

基础化工

2024年10月27日

国内纯碱市场大稳小动，磷矿石市场横盘整理

——行业周报

投资评级：看好（维持）

金益腾（分析师）

蒋跨越（分析师）

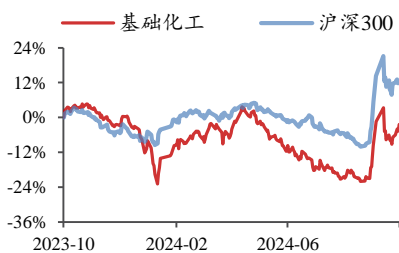
jinyiteng@kysec.cn

jiangkuayue@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

证书编号：S0790523120001

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《本土高世代 OLED 产线快速推进，OLED 中尺寸应用渗透率提升，继续看好 OLED 材料—行业点评报告》

-2024.10.20

《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》

-2024.10.20

《巴斯夫 VA、VE 复产推迟，继续看好产品景气上行—行业点评报告》

-2024.10.20

● 本周行业观点：国内纯碱市场大稳小动，磷矿石市场横盘整理

本周（10月21日-10月25日）国内纯碱市场大稳小动，个别地区价格略有下探。根据百川盈孚数据，10月24日，轻质纯碱市场均价为1458元/吨，较上周四价格下跌5元/吨，跌幅0.34%；重质纯碱市场均价为1560元/吨，较上周四价格持平。周内纯碱市场个别调整，其中青海、江苏、安徽、两湖部分碱厂价格有所下调，其他地区厂家价格未见明显调整，价格重心暂淡稳运行，个别低价有所松动，后随着期货盘面震荡上涨，加之部分企业减产消息传出，江苏个别碱厂反馈接单情况好转，报盘试探性上调，价格灵活调整。本周（10月21日-10月25日）磷矿石市场横盘整理，价格持稳运行。据百川盈孚数据，截至10月24日，30%品位磷矿石市场均价为1018元/吨，28%品位磷矿石市场均价为949元/吨，25%品位磷矿石市场均价为785元/吨，与上周同期价格持平。供应方面，云、贵、鄂地区矿山开采、运输整体正常，部分矿企有一定库存积累。四川马边地区受环保检查影响收发货及选矿放缓，部分企业开采受影响。北方地区磷矿企业陆续恢复生产，但部分企业环保督查整顿尚未彻底结束，生产仍未恢复，供应能力短期提升空间有限。需求方面，目前磷铵开工稳定，对磷矿市场支撑力度较强。但主流磷铵企业备货量在2-3个月，为后期矿山停采做准备。一铵厂家多以执行前期订单为主，近期维持封单停售状态，场内业者对11月初磷复肥会议关注度较高，预计磷复肥会议结束，部分一铵厂家会出台新价格。当前磷酸一铵55%粉状市场均价为3092元/吨。二铵下游贸易商则由于秋季需求表现不温不火，囤积心态较淡，操作积极性不高。目前二铵上下游利好利空交织，上下游供需博弈仍在持续。

● 本周行业新闻：国内最大碳酸二甲酯项目一期工程投产

【碳酸二甲酯】据中国化工报消息，10月19日，陕煤集团榆林化学宇高新材料有限责任公司50万吨/年DMC项目一期工程10万吨/年装置一次性打通全流程，并顺利产出优级DMC（碳酸二甲酯）产品。

● 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¹。

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赢沪深 300 指数 3.96%	5
1.2、 本周重点产品跟踪：氨纶市场延续下行，纯碱市场大稳小动	6
1.2.1、 化纤：江浙织机开工率维持稳定，涤纶长丝库存天数有所上升	6
1.2.2、 纯碱：国内纯碱市场大稳小动，个别地区价格略有下探	9
1.2.3、 化肥：磷矿石市场横盘整理，价格持稳运行	9
1.3、 本周行业新闻点评：国内最大碳酸二甲酯项目一期工程投产	12
2、 化工价格行情：58 种产品价格周度上涨、110 种下跌	12
2.1、 化工品价格涨跌排行：液氯、BDO 等领涨	15
3、 本周化工价差行情：16 种价差周度上涨、49 种下跌	17
3.1、 本周价差涨跌排行：“BDO-1.2×电石-2.02×甲醇”价差有所扩大，“二甲醚-1.41×甲醇”价差跌幅明显	17
3.2、 重点价格与价差跟踪	18
3.2.1、 石化产业链：纯 MDI、聚合 MDI 价差扩大	18
3.2.2、 化纤产业链：本周氨纶价差小幅收窄	19
3.2.3、 煤化工、有机硅产业链：本周有机硅 DMC 价差收窄	20
3.2.4、 磷化工及农化产业链：复合肥价格小幅下跌	21
3.2.5、 维生素及氨基酸产业链：维生素 A、E 价格上涨	23
4、 化工股票行情：化工板块 88.99% 个股周度上涨	24
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	24
4.2、 股票涨跌排行：青岛金王、安道麦 A 等领涨	29
5、 风险提示	30

图表目录

图 1： 本周上证综指收于 3299.7 点，较上周五上涨 1.17%	5
图 2： 本周 CCPI 报 4387 点，较上周五下跌 0.07%	5
图 3： 截至 10 月 24 日，江浙织机负荷率为 77.84%	6
图 4： 9 月美国服装及服装配饰店销售额同比增长 3.49%	6
图 5： 本周涤纶长丝 POY 价差收窄	7
图 6： 本周涤纶长丝 POY 库存天数有所增加	7
图 7： 本周粘胶长丝市场均价保持稳定	7
图 8： 本周粘胶长丝行业开工率基本稳定	7
图 9： 本周粘胶短纤价差收窄	8
图 10： 本周粘胶短纤库存小幅下降	8
图 11： 本周氨纶价差小幅收窄	8
图 12： 本周氨纶库存基本维持稳定	8
图 13： 本周重质纯碱价差基本稳定	9
图 14： 本周光伏玻璃市场均价基本稳定	9
图 15： 本周纯碱库存略有增加	9
图 16： 2024 年 9 月，粮油、谷物价格环比上涨	11
图 17： 本周磷矿石、磷铵价格基本稳定	11
图 18： 本周国内尿素价格基本维持稳定	11
图 19： 本周国际尿素价格基本稳定	11

图 20: 本周纯 MDI 价差扩大	18
图 21: 本周聚合 MDI 价差扩大	18
图 22: 本周乙烯-石脑油价差收窄	18
图 23: 本周 PX-石脑油价差收窄	18
图 24: 本周 PTA-PX 价差收窄	18
图 25: 本周 POY-PTA/MEG 价差收窄	18
图 26: 本周丙烯-丙烷价差扩大	19
图 27: 本周丙烯-石脑油价差收窄	19
图 28: 本周环氧丙烷价差维持稳定	19
图 29: 本周己二酸价差收窄	19
图 30: 本周顺丁橡胶价差扩大	19
图 31: 本周丁苯橡胶价差扩大	19
图 32: 本周氨纶价差小幅收窄	20
图 33: 本周 POY-PTA/MEG 价差收窄	20
图 34: 本周粘胶短纤价差收窄	20
图 35: 本周粘胶长丝市场均价保持稳定	20
图 36: 本周有机硅 DMC 价差收窄	20
图 37: 本周煤头尿素价差小幅收窄	20
图 38: 本周 DMF 价差收窄	21
图 39: 本周醋酸价差收窄	21
图 40: 本周甲醇价差小幅扩大	21
图 41: 本周乙二醇价差小幅收窄	21
图 42: 本周 PVC (电石法) 价差维持稳定	21
图 43: 本周烧碱价差扩大	21
图 44: 本周复合肥价格小幅下跌	22
图 45: 本周氯化钾价格小幅下跌	22
图 46: 本周磷酸一铵价差小幅收窄	22
图 47: 本周二铵价差小幅收窄	22
图 48: 本周草甘膦价差维持稳定	22
图 49: 本周草铵膦价格维持稳定	22
图 50: 本周代森锰锌价格基本稳定	23
图 51: 本周菊酯价格维持稳定	23
图 52: 本周维生素 A 价格上涨	23
图 53: 本周维生素 E 价格上涨	23
图 54: 本周蛋氨酸价格下降	23
图 55: 本周赖氨酸价格上涨	23
表 1: 本周分板块价格涨跌互现	12
表 2: 化工产品价格 7 日涨幅前十: 液氯、BDO 等领涨	15
表 3: 化工产品价格 7 日跌幅前十: 苯胺、维生素 VA 等领跌	16
表 4: 化工产品价格 30 日涨幅前十: 液氯、R125 等领涨	16
表 5: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 维生素 VA、苯酚等跌幅明显	16
表 6: 化工产品价格本周涨幅前十: “BDO-1.2×电石-2.02×甲醛”等领涨	17
表 7: 化工产品价格本周跌幅前十: “二甲醚-1.41×甲醇”等领跌	17
表 8: 重点覆盖标的公司跟踪	24

表 9: 本周重要公司公告: 新和成发布三季报等	28
表 10: 化工板块个股收盘价周度涨幅前十: 青岛金王、安道麦 A 等领涨	30
表 11: 化工板块个股收盘价周度跌幅前十: 正丹股份、双乐股份等领跌	30

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赢沪深 300 指数 3.96%

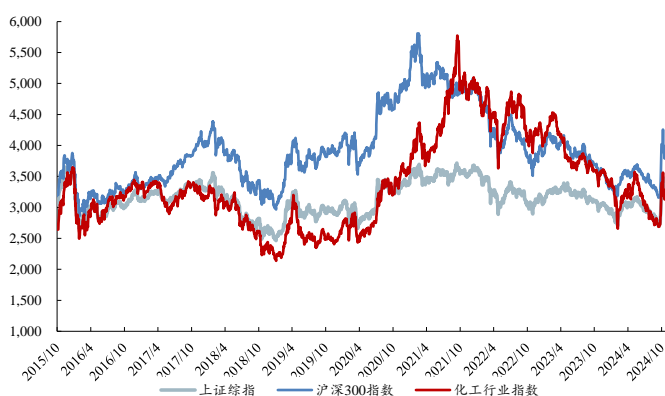
截至本周五（10月25日），上证综指收于3299.7点，较上周五（10月18日）的3261.56点上涨1.17%；沪深300指数报3956.42点，较上周五上涨0.79%；化工行业指数报3363.06点，较上周五上涨4.75%；CCPI（中国化工产品价格指数）报4387点，较上周五下跌0.07%。本周化工行业指数跑赢沪深300指数3.96%。

本周化工板块的545只个股中，有485只周度上涨（占比88.99%），有52只周度下跌（占比9.54%）。7日涨幅前十名的个股分别是：青岛金王、安道麦A、海达股份、佳先股份、雅本化学、恒天海龙、安道麦B、乐通股份、时代新材、华锦股份；7日跌幅前十名的个股分别是：正丹股份、双乐股份、华峰超纤、容大感光、天晟新材、宝丽迪、强力新材、嘉澳环保、扬帆新材、亚太实业。

近7日我们跟踪的226种化工产品中，有58种产品价格较上周上涨，有110种下跌。7日涨幅前十名的产品是：液氯、BDO、液体烧碱、固体烧碱、氟化铝、棉短绒、炭黑油、混合芳烃、煤沥青、硫酸；7日跌幅前十名的产品是：苯胺、维生素VA、溶剂油、己内酰胺、二氯甲烷、有机硅DMC、有机硅D4、芳烃汽油、丙烯酸异辛酯、DMF。

近7日我们跟踪的72种产品价差中，有16种价差较上周上涨，有49种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“BDO-1.2×电石-2.02×甲醛”、“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”、“顺丁橡胶-丁二烯”、“丙烯-1.2×丙烷”、“丁苯橡胶-0.75×丁二烯-0.25×苯乙烯”；7日跌幅前五名的价差是：“二甲醚-1.41×甲醇”、“PTMEG-1.33×BDO”、“PS-1.01×苯乙烯”、“丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇”、“甲苯-石脑油”。

图1：本周上证综指收于3299.7点，较上周五上涨1.17%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：本周CCPI报4387点，较上周五下跌0.07%



数据来源：Wind、开源证券研究所

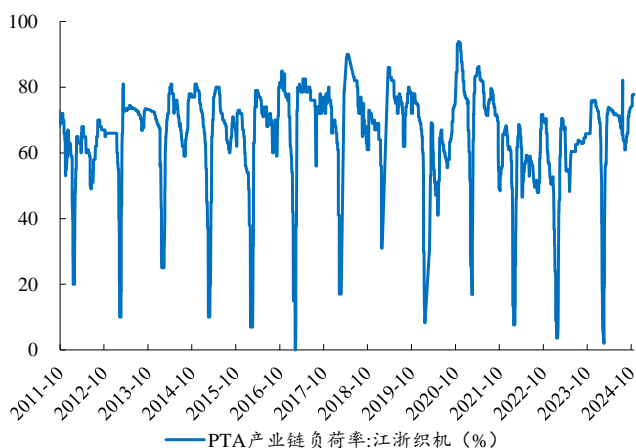
1.2、本周重点产品跟踪：氨纶市场延续下行，纯碱市场大稳小动

1.2.1、化纤：江浙织机开工率维持稳定，涤纶长丝库存天数有所上升

江浙织机开工率略有提升。据 Wind 数据，截至 10 月 24 日，聚酯产业链江浙织机负荷率为 77.84%，较 10 月 18 日持平。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。

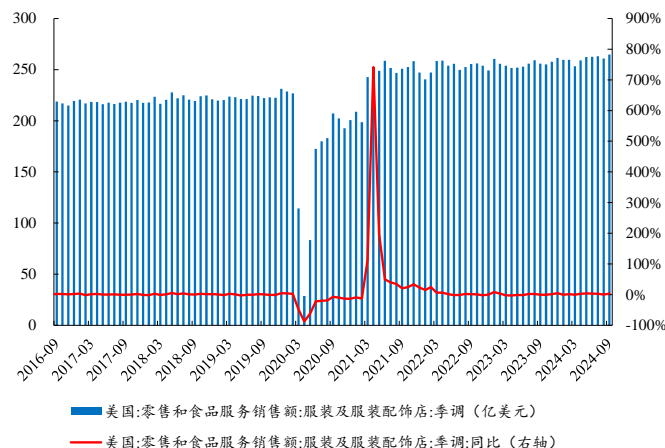
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、三友化工、华峰化学；【受益标的】新乡化纤。

图3：截至 10 月 24 日，江浙织机负荷率为 77.84%



数据来源：Wind、开源证券研究所

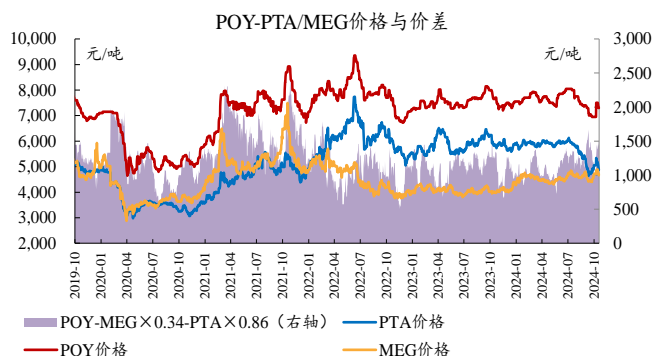
图4：9 月美国服装及服装配饰店销售额同比增长 3.49%



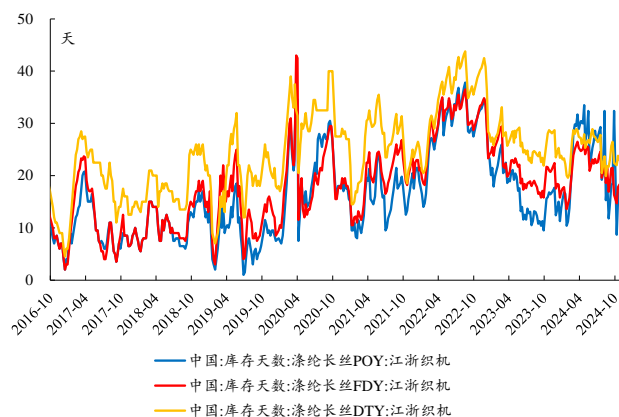
数据来源：Wind、开源证券研究所

涤纶长丝：本周（10 月 21 日-10 月 25 日）涤纶长丝市场价格下跌。据 Wind 数据，截至 10 月 24 日，涤纶长丝 POY、FTY、DTY 库存天数分别为 17.2 天、18.3 天、22.9 天，较 10 月 17 日分别+1.9 天、+0.5 天、-0.9 天。据百川盈孚数据，截至 10 月 24 日，涤纶长丝 POY 市场均价为 7221.43 元/吨，较上周均价下跌 207.14 元/吨；FDY 市场均价为 7735.71 元/吨，较上周均价下跌 221.43 元/吨；DTY 市场均价为 8742.86 元/吨，较上周均价下跌 150 元/吨。本周前期，美国上上周 EIA 原油库存意外下降，为油市提供支撑，而中国 9 月原油加工量同比下降，市场担忧原油需求疲软，国际油价震荡下跌，成本面支撑平平，且近期长丝市场出货不畅，主流工厂于周一下午进行优惠促销，长丝市场成交重心下滑，但下游织企手内原料较为充裕，对长丝补货需求有限，叠加部分用户仍觉原料长丝价格偏高，欲等待低价时机进行采购，整体入市意愿不强，长丝市场产销不及预期。随后国际油价有所反弹，聚合成本端随之上探，但下游需求弱勢未改，长丝市场买气平淡，商谈仍多围绕低价为主，受其牵制，长丝市场未有起势，整体成交量仍旧偏低。

【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份。

图5：本周涤纶长丝 POY 价差收窄


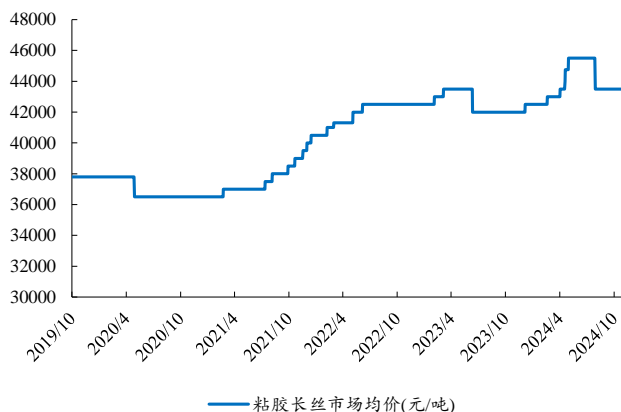
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图6：本周涤纶长丝 POY 库存天数有所增加


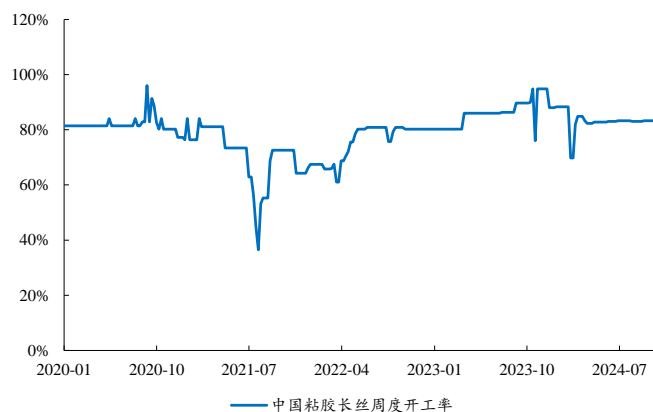
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

粘胶长丝：本周（10月21日-10月25日）粘胶长丝市场维稳运行。据百川盈孚数据，10月24日，粘胶长丝市场均价在43500元/吨，较上一个工作日价格持平。粘胶长丝厂家库存水平正常，出货产销平衡为主，下游按需采买，场内成交氛围一般，粘胶长丝价格暂无明显变化。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7：本周粘胶长丝市场均价保持稳定


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图8：本周粘胶长丝行业开工率基本稳定


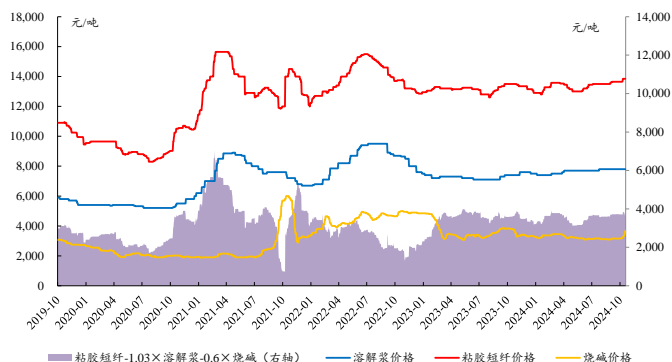
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

粘胶短纤：本周（10月21日-10月25日）粘胶短纤市场走势维稳。据百川盈孚数据，截至10月24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窄幅上涨，辅料液碱市场与硫酸市场持续挺价，粘胶短纤成本端市场价格走势上行；供需端来看，粘胶短纤行业装置开工率维持高位，各粘胶短纤厂家库存水平较低，部分型号发货紧张，供应端利好支撑仍存；终端市场需求未见明显起色，下游涡流纺厂家多维持刚需订单，环锭纺市场需求欠佳，场内新单订单释放有限，需求端支撑平平。综合来看，上游原料市场均步入上行通道，成本端支撑坚挺，场内部分货源紧张，供应端支撑较好，下游纱厂多消耗原料库存为

主，需求端表现一般，业者重心以交付前期订单为主，粘胶短纤市场价格横盘整理。

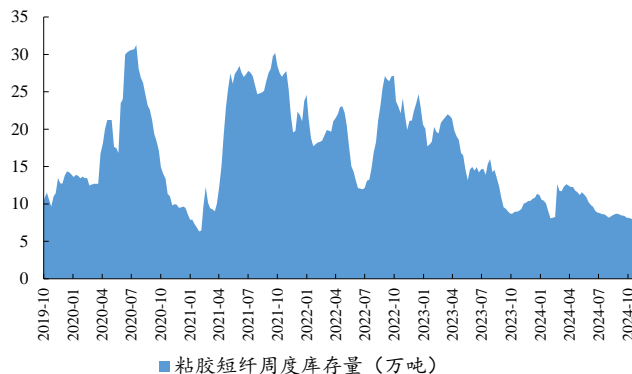
【推荐标的】三友化工。

图9：本周粘胶短纤价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图10：本周粘胶短纤库存小幅下降

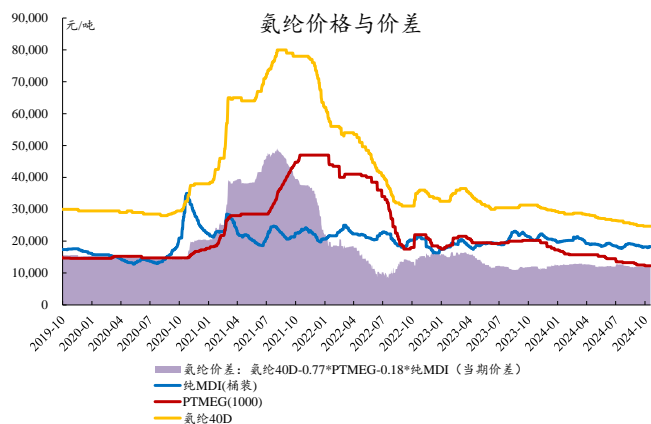


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

氨纶：本周（10月21日-10月25日）国内氨纶市场延续下行。据百川盈孚数据，截至10月24日，国内氨纶40D市场均价24420元/吨，较上周市场均价下调265.71元/吨。主原料PTMEG市场价格稳定，辅原料纯MDI市场价格小幅上涨，成本面支撑稍好；氨纶工厂积极出货为主，多数工厂对外报盘持稳，部分工厂为缓解库存压力对外报盘下调，市场实单灵活商谈，商谈重心走低。截至目前浙江地区氨纶20D市场主流参考价26000-29500元/吨，氨纶30D市场主流参考价25000-28500元/吨，氨纶40D市场主流参考价23000-25500元/吨，场内仍存偏低货源。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。

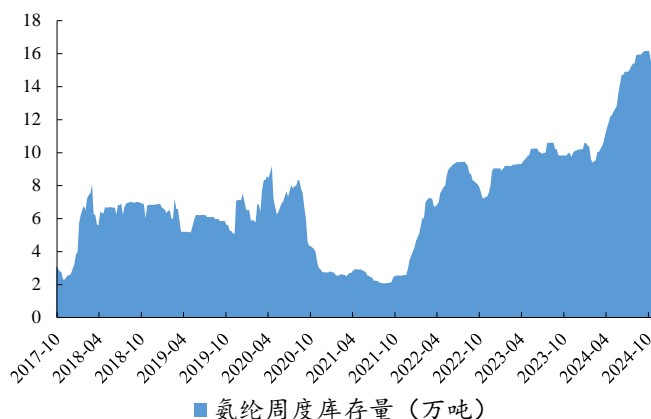
【推荐标的】华峰化学；【受益标的】新乡化纤等。

图11：本周氨纶价差小幅收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图12：本周氨纶库存基本维持稳定



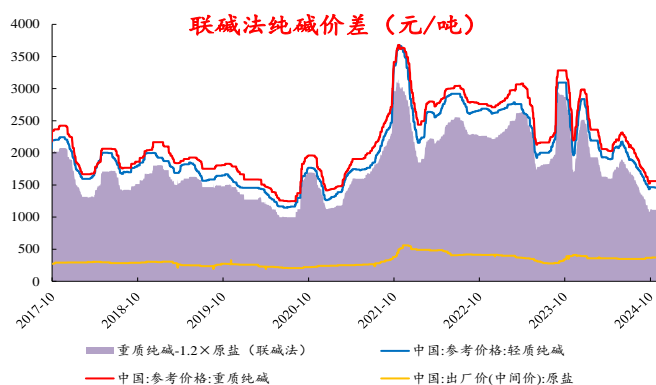
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

1.2.2、纯碱：国内纯碱市场大稳小动，个别地区价格略有下探

本周（10月21日-10月25日）国内纯碱市场大稳小动，个别地区价格略有下探。根据百川盈孚数据，10月24日，轻质纯碱市场均价为1458元/吨，较上周四价格下跌5元/吨，跌幅0.34%；重质纯碱市场均价为1560元/吨，较上周四价格持平。周内纯碱市场个别调整，其中青海、江苏、安徽、两湖部分碱厂价格有所下调，其他地区厂家价格未见明显调整，价格重心暂淡稳运行，个别低价有所松动，后随着期货盘面震荡上涨，加之部分企业减产消息传出，江苏个别碱厂反馈接单情况好转，报盘试探性上调，价格灵活调整。不过从供需面来看，当前纯碱市场仍缺乏有效驱动，行业内库存水平继续上涨，部分企业减产对市场影响仍有限，下游需求端表现仍显疲软，碱厂新单签订情况一般，待发订单有限。综合来看，纯碱现货市场供需端支撑难觅，期货盘面走势上行，行业内谨慎观望态度浓郁，纯碱市场价格僵持整理运行，除个别地区价格涨跌调整外，市场整体变动有限。

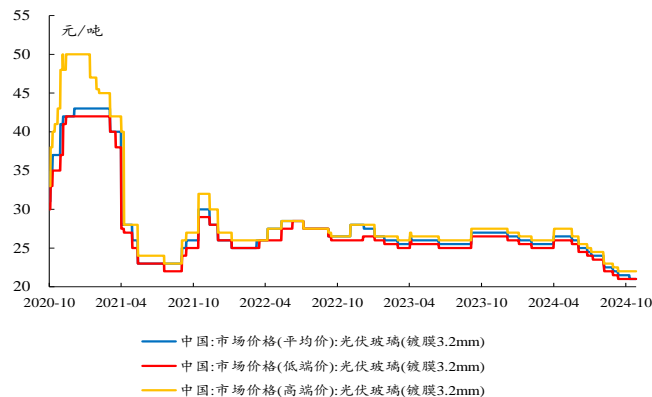
【推荐标的】远兴能源、三友化工等。【受益标的】中盐化工等。

图13：本周重质纯碱价差基本稳定



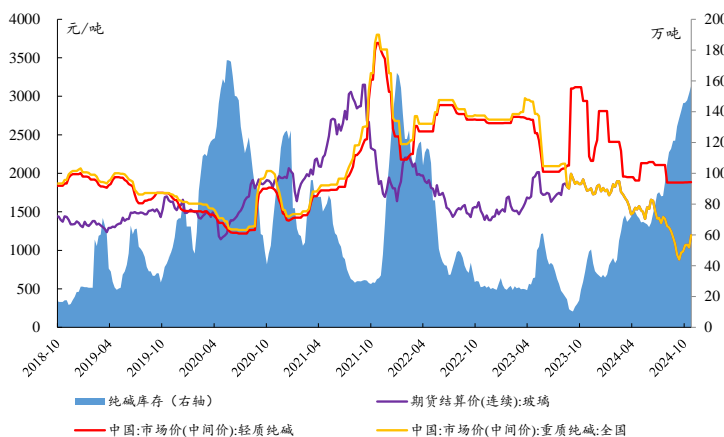
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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：本周纯碱库存略有增加



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.2.3、化肥：磷矿石市场横盘整理，价格持稳运行

尿素：本周（10月21日-10月25日）市场观望情绪浓厚，尿素行情窄幅震荡。据百川盈孚数据，截至10月24日，尿素市场均价为1859元/吨，较上周下跌15元/吨，跌幅0.8%。山东及两河中小颗粒主流成交价在1750-1800元/吨，较上周下跌0-30元/吨。周初随着出口放松的消息落空，尿素期货止涨走跌，带动现货成交氛围降温，部分工厂报价窄幅下调；周中期货再度上行，下游贸易商逢低补货，尿素工厂低价收单尚可，支撑价格上探；而今日因期货价格转弱，市场心态仍以观望为主，尿素企业收单较为一般。整体来看，本周基本面未有明显好转，尿素现货情绪受期货影响较大，市场缺乏强有力的刺激，价格波动有限。

磷矿石：本周（10月21日-10月25日）磷矿石市场横盘整理，价格持稳运行。据百川盈孚数据，截至10月24日，30%品位磷矿石市场均价为1018元/吨，28%品位磷矿石市场均价为949元/吨，25%品位磷矿石市场均价为785元/吨，与上周同期价格持平。供应方面，云、贵、鄂地区矿山开采、运输整体正常，部分矿企有一定库存积累。四川马边地区受环保检查影响收发货及选矿放缓，部分企业开采受影响。北方地区磷矿企业陆续恢复生产，但部分企业环保督查整顿尚未彻底结束，生产仍未恢复，供应能力短期提升空间有限。需求方面，目前磷铵开工稳定，对磷矿市场支撑力度较强。但主流磷铵企业备货量在2-3个月，为后期矿山停采做准备。一铵厂家多以执行前期订单为主，近期维持封单停售状态，场内业者对11月初磷复肥会议关注度较高，预计磷复肥会议结束，部分一铵厂家会出台新价格。当前磷酸一铵55%粉状市场均价为3092元/吨。二铵下游贸易商则由于秋季需求表现不温不火，囤积心态较淡，操作积极性不高。目前二铵上下游利好利空交织，上下游供需博弈仍在持续。当前二铵市场均价为3651元/吨。

农业磷酸一铵：本周（10月21日-10月25日）一铵市场持稳观望，价格窄幅震荡。据百川盈孚数据，截至10月24日，磷酸一铵55%粉状市场均价为3092元/吨，较上周四3113元/吨相比，价格下行21元/吨，幅度约为0.67%。据了解，当前55粉状一铵主流价格在3050-3100元/吨，目前来看，磷酸一铵市场大稳小动，秋肥市场零星补单，东北市场观望情绪较浓，下游复合肥行业开工低位震荡，一铵需求面表现疲软，场内成交价格窄幅波动。现阶段，一铵厂家多以执行前期订单为主，近期维持封单停售状态，场内业者对11月初磷复肥会议关注度较高，预计磷复肥会议结束，部分一铵厂家会出台新价格。整体来看，磷酸一铵市场利好利空交织，成本高位坚挺，冬储刚需仍存以及一铵厂家以及下游厂家库存低位等因素，对市场形成利好支撑，而颗粒一铵出口需求减弱以及粮食价格低位等情况，增加一铵场内业者观望情绪。短时预计，磷复肥会议前磷酸一铵市场稳中窄幅整理，价格区间波动。

工业级磷酸一铵：本周（10月21日-10月25日）农需窄幅拉动，工业级磷酸一铵价格坚挺企稳。据百川盈孚数据，国内73%工业级磷酸一铵市场均价为5550元/吨，与上周同期价格持平。分区域来看：四川地区出厂报价5500-5700元/吨，实际成交5500-5600元/吨。云南地区出厂报价5400-5700元/吨，实际成交5400-5700元/吨。贵州地区出厂报价5500-5800元/吨，实际成交5500-5700元/吨。湖北地区出厂报价5500-5700元/吨，实际成交5500-5600元/吨。

磷酸二铵：本周（10月21日-10月25日）二铵市场弱稳运行，需求进入空档期。据百川盈孚数据，截至10月24日，64%含量二铵市场均价3651元/吨，与上周期末均价持平。原料方面合成氨市场试探上行，硫磺市场稳涨运行，磷矿石市场价格暂稳，上游市场震荡偏强，二铵成本支撑有所增强。二铵企业主要发运秋季尾

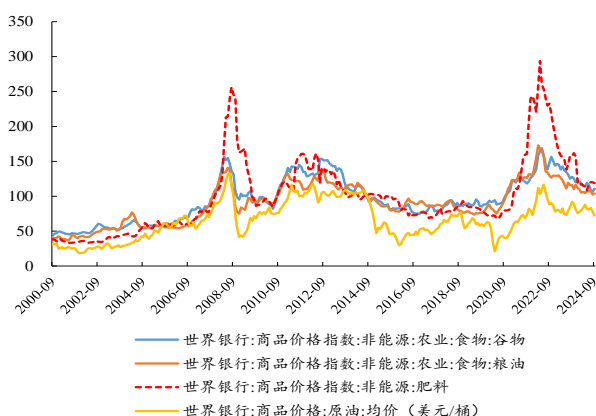
单以及出口订单，同时向东北少量发运货源，但暂未对东北报价，新单成交不多，国内报价基本延续前期。华北、华东等地贸易商出货为主，64%含量二铵由于货源有限价格保持基本稳定，57%含量供应较为宽松，部分贸易商存在降价出货情况。

钾肥：本周（10月21日-10月25日）氯化钾市场价格平稳运行，市场观望氛围浓厚。据百川盈孚数据，截至10月24日，氯化钾市场均价为2442元/吨，较上周四持平。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。港口库存压力持续，后续陆续有船到岸。边贸方面，10月货源总量较9月有所减少，当前正在陆续到货中。国内整体货源供给维持宽松状态。需求方面，秋季用肥基本结束，复合肥企业开工维持低位，随采随用，暂无备库存预期，贸易商较为关注冬储何时启动。

【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）。

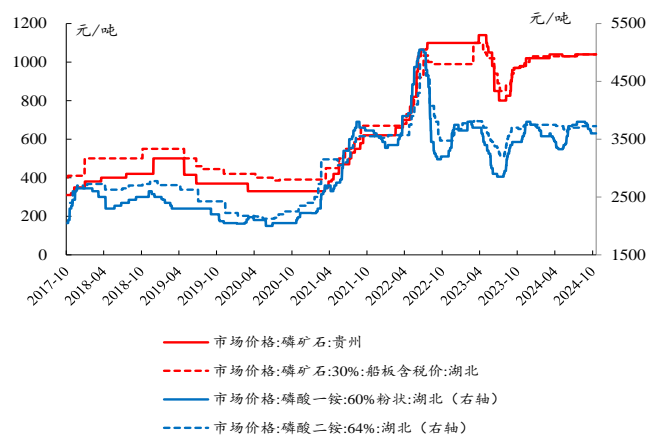
【受益标的】 磷铵（云天化、川恒股份、新洋丰、川发龙蟒等）、钾肥（东方铁塔、盐湖股份、藏格矿业等）。

图16：2024年9月，粮油、谷物价格环比上涨



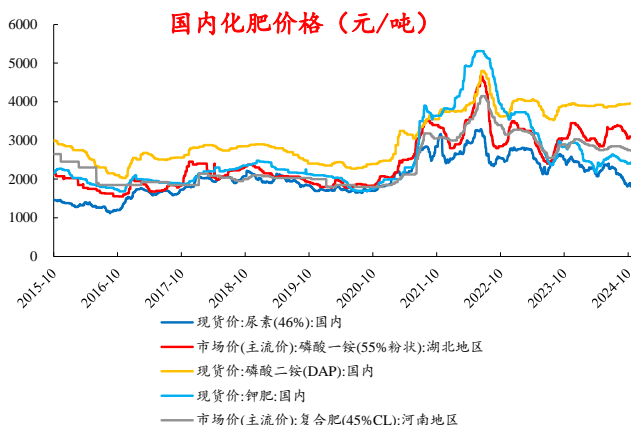
数据来源：Wind、开源证券研究所

图17：本周磷矿石、磷铵价格基本稳定



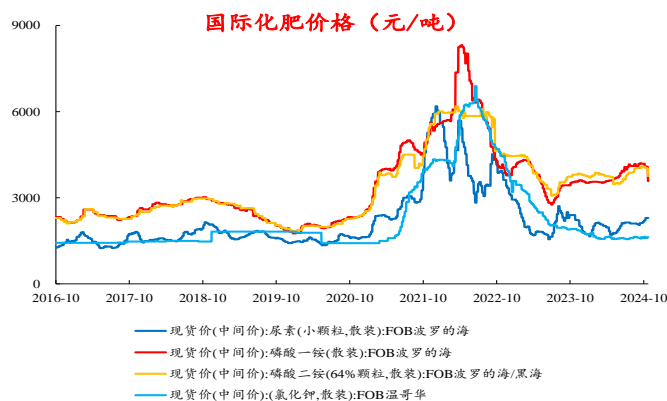
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图18：本周国内尿素价格基本维持稳定



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

1.3、本周行业新闻点评：国内最大碳酸二甲酯项目一期工程投产

【碳酸二甲酯】据中国化工报消息，10月19日，陕煤集团榆林化学宇高新材料有限责任公司50万吨/年DMC项目一期工程10万吨/年装置一次性打通全流程，并顺利产出优级DMC（碳酸二甲酯）产品。榆林化学宇高新材料公司50万吨/年DMC项目位于榆神工业区，占地面积401亩，总投资47.65亿元，建成后将成为国内规模最大的电池电解液溶剂生产基地，也是高纯（电池级）DMC在陕西的首次布局。该项目依托榆林化学1500万吨/年煤炭分质清洁高效转化示范项目合成气及公用工程，以甲醇和一氧化碳等为原料，采用甲醇气相氧化羰基化技术生产纯度超99.99%的电池级DMC产品。

2、化工价格行情：58种产品价格周度上涨、110种下跌

表1：本周分板块价格涨跌互现

板块	产品	10月25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	70	美元/桶	-0.68%	-1.91%	-1.29%
	布伦特	74	美元/桶	-0.09%	-1.05%	-5.12%
	石脑油	7,070	元/吨	-1.13%	-4.95%	-9.44%
	液化天然气	4,854	元/吨	-1.86%	-2.76%	-17.18%
	液化气	4,863	元/吨	0.08%	-0.10%	-2.29%
	乙烯	7,231	元/吨	0.00%	-0.69%	2.00%
	丙烯	6,995	元/吨	1.16%	6.15%	8.45%
	纯苯	7,342	元/吨	-0.73%	-11.08%	1.73%
	苯酚	6,962	元/吨	-2.45%	-1.85%	-7.84%
	甲苯	5,899	元/吨	1.24%	-1.75%	-11.36%
	二甲苯	5,911	元/吨	1.79%	-0.77%	-16.64%
	苯乙烯	8,839	元/吨	1.66%	-1.64%	4.07%
	聚酯/化纤	PX	7,041	元/吨	2.35%	2.16%
PTA		4,920	元/吨	0.82%	-0.20%	-17.17%
MEG		4,670	元/吨	-0.66%	1.99%	6.31%
聚酯切片		6,255	元/吨	-0.87%	1.46%	-7.88%
涤纶POY		7,150	元/吨	-2.05%	2.88%	-5.30%
涤纶FDY		7,650	元/吨	-1.92%	3.03%	-6.99%
涤纶DTY		8,700	元/吨	-1.14%	2.35%	-2.79%
涤纶短纤		7,120	元/吨	0.07%	-0.86%	-2.09%
己内酰胺		10,600	元/吨	-5.15%	-8.23%	-23.19%
锦纶切片		15,293	元/吨	-1.18%	-3.57%	-14.22%
PA6		12,500	元/吨	-3.47%	-6.54%	-15.97%
PA66		18,086	元/吨	0.48%	-1.40%	-12.98%
丙烯腈		8,750	元/吨	2.94%	1.16%	-12.06%
腈纶短纤	14,600	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	
氨纶40D	24,300	元/吨	-1.22%	-2.41%	-17.06%	
煤化工	无烟煤	1,091	元/吨	0.00%	3.22%	-0.18%
	煤油	6,390	元/吨	0.25%	3.15%	-10.85%

板块	产品	10月25日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
	甲醇	2,059	元/吨	1.88%	3.31%	-0.63%
	甲醛	1,115	元/吨	-0.54%	1.00%	-1.76%
	醋酸	2,734	元/吨	-2.01%	-6.98%	-6.66%
	DMF	4,350	元/吨	-3.87%	5.66%	-11.82%
	正丁醇	6,819	元/吨	-0.83%	1.69%	-20.25%
	异丁醇	8,400	元/吨	0.00%	1.82%	-5.08%
	己二酸	8,583	元/吨	-1.72%	5.53%	-8.53%
	萤石 97 湿粉	3,548	元/吨	1.03%	2.40%	3.89%
	冰晶石	6,450	元/吨	0.00%	0.00%	-0.77%
	氟化工	氟化铝	10,971	元/吨	4.11%	6.88%
	二氯甲烷	2,862	元/吨	-4.47%	3.21%	14.89%
	三氯乙烯	3,403	元/吨	0.00%	-3.82%	-36.98%
	R22	31,000	元/吨	0.00%	3.33%	58.97%
	R134a	34,500	元/吨	1.47%	2.99%	23.21%
	R125	35,500	元/吨	0.00%	20.34%	27.93%
	R410a	36,500	元/吨	0.00%	5.80%	62.22%
化肥	磷矿石	1,018	元/吨	0.00%	0.00%	1.09%
	黄磷	23,586	元/吨	0.43%	3.05%	4.99%
	磷酸	6,800	元/吨	0.00%	-0.98%	-0.23%
	磷酸氢钙	2,787	元/吨	-0.21%	10.03%	23.32%
	磷酸一铵	3,092	元/吨	-0.67%	1.78%	-7.15%
	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	2,620	元/吨	2.79%	-0.46%	-23.53%
	尿素	1,861	元/吨	-0.69%	0.00%	-18.70%
	三聚氰胺	5,980	元/吨	0.00%	1.17%	-15.25%
	氯化铵	405	元/吨	0.00%	-10.99%	-34.78%
	氯化钾	2,442	元/吨	0.00%	1.71%	-12.13%
	硫酸钾	3,196	元/吨	0.00%	-1.14%	-10.30%
	氯基复合肥	2,360	元/吨	-0.21%	-1.26%	-13.04%
	硫基复合肥	2,765	元/吨	-0.36%	-1.60%	-8.93%
	氯碱化工	液氯	163	元/吨	21.64%	81.11%
原盐		350	元/吨	-0.57%	2.04%	-1.41%
盐酸		187	元/吨	0.54%	3.89%	-15.38%
重质纯碱		1,560	元/吨	0.00%	2.36%	-45.61%
轻质纯碱		1,458	元/吨	-0.34%	1.67%	-45.04%
液体烧碱		1,034	元/吨	8.96%	16.44%	22.51%
固体烧碱		3,681	元/吨	5.05%	18.67%	16.86%
电石		2,986	元/吨	-0.37%	0.10%	-8.18%
盐酸		187	元/吨	0.54%	3.89%	-15.38%
电石法 PVC		5,112	元/吨	-1.27%	1.67%	-5.67%
聚氨酯	苯胺	9,875	元/吨	-8.35%	-2.23%	-10.94%

板块	产品	10月25日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
	TDI	12,950	元/吨	-1.89%	1.97%	-21.87%
	聚合MDI	18,350	元/吨	-0.81%	2.23%	19.16%
	纯MDI	18,500	元/吨	0.00%	2.78%	-7.50%
	BDO	8,200	元/吨	9.33%	13.89%	-12.61%
	DMF	4,350	元/吨	-3.87%	5.66%	-11.82%
	己二酸	8,583	元/吨	-1.72%	5.53%	-8.53%
	环己酮	9,350	元/吨	-2.27%	-4.27%	-3.44%
	环氧丙烷	8,400	元/吨	-0.59%	-0.12%	-8.48%
	软泡聚醚	8,598	元/吨	-0.49%	-0.39%	-6.87%
	硬泡聚醚	8,350	元/吨	0.00%	-2.05%	-8.74%
农药	纯吡啶	22,200	元/吨	-1.33%	-1.33%	-5.53%
	百草枯	12,250	元/吨	0.00%	0.00%	-12.50%
	草甘膦	24,982	元/吨	0.00%	-0.37%	-3.19%
	草铵膦	50,000	元/吨	0.00%	-2.91%	-28.57%
	甘氨酸	10,700	元/吨	0.00%	-4.46%	-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%	0.85%	-4.84%
精细化工	钛精矿	2,125	元/吨	-1.62%	-3.41%	5.56%
	钛白粉（锐钛型）	13,500	元/吨	-0.74%	-2.17%	-2.88%
	钛白粉（金红石型）	14,800	元/吨	0.00%	-2.31%	-8.07%
	二甲醚	3,759	元/吨	-0.56%	-1.88%	-5.10%
	甲醛	1,115	元/吨	-0.54%	1.00%	-1.76%
	煤焦油	3,751	元/吨	2.37%	-4.72%	-7.18%
	电池级碳酸锂	73,000	元/吨	-1.35%	-3.31%	-24.74%
	工业级碳酸锂	69,500	元/吨	-2.46%	-2.80%	-23.63%
	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	6,475	元/吨	-1.15%	1.97%	7.02%
	丙烯酸甲酯	9,600	元/吨	-3.52%	20.00%	-1.54%
	丙烯酸丁酯	8,575	元/吨	-3.11%	-0.58%	-8.29%
	丙烯酸异辛酯	11,000	元/吨	-3.93%	7.32%	-22.26%
	环氧氯丙烷	9,100	元/吨	-2.15%	10.30%	8.98%
	苯酚	7,763	元/吨	0.71%	-13.73%	4.15%
	丙酮	5,928	元/吨	1.21%	1.25%	-21.04%
	双酚A	8,980	元/吨	-2.74%	-6.80%	-4.58%
通用树脂	聚乙烯	8,376	元/吨	-0.72%	2.28%	1.98%
	聚丙烯粒料	7,549	元/吨	-0.94%	0.41%	0.52%
	电石法PVC	5,112	元/吨	-1.27%	1.67%	-5.67%
	乙烯法PVC	5,667	元/吨	-1.73%	1.20%	-4.42%
	ABS	11,591	元/吨	-0.94%	0.48%	13.98%

板块	产品	10月25日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
橡胶	丁二烯	12,500	元/吨	-1.96%	-8.26%	41.64%
	天然橡胶	17,358	元/吨	-0.24%	-2.11%	28.50%
	丁苯橡胶	16,405	元/吨	-1.10%	-0.20%	31.77%
	顺丁橡胶	15,840	元/吨	-2.70%	-3.65%	25.35%
	丁腈橡胶	17,350	元/吨	0.29%	3.89%	13.21%
	乙丙橡胶	24,360	元/吨	0.16%	0.16%	9.24%
维生素	维生素 VA	155	元/千克	-6.06%	-29.55%	124.64%
	维生素 B1	200	元/千克	0.00%	0.00%	44.93%
	维生素 B2	90	元/千克	0.00%	-1.10%	-3.23%
	维生素 B6	157	元/千克	0.00%	0.00%	12.14%
	维生素 VE	128	元/千克	2.40%	0.00%	120.69%
	维生素 K3	100	元/千克	-2.91%	-10.71%	38.89%
	2%生物素	31	元/千克	-3.17%	-3.17%	-4.69%
氨基酸	叶酸	176	元/千克	0.00%	-0.56%	2.03%
	蛋氨酸	20	元/千克	-1.46%	-1.93%	-6.02%
	98.5%赖氨酸	11	元/千克	1.39%	4.29%	14.66%
硅	金属硅	11,845	元/吨	0.21%	0.21%	-23.76%
	有机硅 DMC	13,300	元/吨	-4.32%	-5.00%	-6.34%

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、BDO 等领涨

近7日我们跟踪的226种化工产品中，有58种产品价格较上周上涨，有110种下跌。7日涨幅前十名的产品是：液氯、BDO、液体烧碱、固体烧碱、氟化铝、棉短绒、炭黑油、混合芳烃、煤沥青、硫酸；7日跌幅前十名的产品是：苯胺、维生素VA、溶剂油、己内酰胺、二氯甲烷、有机硅DMC、有机硅D4、芳烃汽油、丙烯酸异辛酯、DMF。

表2：化工产品价格7日涨幅前十：液氯、BDO 等领涨

涨幅排名	价格名称	10月25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	163	元/吨	21.64%	81.11%	1.24%
2	BDO	8,200	元/吨	9.33%	13.89%	-12.61%
3	液体烧碱	1,034	元/吨	8.96%	16.44%	22.51%
4	固体烧碱	3,681	元/吨	5.05%	18.67%	16.86%
5	氟化铝	10,971	元/吨	4.11%	6.88%	19.02%
6	棉短绒	4,175	元/吨	3.73%	9.87%	-12.11%
7	炭黑油	4,300	元/吨	3.61%	1.18%	-2.82%
8	混合芳烃	5,925	元/吨	3.49%	-0.25%	-13.50%
9	煤沥青	4,358	元/吨	2.98%	1.04%	-6.70%
10	硫酸	348	元/吨	2.96%	7.74%	48.72%

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：苯胺、维生素 VA 等领跌

跌幅排名	价格名称	10月25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	苯胺	9,875	元/吨	-8.35%	-2.23%	-10.94%
2	维生素 VA	155	元/千克	-6.06%	-29.55%	124.64%
3	溶剂油	6,857	元/吨	-5.75%	-10.91%	-12.19%
4	己内酰胺	10,600	元/吨	-5.15%	-8.23%	-23.19%
5	二氯甲烷	2,862	元/吨	-4.47%	3.21%	14.89%
6	有机硅 DMC	13,300	元/吨	-4.32%	-5.00%	-6.34%
7	有机硅 D4	14,000	元/吨	-4.11%	-4.11%	-5.41%
8	芳烃汽油	5,763	元/吨	-4.10%	-4.63%	-14.06%
9	丙烯酸异辛酯	11,000	元/吨	-3.93%	7.32%	-22.26%
10	DMF	4,350	元/吨	-3.87%	5.66%	-11.82%

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、R125 等领涨

涨幅排名	价格名称	10月25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	163	元/吨	21.64%	81.11%	1.24%
2	R125	35,500	元/吨	0.00%	20.34%	27.93%
3	丙烯酸甲酯	9,600	元/吨	-3.52%	20.00%	-1.54%
4	固体烧碱	3,681	元/吨	5.05%	18.67%	16.86%
5	液体烧碱	1,034	元/吨	8.96%	16.44%	22.51%
6	BDO	8,200	元/吨	9.33%	13.89%	-12.61%
7	焦炭	1,722	元/吨	-2.60%	13.14%	-26.82%
8	辛醇	9,171	元/吨	1.10%	11.87%	-29.17%
9	环氧氯丙烷	9,100	元/吨	-2.15%	10.30%	8.98%
10	磷酸氢钙	2,787	元/吨	-0.21%	10.03%	23.32%

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、苯酚等跌幅明显

跌幅排名	价格名称	10月25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	155	元/千克	-6.06%	-29.55%	124.64%
2	苯酚	7,763	元/吨	0.71%	-13.73%	4.15%
3	裂解 C9	4,588	元/吨	-2.13%	-11.39%	-15.72%
4	纯苯	7,342	元/吨	-0.73%	-11.08%	1.73%
5	氯化铵	405	元/吨	0.00%	-10.99%	-34.78%
6	溶剂油	6,857	元/吨	-5.75%	-10.91%	-12.19%
7	维生素 K3	100	元/千克	-2.91%	-10.71%	38.89%
8	MMA	12,117	元/吨	-1.09%	-9.91%	-4.34%
9	硫铁矿	543	元/吨	1.50%	-9.35%	4.02%
10	丁二烯	12,500	元/吨	-1.96%	-8.26%	41.64%

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：16种价差周度上涨、49种下跌

3.1、本周价差涨跌排行：“BDO-1.2×电石-2.02×甲醛”价差有所扩大，“二甲醚-1.41×甲醇”价差跌幅明显

近7日我们跟踪的72种产品价差中，有16种价差较上周上涨，有49种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“BDO-1.2×电石-2.02×甲醛”、“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”、“顺丁橡胶-丁二烯”、“丙烯-1.2×丙烷”、“丁苯橡胶-0.75×丁二烯-0.25×苯乙烯”；7日跌幅前五名的价差是：“二甲醚-1.41×甲醇”、“PTMEG-1.33×BDO”、“PS-1.01×苯乙烯”、“丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇”、“甲苯-石脑油”。

表6：化工产品价差本周涨幅前十：“BDO-1.2×电石-2.02×甲醛”等领涨

涨幅排名	价差名称/公式	10月25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	BDO-1.2×电石-2.02×甲醛	2,238	700	45.52%	63.85%	-30.07%
2	三聚磷酸钠-0.26×黄磷	423	78	22.63%	-30.33%	-70.20%
3	顺丁橡胶-丁二烯	4,122	675	19.58%	53.81%	9.22%
4	丙烯-1.2×丙烷	493	71	16.80%	32.43%	26.35%
5	丁苯橡胶-0.75×丁二烯-0.25×苯乙烯	5,044	453	9.87%	29.71%	42.01%
6	MTBE-0.64×混合丁烷-0.36×甲醇	1,333	98	7.95%	-1.76%	-40.48%
7	丙烯酸-0.74×丙烯	8,839	450	5.36%	-10.72%	-10.38%
8	R32-1.8×二氯甲烷-0.8×氢氟酸	25,508	1,234	5.08%	11.64%	488.56%
9	聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷	1,304	56	4.49%	-4.19%	-13.53%
10	合成氨-1.3×无烟煤	1,317	43	3.38%	-9.30%	-25.97%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表7：化工产品价差本周跌幅前十：“二甲醚-1.41×甲醇”等领跌

跌幅排名	价差名称/公式	10月25日 价差(元/吨)	价差7日 涨跌(元/吨)	价差7日 涨跌幅	价差30日 涨跌幅	价差较年初 涨跌幅
1	二甲醚-1.41×甲醇	167	-157	-48.42%	-41.42%	37.72%
2	PTMEG-1.33×BDO	1,094	-931	-45.98%	-62.59%	-76.63%
3	PS-1.01×苯乙烯	695	-492	-41.46%	-37.21%	69.41%
4	丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇	-3,198	-743	-30.26%	41.11%	17.64%
5	甲苯-石脑油	364	-155	-29.91%	-41.33%	-70.54%
6	己内酰胺-0.96×纯苯-0.77×合成氨	1,633	-592	-26.60%	-9.93%	-62.10%
7	PTA-0.655×PX	153	-33	-17.69%	-41.84%	-37.71%
8	丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇	-3,776	-481	-14.61%	10.49%	19.57%
9	乙烯-石脑油	1,034	-147	-12.42%	-11.53%	-15.88%
10	丁二烯-石脑油	6,209	-759	-10.89%	-15.71%	103.10%

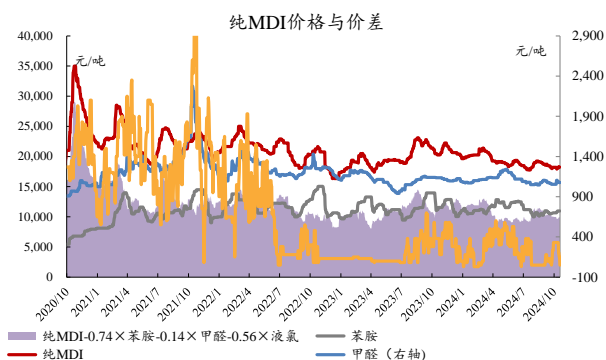
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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

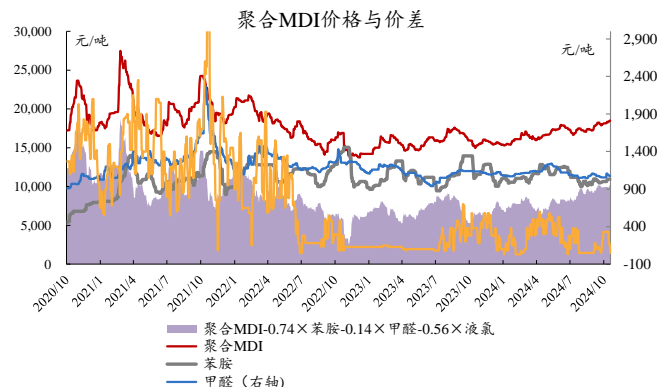
本周（10月21日-10月25日）纯MDI价差扩大。

图20：本周纯MDI价差扩大



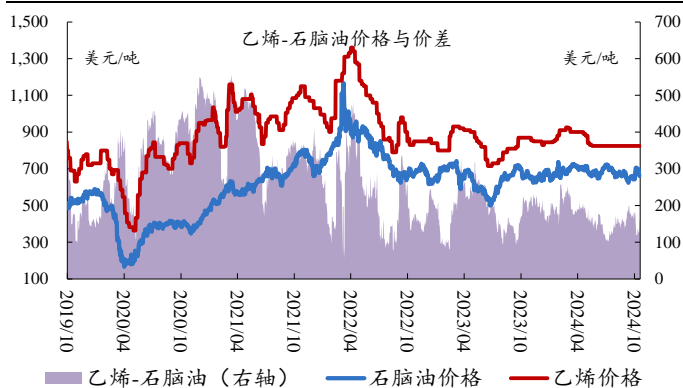
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21：本周聚合MDI价差扩大



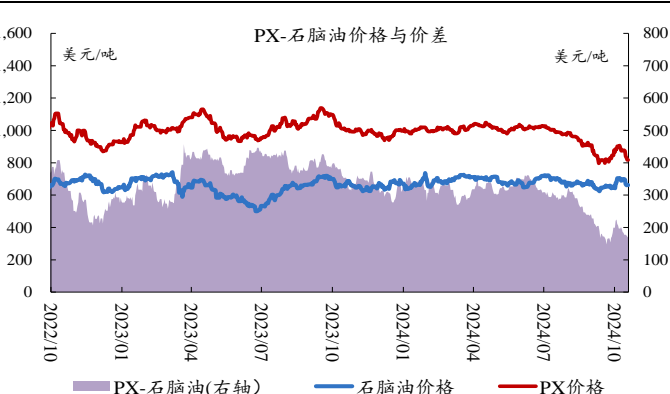
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22：本周乙烯-石脑油价差收窄



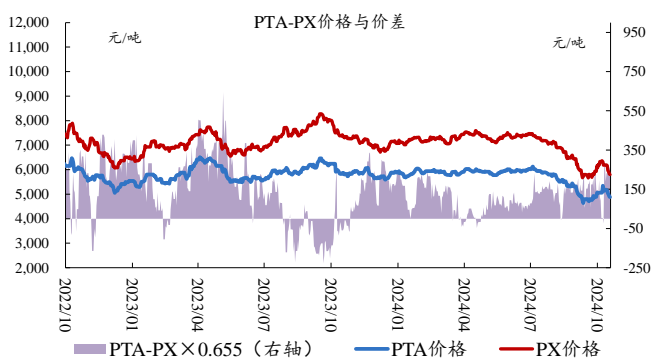
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23：本周PX-石脑油价差收窄



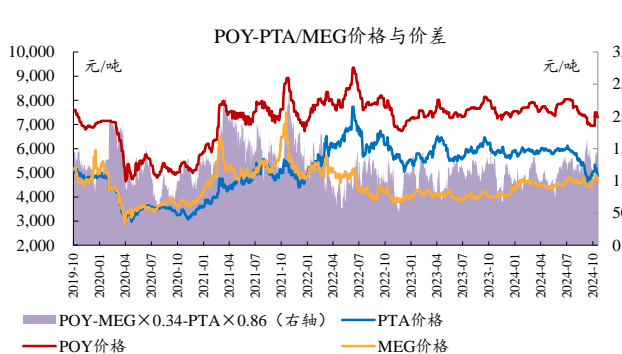
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24：本周PTA-PX价差收窄

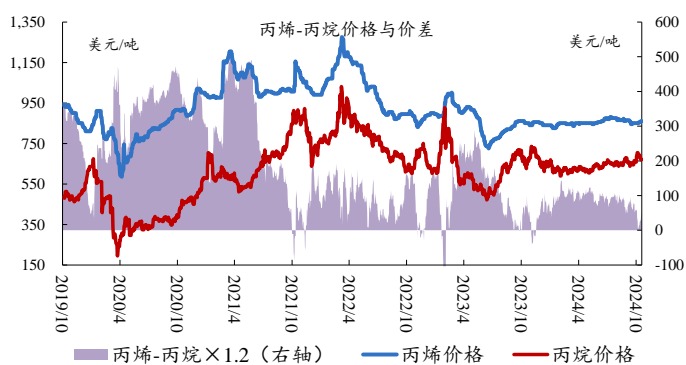


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

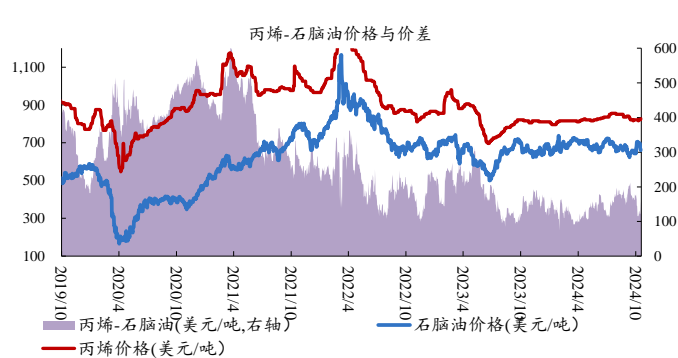
图25：本周POY-PTA/MEG价差收窄



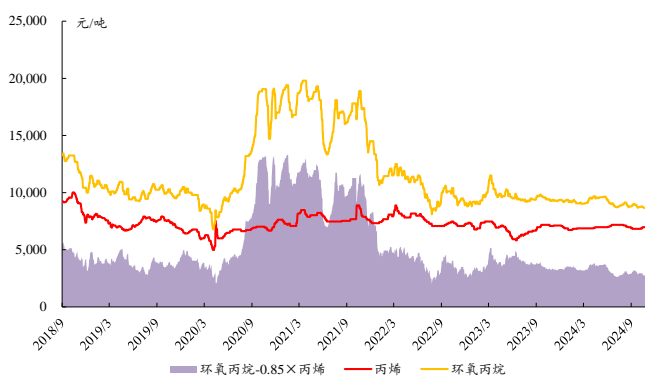
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26: 本周丙烯-丙烷价差扩大


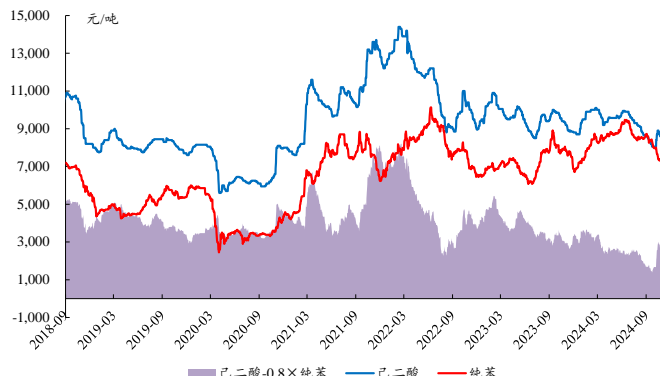
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27: 本周丙烯-石脑油价差收窄


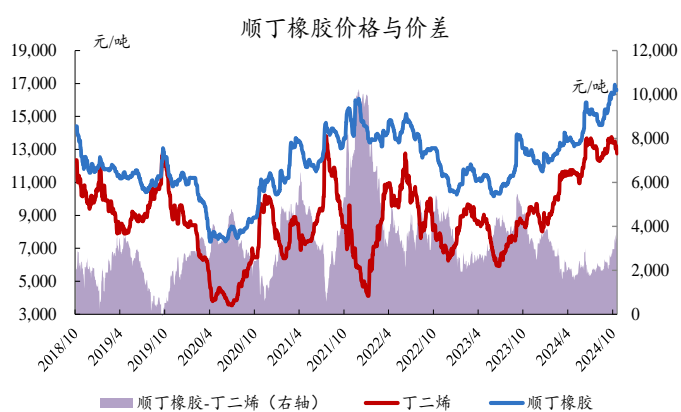
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28: 本周环氧丙烷价差维持稳定


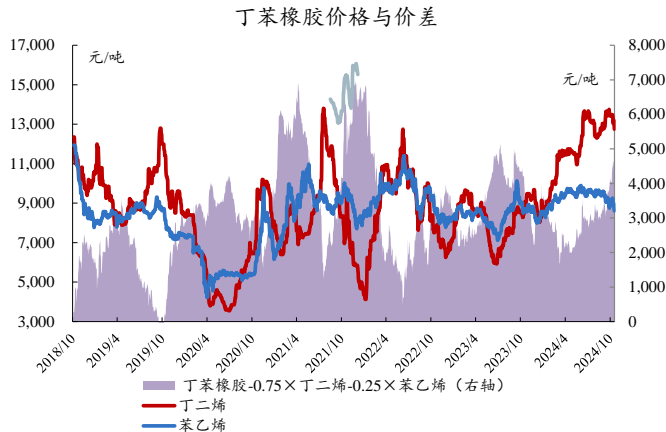
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29: 本周己二酸价差收窄


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30: 本周顺丁橡胶价差扩大


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

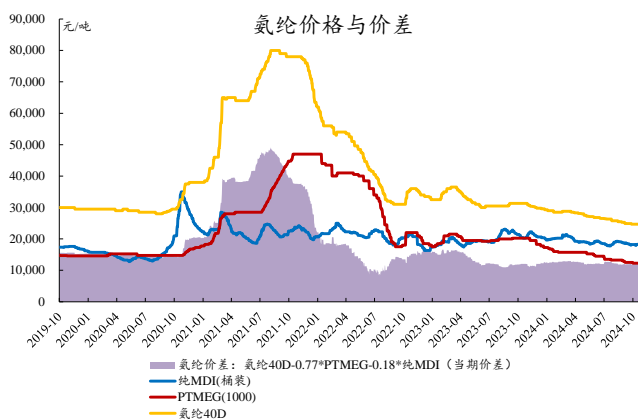
图31: 本周丁苯橡胶价差扩大


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.2、化纤产业链: 本周氨纶价差小幅收窄

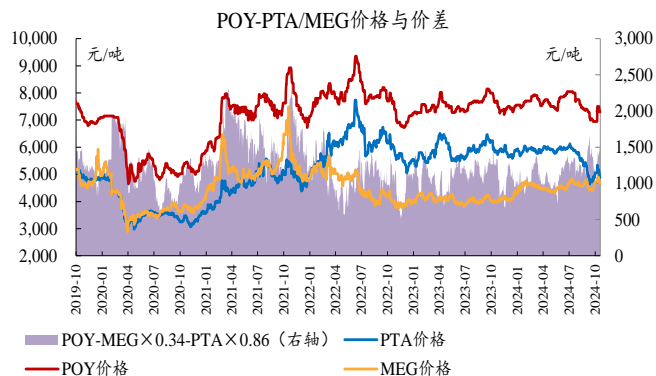
本周(10月21日-10月25日)氨纶价差小幅收窄。

图32: 本周氨纶价差小幅收窄



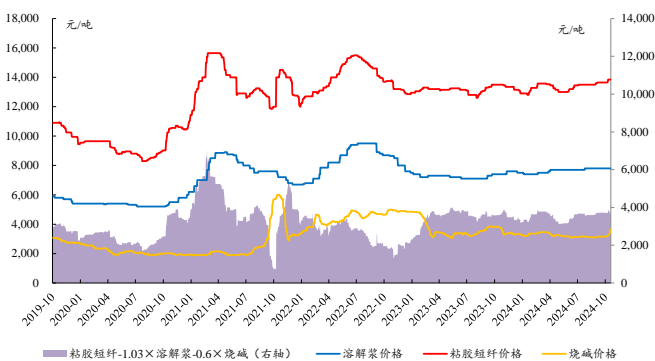
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33: 本周 POY-PTA/MEG 价差收窄



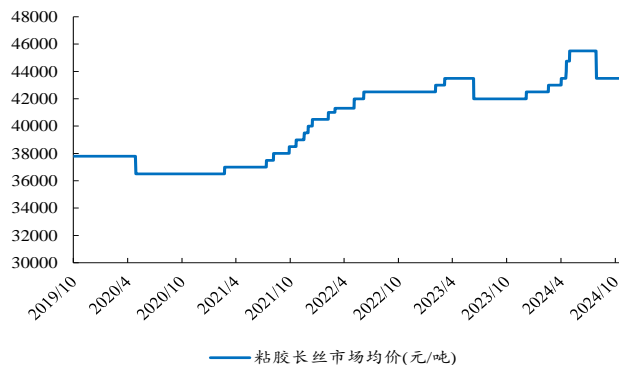
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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

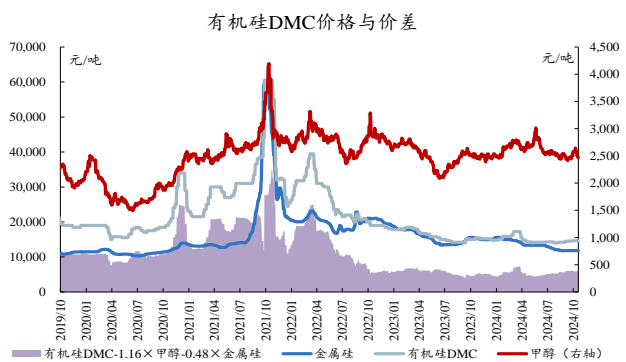


数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

3.2.3、煤化工、有机硅产业链: 本周有机硅 DMC 价差收窄

本周 (10月21日-10月25日) 有机硅 DMC 价差收窄。

图36: 本周有机硅 DMC 价差收窄



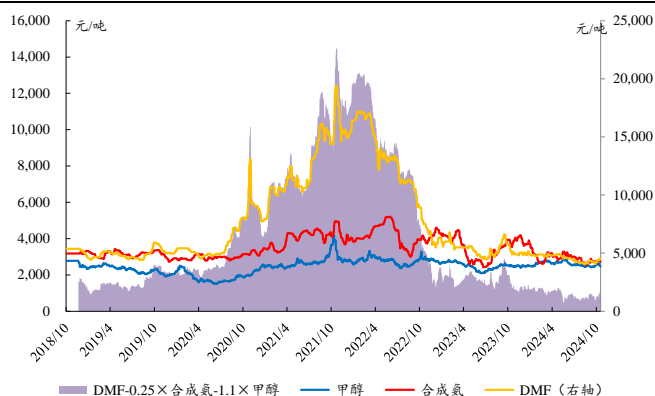
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37: 本周煤头尿素价差小幅收窄



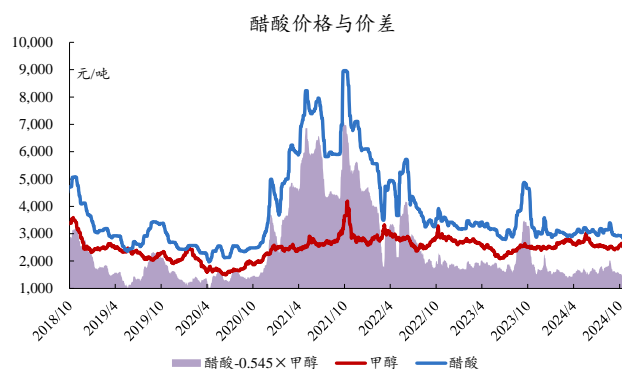
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38: 本周DMF价差收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39: 本周醋酸价差收窄



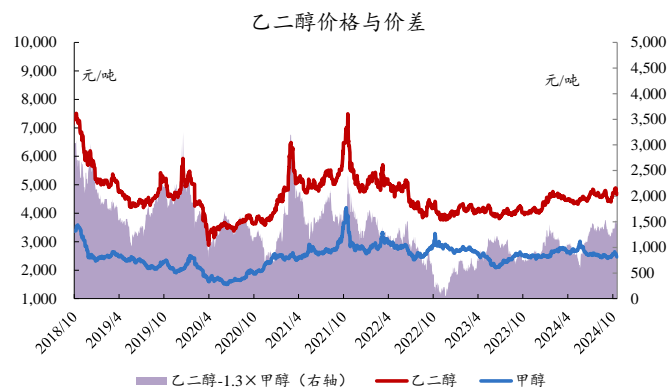
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40: 本周甲醇价差小幅扩大



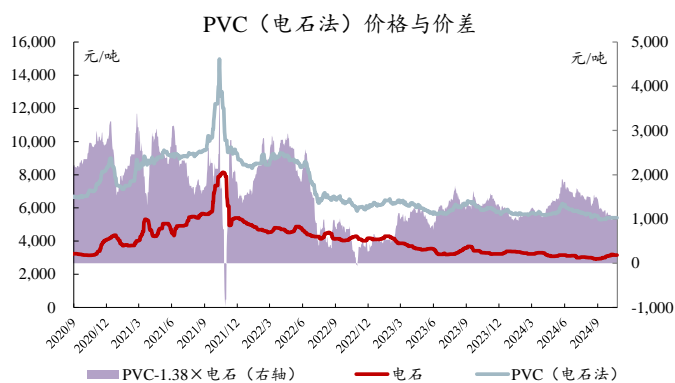
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41: 本周乙二醇价差小幅收窄



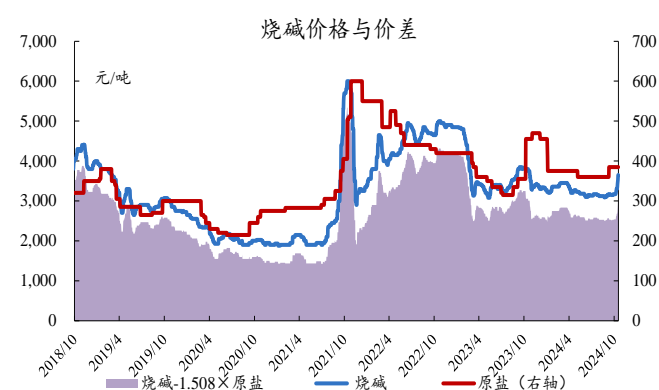
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42: 本周PVC(电石法)价差维持稳定



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

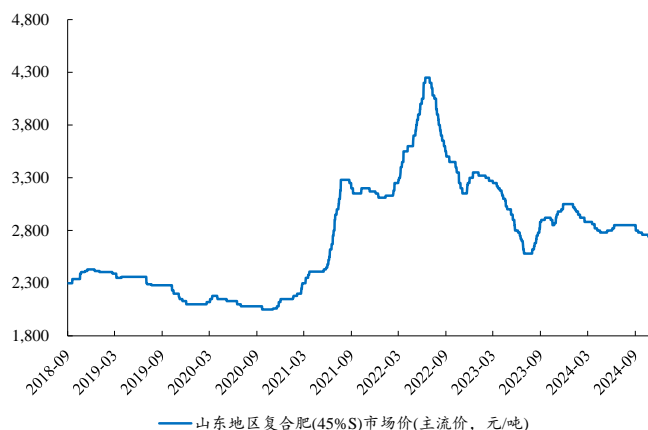


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.4、磷化工及农化产业链: 复合肥价格小幅下跌

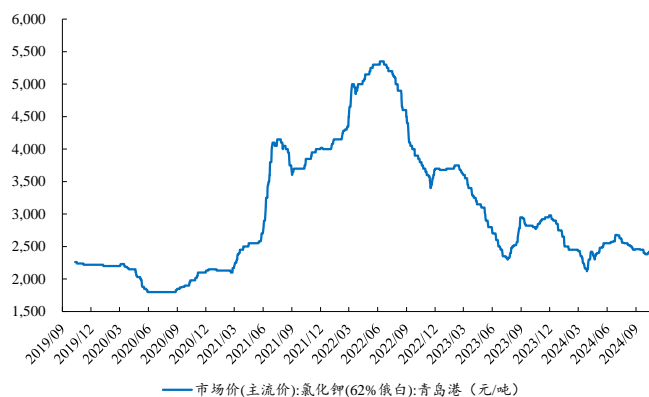
本周(10月21日-10月25日)复合肥价格小幅下跌。

图44：本周复合肥价格小幅下跌



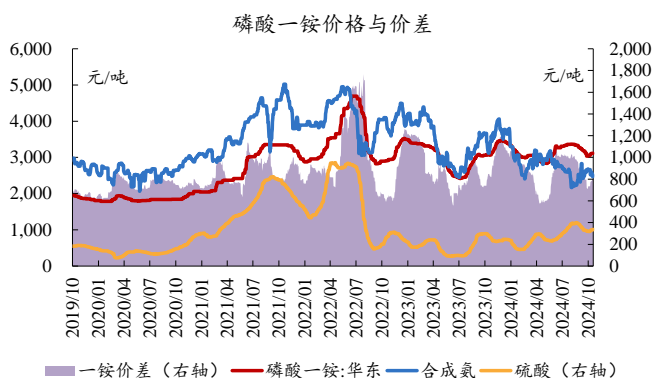
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45：本周氯化钾价格小幅下跌



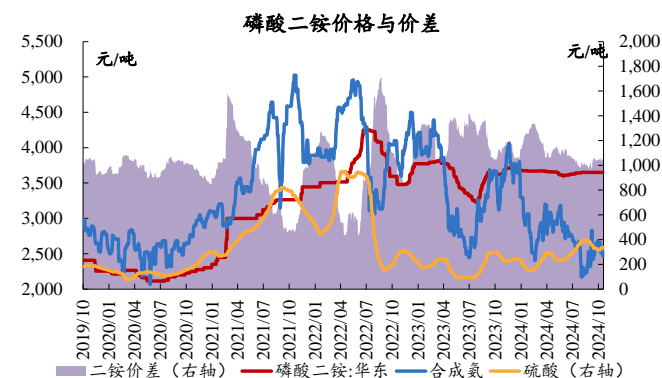
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46：本周磷酸一铵价差小幅收窄



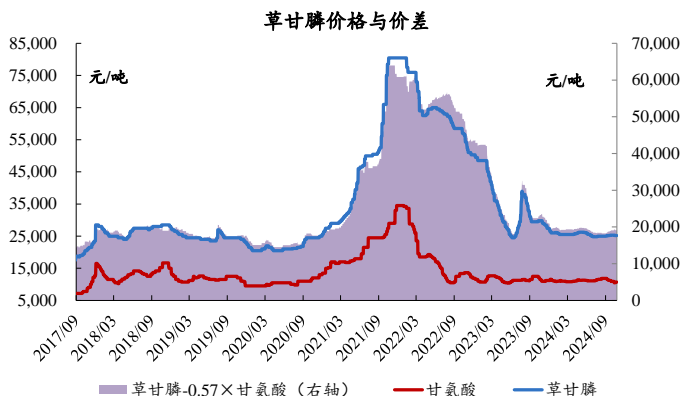
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47：本周二铵价差小幅收窄



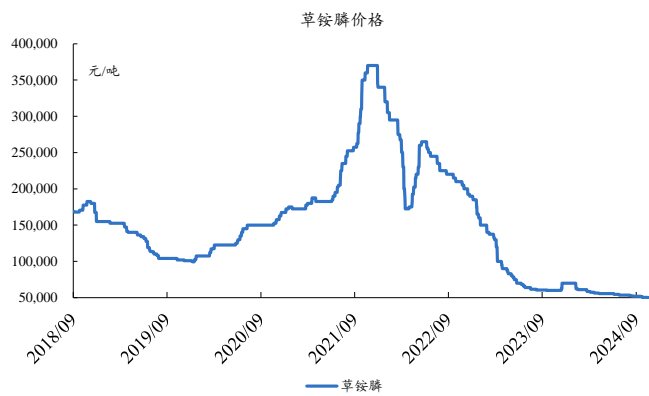
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48：本周草甘膦价差维持稳定

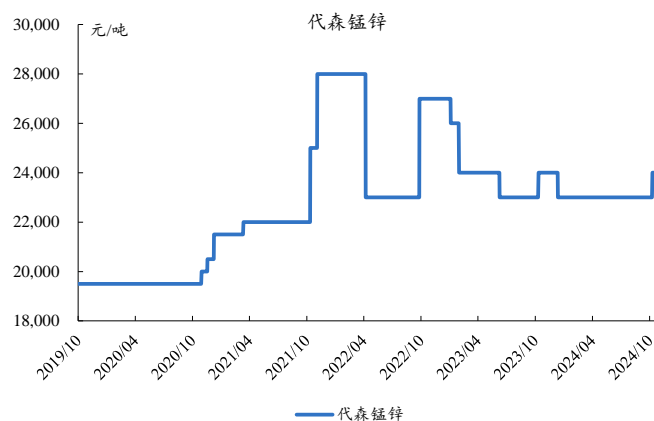


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

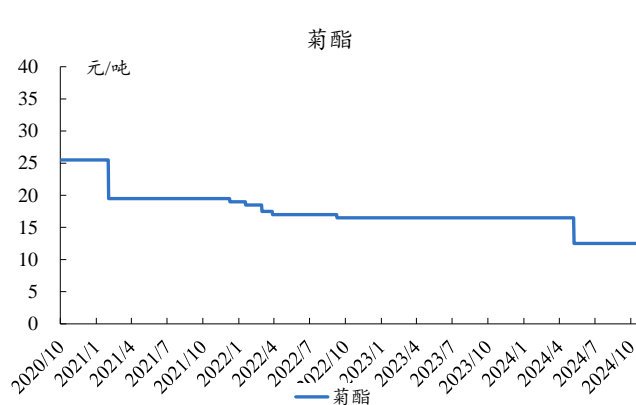
图49：本周草铵膦价格维持稳定



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


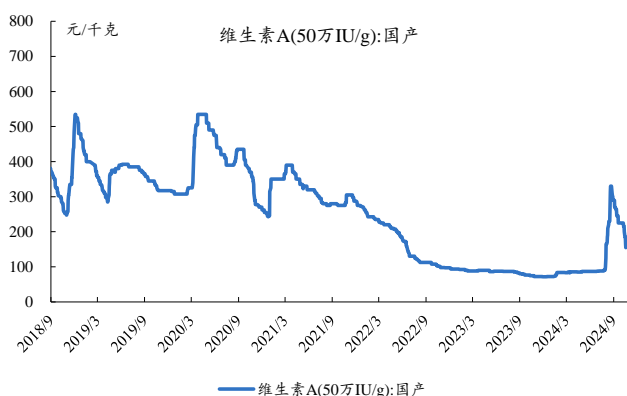
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51：本周菊酯价格维持稳定


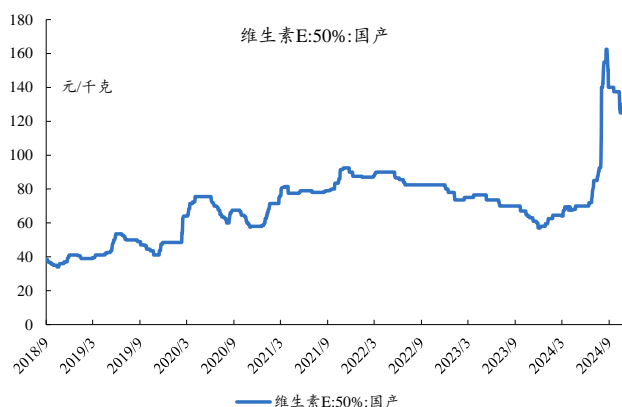
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.5、维生素及氨基酸产业链：维生素 A、E 价格上涨

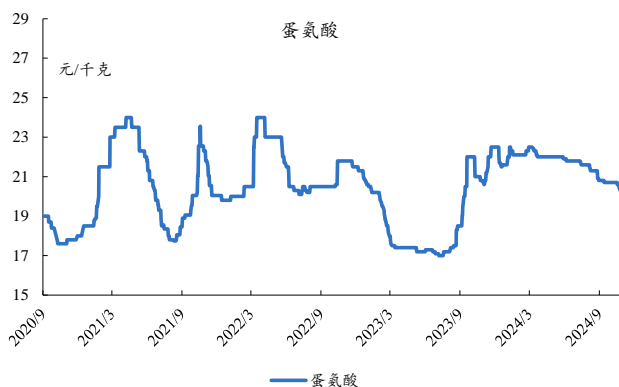
本周（10月21日-10月25日）维生素 A、E 价格上涨。

图52：本周维生素 A 价格上涨


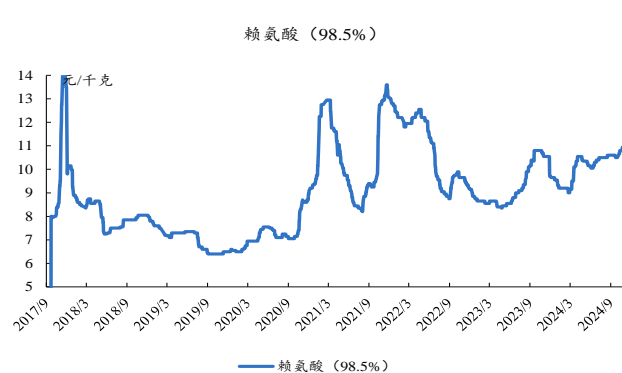
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53：本周维生素 E 价格上涨


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 88.99%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
安宁股份	2023/4/20	买入	弹性以及新材料业务为公司带来的成长性，维持“买入”评级。 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%。考虑到钽钛铁矿景气度不及预期，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。我们看好公司钛铁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，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，

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>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> <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、</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	<p>宣城布局复合肥、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> <p>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。</p>
利民股份	2020/07/30	买入	<p>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。</p>
恒力石化	2020/07/16	买入	<p>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。</p>
扬农化工	2020/07/03	买入	<p>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。</p>
万华化学	2020/06/03	买入	<p>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。</p>
新和成	2020/5/16	买入	<p>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。</p>
金石资源	2019/11/29	买入	<p>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</p>

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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。
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 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），当前股价对应 PE 为 23.7、13.9、10.0 倍。我们依然看好制冷剂景气向上，维持公司“买入”评级。
三美股份	2020/12/30	买入	公司 2024H1 实现营收 20.40 亿元，同比+17.51%；实现归母净利润 3.84 亿元，同比+195.83%。其中，Q2 实现营收 10.82 亿元，同比+12.84%，环比+12.84%；实现归母净利润 2.29 亿元，同比+109.06%，环比+48.68%。公司受益于制冷剂景气反转，业绩拐点明显。我们维持公司盈利预测，预计 2024-2026 年归母净利润为 9.55、15.35、19.24 亿元，EPS 分别为 1.56、2.51、3.15 元/股。我们认为，公司 2024H1 业绩拐点明确，且当下或为行业右侧初期阶段，未来向上空间可期，维持“买入”评级。
海利得	2020/03/09	买入	4 月 28 日，公司发布 2023 年一季报，公司实现营收 13.51 亿元，同比-6.08%，环比+4.10%；归母净利润 0.67 亿元，同比-45.08%，环比+31.22%。进入 2023 年，随需求改善，公司营收和利润均实现环比改善。我们维持 2023-2025 年盈利预测：预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 5.07、5.82、6.23 亿元，对应 EPS 分别为 0.43、0.50、0.53 元/股。我们认为越南工厂将逐步贡献利润，帘子布和光伏膜将成为未来增长点，维持“买入”评级。
华鲁恒升	2020/02/10	买入	2024 年 H1 公司实现营收 169.75 亿元，同比+37.35%；实现归母净利润 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：新和成发布三季报等

公司简称	发布日期	公告内容
硅宝科技	2024/10/21	三季报:2024Q3 公司实现营收 9.74 亿元，同比增长 35.52%，实现归母净利润 0.57 亿元，同比下降 37.89%。 2024 年前三季度，公司累计实现营收 21.33 亿元，同比增长 11.51%，累计实现归母净利润 1.58 亿元，同比下降 29.15%。

公司简称	发布日期	公告内容
卫星化学	2024/10/21	三季报：2024Q3 公司实现营收 128.75 亿元，同比增长 9.89%，实现归母净利润 16.37 亿元，同比增长 2.08%。2024 年前三季度，公司累计实现营收 322.75 亿元，同比增长 0.71%，累计实现归母净利润 36.93 亿元，同比增长 7.64%。
新疆天业	2024/10/22	三季报：2024Q3 公司实现营收 25.87 亿元，同比-4.37%，实现归母净利润 0.03 亿元，同比+101.76%。2024 年前三季度，公司累计实现营收 77.98 亿元，同比-9.6%，累计实现归母净利润 0.1 亿元，同比+101.29%。
瑞丰新材	2024/10/22	三季报：2024Q3 公司实现营收 8 亿元，同比-1.71%，实现归母净利润 1.81 亿元，同比-9.84%。2024 年前三季度，公司累计实现营收 23.01 亿元，同比+6.89%，累计实现归母净利润 5 亿元，同比+10.91%。
新和成	2024/10/23	三季报：2024Q3 公司实现营收 59.37 亿元，同比+65.21%，实现归母净利润 17.85 亿元，同比+188.87%。2024 年前三季度，公司累计实现营收 157.82 亿元，同比+43.31%，累计实现归母净利润 39.9 亿元，同比+89.87%。
濮阳惠成	2024/10/23	三季报：2024Q3 公司实现营收 3.66 亿元，同比+11.47%，实现归母净利润 0.37 亿元，同比-35.26%。2024 年前三季度，公司累计实现营收 10.84 亿元，同比+5.8%，累计实现归母净利润 1.5 亿元，同比-25.03%。
蓝晓科技	2024/10/23	三季报：2024Q3 公司实现营收 5.97 亿元，同比+4.93%，实现归母净利润 1.92 亿元，同比+11.71%。2024 年前三季度，公司累计实现营收 18.92 亿元，同比+19.99%，累计实现归母净利润 5.96 亿元，同比+15.1%。
江苏博云	2024/10/23	三季报：2024Q3 公司实现营收 1.67 亿元，同比+30.69%，实现归母净利润 0.31 亿元，同比+3.48%。2024 年前三季度，公司累计实现营收 4.78 亿元，同比+31.35%，累计实现归母净利润 1.01 亿元，同比+20.38%。
巨化股份	2024/10/24	三季报：2024Q3 公司实现营收 58.26 亿元，同比-1.53%，实现归母净利润 4.23 亿元，同比+64.76%。2024 年前三季度，公司累计实现营收 179.06 亿元，同比+11.83%，累计实现归母净利润 12.58 亿元，同比+68.4%。
恒力石化	2024/10/24	三季报：2024Q3 公司实现营收 652.61 亿元，同比+2.44%，实现归母净利润 10.87 亿元，同比-59.01%。2024 年前三季度，公司累计实现营收 1778.57 亿元，同比+2.71%，累计实现归母净利润 51.05 亿元，同比-10.45%。
安利股份	2024/10/24	三季报：2024Q3 公司实现营收 6.75 亿元，同比+21.36%，实现归母净利润 0.58 亿元，同比+42.15%。2024 年前三季度，公司累计实现营收 18.02 亿元，同比+25.89%，累计实现归母净利润 1.5 亿元，同比+260.94%。
彤程新材	2024/10/24	三季报：2024Q3 公司实现营收 8.49 亿元，同比+2.72%，实现归母净利润 1.25 亿元，同比-1.13%。2024 年前三季度，公司累计实现营收 24.25 亿元，同比+10.45%，累计实现归母净利润 4.39 亿元，同比+25.31%。
确成股份	2024/10/24	三季报：2024Q3 公司实现营收 5.63 亿元，同比+19.15%，实现归母净利润 1.17 亿元，同比+3.65%。2024 年前三季度，公司累计实现营收 16.34 亿元，同比+23.57%，累计实现归母净利润 3.79 亿元，同比+24.34%。
鼎龙股份	2024/10/24	三季报：2024Q3 公司实现营收 9.07 亿元，同比+27.17%，实现归母净利润 1.58 亿元，同比+97.15%。2024 年前三季度，公司累计实现营收 24.26 亿元，同比+29.54%，累计实现归母净利润 3.76 亿元，同比+113.51%。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

4.2、股票涨跌排行：青岛金王、安道麦 A 等领涨

本周化工板块的 545 只个股中，有 485 只周度上涨（占比 88.99%），有 52 只周度下跌（占比 9.54%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：青岛金王、安道麦 A、海达股份、佳先股份、雅本化学、恒天海龙、安道麦 B、乐通股份、时代新材、华锦股份；7 日跌幅前十名的个股分别是：正丹股份、双乐股份、华峰超纤、容大感光、天晟新材、宝丽迪、强力新材、嘉澳环保、扬帆新材、亚太实业。

表10：化工板块个股收盘价周度涨幅前十：青岛金王、安道麦 A 等领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	10月25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	002094.SZ	青岛金王	6.41	60.65%	172.77%	256.11%
2	000553.SZ	安道麦 A	7.99	58.53%	67.15%	72.20%
3	300320.SZ	海达股份	15.70	57.31%	92.64%	91.00%
4	430489.BJ	佳先股份	25.41	45.03%	290.92%	307.21%
5	300261.SZ	雅本化学	9.25	39.94%	67.88%	74.20%
6	000677.SZ	恒天海龙	5.07	32.38%	93.51%	81.72%
7	200553.SZ	安道麦 B	2.72	29.52%	42.41%	36.00%
8	002319.SZ	乐通股份	11.74	29.15%	34.48%	36.35%
9	600458.SH	时代新材	12.70	28.54%	37.00%	28.15%
10	000059.SZ	华锦股份	5.40	27.36%	31.07%	29.50%

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：正丹股份、双乐股份等领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	10月25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	300641.SZ	正丹股份	24.48	-10.56%	36.08%	-7.87%
2	301036.SZ	双乐股份	55.04	-10.08%	78.64%	107.62%
3	300180.SZ	华峰超纤	8.69	-9.38%	70.39%	141.39%
4	300576.SZ	容大感光	48.73	-8.66%	53.58%	34.84%
5	300169.SZ	天晟新材	9.05	-7.46%	45.03%	92.96%
6	300905.SZ	宝丽迪	31.20	-7.28%	26.42%	9.09%
7	300429.SZ	强力新材	13.76	-6.96%	42.59%	21.88%
8	603822.SH	嘉澳环保	33.50	-6.94%	19.43%	76.87%
9	300637.SZ	扬帆新材	11.54	-6.94%	26.81%	23.42%
10	000691.SZ	亚太实业	4.46	-6.30%	5.19%	21.53%

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¹。

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。

¹ 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