

叶酸价格快速上涨

——化工及新能源材料行业周报

核心观点

1、行业观点更新：

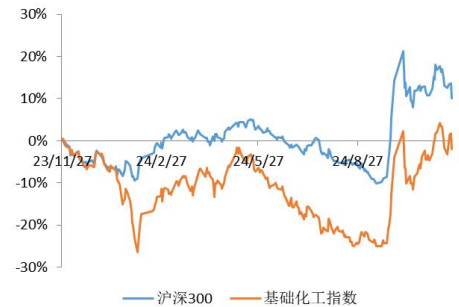
叶酸价格快速上涨：本周叶酸价格上涨 57.14% 至 330 元/千克，月度上涨 87.50%。由于前期市场对叶酸交投情绪不高，促使目前整体市场叶酸库存量并不多，叠加主流厂家停签停报，且发货紧张，叶酸价格大幅上涨。

宝丰能源新项目即将投产：11月6日，宝丰能源内蒙古项目净化一装置一次开车成功并产出合格产品，标志着项目向全面投产迈出了坚实的一步。近期，公司正式终止此前定增募资不超 100 亿元事项并撤回申请文件。公司 2024 年三季度末资产负债率 52.65%，虽然较前几年有所上升，但是还在正常范围内。公司长期价值在于低成本下新项目稳定运行，对于资金压力的缓解才是根本解决方案。目前来看成本优势明显，项目进展顺利，未来新疆产能建成，成本进一步降低，竞争优势持续保持。

展望 2024 年四季度，化工行业进入存量竞争，国内龙头扩张趋势持续，海外通过关税和反倾销调查对抗中国产品，博弈进入激烈阶段，国内产品出口受到一定阻力，海外也有些停产产能复产，长期来看，国内龙头公司具备产业链配套、成本优势，未来一定会占据更大的市场份额。目前处于行业景气低点，龙头公司的估值具有优势，长期看好具有绝对成本优势的龙头公司。半导体行业在经历了较长时间的市场调整后，2024 年逐步呈现复苏和增长趋势，未来受益国家政策支持，进口替代的空间仍然较大，看好电子化学品行业。

重点推荐公司：万华化学、华鲁恒升、宝丰能源、龙佰集团、卫星石化、巨化股份、华特气体、雅克科技。

行业表现对比图



资料来源：IFIND、国都证券

研究员： 王双
电话： 010-84183312
Email: wangshuang@guodu.com
执业证书编号： S0940510120012

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

2、行业板块表现统计及原因剖析：

2024年11月18日至11月22日申万基础化工指数下跌0.63%，上证指数下跌1.91%，行业指数跑赢大盘指数。细分板块中表现较好的板块是粘胶、磷肥及磷化工、有机硅；表现较差的板块是锦纶、其他化学纤维、氮肥。涨幅居前的个股是卓越新能、佛塑科技、南京化纤、鼎龙科技、六国化工；表现较差个股是至正股份、领湃科技、坤材科技、恒申新材、ST宁科。

3、信息跟踪与简评

叶酸价格快速上涨：本周叶酸价格上涨57.14%至330元/千克，月度上涨87.50%。由于前期市场对叶酸交投情绪不高，促使目前整体市场叶酸库存量并不多，叠加主流厂家停签停报，且发货紧张，叶酸价格大幅上涨。叶酸（又称维生素B9）是生物健康所必须的水溶性维生素，对包括细胞生长和发育、DNA合成和红细胞生成等多种功能至关重要，需求具备相对刚性。中国是全球最大的叶酸生产国，拥有完整的产业链和丰富的生产资源。主要生产商如江苏天鑫、纽天兰、安徽新红星、浙江圣达等在全球市场上占据重要地位。叶酸下游主要事实食品、饮料、动物饲养、健康补充剂和医药等领域。其中，饲料行业是叶酸最大的需求领域，占据约43.3%的市场份额。全球叶酸供应集中在中国，占全球供给9成以上，国内厂家主要有天新药业（产能1000吨）、圣达生物（产能500吨）、安徽新鸿、安徽泰格、南通常海。由于叶酸主流工艺会产生大量酸性有机废水，环保压力较大，因此环保趋严会经常导致行业供给收缩。

中钨高新收购萤石资源类公司：11月15日，中钨高新材料股份有限公司“收购湖南柿竹园有色金属有限责任公司100%股权”重大资产重组方案获深交所并购重组审核委员会审议通过。柿竹园公司矿产资源丰富，矿物品种多达百余种，在资源储量和品位方面具有巨大优势。矿床钨金属储量可达80万吨，居世界首位，锡30万吨，钼10万吨，铋储量30多万吨。目前年产钨精矿超7000吨，年产萤石超30万吨，伴生萤石产量位居国内行业前列。

氯化钾市场观望情绪浓厚，高价货源成交受阻：百川盈孚氯化钾市场均价为2502元/吨，较上周每吨下跌21元，跌幅0.83%。国产钾方面，青海地区主流大厂开工稳定，小厂开工处低位。产量较为稳定，但发运略有困难，目前国产钾整体供应紧张。港口新货源陆续抵达，港存量续增，但目前库存压力可控；氯化钾货源高度集中，大贸控制出货量，市场流通货源趋紧，可售货源有限。边贸渠道方面，11月到货量减少，边贸货源紧张状况未改，到货仍在等待中，市场少量货源流通。冬储备肥推进中，当前主要经销商拿货，工厂需求有待释放，市场整体谨慎观望。8月份大合同签订之后国内钾肥市场就一直在走弱，下游预期都比较谨慎，采购也多是刚需较多，对钾肥支撑有限。加拿大化肥公司（fertilizer Canada）近日表示，11月4日开始的西海岸港口停工将产生严重影响，钾肥是受影响最严重的大宗商品之一。加拿大是世界上最大的钾肥生产国，占全球产量的近40%，其中95%出口到75个国家。长远看，钾肥供给充足。未来5年内，国际钾肥年产能将会增加1500万吨，而中资企业境外钾肥年产能将会突破1000万吨。中国境外钾肥项目分布在老挝、加拿大、刚果（布）、泰国、约旦、阿根廷、澳大利亚、厄立特里亚等8个国家，总项目数达25个，总设计年产能2000万吨左右，而且未来5年内仍会有400万-500万吨产能建成释放。我们判断钾肥长期出现大幅上涨的概率不大，短期因为意外事件推动有可能出现修复性上涨。

宝丰能源新项目即将投产：11月6日，宝丰能源内蒙古项目净化一装置一次开车成功并产出合格产品，标志着项目向全面投产迈出了坚实的一步。公司内蒙古300万吨烯烃项目，总投资高达478亿元，采用绿氢与现代煤化工融合协同生产工艺，是目前全球单厂规模最大的煤制烯烃项目，也是全球唯一一个规模化用绿氢替代化石能源生产烯烃的项目。近期，公司正式终止此前定增募资不超100亿元事项并撤回申请文件。公司2024年三季度末资产负债率52.65%，虽然较前几年有所上升，但是还在正常范围内。公司长期价值在于低成本下新项目稳定运行，对于资金压力的缓解才是根本解决方案。目前来看成本优势明显，项目进展顺利，未来新疆产能建成，成本进一步降低，竞争优势持续保持。

展望2024年四季度，化工行业进入存量竞争，国内龙头扩张趋势不改，海外通过关税和反倾销调查对抗中国产品，博弈进入激烈阶段，国内产品出口受到一定阻力，海外也有些停产产能复产，长期来看，国内龙头公司具备产业链配套、成本优势，未来一定会占据更大的市场份额。目前处于行业景气低点，龙头公司的估值具有优势，长期看好具有绝对成本优势的龙头公司。半导体行业在经历了较长时间的市场调整后，2024年逐步呈现复苏和增长趋势，未来受益国家政策支持，进口替代的空间仍然较大，看好电子化学品行业。

重点推荐公司：万华化学、华鲁恒升、宝丰能源、龙佰集团、卫星石化、巨化股份、华特气体、雅克科技。

4、数据图表跟踪与简析

今年化工产品价格表现基本平稳，金九银十的需求旺季，价格表现并没有如期大幅上涨，整体表现弱于预期，原油价宽幅震荡，大趋势以下降为主，化工产品成本支撑不足。

表 3：化工产品价格涨跌幅排行榜

产品	最新价格 (2024/11/22)	单位	较上周	较上月	较 24 年初	较 23 年同期
叶酸	330	元/千克	57.14%	87.50%	91.30%	81.82%
甲醇	2201	元/吨	5.61%	8.32%	6.23%	4.31%
硫磺	1373	元/吨	4.65%	13.66%	51.21%	50.88%
甘氨酸	11500	元/吨	4.55%	7.48%	4.55%	2.68%
环己烷	6200	元/吨	4.20%	0.00%	-6.42%	-9.49%
醋酸乙酯	5341	元/吨	3.59%	-5.33%	-19.77%	-17.08%
苯酚	7879	元/吨	3.32%	2.18%	5.70%	-2.11%
对硝基氯化 苯	6700	元/吨	3.08%	-1.47%	-10.07%	-10.67%
纯苯	7379	元/吨	3.00%	0.26%	2.24%	-3.52%
醋酸乙烯	5598	元/吨	2.96%	-0.55%	-18.16%	-5.31%
DMF	3950	元/吨	-3.26%	-9.20%	-19.93%	-22.29%
DOP	9171	元/吨	-3.46%	0.09%	-23.51%	-18.01%
顺丁橡胶	13510	元/吨	-3.50%	-15.46%	6.91%	11.08%
DOTP	9171	元/吨	-3.68%	0.02%	-23.86%	-18.79%
二氯甲烷	3129	元/吨	-3.75%	7.01%	25.61%	25.36%
维生素 D3	230	元/千克	-4.17%	-6.12%	342.31%	329.91%
SBS	13624	元/吨	-5.54%	-14.67%	23.27%	18.35%
氯化苳	6616	元/吨	-5.70%	0.00%	-11.29%	-16.86%
辛醇	9166	元/吨	-6.24%	1.05%	-29.21%	-20.78%
液氯	129	元/吨	-15.13%	-53.76%	-19.88%	-71.46%

资料来源：百川资讯、国都证券

风险提示：需求不及预期；产品价格持续下降。

数据来源：海关总署、百川盈孚、WIND、国都证券

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国都证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的特定客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。在法律许可的情况下，国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经国都证券研究所书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制，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。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，国都证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

国都证券投资评级
国都证券行业投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来6个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来6个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来6个月内，行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内，股价跌幅在5%以上