太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2024 年 10 月 28 日

行业周报

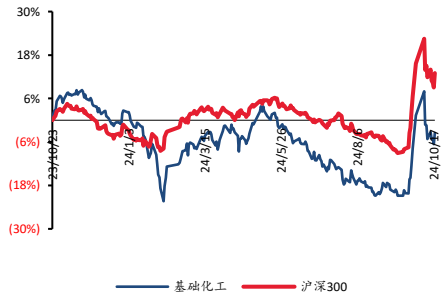
看好/维持

基础化工

基础化工

化工周报（10/21-10/27）：氧化铝需求强劲带动烧碱价格上涨

■ 走势比较



相关研究报告

<<周期行业供需格局有望改善，优选高景气新材料产品>>--2024-09-06

证券分析师：王亮
E-MAIL：wangl@tpyzq.com
分析师登记编号：S1190522120001
证券分析师：王海涛
E-MAIL：wanght@tpyzq.com
分析师登记编号：S1190523010001

报告摘要

1. 重点行业和产品情况跟踪

制冷剂 R32、R134a 价格上涨。原材料萤石生产商及矿山开工保持低位运行，萤石粉供应偏紧，价格小幅上涨。四季度制冷剂厂家多存在检修计划，市场供应预期减少，价格走势偏强。据百川盈孚数据，截至 10 月 27 日，二代制冷剂 R142b 价格为 1.55 万元/吨，较上周下跌 1000 元/吨；R22 价格为 3.1 万元/吨，较上周持平。三代制冷剂方面，R125 价格为 3.55 万元/吨，较上周价格持平；R134a 价格为 3.45 万元/吨，较上周价格上涨 500 元/吨；R32 价格为 3.9 万元/吨，较上周价格上涨 1000 元/吨。

烧碱：氧化铝需求强劲带动烧碱价格显著上涨。近期烧碱下游氧化铝方面盈利情况较好，开工积极性较高，且受矿石原料影响，企业原材料补库需求旺盛。另外，非铝需求开工负荷维持稳定。从供给侧来看，近期新疆地区有片碱装置正处于检修状态，且运输问题仍在持续，致使片碱现货资源紧张。受供需双方影响，据百川盈孚数据，截止到 10 月 24 日，中国固体烧碱价格（库提价格，含税）3681 元/吨，较 10 月 17 日价格上涨 177 元/吨，涨幅 5.05%。

2. 核心观点

（1）制冷剂：原材料萤石生产商及矿山开工保持低位运行，萤石粉供应偏紧，价格小幅上涨。四季度制冷剂厂家多存在检修计划，市场供应预期减少，价格走势偏强。建议关注：巨化股份、三美股份、永和股份等。

（2）烧碱：下游氧化铝方面盈利情况较好，开工积极性较高；另一方面，新疆地区有片碱装置处于检修状态，且运输问题仍在持续，致使片碱现货资源紧张。建议关注：滨化股份（暂未评级）等。

风险提示：下游需求不及预期、产品价格下跌等。

目录

一、 细分领域跟踪 5
(一) 重点化工品价格跟踪 5
(二) 聚氨酯：MDI 价格小幅下跌 6
(三) 农化：草甘膦库存增加、毛利下降 6
(四) 氟化工：R32、R134a 价格上涨 8
(五) 轮胎：天然橡胶价格下跌，全钢胎开工率上升 10
(六) 食品及饲料添加剂：饲料添加剂价格、食品添加剂价格相对平稳 13
(七) 民爆：供需格局改善，景气度不断提升，硝酸铵价格持平 15
(八) 化学原料：纯碱、PVC 价格下降 17
(九) 钛白粉：钛白粉价格持平 19
(十) 化学纤维：涤纶长丝、氨纶价格下跌 20
二、 行情表现 22
(一) 行情表现 22
(二) 行业内个股涨跌幅情况 24
三、 重点公司公告和行业重要新闻跟踪 25
(一) 重点公司公告 25
(二) 行业要闻 25
四、 大宗原材料 27
五、 重点标的 29

图表目录

图表 1： 重点化工品价格跟踪 5
图表 2： 聚合 MDI、纯 MDI 价格 6
图表 3： TDI 价格 6
图表 4： 草甘膦价格 7
图表 5： 草甘膦毛利 7
图表 6： 草甘膦行业产量 7
图表 7： 草甘膦行业库存 7
图表 8： 磷矿石价格 8
图表 9： 磷酸一铵、磷酸二铵价格 8
图表 10： 尿素价格 8
图表 11： 氯化钾价格 8
图表 12： 萤石、氢氟酸价格 9
图表 13： 萤石产量及库存情况 9
图表 14： 制冷剂各牌号价格 10
图表 15： 含氟聚合物价格 10
图表 16： 合成橡胶、天然橡胶价格 11
图表 17： 普钢价格 11
图表 18： 防老剂、促进剂价格 11
图表 19： 炭黑价格 11
图表 20： 中国-全球海运价格 12
图表 21： 轮胎开工率 12
图表 22： 商用车销量 12
图表 23： 乘用车销量 12
图表 24： 轮胎出口金额 12
图表 25： 轮胎出口数量 12
图表 26： 三氯蔗糖价格 14
图表 27： 安赛蜜价格 14
图表 28： 甲基麦芽酚、乙基麦芽酚价格 14
图表 29： 赖氨酸价格 14
图表 30： 维 A、维 E 价格 14
图表 31： 蛋氨酸价格 14
图表 32： 猪肉批发价格 15
图表 33： 白条鸡批发价格 15
图表 34： 民爆行业生产总值 16
图表 35： 民爆行业生产总值分地区情况 16
图表 36： 工业炸药生产情况 16
图表 37： 工业雷管生产情况 16
图表 38： 工业炸药成本构成 16
图表 39： 硝酸铵价格走势 16
图表 40： 轻质纯碱、重质纯碱价格及价差 17
图表 41： 纯碱开工库存情况 17
图表 42： 各工艺路线盈利情况 18
图表 43： 平板玻璃、光伏玻璃价格及库存 18
图表 44： PVC（电石法）价格、毛利 18

图表 45： PVC（乙烯法）价格、毛利 18
图表 46： PVC 行业库存 19
图表 47： PVC 行业产量、开工率 19
图表 48： 钛白粉价格及毛利、钛精矿价格 19
图表 49： 钛白粉开工库存情况 19
图表 50： POY、FDY、DTY 价格走势 20
图表 51： 涤纶长丝库存情况 20
图表 52： 涤纶长丝月度产量 21
图表 53： 涤纶长丝月度开工率 21
图表 54： 粘胶价格走势 21
图表 55： 氨纶价格走势 21
图表 56： 本周中信一级子行业涨跌幅 22
图表 57： 本月中信一级子行业涨跌幅 23
图表 58： 本周基础化工下属三级子行业涨跌幅 23
图表 59： 化工板块个股市场表现 24
图表 60： 重点公司公告 25
图表 61： 国际油价 27
图表 62： 烯烃价格 27
图表 63： 美国原油产量、库存情况 27
图表 64： 全球/美国油井钻机数 27
图表 65： 煤价 28
图表 66： 秦皇岛长协价格 28
图表 67： 天然气价格 28
图表 68： 欧洲天然气库存 28

一、 细分领域跟踪

(一)重点化工品价格跟踪

在重点监测的58个产品中，本周（10/21-10/27）液体烧碱（9.89%）、维生素E（6.67%）、固体烧碱（5.05%）、棕榈油（3.40%）等产品价格涨幅居前；维生素A（-6.06%）、己内酰胺（-5.33%）、DMF（-4.23%）、有机硅DMC（-4.32%）等产品价格跌幅居前。

图表1：重点化工品价格跟踪

产品		2024/10/24	2024/10/23	单位	较昨日	较上周	较年初	较去年	近30日波动	重点上市公司（权益产能，万吨）
能源	WTI	70.77	72.09	美元/桶	-1.83%	0.54%	-0.48%	-17.22%		中国石油、中国石化、中国海油
	布伦特	74.96	76.04	美元/桶	-1.42%	1.00%	-4.38%	-16.55%		中国石油、中国石化、中国海油
	LNG	4875.00	4863.00	元/吨	0.25%	-0.02%	-2.05%	-4.71%		周转能力：广汇能源（500）、新奥股份（800）
	动力煤	714.00	714.00	元/吨	0.00%	-0.14%	-7.27%	-11.85%		核定产能：中国神华（34000）、兖矿能源（18000）、陕西煤业（14300）
烯烃	乙烯	7231.00	7231.00	元/吨	0.00%	0.00%	2.00%	1.85%		中国石化（1248）
	聚乙烯	8373.00	8377.00	元/吨	-0.05%	-1.00%	1.95%	5.03%		中国石化（902）、中国石油（660）、宝丰能源（90）
	聚丙烯粒料	7585.00	7590.00	元/吨	-0.07%	-0.71%	1.00%	-1.51%		中国石化（930）、中国石油（454）、宝丰能源（60）、卫星化学（45）
	丙烯酸	6500.00	6500.00	元/吨	0.00%	-0.76%	7.44%	7.44%		卫星化学（66）、万华化学（30）
	丙烯酸丁酯	8600.00	8600.00	元/吨	0.00%	-3.37%	-8.02%	-3.91%		卫星化学（62）、万华化学（36）
	丁二烯	12550.00	12488.00	元/吨	0.50%	-2.71%	42.21%	38.86%		齐翔腾达（20）、华锦股份（10）
聚酯	PX	7013.00	6994.00	元/吨	0.27%	0.43%	-15.70%	-16.58%		荣盛石化（620）、中国石化（619.5）、恒力石化（475）
	PTA	4945.00	4955.00	元/吨	-0.20%	1.12%	-16.75%	-13.70%		恒力石化（1160）、恒逸石化（930）、荣盛石化（905）、桐昆股份（420）
	MEG	4654.00	4667.00	元/吨	-0.28%	-1.40%	5.94%	15.71%		东方盛虹（200）、恒力石化（180）
	聚酯切片	6255.00	6265.00	元/吨	-0.16%	-1.42%	-7.88%	-7.06%		聚合产能：恒逸石化（1046.5）、桐昆股份（900）
	己内酰胺	10650.00	10725.00	元/吨	-0.70%	-5.33%	-22.83%	-16.31%		恒逸石化（40）、鲁西化工（30）
	涤纶FDY	7650.00	7650.00	元/吨	0.00%	-1.92%	-6.99%	-6.13%		恒逸石化（246）、桐昆股份（100）
	PA66	18057.00	18000.00	元/吨	0.32%	0.32%	-13.12%	-12.91%		神马股份（42）、华峰化学（17）
	PC	15473.00	15485.00	元/吨	-0.08%	-0.37%	0.70%	-3.92%		鲁西化工（30）、浙江交科（10）
聚氨酯	TDI	13000.00	13000.00	元/吨	0.00%	-1.52%	-21.57%	-27.17%		万华化学（55）、沧州大化（15）
	纯MDI	18500.00	18500.00	元/吨	0.00%	1.09%	-7.50%	-8.87%		MDI产能：万华化学（305）
	聚合MDI	18350.00	18400.00	元/吨	-0.27%	-0.81%	19.16%	18.39%		
	环氧丙烷	8380.00	8380.00	元/吨	0.00%	-1.18%	-8.69%	-8.94%		万华化学（54）、滨化股份（28）、红宝丽（10）
	硬泡聚醚	8350.00	8350.00	元/吨	0.00%	0.00%	-8.74%	-12.11%		红宝丽（15）
纤维	粘胶短纤	13850.00	13850.00	元/吨	0.00%	0.00%	7.36%	2.59%		三友化工（83）、中泰化学（73）
	氨纶40D	24300.00	24300.00	元/吨	0.00%	-1.62%	-17.06%	-22.36%		华峰化学(27.5)、泰和新材（5）
煤化工	己二酸	8583.00	8583.00	元/吨	0.00%	-2.28%	-8.53%	-9.01%		华鲁恒升（36）、神马股份（15）
	双氧水	692.00	692.00	元/吨	0.00%	-2.95%	-6.36%	-45.08%		鲁西化工（160）、金禾实业（35）
	甲醇	2051.00	2044.00	元/吨	0.34%	0.64%	-1.01%	-5.27%		兴化股份（30）、金牛化工（20）
	醋酸	2734.00	2734.00	元/吨	0.00%	-2.25%	-6.66%	-15.07%		江苏索普（140）、华谊集团（130）、华鲁恒升（60）
	辛醇	9171.00	9171.00	元/吨	0.00%	1.10%	-29.17%	-20.58%		鲁西化工（45）、华鲁恒升（18）
	DMF	4350.00	4350.00	元/吨	0.00%	-4.23%	-11.82%	-15.81%		华鲁恒升（33）、鲁西化工（15）
	三聚氰胺	5980.00	5980.00	元/吨	0.00%	0.00%	-15.25%	-17.37%		金禾实业（6）、四川美丰（5）
	电石	2986.00	2986.00	元/吨	0.00%	-1.81%	-8.18%	-2.35%		中泰化学（280）、英力特(46)
	电石法PVC	5103.00	5109.00	元/吨	-0.12%	-2.22%	-5.83%	-10.76%		中泰化学（165.7）、鸿达兴业（110）、新疆天业（89）、湖北宜化（87）
	液体烧碱	1033.00	1028.00	元/吨	0.49%	9.89%	22.39%	2.68%		中泰化学（132）、氯碱化工（72）、滨化股份（61）、沈阳化工（20）
	固体烧碱	3681.00	3624.00	元/吨	1.57%	5.05%	16.86%	0.30%		
	炭黑	8116.00	8116.00	元/吨	0.00%	0.00%	-5.46%	-21.23%		黑猫股份（126）、金能科技（34）
纯碱	轻质纯碱	1458.00	1458.00	元/吨	0.00%	-0.34%	-45.04%	-37.46%		中盐化工（314）、山东海化（300）、三友化工（286）、远兴能源（420）、双环科技（110）
	重质纯碱	1560.00	1560.00	元/吨	0.00%	0.00%	-45.61%	-42.56%		
农化	尿素	1859.00	1859.00	元/吨	0.00%	-0.80%	-18.79%	-23.02%		阳煤化工（232）、华鲁恒升（160）、鲁西化工（100）
	磷酸一铵	3092.00	3092.00	元/吨	0.00%	-0.67%	-7.15%	-0.26%		新洋丰（185）、云天化（137）、川恒股份（17）
	磷酸二铵	3651.00	3651.00	元/吨	0.00%	0.00%	-0.84%	0.83%		云天化（540）、新洋丰（48）
	氯化钾	2442.00	2442.00	元/吨	0.00%	0.00%	-12.13%	-11.90%		盐湖股份（500）、亚钾国际（200）、藏格矿业（200）、东方铁塔（50）
	草甘膦	24982.00	24982.00	元/吨	0.00%	0.00%	-3.19%	-15.61%		兴发集团（23）、福华化学（15）、新安股份（8）、江山股份（7）、广信股份（6）、和邦生物（5）、扬农化工（4）、润丰股份（2.5万吨在建）
	棕榈油	9420.00	9350.00	元/吨	0.75%	3.40%	30.83%	31.38%		赞宇科技
氟化工	R22	31000.00	31000.00	元/吨	0.00%	1.64%	58.97%	56.96%		东岳集团（22）、巨化股份（15）、永和股份（5.5）
	R134a	34500.00	34500.00	元/吨	0.00%	1.47%	23.21%	27.78%		巨化股份（6.8）、三美股份（6.5）、东岳集团（2.5）
	R125	35500.00	35500.00	元/吨	0.00%	1.43%	27.93%	36.54%		巨化股份（4）、东岳集团（4）、三美股份（4）
	R32	39000.00	39000.00	元/吨	0.00%	2.63%	126.09%	132.84%		巨化股份（12）、东岳集团（6.5）、三美股份（5）、永和股份（4.2）
	R410a	36500.00	36500.00	元/吨	0.00%	0.00%	62.22%	73.81%		巨化股份、东岳集团
	无水氢氟酸	10317.00	10317.00	元/吨	0.00%	0.00%	2.66%	-8.15%		东岳集团（21）、永和股份（13.5）、三美股份（13.1）
食品添加剂	维生素A	155.00	155.00	元/千克	0.00%	-6.06%	124.64%	112.33%		新和成（0.8）、浙江医药（0.5）、金达威（0.4）
	维生素E	128.00	128.00	元/千克	0.00%	6.67%	120.69%	106.45%		新和成（6）、浙江医药（4）、ST冠福（2）
	安赛蜜	3.80	3.80	万元/吨	0.00%	-2.56%	0.00%	-5.00%		金禾实业（1.2）
	三氯蔗糖	21.00	21.00	万元/吨	0.00%	0.00%	68.00%	50.00%		金禾实业（0.8）
其他	钛白粉	14940.00	14940.00	元/吨	0.00%	0.00%	-5.69%	-11.01%		龙佰集团（121）
	有机硅DMC	13300.00	13600.00	元/吨	-2.21%	-4.32%	-6.34%	-10.14%		兴发集团（36）、新安股份（25）
	天然橡胶	17275.00	17516.00	元/吨	-1.38%	0.68%	27.89%	29.08%		海南橡胶

资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

(二)聚氨酯：MDI 价格小幅下跌

本周（10/21-10/27）MDI 价格小幅下跌。MDI 方面，韩国某工厂新增 20 万吨/年 MDI 装置投产成功，投产后产能共计 61 万吨/年。另外 10 月下旬部分进口货源集中到港，场内现货流通有所增加。受供给增加影响，现货价格小幅下跌。TDI 方面，需求持续不振，下游海绵厂营运水平有限，在传统“金九银十”期间订单量也未有明显增加，加之前期备货较为充足，下游采购积极性不高，价格小幅下跌。

根据 iFind 数据，截至 10 月 27 日，聚合 MDI 华南市场均价 18200 元/吨，较上周价格下跌 100 元/吨；纯 MDI 市场均价 18500 元/吨，较上周价格持平。本周 TDI 华东市场价小幅下跌，截至 10 月 27 日，TDI 市场均价为 13000 元/吨，较上周价格下跌 200 元/吨。

图表2：聚合 MDI、纯 MDI 价格

资料来源：iFind，太平洋证券整理

图表3：TDI 价格

资料来源：iFind，太平洋证券整理

(三)农化：草甘膦库存增加、毛利下降

草甘膦：本周（10/21-10/27）草甘膦价格持平，但是毛利下降，库存增加。10 月 18 日，第三轮第三批中央生态环境保护督察全面启动。这批督察将组建 8 个中央生态环境保护督察组，分别对江苏、安徽、四川等 4 个省以及 4 家中央企业开展督察进驻工作。四川、江苏等省份草甘膦企业反馈，本次环保督察对企业生产安排几无影响，仍将保持正常开工，市场供应充裕。

根据百川盈孚数据，截至 10 月 27 日，草甘膦价格为 24982 元/吨，较上周持平；毛利为 1234.09 元/吨，较上周下跌 151 元/吨。截至 10 月 27 日，草甘膦周度产量为 1.078 万吨，较上周五增长了 2.37%；草甘膦周度库存量为 5.39 万吨，较上周增加了 0.27 万吨。

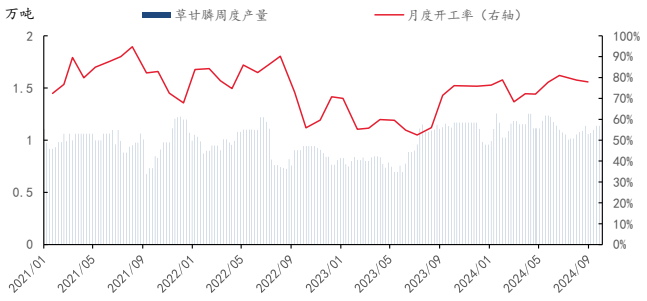
图表4：草甘膦价格

资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表5：草甘膦毛利

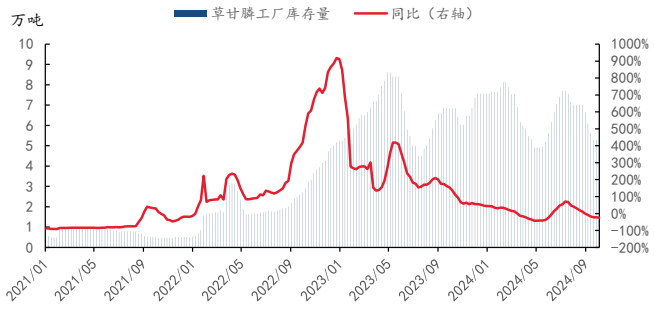
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表6：草甘膦行业产量



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表7：草甘膦行业库存



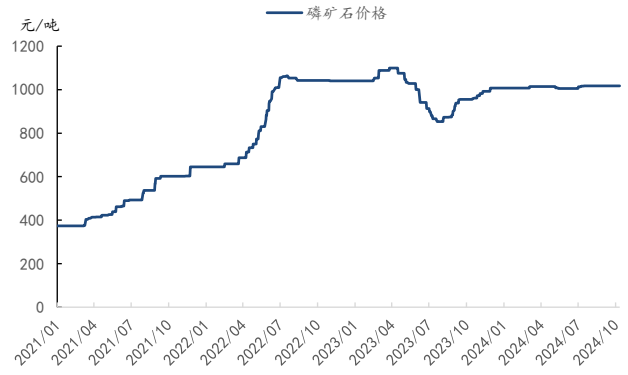
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

磷肥：本周（10/21-10/27），磷酸一铵价格下跌，磷酸二铵价格持平。磷酸一铵方面，秋肥市场正处于收尾阶段，东北市场观望情绪较浓，下游复合肥行业开工低位震荡，一铵需求疲软，以满足刚需为主。磷酸二铵方面，近期部分地区64%含量二铵仍维持供紧平衡态势，57%含量二铵供应较为宽松，基层购销交投活跃地区华北、华东等地贸易商出库价格维持相对平稳。

根据百川盈孚数据，截至10月27日，磷矿石价格为1018元/吨，与上周五持平；磷酸一铵的价格为3092元/吨，较上周五下跌21元/吨，磷酸二铵的价格为3651元/吨，与上周持平。磷酸一铵的毛利为168.34元/吨，较上周五下降34.46元/吨；磷酸二铵的毛利为286.18元/吨，较上周五增加46.17元/吨。截至10月27日，磷酸一铵周度产量为22.05万吨，较上周增加1.26万吨，周度开工率为55.43%，较上周提高6.06个百分点；磷酸二铵周度产量为27.88万吨，较上周减少0.7万吨，周度开工率为61.66%，较上周下降1.55个百分点。

尿素、氯化钾：本周（10/21-10/27），尿素价格下跌、氯化钾价格持平。尿素方面，本周复合肥平均开工负荷为 30.84%，较上周下降 4.18%。秋肥发运基本结束，北方市场多为零星尾单，装置减负及停车情况增多，整体需求偏弱。氯化钾方面，复合肥企业开工维持低位，暂无备库存预期，小麦肥采购已基本接近尾声，下游需求疲软。根据百川盈孚数据，截至 10 月 27 日，尿素价格为 1861 元/吨，较上周五下跌 13 元/吨；氯化钾的价格为 2442 元/吨，较上周五持平。

图表8：磷矿石价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表9：磷酸一铵、磷酸二铵价格

资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表10：尿素价格

资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表11：氯化钾价格

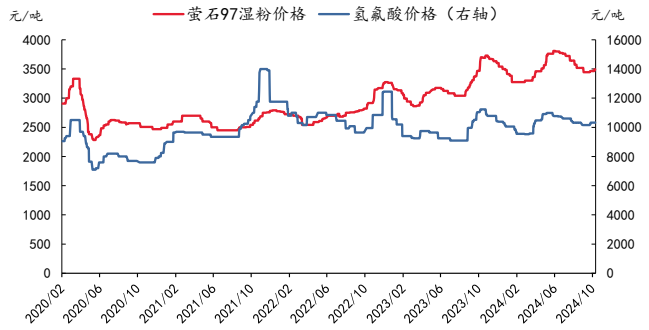
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

（四）氟化工：R32、R134a 价格上涨

氟化工行业综述：本周（10/21-10/27）制冷剂 R32、R134a 价格上涨。含氟材料四氯乙烯维稳，行业供应较为宽裕，仍处于供过于求状态。

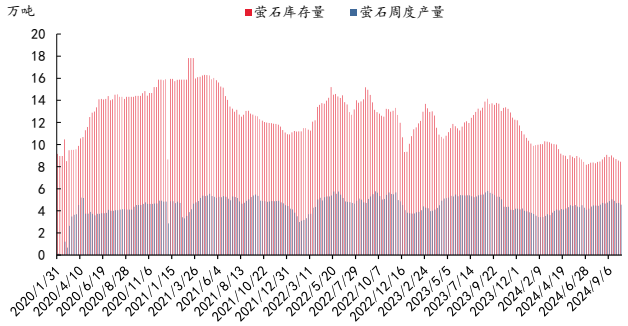
上游原料：本周（10/21-10/27）萤石价格小幅上涨，氢氟酸市场多执行前期合同为主，价格相对平稳。根据百川盈孚数据，截至 10 月 27 日，萤石 97 湿粉市场价为 3548 元/吨，较上周上涨 1.03%；氢氟酸价格为 10317 元/吨，与上周持平。本周萤石工厂库存为 8.22 万吨，较上周减少 1.23%；萤石本周产量为 4.33 万吨，较上周减少 2.96%。

图表12：萤石、氢氟酸价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表13：萤石产量及库存情况

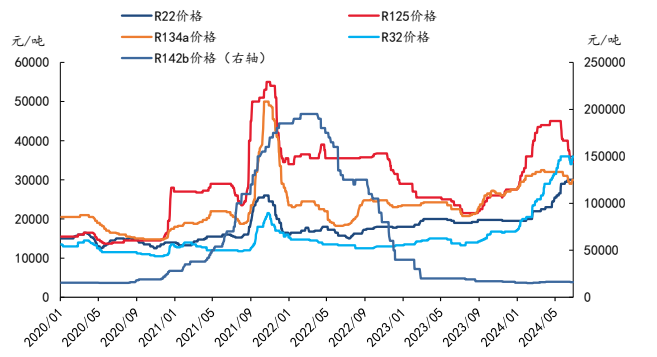


资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

制冷剂：本周（10/21-10/27）制冷剂 R32、R134a 价格上涨。含氟材料四氯乙烯维稳，行业供应较为宽裕，仍处于供过于求状态。截至 10 月 27 日，二代制冷剂 R142b 价格为 1.55 万元/吨，较上周下跌 1000 元/吨；R22 价格为 3.1 万元/吨，较上周持平。三代制冷剂方面，R125 价格为 3.55 万元/吨，较上周价格持平；R134a 价格为 3.45 万元/吨，较上周价格上涨 500 元/吨；R32 价格为 3.9 万元/吨，较上周价格上涨 1000 元/吨。

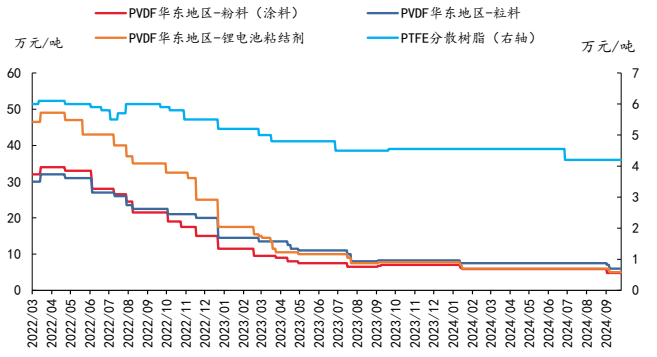
根据百川盈孚数据，截至 10 月 27 日，二代制冷剂毛利方面，本周 R22 毛利为 17181.05 元/吨，较上周下降 2454 元/吨；R142b 毛利为 483.55 元/吨，较上周下降 134 元/吨。三代制冷剂方面，R125 毛利为 15961.5 元/吨，较上周持平；R32 毛利为 22833 元/吨，较上周减少 117 元/吨；R134a 毛利为 17936 元/吨，较上周增加 175 元/吨。

图表14：制冷剂各牌号价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表15：含氟聚合物价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

氟塑料及单体：本周聚偏氟乙烯（PVDF）、聚四氟乙烯（PTFE）市场价格维稳运行。本周聚四氟乙烯（PTFE）市场价格维持平稳，部分企业装置停车检修或计划检修，场内开工率下滑，但下游需求表现相对疲软，主要以消耗库存为主。原料R22市场价格平稳，空调售后市场需求转淡，厂家按配额生产，支撑R22市场价格保持坚挺。

根据百川盈孚数据，下游含氟聚合物方面，PTFE分散树脂价格为4.20万元/吨，较上周持平；PVDF华东地区-粉料（涂料）价格为4.8万元/吨，较上周持平；PVDF华东地区-粒料价格为6万元/吨，较上周持平；PVDF华东地区-锂电池粘结剂价格为5万元/吨，较上周持平。

（五）轮胎：天然橡胶价格下跌，全钢胎开工率上升

成本方面，本周（10/21-10/27）合成橡胶、天然橡胶胶价格下跌。据百川盈孚数据，截至2024年10月27日，丁苯橡胶价格为16588元/吨，较上周下跌1.1%，天然橡胶价格为17358元/吨，较上周下跌0.24%。截至2024年10月27日，普通圆钢价格较上周下跌1.2%，为3716元/吨。截至10月27日，促进剂价格2.13万元/吨，较上周五下跌1.84%；防老剂价格为2.38万元/吨，较上周五下跌0.83%。炭黑市场均价为8116元/吨，较上周持平。

集运方面，截至2024年10月27日，上海集装箱出口指数（SCFI）报2185.33，周环比上涨5.87%，年同比上升138.14%；中国出口装箱运价指数（CCFI）报1366.4，周环比下降2.76%，年同比上升67.21%。截止至10月27日，CCFI美西航线报1228.09，周环比上涨1.19%，年同比上升73.31%；CCFI

美东航线报1177.35，周环比下降0.57%，年同比上升39.17%；CCFI欧洲航线报1864.77，周环比下降6.42%，年同比上升98.48%。

据百川盈孚数据，本周全钢胎开工率为62.5%，较上周上升1.78个百分点；半钢胎开工率为79.39%，较上周下降0.08个百分点。

需求方面，根据iFinD数据，2024年8月，商用车月度销量27.2万辆，同比下降12.26%。其中，客车销量为4万辆，同比持平；货车销量为23.2万辆，同比下降14.07%；乘用车月度销量为190.73万辆，同比下降0.82%。

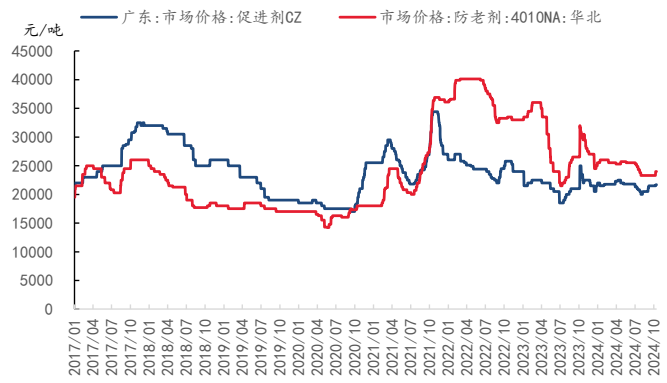
图表16：合成橡胶、天然橡胶价格

资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表17：普钢价格

资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表18：防老剂、促进剂价格

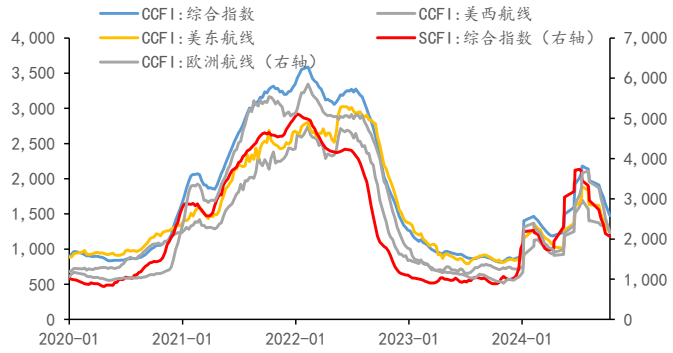


资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表19：炭黑价格

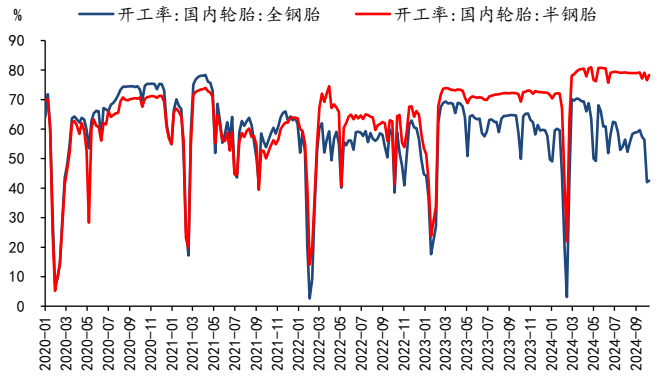
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表20：中国-全球海运价格



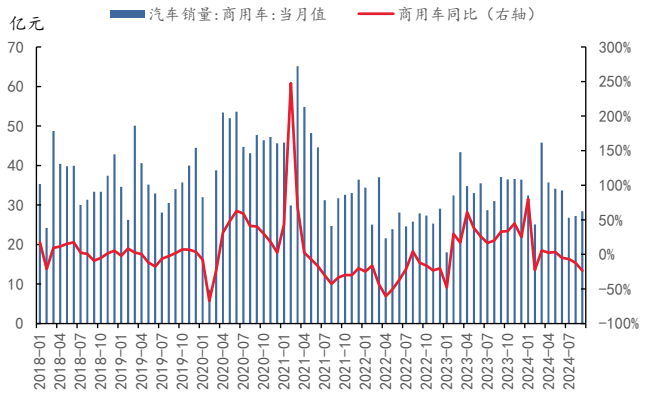
资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表21：轮胎开工率



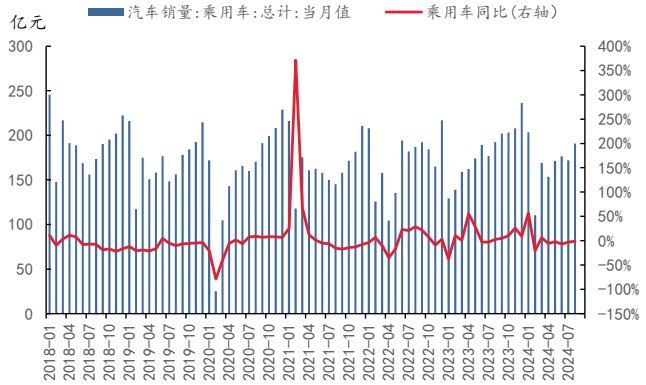
资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表22：商用车销量



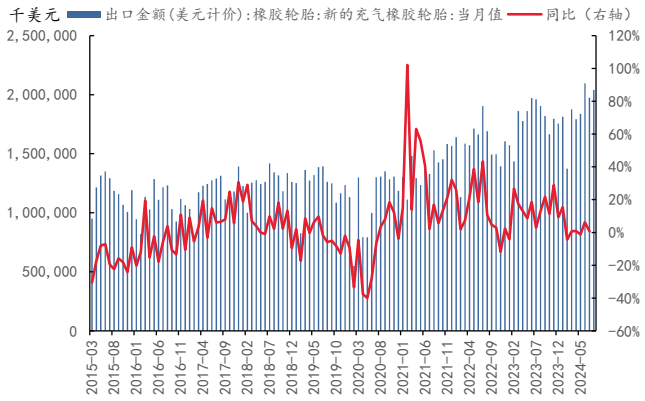
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表23：乘用车销量



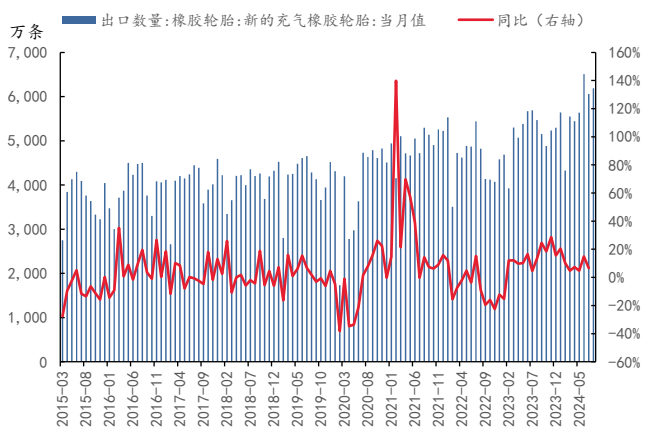
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表24：轮胎出口金额



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表25：轮胎出口数量



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

(六)食品及饲料添加剂：饲料添加剂价格、食品添加剂价格相对平稳

本周（10/21-10/27）猪肉、白条鸡价格下跌，饲料添加剂赖氨酸价格上涨，维A、维E、蛋氨酸价格亦下跌；食品添加剂安赛蜜、三氯蔗糖、甲基麦芽酚、乙基麦芽酚价格相对平稳。

甜味剂：根据百川盈孚数据，截至2024年10月27日，三氯蔗糖价格为21万元/吨，较上周持平；截至2024年9月，三氯蔗糖月度出口量为1617.35吨，同比增加4.5%。安赛蜜价格为3.8万元/吨，较上周持平；截至2024年9月，安赛蜜月度出口量为1227.61吨，同比减少16.67%。

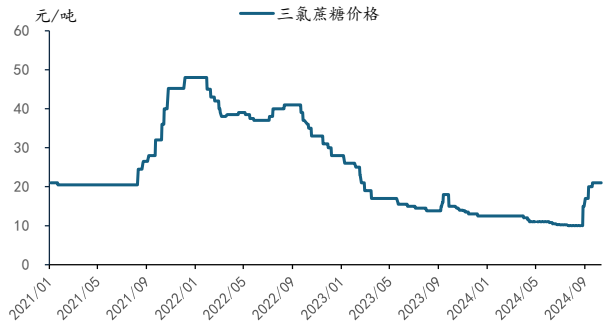
维生素A、维生素E：据百川盈孚数据，截至10月20日，维A价格为165元/千克，较上周下跌5元/千克；维E价格为125元/千克，较上周上涨5元/千克。

蛋氨酸、赖氨酸：根据百川盈孚数据，截至2024年10月27日，蛋氨酸价格为20.19元/千克，较上周下跌0.16元/千克。截至10月27日，赖氨酸价格为 11元/公斤，较上周上涨0.18%；截至2024年9月，赖氨酸月度出口量为97316.10吨，同比增加17.23%。

甲基麦芽酚、乙基麦芽酚：截至2024年10月27日，甲基麦芽酚市场均价为10.2万元/吨，较上周持平，乙基麦芽酚市场均价为8.2万元/吨，较上周持平；截至2024年9月，麦芽酚整体月度出口量为12054.47吨，同比增加38.51%。

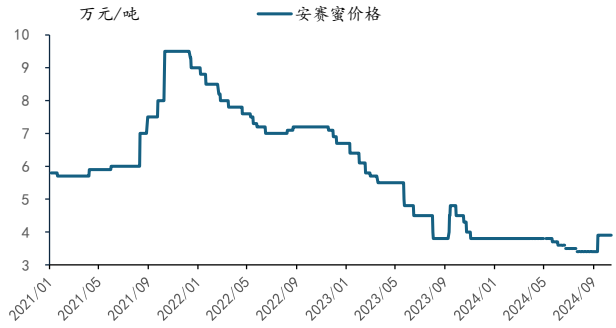
猪肉、鸡肉：截至10月27日，猪肉的价格为24.67元/千克，较上周下跌1.63%；白条鸡的价格为17.78元/千克，较上周下跌1.5%。

图表26：三氯蔗糖价格



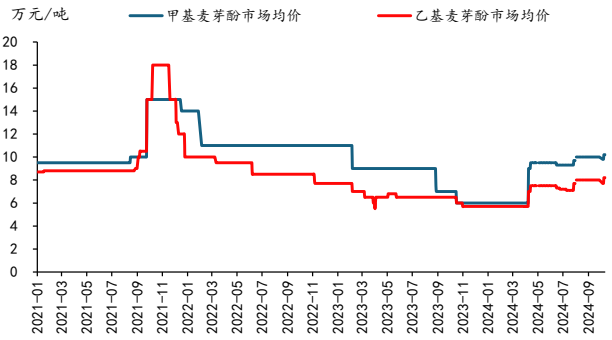
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表27：安赛蜜价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表28：甲基麦芽酚、乙基麦芽酚价格

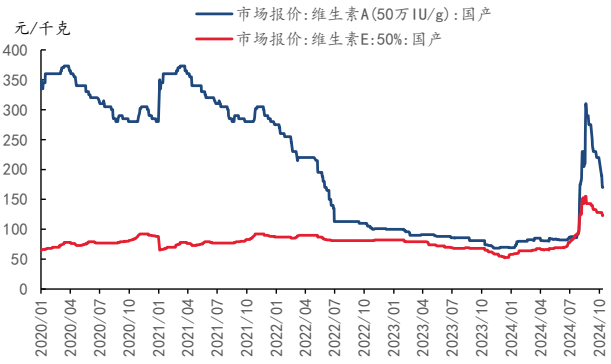


资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表29：赖氨酸价格

资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表30：维 A、维 E 价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表31：蛋氨酸价格

资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表32：猪肉批发价格

资料来源：iFind，太平洋证券整理

图表33：白条鸡批发价格

资料来源：iFind，太平洋证券整理

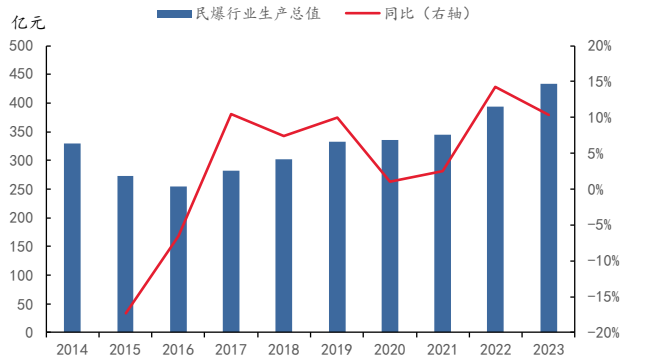
（七）民爆：供需格局改善，景气度不断提升，硝酸铵价格持平

民爆行业，即民用爆破器材和服务行业，被广泛应用于矿山开采、铁路道路建设、水利水电工程与基础设施建设等多个国民经济领域，被称为隐形的国民经济基石。我国民爆行业市场规模保持平稳较快增长。根据中爆协数据，行业生产总值从 2015 年的 273 亿元增长到 2023 年的 434.3 亿元，年均增长约 6%。其中，2023 年行业生产总值同比增长 10.34%。分地区来看，西北、西南等矿产资源较为集中的地区的民爆行业发展较好。内蒙古、四川、陕西、新疆等四个我国传统资源大省合计占民爆市场的接近四成。

当前我国工业炸药的产量总体平稳。根据《“十四五”民用爆炸物品行业安全发展规划》，我国工业炸药产能暂按 500 万吨进行约束，原则上不再新增产能。2023 年，我国生产工业炸药 457 万吨，同比增长 4.21%。根据监管部门的要求，2022 年我国将传统工业雷管替换升级为电子雷管。2023 年，我国电子雷管的渗透率已经达到 96%以上，初步实现政策发展目标。受高效电子雷管替代的影响，我国工业雷管的产量逐步下降。

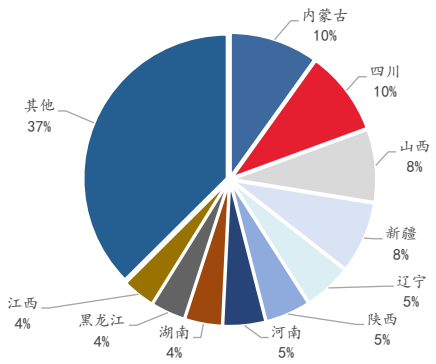
根据 iFinD 数据，本周硝酸铵价格持平。截至 10 月 27 日，硝酸铵价格为 3530 元/吨，环比持平。

图表34：民爆行业生产总值



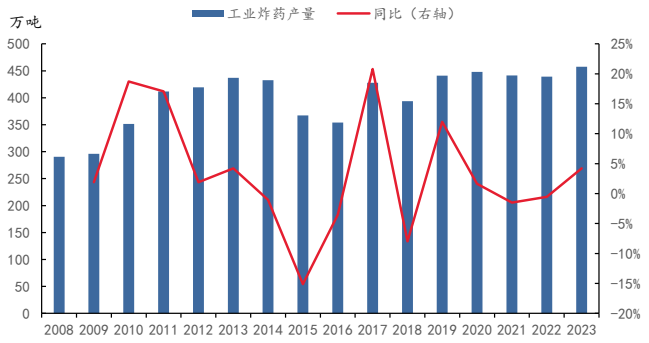
资料来源：中爆协，太平洋证券整理

图表35：民爆行业生产总值分地区情况



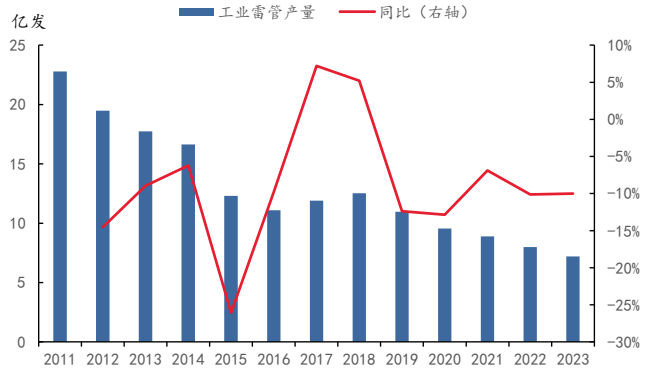
资料来源：中爆协，太平洋证券整理

图表36：工业炸药生产情况



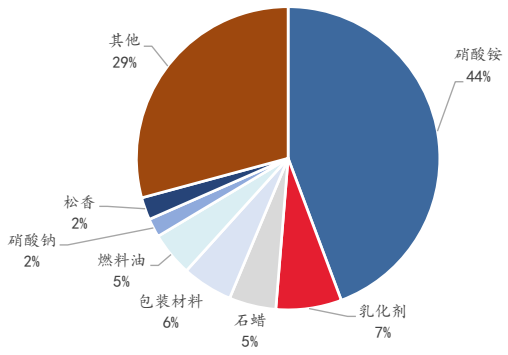
资料来源：中爆协，太平洋证券整理

图表37：工业雷管生产情况



资料来源：中爆协，太平洋证券整理

图表38：工业炸药成本构成



资料来源：iFind，太平洋证券整理

图表39：硝酸铵价格走势

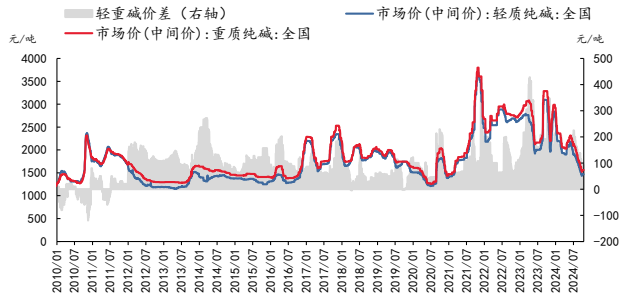
资料来源：iFind，太平洋证券整理

（八）化学原料：纯碱、PVC 价格下降

纯碱行业综述：本周（10/21-10/27），轻质纯碱价格微降。节后市场内利好逐步消散，纯碱供需基本面缺乏实质性利好提振。天津碱厂节前临时停车，节中逐步恢复，下游玻璃领域假期期间点火、冷修产线并存，价格总体保持平稳。

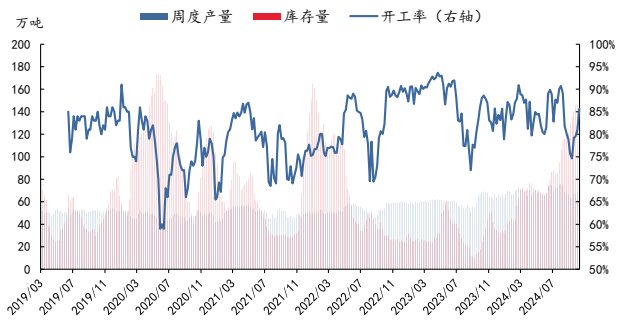
据百川盈孚数据，截至 10 月 27 日，轻质纯碱市场价为 1458 元/吨，较上周微降 5 元/吨；重质纯碱市场价为 1560 元/吨，较上周持平。轻重碱价差为 108 元/吨。盈利能力方面，联碱法为-127.78 元/吨，氨碱法为-192.73 元/吨，天然碱法为 507.67 元/吨。截至 10 月 27 日，纯碱周产量为 71.97 万吨，较上周下降 0.55%；行业总体开工率 85.46%，较上周降低 0.48pcts。本周纯碱工厂库存 156.58 万吨，较上周上升 3.03%。截至 10 月 27 日，光伏玻璃价格为 2625 元/吨，较上周持平；平板玻璃价格为 1271 元/吨，较上周上涨 0.39%。截至 10 月 27 日，平板玻璃库存 251.8 万吨，环比下降 1.22%。

图表40：轻质纯碱、重质纯碱价格及价差



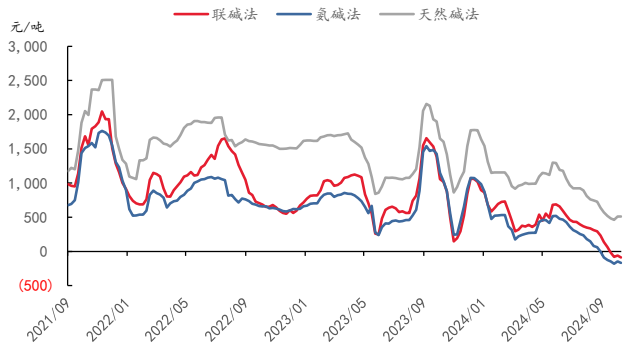
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表41：纯碱开工库存情况



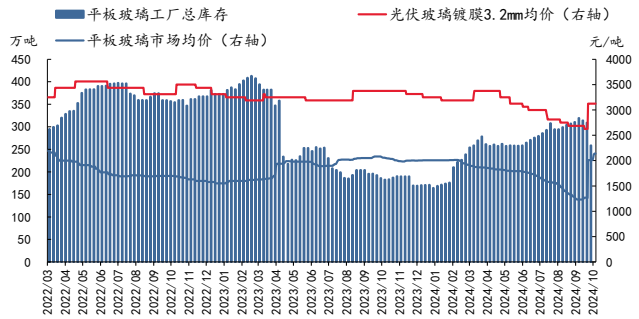
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表42：各工艺路线盈利情况



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表43：平板玻璃、光伏玻璃价格及库存

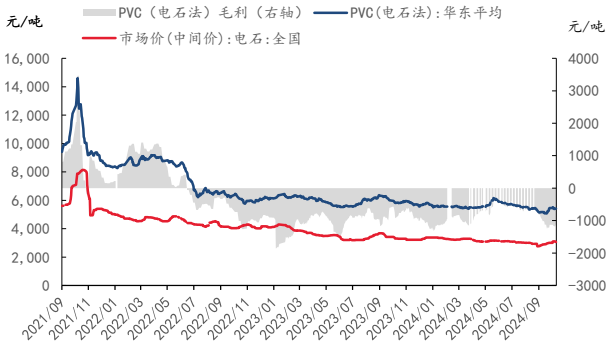


资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

PVC：本周（10/21-10/27）PVC价格下跌。本周PVC行业整体盈利情况不容乐观，价格和毛利水平均出现下降。

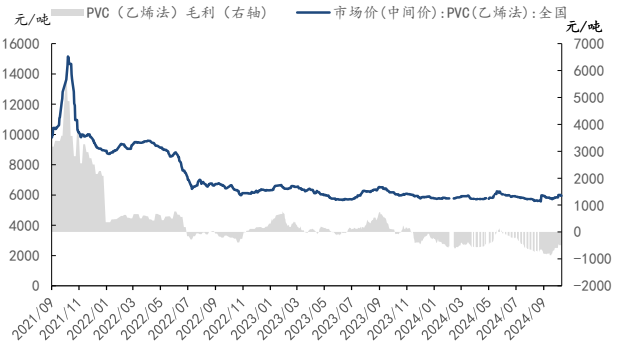
据百川盈孚数据，截至10月20日，PVC（电石法）市场均价5255元/吨，较上周价格下跌0.66%；PVC（乙烯法）市场均价5863元/吨，较上周价格下跌1.68%。利润情况，本周PVC（电石法）毛利下降了50.3元/吨，为-1151.6元/吨；PVC（乙烯法）毛利下跌66.65元/吨，为-625.05元/吨。截至10月27日，PVC行业库存量为120.26万吨，同比增加21.1%。本周PVC工厂开工率较上周下降1.48个百分点，为77.62%。本周PVC产量为42.73万吨，较上周下降0.82万吨。

图表44：PVC（电石法）价格、毛利



资料来源：百川盈孚，Wind，太平洋证券整理

图表45：PVC（乙烯法）价格、毛利

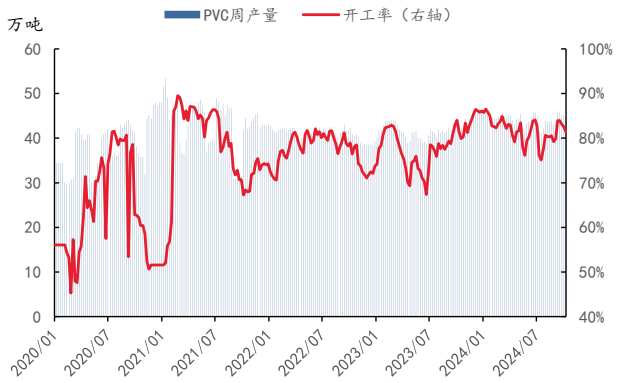


资料来源：百川盈孚，Wind，太平洋证券整理

图表46：PVC 行业库存

资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表47：PVC 行业产量、开工率



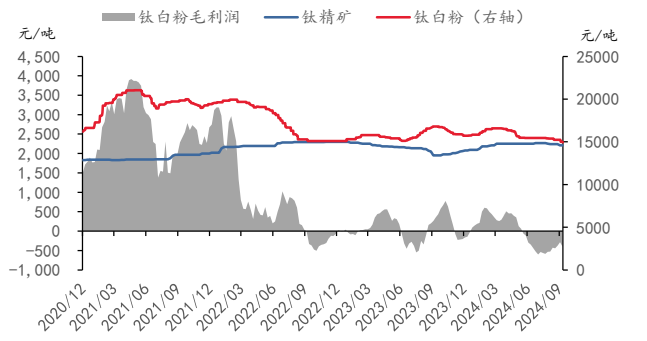
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

(九)钛白粉：钛白粉价格持平

本周（10/21-10/27）钛白粉价格持平。目前企业有部分前期的外贸订单需要交付，内贸方面采购气氛清淡，出口方面新接订单不理想，价格相对疲软。

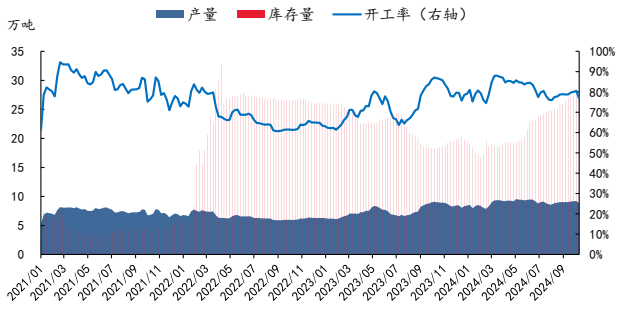
据百川盈孚数据，截至 10 月 27 日，钛白粉市场价为 14940 元/吨，较上周持平。利润情况，本周钛白粉毛利增加 230.76 元/吨，恢复至-514.12 元/吨。开工库存方面，截至 10 月 27 日，钛白粉周度开工率为 77.87%，较上周提高 0.24 个百分点；周产量为 9.17 万吨，较上周增加 0.03 万吨；工厂总库存为 28.82 万吨，较上周上升 0.13%。

图表48：钛白粉价格及毛利、钛精矿价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表49：钛白粉开工库存情况



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

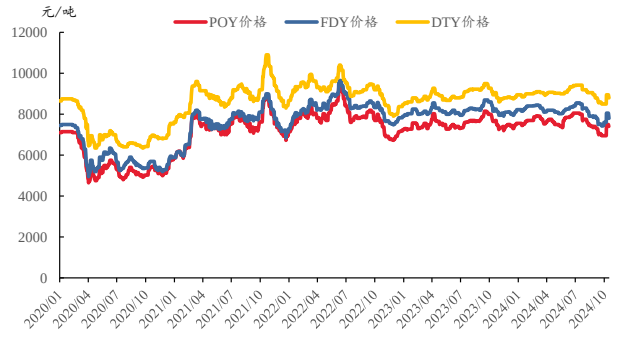
(十)化学纤维：涤纶长丝、氨纶价格下跌

涤纶长丝：本周（10/21-10/27），涤纶长丝下跌。近期长丝市场出货不畅，主流工厂进行优惠促销，但下游织企原料较为充裕，补货需求有限，长丝市场产销不及预期，价格下跌。据百川盈孚数据，截至 10 月 27 日，涤纶长丝 POY 市场均价为 7221.43 元/吨，较上周均价下跌 207.14 元/吨；FDY 市场均价为 7735.71 元/吨，较上周均价下跌 221.43 元/吨；DTY 市场均价为 8742.86 元/吨，较上周均价下跌 150 元/吨。生产方面，本周涤纶长丝开工率为 90.53%，较上周提高 0.15 个百分点；本周涤纶长丝产量为 74.71 万吨，较上周增长 0.17%；本周涤纶长丝库存 145.45 万吨，较上周大幅增加 15.49%。

粘胶：本周（10/21-10/27），粘胶市场整体相对平稳。粘胶长丝价格与上周持平，需求端成交氛围清淡，未来随着旺季到来，需求有望好转。粘胶短纤方面，装置大部分稳定运行，下游纱线市场多执行前期合同为主，需求端暂无明显起色。据百川盈孚数据，截至 10 月 27 日，粘胶长丝的价格为 43500 元/吨，与上周五持平；粘胶短纤的价格为 13850 元/吨，较上周持平。

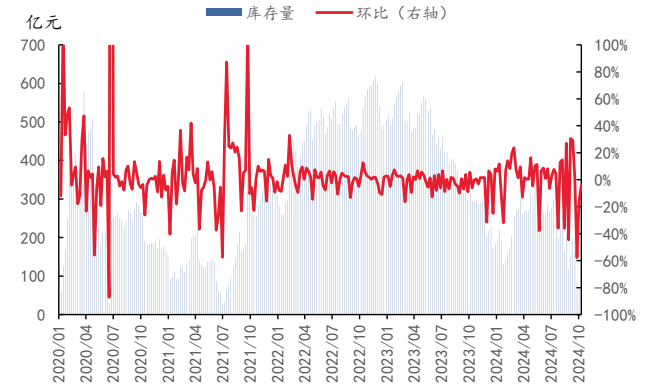
氨纶：本周（10/21-10/27），供给端，本周氨纶行业日度开工为 79.15%，较上周开工率上调 0.48%。需求端，广东地区开机微降，福建地区需求尚可，其余地区多以刚需为主。据百川盈孚数据，截至 10 月 20 日，氨纶 20D 的价格为 27800 元/吨，较上周下跌 300 元/吨；氨纶 30D 的价格为 26800 元/吨，较上周下跌 400 元/吨；氨纶 40D 的价格为 24300 元/吨，较上周下跌 300 元/吨。

图表50：POY、FDY、DTY 价格走势



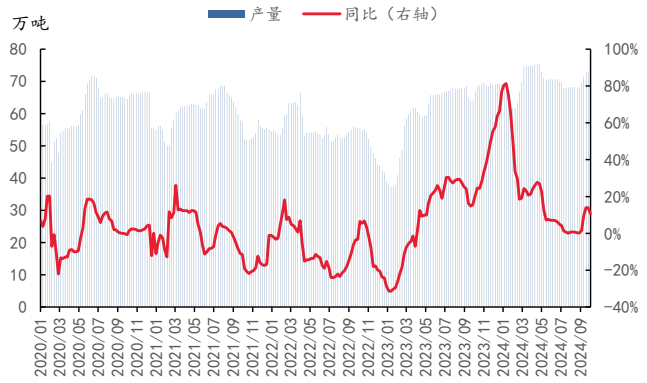
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表51：涤纶长丝库存情况



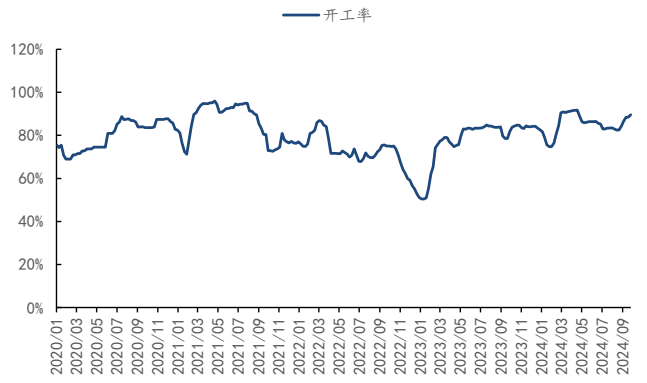
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表52：涤纶长丝产量



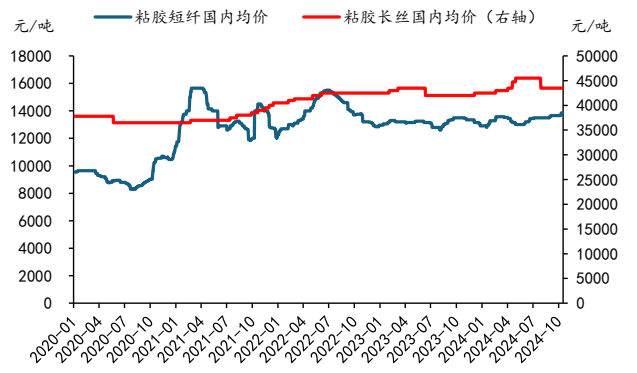
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表53：涤纶长丝开工率



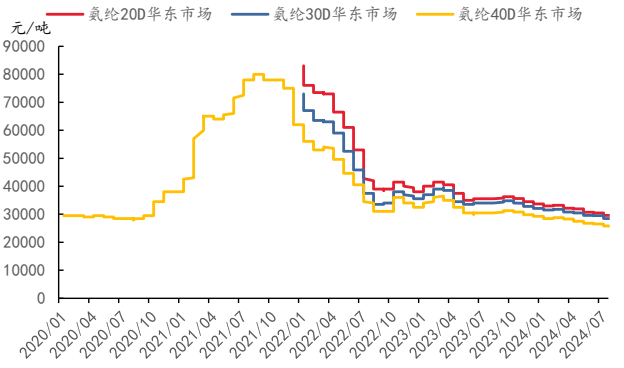
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表54：粘胶价格走势



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表55：氨纶价格走势



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

二、 行情表现

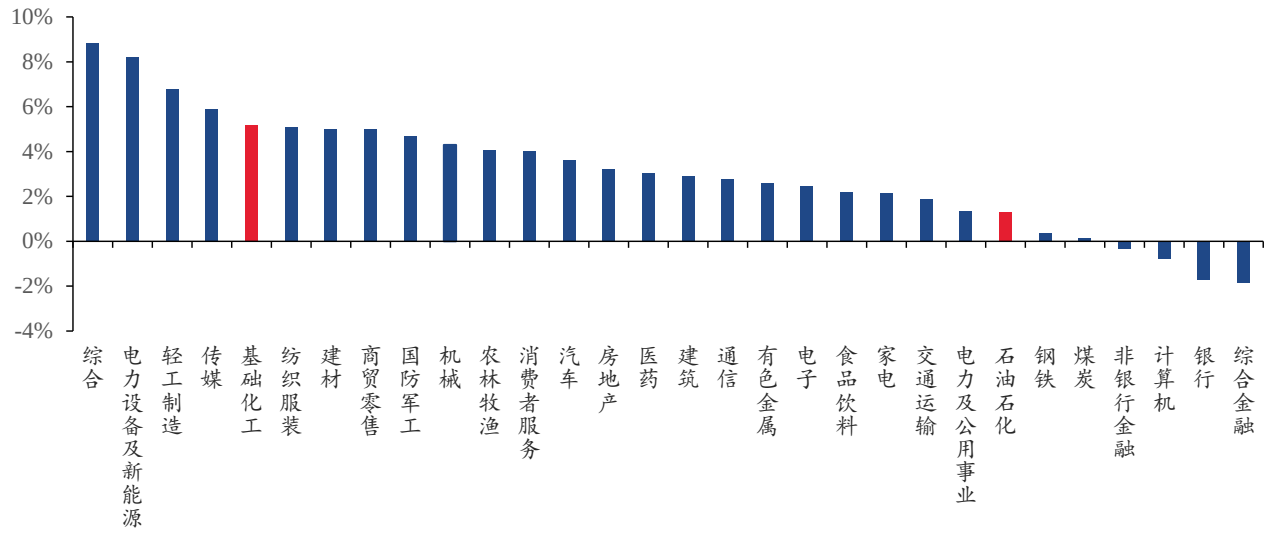
(一)行情表现

本周（10/21-10/27）沪深 300 指数上涨 0.79%，基础化工指数上涨 5.16%，在 30 个中信一级行业中排名第 6 位。

本周成长和小盘风格弹性更大。10 月 21 日，美国商务部启动变更情况审查，考虑部分撤销中国晶体硅光伏电池的反倾销税和反补贴税;商务部相关负责人在 10 月 25 日新闻发布会上表示，10 月前三周国内乘用车零售量比上年同期增长 16%，比上个月同期增长 12%，国内消费品以旧换新政策效果显现。受此影响，前期跌幅较大的电力设备及新能源行业涨幅较大。

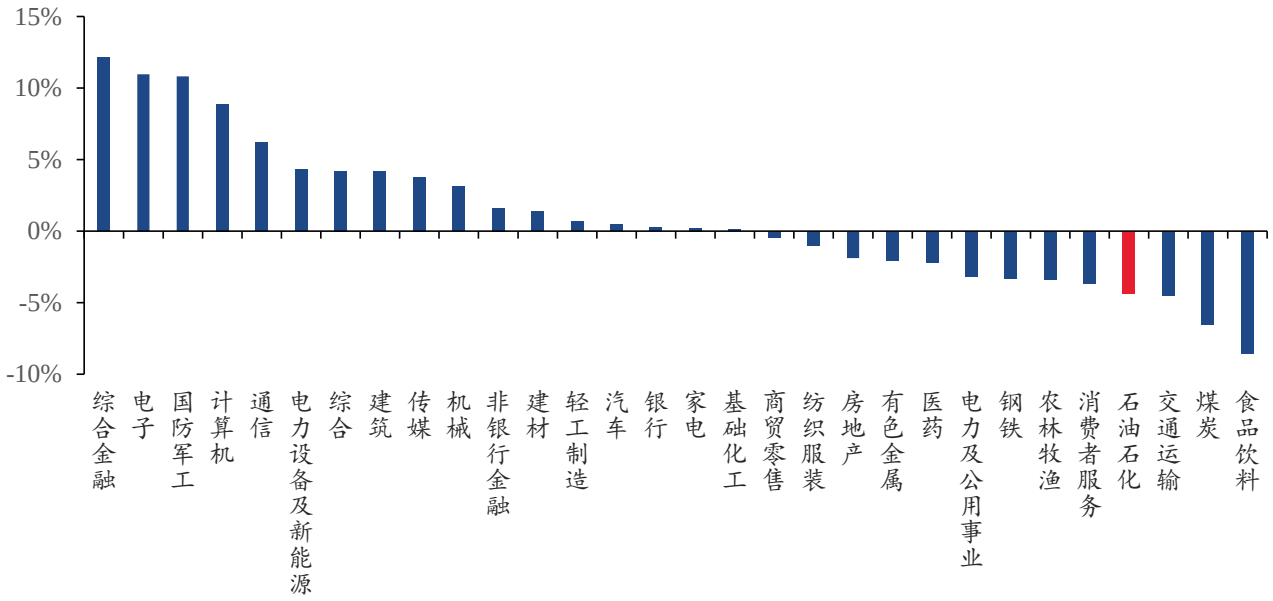
从 39 个化工三级子行业来看，上涨的板块有 35 个，3 个子板块下跌。本周涨幅居前的是：有机硅（14.96%）、粘胶（11%）、橡胶制品（9.76%），跌幅居前的是：炼油（-0.35%）、聚氨酯（-0.25%）、化学制剂（-0.16%）。

图表56：本周中信一级子行业涨跌幅



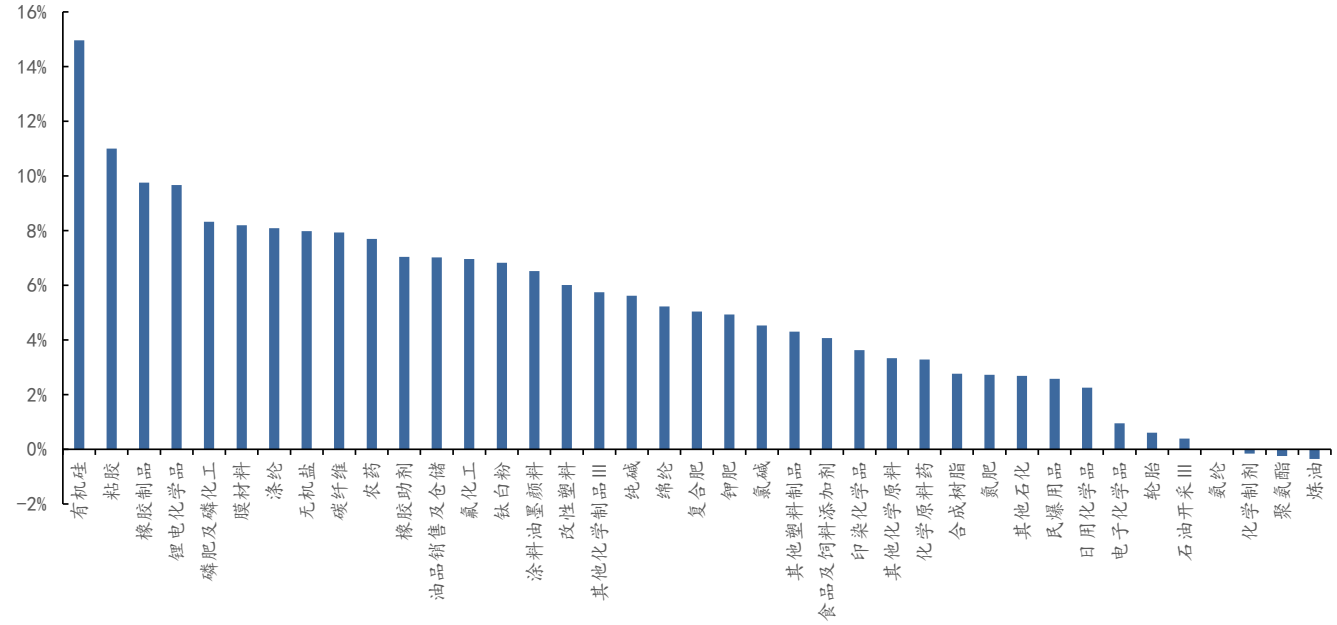
资料来源：iFind，太平洋证券整理

图表57：本月中信一级子行业涨跌幅



资料来源：iFind，太平洋证券整理

图表58：本周基础化工下属三级子行业涨跌幅



资料来源：iFind，太平洋证券整理

(二)行业内个股涨跌幅情况

本周（10/14-10/18）中信基础化工一级行业下 478 家上市公司中，427 家上涨，46 家下跌。本周涨幅前三的个股分别为：青岛金王（60.65%）、安道麦 A（58.53%）、海达股份（57.31%）；跌幅居前的个股分别为：正丹股份（-10.56%）、双乐股份（-10.08%）、华峰超纤（-9.38%）。

图表59：化工板块个股市场表现

股票名称	本周涨跌幅（%）	本月涨跌幅（%）	本周换手率（%）	市盈率 PE（TTM）
本周涨跌幅前 10				
青岛金王	60.65	133.09	135.68	223.18
安道麦 A	58.53	42.17	9.27	-8.24
海达股份	57.31	62.36	63.68	60.70
海优新材	49.24	38.76	44.91	-11.97
雅本化学	39.94	32.71	44.55	-41.32
海科新源	32.87	22.58	49.41	-30.45
雄塑科技	32.52	31.88	70.60	-95.32
恒天海龙	32.38	61.46	64.97	95.65
乐通股份	29.15	13.43	21.28	-165.98
时代新材	28.54	17.48	27.20	25.83
本周涨跌幅后 10				
正丹股份	-10.56	1.24	41.51	16.14
双乐股份	-10.08	38.19	98.99	45.16
华峰超纤	-9.38	34.52	97.15	-185.51
容大感光	-8.66	17.76	82.11	127.91
天晟新材	-7.46	-5.93	85.46	-21.86
宝丽迪	-7.28	0.58	55.35	52.27
强力新材	-6.96	8.09	72.03	-239.12
嘉澳环保	-6.94	8.34	8.93	-24.65
扬帆新材	-6.94	1.05	56.67	-25.77
亚太实业	-6.30	-11.16	22.86	-12.68

资料来源：iFind，太平洋证券整理

三、 重点公司公告和行业重要新闻跟踪

(一)重点公司公告

图表60：重点公司公告

浙江龙盛	公司发布三季报，前三季度实现归母净利润 13.53 亿元，同比增长 50.52%。
兴发集团	公司发布三季报，前三季度实现归母净利润 13.14 亿元，同比增长 37.85%。
华峰化学	公司发布三季报，前三季度实现归母净利润 20.14 亿元，同比增长 4.46%。
苏博特	公司发布三季报，前三季度实现归母净利润 7860.72 万元，同比增长-44.43%。
远兴能源	公司控股子公司阿拉善塔木素天然碱开发利用项目生产线恢复正常运行。
三友化工	公司发布三季报，前三季度实现归母净利润 3.95 亿元，同比增长 13.51%。
皇马科技	公司发布三季报，前三季度实现归母净利润 2.85 亿元，同比增长 21.68%。

资料来源：iFind，太平洋证券整理

(二)行业要闻

【东华科技 30 万吨/年煤制乙二醇项目投产】

中国化学旗下东华工程科技股份有限公司所属中化学（内蒙古）新材料有限责任公司 30 万吨/年煤制乙二醇项目一次性打通全流程，顺利产出聚酯级乙二醇产品。项目以褐煤为原料，采用干粉煤加压气化、合成气净化、乙二醇合成、产品精馏等国际先进工艺生产乙二醇。投产后预计年产值超 15 亿元。（中化新网）

【国内首条固态电池产线正式投产】

近日，国内首条全固态锂电池量产线正式投产。这是由北京经济技术开发区（北京亦庄）企业北京纯锂新能源科技公司投资建设的产线，量产产线目标产能为 200 兆瓦时，相当于能同时给 20 万辆两轮车充电，待满产后每天可生产上千支固态锂电池。（爱集微）

【2026 年 POM 塑料产能将达 98 万吨】

近日，鲁南化工 6 万吨/年聚甲醛项目三聚甲醛装置和公用工程 EPC 总承包合同签约仪式在中国天辰工程有限公司举行。6 万吨/年聚甲醛项目是鲁南化工第三套聚甲醛项目，该项目总投资约 13 亿元。本项目建成后，兖矿鲁化聚甲醛产能将达到 14 万吨/年，占全国聚甲醛总产能 15%，跃居全国首位，成为聚甲醛行业领军企业。未来几年，中国 POM 产能仍保持扩张态势。2025 年鲁南化工三期 6 万吨/年、唐山中浩 6 万吨/年、新疆联合化工 4 万吨/年等装置投产，2026 年神华宁煤 6 万吨/年装置投产。预计到 2026 年底，中国 POM 产能将达到 98 万吨/年。（中国石油和化工网）

【奥升德连云港生产基地正式开业,己二胺产能提升 50%】

奥升德连云港生产基地是公司在美国总部之外的首个化工生产基地，也是迄今最大的一项投资，项目一期建设年产二十万吨己二胺项目，与公司位于美国阿拉巴马州迪凯特和佛罗里达州彭萨科拉的两座己二胺生产基地规模相当，投产后将使奥升德全球己二胺总产能提升 50%。项目一期生产的产品包括高性能聚酰胺 66 的关键原料己二胺，以及用于涂料、制药、石油和天然气等行业的 FlexaTram™ 特种胺类化学品。（中国石油和化工网 ）

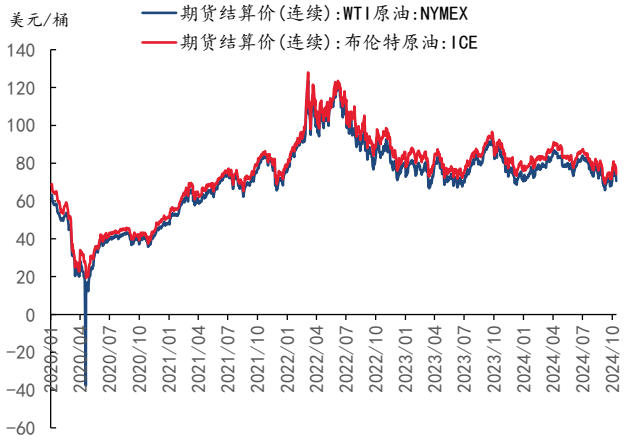
【SEMI：2024 年全球硅晶圆出货量下降 2%,2025 年将强劲反弹】

SEMI 近日在其年度硅晶圆出货量预测中报告称，预计 2024 年全球硅晶圆出货量将下降 2%至 121.74 亿平方英寸（MSI），随着晶圆需求继续从下行周期中复苏，2025 年强劲反弹 10%至 133.28 亿平方英寸（MSI），并将持续强劲增长至 2027 年，以满足与人工智能（AI）和先进制造相关的日益增长的需求，从而推动全球半导体产能的晶圆厂利用率提高。（爱集微 ）

四、 大宗原材料

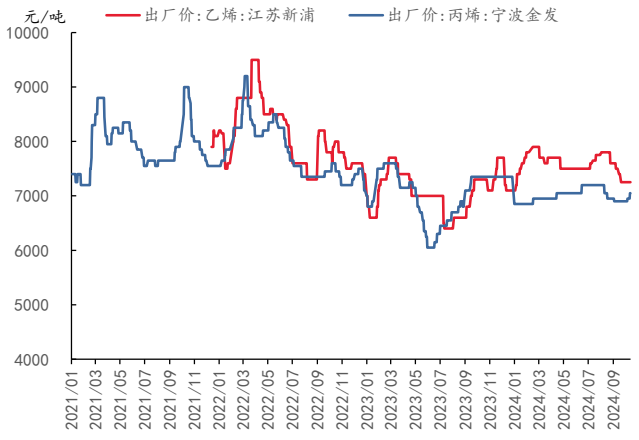
截至 10 月 27 日，WTI 油价收于 71.78 美元/桶，Brent 油价收于 76.05 美元/桶，分别较上周上涨了 3.7%和 4.09%。NYMEX 天然气期货价格为 2.56 美元/百万英热单位，较上周上涨 13.27%；英国天然气期货价格为 110.13 便士/色姆，较上周上涨 12.39%。截至 10 月 27 日，黄骅港动力煤(5500)平仓价为 863 元/吨，较上周上涨 0.12%。长协价格方面，秦皇岛 Q5500 价格为 699 元/吨，较上月提高 2 元/吨；秦皇岛 Q5000 价格为 635 元/吨，较上月提高 1 元/吨；秦皇岛 Q4500 价格为 572 元/吨，较上月提高 2 元/吨。据百川盈孚，截至 10 月 27 日，江苏新浦乙烯出厂价为 7250 元/吨，较上周持平；宁波金发丙烯出厂价为 7050 元/吨，较上周持平。

图表61：国际油价



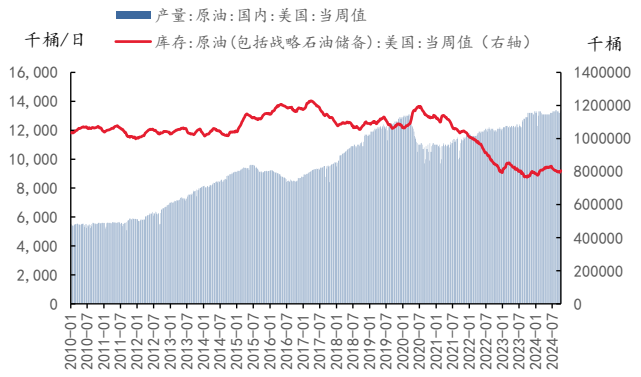
资料来源：wind，太平洋证券整理

图表62：烯烃价格



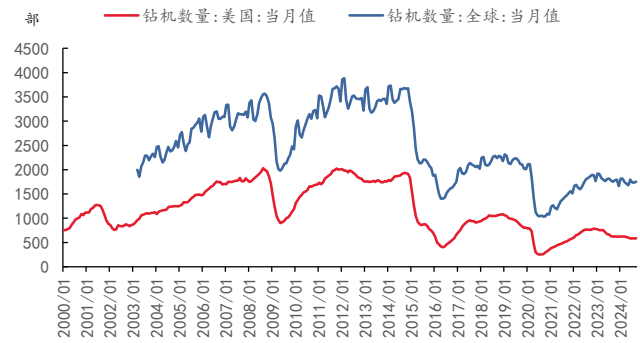
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表63：美国原油产量、库存情况



资料来源：ifind，太平洋证券整理

图表64：全球/美国油井钻机数

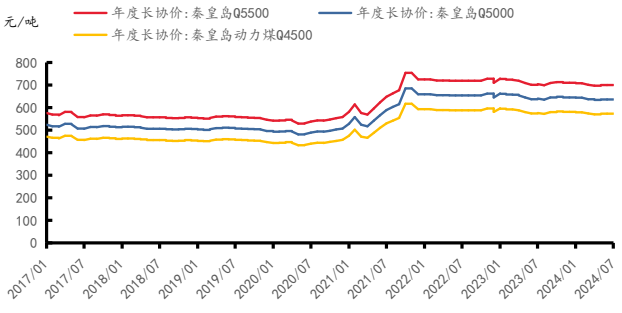


资料来源：wind，太平洋证券整理

图表65：煤价

资料来源：wind，太平洋证券整理

图表66：秦皇岛长协价格

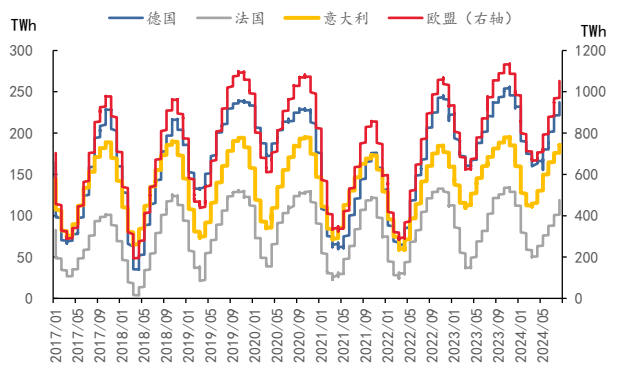


资料来源：wind，太平洋证券整理

图表67：天然气价格

资料来源：ifind，太平洋证券整理

图表68：欧洲天然气库存



资料来源：https://agsi.gie.eu/，太平洋证券整理

五、 重点标的

表 1：重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价
			2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E	2024/10/20
002648	卫星化学	买入	1.42	1.76	2.04	2.54	13.4	10.9	9.4	7.5	19.1
600989	宝丰能源	买入	0.77	1.1	1.7	1.9	20.9	14.7	9.5	8.5	16.13
600309	万华化学	买入	5.36	6.09	7.01	8.07	14.5	12.8	11.1	9.6	77.72
002096	易普力	买入	0.51	0.66	0.79	0.99	25.6	19.8	16.6	13.2	13.10
600486	扬农化工	买入	3.85	4.25	4.97	5.3	15.9	14.4	12.3	11.5	61.10
600096	云天化	买入	2.47	2.48	2.62	2.73	9.7	9.7	9.2	8.8	24.00
003022	联泓新科	买入	0.33	0.31	0.37	0.54	50.7	54.7	45.8	31.4	16.95
002068	黑猫股份	买入	-0.33	0.29	0.38	0.53	-21.6	24.4	18.6	13.3	7.07
600141	兴发集团	买入	1.24	1.6	1.92	2.3	18.7	14.5	12.1	10.1	23.20
688548	广钢气体	买入	0.29	0.27	0.35	0.46	32.7	35.1	27.1	20.6	9.49
688300	联瑞新材	买入	0.94	1.28	1.57	1.83	55.2	40.5	33.1	28.4	51.90
688106	金宏气体	买入	0.65	0.82	1.03	1.27	30.8	24.4	19.4	15.8	20.03
300054	鼎龙股份	买入	0.24	0.44	0.64	0.92	116.0	63.3	43.5	30.3	27.83
600299	安迪苏	增持	0.02	0.13	0.28	0.39	582.0	89.5	41.6	29.8	11.64
000422	湖北宜化	买入	0.47	0.74	0.88	1.09	29.4	18.6	15.7	12.7	13.80
688268	华特气体	买入	1.43	1.93	2.60	3.18	39.5	29.3	21.7	17.8	56.49
300779	惠城环保	买入	1.17	1.73	3.04	3.95	74.9	50.7	28.8	22.2	87.64
603379	三美股份	买入	0.46	1.05	1.25	1.31	70.4	30.9	25.9	24.7	32.40
688625	呈和科技	买入	1.68	1.97	2.32	2.72	23.6	20.1	17.1	14.6	39.59
002749	国光股份	买入	0.70	0.82	0.97	1.14	18.6	15.9	13.4	11.4	13.03
600426	华鲁恒升	买入	1.69	2.10	2.58	2.82	13.8	11.1	9.1	8.3	23.38
002601	龙佰集团	买入	1.38	1.71	1.96	2.42	14.4	11.7	10.2	8.2	19.93
600160	巨化股份	买入	0.35	0.99	1.22	1.51	60.0	21.2	17.2	13.9	20.99
688639	华恒生物	买入	2.84	3.86	5.44	6.74	13.7	10.1	7.1	5.8	38.83
300487	蓝晓科技	买入	1.43	1.93	2.42	2.91	36.1	26.8	21.3	17.7	51.65
000683	远兴能源	买入	0.39	0.69	0.79	0.90	16.6	9.4	8.2	7.2	6.48
601058	赛轮轮胎	买入	1.01	1.26	1.51	1.70	13.7	11.0	9.2	8.1	13.83
601500	通用股份	买入	0.14	0.43	0.63	0.80	36.9	12.0	8.2	6.5	5.16
603650	彤程新材	买入	0.68	0.82	0.98	1.23	49.1	40.7	34.1	27.1	33.39
603722	阿科力	增持	0.27	0.42	1.04	2.15	145.3	93.4	37.7	18.2	39.22

资料来源：wind，iFind，太平洋研究院整理

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室

太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员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。我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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。