

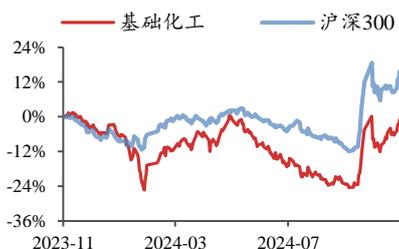
基础化工

2024年11月10日

投资评级：看好（维持）

——行业周报

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《供给侧改革引领化工牛市——化工行业 2025 年度投资策略》-2024.11.8

《显示材料、添加剂板块盈利能力持续回升，看好优质标的长期成长性——行业深度报告》-2024.11.6

《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》-2024.11.3

百菌清、代森锰锌库存低位，VA、VE、赖氨酸、苏氨酸价格上行

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

徐正凤（分析师）

xuzhengfeng@kysec.cn

证书编号：S0790524070005

● 本周行业观点 1：百菌清、代森锰锌、苏氨酸、MDI 等库存低位

据百川盈孚数据，截至 11 月 8 日，我们统计 113 个化工品种的行业总库存数据并计算库存历史分位，**行业总库存历史分位<10%：包括百菌清、季戊四醇、代森锰锌、粘胶短纤、苏氨酸、赖氨酸、磷酸氢钙、制冷剂 R125、磷酸一铵、PVA、萤石、丙烯腈、异丁醛、纯 MDI、聚合 MDI、聚乙烯、甘油。**截至 11 月 7 日，98%百菌清原粉主流厂家暂无报价，市场成交价格参考至 2.5-2.6 万元/吨，主流生产厂家开工稳定，厂家排单紧张，现货交前期订单和现有订单，供应面表现仍不宽松。内贸市场需求热度一般，外贸询单拿货相对积极。

● 本周行业观点 2：维生素 A、E 新询盘增多，赖氨酸、苏氨酸价格上行

维生素：据百川盈孚数据，本周（11 月 4 日-11 月 8 日）VA、VE 市场新询盘增多，价格上涨明显。维生素 A 经销商市场价格涨幅约在 15-20 元/公斤，目前主流成交价在 150-155 元/公斤。维生素 E 经销商市场涨幅约在 5-10 元/公斤，目前市场主流成交价在 135-140 元/公斤，低价出货意愿不断减少。**氨基酸：**据中国饲料行业信息网报道，本周（11 月 4 日-11 月 8 日）市场现货供应偏紧，赖氨酸、苏氨酸稳中偏强运行。本周 98%赖氨酸参考报价区间 11-11.4 元/公斤，70%赖氨酸参考报价区间 4.9-5.35 元/公斤。苏氨酸市场报价 11.9-12.4 元/公斤。

● 本周行业新闻：美瑞科技 10 万吨 HDI 单体装置成功投产等

【HDI】美瑞新材公告子公司美瑞科技（河南）投资建设的聚氨酯产业园一期项目的 HDI 单体装置已产出合格 HDI 单体产品，产品性能指标达到预定目标。**【农药】**据世界农化网报道，11 月 5 日，清原作物科学专利灭生性除草剂快如风®（氟草啶）全国上市会在成都隆重举行。

● 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：化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.06%	5
1.2、 本周行业观点：百菌清、代森锰锌、制冷剂 R125 等库存低位，VA、VE、赖氨酸、苏氨酸价格上行	6
1.2.1、 化工品库存梳理：百菌清、代森锰锌、制冷剂 R125、磷酸一铵、MDI、赖氨酸、苏氨酸等库存水平较低	6
1.2.2、 产品价格：维生素 A、E 新询盘增多，赖氨酸、苏氨酸价格上行	8
1.3、 本周重点产品跟踪：化纤产品价格相对平稳，尿素价格止跌反弹	9
1.3.1、 化纤：粘胶短纤、氨纶市场平稳运行	9
1.3.2、 纯碱：行业供应小幅下降，产品价格基本稳定	12
1.3.3、 化肥：国内尿素价格上行，磷矿石市场行情暂稳，氯化钾市场挺价	13
1.4、 本周行业新闻点评：美瑞科技 10 万吨 HDI 单体装置成功投产；生态环境部发布《全面实行排污许可制实施方案》；清原作物快如风®（氟草啶）全国上市等	15
2、 化工价格行情：81 种产品价格周度上涨、76 种下跌	16
2.1、 化工品价格涨跌排行：液氯、维生素 VA 等领涨	20
3、 本周化工价差行情：30 种价差周度上涨、37 种下跌	22
3.1、 本周价差涨跌排行：“PTA-0.655×PX”价差有所扩大，“环己酮-1.144×纯苯”价差跌幅明显	22
3.2、 重点价格与价差跟踪	23
3.2.1、 石化产业链：聚合 MDI 价差小幅收窄	23
3.2.2、 化纤产业链：氨纶、涤纶长丝 POY 价差收窄	24
3.2.3、 煤化工、有机硅产业链：本周有机硅 DMC 价差收窄	25
3.2.4、 磷化工及农化产业链：一铵、二铵价差小幅收窄	26
3.2.5、 维生素及氨基酸产业链：维生素 A、维生素 E、赖氨酸价格上涨	28
4、 化工股票行情：化工板块 92.1% 个股周度上涨	29
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	29
4.2、 股票涨跌排行：蓝丰生化、润普食品等领涨	34
5、 风险提示	35

图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.06%	5
图 2： 11 月 6 日 CCPI 报 4,370 点，较 11 月 1 日上涨 0.46%	5
图 3： 近期百菌清、代森锰锌价格上行	6
图 4： 本周磷酸氢钙价格小幅下跌	6
图 5： 截至 11 月 8 日，百菌清、代森锰锌、制冷剂 R125、磷酸一铵、MDI、赖氨酸、苏氨酸等库存水平较低	7
图 6： 本周赖氨酸 98%、赖氨酸 70%、苏氨酸价格上涨	8
图 7： 本周维生素 A、维生素 E 价格上涨	8
图 8： 截至 11 月 6 日，江浙织机负荷率 77.26%	10
图 9： 9 月美国服装及服装配饰店销售额同比增长 3.5%	10
图 10： 本周涤纶长丝 POY 价差收窄	10
图 11： 本周涤纶长丝 POY 库存天数小幅增加	10
图 12： 本周粘胶长丝市场均价保持稳定	11
图 13： 本周粘胶长丝行业开工率基本稳定	11
图 14： 本周粘胶短纤价差小幅扩大	11

图 15: 本周粘胶短纤库存小幅增加	11
图 16: 本周氨纶价差收窄	12
图 17: 本周氨纶库存小幅下跌	12
图 18: 本周重质纯碱价差基本稳定	13
图 19: 本周光伏玻璃市场均价下跌	13
图 20: 本周纯碱库存增加、价格基本稳定, 玻璃价格下跌	13
图 21: 2024 年 10 月, 粮油、肥料价格指数环比上涨	14
图 22: 本周磷矿石价格基本稳定	14
图 23: 本周国内尿素价格上行	15
图 24: 本周国际钾肥价格上行	15
图 25: 本周聚合 MDI 价差小幅缩窄	23
图 26: 本周纯 MDI 价差小幅扩大	23
图 27: 本周乙烯-石脑油价差小幅收窄	23
图 28: 本周 PX-石脑油价差小幅收窄	23
图 29: 本周 PTA-PX 价差小幅扩大	23
图 30: 本周 POY-PTA/MEG 价差小幅收窄	23
图 31: 本周丙烯-丙烷价差小幅收窄	24
图 32: 本周丙烯-石脑油价差小幅收窄	24
图 33: 本周环氧丙烷价差扩大	24
图 34: 本周己二酸价差收窄	24
图 35: 本周顺丁橡胶价差扩大	24
图 36: 本周丁苯橡胶价差扩大	24
图 37: 本周氨纶价差收窄	25
图 38: 本周 POY-PTA/MEG 价差收窄	25
图 39: 本周粘胶短纤价差小幅扩大	25
图 40: 本周粘胶长丝市场均价保持稳定	25
图 41: 本周有机硅 DMC 价差收窄	25
图 42: 本周煤头尿素价差小幅扩大	25
图 43: 本周 DMF 价差收窄	26
图 44: 本周醋酸价差收窄	26
图 45: 本周甲醇价差小幅扩大	26
图 46: 本周乙二醇价差小幅扩大	26
图 47: 本周 PVC (电石法) 价差小幅收窄	26
图 48: 本周烧碱价差小幅收窄	26
图 49: 本周复合肥价格基本稳定	27
图 50: 本周氯化钾价格小幅上行	27
图 51: 本周磷酸一铵价差小幅收窄	27
图 52: 本周磷酸二铵价差小幅收窄	27
图 53: 本周草甘膦价差小幅收窄	27
图 54: 本周草铵膦价格基本稳定	27
图 55: 本周代森锰锌价格稳定	28
图 56: 本周菊酯价格维持稳定	28
图 57: 本周维生素 A 价格上涨	28
图 58: 本周维生素 E 价格上涨	28
图 59: 本周蛋氨酸价格基本稳定	28

图 60: 本周赖氨酸价格上涨	28
表 1: 2024Q4 以来, 98%赖氨酸、苏氨酸价格环比上涨, 蛋氨酸价格走势偏弱	9
表 2: 本周分板块价格涨跌互现	16
表 3: 化工产品价格 7 日涨幅前十: 液氯、维生素 VA 等领涨	20
表 4: 化工产品价格 7 日跌幅前十: 炭黑油、丁二烯等领跌	21
表 5: 化工产品价格 30 日涨幅前十: 液氯、固体烧碱等领涨	21
表 6: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 维生素 K3、丁二烯等跌幅明显	21
表 7: 化工产品价格本周涨幅前十: “PTA-0.655×PX” 等领涨	22
表 8: 化工产品价格本周跌幅前十: “环己酮-1.144×纯苯” 等领跌	22
表 9: 重点覆盖标的公司跟踪	29
表 10: 本周重要公司公告: 东方铁塔项目中标, 森麒麟不提前赎回可转债, 聚合顺转债下修等	34
表 11: 化工板块个股收盘价周度涨幅前十: 蓝丰生化、润普食品等领涨	34
表 12: 化工板块个股收盘价周度跌幅前十: 青岛金王、恒天海龙等领跌	35

1、化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现

1.1、化工行情跟踪：化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.06%

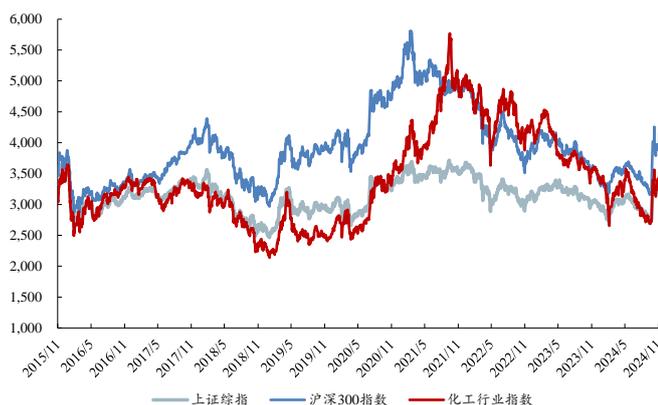
截至本周五（11月08日），上证综指收于3452.3点，较上周五（11月01日）的3272.01点上涨5.51%；沪深300指数报4104.05点，较上周五上涨5.5%；化工行业指数报3516.55点，较上周五上涨5.56%；11月6日CCPI（中国化工产品价格指数）报4370点，较上周五上涨0.46%。本周化工行业指数跑赢沪深300指数0.06%。

本周化工板块的545只个股中，有502只周度上涨（占比92.11%），有29只周度下跌（占比5.32%）。7日涨幅前十名的个股分别是：蓝丰生化、润普食品、道氏技术、三维股份、横河精密、百傲化学、中科电气、容百科技、黑猫股份、颖泰生物；7日跌幅前十名的个股分别是：青岛金王、恒天海龙、川发龙蟒、至正股份、华软科技、亚士创能、天新药业、艾艾精工、青岛双星、卫星石化。

近7日我们跟踪的226种化工产品中，有81种产品价格较上周上涨，有76种下跌。7日涨幅前十名的产品是：液氯、维生素VA、四氯乙烯、二氯甲烷、正丁醇、R125、R134a、维生素VE、WTI、氟化铝；7日跌幅前十名的产品是：炭黑油、丁二烯、醋酸、液化天然气、纯吡啶、页岩油、环己酮、煤焦油、DMF、SBS。

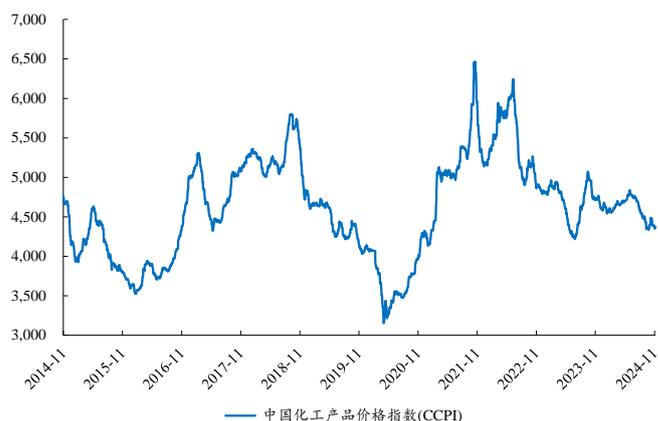
近7日我们跟踪的72种产品价差中，有30种价差较上周上涨，有37种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“PTA-0.655×PX”、“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“顺丁橡胶-丁二烯”、“合成氨-1.3×无烟煤”；7日跌幅前五名的价差是：“环己酮-1.144×纯苯”、“丁二烯-丁烷”、“丁二烯-石脑油”、“一铵价差”、“甲苯-石脑油”。

图1：本周化工行业指数跑赢沪深300指数0.06%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：11月6日CCPI报4,370点，较11月1日上涨0.46%



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、本周行业观点：百菌清、代森锰锌、制冷剂 R125 等库存低位，VA、VE、赖氨酸、苏氨酸价格上行

1.2.1、化工品库存梳理：百菌清、代森锰锌、制冷剂 R125、磷酸一铵、MDI、赖氨酸、苏氨酸等库存水平较低

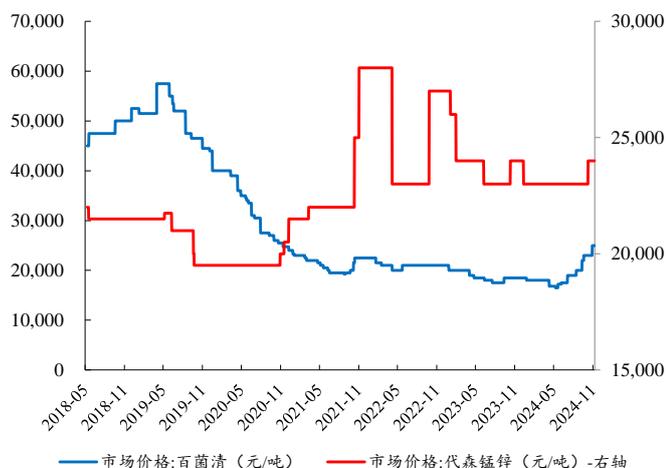
根据百川盈孚数据，截至 11 月 8 日，我们统计 113 个化工品种的行业总库存数据并计算库存历史分位（氯化铵、兰炭、茂金属、PMMA、聚醚胺、甲基丙烯酸库存数据自 2022 年起，磷酸二氢钙、氯化亚砷库存数据自 2023 年起，湿法磷酸、异丁烯库存数据自 2024 年起，其余品种库存数据自 2020 年起；均为周度数据。），具体来看：

（一）行业总库存历史分位<10%：包括百菌清、季戊四醇、代森锰锌、粘胶短纤、苏氨酸、赖氨酸、磷酸氢钙、制冷剂 R125、磷酸一铵、PVA、萤石、丙烯腈、异丁醛、纯 MDI、聚合 MDI、聚乙烯、甘油，行业库存水平较低。

百菌清：据百川盈孚数据，本周（11 月 4 日-11 月 8 日）百菌清市场价格横盘整理。截至 11 月 7 日，98%百菌清原粉主流厂家暂无报价，市场成交价格参考至 2.5-2.6 万元/吨，较上周四（10 月 31 日）价格稳定。供应方面，本周主流生产厂家开工稳定，厂家排单紧张，现货交前期订单和现有订单，供应面表现仍不宽松。需求方面：百菌清内贸市场需求热度一般，新单少量成交为主，下游整体采买心态并不强烈，基本刚需买进，外贸询盘拿货相对积极。库存方面：百菌清整体市场开工率较稳定，现货供应紧张，整体市场库存维持低位。成本方面：本周原料间二甲苯价格稳定；山东合成氨价格上涨、江苏合成氨价格稳定；本周山东、江苏液氯价格走势上行，百菌清厂家利润空间缩减。

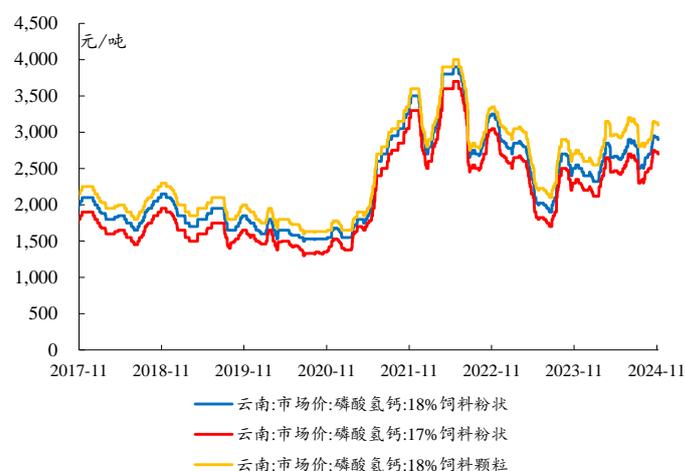
（二）行业总库存历史分位>90%：包括二甲醚、黄磷、多聚甲醛、涤纶短纤、丙烯酸、氨纶、MMA、PTMEG、PS、PC、电石、甲基丙烯酸、热法磷酸、甲醇、纯碱、PBAT、PA66、尿素、草铵膦、钛白粉。

图3：近期百菌清、代森锰锌价格上行



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图4：本周磷酸氢钙价格小幅下跌



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图5：截至11月8日，百菌清、代森锰锌、制冷剂R125、磷酸一铵、MDI、赖氨酸、苏氨酸等库存水平较低

产业链	产品	2024年11月8日		产业链	产品	2024年11月8日	
		行业总库存(万吨)	库存历史分位			行业总库存(万吨)	库存历史分位
氯碱	电石	4.545	96.0%	聚氨酯	纯MDI	6.800	6.8%
	液碱	19.190	40.6%		聚合MDI	7.450	7.2%
	片碱	6.005	19.6%		TDI	1.340	89.9%
	PVC糊树脂	1.400	61.5%		苯胺	0.610	18.0%
	氯化苯	0.176	67.3%		BDO	1.460	68.1%
	环氧氯丙烷	1.103	86.5%		PTMEG	2.497	94.9%
化纤	三氯氢硅	0.137	20.2%		己二酸	1.630	79.7%
	聚酯切片	8.739	16.5%		DMF	1.910	88.8%
	聚酯瓶片	20.332	81.3%		异丁醛	0.296	6.6%
	涤纶长丝	128.233	10.9%		间苯二甲酸	0.708	48.6%
	涤纶工业丝	15.320	53.6%	聚酰胺	0.772	35.2%	
	涤纶短纤	42.207	93.3%	环氧丙烷	2.125	75.9%	
	粘胶短纤	7.535	1.6%	纯苯	11.300	52.8%	
	氨纶	15.296	94.8%	甲苯	5.460	47.0%	
	腈纶	0.522	29.4%	苯乙烯	24.370	48.2%	
	PX	20.850	68.1%	丁二烯	3.289	50.8%	
	PTA	91.900	84.3%	异丁烯	0.089	79.6%	
	丙烯腈	0.441	5.6%	MIBK	0.072	45.2%	
	己内酰胺	2.808	19.0%	双酚A	2.310	73.2%	
	煤制MEG	0.445	23.4%	MMA	1.280	94.8%	
氟化工	萤石	8.609	5.6%	环氧树脂	1.112	66.5%	
	氢氟酸	1.640	38.6%	酚醛树脂	1.360	33.3%	
	制冷剂R22	0.371	22.3%	乙醇	3.265	14.1%	
	制冷剂R134a	0.275	23.1%	辛醇	0.586	10.2%	
	制冷剂R125	0.240	5.2%	丙烯酸	0.702	94.0%	
	制冷剂R32	0.393	39.8%	甲基丙烯酸	0.047	96.0%	
	PTFE	0.134	11.2%	甲醇	164.990	97.2%	
	PVDF	0.395	76.1%	甲醛	5.988	66.1%	
	尿素	153.820	99.2%	二甲醚	1.140	91.2%	
	氯化铵	53.200	87.8%	多聚甲醛	0.358	92.8%	
农药化肥	磷酸一铵	12.200	5.2%	乌洛托品	0.133	74.5%	
	工业级磷酸	0.462	38.8%	季戊四醇	0.004	0.0%	
	磷酸二铵	24.600	40.2%	醋酸	14.864	79.8%	
	氯化钾	371.400	72.1%	PVA	4.250	5.3%	
	复合肥	66.800	20.0%	碳酸二甲酯	2.940	79.7%	
	黄磷	3.024	92.8%	钛白粉	56.588	99.6%	
	热法磷酸	2.147	96.4%	有机硅中间体	4.500	64.1%	
	三聚磷酸钠	0.814	41.4%	纯碱	158.500	97.2%	
	六偏磷酸钠	0.291	26.7%	硫酸	97.556	56.2%	
	磷酸氢钙	0.900	4.4%	硝酸	0.825	30.3%	
	磷酸二氢钙	0.900	16.2%	氯化亚砷	0.465	62.1%	
	草甘膦	6.010	73.3%	甘油	0.432	7.7%	
	草铵膦	0.870	99.6%	蛋氨酸	0.460	23.4%	
	甘氨酸	0.967	57.0%	苏氨酸	0.410	2.0%	
	百草枯	0.144	58.6%	赖氨酸	0.960	2.8%	
	毒死蜱	0.017	24.7%				
	代森锰锌	0.012	1.5%				
	百菌清	0.010	0.0%				
	橡胶塑料	兰炭	18.042	72.1%			
		炭黑	37.280	37.5%			
聚乙烯		34.409	7.6%				
聚丙烯粒料		53.514	10.5%				
聚丙烯粉料		2.555	70.9%				
PS		1.427	95.1%				
ABS		9.618	73.6%				
EVA		1.789	46.8%				
PC		2.900	95.2%				
PA66		0.278	98.3%				
POM		0.252	20.7%				
PMMA		0.558	27.9%				
BOPP		10.474	72.7%				
BOPET		5.309	72.3%				
PBAT		1.214	97.5%				
顺丁橡胶		1.385	61.1%				
SBS	2.700	50.8%					
丁基橡胶	0.198	16.3%					
乙丙橡胶	0.159	13.3%					
丁腈橡胶	0.158	17.8%					

数据来源：百川盈孚、开源证券研究所（注：氯化铵、兰炭、茂金属、PMMA、聚酰胺、甲基丙烯酸库存数据自2022年起，磷酸二氢钙、氯化亚砷库存数据自2023年起，湿法磷酸、异丁烯库存数据自2024年起，其余品种库存数据自2020年起。均为周度数据。）

1.2.2、产品价格：维生素 A、E 新询盘单增多，赖氨酸、苏氨酸价格上行

(一) 维生素：本周（11月4日-11月8日）VA、VE 市场新询盘单增多，价格上涨明显。

(1) 维生素 A：据百川盈孚数据，本周 VA 市场成交增多，价格上涨。11月4日，巴斯夫不可抗力之后第二批维生素 A 的分配方案已经出炉，其中中国 VA（50 万 IU/g）饲料级的单价不低于 172 元/千克，分配量约在 120-130 吨；11月6日新和成对国内饲料级 VA（500 万 IU/g）的价格提高 30%。经销商市场价格上涨，涨幅约在 15-20 元/公斤，目前主流成交价在 150-155 元/公斤，部分高位在 160-170 元/公斤，部分低位在 140-150 元/公斤左右，总体价格区间表现较为宽泛，但市场低价不断趋高运行，且随着市场库存货源不断消化，目前总体市场库存水平并不高。本周 VE 市场交投尚可，行情上涨。

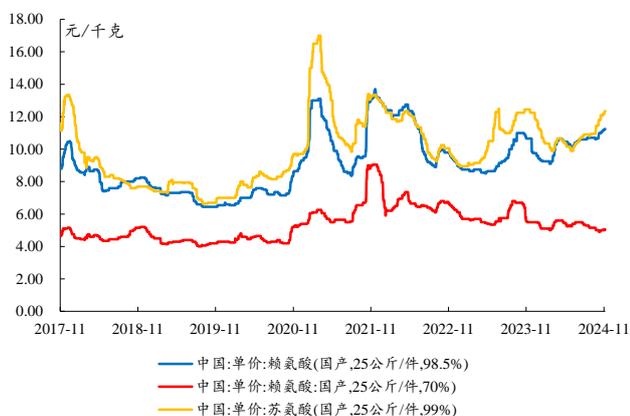
(2) 维生素 E：据百川盈孚数据，本周 VE 市场交投尚可，行情上涨。11月4日，巴斯夫不可抗力之后第二批维生素 E 的分配方案已经出炉，其中中国 VE50% 饲料级的单价不低于 145 元/KG，分配量约在 100 吨左右。新和成计划对山东维生素 E 工厂进行停产检修，2025 年 1 月 20 日为期 3-4 周。经销商市场交投尚可，行情上涨，涨幅约在 5-10 元/公斤左右，目前市场主流成交价在 135-140 元/公斤，低价出货意愿不断减少，部分报价抬高至 140-145 元/公斤左右。

(二) 氨基酸：本周（11月4日-11月8日）市场现货供应偏紧，赖氨酸、苏氨酸稳中偏强运行。

(1) 赖氨酸：据中国饲料行业信息网报道，本周 98%赖氨酸参考报价区间 11-11.4 元/公斤，70%赖氨酸参考报价区间 4.9-5.35 元/公斤。近期因出口签单较好，厂家持续挺价，10月部分厂家 98%赖氨酸上调 100-300 元/吨。11月6日伊品生物 98%赖氨酸报价提至 11.7 元/公斤，70%赖氨酸报价提至 4.85 元/公斤。市场现货供应偏紧，稳中偏强运行。

(2) 苏氨酸：据中国饲料行业信息网报道，依据不同品牌不同货量，苏氨酸市场报价 11.9-12.4 元/公斤。近日厂家提价不断，10月上旬部分厂家报价 12.2-12.5 元/公斤，10月25日象屿生物苏氨酸提价至 12.9 元/公斤，11月6日伊品苏氨酸提价至 13.2 元/公斤。市场稳中偏强运行。

图6：本周赖氨酸 98%、赖氨酸 70%、苏氨酸价格上涨



数据来源：Wind、博亚和讯、开源证券研究所

图7：本周维生素 A、维生素 E 价格上涨



数据来源：Wind、博亚和讯、开源证券研究所

表1: 2024Q4 以来, 98%赖氨酸、苏氨酸价格环比上涨, 蛋氨酸价格走势偏弱

单价 (元/千克)	玉米	豆粕	赖氨酸(国 产,98.5%)	赖氨酸(国 产,70%)	苏氨酸(国 产,99%)	固体 蛋氨酸	液体 蛋氨酸	蛋氨酸(进 口,88%)	蛋氨酸 (进口 L 型,99%)	蛋氨酸(国 产,99%)	缬氨酸(国 产,99%)	色氨酸(进 口,99%)	色氨酸(国 产,99%)	精氨酸(国 产,99%)
2016A	1,913	3,075	9.2	5.6	10.8	28.5	22.8	22.8	28.2	27.9	49.4	59.7	57.7	54.8
2017A	1,711	3,027	9.2	5.3	10.9	22.4	18.4	18.5	22.3	22.1	44.4	84.3	81.6	67.9
2018A	1,882	3,211	8.2	4.7	8.7	19.6	15.4	15.4	19.5	19.1	34.8	77.2	74.0	63.0
2019A	1,934	2,904	7.0	4.3	7.4	18.6	15.1	15.1	18.9	18.0	23.6	52.1	49.6	54.0
2020A	2,220	3,033	7.5	4.6	8.4	20.1	16.3	16.2	20.2	19.5	25.6	56.4	54.7	48.2
2021A	2,833	3,637	11.0	6.5	12.7	20.7	16.8	16.6	20.7	20.0	22.8	63.1	61.1	51.2
2022A	2,844	4,595	10.8	6.5	10.9	20.7	16.2	16.2	20.7	20.3	23.1	56.6	55.8	49.0
2023A	2,821	4,353	9.4	5.8	10.8	18.9	14.8	14.2	18.9	18.4	22.8	68.6	67.6	41.2
2024A	2,417	3,331	10.2	5.3	10.6	21.7	16.2	16.2	21.6	21.3	14.5	67.1	66.1	35.4
2024Q1	2,458	3,531	9.5	5.2	10.4	22.2	16.5	16.5	22.2	21.8	15.5	77.0	76.0	37.0
2024Q2	2,433	3,420	10.4	5.4	10.3	22.0	16.2	16.2	22.0	21.6	14.9	66.1	65.1	37.5
2024Q3	2,401	3,096	10.6	5.3	10.9	21.0	15.9	15.9	21.0	20.7	13.7	60.9	59.9	32.8
2024Q4	2,246	3,092	11.0	5.0	11.9	20.4	15.5	15.5	20.4	20.1	12.6	55.9	54.9	30.2
2024-11-07	2,236	3,176	11.3	5.1	12.4	20.3	15.5	15.5	20.3	20.0	12.7	54.5	53.5	30.0
较年初涨跌	-12.9%	-20.1%	19.0%	-7.3%	9.3%	-7.3%	-7.5%	-7.5%	-7.3%	-6.6%	-24.2%	-29.9%	-30.7%	-18.9%
同比	-16.9%	-26.9%	5.6%	-9.0%	-0.8%	-6.7%	-8.0%	12.4%	-6.7%	-6.1%	-26.4%	-23.8%	-24.1%	-21.1%
历史分位	51.8%	25.1%	87.5%	34.9%	83.8%	45.5%	28.3%	31.2%	44.8%	47.0%	0.1%	26.8%	30.1%	0.0%

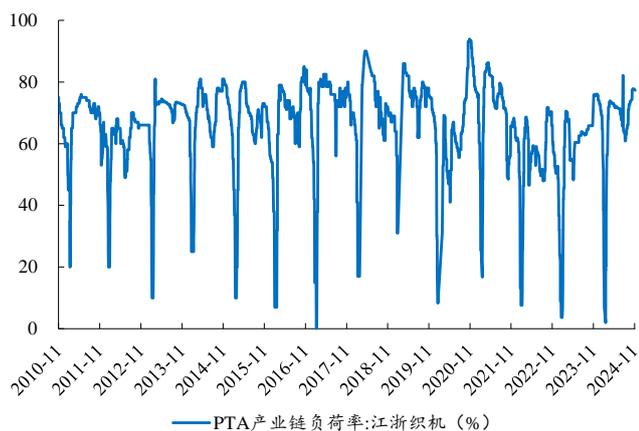
数据来源: Wind、博亚和讯、百川盈孚、开源证券研究所(注: 2024Q4 的数据区间为 2024 年 10 月 1 日-11 月 7 日; 2024A 的数据区间为 2024 年 1 月 1 日-11 月 7 日; 玉米、豆粕单价的单位为“元/吨”, 氨基酸产品单价的单位为“元/千克”)

1.3、本周重点产品跟踪: 化纤产品价格相对平稳, 尿素价格止跌反弹

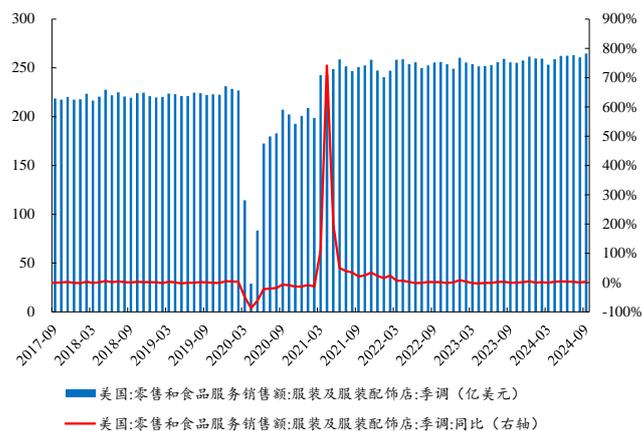
1.3.1、化纤: 粘胶短纤、氨纶市场平稳运行

江浙织机开工率小幅下跌。据 Wind 数据, 截至 11 月 6 日, 聚酯产业链江浙织机负荷率为 77.26%, 较 10 月 30 日下跌 0.34pct。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+3.5%。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8: 截至11月6日, 江浙织机负荷率77.26%


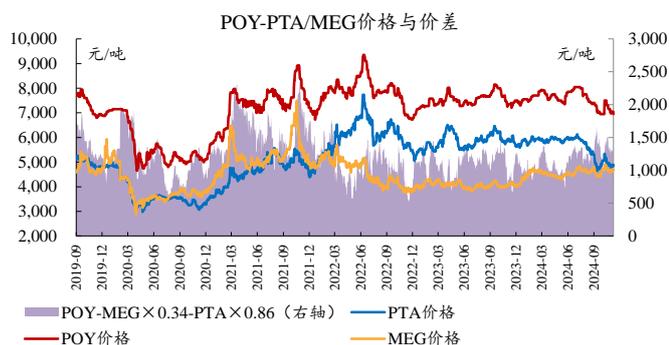
数据来源: Wind、开源证券研究所

图9: 9月美国服装及服装配饰店销售额同比增长3.5%


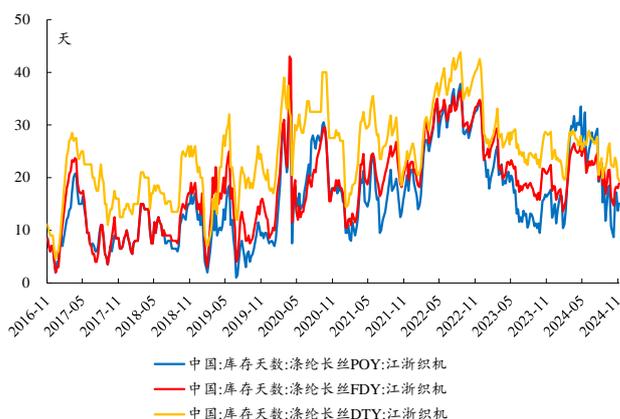
数据来源: Wind、开源证券研究所

涤纶长丝: 本周(11月4日-11月8日)涤纶长丝价格涨后维稳。据Wind数据,截至11月7日,涤纶长丝POY、DTY、DFY库存天数分别为15.10、18.90、19.40天,较10月31日分别+1.40、+0.90、-0.50天。据百川盈孚数据,截至11月7日,涤纶长丝POY市场均价为7050元/吨,较上周(10月28日-11月1日,下同)均价下跌21.43元/吨;FDY市场均价为7600元/吨,较上周均价下跌21.43元/吨;DTY市场均价为8600元/吨,较上周均价下跌21.43元/吨。周初国际油价上涨,PTA市场随之上行,成本面有所支撑,长丝企业多结束优惠出货模式并上调部分品种报价,市场重心小幅上探,下游用户多于前期长丝促销时完成补货,刚需拿货为主,长丝市场成交数量回落至低位,整体重心仍旧以稳为主,局部成交已有松动迹象,下游客户低价刚需购进操作为主,场内产销数据维持低位。

【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份。

图10: 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11: 本周涤纶长丝POY库存天数小幅增加


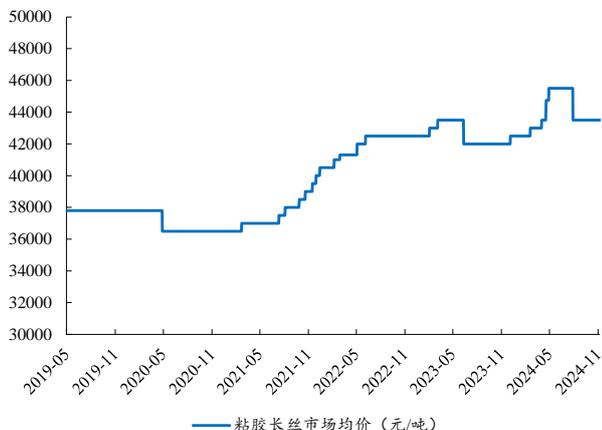
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

粘胶长丝: 本周(11月4日-11月8日)粘胶长丝市场延续平稳走势。据百川盈孚数据,11月8日,粘胶长丝市场均价为43500元/吨,较上一个工作日价格持平。下游市场订单跟进有限,终端需求暂无明显变化,粘胶长丝市场交投氛围一般,

场内库存水平不高，厂家出货压力不大，市场观望情绪较浓，粘胶长丝价格变化并不显著。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12：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13：本周粘胶长丝行业开工率基本稳定

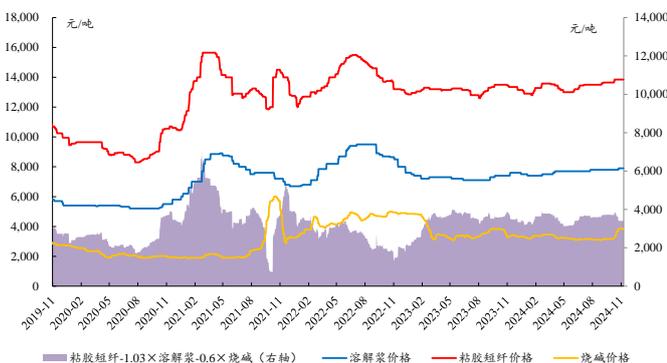


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

粘胶短纤：本周（11月4日-11月8日）粘胶短纤市场延续平稳走势。据百川盈孚数据，截至11月7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高位盘整，辅料液碱市场与硫酸市场价格延续涨势，粘胶短纤成本端市场价格窄幅上涨；供需端来看，粘胶短纤行业装置开工率仍处高位，场内部分型号货源依旧偏紧，各粘胶短纤厂家暂无库存压力，供应端支撑尚存；终端市场需求表现偏淡，下游纱厂多持观望态度，按需少量补货，需求端利好支撑难寻。

【推荐标的】三友化工。

图14：本周粘胶短纤价差小幅扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图15：本周粘胶短纤库存小幅增加



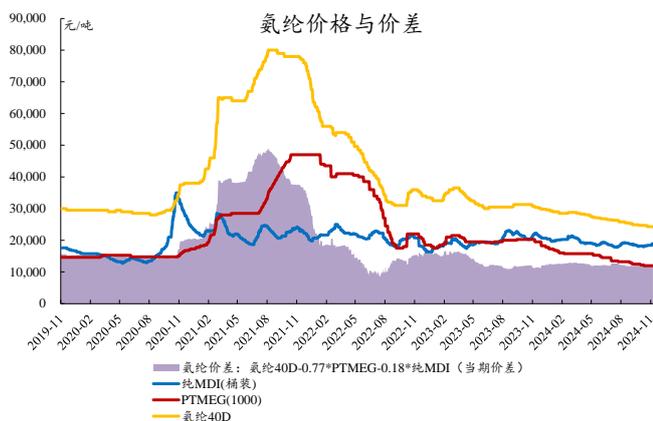
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

氨纶：本周（11月4日-11月8日）国内氨纶市场基本稳定。据百川盈孚数据，截至11月7日，国内氨纶40D市场均价24300元/吨，较上周市场均价持平。主原

料 PTMEG 市场价格稳定，辅原料纯 MDI 市场价格宽幅上涨，成本面支撑偏强；氨纶场内供应量有所缩减，多数工厂对外报盘持稳，个别工厂对外报盘下调，下游用户随用随采为主，市场成交多以刚需，市场实单成交灵活商谈为主，量大订单成交重心逐渐靠近低价货源，市场价格区间暂无明显变化。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。

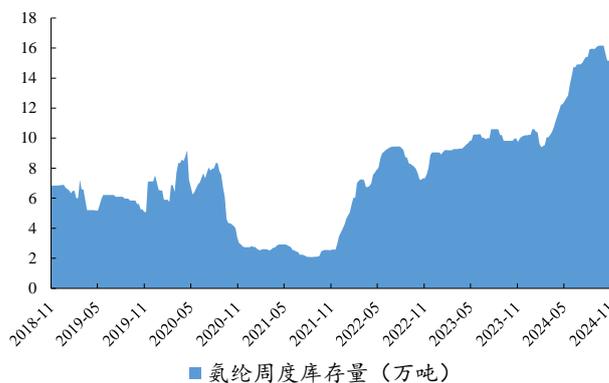
【推荐标的】华峰化学；【受益标的】新乡化纤等。

图16：本周氨纶价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图17：本周氨纶库存小幅下跌

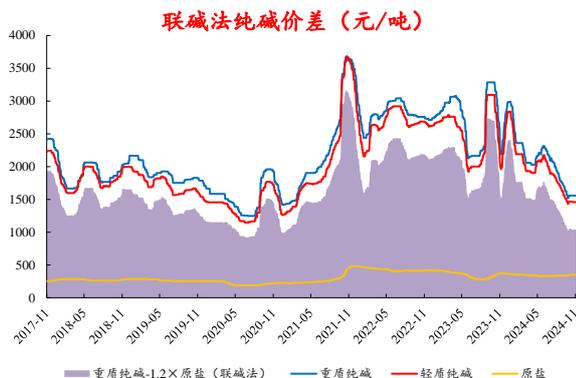


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

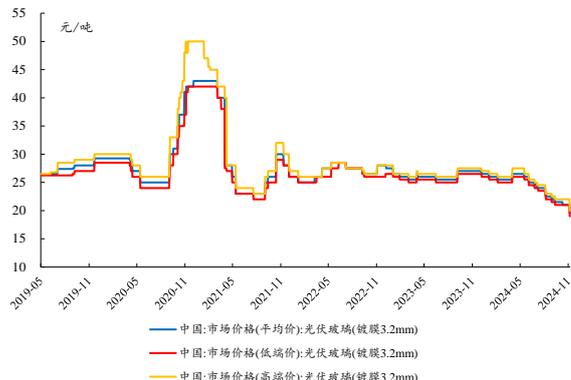
1.3.2、纯碱：行业供应小幅下降，产品价格基本稳定

本周(11月4日-11月8日)国内纯碱市场价格基本稳定。根据百川盈孚数据，截止11月7日，轻质纯碱市场均价为1458元/吨，较上周价格持平；重质纯碱市场均价为1560元/吨，较上周价格持平。周内纯碱市场运行平稳，市场成交多以议价为主，其中河北，天津，山东地区厂家报价略有调整，其轻碱报盘价格上涨，其他区域碱厂报盘稳定，暂未有明显变动。供应端来看，行业内周度产量仍略有下滑，部分厂家进行装置检修或轮检，另有青海个别碱厂因原料及设备原因限产运行，其余部分碱厂维持前期减量运行状态，西南个别装置少量提产，整体看来，本周行业内总供应量呈下降趋势。

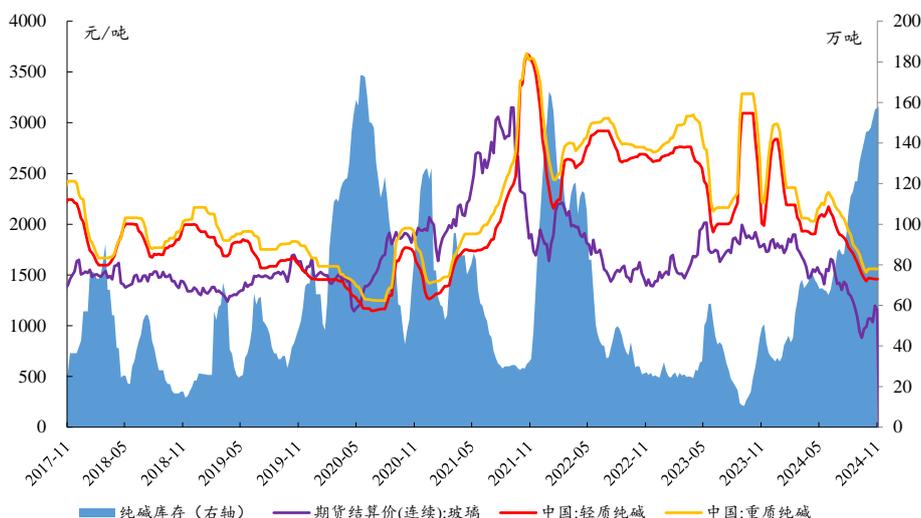
【推荐标的】远兴能源、三友化工等。【受益标的】中盐化工等。

图18: 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19: 本周光伏玻璃市场均价下跌


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图20: 本周纯碱库存增加、价格基本稳定, 玻璃价格下跌


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.3.3、化肥: 国内尿素价格上行, 磷矿石市场行情暂稳, 氯化钾市场挺价

尿素: 本周(11月4日-11月8日)尿素价格止跌窄幅反弹。据百川盈孚数据, 截至11月7日, 尿素市场均价为1854元/吨, 较上周上涨2元/吨, 涨幅0.11%。山东及两河中小颗粒主流成交价在1760-1800元/吨, 较上周上涨0-70元/吨。本周初尿素工厂新单随行就市, 市场交投氛围平平; 周中尿素期货上涨, 提振现货市场信心, 部分工厂低价成交随之增加, 企业待发订单得到补充, 出厂报价顺势上调。目前企业在待发订单的支撑下报价多坚挺运行。

磷矿石: 本周(11月4日-11月8日)磷矿石市场价格稳定。据百川盈孚数据, 截至11月7日, 30%品位磷矿石市场均价1018元/吨, 28%品位磷矿石市场均价949元/吨, 25%品位磷矿石市场均价785元/吨, 与上周同期价格持平。供应方面: 云南开采正常; 湖北地区安全检查, 短期影响范围有限; 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。湖北地区供给窄幅减量，部分磷肥工厂装置停车或减产。下游企业对磷矿保持刚需采购。

农业磷酸一铵：本周（11月4日-11月8日）磷酸一铵市场价格小幅下行。据百川盈孚数据，截至11月7日，磷酸一铵市场大稳小动，交投气氛一般，企业主发预收；目前磷酸一铵55%粉状市场均价为3059元/吨，较上周同期价格窄幅下行，主因本月初市场均价参考省份产量权重占比调整，但各省份主流价格稳定。

工业级磷酸一铵：本周（11月4日-11月8日）工业磷酸一铵价格平稳。据百川盈孚数据，截至11月7日，国内73%工业级磷酸一铵市场均价为5592元/吨，与上周同期价格持平。合成氨、硫酸价格小幅探涨，磷矿石维稳运行，成本面支撑力度尚可，提振工铵企业稳价挺价情绪。新能源行业开工维持五成，对工业级磷酸一铵按需采买；新疆市场询单意愿较浓，实际新单少量成交。主流工铵企业预收尚可，待发维持至11月中下旬，暂无出货压力，新单商谈多持稳中看涨心态。

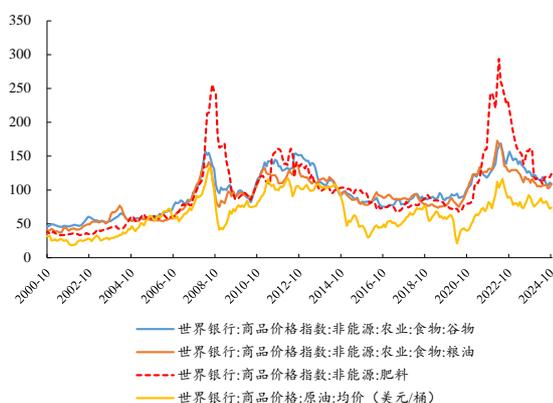
磷酸二铵：本周（11月4日-11月8日）二铵价格小幅下跌。据百川盈孚数据，截至11月7日，64%含量二铵市场均价3643元/吨，较上周同期均价下降0.22%。本周企业继续积极发运出口订单，同时提前向东北地区发运一定货源，但仍未出台正式冬储价格。

钾肥：本周（11月4日-11月8日）氯化钾市场挺价。据百川盈孚数据，截至11月7日，氯化钾市场均价为2406元/吨，较上周四（10月31日）下跌36元/吨，跌幅1.47%。国产钾方面，青海地区主流工厂氯化钾11月60%粉、晶到站价格为2380元/吨，具体成交需据交易双方协定。进口钾方面，港口62%俄白钾粉、晶报价2480-2500元/吨，60%老挝白钾主流报价2350-2380元/吨，60%俄红粉报价在2320-2350元/吨，边贸满洲里口岸报价在2300-2330元/吨；具体实单可议。

【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）。

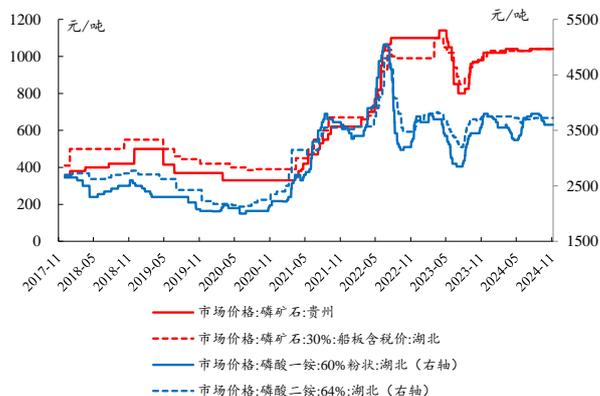
【受益标的】磷铵（云天化、川恒股份、新洋丰、川发龙蟒等）、钾肥（东方铁塔、盐湖股份、藏格矿业等）。

图21：2024年10月，粮油、肥料价格指数环比上涨

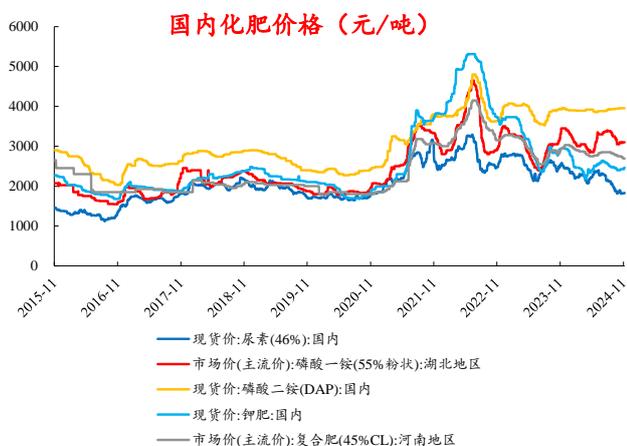


数据来源：Wind、开源证券研究所

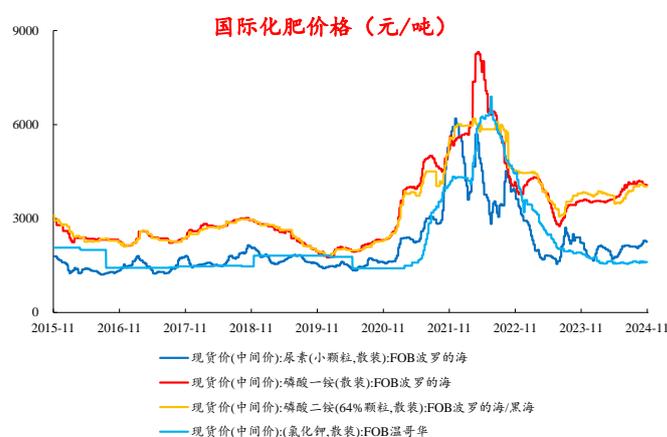
图22：本周磷矿石价格基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23：本周国内尿素价格上行


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24：本周国际钾肥价格上行


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：美瑞科技 10 万吨 HDI 单体装置成功投产；生态环境部发布《全面实行排污许可制实施方案》；清原作物快如风®（氟草啶）全国上市等

【HDI】美瑞科技 HDI 单体装置成功投产。11 月 4 日，美瑞新材公告子公司美瑞科技（河南）投资建设的聚氨酯产业园一期项目于 2022 年四季度开工建设，项目建成后将实现年产 12 万吨特种异氰酸酯产能，包括 10 万吨 HDI（六亚甲基二异氰酸酯单体及其衍生品）、1.5 万吨 CHDI（1,4-环己烷二异氰酸酯）和 0.5 万吨 PPDI（对苯二异氰酸酯）。此外，PNA（对硝基苯胺）、PPDA（对苯二胺）和 CHDA（1,4-环己烷二胺）是 CHDI 和 PPDI 产线的中间产品，预留有外售产能。此前项目的 PPDI 装置及 PNA 装置已于 2024 年 10 月投产；经过近日的装置调试及投料试产，项目的 HDI 单体装置已产出合格 HDI 单体产品，产品性能指标达到预定目标，目前正在进一步推进后续工序的试运行。

随着 HDI 单体装置的投产，公司可实现聚氨酯新材料所需部分特种核心原料的自主供应，促进了上下游产业链联动，同时为进一步生产 HDI 衍生品奠定了基础。后续，公司将积极推进其他装置的开车工作，争取早日全面投产。

【环保】生态环境部发布《全面实行排污许可制实施方案》。11 月 3 日，生态环境部发布《全面实行排污许可制实施方案》（以下简称《实施方案》）。《实施方案》明确提出深化排污许可制度改革的重点任务，主要包括“四大板块”“十六方面”内容。

《实施方案》提出，到 2025 年，全面完成工业噪声、工业固体废物排污许可管理，基本完成海洋工程排污许可管理；制修订污染物排放量核算方法等一批排污许可技术规范；完成全国火电、钢铁、水泥等行业生态环境统计与排污许可融合。

到 2027 年，固定污染源排污许可制度体系更加完善，主要污染物排放量全部许可管控，落实以排污许可制为核心的固定污染源监管制度，排污许可“一证式”管理全面落实，固定污染源排污许可全要素、全联动、全周期管理基本实现，排污

许可制度效能有效发挥。

【农药】清原作物快如风®（氟草啶）全国上市。据世界农化网报道，11月5日，清原作物科学专利灭生性除草剂快如风®全国上市会在成都隆重举行，来自全国20多个省份的300余位战略合作伙伴以及行业媒体代表参加了本次发布会。作为清原自主创制专利化合物氟草啶的首个灭生性除草剂产品，清原亚太区总经理成城在致辞时表示：“我们希望以此次发布会为起点，将清原的创新优势传递到更广阔的区域，解决农民在杂草管理中的痛点和难点，推动新一代灭生性除草剂在整个西南、华南乃至全国市场的拓展”。

近年来，清原持续在农业科技创新和应用方面取得引人瞩目的成就，2024年9月，清原自主创制的专利化合物氟草啶正式获得农业农村部登记。这也是40年来，灭生性除草剂领域再次迎来具备突破性全新化合物上市。到2030年，清原管线中计划还有14+创新化合物输出，预计会有60+专利制剂产品进入中国市场，覆盖除草剂、杀虫剂、杀菌剂、杀线虫剂等产品类别，为农作物丰收增产提供有力保障。另外，清原含有耐氟草啶性状的种子产品也将面世。未来，清原将持续实现农药与种子相互协同，通过科技创新，为种植户提供更科学、更完善、更全面的种植解决方案，为中国乃至全球的粮食安全贡献力量。

2、化工价格行情：81种产品价格周度上涨、76种下跌

表2：本周分板块价格涨跌互现

板块	产品	11月8日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较年初涨跌幅
石油/天然气 化工	WTI	72	美元/桶	4.48%	-6.20%	1.76%
	布伦特	76	美元/桶	3.38%	-6.55%	-3.52%
	石脑油	7,037	元/吨	-0.18%	-5.16%	-9.86%
	液化天然气	4,540	元/吨	-3.65%	-9.90%	-22.54%
	液化气	4,739	元/吨	0.64%	-3.93%	-4.78%
	乙烯	7,344	元/吨	0.69%	1.21%	3.60%
	丙烯	6,940	元/吨	0.29%	0.51%	7.60%
	纯苯	7,220	元/吨	1.42%	-10.12%	0.04%
	苯酚	6,806	元/吨	0.00%	-4.49%	-9.90%
	甲苯	5,768	元/吨	-0.84%	-7.67%	-13.33%
	二甲苯	5,893	元/吨	0.27%	-7.33%	-16.89%
	苯乙烯	8,843	元/吨	0.36%	-3.87%	4.12%
聚酯/化纤	PX	6,864	元/吨	0.70%	-8.42%	-17.49%
	PTA	4,900	元/吨	1.14%	-7.55%	-17.51%
	MEG	4,698	元/吨	0.77%	-2.39%	6.94%
	聚酯切片	6,185	元/吨	0.32%	-7.20%	-8.91%

	涤纶 POY	6,950	元/吨	-1.42%	-7.33%	-7.95%
	涤纶 FDY	7,500	元/吨	-1.32%	-6.83%	-8.81%
	涤纶 DTY	8,550	元/吨	-0.58%	-4.47%	-4.47%
	涤纶短纤	7,140	元/吨	0.71%	-3.89%	-1.82%
	己内酰胺	10,625	元/吨	0.47%	-6.80%	-23.01%
	锦纶切片	15,220	元/吨	0.28%	-4.11%	-14.63%
	PA6	12,325	元/吨	0.82%	-8.02%	-17.14%
	PA66	18,114	元/吨	-0.08%	-1.25%	-12.84%
	丙烯腈	8,950	元/吨	0.56%	5.29%	-10.05%
	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%
煤化工	无烟煤	1,068	元/吨	-0.47%	-0.56%	-2.29%
	煤油	6,510	元/吨	0.77%	3.28%	-9.18%
	甲醇	2,081	元/吨	0.43%	-3.25%	0.43%
	甲醛	1,100	元/吨	-0.72%	-1.43%	-3.08%
	醋酸	2,559	元/吨	-4.23%	-12.75%	-12.63%
	DMF	4,083	元/吨	-2.79%	-6.84%	-17.23%
	正丁醇	7,312	元/吨	5.68%	3.75%	-14.49%
	异丁醇	8,500	元/吨	1.19%	-0.58%	-3.95%
	己二酸	8,333	元/吨	0.00%	0.00%	-11.19%
	氟化工	萤石 97 湿粉	3,637	元/吨	1.73%	4.96%
冰晶石		6,450	元/吨	0.00%	0.00%	-0.77%
氟化铝		12,241	元/吨	4.43%	18.60%	32.79%
二氯甲烷		3,033	元/吨	5.86%	5.17%	21.76%
三氯乙烯		3,403	元/吨	0.00%	-3.82%	-36.98%
R22		32,000	元/吨	3.23%	6.67%	64.10%
R134a		38,000	元/吨	5.56%	13.43%	35.71%
R125		37,500	元/吨	5.63%	11.94%	35.14%
R410a		37,500	元/吨	2.74%	2.74%	66.67%
化肥	磷矿石	1,018	元/吨	0.00%	0.00%	1.09%
	黄磷	23,538	元/吨	-1.05%	3.30%	4.78%
	磷酸	6,900	元/吨	0.00%	1.47%	1.23%
	磷酸氢钙	2,768	元/吨	-0.86%	6.58%	22.48%
	磷酸一铵	3,059	元/吨	-1.07%	-0.71%	-8.14%

	磷酸二铵	3,643	元/吨	-0.22%	-0.22%	-1.06%
	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	2,705	元/吨	1.50%	2.93%	-21.04%
	尿素	1,852	元/吨	0.27%	-2.78%	-19.09%
	三聚氰胺	5,867	元/吨	-0.85%	0.10%	-16.85%
	氯化铵	390	元/吨	-1.27%	-12.36%	-37.20%
	氯化钾	2,406	元/吨	0.17%	0.21%	-13.42%
	硫酸钾	3,199	元/吨	0.28%	2.66%	-10.22%
	氯基复合肥	2,324	元/吨	0.00%	-2.35%	-14.37%
	硫基复合肥	2,715	元/吨	0.00%	-2.86%	-10.57%
	液氯	235	元/吨	158.24%	209.21%	45.96%
	原盐	349	元/吨	-0.29%	0.58%	-1.69%
	盐酸	183	元/吨	-2.14%	1.67%	-17.19%
	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	0.00%	16.09%	23.93%
	固体烧碱	3,730	元/吨	-0.96%	20.01%	18.41%
	电石	2,988	元/吨	0.00%	-3.68%	-8.12%
	盐酸	183	元/吨	-2.14%	1.67%	-17.19%
	电石法 PVC	5,094	元/吨	-0.25%	-3.71%	-6.00%
	苯胺	9,625	元/吨	3.22%	-5.87%	-13.19%
	TDI	13,000	元/吨	0.00%	1.96%	-21.57%
	聚合 MDI	18,400	元/吨	0.82%	0.55%	19.48%
	纯 MDI	19,000	元/吨	2.70%	6.74%	-5.00%
	BDO	8,550	元/吨	0.59%	18.75%	-8.88%
聚氨酯	DMF	4,083	元/吨	-2.79%	-6.84%	-17.23%
	己二酸	8,333	元/吨	0.00%	0.00%	-11.19%
	环己酮	8,633	元/吨	-3.00%	-11.61%	-10.84%
	环氧丙烷	8,685	元/吨	0.70%	2.66%	-5.37%
	软泡聚醚	8,732	元/吨	0.48%	1.16%	-5.42%
	硬泡聚醚	8,400	元/吨	0.00%	-0.59%	-8.20%
	纯吡啶	21,500	元/吨	-3.15%	-4.44%	-8.51%
农药	百草枯	12,250	元/吨	0.00%	0.00%	-12.50%

	草甘膦	24,701	元/吨	-0.40%	-1.52%	-4.28%
	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	0.00%	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%
精细化工	钛精矿	2,080	元/吨	-1.19%	-4.37%	3.33%
	钛白粉（锐钛型）	13,300	元/吨	-0.75%	-2.56%	-4.32%
	钛白粉（金红石型）	14,500	元/吨	-1.36%	-3.97%	-9.94%
	二甲醚	3,771	元/吨	0.00%	-1.57%	-4.80%
	甲醛	1,100	元/吨	-0.72%	-1.43%	-3.08%
	煤焦油	3,686	元/吨	-2.85%	-4.53%	-8.78%
	电池级碳酸锂	75,000	元/吨	1.35%	-2.60%	-22.68%
	工业级碳酸锂	71,000	元/吨	0.92%	-4.38%	-21.98%
	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%
合成树脂	丙烯酸	6,650	元/吨	0.76%	3.50%	9.92%
	丙烯酸甲酯	9,750	元/吨	0.00%	5.41%	0.00%
	丙烯酸丁酯	8,700	元/吨	1.16%	0.58%	-6.95%
	丙烯酸异辛酯	10,700	元/吨	-0.93%	-4.04%	-24.38%
	环氧氯丙烷	8,900	元/吨	1.14%	0.00%	6.59%
	苯酚	7,643	元/吨	1.64%	-11.53%	2.54%
	丙酮	5,795	元/吨	-1.86%	-0.72%	-22.82%
	双酚 A	9,023	元/吨	0.08%	-6.09%	-4.12%
通用树脂	聚乙烯	8,451	元/吨	0.69%	0.38%	2.90%
	聚丙烯粒料	7,506	元/吨	-0.31%	-1.75%	-0.05%
	电石法 PVC	5,094	元/吨	-0.25%	-3.71%	-6.00%
	乙烯法 PVC	5,592	元/吨	-0.80%	-3.72%	-5.68%
	ABS	11,530	元/吨	-0.47%	-0.84%	13.38%
橡胶	丁二烯	11,100	元/吨	-5.73%	-17.16%	25.78%
	天然橡胶	17,692	元/吨	4.38%	-1.34%	30.97%
	丁苯橡胶	15,755	元/吨	-1.41%	-6.22%	26.55%

	顺丁橡胶	14,875	元/吨	-2.01%	-11.19%	17.71%	
	丁腈橡胶	16,950	元/吨	-1.45%	-1.17%	10.60%	
	乙丙橡胶	24,360	元/吨	0.00%	0.33%	9.24%	
维生素	维生素 VA	158	元/千克	8.97%	-16.84%	128.99%	
	维生素 B1	200	元/千克	0.00%	0.00%	44.93%	
	维生素 B2	89	元/千克	-1.11%	-2.20%	-4.30%	
	维生素 B6	162	元/千克	1.25%	3.18%	15.71%	
	维生素 VE	138	元/千克	4.55%	7.81%	137.93%	
	维生素 K3	90	元/千克	0.00%	-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	0.00%	-2.42%	-6.48%
		98.5%赖氨酸	11	元/千克	0.90%	4.21%	16.75%
硅	金属硅	12,047	元/吨	0.48%	1.92%	-22.46%	
	有机硅 DMC	12,900	元/吨	-1.53%	-7.86%	-9.15%	

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、维生素 VA 等领涨

近 7 日我们跟踪的 226 种化工产品中，有 81 种产品价格较上周上涨，有 76 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：液氯、维生素 VA、四氯乙烯、二氯甲烷、正丁醇、R125、R134a、维生素 VE、WTI、氟化铝；7 日跌幅前十名的产品是：炭黑油、丁二烯、醋酸、液化天然气、纯吡啶、页岩油、环己酮、煤焦油、DMF、SBS。

表3：化工产品价格 7 日涨幅前十：液氯、维生素 VA 等领涨

涨幅排名	价格名称	11月8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	235	元/吨	158.24%	209.21%	45.96%
2	维生素 VA	158	元/千克	8.97%	-16.84%	128.99%
3	四氯乙烯	4,647	元/吨	7.67%	8.09%	10.64%
4	二氯甲烷	3,033	元/吨	5.86%	5.17%	21.76%
5	正丁醇	7,312	元/吨	5.68%	3.75%	-14.49%
6	R125	37,500	元/吨	5.63%	11.94%	35.14%
7	R134a	38,000	元/吨	5.56%	13.43%	35.71%
8	维生素 VE	138	元/千克	4.55%	7.81%	137.93%
9	WTI	72	美元/桶	4.48%	-6.20%	1.76%
10	氟化铝	12,241	元/吨	4.43%	18.60%	32.79%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表4：化工产品价格7日跌幅前十：炭黑油、丁二烯等领跌

跌幅排名	价格名称	11月8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	炭黑油	3,950	元/吨	-8.14%	-4.24%	-10.73%
2	丁二烯	11,100	元/吨	-5.73%	-17.16%	25.78%
3	醋酸	2,559	元/吨	-4.23%	-12.75%	-12.63%
4	液化天然气	4,540	元/吨	-3.65%	-9.90%	-22.54%
5	纯吡啶	21,500	元/吨	-3.15%	-4.44%	-8.51%
6	页岩油	4,304	元/吨	-3.04%	-5.03%	-14.37%
7	环己酮	8,633	元/吨	-3.00%	-11.61%	-10.84%
8	煤焦油	3,686	元/吨	-2.85%	-4.53%	-8.78%
9	DMF	4,083	元/吨	-2.79%	-6.84%	-17.23%
10	SBS	14,995	元/吨	-2.25%	-3.30%	35.68%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表5：化工产品价格30日涨幅前十：液氯、固体烧碱等领涨

涨幅排名	价格名称	11月8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	235	元/吨	158.24%	209.21%	45.96%
2	固体烧碱	3,730	元/吨	-0.96%	20.01%	18.41%
3	BDO	8,550	元/吨	0.59%	18.75%	-8.88%
4	氟化铝	12,241	元/吨	4.43%	18.60%	32.79%
5	液体烧碱	1,046	元/吨	0.00%	16.09%	23.93%
6	维生素 VC	29	元/千克	0.00%	13.73%	34.88%
7	R134a	38,000	元/吨	5.56%	13.43%	35.71%
8	棉短绒	4,450	元/吨	2.89%	12.66%	-6.32%
9	R125	37,500	元/吨	5.63%	11.94%	35.14%
10	PBT	8,400	元/吨	0.00%	11.26%	-5.62%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表6：化工产品价格30日跌幅前十：维生素 K3、丁二烯等跌幅明显

跌幅排名	价格名称	11月8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 K3	90	元/千克	0.00%	-19.64%	25.00%
2	丁二烯	11,100	元/吨	-5.73%	-17.16%	25.78%
3	维生素 VA	158	元/千克	8.97%	-16.84%	128.99%
4	溶剂油	6,636	元/吨	-1.48%	-13.19%	-15.02%
5	醋酸	2,559	元/吨	-4.23%	-12.75%	-12.63%
6	氯化铵	390	元/吨	-1.27%	-12.36%	-37.20%
7	环己酮	8,633	元/吨	-3.00%	-11.61%	-10.84%
8	苯酚	7,643	元/吨	1.64%	-11.53%	2.54%
9	顺丁橡胶	14,875	元/吨	-2.01%	-11.19%	17.71%
10	DEG	4,780	元/吨	2.14%	-10.82%	-15.40%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

3、本周化工价差行情：30种价差周度上涨、37种下跌

3.1、本周价差涨跌排行：“PTA-0.655×PX”价差有所扩大，“环己酮-1.144×纯苯”价差跌幅明显

近7日我们跟踪的72种产品价差中，有30种价差较上周上涨，有37种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“PTA-0.655×PX”、“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“顺丁橡胶-丁二烯”、“合成氨-1.3×无烟煤”；7日跌幅前五名的价差是：“环己酮-1.144×纯苯”、“丁二烯-丁烷”、“丁二烯-石脑油”、“一铵价差”、“甲苯-石脑油”。

表7：化工产品价差本周涨幅前十：“PTA-0.655×PX”等领涨

涨幅排名	价差名称/公式	11月8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	PTA-0.655×PX	253	115	82.79%	-5.27%	3.31%
2	三聚磷酸钠-0.26×黄磷	370	77	26.48%	-51.88%	-73.91%
3	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨	-528	176	24.96%	44.93%	-1181.01%
4	顺丁橡胶-丁二烯	3,815	515	15.61%	28.80%	1.09%
5	合成氨-1.3×无烟煤	1,553	190	13.94%	5.93%	-12.70%
6	丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇	-2,818	370	11.61%	14.09%	27.41%
7	R134a-0.88×三氯乙烯-1.35×氢氟酸	22,565	1,956	9.49%	14.69%	102.77%
8	合成氨-887×0.03726×天然气	2,084	175	9.17%	1.94%	-23.22%
9	丁苯橡胶-0.75×丁二烯-0.25×苯乙烯	5,130	409	8.66%	26.76%	44.46%
10	ABS-0.19×丁二烯-0.54×苯乙烯-0.26×丙烯腈	2,442	171	7.54%	15.74%	90.77%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表8：化工产品价差本周跌幅前十：“环己酮-1.144×纯苯”等领跌

跌幅排名	价差名称/公式	11月8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	环己酮-1.144×纯苯	480	-179	-27.17%	-44.76%	-67.27%
2	丁二烯-丁烷	5,459	-1,164	-17.58%	-27.14%	72.34%
3	丁二烯-石脑油	4,996	-968	-16.23%	-28.68%	63.41%
4	一铵价差	400	-65	-13.95%	-17.26%	-48.89%
5	甲苯-石脑油	362	-58	-13.74%	-50.59%	-70.72%
6	POY-0.34×MEG-0.86×PTA	1,140	-164	-12.59%	-16.42%	12.29%
7	醋酸-0.545×甲醇	1,191	-149	-11.13%	-17.75%	-24.91%
8	DMF-1.06×甲醇	1,431	-158	-9.94%	-9.75%	-36.30%
9	聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷	1,065	-115	-9.75%	-17.63%	-29.38%
10	二甲醚-1.41×甲醇	100	-11	-9.54%	-18.72%	-17.41%

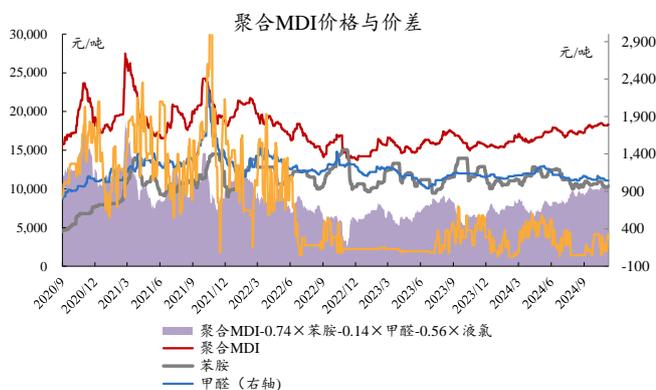
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2、重点价格与价差跟踪

3.2.1、石化产业链：聚合MDI 价差小幅收窄

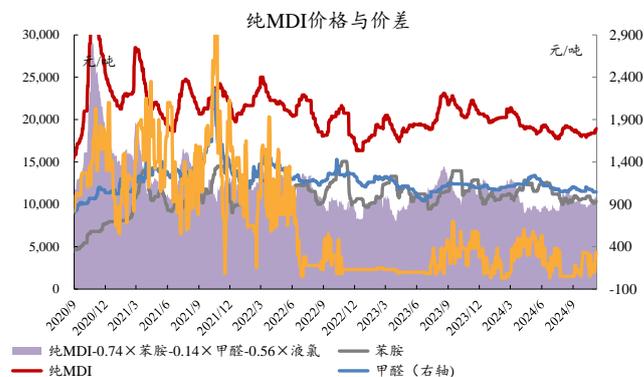
本周（11月4日-11月8日）聚合MDI 价差小幅收窄。

图25：本周聚合MDI 价差小幅收窄



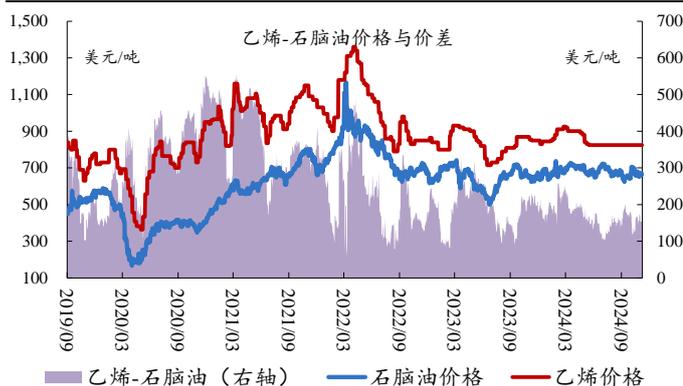
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26：本周纯MDI 价差小幅扩大



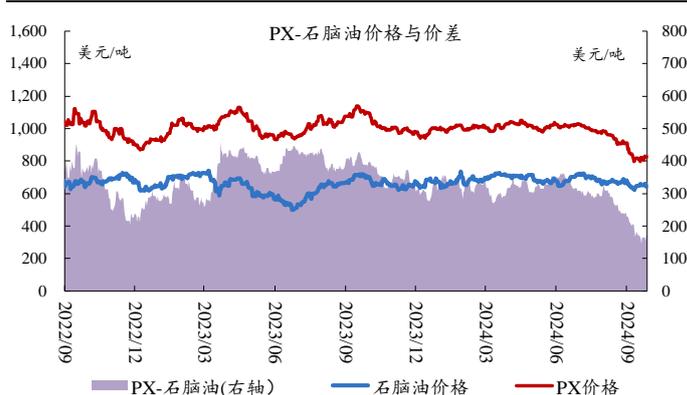
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27：本周乙烯-石脑油价差小幅收窄



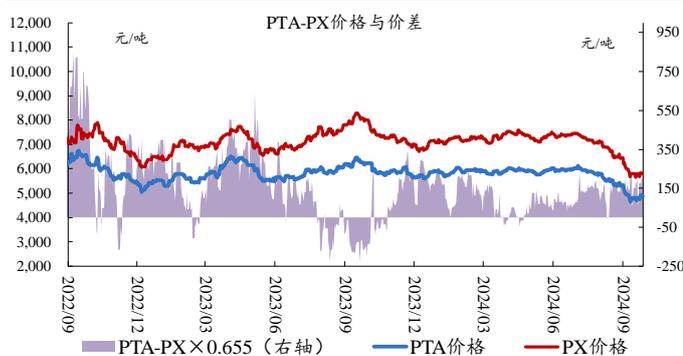
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28：本周PX-石脑油价差小幅收窄



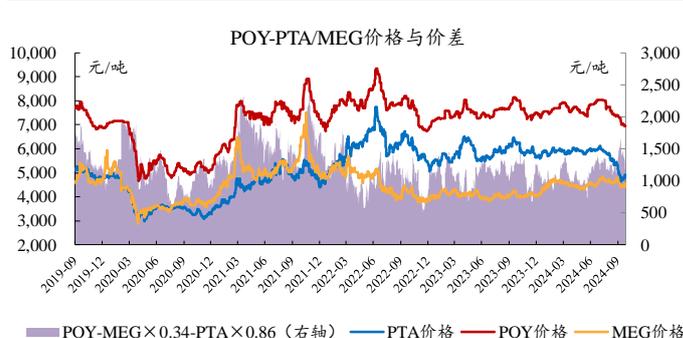
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29：本周PTA-PX 价差小幅扩大



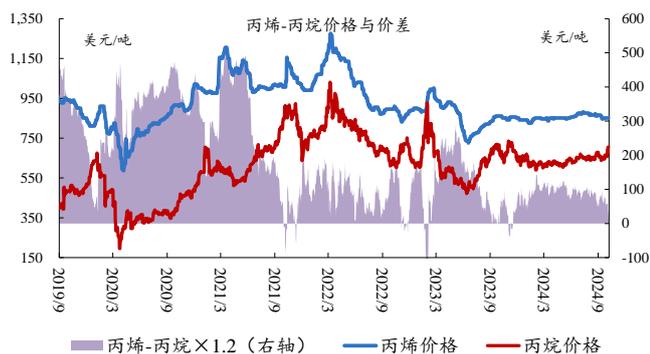
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：本周POY-PTA/MEG 价差小幅收窄



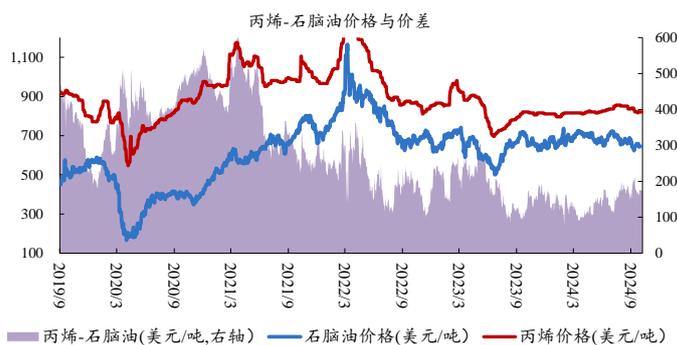
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31: 本周丙烯-丙烷价差小幅收窄



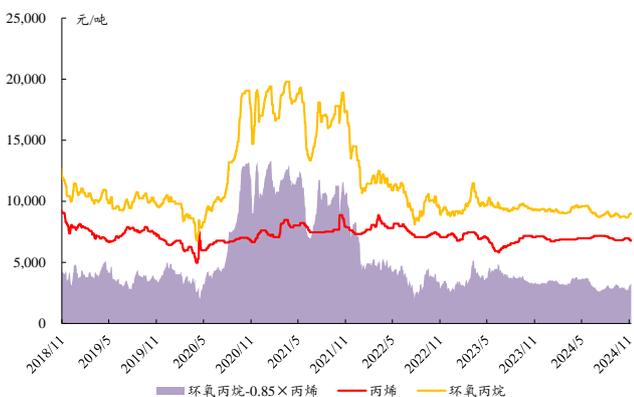
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32: 本周丙烯-石脑油价差小幅收窄



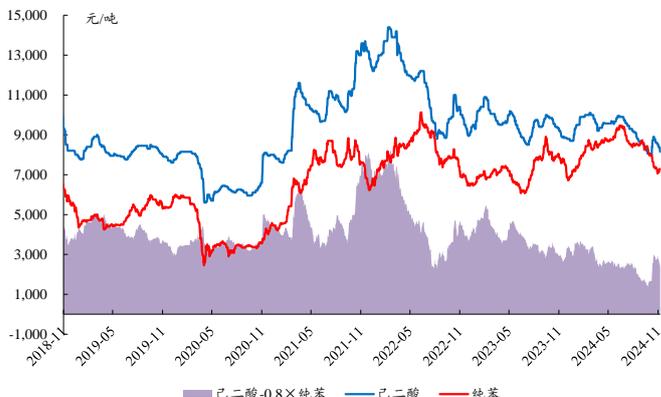
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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34: 本周己二酸价差收窄



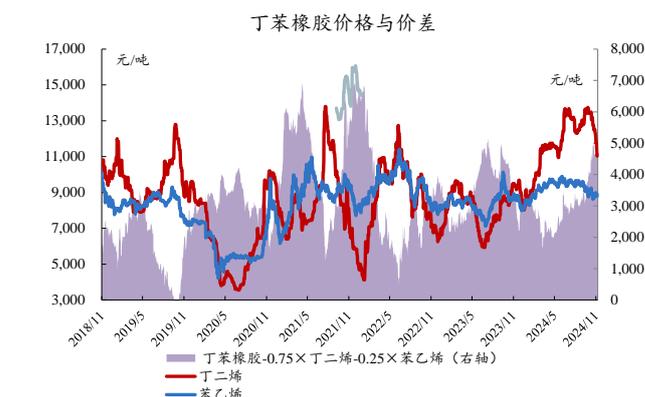
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35: 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36: 本周丁苯橡胶价差扩大

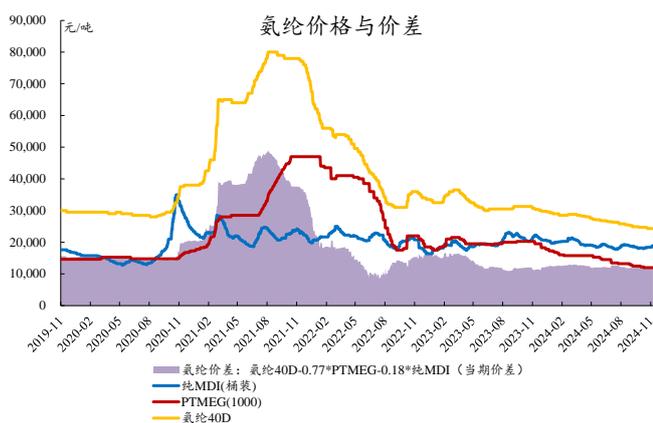


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.2、化纤产业链: 氨纶、涤纶长丝 POY 价差收窄

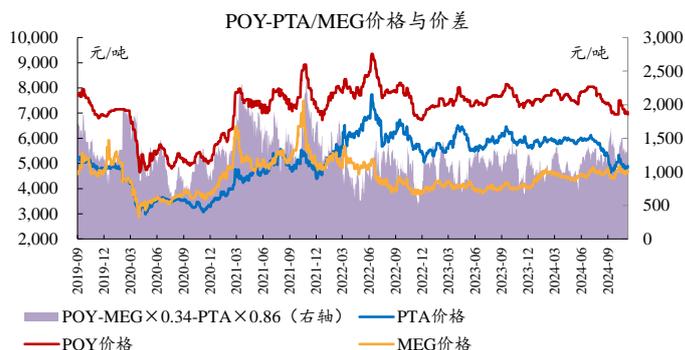
本周(11月4日-11月8日)氨纶价差收窄。

图37: 本周氨纶价差收窄



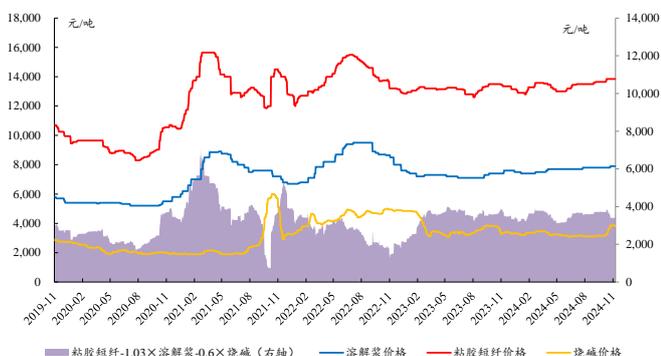
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38: 本周 POY-PTA/MEG 价差收窄



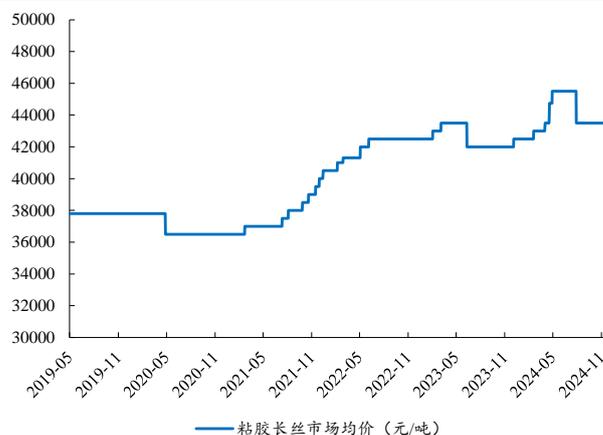
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39: 本周粘胶短纤价差小幅扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40: 本周粘胶长丝市场均价保持稳定

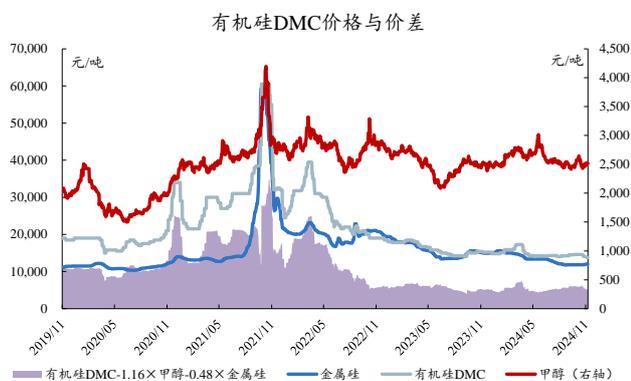


数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

3.2.3、煤化工、有机硅产业链: 本周有机硅 DMC 价差收窄

本周 (11 月 4 日-11 月 8 日) 有机硅 DMC 价差收窄。

图41: 本周有机硅 DMC 价差收窄



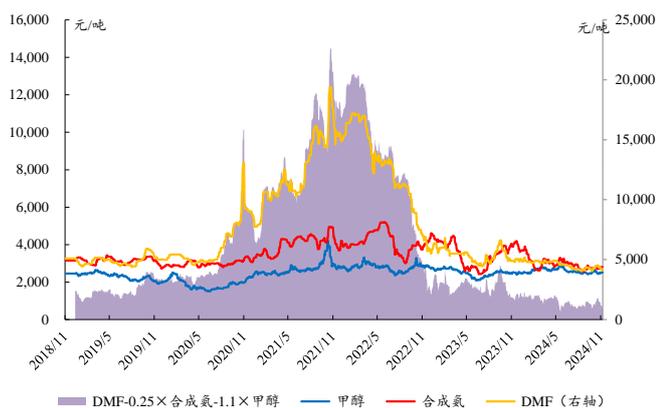
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42: 本周煤头尿素价差小幅扩大



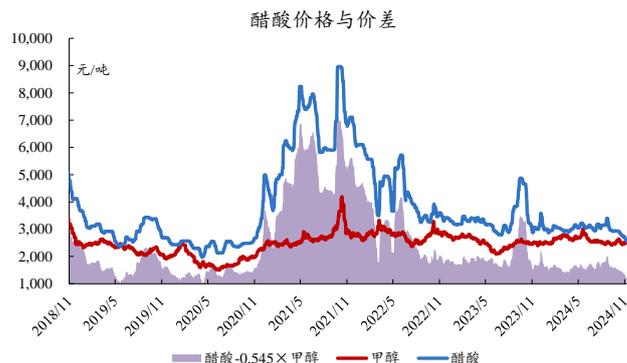
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43: 本周 DMF 价差收窄



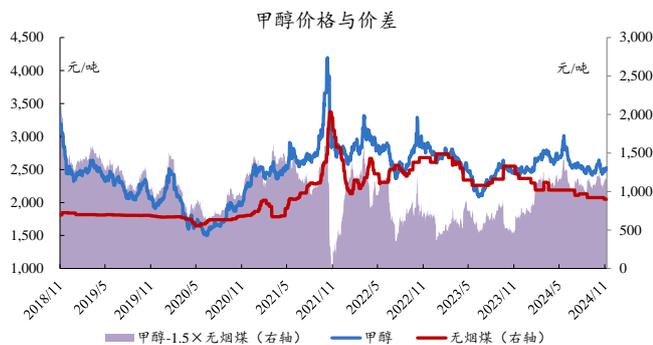
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44: 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45: 本周甲醇价差小幅扩大



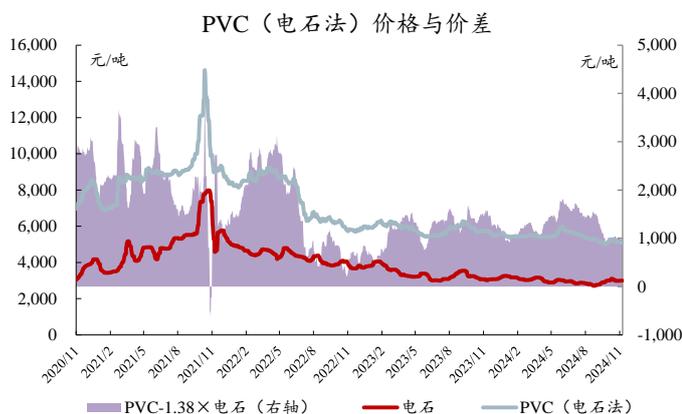
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46: 本周乙二醇价差小幅扩大



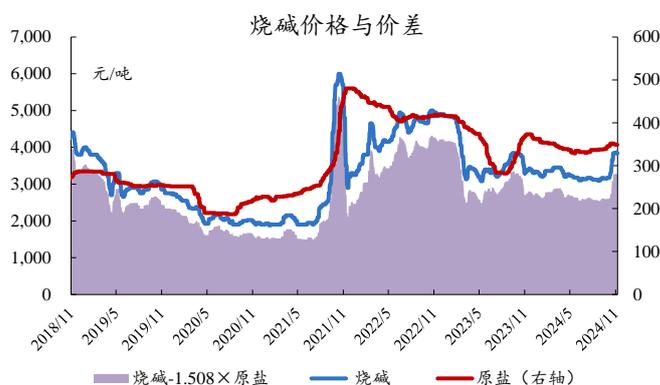
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47: 本周 PVC (电石法) 价差小幅收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48: 本周烧碱价差小幅收窄

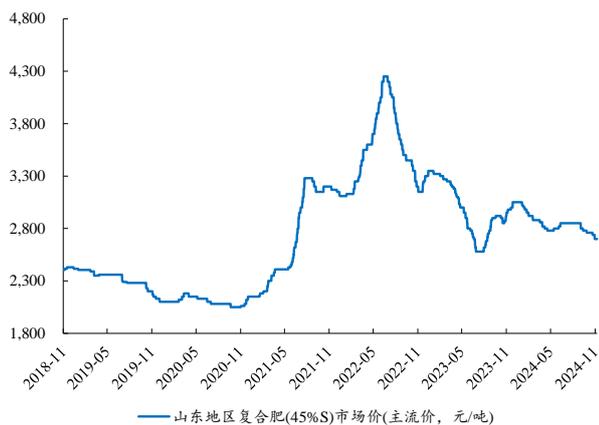


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.4、磷化工及农化产业链: 一铵、二铵价差小幅收窄

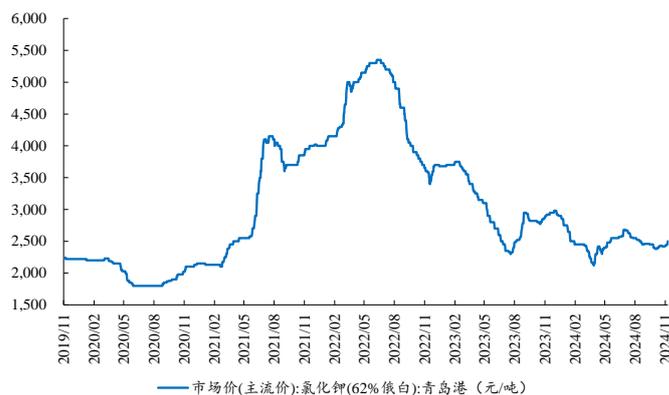
本周(11月4日-11月8日)复合肥价格基本稳定。

图49：本周复合肥价格基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50：本周氯化钾价格小幅上行



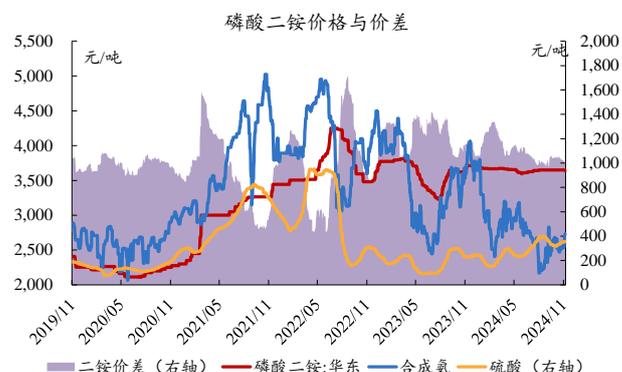
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51：本周磷酸一铵价差小幅收窄



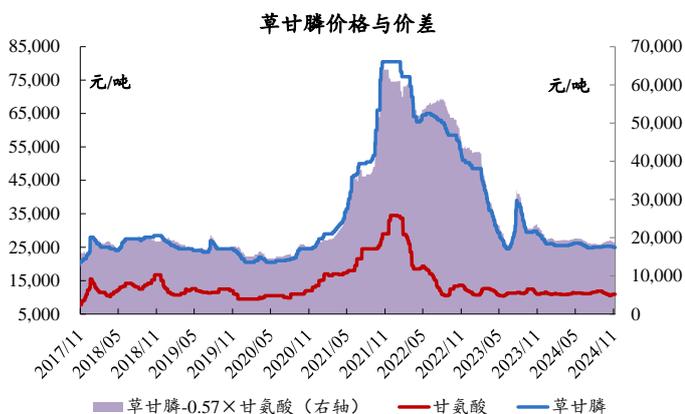
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52：本周磷酸二铵价差小幅收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53：本周草甘膦价差小幅收窄



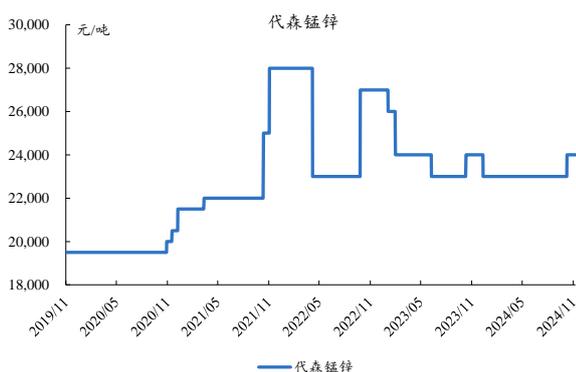
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54：本周草铵膦价格基本稳定



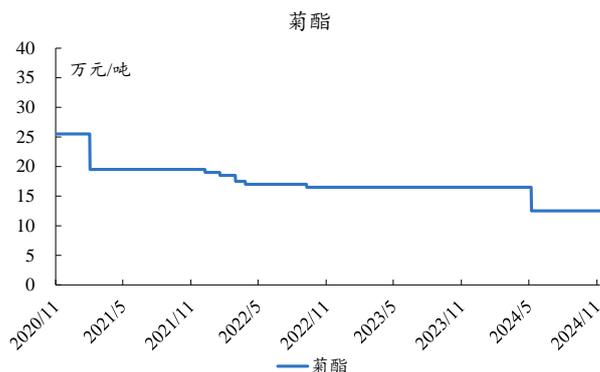
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55：本周代森锰锌价格稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图56：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、维生素 E、赖氨酸价格上涨

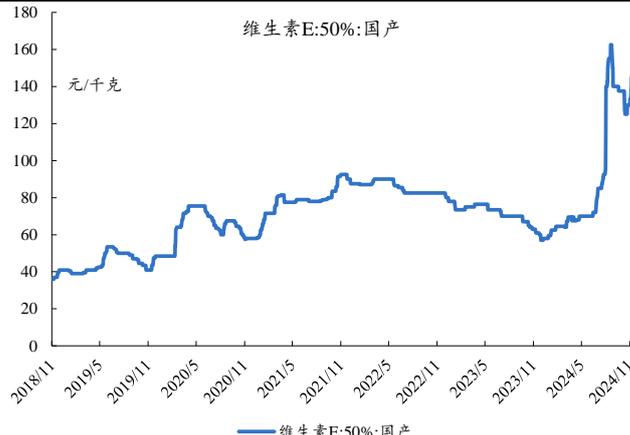
本周（11月4日-11月8日）蛋氨酸价格基本稳定。

图57：本周维生素 A 价格上涨



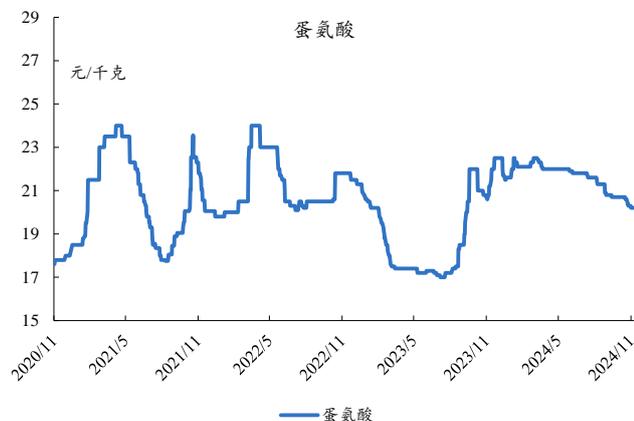
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图58：本周维生素 E 价格上涨



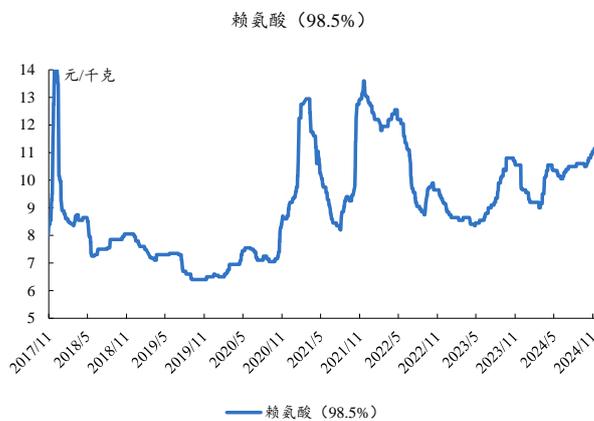
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图59：本周蛋氨酸价格基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图60：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 92.1%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9：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，我们下调公司 2024 年盈利预测，维持公司 2025-2026 年盈利预测，预计 2024-2026 年归母净利润分别为 5.51（-0.61）、9.33、12.48 亿元，EPS 分别为 0.35（-0.03）、0.59、0.79 元，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，我们下调公司 2024-2026 年盈利预测，预计 2024-2026 年归母净利润为 13.88（-22.72）、25.41（-21.08）、36.48（-18.12）亿元，EPS 为 0.58（-0.94）、1.05（-0.88）、1.51（-0.75）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 2024 三季报，实现营收 24.83 亿元，同比-14.13%；归母净利润 5.18 亿元，同比-47.89%。其中 Q3 实现营收 7.85 亿元，同比-9.71%、环比-26.27%；归母净利润 2.48 亿元，同比-10.71%、环比+31.46%，Q3 钾肥价格小幅回暖，加上公司冲回股权激励相关费用及持续降本增效助力管理费用环比减少 9514 万元，Q3 业绩环比改善。考虑公司项目建设有所推迟及老树税费政策变化，我们下调 2024-2025、新增 2026 年盈利预测，预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 7.36（-12.17）、11.73（-10.49）、16.38 亿元，EPS 分别为 0.79、1.26、1.76 元/股。我们看好公司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

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			2023-2025 年归母净利润分别为 10.64 (-8.26)、62.16 (-39.72)、100.85 (-72.73) 亿元，EPS 分别为 0.11 (-0.08)、0.61 (-0.40)、1.00 (-0.71) 元。我们看好下游需求复苏为公司带来的盈利弹性以及新材料业务为公司带来的成长性，维持“买入”评级。
安宁股份	2023/4/20	买入	公司发布 2024 年三季报，2024 年前三季度实现营收 13.59 亿元，同比下降 1.26%，实现归母净利润 6.83 亿元，同比下降 4.04%。其中，2024Q3 公司实现营收 5.14 亿元，同比下降 3.39%，环比增长 28.34%，实现归母净利润 2.44 亿元，同比下降 8.66%，环比增长 17.42%。考虑到钒钛铁精矿景气度不及预期，我们下调 2024-2026 年公司盈利预测，预计 2024-2026 年归母净利润分别为 9.37 (-1.26)、10.06 (-0.85)、12.19 (-1.52) 亿元，EPS 分别为 2.34 (-0.31)、2.51 (-0.21)、3.04 (-0.38) 元。我们看好公司钛精矿价格维持高位与铁精矿盈利修复，同时钛材项目也有望为公司打开远期成长空间，维持“买入”评级。
龙佰集团	2023/1/11	买入	公司发布 2024 年三季报，2024 年前三季度实现营收 208.05 亿元，同比+2.97%，实现归母净利润 25.64 亿元，同比+19.68%。其中，2024Q3 公司实现营收 70.81 亿元，同比+0.85%，环比+8.77%，实现归母净利润 8.42 亿元，同比-4.29%，环比+9.33%，实现扣非归母净利润 8.52 亿元，同比-0.97%，环比+13.58%。公司业绩符合预期，我们维持公司 2024-2026 年盈利预测，预计 2024-2026 年归母净利润分别为 33.06、35.20、46.87 亿元，EPS 分别为 1.39、1.47、1.96 元。我们看好公司矿山端产能扩张潜力，维持“买入”评级。
振华股份	2022/11/21	买入	公司发布 2024 年三季报，前三季度实现营收 29.94 亿元，同比+8.75%，实现归母净利润 3.64 亿元，同比+25.97%。其中，2024Q3 公司实现营收 10.06 亿元，同比-3.96%，环比-3.23%，实现归母净利润 1.23 亿元，同比+28.88%，环比-20.98%。考虑到 Q3 公司铬盐销量不及预期，我们下调公司 2024 年并维持 2025-2026 年盈利预测，预计 2024-2026 年归母净利润分别为 5.10 (-0.36)、6.13、6.47 亿元，EPS 分别为 1.00 (-0.07)、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 & 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，但我们看好后续硅行业景气度继续修复，因此下调 2024 年并维持 2025-2026 年盈利预测，预计 2024-2026 年公司归母净利润为 21.53 (-7.57)、41.97、48.01 亿元，EPS 为 1.82 (-0.64)、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

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			<p>年盈利预测, 预计分别实现归母净利 2.03、2.87、4.13 亿元, 对应 EPS 分别为 0.27、0.39、0.56 元。公司锂电级导电炭黑产品已给个别客户小批量供货, 预计未来导电炭黑业务有望为公司带来新的业绩增量。同时为保障公司投资新建项目的顺利落地和未来发展, 稳固公司的核心技术, 公司与核心员工共同出资设立合伙企业, 开展项目跟投股权投资, 维持公司“买入”评级。</p>
苏博特	2022/1/13	买入	<p>2024Q1-Q3, 公司实现营收 24.76 亿元, 同比下降 3.90%, 归母净利润 0.79 亿元, 同比下降 44.43%。其中, 2024Q3, 公司营收 9.12 亿元, 同比下降 0.35%, 环比下降 7.33%; 实现归母净利润 0.25 亿元, 同比下降 43.07%, 环比下降 21.37%。由于下游地产行业需求持续承压, 公司业绩处于低位, 我们下调公司 2024-2026 年盈利预测, 预计归母净利润分别为 1.17 (-0.81)、1.53 (-1.02)、2.04 (-1.13) 亿元, EPS 分别为 0.27 (-0.19)、0.35 (-0.24)、0.47 (-0.26) 元。我们看好公司作为减水剂龙头, 未来随下游需求回暖, 业绩有望率先迎来修复, 维持“买入”评级。</p>
远兴能源	2022/01/12	买入	<p>2024 年前三季度公司实现营业收入 103.72 亿元, 同比+29.04%, 实现归母净利 18.05 亿元, 同比+19.84%。对应 Q3 单季度, 公司实现营业收入 33.03 亿元, 环比-12.84%, 实现归母净利润 5.96 亿元, 环比仅小幅下跌 6.94%。Q3 公司阿拉善天然碱项目产销量稳步提升, 对业绩形成有力支撑, 同时公司投资收益环比大幅增长, 业绩超预期。但考虑到纯碱价格下跌, 我们维持公司 2024-2026 年盈利预测, 预计实现归母净利分别为 27.21、27.33、30.79 亿元, 对应 EPS 分别为 0.73、0.73、0.83 元。我们认为, 未来随着阿拉善二期项目建设投产, 公司有望进一步打开成长空间, 维持公司“买入”评级。</p>
和邦生物	2021/12/20	买入	<p>公司发布 2023 三季报, 前三季度实现营收 64.34 亿元, 同比-38.68%; 归母净利润 10.19 亿元, 同比-70.27%; 对应 Q3 营收 23.44 亿元, 同比-22.24%、环比+38.19%; 归母净利润 4.03 亿元, 同比-49.23%、环比+82.98%, Q3 营收、归母净利润均环比大幅增长。我们维持盈利预测, 预计 2023-2025 年归母净利润为 15.10、13.46、17.88 亿元, 对应 EPS 为 0.17、0.15、0.20 元/股。我们认为, 公司按计划推进广安必美达和印尼项目助力高质量发展, 同时公告拟回购 2-4 亿元彰显中长期发展信心, 维持“买入”评级。</p>
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。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,</p>

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			公司业绩实现环比增长。我们维持公司 2023-2025 年盈利预测，预计公司归母净利润分别为 15.59、18.67、21.60 亿元，EPS 分别为 1.29、1.55、1.79 元/股。未来公司将在湖北荆州、应城、宜城布局复合肥、磷酸铁新产能，扩大一体化优势，打开未来成长空间，维持“买入”评级。
三友化工	2020/08/29	买入	2022Q3 公司实现营收 58.59 亿元，同比-3.46%；实现归母净利 2.20 亿元，同比-37.95%。2022 年 Q3，受新冠肺炎疫情多点散发物流受阻、大宗原材料大幅涨价、环保管控升级等多重影响，公司主导产品产销量不足，原料高位，拖累公司业绩环比下滑。我们下调 2022-2024 年盈利预测，预计公司归母净利润分别为 11.38 (-2.65)、16.01 (-1.90)、19.49 (-2.10) 亿元，对应 EPS 分别为 0.55 (-0.13)、0.78 (-0.09)、0.94 (-0.11) 元。未来公司将投资约 570 亿元发展“三链一群”产业计划，成长空间进一步打开，维持公司“买入”评级。
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。我们看好公司深化提质增效，随着葫芦岛项目有序推进，中长期成长性确定，维持“买入”评级。
万华化学	2020/06/03	买入	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。我们认为，公司作为化工行业龙头企业，有望率先受益于化工板块景气修复行情，未来新项目投产将带动公司业绩增长，维持“买入”评级。
新和成	2020/5/16	买入	公司发布 2024 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)

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			<p>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。</p>
华峰化学	2020/5/4	买入	<p>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。</p>
巨化股份	2020/02/11	买入	<p>公司 2024Q1-3 实现营收 179.06 亿元，同比+11.83%；实现归母净利润 12.58 亿元，同比+68.40%。其中 Q3 单季度实现归母净利润 4.23 亿元，同比+64.76%。由于基础化工品、氟聚合物等景气持续回落，我们下调公司盈利预测，预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 19.64、33.45、46.67（前值 30.39、49.12、63.43）亿元，EPS 分别为 0.73、1.24、1.73（前值 1.13、1.82、2.35 元）。我们依然看好制冷剂景气向上，维持公司“买入”评级。</p>
三美股份	2020/12/30	买入	<p>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。</p>
海利得	2020/03/09	买入	<p>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。</p>
华鲁恒升	2020/02/10	买入	<p>2024 年前三季度公司实现营收 251.80 亿元，同比+30.16%；实现归母净利润 30.49 亿元，同比+4.16%。对应 Q3 单季度，公司实现营收 82.05 亿元，同比+17.43%；实现归母净利润 8.25 亿元，同比-32.27%，环比-28.84%。2024 年 8 月，公司对一套煤气化装置及部分产品生产装置进行停车检修，预计影响公司营业收入约 5 亿元，拖累公司业绩。我们下调公司 2024-2026 年盈利预测，预计归母净利润分别为 40.57（-4.78）、47.68（-1.18）、51.55（-1.17）亿元，EPS 分别为 1.91（-0.23）、2.25（-0.05）、2.43（-0.05）元/股。随着宏观政策持续发力，看好公司主要产品景气回暖，维持公司“买入”评级。</p>
新凤鸣	2020/09/09	买入	<p>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。</p>

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

表10：本周重要公司公告：东方铁塔项目中标，森麒麟不提前赎回可转债，聚合顺转债下修等

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
经营情况	东方铁塔	2024/11/6	国家电网项目中标：公司及全资子公司合计中标国家电网项目约 20,113.15 万元，约占公司 2023 年经审计的营业收入的 5.02%。
	中巨芯	2024/11/7	项目变更：“中巨芯潜江年产 19.6 万吨超纯电子化学品项目”二期部分项目拟将不再使用募集资金投入，计划将该项目尚未使用的募集资金 69,200 万元投入到“10.07 万吨/年电子湿化学品扩能改造项目”、“集成电路用先进电子化学材料项目（一期）”和“电子级硫酸配套年产 10.2 万吨高纯三氧化硫项目”中，对应拟使用募集资金投资金额分别为 25,200 万元、35,000 万元和 9,000 万元，新增募投项目的项目资金不足部分，公司将通过自有或自筹资金解决。
增减持/解禁	森麒麟	2024/11/8	不提前赎回可转债：公司决定不行使“麒麟转债”提前赎回权利，并自本次董事会审议通过后 12 个月内（即 2024 年 11 月 8 日至 2025 年 11 月 7 日），若再次触发“麒麟转债”的有条件赎回条款，公司均不行使提前赎回权利。
	聚合顺	2024/11/8	转债下修：公司决定向下修正“聚合转债”转股价格，转股价格由 13.93 元/股下修至 11.50 元/股，本次转股价格修正实施日期 2024 年 11 月 11 日，“聚合转债”2024 年 11 月 8 日停止转股，2024 年 11 月 11 日恢复转股。
	隆华新材	2024/11/8	解禁：公司本次上市流通的限售股份为部分首次公开发行前已发行股份，解除限售股份的数量为 2137.5 万股，占公司总股本的 4.97%，上市流通日为 2024 年 11 月 11 日（星期一）。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

4.2、股票涨跌排行：蓝丰生化、润普食品等领涨

本周化工板块的 545 只个股中，有 502 只周度上涨（占比 92.11%），有 29 只周度下跌（占比 5.32%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：蓝丰生化、润普食品、道氏技术、三维股份、横河精密、百傲化学、中科电气、容百科技、黑猫股份、颖泰生物；7 日跌幅前十名的个股分别是：青岛金王、恒天海龙、川发龙蟒、至正股份、华软科技、亚士创能、天新药业、艾艾精工、青岛双星、卫星石化。

表11：化工板块个股收盘价周度涨幅前十：蓝丰生化、润普食品等领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	11月8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	002513.SZ	蓝丰生化	7.93	39.37%	106.51%	134.62%
2	836422.BJ	润普食品	12.28	39.07%	91.28%	152.16%
3	300409.SZ	道氏技术	16.58	32.85%	37.82%	86.08%
4	831834.BJ	三维股份	10.31	31.84%	83.78%	130.65%
5	300539.SZ	横河精密	13.14	28.95%	36.45%	69.55%
6	603360.SH	百傲化学	24.94	27.12%	45.59%	107.83%
7	300035.SZ	中科电气	16.83	27.02%	56.70%	98.47%
8	688005.SH	容百科技	37.00	27.02%	23.95%	57.58%
9	002068.SZ	黑猫股份	8.55	26.67%	30.93%	19.25%
10	833819.BJ	颖泰生物	4.49	25.42%	35.65%	54.30%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表12：化工板块个股收盘价周度跌幅前十：青岛金王、恒天海龙等领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	11月8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	8.21	-20.52%	204.07%	300.49%
2	000677.SZ	恒天海龙	5.28	-13.73%	79.59%	100.00%
3	002312.SZ	川发龙蟒	16.96	-10.31%	77.04%	138.54%
4	603991.SH	至正股份	76.53	-9.43%	27.53%	140.36%
5	002453.SZ	华软科技	6.71	-5.89%	32.09%	60.53%
6	603378.SH	亚士创能	7.32	-4.56%	11.93%	38.64%
7	603235.SH	天新药业	26.29	-4.54%	-5.09%	-0.30%
8	603580.SH	艾艾精工	21.98	-4.06%	9.74%	24.96%
9	000599.SZ	青岛双星	5.22	-3.87%	27.94%	47.46%
10	002648.SZ	卫星石化	18.74	-3.65%	3.88%	4.46%

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