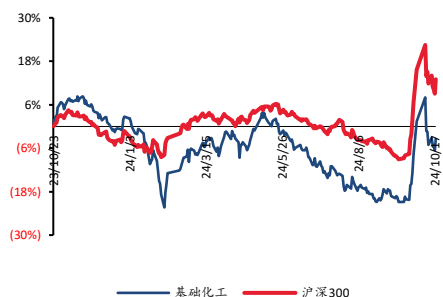


基础化工

化工周报（11/25-12/1）： 生物质能源（SAF）再迎政策利好；氯化钾价格上涨

■ 走势比较



相关研究报告

<<周期行业供需格局有望改善，优选高景气新材料产品>>—2024-09-06

证券分析师：王亮

E-MAIL: wangl@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190522120001

证券分析师：王海涛

E-MAIL: wanght@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190523010001

报告摘要

1. 重点行业和产品情况跟踪

生物质能源（SAF）再迎政策利好。财政部、国家税务总局发布《关于调整出口退税政策的公告》，宣布自2024年12月1日起，取消化学改性动、植物或微生物油、脂的出口退税。由于可持续航空燃料（SAF）主要生产原料工业级混合油取消出口退税，出口企业积极性将受到影响，国内 SAF 及生物柴油生产企业预计更易获取原料，国内 SAF 生产企业有望受益。短期来看，国内主要企业取得重要的业务进展。11月，海新能科生物航煤产品正式取得民航局 HEFA-SPK 适航认证，同时其 20 万吨/年生物柴油异构项目有望于 2025 年上半年投产；11月，嘉澳环保成功产出合格 SAF 产品，预计其适航认证工作也将有序推进。从中长期来看，欧盟通过《ReFuelEU 航空法规》，强制规定了自 2025 年起欧盟机场所用燃油必须混掺一定比例 SAF，且对 SAF 所采用的技术路线也做出一定要求。其长期目标为最晚到 2050 年，SAF 掺混比例需达 63%。未来市场空间广阔。

氯化钾价格上涨。国储库存水平正常，但冬季发运困难，导致目前国产钾市场供应略紧。边贸方面，11 月到货量少，到货速度慢，货源紧张状况未改。根据百川盈孚数据，截至 12 月 1 日，尿素价格为 1835 元/吨，较上周五上涨了 2 元/吨；氯化钾的价格为 2578 元/吨，较上周五上涨了 3.04%。

2. 核心观点

生物质能源（SAF）：与传统石油航煤相比，SAF 全生命周期的二氧化碳排放量可减少 50% 以上，是未来航空领域环保减排的重要选择。根据欧洲相关法规，未来 SAF 市场增长潜力巨大。近期受财政部、国家税务总局《关于调整出口退税政策的公告》的影响，国内 SAF 及生物柴油生产企业预计更易获取原料，国内 SAF 生产企业有望受益。建议关注：卓越新能（暂未评级）、嘉澳环保（暂未评级）、海新能科（暂未评级）等。

风险提示：下游需求不及预期、产品价格下跌、安全环保风险等。

目录

一、 细分领域跟踪	5
(一) 重点化工品价格跟踪	5
(二) 聚氨酯: MDI 价格下跌, TDI 价格小幅上涨	6
(三) 农化: 草甘膦价格下跌, 氯化钾价格上涨	6
(四) 氟化工: 三代制冷剂价格、毛利上涨	8
(五) 轮胎: 天然橡胶价格上涨, 欧线海运费环比上涨	10
(六) 食品及饲料添加剂: 赖氨酸价格持续上涨	13
(七) 民爆: 供需格局改善, 景气度不断提升, 硝酸铵价格持平	15
(八) 化学原料: 纯碱价格持平, PVC 价格持续下降	17
(九) 钛白粉: 钛白粉价格保持平稳	19
(十) 化学纤维: 涤纶长丝价格下跌	20
二、 行情表现	22
(一) 行情表现	22
(二) 行业内个股涨跌幅情况	24
三、 重点公司公告和行业重要新闻跟踪	25
(一) 重点公司公告	25
(二) 行业要闻	25
四、 大宗原材料	28
五、 重点标的	30

图表目录

图表 1: 重点化工品价格跟踪	5
图表 2: 聚合 MDI、纯 MDI 价格	6
图表 3: TDI 价格	6
图表 4: 草甘膦价格	7
图表 5: 草甘膦毛利	7
图表 6: 草甘膦行业产量	7
图表 7: 草甘膦行业库存	7
图表 8: 磷矿石价格	8
图表 9: 磷酸一铵、磷酸二铵价格	8
图表 10: 尿素价格	8
图表 11: 氯化钾价格	8
图表 12: 萤石、氢氟酸价格	9
图表 13: 萤石产量及库存情况	9
图表 14: 制冷剂各牌号价格	10
图表 15: 含氟聚合物价格	10
图表 16: 合成橡胶、天然橡胶价格	11
图表 17: 普钢价格	11
图表 18: 防老剂、促进剂价格	11
图表 19: 炭黑价格	11
图表 20: 中国-全球海运价格	12
图表 21: 轮胎开工率	12
图表 22: 商用车销量	12
图表 23: 乘用车销量	12
图表 24: 轮胎出口金额	12
图表 25: 轮胎出口数量	12
图表 26: 三氯蔗糖价格	14
图表 27: 安赛蜜价格	14
图表 28: 甲基麦芽酚、乙基麦芽酚价格	14
图表 29: 赖氨酸价格	14
图表 30: 维 A、维 E 价格	14
图表 31: 蛋氨酸价格	14
图表 32: 猪肉批发价格	15
图表 33: 白条鸡批发价格	15
图表 34: 民爆行业生产总值	16
图表 35: 民爆行业生产总值分地区情况	16
图表 36: 工业炸药生产情况	16
图表 37: 工业雷管生产情况	16
图表 38: 工业炸药成本构成	16
图表 39: 硝酸铵价格走势	16
图表 40: 轻质纯碱、重质纯碱价格及价差	17
图表 41: 纯碱开工库存情况	17
图表 42: 各工艺路线盈利情况	18
图表 43: 平板玻璃、光伏玻璃价格及库存	18
图表 44: PVC (电石法) 价格、毛利	18

图表 45: PVC (乙烯法) 价格、毛利	18
图表 46: PVC 行业库存	19
图表 47: PVC 行业产量、开工率	19
图表 48: 钛白粉价格及毛利、钛精矿价格	19
图表 49: 钛白粉开工库存情况	19
图表 50: POY、FDY、DTY 价格走势	20
图表 51: 涤纶长丝库存情况	20
图表 52: 涤纶长丝月度产量	21
图表 53: 涤纶长丝月度开工率	21
图表 54: 粘胶价格走势	21
图表 55: 氨纶价格走势	21
图表 56: 本周中信一级子行业涨跌幅	22
图表 57: 本月中信一级子行业涨跌幅	23
图表 58: 本周基础化工下属三级子行业涨跌幅	23
图表 59: 化工板块个股市场表现	24
图表 60: 重点公司公告	25
图表 61: 国际油价	28
图表 62: 烯烃价格	28
图表 63: 美国原油产量、库存情况	28
图表 64: 全球/美国油井钻机数	28
图表 65: 煤价	29
图表 66: 秦皇岛长协价格	29
图表 67: 天然气价格	29
图表 68: 欧洲天然气库存	29

一、细分领域跟踪
(一)重点化工品价格跟踪

在重点监测的 58 个产品中, 本周 (11/25-12/1) 甲醇 (3.03%)、氯化钾 (2.84%)、R134a (2.63%)、醋酸 (2.33%) 等产品价格涨幅居前; 辛醇 (-3.24%)、氢氟酸 (-2.79%)、安赛蜜 (-2.63%)、涤纶 FDY (-2.01%) 等产品价格跌幅居前。

图表1: 重点化工品价格跟踪

品名	规格	11/25	12/1	单位	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	走势图	生产商
能源	WTI	68.72	68.77	美元/桶	-0.07%	-0.22%	-3.36%	-8.20%		中国石化、中国石化、中国海油
	布伦特	72.83	72.81	美元/桶	0.03%	0.03%	-7.09%	-8.94%		中国石化、中国石化、中国海油
	LNG	4739.00	4763.00	元/吨	-0.50%	-0.34%	-4.78%	-10.64%		周转能力: 广汇能源 (500)、新奥股份 (800)
	动力煤	709.00	709.00	元/吨	0.00%	-0.42%	-7.92%	-8.75%		核定产能: 中国神华 (34000)、兖矿能源 (18000)、陕西煤业 (14300)
烯烃	乙烯	7513.00	7488.00	元/吨	0.33%	0.85%	5.99%	-0.12%		中国石化 (1248)
	聚乙烯	8606.00	8624.00	元/吨	-0.21%	-0.05%	4.79%	9.77%		中国石化 (902)、中国石化 (660)、宝丰能源 (90)
	聚丙烯粒料	7509.00	7511.00	元/吨	-0.03%	-0.19%	-0.01%	0.12%		中国石化 (930)、中国石化 (454)、宝丰能源 (60)、卫星化学 (45)
	丙烯酸	6600.00	6675.00	元/吨	-1.12%	-1.49%	9.09%	9.54%		卫星化学 (66)、万华化学 (30)
	丙烯酸丁酯	8750.00	8750.00	元/吨	0.00%	-0.28%	-6.42%	-1.13%		卫星化学 (62)、万华化学 (36)
聚酯	丁二烯	9700.00	9725.00	元/吨	-0.26%	2.11%	9.92%	2.92%		齐翔腾达 (20)、华锦股份 (10)
	PX	6729.00	6730.00	元/吨	-0.01%	-1.62%	-19.11%	-17.05%		荣盛石化 (620)、中国石化 (619.5)、恒力石化 (475)
	PTA	4720.00	4735.00	元/吨	-0.32%	-1.97%	-20.54%	-17.34%		恒力石化 (1160)、恒逸石化 (930)、荣盛石化 (905)、桐昆股份 (420)
	MEG	4658.00	4670.00	元/吨	-0.26%	0.32%	6.03%	15.64%		东方盛虹 (200)、恒力石化 (180)
	聚酯切片	6025.00	6035.00	元/吨	-0.17%	-0.82%	-11.27%	-9.40%		聚合产能: 恒逸石化 (1046.5)、桐昆股份 (900)
聚氨酯	己内酰胺	11150.00	11100.00	元/吨	0.45%	2.29%	-19.20%	-15.53%		恒逸石化 (40)、晋西化工 (30)
	涤纶FDY	7300.00	7350.00	元/吨	-0.68%	-2.01%	-11.25%	-9.88%		恒逸石化 (246)、桐昆股份 (100)
	PA66	18000.00	18088.00	元/吨	-0.49%	-0.49%	-13.39%	-16.92%		神马股份 (42)、华峰化学 (17)
	PC	15108.00	15119.00	元/吨	-0.07%	-0.28%	-1.67%	-2.60%		晋西化工 (30)、浙江交科 (10)
	TDI	12600.00	12600.00	元/吨	0.00%	0.00%	-23.98%	-24.55%		万华化学 (55)、沧州大化 (15)
聚氨酯	纯MDI	19050.00	19050.00	元/吨	0.00%	-1.30%	-4.75%	-9.72%		MDI产能: 万华化学 (305)
	聚合MDI	17950.00	17950.00	元/吨	0.00%	-0.83%	16.56%	14.70%		
	环氧丙烷	8420.00	8400.00	元/吨	0.24%	-1.58%	-8.26%	-9.40%		万华化学 (54)、滨化股份 (28)、红宝丽 (10)
	硬泡聚醚	8300.00	8300.00	元/吨	0.00%	-0.60%	-9.29%	-9.29%		红宝丽 (15)
纤维	粘胶短纤	13850.00	13850.00	元/吨	0.00%	0.00%	7.36%	3.75%		三友化工 (83)、中泰化学 (73)
	氨纶40D	23700.00	23700.00	元/吨	0.00%	0.00%	-19.11%	-21.00%		华峰化学 (27.5)、泰和新材 (5)
	己二酸	8033.00	8033.00	元/吨	0.00%	0.00%	-14.39%	-8.54%		华鲁恒升 (36)、神马股份 (15)
	双氧水	669.00	671.00	元/吨	-0.30%	-0.74%	-9.47%	-17.51%		晋西化工 (160)、金禾实业 (35)
	甲醇	2246.00	2254.00	元/吨	-0.35%	3.03%	8.40%	4.22%		兴化股份 (30)、金牛化工 (20)
煤化工	醋酸	2675.00	2675.00	元/吨	0.00%	2.33%	-8.67%	-12.98%		江苏索普 (140)、华谊集团 (130)、华鲁恒升 (60)
	辛醇	9050.00	9198.00	元/吨	-1.61%	-3.24%	-30.11%	-23.76%		晋西化工 (45)、华鲁恒升 (18)
	DMF	3983.00	3917.00	元/吨	1.68%	0.84%	-19.26%	-21.64%		华鲁恒升 (33)、晋西化工 (15)
	三聚氰胺	5669.00	5669.00	元/吨	0.00%	-0.30%	-19.66%	-20.01%		金禾实业 (6)、四川美丰 (5)
	电石	2969.00	2969.00	元/吨	0.00%	-0.03%	-8.70%	-3.38%		中泰化学 (280)、英力特 (46)
纯碱	电石法PVC	4882.00	4885.00	元/吨	-0.06%	-1.27%	-9.91%	-11.64%		中泰化学 (165.7)、鸿达兴业 (110)、新疆天业 (89)、湖北宜化 (87)
	液体烧碱	1032.00	1033.00	元/吨	-0.10%	-0.10%	22.27%	15.05%		中泰化学 (132)、氯碱化工 (72)、滨化股份 (61)、沈阳化工 (20)
	固体烧碱	3557.00	3557.00	元/吨	0.00%	-0.84%	12.92%	6.40%		
	炭黑	7716.00	7716.00	元/吨	0.00%	0.00%	-10.12%	-14.71%		昊铂股份 (126)、金能科技 (34)
	轻质纯碱	1458.00	1458.00	元/吨	0.00%	0.00%	-45.04%	-43.29%		中盐化工 (314)、山东海化 (300)、三友化工 (286)、远兴能源 (420)、双环科技 (110)
农化	重质纯碱	1545.00	1554.00	元/吨	-0.58%	-0.58%	-46.13%	-44.36%		
	尿素	1832.00	1831.00	元/吨	0.05%	0.05%	-19.97%	-24.39%		阳煤化工 (232)、华鲁恒升 (160)、晋西化工 (100)
	磷酸一铵	3123.00	3123.00	元/吨	0.00%	1.36%	-6.22%	-9.90%		新洋丰 (185)、云天化 (137)、川恒股份 (17)
	磷酸二铵	3652.00	3652.00	元/吨	0.00%	0.08%	-0.81%	-1.64%		云天化 (540)、新洋丰 (48)
	氯化钾	2573.00	2540.00	元/吨	1.30%	2.84%	-7.41%	-10.41%		盐湖股份 (500)、亚钾国际 (200)、新格矿业 (200)、东方铁塔 (50)
氟化工	草甘膦	24101.00	24101.00	元/吨	0.00%	-0.82%	-6.60%	-11.73%		兴发集团 (23)、福华化学 (15)、新安股份 (8)、江山股份 (7)、广信股份 (6)、和邦生物 (5)、扬农化工 (4)、润丰股份 (2.5万吨在建)
	棕榈油	9970.00	9890.00	元/吨	0.81%	2.15%	38.47%	34.37%		慧宇科技
	R22	32000.00	32000.00	元/吨	0.00%	0.00%	64.10%	64.10%		东岳集团 (22)、巨化股份 (15)、永和股份 (5.5)
	R134a	39000.00	39000.00	元/吨	0.00%	2.63%	39.29%	44.44%		巨化股份 (6.8)、三美股份 (6.5)、东岳集团 (2.5)
	R125	38000.00	38000.00	元/吨	0.00%	1.33%	36.94%	38.18%		巨化股份 (4)、东岳集团 (4)、三美股份 (4)
食品添加剂	R32	40000.00	40000.00	元/吨	0.00%	1.27%	131.88%	138.81%		巨化股份 (12)、东岳集团 (6.5)、三美股份 (5)、永和股份 (4.2)
	R410a	38000.00	38000.00	元/吨	0.00%	1.33%	68.89%	74.71%		巨化股份、东岳集团
	无水氢氟酸	10936.00	10950.00	元/吨	-0.13%	-2.79%	8.82%	1.42%		东岳集团 (21)、永和股份 (13.5)、三美股份 (13.1)
	维生素A	150.00	150.00	元/千克	0.00%	0.00%	117.39%	114.29%		新和成 (0.8)、浙江医药 (0.5)、金达威 (0.4)
	维生素E	135.00	136.00	元/千克	-0.74%	-0.74%	132.76%	145.45%		新和成 (6)、浙江医药 (4)、ST冠福 (2)
其他	安赛蜜	3.70	3.70	万元/吨	0.00%	-2.63%	-2.63%	-2.63%		金禾实业 (1.2)
	三氯蔗糖	24.00	24.00	万元/吨	0.00%	0.00%	92.00%	84.62%		金禾实业 (0.8)
	羧甲基纤维素	14660.00	14660.00	元/吨	0.00%	0.00%	-7.46%	-9.12%		龙佰集团 (121)
有机硅DMC	12800.00	12800.00	元/吨	0.00%	0.00%	-9.86%	-11.11%		兴发集团 (36)、新安股份 (25)	
天然橡胶	17033.00	16708.00	元/吨	1.95%	0.34%	26.10%	29.86%		海南橡胶	

资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

(二) 聚氨酯: MDI 价格下跌, TDI 价格小幅上涨

本周 (11/25-12/1) MDI 价格下跌, TDI 价格上涨。MDI 方面, 终端家电采购进入冬季淡季, 北方进入供暖季, 下游外墙保温管道需求基本结束。主力生产商检修计划纷纷发布, 市场供应面存在减少预期。检修计划重点包括: 万华宁波基地 40+80 万吨 MDI 装置预计 11 月下旬轮流检修 4 天; 上海巴斯夫工厂 MDI 母液装置故障停车检修, 检修时间预计 3-5 天; 上海亨斯迈 35 万吨 MDI 装置计划于本月中旬检修, 预计下月初重启; 巴斯夫韩国工厂 MDI 装置检修中; 重庆巴斯夫装置计划于 12 月检修 3-4 周等。TDI 方面, 原料甲苯市场均价为 5683 元/吨, 环比上周上涨 1.58%。从开工情况看, 甘肃工厂一条线短期停产, 上海个别工厂持续检修停机中, 其他工厂正常排产。

根据 iFind 数据, 截至 11 月 29 日, 聚合 MDI 华南市场均价 17900 元/吨, 较上周价格下跌 100 元/吨; 纯 MDI 市场均价 19100 元/吨, 较上周价格下跌 200 元/吨。本周 TDI 华东市场均价 12900 元/吨, 较上周价格上涨 1.57%。

图表2: 聚合 MDI、纯 MDI 价格



资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表3: TDI 价格

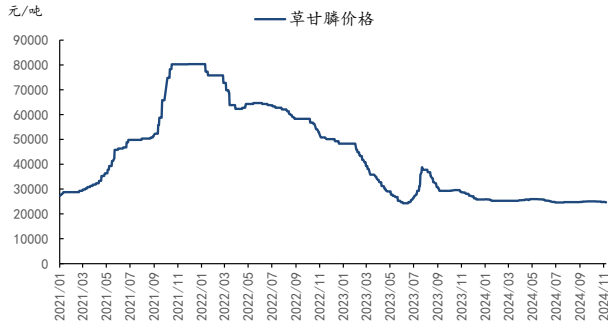


资料来源: iFind, 太平洋证券整理

(三) 农化: 草甘膦价格下跌, 氯化钾价格上涨

草甘膦: 本周 (11/25-12/1) 草甘膦价格下跌、毛利跌至负值, 库存增加。从需求端看, 下游部分客户仍持看空态度, 持续低迷, 采购谨慎。从成本端看, 上游原料甘氨酸、黄磷、甲醇价格上涨, 草甘膦生产成本大幅增加。根据百川盈孚数据, 截至 12 月 1 日, 草甘膦价格为 24001 元/吨, 较上周下跌 100 元/吨; 毛利为 -109.2 元/吨, 较上周下跌 294 元/吨。截至 12 月 1 日, 草甘膦周度产量为 1.05 万吨, 较上周五减少 0.01 万吨; 草甘膦周度库存量为 7.16 万吨, 较上周增加了 0.48 万吨。

图表4: 草甘膦价格



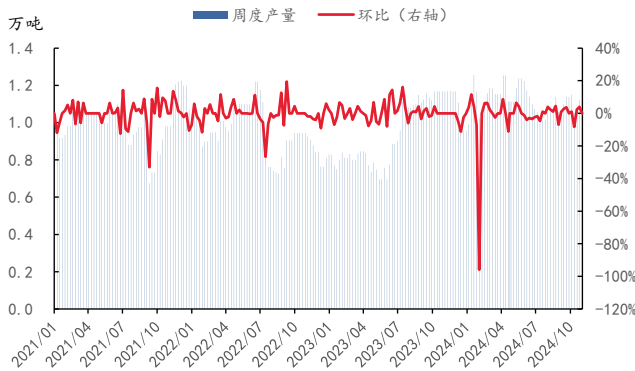
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表5: 草甘膦毛利



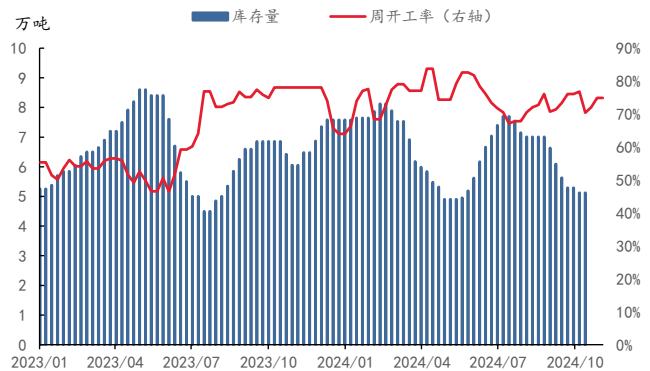
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表6: 草甘膦行业产量



资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表7: 草甘膦行业库存



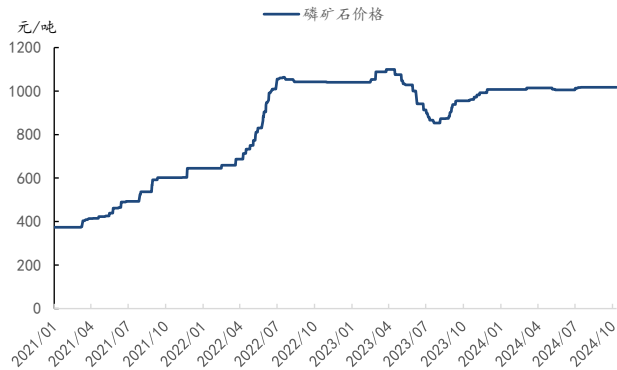
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

磷肥: 本周 (11/25-12/1), 磷酸一铵、磷酸二铵价格微涨。复合肥开工变化不大, 大厂多保持中等偏低负荷开工, 小厂多处于停车状态, 短时间冬储行动表现一般。磷酸二铵方面, 近期部分地区 64%含量二铵仍维持供紧平衡态势, 57%含量二铵供应较为宽松, 基层购销交投活跃地区华北、华东等地贸易商出库价格维持相对平稳。

根据百川盈孚数据, 截至 12 月 1 日, 磷矿石价格为 1018 元/吨, 与上周五持平; 磷酸一铵的价格为 3123 元/吨, 较上周五上涨 42 元/吨; 磷酸二铵的价格为 3652 元/吨, 较上周五上涨 3 元/吨。磷酸一铵的毛利为 78 元/吨, 较上周五下降 5 元/吨; 磷酸二铵的毛利为 156 元/吨, 较上周五下降 8 元/吨。截至 12 月 1 日, 磷酸一铵周度产量为 20.89 万吨, 较上周增加 0.16 万吨, 周度开工率为 52.06%, 较上周提高了 0.39 个百分点; 磷酸二铵周度产量为 26.57 万吨, 较上周增加 0.15 万吨, 周度开工率为 58.76%, 较上周提高 0.33 个百分点。

尿素、氯化钾：本周（11/25-12/1），尿素、氯化钾价格上涨。尿素方面，本周尿素需求稍有提升，另外在情绪面利好支撑下，工厂新单成交好转，但由于市场供过于求矛盾依旧凸显，市场信心不足，下游仍保持小单拿货节奏。氯化钾方面，大厂产量较稳定，库存囤积有备但整体紧张，冬季发运困难；目前国产钾市场供应略紧。边贸方面，11月到货量少，到货速度慢，货源紧张状况未改；12月边贸新合同成本增加。根据百川盈孚数据，截至12月1日，尿素价格为1835元/吨，较上周五上涨了2元/吨；氯化钾的价格为2578元/吨，较上周五上涨了3.04%。

图表8：磷矿石价格



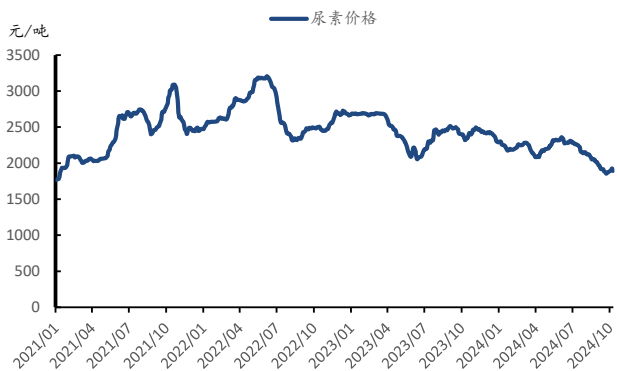
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表9：磷酸一铵、磷酸二铵价格



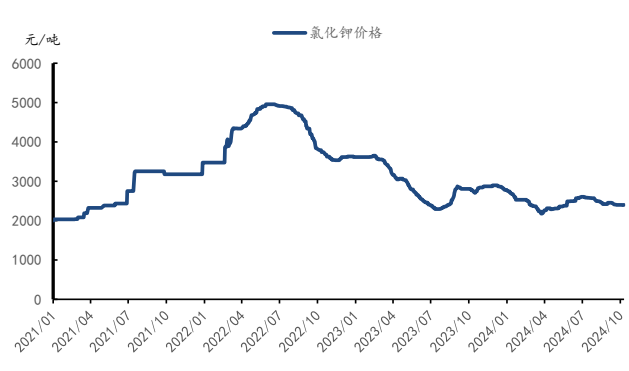
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表10：尿素价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表11：氯化钾价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

(四) 氟化工：三代制冷剂价格、毛利上涨

氟化工行业综述：本周（11/25-12/1）三代制冷剂价格、毛利上涨。含氟材料四氯乙烯维稳，

行业供应较为宽裕，仍处于供过于求状态。

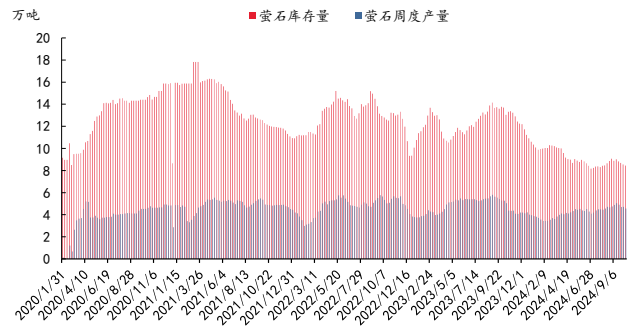
上游原料：本周（11/25-12/1）萤石价格维持平稳。天气渐冷，当前国内萤石开工维持低位运行，矿山开采受限情况依旧，但是下游市场采购积极性较为平淡，对高价接受能力有限。根据百川盈孚数据，截至11月24日，截至12月1日，萤石97湿粉市场价为3712元/吨，较上周持平；氢氟酸价格为10921元/吨，较上周下跌2.92%。本周萤石工厂库存为8.68万吨，较上周下降了0.72%；萤石本周产量为3.78万吨，较上周减少5.95%。

图表12：萤石、氢氟酸价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表13：萤石产量及库存情况

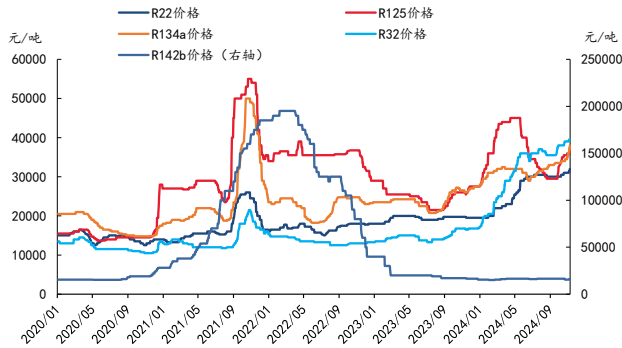


资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

制冷剂：本周（11/25-12/1）三代制冷剂价格、毛利上涨，含氟材料四氯乙烯维稳，行业供应较为宽裕，仍处于供过于求状态。截至12月1日，二代制冷剂R142b价格为1.6万元/吨，较上周持平；R22价格为3.2万元/吨，较上周持平。三代制冷剂方面，R125价格为3.8万元/吨，较上周价格上涨500元/吨；R134a价格为3.9万元/吨，较上周价格上涨1000元/吨；R32价格为4万元/吨，较上周价格上涨500元/吨。

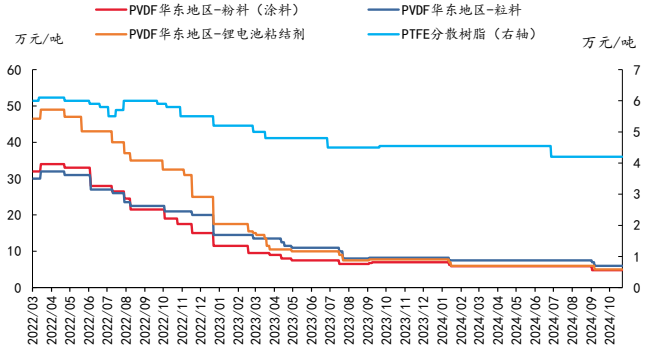
根据百川盈孚数据，截至12月1日，二代制冷剂方面，本周R22毛利为20873.5元/吨，较上周上涨77元/吨；R142b毛利为1359.55元/吨，较上周上涨519元/吨。三代制冷剂方面，R125毛利为18579.5元/吨，较上周上涨588元/吨；R32毛利为23985元/吨，较上周增加了815元/吨；R134a毛利为21648元/吨，较上周增加了615元/吨。

图表14: 制冷剂各牌号价格



资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表15: 含氟聚合物价格



资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

氟塑料及单体: 本周聚偏氟乙烯 (PVDF)、聚四氟乙烯 (PTFE) 市场价格维稳运行。本周聚四氟乙烯 (PTFE) 市场价格维持平稳, 部分企业装置停车检修或计划检修, 场内开工率下滑, 但下游需求表现相对疲软, 主要以消耗库存为主。原料 R22 市场价格平稳, 空调售后市场需求转淡, 厂家按配额生产, 支撑 R22 市场价格保持坚挺。

根据百川盈孚数据, 下游含氟聚合物方面, PTFE 分散树脂价格为 4.20 万元/吨, 较上周持平; PVDF 华东地区-粉料 (涂料) 价格为 4.8 万元/吨, 较上周持平; PVDF 华东地区-粒料价格为 6 万元/吨, 较上周持平; PVDF 华东地区-锂电池粘结剂价格为 5 万元/吨, 较上周持平。

(五) 轮胎: 天然橡胶价格上涨, 欧线海运费环比上涨

成本方面, 本周 (11/25-12/1) 天然橡胶胶价格上涨。据百川盈孚数据, 截至2024年12月1日, 丁苯橡胶价格为14608元/吨, 较上周下跌2.15%, 天然橡胶价格为17300元/吨, 较上周上涨3.8%。截至2024年12月1日, 普通圆钢价格为3640元/吨, 较上周下跌0.44%。截至12月1日, 促进剂价格2万元/吨, 较上周五下跌1.48%; 防老剂价格为2.3万元/吨, 较上周五下跌2.13%。炭黑市场均价为7716元/吨, 较上周持平。

集运方面, 截至2024年12月1日, 上海集装箱出口指数 (SCFI) 报2233.83, 周环比上涨3.41%, 年同比上升125%; 中国出口装箱运价指数 (CCFI) 报1474, 周环比上涨0.41%, 年同比上升68%。截至12月1日, CCFI美西航线报1083.23, 周环比下降5.98%, 年同比上升45%; CCFI美东航线报

1247.45, 周环比上涨1.93%, 年同比上升47%; CCFI欧洲航线报2031.02, 周环比上涨0.47%, 年同比上升103%。

据百川盈孚数据, 本周全钢胎开工率为59.95%, 较上周下降1.3个百分点; 半钢胎开工率为79.07%, 较上周下降0.08个百分点。

需求方面, 根据iFinD数据, 2024年10月, 商用车月度销量29.8万辆, 同比下降18.36%。其中, 客车销量为4.3万辆, 同比持平; 货车销量为25.5万辆, 同比下降20.81%; 乘用车月度销量为226.11万辆, 同比增加11.29%。

图表16: 合成橡胶、天然橡胶价格



资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表17: 普钢价格



资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表18: 防老剂、促进剂价格



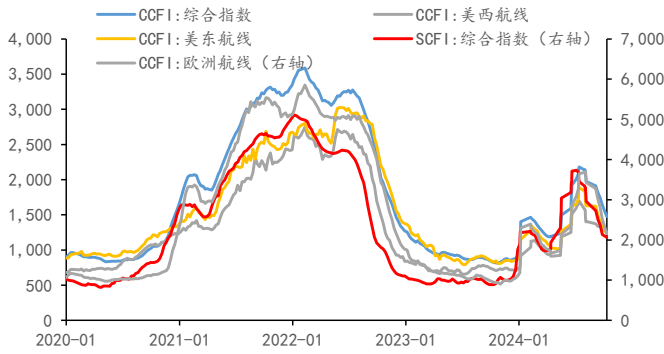
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表19: 炭黑价格



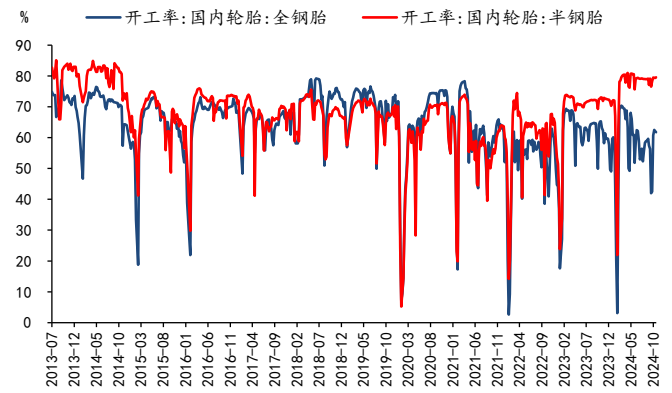
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表20: 中国-全球海运价格



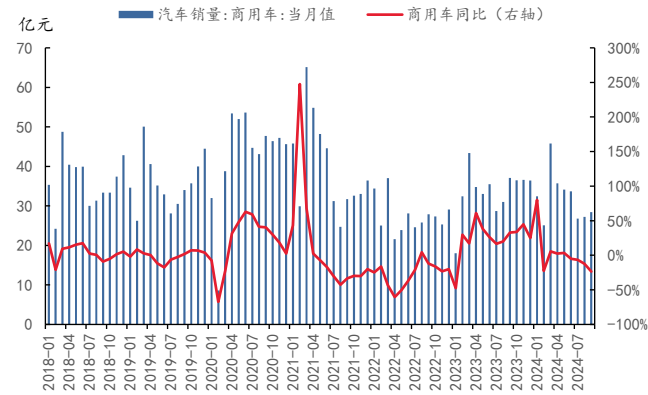
资料来源: Wind, 太平洋证券整理

图表21: 轮胎开工率



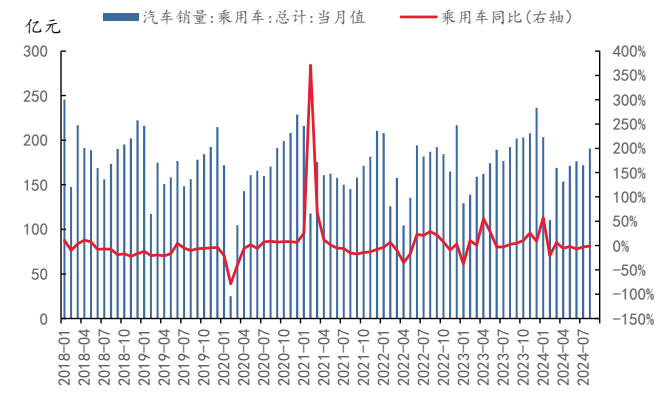
资料来源: Wind, 太平洋证券整理

图表22: 商用车销量



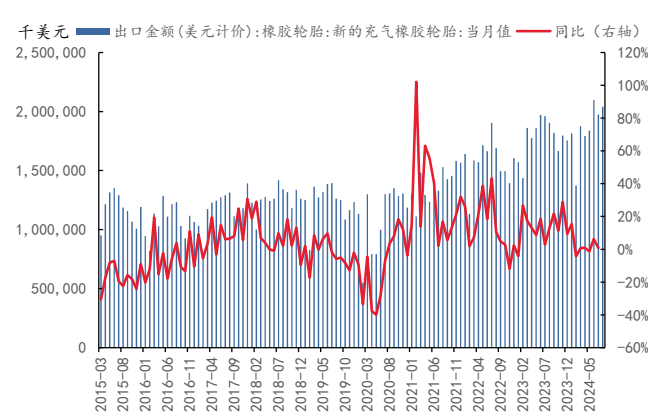
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表23: 乘用车销量



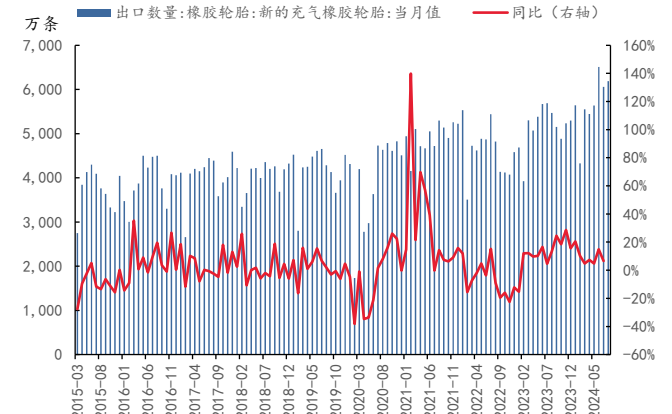
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表24: 轮胎出口金额



资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表25: 轮胎出口数量



资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

（六）食品及饲料添加剂：赖氨酸价格持续上涨

本周（11/25-12/1），饲料添加剂赖氨酸价格持续上涨，维E价格微跌；食品添加剂三氯蔗糖、安赛蜜、甲基麦芽酚、乙基麦芽酚价格相对平稳。

甜味剂：根据百川盈孚数据，截至2024年12月1日，三氯蔗糖价格为24万元/吨，较上周持平；2024年10月，三氯蔗糖月度出口量为1453.5吨，同比增加31.8%。安赛蜜价格为3.7万元/吨，较上周下跌0.1万元/吨；2024年10月，安赛蜜月度出口量为1648.25吨，同比增加36.12%。

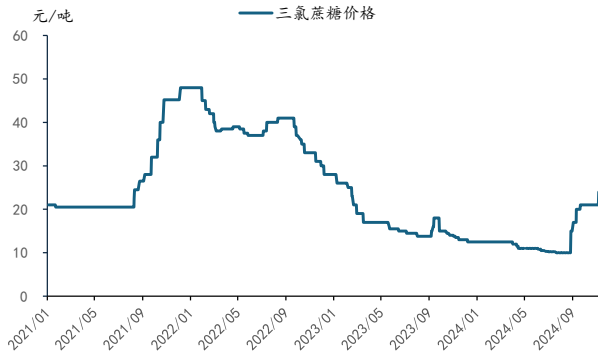
维生素A、维生素E：据百川盈孚数据，截至12月1日，维A价格为150元/千克，较上周价格持平；维E价格为135元/千克，较上周下跌1元/千克。

蛋氨酸、赖氨酸：根据百川盈孚数据，截至2024年12月1日，蛋氨酸价格为19.69元/千克，较上周价格持平。截至12月1日，赖氨酸价格为11.58元/公斤，较上周上涨1.49%；2024年10月，赖氨酸月度出口量为99632.66吨，同比增加2.38%。

甲基麦芽酚、乙基麦芽酚：截至2024年12月1日，甲基麦芽酚市场均价为10万元/吨，较上周持平，乙基麦芽酚市场均价为7.8万元/吨，较上周下跌2.5%；2024年10月，麦芽酚整体月度出口量为13512.32吨，同比增加37.97%。

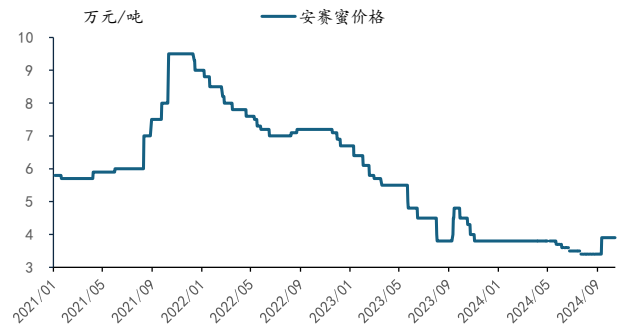
猪肉、鸡肉：截至12月1日，猪肉的价格为23.51元/千克，较上周上涨0.13%；白条鸡的价格为18.04元/千克，较上周上涨1%。

图表26: 三氯蔗糖价格



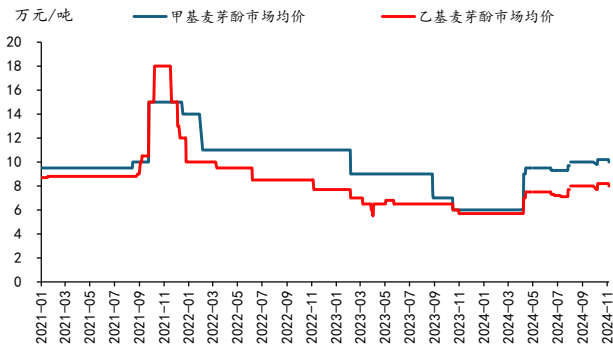
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表27: 安赛蜜价格



资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表28: 甲基麦芽酚、乙基麦芽酚价格



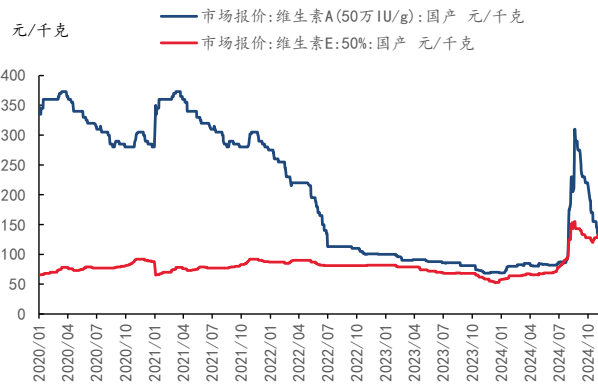
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表29: 赖氨酸价格



资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表30: 维A、维E价格



资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表31: 蛋氨酸价格



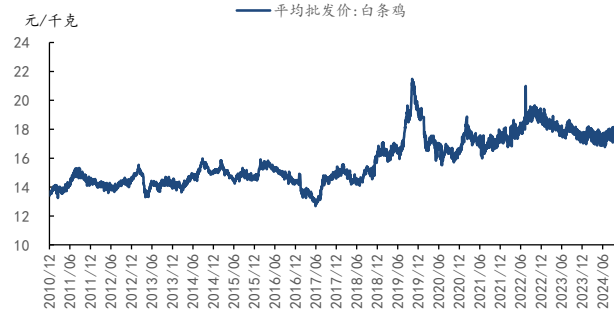
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表32: 猪肉批发价格



资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表33: 白条鸡批发价格



资料来源: iFind, 太平洋证券整理

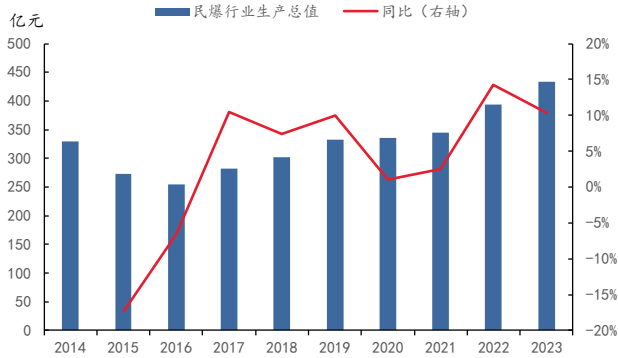
(七)民爆: 供需格局改善, 景气度不断提升, 硝酸铵价格持平

民爆行业, 即民用爆破器材和服务行业, 被广泛应用于矿山开采、铁路道路建设、水利水电工程与基础设施建设等多个国民经济领域, 被称为隐形的国民经济基石。我国民爆行业市场规模保持平稳较快增长。根据中爆协数据, 行业生产总值从2015年的273亿元增长到2023年的434.3亿元, 年均增长约6%。其中, 2023年行业生产总值同比增长10.34%。分地区来看, 西北、西南等矿产资源较为集中的地区的民爆行业发展较好。内蒙古、四川、陕西、新疆等四个我国传统资源大省合计占民爆市场的接近四成。

当前我国工业炸药的产量总体平稳。根据《“十四五”民用爆炸物品行业安全发展规划》, 我国工业炸药产能暂按500万吨进行约束, 原则上不再新增产能。2023年, 我国生产工业炸药457万吨, 同比增长4.21%。根据监管部门的要求, 2022年我国将传统工业雷管替换升级为电子雷管。2023年, 我国电子雷管的渗透率已经达到96%以上, 初步实现政策发展目标。受高效电子雷管替代的影响, 我国工业雷管的产量逐步下降。

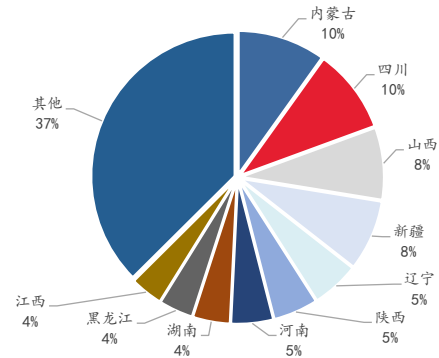
根据iFinD数据, 本周硝酸铵价格持平。截至12月1日, 硝酸铵价格为3530元/吨, 环比持平。

图表34: 民爆行业生产总值



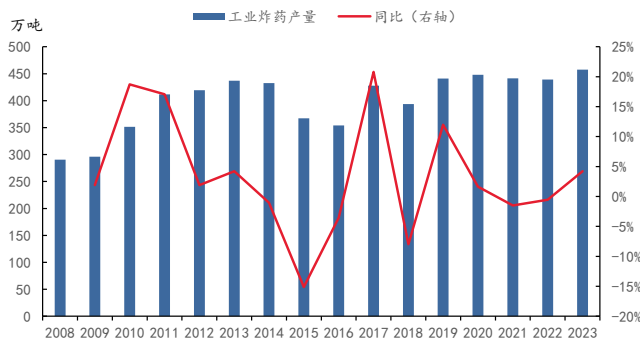
资料来源: 中爆协, 太平洋证券整理

图表35: 民爆行业生产总值分地区情况



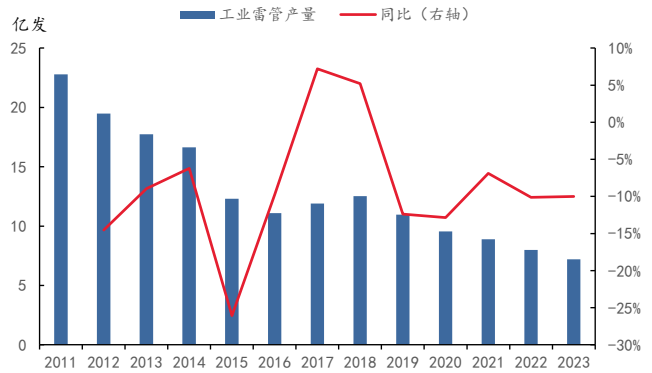
资料来源: 中爆协, 太平洋证券整理

图表36: 工业炸药生产情况



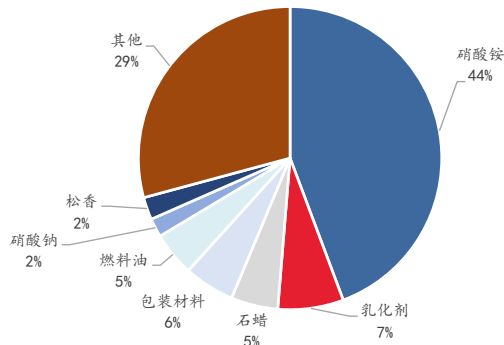
资料来源: 中爆协, 太平洋证券整理

图表37: 工业雷管生产情况



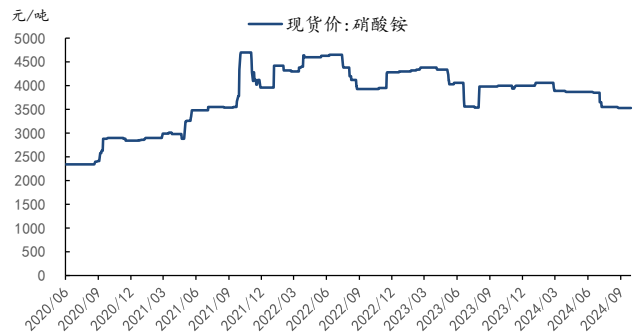
资料来源: 中爆协, 太平洋证券整理

图表38: 工业炸药成本构成



资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表39: 硝酸铵价格走势



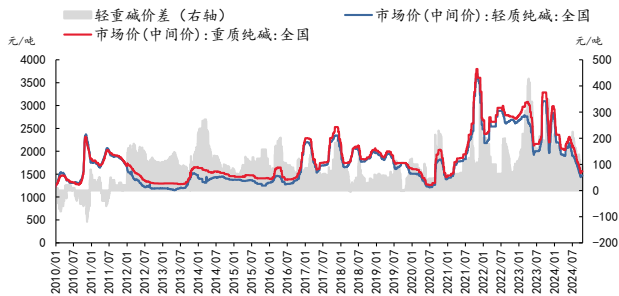
资料来源: iFind, 太平洋证券整理

(八) 化学原料：纯碱价格持平，PVC 价格持续下降

纯碱行业综述：本周（11/25-12/1），纯碱价格保持相对平稳。纯碱市场供应量有所增加，山东停车产线重启，青海减产装置恢复正常运行，河南个别装置所有提产，纯碱市场货源供应充裕，行业库存依旧高位难下。

据百川盈孚数据，截至 12 月 1 日，轻质纯碱市场价为 1458 元/吨，较上周持平；重质纯碱市场价为 1545 元/吨，较上周下跌 9 元/吨。轻重碱价差为 87 元/吨。盈利能力方面，联碱法毛利为 -124.56 元/吨，氨碱法为 -202.36 元/吨，天然碱法为 476.33 元/吨，分别较上周变化 11.9%、1.9%和 0.4%。截至 12 月 1 日，纯碱周产量为 72.5 万吨，较上周增加 2.08%；行业总体开工率 86.1%，较上周提高 1.78pcts。本周纯碱工厂库存 154.85 万吨，较上周增加 0.19%。截至 12 月 1 日，光伏玻璃价格为 2437.5 元/吨，较上周持平；平板玻璃价格为 1406 元/吨，较上周持平。截至 12 月 1 日，平板玻璃库存 222.75 万吨，环比增加 1.97%。

图表40：轻质纯碱、重质纯碱价格及价差



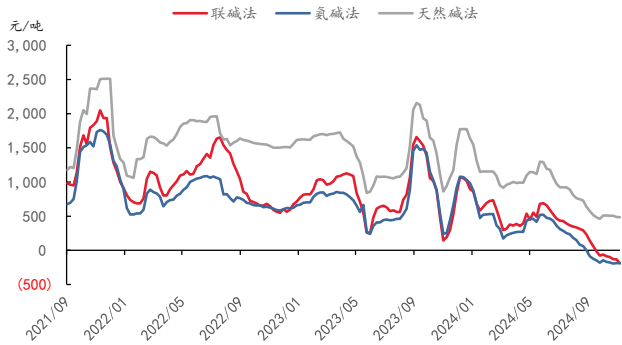
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表41：纯碱开工库存情况



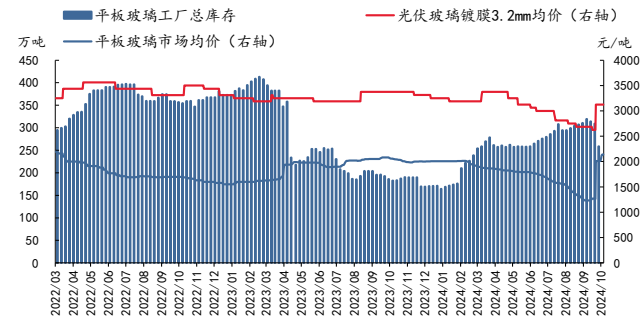
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表42: 各工艺路线盈利情况



资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表43: 平板玻璃、光伏玻璃价格及库存

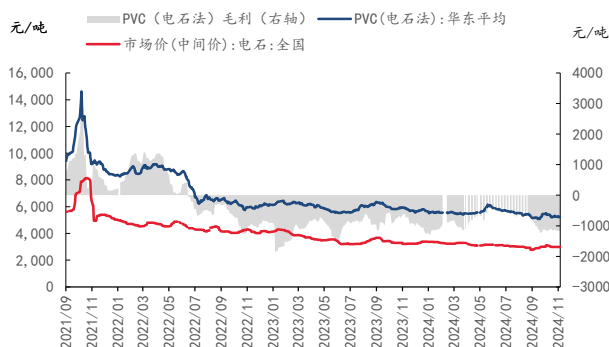


资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

PVC: 本周 (11/25-12/1) PVC 价格继续下跌。本周PVC行业整体盈利情况不容乐观, 价格和毛利水平均出现下降。部分企业为防库存过剩以及促进资金回流, 被迫降价销库, 终端因成品库存与原料库存双向高位, 加之受船期以及海运费高涨等影响, 出口订单表现较弱。

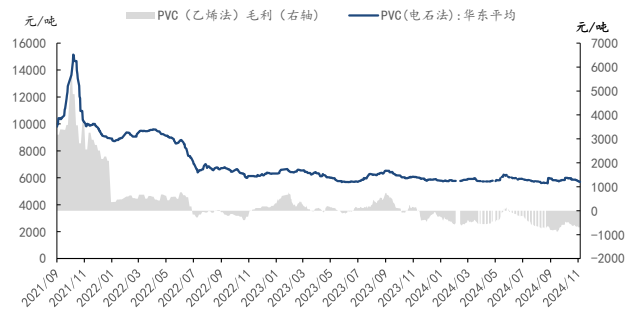
据百川盈孚数据, 截至12月1日, PVC (电石法) 市场均价5065元/吨, 较上周价格下跌0.55%; PVC (乙烯法) 市场均价5550元/吨, 较上周价格下跌0.45%。利润情况, 本周PVC (电石法) 毛利下降了23元/吨, 至-1333.2元/吨; PVC (乙烯法) 毛利下跌85.5元/吨, 为-996.1元/吨。截至12月1日, PVC行业库存量为131.1万吨, 同比增加37.27%。本周PVC工厂开工率较上周提高1.03个百分点, 为83.79%。本周PVC产量为45.98万吨, 较上周增加0.41万吨。

图表44: PVC (电石法) 价格、毛利



资料来源: 百川盈孚, Wind, 太平洋证券整理

图表45: PVC (乙烯法) 价格、毛利



资料来源: 百川盈孚, Wind, 太平洋证券整理

图表46: PVC 行业库存



资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表47: PVC 行业产量、开工率



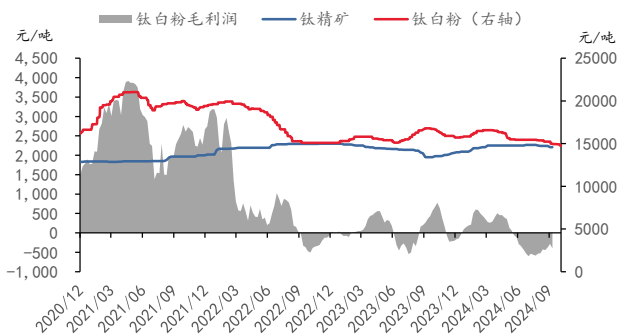
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

(九) 钛白粉: 钛白粉价格保持平稳

本周 (11/25-12/1) 钛白粉价格保持平稳。目前企业有部分前期的外贸订单需要交付, 内贸方面采购气氛清淡, 出口方面新接订单不理想, 价格相对疲软。

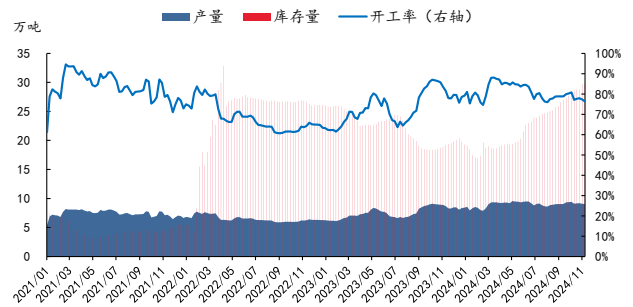
据百川盈孚数据, 截至 12 月 1 日, 钛白粉市场价为 14660 元/吨, 较上周持平。利润情况, 本周钛白粉毛利增加 45.64 元/吨, 恢复至-666.71 元/吨。开工库存方面, 截至 12 月 1 日, 钛白粉周度开工率为 75.63%, 较上周下降 0.25 个百分点; 周产量为 8.94 万吨, 较上周减少 0.32 万吨; 工厂总库存为 30.11 万吨, 较上周增加 1.03%。

图表48: 钛白粉价格及毛利、钛精矿价格



资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表49: 钛白粉开工库存情况



资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

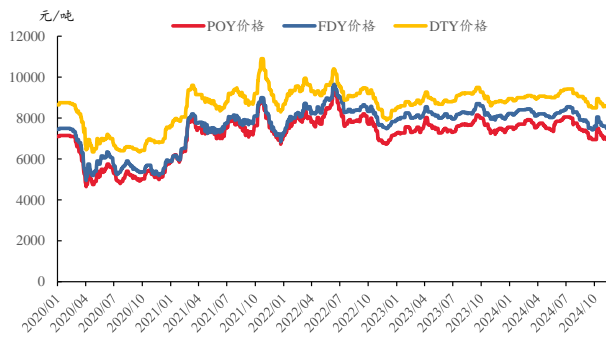
(十) 化学纤维：涤纶长丝价格下跌

涤纶长丝：本周（11/25-12/1），涤纶长丝价格下跌。近期长丝市场出货不畅，主流工厂进行优惠促销，但下游织企原料较为充裕，补货需求有限，长丝市场产销不及预期，价格下跌。据百川盈孚数据，截至12月1日，涤纶长丝POY市场均价为6700元/吨，较上周价格下跌200元/吨；FDY市场均价为7300元/吨，较上周价格下跌150元/吨；DTY市场均价为8250元/吨，较上周均价下跌175元/吨。生产方面，本周涤纶长丝开工率为90.25%，较上周下跌0.4个百分点；本周涤纶长丝产量为74.97万吨，较上周减少0.07%；本周涤纶长丝库存174.74万吨，较上周增加4.12%。

粘胶：本周（11/25-12/1），粘胶市场整体相对平稳。粘胶长丝价格与上周持平，需求端成交氛围清淡，未来随着旺季到来，需求有望好转。粘胶短纤方面，装置大部分稳定运行，下游纱线市场多执行前期合同为主，需求端暂无明显起色。据百川盈孚数据，截至12月1日，粘胶长丝的价格为43500元/吨，与上周五持平；粘胶短纤的价格为13850元/吨，较上周持平。

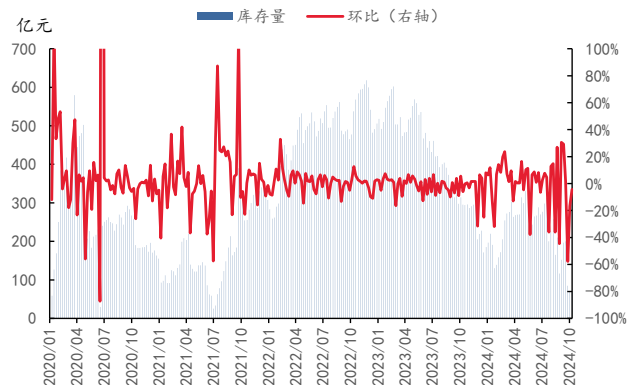
氨纶：本周（11/25-12/1），供给端，本周氨纶行业日度开工为75.99%，较上周同期日度开工率下调4.86%。需求端，下游开机稳中偏弱，超柔开机情况有所下降，其余领域用户刚需为主。据百川盈孚数据，截至12月24日，氨纶20D的价格为27000元/吨，较上周价格持平；氨纶30D的价格为26400元/吨，较上周价格持平；氨纶40D的价格为23700元/吨，较上周价格持平。

图表50：POY、FDY、DTY 价格走势



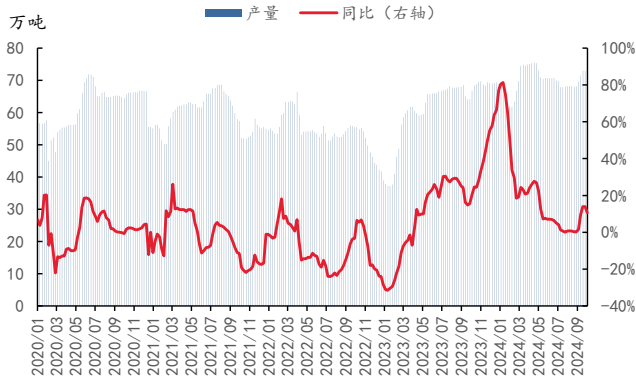
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表51：涤纶长丝库存情况



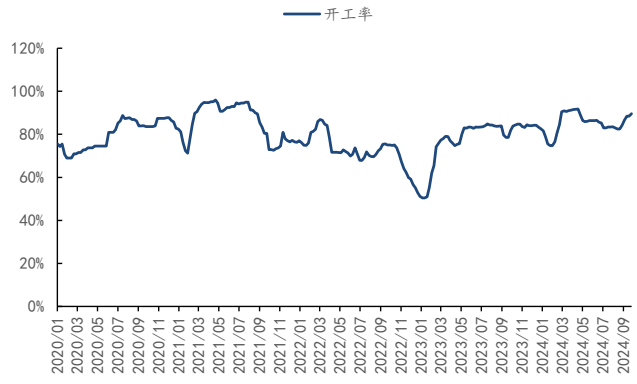
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表52: 涤纶长丝产量



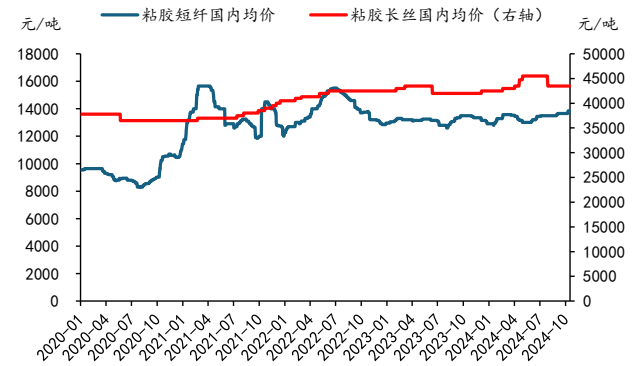
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表53: 涤纶长丝开工率



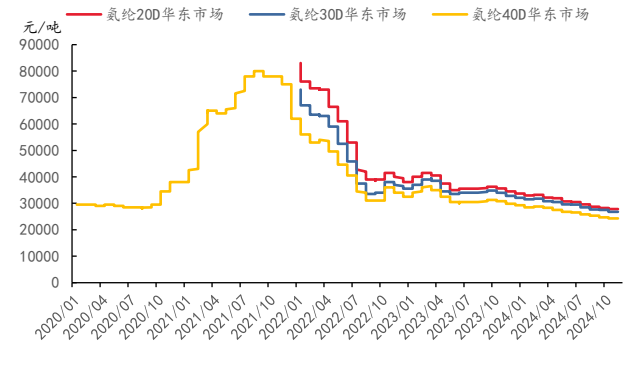
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表54: 粘胶价格走势图



资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表55: 氨纶价格走势图



资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

二、 行情表现

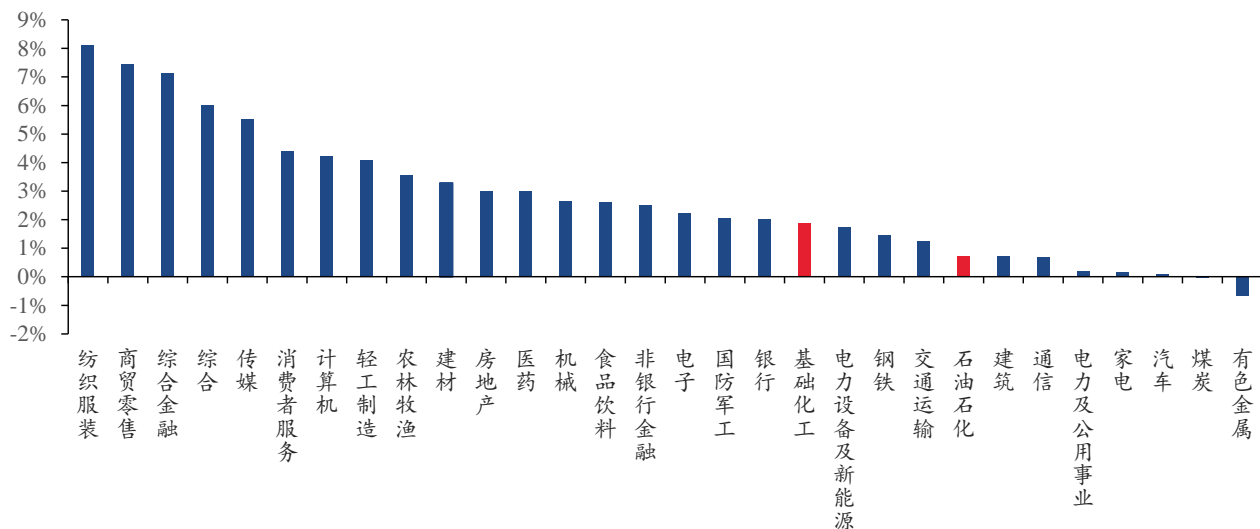
(一) 行情表现

本周 (11/25-12/1) 沪深 300 指数上涨 1.32%，基础化工指数上涨 1.89%，在 30 个中信一级行业中排名第 19 位。

本周市场震荡走强。本周国内宏观数据回暖，具体表现为工业企业利润降幅大幅收窄，制造业 PMI 连续两个月位于扩张区间，支撑市场情绪略有好转。

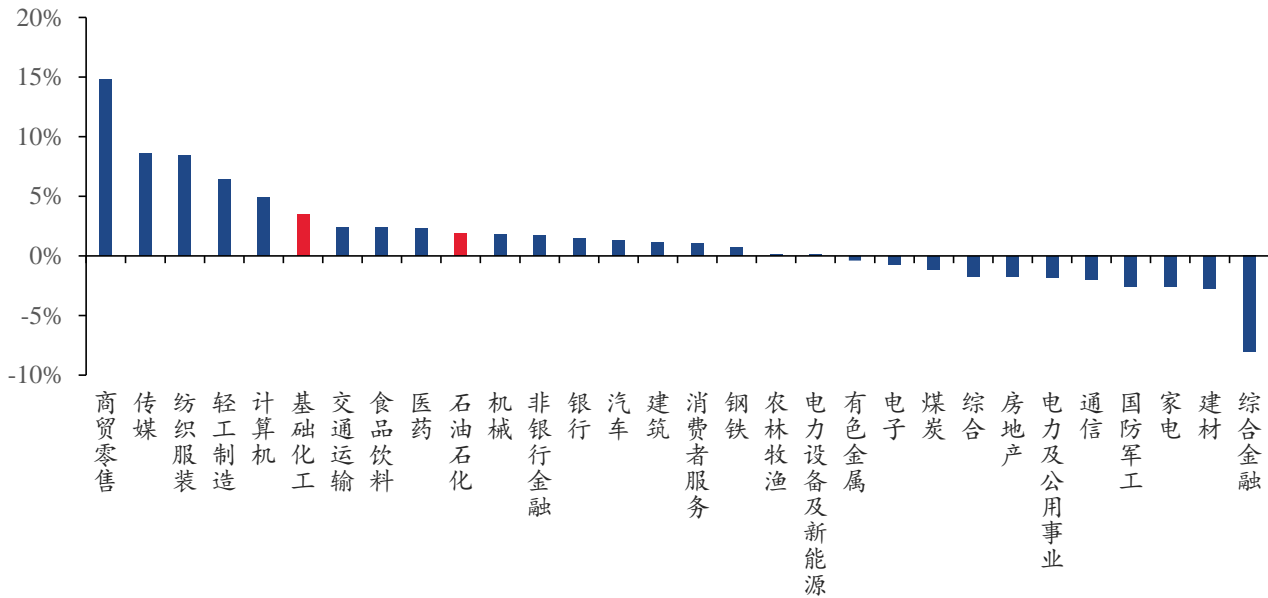
从 39 个化工三级子行业来看，上涨的板块有 32 个，涨幅较大的板块是：涤纶 (6.01%)、涂料油墨颜料 (5.06%)、其他塑料制品 (4.95%)。跌幅较大的板块是碳纤维 (-6.62%)、钾肥 (-1.71%)、钛白粉 (-1.68%)。

图表56：本周中信一级子行业涨跌幅



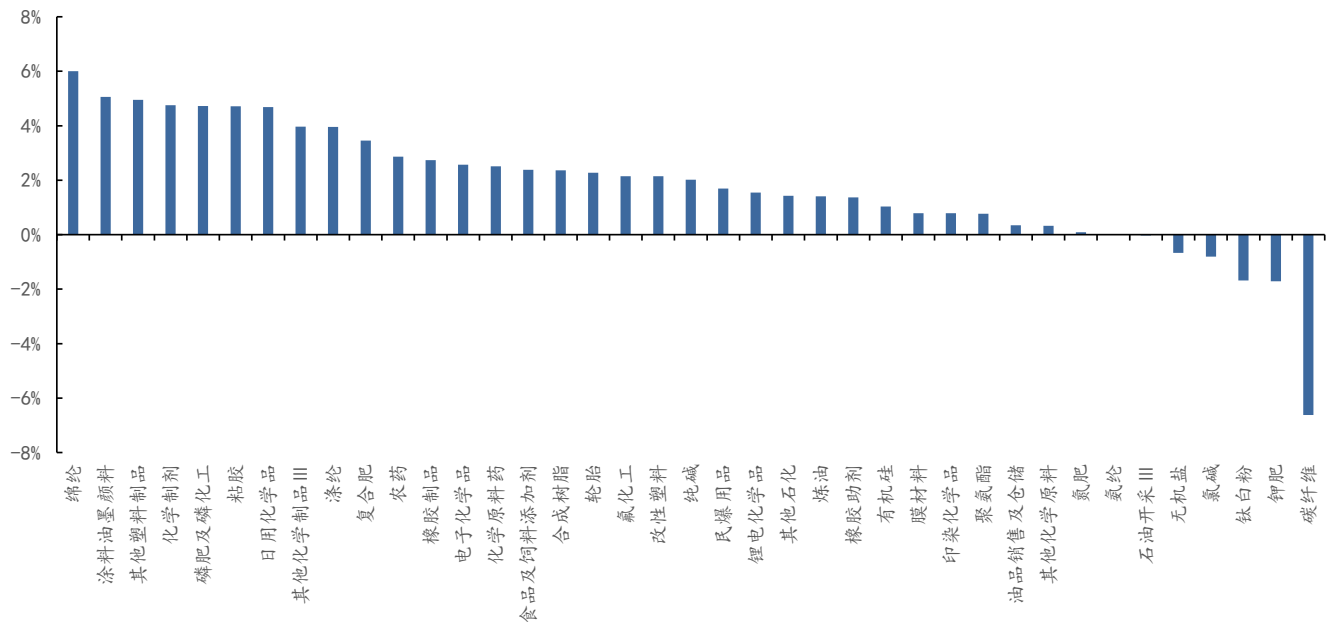
资料来源：iFind，太平洋证券整理

图表57: 本月中信一级子行业涨跌幅



资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表58: 本周基础化工下属三级子行业涨跌幅



资料来源: iFind, 太平洋证券整理

(二) 行业内个股涨跌幅情况

本周 (11/25-12/1) 中信基础化工一级行业下 478 家上市公司中, 364 家上涨, 109 家下跌。本周涨幅前三的个股分别为: 嘉澳环保 (37.46%)、泉为科技 (27.91%)、龙蟠科技 (27.82%); 跌幅居前的个股分别为: 佛塑科技 (-30.76%)、鼎龙科技 (-25.95%)、红星发展 (-15.15%)。

图表59: 化工板块个股市场表现

股票名称	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	本周换手率 (%)	市盈率 PE (TTM)
本周涨跌幅前 10				
嘉澳环保	37.46	83.59	35.14	-28.38
泉为科技	27.91	39.67	53.82	-25.52
龙蟠科技	27.82	31.20	52.19	-10.61
两面针	27.22	26.18	58.47	49.89
中农联合	24.97	27.54	29.43	-15.72
宏和科技	24.41	19.83	9.44	-750.65
广东榕泰	23.76	18.91	22.20	45.86
盟固利	22.95	21.66	103.31	1499.36
美联新材	22.44	23.19	36.90	141.01
天禾股份	19.35	26.28	76.43	50.13
本周涨跌幅后 10				
佛塑科技	-30.76	22.81	109.81	66.08
鼎龙科技	-25.95	20.63	143.80	32.94
红星发展	-15.15	6.76	68.98	64.28
六国化工	-13.87	21.54	107.49	44.22
瑞丰高材	-12.56	6.80	48.43	49.34
奥克股份	-11.83	18.38	49.08	-20.78
光华科技	-11.81	28.67	120.92	-55.12
金博股份	-10.89	7.25	24.20	-21.51
普利特	-10.25	17.60	30.37	40.01
华塑股份	-9.52	-0.75	11.83	-69.32

资料来源: iFind, 太平洋证券整理

三、重点公司公告和行业重要新闻跟踪

(一) 重点公司公告

图表60: 重点公司公告

龙高股份	公司东宫下高岭土矿生产规模从 60 万吨/年变更为 100 万吨/年, 有效期自 2024 年 11 月 27 日至 2035 年 11 月 27 日。
天原股份	公司子公司云南天力煤化有限公司昌能煤矿近期发生瓦斯动力现象, 根据国家矿山安全监察局云南局和昭通市政府相关文件要求, 昌能煤矿需要开展煤层突出危险性鉴定。目前, 昌能煤矿正在积极推进有资质的第三方单位进行相关鉴定工作, 在鉴定期间 (4-6 个月), 昌能煤矿将暂停试生产工作。公司及下属子公司收到的政府补助金额合计 2,874.41 万元。
瑞华泰	公司全资控股子公司嘉兴瑞华泰计划使用自筹资金投资建设高速通讯柔性基材与轨道交通通用功能聚酰亚胺薄膜项目, 总投资金额预计 6.53 亿元。公司全资子公司深圳瑞华泰应用材料科技有限公司拟用自筹资金参与竞买深圳市深汕合作区建设用地 E2024-0004 宗地, 地块占地面积 83,617 平方米, 约折合 125 亩 (以实际出让面积为准)。
天赐材料	广州期货交易所于 2024 年 11 月 27 日发布《关于调整碳酸锂期货指定交割库的公告》(广期所发〔2024〕316 号), 新增公司为碳酸锂期货交割厂库。
福莱萸特	鉴于光伏行业目前的竞争环境及控股孙公司福莱萸特新能源本身销售不畅、持续亏损的现状, 公司为契合公司战略发展方向, 同时降低运营成本, 决定于近日起对福莱萸特新能源实行停产歇业。
晨化股份	公司全资子公司淮安晨化新材料有限公司收到淮安市工业和信息化局签发的针对淮安晨化新材料有限公司年产 35000 吨烷基糖苷扩建项目的《江苏省投资项目备案证》。
云南能投	通泉风电场扩建项目获得云南省发展和改革委员会核准批复。

资料来源: iFind, 太平洋证券整理

(二) 行业要闻

【全国最大绿色氢氨醇一体化项目核心装置封顶】

中能建松原氢能产业园 (绿色氢氨醇一体化) 项目四套电解制氢装置主体结构顺利封顶。该项目是吉林省首批“氢动吉林”大型氢基化工示范项目的配套新能源项目, 总投资 296 亿元, 规划年产绿氢 11 万吨, 绿氨/醇 60 万吨 (一期总投资 69 亿元, 规划年产绿氢 3.3 万吨, 绿氨 20 万吨, 甲醇 2 万吨)。(中国石油和化工网)

【国内首个工业天然气掺烧绿氢项目点火成功】

由内蒙古华电氢能科技有限公司在内蒙古自治区包头市达尔罕茂明安联合旗实施的工业天然气掺烧绿氢示范项目点火成功。该项目整体采用“绿电制绿氢、产业用绿氢”产业模式,将华电氢能达茂旗 20 万千瓦新能源制氢工程示范项目年产 7800 吨的绿氢产能,与内蒙古金鄂博氟化工有限责任公司年产 30 万吨无水氟化氢产能深度融合,将绿氢掺到供应金鄂博的天然气中,用于无水氟酸工业生产,是国内最早实现工业天然气掺烧绿氢并运用于工业供能的项目。(中国石油和化工网)

【中央企业 CCUS 创新联合体启动】

由国务院国资委指导、中国石油和中国华能联合主办的中央企业 CCUS 创新联合体启动会在京召开,中央企业 CCUS 创新联合体正式启动。中央企业 CCUS 创新联合体是在国务院国资委指导下,由中国石油、中国华能牵头,联合 28 家单位共同组建。创新联合体聚焦 CCUS 产业发展的重大战略需求,着力搭建上中下游全产业链联动平台,着力攻克关键核心技术,着力搭设碳捕集、运输、利用、封存全产业链标准体系架构,补齐补强短板弱项,加快 CCUS 市场化、商业化步伐。(中国石油和化工网)

【日本化工巨头转让己内酰胺技术】

日本化工巨头住友化学 11 月 26 日宣布已签署一项协议,将其拥有的气相法贝克曼重排己内酰胺制造技术的知识产权转让给高化学。高化学将继承该技术的知识产权,并计划在全球范围开展技术许可业务。气相法贝克曼重排己内酰胺制造技术以环己酮肟为原料,用于生产尼龙 6 关键原料己内酰胺。该技术是世界上第一个商业运行的不副产硫酸铵的己内酰胺工艺,不过住友化学已于 2022 年退出己内酰胺业务。(中化新网)

【内蒙古金猫炭材料项目一期 70%完工】

内蒙古金猫炭材料有限公司的这一资源综合利用及余气余热利用项目,总投资额高达 15 亿元,占地面积约 400 亩。项目的建设内容涵盖了年产 24 万吨的炭黑装置、每小时可处理 160 吨炭黑尾气的锅炉及其配套的工业园区蒸汽管网,还有年处理能力达到 40 万吨的煤焦油深加工装置。该项目的一期主体工程已经顺利完成了 70%的工程量,预计将在 2025 年 5 月全面建成并投入运营。(中国石油和化工网)

【全球首个生物酶法再生 PET 瓶诞生】

源天生物科技(天津)有限公司开发制作出了全球首个以废弃 PET 纺织物为原料的生物酶法再生 PET 瓶。公司使用高效、专一的 PET 降解酶在常温常压条件下将废弃 PET 纺织物直接降解为对苯二甲酸 (r PTA) 和乙二醇 (r EG), 二者经聚合得到全新的重生 PET, 再进行吹塑成型等步骤, 成功制作出 PET 瓶。(中国石油和化工网)

【平煤神马集团与宁德时代签署战略合作协议】

中国平煤神马集团与宁德时代在福建宁德时代签署战略合作协议。双方将在股权投资和基金合作方面, 共同探索创新投资模式和合作机制, 为相关领域发展提供有力资金支持和战略引导。同时, 双方将依托各自产业、专业、人才优势, 高效整合各类资源, 探索推进新型储能生态, 实现能源利用最大化。在零碳+应用场景方面, 双方将共同致力于构建“零碳场景”, 打造煤化工行业“零碳智慧园区”模板以及一批具有较高示范意义的项目, 携手应对气候变化带来的新挑战、新机遇。此外, 双方还将在打造电池循环产业闭环、供应链优化整合协同合作、科研创新突破、推动行业规范及国家标准建立等方面展开合作。(中国石油和化工网)

【内蒙古又一大型氟化工项目获批】

由科莱博(内蒙古)科技有限公司实施的“白云鄂博矿区高性能精细氟化工及新材料项目”环境影响报告书顺利通过审批, 标志着项目推进取得积极进展。据悉, 该项目投资 12 亿元, 项目建成投产后, 可年产 3000 吨氟苯、1857.5 吨对氟甲苯、1857.5 吨邻氟甲苯、1000 吨对氟苯甲酰氯、1000 吨邻氟苯甲酰氯、1000 吨三氟联苯胺、10000 双氟磺酰亚胺锂、2000 吨聚酰亚胺单体等产品。(中国石油和化工网)

四、大宗原材料

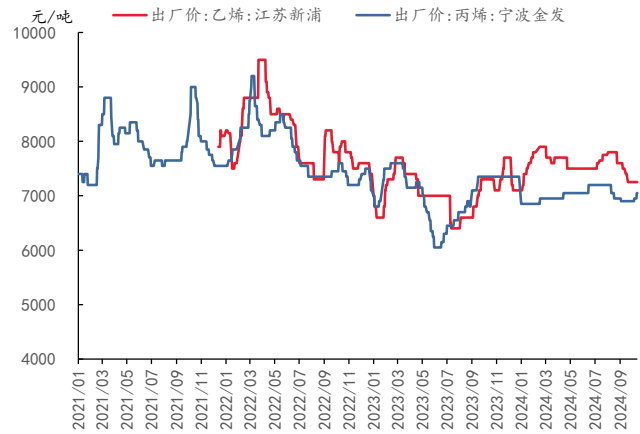
截至11月29日, WTI 油价收于68美元/桶, Brent 油价收于72.94美元/桶, 分别较上周下跌了4.55%和2.97%。NYMEX 天然气期货价格为3.36美元/百万英热单位, 较上周上涨了7.35%; 英国天然气期货价格为119.56便士/色姆, 较上周上涨了2.2%。截至11月29日, 黄骅港动力煤(5500)平仓价为830元/吨, 较上周下降了1.53%。长协价格方面, 秦皇岛Q5500价格为699元/吨, 较上月持平; 秦皇岛Q5000价格为635元/吨, 较上月持平; 秦皇岛Q4500价格为572元/吨, 较上月持平。据百川盈孚, 截至11月29日, 江苏新浦乙烯出厂价为7,750元/吨, 较上周上涨了3.33%; 宁波金发丙烯出厂价为7000元/吨, 较上周上涨了1.45%。

图表61: 国际油价



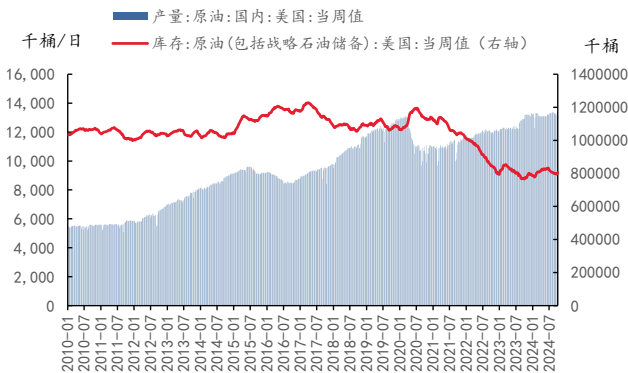
资料来源: wind, 太平洋证券整理

图表62: 烯烃价格



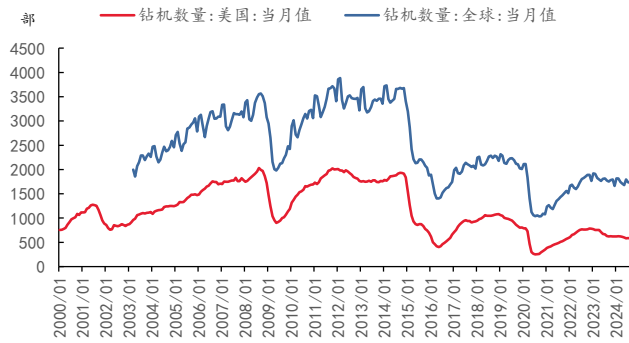
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表63: 美国原油产量、库存情况



资料来源: ifind, 太平洋证券整理

图表64: 全球/美国油井钻机数



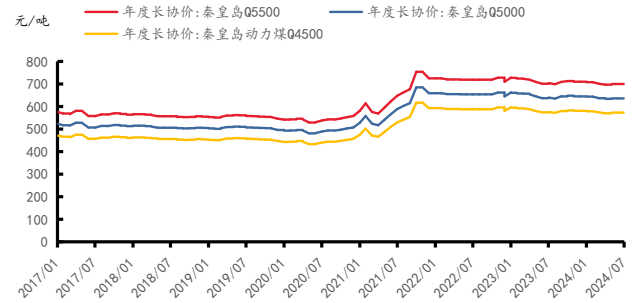
资料来源: wind, 太平洋证券整理

图表65: 煤价



资料来源: wind, 太平洋证券整理

图表66: 秦皇岛长协价格



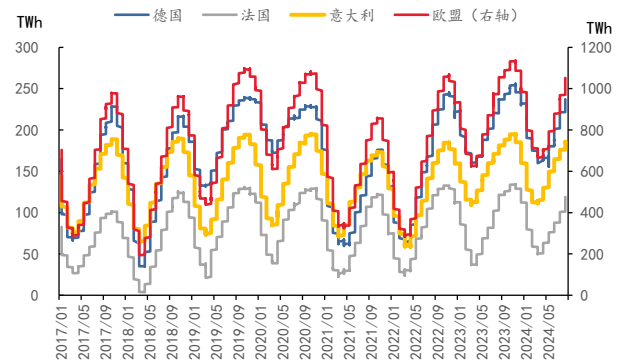
资料来源: wind, 太平洋证券整理

图表67: 天然气价格



资料来源: ifind, 太平洋证券整理

图表68: 欧洲天然气库存



资料来源: <https://agsi.gie.eu/>, 太平洋证券整理

五、重点标的

表 1: 重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价 2024/10/20
			2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E	
002648	卫星化学	买入	1.42	1.76	2.04	2.54	12.6	10.2	8.8	7.1	17.95
600989	宝丰能源	买入	0.77	1.1	1.7	1.9	21.0	14.7	9.5	8.5	16.15
600309	万华化学	买入	5.36	6.09	7.01	8.07	13.9	12.2	10.6	9.2	74.29
002096	易普力	买入	0.51	0.66	0.79	0.99	24.0	18.6	15.5	12.4	12.26
600486	扬农化工	买入	3.85	4.25	4.97	5.3	14.2	12.8	11.0	10.3	54.55
600096	云天化	买入	2.47	2.48	2.62	2.73	8.9	8.9	8.4	8.0	21.96
003022	联泓新科	买入	0.33	0.31	0.37	0.54	47.0	50.7	42.5	29.1	15.71
002068	黑猫股份	买入	-0.33	0.29	0.38	0.53	-23.5	26.5	20.2	14.5	7.69
600141	兴发集团	买入	1.24	1.6	1.92	2.3	18.7	14.5	12.1	10.1	23.14
688548	广钢气体	买入	0.29	0.27	0.35	0.46	32.4	34.8	26.9	20.4	9.40
688300	联瑞新材	买入	0.94	1.28	1.57	1.83	61.9	45.4	37.0	31.8	58.14
688106	金宏气体	买入	0.65	0.82	1.03	1.27	28.3	22.4	17.9	14.5	18.39
300054	鼎龙股份	买入	0.24	0.44	0.64	0.92	116.3	63.4	43.6	30.3	27.90
600299	安迪苏	增持	0.02	0.13	0.28	0.39	540.0	83.1	38.6	27.7	10.80
000422	湖北宜化	买入	0.47	0.74	0.88	1.09	28.7	18.2	15.3	12.4	13.49
688268	华特气体	买入	1.43	1.93	2.60	3.18	36.5	27.0	20.1	16.4	52.20
300779	惠城环保	买入	1.17	1.73	3.04	3.95	77.8	52.6	29.9	23.0	90.99
603379	三美股份	买入	0.46	1.05	1.25	1.31	72.4	31.7	26.6	25.4	33.31
688625	呈和科技	买入	1.68	1.97	2.32	2.72	23.5	20.0	17.0	14.5	39.40
002749	国光股份	买入	0.70	0.82	0.97	1.14	19.6	16.7	14.1	12.0	13.71
600426	华鲁恒升	买入	1.69	2.10	2.58	2.82	13.0	10.5	8.5	7.8	22.04
002601	龙佰集团	买入	1.38	1.71	1.96	2.42	12.9	10.4	9.1	7.4	17.82
600160	巨化股份	买入	0.35	0.99	1.22	1.51	63.9	22.6	18.3	14.8	22.37
688639	华恒生物	买入	2.84	3.86	5.44	6.74	12.6	9.3	6.6	5.3	35.78
300487	蓝晓科技	买入	1.43	1.93	2.42	2.91	38.7	28.6	22.8	19.0	55.27
000683	远兴能源	买入	0.39	0.69	0.79	0.90	14.9	8.4	7.3	6.4	5.80
601058	赛轮轮胎	买入	1.01	1.26	1.51	1.70	14.6	11.7	9.8	8.7	14.76
601500	通用股份	买入	0.14	0.43	0.63	0.80	36.4	11.8	8.1	6.4	5.09
603650	彤程新材	买入	0.68	0.82	0.98	1.23	52.0	43.1	36.1	28.7	35.34
603722	阿科力	增持	0.27	0.42	1.04	2.15	171.5	110.3	44.5	21.5	46.31

资料来源: wind, iFind, 太平洋研究院整理

投资评级说明

1、行业评级

看好: 预计未来 6 个月内, 行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上;

中性: 预计未来 6 个月内, 行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间;

看淡: 预计未来 6 个月内, 行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入: 预计未来 6 个月内, 个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上;

增持: 预计未来 6 个月内, 个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间;

持有: 预计未来 6 个月内, 个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间;

减持: 预计未来 6 个月内, 个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间;

卖出: 预计未来 6 个月内, 个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。