

华鲁恒升己二酸投产 叶酸价格继续上涨

——化工及新能源材料行业周报

核心观点

1、行业观点更新：

12 月 10 日，特斯拉机器人官方账号发布了一段视频，展示了其人形机器人 Optimus 在复杂地形上行走的最新进展。人形机器人产业化落地有望加速。特种工程材料 PEEK 受到关注，相关氟化工公司涨幅居前。

本周原油价格上涨 1.83% 至 73.41 美元/桶 OPEC+ 决定将额外自愿减产的解除再推迟三个月。根据 EIA（美国能源信息署）预计，2024 年布伦特原油均价 81 美元/桶，2025 年为 74 美元/桶。

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12月9日至12月13日申万基础化工指数下跌0.09%，上证指数下跌0.36%，行业指数跑赢大盘指数。细分板块中表现较好的板块是有机硅、合成树脂、氟化工；表现较差的板块是其他橡胶制品、非金属材料、橡胶助剂。涨幅居前的个股是中研股份、新瀚新材、中欣氟材、天洋新材、华尔泰；表现较差个股是农心科技、佳先股份、川发龙蟒、侨源股份、苏利股份。

12月10日，特斯拉机器人官方账号发布了一段视频，展示了其人形机器人 Optimus 在复杂地形上行走的最新进展。人形机器人产业化落地有望加速。特种工程材料 PEEK 受到关注，相关氟化工公司涨幅居前。

3、信息跟踪与简评

25年原油价格预期下调：本周布伦特原油价格上涨1.83%至73.41美元/桶 OPEC+决定将额外自愿减产的解除再推迟三个月，并将增产期延长九个月至2026年9月，削减措施最早将于2025年3月底至2026年9月期间逐步取消。根据EIA（美国能源信息署）预计，2024年布伦特原油均价81美元/桶，2025年为74美元/桶。2025年全球石油产量将增加160万桶/日，其中90%来源于非OPEC国家，其中美国、巴西、圭亚那、加拿大和阿根廷领先。

华鲁恒升己二酸产能投产：2024年12月11日，华鲁恒升发布公告称其尼龙66高端新材料项目己二酸装置已打通流程，生产出合格产品，进入试生产阶段，尼龙66等生产装置目前处于在建状态。尼龙66高端新材料项目依托环己醇、液氨、氢气原料自给优势，建设两套生产规模4万吨/年的尼龙66装置；一套生产规模20万吨/年的己二酸装置；一套生产规模4.2万吨/年的己二胺装置；其他配套装置、公用工程及辅助生产设施。根据可行性研究报告测算，本项目预计总投资30.78亿元，项目建设资金由公司自有资金和银行贷款解决。本次己二酸装置达产后，可新增20万吨/年己二酸，为公司进一步壮大化工新材料板块奠定基础，有利于提高企业综合竞争力。目前我国己二酸供求压力仍然存在，行业开工率在40%+，行业处于亏损状态，近期价格有小幅上调，但是下游传导能力较差。

磷肥出口受限制：近期，受磷肥出口禁令的影响，中国磷矿石市场价格和供应均受到影响。作为磷矿石主要下游需求之一，磷肥出口限制导致磷矿石需求减少，可能引发价格波动。我国磷矿主要分布在云南、四川、贵州、湖北等地，受天气等因素影响，12月至次年3月，国内不少磷矿企业将进入传统的停产季节，各地区停产和开采时间有所不同。近期磷矿下游采购并不活跃，化肥厂家短期库存相对充足，磷矿价格整体保持稳定。现在磷酸一铵工厂基本在成本线挣扎，基于下游采购意愿清淡，后市磷酸一铵工厂或选择降产稳价。

叶酸价格继续上涨：叶酸主流厂家依然停签停报，部分企业因环保停产，经销商市场低价货源难寻，新询单积极性有所提升，但多数暂不报价，少数参考接单价在330-350元/公斤。叶酸（又称维生素B9）作为一碳代谢的重要运载载体，是人体不可或缺的重要营养物质。2023年全球叶酸需求达2100吨，其中国内需求由2019年的310吨增长至600吨，复合增速高达17.95%。近年来随着环保要求的提升，一些老牌生产企业在2017年退出市场，行业集中度大幅度提高。

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

今年化工产品价格上半年平稳，下半年下跌，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 (2024/12/13)	单位	较上周	较上月	较 24 年初	较 23 年同期
液氯	182	元/吨	55.56%	20.53%	13.04%	-33.82%
一氯甲烷	2450	元/吨	7.69%	0.00%	11.36%	13.95%
丁二烯	10500	元/吨	6.87%	1.20%	18.98%	25.93%
叶酸	340	元/千克	6.25%	88.89%	97.10%	92.09%
异丁烯	8745	元/吨	4.48%	4.73%	-13.42%	-15.51%
维生素 D3	240	元/千克	4.35%	0.00%	361.54%	361.54%
石油焦	2007	元/吨	3.88%	11.75%	12.88%	8.02%
液体环氧树脂	13696	元/吨	3.80%	4.60%	5.71%	2.61%
甘油	5850	元/吨	3.54%	4.46%	51.95%	48.10%
丁腈橡胶	16100	元/吨	3.54%	-3.74%	5.06%	6.80%
烟酰胺	45.5	元/千克	-3.19%	5.81%	26.39%	28.17%
异丁醇	7550	元/吨	-3.21%	-11.18%	-14.69%	-14.45%
戊二烯	7280	元/吨	-3.32%	-6.91%	7.61%	8.33%
维生素 VA	145	元/千克	-3.33%	-6.45%	110.14%	107.14%
醋酸正丙酯	7985	元/吨	-3.62%	-8.85%	6.68%	4.20%
乌洛托品	5473	元/吨	-3.81%	-4.70%	-18.98%	-18.98%
四氯乙烯	4566	元/吨	-3.83%	-3.22%	8.71%	-1.74%
二氯甲烷	3124	元/吨	-4.29%	-2.34%	25.41%	22.85%
邻硝基氯化苯	6500	元/吨	-4.41%	-7.14%	51.16%	62.50%
辛醇	8105	元/吨	-4.89%	-16.77%	-37.40%	-35.43%

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