

基础化工

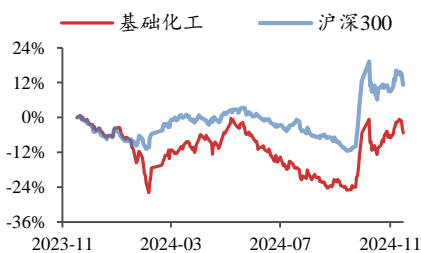
2024年11月17日

棕榈油短期价格存涨价预期，丁辛醇本周价格上涨

——行业周报

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《百菌清、代森锰锌库存低位，VA、VE、赖氨酸、苏氨酸价格上行——行业周报》-2024.11.10

《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

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

张晓锋（分析师）

zhangxiaofeng@kysec.cn

证书编号：S0790522080003

宋梓荣（联系人）

songzircong@kysec.cn

证书编号：S0790123070025

● 本周行业观点 1：棕榈油：行业供需偏紧，未来短期仍存涨价预期

2024 年以来，棕榈油价格持续上涨，印尼、马来等国棕榈油库存位于低位，其主要原因在于：1、棕榈树老树增加，产油量减少；2、下游需求持续增长，印尼政府发力生物柴油。棕榈油产量存在明显季节性，一般表现为 3 月-10 月增产，11 月至次年 2 月减产。短期内随着棕榈油减产及库存低位，叠加下游需求维持，棕榈油供需或仍偏紧，价格存上涨预期。而随着棕榈油价格上涨，棕榈油关税价格在进一步增加。据赞宇科技公告，印尼毛棕榈油出口关税从 2024 年 8 月 118 美元/吨上涨至 11 月 196 美元/吨。因此，在海外有基地布局的油脂化工企业有望受益。据赞宇科技公告，公司具有印尼杜库达工厂，在原材料棕榈油采购上具有明显优势，展现出较强的盈利能力。据 Wind 数据，截至 2024 年 11 月 16 日，阴离子表面活性剂价格、价差分别为 10100、2250 元/吨，分别较 2023 年同期上涨 60%、800%；硬脂酸价格价差分别为 11100、2556 元/吨，分别较 2023 年同期上涨 36%、52%。赞宇科技作为油脂化工龙头企业有望受益于产品价格上涨，同时公司海外杜库达子公司可减少因棕榈油进口而带来的关税成本。**受益标的：赞宇科技。**

● 本周行业观点 2：丁辛醇：2024 年 Q4 丁辛醇价格上涨，未来供给端压力较大

据 Wind 数据，截至 11 月 15 日，正丁醇、辛醇价格分别为 7,590、9,776 元/吨，分别较 11 月 8 日上涨 3.80%、上涨 5.66%。本轮丁辛醇价格上涨主要是由于下游增塑剂企业需求较好，同时部分老旧丁辛醇装置检修较多，行业供需偏紧带动丁辛醇价格上涨。但远期来看，未来丁辛醇行业新增产能较多，行业供给压力较大。

● 本周行业新闻：万华化学 TPU 三期-2 扩建项目顺利中交等

【TPU】万华化学 TPU 三期-2 扩建项目顺利中交。【尼龙 6】神马普利 20 万吨尼龙 6 项目投料试车成功。【生物基 5-羟甲基糠醛】首条万吨级 HMF 产线启动。

● 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。

单击或点击此处输入文字。

目 录

1、 化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现	5
1.1、 化工行情跟踪：本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 0.27%	5
1.2、 本周行业观点：棕榈油短期价格存涨价预期，丁辛醇本周价格上涨	6
1.2.1、 棕榈油：行业供需偏紧，未来短期仍存涨价预期	6
1.2.2、 丁辛醇：2024 年 Q4 以来丁辛醇价格持续上涨，未来供给端压力较大	9
1.3、 本周重点产品跟踪：本周粘胶短纤库存进一步下降	12
1.3.1、 化纤：江浙织机开工率下降，粘胶短纤库存进一步下降	12
1.3.2、 纯碱：国内纯碱市场大稳小动，个别地区价格略有调整	15
1.3.3、 化肥：本周磷矿石价格高位坚挺，局部供应趋紧	16
1.4、 本周行业新闻点评：万华化学 TPU 三期-2 扩建项目顺利中交；神马普利 20 万吨尼龙 6 项目投料试车成功；首条万吨级 HMF 产线启动	19
2、 化工价格行情：57 种产品价格周度上涨、100 种下跌	19
2.1、 化工品价格涨跌排行：叶酸、工业级碳酸锂等领涨	22
3、 本周化工价差行情：32 种价差周度上涨、34 种下跌	24
3.1、 本周价差涨跌排行：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”价差有所扩大，“PTA-0.655×PX”价差跌幅明显	24
3.2、 重点价格与价差跟踪：聚合 MDI、纯 MDI 价差扩大	25
3.2.1、 石化产业链：纯 MDI、聚合 MDI 价差扩大	25
3.2.2、 化纤产业链：本周涤纶长丝价差扩大	27
3.2.3、 煤化工、有机硅产业链：本周有机硅 DMC 价差扩大	28
3.2.4、 磷化工及农化产业链：氯化钾价格小幅上涨	29
3.2.5、 维生素及氨基酸产业链：维生素 A 价格上涨、维生素 E 价格上涨	30
4、 化工股票行情：化工板块 18.9% 个股周度上涨	31
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	31
4.2、 股票涨跌排行：博菲电气、嘉澳环保等领涨	37
5、 风险提示	38

图表目录

图 1： 本周上证综指收于 3331 点，较上周五下跌 3.52%	5
图 2： 本周 CCPI 报 4350 点，较上周五下跌 0.68%	5
图 3： 棕榈果可以生产棕榈油、棕榈仁油	6
图 4： 棕榈油下游主要用于食品消费品、医药、日化等	6
图 5： 2024 年以来，棕榈油价格持续上涨	7
图 6： 2024 年以来印尼、马来等国棕榈油库存位于低位	7
图 7： 2024 年 1-8 月，印尼棕榈油产量同比下降 4.86%	7
图 8： 2024 年 1-6 月，印度棕榈油进口量同比增长 5.79%	7
图 9： 表面活性剂以棕榈仁油/椰子油等天然油脂为原料	8
图 10： 硬脂酸以棕榈油为原料	8
图 11： 2024 年 H2 以来，表面活性剂价格价差持续上涨	9
图 12： 2024 年 H2 以来，硬脂酸价格持续上涨	9
图 13： 2024 年 Q4 以来，丁辛醇价格持续上涨	9
图 14： 丁辛醇相关产品包括正丁醇、辛醇、异丁醇等	10

图 15: 丁辛醇可在同一套装置中用羟基合成的方法生产	10
图 16: 正丁醇下游主要用于涂料、胶黏剂、塑料等诸多领域	10
图 17: 辛醇下游主要用于 PVC、皮革领域	11
图 18: 2024 年 1-10 月我国塑料制品产量同比增长 5.80%	11
图 19: 2024 年 1-9 月丁辛醇表观消费量同比增长	11
图 20: 预计 2025 年丁辛醇新增产能较多	12
图 21: 截至 11 月 8 日, 江浙织机负荷率为 77.06%	13
图 22: 10 月美国服装及配饰店销售额同比增长 2.9%	13
图 23: 本周涤纶长丝 POY 价差扩大	13
图 24: 本周涤纶长丝 POY 库存天数增加	13
图 25: 本周粘胶长丝市场均价保持稳定	14
图 26: 本周粘胶长丝行业开工率基本稳定	14
图 27: 本周粘胶短纤价差扩大	14
图 28: 本周粘胶短纤库存继续下降	14
图 29: 本周氨纶价差小幅收窄	15
图 30: 本周氨纶库存基本维持高位	15
图 31: 本周重质纯碱价差基本稳定	16
图 32: 本周光伏玻璃市场均价基本稳定	16
图 33: 本周纯碱库存继续增加	16
图 34: 2024 年 10 月, 粮油、谷物价格环比上涨	18
图 35: 本周磷矿石、磷铵价格基本稳定	18
图 36: 本周国内尿素价格下降	18
图 37: 本周国际尿素价格基本稳定	18
图 38: 本周纯 MDI 价差扩大	25
图 39: 本周聚合 MDI 价差扩大	25
图 40: 本周乙烯-石脑油价差扩大	26
图 41: 本周 PX-石脑油价差扩大	26
图 42: 本周 PTA-PX 价差扩大	26
图 43: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大	26
图 44: 本周丙烯-丙烷价差扩大	26
图 45: 本周丙烯-石脑油价差扩大	26
图 46: 本周环氧丙烷价差收窄	27
图 47: 本周己二酸价差小幅收窄	27
图 48: 本周顺丁橡胶价差扩大	27
图 49: 本周丁苯橡胶价差扩大	27
图 50: 本周氨纶价差小幅收窄	27
图 51: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大	27
图 52: 本周粘胶短纤价差扩大	28
图 53: 本周粘胶长丝市场均价保持稳定	28
图 54: 本周有机硅 DMC 价差扩大	28
图 55: 本周煤头尿素价差小幅收窄	28
图 56: 本周 DMF 价差扩大	28
图 57: 本周醋酸价差扩大	28
图 58: 本周甲醇价差小幅收窄	29
图 59: 本周乙二醇价差小幅收窄	29

图 60: 本周 PVC (电石法) 价差小幅缩窄	29
图 61: 本周烧碱价差收窄	29
图 62: 本周复合肥价格稳定	29
图 63: 本周氯化钾价格小幅上涨	29
图 64: 本周磷酸一铵价差扩大	30
图 65: 本周二铵价差扩大	30
图 66: 本周草甘膦价差小幅缩窄	30
图 67: 本周草铵膦价格维持稳定	30
图 68: 本周代森锰锌价格基本稳定	30
图 69: 本周菊酯价格维持稳定	30
图 70: 本周维生素 A 价格上涨	31
图 71: 本周维生素 E 价格上涨	31
图 72: 本周蛋氨酸价格下降	31
图 73: 本周赖氨酸价格上涨	31
表 1: 棕榈油的工业用途主要包括医药、日化、润滑油等领域	6
表 2: 预计 2025 年丁辛醇新增产能较多	12
表 3: 本周分板块价格涨跌互现	19
表 4: 化工产品价格 7 日涨幅前十: 叶酸、工业级碳酸锂等领涨	23
表 5: 化工产品价格 7 日跌幅前十: 液氯、丁二烯等领跌	23
表 6: 化工产品价格 30 日涨幅前十: 叶酸、氟化铝等领涨	23
表 7: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 丁二烯、维生素 K3 等跌幅明显	24
表 8: 化工产品价格本周涨幅前十: “丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”等领涨	24
表 9: 化工产品价格本周跌幅前十: “PTA-0.655×PX”等领跌	25
表 10: 重点覆盖标的公司跟踪	31
表 11: 本周重要公司公告: 和邦生物可转债上市等	36
表 12: 化工板块个股收盘价周度涨幅前十: 博菲电气、嘉澳环保等领涨	37
表 13: 化工板块个股收盘价周度跌幅前十: 蓝丰生化、阳谷华泰等领跌	37

1、化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现

1.1、化工行情跟踪：本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 0.27%

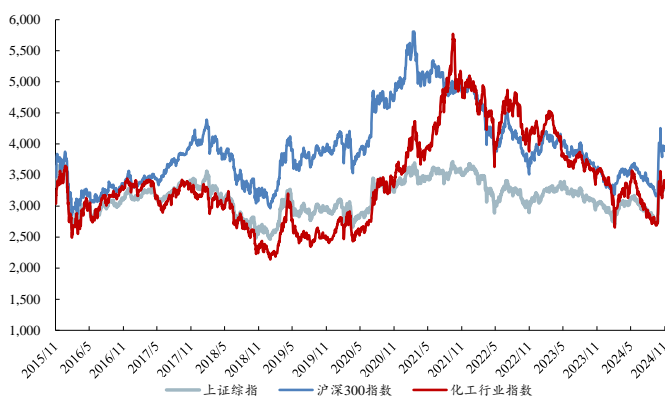
截至本周五(11月15日),上证综指收于3330.73点,较上周五(11月08日)的3452.3点下跌3.52%;沪深300指数报3968.83点,较上周五下跌3.29%;化工行业指数报3391.12点,较上周五下跌3.57%;CCPI(中国化工产品价格指数)报4350点,较上周五下跌0.68%。本周化工行业指数跑输沪深300指数0.27%。

本周化工板块的545只个股中,有103只周度上涨(占比18.9%),有432只周度下跌(占比79.27%)。7日涨幅前十名的个股分别是:博菲电气、嘉澳环保、天奈科技、ST洲际、丹化科技、东方盛虹、锦鸡股份、唯赛勃、美联新材、中石科技;7日跌幅前十名的个股分别是:蓝丰生化、阳谷华泰、青岛金王、斯迪克、天晟新材、三房巷、吉林化纤、强力新材、国际实业、双乐股份。

近7日我们跟踪的226种化工产品中,有57种产品价格较上周上涨,有100种下跌。7日涨幅前十名的产品是:叶酸、工业级碳酸锂、二氯甲烷、辛醇、丙烯腈、氯化钾、硫磺、电池级碳酸锂、棉短绒、正丁醇;7日跌幅前十名的产品是:液氯、丁二烯、顺丁橡胶、丙烯酸乙酯、WTI、烟酰胺、天然橡胶、布伦特、煤焦油、SBS。

近7日我们跟踪的72种产品价差中,有32种价差较上周上涨,有34种下跌。7日涨幅前五名的价差是:“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“乙烯-石脑油”、“丙烯-石脑油”、“丙烯-1.2×丙烷”、“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”;7日跌幅前五名的价差是:“PTA-0.655×PX”、“甲苯-石脑油”、“环己酮-1.144×纯苯”、“棉浆粕-1.34×棉短绒”、“己二酸-纯苯”。

图1:本周上证综指收于3331点,较上周五下跌3.52%



数据来源:Wind、开源证券研究所

图2:本周CCPI报4350点,较上周五下跌0.68%



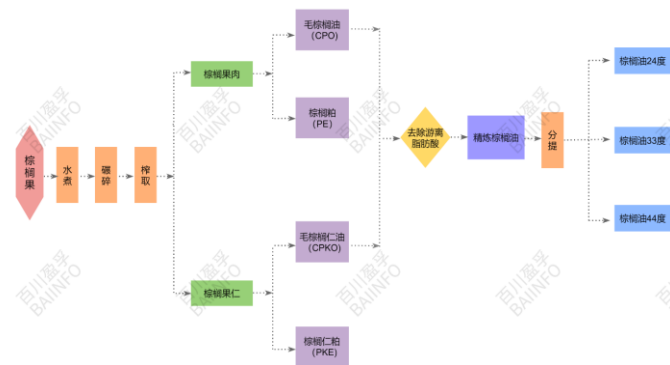
数据来源:Wind、开源证券研究所

1.2、本周行业观点：棕榈油短期价格存涨价预期，丁辛醇本周价格上涨

1.2.1、棕榈油：行业供需偏紧，未来短期仍存涨价预期

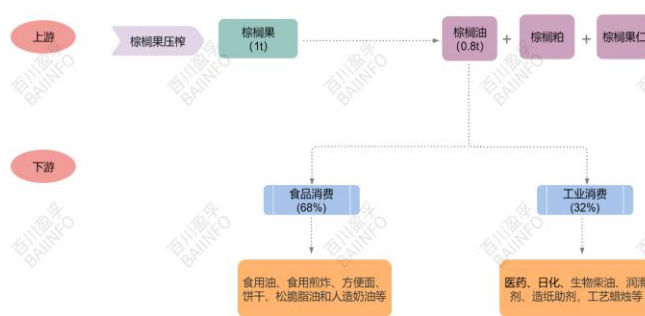
棕榈油为世界三大植物油之一，下游主要用于食品消费品、医药、日化等。棕榈油是一种热带木本植物油，是目前世界上生产量、消费量和国际贸易量较大的植物油品种，与大豆油、菜籽油并称为“世界三大植物油”。棕榈树是世界上生产效率较高的植物，商业生产性可保持25年，其中2-3年结果，8-15年旺产期，18-20年为老化期。据马来西亚国际文化交流中心公众号，东南亚和非洲是棕榈油的主要出产区之一，产量约占世界棕榈油总产量的88%，其中印度尼西亚、马来西亚和尼日利亚是世界前三大生产国。据百川盈孚数据，棕榈油下游68%用于食品消费、32%用于工业消费，其中工业消费下游主要应用于医药、日化、生物柴油等领域。

图3：棕榈果可以生产棕榈油、棕榈仁油



资料来源：百川盈孚

图4：棕榈油下游主要用于食品消费品、医药、日化等



资料来源：百川盈孚

表1：棕榈油的工业用途主要包括医药、日化、润滑油等领域

部分油脂化	应用范例
工品	
脂肪酸	表面活性剂、洗涤剂、肥皂、橡胶、塑料、纸张、润滑剂
脂肪酸甲酯	表面活性剂、润滑剂、润肤剂、洗涤剂、溶剂（用于印刷油墨）、生物柴油
脂肪醇	阳离子表面活性剂、洗涤剂、柔软剂、个人护理产品、发泡剂、防结块剂、增塑剂（用于造纸）、杀虫剂、粘合剂、涂料、药品、阻燃剂、聚合物（用于生物塑料）、农药、润肤剂、合成纤维、防水剂、防腐剂、香水、涂料稳定剂
甘油	化妆品、溶剂、动物饲料、药品、油漆稳定剂、塑料、防冻剂、润滑剂、炸药、乙醇、电子烟液

资料来源：表面活性剂发展中心公众号、开源证券研究所

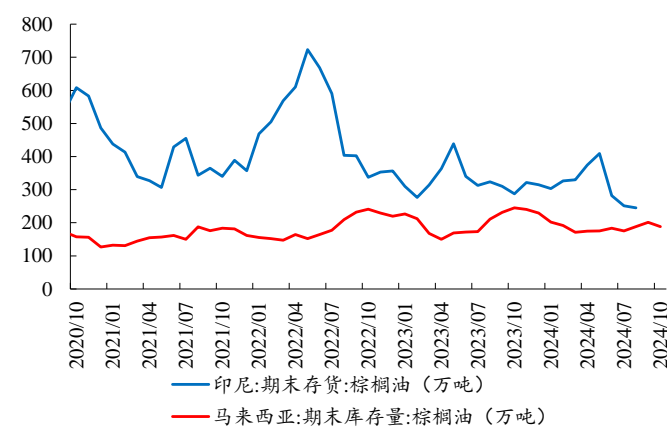
2024年以来，棕榈油价格持续上涨，印尼、马来等国棕榈油库存位于低位。据百川盈孚数据，截至2024年11月15日，马来西亚棕榈油FOB离岸价为1,180美元/吨，较2024年3季度末增长17.41%、较2024年年初增长41.83%。据Wind数据，2024年8月底，印尼棕榈油库存为245万吨，较2023年年底下降22.12%；2024年10月底，马来棕榈油库存为188万吨，较2023年年底下降17.73%。2024年以来，棕榈油价格上涨的主要原因在于：

1、棕榈树老树增加，产油量减少。据嘉利高 Czapp 公众号，在印度尼西亚，小农户占油棕种植面积的40%，占棕榈油产量的33%，大约40%的印尼小农棕榈树树龄超过20年。在马来西亚，小农户约占棕榈油产量的25%，但马来西亚约27%的油棕树龄超过20年。同时受RSPO等环保认证的压力，棕榈树种植面积的扩张受到一定限制，而老树更换成新树仍需一定的时间。据Wind数据，2024年1-8月，马来、印尼棕榈油产量分别为1261、3452万吨，分别同比下降4.86%、增加10.18%。

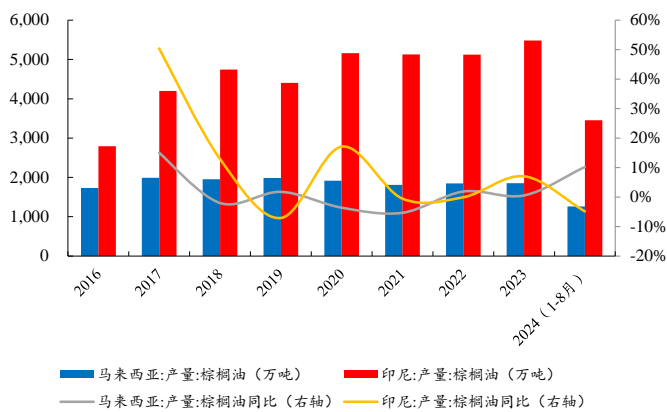
2、下游需求持续增长，印尼政府发力生物柴油。一方面，印度经济持续发展，人均棕榈油消费量提高，同时工业用棕榈油需求增加，对棕榈油进口量增加。据Wind数据，2024年1-6月，印度棕榈油进口量400万吨，同比增加5.79%。另一方面，印尼政府推行生物柴油，加强国内对棕榈油的使用比例。据上海石油天然气交易中心报道，印尼计划2025年1月1日起强制推行使用B40生物柴油(含有40%棕榈油)，印尼生物燃料生产商协会此前估计，B40指令将使印尼用于生物柴油的棕榈油用量从2024年的1100万吨增至2025年的1390万吨。

图5：2024年以来，棕榈油价格持续上涨

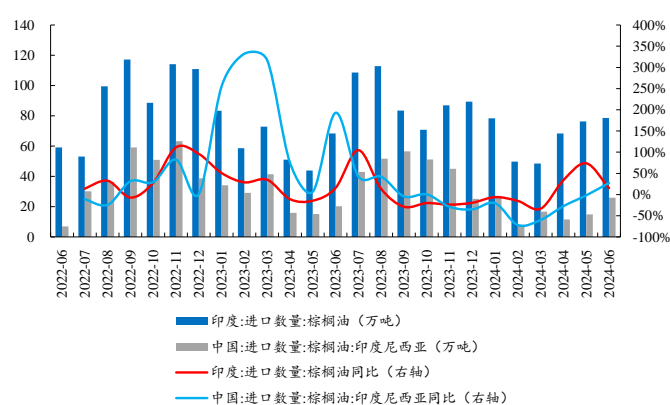

数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图6：2024年以来印尼、马来等国棕榈油库存位于低位


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图7：2024年1-8月，印尼棕榈油产量同比下降4.86%


数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：2024年1-6月，印度棕榈油进口量同比增长5.79%


数据来源：Wind、开源证券研究所

后续棕榈油价格或仍存涨价预期，在海外有基地布局的油脂化工企业有望受益。棕榈油产量存在明显季节性，一般表现为3月-10月增产，11月至次年2月减产，主要由于11月至次年2月马来西亚处于多雨季节，过度降雨影响棕榈果的采摘及施肥，从而影响棕榈油的产量。短期内，随着棕榈油减产、棕榈油库存低位，叠加下游需求维持，棕榈油供需或仍偏紧，价格存上涨预期。而随着棕榈油价格上涨，棕榈油关税价格在进一步增加。据赞宇科技公告，印尼毛棕榈油出口关税从2024年8月118美元/吨上涨至11月196美元/吨。因此，在海外有基地布局的油脂化工企业有望受益。据赞宇科技公告，公司具有印尼杜库达工厂，在原材料棕榈油采购价格、便利性、在途时间、税收政策、运输费用、生产成本等方面具有明显优势，

展现出较强的盈利能力。受益标的：**赞宇科技**。

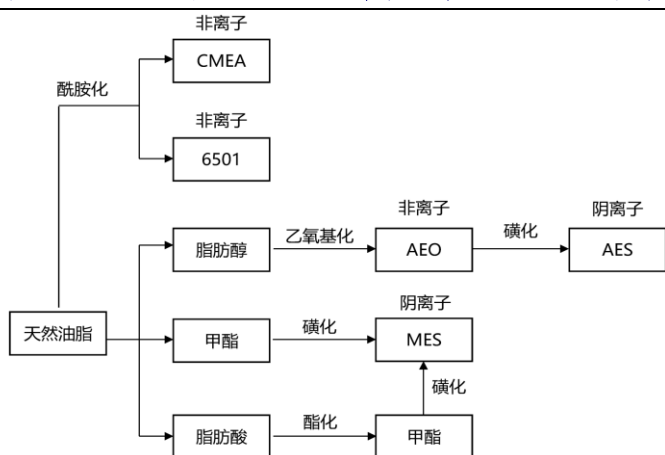
赞宇科技为油脂化工行业龙头企业，相关产品需求有望向好修复。赞宇科技是专业从事表面活性剂、油脂化学品和洗护用品(OEM/ODM 加工)研发制造的高新技术企业。据公司公告，截至 2024 年 6 月底，公司具有表面活性剂产能 120 万吨、油脂化学品产能 100 万吨、洗护用品 OEM/ODM 加工服务能力 110 万吨。其中，公司表面活性剂的总销售量位居同行业前列，第一大产品 AES 及第二大产品 LAS 均保持在同行业第一位。

表面活性剂方面，棕榈仁油（来自于棕榈果仁）、椰子油等天然油脂加工成脂肪醇、脂肪酸、甲酯等产品后，再通过磺化可生产 AES、MES 等阴离子表面活性剂。据百川盈孚数据，表面活性剂下游 70%用于日化洗涤用品、12%用于农药乳化剂等，整体需求较为刚性。

硬脂酸方面，棕榈油加工成氢化油之后，再进一步加工可生产硬脂酸。据百川盈孚数据，硬脂酸下游 37%用于塑料领域、27%用于橡胶领域、11%用于纺织领域，直接下游偏工业需求，但终端偏日常消费需求。

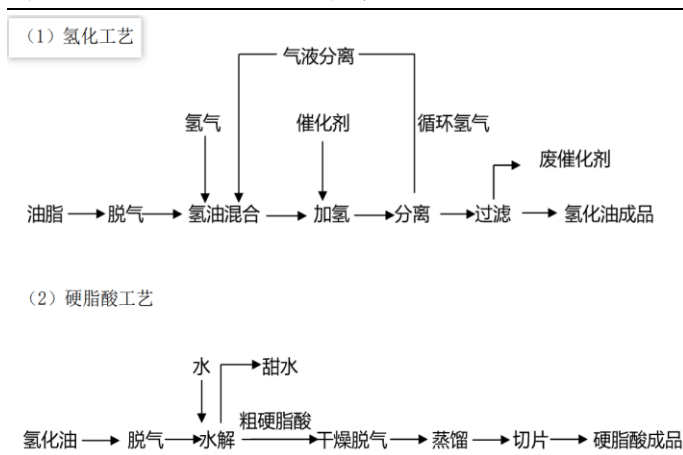
综上，赞宇科技的表面活性剂、硬脂酸等产品下游涉及日常消费领域，未来随着全球经济逐步恢复，公司相关产品需求有望增长。

图9：表面活性剂以棕榈仁油/椰子油等天然油脂为原料



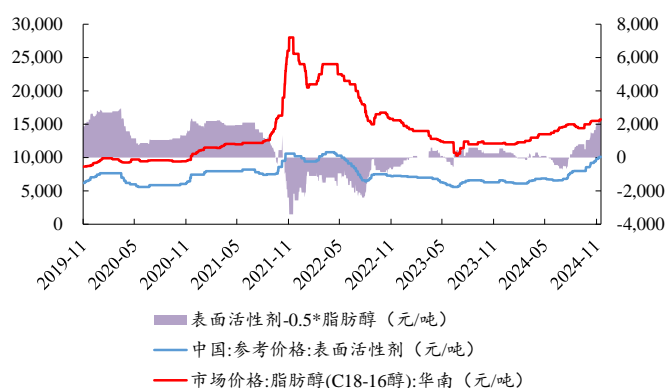
资料来源：赞宇科技公告

图10：硬脂酸以棕榈油为原料

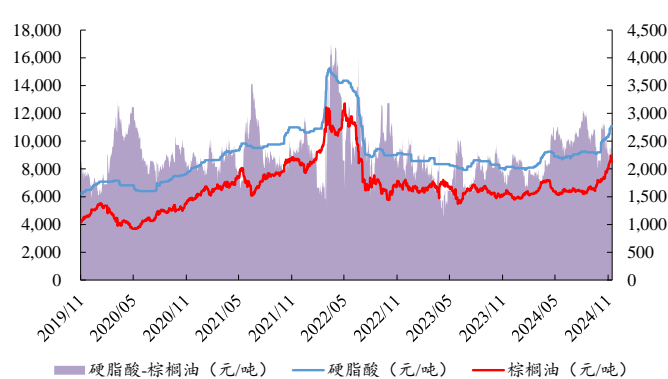


资料来源：赞宇科技公告

表面活性剂、硬脂酸价格持续上涨，赞宇科技作为油脂化工龙头企业有望受益。受原料棕榈油/棕榈仁油价格上涨推动，表面活性剂、硬脂酸价格持续上涨。据 Wind 数据，截至 2024 年 11 月 16 日，阴离子表面活性剂价格、价差分别为 10100、2250 元/吨，分别同比 2024 年 9 月底上涨 18%、114%，分别较 2023 年同期上涨 60%、800%；硬脂酸价格价差分别为 11100、2556 元/吨，分别同比 2024 年 9 月底上涨 21%、19%，分别较 2023 年同期上涨 36%、52%。其中，由于表面活性剂终端直接为日化、洗护等刚性需求，价格传导效果较好，盈利能力持续提升。未来若棕榈油价格高位维持，叠加终端需求稳步修复，表面活性剂、硬脂酸等产品盈利能力有望稳步增长，赞宇科技作为油脂化工龙头企业有望充分受益，同时公司还有海外杜库达子公司，可直接采购原料棕榈油，减少因棕榈油进口而带来的关税成本。

图11：2024年H2以来，表面活性剂价格价差持续上涨


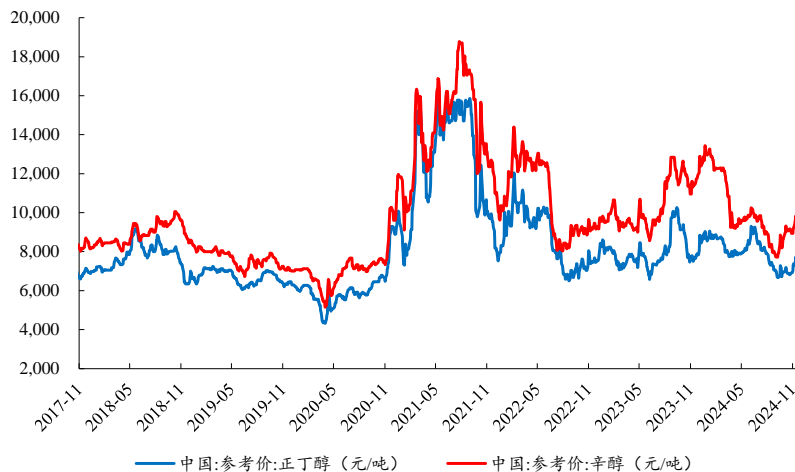
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：2024年H2以来，硬脂酸价格持续上涨


数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2.2、丁辛醇：2024年Q4以来丁辛醇价格持续上涨，未来供给端压力较大

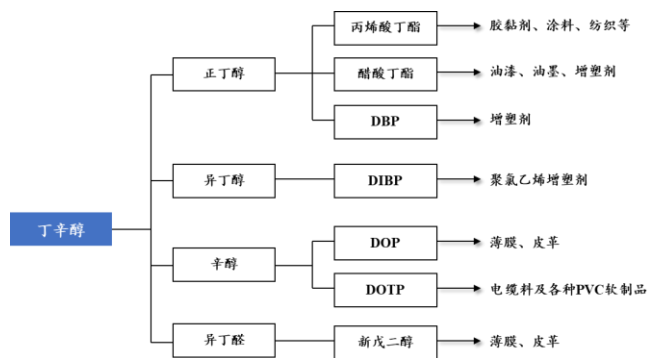
2024年Q4以来丁辛醇价格持续上涨，未来供给端压力较大。据Wind数据，截至2024年11月15日，正丁醇、辛醇价格分别为7,590、9,776元/吨，分别较11月8日上涨3.80%、上涨5.66%；较3季度末上涨9.70%、13.08%。本轮丁辛醇价格上涨主要是由于下游增塑剂企业需求较好，同时部分丁辛醇装置较为老旧，行业检修装置较多，行业供需偏紧带动丁辛醇价格上涨。但远期来看，未来丁辛醇行业新增产能较多，行业供给压力较大。

图13：2024年Q4以来，丁辛醇价格持续上涨


数据来源：Wind、开源证券研究所

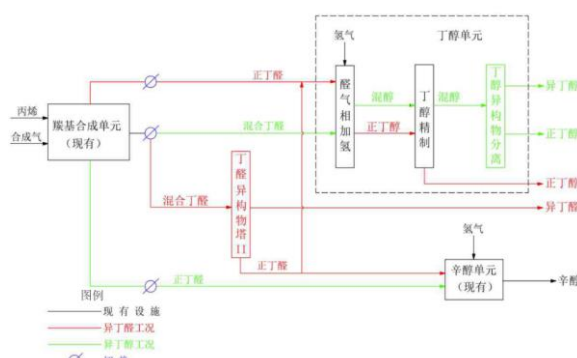
丁醇、辛醇是合成精细化工产品的重要原料，下游终端主要涉及皮革、塑料、涂料等领域。由于丁醇、辛醇可以在同一套装置中用羟基合成的方法生产，故习惯称为丁辛醇。此外丁辛醇生产的过程中还将副产异丁醇或者异丁醛，因此丁辛醇装置可生产的产品包括正丁醇、辛醇、异丁醇、异丁醛等。据烯烃产业创新与发展研习社公众号，丁辛醇相关产品终端涉及皮革、塑料、涂料等领域。

图14: 丁辛醇相关产品包括正丁醇、辛醇、异丁醇等



资料来源: 烯烃产业创新与发展研习社公众号、开源证券研究所

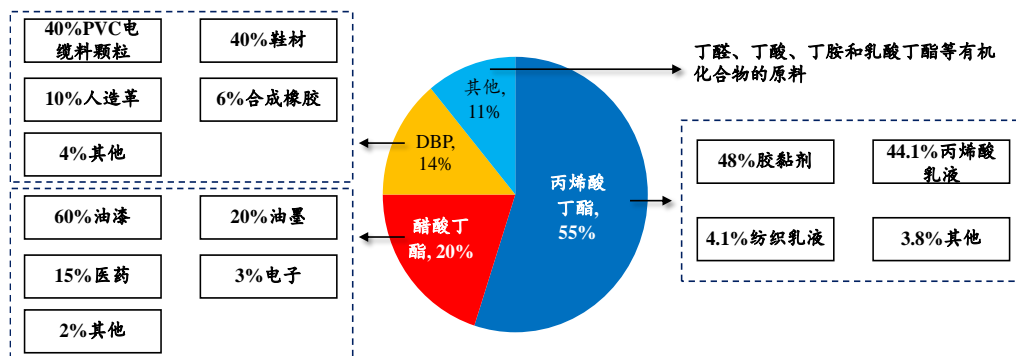
图15: 丁辛醇可在同一套装置中用羟基合成的方法生产



资料来源: 《丁辛醇装置新增高效产品异丁醇创效项目》环境影响评价

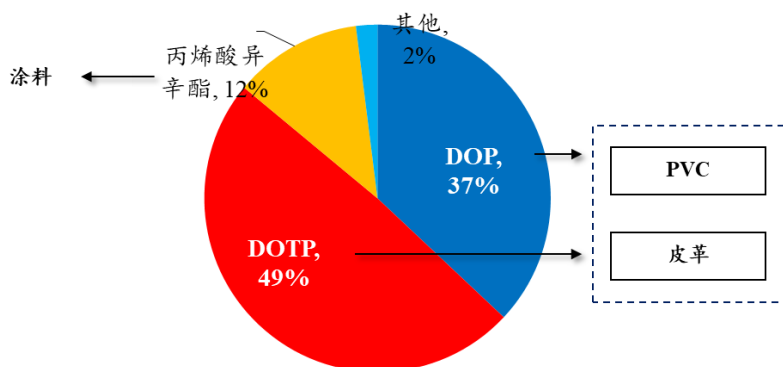
正丁醇下游主要用于涂料、胶黏剂、塑料等诸多领域。正丁醇主要用于生产丙烯酸丁酯、醋酸丁酯等，广泛应用于粘合剂、涂料、硝化纤维、油墨、人造革、医药、塑料以及香料等工业中。正丁醇还用于生产邻苯二甲酸二丁酯（DBP）和脂肪族二元酸酯类增塑剂，广泛用于各种塑料和橡胶制品生产。据百川盈孚数据，辛醇下游 55%用于生产丙烯酸丁酯，其终端需求包括建筑涂料、丙烯酸酯压敏胶、PCB 电路板等等；20%用于醋酸丁酯，其终端主要用于油漆、油墨、医药等；14%用于 DBP，其终端用于 PVC 电缆料颗粒、鞋材等。总体上看，正丁醇下游主要用于涂料、塑料、油漆等诸多领域。

图16: 正丁醇下游主要用于涂料、胶黏剂、塑料等诸多领域



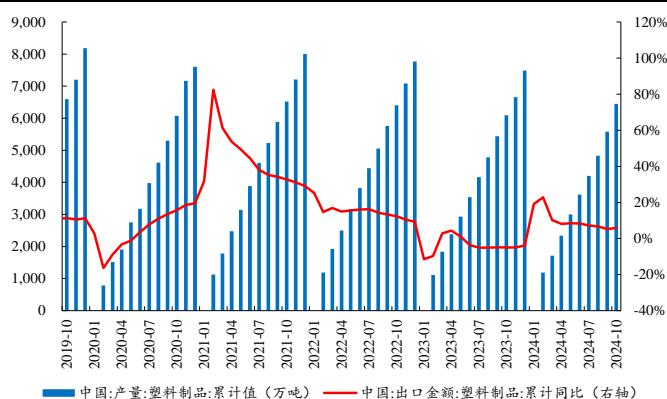
数据来源: 百川盈孚、丙烯酸及酯公众号、开源证券研究所

辛醇下游主要用于 PVC、皮革领域。辛醇下游应用领域较为简单，据百川盈孚数据，辛醇下游 37%用于生产 DOP、49%用于生产 DOTP，上述两者终端均用于 PVC、皮革领域；此外，辛醇下游 12%用于生产丙烯酸异丁酯，终端主要用于涂料领域。DOP 增塑的 PVC 主要应用于人造革、薄膜、电线电缆、包装材料等。DOTP 增塑剂多应用在有环保要求的各类 PVC 塑料制品中，如电缆保护套、PVC 软制品、人造革，PVC 手套，涂层行业等。

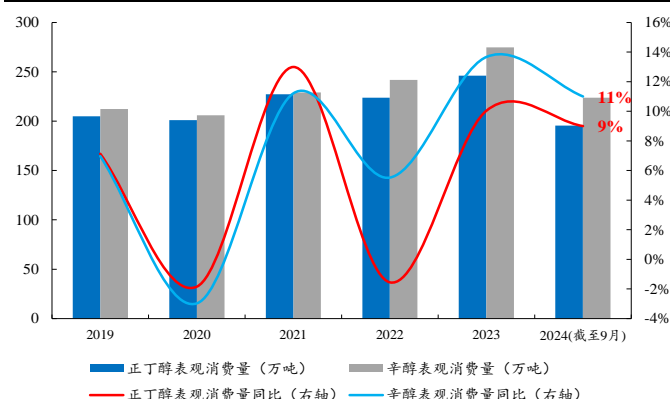
图17：辛醇下游主要用于 PVC、皮革领域


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

以旧换新政策推动塑料制品需求向好，丁辛醇需求持续增长。2024 年以来，受益于我国经济逐步复苏，以及以旧换新政策逐步推行，丁辛醇下游涉及的工业、塑料制品领域景气度逐步向好。据 Wind 数据，2024 年 1-10 月，我国塑料制品产量 6,444 万吨，同比增长 5.80%。据百川盈孚数据，2024 年 1-9 月，正丁醇表观消费量为 196 万吨，同比增长 9%；辛醇表观消费量为 224 万吨，同比增长 11%。未来随着国内经济逐步恢复，以及以旧换新政策持续推行，丁辛醇需求有望持续增长。

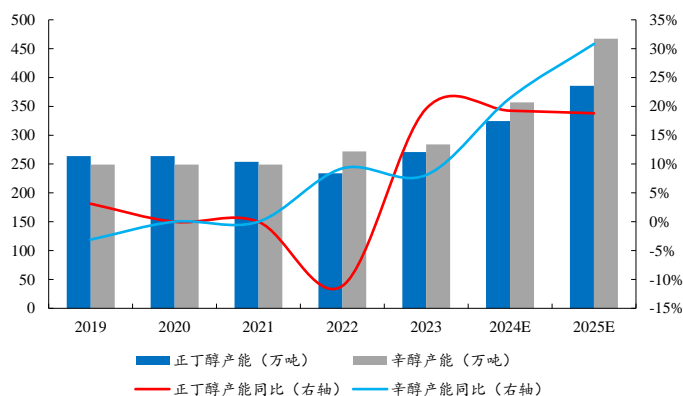
图18：2024 年 1-10 月我国塑料制品产量同比增长 5.80%


数据来源：Wind、开源证券研究所

图19：2024 年 1-9 月丁辛醇表观消费量同比增长


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

行业新增供给较多，未来行业供给压力增大。进入 2023 年之后，随着丁辛醇行业盈利能力增强，行业新增产能增多。据百川盈孚数据，预计 2024 年，正丁醇产能为 325 万吨/年，同比增长 19.24%；辛醇产能为 357 万吨/年，同比增长 21.43%。预计 2025 年，正丁醇新增产能 61 万吨/年，同比增长 19%；辛醇新增产能 110 万吨/年，同比增长 31%，未来丁辛醇行业供给压力较大。

图20：预计 2025 年丁辛醇新增产能较多


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

表2：预计 2025 年丁辛醇新增产能较多

	生产企业	正丁醇新增产能 (万吨)	预计投产时间
1	巴斯夫	30	2025 年 6 月
2	广西华谊新材料	16	2025 年 12 月
3	揭阳巨正源	15	2025 年 12 月
	小计	61	
	生产企业	辛醇新增产能 (万吨)	预计投产时间
1	江苏华昌化工	14	2025 年 6 月
2	巴斯夫	20	2025 年 6 月
3	广西华谊新材料	16	2025 年 12 月
4	揭阳巨正源	15	2025 年 12 月
5	天津渤化永利化工	45	2025 年 12 月
	小计	110	

数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

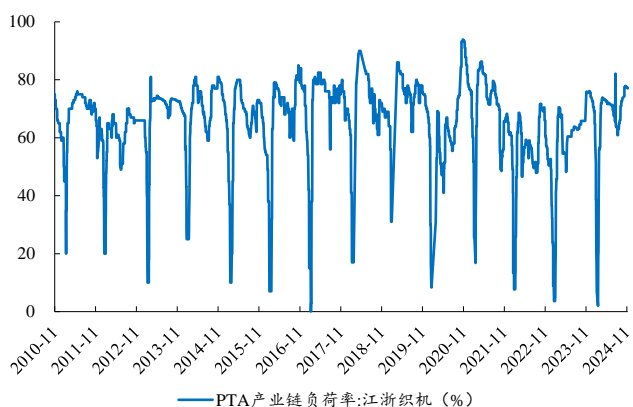
1.3、本周重点产品跟踪：本周粘胶短纤库存进一步下降

1.3.1、化纤：江浙织机开工率下降，粘胶短纤库存进一步下降

江浙织机开工率下降。据 Wind 数据，截至 11 月 8 日，聚酯产业链江浙织机负荷率为 77.06%，较 10 月 30 日下降 0.54pcts。2024 年 10 月，美国零售和食品服务销售额（服装及服装配饰店）达到 262.42 亿美元，同比+2.9%。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。

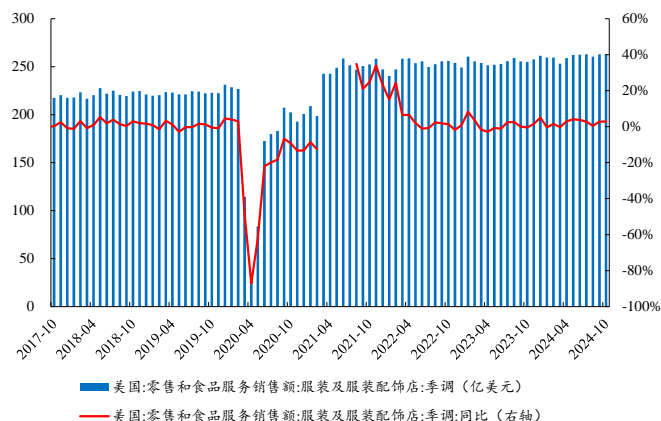
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、三友化工、华峰化学；【受益标的】新乡化纤。

图21: 截至11月8日, 江浙织机负荷率为77.06%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图22: 10月美国服装及配饰店销售额同比增长2.9%

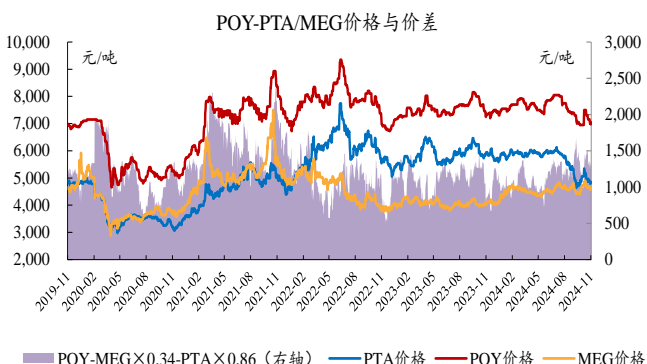


数据来源: Wind、开源证券研究所

涤纶长丝: 本周(11月11日-11月15日)涤纶长丝市场价格下跌。据Wind数据,截至11月14日,涤纶长丝POY、FDY、DTY库存天数分别为17.60天、21.30天、22.30天,较11月7日分别增加2.50天、2.40天、2.90天。据百川盈孚数据,截至11月14日,涤纶长丝POY市场均价为6950元/吨,较本周均价下跌100元/吨;FDY市场均价为7500元/吨,较本周均价下跌100元/吨;DTY市场均价为8528.57元/吨,较本周均价下跌71.43元/吨。本周担忧原油市场需求前景,加之原油产量及美元走强,国际油价震荡下跌,聚酯原料市场随之下行,成本面支撑不足。起初,主流长丝工厂执行稳价促销策略,下游用户按需跟进,场内商谈多偏低价,长丝市场重心下滑,产销数据有所提升。随后国际油价跌幅加大,成本利空程度加深,叠加需求持续偏弱,长丝市场向上驱动不足,始终维持偏稳走势,局部重心仍有下探,下游织企受制于累库及资金压力,对长丝补货情绪不佳,长丝市场产销快速下滑并维持低位。现阶段,投资者空头回补,油价有所反弹上涨,但原料市场自身供需层面偏弱,成本仍无利好支撑,长丝市场维持弱稳运行态势,场内交投并无起色。

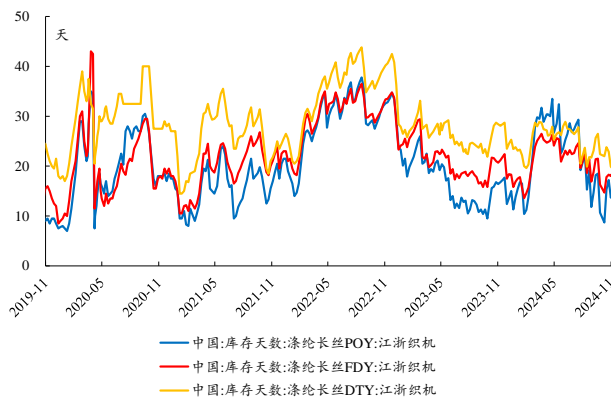
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份。

图23: 本周涤纶长丝POY价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24: 本周涤纶长丝POY库存天数增加

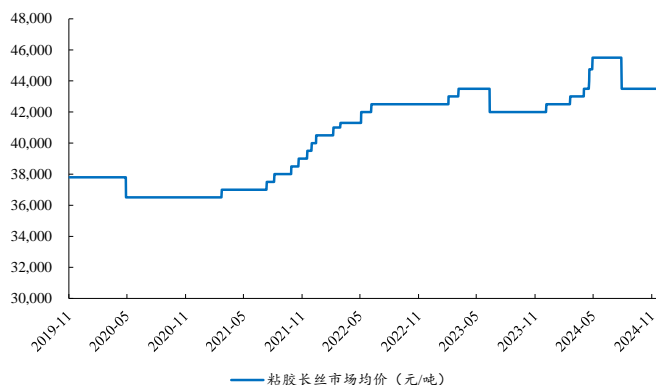


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

粘胶长丝：本周（11月11日-11月15日）粘胶长丝市场维稳运行。截至11月14日，粘胶长丝市场均价在43500元/吨，较本周同期均价持平，目前120D/30F（无光）实单商谈在42500-44500元/吨附近承兑。下游终端需求平平，场内订单跟进有限，市场整体成交氛围一般，粘胶长丝库存水平低位，厂家尚能维持产销平衡状态，对后市心态尚可，粘胶长丝价格表现平稳。预计短期内粘胶长丝价格或气氛平静。目前粘胶长丝市场价格参考42500-44500元/吨。

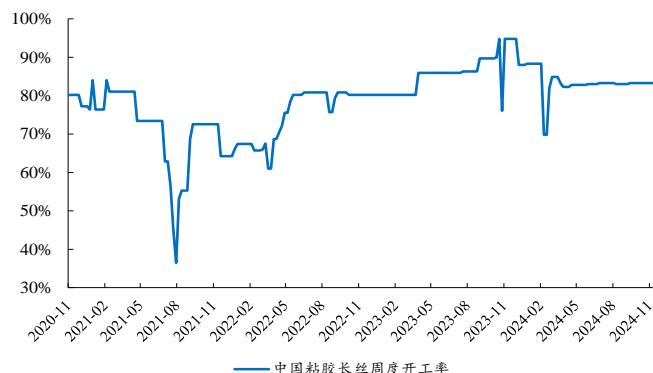
【受益标的】新乡化纤、吉林化纤等。

图25：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26：本周粘胶长丝行业开工率基本稳定

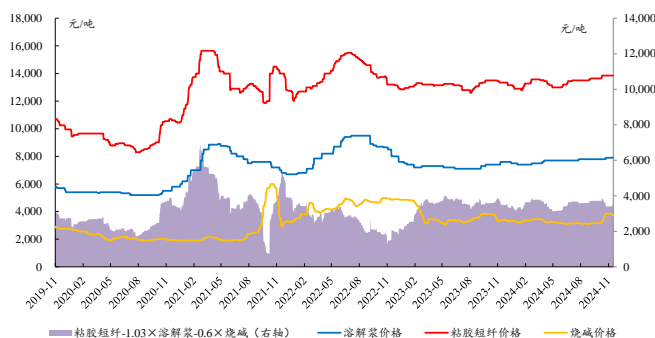


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

粘胶短纤：本周（11月11日-11月15日）粘胶短纤市场整理运行。截至11月14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大盘持稳，辅料液碱市场窄幅回落，硫酸市场继续挺价，粘胶短纤成本端市场价格出现松动；供需端来看，粘胶短纤厂家装置大部分稳定运行，场内供应量处于高位，市场整体库存水平偏低，部分型号发货紧张，供应端利好支撑仍存；下游纱线市场装置虽有增加，但终端市场需求疲软，纱厂新单不足，多维持刚需跟进，对粘胶短纤需求量有限，需求端难有明显改善。综合来看，上游原料市场价格重心下移，成本端支撑偏弱，场内整体供应量稍显紧张，下游市场多维持刚需接单，各粘胶短纤厂家延续前期报价，市场实际商谈重心大体平稳，粘胶短纤市场价格延续平稳走势。

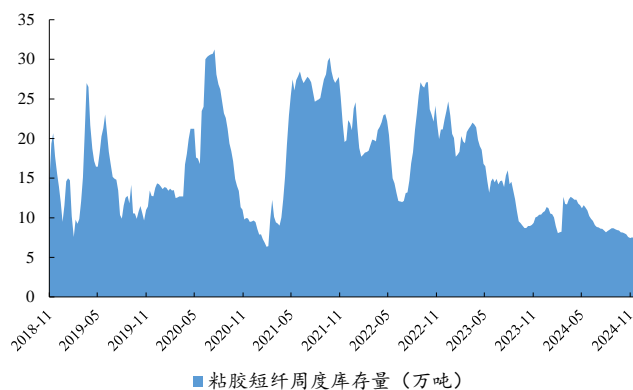
【推荐标的】三友化工。

图27：本周粘胶短纤价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28：本周粘胶短纤库存继续下降

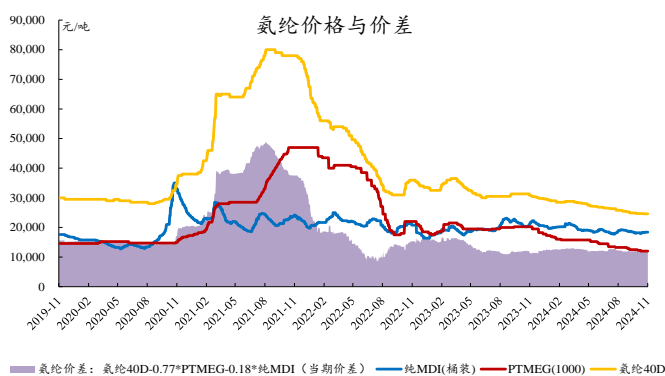


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

氨纶：本周（11月11日-11月15日）国内氨纶市场大体稳定，市场均价小幅下滑。截至11月14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市场价格不变，辅原料纯MDI市场价格延续上涨，成本面支撑偏强；氨纶场内供应增减共存，多数氨纶企业对外报盘稳定，个别工厂对外报盘下调，部分小型织造厂存放假情况，终端需求一般下，下游用户对氨纶采购积极性不高，市场成交氛围偏淡，实单成交灵活商谈，量大订单成交偏低位，然就市场价格区间看，暂无明显变化。截至目前浙江地区氨纶20D市场主流参考价26000-29500元/吨，氨纶30D市场主流参考价25000-28500元/吨，氨纶40D市场主流参考价23000-25500元/吨，场内仍存偏低货源。

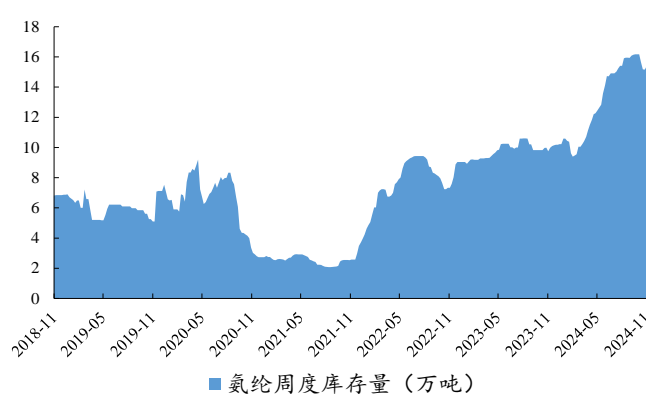
【推荐标的】华峰化学；【受益标的】新乡化纤等。

图29：本周氨纶价差小幅收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：本周氨纶库存基本维持高位

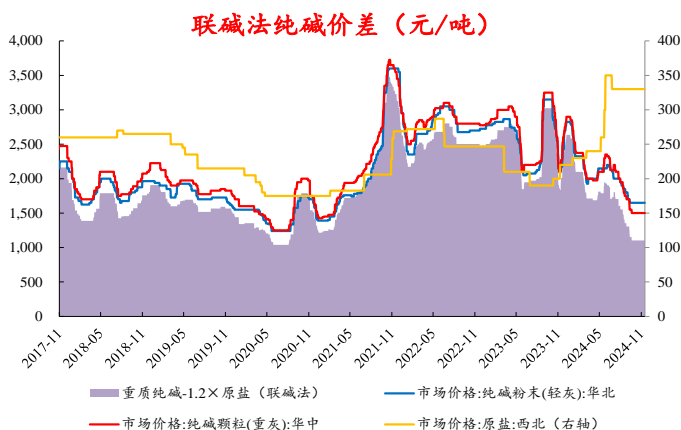


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

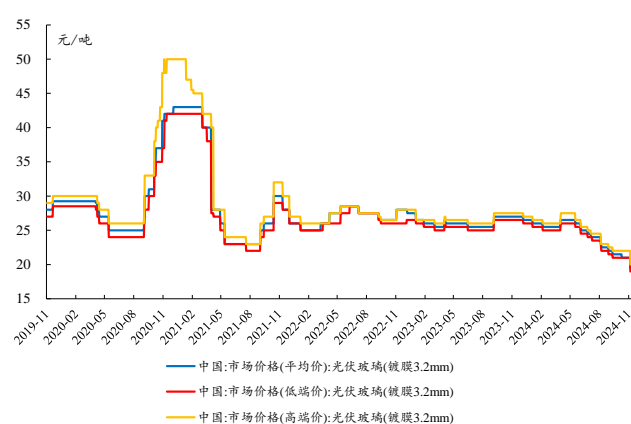
1.3.2、纯碱：国内纯碱市场大稳小动，个别地区价格略有调整

本周（11月11日-11月15日）供应水平下降，纯碱市场价格大稳小动。根据百川盈孚数据，11月14日，轻质纯碱市场均价为1458元/吨，较上周四价格持平；重质纯碱市场均价为1554元/吨，较上周四价格下跌6元/吨。周内纯碱市场氛围相对平稳，江苏、青海部分碱厂报盘价格略有下探，其余各地区价格未见明显调整，碱厂多灵活商谈，议价为主。**供应端来看**，周内存新增减产、停车装置，市场整体供应量有所下滑，但对纯碱市场实际支撑有限，周内库存量虽亦呈现下降趋势，但总量仍处高位，纯碱市场供应依旧宽松；**需求端来看**，下游玻璃领域本周暂未听闻新增冷修放水产线，平板玻璃新增两条产线点火，下游各领域仍维持刚需随用随采为主，采购积极性难有提升。**综合来看**，周内受到宏观政策面以及装置减产检修消息影响，期货盘面价格先跌后涨，走势震荡，而纯碱市场现货价格僵持整理运行为主，当前行业内亏损情况仍存，碱厂稳价意向较为浓郁，市场观望情绪不减，纯碱现货价格暂区间整理运行。物流运输方面，听闻近期西北地区运费略有上涨。

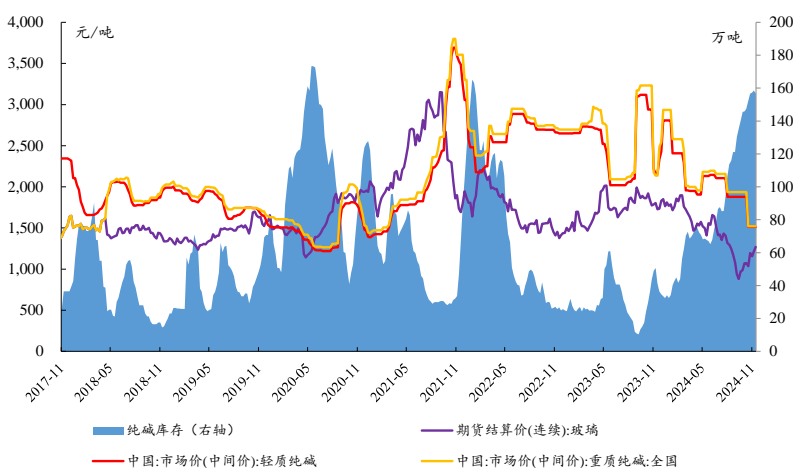
【推荐标的】远兴能源、三友化工等。【受益标的】中盐化工等。

图31：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32：本周光伏玻璃市场均价基本稳定


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33：本周纯碱库存继续增加


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.3.3、化肥：本周磷矿石价格高位坚挺，局部供应趋紧

尿素：本周（11月11日-11月15日）市场需求未有明显起色，尿素价格重心下移。截至11月14日，尿素市场均价为1838元/吨，较上周下跌16元/吨，跌幅0.86%。山东及两河中小颗粒主流成交价在1740-1790元/吨，较上周下跌10-40元/吨不等。本周上半周，尿素市场价格稳中偏弱运行，在市场基本面未有改观的情况下，情绪面也缺乏明确消息指引，上下游心态均较谨慎，需求端多保持少量拿货节奏，尿素工厂新单成交寥寥。周中迫于收单压力，山东、河南工厂继续窄幅降价吸单，工厂新单成交明显增量，个别企业停收，企业报价顺势上调，但下游对高价较为抵触，加之期货下跌，市场情绪再度降温。目前尿素日产量仍保持在19万吨以上的高位水平，而下游复合肥厂开工提升有限，加之受环保影响，胶板厂开工有所下行，尿素需求持续跟进不佳。整体来看，市场观望情绪浓厚，尿素价格波动较为有限。

磷矿石：本周（11月11日-11月15日）磷矿石行情平稳，价格高位。截至11月14日，30%品位磷矿石市场均价为1018元/吨，28%品位磷矿石市场均价为949元/吨，25%品位磷矿石市场均价为785元/吨，与上周同期价格持平。**供应方面：**云南、湖北开采正常，四川地区受环保检查影响收发货及选矿放缓，部分企业开采受影响，供应相对减少；据悉贵州地区近日因环保检查，扬尘对破碎矿企稍有影响，但供应相对稳定；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：**磷复肥大会结束后，市场心态较为乐观，一铵企业上调价格，惜售为主。二铵企业发运当前订单，交易面变化不大。目前国内一铵开工在5成以上，二铵开工在6成以上。

农业磷酸一铵：本周（11月11日-11月15日）供给侧挺价意愿浓厚，成本拉动明显。主流厂家重心发运，价格重心持稳表现。据百川盈孚数据，截至11月14日，磷酸一铵55%粉状市场均价为3081元/吨，较上周同期价格（3059元/吨）上涨21元/吨，涨幅0.7%。**供应方面：**本周磷酸一铵周度产量约21.28万吨，较上周同期（21.79万吨）小幅减量，平均日产维持在3.04万吨。另外，磷酸一铵周度开工率在53.50%，较上周（55.46%）窄幅增长。本周供应市场呈区间波动，产量有增有减，整体波动不大，厂家供给充足。**需求方面：**本周复合肥开工无明显增长趋势，对磷肥刚需采购有限。**成本方面：**本周磷酸一铵理论成本约3043元/吨，磷酸一铵企业成本面承压继续，利润空间压缩明显，个别企业存在倒挂情况。**后市预测：**预计下游磷酸一铵市场或将继续稳中偏强整理，55%粉状一铵价格或将维持在3050-3250元/吨，60%粉状一铵价格或将维持在3600-3750元/吨。

工业级磷铵：本周（11月11日-11月15日）个别企业出厂报价探涨，工业级磷铵价格重心上行。截至11月14日，国内73%工业级磷酸一铵市场均价为5605元/吨，较上周同期价格上涨13元/吨，涨幅为0.23%。**供应方面：**本周工业级磷铵周度产量约3.75万吨，较上周（3.96万吨）产量降低。工业级磷铵行业开工率至49.07%，环比上周四（51.77%）开工率下降。整理来看，本周行业供给量及开工率小幅下降，减量区主要集中表现在西南和华中地区，主因四川环保检查还未结束，部分厂家开工负荷降低；湖北以及某家企业装置进行检修，场内供应量小幅缩减。另外，某云南企业装置近期存重启计划，预计下周场内供应量小幅增加。**需求方面：**本周工铵下游市场采购热情一般，市场商谈气氛偏弱，部分企业有待发支撑。新疆市场询单情绪较浓，实际零星成交；磷酸铁企业开工维稳，各企维持刚需采购。另外，根据市场反馈，近期工业级磷铵出口较为稳定。

磷酸二铵：本周（11月11日-11月15日）二铵市场大稳小动，成本价格高位。截至11月14日，64%含量二铵市场均价3641元/吨，较上周同期均价下降0.05%。原料方面合成氨市场有涨有跌，硫磺市场价格飙升，磷矿石市场高位维系，上游市场震荡偏强，二铵成本支撑持续增强。冬储市场缓慢推进，部分企业出台新价格，湖北市场主流成交参考价3680-3700元/吨左右，窄幅整理为主。近期二铵利好利空交织，硫磺，相关产品钾肥价格上行，粮食价格，“化肥风向标”尿素维持低位，二铵业内仍维持观望气氛。据南京磷复肥会议释放出的消息，会议认为今冬明初国内磷酸二铵需求会继续保持稳定，市场将继续保持前期平稳运行的态势。出口方面印度国内刚需较强，尽管进口商在10月份积极进口，但仍需进一步采购来重建库存。

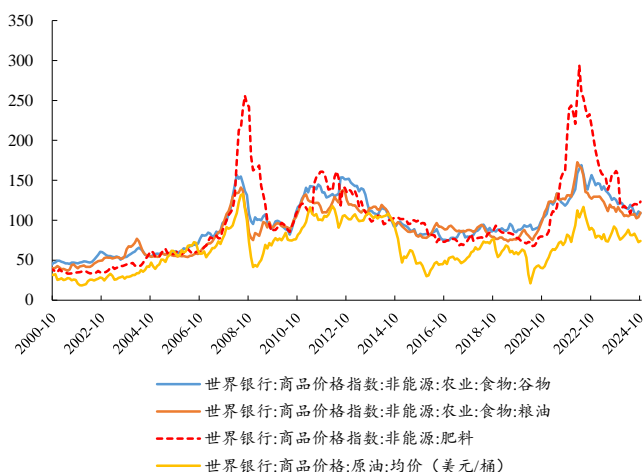
钾肥：本周（11月11日-11月15日）市场挺价氛围浓，场内成交重心持续上移。截至11月14日，氯化钾市场均价为2523元/吨，较上周四每吨上涨117元，涨幅4.86%。**供应方面：**国产钾方面，青海地区主流大厂开工正常，目前盐湖货源

紧张，藏格供应较稳定；小厂开工较为低迷，或因环保装置停车，国产钾整体供应略紧。进口钾方面，港口仍有新货源抵达，港存量续增，稳定在近330万吨高位水平，库存压力持续；然而，近期抵达港口的新货源有所减少，货源趋于集中，大贸易商控制出货量，市场流通货源受限。边贸渠道方面，11月货源紧张状况未改，到货仍在等待中，市场上仅有少量货源流通。综合考虑，本周氯化钾市场受多重因素影响维持紧张态势：国产盐湖货源紧张、大贸易商暂停销售的实际影响，以及加拿大工人罢工、国际钾肥巨头减产、班列到货量预期减少等外部因素。整体而言，氯化钾市场供应端紧张局势持续。需求方面：当前冬储市场预收持续推进，下游询单整体较积极，按需采购中。

【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）。

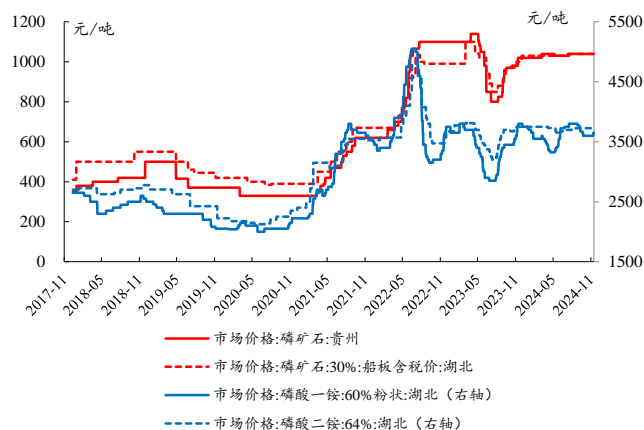
【受益标的】 磷铵（云天化、川恒股份、新洋丰、川发龙蟒等）、钾肥（东方铁塔、盐湖股份、藏格矿业等）。

图34：2024年10月，粮油、谷物价格环比上涨



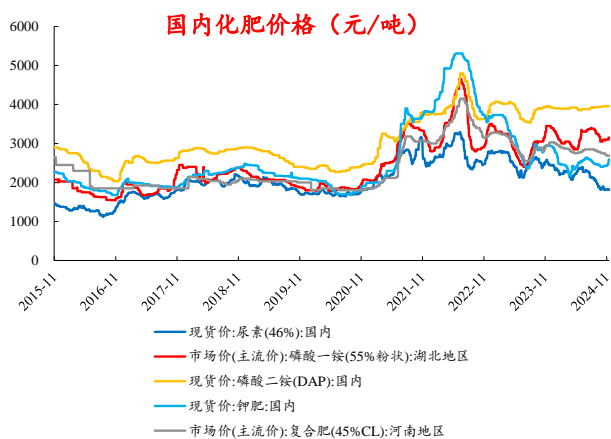
数据来源：Wind、开源证券研究所

图35：本周磷矿石、磷铵价格基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36：本周国内尿素价格下降



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37：本周国际尿素价格基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.4、本周行业新闻点评：万华化学 TPU 三期-2 扩建项目顺利中交；神马普利 20 万吨尼龙 6 项目投料试车成功；首条万吨级 HMF 产线启动

【TPU】万华化学 TPU 三期-2 扩建项目顺利中交。根据化工新材料公众号 11 月 13 日报道，由中国化学所属十四公司承建的烟台万华 TPU 三期-2 扩建项目顺利中交，项目新增的 TPU 产线是目前全球单线产能最大的 TPU 生产线。据了解，万华化学烟台产业园项目分三期建设 TPU 装置，并且都取得了环评手续，TPU 产能合计达 21 万吨/年。其中**一期工程**建设 6 万吨/年多元醇装置、6 万吨/年 TPU 装置；**二期工程**建设 2.5 万吨/年多元醇装置、3 万吨/年 TPU 装置；**三期工程**建设 9 万吨/年多元醇装置、12 万吨/年 TPU 装置。**受益标的：万华化学。**

【尼龙 6】神马普利 20 万吨尼龙 6 项目投料试车成功。根据化工新材料公众号报道，11 月 11 日，河南神马普利材料公司二期 20 万吨尼龙 6 切片项目一次性投料试车成功，标志着该项目即将进入高效生产阶段。该项目投资约 8.9 亿元，是平煤神马集团尼龙化工核心业务发展战略规划的重要环节，采用国际先进的尼龙 6 连续聚合生产工艺，建设 3 条 200 吨/天生产线，产品定位于薄膜、全消光等差异化、高端化尼龙 6 切片。该项目综合能耗低，自动化程度高，主要原料己内酰胺和公用工程均来自尼龙城内的尼龙科技公司，采用管道输送的方式进行供应，不但质量有保障，而且节约运输成本。**受益标的：神马股份。**

【生物基 5-羟甲基糠醛】首条万吨级 HMF 产线启动。根据化工新材料公众号报道，11 月 11 日，浙江糖能科技有限公司（以下简称糖能科技）“高端生物基聚酯全产业链生产和应用”示范项目在舟山岱山开工建设。该项目是岱山新材料研究院研究和试验基地（以下简称岱山中试基地）孵化的第一个新材料项目，将建设全球首条万吨级生物基 5-羟甲基糠醛（HMF）生产线。

2、化工价格行情：57 种产品价格周度上涨、100 种下跌

表3：本周分板块价格涨跌互现

板块	产品	11月15日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
石油/天然气 化工	WTI	69	美元/桶	-5.06%	-6.95%	-3.39%
	布伦特	73	美元/桶	-4.06%	-6.33%	-7.44%
	石脑油	7,020	元/吨	-0.24%	-2.68%	-10.08%
	液化天然气	4,500	元/吨	-0.88%	-10.50%	-23.22%
	液化气	4,750	元/吨	0.23%	-4.27%	-4.56%
	乙烯	7,425	元/吨	1.10%	2.68%	4.74%
	丙烯	6,940	元/吨	0.00%	-0.14%	7.60%
	纯苯	7,164	元/吨	-0.78%	-4.96%	-0.73%
	苯酐	6,834	元/吨	0.41%	-5.08%	-9.53%
	甲苯	5,646	元/吨	-2.12%	-5.16%	-15.16%
聚酯/化纤	二甲苯	5,879	元/吨	-0.24%	-1.19%	-17.09%
	苯乙烯	8,740	元/吨	-1.16%	-0.47%	2.91%
	PX	6,752	元/吨	-1.63%	-7.24%	-18.84%

板块	产品	11月15日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初 涨跌幅
	PTA	4,770	元/吨	-2.65%	-5.36%	-19.70%
	MEG	4,645	元/吨	-1.13%	-2.74%	5.74%
	聚酯切片	6,135	元/吨	-0.81%	-4.81%	-9.65%
	涤纶 POY	6,950	元/吨	0.00%	-6.08%	-7.95%
	涤纶 FDY	7,500	元/吨	0.00%	-5.06%	-8.81%
	涤纶 DTY	8,500	元/吨	-0.58%	-3.95%	-5.03%
	涤纶短纤	7,080	元/吨	-0.84%	-2.20%	-2.64%
	己内酰胺	10,775	元/吨	1.41%	-5.07%	-21.92%
	锦纶切片	15,219	元/吨	-0.01%	-2.61%	-14.64%
	PA6	12,350	元/吨	0.20%	-7.32%	-16.97%
	PA66	18,088	元/吨	-0.14%	0.89%	-12.97%
	丙烯腈	9,400	元/吨	5.03%	9.94%	-5.53%
	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	1,061	元/吨	-0.66%	-2.21%	-2.93%
	煤油	6,465	元/吨	-0.69%	1.16%	-9.81%
	甲醇	2,084	元/吨	0.14%	0.43%	0.58%
	甲醛	1,099	元/吨	-0.09%	-2.57%	-3.17%
	醋酸	2,603	元/吨	1.72%	-7.50%	-11.13%
	DMF	4,083	元/吨	0.00%	-10.11%	-17.23%
	正丁醇	7,590	元/吨	3.80%	10.14%	-11.24%
	异丁醇	8,350	元/吨	-1.76%	-1.18%	-5.65%
	己二酸	8,033	元/吨	-3.60%	-9.06%	-14.39%
氟化工	萤石 97 湿粉	3,712	元/吨	2.06%	6.24%	8.70%
	冰晶石	6,450	元/吨	0.00%	0.00%	-0.77%
	氟化铝	12,241	元/吨	0.00%	17.13%	32.79%
	二氯甲烷	3,251	元/吨	7.19%	8.51%	30.51%
	三氯乙烯	3,445	元/吨	1.23%	1.23%	-36.20%
	R22	32,000	元/吨	0.00%	4.92%	64.10%
	R134a	38,000	元/吨	0.00%	11.76%	35.71%
	R125	37,500	元/吨	0.00%	7.14%	35.14%
	R410a	37,500	元/吨	0.00%	2.74%	66.67%
化肥	磷矿石	1,018	元/吨	0.00%	0.00%	1.09%
	黄磷	23,338	元/吨	-0.43%	-0.21%	3.89%
	磷酸	6,900	元/吨	0.00%	1.47%	1.23%
	磷酸氢钙	2,768	元/吨	0.00%	-0.14%	22.48%
	磷酸一铵	3,081	元/吨	0.72%	-1.03%	-7.48%
	磷酸二铵	3,641	元/吨	-0.05%	-0.27%	-1.11%
	三聚磷酸钠	6,503	元/吨	0.00%	0.00%	-10.41%
	六偏磷酸钠	8,200	元/吨	0.00%	0.00%	-3.76%
	合成氨	2,679	元/吨	-0.96%	4.16%	-21.80%
尿素	1,836	元/吨	-0.86%	-1.29%	-19.79%	

板块	产品	11月15日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初 涨跌幅
	三聚氰胺	5,786	元/吨	-1.38%	-3.31%	-18.00%
	氯化铵	390	元/吨	0.00%	-3.70%	-37.20%
	氯化钾	2,523	元/吨	4.86%	3.57%	-9.21%
	硫酸钾	3,227	元/吨	0.88%	1.13%	-9.43%
	氯基复合肥	2,324	元/吨	0.00%	-1.73%	-14.37%
	硫基复合肥	2,715	元/吨	0.00%	-2.16%	-10.57%
氯碱化工	液氯	152	元/吨	-35.32%	-15.08%	-5.59%
	原盐	349	元/吨	0.00%	-0.85%	-1.69%
	盐酸	183	元/吨	0.00%	-1.08%	-17.19%
	重质纯碱	1,554	元/吨	-0.38%	-0.38%	-45.82%
	轻质纯碱	1,458	元/吨	0.00%	-0.61%	-45.04%
	液体烧碱	1,034	元/吨	-1.15%	11.78%	22.51%
	固体烧碱	3,614	元/吨	-3.11%	10.89%	14.73%
	电石	2,951	元/吨	-1.24%	-3.56%	-9.26%
	盐酸	183	元/吨	0.00%	-1.08%	-17.19%
	电石法 PVC	5,004	元/吨	-1.77%	-4.81%	-7.66%
聚氨酯	苯胺	9,780	元/吨	1.61%	-9.65%	-11.80%
	TDI	12,700	元/吨	-2.31%	-3.79%	-23.38%
	聚合 MDI	18,300	元/吨	-0.54%	-1.08%	18.83%
	纯 MDI	19,300	元/吨	1.58%	6.63%	-3.50%
	BDO	8,550	元/吨	0.00%	17.12%	-8.88%
	DMF	4,083	元/吨	0.00%	-10.11%	-17.23%
	己二酸	8,033	元/吨	-3.60%	-9.06%	-14.39%
	环己酮	8,583	元/吨	-0.58%	-11.67%	-11.36%
	环氧丙烷	8,520	元/吨	-1.90%	0.24%	-7.17%
	软泡聚醚	8,690	元/吨	-0.48%	0.47%	-5.87%
农药	硬泡聚醚	8,350	元/吨	-0.60%	0.00%	-8.74%
	纯吡啶	21,500	元/吨	0.00%	-4.44%	-8.51%
	百草枯	12,250	元/吨	0.00%	0.00%	-12.50%
	草甘膦	24,501	元/吨	-0.81%	-2.32%	-5.05%
	草铵膦	50,000	元/吨	0.00%	0.00%	-28.57%
	甘氨酸	11,000	元/吨	0.46%	4.76%	0.00%
	麦草畏	58,000	元/吨	0.00%	0.00%	-5.69%
	2-氯-5-氯甲基吡啶	61,000	元/吨	1.67%	1.67%	-10.29%
	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%
精细化工	对硝基氯化苯	29,500	元/吨	0.00%	0.00%	-4.84%
	钛精矿	2,055	元/吨	-1.20%	-4.86%	2.09%
	钛白粉(锐钛型)	13,200	元/吨	-0.75%	-2.94%	-5.04%
	钛白粉(金红石型)	14,500	元/吨	0.00%	-2.03%	-9.94%
	二甲醚	3,757	元/吨	-0.37%	-1.00%	-5.15%
	甲醛	1,099	元/吨	-0.09%	-2.57%	-3.17%

板块	产品	11月15日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初 涨跌幅	
	煤焦油	3,541	元/吨	-3.93%	-4.74%	-12.37%	
	电池级碳酸锂	78,000	元/吨	4.00%	3.31%	-19.59%	
	工业级碳酸锂	76,500	元/吨	7.75%	5.88%	-15.93%	
	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	6,700	元/吨	0.75%	1.90%	10.74%	
	丙烯酸甲酯	9,450	元/吨	-3.08%	-5.03%	-3.08%	
	丙烯酸丁酯	8,750	元/吨	0.57%	-2.23%	-6.42%	
	丙烯酸异辛酯	10,700	元/吨	0.00%	-7.36%	-24.38%	
	环氧氯丙烷	9,200	元/吨	3.37%	-1.08%	10.18%	
	苯酚	7,626	元/吨	-0.22%	-4.09%	2.31%	
	丙酮	5,741	元/吨	-0.93%	-2.78%	-23.53%	
	双酚 A	9,001	元/吨	-0.24%	-5.51%	-4.36%	
	通用树脂	聚乙烯	8,534	元/吨	0.98%	0.06%	3.91%
		聚丙烯粒料	7,508	元/吨	0.03%	-2.38%	-0.03%
电石法 PVC		5,004	元/吨	-1.77%	-4.81%	-7.66%	
乙烯法 PVC		5,484	元/吨	-1.93%	-4.76%	-7.51%	
ABS		11,490	元/吨	-0.35%	-1.95%	12.99%	
橡胶	丁二烯	9,625	元/吨	-13.29%	-27.16%	9.07%	
	天然橡胶	16,925	元/吨	-4.34%	-2.49%	25.30%	
	丁苯橡胶	15,267	元/吨	-3.10%	-9.16%	22.63%	
	顺丁橡胶	14,000	元/吨	-5.88%	-15.25%	10.79%	
	丁腈橡胶	16,650	元/吨	-1.77%	-4.17%	8.65%	
	乙丙橡胶	24,330	元/吨	-0.12%	0.04%	9.10%	
维生素	维生素 VA	155	元/千克	-1.90%	-8.82%	124.64%	
	维生素 B1	203	元/千克	1.50%	1.50%	47.10%	
	维生素 B2	88	元/千克	-1.12%	-2.22%	-5.38%	
	维生素 B6	165	元/千克	1.85%	5.10%	17.86%	
	维生素 VE	138	元/千克	0.00%	15.00%	137.93%	
	维生素 K3	87	元/千克	-3.33%	-17.14%	20.83%	
	2%生物素	31	元/千克	0.00%	-3.17%	-4.69%	
	叶酸	210	元/千克	19.32%	19.32%	21.74%	
氨基酸	蛋氨酸	20	元/千克	-1.49%	-3.86%	-7.87%	
	98.5%赖氨酸	11	元/千克	1.79%	5.09%	18.85%	
硅	金属硅	11,992	元/吨	-0.46%	1.46%	-22.82%	
	有机硅 DMC	12,800	元/吨	-0.78%	-7.91%	-9.86%	

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：叶酸、工业级碳酸锂等领涨

近7日我们跟踪的226种化工产品中，有57种产品价格较上周上涨，有100种下跌。7日涨幅前十名的产品是：叶酸、工业级碳酸锂、二氯甲烷、辛醇、丙烯腈、氯化钾、硫磺、电池级碳酸锂、棉短绒、正丁醇；7日跌幅前十名的产品是：

液氯、丁二烯、顺丁橡胶、丙烯酸乙酯、WTI、烟酰胺、天然橡胶、布伦特、煤焦油、SBS。

表4: 化工产品价格 7 日涨幅前十: 叶酸、工业级碳酸锂等领涨

涨幅排名	价格名称	11月15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	叶酸	210	元/千克	19.32%	19.32%	21.74%
2	工业级碳酸锂	76,500	元/吨	7.75%	5.88%	-15.93%
3	二氯甲烷	3,251	元/吨	7.19%	8.51%	30.51%
4	辛醇	9,776	元/吨	5.66%	7.22%	-24.50%
5	丙烯腈	9,400	元/吨	5.03%	9.94%	-5.53%
6	氯化钾	2,523	元/吨	4.86%	3.57%	-9.21%
7	硫磺	1,312	元/吨	4.29%	9.33%	44.49%
8	电池级碳酸锂	78,000	元/吨	4.00%	3.31%	-19.59%
9	棉短绒	4,625	元/吨	3.93%	15.63%	-2.63%
10	正丁醇	7,590	元/吨	3.80%	10.14%	-11.24%

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表5: 化工产品价格 7 日跌幅前十: 液氯、丁二烯等领跌

跌幅排名	价格名称	11月15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	152	元/吨	-35.32%	-15.08%	-5.59%
2	丁二烯	9,625	元/吨	-13.29%	-27.16%	9.07%
3	顺丁橡胶	14,000	元/吨	-5.88%	-15.25%	10.79%
4	丙烯酸乙酯	8,850	元/吨	-5.35%	-9.23%	-9.23%
5	WTI	69	美元/桶	-5.06%	-6.95%	-3.39%
6	烟酰胺	43	元/千克	-4.44%	-10.42%	19.44%
7	天然橡胶	16,925	元/吨	-4.34%	-2.49%	25.30%
8	布伦特	73	美元/桶	-4.06%	-6.33%	-7.44%
9	煤焦油	3,541	元/吨	-3.93%	-4.74%	-12.37%
10	SBS	14,423	元/吨	-3.81%	-8.32%	30.50%

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 日涨幅前十: 叶酸、氟化铝等领涨

涨幅排名	价格名称	11月15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	叶酸	210	元/千克	19.32%	19.32%	21.74%
2	氟化铝	12,241	元/吨	0.00%	17.13%	32.79%
3	BDO	8,550	元/吨	0.00%	17.12%	-8.88%
4	棉短绒	4,625	元/吨	3.93%	15.63%	-2.63%
5	维生素 VE	138	元/千克	0.00%	15.00%	137.93%
6	液体烧碱	1,034	元/吨	-1.15%	11.78%	22.51%
7	R134a	38,000	元/吨	0.00%	11.76%	35.71%
8	固体烧碱	3,614	元/吨	-3.11%	10.89%	14.73%
9	正丁醇	7,590	元/吨	3.80%	10.14%	-11.24%
10	丙烯腈	9,400	元/吨	5.03%	9.94%	-5.53%

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表7：化工产品价格30日跌幅前十：丁二烯、维生素K3等跌幅明显

跌幅排名	价格名称	11月15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	丁二烯	9,625	元/吨	-13.29%	-27.16%	9.07%
2	维生素K3	87	元/千克	-3.33%	-17.14%	20.83%
3	顺丁橡胶	14,000	元/吨	-5.88%	-15.25%	10.79%
4	液氯	152	元/吨	-35.32%	-15.08%	-5.59%
5	环己酮	8,583	元/吨	-0.58%	-11.67%	-11.36%
6	液化天然气	4,500	元/吨	-0.88%	-10.50%	-23.22%
7	烟酰胺	43	元/千克	-4.44%	-10.42%	19.44%
8	碳酸二甲酯	4,070	元/吨	0.00%	-10.15%	6.13%
9	DMF	4,083	元/吨	0.00%	-10.11%	-17.23%
10	溶剂油	6,632	元/吨	-0.06%	-9.93%	-15.07%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3、本周化工价差行情：32种价差周度上涨、34种下跌

3.1、本周价差涨跌排行：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”价差有所扩大，“PTA-0.655×PX”价差跌幅明显

近7日我们跟踪的72种产品价差中，有32种价差较上周上涨，有34种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“乙烯-石脑油”、“丙烯-石脑油”、“丙烯-1.2×丙烷”、“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”；7日跌幅前五名的价差是：“PTA-0.655×PX”、“甲苯-石脑油”、“环己酮-1.144×纯苯”、“棉浆粕-1.34×棉短绒”、“己二酸-纯苯”。

表8：化工产品价差本周涨幅前十：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”等领涨

涨幅排名	价差名称/公式	11月15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	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨	-16	512	96.99%	98.54%	-132.57%
2	乙烯-石脑油	1,412	222	18.71%	21.18%	14.91%
3	丙烯-石脑油	1,311	186	16.51%	11.81%	32.71%
4	丙烯-1.2×丙烷	712	91	14.68%	75.45%	82.42%
5	三聚磷酸钠-0.26×黄磷	422	52	14.05%	-0.12%	-70.24%
6	POY-0.34×MEG-0.86×PTA	1,288	148	13.02%	-9.08%	26.91%
7	己内酰胺-0.96×纯苯-0.77×合成氨	1,806	200	12.45%	-21.55%	-58.09%
8	纯苯-石脑油	1,701	175	11.47%	3.61%	13.81%
9	FDY-MEG×0.34-PTA×0.86	1,838	148	8.78%	-4.10%	8.76%
10	聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷	1,150	85	7.98%	-5.74%	-23.74%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表9：化工产品价差本周跌幅前十：“PTA-0.655×PX”等领跌

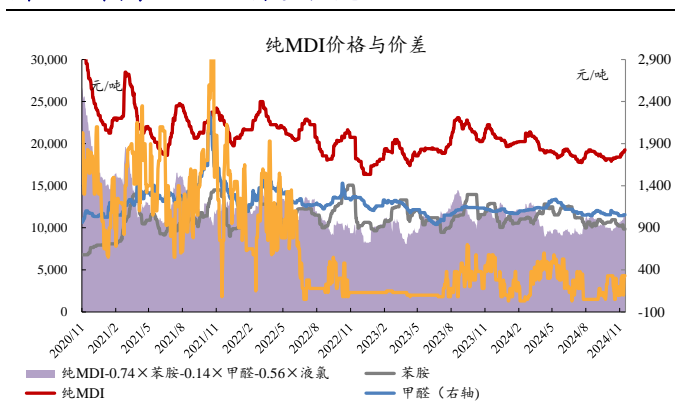
跌幅排名	价差名称/公式	11月15日价差 (元/吨)	价差7日涨跌 (元/吨)	价差7日 涨跌幅	价差30日 涨跌幅	价差较年初 涨跌幅
1	PTA-0.655×PX	172	-59	-25.73%	-30.72%	-30.06%
2	甲苯-石脑油	291	-82	-21.88%	-52.30%	-76.45%
3	环己酮-1.144×纯苯	377	-104	-21.57%	-69.43%	-74.33%
4	棉浆粕-1.34×棉短绒	1,386	-335	-19.47%	-38.59%	16.96%
5	己二酸-纯苯	2,265	-320	-12.38%	-21.33%	-36.93%
6	苯胺-0.653×纯苯-0.54×硝酸	4,232	-511	-10.78%	-18.99%	-18.85%
7	腈纶-0.961×丙烯腈	5,663	-625	-9.94%	-15.12%	9.27%
8	丁二烯-丁烷	4,999	-494	-8.99%	-32.16%	57.82%
9	丁二烯-石脑油	4,628	-407	-8.09%	-32.82%	51.37%
10	硫酸钾-0.84×氯化钾-0.6×硫酸	889	-76	-7.90%	-5.77%	-18.43%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

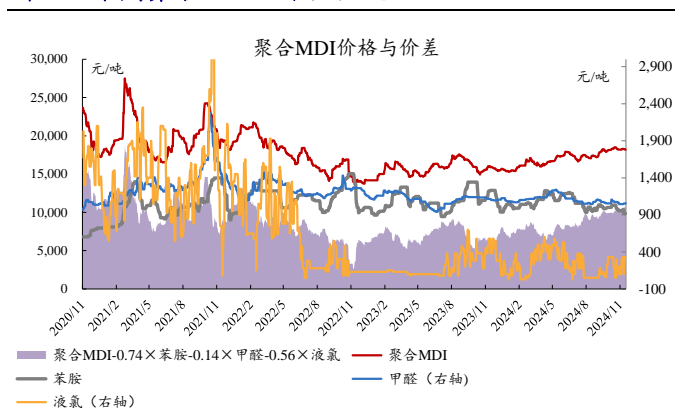
3.2、重点价格与价差跟踪：聚合MDI、纯MDI价差扩大

3.2.1、石化产业链：纯MDI、聚合MDI价差扩大

本周（11月11日-11月15日）纯MDI价差扩大。

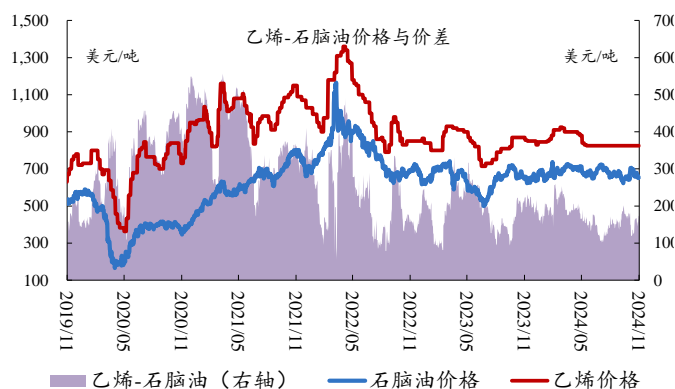
图38：本周纯MDI价差扩大


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39：本周聚合MDI价差扩大


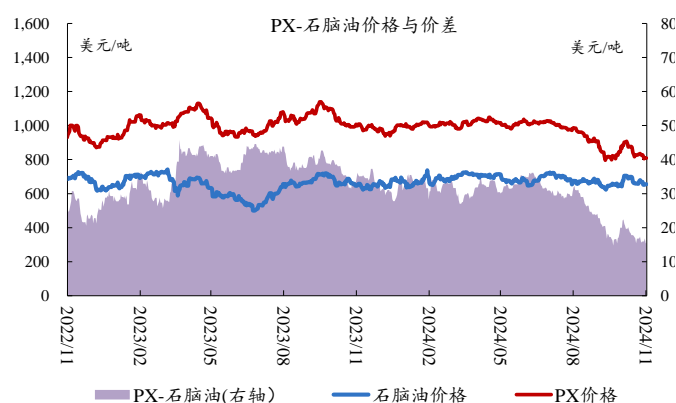
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40: 本周乙烯-石脑油价差扩大



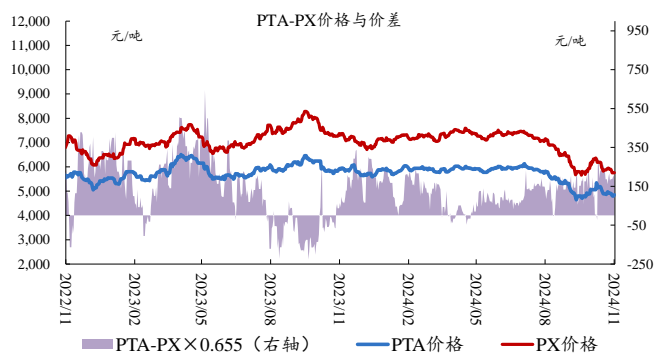
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41: 本周PX-石脑油价差扩大



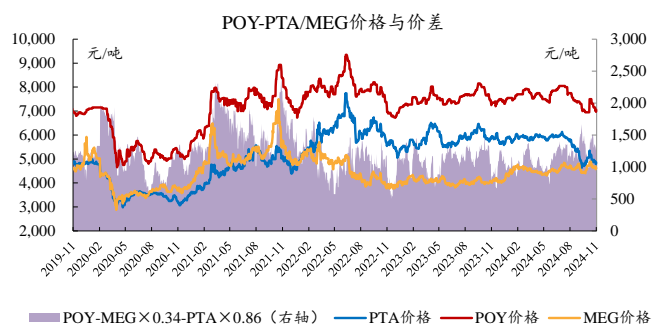
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42: 本周PTA-PX 价差扩大



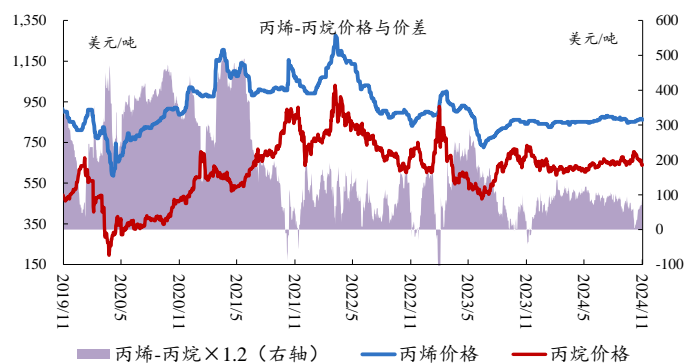
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43: 本周POY-PTA/MEG 价差扩大



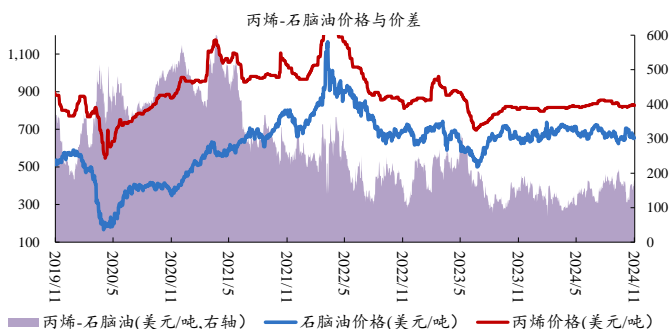
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44: 本周丙烯-丙烷价差扩大

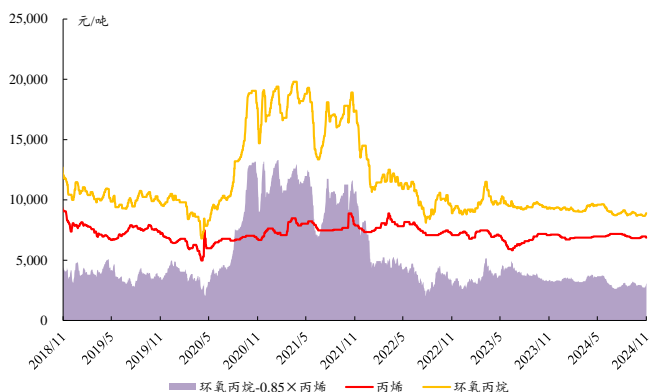


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

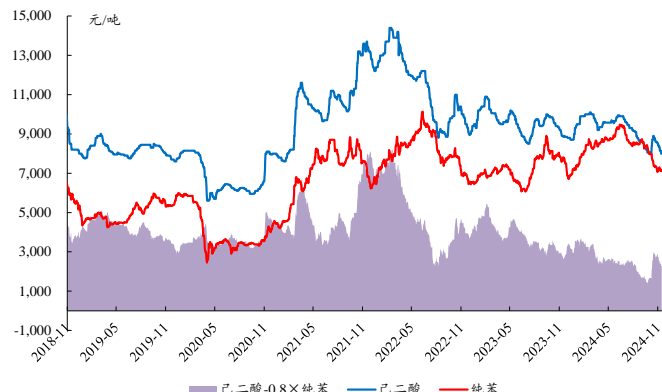
图45: 本周丙烯-石脑油价差扩大



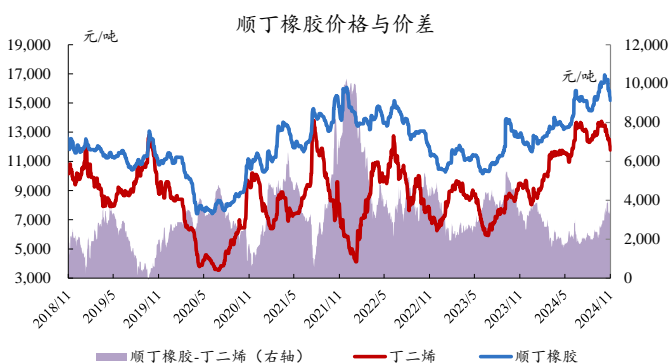
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46: 本周环氧丙烷价差收窄


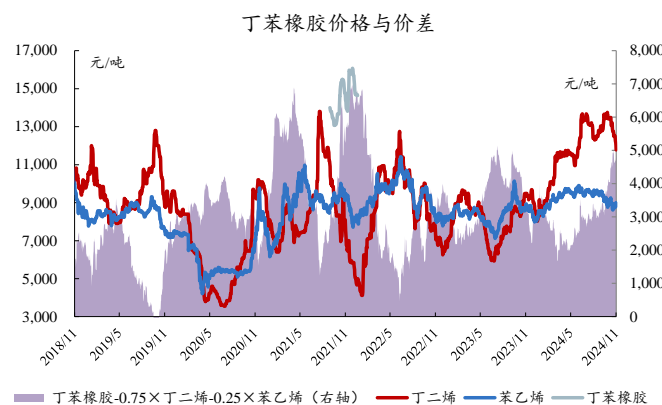
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47: 本周己二酸价差小幅收窄


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


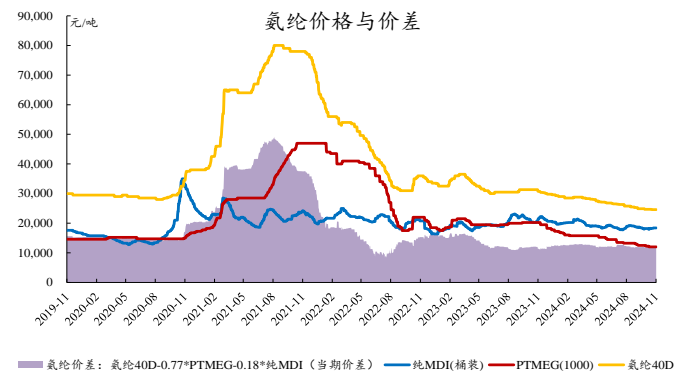
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49: 本周丁苯橡胶价差扩大


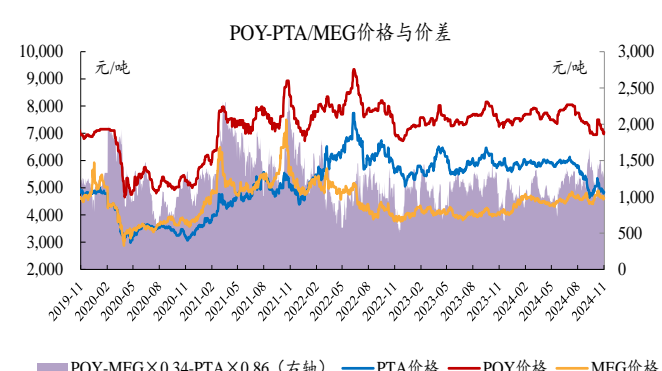
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.2、化纤产业链: 本周涤纶长丝价差扩大

本周(11月11日-11月15日)涤纶长丝价差扩大。

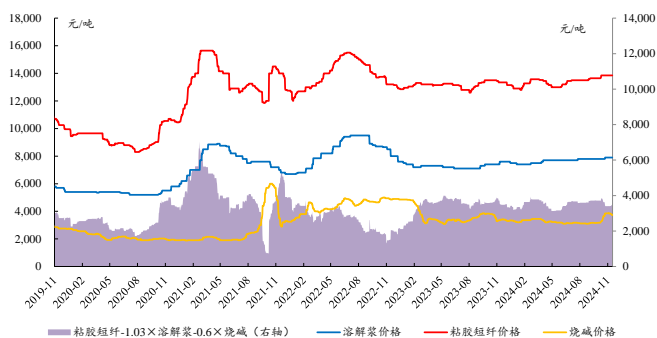
图50: 本周氨纶价差小幅收窄


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51: 本周POY-PTA/MEG 价差扩大


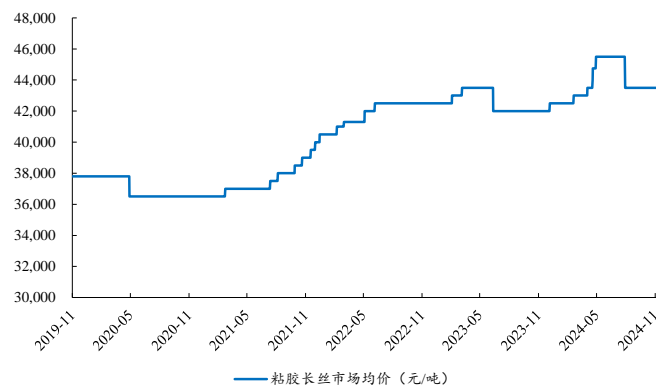
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52：本周粘胶短纤价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53：本周粘胶长丝市场均价保持稳定

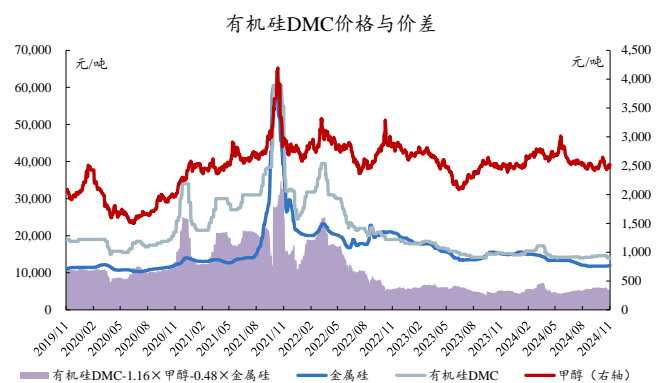


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

3.2.3、煤化工、有机硅产业链：本周有机硅 DMC 价差扩大

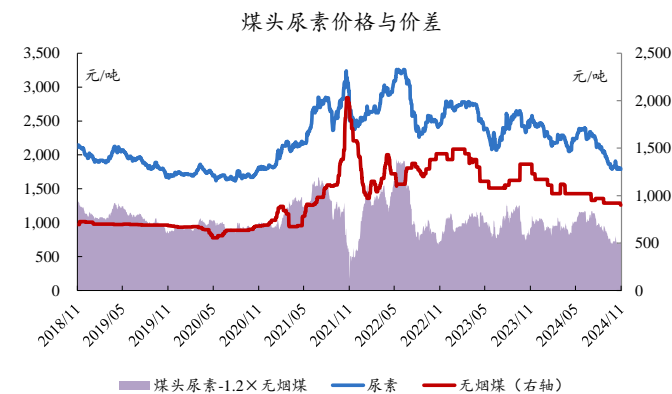
本周（11月11日-11月15日）有机硅 DMC 价差扩大。

图54：本周有机硅 DMC 价差扩大



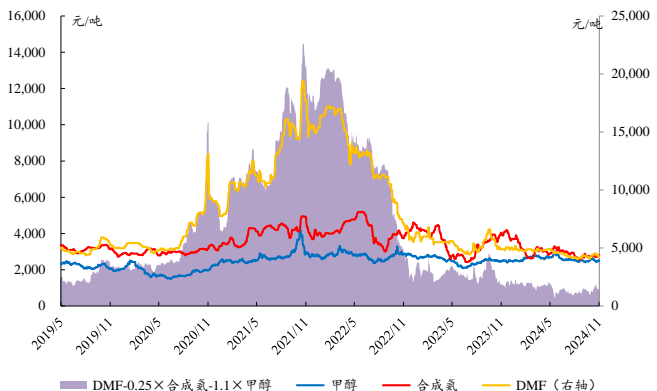
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55：本周煤头尿素价差小幅收窄



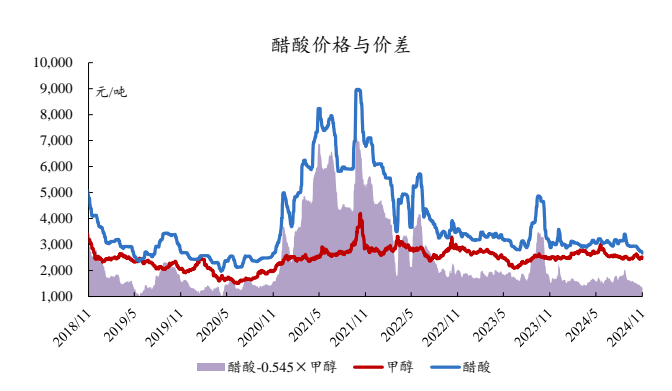
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图56：本周 DMF 价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图57：本周醋酸价差扩大



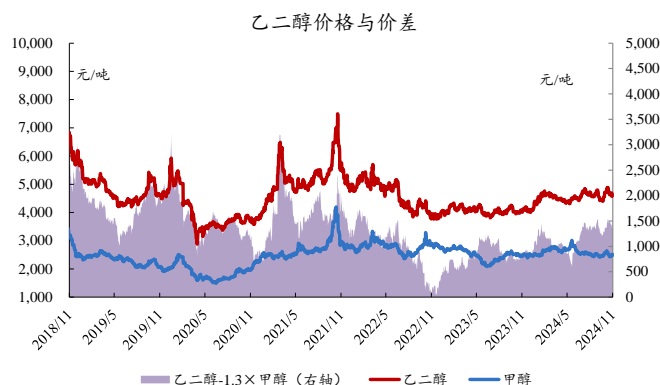
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图58: 本周甲醇价差小幅收窄



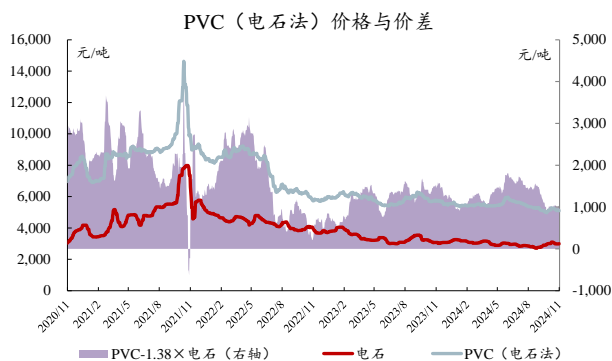
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图59: 本周乙二醇价差小幅收窄



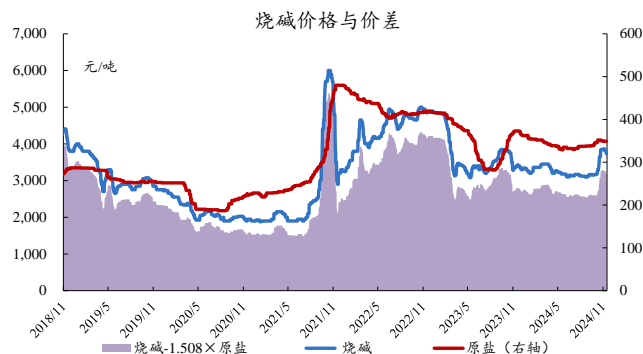
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图60: 本周PVC（电石法）价差小幅缩窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图61: 本周烧碱价差收窄

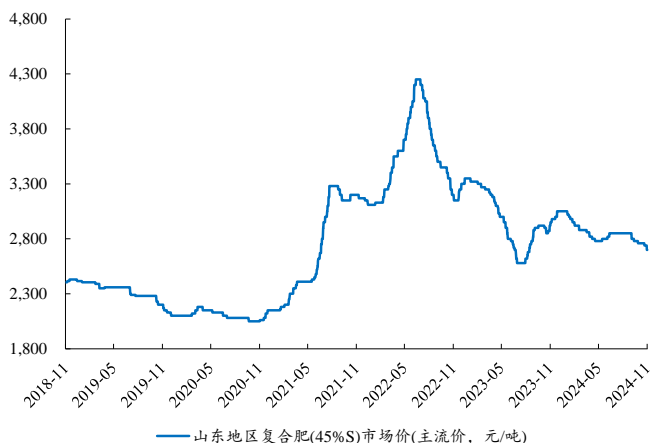


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.4、磷化工及农化产业链：氯化钾价格小幅上涨

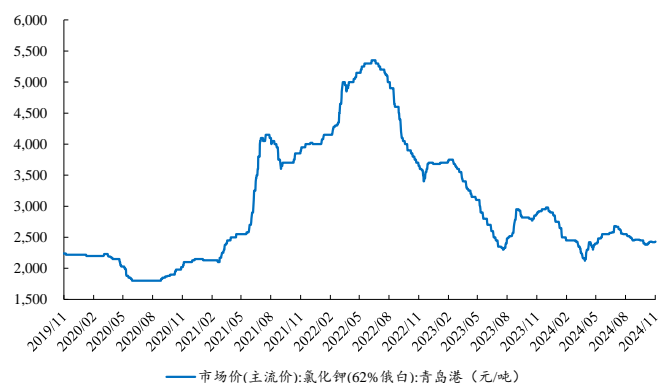
本周（11月11日-11月15日）氯化钾价格小幅上涨。

图62: 本周复合肥价格稳定



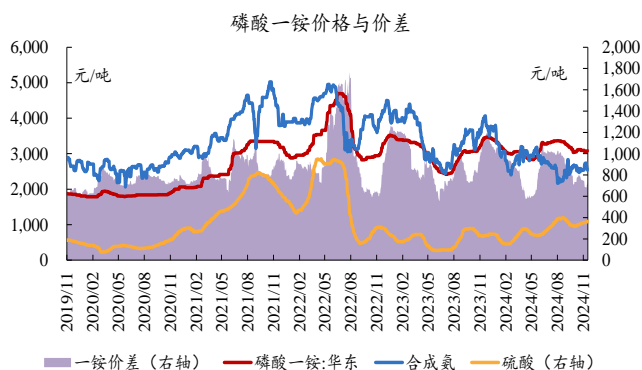
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图63: 本周氯化钾价格小幅上涨



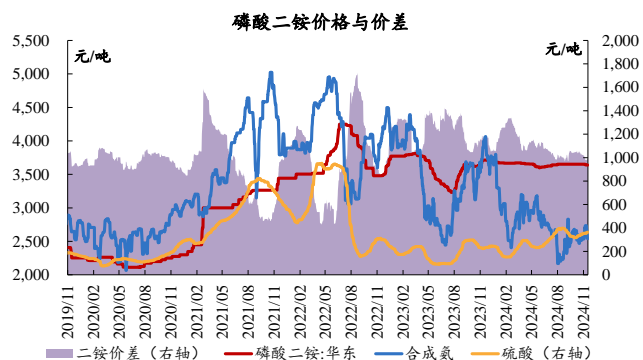
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图64：本周磷酸一铵价差扩大



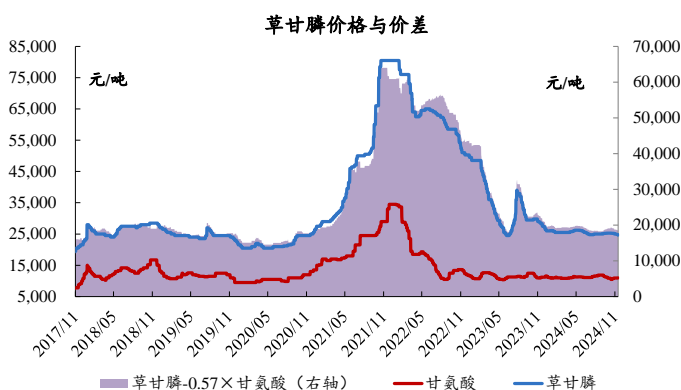
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图65：本周二铵价差扩大



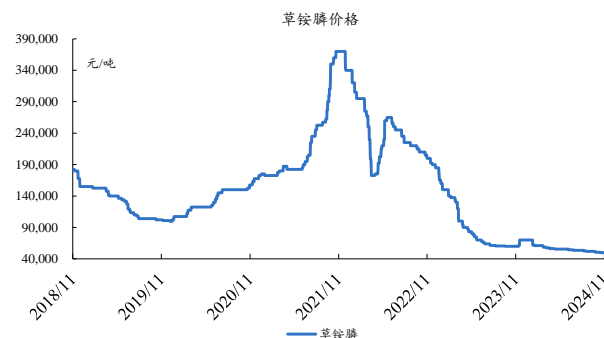
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图66：本周草甘膦价差小幅缩窄



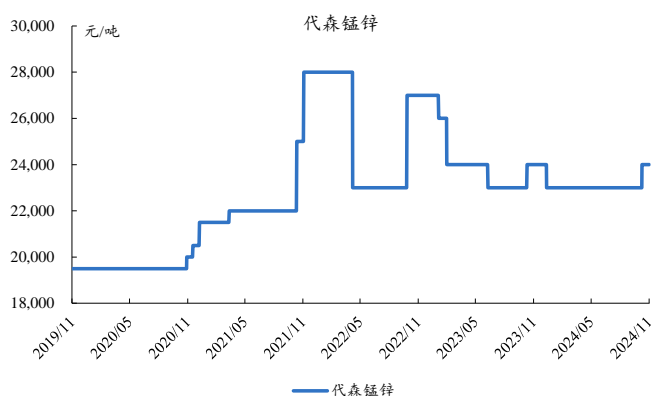
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图67：本周草铵膦价格维持稳定



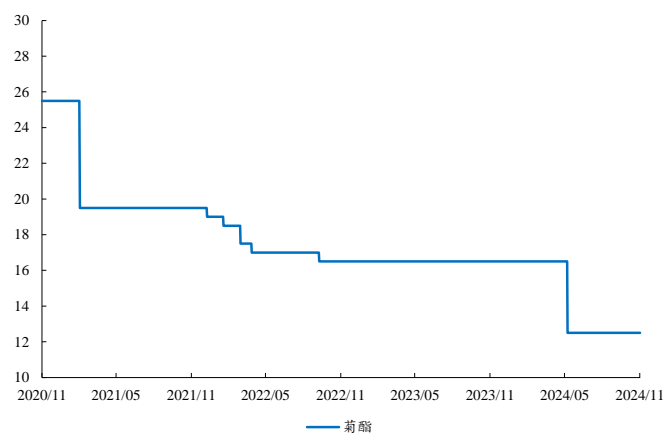
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图68：本周代森锰锌价格基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图69：本周菊酯价格维持稳定



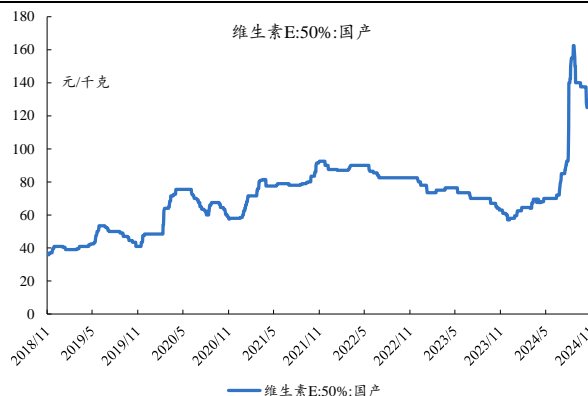
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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

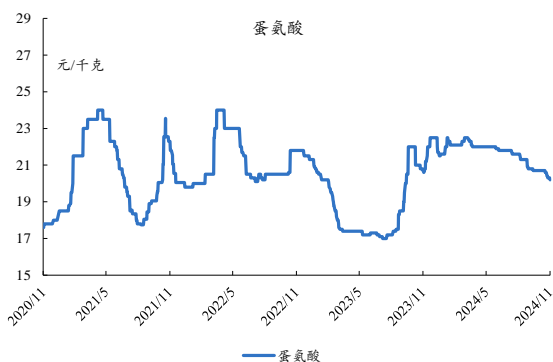
本周（11月11日-11月15日）维生素 A 价格上涨、维生素 E 价格上涨。

图70：本周维生素 A 价格上涨

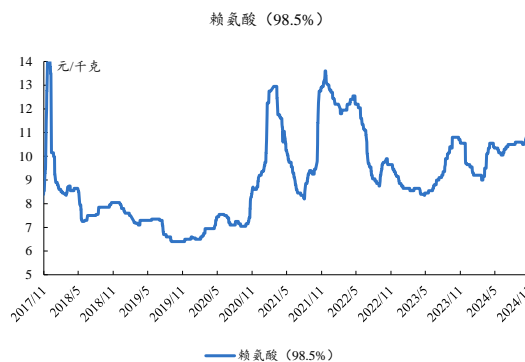

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图71：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72：本周蛋氨酸价格下降


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图73：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 18.9% 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10：重点覆盖标的公司跟踪

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
东阳光	2024/8/27	买入	公司是铝电解电容器全产业链龙头，依托电极箔优势，积极推进东阳铝电解电容器项目，打通铝电解电容器全产业链；独家产品积层箔，环保及性能优势明显，有望引领电极箔行业的迭代升级。同时公司配套电极箔形成氯碱化工产业，不断向氟化工延伸：（1）公司作为华南地区最大的 HFCs 制冷剂企业，将充分受益于制冷剂行情长景气周期，或将为公司带来较高的业绩弹性；（2）公司与璞泰来合作的 PVDF 项目将持续发挥技术和先发优势，保持稳健增长；（3）氟化液蓄势待发、四代制冷剂技术储备。综合来看，我们看好公司原有主业景气反转，以制冷剂为代表的氟化工为公司带来的业绩弹性。我们预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 10.02、14.43、19.42 亿元，EPS 分别为 0.33、0.48、0.64 元，首次覆盖给予“买入”评级。
通用股份	2024/7/31	买入	公司是中国轮胎行业领军企业之一，公司制定“5X 战略计划”，力争 2030 年前实现国内外 5 大生产基地，5 大研发中心，500 家战略渠道商、5000 家核心门店，以及 5000 万条以上的产能规模。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

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

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			亿元，同比+25.97%。其中，2024Q3 公司实现营收 10.06 亿元，同比-3.96%，环比-3.23%，实现归母净利润 1.23 亿元，同比+28.88%，环比-20.98%。考虑到 Q3 公司铬盐销量不及预期，我们预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 5.10、6.13、6.47 亿元，EPS 分别为 1.00、1.20、1.27 元。我们看好铬盐行业高景气以及公司铬盐市占率持续提升，维持“买入”评级。
硅宝科技	2022/11/10	买入	公司发布 2024 年中报，营收 11.58 亿元，同比-2.95%；归母净利润 1.02 亿元，同比-23.12%；扣非净利润 0.93 亿元，同比-29.25%。其中 Q2 营收 6.84 亿元，同比+3.17%、环比+44.14%；归母净利润 0.62 亿元，同比-20.33%、环比+53.47%；扣非净利润 0.54 亿元，同比-30.53%、环比+42.37%。Q2 业绩环比改善。考虑原材料有机硅 DMC 价格持续低位拖累密封胶价格导致营收、毛利率同比承压，我们下调 2024-2026 年盈利预测，预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 3.23 (-0.96)、4.31 (-1.08)、5.03 (-1.64) 亿元，对应 EPS 为 0.83、1.10、1.29 元/股。我们看好公司稳步推进投资并购，力争在创立的第三个十年实现产值百亿目标，维持“买入”评级。
宏柏新材	2022/5/23	买入	公司发布 2023 年第一季度报告：2023Q1 公司实现营业收入 3.20 亿元，同比下滑 33.95%；归母净利润 411.47 万元，同比下滑 96.58%。2023Q1 公司硅烷产品跌价明显，结合当前市价运行情况以及行业格局，我们下调 2023-2025 年盈利预测：预计 2023-2025 年公司归母净利润分别为 1.60 (-1.44)、2.65 (-1.45)、3.51 (-1.59) 亿元，EPS 分别为 0.37 (-0.33)、0.61 (-0.33)、0.80 (-0.37) 元/股。公司 3 万吨特种硅烷、9000 吨氨基硅烷年产能释放在即，3000 立方米/年气凝胶项目预计于 2023H2 完成建设投产，我们认为未来公司增长动能充足，维持“买入”评级。
合盛硅业	2022/5/23	买入	公司发布 2024 年三季报，Q1-Q3 实现营收 203.71 亿元，同比+2.44%，实现归母净利润 14.54 亿元，同比-33.42%。其中，2024Q3 公司实现营收 70.99 亿元，同比-10.68%，环比-9.63%，实现归母净利润 4.76 亿元，同比+18.42%，环比+5.82%。2024 年公司产品盈利修复不及预期，但我们预计 2024-2026 年公司归母净利润为 21.53、41.97、48.01 亿元，EPS 为 1.82、3.55、4.06 元。我们认为公司主营产品工业硅、有机硅及光伏产业链周期均基本见底，未来盈利有望逐步修复，维持“买入”评级。
黑猫股份	2022/5/19	买入	2024Q1 公司实现营业收入 23.85 亿元，同比+8.10%；实现归母净利润 375.39 万元，同比扭亏，环比-81.54%。2024 年 Q1，炭黑平均价格、价差环比下跌，拖累公司业绩。我们维持公司 2024-2026 年盈利预测，预计分别实现归母净利润 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。
苏博特	2022/1/13	买入	2023 年营收 35.82 亿元，同比-3.58%，归母净利润 1.60 亿元，同比-44.32%。对应 Q4 实现归母净利润 0.19 元，环比-57.31%。2024Q1 公司实现营业收入 5.79 亿元，同比-13.07%；实现归母净利润 0.21 亿元，同比-47.83%，环比+11.09%。由于下游地产行业需求承压，公司业绩处于低位，我们下调公司 2024-2025 年以及新增 2026 年盈利预测，预计归母净利润分别为 1.98(-3.22)、2.55 (-3.57)、3.17 亿元，EPS 分别为 0.46 (-0.78)、0.59 (-0.87)、0.73 元。我们看好公司作为混凝土外加剂龙头，未来随下游需求回暖，业绩有望率先迎来修复，维持“买入”评级。
远兴能源	2022/01/12	买入	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。
和邦生物	2021/12/20	买入	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，

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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。
滨化股份	2021/07/04	买入	2021 年公司营收 92.68 亿元，同比增长 43.53%，实现归母净利润 16.26 亿元，同比增长 220.57%。2022 年 Q1，公司实现营业收入 22.42 亿元，同比增长 5.79%，实现归母净利润 3.70 亿元，同比下降 25.07%。公司 2021 年业绩基本符合预期，同时考虑到 2022 年公司环氧丙烷产品盈利水平有所下滑，我们下调 2022-2023 年并新增 2024 年盈利预测，预计 2022-2024 年公司归母净利润分别为 17.46 (-3.29)、22.33 (-3.58)、25.83 亿元，EPS 分别为 0.85 (-0.21)、1.09 (-0.23)、1.26 元。我们继续看好公司碳三碳四项目投产后带来的成长空间，维持“买入”评级。
赛轮轮胎	2021/05/08	买入	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。
江苏索普	2021/03/10	买入	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。
云图控股	2021/02/04	买入	2023Q1，公司实现营收 56.77 亿元，同比+2.89%；归母净利润 3.54 亿元，同比-23.96%；公司非经常性损益项目中，套保工具收益为 4,454.20 万元，合计实现扣非后归母净利 2.94 亿元，同比-34.29%，环比+111.49%。2023 年 Q1，为传统的复合肥旺季，复合肥工厂库存有所下降，公司业绩实现环比增长。我们维持公司 2023-2025 年盈利预测，预计公司归母净利润分别为 15.59、18.67、21.60 亿元，EPS 分别为 1.29、1.55、1.79 元/股。未来公司将在湖北荆州、应城、宜城布局复合肥、磷酸铁新产能，扩大一体化优势，打开未来成长空间，维持“买入”评级。
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

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
扬农化工	2020/07/03	买入	<p>苏带来的盈利弹性以及新材料业务的远期成长性，维持“买入”评级。</p> <p>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。</p>
万华化学	2020/06/03	买入	<p>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。</p>
新和成	2020/5/16	买入	<p>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。</p>
金石资源	2019/11/29	买入	<p>公司 2024Q1-3 实现营收 18.30 亿元，同比增长 58.50%；实现归母净利润 2.50 亿元，同比增长 1.70%。公司 2024Q1-3 业绩创历史同期新高。其中 Q3 单季度公司实现营收 7.11 亿元，同比增长 19.39%；实现归母净利润 0.83 亿元，同比下降 30.88%。Q3 营收增长、利润下滑主要因：(1) 营收增长主要因金鄂博氟化工并表；(2) 氟化工项目利润部分体现在对包钢金石的投资收益中，而金鄂博营业收入全部计入合并报告，但归属于上市公司股东的净利润按公司在包钢金石、金鄂博的股权比例即 43%、51%计入；(3) 江西金岭项目由去年盈利 1,800 万（权益）转为不盈利；(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），当前股价对应 PE 为 23.7、13.9、10.0 倍。我们依然看好制冷剂景气向上，维持公司“买入”评级。</p>

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
三美股份	2020/12/30	买入	公司 2024H1 实现营收 20.40 亿元，同比+17.51%；实现归母净利润 3.84 亿元，同比+195.83%。其中，Q2 实现营收 10.82 亿元，同比+12.84%，环比+12.84%；实现归母净利润 2.29 亿元，同比+109.06%，环比+48.68%。公司受益于制冷剂景气反转，业绩拐点明显。我们维持公司盈利预测，预计 2024-2026 年归母净利润为 9.55、15.35、19.24 亿元，EPS 分别为 1.56、2.51、3.15 元/股。我们认为，公司 2024H1 业绩拐点明确，且当下或为行业右侧初期阶段，未来向上空间可期，维持“买入”评级。
海利得	2020/03/09	买入	4 月 28 日，公司发布 2023 年一季报，公司实现营收 13.51 亿元，同比-6.08%，环比+4.10%；归母净利润 0.67 亿元，同比-45.08%，环比+31.22%。进入 2023 年，随需求改善，公司营收和利润均实现环比改善。我们维持 2023-2025 年盈利预测：预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 5.07、5.82、6.23 亿元，对应 EPS 分别为 0.43、0.50、0.53 元/股。我们认为越南工厂将逐步贡献利润，帘子布和光伏膜将成为未来增长点，维持“买入”评级。
华鲁恒升	2020/02/10	买入	2024 年前三季度公司实现营收 251.80 亿元，同比+30.16%；实现归母净利 30.49 亿元，同比+4.16%。对应 Q3 单季度，公司实现营收 82.05 亿元，同比+17.43%；实现归母净利润 8.25 亿元，同比-32.27%，环比-28.84%。2024 年 8 月，公司对一套煤气化装置及部分产品生产装置进行停车检修，预计影响公司营业收入约 5 亿元，拖累公司业绩。我们下调公司 2024-2026 年盈利预测，预计归母净利分别为 40.57 (-4.78)、47.68 (-1.18)、51.55 (-1.17) 亿元，EPS 分别为 1.91 (-0.23)、2.25 (-0.05)、2.43 (-0.05) 元/股。随着宏观政策持续发力，看好公司主要产品景气回暖，维持公司“买入”评级。
新凤鸣	2020/09/09	买入	公司发布 2024 年三季报，Q1-Q3 实现营收 491.97 亿元，同比+11.31%，实现归母净利润 7.46 亿元，同比-15.91%。其中 2024Q3 公司实现营收 179.24 亿元，同比+11.91%，环比+6.56%，实现归母净利润 1.41 亿元，同比-65.41%，环比-57.23%。由于长丝景气度修复不及预期，我们下调公司 2024-2026 年盈利预测，预计 2024-2026 年归母净利润为 11.43 (-9.10)、20.80 (-4.56)、23.61 (-3.57) 亿元，EPS 为 0.75 (-0.60)、1.36 (-0.30)、1.55 (-0.23) 元。我们看好供给格局优化带来长丝盈利修复，维持“买入”评级。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

表11：本周重要公司公告：和邦生物可转债上市等

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
	亚香股份	2024/11/11	项目投产：公司“亚香生物科技(泰国)有限公司生产基地项目”项目一期已于 2024 年 8 月进行了试生产，目前已完成对生产工艺、机器设备的安装调试，相关产线于近日正式投产。本次募投项目投产后，公司将新增香兰素 1000 吨、橡苔 200 吨、苯甲醛 100 吨、苯甲醇 50 吨、桂酸甲酯 100 吨、凉味剂 150 吨、叶醇 150 吨产能
经营情况	渤海化学	2024/11/11	装置检修：公司全资子公司天津渤海石化有限公司的 PDH 装置(60 万吨/年)于 2024 年 11 月 9 日开始停产检修，预计检修 65 天左右。
	百川股份	2024/11/12	募投项目试生产：公司可转债项目“年产 3 万吨石墨负极材料(8 万吨石墨化)项目”已进入试生产阶段
	长江材料	2024/11/13	中期利润分配预案：公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 2 元(含税)，本次利润分配不送红股，不以资本公积转增股本。
	中国石化	2024/11/11	增持结束：公司控股股东中国石化集团及其全资子公司累计增持公司股份 3.74 亿股，占公司总股本的 0.31%，累计增持金额 16.02 亿元，本次增持计划结束。
增减持	东方盛虹	2024/11/11	增资：公司子公司国望高科增资扩股并引入农银投资、中银资产，其中农银投资增资 10 亿元，持有国望高科 8.4% 股份；中银资产增资 5 亿元，持有国望高科 4.2% 股份
		2024/11/13	增持公司股份：公司拟增持金额 20-40 亿元，其中盛虹科技本次增持金额不 8-16 亿元、盛虹石化本次增持金额 6-12 亿元、盛虹苏州本次增持金额 6-12 亿元

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
投/融资类	恒通股份	2024/11/12	减持预披露:公司股东于江水拟共减持公司股份不超过300万股,占公司总股本的0.42%。
	和邦生物	2024/11/14	可转债上市:公司向不特定对象发行可转换公司债券上市,募集资金45.75亿元,用于建设“广安必美达生物科技有限公司年产50万吨双甘膦项目”
	利通科技	2024/11/12	对外投资:公司全资子公司拟以50万元人民币收购河南梁甫建筑工程有限公司100%股权,本次交易完成后,有利于利洁工程更好的开展相关业务工作,不会对公司生产经营造成不利后果。
	滨化股份	2024/11/14	解禁:公司本次限制性股票授予数量2,820万股,限制性股票授予日为2024年11月14日。
其他	神马股份	2024/11/11	股份回购:公司拟以1.5-3亿元回购公司股份,本次回购的股份将在披露回购结果暨股份变动公告12个月后采用集中竞价交易方式出售,若公司未能在三年期限内完成出售,未实施出售部分股份将履行相关程序后予以注销。
	光华科技	2024/11/11	募投项目资金调整:公司将投资建设“高性能锂电池材料项目”的金额由11.7亿元调整为6.09亿元。
	宝利国际	2024/11/13	股票停牌:因公司控股股东、实际控制人周德洪先生及其一致行动人周秀凤女士正在筹划重大事项,该事项可能导致公司控制权发生变更

资料来源:各公司公告、开源证券研究所

4.2、股票涨跌排行:博菲电气、嘉澳环保等领涨

本周化工板块的545只个股中,有103只周度上涨(占比18.9%),有432只周度下跌(占比79.27%)。7日涨幅前十名的个股分别是:博菲电气、嘉澳环保、天奈科技、ST洲际、丹化科技、东方盛虹、锦鸡股份、唯赛勃、美联新材、中石科技;7日跌幅前十名的个股分别是:蓝丰生化、阳谷华泰、青岛金王、斯迪克、天晟新材、三房巷、吉林化纤、强力新材、国际实业、双乐股份。

表12:化工板块个股收盘价周度涨幅前十:博菲电气、嘉澳环保等领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	11月15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	001255.SZ	博菲电气	31.80	30.86%	32.44%	58.05%
2	603822.SH	嘉澳环保	43.17	25.71%	23.73%	108.75%
3	688116.SH	天奈科技	40.07	24.98%	61.31%	80.09%
4	600759.SH	ST洲际	3.32	23.88%	44.98%	29.18%
5	600844.SH	丹化科技	3.48	19.59%	39.20%	53.98%
6	000301.SZ	东方盛虹	9.96	17.45%	24.50%	22.21%
7	300798.SZ	锦鸡股份	7.69	14.78%	26.90%	35.87%
8	688718.SH	唯赛勃	12.22	14.10%	30.70%	47.76%
9	300586.SZ	美联新材	9.15	13.52%	29.60%	52.50%
10	300684.SZ	中石科技	24.09	12.73%	28.89%	49.91%

数据来源:Wind、开源证券研究所

表13:化工板块个股收盘价周度跌幅前十:蓝丰生化、阳谷华泰等领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	11月15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	5.88	-25.85%	56.80%	89.07%
2	300121.SZ	阳谷华泰	14.15	-18.68%	44.09%	84.97%
3	002094.SZ	青岛金王	6.70	-18.39%	89.80%	236.68%
4	300806.SZ	斯迪克	13.08	-15.83%	2.99%	27.86%

涨幅排名	证券代码	股票简称	11月15日收盘价	股价周涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
5	300169.SZ	天晟新材	9.24	-14.68%	-0.96%	109.05%
6	600370.SH	三房巷	1.92	-13.51%	21.52%	58.68%
7	000420.SZ	吉林化纤	3.59	-13.49%	16.18%	16.56%
8	300429.SZ	强力新材	15.35	-13.23%	17.27%	22.41%
9	000159.SZ	国际实业	7.95	-12.44%	23.64%	53.47%
10	301036.SZ	双乐股份	47.55	-12.40%	-10.87%	79.30%

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