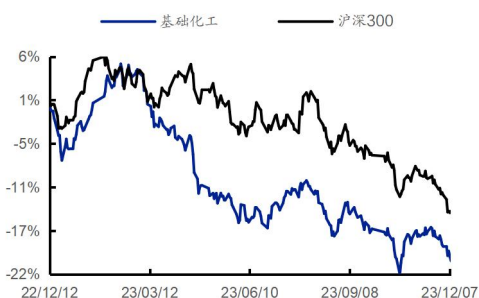


研究所：
 证券分析师：李永磊 S0350521080004
 liyl03@ghzq.com.cn
 证券分析师：董伯骏 S0350521080009
 dongbj@ghzq.com.cn
 联系人：贾冰 S0350122030030
 jiab@ghzq.com.cn

正丁醇、醋酸、辛醇价格上涨，万华 HEMA 改扩建项目环评文件受理

——基础化工行业周报

最近一年走势



行业相对表现

表现	2023/12/08		
	1M	3M	12M
基础化工	-3.9%	-7.2%	-21.2%
沪深 300	-5.9%	-9.1%	-14.1%

相关报告

《基础化工行业周报：万华化学拟收购铜化集团部分股权，液氯、苯胺价格上行（推荐）*基础化工*李永磊，董伯骏》——2023-11-12

《基础化工行业周报：硫酸、浓硝酸价格上涨，赛轮转债暂不强赎（推荐）*基础化工*李永磊，董伯骏》——2023-09-10

《基础化工行业周报：部分轮胎企业 Q2 业绩大幅向上，关注化工 Q3 补库存周期（推荐）*基础化工*李永磊，董伯骏》——2023-07-17

《非公路轮胎行业动态研究：建筑、采矿等行业用轮胎出口金额同比增长，部分矿石资源产区采矿业景气度提升（推荐）*基础化工*李永磊，董伯骏》——2023-07-09

《基础化工行业周报：丁酮、尿素价格上涨，华鲁恒升荆州项目进入安装收尾阶段（推荐）*基础化工*李永磊，董伯骏》——2023-06-12

投资要点：

- 12月07日国海化工景气指数为 99.44，较 11月30日下滑 0.98。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、德邦科技、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，截至本周五（12月8日），Brent 和 WTI 期货价格分别收于 74.56 和 69.64 美元/桶，周环比-10.01%和-7.9%。

■ 重点涨价产品分析

本周（12月2日至12月8日）本周正丁醇价格上涨。12月8日正丁醇价格为 9000 元/吨，环比上周+13.21%。供应方面，延安能源正丁醇装置正常运行，中海油壳牌装置于 10 月 16 日停车检修，预计本周末重启，宁夏百川装置停车检修，具体复产日期待定，齐鲁石化装置 12 月 5 日短停，预计近期恢复。需求方面，下游刚需仍存，市场成交氛围活跃，DBP 稳定盈利，工厂调涨幅度小于原料涨幅，以积极接单出货为主。本周醋酸市场均价大幅走高，12月8日醋酸价格为 3400 元/吨，环比上周+9.68%。周初西北地区价格大幅拉涨后，其它地区纷纷跟涨，由于前期国内装置集中故障导致各家库存压力较小，同时国际装置集中故障导致出口订单增多，厂家挺价意愿强烈。但随着前期检修装置逐渐恢复，山东主流装置延迟检修消息释放，下游对醋酸高价醋酸有一定的抵触心理，临近周末，现货成交价格走低，下游买涨不买跌心态较重，贸易商开始抛售手中低价货源，市场采买氛围冷清。本周辛醇市场宽幅上行。12月8日辛醇价格为 13000 元/吨，环比上周+8.33%。上周五，下游增塑剂厂家出货好转，下游对原料需求提升，周末辛醇厂家出货顺畅，市场延续供应紧张的局面，本周一，山东大厂封盘，加之部分辛醇厂家暂不出售现货，市场看涨氛围浓厚，随后，齐鲁石化短停消息传出，进一步提振业者买盘心态。

■ 重点标的的信息跟踪

【万华化学】据卓创资讯，12月8日纯 MDI 价格 20650 元/吨，环比 12 月 1 日下跌 250 元/吨；12月8日聚合 MDI 价格 15575 元/吨，环比 12 月 1 日上涨 25 元/吨。12月5日，据烟台市生态环境局公告，万华烟台产业园甲基丙烯酸羟乙酯（HEMA）改扩建项目环评文件受理，公司拟对现有 HEMA 装置产能进行提升改造，同时对原工艺废液进行再提纯，减少废液排放，提升装置产能。改扩建项目建成后，装置可实现 HEMA-98 由 20000t/a 到 29000t/a 的产能提升，同时新增 HEMA-98Pro 5000t/a、HEMA-50 1000t/a。

【玲珑轮胎】本周泰国到美西港口海运费为 2400 美元/FEU，环比持平；泰国到美东港口海运费为 1750 美元/FEU，环比持平；泰国到欧洲海运费为 1246 美元/FEU，环比持平。12月5日，公司在投资者互动平台表示，公司目前半钢订单持续火爆，全钢虽然目前产能利用率略低但也在逐步修复。公司现有的产能布局将会为未来提供发展动能。目前公司整

体产能利用率在 90%左右。12 月 8 日，公司在投资者互动平台表示，公司已配套上汽大众奥迪 A7L、Q6、Passat、Tiguan L、Kodiq、T-Cross 等车型，已配套一汽大众 B-SMV、奥迪 Q3、A3、T-Cross、B-Main SUV 等车型。

本周轮胎全口径原材料价格指数为 10418，环比-80，其中天然橡胶、合成橡胶、炭黑、帘子布、钢帘线五项主要原材料价格指数为 7222，环比-66。

【赛轮轮胎】据中国橡胶杂志报道，12 月 2 日，国橡中心主任、赛轮集团名誉董事长袁仲雪受邀做客央视《对话》栏目，与现场嘉宾一起，畅谈汽车供应链变革。袁仲雪认为，轮胎在防爆和节能方面的突破将是关键。按照中国 2022 年轿车胎销售量 2.5 亿条来计算，如果全部使用滚动阻力降低 10%以上的液体黄金轮胎，就将减少二氧化碳排放量 1 亿吨。

【森麒麟】本周暂无重大公告。

【金石资源】据百川盈孚，12 月 8 日，萤石市场均价 3541 元/吨，环比 12 月 1 日下降 59 元/吨。据百川盈孚，12 月 8 日，制冷剂 R22 的市场均价为 19500 元/吨，环比 12 月 1 日持平。据百川盈孚，12 月 8 日，制冷剂 R32 的市场均价 16750 元/吨，环比 12 月 1 日持平。据百川盈孚，12 月 8 日，制冷剂 R125 的市场均价 27500 元/吨，环比 12 月 1 日持平。据百川盈孚，12 月 8 日，制冷剂 R134a 的市场均价 27000 元/吨，环比 12 月 1 日持平。

【恒力石化】据卓创资讯，涤纶长丝 12 月 7 日库存 19.4 天，环比 11 月 30 日增加 1.2 天；12 月 8 日 PTA 库存 338.1 万吨，环比 12 月 2 日增加 3.3 万吨。12 月 8 日涤纶长丝 FDY 价格为 8100 元/吨，环比 12 月 1 日下降 25 元/吨；12 月 8 日 PTA 价格为 5723 元/吨，环比 12 月 1 日上涨 55 元/吨。根据恒力石化公众号 12 月 7 日消息，大连市企业联合会、大连市企业家协会同时发布了“2022 年度大连市制造业企业 100 强”和“2022 年度大连市企业 100 强”榜单，恒力石化股份有限公司上榜，分别位列榜单第一名和第二名。

【荣盛石化】2023 年 12 月 8 日，公司公告称控股子公司永盛科技 C 区第四条德国多尼尔 10.6 米高速宽幅拉膜生产线于近日顺利投产，并顺利产出合格产品，截至目前永盛科技年产 25 万吨功能性聚酯薄膜扩建项目已全部顺利投产。

根据荣盛石化公众号 12 月 8 日消息，近日，工信部发布的“2023 年度智能制造优秀场景名单”公示结束，盛元化纤的三个场景摘得国家级“智能制造优秀场景”荣誉称号。

【恒逸石化】2023 年 12 月 8 日，公司公告拟以 8.8 亿元将持有的杭州逸曠化纤 100% 股权出售给恒逸集团，恒逸集团以现金方式支付。2023 年 12 月 8 日，公司公告经公司董事会提名，拟聘任公司董事会秘书郑新刚先生兼任公司副总经理、财务总监。

【东方盛虹】据百川盈孚，2023 年 12 月 8 日，EVA 市场均价达 12107 元/吨，环比 12 月 1 日下跌 339 元/吨。

【卫星化学】据 Wind，12 月 8 日丙烯酸价格为 6050 元/吨，环比 12 月 1 日上涨 25 元/吨。2023 年 12 月 8 日，公司在卫星化学公众号称：近日，2023 长三角百强企业榜单发布，卫星集团首次入选长三角企业 100 强，位列第 99 位；在长三角制造业 100 强位列第 53 位；在长三角民营企业 100 位列第 56 位；在长三角民营制造业企业百强位列第 38 位，排名继续攀升。

【桐昆股份】2023 年 12 月 2 日，公司公告拟以支付现金（非募集资金）方式，收购桐昆控股集团持有的广西桐昆剩余 35% 股权。

【新风鸣】2023 年 12 月 2 日，公司发布关于期货及衍生品投资情况的公告，期货及衍生品交易已确认损益 2454.40 万元，预计将对公司 2023 年利润产生一定影响。

【新洋丰】根据卓创资讯，12 月 8 日磷酸一铵价格 3470 吨，环比 12 月 1 日下降 15 元/吨；12 月 8 日，复合肥价格为 3177.78 元/吨，环比 12 月 1 日上升 5.56 元/吨；12 月 8 日磷矿石价格 1032.5 元/吨，环比 12 月 1 日持平。2023 年 12 月 6 日，公司在投资者问答中表示：公司承诺注入的其他磷矿将待满足注入条件后陆续注入到上市公司。

【云图控股】2023 年 12 月 2 日，公司发布公告称，接到雷波凯瑞公司通知，阿居洛呷磷矿探矿权登记手续已办理完毕，并取得了四川省自然资源厅核发的《中华人民共和国矿产资源勘查许可证》。2023 年 12 月 6 日，公司在投资者问答中表示：公司拥有纯碱年产能 60 万吨，其中轻质碱和重质碱各 30 万吨，公司纯碱产品价格随行就市，并通过开展纯碱期货套期保值业务规避价格波动风险；公司复合肥产品的销售模式主要采取经销商销售模式，经销商购买公司复合肥产品均为按吨计费，目前公司已拓展了一级经销商 5,500 余家。

【中毅达】本周暂无重大公告。

【阳谷华泰】据卓创资讯，12 月 8 日，华北市场橡胶促进剂 M 日度市场价 14400 元/吨，较 12 月 1 日下降 1100 元/吨；促进剂 NS 日度市场价 21950 元/吨，较 12 月 1 日下降 1800 元/吨；促进剂 TMTD 日度市场价 11250 元/吨，较 12 月 1 日下降 1000 元/吨。12 月 5 日，公司发布公告称，公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购部分公司股票，本次回购股份的价格为不超过人民币 14 元/股（含），回购资金总额不低于人民币 5000 万元（含）且不超过 10000 万元（含）。

【龙佰集团】据百川盈孚，2023 年 12 月 8 日，钛白粉市场均价达 15911.00 元/吨，环比 12 月 1 日下跌 171 元/吨。2023 年 12 月 6 日，公司发布公告称：自 2024 年 1 月 1 日起，公司各型号钛白粉销售价格在原价基础上对国际各类客户上调 100 美元/吨。2023 年 12 月 7 日，公司在龙佰集团公众号中表示：近日，在 2023 年度中国石油和化学工业联合会科学技术奖颁奖仪式上，龙佰集团“沸腾氯化法钛白粉制造及资源化利用成套技

术开发及产业化”项目荣获科技进步一等奖，同时获得石油和化工行业专利优秀奖一项。

【宝丰能源】 **【双箭股份】** 本周暂无重要公告。

【华峰化学】 据卓创资讯，12月8日浙江市场氨纶40D为30250元/吨，较12月1日环比持平；江苏市场氨纶40D为30250元/吨，较12月1日环比持平。12月8日，公司发布公告，拟通过全资子公司华峰重庆生物材料有限公司投资20.4亿元，建设年产12万吨PTMEG氨纶产业链深化项目。12月8日，公司发布公告，拟通过全资子公司重庆涪峰化工有限公司投资50.2亿元，建设年产110万吨天然气一体化项目（一期）。

【齐翔腾达】 根据百川盈孚，12月8日顺酐价格为6951元/吨，环比12月1日上升203元/吨；据卓创资讯，12月9日丁酮价格为7258.33元/吨，环比12月1日下降183.34元/吨。2023年12月4日，公司发布公告称，总经理车成聚通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计增持公司股份14,752,920股，占公司总股本的0.52%，增持金额为9096.44万元。

【新和成】 据Wind，2023年12月8日，维生素A价格为71.5元/千克，环比12月1日持平；维生素E价格为58元/千克，环比12月1日上涨1元/千克。2023年12月7日，公司在投资者问答表示：公司全氟己基辛烷产品用于治疗干眼症，该项目尚在建设中，计划明年建成投产。

【三友化工】 根据百川盈孚，12月9日粘胶短纤现货价为13150元/吨，环比12月1日下降200元/吨。据卓创资讯，12月8日纯碱价格为2889.17元/吨，环比12月1日上升114.17元/吨。2023年12月7日，三友化工在投资者问答中表示：公司“三链一群”新项目建设进展情况高端电子化学品一期即年产2500t/a电子级氯化氢、6000t/a电子级氨、6000t/a电子级氨水、15000t/a电子级硫酸项目前期审批全部办理完成，已开展土建施工；曹妃甸精细化工一期即年产4万吨氯化亚砷、5万吨氯乙酸、9.8万吨烧碱项目完成厂前区全部设计，基础施工已基本完成，正在进行机电仪厂房、备品备件库主体框架结构施工；海水淡化及浓海水综合利用项目正在商谈项目用地事宜。有机硅三期即20万吨有机硅单体项目建设有序推进，目前已完成主装置管道水压试验，高压配电室送电，全面开展主装置区单机调试；目前公司主要产品基本维持满负荷生产，其中有机硅一期装置生产，二期例行检修。

【华鲁恒升】 据百川盈孚，12月8日华鲁恒升乙二醇价格为4082元/吨，环比12月1日上涨6元/吨。据卓创资讯，12月8日尿素价格为2430元/吨，环比12月1日持平。

【金禾实业】 据百川盈孚，12月8日安赛蜜市场均价达3.8万元/吨，环比12月1日持平；三氯蔗糖市场均价达13万元/吨，环比12月1日持平；麦芽酚市场均价达5.7万元/吨，环比12月1日持平。2023年12月6日，公司发布公告称，截至2023年11月30日，在本次回购方案中，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份

5,801,500 股，占公司目前总股本的 1.02%，最高交价为 25.10 元/股，最低成交价为 21.45 元/股，成交金额 132,123,837.52 元(不含交易费用)。

【赞宇科技】2023 年 12 月 5 日，公司在机构调研中表示：公司目前磺化表面活性剂年产能突破 110 万吨、油脂化学品年产能突破 100 万吨；公司表活板块在建和拟建项目主要为江苏赞宇 10 万吨绿色表活项目，广东赞宇 5 万吨糖苷类表活项目；目前公司在江苏镇江有年产 10 万吨液洗生产线，河南鹤壁年产 50 万吨洗护 OEM/ODM 生产线（其中 20 万吨洗衣粉、30 万吨液体洗涤剂）已全面投产，四川眉山 50 万吨日化产品项目洗衣粉和洗衣液生产线已经开始试生产，预计在今年年底建成投产。

【瑞华泰】据 2023 年 12 月 9 日消息，公司拟投建深圳尖端聚酰亚胺高分子材料项目。

【三棵树】 【雅克科技】 【国瓷材料】本周暂无重大公告。

【扬农化工】据中农立华，2023 年 12 月 3 日当周功夫菊酯原药价格为 12.2 万元/吨，较 11 月 26 日下降 0.3 万元/吨；联苯菊酯原药价格为 15.2 万元/吨，较 11 月 26 日下降 0.1 万元/吨。据百川盈孚，2023 年 12 月 8 日草甘膦原药价格为 2.63 万元/吨，较 12 月 1 日下降 0.08 万元/吨。

【利尔化学】据百川盈孚，2023 年 12 月 8 日草铵膦原药价格为 7.00 万元/吨，较 12 月 1 日持平。

【广信股份】据中农立华，2023 年 12 月 3 日当周甲基硫菌灵原药（白色）价格为 3.9 万元/吨，较 11 月 26 日持平；多菌灵原药（白色）价格为 3.7 万元/吨，较 11 月 26 日持平。据百川盈孚，2023 年 12 月 8 日敌草隆价格为 3.70 万元/吨，较 12 月 1 日持平。

2023 年 12 月 6 日，公司公告称 2020 年限制性股票激励计划第三个解除限售期解除限售条件已经成就且限售期即将届满，本次可解除限售激励对象共 87 名，可解除限售的限制性股票数量共 161.60 万股，约占目前公司股份总数的 0.18%。

【长青股份】据中农立华，2023 年 12 月 3 日当周吡虫啉原药价格为 9.0 万元/吨，较上周 11 月 26 日下降 0.2 万元/吨；氟磺胺草醚原药价格为 13.5 万元/吨，较上周 11 月 26 日持平；异丙甲草胺原药价格为 3.7 万元/吨，较上周 11 月 26 日持平。据百川盈孚，2023 年 12 月 8 日丁醚脲价格为 13.0 万元/吨，较 12 月 1 日持平。

【远兴能源】据百川盈孚，2023 年 12 月 8 日重质纯碱价格为 2971 元/吨，较 12 月 1 日上涨 135 元/吨；轻质纯碱价格为 2813 元/吨，较 12 月 1 日上涨 146 元/吨；尿素价格为 2429 元/吨，较 12 月 1 日上涨 10 元/吨；动力煤价格为 776 元/吨，较 12 月 1 日下降 1 元/吨。

【道恩股份】本周暂无重要公告。

【蓝晓科技】2023年12月5日西安蓝晓科技新材料股份有限公司通过深圳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14.79万股，占公司总股本5.05亿股的0.03%，最高成交价为49.96元/股，最低成交价为49.71元/股，成交总金额为737.01万元（不含交易费用）。

【金发科技】2023年12月6日，公司公告称部分董事、监事和高级管理人员拟于2023年12月6日起3个月内通过集中竞价方式增持公司股份，增持金额合计不低于人民币1800万元。本次增持不设置固定价格、价格区间，董事、监事和高级管理人员将根据公司股票价格波动情况及资本市场整体趋势，择机实施增持计划。

【万润股份】12月2日，中节能万润股份有限公司于2023年12月1日收到《中国节能环保集团有限公司关于增持万润公司及增持计划的通知》，公司控股股东、实际控制人中国节能环保集团有限公司于2023年12月1日通过集中竞价交易方式增持公司17.5万股股份，增持金额为人民币279.79万元，增持均价15.99元/股，占公司当前总股本9.3亿股的0.0188%。

【盐湖股份】根据百川盈孚，12月8日电池级碳酸锂均价10.80万元/吨，环比12月1日下降14.62%。2023年12月4日，公司在投资者问答中表示：公司钾肥销售根据市场需求及时进行调整，使产销在合理范围内；碳酸锂销售按企业正常生产及下游需求执行，截至三季度酸锂产量约为2.58万吨，销量约为2.83万吨，目前产销正常；在新建4万吨/年基础锂盐一体化项目实施过程中，公司已进一步优化投资，并在项目实施中加强管控，以最小的投资创造更多价值。

【粤桂股份】据卓创资讯，12月7日中国硫磺（固体硫磺）价格903.13元/吨，较12月1日下跌7.5元/吨；中国硫酸（浓硫酸98%）价格284.38元/吨，较12月1日下跌2.5元/吨。

【中国化学】2023年12月7日，公司在投资者问答中表示：公司目前不涉及核污水处理和房地产开发业务；公司提升毛利率的主要措施：一是注重大市场、大经营、大客户的市场营销策略，提高合同质量和盈利水平，目前相关经营策略的效果逐步显现；二是持续推进精细化管理，加大对各项成本费用的管控，实现提质增效目标。

【新亚强】 【凯盛新材】 【江化微】 【山东赫达】本周暂无重要公告。

【中化国际】根据卓创资讯，12月7日环氧树脂价格为14300元/吨，较12月1日环比上涨50元/吨；橡胶防老剂价格为23550元/吨，较12月1日下降1000元/吨。

【利安隆】2023年12月6日，公司公告称公司及子公司利安隆（中卫）取得了1项发明专利证书，专利名称为制备2,4,6-三(2-羟基-4-正己氧基芳基)-1,3,5-三嗪及其中间体的方法，专利号为ZL202010723183.5，专

利申请日为 2020 年 7 月 24 日，授权公告日为 2023 年 12 月 1 日。

- **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	2023/12/8			EPS			PE			投资 评级
		股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E			
000301.SZ	东方盛虹	10.12	0.09	0.54	0.98	-	18.74	10.33	买入		
000422.SZ	湖北宜化	9.71	2.41	0.60	0.96	6.10	16.16	10.07	未评级		
000683.SZ	远兴能源	6.35	0.73	0.58	0.73	10.68	10.95	8.70	买入		
000703.SZ	恒逸石化	6.86	-0.30	0.31	0.57	-	22.13	12.04	买入		
000822.SZ	山东海化	6.78	1.24	1.46	1.51	6.37	4.64	4.49	买入		
000830.SZ	鲁西化工	9.94	1.64	0.55	1.30	7.54	18.07	7.65	买入		
000902.SZ	新洋丰	11.36	1.04	0.97	1.24	11.47	11.71	9.16	买入		
002001.SZ	新和成	17.02	1.17	0.92	1.20	16.01	18.50	14.18	买入		
002064.SZ	华峰化学	6.86	0.58	0.86	0.92	11.87	7.98	7.46	买入		
002170.SZ	芭田股份	5.53	0.14	0.63	0.75	45.66	8.78	7.37	买入		
002221.SZ	东华能源	10.87	0.03	0.22	0.49	-	48.44	22.38	未评级		
002258.SZ	利尔化学	12.62	2.43	0.83	1.08	7.93	15.20	11.69	买入		
002381.SZ	双箭股份	7.76	0.28	0.56	0.73	23.11	13.86	10.63	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	61.57	1.10	1.53	2.21	45.73	40.27	27.87	买入		
002493.SZ	荣盛石化	10.75	0.33	0.15	0.76	37.29	71.67	14.14	买入		
002539.SZ	云图控股	8.44	1.48	0.77	0.96	9.00	10.96	8.79	买入		
002597.SZ	金禾实业	20.29	3.05	1.34	1.82	10.76	15.14	11.15	买入		
002601.SZ	龙佰集团	17.26	1.46	1.19	1.71	13.23	14.50	10.09	买入		
002637.SZ	赞宇科技	10.85	-0.15	0.40	0.80	-	27.13	13.56	买入		
002643.SZ	万润股份	16.15	0.79	0.83	1.14	18.90	19.46	14.17	买入		
002648.SZ	卫星化学	15.96	0.91	1.45	2.14	17.05	11.01	7.46	买入		
002749.SZ	国光股份	11.09	0.26	0.67	0.79	34.00	16.53	14.08	未评级		
002838.SZ	道恩股份	13.27	0.36	1.03	1.23	51.95	12.88	10.79	买入		
002895.SZ	川恒股份	18.91	1.54	2.02	2.58	17.26	9.36	7.33	买入		
002984.SZ	森麒麟	27.49	1.23	1.89	2.87	24.98	14.54	9.58	买入		
300121.SZ	阳谷华泰	9.40	1.34	1.39	1.70	8.14	6.76	5.53	买入		
300285.SZ	国瓷材料	25.60	0.50	0.64	0.94	55.68	40.00	27.23	买入		
300487.SZ	蓝晓科技	50.29	1.63	1.56	2.19	43.38	32.24	22.96	买入		
300505.SZ	川金诺	14.24	1.54	3.10	4.37	14.72	4.59	3.26	买入		
300596.SZ	利安隆	30.16	2.40	1.76	2.27	23.83	17.14	13.29	买入		
600096.SH	云天化	15.72	3.28	2.76	3.10	6.41	5.70	5.07	买入		
600141.SH	兴发集团	18.81	5.31	1.24	1.81	5.51	15.17	10.39	买入		
600143.SH	金发科技	7.57	0.77	0.28	0.58	12.93	27.04	13.05	买入		
600160.SH	巨化股份	15.89	0.88	1.18	1.44	17.59	13.47	11.03	买入		
600309.SH	万华化学	80.65	5.17	6.15	8.45	17.92	13.11	9.54	买入		
600346.SH	恒力石化	14.03	0.33	1.13	1.62	47.15	12.42	8.66	买入		
600409.SH	三友化工	5.54	0.48	0.25	0.39	13.80	22.16	14.21	买入		
600426.SH	华鲁恒升	29.85	2.97	2.06	3.07	11.19	14.49	9.72	买入		
600486.SH	扬农化工	64.66	5.79	3.83	4.66	17.95	16.88	13.88	买入		
600989.SH	宝丰能源	14.67	0.86	0.81	1.23	14.04	18.11	11.93	买入		
601058.SH	赛轮轮胎	10.67	0.44	0.74	1.32	23.05	14.42	8.08	买入		
601117.SH	中国化学	6.62	0.89	0.93	1.17	8.96	7.12	5.66	买入		
601233.SH	桐昆股份	13.59	0.05	0.71	1.87	-	19.14	7.27	买入		
601966.SH	玲珑轮胎	19.91	0.20	1.04	1.58	-	19.14	12.60	买入		
603078.SH	江化微	16.86	0.41	0.38	0.55	57.52	44.35	30.74	未评级		
603225.SH	新凤鸣	12.06	-0.14	0.80	1.32	-	15.08	9.14	买入		
603737.SH	三棵树	54.01	0.88	1.64	2.35	-	32.86	22.95	未评级		
688323.SH	瑞华泰	21.02	0.22	0.06	0.53	-	-	39.66	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)

内容目录

1、 核心标的跟踪.....	14
2、 市场观察.....	38
3、 数据追踪.....	40
4、 本周重点关注个股.....	60
5、 风险提示.....	61

图表目录

图 1: 国海化工景气指数: 99.44 (2023.12.07)	14
图 2: 国海化工价差指数	14
图 3: 涤纶长丝价格	15
图 4: 粘胶短纤价格	15
图 5: 磷酸价格	15
图 6: 磷酸一铵价格	15
图 7: 尿素价格	15
图 8: 草甘膦价格	15
图 9: 聚合 MDI 价格	16
图 10: TDI 价格	16
图 11: 液氯价格	16
图 12: 液碱价格	16
图 13: R22 价格	16
图 14: R32 价格	16
图 15: 炭黑价格	17
图 16: 钛白粉价格	17
图 17: 原油价格及库存曲线	17
图 18: 聚合 MDI 价格及库存曲线	17
图 19: 汽油价格及库存曲线	17
图 20: 柴油价格及库存曲线	17
图 21: 半钢胎库存曲线	18
图 22: 全钢胎库存曲线	18
图 23: 磷酸一铵价格及库存曲线	18
图 24: 磷酸二铵价格及库存曲线	18
图 25: 尿素价格及库存曲线	18
图 26: 氯化钾价格及库存曲线	18
图 27: 纯碱价格及库存曲线	19
图 28: 硫磺价格及库存曲线	19
图 29: 涤纶长丝价格及库存曲线	19
图 30: 醋酸价格及库存曲线	19
图 31: PVC 价格及库存曲线	19
图 32: 烧碱价格及库存曲线	19
图 33: 己二酸价格及库存曲线	20
图 34: 聚合 MDI 价格价差曲线	21
图 35: 聚合 MDI 库存	21
图 36: 中国出口海运集装箱 FBX 指数	22
图 37: 泰国海运价格指数	22
图 38: 轮胎原材料价格指数	22
图 39: PTA 价格价差曲线	24
图 40: PTA 库存量	24
图 41: 涤纶长丝 POY 价格价差曲线	24
图 42: 涤纶长丝库存天数	24
图 43: 磷酸一铵价格价差曲线 (元/吨)	26
图 44: 磷酸二铵价格价差曲线 (元/吨)	26

图 45: 维生素 A (50 万 IU/g 国产) 价格.....	29
图 46: 维生素 E (50%国产) 价格.....	29
图 47: 乙二醇价格价差曲线.....	30
图 48: 乙二醇华东港口库存 (千吨)	30
图 49: 草甘膦价格价差曲线.....	32
图 50: 功夫菊酯价格曲线.....	32
图 51: 草铵膦价格曲线.....	32
图 52: 碳酸锂价格走势.....	36
图 53: 美国钻机数落后 WTI 价格三个月时间.....	40
图 54: 国际油气期货价格.....	41
图 55: Brent 原油期货月度均价 (美元/桶)	41
图 56: OECD 商业石油库存 (百万桶)	41
图 57: 三大机构原油供需平衡预测.....	42
图 58: 美国商业原油和油品库存(百万桶).....	42
图 59: 美国商业原油库存(百万桶).....	42
图 60: 坯布库存天数 (天)	42
图 61: PTA 价格价差曲线.....	43
图 62: PTA 库存量.....	43
图 63: 涤纶长丝 POY 价格价差曲线.....	43
图 64: 涤纶长丝库存天数.....	43
图 65: 涤纶长丝 FDY 价格价差曲线.....	43
图 66: 涤纶长丝 DTY 价格价差曲线.....	43
图 67: 粘胶纤维价格价差曲线 (元/吨)	44
图 68: 粘胶纤维库存天数.....	44
图 69: 乙烯-石脑油价格价差曲线.....	44
图 70: 丙烯-石脑油价格价差曲线.....	44
图 71: 聚合 MDI 价格价差曲线.....	44
图 72: 聚合 MDI 库存.....	44
图 73: 丙烯酸价格价差曲线.....	45
图 74: 丙烯酸甲酯价格价差曲线.....	45
图 75: 尿素价格价差曲线.....	45
图 76: 尿素库存 (千吨)	45
图 77: 乙二醇价格价差曲线.....	45
图 78: 乙二醇华东港口库存 (千吨)	45
图 79: 醋酸价格价差曲线.....	46
图 80: 冰醋酸库存天数 (天)	46
图 81: 纯碱价格价差曲线 (元/吨)	46
图 82: 纯碱厂家库存指数 (%)	46
图 83: 磷酸一铵价格价差曲线 (元/吨)	46
图 84: 磷酸二铵价格价差曲线 (元/吨)	46
图 85: 草甘膦价格价差曲线.....	47
图 86: 草铵膦价格曲线.....	47
图 87: 麦草畏价格曲线.....	47
图 88: 功夫菊酯价格曲线.....	47
图 89: 复合肥均价曲线.....	47
图 90: 聚酰胺 66 (PA66) 均价曲线.....	47

图 91: 载重汽车轮胎均价曲线.....	48
图 92: 轿车轮胎均价曲线.....	48
图 93: 有机硅中间体价格曲线.....	48
图 94: 活性染料均价曲线.....	48
表 1: 能源价格走势.....	40
表 2: 重点基础化工标的公司跟踪 (截至 2023/12/8)	49
表 3: 重点石油化工标的的信息跟踪 (截至 2023/12/8)	50
表 4: 重点产品动态分析.....	51
表 5: 重点产品价格周、月涨跌幅前十.....	52
表 6: 产品价差周、月涨跌幅前十.....	52
表 7: 重点资源品价格跟踪表.....	53
表 8: 碳 2 产品价格跟踪表.....	53
表 9: 碳 3 产品价格跟踪表.....	54
表 10: 芳烃产品价格跟踪表.....	54
表 11: 橡胶产品价格跟踪表.....	55
表 12: 化纤产品价格跟踪表.....	55
表 13: 聚氨酯产品价格跟踪表.....	56
表 14: 盐化工产品价格跟踪表.....	56
表 15: 氟化工产品价格跟踪表.....	56
表 16: 化肥产品价格跟踪表.....	56
表 17: 农药产品价格跟踪表.....	57
表 18: 煤化工产品价格跟踪表.....	57
表 19: 精细化工产品价格跟踪表.....	57
表 20: 重点产品价差跟踪表.....	58

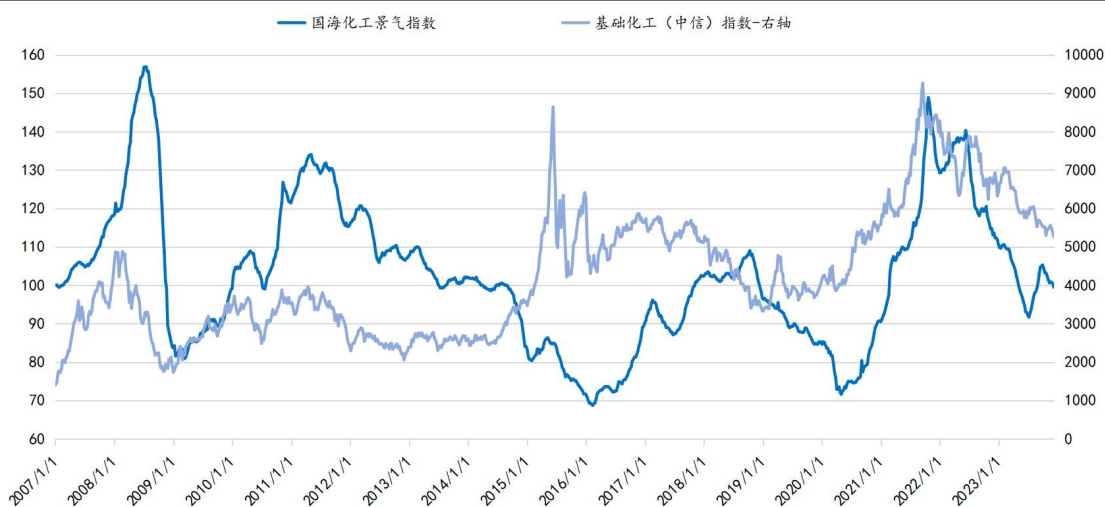
1、核心标的跟踪

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。

12 月 07 日国海化工景气指数为 99.44，较 11 月 30 日下滑 0.98。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：99.44（2023.12.07）



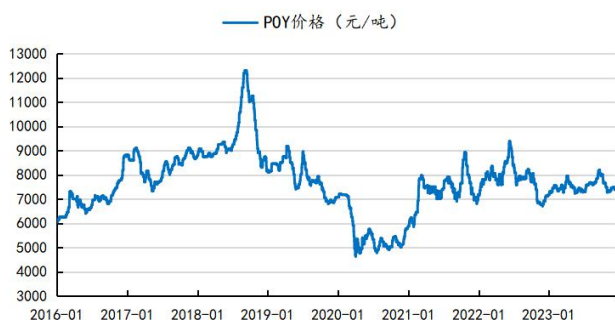
资料来源：wind，百川盈孚，国海证券研究所

图 2：国海化工价差指数



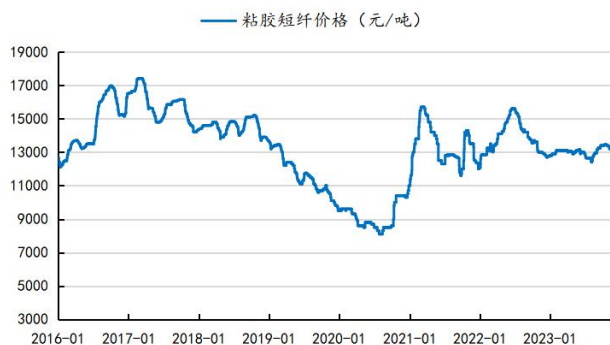
资料来源：wind，百川盈孚，国海证券研究所

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



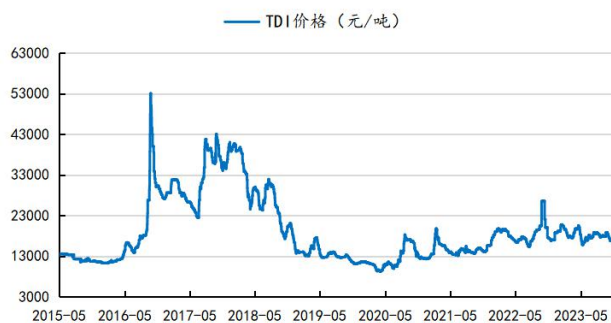
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 9: 聚合 MDI 价格



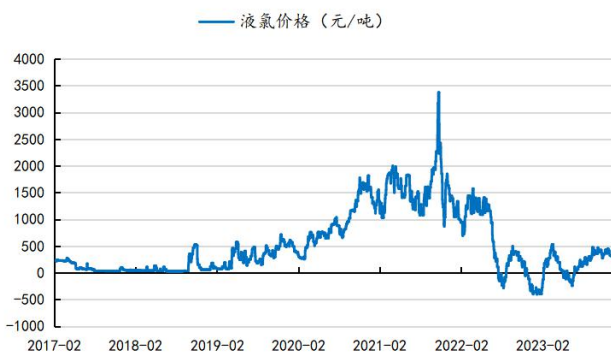
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 10: TDI 价格



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 11: 液氯价格



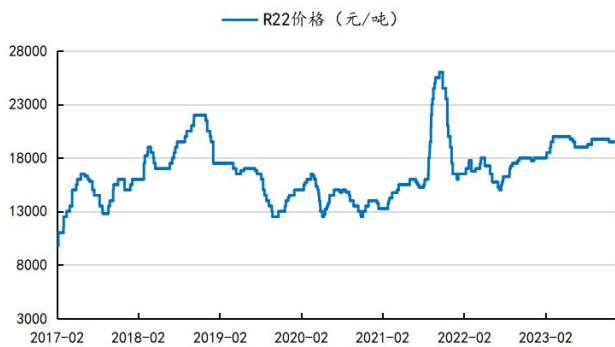
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 12: 液碱价格



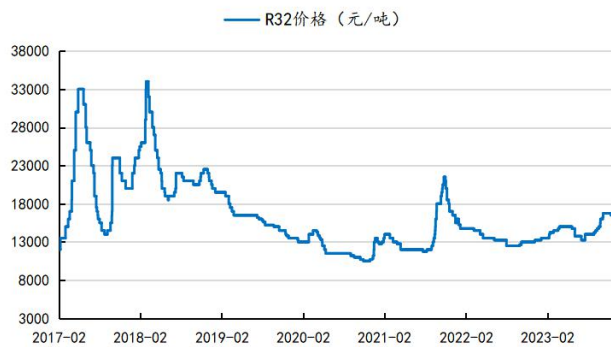
资料来源: wind, 国海证券研究所

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



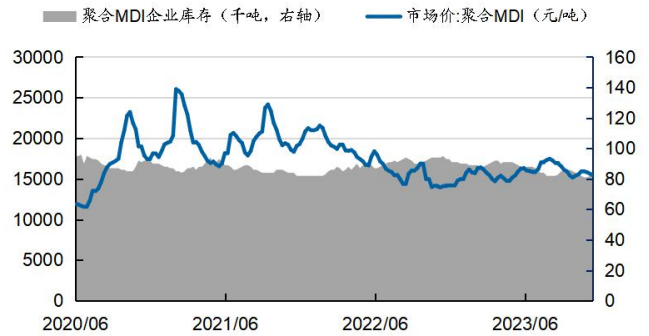
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 17: 原油价格及库存曲线



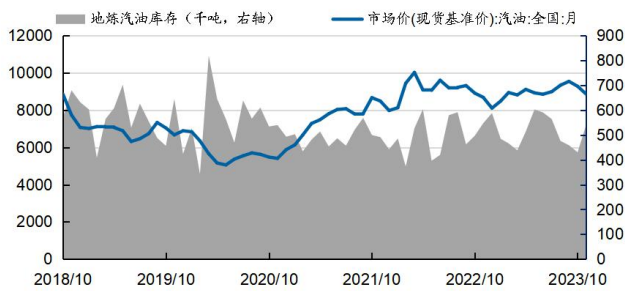
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 18: 聚合 MDI 价格及库存曲线



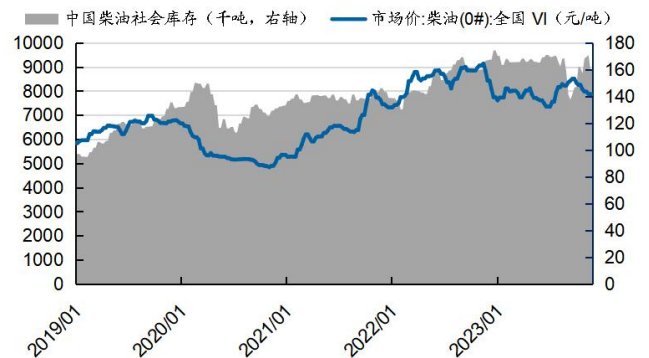
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 19: 汽油价格及库存曲线



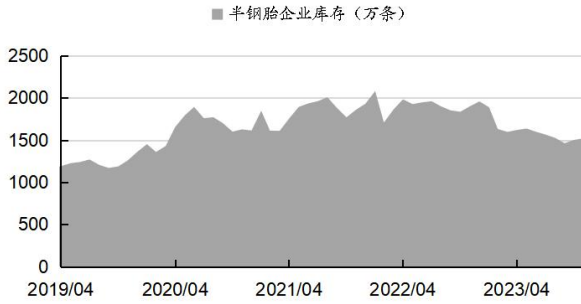
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 20: 柴油价格及库存曲线



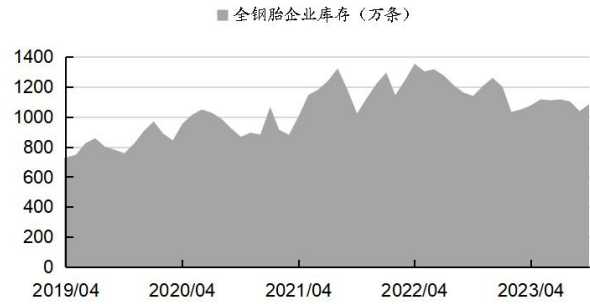
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 21: 半钢胎库存曲线



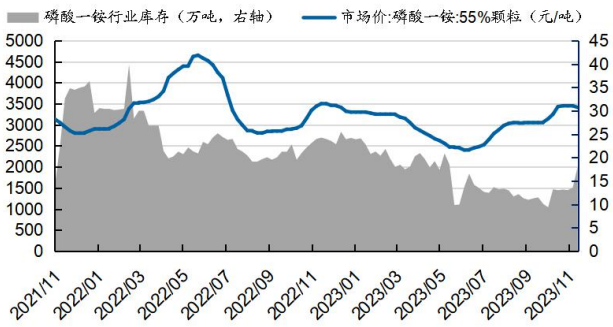
资料来源: 卓创资讯, 国海证券研究所 数据截至 2023-10-31

图 22: 全钢胎库存曲线



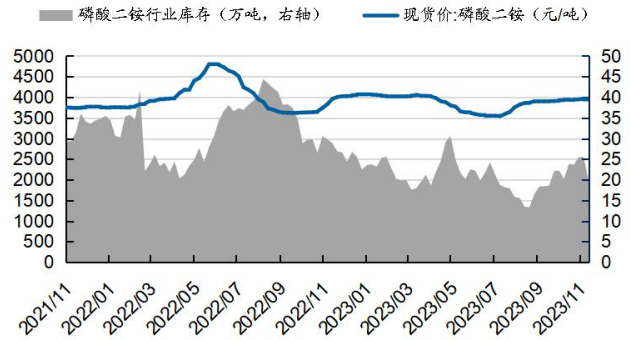
资料来源: 卓创资讯, 国海证券研究所 数据截至 2023-10-31

图 23: 磷酸一铵价格及库存曲线



资料来源: wind, 百川盈孚, 国海证券研究所

图 24: 磷酸二铵价格及库存曲线



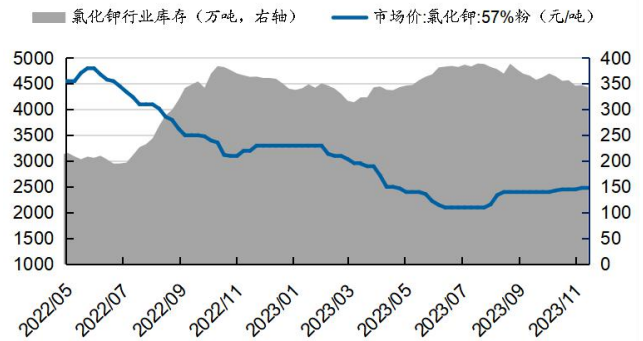
资料来源: wind, 百川盈孚, 国海证券研究所

图 25: 尿素价格及库存曲线



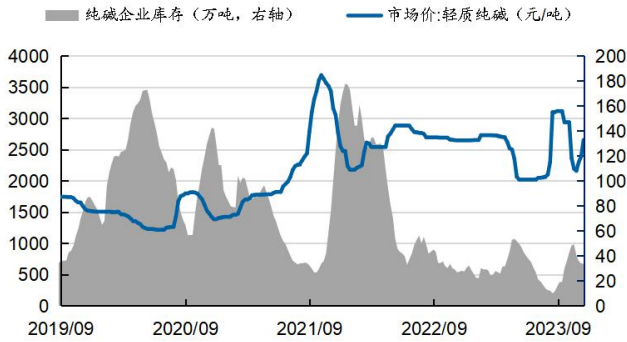
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 26: 氯化钾价格及库存曲线



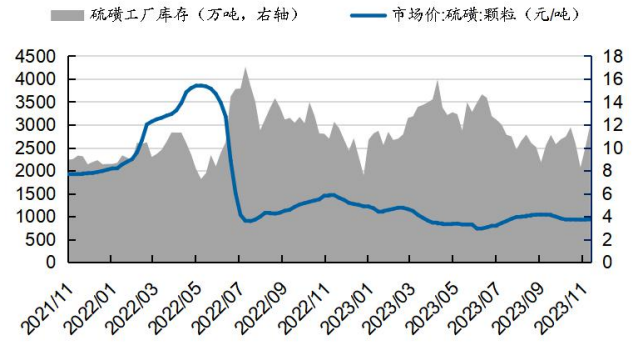
资料来源: wind, 百川盈孚, 国海证券研究所

图 27: 纯碱价格及库存曲线



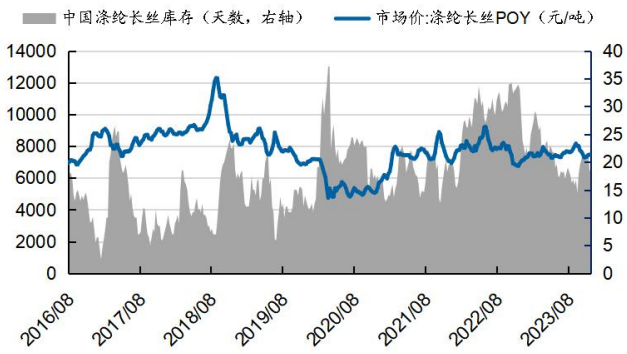
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 28: 硫磺价格及库存曲线



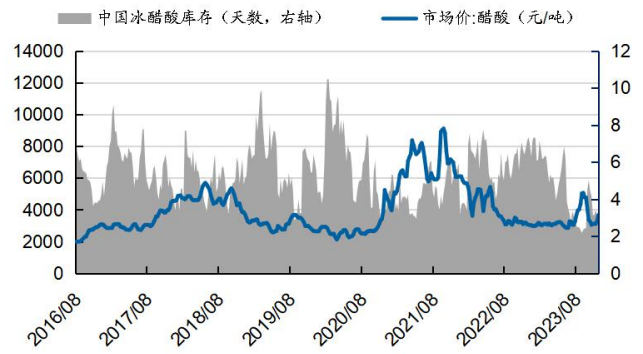
资料来源: wind, 百川盈孚, 国海证券研究所

图 29: 涤纶长丝价格及库存曲线



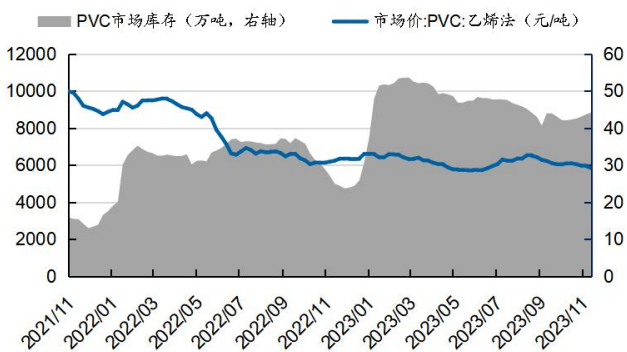
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 30: 醋酸价格及库存曲线



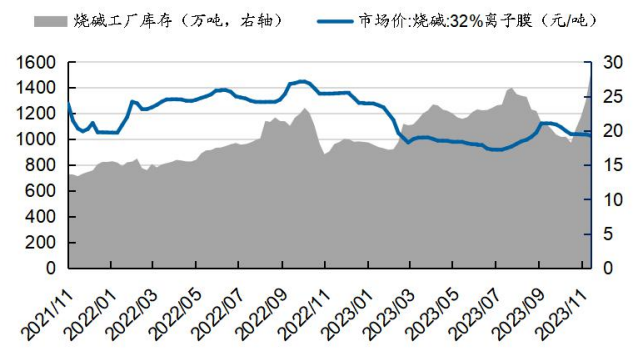
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 31: PVC 价格及库存曲线



资料来源: wind, 百川盈孚, 国海证券研究所

图 32: 烧碱价格及库存曲线



资料来源: wind, 百川盈孚, 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

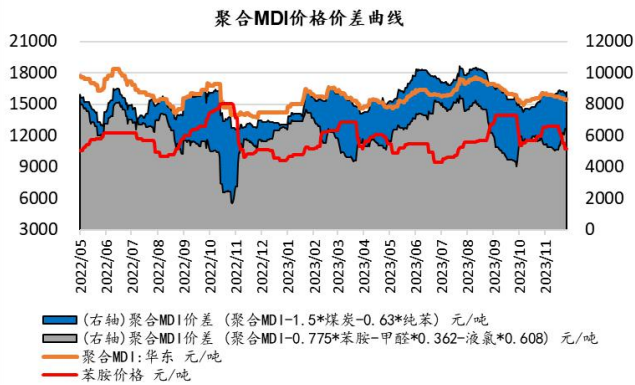
万华化学: 万华化学是国内少有的以技术创新驱动公司发展的典型。公司以优良文化为基础, 通过技术创新和卓越运营打造出高技术和低成本两大护城河。万华化学正以周期成长股的步伐迈向全球化工龙头之列, 我们认为, 万华化学后续的成长性将大于周期性。

据卓创资讯, 12月8日纯MDI价格20650元/吨, 环比12月1日下跌250元/吨; 12月8日聚合MDI价格15575元/吨, 环比12月1日上漲25元/吨。

12月5日, 据烟台市生态环境局公告, 万华烟台产业园甲基丙烯酸羟乙酯(HEMA)改扩建项目环评文件受理, 公司拟对现有HEMA装置产能进行提升改造, 同时对原工艺废液进行再提纯, 减少废液排放, 提升装置产能。改扩建项目建成后, 装置可实现HEMA-98由20000t/a到29000t/a的产能提升, 同时新增HEMA-98Pro 5000t/a、HEMA-50 1000t/a。

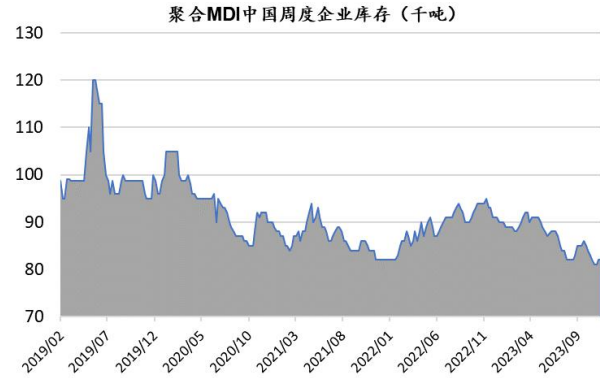
本周国内聚合MDI市场下跌后窄幅反弹。周初场内买气清淡, 贸易商多积极出货, 市场主流报价弱势下探。周中后, 部分二级及以上贸易商逢低补仓, 投机性需求增加, 成交略有放量, 贸易商低价惜售, 市场主流报价窄幅上调, 终端下游多观望。本周国内纯MDI市场下滑后略微反弹。以华东市场为例, 本周均价为20680元/吨电汇桶装自提, 较上周均价下滑2.91%。周初贸易商多积极出货, 市场主流报价下探, 下游需求低迷。周中后, 贸易商低价惜售, 场内低价货源收敛, 市场低端报价略微上扬, 市场稳中上涨。

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 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。

本周泰国到美西港口海运费为 2400 美元/FEU, 环比持平; 泰国到美东港口海运费为 1750 美元/FEU, 环比持平; 泰国到欧洲海运费为 1246 美元/FEU, 环比持平。12 月 5 日, 公司在投资者互动平台表示, 公司目前半钢订单持续火爆, 全钢虽然目前产能利用率略低但也在逐步修复。公司现有的产能布局将会为未来提供发展动能。目前公司整体产能利用率在 90% 左右。12 月 8 日, 公司在投资者互动平台表示, 公司已配套上汽大众奥迪 A7L、Q6、Passat、Tiguan L、Kodiaq、T-Cross 等车型, 已配套一汽大众 B-SMV、奥迪 Q3、A3、T-Cross、B-Main SUV 等车型。

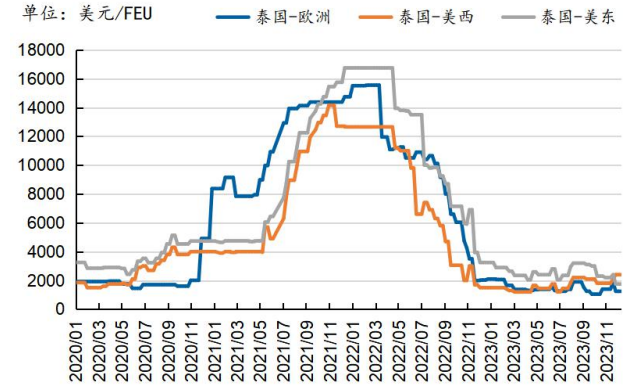
本周轮胎全口径原材料价格指数为 10418, 环比-80, 其中天然橡胶、合成橡胶、炭黑、帘子布、钢帘线五项主要原材料价格指数为 7222, 环比-66。

图 36: 中国出口海运集装箱 FBX 指数



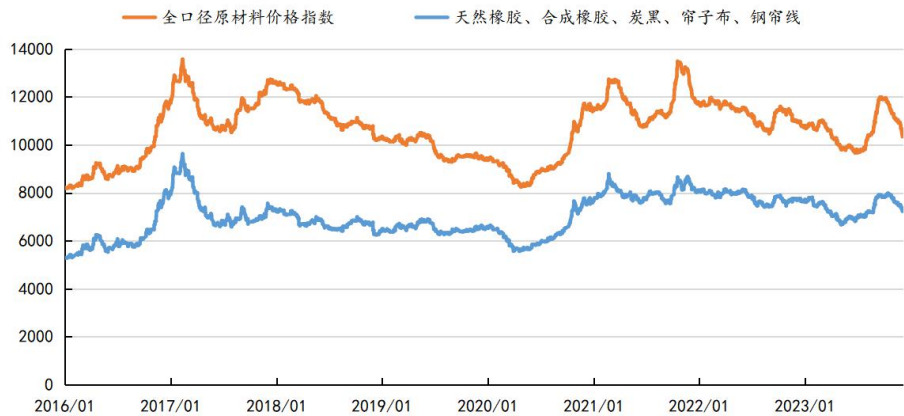
资料来源: Bloomberg, 国海证券研究所

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。

据中国橡胶杂志报道, 12月2日, 国橡中心主任、赛轮集团名誉董事长袁仲雪受邀做客央视《对话》栏目, 与现场嘉宾一起, 畅谈汽车供应链变革。袁仲雪认为, 轮胎在防爆和节能方面的突破将是关键。按照中国 2022 年轿车胎销售量 2.5 亿条来计算, 如果全部使用滚动阻力降低 10% 以上的液体黄金轮胎, 就将减少

二氧化碳排放量 1 亿吨。

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。

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。

据百川盈孚，12 月 8 日，萤石市场均价 3541 元/吨，环比 12 月 1 日下降 59 元/吨。据百川盈孚，12 月 8 日，制冷剂 R22 的市场均价为 19500 元/吨，环比 12 月 1 日持平。据百川盈孚，12 月 8 日，制冷剂 R32 的市场均价 16750 元/吨，环比 12 月 1 日持平。据百川盈孚，12 月 8 日，制冷剂 R125 的市场均价 27500 元/吨，环比 12 月 1 日持平。据百川盈孚，12 月 8 日，制冷剂 R134a 的市场均价 27000 元/吨，环比 12 月 1 日持平。

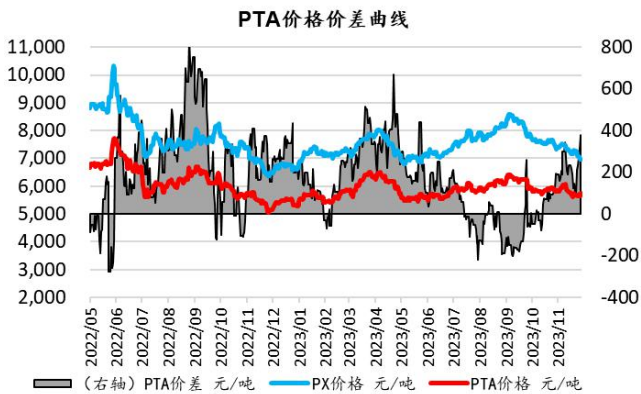
恒力石化：恒力的炼化项目采用国际先进的技术、将低成本原油加工成为具有更高附加值的化工产品，尽量减少低附加值的成品油产品，同时在加工过程中的辅料及公用工程、人工等方面具有较大优势，抵消了相对老旧炼厂在折旧和财务费用方面的劣势。当前市场比较担心景气下行期会影响恒力炼化项目的盈利，但我们国海化工认为，由于前期尚未经过充分的市场竞争，大型炼化行业就像一块饱含水分（利润空间）的海绵，恒力炼化的高效将会拧出超出预期的水分，我们看好恒力炼化超越行业平均的盈利以及未来持续的增长能力。未来三年，恒力石化投资规划近 1000 亿元，2023-2024 年，预计公司惠州 500 万吨/年 PTA、大连 45 万吨/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 12 月 7 日库存 19.4 天，环比 11 月 30 日增加 1.2 天；12 月 8 日 PTA 库存 338.1 万吨，环比 12 月 1 日增加 3.3 万吨。12 月 8 日涤纶长丝 FDY 价格为 8100 元/吨，环比 12 月 1 日下降 25 元/吨；12 月 8 日 PTA 价格为 5723 元/吨，环比 12 月 1 日上涨 55 元/吨。根据恒力石化公众号 12 月 7 日消息，大连市企业联合会、大连市企业家协会同时发布了“2022 年度大连市制造业企业 100 强”和“2022 年度大连市企业 100 强”榜单，恒力石化股份有限公司上榜，分别位列榜单第一名和第二名。

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。

2023 年 12 月 8 日, 公司公告拟以 8.8 亿元将持有的杭州逸曠化纤 100% 股权出售给恒逸集团, 恒逸集团以现金方式支付。2023 年 12 月 8 日, 公司公告经公司董事会提名, 拟聘任公司董事会秘书郑新刚先生兼任公司副总经理、财务总监。

图 39: PTA 价格价差曲线



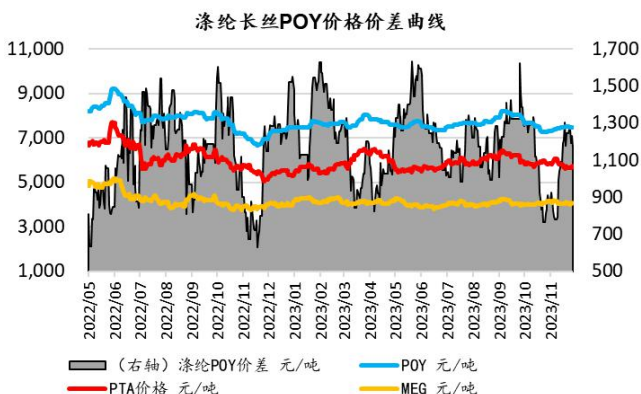
资料来源: wind, 国海证券研究所

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。

据百川盈孚，2023 年 12 月 8 日，EVA 市场均价达 12107 元/吨，环比 12 月 1 日下跌 339 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。

根据煤化工信息网公众号消息，11 月 28 日，广西恒逸新材料有限公司年产 120 万吨己内酰胺—聚酰胺产业一体化及配套工程项目储运装置施工总承包工程正式开工。项目一期己内酰胺—聚酰胺产业一体化及配套工程项目总投资 220 亿元，计划于 2024 年建成投产。

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。

据 Wind，12 月 8 日丙烯酸价格为 6050 元/吨，环比 12 月 1 日上涨 25 元/吨。

2023 年 12 月 8 日，公司在卫星化学公众号称：近日，2023 长三角百强企业榜单发布，卫星集团首次入选长三角企业 100 强，位列第 99 位；在长三角制造业 100 强位列第 53 位；在长三角民营企业 100 位列第 56 位；在长三角民营制造业企业百强位列第 38 位，排名继续攀升。

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 亿元在江苏沐阳建设 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。

2023 年 12 月 2 日，公司公告拟以支付现金（非募集资金）方式，收购桐昆控股集团持有的广西桐昆剩余 35% 股权。

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。

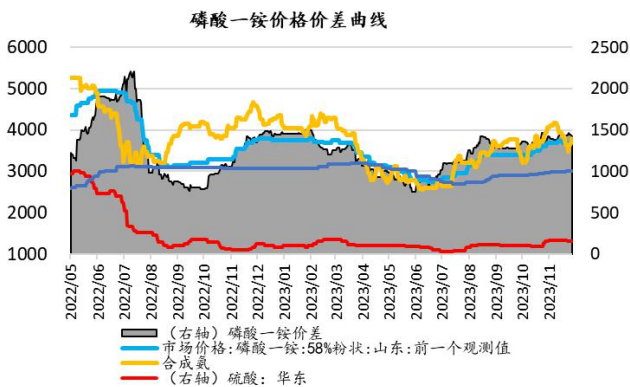
2023年12月2日，公司发布关于期货及衍生品投资情况的公告，期货及衍生品交易已确认损益2454.40万元，预计将对公司2023年利润产生一定影响。

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，12月8日磷酸一铵价格3470元/吨，环比12月1日下降15元/吨；12月8日，复合肥价格为3177.78元/吨，环比12月1日上升5.56元/吨；12月8日磷矿石价格1032.5元/吨，环比12月1日持平。

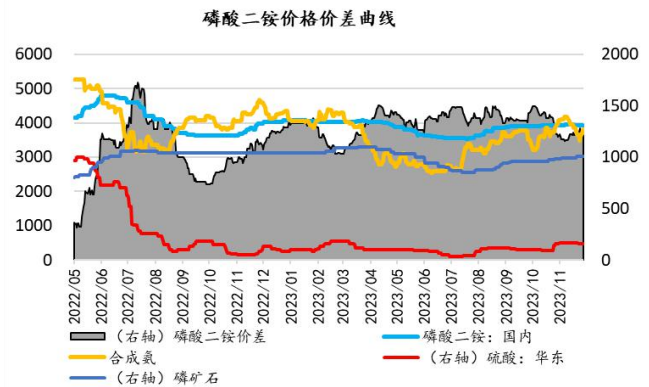
2023年12月6日，公司在投资者问答中表示：公司承诺注入的其他磷矿将待满足注入条件后陆续注入到上市公司。

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。

2023年12月2日，公司发布公告称，接到雷波凯瑞公司通知，阿居洛呷磷矿探矿权登记手续已办理完毕，并取得了四川省自然资源厅核发的《中华人民共和国矿产资源勘查许可证》。

2023年12月6日，公司在投资者问答中表示：公司拥有纯碱年产能60万吨，其中轻质碱和重质碱各30万吨，公司纯碱产品价格随行就市，并通过开展纯碱期货套期保值业务规避价格波动风险；公司复合肥产品的销售模式主要采取经销商销售模式，经销商购买公司复合肥产品均为按吨计费，目前公司已拓展了一级

经销商 5,500 余家。

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。

据百川盈孚，2023 年 12 月 8 日，钛白粉市场均价达 15911.00 元/吨，环比 12 月 1 日下跌 171 元/吨。

2023 年 12 月 6 日，公司发布公告称：自 2024 年 1 月 1 日起，公司各型号钛白粉销售价格在原价基础上对国际各类客户上调 100 美元/吨。

2023 年 12 月 7 日，公司在龙佰集团公众号中表示：近日，在 2023 年度中国石油和化学工业联合会科学技术奖颁奖仪式上，龙佰集团“沸腾氯化法钛白粉制造及资源化利用成套技术开发及产业化”项目荣获科技进步一等奖，同时获得石油和化工行业专利优秀奖一项。

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性和授权董事会办理本次重组相关事宜的有效期自届满之日起延长 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 m³；2022 年 6 月，东华天业 PBAT 主装置一系列开车成功，累计生产 PBAT 6,330 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。

2023年12月7日，公司在投资者问答中表示：公司目前不涉及核污染水处理和房地产开发业务；公司提升毛利率的主要措施：一是注重大市场、大经营、大客户的市场经营策略，提高合同质量和盈利水平，目前相关经营策略的效果逐步显现；二是持续推进精细化管理，加大对各项成本费用的管控，实现提质增效目标。

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。

据卓创资讯，12月8日，华北市场橡胶促进剂M日度市场价14400元/吨，较12月1日下降1100元/吨；促进剂NS日度市场价21950元/吨，较12月1日下降1800元/吨；促进剂TMTD日度市场价11250元/吨，较12月1日下降1000元/吨。12月5日，公司发布公告称，公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购部分公司股票，本次回购股份的价格为不超过人民币14元/股（含），回购资金总额不低于人民币5000万元（含）且不超过10000万元（含）。

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，12月8日浙江市场氨纶40D为30250元/吨，较12月1日环比持平；江苏市场氨纶40D为30250元/吨，较12月1日环比持平。12月8日，公司发布公告，拟通过全资子公司华峰重庆生物材料有限公司投资20.4亿元，建设年产12万吨PTMEG氨纶产业链深化项目。12月8日，公司发布公告，拟通过全资子公司重庆涪峰化工有限公司投资50.2亿元，建设年产110万吨天然气一体化项目（一期）。

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 12 月 8 日，维生素 A 价格为 71.5 元/千克，环比 12 月 1 日持平；维生素 E 价格为 58 元/千克，环比 12 月 1 日上涨 1 元/千克。

2023 年 12 月 7 日，公司在投资者问答表示：公司全氟己基辛烷产品用于治疗干眼症，该项目尚在建设中，计划明年建成投产。

图 45：维生素 A（50 万 IU/g 国产）价格

图 46：维生素 E（50% 国产）价格



资料来源：wind，国海证券研究所

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。

根据百川盈孚，12月9日粘胶短纤现货价为13150元/吨，环比12月1日下降200元/吨。据卓创资讯，12月8日纯碱价格为2889.17元/吨，环比12月1日上升114.17元/吨。

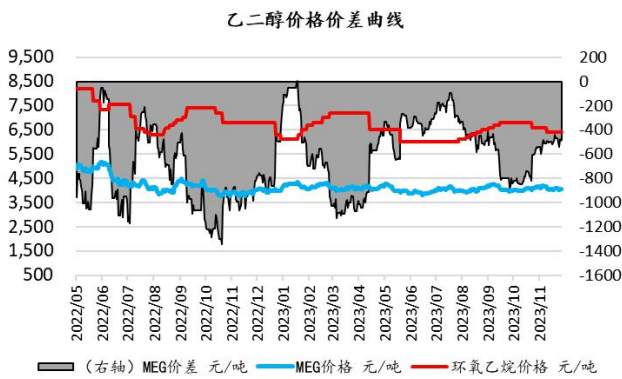
2023年12月7日，三友化工在投资者问答中表示：公司“三链一群”新项目建设进展情况高端电子化学品一期即年产2500t/a电子级氯化氢、6000t/a电子级氨、6000t/a电子级氨水、15000t/a电子级硫酸项目前期审批全部办理完成，已开展土建施工；曹妃甸精细化工一期即年产4万吨氯化亚砷、5万吨氯乙酸、9.8万吨烧碱项目完成厂前区全部设计，基础施工已基本完成，正在进行机电仪厂房、备品备件库主体框架结构施工；海水淡化及浓海水综合利用项目正在商谈项目用地事宜。有机硅三期即20万吨有机硅单体项目建设有序推进，目前已完成主装置管道水压试验，高压配电室送电，全面开展主装置区单机调试；目前公司主要产品基本维持满负荷生产，其中有机硅一期装置生产，二期例行检修。

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。

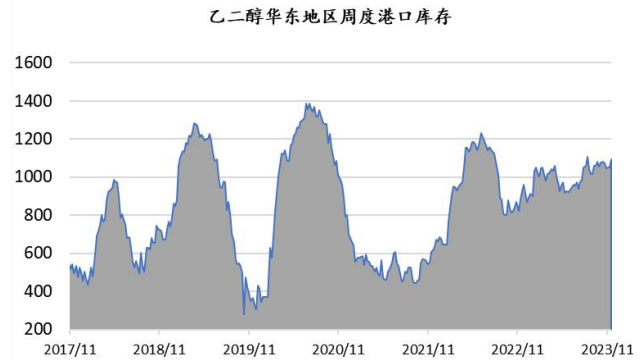
据百川盈孚，12月8日华鲁恒升乙二醇价格为4082元/吨，环比12月1日上涨6元/吨。据卓创资讯，12月8日尿素价格为2430元/吨，环比12月1日持平。

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。

据百川盈孚，12月8日安赛蜜市场均价达3.8万元/吨，环比12月1日持平；三氯蔗糖市场均价达13万元/吨，环比12月1日持平；麦芽酚市场均价达5.7万元/吨，环比12月1日持平。

2023年12月6日，公司发布公告称，截至2023年11月30日，在本次回购方案中，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份5,801,500股，占公司目前总股本的1.02%，最高交价为25.10元/股，最低成交价为21.45元/股，成交金额132,123,837.52元（不含交易费用）。

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。

据2023年12月9日消息，公司拟投建深圳尖端聚酰亚胺高分子材料项目。

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。

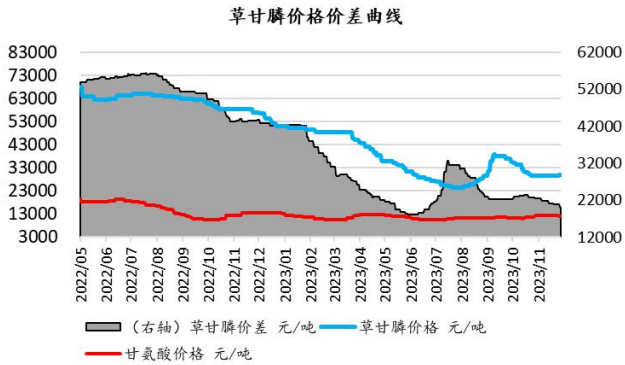
2023年12月5日，公司在机构调研中表示：公司目前磺化表面活性剂年产能突破110万吨、油脂化学品年产能突破100万吨；公司表活板块在建和拟建项目主要为江苏赞宇10万吨绿色表活项目，广东赞宇5万吨糖苷类表活项目；目前公司在江苏镇江有年产10万吨液洗生产线，河南鹤壁年产50万吨洗护OEM/ODM生产线（其中20万吨洗衣粉、30万吨液体洗涤剂）已全面投产，四川眉山50万吨日化产品项目洗衣粉和洗衣液生产线已经开始试生产，预计在今年年底建成投产。

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）均是公司产品的下游。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12月3日当周功夫菊酯原药价格为12.2万元/吨，较11月26日下降0.3万元/吨；联苯菊酯原药价格为15.2万元/吨，较11月26日下降0.1万元/吨。据百川盈孚，2023年12月8日草甘膦原药价格为2.63万元/吨，较12月1日下降0.08万元/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。

据百川盈孚, 2023 年 12 月 8 日草铵膦原药价格为 7.00 万元/吨, 较 12 月 1 日持平。

图 51: 草铵膦价格曲线



资料来源: wind, 百川盈孚, 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。

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 12 月 3 日当周吡虫啉原药价格为 9.0 万元/吨,较上周 11 月 26 日下降 0.2 万元/吨;氟磺胺草醚原药价格为 13.5 万元/吨,较上周 11 月 26 日持平;异丙甲草胺原药价格为 3.7 万元/吨,较上周 11 月 26 日持平。据百川盈孚,2023 年 12 月 8 日丁醚脲价格为 13.0 万元/吨,较 12 月 1 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 12 月 3 日当周甲基硫菌灵原药(白色)价格为 3.9 万元/吨,较 11 月 26 日持平;多菌灵原药(白色)价格为 3.7 万元/吨,较 11 月 26 日持平。据百川盈孚,2023 年 12 月 8 日敌草隆价格为 3.70 万元/吨,较 12 月 1 日持平。

2023 年 12 月 6 日,公司公告称 2020 年限制性股票激励计划第三个解除限售期解除限售条件已经成就且限售期即将届满,本次可解除限售激励对象共 87 名,可解除限售的限制性股票数量共 161.60 万股,约占目前公司股份总数的 0.18%。

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。

2023 年 12 月 6 日，公司公告称部分董事、监事和高级管理人员拟于 2023 年 12 月 6 日起 3 个月内通过集中竞价方式增持公司股份，增持金额合计不低于人民币 1800 万元。本次增持不设置固定价格、价格区间，董事、监事和高级管理人员将根据公司股票价格波动情况及资本市场整体趋势，择机实施增持计划。

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。

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。

12 月 2 日，中节能万润股份有限公司于 2023 年 12 月 1 日收到《中国节能环保集团有限公司关于增持万润公司及增持计划的通知》，公司控股股东、实际控制人中国节能环保集团有限公司于 2023 年 12 月 1 日通过集中竞价交易方式增持公司 17.5 万股股份，增持金额为人民币 279.79 万元，增持均价 15.99 元/股，占公司当前总股本 9.3 亿股的 0.0188%。

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 12 月 6 日，公司公告称公司及子公司利安隆（中卫）取得了 1 项发明专利证书，专利名称为制备 2,4,6-三（2-羟基 4-正己氧基芳基）-1,3,5-三嗪及其中间体的方法，专利号为 ZL202010723183.5，专利申请日为 2020 年 7 月 24 日，授权公告日为 2023 年 12 月 1 日。

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/h，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”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。

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。

2023 年 12 月 5 日西安蓝晓科技新材料股份有限公司通过深圳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 14.79 万股，占公司总股本 5.05 亿元的 0.03%，最高成交价为 49.96 元/股，最低成交价为 49.71 元/股，成交总金额为 737.01 万元（不含交易费用）。

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，12 月 7 日环氧树脂价格为 14300 元/吨，较 12 月 1 日环比上涨 50 元/吨；橡胶防老剂价格为 23550 元/吨，较 12 月 1 日下降 1000 元/吨。

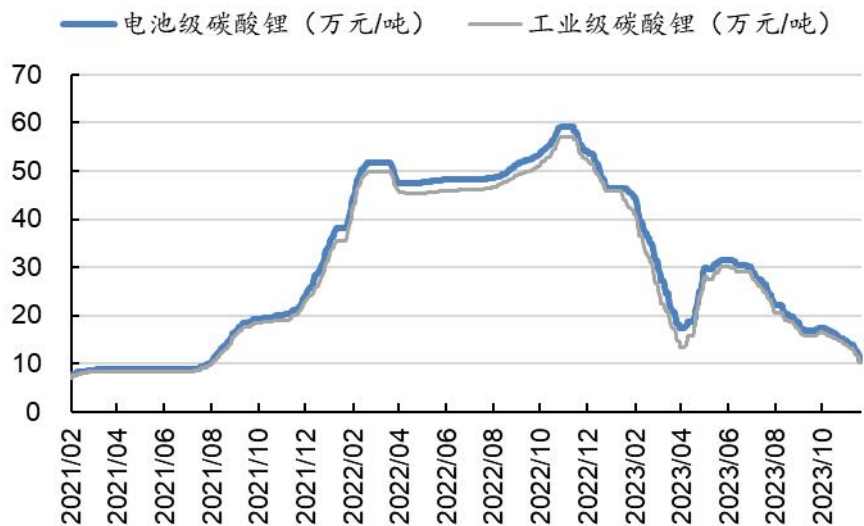
盐湖股份：公司是中国最大的钾肥生产企业，目前有钾肥 500 万吨/年和碳酸锂

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。

根据百川盈孚，12月8日电池级碳酸锂均价10.80万元/吨，环比12月1日下降14.62%。

2023年12月4日，公司在投资者问答中表示：公司钾肥销售根据市场需求及时进行调整，使产销在合理范围内；碳酸锂销售按企业正常生产及下游需求执行，截至三季度酸锂产量约为2.58万吨，销量约为2.83万吨，目前产销正常；在新建4万吨/年基础锂盐一体化项目实施过程中，公司已进一步优化投资，并在项目实施中加强管控，以最小的投资创造更多价值。

图 52：碳酸锂价格走势



资料来源：百川盈孚，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，12月7日中国硫磺（固体硫磺）价格903.13元/吨，较12月1日下跌7.5元/吨；中国硫酸（浓硫酸98%）价格284.38元/吨，较12月1日下跌2.5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。

12月5日，公司发布公告，安徽楚江科技新材料股份有限公司分别于2023年9月4日、2023年9月21日召开的第六届董事会第十三次会议和2023年第三次临时股东大会审议通过了《关于控股子公司顶立科技拟申请新三板挂牌的议案》，同意公司控股子公司湖南顶立科技股份有限公司申请在全国中小企业股份转让系统挂牌。

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。

根据百川盈孚，12月8日顺酐价格为6951元/吨，环比12月1日上升203元/吨；据卓创资讯，12月9日丁酮价格为7258.33元/吨，环比12月1日下降183.34元/吨。

2023年12月4日，公司发布公告称，总经理车成聚通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计增持公司股份14,752,920股，占公司总股本的0.52%，增持金额为9096.44万元。

颖泰生物：颖泰生物是以研发为基础、以市场需求为先导的农化产品提供商，主要从事农药中间体、原药及制剂产品的研发、生产、销售和GLP技术服务，已形成品种丰富、工艺技术较为先进的除草剂、杀菌剂、杀虫剂三大品类百余种产品，其中公司三嗪酮类除草剂、二苯醚类除草剂、酰胺类除草剂具有较强的市场竞争力，市场占有率居国内前列。目前，公司为国际及国内知名植保公司，如安道麦、科迪华、先正达、纽发姆、朗盛等提供技术含量高、工艺先进的农药中间体、原药及制剂产品。同时，公司市场准入优势突出，凭借丰富的市场经验及对市场的敏锐判断，早期即在全球最大的农药消费地区拉美地区启动产品自主登记工作，并凭借强大的自主登记能力拥有多个农药登记证，快速打开市场。截至2023年中，公司拥有境外登记注册1247项，其中自主登记注册195项。成长性方面，公司募投项目农药原药产品转型升级及副产精酚综合回收利用项目积极建设中，项目包括4000t/a硝磺草酮、4000t/a嘧菌酯、3000t/a戊唑醇和1000t/a乙氧氟草醚，预计2023年底建成释放增量。

康普化学：康普化学是国际知名的特种表面活性剂制造商，主要从事铜萃取剂、新能源电池金属萃取剂以及其他特种表面活性剂的研发、生产和销售，已经在铜萃取剂领域成为国内领先、国际知名的龙头企业。同时，公司顺应全球电动车发展趋势，研发了新能源电池金属萃取剂，涵盖钴、镍、锂、钒、锰等新能源汽车电池所使用的主要金属，是该领域市场的重要参与者之一，随着全球电动车普及率的提高，新能源电池金属萃取剂前景广阔。同时，公司积极进行产能扩张，募投项目“年产2万吨特种表面活性剂建设项目”在现有厂区预留用地进行建设，土建已经基本完成，正在进行设备安装，该项目最终投产后，公司金属萃取剂年产能将由5000吨增至8500吨，同时新增300吨酸雾抑制剂、7200吨矿物浮选剂以及4000吨改质剂等其他特种表面活性剂年产能，特种表面活性剂合计年产能将达到2万吨。

禾昌聚合：禾昌聚合主要从事改性塑料的研发、生产与销售，目前已经构建集基础材料储备、助剂功能研发、改性配方设计、量产工艺开发、产品生产制造、快

速物流响应和材料持续优化于一体的运营体系，可为汽车零部件、家电零部件、塑料包装等众多领域的客户提供多种改性塑料产品，其中主要合作的汽车品牌包括吉利、上汽、一汽等，新能源品牌主要有比亚迪、极客、合众新能源等，新能源汽车和商用车市场将成为公司业绩新的增长点。成长性方面，公司新增产能的释放主要通过宿迁禾润昌“年产 5.6 万吨高性能复合材料建设项目”以及陕西禾润昌“年产 2.5 万吨高性能复合材料建设项目”，预计未来两年内能够达到满产状态，未来呈持续成长。

麦加芯彩：公司是国内风电涂料、集装箱涂料领先企业，并计划进军被外企垄断的船舶涂料领域，成长空间广阔。据公司招股说明书，公司现有涂料产品的生产通过上海工厂及南通工厂完成，其中上海生产基地产能为水性涂料 2 万吨/年；南通生产基地产能为水性涂料 4 万吨/年，油性涂料 2 万吨/年，无溶剂涂料 1 万吨/年。公司在涂料领域技术、规模和客户优势突出，IPO 募投项目拟将建设 7 万吨/年涂料产能（含溶剂型/水性/无溶剂涂料 4/2/1 万吨/年），伴随新项目投产及风电、集装箱、船舶涂料等领域市场拓展，未来在细分领域的竞争力有望增强，成长性充足。

2、市场观察

本周(12月2日到12月8日)基础化工(中信)指数涨跌幅为-2.23%，沪深300指数涨跌幅为-2.4%，基础化工跑赢沪深300指数0.17%。年初至今，基础化工指数涨跌幅为-18.21%，沪深300指数涨跌幅为-12.2%，基础化工指数跑输沪深300指数6.01%。

本周基础化工387只股票中，上涨数量为47只，下跌数量为333只。周涨幅前五的分别是：三孚股份(19.17%)、国机通用(14.51%)、三维股份(9.82%)、科恒股份(8.98%)、兆新股份(8.64%)；跌幅前五分别是：金力泰(-20.57%)、锦鸡股份(-16.64%)、西陇科学(-13.1%)、新纶新材(-12.84%)、凯立新材(-10.86%)。

我们跟踪的171种产品的价格中，有27种上涨，占比15.79%，有78种产品下跌，占比45.61%。周涨幅前五的产品分别为：正丁醇(13.21%)、醋酸:华东(9.68%)、辛醇(8.33%)、顺酐:国内(7.65%)、DEG:上海石化(6.42%)。周跌幅前五的产品分别为：工业级碳酸锂：四川99.0%min(-15.06%)、电池级碳酸锂：四川99.5%min(-14.57%)、三氯乙烯：华东(-11.77%)、苯胺:华东(-10.27%)、期货收盘价(连续):IPE布油(-10.01%)。

重点产品点评：

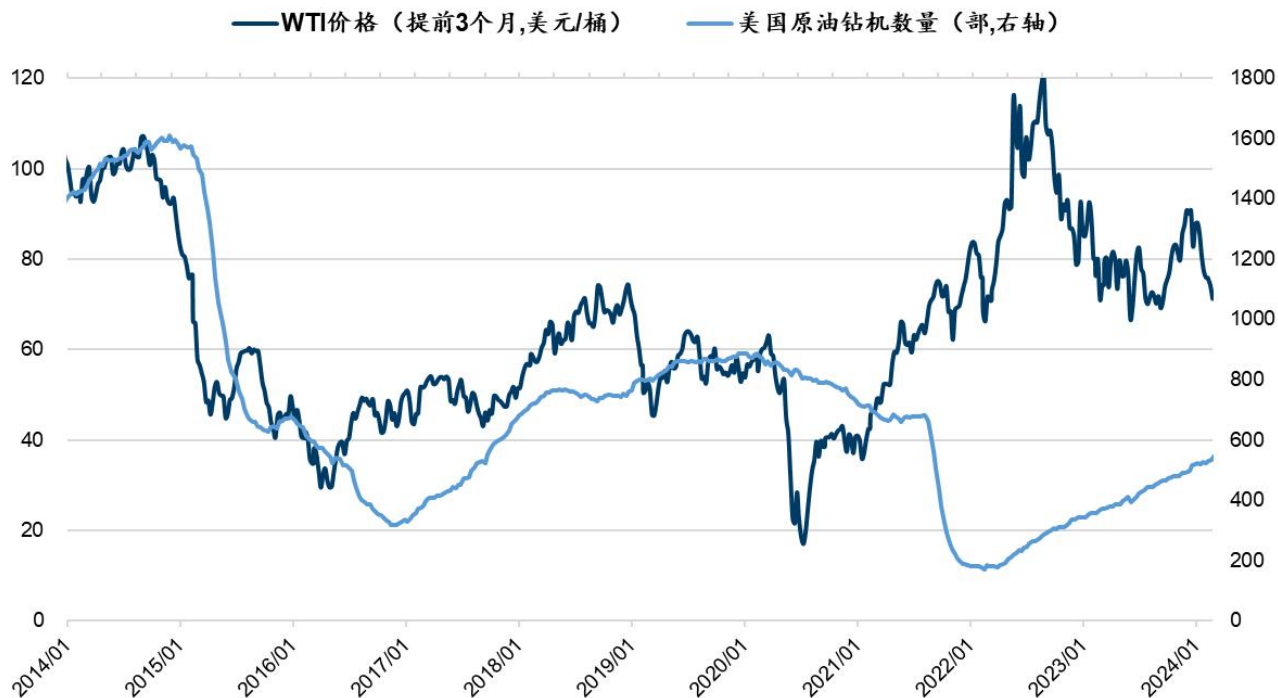
本周(12月2日至12月8日)12月8日正丁醇价格为9000元/吨，环比上周+13.21%。供应方面，延安能源正丁醇装置正常运行，中海油壳牌装置于10月16日停车检修，预计本周末重启，宁夏百川装置停车检修，具体复产日期待定，齐鲁石化装置12月5日短停，预计近期恢复。需求方面，下游刚需仍存，市场成交氛围活跃，DBP稳定盈利，工厂调涨幅度小于原料涨幅，以积极接单出货为主。**本周醋酸市场均价大幅走高，12月8日醋酸价格为3400元/吨，环比上周+9.68%。**周初西北地区价格大幅拉涨后，其它地区纷纷跟涨，由于前期国内装置集中故障导致各家库存压力较小，同时国际装置集中故障导致出口订单增多，

厂家挺价意愿强烈。但随着前期检修装置逐渐恢复，山东主流装置延迟检修消息释放，下游对醋酸高价醋酸有一定的抵触心理，临近周末，现货成交价格走低，下游买涨不买跌心态较重，贸易商开始抛售手中低价货源，市场采购氛围冷清。**本周辛醇市场宽幅上行。12月8日辛醇价格为13000元/吨，环比上周+8.33%**。上周五，下游增塑剂厂家出货好转，下游对原料需求提升，周末辛醇厂家出货顺畅，市场延续供应紧张的局面，本周一，山东大厂封盘，加之部分辛醇厂家暂不出售现货，市场看涨氛围浓厚，随后，齐鲁石化短停消息传出，进一步提振业者买盘心态。

本周碳酸锂价格下跌，12月8日工业级碳酸锂价格为101500元/吨，环比上周-15.06%；电池级碳酸锂价格为108500元/吨，环比上周-14.57%。受需求疲软影响，下游刚需采购，市场成交寥寥，加上期货空头带节奏，现货成交价格持续下跌。碳酸锂市场面临着全面看空的局面，完全超出了上下游产业的预期。临近年底，企业面临各项指标的要求，以及近月期货合约存在逼空情况，市场多空交织。**三氯乙烯本周价格走势明显下行，12月8日三氯乙烯价格为5600元/吨，环比上周-11.77%**。虽然近期三氯乙烯原料价格总体持稳，场内企业开工小幅下行，下游制冷剂R134a价格也略有上涨。但总的来看，由于终端市场需求实际表现偏弱，制冷剂厂家开工受限，三氯乙烯的实际需求表现依旧堪称低迷。采购方压价情绪较强，在此背景下，厂家为促进销售多采取让利出货的策略，新单价格下滑明显。

3、数据追踪

图 53: 美国钻机数落后 WTI 价格三个月时间



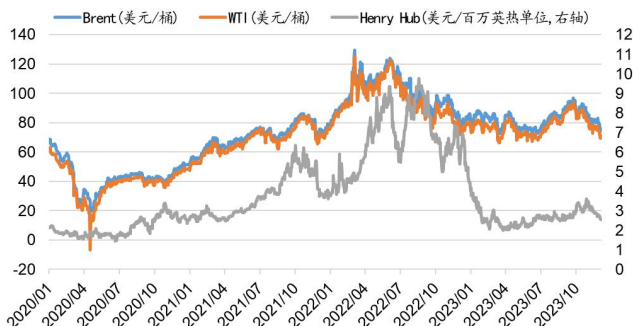
资料来源: wind, 国海证券研究所

表 1: 能源价格走势

能源价格	周五 (2023 年 12 月 8 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)	74.56	-10.01%	-8.41%	-13.29%	-3.66%
WTI 期货 (美元/桶)	69.64	-7.90%	-9.71%	-13.50%	-3.81%
Henry Hub 期货 (美元/百万英热单位)	2.56	-8.91%	-19.57%	-42.28%	-56.02%
丙烷: CFR 华东 (美元/吨)	642.00	-2.73%	-9.96%	4.05%	0.00%
动力煤: 天津港 (元/吨)	820.00	0.74%	3.14%	-20.16%	-30.80%

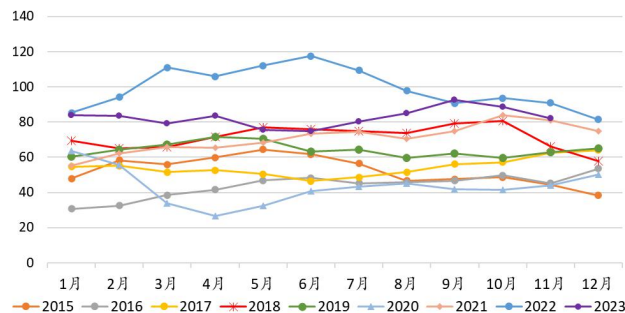
资料来源: wind, 国海证券研究所

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)

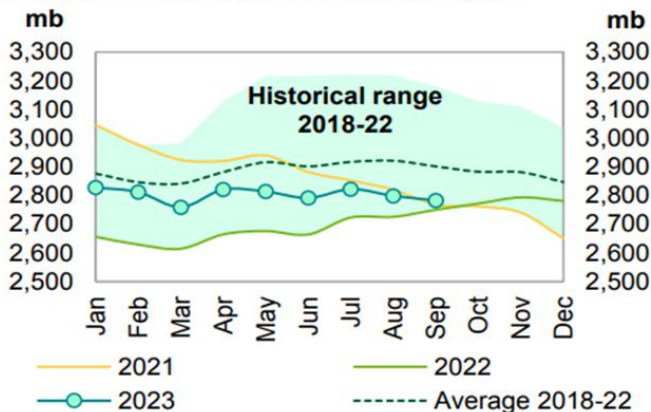


资料来源: wind, 国海证券研究所

图 56: OECD 商业石油库存 (百万桶)

OECD 库存	Sep-22	Jul-23	Aug-23	Sep-23	23 年 8 月至 23 年 9 月增长
原油	1349	1379	1345	1336	-9.3
产品	1401	1444	1454	1447	-6.3
合计	2750	2823	2799	2783	-15.6

Graph 9 - 1: OECD commercial oil stocks



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

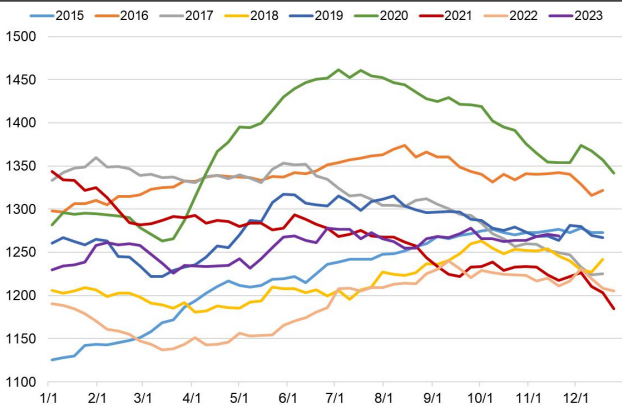
资料来源: OPEC, Argus, EIA, Euroilstock, IEA, METI, 国海证券研究所

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	101.58	101.47	102.11	103.28	103.60	103.64	104.79	105.38	
全球原油供给量	101.99	101.37	101.09	99.91	101.53	101.57	102.18	102.87	
其中: 非OPEC供给+OPEC NGL	73.15	73.10	73.53	72.35	73.97	74.01	74.62	75.31	
其中: OPEC供给量	28.84	28.27	27.56	27.56	27.56	27.56	27.56	27.56	
库存变化	0.41	-0.1	-1.02	-3.37	-2.07	-2.07	-2.61	-2.51	
EIA预测 (百万桶/天)									
	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	走势
全球原油消费量	99.90	100.76	101.64	101.85	101.98	102.09	102.82	102.85	
全球原油供给量	101.11	101.45	101.55	102.05	101.85	102.25	102.98	103.12	
其中: 非OPEC供给量	67.16	67.77	68.70	69.08	68.70	69.04	69.59	69.93	
库存变化	1.21	0.69	-0.09	0.20	-0.13	0.16	0.16	0.27	
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	

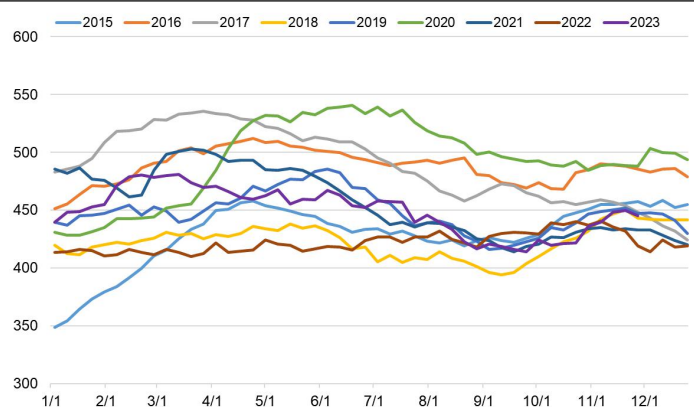
资料来源: OPEC, EIA, IEA, 国海证券研究所

图 58: 美国商业原油和油品库存(百万桶)



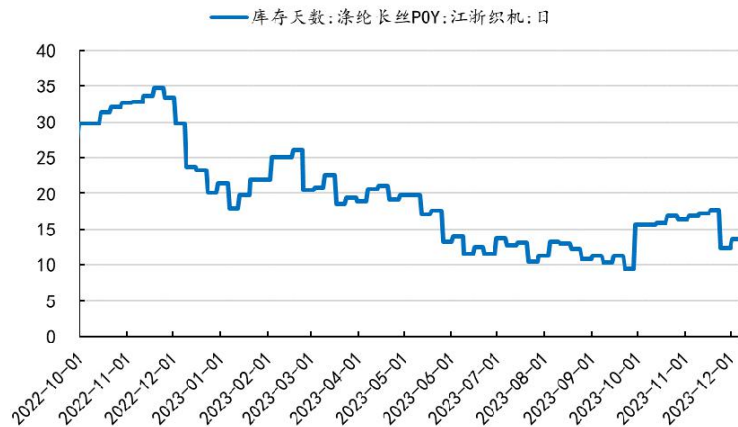
资料来源: EIA, 国海证券研究所

图 59: 美国商业原油库存(百万桶)



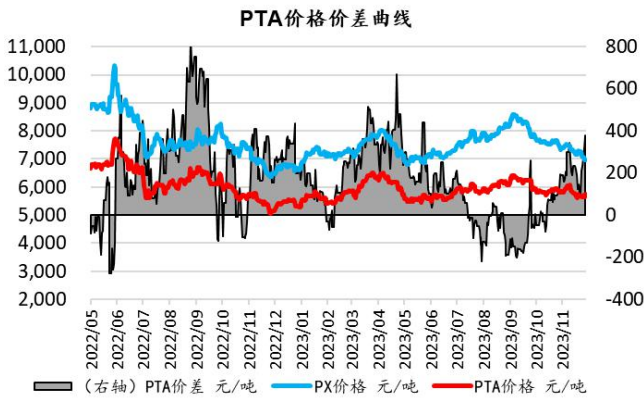
资料来源: EIA, 国海证券研究所

图 60: 坯布库存天数 (天)



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 61: PTA 价格价差曲线



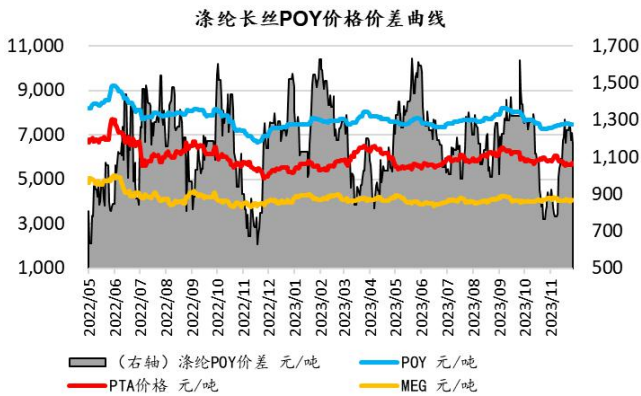
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 62: PTA 库存量



资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 63: 涤纶长丝 POY 价格价差曲线



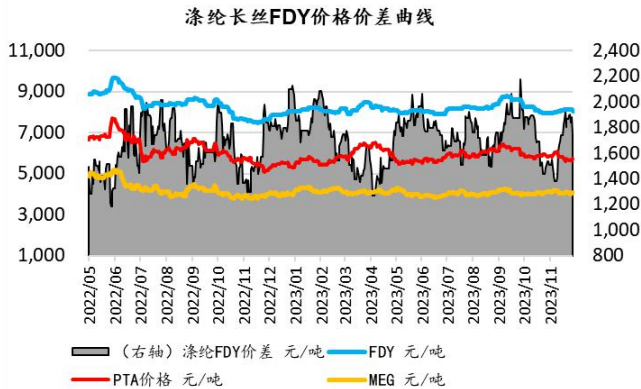
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 64: 涤纶长丝库存天数



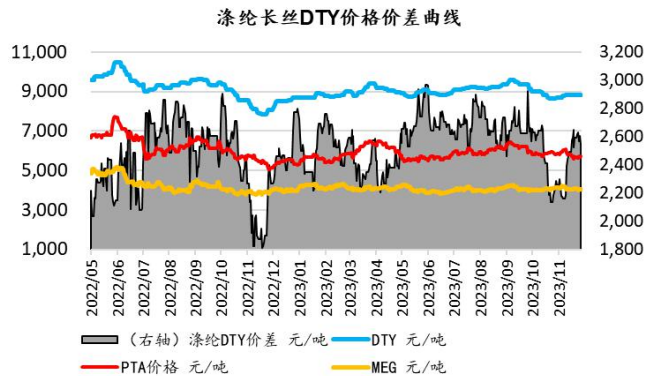
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 65: 涤纶长丝 FDY 价格价差曲线



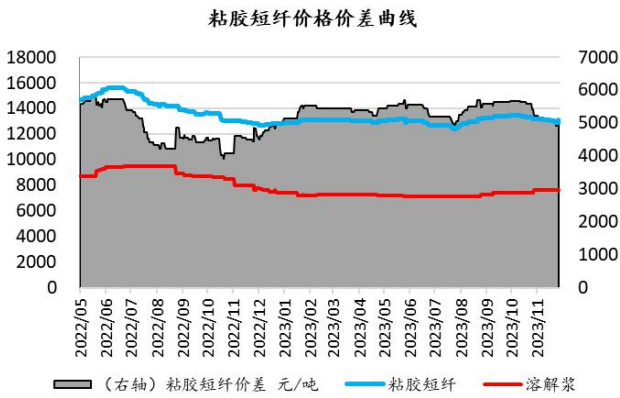
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 66: 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 67: 粘胶纤维价格价差曲线 (元/吨)



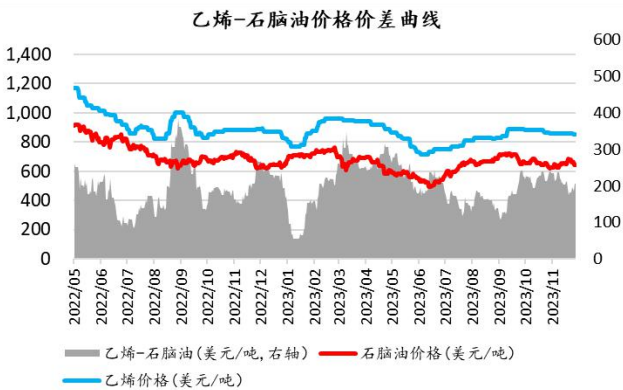
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 68: 粘胶纤维库存天数



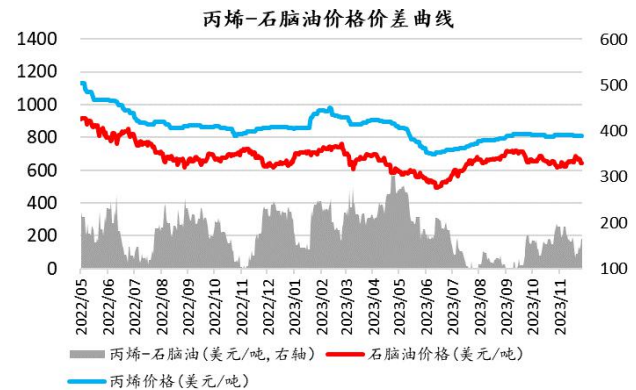
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 69: 乙烯-石脑油价格价差曲线



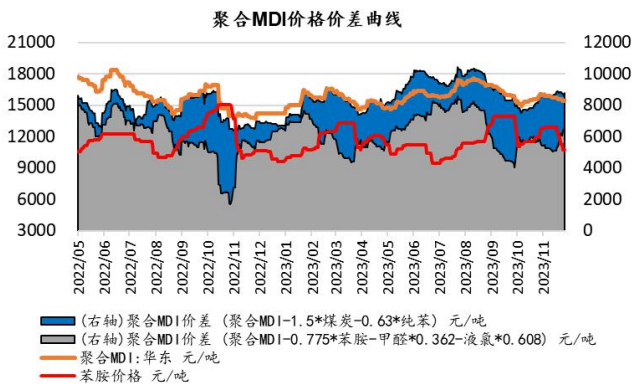
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 70: 丙烯-石脑油价格价差曲线



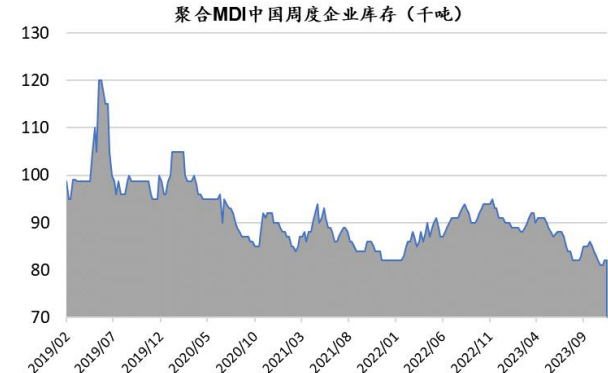
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 71: 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 72: 聚合 MDI 库存



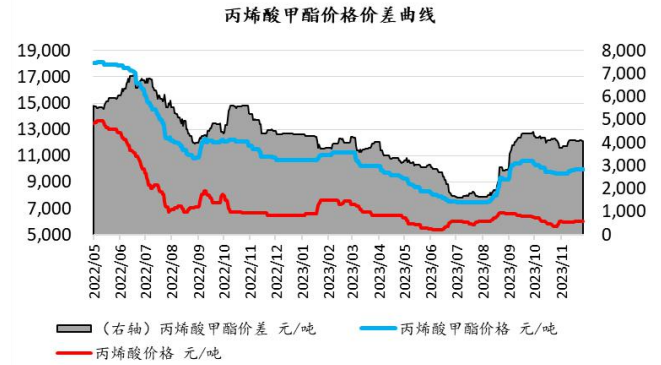
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 73: 丙烯酸价格价差曲线



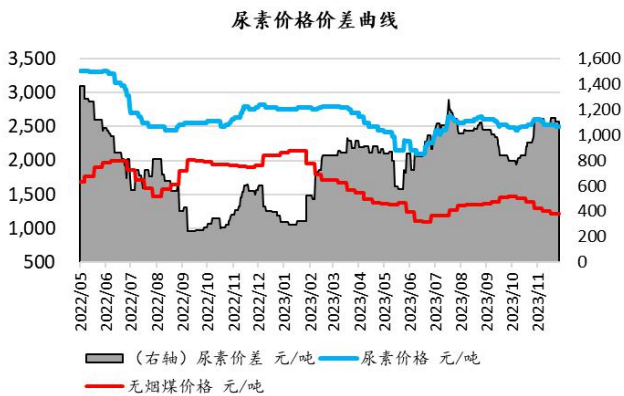
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 74: 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 75: 尿素价格价差曲线



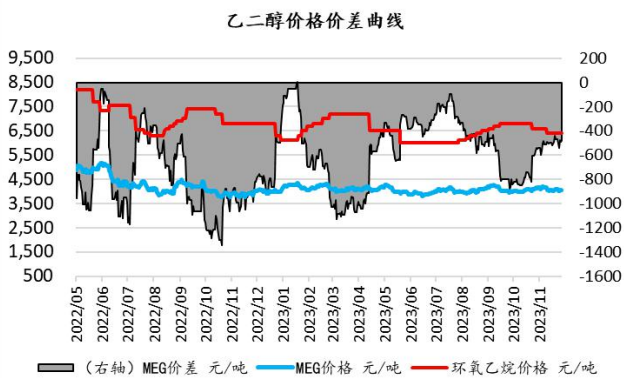
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 76: 尿素库存 (千吨)



资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 77: 乙二醇价格价差曲线



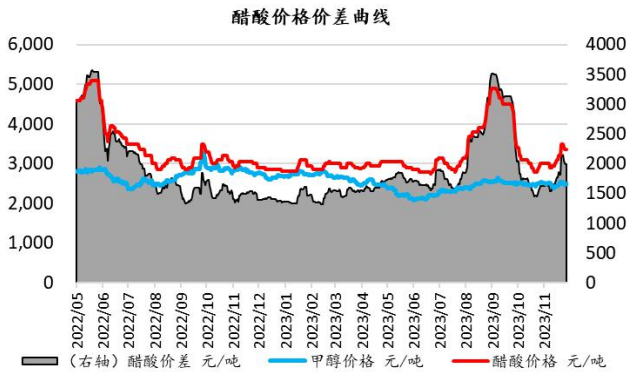
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 78: 乙二醇华东港口库存 (千吨)



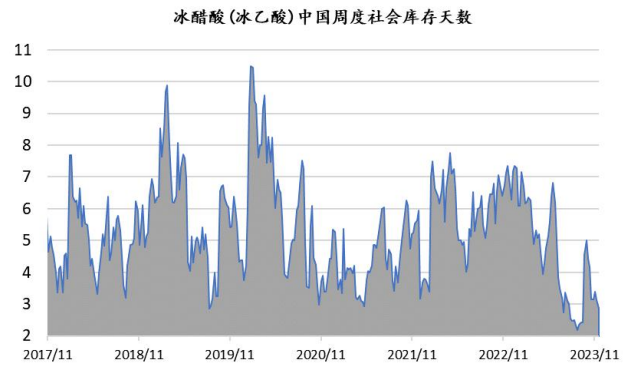
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 79: 醋酸价格价差曲线



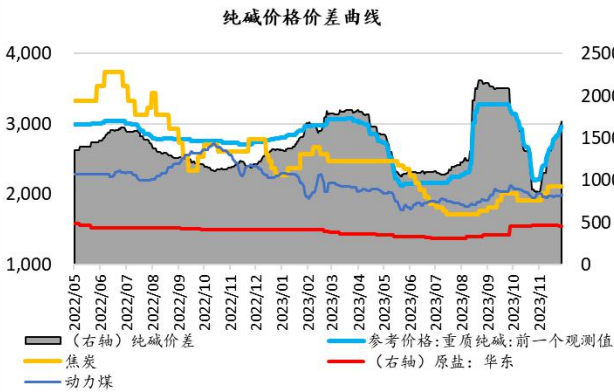
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 80: 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 81: 纯碱价格价差曲线(元/吨)



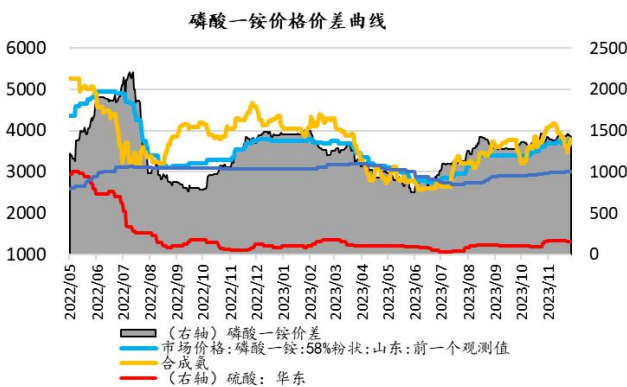
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 82: 纯碱厂家库存指数(%)



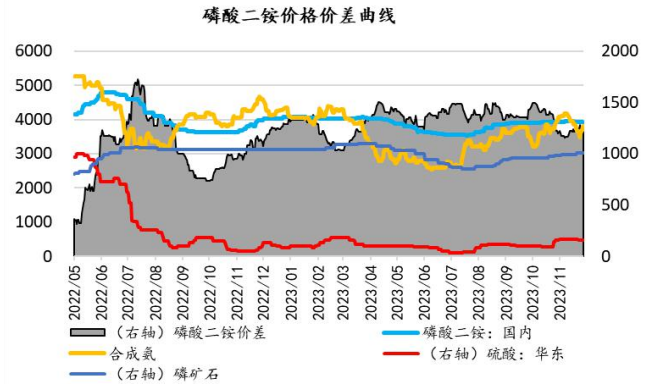
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 83: 磷酸一铵价格价差曲线(元/吨)



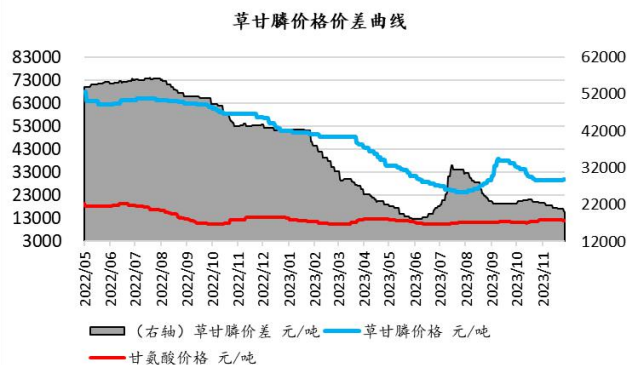
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 84: 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 85: 草甘膦价格价差曲线



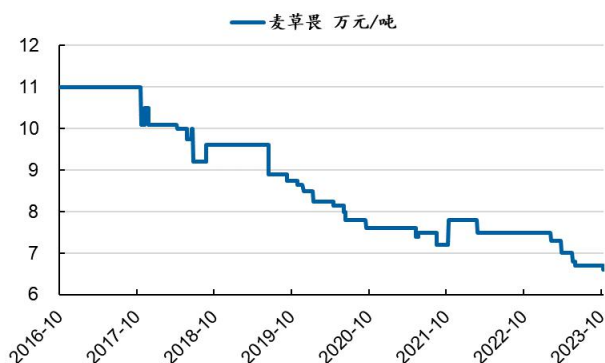
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 86: 草铵膦价格曲线



资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 87: 麦草畏价格曲线



资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 88: 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 89: 复合肥均价曲线



资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 90: 聚酰胺 66 (PA66) 均价曲线



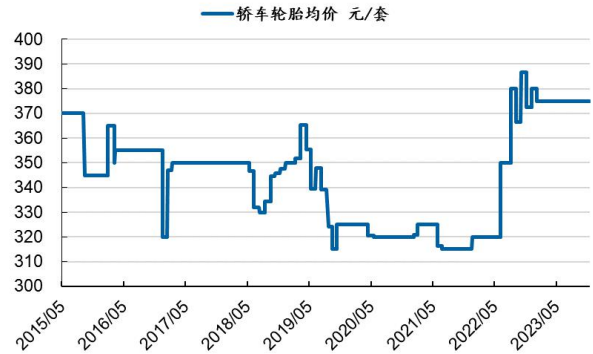
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 91: 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 92: 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 93: 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 94: 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 2023/12/8)

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	148.08	15.92	18.7	2.2	-1.4%	-0.1%	0.6%
山东海化	000822	61.31	6.85	-	1.3	0.9%	12.7%	2.9%
华鲁恒升	600426	606.63	28.57	13.8	2.1	-5.7%	-7.3%	-4.8%
宝丰能源	600989	1022.27	13.94	17.1	2.8	-6.1%	-1.0%	9.5%
鲁西化工	000830	187.43	9.78	17.8	1.1	-4.1%	-7.0%	-1.3%
利尔化学	002258	95.89	11.98	12.3	1.3	-7.0%	4.3%	-9.4%
扬农化工	600486	254.84	62.71	16.1	2.7	-4.0%	-1.4%	-2.7%
安道麦 A	000553	174.50	7.49	-	0.8	-4.1%	2.0%	-14.5%
中泰化学	002092	162.65	6.28	-	0.7	-5.1%	-4.1%	-0.5%
江化微	603078	62.94	16.32	42.9	3.7	-5.6%	4.9%	0.0%
广信股份	603599	141.09	15.50	7.9	1.5	-4.7%	-14.7%	-16.0%
万华化学	600309	2392.17	76.19	13.4	2.8	-5.7%	-11.4%	-14.1%
龙柏集团	002601	393.02	16.47	13.1	1.7	-7.4%	-12.3%	2.6%
三棵树	603737	256.18	48.61	29.6	9.1	-12.2%	-15.6%	-30.6%
沧州明珠	002108	66.07	3.95	18.3	1.3	-4.6%	-5.0%	-13.2%
红太阳	000525	49.89	8.59	-	3.9	-0.8%	3.7%	-12.2%
联化科技	002250	68.97	7.47	40.5	1.0	-4.2%	-2.7%	-29.7%
新安股份	600596	103.46	9.03	17.2	0.9	-5.0%	-5.4%	-14.3%
兴发集团	600141	201.77	18.15	13.4	1.0	-5.1%	-2.0%	-15.1%
玲珑轮胎	601966	270.10	18.33	19.8	1.3	-10.0%	-6.2%	-17.0%
国瓷材料	300285	237.40	23.65	35.7	3.8	-7.5%	2.2%	-11.7%
山东赫达	002810	65.07	19.01	20.1	3.2	-3.3%	17.3%	11.0%
浙江医药	600216	105.76	10.96	17.8	1.1	-2.7%	9.6%	0.0%
斯迪克	300806	64.19	14.16	35.0	2.9	-12.9%	-6.3%	-23.5%
金宏气体	688106	115.89	23.80	34.3	3.9	-4.9%	1.4%	-0.9%
凯盛新材	301069	76.89	18.28	33.9	5.2	-9.4%	-5.7%	-22.2%
集泰股份	002909	27.88	7.48	-	3.3	-6.4%	-2.2%	-1.1%
惠云钛业	300891	38.20	9.55	-	3.0	-4.4%	-0.5%	3.4%

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 2023/12/8)

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	6,081.6	5.47	9.0	0.8	0.6	1.3	-9.0
中国石油	601857	12,057.6	6.87	7.3	0.9	-4.3	-3.1	-9.5
恒逸石化	000703	244.9	6.68	41.3	1.0	-1.6	-6.3	-10.6
荣盛石化	002493	1,040.9	10.28	49.2	2.3	-2.2	-8.3	-19.1
桐昆股份	601233	331.8	13.76	19.5	0.9	2.4	0.6	-6.8
恒力石化	600346	943.2	13.40	11.8	1.6	-2.0	-6.3	-12.2
卫星石化	002648	521.5	15.48	11.2	2.1	-1.2	-1.3	-3.1
东方盛虹	000301	628.1	9.50	16.4	1.7	-4.8	-10.6	-25.3
新凤鸣	603225	189.5	12.39	15.9	1.2	3.5	6.6	-0.2
新奥股份	600803	476.2	15.37	7.1	2.5	-1.8	-6.9	-17.1
东华能源	002221	174.8	11.09	49.4	1.7	0.8	4.4	16.4
神马股份	600810	80.6	7.72	43.9	1.1	-1.4	-0.9	7.1
浙江龙盛	600352	280.4	8.62	12.9	0.9	-0.7	-3.7	-10.8
泰和新材	002254	131.5	15.22	30.2	1.9	-1.7	-4.2	-27.5
金发科技	600143	203.9	7.63	22.7	1.2	1.5	-1.9	-14.6
普利特	002324	147.2	13.22	22.3	3.4	-3.2	-6.8	-0.9
银禧科技	300221	26.6	5.60	-	2.0	-3.1	-2.3	1.4
道恩股份	002838	57.3	12.80	-	1.9	-2.9	-4.9	-15.8
齐翔腾达	002408	152.7	5.37	-	1.2	-2.9	-8.2	-17.4

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
正丁醇	9000	元/吨	13.21%	<p>供应方面, 延安能源正丁醇装置正常运行, 中海油壳牌装置于 10 月 16 日停车检修, 预计本周末重启, 宁夏百川装置停车检修, 具体复产日期待定, 齐鲁石化装置 12 月 5 日短停, 预计近期恢复。</p> <p>需求方面, 下游刚需仍存, 市场成交氛围活跃, DBP 稳定盈利, 工厂调涨幅度小于原料涨幅, 以积极接单出货为主。</p>
醋酸: 华东	3400	元/吨	9.68%	<p>本周醋酸市场均价大幅走高, 周初西北地区价格大幅拉涨后, 其它地区纷纷跟涨, 由于前期国内装置集中故障导致各家库存压力较小, 同时国际装置集中故障导致出口订单增多, 厂家挺价意愿强烈。但随着前期检修装置逐渐恢复, 山东主流装置延迟检修消息释放, 下游对醋酸高价醋酸有一定的抵触心理, 临近周末, 现货成交价格走低, 下游买涨不买跌心态较重, 贸易商开始抛售手中低价货源, 市场采买氛围冷清。</p>
辛醇	13000	元/吨	8.33%	<p>本周辛醇市场宽幅上行。上周五, 下游增塑剂厂家出货好转, 下游对原料需求提升, 周末辛醇厂家出货顺畅, 市场延续供应紧张的局面, 本周一, 山东大厂封盘, 加之部分辛醇厂家暂不出售现货, 市场看涨氛围浓厚, 随后, 齐鲁石化短停消息传出, 进一步提振业者买盘心态。</p>
工业级碳酸锂: 四川 99.0%min	101500	元/吨	-15.06%	<p>本周碳酸锂价格下跌, 受需求疲软影响, 下游刚需采购, 市场成交寥寥, 加上期货空头带节奏, 现货成交价格持续下跌。碳酸锂市场面临着全面看空的局面, 完全超出了上下游产业的预期。临近年底, 企业面临各项指标的要求, 以及近月期货合约存在逼空情况, 市场多空交织。</p>
电池级碳酸锂: 四川 99.5%min	108500	元/吨	-14.57%	
三氯乙烯: 华东	5600	元/吨	-11.77%	<p>三氯乙烯本周价格走势明显下行。虽然近期三氯乙烯原料价格总体持稳, 场内企业开工小幅下行, 下游制冷剂 R134a 价格也略有上涨。但总的来看, 由于终端市场需求实际表现偏弱, 制冷剂厂家开工受限, 三氯乙烯的实际需求表现依旧堪称低迷。采购方压价情绪较强, 在此背景下, 厂家为促进销售多采取让利出货的策略, 新单价格下滑明显。</p>

资料来源: wind, 百川盈孚, 卓创资讯, 国海证券研究所 注: 报价日期为 2023 年 12 月 8 日, 涨跌幅对应日期区间为 2023 年 12 月 02 日-2023 年 12 月 08 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
正丁醇	9000	元/吨	13.21%	工业级碳酸锂: 四川 99.0%min	101500	元/吨	-15.06%
醋酸: 华东	3400	元/吨	9.68%	电池级碳酸锂: 四川 99.5%min	108500	元/吨	-14.57%
辛醇	13000	元/吨	8.33%	三氯乙烯: 华东	5600	元/吨	-11.77%
顺酐: 国内	7040	元/吨	7.65%	苯胺: 华东	10750	元/吨	-10.27%
DEG: 上海石化	5800	元/吨	6.42%	期货收盘价(连续): IPE 布油	74.56	美元/桶	-10.01%
轻质纯碱: 华东	2783	元/吨	6.22%	现货价: 天然气: 亨利中心交割	2.557	美元/百万英热单位	-8.91%
丙烯酸丁酯	9450	元/吨	5.59%	期货收盘价(连续): NYMEX 轻质原油	69.64	美元/桶	-7.90%
重质纯碱: 华东	2940	元/吨	5.04%	混合碳四: 齐鲁石化	5550	元/吨	-7.50%
DMF: 华东	5050	元/吨	4.12%	航空煤油(3#): 中石化	7058	元/吨	-7.39%
甘氨酸: 山东	11600	元/吨	3.57%	石脑油: CFR 韩国	646.15	美元/吨	-5.79%

月涨幅前十	价格	单位	涨幅	月跌幅前十	价格	单位	跌幅
轻质纯碱: 华东	2783	元/吨	41.85%	工业级碳酸锂: 四川 99.0%min	101500	元/吨	-32.11%
重质纯碱: 华东	2940	元/吨	34.00%	电池级碳酸锂: 四川 99.5%min	108500	元/吨	-30.67%
醋酸: 华东	3400	元/吨	17.24%	三氯甲烷	2000	元/吨	-23.08%
草铵膦: 上海提货价	7	万元/吨	16.67%	现货价: 天然气: 亨利中心交割	2.557	美元/百万英热单位	-19.57%
正丁醇	9000	元/吨	13.92%	对硝基氯化苯: 安徽	7400	元/吨	-17.78%
丙烯酸丁酯	9450	元/吨	11.83%	聚乙烯醇: 安徽	11000	元/吨	-17.29%
DEG: 上海石化	5800	元/吨	10.48%	三氯乙烯: 华东	5600	元/吨	-13.85%
浓硝酸: 江浙	2319	元/吨	10.43%	纯苯: 华东	6875	元/吨	-13.08%
辛醇	13000	元/吨	10.40%	百草枯: 20%水剂实物价	1.1	万元/千升	-12.00%
焦炭: 山西	2215	元/吨	9.93%	苯胺: 华东	10750	元/吨	-11.74%

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
丙烯腈价差	-466.0	元/吨	82.9%	二甲醚价差	96.2	元/吨	-21.3%
丙烯-丙烷×1.2	80.6	美元/吨	36.6%	苯胺价差	5008.4	元/吨	-18.5%
丁酮-混合 C4	1650.0	元/吨	32.0%	PVC(电石法)价差	719.1	元/吨	-16.8%
丙烯-石脑油	164.9	美元/吨	31.7%	丁二烯-丁烷	3235.6	元/吨	-4.8%
纯苯-石脑油	201.4	美元/吨	24.6%	BD0 价差	3198.4	元/吨	-4.5%
乙烯-石脑油	204.9	美元/吨	17.0%	环氧氯丙烷价差	3064.3	元/吨	-4.4%
丁苯橡胶价差	1946.9	元/吨	16.7%	PS 价差	1074.1	元/吨	-4.3%
MDI 价差	6553.1	元/吨	15.1%	黄磷价差	14833.5	元/吨	-4.2%
MEG-0.71*环氧乙烷	-494.0	元/吨	12.5%	草甘膦价差	20116.0	元/吨	-3.8%
纯碱价差	1661.7	元/吨	11.4%	硫酸钾价差	896.0	元/吨	-3.6%

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
环己酮价差	1185.0	元/吨	136.5%	顺酐-丁烷×1.2	362.7	元/吨	-133.5%
丙烯酸-0.74×丙烯	814.5	元/吨	115.8%	硝酸铵价差	35.6	元/吨	-61.2%
己二酸-纯苯	1875.0	元/吨	57.6%	甲苯-石脑油	151.4	美元/吨	-37.6%

己内酰胺价差	3476.0	元/吨	54.3%	PVC(电石法)价差	719.1	元/吨	-33.8%
POY-MEG × 0.34-PTA × 0.86	1230.4	元/吨	46.8%	甲醇-无烟煤 × 1.5	85.0	元/吨	-26.1%
三聚磷酸钠价差	1406.0	元/吨	29.0%	丙烯腈价差	-466.0	元/吨	-25.1%
丙烯酸丁酯-丙烯酸 × 0.59-正丁醇 × 0.6	480.5	元/吨	27.6%	丁二烯-石脑油	303.9	美元/吨	-23.4%
FDY-MEG × 0.34-PTA × 0.86	1880.4	元/吨	24.7%	纯苯-石脑油	201.4	美元/吨	-23.0%
锦纶长丝价差	5256.9	元/吨	24.3%	聚酯价差	1548.0	元/吨	-21.9%
醋酸价差	1995.7	元/吨	22.5%	PTMEG 价差	5704.1	元/吨	-20.6%

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	74.56	-10.0%	-8.4%	-13.3%	-3.7%
期货收盘价(连续): NYMEX 轻质原油	美元/桶	69.64	-7.9%	-9.7%	-13.5%	-3.8%
现货价: 天然气: 亨利中心交割	美元/百万英热单位	2.56	-8.9%	-19.6%	-42.3%	-56.0%
天然橡胶: SCR5	元/吨	12300.00	-3.1%	-5.0%	0.4%	-1.2%
棉花: 期货收盘价	元/吨	15395.00	0.9%	-1.6%	8.2%	12.7%
无烟煤: 华东	元/吨	1600.00	0.0%	0.0%	-25.9%	-24.2%
动力煤: 华东	元/吨	820.00	0.7%	3.1%	-20.2%	-30.8%
磷矿石: 华东	元/吨	1007.00	1.5%	2.5%	-3.3%	-3.3%
电石: 全国	元/吨	3226.00	0.0%	0.1%	-21.3%	-22.7%
原盐: 华东	元/吨	455.00	-3.2%	-3.2%	8.3%	8.3%

资料来源: wind, 国海证券研究所

表 8: 碳 2 产品价格跟踪表

G2	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	646.15	-5.8%	2.0%	0.4%	3.1%
乙烯: 韩国 FOB	美元/吨	851.00	-1.2%	-1.7%	-2.3%	-4.5%
LDPE 低密度聚乙烯: 齐鲁石化	元/吨	9050.00	-1.1%	-2.2%	2.8%	0.6%
LLDPE 线型低密度聚乙烯: 齐鲁石化	元/吨	8000.00	-0.6%	-2.4%	-3.0%	-3.0%
HDPE 高密度聚乙烯: 齐鲁石化	元/吨	8200.00	-1.2%	-5.7%	0.0%	-1.2%
PVC(电石法): 华东	元/吨	5640.00	-2.5%	-6.2%	-8.7%	-7.5%
PVC(乙烯法): 华东	元/吨	5830.00	-2.2%	-4.7%	-7.8%	-6.0%
乙醇(无水): 华东	元/吨	7500.00	0.0%	-2.0%	-5.7%	-0.7%
MEG: 华东	元/吨	4050.00	-1.3%	-1.8%	2.1%	5.5%
醋酸: 华东	元/吨	3400.00	9.7%	17.2%	19.3%	13.3%

环氧乙烷:华东	元/吨	6400.00	0.0%	-3.0%	-5.9%	-5.9%
醋酸乙烯:华东	元/吨	5950.00	0.8%	0.8%	-25.6%	-25.6%
聚乙烯醇:安徽	元/吨	11000.00	0.0%	-17.3%	-24.1%	-24.1%
DEG:上海石化	元/吨	5800.00	6.4%	10.5%	7.4%	-4.1%

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	811.00	0.0%	-0.6%	-6.4%	-5.3%
丙烯:CFR 中国	美元/吨	851.00	0.0%	0.0%	-5.0%	-4.5%
丙烯	元/吨	7075.00	-0.7%	-0.7%	0.0%	-2.7%
丙烷:CFR 华东	美元/吨	642.00	-2.7%	-10.0%	4.1%	0.0%
聚丙烯 PP:齐鲁石化	元/吨	8400.00	0.0%	0.0%	1.2%	-0.6%
聚丙烯 PP 纤维:CFR 远东	美元/吨	859.00	0.6%	-0.6%	-6.0%	-2.3%
BOPP 双向拉伸聚丙烯(15U 光膜)	元/吨	11000.00	-0.9%	-1.8%	-6.8%	-7.6%
丙烯酸	元/吨	6050.00	0.4%	7.1%	-6.9%	-6.9%
丙烯酸甲酯	元/吨	9950.00	0.0%	3.1%	-7.0%	-8.7%
丙烯酸乙酯	元/吨	9950.00	0.0%	-0.5%	3.6%	2.1%
丙烯酸丁酯	元/吨	9450.00	5.6%	11.8%	2.7%	3.3%
丙烯腈	元/吨	9800.00	-3.0%	0.0%	2.1%	4.3%
丙酮	元/吨	6775.00	0.0%	2.7%	24.3%	12.9%
正丁醇	元/吨	9000.00	13.2%	13.9%	11.1%	16.1%
辛醇	元/吨	13000.00	8.3%	10.4%	33.3%	38.7%

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	847.50	0.0%	-5.3%	-1.5%	11.9%
纯苯:华东	元/吨	6875.00	-1.4%	-13.1%	4.2%	7.8%
甲苯:FOB 韩国	美元/吨	797.50	-4.7%	-9.0%	2.1%	10.3%
苯乙烯:FOB 韩国	美元/吨	999.00	-1.4%	-4.7%	-1.7%	3.3%
苯乙烯:华东	元/吨	8095.00	-2.4%	-6.4%	-1.8%	1.7%
苯酚:华东	元/吨	7600.00	-4.4%	-1.3%	0.0%	-7.9%
双酚 A:华东	元/吨	10300.00	1.2%	4.6%	2.5%	0.0%
聚碳酸酯 PC	元/吨	16400.00	2.5%	-6.3%	-14.6%	-21.2%
苯胺:华东	元/吨	10750.00	-10.3%	-11.7%	9.1%	0.9%
环己酮:华东	元/吨	9050.00	0.0%	-5.2%	2.8%	0.0%
己内酰胺:华东	元/吨	12925.00	-1.0%	0.6%	15.4%	14.9%
己二酸:华东	元/吨	8750.00	0.0%	-3.8%	-11.6%	-1.7%
顺酐:国内	元/吨	7040.00	7.6%	9.0%	-10.0%	-15.2%
苯酐:华东	元/吨	7225.00	0.0%	-1.4%	-9.1%	-30.5%
通用级聚苯乙烯 GPPS	元/吨	9250.00	-2.6%	-4.1%	2.8%	2.8%
聚酰胺 6(PA6)	元/吨	14700.00	-0.7%	-1.3%	15.7%	14.8%

聚酰胺 66(PA66)	元/吨	21000.00	0.0%	-2.3%	-8.7%	-8.7%
邻苯二甲酸二辛酯(DOP)	元/吨	11950.00	3.5%	2.6%	-3.2%	-3.2%
聚对苯二甲酸丁二醇酯 PBT	元/吨	22800.00	0.4%	0.0%	-18.6%	-18.3%

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	5550.00	-7.5%	2.8%	-1.8%	-4.3%
丁烷:CFR 华东	美元/吨	652.00	-2.7%	-9.8%	3.2%	1.6%
丁酮:华东	元/吨	7200.00	-0.7%	-3.4%	-10.6%	-12.7%
丁二烯:FOB 韩国	美元/吨	950.00	-2.1%	-7.8%	17.3%	26.7%
丁二烯:华东	元/吨	8800.00	-3.3%	-8.3%	20.5%	35.4%
MTBE	元/吨	6651.00	-1.6%	-2.5%	5.5%	-3.8%
顺丁橡胶:齐鲁	元/吨	11900.00	-2.5%	-2.5%	17.8%	17.8%
SBS(815):华东	元/吨	4350.00	0.0%	-1.1%	1.2%	2.4%
丁基橡胶:华东	元/吨	16050.00	0.3%	0.3%	-3.3%	-3.3%
丁腈橡胶:华东	元/吨	15100.00	-0.8%	-1.6%	-11.2%	-10.5%
丁苯橡胶:华东	元/吨	10700.00	0.0%	-6.1%	11.5%	11.5%
乙丙橡胶:华东	元/吨	22500.00	0.0%	0.2%	-5.9%	-6.1%

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	936.00	-4.7%	-5.4%	0.1%	7.2%
PX:齐鲁石化	元/吨	8300.00	0.0%	-4.6%	3.8%	0.0%
PTA:华东	元/吨	5660.00	-1.2%	-3.4%	2.4%	12.1%
涤纶长丝(POY 150D/48F)	元/吨	7475.00	-0.3%	2.7%	1.7%	7.9%
涤纶长丝(FDY 150D/96F)	元/吨	8125.00	0.0%	2.2%	2.8%	6.6%
涤纶长丝(DTY 150D/48F)	元/吨	8850.00	0.0%	2.3%	3.5%	9.9%
涤纶短纤:华东	元/吨	7200.00	-0.9%	-3.4%	0.7%	5.0%
聚酯切片:华东	元/吨	6600.00	-0.5%	-2.2%	2.3%	5.6%
锦纶丝(FDY):华东	元/吨	17350.00	-0.3%	0.6%	12.7%	11.2%
锦纶丝(POY):华东	元/吨	16300.00	-0.3%	1.2%	10.9%	9.4%
锦纶丝(DTY):华东	元/吨	18550.00	-0.3%	1.1%	7.8%	7.2%
锦纶切片(常规纺):华东	元/吨	13800.00	-2.5%	-1.1%	13.1%	13.1%
粘胶短纤	元/吨	13100.00	0.4%	-0.8%	2.3%	1.9%
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	4650.00	0.0%	2.2%	3.3%	12.0%
棉浆:华东	元/吨	7550.00	-0.1%	0.0%	0.0%	0.0%
木浆:国际	美元/吨	920.00	-1.1%	-1.1%	-3.7%	-8.0%
涤纶工业丝(1000D/192F): 高强型	元/吨	8300.00	-1.2%	-1.2%	-5.7%	-5.7%
PVA	元/吨	11000.00	0.0%	0.0%	-29.0%	-24.1%

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	16700.00	0.6%	-1.8%	-12.6%	-1.2%
聚合 MDI:华东	元/吨	15500.00	-0.6%	-2.5%	9.2%	12.7%
纯 MDI:华东	元/吨	20650.00	-0.7%	-6.8%	19.0%	26.3%
丁二醇(BDO): 华东	元/吨	9433.00	-1.6%	-2.1%	-2.1%	2.7%
聚四亚甲基醚二醇(PTMEG):华东	元/吨	18250.00	0.0%	-8.8%	4.3%	-1.4%
环氧丙烷:华东	元/吨	9325.00	-0.5%	0.5%	1.4%	3.6%
硬泡聚醚:华东	元/吨	9200.00	0.0%	-4.2%	-1.1%	0.5%
软泡聚醚:华东	元/吨	9300.00	0.0%	-2.1%	1.1%	2.2%
DMC 碳酸二甲酯	元/吨	4200.00	0.0%	5.0%	-19.2%	-27.6%

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	1024.00	-1.6%	-1.5%	-23.8%	-24.5%
液氯:国内	元/吨	316.00	-3.4%	-11.5%	-189.3%	221.1%
盐酸:华北	元/吨	320.00	0.0%	-3.0%	77.8%	-13.5%
浓硝酸:江浙	元/吨	2319.00	-2.4%	10.4%	-13.9%	-19.3%
硫酸:全国	元/吨	530.00	0.0%	6.0%	76.7%	76.7%
轻质纯碱:华东	元/吨	2783.00	6.2%	41.8%	4.1%	6.1%
重质纯碱:华东	元/吨	2940.00	5.0%	34.0%	5.4%	8.4%

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	27000.00	0.0%	1.9%	14.9%	17.4%
二氯甲烷	元/吨	2590.00	-1.7%	-7.3%	3.1%	-0.1%
三氯甲烷	元/吨	2000.00	0.0%	-23.1%	-7.0%	-9.1%
三氯乙烯: 华东	元/吨	5600.00	-11.8%	-13.8%	-37.8%	-38.7%
R22: 巨化股份	元/吨	20700.00	0.0%	0.0%	11.9%	11.9%
氟化铝: 河南地区	元/吨	9950.00	-0.5%	-7.0%	-5.7%	-5.7%
冰晶石: 河南地区	元/吨	6500.00	-3.0%	-3.0%	-9.7%	-9.7%
萤石粉-湿粉: 华东	元/吨	3625.00	-0.7%	-3.1%	13.3%	9.0%
无水氢氟酸: 华东	元/吨	10425.00	0.0%	-3.9%	-1.2%	-16.3%

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	2500.00	-1.2%	-3.1%	-10.1%	-9.1%
三聚氰胺:山东舜天	元/吨	6800.00	-2.6%	-6.8%	-14.0%	-15.9%
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	3700.00	0.0%	2.8%	-1.3%	-1.3%

磷酸氢钙	元/吨	2300.00	-2.8%	-2.6%	-16.1%	-19.1%
磷酸二铵:华东	元/吨	3600.00	0.0%	1.4%	5.9%	10.1%
氯化钾:华东	元/吨	2900.00	1.4%	1.8%	-18.3%	-18.3%
硫酸钾:华东	元/吨	3650.00	0.0%	0.0%	-9.9%	-6.4%
复合肥(45%CL):华东	元/吨	2720.00	0.0%	1.9%	-10.8%	-9.3%
复合肥(45%S):华东	元/吨	3070.00	0.0%	3.4%	-7.0%	-5.5%

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	26500.00	-2.9%	-8.0%	-45.4%	-47.3%
纯吡啶: 华东	元/吨	23500.00	0.0%	0.0%	-41.3%	-41.3%
甘氨酸: 山东	元/吨	11600.00	3.6%	5.9%	6.4%	-2.5%
毒死蜱: 江苏丰山集团(97%)	元/吨	35000.00	-2.8%	-5.4%	-25.5%	-27.1%
百草枯: 42%母液实物价	万元/吨	1.40	0.0%	-7.9%	-46.2%	-46.2%
百草枯: 20%水剂实物价	万元/千升	1.10	0.0%	-12.0%	-42.1%	-42.1%
乙基氯化物: 华东	元/吨	17500.00	0.0%	0.0%	-30.0%	-31.4%
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	7400.00	-1.3%	-17.8%	-2.6%	-7.5%
2.4D: 华东	元/吨	13800.00	-3.2%	-9.5%	-34.3%	-41.3%
阿特拉津: 华东	元/吨	28000.00	0.0%	0.0%	-22.2%	-22.2%
麦草畏: 华东	万元/吨	6.30	-3.1%	-4.5%	-16.0%	-16.0%
吡虫啉: 山东	万元/吨	9.00	-2.2%	-4.3%	-33.3%	-35.7%
2-氯-5-氯甲基吡啶: 华东	万元/吨	6.80	0.0%	-2.9%	-20.0%	-28.4%
草铵膦: 上海提货价	万元/吨	7.00	0.0%	16.7%	-56.3%	-62.2%

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	2485.00	-2.1%	-1.2%	-6.3%	-8.6%
甲醛:华东	元/吨	1170.00	0.0%	-2.5%	-2.5%	-11.0%
POM:华东	元/吨	16500.00	0.0%	0.0%	7.8%	7.8%
二甲基甲酰胺(DMF):江苏	元/吨	5350.00	1.9%	3.9%	-13.7%	-8.5%
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	3600.00	-2.7%	-4.3%	-1.9%	-10.0%
合成氨:江苏恒盛	元/吨	3700.00	-1.6%	-5.1%	-13.6%	-20.8%

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	5050	4.1%	3.1%	-15.1%	-9.8%
煤焦油: 山西	元/吨	4318	-0.5%	-4.0%	-30.0%	-33.8%
炭黑: 江西黑猫 N330	元/吨	8450	0.0%	-11.1%	-20.3%	-22.8%
焦炭: 山西	元/吨	2215	0.0%	9.9%	-14.0%	-6.7%
金属硅: 云南 3303	元/吨	15450	0.0%	-0.3%	-20.2%	-23.3%
电池级碳酸锂: 四川 99.5%min	元/吨	108500	-14.6%	-30.7%	-81.0%	-81.3%

工业级碳酸锂：四川 99.0%min	元/吨	101500	-15.1%	-32.1%	-81.6%	-82.0%
锂电池隔膜：中材科技 16um	元/平方米	0.90	0.0%	0.0%	-33.3%	-33.3%
锂电池电解液：全国均价	元/吨	22500	0.0%	-5.1%	-59.8%	-67.2%
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	11500	1.3%	6.0%	14.4%	15.0%

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	13700.00	0.0%	-4.9%	0.7%	0.7%
钛白粉：金红石型西南	元/吨	15850.00	-0.6%	-6.2%	5.7%	5.7%
蛋氨酸：河北	元/公斤	22.10	-0.1%	6.9%	8.3%	5.7%
赖氨酸：河北 98.5%	元/公斤	9.70	0.0%	-8.5%	7.8%	6.0%
赖氨酸：河北 70%	元/公斤	5.50	0.0%	0.0%	-9.8%	-12.0%

资料来源：wind，国海证券研究所

表 20：重点产品价格跟踪表

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	204.85	17.0%	-11.9%	48.2%	-22.6%
丙烯-石脑油	美元/吨	164.85	31.7%	-9.7%	52.4%	-28.2%
丁二烯-石脑油	美元/吨	303.85	6.9%	-23.4%	15.9%	146.0%
纯苯-石脑油	美元/吨	201.35	24.6%	-23.0%	-31.1%	53.7%
甲苯-石脑油	美元/吨	151.35	0.1%	-37.6%	-50.9%	56.8%
PX-石脑油	美元/吨	289.85	-2.1%	-18.5%	-24.0%	17.6%
丙烯-丙烷×1.2	美元/吨	80.60	36.6%	1852.2%	161.7%	-33.2%
丁二烯-丁烷	元/吨	3235.60	-4.8%	-2.4%	22.9%	180.6%
PTA-PX×0.655	元/吨	315.95	118.3%	176.8%	266.8%	77.1%
POY-MEG×0.34-PTA×0.86	元/吨	1230.40	4.6%	46.8%	-4.3%	-4.0%
FDY-MEG×0.34-PTA×0.86	元/吨	1880.40	4.4%	24.7%	6.8%	-4.9%
DTY-MEG×0.34-PTA×0.86	元/吨	2605.40	3.1%	18.0%	-4.8%	8.5%
聚乙烯价差	元/吨	2842.53	-1.6%	1.0%	-16.8%	7.0%
聚丙烯价差	元/吨	1254.25	4.2%	4.2%	-7.5%	13.8%
ABS 价差	元/吨	#N/A	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
PS 价差	元/吨	1074.05	-4.3%	16.9%	282.6%	11.8%
丁苯橡胶价差	元/吨	1946.89	16.7%	2.6%	-42.1%	-26.0%
顺丁橡胶-丁二烯	元/吨	3100.00	0.0%	19.2%	-34.0%	-13.9%
丁酮-混合 C4	元/吨	1650.00	32.0%	-19.5%	-8.3%	-32.7%
己二酸-纯苯	元/吨	1875.00	5.6%	57.6%	35.4%	-25.7%
丙烯酸-0.74×丙烯	元/吨	814.50	8.2%	115.8%	-43.4%	-27.0%
丙烯酸甲酯-丙烯酸×0.87-甲醇 ×0.25	元/吨	4065.25	-0.2%	-1.0%	43.8%	-11.0%
丙烯酸丁酯-丙烯酸×0.59-正丁 醇×0.6	元/吨	480.50	-23.2%	27.6%	-30.0%	-27.7%
甲醇-无烟煤×1.5	元/吨	85.00	-38.2%	-26.1%	-69.4%	-119.0%

尿素-无烟煤×1.5	元/吨	1105.63	-2.6%	11.8%	6.5%	97.7%
环氧乙烷-乙烯×0.73	元/吨	973.60	5.0%	-0.3%	-10.6%	-22.8%
环氧丙烷-丙烯×0.87	元/吨	3169.75	-0.2%	3.0%	-12.7%	18.7%
MTBE-混合丁烷×0.64-甲醇 ×0.36	元/吨	2204.40	10.0%	-10.4%	-27.6%	-1.0%
顺酐-丁烷×1.2	元/吨	362.72	220.0%	133.5%	52.3%	-80.7%
MEG-0.71*环氧乙烷	元/吨	-494.00	12.5%	-11.9%	0.8%	-50.0%
MDI 价差	元/吨	6553.08	15.1%	12.8%	6.3%	26.5%
TDI 价差	元/吨	10084.33	4.2%	5.1%	11.8%	-8.7%
聚醚价差	元/吨	1548.00	2.7%	-21.9%	-13.8%	-11.3%
苯胺价差	元/吨	5008.37	-18.5%	-14.8%	-21.3%	1.5%
BDO 价差	元/吨	3198.40	-4.5%	-4.3%	-30.8%	110.2%
DMF 价差	元/吨	2715.90	6.1%	9.3%	-31.6%	-8.5%
PTMEG 价差	元/吨	5704.11	3.6%	-20.6%	20.7%	-9.3%
环氧氯丙烷价差	元/吨	3064.28	-4.4%	-2.6%	-11.8%	-31.6%
环己酮价差	元/吨	1185.00	10.7%	136.5%	180.0%	-32.6%
黄磷价差	元/吨	14833.50	-4.2%	-11.0%	-14.7%	-32.0%
磷酸价差	元/吨	2944.50	-1.8%	-16.2%	-9.6%	-35.2%
三聚磷酸钠价差	元/吨	1406.00	10.2%	29.0%	26.4%	11.8%
氢氟酸价差	元/吨	1847.50	1.9%	-10.4%	-16.7%	-60.2%
硝酸价差	元/吨	2016.90	-3.0%	11.7%	5.1%	-21.3%
二甲醚价差	元/吨	96.15	-21.3%	-55.0%	-214.8%	-42.9%
醋酸价差	元/吨	1995.68	9.8%	22.5%	-36.1%	31.4%
烧碱(32%离子膜)价差	元/吨	303.28	2.3%	2.6%	-30.4%	-56.1%
纯碱价差	元/吨	1661.65	11.4%	90.1%	-22.7%	44.2%
PVC(电石法)价差	元/吨	719.10	-16.8%	-33.8%	-12.4%	-413.8%
PVC(乙烯法)价差	元/吨	2629.12	-3.6%	-5.5%	-21.4%	-18.4%
煤头合成氨价差	元/吨	1965.00	-2.5%	-3.9%	10.4%	2.1%
气头合成氨价差	元/吨	3245.66	0.2%	2.6%	9.5%	-2.8%
气头尿素价差	元/吨	2023.07	0.8%	2.4%	-3.6%	19.6%
煤头尿素价差	元/吨	900.00	-3.2%	-8.2%	-18.2%	40.6%
一铵价差	元/吨	1435.98	-0.2%	6.5%	11.5%	2.7%
二铵价差	元/吨	1228.45	-0.7%	-0.6%	-7.6%	9.0%
硫酸钾价差	元/吨	896.00	-3.6%	-6.3%	-23.7%	21.4%
草甘膦价差	元/吨	20116.00	-3.8%	-11.6%	-14.2%	-53.8%
丙烯腈价差	元/吨	-466.00	-82.9%	-25.1%	-29.4%	-70.3%
腈纶价差	元/吨	5182.20	5.9%	0.0%	4.3%	-31.5%
棉浆粕价差	元/吨	1287.50	2.8%	-11.6%	-22.2%	-35.3%
粘胶短纤价差	元/吨	5120.00	1.0%	-5.7%	-8.3%	5.1%
粘胶长丝价差	元/吨	4792.80	1.0%	-2.0%	-3.1%	5.5%
己内酰胺价差	元/吨	3476.00	0.5%	54.3%	44.9%	126.6%
锦纶长丝价差	元/吨	5256.86	3.2%	24.3%	34.7%	61.9%
PVA 价差	元/吨	4225.40	0.0%	-6.8%	-11.7%	-26.4%

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	2023/12/08 股价	EPS			PE			投资 评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
000301.SZ	东方盛虹	9.50	0.09	0.54	0.98	157.27	17.59	东方盛虹	9.50
000422.SZ	湖北宜化	9.47	2.41	0.60	0.96	6.10	15.76	湖北宜化	9.47
000683.SZ	远兴能源	6.53	0.73	0.58	0.73	10.68	11.26	远兴能源	6.53
000703.SZ	恒逸石化	6.68	-0.30	0.31	0.57	-	21.55	恒逸石化	6.68
000822.SZ	山东海化	6.85	1.24	1.46	1.51	6.37	4.69	山东海化	6.85
000830.SZ	鲁西化工	9.78	1.64	0.55	1.30	7.54	17.78	鲁西化工	9.78
000902.SZ	新洋丰	10.81	1.04	0.97	1.24	11.47	11.14	新洋丰	10.81
002001.SZ	新和成	17.12	1.17	0.92	1.20	16.01	18.61	新和成	17.12
002064.SZ	华峰化学	6.70	0.58	0.86	0.92	11.87	7.79	华峰化学	6.70
002170.SZ	芭田股份	5.40	0.14	0.63	0.75	45.66	8.57	芭田股份	5.40
002221.SZ	东华能源	11.09	0.03	0.22	0.49	282.87	49.42	东华能源	11.09
002258.SZ	利尔化学	11.98	2.43	0.83	1.08	7.93	14.43	利尔化学	11.98
002381.SZ	双箭股份	7.51	0.28	0.56	0.73	23.11	13.41	双箭股份	7.51
002391.SZ	长青股份	6.24	0.40	0.51	0.62	21.26	21.26	长青股份	6.24
002409.SZ	雅克科技	58.39	1.10	1.53	2.21	45.73	38.19	雅克科技	58.39
002493.SZ	荣盛石化	10.28	0.33	0.15	0.76	37.29	68.53	荣盛石化	10.28
002539.SZ	云图控股	8.29	1.48	0.77	0.96	9.00	10.77	云图控股	8.29
002597.SZ	金禾实业	19.80	3.05	1.34	1.82	10.76	14.78	金禾实业	19.80
002601.SZ	龙佰集团	16.47	1.46	1.19	1.71	13.23	13.84	龙佰集团	16.47
002637.SZ	赞宇科技	10.63	-0.15	0.40	0.80	-	26.58	赞宇科技	10.63
002643.SZ	万润股份	15.92	0.79	0.83	1.14	18.90	19.18	万润股份	15.92
002648.SZ	卫星化学	15.48	0.91	1.45	2.14	17.05	10.68	卫星化学	15.48
002749.SZ	国光股份	10.54	0.26	0.67	0.79	34.00	15.71	国光股份	10.54
002838.SZ	道恩股份	12.80	0.36	1.03	1.23	51.95	12.43	道恩股份	12.80
002895.SZ	川恒股份	17.80	1.54	2.02	2.58	17.26	8.81	川恒股份	17.80
002984.SZ	森麒麟	28.71	1.23	1.89	2.87	24.98	15.19	森麒麟	28.71
300121.SZ	阳谷华泰	8.96	1.34	1.39	1.70	8.14	6.45	阳谷华泰	8.96
300285.SZ	国瓷材料	23.65	0.50	0.64	0.94	55.68	36.95	国瓷材料	23.65
300487.SZ	蓝晓科技	51.52	1.63	1.56	2.19	43.38	33.03	蓝晓科技	51.52
300505.SZ	川金诺	13.89	1.54	3.10	4.37	14.72	4.48	川金诺	13.89
300596.SZ	利安隆	28.47	2.40	1.76	2.27	23.83	16.18	利安隆	28.47
600096.SH	云天化	15.47	3.28	2.76	3.10	6.41	5.61	云天化	15.47
600141.SH	兴发集团	18.15	5.31	1.24	1.81	5.51	14.64	兴发集团	18.15
600143.SH	金发科技	7.63	0.77	0.28	0.58	12.93	27.25	金发科技	7.63
600160.SH	巨化股份	16.11	0.88	1.18	1.44	17.59	13.65	巨化股份	16.11
600309.SH	万华化学	76.19	5.17	6.15	8.45	17.92	12.39	万华化学	76.19
600346.SH	恒力石化	13.40	0.33	1.13	1.62	47.15	11.86	恒力石化	13.40
600409.SH	三友化工	5.56	0.48	0.25	0.39	13.80	22.24	三友化工	5.56
600426.SH	华鲁恒升	28.57	2.97	2.06	3.07	11.19	13.87	华鲁恒升	28.57
600486.SH	扬农化工	62.71	5.79	3.83	4.66	17.95	16.37	扬农化工	62.71
600989.SH	宝丰能源	13.94	0.86	0.81	1.23	14.04	17.21	宝丰能源	13.94
601058.SH	赛轮轮胎	10.96	0.44	0.74	1.32	23.05	14.81	赛轮轮胎	10.96
601117.SH	中国化学	6.35	0.89	0.93	1.17	8.96	6.83	中国化学	6.35
601233.SH	桐昆股份	13.76	0.05	0.71	1.87	267.57	19.38	桐昆股份	13.76
601966.SH	玲珑轮胎	18.33	0.20	1.04	1.58	103.71	17.63	玲珑轮胎	18.33
603078.SH	江化微	16.32	0.41	0.38	0.55	57.52	42.92	江化微	16.32
603225.SH	新凤鸣	12.39	-0.14	0.80	1.32	-	15.49	新凤鸣	12.39
603737.SH	三棵树	48.61	0.88	1.64	2.35	130.04	29.57	三棵树	48.61
688323.SH	瑞华泰	20.06	0.22	0.06	0.53	110.11	334.33	瑞华泰	20.06

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

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

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。

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。

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。

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。

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。

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。

【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视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。