

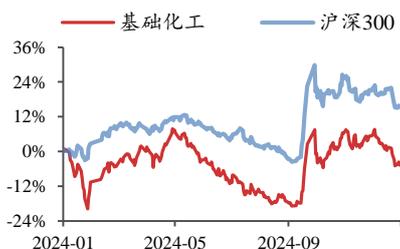
## 基础化工

2025年01月11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

《固态锂电池方兴未艾，高性能材料有望迎新发展机遇—行业深度报告》

-2025.1.8

《下游需求投产加速，或加剧烧碱、乙二醇供需紧平衡态势—化工行业周报》

-2025.1.5

《涤纶长丝供应缩减支撑价格运行坚挺，丙烯酸及酯价格延续高位—行业周报》

-2024.12.29

## Q4 末沪（深）股通持股数据公布，新凤鸣、杭氧股份等持股环比增幅居前

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

蒋跨越（分析师）

jiangkuayue@kysec.cn

证书编号：S0790523120001

### ● 本周行业观点：Q4 末沪（深）股通持股公布，新凤鸣等持股环比增幅居前

2025年1月8日，沪深交易所官网公布陆股通2024年四季度末持股数据。其中：

**（1）基础化工行业 187 家公司中，根据沪（深）股通持股占自由流通股比例指标测算，2024Q4 持股比例环比增幅前 10 家企业为：**新凤鸣、杭氧股份、云天化、卫星化学、浙江龙盛、国恩股份、元力股份、江苏索普、华峰超纤、新和成。**2024Q4 持股比例环比降幅前 10 家企业为：**百川股份、华峰化学、石英股份、万华化学、航锦科技、黑猫股份、坤彩科技、鲁西化工、中欣氟材、扬农化工。**（2）石油石化行业 29 家公司中，根据沪（深）股通持股占自由流通股比例指标测算，2024Q4 持股比例环比增加有 6 家企业：**广聚能源、中油工程、洲际油气、蓝焰控股、中曼石油、恒力石化。**2024Q4 持股比例环比降幅前 10 家企业为：**东华能源、中海油服、海油工程、海油发展、中国石油、中国石化、石化油服、华锦股份、恒通股份、桐昆股份。

### ● 本周行业新闻：贵州毕节磷煤化工一体化项目开工

**【磷煤化工】贵州毕节磷煤化工一体化项目开工。**据中国化工报消息，织金县政府网发布消息，1月6日，贵州毕节磷煤化工一体化项目一期工程在贵州织金经济开发区开工。毕节磷煤化工一体化项目是贵州历史上投资最大的产业项目，由青山、华友及华峰集团联合投资建设，总投资约730亿元，该项目将分三期建设，包括年产80万吨磷酸铁锂、150万吨磷酸铁、100万吨DMC、500万吨焦化、50万吨甲醇、80万吨合成氨、100万吨双氧水等项目及装置。项目一期将建设年产50万吨磷酸铁、30万吨磷酸铁锂、30万吨磷酸、200万吨焦化、30万吨合成氨及30万吨双氧水等装置。

### ● 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、安利股份等。**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 0.1% .....	5
1.2、 本周行业观点：Q4 末沪（深）股通持股数据公布，新凤鸣、杭氧股份等持股环比增幅居前 .....	6
1.3、 本周重点产品跟踪：涤纶长丝库存低位，价差扩大 .....	12
1.3.1、 化纤：涤纶长丝库存低位，价差扩大 .....	12
1.3.2、 纯碱：成交氛围清淡，纯碱现货价格弱势下跌 .....	15
1.3.3、 化肥：本周尿素市场缺乏利好支撑，尿素价格弱势下行 .....	16
1.4、 本周行业新闻点评：贵州毕节磷煤化工一体化项目开工 .....	18
2、 化工价格行情：90 种产品价格周度上涨、79 种下跌 .....	18
2.1、 化工品价格涨跌排行：丙烯腈、芳烃汽油等领涨 .....	21
3、 本周化工价差行情：33 种价差周度上涨、35 种下跌 .....	23
3.1、 本周价差涨跌排行：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”价差有所扩大，“顺丁橡胶-丁二烯”价差跌幅明显 .....	23
3.2、 重点价格与价差跟踪：本周 POY-PTA/MEG 价差扩大 .....	24
3.2.1、 石化产业链：本周 POY-PTA/MEG 价差扩大 .....	24
3.2.2、 化纤产业链：本周 POY-PTA/MEG 价差扩大 .....	26
3.2.3、 煤化工、有机硅产业链：本周烧碱价差扩大 .....	27
3.2.4、 磷化工及农化产业链：氯化钾价格上涨 .....	28
3.2.5、 维生素及氨基酸产业链：维生素 A 价格下降 .....	29
4、 化工股票行情：化工板块 36.51% 个股周度上涨 .....	30
4.1、 覆盖个股跟踪：看好化工龙头万华化学、华鲁恒升等 .....	30
4.2、 股票涨跌排行：美邦股份、金奥博等领涨 .....	36
5、 风险提示 .....	37

## 图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 0.1% .....	5
图 2： 1 月 9 日 CCPI 报 4314 点，较上周五下跌 0.46% .....	5
图 3： 2024Q4 沪（深）股通持股占自由流通股比例环比增幅较大的企业包括广聚能源等 .....	11
图 4： 截至 1 月 9 日，江浙织机负荷率为 63.75% .....	12
图 5： 11 月美国服装及配饰店销售额同比增长 2.2% .....	12
图 6： 本周涤纶长丝 POY 价差扩大 .....	13
图 7： 本周涤纶长丝库存处于低位 .....	13
图 8： 本周粘胶长丝市场均价保持稳定 .....	13
图 9： 本周粘胶长丝行业开工率处于高位 .....	13
图 10： 本周粘胶短纤价差收窄 .....	14
图 11： 本周粘胶短纤库存上升 .....	14
图 12： 本周氨纶价差小幅收窄 .....	14
图 13： 本周氨纶库存小幅下降 .....	14
图 14： 本周重质纯碱价差小幅收窄 .....	15
图 15： 本周光伏玻璃市场均价基本稳定 .....	15
图 16： 本周纯碱库存小幅增长 .....	15
图 17： 2024 年 12 月，谷物价格环比上涨 .....	17

图 18: 本周磷矿石价格基本稳定 .....	17
图 19: 本周国内尿素价格略有下跌 .....	18
图 20: 本周国际氯化钾价格基本稳定 .....	18
图 21: 本周纯 MDI 价差扩大 .....	24
图 22: 本周聚合 MDI 价差扩大 .....	24
图 23: 本周乙烯-石脑油价差收窄 .....	24
图 24: 本周 PX-石脑油价差扩大 .....	24
图 25: 本周 PTA-PX 价差扩大 .....	25
图 26: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大 .....	25
图 27: 本周丙烯-丙烷价差扩大 .....	25
图 28: 本周丙烯-石脑油价差扩大 .....	25
图 29: 本周环氧丙烷价差收窄 .....	25
图 30: 本周己二酸价差小幅扩大 .....	25
图 31: 本周顺丁橡胶价差收窄 .....	26
图 32: 本周丁苯橡胶价差收窄 .....	26
图 33: 本周氨纶价差小幅收窄 .....	26
图 34: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大 .....	26
图 35: 本周粘胶短纤价差收窄 .....	26
图 36: 本周粘胶长丝市场均价保持稳定 .....	26
图 37: 本周有机硅 DMC 价差扩大 .....	27
图 38: 本周煤头尿素价差收窄 .....	27
图 39: 本周 DMF 价差扩大 .....	27
图 40: 本周醋酸价差小幅扩大 .....	27
图 41: 本周甲醇价差收窄 .....	27
图 42: 本周乙二醇价差扩大 .....	27
图 43: 本周 PVC (电石法) 价差小幅扩大 .....	28
图 44: 本周烧碱价差扩大 .....	28
图 45: 本周复合肥价格下降 .....	28
图 46: 本周氯化钾价格上涨 .....	28
图 47: 本周磷酸一铵价差扩大 .....	28
图 48: 本周二铵价差扩大 .....	28
图 49: 本周草甘膦价差扩大 .....	29
图 50: 本周草铵膦价格下降 .....	29
图 51: 本周代森锰锌价格基本稳定 .....	29
图 52: 本周菊酯价格维持稳定 .....	29
图 53: 本周麦草畏价格保持稳定 .....	29
图 54: 本周百菌清价格维持稳定 .....	29
图 55: 本周维生素 A 价格下降 .....	30
图 56: 本周维生素 E 价格下降 .....	30
图 57: 本周蛋氨酸价格维持稳定 .....	30
图 58: 本周赖氨酸价格下降 .....	30
表 1: 2024Q4 沪 (深) 股通持股占自由流通股比例环比增幅较大的企业包括新凤鸣等 .....	6
表 2: 本周分板块价格涨跌互现 .....	18
表 3: 化工产品价格 7 日涨幅前十: 丙烯腈、芳烃汽油等领涨 .....	22

表 4: 化工产品价格 7 日跌幅前十: 液氯、氟化铝等领跌 .....	22
表 5: 化工产品价格 30 日涨幅前十: 丙烯酸、R410a 等领涨 .....	22
表 6: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 液氯、维生素 VA 等跌幅明显 .....	23
表 7: 化工产品价格本周涨幅前十: “丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”等领涨 .....	23
表 8: 化工产品价格本周跌幅前十: “顺丁橡胶-丁二烯”等领跌 .....	24
表 9: 重点覆盖标的公司跟踪 .....	30
表 10: 本周重要公司公告: 亚香股份签署合作协议等 .....	35
表 11: 化工板块个股收盘价周度涨幅前十: 美邦股份、金奥博等领涨 .....	36
表 12: 化工板块个股收盘价周度跌幅前十: 金三江、翔丰华等领跌 .....	36

## 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 0.1%

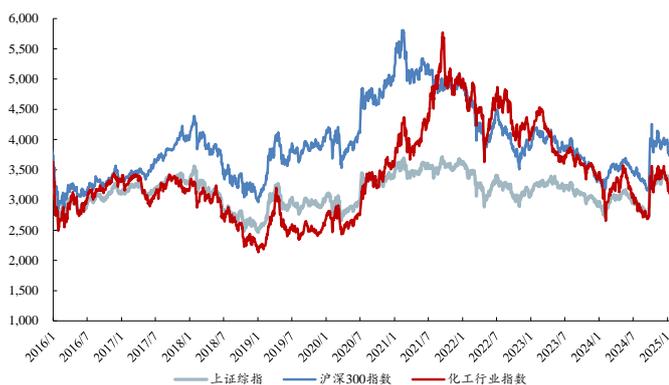
截至本周五(01月10日),上证综指收于3168.52点,较上周五(01月03日)的3211.43点下跌1.34%;沪深300指数报3732.48点,较上周五下跌1.13%;化工行业指数报3109.91点,较上周五下跌1.23%;CCPI(中国化工产品价格指数)报4314点,较上周五下跌0.46%。本周化工行业指数跑输沪深300指数0.1%。

本周化工板块的545只个股中,有199只周度上涨(占比36.51%),有332只周度下跌(占比60.92%)。7日涨幅前十名的个股分别是:美邦股份、金奥博、中石科技、福莱新材、中农联合、黑猫股份、农心科技、上海天洋、宏昌电子、先达股份;7日跌幅前十名的个股分别是:金三江、翔丰华、安诺其、河化股份、锦鸡股份、新安股份、安道麦B、力量钻石、安道麦A、华恒生物。

近7日我们跟踪的226种化工产品中,有90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:丙烯腈、芳烃汽油、丁二烯、甲苯、MMA、二甲苯、固体烧碱、苯酚、混合芳烃、MTBE;7日跌幅前十名的产品是:液氯、氟化铝、甲醇、维生素VA、合成氨、维生素VE、环氧丙烷、苯胺、焦炭、硫酸。

近7日我们跟踪的72种产品价差中,有33种价差较上周上涨,有35种下跌。7日涨幅前五名的价差是:“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“PTA-0.655×PX”、“甲苯-石脑油”、“丁二烯-石脑油”、“丙烯-1.2×丙烷”;7日跌幅前五名的价差是:“顺丁橡胶-丁二烯”、“环己酮-1.144×纯苯”、“腈纶-0.961×丙烯腈”、“气头尿素-700×0.03726×天然气”、“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”。

图1: 本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 0.1%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图2: 1月9日CCPI报4314点,较上周五下跌0.46%



数据来源: Wind、开源证券研究所

## 1.2、本周行业观点：Q4 末沪（深）股通持股数据公布，新凤鸣、杭氧股份等持股环比增幅居前

2024 年 7 月 26 日，上交所、深交所发布公告，宣布自 2024 年 8 月 19 日起，正式调整沪深港通交易信息披露机制。其中主要内容包括每个沪（深）股通交易日收市后公布当日沪（深）股通交易总额及总笔数、ETF 交易总额、交易金额前十证券名单及其交易总额，并按月度、年度公布前述数据的汇总情况，同时每季度第五个沪（深）股通交易日公布上季度末单只证券的沪（深）股通投资者合计持有数量。

2025 年 1 月 8 日，沪深交易所官网公布陆股通 2024 年四季度末持股数据。其中：

**基础化工行业 187 个公司中**，根据沪（深）股通持股占自由流通股比例指标测算，**2024Q4 持股比例环比增幅前 10 家企业为**：新凤鸣、杭氧股份、云天化、卫星化学、浙江龙盛、国恩股份、元力股份、江苏索普、华峰超纤、新和成。**2024Q4 持股比例环比降幅前 10 家企业为**：百川股份、华峰化学、石英股份、万华化学、航锦科技、黑猫股份、坤彩科技、鲁西化工、中欣氟材、扬农化工。

**石油石化行业 29 个公司中**，根据沪（深）股通持股占自由流通股比例指标测算，**2024Q4 持股比例环比增加有 6 家企业**：广聚能源、中油工程、洲际油气、蓝焰控股、中曼石油、恒力石化。**2024Q4 持股比例环比降幅前 10 家企业为**：东华能源、中海油服、海油工程、海油发展、中国石油、中国石化、石化油服、华锦股份、恒通股份、桐昆股份。

表1：2024Q4 沪（深）股通持股占自由流通股比例环比增幅较大的企业包括新凤鸣等

证券简称	沪（深）股通持股占自由流通股比例（%）					沪（深）股通持股占流通 A 股比例（%）					所属基化子行业
	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2024Q4 环比	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2024Q4 环比	
新凤鸣	4.35	3.88	1.52	6.03	4.51	1.56	1.42	0.55	2.18	1.63	涤纶
杭氧股份	6.83	7.44	7.96	11.05	3.09	2.89	3.42	3.66	5.09	1.43	其他化学制品
云天化	7.19	9.94	13.81	16.79	2.98	4.44	6.15	8.54	10.38	1.84	磷肥及磷化工
卫星化学	18.09	17.13	14.68	15.93	1.25	8.97	8.49	7.28	7.90	0.62	其他化学原料
浙江龙盛	4.96	4.98	6.17	7.37	1.20	3.83	3.84	4.63	5.52	0.89	纺织化学制品
国恩股份	1.61	1.51	1.05	1.94	0.88	1.08	1.01	0.71	1.30	0.59	改性塑料
元力股份	0.25	0.23	0.44	1.32	0.88	0.17	0.16	0.30	0.90	0.60	其他化学制品
江苏索普	1.20	0.82	1.24	2.09	0.85	0.30	0.20	0.30	0.51	0.21	煤化工
华峰超纤	1.77	0.93	1.35	2.18	0.83	1.46	0.77	1.11	1.80	0.69	其他塑料制品
新和成	7.50	8.96	8.58	9.41	0.83	3.72	4.45	4.16	4.54	0.38	食品及饲料添加剂
泸天化	1.13	0.82	1.10	1.89	0.79	0.48	0.34	0.46	0.78	0.33	氮肥
龙佰集团	4.47	4.14	3.39	4.17	0.78	2.88	2.69	2.62	3.23	0.60	钛白粉
赞宇科技	0.27	0.16	0.38	1.11	0.73	0.17	0.10	0.24	0.70	0.46	其他化学制品
三房巷	0.21	0.12	0.08	0.70	0.61	0.03	0.02	0.01	0.13	0.12	涤纶
硅宝科技	0.36	0.15	0.71	1.28	0.57	0.22	0.09	0.42	0.76	0.34	有机硅
司尔特	1.51	0.54	1.00	1.57	0.56	1.02	0.36	0.68	1.06	0.38	复合肥
美瑞新材	0.30	0.36	0.67	1.20	0.53	0.16	0.19	0.35	0.63	0.28	聚氨酯
振华股份	0.79	0.58	0.71	1.23	0.53	0.49	0.36	0.44	0.77	0.33	无机盐

证券简称	沪（深）股通持股占自由流通股比例（%）					沪（深）股通持股占流通 A 股比例（%）					所属基化子行业
	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2024Q4 环比	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2024Q4 环比	
回天新材	2.35	1.81	2.67	3.19	0.52	2.02	1.55	2.29	2.74	0.45	有机硅
雅本化学	0.49	0.44	1.12	1.61	0.49	0.32	0.29	0.73	1.04	0.32	农药
海利得	4.77	1.15	1.59	2.05	0.46	3.98	0.96	1.32	1.71	0.39	涤纶
道恩股份	1.90	1.94	2.09	2.51	0.41	0.84	0.86	0.93	1.12	0.18	改性塑料
百傲化学	0.08	0.08	0.08	0.49	0.41	0.03	0.03	0.03	0.21	0.18	农药
海达股份	0.37	1.78	0.69	1.02	0.33	0.31	1.48	0.57	0.84	0.27	其他橡胶制品
凯赛生物	2.12	2.01	2.08	2.40	0.32	0.93	0.99	1.03	1.19	0.16	其他化学制品
联化科技	1.91	1.32	1.99	2.21	0.22	1.42	0.98	1.48	1.64	0.16	农药
金发科技	1.58	2.09	2.36	2.57	0.21	1.16	1.54	1.74	1.89	0.15	改性塑料
美联新材	0.50	0.19	0.56	0.77	0.20	0.33	0.12	0.37	0.51	0.14	改性塑料
阳煤化工	1.70	1.20	0.53	0.73	0.20	0.84	0.59	0.26	0.36	0.10	氮肥
联瑞新材	1.37	1.05	1.46	1.66	0.20	0.53	0.41	0.57	0.64	0.07	非金属材料III
英科再生	0.34	0.23	0.38	0.56	0.18	0.34	0.12	0.21	0.31	0.10	其他塑料制品
盐湖股份	3.68	3.53	3.07	3.25	0.18	2.53	2.42	2.11	2.51	0.40	钾肥
莱茵生物	0.38	0.34	1.14	1.27	0.13	0.30	0.29	0.93	1.04	0.11	食品及饲料添加剂
金能科技	2.86	2.75	2.37	2.49	0.12	1.44	1.38	1.19	1.25	0.06	其他化学原料
华润材料	1.34	1.03	0.60	0.71	0.11	1.34	1.03	0.60	0.31	-0.29	其他塑料制品
天铁股份	1.46	0.76	1.00	1.11	0.10	1.25	0.65	0.90	0.97	0.06	其他橡胶制品
润丰股份	1.72	1.90	1.57	1.67	0.10	1.72	1.90	0.50	0.54	0.04	农药
氯碱化工	2.10	1.99	2.77	2.86	0.08	0.59	0.55	0.78	0.80	0.02	氯碱
宝丰能源	6.84	7.61	7.79	7.86	0.07	2.02	2.25	2.30	2.32	0.02	煤化工
皇马科技	0.21	0.23	0.65	0.69	0.04	0.11	0.12	0.36	0.38	0.02	其他化学制品
沧州明珠	1.30	0.94	1.15	1.18	0.03	0.97	0.71	0.87	0.89	0.02	其他塑料制品
中广核技	1.64	1.18	1.98	1.99	0.01	0.99	0.71	1.20	1.21	0.01	其他化学制品
乐凯胶片	0.07	0.07	0.07	0.07	0.00	0.04	0.04	0.03	0.03	0.00	膜材料
川金诺	0.12	0.03	0.02	0.02	0.00	0.11	0.03	0.02	0.02	0.00	磷肥及磷化工
苏博特	2.37	0.42	0.16	0.16	-0.01	1.18	0.21	0.08	0.08	0.00	其他化学制品
天洋新材	0.38	0.07	0.07	0.06	-0.01	0.22	0.04	0.04	0.03	-0.01	其他塑料制品
泰和科技	0.09	0.01	0.01	0.00	-0.01	0.06	0.01	0.01	0.00	-0.01	其他化学制品
卓越新能	0.05	0.02	0.02	0.01	-0.01	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	其他化学制品
松井股份	0.36	0.64	0.33	0.32	-0.01	0.17	0.29	0.15	0.15	0.00	涂料油墨
兴化股份	0.18	0.03	0.02	0.00	-0.02	0.06	0.01	0.01	0.00	-0.01	其他化学原料
新疆天业	0.06	0.07	0.07	0.05	-0.02	0.03	0.04	0.03	0.02	-0.01	氯碱
阿拉丁	0.74	0.15	0.07	0.05	-0.02	0.38	0.07	0.03	0.02	-0.01	其他化学制品
ST中泰	1.72	0.39	0.22	0.20	-0.02	1.21	0.27	0.15	0.14	-0.02	氯碱
万盛股份	0.89	0.79	0.89	0.86	-0.03	0.64	0.55	0.63	0.60	-0.03	其他化学制品
百合花	0.50	0.62	0.05	0.02	-0.03	0.15	0.19	0.01	0.00	-0.01	涂料油墨
国风新材	0.75	0.12	0.04	0.01	-0.03	0.53	0.09	0.03	0.01	-0.02	膜材料
沧州大化	1.43	1.05	0.96	0.92	-0.04	0.76	0.56	0.51	0.49	-0.02	聚氨酯
确成股份	0.40	0.83	0.80	0.75	-0.04	0.13	0.27	0.26	0.24	-0.02	炭黑
奥克股份	1.11	0.32	0.16	0.12	-0.05	0.52	0.15	0.08	0.06	-0.02	其他化学原料

证券简称	沪（深）股通持股占自由流通股比例（%）					沪（深）股通持股占流通 A 股比例（%）					所属基化子行业
	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2024Q4 环比	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2024Q4 环比	
力量钻石	1.58	1.44	1.28	1.22	-0.06	1.58	1.44	1.05	1.01	-0.05	非金属材料 III
红星发展	0.91	0.34	0.07	0.01	-0.07	0.58	0.22	0.04	0.00	-0.04	无机盐
凯立新材	0.47	0.07	0.07	0.00	-0.07	0.46	0.05	0.05	0.00	-0.05	其他化学制品
闰土股份	1.35	1.34	1.38	1.31	-0.08	0.90	0.91	0.92	0.87	-0.05	纺织化学制品
嘉必优	0.22	0.13	0.08	0.00	-0.08	0.11	0.06	0.04	0.00	-0.04	食品及饲料添加剂
三友化工	4.95	6.70	6.40	6.32	-0.08	2.69	3.65	3.48	3.44	-0.04	纯碱
元利科技	0.39	0.16	0.09	0.00	-0.08	0.14	0.05	0.03	0.00	-0.03	其他化学制品
神马股份	1.32	1.78	1.30	1.21	-0.09	0.51	0.69	0.51	0.45	-0.06	锦纶
华康股份	0.40	0.31	0.43	0.34	-0.09	0.22	0.17	0.24	0.21	-0.03	食品及饲料添加剂
兄弟科技	0.11	0.37	0.13	0.03	-0.10	0.09	0.31	0.11	0.02	-0.08	食品及饲料添加剂
天原股份	1.24	0.79	1.18	1.08	-0.10	0.97	0.62	0.82	0.75	-0.07	氯碱
大东南	0.30	0.04	0.42	0.31	-0.11	0.22	0.03	0.30	0.22	-0.08	膜材料
普利特	1.71	1.88	2.23	2.13	-0.11	1.37	1.49	1.77	1.68	-0.09	改性塑料
鼎际得	0.43	0.68	0.93	0.81	-0.12	0.27	0.42	0.58	0.51	-0.07	其他化学制品
七彩化学	0.75	1.70	0.20	0.06	-0.14	0.46	0.94	0.11	0.03	-0.08	涂料油墨
长鸿高科	0.28	0.33	0.61	0.46	-0.15	0.04	0.05	0.10	0.08	-0.02	其他塑料制品
百龙创园	1.52	0.44	0.49	0.33	-0.16	1.14	0.16	0.18	0.12	-0.06	食品及饲料添加剂
万凯新材	0.55	0.22	0.51	0.34	-0.18	0.49	0.19	0.43	0.32	-0.12	其他塑料制品
中旗股份	1.53	0.26	0.25	0.07	-0.18	1.35	0.23	0.22	0.06	-0.16	农药
侨源股份	1.63	0.94	0.68	0.48	-0.20	1.62	0.93	0.68	0.48	-0.20	其他化学制品
华宝股份	1.99	1.77	1.76	1.55	-0.21	0.38	0.33	0.33	0.29	-0.04	食品及饲料添加剂
国泰集团	1.60	0.43	0.84	0.62	-0.23	0.70	0.18	0.42	0.30	-0.12	民爆制品
科拓生物	0.16	0.51	0.43	0.18	-0.24	0.12	0.40	0.33	0.14	-0.19	食品及饲料添加剂
皖维高新	1.10	0.76	1.01	0.76	-0.25	0.76	0.52	0.69	0.52	-0.17	其他化学纤维
川发龙蟒	1.48	1.56	2.18	1.94	-0.25	1.10	1.15	1.26	1.12	-0.14	磷肥及磷化工
东方铁塔	3.49	4.78	2.69	2.44	-0.25	1.58	2.16	1.21	1.10	-0.11	钾肥
圣泉集团	1.91	1.19	1.90	1.65	-0.25	1.91	1.19	1.52	1.32	-0.20	合成树脂
江山股份	1.37	1.41	1.39	1.12	-0.26	0.86	0.91	0.90	0.73	-0.17	农药
金禾实业	4.36	3.76	4.02	3.74	-0.28	2.40	2.07	2.21	2.06	-0.15	食品及饲料添加剂
维远股份	1.79	1.50	0.88	0.59	-0.29	0.98	0.82	0.40	0.27	-0.13	其他化学原料
东材科技	2.42	1.43	1.82	1.52	-0.30	1.79	1.06	1.34	1.12	-0.22	膜材料
凯美特气	1.44	1.71	1.62	1.30	-0.32	0.72	0.85	0.81	0.65	-0.16	其他化学制品
海新能科	1.17	1.07	1.10	0.78	-0.32	0.74	0.67	0.69	0.49	-0.20	其他化学制品
昊华科技	2.43	2.52	1.68	1.36	-0.32	0.71	0.74	0.59	0.48	-0.11	氟化工
新安股份	1.89	1.57	1.42	1.09	-0.33	1.34	1.14	1.03	0.79	-0.24	农药
震安科技	3.29	1.78	0.58	0.25	-0.33	2.32	1.26	0.41	0.18	-0.23	其他橡胶制品
雪峰科技	0.61	0.62	1.34	1.01	-0.33	0.39	0.39	0.85	0.64	-0.21	民爆制品
广东宏大	2.74	3.06	2.47	2.12	-0.35	1.77	1.98	1.59	1.37	-0.22	民爆制品
蓝晓科技	18.05	19.24	21.57	21.20	-0.36	14.10	15.03	16.85	16.60	-0.25	合成树脂
金正大	0.12	0.10	1.28	0.90	-0.37	0.09	0.07	0.89	0.63	-0.26	复合肥
东岳硅材	1.90	1.54	2.06	1.68	-0.38	0.55	0.44	0.69	0.65	-0.03	有机硅

证券简称	沪（深）股通持股占自由流通股比例（%）					沪（深）股通持股占流通 A 股比例（%）					所属化学子行业
	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2024Q4 环比	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2024Q4 环比	
华鲁恒升	7.78	6.73	4.82	4.44	-0.39	5.27	4.56	3.27	3.01	-0.26	氮肥
海利尔	1.62	0.53	1.06	0.68	-0.39	0.56	0.18	0.37	0.23	-0.14	农药
隆华新材	1.18	0.46	0.67	0.28	-0.39	1.10	0.43	0.62	0.24	-0.39	其他化学制品
嘉化能源	3.58	2.82	3.09	2.70	-0.39	2.20	1.73	1.90	1.66	-0.24	其他化学制品
赤天化	0.61	1.21	0.96	0.57	-0.39	0.50	0.99	0.79	0.46	-0.33	氮肥
东方材料	0.61	0.85	0.46	0.04	-0.42	0.36	0.52	0.29	0.03	-0.26	涂料油墨
新化股份	0.71	0.68	0.97	0.55	-0.43	0.51	0.49	0.70	0.39	-0.31	其他化学制品
雪天盐业	1.29	0.86	1.12	0.69	-0.43	0.67	0.44	0.57	0.35	-0.22	无机盐
中复神鹰	1.46	0.72	1.09	0.66	-0.43	1.46	0.48	0.73	0.44	-0.29	其他化学纤维
北元集团	1.06	1.05	1.76	1.32	-0.44	0.57	0.37	0.62	0.47	-0.15	氯碱
山东海化	1.00	0.53	0.85	0.40	-0.45	0.60	0.32	0.51	0.24	-0.27	纯碱
诚志股份	2.55	1.53	2.06	1.60	-0.46	1.19	0.71	0.96	0.75	-0.21	煤化工
三元生物	0.26	0.47	0.55	0.09	-0.46	0.18	0.33	0.38	0.07	-0.32	食品及饲料添加剂
江南化工	2.15	3.75	2.60	2.13	-0.46	1.16	2.03	1.02	0.84	-0.18	民爆制品
芭田股份	0.95	0.67	1.89	1.41	-0.48	0.80	0.56	1.58	1.27	-0.31	复合肥
三孚股份	2.41	1.20	1.56	1.06	-0.50	0.84	0.40	0.52	0.35	-0.17	其他化学原料
永太科技	0.78	0.78	1.32	0.82	-0.50	0.62	0.62	1.05	0.66	-0.40	氟化工
江瀚新材	0.29	0.19	0.70	0.19	-0.51	0.26	0.17	0.63	0.17	-0.46	有机硅
新开源	0.21	0.77	0.92	0.41	-0.51	0.19	0.71	0.85	0.38	-0.47	其他化学制品
亚钾国际	3.36	1.49	1.91	1.39	-0.52	2.15	0.95	1.22	0.89	-0.33	钾肥
宏达股份	3.11	1.60	2.25	1.71	-0.53	2.02	1.03	1.41	1.07	-0.34	磷肥及磷化工
巨化股份	5.30	6.87	5.92	5.38	-0.53	2.46	3.19	2.75	2.50	-0.25	氟化工
四川美丰	0.96	0.37	0.59	0.04	-0.54	0.84	0.32	0.51	0.04	-0.47	氮肥
梅花生物	4.05	4.35	4.88	4.33	-0.55	2.77	2.93	3.29	2.92	-0.37	食品及饲料添加剂
三维股份	1.33	1.20	1.43	0.85	-0.58	0.48	0.37	0.44	0.26	-0.18	其他橡胶制品
雅化集团	1.75	1.30	1.77	1.18	-0.58	1.63	1.21	1.65	1.10	-0.54	民爆制品
中化国际	1.23	1.09	1.99	1.38	-0.61	0.64	0.49	0.90	0.62	-0.28	其他化学制品
利尔化学	2.01	1.43	1.83	1.22	-0.61	1.18	0.84	1.08	0.72	-0.36	农药
华恒生物	1.80	1.10	1.16	0.55	-0.62	1.80	0.71	0.75	0.36	-0.39	食品及饲料添加剂
云图控股	1.87	1.48	1.62	1.00	-0.62	1.63	1.29	1.43	0.88	-0.55	复合肥
广信股份	3.20	2.12	2.36	1.74	-0.63	1.86	1.23	1.37	1.01	-0.36	农药
北化股份	0.04	0.93	1.13	0.48	-0.66	0.02	0.50	0.60	0.25	-0.35	民爆制品
山东赫达	1.28	1.27	1.87	1.20	-0.67	0.81	0.80	1.18	0.76	-0.42	其他化学制品
多氟多	1.03	1.17	1.55	0.87	-0.68	0.96	1.11	1.45	0.81	-0.63	氟化工
吉林化纤	0.52	0.76	1.17	0.49	-0.68	0.37	0.55	0.84	0.35	-0.49	粘胶
合盛硅业	4.84	4.47	5.01	4.32	-0.68	1.14	1.05	1.07	0.92	-0.15	有机硅
尤夫股份	1.20	0.43	1.44	0.73	-0.71	0.53	0.19	0.64	0.33	-0.32	涤纶
易普力	0.99	1.68	2.28	1.57	-0.71	0.50	0.85	1.16	0.80	-0.36	民爆制品
斯迪克	0.94	0.66	1.24	0.51	-0.73	0.94	0.65	1.20	0.43	-0.77	膜材料
金石资源	1.95	1.63	1.80	1.04	-0.76	0.89	0.74	0.82	0.47	-0.35	氟化工
凯盛新材	0.58	0.57	1.15	0.38	-0.77	0.50	0.49	0.46	0.15	-0.31	其他化学原料

证券简称	沪（深）股通持股占自由流通股比例（%）					沪（深）股通持股占流通 A 股比例（%）					所属基化子行业
	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2024Q4 环比	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2024Q4 环比	
德冠新材	0.81	0.27	0.97	0.19	-0.78	0.81	0.27	0.97	0.19	-0.78	膜材料
中核钛白	1.32	1.52	1.92	1.12	-0.80	0.88	1.00	1.27	0.74	-0.53	钛白粉
泰和新材	1.93	1.10	1.78	0.96	-0.82	1.31	0.75	1.21	0.64	-0.57	其他化学纤维
新乡化纤	1.22	1.63	2.01	1.19	-0.82	0.72	0.92	1.14	0.74	-0.39	粘胶
瑞丰新材	2.28	4.16	3.24	2.40	-0.84	1.53	2.80	2.18	1.62	-0.57	其他化学制品
和邦生物	2.68	2.42	2.37	1.52	-0.85	1.71	1.55	1.59	0.88	-0.71	磷肥及磷化工
晨光新材	1.03	0.39	0.98	0.12	-0.86	0.36	0.13	0.34	0.04	-0.30	有机硅
华谊集团	3.90	2.05	2.92	2.04	-0.88	1.37	0.72	1.02	0.72	-0.30	煤化工
史丹利	4.50	6.20	5.29	4.40	-0.89	2.44	3.37	2.93	2.36	-0.57	复合肥
永和股份	0.49	1.17	1.63	0.73	-0.90	0.40	0.45	0.63	0.28	-0.35	氟化工
宏柏新材	2.12	2.01	2.61	1.69	-0.92	0.75	0.71	0.92	0.64	-0.28	其他化学制品
彤程新材	1.90	1.76	2.87	1.92	-0.94	0.60	0.55	0.91	0.61	-0.30	橡胶助剂
华昌化工	5.82	2.70	1.83	0.88	-0.95	3.49	1.62	1.10	0.53	-0.57	煤化工
新洋丰	2.81	2.81	3.13	2.13	-0.99	1.37	1.37	1.46	1.00	-0.46	复合肥
兴发集团	3.36	6.74	3.90	2.89	-1.01	2.19	4.39	2.54	1.88	-0.66	磷肥及磷化工
索通发展	0.49	0.96	2.06	1.04	-1.02	0.34	0.64	1.37	0.69	-0.68	非金属材料III
泰坦科技	1.60	1.01	1.28	0.25	-1.02	1.15	0.72	0.91	0.18	-0.73	其他化学制品
三美股份	3.49	3.61	2.25	1.23	-1.02	1.29	1.34	0.83	0.45	-0.38	氟化工
华西股份	1.21	0.91	1.84	0.79	-1.05	0.74	0.56	1.13	0.48	-0.64	涤纶
中农立华	0.79	0.60	1.20	0.14	-1.07	0.31	0.24	0.48	0.05	-0.43	农药
川恒股份	2.60	2.90	2.43	1.34	-1.09	1.13	1.27	1.16	0.64	-0.52	磷肥及磷化工
远兴能源	2.37	3.09	2.74	1.63	-1.12	1.78	2.32	2.08	1.24	-0.84	纯碱
诺普信	1.26	1.07	2.37	1.24	-1.14	0.99	0.85	1.87	1.00	-0.87	农药
联创股份	0.38	0.31	1.72	0.57	-1.15	0.34	0.27	1.51	0.50	-1.01	氟化工
君正集团	4.57	4.22	5.12	3.93	-1.20	1.71	1.58	1.92	1.47	-0.45	氯碱
苏盐井神	1.01	1.57	3.15	1.95	-1.20	0.36	0.57	1.16	0.71	-0.45	无机盐
中盐化工	1.59	1.55	2.47	1.26	-1.21	0.85	0.84	1.33	0.68	-0.65	无机盐
星湖科技	0.44	1.34	2.52	1.24	-1.28	0.32	0.92	1.80	0.96	-0.84	食品及饲料添加剂
安迪苏	2.15	5.10	10.06	8.78	-1.28	0.30	0.71	1.41	1.23	-0.18	食品及饲料添加剂
滨化股份	1.01	0.73	2.14	0.84	-1.29	0.84	0.60	1.79	0.70	-1.09	氯碱
安道麦 A	1.54	2.84	3.18	1.85	-1.33	0.25	0.46	0.51	0.30	-0.21	农药
华软科技	1.83	2.09	1.87	0.33	-1.54	1.39	1.59	1.43	0.25	-1.17	其他化学制品
湖北宜化	1.39	0.91	2.29	0.73	-1.56	1.04	0.67	1.69	0.54	-1.15	氮肥
利安隆	3.63	3.69	2.82	1.18	-1.64	2.39	2.43	1.85	0.79	-1.06	其他化学制品
中毅达	4.08	1.18	2.82	1.17	-1.65	3.73	1.07	1.78	0.73	-1.05	其他化学原料
双星新材	2.03	2.57	2.75	1.03	-1.73	1.56	1.98	2.12	0.79	-1.33	膜材料
扬农化工	9.65	10.00	8.73	6.84	-1.89	5.63	5.83	5.09	3.99	-1.10	农药
中欣氟材	0.72	0.55	2.03	0.09	-1.94	0.43	0.32	1.21	0.05	-1.15	氟化工
鲁西化工	3.66	3.51	4.02	1.75	-2.27	1.87	1.79	2.05	0.89	-1.16	煤化工
坤彩科技	5.11	5.32	3.61	1.33	-2.28	1.36	1.42	0.96	0.35	-0.61	非金属材料III
黑猫股份	1.80	2.81	3.77	0.99	-2.78	0.98	1.52	2.04	0.53	-1.51	炭黑

证券简称	沪（深）股通持股占自由流通股比例（%）					沪（深）股通持股占流通A股比例（%）					所属石化子行业
	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2024Q4环比	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2024Q4环比	
航锦科技	5.17	5.58	5.93	3.09	-2.83	3.81	4.11	4.37	2.28	-2.09	氯碱
万华化学	17.73	16.79	14.59	10.63	-3.96	9.35	8.86	7.69	5.60	-2.09	聚氨酯
石英股份	5.08	6.97	7.04	2.83	-4.20	2.41	3.31	3.35	1.34	-2.01	非金属材料III
华峰化学	9.52	9.24	10.73	6.47	-4.27	3.16	3.11	3.61	2.17	-1.43	氨纶
百川股份	0.79	2.69	5.48	0.24	-5.23	0.73	2.49	5.08	0.23	-4.85	其他化学制品

数据来源：Wind、开源证券研究所

**图3：2024Q4 沪（深）股通持股占自由流通股比例环比增幅较大的企业包括广聚能源等**

证券代码	证券简称	沪（深）股通持股占自由流通股比例（%）					沪（深）股通持股占流通A股比例（%）					所属石油石化子行业
		2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2024Q4环比	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2024Q4环比	
000096.SZ	广聚能源	5.33	8.94	17.38	22.96	5.58	2.45	4.11	7.98	10.55	2.56	油品石化贸易
600339.SH	中油工程	3.00	3.15	6.57	8.78	2.20	0.83	0.87	1.82	2.43	0.61	油气及炼化工程
600759.SH	洲际油气	0.00	0.00	0.28	0.82	0.54	0.00	0.00	0.22	0.65	0.43	油气开采III
000968.SZ	蓝焰控股	1.73	2.06	2.38	2.66	0.28	0.74	0.88	1.02	1.14	0.12	油气开采III
603619.SH	中曼石油	2.29	1.90	1.25	1.39	0.14	1.45	1.25	0.90	1.01	0.11	油田服务
600346.SH	恒力石化	9.48	11.38	11.68	11.73	0.05	2.57	3.09	3.17	3.19	0.02	炼油化工
002554.SZ	惠博普	1.60	0.04	0.01	0.00	-0.01	1.02	0.03	0.01	0.00	-0.01	油气及炼化工程
000301.SZ	东方盛虹	4.04	3.51	3.65	3.40	-0.26	1.76	1.53	1.59	1.48	-0.11	炼油化工
002986.SZ	宇新股份	0.46	0.24	0.48	0.17	-0.31	0.36	0.21	0.40	0.14	-0.26	其他石化
300191.SZ	潜能恒信	0.75	0.75	1.30	0.94	-0.37	0.58	0.58	1.01	0.72	-0.28	油气及炼化工程
002493.SZ	荣盛石化	5.59	6.14	6.65	6.29	-0.37	1.70	1.85	1.97	1.85	-0.12	炼油化工
600777.SH	ST新潮	5.29	4.24	4.88	4.46	-0.42	4.97	3.99	3.83	3.50	-0.33	油气开采III
002408.SZ	齐翔腾达	1.97	1.29	1.80	1.35	-0.44	0.89	0.58	0.81	0.60	-0.21	其他石化
600688.SH	上海石化	3.14	3.09	3.56	3.10	-0.46	0.80	0.78	0.90	0.79	-0.11	炼油化工
600938.SH	中国海油	1.87	1.94	2.61	2.01	-0.61	1.33	1.44	1.83	1.41	-0.42	油气开采III
000819.SZ	岳阳兴长	0.57	0.30	0.86	0.21	-0.65	0.35	0.19	0.58	0.14	-0.44	其他石化
300055.SZ	万邦达	1.01	0.68	0.88	0.22	-0.66	0.90	0.60	0.79	0.20	-0.59	其他石化
000703.SZ	恒逸石化	2.92	3.83	3.08	2.06	-1.02	1.52	2.00	1.61	0.88	-0.72	炼油化工
600256.SH	广汇能源	2.84	2.02	2.90	1.84	-1.05	1.85	1.31	1.89	1.20	-0.69	油品石化贸易
601233.SH	桐昆股份	4.78	3.90	3.62	2.43	-1.19	3.05	2.49	2.31	1.47	-0.84	其他石化
603223.SH	恒通股份	0.93	0.57	1.66	0.44	-1.21	0.43	0.26	0.78	0.20	-0.58	油品石化贸易
000059.SZ	华锦股份	2.82	1.73	2.66	1.07	-1.59	1.49	0.92	1.41	0.56	-0.84	炼油化工
600871.SH	石化油服	2.15	3.15	4.18	2.42	-1.76	0.45	0.65	0.87	0.50	-0.37	油田服务
600028.SH	中国石化	10.31	9.81	9.73	7.73	-2.00	1.55	1.47	1.46	1.15	-0.31	炼油化工
601857.SH	中国石油	9.44	10.51	10.68	8.11	-2.57	0.64	0.71	0.72	0.55	-0.17	炼油化工
600968.SH	海油发展	13.07	16.28	16.03	12.67	-3.36	2.39	2.98	2.94	2.32	-0.62	油田服务
600583.SH	海油工程	10.22	10.97	10.73	6.21	-4.52	4.56	4.90	4.79	2.77	-2.02	油气及炼化工程
601808.SH	中海油服	20.68	20.00	20.69	15.79	-4.90	3.83	3.71	3.84	2.93	-0.91	油田服务
002221.SZ	东华能源	8.79	8.75	8.84	1.95	-6.90	5.62	5.60	5.66	1.24	-4.41	其他石化

数据来源：Wind、开源证券研究所

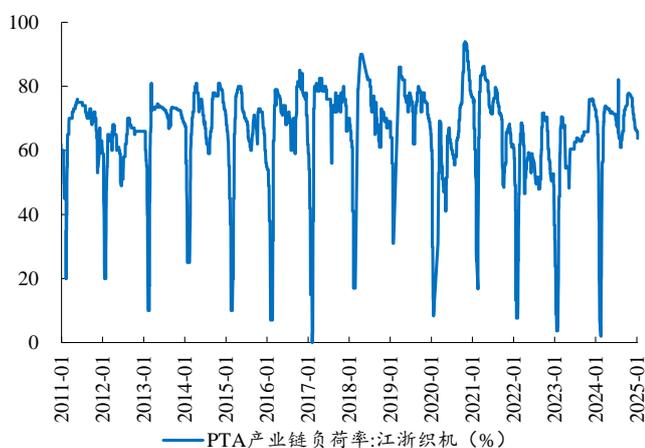
### 1.3、本周重点产品跟踪：涤纶长丝库存低位，价差扩大

#### 1.3.1、化纤：涤纶长丝库存低位，价差扩大

本周（1月6日-1月10日）江浙织机开工率有所下滑。据 Wind 数据，截至 1 月 9 日，聚酯产业链江浙织机负荷率为 63.75%，较 1 月 2 日下滑 1.99pcts。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4：截至 1 月 9 日，江浙织机负荷率为 63.75%



数据来源：Wind、开源证券研究所

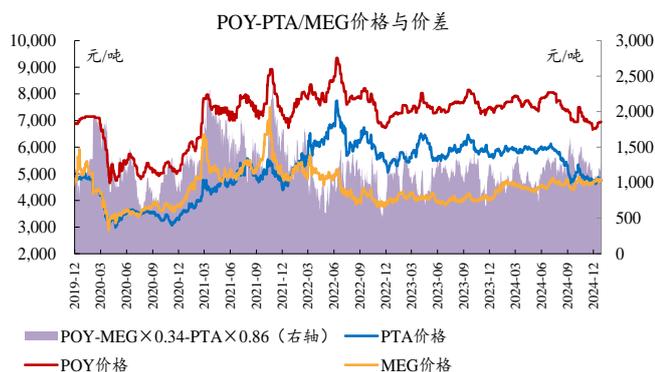
图5：11月美国服装及配饰店销售额同比增长 2.2%



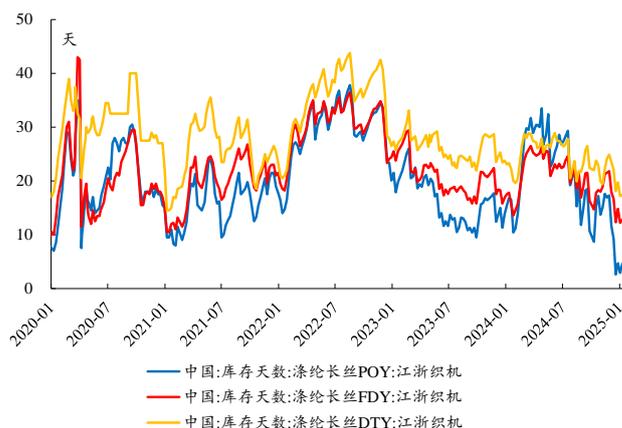
数据来源：Wind、开源证券研究所

**涤纶长丝：**本周（1月6日-1月10日）涤纶长丝市场价格上涨。据 Wind 数据，截至 1 月 9 日，涤纶长丝 POY、FDY、DTY 库存天数分别为 4.6、12.8、17.4 天，较 1 月 2 日分别+1.7、+0.6、+0.2 天，整体仍处于较低水平。据百川盈孚数据，截至 1 月 9 日，涤纶长丝 POY 市场均价为 7100 元/吨，较上周均价上涨 107.14 元/吨；FDY 市场均价为 7550 元/吨，较上周均价上涨 107.14 元/吨；DTY 市场均价为 8300 元/吨，较上周均价上涨 50 元/吨。本周伊始，市场对中国经济前景乐观，加之欧美寒冷天气增加取暖需求，国际油价震荡上涨，成本端支撑较强，且周内长丝装置检修减产陆续增多，市场供应量不断下滑，企业多上调报价，市场成交重心小幅上移，下游部分用户受成本提振，适量采买补货，长丝局部产销数据表现尚可，而随着聚合成本端支撑逐渐减弱，长丝走势趋于稳定，下游多数织造企业已进入停车放假模式，对长丝需求减弱，日常采购刚需为主。现阶段，国际油价震荡下跌，但 PX 反弹托举 PTA 市场宽幅上行，成本支撑回归强势，在供应不断缩减的背景下，长丝厂家挺价心态明显，市场延续坚挺运行。

【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份。

**图6：本周涤纶长丝 POY 价差扩大**


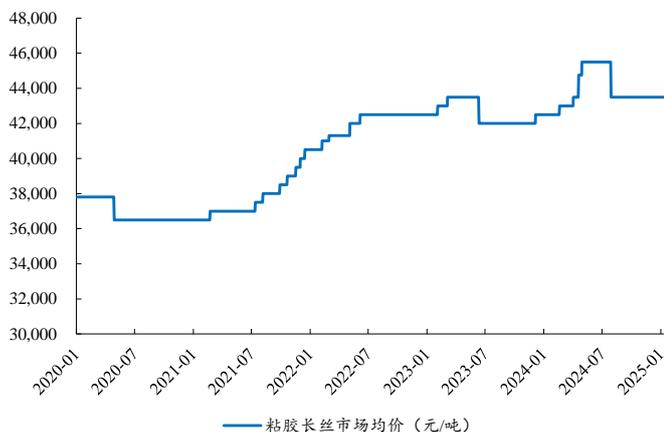
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图7：本周涤纶长丝库存处于低位**


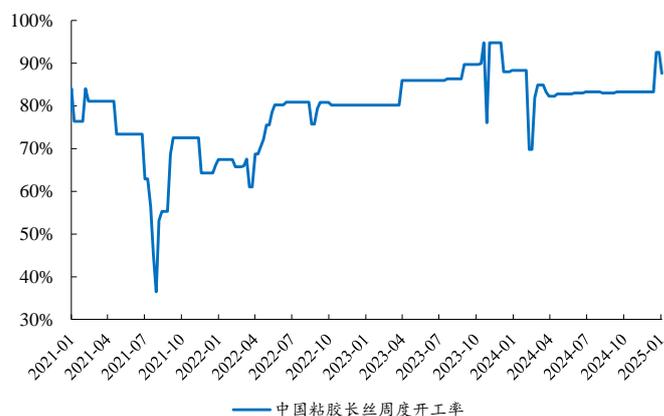
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**粘胶长丝：**本周（1月6日-1月10日）粘胶长丝市场持稳观望。据百川盈孚数据，截至1月10日，粘胶长丝市场均价为43500元/吨，较上一个工作日价格持平。下游需求平平，厂家买兴一般，粘胶长丝供需两端变化相对较小，场内经济流通速度缓慢，市场主流重心无明显变化。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8：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9：本周粘胶长丝行业开工率处于高位**


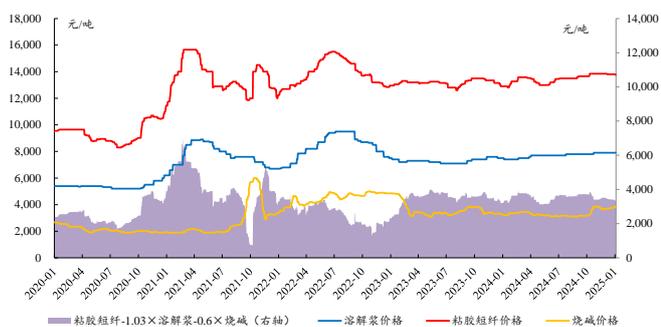
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

**粘胶短纤：**本周（1月6日-1月10日）粘胶短纤市场重心下移。据百川盈孚数据，截至1月9日，粘胶短纤市场均价为13600元/吨，较上周同期价格下跌200元/吨，跌幅1.45%。本周原料主料溶解浆市场维稳运行，辅料液碱市场小幅反弹，硫酸市场延续弱势，成本端市场价格走势不一；供应端来看，周内粘胶短纤市场装置大部分维持稳定运行，场内供应量波动不大，各粘胶短纤厂家库存水平不高，供应端利好支撑仍存；虽处于新一轮签单节点，但终端市场需求清淡，下游纱企存有一定避险情绪，多维持刚需签单，各粘胶短纤厂家签单情况稍有差异，需求端支撑

有限。综合来看，上游原料市场价格重心上行，场内库存水平处于低位，成本端与供应端支撑尚存，但下游市场采购积极性不高，需求端未有好转，各粘胶短纤厂家报价不同程度下调，市场实际成交价格窄幅下跌。

**【推荐标的】三友化工。**

**图10：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11：本周粘胶短纤库存上升**

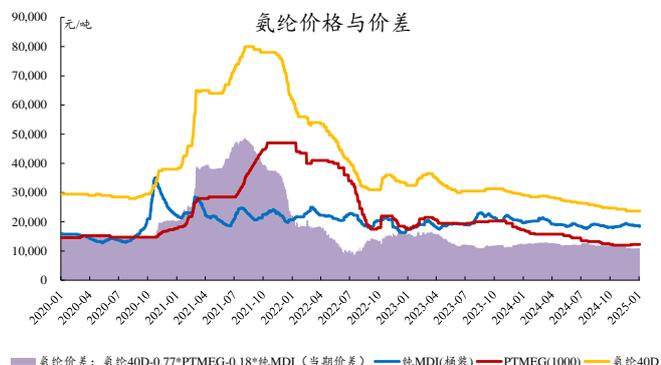


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

**氨纶：本周（1月6日-1月10日）国内氨纶价格持稳运行。**据百川盈孚数据，截至1月9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市场价格不变，成本面支撑暂无变化；氨纶场内供应延续缩减，氨纶企业对外报盘持稳，部分工厂反馈局部下游刚需备货情况增加，局部需求稍好，然就整体需求情况看，仍偏淡；就市场价格面看，整体价格暂无变化。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12：本周氨纶价差小幅收窄**



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图13：本周氨纶库存小幅下降**



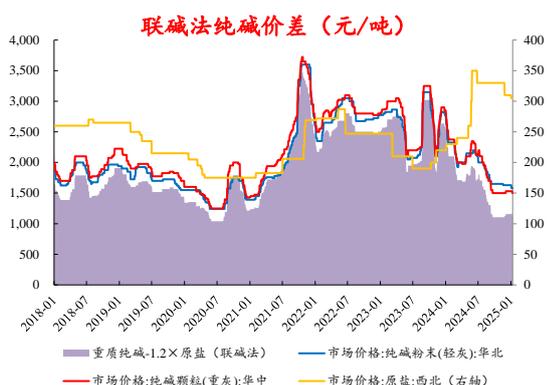
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

### 1.3.2、纯碱：成交氛围清淡，纯碱现货价格弱势下跌

**纯碱：**本周（1月6日-1月10日）国内纯碱现货市场价格下行。据百川盈孚数据，截至1月9日，轻质纯碱市场均价为1418元/吨，较上周四价格下跌1.87%；重质纯碱市场均价为1498元/吨，较上周四价格下跌1.96%。周内纯碱市场价格走势，河北、江苏、河南、两湖、青海等地价格均有不同程度下调，碱厂多根据自身情况灵活调整报盘，节前多存一定清库出货意愿，价格存一定让利空间，纯碱现货价格弱势下滑。其中目前轻碱市场情况略好于重碱，随着下游玻璃冷修产线不断增加，对重碱需求形成进一步压制，玻璃厂采购压价心态较为浓郁，重碱价格跌势明显，纯碱市场轻重碱价格倒挂现象仍在持续，部分碱厂调整生产比例，提高轻碱产出。供需端来看，随着前期检修降负装置逐步恢复正常，本周纯碱供应量上涨明显，周产量较上周相比上涨4.41%，工厂整体库存情况略有积压，需求端采购节奏有所放缓，下游用户多数已完成春节前备货，碱厂接单出货情况不佳，业者多对后市信心不足。综合来看，周内纯碱市场弱势下行，各基本面缺乏有效消息指引，碱厂出货承压下，纯碱现货价格逐步下探。

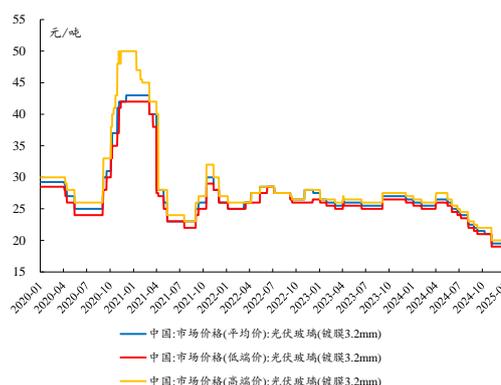
【推荐标的】远兴能源、三友化工等。【受益标的】中盐化工等。

图14：本周重质纯碱价差小幅收窄



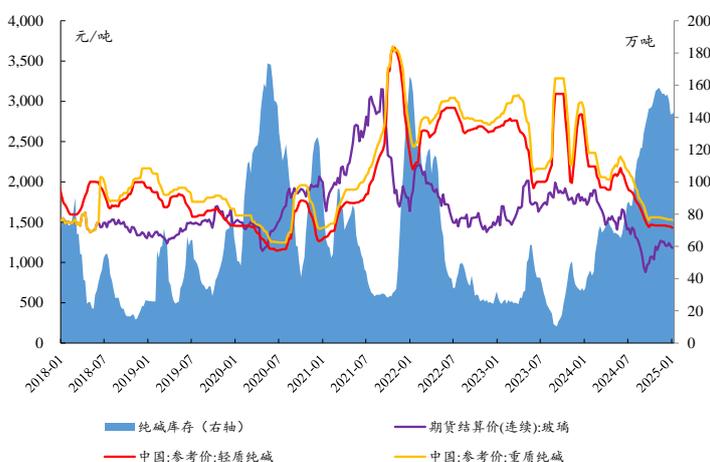
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图15：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16：本周纯碱库存小幅增长



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 1.3.3、化肥：本周尿素市场缺乏利好支撑，尿素价格弱势下行

**尿素：**本周（1月6日-1月10日）市场缺乏利好支撑，尿素价格弱势下行。据百川盈孚数据，截至1月9日，尿素市场均价为1639元/吨，较上周下跌55元/吨，跌幅3.25%。主产区山东及两河中小颗粒主流成交价在1500-1610元/吨，山西低价跌至1450元/吨，较上周下跌20-70元/吨不等。本周上半周尿素价格延续跌势，市场交投氛围冷清，下半周随着山东及河南主流成交价跌至1500-1530元/吨，市场低价成交放量，企业待发订单得到补充，挺价意愿较强，个别厂报价窄幅上探，但涨价后成交一般。随着尿素价格不断突破年内新低，企业亏损面持续扩大，个别工厂开始转产、检修，且由于企业库存量持续走高，有工厂为缓解出货压力联储联销，执行暂定价销售。整体来看，短期内低价对下游有一定吸引力，支撑企业收单尚可，但考虑到尿素市场供过于求格局依旧难改，行情或僵持偏弱运行，价格窄幅波动。

**磷矿石：**本周（1月6日-1月10日）湖北地区进入停采期，磷矿市场交投放缓。本周30%品位的磷矿石市场均价为1018元/吨，28%品位的磷矿石市场均价为949元/吨，而25%品位的磷矿石市场均价为785元/吨，与上周同期相比，价格持平。目前下游压价采购，矿山方价格无变动，不愿降价销售，接单意愿不强，以储存库存为主。部分贸易商因年底回笼资金要求，降价销售，降幅10-30元/吨。在供应方面，云、贵、川主产区的磷矿石开采工作保持正常，多数企业暂停接单。湖北地区的夷陵区、兴山县、远安县已进入停采期间。同时，北方部分企业仍在环保督查的影响下，生产尚未完全恢复，短期内磷矿石的供应能力提升空间有限。需求方面，当前为磷矿销售淡季，下游库存饱和，大额订单稀少。磷肥市场低迷，主流企业备货充足，短期无补货需求，中小企业采购零星。净化酸市场刚需支撑尚可，新能源市场需求激增的带动下，多家磷酸铁企业表现出强劲的产销势头，加之临近春节有备货需求，磷酸铁市场对净化酸需求有所提升。

**农业磷酸一铵：**本周（1月6日-1月10日）终端采买气氛低迷，部分磷酸一铵工厂按需产销，装置产线调整灵活。无底线的跌价现状，加重磷酸一铵工厂产销压力，后市供给侧减产预期愈发明显。“躺平”成为业者主流心态，新单流通几乎停滞，市场端亟待有效指导。据百川盈孚数据，截至1月9日，云、贵、川、鄂主产区55%粉铵出厂参考价格2950-3000元/吨，58%粉铵出厂参考价格至3250-3400元/吨，60%粉铵出厂参考价格至3550-3600元/吨。

**工业磷酸一铵：**本周（1月6日-1月10日）工业级磷铵市场横盘整理，新单交投数量寥寥。据百川盈孚数据，截至1月9日，国内73%工业级磷酸一铵市场均价为5838元/吨，与上周同期价格持平。本周工业级磷铵市场主流成交价暂无明显波动，主要源于：（1）下游终端入市询盘氛围冷清，多以刚需小单为主，暂未有利好消息显现。（2）原料合成氨、硫磺价格小幅走跌，成本面支撑力度一般。（3）工铵大企重心发运，待发多维持至1月底或2月初；个别企业待发接近尾声，近期出货情绪较浓，小幅下调报价来吸引下游用户签单，然实际市场反馈情况并不乐观。

**磷酸二铵：**本周（1月6日-1月10日）二铵市场弱势运行，观望情绪延续。本周64%含量二铵市场均价3530元/吨，较上周同期均价下调0.31%。原料方面合成氨市场走势欠佳，硫磺市场偏弱运行，磷矿石市场弱稳运行，上游市场重心下滑，二铵成本支撑有所减弱。近期“保供稳价”政策持续指导二铵市场运行，个别头部工厂小幅下调价格，幅度在30元/吨左右，货源主要供应核心客户以及前期拿货客

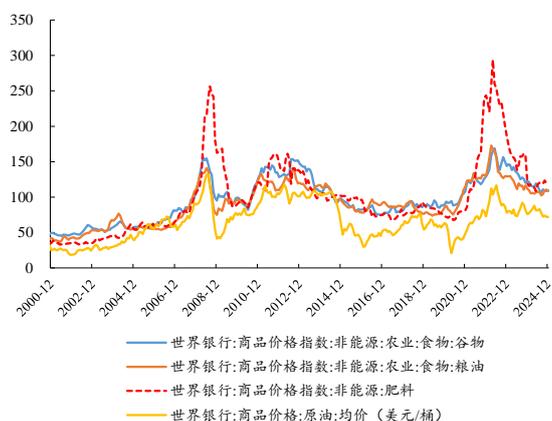
户，部分二铵工厂反馈待发订单可至农历春节前后。但贸易商货源下沉困难，特别是高价二铵，基层对其抵触心理较强。此外，据市场反馈目前二铵市场出口市场仍存在限制，二铵企业以国内市场为主，货源主要流入东北、西北市场。

**钾肥：本周（1月6日-1月10日）氯化钾市场多挺价运行，场内交投有所缓和。**据百川盈孚数据，截至1月9日，氯化钾现货价格（BKF）为2523元/吨，环比上周上涨7元/吨，涨幅0.28%。百川盈孚预计下周国内氯化钾市场将维持震荡整理。一方面，供应端青海大厂继续减量生产，港口钾货源虽增量但可控，边贸钾可售货源有限，这对市场价格形成一定支撑。持货商在低价货源减少情况下，挺价心态较强，探报价格倾向仍存。另一方面，下游需求持续疲软，限制氯化钾价格上涨空间。整体交投氛围虽有所缓和，但采购仍然谨慎，多以刚需为主。此外，国际市场整体休整，价格多有企稳，对国内市场影响有限。中俄钾肥边境贸易一月合同价格已确定，国内钾肥价格受到国际市场供应紧张及对未来需求乐观预期支撑，但整体利好有限。综上，预计下周氯化钾市场价格在2550-2620元/吨区间震荡，难以出现大幅涨跌。持货商将继续随行就市出货，而终端采购保持谨慎策略，少量刚需跟进。整体市场将维持供需紧平衡状态，但成交活跃度不高，观望情绪将持续存在。具体走势需密切关注下游需求跟进及氮磷肥关联市场变动。

**【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）。

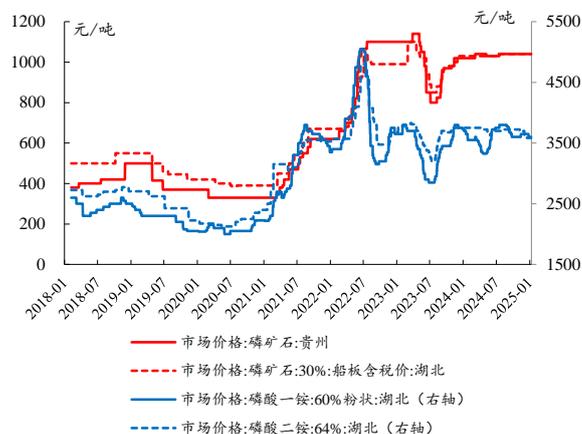
**【受益标的】**磷铵（云天化、川恒股份、新洋丰、川发龙蟒等）、钾肥（东方铁塔、盐湖股份、藏格矿业等）。

图17：2024年12月，谷物价格环比上涨

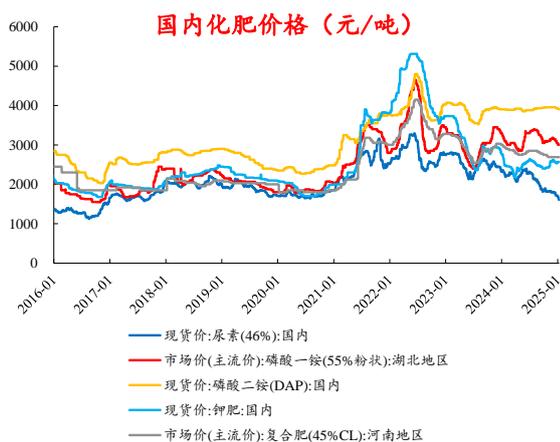


数据来源：Wind、开源证券研究所

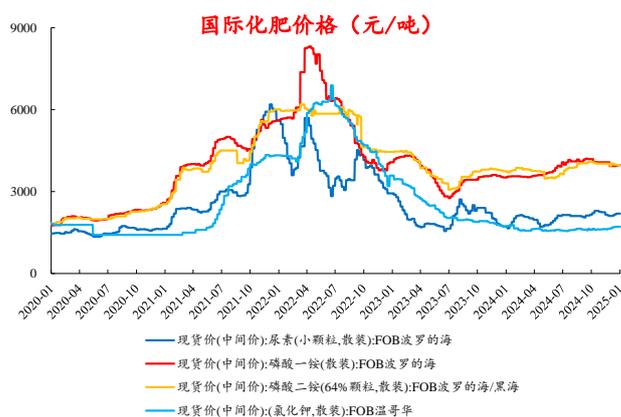
图18：本周磷矿石价格基本稳定



数据来源：Wind、开源证券研究所

**图19：本周国内尿素价格略有下跌**


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图20：本周国际氯化钾价格基本稳定**


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：贵州毕节磷煤化工一体化项目开工

**【磷煤化工】贵州毕节磷煤化工一体化项目开工。**据中国化工报消息，织金县政府网发布消息，1月6日，贵州毕节磷煤化工一体化项目一期工程在贵州织金经济开发区开工。毕节磷煤化工一体化项目是贵州历史上投资最大的产业项目，由青山、华友及华峰集团联合投资建设，总投资约730亿元，投产后预计实现年产值1200亿元以上，带动就业14000人以上。该项目将分三期建设，包括年产80万吨磷酸铁锂、150万吨磷酸铁，100万吨DMC、500万吨焦化、50万吨甲醇、80万吨合成氨、100万吨双氧水等项目及装置。项目一期将建设年产50万吨磷酸铁、30万吨磷酸铁锂、30万吨磷酸、200万吨焦化、30万吨合成氨及30万吨双氧水等装置。

## 2、化工价格行情：90种产品价格周度上涨、79种下跌

**表2：本周分板块价格涨跌互现**

板块	产品	1月10日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
石油/天然气	WTI	74	美元/桶	1.08%	8.12%	3.07%
	布伦特	77	美元/桶	1.30%	6.63%	3.05%
	石脑油	7,726	元/吨	4.17%	5.49%	4.26%
	液化天然气	4,472	元/吨	-1.21%	-2.04%	-1.76%
	液化气	5,057	元/吨	1.42%	1.87%	1.91%
	乙烯	7,700	元/吨	-1.21%	0.40%	-1.21%
	丙烯	7,035	元/吨	0.00%	0.86%	0.72%
	纯苯	7,354	元/吨	0.30%	-2.56%	0.64%
	苯酚	6,853	元/吨	4.32%	5.37%	4.32%
	甲苯	6,376	元/吨	5.30%	9.42%	5.90%
化工	二甲苯	6,466	元/吨	4.85%	8.42%	5.43%
	苯乙烯	8,330	元/吨	-2.12%	-6.39%	-1.71%
	聚酯/化纤	PX	7,026	元/吨	0.36%	5.75%

板块	产品	1月10日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅
	PTA	4,935	元/吨	1.33%	5.22%	2.39%
	MEG	4,765	元/吨	-0.94%	0.23%	-2.08%
	聚酯切片	6,260	元/吨	1.62%	4.51%	2.79%
	涤纶 POY	7,200	元/吨	1.41%	7.46%	2.13%
	涤纶 FDY	7,550	元/吨	0.00%	4.14%	0.67%
	涤纶 DTY	8,350	元/吨	0.60%	3.09%	1.21%
	涤纶短纤	6,980	元/吨	0.58%	0.00%	0.58%
	己内酰胺	10,450	元/吨	0.48%	-7.73%	0.48%
	锦纶切片	14,513	元/吨	-0.43%	-4.17%	-0.43%
	PA6	11,850	元/吨	-0.21%	-6.14%	-0.21%
	PA66	17,175	元/吨	-0.58%	-2.76%	-0.58%
	丙烯腈	10,650	元/吨	10.36%	9.23%	10.94%
	腈纶短纤	14,600	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	氨纶 40D	23,700	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
煤化工	无烟煤	970	元/吨	-0.61%	-4.72%	-1.52%
	煤油	6,464	元/吨	2.13%	-2.21%	2.58%
	甲醇	2,176	元/吨	-4.18%	-3.37%	-4.94%
	甲醛	1,148	元/吨	-0.78%	0.88%	-0.78%
	醋酸	2,779	元/吨	1.02%	5.34%	1.02%
	DMF	3,980	元/吨	-1.12%	-6.35%	-1.12%
	正丁醇	7,183	元/吨	1.08%	-3.09%	1.30%
	异丁醇	7,350	元/吨	2.08%	-5.77%	5.00%
	己二酸	8,133	元/吨	1.24%	-1.81%	1.24%
氟化工	萤石 97 湿粉	3,662	元/吨	0.00%	-0.38%	0.00%
	冰晶石	6,450	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	氟化铝	11,820	元/吨	-7.61%	-9.35%	-7.61%
	二氯甲烷	2,946	元/吨	-0.03%	-7.47%	-0.03%
	三氯乙烯	3,534	元/吨	2.58%	2.58%	2.58%
	R22	33,000	元/吨	0.00%	1.54%	0.00%
	R134a	44,000	元/吨	3.53%	10.00%	3.53%
	R125	43,000	元/吨	2.38%	13.16%	2.38%
	R410a	43,000	元/吨	2.38%	13.16%	2.38%
化肥	磷矿石	1,018	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	黄磷	23,169	元/吨	1.31%	1.63%	1.53%
	磷酸	6,783	元/吨	1.50%	0.00%	1.50%
	磷酸氢钙	2,717	元/吨	-1.59%	-6.05%	-2.09%
	磷酸一铵	2,988	元/吨	-0.33%	-4.20%	-4.11%
	磷酸二铵	3,530	元/吨	-0.31%	-1.20%	-0.31%
	三聚磷酸钠	6,503	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	六偏磷酸钠	8,050	元/吨	0.00%	-1.83%	0.00%
	合成氨	2,377	元/吨	-3.80%	-8.33%	-4.81%
尿素	1,639	元/吨	-2.32%	-9.95%	-3.25%	

板块	产品	1月10日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅	
	三聚氰胺	5,368	元/吨	-1.14%	-3.49%	-1.14%	
	氯化铵	395	元/吨	-1.25%	-1.25%	-1.25%	
	氯化钾	2,521	元/吨	0.16%	-1.72%	0.20%	
	硫酸钾	3,228	元/吨	-0.28%	-0.89%	-0.28%	
	氯基复合肥	2,320	元/吨	-0.39%	-0.17%	-0.39%	
	硫基复合肥	2,715	元/吨	-0.37%	-0.18%	-0.37%	
	氯碱化工	液氯	26	元/吨	-80.00%	-86.10%	-77.19%
原盐		318	元/吨	0.00%	-3.34%	-2.45%	
盐酸		173	元/吨	-2.26%	-8.95%	-1.70%	
重质纯碱		1,494	元/吨	-2.23%	-2.73%	-2.23%	
轻质纯碱		1,415	元/吨	-1.12%	-2.35%	-2.08%	
液体烧碱		958	元/吨	1.48%	-5.15%	1.38%	
固体烧碱		3,859	元/吨	4.33%	5.49%	4.33%	
电石		2,845	元/吨	-1.22%	-4.24%	-1.63%	
盐酸		173	元/吨	-2.26%	-8.95%	-1.70%	
电石法 PVC		4,706	元/吨	-0.82%	-2.28%	-1.11%	
聚氨酯		苯胺	9,205	元/吨	-3.29%	-4.91%	-3.29%
		TDI	13,000	元/吨	0.78%	0.78%	0.78%
		聚合 MDI	18,100	元/吨	0.00%	0.56%	0.00%
	纯 MDI	18,400	元/吨	0.55%	-2.65%	0.55%	
	BDO	8,400	元/吨	-1.18%	-1.18%	-1.18%	
	DMF	3,980	元/吨	-1.12%	-6.35%	-1.12%	
	己二酸	8,133	元/吨	1.24%	-1.81%	1.24%	
	环己酮	8,917	元/吨	-0.56%	-4.46%	-0.56%	
	环氧丙烷	7,860	元/吨	-3.32%	-5.87%	-3.32%	
	软泡聚醚	8,339	元/吨	-2.25%	-3.29%	-2.25%	
	硬泡聚醚	8,050	元/吨	-1.23%	-2.42%	-1.23%	
	农药	纯吡啶	19,500	元/吨	0.00%	-2.50%	0.00%
		百草枯	11,500	元/吨	0.00%	-4.17%	0.00%
草甘膦		23,607	元/吨	0.00%	-1.25%	0.00%	
草铵膦		45,900	元/吨	-2.34%	-4.38%	-2.34%	
甘氨酸		11,250	元/吨	-1.32%	-3.85%	-3.02%	
麦草畏		58,000	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	
2-氯-5-氯甲基吡啶		61,000	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	
2.4D		13,500	元/吨	0.00%	-2.53%	-2.53%	
阿特拉津		25,800	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	
对硝基氯化苯		29,500	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	
精细化工	钛精矿	1,975	元/吨	0.77%	1.02%	0.77%	
	钛白粉(锐钛型)	12,600	元/吨	-1.18%	-2.70%	-1.18%	
	钛白粉(金红石型)	14,300	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	
	二甲醚	3,892	元/吨	0.10%	1.73%	0.10%	
	甲醛	1,148	元/吨	-0.78%	0.88%	-0.78%	

板块	产品	1月10日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2025年初涨跌幅	
	煤焦油	3,299	元/吨	2.90%	-3.28%	3.00%	
	电池级碳酸锂	75,500	元/吨	0.67%	-2.27%	0.40%	
	工业级碳酸锂	72,500	元/吨	-0.68%	-1.23%	-0.68%	
	锂电池隔膜	0.80	元/平方米	0.00%	0.00%	0.00%	
	锂电池电解液	19,400	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	
合成树脂	丙烯酸	8,000	元/吨	0.00%	21.67%	0.00%	
	丙烯酸甲酯	10,300	元/吨	1.48%	4.04%	1.48%	
	丙烯酸丁酯	9,550	元/吨	0.00%	9.46%	1.60%	
	丙烯酸异辛酯	10,550	元/吨	1.44%	2.43%	1.44%	
	环氧氯丙烷	8,850	元/吨	-2.75%	-5.85%	-3.80%	
	苯酚	7,607	元/吨	-1.67%	-4.91%	-2.59%	
	丙酮	5,932	元/吨	-0.44%	1.38%	-0.15%	
	双酚 A	9,450	元/吨	-0.46%	2.75%	-0.80%	
	通用树脂	聚乙烯	8,595	元/吨	-1.95%	-0.17%	-2.00%
		聚丙烯粒料	7,501	元/吨	0.00%	-0.23%	0.00%
电石法 PVC		4,706	元/吨	-0.82%	-2.28%	-1.11%	
乙烯法 PVC		5,306	元/吨	0.25%	0.40%	0.25%	
ABS		11,542	元/吨	-0.03%	0.05%	-0.03%	
橡胶	丁二烯	11,775	元/吨	5.96%	12.95%	8.28%	
	天然橡胶	16,417	元/吨	0.10%	-7.73%	-3.38%	
	丁苯橡胶	14,936	元/吨	0.92%	0.15%	1.09%	
	顺丁橡胶	13,730	元/吨	2.69%	-0.51%	2.69%	
	丁腈橡胶	16,525	元/吨	0.76%	5.76%	0.76%	
	乙丙橡胶	24,830	元/吨	0.12%	0.49%	0.28%	
维生素	维生素 VA	115	元/千克	-4.17%	-23.33%	-4.17%	
	维生素 B1	235	元/千克	2.17%	11.90%	2.17%	
	维生素 B2	88	元/千克	0.00%	0.00%	0.00%	
	维生素 B6	178	元/千克	0.56%	5.95%	0.56%	
	维生素 VE	128	元/千克	-3.76%	-5.19%	-3.76%	
	维生素 K3	86	元/千克	0.00%	3.61%	0.00%	
	2%生物素	30	元/千克	0.00%	0.00%	0.00%	
	叶酸	335	元/千克	1.52%	4.69%	3.08%	
氨基酸	蛋氨酸	20	元/千克	0.00%	-0.25%	-0.25%	
	98.5%赖氨酸	11	元/千克	-0.88%	-2.17%	-0.88%	
硅	金属硅	11,392	元/吨	-1.77%	-4.07%	-1.77%	
	有机硅 DMC	13,000	元/吨	0.00%	1.56%	0.00%	

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

## 2.1、化工品价格涨跌排行：丙烯腈、芳烃汽油等领涨

近7日我们跟踪的226种化工产品中，有90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：丙烯腈、芳烃汽油、丁二烯、甲苯、MMA、二甲苯、固体烧碱、苯酚、混合芳烃、MTBE；7日跌幅前十名的产品是：液氯、氟化

铝、甲醇、维生素 VA、合成氨、维生素 VE、环氧丙烷、苯胺、焦炭、硫酸。

**表3：化工产品价格 7 日涨幅前十：丙烯腈、芳烃汽油等领涨**

涨幅排名	价格名称	1 月 10 日价格	单位	价格 7 日涨跌幅	价格 30 日涨跌幅	价格较 2025 年初涨跌幅
1	丙烯腈	10,650	元/吨	10.36%	9.23%	10.94%
2	芳烃汽油	6,575	元/吨	6.77%	7.20%	6.77%
3	丁二烯	11,775	元/吨	5.96%	12.95%	8.28%
4	甲苯	6,376	元/吨	5.30%	9.42%	5.90%
5	MMA	12,167	元/吨	4.89%	5.96%	5.04%
6	二甲苯	6,466	元/吨	4.85%	8.42%	5.43%
7	固体烧碱	3,859	元/吨	4.33%	5.49%	4.33%
8	苯酐	6,853	元/吨	4.32%	5.37%	4.32%
9	混合芳烃	6,650	元/吨	4.31%	7.95%	5.81%
10	MTBE	5,947	元/吨	4.30%	3.99%	4.68%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**表4：化工产品价格 7 日跌幅前十：液氯、氟化铝等领跌**

跌幅排名	价格名称	1 月 10 日价格	单位	价格 7 日涨跌幅	价格 30 日涨跌幅	价格较 2025 年初涨跌幅
1	液氯	26	元/吨	-80.00%	-86.10%	-77.19%
2	氟化铝	11,820	元/吨	-7.61%	-9.35%	-7.61%
3	甲醇	2,176	元/吨	-4.18%	-3.37%	-4.94%
4	维生素 VA	115	元/千克	-4.17%	-23.33%	-4.17%
5	合成氨	2,377	元/吨	-3.80%	-8.33%	-4.81%
6	维生素 VE	128	元/千克	-3.76%	-5.19%	-3.76%
7	环氧丙烷	7,860	元/吨	-3.32%	-5.87%	-3.32%
8	苯胺	9,205	元/吨	-3.29%	-4.91%	-3.29%
9	焦炭	1,475	元/吨	-3.28%	-6.35%	-3.28%
10	硫酸	379	元/吨	-3.07%	-3.56%	-3.07%

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 日涨幅前十：丙烯酸、R410a 等领涨**

涨幅排名	价格名称	1 月 10 日价格	单位	价格 7 日涨跌幅	价格 30 日涨跌幅	价格较 2025 年初涨跌幅
1	丙烯酸	8,000	元/吨	0.00%	21.67%	0.00%
2	R410a	43,000	元/吨	2.38%	13.16%	2.38%
3	R410a	43,000	元/吨	2.38%	13.16%	2.38%
4	丁二烯	11,775	元/吨	5.96%	12.95%	8.28%
5	丙烯酸乙酯	10,000	元/吨	1.01%	12.36%	3.09%
6	维生素 B1	235	元/千克	2.17%	11.90%	2.17%
7	R134a	44,000	元/吨	3.53%	10.00%	3.53%
8	丙烯酸丁酯	9,550	元/吨	0.00%	9.46%	1.60%
9	甲苯	6,376	元/吨	5.30%	9.42%	5.90%
10	丙烯腈	10,650	元/吨	10.36%	9.23%	10.94%

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

**表6：化工产品价格 30 日跌幅前十：液氯、维生素 VA 等跌幅明显**

跌幅排名	价格名称	1 月 10 日价格	单位	价格 7 日涨跌幅	价格 30 日涨跌幅	价格较 2025 年初涨跌幅
1	液氯	26	元/吨	-80.00%	-86.10%	-77.19%
2	维生素 VA	115	元/千克	-4.17%	-23.33%	-4.17%
3	尿素	1,639	元/吨	-2.32%	-9.95%	-3.25%
4	烟酰胺	42	元/千克	0.00%	-9.68%	0.00%
5	氟化铝	11,820	元/吨	-7.61%	-9.35%	-7.61%
6	盐酸	173	元/吨	-2.26%	-8.95%	-1.70%
7	炭黑	6,966	元/吨	-1.42%	-8.53%	-1.42%
8	辛醇	7,610	元/吨	-0.30%	-8.39%	0.67%
9	合成氨	2,377	元/吨	-3.80%	-8.33%	-4.81%
10	天然橡胶	16,417	元/吨	0.10%	-7.73%	-3.38%

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：33 种价差周度上涨、35 种下跌

#### 3.1、本周价差涨跌排行：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”价差有所扩大，“顺丁橡胶-丁二烯”价差跌幅明显

近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 33 种价差较上周上涨，有 35 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“PTA-0.655×PX”、“甲苯-石脑油”、“丁二烯-石脑油”、“丙烯-1.2×丙烷”；7 日跌幅前五名的价差是：“顺丁橡胶-丁二烯”、“环己酮-1.144×纯苯”、“腈纶-0.961×丙烯腈”、“气头尿素-700×0.03726×天然气”、“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”。

**表7：化工产品价格本周涨幅前十：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”等领涨**

涨幅排名	价差名称/公式	1 月 10 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 2025 年初涨 跌幅
1	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨	549	845	285.44%	481.12%	378.42%
2	PTA-0.655×PX	98	51	105.74%	21.10%	953.85%
3	甲苯-石脑油	1,001	339	51.31%	8.14%	83.77%
4	丁二烯-石脑油	5,780	1,171	25.40%	36.69%	22.29%
5	丙烯-1.2×丙烷	817	158	23.90%	14.59%	2.30%
6	丁二烯-丁烷	6,561	1,216	22.76%	40.92%	19.47%
7	丙烯-石脑油	1,243	179	16.87%	2.22%	6.02%
8	二甲醚-1.41×甲醇	-213	42	16.54%	-474.43%	31.62%
9	PX-石脑油	1,216	127	11.68%	3.33%	6.34%
10	MTBE-0.64×混合丁烷-0.36×甲醇	1,274	127	11.06%	10.50%	14.29%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**表8: 化工产品价差本周跌幅前十: “顺丁橡胶-丁二烯”等领跌**

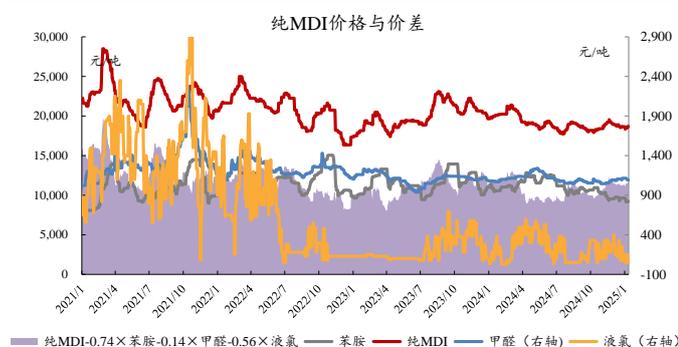
跌幅排名	价差名称/公式	1月10日价差 (元/吨)	价差7日涨跌 (元/吨)	价差7日涨跌 跌幅	价差30日涨跌 跌幅	价差较2025年初涨 跌幅
1	顺丁橡胶-丁二烯	1,817	-725	-28.52%	-48.01%	-27.95%
2	环己酮-1.144×纯苯	524	-142	-21.25%	-34.21%	-41.19%
3	腈纶-0.961×丙烯腈	4,413	-1,153	-20.72%	-18.61%	-21.39%
4	气头尿素-700×0.03726×天然气	819	-189	-18.78%	-28.51%	-15.46%
5	三聚磷酸钠-0.26×黄磷	479	-106	-18.09%	-16.80%	-18.09%
6	合成氨-887×0.03726×天然气	1,290	-281	-17.89%	-25.79%	-15.87%
7	丁苯橡胶-0.75×丁二烯-0.25×苯乙烯	3,736	-670	-15.20%	-23.39%	-16.00%
8	ABS-0.19×丁二烯-0.54×苯乙烯-0.26 ×丙烯腈	2,162	-371	-14.63%	-7.77%	-15.71%
9	尿素-无烟煤	496	-70	-12.36%	-29.09%	-13.88%
10	尿素-1.5×无烟煤	285	-39	-12.06%	-39.34%	-21.08%

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

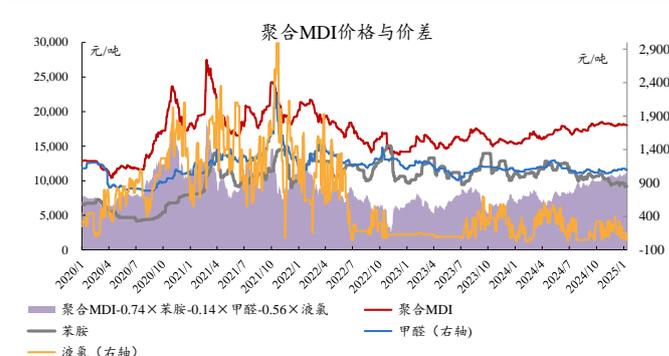
### 3.2、重点价格与价差跟踪: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大

#### 3.2.1、石化产业链: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大

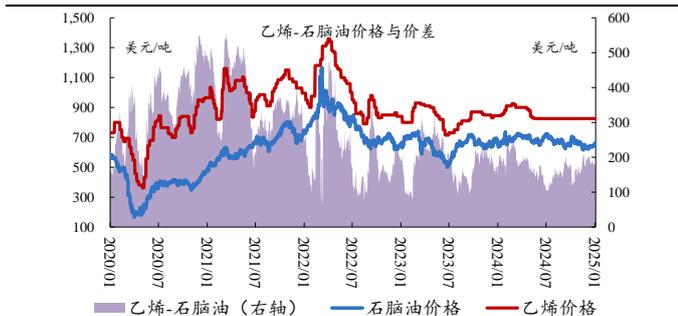
本周(1月6日-1月10日)纯MDI价差、聚合MDI价差扩大。

**图21: 本周纯MDI价差扩大**


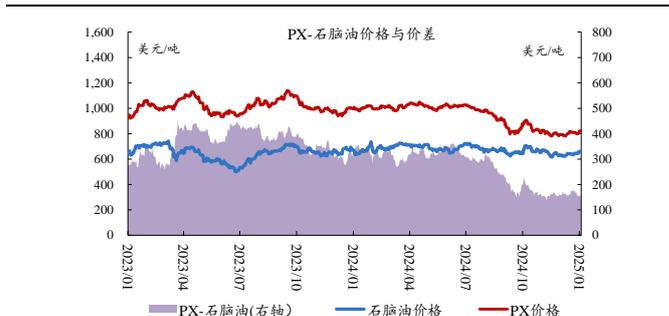
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图22: 本周聚合MDI价差扩大**


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

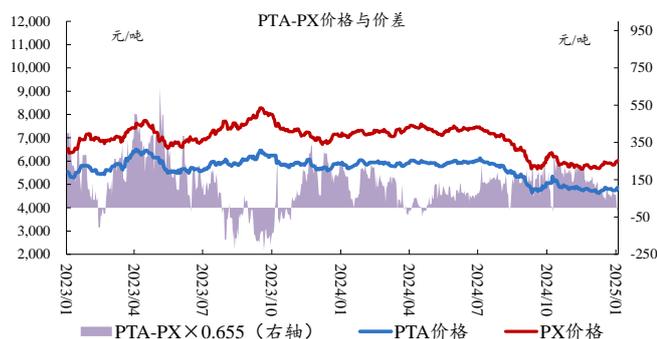
**图23: 本周乙烯-石脑油价差收窄**


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图24: 本周PX-石脑油价差扩大**


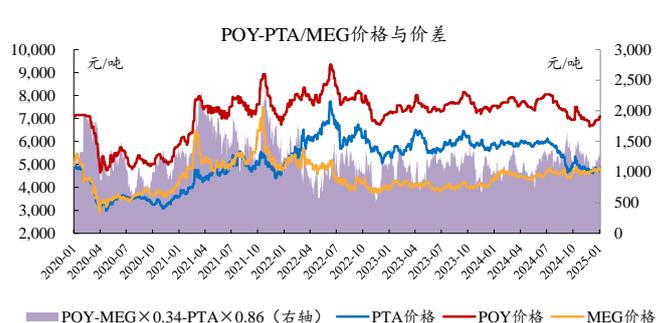
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图25：本周 PTA-PX 价差扩大



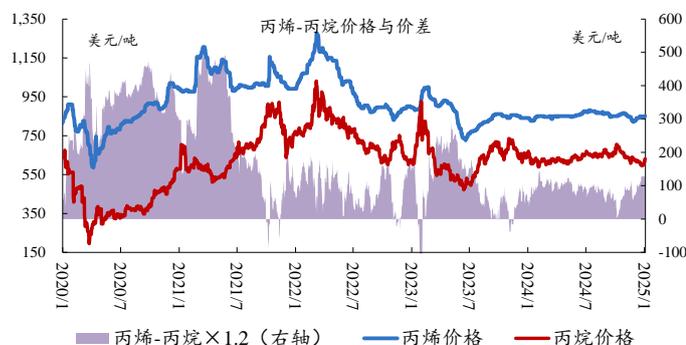
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图26：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27：本周丙烯-丙烷价差扩大



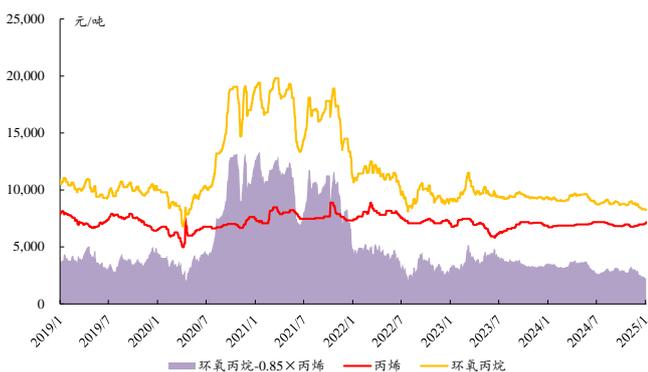
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图28：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29：本周环氧丙烷价差收窄



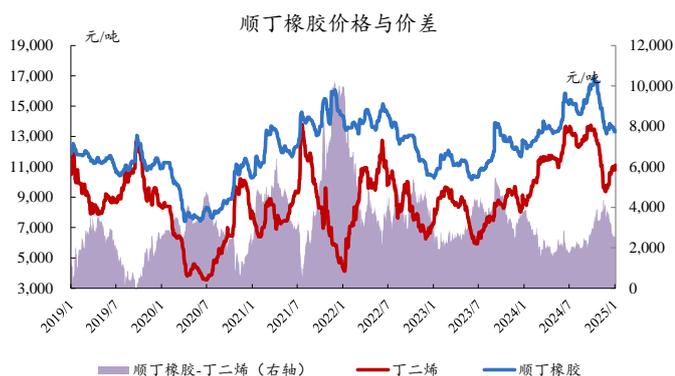
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图30：本周己二酸价差小幅扩大



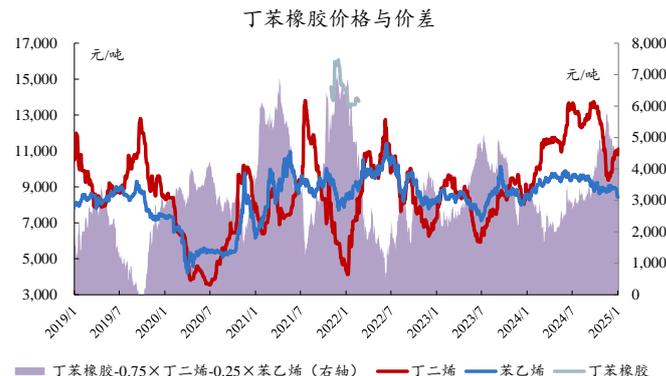
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31: 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32: 本周丁苯橡胶价差收窄

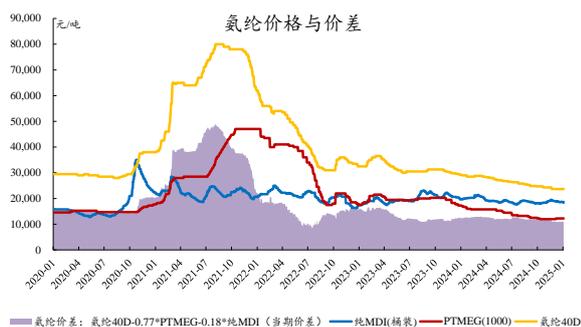


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 3.2.2、化纤产业链: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大

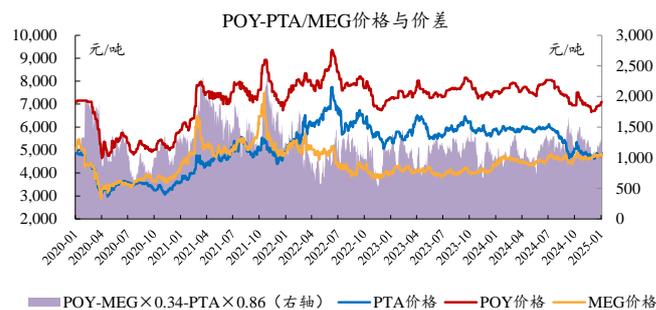
本周 (1月6日-1月10日) POY-PTA/MEG 价差扩大。

图33: 本周氨纶价差小幅收窄



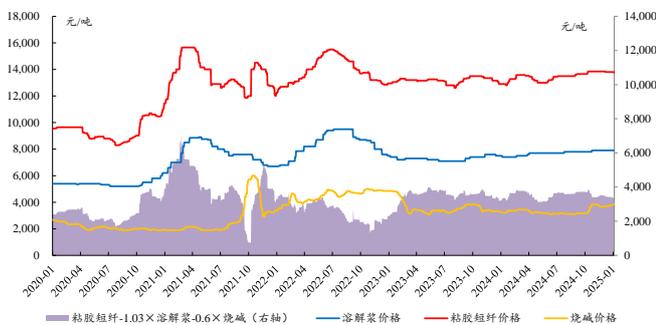
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大



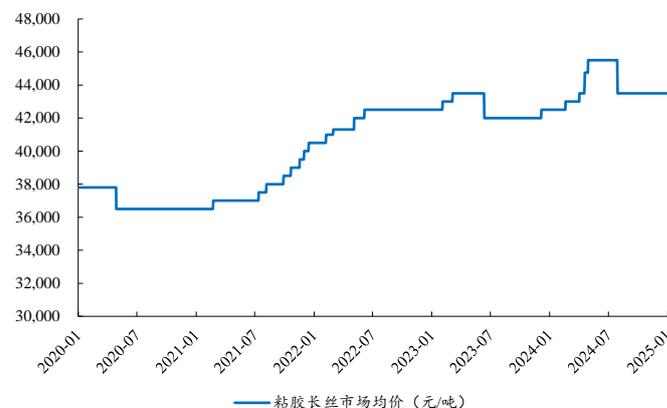
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35: 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36: 本周粘胶长丝市场均价保持稳定

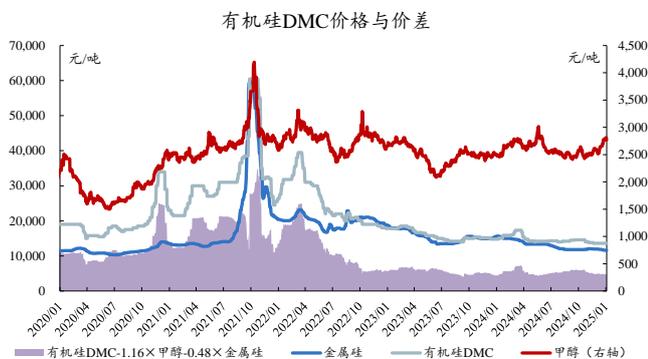


数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

### 3.2.3、煤化工、有机硅产业链：本周烧碱价差扩大

本周（1月6日-1月10日）烧碱价差扩大。

图37：本周有机硅 DMC 价差扩大



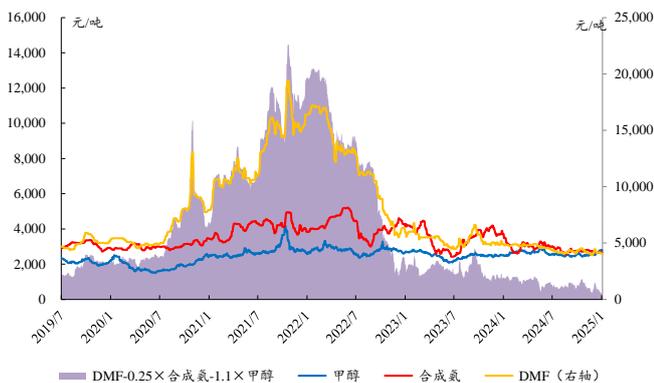
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38：本周煤头尿素价差收窄



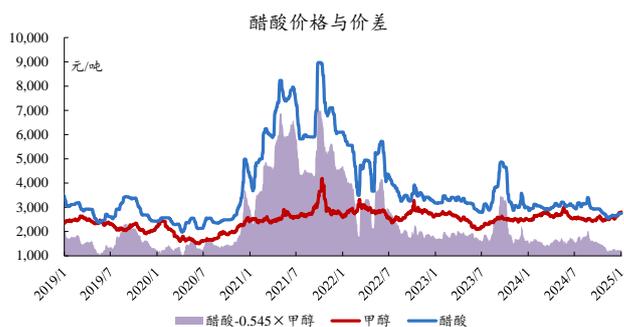
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39：本周 DMF 价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40：本周醋酸价差小幅扩大



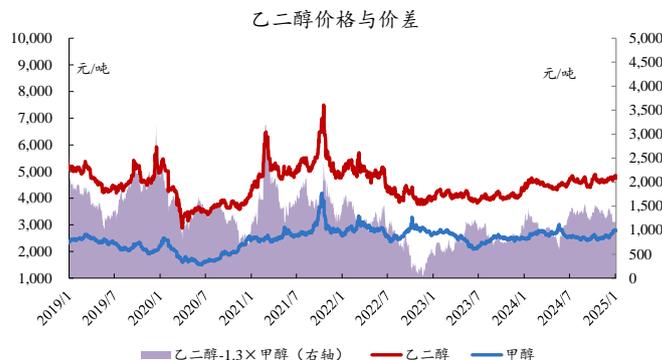
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41：本周甲醇价差收窄



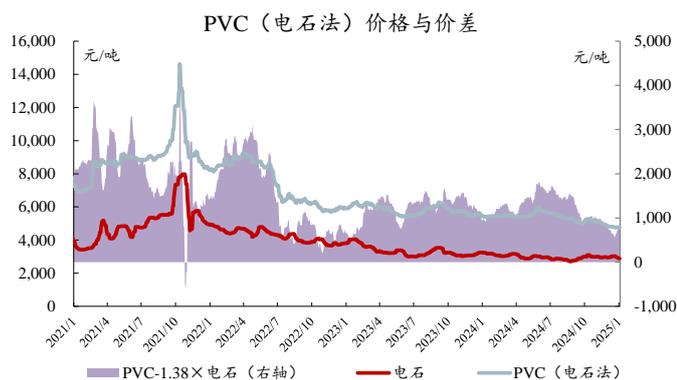
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42：本周乙二醇价差扩大



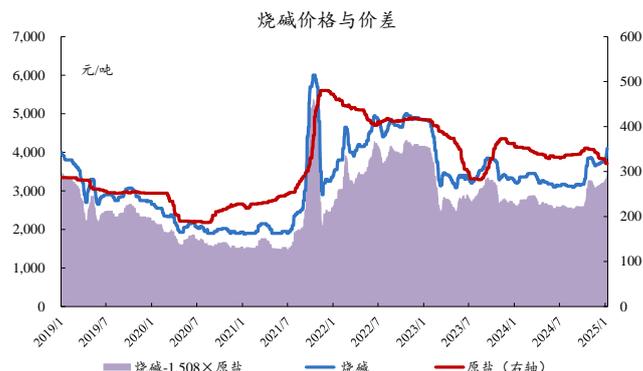
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43: 本周PVC（电石法）价差小幅扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44: 本周烧碱价差扩大

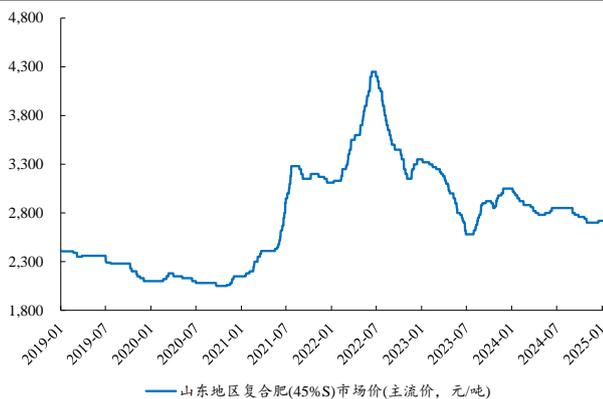


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 3.2.4、磷化工及农化产业链：氯化钾价格上涨

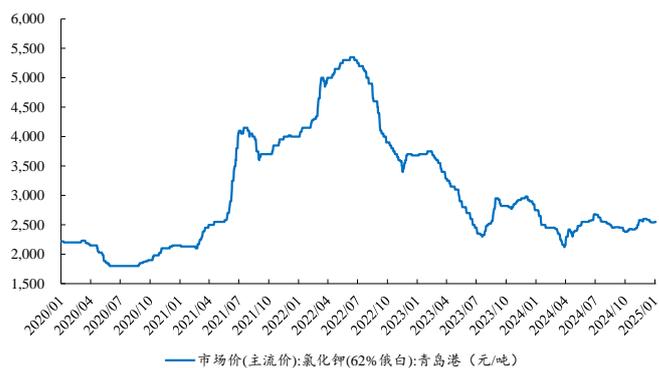
本周（1月6日-1月10日）氯化钾价格上涨。

图45: 本周复合肥价格下降



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46: 本周氯化钾价格上涨



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47: 本周磷酸一铵价差扩大



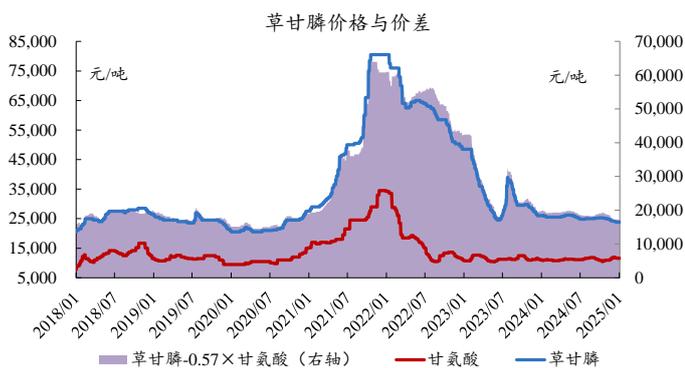
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48: 本周二铵价差扩大



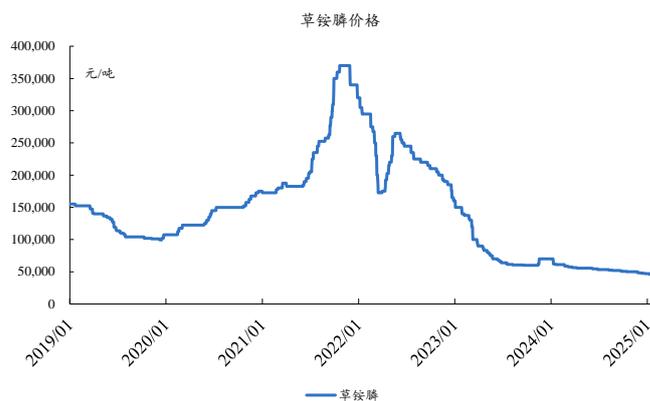
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图49：本周草甘膦价差扩大



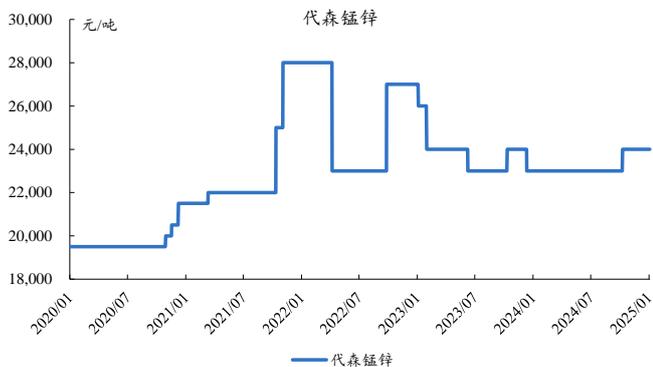
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图50：本周草铵膦价格下降



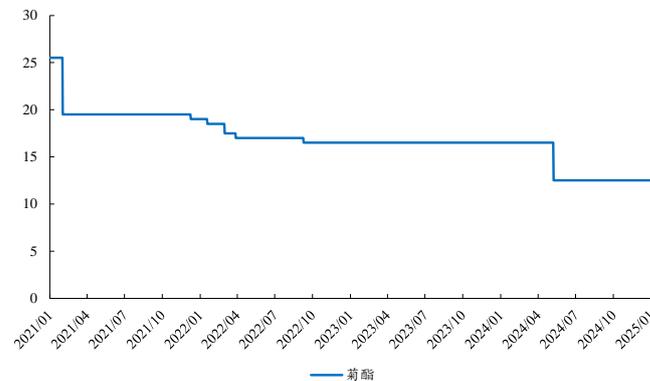
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图51：本周代森锰锌价格基本稳定



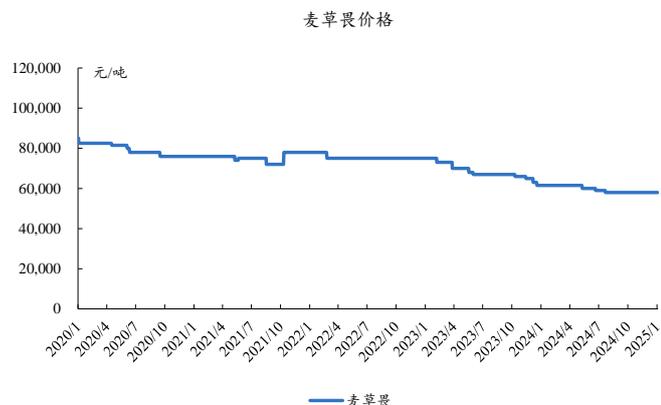
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图52：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53：本周麦草畏价格保持稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

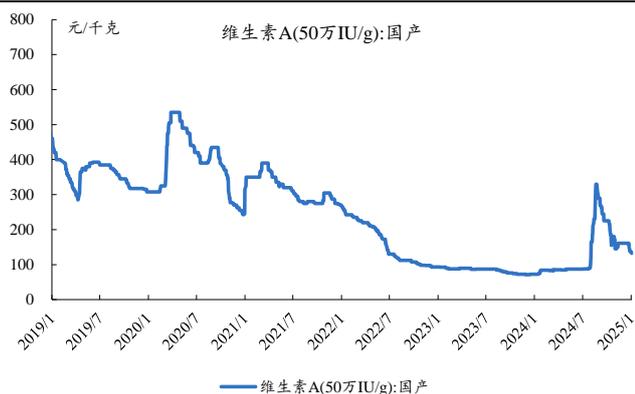
### 图54：本周百菌清价格维持稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 3.2.5、维生素及氨基酸产业链：维生素 A 价格下降

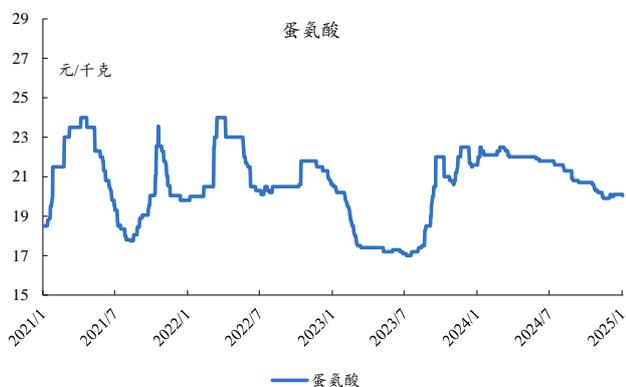
本周（1月6日-1月10日）维生素 A 价格下降。

**图55：本周维生素 A 价格下降**


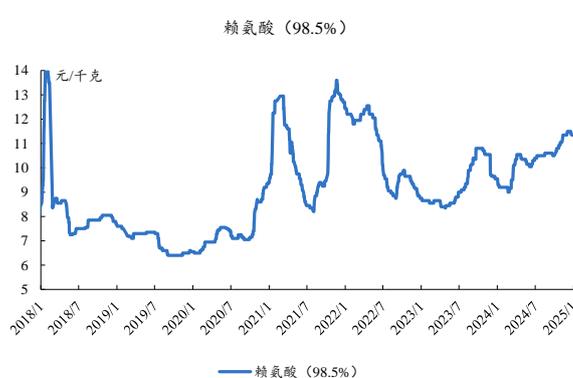
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图56：本周维生素 E 价格下降**


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图57：本周蛋氨酸价格维持稳定**


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图58：本周赖氨酸价格下降**


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

## 4、化工股票行情：化工板块 36.51% 个股周度上涨

### 4.1、覆盖个股跟踪：看好化工龙头万华化学、华鲁恒升等

**表9：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、啶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

覆盖个股	覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			<b>业绩有望实现高速增长，维持“买入”评级。</b>
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。 <b>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。</b>
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。
安宁股份	2023/4/20	买入	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。
龙佰集团	2023/1/11	买入	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。
振华股份	2022/11/21	买入	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。

覆盖个股	覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
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。公司锂电级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。</p>
远兴能源	2022/01/12	买入	<p>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量稳步提升，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。</p>
和邦生物	2021/12/20	买入	<p>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。</p>

覆盖个股	覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
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。 <b>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。</b>
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,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

覆盖个股	覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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。

覆盖个股	覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
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，预计归母净利润分别为 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10：本周重要公司公告：亚香股份签署合作协议等**

日期	证券简称	公告内容
2025/1/6	亚香股份	签署合作协议：公司、泰国亚香与重庆欣欣向荣精细化工股份有限公司签署《合作框架协议》，由泰国亚香作为实施主体，在泰国亚香现有工厂区域内拟新建一条合成香兰素生产线，欣欣向荣为其合成香兰素生产线提供技术支持。根据各方的初步合作规划，该生产线完全达产后，预计将实现 4,000 吨合成香兰素的年产能，将带来 4 亿元的年营业收入。
2025/1/6	赛轮轮胎	公司拟投资建设柬埔寨全钢子午线轮胎扩建项目，投资金额为 9,348 万美元，其中：建设投资 6,118 万美元、流动资金 3,230 万美元。同时公司拟对赛轮香港、赛轮香港拟对赛轮新加坡、赛轮新加坡拟对 CART TIRE 分别增资 9,348 万美元。
2025/1/6	万润股份	预计 2024 年公司归母净利润为 1.91 亿元-2.67 亿元，比 2023 年同期下降：65%-75%。公司 2024 年度业绩变动的主要原因为：公司沸石系列环保材料等产品订单减少导致营业收入减少，公司毛利率下降；公司根据 2024 年末初步资产减值测试情况，预计需计提资产减值准备；公司为争取更多市场机会，持续增加研发投入，研发费用相应增加。
2025/1/6	海利得	回购股份：公司拟回购股份用于实施股权激励或员工持股计划，回购金额不低于人民币 1.5 亿元（含），不超过人民币 3.0 亿元（含）；回购价格区间不超过人民币 6 元/股（含），该价格不高于公司董事会通过回购决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%。
2025/1/7	云天化	公司预计 2024 年度归属于上市公司股东的净利润 53.00 亿元左右，2023 年同期净利润 45.22 亿元，同比上升 17.20%。2024 年度，公司进一步聚焦主业，持续发挥“矿化一体”和全产业链运营优势，始终坚持“满负荷、快周转、低库存、防风险”的运营策略，化肥、聚甲醛、饲料等主要产品继续保持较好盈利。
2025/1/8	贝斯美	公司统筹考虑未来战略布局和发展规划，对“年产 5000 吨高纯度拟薄水铝石项目”投资建设方案进行了调整和优化。拟将“年产 5000 吨高纯度拟薄水铝石项目”分两期进行建设，增加原募投项目中特种醇产能，同时调整内部投资结构，以自有资金增加项目的投资总额。考虑到项目二期预计开工时间存在一定不确定性，公司决定以自有资金进行投入，项目二期不使用募集资金投入。
2025/1/8	利尔化学	公司预计 2024 年实现归母净利润 1.9-2.2 亿元，比 2023 年同期下降 68.54%-63.57%。
2025/1/8	龙蟠科技	公司于印度尼西亚投资建设的 12 万吨磷酸铁锂正极材料项目拟变更实施主体，其中一期 3 万吨磷酸铁锂正极材料项目仍由“锂源（印尼）”实施，剩余 9 万吨磷酸铁锂正极材料项目由公司拟新设的项目公司实施。
2025/1/8	优彩资源	公司拟将废旧纺织品综合利用 8 万吨/年（二期）项目达到预定可使用状态日期由 2025 年 1 月调整为 2026

日期	证券简称	公告内容
2025/1/8	麦加芯彩	年1月。 公司决定在募投项目的投资内容、投资总额、实施主体不发生变更的情况下，对嘉定总部和研发中心项目、智能仓储建设项目项目达到预定可使用状态日期分别由2025年8月2日、2025年11月7日均调整为2026年12月31日。资金补流：公司拟使用部分超募资金永久补充流动资金，公司超募资金总额为5.61亿元，本次拟用于永久补充流动资金的金额为1.68亿元，占超募资金总额的比例为29.94%。
2025/1/9	中石科技	公司预计2024年实现归母净利润1.9-2.2亿元，比2023年同期上升157.60%-198.28%。公司归母净利润上升的主要原因为：(1)随着消费电子行业需求回暖，公司逐步拓展北美大客户除手机外的其他终端产品业务，新产品和新项目放量、份额提升。(2)AI赋能下消费电子、数字基建等行业新产品迭代、新散热方案需求层出不穷，公司作为散热领域的领先企业，聚焦于高质量高成长行业及客户，新项目逐步放量。(3)报告期内，公司加强了精益化管理的落实，进一步优化业务结构及资产，实现了盈利能力的稳步提升。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

## 4.2、股票涨跌排行：美邦股份、金奥博等领涨

本周化工板块的545只个股中，有199只周度上涨（占比36.51%），有332只周度下跌（占比60.92%）。7日涨幅前十名的个股分别是：美邦股份、金奥博、中石科技、福莱新材、中农联合、黑猫股份、农心科技、上海天洋、宏昌电子、先达股份；7日跌幅前十名的个股分别是：金三江、翔丰华、安诺其、河化股份、锦鸡股份、新安股份、安道麦B、力量钻石、安道麦A、华恒生物。

表11：化工板块个股收盘价周度涨幅前十：美邦股份、金奥博等领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	1月10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	605033.SH	美邦股份	23.44	61.10%	70.47%	124.74%
2	002917.SZ	金奥博	11.86	23.80%	16.96%	54.83%
3	300684.SZ	中石科技	25.71	23.13%	12.91%	72.55%
4	605488.SH	福莱新材	23.45	19.23%	18.31%	102.16%
5	003042.SZ	中农联合	15.37	14.87%	-7.91%	35.54%
6	002068.SZ	黑猫股份	11.79	14.69%	25.69%	114.75%
7	001231.SZ	农心科技	18.52	14.67%	-4.24%	35.48%
8	603330.SH	上海天洋	6.86	14.33%	-13.82%	48.16%
9	603002.SH	宏昌电子	5.66	13.88%	-10.87%	30.72%
10	603086.SH	先达股份	4.62	13.79%	-8.33%	22.55%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表12：化工板块个股收盘价周度跌幅前十：金三江、翔丰华等领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	1月10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	301059.SZ	金三江	9.81	-18.52%	-14.77%	23.24%
2	300890.SZ	翔丰华	26.35	-14.59%	-18.67%	3.74%
3	300067.SZ	安诺其	4.61	-13.67%	-27.74%	35.59%
4	000953.SZ	河化股份	4.97	-12.65%	-23.66%	49.70%

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

36/39

涨幅排名	证券代码	股票简称	1月10日收盘价	股价周涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
5	300798.SZ	锦鸡股份	5.55	-12.46%	-19.33%	10.34%
6	600596.SH	新安股份	7.78	-10.68%	-13.36%	11.62%
7	200553.SZ	安道麦B	2.39	-10.49%	-1.24%	31.32%
8	301071.SZ	力量钻石	31.26	-10.04%	-2.80%	37.47%
9	000553.SZ	安道麦A	5.75	-9.73%	-17.03%	34.03%
10	688639.SH	华恒生物	26.75	-9.29%	-28.09%	-6.40%

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