

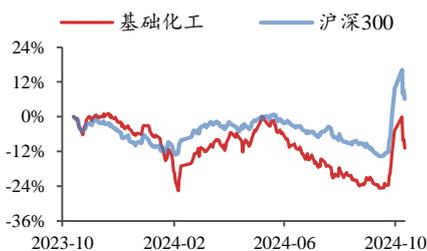
基础化工

2024年10月13日

投资评级：看好（维持）

——行业周报

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《百菌清、代森锰锌、苏氨酸等库存低位，看好化工白马以及部分化工子行业龙头—行业周报》-2024.10.7

《政策加码助力宏观预期扭转，全面看好化工白马与子行业龙头—化工行业周报》-2024.9.29

《磷矿石市场行情暂稳，阿科力千吨级高透光材料生产线试生产—行业周报》-2024.9.22

一揽子增量政策出台，或有效拉动改性塑料、地产相关化工品需求增长

金益腾（分析师）

宋梓荣（联系人）

jinyiteng@kysec.cn

songzirong@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

证书编号：S0790123070025

● 本周行业观点：一揽子增量政策出台，或拉动改性塑料、PVC等需求增长

据中国政府网公众号，10月8日，国新办就“系统落实一揽子增量政策扎实推动经济向上结构向优、发展态势持续向好”有关情况举行发布会，对于化工领域而言，消费品以旧换新政策将有效拉动改性塑料需求增长；促进房地产市场止跌回稳、推进新型城镇化建设、城市更新等政策将有效拉动PVC、纯碱、钛白粉等地产后端化工品需求增长。**改性塑料方面**，据产业在线公众号，预计10-12月，家用空调排产量将分别同比+23.9%、+24.0%、+9.7%；冰箱排产量将分别同比+8.6%、+5.5%、+1.6%，白电排产订单充足。据Wind数据，2024年9月份汽车消费指数为85.4，位于年内最高值，预计10月汽车销量高于9月，后续汽车销量增速仍将有较好表现。在以旧换新政策推动下，家电、新能源汽车需求向好，将有效拉动改性塑料需求增长。**地产后端需求产品方面**，城市管网更新改造、地产支持、城市改造等政策落地，或将逐步拉动PVC、钛白粉、纯碱等需求增长。据Wind数据，截至2024年10月11日，PVC价格、价差分别为5,254、777元/吨，分别位于2017年以来46.31%、43.03%分位数；钛白粉价格、价差分别为14,800、8,424元/吨，分别同比-10.84%、-25.28%；纯碱价格价差分别为1,560、874元/吨，分别同比-50.35%、-64.63%，景气度均位于底部。未来若地产支持及城市改造等政策落地，或将逐步拉动上述产品需求增长。

● 本周行业新闻：万盛股份与熵能新材及其股东签署《股份转让协议》等

【万盛股份】万盛股份与熵能新材及其股东签署《股份转让协议》。据万盛股份公众号10月8日报道，公司和/或下属基金临海复星万盛基金与广州熵能新材签署了《股份转让协议》，以自有资金3.78亿元收购熵能新材2118.2万股股份，占熵能新材总股本的59.33%。

● 推荐及受益标的

推荐标的：【化工龙头白马】万华化学、华鲁恒升、恒力石化、荣盛石化、赛轮轮胎、扬农化工、新和成、龙佰集团等；**【化纤行业】**新凤鸣、桐昆股份、华峰化学、三友化工、海利得等；**【氟化工】**金石资源、巨化股份、三美股份、昊华科技等；**【农化&磷化工】**兴发集团、云天化、亚钾国际、和邦生物等；**【硅】**合盛硅业、硅宝科技、宏柏新材；**【纯碱&氯碱】**远兴能源、三友化工等；**【其他】**黑猫股份、振华股份、苏博特、江苏索普等。

受益标的：【化工龙头白马】卫星化学、东方盛虹等；**【化纤行业】**新乡化纤、神马股份等；**【氟化工】**东岳集团等；**【农化&磷化工】**云天化、川恒股份、川发龙蟒、湖北宜化、新洋丰、东方铁塔、盐湖股份等；**【硅】**三孚股份、晨光新材、新安股份；**【纯碱&氯碱】**中盐化工、新疆天业等。

● **风险提示：**油价大幅波动；下游需求疲软；宏观经济下行；其他风险详见倒数第二页标注¹。

目 录

1、 化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现	5
1.1、 化工行情跟踪：化工行业指数跑输沪深 300 指数 3.15%	5
1.2、 本周行业观点：一揽子增量政策出台，或有效拉动改性塑料、地产相关化工品需求增长	6
1.3、 本周重点产品跟踪：涤纶长丝价格上行，尿素价格回暖	9
1.3.1、 化纤：涤纶长丝价格上行，粘胶短纤市场延续平稳走势	9
1.3.2、 纯碱：下游点火、冷修产线并存，纯碱价格持稳运行	12
1.3.3、 化肥：尿素价格上涨，磷肥、钾肥价格整体持稳	13
1.4、 本周行业新闻点评：万盛股份与熵能新材及其股东签署《股份转让协议》；安庆炼化曙光 25 万吨/年辛醇装置一次试车成功	15
2、 化工价格行情：123 种产品价格周度上涨、53 种下跌	15
2.1、 化工品价格涨跌排行：R125、丙烯酸异辛酯等领涨	18
3、 本周化工价差行情：42 种价差周度上涨、24 种下跌	20
3.1、 本周价差涨跌排行：“PTA-0.655×PX”价差有所扩大，“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”价差跌幅明显	20
3.2、 重点价格与价差跟踪	21
3.2.1、 石化产业链：纯 MDI 价差小幅缩窄	21
3.2.2、 化纤产业链：本周氨纶价差小幅扩大	23
3.2.3、 煤化工、有机硅产业链：本周有机硅 DMC 价差小幅扩大	24
3.2.4、 磷化工及农化产业链：复合肥价格小幅下跌，氯化钾价格持稳	25
3.2.5、 维生素及氨基酸产业链：维生素 A、E 价格下降	26
4、 化工股票行情：化工板块 8.07% 个股周度上涨	27
4.1、 覆盖个股跟踪：全面看好化工龙头万华化学、华鲁恒升等	27
4.2、 股票涨跌排行：华峰超纤、宏达新材等领涨	33
5、 风险提示	34

图表目录

图 1： 本周上证综指收于 3217.74 点，较 9 月 30 日下跌 3.56%	5
图 2： 本周 CCPI 报 4459 点，较 9 月 30 日上涨 1.41%	5
图 3： 2024 年 7-8 月，大家电销售量同比增长 2.16%	6
图 4： 预计 2024Q4，白电排产量充足	6
图 5： 2024 年 7-8 月，大家电销售量同比增长 2.16%	7
图 6： 2024 年 9 月，汽车消费指数位于年内最高值	7
图 7： 2024 年 1-8 月，PVC 表观消费量同比+3.48%	7
图 8： 10 月 11 日，PVC 价格、价差位于较低水平	7
图 9： 截至 10 月 11 日，钛白粉价格同比-10.84%	8
图 10： 截至 10 月 11 日，钛白粉库存位于高位	8
图 11： 截至 10 月 11 日，纯碱价格同比-50.35%	9
图 12： 截至 10 月 11 日，纯碱库存位于高位	9
图 13： 截至 10 月 10 日，江浙织机负荷率 77.46%	10
图 14： 8 月美国服装及服装配饰店销售额同比增长 1.0%	10
图 15： 本周涤纶长丝 POY 价差小幅收窄	10
图 16： 截至 10 月 10 日，涤纶长丝 POY 库存天数下降	10
图 17： 10 月 10 日，粘胶长丝市场均价保持稳定	11

图 18: 截至 10 月 11 日, 粘胶长丝行业开工率基本稳定.....	11
图 19: 本周粘胶短纤价差扩大.....	11
图 20: 截至 10 月 11 日, 粘胶短纤库存小幅下降.....	11
图 21: 本周氨纶价差小幅扩大.....	12
图 22: 截至 10 月 10 日, 氨纶库存基本维持稳定.....	12
图 23: 本周重质纯碱价差基本稳定.....	12
图 24: 本周光伏玻璃市场均价小幅下滑.....	12
图 25: 截至 10 月 11 日, 纯碱库存小幅增加.....	13
图 26: 2024 年 9 月, 粮油、谷物价格环比上涨.....	14
图 27: 本周磷矿石、磷铵价格基本稳定.....	14
图 28: 10 月 10 日, 国内尿素价格上涨.....	15
图 29: 10 月 10 日, 国际尿素价格上涨.....	15
图 30: 本周纯 MDI 价差小幅缩窄.....	21
图 31: 本周聚合 MDI 价差小幅缩窄.....	21
图 32: 本周乙烯-石脑油价差小幅收窄.....	21
图 33: 本周 PX-石脑油价差小幅收窄.....	21
图 34: 本周 PTA-PX 价差小幅扩大.....	22
图 35: 本周 POY-PTA/MEG 价差小幅收窄.....	22
图 36: 本周丙烯-丙烷价差小幅收窄.....	22
图 37: 本周丙烯-石脑油价差收窄.....	22
图 38: 本周环氧丙烷价差基本稳定.....	22
图 39: 本周己二酸价差扩大.....	22
图 40: 本周顺丁橡胶价差基本稳定.....	23
图 41: 本周丁苯橡胶价差收窄.....	23
图 42: 本周氨纶价差小幅扩大.....	23
图 43: 本周 POY-PTA/MEG 价差小幅收窄.....	23
图 44: 本周粘胶短纤价差扩大.....	23
图 45: 本周粘胶长丝市场均价保持稳定.....	23
图 46: 本周有机硅 DMC 价差小幅扩大.....	24
图 47: 本周煤头尿素价差扩大.....	24
图 48: 本周 DMF 价差扩大.....	24
图 49: 本周醋酸价差小幅收窄.....	24
图 50: 本周甲醇价差小幅收窄.....	24
图 51: 本周乙二醇价差扩大.....	24
图 52: 本周 PVC (电石法) 价差收窄.....	25
图 53: 本周烧碱价差小幅扩大.....	25
图 54: 本周复合肥价格小幅下跌.....	25
图 55: 本周氯化钾价格持稳.....	25
图 56: 本周磷酸一铵价差扩大.....	25
图 57: 本周二铵价差小幅收窄.....	25
图 58: 本周草甘膦价差小幅扩大.....	26
图 59: 本周草铵膦价格持稳.....	26
图 60: 本周代森锰锌价格上涨.....	26
图 61: 本周菊酯价格维持稳定.....	26
图 62: 本周维生素 A 价格下降.....	26

图 63: 本周维生素 E 价格下降.....	26
图 64: 本周蛋氨酸价格稳定.....	27
图 65: 本周赖氨酸价格上涨.....	27
表 1: 2024 年, PVC 行业新增产能较少, 但 2025 年 PVC 规划产能较多.....	8
表 2: 本周分板块价格涨跌互现.....	15
表 3: 化工产品价格 7 日涨幅前十: R125、丙烯酸异辛酯等领涨.....	19
表 4: 化工产品价格 7 日跌幅前十: 液氯、维生素 VA 等领跌.....	19
表 5: 化工产品价格 30 日涨幅前十: 丙烯酸甲酯、高含氢硅油等领涨.....	19
表 6: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 液氯、维生素 VA 等跌幅明显.....	20
表 7: 化工产品价格本周涨幅前十: “PTA-0.655×PX”等领涨.....	20
表 8: 化工产品价格本周跌幅前十: “三聚磷酸钠-0.26×黄磷”等领跌.....	20
表 9: 重点覆盖标的公司跟踪.....	27
表 10: 本周重要公司公告: 利民股份、兴发集团、玲珑轮胎、赛轮轮胎等发布业绩预告.....	32
表 11: 化工板块个股收盘价周度涨幅前十: 华峰超纤、宏达新材等领涨.....	34
表 12: 化工板块个股收盘价周度跌幅前三: 三聚环保、ST 辉丰等领跌.....	34

1、化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现

1.1、化工行情跟踪：化工行业指数跑输沪深 300 指数 3.15%

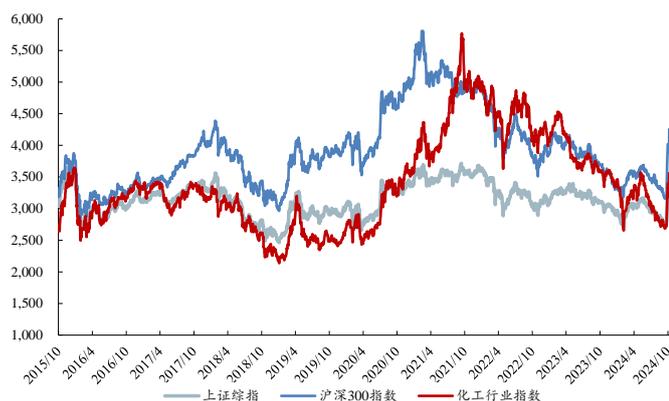
截至本周五（10月11日），上证综指收于3217.74点，较国庆节前（9月30日）的3336.5点下跌3.56%；沪深300指数报3887.17点，较9月30日下跌3.25%；化工行业指数报3179.48点，较9月30日下跌6.4%；CCPI（中国化工产品价格指数）报4459点，较9月30日上涨1.41%。本周化工行业指数跑输沪深300指数3.15%。

本周化工板块的545只个股中，有44只较9月30日上涨（占比8.07%），有492只较9月30日下跌（占比90.28%）。较9月30日涨幅前十名的个股分别是：华峰超纤、宏达新材、至正股份、天马新材、双乐股份、壶化股份、和远气体、ST红太阳、鼎龙股份、亚邦股份；较9月30日跌幅前十名的个股分别是：三聚环保、ST辉丰、华恒生物、*ST达志、润丰股份、百川股份、黑猫股份、江天化学、坤彩科技、美瑞新材。

近7日我们跟踪的226种化工产品中，有123种产品价格较上周上涨，有53种下跌。7日涨幅前十名的产品是：R125、丙烯酸异辛酯、WTI、布伦特、辛醇、丙烯酸甲酯、焦炭、DINP、DOTP、DOP；7日跌幅前十名的产品是：液氯、维生素VA、苯酚、硫铁矿、MMA、氯化铵、纯苯、维生素K3、煤焦油、双氧水。

近7日我们跟踪的72种产品价差中，有42种价差较上周上涨，有24种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“PTA-0.655×PX”、“丙烯-1.2×丙烷”、“环己酮-1.144×纯苯”、“己二酸-纯苯”、“PS-1.01×苯乙烯”；7日跌幅前五名的价差是：“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”、“甲苯-石脑油”、“PVA-2.1×电石”、“BDO-1.2×电石-2.02×甲醛”、“PVC-1.45×电石”。

图1：本周上证综指收于3217.74点，较9月30日下跌3.56%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：本周CCPI报4459点，较9月30日上涨1.41%



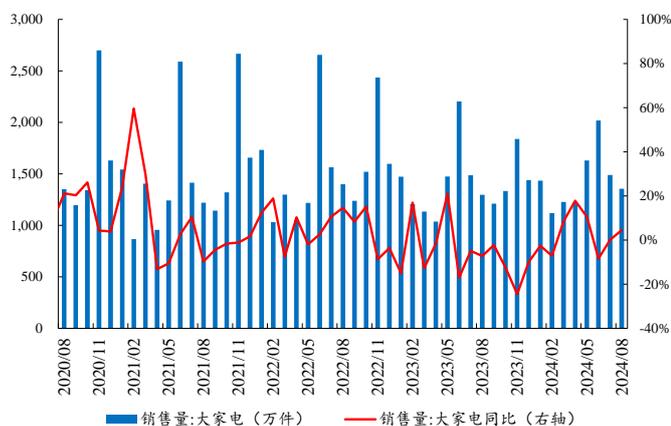
数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、本周行业观点：一揽子增量政策出台，或有效拉动改性塑料、地产相关化工品需求增长

一揽子增量政策出台，或有效拉动改性塑料、地产相关化工品需求增长。据中国政府网公众号，10月8日，国新办就“系统落实一揽子增量政策 扎实推动经济向上结构向优、发展态势持续向好”有关情况举行发布会，其中一揽子增量政策包括五方面内容：加力提效实施宏观政策；进一步扩大内需；加大助企帮扶力度；促进房地产市场止跌回稳；努力提振资本市场。具体来看，对于化工领域而言，消费品以旧换新政策将有效拉动改性塑料需求增长；促进房地产市场止跌回稳、推进新型城镇化建设、城市更新等政策将有效拉动PVC、纯碱、钛白粉等地产后端化工品需求增长。

家电、新能源汽车销量增长，带动改性塑料需求持续增长。家电方面，据Wind数据，2024年7-8月，大家电销售量为2,843.67万件，同比增长2.16%。据产业在线公众号，预计10-12月，家用空调排产量将分别同比+23.9%、+24.0%、+9.7%；冰箱排产量将分别同比+8.6%、+5.5%、+1.6%；洗衣机排产量将分别同比+5.6%、+2.4%、+7.6%，白电排产订单充足。新能源汽车方面，据中国汽车流通协会公众号数据，2024年1-9月，乘用车零售量1,552.9万辆，同比增长2%，其中新能源汽车零售712.9万辆，同比增长37%。9月，乘用车零售量206.3万辆，同比增长2%，环比增长8%；新能源车市场零售112万辆，同比增长51%，环比增长9%。据Wind数据，2024年9月份汽车消费指数为85.4，位于年内最高值，预计10月汽车销量高于9月，后续汽车销量增速仍将较好表现。在以旧换新政策推动下，家电、新能源汽车需求向好，将有效拉动改性塑料需求增长。受益标的：金发科技、会通股份、江苏博云等。

图3：2024年7-8月，大家电销售量同比增长2.16%



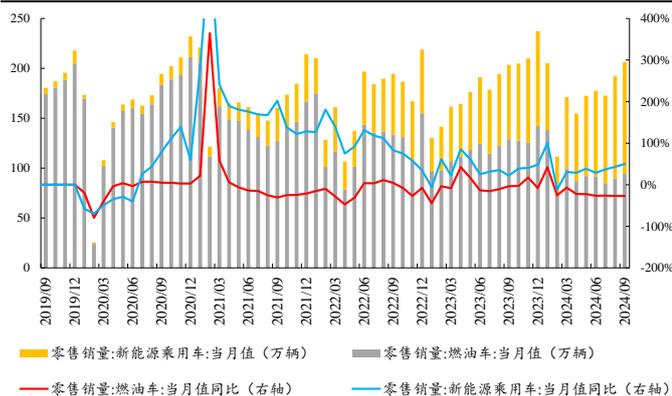
数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：预计2024Q4，白电排产量充足



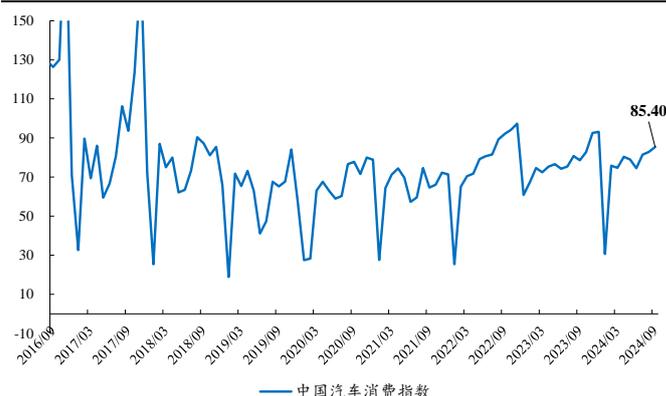
资料来源：产业在线公众号

图5：2024年7-8月，大家电销售量同比增长2.16%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：2024年9月，汽车消费指数位于年内最高值

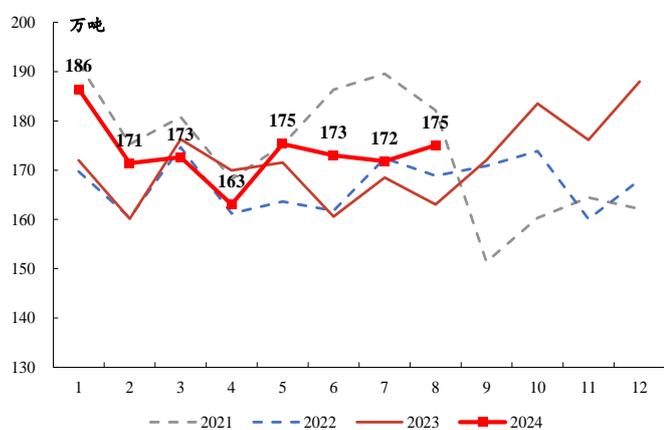


数据来源：Wind、开源证券研究所

城市管网更新改造，或将拉动PVC需求持续增长。据发改委官网，2023-2024年，发改委安排中央预算内投资、增发国债资金和超长期特别国债资金共超过4700亿，重点支持城市燃气、排水等地下管网改造和城镇老旧小区改造等城市更新项目，2025年也将继续加大力度，预计在未来五年需要改造的城市燃气、供排水、供热等各类管网总量将近60万公里，投资总需求约4万亿。据PVC聚氯乙烯产业链、塑连网公众号，截至2022年，建筑排水管道、雨水排水管、城市排水管道的塑料管使用比例分别为85%、80%、50%，而在塑料管当中，PVC管需求占比接近50%。未来随着我国对城市管网的改造持续推进，或将拉动PVC需求持续增长。

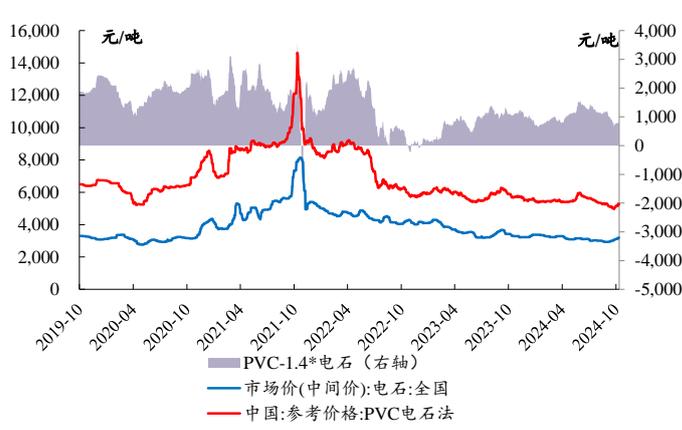
PVC景气度处于底部，未来PVC需求增长或带动行业景气底部回升。据百川盈孚数据，2024年1-8月，PVC表观消费量为1,389万吨，同比+3.48%。据Wind数据，截至2024年10月11日，PVC价格、价差分别为5,254、777元/吨，分别位于2017年以来46.31%、43.03%分位数，行业景气度处于底部。2024年PVC净新增产能为120万吨/年，同比+4.34%，其中新浦化学(泰兴)50万吨/年的新增产能预计于2024年年底投产，对2024年供给影响较小，即2024年PVC供给端压力较弱。展望2025年，据百川盈孚数据，预计2025年PVC规划新增产能为240万吨/年，但由于行业竞争压力较大，部分产能投放进度或将放缓。未来随着城市管网的改造持续推进，PVC需求持续增长或带动PVC行业景气度逐步上行。**受益标的：新疆天业、君正集团、北元集团等。**

图7：2024年1-8月，PVC表观消费量同比+3.48%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：10月11日，PVC价格、价差位于较低水平



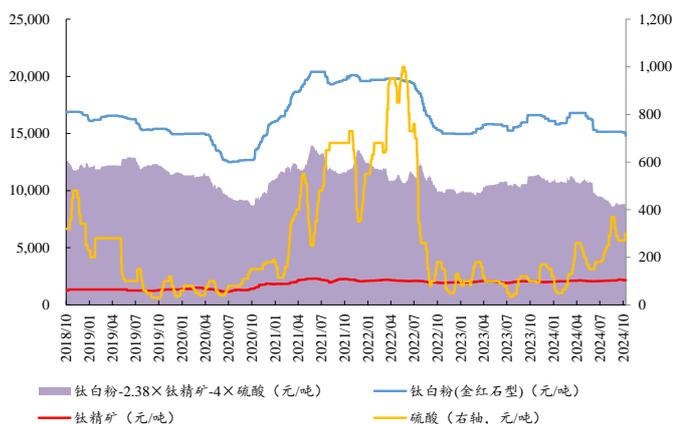
数据来源：Wind、开源证券研究所

表1: 2024年, PVC行业新增产能较少, 但2025年PVC规划产能较多

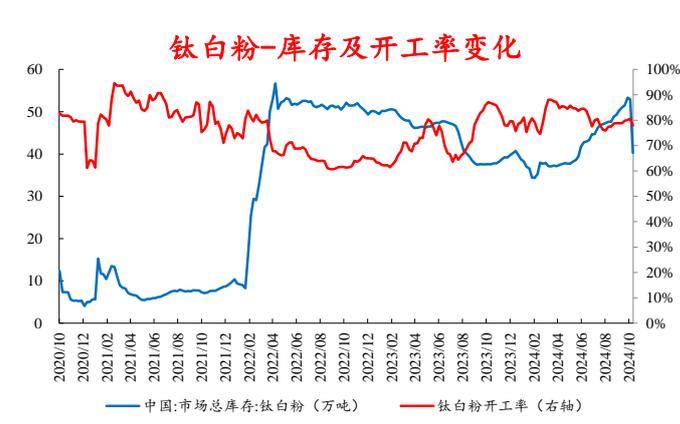
预计投产时间	企业	PVC产能(万吨/年)	生产工艺	上游氯相关原料来源
2024/05	镇洋发展	30	乙烯法	消耗已有的氯气产能
2024/05	河南神马	-20	电石法	2024年5月, 20万吨产能退出
2024/05	陕西金泰氯碱化工	60	电石法	配套60万吨/年烧碱产能
2024/12	新浦化学(泰兴)	50	乙烯法	已有90万吨/年氯乙烯产能往下游生产
2024年小计		120		
	天津渤化化工发展	40	乙烯法	配套40万吨/年烧碱产能
	万华化学(福建)	60	乙烯法	40万吨/年MDI及25万吨/年TDI装置副产氯化氢
2025年及之后	甘肃耀望化工	30	电石法	配套30万吨/年烧碱产能
	嘉化能源	30	乙烯法	
	连云港石化	80	乙烯法	
2025年及之后小计		240		

数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

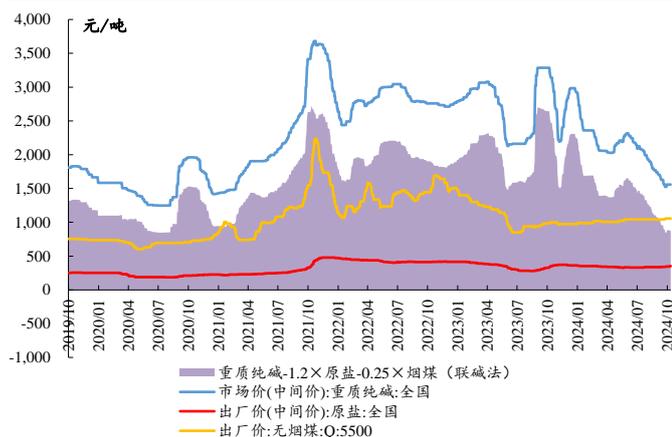
地产支持及城市改造等政策落地, 或将逐步拉动钛白粉、纯碱需求增长。据发改委官网, 一揽子增量政策中包括促进房地产市场止跌回稳、加快消化存量商品房、降低存量房贷利率; 继续统筹加大中央预算内投资对城镇老旧小区改造、城中村改造、危旧住房改造等城市更新项目的支持力度等, 这些政策将有效拉动钛白粉、纯碱、PVC等产品需求。据Wind、百川盈孚数据, 截至2024年10月11日, 钛白粉价格、价差分别为14,800、8,424元/吨, 分别同比-10.84%、-25.28%, 库存、开工率分别为40.29万吨、77.91%, 分别位于2020年以来69%、51%分位数; 纯碱价格价差分别为1,560、874元/吨, 分别同比-50.35%、-64.63%, 库存、开工率分别为147.38万吨、85.66%, 分别位于2020年以来84%、79%分位数。总体上看, 目前钛白粉、纯碱行业景气度较低, 未来若地产支持及城市改造等政策落地, 或将逐步拉动钛白粉、纯碱需求增长。受益标的:【钛白粉】龙佰集团等;【纯碱】远兴能源、中盐化工等。

图9: 截至10月11日, 钛白粉价格同比-10.84%


数据来源: Wind、开源证券研究所

图10: 截至10月11日, 钛白粉库存位于高位


数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

图11: 截至10月11日, 纯碱价格同比-50.35%


数据来源: Wind、开源证券研究所

图12: 截至10月11日, 纯碱库存位于高位


数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

2024年以来化工行业资本性支出有所下降, 叠加大规模设备更新和大宗耐用消费品以旧换新等政策, 有望优化国内化工行业供给格局、抬升产品盈利中枢。成本端, 当前国际油价震荡偏弱为主, 仍需关注后续终端需求情况。我们认为此前化工板块及个股超跌主要是受宏观预期影响, 9月26日, 中共中央政治局召开会议, 会议多项政策加码助力宏观预期扭转, 有助于市场信心回升, 我们全面看好化工白马以及部分化工子行业龙头。

化工龙头白马: 经济持续回升向好及高质量发展目标下, 化工龙头白马优势显著, 将首先迎来估值修复机会。【推荐标的】万华化学、华鲁恒升、恒力石化、荣盛石化、巨化股份、新和成、扬农化工、龙佰集团等; 【受益标的】卫星石化等。

氟化工制冷剂: 供给端政策明朗, 需求端家电产销向好。【推荐标的】巨化股份、三美股份、东阳光等; 【受益标的】东岳集团等。

化纤: 行业供给格局良好, 内外需弹性仍存, 涤纶长丝行业短期可能因库存损失影响Q3业绩。【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份、华峰化学等。

改性塑料: 成本端有所改善, 需求端汽车、家电向好。【受益标的】金发科技、会通股份等。

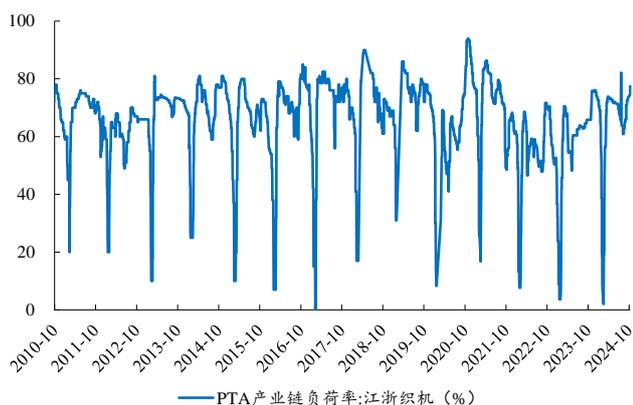
1.3、本周重点产品跟踪: 涤纶长丝价格上行, 尿素价格回暖

1.3.1、化纤: 涤纶长丝价格上行, 粘胶短纤市场延续平稳走势

江浙织机开工率维持稳定。据Wind数据, 截至10月10日, 聚酯产业链江浙织机负荷率为77.46%, 较9月24日提高3.79%。2024年8月, 美国零售和食品服务销售额(服装及服装配饰店)达到260.97亿美元, 同比+1.0%。我们认为, 伴随国内需求的不断复苏以及海外去库的持续进行, 纺织终端消费及出口有望得到进一步提振, 化纤行业的景气度在未来将具有较强向上弹性。

【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、三友化工、华峰化学; 【受益标的】新乡化纤。

图13: 截至10月10日, 江浙织机负荷率 77.46%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图14: 8月美国服装及服装配饰店销售额同比增长 1.0%

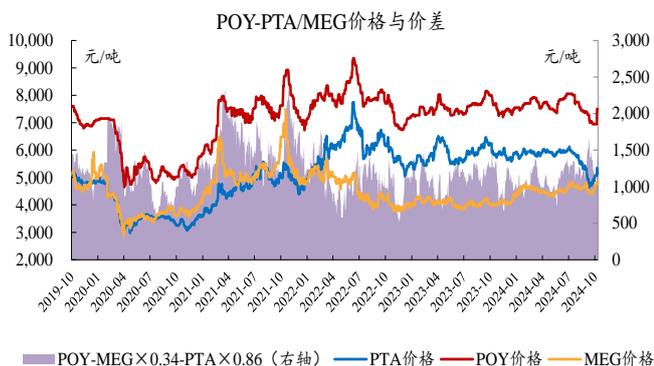


数据来源: Wind、开源证券研究所

涤纶长丝: 本周(10月7日-10月11日)涤纶长丝价格上行。据Wind数据,截至10月10日,涤纶长丝POY、FTY、DTY库存天数分别为8.70天、14.70天、22.00天,较9月26日分别-2.00天、-1.60天、-0.40天。据百川盈孚数据,截至10月10日,涤纶长丝POY市场均价为7067.86元/吨,较上周(10月4日,下同)均价上涨96.43元/吨;FDY市场均价为7664.29元/吨,较上周均价上涨214.29元/吨;DTY市场均价为8596.43元/吨,较上周均价上涨75元/吨。本周初期,国际油价窄幅震荡运行,成本面支撑仍存,长丝市场走势偏稳,下游客户谨慎备货。而后,正值国庆假期到来之际,中东地缘局势升级,国际油价大幅上涨,美油、布油涨破70、75关口,一度飙升至75、80关口上方,成本面支撑十分强劲,涤纶长丝企业多跟随成本上调报价,或实单优惠缩减,市场重心接连上行,下游用户受其提振,纷纷追涨采购,备货量增加,场内成交氛围转暖,长丝企业库存得以释放。

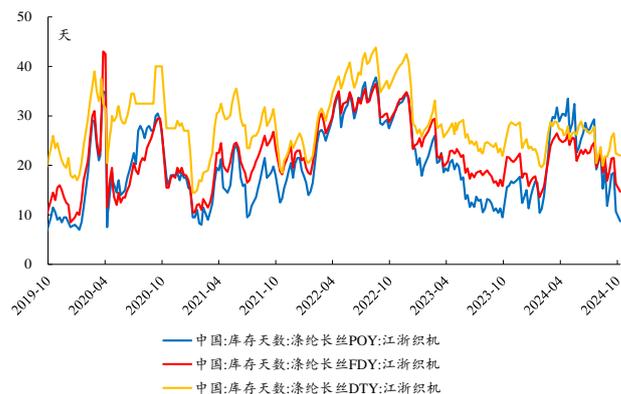
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份。

图15: 本周涤纶长丝POY价差小幅收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图16: 截至10月10日, 涤纶长丝POY库存天数下降



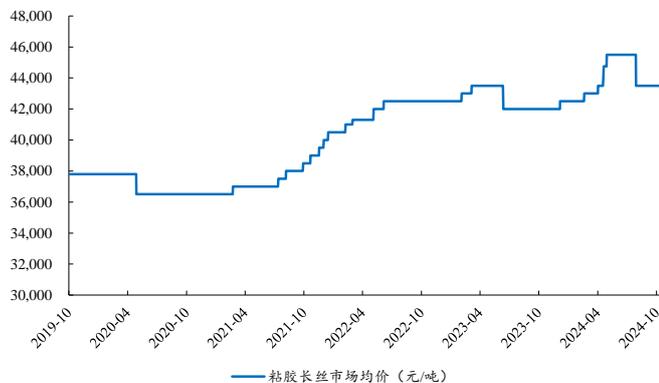
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

粘胶长丝: 本周(10月7日-10月11日)粘胶长丝市场延续平稳走势。据百川盈孚数据,10月10日,粘胶长丝市场均价在43500元/吨,较上周同期均价持平,目前120D/30F(无光)实单商谈在42500-44500元/吨附近承兑。节后归来,粘胶

长丝市场变化有限，下游厂家按需采买，市场整体成交氛围尚可，粘胶长丝市场产销平衡，场内整体局势尚不明朗。预计短期内粘胶长丝价格或大稳小动。

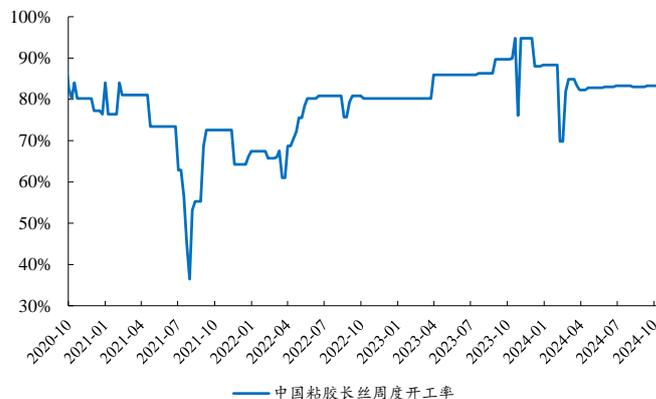
【受益标的】 新乡化纤、吉林化纤等。

图17: 10月10日，粘胶长丝市场均价保持稳定



数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

图18: 截至10月11日，粘胶长丝行业开工率基本稳定

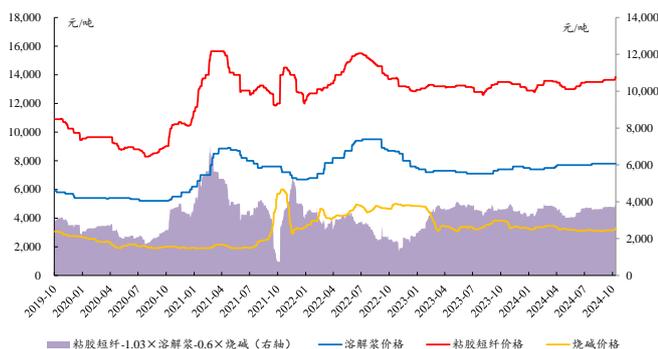


数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

粘胶短纤: 本周(10月7日-10月11日)粘胶短纤价格上涨。据百川盈孚数据,10月10日,粘胶短纤市场均价为13850元/吨,较上周同期价格上涨200元/吨,涨幅1.47%。本周原料主料溶解浆市场高位盘整,辅料液碱市场与硫酸市场双双步入上行通道,粘胶短纤成本端市场价格走势上行;供需端来看,粘胶短纤行业装置暂无明显波动,各粘胶短纤厂家装置大部分维持稳定运行,场内开工处于高位,市场货源偏紧,供应端表现较好。

【推荐标的】 三友化工。

图19: 本周粘胶短纤价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图20: 截至10月11日，粘胶短纤库存小幅下降

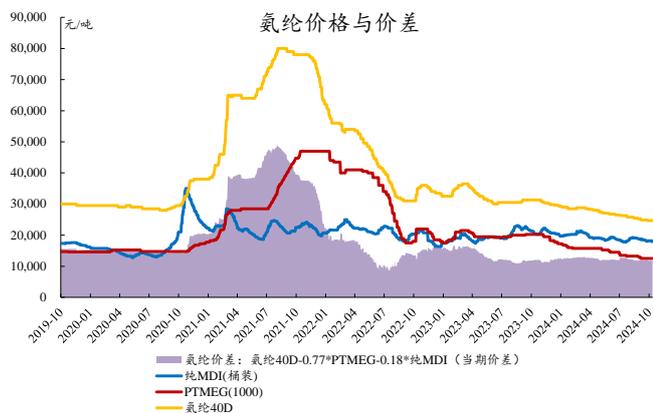


数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

氨纶: 本周(10月7日-10月11日)国内氨纶价格小幅下滑。据百川盈孚数据,截至10月10日,国内氨纶40D市场均价24700元/吨,较上周市场均价下调160元/吨。主原料PTMEG市场价格下降,辅原料纯MDI市场价格先跌后涨,成本面支撑减弱;氨纶场内供应缩减,氨纶工厂对外报盘持稳为主,国庆前后下游备货积极性尚可,市场刚需成交微增。我们认为,氨纶行业已接近行业扩产尾声,2025年新增产能较少,随着氨纶需求高增,未来氨纶盈利有望向上修复。

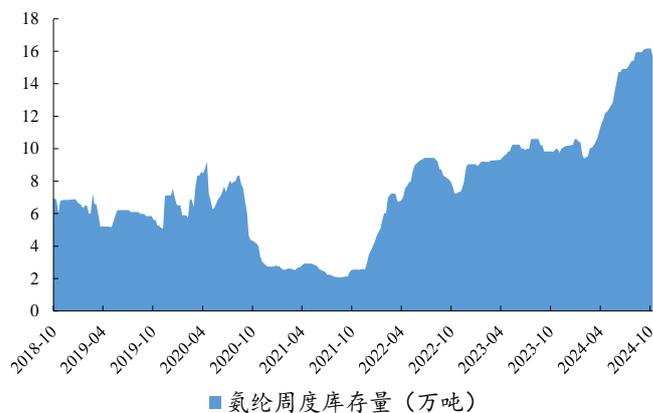
【推荐标的】华峰化学；【受益标的】新乡化纤等。

图21：本周氨纶价差小幅扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22：截至10月10日，氨纶库存基本维持稳定



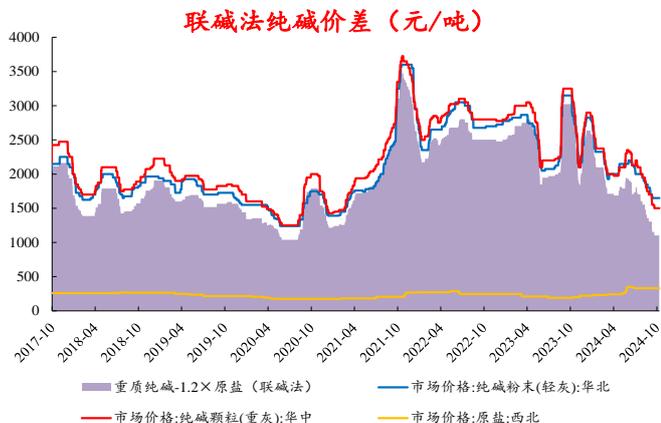
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

1.3.2、纯碱：下游点火、冷修产线并存，纯碱价格持稳运行

本周（10月7日-10月11日）国内纯碱价格持稳运行。根据百川盈孚数据，10月10日，轻质纯碱市场均价为1467元/吨，较节前（9月26日）价格上涨33元/吨，涨幅2.30%；重质纯碱市场均价为1560元/吨，较节前（9月26日）价格上涨36元/吨，涨幅2.36%。周内历经国庆假期，节前宏观情绪向好，期货盘面持续发力，场内情绪逐渐升温，市场信心有所增强，碱厂积极挺价，期现商拿货积极性提升明显，纯碱现货价格有所抬升；假期期间纯碱市场变动有限，天津碱厂节前临时停车，节中逐步恢复，下游玻璃领域假期期间点火、冷修产线并存；节后开市，纯碱期货盘面高开低走，市场观望气氛浓郁，纯碱现货价格未见明显波动，仅个别碱厂报价略有调整，节后新单成交情况较为一般，碱厂多执行前期订单发货为主，纯碱市场区间整理运行。

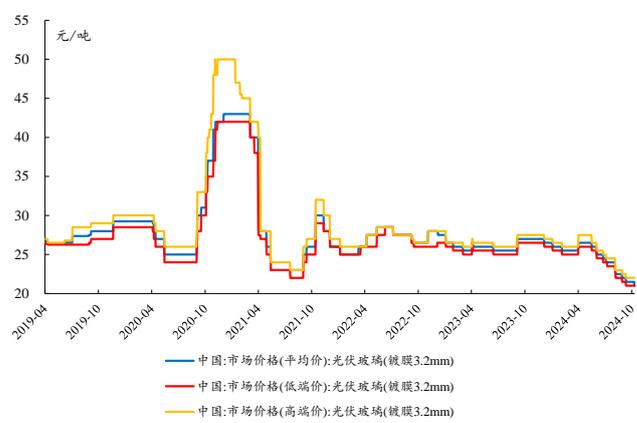
【推荐标的】远兴能源、三友化工等。【受益标的】中盐化工等。

图23：本周重质纯碱价差基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24：本周光伏玻璃市场均价小幅下滑



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25：截至10月11日，纯碱库存小幅增加


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.3.3、化肥：尿素价格上涨，磷肥、钾肥价格整体持稳

尿素：本周（10月7日-10月11日）宏观政策提振市场情绪，尿素价格整体上行。据百川盈孚数据，截至10月10日，尿素市场均价为1922元/吨，较上周上涨67元/吨，涨幅3.61%。山东及两河中小颗粒主流成交价在1850-1880元/吨，较上周上涨60-120元/吨。十一假前宏观利好政策叠加发力，尿素期货跟随其他大宗商品期货一同大涨，带动现货市场成交氛围明显升温，工厂新单成交火热，报价随之反弹。节假日期间，尿素价格延续涨势，企业新单成交尚可，多数工厂待发订单充足，报价坚挺上行。

磷矿石：本周（10月7日-10月11日）磷矿石市场维稳运行，局部地区价格下调。据百川盈孚数据，截至10月10日，30%品位磷矿石市场均价为1018元/吨，28%品位磷矿石市场均价为949元/吨，25%品位磷矿石市场均价为785元/吨，与上周同期价格持平。场内主流价格暂稳整理，北方地区磷矿价格小幅下调10-20元/吨。当前矿企心态总体保持平稳态势，而贸易商则因前期下游开工不佳影响，有降价销售的想法，以回笼资金为主。磷肥市场需求回暖，导致对磷矿采购有增加预期。国内主要磷矿产区资源供应依旧偏紧，另外，中央环保组进入四川地区进行检查，部分矿山停采或减产，预计磷矿市场的供应量将略有下滑。

农业磷酸一铵：本周（10月7日-10月11日）一铵市场情绪反转，价格走势上行。据百川盈孚数据，截至10月10日，磷酸一铵55%粉状市场均价为3109元/吨，较上周期（9月26日）3038元/吨相比，价格上行71元/吨，幅度约为2.34%。湖北地区部分厂家待发充足，暂不接单；四川、贵州地区市场气氛向好，部分厂家报价窄幅上调，其余地区价格波动有限，市场整理运行。预计一铵市场稳中窄幅整理运行，价格区间震荡。

工业级磷铵：本周（10月7日-10月11日）工业磷酸一铵价格平稳。据百川

盈孚数据，工业级磷铵市场情绪持稳，主流成交价格重心暂稳。10月10日，73%工业级磷酸一铵市场均价为5550元/吨，与上一个工作日持平。本周工业级磷铵价格大体平稳，主要源于：1、下游按需采购，主力新能源市场需求较好，对工铵按需消耗，农需市场交投欠佳，以消耗库存为主。2、工铵主流工厂预收尚可，重心发运；下游企业压价询单，新单商谈有限。3、料市场价格窄幅震荡，对工业级磷铵成本波动有限。

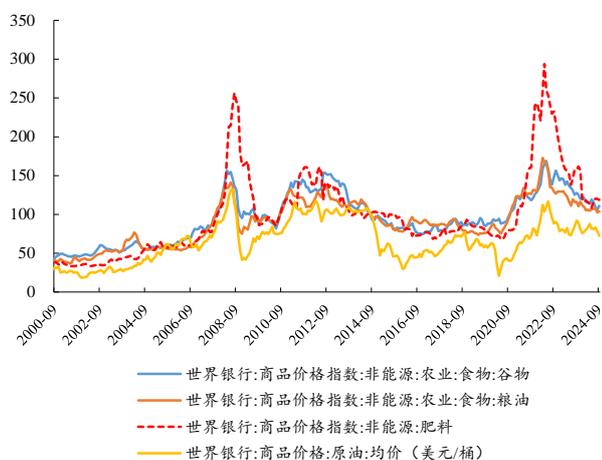
磷酸二铵：本周（10月7日-10月11日）二铵价格平稳。据百川盈孚数据，截至10月10日，64%含量二铵市场均价3651元/吨，与上周末均价持平。原料方面合成氨市场涨跌互现，硫磺市场走势向上，磷矿石市场稳中向下，上游市场窄幅震荡，二铵成本价格区间整理。二铵企业继续发运国内以及出口前期预收订单，除西北个别企业57%含量二铵价格有所下行外，企业报价保持基本稳定，短期内库存以及销售压力不大。出口方面由于中国遵循“保供稳价”政策，主要供应国内市场，国际上缺乏二铵货源，加之印度需求不断释放，价格保持高位整理，中国出口离岸价615-620美元/吨FOB。

钾肥：本周（10月7日-10月11日）氯化钾市场价格企稳运行。据百川盈孚数据，截至10月10日，氯化钾市场均价为2395元/吨，较9月26日下跌6元/吨，跌幅0.25%。供应方面，国产盐湖藏格氯化钾装置开工正常，其他小厂装置停产检修。港口库存维持在300-310万吨的高位，陆续有船到岸，边贸9月份货源还在持续到货中，10月新合同还未有消息。据市场消息，10月货源可能较少。国内货源供给维持宽松状态。需求方面，下游复合肥终端市场推进缓慢，需求不及预期。复合肥企业开工维持低位，随采随用，暂无备库存预期，多数以秋肥订单走货为主，小麦肥采购已基本接近尾声。长期来看，国内氯化钾需求维持低迷，价格或将缓慢下跌。一方面，供应新货源不断，港存数量居高不下，稳定在300-310万吨。另一方面，秋季肥需求远不及预期，供需矛盾明显。

【推荐标的】尿素（华鲁恒升等）、磷铵（兴发集团、云天化等）、钾肥（亚钾国际等）。

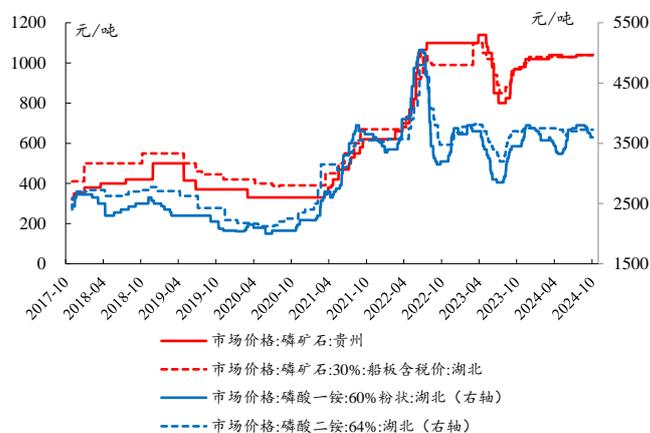
【受益标的】磷铵（云天化、川恒股份、新洋丰、川发龙蟒等）、钾肥（东方铁塔、盐湖股份、藏格矿业等）。

图26：2024年9月，粮油、谷物价格环比上涨

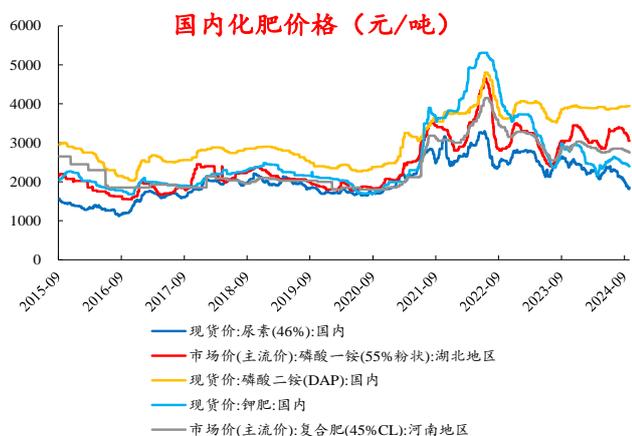


数据来源：Wind、开源证券研究所

图27：本周磷矿石、磷铵价格基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28：10月10日，国内尿素价格上涨


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29：10月10日，国际尿素价格上涨


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.4、本周行业新闻点评：万盛股份与熵能新材及其股东签署《股份转让协议》；安庆炼化曙光 25 万吨/年辛醇装置一次试车成功

【万盛股份】万盛股份与熵能新材及其股东签署《股份转让协议》。据万盛股份公众号 10 月 8 日报道，公司和/或下属基金临海复星万盛基金与广州熵能新材签署了《股份转让协议》，以自有资金 3.78 亿元收购熵能新材 2118.2 万股股份，占熵能新材总股本的 59.33%。本次收购完成后，公司将成为熵能新材的控股股东。本次收购完成满三年后，公司及临海复星万盛基金在符合协议约定的条件下将受让熵能新材剩余股份。万盛股份收购熵能新材，有利于公司横向拓展产品品类，增加客户粘性，提高公司营收和利润，提升公司行业地位，实现“全球一流功能性新材料企业”的战略目标。**受益标的：万盛股份。**

【辛醇】安庆炼化曙光 25 万吨/年辛醇装置一次试车成功。据化工在线公众号 10 月 11 日报道，由上海工程公司 EPC 总承包的安庆炼化曙光 25 万吨/年辛醇装置成功完成投料试车，顺利产出合格异丁醛和丁醇产品，标志着项目正式进入生产阶段。该装置采用国际先进低压羰基合成技术，投产后将对实现安庆市高新区化工产业链上下游一体化具有重要意义。

2、化工价格行情：123 种产品价格周度上涨、53 种下跌

表2：本周分板块价格涨跌互现

板块	产品	10月11日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
石油/天然气化工	WTI	76	美元/桶	12.09%	15.36%	6.67%
	布伦特	79	美元/桶	10.89%	14.76%	1.29%
	石脑油	7,294	元/吨	-1.98%	-6.48%	-6.57%
	液化天然气	5,075	元/吨	1.46%	-3.70%	-13.41%
	液化气	4,969	元/吨	3.13%	-3.21%	-0.16%
	乙烯	7,256	元/吨	0.00%	-4.94%	2.36%
	丙烯	6,775	元/吨	3.04%	1.27%	5.04%
	纯苯	7,745	元/吨	-5.14%	-7.85%	7.32%

板块	产品	10月11日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
聚酯/化纤	苯酐	7,232	元/吨	2.41%	-0.92%	-4.26%
	甲苯	6,116	元/吨	2.82%	0.18%	-8.10%
	二甲苯	6,178	元/吨	4.53%	-0.52%	-12.88%
	苯乙烯	8,979	元/吨	0.98%	-1.17%	5.72%
	PX	7,298	元/吨	6.26%	8.94%	-12.27%
	PTA	5,190	元/吨	6.57%	11.85%	-12.63%
	MEG	4,846	元/吨	6.09%	9.89%	10.31%
	聚酯切片	6,535	元/吨	6.00%	6.69%	-3.76%
	涤纶 POY	7,500	元/吨	7.91%	5.63%	-0.66%
	涤纶 FDY	8,050	元/吨	8.05%	7.33%	-2.13%
	涤纶 DTY	8,950	元/吨	5.29%	4.07%	0.00%
	涤纶短纤	7,360	元/吨	2.97%	4.63%	1.21%
	己内酰胺	11,450	元/吨	0.00%	-7.85%	-17.03%
	锦纶切片	15,690	元/吨	-0.60%	-2.09%	-12.00%
	PA6	13,450	元/吨	1.70%	-2.89%	-9.58%
	PA66	17,929	元/吨	-2.26%	-1.49%	-13.73%
	丙烯腈	8,550	元/吨	-1.16%	1.18%	-14.07%
	腈纶短纤	14,600	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	氨纶 40D	24,700	元/吨	0.00%	-0.80%	-15.70%
煤化工	无烟煤	1,077	元/吨	1.70%	2.38%	-1.46%
	煤油	6,340	元/吨	3.01%	-2.61%	-11.55%
	甲醇	2,106	元/吨	4.93%	0.00%	1.64%
	甲醛	1,130	元/吨	2.73%	0.80%	-0.44%
	醋酸	2,880	元/吨	-1.81%	-2.17%	-1.67%
	DMF	4,517	元/吨	8.84%	6.91%	-8.43%
	正丁醇	7,119	元/吨	3.32%	6.41%	-16.75%
	异丁醇	8,650	元/吨	2.37%	13.44%	-2.26%
	己二酸	8,833	元/吨	8.61%	5.37%	-5.86%
氟化工	萤石 97 湿粉	3,494	元/吨	0.84%	1.45%	2.31%
	冰晶石	6,450	元/吨	0.00%	0.00%	-0.77%
	氟化铝	10,451	元/吨	1.81%	1.95%	13.38%
	二氯甲烷	2,967	元/吨	6.31%	5.74%	19.11%
	三氯乙烯	3,528	元/吨	-0.28%	-0.28%	-34.67%
	R22	30,500	元/吨	1.67%	1.67%	56.41%
	R134a	34,000	元/吨	1.49%	3.03%	21.43%
	R125	34,500	元/吨	13.11%	16.95%	24.32%
R410a	36,500	元/吨	2.82%	8.96%	62.22%	
化肥	磷矿石	1,018	元/吨	0.00%	0.00%	1.09%
	黄磷	23,086	元/吨	1.31%	-3.36%	2.77%
	磷酸	6,800	元/吨	0.00%	-1.33%	-0.23%
	磷酸氢钙	2,643	元/吨	3.77%	6.06%	16.95%
	磷酸一铵	3,109	元/吨	2.34%	-2.69%	-6.64%
	磷酸二铵	3,651	元/吨	0.00%	0.00%	-0.84%

板块	产品	10月11日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
氯碱化工	三聚磷酸钠	6,503	元/吨	-2.85%	-2.85%	-10.41%
	六偏磷酸钠	8,200	元/吨	-2.38%	-2.38%	-3.76%
	合成氨	2,621	元/吨	-0.79%	2.42%	-23.50%
	尿素	1,910	元/吨	2.47%	-1.34%	-16.56%
	三聚氰胺	5,920	元/吨	1.23%	-1.63%	-16.10%
	氯化铵	415	元/吨	-6.74%	-12.63%	-33.17%
	氯化钾	2,397	元/吨	-0.17%	-2.24%	-13.75%
	硫酸钾	3,126	元/吨	-0.89%	-5.87%	-12.26%
	氯基复合肥	2,370	元/吨	-0.84%	-2.47%	-12.68%
	硫基复合肥	2,785	元/吨	-0.89%	-2.28%	-8.27%
	液氯	-28	元/吨	-121.54%	-221.74%	-117.39%
	原盐	352	元/吨	2.62%	4.14%	-0.85%
	盐酸	183	元/吨	1.67%	0.55%	-17.19%
	重质纯碱	1,560	元/吨	2.36%	-5.05%	-45.61%
	轻质纯碱	1,467	元/吨	1.88%	-3.80%	-44.70%
	液体烧碱	914	元/吨	2.70%	2.81%	8.29%
	固体烧碱	3,233	元/吨	4.22%	5.31%	2.63%
	电石	3,102	元/吨	3.50%	9.53%	-4.61%
	盐酸	183	元/吨	1.67%	0.55%	-17.19%
电石法 PVC	5,254	元/吨	3.90%	2.98%	-3.04%	
聚氨酯	苯胺	10,825	元/吨	6.28%	1.00%	-2.37%
	TDI	12,950	元/吨	1.57%	-5.82%	-21.87%
	聚合 MDI	18,350	元/吨	0.55%	1.38%	19.16%
	纯 MDI	18,000	元/吨	0.00%	-2.17%	-10.00%
	BDO	7,200	元/吨	0.00%	0.00%	-23.27%
	DMF	4,517	元/吨	8.84%	6.91%	-8.43%
	己二酸	8,833	元/吨	8.61%	5.37%	-5.86%
	环己酮	9,783	元/吨	0.16%	-2.00%	1.03%
	环氧丙烷	8,520	元/吨	1.31%	-3.46%	-7.17%
	软泡聚醚	8,649	元/吨	0.20%	-1.42%	-6.31%
	硬泡聚醚	8,350	元/吨	-1.18%	-3.75%	-8.74%
农药	纯吡啶	22,500	元/吨	0.00%	0.00%	-4.26%
	百草枯	12,250	元/吨	0.00%	0.00%	-12.50%
	草甘膦	25,082	元/吨	0.03%	0.43%	-2.80%
	草铵膦	50,500	元/吨	0.00%	-2.88%	-27.86%
	甘氨酸	10,500	元/吨	-3.67%	-7.89%	-4.55%
	麦草畏	58,000	元/吨	0.00%	0.00%	-5.69%
	2-氯-5-氯甲基吡啶	60,000	元/吨	0.00%	0.00%	-11.76%
	2.4D	13,750	元/吨	0.00%	1.85%	5.77%
	阿特拉津	25,800	元/吨	0.00%	0.00%	-7.86%
	对硝基氯化苯	29,500	元/吨	0.00%	1.72%	-4.84%
精细化工	钛精矿	2,175	元/吨	0.00%	-1.36%	8.05%
	钛白粉（锐钛型）	13,600	元/吨	-0.73%	-2.86%	-2.16%

板块	产品	10月11日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅	
	钛白粉(金红石型)	14,800	元/吨	-1.99%	-2.31%	-8.07%	
	二甲醚	3,842	元/吨	0.29%	0.29%	-3.00%	
	甲醛	1,130	元/吨	2.73%	0.80%	-0.44%	
	煤焦油	3,725	元/吨	-4.39%	-8.50%	-7.82%	
	电池级碳酸锂	77,000	元/吨	1.32%	4.76%	-20.62%	
	工业级碳酸锂	72,700	元/吨	-2.09%	2.39%	-20.11%	
	锂电池隔膜	0.80	元/平方米	0.00%	0.00%	-31.91%	
	锂电池电解液	18,600	元/吨	0.00%	1.64%	-11.43%	
	合成树脂	丙烯酸	6,575	元/吨	3.54%	2.73%	8.68%
		丙烯酸甲酯	9,900	元/吨	10.00%	27.74%	1.54%
丙烯酸丁酯		9,000	元/吨	4.05%	6.51%	-3.74%	
丙烯酸异辛酯		11,550	元/吨	12.68%	17.86%	-18.37%	
环氧氯丙烷		9,000	元/吨	4.65%	9.09%	7.78%	
苯酚		7,993	元/吨	-10.32%	-12.16%	7.23%	
丙酮		5,851	元/吨	1.28%	2.38%	-22.07%	
双酚A		9,614	元/吨	0.04%	-2.73%	2.16%	
通用树脂		聚乙烯	8,534	元/吨	3.74%	6.29%	3.91%
		聚丙烯粒料	7,690	元/吨	2.44%	2.29%	2.40%
	电石法PVC	5,254	元/吨	3.90%	2.98%	-3.04%	
	乙烯法PVC	5,808	元/吨	3.18%	1.38%	-2.04%	
	ABS	11,796	元/吨	2.25%	1.84%	16.00%	
橡胶	丁二烯	13,375	元/吨	-1.65%	0.84%	51.56%	
	天然橡胶	17,000	元/吨	-1.73%	10.28%	25.85%	
	丁苯橡胶	16,925	元/吨	2.50%	8.28%	35.94%	
	顺丁橡胶	16,590	元/吨	1.43%	7.87%	31.28%	
	丁腈橡胶	17,300	元/吨	3.28%	5.97%	12.89%	
	乙丙橡胶	24,280	元/吨	0.00%	-0.74%	8.88%	
维生素	维生素VA	170	元/千克	-22.73%	-27.66%	146.38%	
	维生素B1	200	元/千克	0.00%	1.01%	44.93%	
	维生素B2	90	元/千克	-1.10%	-3.23%	-3.23%	
	维生素B6	157	元/千克	0.00%	1.29%	12.14%	
	维生素VE	123	元/千克	-3.91%	-8.89%	112.07%	
	维生素K3	107	元/千克	-4.46%	-6.96%	48.61%	
	2%生物素	32	元/千克	0.00%	-7.35%	-1.56%	
	叶酸	176	元/千克	-0.56%	-2.22%	2.03%	
氨基酸	蛋氨酸	21	元/千克	0.00%	-0.48%	-4.17%	
	98.5%赖氨酸	11	元/千克	2.86%	1.89%	13.09%	
硅	金属硅	11,820	元/吨	0.00%	0.13%	-23.92%	
	有机硅DMC	14,000	元/吨	0.00%	1.45%	-1.41%	

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

2.1、化工品价格涨跌排行: R125、丙烯酸异辛酯等领涨

近7日我们跟踪的226种化工产品中,有123种产品价格较上周上涨,有53

种下跌。7日涨幅前十名的产品是：R125、丙烯酸异辛酯、WTI、布伦特、辛醇、丙烯酸甲酯、焦炭、DINP、DOTP、DOP；7日跌幅前十名的产品是：液氯、维生素VA、苯酚、硫铁矿、MMA、氯化铵、纯苯、维生素K3、煤焦油、双氧水。

表3：化工产品价格7日涨幅前十：R125、丙烯酸异辛酯等领涨

涨幅排名	价格名称	10月11日价格	单位	价格7日涨跌幅	价格30日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	R125	34,500	元/吨	13.11%	16.95%	24.32%
2	丙烯酸异辛酯	11,550	元/吨	12.68%	17.86%	-18.37%
3	WTI	76	美元/桶	12.09%	15.36%	6.67%
4	布伦特	79	美元/桶	10.89%	14.76%	1.29%
5	辛醇	9,176	元/吨	10.63%	16.70%	-29.13%
6	丙烯酸甲酯	9,900	元/吨	10.00%	27.74%	1.54%
7	焦炭	1,722	元/吨	9.82%	16.75%	-26.82%
8	DINP	9,550	元/吨	9.77%	12.35%	-21.07%
9	DOTP	9,427	元/吨	9.34%	12.12%	-21.74%
10	DOP	9,405	元/吨	9.06%	12.06%	-21.56%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表4：化工产品价格7日跌幅前十：液氯、维生素VA等领跌

跌幅排名	价格名称	10月11日价格	单位	价格7日涨跌幅	价格30日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	液氯	-28	元/吨	-121.54%	-221.74%	-117.39%
2	维生素VA	170	元/千克	-22.73%	-27.66%	146.38%
3	苯酚	7,993	元/吨	-10.32%	-12.16%	7.23%
4	硫铁矿	537	元/吨	-7.89%	-12.40%	2.87%
5	MMA	11,850	元/吨	-7.66%	-21.78%	-6.45%
6	氯化铵	415	元/吨	-6.74%	-12.63%	-33.17%
7	纯苯	7,745	元/吨	-5.14%	-7.85%	7.32%
8	维生素K3	107	元/千克	-4.46%	-6.96%	48.61%
9	煤焦油	3,725	元/吨	-4.39%	-8.50%	-7.82%
10	双氧水	722	元/吨	-4.12%	-8.38%	-2.30%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表5：化工产品价格30日涨幅前十：丙烯酸甲酯、高含氢硅油等领涨

涨幅排名	价格名称	10月11日价格	单位	价格7日涨跌幅	价格30日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	丙烯酸甲酯	9,900	元/吨	10.00%	27.74%	1.54%
2	高含氢硅油	8,000	元/吨	0.00%	19.40%	17.65%
3	丙烯酸异辛酯	11,550	元/吨	12.68%	17.86%	-18.37%
4	R125	34,500	元/吨	13.11%	16.95%	24.32%
5	焦炭	1,722	元/吨	9.82%	16.75%	-26.82%
6	辛醇	9,176	元/吨	10.63%	16.70%	-29.13%
7	WTI	76	美元/桶	12.09%	15.36%	6.67%
8	布伦特	79	美元/桶	10.89%	14.76%	1.29%
9	异丁醇	8,650	元/吨	2.37%	13.44%	-2.26%
10	DINP	9,550	元/吨	9.77%	12.35%	-21.07%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表6：化工产品价格30日跌幅前十：液氯、维生素VA等跌幅明显

跌幅排名	价格名称	10月11日价格	单位	价格7日涨跌幅	价格30日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	液氯	-28	元/吨	-121.54%	-221.74%	-117.39%
2	维生素VA	170	元/千克	-22.73%	-27.66%	146.38%
3	MMA	11,850	元/吨	-7.66%	-21.78%	-6.45%
4	氯化铵	415	元/吨	-6.74%	-12.63%	-33.17%
5	硫铁矿	537	元/吨	-7.89%	-12.40%	2.87%
6	苯酚	7,993	元/吨	-10.32%	-12.16%	7.23%
7	裂解C9	4,813	元/吨	-3.87%	-9.62%	-11.59%
8	维生素VE	123	元/千克	-3.91%	-8.89%	112.07%
9	芳烃汽油	6,100	元/吨	1.18%	-8.86%	-9.04%
10	乙烯焦油	3,314	元/吨	-3.35%	-8.73%	-11.77%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3、本周化工价差行情：42种价差周度上涨、24种下跌

3.1、本周价差涨跌排行：“PTA-0.655×PX”价差有所扩大，“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”价差跌幅明显

近7日我们跟踪的72种产品价差中，有42种价差较上周上涨，有24种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“PTA-0.655×PX”、“丙烯-1.2×丙烷”、“环己酮-1.144×纯苯”、“己二酸-纯苯”、“PS-1.01×苯乙烯”；7日跌幅前五名的价差是：“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”、“甲苯-石脑油”、“PVA-2.1×电石”、“BDO-1.2×电石-2.02×甲醛”、“PVC-1.45×电石”。

表7：化工产品价差本周涨幅前十：“PTA-0.655×PX”等领涨

涨幅排名	价差名称/公式	10月11日价差(元/吨)	价差7日涨跌(元/吨)	价差7日涨跌幅	价差30日涨跌幅	价差较年初涨跌幅
1	PTA-0.655×PX	248	244	6399.02%	345.30%	1.05%
2	丙烯-1.2×丙烷	155	120	343.26%	-77.09%	-60.14%
3	环己酮-1.144×纯苯	1,016	496	95.53%	49.35%	-30.79%
4	己二酸-纯苯	2,725	1,012	59.08%	44.72%	-24.12%
5	PS-1.01×苯乙烯	1,096	397	56.91%	37.08%	166.99%
6	POY-0.34×MEG-0.86×PTA	1,397	403	40.60%	-12.50%	37.64%
7	己内酰胺-0.96×纯苯-0.77×合成氨	2,177	531	32.23%	-17.19%	-49.48%
8	丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇	-3,217	1,098	25.44%	54.27%	17.14%
9	二甲醚-1.41×甲醇	197	35	21.73%	-50.44%	62.54%
10	FDY-MEG×0.34-PTA×0.86	1,947	303	18.46%	-2.48%	15.21%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表8：化工产品价差本周跌幅前十：“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”等领跌

跌幅排名	价差名称/公式	10月11日价差(元/吨)	价差7日涨跌(元/吨)	价差7日涨跌幅	价差30日涨跌幅	价差较年初涨跌幅
1	三聚磷酸钠-0.26×黄磷	553	-216	-28.15%	25.39%	-61.04%
2	甲苯-石脑油	595	-147	-19.86%	2.55%	-51.89%
3	PVA-2.1×电石	4,420	-865	-16.37%	-26.47%	9.63%

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

跌幅排名	价差名称/公式	10月11日价差(元/吨)	价差7日涨跌(元/吨)	价差7日涨跌幅	价差30日涨跌幅	价差较年初涨跌幅
4	BDO-1.2×电石-2.02×甲醛	1,130	-190	-14.38%	-22.01%	-64.68%
5	PVC-1.45×电石	768	-107	-12.26%	-23.89%	-6.48%
6	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨	-1,008	-103	-11.36%	5.64%	-2162.36%
7	合成氨-1.3×无烟煤	1,328	-138	-9.41%	-2.64%	-25.35%
8	棉浆粕-1.34×棉短绒	2,257	-201	-8.18%	-10.61%	90.46%
9	PX-石脑油	1,299	-94	-6.73%	1.38%	-43.64%
10	合成氨-887×0.03726×天然气	1,896	-109	-5.45%	-6.32%	-30.15%

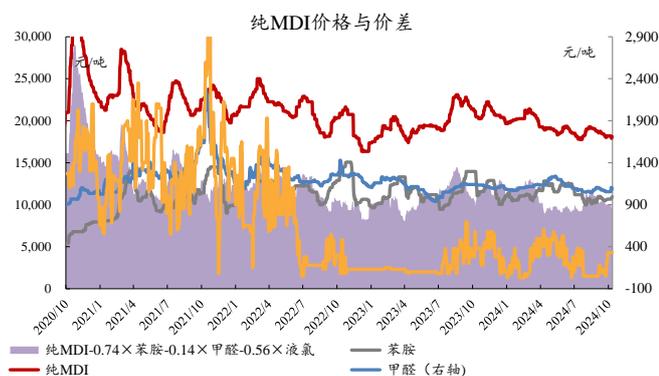
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2、重点价格与价差跟踪

3.2.1、石化产业链: 纯MDI价差小幅缩窄

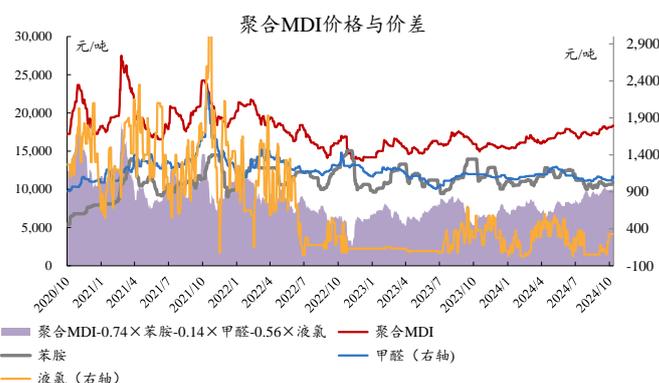
本周(10月7日-10月11日)纯MDI价差小幅缩窄。

图30: 本周纯MDI价差小幅缩窄



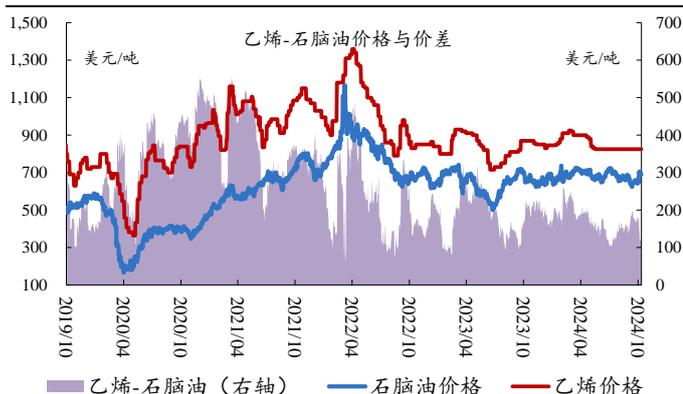
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31: 本周聚合MDI价差小幅缩窄



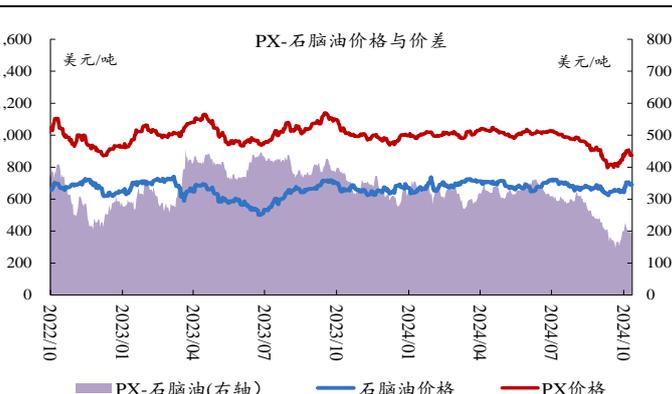
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32: 本周乙烯-石脑油价差小幅收窄



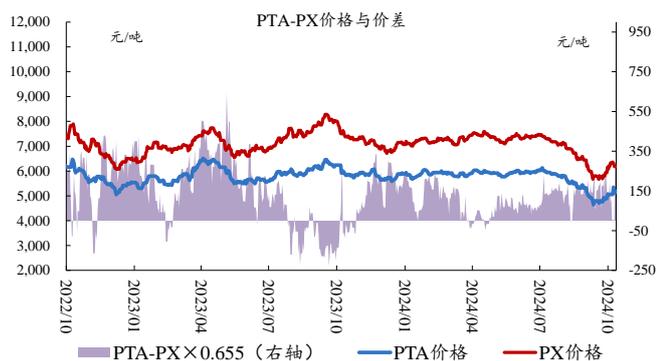
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33: 本周PX-石脑油价差小幅收窄



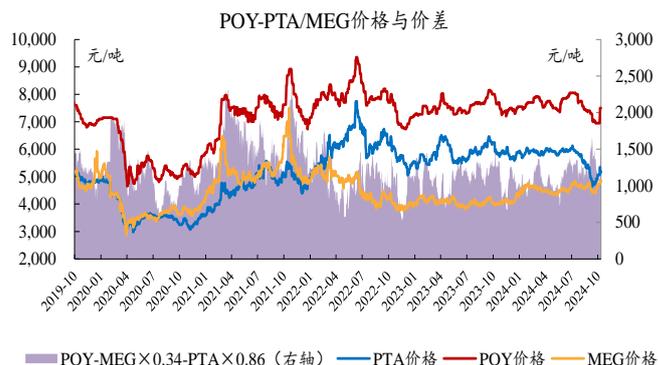
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34：本周 PTA-PX 价差小幅扩大



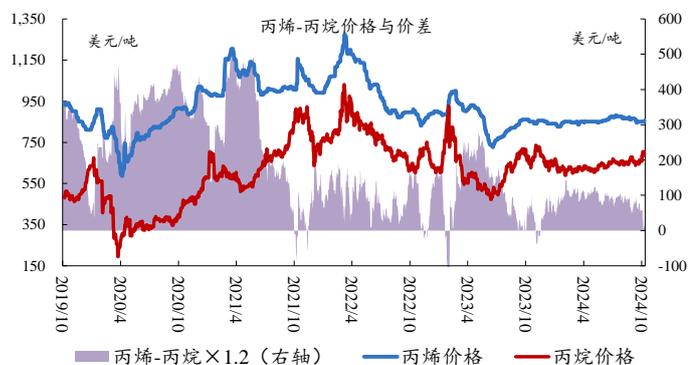
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35：本周 POY-PTA/MEG 价差小幅收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36：本周丙烯-丙烷价差小幅收窄



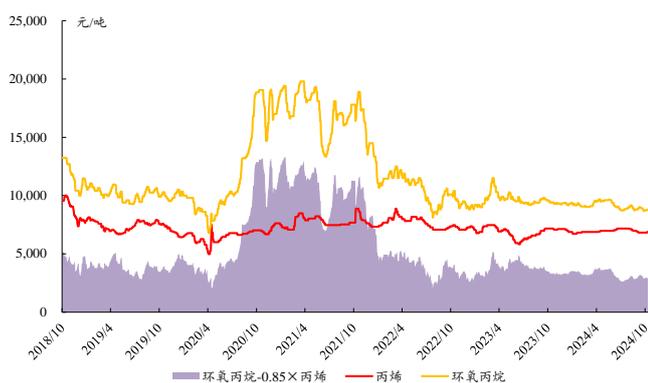
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37：本周丙烯-石脑油价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38：本周环氧丙烷价差基本稳定



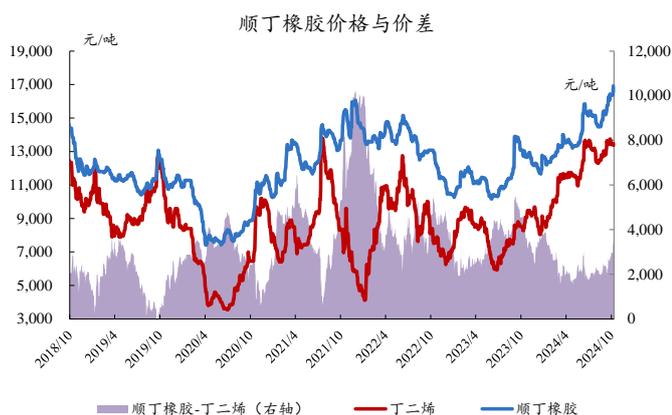
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39：本周己二酸价差扩大



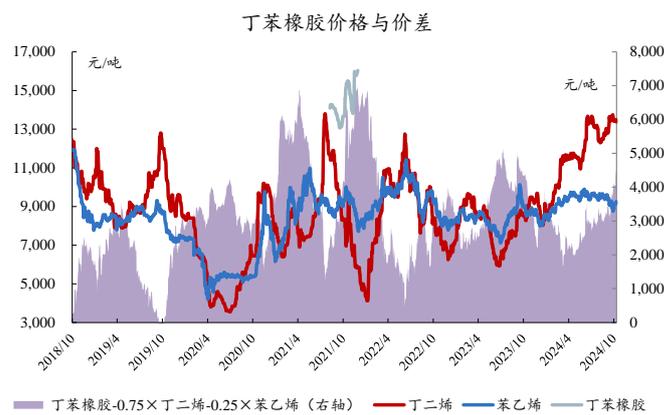
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40: 本周顺丁橡胶价差基本稳定



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41: 本周丁苯橡胶价差收窄

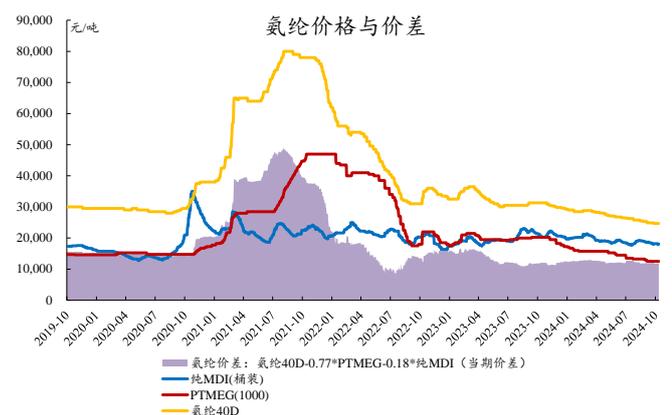


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.2、化纤产业链: 本周氨纶价差小幅扩大

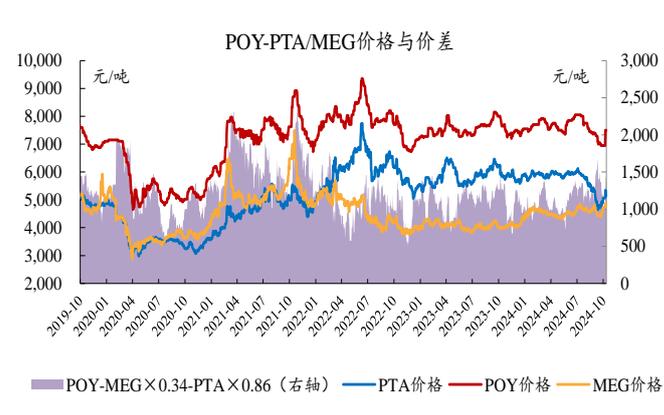
本周(10月7日-10月11日)氨纶价差小幅扩大。

图42: 本周氨纶价差小幅扩大



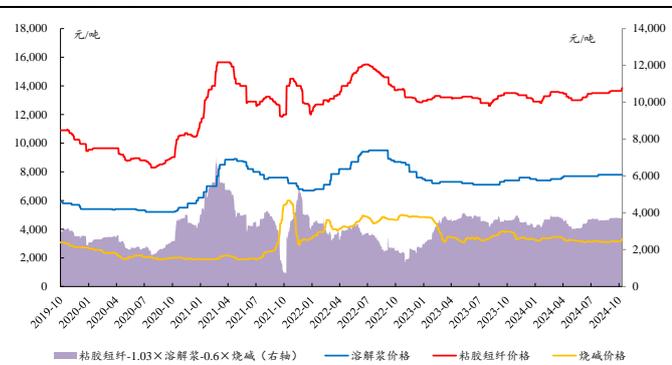
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43: 本周POY-PTA/MEG 价差小幅收窄



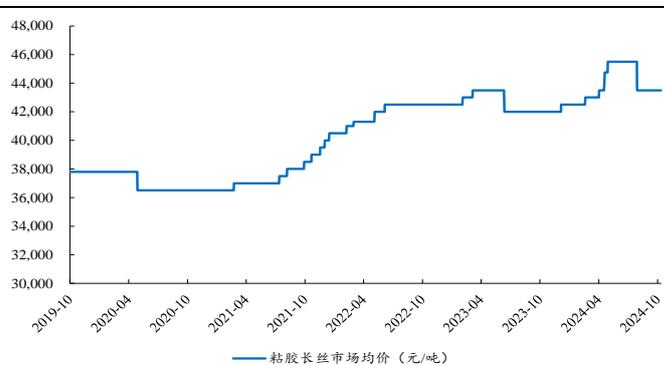
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44: 本周粘胶短纤价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45: 本周粘胶长丝市场均价保持稳定

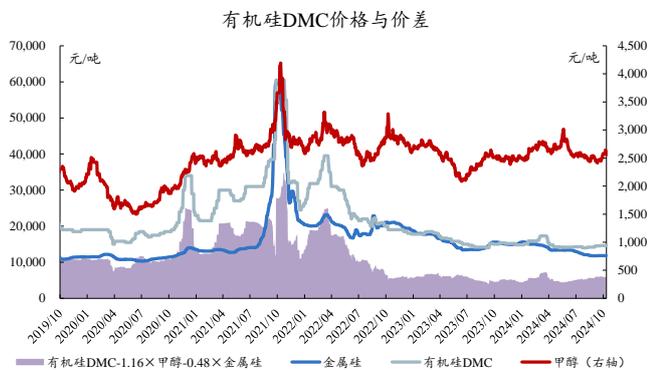


数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

3.2.3、煤化工、有机硅产业链：本周有机硅 DMC 价差小幅扩大

本周有机硅 DMC 价差小幅扩大。

图46：本周有机硅 DMC 价差小幅扩大



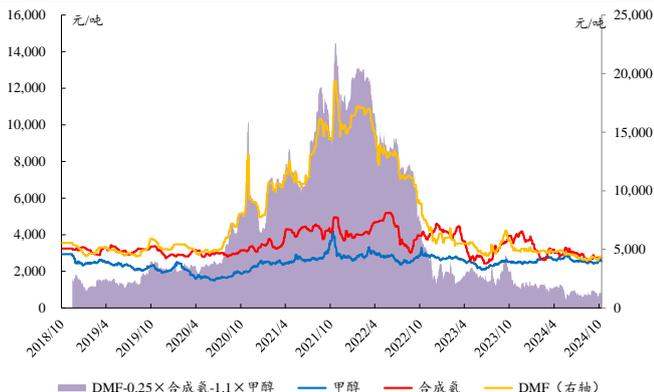
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47：本周煤头尿素价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48：本周DMF价差扩大



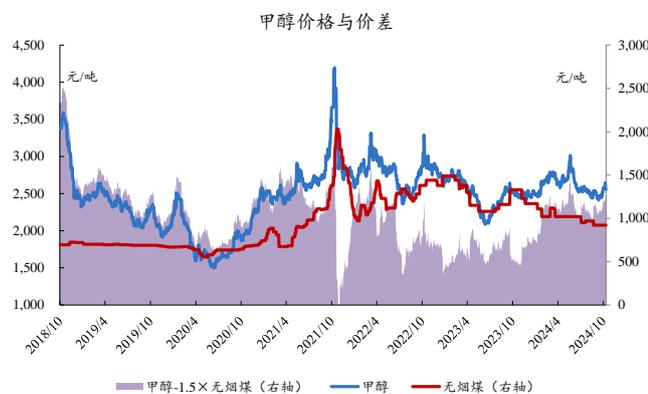
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49：本周醋酸价差小幅收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50：本周甲醇价差小幅收窄



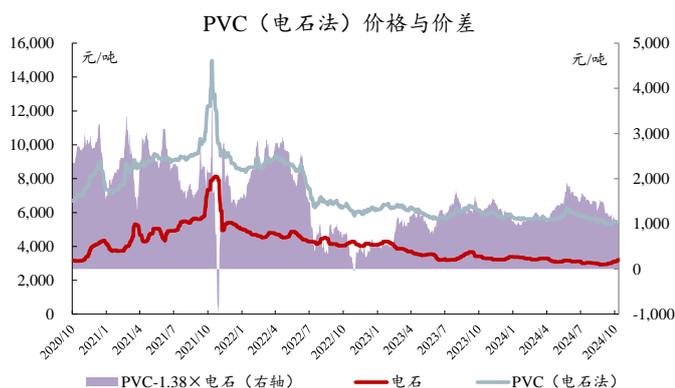
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51：本周乙二醇价差扩大



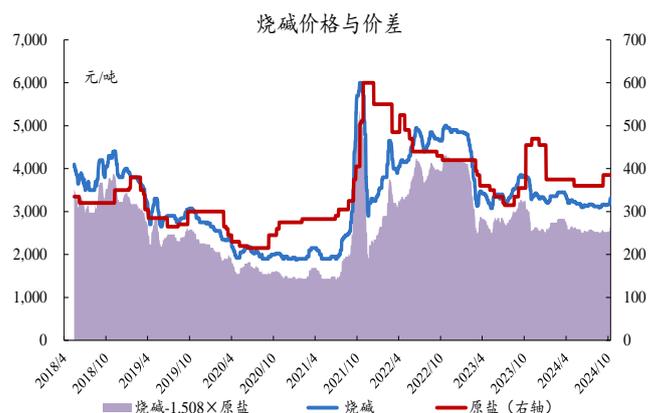
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52: 本周 PVC (电石法) 价差收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53: 本周烧碱价差小幅扩大

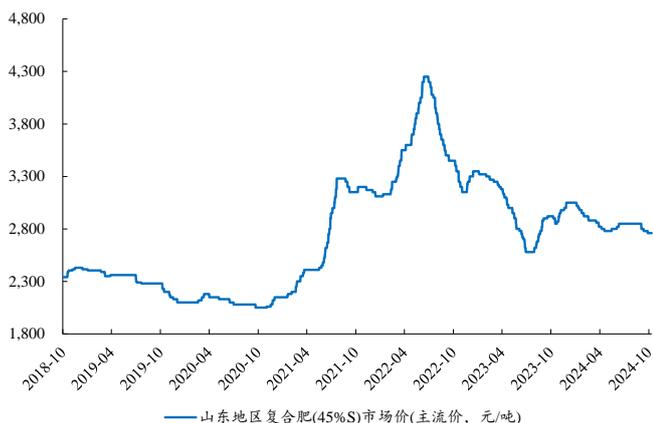


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.4、磷化工及农化产业链: 复合肥价格小幅下跌, 氯化钾价格持稳

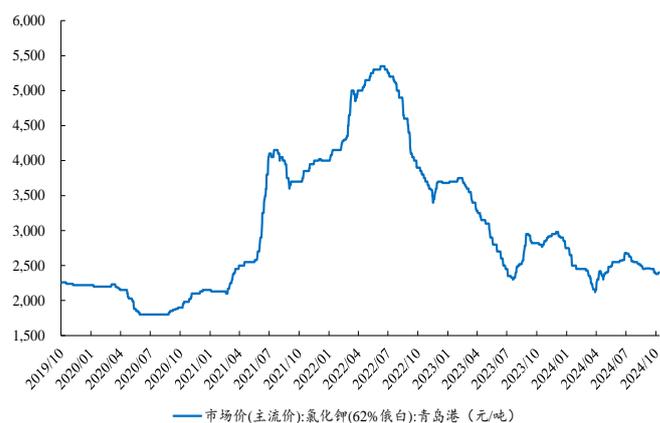
本周复合肥价格小幅下跌, 氯化钾价格持稳。

图54: 本周复合肥价格小幅下跌



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55: 本周氯化钾价格持稳



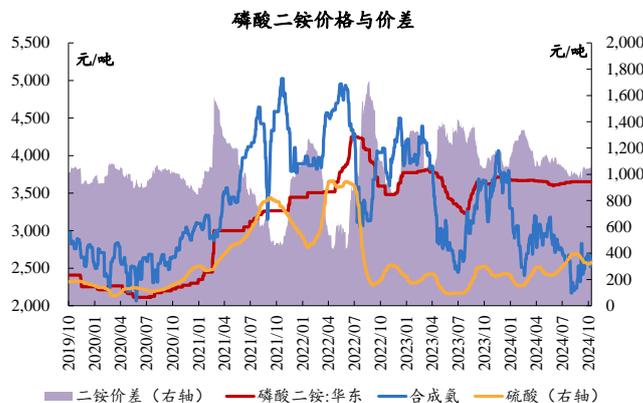
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图56: 本周磷酸一铵价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图57: 本周二铵价差小幅收窄



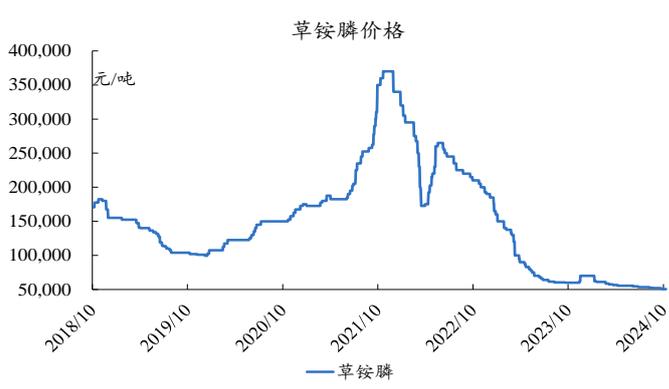
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图58：本周草甘膦价差小幅扩大



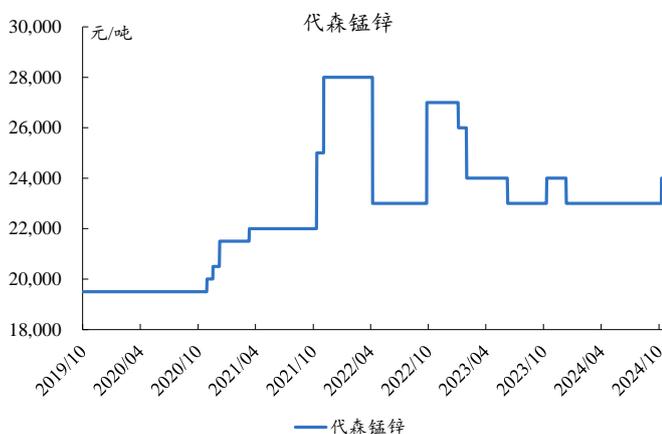
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图59：本周草铵膦价格持稳



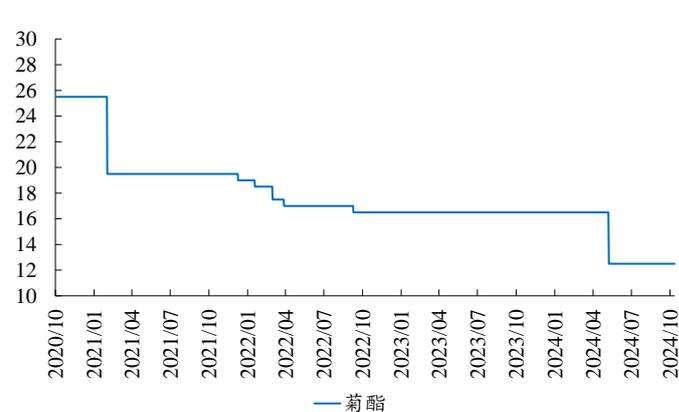
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图60：本周代森锰锌价格上涨



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图61：本周菊酯价格维持稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.5、维生素及氨基酸产业链：维生素 A、E 价格下降

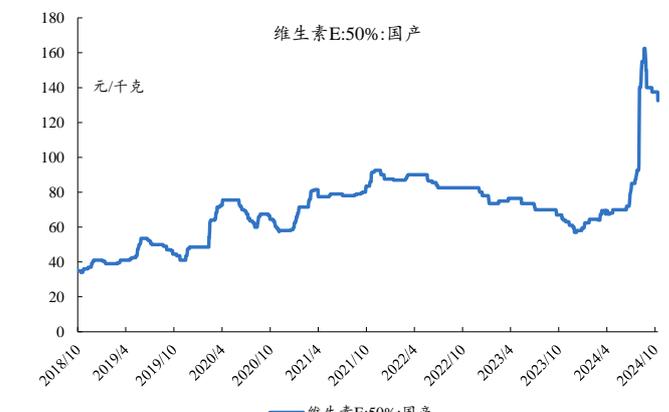
本周维生素 A、E 价格下降。

图62：本周维生素 A 价格下降

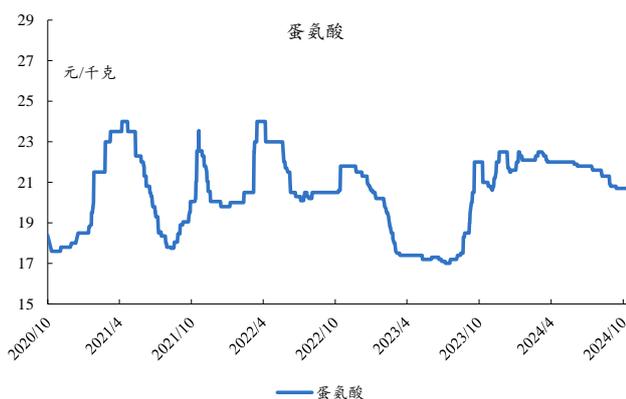


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

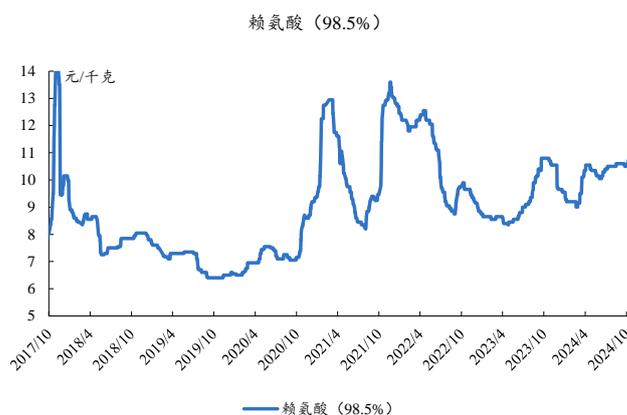
图63：本周维生素 E 价格下降



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图64：本周蛋氨酸价格稳定


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图65：本周赖氨酸价格上涨


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

4、化工股票行情：化工板块 8.07% 个股周度上涨

4.1、覆盖个股跟踪：全面看好化工龙头万华化学、华鲁恒升等

表9：重点覆盖标的公司跟踪

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
东阳光	2024/8/27	买入	公司是铝电解电容器全产业链龙头，依托电极箔优势，积极推进东阳铝电解电容器项目，打通铝电解电容器全产业链；独家产品积层箔，环保及性能优势明显，有望引领电极箔行业的迭代升级。同时公司配套电极箔形成氯碱化工产业，不断向氟化工延伸：（1）公司作为华南地区最大的 HFCs 制冷剂企业，将充分受益于制冷剂行情长景气周期，或将为公司带来较高的业绩弹性；（2）公司与璞泰来合作的 PVDF 项目将持续发挥技术和先发优势，保持稳健增长；（3）氟化液蓄势待发、四代制冷剂技术储备。综合来看，我们看好公司原有主业景气反转，以制冷剂为代表的氟化工为公司带来的业绩弹性。我们预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 10.02、14.43、19.42 亿元，EPS 分别为 0.33、0.48、0.64 元，首次覆盖给予“买入”评级。
通用股份	2024/7/31	买入	公司是中国轮胎行业领军企业之一，公司制定“5X 战略计划”，力争 2030 年前实现国内外 5 大生产基地，5 大研发中心，500 家战略渠道商、5000 家核心门店，以及 5000 万条以上的产能规模。8 月 27 日，公司发布 2024 年半年报，2024H1 实现营业收入 30.68 亿元，同比增长 36.91%，实现归母净利润 2.87 亿元，同比增长 393.32% 业绩符合预期。我们维持公司 2024-2026 年盈利预测，预计 2024-2026 年归母净利润分别为 6.12、9.33、12.48 亿元，EPS 分别为 0.38、0.59、0.79 元。未来伴随公司各项目产能陆续释放，以及半钢胎产品占比提高带来的毛利率提升，公司业绩有望实现高速增长，维持“买入”评级。
桐昆股份	2023/12/14	买入	公司发布 2024 年半年报，2024H1 实现营收 482.15 亿元，同比+30.67%，实现归母净利润 10.65 亿元，同比+911.35%。其中，2024Q2 公司实现归母净利润 4.85 亿元，同比-18.67%，环比-16.31%。公司业绩符合预期，我们维持公司 2024-2026 年盈利预测，预计 2024-2026 年归母净利润为 36.60、46.49、54.60 亿元，EPS 为 1.52、1.93、2.26 元。公司作为国内长丝行业龙头，未来有望充分受益于长丝行业景气度修复，维持“买入”评级。
亚钾国际	2023/9/19	买入	公司发布 2023 三季报，前三季度实现营收 28.91 亿元，同比+19.81%；归母净利润 9.94 亿元，同比-34.54%。其中 Q3 实现营收 8.69 亿元，同比+33.83%、环比-25.55%；归母净利润 2.78 亿元，同比-34.20%、环比-26.98%，业绩符合预期。我们维持盈利预测，预计公司 2023-2025 年

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			归母净利润分别为 15.58、19.53、22.22 亿元，EPS 分别为 1.68、2.10、2.39 元/股。Q3 公司营收、归母净利润短时承压主要受钾肥价格环比下跌及需求偏弱影响，10 月以来钾肥价格环比回升，公司钾肥单日产量再破纪录。我们看好公司以“一年新增一个百万吨钾肥项目”的速度持续低成本扩张钾肥产能，朝“世界级钾肥供应商”的战略目标稳步迈进，维持“买入”评级。
兴发集团	2023/7/7	买入	公司发布 2024 年中报，实现营收 134.04 亿元，同比-2.1%；归母净利润 8.05 亿元，同比+29.9%；扣非净利润 7.55 亿元，同比+37.5%。其中 Q2 实现营收 65.16 亿元，同比-7.4%、环比-5.4%；归母净利润 4.23 亿元，同比+165.9%、环比+11%。非经常性损益主要是 5,738 万元政府补助等，Q2 特种化学品、农药、肥料及有机硅系列产销量环比增长，加上磷矿石、特种化学品盈利较好，公司业绩同环比改善。结合公司主营产品景气和在建项目进展，我们维持盈利预测，预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 17.15、21.95、26.54 亿元，EPS 分别 1.55、1.99、2.41 元/股。有机硅 DMC、磷酸铁等产品造成公司业绩短期承压，公司持续完善产业链，我们看好公司新旧动能转换加速向世界一流精细化工企业迈进，维持“买入”评级。
荣盛石化	2023/6/23	买入	公司发布 2023 年业绩预告，预计 2023 年实现归母净利润 10~12 亿元，同比下降 64.07%~70.06%，实现扣非归母净利润-6~-4 亿元，同比由盈转亏。我们下调 2023-2025 年公司盈利预测，预计 2023-2025 年归母净利润分别为 10.64 (-8.26)、62.16 (-39.72)、100.85 (-72.73) 亿元，EPS 分别为 0.11 (-0.08)、0.61 (-0.40)、1.00 (-0.71) 元。我们看好下游需求复苏为公司带来的盈利弹性以及新材料业务为公司带来的成长性，维持“买入”评级。
安宁股份	2023/4/20	买入	公司 2023 年实现营收 18.56 亿元，同比-7.01%，实现归母净利润 9.36 亿元，同比-14.46%。同时，2024Q1 公司实现营收 4.45 亿元，同比+0.03%，环比-7.06%，实现归母净利润 2.30 亿元，同比-0.57%，环比+2.50%。考虑到公司钛材项目投产或将推迟，我们维持 2024 年、下调 2025 年并新增 2026 年公司盈利预测，预计 2024-2026 年归母净利润分别为 10.63、10.91 (-3.84)、13.71 亿元，EPS 分别为 2.65、2.72 (-0.96)、3.42 元。我们看好公司钛精矿价格维持高位与铁精矿盈利修复，同时钛材项目也有望为公司打开远期成长空间，维持“买入”评级。
龙佰集团	2023/1/11	买入	公司发布 2024 年半年报，2024H1 实现营收 138.04 亿元，同比+4.09%，实现归母净利润 17.21 亿元，同比+36.40%，实现扣非归母净利润 16.75 亿元，同比+40.06%。其中，2024Q2 公司实现归母净利润 7.70 亿元，同比+12.85%，环比-19.00%，环比下滑或主要系铁精矿价格下跌、钛白粉销量减少等因素所致。考虑到公司钛白粉及铁精矿盈利不及预期，我们下调公司 2024-2026 年盈利预测，预计 2024-2026 年归母净利润为 33.06 (-6.24)、35.20 (-17.75)、46.87 (-12.41) 亿元，EPS 为 1.39 (-0.26)、1.47 (-0.75)、1.96 (-0.52) 元，我们看好公司矿山端产能扩张潜力，维持“买入”评级。
振华股份	2022/11/21	买入	公司发布 2024 年半年报，2024H1 实现营收 19.87 亿元，同比+16.57%，实现归母净利润 2.41 亿元，同比+24.54%，其中 2024Q2 实现归母净利润 1.55 亿元，同比+69.83%，环比+81.83%。我们上调公司 2024-2026 年盈利预测，预计 2024-2026 年归母净利润分别为 5.46 (+1.11)、6.13 (+1.00)、6.47 (+0.60) 亿元，EPS 分别为 1.07 (+0.21)、1.21 (+0.20)、1.27 (+0.12) 元。我们看好公司铬盐与 VK3 盈利弹性，维持“买入”评级。
硅宝科技	2022/11/10	买入	公司发布 2024 年中报，营收 11.58 亿元，同比-2.95%；归母净利润 1.02 亿元，同比-23.12%；扣非净利润 0.93 亿元，同比-29.25%。其中 Q2 营收 6.84 亿元，同比+3.17%、环比+44.14%；归母净利润 0.62 亿元，同比-20.33%、环比+53.47%；扣非净利润 0.54 亿元，同比-30.53%、环比+42.37%。Q2 业绩环比改善。考虑原材料有机硅 DMC 价格持续低位拖累密封胶价格导致营收、毛利率同比承压，我们下调 2024-2026 年盈利预测，预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 3.23 (-0.96)、4.31 (-1.08)、5.03 (-1.64) 亿元，对应 EPS 为 0.83、1.10、1.29 元/股。我们看好公司稳步推进投资并购，力争在创立的第三个十年实现产值百亿目标，维持“买入”评级。
宏柏新材	2022/5/23	买入	公司发布 2023 年第一季度报告：2023Q1 公司实现营业收入 3.20 亿元，同比下滑 33.95%；归母净利润 411.47 万元，同比下滑 96.58%。2023Q1 公司硅烷产品跌价明显，结合当前市价运行

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			情况及行业格局，我们下调 2023-2025 年盈利预测：预计 2023-2025 年公司归母净利润分别为 1.60 (-1.44)、2.65 (-1.45)、3.51 (-1.59) 亿元，EPS 分别为 0.37 (-0.33)、0.61 (-0.33)、0.80 (-0.37) 元/股。公司 3 万吨特种硅烷、9000 吨氨基硅烷年产能释放在即，3000 立方米/年气凝胶项目预计于 2023H2 完成建设投产，我们认为未来公司增长动能充足，维持“买入”评级。
合盛硅业	2022/5/23	买入	公司发布 2023 年年报及 2024 年一季报，2024 年全年实现营收 265.84 亿元，同比+12.37%，实现归母净利润 26.23 亿元，同比-49.05%。同时 2024Q1 公司实现营收 54.16 亿元，同比-5.46%，环比-19.14%，实现归母净利润 5.28 亿元，同比-47.36%，环比+20.45%。我们下调公司 2024-2025 年并新增 2026 年盈利预测，预计 2024-2026 年公司归母净利润分别为 29.10 (-10.03)、41.97 (-9.06)、48.01 亿元，EPS 分别为 2.46 (-0.85)、3.55 (-0.77)、4.06 元。我们看好公司作为国内工业硅与有机硅龙头，向下游光伏等产业链延伸的潜力，维持“买入”评级。
黑猫股份	2022/5/19	买入	2024Q1 公司实现营业收入 23.85 亿元，同比+8.10%；实现归母净利润 375.39 万元，同比扭亏，环比-81.54%。2024 年 Q1，炭黑平均价格、价差环比下跌，拖累公司业绩。我们维持公司 2024-2026 年盈利预测，预计分别实现归母净利 2.03、2.87、4.13 亿元，对应 EPS 分别为 0.27、0.39、0.56 元。公司锂电级导电炭黑产品已给个别客户小批量供货，预计未来导电炭黑业务有望为公司带来新的业绩增量。同时为保障公司投资新建项目的顺利落地和未来发展，稳固公司的核心技术，公司与核心员工共同出资设立合伙企业，开展项目跟投股权投资，维持公司“买入”评级。
苏博特	2022/1/13	买入	2023 年营收 35.82 亿元，同比-3.58%，归母净利润 1.60 亿元，同比-44.32%。对应 Q4 实现归母净利润 0.19 元，环比-57.31%。2024Q1 公司实现营业收入 5.79 亿元，同比-13.07%；实现归母净利润 0.21 亿元，同比-47.83%，环比+11.09%。由于下游地产行业需求承压，公司业绩处于低位，我们下调公司 2024-2025 年以及新增 2026 年盈利预测，预计归母净利润分别为 1.98(-3.22)、2.55 (-3.57)、3.17 亿元，EPS 分别为 0.46 (-0.78)、0.59 (-0.87)、0.73 元。我们看好公司作为混凝土外加剂龙头，未来随下游需求回暖，业绩有望率先迎来修复，维持“买入”评级。
远兴能源	2022/01/12	买入	2024 年 H1 公司实现营业收入 70.70 亿元，同比+32.00%，实现归母净利 12.09 亿元，同比+14.90%。对应 Q2 单季度，公司实现营业收入 37.89 亿元，环比+15.50%，实现归母净利润 6.40 亿元，环比+12.45%。随着公司阿拉善天然碱项目产能逐步爬坡，公司纯碱产销量稳步提升，对业绩形成有力支撑。我们维持公司 2024-2026 年盈利预测，预计实现归母净利分别为 27.21、27.33、30.79 亿元，对应 EPS 分别为 0.73、0.73、0.83 元。我们认为，未来公司有望凭借天然碱工艺的低成本优势，长期赚取较为稳定的底部超额收益，其资源品的稀缺性进一步凸显。未来随着阿拉善二期项目建设投产，公司有望进一步打开成长空间，维持公司“买入”评级。
和邦生物	2021/12/20	买入	公司发布 2023 三季报，前三季度实现营收 64.34 亿元，同比-38.68%；归母净利润 10.19 亿元，同比-70.27%；对应 Q3 营收 23.44 亿元，同比-22.24%、环比+38.19%；归母净利润 4.03 亿元，同比-49.23%、环比+82.98%，Q3 营收、归母净利润均环比大幅增长。我们维持盈利预测，预计 2023-2025 年归母净利润为 15.10、13.46、17.88 亿元，对应 EPS 为 0.17、0.15、0.20 元/股。我们认为，公司按计划推进广安必美达和印尼项目助力高质量发展，同时公告拟回购 2-4 亿元彰显中长期发展信心，维持“买入”评级。
滨化股份	2021/07/04	买入	2021 年公司营收 92.68 亿元，同比增长 43.53%，实现归母净利润 16.26 亿元，同比增长 220.57%。2022 年 Q1，公司实现营业收入 22.42 亿元，同比增长 5.79%，实现归母净利润 3.70 亿元，同比下降 25.07%。公司 2021 年业绩基本符合预期，同时考虑到 2022 年公司环氧丙烷产品盈利水平有所下滑，我们下调 2022-2023 年并新增 2024 年盈利预测，预计 2022-2024 年公司归母净利润分别为 17.46 (-3.29)、22.33 (-3.58)、25.83 亿元，EPS 分别为 0.85 (-0.21)、1.09 (-0.23)、1.26 元。我们继续看好公司碳三碳四项目投产带来的成长空间，维持“买入”评级。
赛轮轮胎	2021/05/08	买入	8 月 22 日，公司发布 2024 年半年报，2024H1 实现营业收入 151.54 亿元，同比增长 30.29%，实现归母净利润 21.51 亿元，同比增长 105.77%。其中，2024Q2 公司实现营业收入 78.58 亿元，同比增长 25.53%，环比增长 7.71%；实现归母净利润 11.18 亿元，同比增长 61.85%，环比增长

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			8.13%。结合公司 2024Q2 经营情况及当前行业基本面，我们维持公司 2024-2026 年盈利预测，预计 2024-2026 年归母净利润分别为 42.95、51.76、58.01 亿元，EPS 分别为 1.31、1.57、1.76 元。我们看好中国轮胎在全球市场份额稳步提升，公司产能扩张有望带动公司长期成长，维持“买入”评级。
江苏索普	2021/03/10	买入	2022Q3 单季度，公司实现营业收入 16.55 亿元，同比-14.62%；实现归母净利润-3,114.18 万元，同比、环比均转盈为亏。2022 年 Q3，主营醋酸业务成本端煤炭价格上涨，终端需求承压致醋酸价格超跌，公司主营产品醋酸盈利跌至底部，致公司业绩同比、环比转亏。我们下调公司 2022-2024 年盈利预测，预计公司归母净利润分别为 9.13 (-7.21)、10.63 (-7.89)、14.54 (-3.68) 亿元，EPS 分别为 0.78 (-0.62)、0.91 (-0.68)、1.24 (-0.32) 元。目前醋酸价格触底反弹，公司 20 万吨碳酸二甲酯项目获得备案证，有望打开未来成长空间，维持“买入”评级。
云图控股	2021/02/04	买入	2023Q1，公司实现营收 56.77 亿元，同比+2.89%；归母净利润 3.54 亿元，同比-23.96%；公司非经常性损益项目中，套保工具收益为 4,454.20 万元，合计实现扣非后归母净利 2.94 亿元，同比-34.29%，环比+111.49%。2023 年 Q1，为传统的复合肥旺季，复合肥工厂库存有所下降，公司业绩实现环比增长。我们维持公司 2023-2025 年盈利预测，预计公司归母净利润分别为 15.59、18.67、21.60 亿元，EPS 分别为 1.29、1.55、1.79 元/股。未来公司将在湖北荆州、应城、宜城布局复合肥、磷酸铁新产能，扩大一体化优势，打开未来成长空间，维持“买入”评级。
三友化工	2020/08/29	买入	2022Q3 公司实现营收 58.59 亿元，同比-3.46%；实现归母净利 2.20 亿元，同比-37.95%。2022 年 Q3，受新冠肺炎疫情多点散发物流受阻、大宗原材料大幅涨价、环保管控升级等多重影响，公司主导产品产销量不足，原料高位，拖累公司业绩环比下滑。我们下调 2022-2024 年盈利预测，预计公司归母净利润分别为 11.38 (-2.65)、16.01 (-1.90)、19.49 (-2.10) 亿元，对应 EPS 分别为 0.55 (-0.13)、0.78 (-0.09)、0.94 (-0.11) 元。未来公司将投资约 570 亿元发展“三链一群”产业计划，成长空间进一步打开，维持公司“买入”评级。
利民股份	2020/07/30	买入	2021 年及 2022Q1，公司分别实现营收 47.38、12.46 亿元，同比分别+7.97%、-2.54%；分别实现归母净利润 3.07、0.97 亿元，同比分别-20.49%、-39.58%。2021 年以来，公司原材料成本持续提升，产品毛利率承压运行。我们调降 2022-2023 年并新增 2024 年盈利预测，预计 2022-2024 年归母净利润分别为 4.84 (-1.32)、6.04 (-0.70)、6.67 亿元，EPS 分别为 1.30 (-0.35)、1.62 (-0.19)、1.79 元。当前全球对粮食安全供给的关注度提高，使得包含农药产品在内的全球作物保护品市场规模不断增加。维持“买入”评级。
恒力石化	2020/07/16	买入	公司发布 2024 年半年报，2024H1 实现营收 1125.39 亿元，同比+2.84%，实现归母净利润 40.18 亿元，同比+31.77%。其中，2024Q2 公司实现归母净利润 18.78 亿元，同比-7.44%，环比-12.20%。公司业绩符合预期，我们维持公司 2024-2026 年盈利预测，预计 2024-2026 年归母净利润分别为 93.62、112.90、135.56 亿元，EPS 分别为 1.33、1.60、1.93 元。我们看好公司受益于需求复苏带来的盈利弹性以及新材料业务的远期成长性，维持“买入”评级。
扬农化工	2020/07/03	买入	公司发布 2024 年中报，营收 56.99 亿元，同比-19.36%；归母净利润 7.63 亿元，同比-32.10%；扣非净利润 7.38 亿元，同比-31.78%。其中 Q2 营收 25.23 亿元，同比-1.70%、环比-20.55%；归母净利润 3.34 亿元，同比-9.62%、环比-22.17%；扣非净利润 3.11 亿元，同比-15.38%、环比-27.09%。考虑农药价格持续下跌致盈利承压，我们下调 2024-2026 年盈利预测，预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 11.94 (-7.20)、14.95 (-10.51)、20.88 (-7.52) 亿元，对应 EPS 为 2.94、3.68、5.13 元/股。我们看好公司深化提质增效，随着葫芦岛项目有序推进，中长期成长性确定，维持“买入”评级。
万华化学	2020/06/03	买入	2024H1 公司实现营收 970.67 亿元，同比+10.77%；实现归母净利润 81.74 亿元，同比-4.60%。其中，2024Q2 实现营收 509.06 亿元，同比+11.42%，环比+10.28%；实现归母净利润 40.17 亿元，同比-11.03%，环比-3.38%。考虑到纯苯等原材料涨价风险，我们下调 2024-2026 年盈利预测：预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 180.12 (-22.07)、218.25 (-40.89)、243.99 (-24.12)

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			亿元，对应 EPS 分别为 5.74 (-0.70)、6.95 (-1.30)、7.77 (-0.77) 元/股。我们认为，公司作为化工行业龙头企业，有望率先受益于化工板块景气修复行情，未来新项目投产将带动公司业绩增长，维持“买入”评级。
新和成	2020/5/16	买入	公司发布 2024 年中报，实现营收 98.45 亿元，同比+32.7%；归母净利润 22.04 亿元，同比+48.6%；扣非净利润 21.57 亿元，同比+56.9%。其中 Q2 实现营收 53.46 亿元，同比+40.5%、环比+18.8%；归母净利润 13.35 亿元，同比+58.9%、环比+53.5%；扣非净利润 13 亿元，同比+64.8%、环比+51.6%，业绩接近此前预告上限，主要受益于营养品量价齐升及降本增效。我们维持盈利预测，预计公司 2024-2026 年归母净利润 44.21、52.66、60.84 亿元，对应 EPS 为 1.43、1.70、1.97 元/股。我们看好公司坚持“化工+”和“生物+”战略主航道，坚持创新驱动，有序推进项目建设，维持“买入”评级。
金石资源	2019/11/29	买入	公司 2024H1 实现营收 11.19 亿元，同比增长 100.20%；实现归母净利润 1.68 亿元，同比增长 32.54%。公司 2024H1 业绩创历史同期新高。但受旗下矿山停产整顿（已复产）、锂云母价格下滑等影响，公司业绩略不及预期，我们适度下调公司盈利预测，预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 4.70、7.42、9.13（前值为 7.00、9.50、11.45）亿元，EPS 分别为 0.78、1.22、1.51（前值为 1.16、1.56、1.89）元，当前股价对应 PE 分别为 32.7、20.9、16.9 倍，我们依然看好公司量价齐升行情的延续和资源价值的低估，维持“买入”评级。
华峰化学	2020/5/4	买入	2024H1 公司实现营收 137.44 亿元，同比+8.89%，实现归母净利润 15.18 亿元，同比+11.74%。对应 Q2 单季度，公司实现归母净利润 6.56 亿元，环比+22.13%，实现扣非后归母净利润 7.99 亿元，环比+21.77%。2024 年 Q2，公司凭借较强的成本优势，实现业绩的环比增长。我们维持公司 2024-2026 年盈利预测，预计归母净利润分别为 27.98、31.30、38.42 亿元，EPS 分别为 0.56、0.63、0.77 元。同时公司拟追加投资 PTMEG 项目，进一步扩大原料成本优势，维持公司“买入”评级。
巨化股份	2020/02/11	买入	公司 2024H1 实现营收 120.80 亿元，同比增长 19.65%；实现归母净利润 8.34 亿元，同比增长 70.31%。其中 Q2 单季度实现归母净利润 5.24 亿元，同比增长 55.49%，环比增长 69.03%。公司实披业绩接近预告上限。我们维持公司盈利预测，预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 30.39、49.12、63.43 亿元，EPS 分别为 1.13、1.82、2.35 元，当前股价对应 PE 为 15.3、9.5、7.4 倍。我们依然保持一贯的观点，当前或为制冷剂周期的右侧初期阶段，坚定看好制冷剂周期向上趋势的延续，珍惜布局机会，维持“买入”评级。
三美股份	2020/12/30	买入	公司 2024H1 实现营收 20.40 亿元，同比+17.51%；实现归母净利润 3.84 亿元，同比+195.83%。其中，Q2 实现营收 10.82 亿元，同比+12.84%，环比+12.84%；实现归母净利润 2.29 亿元，同比+109.06%，环比+48.68%。公司受益于制冷剂景气反转，业绩拐点明显。我们维持公司盈利预测，预计 2024-2026 年归母净利润为 9.55、15.35、19.24 亿元，EPS 分别为 1.56、2.51、3.15 元/股。我们认为，公司 2024H1 业绩拐点明确，且当下或为行业右侧初期阶段，未来向上空间可期，维持“买入”评级。
海利得	2020/03/09	买入	4 月 28 日，公司发布 2023 年一季报，公司实现营收 13.51 亿元，同比-6.08%，环比+4.10%；归母净利润 0.67 亿元，同比-45.08%，环比+31.22%。进入 2023 年，随需求改善，公司营收和利润均实现环比改善。我们维持 2023-2025 年盈利预测：预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 5.07、5.82、6.23 亿元，对应 EPS 分别为 0.43、0.50、0.53 元/股。我们认为越南工厂将逐步贡献利润，帘子布和光伏膜将成为未来增长点，维持“买入”评级。
华鲁恒升	2020/02/10	买入	2024 年 H1 公司实现营收 169.75 亿元，同比+37.35%；实现归母净利 22.24 亿元，同比+30.1%。对应 Q2 单季度，公司实现营收 89.97 亿元，同比+42.69%；实现归母净利润 11.59 亿元，同比+24.89%，环比+8.78%。受益于荆州基地一期项目的运营达效和德州本部装置的技术改造扩能，主导产品产销量提高，公司经营收益同比增长。我们维持公司 2024-2026 年盈利预测，预计归母净利润分别为 45.35、48.86、52.72 亿元，EPS 分别为 2.14、2.30、2.48 元/股。公司坚持持续挖

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
新凤鸣	2020/09/09	买入	<p>潜增效，未来生产成本有望继续降低，德州、荆州两基地项目持续推进，打开未来成长空间，维持公司“买入”评级。</p> <p>公司发布 2024 年半年报，2024H1 实现营收 312.72 亿元，同比+10.96%，实现归母净利润 6.05 亿元，同比+26.17%。其中，2024Q2 公司实现归母净利润 3.29 亿元，同比+13.70%，环比+19.73%。公司业绩符合预期，我们维持公司 2024-2026 年盈利预测，预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 20.53、25.36、27.18 亿元，EPS 分别为 1.35、1.66、1.78 元。我们看好金九银十长丝盈利迎来修复，维持“买入”评级。</p>

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

表10：本周重要公司公告：利民股份、兴发集团、玲珑轮胎、赛轮轮胎等发布业绩预告

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
业绩/经营情况	利民股份	2024/10/8	业绩预告：公司预计 2024 年前三季度累计实现归母净利润 4,900 万元-5,300 万元，同比增加 122.76%-140.95%，其中第三季度预计实现归母净利润 3,167 万元-3,567 万元，同比增加 179.67%-214.99%。
	聚合顺	2024/10/8	业绩预告：公司预计 2024 年前三季度累计实现归母净利润 2.2 亿元到 2.5 亿元，同比增加 46.51%-66.49%；预计累计实现扣非归母净利润 2.1-2.4 亿元，同比增加 43.09%-63.53%。
	鼎龙股份	2024/10/8	业绩预告：公司预计 2024 年前三季度累计实现营业收入约 24.10 亿元，其中第三季度营业收入约 8.92 亿元，环比增长 10%；2024 年前三季度，归母净利润约为 3.67 亿元至 3.79 亿元，其中第三季度约为 1.49 亿元至 1.61 亿元，环比较第二季度 1.36 亿元持续稳健增长。
	万华化学	2024/10/8	公司烟台产业园 75 万吨/年 PDH 等装置于 2024 年 8 月 25 日开始停产检修。截至目前，上述装置的停产检修已经结束，恢复正常生产。
	利安隆	2024/10/8	日常关联交易预计：公司预计 2024 年与关联方河北凯德发生日常关联交易的总金额不超过 1,800 万元，关联交易的内容为公司及子公司向河北凯德采购原材料。
	国泰集团	2024/10/8	项目建设进展：公司含能材料项目中，001 线初步设计已通过专家评审，施工图设计接近尾声，厂区土石方工程形象进度达 70%，预计 2025 年 6 月 001 线投产，年产能 2,500 吨。003 线已完成技术协议等合同签署，预计 2026 年中期投产，年产能 500 吨-1,800 吨（多品种柔性）。项目预计全年完成投资额约 5 亿元。
	兴发集团	2024/10/9	业绩预告：公司预计 2024 年前三季度累计实现归母净利润 12.8 亿元到 13.8 亿元，同比增加 37.07%-47.78%。预计 2024 年前三季度累计实现扣非归母净利润 12.35 亿元到 13.35 亿元，同比增加 40.50%-51.87%。
	玲珑轮胎	2024/10/9	业绩预告：公司预计 2024 年前三季度累计实现归母净利润 16.50 亿元到 17.50 亿元，同比增加 72%到 82%。预计 2024 年前三季度累计实现扣非归母净利润 13.50 亿元到 14.30 亿元，同比增加 52%到 60%。
	湖北宜化	2024/10/9	业绩预告：公司预计 2024 年前三季度累计实现归母净利润 7.75 亿元到 7.9 亿元，同比增加 94.04%-103.04%。预计 2024 年前三季度累计实现扣非归母净利润 5.55 亿元到 5.9 亿元，同比增加 69.41%-80.09%。
	新农股份	2024/10/9	业绩预告：公司预计 2024 年前三季度累计实现归母净利润 7,340 万元 - 7,540 万元，同比增加 232%-241%。预计 2024 年前三季度累计实现扣非归母净利润 5,730 万元 - 5,930 万元，同比增加 513%-534%。
优彩资源	2024/10/9	项目投产：公司“年产 8 万吨功能性复合型特种纤维技改项目”于近日建成，进入试产阶段。	
藏格矿业	2024/10/9	获得勘探报告等：公司子公司藏格老挝发展的老挝钾盐矿项目获批《钾盐矿勘探报告》《钾盐矿储量证》，根据《钾盐矿储量证》，藏格老挝发展在老挝塞塔尼县和巴俄县 157.72 平方公里钾盐范围内，氯化钾资源量约为 9.84 亿吨。	

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
	江苏索普	2024/10/10	业绩预告：公司预计 2024 年前 3 季度实现归母净利润 1.85 亿元-2.15 亿元，同比实现扭亏为盈；实现扣非归母净利润 1.8 亿元-2.1 亿元。
	赛轮轮胎	2024/10/10	业绩预告：公司预计 2024 年前 3 季度实现归母净利润 32.10-32.80 亿元，同比增长 58.52%-61.98%；实现扣非归母净利润 31.10-31.80 亿元，同比增长 48.17%-51.50%。
增持	维远股份	2024/10/8	增持结果：公司控股股东维远控股累计增持公司股份 23.7 万股，占公司总股本的 0.04%，本次增持计划实施完毕
	高盟新材	2024/10/9	增持结果：公司原董事长曹学先生、原副董事长王子平先生等 8 人已累计增持公司股份 69.39 万股，增持金额为 500 万元，本次增持计划实施完毕。
	远兴能源	2024/10/10	增持结果：公司实控人戴连荣先生已累计增持公司股份 300 万股，占公司总股本的 0.08%。
减持	扬帆新材	2024/10/8	减持结果：公司股东刘辉先生、樊相东先生、朱俊飞先生、陶明先生和上官云明先生共减持公司股份 10.89 万股，占公司总股本的 0.05%，本次减持计划实施完毕。
	壺化股份	2024/10/8	减持预披露：公司控股股东秦跃中拟减持公司股份不超过 600 万股，不超过公司总股本的 3%。
	聚赛龙	2024/10/9	减持结果：公司股东东台聚合盈累计减持公司股份 20.96 万股，占公司总股本的 0.44%，本次减持计划实施完毕。
解禁	天承科技	2024/10/8	本次股票上市流通总数为 116.67 万股，占公司总股本的 2.01%，本次股票上市流通日期为 2024 年 10 月 14 日。
投/融资类	万盛股份	2024/10/8	对外投资：公司及其下属基金临海复星万盛基金以 3.78 亿元收购广州焯能新材 2,118.2 万股股份，占焯能新材总股本的 59.33%，同时公司与标的公司股东刘辉、周亮、潘杰辉、张璐签署的《表决权委托协议》项下合计 509.475 万股股份（占焯能新材总股本的 14.27%）对应的表决权独家不可撤销地委托公司行使；另外，公司与标的公司股东刘辉、周亮、潘杰辉、张璐签署的《股份转让协议》项下合计 684.375 万股的股份质押给公司。本次收购完成后，公司将成为焯能新材的控股股东。本次收购完成满三年后，公司及临海复星万盛基金在符合协议约定的条件下将受让石建伟、刘辉、周亮、广州众森持有的标的公司剩余股份。
	史丹利	2024/10/9	股权转让：公司控股股东高文班拟向高进华转让其持有的部分公司股份 2.15 亿股无限售流通股，占公司总股本的 18.63%，向法亚楠转让其持有的部分公司股份 5,290.38 万股无限售流通股，占公司总股本的 4.59%。古龙粉拟向法亚楠转让其持有的公司全部股份 606.37 万股无限售流通股，占公司总股本的 0.53%。本次协议转让完成后公司控股股东、实际控制人成员将调整为高进华先生、高文安先生、高文靠先生、高英女士、高文都先生五人。
	时代新材	2024/10/10	成立子公司：公司拟自筹资金 1.55 亿元在广西百色市投资设立全资子公司百色子公司，以完善时代新材风电叶片产业的全国布局，促进公司产业发展，提高产品竞争力。
其他	卫星化学	2024/10/8	租赁船舶提供物流运输服务：为保证原料顺利运输到达连云港，确保 α-烯烃综合利用高端新材料产业园项目按计划时间建成试生产，公司拟与 EASTERN PACIFIC SHIPPING PTE. LTD.（以下简称“EPS”）关联公司旗下单船公司洽谈原料运输船舶租赁协议，公司与 EPS 公司不存在关联关系。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

4.2、股票涨跌排行：华峰超纤、宏达新材等领涨

本周化工板块的 545 只个股中，有 44 只周度上涨（占比 8.07%），有 492 只周度下跌（占比 90.28%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：华峰超纤、宏达新材、至正股份、天马新材、双乐股份、壺化股份、和远气体、ST 红太阳、鼎龙股份、亚邦股份；7 日跌幅前十名的个股分别是：三聚环保、ST 辉丰、华恒生物、*ST 达志、润丰股份、百川股份、黑猫股份、江天化学、坤彩科技、美瑞新材。

表11：化工板块个股收盘价周度涨幅前十：华峰超纤、宏达新材等领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	10月11日收盘价	股价周涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
1	300180.SZ	华峰超纤	9.19	42.26%	133.84%	151.09%
2	002211.SZ	宏达新材	4.26	38.76%	71.08%	63.85%
3	603991.SH	至正股份	66.01	27.83%	50.02%	108.89%
4	838971.BJ	天马新材	13.76	26.94%	70.30%	42.00%
5	301036.SZ	双乐股份	47.20	18.50%	57.91%	43.64%
6	003002.SZ	壶化股份	18.96	13.53%	51.32%	70.66%
7	002971.SZ	和远气体	19.90	12.43%	33.56%	-20.87%
8	000525.SZ	ST红太阳	9.31	12.30%	0.54%	56.47%
9	300054.SZ	鼎龙股份	26.53	11.24%	38.39%	13.38%
10	603188.SH	亚邦股份	3.61	8.73%	50.42%	51.68%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表12：化工板块个股收盘价周度跌幅前三：三聚环保、ST辉丰等领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	10月11日收盘价	股价周涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
1	300072.SZ	三聚环保	3.21	-23.02%	73.51%	57.35%
2	002496.SZ	ST辉丰	2.01	-18.29%	-0.50%	-31.40%
3	688639.SH	华恒生物	33.32	-16.07%	13.80%	-63.24%
4	300530.SZ	*ST达志	19.13	-15.54%	20.92%	13.06%
5	301035.SZ	润丰股份	45.01	-15.30%	15.86%	-8.33%
6	002455.SZ	百川股份	7.09	-14.78%	5.35%	-32.41%
7	002068.SZ	黑猫股份	6.04	-14.69%	9.82%	-29.11%
8	300927.SZ	江天化学	17.34	-14.24%	30.97%	8.78%
9	603826.SH	坤彩科技	27.00	-13.60%	-7.34%	-37.57%
10	300848.SZ	美瑞新材	14.39	-13.57%	13.31%	-11.93%

数据来源：Wind、开源证券研究所

5、风险提示

油价大幅波动；下游需求疲软；宏观经济下行；其他风险详见倒数第二页标注1。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

¹ 根据新凤鸣 2024 年中报，开源证券控股股东陕西煤业化工集团有限责任公司控股孙公司共青城胜帮投资管理有限公司持有新凤鸣 5.43% 的股份。尽管开源证券与共青城胜帮投资管理有限公司分别属于陕西煤业化工有限责任公司的控股子公司和孙公司，但两家公司均为独立法人，具有完善的治理结构，开源证券无法对共青城胜帮投资管理有限公司的投资行为施加任何影响。另外，开源证券与新凤鸣不存在任何股权关系，未开展任何业务合作，本报告是完全基于分析师执业独立性提出投资价值分析意见。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn