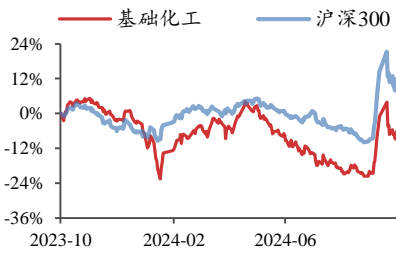


## 基础化工

2024年10月20日

投资评级：看好（维持）

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《氨基酸：夯实粮食安全，开拓合成生物——行业深度报告》-2024.10.15

《地方债务限额置换开启，关注化工减水剂、民爆等行业——化工周期新起点系列5》-2024.10.14

《一揽子增量政策出台，或有效拉动改性塑料、地产相关化工品需求增长——行业周报》-2024.10.13

## 科技创新重要性凸显，我国新材料企业成长空间广阔

——行业周报

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

李思佳（联系人）

lisijia@kysec.cn

证书编号：S0790123070026

● **本周行业观点：科技创新重要性凸显，多项化工新材料位列国家重点研发计划**

2024年10月17日，习近平总书记在安徽合肥滨湖科学城，察看近年来安徽省重大科技创新成果集中展示，同现场科研人员和企业负责人亲切交流，再次指出推进中国式现代化，科技要打头阵。科技创新是必由之路。党中央非常重视和爱惜科技人才。“人生能有几回搏”，大家要放开手脚，继续努力，为实现科技自立自强贡献聪明才智。2024年度，工信部公布的国家重点研发计划涉及“高端功能与智能材料、先进结构与复合材料、新型显示与战略性电子材料、高性能制造技术与重大装备、智能机器人、新能源汽车”等16个重点专项。其中，“高端功能与智能材料”专项涉及固态电池关键材料、热电/光伏/储能等能源材料，高端分离膜与催化材料，特种及前沿功能材料等6类。“先进结构与复合材料”专项涉及UHMWPE、碳纤维、芳纶等在内的高性能高分子材料及复合材料，先进结构陶瓷及其复合材料等6类。“新型显示与战略性电子材料”专项涉及MicroLED/OLED、量子点技术等新型显示材料与器件、第三代半导体材料与器件、前沿电子材料与器件等4类。“新能源汽车”专项涉及宽温域、高比能、高安全动力电池、电驱系统、智能驾驶等3类。我们看好在科技兴国战略大背景下，化工新材料有望迎来历史性机遇，我国新材料企业成长空间广阔。推荐标的：【新材料】OLED：瑞联新材、莱特光电、奥莱德、万润股份、濮阳惠成；胶膜：洁美科技、东材科技、长阳科技；其他：昊华科技、阿科力、松井股份、利安隆等。受益标的：国瓷材料、彤程新材、圣泉集团、蓝晓科技等。

● **本周行业新闻：阿根廷TDI巨头停产等**

【TDI】10月10日，阿根廷Petroquímica Río Tercero公司决定于10月14日起停止其位于科尔多瓦的甲苯二异氰酸酯（TDI）工厂，并表示将解雇125名员工。该工厂的TDI产能为2.8万吨/年，是阿根廷和整个拉丁美洲唯一的TDI制造商，TDI曾是该公司的主要业务领域。

● **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、三友化工、海利得等；【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、云图控股、亚钾国际、和邦生物等；【硅】合盛硅业、硅宝科技、宏柏新材；【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。

受益标的：【化工龙头白马】卫星化学、东方盛虹等；【化纤行业】新乡化纤、神马股份等；【氟化工】东岳集团等；【农化&磷化工】云天化、川恒股份、川发龙蟒、湖北宜化、新洋丰、东方铁塔、盐湖股份等；【硅】三孚股份、晨光新材、新安股份；【纯碱&氯碱】中盐化工、新疆天业等。

● **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：化工行业指数与沪深 300 指数涨幅基本持平 .....	5
1.2、 本周行业观点：科技创新重要性凸显，多项化工新材料位列国家重点研发计划 .....	6
1.3、 本周重点产品跟踪：粘胶长丝市场维稳运行，氯化钾市场价格小幅上行 .....	6
1.3.1、 化纤：江浙织机开工率略有提升，涤纶长丝市场弱势下行 .....	6
1.3.2、 纯碱：需求刚需维持，纯碱市场持稳运行 .....	9
1.3.3、 化肥：磷矿石价格保持稳定，氯化钾市场价格小幅上行 .....	10
1.4、 本周行业新闻点评：TDI 巨头停产；习近平总书记就组建中国资源循环集团有限公司作出重要指示 .....	12
2、 化工价格行情：54 种产品价格周度上涨、107 种下跌 .....	13
2.1、 化工品价格涨跌排行：液氯、固体烧碱等领涨 .....	16
3、 本周化工价差行情：37 种价差周度上涨、31 种下跌 .....	18
3.1、 本周价差涨跌排行：“丙烯-1.2×丙烷”价差有所扩大，“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”价差跌幅明显 .....	18
3.2、 重点价格与价差跟踪 .....	19
3.2.1、 石化产业链：纯 MDI、聚合 MDI 价差扩大 .....	19
3.2.2、 化纤产业链：本周氨纶价差收窄 .....	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 .....	21
3.2.4、 磷化工及农化产业链：复合肥价格基本稳定 .....	23
3.2.5、 维生素及氨基酸产业链：维生素 A、E 价格下降 .....	24
4、 化工股票行情：化工板块 69.54% 个股周度上涨 .....	25
4.1、 覆盖个股跟踪：全面看好化工龙头万华化学、华鲁恒升等 .....	25
4.2、 股票涨跌排行：天马新材、佳先股份等领涨 .....	31
5、 风险提示 .....	32

## 图表目录

图 1： 本周上证综指收于 3261.56 点，较上周五上涨 1.36% .....	5
图 2： 本周 CCPI 报 4407 点，较上周五下跌 1.25% .....	5
图 3： 截至 10 月 17 日，江浙织机负荷率为 77.84% .....	7
图 4： 9 月美国服装及服装配饰店销售额同比增长 3.49% .....	7
图 5： 本周涤纶长丝 POY 价差增大 .....	7
图 6： 截至 10 月 10 日，涤纶长丝 POY 库存天数下降 .....	7
图 7： 10 月 18 日，粘胶长丝市场均价保持稳定 .....	8
图 8： 截至 10 月 18 日，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 .....	8
图 10： 截至 10 月 18 日，粘胶短纤库存小幅下降 .....	8
图 11： 本周氨纶价差收窄 .....	9
图 12： 截至 10 月 18 日，氨纶库存略有下降 .....	9
图 13： 本周重质纯碱价差基本稳定 .....	10
图 14： 本周光伏玻璃市场均价基本稳定 .....	10
图 15： 截至 10 月 18 日，纯碱库存下降 .....	10
图 16： 2024 年 9 月，粮油、谷物价格环比上涨 .....	12
图 17： 本周磷矿石、磷铵价格基本稳定 .....	12
图 18： 本周国内尿素价格略有下行 .....	12

图 19: 本周国际尿素价格基本稳定 .....	12
图 20: 本周纯 MDI 价差扩大 .....	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 .....	19
图 23: 本周 PX-石脑油价差收窄 .....	19
图 24: 本周 PTA-PX 价差收窄 .....	19
图 25: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大 .....	19
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: 本周环氧丙烷价差收窄 .....	20
图 29: 本周己二酸价差扩大 .....	20
图 30: 本周顺丁橡胶价差扩大 .....	20
图 31: 本周丁苯橡胶价差扩大 .....	20
图 32: 本周氨纶价差收窄 .....	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 .....	21
图 35: 本周粘胶长丝市场均价保持稳定 .....	21
图 36: 本周有机硅 DMC 价差小幅扩大 .....	21
图 37: 本周煤头尿素价差收窄 .....	21
图 38: 本周 DMF 价差扩大 .....	22
图 39: 本周醋酸价差小幅收窄 .....	22
图 40: 本周甲醇价差收窄 .....	22
图 41: 本周乙二醇价差收窄 .....	22
图 42: 本周 PVC (电石法) 价差扩大 .....	22
图 43: 本周烧碱价差扩大 .....	22
图 44: 本周复合肥价格基本稳定 .....	23
图 45: 本周氯化钾价格小幅上行 .....	23
图 46: 本周磷酸一铵价差小幅扩大 .....	23
图 47: 本周二铵价差小幅扩大 .....	23
图 48: 本周草甘膦价差小幅下降 .....	23
图 49: 本周草铵膦价格小幅下降 .....	23
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: 本周维生素 A 价格下降 .....	24
图 53: 本周维生素 E 价格下降 .....	24
图 54: 本周蛋氨酸价格小幅下降 .....	24
图 55: 本周赖氨酸价格小幅上涨 .....	24
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: 液氯、固体烧碱等领涨 .....	16
表 3: 化工产品价格 7 日跌幅前十: 混合芳烃、WTI 等领跌 .....	16
表 4: 化工产品价格 30 日涨幅前十: 液氯、丙烯酸甲酯等领涨 .....	17
表 5: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 维生素 VA、MMA 等跌幅明显 .....	17
表 6: 化工产品价格本周涨幅前十: “丙烯-1.2×丙烷”等领涨 .....	18
表 7: 化工产品价格本周跌幅前十: “三聚磷酸钠-0.26×黄磷”等领跌 .....	18

---

表 8: 重点覆盖标的公司跟踪 .....	25
表 9: 本周重要公司公告: 松井股份等发布三季报 .....	30
表 10: 化工板块个股收盘价周度涨幅前十: 天马新材、佳先股份等领涨 .....	31
表 11: 化工板块个股收盘价周度跌幅前十: 宏达新材、亚邦股份等领跌 .....	31

## 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：化工行业指数与沪深 300 指数涨幅基本持平

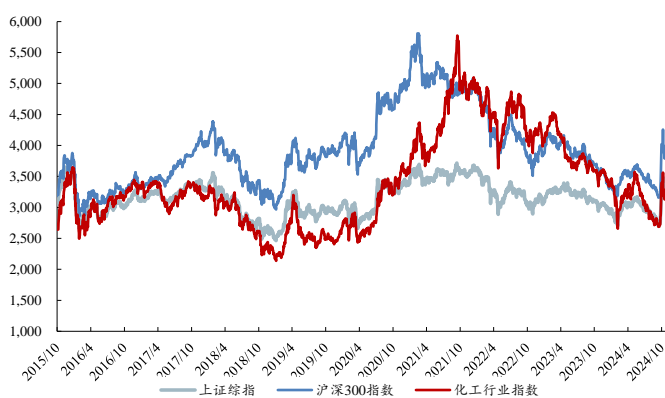
截至本周五（10月18日），上证综指收于3261.56点，较上周五（10月11日）的3217.74点上涨1.36%；沪深300指数报3925.23点，较上周五上涨0.98%；化工行业指数报3210.53点，较上周五上涨0.98%；CCPI（中国化工产品价格指数）报4407点，较上周五下跌1.25%。本周化工行业指数与沪深300指数涨幅基本持平。

本周化工板块的545只个股中，有379只周度上涨（占比69.54%），有146只周度下跌（占比26.79%）。7日涨幅前十名的个股分别是：天马新材、佳先股份、科创新源、国风塑业、青岛金王、双乐股份、恒天海龙、秉扬科技、晶瑞股份、龙高股份；7日跌幅前十名的个股分别是：宏达新材、亚邦股份、ST洲际、珀莱雅、凯赛生物、光华科技、宝丰能源、和顺石油、准油股份、贝肯能源。

近7日我们跟踪的226种化工产品中，有54种产品价格较上周上涨，有107种下跌。7日涨幅前十名的产品是：液氯、固体烧碱、磷酸氢钙、BDO、液体烧碱、MMA、环氧氯丙烷、R125、纯MDI、焦炭；7日跌幅前十名的产品是：混合芳烃、WTI、PX（CFR中国）、布伦特、二甲苯、PTA、PX、甲苯、丁二烯、纯苯。

近7日我们跟踪的72种产品价差中，有37种价差较上周上涨，有31种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“丙烯-1.2×丙烷”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“BDO-1.2×电石-2.02×甲醛”、“丙烯-石脑油”、“乙烯-石脑油”；7日跌幅前五名的价差是：“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”、“PTMEG-1.33×BDO”、“MTBE-0.64×混合丁烷-0.36×甲醇”、“PX-石脑油”、“丙烯酸-0.74×丙烯”。

图1：本周上证综指收于 3261.56 点，较上周五上涨 1.36%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：本周 CCPI 报 4407 点，较上周五下跌 1.25%



数据来源：Wind、开源证券研究所

## 1.2、本周行业观点：科技创新重要性凸显，多项化工新材料位列国家重点研发计划

“推进中国式现代化，科技要打头阵”。据北京日报公众号，2024年6月24日，在全国科技大会、国家科学技术奖励大会和中国科学院第二十一次院士大会、中国工程院第十七次院士大会上，习近平总书记强调，科技兴则民族兴，科技强则国家强。中国式现代化要靠科技现代化作支撑，实现高质量发展要靠科技创新培育新动能。必须充分认识科技的战略先导地位和根本支撑作用，锚定2035年建成科技强国的战略目标，加强顶层设计和统筹谋划，加快实现高水平科技自立自强。据财联社公众号，2024年10月17日，习近平总书记在安徽合肥滨湖科学城，察看近年来安徽省重大科技创新成果集中展示，同现场科研人员和企业负责人亲切交流，再次指出推进中国式现代化，科技要打头阵。科技创新是必由之路。党中央非常重视和爱惜科技人才。“人生能有几回搏”，大家要放开手脚，继续努力，为实现科技自立自强贡献聪明才智。

多项化工新材料位列工信部国家重点研发计划。2024年度，工信部公布的国家重点研发计划涉及“高端功能与智能材料、先进结构与复合材料、新型显示与战略性电子材料、高性能制造技术与重大装备、智能机器人、新能源汽车”等16个重点专项。其中，“高端功能与智能材料”专项涉及固态电池关键材料、热电/光伏/储能等能源材料，高端分离膜与催化材料，特种及前沿功能材料等6类。“先进结构与复合材料”专项涉及UHMWPE、碳纤维、芳纶等在内的高性能高分子材料及复合材料，先进结构陶瓷及其复合材料等6类。“新型显示与战略性电子材料”专项涉及MicroLED/OLED、量子点技术等新型显示材料与器件、第三代半导体材料与器件、前沿电子材料与器件等4类。“新能源汽车”专项涉及宽温域、高比能、高安全动力电池、电驱系统、智能驾驶等3类。

我们看好在科技兴国战略大背景下，化工新材料有望迎来历史性机遇，我国新材料企业成长空间广阔。推荐标的：【新材料】OLED：瑞联新材、莱特光电、奥莱德、万润股份、濮阳惠成；胶膜：洁美科技、东材科技、长阳科技；其他：昊华科技、阿科力、松井股份、利安隆等。受益标的：国瓷材料、彤程新材、圣泉集团、蓝晓科技等。

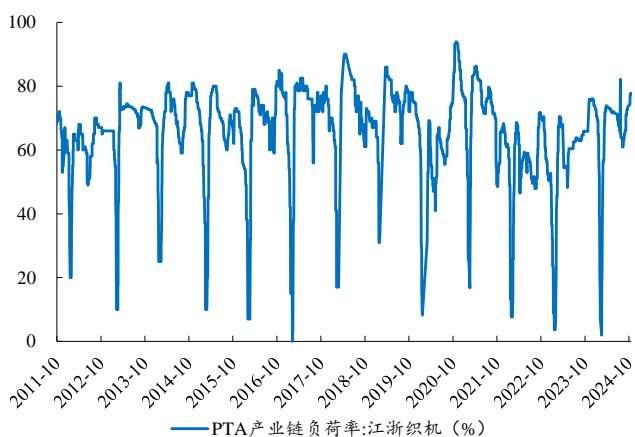
## 1.3、本周重点产品跟踪：粘胶长丝市场维稳运行，氯化钾市场价格小幅上行

### 1.3.1、化纤：江浙织机开工率略有提升，涤纶长丝市场弱势下行

江浙织机开工率略有提升。据Wind数据，截至10月17日，聚酯产业链江浙织机负荷率为77.84%，较10月11日提高0.38%。2024年9月，美国零售和食品服务销售额（服装及服装配饰店）达到264.72亿美元，同比+3.49%。我们认为，伴随国内需求的不断复苏以及海外去库的持续进行，纺服终端消费及出口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。

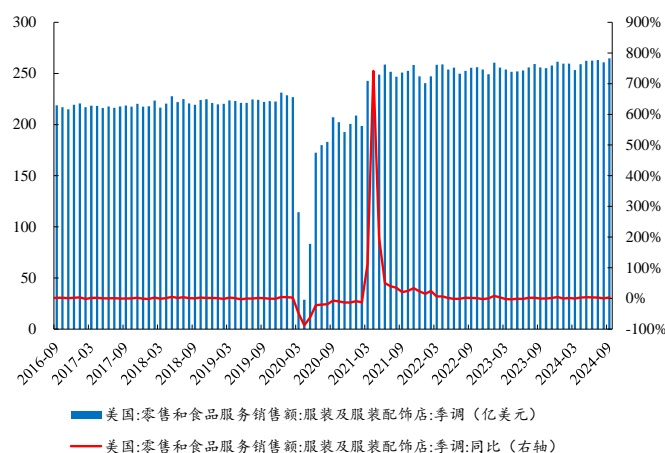
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、三友化工、华峰化学；【受益标的】新乡化纤。

图3: 截至10月17日, 江浙织机负荷率为77.84%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 9月美国服装及服装配饰店销售额同比增长3.49%

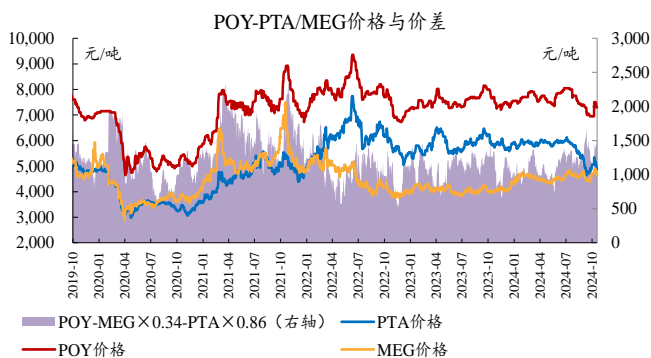


数据来源: Wind、开源证券研究所

**涤纶长丝:** 本周(10月14日-10月18日)涤纶长丝市场弱势下行。据 Wind 数据, 截至10月10日, 涤纶长丝 POY、FTY、DTY 库存天数分别为 8.70 天、14.70 天、22.00 天, 较9月26日分别-2.00 天、-1.60 天、-0.40 天。据百川盈孚数据, 截至10月17日, 涤纶长丝 POY 市场均价为 7428.57 元/吨, 较上周(10月10日, 下同)均价上涨 360.71 元/吨; FDY 市场均价为 7957.14 元/吨, 较上周均价上涨 292.85 元/吨; DTY 市场均价为 8892.86 元/吨, 较上周均价上涨 296.43 元/吨。本周前期, 飓风米尔顿导致美国燃料需求迅速上升, 叠加地缘局势动荡, 国际油价强势上涨, 美油突破“75”关口, 聚酯原料市场偏暖震荡, 成本面表现尚可, 但因下游用户在国庆节期间多已完成补货, 手内原料较为充足, 对长丝采购需求偏低, 好空交织下, 长丝市场价格未有明显变动。但随着国际局势有所缓和, 原油价格出现大幅下挫, 原料市场随之明显回落, 对长丝支撑塌陷, 严重拖累业者心态, 长丝企业及贸易商出货意愿增强, 多随成本下调报价, 市场成交重心接连下滑, 下游用户对于后市悲观情绪渐起, 叠加多数织企原丝库存充足, 场内交投气氛偏弱。

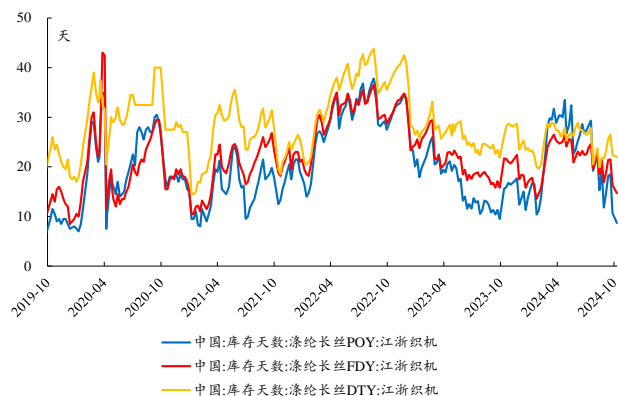
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份。

图5: 本周涤纶长丝 POY 价差增大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图6: 截至10月10日, 涤纶长丝 POY 库存天数下降

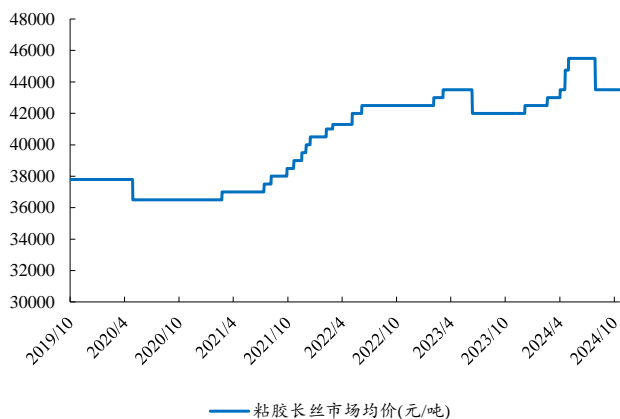


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**粘胶长丝：**本周（10月14日-10月18日）粘胶长丝市场维稳运行。据百川盈孚数据，10月17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。粘胶长丝市场波动较小，下游市场按需采买，场内整体成交氛围尚可，粘胶长丝市场产销平衡，场内整体局势尚不明朗。

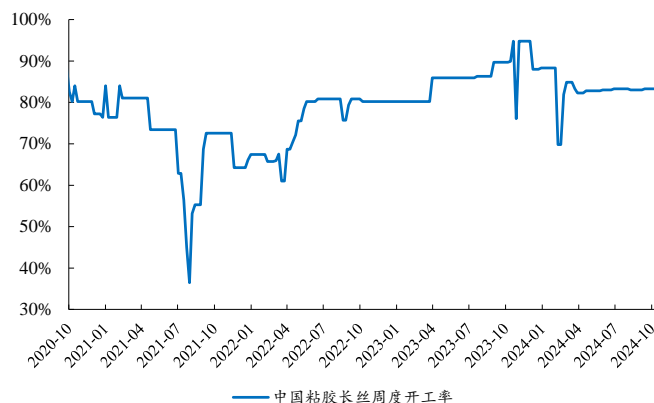
**【受益标的】** 新乡化纤、吉林化纤等。

图7：10月18日，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：截至10月18日，粘胶长丝行业开工率基本稳定

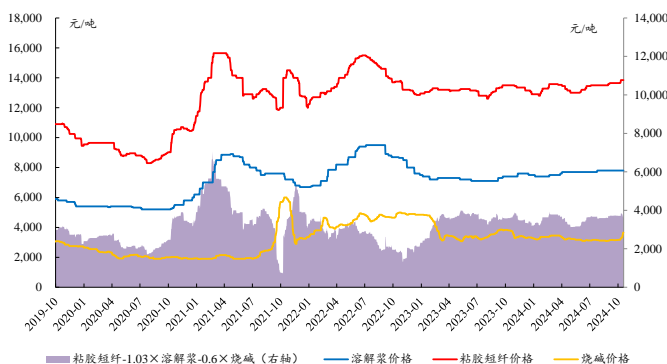


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

**粘胶短纤：**本周（10月14日-10月18日）粘胶短纤市场整理运行。据百川盈孚数据，10月17日，粘胶短纤市场均价为13850元/吨，较上周同期价格持平。本周原料主料溶解浆市场大盘持稳，辅料液碱市场与硫酸市场均呈上行走势，粘胶短纤成本端市场价格延续涨势；供需端来看，粘胶短纤市场装置大部分稳定运行，场内供应量处于高位，各粘胶短纤厂家库存偏低，部分型号发货紧张，供应端存有一定利好支撑；终端市场表现平平，下游纱线市场多执行前期合同为主，需求端暂无明显起色。综合来看，上游原料市场重心走高，成本端支撑较好，场内暂无库存压力，下游纱企多维持刚需跟进，市场整体走货速度平稳，粘胶短纤市场价格延续平稳走势。

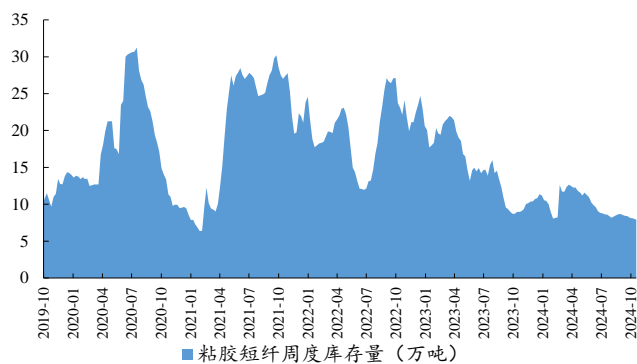
**【推荐标的】** 三友化工。

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：截至10月18日，粘胶短纤库存小幅下降



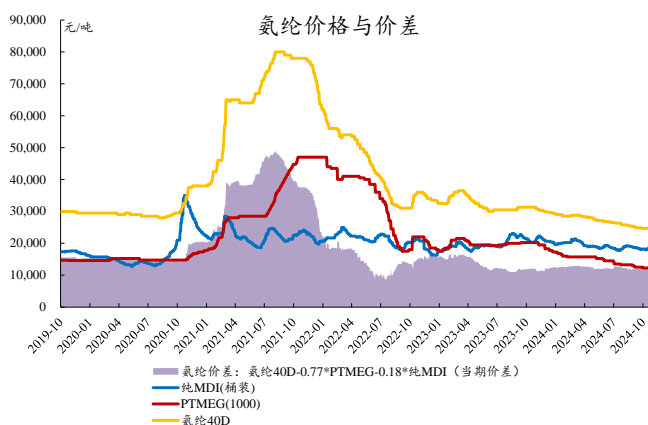
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所



**氨纶：本周（10月14日-10月18日）国内氨纶市场小幅下滑。**据百川盈孚数据，截至10月17日，国内氨纶40D市场均价24685.71元/吨，较上周市场均价下调14.28元/吨。主原料PTMEG市场价格不变，辅原料纯MDI市场价格重心上移，成本面支撑稍好；氨纶场内供应稳定，多数氨纶工厂对外报盘稳定，个别工厂对外报盘下调，下游用户多刚需跟进为主，局部地区市场价格下降。**我们认为，氨纶行业已接近行业扩产尾声，2025年新增产能较少，随着氨纶需求高增，未来氨纶盈利有望向上修复。**

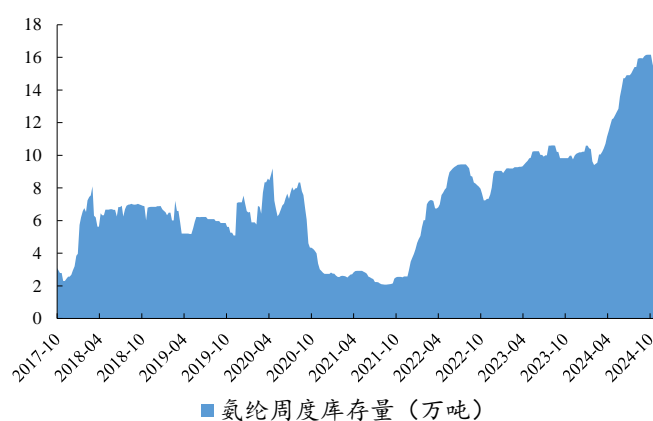
**【推荐标的】**华峰化学；**【受益标的】**新乡化纤等。

图11：本周氨纶价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图12：截至10月18日，氨纶库存略有下降

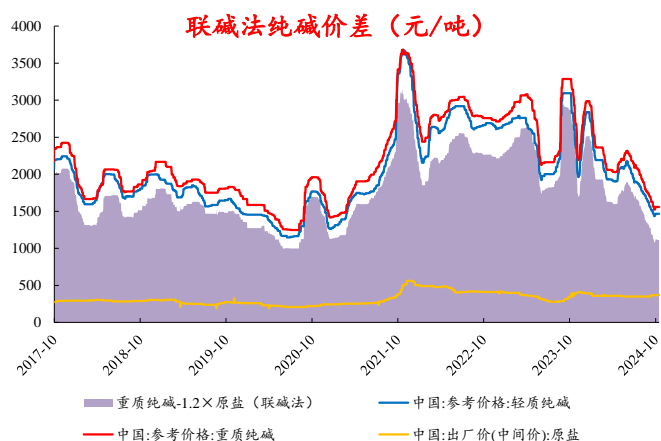


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

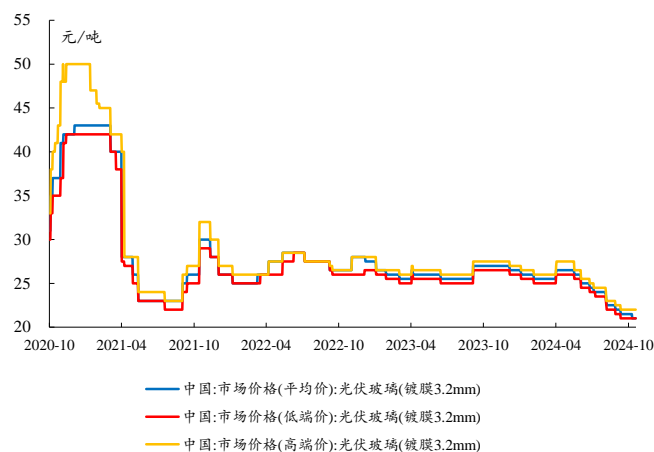
### 1.3.2、纯碱：需求刚需维持，纯碱市场持稳运行

**本周（10月14日-10月18日）国内纯碱行情淡稳运行为主。**根据百川盈孚数据，10月17日，轻质纯碱市场均价为1463元/吨，较上周四价格下跌4元/吨，涨幅0.27%；重质纯碱市场均价为1560元/吨，较上周四价格持平。周内纯碱市场行情变动有限，碱厂新价出台未见明显调整，仅个别地区价格略有波动，整体来看行情区间整理运行为主。供应方面，当前行业内整体开工水平高位，货源供应较为充裕，工厂库存仍呈上涨趋势，纯碱市场供应面压力持续；需求端来看，下游表现仍不温不火，采购态度谨慎，仍侧重刚需买盘跟进为主，周内纯碱市场实际成交情况较为一般。综合来看，纯碱市场供需两端缺乏有效驱动，市场根本矛盾尚未有改善，且期货盘面走势震荡，业者多存谨慎观望态度，加之部分厂家仍亏损运行，碱企稳价意愿较浓，本周纯碱价格变化有限。

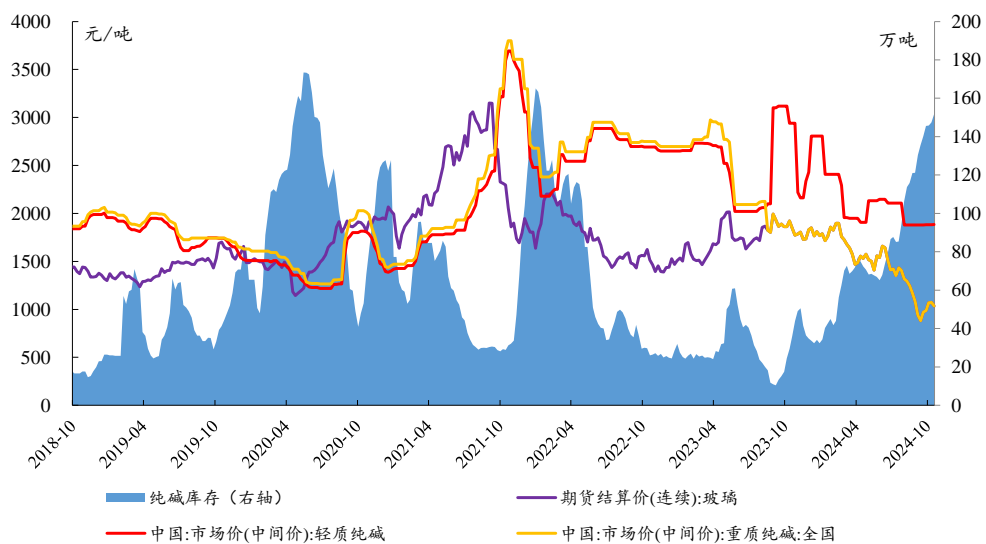
**【推荐标的】**远兴能源、三友化工等。**【受益标的】**中盐化工等。

**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: 截至10月18日，纯碱库存下降**


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 1.3.3、化肥：磷矿石价格保持稳定，氯化钾市场价格小幅上行

**尿素：**本周（10月14日-10月18日）情绪面利好再度拉升，尿素价格先跌后涨。据百川盈孚数据，截至10月17日，尿素市场均价为1874元/吨，较上周下跌48元/吨，跌幅2.5%。山东及两河中小颗粒主流成交价在1770-1800元/吨，较上周下跌50-130元/吨。周初工厂待发订单告急，且考虑到尿素供过于求格局难改，市场看空氛围浓郁，尿素价格弱势运行。周中山东低价率先跌至1720元/吨，企业成交明显好转，而后河南、河北高价补跌，同时出口放松的消息传出，期货大幅拉涨，带动现货成交氛围升温，储备需求逢低入市，支撑工厂新单增量。然而随着关于出口被证伪的消息袭来，尿素期货大幅走跌，工厂新单成交寥寥，但由于多数工厂待发订单充足，报价多坚挺上行。

**磷矿石：**本周（10月14日-10月18日）磷矿石矿山价格保持稳定，市场刚需

出货为主。据百川盈孚数据，截至 10 月 17 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。场内主流价格暂稳整理，建平地区磷矿价格小幅下调 10-20 元/吨。磷矿石矿山价格保持稳定，市场刚需出货为主。贸易商情绪有所缓解，但主流磷铵企业备货充足，短期内对大量补货需求有限。尽管如此，磷铵生产稳定，对磷矿市场仍具有较强支撑。

**农业磷酸一铵：本周（10 月 14 日-10 月 18 日）一铵市场盘整观望，价格区间波动。**据百川盈孚数据，截至 10 月 17 日，磷酸一铵 55%粉状市场均价为 3113 元/吨，较上周四 3109 元/吨相比，价格上行 4 元/吨，幅度约为 0.13%。据了解，当前 55 粉状一铵主流价格在 3100-3150 元/吨，目前来看，秋肥市场正处于扫尾阶段，山东及两河地区复合肥预计发运至本月 20 日左右，苏皖地区复合肥预计发运至 11 月初，下游复合肥厂家对于原料一铵刚需补单，一铵厂家待发充足，基本可执行至 11 月上旬，其中部分厂家封单停售。近日，一铵市场价格稍有松动，幅度约为 20 元/吨，原料硫磺价格高位挺涨，磷矿石价格持稳运行，一铵成本面利好支撑强劲，叠加厂家充足待发支撑下，短线预计一铵市场价格稳中窄幅波动。

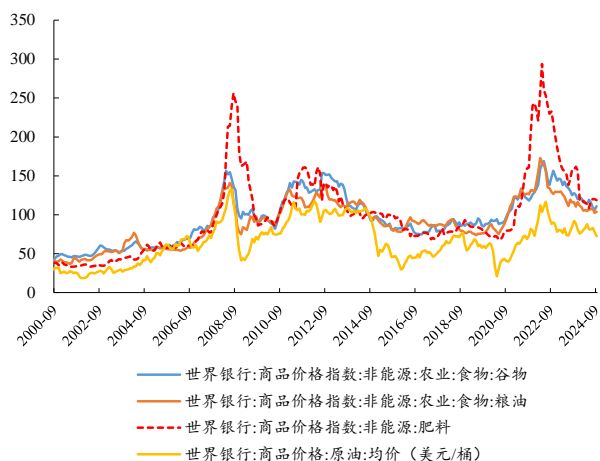
**工业级磷酸一铵：本周（10 月 14 日-10 月 18 日）市场行情维稳运行，工业级磷酸一铵价格重心暂稳。**据百川盈孚数据，零星工厂报价探涨，工业级磷酸一铵价格重心暂稳。10 月 17 日，国内 73%工业级磷酸一铵市场均价为 5550/吨，与上周同期价格持平。本周多数工厂报价持稳，个别工厂报价上调 50-100 元/吨，主要源于：1.需求回暖表现，一方面，磷酸铁市场消耗稳定，提振价格坚挺。一方面，新疆水溶肥市场询价采购意愿增强。2.局部区域原料货紧价扬，工铵工厂采购成本增加。

**磷酸二铵：本周（10 月 14 日-10 月 18 日）二铵市场维稳运行，下游按需补仓。**据百川盈孚数据，截至 10 月 17 日，64%含量二铵市场均价 3651 元/吨，与上周末均价持平。原料方面合成氨市场走势向下，硫磺市场区间整理，磷矿石市场以稳为主，上游市场涨跌互现，二铵成本价格波动运行。近期部分地区 64%含量二铵仍维持供紧平衡态势，57%含量二铵供应较为宽松，基层购销交投活跃地区华北、华东等地贸易商出库价格维持相对平稳。二铵企业方面继续发运前期国内以及出口订单，多数企业报价较为坚挺，仅西北个别企业 57%含量二铵价格延续下行走势。出口市场据业者反馈，印度库存量虽有一定增加，仍不是绝对健康状态，后续刚需仍存，但东南亚地区处于需求空档期，进口意愿不高。

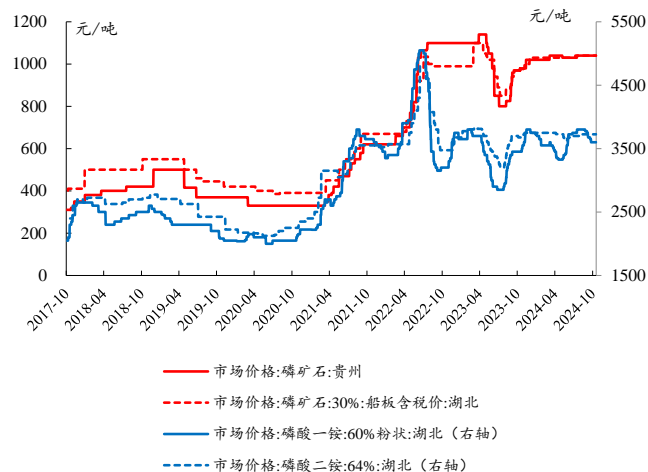
**钾肥：本周（10 月 14 日-10 月 18 日）氯化钾市场价格小幅上行。**据百川盈孚数据，截至 10 月 17 日，氯化钾市场均价为 2442 元/吨，较上周四上涨 47 元/吨，涨幅 1.96%。供应方面，国产盐湖藏格氯化钾装置开工正常，其他小厂装置停产检修。青海主流工厂开工提升。港口库存维持在 300-310 万吨的高位，后续陆续有船到岸。国内货源供给维持宽松状态。需求方面，下游复合肥终端市场推进缓慢，需求不及预期。复合肥企业开工维持低位，随采随用，暂无备库存预期。

**【推荐标的】**尿素（华鲁恒升等）、磷酸（兴发集团、云天化等）、钾肥（亚钾国际等）。

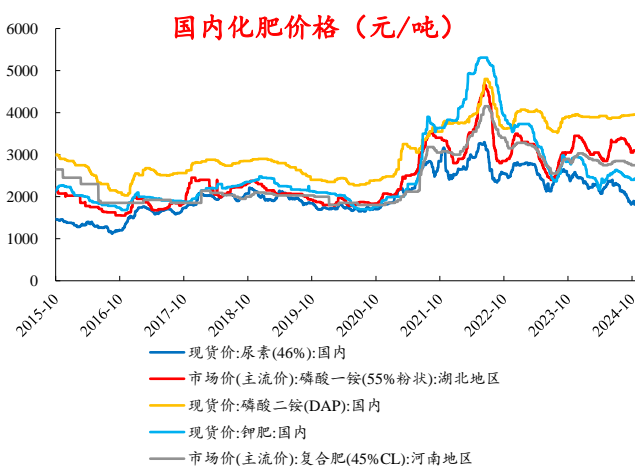
**【受益标的】**磷酸（云天化、川恒股份、新洋丰、川发龙蟒等）、钾肥（东方铁塔、盐湖股份、藏格矿业等）。

**图16: 2024年9月, 粮油、谷物价格环比上涨**


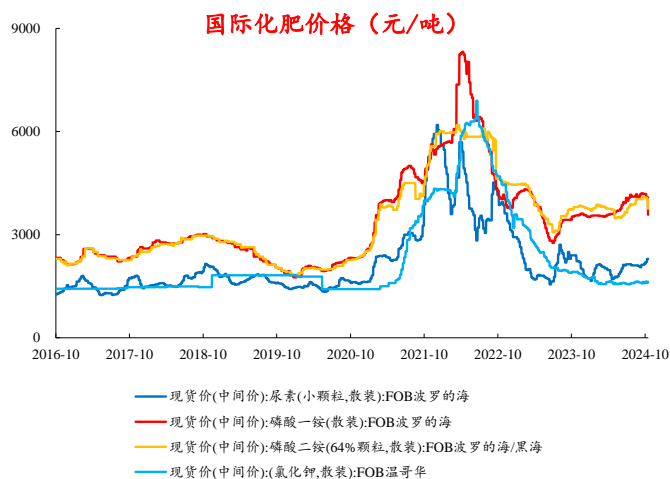
数据来源: Wind、开源证券研究所

**图17: 本周磷矿石、磷铵价格基本稳定**


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图18: 本周国内尿素价格略有下行**


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图19: 本周国际尿素价格基本稳定**


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: TDI 巨头停产; 习近平总书记就组建中国资源循环集团有限公司作出重要指示

**【TDI】阿根廷 TDI 巨头停产。**据化工新材料公众号, 10月10日, 阿根廷 Petroquímica Río Tercero 公司决定于10月14日起停止其位于科尔多瓦的甲苯二异氰酸酯 (TDI) 工厂, 并表示将解雇 125 名员工。该工厂的 TDI 产能为 2.8 万吨/年, 是阿根廷和整个拉丁美洲唯一的 TDI 制造商, TDI 曾是该公司的主要业务领域, 于 1981 年成立。公司表示关闭工厂的根本原因: 一方面, 全球 TDI 产业正面临主要产能转移 (尤其是在亚洲大型工厂的出现), 该公司规模有限, 难以与全球大型公司相抗衡; 另一方面, 随着 TDI 产量增加而导致的供需过剩引发了该产品价格急剧下跌, 使得生产利润低迷。未来, 该公司决定停止生产 TDI 而转为进口商, 以确保公司的持续经营。

**【中国资源循环集团】**习近平总书记就组建中国资源循环集团有限公司作出重

**要指示。**据新华社报道，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平近日就组建中国资源循环集团有限公司作出重要指示强调，组建中国资源循环集团有限公司，是党中央着眼健全绿色低碳循环发展经济体系，全面推进美丽中国建设作出的重要决策部署。中国资源循环集团有限公司要完整、准确、全面贯彻新发展理念，深入落实全面节约战略，坚持循环利用、变废为宝，坚持创新驱动、开放合作，着力畅通资源循环利用链条，打造全国性、功能性的资源回收再利用平台，推动国民经济循环质量和水平持续提升，为以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业作出积极贡献。

## 2、化工价格行情：54种产品价格周度上涨、107种下跌

表1：本周分板块价格涨跌互现

板块	产品	10月18日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
石油/天然气化工	WTI	71	美元/桶	-6.83%	-0.73%	-0.62%
	布伦特	74	美元/桶	-6.23%	1.02%	-5.03%
	石脑油	7,151	元/吨	-1.96%	-6.40%	-8.40%
	液化天然气	4,946	元/吨	-2.54%	-4.59%	-15.61%
	液化气	4,859	元/吨	-2.21%	-4.07%	-2.37%
	乙烯	7,231	元/吨	-0.34%	-3.73%	2.00%
	丙烯	6,915	元/吨	2.07%	4.14%	7.21%
	纯苯	7,396	元/吨	-4.51%	-11.45%	2.48%
	苯酐	7,137	元/吨	-1.31%	-1.55%	-5.52%
	甲苯	5,827	元/吨	-4.73%	-6.39%	-12.44%
	二甲苯	5,807	元/吨	-6.01%	-8.04%	-18.11%
	苯乙烯	8,695	元/吨	-3.16%	-6.29%	2.38%
	聚酯/化纤	PX	6,879	元/吨	-5.74%	0.63%
PTA		4,880	元/吨	-5.97%	2.95%	-17.85%
MEG		4,701	元/吨	-2.99%	5.74%	7.01%
聚酯切片		6,310	元/吨	-3.44%	3.02%	-7.07%
涤纶 POY		7,300	元/吨	-2.67%	3.55%	-3.31%
涤纶 FDY		7,800	元/吨	-3.11%	3.65%	-5.17%
涤纶 DTY		8,800	元/吨	-1.68%	2.33%	-1.68%
涤纶短纤		7,115	元/吨	-3.33%	-0.93%	-2.16%
己内酰胺		11,175	元/吨	-2.40%	-8.40%	-19.02%
锦纶切片		15,475	元/吨	-1.37%	-2.91%	-13.20%
PA6		12,950	元/吨	-3.72%	-5.30%	-12.94%
PA66		18,000	元/吨	0.40%	-1.10%	-13.39%
丙烯腈		8,500	元/吨	-0.58%	0.59%	-14.57%
腈纶短纤	14,600	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	
煤化工	氨纶 40D	24,600	元/吨	-0.40%	-1.20%	-16.04%
	无烟煤	1,091	元/吨	1.30%	3.61%	-0.18%
	煤油	6,374	元/吨	0.54%	-0.76%	-11.08%
	甲醇	2,021	元/吨	-4.04%	-3.76%	-2.46%
	甲醛	1,121	元/吨	-0.80%	0.18%	-1.23%
醋酸	2,790	元/吨	-3.13%	-4.45%	-4.75%	

板块	产品	10月18日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
氟化工	DMF	4,525	元/吨	0.18%	8.59%	-8.27%
	正丁醇	6,876	元/吨	-3.41%	1.49%	-19.59%
	异丁醇	8,400	元/吨	-2.89%	10.16%	-5.08%
	己二酸	8,733	元/吨	-1.13%	6.07%	-6.93%
	萤石 97 湿粉	3,512	元/吨	0.52%	1.97%	2.84%
	冰晶石	6,450	元/吨	0.00%	0.00%	-0.77%
	氟化铝	10,538	元/吨	0.83%	2.80%	14.32%
	二氯甲烷	2,996	元/吨	0.98%	8.87%	20.27%
	三氯乙烯	3,403	元/吨	-3.54%	-3.82%	-36.98%
	R22	31,000	元/吨	1.64%	3.33%	58.97%
R134a	34,000	元/吨	0.00%	1.49%	21.43%	
R125	35,500	元/吨	2.90%	20.34%	27.93%	
R410a	36,500	元/吨	0.00%	8.96%	62.22%	
化肥	磷矿石	1,018	元/吨	0.00%	0.00%	1.09%
	黄磷	23,686	元/吨	2.60%	-0.85%	5.44%
	磷酸	6,800	元/吨	0.00%	-1.33%	-0.23%
	磷酸氢钙	2,793	元/吨	5.68%	11.19%	23.58%
	磷酸一铵	3,113	元/吨	0.13%	-1.89%	-6.52%
	磷酸二铵	3,651	元/吨	0.00%	0.00%	-0.84%
	三聚磷酸钠	6,503	元/吨	0.00%	-2.85%	-10.41%
	六偏磷酸钠	8,200	元/吨	0.00%	-2.38%	-3.76%
	合成氨	2,549	元/吨	-2.75%	-0.39%	-25.60%
	尿素	1,874	元/吨	-1.88%	-2.04%	-18.13%
	三聚氰胺	5,980	元/吨	1.01%	-0.48%	-15.25%
	氯化铵	405	元/吨	-2.41%	-10.99%	-34.78%
	氯化钾	2,442	元/吨	1.88%	1.20%	-12.13%
	硫酸钾	3,196	元/吨	2.24%	-2.86%	-10.30%
氯基复合肥	2,365	元/吨	-0.21%	-1.70%	-12.86%	
硫基复合肥	2,775	元/吨	-0.36%	-1.80%	-8.60%	
氯碱化工	液氯	134	元/吨	578.57%	39.58%	-16.77%
	原盐	352	元/吨	0.00%	3.83%	-0.85%
	盐酸	186	元/吨	1.64%	2.20%	-15.84%
	重质纯碱	1,560	元/吨	0.00%	-4.12%	-45.61%
	轻质纯碱	1,463	元/吨	-0.27%	-3.24%	-44.85%
	液体烧碱	949	元/吨	3.83%	6.87%	12.44%
	固体烧碱	3,504	元/吨	8.38%	13.99%	11.24%
	电石	2,997	元/吨	-3.38%	3.31%	-7.84%
	盐酸	186	元/吨	1.64%	2.20%	-15.84%
	电石法 PVC	5,178	元/吨	-1.45%	1.69%	-4.45%
聚氨酯	苯胺	10,775	元/吨	-0.46%	7.75%	-2.82%
	TDI	13,200	元/吨	1.93%	-2.04%	-20.36%
	聚合 MDI	18,500	元/吨	0.82%	1.09%	20.13%
	纯 MDI	18,500	元/吨	2.78%	1.09%	-7.50%

板块	产品	10月18日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅	
	BDO	7,500	元/吨	4.17%	4.17%	-20.07%	
	DMF	4,525	元/吨	0.18%	8.59%	-8.27%	
	己二酸	8,733	元/吨	-1.13%	6.07%	-6.93%	
	环己酮	9,567	元/吨	-2.21%	-3.29%	-1.20%	
	环氧丙烷	8,450	元/吨	-0.82%	-2.93%	-7.93%	
	软泡聚醚	8,640	元/吨	-0.10%	-1.25%	-6.41%	
	硬泡聚醚	8,350	元/吨	0.00%	-3.75%	-8.74%	
	农药	纯吡啶	22,500	元/吨	0.00%	0.00%	-4.26%
		百草枯	12,250	元/吨	0.00%	0.00%	-12.50%
		草甘膦	24,982	元/吨	-0.40%	0.03%	-3.19%
草铵膦		50,000	元/吨	-0.99%	-3.85%	-28.57%	
甘氨酸		10,700	元/吨	1.90%	-4.89%	-2.73%	
麦草畏		58,000	元/吨	0.00%	0.00%	-5.69%	
2-氯-5-氯甲基吡啶		60,000	元/吨	0.00%	0.00%	-11.76%	
2.4D		13,750	元/吨	0.00%	1.85%	5.77%	
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%	1.72%	-4.84%	
精细化工	钛精矿	2,160	元/吨	-0.69%	-2.70%	7.30%	
	钛白粉（锐钛型）	13,600	元/吨	0.00%	-2.16%	-2.16%	
	钛白粉（金红石型）	14,800	元/吨	0.00%	-2.31%	-8.07%	
	二甲醚	3,780	元/吨	-1.61%	-1.33%	-4.57%	
	甲醛	1,121	元/吨	-0.80%	0.18%	-1.23%	
	煤焦油	3,664	元/吨	-1.64%	-9.64%	-9.33%	
	电池级碳酸锂	74,000	元/吨	-3.90%	0.00%	-23.71%	
	工业级碳酸锂	71,250	元/吨	-1.99%	0.35%	-21.70%	
	锂电池隔膜	0.80	元/平方米	0.00%	0.00%	-31.91%	
	锂电池电解液	18,600	元/吨	0.00%	1.64%	-11.43%	
合成树脂	丙烯酸	6,550	元/吨	-0.38%	3.15%	8.26%	
	丙烯酸甲酯	9,950	元/吨	0.51%	28.39%	2.05%	
	丙烯酸丁酯	8,850	元/吨	-1.67%	4.73%	-5.35%	
	丙烯酸异辛酯	11,450	元/吨	-0.87%	15.08%	-19.08%	
	环氧氯丙烷	9,300	元/吨	3.33%	12.73%	11.38%	
	苯酚	7,708	元/吨	-3.57%	-14.17%	3.41%	
	丙酮	5,857	元/吨	0.10%	1.77%	-21.99%	
	双酚 A	9,233	元/吨	-3.96%	-5.79%	-1.89%	
通用树脂	聚乙烯	8,437	元/吨	-1.14%	4.19%	2.73%	
	聚丙烯粒料	7,621	元/吨	-0.90%	1.41%	1.48%	
	电石法 PVC	5,178	元/吨	-1.45%	1.69%	-4.45%	
	乙烯法 PVC	5,767	元/吨	-0.71%	1.25%	-2.73%	
	ABS	11,701	元/吨	-0.81%	1.15%	15.07%	
橡胶	丁二烯	12,750	元/吨	-4.67%	-5.03%	44.48%	
	天然橡胶	17,400	元/吨	2.35%	6.48%	28.81%	
	丁苯橡胶	16,588	元/吨	-1.99%	2.31%	33.24%	

板块	产品	10月18日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
	顺丁橡胶	16,280	元/吨	-1.87%	1.43%	28.83%
	丁腈橡胶	17,300	元/吨	0.00%	4.69%	12.89%
	乙丙橡胶	24,320	元/吨	0.16%	-0.57%	9.06%
维生素	维生素 VA	165	元/千克	-2.94%	-28.26%	139.13%
	维生素 B1	200	元/千克	0.00%	1.01%	44.93%
	维生素 B2	90	元/千克	0.00%	-3.23%	-3.23%
	维生素 B6	157	元/千克	0.00%	1.29%	12.14%
	维生素 VE	125	元/千克	1.63%	-6.02%	115.52%
	维生素 K3	103	元/千克	-3.74%	-10.43%	43.06%
	2%生物素	32	元/千克	0.00%	-7.35%	-1.56%
	叶酸	176	元/千克	0.00%	-2.22%	2.03%
氨基酸	蛋氨酸	21	元/千克	-0.48%	-0.48%	-4.63%
	98.5%赖氨酸	11	元/千克	0.93%	1.89%	13.09%
硅	金属硅	11,820	元/吨	0.00%	0.00%	-23.92%
	有机硅 DMC	13,900	元/吨	-0.71%	0.72%	-2.11%

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：液氯、固体烧碱等领涨

近7日我们跟踪的226种化工产品中，有54种产品价格较上周上涨，有107种下跌。7日涨幅前十名的产品是：液氯、固体烧碱、磷酸氢钙、BDO、液体烧碱、MMA、环氧氯丙烷、R125、纯MDI、焦炭；7日跌幅前十名的产品是：混合芳烃、WTI、PX（CFR中国）、布伦特、二甲苯、PTA、PX、甲苯、丁二烯、纯苯。

表2：化工产品价格7日涨幅前十：液氯、固体烧碱等领涨

涨幅排名	价格名称	10月18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	134	元/吨	578.57%	39.58%	-16.77%
2	固体烧碱	3,504	元/吨	8.38%	13.99%	11.24%
3	磷酸氢钙	2,793	元/吨	5.68%	11.19%	23.58%
4	BDO	7,500	元/吨	4.17%	4.17%	-20.07%
5	液体烧碱	949	元/吨	3.83%	6.87%	12.44%
6	MMA	12,250	元/吨	3.38%	-16.38%	-3.29%
7	环氧氯丙烷	9,300	元/吨	3.33%	12.73%	11.38%
8	R125	35,500	元/吨	2.90%	20.34%	27.93%
9	纯MDI	18,500	元/吨	2.78%	1.09%	-7.50%
10	焦炭	1,768	元/吨	2.67%	19.86%	-24.86%

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：混合芳烃、WTI等领跌

跌幅排名	价格名称	10月18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	混合芳烃	5,725	元/吨	-8.40%	-8.40%	-16.42%
2	WTI	71	美元/桶	-6.83%	-0.73%	-0.62%



跌幅排名	价格名称	10月18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
3	PX (CFR 中国)	838	美元/吨	-6.37%	0.36%	-17.76%
4	布伦特	74	美元/桶	-6.23%	1.02%	-5.03%
5	二甲苯	5,807	元/吨	-6.01%	-8.04%	-18.11%
6	PTA	4,880	元/吨	-5.97%	2.95%	-17.85%
7	PX	6,879	元/吨	-5.74%	0.63%	-17.31%
8	甲苯	5,827	元/吨	-4.73%	-6.39%	-12.44%
9	丁二烯	12,750	元/吨	-4.67%	-5.03%	44.48%
10	纯苯	7,396	元/吨	-4.51%	-11.45%	2.48%

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、丙烯酸甲酯等领涨**

涨幅排名	价格名称	10月18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	134	元/吨	578.57%	39.58%	-16.77%
2	丙烯酸甲酯	9,950	元/吨	0.51%	28.39%	2.05%
3	R125	35,500	元/吨	2.90%	20.34%	27.93%
4	焦炭	1,768	元/吨	2.67%	19.86%	-24.86%
5	丙烯酸异辛酯	11,450	元/吨	-0.87%	15.08%	-19.08%
6	固体烧碱	3,504	元/吨	8.38%	13.99%	11.24%
7	环氧氯丙烷	9,300	元/吨	3.33%	12.73%	11.38%
8	磷酸氢钙	2,793	元/吨	5.68%	11.19%	23.58%
9	异丁醇	8,400	元/吨	-2.89%	10.16%	-5.08%
10	R410a	36,500	元/吨	0.00%	8.96%	62.22%

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: 维生素VA、MMA等跌幅明显**

跌幅排名	价格名称	10月18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	维生素VA	165	元/千克	-2.94%	-28.26%	139.13%
2	MMA	12,250	元/吨	3.38%	-16.38%	-3.29%
3	苯酚	7,708	元/吨	-3.57%	-14.17%	3.41%
4	硫铁矿	535	元/吨	-0.37%	-11.86%	2.49%
5	纯苯	7,396	元/吨	-4.51%	-11.45%	2.48%
6	裂解C9	4,688	元/吨	-2.60%	-11.23%	-13.89%
7	氯化铵	405	元/吨	-2.41%	-10.99%	-34.78%
8	维生素K3	103	元/千克	-3.74%	-10.43%	43.06%
9	煤焦油	3,664	元/吨	-1.64%	-9.64%	-9.33%
10	芳烃汽油	6,010	元/吨	-1.48%	-9.62%	-10.38%

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：37种价差周度上涨、31种下跌

#### 3.1、本周价差涨跌排行：“丙烯-1.2×丙烷”价差有所扩大，“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”价差跌幅明显

近7日我们跟踪的72种产品价差中，有37种价差较上周上涨，有31种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“丙烯-1.2×丙烷”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“BDO-1.2×电石-2.02×甲醛”、“丙烯-石脑油”、“乙烯-石脑油”；7日跌幅前五名的价差是：“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”、“PTMEG-1.33×BDO”、“MTBE-0.64×混合丁烷-0.36×甲醇”、“PX-石脑油”、“丙烯酸-0.74×丙烯”。

表6：化工产品价差本周涨幅前十：“丙烯-1.2×丙烷”等领涨

涨幅排名	价差名称/公式	10月18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	丙烯-1.2×丙烷	396	198	100.30%	-8.64%	1.62%
2	二甲醚-1.41×甲醇	324	127	64.27%	4.54%	167.01%
3	BDO-1.2×电石-2.02×甲醛	1,538	407	36.04%	8.10%	-51.95%
4	丙烯-石脑油	1,161	298	34.56%	-3.63%	17.61%
5	乙烯-石脑油	1,154	263	29.50%	-6.42%	-6.05%
6	丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇	-2,455	762	23.69%	63.37%	36.77%
7	丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇	-3,295	472	12.54%	34.05%	29.82%
8	DMF-1.06×甲醇	1,912	170	9.78%	17.56%	-14.92%
9	环氧氯丙烷-0.64×丙烯-0.15×烧碱-2.07×液氯	8,841	773	9.58%	12.88%	10.60%
10	TDI-1.16×甲苯	7,027	556	8.59%	-4.48%	-26.73%

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：“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”等领跌

跌幅排名	价差名称/公式	10月18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	三聚磷酸钠-0.26×黄磷	345	-208	-37.64%	-28.66%	-75.70%
2	PTMEG-1.33×BDO	2,025	-649	-24.27%	-30.75%	-56.74%
3	MTBE-0.64×混合丁烷-0.36×甲醇	1,235	-272	-18.03%	-6.40%	-44.86%
4	PX-石脑油	1,097	-169	-13.34%	4.58%	-52.68%
5	丙烯酸-0.74×丙烯	8,389	-924	-9.92%	-22.68%	-14.95%
6	尿素-无烟煤	716	-70	-8.91%	-6.53%	-19.19%
7	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨	-1,094	-85	-8.48%	-7.38%	-2337.15%
8	甲醇-2.6×无烟煤	1,085	-90	-7.66%	-0.91%	45.15%
9	环氧丙烷-0.87×丙烯	2,602	-207	-7.37%	-12.17%	-23.34%
10	丁酮-混合C4	1,900	-150	-7.32%	26.67%	-2.56%

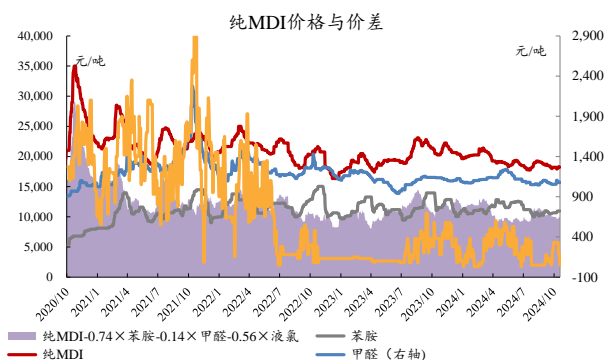
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

## 3.2、重点价格与价差跟踪

### 3.2.1、石化产业链：纯MDI、聚合MDI价差扩大

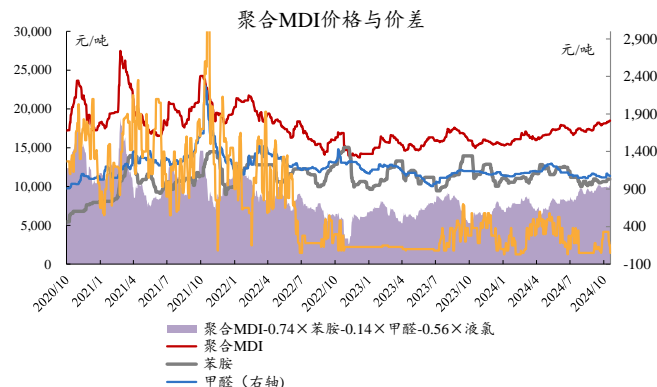
本周（10月14日-10月18日）纯MDI价差扩大。

图20：本周纯MDI价差扩大



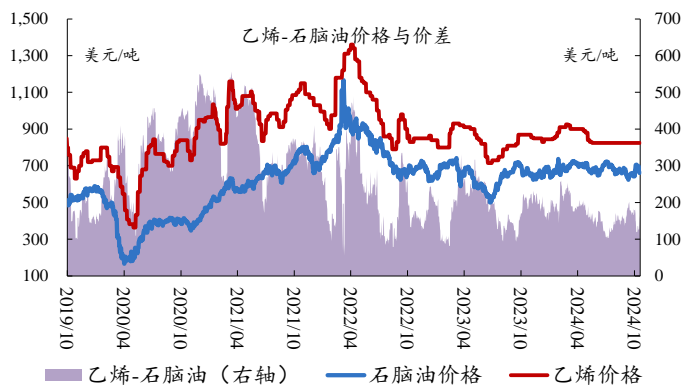
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21：本周聚合MDI价差扩大



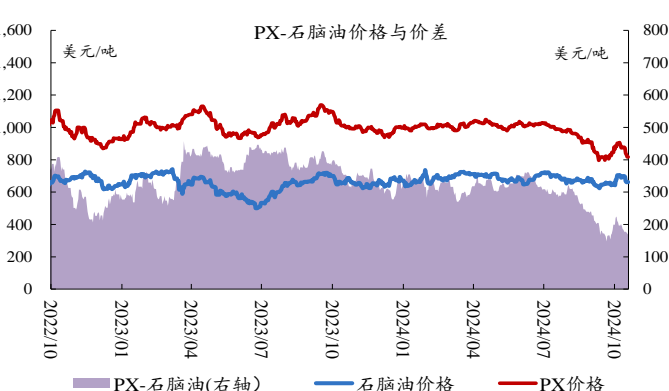
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22：本周乙烯-石脑油价差扩大



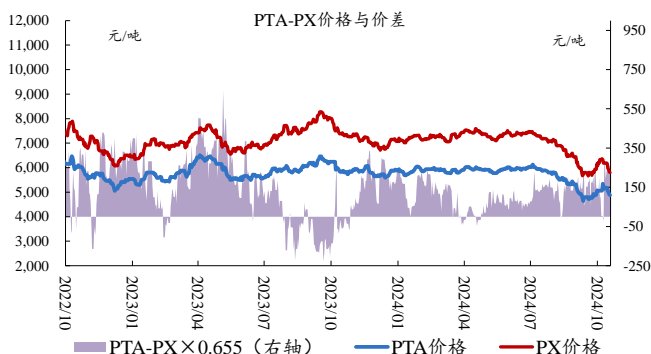
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23：本周PX-石脑油价差收窄



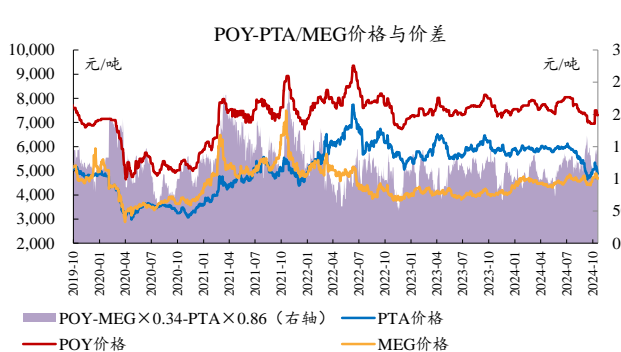
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24：本周PTA-PX价差收窄



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



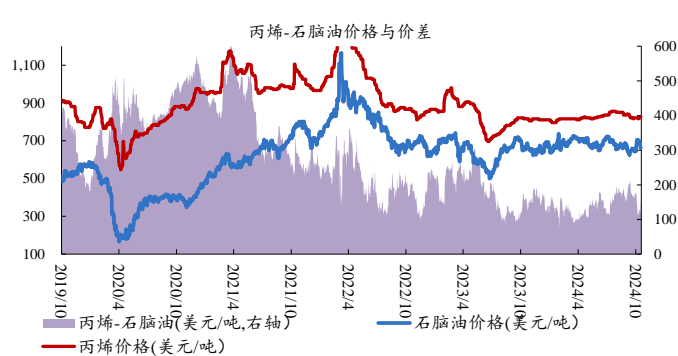
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图26: 本周丙烯-丙烷价差扩大



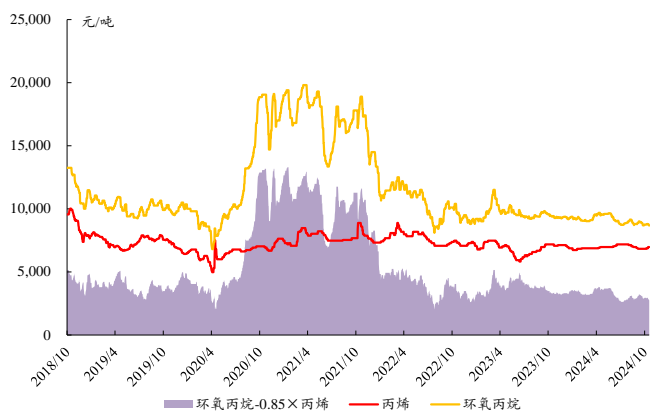
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图27: 本周丙烯-石脑油价差扩大



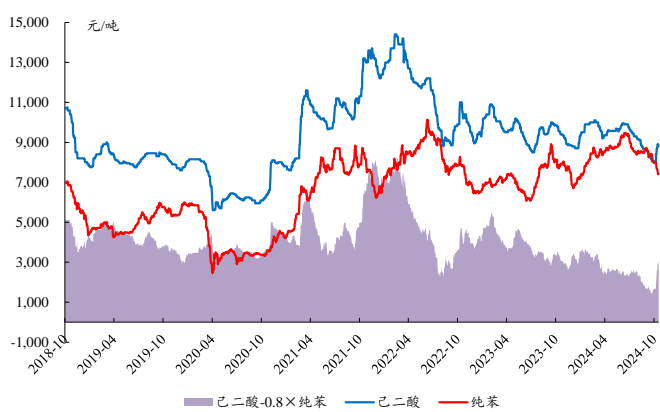
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图28: 本周环氧丙烷价差收窄



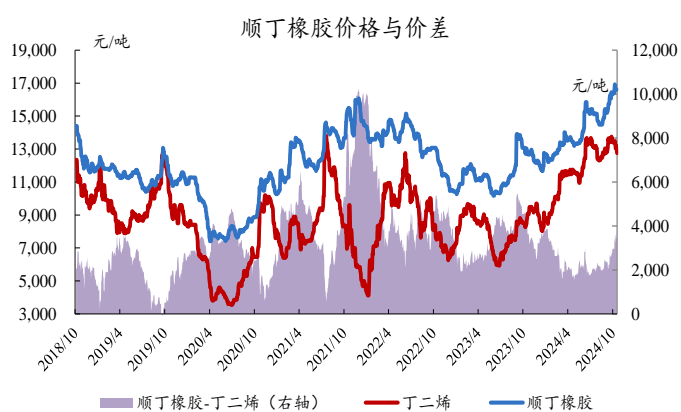
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图29: 本周己二酸价差扩大



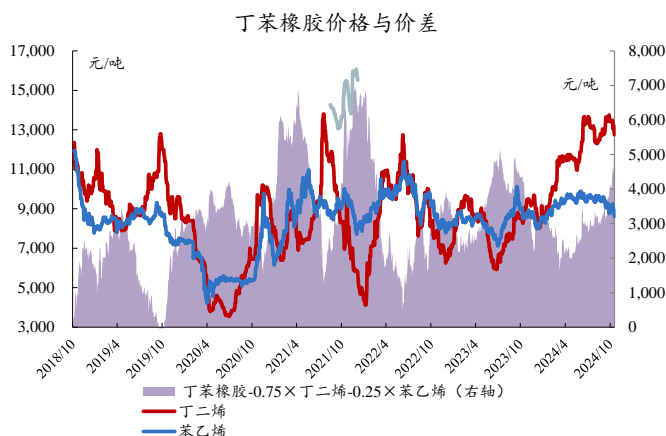
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图30: 本周顺丁橡胶价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图31: 本周丁苯橡胶价差扩大

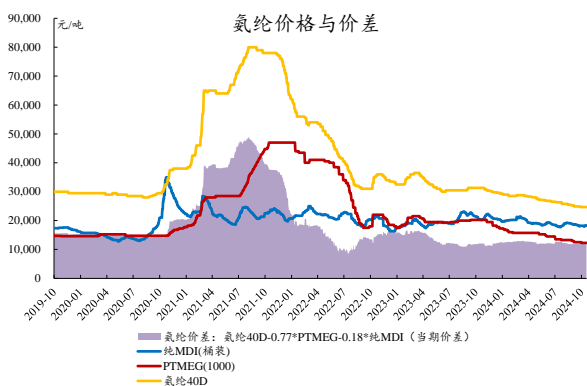


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 3.2.2、化纤产业链：本周氨纶价差收窄

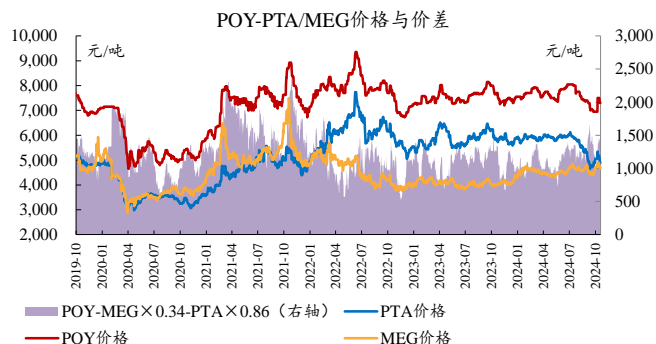
本周（10月14日-10月18日）氨纶价差收窄。

图32：本周氨纶价差收窄



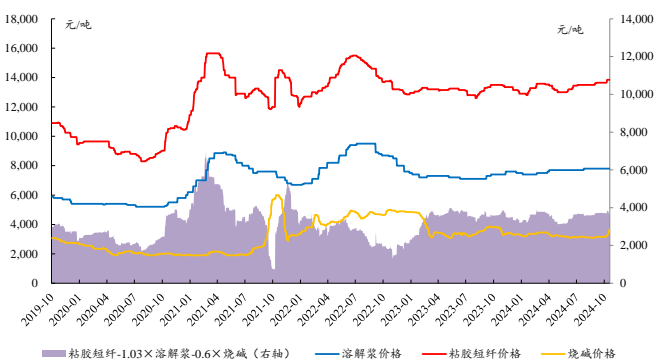
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33：本周POY-PTA/MEG 价差扩大



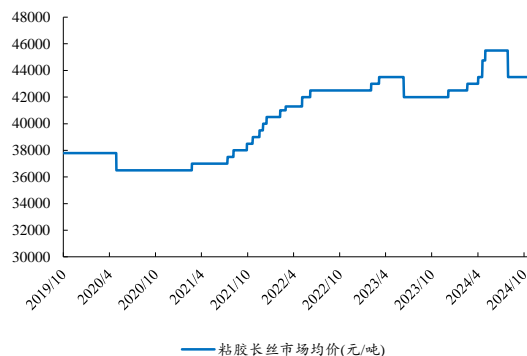
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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

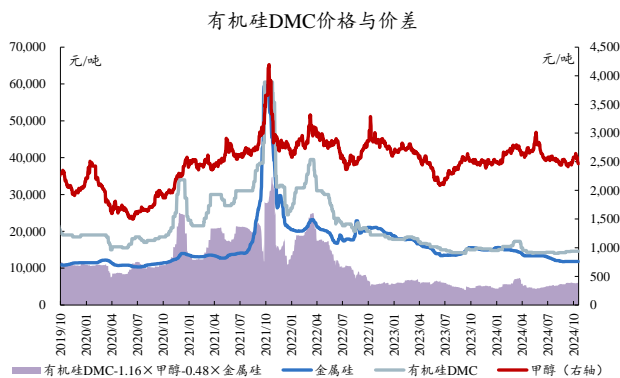


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

### 3.2.3、煤化工、有机硅产业链：本周有机硅 DMC 价差小幅扩大

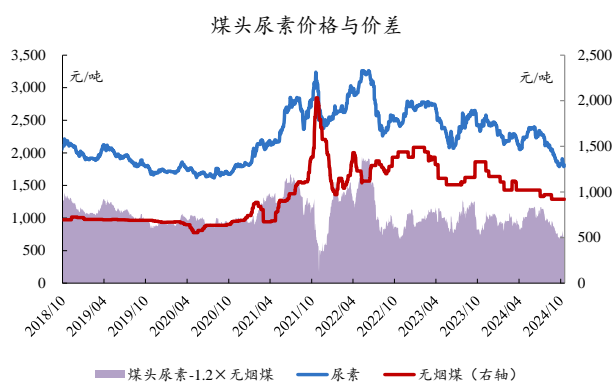
本周（10月14日-10月18日）有机硅 DMC 价差小幅扩大。

图36：本周有机硅 DMC 价差小幅扩大



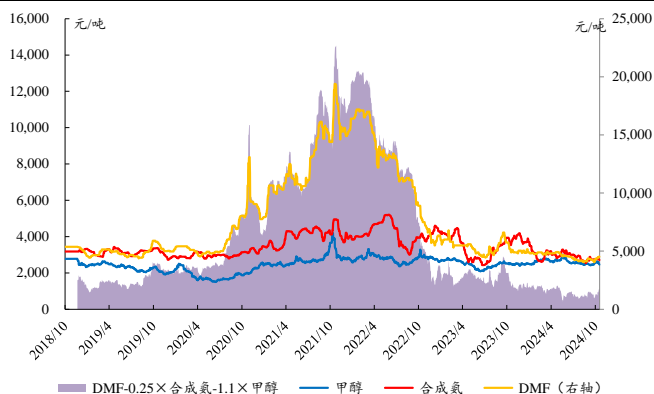
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37：本周煤头尿素价差收窄



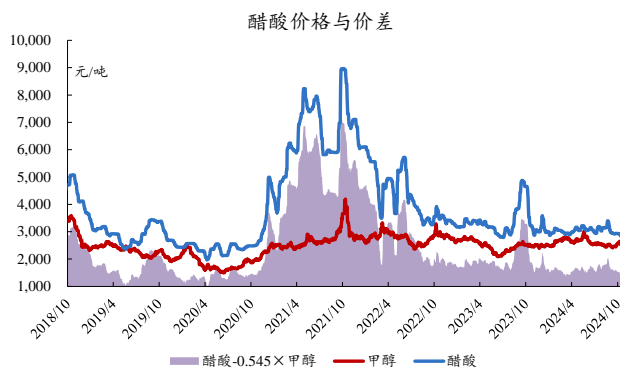
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图38：本周 DMF 价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图39：本周醋酸价差小幅收窄



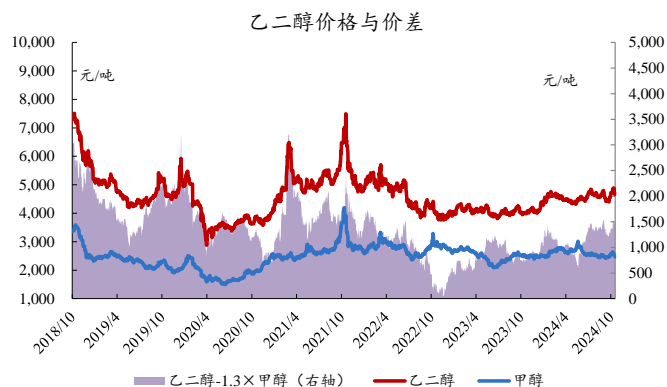
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图40：本周甲醇价差收窄



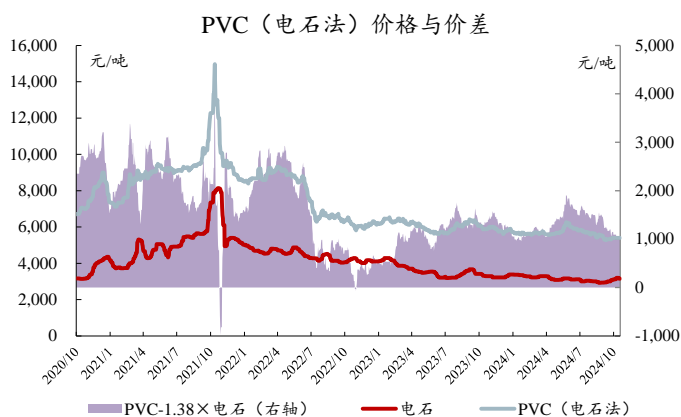
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图41：本周乙二醇价差收窄



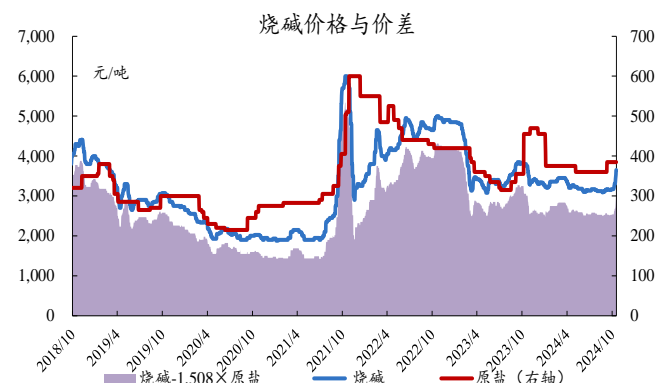
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图42：本周 PVC（电石法）价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图43：本周烧碱价差扩大

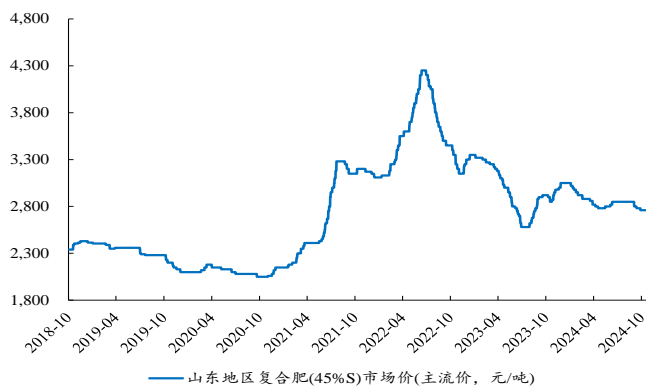


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 3.2.4、磷化工及农化产业链：复合肥价格基本稳定

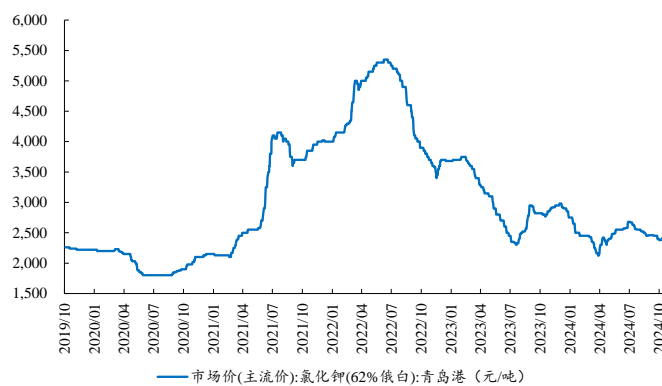
本周（10月14日-10月18日）复合肥价格持稳。

图44：本周复合肥价格基本稳定



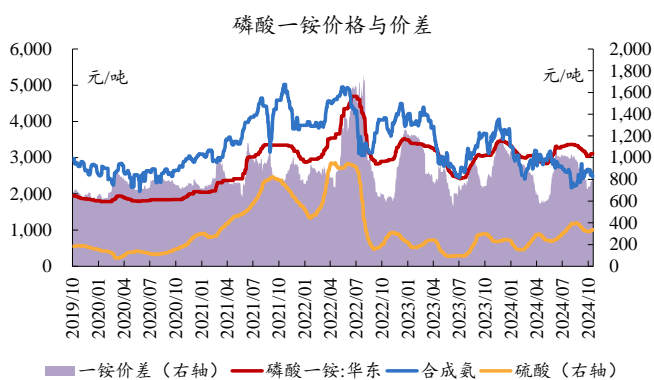
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45：本周氯化钾价格小幅上行



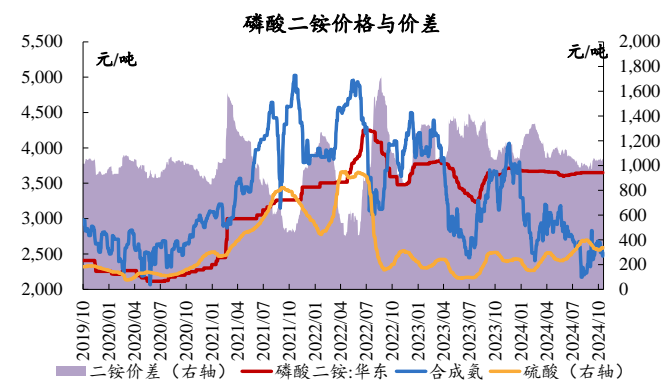
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46：本周磷酸一铵价差小幅扩大



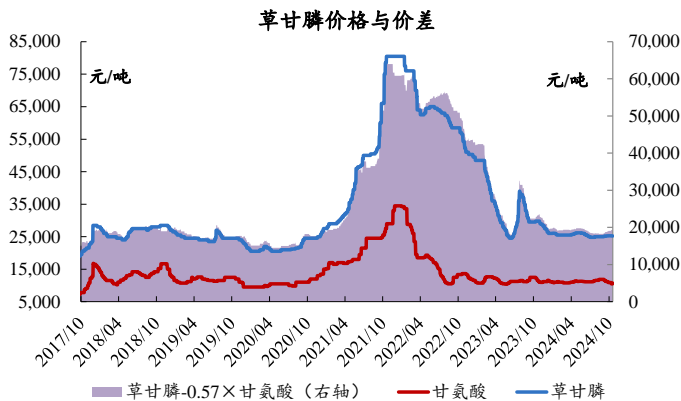
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47：本周二铵价差小幅扩大



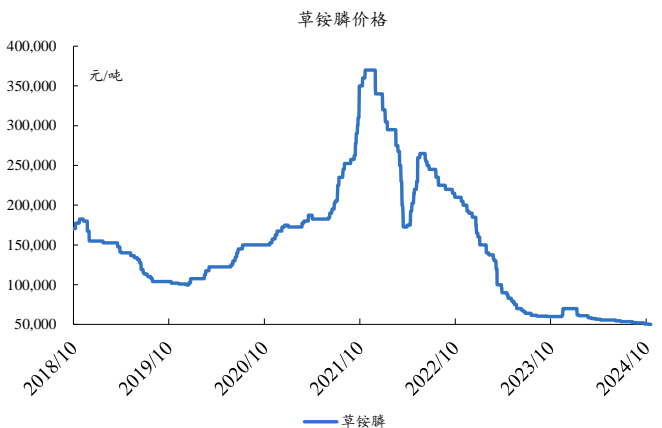
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48：本周草甘膦价差小幅下降

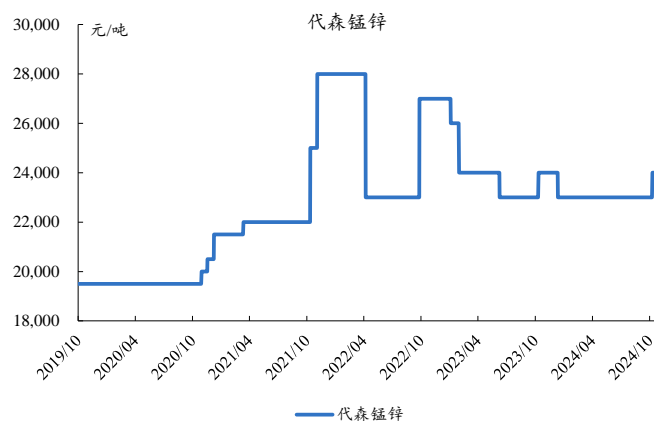


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

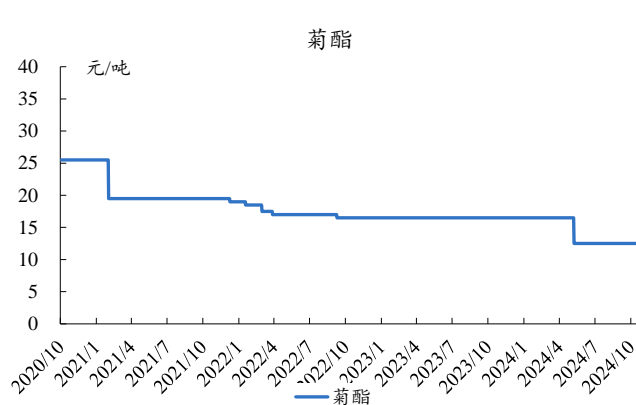
图49：本周草铵膦价格小幅下降



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**


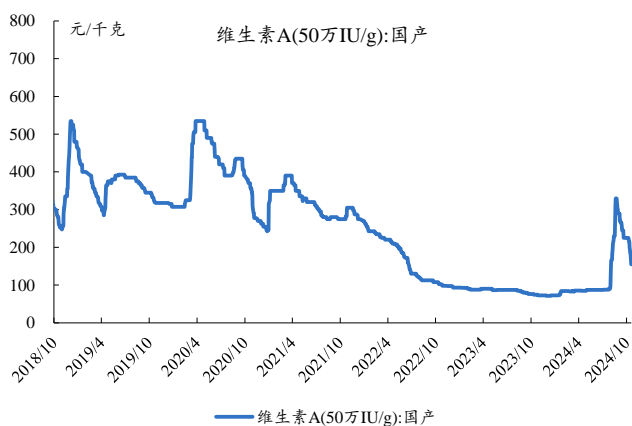
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图51：本周菊酯价格维持稳定**


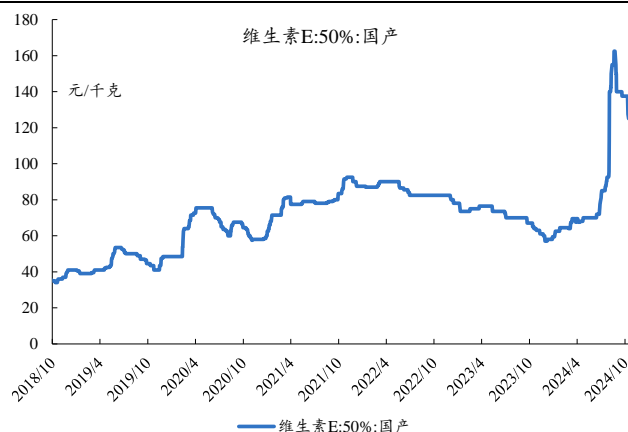
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 3.2.5、维生素及氨基酸产业链：维生素 A、E 价格下降

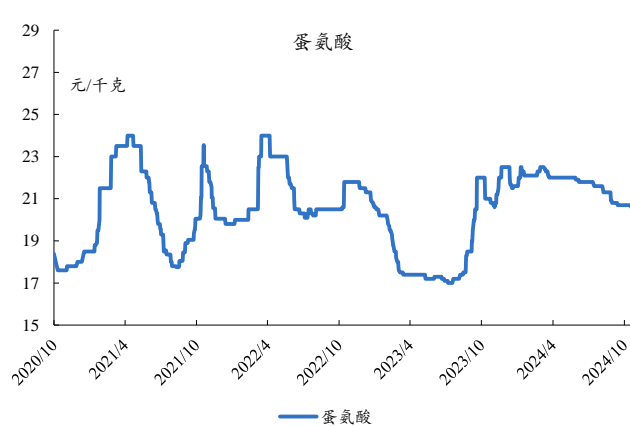
本周（10月14日-10月18日）维生素 A、E 价格下降。

**图52：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53：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54：本周蛋氨酸价格小幅下降**


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图55：本周赖氨酸价格小幅上涨**


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 69.54%个股周度上涨

### 4.1、覆盖个股跟踪：全面看好化工龙头万华化学、华鲁恒升等

**表8：重点覆盖标的公司跟踪**

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
东阳光	2024/8/27	买入	公司是铝电解电容器全产业链龙头，依托电极箔优势，积极推进东阳铝电解电容器项目，打通铝电解电容器全产业链；独家产品积层箔，环保及性能优势明显，有望引领电极箔行业的迭代升级。同时公司配套电极箔形成氯碱化工产业，不断向氟化工延伸：（1）公司作为华南地区最大的 HFCs 制冷剂企业，将充分受益于制冷剂行情长景气周期，或将为公司带来较高的业绩弹性；（2）公司与璞泰来合作的 PVDF 项目将持续发挥技术和先发优势，保持稳健增长；（3）氟化液蓄势待发、四代制冷剂技术储备。综合来看，我们看好公司原有主业景气反转，以制冷剂为代表的氟化工为公司带来的业绩弹性。我们预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 10.02、14.43、19.42 亿元，EPS 分别为 0.33、0.48、0.64 元，首次覆盖给予“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。8 月 27 日，公司发布 2024 年半年报，2024H1 实现营业收入 30.68 亿元，同比增长 36.91%，实现归母净利润 2.87 亿元，同比增长 393.32%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 6.12、9.33、12.48 亿元，EPS 分别为 0.38、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 年半年报，2024H1 实现营收 482.15 亿元，同比+30.67%，实现归母净利润 10.65 亿元，同比+911.35%。其中，2024Q2 公司实现归母净利润 4.85 亿元，同比-18.67%，环比-16.31%。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 年归母净利润为 36.60、46.49、54.60 亿元，EPS 为 1.52、1.93、2.26 元。公司作为国内长丝行业龙头，未来有望充分受益于长丝行业景气度修复，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 年中报，实现营收 134.04 亿元，同比-2.1%；归母净利润 8.05 亿元，同比+29.9%；扣非净利润 7.55 亿元，同比+37.5%。其中 Q2 实现营收 65.16 亿元，同比-7.4%、环比-5.4%；归母净利润 4.23 亿元，同比+165.9%、环比+11%。非经常性损益主要是 5,738 万元政府补助等，Q2 特种化学品、农药、肥料及有机硅系列产销量环比增长，加上磷矿石、特种化学品盈利较好，公司业绩同环比改善。结合公司主营产品景气和在建项目进展，我们维持盈利预测，预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 17.15、21.95、26.54 亿元，EPS 分别 1.55、1.99、2.41 元/股。有机硅 DMC、磷酸铁等产品造成公司业绩短期承压，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

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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 2023 年实现营收 18.56 亿元，同比-7.01%，实现归母净利润 9.36 亿元，同比-14.46%。同时，2024Q1 公司实现营收 4.45 亿元，同比+0.03%，环比-7.06%，实现归母净利润 2.30 亿元，同比-0.57%，环比+2.50%。考虑到公司钛材项目投产或将推迟，我们维持 2024 年、下调 2025 年并新增 2026 年公司盈利预测，预计 2024-2026 年归母净利润分别为 10.63、10.91 (-3.84)、13.71 亿元，EPS 分别为 2.65、2.72 (-0.96)、3.42 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 年半年报，2024H1 实现营收 138.04 亿元，同比+4.09%，实现归母净利润 17.21 亿元，同比+36.40%，实现扣非归母净利润 16.75 亿元，同比+40.06%。其中，2024Q2 公司实现归母净利润 7.70 亿元，同比+12.85%，环比-19.00%，环比下滑或主要系铁精矿价格下跌、钛白粉销量减少等因素所致。考虑到公司钛白粉及铁精矿盈利不及预期，我们下调公司 2024-2026 年盈利预测，预计 2024-2026 年归母净利润为 33.06 (-6.24)、35.20 (-17.75)、46.87 (-12.41) 亿元，EPS 为 1.39 (-0.26)、1.47 (-0.75)、1.96 (-0.52) 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 年半年报，2024H1 实现营收 19.87 亿元，同比+16.57%，实现归母净利润 2.41 亿元，同比+24.54%，其中 2024Q2 实现归母净利润 1.55 亿元，同比+69.83%，环比+81.83%。我们上调公司 2024-2026 年盈利预测，预计 2024-2026 年归母净利润分别为 5.46 (+1.11)、6.13 (+1.00)、6.47 (+0.60) 亿元，EPS 分别为 1.07 (+0.21)、1.21 (+0.20)、1.27 (+0.12) 元。我们看好公司铬盐与 VK3 盈利弹性，维持“买入”评级。
硅宝科技	2022/11/10	买入	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。
宏柏新材	2022/5/23	买入	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 & 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。
合盛硅业	2022/5/23	买入	公司发布 2023 年年报及 2024 年一季报，2024 年全年实现营收 265.84 亿元，同比+12.37%，实现归母净利润 26.23 亿元，同比-49.05%。同时 2024Q1 公司实现营收 54.16 亿元，同比-5.46%，环比-19.14%，实现归母净利润 5.28 亿元，同比-47.36%，环比+20.45%。我们下调公司 2024-2025 年并新增 2026 年盈利预测，预计 2024-2026 年公司归母净利润分别为 29.10 (-10.03)、41.97 (-9.06)、48.01 亿元，EPS 分别为 2.46 (-0.85)、3.55 (-0.77)、4.06 元。我们看好公司作为国内工业硅与有机硅龙头，向下游光伏等产业链延伸的潜力，维持“买入”评级。
黑猫股份	2022/5/19	买入	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。

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
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 H1 公司实现营业收入 70.70 亿元，同比+32.00%，实现归母净利 12.09 亿元，同比+14.90%。对应 Q2 单季度，公司实现营业收入 37.89 亿元，环比+15.50%，实现归母净利润 6.40 亿元，环比+12.45%。随着公司阿拉善天然碱项目产能逐步爬坡，公司纯碱产销量稳步提升，对业绩形成有力支撑。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，未来公司有望凭借天然碱工艺的低成本优势，长期赚取较为稳定的底部超额收益，其资源品的稀缺性进一步凸显。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>
滨化股份	2021/07/04	买入	<p>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。</p>
赛轮轮胎	2021/05/08	买入	<p>8 月 22 日，公司发布 2024 年半年报，2024H1 实现营业收入 151.54 亿元，同比增长 30.29%，实现归母净利润 21.51 亿元，同比增长 105.77%。其中，2024Q2 公司实现营业收入 78.58 亿元，同比增长 25.53%，环比增长 7.71%；实现归母净利润 11.18 亿元，同比增长 61.85%，环比增长 8.13%。结合公司 2024Q2 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。</p>
江苏索普	2021/03/10	买入	<p>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。</p>
云图控股	2021/02/04	买入	<p>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。</p>

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
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。
利民股份	2020/07/30	买入	2021 年及 2022Q1，公司分别实现营收 47.38、12.46 亿元，同比分别+7.97%、-2.54%；分别实现归母净利润 3.07、0.97 亿元，同比分别-20.49%、-39.58%。2021 年以来，公司原材料成本持续提升，产品毛利率承压运行。我们调降 2022-2023 年并新增 2024 年盈利预测，预计 2022-2024 年归母净利润分别为 4.84(-1.32)、6.04(-0.70)、6.67 亿元，EPS 分别为 1.30(-0.35)、1.62(-0.19)、1.79 元。当前全球对粮食安全供给的关注度提高，使得包含农药产品在内的全球作物保护品市场规模不断增加。维持“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 年中报，营收 56.99 亿元，同比-19.36%；归母净利润 7.63 亿元，同比-32.10%；扣非净利润 7.38 亿元，同比-31.78%。其中 Q2 营收 25.23 亿元，同比-1.70%、环比-20.55%；归母净利润 3.34 亿元，同比-9.62%、环比-22.17%；扣非净利润 3.11 亿元，同比-15.38%、环比-27.09%。考虑农药价格持续下跌致盈利承压，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 11.94 (-7.20)、14.95 (-10.51)、20.88 (-7.52) 亿元，对应 EPS 为 2.94、3.68、5.13 元/股。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。
万华化学	2020/06/03	买入	2024H1 公司实现营收 970.67 亿元，同比+10.77%；实现归母净利润 81.74 亿元，同比-4.60%。其中，2024Q2 实现营收 509.06 亿元，同比+11.42%，环比+10.28%；实现归母净利润 40.17 亿元，同比-11.03%，环比-3.38%。考虑到纯苯等原材料涨价风险，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 180.12 (-22.07)、218.25 (-40.89)、243.99 (-24.12) 亿元，对应 EPS 分别为 5.74 (-0.70)、6.95 (-1.30)、7.77 (-0.77) 元/股。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。
新和成	2020/5/16	买入	公司发布 2024 年中报，实现营收 98.45 亿元，同比+32.7%；归母净利润 22.04 亿元，同比+48.6%；扣非净利润 21.57 亿元，同比+56.9%。其中 Q2 实现营收 53.46 亿元，同比+40.5%、环比+18.8%；归母净利润 13.35 亿元，同比+58.9%、环比+53.5%；扣非净利润 13 亿元，同比+64.8%、环比+51.6%，业绩接近此前预告上限，主要受益于营养品量价齐升及降本增效。我们维持盈利预测，预计公司 2024-2026 年归母净利润 44.21、52.66、60.84 亿元，对应 EPS 为 1.43、1.70、1.97 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 2024H1 实现营收 11.19 亿元，同比增长 100.20%；实现归母净利润 1.68 亿元，同比增长 32.54%。公司 2024H1 业绩创历史同期新高。但受旗下矿山停产整顿（已复产）、锂云母价格下滑等影响，公司业绩略不及预期，我们适度下调公司盈利预测，预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 4.70、7.42、9.13（前值为 7.00、9.50、11.45）亿元，EPS 分别为 0.78、1.22、1.51（前值为 1.16、1.56、1.89）元，当前股价对应 PE 分别为 32.7、20.9、16.9 倍，我们依然看好公司量价齐升行情的延续和资源价值的低估，维持“买入”评级。

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
华峰化学	2020/5/4	买入	2024H1 公司实现营收 137.44 亿元，同比+8.89%，实现归母净利润 15.18 亿元，同比+11.74%。对应 Q2 单季度，公司实现归母净利润 6.56 亿元，环比+22.13%，实现扣非后归母净利润 7.99 亿元，环比+21.77%。2024 年 Q2，公司凭借较强的成本优势，实现业绩的环比增长。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。同时公司拟追加投资 PTMEG 项目，进一步扩大原料成本优势，维持公司“买入”评级。
巨化股份	2020/02/11	买入	公司 2024H1 实现营收 120.80 亿元，同比增长 19.65%；实现归母净利润 8.34 亿元，同比增长 70.31%。其中 Q2 单季度实现归母净利润 5.24 亿元，同比增长 55.49%，环比增长 69.03%。公司实披业绩接近预告上限。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 30.39、49.12、63.43 亿元，EPS 分别为 1.13、1.82、2.35 元，当前股价对应 PE 为 15.3、9.5、7.4 倍。我们依然保持一贯的观点，当前或为制冷剂周期的右侧初期阶段，坚定看好制冷剂周期向上趋势的延续，珍惜布局机会，维持“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 H1 公司实现营收 169.75 亿元，同比+37.35%；实现归母净利 22.24 亿元，同比+30.1%。对应 Q2 单季度，公司实现营收 89.97 亿元，同比+42.69%；实现归母净利润 11.59 亿元，同比+24.89%，环比+8.78%。受益于荆州基地一期项目的运营达效和德州本部装置的技术改造扩能，主导产品产销量提高，公司经营收益同比增长。我们维持公司 2024-2026 年盈利预测，预计归母净利润分别为 45.35、48.86、52.72 亿元，EPS 分别为 2.14、2.30、2.48 元/股。公司坚持持续挖潜增效，未来生产成本有望继续降低，德州、荆州两基地项目持续推进，打开未来成长空间，维持公司“买入”评级。
新凤鸣	2020/09/09	买入	公司发布 2024 年半年报，2024H1 实现营收 312.72 亿元，同比+10.96%，实现归母净利润 6.05 亿元，同比+26.17%。其中，2024Q2 公司实现归母净利润 3.29 亿元，同比+13.70%，环比+19.73%。公司业绩符合预期，我们维持公司 2024-2026 年盈利预测，预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 20.53、25.36、27.18 亿元，EPS 分别为 1.35、1.66、1.78 元。我们看好金九银十长丝盈利迎来修复，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：松井股份等发布三季度**

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
	云天化	2024/10/14	季度报告:2024Q3, 公司实现营业收入 147.31 亿元, 同比下降 18.54%;实现归母净利润 15.83 亿元, 同比增长 54.16%。
	优彩资源	2024/10/14	季度报告: 2024Q3, 公司实现营业收入 5.59 亿元, 同比下降 25.34%;实现归母净利润 0.27 亿元, 同比下降 36.91%。
	乐通股份	2024/10/14	业绩预告: 2024Q3, 公司预计归母净利润亏损 1,000 万元-500 万元, 同比由盈转亏。
	七彩化学	2024/10/14	业绩预告: 2024Q3, 公司预计实现归母净利润 4,779.88 万元-5,779.88 万元, 同比增长 500.21%-625.78%。
	泰山石油	2024/10/14	业绩预告: 2024Q3, 公司预计实现归母净利润 1500 万元-2000 万元, 同比增长 49%-98%。
	兄弟科技	2024/10/14	业绩预告: 2024Q3, 公司预计实现归母净利润 1,588.24 万元-2,488.24 万元, 同比由亏转盈。
	司尔特	2024/10/14	业绩预告: 2024Q3, 公司预计实现归母净利润 6,600 万元-9,600 万元, 同比增长 385.42%-515.16%。
	金奥博	2024/10/14	业绩预告: 2024Q3, 公司预计实现归母净利润 3,477.51 万元至 4,177.51 万元, 同比增长 1.47% 至 21.89%。
业绩/经营情况	云南能投	2024/10/14	业绩预告: 2024Q3, 公司预计实现归母净利润 10.00 万元-300.00 万元, 同比下降 91.00%-99.70%。
	安利股份	2024/10/15	业绩预告: 2024Q3, 公司预计实现归母净利润 5,300 万元-6,300 万元, 同比增长 30.22%-54.80%。
	正丹股份	2024/10/15	季度报告: 2024Q3, 公司实现归母净利润 5.39 亿元, 同比增长 37,872.20%。
	联科科技	2024/10/15	季度报告: 2024Q3, 公司实现归母净利润 0.77 亿元, 同比增长 42.78%。
	德联集团	2024/10/15	业绩预告: 2024Q3, 公司预计实现归母净利润 2,672.67 万元-3,701.57 万元, 同比增长 110.62%-191.71%。
	华锦股份	2024/10/15	季度报告: 2024Q3, 公司归母净利润亏损 11.46 亿元, 同比由盈转亏。
	诺普信	2024/10/16	业绩预告: 2024Q3, 公司实现归母净利润 44,819 万元-50,422 万元, 同比增长 60%-80%。
	天承科技	2024/10/16	业绩预告: 2024Q3, 公司实现归母净利润 5,600.00 万元至 5,800.00 万元, 同比增加 34.45% 至 39.26%。
	松井股份	2024/10/17	季度报告: 2024Q3, 公司实现归母净利润 0.31 亿元, 同比增长 13.52%。
	新洋丰	2024/10/17	季度报告: 2024Q3, 公司实现归母净利润 3.75 亿元, 同比增长 24.88%
	江苏索普	2024/10/17	季度报告: 2024Q3, 公司实现归母净利润 0.90 亿元, 同比下降 16.68%。
	中欣氟材	2024/10/17	季度报告: 2024Q3, 公司归母净利润亏损 0.20 亿元, 同比延续亏损。
	高盟新材	2024/10/17	季度报告: 2024Q3, 公司实现归母净利润 0.26 亿元, 同比增长 5.66%。
晨化股份	2024/10/17	季度报告: 2024Q3, 公司实现归母净利润 0.28 亿元, 同比增长 69.23%。	
增持	金发科技	2024/10/15	增持结果:截至 2024 年 10 月 15 日, 本次增持主合计增持公司股份 147.52 万股, 占体已完成本次股份增持计划, 公司总股本的比例为 0.06%, 增持股份金额为人民币 997.69 万元(不含交易费用)。本次增持主体包括公司董事长陈平绪先生、董事宁红涛先生、董事兼副总经理陈年德先生、董事兼副总经理李鹏先生、董事李华祥先生、监事会主席沈红波先生、监事丁超先生、监事张明江先生、监事廖梦圆女士、监事朱秀梅女士、副总经理黄河生先生、财务总监奉中杰先生、董事会秘书戴耀珊先生合计 13 人。
回购	尚太科技	2024/10/14	(1)回购方案:公司拟使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易方式回购部分公司已发行的人民币普通股(A 股)股份, 用于实施员工持股计划及/或股权激励, 拟回购股份的价格不超过人民币 65.83 元/股, 回购资金总额不低于人民币 5,000 万元(含)、不超过人民币 10,000 万元(含)。(2)项目投资:公司拟在马来西亚设立全资孙公司, 并投资建设马来西亚年产 5 万吨锂离子电池负极材料项目, 该项目总投资初步计划约 1.54 亿美元(折合人民币约 10.9 亿元, 最终以实际投资

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
投/融资类	世名科技	2024/10/16	金额为准), 建设周期预计为 24 个月(最终以实际建设情况为准)。 定增预案:公司本次拟向特定对象发行股票募集资金总额不超过 3.1 亿元, 扣除发行费用后拟用于“年产 5000 吨 LCD 显示光刻胶专用纳米颜料分散液项目”, 剩余资金拟补充流动资金及偿还银行贷款。
其他	亚太实业	2024/10/14	合作协议:公司与南方科技大学坪山生物医药研究院进行战略合作, 就南方科技大学药物绿色催化技术平台待商业化中间体项目, 达成合作协议, 并于 2024 年 10 月 14 日在深圳市签订了《全面战略合作协议》。

资料来源: 各公司公告、开源证券研究所

## 4.2、股票涨跌排行：天马新材、佳先股份等领涨

本周化工板块的 545 只个股中, 有 379 只周度上涨 (占比 69.54%), 有 146 只周度下跌 (占比 26.79%)。7 日涨幅前十名的个股分别是: 天马新材、佳先股份、科创新源、国风塑业、青岛金王、双乐股份、恒天海龙、秉扬科技、晶瑞股份、龙高股份; 7 日跌幅前十名的个股分别是: 宏达新材、亚邦股份、ST 洲际、珀莱雅、凯赛生物、光华科技、宝丰能源、和顺石油、准油股份、贝肯能源。

表10: 化工板块个股收盘价周度涨幅前十: 天马新材、佳先股份等领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	10月18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	838971.BJ	天马新材	38.59	180.45%	385.41%	307.93%
2	430489.BJ	佳先股份	17.52	97.08%	158.79%	170.79%
3	300731.SZ	科创新源	22.62	43.80%	69.82%	50.50%
4	000859.SZ	国风塑业	5.28	36.79%	61.96%	49.58%
5	002094.SZ	青岛金王	3.99	34.80%	87.32%	113.37%
6	301036.SZ	双乐股份	61.21	30.44%	114.10%	104.03%
7	000677.SZ	恒天海龙	3.83	30.27%	51.98%	26.82%
8	836675.BJ	秉扬科技	8.17	28.66%	64.39%	42.33%
9	300655.SZ	晶瑞股份	10.84	26.64%	64.24%	35.16%
10	605086.SH	龙高股份	27.51	25.27%	70.66%	61.82%

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: 宏达新材、亚邦股份等领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	10月18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	002211.SZ	宏达新材	3.76	-11.74%	57.32%	48.03%
2	603188.SH	亚邦股份	3.28	-9.14%	16.73%	41.38%
3	600759.SH	ST 洲际	2.27	-8.84%	11.27%	-9.92%
4	603605.SH	珀莱雅	97.93	-8.47%	13.95%	-9.37%
5	688065.SH	凯赛生物	46.05	-7.40%	39.25%	-2.60%
6	002741.SZ	光华科技	13.67	-7.26%	20.44%	46.05%
7	600989.SH	宝丰能源	15.74	-6.37%	7.59%	-7.41%
8	603353.SH	和顺石油	12.76	-6.18%	19.36%	-3.84%
9	002207.SZ	准油股份	5.38	-6.11%	11.39%	28.71%
10	002828.SZ	贝肯能源	8.39	-6.05%	15.72%	-2.78%

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 年中报，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