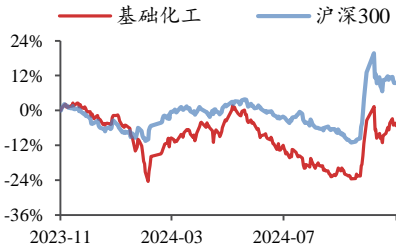


## 基础化工

2024年11月03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

- 《国内纯碱市场大稳小动，磷矿石市场横盘整理—行业周报》-2024.10.27
- 《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

## 关注中游制造业供给侧改革机遇，看好电子新材料成长机遇

——化工行业周报

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

张晓锋（分析师）

zhangxiaofeng@kysec.cn

证书编号：S0790522080003

宋梓荣（联系人）

songzorong@kysec.cn

证书编号：S0790123070025

● **本周行业观点：关注中游制造业供给侧改革机遇，看好电子新材料成长机遇**  
7月政治局会议首提防止“内卷式”恶性竞争，叠加2024年再设单位GDP能耗下降具体目标，看好新一轮中游制造业供给侧改革或势在必行。**光伏产业链：（1）工业硅：**供给端，尽管2024年及以后工业硅行业规划产能较大，但产能实际落地或仍存较大不确定性。推荐标的：合盛硅业等。**（2）三氯氢硅：**推荐标的：宏柏新材；受益标的：三孚股份、晨光新材等。**（3）EVA：**推荐标的：荣盛石化。受益标的：联泓新科等。**（4）POE：**推荐标的：万华化学、荣盛石化；受益标的：东方盛虹、卫星化学、鼎际得等。**锂电产业链：**在“反内卷”大背景下，未来有望供需共振，锂电材料盈利中枢或将持续抬升，相关制造企业盈利有望大幅回暖。**（1）磷酸铁：**推荐标的：云图控股、兴发集团；受益标的：川恒股份、芭田股份、史丹利、新洋丰、云天化、川发龙蟒等；**（2）电解液及溶剂：**推荐标的：华鲁恒升；受益标的：新宙邦、石大胜华；**（3）隔膜：**推荐标的：恒力石化等；**（4）PVDF：**推荐标的：东阳光；受益标的：联创股份、东阳光；**（5）导电材料：**推荐标的：黑猫股份；受益标的：天奈科技、道氏技术。**高耗能行业：**2024年10月，国家发展改革委等部门关于印发《完善碳排放统计核算体系工作方案》的通知。我们认为未来随着碳排放统计核算更加精准，以及在单位GDP能耗下降的背景下，存量高能耗低成本化工龙头未来有望大幅受益。

● **本周行业新闻：奥升德将关闭位于美国南卡罗来纳州的尼龙66聚合物工厂**

【PA66行业】根据化工在线公众号报道，10月25日，奥升德（Ascend）计划关闭其位于南卡罗来纳州格林伍德的剩余业务。

● **推荐及受益标的**

推荐标的：【化工龙头白马】万华化学、华鲁恒升、恒力石化、荣盛石化、赛轮轮胎、扬农化工、新和成、龙佰集团等；【化纤行业】新凤鸣、桐昆股份、华峰化学等；【氟化工】金石资源、巨化股份、三美股份、昊华科技等；【农化&磷化工】兴发集团、云图控股、亚钾国际、和邦生物等；【硅】合盛硅业、硅宝科技；【纯碱&氯碱】远兴能源、三友化工等；【其他】黑猫股份、振华股份、苏博特、江苏索普等。

【新材料】OLED：瑞联新材、莱特光电、奥来德、万润股份、濮阳惠成；胶膜：洁美科技、东材科技、长阳科技；其他：彤程新材、阿科力、松井股份、利安隆等。

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

● **风险提示：**油价大幅波动；下游需求疲软；宏观经济下行；其他风险详见倒数第二页标注<sup>1</sup>。

## 目 录

1、 化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现 .....	5
1.1、 化工行情跟踪：本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.74% .....	5
1.2、 本周行业观点：关注中游制造业供给侧改革机遇，看好电子新材料成长机遇 .....	6
1.2.1、 关注光伏材料、锂电材料、化工高能耗等中游制造业供给侧改革机遇 .....	6
1.2.2、 显示市场、手机市场蓬勃发展，坚定看好电子新材料的成长机遇 .....	8
1.3、 本周重点产品跟踪：本周涤纶长丝库存天数有所下降 .....	8
1.3.1、 化纤：江浙织机开工率维持稳定，涤纶长丝库存天数有所下降 .....	8
1.3.2、 纯碱：国内纯碱市场大稳小动，个别地区价格略有调整 .....	11
1.3.3、 化肥：本周磷矿石价格高位坚挺，局部供应趋紧 .....	12
1.4、 本周行业新闻点评：奥升德将关闭位于美国南卡罗来纳州的尼龙 66 聚合物工厂 .....	14
2、 化工价格行情：59 种产品价格周度上涨、107 种下跌 .....	15
2.1、 化工品价格涨跌排行：氟化铝、维生素 VC 等领涨 .....	18
3、 本周化工价差行情：27 种价差周度上涨、41 种下跌 .....	19
3.1、 本周价差涨跌排行：“氢氟酸-2.35×萤石粉”价差有所扩大，“二甲醚-1.41×甲醇”价差跌幅明显 .....	19
3.2、 重点价格与价差跟踪：聚合 MDI、纯 MDI 价差扩大 .....	21
3.2.1、 石化产业链：纯 MDI、聚合 MDI 价差扩大 .....	21
3.2.2、 化纤产业链：本周氨纶价差基本稳定 .....	23
3.2.3、 煤化工、有机硅产业链：本周有机硅 DMC 价差收窄 .....	23
3.2.4、 磷化工及农化产业链：复合肥价格小幅下跌 .....	25
3.2.5、 维生素及氨基酸产业链：维生素 A 价格下跌、维生素 E 价格上涨 .....	26
4、 化工股票行情：化工板块 33.39% 个股周度上涨 .....	27
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 .....	27
4.2、 股票涨跌排行：青岛金王、一致魔芋等领涨 .....	32
5、 风险提示 .....	33

## 图表目录

图 1： 本周上证综指收于 3,272 点，较上周五上涨 0.74% .....	5
图 2： 本周 CCPI 报 4,359 点，较上周五下跌 0.62% .....	5
图 3： 截至 10 月 31 日，碳酸锂、锂电池价格处于历史低位 .....	7
图 4： 截至 10 月 30 日，江浙织机负荷率为 77.60% .....	8
图 5： 9 月美国服装及服装配饰店销售额同比增长 3.49% .....	8
图 6： 本周涤纶长丝 POY 价差小幅收窄 .....	9
图 7： 本周涤纶长丝 POY 库存天数有所下降 .....	9
图 8： 本周粘胶长丝市场均价保持稳定 .....	10
图 9： 上周粘胶长丝行业开工率基本稳定 .....	10
图 10： 本周粘胶短纤价差基本稳定 .....	10
图 11： 本周粘胶短纤库存继续下降 .....	10
图 12： 本周氨纶价差小幅收窄 .....	11
图 13： 上周氨纶库存基本维持高位 .....	11
图 14： 本周重质纯碱价差基本稳定 .....	12
图 15： 本周光伏玻璃市场均价基本稳定 .....	12
图 16： 本周纯碱库存继续增加 .....	12

图 17: 2024 年 9 月, 粮油、谷物价格环比上涨 .....	14
图 18: 本周磷矿石、磷铵价格基本稳定 .....	14
图 19: 本周国内尿素价格基本维持稳定 .....	14
图 20: 本周国际尿素价格基本稳定 .....	14
图 21: 本周纯 MDI 价差扩大 .....	21
图 22: 本周聚合 MDI 价差扩大 .....	21
图 23: 本周乙烯-石脑油价差扩大 .....	21
图 24: 本周 PX-石脑油价差收窄 .....	21
图 25: 本周 PTA-PX 价差收窄 .....	21
图 26: 本周 POY-PTA/MEG 价差小幅收窄 .....	21
图 27: 本周丙烯-丙烷价差扩大 .....	22
图 28: 本周丙烯-石脑油价差扩大 .....	22
图 29: 本周环氧丙烷价差扩大 .....	22
图 30: 本周己二酸价差小幅扩大 .....	22
图 31: 本周顺丁橡胶价差扩大 .....	22
图 32: 本周丁苯橡胶价差扩大 .....	22
图 33: 本周氨纶价差基本稳定 .....	23
图 34: 本周 POY-PTA/MEG 价差小幅收窄 .....	23
图 35: 本周粘胶短纤价差基本稳定 .....	23
图 36: 本周粘胶长丝市场均价保持稳定 .....	23
图 37: 本周有机硅 DMC 价差收窄 .....	23
图 38: 本周煤头尿素价差小幅扩大 .....	23
图 39: 本周 DMF 价差收窄 .....	24
图 40: 本周醋酸价差收窄 .....	24
图 41: 本周甲醇价差小幅扩大 .....	24
图 42: 本周乙二醇价差小幅收窄 .....	24
图 43: 本周 PVC (电石法) 价差小幅缩窄 .....	24
图 44: 本周烧碱价差扩大 .....	24
图 45: 本周复合肥价格小幅下跌 .....	25
图 46: 本周氯化钾价格小幅上涨 .....	25
图 47: 本周磷酸一铵价差小幅收窄 .....	25
图 48: 本周二铵价差小幅收窄 .....	25
图 49: 本周草甘膦价差小幅缩窄 .....	25
图 50: 本周草铵膦价格维持稳定 .....	25
图 51: 本周代森锰锌价格基本稳定 .....	26
图 52: 本周菊酯价格维持稳定 .....	26
图 53: 本周维生素 A 价格下跌 .....	26
图 54: 本周维生素 E 价格上涨 .....	26
图 55: 本周蛋氨酸价格下降 .....	26
图 56: 本周赖氨酸价格上涨 .....	26
表 1: 本周分板块价格涨跌互现 .....	15
表 2: 化工产品价格 7 日涨幅前十: 氟化铝、维生素 VC 等领涨 .....	18
表 3: 化工产品价格 7 日跌幅前十: 液氯、维生素 K3 等领跌 .....	18
表 4: 化工产品价格 30 日涨幅前十: 固体烧碱、BDO 等领涨 .....	19

---

表 5: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 液氯、维生素 VA 等跌幅明显 .....	19
表 6: 化工产品价格本周涨幅前十: “氢氟酸-2.35×萤石粉”等领涨 .....	20
表 7: 化工产品价格本周跌幅前十: “二甲醚-1.41×甲醇”等领跌 .....	20
表 8: 重点覆盖标的公司跟踪 .....	27
表 9: 本周重要公司公告: 万华化学发布三季报等 .....	32
表 10: 化工板块个股收盘价周度涨幅前十: 青岛金王、一致魔芋等领涨 .....	33
表 11: 化工板块个股收盘价周度跌幅前十: 海达股份、科创新源等领跌 .....	33

## 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 0.74%

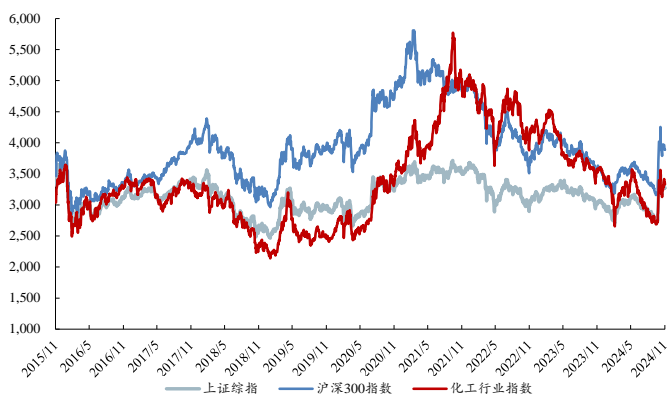
截至本周五(11月01日),上证综指收于3,272.01点,较上周五(10月25日)的3,299.7点下跌0.84%;沪深300指数报3,890.02点,较上周五下跌1.68%;化工行业指数报3,331.4点,较上周五下跌0.94%;CCPI(中国化工产品价格指数)报4,359点,较上周五下跌0.62%。本周化工行业指数跑赢沪深300指数0.74%。

本周化工板块的545只个股中,有182只周度上涨(占比33.39%),有349只周度下跌(占比64.04%)。7日涨幅前十名的个股分别是:青岛金王、一致魔芋、川发龙蟒、华软科技、三房巷、河化股份、江南高纤、秉扬科技、瑞丰高材、国际实业;7日跌幅前十名的个股分别是:海达股份、科创新源、东方材料、宝丽迪、茶花股份、安道麦A、华恒生物、安诺其、雅本化学、德方纳米。

近7日我们跟踪的226种化工产品中,有59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:氟化铝、维生素VC、2.4D、硫铁矿、BDO、维生素VE、PBT、棉短绒、环氧丙烷、固体烧碱;7日跌幅前十名的产品是:液氯、维生素K3、维生素VA、烟酰胺、DEG、丁二烯、苯胺、MMA、环己酮、碳酸二甲酯。

近7日我们跟踪的72种产品价差中,有27种价差较上周上涨,有41种下跌。7日涨幅前五名的价差是:“氢氟酸-2.35×萤石粉”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“丙烯-1.2×丙烷”、“PTA-0.655×PX”、“丁酮-混合C4”;7日跌幅前五名的价差是:“二甲醚-1.41×甲醇”、“环己酮-1.144×纯苯”、“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”、“PTMEG-1.33×BDO”、“甲苯-石脑油”。

图1: 本周上证综指收于3,272点, 较上周五上涨0.74%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图2: 本周 CCPI 报 4,359 点, 较上周五下跌 0.62%



数据来源: Wind、开源证券研究所



## 1.2、本周行业观点：关注中游制造业供给侧改革机遇，看好电子新材料成长机遇

### 1.2.1、关注光伏材料、锂电材料、化工高能耗等中游制造业供给侧改革机遇

7月政治局会议首提防止“内卷式”恶性竞争，叠加2024年再设单位GDP能耗下降具体目标，看好新一轮中游制造业供给侧改革或势在必行。据新华社报道，中共中央政治局7月30日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。会议强调，要强化行业自律，防止“内卷式”恶性竞争。强化市场优胜劣汰机制，畅通落后低效产能退出渠道。近年来我国制造业行业资本开支及产品销售额在全球占比稳步提升，本次会议首次指出“防止‘内卷式’恶性竞争”及“畅通落后低效产能退出渠道”，叠加稳增长批量政策持续落地，有望优化国内光伏、锂电、化工等中游制造业供给格局、抬升主要制造企业的盈利中枢。

**光伏产业链：**2023年以来，我国光伏行业产品价格整体下行，行业估值处于历史较低水平。供需情况来看，我国光伏行业内需、出口景气度较高，且未来需求有望延续高速增长态势，但由于光伏产业链各环节新增产能快速扩张，硅片、光伏组件等产品竞争激烈，压缩行业利润空间。政策端来看，光伏行业IPO与融资呈现收紧趋势，叠加我国对光伏行业高质量发展的重视及对中低端产能过剩问题的持续引导，我国光伏供给侧格局有望迎来改善。

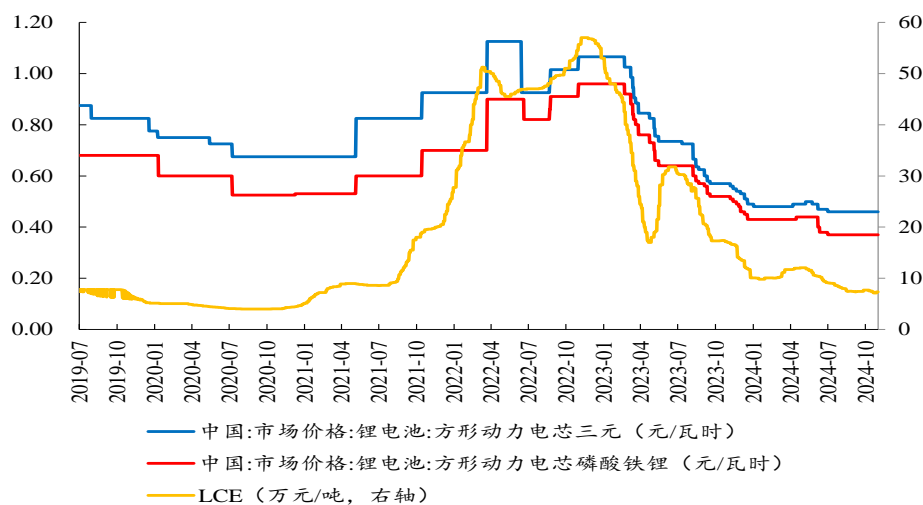
(1) **工业硅：**供给端，尽管2024年及以后工业硅行业规划产能较大，但产能实际落地或仍存较大不确定性，未来供给增速或将放缓。需求端，未来工业硅需求有望充分受益于多晶硅需求的高速增长以及有机硅、铝硅合金需求的逐步复苏。推荐标的：合盛硅业等。

(2) **三氯氢硅：**2024年三氯氢硅预计新增产能较少，未来有望迎来周期向上行情。推荐标的：宏柏新材；受益标的：三孚股份、晨光新材等。

(3) **EVA：**推荐标的：荣盛石化。受益标的：东方盛虹、联泓新科等。

(4) **POE：**目前国内上市企业尚不具备POE的量产能力，我国POE消费进口依赖度较高。2025年，我国多家企业POE项目有望投产，国产化进程有望加速推进。推荐标的：万华化学、荣盛石化；受益标的：东方盛虹、卫星化学、鼎际得等。

**锂电产业链：**截至10月31日，电池级碳酸锂价格为7.375万元/吨，位于2017年以来6.37%的历史分位数。随着碳酸锂和锂电材料价格持续下行，电池价格持续下降，截至10月31日，方形动力电芯磷酸铁锂的价格仅为0.37元/瓦时，处于历史低位。需求方面，随着国内新能源车质量、智能化程度不断提高，新能源车的销量、出口数量持续超预期。当前多种锂电材料产能已严重过剩，大部分企业已陷入亏损，规划的新增产能多数延后投放。在“反内卷”大背景下，未来有望供需共振，锂电材料盈利中枢或将持续抬升，相关制造企业盈利有望大幅回暖。

**图3：截至10月31日，碳酸锂、锂电池价格处于历史低位**


数据来源：Wind、开源证券研究所

- (1) 磷酸铁：推荐标的：云图控股、兴发集团；受益标的：川恒股份、芭田股份、史丹利、新洋丰、云天化、川发龙蟒等；
- (2) 电解液及溶剂：推荐标的：华鲁恒升；受益标的：新宙邦、石大胜华；
- (3) 隔膜：推荐标的：恒力石化等；
- (4) PVDF：推荐标的：东阳光；受益标的：联创股份、东阳光；
- (5) 导电材料：推荐标的：黑猫股份；受益标的：天奈科技、道氏技术等。

高耗能行业：3月5日的《政府工作报告》提出了2024年发展主要预期目标，其中提到：单位国内生产总值能耗降低2.5%左右，生态环境质量持续改善。回顾2015年至今的历年政府工作报告，均对单位国内生产总值能耗及主要污染物排放量的降低提出相应的目标。此次《政府工作报告》是继2022-2023年连续两年均没有设定年度单位国内生产总值能耗降低的具体数值之后，再次针对2024年单位国内生产总值能耗降低提出具体目标，且设定了2.5%左右这一相对较高的数值。可以看出，此次《政府工作报告》对于单位GDP能耗降低事项的重视以及实现2024年目标的必要性与重要性。同时2024年10月，国家发展改革委等部门关于印发《完善碳排放统计核算体系工作方案》的通知，《方案》的重点任务之一：发挥行业主管部门及行业协会作用，以电力、钢铁、有色、建材、石化、化工等工业行业和城乡建设、交通运输等领域为重点，根据行业特点和管理需要，合理划定行业领域碳排放核算范围，依托能源和工业统计、能源活动和工业生产过程碳排放核算、全国碳排放权交易市场、绿证交易市场等数据，开展重点行业领域碳排放核算。当前部分公司的碳排放权已产生实质性交易，我们认为未来随着碳排放统计核算更加精准，以及在单位GDP能耗下降的大背景下，存量高能耗低成本的化工龙头未来有望大幅受益。

推荐标的：【化工龙头白马】万华化学、华鲁恒升、恒力石化、荣盛石化、赛轮轮胎、扬农化工、新和成、龙佰集团等；【化纤行业】新凤鸣、桐昆股份、华峰化学等；【氟化工】金石资源、巨化股份、三美股份、昊华科技等；【农化&磷化工】兴发集团、云图控股、亚钾国际、和邦生物等；【硅】合盛硅业、硅宝科技；【纯碱】

【氯碱】远兴能源、三友化工等；【其他】黑猫股份、振华股份、苏博特、江苏索普等。

受益标的：【化工龙头白马】卫星化学等；【氟化工】东岳集团等；【农化&磷化工】云天化、川恒股份、川发龙蟒、湖北宜化、盐湖股份等；【硅】新安股份；【纯碱&氯碱】中盐化工、新疆天业等。

## 1.2.2、显示市场、手机市场蓬勃发展，坚定看好电子新材料的成长机遇

OLED 方面，OLED 中尺寸+叠层技术带动 OLED 材料需求快速增长，建议关注 OLED 绩优标的瑞联新材，公司 OLED 业绩超预期，叠加医药中间体、电子材料同步发力，公司业绩保持高速增长。推荐标的：瑞联新材。

手机涂料方面，据 IDC 数据，2024 年 Q3，全球智能手机出货 3.16 亿部，同比+4%，实现连续 5 个季度出货量连续同比增长。展望远期，AI 手机或将带动新一轮换机潮。据 IDC 数据，预计 2028 年 AI 手机市场份额达到 70%。汽车涂料方面，据 Wind 数据，2024 年 Q3，我国新能源汽车销售 338 万辆，同比+33%。随着国内新能源汽车企业重构供应链体系，中国涂料企业面临重要发展机遇。推荐标的：松井股份。

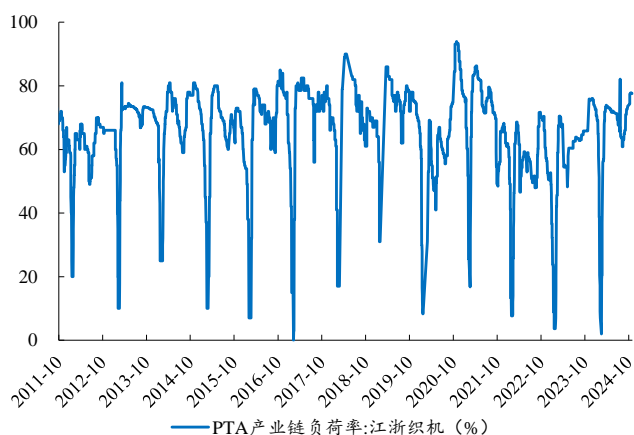
## 1.3、本周重点产品跟踪：本周涤纶长丝库存天数有所下降

### 1.3.1、化纤：江浙织机开工率维持稳定，涤纶长丝库存天数有所下降

江浙织机开工率略有提升。据 Wind 数据，截至 10 月 30 日，聚酯产业链江浙织机负荷率为 77.60%，较 10 月 23 日下降 0.24pcts。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。

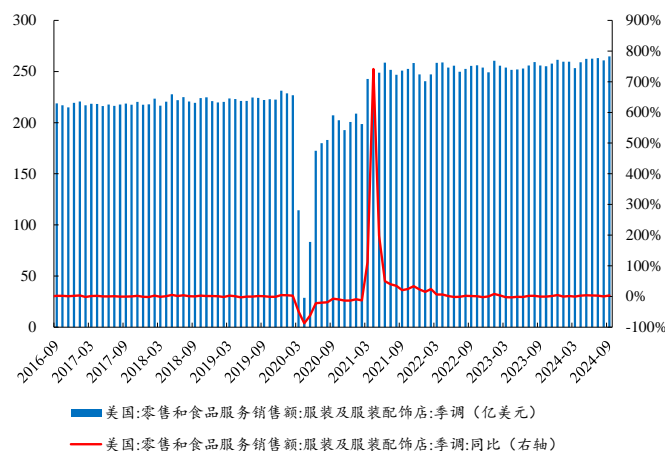
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、三友化工、华峰化学；【受益标的】新乡化纤。

图4：截至 10 月 30 日，江浙织机负荷率为 77.60%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图5：9 月美国服装及服装配饰店销售额同比增长 3.49%



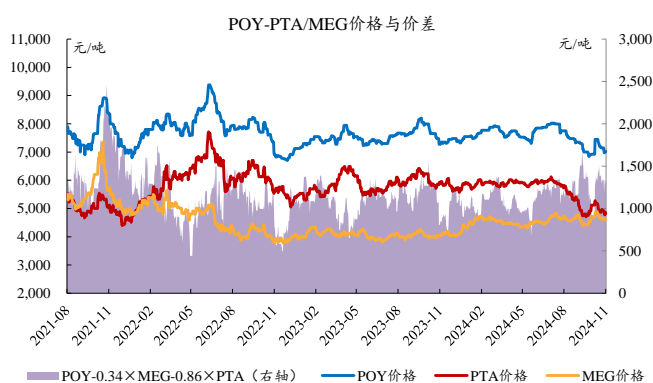
数据来源：Wind、开源证券研究所



**涤纶长丝：**本周（10月28日-11月1日）涤纶长丝市场价格下跌。据 Wind 数据，截至 10 月 31 日，涤纶长丝 POY、FDY、DTY 库存天数分别为 13.7 天、18.0 天、19.9 天，较 10 月 24 日分别-3.5 天、-0.3 天、-3.0 天。据百川盈孚数据，截至 10 月 31 日，涤纶长丝 POY 市场均价为 7,071.43 元/吨，较上周均价下跌 150 元/吨；FDY 市场均价为 7,621.43 元/吨，较上周均价下跌 114.28 元/吨；DTY 市场均价为 8,621.43 元/吨，较上周均价下跌 121.43 元/吨。本周中东地缘风险冲突情绪有所消退，国际油价大幅下跌，聚酯原料端随之趋弱，成本支撑塌陷。同时长丝需求延续前期疲软状态，出货不畅。面对连日低迷的产销数据，部分长丝企业优惠出货，市场成交重心下移。叠加月末部分织企存在一定补货需求，长丝市场成交氛围有所好转，产销小幅提升，但整体出货情况仍不及预期，促销过后快速回归平淡。现阶段。欧佩克+或将 12 月份的原油增产计划推迟，国际油价有所反弹，成本支撑稍有起色，但下游需求弱势未改，叠加长丝市场产销压力仍存，市场价格难以上涨，场内依旧维持前期促销价格商谈，市场局部重心仍有松动。

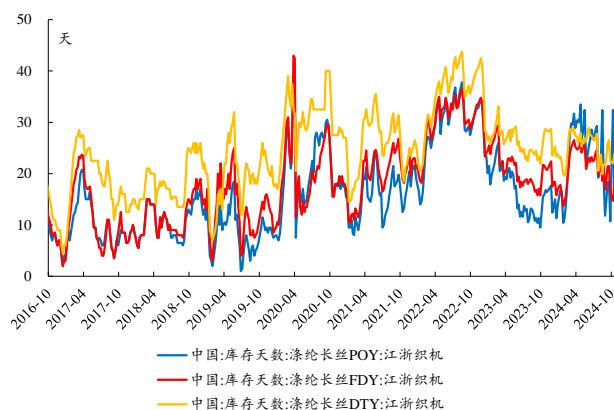
**【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份。**

**图6：本周涤纶长丝 POY 价差小幅收窄**



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

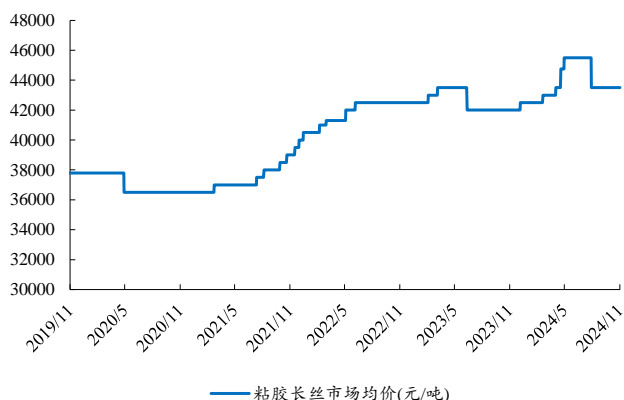
**图7：本周涤纶长丝 POY 库存天数有所下降**



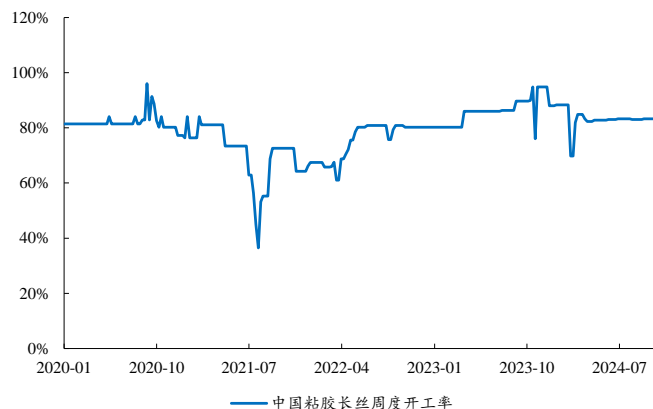
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**粘胶长丝：**本周（10月28日-11月1日）粘胶长丝市场维稳运行。截至 10 月 31 日，粘胶长丝市场均价在 43,500 元/吨，较上周同期均价持平，目前 120D/30F（无光）实单商谈在 42,500-44,500 元/吨附近承兑。下游终端需求欠佳，场内订单跟进有限，但外销尚可。市场整体库存水平低位，仅个别厂家库存较高，厂家对后市心态尚可，粘胶长丝价格走势维稳。预计短期内粘胶长丝价格或维稳运行。目前粘胶长丝市场价格参考 42,500-44,500 元/吨。

**【受益标的】新乡化纤、吉林化纤等。**

**图8：本周粘胶长丝市场均价保持稳定**


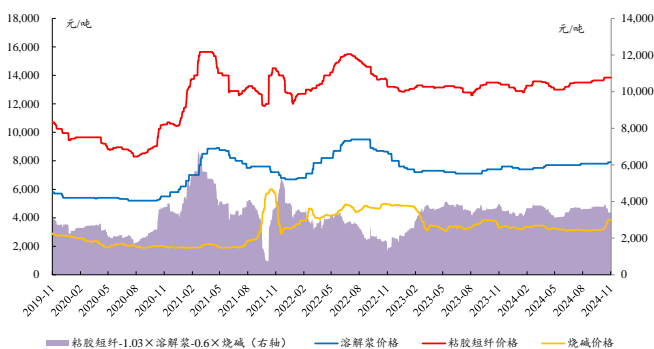
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

**图9：上周粘胶长丝行业开工率基本稳定**


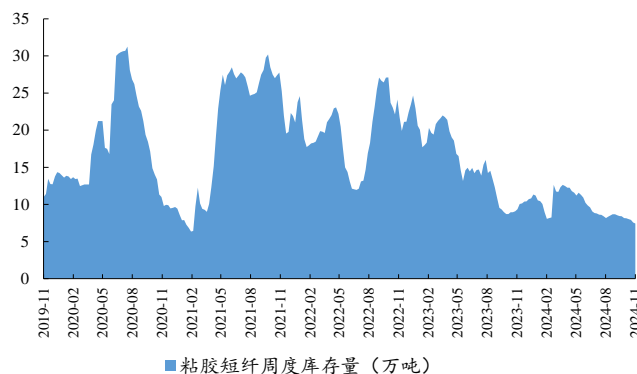
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

**粘胶短纤：本周（10月28日-11月1日）粘胶短纤市场整理运行。**截至10月31日，粘胶短纤市场均价为13,850元/吨，较上周同期价格持平。本周原料主料溶解浆市场横盘整理，辅料液碱市场与硫酸市场延续涨势，粘胶短纤成本端市场价格重心走高；供需端来看，粘胶短纤市场装置大部分稳定运行，场内开工率波动不大，市场库存水平下滑，部分型号货源缺货，供应量稍显紧张；下游纱线市场采购热情不高，多消耗原料库存为主，按需少量补货，需求端未有明显起色。综合来看，上游原料市场价格谨慎偏上，成本端支撑尚存，场内库存低位，暂无销售压力。下游纱企按需跟进，需求端利好支撑有限，场内消息面交织下，粘胶短纤市场价格延续平稳走势。

**【推荐标的】三友化工。**

**图10：本周粘胶短纤价差基本稳定**


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图11：本周粘胶短纤库存继续下降**


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

**氨纶：本周（10月28日-11月1日）国内氨纶市场大体稳定，市场均价小幅下滑。**截至10月31日，国内氨纶40D市场均价24,300元/吨，较上周市场均价下调120元/吨。主原料PTMEG市场价格不变，辅原料纯MDI市场价格稳定，成本面支撑暂无变化；氨纶场内供应量有所增加，多数工厂对外报盘持稳，部分贸易商对外报盘下调，下游用户刚需跟进为主，市场实单灵活商谈，市场价格区间暂

无变化，市场商谈重心僵持。截至10月31日，浙江地区氨纶20D市场主流参考价26,000-29,500元/吨，氨纶30D市场主流参考价25,000-28,500元/吨，氨纶40D市场主流参考价23,000-25,500元/吨，场内仍存偏低货源。

**【推荐标的】**华峰化学；**【受益标的】**新乡化纤等。

图12：本周氨纶价差小幅收窄

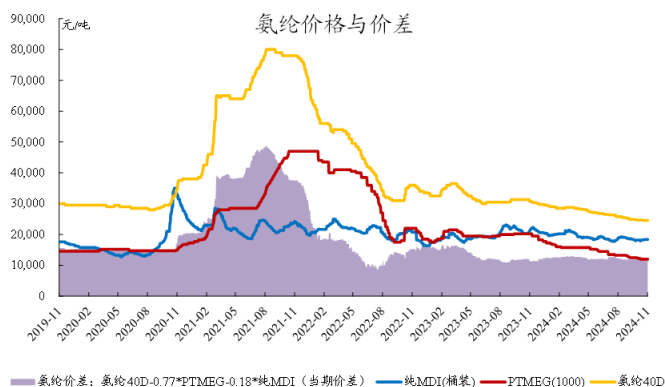
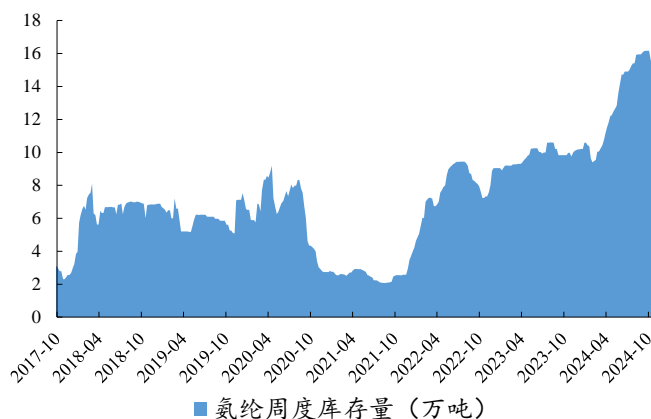


图13：上周氨纶库存基本维持高位



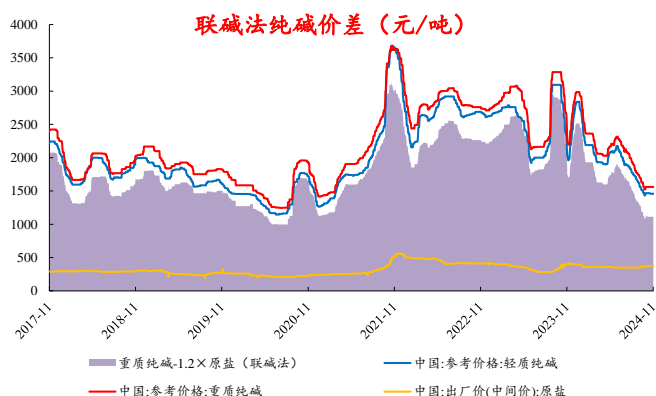
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

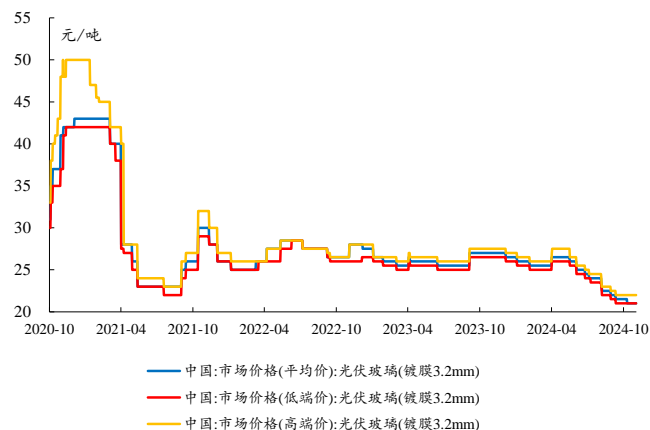
### 1.3.2、纯碱：国内纯碱市场大稳小动，个别地区价格略有调整

本周（10月28日-11月1日）国内纯碱市场大稳小动，个别地区价格略有调整。根据百川盈孚数据，10月31日，轻质纯碱市场均价为1,458元/吨，较上周四价格持平；重质纯碱市场均价为1,560元/吨，较上周四价格持平。周内纯碱市场大稳小动，个别地区轻碱价格略有上探。其中青海、江苏、安徽地区低价有所上调，山东碱厂新价出台报盘价格上涨，其他区域碱厂价格暂未见调整。**供应端来看**，行业内周度产量有所下降，部分厂家开启检修，另仍有碱厂减量运行，行业内总体供应量呈下降趋势。但当前纯碱市场库存量仍处高位，纯碱市场供应端压力持续，不过目前累库速度有所放缓。**需求端来看**，当前下游需求未见明显改善，主力下游玻璃领域放水冷修产线仍在增加，本周四川、河南、湖北、贵州个别浮法玻璃产线相继开始放水冷修，对原料纯碱刚需用量继续缩减。**综合来看**，纯碱现货供需端驱动力有限，行业内限产减量暂未产生实质性影响，不过当前期货盘面震荡上行，加之行业内存一定亏损情况下，碱企继续降价意愿不强，多持一定挺价心态，部分新月报盘试探性上调，后期需等待市场更多消息指引。

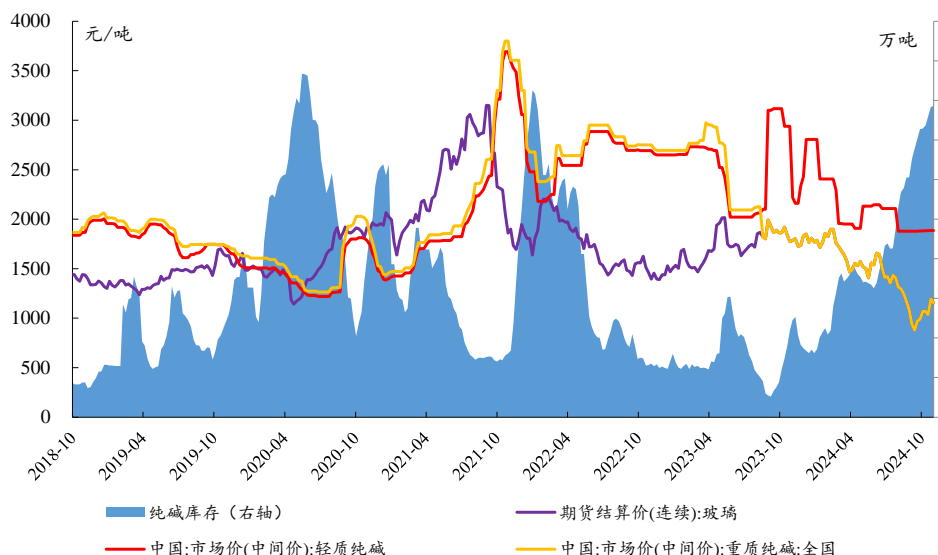
**【推荐标的】**远兴能源、三友化工等。**【受益标的】**中盐化工等。

**图14：本周重质纯碱价差基本稳定**


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图15：本周光伏玻璃市场均价基本稳定**


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图16：本周纯碱库存继续增加**


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 1.3.3、化肥：本周磷矿石价格高位坚挺，局部供应趋紧

**尿素：**本周（10月28日-11月1日）市场僵持氛围难改，尿素价格震荡偏弱运行。截至10月31日，尿素市场均价为1,852元/吨，较上周下跌7元/吨，跌幅0.38%，山东及两河中小颗粒主流成交价在1,740-1,800元/吨，较上周下跌0-30元/吨。本周新增短停装置较多，尿素日产量稍有下滑，但仍维持在19万吨以上的高位水平。需求方面，农需进入淡季，基层零星补货；工业端，复合肥厂开工整体继续下滑，胶板厂刚需采购为主，尿素工农业需求整体有所走弱。此外因出口暂无放松预期，新一轮印标消息发布对国内尿素市场的影响较小，加之后市并不明朗，2024年承储企业采购也较为谨慎，多逢低少量拿货。综合来看，市场缺乏新的利好指引，业者多持谨慎观望态度。

**磷矿石：本周（10月28日-11月1日）磷矿石价格高位坚挺，局部供应趋紧。**截至10月31日，30%品位磷矿石市场均价为1,018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**，云南、湖北产区开采正常；四川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，供应相对减少；贵州地区近日因环保检查，扬尘对破碎矿企稍有影响，但整体稳定，供应相对稳定；北方部分企业环保督查尚未彻底结束，生产仍未恢复，供应能力短期提升空间有限。**需求方面**，主流磷铵企业备货量在2-3个月，为后期矿山停采做准备。贵州地区磷肥企业受环保检查影响开工有降负可能，同时湖北地区某企业11月初有检修计划。北方磷矿石交易量提升，接单顺畅。

**农业磷酸一铵：本周（10月28日-11月1日）磷酸一铵市场横盘整理，交投气氛偏弱运行。**主流厂家重心发运，价格重心持稳表现。据百川盈孚数据，截至10月31日，磷酸一铵55%粉状市场均价为3,092元/吨，与上周同期价格持平。本周磷酸一铵供需端博弈僵持，主流价格较上周波动不大，整体稳中窄幅整理，价格区间波动。**供应方面**，本周磷酸一铵周度产量约22.06万吨，较上周同期增长0.03%，平均日产维持在3.15万吨。另外，磷酸一铵周度开工率在55.46%，较上周窄幅增长。**需求方面**，本周市场交投气氛偏弱整理。目前正值秋肥发运基本结束，下游复合肥厂整体开工情绪不高，装置减负或短暂停车情况居多。部分厂家仍有少量刚需，对磷酸一铵保持询单，实际采购有限。**成本方面**，本周磷酸一铵成本窄幅波动，整体支撑坚挺。本周因湖北合成氨供给偏紧，提振华东及华中等地受价格坚挺，部分涨幅累计在50-150元/吨左右，部分磷酸一铵工厂采购成本增加。

**工业级磷酸一铵：本周（10月28日-11月1日）新疆市场询货积极，工业级磷酸一铵价格小幅上涨。**截至10月31日，国内73%工业级磷酸一铵市场均价为5592元/吨，较上周同期价格上涨43元/吨，涨幅为0.77%。**供应方面**，截至10月31日，本周工业级磷酸一铵周度产量约4.11万吨，较上周窄幅增加。工业级磷酸一铵行业开工率至53.79%，环比上周四有所增长。本周四川部分厂家受环保组检查影响，开工负荷稍有下调，但前期个别停车工厂复产，市场整体供应变化有限。此外，湖北、四川、云南地区部分停车工厂近期存复产计划。**需求方面**，本周交投氛围偏暖运行，主要表现在农需市场。新疆地区对工铵询单较为积极，场内新单商谈靠拢高价，少量订单发运新疆；新能源厂家生产成本压力较大，对工铵保持刚需采购。据悉，工铵主流企业待发较为充足，基本维持半个月至一个月。

**磷酸二铵：本周（10月28日-11月1日）二铵市场维稳运行。**截至10月31日，64%含量二铵市场均价3,651元/吨，与上周末均价持平。原料方面合成氨市场震荡偏强，硫磺市场盘整为主，磷矿石市场高位坚挺，上游市场稳中向上，二铵成本支撑稍有增强。本周二铵市场仍以稳定为主，二铵企业提前适量向东北发运二铵货源，此外企业持有一定出口订单，维持前期报价或者暂不对外报价。环保检查影响持续，西南部分企业负荷仍未有提高，保持减量生产，将持续关注。出口方面东南亚以及巴基斯坦需求较淡，印度和埃塞俄比亚仍是二铵市场的焦点，国际价格保持基本稳定。

**钾肥：本周（10月28日-11月1日）氯化钾市场弱稳运行，贸易商灵活持仓走单。**截至10月31日，氯化钾市场均价为2,442元/吨，较上周四持平。国产钾方面，据百川盈孚，国产主流工厂氯化钾10月60%粉晶氯化钾到站价格为2,500元/吨，11月60%氯化钾白晶到站价格为2,380元/吨。当前市场上，国产60%粉晶氯化钾贸易商买断价格在2,450元/吨，具体成交需据交易双方协定。进口钾方面，参

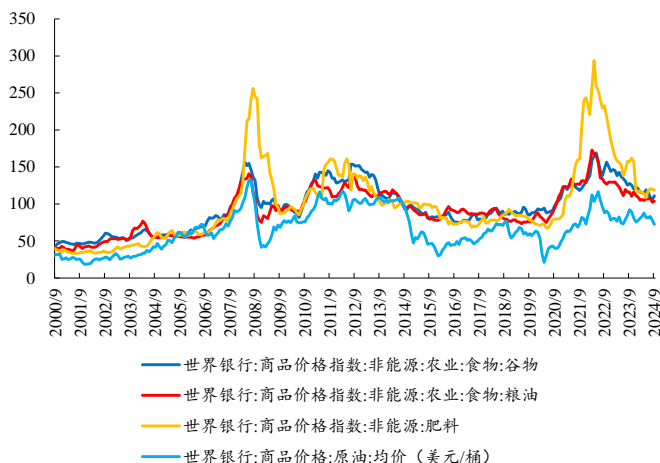


考主流市场价，港口 62%俄白钾粉晶报价 2,450-2,470 元/吨，60%老挝白钾主流报价 2,300-2,310 元/吨左右，氯化钾老挝白粉 60%成交价 2,300-2,310 元/吨，边贸满洲里口岸报价 2,300 元/吨，实单可议。

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

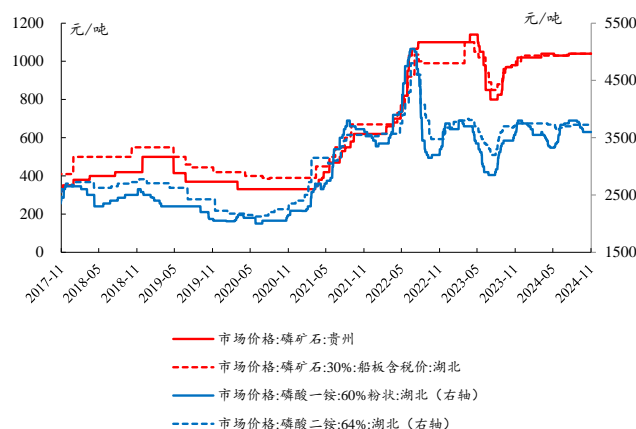
【受益标的】磷铵（云天化、川恒股份、新洋丰、川发龙蟒等）、钾肥（东方铁塔、盐湖股份、藏格矿业等）。

图17：2024年9月，粮油、谷物价格环比上涨



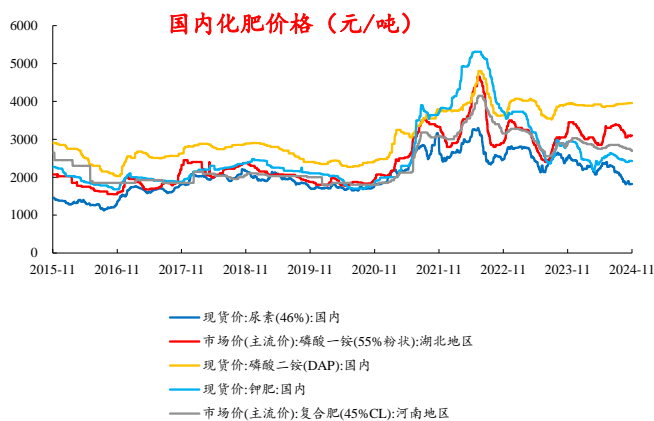
数据来源：Wind、开源证券研究所

图18：本周磷矿石、磷铵价格基本稳定



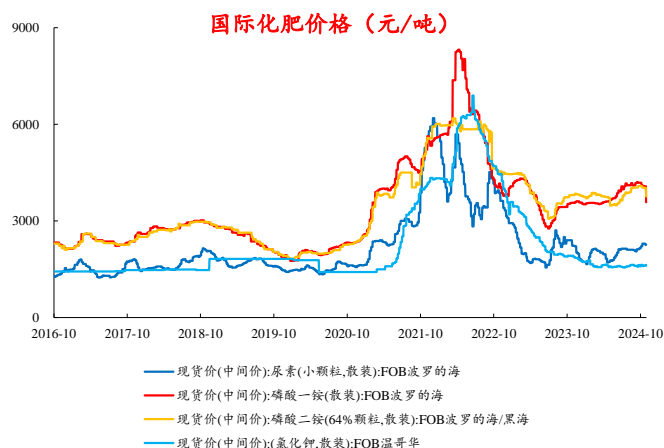
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图19：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20：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：奥升德将关闭位于美国南卡罗来纳州的尼龙66 聚合物工厂

【PA66 行业】奥升德将关闭位于美国南卡罗来纳州的尼龙 66 聚合物工厂。根据化工在线公众号报道，10 月 25 日，总部位于美国的尼龙生产商奥升德 (Ascend) 表示，计划关闭其位于南卡罗来纳州格林伍德的剩余业务，并将该工厂的聚合物生产转移到位于佛罗里达州彭萨科拉的综合生产基地。格林伍德工厂生产用于纺织品

的尼龙 6,6 聚合物切片、用于地毯的散装连续长丝 (BCF) 纤维, 以及用于高强度和技术纤维应用的工业纤维 (如轮胎纱线和安全气囊)。2024 年 1 月, 奥升德表示将终止格林伍德工厂的工业纤维纺丝业务。到 2025 年初, 它将结束该工厂的所有其他业务。10 月 25 日, 奥升德证实, 面对汽车、住房和消费品需求下降, 该公司正在彭萨科拉综合生产基地裁员, 已于 9 月底完成。

## 2、化工价格行情: 59 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	11月1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	69	美元/桶	-1.32%	1.58%	-2.60%
	布伦特	73	美元/桶	-1.64%	1.64%	-6.67%
	石脑油	7,050	元/吨	-0.28%	-4.85%	-9.70%
	液化天然气	4,712	元/吨	-2.93%	-5.91%	-19.60%
	液化气	4,701	元/吨	-3.33%	-0.93%	-5.55%
	乙烯	7,294	元/吨	0.87%	0.52%	2.89%
	丙烯	6,920	元/吨	-1.07%	6.05%	7.29%
	纯苯	7,119	元/吨	-3.04%	-11.61%	-1.36%
	苯酐	6,806	元/吨	-2.24%	-3.32%	-9.90%
	甲苯	5,817	元/吨	-1.39%	-2.33%	-12.59%
	二甲苯	5,877	元/吨	-0.58%	-1.85%	-17.12%
聚酯/化纤	苯乙烯	8,811	元/吨	-0.32%	-2.06%	3.74%
	PX	6,816	元/吨	-3.20%	-2.59%	-18.07%
	PTA	4,845	元/吨	-1.52%	-3.68%	-18.43%
	MEG	4,662	元/吨	-0.17%	-0.60%	6.12%
	聚酯切片	6,165	元/吨	-1.44%	-1.60%	-9.20%
	涤纶 POY	7,050	元/吨	-1.40%	1.44%	-6.62%
	涤纶 FDY	7,600	元/吨	-0.65%	0.00%	-7.60%
	涤纶 DTY	8,600	元/吨	-1.15%	1.18%	-3.91%
	涤纶短纤	7,090	元/吨	-0.42%	-2.10%	-2.50%
	己内酰胺	10,575	元/吨	-0.24%	-6.42%	-23.37%
	锦纶切片	15,177	元/吨	-0.76%	-3.47%	-14.87%
煤化工	PA6	12,225	元/吨	-2.20%	-6.68%	-17.82%
	PA66	18,129	元/吨	0.24%	-1.17%	-12.77%
	丙烯腈	8,900	元/吨	1.71%	4.09%	-10.55%
	腈纶短纤	14,600	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	氨纶 40D	24,300	元/吨	0.00%	-1.62%	-17.06%
	无烟煤	1,073	元/吨	-1.65%	0.75%	-1.83%
	煤油	6,460	元/吨	1.10%	6.09%	-9.88%
	甲醇	2,072	元/吨	0.63%	1.02%	0.00%
	甲醛	1,108	元/吨	-0.63%	0.73%	-2.38%
	醋酸	2,672	元/吨	-2.27%	-8.90%	-8.77%
	DMF	4,200	元/吨	-3.45%	-2.33%	-14.86%
正丁醇	6,919	元/吨	1.47%	0.00%	-19.09%	

板块	产品	11月1日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
	异丁醇	8,400	元/吨	0.00%	-1.75%	-5.08%
	己二酸	8,333	元/吨	-2.91%	2.46%	-11.19%
	萤石 97 湿粉	3,575	元/吨	0.76%	3.17%	4.69%
	冰晶石	6,450	元/吨	0.00%	0.00%	-0.77%
	氟化铝	11,722	元/吨	6.85%	13.51%	27.16%
	二氯甲烷	2,865	元/吨	0.10%	1.85%	15.01%
氟化工	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	35,000	元/吨	1.45%	4.48%	25.00%
	R125	35,500	元/吨	0.00%	9.23%	27.93%
	R410a	36,500	元/吨	0.00%	0.00%	62.22%
	磷矿石	1,018	元/吨	0.00%	0.00%	1.09%
	黄磷	23,788	元/吨	0.43%	4.39%	5.89%
	磷酸	6,900	元/吨	1.47%	1.47%	1.23%
	磷酸氢钙	2,792	元/吨	0.18%	9.15%	23.54%
	磷酸一铵	3,092	元/吨	0.00%	1.24%	-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%
化肥	六偏磷酸钠	8,200	元/吨	0.00%	-2.38%	-3.76%
	合成氨	2,665	元/吨	1.72%	1.10%	-22.21%
	尿素	1,847	元/吨	-0.75%	-1.34%	-19.31%
	三聚氰胺	5,917	元/吨	-1.05%	1.18%	-16.14%
	氯化铵	395	元/吨	-2.47%	-11.24%	-36.39%
	氯化钾	2,442	元/吨	0.00%	1.71%	-12.13%
	硫酸钾	3,190	元/吨	-0.19%	2.15%	-10.47%
	氯基复合肥	2,324	元/吨	-1.53%	-2.35%	-14.37%
	硫基复合肥	2,715	元/吨	-1.81%	-2.86%	-10.57%
	液氯	91	元/吨	-44.17%	-51.85%	-43.48%
	原盐	350	元/吨	0.00%	1.16%	-1.41%
	盐酸	187	元/吨	0.00%	3.89%	-15.38%
	重质纯碱	1,560	元/吨	0.00%	0.00%	-45.61%
	轻质纯碱	1,458	元/吨	0.00%	-0.61%	-45.04%
氯碱化工	液体烧碱	1,046	元/吨	1.16%	16.87%	23.93%
	固体烧碱	3,766	元/吨	2.31%	21.41%	19.56%
	电石	2,988	元/吨	0.07%	-0.50%	-8.12%
	盐酸	187	元/吨	0.00%	3.89%	-15.38%
	电石法 PVC	5,107	元/吨	-0.10%	-0.91%	-5.76%
	苯胺	9,325	元/吨	-5.57%	-8.80%	-15.90%
	TDI	13,000	元/吨	0.39%	1.96%	-21.57%
聚氨酯	聚合 MDI	18,250	元/吨	-0.54%	-0.27%	18.51%
	纯 MDI	18,500	元/吨	0.00%	2.78%	-7.50%
	BDO	8,500	元/吨	3.66%	18.06%	-9.41%

板块	产品	11月1日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
	DMF	4,200	元/吨	-3.45%	-2.33%	-14.86%
	己二酸	8,333	元/吨	-2.91%	2.46%	-11.19%
	环己酮	8,900	元/吨	-4.81%	-8.88%	-8.09%
	环氧丙烷	8,625	元/吨	2.68%	1.41%	-6.03%
	软泡聚醚	8,690	元/吨	1.07%	0.67%	-5.87%
	硬泡聚醚	8,400	元/吨	0.60%	-0.59%	-8.20%
农药	纯吡啶	22,200	元/吨	0.00%	-1.33%	-5.53%
	百草枯	12,250	元/吨	0.00%	0.00%	-12.50%
	草甘膦	24,801	元/吨	-0.72%	-1.09%	-3.89%
	草铵膦	50,000	元/吨	0.00%	-0.99%	-28.57%
	甘氨酸	10,950	元/吨	0.00%	0.46%	-0.45%
	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	14,500	元/吨	5.45%	5.45%	11.54%
	阿特拉津	25,800	元/吨	0.00%	0.00%	-7.86%
	对硝基氯化苯	29,500	元/吨	0.00%	0.00%	-4.84%
	钛精矿	2,105	元/吨	-0.94%	-3.22%	4.57%
	钛白粉(锐钛型)	13,400	元/吨	-0.74%	-2.19%	-3.60%
	钛白粉(金红石型)	14,700	元/吨	-0.68%	-2.65%	-8.70%
精细化工	二甲醚	3,771	元/吨	0.32%	-1.57%	-4.80%
	甲醛	1,108	元/吨	-0.63%	0.73%	-2.38%
	煤焦油	3,794	元/吨	1.15%	-1.76%	-6.11%
	电池级碳酸锂	74,000	元/吨	1.37%	-2.63%	-23.71%
	工业级碳酸锂	70,350	元/吨	1.22%	-5.25%	-22.69%
	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%	0.00%	-11.43%
	丙烯酸	6,600	元/吨	1.93%	3.94%	9.09%
合成树脂	丙烯酸甲酯	9,750	元/吨	1.56%	5.41%	0.00%
	丙烯酸丁酯	8,600	元/吨	0.29%	-0.58%	-8.02%
	丙烯酸异辛酯	10,800	元/吨	-1.82%	5.37%	-23.67%
	环氧氯丙烷	8,800	元/吨	-3.30%	2.33%	5.39%
	苯酚	7,520	元/吨	-3.13%	-13.42%	0.89%
	丙酮	5,905	元/吨	-0.39%	3.23%	-21.35%
	双酚A	9,016	元/吨	0.40%	-6.16%	-4.20%
通用树脂	聚乙烯	8,393	元/吨	0.20%	1.29%	2.19%
	聚丙烯粒料	7,529	元/吨	-0.26%	-0.66%	0.25%
	电石法PVC	5,107	元/吨	-0.10%	-0.91%	-5.76%
	乙烯法PVC	5,637	元/吨	-0.53%	-1.04%	-4.92%
	ABS	11,584	元/吨	-0.06%	0.30%	13.91%
橡胶	丁二烯	11,775	元/吨	-5.80%	-12.21%	33.43%
	天然橡胶	16,950	元/吨	-2.35%	-5.26%	25.48%
	丁苯橡胶	15,981	元/吨	-2.58%	-3.62%	28.36%

板块	产品	11月1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	15,180	元/吨	-4.17%	-7.30%	20.12%
	丁腈橡胶	17,200	元/吨	-0.86%	1.93%	12.23%
	乙丙橡胶	24,360	元/吨	0.00%	0.33%	9.24%
维生素	维生素 VA	145	元/千克	-6.45%	-34.09%	110.14%
	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	160	元/千克	1.91%	1.91%	14.29%
	维生素 VE	132	元/千克	3.13%	3.13%	127.59%
	维生素 K3	90	元/千克	-10.00%	-19.64%	25.00%
	2%生物素	31	元/千克	0.00%	-3.17%	-4.69%
	叶酸	176	元/千克	0.00%	-0.56%	2.03%
	氨基酸	蛋氨酸	20	元/千克	-0.49%	-2.42%
98.5%赖氨酸		11	元/千克	0.91%	5.24%	15.71%
硅	金属硅	11,990	元/吨	1.22%	1.44%	-22.83%
	有机硅 DMC	13,100	元/吨	-1.50%	-6.43%	-7.75%

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：氟化铝、维生素 VC 等领涨

近7日我们跟踪的226种化工产品中，有59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：氟化铝、维生素 VC、2.4D、硫铁矿、BDO、维生素 VE、PBT、棉短绒、环氧丙烷、固体烧碱；7日跌幅前十名的产品是：液氯、维生素 K3、维生素 VA、烟酰胺、DEG、丁二烯、苯胺、MMA、环己酮、碳酸二甲酯。

表2：化工产品价格7日涨幅前十：氟化铝、维生素 VC 等领涨

涨幅排名	价格名称	11月1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	氟化铝	11,722	元/吨	6.85%	13.51%	27.16%
2	维生素 VC	29	元/千克	5.45%	13.73%	34.88%
3	2.4D	14,500	元/吨	5.45%	5.45%	11.54%
4	硫铁矿	567	元/吨	4.42%	4.23%	8.62%
5	BDO	8,500	元/吨	3.66%	18.06%	-9.41%
6	维生素 VE	132	元/千克	3.13%	3.13%	127.59%
7	PBT	8,400	元/吨	3.07%	12.75%	-5.62%
8	棉短绒	4,325	元/吨	2.98%	13.82%	-8.95%
9	环氧丙烷	8,625	元/吨	2.68%	1.41%	-6.03%
10	固体烧碱	3,766	元/吨	2.31%	21.41%	19.56%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表3：化工产品价格7日跌幅前十：液氯、维生素 K3 等领跌

跌幅排名	价格名称	11月1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	91	元/吨	-44.17%	-51.85%	-43.48%
2	维生素 K3	90	元/千克	-10.00%	-19.64%	25.00%
3	维生素 VA	145	元/千克	-6.45%	-34.09%	110.14%



跌幅排名	价格名称	11月1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
4	烟酰胺	45	元/千克	-6.25%	-6.25%	25.00%
5	DEG	4,680	元/吨	-5.84%	-11.11%	-17.17%
6	丁二烯	11,775	元/吨	-5.80%	-12.21%	33.43%
7	苯胺	9,325	元/吨	-5.57%	-8.80%	-15.90%
8	MMA	11,483	元/吨	-5.23%	-9.10%	-9.35%
9	环己酮	8,900	元/吨	-4.81%	-8.88%	-8.09%
10	碳酸二甲酯	4,140	元/吨	-4.39%	-6.12%	7.95%

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：固体烧碱、BDO等领涨**

涨幅排名	价格名称	11月1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	固体烧碱	3,766	元/吨	2.31%	21.41%	19.56%
2	BDO	8,500	元/吨	3.66%	18.06%	-9.41%
3	液体烧碱	1,046	元/吨	1.16%	16.87%	23.93%
4	棉短绒	4,325	元/吨	2.98%	13.82%	-8.95%
5	维生素VC	29	元/千克	5.45%	13.73%	34.88%
6	氟化铝	11,722	元/吨	6.85%	13.51%	27.16%
7	PBT	8,400	元/吨	3.07%	12.75%	-5.62%
8	硫酸	355	元/吨	2.01%	11.64%	51.71%
9	焦炭	1,722	元/吨	0.00%	9.82%	-26.82%
10	R125	35,500	元/吨	0.00%	9.23%	27.93%

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：液氯、维生素VA等跌幅明显**

跌幅排名	价格名称	11月1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	91	元/吨	-44.17%	-51.85%	-43.48%
2	维生素VA	145	元/千克	-6.45%	-34.09%	110.14%
3	维生素K3	90	元/千克	-10.00%	-19.64%	25.00%
4	苯酚	7,520	元/吨	-3.13%	-13.42%	0.89%
5	丁二烯	11,775	元/吨	-5.80%	-12.21%	33.43%
6	溶剂油	6,736	元/吨	-1.76%	-11.88%	-13.74%
7	纯苯	7,119	元/吨	-3.04%	-11.61%	-1.36%
8	氯化铵	395	元/吨	-2.47%	-11.24%	-36.39%
9	DEG	4,680	元/吨	-5.84%	-11.11%	-17.17%
10	裂解C9	4,456	元/吨	-2.88%	-10.67%	-18.15%

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：27种价差周度上涨、41种下跌

#### 3.1、本周价差涨跌排行：“氢氟酸-2.35×萤石粉”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27种价差较上周上涨，有41种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“氢氟酸-2.35×萤石粉”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“丙烯-1.2×丙烷”、“PTA-0.655×PX”、“丁酮-混合C4”；7日跌幅前五名的价

差是：“二甲醚-1.41×甲醇”、“环己酮-1.144×纯苯”、“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”、“PTMEG-1.33×BDO”、“甲苯-石脑油”。

**表6：化工产品价差本周涨幅前十：“氢氟酸-2.35×萤石粉”等领涨**

涨幅排名	价差名称/公式	11月1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	氢氟酸-2.35×萤石粉	2,799	820	41.41%	28.72%	50.26%
2	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨	-704	423	37.55%	22.21%	-1540.67%
3	丙烯-1.2×丙烷	654	153	30.45%	267.05%	67.69%
4	PTA-0.655×PX	229	42	22.18%	149.98%	-6.69%
5	丁酮-混合C4	2,000	300	17.65%	-13.04%	2.56%
6	BDO-1.2×电石-2.02×甲醛	2,754	308	12.60%	87.91%	-17.86%
7	环氧丙烷-0.87×丙烯	2,919	317	12.18%	3.79%	-14.00%
8	PS-1.01×苯乙烯	767	71	10.24%	9.76%	86.76%
9	乙烯-石脑油	1,214	103	9.26%	14.97%	-1.20%
10	甲醇-2.6×无烟煤	1,163	73	6.65%	-3.13%	55.52%

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	11月1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	107	-60	-35.82%	-33.80%	-11.61%
2	环己酮-1.144×纯苯	660	-336	-33.72%	26.99%	-55.05%
3	三聚磷酸钠-0.26×黄磷	293	-130	-30.76%	-61.95%	-79.37%
4	PTMEG-1.33×BDO	762	-333	-30.39%	-71.52%	-83.73%
5	甲苯-石脑油	302	-97	-24.31%	-58.02%	-75.57%
6	棉浆粕-1.34×棉短绒	1,755	-201	-10.28%	-28.62%	48.06%
7	有机硅 DMC-1.16×甲醇-0.48×金属硅	5,383	-566	-9.52%	-9.28%	21.26%
8	聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷	1,180	-124	-9.51%	-8.74%	-21.75%
9	DMF-1.06×甲醇	1,587	-145	-8.38%	-1.76%	-29.39%
10	MTBE-0.64×混合丁烷-0.36×甲醇	1,228	-105	-7.90%	-12.52%	-45.18%

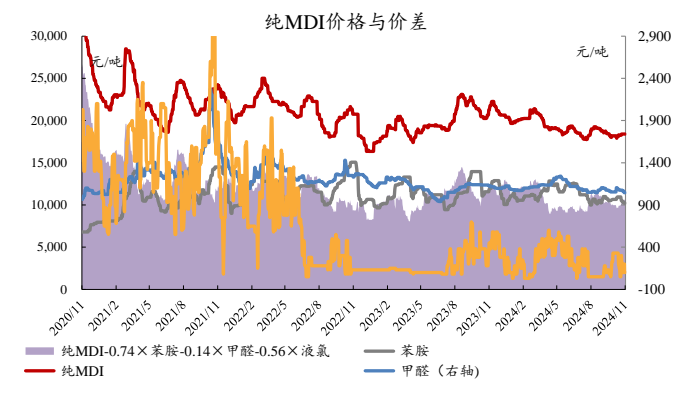
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

## 3.2、重点价格与价差跟踪：聚合 MDI、纯 MDI 价差扩大

### 3.2.1、石化产业链：纯 MDI、聚合 MDI 价差扩大

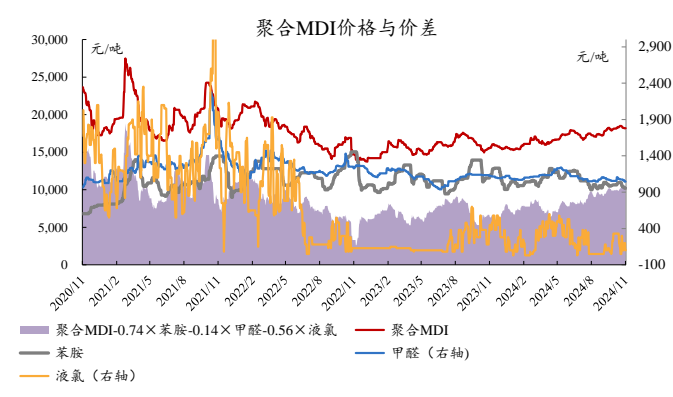
本周（10月28日-11月1日）纯 MDI 价差扩大。

图21：本周纯 MDI 价差扩大



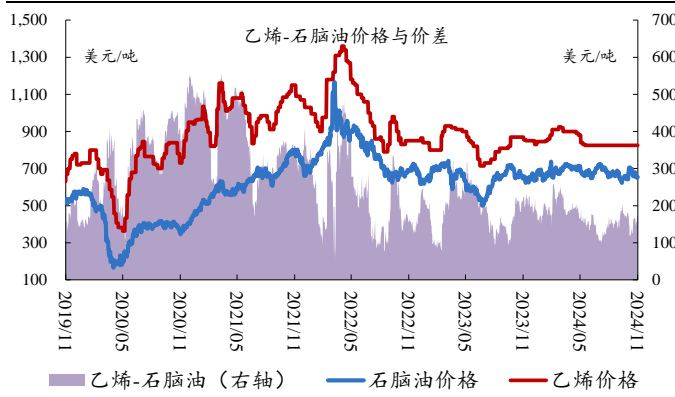
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22：本周聚合 MDI 价差扩大



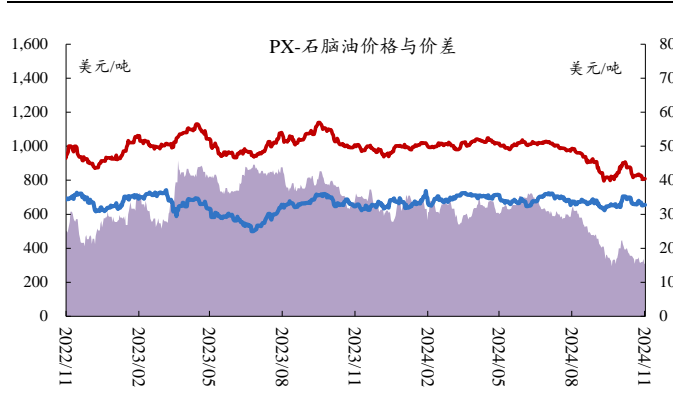
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23：本周乙烯-石脑油价差扩大



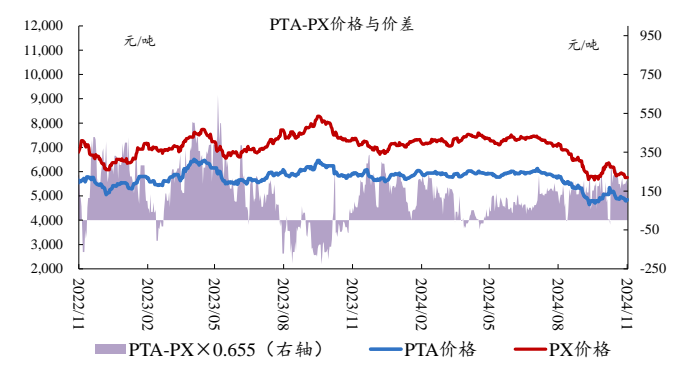
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24：本周PX-石脑油价差收窄



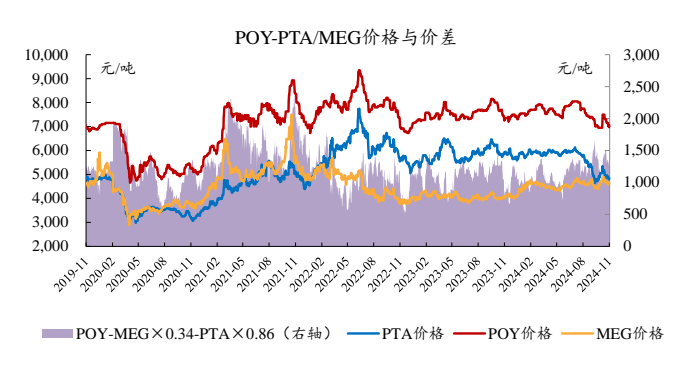
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25：本周 PTA-PX 价差收窄



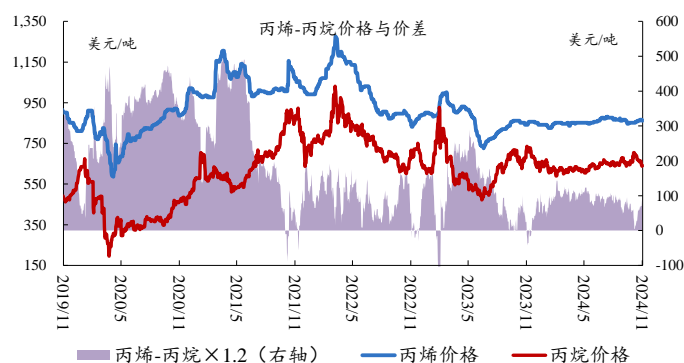
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26：本周 POY-PTA/MEG 价差小幅收窄



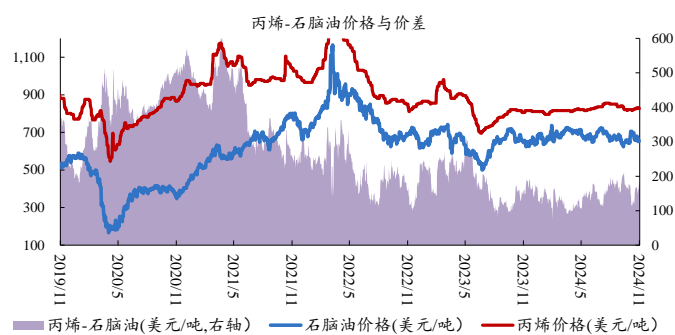
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图27：本周丙烯-丙烷价差扩大



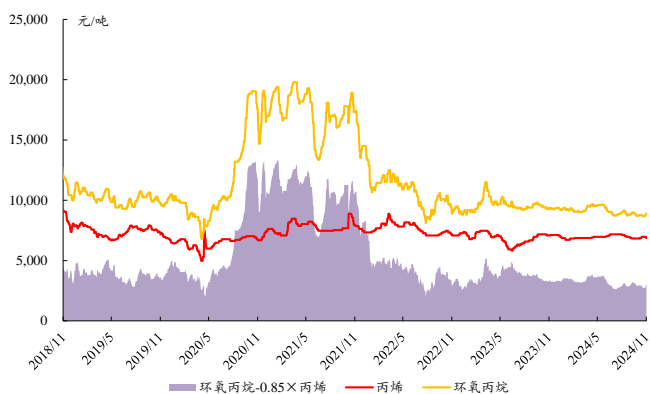
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图28：本周丙烯-石脑油价差扩大



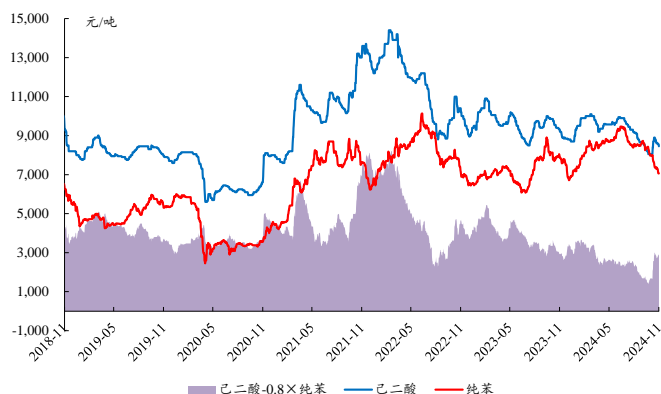
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图29：本周环氧丙烷价差扩大



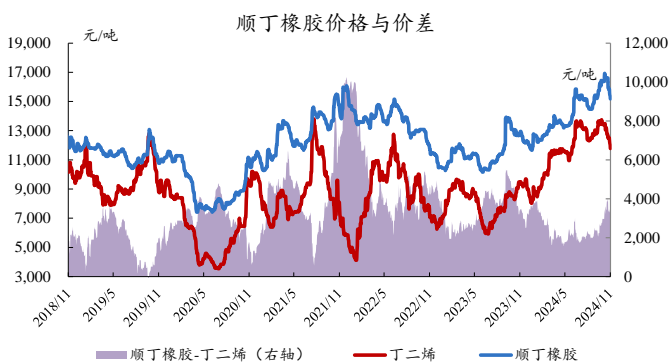
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图30：本周己二酸价差小幅扩大



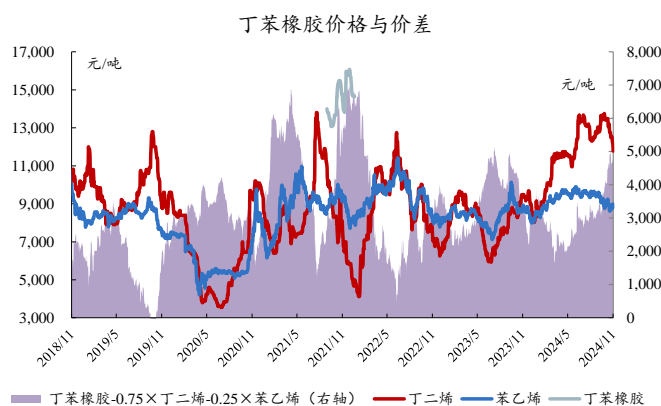
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图31：本周顺丁橡胶价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图32：本周丁苯橡胶价差扩大

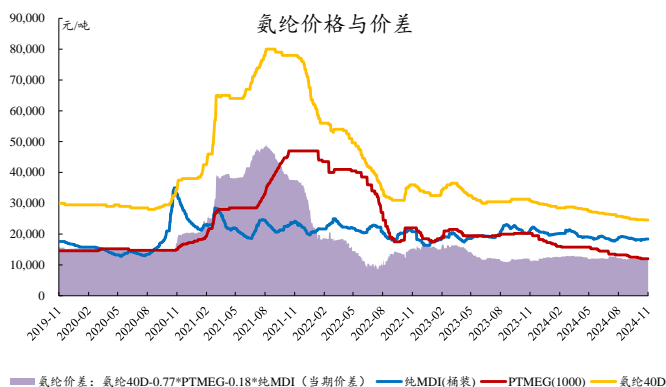


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 3.2.2、化纤产业链：本周氨纶价差基本稳定

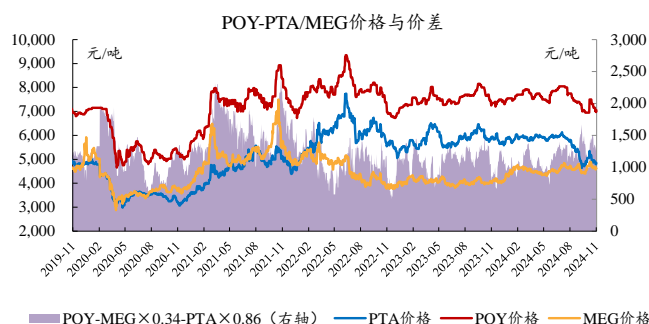
本周（10月28日-11月1日）氨纶价差基本稳定。

图33：本周氨纶价差基本稳定



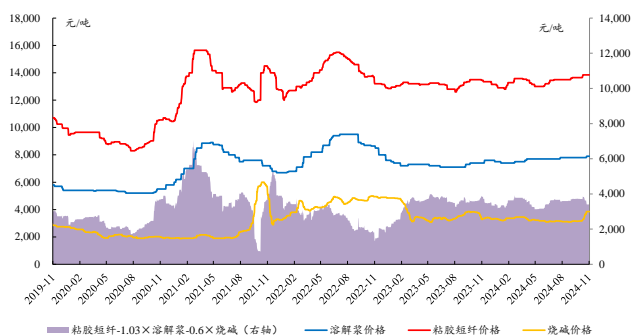
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34：本周POY-PTA/MEG价差小幅收窄



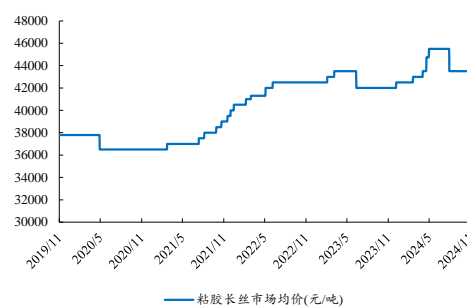
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35：本周粘胶短纤价差基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36：本周粘胶长丝市场均价保持稳定

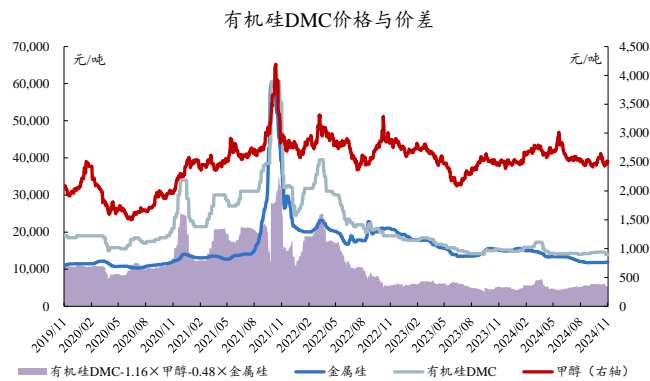


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

### 3.2.3、煤化工、有机硅产业链：本周有机硅DMC价差收窄

本周（10月28日-11月1日）有机硅DMC价差收窄。

图37：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

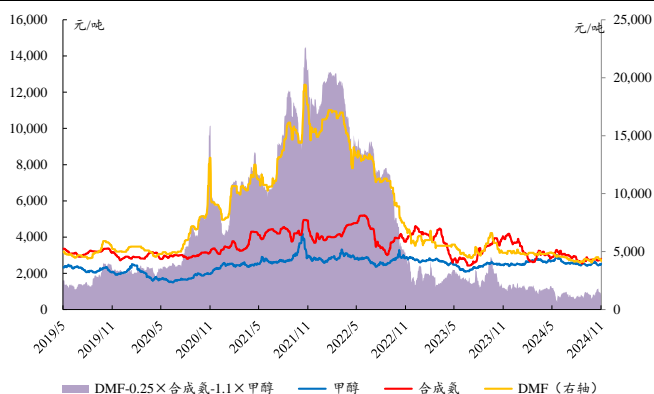
图38：本周煤头尿素价差小幅扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

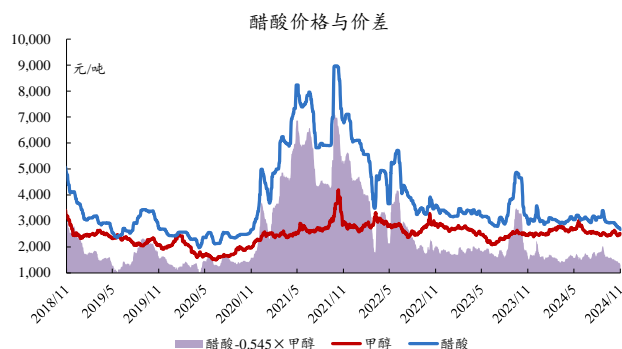


图39：本周DMF价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40：本周醋酸价差收窄



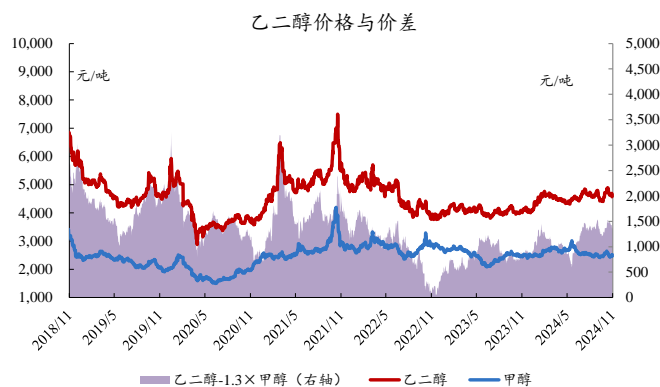
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41：本周甲醇价差小幅扩大



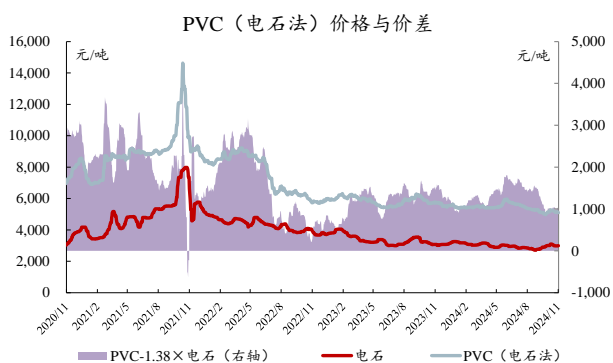
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42：本周乙二醇价差小幅收窄



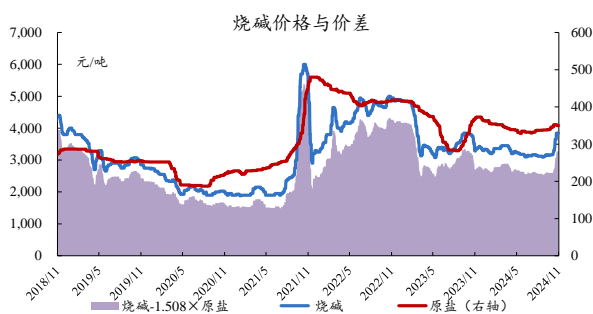
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43：本周PVC（电石法）价差小幅缩窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44：本周烧碱价差扩大

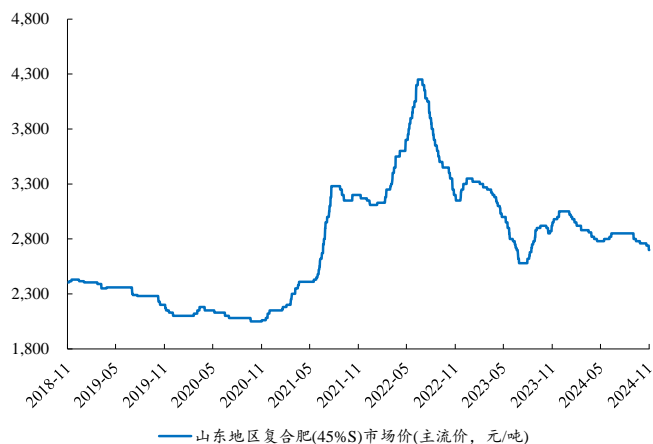


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 3.2.4、磷化工及农化产业链：复合肥价格小幅下跌

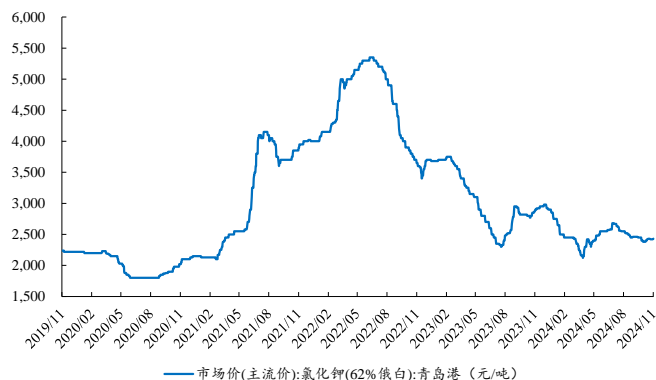
本周（10月28日-11月1日）复合肥价格小幅下跌。

图45：本周复合肥价格小幅下跌



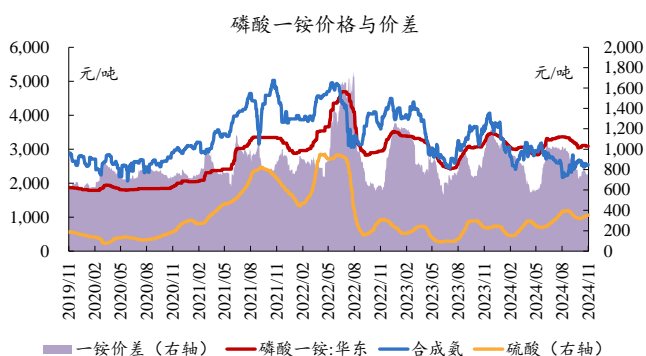
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46：本周氯化钾价格小幅上涨



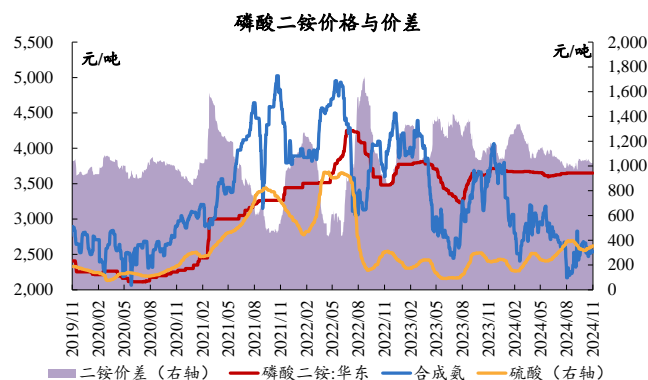
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47：本周磷酸一铵价差小幅收窄



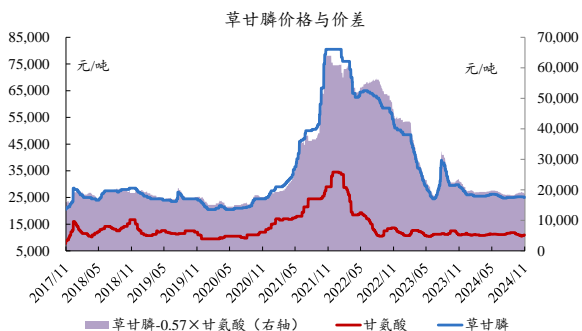
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48：本周二铵价差小幅收窄



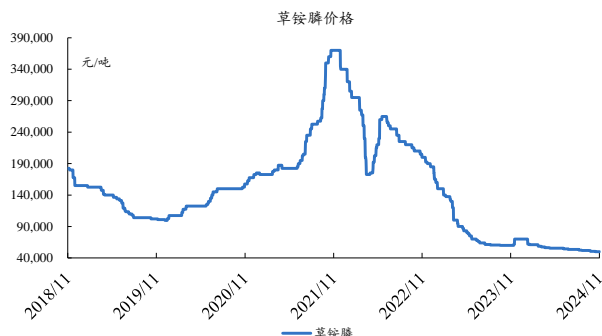
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49：本周草甘膦价差小幅缩窄

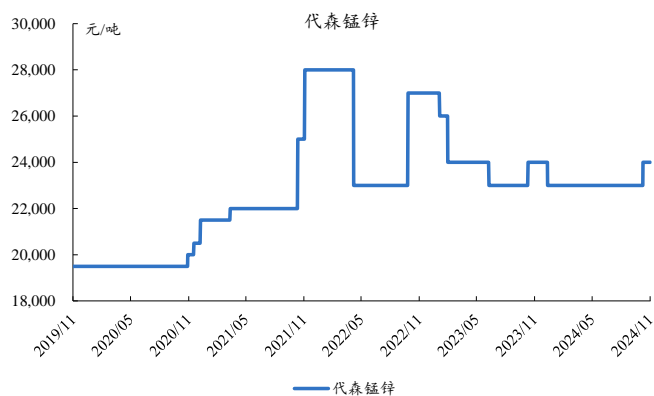


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

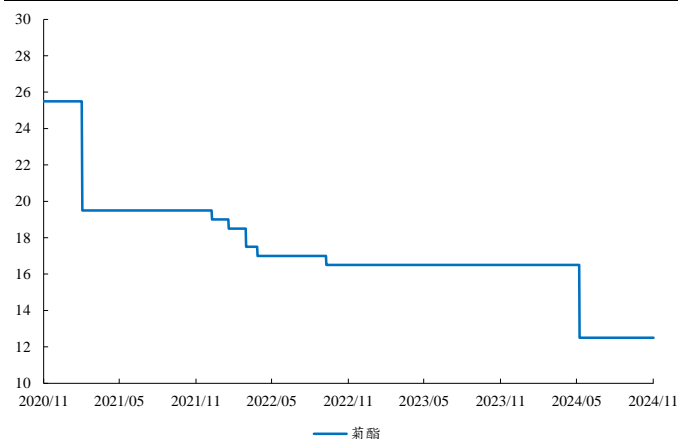
图50：本周草铵膦价格维持稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图51：本周代森锰锌价格基本稳定**


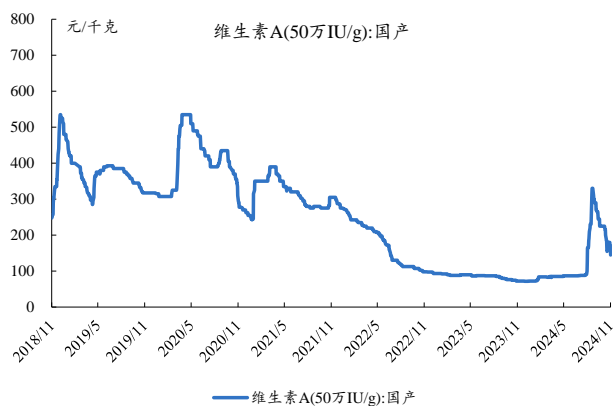
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图52：本周菊酯价格维持稳定**


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 3.2.5、维生素及氨基酸产业链：维生素 A 价格下跌、维生素 E 价格上涨

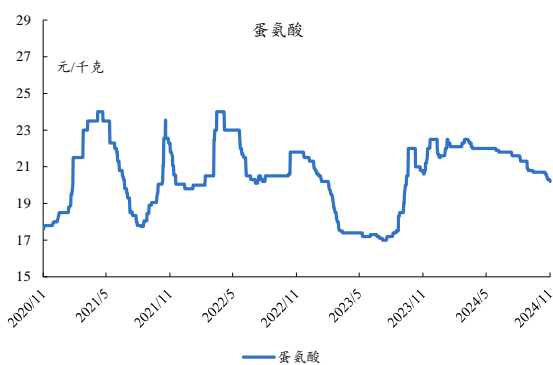
本周（10月28日-11月1日）维生素 A 价格下跌、维生素 E 价格上涨。

**图53：本周维生素 A 价格下跌**


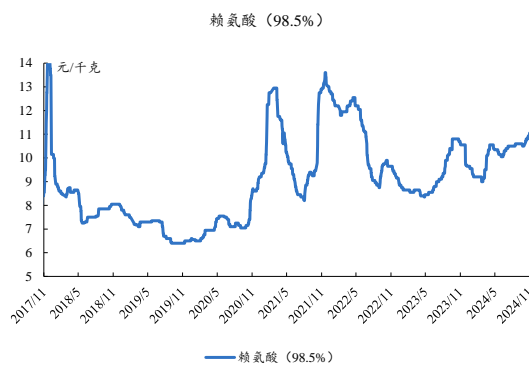
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图54：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55：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56：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 33.39% 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。2024Q1-Q3，公司实现营业收入 49.88 亿元，同比增长 35.56%，实现归母净利润 3.80 亿元，同比增长 139.49%。其中，2024Q3 公司实现营业收入 19.20 亿元，同比增长 33.45%，环比增长 18.17%；实现归母净利润 0.93 亿元，同比下降 7.16%，环比下降 30.21%。公司业绩短期承压，我们预计 2024-2026 年归母净利润分别为 5.51、9.33、12.48 亿元，EPS 分别为 0.35、0.59、0.79 元。未来伴随公司各项目产能陆续释放以及半钢胎产品占比提高带来的毛利率提升，公司业绩有望实现高速增长，维持“买入”评级。
桐昆股份	2023/12/14	买入	公司发布 2024 年三季报，前三季度实现营收 760.59 亿元，同比+23.17%，实现归母净利润 10.07 亿元，同比+11.41%。其中 2024Q3 公司实现营收 278.34 亿元，同比+12.03%，环比+2.70%，实现归母净利润-0.59 亿元（包含对联营企业和合营企业的投资收益 1.24 亿元），同比-107.34%，环比-112.07%。由于长丝景气度修复不及预期，我们预计 2024-2026 年归母净利润为 13.88、25.41、36.48 亿元，EPS 为 0.58、1.05、1.51 元。我们看好供给格局优化带来长丝盈利逐步修复，维持“买入”评级。
亚钾国际	2023/9/19	买入	公司发布 2023 三季报，前三季度实现营收 28.91 亿元，同比+19.81%；归母净利润 9.94 亿元，同比-34.54%。其中 Q3 实现营收 8.69 亿元，同比+33.83%、环比-25.55%；归母净利润 2.78 亿元，同比-34.20%、环比-26.98%，业绩符合预期。我们维持盈利预测，预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 15.58、19.53、22.22 亿元，EPS 分别为 1.68、2.10、2.39 元/股。Q3 公司营收、归母净利润短时承压主要受钾肥价格环比下跌及需求偏弱影响，10 月以来钾肥价格环比回升，公司钾肥单日产量再破纪录。我们看好公司以“一年新增一个百万吨钾肥项目”的速度持续低成本扩张钾肥产能，朝“世界级钾肥供应商”的战略目标稳步迈进，维持“买入”评级。
兴发集团	2023/7/7	买入	公司发布 2024 三季报，实现营收 220.50 亿元，同比+0.04%；归母净利润 13.14 亿元，同比+37.85%；扣非净利润 12.69 亿元，同比+44.35%。其中 Q3 单季度营收 86.46 亿元，同比+3.54%、环比+32.69%；归母净利润 5.09 亿元，同比+52.73%、环比+20.26%。Q3 特种化学品、肥料景气偏稳，有机硅系列销量环比增长，公司业绩延续改善。结合主营产品景气和在建项目进展，我们上调 2024、维持 2025-2026 盈利预测，预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 18.54（+1.39）、21.95、26.54 亿元，EPS 分别 1.68、1.99、2.41 元/股。公司持续完善产业链，我们看好公司新旧动能转换加速向世界一流精细化工企业迈进，维持“买入”评级。
荣盛石化	2023/6/23	买入	公司发布 2023 年业绩预告，预计 2023 年实现归母净利润 10~12 亿元，同比下降 64.07%~70.06%，实现扣非归母净利润-6~-4 亿元，同比由盈转亏。我们下调 2023-2025 年公司盈利预测，预计 2023-2025 年归母净利润分别为 10.64（-8.26）、62.16（-39.72）、100.85（-72.73）亿元，EPS 分

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			别为 0.11 (-0.08)、0.61 (-0.40)、1.00 (-0.71) 元。我们看好下游需求复苏为公司带来的盈利弹性以及新材料业务为公司带来的成长性，维持“买入”评级。
安宁股份	2023/4/20	买入	公司发布 2024 年三季报，2024 年前三季度实现营收 13.59 亿元，同比下降 1.26%，实现归母净利润 6.83 亿元，同比下降 4.04%。其中，2024Q3 公司实现营收 5.14 亿元，同比下降 3.39%，环比增长 28.34%，实现归母净利润 2.44 亿元，同比下降 8.66%，环比增长 17.42%。考虑到钽钛铁精矿景气度不及预期，我们下调 2024-2026 年公司盈利预测，预计 2024-2026 年归母净利润分别为 9.37 (-1.26)、10.06 (-0.85)、12.19 (-1.52) 亿元，EPS 分别为 2.34 (-0.31)、2.51 (-0.21)、3.04 (-0.38) 元。我们看好公司钛精矿价格维持高位与铁精矿盈利修复，同时钛材项目也有望为公司打开远期成长空间，维持“买入”评级。
龙佰集团	2023/1/11	买入	公司发布 2024 年三季报，2024 年前三季度实现营收 208.05 亿元，同比+2.97%，实现归母净利润 25.64 亿元，同比+19.68%。其中，2024Q3 公司实现营收 70.81 亿元，同比+0.85%，环比+8.77%，实现归母净利润 8.42 亿元，同比-4.29%，环比+9.33%，实现扣非归母净利润 8.52 亿元，同比-0.97%，环比+13.58%。公司业绩符合预期，我们维持公司 2024-2026 年盈利预测，预计 2024-2026 年归母净利润分别为 33.06、35.20、46.87 亿元，EPS 分别为 1.39、1.47、1.96 元。我们看好公司矿端产能扩张潜力，维持“买入”评级。
振华股份	2022/11/21	买入	公司发布 2024 年三季报，前三季度实现营收 29.94 亿元，同比+8.75%，实现归母净利润 3.64 亿元，同比+25.97%。其中，2024Q3 公司实现营收 10.06 亿元，同比-3.96%，环比-3.23%，实现归母净利润 1.23 亿元，同比+28.88%，环比-20.98%。考虑到 Q3 公司铬盐销量不及预期，我们预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 5.10、6.13、6.47 亿元，EPS 分别为 1.00、1.20、1.27 元。我们看好铬盐行业高景气以及公司铬盐市占率持续提升，维持“买入”评级。
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以及行业格局，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 2024 年三季报，Q1-Q3 实现营收 203.71 亿元，同比+2.44%，实现归母净利润 14.54 亿元，同比-33.42%。其中，2024Q3 公司实现营收 70.99 亿元，同比-10.68%，环比-9.63%，实现归母净利润 4.76 亿元，同比+18.42%，环比+5.82%。2024 年公司产品盈利修复不及预期，但我们预计 2024-2026 年公司归母净利润为 21.53、41.97、48.01 亿元，EPS 为 1.82、3.55、4.06 元。我们认为公司主营产品工业硅、有机硅及光伏产业链周期均基本见底，未来盈利有望逐步修复，维持“买入”评级。
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 年前三季度公司实现营业收入 103.72 亿元，同比+29.04%，实现归母净利 18.05 亿元，同比+19.84%。对应 Q3 单季度，公司实现营业收入 33.03 亿元，环比-12.84%，实现归母净利润 5.96 亿元，环比仅小幅下跌 6.94%。Q3 公司阿拉善天然碱项目产销量稳步提升，对业绩形成有力支撑，同时公司投资收益环比大幅增长，业绩超预期。但考虑到纯碱价格下跌，我们维持公司 2024-2026 年盈利预测，预计实现归母净利润分别为 27.21、27.33、30.79 亿元，对应 EPS 分别为 0.73、0.73、0.83 元。我们认为，未来随着阿拉善二期项目建设投产，公司有望进一步打开成长空间，维持公司“买入”评级。</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带来的成长空间，维持“买入”评级。</p>
赛轮轮胎	2021/05/08	买入	<p>2024Q1-Q3，公司实现营业收入 236.28 亿元，同比增长 24.28%，实现归母净利润 32.44 亿元，同比增长 60.17%。其中，2024Q3 公司实现营业收入 84.74 亿元，同比增长 14.82%，环比增长 7.84%；实现归母净利润 10.92 亿元，同比增长 11.50%，环比下降 2.29%。结合公司 2024Q3 经营情况及当前行业基本面，我们维持公司 2024-2026 年盈利预测，预计 2024-2026 年归母净利润分别为 42.95、51.76、58.01 亿元，EPS 分别为 1.31、1.57、1.76 元。<b>我们看好中国轮胎在全球市场份额稳步提升，公司产能扩张有望带动公司长期成长，维持“买入”评级。</b></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 三季报，实现营收 80.16 亿元，同比-13.57%；归母净利润 10.26 亿元，同比-24.61%；扣非净利润 9.87 亿元，同比-24.31%。其中 Q3 营收 23.17 亿元，同比+4.98%、环比-8.16%；归母净利润 2.63 亿元，同比+10.87%、环比-21.34%；扣非净利润 2.49 亿元，同比+12.01%、环比-20.02%，Q3 业绩同比改善、略超预期，我们预计主要受益于原药、制剂产销同比增长，加上公司持续降本增效。我们上调 2024、维持 2025-2026 年盈利预测，预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 12.45 (+0.51)、14.95、20.88 亿元，对应 EPS 为 3.06、3.68、5.13 元/股。 <b>我们看好公司深化提质增效，随着葫芦岛项目有序推进，中长期成长性确定，维持“买入”评级。</b>
万华化学	2020/06/03	买入	2024Q1-Q3，公司实现营收 1,476.04 亿元，同比增长 11.35%，实现归母净利润 110.93 亿元，同比下降 12.67%。其中，2024Q3 单季度，公司实现营收 505.37 亿元，同比增长 12.48%，环比下降 0.73%；实现归母净利润 29.19 亿元，同比下降 29.41%，环比下降 27.33%。考虑未来公司产品价格下滑以及原材料涨价风险，我们下调 2024-2026 年盈利预测：预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 155.15 (-24.97)、204.56 (-13.69)、231.14 (-12.85) 亿元，对应 EPS 分别为 4.94 (-0.80)、6.52 (-0.43)、7.36 (-0.41) 元/股。 <b>我们认为，公司作为化工行业龙头企业，有望率先受益于化工板块景气修复行情，未来新项目投产将带动公司业绩增长，维持“买入”评级。</b>
新和成	2020/5/16	买入	公司发布 2024 三季报，实现营收 157.82 亿元，同比+43.31%；归母净利润 39.90 亿元，同比+89.87%；扣非净利润 38.82 亿元，同比+99.03%。其中 Q3 单季度营收 59.37 亿元，同比+65.21%、环比+11.06%；归母净利润 17.85 亿元，同比+188.87%、环比+33.75%；扣非净利润 17.25 亿元，同比+199.77%、环比+32.67%，单季度创历史新高，主要受益于营养品量价齐升。考虑维生素景气上行，我们上调盈利预测，预计公司 2024-2026 年归母净利润 58.00、66.93、75.09 亿元（原值 44.21、52.66、60.84），对应 EPS 为 1.88、2.17、2.43 元/股。我们看好公司坚持“化工+”和“生物+”战略主航道，坚持创新驱动，有序推进项目建设，维持“买入”评级。
金石资源	2019/11/29	买入	公司 2024Q1-3 实现营收 18.30 亿元，同比增长 58.50%；实现归母净利润 2.50 亿元，同比增长 1.70%。公司 2024Q1-3 业绩创历史同期新高。其中 Q3 单季度公司实现营收 7.11 亿元，同比增长 19.39%；实现归母净利润 0.83 亿元，同比下降 30.88%。Q3 营收增长、利润下滑主要因：(1) 营收增长主要因金鄂博氟化工并表；(2) 氟化工项目利润部分体现在对包钢金石的投资收益中，而金鄂博营业收入全部计入合并报告，但归属于上市公司股东的净利润按公司在包钢金石、金鄂博的股权比例即 43%、51%计入；(3) 江西金岭项目由去年盈利 1,800 万（权益）转为不盈

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			利；(4) 受常山金石停产以及其他矿山技改影响。我们维持公司盈利预测，预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 4.70、7.42、9.13 亿元，EPS 分别为 0.78、1.22、1.51 元，我们看好公司萤石行情的延续和价值重估，维持“买入”评级。
华峰化学	2020/5/4	买入	2024 年前三季度公司实现营收 203.73 亿元，同比+3.51%，实现归母净利润 20.15 亿元，同比+4.46%。对应 Q3 单季度，公司实现营收 66.28 亿元，同比-6.11%；实现归母净利润 4.96 亿元，环比-40.52%，实现扣非后归母净利润 4.53 亿元，环比-43.27%。2024 年 Q3，己二酸平均价差环比下跌，大幅拖累公司业绩。己二酸极端低价差下，公司作为己二酸龙头盈利水平大幅承压，随着行业开工率进一步下降、需求回暖，己二酸价差有望修复，带动公司业绩回升。我们维持公司 2024-2026 年盈利预测，预计归母净利润分别为 27.98、31.30、38.42 亿元，EPS 分别为 0.56、0.63、0.77 元，维持公司“买入”评级。
巨化股份	2020/02/11	买入	公司 2024Q1-3 实现营收 179.06 亿元，同比+11.83%；实现归母净利润 12.58 亿元，同比+68.40%。其中 Q3 单季度实现归母净利润 4.23 亿元，同比+64.76%。由于基础化工品、氟聚合物等景气持续回落，我们下调公司盈利预测，预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 19.64、33.45、46.67（前值 30.39、49.12、63.43）亿元，EPS 分别为 0.73、1.24、1.73（前值 1.13、1.82、2.35 元），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 年前三季度公司实现营收 251.80 亿元，同比+30.16%；实现归母净利 30.49 亿元，同比+4.16%。对应 Q3 单季度，公司实现营收 82.05 亿元，同比+17.43%；实现归母净利润 8.25 亿元，同比-32.27%，环比-28.84%。2024 年 8 月，公司对一套煤气化装置及部分产品生产装置进行停车检修，预计影响公司营业收入约 5 亿元，拖累公司业绩。我们下调公司 2024-2026 年盈利预测，预计归母净利分别为 40.57（-4.78）、47.68（-1.18）、51.55（-1.17）亿元，EPS 分别为 1.91（-0.23）、2.25（-0.05）、2.43（-0.05）元/股。随着宏观政策持续发力，看好公司主要产品景气回暖，维持公司“买入”评级。
新风鸣	2020/09/09	买入	公司发布 2024 年三季报，Q1-Q3 实现营收 491.97 亿元，同比+11.31%，实现归母净利润 7.46 亿元，同比-15.91%。其中 2024Q3 公司实现营收 179.24 亿元，同比+11.91%，环比+6.56%，实现归母净利润 1.41 亿元，同比-65.41%，环比-57.23%。由于长丝景气度修复不及预期，我们下调公司 2024-2026 年盈利预测，预计 2024-2026 年归母净利润为 11.43（-9.10）、20.80（-4.56）、23.61（-3.57）亿元，EPS 为 0.75（-0.60）、1.36（-0.30）、1.55（-0.23）元。我们看好供给格局优化带来长丝盈利修复，维持“买入”评级。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

**表9：本周重要公司公告：万华化学发布三季报等**

公司简称	发布日期	公告内容
万华化学	2024/10/28	2024Q3 公司实现营收 505.37 亿元，同比+12.48%，实现归母净利润 29.19 亿元，同比-29.41%。2024 年前三季度，公司累计实现营收 1476.04 亿元，同比+11.35%，累计实现归母净利润 110.93 亿元，同比-12.67%。
龙佰集团	2024/10/28	2024Q3 公司实现营收 70.81 亿元，同比+0.85%，实现归母净利润 8.42 亿元，同比-4.29%。2024 年前三季度，公司累计实现营收 208.85 亿元，同比+2.97%，累计实现归母净利润 25.64 亿元，同比+19.68%。
远兴能源	2024/10/28	2024Q3 公司实现营收 33.03 亿元，同比+23.13%，实现归母净利润 5.96 亿元，同比+31.3%。2024 年前三季度，公司累计实现营收 103.72 亿元，同比+29.04%，累计实现归母净利润 18.05 亿元，同比+19.84%。
瑞联新材	2024/10/28	2024Q3 公司实现营收 4 亿元，同比+26.6%，实现归母净利润 0.9 亿元，同比+126.27%。2024 年前三季度，公司累计实现营收 10.93 亿元，同比+17.32%，累计实现归母净利润 1.85 亿元，同比+88.98%。
华峰化学	2024/10/28	公司正在筹划发行股份等方式购买“华峰集团”持有的浙江华峰热塑性聚氨酯有限公司 100% 股权以及华峰集团、尤小平、尤金焕、尤小华共同持有的浙江华峰合成树脂有限公司 100% 股权。本次交易预计不构成重大资产重组，不构成重组上市。华峰集团为公司控股股东，尤小平为公司实际控制人，尤金焕、尤小华为公司关联自然人，本次交易构成关联交易。
利民股份	2024/10/28	2024 年 10 月 21 日，公司与厦门昶科生物工程有限公司签署了《战略合作协议》，双方将共同致力于发展以合成生物学技术、噬菌体技术为底层技术的噬菌体生物农药，创制研发、推广应用新型农用噬菌体生物产品。
中盐化工	2024/10/29	2024Q3 公司实现营收 32.06 亿元，同比-14.55%，实现归母净利润 1.33 亿元，同比+71.76%。2024 年前三季度，公司累计实现营收 95.7 亿元，同比-22.89%，累计实现归母净利润 5.74 亿元，同比-31.72%。
华鲁恒升	2024/10/30	2024Q3 公司实现营收 82.05 亿元，同比+17.43%，实现归母净利润 8.25 亿元，同比-32.27%。2024 年前三季度，公司累计实现营收 251.8 亿元，同比+30.16%，累计实现归母净利润 30.49 亿元，同比+4.16%。
荣盛石化	2024/10/30	2024Q3 公司实现营收 839.47 亿元，同比-0.68%，实现归母净利润 0.19 亿元，同比-98.48%。2024 年前三季度，公司累计实现营收 2451.96 亿元，同比+2.57%，累计实现归母净利润 8.77 亿元，同比+714.73%。
桐昆股份	2024/10/30	2024Q3 公司实现营收 1.22 亿元，同比-8.84%，实现归母净利润-0.09 亿元，同比-267.72%。2024 年前三季度，公司累计实现营收 3.65 亿元，同比-11.85%，累计实现归母净利润-0.07 亿元，同比-131.69%。

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、一致魔芋等领涨

本周化工板块的 545 只个股中，有 182 只周度上涨（占比 33.39%），有 349 只周度下跌（占比 64.04%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：青岛金王、一致魔芋、川发龙蟒、华软科技、三房巷、河化股份、江南高纤、秉扬科技、瑞丰高材、国际实业；7 日跌幅前十名的个股分别是：海达股份、科创新源、东方材料、宝丽迪、茶花股份、安道麦 A、华恒生物、安诺其、雅本化学、德方纳米。



**表10：化工板块个股收盘价周度涨幅前十：青岛金王、一致魔芋等领涨**

涨幅排名	证券代码	股票简称	11月1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	10.33	61.15%	275.64%	483.62%
2	839273.BJ	一致魔芋	22.46	52.48%	78.11%	132.02%
3	002312.SZ	川发龙蟒	18.91	46.70%	94.75%	180.15%
4	002453.SZ	华软科技	7.13	34.53%	38.99%	71.81%
5	600370.SH	三房巷	2.22	31.36%	29.07%	63.24%
6	000953.SZ	河化股份	5.77	28.22%	31.14%	139.42%
7	600527.SH	江南高纤	2.15	26.47%	26.47%	50.35%
8	836675.BJ	乘扬科技	10.75	25.73%	57.86%	95.10%
9	300243.SZ	瑞丰高材	12.36	24.60%	29.97%	42.07%
10	000159.SZ	国际实业	7.90	21.17%	14.00%	44.16%

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：海达股份、科创新源等领跌**

涨幅排名	证券代码	股票简称	11月1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	300320.SZ	海达股份	11.40	-27.39%	17.89%	53.85%
2	300731.SZ	科创新源	21.38	-18.95%	25.32%	55.94%
3	603110.SH	东方材料	12.68	-16.63%	4.02%	21.22%
4	300905.SZ	宝丽迪	26.54	-14.94%	-14.44%	-0.82%
5	603615.SH	茶花股份	17.17	-14.41%	10.28%	42.85%
6	000553.SZ	安道麦 A	6.84	-14.39%	21.71%	52.34%
7	688639.SH	华恒生物	33.60	-13.47%	-15.37%	-52.33%
8	300067.SZ	安诺其	5.79	-12.54%	11.56%	46.58%
9	300261.SZ	雅本化学	8.11	-12.32%	16.36%	53.89%
10	300769.SZ	德方纳米	38.43	-12.16%	-3.56%	40.00%

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。

<sup>1</sup> 根据新凤鸣 2024 年三季报，开源证券控股股东陕西煤业化工集团有限责任公司控股孙公司共青城胜帮投资管理有限公司持有新凤鸣 5.43% 的股份。尽管开源证券与共青城胜帮投资管理有限公司分别属于陕西煤业化工有限责任公司的控股子公司和孙公司，但两家公司均为独立法人，具有完善的治理结构，开源证券无法对共青城胜帮投资管理有限公司的投资行为施加任何影响。另外，开源证券与新凤鸣不存在任何股权关系，未开展任何业务合作，本报告是完全基于分析师执业独立性提出投资价值分析意见。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn