

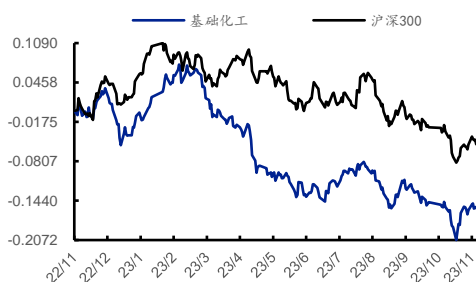
研究所  
 证券分析师：李永磊 S0350521080004  
 liyl03@ghzq.com.cn  
 证券分析师：董伯骏 S0350521080009  
 dongbj@ghzq.com.cn  
 联系人：贾冰 S0350122030030  
 jiab@ghzq.com.cn

## 万华化学拟收购铜化集团部分股权，液氯、苯胺

### 价格上行

### ——基础化工行业周报

#### 最近一年走势



#### 行业相对表现

表现	1M	3M	12M
基础化工	-0.3%	-6.7%	-14.4%
沪深300	-1.9%	-9.8%	-2.7%

#### 相关报告

《碳纤维行业框架报告：双碳战略推动碳纤维景气度上行，技术进步产能扩张降本可期》（推荐）

\*化工\*杨阳，李永磊——2022-05-27

《磷化工和钛白粉企业进军磷酸铁，大有可为》（推荐）\*化工\*董伯骏，李永磊——2021-09-09

#### 投资要点：

- 11月9日国海化工景气指数为100.65，较11月02日下降0.77。综合考虑化工企业经营情况和景气程度，维持行业“推荐”评级。
- 投资建议：2023年传统行业触底反弹，新材料行业加速落地

自2021年Q1以来，化工景气持续下行，2023年5月4日，国海化工景气指数跌破100，根据2007年以来的下行周期数据，每次景气指数跌破100，对应的基础化工指数均见底；由于仍处于产能扩张期，我们认为化工行业整体处于底部震荡阶段，当前化工行业下行风险大幅缓解，重点关注四大机会：

- 1) 终端制品：**成本已下降，进入利润上行期，重点关注轮胎（玲珑轮胎、赛轮轮胎、森麒麟、三角轮胎、贵州轮胎、通用股份等）、复合肥（新洋丰、云图控股、芭田股份、史丹利等）、农药制剂（润丰股份等）、改性塑料（金发科技、普利特）等。
- 2) 龙头标的：**化工价差已见底，即使价差不扩大，龙头企业仍有低成本产能扩张带来业绩增长，重点关注万华化学、华鲁恒升、卫星化学、宝丰能源、远兴能源等。
- 3) 弹性标的：**低库存、低盈利、低扩张的三低品种优势突出，主要有涤纶长丝（桐昆股份、新凤鸣等）、粘胶短纤（三友化工、中泰化学等）、氟化工（金石资源、永和股份、巨化股份、三美股份、东岳集团、新宙邦等）、磷肥和磷酸（云天化、新洋丰、湖北宜化、川发龙蟒、云图控股、兴发集团、川恒股份、六国化工、川金诺等）、尿素（华鲁恒升、阳煤化工、湖北宜化等）、草甘膦（兴发集团、江山股份、扬农化工、新安股份）、TDI/MDI（沧州大化、万华化学等）、氯碱行业（包括电石、PVC、烧碱，中泰化学、新疆天业、鸿达兴业等）、炭黑（黑猫股份、永东股份、龙星化工）、钛白粉（龙佰集团等）等一系列产品。
- 4) 新材料：**新材料一直是独立主线，主要看标的的放量情况，从下游景气度看，电子化学品是重点，重点关注瑞华泰、万润股份、国瓷材料、

蓝晓科技、斯迪克、雅克科技、新亚强、山东赫达、凯盛新材等公司。

我们仍然重点看好各细分领域龙头。

## ■ 行业价格走势

■ 据 Wind, 截至本周, Brent 和 WTI 期货价格分别收于 79.87 和 75.58 美元/桶, 周环比-8.15%和-8.37%。

## ■ 重点涨价产品分析

本周(11月4日至11月10日)液氯市场先跌后涨。供应上, 周初鲁南有部分企业检修结束, 但增量有限, 江苏地区周内有个别企业有调峰举措, 市场货源供应量表现缩减, 河北地区周内有个别企业有调峰举措, 市场货源供应量表现缩减, 需求端大部分地区下游需求稳定。本周国内苯胺市场价格持续推涨。原油价格震荡下行, 纯苯市场偏弱运行, 苯乙烯下游采购情绪谨慎, 成本端支撑走弱。苯胺受供需影响较大, 大厂接连检修, 供应端产量持续减少, 场内货源紧张, 下游库存基本消耗殆尽, 采购情绪高涨, 需求转暖, 苯胺持货商现货惜售为主, 苯胺市场价格推涨。本周合成氨市场维持震荡走势, 价格高位坚挺。山东、河南及湖北等地均有新增检修装置, 且河南金大地新装置暂不出货, 恢复外采, 局部供应的缩减对市场心态多有提振, 厂家出货氛围良好, 加之随着冬储的推进, 局部需求有所恢复, 下游询货增加, 本周在局部供应收紧及需求向好的影响下, 合成氨市场价格持续试探性上涨。

## ■ 重点标的信息跟踪

【万华化学】11月8日, 万华化学发布《股权变更框架协议》的提示性公告, 万华化学与铜陵市国有资本运营控股集团有限公司等以及标的公司铜化集团签署了《股权变更框架协议》, 公司拟通过股权转让、增资等方式, 万华化学及其关联方持有铜化集团化工业务 51%的股权, 同时持有非化工业务 34%的股权。11月11日, 公司发布宁波工业园 MDI 装置停产检修公告, 全资子公司万华化学(宁波)的 MDI 一期装置(40万吨/年)将于 2023 年 11 月 15 日开始停产检修, MDI 二期装置(80万吨/年)将于 2023 年 12 月 3 日开始停产检修, 上述装置预计各检修 50 天左右。

据卓创资讯, 11月10日纯 MDI 价格 22000 元/吨, 比 11月3日上涨 250 元/吨; 11月10日聚合 MDI 价格 16050 元/吨, 环比 11月3日上涨 400 元/吨。

【玲珑轮胎】11月11日, 玲珑轮胎发布《关于提前归还部分募集资金的公告》称, 2023年11月10日, 吉林玲珑将暂时用于补充流动资金的募集资金中的 5000 万元提前归还至吉林玲珑募集资金专户。截至本公告披露日, 吉林玲珑已累计归还募集资金暂时补充流动资金金额为 3.5 亿元。

本周泰国到美西港口海运费为 1800 美元/FEU，环比持平；泰国到美东港口海运费为 2200 美元/FEU，环比持平；泰国到欧洲海运费为 1046 美元/FEU，环比持平。

**【赛轮轮胎】** 本周暂无重大公告。

**【森麒麟】** 11 月 7 日，公司发布公告称，“麒麟转债”将于 2023 年 11 月 13 日按面值支付第二年利息，每 10 张“麒麟转债”利息为人民币 5.00 元。公司于 2021 年 11 月 11 日公开发行 2198.94 万张可转换公司债券，每张面值 100 元，发行总额 21.99 亿元。该债券票面利率：第一年 0.30%、第二年 0.50%、第三年 1.00%、第四年 1.50%、第五年 1.80%、第六年 2.00%，

**【金石资源】** 11 月 10 日，公司发布公告称，公司于 2023 年 10 月 19 日与杭州市西湖教育基金会签署了《公益事业捐赠协议书》，公司董事长拟将其通过金石实业间接持有的价值人民币 2 亿元的公司无限售条件流通股股份自愿捐赠给杭州市西湖教育基金会。

据百川资讯，11 月 10 日，萤石市场均价 3672 元/吨，环比 11 月 3 日下降 33 元/吨。据百川资讯，11 月 10 日，制冷剂 R22 的市场均价为 19750 元/吨，环比 11 月 3 日持平。据百川资讯，11 月 10 日，制冷剂 R32 的市场均价 16750 元/吨，环比 11 月 3 日持平。据百川资讯，11 月 10 日，制冷剂 R125 的市场均价 26000 元/吨，环比 11 月 3 日持平。据百川资讯，11 月 10 日，制冷剂 R134a 的市场均价 26000 元/吨，环比 11 月 3 日下降 500 元/吨。

**【恒力石化】** 据卓创资讯，涤纶长丝 11 月 9 日库存 21.4 天，环比 11 月 2 日增加 0.4 天；PTA 11 月 10 日库存 334.1 万吨，环比 11 月 3 日下跌 2.9 万吨。11 月 10 日涤纶长丝 FDY 价格 7900 元/吨，环比 11 月 3 日持平；11 月 10 日 PTA 价格 5853 元/吨，环比 11 月 3 日下跌 78 元/吨。

**【荣盛石化】** 11 月 7 日，荣盛石化发布公告，公司三期回购股份总比例已达 4%，截至 2023 年 11 月 6 日，公司第三期回购公司股票 1.21 亿股，占公司总股本的 1.1992%，成交总金额为 14.49 亿元。

**【恒逸石化】** 据恒逸集团公众号消息，11 月 8 日，恒逸实业（文莱）与文莱石油管理局、文莱经济发展局签署大摩拉岛（PMB）石化项目二期工程实施协议，标志着这一项目进入新阶段。同日，恒逸还与浙江大学和文莱大学签署联合培养项目谅解备忘录。

**【东方盛虹】** 据百川资讯，2023 年 11 月 10 日，EVA 市场均价达 12810 元/吨，环比 11 月 3 日上涨 267 元/吨。

**【卫星化学】**11月7日，卫星化学发布关于部分装置检修的公告，公司决定对部分丙烯酸及丙烯酸酯类装置进行年度检修，本次检修将影响丙烯酸、丙烯酸酯类产品50%的产能，检修期限预计1个月。

据Wind，11月10日丙烯酸价格为6000元/吨，环比11月3日上涨350元/吨。

**【桐昆股份】**据桐昆发布公众号消息，桐昆集团股份有限公司和中国石化化工销售有限公司正式签署战略合作框架协议，中石化销售公司团队在原有合作基础上围绕科技创新、资源整合、国际化等方向探索更多合作路径，助力桐昆更高质量发展。

**【新凤鸣】**据新凤鸣公众号消息，11月7日，省发展改革委发布了《关于认定2023年省工程研究中心名单的通知》，由新凤鸣申报的“生态环保纤维材料浙江省工程研究中心”成功入选。

**【新洋丰】**根据卓创资讯，11月10日磷酸一铵价格3450元/吨，环比11月3日上升216.67元/吨；11月10日，复合肥价格为3050元/吨，环比11月3日上升16.67元/吨；11月10日磷矿石价格995元/吨，环比11月3日不变。

**【云图控股】**本周无重大公告。

**【中毅达】**本周暂无重要公告。

**【阳谷华泰】**11月10日，公司发布《关于收到公司控股股东、实际控制人提议回购公司股份的提示性公告》称，公司控股股东、实际控制人提议公司以自有资金通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司已发行的部分人民币普通股（A股）股票，用于员工持股计划或股权激励；回购股份的资金总额不低于人民币5000万元，不超过人民币1亿元。

据卓创资讯，11月10日，华北市场橡胶促进剂M日度市场价16500元/吨，较11月3日下降500元/吨；促进剂NS日度市场价24550元/吨，较11月3日持平；促进剂TMTD日度市场价12250元/吨，较11月3日持平。

**【龙佰集团】**据百川资讯，2023年11月10日，钛白粉市场均价达16654元/吨，环比11月3日下跌63元/吨。

**【宝丰能源】**本周暂无重要公告。

**【双箭股份】**本周暂无重要公告。

**【华峰化学】**据卓创资讯，11月10日浙江市场氨纶40D为32000元/吨，较11月3日环比持平；江苏市场氨纶40D为32000元/吨，较11

月3日环比持平。

**【齐翔腾达】**根据百川资讯，11月10日顺酐价格为6600元/吨，环比11月3日上升63元/吨；据卓创资讯，11月10日丁酮价格为7575元/吨，环比11月3日上升58.33元/吨。

**【新和成】**据 Wind，2023 年 11 月 10 日，维生素 A 价格为 72.5 元/千克，环比 11 月 3 日持平；维生素 E 价格为 61 元/千克，环比 11 月 3 日下跌 2 元/千克。

**【三友化工】**根据百川资讯，11月10日粘胶短纤现货价为13350元/吨，环比11月3日下降100元/吨。据卓创资讯，11月10日纯碱价格为2138.33元/吨，环比11月3日上升31.66元/吨。

**【华鲁恒升】**2023年11月10日，公司发布公告称，控股子公司司华鲁恒升（荆州）有限公司园区气体动力平台项目、合成气综合利用项目已打通全部流程，生产出合格产品，进入试生产阶段。

根据百川资讯，11月10日乙二醇价格为4149元/吨，环比11月3日上升73元/吨。据卓创资讯，11月10日尿素小颗粒价格为2530元/吨，环比11月3日上升50元/吨。

**【金禾实业】**据百川资讯，11月10日安赛蜜市场均价达3.8万元/吨，环比11月3日持平；三氯蔗糖市场均价达13.5万元/吨，环比11月3日下跌0.3万元/吨；麦芽酚市场均价达5.7万元/吨，环比11月3日持平。

**【赞宇科技】**本周暂无重要公告。

**【瑞华泰】**2023年11月10日，公司发布公告称，公司股东联升创业及联升承业拟根据市场情况通过盘后固定价格交易将27631股公司股份（股份性质为无限售条件流通股，占公司总股本的0.02%）转让给公司董事俞峰先生。俞峰先生因间接持有联升创业及联升承业的财产份额，从而间接持有公司的股份。俞峰先生本次拟受让股份的方式为盘后固定价格，股份来源为联升创业及联升承业持有的公司首次公开发行前股份。本次变动系俞峰先生持有公司股份的方式将由间接持有变更为直接持有，不构成增持或减持股份的行为。

**【三棵树】**本周暂无重大公告。

**【雅克科技】**本周暂无重大公告。

**【国瓷材料】**本周暂无重要公告。

**【扬农化工】**据中农立华，2023年11月5日当周功夫菊酯原药价格为12.3万元/吨，较10月29日下降0.2万元/吨；联苯菊酯原药价格为15.5万元/吨，较10月29日持平。据百川资讯，2023年11月10日草甘膦

原药价格为 2.86 万元/吨，较 11 月 3 日下降 0.02 万元/吨。

**【利尔化学】**据百川资讯，2023 年 11 月 10 日草铵膦原药价格为 6.00 万元/吨，较 11 月 3 日持平。

**【广信股份】**据中农立华，2023 年 11 月 5 日当周甲基硫菌灵原药（白色）价格为 3.8 万元/吨，较 10 月 29 日持平；多菌灵原药（白色）价格为 3.8 万元/吨，较 10 月 29 日持平。据百川资讯，2023 年 11 月 10 日敌草隆价格为 3.73 万元/吨，较 11 月 3 日下降 0.07 万元/吨。

**【长青股份】**据中农立华，2023 年 11 月 5 日当周吡虫啉原药价格为 9.2 万元/吨，较上周 10 月 29 日下降 0.3 万元/吨；氟磺胺草醚原药价格为 13.5 万元/吨，较上周 10 月 29 日持平；异丙甲草胺原药价格为 3.7 万元/吨，较上周 10 月 29 日持平。据百川资讯，2023 年 11 月 10 日丁醚脲价格为 13.0 万元/吨，较 11 月 3 日持平。

**【远兴能源】**2023 年 11 月 4 日，公司发布公告称控股股东内蒙古博源集团所持公司部分股份解除质押，本次解除质押股份数量 7920 万股，占其所持股份比例 7.06%，占公司总股本比例 2.19%。

2023 年 11 月 9 日，公司发布公告称根据《乌审旗蒙大矿业有限责任公司关于探矿权转让价款诉讼事宜被执行的报告》，截至 2023 年 11 月 7 日，内蒙古鄂尔多斯中级人民法院冻结蒙大矿业部分银行账户并执行划转资金 11.30 亿元，后续资金仍将被执行扣划。

据百川资讯，2023 年 11 月 10 日重质纯碱价格为 2208 元/吨，较 11 月 3 日下降 11 元/吨；轻质纯碱价格为 1987 元/吨，较 11 月 3 日下降 19 元/吨；尿素价格为 2487 元/吨，较 11 月 3 日上涨 31 元/吨；动力煤价格为 773 元/吨，较 11 月 3 日下降 8 元/吨。

**【道恩股份】**2023 年 11 月 11 日，公司公告于 2023 年 9 月 18 日召开第五届董事会第五次会议，审议通过了《关于收购广东现代工程塑料有限公司 100% 股权的议案》，同意公司收购广东现代工程塑料有限公司 100% 股权。

**【蓝晓科技】**本周暂无重要公告。

**【金发科技】**本周暂无重要公告。

**【万润股份】**本周暂无重要公告。

**【盐湖股份】**根据百川资讯，11 月 10 日电池级碳酸锂均价 15.30 万元/吨，环比 11 月 3 日下降 5.56%。

**【粤桂股份】**据卓创资讯，11 月 10 日中国硫磺（固体硫磺）价格 870

元/吨，较 11 月 3 日上涨 10 元/吨；中国硫酸（浓硫酸 98%）价格 280.63 元/吨，较 11 月 3 日上涨 1.88 元/吨。

**【新亚强】** 本周暂无重要公告。

**【凯盛新材】** 本周暂无重要公告。

**【中化国际】** 根据卓创资讯，11 月 10 日环氧树脂价格为 14325 元/吨，较 11 月 3 日环比下降 325 元/吨；橡胶防老剂价格为 26350 元/吨，较 11 月 3 日下降 1800 元/吨。

**【利安隆】** 2023 年 11 月 9 日，公司公告于 2023 年 11 月 6 日与天津奥利芙及其股东马龙、集贤（天津）企业管理合伙企业（有限合伙），共同签署了《天津奥利芙生物技术有限公司之投资协议》，约定公司将通过增资方式认购天津奥利芙新增注册资本人民币 250 万元，本轮投资完成后，奥利芙注册资本由 250 万元增至 500 万元，公司持有奥利芙 50% 股权。投资标的奥利芙主营工业酶制剂研发、生物化工产品 and 生物基材料技术研发、以及发酵过程优化技术研发。

**【山东赫达】** 本周暂无重要公告。

**【江化微】** 2023 年 11 月 9 日，公司公告于 2023 年 11 月 8 日收到姚玮先生出具的《董事、高级管理人员减持股份结果的说明》，截至 2023 年 11 月 8 日，姚玮先生已通过集中竞价方式累计减持其所持有的公司股份 6.31 万股，占公司总股本的 0.02%。

■ **风险提示** 宏观经济变化；油价震荡变化；环保趋严；产品价格大幅波动；重点关注公司业绩不达预期；文中所引用资料及数据如与公司公告不一致，以公司公告为准。

**重点关注公司及盈利预测**

重点公司 代码	股票 名称	2023/11/09			EPS			PE			投资 评级
		股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E			
000301.SZ	东方盛虹	10.63	0.09	0.54	0.98	157.27	19.69	10.85	买入		
000422.SZ	湖北宜化	10.24	2.41	0.84	1.23	6.10	12.23	8.36	未评级		
000683.SZ	远兴能源	6.44	0.73	0.58	0.73	10.68	11.10	8.82	买入		
000703.SZ	恒逸石化	7.13	-0.30	0.31	0.57	-	23.00	12.51	买入		
000822.SZ	山东海化	6.46	1.24	1.46	1.51	6.37	4.42	4.28	买入		
000830.SZ	鲁西化工	10.53	1.64	0.55	1.30	7.54	19.15	8.10	买入		
000902.SZ	新洋丰	11.39	1.04	0.97	1.24	11.47	11.74	9.19	买入		
002001.SZ	新和成	16.45	1.17	0.92	1.20	16.01	17.88	13.71	买入		
002064.SZ	华峰化学	7.09	0.58	0.86	0.92	11.87	8.24	7.71	买入		
002170.SZ	芭田股份	5.71	0.14	0.63	0.75	45.66	9.06	7.61	买入		
002221.SZ	东华能源	10.62	0.03	0.25	0.52	282.87	42.18	20.61	未评级		
002258.SZ	利尔化学	12.18	2.43	0.83	1.08	7.93	14.67	11.28	买入		
002381.SZ	双箭股份	7.75	0.28	0.56	0.73	23.11	13.84	10.62	买入		
002391.SZ	长青股份	6.50	0.40	0.51	0.62	21.26	21.26	10.48	买入		
002409.SZ	雅克科技	59.97	1.10	1.62	2.30	45.73	37.09	26.10	买入		
002493.SZ	荣盛石化	11.21	0.33	0.15	0.76	37.29	74.73	14.75	买入		
002539.SZ	云图控股	8.37	1.48	0.77	0.96	9.00	10.87	8.72	买入		
002597.SZ	金禾实业	22.09	3.05	1.34	1.82	10.76	16.49	12.14	买入		
002601.SZ	龙佰集团	17.74	1.46	1.19	1.71	13.23	14.91	10.37	买入		
002637.SZ	赞宇科技	10.70	-0.15	0.40	0.80	-	26.75	13.38	买入		
002643.SZ	万润股份	17.05	0.79	0.83	1.14	18.90	20.54	14.96	买入		
002648.SZ	卫星化学	15.68	0.91	1.45	2.14	17.05	10.81	7.33	买入		
002749.SZ	国光股份	10.89	0.26	0.67	0.79	34.00	16.24	13.82	未评级		
002838.SZ	道恩股份	13.46	0.36	1.03	1.23	51.95	13.07	10.94	买入		
002895.SZ	川恒股份	19.47	1.54	2.02	2.58	17.26	9.64	7.55	买入		
002984.SZ	森麒麟	29.93	1.23	1.89	2.87	24.98	15.84	10.43	买入		
300121.SZ	阳谷华泰	9.88	1.34	1.39	1.70	8.14	7.11	5.81	买入		
300285.SZ	国瓷材料	25.20	0.50	0.64	0.94	55.68	39.38	26.81	买入		
300487.SZ	蓝晓科技	53.89	1.63	1.56	2.19	43.38	34.54	24.61	买入		
300505.SZ	川金诺	15.03	1.54	3.10	4.37	14.72	4.85	3.44	买入		
300596.SZ	利安隆	31.86	2.40	1.76	2.27	23.83	18.10	14.04	买入		
600096.SH	云天化	16.76	3.28	2.76	3.10	6.41	6.07	5.41	买入		
600141.SH	兴发集团	19.81	5.31	1.24	1.81	5.51	15.98	10.94	买入		
600143.SH	金发科技	7.78	0.77	0.28	0.58	12.93	27.79	13.41	买入		
600160.SH	巨化股份	14.85	0.88	1.18	1.44	17.59	12.58	10.31	买入		
600309.SH	万华化学	84.96	5.17	6.15	8.45	17.92	13.81	10.05	买入		
600346.SH	恒力石化	14.30	0.33	1.13	1.62	47.15	12.65	8.83	买入		
600409.SH	三友化工	5.63	0.48	0.25	0.39	13.80	22.52	14.44	买入		
600426.SH	华鲁恒升	30.48	2.97	2.06	3.07	11.19	14.80	9.93	买入		
600486.SH	扬农化工	67.20	5.79	3.83	4.66	17.95	17.55	14.42	买入		
600989.SH	宝丰能源	14.45	0.86	0.81	1.23	14.04	17.84	11.75	买入		
601058.SH	赛轮轮胎	11.09	0.44	0.74	1.32	23.05	14.99	8.40	买入		
601117.SH	中国化学	6.97	0.89	0.93	1.17	8.96	7.49	5.96	买入		
601233.SH	桐昆股份	13.68	0.05	0.71	1.87	267.57	19.27	7.32	买入		
601966.SH	玲珑轮胎	19.32	0.20	1.04	1.58	103.71	18.58	12.23	买入		
603078.SH	江化微	18.35	0.41	0.40	0.57	57.52	46.21	31.92	未评级		
603225.SH	新凤鸣	11.62	-0.14	0.80	1.32	-	14.53	8.80	买入		
603737.SH	三棵树	59.01	0.88	1.64	2.34	130.04	35.93	25.20	未评级		
688323.SH	瑞华泰	21.23	0.22	0.06	0.53	110.11	353.83	40.06	买入		

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所 (注: 未评级公司盈利预测取自万得一致预期; 本标的列表按照股票代码排序)

## 图表目录

图 1: 国海化工景气指数: 100.65 (2023.11.09)	12
图 2: 国海化工价差指数	13
图 3: 涤纶长丝价格	13
图 4: 粘胶短纤价格	13
图 5: 磷酸价格	14
图 6: 磷酸一铵价格	14
图 7: 尿素价格	14
图 8: 草甘膦价格	14
图 9: 聚合 MDI 价格	14
图 10: TDI 价格	14
图 11: 液氯价格	15
图 12: 液碱价格	15
图 13: R22 价格	15
图 14: R32 价格	15
图 15: 炭黑价格	15
图 16: 钛白粉价格	15
图 17: 原油价格及库存曲线	16
图 18: 聚合 MDI 价格及库存曲线	16
图 19: 汽油价格及库存曲线	16
图 20: 柴油价格及库存曲线	16
图 21: 半钢胎库存曲线	16
图 22: 全钢胎库存曲线	16
图 23: 磷酸一铵价格及库存曲线	17
图 24: 磷酸二铵价格及库存曲线	17
图 25: 尿素价格及库存曲线	17
图 26: 氯化钾价格及库存曲线	17
图 27: 纯碱价格及库存曲线	17
图 28: 硫磺价格及库存曲线	17
图 29: 涤纶长丝价格及库存曲线	18
图 30: 醋酸价格及库存曲线	18
图 31: PVC 价格及库存曲线	18
图 32: 烧碱价格及库存曲线	18
图 33: 己二酸价格及库存曲线	18
图 34: 聚合 MDI 价格价差曲线	19
图 35: 聚合 MDI 库存	19
图 36: 中国出口海运集装箱 FBX 指数	20
图 37: 泰国海运价格指数	20
图 38: 轮胎原材料价格指数	20
图 39: PTA 价格价差曲线	23
图 40: PTA 库存量	23
图 41: 涤纶长丝 POY 价格价差曲线	23
图 42: 涤纶长丝库存天数	23
图 43: 磷酸一铵价格价差曲线 (元/吨)	25
图 44: 磷酸二铵价格价差曲线 (元/吨)	25

图 45: 维生素 A (50 万 IU/g 国产) 价格 .....	27
图 46: 维生素 E (50% 国产) 价格 .....	27
图 47: 乙二醇价格价差曲线 .....	28
图 48: 乙二醇华东港口库存 (千吨) .....	28
图 49: 草甘膦价格价差曲线 .....	30
图 50: 功夫菊酯价格曲线 .....	30
图 51: 草铵膦价格曲线 .....	30
图 52: 碳酸锂价格走势 .....	34
图 53: 美国钻机数落后 WTI 价格三个月时间 .....	36
图 54: 国际油气期货价格 .....	37
图 55: Brent 原油期货月度均价 (美元/桶) .....	37
图 56: OECD 商业石油库存 (百万桶) .....	37
图 57: 三大机构原油供需平衡预测 .....	38
图 58-1: 美国商业原油和油品库存(百万桶) .....	38
图 58-2: 美国商业原油库存(百万桶) .....	38
图 59: 坯布库存天数 (天) .....	38
图 60: PTA 价格价差曲线 .....	39
图 61: PTA 库存量 .....	39
图 62: 涤纶长丝 POY 价格价差曲线 .....	39
图 63: 涤纶长丝库存天数 .....	39
图 64: 涤纶长丝 FDY 价格价差曲线 .....	39
图 65: 涤纶长丝 DTY 价格价差曲线 .....	39
图 66: 粘胶纤维价格价差曲线 (元/吨) .....	40
图 67: 粘胶纤维库存天数 .....	40
图 68: 乙烯-石脑油价格价差曲线 .....	40
图 69: 丙烯-石脑油价格价差曲线 .....	40
图 70: 聚合 MDI 价格价差曲线 .....	40
图 71: 聚合 MDI 库存 .....	40
图 72: 丙烯酸价格价差曲线 .....	41
图 73: 丙烯酸甲酯价格价差曲线 .....	41
图 74: 尿素价格价差曲线 .....	41
图 75: 尿素库存 (千吨) .....	41
图 76: 乙二醇价格价差曲线 .....	41
图 77: 乙二醇华东港口库存 (千吨) .....	41
图 78: 醋酸价格价差曲线 .....	42
图 79: 冰醋酸库存天数 (天) .....	42
图 80: 纯碱价格价差曲线 (元/吨) .....	42
图 81: 纯碱厂家库存指数 (%) .....	42
图 82: 磷酸一铵价格价差曲线 (元/吨) .....	42
图 83: 磷酸二铵价格价差曲线 (元/吨) .....	42
图 84: 草甘膦价格价差曲线 .....	43
图 85: 草铵膦价格曲线 .....	43
图 86: 麦草畏价格曲线 .....	43
图 87: 功夫菊酯价格曲线 .....	43
图 88: 复合肥均价曲线 .....	43
图 89: 聚酰胺 66 (PA66) 均价曲线 .....	43

图 90: 载重汽车轮胎均价曲线.....	44
图 91: 轿车轮胎均价曲线.....	44
图 92: 有机硅中间体价格曲线.....	44
图 93: 活性染料均价曲线.....	44

## 表格目录

表 1: 能源价格走势.....	36
表 2: 重点基础化工标的公司跟踪 (截至 2023/11/10).....	45
表 3: 重点石油化工标的的信息跟踪 (截至 2023/11/10).....	46
表 4: 重点产品动态分析.....	47
表 5: 重点产品价格周、月涨跌幅前十.....	48
表 6: 产品价差周、月涨跌幅前十.....	48
表 7: 重点资源品价格跟踪表.....	49
表 8: 碳 2 产品价格跟踪表.....	49
表 9: 碳 3 产品价格跟踪表.....	50
表 10: 芳烃产品价格跟踪表.....	50
表 11: 橡胶产品价格跟踪表.....	51
表 12: 化纤产品价格跟踪表.....	51
表 13: 聚氨酯产品价格跟踪表.....	52
表 14: 盐化工产品价格跟踪表.....	52
表 15: 氟化工产品价格跟踪表.....	52
表 16: 化肥产品价格跟踪表.....	53
表 17: 农药产品价格跟踪表.....	53
表 18: 煤化工产品价格跟踪表.....	53
表 19: 精细化工产品价格跟踪表.....	54
表 20: 重点产品价差跟踪表.....	54

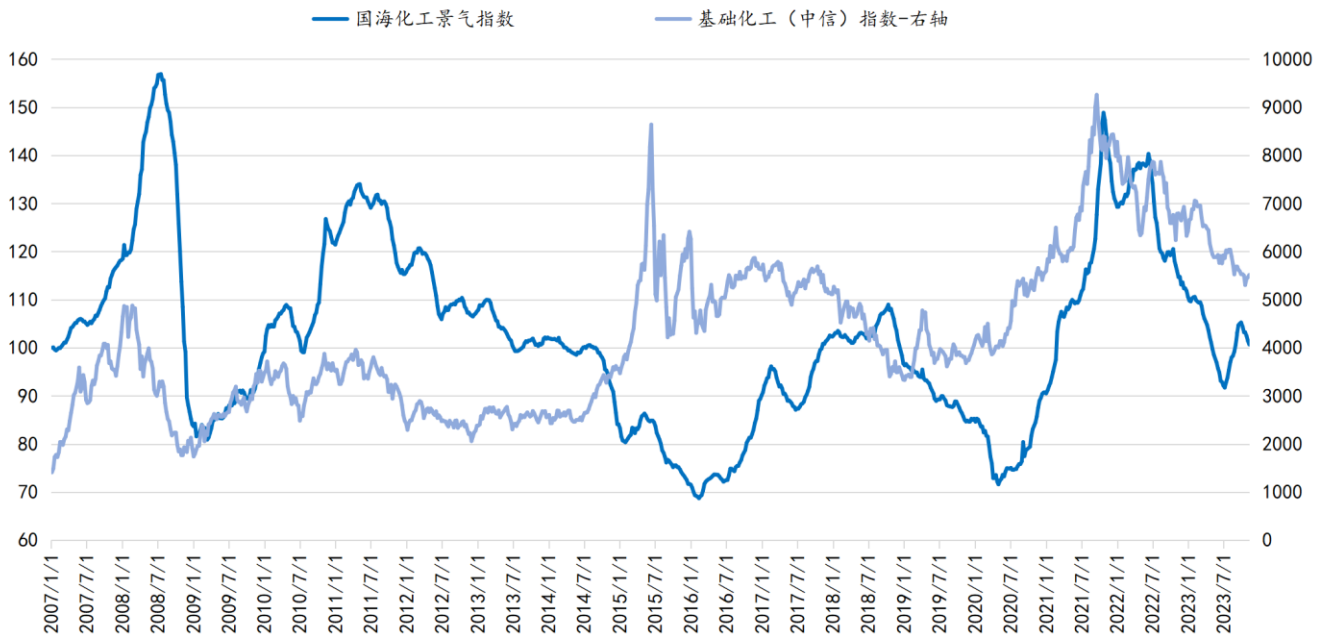
## 1. 核心标的跟踪

自 2021 年 Q1 以来，化工景气持续下行，当前化工开启新一轮补库存周期，重点关注四大机会：1) 弹性标的；2) 龙头标的；3) 终端制品；4) 新材料。

我们仍然重点看好各细分领域龙头。

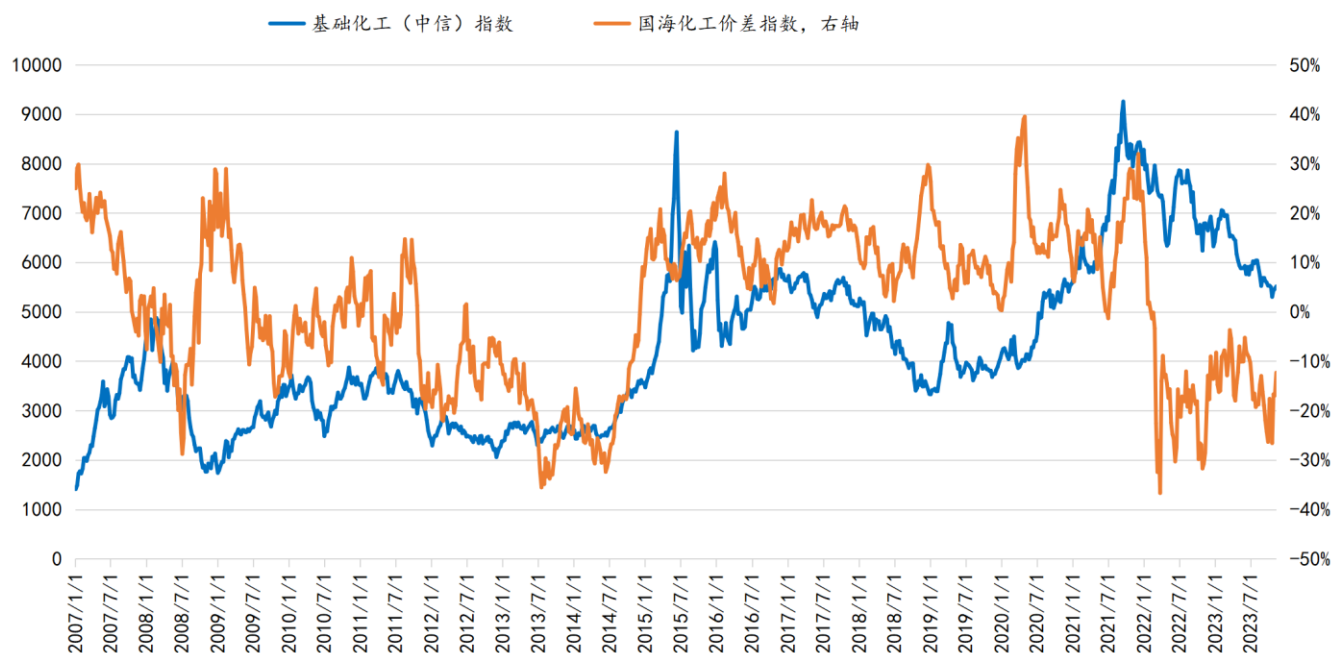
**11 月 9 日国海化工景气指数为 100.65，较 11 月 02 日下降 0.77。综合考虑化工企业经营情况和景气程度，维持行业“推荐”评级。**

图 1：国海化工景气指数：100.65（2023.11.09）



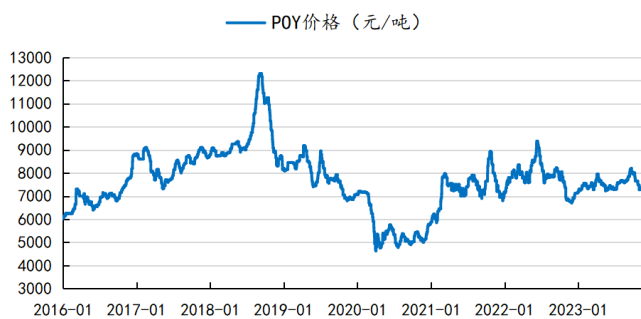
资料来源：wind，百川资讯，国海证券研究所

图 2: 国海化工价差指数



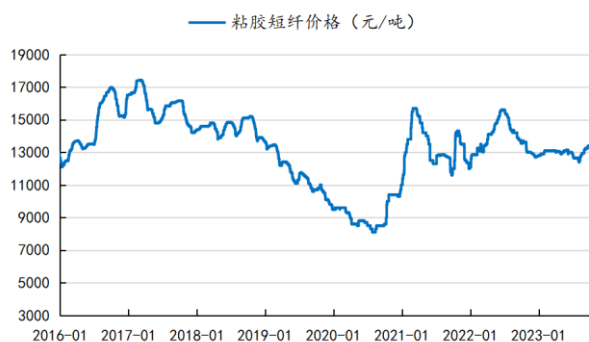
资料来源: wind, 百川资讯, 国海证券研究所

图 3: 涤纶长丝价格



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 4: 粘胶短纤价格



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 5: 磷酸价格



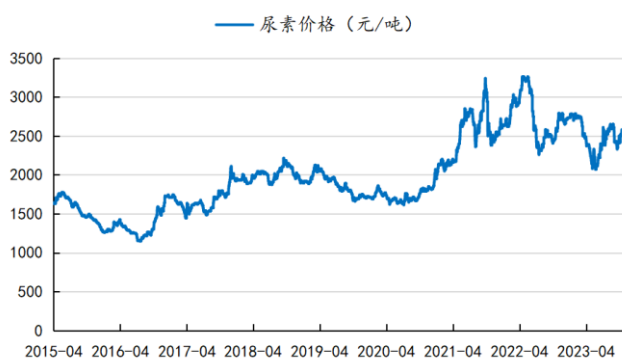
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 6: 磷酸一铵价格



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 7: 尿素价格



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 8: 草甘膦价格



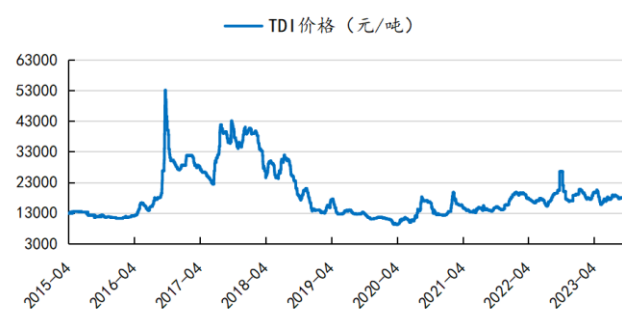
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 9: 聚合MDI 价格



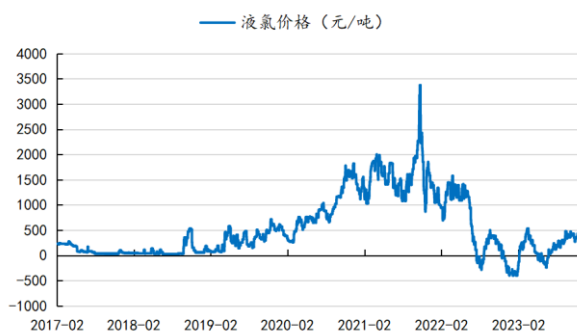
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 10: TDI 价格



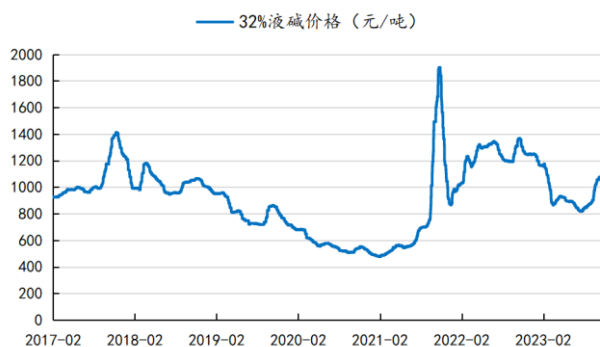
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 11: 液氯价格



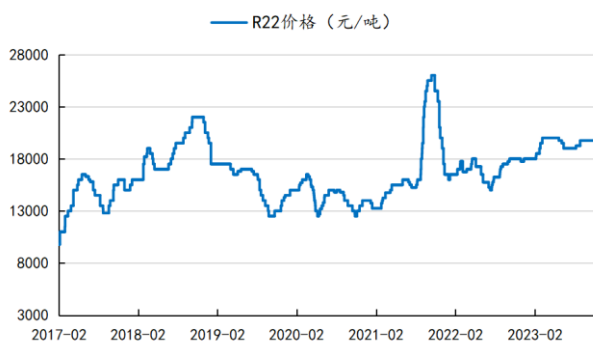
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 12: 液碱价格



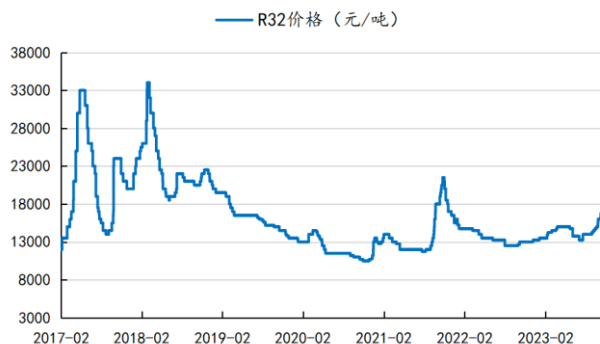
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 13: R22 价格



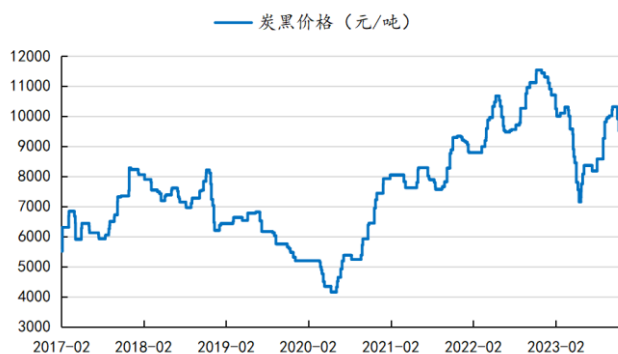
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 14: R32 价格



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 15: 炭黑价格



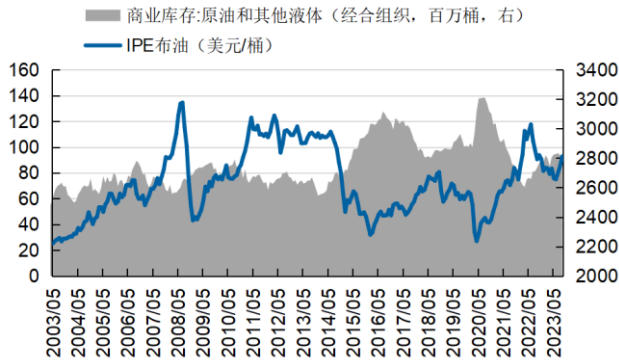
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 16: 钛白粉价格



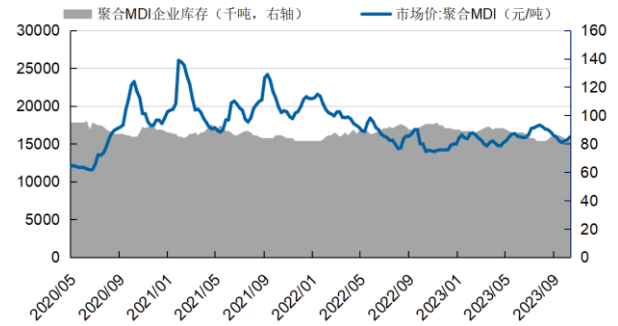
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 17: 原油价格及库存曲线



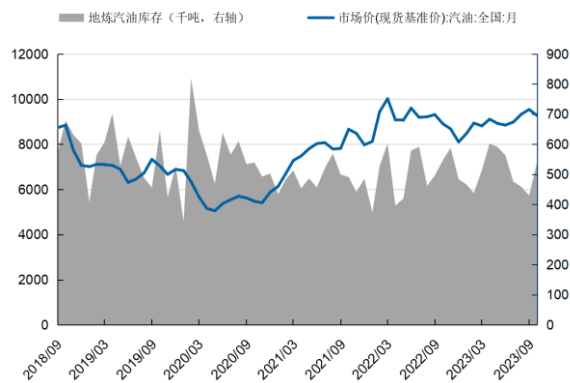
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 18: 聚合 MDI 价格及库存曲线



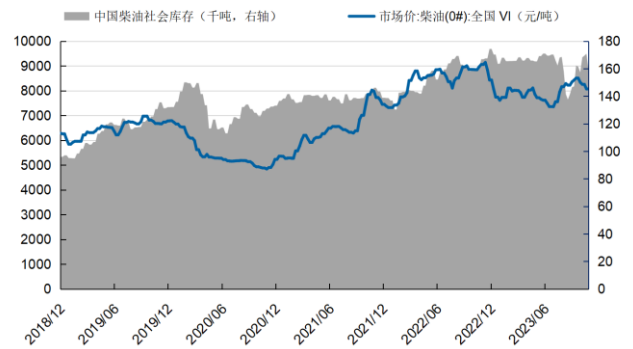
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 19: 汽油价格及库存曲线



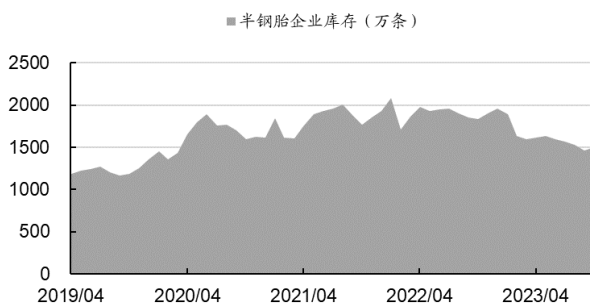
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 20: 柴油价格及库存曲线



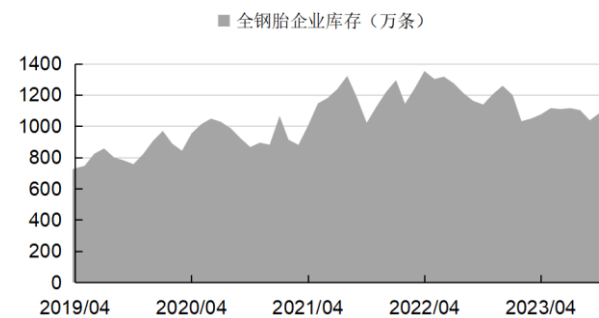
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 21: 半钢胎库存曲线



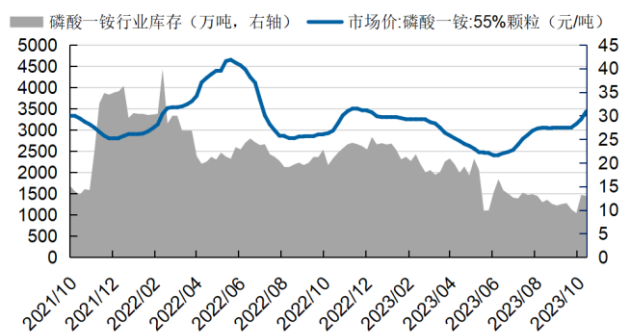
资料来源: 卓创资讯, 国海证券研究所 数据截至 2023-10-31

图 22: 全钢胎库存曲线



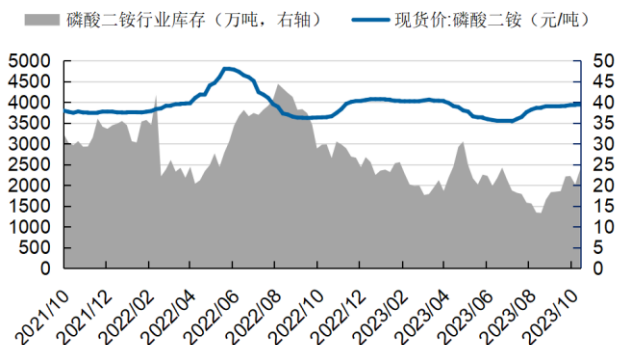
资料来源: 卓创资讯, 国海证券研究所 数据截至 2023-10-31

图 23: 磷酸一铵价格及库存曲线



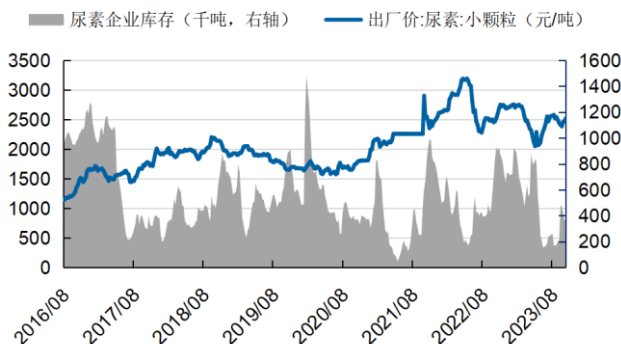
资料来源: wind, 百川资讯, 国海证券研究所

图 24: 磷酸二铵价格及库存曲线



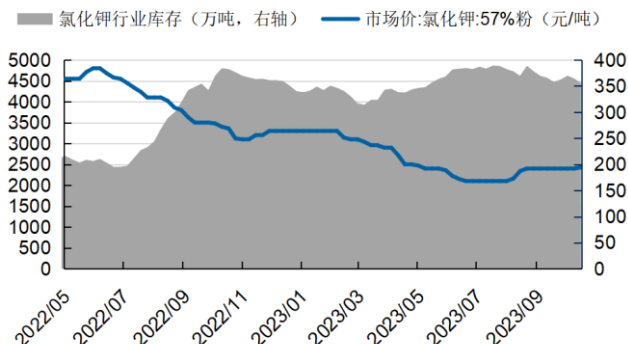
资料来源: wind, 百川资讯, 国海证券研究所

图 25: 尿素价格及库存曲线



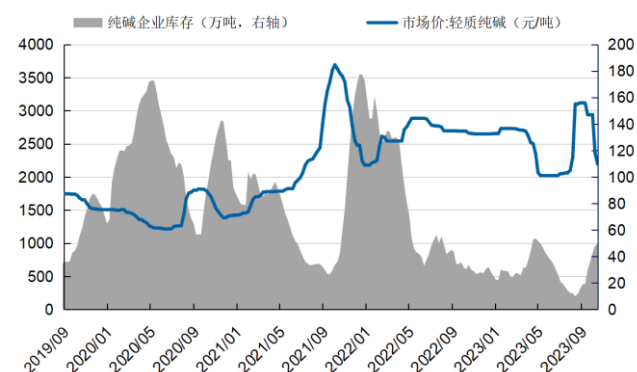
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 26: 氯化钾价格及库存曲线



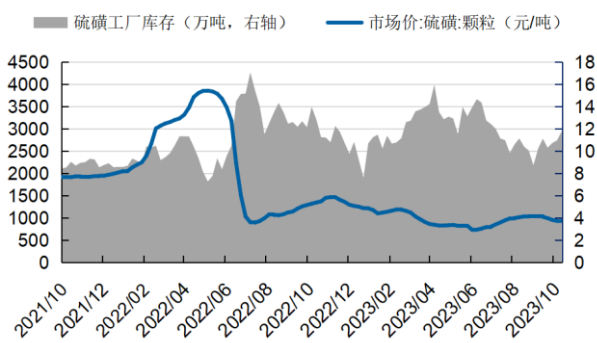
资料来源: wind, 百川资讯, 国海证券研究所

图 27: 纯碱价格及库存曲线



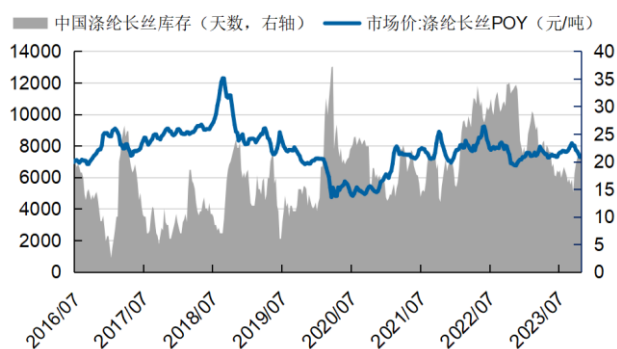
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 28: 硫磺价格及库存曲线



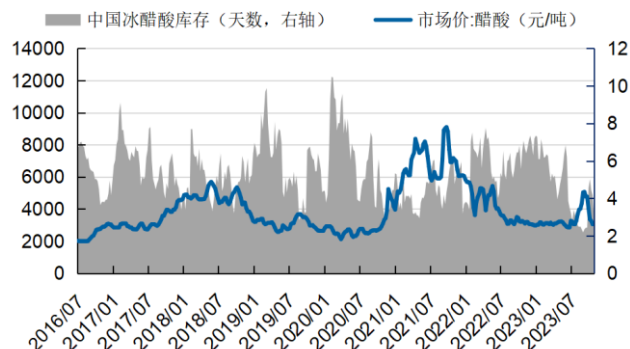
资料来源: wind, 百川资讯, 国海证券研究所

图 29: 涤纶长丝价格及库存曲线



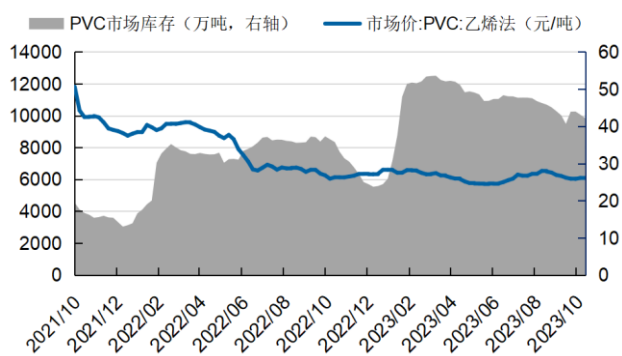
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 30: 醋酸价格及库存曲线



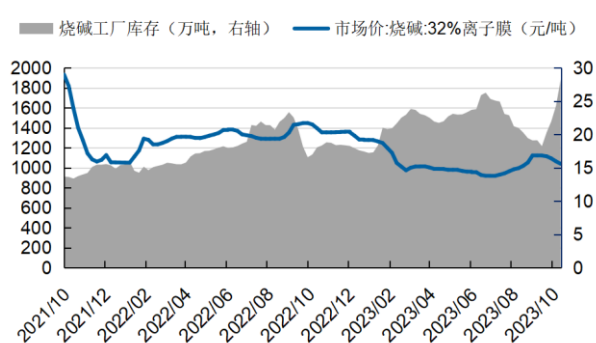
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 31: PVC 价格及库存曲线



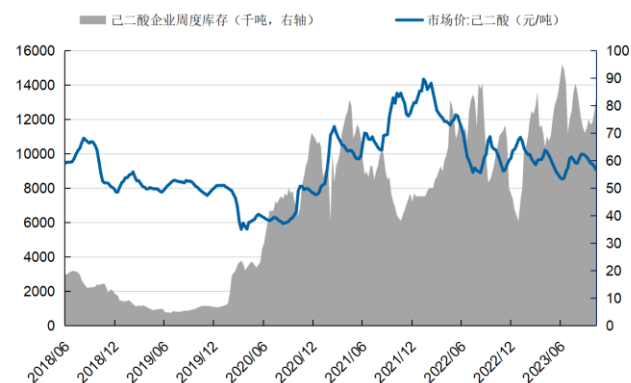
资料来源: wind, 百川资讯, 国海证券研究所

图 32: 烧碱价格及库存曲线



资料来源: wind, 百川资讯, 国海证券研究所

图 33: 己二酸价格及库存曲线



资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

**万华化学：**万华化学是国内少有的以技术创新驱动公司发展的典型。公司以优良文化为基础，通过技术创新和卓越运营打造出高技术和低成本两大护城河。万华化学正以周期成长股的步伐迈向全球化工龙头之列，我们认为，万华化学后续的成长性将大于周期性。

11月8日，万华化学发布《股权变更框架协议》的提示性公告，万华化学与铜陵市国有资本运营控股集团有限公司等以及标的公司铜化集团签署了《股权变更框架协议》，公司拟通过股权转让、增资等方式，万华化学及其关联方持有铜化集团化工业务51%的股权，同时持有非化工业务34%的股权。若本次交易全部顺利实施完成，万华化学将成为铜化集团化工业务的控股股东，铜化集团化工业务及下属子公司六国化工、安纳达的实际控制人将变更为烟台市国资委。

11月11日，公司发布宁波工业园MDI装置停产检修公告，全资子公司万华化学（宁波）的MDI一期装置（40万吨/年）将于2023年11月15日开始停产检修，MDI二期装置（80万吨/年）将于2023年12月3日开始停产检修，上述装置预计各检修50天左右。

据卓创资讯，11月10日纯MDI价格22000元/吨，比11月3日上涨250元/吨；11月10日聚合MDI价格16050元/吨，环比11月3日上涨400元/吨。

**聚合MDI本周综述：**本周国内聚合MDI市场上涨。上海某厂本周报价持平在15900元/吨，国内厂家整体供货量少，进口货源有限，场内现货紧张，贸易商多惜售拉涨，下游小单采购为主。

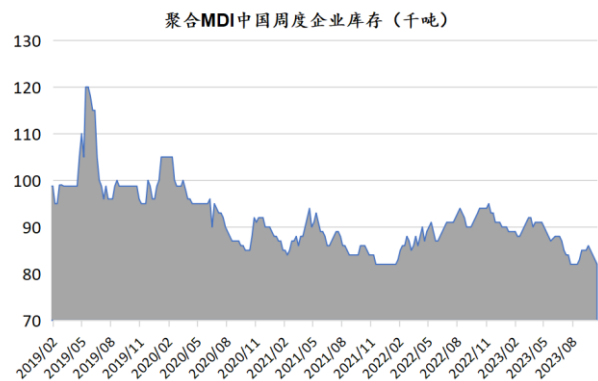
**纯MDI本周综述：**本周国内纯MDI市场稳中上涨。国内厂家整体供应量少，进口货源稀少，场内现货延续紧张局面，贸易商惜售拉涨，下游按需采购。

图 34：聚合 MDI 价格价差曲线



资料来源：wind，卓创资讯，国海证券研究所

图 35：聚合 MDI 库存



资料来源：wind，卓创资讯，国海证券研究所

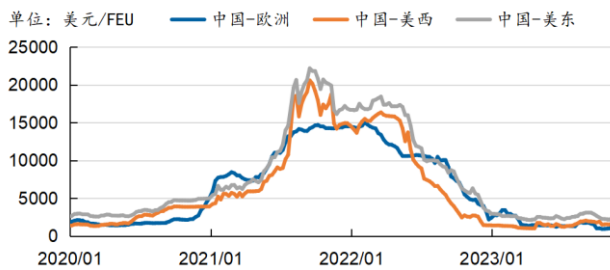
**玲珑轮胎：**轮胎行业尤其是乘用车轮胎行业，摆脱低端加工命运的关键，在于中高端原装配套带来的品牌溢价力和对后装市场的导流作用。玲珑轮胎在中高端配套领域较国内企业有明显先发优势，较国外企业有大的成本优势，玲珑轮胎在中高端配套领域正迎来大规模突破。玲珑轮胎是国产轮胎龙头企业。公司“7+5”战略落地，未来将持续扩大产能，力争2030年实现轮胎产销量1.6亿条，总销售收入超800亿元，产能规模进入世界前五。截至2022年底，公司在全球拥有

营销网点近十万家，其中品牌店数量 7000 多家，拥有 700 多家一级经销商，市场遍及欧洲、中东、美洲、亚太、非洲等全球 173 个国家。2020 年公司提出“新零售元年”战略，与腾讯、华制智能联合开发智慧营销云平台，打造线上线下相结合、仓储物流相结合、轮胎与非轮胎品类相结合、销售与服务相结合、精准营销与品牌引流相结合的玲珑新零售，零售系统 2020 年正式上线。

11 月 11 日，玲珑轮胎发布《关于提前归还部分募集资金的公告》称，2023 年 11 月 10 日，吉林玲珑将暂时用于补充流动资金的募集资金中的 5000 万元提前归还至吉林玲珑募集资金专户。截至本公告披露日，吉林玲珑已累计归还募集资金暂时补充流动资金金额为 3.5 亿元。

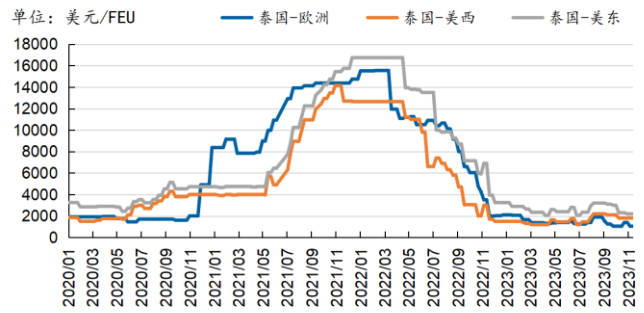
本周泰国到美西港口海运费为 1800 美元/FEU，环比持平；泰国到美东港口海运费为 2200 美元/FEU，环比持平；泰国到欧洲海运费为 1046 美元/FEU，环比持平。

图 36: 中国出口海运集装箱 FBX 指数



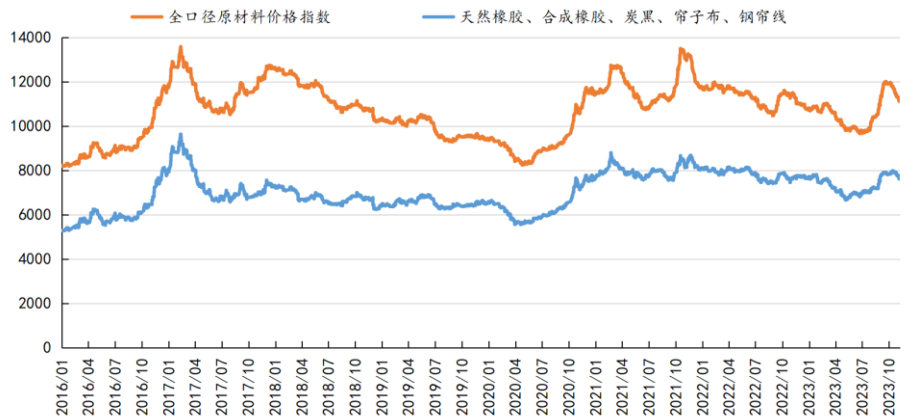
资料来源: Bloomberg, 国海证券研究所

图 37: 泰国海运价格指数



资料来源: TNSC 网站, 国海证券研究所

图 38: 轮胎原材料价格指数



资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

**赛轮轮胎:** 公司不断健全和完善全球化营销体系和网络，在全球建立生产基地，国内有青岛、东营、沈阳、潍坊工厂，国外越南赛轮分工厂成为公司主要的利润增长点，并新增柬埔寨基地。公司研发投入提高，创新驱动发展。未来公司将充分利用“液体黄金”资源、巨胎研发等优势继续完善各种产品技术体系，进而提升公司的产品力。全球首个投入使用的橡胶工业互联网平台“橡链云”平台发布，

促进产业链上下游企业的集聚、融合，实现产业链核心业务的一体化、平台化、多元化运营，形成一个“开放、共生、共赢”的生态系统，推动橡胶产业提质增效，实现高质量发展。

**森麒麟：**森麒麟作为乘用车胎赛道新星，尽管成立时间较晚，但成长迅猛。公司旗下“森麒麟 Sentury”、“路航 Landsail”、“德林特 Delinte”品牌产品在芬兰 TestWorld、德国 AutoBild、车与轮、轮胎商业、芬兰 TM 等众多国际国内权威轮胎测评中获得比肩国际一线轮胎品牌的评价。产品质量优势同时带来品牌影响力的提升：2014-2021 年，在美国竞争激烈的超高性能轮胎（UHP）市场，公司旗下“德林特 Delinte”品牌轮胎持续保持 2.5% 的市场份额，为唯一榜上有名的中国品牌，显示出公司在高性能轮胎市场强劲的国际品牌竞争力与市场影响力；2022 年，公司轮胎产品在美国替换市场的占有率超 4%、在欧洲替换市场的占有率约 4%。在航空轮胎领域，公司历经逾十年持续研发投入，成为国际少数航空轮胎制造企业之一，公司已与中国商飞签署相关合作研发协议，开展国产大飞机航空轮胎合作，开展航空轮胎合作，并已进入供应商名录。2020 年，公司取得 AS9100D 航空航天质量管理体系认证证书，公司的航空航天质量管理体系规范化、系统化已达国际领先水平。

11 月 7 日，公司发布公告称，“麒麟转债”将于 2023 年 11 月 13 日按面值支付第二年利息，每 10 张“麒麟转债”利息为人民币 5.00 元。公司于 2021 年 11 月 11 日公开发行 2198.94 万张可转换公司债券，每张面值 100 元，发行总额 21.99 亿元。该债券票面利率：第一年 0.30%、第二年 0.50%、第三年 1.00%、第四年 1.50%、第五年 1.80%、第六年 2.00%，

**金石资源：**公司是一家专业性的矿业公司。自 2001 年成立以来，专注于国家战略性矿产资源萤石矿的投资和开发，以及萤石产品的生产和销售。公司秉持“资源为王、技术至上”战略理念、以“资源+技术”两翼驱动，从资源端向下游氟化工、新能源锂电材料延伸的战略转型从谋划到落地，初具规模；2022 年，公司各大重点项目稳步推进，包钢“选化一体化”、金石新材料六氟磷酸锂、江西金岭细泥提锂等项目逐步建成或开始调试投产。

11 月 10 日，公司发布公告称，公司于 2023 年 10 月 19 日与杭州市西湖教育基金会签署了《公益事业捐赠协议书》，公司董事长拟将其通过金石实业间接持有的价值人民币 2 亿元的公司限售条件流通股自愿捐赠给杭州市西湖教育基金会。

据百川资讯，11 月 10 日，萤石市场均价 3672 元/吨，环比 11 月 3 日下降 33 元/吨。据百川资讯，11 月 10 日，制冷剂 R22 的市场均价为 19750 元/吨，环比 11 月 3 日持平。据百川资讯，11 月 10 日，制冷剂 R32 的市场均价 16750 元/吨，环比 11 月 3 日持平。据百川资讯，11 月 10 日，制冷剂 R125 的市场均价 26000 元/吨，环比 11 月 3 日持平。据百川资讯，11 月 10 日，制冷剂 R134a 的市场均价 26000 元/吨，环比 11 月 3 日下降 500 元/吨。

**恒力石化：**恒力的炼化项目采用国际先进的技术，将低成本原油加工成为具有更高附加值的化工产品，尽量减少低附加值的成品油产品，同时在加工过程中的辅料及公用工程、人工等方面具有较大优势，抵消了相对老旧炼厂在折旧和财务费用方面的劣势。当前市场比较担心景气下行期会影响恒力炼化项目的盈利，但我们国海化工认为，由于前期尚未经过充分的市场竞争，大型炼化行业就像一块饱含水分的（利润空间）的海绵，恒力炼化的高效将会拧出超出预期的水分，我们看好恒力炼化超越行业平均的盈利以及未来持续的增长能力。未来三年，恒力石化投资规划近 1000 亿元，2023-2024 年，预计公司惠州 500 万吨/年 PTA、大连 45 万吨/年可降解塑料、57 万吨/年聚酯薄膜、15 万吨/年改性 PBT、8 万吨/年改性

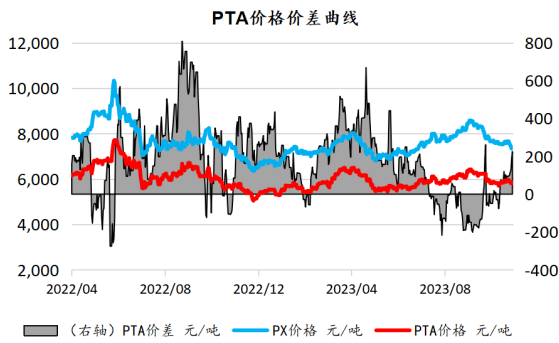
PBAT、150万吨/年多功能涤纶长丝、30万吨/年己二酸等项目将陆续投产。同时，公司拟建设160万吨/年高性能树脂及新材料、260万吨/年高性能聚酯、160万吨/年精细化工项目。

据卓创资讯，涤纶长丝11月9日库存21.4天，环比11月2日增加0.4天；PTA 11月10日库存334.1万吨，环比11月3日下跌2.9万吨。11月10日涤纶长丝FDY价格7900元/吨，环比11月3日持平；11月10日PTA价格5853元/吨，环比11月3日下跌78元/吨。

**荣盛石化：**公司实施“原油-PX-PTA-涤纶长丝”全产业链布局，浙石化一期炼化项目已于2019年底全面投产，盈利能力稳步增强；二期炼化项目也于2022年1月全面投产，进一步提升公司一体化产业链的竞争优势，实现高速发展。公司作为PTA行业龙头企业之一，参控股PTA产能共计约1600万吨，同时公司与恒逸石化共同合作的年产600万吨PTA二期项目正建设中，龙头地位不断巩固。公司依托上游“丰富原料库”，持续深化产业链，向下布局化工新材料业务。其中，浙石化一期布局9万吨/年MMA、26万吨/年PC产能；二期除布局26万吨/年PC外，还建设30万吨/年LDPE/EVA联产装置，产品附加值不断提升。

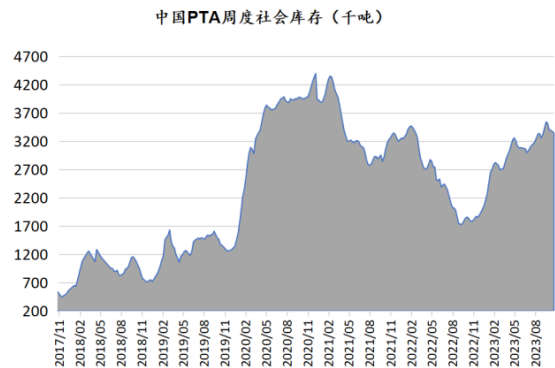
11月7日，荣盛石化发布公告，公司三期回购股份总比例已达4%，截至2023年11月6日，公司第三期回购公司股票1.21亿股，占公司总股本的1.1992%，成交总金额为14.49亿元。

图 39: PTA 价格价差曲线



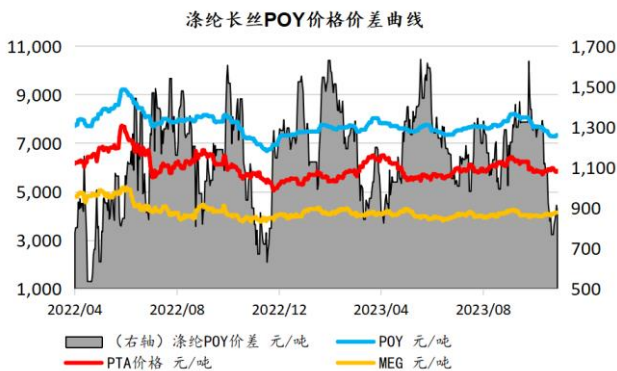
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 40: PTA 库存量



资料来源: 卓创资讯, 国海证券研究所

图 41: 涤纶长丝 POY 价格价差曲线



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 42: 涤纶长丝库存天数



资料来源: 卓创资讯, 国海证券研究所

**东方盛虹:** 公司坚持从“一滴油”到“一根丝”的全产业链布局, 1600 万吨/年炼化一体化项目首批工程项目已顺利中交, 预计 2022 年全面投产。同时, 拟新建“2#乙二醇+苯酚/丙酮项目”和“POSM 及多元醇项目”, 进一步提高炼化项目化工品占比及附加值。公司已完成对斯尔邦的收购, 斯尔邦专注高附加值烯烃衍生物的生产, 目前主要产能包括 30 万吨/年 EVA、52 万吨/年丙烯腈、42 万吨/年环氧乙烷及其衍生物、17 万吨/年 MMA、10 万吨/年丁二烯及 8 万吨/年 SAP。通过此次交易, 公司将置入盈利能力较强的优质资产, 产业链布局进一步完善, 同时业务向 EVA 等新能源材料领域延伸, 将为公司带来新的业绩增长点, 核心竞争力持续增强。

据百川资讯, 2023 年 11 月 10 日, EVA 市场均价达 12810 元/吨, 环比 11 月 3 日上涨 267 元/吨。

**恒逸石化:** 公司是国内 PTA 和聚酯纤维的综合制造商, 已完成“原油炼化-PX-PTA-聚酯”和“原油炼化-苯-己内酰胺-锦纶”的双产业链布局, 目前参控股 PTA 年产能 1600 万吨, 聚酯年产能 776.5 万吨, 规模优势强, 技术领先, 成本优势明显。恒逸文莱炼化项目一期已于 2019 年 9 月投产, 炼油产能达到 800 万吨, PX 产能 150 万吨。二期项目稳步推进, 项目 1400 万吨/年炼能, 投资金额预计为 136.54 亿美元。产品包括 200 万吨/年对二甲苯、255 万吨汽油等, 同时也包括 165 万吨/年乙烯、250 万吨/年 PTA、100 万吨/年聚酯瓶片, 将给予公司盈利大幅增长的能力。

据恒逸集团公众号消息，11月8日，恒逸实业（文莱）与文莱石油管理局、文莱经济发展局签署大摩拉岛（PMB）石化项目二期工程实施协议，标志着这一项目进入新阶段。同日，恒逸还与浙江大学和文莱大学签署联合培养项目谅解备忘录。

**卫星化学：**公司是国内领先的轻烃产业链一体化生产企业，拥有国内首套进口乙烷综合利用装置、首套丙烷脱氢装置，国内最大的丙烯酸生产装置，HDPE、EO、EG、SAP、聚醚大单体、双氧水等多个产品产能位居国内前列。公司强链补链延链，发挥产业链一体化优势，扎实推进了连云港石化绿色新材料项目，截至2022年底，各产品生产装置完成中交或已接近建成，将进一步增加公司产业链一体化的运营效率。平湖基地新能源新材料项目于2023年10月开工建设，计划2023年底中交，将更加高效利用PDH的丙烯资源生产多碳醇，形成丙烯-丙烯酸-丙烯酸酯的产业链闭环。嘉兴基地加快推进26万吨高分子乳液项目建设，拓宽丙烯酸酯下游向中高端纺织乳液、涂料乳液、粘合剂、电池粘合剂与涂覆剂等化学新材料发展，促进公司产业链在质与量上的大幅提升。

11月7日，卫星化学发布关于部分装置检修的公告，公司决定对部分丙烯酸及丙烯酸酯类装置进行年度检修，本次检修将影响丙烯酸、丙烯酸酯类产品50%的产能，检修期限预计1个月。

据Wind，11月10日丙烯酸价格为6000元/吨，环比11月3日上涨350元/吨。

**桐昆股份：**作为国内涤纶长丝龙头，截至2022年末，公司已具备800万吨原油加工权益量、720万吨PTA、910万吨聚合、960万吨涤纶长丝年生产加工能力，具有较大的市场话语权。参股浙江石化20%股权，盈利能力逐步显现。嘉通能源石化聚酯一体化项目建设年产500万吨PTA、240万吨聚酯纺丝，正处于持续建设阶段，其中首套聚酯装置于2021年12月22日进入开车试生产阶段。同时，公司还拟投资150亿元在江苏沭阳建设240万吨/年长丝（短纤）产能，投资150亿元在福建古雷建设200万吨/年聚酯纤维产能，核心竞争力持续提升。

据桐昆发布公众号消息，桐昆集团股份有限公司和中国石化化工销售有限公司正式签署战略合作框架协议，中石化销售公司团队在原有合作基础上围绕科技创新、资源整合、国际化等方向探索更多合作路径，助力桐昆更高质量发展。

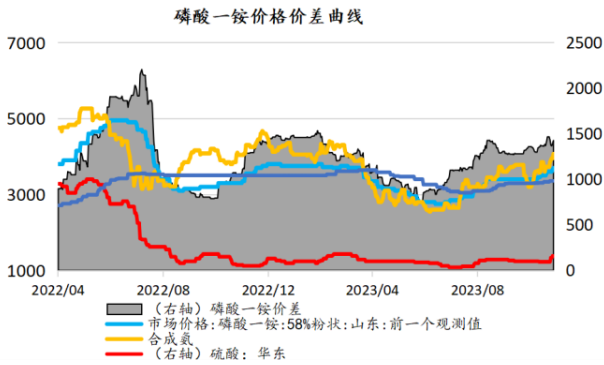
**新凤鸣：**新凤鸣是国内规模最大的涤纶长丝制造企业之一，综合实力强。截至2022年底，公司拥有涤纶长丝产能630万吨/年，涤纶长丝国内市场占有率超过12%，是国内规模最大的涤纶长丝制造企业，规模优势和竞争力不断增强。公司积极完善上游产业链，在独山能源500万吨PTA产能的基础上又合理规划了540万吨PTA产能，不断向上开拓一体化布局，为公司聚酯生产提供了强有力的稳定的原材料供应。

据新凤鸣公众号消息，11月7日，省发展改革委发布了《关于认定2023年省工程研究中心名单的通知》，由新凤鸣申报的“生态环保纤维材料浙江省工程研究中心”成功入选。

**新洋丰：**在复合肥低迷期逆势扩张，低成本优势明显。公司上游配套了硫酸、合成氨、磷酸一铵，并具有进口钾肥资质，主要生产基地布局在长江沿线，凭借产业链一体化和物流的优势，打造出较强的性价比和渠道竞争力。公司在巩固常规复合肥优势的基础上，重点开发推进毛利率更高的作物专用肥。

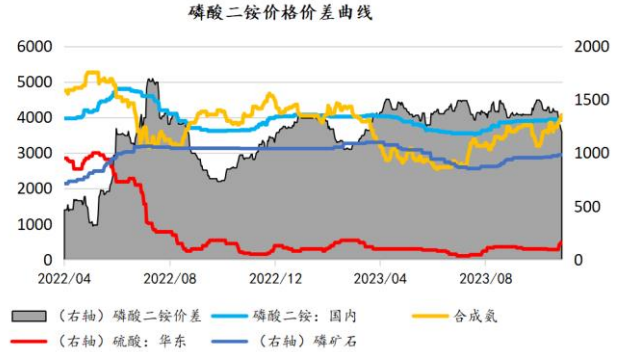
根据卓创资讯,11月10日磷酸一铵价格3450元/吨,环比11月3日上升216.67元/吨;11月10日,复合肥价格为3050元/吨,环比11月3日上升16.67元/吨;11月10日磷矿石价格995元/吨,环比11月3日不变。

图 43: 磷酸一铵价格价差曲线 (元/吨)



资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 44: 磷酸二铵价格价差曲线 (元/吨)



资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

**云图控股:** 公司为低成本复合肥龙头, 伴随着肥料景气度高位, 公司通过不断打造产业链一体化, 市占率快速提升, 销量和单吨利润均将迎来快速增长期; 公司新建矿山、石灰、热电联产项目将继续巩固低成本优势; 公司折旧年限较短, 2021 年开始, 前期重资产项目折旧将到期, 加速利润的提升。

**龙佰集团:** 公司作为钛白粉全球龙头, 截至 2022 年末, 公司拥有 151 万吨/年钛白粉产能, 海绵钛产能 5 万吨/年, 规模均居世界前列。公司致力于做深做精钛产品, 在稳步扩大钛白粉产能的同时, 着力打造“钛精矿-氯化钛渣-氯化法钛白粉-海绵钛-钛合金”全产业链。同时, 公司利用自身产业链优势, 投建磷酸铁、磷酸铁锂及人造石墨负极材料等产能, 截至 2022 年末, 公司拥有磷酸铁锂产能 5 万吨/年, 磷酸铁产能 10 万吨/年, 石墨负极产能 2.5 万吨/年 (含石墨化), 石墨化产能 5 万吨/年。公司积极融入新能源材料生产制造供应链, 实现“钛白粉”和“新能源材料”双核驱动, 增强公司综合竞争力。

据百川资讯, 2023 年 11 月 10 日, 钛白粉市场均价达 16654 元/吨, 环比 11 月 3 日下跌 63 元/吨。

**中毅达:** 2023 年 5 月 30 日, 公司发布《关于收到上海证券交易所恢复公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易审核通知的公告》, 公司拟以发行股份方式购买瓮福 (集团) 100% 股权并募集配套资金。瓮福集团是国内磷化工行业龙头企业, 具备丰富的磷矿石资源储备, 且矿石可选性较好, 矿石品位达 25% 以上, 部分富矿品位达 30% 以上。瓮福集团形成了“磷矿-磷酸-磷肥及磷化工产品”一体化产业链, 可以根据市场需求调节磷肥与磷化工产品生产。截至 2023 年 2 月 27 日, 瓮福集团具备 750 万吨/年磷矿石、262 万吨/年磷铵、100 万吨/年净化磷酸、11.3 万吨无水氟化氢的生产能力, 主要产品产能位居国内前列, 其中净化磷酸产能国内第一。瓮福集团还是电池用磷酸二氢铵的标准起草单位, 并积极布局磷酸铁项目。随着发行股份购买计划积极推进, 在成功置入瓮福集团 100% 股份后, 公司将成为国内磷化工行业龙头企业, 并直接受益于磷化工行业的景气度提升和磷矿石资源的价值重估。2023 年 6 月 30 日, 公司收到上交所审核通知, 因公司申请文件中记载的财务资料已过有效期, 需要补充提交, 上交所中止公司发行股份购买资产审核。2023 年 8 月 26 日, 公司发布公告称, 拟向上交所申请

恢复审核重组事项。10月26日，公司发布公告称，将本次重组相关决议的有效期和授权董事会办理本次重组相关事宜的有效期限自届满之日起延长12个月（至2024年11月18日止）。

**中国化学：**公司是化学工程领域国家队，坚持多元化发展战略，业务范围逐步由化工工程扩展至环境治理、基础设施等领域，并通过创新驱动大力开拓实业及新材料业务、现代服务业等。公司秉持“创新技术+特色实业”一体化发展战略，在做好工程主业的同时，力图通过创新驱动战略，实现向高附加值的实业领域延伸。2022年7月，天辰齐翔打通全流程并生产出优质己二腈产品，丙烯腈装置实现满负荷稳定运行，累计生产丙烯腈8万余吨，己二腈与己二胺负荷逐步提高，实现长周期稳定运行；2022年2月，华陆新材气凝胶项目调试成功，产出合格产品，累计生产气凝胶1.17万m<sup>3</sup>；2022年6月，东华天业PBAT主装置一系列开车成功，累计生产PBAT6,330吨，圆满实现“当年开工，当年建成，一年内投产”的目标；2022年，中国化学天辰泉州60万吨/年环氧丙烷、赛鼎科创3万吨/年相变储能材料等项目相继启动建设，预计2023年投产运行。

**阳谷华泰：**公司作为以防焦剂、促进剂、不溶性硫磺等为核心产品的综合性橡胶助剂供应商，在全球范围内具有较强的竞争力。公司连续法不溶性硫磺技术突破，后续还有中间体M扩产、树脂扩张、高端助剂平台产品等新增项目带来高速增长。公司作为以防焦剂、促进剂、不溶性硫磺等为核心产品的综合性橡胶助剂供应商，在全球范围内具有较强的竞争力。截至2022年底，公司主导产品防焦剂CTP产销量约占全球60%以上的市场份额，保持领先优势；公司目前是继美国富莱克斯、日本四国化工株式会社之后第三家掌握连续法不溶性硫磺产业化技术的公司，产品竞争力已得到市场充分认可，可有效替代进口。

11月10日，公司发布《关于收到公司控股股东、实际控制人提议回购公司股份的提示性公告》称，公司控股股东、实际控制人提议公司以自有资金通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司已发行的部分人民币普通股（A股）股票，用于员工持股计划或股权激励；回购股份的资金总额不低于人民币5000万元，不超过人民币1亿元。

据卓创资讯，11月10日，华北市场橡胶促进剂M日度市场价16500元/吨，较11月3日下降500元/吨；促进剂NS日度市场价24550元/吨，较11月3日持平；促进剂TMTD日度市场价12250元/吨，较11月3日持平。

**双箭股份：**公司是国内输送带龙头企业。公司未来几年将加大输送带主业的投资，截至2022年底，公司输送带年产能7500万平方米，新建规划产能7500万平方米/年，未来有望突破1.5亿平方米，我们认为公司将通过不断扩产，快速抢占行业增量部分。

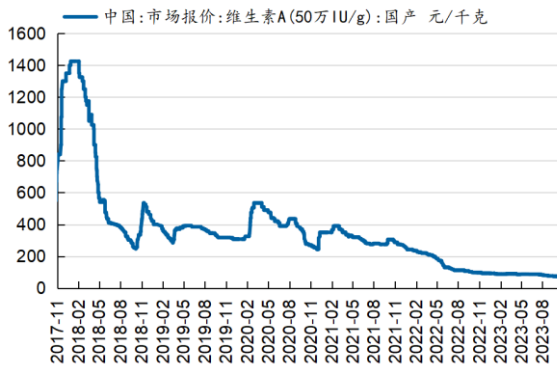
**华峰化学：**公司作为聚氨酯制品龙头，通过一体化、规模化以及范围经济构筑公司护城河壁垒。公司打通“环己醇-己二酸-聚酯多元醇-聚氨酯原液/氨纶”产业链，一体化优势显著；公司氨纶产能全球第二，中国第一。己二酸及聚氨酯原液产能均全球第一，规模化优势显著；公司重庆基地布局西南，接近原材料、能源产地，充分利用园区优势，能源动力及制造费用优势显著。三大结构化优势构筑华峰护城河，我们看好聚氨酯制品龙头未来成长。“十四五”期间，华峰化学将推动“4040”目标完成：氨纶国内市场占有率达到40%以上，年产量突破40万吨。公司龙头地位将得到进一步巩固。

据卓创资讯，11月10日浙江市场氨纶40D为32000元/吨，较11月3日环比持平；江苏市场氨纶40D为32000元/吨，较11月3日环比持平。

**新和成：**公司目前拥有维生素A产能8000吨，维生素E油产能2万吨。维生素技术工艺复杂，进入壁垒大，市场集中度高，随国内饲料行业的稳步发展，维生素需求将继续保持增长。作为全球维生素A和E寡头企业之一，公司未来业绩将继续上升；公司2020年10月已经投放10万吨蛋氨酸，总产能达到15万吨，未来预计新增蛋氨酸产能15万吨。同时，公司未来计划将PPS产能扩增至3万吨，随新材料产业需求的不断扩大，公司将推进新材料一体化产业链建设，盈利空间继续扩大；“黑龙江新和成生物发酵产业园一期项目”已经在2020年10月份全面投产，进一步提升公司的长期盈利能力。

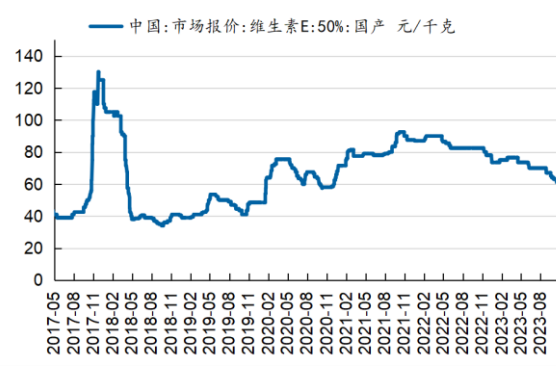
据Wind，2023年11月10日，维生素A价格为72.5元/千克，环比11月3日持平；维生素E价格为61元/千克，环比11月3日下跌2元/千克。

图 45：维生素 A（50 万 IU/g 国产）价格



资料来源：wind，国海证券研究所

图 46：维生素 E（50%国产）价格



资料来源：wind，国海证券研究所

**三友化工：**截至2022年，公司粘胶短纤市占率17%，纯碱产能市占率12%，价格上涨带来的业绩弹性较大。公司为纯碱、粘胶短纤双龙头，当前公司纯碱、粘胶短纤维年产能分别达到340万吨、78万吨，纯碱、粘胶短纤双龙头地位不断得到巩固。2022年公司PVC、烧碱、有机硅单体年产能分别达到52.5万吨、53万吨、20万吨，行业内均有较大影响力。公司预计十四五末产能将达到：纯碱380万吨（含青海）、粘胶短纤90万吨（含莱赛尔纤维）、烧碱113万吨（含曹妃甸30万吨）、PVC82万吨（含特种树脂39万吨，其中曹妃甸30万吨）、有机硅单体40万吨。随着生产规模的不断扩大，规模经济效益显著，行业竞争力明显提升。

根据百川资讯，11月10日粘胶短纤现货价为13350元/吨，环比11月3日下降100元/吨。据卓创资讯，11月10日纯碱价格为2138.33元/吨，环比11月3日上升31.66元/吨。

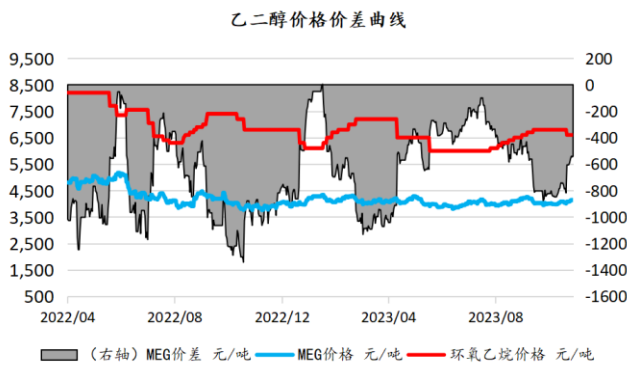
**华鲁恒升：**华鲁恒升的低成本为公司核心竞争优势。公司重视先进技术的引进与消化吸收并自我提升，致力打造精品高效工程，从源头降低投资成本；公司以煤气化平台为基础，构筑一体化运行模式，创建多产品链协同生产；深挖装置与系统潜力，提高资源综合利用率；公司坚持精益化管理，坚持降本控费；依托固有

优势，持续推进产业链的延伸拓展和产品的迭代升级，开辟新的盈利增长点。公司秉承创新驱动发展理念，通过不断的技术创新，掌握了一批核心关键技术；依托洁净煤气化技术，构建了可持续发展的产业技术平台，形成“一头多线”循环经济柔性多联产运营模式。

2023年11月10日，公司发布公告称，控股子公司司华鲁恒升（荆州）有限公司园区气体动力平台项目、合成气综合利用项目已打通全部流程，生产出合格产品，进入试生产阶段。

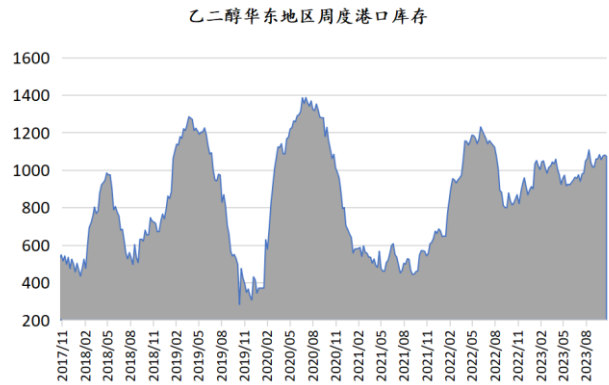
根据百川资讯，11月10日乙二醇价格为4149元/吨，环比11月3日上升73元/吨。据卓创资讯，11月10日尿素小颗粒价格为2530元/吨，环比11月3日上升50元/吨。

图 47：乙二醇价格价差曲线



资料来源：wind，国海证券研究所

图 48：乙二醇华东港口库存（千吨）



资料来源：卓创资讯，国海证券研究所

**宝丰能源：**公司是高端煤基新材料领军企业，具有规模优势，并且在持续扩大产能；产业链高度一体化，成本优势明显，且生产效率还在不断提高；项目建设发展强劲，进一步巩固成本优势。未来几年，公司将加快宁东三期50万吨/年煤制烯烃项目、50万吨/年C2-C5综合利用制烯烃项目建设，力争2022年底100万吨/年聚烯烃产能全面投产，2023年25万吨/年EVA装置正式投产；加快内蒙古400万吨/年煤制烯烃项目的环评批复和开工手续的办理，做好开工前的现场准备工作、开工后的内外各方协调工作，力争尽快全面建成投产；力促300万吨/年煤焦化多联产项目建成投产，配套的苯加氢扩建至12万吨/年、焦油加工扩建至40万吨/年，成为全国最大的独立焦化生产企业之一。公司规划项目建成后将实现聚乙烯、聚丙烯产品的覆盖，未来宝丰能源有望成为世界顶级煤制烯烃生产商，盈利空间大，抗风险抗周期能力将大幅提升。

**金禾实业：**金禾实业深耕食品添加剂行业，已成为安赛蜜、三氯蔗糖和麦芽酚等领域全球龙头。截至2022年底，公司食品添加剂产能3.54万吨，公司产品价格处于历史较低分位，叠加公司一体化生产成本优势，公司未来盈利潜力较大。控股子公司金沃生物年产5000吨甲乙基麦芽酚项目已进入正式生产阶段，未来不断丰富扩展下游高附加值产品，助力业绩长期增长。

据百川资讯，11月10日安赛蜜市场均价达3.8万元/吨，环比11月3日持平；三氯蔗糖市场均价达13.5万元/吨，环比11月3日下跌0.3万元/吨；麦芽酚市场均价达5.7万元/吨，环比11月3日持平。

**瑞华泰：**PI 膜性能居于高分子材料金字塔的顶端，应用范围广泛，具有非常高的技术壁垒。公司自主掌握高性能 PI 薄膜的核心技术，包括合成、设备、工艺等技术，形成了从专用树脂合成到连续双向拉伸薄膜的完整制备技术。公司现有 PI 薄膜产能约 900 吨左右，在全球市场占有率约 5.5%。随着资金问题的解决，公司进入加速扩张期，据公司 2022 年年报，目前深圳公司已实现 9 条产线量产，CPI 专用线进入工艺优化阶段，嘉兴项目 1600 吨/年产能将于 2023 年陆续投产，产品主要用于电子领域。当前折叠屏手机有望迎来产业发展期，未来随着公司两个项目陆续投产，公司业绩有望迎来快速增长。

2023 年 11 月 10 日，公司发布公告称，公司股东联升创业及联升承业拟根据市场情况通过盘后固定价格交易将 27631 股公司股份（股份性质为无限售条件流通股，占公司总股本的 0.02%）转让给公司董事俞峰先生。俞峰先生因间接持有联升创业及联升承业的财产份额，从而间接持有公司的股份。俞峰先生本次拟受让股份的方式为盘后固定价格，股份来源为联升创业及联升承业持有的公司首次公开发售前股份。本次变动系俞峰先生持有公司股份的方式将由间接持有变更为直接持有，不构成增持或减持股份的行为。

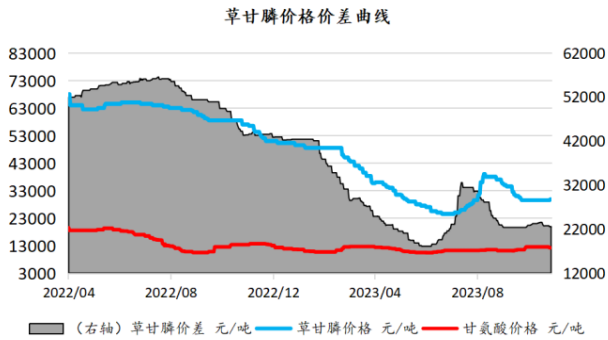
**赞宇科技：**赞宇科技主要以棕榈油为原料生产油脂化工和表面活性剂，是油化、表活龙头企业，随着印尼棕榈油出口关税大幅上调，公司印尼杜库达子公司低价采购棕榈油优势更加明显，同时杭州油化还拟投 2 万吨 OPO 结构脂，用于高端奶粉。表面活性剂方面，公司现有近 110 万吨年化产能，2023 年将达到 150 万吨，竞争优势不断增强。洗护用品 OEM 方面，公司拟新建 150 万吨/年产能，利用规模化和一体化的优势，OEM 产品有望实现单吨盈利、销量大幅提升。

**国瓷材料：**国瓷材料是我国新材料公司标杆，是无机新材料平台型公司。国瓷熟练掌握水热法核心技术，内生的 MLCC 陶瓷粉、氧化锆、氧化铝均达到世界级水平；外延并购的王子制陶（陶瓷制品）和爱尔创（氧化锆下游制品）均是公司产品下游。国瓷产品除了技术同源性强，市场规模也非常可观。大市场为公司提供了高速成长的舞台。外延并购为国瓷新产品打开了市场渠道，公司利用先进的 DBS 精益并购管理系统发展外延业务，做到产品不仅能造的出来，还能卖得出去。

**扬农化工：**公司是菊酯行业寡头，菊酯为高效低毒农药，随着优嘉三期投产，释放菊酯年产能 1.08 万吨，公司聚酯产能大幅增加。目前公司菊酯类农药产能约 15225 吨/年，麦草畏产能 2 万吨/年，草甘膦产能 3 万吨/年。公司积极调整产品结构，主推效力更高的产品，同时公司通过不断的投产新项目，扩大规模优势与产品线，不断降低成本。2019 年公司购买中化国际持有的中化作物 100% 股权和农研公司 100% 股权，公司子公司优嘉公司受让宝叶公司 100% 股权，完善了研产销一体化的资源配置。“两化”农业资源整合于先正达集团，形成 SAS 格局，意在优化资源配置，加强产业协同，形成高效完整的供应链，有利于降低生产成本，更具竞争优势。

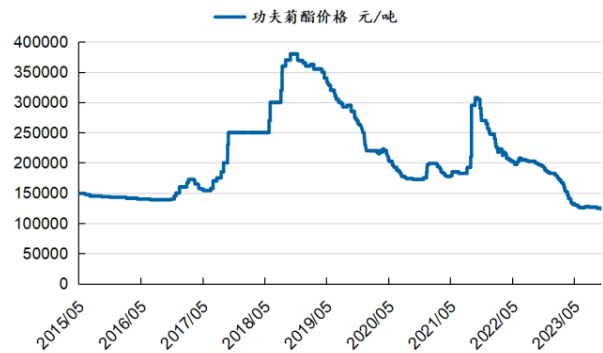
据中农立华，2023 年 11 月 5 日当周功夫菊酯原药价格为 12.3 万元/吨，较 10 月 29 日下降 0.2 万元/吨；联苯菊酯原药价格为 15.5 万元/吨，较 10 月 29 日持平。据百川资讯，2023 年 11 月 10 日草甘膦原药价格为 2.86 万元/吨，较 11 月 3 日下降 0.02 万元/吨。

图 49: 草甘膦价格价差曲线



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 50: 功夫菊酯价格曲线

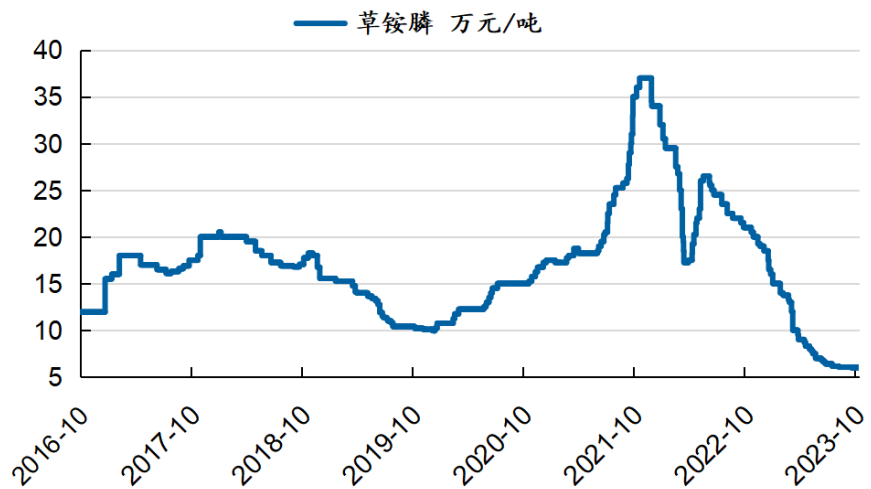


资料来源: 卓创资讯, 国海证券研究所

**利尔化学:** 公司利用自身技术优势, 成为国内首家掌握草铵膦、精草铵膦大规模化合合成关键技术的企业。公司在精草铵膦工艺上不断创新, 形成了一批高价值专利, 并积极推进专利的全球布局, 技术处于全球领先水平。截至 2022 年底, 公司湖南津市 2 万吨/年精草铵膦项目建设正在加紧推进中, 此外公司拟发行的定增项目中, 拟投资 10.66 亿元建设 1 万吨/年生化法精草铵膦。

据百川资讯, 2023 年 11 月 10 日草铵膦原药价格为 6.00 万元/吨, 较 11 月 3 日持平。

图 51: 草铵膦价格曲线



资料来源: wind, 百川资讯, 国海证券研究所

**国光股份:** 公司是国内植物生长调节剂的龙头, 农业服务先行者。截至 2022 年 12 月 31 日, 公司拥有植物生长调节剂登记证 118 个。是国内植物生长调节剂登记品种最多的企业, 也是国内植物生长调节剂制剂销售额最大的公司。随着土地流转、消费升级、粮食价格上涨, 以及园林城市建设等需求等刺激, 植物生长调

节剂需求量大增，公司有望实现高增长。公司具备农业技术服务型品牌优势、完善的销售网络和全国最完善的植物生长调节剂登记证三重护城河，保障公司不断提升市场份额。

2023年11月4日，公司发布公告称收到国家知识产权局颁发的两项《发明专利证书》，专利权人为公司，专利名称分别是一种花生增产植物生长调节剂及其施用方法和应用、一种提高胺鲜酯制剂稳定性的液体制剂及其制备方法，专利号分别为 ZL201910927827.X、ZL202110083911.5。

**长青股份：**公司2019年2月发行9.1亿元可转债，募集资金将用于年产6000吨麦草畏原药、年产2000吨氟磺胺草醚原药和500吨三氟羧草醚原药、年产1600吨丁醚脲原药、年产5000吨盐酸羟胺、年产3500吨草铵膦原药、年产500吨异噁草松原药六个项目，截至2022年底可转债项目已完全投产。公司规划投资15亿元的湖北宜昌生产基地已开工建设，规划有联苯菊酯、功夫菊酯、氟磺胺草醚、丁醚脲、噻虫嗪、氯虫苯甲酰胺等产品，产品市场空间大，首批部分项目已经建成投产。

据中农立华，2023年11月5日当周吡虫啉原药价格为9.2万元/吨，较上周10月29日下降0.3万元/吨；氟磺胺草醚原药价格为13.5万元/吨，较上周10月29日持平；异丙甲草胺原药价格为3.7万元/吨，较上周10月29日持平。据百川资讯，2023年11月10日丁醚脲价格为13.0万元/吨，较11月3日持平。

**海利尔：**公司是国内丙硫菌唑龙头，技术和成本优势突出。（1）看好公司丙硫菌唑产能释放带来的业绩增量。山东海利尔拥有丙硫菌唑产能2000吨/年，2022年底新增年产3000吨丙硫菌唑试生产，此外，恒宁二期规划丙硫菌唑产能8000吨/年，预计公司未来丙硫菌唑产能将达到1.3万吨。（2）青岛恒宁项目打开未来成长空间。海利尔集团全资子公司恒宁生物投资20亿元新建年产4万吨原药及中间体项目，2022年6月恒宁一期项目杀虫剂丁醚脲、溴虫腈和杀菌剂苯醚甲环唑、丙环唑进入试生产，恒宁二期项目进入建设阶段。

**广信股份：**公司是国内最大的以光气为原料的农药及精细化工中间体企业，依托光气资源，布局多菌灵、甲基硫菌灵、敌草隆等原药产品。公司通过对世星药化收购，向产业链下游延伸布局对氨基苯酚，进入医药中间体行业，与公司硝基氯化苯业务形成有效协同。据公司公告，年产30万吨离子膜烧碱项目已于2023年2月正式投产，公司主要原料液碱、液氯和氢气全部实现自供，全产业链的一体化产业优势进一步增强，为公司提供新的利润增长点。此外，4万吨/年对氨基苯酚预计2023年内投产，噁草酮、茚虫威、噻嗪酮等项目有序推进中。

据中农立华，2023年11月5日当周甲基硫菌灵原药（白色）价格为3.8万元/吨，较10月29日持平；多菌灵原药（白色）价格为3.8万元/吨，较10月29日持平。据百川资讯，2023年11月10日敌草隆价格为3.73万元/吨，较11月3日下降0.07万元/吨。

**三棵树：**截至2022年底，公司墙面涂料现有产能为345.4万吨，在建产能63万吨；防水卷材现有产能1.89亿平方米，在建产能4500万/平方米，产能储备充足。公司加大营销网络覆盖，已基本覆盖全国省级行政区划单位的主要城市、直辖市、一线及新一线城市，并深耕地、县、乡镇级市场，进驻各区域前列建材商圈，并与红星、居然等连锁家居卖场和头部装饰公司、物业集团形成VIP级战略合作。

**金发科技:** 公司可降解塑料扩产装置顺利投产, 子公司珠海万通化工有限公司生物降解塑料产能扩建项目新增的年产 6 万吨 PBAT 装置已投产, 装置运行情况良好。未来公司仍将有大量改性塑料、环保高性能塑料上马, 同时, 受益于下游需求拉动, 公司未来增长可期。公司先后开发出了完全生物降解塑料、特种工程塑料、高性能碳纤维及其复合材料等国际先进水平的高端新材料产品 100 多种, 国内外专利 5401 件。

**道恩股份:** 公司是国内热塑性弹性体龙头, 拥有热塑性弹性体产能 3.5 万吨; 改性塑料产能 36 万吨/年, 在建产能 22 万吨。同时, 公司积极推进可降解塑料项目建设, 规划 12 万吨 PBAT 项目, 截至 2022 年 12 月 31 日, 一期 6 万吨/年已具备试车条件。同时, 公司积极开展 HNBR 在新能源领域的应用, 公司 HNBR 在电池碳管分散剂领域验证成功、具备批量条件。在电池正极、隔膜涂层的粘结剂方面, 正在开展相关的验证工作, 目前公司紧跟国外技术发展路径和应用, 及时跟踪掌握国内厂家的应用反馈, 大力开拓新能源电池领域的应用。

2023 年 11 月 11 日, 公司公告于 2023 年 9 月 18 日召开第五届董事会第五次会议, 审议通过了《关于收购广东现代工程塑料有限公司 100% 股权的议案》, 同意公司收购广东现代工程塑料有限公司 100% 股权。

**万润股份:** 公司在功能性材料方面, 公司依托于在化学合成领域的科技创新与技术积累及延伸, 先后涉足了液晶材料、OLED 材料、沸石系列环保材料等多个领域, 并已在相应领域取得了业内领先地位, 截至 2022 年底, 公司启动了“中节能万润(蓬莱)新材料一期建设项目”用于扩增公司功能性材料产能。在生命科学与医药产业方面, 公司经过多年对医药市场的开拓和医药技术的储备, 涉足了医药中间体、原料药、成药制剂、生命科学、体外诊断等多个领域。

**利安隆:** 公司规划布局了三大板块业务, 形成了核心业务锅里有饭的第一生命曲线高分子材料抗老化业务, 战略业务仓里有粮的第二生命曲线润滑油添加剂业务, 新兴业务田里有稻的第三生命曲线生命科学业务。截至 2022 年末, 公司拥有抗老化助剂产能 20.14 万吨, 赤峰基地 5500 吨光稳定剂、中卫基地 6000 吨造粒项目预计 2023 年底投产; 拥有润滑油添加剂产能 9.3 万吨, 康泰二期 5 万吨项目于 2023 年 2 月投产。

2023 年 11 月 9 日, 公司公告于 2023 年 11 月 6 日与天津奥利芙及其股东马龙、集贤(天津)企业管理合伙企业(有限合伙), 共同签署了《天津奥利芙生物技术有限公司之投资协议》, 约定公司将通过增资方式认购天津奥利芙新增注册资本人民币 250 万元, 本轮投资完成后, 奥利芙注册资本由 250 万元增至 500 万元, 公司持有奥利芙 50% 股权。投资标的奥利芙主营工业酶制剂研发、生物化工产品 and 生物基材料技术研发、以及发酵过程优化技术研发。

**山东赫达:** 公司是国内纤维素醚龙头, 截至 2022 年底, 公司纤维素醚现有产能 3.4 万吨/年, 高青一期项目新增 2 万吨/年建材级纤维素醚和 1 万吨食品医药级纤维素醚于 2022 年 Q4 试生产, 未来高青二期项目还规划了 1.1 万吨纤维素醚产能。公司基于一体化产业链优势, 沿着纤维素醚产业链布局, 现有植物胶囊产能 350 亿粒/年, 在建产能 50 亿粒。此外, 公司切入植物肉新领域, 培育新的业绩增长点。

**新亚强:** 公司主要产品包括六甲基二硅氮烷、苯基氯硅烷及下游产品、乙烯基封头等。其中六甲基二硅氮烷主要可作为硅油和硅橡胶的加工助剂, 可作为半导体的清洗剂, 可以作为抗病毒药物及抗生素的原材料, 同时可以加入到锂电池电解液当中提高稳定性, 行业产能稳定, 下游需求广泛。苯基氯硅烷作为单体合成的

苯基硅橡胶，具有耐热、耐电压等多种性能，可用于消费电子等多种领域。截至 2022 年底，公司在建产能有 2 万吨苯基氯硅烷下游深加工产品，预计 2023 年 12 月建成，55000 吨高端有机硅材料预计 2024 年 6 月建成，看好长期成长性。

**凯盛新材：**凯盛新材是氯化亚砷和芳纶聚合单体（间/对苯二甲酰氯）的龙头企业，国内唯一一家具备聚醚酮酮（PEKK）完整技术体系的产业链一体化厂商，同时公司基于氯化亚砷进军新型锂盐 LiFSI。

**雅克科技：**雅克科技通过“并购+投资+整合”的商业模式不断完善电子材料版图。公司连续收购 UPChemical（晶圆制造前驱体材料）、华飞电子（半导体封装材料）、科美特公司（电子特气）、LG 化学彩色光刻胶部门（光刻胶）等标的，并与韩国 Foures 公司（气体输送设备制造商）合资设立福瑞半导体公司，与韩国 Jaewon 公司（提供光刻、清洗、刻蚀等电子化学品）签署合作备忘录；公司正逐步打造完善的半导体材料产品线和一线大厂的客户资源，有利于充分发挥市场协同作用。未来公司将坚定地沿着并购+投资+整合的模式发展下去。

**江化微：**江化微专注湿电子化学品领域，是国内生产规模大、品种齐全、配套完善的服务型供应商。截至 2022 年末，公司拥有三座生产基地，公司现有产能 9 万吨/年，四川江化微“年产 6 万吨超高纯湿电子化学品项目”已于 2022 年第一季度正式运营生产。镇江江化微“年产 22.8 万吨超高纯湿电子化学品、副产 0.7 万吨工业级化学品及再生项目一期工程项目”定位于高端湿电子化学品生产基地，产品等级定位于 G5 等级，主要为国内 12 英寸高端半导体厂家配套，一期项目主要产线已于 2022 年 5 月验收，硫酸、氨水达到 G5 等级，并开始形成规模产能。公司二大新基地团队打造初步成形，形成了江化微三大基地协调运作的模式。目前公司产品线等级已从 G2-G4 提升至最高的 G5 等级，实现了产品等级的全覆盖。

2023 年 11 月 9 日，公司公告于 2023 年 11 月 8 日收到姚玮先生出具的《董事、高级管理人员减持股份结果的说明》，截至 2023 年 11 月 8 日，姚玮先生已通过集中竞价方式累计减持其所持有的公司股份 6.31 万股，占公司总股本的 0.02%。

**蓝晓科技：**蓝晓科技是我国高端吸附分离树脂龙头，拥有自主研发的针对我国青海盐湖特点的吸附分离提锂技术。截至 2022 年底，公司已完成及在执行盐湖提锂产业化项目共 10 个，合计碳酸锂/氢氧化锂产能 7.8 万吨，其中 5 个已经成功投产运营。同时，在生命科学领域，研发和销售表现活跃：多肽合成载体用于胸腺多肽生产、核酸合成载体等产品，粉末树脂系列用于医用，固相载体、层析和生命科学领域新品推动了生物医药品种的丰富和市场对标，获得市场认可并形成销售量，成为公司快速增长的板块之一。

**中化国际：**中化国际是国内环氧树脂和环氧氯丙烷、橡胶防老剂、对位芳纶的龙头企业，坚定向化工新材料领先企业的战略转型，聚焦核心产业链的打造，多条产业链具有突出的竞争优势。

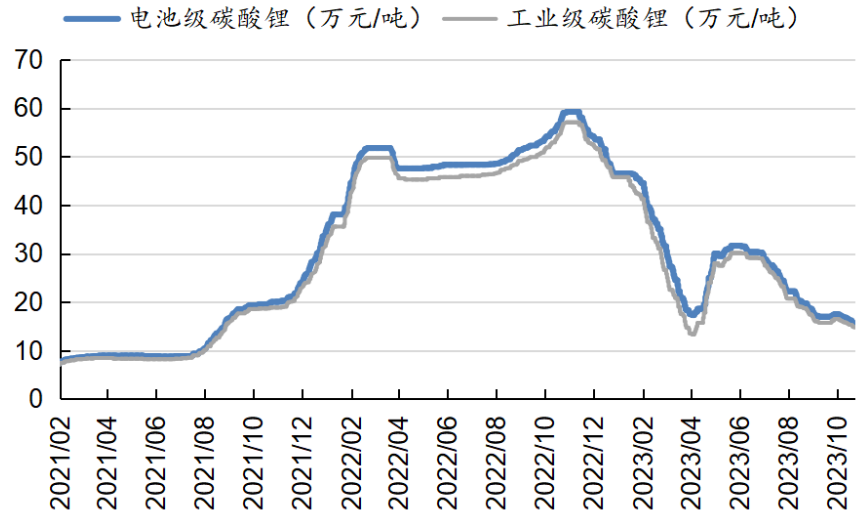
根据卓创资讯，11 月 10 日环氧树脂价格为 14325 元/吨，较 11 月 3 日环比下降 325 元/吨；橡胶防老剂价格为 26350 元/吨，较 11 月 3 日下降 1800 元/吨。

**盐湖股份：**公司是中国最大的钾肥生产企业，目前有钾肥 500 万吨/年和碳酸锂 3 万吨/年产能。2020 年以来公司进行司法重组并完成亏损资产剥离，重新聚焦于钾锂优势业务，业绩实现扭亏为盈。在新能源车快速发展下，碳酸锂持续偏紧，公司作为盐湖提锂龙头，碳酸锂产能 2021 年扩产至 3 万吨/年（权益产能 1.54 万吨/年），盐湖比亚迪 3 万吨/年（权益产能 1.49 万吨/年）电池级碳酸锂项目处于中试阶段，并规划了远期的 4 万吨锂盐产能。通过资源二次利用+技术突破，

公司持续降本增效，成本优势显著，盐湖提锂打造公司业绩第二个引擎。

根据百川资讯，11月10日电池级碳酸锂均价15.30万元/吨，环比11月3日下降5.56%。

图 52：碳酸锂价格走势



资料来源：百川资讯，国海证券研究所

**粤桂股份：**粤桂股份是以制糖造纸、矿产资源开发利用为主的一类综合大型企业，其中硫铁矿产业拥有大型露天硫铁矿，矿区探明硫铁矿储量为 2.08 亿吨，居世界前列，占全国硫铁矿富矿资源的 85%，2021 年，公司硫铁矿产量达 154 万吨。在当前硫元素下游需求旺盛，上游发展受限背景下，以粤桂股份为代表的硫矿企业将受益。

据卓创资讯，11月10日中国硫磺（固体硫磺）价格870元/吨，较11月3日上涨10元/吨；中国硫酸（浓硫酸98%）价格280.63元/吨，较11月3日上涨1.88元/吨。

**楚江新材：**楚江新材主营先进铜基材料和军工碳材料，铜基材料和碳纤维相关产品的新产能有序扩张。公司铜基材料广泛应用于新能源车；公司是 C919 碳刹车预制件的独家供应商，且已实际应用于汽车碳陶刹车盘，未来将面向新能源车并已与主机厂合作洽谈。

11月9日，公司发布《关于使用部分暂时闲置募集资金购买理财产品的进展公告》称，公司全资子公司安徽楚江高精铜带有限公司与广发银行股份有限公司芜湖分行签署了购买理财产品的相关协议，使用可转换公司债券的闲置募集资金1亿元购买理财产品。

**齐翔腾达：**齐翔腾达已形成完善的碳四深加工产业链，并往碳三产业链延伸。目前，公司已形成以甲乙酮、顺酐为主导，丁二烯、顺丁橡胶、MTBE、异辛烷、异丁烯、叔丁醇、丙烯、甲基丙烯酸甲酯、丁腈胶乳等为主要产品组合的产品结构。公司新建项目70万吨/年丙烷脱氢项目、30万吨/年环氧丙烷项目、8万吨/年丙烯酸及6万吨/年丙烯酸酯项目建成后将形成比较完善的丙烷-丙烯-环氧丙烷/丙烯酸的碳三产业链布局，实现公司的产业版图从碳四产业向碳三产业的顺利延

伸。同时公司已建成投产的 20 万吨/年丁腈胶乳装置和 20 万吨/年 MMA 装置的建成投产将实现公司向新材料领域的扩展。

根据百川资讯，11 月 10 日顺酐价格为 6600 元/吨，环比 11 月 3 日上升 63 元/吨；据卓创资讯，11 月 10 日丁酮价格为 7575 元/吨，环比 11 月 3 日上升 58.33 元/吨。

## 2. 市场观察

上周基础化工（中信）指数涨跌幅为 0.93%，沪深 300 指数涨跌幅为 0.07%，基础化工跑赢沪深 300 指数 0.86%。年初至今，基础化工指数涨跌幅为-14.1%，沪深 300 指数涨跌幅为-7.36%，基础化工指数跑输沪深 300 指数 6.74%。

上周基础化工 387 只股票中，上涨数量为 280 只，下跌数量为 96 只。周涨幅前五的分别是：西陇科学（33.33%）、至正股份（25.62%）、\*ST 榕泰（21%）、乐凯新材（18.38%）、强力新材（17.86%）；跌幅前五分别是：天龙股份（-11.19%）、东方材料（-6.7%）、蓝丰生化（-6.36%）、玲珑轮胎（-6.21%）、凯龙股份（-4.64%）。

我们跟踪的 171 种产品的价格中，有 47 种上涨，占比 27.49%，有 62 种产品下跌，占比 36.26%。周涨幅前五的产品分别为：液氯:国内(7.39%)、醋酸:华东(7.14%)、苯胺:华东(6.86%)、合成氨:江苏恒盛(5.9%)、混合碳四:齐鲁石化(5.77%)。周跌幅前五的产品分别为：三氯甲烷(-29.41%)、聚乙烯醇:安徽(-17.29%)、现货价:天然气:亨利中心交割(-13.51%)、期货收盘价(连续):NYMEX 轻质原油(-8.37%)、期货收盘价(连续):IPE 布油(-8.15%)。

### 重点产品点评:

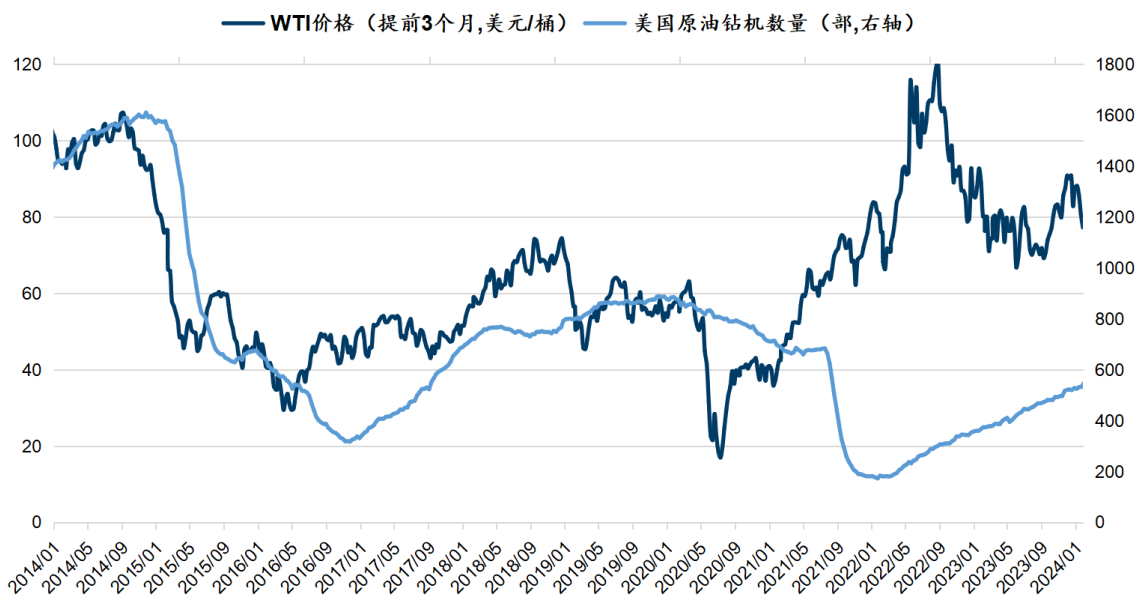
**本周（11 月 4 日至 11 月 10 日）液氯市场先跌后涨。**供应上，周初鲁南有部分企业检修结束，但增量有限，江苏地区周内有个别企业有调峰举措，市场货源供应量表现缩减，河北地区周内有个别企业有调峰举措，市场货源供应量表现缩减，需求端大部分地区下游需求稳定。**本周国内苯胺市场价格持续推涨。**原油价格震荡下行，纯苯市场偏弱运行，苯乙烯下游采买情绪谨慎，成本端支撑走弱。苯胺受供需影响较大，大厂接连检修，供应端产量持续减少，场内货源紧张，下游库存基本消耗殆尽，采购情绪高涨，需求转暖，苯胺持货商现货惜售为主，苯胺市场价格推涨。**本周合成氨市场维持震荡走势，价格高位坚挺。**山东、河南及湖北等地均有新增检修装置，且河南金大地新装置暂不出货，恢复外采，局部供应的缩减对市场心态多有提振，厂家出货氛围良好，加之随着冬储的推进，局部需求有所恢复，下游询货增加，本周在局部供应收紧及需求向好的影响下，合成氨市场价格持续试探性上涨。

**本周国内三氯甲烷市场价格宽幅走跌，**原料方面，周内甲醇市场价格涨跌互现。供应方面，本周三氯甲烷厂家开工率下降，但仍旧供过于求。需求方面，本周国内制冷剂 R22 市场坚挺持稳，配额心态支撑下企业报盘坚挺；萤石粉实单价小幅跌落，部分萤石持货商让利意愿有增，无水氟化氢成本支撑正逐步走弱，季节性需求下滑打压市场氛围，氟化氢厂商让利出货情绪有增，三氯甲烷市场周内走跌，需求表现不佳，成本面支撑走弱。**本周聚乙烯醇价格先跌后稳，**市场成交有

所回暖。当前聚乙烯醇原料醋酸乙烯和电石市场价格双双走跌，整体来看原料面走势欠佳，成本端利空支撑依旧偏空。本周 PVA 各厂家开工变动不大，整体现货量供应充裕。由于 PVA 需求端短期无向好预期，用户采购积极性难以提振，市场实单难寻。厂家出货压力较大，竞争激烈且大幅让利出售，并且个别厂家低于成本出售。美国天然气期货价格大幅下滑，主要因美国天然气产量创历史新高，且天气预报预计 11 月下旬将持续比正常情况温和的气候，刺激供暖需求保持在低位，以及公用事业公司至少可在未来几周内继续向储气库注入天然气。有统计数据显示，目前美国天然气库的天然气储备量比一年中这个时候的平均储存情况多出约 6%。

### 3. 数据追踪

图 53: 美国钻机数落后 WTI 价格三个月时间



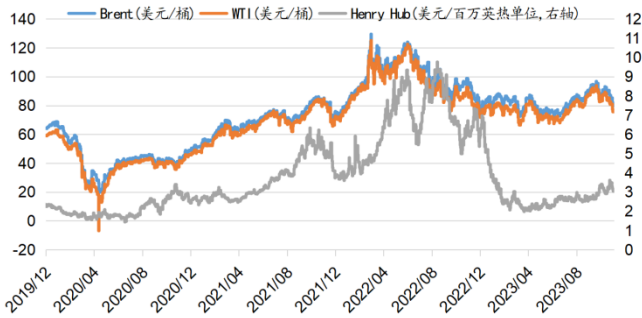
资料来源: wind, 国海证券研究所

表 1: 能源价格走势

能源价格	周五(11月10日)收盘价	较上周	较上月	较 23 年初	较 22 年同期
Brent 期货 (美元/桶)	79.87	-8.15%	-8.95%	-7.12%	-13.63%
WTI 期货 (美元/桶)	75.58	-8.37%	-12.08%	-6.12%	-11.75%
Henry Hub 期货 (美元/百万英热单位)	3.04	-13.51%	-10.81%	-31.49%	-49.02%
丙烷: CFR 华东 (美元/吨)	728.00	-1.09%	8.17%	17.99%	5.20%
动力煤: 天津港 (元/吨)	834.00	4.51%	-10.56%	-18.79%	-37.20%

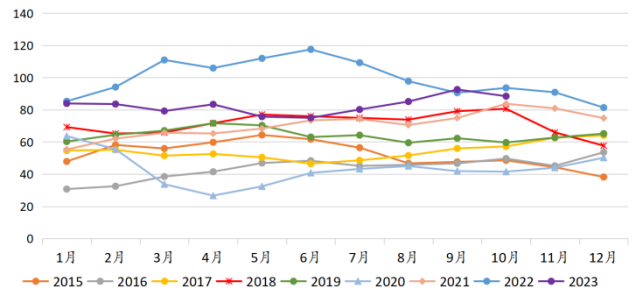
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 54: 国际油气期货价格



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 55: Brent 原油期货月度均价 (美元/桶)

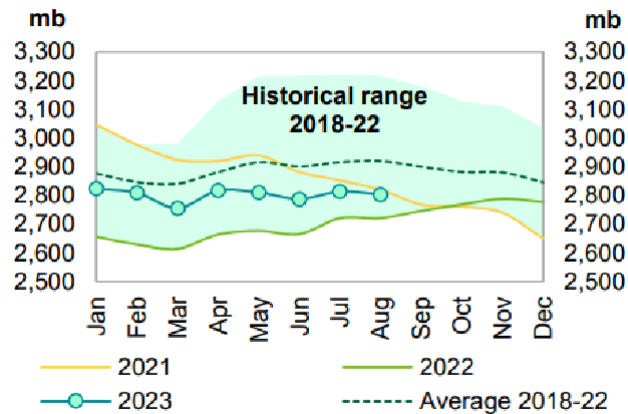


资料来源: wind, 国海证券研究所

图 56: OECD 商业石油库存 (百万桶)

OECD 库存	Aug-22	Jun-23	Ju1-23	Aug-23	23年7月至23年8月增长
原油	1318	1373	1374	1348	-26
产品	1404	1414	1440	1455	15
合计	2722	2788	2814	2803	-11

Graph 9 - 1: OECD commercial oil stocks



Sources: Argus, EIA, Euroilstock, IEA, METI and OPEC.

资料来源: OPEC, Argus, EIA, Euroilstock, IEA, METI, 国海证券研究所

图 57: 三大机构原油供需平衡预测

OPEC预测 (百万桶/天)									
	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	走势
全球原油需求量	101.59	101.35	102.17	103.13	103.62	103.51	104.85	105.23	
全球原油供给量	101.99	101.36	100.73	99.84	101.36	101.44	102.06	102.78	
其中: 非OPEC供给+OPEC NGL	73.15	73.09	73.20	72.31	73.83	73.91	74.53	75.25	
其中: OPEC供给量	28.84	28.27	27.53	27.53	27.53	27.53	27.53	27.53	
库存变化	0.40	0.01	-1.44	-3.29	-2.26	-2.07	-2.79	-2.45	

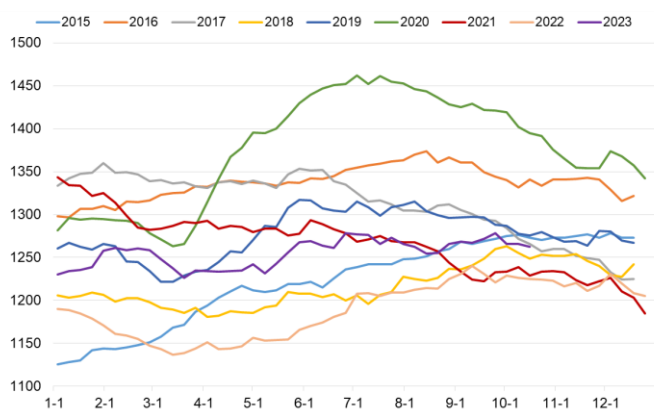
EIA预测 (百万桶/天)									
	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	走势
全球原油消费量	99.84	100.77	101.44	101.62	101.75	101.87	102.62	102.69	
全球原油供给量	101.00	101.30	101.17	101.56	101.53	101.94	102.58	102.73	
其中: 非OPEC供给量	67.05	67.61	68.44	68.70	68.39	68.76	69.24	69.62	
库存变化	1.16	0.53	-0.27	-0.06	-0.22	0.07	-0.04	0.04	

IEA预测 (百万桶/天)									
	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	走势
库存变化	1.20	-0.50	-2.10	-1.20	0.80	0.40	-0.90	-1.00	

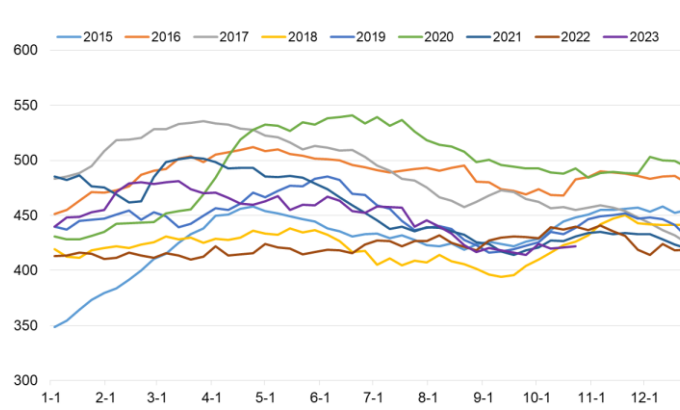
资料来源: OPEC, EIA, IEA, 国海证券研究所

图 58-1: 美国商业原油和油品库存(百万桶)



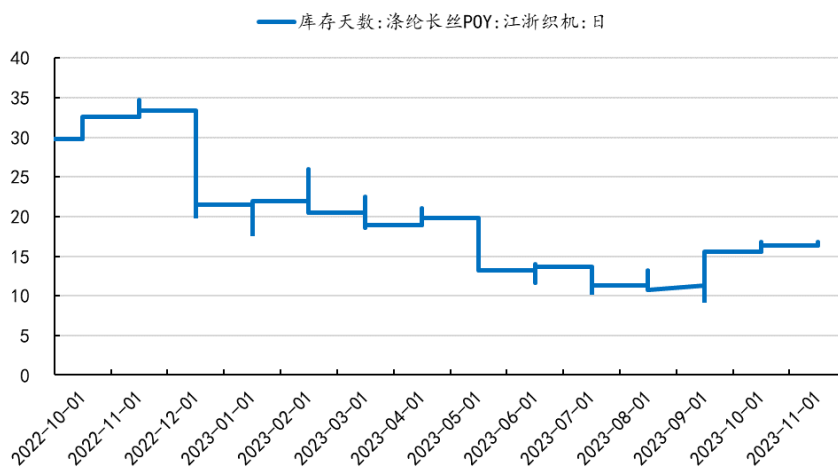
资料来源: EIA, 国海证券研究所

图 58-2: 美国商业原油库存(百万桶)



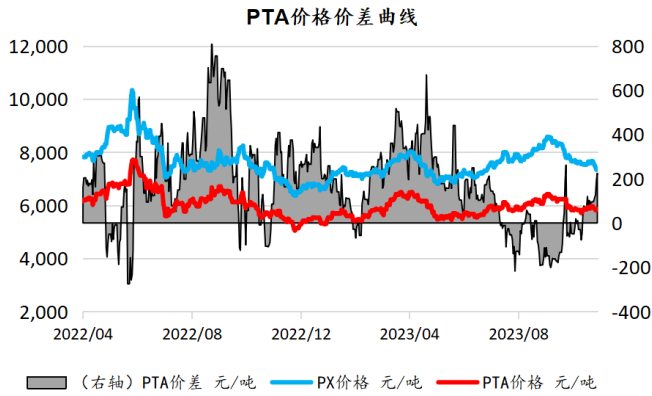
资料来源: EIA, 国海证券研究所

图 59: 坯布库存天数(天)



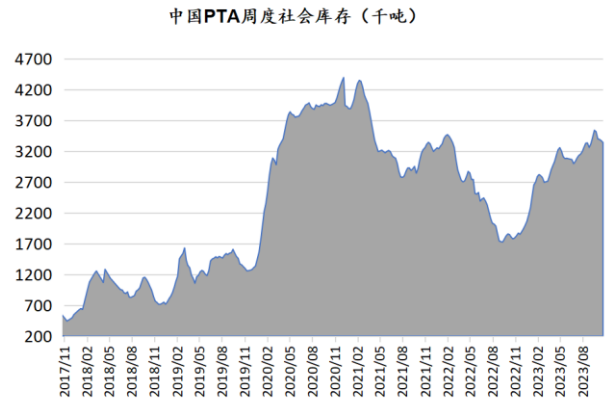
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 60: PTA 价格价差曲线



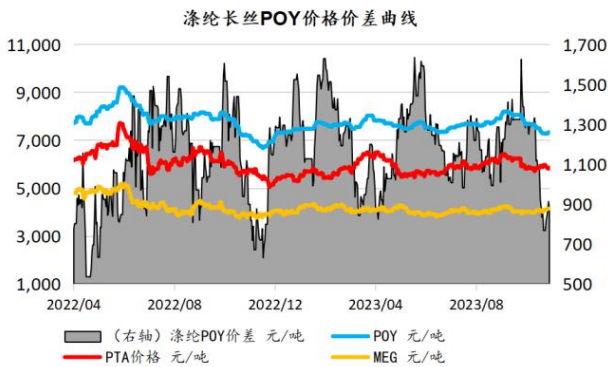
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 61: PTA 库存量



资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 62: 涤纶长丝 POY 价格价差曲线



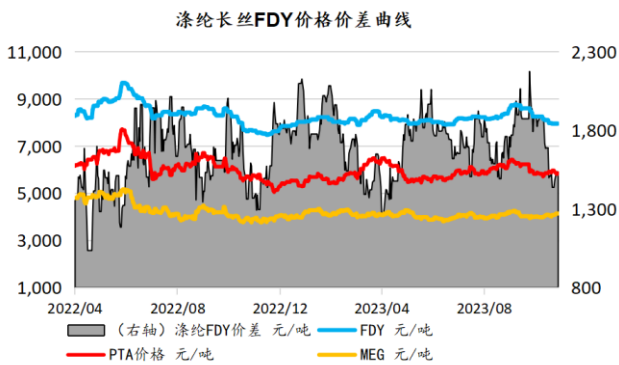
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 63: 涤纶长丝库存天数



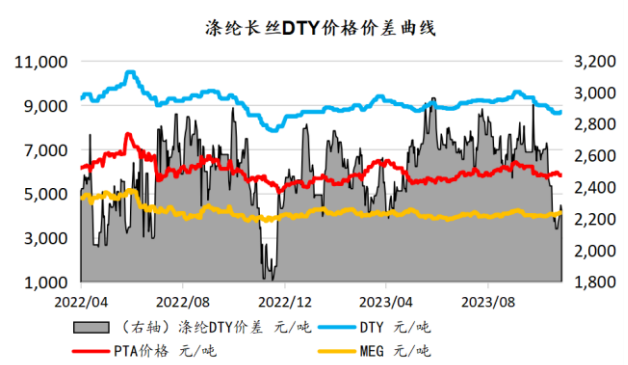
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 64: 涤纶长丝 FDY 价格价差曲线



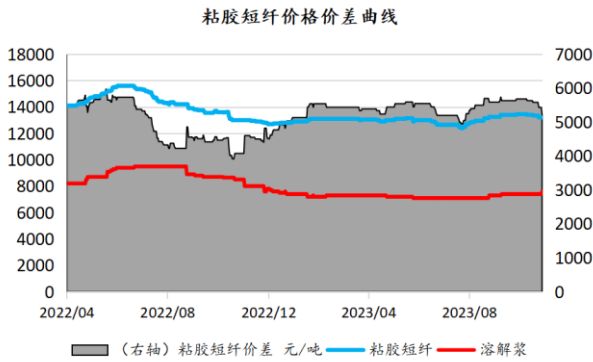
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 65: 涤纶长丝 DTY 价格价差曲线



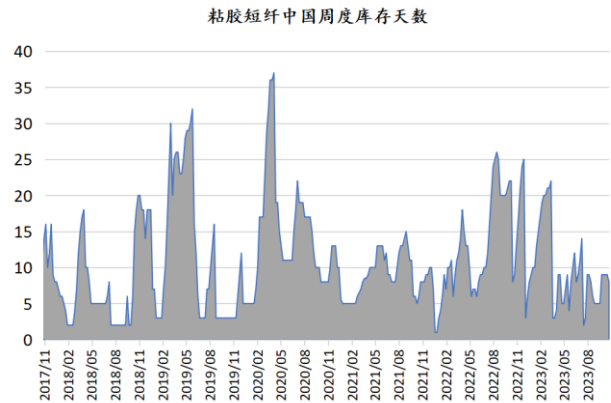
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 66: 粘胶纤维价格价差曲线 (元/吨)



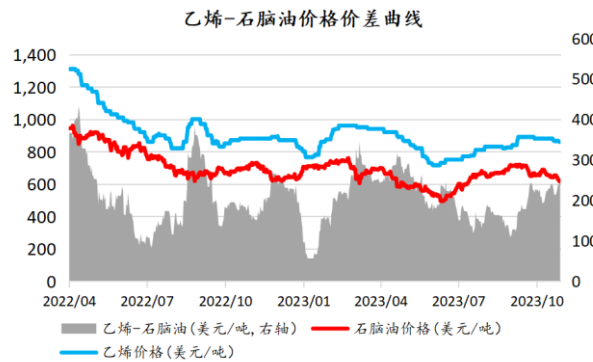
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 67: 粘胶纤维库存天数



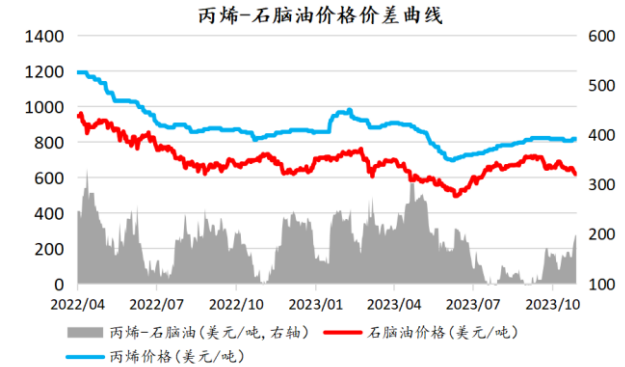
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 68: 乙烯-石脑油价格价差曲线



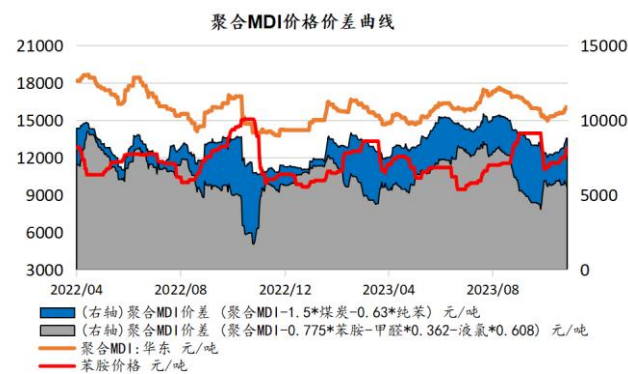
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 69: 丙烯-石脑油价格价差曲线



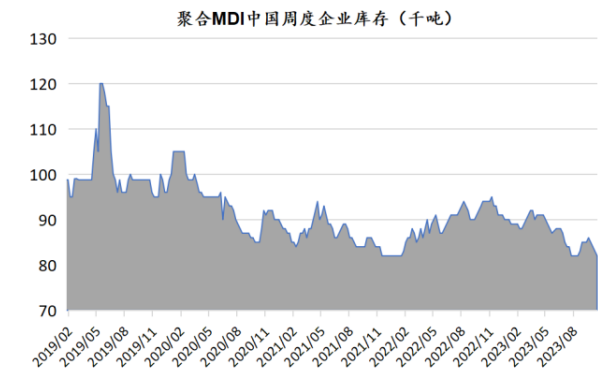
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 70: 聚合MDI 价格价差曲线



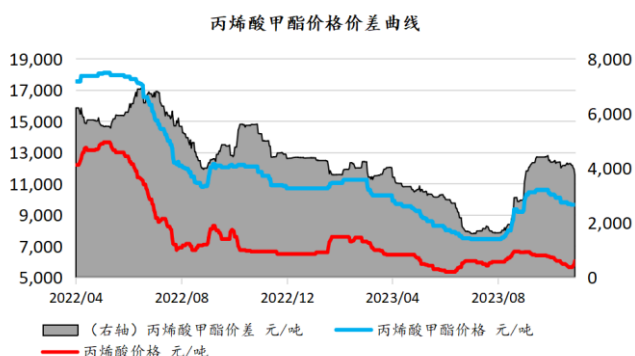
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 71: 聚合MDI 库存



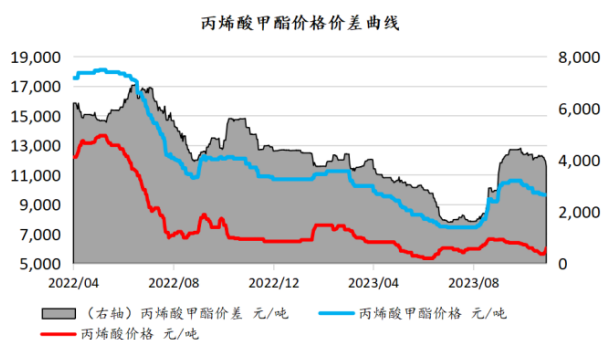
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 72: 丙烯酸价格价差曲线



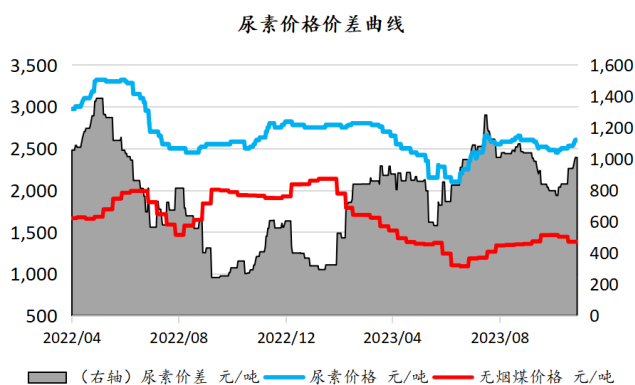
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 73: 丙烯酸甲酯价格价差曲线



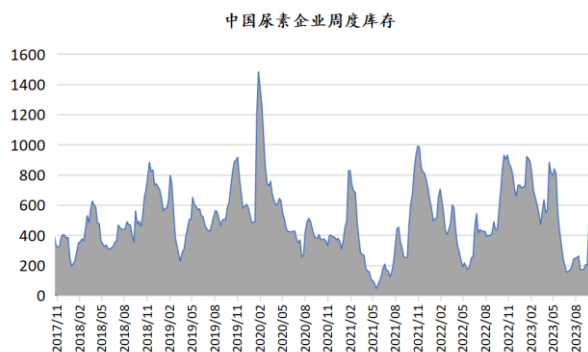
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 74: 尿素价格价差曲线



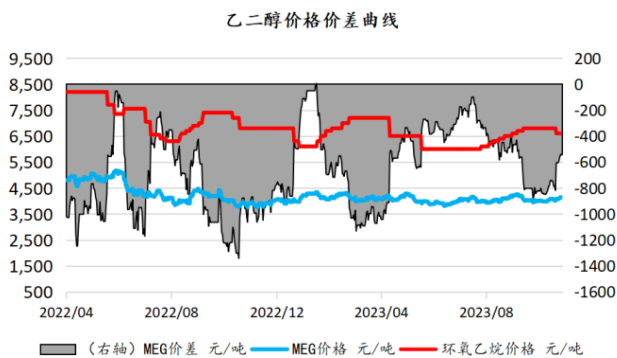
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 75: 尿素库存 (千吨)



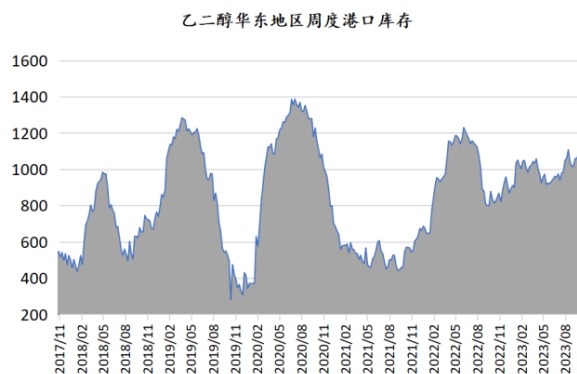
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 76: 乙二醇价格价差曲线



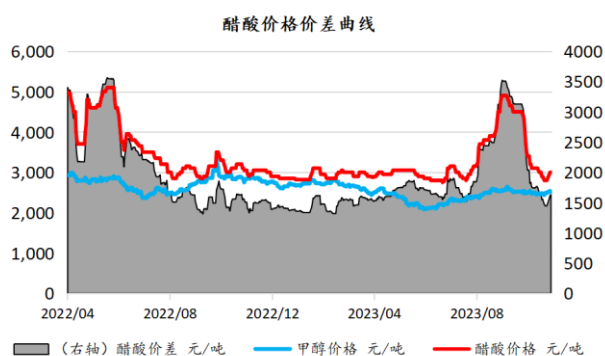
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 77: 乙二醇华东港口库存 (千吨)



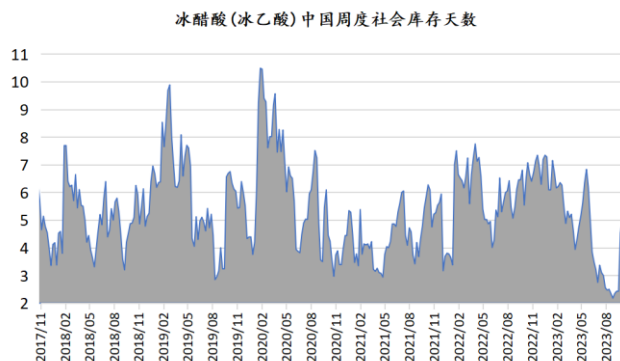
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 78: 醋酸价格价差曲线



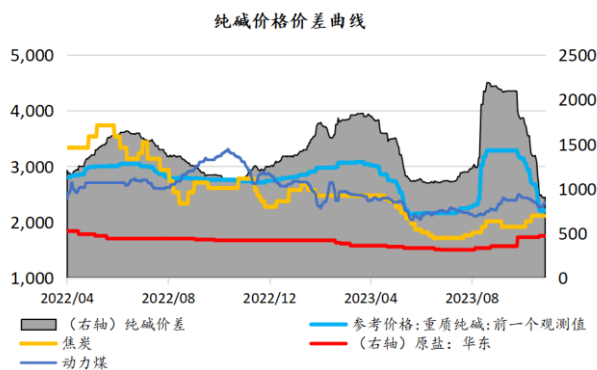
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 79: 冰醋酸库存天数(天)



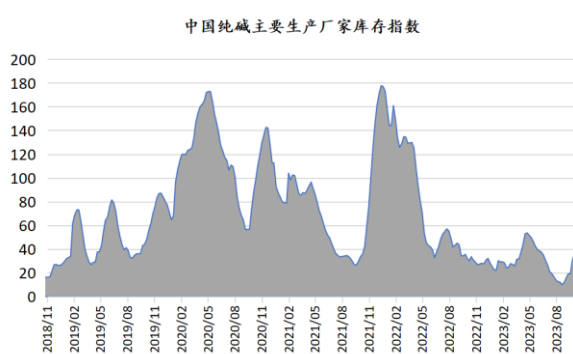
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 80: 纯碱价格价差曲线(元/吨)



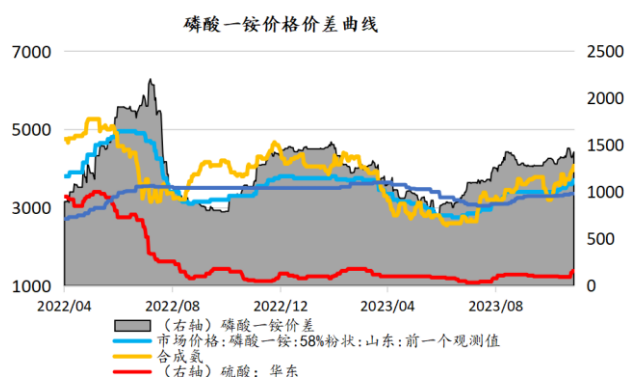
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 81: 纯碱厂家库存指数(%)



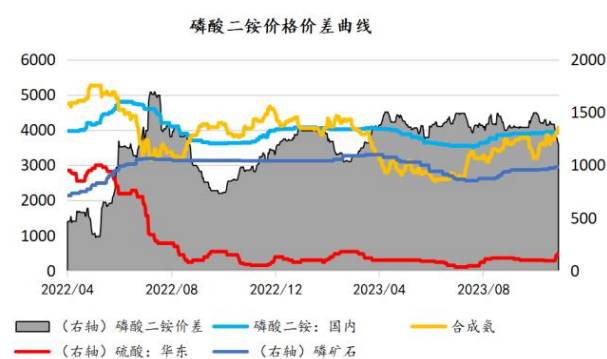
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 82: 磷酸一铵价格价差曲线(元/吨)



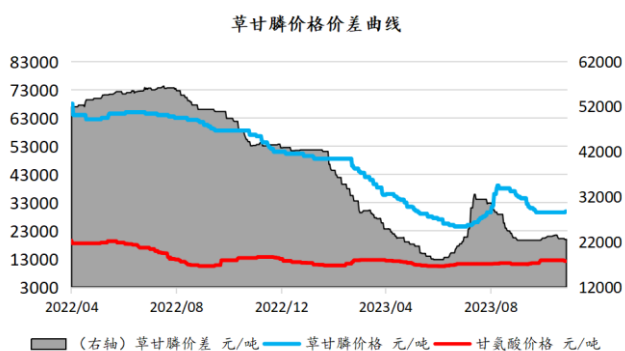
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 83: 磷酸二铵价格价差曲线(元/吨)



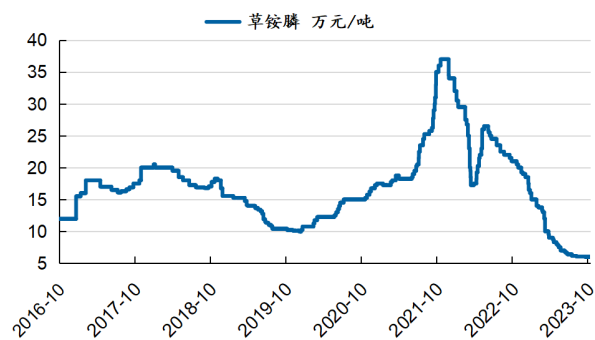
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 84: 草甘膦价格价差曲线



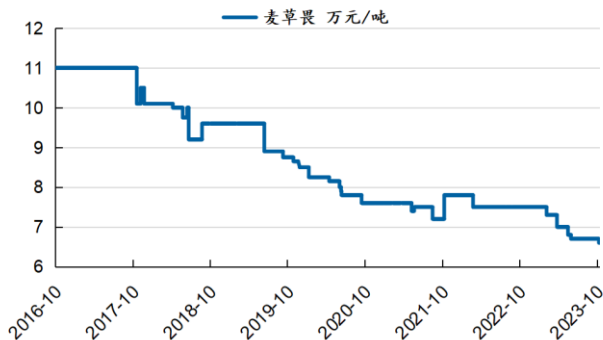
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 85: 草铵膦价格曲线



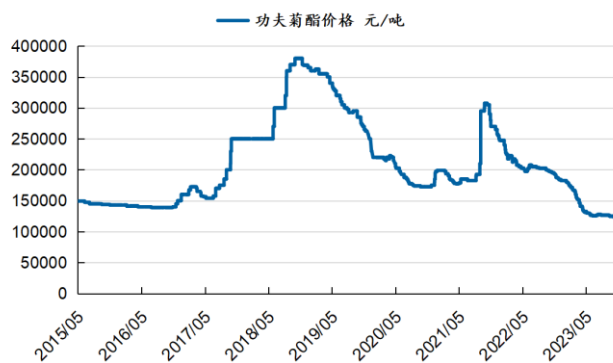
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 86: 麦草畏价格曲线



资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 87: 功夫菊酯价格曲线



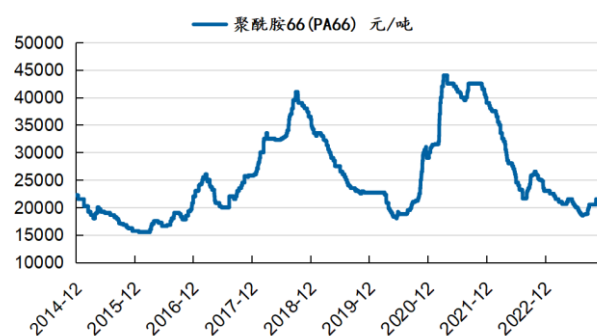
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 88: 复合肥均价曲线



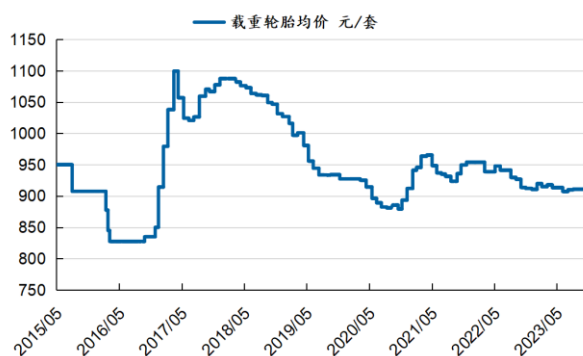
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 89: 聚酰胺 66 (PA66) 均价曲线



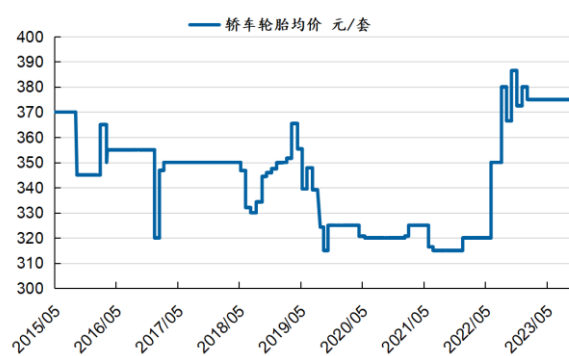
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 90: 载重汽车轮胎均价曲线



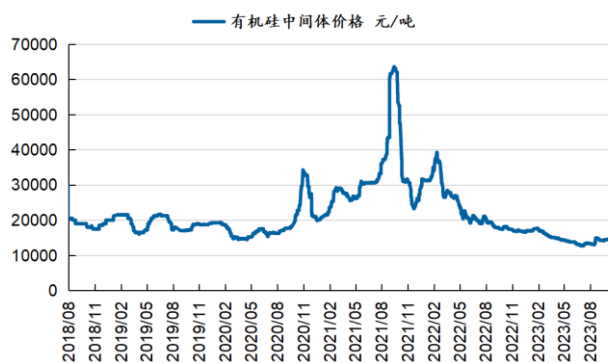
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 91: 轿车轮胎均价曲线



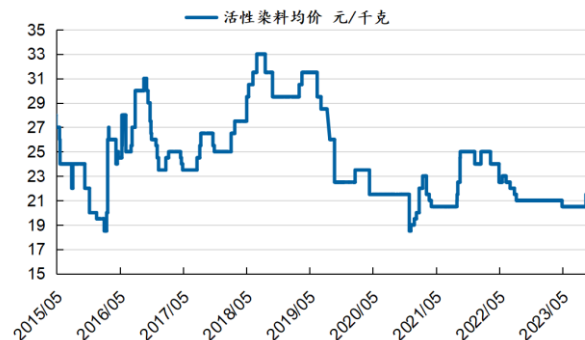
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 92: 有机硅中间体价格曲线



资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 93: 活性染料均价曲线



资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

**表 2: 重点基础化工标的公司跟踪 (截至 2023/11/10)**

公司名称	代码	市值(亿元)	本周收盘价(元)	PE 2023E	PB	7日 涨跌幅	30日 涨跌幅	120日 涨跌幅
万润股份	002643	156.73	16.85	19.8	2.3	-1.9%	-0.3%	4.8%
山东海化	000822	60.24	6.73	-	1.3	3.5%	-0.9%	-5.9%
华鲁恒升	600426	652.92	30.75	14.6	2.3	-4.4%	-7.0%	2.0%
宝丰能源	600989	1047.94	14.29	17.5	2.8	-0.9%	0.7%	10.4%
鲁西化工	000830	203.72	10.63	16.7	1.2	-6.3%	-6.8%	1.3%
利尔化学	002258	97.33	12.16	12.5	1.3	0.8%	-6.5%	-14.5%
扬农化工	600486	274.38	67.52	17.1	2.9	-0.1%	-1.6%	-3.3%
安道麦 A	000553	173.80	7.46	-	0.8	0.5%	-7.4%	-15.5%
中泰化学	002092	174.57	6.74	-	0.7	0.6%	-7.4%	-5.1%
江化微	603078	69.95	18.14	45.7	4.1	9.3%	12.5%	4.2%
广信股份	603599	150.21	16.50	8.2	1.6	-0.8%	-17.5%	-17.0%
万华化学	600309	2616.35	83.33	14.6	3.1	-6.2%	-9.1%	-4.1%
龙柏集团	002601	422.61	17.71	14.0	1.9	-3.4%	-3.4%	7.3%
三棵树	603737	302.93	57.48	35.0	10.7	-3.6%	-20.1%	-16.3%
沧州明珠	002108	69.42	4.15	19.2	1.4	-0.2%	0.2%	-6.9%
红太阳	000525	50.82	8.75	-	4.0	3.6%	-3.0%	33.6%
联化科技	002250	73.12	7.92	31.9	1.1	1.7%	-5.4%	-28.7%
新安股份	600596	111.48	9.73	18.6	1.0	-0.5%	-5.4%	-18.4%
兴发集团	600141	220.00	19.79	14.2	1.1	0.7%	-4.4%	-12.7%
玲珑轮胎	601966	280.41	19.03	20.6	1.4	-4.9%	-10.2%	-9.1%
国瓷材料	300285	250.35	24.94	36.8	4.0	1.1%	-12.7%	-11.4%
山东赫达	002810	68.06	19.88	21.0	3.4	17.4%	16.5%	3.2%
浙江医药	600216	105.57	10.94	17.8	1.1	0.9%	-0.7%	-4.1%
斯迪克	300806	76.43	16.86	40.0	3.4	-0.5%	-3.7%	2.5%
金宏气体	688106	123.39	25.34	36.9	4.1	3.3%	0.9%	2.8%
凯盛新材	301069	84.93	20.19	37.4	5.7	0.3%	-5.9%	-12.3%
集泰股份	002909	29.75	7.98	-	3.5	2.3%	2.6%	5.6%
惠云钛业	300891	39.64	9.91	-	3.1	-0.1%	1.6%	1.5%

资料来源: wind, 国海证券研究所

表 3: 重点石油化工标的的信息跟踪 (截至 2023/11/10)

公司名称	代码	市值 (亿元)	本周收盘价	PE	PB	7 日 涨跌幅 (%)	30 日 涨跌幅 (%)	120 日 涨跌幅 (%)
中国石化	600028	6,051.2	5.41	8.9	0.8	-1.8	-6.7	-14.1
中国石油	601857	12,422.2	7.08	7.7	0.9	-3.4	-7.6	-4.8
恒逸石化	000703	261.0	7.12	37.9	1.1	-1.4	-0.3	4.4
荣盛石化	002493	1,120.9	11.07	50.1	2.5	-2.5	-6.2	-4.9
桐昆股份	601233	327.7	13.59	19.1	0.9	-5.0	-5.9	0.1
恒力石化	600346	996.7	14.16	12.5	1.7	-3.5	-0.8	-3.1
卫星石化	002648	524.2	15.56	11.2	2.1	-4.0	-2.7	4.6
东方盛虹	000301	694.8	10.51	17.6	1.9	-0.2	-4.1	-12.1
新凤鸣	603225	178.2	11.65	15.1	1.1	-6.8	-8.6	0.3
新奥股份	600803	516.5	16.67	7.7	2.7	-2.0	-3.6	-11.9
东华能源	002221	169.7	10.77	42.8	1.6	3.5	10.3	27.8
神马股份	600810	81.8	7.83	44.5	1.1	-0.8	3.8	10.7
浙江龙盛	600352	289.2	8.89	12.4	0.9	0.6	-2.9	-3.7
泰和新材	002254	134.8	15.60	29.6	1.9	-0.7	-1.8	-34.0
金发科技	600143	206.3	7.72	20.1	1.2	0.4	-1.9	-12.5
普利特	002324	157.7	14.16	23.8	3.6	3.2	6.8	-2.5
银禧科技	300221	27.3	5.76	-	2.1	1.4	4.2	-8.1
道恩股份	002838	60.5	13.50	-	2.0	-1.2	1.0	-13.8
齐翔腾达	002408	165.5	5.82	-	1.3	-1.7	-8.1	-5.6

资料来源: wind, 国海证券研究所

**表 4: 重点产品动态分析**

产品	价格	单位	本周涨跌幅	分析
液氯: 国内	378	元/吨	7.39%	本周(11月4日至11月10日)液氯市场先跌后涨。供应上,周初鲁南有部分企业检修结束,但增量有限,江苏地区周内有个别企业有调峰举措,市场货源供应量表现缩减,河北地区周内有个别企业有调峰举措,市场货源供应量表现缩减,需求端大部分地区下游需求稳定。
苯胺: 华东	12780	元/吨	6.86%	本周国内苯胺市场价格持续推涨。原油价格震荡下行,纯苯市场偏弱运行,苯乙烯下游采购情绪谨慎,成本端支撑走弱。苯胺受供需影响较大,大厂接连检修,供应端产量持续减少,场内货源紧张,下游库存基本消耗殆尽,采购情绪高涨,需求转暖,苯胺持货商现货惜售为主,苯胺市场价格推涨。
合成氨: 江苏恒盛	3950	元/吨	5.90%	本周合成氨市场维持震荡走势,价格高位坚挺。山东、河南及湖北等地均有新增检修装置,且河南金大地新装置暂不出货,恢复外采,局部供应的缩减对市场心态多有提振,厂家出货氛围良好,加之随着冬储的推进,局部需求有所恢复,下游询货增加,本周在局部供应收紧及需求向好的影响下,合成氨市场价格持续试探性上涨。
三氯甲烷	2400	元/吨	-29.41%	本周国内三氯甲烷市场价格宽幅走跌,原料方面,周内甲醇市场价格涨跌互现。供应方面,本周三氯甲烷厂家开工率下降,但仍旧供过于求。需求方面,本周国内制冷剂 R22 市场坚挺持稳,配额心态支撑下企业报盘坚挺;萤石粉实单价小幅跌落,部分萤石持货商让利意愿有增,无水氟化氢成本支撑正逐步走弱,季节性需求下滑打压市场氛围,氟化氢厂商让利出货情绪有增,三氯甲烷市场周内走跌,需求表现不佳,成本面支撑走弱。
聚乙烯醇: 安徽	11000	元/吨	-17.29%	本周聚乙烯醇价格先跌后稳,市场成交有所回暖。当前聚乙烯醇原料醋酸乙烯和电石市场价格双双走跌,整体来看原料面走势欠佳,成本端利空支撑依旧偏空。本周 PVA 各厂家开工变动不大,整体现货量供应充裕。由于 PVA 需求端短期无向好预期,用户采购积极性难以提振,市场实单难寻。厂家出货压力较大,竞争激烈且大幅让利出售,并且个别厂家低于成本出售。
现货价: 天然气: 亨利中心交割	3.035	美元/百万 英热单位	-13.51%	美国天然气期货价格大幅下滑,主要因美国天然气产量创历史新高,且天气预报预计 11 月下旬将持续比正常情况温和的气候,刺激供暖需求保持在低位,以及公用事业公司至少可在未来几周内继续向储气库注入天然气。有统计数据显示,目前美国天然气库的天然气的储备量比一年中这个时候的平均储存情况多出约 6%。

资料来源: wind, 百川资讯, 卓创资讯, 国海证券研究所 注: 报价日期为 2023 年 11 月 10 日, 涨跌幅对应日期区间为 2023 年 11 月 4 日-2023 年 11 月 10 日

**表 5: 重点产品价格周、月涨跌幅前十**

周涨幅前十	价格	单位	涨幅	周跌幅前十	价格	单位	跌幅
液氯: 国内	378	元/吨	7.39%	三氯甲烷	2400	元/吨	-29.41%
醋酸: 华东	3000	元/吨	7.14%	聚乙烯醇: 安徽	11000	元/吨	-17.29%
苯胺: 华东	12780	元/吨	6.86%	现货价: 天然气: 亨利中心交割	3.035	美元/百万英热单位	-13.51%
合成氨: 江苏恒盛	3950	元/吨	5.90%	期货收盘价(连续): NYMEX 轻质原油	75.58	美元/桶	-8.37%
混合碳四: 齐鲁石化	5500	元/吨	5.77%	期货收盘价(连续): IPE 布油	79.87	美元/桶	-8.15%
动力煤: 华东	834	元/吨	4.51%	煤焦油: 山西	4395	元/吨	-6.41%
木浆: 国际	930	美元/吨	4.49%	期货结算价(连续): 沥青	3638	元/吨	-5.87%
纯 MDI: 华东	22250	元/吨	4.22%	重质纯碱: 华东	2208	元/吨	-5.64%
甲醇: 华东	2535	元/吨	4.00%	电池级碳酸锂: 四川 99.5%min	153500	元/吨	-5.54%
复合肥(45%CL): 华东	2700	元/吨	3.85%	工业级碳酸锂: 四川 99.0%min	146500	元/吨	-4.56%

月涨幅前十	价格	单位	涨幅	月跌幅前十	价格	单位	跌幅
合成氨: 江苏恒盛	3950	元/吨	17.21%	锂电池隔膜: 中材科技 16um	0.9	元/平方米	-33.33%
磷酸二铵: 华东	3550	元/吨	9.23%	重质纯碱: 华东	2208	元/吨	-30.28%
丁二烯: 华东	9600	元/吨	9.09%	轻质纯碱: 华东	1987	元/吨	-29.86%
纯 MDI: 华东	22250	元/吨	8.80%	三氯甲烷	2400	元/吨	-26.15%
三聚氰胺: 山东舜天	7260	元/吨	8.55%	醋酸: 华东	3000	元/吨	-25.00%
丙烷: CFR 华东	728	美元/吨	8.17%	醋酸乙烯: 华东	5900	元/吨	-23.87%
丁烷: CFR 华东	738	美元/吨	8.05%	顺酐: 国内	6460	元/吨	-20.64%
磷酸一铵: 华东	3650	元/吨	7.35%	聚乙烯醇: 安徽	11000	元/吨	-20.29%
纯吡啶: 华东	23500	元/吨	6.82%	赖氨酸: 河北 70%	5.5	元/公斤	-17.29%
聚酰胺 6 (PA6)	14900	元/吨	6.43%	二甲基甲酰胺 (DMF): 江苏	5150	元/吨	-16.26%

资料来源: wind, 国海证券研究所

**表 6: 产品价差周、月涨跌幅前十**

价差周涨幅前十	价差	单位	涨幅	价差周跌幅前十	价差	单位	跌幅
环己酮价差	641.2	元/吨	54.2%	二甲醚价差	185.7	元/吨	-42.5%
丙烯-石脑油	197.8	美元/吨	21.2%	MEG-0.71*环氧乙烷	-546.0	元/吨	-33.3%
苯胺价差	6587.1	元/吨	18.1%	丙烯腈价差	-446.0	元/吨	-23.2%
丙烯酸丁酯-丙烯酸 × 0.59-正丁醇 × 0.6	538.0	元/吨	15.2%	三聚磷酸钠价差	1038.0	元/吨	-19.7%
PVC (电石法) 价差	1065.2	元/吨	14.8%	聚醚价差	1542.0	元/吨	-18.7%
丙烯酸-0.74 × 丙烯	527.5	元/吨	13.6%	纯碱价差	900.2	元/吨	-15.4%

己二酸-纯苯	1300.0	元/吨	13.0%	烧碱(32%离子膜)价差	295.5	元/吨	-15.1%
顺酐-丁烷×1.2	-1239.3	元/吨	12.2%	MTBE-混合丁烷×0.64-甲醇×0.36	2300.4	元/吨	-14.6%
硫酸钾价差	956.0	元/吨	11.7%	丁酮-混合C4	1950.0	元/吨	-13.3%
气头合成氨价差	3219.3	元/吨	11.0%	二铵价差	1224.7	元/吨	-11.7%

价差月涨幅前十	价差	单位	涨幅	价差月跌幅前十	价差	单位	跌幅
丙烯腈价差	-446.0	元/吨	96.0%	顺酐-丁烷×1.2	-1239.3	元/吨	-223.1%
PVC(电石法)价差	1065.2	元/吨	32.9%	硝酸铵价差	42.4	元/吨	-134.9%
丙烯-石脑油	197.8	美元/吨	28.1%	纯碱价差	900.2	元/吨	-50.0%
尿素-无烟煤×1.5	1008.5	元/吨	26.6%	丙烯酸-0.74×丙烯	527.5	元/吨	-49.3%
MDI 价差	5484.9	元/吨	24.8%	二甲醚价差	185.7	元/吨	-42.0%
煤头尿素价差	1000.0	元/吨	20.5%	三聚磷酸钠价差	1038.0	元/吨	-39.0%
气头合成氨价差	3219.3	元/吨	17.9%	醋酸价差	1618.4	元/吨	-39.0%
丁二烯-丁烷	3183.9	元/吨	11.5%	丁苯橡胶价差	1716.1	元/吨	-37.4%
磷酸价差	3513.0	元/吨	11.1%	MEG-0.71*环氧乙烷	-546.0	元/吨	-35.2%
丁二烯-石脑油	391.8	美元/吨	10.9%	MTBE-混合丁烷×0.64-甲醇×0.36	2300.4	元/吨	-34.6%

资料来源: wind, 国海证券研究所

**表 7: 重点资源品价格跟踪表**

资源品	单位	价格	周环比	月环比	较 23 年初	较 22 年同期
期货收盘价(连续): IPE 布油	美元/桶	79.87	-8.2%	-8.9%	-7.1%	-13.6%
期货收盘价(连续): NYMEX 轻质原油	美元/桶	75.58	-8.4%	-12.1%	-6.1%	-11.7%
现货价: 天然气: 亨利中心交割	美元/百万英热单位	3.04	-13.5%	-10.8%	-31.5%	-49.0%
天然橡胶: SCR5	元/吨	12950.00	0.4%	0.4%	5.7%	9.7%
棉花: 期货收盘价	元/吨	15610.00	0.1%	-9.2%	9.7%	11.5%
无烟煤: 华东	元/吨	1600.00	0.0%	-3.0%	-25.9%	-24.2%
动力煤: 华东	元/吨	834.00	4.5%	-10.6%	-18.8%	-37.2%
磷矿石: 华东	元/吨	982.00	1.0%	2.8%	-5.7%	-5.7%
电石: 全国	元/吨	3220.00	-2.2%	-4.2%	-21.5%	-21.8%
原盐: 华东	元/吨	470.00	3.3%	3.3%	11.9%	11.9%

资料来源: wind, 国海证券研究所

**表 8: 碳 2 产品价格跟踪表**

C2	单位	价格	周环比	月环比	较 23 年初	较 22 年同期
石脑油: CFR 韩国	美元/吨	618.19	-3.8%	-7.3%	-3.9%	-11.4%

乙烯: 韩国 FOB	美元/吨	861.00	-1.1%	-3.4%	-1.1%	-2.3%
LDPE 低密度聚乙烯: 齐鲁石化	元/吨	9250.00	0.0%	-2.6%	5.1%	-0.5%
LLDPE 线型低密度聚乙烯: 齐鲁石化	元/吨	8150.00	0.0%	-1.8%	-1.2%	0.6%
HDPE 高密度聚乙烯: 齐鲁石化	元/吨	8600.00	-1.1%	-2.3%	4.9%	3.6%
PVC(电石法): 华东	元/吨	5985.00	0.4%	0.8%	-3.1%	-0.7%
PVC(乙烯法): 华东	元/吨	6075.00	0.0%	-0.5%	-4.0%	-0.9%
乙醇(无水): 华东	元/吨	7450.00	-2.6%	-4.5%	-6.3%	-0.7%
MEG: 华东	元/吨	4140.00	3.2%	3.9%	4.4%	8.5%
醋酸: 华东	元/吨	3000.00	7.1%	-25.0%	5.3%	-3.2%
环氧乙烷: 华东	元/吨	6600.00	-2.9%	-2.9%	-2.9%	-2.9%
醋酸乙烯: 华东	元/吨	5900.00	0.0%	-23.9%	-26.3%	-26.3%
聚乙烯醇: 安徽	元/吨	11000.00	-17.3%	-20.3%	-24.1%	-35.3%
DEG: 上海石化	元/吨	5150.00	-1.9%	-4.6%	-4.6%	-8.0%

资料来源: wind, 国海证券研究所

**表 9: 碳 3 产品价格跟踪表**

C3	单位	价格	周环比	月环比	较 23 年初	较 22 年同期
丙烯: FOB 韩国	美元/吨	816.00	1.2%	-0.6%	-5.8%	-0.6%
丙烯: CFR 中国	美元/吨	856.00	1.8%	-0.6%	-4.5%	1.8%
丙烯	元/吨	7125.00	0.7%	-0.7%	0.7%	0.7%
丙烷: CFR 华东	美元/吨	728.00	-1.1%	8.2%	18.0%	5.2%
聚丙烯 PP: 齐鲁石化	元/吨	8400.00	0.0%	-1.2%	1.2%	0.0%
聚丙烯 PP 纤维: CFR 远东	美元/吨	864.00	0.0%	-1.1%	-5.5%	-1.7%
BOPP 双向拉伸聚丙烯(15U 光膜)	元/吨	11200.00	0.0%	-2.6%	-5.1%	-6.7%
丙烯酸	元/吨	5800.00	1.8%	-8.7%	-10.8%	-12.8%
丙烯酸甲酯	元/吨	9650.00	-0.5%	-9.0%	-9.8%	-20.2%
丙烯酸乙酯	元/吨	10000.00	-2.9%	-11.1%	4.2%	-3.8%
丙烯酸丁酯	元/吨	8700.00	3.0%	-9.4%	-5.4%	-0.6%
丙烯腈	元/吨	10000.00	3.1%	0.0%	4.2%	-13.8%
丙酮	元/吨	6550.00	1.2%	-9.7%	20.2%	12.9%
正丁醇	元/吨	7900.00	2.6%	-15.1%	-2.5%	5.0%
辛醇	元/吨	11350.00	2.7%	-7.5%	16.4%	23.4%

资料来源: wind, 国海证券研究所

**表 10: 芳烃产品价格跟踪表**

芳烃	单位	价格	周环比	月环比	较 23 年初	较 22 年同期
纯苯: FOB 韩国	美元/吨	865.00	-3.1%	-6.5%	0.6%	7.8%
纯苯: 华东	元/吨	7700.00	-4.3%	-1.5%	16.7%	11.2%
甲苯: FOB 韩国	美元/吨	865.00	-0.7%	-4.6%	10.8%	-3.4%
苯乙烯: FOB 韩国	美元/吨	1041.00	-2.8%	0.0%	2.4%	13.2%
苯乙烯: 华东	元/吨	8575.00	-2.8%	0.8%	4.0%	6.3%
苯酚: 华东	元/吨	7750.00	0.6%	-11.9%	2.0%	-17.1%

双酚 A: 华东	元/吨	9700.00	-3.5%	-11.2%	-3.5%	-18.8%
聚碳酸酯 PC	元/吨	17500.00	0.0%	-4.4%	-8.9%	-15.9%
苯胺: 华东	元/吨	12780.00	6.9%	-3.2%	29.7%	-12.8%
环己酮: 华东	元/吨	9450.00	-1.8%	-3.1%	7.4%	-3.3%
己内酰胺: 华东	元/吨	12800.00	-0.4%	2.2%	14.3%	5.8%
己二酸: 华东	元/吨	9000.00	-2.2%	-7.2%	-9.1%	-10.0%
顺酐: 国内	元/吨	6460.00	0.0%	-20.6%	-17.4%	-21.8%
苯酐: 华东	元/吨	7350.00	-1.0%	-10.9%	-7.5%	-29.3%
通用级聚苯乙烯 GPPS	元/吨	9650.00	1.0%	0.0%	7.2%	1.6%
聚酰胺 6 (PA6)	元/吨	14900.00	1.4%	6.4%	17.3%	10.4%
聚酰胺 66 (PA66)	元/吨	21500.00	0.0%	4.9%	-6.5%	-14.0%
邻苯二甲酸二辛酯 (DOP)	元/吨	11400.00	0.4%	-4.2%	-7.7%	-7.7%
聚对苯二甲酸丁二醇酯 PBT	元/吨	22800.00	0.0%	-0.9%	-18.6%	-18.6%

资料来源: wind, 国海证券研究所

**表 11: 橡胶产品价格跟踪表**

橡胶	单位	价格	周环比	月环比	较 23 年初	较 22 年同期
混合碳四: 齐鲁石化	元/吨	5500.00	5.8%	-2.7%	-2.7%	-14.1%
丁烷: CFR 华东	美元/吨	738.00	-1.7%	8.1%	16.8%	6.6%
丁酮: 华东	元/吨	7450.00	0.0%	-12.4%	-7.5%	-13.4%
丁二烯: FOB 韩国	美元/吨	1010.00	-1.9%	-1.0%	24.7%	40.3%
丁二烯: 华东	元/吨	9600.00	0.0%	9.1%	31.5%	43.3%
MTBE	元/吨	6733.00	-2.4%	-16.1%	6.8%	-8.2%
顺丁橡胶: 齐鲁	元/吨	12200.00	-1.6%	-3.2%	20.8%	9.9%
SBS (815): 华东	元/吨	4400.00	-1.1%	-4.1%	2.3%	-13.7%
丁基橡胶: 华东	元/吨	16000.00	0.0%	0.0%	-3.6%	-5.9%
丁腈橡胶: 华东	元/吨	15350.00	0.0%	-2.5%	-9.7%	-9.0%
丁苯橡胶: 华东	元/吨	11200.00	-1.8%	-3.4%	16.7%	20.4%
乙丙橡胶: 华东	元/吨	22600.00	1.6%	6.3%	-5.5%	-7.3%

资料来源: wind, 国海证券研究所

**表 12: 化纤产品价格跟踪表**

化纤	单位	价格	周环比	月环比	较 23 年初	较 22 年同期
PX: FOB 韩国	美元/吨	968.00	-2.7%	-6.3%	3.5%	-1.1%
PX: 齐鲁石化	元/吨	8700.00	0.0%	-4.4%	8.7%	-1.7%
PTA: 华东	元/吨	5820.00	-1.0%	-2.0%	5.2%	4.6%
涤纶长丝 (POY 150D/48F)	元/吨	7325.00	0.6%	-6.7%	-0.3%	1.7%
涤纶长丝 (FDY 150D/96F)	元/吨	7950.00	0.0%	-5.4%	0.6%	3.6%
涤纶长丝 (DTY 150D/48F)	元/吨	8700.00	0.6%	-4.7%	1.8%	1.8%
涤纶短纤: 华东	元/吨	7420.00	-0.3%	-1.9%	3.8%	-2.1%
聚酯切片: 华东	元/吨	6740.00	-0.4%	-2.5%	4.5%	1.0%
锦纶丝 (FDY): 华东	元/吨	17250.00	-0.9%	-2.0%	12.0%	6.8%
锦纶丝 (POY): 华东	元/吨	16100.00	0.6%	-2.7%	9.5%	3.9%
锦纶丝 (DTY): 华东	元/吨	18350.00	0.3%	-2.9%	6.7%	1.7%

锦纶切片(常规纺): 华东	元/吨	13950.00	2.2%	3.7%	14.3%	8.6%
粘胶短纤	元/吨	13200.00	-1.1%	-1.9%	3.1%	1.5%
腈纶短纤: 华东	元/吨	14600.00	0.0%	0.0%	-12.0%	-12.0%
棉短绒: 华东	元/吨	4550.00	0.0%	1.1%	1.1%	11.0%
棉浆: 华东	元/吨	7549.00	-0.1%	0.0%	0.0%	0.0%
木浆: 国际	美元/吨	930.00	4.5%	5.7%	-2.6%	-7.0%
涤纶工业丝(1000D/192F): 高 强型	元/吨	8400.00	0.0%	-3.4%	-4.5%	-9.7%
PVA	元/吨	11000.00	-2.7%	-14.1%	-29.0%	-23.1%

资料来源: wind, 国海证券研究所

**表 13: 聚氨酯产品价格跟踪表**

聚氨酯	单位	价格	周环比	月环比	较 23 年初	较 22 年同期
TDI 甲苯二异氰酸酯: 华北	元/吨	16900.00	0.6%	-10.1%	-11.5%	-8.6%
聚合 MDI: 华东	元/吨	16050.00	3.2%	4.9%	13.0%	14.6%
纯 MDI: 华东	元/吨	22250.00	4.2%	8.8%	28.2%	7.2%
丁二醇(BDO): 华东	元/吨	9633.00	0.0%	-8.5%	0.0%	-20.8%
聚四亚甲基醚二醇(PTMEG): 华东	元/吨	19500.00	-2.5%	-3.5%	11.4%	-11.4%
环氧丙烷: 华东	元/吨	9325.00	-0.5%	-1.6%	1.4%	1.4%
硬泡聚醚: 华东	元/吨	9200.00	-4.2%	-4.7%	-1.1%	-1.1%
软泡聚醚: 华东	元/吨	9350.00	-1.6%	-6.5%	1.6%	-0.5%
DMC 碳酸二甲酯	元/吨	4000.00	0.0%	-4.8%	-23.1%	-38.5%

资料来源: wind, 国海证券研究所

**表 14: 盐化工产品价格跟踪表**

盐化工	单位	价格	周环比	月环比	较 23 年初	较 22 年同期
烧碱(32%离子膜): 全国	元/吨	1040.00	-2.7%	-7.4%	-22.6%	-26.3%
液氯: 国内	元/吨	378.00	7.4%	-3.3%	-206.8%	91.9%
盐酸: 华北	元/吨	330.00	-2.9%	-2.9%	83.3%	-10.8%
浓硝酸: 江浙	元/吨	2157.00	3.3%	-2.8%	-19.9%	-10.9%
硫酸: 全国	元/吨	500.00	0.0%	4.2%	66.7%	66.7%
轻质纯碱: 华东	元/吨	1987.00	-3.4%	-29.9%	-25.7%	-25.8%
重质纯碱: 华东	元/吨	2208.00	-5.6%	-30.3%	-20.8%	-19.3%

资料来源: wind, 国海证券研究所

**表 15: 氟化工产品价格跟踪表**

氟化工	单位	价格	周环比	月环比	较 23 年初	较 22 年同期
R134a: 巨化股份	元/吨	26500.00	0.0%	-1.9%	12.8%	7.1%
二氯甲烷	元/吨	2782.00	0.0%	-9.9%	10.7%	-5.3%
三氯甲烷	元/吨	2400.00	-29.4%	-26.2%	11.6%	-26.2%
三氯乙烯: 华东	元/吨	6500.00	0.0%	-11.1%	-27.8%	-28.9%
R22: 巨化股份	元/吨	20700.00	0.0%	0.0%	11.9%	8.9%
氟化铝: 河南地区	元/吨	10700.00	0.0%	0.5%	1.4%	3.4%
冰晶石: 河南地区	元/吨	6700.00	0.0%	0.0%	-6.9%	3.1%

萤石粉-湿粉: 华东	元/吨	3740.00	0.0%	-0.3%	16.9%	16.0%
无水氢氟酸: 华东	元/吨	10850.00	0.0%	-4.0%	2.8%	0.0%

资料来源: wind, 国海证券研究所

**表 16: 化肥产品价格跟踪表**

化肥	单位	价格	周环比	月环比	较 23 年初	较 22 年同期
尿素: 华东	元/吨	2600.00	2.8%	4.8%	-6.5%	0.8%
三聚氰胺: 山东舜天	元/吨	7260.00	-0.5%	8.6%	-8.2%	-8.9%
氯化铵: 德邦兴华	元/吨	750.00	0.0%	0.0%	-21.1%	-21.1%
磷酸一铵: 华东	元/吨	3650.00	2.8%	7.4%	-2.7%	10.6%
磷酸氢钙	元/吨	2397.00	1.5%	-0.6%	-12.5%	-22.6%
磷酸二铵: 华东	元/吨	3550.00	2.3%	9.2%	4.4%	18.3%
氯化钾: 华东	元/吨	2850.00	0.0%	6.3%	-19.7%	-18.6%
硫酸钾: 华东	元/吨	3650.00	2.8%	4.3%	-9.9%	-1.4%
复合肥(45%CL): 华东	元/吨	2700.00	3.8%	3.8%	-11.5%	-6.9%
复合肥(45%S): 华东	元/吨	3020.00	3.4%	3.1%	-8.5%	-4.1%

资料来源: wind, 国海证券研究所

**表 17: 农药产品价格跟踪表**

农药	单位	价格	周环比	月环比	较 23 年初	较 22 年同期
草甘膦: 浙江新安化工	元/吨	28800.00	-0.7%	-2.4%	-40.6%	-43.5%
纯吡啶: 华东	元/吨	23500.00	0.0%	6.8%	-41.3%	-41.3%
甘氨酸: 山东	元/吨	10950.00	0.0%	-10.2%	0.5%	-18.0%
毒死蜱: 江苏丰山集团(97%)	元/吨	37000.00	0.0%	0.0%	-21.3%	-26.0%
百草枯: 42%母液实物价	万元/吨	1.52	0.0%	-5.0%	-41.5%	-43.7%
百草枯: 20%水剂实物价	万元/千升	1.25	0.0%	0.0%	-34.2%	-35.9%
乙基氯化物: 华东	元/吨	17500.00	0.0%	0.0%	-30.0%	-35.2%
三氯吡啶醇钠: 华东	万元/吨	3.10	0.0%	0.0%	-16.2%	-26.2%
对硝基氯化苯: 安徽	元/吨	9000.00	-4.3%	-2.2%	18.4%	-5.3%
2,4D: 华东	元/吨	15250.00	0.0%	0.0%	-27.4%	-35.4%
阿特拉津: 华东	元/吨	28000.00	0.0%	-1.8%	-22.2%	-22.2%
麦草畏: 华东	万元/吨	6.60	0.0%	0.0%	-12.0%	-12.0%
吡虫啉: 山东	万元/吨	9.20	-2.1%	0.0%	-31.9%	-40.6%
2-氯-5-氯甲基吡啶: 华东	万元/吨	6.80	-2.9%	-2.9%	-20.0%	-35.2%
草铵膦: 上海提货价	万元/吨	6.00	0.0%	0.0%	-62.5%	-70.0%

资料来源: wind, 国海证券研究所

**表 18: 煤化工产品价格跟踪表**

煤化工	单位	价格	周环比	月环比	较 23 年初	较 22 年同期
甲醇: 华东	元/吨	2535.00	4.0%	2.4%	-4.4%	-10.1%
甲醛: 华东	元/吨	1190.00	0.0%	-1.2%	-0.8%	-14.1%
POM: 华东	元/吨	16500.00	0.0%	0.0%	7.8%	-5.7%
二甲基甲酰胺(DMF): 江苏	元/吨	5150.00	0.0%	-16.3%	-16.9%	-24.3%
二甲基乙酰胺(DMAC): 华东	元/吨	8450.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
二甲醚: 华东	元/吨	3760.00	0.0%	-1.3%	2.5%	-8.3%

合成氨: 江苏恒盛      元/吨      3950.00      5.9%      17.2%      -7.7%      -2.2%

资料来源: wind, 国海证券研究所

**表 19: 精细化工产品价格跟踪表**

精细化工	单位	价格	周环比	月环比	较 23 年初	较 22 年同期
DMF: 华东	元/吨	4900	0.0%	-5.8%	-17.6%	-27.9%
煤焦油: 山西	元/吨	4395	-6.4%	-12.6%	-28.8%	-31.4%
炭黑: 江西黑猫 N330	元/吨	9100	-4.2%	-8.1%	-14.2%	-18.8%
焦炭: 山西	元/吨	2015	0.0%	-4.7%	-21.7%	-11.4%
金属硅: 云南 3303	元/吨	15500	0.0%	-3.7%	-19.9%	-27.6%
电池级碳酸锂: 四川 99.5%min	元/吨	153500	-5.5%	-10.5%	-73.1%	-73.8%
工业级碳酸锂: 四川 99.0%min	元/吨	146500	-4.6%	-7.9%	-73.5%	-74.0%
锂电池隔膜: 中材科技 16um	元/平方米	0.90	0.0%	-33.3%	-33.3%	-33.3%
锂电池电解液: 全国均价	元/吨	23000	-3.0%	-3.0%	-58.9%	-67.1%
异丁烯	元/吨	11800	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
甲基丙烯酸甲酯(MMA): 华东	元/吨	11100	3.7%	-3.1%	10.4%	7.2%

其他	单位	价格	周环比	月环比	较 23 年初	较 22 年同期
钛精矿: 四川攀钢	元/吨	2480.00	0.0%	0.0%	3.3%	3.3%
钛白粉: 锐钛型西南	元/吨	14000.00	-2.8%	-4.1%	2.9%	2.9%
钛白粉: 金红石型西南	元/吨	16700.00	-1.2%	-1.2%	11.3%	11.3%
蛋氨酸: 河北	元/公斤	20.84	2.6%	1.1%	2.2%	-1.4%
赖氨酸: 河北 98.5%	元/公斤	10.60	0.0%	-1.9%	17.8%	12.8%
赖氨酸: 河北 70%	元/公斤	5.50	0.0%	-17.3%	-9.8%	-15.4%

资料来源: wind, 国海证券研究所

**表 20: 重点产品价差跟踪表**

价差	单位	价差	较上周	较上月	较上季度	较上年度
乙烯-石脑油	美元/吨	242.81	6.4%	8.2%	69.6%	32.4%
丙烯-石脑油	美元/吨	197.81	21.2%	28.1%	82.9%	60.4%
丁二烯-石脑油	美元/吨	391.81	1.2%	10.9%	376.9%	1653.8%
纯苯-石脑油	美元/吨	246.81	-1.2%	-4.5%	6.3%	135.4%
甲苯-石脑油	美元/吨	246.81	8.2%	2.6%	-14.3%	25.1%
PX-石脑油	美元/吨	349.81	-0.7%	-4.5%	-9.2%	24.3%
丙烯-丙烷 × 1.2	美元/吨	-17.60	-58.3%	-133.0%	-138.6%	-266.0%
丁二烯-丁烷	元/吨	3183.89	4.7%	11.5%	59.4%	340.6%
PTA-PX × 0.655	元/吨	193.82	164.0%	-408.1%	-252.1%	-322.5%
POY-MEG × 0.34-PTA × 0.86	元/吨	912.20	6.1%	-34.2%	-25.1%	-18.3%
FDY-MEG × 0.34-PTA × 0.86	元/吨	1537.20	0.5%	-20.6%	-12.6%	-3.4%
DTY-MEG × 0.34-PTA ×	元/吨	2287.20	2.6%	-14.1%	-16.3%	-7.3%

0.86

聚乙烯价差	元/吨	2852.17	3.8%	-0.7%	-2.2%	2.0%
聚丙烯价差	元/吨	1203.75	-4.0%	-3.9%	-4.4%	-4.0%
ABS 价差	元/吨	1195.50	-3.5%	-33.0%	-49.2%	-62.1%
PS 价差	元/吨	989.25	55.4%	-6.7%	353.7%	-27.0%
丁苯橡胶价差	元/吨	1716.09	-7.4%	-37.4%	-41.0%	-20.3%
顺丁橡胶-丁二烯	元/吨	2600.00	-7.1%	-31.6%	-25.7%	-40.9%
丁酮-混合 C4	元/吨	1950.00	-13.3%	-31.6%	-13.3%	-11.4%
己二酸-纯苯	元/吨	1300.00	13.0%	-31.0%	-32.1%	-57.7%
丙烯酸-0.74 × 丙烯	元/吨	527.50	13.6%	-49.3%	-53.5%	-62.7%
丙烯酸甲酯-丙烯酸 × 0.87-甲醇 × 0.25	元/吨	3970.25	-3.9%	-10.9%	143.7%	-29.2%
丙烯酸丁酯-丙烯酸 × 0.59-正丁醇 × 0.6	元/吨	538.00	15.2%	96.7%	-2.2%	72.7%
甲醇-无烟煤 × 1.5	元/吨	135.00	260.0%	0.0%	-11.5%	-139.1%
尿素-无烟煤 × 1.5	元/吨	1008.52	7.5%	26.6%	0.0%	186.2%
环氧乙烷-乙烯 × 0.73	元/吨	1008.68	-9.9%	-0.3%	16.9%	-9.8%
环氧丙烷-丙烯 × 0.87	元/吨	3126.25	-2.9%	-3.3%	-17.3%	2.7%
MTBE-混合丁烷 × 0.64-甲 醇 × 0.36	元/吨	2300.40	-14.6%	-34.6%	-35.5%	3.6%
顺酐-丁烷 × 1.2	元/吨	-1239.33	12.2%	-223.1%	430.9%	-214.0%
MEG-0.71*环氧乙烷	元/吨	-546.00	-33.3%	-35.2%	62.5%	-46.1%
MDI 价差	元/吨	5484.90	-2.7%	24.8%	-28.6%	170.8%
TDI 价差	元/吨	9590.23	2.0%	-13.8%	-7.6%	-12.7%
聚醚价差	元/吨	1542.00	-18.7%	-17.4%	-17.4%	-11.2%
苯胺价差	元/吨	6587.12	18.1%	-4.5%	23.3%	-25.3%
BDO 价差	元/吨	3365.20	2.6%	-17.2%	-34.2%	-24.0%
DMF 价差	元/吨	2462.90	-4.0%	-30.2%	-12.9%	-35.4%
PTMEG 价差	元/吨	6688.11	-7.0%	8.0%	47.7%	14.9%
环氧氯丙烷价差	元/吨	3101.54	-2.6%	-0.9%	-10.5%	-7.5%
环己酮价差	元/吨	641.20	54.2%	-20.8%	-33.8%	-65.4%
黄磷价差	元/吨	16871.00	1.8%	7.3%	10.2%	-6.8%
磷酸价差	元/吨	3513.00	-1.0%	11.1%	-10.9%	-46.3%
三聚磷酸钠价差	元/吨	1038.00	-19.7%	-39.0%	-41.2%	-53.2%
氢氟酸价差	元/吨	2061.00	4.2%	-17.1%	20.8%	-37.0%
硝酸价差	元/吨	1862.40	3.7%	-3.7%	22.7%	-11.6%
二甲醚价差	元/吨	185.65	-42.5%	-42.0%	337.1%	50.0%
醋酸价差	元/吨	1618.43	10.0%	-39.0%	-12.1%	3.5%
烧碱(32%离子膜)价差	元/吨	295.52	-15.1%	-26.5%	-31.6%	-60.4%
纯碱价差	元/吨	900.15	-15.4%	-50.0%	-26.2%	-18.7%
PVC(电石法)价差	元/吨	1065.20	14.8%	32.9%	6.8%	-582.3%
PVC(乙烯法)价差	元/吨	2749.81	1.4%	3.4%	-13.1%	-3.3%
煤头合成氨价差	元/吨	2065.00	10.7%	29.1%	55.3%	51.4%
气头合成氨价差	元/吨	3219.27	11.0%	17.9%	29.6%	19.4%

气头尿素价差	元/吨	2023.33	8.8%	10.4%	-0.1%	38.9%
煤头尿素价差	元/吨	1000.00	7.5%	20.5%	-4.8%	112.8%
一铵价差	元/吨	1391.23	-1.7%	4.3%	10.5%	31.5%
二铵价差	元/吨	1224.70	-11.7%	-16.0%	-11.1%	28.6%
硫酸钾价差	元/吨	956.00	11.7%	-0.5%	-16.5%	64.8%
草甘膦价差	元/吨	22558.50	-0.8%	0.8%	-26.3%	-47.9%
丙烯腈价差	元/吨	-446.00	-23.2%	96.0%	-60.4%	-138.1%
腈纶价差	元/吨	4990.00	-5.5%	0.0%	-11.3%	-8.5%
棉浆粕价差	元/吨	1454.00	10.2%	-4.5%	-15.5%	-29.3%
粘胶短纤价差	元/吨	5430.00	-2.7%	-4.4%	3.5%	33.3%
粘胶长丝价差	元/吨	4893.90	-3.0%	-4.8%	11.4%	4.2%
己内酰胺价差	元/吨	2366.50	5.2%	-2.5%	-22.7%	1.1%
锦纶长丝价差	元/吨	4398.13	4.1%	-2.4%	-12.7%	14.6%
PVA 价差	元/吨	4238.00	-11.5%	-26.2%	-14.5%	-25.0%

资料来源：wind，国海证券研究所

## 4. 本周重点关注个股

### 重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2023/11/10 股价	EPS			PE			投资 评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
000301.SZ	东方盛虹	10.63	0.09	0.54	0.98	157.27	19.69	10.85	买入
000422.SZ	湖北宜化	10.24	2.41	0.84	1.23	6.10	12.23	8.36	未评级
000683.SZ	远兴能源	6.44	0.73	0.58	0.73	10.68	11.10	8.82	买入
000703.SZ	恒逸石化	7.13	-0.30	0.31	0.57	-	23.00	12.51	买入
000822.SZ	山东海化	6.46	1.24	1.46	1.51	6.37	4.42	4.28	买入
000830.SZ	鲁西化工	10.53	1.64	0.55	1.30	7.54	19.15	8.10	买入
000902.SZ	新洋丰	11.39	1.04	0.97	1.24	11.47	11.74	9.19	买入
002001.SZ	新和成	16.45	1.17	0.92	1.20	16.01	17.88	13.71	买入
002064.SZ	华峰化学	7.09	0.58	0.86	0.92	11.87	8.24	7.71	买入
002170.SZ	芭田股份	5.71	0.14	0.63	0.75	45.66	9.06	7.61	买入
002221.SZ	东华能源	10.62	0.03	0.25	0.52	282.87	42.18	20.61	未评级
002258.SZ	利尔化学	12.18	2.43	0.83	1.08	7.93	14.67	11.28	买入
002381.SZ	双箭股份	7.75	0.28	0.56	0.73	23.11	13.84	10.62	买入
002391.SZ	长青股份	6.50	0.40	0.51	0.62	21.26	21.26	10.48	买入
002409.SZ	雅克科技	59.97	1.10	1.62	2.30	45.73	37.09	26.10	买入
002493.SZ	荣盛石化	11.21	0.33	0.15	0.76	37.29	74.73	14.75	买入
002539.SZ	云图控股	8.37	1.48	0.77	0.96	9.00	10.87	8.72	买入
002597.SZ	金禾实业	22.09	3.05	1.34	1.82	10.76	16.49	12.14	买入
002601.SZ	龙佰集团	17.74	1.46	1.19	1.71	13.23	14.91	10.37	买入
002637.SZ	赞宇科技	10.70	-0.15	0.40	0.80	-	26.75	13.38	买入
002643.SZ	万润股份	17.05	0.79	0.83	1.14	18.90	20.54	14.96	买入
002648.SZ	卫星化学	15.68	0.91	1.45	2.14	17.05	10.81	7.33	买入
002749.SZ	国光股份	10.89	0.26	0.67	0.79	34.00	16.24	13.82	未评级
002838.SZ	道恩股份	13.46	0.36	1.03	1.23	51.95	13.07	10.94	买入
002895.SZ	川恒股份	19.47	1.54	2.02	2.58	17.26	9.64	7.55	买入
002984.SZ	森麒麟	29.93	1.23	1.89	2.87	24.98	15.84	10.43	买入
300121.SZ	阳谷华泰	9.88	1.34	1.39	1.70	8.14	7.11	5.81	买入
300285.SZ	国瓷材料	25.20	0.50	0.64	0.94	55.68	39.38	26.81	买入
300487.SZ	蓝晓科技	53.89	1.63	1.56	2.19	43.38	34.54	24.61	买入
300505.SZ	川金诺	15.03	1.54	3.10	4.37	14.72	4.85	3.44	买入
300596.SZ	利安隆	31.86	2.40	1.76	2.27	23.83	18.10	14.04	买入
600096.SH	云天化	16.76	3.28	2.76	3.10	6.41	6.07	5.41	买入
600141.SH	兴发集团	19.81	5.31	1.24	1.81	5.51	15.98	10.94	买入
600143.SH	金发科技	7.78	0.77	0.28	0.58	12.93	27.79	13.41	买入
600160.SH	巨化股份	14.85	0.88	1.18	1.44	17.59	12.58	10.31	买入
600309.SH	万华化学	84.96	5.17	6.15	8.45	17.92	13.81	10.05	买入
600346.SH	恒力石化	14.30	0.33	1.13	1.62	47.15	12.65	8.83	买入
600409.SH	三友化工	5.63	0.48	0.25	0.39	13.80	22.52	14.44	买入
600426.SH	华鲁恒升	30.48	2.97	2.06	3.07	11.19	14.80	9.93	买入
600486.SH	扬农化工	67.20	5.79	3.83	4.66	17.95	17.55	14.42	买入
600989.SH	宝丰能源	14.45	0.86	0.81	1.23	14.04	17.84	11.75	买入
601058.SH	赛轮轮胎	11.09	0.44	0.74	1.32	23.05	14.99	8.40	买入
601117.SH	中国化学	6.97	0.89	0.93	1.17	8.96	7.49	5.96	买入
601233.SH	桐昆股份	13.68	0.05	0.71	1.87	267.57	19.27	7.32	买入
601966.SH	玲珑轮胎	19.32	0.20	1.04	1.58	103.71	18.58	12.23	买入
603078.SH	江化微	18.35	0.41	0.40	0.57	57.52	46.21	31.92	未评级
603225.SH	新凤鸣	11.62	-0.14	0.80	1.32	-	14.53	8.80	买入
603737.SH	三棵树	59.01	0.88	1.64	2.34	130.04	35.93	25.20	未评级
688323.SH	瑞华泰	21.23	0.22	0.06	0.53	110.11	353.83	40.06	买入

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所 (注: 未评级公司盈利预测取自万得一致预期; 本标的列表按照股票代码排序)

## 5. 风险提示

宏观经济变化；油价震荡变化；环保趋严；产品价格大幅波动；重点关注公司业绩不达预期；文中所引用资料及数据如与公司公告不一致，以公司公告为准。

## 【化工小组介绍】

李永磊，天津大学应用化学硕士，化工行业首席分析师。7年化工实业工作经验，8年化工行业研究经验。

董伯骏，清华大学化工系硕士、学士，化工联席首席分析师。2年上市公司资本运作经验，4年半化工行业研究经验。

汤永俊，化工行业分析师，悉尼大学金融与会计硕士，应用化学本科，2年半化工行业研究经验。

贾冰，化工行业研究助理，浙江大学化学工程硕士，1年半化工实业工作经验。

陈雨，化工行业研究助理，天津大学材料学本硕，2年半化工央企实业工作经验。

陈云，化工行业研究助理，香港科技大学工程企业管理硕士，3年金融企业数据分析经验。

杨丽蓉，化工行业研究助理，浙江大学金融硕士、化学工程与工艺本科。

李娟廷，化工行业研究助理，对外经济贸易大学金融学硕士，北京理工大学应用化学本科。

仲逸涵，化工行业研究助理，南开大学金融学硕士，天津大学应用化学本科。

## 【分析师承诺】

李永磊，董伯骏，本报告中的分析师均具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收取到任何形式的补偿。

## 【国海证券投资评级标准】

### 行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

### 股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

## 【免责声明】

本报告的风险等级定级为R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（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。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工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。本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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

## 【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

## 【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。