

### 化工周观点:

➤ **市场交易活跃，成长股迎来较佳配置时机。**重点推荐民生化工年初以来一直推荐的民生化工“五虎”：圣泉集团、国瓷材料、国光股份、安利股份、聚合顺。建议关注惠城环保、宇新股份、华恒生物、瑞联新材等。

➤ **政策催化陆续出台，建议关注贴近终端消费格局较好的化工子行业，**比如MDI和制冷剂。MDI是目前格局最好的化工品之一，不仅受益美联储降息海外地产复苏，同时也受益国内地产后周期的消费刺激政策，建议关注万华化学；制冷剂供给端配额端限制，需求端受益于“以旧换新”等政策刺激，价格有望保持坚挺，建议关注：巨化股份、三美股份、永和股份、昊华科技。

➤ **磷肥需求保持平稳，磷矿价格高景气延续。**2024年以来磷肥需求保持稳定增长，整体价格保持高位运行。考虑磷矿行业准入壁垒提升叠加新磷矿投产后爬产周期大概1-2年，磷矿供给大量释放的时间点或将晚于2026年，目前磷矿供需紧平衡的格局或将延续，磷矿石价格有望维持高景气，建议关注具备“采、选、加”一体化优势的大型磷化工企业：云天化、兴发集团、川恒股份、川发龙蟒等。

➤ **三氯蔗糖厂商密集发布涨价函，行业格局和产品盈利有望改善。**三季度末、四季度是三氯蔗糖签订来年长单的时间窗口，随着主流企业陆续提高产品报价，在海外需求持续高增长的背景下，我们认为三氯蔗糖价格有望持续上涨，建议重点关注龙头企业金禾实业。

➤ **建议关注大股东拥有优质体外资产的标的：恒申新材：**实控人陈建龙所控制的恒申合纤、恒新纤维、恒聚新材、恒诚新材等8家企业从事的业务与上市公司主营业务存在同业竞争问题，陈建龙已承诺自力恒投资取得上市公司控制权之日起60个月内将涉及同业竞争的资产和业务注入上市公司。**中化国际：**母公司中化集团旗下南通星辰公司主要从事高端工程塑料、BPA、环氧树脂等精细化工产品生产和销售，两家公司协同性很强，且中化国际均属于中化集团化工事业部的管理主体为中化国际，南通星辰隶属于化工事业部。**华润材料：**母公司华润集团旗下华润锦纶是专业化生产锦纶民用长丝的企业，2024年5月华润锦纶新建4万吨/年尼龙66项目顺利完工并进入试生产阶段，远期规划16万吨/年尼龙66。华润材料作为华润集团材料类重要平台，与尼龙业务相关性和协同性较强。**齐翔腾达、恒通股份、南山智尚：**裕龙石化规划建设投资的4000万吨/年裕龙岛炼化一体化项目，一期项目主要建设2000万吨/年炼油，300万吨/年乙烯、300万吨/年混合二甲苯等深加工装置。裕龙石化第一和第二大股东分别为南山集团和山东能源集团，齐翔腾达为山东能源集团旗下的子公司，恒通股份和南山智尚的实控人为南山集团。

➤ **风险提示：**下游需求不及预期、原油及天然气价格大幅波动、环保和生产安全等风险。

### 重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
002749	国光股份	13.29	0.64	0.80	0.99	21	17	14	推荐
605589	圣泉集团	23.23	0.93	1.04	1.46	25	22	16	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为2024年11月15日收盘价)

## 推荐

## 维持评级



### 分析师 刘海荣

执业证书：S0100522050001

邮箱：liuhairong@mszq.com

### 分析师 费晨洪

执业证书：S0100524080004

邮箱：feichenhong@mszq.com

### 分析师 李家豪

执业证书：S0100524010002

邮箱：lijiahao@mszq.com

### 分析师 刘隆基

执业证书：S0100524080006

邮箱：liulongji@mszq.com

### 分析师 曾佳晨

执业证书：S0100524040002

邮箱：zengjiachen@mszq.com

### 分析师 李金凤

执业证书：S0100524070003

邮箱：lijinfeng@mszq.com

## 相关研究

- 1.化工行业周报 (20241104-20241110)：三氯蔗糖、液氯等涨幅靠前，建议关注大股东拥有优质体外资产的标的-2024/11/12
- 2.化工行业周报 (20241028-20241103)：天然气、百菌清等涨幅靠前，建议关注大股东拥有优质体外资产的标的-2024/11/03
- 3.化工行业周报 (20241021-20241027)：液氯、硫酸等涨幅靠前，建议关注大股东拥有优质体外资产的标的-2024/10/28
- 4.化工行业周报 (20241014-20241018)：液氯、磷酸氢钙等涨幅靠前，成长股迎来较佳配置时机-2024/10/21
- 5.磷矿石行业点评报告：磷矿石维持供需平衡，高景气度有望延续-2024/10/16

# 目录

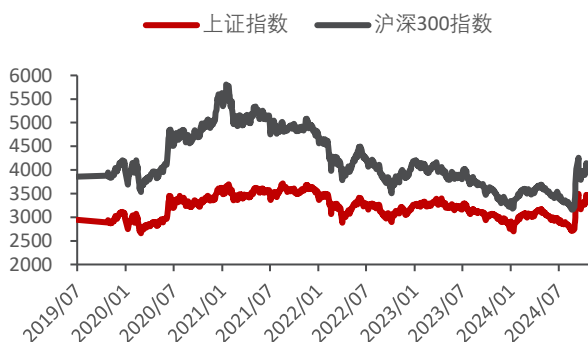
<b>1 本周化工板块行情回顾</b>	<b>3</b>
1.1 化工板块行情：本周基础化工行业指数收 3391.12 点，较 11 月 8 日-3.57%，跑赢沪深 300 指数 0.27%	3
1.2 化工产品价格涨跌幅排行榜：硫磺、B9（叶酸）、天然气、液氯等价格涨幅居前	5
<b>2 近期化工行业重点新闻回顾</b>	<b>6</b>
<b>3 重点化工子行业跟踪</b>	<b>7</b>
3.1 涤纶长丝：本周涤纶长丝市场均价下跌	7
3.2 轮胎：行业开工率下降	9
3.3 制冷剂	10
3.4 MDI：市场平稳，供方报盘持稳	13
3.5 PC：本周 PC 价格仍趋走低	14
3.6 纯碱：供应水平下降	15
3.7 化肥：尿素现货价格重心下移	16
<b>4 本周化工品价格走势（截至 2024/11/17）</b>	<b>21</b>
4.1 主要石化产品价格走势（截至 2024/11/17）	21
4.2 主要化纤产品价格走势（截至 2024/11/17）	22
4.3 主要农化产品价格走势（截至 2024/11/17）	24
4.4 纯碱、氯碱、钛白粉产品价格走势（截至 2024/11/17）	26
4.5 主要煤化工产品价格走势（截至 2024/11/17）	27
4.6 主要硅基产品价格走势（截至 2024/11/17）	28
4.7 主要食品添加剂产品价格走势（截至 2024/11/17）	29
<b>5 风险提示</b>	<b>30</b>
<b>插图目录</b>	<b>31</b>
<b>表格目录</b>	<b>32</b>

## 1 本周化工板块行情回顾

### 1.1 化工板块行情:本周基础化工行业指数收 3391.12 点, 较 11 月 8 日-3.57%, 跑赢沪深 300 指数 0.27%

整体看,截至本周五(11月15日),上证综指收于3330.73点,较上周五的3452.30点下跌3.52%;沪深300指数报3968.83点,较上周五下跌3.29%;申万化工行业指数报3391.12点,较上周五下跌3.57%;本周化工行业指数跑输沪深300指数0.27%。

图1:本周上证指数收3330.73点,较上周-3.52%



资料来源: iFinD, 民生证券研究院

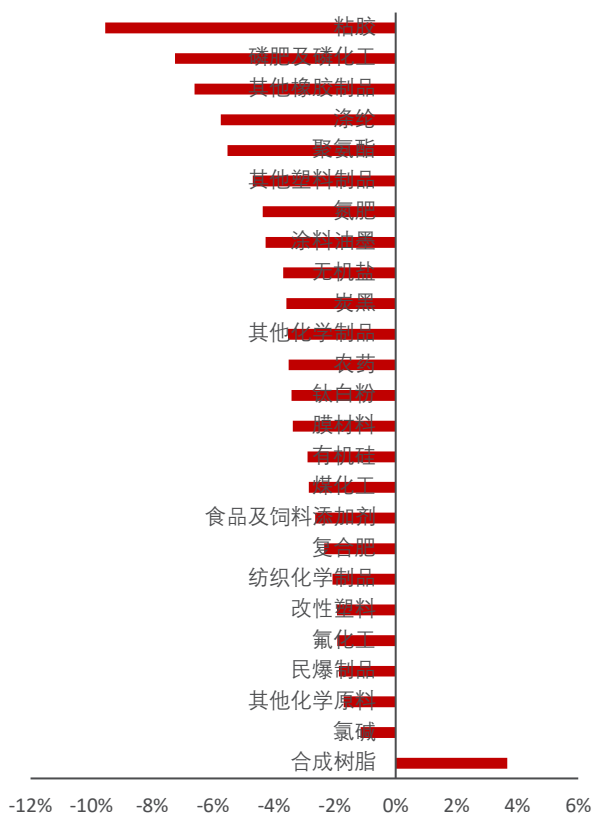
图2:本周基础化工行业指数收3391.12点,较上周-3.57%



资料来源: iFinD, 民生证券研究院

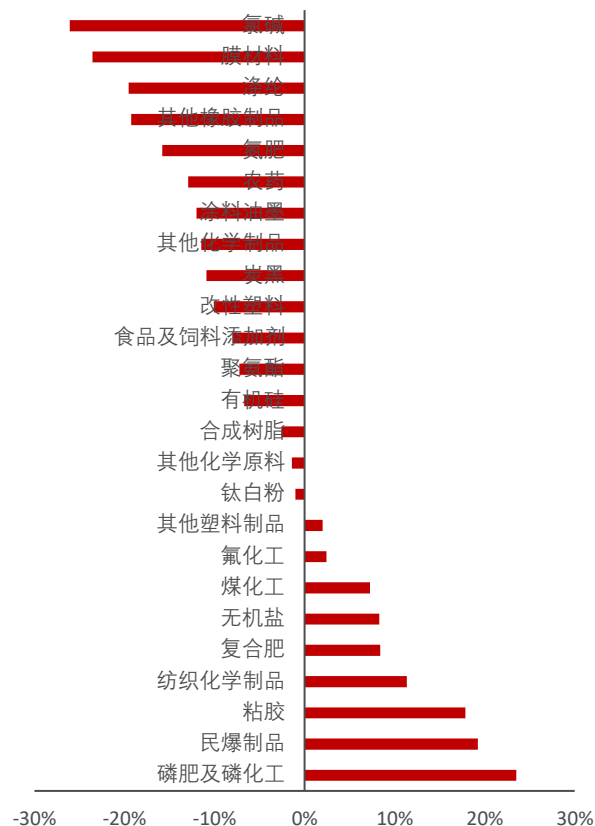
细分子行业看,截至本周五(11月15日),申万化工三级分类中1个子行业收涨,24个子行业收跌。其中,合成树脂、氯碱、其他化学原料、民爆制品、氟化工涨跌幅靠前,分别为3.66%、-1.15%、-1.71%、-1.86%、-1.91%;粘胶、磷肥及磷化工、其他橡胶制品行业走跌,跌幅分别为-9.55%、-7.26%、-6.61%。

图3：基础化工各子行业周涨幅（截至 20241115）



资料来源：iFinD，民生证券研究院

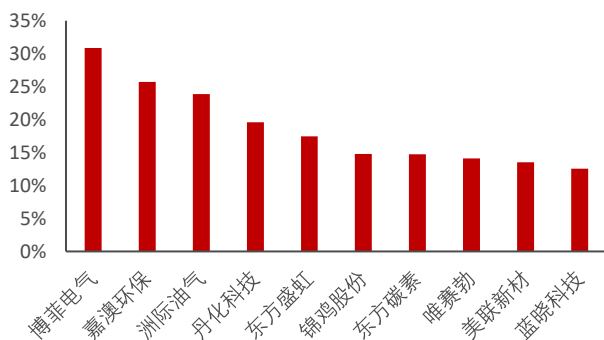
图4：基础化工各子行业年涨幅（截至 20241115）



资料来源：iFinD，民生证券研究院

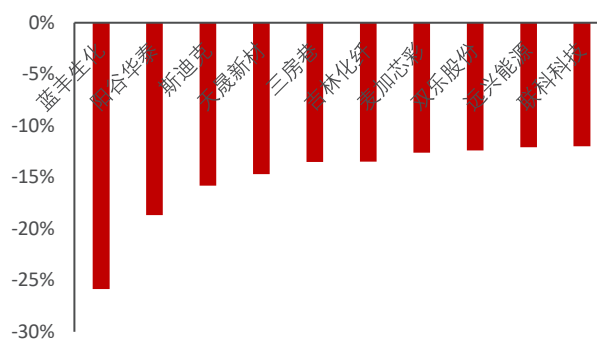
截至本周五（11月15日），化工板块的462只个股中，有96只周度上涨（占比21%），有362只周度下跌（占比78%）。7日涨幅前十名的个股分别是：博菲电气、嘉澳环保、洲际油气、丹化科技、东方盛虹、锦鸡股份、东方碳素、唯赛勃、美联新材、蓝晓科技；7日跌幅前十名的个股分别是：蓝丰生化、阳谷华泰、斯迪克、天晟新材、三房巷、吉林化纤、麦加芯彩、双乐股份、远兴能源、联科科技。

图5：本周化工板块股价涨幅前10上市公司



资料来源：iFinD，民生证券研究院

图6：本周化工板块股价跌幅前10上市公司



资料来源：iFinD，民生证券研究院

## 1.2 化工产品价格涨跌幅排行榜：硫磺、B9（叶酸）、天然气、液氯等价格涨幅居前

截至本周五（11月15日），我们重点跟踪的380种化工产品中，有68种产品价格较上周上涨，有79种下跌。7日涨幅前十名的产品是：硫磺、B9（叶酸）、天然气、液氯、二氯甲烷、辛醇、棉短绒、硫酸、工业级碳酸锂、电池级碳酸锂；7日跌幅前十名的产品是：VK3、高钛渣、丁二烯、PS、硝酸铵（工业）、顺丁橡胶、焦煤、合成氨、顺丁橡胶、国际石脑油。

图7：化工产品价格本周涨幅前十（元/吨）

涨幅排名	产品	11月15日价格	一周涨幅	月涨幅	季涨幅	年涨幅
1	硫磺	140	13%	22%	35%	65%
2	B9（叶酸）	203	11%	11%	11%	1%
3	天然气	3	11%	26%	41%	-3%
4	液氯	440	10%	53%	763%	-1%
5	二氯甲烷	3170	9%	10%	14%	29%
6	辛醇	9850	6%	8%	19%	-15%
7	棉短绒	4200	6%	5%	-6%	2%
8	硫酸	570	6%	27%	14%	78%
9	工业级碳酸锂	77250	5%	8%	11%	-45%
10	电池级碳酸锂	80250	5%	8%	11%	-46%

资料来源：wind、iFinD、百川盈孚，民生证券研究院

图8：化工产品价格本周跌幅前十（元/吨）

跌幅排名	产品	11月15日价格	一周跌幅	月跌幅	季跌幅	年跌幅
1	VK3	98	-11%	-20%	-20%	70%
2	高钛渣	6600	-7%	-7%	-17%	-17%
3	丁二烯	10600	-7%	-20%	-15%	10%
4	PS	10000	-7%	-7%	-3%	-2%
5	硝酸铵（工业）	2300	-6%	-6%	-6%	-15%
6	顺丁橡胶	13900	-6%	-15%	-3%	14%
7	焦煤	1550	-6%	-9%	0%	-24%
8	合成氨	2800	-6%	3%	13%	-34%
9	顺丁橡胶	13950	-6%	-14%	-4%	13%
10	国际石脑油	68	-6%	-6%	-6%	-2%

资料来源：wind、iFinD、百川盈孚，民生证券研究院

## 2 近期化工行业重点新闻回顾

**财政部发布关于调整出口退税政策的公告。**2024年11月15日，财政部税务总局发布关于调整出口退税政策的公告。公告主体内容包括：一、取消铝材、铜材以及化学改性的动、植物或微生物油、脂等产品出口退税；二、将部分成品油、光伏、电池、部分非金属矿物制品的出口退税率由13%下调至9%；三、该公告自2024年12月1日起实施，且所列产品适用的出口退税率以出口货物报关单注明的出口日期界定。

**工信部：到2027年制定出台200项重点工业产品碳足迹核算规则标准。**据中华新网2024年11月12日报道，近日，工业和信息化部印发实施《重点工业产品碳足迹核算规则标准编制指南》（以下简称《指南》），提出到2027年，制定出台200项重点工业产品碳足迹核算规则标准，应用场景得到显著拓展。《指南》聚焦市场需求迫切、减排贡献突出、产业链关联性强、供应链带动作用明显、国际贸易量大的产品领域，优先开展钢铁、有色金属、石化化工、建材、新能源汽车、电子电器等行业产品碳足迹核算规则标准。成熟一批、推进一批、持续完善，稳步有序扩大产品覆盖范围。工业和信息化部将会同有关部门，组织有关行业协会、龙头企业、科研院所等，研究制定重点工业产品碳足迹核算规则标准，发布团体标准推荐清单，为企业、机构提供统一规范的规则标准。对实施基础好的团体标准采信为行业标准或国家标准，条件成熟的可直接制定行业标准或国家标准。《指南》要求重点工业产品碳足迹核算规则标准的产品种类选取、功能单位或声明单位的确定、系统边界确定、数据收集和质量、分配、清单计算、结果解释、报告及附录等应与国家标准《温室气体 产品碳足迹 量化要求和指南》（GB/T 24067）保持一致，与国际认可并应用于具体产品种类的方法、标准和指南协调一致，以提高产品碳足迹可比性。



## 3 重点化工子行业跟踪

### 3.1 涤纶长丝：本周涤纶长丝市场均价下跌

**市场综述：**本周（2024年11月8日-2024年11月14日）涤纶长丝市场价格下跌，截至本周四，涤纶长丝 POY 市场均价为 6950 元/吨，较上周均价下跌 100 元/吨；FDY 市场均价为 7500 元/吨，较上周均价下跌 100 元/吨；DTY 市场均价为 8528.57 元/吨，较上周均价下跌 71.43 元/吨。本周担忧原油市场需求前景，加之特朗普当选美国总统后可能增加原油产量及美元走强，国际油价震荡下跌，聚酯原料市场随之下行，成本面支撑不足。起初，主流长丝工厂执行稳价促销策略，下游用户按需跟进，场内商谈多偏低价，长丝市场重心下滑，产销数据有所提升。随后国际油价跌幅加大，成本利空程度加深，叠加需求持续偏弱，长丝市场向上驱动不足，始终维持偏稳走势，局部重心仍有下探，下游织企受制于累库及资金压力，对长丝补货情绪不佳，长丝市场产销快速下滑并维持低位。现阶段，投资者空头回补，油价有所反弹上涨，但原料市场自身供需层面偏弱，成本仍无利好支撑，长丝市场维持弱稳运行态势，场内交投并无起色。

**供应方面：**本周涤纶长丝整体行业开工率约为 91.11%，本周萧山地区新投产一套长丝装置，长丝市场产能基数增大，另外嘉兴地区一套长丝装置停车检修，长丝市场整体开工有所下滑。

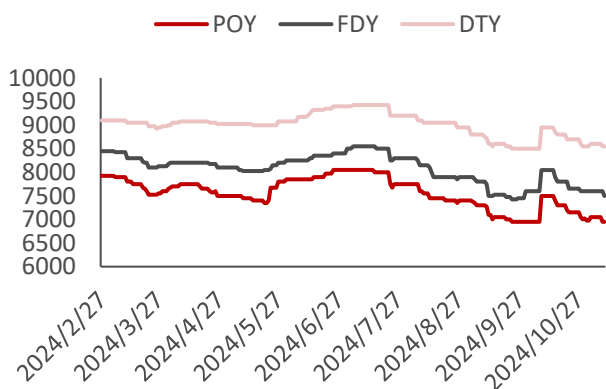
**需求方面：**截至 11 月 14 日江浙地区化纤织造综合开机率为 71.32%。本周国内仍以防寒保暖面料订单为主，海外春季打样订单有所下达，但因国内多地温度仍偏暖，且纺服消费能力多显不足，终端走货不畅，导致下游市场订单环比收缩，常规品种成交量转弱，坯布成品库存上升，厂商对于后市预期偏空，生产以及采购积极性欠佳，原丝采购保守刚需购进为主，局部织机开机率有所下滑。

**库存方面：**本周长丝市场促销收效尚可，但后续走货不畅，库存小幅累积，截止至本周四，POY 库存在 15-20 天附近，FDY 库存在 18-23 天附近，DTY 库存在 20-25 天附近。

**成本方面：**本周聚酯原料端震荡下行，平均聚合成本较上周下降。截至本周四，涤纶长丝平均聚合成本在 5683.27 元/吨，较上周平均成本下降 19 元/吨。

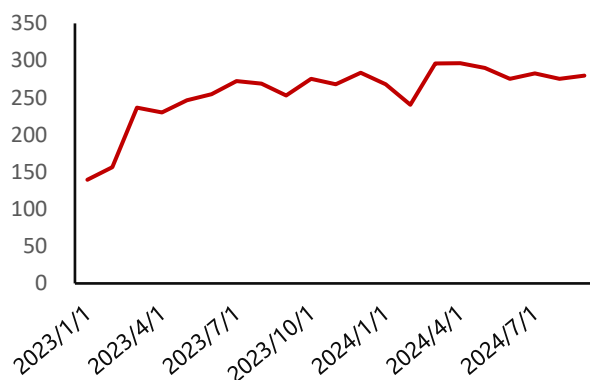
**利润方面：**本周长丝市场价格下跌，盈利有所下滑。截至本周四，涤纶长丝 POY150D 平均盈利水平为 66.74 元/吨，较上周平均毛利下降了 80.99 元/吨；涤纶长丝 FDY150D 平均盈利水平为 266.74 元/吨，较上周平均毛利下降了 80.99 元/吨；涤纶长丝 DTY150D 平均盈利水平为 370 元/吨，较上周平均毛利上涨了 20 元/吨。

图9：涤纶长丝年初以来价格走势（元/吨）



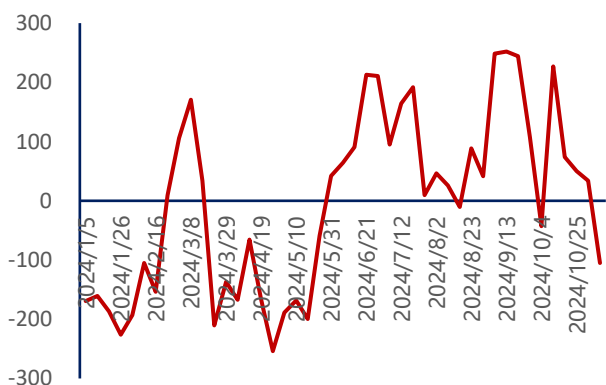
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图10：涤纶长丝表观消费量走势（万吨）



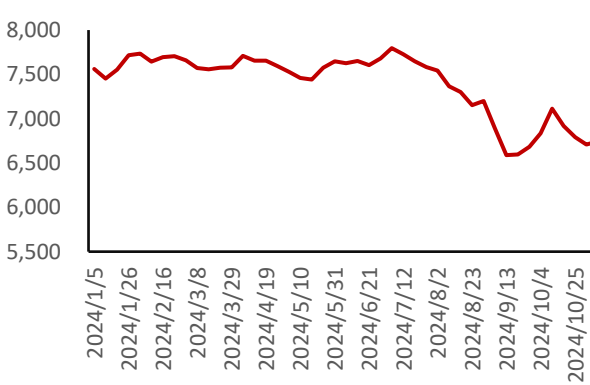
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图11：涤纶长丝年初以来毛利水平走势（元/吨）



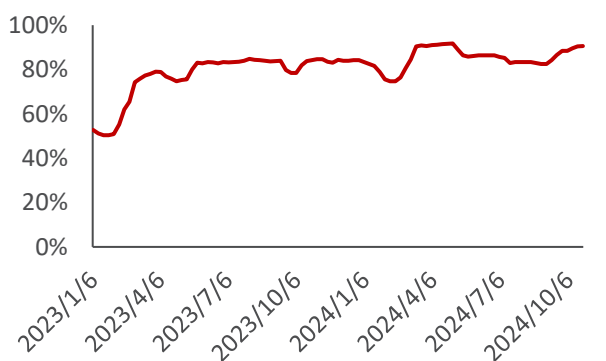
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图12：涤纶长丝年初以来成本水平走势（元/吨）



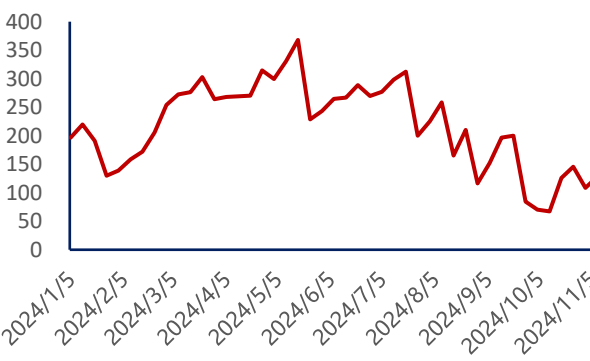
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图13：涤纶长丝行业开工率走势



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图14：涤纶长丝行业工厂库存走势（万吨）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院



## 3.2 轮胎：行业开工率下降

**(1) 国内开工率：**本周全钢胎轮胎行业开工率为 54.85%，环比上周下降约 pct；半钢胎行业开工率 79.46%，环比上周下降约 pct。

**(2) 主要轮胎公司东南亚子公司出口情况：**森麒麟泰国子公司今年三季度航运出货 3.63 吨，同比减少 8.96%，环比减少 30.74%；赛轮轮胎（香港）今年三季度航运出货 4.94 吨，同比增加 45.56%，环比减少 25.11%；玲珑轮胎泰国子公司今年三季度航运出货 8.51 吨，同比减少 5.59%，环比减少 25.11%；浦山泰国子公司今年二季度航运出货 1.91 吨，同比增长 353.78%，环比减少 16.18%；通用股份泰国子公司今年三季度航运出货 8.85 吨，同比增加 13.04%，环比减少 12.43%。

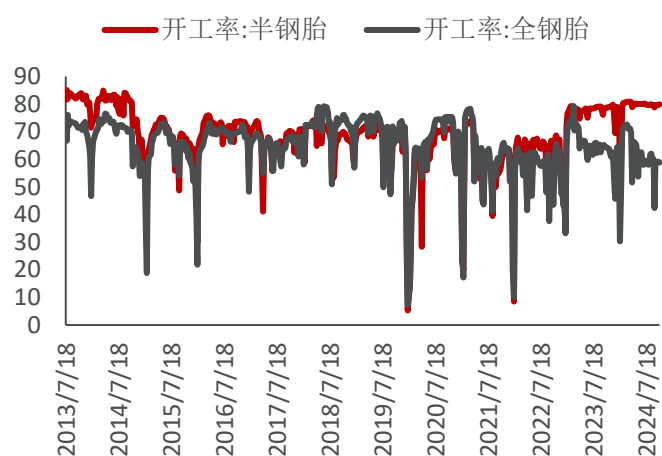
**(3) 欧美需求：**2024 年 9 月，美国轮胎进口数量为 1863.0065 万条，同比 7.15%；环比-1.91%；其中全钢胎 315.6802 万条，同比 23.38%，环比-1.56%；半钢胎 1379.9274 万条，同比-4.37%，环比-1.57%。欧盟轮胎进口数量为 19.10 万吨，同比 9.96%；环比 11.44%；其中全钢胎 7.51 万吨，同比+18.89%；环比+25.52%；半钢胎 11.59 万吨，同比+8.46%，环比+22.12%。

**(4) 上游原材料价格方面：**本周（2024.11.8-2024.11.14）乳聚丁苯橡胶市场价格持续下探，截至 2024 年 11 月 14 日，丁苯橡胶市场均价为 15542 元/吨，较上周同期价格走跌 276 元/吨，跌幅约 1.7%，主流供方价格周中下调 200 元/吨。本周（2024.11.08-2024.11.14）炭黑市场价格走势向下，N330 主流商谈价格暂时参考 7200-7500 元/吨，个别低位仍存，市场均价与上周相比下调 200 元/吨。

**(5) 航运费：**本周泰国至欧洲、美西、美东主要港口的集装将运价分别为 4250、4200、4600 美元，与上周持平。

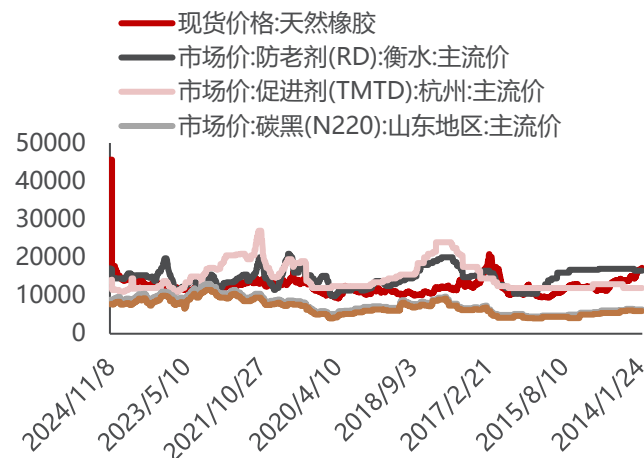
**(6) 欧美轮胎价格：**2024 年 9 月，美国从东南亚进口轮胎的单价为 94.30 美元/条，同比 2.52%，环比-3.05%，从其他地方进口的轮胎单价为 51.50 美元/条，同比-7.99%，环比 0.07%。欧盟进口轮胎价格为 3990.24 欧元/吨，同比 0.09%，环比 3.07%，其中从中国和泰国进口轮胎的价格分别为 3442.13、3143.01 欧元/吨，同比分别 9.24%、2.95%，环比分别 5.49%、4.80%。

图15: 中国轮胎行业开工率走势 (%)



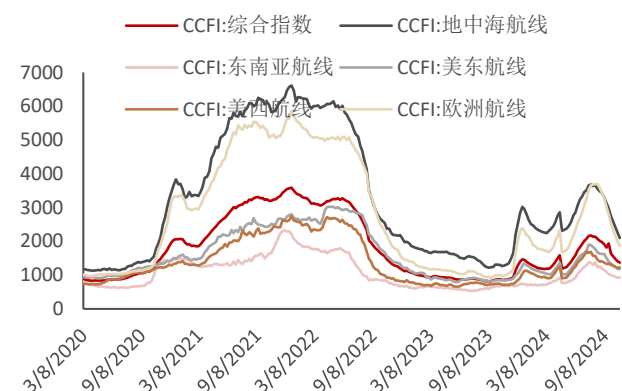
资料来源: 隆众资讯, 民生证券研究院

图16: 轮胎原材料价格走势 (元/吨)



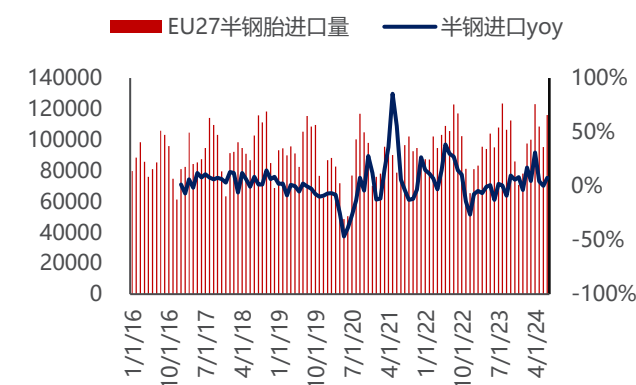
资料来源: Choice, 民生证券研究院

图17: 航运价格指数走势 (点)



资料来源: iFinD, 民生证券研究院

图18: 欧盟半钢进口量及同比变化 (单位: 100kg)



资料来源: Eurostat, 民生证券研究院

### 3.3 制冷剂

**R22:** 本周, 国内制冷剂 R22 价格为 32000 元/吨, 与上周相比持平。目前制冷剂 R22 价格稳中带涨, 企业配额所剩无几, 场内挺价情绪较浓, 整体价格维持高位, 受配额限制, 市场供应量缩减, 供需博弈僵持。截至目前, 华东市场主流成交价格在 31500-32500 元/吨。供应方面: 制冷剂 R22 生产企业三美化工 1.5 万吨/年装置开工正常; 巨化 11 万吨/年装置开工正常。江苏梅兰 11 万吨装置目前正常运行; 山东东岳年产能 22 万吨装置检修完成; 浙江永和 2.5 万吨/年装置运行正常, 内蒙永和 3 万吨/年装置正常运行。成本方面: 国内萤石矿山开采受限, 加上冬季降温影响, 选成本增加, 场内酸级萤石粉供应持续偏紧, 供不应求局面仍存; 无水氟化氢市行业生产成本持续增加, 支撑市场价格, 三氯甲烷市场均价为 2404 元/吨, 业者仍存在适当备货情况。原料端整体对制冷剂支撑偏强。库存方面: 当前部分企业配额耗尽, 检修或降负情况较多,

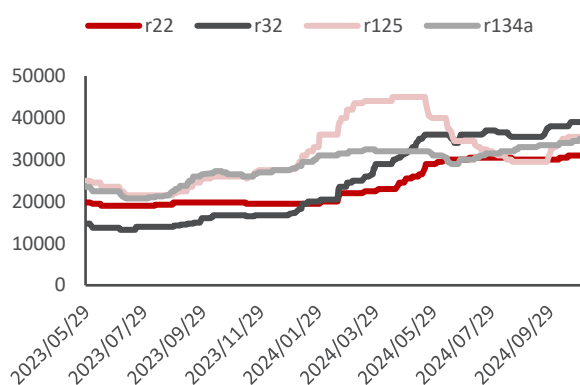
需求面未有明显好转，供需两淡局面仍在延续，库存部分消化中，暂维持合理区间。后市预测：下周制冷剂 R22 市场预计价格坚挺，年内 R22 配额所剩无几，厂家持货惜售，厂家挺价情绪仍存，下游刚需采购为主。配额支撑下，R22 市场价格有望保持坚挺，预计短期内制冷剂 R22 报盘坚挺。

**R134a:** 本周，国内制冷剂 R134a 价格上涨。目前制冷剂 R134a 价格稳中带涨，成本面无较大波动，部分厂家配额即将耗尽，外贸订单集中交付，市场供应相对偏紧，下游市场按需采购。截至目前，华东市场主流成交价格 37500-38500 元/吨，个别成交差异存在。供应方面：巨化装置产能 6 万吨/年装置正常运行；浙江三美 2 万吨装置目前正常运行；梅兰化工产能 2 万吨/年装置停车；淄博飞源 2 万吨装置正常运行，山东东岳集团制冷剂 R134a 产能 1.5 万吨/年装置目前正常运行。成本方面：原料端整体对制冷剂支撑偏强，萤石开工维持低位运行，矿山开采受限，加上部分矿山临时停产，安全检查等，供应进一步收紧；无水氟化氢市场行业生产成本维持高位支撑市场价格，短期行情表现坚挺；三氯乙烯市场走势偏淡，行业情绪低迷，利润表现不佳，近期华东一带三氯乙烯厂家装置停车检修。库存方面：部分企业开工仍未稳定，检修或降负情况较多，库存部分消化中，暂维持合理区间。后市预测：下周预计制冷剂原料行情坚挺，继续支撑 R134a 价格上行。目前厂家报盘较为坚挺，鉴于场内配额余量不足，厂家多交付前期订单为主，惜售情绪高涨，预计短期内制冷剂 R134a 稳中向好。

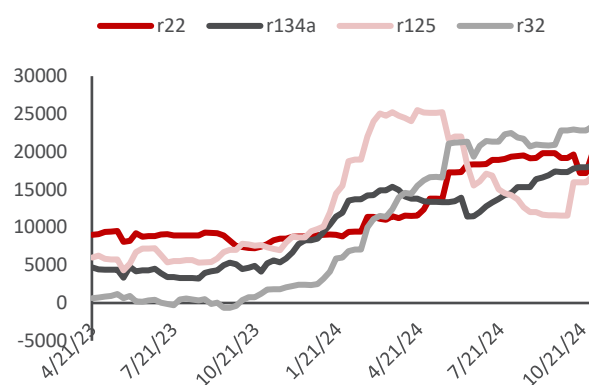
**R125:** 本周，国内制冷剂 R125 价格小幅上行。目前制冷剂 R125 市场偏暖运行，部分厂家检修或降负情况仍存，配额余量不足，厂家多混配自用为主，供应偏紧，零售市场价格坚挺。截至目前，华东市场主流成交价格在 37000-38000 元/吨，成交差异存在。供应方面：巨化股份 4 万吨 R125 装置开工正常；永和 0.5 万吨/年 R125 装置开工正常；淄博飞源 2 万吨 R125 装置开工正常。成本方面：国内萤石矿山开采受限，选厂成本维持高位；无水氟化氢市场行情暂稳，生产企业多接单交付老客户为主；四氯乙烯部分厂家检修，暂无海外货源流入，市场供应紧张；原料端对制冷剂成本支撑偏强。库存方面：市场供应略紧，供需两淡局面仍在延续，厂家有备库计划，库存暂维持合理区间。后市预测：下周预计制冷剂 R125 将以窄幅震荡为主。下游刚需采买，接单拿货，市场需求供应偏紧，零售报盘较少，预计短期内制冷剂 R125 将以窄幅震荡为主。

**R32:** 本周，国内制冷剂 R32 价格暂稳。目前制冷剂 R32 价格高位整理，年底配额所剩不多，部分厂家已停止接单，场内整体货源偏紧，截至目前，华东市场主流成交价格在 39000-40000 元/吨，个别成交差异存在。供应方面：东岳装置产能 6.5 万吨/年装置检修完成；淄博飞源化工产能 3 万吨/年装置目前开工正常；巨化 12 万吨/年装置开工正常；江苏梅兰 4 万吨/年装置正

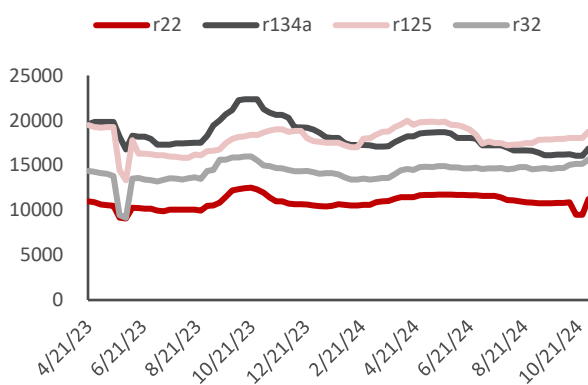
常运行；浙江永和装置年产能 1.2 万吨装置正常运行；内蒙永和 3 万吨/年装置正常运行；成本方面：原料端对制冷剂成本支撑较强，国内萤石开工受限，成本端压力仍存，优质货源紧缺；无水氟化氢市场暂稳，行业成本维持高位支撑市场价格，短期行情表现坚挺，二氯甲烷企业报盘上调，业者仍存在适当备货情况。库存方面：部分企业开工仍未稳定，检修或降负情况较多，库存部分消化中，暂维持合理区间。后市预测：下周预计制冷剂 R32 高位窄幅波动，市场总体向好。厂家年度配额余量有限，整体货源偏紧，多执行长约单为主，下游空调排产增加。预计短期内制冷剂 R32 高位窄幅波动，市场总体向好。

**图19：主要制冷剂价格走势（元/吨）**


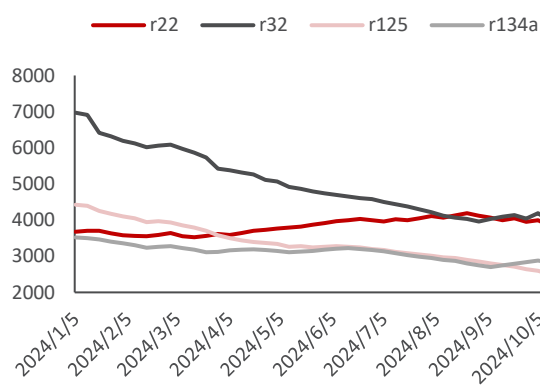
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

**图20：制冷剂行业平均毛利润走势（元/吨）**


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

**图21：制冷剂行业平均成本走势（元/吨）**


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

**图22：制冷剂工厂库存走势（吨）**


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

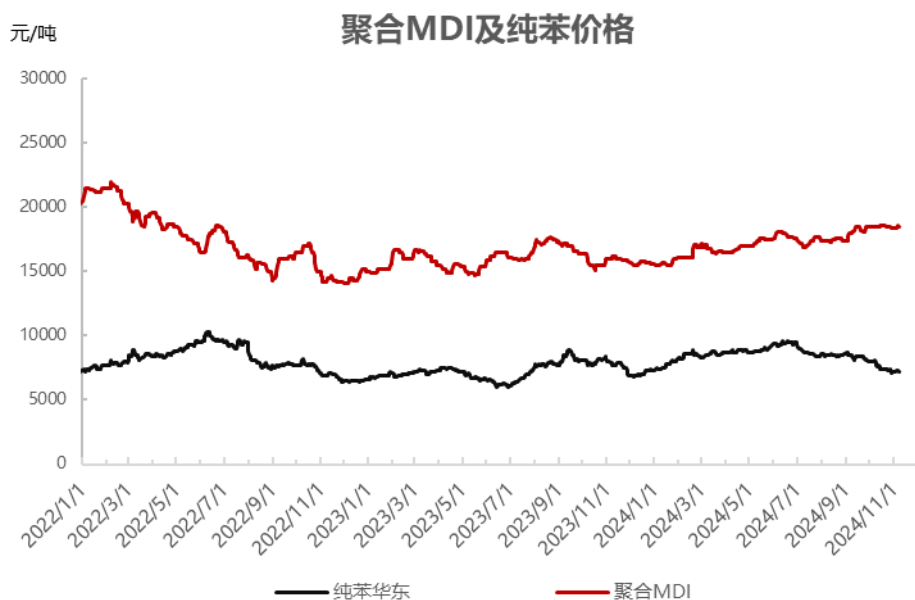
### 3.4 MDI：市场平稳，供方报盘持稳

**(1) 市场走势：** 本周国内聚合 MDI 市场平稳，价格波动不大。供方报盘持稳，现货填充缓慢，计划量执行打折供应。但内需转弱氛围有增，下游刚需为主。聚合 MDI 上海货 (44V20、M20S、5005) 市场报盘 18100-18300 元/吨，进口货源 (MR200、M200) 报盘价格 18000-18100 元/吨，国产货源 (PM200) 报盘价格 18300-18400 元/吨。

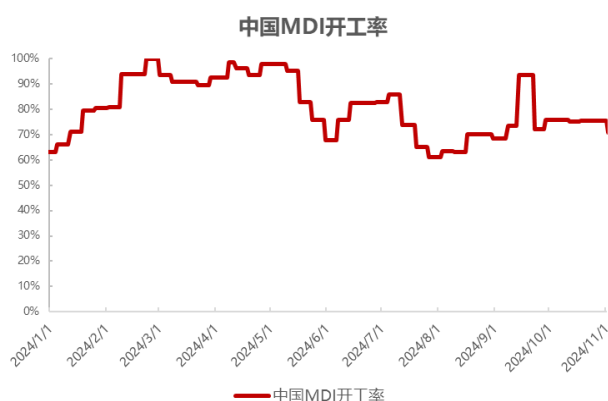
**(2) 供应面：** 本周，国内聚合 MDI 平均开工负荷约为 71.99%，周产量约为 4.85 万吨。上海亨斯迈 35 万吨/年 MDI 装置 11 月中旬预计检修，为期一月左右。韩国巴斯夫 25 万吨/年 MDI 装置 11 月初开始检修，预计检修半月左右。因上游原料停车检修，导致原料供应不足，韩国锦湖工厂 61 万吨/年 MDI 装置降负运行，预期 1 周左右。

**(3) 需求面：** 下游冰箱冷柜跟进订单随着电商节结束，消费提振短线告一段落，管道、喷涂、板材行业较前期需求有所下降。2024 年 1-9 月汽车产量为 2158.8 万辆、冰箱产量为 7757.4 万台，较去年同期产量均增加。9 月聚合 MDI 进口量 3.29 万吨，同比下降 13.65%，出口量 9.49 万吨，同比增加 27.38%。

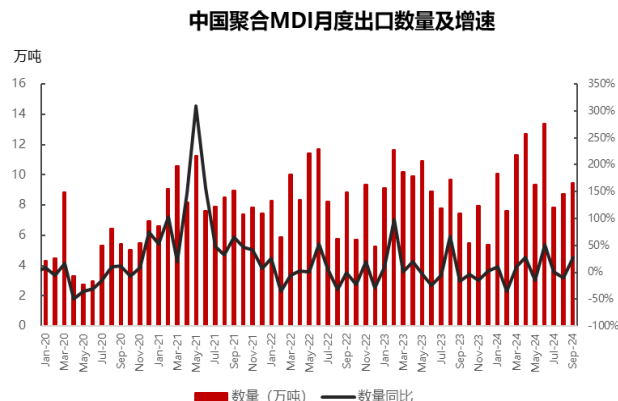
图23：聚合 MDI 及纯苯价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

**图24：中国 MDI 行业开工率走势**


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

**图25：中国聚合 MDI 月度出口数量及出口均价走势**


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

### 3.5 PC：本周 PC 价格仍趋走低

**(1) 市场走势：**本周原料双酚 A 延续僵持整理，PC 虽跌后盘整运行，但均价较上周仍有走低，上下游价差收窄，PC 行业生产毛利较上周下降。以 PC 国产品牌华东市场价 11 月 14 日收盘 12750 元/吨，周均价 12750 元/吨，本周行业平均毛利 105 元/吨。

**(2) 供应面：**国内 PC 行业产能利用率 77.65%，较上周下跌 1%。本周期内，海南华盛 PC 装置降负荷运行中，沧州大化 PC 装置进入停车检修期，鲁西化工 PC 装置开工略有下降，其他装置总体开工变化不大。

**(3) 产业链情况：**本周双酚 A 现货延续僵局，局部区域窄幅波动。周内双酚 A 装置停车检修与重启交织，上下游走势放缓。截至周四收盘，华东主流商谈 8950-9150 元/吨，周均价 9050 元/吨，均较上周持平。本周双酚 A 成交主要集中在工厂对工厂，现货交投放量不足。

**(4) 进出口：**2024 年 9 月，国内 PC 进口量为 6.62 万吨，环比下降 14.14%，同比减少 28.89%；1-9 月，国内 PC 进口量累计 66.09 万吨，较去年同期减少 17.26%。2024 年 9 月，国内 PC 出口量为 3.34 万吨，环比减少 22.15%，同比增长 45.22%；1-9 月，国内 PC 出口量累计 35.42 万吨，较去年同期增加 29.74%

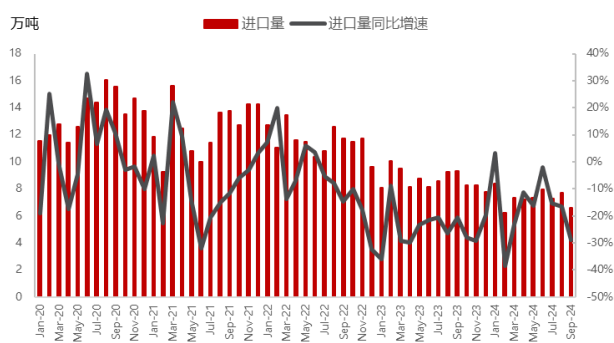


图26: PC及BPA价格(元/吨)



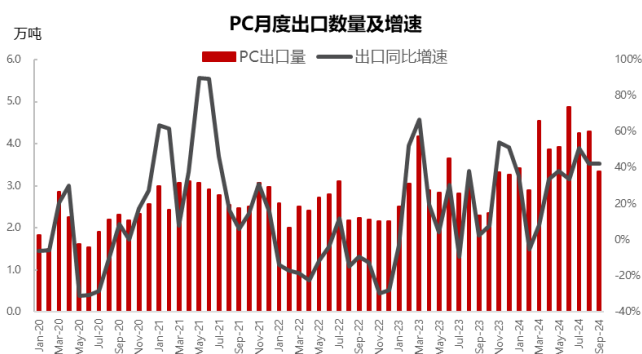
资料来源: 百川盈孚, 民生证券研究院

图27: PC月度进口数量及增速走势(万吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图28: PC月度出口数量及增速走势(万吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

### 3.6 纯碱: 供应水平下降

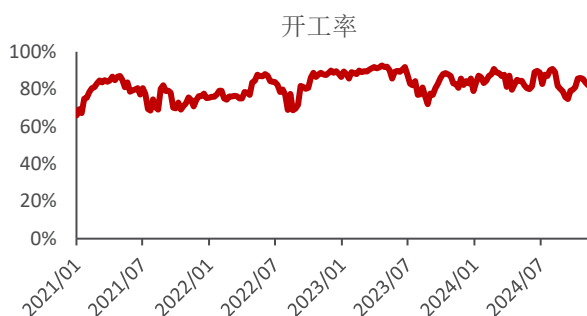
**市场走势:** 据百川盈孚数据, 截至 11 月 14 日, 轻质纯碱市场均价为 1458 元/吨, 较上周四价格持平; 重质纯碱市场均价为 1554 元/吨, 较上周四价格下跌 6 元/吨。周内纯碱市场氛围相对平稳, 江苏、青海部分碱厂报盘价格略有下探, 其余各地区价格未见明显调整, 碱厂多灵活商谈, 议价为主。供应端来看, 周内存新增减产、停车装置, 市场整体供应量有所下滑, 但对纯碱市场实际支撑有限, 周内库存量虽亦呈现下降趋势, 但总量仍处高位, 纯碱市场供应依旧宽松; 需求端来看, 下游玻璃领域本周暂未听闻新增冷修放水产线, 平板玻璃新增两条产线点火, 下游各领域仍维持刚需随用随采为主, 采购积极性难有提升。综合来看, 周内受到宏观政策面以及装置减产检修消息影响, 期货盘面价格先跌后涨, 走势震荡, 而纯碱市场现货价格僵持整理运行为主, 当前行业内亏损情况仍存, 碱厂稳价意向较为

浓郁，市场观望情绪不减，纯碱现货价格暂区间整理运行。物流运输方面，听闻近期西北地区运费略有上涨。

**供应方面：**截止到 2024 年第 46 周，据百川盈孚统计，中国国内纯碱总产能为 4345 万吨（包含长期停产企业产能 375 万吨），装置运行产能共计 3970 万吨（共 20 家联碱工厂，运行产能共计 1880 万吨；11 家氨碱工厂，运行产能共计 1430 万吨；以及 3 家天然碱工厂，产能共计 660 万吨）。中盐昆山纯碱装置，10 月 30 日起停车检修，11 月 11 日重启；江苏井神 11 月 6 日起装置轮检，预计影响周期 20 天左右；河南金山舞阳装置，锅炉检修装置减量；山东海化，老线 120 万吨纯碱装置，11 月 12 日晚停车；另仍有部分装置减量生产。整体纯碱行业开工率为 81.65%，较上周相比开工率下滑。

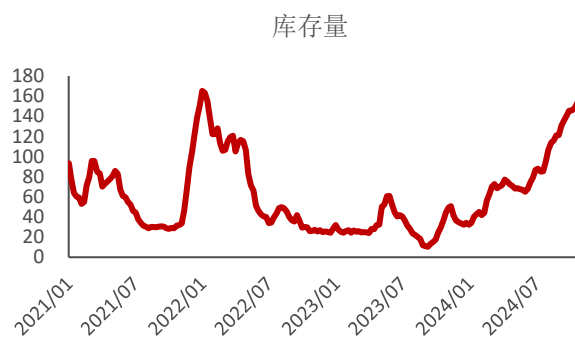
**库存方面：**本周纯碱市场价格大稳小动，个别碱厂价格略有松动。周内行业整体开工水平有所下滑，市场供应量缩减，碱厂按订单执行发货，行业内库存量略有下降，但总量仍处高位。截止到 11 月 14 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为 156.7 万吨。

图29：纯碱行业开工率走势（%）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图30：纯碱行业工厂库存情况（万吨）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

### 3.7 化肥：尿素现货价格重心下移

**尿素：市场需求偏淡，尿素价格重心下移。**截止本周四（11月14日），尿素市场均价为 1838 元/吨，较上周下跌 16 元/吨，跌幅 0.86%。山东及两河中小颗粒主流成交价在 1740-1790 元/吨，较上周下跌 10-40 元/吨不等。本周上半周，尿素市场价格稳中偏弱运行，在市场基本面未有改观的情况下，上下游心态均较谨慎，需求端多保持少量拿货节奏，尿素工厂新单成交寥寥。周中迫于收单压力，山东、河南工厂继续窄幅降价吸单，工厂新单成交明显增量，个别企业停收，企业报价顺势上调，但下游对高价较为抵触，加之期货下跌，市场情绪再度降温。目前尿素日产量仍保持在 19 万吨以上的高位水平，而下游复合肥厂开工提升有限，加之受环保影响，胶板厂开工有所下行，尿素需求持续跟进不佳。整体来看，市场观望情绪浓厚，尿素价格波动较为有限。

图31: 尿素行业开工率走势 (%)



资料来源: 百川盈孚, 民生证券研究院

图32: 尿素行业库存情况 (万吨)



资料来源: 百川盈孚, 民生证券研究院

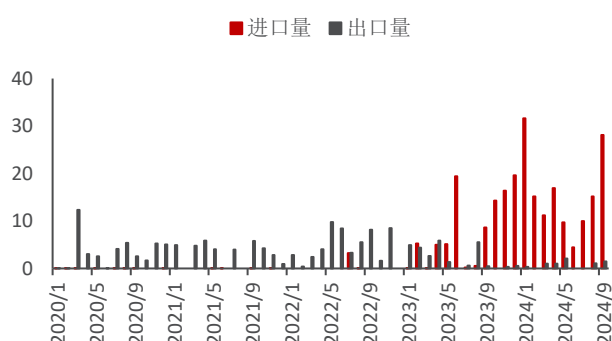
**磷矿石: 磷矿石价格稳定, 下游刚需拿货。**截至本周四(11月14日), 30%品位磷矿石市场均价为1018元/吨, 28%品位磷矿石市场均价为949元/吨, 25%品位磷矿石市场均价为785元/吨, 与上周同期价格持平。供应方面: 云南、湖北开采正常, 四川地区受环保检查影响收发货及选矿放缓, 部分企业开采受影响, 供应相对减少; 贵州地区近日因环保检查, 扬尘对破碎矿企稍有影响, 但供应相对稳定; 北方部分企业环保督查尚未彻底结束, 生产仍未恢复, 供应能力短期提升空间有限。需求方面: 磷复肥大会结束后, 市场心态较为乐观, 一铵企业上调价格, 惜售为主。二铵企业发运当前订单, 交易面变化不大。目前国内一铵开工在5成以上, 二铵开工在6成以上。

图33: 磷矿石行业开工率走势 (%)



资料来源: 百川盈孚, 民生证券研究院

图34: 磷矿石进出口量情况 (万吨)



资料来源: 百川盈孚, 民生证券研究院

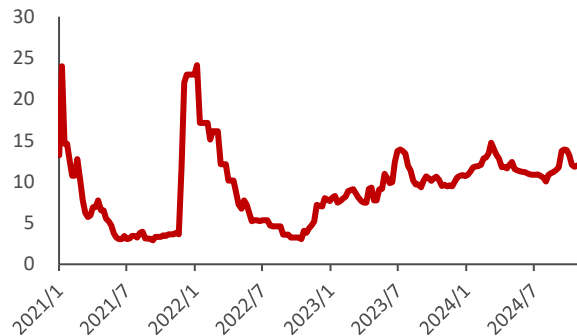
**工业磷酸一铵: 农需窄幅拉动, 工业级磷酸一铵价格坚挺企稳。**截至本周四(11月14日), 磷酸一铵55%粉状市场均价为3081元/吨, 较上周同期价格(3059元/吨)上涨21元/吨, 涨幅0.7%。供应方面, 本周磷酸一铵周度产量约21.28万吨, 较上周同期(21.79万吨)小幅减量, 平均日产维持在3.04万吨。另外, 磷酸一铵周度开工率在53.50%, 较上周(55.46%)窄幅增长。本周供应市场呈区间波动, 产量有增有减, 整体波动不大, 厂家供给充足。需求方面, 本周复合肥开工无明显增长趋势, 对磷肥刚需采购有限。

图35：农用磷酸一铵行业开工率走势（%）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图36：农用磷酸一铵行业库存情况（万吨）



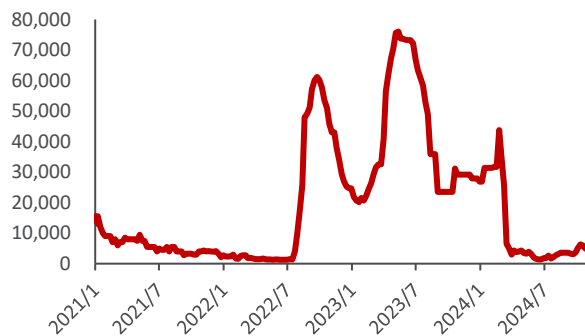
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图37：工业磷酸一铵行业开工率走势（%）



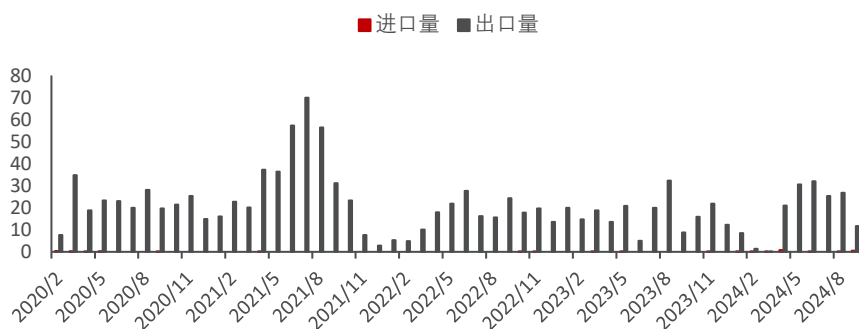
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图38：工业磷酸一铵行业库存情况（吨）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图39：磷酸一铵进出口量情况（万吨）



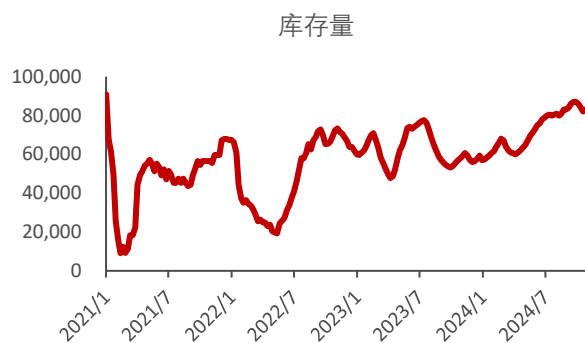
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

**磷酸二铵：二铵市场弱稳运行，价格维持高位。**截至本周四（11月14日），64%含量二铵市场均价3641元/吨，较上周同期均价下降0.05%。原料方面合成氨市场有涨有跌，硫磺市场价格飙升，磷矿石市场高位维系，上游市场震荡偏强，二铵成本支撑持续增强。冬储市场缓慢推进，部分企业出台新价格，湖北市场主流成交参考价3680-3700元/吨左右，窄幅整理为主。近期二铵利好利空交织，硫

磷，相关产品钾肥价格上行，粮食价格，“化肥风向标”尿素维持低位，二铵业内仍维持观望气氛。需求方面：秋季市场结束，冬储市场缓慢开启，二铵企业陆续向东北发运货源，但下游贸易商备肥初期积极性不高，采购也多以工业渠道为主，货源流通速度缓慢。

**图40：磷酸二铵行业开工率走势（%）**

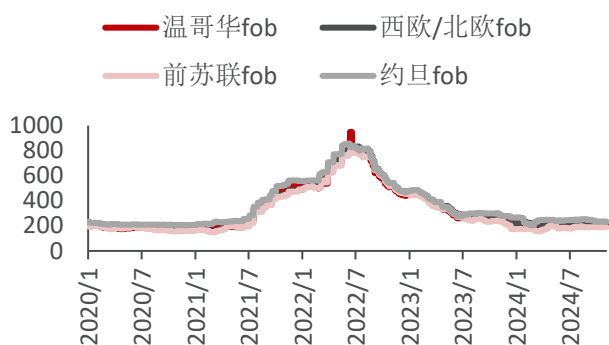

资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

**图41：磷酸二铵行业库存情况（吨）**


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

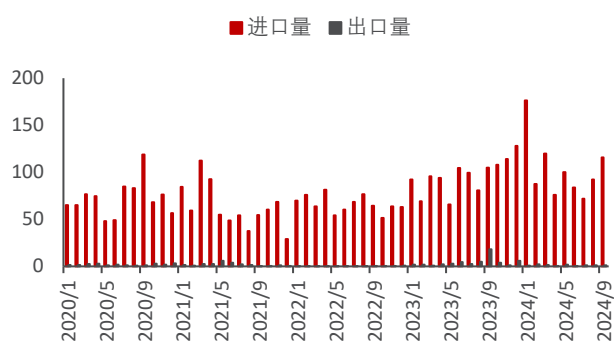
**钾肥：氯化钾市场挺价氛围浓厚，价格重心上移。**截止到本周四（11月14日），氯化钾市场均价为2523元/吨，较上周四每吨上涨117元，涨幅4.86%。价格方面：国产钾方面，据百川盈孚了解，青海地区主流工厂国产白钾11月60%粉、晶的到站价格调整为2450元/吨，57%粉整包价格在1800-1820元/吨，散货价格在1750元/吨。当前市场上，国产氯化钾60%粉、晶贸易销售价在2520-2550元/吨，57%粉氯化钾到站价为2200元/吨，具体成交需据交易双方协定。进口钾方面，参考主流市场报价，港口62%俄白钾粉、晶报价2600-2700元/吨，60%老挝白钾报价2450元/吨，俄罗斯60%颗粒钾报价2650-2680元/吨，60%俄红粉报价2450元/吨，边贸满洲里62%白晶报价2450元/吨；实单可议。供应方面：国产钾方面，青海地区主流大厂开工正常，目前盐湖货源紧张，藏格供应较稳定；小厂开工较为低迷，或因环保装置停车，国产钾整体供应略紧。进口钾方面，港口仍有新货源抵达，港存量续增，稳定在近330万吨高位水平，库存压力持续；然而，近期抵达港口的新货源有所减少，货源趋于集中，大贸易商控制出货量，市场流通货源受限。边贸渠道方面，11月货源紧张状况未改，到货仍在等待中，市场上仅有少量货源流通。

图42: 氯化钾国际价格走势 (美元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 民生证券研究院

图43: 氯化钾进出口量情况 (万吨)



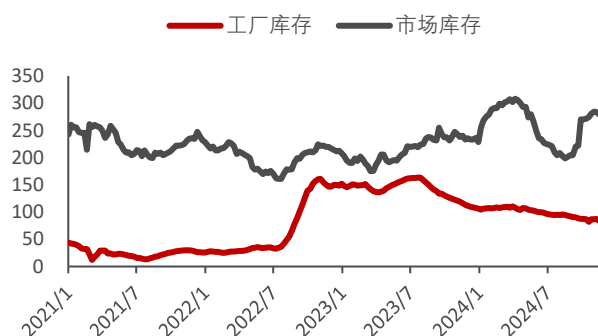
资料来源: 百川盈孚, 民生证券研究院

图44: 中国氯化钾行业开工率走势 (%)



资料来源: 百川盈孚, 民生证券研究院

图45: 中国氯化钾行业库存情况 (万吨)



资料来源: 百川盈孚, 民生证券研究院



## 4 本周化工品价格走势 (截至 2024/11/17)

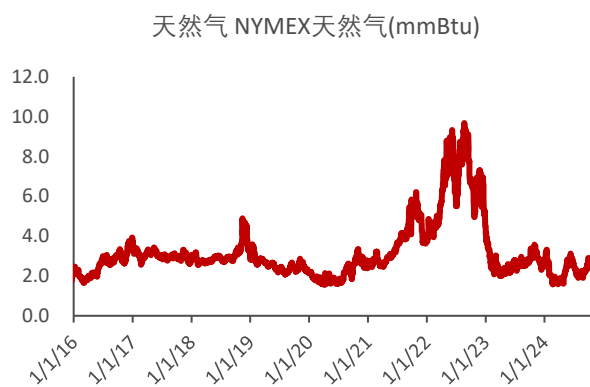
### 4.1 主要石化产品价格走势 (截至 2024/11/17)

图46: 原油价格走势



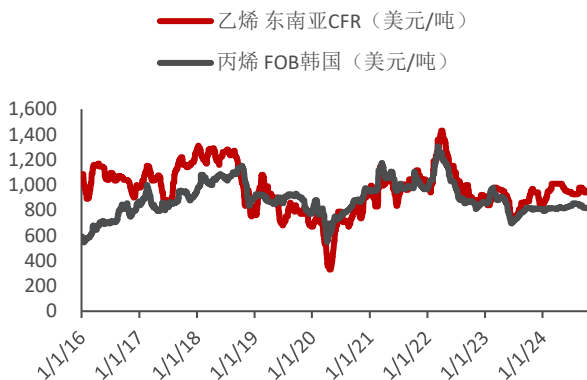
资料来源: wind, 民生证券研究院

图47: 天然气价格走势



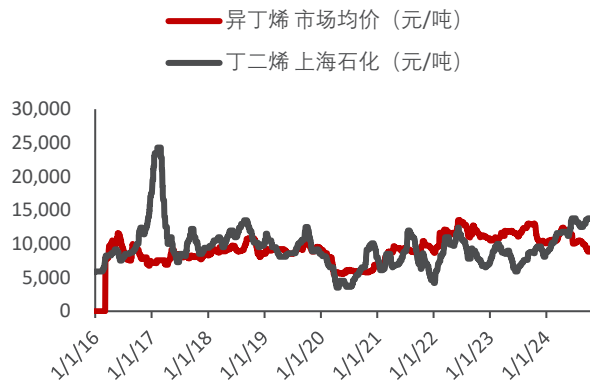
资料来源: wind, 民生证券研究院

图48: 乙烯、丙烯价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图49: 异丁烯、丁二烯价格走势



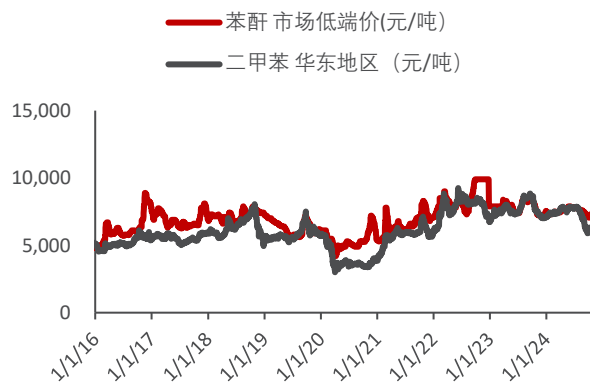
资料来源: wind, 民生证券研究院

图50: 苯乙烯价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图51: 苯酚、二甲苯价格走势



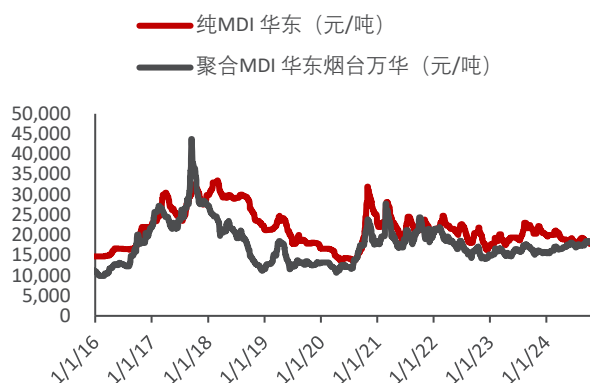
资料来源: wind, 民生证券研究院

图52: 聚醚价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图53: 聚合MDI、纯MDI价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图54: TDI 价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

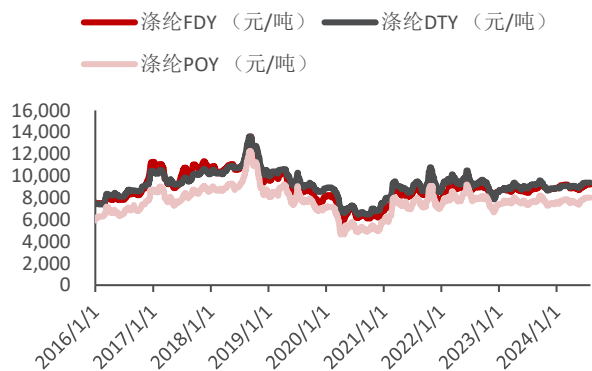
图55: 环氧丙烷价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

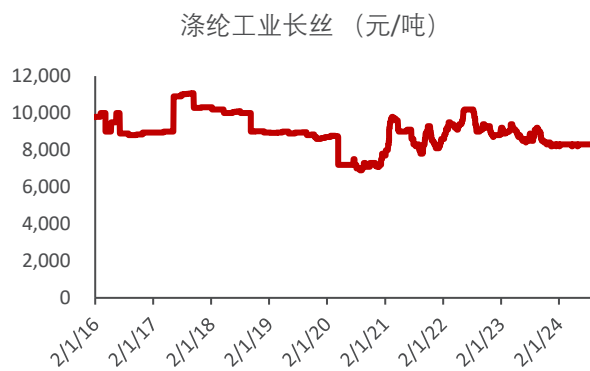
## 4.2 主要化纤产品价格走势 (截至 2024/11/17)

图56: 涤纶长丝价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图57: 涤纶工业丝价格走势



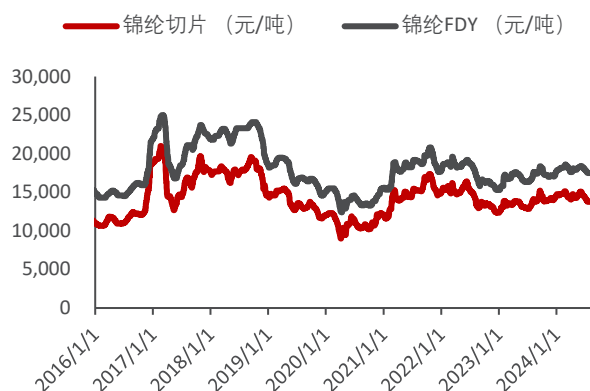
资料来源: wind, 民生证券研究院

图58: 粘胶短纤价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图59: 锦纶价格走势



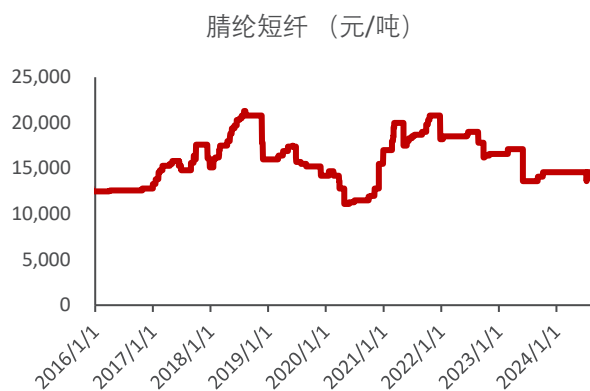
资料来源: wind, 民生证券研究院

图60: 氨纶价格走势



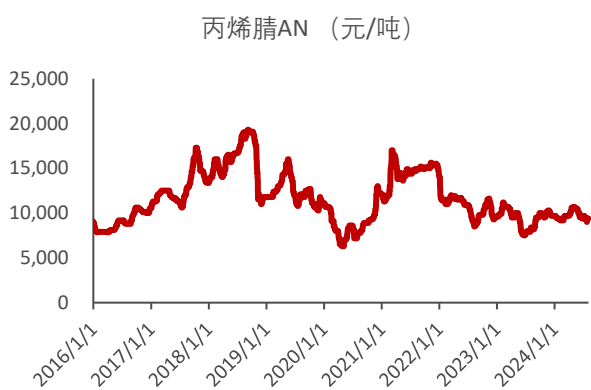
资料来源: wind, 民生证券研究院

图61: 腈纶价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图62: 丙烯腈价格走势



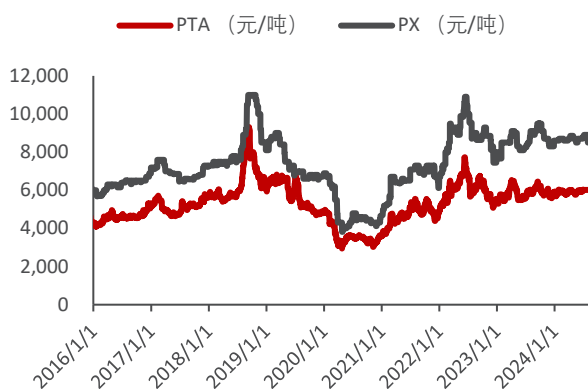
资料来源: wind, 民生证券研究院

图63: 己内酰胺价格走势



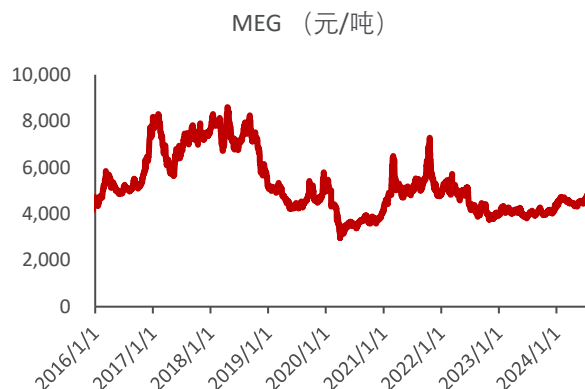
资料来源: wind, 民生证券研究院

图64: PX、PTA 价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图65: MEG 价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

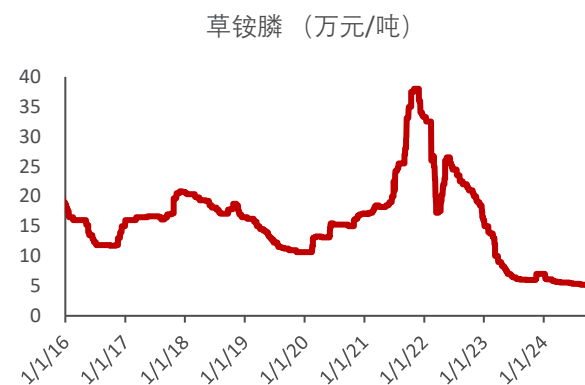
### 4.3 主要农化产品价格走势 (截至 2024/11/17)

图66: 草甘膦价格走势



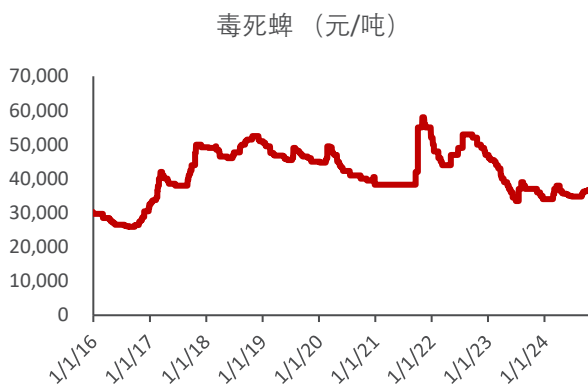
资料来源: wind, 民生证券研究院

图67: 草铵膦价格走势



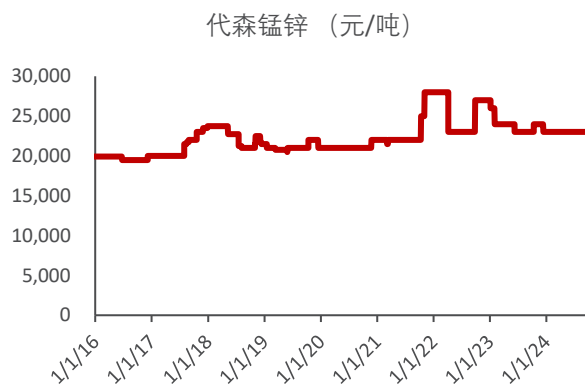
资料来源: wind, 民生证券研究院

图68: 毒死蜱价格走势



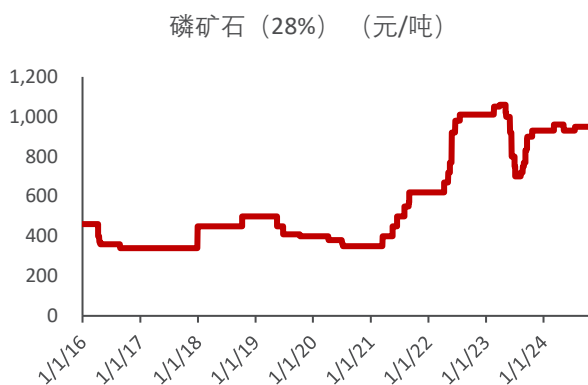
资料来源: wind, 民生证券研究院

图69: 代森锰锌价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图70: 磷矿石价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图71: 黄磷价格综合走势



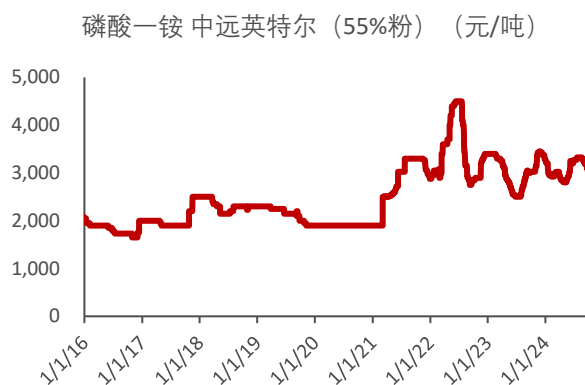
资料来源: wind, 民生证券研究院

图72: 尿素价格走势



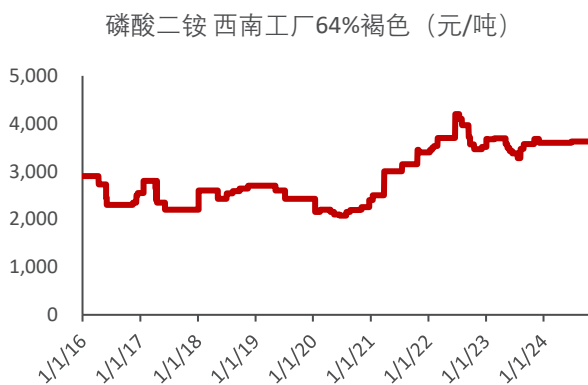
资料来源: wind, 民生证券研究院

图73: 磷酸一铵价格走势



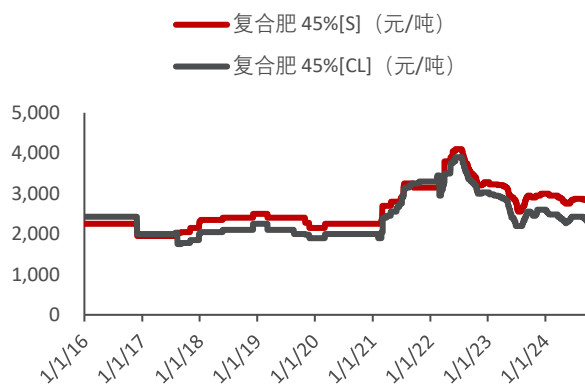
资料来源: wind, 民生证券研究院

图74: 磷酸二铵价格走势



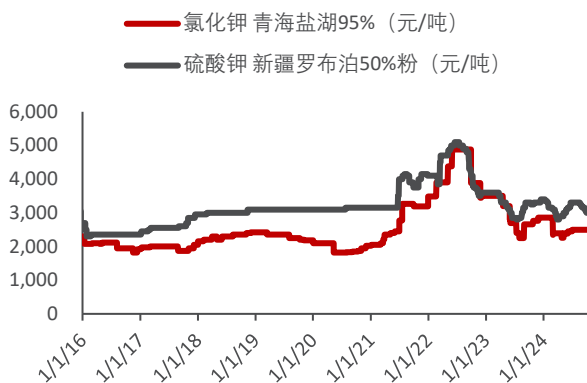
资料来源: wind, 民生证券研究院

图75: 复合肥价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图76: 钾肥价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

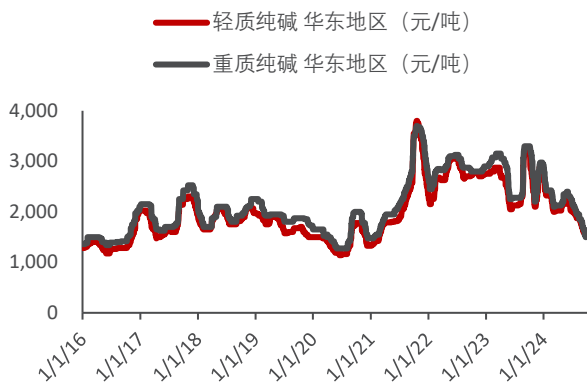
图77: 氯化铵价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

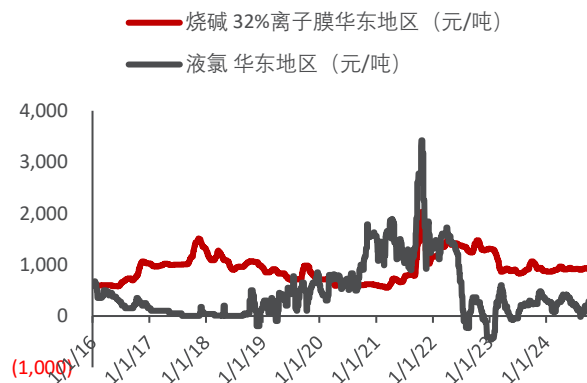
#### 4.4 纯碱、氯碱、钛白粉产品价格走势(截至2024/11/17)

图78: 纯碱价格走势



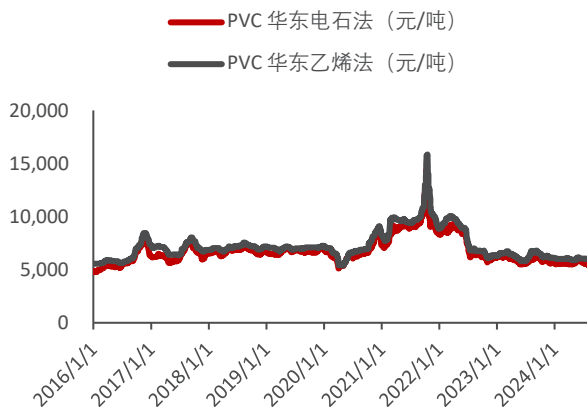
资料来源: wind, 民生证券研究院

图79: 烧碱价格走势



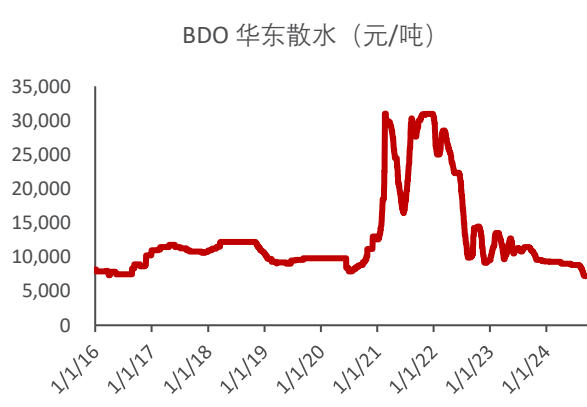
资料来源: wind, 民生证券研究院

图80: PVC 价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

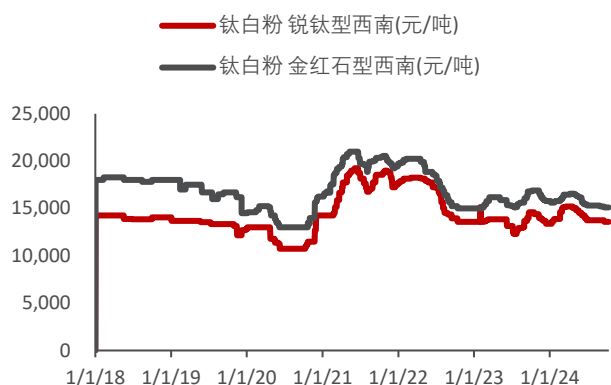
图81: BDO 价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院



图82: 钛白粉价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图83: 钛精矿价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

## 4.5 主要煤化工产品价格走势 (截至 2024/11/17)

图84: 焦炭价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图85: 炭黑价格走势



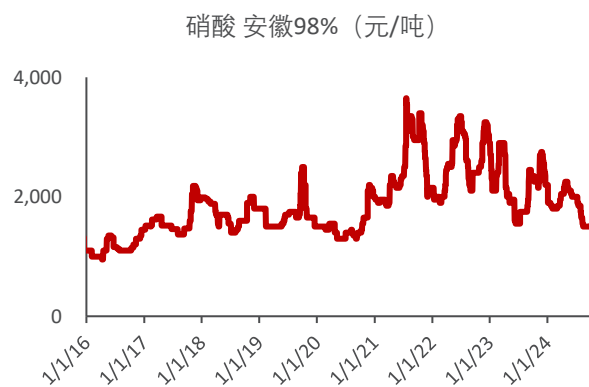
资料来源: wind, 民生证券研究院

图86: 合成氨价格走势



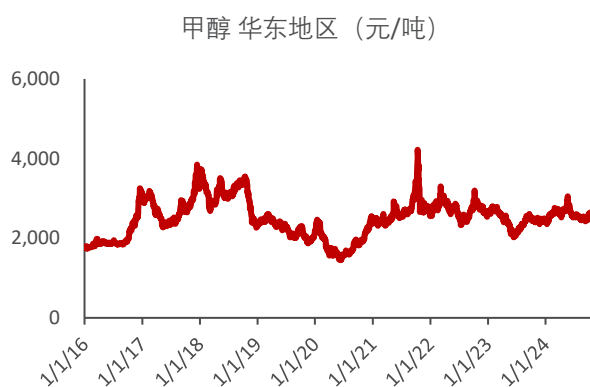
资料来源: wind, 民生证券研究院

图87: 硝酸价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图88: 甲醇价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图89: 醋酸价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

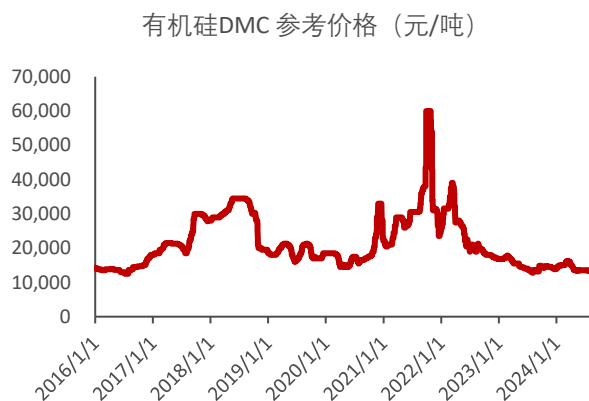
## 4.6 主要硅基产品价格走势 (截至 2024/11/17)

图90: 金属硅价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图91: 有机硅价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图92: 三氯氢硅价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

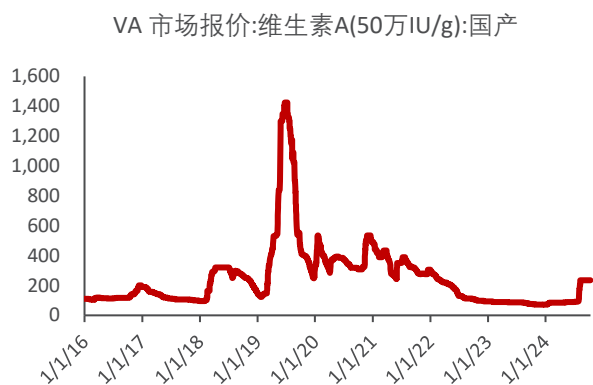
图93: 有机硅深加工产品价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

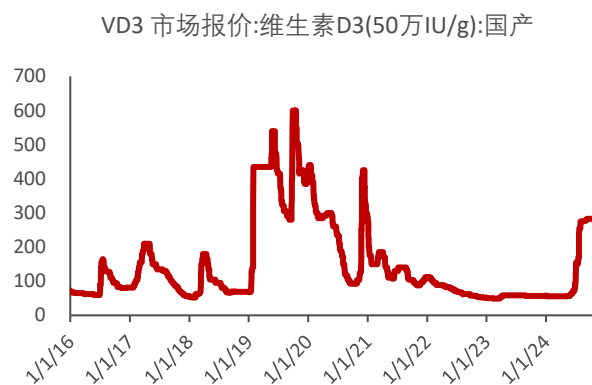
## 4.7 主要食品添加剂产品价格走势（截至 2024/11/17）

图94: VA 价格走势



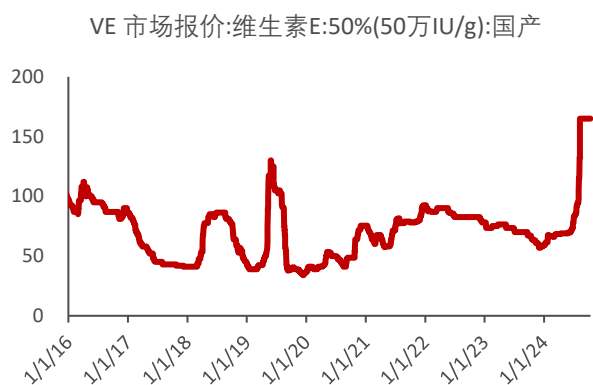
资料来源: wind, 民生证券研究院

图95: VD3 价格走势



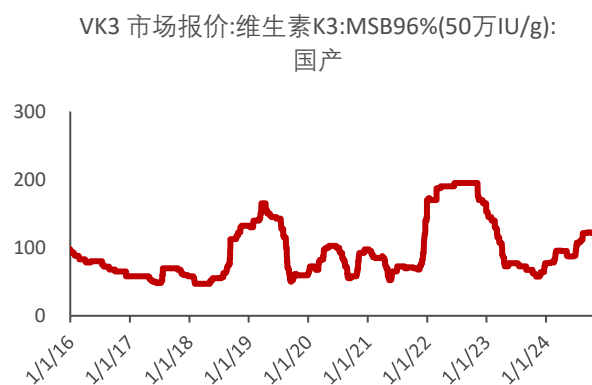
资料来源: wind, 民生证券研究院

图96: VE 价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图97: VK3 价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图98: 色氨酸价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图99: 苏氨酸价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

## 5 风险提示

**1) 下游需求不及预期的风险。**当下游需求不足导致供需错配时，或将导致产品价格下跌；若行业长时间陷入供大于求的局面，则容易导致化工品陷入价格战、行业产能出清等风险。

**2) 原油及天然气价格大幅上涨的风险。**原油、天然气是化工重要的上游原材料，当其价格大幅上涨会直接或间接导致化工产品成本抬升，盈利水平下降。

**3) 环保和生产安全的风险。**化工生产装置复杂，控制难度高，因此存在较大的环保和生产安全的风险。

## 插图目录

图 1: 本周上证指数收 3330.73 点, 较上周-3.52%	3
图 2: 本周基础化工行业指数收 3391.12 点, 较上周-3.57%	3
图 3: 基础化工各子行业周涨幅 (截至 20241115)	4
图 4: 基础化工各子行业年涨幅 (截至 20241115)	4
图 5: 本周化工板块股价涨幅前 10 上市公司	4
图 6: 本周化工板块股价跌幅前 10 上市公司	4
图 7: 化工产品价格本周涨幅前十 (元/吨)	5
图 8: 化工产品价格本周跌幅前十 (元/吨)	5
图 9: 涤纶长丝年初以来价格走势 (元/吨)	8
图 10: 涤纶长丝表观消费量走势 (万吨)	8
图 11: 涤纶长丝年初以来毛利水平走势 (元/吨)	8
图 12: 涤纶长丝年初以来成本水平走势 (元/吨)	8
图 13: 涤纶长丝行业开工率走势	8
图 14: 涤纶长丝行业工厂库存走势 (万吨)	8
图 15: 中国轮胎行业开工率走势 (%)	10
图 16: 轮胎原材料价格走势 (元/吨)	10
图 17: 航运价格指数走势 (点)	10
图 18: 欧盟半钢进口量及同比变化 (单位: 100kg)	10
图 19: 主要制冷剂价格走势 (元/吨)	12
图 20: 制冷剂行业平均毛利润走势 (元/吨)	12
图 21: 制冷剂行业平均成本走势 (元/吨)	12
图 22: 制冷剂工厂库存走势 (吨)	12
图 23: 聚合 MDI 及纯苯价格 (元/吨)	13
图 24: 中国 MDI 行业开工率走势	14
图 25: 中国聚合 MDI 月度出口数量及出口均价走势	14
图 26: PC 及 BPA 价格 (元/吨)	15
图 27: PC 月度进口数量及增速走势 (万吨)	15
图 28: PC 月度出口数量及增速走势 (万吨)	15
图 29: 纯碱行业开工率走势 (%)	16
图 30: 纯碱行业工厂库存情况 (万吨)	16
图 31: 尿素行业开工率走势 (%)	17
图 32: 尿素行业库存情况 (万吨)	17
图 33: 磷矿石行业开工率走势 (%)	17
图 34: 磷矿石进出口量情况 (万吨)	17
图 35: 农用磷酸一铵行业开工率走势 (%)	18
图 36: 农用磷酸一铵行业库存情况 (万吨)	18
图 37: 工业磷酸一铵行业开工率走势 (%)	18
图 38: 工业磷酸一铵行业库存情况 (吨)	18
图 39: 磷酸一铵进出口量情况 (万吨)	18
图 40: 磷酸二铵行业开工率走势 (%)	19
图 41: 磷酸二铵行业库存情况 (吨)	19
图 42: 氯化钾国际价格走势 (美元/吨)	20
图 43: 氯化钾进出口量情况 (万吨)	20
图 44: 中国氯化钾行业开工率走势 (%)	20
图 45: 中国氯化钾行业库存情况 (万吨)	20
图 46: 原油价格走势	21
图 47: 天然气价格走势	21
图 48: 乙烯、丙烯价格走势	21
图 49: 异丁烯、丁二烯价格走势	21
图 50: 苯乙烯价格走势	21
图 51: 苯酚、二甲苯价格走势	21
图 52: 聚醚价格走势	22
图 53: 聚合 MDI、纯 MDI 价格走势	22
图 54: TDI 价格走势	22

图 55: 环氧丙烷价格走势	22
图 56: 涤纶长丝价格走势	22
图 57: 涤纶工业丝价格走势	22
图 58: 粘胶短纤价格走势	23
图 59: 锦纶价格走势	23
图 60: 氨纶价格走势	23
图 61: 腈纶价格走势	23
图 62: 丙烯腈价格走势	23
图 63: 己内酰胺价格走势	23
图 64: PX、PTA 价格走势	24
图 65: MEG 价格走势	24
图 66: 草甘膦价格走势	24
图 67: 草铵膦价格走势	24
图 68: 毒死蜱价格走势	24
图 69: 代森锰锌价格走势	24
图 70: 磷矿石价格走势	25
图 71: 黄磷价格综走势	25
图 72: 尿素价格走势	25
图 73: 磷酸一铵价格走势	25
图 74: 磷酸二铵价格走势	25
图 75: 复合肥价格走势	25
图 76: 钾肥价格走势	26
图 77: 氯化铵价格走势	26
图 78: 纯碱价格走势	26
图 79: 烧碱价格走势	26
图 80: PVC 价格走势	26
图 81: BDO 价格走势	26
图 82: 钛白粉价格走势	27
图 83: 钛精矿价格走势	27
图 84: 焦炭价格走势	27
图 85: 炭黑价格走势	27
图 86: 合成氨价格走势	27
图 87: 硝酸价格走势	27
图 88: 甲醇价格走势	28
图 89: 醋酸价格走势	28
图 90: 金属硅价格走势	28
图 91: 有机硅价格走势	28
图 92: 三氯氢硅价格走势	28
图 93: 有机硅深加工产品价格走势	28
图 94: VA 价格走势	29
图 95: VD3 价格走势	29
图 96: VE 价格走势	29
图 97: VK3 价格走势	29
图 98: 色氨酸价格走势	29
图 99: 苏氨酸价格走势	29

## 表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
----------------	---



## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

## 免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

## 民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026