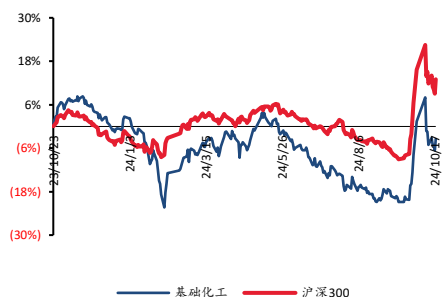


基础化工

化工周报（11/4-11/10）： 三代制冷剂价格普涨，三氯蔗糖价格大幅上调

■ 走势比较



相关研究报告

<<周期行业供需格局有望改善，优选高景气新材料产品>>—2024-09-06

证券分析师：王亮

E-MAIL: wangl@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190522120001

证券分析师：王海涛

E-MAIL: wanght@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190523010001

报告摘要

1. 重点行业和产品情况跟踪

制冷剂 R32、R134a 价格上涨。冬季萤石开工受限，浮选成本增加，使得供应再度走低，货源趋紧，原料端价格坚挺，对制冷剂价格形成有力支撑。各制冷剂厂家配额余量所剩不多，叠加外贸需求向好，市场供应偏紧。根据百川盈孚数据，截至 11 月 10 日，二代制冷剂 R142b 价格为 1.6 万元/吨，较上周上涨 500 元/吨；R22 价格为 3.2 万元/吨，较上周上涨 1000 元/吨。三代制冷剂方面，R125 价格为 3.75 万元/吨，较上周价格上涨 2000 元/吨；R134a 价格为 3.8 万元/吨，较上周价格上涨 2000 元/吨；R32 价格为 3.95 万元/吨，较上周上涨 500 元/吨。

三氯蔗糖价格大幅上涨。根据百川盈孚信息，11 月 7 日，三氯蔗糖主要生产企业继续发布涨价函，三氯蔗糖报价提高至 24 万元/吨。虽然本月初安徽和山东企业装置复产，但开车初期产量较少，厂商基本均无库存，挺价意愿强烈。根据百川盈孚数据，截至 2024 年 11 月 10 日，三氯蔗糖价格为 24 万元/吨，较上周上涨 3 万元/吨。

2. 核心观点

(1) 制冷剂：受气温影响，萤石生产受限，货源整体趋紧，氢氟酸价格坚挺，二氯甲烷价格上涨乏力，三氯乙烯价格平稳，制冷剂成本波动有限。年底配额余量有限，外贸需求向好，市场供应持续偏紧。本周三代制冷剂毛利普遍提高。建议关注：巨化股份、三美股份、永和股份等。

(2) 三氯蔗糖：经过两个月的停车后，三氯蔗糖供需格局已经明显改善，在无库存以及出口转暖的预期下，生产企业挺价意愿强烈。建议关注：金禾实业（暂未评级）。

风险提示：下游需求不及预期、产品价格下跌、安全环保风险等。

目录

| | |
|-------------------------------------|----|
| 一、 细分领域跟踪 | 5 |
| (一) 重点化工品价格跟踪 | 5 |
| (二) 聚氨酯：MDI 价格小幅上涨 | 6 |
| (三) 农化：草甘膦价格、毛利下降 | 6 |
| (四) 氟化工：三代制冷剂价格普遍上涨 | 9 |
| (五) 轮胎：天然橡胶价格上涨，海运费环比增加 | 10 |
| (六) 食品及饲料添加剂：三氯蔗糖价格大幅上涨 | 13 |
| (七) 民爆：供需格局改善，景气度不断提升，硝酸铵价格持平 | 15 |
| (八) 化学原料：纯碱价格持平，PVC 价格下降 | 17 |
| (九) 钛白粉：钛白粉价格微降 | 19 |
| (十) 化学纤维：涤纶长丝价格下跌 | 20 |
| 二、 行情表现 | 23 |
| (一) 行情表现 | 23 |
| (二) 行业内个股涨跌幅情况 | 25 |
| 三、 重点公司公告和行业重要新闻跟踪 | 26 |
| (一) 重点公司公告 | 26 |
| (二) 行业要闻 | 26 |
| 四、 大宗原材料 | 28 |
| 五、 重点标的 | 30 |

图表目录

| | |
|------------------------------|----|
| 图表 1: 重点化工品价格跟踪 | 5 |
| 图表 2: 聚合 MDI、纯 MDI 价格 | 6 |
| 图表 3: TDI 价格 | 6 |
| 图表 4: 草甘膦价格 | 7 |
| 图表 5: 草甘膦毛利 | 7 |
| 图表 6: 草甘膦行业产量 | 7 |
| 图表 7: 草甘膦行业库存 | 7 |
| 图表 8: 磷矿石价格 | 8 |
| 图表 9: 磷酸一铵、磷酸二铵价格 | 8 |
| 图表 10: 尿素价格 | 9 |
| 图表 11: 氯化钾价格 | 9 |
| 图表 12: 萤石、氢氟酸价格 | 9 |
| 图表 13: 萤石产量及库存情况 | 9 |
| 图表 14: 制冷剂各牌号价格 | 10 |
| 图表 15: 含氟聚合物价格 | 10 |
| 图表 16: 合成橡胶、天然橡胶价格 | 11 |
| 图表 17: 普钢价格 | 11 |
| 图表 18: 防老剂、促进剂价格 | 12 |
| 图表 19: 炭黑价格 | 12 |
| 图表 20: 中国-全球海运价格 | 12 |
| 图表 21: 轮胎开工率 | 12 |
| 图表 22: 商用车销量 | 12 |
| 图表 23: 乘用车销量 | 12 |
| 图表 24: 轮胎出口金额 | 13 |
| 图表 25: 轮胎出口数量 | 13 |
| 图表 26: 三氯蔗糖价格 | 14 |
| 图表 27: 安赛蜜价格 | 14 |
| 图表 28: 甲基麦芽酚、乙基麦芽酚价格 | 14 |
| 图表 29: 赖氨酸价格 | 14 |
| 图表 30: 维 A、维 E 价格 | 15 |
| 图表 31: 蛋氨酸价格 | 15 |
| 图表 32: 猪肉批发价格 | 15 |
| 图表 33: 白条鸡批发价格 | 15 |
| 图表 34: 民爆行业生产总值 | 16 |
| 图表 35: 民爆行业生产总值分地区情况 | 16 |
| 图表 36: 工业炸药生产情况 | 16 |
| 图表 37: 工业雷管生产情况 | 16 |
| 图表 38: 工业炸药成本构成 | 17 |
| 图表 39: 硝酸铵价格走势 | 17 |
| 图表 40: 轻质纯碱、重质纯碱价格及价差 | 18 |
| 图表 41: 纯碱开工库存情况 | 18 |
| 图表 42: 各工艺路线盈利情况 | 18 |
| 图表 43: 平板玻璃、光伏玻璃价格及库存 | 18 |
| 图表 44: PVC (电石法) 价格、毛利 | 19 |

| | |
|-------------------------------|----|
| 图表 45: PVC (乙烯法) 价格、毛利 | 19 |
| 图表 46: PVC 行业库存 | 19 |
| 图表 47: PVC 行业产量、开工率 | 19 |
| 图表 48: 钛白粉价格及毛利、钛精矿价格 | 20 |
| 图表 49: 钛白粉开工库存情况 | 20 |
| 图表 50: POY、FDY、DTY 价格走势 | 21 |
| 图表 51: 涤纶长丝库存情况 | 21 |
| 图表 52: 涤纶长丝月度产量 | 21 |
| 图表 53: 涤纶长丝月度开工率 | 21 |
| 图表 54: 粘胶价格走势 | 21 |
| 图表 55: 氨纶价格走势 | 21 |
| 图表 56: 本周中信一级子行业涨跌幅 | 23 |
| 图表 57: 本月中信一级子行业涨跌幅 | 24 |
| 图表 58: 本周基础化工下属三级子行业涨跌幅 | 24 |
| 图表 59: 化工板块个股市场表现 | 25 |
| 图表 60: 重点公司公告 | 26 |
| 图表 61: 国际油价 | 28 |
| 图表 62: 烯烃价格 | 28 |
| 图表 63: 美国原油产量、库存情况 | 28 |
| 图表 64: 全球/美国油井钻机数 | 28 |
| 图表 65: 煤价 | 29 |
| 图表 66: 秦皇岛长协价格 | 29 |
| 图表 67: 天然气价格 | 29 |
| 图表 68: 欧洲天然气库存 | 29 |

一、细分领域跟踪
(一)重点化工品价格跟踪

在重点监测的58个产品中，本周(11/4-11/10)三氯蔗糖(14.29%)、R134a(5.71%)、维生素A(5.52%)、维生素E(5.38%)等产品价格涨幅居前；丁二烯(-7.69%)、醋酸(-4.34%)、DMF(-2.79%)、己二酸(-1.77%)等产品价格跌幅居前。

图表1：重点化工品价格跟踪

| 产品 | 2024/11/7 | 2024/11/6 | 单位 | 较昨日 | 较上周 | 较年初 | 较去年 | 近30日波动 | 重点上市公司(权益产能,万吨) |
|-------|-----------|-----------|----------|------|--------|--------|---------|---------|---|
| 能源 | WTI | 71.69 | 71.99 | 美元/桶 | -0.42% | 4.49% | 0.82% | -11.30% | 中国石油、中国石化、中国海油 |
| | 布伦特 | 74.92 | 75.53 | 美元/桶 | -0.81% | 3.27% | -4.43% | -12.05% | 中国石油、中国石化、中国海油 |
| | LNG | 4723.00 | 4712.00 | 元/吨 | 0.23% | 0.34% | -5.10% | -6.46% | 周转能力:广汇能源(500)、新奥股份(800) |
| | 动力煤 | 715.00 | 715.00 | 元/吨 | 0.00% | 0.14% | -7.14% | -7.74% | 核定产能:中国神华(34000)、兖矿能源(18000)、陕西煤业(14300) |
| 烯烃 | 乙烯 | 7344.00 | 7306.00 | 元/吨 | 0.52% | 1.03% | 3.60% | 6.43% | 中国石化(1248) |
| | 聚乙烯 | 8443.00 | 8418.00 | 元/吨 | 0.30% | 0.93% | 2.80% | 2.96% | 中国石化(902)、中国石化(660)、宝丰能源(90) |
| | 聚丙烯粒料 | 7489.00 | 7534.00 | 元/吨 | -0.60% | -0.61% | -0.28% | -2.68% | 中国石化(930)、中国石油(454)、宝丰能源(60)、卫星化学(45) |
| | 丙烯酸 | 6650.00 | 6650.00 | 元/吨 | 0.00% | 0.76% | 9.92% | 17.70% | 卫星化学(66)、万华化学(30) |
| | 丙烯酸丁酯 | 8700.00 | 8650.00 | 元/吨 | 0.58% | 1.16% | -6.95% | 2.96% | 卫星化学(62)、万华化学(36) |
| | 丁二烯 | 11100.00 | 11025.00 | 元/吨 | 0.68% | -7.69% | 25.78% | 18.72% | 齐翔腾达(20)、华锦股份(10) |
| 聚酯 | PX | 6718.00 | 6900.00 | 元/吨 | -2.64% | -1.64% | -19.25% | -20.63% | 荣盛石化(620)、中国石化(619.5)、恒力石化(475) |
| | PTA | 4835.00 | 4850.00 | 元/吨 | -0.31% | 0.52% | -18.60% | -18.19% | 恒力石化(1160)、恒逸石化(930)、荣盛石化(905)、桐昆股份(420) |
| | MEG | 4691.00 | 4691.00 | 元/吨 | 0.00% | 0.97% | 6.78% | 13.36% | 东方盛虹(200)、恒力石化(180) |
| | 聚酯切片 | 6165.00 | 6165.00 | 元/吨 | 0.00% | 0.00% | -9.20% | -8.94% | 聚合产能:恒逸石化(1046.5)、桐昆股份(900) |
| | 己内酰胺 | 10625.00 | 10675.00 | 元/吨 | 0.47% | 0.47% | -23.01% | -17.32% | 恒逸石化(40)、鲁西化工(30) |
| | 涤纶FDY | 7600.00 | 7600.00 | 元/吨 | 0.00% | 0.00% | -7.60% | -4.40% | 恒逸石化(246)、桐昆股份(100) |
| | PA66 | 18114.00 | 18086.00 | 元/吨 | 0.15% | 0.24% | -12.84% | -16.40% | 神马股份(42)、华峰化学(17) |
| | PC | 15227.00 | 15254.00 | 元/吨 | -0.18% | -1.00% | -0.90% | -4.05% | 鲁西化工(30)、浙江交科(10) |
| 聚氨酯 | TDI | 13000.00 | 13000.00 | 元/吨 | 0.00% | 0.00% | -21.57% | -22.96% | 万华化学(55)、沧州大化(15) |
| | 纯MDI | 18900.00 | 18650.00 | 元/吨 | 1.34% | 2.16% | -5.50% | -13.30% | MDI产能:万华化学(305) |
| | 聚MDI | 18400.00 | 18350.00 | 元/吨 | 0.27% | 0.82% | 19.48% | 15.00% | |
| 纤维 | 环氧丙烷 | 8690.00 | 8690.00 | 元/吨 | 0.00% | 0.93% | -5.32% | -6.17% | 万华化学(54)、滨化股份(28)、红宝丽(10) |
| | 环氧氯丙烷 | 8400.00 | 8400.00 | 元/吨 | 0.00% | 0.00% | -8.20% | -10.64% | 红宝丽(15) |
| 煤化工 | 粘胶短纤 | 13850.00 | 13850.00 | 元/吨 | 0.00% | 0.00% | 7.36% | 3.75% | 三友化工(83)、中泰化学(73) |
| | 氨纶40D | 24300.00 | 24300.00 | 元/吨 | 0.00% | 0.00% | -17.06% | -20.59% | 华峰化学(27.5)、泰和新材(5) |
| | 己二酸 | 8333.00 | 8333.00 | 元/吨 | 0.00% | -1.77% | -11.19% | -8.76% | 华鲁恒升(36)、神马股份(15) |
| | 双氧水 | 675.00 | 673.00 | 元/吨 | 0.30% | -0.30% | -8.66% | -28.95% | 鲁西化工(160)、金禾实业(35) |
| | 甲醇 | 2069.00 | 2077.00 | 元/吨 | -0.39% | 0.39% | -0.14% | -4.04% | 兴化股份(30)、金牛化工(20) |
| | 醋酸 | 2581.00 | 2581.00 | 元/吨 | 0.00% | -4.34% | -11.88% | -12.60% | 江苏索普(140)、华谊集团(130)、华鲁恒升(60) |
| | 草酸 | 9252.00 | 9233.00 | 元/吨 | 0.21% | 3.57% | -28.54% | -18.36% | 鲁西化工(45)、华鲁恒升(18) |
| | DMF | 4083.00 | 4150.00 | 元/吨 | -1.61% | -2.79% | -17.23% | -17.23% | 华鲁恒升(33)、鲁西化工(15) |
| | 三聚氰胺 | 5867.00 | 5879.00 | 元/吨 | -0.20% | -0.85% | -16.85% | -19.59% | 金禾实业(6)、四川美丰(5) |
| | 电石 | 2988.00 | 2988.00 | 元/吨 | 0.00% | 0.00% | -8.12% | -1.13% | 中泰化学(280)、英力特(46) |
| 纯碱 | 电石法PVC | 5088.00 | 5093.00 | 元/吨 | -0.10% | -0.55% | -6.11% | -11.22% | 中泰化学(165.7)、鸿达兴业(110)、新疆天业(89)、湖北宜化(87) |
| | 液体烧碱 | 1047.00 | 1046.00 | 元/吨 | 0.10% | 1.06% | 24.05% | 15.44% | |
| | 固体烧碱 | 3730.00 | 3734.00 | 元/吨 | -0.11% | -0.96% | 18.41% | 16.74% | 中泰化学(132)、氯碱化工(72)、滨化股份(61)、沈阳化工(20) |
| | 炭黑 | 8116.00 | 8116.00 | 元/吨 | 0.00% | 0.00% | -5.46% | -18.05% | 黑猫股份(126)、金能科技(34) |
| | 轻质纯碱 | 1458.00 | 1458.00 | 元/吨 | 0.00% | 0.00% | -45.04% | -25.69% | 中盐化工(314)、山东海化(300)、三友化工(286)、远兴能源(420)、双环科技(110) |
| | 重质纯碱 | 1560.00 | 1560.00 | 元/吨 | 0.00% | 0.00% | -45.61% | -28.90% | |
| | 尿素 | 1854.00 | 1847.00 | 元/吨 | 0.38% | 0.11% | -19.00% | -25.39% | 阳煤化工(232)、华鲁恒升(160)、鲁西化工(100) |
| | 磷酸一铵 | 3059.00 | 3059.00 | 元/吨 | 0.00% | -1.07% | -8.14% | -7.50% | 新洋丰(185)、云天化(137)、川恒股份(17) |
| | 磷酸二铵 | 3643.00 | 3651.00 | 元/吨 | -0.22% | -0.22% | -1.06% | -1.89% | 云天化(540)、新洋丰(48) |
| | 氯化钾 | 2406.00 | 2406.00 | 元/吨 | 0.00% | -1.47% | -13.42% | -15.64% | 盐湖股份(500)、亚钾国际(200)、藏格矿业(200)、东方铁塔(50) |
| 农化 | 草甘膦 | 24801.00 | 24801.00 | 元/吨 | 0.00% | 0.08% | -3.89% | -13.30% | 兴发集团(23)、福华化学(15)、新安股份(8)、江山股份(7)、广信股份(6)、和邦生物(5)、扬农化工(4)、润丰股份(2.5万吨在建) |
| | 棕榈油 | 10010.00 | 9800.00 | 元/吨 | 2.14% | 4.16% | 39.03% | 33.82% | 寰宇科技 |
| | R22 | 31500.00 | 31500.00 | 元/吨 | 0.00% | 1.61% | 61.54% | 59.49% | 东岳集团(22)、巨化股份(15)、永和股份(5.5) |
| | R134a | 37000.00 | 37000.00 | 元/吨 | 0.00% | 5.71% | 32.14% | 39.62% | 巨化股份(6.8)、三美股份(6.5)、东岳集团(2.5) |
| | R125 | 37000.00 | 36000.00 | 元/吨 | 2.78% | 4.23% | 33.33% | 42.31% | 巨化股份(4)、东岳集团(4)、三美股份(4) |
| 氟化工 | R32 | 39500.00 | 39500.00 | 元/吨 | 0.00% | 1.28% | 128.99% | 136.82% | 巨化股份(12)、东岳集团(6.5)、三美股份(5)、永和股份(4.2) |
| | R410a | 37000.00 | 36500.00 | 元/吨 | 1.37% | 1.37% | 64.44% | 76.19% | 巨化股份、东岳集团 |
| | 无水氟化氢 | 11250.00 | 11250.00 | 元/吨 | 0.00% | 0.45% | 11.94% | 4.33% | 东岳集团(21)、永和股份(13.5)、三美股份(13.1) |
| | 维生素A | 153.00 | 150.00 | 元/千克 | 2.00% | 5.52% | 121.74% | 118.57% | 新和成(0.8)、浙江医药(0.5)、金达威(0.4) |
| | 维生素E | 137.00 | 137.00 | 元/千克 | 0.00% | 5.38% | 156.21% | 128.35% | 新和成(6)、浙江医药(4)、ST福佑(2) |
| 食品添加剂 | 安赛蜜 | 3.80 | 3.80 | 万元/吨 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 金禾实业(1.2) |
| | 三氯蔗糖 | 24.00 | 21.00 | 万元/吨 | 14.29% | 14.29% | 92.00% | 73.91% | 金禾实业(0.8) |
| | 钛白粉 | 14744.00 | 14744.00 | 元/吨 | 0.00% | -1.17% | -6.93% | -11.47% | 龙佰集团(121) |
| | 有机硅DMG | 12900.00 | 12900.00 | 元/吨 | 0.00% | -1.53% | -9.15% | -11.64% | 兴发集团(36)、新安股份(25) |
| 其他 | 天然橡胶 | 17425.00 | 17225.00 | 元/吨 | 1.16% | 2.05% | 29.00% | 32.43% | 海南橡胶 |

资料来源:百川盈孚,太平洋证券整理

(二) 聚氨酯：MDI 价格小幅上涨

本周（11/4-11/10）MDI 价格小幅上涨。MDI 方面，主力生产商检修计划纷纷发布，市场供应面存在减少预期，市场货量紧张，价格走高。检修计划重点包括：万华宁波基地 40+80 万吨 MDI 装置预计 11 月下旬轮流检修 4 天；上海巴斯夫工厂 MDI 母液装置故障停车检修，检修时间预计 3-5 天；上海亨斯迈 35 万吨 MDI 装置计划于本月中旬检修，预计下月初重启；巴斯夫韩国工厂 MDI 装置检修中；重庆巴斯夫装置计划于 12 月检修 3-4 周等。TDI 方面，需求持续不振，下游海绵厂营运水平有限，在传统“金九银十”期间订单量也未有明显增加，加之前期备货较为充足，下游采购积极性不高，价格小幅下跌。

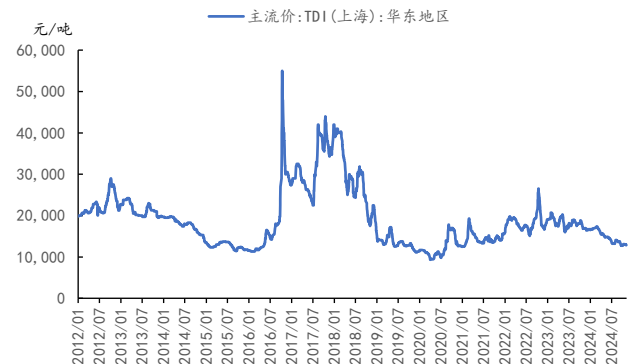
根据 iFind 数据，截至 11 月 10 日，聚合 MDI 华南市场均价 18200 元/吨，较上周价格上涨 100 元/吨；纯 MDI 市场均价 19100 元/吨，较上周价格上涨 3.24%。本周 TDI 华东市场价持平，截至 11 月 10 日，TDI 市场均价为 12900 元/吨。

图表2：聚合 MDI、纯 MDI 价格



资料来源：iFind，太平洋证券整理

图表3：TDI 价格



资料来源：iFind，太平洋证券整理

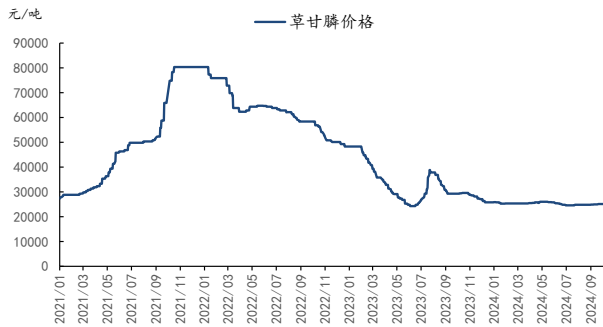
(三) 农化：草甘膦价格、毛利下降

草甘膦：本周（11/4-11/10）草甘膦价格、毛利同步下降，库存增加。10 月 18 日，第三轮第三批中央生态环境保护督察全面启动。这批督察将组建 8 个中央生态环境保护督察组，分别对江苏、安徽、四川等 4 个省以及 4 家中央企业开展督察进驻工作。四川、江苏等省份草甘膦企业反馈，本次环保督察对企业生产安排几无影响，仍将保持正常开工，市场供应充裕。

根据百川盈孚数据，截至 11 月 10 日，草甘膦价格为 24701 元/吨，较上周下跌 100 元/吨；毛利为 875.6 元/吨，较上周下跌 118.85 元/吨。截至 11 月 10 日，草甘膦周度产量

为 1.21 万吨，较上周五持平；草甘膦周度库存量为 6.01 万吨，较上周增加了 0.29 万吨。

图表4：草甘膦价格



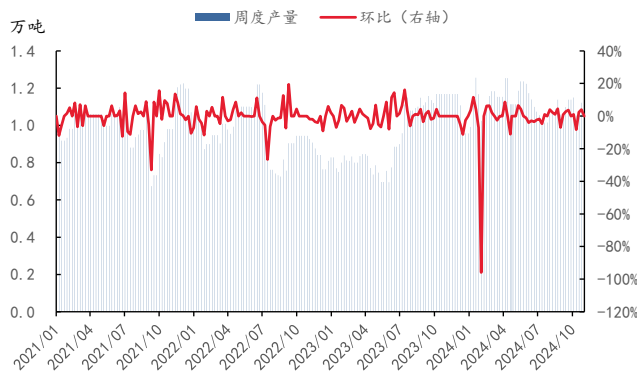
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表5：草甘膦毛利



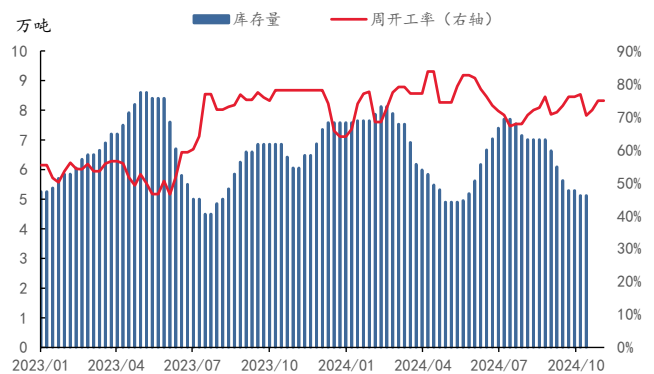
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表6：草甘膦行业产量



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表7：草甘膦行业库存



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

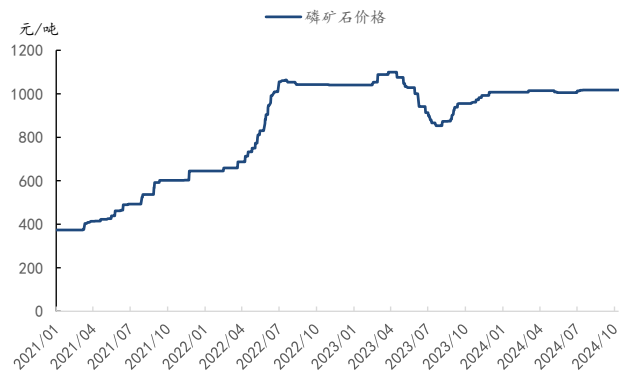
磷肥：本周（11/4-11/10），磷酸一铵价格、磷酸二铵价格较上周下跌。磷酸一铵方面，秋肥市场正处于收尾阶段，东北市场观望情绪较浓，下游复合肥行业开工低位震荡，一铵需求疲软，以满足刚需为主。磷酸二铵方面，近期部分地区 64%含量二铵仍维持供紧平衡态势，57%含量二铵供应较为宽松，基层购销交投活跃地区华北、华东等地贸易商出库价格维持相对平稳。

根据百川盈孚数据，截至 11 月 10 日，磷矿石价格为 1018 元/吨，与上周五持平；磷酸一铵的价格为 3059 元/吨，较上周五下跌 33 元/吨；磷酸二铵的价格为 3643 元/吨，较上周五下跌 8 元/吨。磷酸一铵的毛利为 100.01 元/吨，较上周五下降 25 元/吨；磷酸二铵的毛利为 204.41 元/吨，较上周五下跌 37.83 元/吨。截至 11 月 10 日，磷酸一铵周度产量为 21.79 万吨，较上周减少

0.27 万吨，周度开工率为 53.19%，较上周降低 0.27 个百分点；磷酸二铵周度产量为 27.22 万吨，较上周减少 0.14 万吨，周度开工率为 60.2%，较上周下降 0.31 个百分点。

尿素、氯化钾：本周（11/4-11/10），尿素、氯化钾价格小幅上涨。尿素方面，本周复合肥平均开工率为 85.24%，环比提升 0.67%，煤头开工率 87.33%，环比提升 1.76%，气头开工率 78.59%，环比下降 2.81%。秋肥发运基本结束，下游刚需转淡，厂家多尚未开始冬储订单排产。工业端复合肥厂开工整体继续下滑，胶板厂刚需采购为主。氯化钾方面，复合肥企业开工维持低位，暂无备库存预期，小麦肥采购已基本接近尾声，下游需求疲软。乌拉尔钾肥公司（Uralkali）与中国进口商就 11 月标准氯化钾跨境合同达成一致，中国完税交货价（DAP）为每吨 258 美元，较上月上涨 8 美元/吨，此涨幅或与海运成本攀升相关。根据百川盈孚数据，截至 11 月 10 日，尿素价格为 1852 元/吨，较上周五上涨了 5 元/吨；氯化钾的价格为 2406 元/吨，较上周五上涨了 4 元/吨。

图表8：磷矿石价格



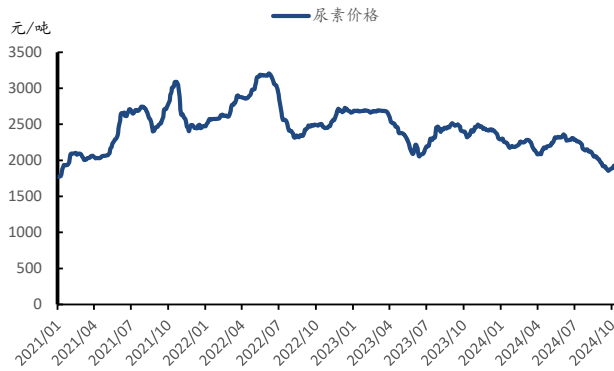
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表9：磷酸一铵、磷酸二铵价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表10：尿素价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表11：氯化钾价格



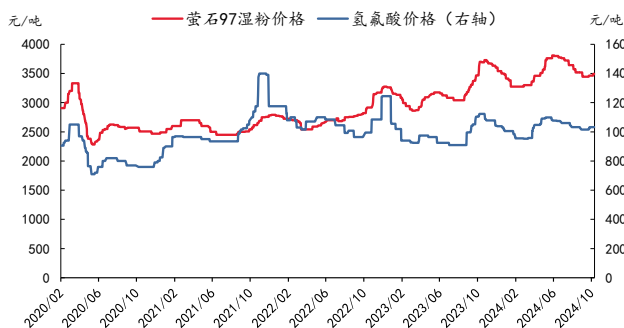
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

(四) 氟化工：三代制冷剂价格普遍上涨

氟化工行业综述：本周（11/4-11/10）三代制冷剂毛利普遍上涨。含氟材料四氯乙烯维稳，行业供应较为宽裕，仍处于供过于求状态。

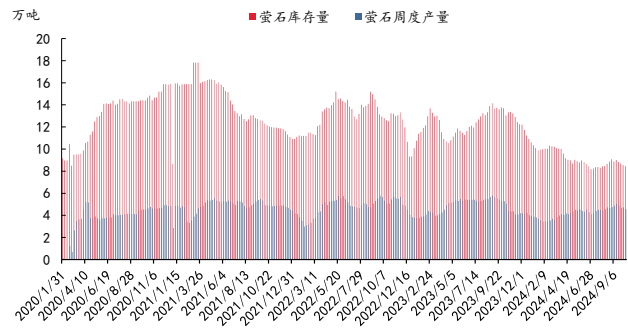
上游原料：本周（11/4-11/10）萤石、氢氟酸价格小幅上涨。天气渐冷，萤石生产以及运输成本增加，生产企业惜售情绪持续，价格持续攀升。根据百川盈孚数据，截至11月10日，萤石97湿粉市场价为3637元/吨，较上周上涨1.73%；氢氟酸价格为11250元/吨，较上周上涨0.45%。本周萤石工厂库存为8.61万吨，较上周增加0.49%；萤石本周产量为4.15万吨，较上周减少4.11%。

图表12：萤石、氢氟酸价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表13：萤石产量及库存情况



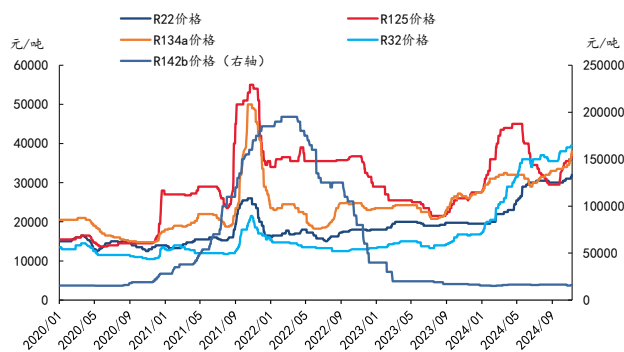
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

制冷剂：本周（11/4-11/10）三代制冷剂毛利普遍提升。含氟材料四氯乙烯维稳，行业供应较为宽裕，仍处于供过于求状态。截至11月10日，二代制冷剂R142b价格为1.6万元/吨，较上周上涨500元/吨；R22价格为3.2万元/吨，较上周上涨1000元/吨。三代制冷剂方面，R125价

格为 3.75 万元/吨，较上周价格上涨 2000 元/吨；R134a 价格为 3.8 万元/吨，较上周价格上涨 2000 元/吨；R32 价格为 3.95 万元/吨，较上周上涨 500 元/吨。

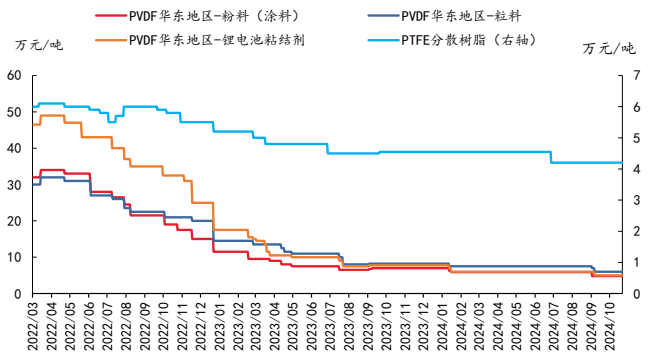
根据百川盈孚数据，截至 11 月 10 日，二代制冷剂方面，本周 R22 毛利为 20236.5 元/吨，较上周上涨 475 元/吨；R142b 毛利为 314.55 元/吨，较上周下降 169 元/吨。三代制冷剂方面，R125 毛利为 17619.5 元/吨，较上周上涨 864 元/吨；R32 毛利为 23528 元/吨，较上周上涨 179 元/吨；R134a 毛利为 20096 元/吨，较上周增加 1965 元/吨。

图表14：制冷剂各牌号价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表15：含氟聚合物价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

氟塑料及单体：本周聚偏氟乙烯（PVDF）、聚四氟乙烯（PTFE）市场价格维稳运行。本周聚四氟乙烯（PTFE）市场价格维持平稳，部分企业装置停车检修或计划检修，场内开工率下滑，但下游需求表现相对疲软，主要以消耗库存为主。原料 R22 市场价格平稳，空调售后市场需求转淡，厂家按配额生产，支撑 R22 市场价格保持坚挺。

根据百川盈孚数据，下游含氟聚合物方面，PTFE 分散树脂价格为 4.20 万元/吨，较上周持平；PVDF 华东地区-粉料（涂料）价格为 4.8 万元/吨，较上周持平；PVDF 华东地区-粒料价格为 6 万元/吨，较上周持平；PVDF 华东地区-锂电池粘结剂价格为 5 万元/吨，较上周持平。

（五）轮胎：天然橡胶价格上涨，海运费环比增加

成本方面，本周（11/4-11/10）合成橡胶、天然橡胶胶价格上涨。据百川盈孚数据，截至2024年11月10日，丁苯橡胶价格为15981元/吨，较上周下跌1.41%，天然橡胶价格为17692元/吨，较上周上涨4.38%。截至2024年11月10日，普通圆钢价格为3734元/吨，较上周持平。截至11月10日，

促进剂价格2.05万元/吨，较上周五持平；防老剂价格为2.35万元/吨，较上周五持平。炭黑市场均价为8116元/吨，较上周持平。

集运方面，截至2024年11月10日，上海集装箱出口指数(SCFI)报2331.58，周环比上涨1.22%，年同比上升118.34%；中国出口装箱运价指数(CCFI)报1388.22，周环比上涨1.51%，年同比上升67.69%。截至11月10日，CCFI美西航线报1227.36，周环比上涨0.62%，年同比上升67.25%；CCFI美东航线报1225.1，周环比上涨3.4%，年同比上升50.89%；CCFI欧洲航线报1847.16，周环比上涨0.05%，年同比上升104.44%。

据百川盈孚数据，本周全钢胎开工率为61.79%，较上周下降0.33个百分点；半钢胎开工率为79.52%，较上周提高0.19个百分点。

需求方面，根据iFinD数据，2024年9月，商用车月度销量28.4万辆，同比下降23.45%。其中，客车销量为4.2万辆，同比下降6.67%；货车销量为24.2万辆，同比下降25.77%；乘用车月度销量为210.89万辆，同比增加4.48%。

图表16: 合成橡胶、天然橡胶价格



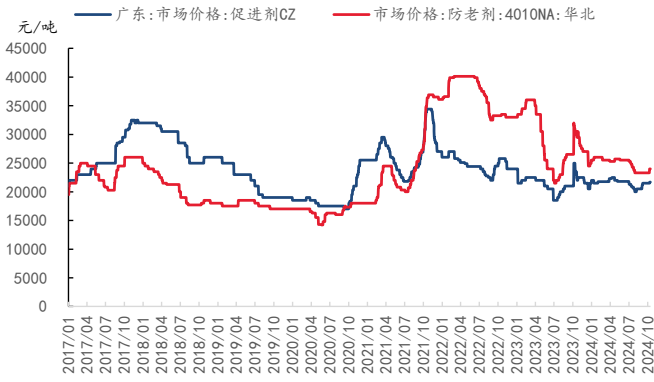
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表17: 普钢价格



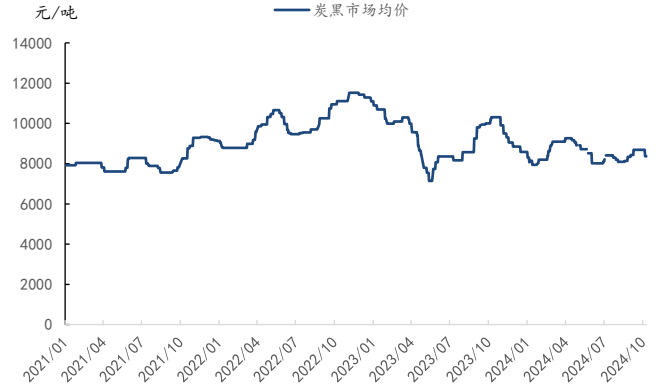
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表18: 防老剂、促进剂价格



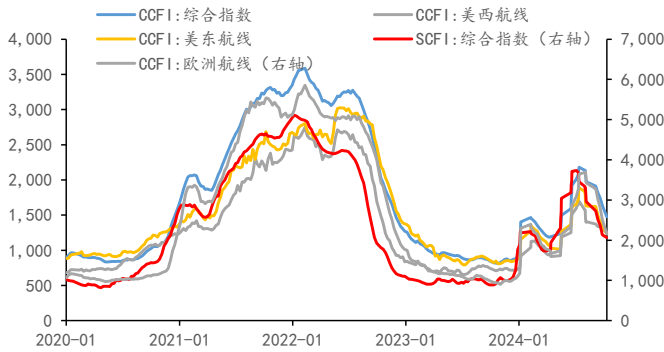
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表19: 炭黑价格



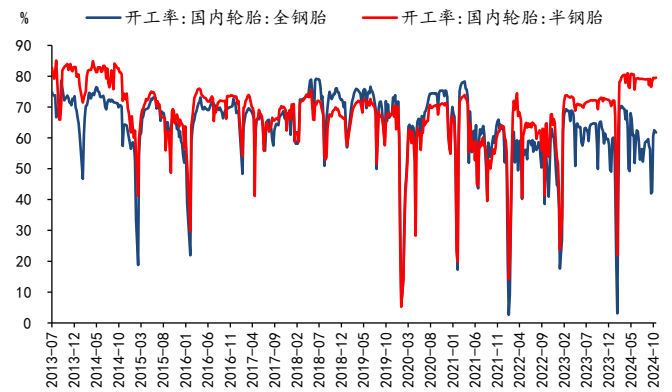
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表20: 中国-全球海运价格



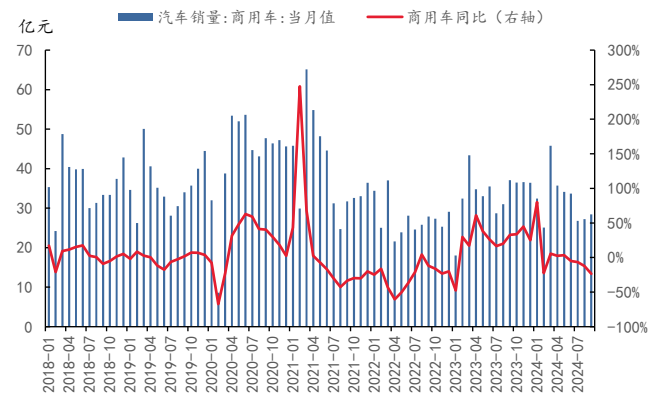
资料来源: Wind, 太平洋证券整理

图表21: 轮胎开工率



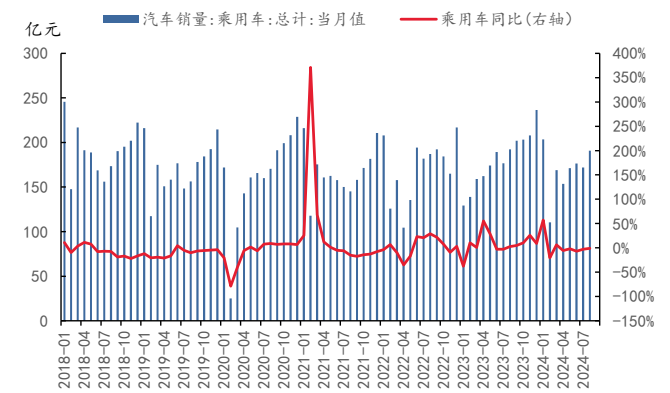
资料来源: Wind, 太平洋证券整理

图表22: 商用车销量



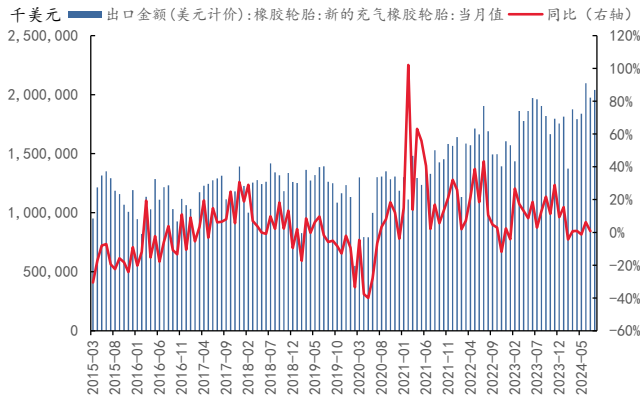
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表23: 乘用车销量



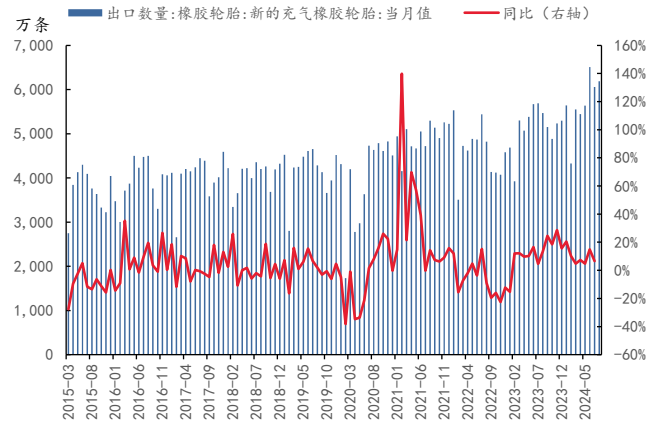
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表24：轮胎出口金额



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表25：轮胎出口数量



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

(六) 食品及饲料添加剂：三氯蔗糖价格大幅上涨

本周（11/4-11/10），饲料添加剂维A、维E、赖氨酸价格上涨，蛋氨酸价格下跌；食品添加剂三氯蔗糖价格大幅上涨，安赛蜜、甲基麦芽酚、乙基麦芽酚价格相对平稳。

甜味剂：根据百川盈孚数据，截至2024年11月10日，三氯蔗糖价格为24万元/吨，较上周上涨3万元/吨；截至2024年9月，三氯蔗糖月度出口量为1617.35吨，同比增加4.5%。安赛蜜价格为3.8万元/吨，较上周持平；截至2024年9月，安赛蜜月度出口量为1227.61吨，同比减少16.67%。

维生素A、维生素E：据百川盈孚数据，截至11月10日，维A价格为158元/千克，较上周下跌23元/千克；维E价格为138元/千克，较上周上涨6元/千克。

蛋氨酸、赖氨酸：根据百川盈孚数据，截至2024年11月10日，蛋氨酸价格为20.05元/千克，较上周下跌0.03元/千克。截至11月10日，赖氨酸价格为11.09元/公斤，较上周上涨0.27%；截至2024年9月，赖氨酸月度出口量为97316.10吨，同比增加17.23%。

甲基麦芽酚、乙基麦芽酚：截至2024年11月10日，甲基麦芽酚市场均价为10万元/吨，较上周下降2000元/吨，乙基麦芽酚市场均价为8万元/吨，较上周下跌2000元/吨；截至2024年9月，麦芽酚整体月度出口量为12054.47吨，同比增加38.51%。

猪肉、鸡肉：截至11月10日，猪肉的价格为24.24元/千克，较上周下跌0.82%；白条鸡的价

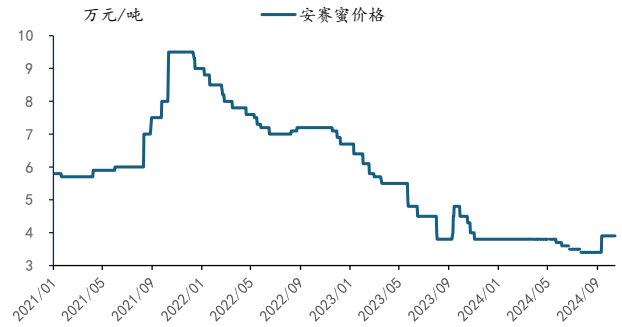
格为17.91元/千克，较上周上涨3.17%。

图表26：三氯蔗糖价格



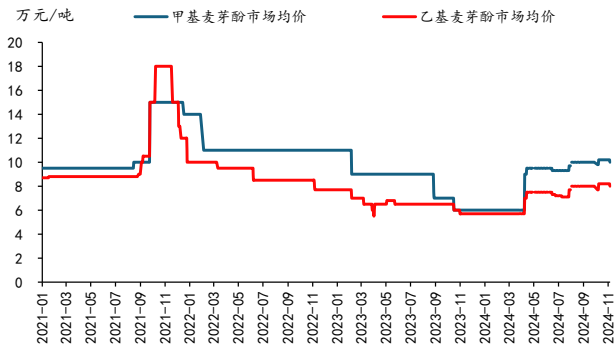
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表27：安赛蜜价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表28：甲基麦芽酚、乙基麦芽酚价格



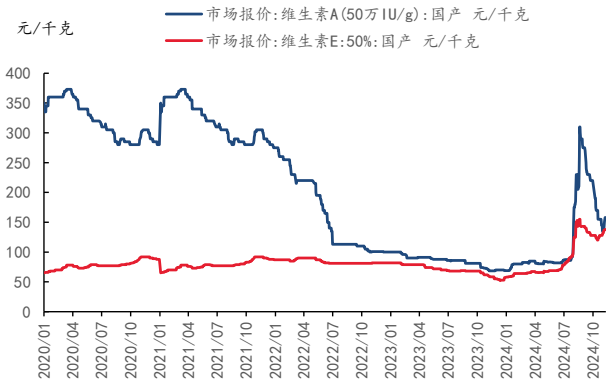
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表29：赖氨酸价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表30：维A、维E价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表31：蛋氨酸价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表32：猪肉批发价格



资料来源：iFind，太平洋证券整理

图表33：白条鸡批发价格



资料来源：iFind，太平洋证券整理

(七)民爆：供需格局改善，景气度不断提升，硝酸铵价格持平

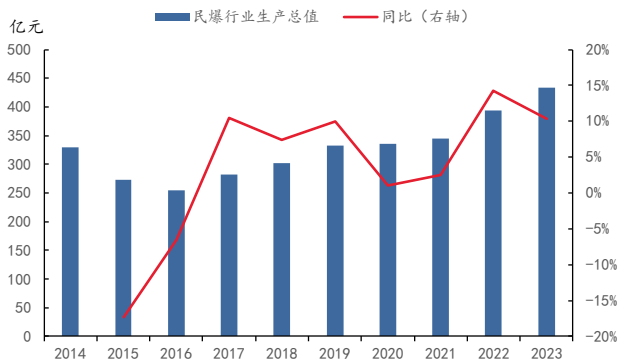
民爆行业，即民用爆破器材和服务行业，被广泛应用于矿山开采、铁路道路建设、水利水电工程与基础设施建设等多个国民经济领域，被称为隐形的国民经济基石。我国民爆行业市场规模保持平稳较快增长。根据中爆协数据，行业生产总值从2015年的273亿元增长到2023年的434.3亿元，年均增长约6%。其中，2023年行业生产总值同比增长10.34%。分地区来看，西北、西南等矿产资源较为集中的地区的民爆行业发展较好。内蒙古、四川、陕西、新疆等四个我国传统资源大省合计占民爆市场的接近四成。

当前我国工业炸药的产量总体平稳。根据《“十四五”民用爆炸物品行业安全发展规划》，我国工业炸药产能暂按500万吨进行约束，原则上不再新增产能。2023年，我国生产工业炸药457万吨，同比增长4.21%。根据监管部门的要求，2022年我国将传统工业雷管替换升级为电子雷管。

2023年，我国电子雷管的渗透率已经达到96%以上，初步实现政策发展目标。受高效电子雷管替代的影响，我国工业雷管的产量逐步下降。

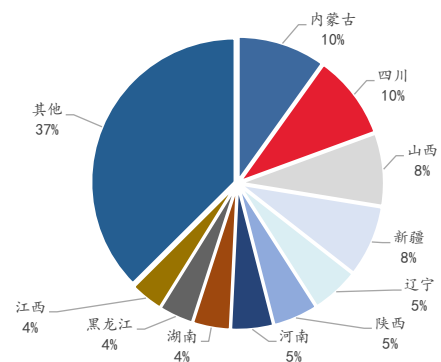
根据iFinD数据，本周硝酸铵价格持平。截至11月10日，硝酸铵价格为3530元/吨，环比持平。

图表34：民爆行业生产总值



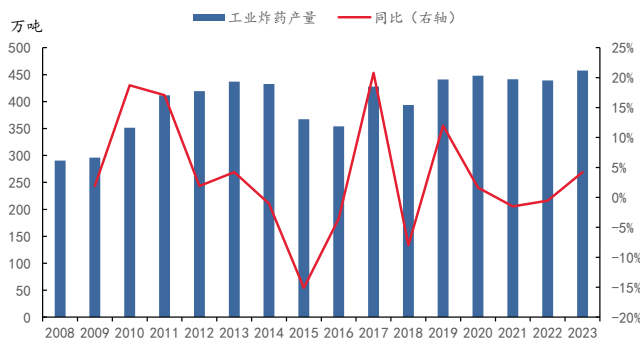
资料来源：中爆协，太平洋证券整理

图表35：民爆行业生产总值分地区情况



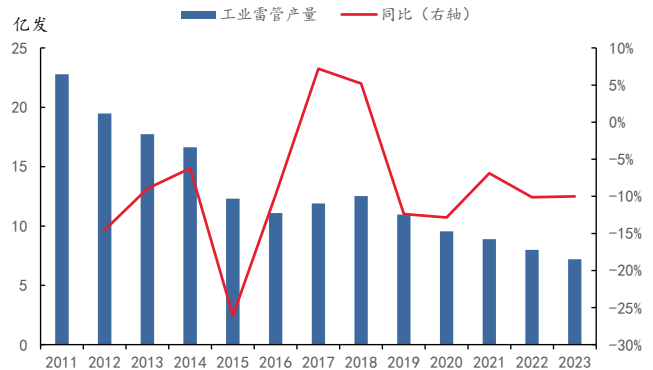
资料来源：中爆协，太平洋证券整理

图表36：工业炸药生产情况



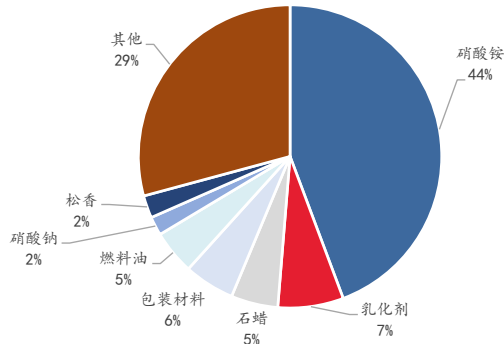
资料来源：中爆协，太平洋证券整理

图表37：工业雷管生产情况



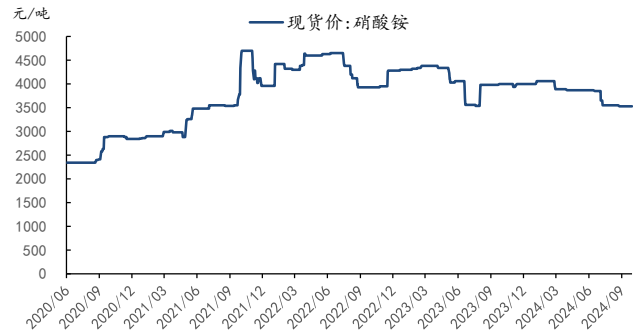
资料来源：中爆协，太平洋证券整理

图表38：工业炸药成本构成



资料来源：iFind，太平洋证券整理

图表39：硝酸铵价格走势



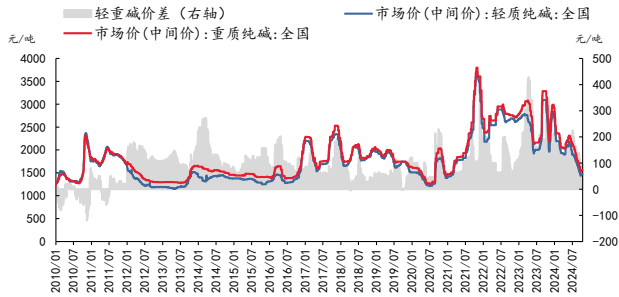
资料来源：iFind，太平洋证券整理

（八）化学原料：纯碱价格持平，PVC 价格下降

纯碱行业综述：本周（11/4-11/10），纯碱价格保持平稳。节后市场内利好逐步消散，纯碱供需基本面缺乏实质性利好提振。天津碱厂节前临时停车，节中逐步恢复，下游玻璃领域假期期间点火、冷修产线并存，价格总体保持平稳。

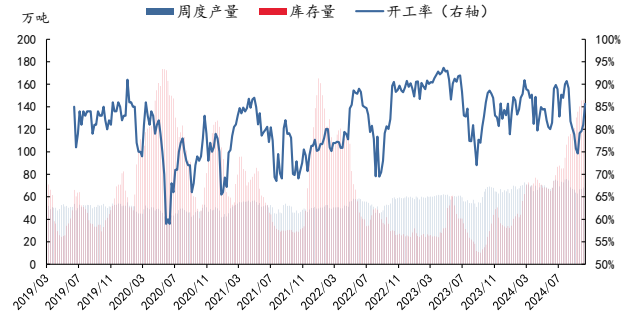
据百川盈孚数据，截至11月10日，轻质纯碱市场价为1458元/吨，较上周持平；重质纯碱市场价为1560元/吨，较上周持平。轻重碱价差为108元/吨。盈利能力方面，联碱法为-190.78元/吨，氨碱法为-187.36元/吨，天然碱法为486.67元/吨，分别较上周变化-43.6%、-0.5%和0.02%。截至11月10日，纯碱周产量为69.08万吨，较上周下降1.85%；行业总体开工率82.03%，较上周降低1.54pcts。本周纯碱工厂库存158.5万吨，较上周上升0.76%。截至11月10日，光伏玻璃价格为2437.5元/吨，较上周下跌了7.14%；平板玻璃价格为1393元/吨，较上周上涨2.8%。截至11月10日，平板玻璃库存225.1万吨，环比下降2.99%。

图表40：轻质纯碱、重质纯碱价格及价差



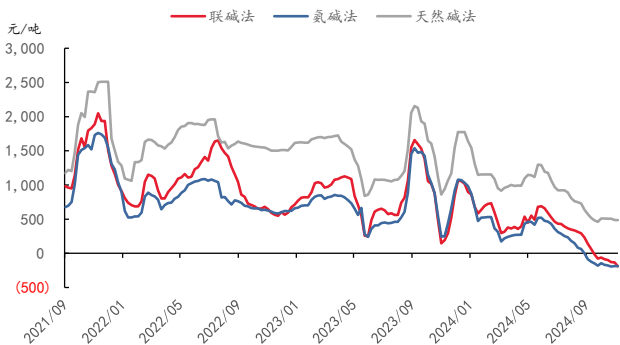
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表41：纯碱开工库存情况



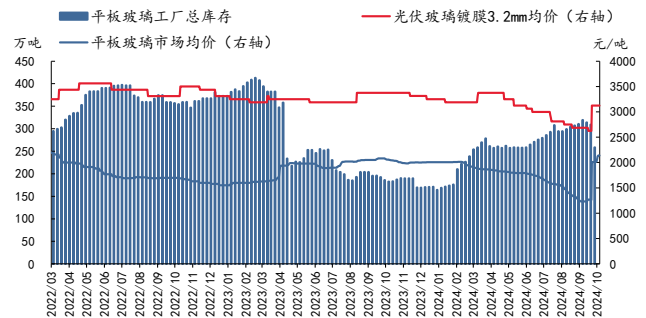
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表42：各工艺路线盈利情况



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表43：平板玻璃、光伏玻璃价格及库存

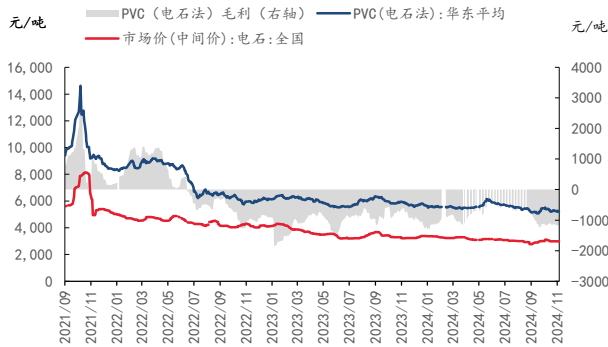


资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

PVC：本周（11/4-11/10）PVC价格下跌。本周PVC行业整体盈利情况不容乐观，价格和毛利水平均出现下降。

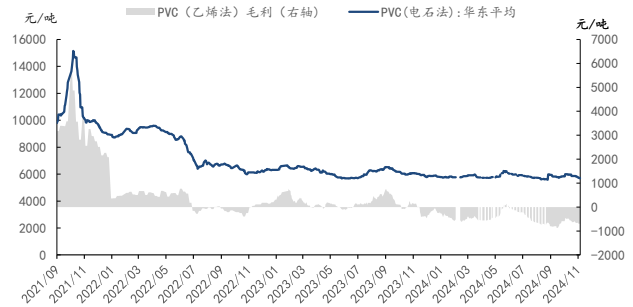
据百川盈孚数据，截至11月10日，PVC（电石法）市场均价5225元/吨，较上周价格下跌0.38%；PVC（乙烯法）市场均价5700元/吨，较上周价格下跌2.15%。利润情况，本周PVC（电石法）毛利下降了9.8元/吨，为-1169.4元/吨；PVC（乙烯法）毛利下跌35.4元/吨，为-696.95元/吨。截至11月10日，PVC行业库存量为126.89万吨，同比增加31.16%。本周PVC工厂开工率较上周提高0.74个百分点，为80.05%。本周PVC产量为44.07万吨，较上周增加0.4万吨。

图表44: PVC (电石法) 价格、毛利



资料来源: 百川盈孚, Wind, 太平洋证券整理

图表45: PVC (乙烯法) 价格、毛利



资料来源: 百川盈孚, Wind, 太平洋证券整理

图表46: PVC 行业库存



资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表47: PVC 行业产量、开工率



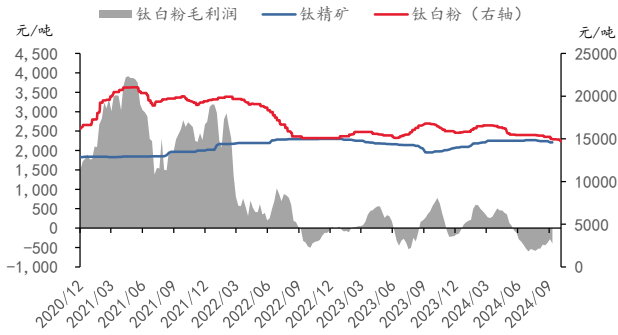
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

(九) 钛白粉: 钛白粉价格微降

本周 (11/4-11/10) 钛白粉价格微降。目前企业有部分前期的外贸订单需要交付, 内贸方面采购气氛清淡, 出口方面新接订单不理想, 价格相对疲软。

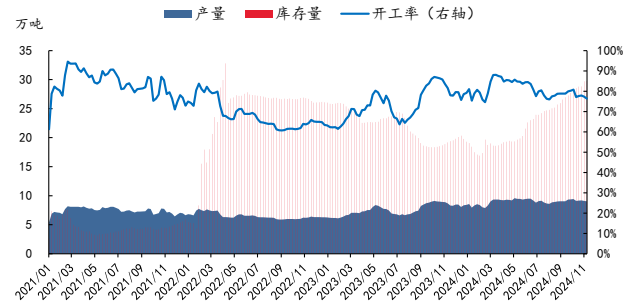
据百川盈孚数据, 截至 11 月 10 日, 钛白粉市场价为 14744 元/吨, 较上周下降 1.17%。利润情况, 本周钛白粉毛利减少 62.77 元/吨, 下降至 -595.59 元/吨。开工库存方面, 截至 11 月 10 日, 钛白粉周度开工率为 76.38%, 较上周下降 0.89 个百分点; 周产量为 9.03 万吨, 较上周减少 0.07 万吨; 工厂总库存为 29.78 万吨, 较上周上升 0.23%。

图表48：钛白粉价格及毛利、钛精矿价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表49：钛白粉开工库存情况



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

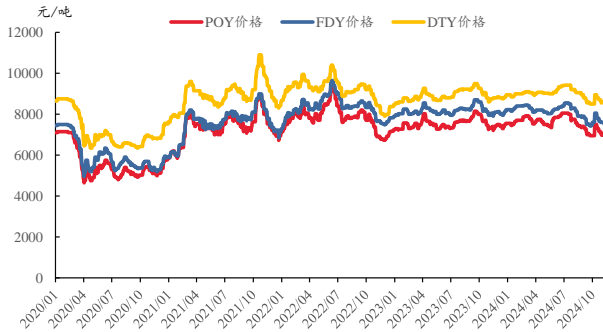
(十)化学纤维：涤纶长丝价格下跌

涤纶长丝：本周（11/4-11/10），涤纶长丝下跌。近期长丝市场出货不畅，主流工厂进行优惠促销，但下游织企原料较为充裕，补货需求有限，长丝市场产销不及预期，价格下跌。据百川盈孚数据，截至11月10日，涤纶长丝POY市场均价为6950元/吨，较上周均价下跌100元/吨；FDY市场均价为7500元/吨，较上周均价下跌100元/吨；DTY市场均价为8550元/吨，较上周均价下跌50元/吨。生产方面，本周涤纶长丝开工率为91.15%，较上周提高0.5个百分点；本周涤纶长丝产量为75.21万吨，较上周增长0.55%；本周涤纶长丝库存128.23万吨，较上周大幅增加18.15%。

粘胶：本周（11/4-11/10），粘胶市场整体相对平稳。粘胶长丝价格与上周持平，需求端成交氛围清淡，未来随着旺季到来，需求有望好转。粘胶短纤方面，装置大部分稳定运行，下游纱线市场多执行前期合同为主，需求端暂无明显起色。据百川盈孚数据，截至11月10日，粘胶长丝的价格为43500元/吨，与上周五持平；粘胶短纤的价格为13850元/吨，较上周持平。

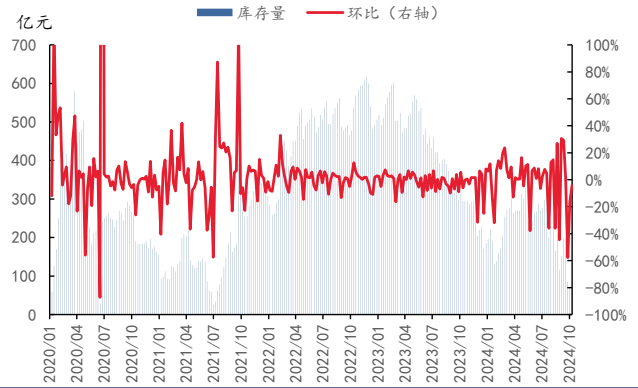
氨纶：本周（11/4-11/10），供给端，本周氨纶行业日度开工为75.99%，较上周同期日度开工率下调4.86%。需求端，下游开机稳中偏弱，超柔开机情况有所下降，其余领域用户刚需为主。据百川盈孚数据，截至11月10日，氨纶20D的价格为27800元/吨，较上周持平；氨纶30D的价格为26800元/吨，较上周持平；氨纶40D的价格为24300元/吨，较上周持平。

图表50: POY、FDY、DTY 价格走势



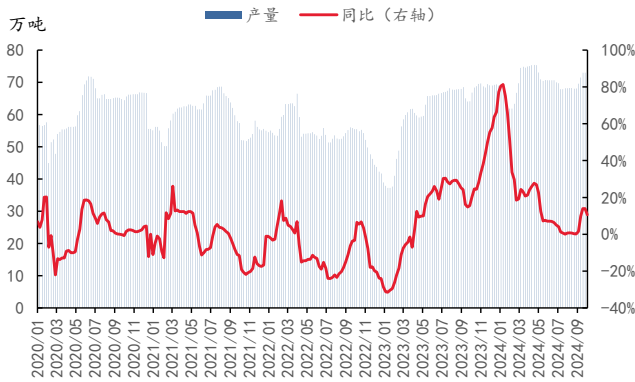
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表51: 涤纶长丝库存情况



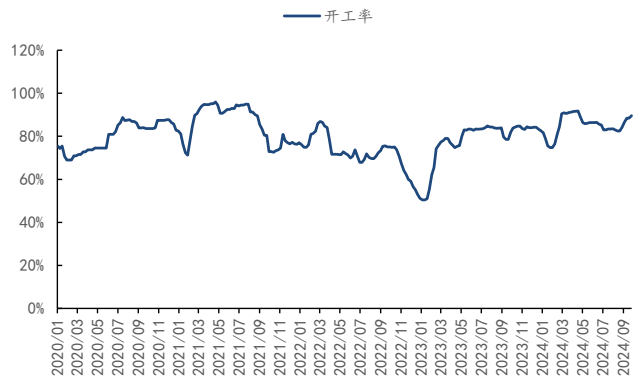
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表52: 涤纶长丝产量



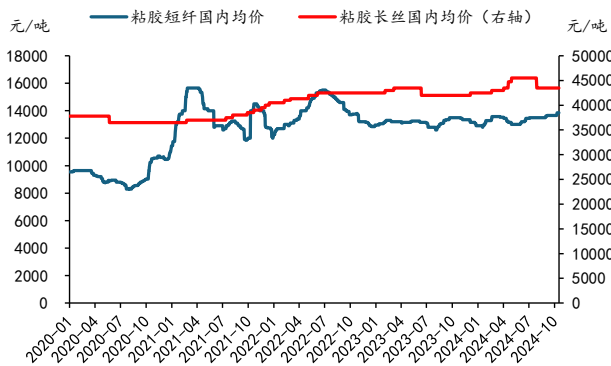
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表53: 涤纶长丝开工率



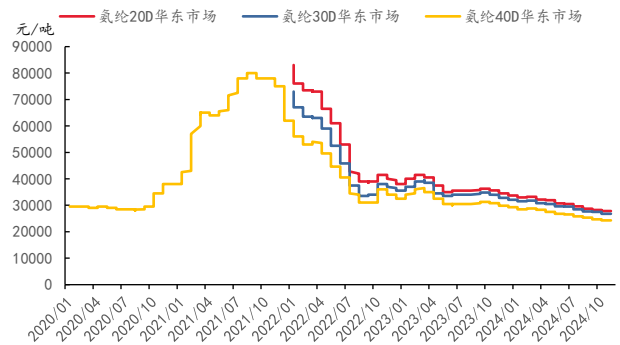
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表54: 粘胶价格走势



资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表55: 氨纶价格走势



资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

二、行情表现

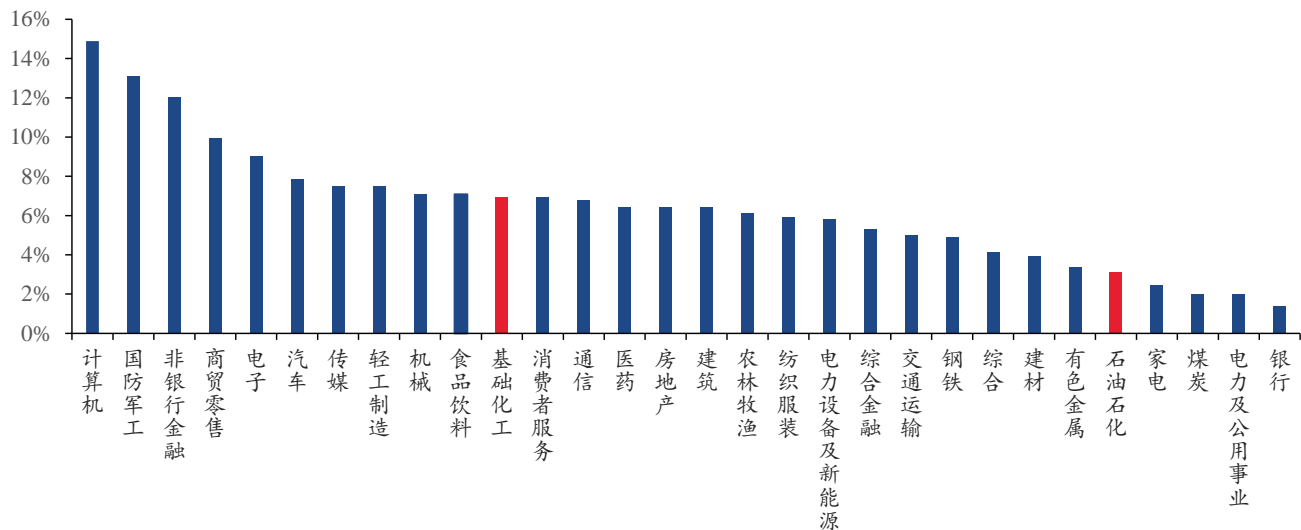
(一) 行情表现

本周(11/4-11/10)沪深300指数上涨5.5%，基础化工指数上涨6.96%，在30个中信一级行业中排名第11位。

本周市场走势偏强。美国总统大选尘埃落定，受美国大选影响延期一天的美联储议息会议也于北京时间8日凌晨召开，美联储宣布再次下调基准利率25个基点至4.50%-4.75%，符合市场的一致预期。11月8日，十四届全国人大常委会第十二次会议决议增加地方政府债务限额6万亿元，用于置换存量隐性债务，为地方政府腾出空间更好发展经济、保障民生。

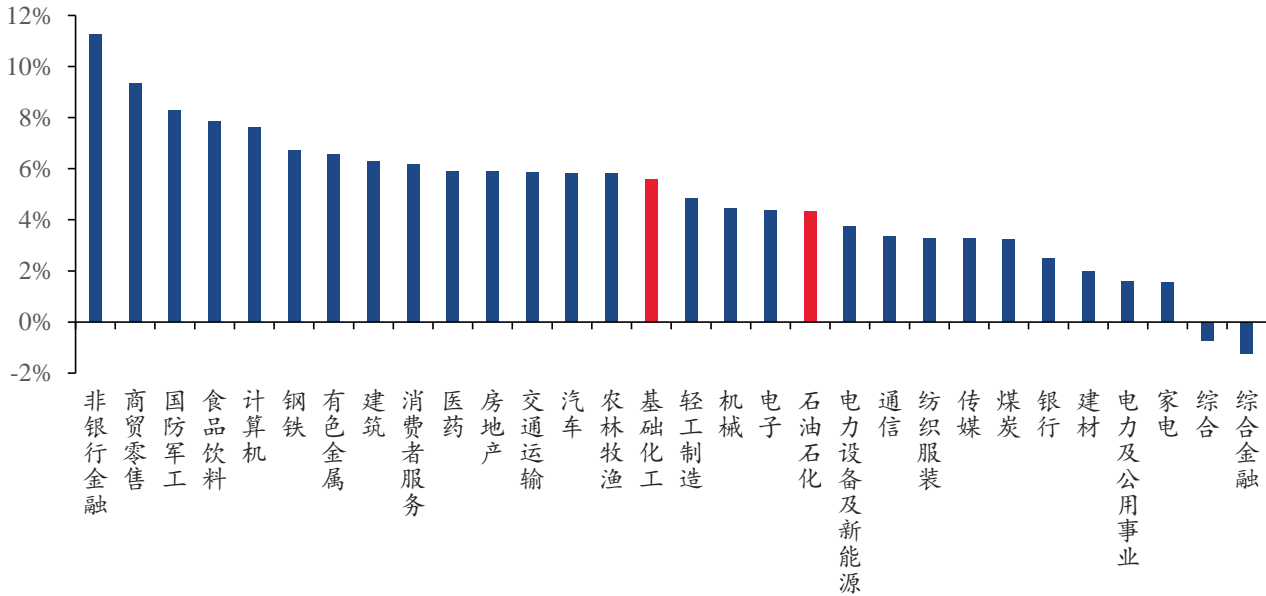
从39个化工三级子行业来看，上涨的板块有38个。本周涨幅居前的是：橡胶助剂(16.99%)、锂电化学品(15.93%)、碳纤维(14.19%)。

图表56：本周中信一级子行业涨跌幅



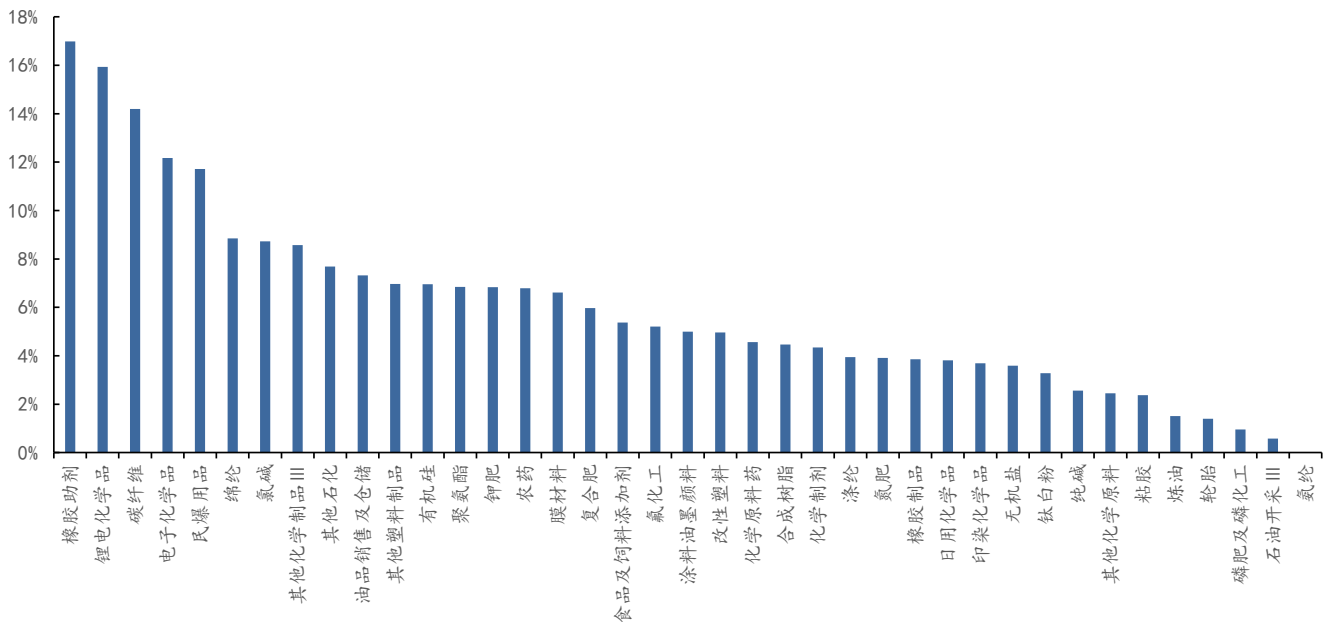
资料来源：iFind，太平洋证券整理

图表57：本月中信一级子行业涨跌幅



资料来源：iFind，太平洋证券整理

图表58：本周基础化工下属三级子行业涨跌幅



资料来源：iFind，太平洋证券整理

(二) 行业内个股涨跌幅情况

本周（11/4-11/10）中信基础化工一级行业下 478 家上市公司中，443 家上涨，27 家下跌。本周涨幅前三的个股分别为：厦钨新能（53.52%）、万润新能（39.54%）、蓝丰生化（39.37%）；跌幅居前的个股分别为：青岛金王（-20.52%）、恒天海龙（-13.73%）、川发龙蟒（-10.31%）。

图表59：化工板块个股市场表现

| 股票名称 | 本周涨跌幅 (%) | 本月涨跌幅 (%) | 本周换手率 (%) | 市盈率 PE (TTM) |
|------------------|-----------|-----------|-----------|--------------|
| 本周涨跌幅前 10 | | | | |
| 青岛金王 | 61.15 | 10.01 | 67.61 | 217.61 |
| 川发龙蟒 | 46.70 | 0.16 | 63.90 | 69.48 |
| 聚和材料 | 36.30 | 5.56 | 52.62 | 31.20 |
| 华软科技 | 34.53 | 10.03 | 20.23 | -14.03 |
| 顾地科技 | 32.15 | -7.61 | 25.06 | -37.80 |
| 三房巷 | 31.36 | -6.33 | 10.77 | -14.21 |
| 瑞丰高材 | 24.60 | 20.00 | 41.51 | 55.44 |
| 恒天海龙 | 20.71 | -10.00 | 77.06 | 115.45 |
| 蓝丰生化 | 20.04 | 10.06 | 85.88 | -5.60 |
| 阳谷华泰 | 19.97 | 19.97 | 0.52 | 25.75 |
| 本周涨跌幅后 10 | | | | |
| 海达股份 | -27.39 | -8.58 | 105.93 | 44.07 |
| 科创新源 | -18.95 | -8.87 | 98.19 | 107.28 |
| 海科新源 | -16.73 | -9.69 | 92.25 | -13.89 |
| 东方材料 | -16.63 | -9.23 | 33.42 | 51.27 |
| 宝丽迪 | -14.94 | -9.45 | 38.75 | 44.46 |
| 安道麦 A | -14.39 | -7.19 | 16.37 | -6.64 |
| 华恒生物 | -13.47 | -3.09 | 15.09 | 28.06 |
| 安诺其 | -12.54 | -11.74 | 80.25 | 226.01 |
| 雅本化学 | -12.32 | -8.26 | 63.74 | -36.22 |
| 德方纳米 | -12.16 | -3.47 | 39.76 | -7.37 |

资料来源：iFind，太平洋证券整理

三、重点公司公告和行业重要新闻跟踪

(一) 重点公司公告

图表60：重点公司公告

| | |
|-------|---|
| 和远气体 | 公司发布 2024 年限制性股票激励计划（草案）。宜昌电子特气及功能性材料产业园新增电子特气前驱体和功能性材料及配套工程项目。 |
| 和邦生物 | 公司拟以自有资金或自筹资金回购股份，资金总额不低于人民币 1.00 亿元（含），不超过人民币 2.00 亿元（含）。 |
| 海新能科 | 公司控股子公司山东三聚生物能源有限公司于近日取得中国民用航空局颁发的《技术标准规定项目批准书》（编号：CTS0A0308），经中国民用航空局审查确认，山东三聚的质量系统符合 CCAR-21 部的规定；生产的可持续航空燃料 HEFA-SPK 产品符合 CCAR-21 部的规定，批准其按照相应的 CTSO 规定进行标记。 |
| 康普化学 | 公司拟向中国工商银行股份有限公司重庆长寿支行申请流动资金贷款人民币 4,000 万元整，担保方式为信用，贷款期限为 12 个月。 |
| 洪汇新材 | 公司计划在现有年产 6 万吨水性工业涂料基料-氯乙烯共聚乳液及年产 10 万吨氯乙烯-醋酸乙烯共聚树脂项目基础上进行技术改造升级。近日，公司收到无锡市锡山区数据局下发的本项目《建筑工程施工许可证》。 |
| 渝三峡 A | 公司全资子公司四川渝三峡新材料有限公司吸收合并公司全资子公司成都渝三峡油漆有限公司。 |
| 江苏博云 | 公司股东苏州蔚蓝投资管理有限公司—苏州蓝叁创业投资有限公司计划在本公告披露之日起 15 个交易日后 3 个月内，以集中竞价方式减持持有公司股份不超过 971,333 股（占公司总股本比例 0.9806%，占公司剔除回购专用证券账户中股份数量后的总股本比例 1.00%）。 |

资料来源：iFind，太平洋证券整理

(二) 行业要闻

【湖北一硅烷特气项目开工】

湖北迅盛半导体材料有限公司年产 612 吨半导体级硅烷特气项目，在松宜协同发展示范区开工。该项目总投资 18.66 亿元，分两期建设，全部建成后年税收预计可达 2.58 亿元。项目采用合成催化工艺和改良小松法工艺生产乙硅烷、丙硅烷和甲硅烷三大产品。（中国化工报）

【欧盟对华钛白粉终裁披露 各企业的反倾销税率略有下降】

中国涂料工业协会钛白粉行业分会于 11 月 1 日披露了欧盟委员会对中国钛白粉进行反倾销税率终裁的最新进展，经过中方抗辩后，中国各钛白粉企业的反倾销关税有所下滑，其中龙佰集

团 32.3%、安徽金星钛白集团 11.4%，其他应诉企业 28.4%，其他未应诉企业 32.3%，较 7 月 11 日欧盟委员会初裁结果时龙佰集团 39.7%、安徽金星钛白集团 14.4%，其他应诉企业 35%，其他未应诉企业 39.7%，略有下降。（中国石油和化工网）

【中国石化与道达尔能源公司签订大单】

中国石化与道达尔能源公司签署 LNG 长约供应合作框架协议。根据协议，道达尔能源公司从 2028 年起每年向中国石化供应约 200 万吨 LNG，为期 15 年，这是落实今年 5 月双方签署的战略合作框架协议的一项重要举措。（中国化工报）

【消息称三星显示将 8.6 代 IT OLED 量产计划提前至 2025 年】

三星显示在第三季度业绩的电话会议上表示：“8.6 代 OLED 产线的主要设备已经完成面向 IT 的 8.6 代 OLED 目前正在按计划进行，目标是在 2026 年实现量产。将根据 8.6 代 IT 线的稳定技术和市场客户需求来重新评估扩张的时间和规模。”三星显示已制定计划，将 8.6 代 IT OLED 的量产时间表从 2026 年初提前到最早 2025 年底。（爱集微）

【宁夏太阳山绿氢制储输用一体化项目开工】

宁夏太阳山绿氢制储输用一体化项目（一期）年产 1.65 万吨绿氢项目正式开工，标志着太阳山“氢氨谷”建设迈出了坚实的第一步。“宁夏太阳山绿氢制储输用一体化项目”由赛拉弗重塑（宁夏）氢电能源有限公司（上海重塑集团、江苏赛拉弗合资公司）投资建设，依托太阳山新能源资源，布局绿电制氢、氢能交通、绿氨绿甲醇、氢氨甲醇耦合化工等一体化产业生态，打通了风、光、氢、氨产业链条。本次开工建设的年产 1.65 万吨绿氢项目是该项目的一期工程，总投资 20.86 亿元，主要建设年产 1.65 万吨绿氢、13.2 万吨绿氧的绿电电解水制氢装置及绿氧回收装置。（中国石油和化工网）

【巴西国油削减 2025 年资本支出】

巴西国油公司宣布，将 2025 年的资本支出从早前的 210 亿美元降至 170 亿美元。该公司称，较低的资本支出更现实，并符合其财务资金需求。按照公司最新战略计划，巴西国油公司计划在 2024 至 2028 年间投资 1020 亿美元，仍较之前的计划增加 31%。（中国石油和化工网）

四、大宗原材料

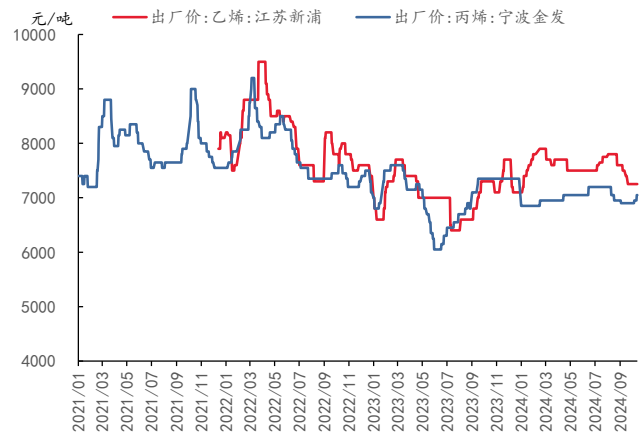
截至11月10日，WTI 油价收于 70.38 美元/桶，Brent 油价收于 73.87 美元/桶，分别较上周上涨了 1.28% 和 1.05%。NYMEX 天然气期货价格为 2.67 美元/百万英热单位，较上周下跌了 1.48%；英国天然气期货价格为 107.41 便士/色姆，较上周上涨了 8.30%。截至11月10日，黄骅港动力煤(5500)平仓价为 858.00 元/吨，较上周下降了 0.23%。长协价格方面，秦皇岛 Q5500 价格为 699 元/吨，较上月持平；秦皇岛 Q5000 价格为 635 元/吨，较上月持平；秦皇岛 Q4500 价格为 572 元/吨，较上月持平。据百川盈孚，截至11月10日，江苏新浦乙烯出厂价为 7350.00 元/吨，较上周上涨了 1.38%；宁波金发丙烯出厂价为 6850 元/吨，较上周下跌 1.44%。

图表61：国际油价



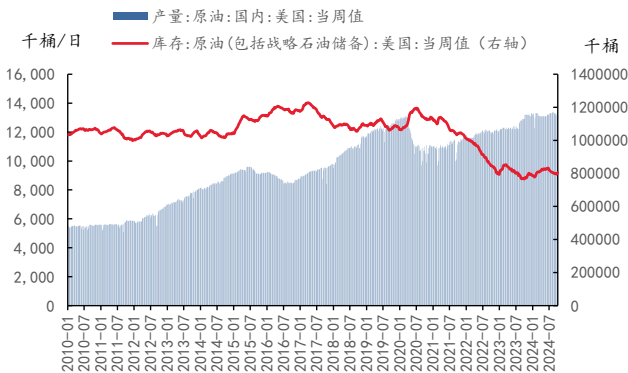
资料来源：wind，太平洋证券整理

图表62：烯烃价格



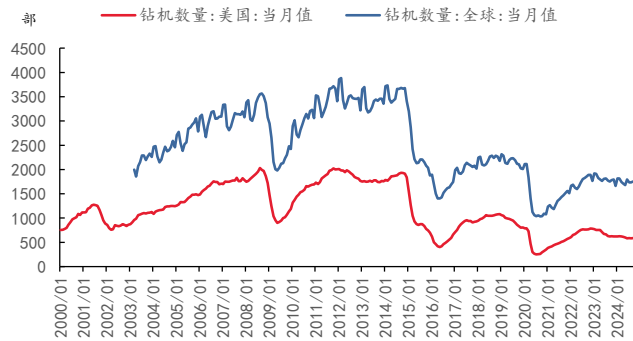
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表63：美国原油产量、库存情况



资料来源：ifind，太平洋证券整理

图表64：全球/美国油井钻机数



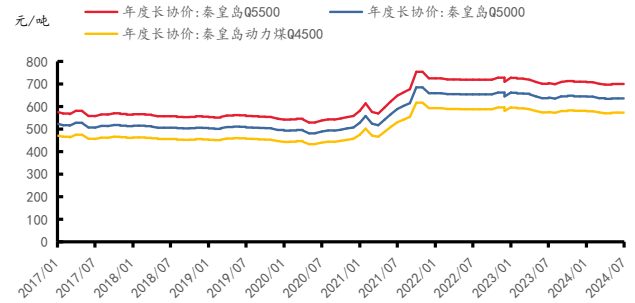
资料来源：wind，太平洋证券整理

图表65：煤价



资料来源: wind, 太平洋证券整理

图表66：秦皇岛长协价格



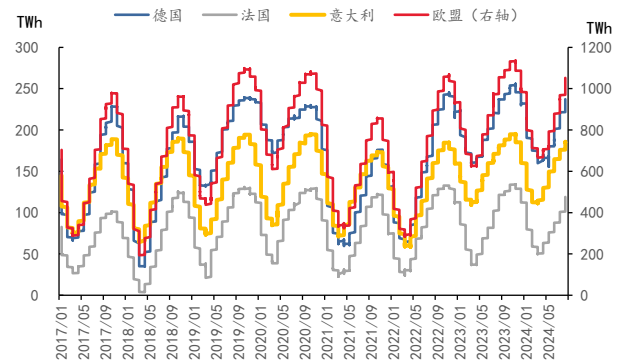
资料来源: wind, 太平洋证券整理

图表67：天然气价格



资料来源: ifind, 太平洋证券整理

图表68：欧洲天然气库存



资料来源: <https://agsi.gie.eu/>, 太平洋证券整理

五、重点标的

表 1：重点推荐公司盈利预测表

| 代码 | 名称 | 最新评级 | EPS | | | | PE | | | | 股价 2024/10/20 |
|--------|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------------------|
| | | | 2023 | 2024E | 2025E | 2026E | 2023 | 2024E | 2025E | 2026E | |
| 002648 | 卫星化学 | 买入 | 1.42 | 1.76 | 2.04 | 2.54 | 13.2 | 10.6 | 9.2 | 7.4 | 18.74 |
| 600989 | 宝丰能源 | 买入 | 0.77 | 1.1 | 1.7 | 1.9 | 21.3 | 14.9 | 9.7 | 8.6 | 16.43 |
| 600309 | 万华化学 | 买入 | 5.36 | 6.09 | 7.01 | 8.07 | 15.2 | 13.4 | 11.6 | 10.1 | 81.56 |
| 002096 | 易普力 | 买入 | 0.51 | 0.66 | 0.79 | 0.99 | 26.3 | 20.3 | 17.0 | 13.6 | 13.43 |
| 600486 | 扬农化工 | 买入 | 3.85 | 4.25 | 4.97 | 5.3 | 15.6 | 14.1 | 12.1 | 11.3 | 60.12 |
| 600096 | 云天化 | 买入 | 2.47 | 2.48 | 2.62 | 2.73 | 9.5 | 9.4 | 8.9 | 8.6 | 23.41 |
| 003022 | 联泓新科 | 买入 | 0.33 | 0.31 | 0.37 | 0.54 | 50.9 | 54.8 | 45.9 | 31.5 | 17.00 |
| 002068 | 黑猫股份 | 买入 | -0.33 | 0.29 | 0.38 | 0.53 | -26.1 | 29.5 | 22.5 | 16.1 | 8.55 |
| 600141 | 兴发集团 | 买入 | 1.24 | 1.6 | 1.92 | 2.3 | 19.9 | 15.4 | 12.8 | 10.7 | 24.66 |
| 688548 | 广钢气体 | 买入 | 0.29 | 0.27 | 0.35 | 0.46 | 35.4 | 38.0 | 29.3 | 22.3 | 10.27 |
| 688300 | 联瑞新材 | 买入 | 0.94 | 1.28 | 1.57 | 1.83 | 61.2 | 44.9 | 36.6 | 31.4 | 57.50 |
| 688106 | 金宏气体 | 买入 | 0.65 | 0.82 | 1.03 | 1.27 | 30.3 | 24.0 | 19.1 | 15.5 | 19.69 |
| 300054 | 鼎龙股份 | 买入 | 0.24 | 0.44 | 0.64 | 0.92 | 120.8 | 65.9 | 45.3 | 31.5 | 29.00 |
| 600299 | 安迪苏 | 增持 | 0.02 | 0.13 | 0.28 | 0.39 | 579.0 | 89.1 | 41.4 | 29.7 | 11.58 |
| 000422 | 湖北宜化 | 买入 | 0.47 | 0.74 | 0.88 | 1.09 | 29.8 | 18.9 | 15.9 | 12.9 | 14.01 |
| 688268 | 华特气体 | 买入 | 1.43 | 1.93 | 2.60 | 3.18 | 40.6 | 30.1 | 22.3 | 18.3 | 58.08 |
| 300779 | 惠城环保 | 买入 | 1.17 | 1.73 | 3.04 | 3.95 | 77.8 | 52.6 | 29.9 | 23.0 | 90.98 |
| 603379 | 三美股份 | 买入 | 0.46 | 1.05 | 1.25 | 1.31 | 79.3 | 34.8 | 29.2 | 27.9 | 36.49 |
| 688625 | 呈和科技 | 买入 | 1.68 | 1.97 | 2.32 | 2.72 | 24.5 | 20.9 | 17.7 | 15.1 | 41.10 |
| 002749 | 国光股份 | 买入 | 0.70 | 0.82 | 0.97 | 1.14 | 19.0 | 16.2 | 13.7 | 11.7 | 13.29 |
| 600426 | 华鲁恒升 | 买入 | 1.69 | 2.10 | 2.58 | 2.82 | 14.3 | 11.5 | 9.4 | 8.6 | 24.24 |
| 002601 | 龙佰集团 | 买入 | 1.38 | 1.71 | 1.96 | 2.42 | 14.3 | 11.5 | 10.1 | 8.1 | 19.72 |
| 600160 | 巨化股份 | 买入 | 0.35 | 0.99 | 1.22 | 1.51 | 63.1 | 22.3 | 18.1 | 14.6 | 22.09 |
| 688639 | 华恒生物 | 买入 | 2.84 | 3.86 | 5.44 | 6.74 | 12.7 | 9.3 | 6.6 | 5.3 | 36.00 |
| 300487 | 蓝晓科技 | 买入 | 1.43 | 1.93 | 2.42 | 2.91 | 35.3 | 26.1 | 20.9 | 17.3 | 50.46 |
| 000683 | 远兴能源 | 买入 | 0.39 | 0.69 | 0.79 | 0.90 | 17.2 | 9.7 | 8.5 | 7.4 | 6.70 |
| 601058 | 赛轮轮胎 | 买入 | 1.01 | 1.26 | 1.51 | 1.70 | 14.6 | 11.7 | 9.8 | 8.7 | 14.74 |
| 601500 | 通用股份 | 买入 | 0.14 | 0.43 | 0.63 | 0.80 | 37.1 | 12.1 | 8.3 | 6.5 | 5.20 |
| 603650 | 彤程新材 | 买入 | 0.68 | 0.82 | 0.98 | 1.23 | 55.9 | 46.3 | 38.8 | 30.9 | 38.00 |
| 603722 | 阿科力 | 增持 | 0.27 | 0.42 | 1.04 | 2.15 | 174.9 | 112.5 | 45.4 | 22.0 | 47.23 |

资料来源：wind，iFind，太平洋研究院整理

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。