

基础化工

2024 年 12 月 08 日

百菌清企业续发涨价函，赖氨酸价格继续上涨

——化工行业周报

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《百菌清、阿维菌素、甲维盐价格上行，赖氨酸、苏氨酸市场价格坚挺——行业周报》-2024.12.1

《供给侧改革引领化工牛市——行业投资策略》-2024.11.26

《生物柴油原料价格下降，脂肪醇市场价格延续上涨——行业周报》-2024.11.24

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

张晓锋（分析师）

zhangxiaofeng@kysec.cn

证书编号：S0790522080003

宋梓荣（联系人）

songzorong@kysec.cn

证书编号：S0790123070025

● 本周行业观点 1：本周百菌清企业续发涨价函，价格上涨

根据百菌清行业龙头母公司泰禾国际公众号，公司决定从 2024 年 12 月 2 日起，对百菌清原药及制剂的价格在现有基础上进行上调，调价幅度为 10-20%。根据百川盈孚数据，截至 12 月 6 日，百菌清华东价格为 2.75 万元/吨，较 11 月 29 日上涨 1,500 元/吨。另外，杀虫剂阿维菌素价格继续上涨，截至 12 月 5 日，阿维菌素主流供应商报价至 46-53 万元/吨，市场主流成交价格参考至 46 万元/吨，较上周四价格上涨 0.5 万元/吨，涨幅 1.1%。**受益标的：利民股份、苏利股份、海利尔等。**

● 本周行业观点 2：主流工厂 70%赖氨酸上调报价，苏氨酸市场价格坚挺

据百川盈孚数据，截至 12 月 5 日，国内 70%赖氨酸周度均价为 5.13 元/公斤，较上周周度均价上涨 0.01 元/公斤，涨幅为 0.2%。国内 98.5%赖氨酸、苏氨酸市场均价相对稳定。98.5%赖氨酸工厂出口订单较多，部分可排单至 2025 年 1 月，内销交货周期长。目前 98.5%赖氨酸因现货持续紧张，价格高位坚挺，因工厂交货缓慢。70%赖氨酸部分工厂交货缓慢，二线工厂报价逐步缓慢上调。70%赖氨酸核心工厂上调报价后，因报价仅是上调至市场正常水平，经销商市场反应不大，由于工厂交货缓慢，部分贸易商手中现货不多。经销商多按自身出货情况略微调整报价，主流成交价格相对变化不大。**受益标的：梅花生物、星湖科技、阜丰集团等。**

● 本周行业新闻：万华化学首套 LDPE 装置实现高标准全面中交

【石化行业】根据化工在线报道，11 月 29 日，寰球大庆公司总承包的万华化学首套 25 万吨/年 LDPE 装置顺利实现高标准、高质量全面建成中交。

● 推荐及受益标的

推荐标的：【化工龙头白马】万华化学、华鲁恒升、恒力石化、荣盛石化、赛轮轮胎、扬农化工、新和成、龙佰集团等；【化纤行业】新凤鸣、桐昆股份、华峰化学等；【氟化工】金石资源、巨化股份、三美股份、昊华科技等；【农化&磷化工】兴发集团、利民股份、云天化、云图控股、亚钾国际、和邦生物等；【硅】合盛硅业、硅宝科技；【纯碱&氯碱】远兴能源、三友化工等；【其他】黑猫股份、振华股份、苏博特、江苏索普等。【新材料】OLED：瑞联新材、莱特光电、奥来德、万润股份、濮阳惠成；胶膜：洁美科技、东材科技、长阳科技；其他：彤程新材、阿科力、松井股份、利安隆等。

受益标的：【化工龙头白马】卫星化学等；【氟化工】东岳集团等；【农化&磷化工】云天化、川恒股份、苏利股份、川发龙蟒、湖北宜化、盐湖股份等；【硅】新安股份；【纯碱&氯碱】中盐化工、新疆天业等。【新材料】国瓷材料、圣泉集团、蓝晓科技等。【其他】华锦股份等。

● **风险提示：**油价大幅波动；下游需求疲软；宏观经济下行；其他风险详见倒数第二页标注¹。

目 录

1、 化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现	5
1.1、 化工行情跟踪：本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.49%	5
1.2、 本周行业观点：本周百菌清企业再发涨价函，赖氨酸价格继续上涨	5
1.2.1、 本周百菌清、阿维菌素价格继续上涨	5
1.2.2、 氨基酸：主流工厂 70%赖氨酸上调报价，苏氨酸市场价格坚挺	7
1.3、 本周重点产品跟踪：涤纶长丝大幅去库	8
1.3.1、 化纤：江浙织机开工率下降，涤纶长丝大幅去库	8
1.3.2、 纯碱：本周纯碱价格涨跌互现，开工水平有所下降	11
1.3.3、 化肥：本周工业级磷酸价格持稳，钾肥弱稳运行	12
1.4、 本周行业新闻点评：万华化学首套 LDPE 装置实现高标准全面中交	14
2、 化工价格行情：77 种产品价格周度上涨、88 种下跌	15
2.1、 化工品价格涨跌排行：硫铁矿、DMF 等领涨	18
3、 本周化工价差行情：34 种价差周度上涨、35 种下跌	19
3.1、 本周价差涨跌排行：“二甲醚-1.41×甲醇”价差有所扩大，“PTA-0.655×PX”价差跌幅明显	19
3.2、 重点价格与价差跟踪：纯 MDI、聚合 MDI 价差小幅收窄	20
3.2.1、 石化产业链：纯 MDI、聚合 MDI 价差小幅收窄	21
3.2.2、 化纤产业链：本周氨纶价差小幅扩大	23
3.2.3、 煤化工、有机硅产业链：本周有机硅 DMC、DMF 价差小幅扩大	24
3.2.4、 磷化工及农化产业链：复合肥价格稳定	25
3.2.5、 维生素及氨基酸产业链：蛋氨酸、赖氨酸价格上涨	27
4、 化工股票行情：化工板块 75.78%个股周度上涨	28
4.1、 覆盖个股跟踪：看好化工龙头万华化学、华鲁恒升以及杀菌剂龙头利民股份等	28
4.2、 股票涨跌排行：山东玻纤、光华科技等领涨	33
5、 风险提示	34

图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.49%	5
图 2： 12 月 6 日 CCPI 报 4316 点，较上周五下跌 0.46%	5
图 3： 本周百菌清库存延续下降	6
图 4： 本周百菌清价格继续上涨	6
图 5： 本周阿维菌素、甲维盐价格延续上涨	7
图 6： 本周赖氨酸价格上涨	8
图 7： 本周赖氨酸库存下降、苏氨酸库存小幅增加	8
图 8： 2024 年 10 月，赖氨酸出口量环比增长	8
图 9： 2024 年 10 月，苏氨酸出口量环比小幅增长	8
图 10： 截至 12 月 4 日，江浙织机负荷率为 71.32%	9
图 11： 10 月美国服装及配饰店销售额同比增长 2.9%	9
图 12： 本周涤纶长丝 POY 价差扩大	9
图 13： 本周涤纶长丝 POY 库存天数减少	9
图 14： 本周粘胶长丝市场均价保持稳定	10
图 15： 本周粘胶长丝行业开工率基本稳定	10
图 16： 本周粘胶短纤价差收窄	10

图 17: 本周粘胶短纤库存小幅上升	10
图 18: 本周氨纶价差小幅扩大	11
图 19: 本周氨纶库存继续上升	11
图 20: 本周重质纯碱价格小幅上涨、价差小幅扩大	12
图 21: 本周光伏玻璃市场均价基本稳定	12
图 22: 本周纯碱库存小幅减少, 纯碱价格稳定	12
图 23: 2024 年 11 月, 粮油价格环比上涨	14
图 24: 本周磷矿石价格基本稳定	14
图 25: 本周国内一铵、钾肥价格下跌	14
图 26: 本周国际磷酸一铵价格下跌	14
图 27: 本周纯 MDI 价差小幅收窄	21
图 28: 本周聚合 MDI 价差小幅收窄	21
图 29: 本周乙烯-石脑油价差小幅扩大	21
图 30: 本周 PX-石脑油价差小幅扩大	21
图 31: 本周 PTA-PX 价差缩窄	21
图 32: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大	21
图 33: 本周丙烯-丙烷价差小幅扩大	22
图 34: 本周丙烯-石脑油价差小幅扩大	22
图 35: 本周环氧丙烷价差收窄	22
图 36: 本周己二酸价差收窄	22
图 37: 本周顺丁橡胶价差收窄	22
图 38: 本周丁苯橡胶价差收窄	22
图 39: 本周氨纶价差小幅扩大	23
图 40: 本周 POY-PTA/MEG 价差收窄	23
图 41: 本周粘胶短纤价差收窄	23
图 42: 本周粘胶长丝市场均价保持稳定	23
图 43: 本周有机硅 DMC 价差小幅扩大	24
图 44: 本周煤头尿素价差小幅收窄	24
图 45: 本周 DMF 价差扩大	24
图 46: 本周醋酸价差小幅收窄	24
图 47: 本周甲醇价差小幅收窄	24
图 48: 本周乙二醇价差扩大	24
图 49: 本周 PVC (电石法) 价差小幅收窄	25
图 50: 本周烧碱价差小幅扩大	25
图 51: 本周复合肥价格稳定	25
图 52: 本周氯化钾价格小幅下降	25
图 53: 本周磷酸一铵价差小幅收窄	25
图 54: 本周二铵价差小幅收窄	25
图 55: 本周草甘膦价差小幅收窄	26
图 56: 本周草铵膦价格下跌	26
图 57: 本周代森锰锌价格基本稳定	26
图 58: 本周菊酯价格维持稳定	26
图 59: 本周麦草畏价格保持稳定	26
图 60: 本周百菌清价格上涨	26
图 61: 本周维生素 A 价格基本稳定	27

图 62: 本周维生素 E 价格基本稳定	27
图 63: 本周蛋氨酸价格上涨	27
图 64: 本周赖氨酸价格上涨	27
表 1: 本周分板块价格涨跌互现	15
表 2: 化工产品价格 7 日涨幅前十: 硫铁矿、DMF 等领涨	18
表 3: 化工产品价格 7 日跌幅前十: 液氯、辛醇等领跌	18
表 4: 化工产品价格 30 日涨幅前十: 叶酸、硫磺等领涨	19
表 5: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 液氯、SBS 等跌幅明显	19
表 6: 化工产品价格本周涨幅前十: “二甲醚-1.41×甲醇”等领涨	20
表 7: 化工产品价格本周跌幅前十: “PTA-0.655×PX”等领跌	20
表 8: 重点覆盖标的公司跟踪	28
表 9: 本周重要公司公告: 卓越新能拟定增募资, 建设年产 10 万吨烃基生物柴油项目等	32
表 10: 化工板块个股收盘价周度涨幅前十: 山东玻纤、光华科技等领涨	33
表 11: 化工板块个股收盘价周度跌幅前十: 嘉澳环保、绿亨科技等领跌	34

1、化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现

1.1、化工行情跟踪：本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.49%

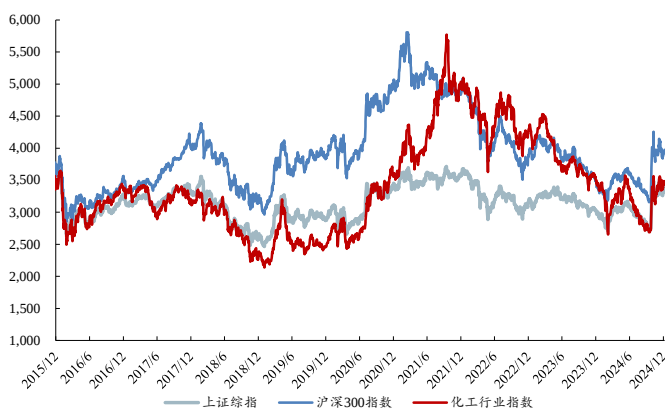
截至本周五（12 月 06 日），上证综指收于 3404.08 点，较上周五（11 月 29 日）的 3326.46 点上涨 2.33%；沪深 300 指数报 3973.14 点，较上周五上涨 1.44%；化工行业指数报 3486.24 点，较上周五上涨 1.94%；CCPI（中国化工产品价格指数）报 4316 点，较上周五下跌 0.46%。本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.49%。

本周化工板块的 545 只个股中，有 413 只周度上涨（占比 75.78%），有 123 只周度下跌（占比 22.57%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：山东玻纤、光华科技、宏昌电子、农心科技、仁智股份、力量钻石、黑猫股份、南京化纤、*ST 金正、统一股份；7 日跌幅前十名的个股分别是：嘉澳环保、绿亨科技、三维股份、夜光明、ST 榕泰、天马新材、江化微、道氏技术、天禾股份、龙蟠科技。

近 7 日我们跟踪的 226 种化工产品中，有 77 种产品价格较上周上涨，有 88 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：硫铁矿、DMF、丙烯酸甲酯、二氯甲烷、PTFE 悬浮中粒、天然橡胶、石油焦、盐酸、己二酸、液化气；7 日跌幅前十名的产品是：液氯、辛醇、煤焦油、煤沥青、2.4D、炭黑油、丙烯酸异辛酯、DINP、裂解 C5、原盐。

近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 34 种价差较上周上涨，有 35 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“二甲醚-1.41×甲醇”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“丙烯-1.2×丙烷”、“DMF-1.06×甲醇”、“甲苯-石脑油”；7 日跌幅前五名的价差是：“PTA-0.655×PX”、“丁酮-混合 C4”、“PVC-1.45×电石”、“环氧丙烷-0.87×丙烯”、“磷酸二铵-1.35×硫酸-1.65×磷矿石-0.22×合成氨”。

图1：本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.49%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：12 月 6 日 CCPI 报 4316 点，较上周五下跌 0.46%



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、本周行业观点：本周百菌清企业再发涨价函，赖氨酸价格继续上涨

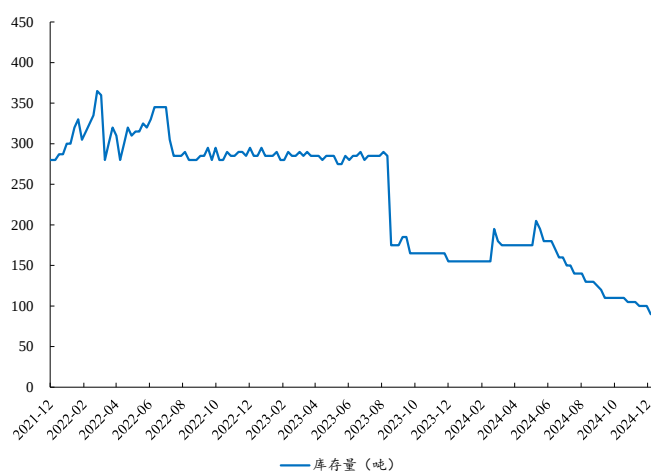
1.2.1、本周百菌清、阿维菌素价格继续上涨

（1）百菌清：本周（12 月 2 日-6 日）百菌清市场价格继续上涨。根据百菌清行业龙头母公司泰禾国际公众号，由于百菌清原材料价格波动和市场环境的显著变

化，导致公司百菌清的生产成本大幅增加，供应持续紧张，给公司的运营带来了较大压力。未来保证公司能够持续稳定地提供优质的产品和服务，公司决定从 2024 年 12 月 2 日起，对百菌清原药及制剂的价格在现有基础上进行上调，调价幅度为 10-20%。根据百川盈孚数据，截至 12 月 6 日，百菌清华东价格为 2.75 万元/吨，较 11 月 29 日上涨 1,500 元/吨。

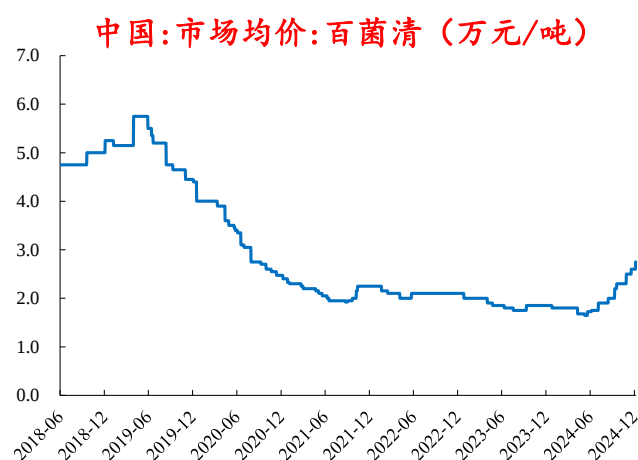
供应方面，周主流生产厂家开工情况稳定，厂家多排单生产，现货接单空间有限，市场供应面仍然偏紧。**需求方面**，百菌清出口需求良好，南美市场订单较多，国内市场需求一般，下游多按需备货。**库存方面**，本周整体行业开工率较上周持平，厂家排单较满，现货主交订单，整体市场库存维持低位。**成本方面**，本周原料间二甲苯价格上涨；山东合成氨价格上涨、江苏合成氨价格持稳；本周山东液氯、江苏液氯价格先涨后跌。整体来看，本周百菌清成本面上行。

图3：本周百菌清库存延续下降



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图4：本周百菌清价格继续上涨

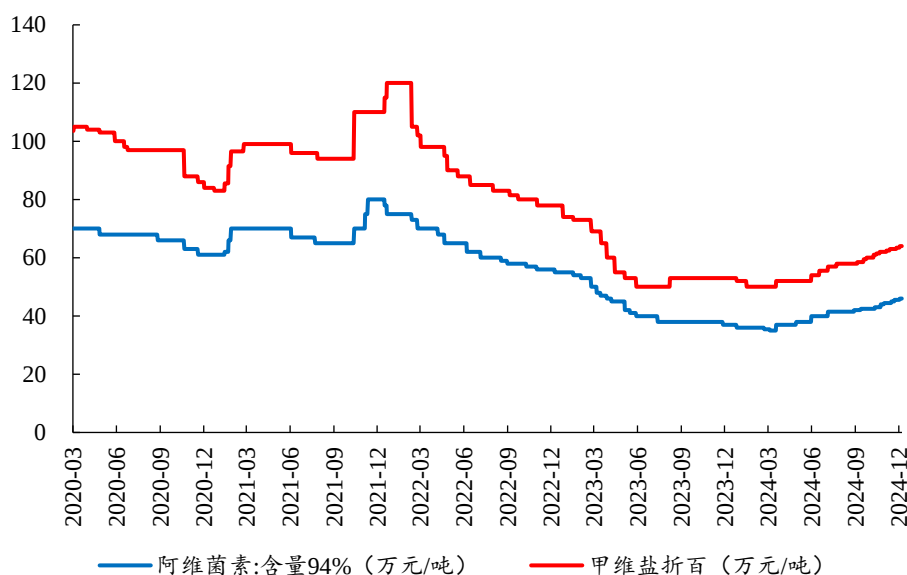


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

（2）阿维菌素：本周（12月2日-6日）市场供应紧张，价格小幅上行。截至12月5日，阿维菌素主流供应商报价至 46-53 万元/吨，市场主流成交价格参考至 46 万元/吨，较上周四价格上涨 0.5 万元/吨，涨幅 1.1%。

供应方面：部分主流厂家开工不满，以交付订单为主，场内现货供应紧张，企业接单空间有限。**需求方面：**下游需求整体偏暖，下游采购商询单拿货积极，多数企业排单生产以交付前期订单，据悉有个别厂家可排单至春节前后。**成本方面：**本周上游原料玉米淀粉价格下跌、甲苯价格上涨，阿维菌素成本变化有限。

此外，上游原料阿维菌素价格上涨，对甲维盐成本端支撑较强。据百川盈孚数据，截至 12 月 5 日，70%甲氨基阿维菌素苯甲酸盐主流供应商报价 64-71 万元/吨，市场成交价为 64 万元/吨，较上周四价格上涨 0.5 万元/吨，涨幅 0.79%。95%甲氨基阿维菌素苯甲酸盐市场主流成交价格参考至 72-73 万元/吨。目前主流生产厂家开工不满，场内现货供应紧张，企业接单空间有限。下游需求尚可，出口有东南亚，南美市场订单下发，多数企业排单生产交付前期订单。**【受益标的】**利民股份、苏利股份、海利尔等。

图5：本周阿维菌素、甲维盐价格延续上涨


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

1.2.2、氨基酸：主流工厂 70%赖氨酸上调报价，苏氨酸市场价格坚挺

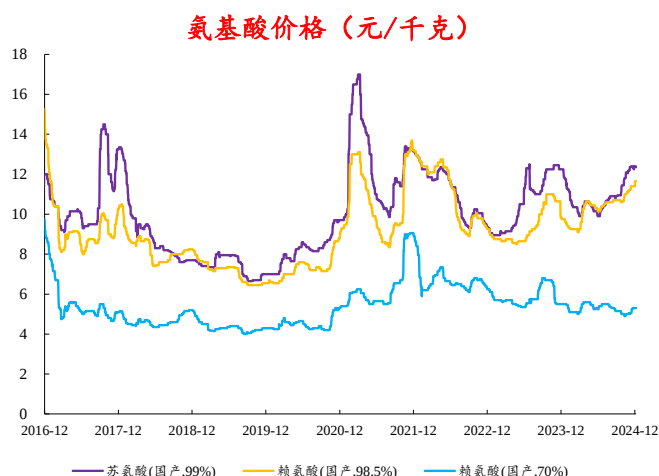
赖氨酸：据百川盈孚数据，截至 12 月 5 日，国内 70%赖氨酸市场均价为 5.13 元/公斤，较上周四持平；截至 12 月 5 日，国内 70%赖氨酸周度均价为 5.13 元/公斤，较上周周度均价(5.12 元/公斤)上涨 0.01 元/公斤，涨幅为 0.2%。本周 98.5%赖氨酸工厂仍以交付出口订单为主，内销交货周期长，订单可排至 2025 年 1 月份；70%赖氨酸部分工厂交货缓慢，二线工厂报价逐步缓慢上调。核心工厂因搭配需求较差的苏氨酸销售，赖氨酸报价偏低，11 月底与协议客户签单后，在 12 月 29 日上调 70%赖氨酸报价。经销商市场 98.5%赖氨酸现货严重紧张，部分地区成交价格继续上涨，下游高价下按需补货；70%赖氨酸核心工厂上调报价后，因报价仅是上调至市场正常水平，经销商市场反应不大，由于工厂交货缓慢，部分贸易商手中现货不多。但本周需求偏弱运行，市场成交气氛不如上周，经销商多按自身出货情况略微调整报价，主流成交价格相对变化不大。

苏氨酸：据百川盈孚数据，截至 12 月 5 日，国内苏氨酸周度均价为 11.96 元/公斤，较上周周度均价持平。本周主流工厂依旧报价高位，挺价态度较强，搭配赖氨酸销售，12 月 30 日二线工厂报价上调，但实际成交偏低；经销商市场表现平淡，报价稳定，部分地区实际成交价格偏低，终端有库存，需求持续低迷，市场看空情绪较重，价格过高，下游拿货谨慎，市场成交稀少，供应端出货压力较大。

我们在 2024 年 10 月 15 日发布《氨基酸行业深度报告：夯实粮食安全，开拓合成生物》，报告对赖氨酸、苏氨酸、蛋氨酸等饲用氨基酸行业进行梳理，近期赖氨酸、苏氨酸价格上行或助力行业企业盈利改善；中长期，我们看好氨基酸行业供需格局优化、技术持续迭代，企业凭借规模、技术、成本优势有望持续巩固在行业内的龙头地位，同时不断提高生物制造水平、促进生物制造产业蓬勃发展。

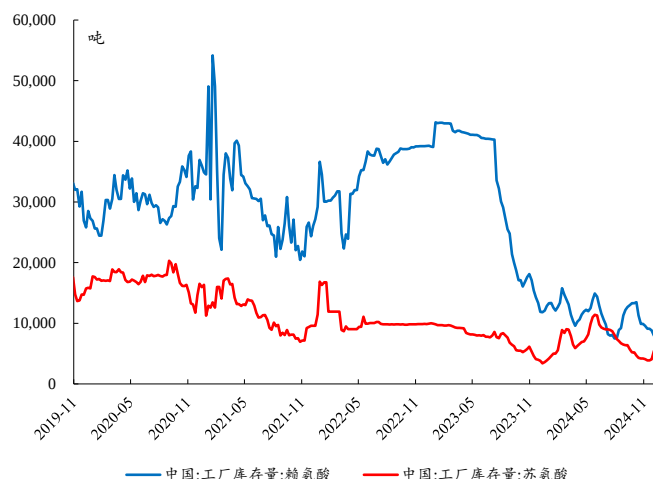
【受益标的】梅花生物、星湖科技、阜丰集团等。

图6：本周赖氨酸价格上涨



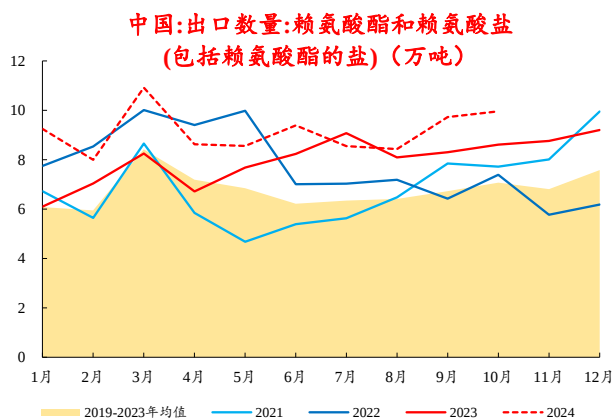
数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：本周赖氨酸库存下降、苏氨酸库存小幅增加



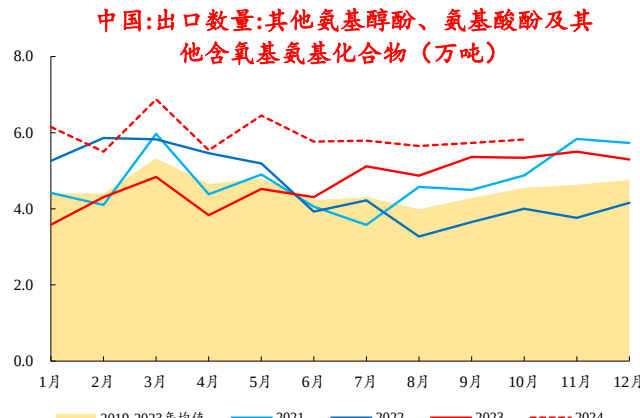
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图8：2024年10月，赖氨酸出口量环比增长



数据来源：Wind、海关总署、开源证券研究所

图9：2024年10月，苏氨酸出口量环比小幅增长



数据来源：Wind、海关总署、开源证券研究所

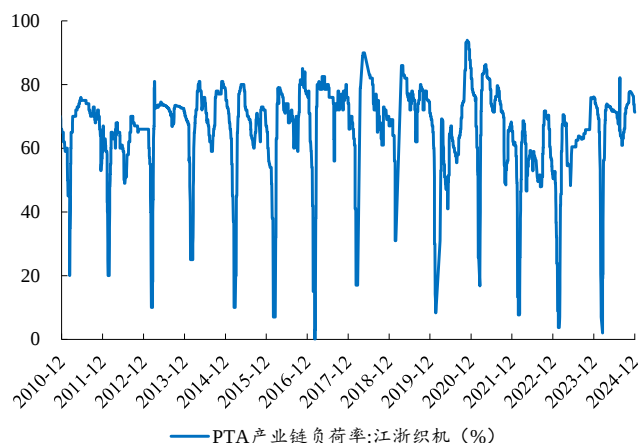
1.3、本周重点产品跟踪：涤纶长丝大幅去库

1.3.1、化纤：江浙织机开工率下降，涤纶长丝大幅去库

江浙织机开工率下降。据 Wind 数据，截至 12 月 4 日，聚酯产业链江浙织机负荷率为 71.32%，较 11 月 27 日下降 0.31pcts。2024 年 10 月，美国零售和食品服务销售额（服装及服装配饰店）达到 262.42 亿美元，同比+2.9%。我们认为，伴随政策对国内需求的不断刺激，纺服终端消费有望得到进一步提振，化纤行业的景气度在未来将具有较强向上弹性。

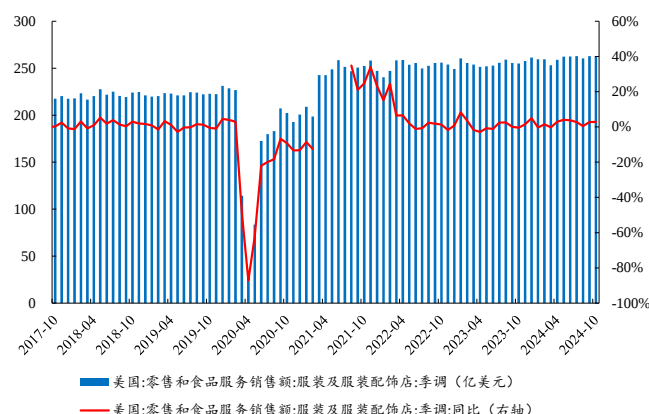
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、三友化工、华峰化学；【受益标的】新乡化纤。

图10: 截至 12 月 4 日, 江浙织机负荷率为 71.32%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图11: 10 月美国服装及配饰店销售额同比增长 2.9%

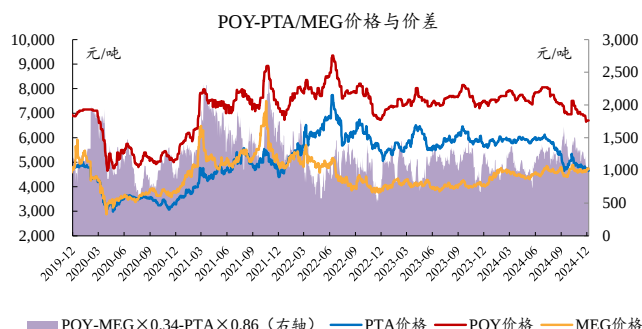


数据来源: Wind、开源证券研究所

涤纶长丝: 本周(12月2日-6日)涤纶长丝库存天数大幅下降。据 Wind 数据, 截至 12 月 5 日, 涤纶长丝 POY、FDY、DTY 库存天数分别为 11.6、17.9、23.5 天, 较 11 月 28 日分别-5.7、-3.9、-1.4 天。据百川盈孚数据, 截至 12 月 5 日, 涤纶长丝 POY 市场均价为 6,700 元/吨, 较上周均价下跌 135.71 元/吨; FDY 市场均价为 7,328.57 元/吨, 较上周均价下跌 78.57 元/吨; DTY 市场均价为 8,232.14 元/吨, 较上周均价下跌 146.43 元/吨。本周前期, IEA 认为市场供应过剩, 加之欧佩克+会议前夕, 市场观望情绪升温, 国际油价震荡下跌, 成本面支撑不足。但由于前期长丝市场促销表现尚可, 企业库存压力得到一定缓解, 操作以维护现金流为主, 多上调报价或实单优惠收紧, 市场重心有所回升。下游用户经前期补货后, 入市积极性降低, 长丝市场产销大幅回落。而后市场对欧佩克+推迟增产预期乐观, 且地缘矛盾冲突加剧, 国际油价反弹上涨, 成本支撑略有好转, 但需求逐步走弱, 拖累长丝走势, 场内商谈逐渐松动, 下游用户刚需采购, 市场交投氛围并无好转。

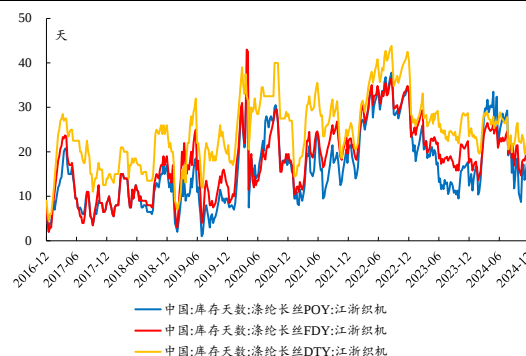
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份。

图12: 本周涤纶长丝 POY 价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图13: 本周涤纶长丝 POY 库存天数减少



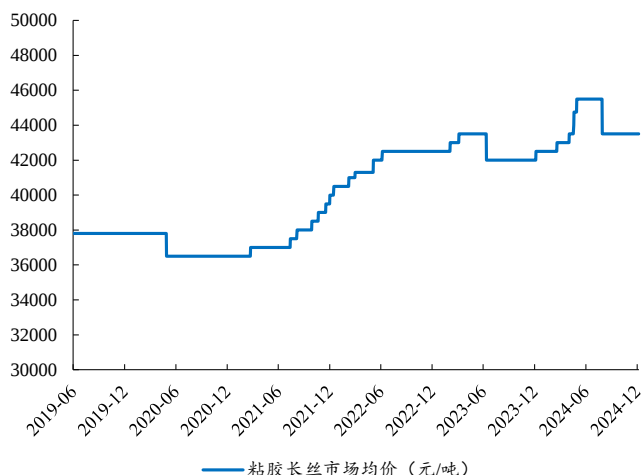
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

粘胶长丝: 本周(12月2日-6日)本周粘胶长丝市场较为平静。截至 12 月 5 日, 粘胶长丝市场均价在 43,500 元/吨, 较上周同期均价持平, 目前 120D/30F (无光) 实单商谈在 42,500-44,500 元/吨附近承兑。下游终端需求表现平平, 场内订单跟进有限, 市场整体成交氛围一般, 粘胶长丝市场产销平衡为主, 供需两端变化较

小，场内库存水平低位，厂家出货压力不大，粘胶长丝价格持稳。预计短期内粘胶长丝价格或大稳小动。目前粘胶长丝市场价格参考 42,500-44,500 元/吨。

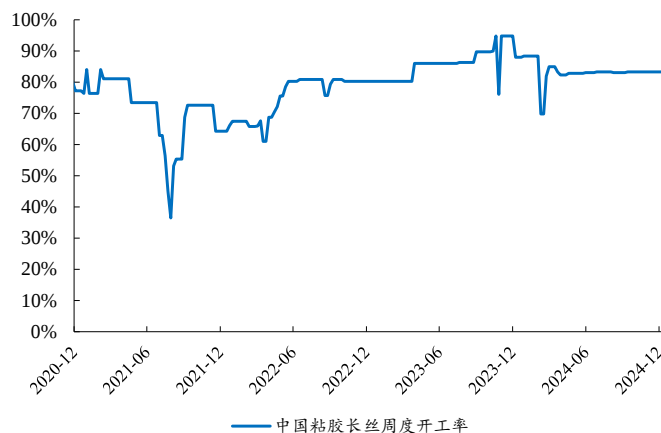
【受益标的】新乡化纤、吉林化纤等。

图14：本周粘胶长丝市场均价保持稳定



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

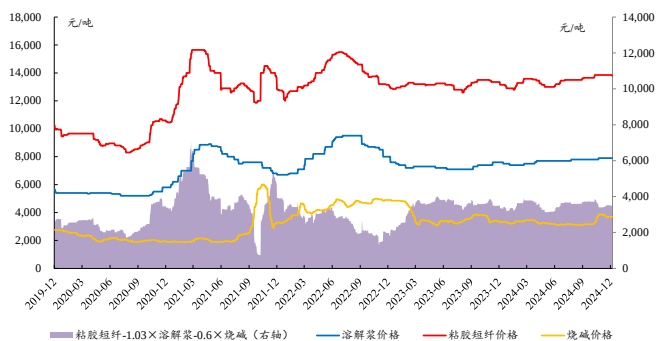
图15：本周粘胶长丝行业开工率基本稳定



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

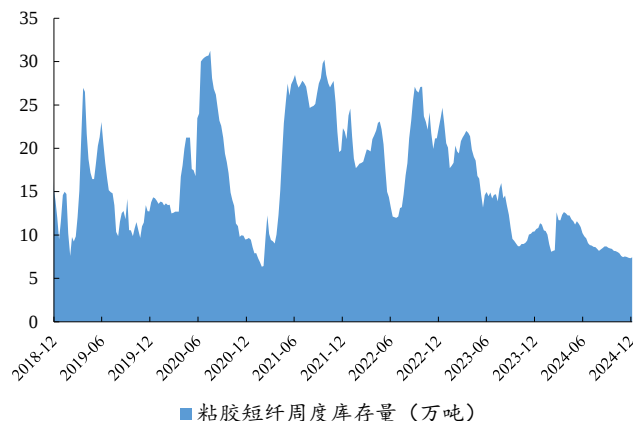
粘胶短纤：本周（12月2日-6日）部分货源偏紧，粘胶短纤市场整理运行。据百川盈孚数据，截至12月5日，粘胶短纤市场均价为 13,850 元/吨，较上周同期价格持平。本周原料主料溶解浆市场价格坚挺，辅料液碱市场持续下跌，硫酸市场小幅上涨，粘胶短纤成本端市场价格重心下跌；供应端来看，粘胶短纤市场供应量小幅减少，场内库存水平仍处于低位，部分型号货源依旧偏紧，供应端支撑尚可；终端市场需求表现清淡，临近新一轮集中接单节点，下游纱厂采购热情不高，刚需拿货为主，需求端利好支撑难寻。综合来看，上游原料市场走势偏弱，场内库存水平不高，下游市场对高价存有抵触心理，需求采买有限，利好与利空因素博弈下，粘胶短纤市场价格暂稳整理。【推荐标的】三友化工。

图16：本周粘胶短纤价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图17：本周粘胶短纤库存小幅上升

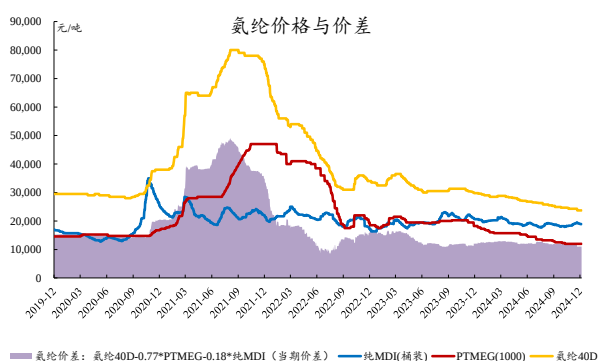


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

氨纶：本周（12月2日-6日）国内氨纶价格弱稳整理。截至12月5日，国内氨纶40D市场均价23,700元/吨，较上周市场均价持平。主原料PTMEG市场价格不变，辅原料纯MDI市场价格震荡下行，成本面支撑持续减弱；氨纶场内供应微增加，成本、供应虽利空氨纶市场，然考虑到行业利润亏损情况，氨纶工厂对外报盘多持稳观望为主，终端需求偏淡下，下游用户仅按需采买，市场实单据量灵活商谈，量大订单逐渐向中间偏下货源靠近，然就市场价格区间看，暂无明显变化。截至12月5日，浙江地区氨纶20D市场主流参考价25,000-29,000元/吨，氨纶30D市场主流参考价25,000-28,000元/吨，氨纶40D市场主流参考价22,000-25,500元/吨，场内仍存偏低货源。

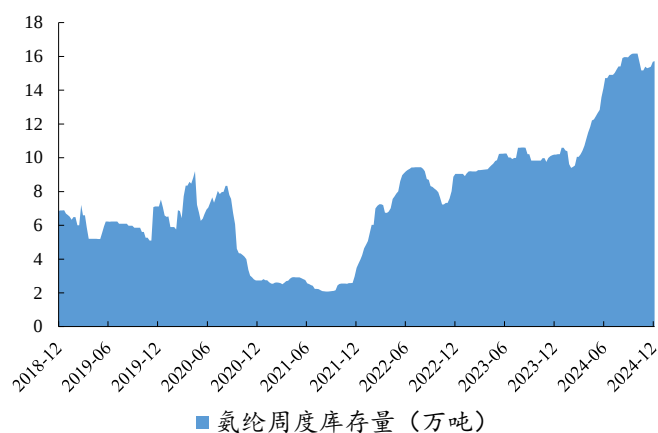
【推荐标的】华峰化学；【受益标的】新乡化纤等。

图18：本周氨纶价差小幅扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

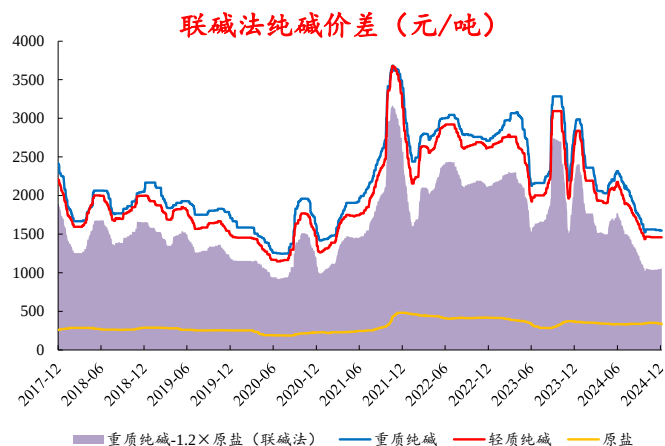
图19：本周氨纶库存继续上升



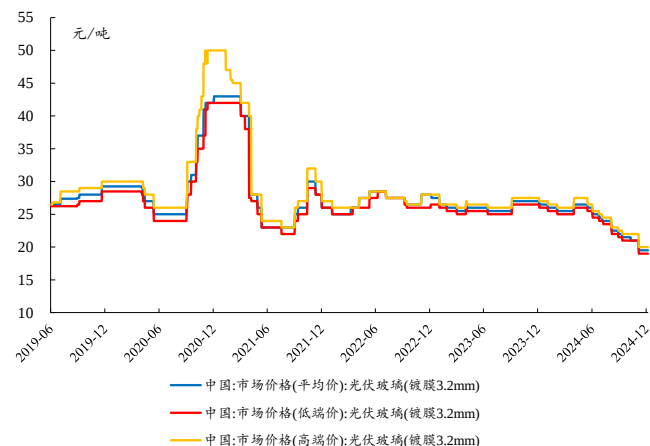
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

1.3.2、纯碱：本周纯碱价格涨跌互现，开工水平有所下降

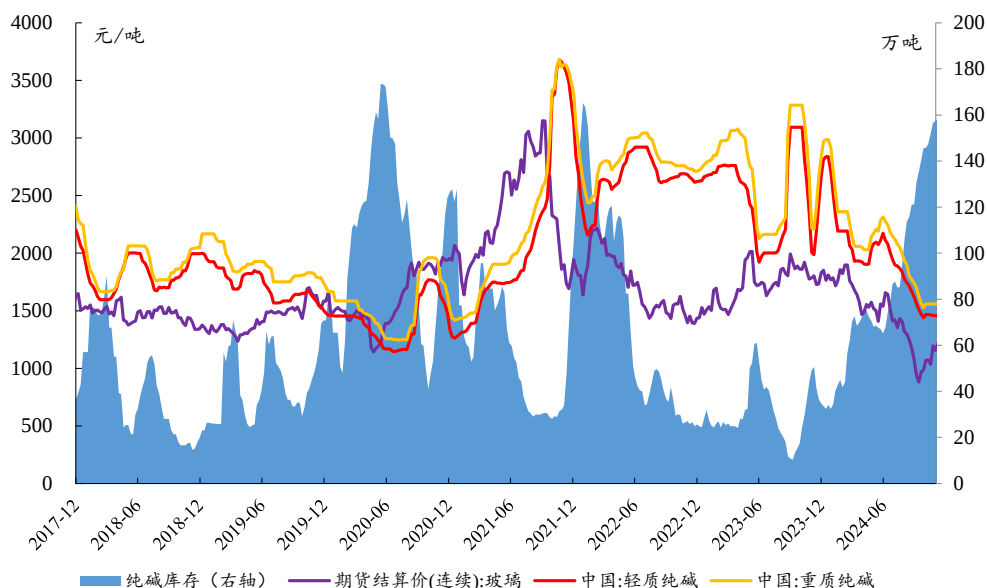
纯碱：本周（12月2日-6日）纯碱市场整体波动有限。根据百川盈孚数据，国内纯碱现货市场大稳小动。截至12月5日，轻质纯碱市场均价为1,458元/吨，较上周四价格持平；重质纯碱市场均价为1,546元/吨，较上周四价格上涨0.06%。周内纯碱市场变化有限，碱厂多根据订单情况灵活调整，但整体变化不大，河南碱厂多挺价运行，个别碱厂轻碱封单，江苏某厂轻碱报盘下调20元/吨，其他河北、山东、安徽、青海等地价格未见明显调整，多持稳价观望心态。**供应端**，本周纯碱市场开工水平有所下降，江苏某厂降负运行后逐步恢复，西南地区近期开工负荷有所下降，厂家多降负运行，其他地区波动有限，本周市场供应量有所下滑；**需求端**，下游用户多维持适量补库跟进，碱厂多有一定待发订单，多按订单发货为主。周内后期期货盘面有所下跌，期现商货源价格优势明显，多积极出货。综合来看，碱厂稳价心态浓郁，周内纯碱现货价格波动有限。运输方面西北部分地区发运不畅，汽运、火运费用有所上涨。【推荐标的】远兴能源、三友化工等。【受益标的】中盐化工等。

图20：本周重质纯碱价格小幅上涨、价差小幅扩大


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21：本周光伏玻璃市场均价基本稳定


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22：本周纯碱库存小幅减少，纯碱价格稳定


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.3.3、化肥：本周工业级磷铵价格持稳，钾肥弱稳运行

尿素：本周（12月2日-6日）尿素市场行情震荡运行，价格重心整体有所下移。截至12月5日，尿素市场均价为1,825元/吨，较上周下跌7元/吨，跌幅0.38%。山东及两河中小颗粒主流成交价在1,730-1,790元/吨，较上周窄幅调整10-20元/吨不等。本周初尿素市场价格主稳运行，少数尿素工厂报价试探性上调，由于下游对涨价抵触心理浓厚，工厂新单成交量不佳，尿素价格开始下行。周中主产区尿素工

厂降价吸单效果显著，待发订单得到补充后报价上涨。然而市场缺乏实际需求支撑，加之尿素期货延续跌势，尿素价格再度走弱。本周随着内蒙古及青海气头装置陆续检修，尿素日产量下滑至 19 万吨以下，供应端存在利好情绪，但对尿素行情拉动有限，目前市场供过于求矛盾依旧凸显，尿素价格震荡调整为主。

磷矿石：本周（12 月 2 日-6 日）磷矿石主产区价格稳定，刚需出货为主。截至 12 月 5 日，30%品位磷矿石市场均价为 1,018 元/吨，28%品位磷矿石市场均价为 949 元/吨，25%品位磷矿石市场均价为 785 元/吨，与上周同期价格持平。然而，北方磷矿因安全检查，产量低且供应紧张，加之南方磷化工企业采购，使得北方磷矿每吨价格有所上调约 20 元左右。

农业磷酸一铵：本周（12 月 2 日-6 日）买卖双方情绪拉扯，磷酸一铵市场盘稳僵持。个别产区高价落地困难，成交向低价收紧。截至 12 月 5 日，云、贵、川、鄂主产区 55%粉铵出厂参考价格 3,050-3,150 元/吨，58%粉铵出厂参考价格至 3,350-3,450 元/吨，60%粉铵出厂参考价格至 3,600-3,750 元/吨。

工业磷酸一铵：本周（12 月 2 日-6 日）主流工厂待发订单充足，工业级磷酸一铵市场价格主稳运行。截至 12 月 5 日，国内 73%工业级磷酸一铵市场均价为 5,917 元/吨，与上周同期价格持平。供应方面：截至 12 月 5 日，本周工业级磷酸一铵周度产量约 4.27 万吨，较上周（4.01 万吨）产量增加。工业级磷酸一铵行业开工率提高至 55.89%，较 11 月 28 日（52.53%）开工率上调。本周行业供给量及开工率呈增长态势，增量区域主要集中在四川和湖北地区，主因个别企业装置小幅提负。本周大部分企业仍旧持有充足订单，重心发运，新单少量商谈。**需求方面**，近期新疆市场整体备货情绪一般，入市刚需采购。磷酸铁企业开工负荷尚可，多以前期订单为主。整理来看，下游新能源终端仍对工铵市场存利好支撑。

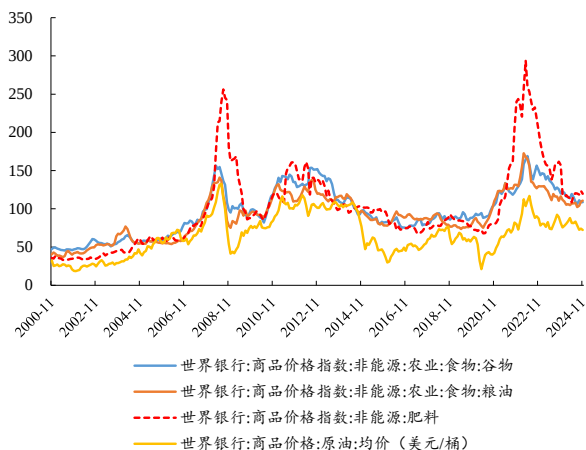
磷酸二铵：本周（12 月 2 日-6 日）二铵市场震荡下行。本周 64%含量二铵市场均价 3,573 元/吨，较上周同期均价下降 2.16%。二铵成本价格延续高位，但“保供稳价”政策持续指导二铵市场运行，部分头部企业率先调整价格，据市场反馈，调整幅度在 90 元/吨左右。目前调价企业正在酝酿相关政策保证市场平稳过渡，特别是针对核心客户的政策，未调价企业则谨慎观望后续市场变化。出口方面，东南亚磷酸二铵进口需求疲软，但印度市场随着国内需求高涨和库存减少，进口需求依然坚挺。

钾肥：本周（12 月 2 日-6 日）国内氯化钾市场弱稳运行，价格持续窄幅震荡，下游高价出货受阻。截至 12 月 5 日，氯化钾市场均价为 2573 元/吨，较 11 月 28 日每吨下跌 1 元，跌幅 0.04%。下周随着冬储备肥持续推进，预计市场需求或有增量。国产钾若发运紧张，氯化钾市价或将继续拉涨，届时价格或在 2,550-2,700 元/吨。但最终价格上行多有受限，仍需关注下游需求跟进情况。

【推荐标的】尿素（华鲁恒升等）、磷铵（兴发集团、云天化等）、钾肥（亚钾国际等）。

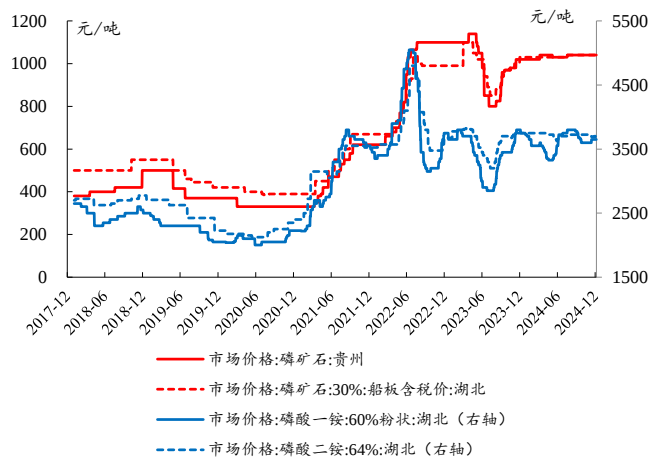
【受益标的】磷铵（云天化、川恒股份、新洋丰、川发龙蟒等）、钾肥（东方铁塔、盐湖股份、藏格矿业等）。

图23：2024年11月，粮油价格环比上涨



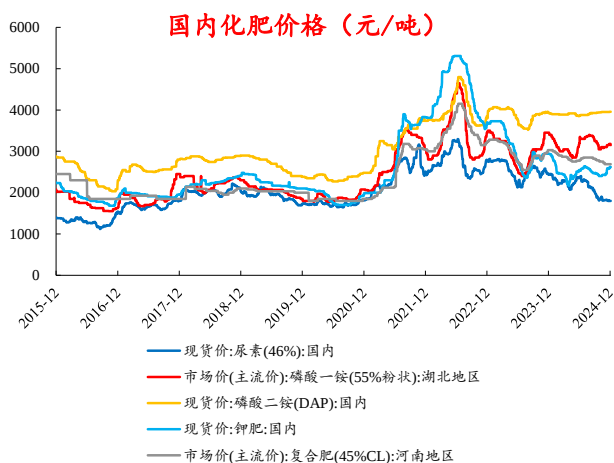
数据来源：Wind、开源证券研究所

图24：本周磷矿石价格基本稳定



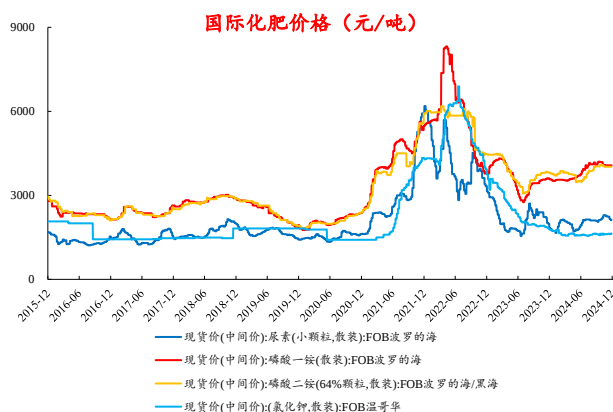
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25：本周国内一铵、钾肥价格下跌



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26：本周国际磷酸一铵价格下跌



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.4、本周行业新闻点评:万华化学首套 LDPE 装置实现高标准全面中交

【石化行业】万华化学首套 LDPE 装置实现高标准全面中交。根据化工在线报道，11月29日，寰球大庆公司总承包的万华化学首套 25 万吨/年 LDPE 装置顺利实现高标准、高质量全面建成中交，完成了项目建设重要里程碑节点目标，标志着该装置正式由项目建设转为联动试车和试生产阶段，为寰球大庆公司在国内高压聚烯烃领域再次树起了一座崭新的工程丰碑。万华化学 120 万吨/年乙烯及下游高端聚烯烃项目位于万华化学烟台工业园，项目占地约 1215 亩，计划投资 176 亿元，主要建设 120 万吨/年乙烯裂解装置、25 万吨/年低密度聚乙烯（LDPE）装置、2×20 万吨/年聚烯烃弹性体（POE）装置、20 万吨/年丁二烯装置、55 万吨/年裂解汽油加氢装置（含 3 万吨/年苯乙烯抽提）、40 万吨/年芳烃抽提装置以及配套辅助工程和公用设施。该项目建设有助于万华强化聚烯烃产业链，填补了国内高端聚烯烃产品

空白。【推荐标的】万华化学。

2、化工价格行情：77 种产品价格周度上涨、88 种下跌

表1：本周分板块价格涨跌互现

板块	产品	12月6日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
石油/天然气 化工	WTI	68	美元/桶	-0.61%	-4.44%	-3.95%
	布伦特	72	美元/桶	-1.02%	-3.98%	-8.04%
	石脑油	7,294	元/吨	2.43%	3.23%	-6.57%
	液化天然气	4,599	元/吨	2.68%	0.55%	-21.53%
	液化气	4,910	元/吨	3.61%	4.45%	-1.35%
	乙烯	7,669	元/吨	2.08%	5.14%	8.18%
	丙烯	7,010	元/吨	0.86%	1.37%	8.68%
	纯苯	7,576	元/吨	3.05%	5.50%	4.97%
	苯酐	6,541	元/吨	-1.42%	-3.89%	-13.41%
	甲苯	5,858	元/吨	1.47%	0.76%	-11.98%
	二甲苯	5,969	元/吨	0.96%	0.88%	-15.82%
	苯乙烯	8,895	元/吨	1.39%	0.47%	4.73%
聚酯/化纤	PX	6,678	元/吨	-0.76%	-3.59%	-19.73%
	PTA	4,645	元/吨	-1.59%	-4.72%	-21.80%
	MEG	4,734	元/吨	1.63%	1.39%	7.76%
	聚酯切片	5,990	元/吨	-0.58%	-2.84%	-11.78%
	涤纶 POY	6,700	元/吨	0.00%	-4.96%	-11.26%
	涤纶 FDY	7,250	元/吨	-0.68%	-4.61%	-11.85%
	涤纶 DTY	8,150	元/吨	-1.21%	-5.23%	-8.94%
	涤纶短纤	6,970	元/吨	-0.43%	-1.69%	-4.15%
	己内酰胺	11,325	元/吨	1.57%	7.09%	-17.93%
	锦纶切片	15,132	元/吨	-0.77%	-0.62%	-15.13%
	PA6	12,600	元/吨	0.80%	2.23%	-15.29%
	PA66	17,663	元/吨	-1.87%	-2.57%	-15.01%
	丙烯腈	9,750	元/吨	2.09%	9.55%	-2.01%
	腈纶短纤	14,600	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	氨纶 40D	23,700	元/吨	0.00%	-2.47%	-19.11%
煤化工	无烟煤	1,018	元/吨	-1.93%	-4.86%	-6.86%
	煤油	6,655	元/吨	1.68%	2.23%	-7.16%
	甲醇	2,224	元/吨	-0.98%	7.18%	7.34%
	甲醛	1,140	元/吨	-0.09%	3.26%	0.44%
	醋酸	2,646	元/吨	-1.08%	1.81%	-9.66%
	DMF	4,300	元/吨	7.96%	3.61%	-12.83%
	正丁醇	7,426	元/吨	0.19%	1.87%	-13.16%
	异丁醇	7,800	元/吨	-1.89%	-7.14%	-11.86%
	己二酸	8,333	元/吨	3.73%	0.00%	-11.19%

板块	产品	12月6日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
氟化工	萤石 97 湿粉	3,676	元/吨	-0.97%	1.07%	7.64%
	冰晶石	6,450	元/吨	0.00%	0.00%	-0.77%
	氟化铝	13,039	元/吨	2.07%	6.97%	41.45%
	二氯甲烷	3,264	元/吨	6.25%	10.79%	31.03%
	三氯乙烯	3,445	元/吨	0.00%	1.23%	-36.20%
	R22	32,500	元/吨	1.56%	3.17%	66.67%
	R134a	39,500	元/吨	1.28%	8.22%	41.07%
	R125	38,000	元/吨	0.00%	5.56%	36.94%
	R410a	38,000	元/吨	0.00%	4.11%	68.89%
化肥	磷矿石	1,018	元/吨	0.00%	0.00%	1.09%
	黄磷	22,797	元/吨	-0.67%	-3.35%	1.48%
	磷酸	6,783	元/吨	0.00%	-1.70%	-0.48%
	磷酸氢钙	2,892	元/吨	-0.34%	3.58%	27.96%
	磷酸一铵	3,119	元/吨	-0.13%	1.96%	-6.34%
	磷酸二铵	3,573	元/吨	-2.16%	-2.14%	-2.96%
	三聚磷酸钠	6,503	元/吨	0.00%	0.00%	-10.41%
	六偏磷酸钠	8,200	元/吨	0.00%	0.00%	-3.76%
	合成氨	2,610	元/吨	0.15%	-3.33%	-23.82%
	尿素	1,824	元/吨	-0.44%	-1.03%	-20.31%
	三聚氰胺	5,574	元/吨	-1.68%	-5.43%	-21.00%
	氯化铵	400	元/吨	0.00%	2.56%	-35.59%
	氯化钾	2,568	元/吨	-0.19%	7.58%	-7.59%
	硫酸钾	3,257	元/吨	0.34%	1.97%	-8.59%
	氯基复合肥	2,324	元/吨	0.00%	0.00%	-14.37%
	硫基复合肥	2,715	元/吨	0.00%	0.00%	-10.57%
氯碱化工	液氯	117	元/吨	-7.87%	-43.20%	-27.33%
	原盐	331	元/吨	-3.22%	-5.16%	-6.76%
	盐酸	191	元/吨	3.80%	6.11%	-13.57%
	重质纯碱	1,546	元/吨	0.06%	-0.90%	-46.09%
	轻质纯碱	1,458	元/吨	0.00%	0.00%	-45.04%
	液体烧碱	1,014	元/吨	-1.74%	-3.06%	20.14%
	固体烧碱	3,649	元/吨	2.59%	-2.98%	15.84%
	电石	2,964	元/吨	-0.17%	-0.80%	-8.86%
	盐酸	191	元/吨	3.80%	6.11%	-13.57%
	电石法 PVC	4,818	元/吨	-1.31%	-5.62%	-11.09%
聚氨酯	苯胺	9,680	元/吨	1.84%	3.81%	-12.70%
	TDI	12,900	元/吨	2.38%	-0.77%	-22.17%
	聚合 MDI	18,000	元/吨	0.28%	-1.10%	16.88%
	纯 MDI	18,700	元/吨	-1.84%	1.08%	-6.50%
	BDO	8,500	元/吨	0.00%	-0.58%	-9.41%
	DMF	4,300	元/吨	7.96%	3.61%	-12.83%
	己二酸	8,333	元/吨	3.73%	0.00%	-11.19%

板块	产品	12月6日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
	环己酮	9,333	元/吨	3.61%	6.97%	-3.61%
	环氧丙烷	8,380	元/吨	-0.48%	-3.57%	-8.69%
	软泡聚醚	8,657	元/吨	0.20%	-0.96%	-6.23%
	硬泡聚醚	8,313	元/吨	0.16%	-1.04%	-9.15%
农药	纯吡啶	21,000	元/吨	0.00%	-2.33%	-10.64%
	百草枯	12,000	元/吨	0.00%	-2.04%	-14.29%
	草甘膦	23,907	元/吨	-0.80%	-3.60%	-7.36%
	草铵膦	48,000	元/吨	-1.03%	-4.00%	-31.43%
	甘氨酸	11,900	元/吨	0.00%	8.68%	8.18%
	麦草畏	58,000	元/吨	0.00%	0.00%	-5.69%
	2-氯-5-氯甲基吡啶	61,000	元/吨	0.00%	1.67%	-10.29%
	2.4D	13,850	元/吨	-4.48%	-4.48%	6.54%
	阿特拉津	25,800	元/吨	0.00%	0.00%	-7.86%
	对硝基氯化苯	29,500	元/吨	0.00%	0.00%	-4.84%
精细化工	钛精矿	1,975	元/吨	-1.50%	-6.18%	-1.89%
	钛白粉（锐钛型）	13,000	元/吨	-0.38%	-2.62%	-6.47%
	钛白粉（金红石型）	14,300	元/吨	0.00%	-2.05%	-11.18%
	二甲醚	3,826	元/吨	0.66%	1.46%	-3.41%
	甲醛	1,140	元/吨	-0.09%	3.26%	0.44%
	煤焦油	3,439	元/吨	-4.97%	-9.38%	-14.90%
	电池级碳酸锂	77,000	元/吨	-1.28%	2.67%	-20.62%
	工业级碳酸锂	73,500	元/吨	-2.00%	4.11%	-19.23%
	锂电池隔膜	0.80	元/平方米	0.00%	0.00%	-31.91%
	锂电池电解液	19,100	元/吨	0.00%	2.69%	-9.05%
合成树脂	丙烯酸	6,575	元/吨	-0.38%	-0.75%	8.68%
	丙烯酸甲酯	9,900	元/吨	6.45%	1.54%	1.54%
	丙烯酸丁酯	8,725	元/吨	-0.29%	0.87%	-6.68%
	丙烯酸异辛酯	10,300	元/吨	-3.29%	-3.74%	-27.21%
	环氧氯丙烷	9,100	元/吨	0.55%	3.41%	8.98%
	苯酚	8,046	元/吨	3.46%	6.61%	7.94%
	丙酮	5,805	元/吨	-0.31%	-0.89%	-22.68%
	双酚 A	9,176	元/吨	1.87%	1.77%	-2.50%
通用树脂	聚乙烯	8,599	元/吨	-0.08%	2.24%	4.70%
	聚丙烯粒料	7,500	元/吨	-0.12%	-0.40%	-0.13%
	电石法 PVC	4,818	元/吨	-1.31%	-5.62%	-11.09%
	乙烯法 PVC	5,318	元/吨	-1.45%	-4.90%	-10.31%
	ABS	11,530	元/吨	0.25%	-0.02%	13.38%
橡胶	丁二烯	9,825	元/吨	1.29%	-12.47%	11.33%
	天然橡胶	17,883	元/吨	4.99%	5.45%	32.39%
	丁苯橡胶	14,721	元/吨	0.64%	-6.61%	18.24%
	顺丁橡胶	13,510	元/吨	2.54%	-8.87%	6.91%
	丁腈橡胶	15,550	元/吨	-0.32%	-9.06%	1.47%

板块	产品	12月6日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
维生素	乙丙橡胶	24,710	元/吨	0.98%	1.44%	10.81%
	维生素 VA	150	元/千克	0.00%	7.14%	117.39%
	维生素 B1	210	元/千克	1.45%	5.00%	52.17%
	维生素 B2	88	元/千克	0.00%	-2.22%	-5.38%
	维生素 B6	168	元/千克	0.00%	5.00%	20.00%
	维生素 VE	135	元/千克	0.00%	-1.46%	132.76%
	维生素 K3	83	元/千克	0.00%	-7.78%	15.28%
	2%生物素	30	元/千克	-1.64%	-1.64%	-6.25%
	叶酸	320	元/千克	0.00%	81.82%	85.51%
氨基酸	蛋氨酸	20	元/千克	0.50%	-0.99%	-7.41%
	98.5%赖氨酸	12	元/千克	1.32%	4.07%	20.42%
硅	金属硅	11,905	元/吨	-0.46%	-1.06%	-23.38%
	有机硅 DMC	12,800	元/吨	0.00%	-0.78%	-9.86%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

2.1、化工品价格涨跌排行：硫铁矿、DMF 等领涨

近7日我们跟踪的226种化工产品中，有77种产品价格较上周上涨，有88种下跌。7日涨幅前十名的产品是：硫铁矿、DMF、丙烯酸甲酯、二氯甲烷、PTFE 悬浮中粒、天然橡胶、石油焦、盐酸、己二酸、液化气；7日跌幅前十名的产品是：液氯、辛醇、煤焦油、煤沥青、2.4D、炭黑油、丙烯酸异辛酯、DINP、裂解 C5、原盐。

表2：化工产品价格7日涨幅前十：硫铁矿、DMF 等领涨

涨幅排名	价格名称	12月6日价格	单位	价格7日涨跌幅	价格30日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	硫铁矿	640	元/吨	9.97%	12.08%	22.61%
2	DMF	4,300	元/吨	7.96%	3.61%	-12.83%
3	丙烯酸甲酯	9,900	元/吨	6.45%	1.54%	1.54%
4	二氯甲烷	3,264	元/吨	6.25%	10.79%	31.03%
5	PTFE 悬浮中粒	42,000	元/吨	5.00%	5.00%	-1.18%
6	天然橡胶	17,883	元/吨	4.99%	5.45%	32.39%
7	石油焦	1,932	元/吨	4.43%	8.36%	8.66%
8	盐酸	191	元/吨	3.80%	6.11%	-13.57%
9	己二酸	8,333	元/吨	3.73%	0.00%	-11.19%
10	液化气	4,910	元/吨	3.61%	4.45%	-1.35%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表3：化工产品价格7日跌幅前十：液氯、辛醇等领跌

跌幅排名	价格名称	12月6日价格	单位	价格7日涨跌幅	价格30日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	液氯	117	元/吨	-7.87%	-43.20%	-27.33%
2	辛醇	8,522	元/吨	-5.83%	-6.74%	-34.18%
3	煤焦油	3,439	元/吨	-4.97%	-9.38%	-14.90%
4	煤沥青	3,930	元/吨	-4.61%	-10.38%	-15.86%
5	2.4D	13,850	元/吨	-4.48%	-4.48%	6.54%

跌幅排名	价格名称	12月6日价格	单位	价格7日涨跌幅	价格30日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
6	炭黑油	3,900	元/吨	-3.58%	-7.14%	-11.86%
7	丙烯酸异辛酯	10,300	元/吨	-3.29%	-3.74%	-27.21%
8	DINP	9,000	元/吨	-3.23%	-2.70%	-25.62%
9	裂解 C5	5,173	元/吨	-3.22%	-6.91%	-8.12%
10	原盐	331	元/吨	-3.22%	-5.16%	-6.76%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表4：化工产品价格30日涨幅前十：叶酸、硫磺等领涨

涨幅排名	价格名称	12月6日价格	单位	价格7日涨跌幅	价格30日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	叶酸	320	元/千克	0.00%	81.82%	85.51%
2	硫磺	1,420	元/吨	0.64%	13.51%	56.39%
3	硫铁矿	640	元/吨	9.97%	12.08%	22.61%
4	二氯甲烷	3,264	元/吨	6.25%	10.79%	31.03%
5	硫酸	390	元/吨	2.90%	10.17%	66.67%
6	丙烯腈	9,750	元/吨	2.09%	9.55%	-2.01%
7	甘氨酸	11,900	元/吨	0.00%	8.68%	8.18%
8	石油焦	1,932	元/吨	4.43%	8.36%	8.66%
9	R134a	39,500	元/吨	1.28%	8.22%	41.07%
10	氯化钾	2,568	元/吨	-0.19%	7.58%	-7.59%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表5：化工产品价格30日跌幅前十：液氯、SBS等跌幅明显

跌幅排名	价格名称	12月6日价格	单位	价格7日涨跌幅	价格30日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	液氯	117	元/吨	-7.87%	-43.20%	-27.33%
2	SBS	12,819	元/吨	-3.19%	-15.53%	15.99%
3	丁二烯	9,825	元/吨	1.29%	-12.47%	11.33%
4	煤沥青	3,930	元/吨	-4.61%	-10.38%	-15.86%
5	煤焦油	3,439	元/吨	-4.97%	-9.38%	-14.90%
6	丁腈橡胶	15,550	元/吨	-0.32%	-9.06%	1.47%
7	顺丁橡胶	13,510	元/吨	2.54%	-8.87%	6.91%
8	裂解 C9	4,094	元/吨	-1.80%	-7.88%	-24.80%
9	维生素 K3	83	元/千克	0.00%	-7.78%	15.28%
10	炭黑油	3,900	元/吨	-3.58%	-7.14%	-11.86%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3、本周化工价差行情：34种价差周度上涨、35种下跌

3.1、本周价差涨跌排行：“二甲醚-1.41×甲醇”价差有所扩大，“PTA-0.655×PX”价差跌幅明显

近7日我们跟踪的72种产品价差中，有34种价差较上周上涨，有35种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“二甲醚-1.41×甲醇”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“丙烯-1.2×丙烷”、“DMF-1.06×甲醇”、“甲苯-石脑油”；7日跌幅前五名的价差是：“PTA-0.655×PX”、“丁酮-混合C4”、“PVC-1.45×电石”、“环氧丙烷-0.87×丙烯”、“磷酸二铵-1.35×硫酸-1.65×磷矿石-0.22×合成氨”。

表6：化工产品价差本周涨幅前十：“二甲醚-1.41×甲醇”等领涨

涨幅排名	价差名称/公式	12月6日价差 (元/吨)	价差7日涨跌(元 /吨)	价差7日涨 跌幅	价差30日涨 跌幅	价差较年初涨跌幅
1	二甲醚-1.41×甲醇	86	88	4638.16%	-26.90%	-29.02%
2	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨	27	21	365.75%	104.53%	-44.35%
3	丙烯-1.2×丙烷	748	224	42.76%	15.42%	91.66%
4	DMF-1.06×甲醇	1,671	491	41.65%	8.17%	-25.65%
5	甲苯-石脑油	923	239	34.98%	118.75%	-25.34%
6	环己酮-1.144×纯苯	860	208	32.00%	107.82%	-41.39%
7	PS-1.01×苯乙烯	466	81	20.92%	-40.46%	13.42%
8	己二酸-纯苯	2,361	236	11.11%	-6.35%	-34.25%
9	纯苯-石脑油	1,961	178	9.96%	14.08%	31.17%
10	丙烯-石脑油	1,249	110	9.66%	9.75%	26.50%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表7：化工产品价差本周跌幅前十：“PTA-0.655×PX”等领跌

跌幅排名	价差名称/公式	12月6日价差 (元/吨)	价差7日涨跌(元 /吨)	价差7日涨 跌幅	价差30日涨 跌幅	价差较年初涨跌幅
1	PTA-0.655×PX	83	-44	-34.85%	-65.41%	-66.25%
2	丁酮-混合C4	1,850	-350	-15.91%	-9.76%	-5.13%
3	PVC-1.45×电石	520	-77	-12.82%	-31.59%	-28.57%
4	环氧丙烷-0.87×丙烯	2,432	-337	-12.17%	-21.70%	-28.35%
5	磷酸二铵-1.35×硫酸-1.65×磷矿石 -0.22×合成氨	886	-89	-9.13%	-11.66%	-21.83%
6	棉浆粕-1.34×棉短绒	1,453	-134	-8.44%	-17.18%	22.62%
7	丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正 丁醇	-3,165	-228	-7.76%	22.23%	32.60%
8	MTBE-0.64×混合丁烷-0.36×甲醇	1,230	-102	-7.62%	-2.54%	-45.06%
9	聚丙烯-1.01×丙烯	1,555	-101	-6.10%	-11.50%	14.67%
10	聚丙烯 PP-丙烯	1,625	-100	-5.80%	-10.96%	14.04%

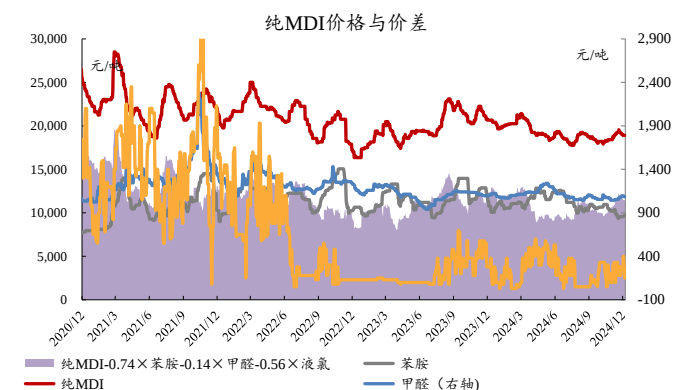
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2、重点价格与价差跟踪：纯MDI、聚合MDI价差小幅收窄

3.2.1、石化产业链：纯MDI、聚合MDI价差小幅收窄

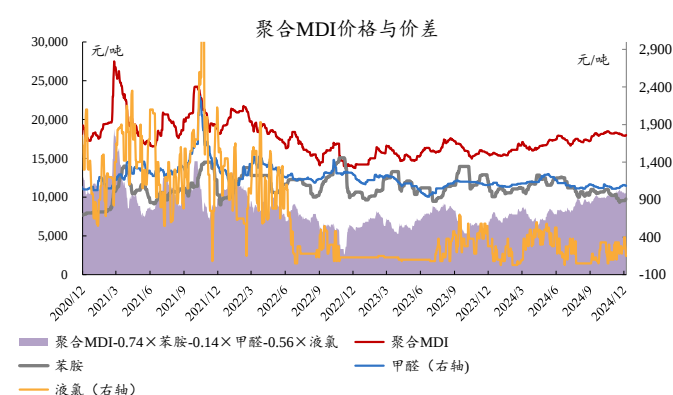
本周（12月2日-6日）纯MDI、聚合MDI价差小幅收窄。

图27：本周纯MDI价差小幅收窄



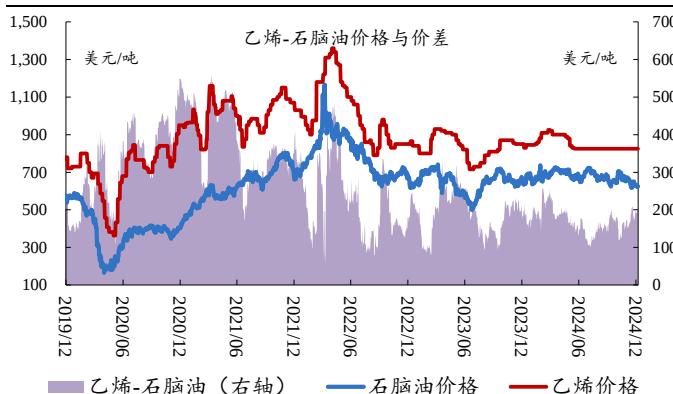
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28：本周聚合MDI价差小幅收窄



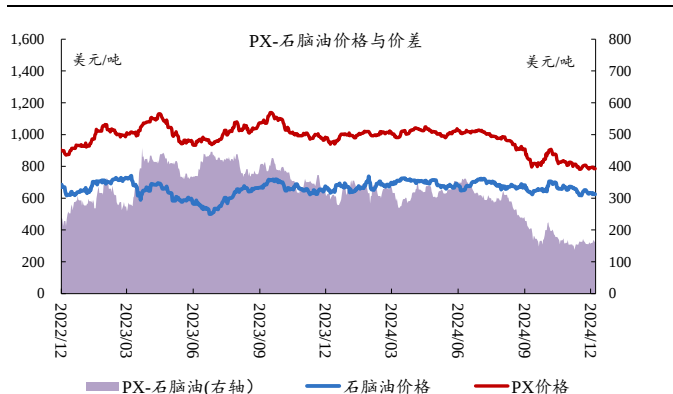
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29：本周乙烯-石脑油价差小幅扩大



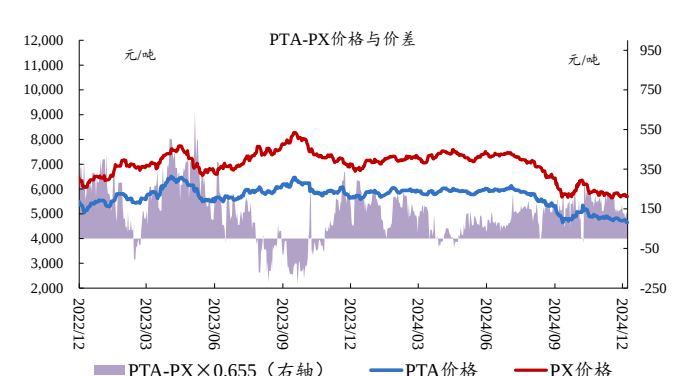
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：本周PX-石脑油价差小幅扩大



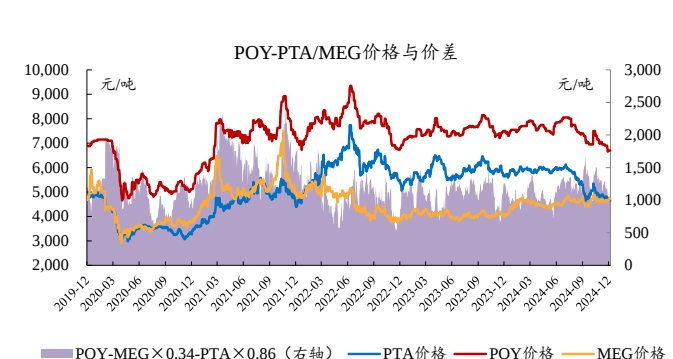
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31：本周PTA-PX价差缩窄



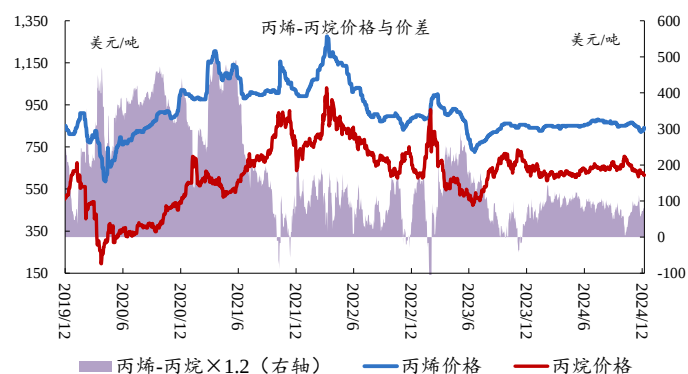
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32：本周POY-PTA/MEG价差扩大



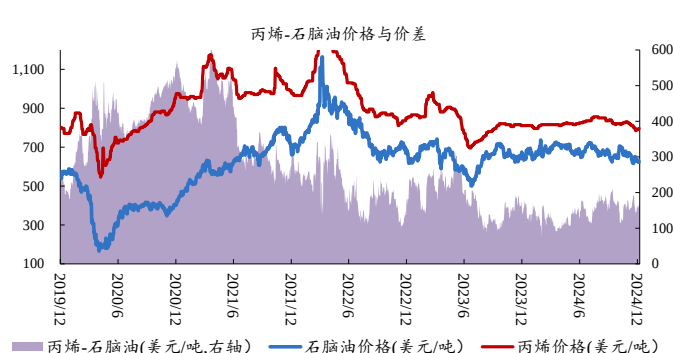
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33：本周丙烯-丙烷价差小幅扩大



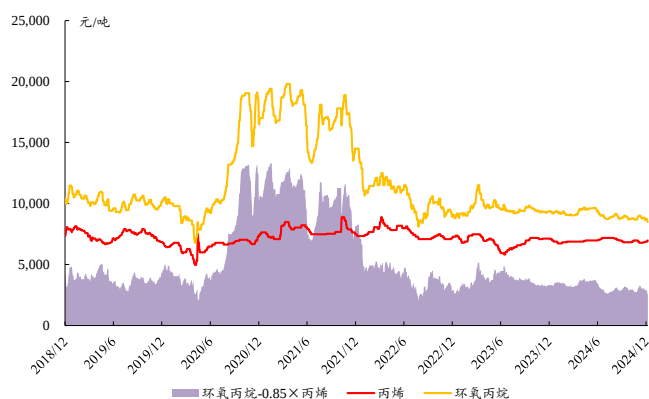
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34：本周丙烯-石脑油价差小幅扩大



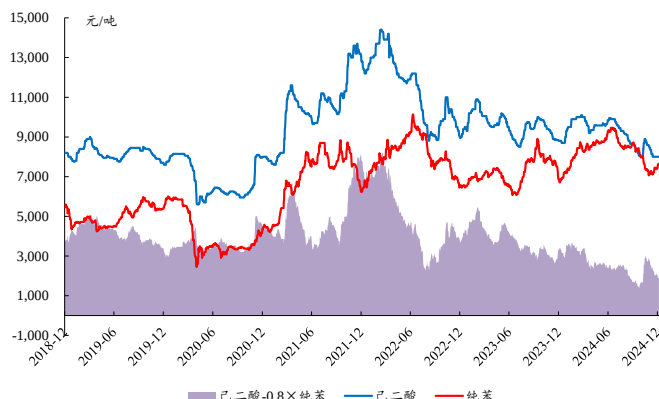
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35：本周环氧丙烷价差收窄



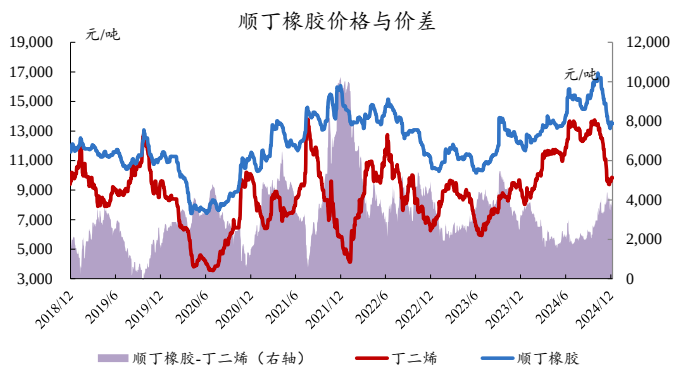
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36：本周己二酸价差收窄



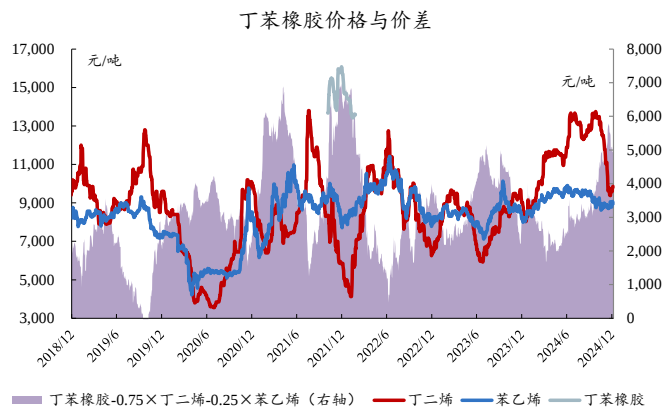
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37：本周顺丁橡胶价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38：本周丁苯橡胶价差收窄

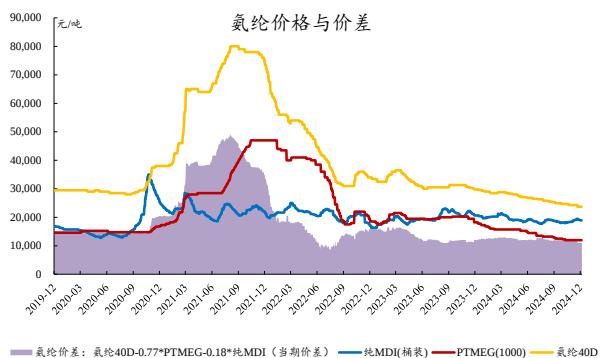


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.2、化纤产业链：本周氨纶价差小幅扩大

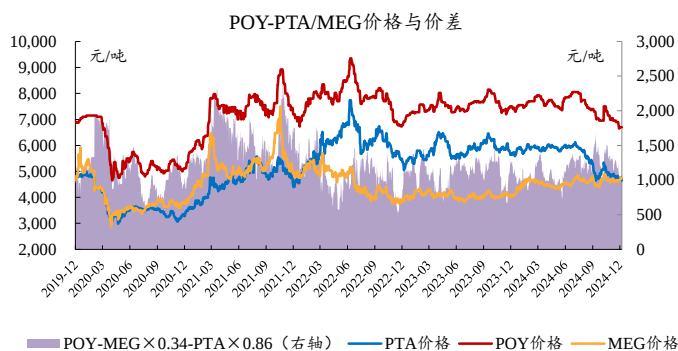
本周（12月2日-6日）氨纶价差小幅扩大。

图39：本周氨纶价差小幅扩大



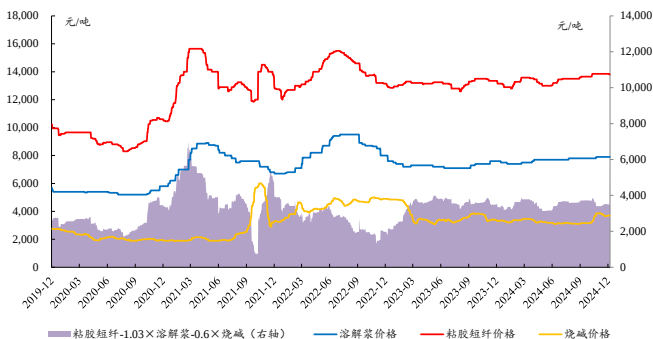
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40：本周POY-PTA/MEG 价差收窄



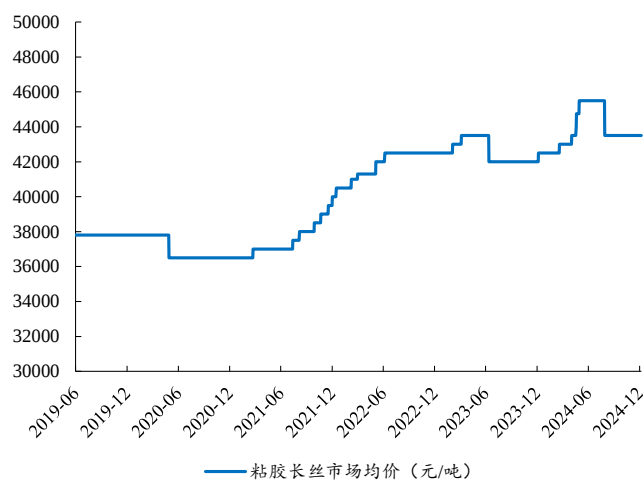
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41：本周粘胶短纤价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42：本周粘胶长丝市场均价保持稳定

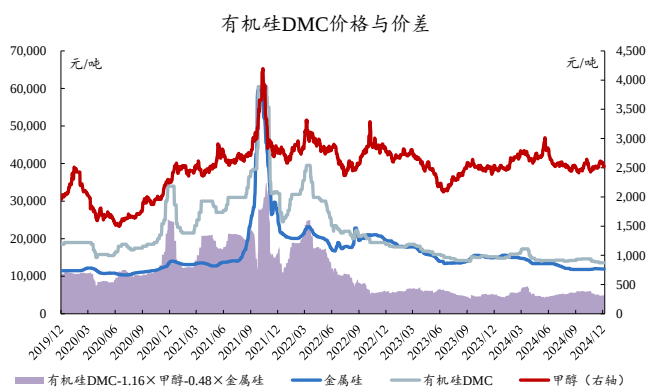


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

3.2.3、煤化工、有机硅产业链：本周有机硅 DMC、DMF 价差小幅扩大

本周（12月2日-6日）有机硅 DMC、DMF 价差小幅扩大。

图43：本周有机硅 DMC 价差小幅扩大



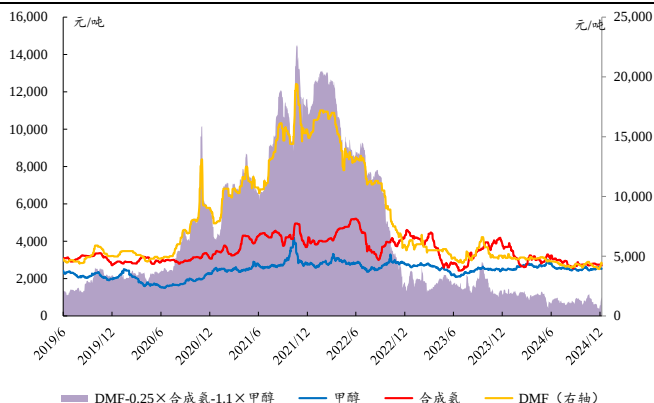
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44：本周煤头尿素价差小幅收窄



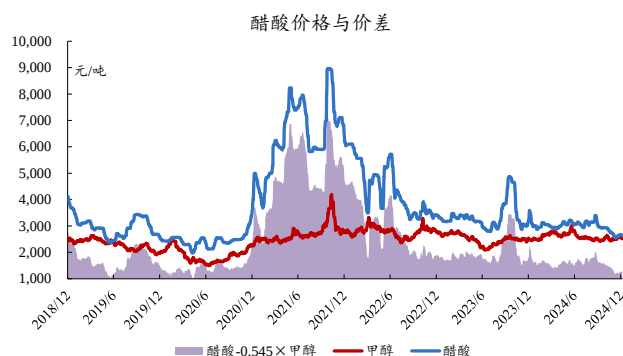
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45：本周 DMF 价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46：本周醋酸价差小幅收窄

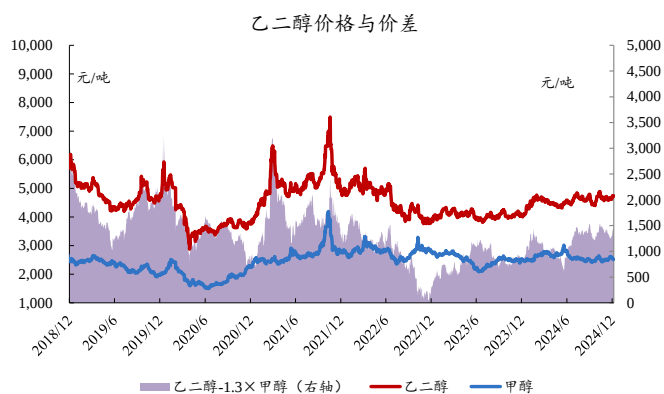


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47：本周甲醇价差小幅收窄



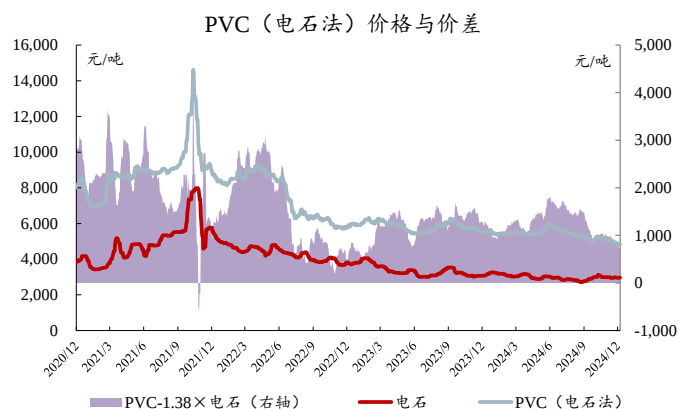
图48：本周乙二醇价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

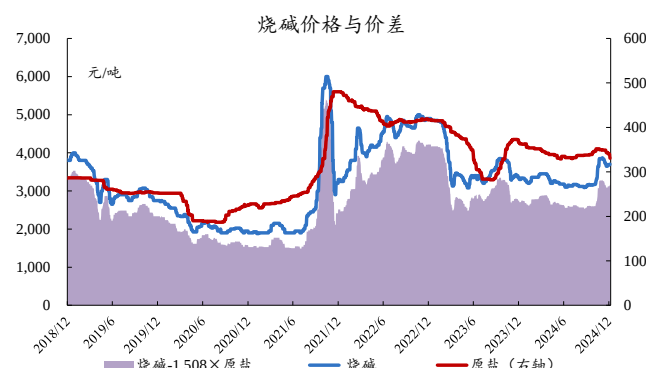
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49：本周 PVC（电石法）价差小幅收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50：本周烧碱价差小幅扩大

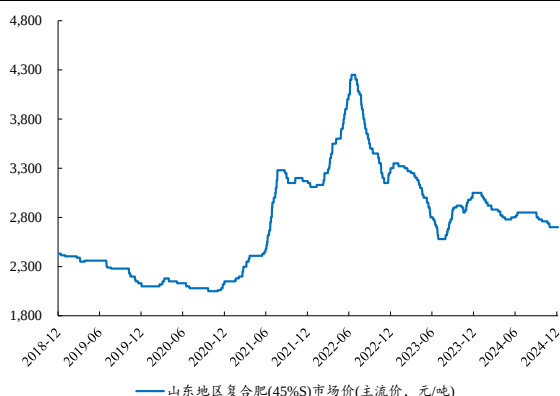


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.4、磷化工及农化产业链：复合肥价格稳定

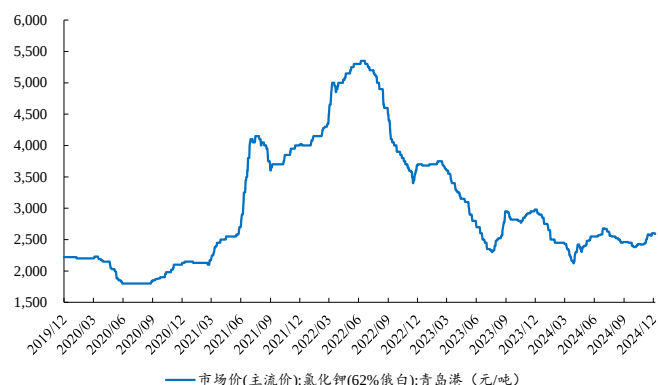
本周（12月2日-6日）复合肥价格稳定。

图51：本周复合肥价格稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52：本周氯化钾价格小幅下降



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53：本周磷酸一铵价差小幅收窄

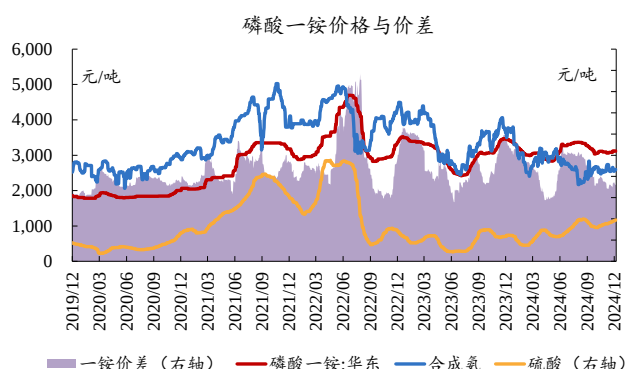
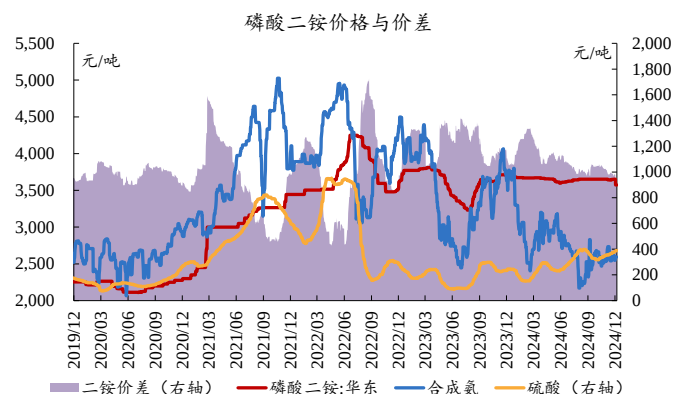


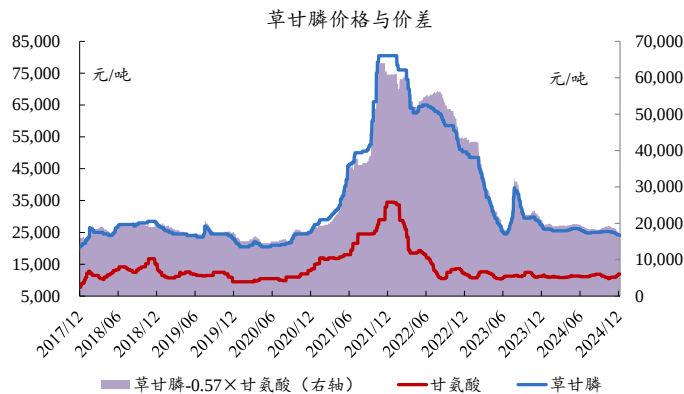
图54：本周二铵价差小幅收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55：本周草甘膦价差小幅收窄



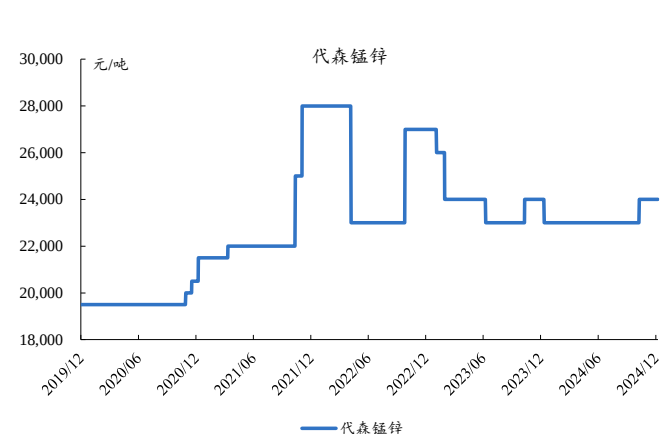
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图56：本周草铵膦价格下跌



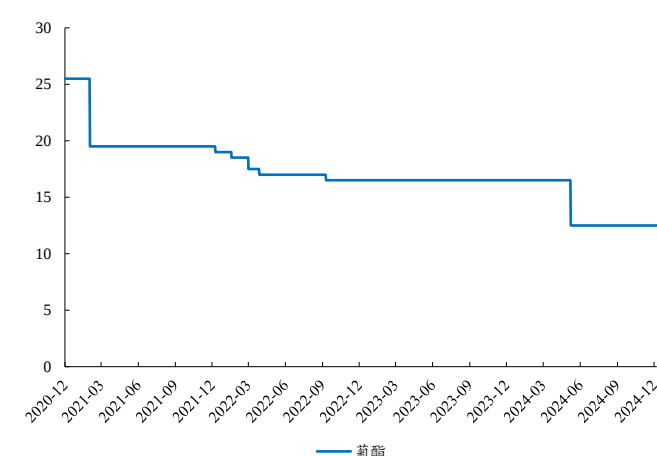
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图57：本周代森锰锌价格基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图58：本周菊酯价格维持稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图59：本周麦草畏价格保持稳定

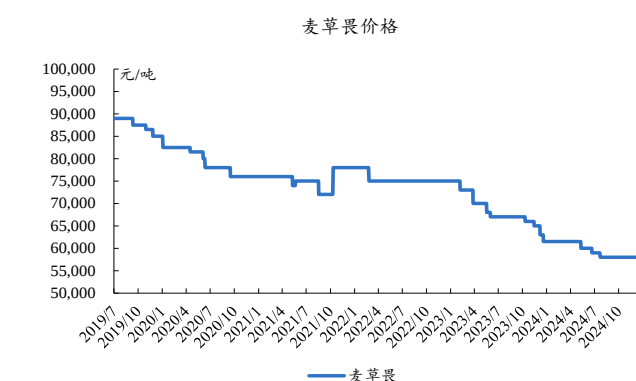
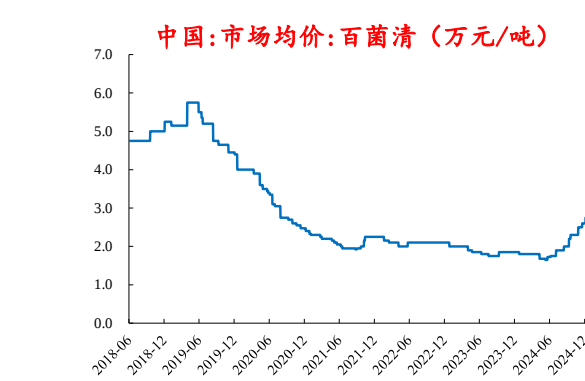


图60：本周百菌清价格上涨



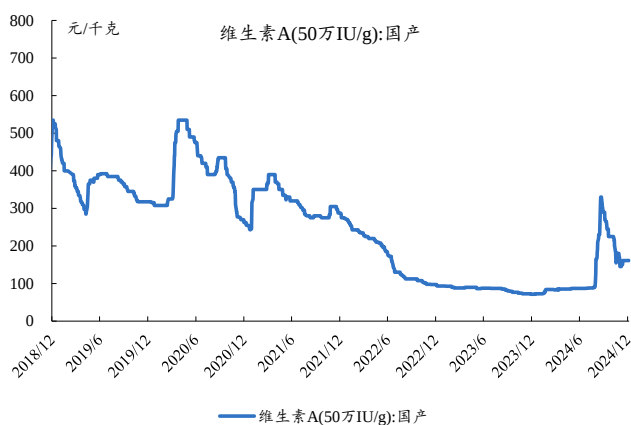
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.5、维生素及氨基酸产业链：蛋氨酸、赖氨酸价格上涨

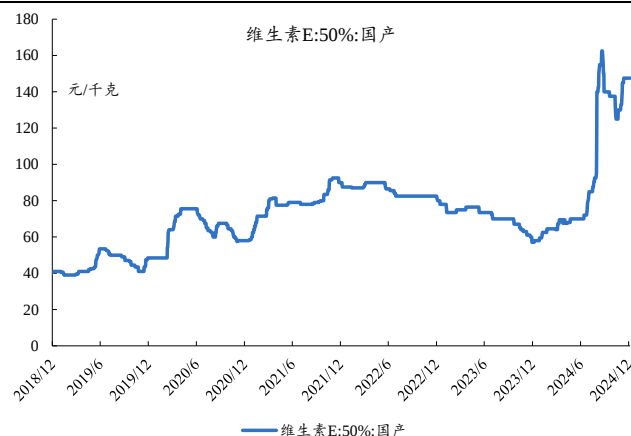
本周（12月2日-6日）蛋氨酸、赖氨酸价格上涨。

图61：本周维生素 A 价格基本稳定



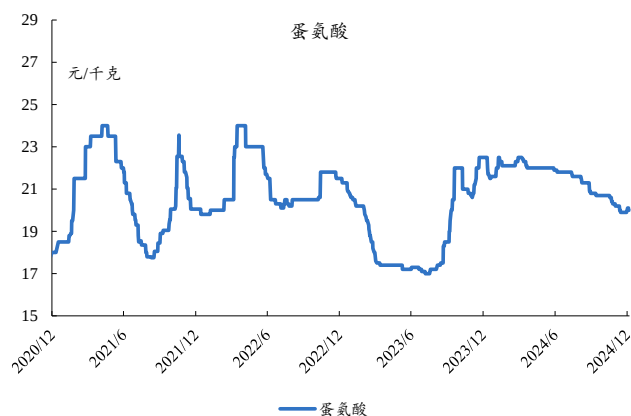
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图62：本周维生素 E 价格基本稳定



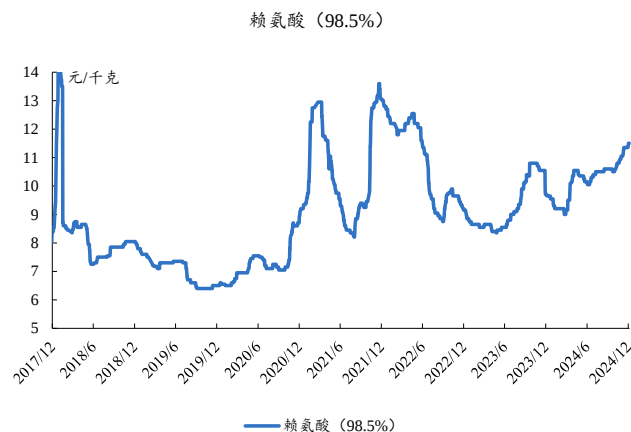
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图63：本周蛋氨酸价格上涨



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图64：本周赖氨酸价格上涨



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

4、化工股票行情：化工板块 75.78%个股周度上涨

4.1、覆盖个股跟踪：看好化工龙头万华化学、华鲁恒升以及杀菌剂龙头利民股份等

表8：重点覆盖标的公司跟踪

覆盖个股	覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
利民股份	2024/12/5	买入	公司是集农兽药原料药及制剂的研发、生产和销售于一体的现代化集团企业。根据公司 2023 年报，公司拥有新沂、河北、内蒙古等地的五个化工园区生产基地，拥有国内产能领先的代森锰锌、霜脍氰、三乙膦酸铝、嘧霉胺和威百亩等品种布局，参股公司新河公司具有全球名列前茅的百菌清产能。随着百菌清、代森锰锌价格上涨，公司有望充分受益。我们预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 0.80、2.02、2.42 亿元，EPS 分别为 0.22、0.55、0.66 元，维持“买入”评级。
通用股份	2024/7/31	买入	公司是中国轮胎行业领军企业之一，公司制定“5X 战略计划”，力争 2030 年前实现国内外 5 大生产基地，5 大研发中心，500 家战略渠道商、5000 家核心门店，以及 5000 万条以上的产能规模。2024Q1-Q3，公司实现营业收入 49.88 亿元，同比增长 35.56%，实现归母净利润 3.80 亿元，同比增长 139.49%。其中，2024Q3 公司实现营业收入 19.20 亿元，同比增长 33.45%，环比增长 18.17%；实现归母净利润 0.93 亿元，同比下降 7.16%，环比下降 30.21%。公司业绩短期承压，我们预计 2024-2026 年归母净利润分别为 5.51、9.33、12.48 亿元，EPS 分别为 0.35、0.59、0.79 元。未来伴随公司各项目产能陆续释放以及半钢胎产品占比提高带来的毛利率提升，公司业绩有望实现高速增长，维持“买入”评级。
桐昆股份	2023/12/14	买入	公司发布 2024 年三季报，前三季度实现营收 760.59 亿元，同比+23.17%，实现归母净利润 10.07 亿元，同比+11.41%。其中 2024Q3 公司实现营收 278.34 亿元，同比+12.03%，环比+2.70%，实现归母净利润-0.59 亿元（包含对联营企业和合营企业的投资收益 1.24 亿元），同比-107.34%，环比-112.07%。由于长丝景气度修复不及预期，我们预计 2024-2026 年归母净利润为 13.88、25.41、36.48 亿元，EPS 为 0.58、1.05、1.51 元。我们看好供给格局优化带来长丝盈利逐步修复，维持“买入”评级。
亚钾国际	2023/9/19	买入	公司发布 2023 三季报，前三季度实现营收 28.91 亿元，同比+19.81%；归母净利润 9.94 亿元，同比-34.54%。其中 Q3 实现营收 8.69 亿元，同比+33.83%、环比-25.55%；归母净利润 2.78 亿元，同比-34.20%、环比-26.98%，业绩符合预期。我们维持盈利预测，预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 15.58、19.53、22.22 亿元，EPS 分别为 1.68、2.10、2.39 元/股。Q3 公司营收、归母净利润短时承压主要受钾肥价格环比下跌及需求偏弱影响，10 月以来钾肥价格环比回升，公司钾肥单日产量再破纪录。我们看好公司以“一年新增一个百万吨钾肥项目”的速度持续低成本扩张钾肥产能，朝“世界级钾肥供应商”的战略目标稳步迈进，维持“买入”评级。
兴发集团	2023/7/7	买入	公司发布 2024 三季报，实现营收 220.50 亿元，同比+0.04%；归母净利润 13.14 亿元，同比+37.85%；扣非净利润 12.69 亿元，同比+44.35%。其中 Q3 单季度营收 86.46 亿元，同比+3.54%、环比+32.69%；归母净利润 5.09 亿元，同比+52.73%、环比+20.26%。Q3 特种化学品、肥料景气偏稳，有机硅系列销量环比增长，公司业绩延续改善。结合主营产品景气和在建项目进展，我们上调 2024、维持 2025-2026 盈利预测，预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 18.54（+1.39）、21.95、26.54 亿元，EPS 分别 1.68、1.99、2.41 元/股。公司持续完善产业链，我们看好公司新旧动能转换加速向世界一流精细化工企业迈进，维持“买入”评级。
荣盛石化	2023/6/23	买入	公司发布 2023 年业绩预告，预计 2023 年实现归母净利润 10~12 亿元，同比下降 64.07%~70.06%，实现扣非归母净利润-6~-4 亿元，同比由盈转亏。我们下调 2023-2025 年公司盈利预测，预计

覆盖个股	覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			2023-2025 年归母净利润分别为 10.64（-8.26）、62.16（-39.72）、100.85（-72.73）亿元，EPS 分别为 0.11（-0.08）、0.61（-0.40）、1.00（-0.71）元。我们看好下游需求复苏为公司带来的盈利弹性以及新材料业务为公司带来的成长性，维持“买入”评级。
安宁股份	2023/4/20	买入	公司发布 2024 年三季报，2024 年前三季度实现营收 13.59 亿元，同比下降 1.26%，实现归母净利润 6.83 亿元，同比下降 4.04%。其中，2024Q3 公司实现营收 5.14 亿元，同比下降 3.39%，环比增长 28.34%，实现归母净利润 2.44 亿元，同比下降 8.66%，环比增长 17.42%。考虑到钒钛铁精矿景气度不及预期，我们下调 2024-2026 年公司盈利预测，预计 2024-2026 年归母净利润分别为 9.37（-1.26）、10.06（-0.85）、12.19（-1.52）亿元，EPS 分别为 2.34（-0.31）、2.51（-0.21）、3.04（-0.38）元。我们看好公司钛精矿价格维持高位与铁精矿盈利修复，同时钛材项目也有望为公司打开远期成长空间，维持“买入”评级。
龙佰集团	2023/1/11	买入	公司发布 2024 年三季报，2024 年前三季度实现营收 208.05 亿元，同比+2.97%，实现归母净利润 25.64 亿元，同比+19.68%。其中，2024Q3 公司实现营收 70.81 亿元，同比+0.85%，环比+8.77%，实现归母净利润 8.42 亿元，同比-4.29%，环比+9.33%，实现扣非归母净利润 8.52 亿元，同比-0.97%，环比+13.58%。公司业绩符合预期，我们维持公司 2024-2026 年盈利预测，预计 2024-2026 年归母净利润分别为 33.06、35.20、46.87 亿元，EPS 分别为 1.39、1.47、1.96 元。我们看好公司矿山端产能扩张潜力，维持“买入”评级。
振华股份	2022/11/21	买入	公司发布 2024 年三季报，前三季度实现营收 29.94 亿元，同比+8.75%，实现归母净利润 3.64 亿元，同比+25.97%。其中，2024Q3 公司实现营收 10.06 亿元，同比-3.96%，环比-3.23%，实现归母净利润 1.23 亿元，同比+28.88%，环比-20.98%。考虑到 Q3 公司铬盐销量不及预期，我们预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 5.10、6.13、6.47 亿元，EPS 分别为 1.00、1.20、1.27 元。我们看好铬盐行业高景气以及公司铬盐市占率持续提升，维持“买入”评级。
硅宝科技	2022/11/10	买入	公司发布 2024 年中报，营收 11.58 亿元，同比-2.95%；归母净利润 1.02 亿元，同比-23.12%；扣非净利润 0.93 亿元，同比-29.25%。其中 Q2 营收 6.84 亿元，同比+3.17%、环比+44.14%；归母净利润 0.62 亿元，同比-20.33%、环比+53.47%；扣非净利润 0.54 亿元，同比-30.53%、环比+42.37%。Q2 业绩环比改善。考虑原材料有机硅 DMC 价格持续低位拖累密封胶价格导致营收、毛利率同比承压，我们下调 2024-2026 年盈利预测，预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 3.23（-0.96）、4.31（-1.08）、5.03（-1.64）亿元，对应 EPS 为 0.83、1.10、1.29 元/股。我们看好公司稳步推进投资并购，力争在创立的第三个十年实现产值百亿目标，维持“买入”评级。
宏柏新材	2022/5/23	买入	公司发布 2023 年第一季度报告：2023Q1 公司实现营业收入 3.20 亿元，同比下滑 33.95%；归母净利润 411.47 万元，同比下滑 96.58%。2023Q1 公司硅烷产品跌价明显，结合当前市价运行情况 & 行业格局，我们下调 2023-2025 年盈利预测：预计 2023-2025 年公司归母净利润分别为 1.60（-1.44）、2.65（-1.45）、3.51（-1.59）亿元，EPS 分别为 0.37（-0.33）、0.61（-0.33）、0.80（-0.37）元/股。公司 3 万吨特种硅烷、9000 吨氨基硅烷年产能释放在即，3000 立方米/年气凝胶项目预计于 2023H2 完成建设投产，我们认为未来公司增长动能充足，维持“买入”评级。
合盛硅业	2022/5/23	买入	公司发布 2024 年三季报，Q1-Q3 实现营收 203.71 亿元，同比+2.44%，实现归母净利润 14.54 亿元，同比-33.42%。其中，2024Q3 公司实现营收 70.99 亿元，同比-10.68%，环比-9.63%，实现归母净利润 4.76 亿元，同比+18.42%，环比+5.82%。2024 年公司产品盈利修复不及预期，但我们预计 2024-2026 年公司归母净利润为 21.53、41.97、48.01 亿元，EPS 为 1.82、3.55、4.06 元。我们认为公司主营产品工业硅、有机硅及光伏产业链周期均基本见底，未来盈利有望逐步修复，维持“买入”评级。
黑猫股份	2022/5/19	买入	2024Q1 公司实现营业收入 23.85 亿元，同比+8.10%；实现归母净利润 375.39 万元，同比扭亏，环比-81.54%。2024 年 Q1，炭黑平均价格、价差环比下跌，拖累公司业绩。我们维持公司 2024-2026 年盈利预测，预计分别实现归母净利 2.03、2.87、4.13 亿元，对应 EPS 分别为 0.27、0.39、0.56 元。公司锂电级导电炭黑产品已给个别客户小批量供货，预计未来导电炭黑业务有望为公司带

覆盖个股	覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			来新的业绩增量。同时为保障公司投资新建项目的顺利落地和未来发展，稳固公司的核心技术，公司与核心员工共同出资设立合伙企业，开展项目跟投股权投资，维持公司“买入”评级。
苏博特	2022/1/13	买入	2023 年营收 35.82 亿元，同比-3.58%，归母净利润 1.60 亿元，同比-44.32%。对应 Q4 实现归母净利润 0.19 元，环比-57.31%。2024Q1 公司实现营业收入 5.79 亿元，同比-13.07%；实现归母净利润 0.21 亿元，同比-47.83%，环比+11.09%。由于下游地产行业需求承压，公司业绩处于低位，我们下调公司 2024-2025 年以及新增 2026 年盈利预测，预计归母净利润分别为 1.98(-3.22)、2.55 (-3.57)、3.17 亿元，EPS 分别为 0.46 (-0.78)、0.59 (-0.87)、0.73 元。我们看好公司作为混凝土外加剂龙头，未来随下游需求回暖，业绩有望率先迎来修复，维持“买入”评级。
远兴能源	2022/01/12	买入	2024 年前三季度公司实现营业收入 103.72 亿元，同比+29.04%，实现归母净利 18.05 亿元，同比+19.84%。对应 Q3 单季度，公司实现营业收入 33.03 亿元，环比-12.84%，实现归母净利润 5.96 亿元，环比仅小幅下跌 6.94%。Q3 公司阿拉善天然碱项目产销量稳步提升，对业绩形成有力支撑，同时公司投资收益环比大幅增长，业绩超预期。但考虑到纯碱价格下跌，我们维持公司 2024-2026 年盈利预测，预计实现归母净利润分别为 27.21、27.33、30.79 亿元，对应 EPS 分别为 0.73、0.73、0.83 元。我们认为，未来随着阿拉善二期项目建设投产，公司有望进一步打开成长空间，维持公司“买入”评级。
和邦生物	2021/12/20	买入	公司发布 2023 三季报，前三季度实现营收 64.34 亿元，同比-38.68%；归母净利润 10.19 亿元，同比-70.27%；对应 Q3 营收 23.44 亿元，同比-22.24%、环比+38.19%；归母净利润 4.03 亿元，同比-49.23%、环比+82.98%，Q3 营收、归母净利润均环比大幅增长。我们维持盈利预测，预计 2023-2025 年归母净利润为 15.10、13.46、17.88 亿元，对应 EPS 为 0.17、0.15、0.20 元/股。我们认为，公司按计划推进广安必美达和印尼项目助力高质量发展，同时公告拟回购 2-4 亿元彰显中长期发展信心，维持“买入”评级。
滨化股份	2021/07/04	买入	2021 年公司营收 92.68 亿元，同比增长 43.53%，实现归母净利润 16.26 亿元，同比增长 220.57%。2022 年 Q1，公司实现营业收入 22.42 亿元，同比增长 5.79%，实现归母净利润 3.70 亿元，同比下降 25.07%。公司 2021 年业绩基本符合预期，同时考虑到 2022 年公司环氧丙烷产品盈利水平有所下滑，我们下调 2022-2023 年并新增 2024 年盈利预测，预计 2022-2024 年公司归母净利润分别为 17.46 (-3.29)、22.33 (-3.58)、25.83 亿元，EPS 分别为 0.85 (-0.21)、1.09 (-0.23)、1.26 元。我们继续看好公司碳三碳四项目投产后带来的成长空间，维持“买入”评级。
赛轮轮胎	2021/05/08	买入	2024Q1-Q3，公司实现营业收入 236.28 亿元，同比增长 24.28%，实现归母净利润 32.44 亿元，同比增长 60.17%。其中，2024Q3 公司实现营业收入 84.74 亿元，同比增长 14.82%，环比增长 7.84%；实现归母净利润 10.92 亿元，同比增长 11.50%，环比下降 2.29%。结合公司 2024Q3 经营情况及当前行业基本面，我们维持公司 2024-2026 年盈利预测，预计 2024-2026 年归母净利润分别为 42.95、51.76、58.01 亿元，EPS 分别为 1.31、1.57、1.76 元。我们看好中国轮胎在全球市场份额稳步提升，公司产能扩张有望带动公司长期成长，维持“买入”评级。
江苏索普	2021/03/10	买入	2022Q3 单季度，公司实现营业收入 16.55 亿元，同比-14.62%；实现归母净利润-3, 114.18 万元，同比、环比均转盈为亏。2022 年 Q3，主营醋酸业务成本端煤炭价格上涨，终端需求承压致醋酸价格超跌，公司主营产品醋酸盈利跌至底部，致公司业绩同比、环比转亏。我们下调公司 2022-2024 年盈利预测，预计公司归母净利润分别为 9.13 (-7.21)、10.63 (-7.89)、14.54 (-3.68) 亿元，EPS 分别为 0.78 (-0.62)、0.91 (-0.68)、1.24 (-0.32) 元。目前醋酸价格触底反弹，公司 20 万吨碳酸二甲酯项目获得备案证，有望打开未来成长空间，维持“买入”评级。
云图控股	2021/02/04	买入	2023Q1，公司实现营收 56.77 亿元，同比+2.89%；归母净利润 3.54 亿元，同比-23.96%；公司非经常性损益项目中，套保工具收益为 4, 454.20 万元，合计实现扣非后归母净利 2.94 亿元，同比-34.29%，环比+111.49%。2023 年 Q1，为传统的复合肥旺季，复合肥工厂库存有所下降，公司业绩实现环比增长。我们维持公司 2023-2025 年盈利预测，预计公司归母净利润分别为 15.59、18.67、21.60 亿元，EPS 分别为 1.29、1.55、1.79 元/股。未来公司将在湖北荆州、应城、

覆盖个股	覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			宜城布局复合肥、磷酸铁新产能，扩大一体化优势，打开未来成长空间，维持“买入”评级。
三友化工	2020/08/29	买入	2022Q3 公司实现营收 58.59 亿元，同比-3.46%；实现归母净利 2.20 亿元，同比-37.95%。2022 年 Q3，受新冠肺炎疫情多点散发物流受阻、大宗原材料大幅涨价、环保管控升级等多重影响，公司主导产品产销量不足，原料高位，拖累公司业绩环比下滑。我们下调 2022-2024 年盈利预测，预计公司归母净利润分别为 11.38 (-2.65)、16.01 (-1.90)、19.49 (-2.10) 亿元，对应 EPS 分别为 0.55 (-0.13)、0.78 (-0.09)、0.94 (-0.11) 元。未来公司将投资约 570 亿元发展“三链一群”产业计划，成长空间进一步打开，维持公司“买入”评级。
恒力石化	2020/07/16	买入	公司发布 2024 年半年报，2024H1 实现营收 1125.39 亿元，同比+2.84%，实现归母净利润 40.18 亿元，同比+31.77%。其中，2024Q2 公司实现归母净利润 18.78 亿元，同比-7.44%，环比-12.20%。公司业绩符合预期，我们维持公司 2024-2026 年盈利预测，预计 2024-2026 年归母净利润分别为 93.62、112.90、135.56 亿元，EPS 分别为 1.33、1.60、1.93 元。我们看好公司受益于需求复苏带来的盈利弹性以及新材料业务的远期成长性，维持“买入”评级。
扬农化工	2020/07/03	买入	公司发布 2024 三季报，实现营收 80.16 亿元，同比-13.57%；归母净利润 10.26 亿元，同比-24.61%；扣非净利润 9.87 亿元，同比-24.31%。其中 Q3 营收 23.17 亿元，同比+4.98%、环比-8.16%；归母净利润 2.63 亿元，同比+10.87%、环比-21.34%；扣非净利润 2.49 亿元，同比+12.01%、环比-20.02%，Q3 业绩同比改善、略超预期，我们预计主要受益于原药、制剂产销同比增长，加上公司持续降本增效。我们上调 2024、维持 2025-2026 年盈利预测，预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 12.45 (+0.51)、14.95、20.88 亿元，对应 EPS 为 3.06、3.68、5.13 元/股。 我们看好公司深化提质增效，随着葫芦岛项目有序推进，中长期成长性确定，维持“买入”评级。
万华化学	2020/06/03	买入	2024Q1-Q3，公司实现营收 1,476.04 亿元，同比增长 11.35%，实现归母净利润 110.93 亿元，同比下降 12.67%。其中，2024Q3 单季度，公司实现营收 505.37 亿元，同比增长 12.48%，环比下降 0.73%；实现归母净利润 29.19 亿元，同比下降 29.41%，环比下降 27.33%。考虑未来公司产品价格下滑以及原材料涨价风险，我们下调 2024-2026 年盈利预测：预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 155.15 (-24.97)、204.56 (-13.69)、231.14 (-12.85) 亿元，对应 EPS 分别为 4.94 (-0.80)、6.52 (-0.43)、7.36 (-0.41) 元/股。 我们认为，公司作为化工行业龙头企业，有望率先受益于化工板块景气修复行情，未来新项目投产将带动公司业绩增长，维持“买入”评级。
新和成	2020/5/16	买入	公司发布 2024 三季报，实现营收 157.82 亿元，同比+43.31%；归母净利润 39.90 亿元，同比+89.87%；扣非净利润 38.82 亿元，同比+99.03%。其中 Q3 单季度营收 59.37 亿元，同比+65.21%、环比+11.06%；归母净利润 17.85 亿元，同比+188.87%、环比+33.75%；扣非净利润 17.25 亿元，同比+199.77%、环比+32.67%，单季度创历史新高，主要受益于营养品量价齐升。考虑维生素景气上行，我们上调盈利预测，预计公司 2024-2026 年归母净利润 58.00、66.93、75.09 亿元（原值 44.21、52.66、60.84），对应 EPS 为 1.88、2.17、2.43 元/股。我们看好公司坚持“化工+”和“生物+”战略主航道，坚持创新驱动，有序推进项目建设，维持“买入”评级。
金石资源	2019/11/29	买入	公司 2024Q1-3 实现营收 18.30 亿元，同比增长 58.50%；实现归母净利润 2.50 亿元，同比增长 1.70%。公司 2024Q1-3 业绩创历史同期新高。其中 Q3 单季度公司实现营收 7.11 亿元，同比增长 19.39%；实现归母净利润 0.83 亿元，同比下降 30.88%。Q3 营收增长、利润下滑主要因：(1) 营收增长主要因金鄂博氟化工并表；(2) 氟化工项目利润部分体现在对包钢金石的投资收益中，而金鄂博营业收入全部计入合并报告，但归属于上市公司股东的净利润按公司在包钢金石、金鄂博的股权比例即 43%、51%计入；(3) 江西金岭项目由 2023 年盈利 1,800 万（权益）转为不盈利；(4) 受常山金石停产以及其他矿山技改影响。我们维持公司盈利预测，预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 4.70、7.42、9.13 亿元，EPS 分别为 0.78、1.22、1.51 元，我们看好公司萤石行情的延续和价值重估，维持“买入”评级。
华峰化学	2020/5/4	买入	2024 年前三季度公司实现营收 203.73 亿元，同比+3.51%，实现归母净利润 20.15 亿元，同比+4.46%。对应 Q3 单季度，公司实现营收 66.28 亿元，同比-6.11%；实现归母净利润 4.96 亿元，

覆盖个股	覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			环比-40.52%，实现扣非后归母净利润 4.53 亿元，环比-43.27%。2024 年 Q3，己二酸平均价差环比下跌，大幅拖累公司业绩。己二酸极端低价差下，公司作为己二酸龙头盈利水平大幅承压，随着行业开工率进一步下降、需求回暖，己二酸价差有望修复，带动公司业绩回升。我们维持公司 2024-2026 年盈利预测，预计归母净利润分别为 27.98、31.30、38.42 亿元，EPS 分别为 0.56、0.63、0.77 元，维持公司“买入”评级。
巨化股份	2020/02/11	买入	公司 2024Q1-3 实现营收 179.06 亿元，同比+11.83%；实现归母净利润 12.58 亿元，同比+68.40%。其中 Q3 单季度实现归母净利润 4.23 亿元，同比+64.76%。由于基础化工品、氟聚合物等景气持续回落，我们下调公司盈利预测，预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 19.64、33.45、46.67（前值 30.39、49.12、63.43）亿元，EPS 分别为 0.73、1.24、1.73（前值 1.13、1.82、2.35 元）。我们依然看好制冷剂景气向上，维持公司“买入”评级。
三美股份	2020/12/30	买入	公司 2024H1 实现营收 20.40 亿元，同比+17.51%；实现归母净利润 3.84 亿元，同比+195.83%。其中，Q2 实现营收 10.82 亿元，同比+12.84%，环比+12.84%；实现归母净利润 2.29 亿元，同比+109.06%，环比+48.68%。公司受益于制冷剂景气反转，业绩拐点明显。我们维持公司盈利预测，预计 2024-2026 年归母净利润为 9.55、15.35、19.24 亿元，EPS 分别为 1.56、2.51、3.15 元/股。我们认为，公司 2024H1 业绩拐点明确，且当下或为行业右侧初期阶段，未来向上空间可期，维持“买入”评级。
海利得	2020/03/09	买入	4 月 28 日，公司发布 2023 年一季报，公司实现营收 13.51 亿元，同比-6.08%，环比+4.10%；归母净利润 0.67 亿元，同比-45.08%，环比+31.22%。进入 2023 年，随需求改善，公司营收和利润均实现环比改善。我们维持 2023-2025 年盈利预测：预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 5.07、5.82、6.23 亿元，对应 EPS 分别为 0.43、0.50、0.53 元/股。我们认为越南工厂将逐步贡献利润，帘子布和光伏膜将成为未来增长点，维持“买入”评级。
华鲁恒升	2020/02/10	买入	2024 年前三季度公司实现营收 251.80 亿元，同比+30.16%；实现归母净利 30.49 亿元，同比+4.16%。对应 Q3 单季度，公司实现营收 82.05 亿元，同比+17.43%；实现归母净利润 8.25 亿元，同比-32.27%，环比-28.84%。2024 年 8 月，公司对一套煤气化装置及部分产品生产装置进行停车检修，预计影响公司营业收入约 5 亿元，拖累公司业绩。我们下调公司 2024-2026 年盈利预测，预计归母净利分别为 40.57（-4.78）、47.68（-1.18）、51.55（-1.17）亿元，EPS 分别为 1.91（-0.23）、2.25（-0.05）、2.43（-0.05）元/股。随着宏观政策持续发力，看好公司主要产品景气回暖，维持公司“买入”评级。
新凤鸣	2020/09/09	买入	公司发布 2024 年三季报，Q1-Q3 实现营收 491.97 亿元，同比+11.31%，实现归母净利润 7.46 亿元，同比-15.91%。其中 2024Q3 公司实现营收 179.24 亿元，同比+11.91%，环比+6.56%，实现归母净利润 1.41 亿元，同比-65.41%，环比-57.23%。由于长丝景气度修复不及预期，我们下调公司 2024-2026 年盈利预测，预计 2024-2026 年归母净利润为 11.43（-9.10）、20.80（-4.56）、23.61（-3.57）亿元，EPS 为 0.75（-0.60）、1.36（-0.30）、1.55（-0.23）元。我们看好供给格局优化带来长丝盈利修复，维持“买入”评级。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

表9：本周重要公司公告：卓越新能拟定增募资，建设年产 10 万吨烃基生物柴油项目等

公司简称	发布日期	公告内容
皖维高新	2024/12/2	公司拟投资 2,600 万元用于新建《安徽皖维高新材料股份有限公司水泥分厂超低排放技术改造工程》项目。项目是公司落实生态环境部等五部门《关于推进实施水泥行业超低排放的意见》（环大气〔2024〕5 号）文件要求的重要举措。另外，公司拟投资 2,877.32 万元用于建设《广西皖维生物质科技有限公司 1 万吨/年 VAE 可再分散性乳胶粉技改项目》。通过市场调研，低粘度 VAE 乳液产品可以进一步加工成为可再分散性乳胶粉，进入向华南、西南等区域的建筑砂浆市场，目前该市场需求总体呈增长趋势。综上，广西皖维拟投资建设 1 万吨/年 VAE 可再

公司简称	发布日期	公告内容
		分散性乳胶粉技改项目，以化解低粘度 VAE 乳液产能，实现更大效益，进一步延伸生物质酒精-VAC-PVA-生物质 PVA 材料产业链，提升生物质产业发展质量。
芭田股份	2024/12/2	增资：公司审议通过了《关于使用募集资金向全资子公司增资以实施募投项目的议案》，同意公司使用募集资金向全资子公司“贵州芭田”增资人民币 3.35 亿元，用于实施募集资金投资项目，包括硝酸法生产高纯磷酸项目和补充流动资金及偿还银行贷款。
东华能源	2024/12/2	转让协议：公司将与“广西海川”签署《关于广西天盛港务有限公司股权转让之协议书》，将其持有的“天盛港务”55%股权转让给广西海川。双方协商确定本次交易价格为 3.08 亿元。股权转让款的支付方式为现金。本次交易完成后，公司持有天盛港务 45%股权，天盛港务不再纳入公司合并报表范围。
道氏技术	2024/12/3	近日，公司与安瓦新能源签署了《战略合作协议》，双方将在固态正极材料、负极材料、导电剂等先进材料开发与验证及在固态电池应用适配上进行深度合作，将促进公司对固态电池材料知识的深度理解，加速公司各种材料的产业化运用、不断迭代固态电池全材料的解决方案具有重要战略意义。
晨化股份	2024/12/3	公司子公司“淮安晨化”“年产 35,000 吨烷基糖苷扩建项目”取得淮安市工业和信息化局签发的《江苏省投资项目备案证》。项目总投资 1.2 亿元，计划 2025 年开工。
四川美丰	2024/12/3	公司拟于近期对公司下辖的化肥分公司的生产装置采取交替停车的方式分别进行检修，实施优化消缺，预计将影响尿素产量约 7 万吨。
科思股份	2024/12/4	公司在项目实施主体、实施方式、投资总额和投资项目内容不变的情况下，将可转换公司债券募集资金投资项目“安庆科思化学有限公司高端个人护理品及合成香料项目（一期）”达到预计可使用状态日期由原定的 2024 年 12 月 31 日延期至 2025 年 12 月 31 日。
善水科技	2024/12/4	调整项目：为了进一步提高募集资金使用效率，公司综合考虑市场、行业环境的变化及公司实际情况，拟调整氯代吡啶产品结构。主要变动为：拟取消 2,3,5-三氯吡啶设计产能 5,000 吨，2-氯-5-氯甲基吡啶设计产能 15,000 吨；将 2,3-二氯吡啶设计产能由 8,000 吨增加至 18,000 吨；2,3,5,6-四氯吡啶进一步加工合成三氯吡啶醇钠，调整后，2,3,5,6-四氯吡啶及其深加工产品三氯吡啶醇钠的设计产能合计 20,000 吨不变。此外，该项目达到预定可使用状态的时间从 2024 年 12 月 31 日调整至 2025 年 12 月 31 日。调整后，该项目投资总额不变。
聚石化学	2024/12/4	公司拟向特定对象发行 A 股股票拟募集资金总额不超过 4 亿元，扣除发行费用后净额全部用于补充流动资金。
卓越新能	2024/12/4	公司拟发行股票募集资金总额不超过人民币 3 亿元，在扣除相关发行费用后的募集资金净额拟投资于年产 10 万吨烷基生物柴油项目，项目预计总投资 3.8 亿元。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

4.2、股票涨跌排行：山东玻纤、光华科技等领涨

本周化工板块的 545 只个股中，有 413 只周度上涨（占比 75.78%），有 123 只周度下跌（占比 22.57%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：山东玻纤、光华科技、宏昌电子、农心科技、仁智股份、力量钻石、黑猫股份、南京化纤、*ST 金正、统一股份；7 日跌幅前十名的个股分别是：嘉澳环保、绿亨科技、三维股份、夜光明、ST 榕泰、天马新材、江化微、道氏技术、天禾股份、龙蟠科技。

表10：化工板块个股收盘价周度涨幅前十：山东玻纤、光华科技等领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	12月6日收盘价	股价周涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
1	605006.SH	山东玻纤	7.41	43.33%	46.44%	73.54%
2	002741.SZ	光华科技	22.26	30.18%	69.66%	115.49%
3	603002.SH	宏昌电子	7.37	25.98%	35.98%	55.81%

涨幅排名	证券代码	股票简称	12月6日收盘价	股价周涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
4	001231.SZ	农心科技	21.91	24.49%	30.57%	52.15%
5	002629.SZ	仁智股份	3.93	22.43%	18.37%	120.79%
6	301071.SZ	力量钻石	33.20	22.10%	10.59%	29.28%
7	002068.SZ	黑猫股份	9.33	21.33%	16.92%	43.76%
8	600889.SH	南京化纤	21.92	20.64%	213.14%	315.15%
9	002470.SZ	*ST金正	2.29	20.53%	12.81%	60.14%
10	600506.SH	统一股份	18.03	20.04%	29.62%	57.60%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表11：化工板块个股收盘价周度跌幅前十：嘉澳环保、绿亨科技等领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	12月6日收盘价	股价周涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
1	603822.SH	嘉澳环保	52.56	-15.65%	56.66%	151.00%
2	870866.BJ	绿亨科技	9.85	-9.63%	4.12%	87.98%
3	831834.BJ	三维股份	10.40	-9.17%	-0.19%	122.22%
4	873527.BJ	夜光明	17.25	-9.16%	18.23%	151.09%
5	600589.SH	ST榕泰	5.00	-8.59%	17.65%	92.31%
6	838971.BJ	天马新材	32.95	-7.60%	-14.64%	265.70%
7	603078.SH	江化微	19.05	-7.34%	19.66%	43.77%
8	300409.SZ	道氏技术	15.91	-7.12%	11.73%	78.36%
9	002999.SZ	天禾股份	6.88	-7.03%	10.08%	27.17%
10	603906.SH	龙蟠科技	12.02	-6.89%	11.30%	69.77%

数据来源：Wind、开源证券研究所

5、风险提示

油价大幅波动；下游需求疲软；宏观经济下行；其他风险详见倒数第二页标注¹。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。		

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

¹ 根据新凤鸣 2024 年三季报，开源证券控股股东陕西煤业化工集团有限责任公司控股孙公司共青城胜帮投资管理有限公司持有新凤鸣 5.43%的股份。尽管开源证券与共青城胜帮投资管理有限公司分别属于陕西煤业化工有限责任公司的控股子公司和孙公司，但两家公司均为独立法人，具有完善的治理结构，开源证券无法对共青城胜帮投资管理有限公司的投资行为施加任何影响。另外，开源证券与新凤鸣不存在任何股权关系，未开展任何业务合作，本报告是完全基于分析师执业独立性提出投资价值分析意见。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn