强于大市

化工行业周报 20241201

国际油价下跌，氯化钾、DMF 价格上涨

12 月份建议关注：1、景气度较高的制冷剂、维生素行业龙头公司；2、宏观经济整体预期改善，建议关注估值较低的行业龙头价值公司、轻烃裂解子行业龙头公司等；3、高质量发展与高股东回报并重，建议关注大型能源央企及相关油服公司在新时代背景下的改革改善与经营业绩提升；4、下游行业快速发展，建议关注部分电子材料、新能源材料公司。

行业动态

- 本周（11.25-12.1）均价跟踪的 101 个化工品种中，共有 29 个品种价格上涨，36 个品种价格下跌，36 个品种价格稳定。周均价涨幅居前的品种分别是 BDO（长三角）、盐酸（长三角 31%）、多氟多氟化铝、NYMEX 天然气、己内酰胺(CPL)；而周均价跌幅居前的品种分别是原盐（山东海盐）、二氯甲烷（华东）、棉短绒（华东）、草铵膦、无水氢氟酸（华东）。
- 本周（11.25-12.1）国际油价下跌，WTI 原油期货价格收于 68.00 美元/桶，周跌幅 1.80%；布伦特原油期货价格收于 72.94 美元/桶，周跌幅 1.08%。宏观方面，以色列与黎巴嫩真主党的停火协议正式达成，巴以停火协议也在商谈中，中东局势持续缓和。此外俄乌双方对和谈均持开放性态度，地缘因素对油价的支撑正在削弱。供应方面，OPEC+将于 12 月 1 日举行新一届会议，增产计划可能推迟。美国能源服务公司 Baker Hughes 表示，本周美国活跃石油钻机数较上周较少 2 座至 477 座，美国能源企业活跃石油钻井数连续第三周减少。截至 11 月 22 日当周，美国原油日均产量 1349.3 万桶，较上周日均产量增加 29.2 万桶，较去年同期日均产量增加 29.3 万桶。需求方面，印度官方发布的初步数据显示，10 月印度原油进口量环比增长约 3.9%至 1,952 万吨，炼企原油加工量增加逾 3%至 2,130 万吨，主要因国内消费增加。整体来看，需求端压力延续。库存方面，截至 2024 年 11 月 22 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 8.1881 亿桶，比前一周下降 67 万桶；美国商业原油库存量 4.28448 亿桶，比前一周下降 184.4 万桶。展望后市，市场多空因素并存，利好主要来自供应端减产氛围的延续，利空则来自地缘局势的缓和及需求疲软，我们预计国际油价将保持中高位水平震荡。本周 NYMEX 天然气期货收于 3.37 美元/mmbtu，周涨幅 3.5%。美国能源信息署（EIA）公布的天然气库存周报显示，截至 11 月 22 日当周，美国天然气库存量 39670 亿立方英尺，比前一周减少 20 亿立方英尺，库存量比去年同期高 1340 亿立方英尺，增幅 3.5%，比 5 年平均值高 2670 亿立方英尺，增幅 7.2%。短期来看，海外天然气库存充裕，但随着供暖季节到来，市场供应依然紧张，本周投资基金对欧洲天然气的看涨押注加大，短期内或将继续走高；中期来看，欧洲能源供应结构依然脆弱，地缘政治博弈以及季节性需求波动都有可能导致天然气价格剧烈宽幅震荡。
- 本周（11.25-12.1）氯化钾价格上涨。根据百川盈孚，截至 12 月 1 日，氯化钾市场均价为 2578 元/吨，较上周上涨 3.04%，较上月上涨 5.57%，较去年同期下跌 10.24%。供应方面，国产钾市场供应略紧，进口钾货源集中，可售货源量有限。本周国内青海地区主流大厂正常生产，小厂开工低位或已停车，进口钾 12 月边贸新合同成本增加，贸易商多有停报。需求方面，冬储备肥缓慢推进，经销商按需适量采购为主。利润方面，根据百川盈孚，本周氯化钾行业平均毛利润为 895 元/吨，较上周上涨 15.86%，较去年同期下降 17.13%。综合来看，本周氯化钾受到供应端约束，价格上涨，但弱需求下市场对高价货源接受度低，高价成交较差。随着冬储需求进一步释放，氯化钾价格或存在上涨。
- 本周（11.25-12.1）DMF 价格上涨。根据百川盈孚，截至 12 月 1 日，DMF 市场均价为 4100 元/吨，较上周上涨 3.80%，较去年同期下跌 17.72%。供应方面，根据百川盈孚，本周国内 DMF 产量预计 16,450 吨，环比下降 9.27%，山东及陕西装置临时停车造成供应端缩减。此外，出口略有释放，厂家库存压力有所缓解，根据百川盈孚，本周 DMF 库存环比减少 17.54%至 1.41 万吨。展望后市，价格推涨动力略显不足，后期价格或将小幅震荡。

投资建议

- 截至 12 月 1 日，SW 基础化工市盈率（TTM 剔除负值）为 21.89 倍，处在历史（2002 年至今）的 60.24%分位数；市净率（MRQ）为 1.84 倍，处在历史水平的 12.91%分位数。SW 石油石化市盈率（TTM 剔除负值）为 10.63 倍，处在历史（2002 年至今）的 10.93%分位数；市净率（MRQ）为 1.25 倍，处在历史水平的 4.73%分位数。12 月份建议关注：1、景气度较高的制冷剂、维生素行业龙头公司；2、宏观经济整体预期改善，建议关注估值较低的行业龙头价值公司、轻烃裂解子行业龙头公司等；3、高质量发展与高股东回报并重，建议关注大型能源央企及相关油服公司在新时代背景下的改革改善与经营业绩提升；4、下游行业快速发展，建议关注部分电子材料、新能源材料公司。中长期推荐投资主线：1、中高油价背景下，油气开采板块高景气度延续，能源央企提质增效深入推进，分红派息政策稳健；2、半导体行业有望复苏，建议关注先进封装、HBM 等引起的行业变化，半导体材料国产替代意义深远；3、建议关注景气度持续向上的子行业。一是氟化工，三代制冷剂供给需求双端持续改善，氟化工相关产品需求扩张，优质氟化工企业或将受益；二是动物营养，维生素及蛋氨酸需求改善、供给集中，景气度有望持续上行；三是涤纶长丝，短期受益 2024 年新增产能减少与需求修复，中长期竞争格局优化下，产品盈利中枢有望合理抬升，龙头企业有望优先受益。推荐：中国石油、中国海油、中国石化、安集科技、雅克科技、沪硅产业、江丰电子、德邦科技、鼎龙股份、万润股份、蓝晓科技、巨化股份、新和成、桐昆股份、万华化学、华鲁恒升、卫星化学、新凤鸣；建议关注：中海油服、海油发展、海油工程、彤程新材、华特气体、联瑞新材、圣泉集团、莱特光电、奥来德、瑞联新材。
- 12 月金股：安集科技、万华化学

风险提示

- 地缘政治因素变化引起油价大幅波动；全球经济形势出现变化。

相关研究报告

《化工行业周报 20241124》20241124
《化工行业周报 20241117》20241117
《化工行业周报 20241110》20241110

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

基础化工

证券分析师：余嫄嫄
(8621)20328550
yuanyuan.yu@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300517050002

联系人：赵泰
tai.zhao@bocichina.com
一般证券业务证书编号：S1300123070003

目录

本周化工行业投资观点 4

12 月金股：安集科技 4

12 月金股：万华化学 5

本周关注 6

要闻摘录 6

本周行业表现及产品价格变化分析 9

重点关注 9

风险提示 10

附录： 11

图表目录

图表 1. 本周（11.25-12.1）均价涨跌幅居前化工品种.....10
图表 2. 本周（11.25-12.1）化工涨跌幅前五子行业.....10
图表 3. 本周（11.25-12.1）化工涨跌幅前五个股.....10
图表 4. PTA 价差（单位：元/吨）.....11
图表 5. 聚合 MDI 价差（单位：元/吨）.....11
图表 6. 锦纶 FDY（华东）价差（单位：元/吨）.....11
图表 7. 己内酰胺（CPL）价差（单位：元/吨）.....11

本周化工行业投资观点

行业基础数据与变化：本周（11.25-12.1）均价跟踪的 101 个化工品种中，共有 29 个品种价格上涨，36 个品种价格下跌，36 个品种价格稳定。根据万得数据，截至 2024 年 11 月 24 日，WTI 原油月均价环比下跌 3.6%，NYMEX 天然气月均价环比上涨 17.6%。新能源材料方面，根据生意社数据，截至 2024 年 12 月 1 日，碳酸锂-电池级参考价为 81,200 元/吨，与 11 月 1 日(79,400 元/吨)相比，上涨了 2.27%。

投资建议：截至 12 月 1 日，SW 基础化工市盈率（TTM 剔除负值）为 21.89 倍，处在历史（2002 年至今）的 60.24%分位数；市净率（MRQ）为 1.84 倍，处在历史水平的 12.91%分位数。SW 石油石化市盈率（TTM 剔除负值）为 10.63 倍，处在历史（2002 年至今）的 10.93%分位数；市净率（MRQ）为 1.25 倍，处在历史水平的 4.73%分位数。12 月份建议关注：1、景气度较高的制冷剂、维生素行业龙头公司；2、宏观经济整体预期改善，建议关注估值较低的行业龙头价值公司、轻烃裂解子行业龙头公司等；3、高质量发展与高股东回报并重，建议关注大型能源央企及相关油服公司在新时代背景下的改革改善与经营业绩提升；4、下游行业快速发展，建议关注部分电子材料、新能源材料公司。中长期推荐投资主线：1、中高油价背景下，油气开采板块高景气度延续，能源央企提质增效深入推进，分红派息政策稳健；2、半导体行业有望复苏，建议关注先进封装、HBM 等引起的行业变化，半导体材料国产替代意义深远；3、建议关注景气度持续向上的子行业。一是氟化工，三代制冷剂供给需求双端持续改善，氟化工相关产品需求扩张，优质氟化工企业或将受益；二是动物营养，维生素及蛋氨酸需求改善、供给集中，景气度有望持续上行；三是涤纶长丝，短期受益 2024 年新增产能减少与需求修复，中长期竞争格局优化下，产品盈利中枢有望合理抬升，龙头企业有望优先受益。推荐：中国石油、中国海油、中国石化、安集科技、雅克科技、沪硅产业、江丰电子、德邦科技、鼎龙股份、万润股份、蓝晓科技、巨化股份、新和成、桐昆股份、万华化学、华鲁恒升、卫星化学、新凤鸣；建议关注：中海油服、海油发展、海油工程、彤程新材、华特气体、联瑞新材、圣泉集团、莱特光电、奥来德、瑞联新材。

12 月金股：安集科技

公司发布 2024 年中报，24H1 实现营收 7.97 亿元，同比增长 38.68%；实现归母净利润 2.34 亿元，同比下降 0.43%。其中 24Q2 实现营收 4.19 亿元，同比增长 37.06%，环比增长 10.67%；实现归母净利润 1.29 亿元，同比下降 18.84%，环比增长 22.68%。

核心要点

公司营收稳健增长。24H1 公司营收同比增长 38.68%，主要原因为公司持续加大产品研发和产品商业化的多方位布局，同时不断加强与客户合作交流，积极扩充产品品类，产品研发及市场拓展均按预期顺利推进；归母净利润同比下降 0.43%，主要原因为上年同期集中完成了部分政府补助项目验收，确认其他收益约 8,000 万元，导致同比基数较高。24H1 公司毛利率为 57.72%（同比+2.63 pct），净利率为 29.35%（同比-11.53 pct），期间费用率为 26.43%（同比+1.99 pct），其中财务费用率为-1.00%（同比+1.17 pct），主要系汇率变动带来的汇兑收益同比下降所致，管理费用率 6.32%（同比+0.95 pct），主要系股份支付费用、资产折旧和摊销及人力成本增加所致。24Q2 公司营收及归母净利润环比增长，毛利率 57.06%（同比+2.98 pct，环比-1.40 pct），净利率 30.78%（同比-21.20 pct，环比+3.01 pct）。

公司致力于实现抛光液全品类产品线布局。24H1 公司化学机械抛光液实现营收 6.73 亿元（同比+33.09%），占总营收的 84.39%；毛利率 61.03%。根据中报，公司铜及铜阻挡层抛光液产品在先进制程持续上量，多款产品在多个新客户端作为首选供应商实现量产销售，使用国产研磨颗粒的铜及铜阻挡层抛光液已量产销售。介电材料抛光液方面，公司进一步开发先进技术节点系列产品，多款氮化硅抛光液在客户端的评估持续推进；同时公司持续改进氧化物抛光液，使用国产研磨颗粒的氧化物抛光液已量产销售。公司多款钨抛光液在存储和逻辑芯片的先进制程通过验证、实现量产。公司使用自研自产的国产氧化铈磨料的抛光液产品首次应用在氧化物抛光中，实现了技术路径的突破，并在客户端量产销售。衬底抛光液方面，公司研发的新型硅抛光液在客户端顺利上线，性能超过竞争对手，达到全球领先水平。此外，公司用于三维集成的 TSV 抛光液、混合键合抛光液和聚合物抛光液进展顺利，公司在多家客户端作为首选供应商帮助客户打通技术路线、实现销售。公司 CMP 抛光液全品类布局有望增强客户粘性、巩固市场领先地位。

公司功能性湿电子化学品、电镀液及添加剂持续上量，加快建立核心原材料自主可控供应能力。24H1公司功能性湿电子化学品实现营收1.18亿元（同比+80.94%），占总营收的14.78%；毛利率37.90%。根据中报，在功能性湿电子化学品领域，公司目前已涵盖刻蚀后清洗液、光刻胶剥离液、抛光后清洗液及刻蚀液等多种产品系列，广泛应用于逻辑电路、3D NAND、DRAM、CIS等特色工艺及异质封装等领域。清洗液方面，先进制程刻蚀后清洗液、先进制程碱性抛光后清洗液持续上量。在电镀液及添加剂领域，公司电镀液本地化供应进展顺利，持续上量；集成电路大马士革电镀、硅通孔电镀、先进封装锡银电镀开发及验证按计划进行。同时，公司持续加快建立核心原材料自主可控供应的能力，参股公司开发的多款硅溶胶应用在公司多款抛光液产品中并实现量产销售；自产氧化铈磨料应用在公司产品中的测试论证进展顺利，多款产品已通过客户端验证并量产供应，部分产品在重要客户实现销售，并有产品实现新技术路径的突破，显著提高客户良率。

盈利预测

公司抛光液等产品研发、验证及放量进展良好，预计2024-2026年归母净利润分别为4.87/6.11/7.23亿元，每股收益分别为3.77/4.73/5.59元。

风险提示

产品研发推广进程受阻；宏观经济形势变化；抛光材料需求增速不及预期。

12月金股：万华化学

2024年上半年公司实现营业收入970.67亿元，同比增加10.77%；归母净利润81.74亿元，同比减少4.60%。其中，二季度实现营收509.06亿元，同比增加11.42%，环比增加10.28%，归母净利润40.17亿元，同比减少11.03%，环比减少3.38%。

核心要点

营业收入再创新高，期间费用及所得税费用有所增加。2024H1公司聚氨酯、石化、精细化学品板块营业收入分别为354.55亿元、359.75亿元、129.79亿元，同比分别+8.19%、+9.53%、+15.23%，毛利率分别为28.00%、4.52%、16.99%，同比分别-1.12pct、+2.21pct、-5.06pct，受纯苯价格上涨，TDI等部分产品价格下跌影响，聚氨酯板块及精细化学品板块毛利率同比下滑。2024H1公司销售毛利率及净利率分别为16.41%、9.24%，同比分别-0.01pct、-1.32pct。此外，2024H1财务费用为11.09亿元，同比增长58.04%，主要由于有息负债增加导致利息费用增加，所得税费用为14.91亿元，同比增长64.26%，主要由于上年同期享受税收优惠。在充满挑战的市场环境下，公司发挥产业链布局和全球供应链协同优势，经营业绩整体稳健。

产业结构持续优化，优势产业迭代升级。2024年上半年聚氨酯业务产销量分别为283.00万吨/269.00万吨，同比分别增长15.04%/14.47%，精细化新品产销量分别为100万吨/92万吨,同比分别增长26.58%、24.32%。福建工业园完成MDI项目技改扩产，产能从40万吨/年提升到80万吨/年，宁波工业园年产18万吨己二胺项目顺利投产，HDI产业链竞争力提升，此外20万吨POE项目顺利投产。随着产品结构持续优化，公司在聚氨酯和精细化学品等产业的传统优势进一步巩固。

自研技术加速成果转化，蓬莱工业园项目顺利推进。2024年上半年研发费用20.81亿元，同比增加16.18%，POE、POCHP、MQ树脂、尼龙12弹性体装置一次性开车成功，高端材料产品线得到极大丰富；PC、水性树脂、改性异氰酸酯、TPU、改性材料等不断推出差异化的产品；聚焦于海淡膜等高附加值领域的膜材料产品，完成迭代升级，部分产品已进入客户长周期验证阶段。此外，万华蓬莱工业园上半年PDH、POCHP、EO、聚醚、EOD、储运等一期装置均已进入管道试压和电缆敷设攻坚阶段，即将中交。未来随着蓬莱工业园投产以及系列自研技术加速转化，公司经营业绩有望持续增长。

盈利预测

公司经营业绩稳健，由于纯苯价格上涨，部分产品价格下跌影响，预计2024-2026年EPS分别为5.74元、7.29元、7.77元。

风险提示

新项目进度不达预期，原油、LPG价格大幅波动，全球经济增速不及预期。

本周关注

要闻摘录

【煤基 POE 弹性体首次实现连续聚合生产】

国家能源集团北京低碳清洁能源研究院 11 月 23 日消息，低碳院完成国内首次煤基聚烯烃弹性体(以下简称 POE)的连续制备。

该制备流程采用低碳院自主开发设计的 10 吨/年高温溶液连续聚合装置，原料是以煤基费托合成路线分离得到的 1-庚烯和 1-辛烯单体。制备的膜样品透明度和雾度与石油基 1-辛烯为原料合成的产品相当，达到国外光伏料的水平。

低碳院通过对连续性装置工艺流程的优化和催化产率的提高，团队系统研究了溶剂、温度、压力和投料比等工艺条件对聚合过程的影响，首次实现了国内接近工业生产条件下的煤基 POE 合成。

煤基 POE 的连续制备，验证了煤基高碳 α-烯烃应用于 POE 及其他高端聚烯烃共聚物生产的可行性，提升了费托合成高碳 α-烯烃路线的经济效益，为费托高碳 α-烯烃产物的高价值综合利用奠定了基础。

-----中化新网，2024.11.25

【江苏：打造 3 家以上千亿级化工园区，培育 2~3 家千亿级化企】

江苏省政府网 11 月 27 日公布了《省政府关于加快推动化工产业高质量发展的意见》（以下简称《意见》），提出到到 2027 年，打造 3 家以上千亿级园区，培育 2—3 家具有核心竞争力的千亿级综合性化工企业。

江苏将着力打造具有核心竞争力和特色优势的化工产业集群。《意见》提出具体的发展目标，到 2027 年，全省化工产业保持平稳增长，年均工业增加值增速 6%以上，化工园区产值贡献率提升至 80%以上，打造 3 家以上千亿级园区，规模以上化工企业研发投入强度达到 2%以上，高端化工新材料、精细化学品的自给率显著提高。能耗强度、主要污染物和碳排放强度持续下降，本质安全水平进一步提升。

-----中化新网，2024.11.28

公告摘录

【桐昆股份】公司审议通过《关于调整 2023 年限制性股票激励计划回购价格并回购注销部分限制性股票的议案》。鉴于公司 2023 年限制性股票激励计划激励对象中有 10 人因个人原因主动离职、1 人因退休已离职不再符合激励对象条件，同时第一个解除限售期公司层面业绩考核未达标、不满足当期限制性股票解除限售条件，根据《上市公司股权激励管理办法》及公司《2023 年限制性股票激励计划（草案）》的有关规定，公司拟对上述激励对象已获授但尚未解除限售的共计 6,33.97 万股限制性股票进行回购注销，并根据 2023 年度利润分配方案调整限制性股票的回购价格。

【金浦钛业】公司为进一步聚焦主业，优化资产结构，提高资产流动性及使用效率，加速资金回流，提升企业抗风险能力，全资子公司南京钛白化工有限责任公司拟出售其持有的上海东邑酒店管理有限公司 100%股权。

【阿科力】公司审议通过了《关于募投项目延期的议案》，同意公司向特定对象发行股票募集资金投资项目“年产 2 万吨聚醚胺项目”达到预定可使用状态的时间进行延期。

【百傲化学】公司为实现公司战略目标及发展需要，优化结构，控制风险，公司拟以现金方式出资 1000 万元设立全资子公司，用于未来在半导体行业进一步投资。

【佳先股份】公司联营企业安徽英特美科技有限公司年产 200 吨紫外线吸收剂正式下线。自 10 月 18 日年产 500 吨光刻胶单体对乙酰氧基苯乙烯正式下线后，经过调试、试生产工作，英特美年产 200 吨紫外线吸收剂也顺利下线，产品成分和各项性能参数均达到客户标准。目前，英特美已与客户签订了紫外线吸收剂销售合同，合同金额 1217.20 万元。

【汇隆新材】根据浙江省经济和信息化厅发布的《关于浙江省第六批专精特新“小巨人”企业和第三批专精特新“小巨人”复核通过企业名单的公示》，公司通过审核并入选第六批专精特新“小巨人”企业公示名单。

【合盛硅业】公司控股股东宁波合盛集团有限公司质押公司股份 960 万股，占其所持公司股份比例的 1.76%，占公司总股本的 0.81%，质押用途为补充流动资金。

3.【神马股份】公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式首次回购公司股份 148.84 万股，占公司当前总股本的比例为 0.15%，回购成交的最高价为 7.78 元/股，最低价为 7.60 元/股，成交总金额为人民币 1151 万元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

【中触媒】公司股东王婧质押公司股份 207 万股，占其所持公司股份比例的 19.94%，占公司总股本的 1.17%，质押用途为融资。

【星华新材】公司首次通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 40.28 万股，占公司目前总股本的 0.34%，最低成交价格为 24.27 元/股，最高成交价格为 25.05 元/股，支付的总金额为人民币 996.90 万元（不含交易费用）。

【万华化学】公司计划于 2024 年 12 月 4 日上午 10:00-11:00 举行 2024 年第三季度业绩说明会，就投资者关心的问题进行交流。

【北元集团】2024 年 11 月 26 日，公司 300MW 光伏发电项目的剩余光伏阵列区 72.6MW 已完成并网，公司 300MW 光伏发电项目已实现全容量并网。

【优彩资源】公司拟向 5 名激励对象授予不超过 103.83 万股的限制性股票，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.32%。股票来源为公司回购的本公司人民币 A 股普通股股票，限制性股票的授予价格为 3.57 元/股。

【康达新材】康达新材料（集团）股份有限公司符合相关规定，于近日收到上海市 2023 年度高新技术成果转化项目财政专项资金 1,059.10 万元，该笔专项资金占公司最近一期经审计归属于上市公司股东的净利润的 34.94%。

【司尔特】公司全资子公司贵州路发实业有限公司于近期获得国家知识产权局授予的发明专利证书 1 份，发明名称为一种矿井水污染物的处理工艺。该工艺是在通过活性炭和累托石复配，再与羧基壳聚糖形成网络结构，偶联改性后与马来酸酐改性对羟基苯硫酚接枝，使复合絮凝剂易与污染物结合，是通过复合絮凝剂对矿井水污染物进行絮凝处理，从而提高 COD 去除率，具有很好的社会效益。

【蓝丰生化】鉴于公司控股子公司安徽旭合新能源科技有限公司经营发展需要，拟引入投资者长安国际信托股份有限公司对其进行增资，增资金额为人民币 9,801 万元。本次增资完成后，公司持有旭合科技的股权比例将由增资前的 51%变更为 49.2449%，旭合科技仍为公司控股子公司，不涉及合并报表范围的变更。为满足公司全资子公司江苏蓝丰生物化工有限公司业务发展需要，优化其资产负债结构，持续提升其市场竞争力，公司拟通过增资扩股的方式对蓝丰有限进行增资，拟引入安徽旭合资本控股有限公司和沅江比德化工有限公司。旭合资本以现金方式增资向蓝丰有限增资 20,000 万元,比德化工以现金方式增资 5,000 万元。增资完成后，蓝丰有限注册资本由 10,000 万元增加至 12,500 万元。蓝丰有限仍为公司控股子公司，不会导致公司合并报表范围发生变更。

【雅化集团】2024 年 11 月 27 日，广期所发布了《关于调整碳酸锂期货指定交割库的公告》(广期所发(2024)316 号)，决定新增公司为碳酸锂期货交割厂库，自广期所公告之日起生效。公司本次申请广州期货交易所碳酸锂指定交割厂库有利于公司将现货市场期货市场、交割厂库三者有机结合,进一步增强公司的抗风险能力和市场竞争力，将对公司未来拓展业务渠道和提高盈利水平产生积极作用。

【秉扬科技】为进一步发展公司压裂支撑剂石英砂业务，提升产业链布局，提高生产经营能力，增强公司在西北地区的市场竞争优势，提高公司的竞争力与影响力，公司全资子公司新疆晨宇新材料有限公司拟以新疆旭辉工贸有限公司经审计的净资产为基础,拟出资不超过 1000 万元收购新疆旭辉 22.00%的股权。

【远兴能源】内蒙古远兴能源股份有限公司董事会近日收到公司董事长宋为兔先生递交的书面辞职申请，因个人工作原因，宋为兔先生辞去公司董事长(法定代表人)、董事会战略委员会主任职务，辞职后，其仍担任公司董事、董事会战略委员会委员、董事会审计委员会委员职务。董事会选举戴继锋先生为公司第九届董事会董事长。

【汇隆新材】公司于 2024 年 11 月 27 日收到德清县发展和改革局拨付的专项资金 8.006.00 万元，系公司“年产 27 万吨绿色新材料及 1000 万套户外用品数字化工厂项目”成功获批 2024 年超长期特别国债支持工业重点行业领域设备更新改造项目，该项目补助资金总额为 8.006.00 万元。

【道氏技术】公司与湖南培森电子科技有限公司签署了《战略合作协议》，建立战略合作关系，通过设立合资公司进行深度合作。图灵道森已与湖南云麓新能源有限公司签署《项目合作协议》，将 AI 计算与负极石墨化生产工艺相结合，并不断优化供电方案，致力于节省电力，推动石墨化生产降低能耗成本，为负极石墨化行业节能降本提供优化解决方案，推动该行业的研发与生产范式智能化变革。

【宝利国际】公司及子公司于近日收到政府补助资金人民币 104 万元，年初至今累计收到各项政府补助资金共计人民币 129.29 万元。

【福莱蒽特】公司拟对控股孙公司杭州福莱蒽特新能源有限公司实行停产歇业，主要系光伏行业目前的竞争环境及福莱蒽特新能源本身销售不畅、持续亏损的现状，公司为契合公司战略发展方向，同时降低运营成本所致。

【六国化工】公司全资子公司安徽六国生态农业发展有限公司拟在新加坡新设全资子公司六国化工新加坡私人有限公司，注册资本 200 万美元。

【五矿新能】公司拟以自有资金对全资子公司长远新能源增资人民币 235,000.00 万元。

本周行业表现及产品价格变化分析

本周（11.25-12.1）均价跟踪的 101 个化工品种中，共有 29 个品种价格上涨，36 个品种价格下跌，36 个品种价格稳定。周均价涨幅居前的品种分别是 BDO（长三角）、盐酸（长三角 31%）、多氟多氟化铝、NYMEX 天然气、己内酰胺(CPL)；而周均价跌幅居前的品种分别是原盐（山东海盐）、二氯甲烷（华东）、棉短绒（华东）、草铵膦、无水氢氟酸（华东）。

本周（11.25-12.1）国际油价下跌，WTI 原油期货价格收于 68.00 美元/桶，周跌幅 1.80%；布伦特原油期货价格收于 72.94 美元/桶，周跌幅 1.08%。宏观方面，以色列与黎巴嫩真主党的停火协议正式达成，巴以停火协议也在商谈中，中东局势持续缓和。此外俄乌双方对和谈均持开放性态度，地缘因素对油价的支撑正在削弱。供应方面，OPEC+将于 12 月 1 日举行新一届会议，增产计划可能推迟。美国能源服务公司 Baker Hughes 表示，本周美国活跃石油钻机数较上周较少 2 座至 477 座，美国能源企业活跃石油钻井数连续第三周减少。截至 11 月 22 日当周，美国原油日均产量 1349.3 万桶，较上周日均产量增加 29.2 万桶，较去年同期日均产量增加 29.3 万桶。需求方面，印度官方发布的初步数据显示，10 月印度原油进口量环比增长约 3.9%至 1,952 万吨，炼企原油加工量增加逾 3%至 2,130 万吨，主要因国内消费增加。整体来看，需求端压力延续。库存方面，截至 2024 年 11 月 22 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 8.1881 亿桶，比前一周下降 67 万桶；美国商业原油库存量 4.28448 亿桶，比前一周下降 184.4 万桶。展望后市，市场多空因素并存，利好主要来自供应端减产氛围的延续，利空则来自地缘局势的缓和及需求疲软，我们预计国际油价将保持中高位水平震荡。本周 NYMEX 天然气期货收于 3.37 美元/mmbtu，周涨幅 3.5%。美国能源信息署（EIA）公布的天然气库存周报显示，截至 11 月 22 日当周，美国天然气库存量 39670 亿立方英尺，比前一周减少 20 亿立方英尺，库存量比去年同期高 1340 亿立方英尺，增幅 3.5%，比 5 年平均值高 2670 亿立方英尺，增幅 7.2%。短期来看，海外天然气库存充裕，但随着供暖季节到来，市场供应依然紧张，本周投资基金对欧洲天然气的看涨押注加大，短期内或将继续走高；中期来看，欧洲能源供应结构依然脆弱，地缘政治博弈以及季节性需求波动都有可能导致天然气价格剧烈宽幅震荡。

重点关注

氯化钾上涨

本周（11.25-12.1）氯化钾价格上涨。根据百川盈孚，截至 12 月 1 日，氯化钾市场均价为 2578 元/吨，较上周上涨 3.04%，较上月上涨 5.57%，较去年同期下跌 10.24%。供应方面，国产钾市场供应略紧，进口钾货源集中，可售货源量有限。本周国内青海地区主流大厂正常生产，小厂开工低位或已停车，进口钾 12 月边贸新合同成本增加，贸易商多有停报。需求方面，冬储备肥缓慢推进，经销商按需适量采购为主。利润方面，根据百川盈孚，本周氯化钾行业平均毛利润为 895 元/吨，较上周上涨 15.86%，较去年同期下降 17.13%。综合来看，本周氯化钾受到供应端约束，价格上涨，但弱需求下市场对高价货源接受度低，高价成交较差。随着冬储需求进一步释放，氯化钾价格或存在上涨。

DMF 价格上涨

本周（11.25-12.1）DMF 价格上涨。根据百川盈孚，截至 12 月 1 日，DMF 市场均价为 4100 元/吨，较上周上涨 3.80%，较去年同期下跌 17.72%。供应方面，根据百川盈孚，本周国内 DMF 产量预计 16,450 吨，环比下降 9.27%，山东及陕西装置临时停车造成供应端缩减。此外，出口略有释放，厂家库存压力有所缓解，根据百川盈孚，本周 DMF 库存环比减少 17.54%至 1.41 万吨。展望后市，价格推涨动力略显不足，后期价格或将小幅震荡。

图表 1. 本周（11.25-12.1）均价涨跌幅居前化工品种

产品	周均价涨跌幅（%）	月均价涨跌幅（%）
BDO（长三角）	6.43	6.56
盐酸（长三角 31%）	5.32	1.05
多氟多氟化铝	4.08	15.40
NYMEX 天然气	3.54	17.64
己内酰胺(CPL)	2.47	(2.36)
无水氢氟酸（华东）	(2.19)	7.46
草铵膦	(3.00)	(1.10)
棉短绒（华东）	(3.26)	11.24
二氯甲烷（华东）	(3.85)	6.76
原盐（山东海盐）	(5.67)	(1.88)

资料来源：百川盈孚，万得，中银证券

注：周均价取近 7 日价格均值，月均价取近 30 日价格均值

图表 2. 本周（11.25-12.1）化工涨跌幅前五子行业

涨幅前五	涨幅（%）	涨幅最高个股	跌幅前五	跌幅（%）	跌幅最高个股
SW 粘胶	14.82	南京化纤	SW 氨纶	(2.52)	华峰化学
SW 玻纤	7.28	宏合科技	SW 磷肥	(1.20)	六国化工
SW 涂料油漆油墨	6.82	三棵树	SW 维纶	(1.16)	皖维高新
SW 日用化学品	4.94	两面针	SW 钾肥	(0.90)	亚钾科技
SW 氟化工及制冷	4.51	巨化股份	SW 石油贸易	(0.77)	国际实业

资料来源：万得，中银证券

图表 3. 本周（11.25-12.1）化工涨跌幅前五个股

代码	简称	涨幅（%）	代码	简称	跌幅（%）
600889.SH	南京化纤	61.08	000973.SZ	佛塑科技	(30.76)
603822.SH	嘉澳环保	37.46	600367.SH	红星发展	(15.15)
300716.SZ	泉为科技	27.91	600470.SH	六国化工	(13.87)
603906.SH	龙蟠科技	27.82	300243.SZ	瑞丰高材	(12.56)
600249.SH	两面针	27.22	300082.SZ	奥克股份	(11.83)

资料来源：万得，中银证券

风险提示

1）地缘政治因素变化引起油价大幅波动；2）全球经济形势出现变化。

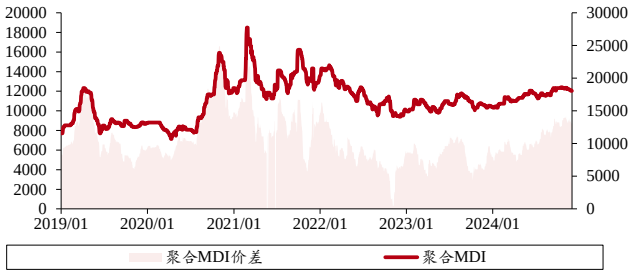
附录：

重点品种价差图（左轴价差，右轴价格）

图表 4. PTA 价差（单位：元/吨）

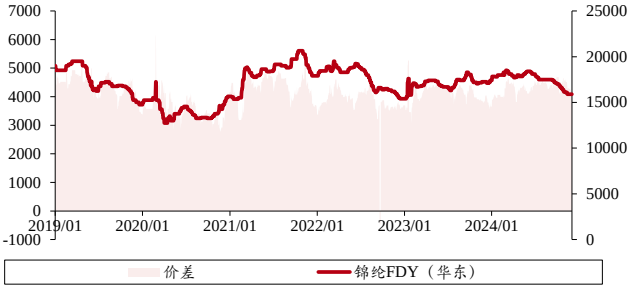
资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 5. 聚合 MDI 价差（单位：元/吨）



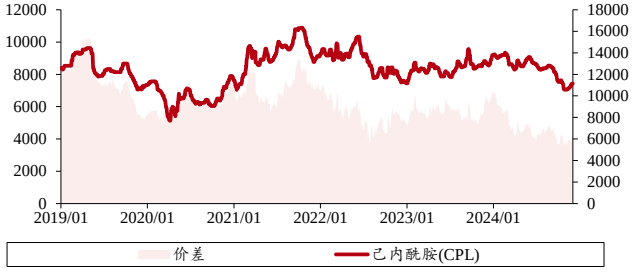
资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 6. 锦纶 FDY（华东）价差（单位：元/吨）



资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 7. 己内酰胺（CPL）价差（单位：元/吨）



资料来源：百川盈孚，中银证券

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20%以上；

增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；

中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；

减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；

中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；

弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1)基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2)中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司
中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话:(8621)68604866
传真:(8621)58883554

相关关联机构：

中银国际研究有限公司
香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852)39886333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打：108008521065
中国电信 21 省市客户请拨打：108001521065
新加坡客户请拨打：8008523392
传真:(852)21479513

中银国际证券有限公司
香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852)39886333
传真:(852)21479513

中银国际控股有限公司北京代表处
中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编:100032
电话:(8610)83262000
传真:(8610)83262291

中银国际(英国)有限公司
2/F,1Lothbury
LondonEC2R7DB
UnitedKingdom
电话:(4420)36518888
传真:(4420)36518877

中银国际(美国)有限公司
美国纽约市美国大道 1045 号
7BryantPark15 楼
NY10018
电话:(1)2122590888
传真:(1)2122590889

中银国际(新加坡)有限公司
注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话:(65)66926829/65345587
传真:(65)65343996/65323371