

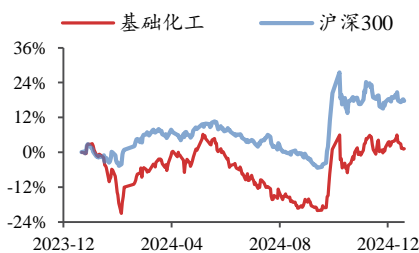
## 基础化工

2024年12月22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

《中央经济工作会议提出综合整治“内卷式”竞争，化工子行业供给端格局或迎来改善——行业周报》

-2024.12.15

《百菌清企业续发涨价函，赖氨酸价格继续上涨——化工行业周报》

-2024.12.8

《百菌清、阿维菌素、甲维盐价格上行，赖氨酸、苏氨酸市场价格坚挺——行业周报》

-2024.12.1

## 原材料工业优化升级行动方案出台，推动传统产业升级及新材料产业创新发展

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

宋梓荣（联系人）

songzirong@kysec.cn

证书编号：S0790123070025

### ● 本周行业观点：原材料工业优化升级行动方案出台，引领化工高质量发展

据工信部官网，12月17日，工业和信息化部、生态环境部、应急管理部、国家标准化管理委员会印发《标准提升引领原材料工业优化升级行动方案（2025-2027年）》（以下简称《方案》），《方案》强调原材料工业是支撑国民经济发展的基础性产业，是产业基础再造的主力军和工业绿色发展的主战场。未来随着《方案》逐步落地，我国标准工作机制更加健全，推动传统产业深度转型升级、新材料产业创新发展的标准技术水平持续提升。一方面，建议关注各领域龙头白马企业，龙头企业本身具有更好的生产、管理经验，数字化转型、低碳生产、提高产品安全质量等要求推行将进一步助力龙头企业生产效率进一步提高；另一方面，建议关注有布局《方案》中提到的先进、关键战略、前沿材料的企业，加快我国发展新质生产力的进程。

### ● 本周行业新闻：印度尼西亚计划将毛棕榈油的出口税从7.5%提高到10%等

【棕榈油】印度尼西亚计划将毛棕榈油的出口税从7.5%提高到10%。据Hellenic Shipping News Worldwide官网12月20日报道，印尼首席经济部长周四表示，印尼将把毛棕榈油(CPO)的出口税从目前的7.5%提高到10%，为更高的生物柴油补贴提供资金。赞宇科技具有印尼杜库达工厂，在原材料棕榈油采购价格、税收政策等方面具有明显优势。受益标的：赞宇科技。【维生素】帝斯曼与能特合资VE工厂益曼特计划1-2月份停产。据百川盈孚12月20日报道，帝斯曼芬美意宣布，其与中国能特的合资企业益曼特将于2025年1月-2月进行临时维护关闭，并于2025年6月再次关闭，每次关闭预计将持续约2周。推荐标的：新和成等。

### ● 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、利民股份、云图控股、亚钾国际、和邦生物等；【硅】合盛硅业、硅宝科技；【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。【新材料】OLED：瑞联新材、莱特光电、奥来德、万润股份、濮阳惠成；胶膜：洁美科技、东材科技、长阳科技；其他：彤程新材、阿科力、松井股份、利安隆等。

受益标的：【化工龙头白马】卫星化学等；【氟化工】东岳集团等；【农化&磷化工】云天化、川恒股份、苏利股份、川发龙蟒、湖北宜化、盐湖股份等；【硅】新安股份；【纯碱&氯碱】中盐化工、新疆天业等。【新材料】国瓷材料、圣泉集团、蓝晓科技等。【其他】华锦股份等。

● 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<sup>1</sup>。

## 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：本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 2.13% .....	5
1.2、 本周行业观点：原材料工业优化升级行动方案出台，推动传统产业升级及新材料产业创新发展 .....	6
1.3、 本周重点产品跟踪：涤纶长丝继续去库 .....	7
1.3.1、 化纤：江浙织机开工率下降，涤纶长丝继续去库 .....	7
1.3.2、 纯碱：本周市场缺乏有效指引，纯碱现货市场走势趋弱 .....	10
1.3.3、 化肥：本周磷矿石市场成交有限，陆续进入停采期 .....	11
1.4、 本周行业新闻点评：印度尼西亚计划将毛棕榈油的出口税从 7.5% 提高到 10%；帝斯曼与能特合资 VE 工厂益曼特计划 1-2 月份停产 .....	13
2、 化工价格行情：67 种产品价格周度上涨、95 种下跌 .....	13
2.1、 化工品价格涨跌排行：丙烯酸、双酚 A 等领涨 .....	17
3、 本周化工价差行情：30 种价差周度上涨、34 种下跌 .....	18
3.1、 本周价差涨跌排行：“丁酮-混合 C4”价差有所扩大，“二甲醚-1.41×甲醇”价差跌幅明显 .....	18
3.2、 重点价格与价差跟踪：纯 MDI 价差基本维持稳定、聚合 MDI 价差扩大 .....	19
3.2.1、 石化产业链：纯 MDI 价差基本维持稳定、聚合 MDI 价差扩大 .....	19
3.2.2、 化纤产业链：本周 POY-PTA/MEG 价差扩大 .....	21
3.2.3、 煤化工、有机硅产业链：本周有机硅 DMC 价差小幅扩大 .....	22
3.2.4、 磷化工及农化产业链：复合肥价格稳定 .....	23
3.2.5、 维生素及氨基酸产业链：蛋氨酸、赖氨酸价格维持稳定 .....	25
4、 化工股票行情：化工板块 17.8% 个股周度上涨 .....	26
4.1、 覆盖个股跟踪：看好化工龙头万华化学、华鲁恒升以及杀菌剂龙头利民股份等 .....	26
4.2、 股票涨跌排行：龙高股份、联瑞新材等领涨 .....	31
5、 风险提示 .....	32

## 图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 2.13% .....	5
图 2： 12 月 20 日 CCPI 报 4338 点，较上周五持平 .....	5
图 3： 截至 12 月 17 日，江浙织机负荷率为 66.96% .....	7
图 4： 11 月美国服装及配饰店销售额同比增长 2.2% .....	7
图 5： 本周涤纶长丝 POY 价差扩大 .....	8
图 6： 本周涤纶长丝继续去库 .....	8
图 7： 本周粘胶长丝市场均价保持稳定 .....	8
图 8： 本周粘胶长丝行业开工率基本稳定 .....	8
图 9： 本周粘胶短纤价差收窄 .....	9
图 10： 本周粘胶短纤库存小幅上升 .....	9
图 11： 本周氨纶价差扩大 .....	10
图 12： 本周氨纶库存小幅上升 .....	10
图 13： 本周重质纯碱价差基本维持稳定 .....	10
图 14： 本周光伏玻璃市场均价基本稳定 .....	10
图 15： 本周纯碱库存小幅下降，纯碱价格略有下降 .....	11
图 16： 2024 年 11 月，粮油价格环比上涨 .....	12
图 17： 本周磷矿石价格基本稳定 .....	12

图 18: 本周国内尿素价格下跌 .....	13
图 19: 本周国际氯化钾价格小幅上涨 .....	13
图 20: 本周纯 MDI 价差基本维持稳定 .....	19
图 21: 本周聚合 MDI 价差扩大 .....	19
图 22: 本周乙烯-石脑油价差扩大 .....	20
图 23: 本周 PX-石脑油价差扩大 .....	20
图 24: 本周 PTA-PX 价差基本稳定 .....	20
图 25: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大 .....	20
图 26: 本周丙烯-丙烷价差扩大 .....	20
图 27: 本周丙烯-石脑油价差扩大 .....	20
图 28: 本周环氧丙烷价差小幅收窄 .....	21
图 29: 本周己二酸价差小幅收窄 .....	21
图 30: 本周顺丁橡胶价差收窄 .....	21
图 31: 本周丁苯橡胶价差收窄 .....	21
图 32: 本周氨纶价差扩大 .....	21
图 33: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大 .....	21
图 34: 本周粘胶短纤价差收窄 .....	22
图 35: 本周粘胶长丝市场均价保持稳定 .....	22
图 36: 本周有机硅 DMC 价差小幅扩大 .....	22
图 37: 本周煤头尿素价差小幅收窄 .....	22
图 38: 本周 DMF 价差收窄 .....	22
图 39: 本周醋酸价差小幅扩大 .....	22
图 40: 本周甲醇价差扩大 .....	23
图 41: 本周乙二醇价差收窄 .....	23
图 42: 本周 PVC (电石法) 价差收窄 .....	23
图 43: 本周烧碱价差小幅扩大 .....	23
图 44: 本周复合肥价格稳定 .....	23
图 45: 本周氯化钾价格小幅下降 .....	23
图 46: 本周磷酸一铵价差收窄 .....	24
图 47: 本周二铵价差收窄 .....	24
图 48: 本周草甘膦价差基本稳定 .....	24
图 49: 本周草铵膦价格持稳 .....	24
图 50: 本周代森锰锌价格基本稳定 .....	24
图 51: 本周菊酯价格维持稳定 .....	24
图 52: 本周麦草畏价格保持稳定 .....	25
图 53: 本周百菌清价格维持稳定 .....	25
图 54: 本周维生素 A 价格基本稳定 .....	25
图 55: 本周维生素 E 价格基本稳定 .....	25
图 56: 本周蛋氨酸价格维持稳定 .....	25
图 57: 本周赖氨酸价格维持稳定 .....	25
表 1: 本周分板块价格涨跌互现 .....	13
表 2: 化工产品价格 7 日涨幅前十: 丙烯酸、双酚 A 等领涨 .....	17
表 3: 化工产品价格 7 日跌幅前十: 液氯、维生素 VA 等领跌 .....	17
表 4: 化工产品价格 30 日涨幅前十: 液氯、叶酸等领涨 .....	17

---

表 5: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 辛醇、异丁醇等跌幅明显.....	18
表 6: 化工产品价格本周涨幅前十: “丁酮-混合 C4”等领涨.....	18
表 7: 化工产品价格本周跌幅前十: “二甲醚-1.41×甲醇”等领跌.....	19
表 8: 重点覆盖标的公司跟踪.....	26
表 9: 本周重要公司公告: 神马股份股权收购、蓝晓科技权益分派实施等.....	30
表 10: 化工板块个股收盘价周度涨幅前十: 龙高股份、联瑞新材等领涨.....	32
表 11: 化工板块个股收盘价周度跌幅前十: 山东玻纤、中欣氟材等领跌.....	32

## 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：本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 2.13%

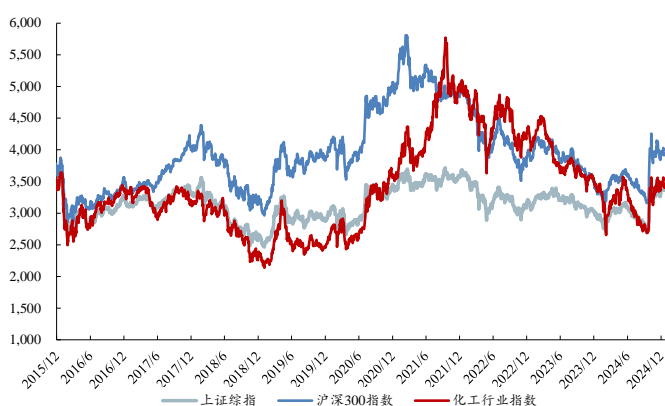
截至本周五（12月20日），上证综指收于3368.07点，较上周五（12月13日）的3391.88点下跌0.7%；沪深300指数报3927.74点，较上周五下跌0.14%；化工行业指数报3404.05点，较上周五下跌2.27%；CCPI（中国化工产品价格指数）报4338点，较上周五持平。本周化工行业指数跑输沪深300指数2.13%。

本周化工板块的545只个股中，有97只周度上涨（占比17.8%），有440只周度下跌（占比80.73%）。7日涨幅前十名的个股分别是：龙高股份、联瑞新材、ST榕泰、丸美股份、回天新材、安道麦B、道明光学、国风塑业、濮阳惠成、茶花股份；7日跌幅前十名的个股分别是：山东玻纤、中欣氟材、ST红太阳、润普食品、杭州高新、光华科技、宏达新材、卓越新能、国际实业、华尔泰。

近7日我们跟踪的226种化工产品中，有67种产品价格较上周上涨，有95种下跌。7日涨幅前十名的产品是：丙烯酸、双酚A、维生素B1、丁酮、维生素B6、丁二烯、硫磺、R410a、合成氨、芳烃汽油；7日跌幅前十名的产品是：液氯、维生素VA、己内酰胺、叶酸、维生素B12、DEG、二氯甲烷、辛醇、异丁醇、天然橡胶。

近7日我们跟踪的72种产品价差中，有30种价差较上周上涨，有34种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“丁酮-混合C4”、“丙烯-1.2×丙烷”、“POY-0.34×MEG-0.86×PTA”、“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”、“丙烯-石脑油”；7日跌幅前五名的价差是：“二甲醚-1.41×甲醇”、“己内酰胺-0.96×纯苯-0.77×合成氨”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“气头尿素-700×0.03726×天然气”、“PVC-1.45×电石”。

图1：本周化工行业指数跑输沪深300指数2.13%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：12月20日CCPI报4338点，较上周五持平



数据来源：Wind、开源证券研究所

## 1.2、本周行业观点：原材料工业优化升级行动方案出台，推动传统产业升级及新材料产业创新发展

原材料工业优化升级行动方案出台，推动传统产业升级及新材料产业创新发展。据工信部官网，12月17日，工业和信息化部、生态环境部、应急管理部、国家标准化管理委员会印发《标准提升引领原材料工业优化升级行动方案(2025-2027年)》(以下简称《方案》)，《方案》强调原材料工业是支撑国民经济发展的基础性产业，是产业基础再造的主力军和工业绿色发展的主战场。《方案》中关于化工行业的内容如下：

**1、加快数字化转型标准研制：**重点研制基础共性、关键数据和模型技术、关键应用技术等数字化领域标准，优先制修订炼化、现代煤化工、化肥、轮胎、氯碱、精细化工及化工新材料等领域数字化转型诊断评估标准，鼓励制定数据安全标准。

**2、推进绿色低碳标准建设：**重点研制石化化工、钢铁、有色金属、建材等行业重点排放单位碳排放核算方法，钢铁、电解铝、水泥、**尿素、氨等重点产品碳足迹核算规则等碳达峰碳中和标准**，加快绿色建材、生物基材料等新型绿色产品标准及绿色工业园区、绿色工厂、绿色产品评价通则制修订。

**3、绿色化标准升级工程：**重点制修订废弃化学品处置及综合利用，大宗废盐废酸、废旧塑料、废旧轮胎等废弃物资源化利用，生物基材料、绿色制造、节能节水等标准。

**4、加强新材料产品标准培育：**重点开展高性能树脂、高性能合成橡胶、功能性膜材料、电子化学品、可降解材料等先进基础材料标准制修订；重点开展高端聚烯烃、电子气体分离膜材料、电池膜材料、光学膜材料、光伏用膜材料、生物基新材料、特种涂料等关键战略材料标准制修订；重点开展单/双壁碳纳米管、高性能气凝胶隔热材料、固态电池材料等前沿新材料标准制修订。

**5、夯实现业标准化安全质量基础：**开展轮胎、涂料、装饰装修材料等产品使用说明书标准研制。推进水泥、安全玻璃、防水卷材、轮胎、化肥等重点产品质量追溯标准，合成橡胶、轴承钢等基础产品质量分级标准。研究制定涂层剂、聚氨酯树脂等挥发性有机物含量限值强制性国家标准，建立低(无)挥发性有机物含量产品标识制度。

未来随着《方案》逐步落地，我国标准工作机制更加健全，推动传统产业深度转型升级、新材料产业创新发展的标准技术水平持续提升。一方面，建议关注各领域龙头白马企业，龙头企业本身具有更好的生产、管理经验，数字化转型、低碳生产、提高产品安全质量等要求推行将进一步助力龙头企业生产效率进一步提高；另一方面，建议关注有布局《方案》中提到的先进、关键战略、前沿材料的企业，加快我国发展新质生产力的进程。

**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、利民股份、云图控股、亚钾国际、和邦生物等；【硅】合盛硅业、硅宝科技；【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。【新材料】OLED：瑞联新材、莱特光电、奥来德、万润股份、濮阳惠成；胶膜：洁美科技、东材科技、长阳科技；其他：彤程新材、阿科力、松井

股份、利安隆等。

**受益标的：**【化工龙头白马】卫星化学等；【氟化工】东岳集团等；【农化&磷化工】云天化、川恒股份、苏利股份、川发龙蟒、湖北宜化、盐湖股份等；【硅】新安股份；【纯碱&氯碱】中盐化工、新疆天业等。【新材料】国瓷材料、圣泉集团、蓝晓科技等。【其他】华锦股份等。

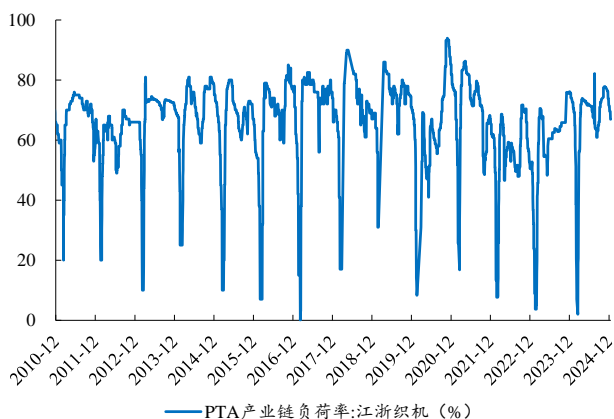
### 1.3、本周重点产品跟踪：涤纶长丝继续去库

#### 1.3.1、化纤：江浙织机开工率下降，涤纶长丝继续去库

**江浙织机开工率下降。**据 Wind 数据，截至 12 月 17 日，聚酯产业链江浙织机负荷率为 66.96%，较 12 月 10 日下降 2.63pcts。2024 年 11 月，美国零售和食品服务销售额（服装及服装配饰店）达到 263.18 亿美元，同比+2.2%。我们认为，伴随政策对国内需求的不断刺激，纺服终端消费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。

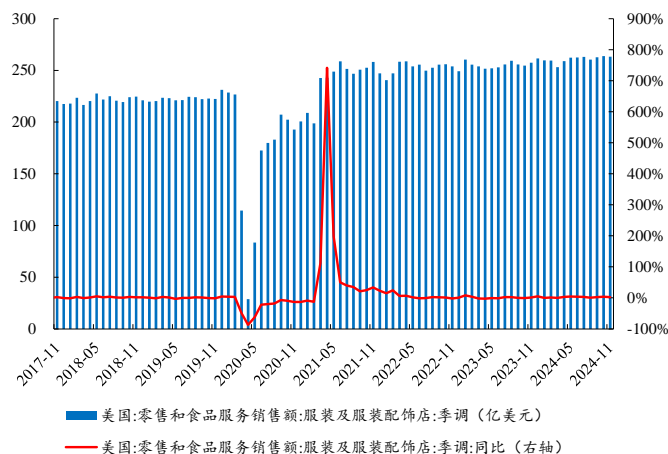
**【推荐标的】**新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、三友化工、华峰化学；**【受益标的】**新乡化纤。

图3：截至 12 月 17 日，江浙织机负荷率为 66.96%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：11 月美国服装及配饰店销售额同比增长 2.2%



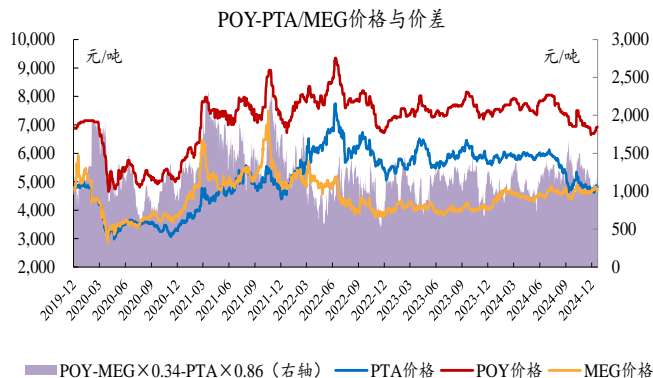
数据来源：Wind、开源证券研究所

**涤纶长丝：本周（12 月 16 日-20 日）库存大幅下滑，涤纶长丝市场走势上行。**据 Wind 数据，截至 12 月 19 日，涤纶长丝 DTY 库存天数为 18.1 天，较 12 月 12 日减少 4 天。据百川盈孚数据，截至 12 月 19 日，涤纶长丝 POY 市场均价为 6850 元/吨，较上周均价上涨 132.14 元/吨；FDY 市场均价为 7357.14 元/吨，较上周均价上涨 92.85 元/吨；DTY 市场均价为 8175 元/吨，较上周均价上涨 50 元/吨。本周初，西方国家对俄罗斯及伊朗的制裁导致原油供应可能收紧，对市场形成支撑，国际油价在小幅下跌后较大幅度上涨，成本面利好支撑，涤纶长丝主流企业宣布即将全面落实减产计划，进一步提振市场情绪，并考虑长丝市场价格已处低位，继续下跌空间有限，在头部厂商的带动下，下游织企以及贸易商纷纷对长丝进行批量补货，长丝市场产销大幅提升，企业库存明显去化，多数现货售空，部分规格需要排单。目前中国 11 月消费不及预期及原油进口量同比下降，引发市场对石油需求的担忧，加之市场等待美联储会议结果，国际油价小幅下跌，聚酯原料端震荡走弱，成本面支撑弱化，而长丝市场库存无压，叠加场内部分装置开始停车检修，给予长丝市场底部支撑，场内业者挺价修复现金流为住，促使长丝市场成交重心逐步上探，下游

用户经前期集中采买后，手内原料较为充裕，拿货热情消退，长丝市场产销回归低位。

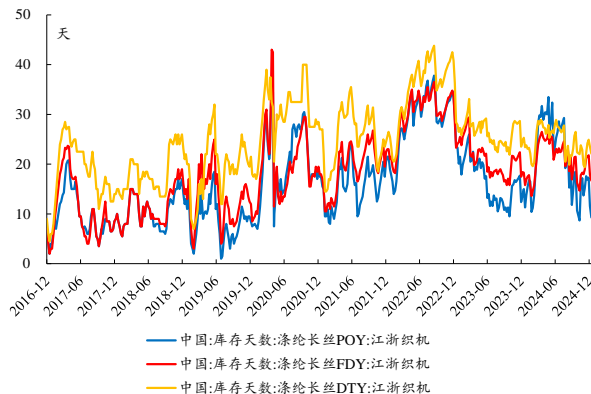
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份。

图5：本周涤纶长丝 POY 价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图6：本周涤纶长丝继续去库

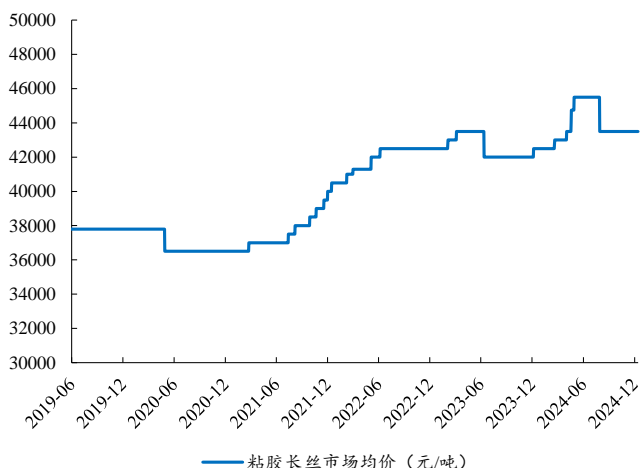


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**粘胶长丝：**本周（12月16日-20日）粘胶长丝市场价格维持稳定。据百川盈孚数据，截至12月19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。粘胶长丝市场经济流通速度缓慢，场内库存水平不高，厂家出货平稳，下游需求变化不大，场内订单跟进有限，市场整体成交氛围一般，粘胶长丝市场产销平衡为主，业者多持看稳心态。预计短期内粘胶长丝价格或整理运行。目前粘胶长丝市场价格参考42500-44500元/吨。

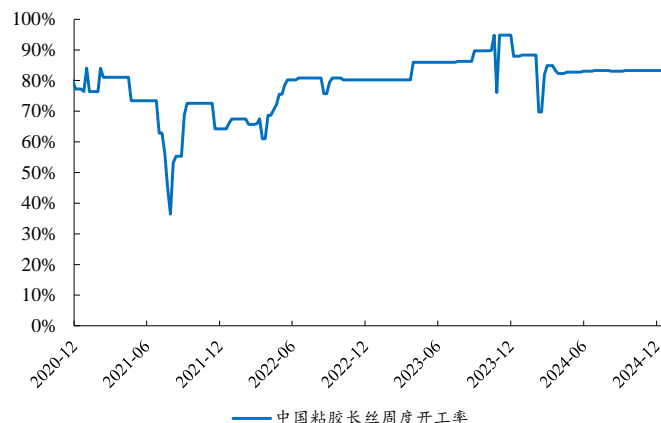
【受益标的】新乡化纤、吉林化纤等。

图7：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

图8：本周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

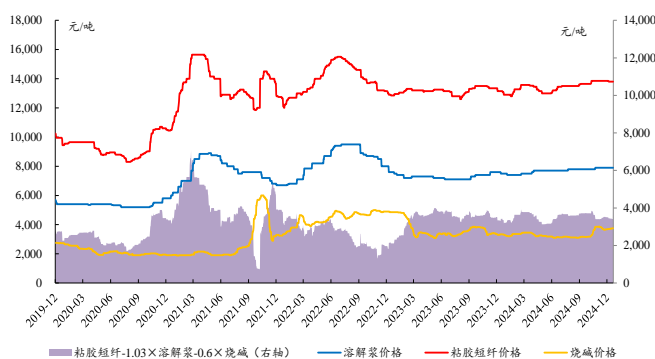
**粘胶短纤：**本周（12月16日-20日）粘胶短纤市场维稳运行，业者交付订单为主。据百川盈孚数据，截至12月19日，粘胶短纤市场均价为13800元/吨，较上



周同期价格持平。本周原料主料溶解浆市场延续平稳走势，辅料液碱市场大幅走跌，硫酸市场延续涨势，粘胶短纤成本端价格重心下跌；供应端来看，粘胶短纤市场装置稳定运行，场内供应量偏高，库存水平仍处于低位，供应端利好支撑仍存；终端市场需求表现清淡，加之场内新一轮订单签署完毕，下游人棉纱厂家多执行订单为主，按需补货，需求端未有明显起色，难为市场提供上涨动力。综合来看，上游原料市场价格继续走跌，场内库存水平不高，下游厂家采购热情不高，多维持刚需订单，业者交付前期订单为主，粘胶短纤市场价格暂稳整理。

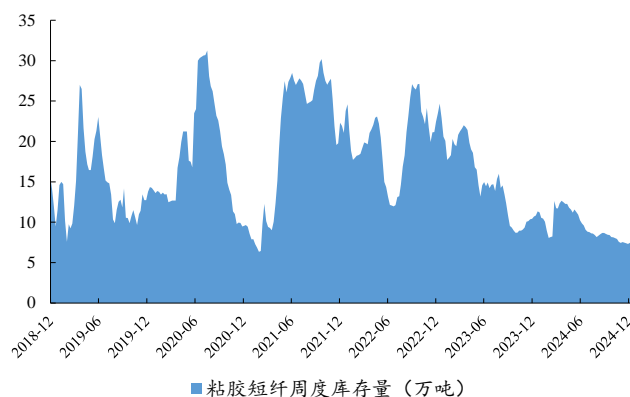
**【推荐标的】三友化工。**

**图9：本周粘胶短纤价差收窄**



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

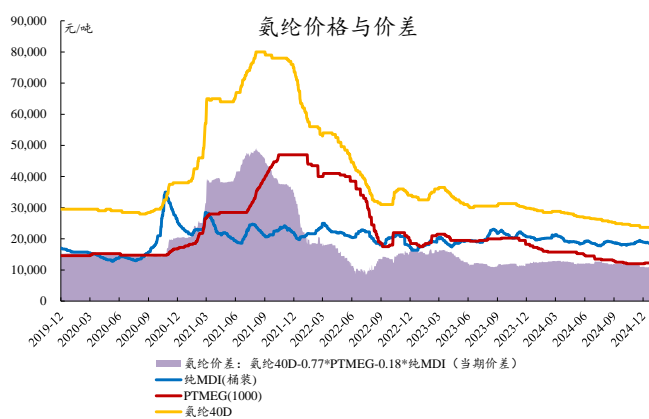
**图10：本周粘胶短纤库存小幅上升**



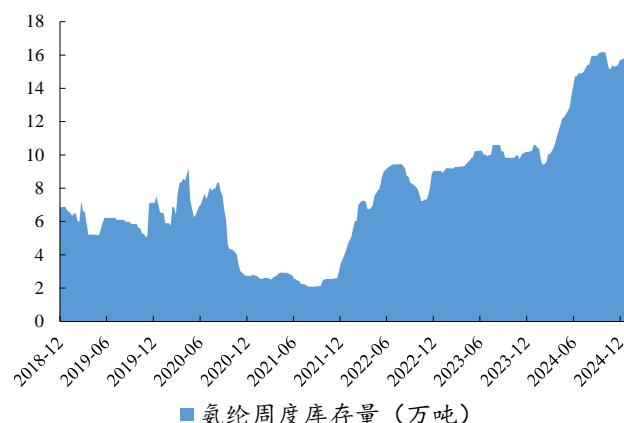
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

**氨纶：本周（12月16日-20日）国内氨纶价格稳中偏弱。**据百川盈孚数据，截至12月19日，国内氨纶40D市场均价23700元/吨，较上周市场均价持平。主原料PTMEG市场价格稳定，辅原料纯MDI市场价格重心下移，成本面支撑微减弱；氨纶场内供应有缩减，然终端订单匮乏，下游用户采购氨纶积极性影响，氨纶工厂出货情况缓慢，行业库存有所增加。需求虽不及预期，然多数氨纶工厂在利润亏损下，对外报盘持稳为主，就市场价格区间看，暂无明显变化。目前浙江地区氨纶20D市场主流参考价24000-29000元/吨，氨纶30D市场主流参考价24000-28000元/吨，氨纶40D市场主流参考价22000-25500元/吨，场内仍存偏低货源。

**【推荐标的】华峰化学；【受益标的】新乡化纤等。**

**图11: 本周氨纶价差扩大**


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

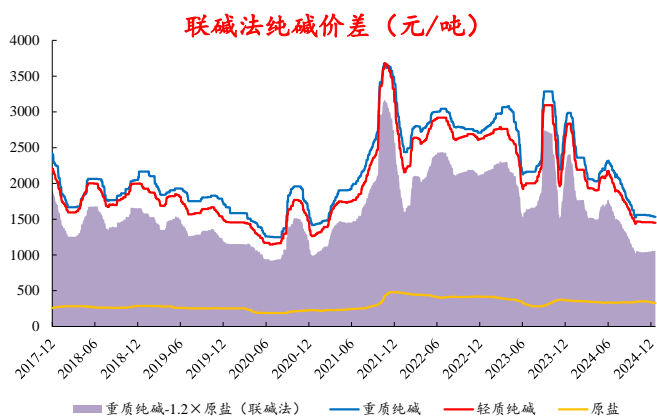
**图12: 本周氨纶库存小幅上升**


数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

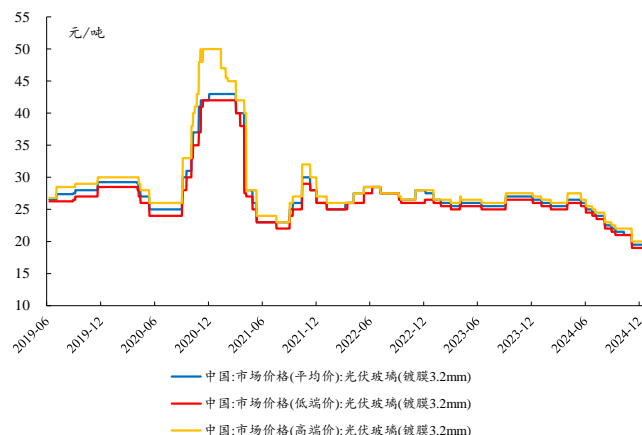
### 1.3.2、纯碱: 本周市场缺乏有效指引, 纯碱现货市场走势趋弱

**纯碱:** 本周(12月16日-20日)市场缺乏有效指引, 纯碱现货市场走势趋弱。根据百川盈孚数据, 截至12月19日, 轻质纯碱市场均价为1449元/吨, 较上周四价格持平; 重质纯碱市场均价为1532元/吨, 较上周四价格下跌0.26%。周内纯碱市场行情淡稳, 个别地区价格略有调整, 轻碱安徽、江苏地区部分碱厂价格略有下探, 河北、山东、河南、青海、内蒙古等地价格未见明显波动, 但个别低价有所耳闻, 碱厂多根据订单量情况灵活商谈, 重碱方面整体行情表现不佳, 个别地区重碱价格有所下滑, 当前部分地区轻重碱价格倒挂现象仍存。本周新增内蒙古、河南、湖北部分碱厂减量生产, 行业内供应量有所下滑, 纯碱总库存水平亦有下降, 但整体供应宽松局面仍难以扭转, 下游需求端谨慎观望情绪不减, 多维持逢低适量补库跟进为主。综合来看, 周内纯碱市场走势偏弱, 终端需求向上传导不畅, 加之行业供应量充裕下, 纯碱市场驱动力不足。

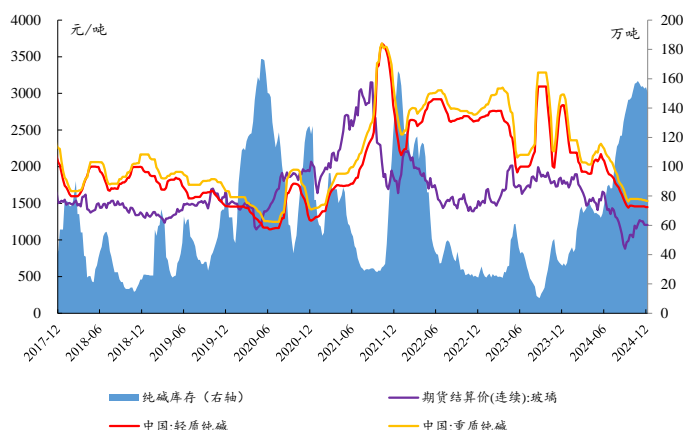
【推荐标的】远兴能源、三友化工等。【受益标的】中盐化工等。

**图13: 本周重质纯碱价差基本维持稳定**


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图14: 本周光伏玻璃市场均价基本稳定**


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图15：本周纯碱库存小幅下降，纯碱价格略有下降**


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 1.3.3、化肥：本周磷矿石市场成交有限，陆续进入停采期

**尿素：**本周（12月16日-20日）需求减弱，价格下行。据百川盈孚数据，截至12月19日，尿素市场均价为1761元/吨，较上周下跌57元/吨，跌幅3.14%。主产区山东及两河中小颗粒主流成交价在1640-1690元/吨，较上周降50-100元/吨不等，而内蒙古、新疆等外围地区工厂报价持续突破年内新低，跌至1600元/吨左右。本周初尿素行情急转直下，在市场基本面未有明显改观、情绪面难见利好的情况下，尽管尿素企业不断下调报价，但仍难刺激下游拿货积极性，周内市场成交氛围整体不温不火。直至昨日市场传言有关部门将于下周召开化肥保供稳价工作座谈会，市场心态出现一定好转，今日期货大幅拉涨，市场低价成交增量，主产区部分工厂由于待发订单得到补充报价顺势上调。整体来看，当前市场观望情绪较为浓厚，仍待明显政策消息指引。

**磷矿石：**本周（12月16日-20日）磷矿石市场成交有限，陆续进入停采期。据百川盈孚数据，截至12月19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、贵、川主产区开采正常，但四川地区整体成交偏少，小幅让价签单；湖北地区陆续开始停产，预计在12月底将全面进入传统休采期，目前基本无磷矿石新单成交；北方地区受环保检查影响及外区域采购，整体供应有一定缩减。**需求方面：**下游企业当前磷矿库存较为充裕，大单签订量有限，近期磷肥市场行情持续走低，对磷矿市场情绪形成制肘。当前主流磷铵企业备货量在2-3个月，暂无大量补货诉求，企业按需采购。

**农业磷酸一铵：**本周（12月16日-20日）供需两侧气氛低迷，价格重心弱稳震荡。磷酸一铵生产商多执行前期订单，新单商谈寥寥；贸易商市场存低价吸单情况，55%粉铵参考价格3050-3100元/吨，实际零星成交，暂不作为主流价格参考。据悉，随着终端用户基本淡出市场，部分磷酸一铵工厂收款困难，供需双方交投谨慎情绪浓厚。个别生产商执行保底政策，愈发加重经销商及终端市场谨慎商谈心理。

**工业磷酸一铵：**本周（12月16日-20日）局部地区工厂报价松动，工业级磷酸一铵价格小幅走跌。据百川盈孚数据，截至12月19日，国内73%工业级磷酸一铵市

场均价为 5843 元/吨，较上周同期价格(5852 元/吨)下跌 9 元/吨，跌幅为 0.15%。本周工业磷铵需求端拿货较为谨慎，下游采购观望情绪浓厚，工铵价格企稳乏力；场内局部地区工铵企业待发量接近尾声，主动让利吸引下游终端用户接单，然实际新单交投有限；前期贸易商方面囤有低价货源，近期出货较为积极，利空工铵厂家稳价心态。

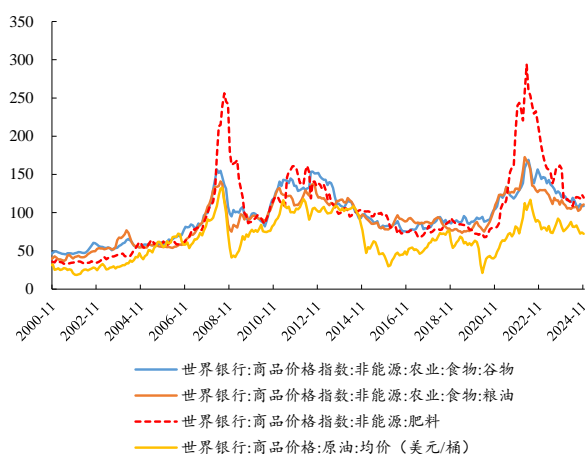
**磷酸二铵：本周（12 月 16 日-20 日）二铵价格震荡下行。**据百川盈孚数据，本周 64%含量二铵市场均价 3541 元/吨，较上周同期下调 32 元/吨，幅度在 0.90%。原料方面合成氨市场区域化运行，硫磺市场高位坚挺，磷矿石市场价格稳定，上游市场窄幅整理，二铵成本价格波动不大。目前二铵成本虽仍居高位，但企业积极执行“保供稳价”政策，本周二铵部分企业，特别是湖北地区企业陆续跟随头部企业脚步下调价格，幅度同样在 90 元/吨左右，64%含量湖北市场主流成交参考价在 3560-3610 元/吨。降价后，二铵企业主要供应核心客户为主，市场上 64%含量二铵货源仍旧有限。国际市场印度是市场关注的焦点，近期印度向某公司购买了 40000 吨磷酸二铵，货源来自俄罗斯，同时向约旦购买了 30000 吨磷酸二铵，两批货源将印度地区价格小幅拉低。

**钾肥：本周（12 月 16 日-20 日）氯化钾市场持续走弱，持货商仍多让利促成交易。**据百川盈孚数据，截至 12 月 19 日，氯化钾现货价格（BKF）为 2532 元/吨，环比上周下跌 30 元/吨，跌幅 1.17%。本周氯化钾市场需求整体疲软，冬储推进缓慢，经销商及下游企业持观望态度，采购谨慎。复合肥、硫酸钾、硝酸钾等市场新单成交有限，库存压力渐增。磷酸二氢钾市场同样低迷，下游抵触情绪重，拿货刚需为主。整体来看，下游倾向按需适量采购跟进，对高价接受度低，场内多随行就市，让利促成交易为主，市场交易灵活议价。

**【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）。

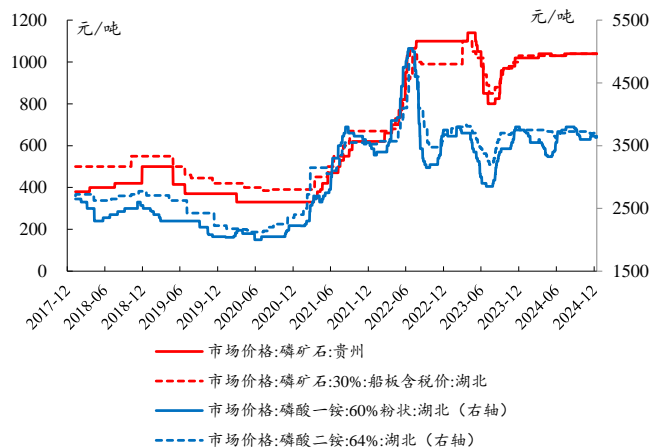
**【受益标的】**磷铵（云天化、川恒股份、新洋丰、川发龙蟒等）、钾肥（东方铁塔、盐湖股份、藏格矿业等）。

图16：2024 年 11 月，粮油价格环比上涨

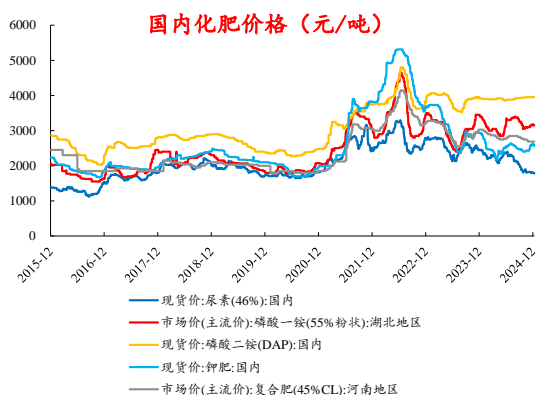


数据来源：Wind、开源证券研究所

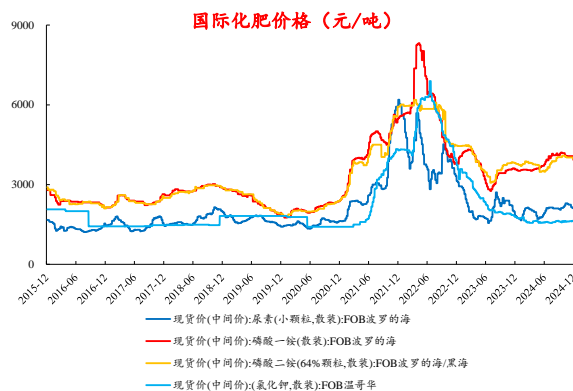
图17：本周磷矿石价格基本稳定



数据来源：Wind、开源证券研究所

**图18：本周国内尿素价格下跌**


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图19：本周国际氯化钾价格小幅上涨**


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：印度尼西亚计划将毛棕榈油的出口税从 7.5% 提高到 10%；帝斯曼与能特合资 VE 工厂益曼特计划 1-2 月份停产

**【棕榈油】**印度尼西亚计划将毛棕榈油(CPO)的出口税从目前的 7.5%提高到 10%。据 Hellenic Shipping News Worldwide 官网 12 月 20 日报道，印尼首席经济部长周四表示，印尼将把毛棕榈油(CPO)的出口税从目前的 7.5%提高到 10%，为更高的生物柴油补贴提供资金。印度尼西亚是世界上最大的棕榈油生产国，它征收税款以帮助补贴其强制性生物柴油计划，该计划中的生物含量将从 1 月 1 日起从目前的 35% 增加到 40%，称为 B40。据赞宇科技公告，公司具有印尼杜库达工厂，在原材料棕榈油采购价格、便利性、在途时间、税收政策、运输费用、生产成本等方面具有明显优势，展现出较强的盈利能力。**受益标的：赞宇科技。**

**【维生素】**帝斯曼与能特合资 VE 工厂益曼特计划 1-2 月份停产。据百川盈孚 12 月 20 日报道，帝斯曼芬美意宣布，其与中国能特的合资企业益曼特将于 2025 年 1 月-2 月进行临时维护关闭，并于 2025 年 6 月再次关闭，每次关闭预计将持续约 2 周。**推荐标的：新和成等。**

## 2、化工价格行情：67 种产品价格周度上涨、95 种下跌

**表1：本周分板块价格涨跌互现**

板块	产品	12月20日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2024年初涨跌幅
石油/天然气	WTI	70	美元/桶	-0.16%	0.75%	-1.69%
	布伦特	73	美元/桶	-0.72%	-0.59%	-7.03%
	石脑油	7,400	元/吨	0.22%	5.37%	-5.21%
	液化天然气	4,589	元/吨	1.35%	1.17%	-21.70%
化工	液化气	4,956	元/吨	-1.06%	4.60%	-0.42%
	乙烯	7,794	元/吨	0.49%	4.62%	9.94%
	丙烯	6,910	元/吨	-0.58%	0.88%	7.13%
	纯苯	7,553	元/吨	-0.38%	2.57%	4.66%

板块	产品	12月20日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2024年初涨跌幅
聚酯/化纤	苯酐	6,489	元/吨	0.82%	-4.38%	-14.10%
	甲苯	6,033	元/吨	1.94%	5.94%	-9.35%
	二甲苯	6,138	元/吨	1.59%	4.33%	-13.44%
	苯乙烯	8,894	元/吨	-0.83%	0.01%	4.72%
	PX	6,904	元/吨	1.54%	1.83%	-17.01%
	PTA	4,800	元/吨	1.48%	0.00%	-19.19%
	MEG	4,713	元/吨	-1.32%	1.25%	7.28%
	聚酯切片	6,085	元/吨	1.00%	0.16%	-10.38%
	涤纶POY	6,925	元/吨	2.21%	0.36%	-8.28%
	涤纶FDY	7,400	元/吨	1.37%	-0.67%	-10.03%
	涤纶DTY	8,250	元/吨	1.54%	-2.08%	-7.82%
	涤纶短纤	7,000	元/吨	0.00%	-0.71%	-3.74%
	己内酰胺	10,550	元/吨	-6.22%	-2.76%	-23.55%
	锦纶切片	14,775	元/吨	-1.66%	-3.00%	-17.13%
	PA6	12,175	元/吨	-2.60%	-1.62%	-18.15%
	PA66	17,375	元/吨	-1.00%	-3.94%	-16.40%
	丙烯腈	9,700	元/吨	-1.02%	3.19%	-2.51%
	腈纶短纤	14,600	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	氨纶40D	23,700	元/吨	0.00%	-2.47%	-19.11%
煤化工	无烟煤	1,001	元/吨	-1.38%	-3.56%	-8.42%
	煤油	6,410	元/吨	-2.73%	-1.08%	-10.57%
	甲醇	2,251	元/吨	-1.10%	4.07%	8.64%
	甲醛	1,148	元/吨	0.79%	3.70%	1.15%
	醋酸	2,716	元/吨	1.99%	3.90%	-7.27%
	DMF	4,125	元/吨	-1.20%	4.43%	-16.38%
	正丁醇	7,333	元/吨	0.00%	0.78%	-14.24%
	异丁醇	7,275	元/吨	-3.64%	-11.82%	-17.80%
氟化工	己二酸	8,033	元/吨	-2.43%	0.00%	-14.39%
	萤石97湿粉	3,662	元/吨	-0.38%	-1.35%	7.23%
	冰晶石	6,450	元/吨	0.00%	0.00%	-0.77%
	氟化铝	13,039	元/吨	0.00%	6.30%	41.45%
	二氯甲烷	2,989	元/吨	-4.32%	-5.71%	19.99%
	三氯乙烯	3,445	元/吨	0.00%	0.00%	-36.20%
	R22	32,500	元/吨	0.00%	1.56%	66.67%
	R134a	40,000	元/吨	0.00%	5.26%	42.86%
	R125	38,000	元/吨	0.00%	1.33%	36.94%
R410a	39,000	元/吨	2.63%	4.00%	73.33%	
化肥	磷矿石	1,018	元/吨	0.00%	0.00%	1.09%
	黄磷	22,415	元/吨	-0.50%	-1.91%	-0.22%
	磷酸	6,683	元/吨	-1.47%	-2.67%	-1.95%
	磷酸氢钙	2,868	元/吨	-0.83%	1.16%	26.90%
	磷酸一铵	3,115	元/吨	0.00%	1.10%	-6.46%

板块	产品	12月20日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2024年初涨跌幅
	磷酸二铵	3,541	元/吨	-0.90%	-2.96%	-3.83%
	三聚磷酸钠	6,503	元/吨	0.00%	0.00%	-10.41%
	六偏磷酸钠	8,050	元/吨	-1.83%	-1.83%	-5.52%
	合成氨	2,630	元/吨	2.61%	0.15%	-23.23%
	尿素	1,759	元/吨	-3.03%	-3.88%	-23.15%
	三聚氰胺	5,520	元/吨	-0.49%	-2.92%	-21.77%
	氯化铵	400	元/吨	0.00%	0.00%	-35.59%
	氯化钾	2,532	元/吨	-1.13%	1.20%	-8.89%
	硫酸钾	3,249	元/吨	-0.15%	0.37%	-8.81%
	氯基复合肥	2,329	元/吨	0.22%	0.22%	-14.19%
	硫基复合肥	2,725	元/吨	0.18%	0.37%	-10.24%
氯碱化工	液氯	162	元/吨	-10.99%	62.00%	0.62%
	原盐	328	元/吨	-0.30%	-4.37%	-7.61%
	盐酸	190	元/吨	-0.52%	4.40%	-14.03%
	重质纯碱	1,532	元/吨	-0.26%	-1.42%	-46.58%
	轻质纯碱	1,449	元/吨	0.00%	-0.62%	-45.38%
	液体烧碱	963	元/吨	-3.41%	-6.69%	14.10%
	固体烧碱	3,655	元/吨	-0.08%	1.90%	16.03%
	电石	3,030	元/吨	0.10%	2.43%	-6.83%
	盐酸	190	元/吨	-0.52%	4.40%	-14.03%
	电石法 PVC	4,761	元/吨	-1.18%	-3.68%	-12.14%
聚氨酯	苯胺	9,405	元/吨	-2.84%	0.93%	-15.18%
	TDI	12,900	元/吨	0.00%	2.38%	-22.17%
	聚合 MDI	18,100	元/吨	0.00%	0.00%	17.53%
	纯 MDI	18,400	元/吨	-1.08%	-4.66%	-8.00%
	BDO	8,500	元/吨	0.00%	-0.58%	-9.41%
	DMF	4,125	元/吨	-1.20%	4.43%	-16.38%
	己二酸	8,033	元/吨	-2.43%	0.00%	-14.39%
	环己酮	9,242	元/吨	-0.80%	5.93%	-4.55%
	环氧丙烷	8,260	元/吨	-1.04%	-3.22%	-10.00%
	软泡聚醚	8,589	元/吨	-0.39%	-1.16%	-6.96%
硬泡聚醚	8,200	元/吨	-0.61%	-1.80%	-10.38%	
农药	纯吡啶	19,500	元/吨	0.00%	-7.14%	-17.02%
	百草枯	11,700	元/吨	0.00%	-4.49%	-16.43%
	草甘膦	23,707	元/吨	0.00%	-2.84%	-8.13%
	草铵膦	47,500	元/吨	0.00%	-5.00%	-32.14%
	甘氨酸	11,600	元/吨	-0.85%	0.87%	5.45%
	麦草畏	58,000	元/吨	0.00%	0.00%	-5.69%
	2-氯-5-氯甲基吡啶	61,000	元/吨	0.00%	0.00%	-10.29%
	2.4D	13,850	元/吨	0.00%	-4.48%	6.54%
	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%	0.00%	-4.84%

板块	产品	12月20日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2024年初涨跌幅
精细化工	钛精矿	1,940	元/吨	-0.77%	-5.60%	-3.63%
	钛白粉（锐钛型）	12,800	元/吨	0.00%	-2.29%	-7.91%
	钛白粉（金红石型）	14,300	元/吨	0.00%	-0.69%	-11.18%
	二甲醚	3,843	元/吨	0.13%	2.10%	-2.98%
	甲醛	1,148	元/吨	0.79%	3.70%	1.15%
	煤焦油	3,208	元/吨	-2.70%	-9.10%	-20.61%
	电池级碳酸锂	75,200	元/吨	-2.02%	-4.81%	-22.47%
	工业级碳酸锂	72,600	元/吨	-1.09%	-3.52%	-20.22%
	锂电池隔膜	0.80	元/平方米	0.00%	0.00%	-31.91%
	锂电池电解液	19,400	元/吨	0.00%	2.65%	-7.62%
合成树脂	丙烯酸	7,450	元/吨	9.96%	11.19%	23.14%
	丙烯酸甲酯	10,150	元/吨	2.01%	8.56%	4.10%
	丙烯酸丁酯	9,000	元/吨	2.27%	3.15%	-3.74%
	丙烯酸异辛酯	10,300	元/吨	0.49%	-4.63%	-27.21%
	环氧氯丙烷	9,800	元/吨	2.08%	6.52%	17.37%
	苯酚	7,926	元/吨	-0.53%	0.65%	6.33%
	丙酮	5,862	元/吨	0.26%	0.98%	-21.92%
	双酚 A	9,893	元/吨	6.32%	10.23%	5.12%
通用树脂	聚乙烯	8,700	元/吨	0.83%	1.67%	5.93%
	聚丙烯粒料	7,505	元/吨	-0.15%	-0.15%	-0.07%
	电石法 PVC	4,761	元/吨	-1.18%	-3.68%	-12.14%
	乙烯法 PVC	5,293	元/吨	0.70%	-2.51%	-10.73%
	ABS	11,556	元/吨	0.14%	0.70%	13.64%
橡胶	丁二烯	10,925	元/吨	4.05%	13.51%	23.80%
	天然橡胶	16,933	元/吨	-3.61%	0.00%	25.36%
	丁苯橡胶	14,996	元/吨	-0.07%	0.18%	20.45%
	顺丁橡胶	13,620	元/吨	-0.87%	0.44%	7.78%
	丁腈橡胶	16,250	元/吨	0.93%	0.00%	6.04%
	乙丙橡胶	24,760	元/吨	0.12%	1.48%	11.03%
维生素	维生素 VA	133	元/千克	-8.28%	-11.33%	92.75%
	维生素 B1	220	元/千克	4.76%	8.37%	59.42%
	维生素 B2	88	元/千克	0.00%	0.00%	-5.38%
	维生素 B6	177	元/千克	4.12%	7.27%	26.43%
	维生素 VE	135	元/千克	0.75%	-0.74%	132.76%
	维生素 K3	85	元/千克	2.41%	0.00%	18.06%
	2%生物素	30	元/千克	0.00%	-1.64%	-6.25%
	叶酸	320	元/千克	-5.88%	18.52%	85.51%
氨基酸	蛋氨酸	20	元/千克	0.00%	1.01%	-6.94%
	98.5%赖氨酸	11	元/千克	-0.87%	0.44%	19.37%
硅	金属硅	11,697	元/吨	-1.25%	-2.26%	-24.72%
	有机硅 DMC	13,000	元/吨	1.56%	1.56%	-8.45%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

16/34



## 2.1、化工品价格涨跌排行：丙烯酸、双酚 A 等领涨

近 7 日我们跟踪的 226 种化工产品中，有 67 种产品价格较上周上涨，有 95 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：丙烯酸、双酚 A、维生素 B1、丁酮、维生素 B6、丁二烯、硫磺、R410a、合成氨、芳烃汽油；7 日跌幅前十名的产品是：液氯、维生素 VA、己内酰胺、叶酸、维生素 B12、DEG、二氯甲烷、辛醇、异丁醇、天然橡胶。

**表2：化工产品价格 7 日涨幅前十：丙烯酸、双酚 A 等领涨**

涨幅排名	价格名称	12 月 20 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	7,450	元/吨	9.96%	11.19%	23.14%
2	双酚 A	9,893	元/吨	6.32%	10.23%	5.12%
3	维生素 B1	220	元/千克	4.76%	8.37%	59.42%
4	丁酮	7,830	元/吨	4.68%	6.82%	8.75%
5	维生素 B6	177	元/千克	4.12%	7.27%	26.43%
6	丁二烯	10,925	元/吨	4.05%	13.51%	23.80%
7	硫磺	1,495	元/吨	3.03%	8.89%	64.65%
8	R410a	39,000	元/吨	2.63%	4.00%	73.33%
9	合成氨	2,630	元/吨	2.61%	0.15%	-23.23%
10	芳烃汽油	6,300	元/吨	2.44%	5.79%	-6.06%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**表3：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	12 月 20 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	162	元/吨	-10.99%	62.00%	0.62%
2	维生素 VA	133	元/千克	-8.28%	-11.33%	92.75%
3	己内酰胺	10,550	元/吨	-6.22%	-2.76%	-23.55%
4	叶酸	320	元/千克	-5.88%	18.52%	85.51%
5	维生素 B12	97	元/千克	-4.90%	-7.62%	7.78%
6	DEG	4,550	元/吨	-4.81%	-1.94%	-19.47%
7	二氯甲烷	2,989	元/吨	-4.32%	-5.71%	19.99%
8	辛醇	7,804	元/吨	-3.71%	-17.27%	-39.73%
9	异丁醇	7,275	元/吨	-3.64%	-11.82%	-17.80%
10	天然橡胶	16,933	元/吨	-3.61%	0.00%	25.36%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**表4：化工产品价格 30 日涨幅前十：液氯、叶酸等领涨**

涨幅排名	价格名称	12 月 20 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	162	元/吨	-10.99%	62.00%	0.62%
2	叶酸	320	元/千克	-5.88%	18.52%	85.51%
3	丁二烯	10,925	元/吨	4.05%	13.51%	23.80%
4	硫铁矿	657	元/吨	0.15%	12.89%	25.86%
5	石油焦	2,051	元/吨	2.19%	12.63%	15.35%
6	丙烯酸	7,450	元/吨	9.96%	11.19%	23.14%
7	双酚 A	9,893	元/吨	6.32%	10.23%	5.12%

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

17/34

涨幅排名	价格名称	12月20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
8	硫磺	1,495	元/吨	3.03%	8.89%	64.65%
9	硫酸	404	元/吨	1.76%	8.60%	72.65%
10	丙烯酸甲酯	10,150	元/吨	2.01%	8.56%	4.10%

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日跌幅前十：辛醇、异丁醇等跌幅明显**

跌幅排名	价格名称	12月20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	辛醇	7,804	元/吨	-3.71%	-17.27%	-39.73%
2	异丁醇	7,275	元/吨	-3.64%	-11.82%	-17.80%
3	维生素VA	133	元/千克	-8.28%	-11.33%	92.75%
4	DOTP	8,315	元/吨	-1.73%	-10.85%	-30.97%
5	裂解C9	3,919	元/吨	-1.56%	-10.81%	-28.01%
6	DOP	8,328	元/吨	-1.97%	-10.69%	-30.54%
7	碳酸二甲酯	3,640	元/吨	-1.36%	-10.57%	-5.08%
8	煤沥青	3,698	元/吨	-2.74%	-9.94%	-20.83%
9	煤焦油	3,208	元/吨	-2.70%	-9.10%	-20.61%
10	炭黑	7,216	元/吨	-2.70%	-8.84%	-15.95%

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：30种价差周度上涨、34种下跌

#### 3.1、本周价差涨跌排行：“丁酮-混合C4”价差有所扩大，“二甲醚-1.41×甲醇”价差跌幅明显

近7日我们跟踪的72种产品价差中，有30种价差较上周上涨，有34种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“丁酮-混合C4”、“丙烯-1.2×丙烷”、“POY-0.34×MEG-0.86×PTA”、“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”、“丙烯-石脑油”；7日跌幅前五名的价差是：“二甲醚-1.41×甲醇”、“己内酰胺-0.96×纯苯-0.77×合成氨”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“气头尿素-700×0.03726×天然气”、“PVC-1.45×电石”。

**表6：化工产品价差本周涨幅前十：“丁酮-混合C4”等领涨**

涨幅排名	价差名称/公式	12月20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	丁酮-混合C4	2,450	600	32.43%	16.67%	25.64%
2	丙烯-1.2×丙烷	937	179	23.55%	48.05%	140.25%
3	POY-0.34×MEG-0.86×PTA	1,204	127	11.82%	1.17%	18.63%
4	三聚磷酸钠-0.26×黄磷	668	67	11.06%	43.00%	-52.88%
5	丙烯-石脑油	1,288	94	7.90%	11.17%	30.44%
6	PX-石脑油	1,261	84	7.12%	6.02%	-46.92%
7	聚酯-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷	1,400	70	5.26%	17.65%	-7.16%
8	合成氨-1.3×无烟煤	1,413	70	5.21%	3.14%	-20.57%
9	FDY-MEG×0.34-PTA×0.86	1,679	77	4.83%	-3.51%	-0.64%
10	ABS-0.19×丁二烯-0.54×苯乙烯-0.26×丙烯腈	2,296	95	4.32%	-5.90%	79.35%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**表7：化工产品价差本周跌幅前十：“二甲醚-1.41×甲醇”等领跌**

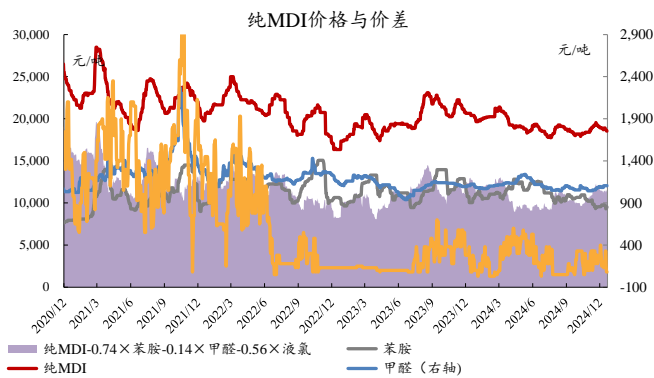
跌幅排名	价差名称/公式	12月13日价差 (元/吨)	价差7日涨跌(元/吨)	价差7日涨跌幅	价差30日涨跌幅	价差较年初涨跌幅
1	二甲醚-1.41×甲醇	-157	-74	-89.21%	-915.58%	-229.24%
2	己内酰胺-0.96×纯苯-0.77×合成氨	1,421	-665	-31.90%	-24.57%	-67.03%
3	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨	72	-28	-27.91%	382.26%	47.14%
4	气头尿素-700×0.03726×天然气	996	-173	-14.81%	-15.66%	-45.50%
5	PVC-1.45×电石	368	-61	-14.31%	-43.80%	-49.54%
6	MTBE-0.64×混合丁烷-0.36×甲醇	1,154	-187	-13.94%	-11.57%	-48.46%
7	尿素-1.5×无烟煤	409	-55	-11.85%	-14.79%	-25.23%
8	尿素-无烟煤	630	-80	-11.27%	-11.27%	-28.89%
9	己二酸-纯苯	2,041	-168	-7.61%	-5.03%	-43.16%
10	PTA-0.655×PX	51	-4	-6.49%	-60.47%	-79.00%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

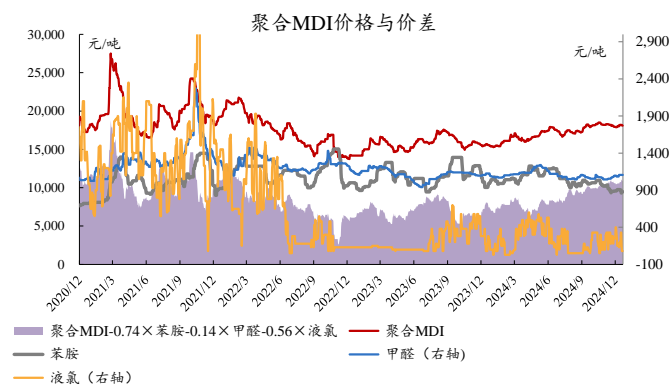
### 3.2、重点价格与价差跟踪：纯MDI价差基本维持稳定、聚合MDI价差扩大

#### 3.2.1、石化产业链：纯MDI价差基本维持稳定、聚合MDI价差扩大

本周（12月16日-20日）纯MDI价差基本维持稳定、聚合MDI价差扩大。

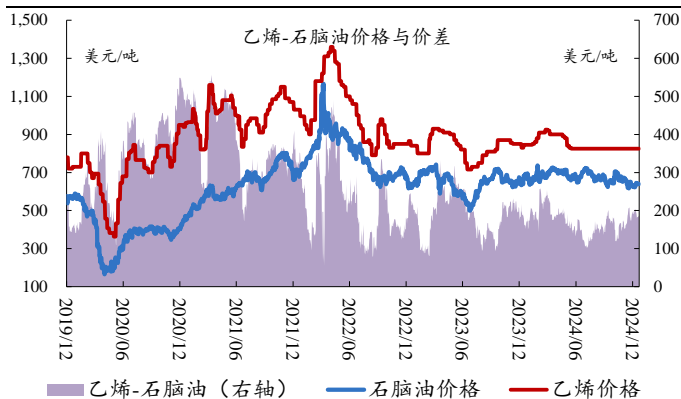
**图20：本周纯MDI价差基本维持稳定**


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图21：本周聚合MDI价差扩大**


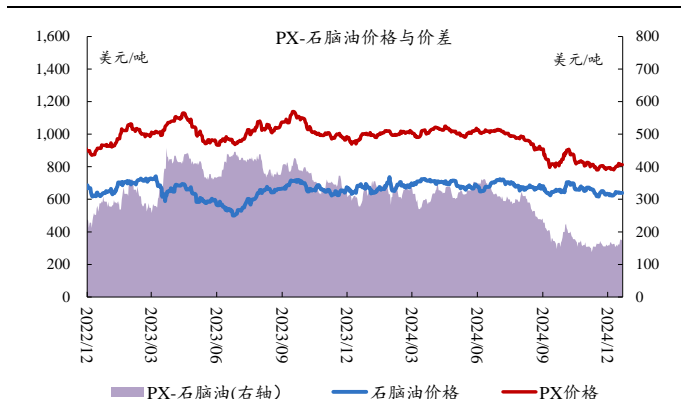
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图22: 本周乙烯-石脑油价差扩大



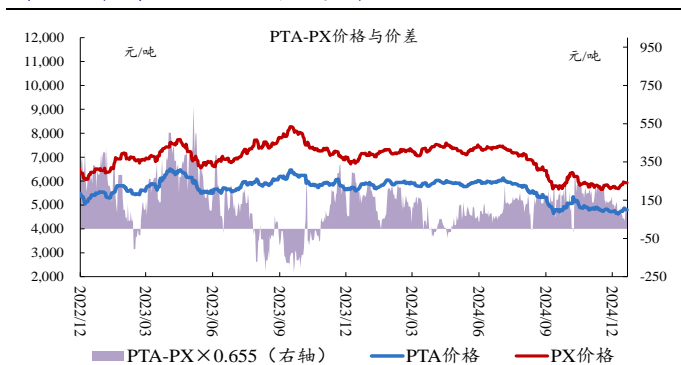
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图23: 本周PX-石脑油价差扩大



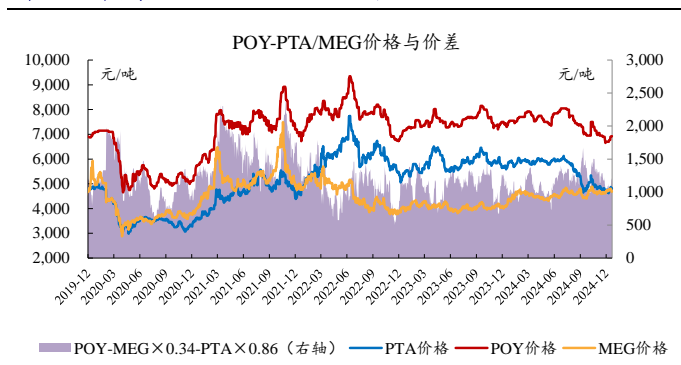
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图24: 本周PTA-PX价差基本稳定



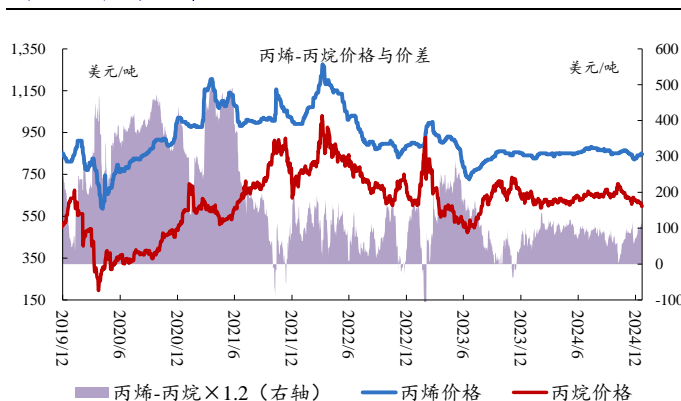
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图25: 本周POY-PTA/MEG价差扩大



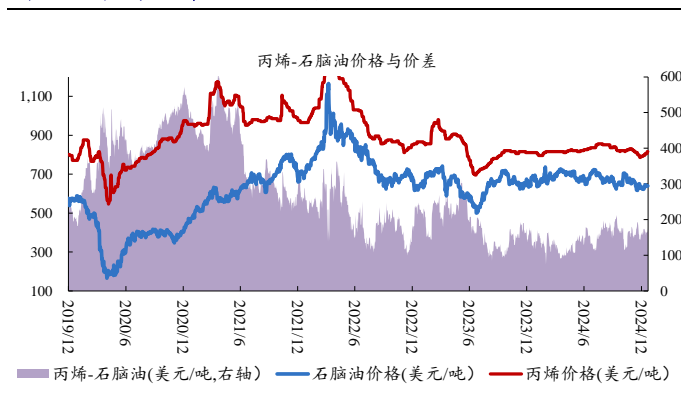
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图26: 本周丙烯-丙烷价差扩大



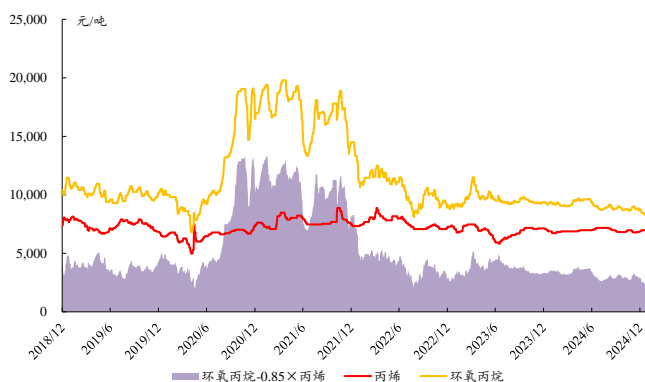
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图27: 本周丙烯-石脑油价差扩大



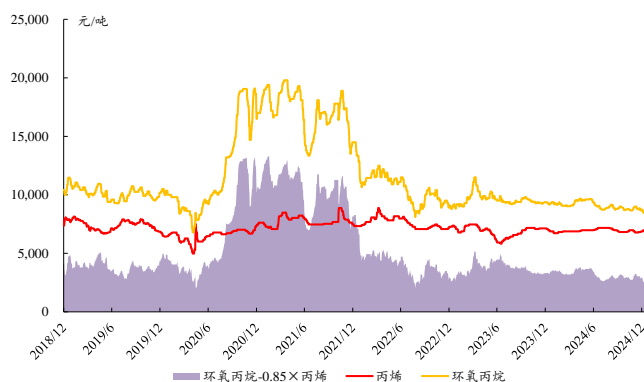
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28：本周环氧丙烷价差小幅收窄



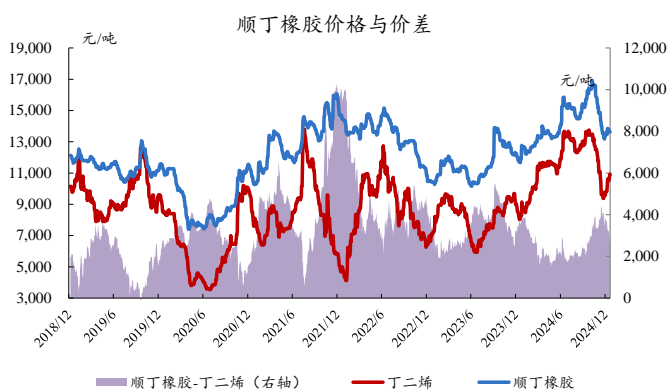
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29：本周己二酸价差小幅收窄



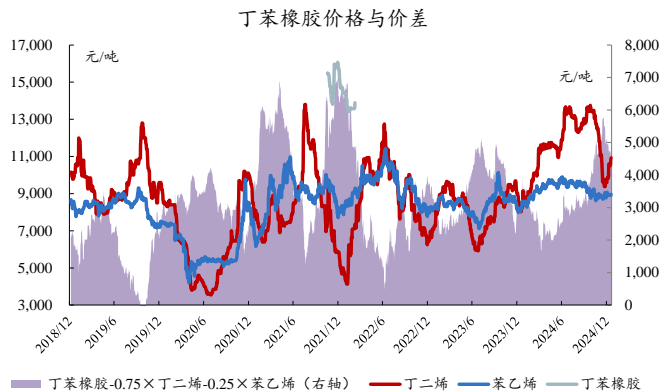
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：本周顺丁橡胶价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31：本周丁苯橡胶价差收窄

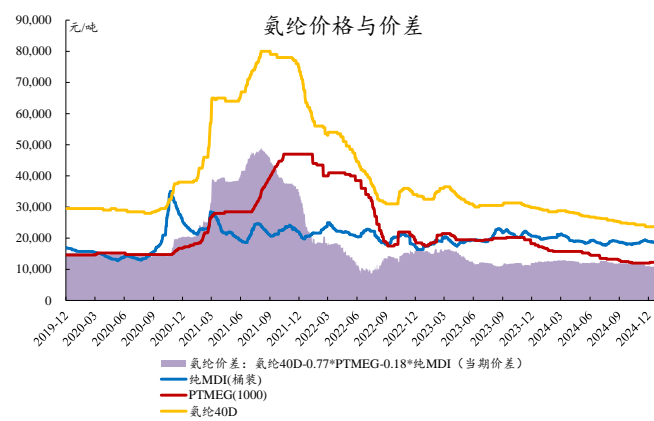


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 3.2.2、化纤产业链：本周POY-PTA/MEG 价差扩大

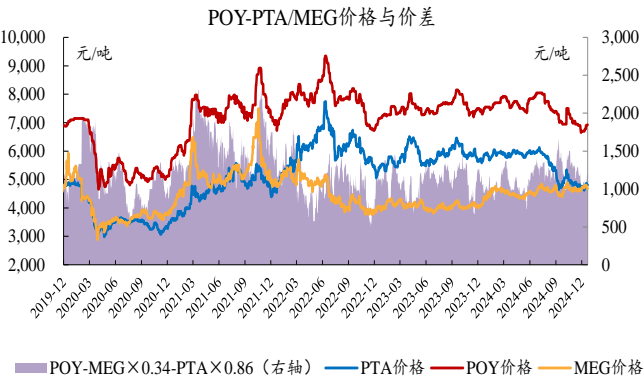
本周（12月16日-20日）POY-PTA/MEG 价差扩大。

图32：本周氨纶价差扩大



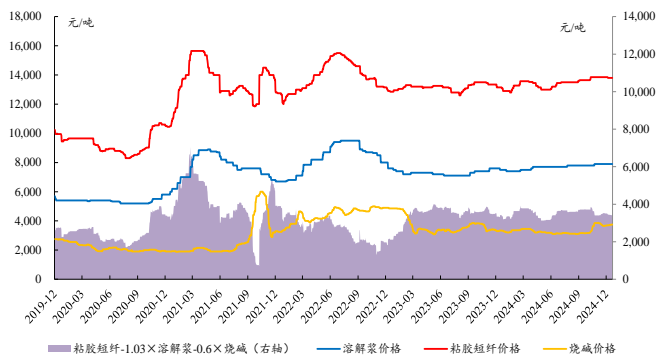
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33：本周POY-PTA/MEG 价差扩大



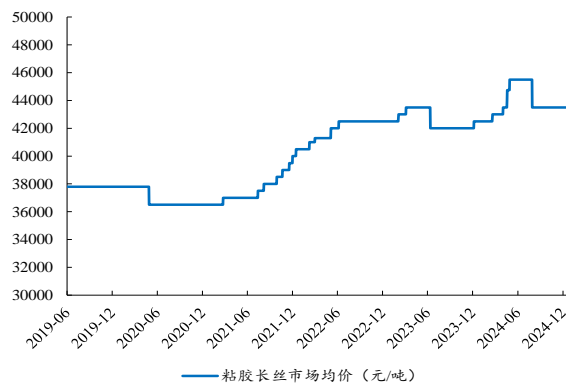
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34：本周粘胶短纤价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35：本周粘胶长丝市场均价保持稳定

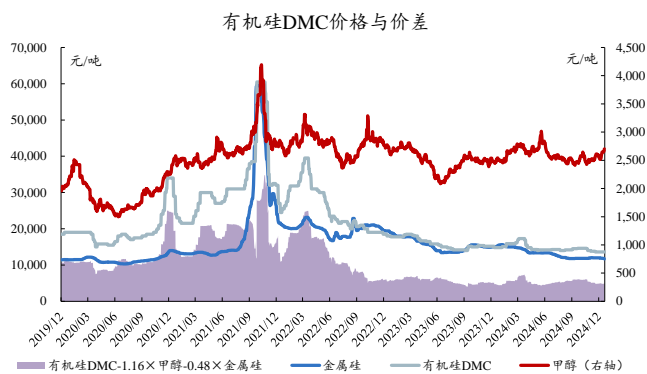


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

### 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（12月16日-20日）有机硅DMC价差小幅扩大。

图36：本周有机硅DMC价差小幅扩大



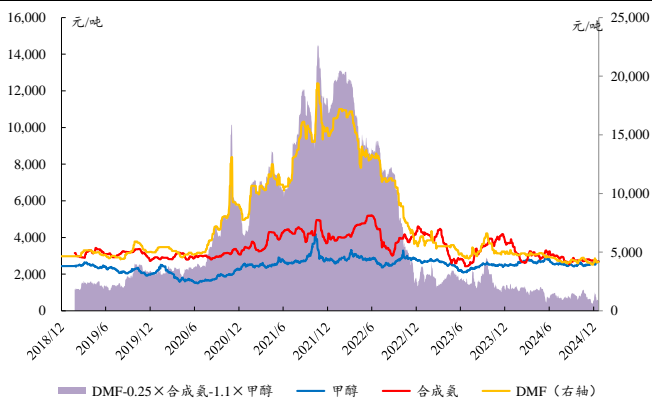
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37：本周煤头尿素价差小幅收窄



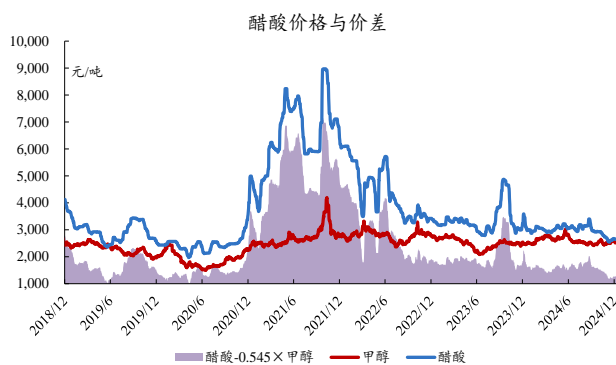
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38：本周DMF价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39：本周醋酸价差小幅扩大



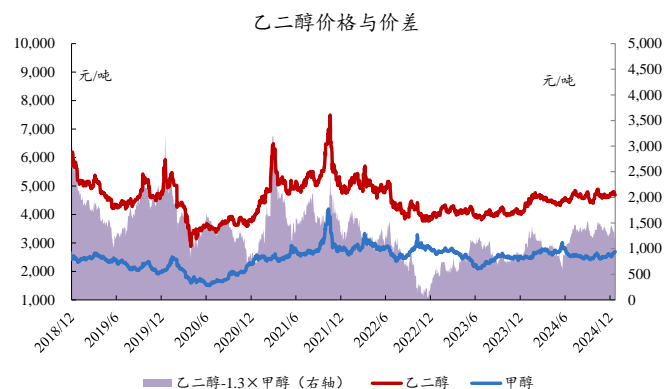
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40：本周甲醇价差扩大



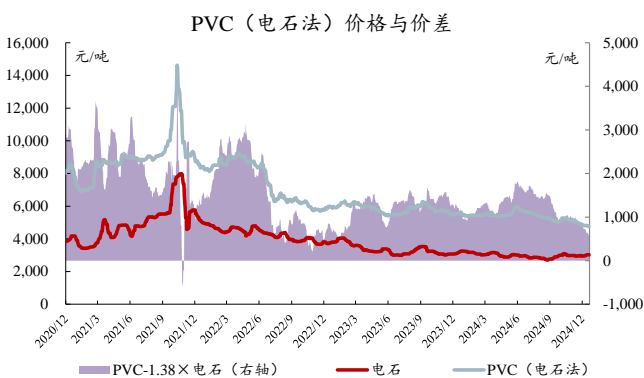
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41：本周乙二醇价差收窄



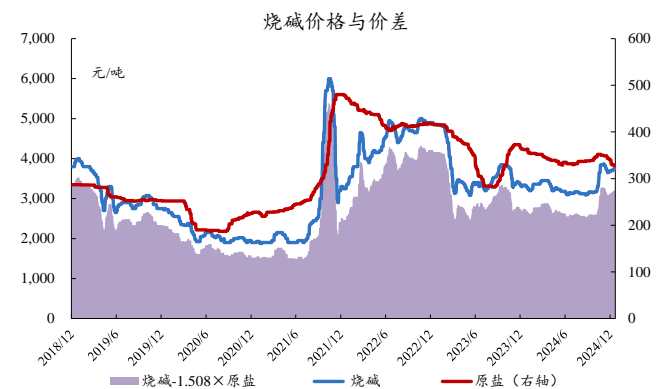
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42：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43：本周烧碱价差小幅扩大

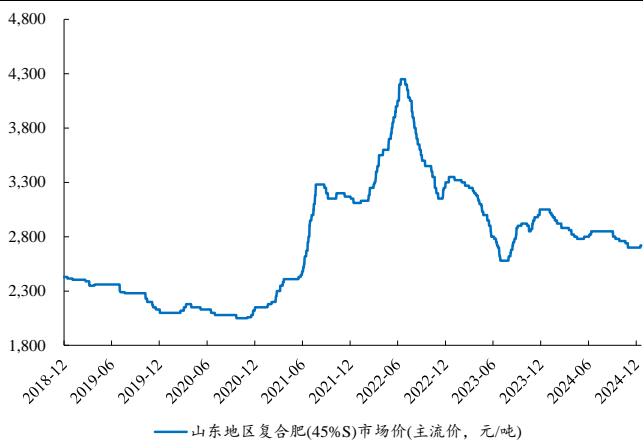


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 3.2.4、磷化工及农化产业链：复合肥价格稳定

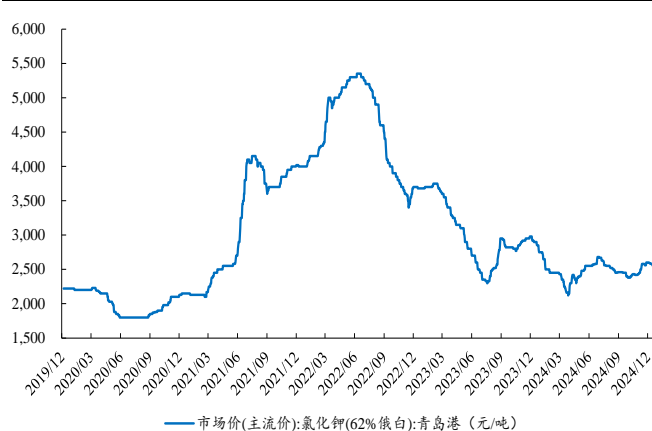
本周（12月16日-20日）复合肥价格稳定。

图44：本周复合肥价格稳定



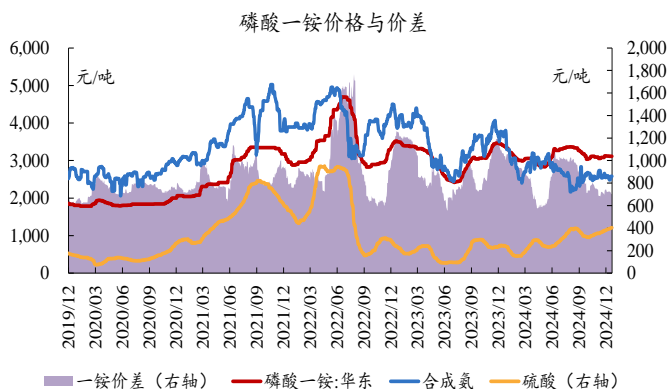
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45：本周氯化钾价格小幅下降



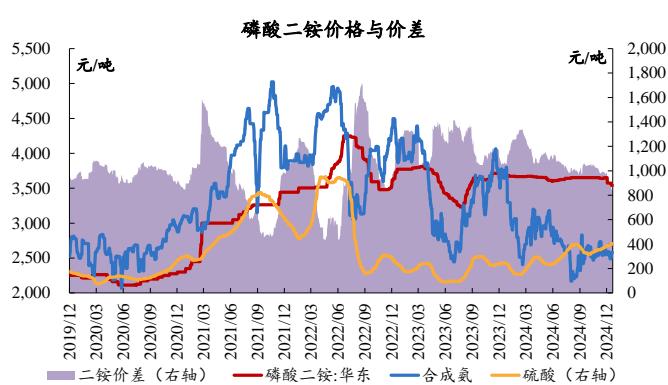
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46: 本周磷酸一铵价差收窄



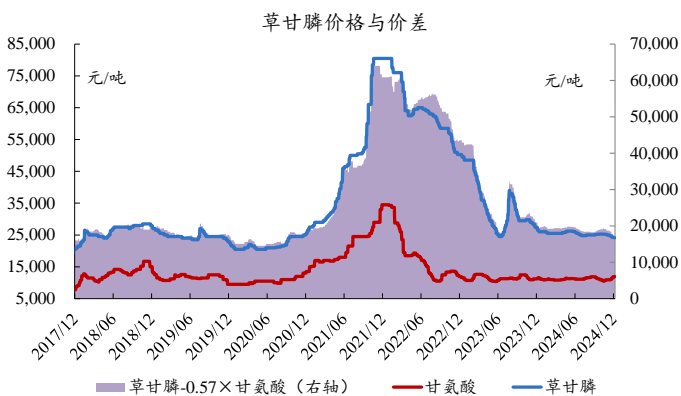
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47: 本周二铵价差收窄



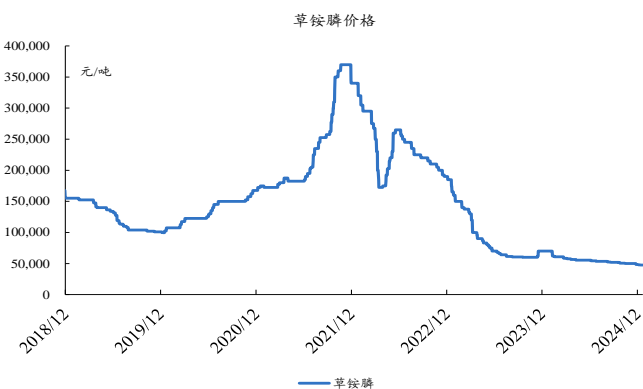
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48: 本周草甘膦价差基本稳定



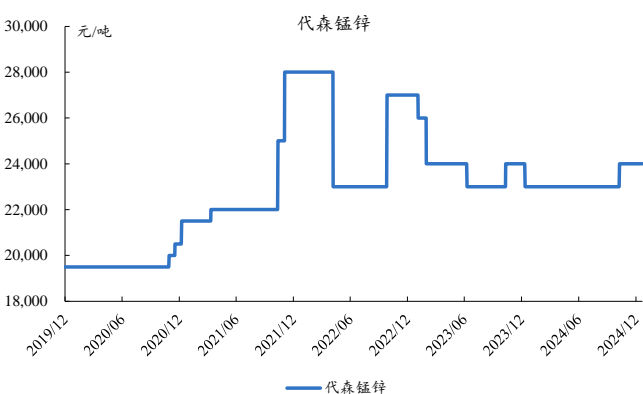
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49: 本周草铵膦价格持稳



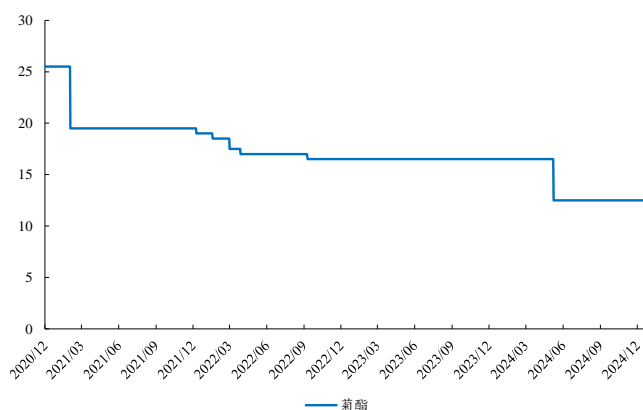
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50: 本周代森锰锌价格基本稳定



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51: 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



图52: 本周麦草畏价格保持稳定

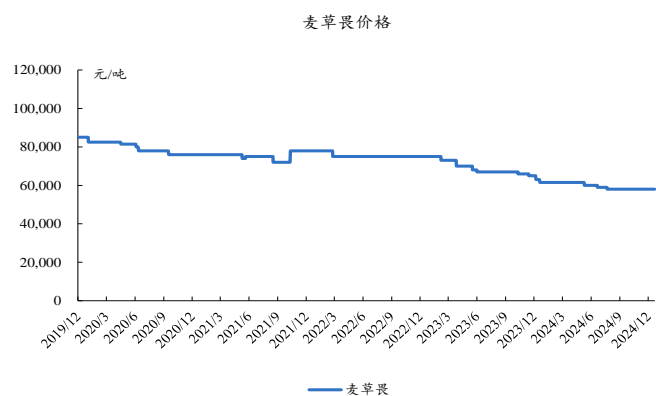
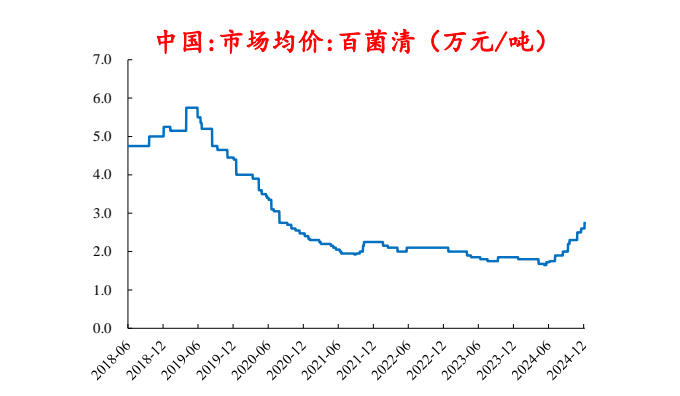


图53: 本周百菌清价格维持稳定



### 3.2.5、维生素及氨基酸产业链: 蛋氨酸、赖氨酸价格维持稳定

本周(12月16日-20日)蛋氨酸、赖氨酸价格维持稳定。

图54: 本周维生素 A 价格基本稳定

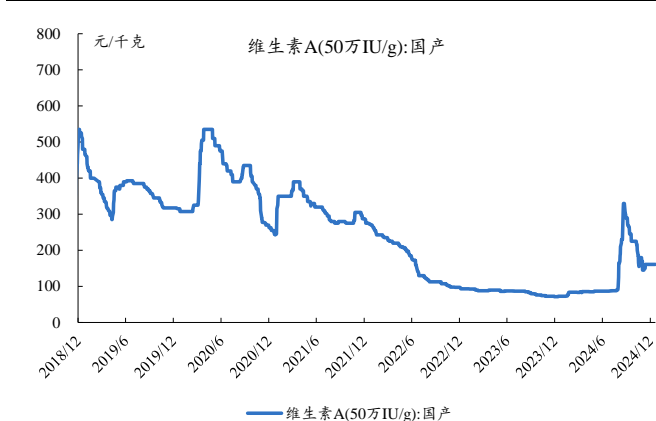


图55: 本周维生素 E 价格基本稳定

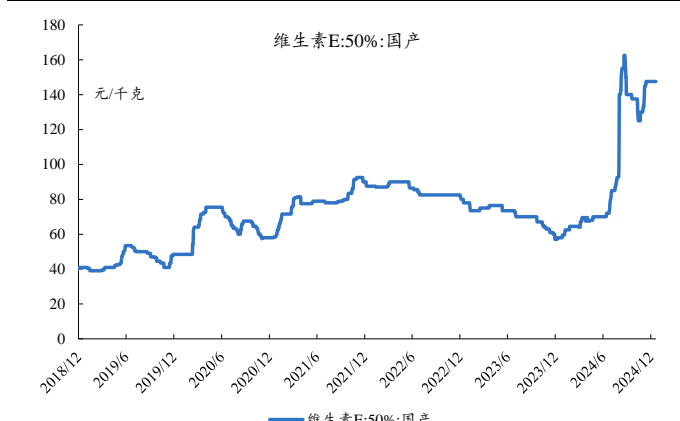


图56: 本周蛋氨酸价格维持稳定

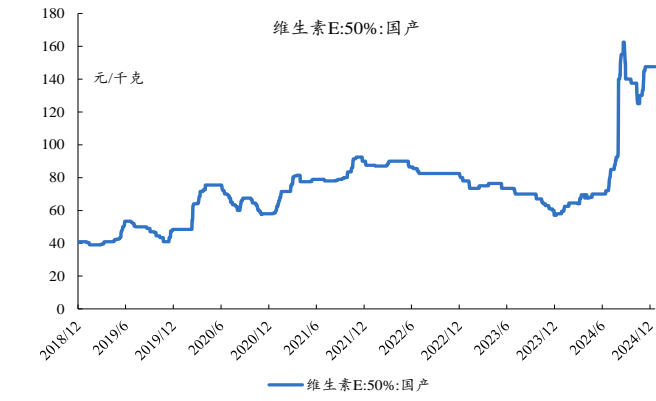
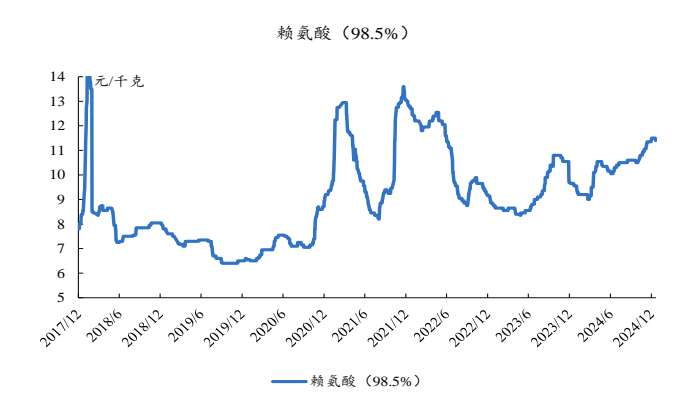


图57: 本周赖氨酸价格维持稳定



## 4、化工股票行情：化工板块 17.8% 个股周度上涨

### 4.1、覆盖个股跟踪：看好化工龙头万华化学、华鲁恒升以及杀菌剂龙头利民股份等

**表8：重点覆盖标的公司跟踪**

覆盖个股	覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
利民股份	2024/12/5	买入	公司是集农兽药原料药及制剂的研发、生产和销售于一体的现代化集团企业。根据公司 2023 年报，公司拥有新沂、河北、内蒙古等地的五个化工园区生产基地，拥有国内产能领先的代森锰锌、霜脍氰、三乙膦酸铝、啞霉胺和威百亩等品种布局，参股公司新河公司具有全球名列前茅的百菌清产能。随着百菌清、代森锰锌价格上涨，公司有望充分受益。我们预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 0.80、2.02、2.42 亿元，EPS 分别为 0.22、0.55、0.66 元，维持“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。2024Q1-Q3，公司实现营业收入 49.88 亿元，同比增长 35.56%，实现归母净利润 3.80 亿元，同比增长 139.49%。其中，2024Q3 公司实现营业收入 19.20 亿元，同比增长 33.45%，环比增长 18.17%；实现归母净利润 0.93 亿元，同比下降 7.16%，环比下降 30.21%。公司业绩短期承压，我们预计 2024-2026 年归母净利润分别为 5.51、9.33、12.48 亿元，EPS 分别为 0.35、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 年三季报，前三季度实现营收 760.59 亿元，同比+23.17%，实现归母净利润 10.07 亿元，同比+11.41%。其中 2024Q3 公司实现营收 278.34 亿元，同比+12.03%，环比+2.70%，实现归母净利润-0.59 亿元（包含对联营企业和合营企业的投资收益 1.24 亿元），同比-107.34%，环比-112.07%。由于长丝景气度修复不及预期，我们预计 2024-2026 年归母净利润为 13.88、25.41、36.48 亿元，EPS 为 0.58、1.05、1.51 元。我们看好供给格局优化带来长丝盈利逐步修复，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 三季报，实现营收 220.50 亿元，同比+0.04%；归母净利润 13.14 亿元，同比+37.85%；扣非净利润 12.69 亿元，同比+44.35%。其中 Q3 单季度营收 86.46 亿元，同比+3.54%、环比+32.69%；归母净利润 5.09 亿元，同比+52.73%、环比+20.26%。Q3 特种化学品、肥料景气偏稳，有机硅系列销量环比增长，公司业绩延续改善。结合主营产品景气和在建项目进展，我们上调 2024、维持 2025-2026 盈利预测，预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 18.54（+1.39）、21.95、26.54 亿元，EPS 分别 1.68、1.99、2.41 元/股。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。

覆盖个股	覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
安宁股份	2023/4/20	买入	<p>公司发布 2024 年三季报, 2024 年前三季度实现营收 13.59 亿元, 同比下降 1.26%, 实现归母净利润 6.83 亿元, 同比下降 4.04%。其中, 2024Q3 公司实现营收 5.14 亿元, 同比下降 3.39%, 环比增长 28.34%, 实现归母净利润 2.44 亿元, 同比下降 8.66%, 环比增长 17.42%。考虑到钒钛铁精矿景气度不及预期, 我们下调 2024-2026 年公司盈利预测, 预计 2024-2026 年归母净利润分别为 9.37 (-1.26)、10.06 (-0.85)、12.19 (-1.52) 亿元, EPS 分别为 2.34 (-0.31)、2.51 (-0.21)、3.04 (-0.38) 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。</p>
龙佰集团	2023/1/11	买入	<p>公司发布 2024 年三季报, 2024 年前三季度实现营收 208.05 亿元, 同比+2.97%, 实现归母净利润 25.64 亿元, 同比+19.68%。其中, 2024Q3 公司实现营收 70.81 亿元, 同比+0.85%, 环比+8.77%, 实现归母净利润 8.42 亿元, 同比-4.29%, 环比+9.33%, 实现扣非归母净利润 8.52 亿元, 同比-0.97%, 环比+13.58%。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 33.06、35.20、46.87 亿元, EPS 分别为 1.39、1.47、1.96 元。我们看好公司矿山端产能扩张潜力, 维持“买入”评级。</p>
振华股份	2022/11/21	买入	<p>公司发布 2024 年三季报, 前三季度实现营收 29.94 亿元, 同比+8.75%, 实现归母净利润 3.64 亿元, 同比+25.97%。其中, 2024Q3 公司实现营收 10.06 亿元, 同比-3.96%, 环比-3.23%, 实现归母净利润 1.23 亿元, 同比+28.88%, 环比-20.98%。考虑到 Q3 公司铬盐销量不及预期, 我们预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 5.10、6.13、6.47 亿元, EPS 分别为 1.00、1.20、1.27 元。我们看好铬盐行业高景气以及公司铬盐市占率持续提升, 维持“买入”评级。</p>
硅宝科技	2022/11/10	买入	<p>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。</p>
宏柏新材	2022/5/23	买入	<p>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, 结合当前市价运行情况 &amp; 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。</p>
合盛硅业	2022/5/23	买入	<p>公司发布 2024 年三季报, Q1-Q3 实现营收 203.71 亿元, 同比+2.44%, 实现归母净利润 14.54 亿元, 同比-33.42%。其中, 2024Q3 公司实现营收 70.99 亿元, 同比-10.68%, 环比-9.63%, 实现归母净利润 4.76 亿元, 同比+18.42%, 环比+5.82%。2024 年公司产品盈利修复不及预期, 但我们预计 2024-2026 年公司归母净利润为 21.53、41.97、48.01 亿元, EPS 为 1.82、3.55、4.06 元。我们认为公司主营产品工业硅、有机硅及光伏产业链周期均基本见底, 未来盈利有望逐步修复, 维持“买入”评级。</p>
黑猫股份	2022/5/19	买入	<p>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。</p>
苏博特	2022/1/13	买入	<p>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</p>

覆盖个股	覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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 年前三季度公司实现营业收入 103.72 亿元，同比+29.04%，实现归母净利 18.05 亿元，同比+19.84%。对应 Q3 单季度，公司实现营业收入 33.03 亿元，环比-12.84%，实现归母净利润 5.96 亿元，环比仅小幅下跌 6.94%。Q3 公司阿拉善天然碱项目产销稳步提升，对业绩形成有力支撑，同时公司投资收益环比大幅增长，业绩超预期。但考虑到纯碱价格下跌，我们维持公司 2024-2026 年盈利预测，预计实现归母净利润分别为 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后带来的成长空间，维持“买入”评级。
赛轮轮胎	2021/05/08	买入	2024Q1-Q3，公司实现营业收入 236.28 亿元，同比增长 24.28%，实现归母净利润 32.44 亿元，同比增长 60.17%。其中，2024Q3 公司实现营业收入 84.74 亿元，同比增长 14.82%，环比增长 7.84%；实现归母净利润 10.92 亿元，同比增长 11.50%，环比下降 2.29%。结合公司 2024Q3 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，

覆盖个股	覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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。
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 三季报，实现营收 80.16 亿元，同比-13.57%；归母净利润 10.26 亿元，同比-24.61%；扣非净利润 9.87 亿元，同比-24.31%。其中 Q3 营收 23.17 亿元，同比+4.98%、环比-8.16%；归母净利润 2.63 亿元，同比+10.87%、环比-21.34%；扣非净利润 2.49 亿元，同比+12.01%、环比-20.02%，Q3 业绩同比改善、略超预期，我们预计主要受益于原药、制剂产销同比增长，加上公司持续降本增效。我们上调 2024、维持 2025-2026 年盈利预测，预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 12.45 (+0.51)、14.95、20.88 亿元，对应 EPS 为 3.06、3.68、5.13 元/股。 <b>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。</b>
万华化学	2020/06/03	买入	2024Q1-Q3，公司实现营收 1,476.04 亿元，同比增长 11.35%，实现归母净利润 110.93 亿元，同比下降 12.67%。其中，2024Q3 单季度，公司实现营收 505.37 亿元，同比增长 12.48%，环比下降 0.73%；实现归母净利润 29.19 亿元，同比下降 29.41%，环比下降 27.33%。考虑未来公司产品价格下滑以及原材料涨价风险，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 155.15 (-24.97)、204.56 (-13.69)、231.14 (-12.85) 亿元，对应 EPS 分别为 4.94 (-0.80)、6.52 (-0.43)、7.36 (-0.41) 元/股。 <b>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。</b>
新和成	2020/5/16	买入	公司发布 2024 三季报，实现营收 157.82 亿元，同比+43.31%；归母净利润 39.90 亿元，同比+89.87%；扣非净利润 38.82 亿元，同比+99.03%。其中 Q3 单季度营收 59.37 亿元，同比+65.21%、环比+11.06%；归母净利润 17.85 亿元，同比+188.87%、环比+33.75%；扣非净利润 17.25 亿元，同比+199.77%、环比+32.67%，单季度创历史新高，主要受益于营养品量价齐升。考虑维生素景气上行，我们上调盈利预测，预计公司 2024-2026 年归母净利润 58.00、66.93、75.09 亿元（原值 44.21、52.66、60.84），对应 EPS 为 1.88、2.17、2.43 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 2024Q1-3 实现营收 18.30 亿元，同比增长 58.50%；实现归母净利润 2.50 亿元，同比增长 1.70%。公司 2024Q1-3 业绩创历史同期新高。其中 Q3 单季度公司实现营收 7.11 亿元，同比增长 19.39%；实现归母净利润 0.83 亿元，同比下降 30.88%。Q3 营收增长、利润下滑主要因：(1) 营收增长主要因金鄂博氟化工并表；(2) 氟化工项目利润部分体现在对包钢金石的投资收益中，而金鄂博营业收入全部计入合并报告，但归属于上市公司股东的净利润按公司在包钢金石、金鄂博的股权比例即 43%、51%计入；(3) 江西金岭项目由 2023 年盈利 1,800 万（权益）转为不盈利；(4) 受常山金石停产以及其他矿山技改影响。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 4.70、7.42、9.13 亿元，EPS 分别为 0.78、1.22、1.51 元，我们看好公司萤石行情的延续和价值重估，维持“买入”评级。
华峰化学	2020/5/4	买入	2024 年前三季度公司实现营收 203.73 亿元，同比+3.51%，实现归母净利润 20.15 亿元，同比+4.46%。对应 Q3 单季度，公司实现营收 66.28 亿元，同比-6.11%；实现归母净利润 4.96 亿元，环比-40.52%，实现扣非后归母净利润 4.53 亿元，环比-43.27%。2024 年 Q3，己二酸平均价差环比下跌，大幅拖累公司业绩。己二酸极端低价差下，公司作为己二酸龙头盈利水平大幅承压，随着行业开工率进一步下降、需求回暖，己二酸价差有望修复，带动公司业绩回升。我们维持

覆盖个股	覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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, 维持公司“买入”评级。
巨化股份	2020/02/11	买入	公司 2024Q1-3 实现营收 179.06 亿元, 同比+11.83%; 实现归母净利润 12.58 亿元, 同比+68.40%。其中 Q3 单季度实现归母净利润 4.23 亿元, 同比+64.76%。由于基础化工品、氟聚合物等景气持续回落, 我们下调公司盈利预测, 预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 19.64、33.45、46.67 (前值 30.39、49.12、63.43) 亿元, EPS 分别为 0.73、1.24、1.73 (前值 1.13、1.82、2.35 元)。我们依然看好制冷剂景气向上, 维持公司“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 年前三季度公司实现营收 251.80 亿元, 同比+30.16%; 实现归母净利 30.49 亿元, 同比+4.16%。对应 Q3 单季度, 公司实现营收 82.05 亿元, 同比+17.43%; 实现归母净利润 8.25 亿元, 同比-32.27%, 环比-28.84%。2024 年 8 月, 公司对一套煤气化装置及部分产品生产装置进行停车检修, 预计影响公司营业收入约 5 亿元, 拖累公司业绩。我们下调公司 2024-2026 年盈利预测, 预计归母净利分别为 40.57 (-4.78)、47.68 (-1.18)、51.55 (-1.17) 亿元, EPS 分别为 1.91 (-0.23)、2.25 (-0.05)、2.43 (-0.05) 元/股。随着宏观政策持续发力, 看好公司主要产品景气回暖, 维持公司“买入”评级。
新凤鸣	2020/09/09	买入	公司发布 2024 年三季报, Q1-Q3 实现营收 491.97 亿元, 同比+11.31%, 实现归母净利润 7.46 亿元, 同比-15.91%。其中 2024Q3 公司实现营收 179.24 亿元, 同比+11.91%, 环比+6.56%, 实现归母净利润 1.41 亿元, 同比-65.41%, 环比-57.23%。由于长丝景气度修复不及预期, 我们下调公司 2024-2026 年盈利预测, 预计 2024-2026 年归母净利润为 11.43 (-9.10)、20.80 (-4.56)、23.61 (-3.57) 亿元, EPS 为 0.75 (-0.60)、1.36 (-0.30)、1.55 (-0.23) 元。我们看好供给格局优化带来长丝盈利修复, 维持“买入”评级。

资料来源: 各公司公告、开源证券研究所

### 表9: 本周重要公司公告: 神马股份股权收购、蓝晓科技权益分派实施等

公司简称	发布日期	公告内容
新乡化纤	2024/12/16	分红派息: 2024 年第三季度权益分派方案为: 按每 10 股派发现金股利人民币 0.30 元 (含税), 本次利润分配不送红股, 不以资本公积转增股本。
三孚股份	2024/12/16	项目投产: 公司“年产 12 万吨氢氧化钾 (折百) 项目”取得相关批复许可, 已顺利开车, 目前运行稳定, 已产出合格产品, 项目处于试生产阶段。
扬农化工	2024/12/16	增资: 公司以自有资金对全资子公司辽宁优创增资 7 亿元, 用于解决辽宁优创建设扬农化工北方基地项目 (辽宁优创一期项目) 的资金需求, 优化其资本结构。增资完成后, 辽宁优创注册资本由 3 亿元增加至 10 亿元。
道恩股份	2024/12/16	对外投资: 公司在定增项目 12 万吨/年全生物降解塑料 PBAT 项目 (一期) 项目的基础上, 以自有资

公司简称	发布日期	公告内容
		金 7000 万元新建设 1 万吨/年特种共聚酯项目。
山东赫达	2024/12/16	对外投资：公司拟在美国投资建设 200 亿粒/年植物胶囊项目，计划投资金额不超过人民币 5 亿元，项目总规划建设工期约 20 个月，计划 2026 年全部投产。本次对美投资项目的实施，能够助力公司进一步拓展美国及周边市场，有利于完善公司全球化产业布局。
南京聚隆	2024/12/17	募投项目延期：公司将“年产 5 万吨特种工程塑料及改性材料生产线建设项目”“年产 30 吨碳纤维复合材料生产线建设项目”达到预定可使用状态时间由 2024 年 12 月 31 日调整至 2025 年 12 月 31 日。
神马股份	2024/12/17	股权收购：公司拟以自有现金 3.88 亿元收购中国平煤神马集团持有的催化科技 44.55% 股权及 24 名自然人所持有的催化科技 8.18% 股权。股权交易事项完成后，本公司持有催化科技 52.73% 股权，催化科技成为公司控股子公司，催化科技将纳入公司合并财务报表范围。
和远气体	2024/12/17	(1) 子公司增资扩股：湖北铁路基金拟以现金出资方式向公司全资子公司和远潜江电子特气增资不超过 1.8 亿元，并将持有潜江电子特气股份不超过 20.69%，公司放弃本次增资的优先认购权。(2) 股权激励授予：本次授予限制性股票共 323.5 万股，限制性股票首次授予日为 2024 年 12 月 17 日。(3) 2024 年中期利润分配方案：2024 年中期利润分配方案为向全体股东每 10 股派发现金 1.00 元(含税)，不送股、不以资本公积金转增股本，剩余未分配利润结转以后年度。以公司 2024 年半年度合并利润表归母净利润计算，现金分红比例为 47.56%。
卫星化学	2024/12/17	解禁：公司 2021 年限制性股票激励计划预留部分限制性股票第三个解除限售期解除限售条件已经成就，本次符合解除限售条件的激励对象共计 5 人，可解除限售的限制性股票数量为 146,449 股，占目前公司总股本的 0.0043%，上市流通日为 2024 年 12 月 20 日。
云天化	2024/12/18	子公司购买资产：公司全资子公司天安化工拟购买昆明纽米持有的土地、房屋及部分固定资产，评估价值为人民币 1.26 亿元(已经有权的评估备案机构备案)。昆明纽米为公司控股股东云天化集团持股 100% 的子公司，本次交易构成关联交易。
广信股份	2024/12/18	增资：公司拟以自有资金 20 亿元向子公司东至广信增资，用以增强子公司资本实力，促进子公司良性运营和可持续发展。
远兴能源	2024/12/18	解禁：公司首次授予部分第一个解除限售期解除限售条件已经成就，符合解除限售条件的激励对象共计 201 名，可解除限售的限制性股票数量为 3136.80 万股，约占公司目前总股本的 0.84%，本次解除限售股份的上市流通日为 2024 年 12 月 23 日。
蓝晓科技	2024/12/19	(1) 权益分派实施：2024 年前三季度权益分派方案为向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 1.19 元(含税)，不送红股，不以资本公积金转增股本。(2) 转债转股价格调整：公司将蓝晓转 02 的价格由 60.43 元/股调整为 60.31 元/股，转股价格调整生效日期为 2024 年 12 月 27 日。
联泓新科	2024/12/19	终止定增事项：公司决定终止本次向特定对象发行股票并主动撤回申请文件事项，后续将合理利用自有及自筹资金，保障本次募投项目“新能源材料和生物可降解材料一体化项目”顺利实施。
诺普信	2024/12/19	减持结果：公司股东王时豪、谢文忠、李广泽等共减持公司股份 75.71 万股，占公司总股本的 0.08%，本次减持计划结束。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

## 4.2、股票涨跌排行：龙高股份、联瑞新材等领涨

本周化工板块的 545 只个股中，有 97 只周度上涨(占比 17.8%)，有 440 只周度下跌(占比 80.73%)。7 日涨幅前十名的个股分别是：龙高股份、联瑞新材、ST 榕泰、丸美股份、回天新材、安道麦 B、道明光学、国风塑业、濮阳惠成、茶花股份；7 日跌幅前十名的个股分别是：山东玻纤、中欣氟材、ST 红太阳、润普食品、杭州高新、光华科技、宏达新材、卓越新能、国际实业、华尔泰。

**表10：化工板块个股收盘价周度涨幅前十：龙高股份、联瑞新材等领涨**

涨幅排名	证券代码	股票简称	12月20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	605086.SH	龙高股份	36.63	30.96%	27.63%	160.16%
2	688300.SH	联瑞新材	69.76	20.36%	31.33%	75.90%
3	600589.SH	ST 榕泰	5.80	11.75%	36.15%	140.66%
4	603983.SH	丸美股份	36.17	11.57%	21.83%	66.38%
5	300041.SZ	回天新材	9.94	11.06%	8.87%	29.60%
6	200553.SZ	安道麦 B	2.72	11.02%	5.84%	51.96%
7	002632.SZ	道明光学	10.00	10.50%	18.06%	52.21%
8	000859.SZ	国风塑业	6.35	9.48%	15.04%	105.50%
9	300481.SZ	濮阳惠成	17.80	9.40%	6.08%	48.21%
10	603615.SH	茶花股份	22.75	8.90%	-4.61%	87.71%

数据来源：Wind、开源证券研究所

**表11：化工板块个股收盘价周度跌幅前十：山东玻纤、中欣氟材等领跌**

涨幅排名	证券代码	股票简称	12月20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	605006.SH	山东玻纤	7.09	-27.43%	40.40%	75.50%
2	002915.SZ	中欣氟材	13.53	-18.79%	7.98%	31.74%
3	000525.SZ	ST 红太阳	7.02	-18.56%	-22.60%	-19.77%
4	836422.BJ	润普食品	11.99	-17.88%	13.22%	133.72%
5	300478.SZ	杭州高新	10.20	-15.70%	-6.93%	30.10%
6	002741.SZ	光华科技	21.08	-15.51%	31.50%	115.10%
7	002211.SZ	宏达新材	4.54	-15.30%	20.11%	91.56%
8	688196.SH	卓越新能	34.50	-14.22%	-3.87%	84.29%
9	000159.SZ	国际实业	6.60	-13.95%	-14.40%	11.11%
10	001217.SZ	华尔泰	12.85	-13.70%	19.42%	44.06%

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<sup>1</sup>。



## 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。

<sup>1</sup> 根据新凤鸣 2024 年三季报，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