

评级：看好

翟绪丽

首席分析师

SAC 执证编号：S0110522010001

zhaxuli@sczq.com.cn

电话：010-81152683

甄理

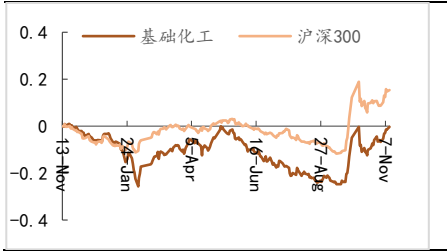
行业分析师

SAC 执证编号：S0110524070001

zhenli@sczq.com.cn

电话：021-58820301

市场指数走势（最近 1 年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 前三季度增收不增利，未来供需格局有望好转
- 若美国对华出口加征关税，对化工行业影响几何？
- 硫酸涨幅居前，华鲁恒升前三季度利润同比保持增长
- 硫酸涨幅居前，兴发集团前三季度业绩同比增长

核心观点

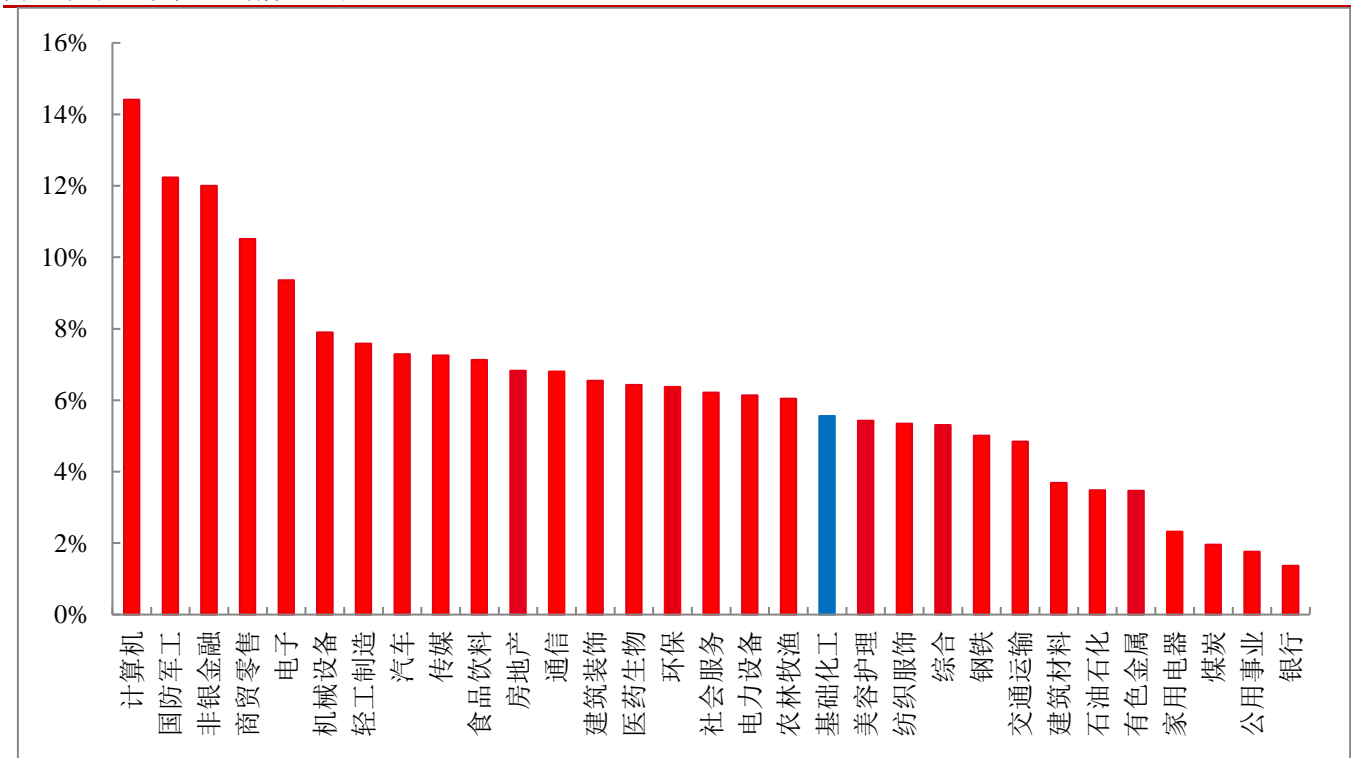
- 本周（11月4日-11月8日）上证综指报收 3452.30，周涨幅 5.51%，深证成指报收 11161.70，周涨幅 6.75%，中小板 100 指数报收 6861.22，周涨幅 5.22%，基础化工（申万）报收 3516.55，周涨幅 5.56%，跑赢上证综指 0.05pct。申万 31 个一级行业，全部涨幅为正，申万化工 7 个二级子行业中，全部涨幅为正，申万化工 23 个三级子行业中，全部涨幅为正。涨幅居前的个股有蓝丰生化、润普食品、东方碳素、三维股份、横河精密、百傲化学、黑猫股份、颖泰生物、泰和科技、美瑞新材。
- 化工品价格回顾：本周我们关注的化学品中价格涨幅居前的有 PET 切片（+18.10%）、液氯（+10.22%）、维生素 E:50%:国产（+9.02%）、维生素 E:50%:进口（+9.02%）、二氯甲烷（+8.58%）。化工品跌幅居前的有丁二烯（-8.06%）、盐酸（-5.26%）、醋酸（-4.98%）、氯化钾（-4.80%）、醋酸酐（-4.69%）。
- 化工品价差回顾：本周化工品价差涨幅居前的有苯胺价差（+21.23%）、MEG 价差（+7.30%）、PVC 价差（+6.57%）、己二酸价差（+4.95%）、MTO 价差（+3.93%）。本周化工品价差降幅居前的有二甲醚价差（-94.38%）、双酚 A 价差（-13.07%）、涤纶价差（-11.98%）、醋酸价差（-10.98%）、DMC 价差（-6.64%）。
- 化工投资主线：
 - 1、化工龙头企业具有的不仅是单纯的成本优势亦或是技术优势，而是在多年的发展和竞争进程中，围绕化工这一系统工程所做的全方位积累与提升，持续看好化工龙头企业的盈利能力和投资价值，建议关注**万华化学、华鲁恒升、宝丰能源、卫星化学、龙佰集团、远兴能源**。
 - 2、长期来看，全球轮胎需求稳中有升，而国内轮胎企业凭借性价比优势在全球的市场份额持续提升，短期来看，国内外需求复苏，原料成本及海运成本回落，企业订单饱满盈利能力修复，建议关注正处于海外快速扩张进程中的**赛轮轮胎、森麒麟**。
 - 3、粮食价格高位，全球耕地面积稳步增长，农化产品需求刚性。磷肥刚性需求叠加新能源新增需求，建议关注磷矿资源丰富的**川恒股份、云天化、兴发集团**；农药板块建议关注有成本优势的低估值龙头**扬农化工**。
 - 4、2024 年三代制冷剂生产销售按配额执行后，制冷剂配额将向龙头集中，在全球制冷剂需求增长的大环境下，制冷剂行业将迎来长期向上景气周期。建议关注**巨化股份、永和股份、三美股份、金石资源**。
- 风险提示：原油价格大幅波动；化工品价格大幅波动；地缘政治形势恶化；下游需求修复不及预期；汇率大幅波动。

1 本周股价回顾

1.1 化工行业表现情况

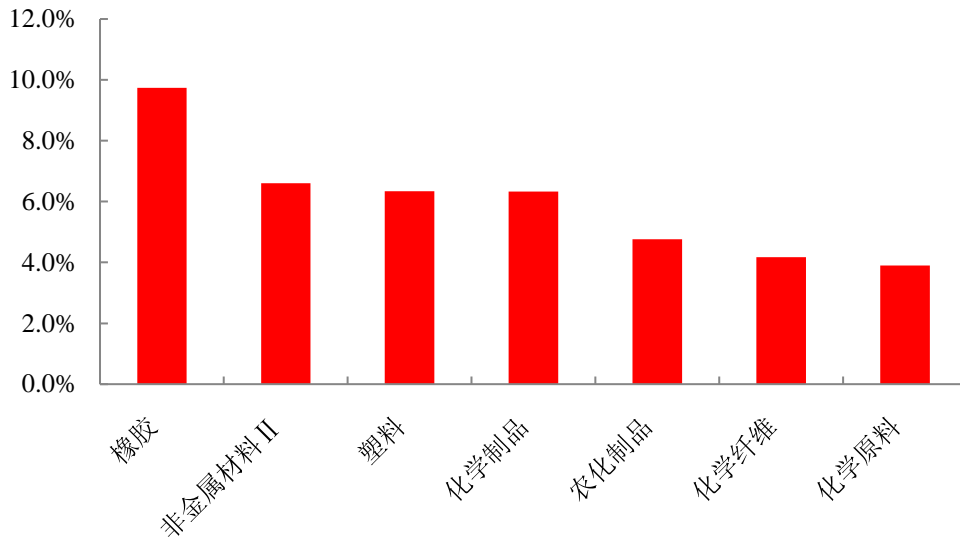
本周（11月4日-11月8日）上证综指报收 3452.30，周涨幅 5.51%，深证成指报收 11161.70，周涨幅 6.75%，中小板 100 指数报收 6861.22，周涨幅 5.22%，基础化工（申万）报收 3516.55，周涨幅 5.56%，跑赢上证综指 0.05pct。申万 31 个一级行业，全部涨幅为正，申万化工 7 个二级子行业中，全部涨幅为正，申万化工 23 个三级子行业中，全部涨幅为正。

图 1 本周 31 个申万一级行业涨跌幅



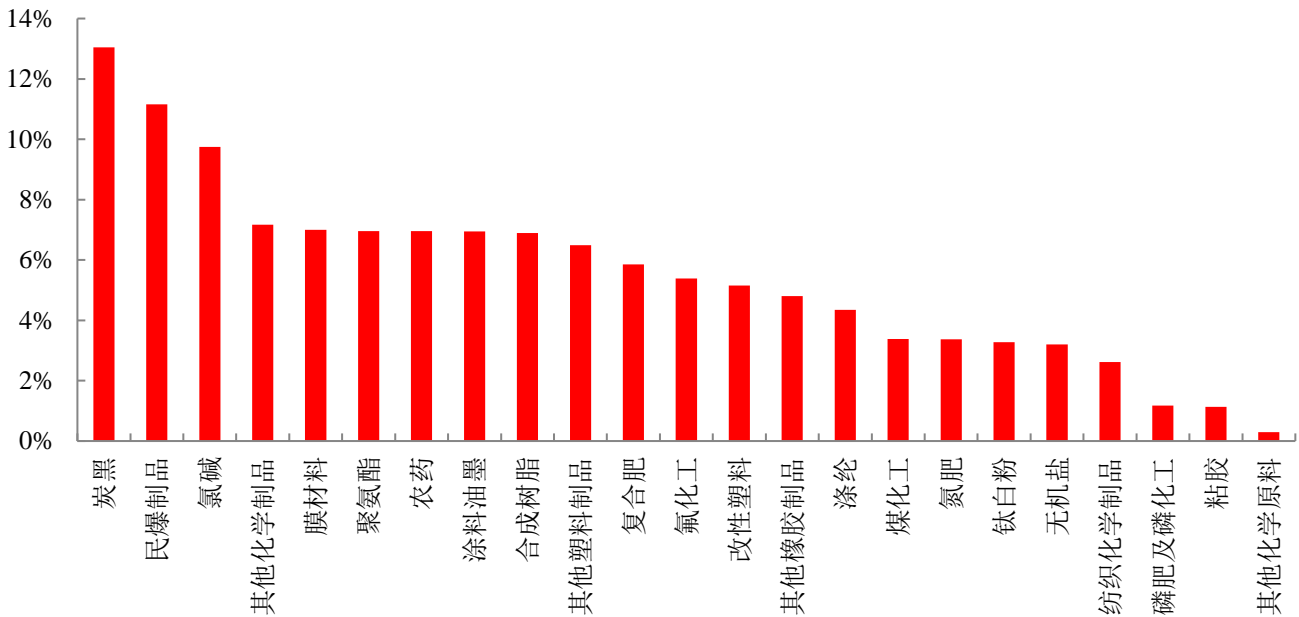
资料来源：Wind，首创证券

图2 本周7个化工二级子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

图3 本周申万化工三级子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

1.2 化工行业个股情况

本周化工行业427家上市公司中,有400家涨幅为正。本周涨幅前十的个股有**蓝丰生化**、**润普食品**、**东方碳素**、**三维股份**、**横河精密**、**百傲化学**、**黑猫股份**、**颖泰生物**、**泰和科技**、**美瑞新材**。蓝丰生化主要生产杀虫剂、杀菌剂、除草剂及精细化工中间体四大系列产品。公司是国内较大的以光气为原料生产农药的企业,在国内率先研发并生产甲基硫菌灵、环嗪酮、苯菌灵等产品。本周跌幅前十的个股有**恒天海龙**、**川发龙蟒**、**至正股份**、**华软科技**、**天新药业**、**艾艾精工**、**卫星化学**、**锦鸡股份**、**湖南海利**、**风光股份**。

表1 本周化工板块个股涨幅前十(股价参考2024/11/8收盘价)

Wind 代码	股票简称	股价 (元)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)
002513.SZ	蓝丰生化	7.93	39.37	53.38
836422.BJ	润普食品	12.28	39.07	44.47
832175.BJ	东方碳素	12.69	38.54	40.53
831834.BJ	三维股份	10.31	31.84	30.51
300539.SZ	横河精密	13.14	28.95	31.53
603360.SH	百傲化学	24.94	27.12	25.96
002068.SZ	黑猫股份	8.55	26.67	21.79
833819.BJ	颖泰生物	4.49	25.42	12.53
300801.SZ	泰和科技	18.93	24.87	21.97
300848.SZ	美瑞新材	21.42	24.03	24.90

资料来源: Wind, 首创证券

表 2 本周化工板块个股跌幅前十 (股价参考 2024/11/8 收盘价)

Wind 代码	股票简称	股价 (元)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)
000677.SZ	恒天海龙	5.28	-13.73	-22.35
002312.SZ	川发龙蟒	16.96	-10.31	-10.17
603991.SH	至正股份	76.53	-9.43	-18.49
002453.SZ	华软科技	6.71	-5.89	3.55
603235.SH	天新药业	26.29	-4.54	-4.68
603580.SH	艾艾精工	21.98	-4.06	-0.99
002648.SZ	卫星化学	18.74	-3.65	-0.90
300798.SZ	锦鸡股份	6.70	-3.18	-4.96
600731.SH	湖南海利	6.13	-3.16	-2.39
301100.SZ	风光股份	18.53	-2.47	-16.76

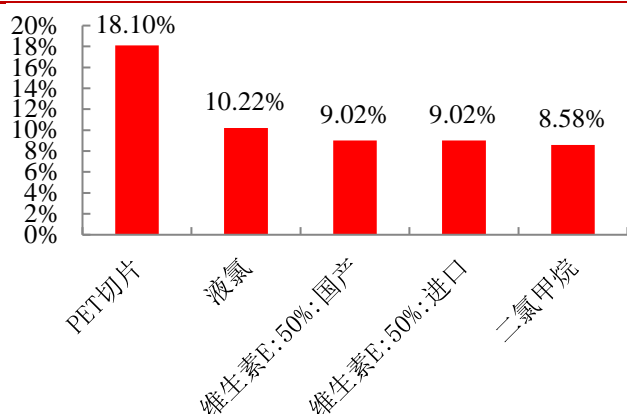
资料来源: Wind, 首创证券

2 化工品价格回顾

化工品价格回顾: 本周我们关注的化学品中价格涨幅居前的有 PET 切片 (+18.10%)、液氯 (+10.22%)、维生素 E:50%:国产 (+9.02%)、维生素 E:50%:进口 (+9.02%)、二氯甲烷 (+8.58%)。化工品跌幅居前的有丁二烯 (-8.06%)、盐酸 (-5.26%)、醋酸 (-4.98%)、氯化钾 (-4.80%)、醋酸酐 (-4.69%)。

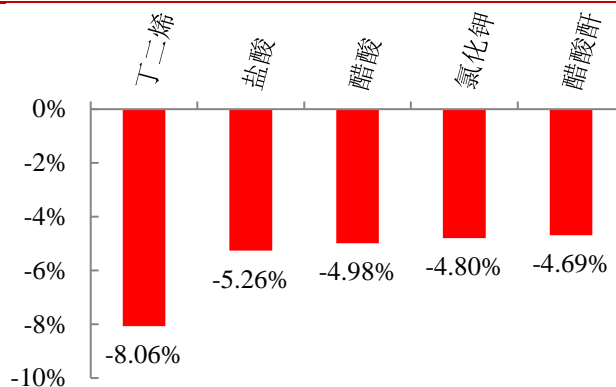
化工品价差回顾: 本周化工品价差涨幅居前的有苯胺价差 (+21.23%)、MEG 价差 (+7.30%)、PVC 价差 (+6.57%)、己二酸价差 (+4.95%)、MTO 价差 (+3.93%)。本周化工品价差降幅居前的有二甲醚价差 (-94.38%)、双酚 A 价差 (-13.07%)、涤纶价差 (-11.98%)、醋酸价差 (-10.98%)、DMC 价差 (-6.64%)。

图 4 本周化工品涨幅前五



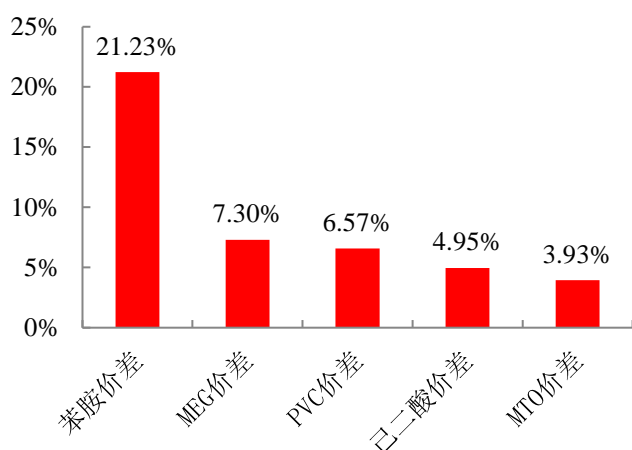
资料来源: 百川盈孚, 首创证券

图 5 本周化工品跌幅前五



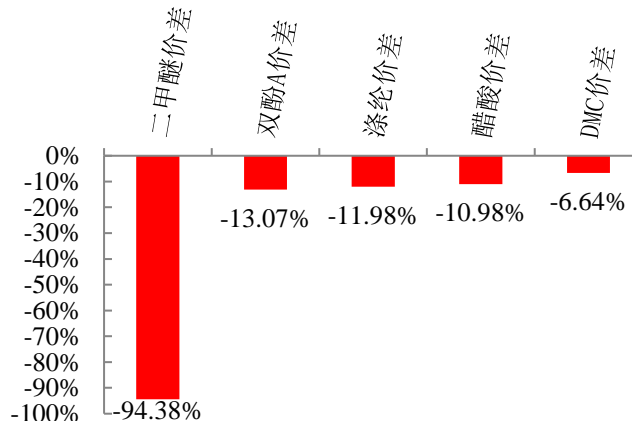
资料来源: 百川盈孚, 首创证券

图 6 本周化工品价差涨幅前五



资料来源: 百川盈孚, 首创证券

图 7 本周化工品价差跌幅前五



资料来源: 百川盈孚, 首创证券

3 主要上市公司公告

表 3 本周重点公司公告

公司	时间	公告要点
安道麦 A	2024/11/6	为解决同业竞争问题, 公司与 SAG、扬农化工协商后就委托管理的具体安排达成一致, 并拟分别签订委托管理协议。就公司与 SAG 间重叠产品, SAG 委托公司行使并承担管理重叠产品托管业务 (即双方约定的关于重叠产品的销售事宜, 下同) 的权利和责任; 就公司与扬农化工间重叠产品, 扬农化工委托公司行使并承担管理一部分重叠产品托管业务的权利和责任, 相应地, 公司亦委托扬农化工行使并承担管理其余部分重叠产品托管业务的权利和责任。
扬农化工	2024/11/6	江苏扬农化工股份有限公司 (以下简称“公司”) 的控股股东是先正达集团股份有限公司 (以下简称“先正达集团”), 间接控股股东是中国化工集团有限公司 (以下简称“化工集团”), 先正达集团、化工集团曾向安道麦股份有限公司 (以下简称“安道麦”) 出具关于解决同业竞争的承诺函, 先正达集团、化工集团应在承诺的期限内采取适当方式逐步解决安道麦与本公司之间的同业竞争问题。为解决同业竞争问题, 安道麦拟与公司签订委托管理协议, 就安道麦与本公司间重叠产品, 安道麦委托公司行使并承担管理托管业务的权利和责任, 相应地, 公司亦委托安道麦行使并承担管理托管业务的权利和责任 (以下合称“本次交易”)。
凯赛生物	2024/11/8	上海凯赛生物技术股份有限公司 (以下简称“公司”) 于 2024 年 11 月 8 日收到上海证券交易所 (以下简称“上交所”) 出具的《关于上海凯赛生物技术股份有限公司向特定对象发行股票审核

意见的通知》。具体意见如下：

上海凯赛生物技术股份有限公司向特定对象发行股票申请符合发行条件、上市条件和信息披露要求。本所将在履行相关程序并收到你公司申请文件后提交中国证监会注册。

公司本次向特定对象发行 A 股股票事项尚需获得中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）作出同意注册的决定后方可实施，最终能否获得中国证监会同意注册的决定及其时间尚存在不确定性。公司将根据该事项的进展情况及时履行信息披露义务，敬请广大投资者注意投资风险。

资料来源：Wind，首创证券

4 重点关注行业的价格和价差

4.1 石油化工

图 8 石油价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 9 乙烯、丙烯、丁二烯海外价格



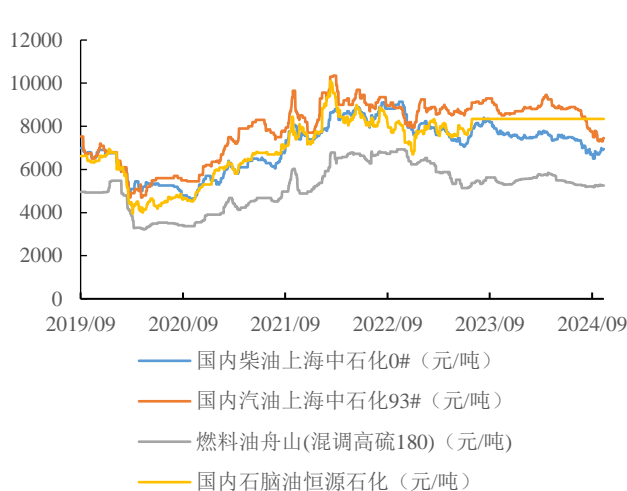
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 10 汽油、柴油、石脑油、燃料油海外价格



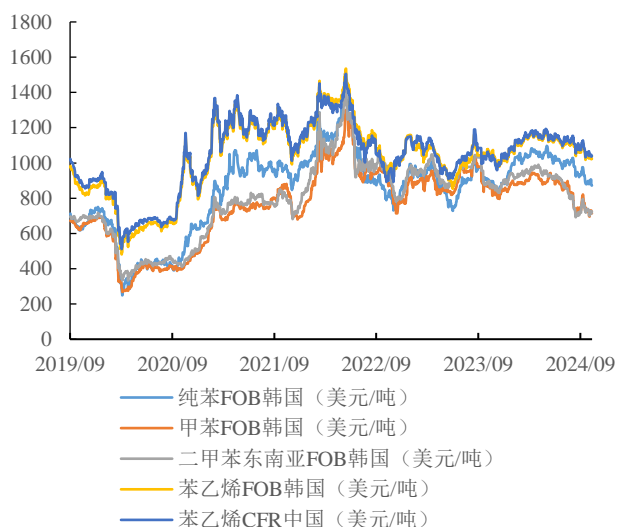
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 11 汽油、柴油、石脑油、燃料油国内价格



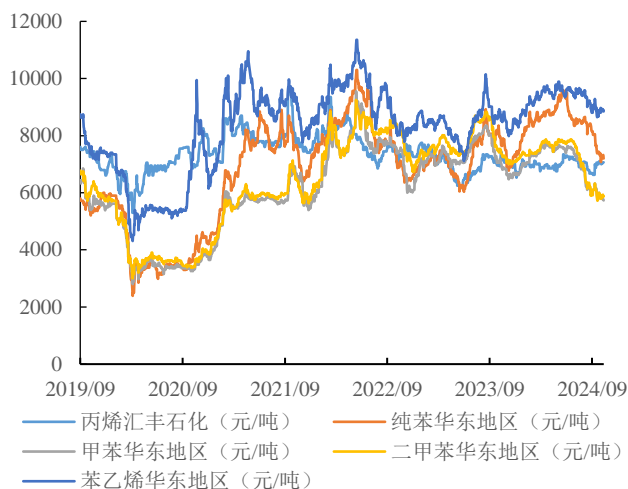
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 12 纯苯、甲苯、二甲苯、苯乙烯海外价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 13 丙烯、纯苯、甲苯、二甲苯、苯乙烯国内价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

4.2 无机化工

图 14 纯碱、烧碱价格



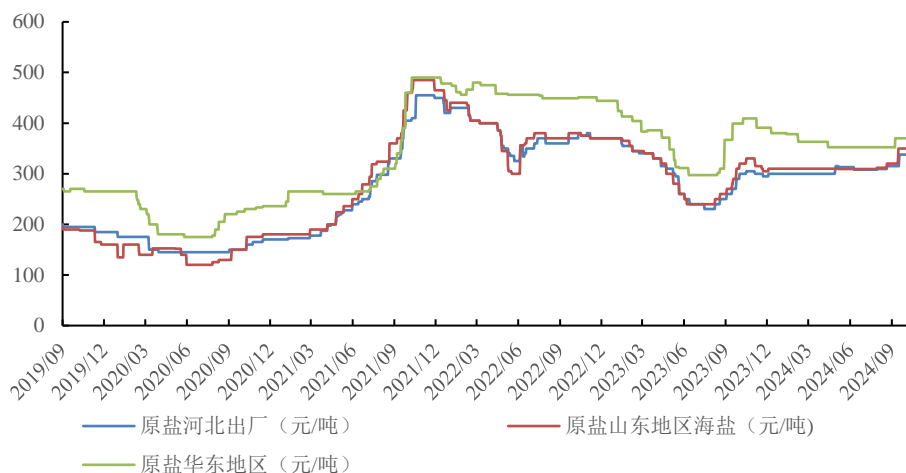
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 15 液氯、盐酸价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

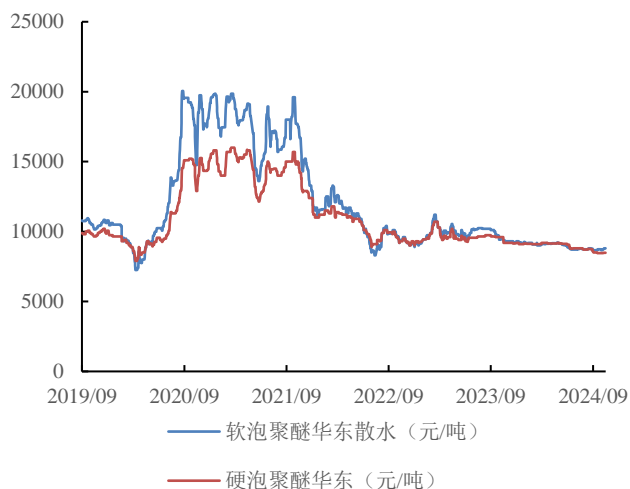
图 16 原盐价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

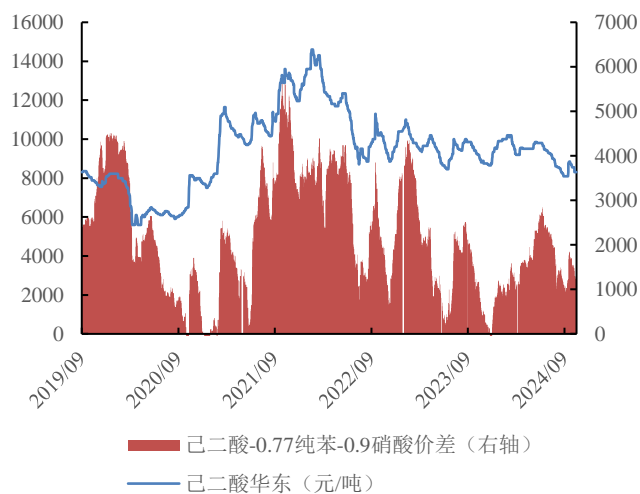
4.3 精细化工

图 17 聚醚价格



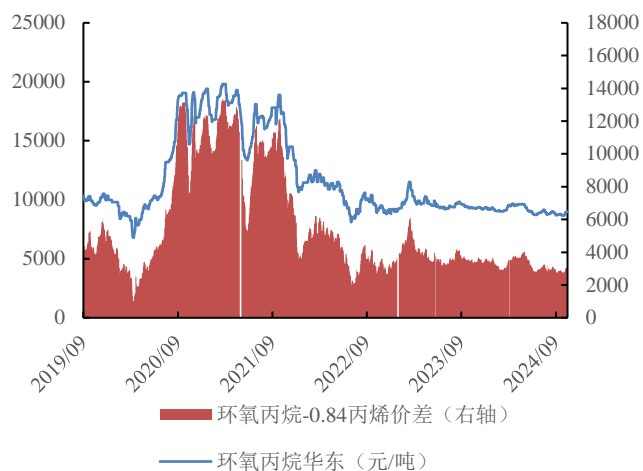
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 18 己二酸价格及价差



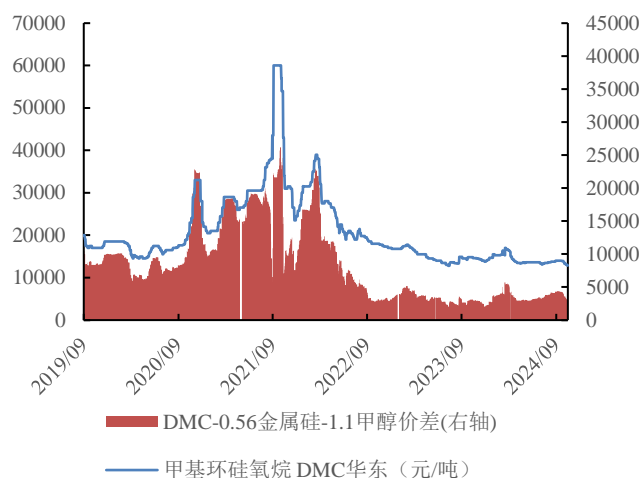
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 19 环氧丙烷价格及价差



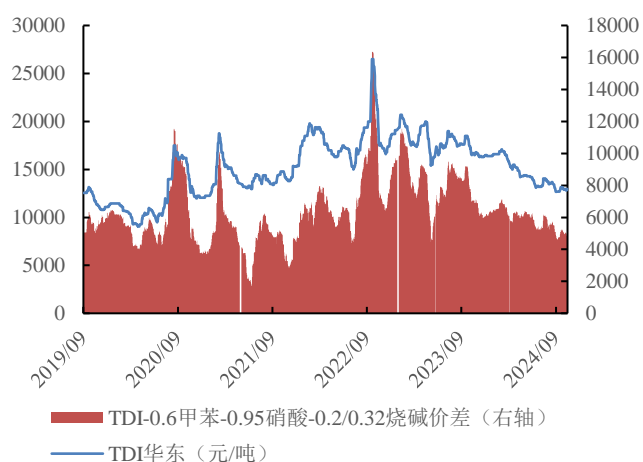
资料来源: 百川盈孚, 首创证券

图 20 DMC 价格及价差



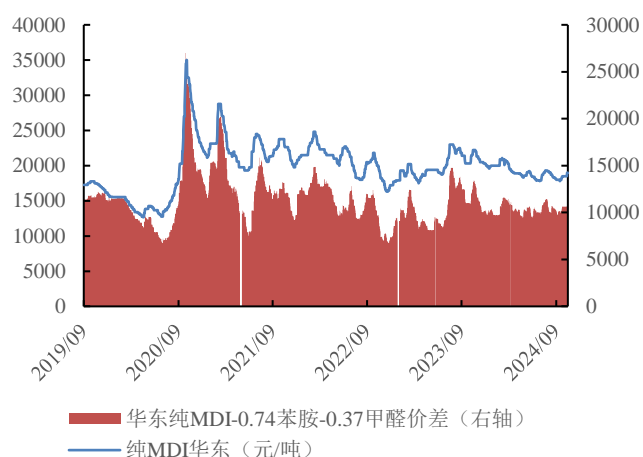
资料来源: 百川盈孚, 首创证券

图 21 TDI 价格及价差



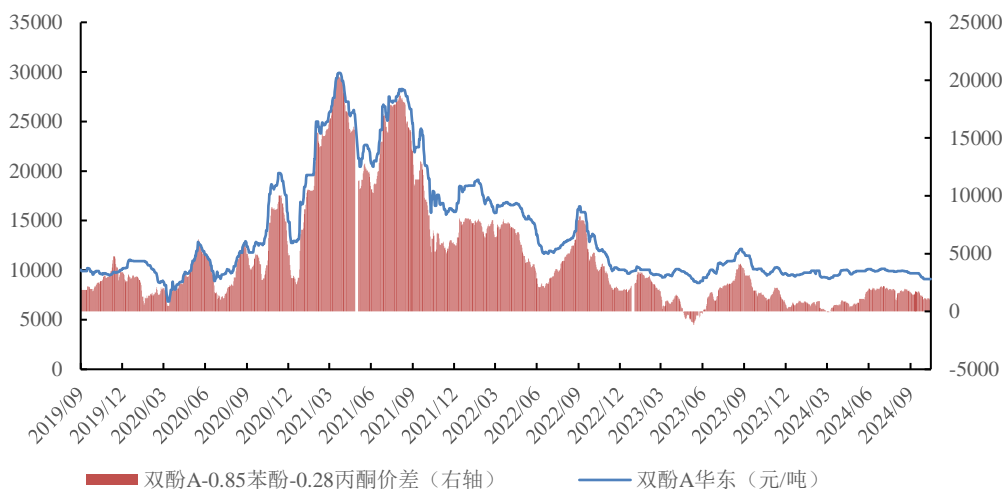
资料来源: 百川盈孚, 首创证券

图 22 纯 MDI 价格及价差



资料来源: 百川盈孚, 首创证券

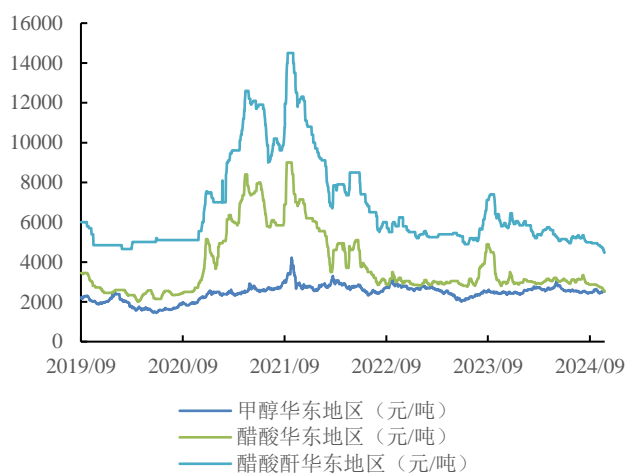
图 23 双酚 A 价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

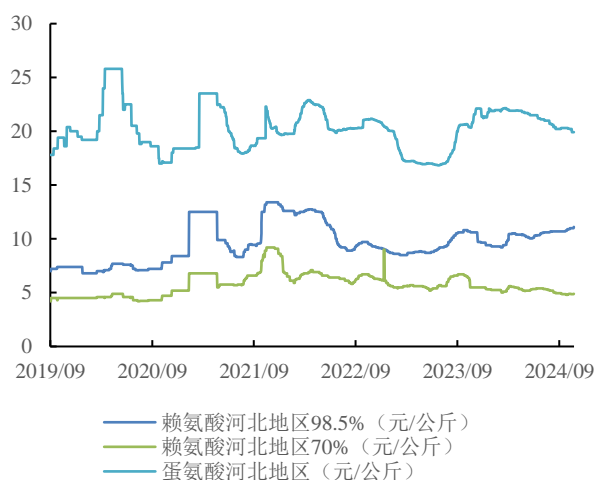
4.4 有机原料

图 24 甲醇、醋酸、醋酸酐价格



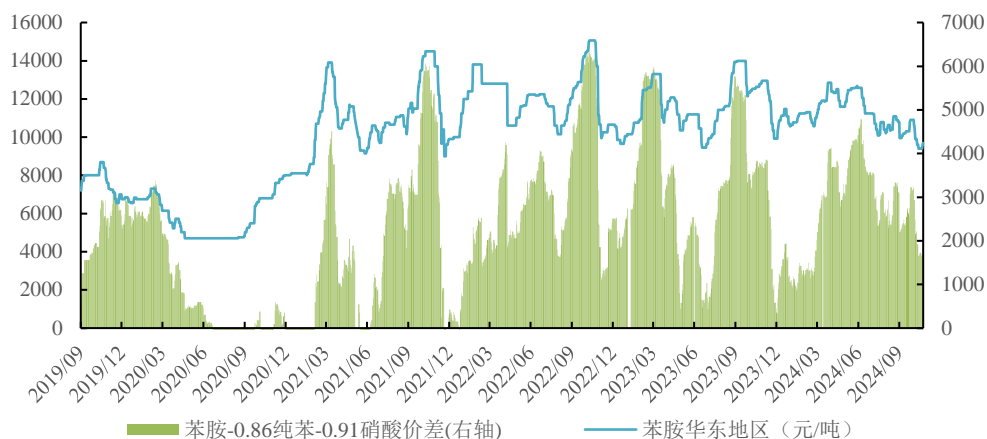
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 25 赖氨酸、蛋氨酸价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

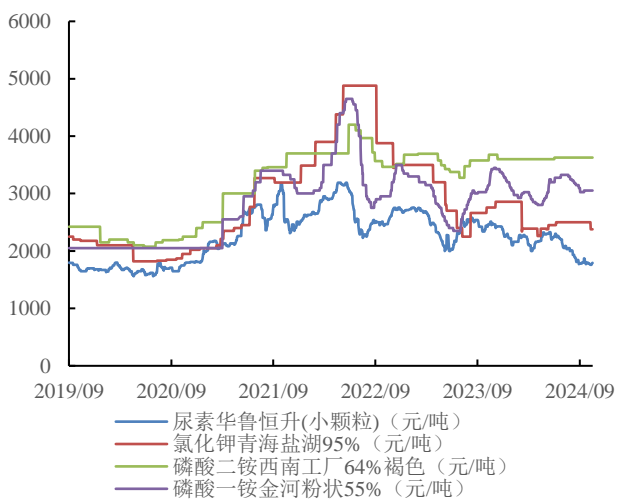
图 26 苯胺价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

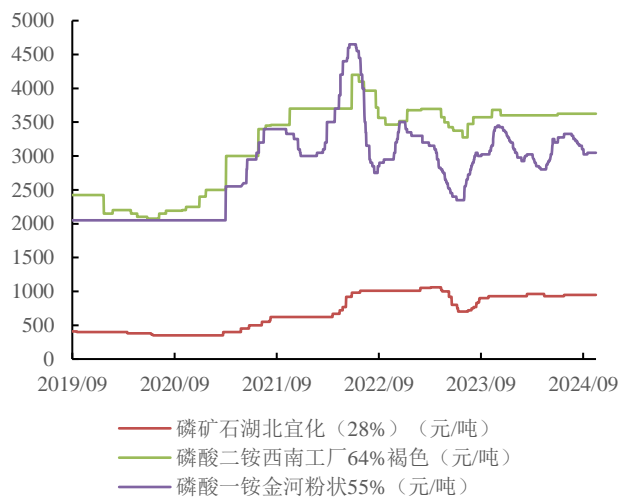
4.5 化肥农药

图 27 尿素、氯化钾、磷酸一铵、磷酸二铵价格



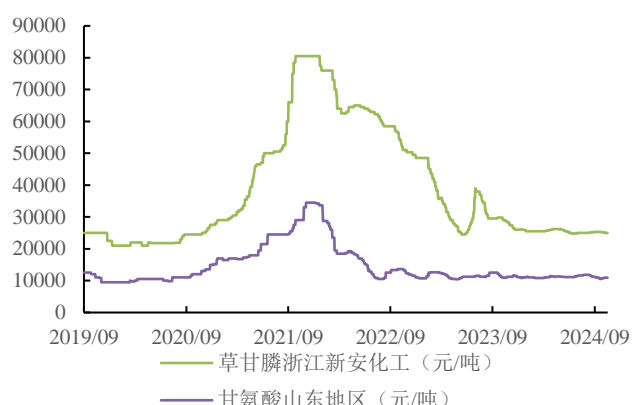
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 28 磷矿石、磷酸一铵、磷酸二铵价格



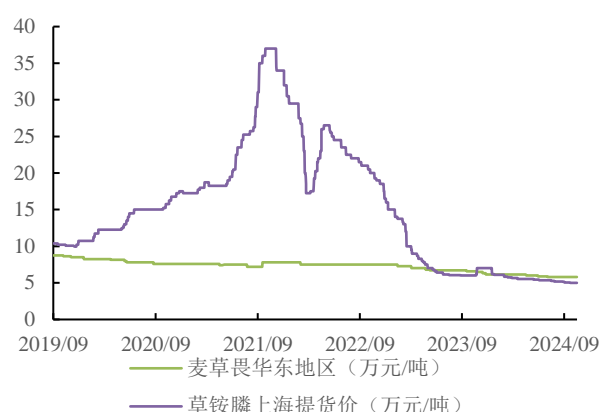
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 29 草甘膦、甘氨酸价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 30 草铵膦、麦草畏价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

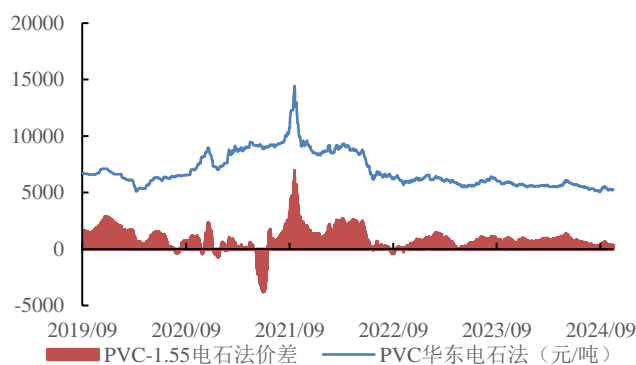
4.6 塑料产品

图 31 橡胶价格



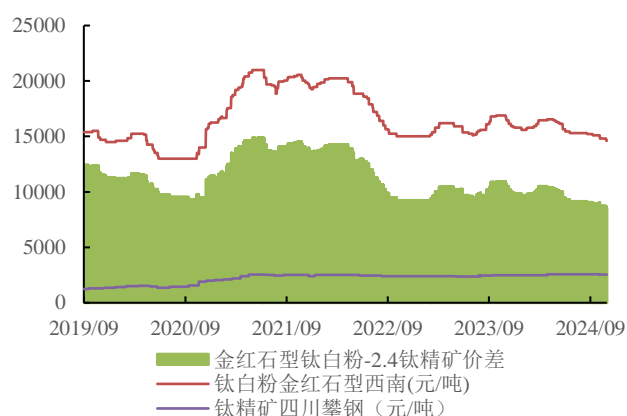
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 32 PVC 价格及价差



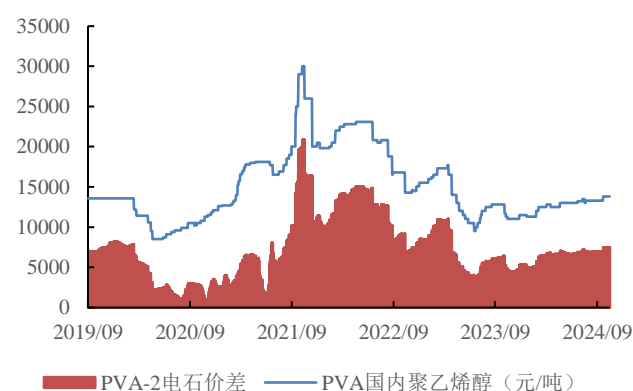
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 33 钛白粉、钛精矿价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

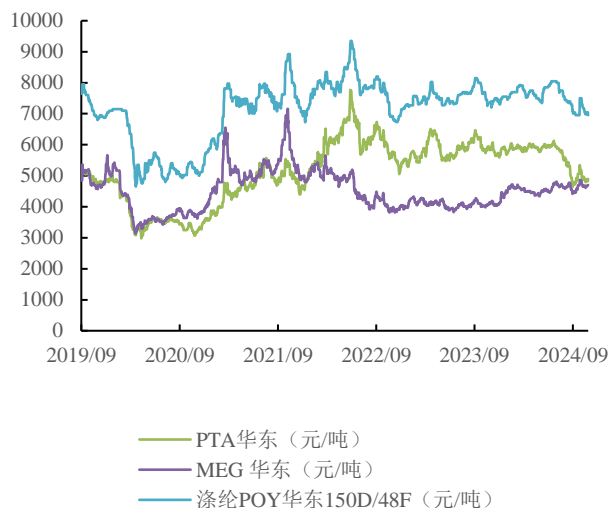
图 34 PVA 价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

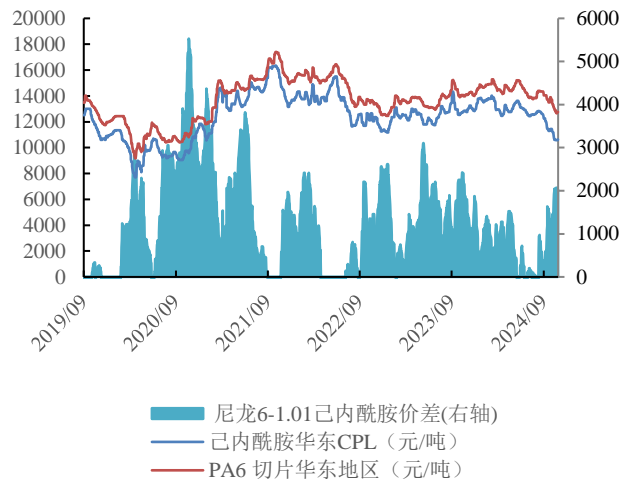
4.7 化纤产品

图 35 PTA、MEG、涤纶 POY 价格



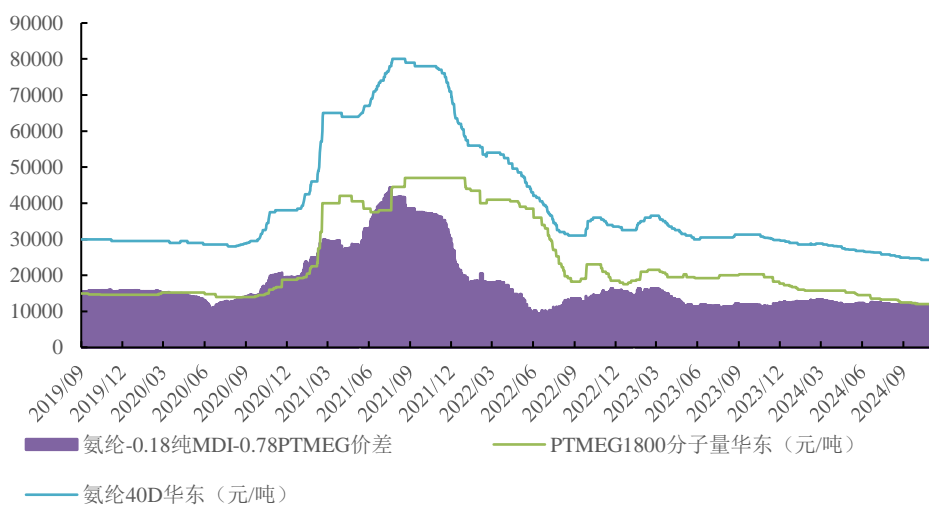
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 36 己内酰胺价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 37 氨纶价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

4.8 氟化工产品

图 38 二氯甲烷、三氯乙烯、R22、R134a 价格

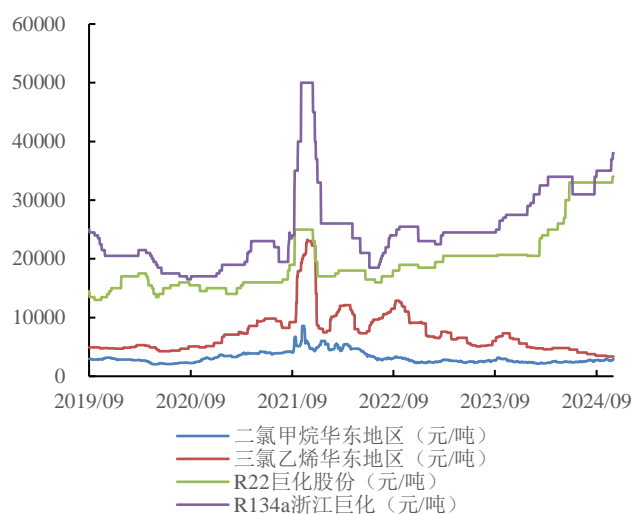
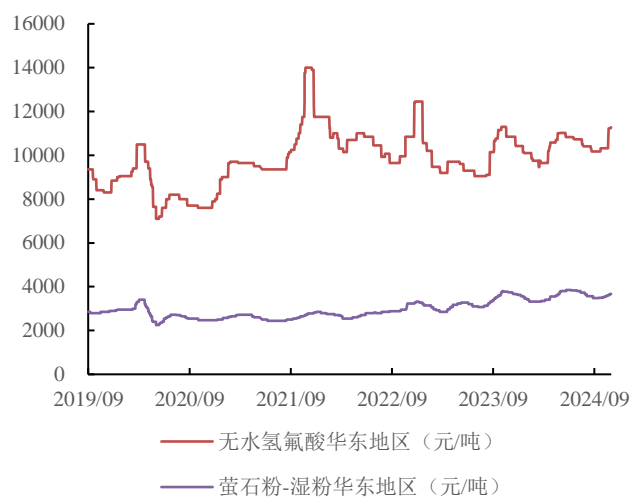


图 39 氢氟酸、萤石粉石价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

资料来源：百川盈孚，首创证券

5 风险提示

原油价格大幅波动；化工品价格大幅波动；地缘政治形势恶化；下游需求修复不及预期；汇率大幅波动。

分析师简介

翟绪丽，化工行业首席分析师，清华大学化工专业博士，有 6 年实业工作经验和 4 年金融从业经验，曾就职于太平洋证券，2022 年 1 月加入首创证券。

甄理，化工行业分析师，清华大学有机化学博士，1 年化工实业工作经验，2022 年 6 月加入首创证券。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅-5%-5%之间
	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现