

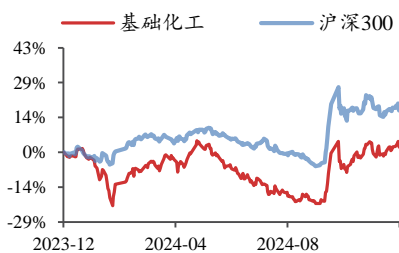
基础化工

2024年12月15日

投资评级：看好（维持）

——行业周报

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《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》-2024.12.8

《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

中央经济工作会议提出综合整治“内卷式”竞争，化工子行业供给端格局或迎来改善

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

蒋跨越（分析师）

jiangkuayue@kysec.cn

证书编号：S0790523120001

● **本周行业观点：“内卷式”竞争有望缓解，化工子行业供给端格局或迎来改善**

12月11日至12日，中央经济工作会议召开，会议总结2024年经济工作，分析当前经济形势，部署2025年经济工作。会议确定，2025年要抓好多项重点任务，其中提出“综合整治‘内卷式’竞争，规范地方政府和企业行为。”2021-2023年化工行业资本开支高速增长，相关企业盈利承压。根据Wind数据，2021年至2023年，国内化学原料及化学制品制造业固定资产投资完成额同比增速分别达到15.7%、18.8%、13.4%，同时2024年1-10月累计同比增长11.2%，增速总体有所放缓。同时从上市公司角度来看，根据Wind数据，到2021年底、2022年底与2023年底，基础化工行业在建工程合计分别达到2132亿元、3252亿元、3596亿元，分别同比增长25.7%、52.5%、10.6%。截至2024Q3，基础化工行业在建工程合计达到4195亿元，同比增长10.1%。伴随化工行业资本开支的持续进行，各子行业供需格局受到不同程度影响，相关企业盈利情况也因此有所承压。根据Wind数据，2022年、2023年与2024年前三季度，基础化工行业合计归母净利润分别同比-6.9%、-45.7%、-7.9%。展望未来，我们认为未来伴随“内卷式”竞争逐步得到整治，化工相关子行业的供给端格局有望迎来改善，相关上市公司盈利水平也或将随之得到修复。

● **本周行业新闻：埃克森美孚惠州乙烯一期项目160万吨/年乙烯装置实现中交**

【乙烯】根据中国化工报消息，近日，埃克森美孚惠州乙烯一期项目的160万吨/年乙烯装置实现中交，全面进入调试阶段。

● 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 0.91%	5
1.2、 本周行业观点：中央经济工作会议提出综合整治“内卷式”竞争，化工子行业供给端格局或迎来改善	6
1.3、 本周重点产品跟踪：涤纶长丝继续去库	7
1.3.1、 化纤：江浙织机开工率下降，涤纶长丝继续去库	7
1.3.2、 纯碱：本周国内纯碱现货市场主体持稳，个别地区价格略有调整	10
1.3.3、 化肥：本周工业级磷铵价格持稳，钾肥弱稳运行	11
1.4、 本周行业新闻点评：埃克森美孚惠州乙烯一期项目的 160 万吨/年乙烯装置实现中交，全面进入调试阶段。	13
2、 化工价格行情：73 种产品价格周度上涨、92 种下跌	14
2.1、 化工品价格涨跌排行：液氯、丁二烯等领涨	17
3、 本周化工价差行情：22 种价差周度上涨、42 种下跌	19
3.1、 本周价差涨跌排行：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”价差有所扩大，“二甲醚-1.41×甲醇”价差跌幅明显	19
3.2、 重点价格与价差跟踪：纯 MDI 价差基本维持稳定、聚合 MDI 价差扩大	20
3.2.1、 石化产业链：纯 MDI 价差基本维持稳定、聚合 MDI 价差扩大	20
3.2.2、 化纤产业链：本周 POY-PTA/MEG 价差小幅收窄	21
3.2.3、 煤化工、有机硅产业链：本周有机硅 DMC 价差小幅收窄	22
3.2.4、 磷化工及农化产业链：复合肥价格稳定	23
3.2.5、 维生素及氨基酸产业链：蛋氨酸、赖氨酸价格维持稳定	25
4、 化工股票行情：化工板块 40.92% 个股周度上涨	26
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	26
4.2、 股票涨跌排行：山东玻纤、新瀚新材等领涨	32
5、 风险提示	33

图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.91%	5
图 2： 12 月 12 日 CCPI 报 4333 点，较上周五上涨 0.44%	5
图 3： 2021 年至 2023 年，国内化学原料及化学制品制造业固定资产投资完成额同比高增	7
图 4： 2021 年至 2024Q3，基础化工行业在建工程同比持续增长	7
图 5： 2022 年至 2024 年前三季度，基础化工行业合计归母净利润均同比下降	7
图 6： 截至 12 月 11 日，江浙织机负荷率为 69.59%	8
图 7： 10 月美国服装及配饰店销售额同比增长 2.9%	8
图 8： 本周涤纶长丝 POY 价差小幅收窄	8
图 9： 本周涤纶长丝继续去库	8
图 10： 本周粘胶长丝市场均价保持稳定	9
图 11： 本周粘胶长丝行业开工率基本稳定	9
图 12： 本周粘胶短纤价差小幅收窄	10
图 13： 本周粘胶短纤库存小幅上升	10
图 14： 本周氨纶价差维持稳定	10
图 15： 本周氨纶库存小幅上升	10
图 16： 本周重质纯碱价差基本维持稳定	11

图 17: 本周光伏玻璃市场均价基本稳定	11
图 18: 本周纯碱库存小幅增加, 纯碱价格略有下降	11
图 19: 2024 年 11 月, 粮油价格环比上涨	13
图 20: 本周磷矿石价格基本稳定	13
图 21: 本周国内尿素价格下跌	13
图 22: 本周国际氯化钾价格上涨	13
图 23: 本周纯 MDI 价差基本维持稳定	20
图 24: 本周聚合 MDI 价差扩大	20
图 25: 本周乙烯-石脑油价差基本维持稳定	20
图 26: 本周 PX-石脑油价差基本维持稳定	20
图 27: 本周 PTA-PX 价差缩窄	20
图 28: 本周 POY-PTA/MEG 价差小幅缩窄	20
图 29: 本周丙烯-丙烷价差扩大	21
图 30: 本周丙烯-石脑油价差扩大	21
图 31: 本周环氧丙烷价差小幅收窄	21
图 32: 本周己二酸价差小幅收窄	21
图 33: 本周顺丁橡胶价差收窄	21
图 34: 本周丁苯橡胶价差收窄	21
图 35: 本周氨纶价差维持稳定	22
图 36: 本周 POY-PTA/MEG 价差小幅收窄	22
图 37: 本周粘胶短纤价差小幅收窄	22
图 38: 本周粘胶长丝市场均价保持稳定	22
图 39: 本周有机硅 DMC 价差小幅收窄	22
图 40: 本周煤头尿素价差小幅收窄	22
图 41: 本周 DMF 价差收窄	23
图 42: 本周醋酸价差收窄	23
图 43: 本周甲醇价差扩大	23
图 44: 本周乙二醇价差收窄	23
图 45: 本周 PVC (电石法) 价差收窄	23
图 46: 本周烧碱价差小幅扩大	23
图 47: 本周复合肥价格稳定	24
图 48: 本周氯化钾价格小幅下降	24
图 49: 本周磷酸一铵价差维持稳定	24
图 50: 本周二铵价差维持稳定	24
图 51: 本周草甘膦价差小幅收窄	24
图 52: 本周草铵膦价格下跌	24
图 53: 本周代森锰锌价格基本稳定	25
图 54: 本周菊酯价格维持稳定	25
图 55: 本周麦草畏价格保持稳定	25
图 56: 本周百菌清价格维持稳定	25
图 57: 本周维生素 A 价格基本稳定	25
图 58: 本周维生素 E 价格基本稳定	25
图 59: 本周蛋氨酸价格维持稳定	26
图 60: 本周赖氨酸价格维持稳定	26

表 1: 本周分板块价格涨跌互现	14
表 2: 化工产品价格 7 日涨幅前十: 液氯、丁二烯等领涨	17
表 3: 化工产品价格 7 日跌幅前十: 纯吡啶、辛醇等领跌	18
表 4: 化工产品价格 30 日涨幅前十: 叶酸、液氯等领涨	18
表 5: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 辛醇、煤沥青等跌幅明显	18
表 6: 化工产品价格本周涨幅前十: “丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”等领涨	19
表 7: 化工产品价格本周跌幅前十: “二甲醚-1.41×甲醇”等领跌	19
表 8: 重点覆盖标的公司跟踪	26
表 9: 本周重要公司公告: 金石资源设立境外公司并新建选矿项目等	31
表 10: 化工板块个股收盘价周度涨幅前十: 山东玻纤、新瀚新材等领涨	32
表 11: 化工板块个股收盘价周度跌幅前十: 宏昌电子、秉扬科技等领跌	32

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 0.91%

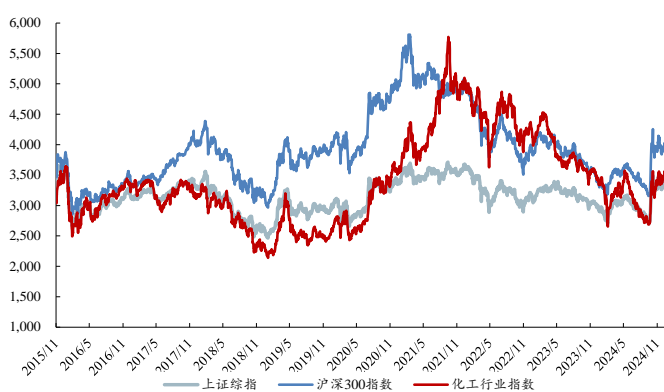
截至本周五（12月13日），上证综指收于3391.88点，较上周五（12月06日）的3404.08点下跌0.36%；沪深300指数报3933.18点，较上周五下跌1.01%；化工行业指数报3483.06点，较上周五下跌0.09%；CCPI（中国化工产品价格指数）报4333点，较上周五上涨0.44%。本周化工行业指数跑赢沪深300指数0.91%。

本周化工板块的545只个股中，有223只周度上涨（占比40.92%），有310只周度下跌（占比56.88%）。7日涨幅前十名的个股分别是：山东玻纤、新瀚新材、中欣氟材、上海天洋、华尔泰、统一股份、名臣健康、仁智股份、会通股份、金丹科技；7日跌幅前十名的个股分别是：宏昌电子、秉扬科技、农心科技、佳先股份、三维股份、汉维科技、齐鲁华信、利通科技、川发龙蟒、侨源股份。

近7日我们跟踪的226种化工产品中，有73种产品价格较上周上涨，有92种下跌。7日涨幅前十名的产品是：液氯、丁二烯、叶酸、环氧氯丙烷、维生素D3、石油焦、丁腈橡胶、丙烯酸乙酯、混合芳烃、乙醇燃料；7日跌幅前十名的产品是：纯吡啶、辛醇、二氯甲烷、煤焦油、四氯乙烯、DOTP、DOP、维生素VA、煤沥青、炭黑油。

近7日我们跟踪的72种产品价差中，有22种价差较上周上涨，有42种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“PTMEG-1.33×BDO”、“丁二烯-丁烷”、“丁二烯-石脑油”、“聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷”；7日跌幅前五名的价差是：“二甲醚-1.41×甲醇”、“DMF-1.06×甲醇”、“PVC-1.45×电石”、“顺丁橡胶-丁二烯”、“环己酮-1.144×纯苯”。

图1：本周化工行业指数跑赢沪深300指数0.91%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：12月12日CCPI报4333点，较上周五上涨0.44%



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、本周行业观点：中央经济工作会议提出综合整治“内卷式”竞争，化工子行业供给端格局或迎来改善

据新华社消息，12月11日至12日，中央经济工作会议召开，会议总结2024年经济工作，分析当前经济形势，部署2025年经济工作。会议确定，2025年要抓好多项重点任务，其中包括“以科技创新引领新质生产力发展，建设现代化产业体系。加强基础研究和关键核心技术攻关，超前布局重大科技项目，开展新技术新产品新场景大规模应用示范行动。开展“人工智能+”行动，培育未来产业。加强国家战略科技力量建设。健全多层次金融服务体系，壮大耐心资本，更大力度吸引社会资本参与创业投资，梯度培育创新型企业。综合整治“内卷式”竞争，规范地方政府和企业行为。积极运用数字技术、绿色技术改造提升传统产业。”

2021-2023年化工行业资本开支高速增长，相关企业盈利承压。根据Wind数据，2021年至2023年，国内化学原料及化学制品制造业固定资产投资完成额同比增速分别达到15.7%、18.8%、13.4%，同时2024年1-10月累计同比增长11.2%，增速总体有所放缓。同时从上市公司角度来看，根据Wind数据，到2021年底、2022年底与2023年底，基础化工行业在建工程合计分别达到2132亿元、3252亿元、3596亿元，分别同比增长25.7%、52.5%、10.6%。截至2024Q3，基础化工行业在建工程合计达到4195亿元，同比增长10.1%。伴随化工行业资本开支的持续进行，各子行业供需格局受到不同程度影响，相关企业盈利情况也因此有所承压。根据Wind数据，2022年、2023年与2024年前三季度，基础化工行业合计归母净利润分别同比-6.9%、-45.7%、-7.9%。

展望未来，我们认为未来伴随“内卷式”竞争逐步得到整治，化工相关子行业的供给端格局有望迎来改善，相关上市公司盈利水平也或将随之得到修复。

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。

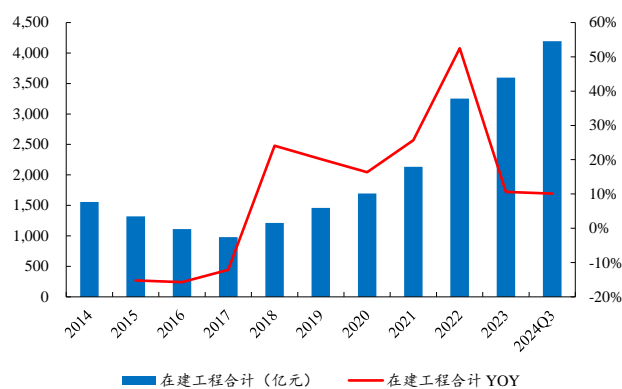
受益标的：【化工龙头白马】卫星化学等；【氟化工】东岳集团等；【农化&磷化工】云天化、川恒股份、苏利股份、川发龙蟒、湖北宜化、盐湖股份等；【硅】新安股份；【纯碱&氯碱】中盐化工、新疆天业等。【新材料】国瓷材料、圣泉集团、蓝晓科技等。【其他】华锦股份等。

图3：2021年至2023年，国内化学原料及化学制品制造业固定资产投资完成额同比高增



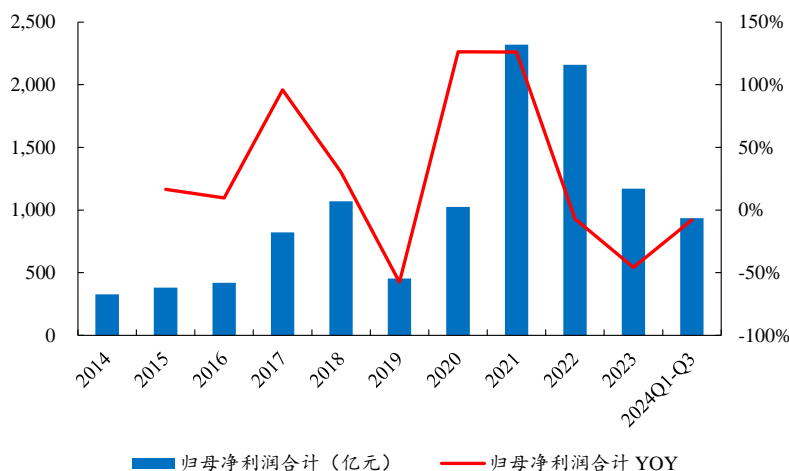
数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：2021年至2024Q3，基础化工行业在建工程同比增长



数据来源：Wind、开源证券研究所

图5：2022年至2024年前三季度，基础化工行业合计归母净利润均同比下降



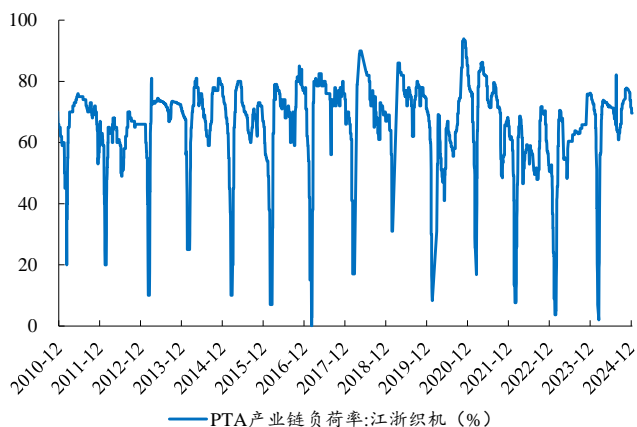
数据来源：Wind、开源证券研究所

1.3、本周重点产品跟踪：涤纶长丝继续去库

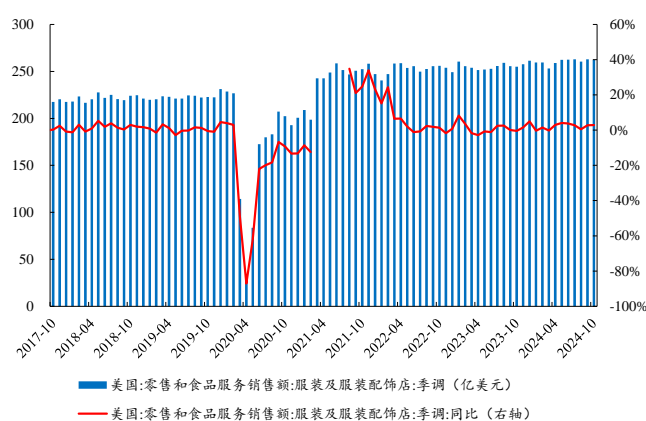
1.3.1、化纤：江浙织机开工率下降，涤纶长丝继续去库

江浙织机开工率下降。据 Wind 数据，截至 12 月 11 日，聚酯产业链江浙织机负荷率为 69.59%，较 12 月 4 日下降 1.73pcts。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6: 截至12月11日, 江浙织机负荷率为69.59%


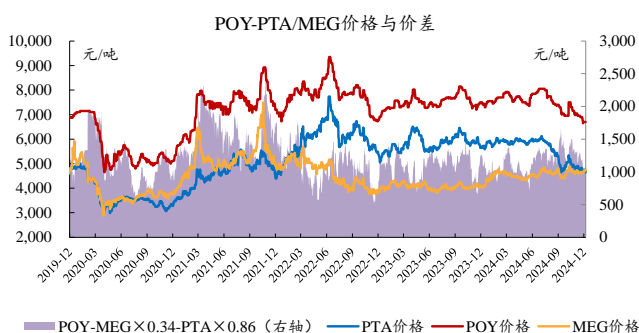
数据来源: Wind、开源证券研究所

图7: 10月美国服装及配饰店销售额同比增长2.9%


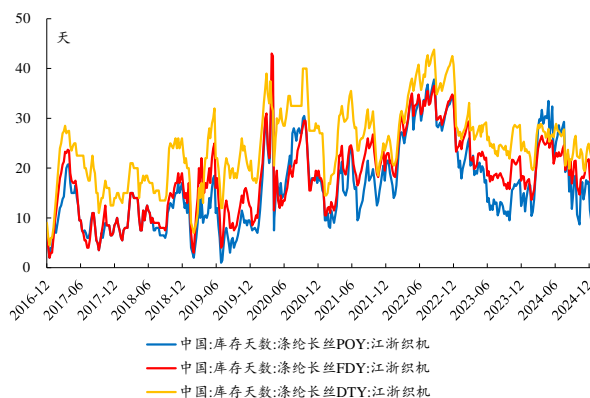
数据来源: Wind、开源证券研究所

涤纶长丝: 本周(12月9日-13日)涤纶长丝库存天数继续下降。据Wind数据,截至12月12日,涤纶长丝POY、FDY、DTY库存天数分别为9.3、16.7、22.1天,较12月5日分别-2.3、-1.2、-1.4天。据百川盈孚数据,截至12月12日,涤纶长丝POY市场均价为6717.86元/吨,较上周均价上涨17.86元/吨;FDY市场均价为7264.29元/吨,较上周均价下跌64.28元/吨;DTY市场均价为8125元/吨,较上周均价下跌107.14元/吨。周前期,欧佩克推迟增产靴子落地,国际油价下跌,主原料PTA市场偏弱运行,成本面缺乏利好,长丝企业报价多稳,但场内多以低价成交为主,市场重心有所松动,下游需求持续走弱,用户按需零星采购,产销数据持续偏低。而后,叙利亚局势突变叠加国内利好政策影响,国际油价反弹上涨,成本支撑走强,但随着库存压力逐渐增大,长丝企业出货意愿增强,主流工厂宣布后续即将随原料上调长丝价格,暂时稳定出货以刺激销量,叠加部分下游用户正值补货节点,多在成本提振下适量补货,产销数据大幅提升,库存压力有所缓解。现阶段,成本支撑仍存,长丝部分品种排单偏紧且存在现金流倒挂情况,企业多以修复利润为主,实单优惠多有缩减,长丝市场重心有所回升,但织企备货多已完成,入市积极性下降,长丝市场交投氛围转冷。

【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份。

图8: 本周涤纶长丝POY价差小幅收窄


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

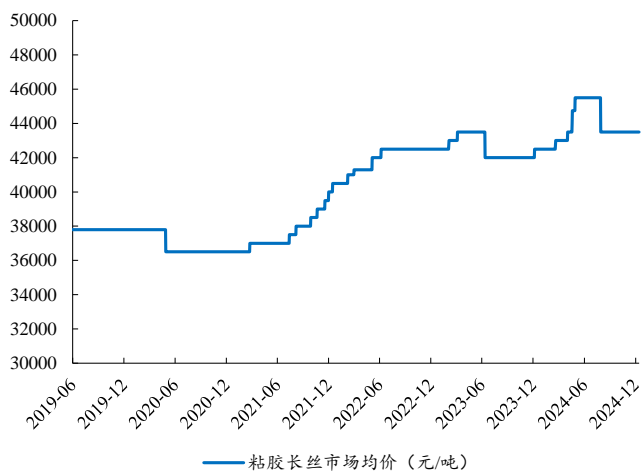
图9: 本周涤纶长丝继续去库


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

粘胶长丝：本周（12月9日-13日）粘胶长丝市场价格维持稳定。据百川盈孚数据，截至12月12日，粘胶长丝市场均价在43,500元/吨，较上周同期均价持平。粘胶长丝市场价格持稳，场内经济流通速度缓慢，市场库存水平不高，厂家出货平稳，下游需求平平，场内成交氛围尚可，业者多持看稳心态。目前粘胶长丝市场价格参考42500-44500元/吨。

【受益标的】新乡化纤、吉林化纤等。

图10：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11：本周粘胶长丝行业开工率基本稳定

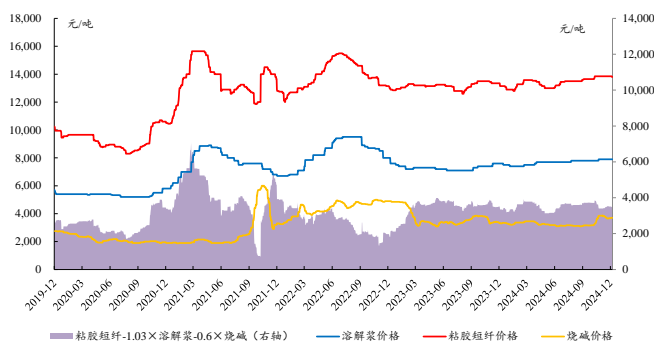


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

粘胶短纤：本周（12月9日-13日）粘胶短纤市场走势下行。据百川盈孚数据，截至12月12日，粘胶短纤市场均价为13800元/吨，较上周同期价格下跌50元/吨，跌幅0.36%。本周原料主料溶解浆市场变化不大，辅料液碱市场跌势不止，硫酸市场小幅上涨，粘胶短纤成本端走势偏弱；供应端来看，粘胶短纤行业供应量维持高位，各粘胶短纤厂家库存水平偏低，部分型号发货依旧紧张，供应端利好支撑仍存；市场处于传统需求淡季，下游纱线厂家多维持刚需签单，场内新一轮签单情况不理想，仅维持至下月（2025年1月）初左右，需求端支撑不足。综合来看，上游原料市场价格重心走跌，场内部分型号货源偏紧，下游纱企采购积极性不高，利好与利空因素博弈下，各粘胶短纤厂家延续前期报价，但实际商谈重心小幅走跌，粘胶短纤市场价格弱势下行。

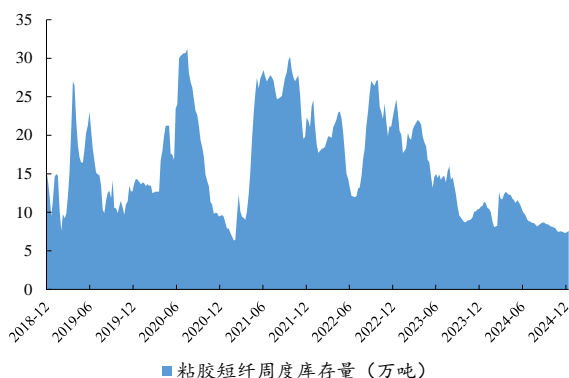
【推荐标的】三友化工。

图12: 本周粘胶短纤价差小幅收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图13: 本周粘胶短纤库存小幅上升

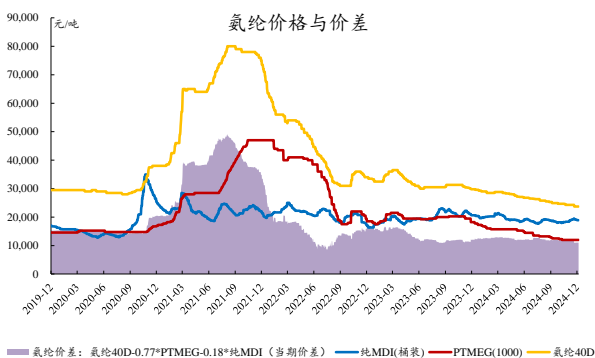


数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

氨纶: 本周（12月9日-13日）国内氨纶价格稳中偏弱。据百川盈孚数据，截至12月12日，国内氨纶40D市场均价23700元/吨，较上周市场均价持平。主原料PTMEG市场价格上涨，辅原料纯MDI市场价格涨跌互现，成本面支撑偏强；氨纶场内供应缩减，周内工厂出货情况一般，多数工厂反馈市场需求逐渐走弱，就工厂报盘看，多数工厂对外报盘持稳，仅个别工厂对外报盘下调，就市场价格区间看，20/30D市场价格下调，40D市场价格稳定。目前浙江地区氨纶20D市场主流参考价24000-29000元/吨，氨纶30D市场主流参考价24000-28000元/吨，氨纶40D市场主流参考价22000-25500元/吨，场内仍存偏低货源。

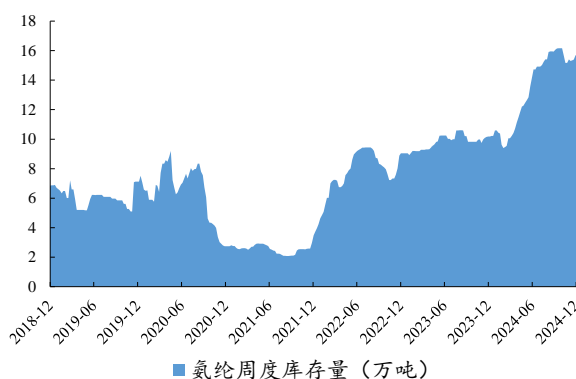
【推荐标的】华峰化学；【受益标的】新乡化纤等。

图14: 本周氨纶价差维持稳定



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图15: 本周氨纶库存小幅上升



数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

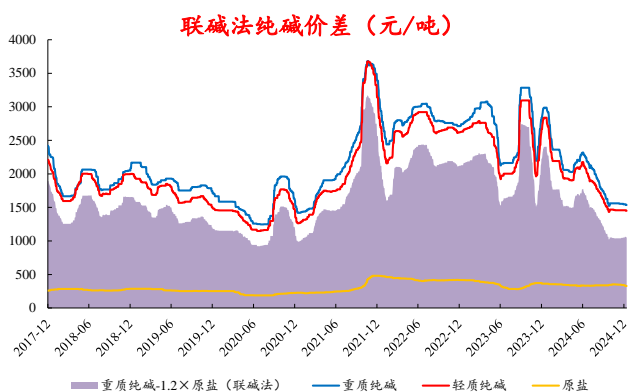
1.3.2、纯碱: 本周国内纯碱现货市场主体持稳, 个别地区价格略有调整

纯碱: 本周（12月9日-13日）国内纯碱现货市场主体持稳，个别地区价格略有调整。根据百川盈孚数据，截至12月12日，轻质纯碱市场均价为1449元/吨，较上周四价格下跌0.62%；重质纯碱市场均价为1536元/吨，较上周四价格下跌0.65%。周内纯碱市场行情淡稳维持，西北部分价格略有松动，市场存低价听闻，江苏某厂轻碱报盘价格上调20元/吨，但下游对新价格接受度有限，湖北个别碱厂

封单运行，其他地区价格暂未见明显调整，多根据自身订单情况灵活商谈。本周纯碱市场供应量有所提升，行业库存量仍处高位，市场货源供应较为充足，下游用户多不急于补货跟进，谨慎观望氛围不减，压价心态较为浓郁，碱厂多尚有一定待发订单，近期新单签订情况有所放缓。综合来看，周内纯碱市场交投氛围依旧平淡，下游维持适量刚需补库为主，纯碱行业亏损情况仍在持续，碱厂多存一定稳价意向，供需两端僵持下，纯碱市场大体维稳，个别地区低价略有松动，但整体调整幅度有限。

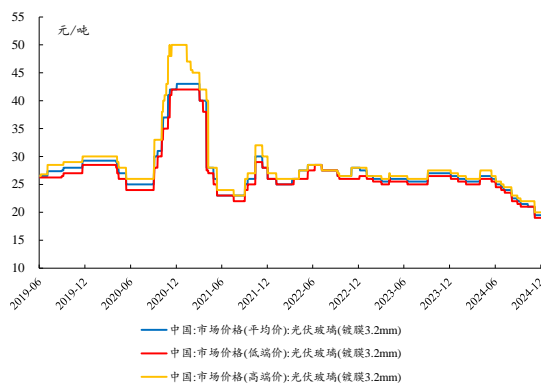
【推荐标的】远兴能源、三友化工等。【受益标的】中盐化工等。

图16：本周重质纯碱价差基本维持稳定



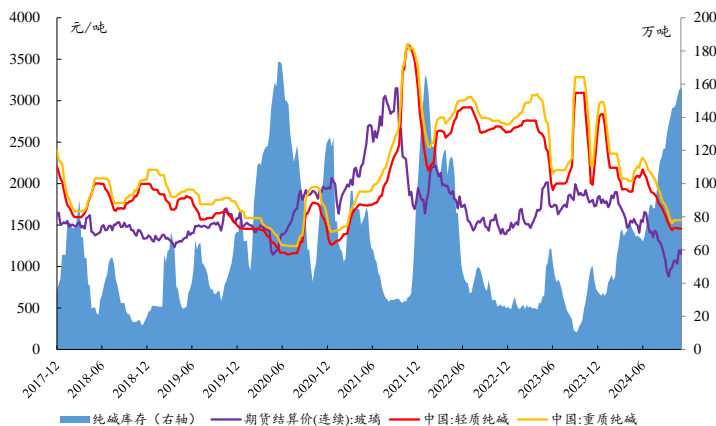
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图17：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18：本周纯碱库存小幅增加，纯碱价格略有下降



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9日-13日）尿素情绪面利好拉动有限，尿素价格再创年内新低。据百川盈孚数据，截至12月12日，尿素市场均价为1818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1720-1790元/吨，较上周窄幅下调10-20元/吨不等。周初市场交投氛围不温不火，企业继续降价吸单，其

中山西个别低价跌至 1700 元/吨以下；周中宏观经济释放积极信号带动期货盘面大涨，提振现货市场信心，山东、安徽及河南等主产区工厂新单成交火爆，企业待发订单得到补充，报价窄幅上调，而新疆、内蒙古等外围地区成交未有起色，企业报价稳中下调；近两日随着尿素期货止涨走跌，市场热度明显降温，且考虑到当前市场供需矛盾并未有所缓解，下游对涨价存抵触心理，企业新单成交乏力。整体来看，业者对后市信心不足，尿素行情僵持运行。

磷矿石：本周（12月9日-13日）磷矿石矿山价格保持稳定，市场刚需出货为主。据百川盈孚数据，截至 12 月 12 日，30%品位磷矿石市场均价为 1018 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。供应方面，云、贵、川主产区开采正常；方磷矿受环保影响及外区域采购，供应相对紧张；湖北地区陆续开始停产，预计在 12 月底将全面进入传统休采期，供应或将进一步缩减。需求方面，当前处于磷矿销售淡季，多数矿企主发前期订单，磷铵企业按需采购，主流磷铵企业前期均有备货，备货量在 2-3 个月，暂无大量补货诉求。当前磷肥企业开工整体维持在 5-6 成，受出口市场影响近期磷肥企业开工有所降幅；同时黄磷开工小幅下滑。因此下游对磷矿采购仍有减少预期。

农业磷酸一铵：本周（12月9日-13日）交投市场几近停滞，磷酸一铵工厂心态躺平，市场价格盘稳震荡。本周磷酸一铵高价悬挂于市却无人问津，新单鲜有成交，且向低价靠拢。主流工厂执行预收，暂无新操作；中小企随波逐流，重心发运。据百川盈孚数据，截至 12 月 12 日，云、贵、川、鄂主产区 55%粉铵出厂参考价格 3050-3150 元/吨，58%粉铵出厂参考价格至 3300-3450 元/吨，60%粉铵出厂参考价格至 3600-3750 元/吨。

工业磷酸一铵：本周（12月9日-13日）下游入市签单心态放缓，工业级磷酸一铵市场价格窄幅下调。据百川盈孚数据，截至 12 月 12 日，国内 73%工业级磷酸一铵市场均价为 5852 元/吨，较上周同期价格(5917 元/吨)下跌 65 元/吨，跌幅为 1.10%。供应方面，本周工业级磷酸一铵周度产量约 4.32 万吨，较上周（4.27 万吨）产量增加。工业级磷酸一铵行业开工率至 56.47%，环比上周四（55.89%）开工率提升。整理来看，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湖北和河北地区，主因前期停车装置重启，区域供给量窄幅增加。整理来看，供应市场多数企业预收充足，12 月暂无出货压力。个别企业产量释放充足，短期签单情绪浓厚。需求方面，新疆农需市场按需采买，整体未见大规模囤货举措，少量到站价参考 6100-6200 元/吨；磷酸铁企业开工负荷尚可，然多以前期订单为主，新单商谈较为谨慎，多存压价心理。整理来看，周内工铵下游终端入市交投气氛偏冷，利空厂商稳价情绪。

磷酸二铵：本周（12月9日-13日）上下游僵持博弈，二铵市场观望为主。据百川盈孚数据，本周 64%含量二铵市场均价 3573 元/吨，与上周同期均价持平。原料方面合成氨市场震荡偏弱，硫磺市场高位坚挺，磷矿石市场价格稳定，上游市场窄幅整理，二铵成本价格波动不大。目前二铵市场稍显混乱，价格维持分化态势。其中头部企业在上周下调价格，但多为核心客户订单，且据市场反馈放量有限。其余企业暂未跟进下调价格，报价仍基本维持稳定，积极执行前期预收订单。出口方面印度库存仍旧偏低，期待更多进口。有消息称印度化肥部正在与摩洛哥 OCP 就关于 700000 吨和 300000 吨重钙的订单进行谈判，计划于 2025 年第一季度交付。

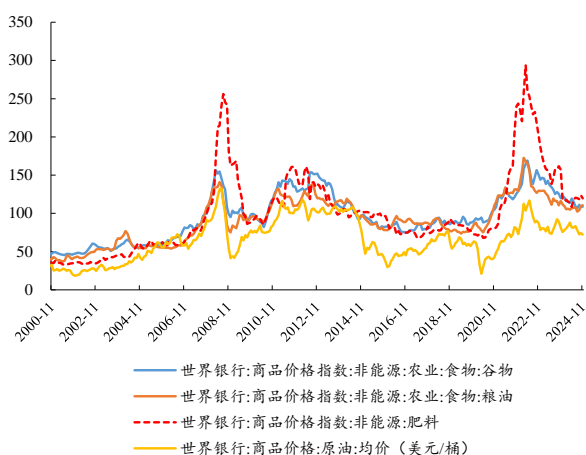
钾肥：本周（12月9日-13日）氯化钾市场行情趋弱，下游按需谨慎拿货。据百川盈孚数据，截至 12 月 12 日，氯化钾市场均价为 2562 元/吨，较上周四每吨下跌 10 元，跌幅 0.39%。本周氯化钾市场弱势，下游需求多不振，高端报价一路下

滑。目前冬储备肥整体推进缓慢，下游需求多不及预期，操作趋向谨慎观望，采购刚需跟进为主，且市场普遍对高价接受度较低，贸易商为促成交多让利出货，实际成交重心下移。下周随着氯化钾市价的止跌趋稳，让利操作或将调动更多市场积极性，届时需求或有增量，低价也将小幅调涨，市价或多在 2550-2700 元/吨。但最终成交价格上行仍多受限，具体还需跟踪下游需求情况以及氮磷肥市场消息。

【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）。

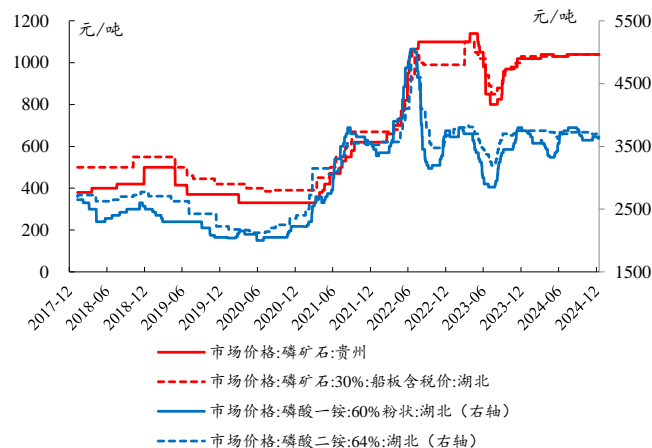
【受益标的】 磷铵（云天化、川恒股份、新洋丰、川发龙蟒等）、钾肥（东方铁塔、盐湖股份、藏格矿业等）。

图19：2024年11月，粮油价格环比上涨



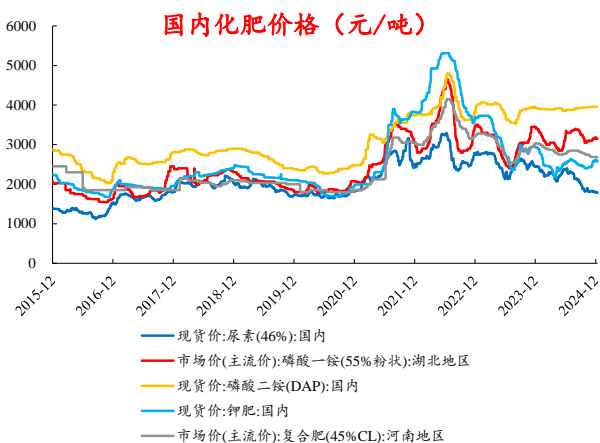
数据来源：Wind、开源证券研究所

图20：本周磷矿石价格基本稳定



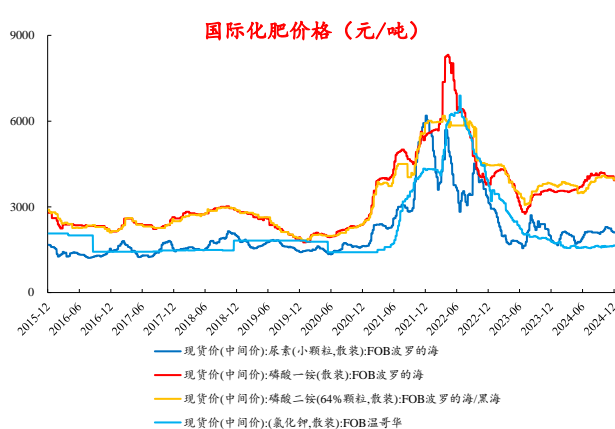
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21：本周国内尿素价格下跌



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22：本周国际氯化钾价格上涨



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：埃克森美孚惠州乙烯一期项目的 160 万吨/年 乙烯装置实现中交，全面进入调试阶段。

【乙烯】 埃克森美孚惠州乙烯一期项目的 160 万吨/年乙烯装置实现中交，全

面进入调试阶段。根据中国化工报消息，近日，埃克森美孚惠州乙烯一期项目的 160 万吨/年乙烯装置实现中交，全面进入调试阶段。埃克森美孚惠州乙烯项目是国家重大外资项目之一，选址惠州大亚湾石化园区。项目总投资超 100 亿美元，计划分两期建设。一期项目主要包括乙烯装置及中下游高端聚乙烯、聚丙烯等生产装置和与之配套的公用工程、码头、储运及环保设施，生产的多种高端化工产品可满足客户在包装、汽车、工业和消费品以及卫生和个人护理产品等多种应用领域的需求。

2、化工价格行情：73 种产品价格周度上涨、92 种下跌

表1：本周分板块价格涨跌互现

板块	产品	12月13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	WTI	70	美元/桶	2.52%	2.79%	-1.53%
	布伦特	73	美元/桶	1.83%	2.11%	-6.35%
	石脑油	7,384	元/吨	1.10%	5.40%	-5.42%
	液化天然气	4,528	元/吨	-1.54%	1.25%	-22.74%
	液化气	5,009	元/吨	2.02%	6.19%	0.64%
	乙烯	7,756	元/吨	1.13%	4.46%	9.41%
	丙烯	6,950	元/吨	-0.86%	1.83%	7.75%
	纯苯	7,582	元/吨	0.08%	6.13%	5.06%
	苯酐	6,436	元/吨	-1.61%	-5.82%	-14.80%
	甲苯	5,918	元/吨	1.02%	5.32%	-11.07%
	二甲苯	6,042	元/吨	1.22%	3.83%	-14.79%
化工	苯乙烯	8,968	元/吨	0.82%	2.27%	5.59%
	PX	6,799	元/吨	1.81%	0.50%	-18.27%
	PTA	4,730	元/吨	1.83%	-2.07%	-20.37%
	MEG	4,776	元/吨	0.89%	2.89%	8.72%
	聚酯切片	6,025	元/吨	0.58%	-2.27%	-11.27%
	涤纶 POY	6,775	元/吨	1.12%	-2.52%	-10.26%
	涤纶 FDY	7,300	元/吨	0.69%	-2.67%	-11.25%
	涤纶 DTY	8,125	元/吨	-0.31%	-4.41%	-9.22%
	涤纶短纤	7,000	元/吨	0.43%	-1.13%	-3.74%
	己内酰胺	11,250	元/吨	-0.66%	5.14%	-18.48%
	锦纶切片	15,025	元/吨	-0.71%	-1.48%	-15.73%
	PA6	12,500	元/吨	-0.79%	0.81%	-15.97%
	PA66	17,550	元/吨	-0.64%	-3.04%	-15.56%
	丙烯腈	9,800	元/吨	0.51%	4.26%	-1.51%
	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	1,015	元/吨	-0.29%	-4.87%	-7.14%
	煤油	6,590	元/吨	-0.98%	2.81%	-8.06%
	甲醇	2,276	元/吨	2.34%	9.63%	9.85%
	甲醛	1,139	元/吨	-0.09%	3.64%	0.35%

板块	产品	12月13日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
	醋酸	2,663	元/吨	0.64%	3.90%	-9.08%
	DMF	4,175	元/吨	-2.91%	2.25%	-15.37%
	正丁醇	7,333	元/吨	-1.25%	-3.39%	-14.24%
	异丁醇	7,550	元/吨	-3.21%	-11.18%	-14.69%
	己二酸	8,233	元/吨	-1.20%	2.49%	-12.26%
氟化工	萤石 97 湿粉	3,676	元/吨	0.00%	-0.97%	7.64%
	冰晶石	6,450	元/吨	0.00%	0.00%	-0.77%
	氟化铝	13,039	元/吨	0.00%	6.52%	41.45%
	二氯甲烷	3,124	元/吨	-4.29%	-2.34%	25.41%
	三氯乙烯	3,445	元/吨	0.00%	0.00%	-36.20%
	R22	32,500	元/吨	0.00%	1.56%	66.67%
	R134a	40,000	元/吨	1.27%	5.26%	42.86%
	R125	38,000	元/吨	0.00%	1.33%	36.94%
	R410a	38,000	元/吨	0.00%	1.33%	68.89%
	化肥	磷矿石	1,018	元/吨	0.00%	0.00%
黄磷		22,597	元/吨	-0.88%	-3.38%	0.59%
磷酸		6,783	元/吨	0.00%	-1.70%	-0.48%
磷酸氢钙		2,892	元/吨	0.00%	4.48%	27.96%
磷酸一铵		3,115	元/吨	-0.13%	1.30%	-6.46%
磷酸二铵		3,573	元/吨	0.00%	-1.87%	-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		2,563	元/吨	-1.80%	-4.76%	-25.19%
尿素		1,814	元/吨	-0.55%	-1.36%	-20.75%
三聚氰胺		5,547	元/吨	-0.48%	-4.38%	-21.39%
氯化铵		400	元/吨	0.00%	2.56%	-35.59%
氯化钾		2,561	元/吨	-0.27%	1.71%	-7.84%
硫酸钾		3,254	元/吨	-0.09%	1.12%	-8.67%
氯基复合肥		2,324	元/吨	0.00%	0.00%	-14.37%
硫基复合肥		2,720	元/吨	0.18%	0.18%	-10.41%
氯碱化工		液氯	182	元/吨	55.56%	20.53%
	原盐	329	元/吨	-0.60%	-5.73%	-7.32%
	盐酸	191	元/吨	0.00%	4.37%	-13.57%
	重质纯碱	1,536	元/吨	-0.65%	-1.16%	-46.44%
	轻质纯碱	1,449	元/吨	-0.62%	-0.62%	-45.38%
	液体烧碱	997	元/吨	-1.68%	-3.67%	18.13%
	固体烧碱	3,658	元/吨	0.25%	-1.24%	16.13%
	电石	3,027	元/吨	2.13%	2.85%	-6.92%
	盐酸	191	元/吨	0.00%	4.37%	-13.57%
	电石法 PVC	4,818	元/吨	0.00%	-3.95%	-11.09%
聚氨酯	苯胺	9,680	元/吨	0.00%	-1.02%	-12.70%
	TDI	12,900	元/吨	0.00%	0.78%	-22.17%

板块	产品	12月13日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅	
	聚合 MDI	18,100	元/吨	0.56%	-1.09%	17.53%	
	纯 MDI	18,600	元/吨	-0.53%	-3.63%	-7.00%	
	BDO	8,500	元/吨	0.00%	-0.58%	-9.41%	
	DMF	4,175	元/吨	-2.91%	2.25%	-15.37%	
	己二酸	8,233	元/吨	-1.20%	2.49%	-12.26%	
	环己酮	9,317	元/吨	-0.17%	8.55%	-3.78%	
	环氧丙烷	8,347	元/吨	-0.39%	-2.03%	-9.05%	
	软泡聚醚	8,623	元/吨	-0.39%	-0.77%	-6.60%	
	硬泡聚醚	8,250	元/吨	-0.76%	-1.20%	-9.84%	
	农药	纯吡啶	19,500	元/吨	-7.14%	-9.30%	-17.02%
百草枯		11,700	元/吨	-2.50%	-4.49%	-16.43%	
草甘膦		23,707	元/吨	-0.84%	-3.63%	-8.13%	
草铵膦		47,500	元/吨	-1.04%	-5.00%	-32.14%	
甘氨酸		11,700	元/吨	-1.68%	6.85%	6.36%	
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	0.00%	-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	1,955	元/吨	-1.01%	-4.87%	-2.88%	
	钛白粉（锐钛型）	12,800	元/吨	-1.54%	-3.40%	-7.91%	
	钛白粉（金红石型）	14,300	元/吨	0.00%	-1.38%	-11.18%	
	二甲醚	3,838	元/吨	0.31%	1.78%	-3.11%	
	甲醛	1,139	元/吨	-0.09%	3.64%	0.35%	
	煤焦油	3,297	元/吨	-4.13%	-9.84%	-18.41%	
	电池级碳酸锂	76,750	元/吨	-0.32%	-1.60%	-20.88%	
	工业级碳酸锂	73,400	元/吨	-0.14%	2.66%	-19.34%	
	锂电池隔膜	0.80	元/平方米	0.00%	0.00%	-31.91%	
	锂电池电解液	19,400	元/吨	1.57%	4.30%	-7.62%	
合成树脂	丙烯酸	6,775	元/吨	3.04%	1.50%	11.98%	
	丙烯酸甲酯	9,950	元/吨	0.51%	4.19%	2.05%	
	丙烯酸丁酯	8,800	元/吨	0.86%	1.15%	-5.88%	
	丙烯酸异辛酯	10,250	元/吨	-0.49%	-2.38%	-27.56%	
	环氧氯丙烷	9,600	元/吨	5.49%	7.87%	14.97%	
	苯酚	7,968	元/吨	-0.97%	4.90%	6.90%	
	丙酮	5,847	元/吨	0.72%	1.85%	-22.12%	
	双酚 A	9,305	元/吨	1.41%	3.22%	-1.13%	
	通用树脂	聚乙烯	8,628	元/吨	0.34%	1.77%	5.05%
		聚丙烯粒料	7,516	元/吨	0.21%	0.05%	0.08%
电石法 PVC		4,818	元/吨	0.00%	-3.95%	-11.09%	
乙烯法 PVC		5,256	元/吨	-1.17%	-5.14%	-11.35%	
ABS		11,540	元/吨	0.09%	0.44%	13.48%	

板块	产品	12月13日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
橡胶	丁二烯	10,500	元/吨	6.87%	1.20%	18.98%
	天然橡胶	17,567	元/吨	-1.77%	2.83%	30.05%
	丁苯橡胶	15,006	元/吨	1.94%	-2.74%	20.53%
	顺丁橡胶	13,740	元/吨	1.70%	-3.58%	8.73%
	丁腈橡胶	16,100	元/吨	3.54%	-3.74%	5.06%
	乙丙橡胶	24,730	元/吨	0.08%	1.52%	10.90%
维生素	维生素 VA	145	元/千克	-3.33%	-6.45%	110.14%
	维生素 B1	210	元/千克	0.00%	5.00%	52.17%
	维生素 B2	88	元/千克	0.00%	0.00%	-5.38%
	维生素 B6	170	元/千克	1.19%	3.03%	21.43%
	维生素 VE	134	元/千克	-0.74%	-2.90%	131.03%
	维生素 K3	83	元/千克	0.00%	-4.60%	15.28%
	2%生物素	30	元/千克	0.00%	-1.64%	-6.25%
	叶酸	340	元/千克	6.25%	88.89%	97.10%
氨基酸	蛋氨酸	20	元/千克	0.00%	0.00%	-7.41%
	98.5%赖氨酸	12	元/千克	0.00%	1.32%	20.42%
硅	金属硅	11,845	元/吨	-0.50%	-1.33%	-23.76%
	有机硅 DMC	12,800	元/吨	0.00%	0.00%	-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：液氯、丁二烯等领涨

近7日我们跟踪的226种化工产品中，有73种产品价格较上周上涨，有92种下跌。7日涨幅前十名的产品是：液氯、丁二烯、叶酸、环氧氯丙烷、维生素D3、石油焦、丁腈橡胶、丙烯酸乙酯、混合芳烃、乙醇燃料；7日跌幅前十名的产品是：纯吡啶、辛醇、二氯甲烷、煤焦油、四氯乙烯、DOTP、DOP、维生素VA、煤沥青、炭黑油。

表2：化工产品价格7日涨幅前十：液氯、丁二烯等领涨

涨幅排名	价格名称	12月13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	182	元/吨	55.56%	20.53%	13.04%
2	丁二烯	10,500	元/吨	6.87%	1.20%	18.98%
3	叶酸	340	元/千克	6.25%	88.89%	97.10%
4	环氧氯丙烷	9,600	元/吨	5.49%	7.87%	14.97%
5	维生素D3	240	元/千克	4.35%	0.00%	361.54%
6	石油焦	2,007	元/吨	3.88%	11.75%	12.88%
7	丁腈橡胶	16,100	元/吨	3.54%	-3.74%	5.06%
8	丙烯酸乙酯	9,100	元/吨	3.41%	-1.62%	-6.67%
9	混合芳烃	6,200	元/吨	3.16%	6.35%	-9.49%
10	乙醇燃料	7,889	元/吨	3.14%	9.70%	-6.51%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

17/35

表3：化工产品价格7日跌幅前十：纯吡啶、辛醇等领跌

跌幅排名	价格名称	12月13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	纯吡啶	19,500	元/吨	-7.14%	-9.30%	-17.02%
2	辛醇	8,105	元/吨	-4.89%	-16.77%	-37.40%
3	二氯甲烷	3,124	元/吨	-4.29%	-2.34%	25.41%
4	煤焦油	3,297	元/吨	-4.13%	-9.84%	-18.41%
5	四氯乙烯	4,566	元/吨	-3.83%	-3.22%	8.71%
6	DOTP	8,461	元/吨	-3.78%	-10.65%	-29.76%
7	DOP	8,495	元/吨	-3.70%	-10.48%	-29.15%
8	维生素VA	145	元/千克	-3.33%	-6.45%	110.14%
9	煤沥青	3,802	元/吨	-3.26%	-11.56%	-18.60%
10	炭黑油	3,775	元/吨	-3.21%	-4.43%	-14.69%

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、液氯等领涨

涨幅排名	价格名称	12月13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	340	元/千克	6.25%	88.89%	97.10%
2	液氯	182	元/吨	55.56%	20.53%	13.04%
3	硫铁矿	656	元/吨	2.50%	14.49%	25.67%
4	石油焦	2,007	元/吨	3.88%	11.75%	12.88%
5	硫磺	1,451	元/吨	2.18%	10.93%	59.80%
6	乙醇燃料	7,889	元/吨	3.14%	9.70%	-6.51%
7	硫酸	397	元/吨	1.79%	9.67%	69.66%
8	甲醇	2,276	元/吨	2.34%	9.63%	9.85%
9	环己酮	9,317	元/吨	-0.17%	8.55%	-3.78%
10	环氧氯丙烷	9,600	元/吨	5.49%	7.87%	14.97%

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：辛醇、煤沥青等跌幅明显

跌幅排名	价格名称	12月13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	辛醇	8,105	元/吨	-4.89%	-16.77%	-37.40%
2	煤沥青	3,802	元/吨	-3.26%	-11.56%	-18.60%
3	SBS	13,010	元/吨	1.49%	-11.42%	17.72%
4	异丁醇	7,550	元/吨	-3.21%	-11.18%	-14.69%
5	DOTP	8,461	元/吨	-3.78%	-10.65%	-29.76%
6	DOP	8,495	元/吨	-3.70%	-10.48%	-29.15%
7	裂解C9	3,981	元/吨	-2.76%	-10.42%	-26.87%
8	煤焦油	3,297	元/吨	-4.13%	-9.84%	-18.41%
9	碳酸二甲酯	3,690	元/吨	-2.89%	-9.34%	-3.78%
10	纯吡啶	19,500	元/吨	-7.14%	-9.30%	-17.02%

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：22种价差周度上涨、42种下跌

3.1、本周价差涨跌排行：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”价差有所扩大，“二甲醚-1.41×甲醇”价差跌幅明显

近7日我们跟踪的72种产品价差中，有22种价差较上周上涨，有42种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“PTMEG-1.33×BDO”、“丁二烯-丁烷”、“丁二烯-石脑油”、“聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷”；7日跌幅前五名的价差是：“二甲醚-1.41×甲醇”、“DMF-1.06×甲醇”、“PVC-1.45×电石”、“顺丁橡胶-丁二烯”、“环己酮-1.144×纯苯”。

表6：化工产品价差本周涨幅前十：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”等领涨

涨幅排名	价差名称/公式	12月13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	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨	100	73	266.76%	145.00%	104.09%
2	PTMEG-1.33×BDO	1,078	250	30.19%	55.11%	-76.97%
3	丁二烯-丁烷	5,322	793	17.51%	0.92%	68.04%
4	丁二烯-石脑油	4,697	530	12.72%	-5.00%	53.63%
5	聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷	1,330	150	12.71%	16.16%	-11.80%
6	丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇	-1,500	194	11.45%	45.20%	61.36%
7	甲醇-2.6×无烟煤	1,298	120	10.19%	11.37%	73.58%
8	环氧氯丙烷-0.64×丙烯-0.15×烧碱-2.07×液氯	8,981	754	9.17%	5.20%	12.04%
9	MTBE-0.64×混合丁烷-0.36×甲醇	1,341	111	9.01%	6.03%	-40.11%
10	丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇	-2,916	249	7.86%	22.45%	37.90%

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：“二甲醚-1.41×甲醇”等领跌

跌幅排名	价差名称/公式	12月13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	-83	-169	-196.23%	-179.90%	-168.31%
2	DMF-1.06×甲醇	1,369	-302	-18.09%	-4.56%	-39.10%
3	PVC-1.45×电石	429	-91	-17.56%	-42.72%	-41.11%
4	顺丁橡胶-丁二烯	3,237	-550	-14.52%	-17.53%	-14.23%
5	环己酮-1.144×纯苯	761	-99	-11.55%	80.03%	-48.16%
6	乙烯-石脑油	1,310	-160	-10.90%	-4.30%	6.64%
7	甲苯-石脑油	844	-89	-9.55%	90.04%	-31.67%
8	醋酸-0.545×甲醇	1,148	-90	-7.30%	0.07%	-27.62%
9	ABS-0.19×丁二烯-0.54×苯乙烯-0.26×丙烯腈	2,201	-170	-7.19%	-9.14%	71.93%
10	丙烯-石脑油	1,172	-88	-7.00%	-7.57%	18.68%

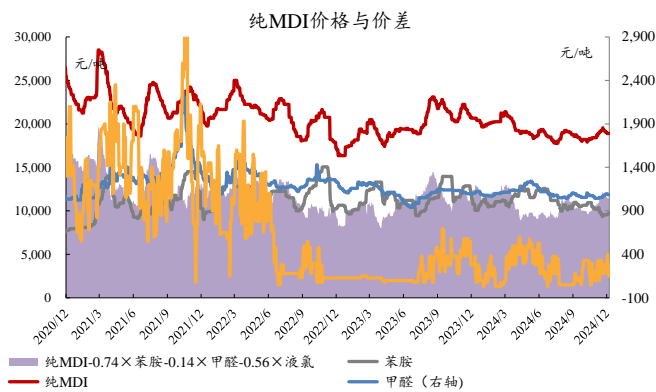
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2、重点价格与价差跟踪：纯MDI价差基本维持稳定、聚合MDI价差扩大

3.2.1、石化产业链：纯MDI价差基本维持稳定、聚合MDI价差扩大

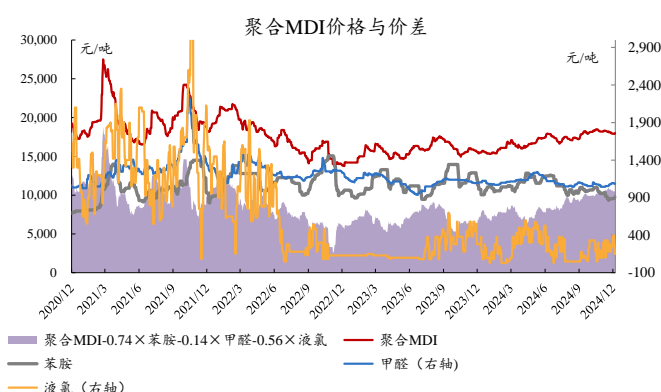
本周（12月9日-13日）纯MDI价差基本维持稳定、聚合MDI价差扩大。

图23：本周纯MDI价差基本维持稳定



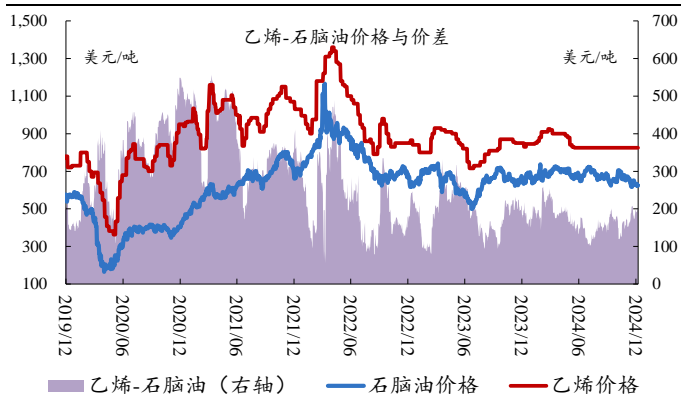
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24：本周聚合MDI价差扩大



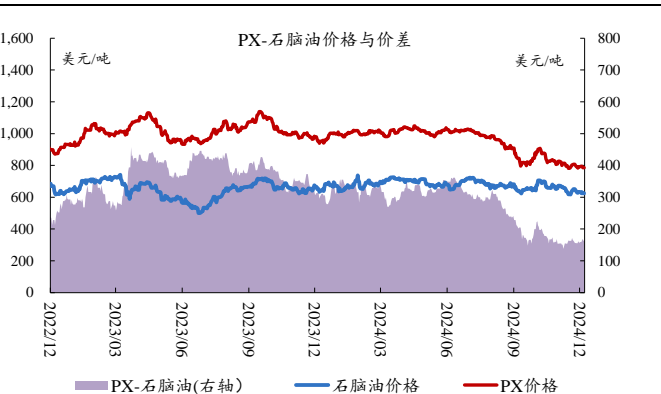
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25：本周乙烯-石脑油价差基本维持稳定



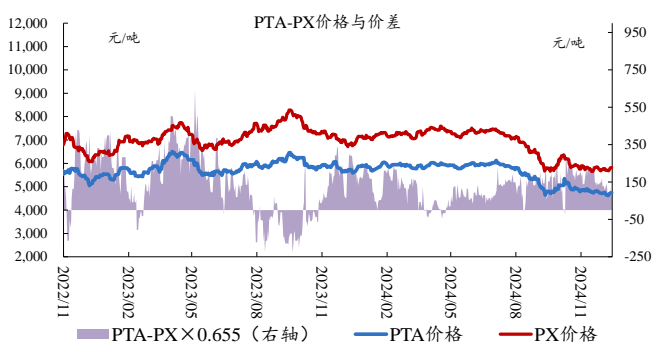
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26：本周PX-石脑油价差基本维持稳定



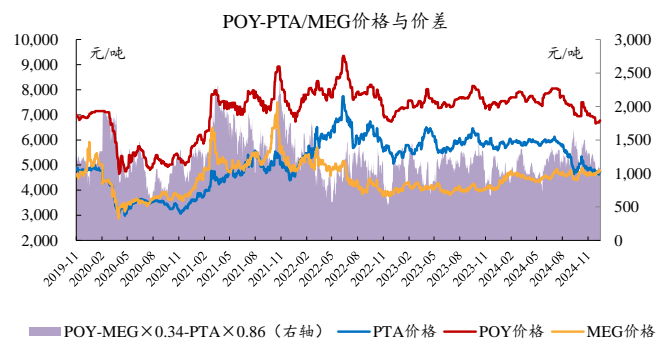
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27：本周PTA-PX价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28：本周POY-PTA/MEG价差小幅收窄



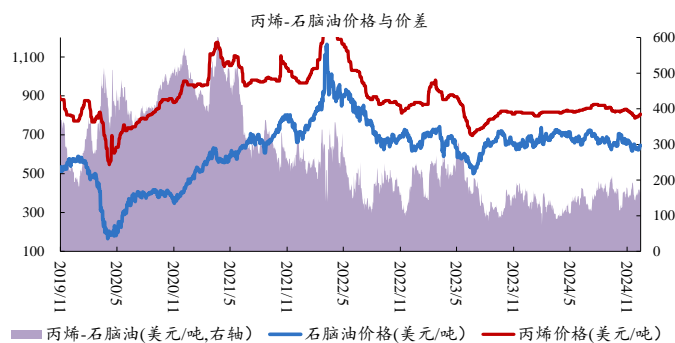
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29：本周丙烯-丙烷价差扩大



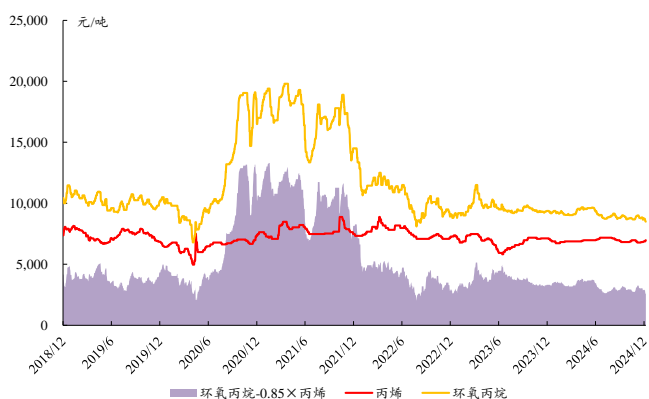
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：本周丙烯-石脑油价差扩大



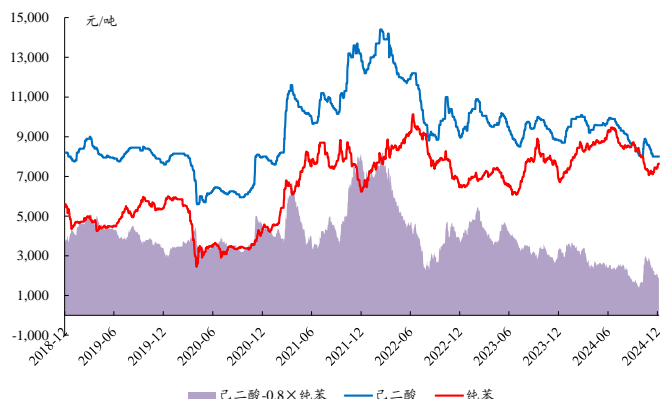
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31：本周环氧丙烷价差小幅收窄



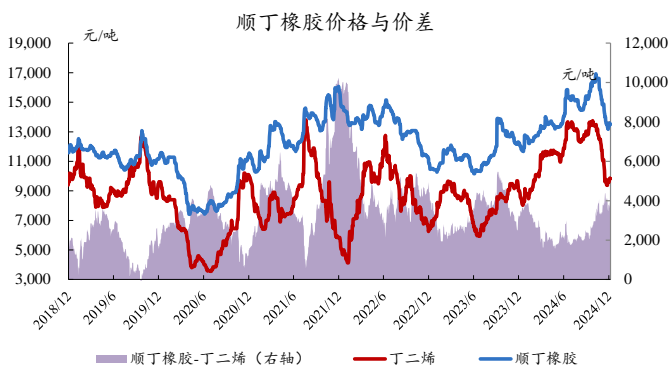
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32：本周己二酸价差小幅收窄



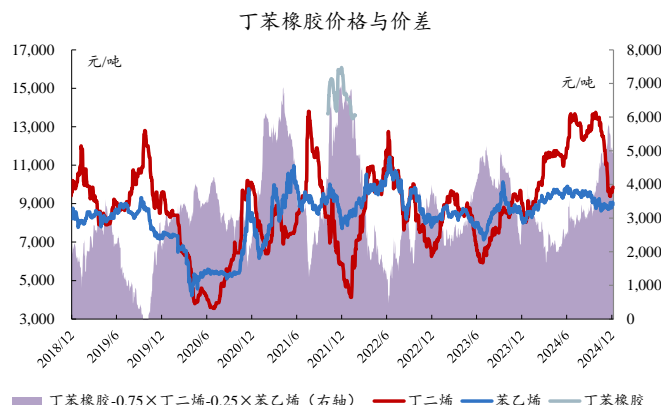
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33：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34：本周丁苯橡胶价差收窄

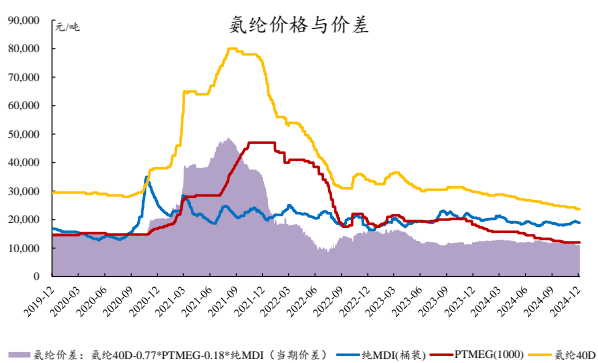


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.2、化纤产业链：本周POY-PTA/MEG 价差小幅收窄

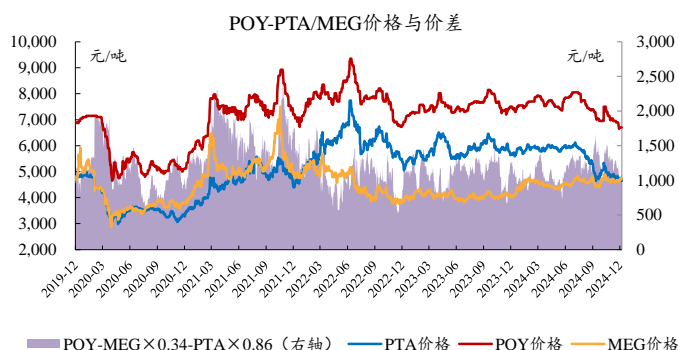
本周（12月9日-13日）POY-PTA/MEG 价差小幅收窄。

图35：本周氨纶价差维持稳定



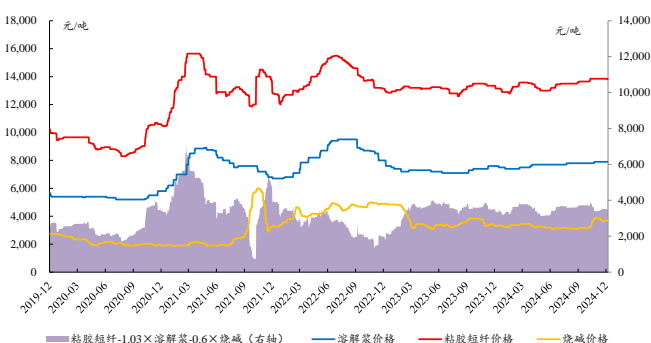
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36：本周 POY-PTA/MEG 价差小幅收窄



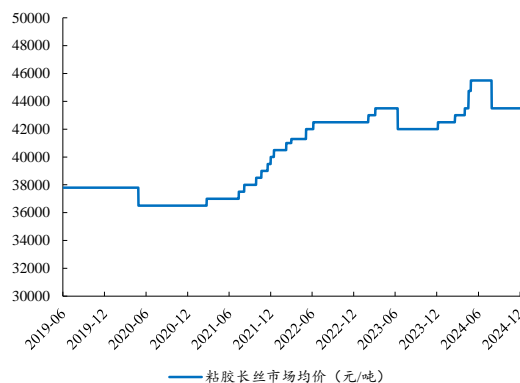
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37：本周粘胶短纤价差小幅收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38：本周粘胶长丝市场均价保持稳定

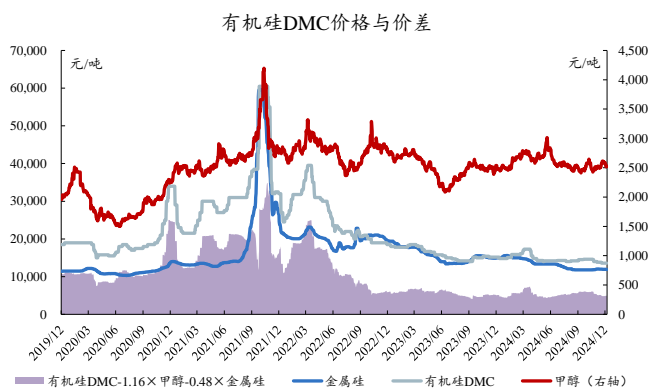


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

3.2.3、煤化工、有机硅产业链：本周有机硅 DMC 价差小幅收窄

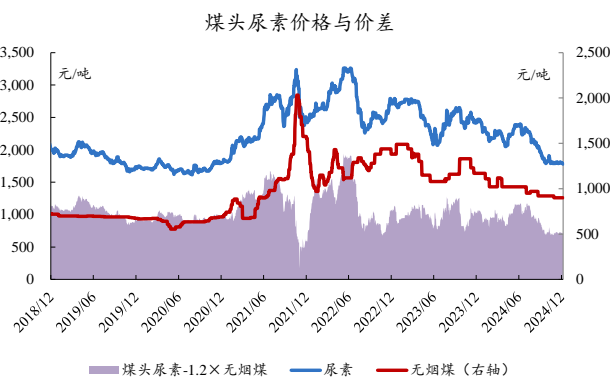
本周（12月9日-13日）有机硅 DMC 价差小幅收窄。

图39：本周有机硅 DMC 价差小幅收窄



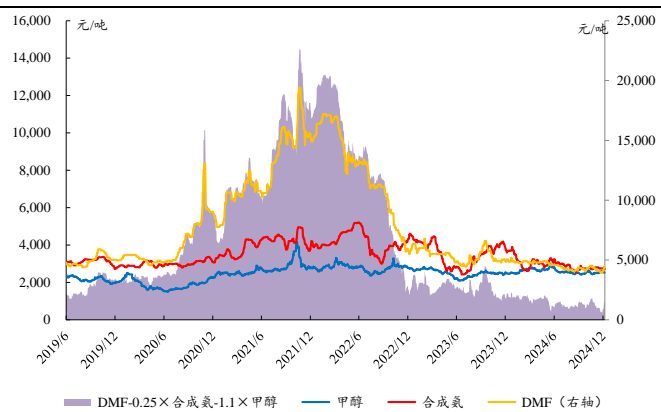
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40：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41: 本周 DMF 价差收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42: 本周醋酸价差收窄



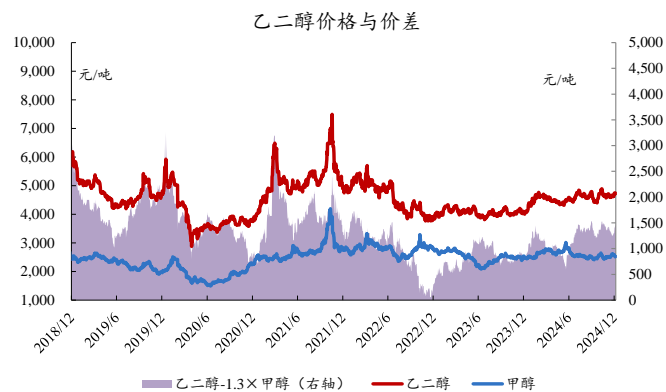
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43: 本周甲醇价差扩大



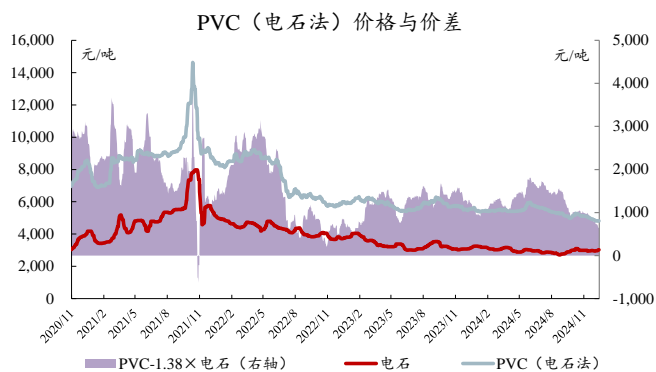
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44: 本周乙二醇价差收窄



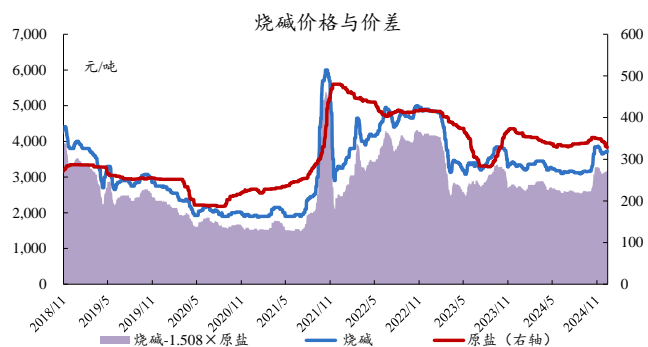
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45: 本周 PVC (电石法) 价差收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46: 本周烧碱价差小幅扩大

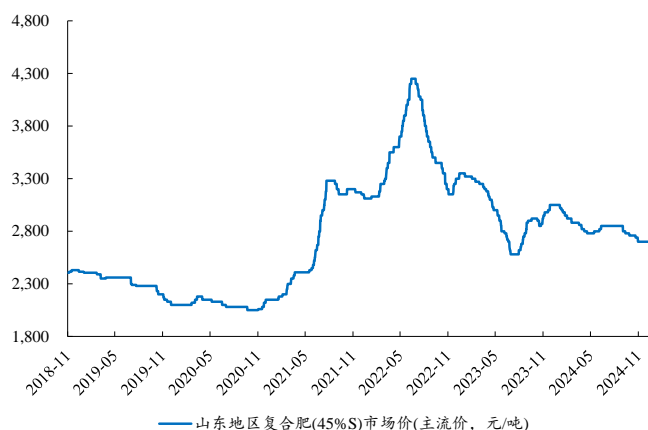


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.4、磷化工及农化产业链: 复合肥价格稳定

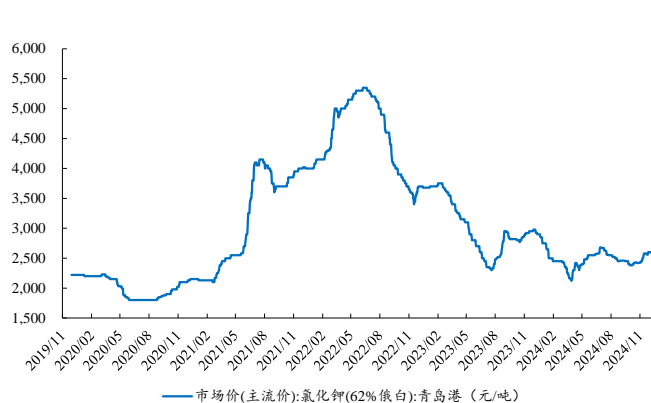
本周(12月9日-13日)复合肥价格稳定。

图47：本周复合肥价格稳定



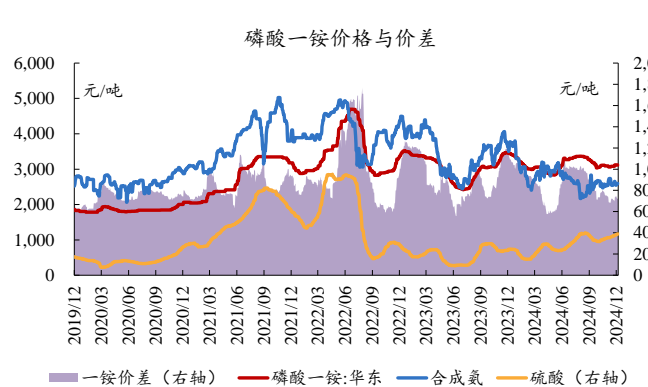
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48：本周氯化钾价格小幅下降



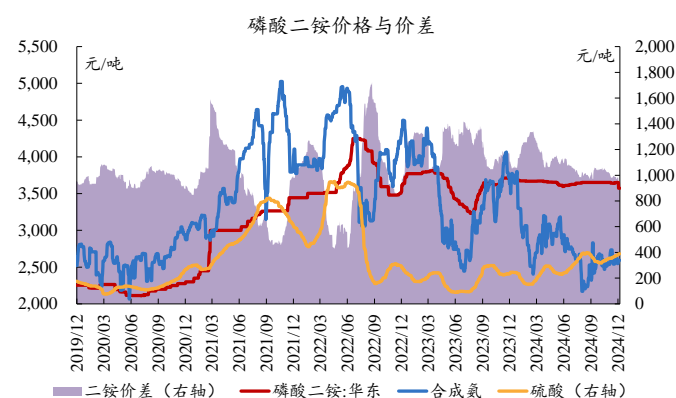
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49：本周磷酸一铵价差维持稳定



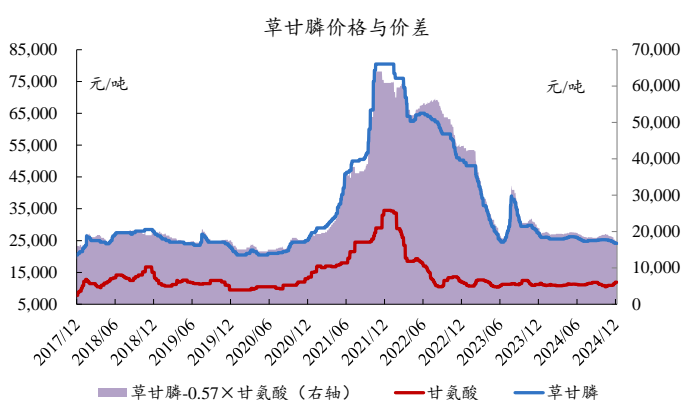
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50：本周二铵价差维持稳定



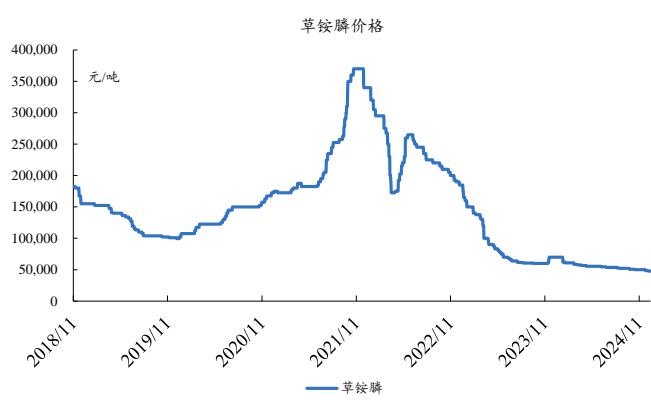
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51：本周草甘膦价差小幅收窄



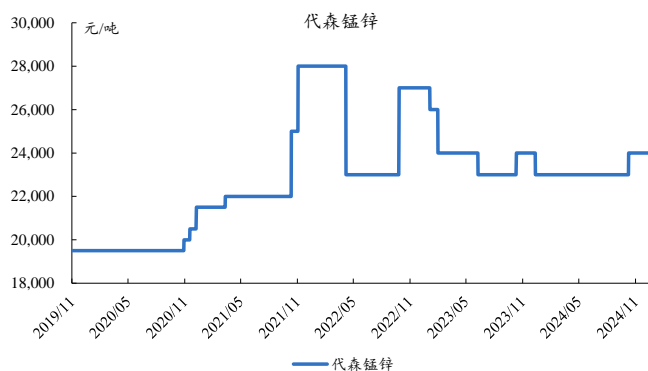
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52：本周草铵膦价格下跌



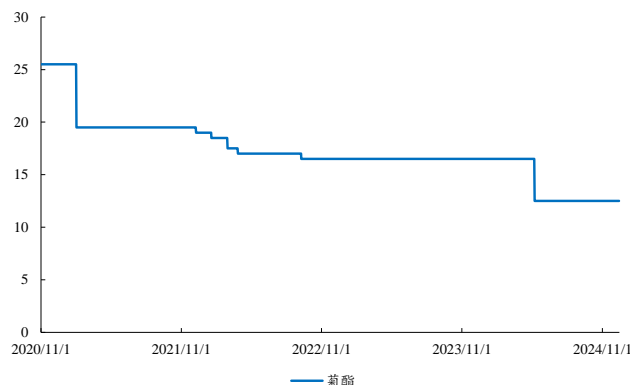
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53：本周代森锰锌价格基本稳定



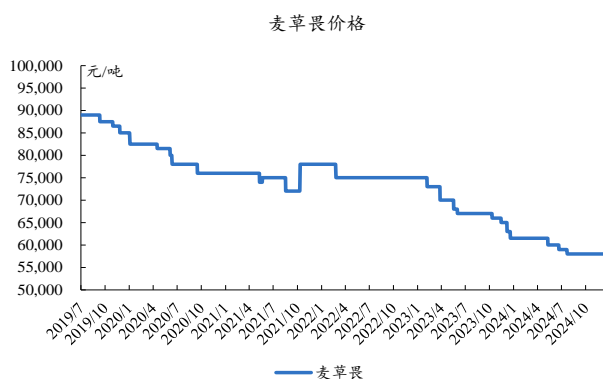
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54：本周菊酯价格维持稳定



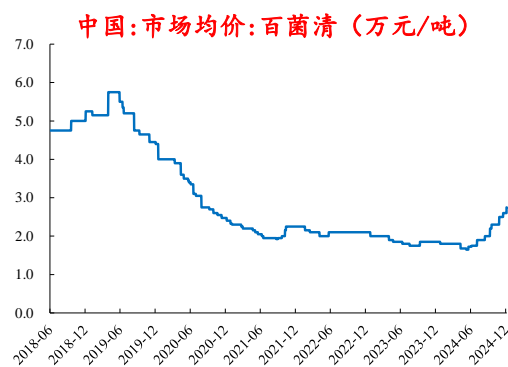
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55：本周麦草畏价格保持稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图56：本周百菌清价格维持稳定

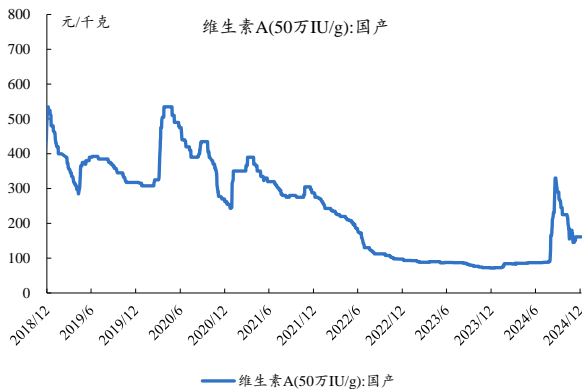


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.5、维生素及氨基酸产业链：蛋氨酸、赖氨酸价格维持稳定

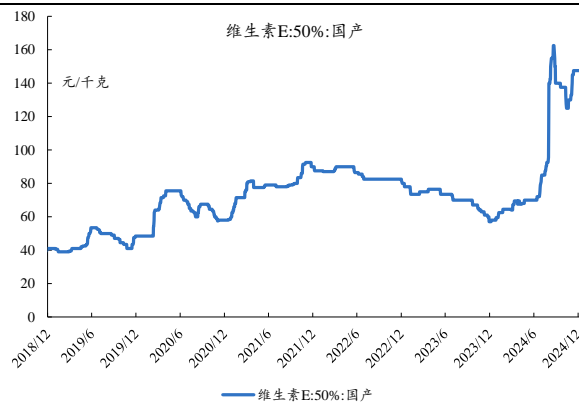
本周（12月9日-13日）蛋氨酸、赖氨酸价格维持稳定。

图57：本周维生素A价格基本稳定

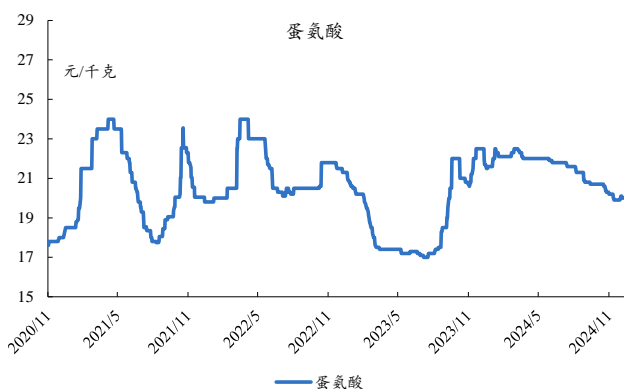


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

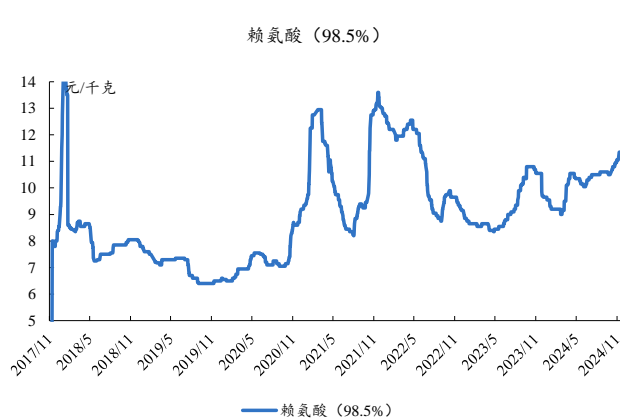
图58：本周维生素E价格基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图59：本周蛋氨酸价格维持稳定


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图60：本周赖氨酸价格维持稳定


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 40.92%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

覆盖个股	覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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 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以及行业格局，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

覆盖个股	覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			(-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润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

覆盖个股	覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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、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

覆盖个股	覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
金石资源	2019/11/29	买入	<p>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。</p> <p>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。</p>
华峰化学	2020/5/4	买入	<p>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，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。</p>
巨化股份	2020/02/11	买入	<p>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。</p>
三美股份	2020/12/30	买入	<p>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。</p>
海利得	2020/03/09	买入	<p>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。</p>
华鲁恒升	2020/02/10	买入	<p>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。</p>
新凤鸣	2020/09/09	买入	<p>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）、</p>

覆盖个股	覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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: 金石资源设立境外公司并新建选矿项目等

公司简称	发布日期	公告内容
鼎龙股份	2024/12/9	客户订单: 公司控股子公司鼎龙(潜江)生产的某款浸没式 ArF 晶圆光刻胶及某款 KrF 晶圆光刻胶产品前后顺利通过客户验证, 并于近期分别收到共两家国内主流晶圆厂客户的订单, 合计采购金额超百万元人民币。
美联新材	2024/12/9	客户订单: 公司控股孙公司辉虹科技与宁波国辉顺乾新能源签订了《购销合同》, 约定辉虹科技向顺乾新能源销售 10,000 公斤普鲁士蓝钠离子电池正极材料, 合同金额(含税)为人民币 36 万元。
卫星化学	2024/12/9	解禁: 公司 2021 年限制性股票激励计划预留部分第三个解除限售期解除限售条件成就, 本次可解除限售的限制性股票数量 74,760 股, 因公司 2021 年度、2022 年半年度权益分派方案的实施, 本次解除限售股份数调整为 146,449 股, 占公司总股本的 0.0043%。
金石资源	2024/12/10	设立境外公司并新建选矿项目: 公司拟通过控股子公司浙江华蒙控股在蒙古国设立一家全资子公司“Lacwest FILLC”(中文名称: 西湖有限责任公司, 暂定名, 注册资本预计 200 万美金), 实施建设 1500 吨/日萤石矿选厂项目, 投资金额人民币 17,251.65 万元。
苏利股份	2024/12/10	增资: 公司拟对控股子公司苏利宁夏增资, 目前苏利宁夏注册资本 5.5 亿元, 其中公司占 76%、OXON ASIA 占 24%。本次增资中, 公司以现金形式出资 1.235 亿元, OXON 以现金形式出资 2400 万元, 同时引入 SIPCAM ASIA, 以现金形式出资 1500 万元。本次增资后, 苏利宁夏注册资本增加至 6.0078125 亿元, 公司持有苏利宁夏 76%、OXON ASIA 持有苏利宁夏 23.22%、SIPCAM ASIA 持有苏利宁夏 0.78%。
同益中	2024/12/10	收购: 公司拟使用自有资金人民币 24,255.7922 万元收购超美斯 75.80% 的股份。本次交易完成后, 超美斯将成为公司的控股子公司。超美斯主要从事芳纶产品的研发、生产和销售, 目前主要产品为芳纶纤维、芳纶纸, 芳纶纤维设计产能 5,000 吨, 芳纶纸设计产能 2,000 吨。
圣泉集团	2024/12/10	回购计划: 公司计划使用自有资金和股票回购专项贷款, 通过集中竞价方式回购股份 2.5 亿元-5 亿元, 回购价格不超过 32 元/股, 用于实施员工持股计划或股权激励, 回购股份期限自董事会审议通过本次回购方案之日起 12 个月。
英力特	2024/12/10	定增获批复: 公司向特定对象发行股票申请获得中国证券监督管理委员会同意注册批复。
华邦健康	2024/12/10	非公开发行可交换公司债券: 公司拟面向专业机构投资者非公开发行可交换公司债券, 债券总规模不超过 10 亿元(含), 可一次发行或分期发行, 可交换为凯盛新材 A 股股票, 本次债券为固定利率债券, 期限不超过 3 年(含 3 年), 本次债券每张票面金额为 100 元, 按面值平价发行。
华鲁恒升	2024/12/11	己二酸投产: 公司尼龙 66 高端新材料项目己二酸装置已打通流程, 生产出合格产品, 进入试生产阶段, 新增 20 万吨/年己二酸。尼龙 66 等生产装置目前处于在建状态。
湖北宜化	2024/12/11	重大资产购买暨关联交易: 公司拟以支付现金方式, 受让宜化集团持有的宜昌新发投 100% 股权。本次交易完成后, 上市公司持有宜昌新发投 100% 股权, 宜昌新发投成为上市公司全资子公司, 上市公司持有新疆宜化股权比例将由 35.597% 上升至 75.00%。交易价格 320,793.24 万元。宜昌新发投为持股平台公司, 除持有新疆宜化 39.403% 股权外, 未持有其他公司股权, 不从事具体业务; 新疆宜化主要从事 PVC、烧碱、尿素等化工化肥业务, 其重要控股子公司宜化矿业主要从事煤炭开采业务, 按 2023 年主要产品的产能计算, 上市公司将新增主要产品年产能: 尿素 60 万吨、PVC 30 万吨、烧碱 25 万吨、煤炭 3,000 万吨。
雪峰科技	2024/12/12	股权转让: 公司控股股东新疆农牧投与广东宏大签署《股份转让协议》, 以 9.80 元/股的价格转让其持有雪峰科技 2.25 亿股股份, 占公司总股本的 21.00%, 总转让价款 22.1 亿元。本次转让前, 公司控股股东为新疆农牧投, 其持有雪峰科技 34.13% 股权, 实际控制人为新疆维吾尔自治区人民政府国有资产监督管理委员会。本次转让后, 广东宏大将成为公司控股股东, 广东省环保集团将成为公司实际控制人。

公司简称	发布日期	公告内容
金发科技	2024/12/12	股权内部转让：公司股东熊海涛女士持有公司股份 1.22 亿股，占公司总股本的 4.6397%；熊海涛女士及其一致行动人合计持有公司股份 2.16 亿股，占公司总股本的 8.2015%。基于个人资产规划需要，熊海涛女士拟与私募基金产品华宝万盈私募基金签署《一致行动人与表决权委托协议》，增加华宝万盈私募基金为其一致行动人。熊海涛女士拟将其持有的部分公司股份通过大宗交易方式转让给其一致行动人华宝万盈私募基金，转让数量不超过 5,273 万股，不超过公司总股本的 2.00%。股份转让完成后，华宝万盈私募基金将该部分股份表决权委托给熊海涛女士行使。
万盛股份	2024/12/12	(1) 对外投资：公司拟在泰国投资新建生产基地，建设年产 3.2 万吨磷酸酯阻燃剂项目，预计总投资金额约 2.16 亿元（折合成本美元为 3000 万）。(2) 项目延期、终止：公司年产 20.227 万吨功能性新材料一体化生产项目中部分子项目达到预定可使用状态日期延期至 2025 年 12 月 31 日，同时拟终止募投项目中“2.5 万吨工程塑料阻燃剂(BDP)项目”、“2.5 万吨聚氨酯阻燃剂(TCPP)项目”及募投项目部分配套环保项目（环保车间 1、2），同时该募投项目已形成资产将供公司后续继续使用。
杭州高新	2024/12/12	筹划重大资产重组：公司正在筹划以支付现金购买资产的方式向杭州睿新收购其所持有太阳高新 51% 股份。持有标的公司 49% 股份的太阳铜业同意放弃股权优先购买权。本次交易完成后，公司将取得太阳高新的控制权，太阳高新将成为公司的控股子公司。太阳高新经营范围包括一般项目：塑料制品制造；塑料制品销售；新材料技术研发；技术进出口；货物进出口。

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、新瀚新材等领涨

本周化工板块的 545 只个股中，有 223 只周度上涨（占比 40.92%），有 310 只周度下跌（占比 56.88%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：山东玻纤、新瀚新材、中欣氟材、上海天洋、华尔泰、统一股份、名臣健康、仁智股份、会通股份、金丹科技；7 日跌幅前十名的个股分别是：宏昌电子、秉扬科技、农心科技、佳先股份、三维股份、汉维科技、齐鲁华信、利通科技、川发龙蟒、侨源股份。

表10：化工板块个股收盘价周度涨幅前十：山东玻纤、新瀚新材等领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	12月13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	9.77	31.85%	91.94%	129.88%
2	301076.SZ	新瀚新材	31.63	31.68%	48.71%	85.73%
3	002915.SZ	中欣氟材	16.66	28.95%	41.07%	69.14%
4	603330.SH	上海天洋	9.00	28.57%	31.96%	96.51%
5	001217.SZ	华尔泰	14.89	22.96%	37.49%	60.28%
6	600506.SH	统一股份	21.60	19.80%	37.14%	93.20%
7	002919.SZ	名臣健康	18.54	18.39%	14.37%	27.60%
8	002629.SZ	仁智股份	4.64	18.07%	31.44%	142.93%
9	688219.SH	会通股份	11.55	15.62%	19.69%	59.97%
10	300829.SZ	金丹科技	19.61	13.35%	14.41%	43.45%

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：宏昌电子、秉扬科技等领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	12月13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	603002.SH	宏昌电子	6.26	-15.06%	11.19%	34.05%
2	836675.BJ	秉扬科技	10.02	-14.51%	-11.33%	78.29%

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

32/35

涨幅排名	证券代码	股票简称	12月13日收盘价	股价周涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
3	001231.SZ	农心科技	19.00	-13.28%	10.59%	35.14%
4	430489.BJ	佳先股份	21.83	-12.54%	-30.08%	247.06%
5	831834.BJ	三维股份	9.18	-11.73%	-4.08%	89.67%
6	836957.BJ	汉维科技	12.95	-11.54%	5.20%	98.32%
7	830832.BJ	齐鲁华信	7.37	-11.52%	-5.99%	82.88%
8	832225.BJ	利通科技	13.28	-11.23%	-11.94%	68.31%
9	002312.SZ	川发龙蟒	16.51	-8.89%	-2.31%	153.22%
10	301286.SZ	侨源股份	34.80	-8.69%	2.69%	28.27%

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

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

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

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