

基础化工

2024 年 05 月 19 日

地产政策持续出台，关注化工行业相关投资机会

——行业周报

投资评级：看好（维持）

金益腾（分析师）

蒋跨越（分析师）

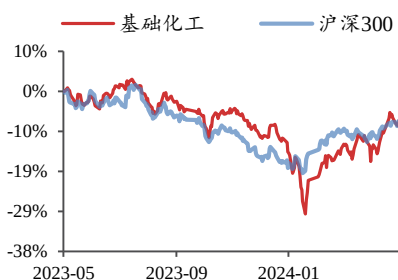
jinyiteng@kysec.cn

jiangkuayue@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

证书编号：S0790523120001

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《磷矿资源投放收紧助力价格中枢抬升，磷化工产品格局有望持续优化——行业深度报告》-2024.5.14

《环保督察持续进行，涤纶长丝供给侧扰动延续——行业周报》-2024.5.12

《硅油冷却液具备环保、价格优势，市场前景广阔——新材料行业双周报》-2024.5.12

● 本周行业观点 1：地产政策持续出台，关注化工行业相关投资机会

5月17日，央行与国家金融监督管理总局接连发布通知，提出降低首付比例、降低公积金贷款利率与取消商业性个人住房贷款利率政策下限等。同日，国务院新闻办公室举行国务院政策例行吹风会，提出将继续攻坚保交楼、满足房地产项目合理融资需求、鼓励国企收购商品房、盘活存量土地等，从供给侧与需求侧重点发力。此外，据中国房地产报等消息，2024年以来，国内广州、长沙、成都、天津、杭州、西安等多个城市陆续放开/放松限购政策。另外，据中国建设报消息，据不完全统计，目前全国已有60多个城市或地区，包括上海、深圳、青岛、南京等，开始支持住房“以旧换新”政策。我们认为，伴随众多扶持政策持续出台，地产行业景气度有望迎来边际改善，化工行业相关细分领域需求或将从中受益。

● 本周行业观点 2：本周磷酸一铵市场价格持续上行，企业待发充足

据百川盈孚数据，截至5月16日，磷酸一铵55%粉状市场均价为2911元/吨，较上周2839元/吨相比，价格上行72元，幅度约为2.54%。当前55粉状一铵主流价格在2900-2950元/吨，目前来看，一铵厂家多以执行待发为主，大部分厂家可执行至6月份，其中部分厂家封单停售，一铵市场成交重心上移，场内低价货源减少，成本面对于一铵价格形成利好支撑，下游复合肥市场挺价走货，一铵市场刚需仍存。部分厂家现阶段发送订单多以前期保底价格成交，一铵涨价后，部分下游厂家对一铵新价格存观望态度，短期内预计一铵市场维持稳中伴涨运行。

● 本周行业新闻：晓星氨纶三期项目举行开工仪式

【氨纶】晓星氨纶（宁夏）有限公司年产36万吨氨纶及其原料配套三期项目举行开工仪式。据中国化工报消息，5月13日，晓星氨纶（宁夏）有限公司年产36万吨氨纶及其原料配套三期项目开工仪式在宁东基地现代煤化工产业区晓星氨纶厂区举行。本次开工的三期项目总投资18亿元，建设内容包括设计产能7万吨/年差别化氨纶生产线、10万吨/年PTMEG生产线及配套设施。项目的建设期为10个月，预计于2025年2月建成投产。

● 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、华峰化学、三友化工、海利得等；【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】亚钾国际、兴发集团、云天化、和邦生物等；【硅】合盛硅业、硅宝科技、宏柏新材；【纯碱&氯碱】远兴能源、三友化工、滨化股份等；【其他】黑猫股份、振华股份、苏博特、江苏索普等。

受益标的：【化工龙头白马】卫星化学、东方盛虹等；【化纤行业】新乡化纤、神马股份等；【氟化工】东岳集团等；【农化&磷化工】云天化、川发龙蟒、湖北宜化、东方铁塔、盐湖股份等；【硅】三孚股份、晨光新材、新安股份；【纯碱&氯碱】中泰化学、新疆天业等。

● **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、 本周化工行情跟踪：化工行业指数跑输沪深 300 指数 0.87%	5
1.2、 地产政策持续出台，关注化工行业相关投资机会	6
1.3、 本周重点产品跟踪：江浙织机开工率维持高位，涤纶长丝价差收窄	8
1.3.1、 化纤：本周涤纶长丝价差有所收窄	8
1.3.2、 纯碱：本周纯碱价格窄幅下跌，库存小幅下降	11
1.3.3、 化肥：国内尿素行情延续涨势，氯化钾市场价格持续企稳运行	12
1.4、 本周行业新闻点评：晓星氨纶（宁夏）有限公司年产 36 万吨氨纶及其原料配套三期项目举行开工仪式	14
2、 本周化工价格行情：65 种产品价格周度上涨、97 种下跌	15
2.1、 本周化工品价格涨跌排行：R32、双氧水等领涨	18
3、 本周化工价差行情：30 种价差周度上涨、37 种下跌	19
3.1、 本周价差涨跌排行：“PTA-0.655×PX”价差显著扩大，“二甲醚-1.41×甲醇”价差跌幅明显	19
3.2、 本周重点价格与价差跟踪：聚合 MDI 价差扩大	20
3.2.1、 石化产业链：聚合 MDI 价差扩大	20
3.2.2、 化纤产业链：涤纶长丝 POY-PTA/MEG 价差收窄	22
3.2.3、 煤化工、有机硅产业链：有机硅 DMC 价差收窄	23
3.2.4、 磷化工及农化产业链：磷酸一铵价差扩大	24
3.2.5、 维生素及氨基酸产业链：维生素 E 价格持稳运行	26
4、 本周化工股票行情：化工板块 36.08% 个股周度上涨	27
4.1、 覆盖个股跟踪：继续看好华鲁恒升、新凤鸣、桐昆股份等	27
4.2、 本周股票涨跌排行：南京化纤、南京聚隆等领涨	33
5、 风险提示	34

图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 0.87%	5
图 2： 5 月 16 日 CCPI 报 4740 点，较上周五上涨 0.62%	5
图 3： 2024 年 1-4 月地产新开工与竣工面积分别累计同比-24.6%、-20.4%	8
图 4： 截至 5 月 16 日，江浙织机负荷率 71.60%	8
图 5： 4 月，美国服装及服装配饰店销售额同比增长 2.7%	8
图 6： 本周涤纶长丝 POY 价差收窄	9
图 7： 截至 5 月 9 日，涤纶长丝 POY 库存天数为 28.5 天	9
图 8： 本周粘胶长丝价格高位持稳	10
图 9： 本周粘胶长丝开工率相对稳定	10
图 10： 本周粘胶短纤价差略有上行	10
图 11： 本周粘胶短纤库存小幅下行	10
图 12： 本周氨纶价差收窄	11
图 13： 本周氨纶库存小幅增加	11
图 14： 本周重质纯碱价差基本稳定	12
图 15： 本周光伏玻璃价格基本维持稳定	12
图 16： 本周纯碱库存略有下降	12
图 17： 2024 年 4 月，原油价格上行	14
图 18： 本周磷矿石价格基本稳定	14

图 19: 本周国内尿素价格上涨	14
图 20: 本周国际磷酸二铵价格上涨	14
图 21: 本周纯 MDI 价差收窄	21
图 22: 本周聚合 MDI 价差扩大	21
图 23: 本周乙烯-石脑油价差扩大	21
图 24: 本周 PX-石脑油价差扩大	21
图 25: 本周 PTA-PX 价差扩大	21
图 26: 本周 POY-PTA/MEG 价差收窄	21
图 27: 本周丙烯-丙烷价差小幅收窄	22
图 28: 本周丙烯-石脑油价差扩大	22
图 29: 本周环氧丙烷价差扩大	22
图 30: 本周己二酸价差扩大	22
图 31: 本周顺丁橡胶价差扩大	22
图 32: 本周丁苯橡胶价差扩大	22
图 33: 本周氨纶价差收窄	23
图 34: 本周 POY-PTA/MEG 价差收窄	23
图 35: 本周粘胶短纤价差扩大	23
图 36: 本周粘胶长丝报价持稳	23
图 37: 本周有机硅 DMC 价差收窄	23
图 38: 本周煤头尿素价差扩大	23
图 39: 本周 DMF 价差收窄	24
图 40: 本周醋酸-甲醇价差收窄	24
图 41: 本周甲醇价差扩大	24
图 42: 本周乙二醇价差收窄	24
图 43: 本周 PVC (电石法) 价差扩大	24
图 44: 本周纯碱价格持稳运行	24
图 45: 本周复合肥价格上涨	25
图 46: 本周氯化钾价格小幅上行	25
图 47: 本周磷酸一铵价差扩大	25
图 48: 本周磷酸二铵价差收窄	25
图 49: 本周草甘膦价差维持稳定	25
图 50: 本周草铵膦价格基本稳定	25
图 51: 本周代森锰锌价格基本稳定	26
图 52: 本周菊酯价格维持稳定	26
图 53: 本周维生素 A 价格基本稳定	26
图 54: 本周维生素 E 价格持稳运行	26
图 55: 本周蛋氨酸价格基本稳定	26
图 56: 本周赖氨酸价格小幅下降	26
表 1: 本周分板块价格涨跌互现	15
表 2: 化工产品价格本周涨幅前十: R32、双氧水等领涨	18
表 3: 化工产品价格本周跌幅前十: 液氯、工业级碳酸锂等领跌	18
表 4: 化工产品价格 30 日涨幅前十: 焦炭、R32 等领涨	19
表 5: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 液氯、硫酸等跌幅明显	19
表 6: 化工产品价格价差本周涨幅前十: “PTA-0.655×PX”等领涨	20

表 7: 化工产品价差本周跌幅前十: “二甲醚-1.41×甲醇”等领跌	20
表 8: 重点覆盖标的公司跟踪	27
表 9: 本周重要公司公告: 兄弟科技拟终止“年产 3 万吨天然香料建设项目”等	32
表 10: 化工板块个股收盘价周度涨幅前十: 南京化纤、南京聚隆等领涨	33
表 11: 化工板块个股收盘价周度跌幅前十: 美农生物、亿利洁能等领跌	33

1、化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现

1.1、本周化工行情跟踪：化工行业指数跑输沪深 300 指数 0.87%

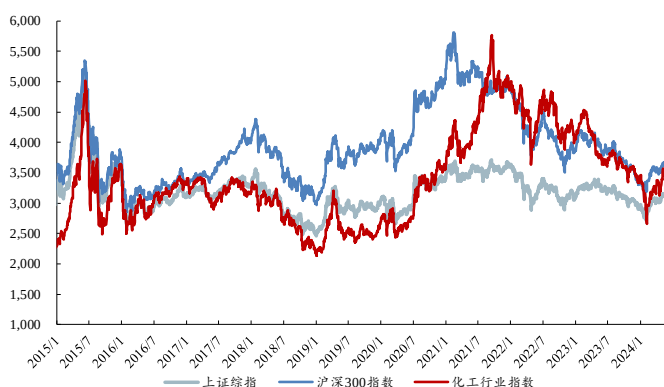
截至本周五（05 月 17 日），上证综指收于 3154.03 点，较上周五（05 月 10 日）的 3154.55 点下跌 0.02%；沪深 300 指数报 3677.97 点，较上周五上涨 0.32%；化工行业指数报 3503.65 点，较上周五下跌 0.55%；CCPI（中国化工产品价格指数）报 4740 点，较上周五上涨 0.62%。本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 0.87%。

本周化工板块的 546 只个股中，有 197 只周度上涨（占比 36.08%），有 335 只周度下跌（占比 61.36%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：南京化纤、南京聚隆、三棵树、蒙泰高新、北化股份、新日恒力、天马新材、苏州龙杰、川发龙蟒、常青科技；7 日跌幅前十名的个股分别是：美农生物、亿利洁能、新纶科技、永悦科技、湘潭电化、七彩化学、蔚蓝生物、世龙实业、艾艾精工、宝丽迪。

近 7 日我们跟踪的 226 种化工产品中，有 65 种产品价格较上周上涨，有 97 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：R32、双氧水、电石、棉短绒、丙烷（CFR 华东）、苯酚、尿素、MEG、天然橡胶、氯化铵；7 日跌幅前十名的产品是：液氯、工业级碳酸锂、丁二烯、PA66、DMF、维生素 B2、双酚 A、乙烯焦油、芳烃汽油、电池级碳酸锂。

近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 30 种价差较上周上涨，有 37 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“PTA-0.655×PX”、“顺丁橡胶-丁二烯”、“甲醇-2.6×无烟煤”、“环己酮-1.144×纯苯”、“己内酰胺-0.96×纯苯-0.77×合成氨”；7 日跌幅前五名的价差是：“二甲醚-1.41×甲醇”、“PS-1.01×苯乙烯”、“丙烯-1.2×丙烷”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“DMF-1.06×甲醇”。

图1：本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 0.87%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：5 月 16 日 CCPI 报 4740 点，较上周五上涨 0.62%



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、地产政策持续出台，关注化工行业相关投资机会

5月17日，中国人民银行与国家金融监督管理总局接连发布《关于调整商业性个人住房贷款利率政策的通知》、《关于下调个人住房公积金贷款利率的通知》与《关于调整个人住房贷款最低首付款比例政策的通知》，其中提到：(1) 取消全国层面首套住房和二套住房商业性个人住房贷款利率政策下限；(2) 5年以下(含5年)和5年以上首套个人住房公积金贷款利率分别调整为2.35%和2.85%；(3) 首套房最低首付款比例调整为不低于15%，二套不低于25%。降低首付比例、降低公积金贷款利率与取消商业性个人住房贷款利率政策下限，有望进一步减轻购房首付压力，降低置业门槛，充分释放置业需求。

同时，国务院新闻办公室于5月17日举行国务院政策例行吹风会，介绍切实做好保交房工作配套政策有关情况：

(1) 住房和城乡建设部副部长董建国就保交房工作重点进行简要介绍：一是**打好商品住房项目保交房攻坚战，防范处置烂尾风险**。按照市场化、法治化原则，分类处置在建已售未交付的商品住房项目，推动项目建设交付，切实保障购房人合法权益。二是**进一步发挥城市房地产融资协调机制作用，满足房地产项目合理融资需求**。城市政府推动符合“白名单”条件的项目“应进尽进”，商业银行对合规“白名单”项目“应贷尽贷”，满足在建项目合理融资需求。三是**推动消化存量商品住房**。城市政府坚持“以需定购”，可以组织地方国有企业以合理价格收购一部分存量商品住房用作保障性住房。四是**妥善处置盘活存量土地**。目前尚未开发或已开工未竣工的存量土地，通过政府收回收购、市场流通转让、企业继续开发等方式妥善处置盘活，推动房地产企业缓解困难和压降债务，促进土地资源高效利用。

(2) 中国人民银行副行长陶玲表示，设立3000亿元保障性住房再贷款，鼓励引导金融机构按照市场化、法治化原则，支持地方国有企业以合理价格收购已建成未出售商品房，用作配售型或配租型保障性住房，预计将带动银行贷款5000亿元。

(3) 自然资源部副部长刘国洪表示，准备出台妥善处置闲置土地、盘活存量土地的政策措施，支持地方政府从实际出发，酌情以收回、收购等方式妥善处置已经出让的闲置存量住宅用地，帮助企业解困。同时，促进土地节约集约利用，防范化解风险，助力房地产高质量发展。主要是两条线：一条线是严格依法处置闲置土地，另一条线是加大对存量土地盘活利用的支持力度。

除了信贷政策继续宽松以外，继续攻坚保交楼、满足房地产项目合理融资需求、鼓励国企收购商品房、盘活存量土地等支持措施的出台也从供给侧与需求侧重点发力。

此外，根据中国房地产报、界面新闻、都市快报、陕西都市快报等消息，2024年年初以来，国内多个核心城市陆续放开/放松限购政策：

(1) **广州**：1月27日，广州市人民政府办公厅发布关于进一步优化广州市房地产市场平稳健康发展政策措施的通知，主要涉及加大住房保障力度、精准支持房地产项目合理融资需求、优化调整限购政策等。根据新政策，在限购区域范围内，购买建筑面积120平方米以上（不含120平方米）住房，不纳入限购范围。名下已有的建筑面积120平方米以上住房，不计入名下已拥有住房套数核算。

(2) **长沙**：4月18日，长沙市住建局印发《关于支持居民购买改善住房的通知》，即日起，在全市范围内买房，不再审查购房者资格条件。这意味着长沙已施

行 7 年的楼市限购政策正式全面放松。其次，在长沙“以旧换新”购买新房，可按照“认房不认贷”政策，享受首套房首付比和按揭利率优惠；购买新房申请住房公积金贷款，在原有基础上，上调最高贷款额度。

(3) 成都：4 月 28 日，成都市房地产市场平稳健康发展领导小组办公室发布《关于进一步优化房地产市场平稳健康发展政策措施的通知》，其中提到成都市范围内的住房交易不再审核购房资格。

(4) 天津：4 月 30 日，天津率先迈进一步，松绑楼市限购。新政提到，北京市、河北省户籍居民和在北京市、河北省就业人员在津购买住房的，享受本市户籍居民购房政策。本市户籍居民在市内六区购买单套 120 平方米以上新建商品住房的，不再核验购房资格。

(5) 杭州：5 月 9 日，杭州市房地产市场平稳健康发展领导小组办公室发布《关于优化调整房地产市场调控政策的通知》（以下简称《通知》），提出科学编制住房发展规划、优化住宅用地供应、全面取消住房限购、优化公证摇号销售、加强住房信贷支持、优化积分落户政策、推动高品质住宅供应七条措施。

(6) 西安：5 月 9 日，西安住建发布《关于进一步促进房地产市场平稳健康发展的通知》，提到全面取消我市住房限购措施，居民家庭在全市范围内购买新建商品住房、二手住房不再审核购房资格。

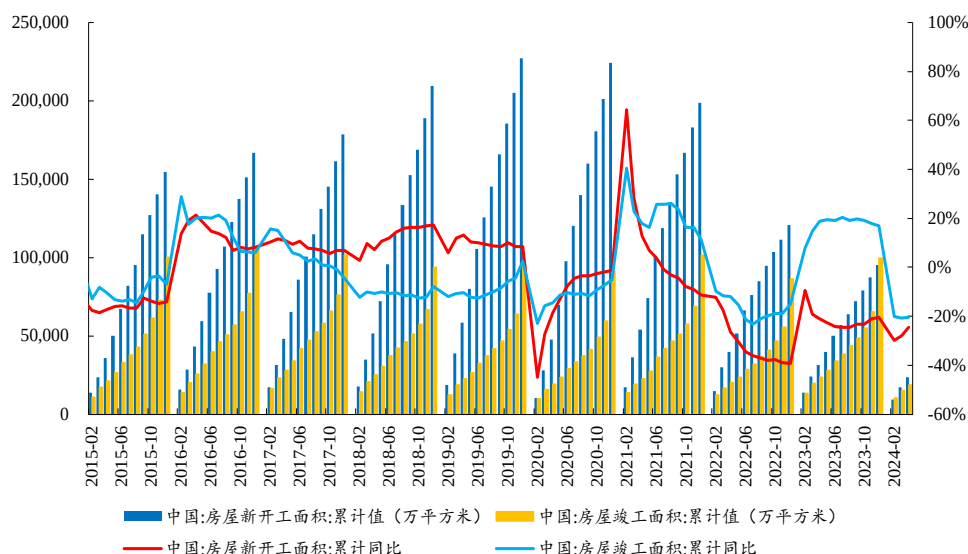
另外，据中国建设报消息，5 月 15 日，广东广州首个住房“以旧换新”活动在花都区开展。据其不完全统计，目前全国已有 60 多个城市或地区，包括上海、深圳、青岛、南京等，开始支持住房“以旧换新”政策。各地住房“以旧换新”模式主要有三类：**(1) 第一种是中介帮卖旧房模式**，房企、中介机构和购房者三方联动，购房者提前锁定新房房源，中介优先帮卖旧房。**(2) 第二种模式由企业直接收购旧房**，旧房款项用于购买指定的楼盘新房，收购的旧房则可用作保障性住房、人才公寓等。**(3) 第三种为“旧转保”模式**，广东肇庆日前发布的《肇庆市促进房地产业高质量发展若干措施》中，针对住房“以旧换新”提出独特模式：存量房屋持有人通过“旧转保”（旧房转保障性住房）的形式交由政府统租，由此获得政府指定机构支付的一定年限租金，并将其全部用于购买商品住房。

我们认为，伴随众多扶持政策的持续出台，地产行业景气度有望迎来边际改善，化工行业相关细分领域需求也或将从中受益。

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、华峰化学、三友化工、海利得等；【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】亚钾国际、兴发集团、云天化、川发龙蟒、湖北宜化、东方铁塔、盐湖股份等；【硅】合盛硅业、硅宝科技、宏柏新材；【纯碱&氯碱】远兴能源、三友化工、滨化股份等；【其他】黑猫股份、振华股份、苏博特、江苏索普等。

受益标的：【化工龙头白马】卫星化学、东方盛虹等；【化纤行业】新乡化纤、神马股份等；【氟化工】东岳集团等；【农化&磷化工】云天化、川发龙蟒、湖北宜化、东方铁塔、盐湖股份等；【硅】三孚股份、晨光新材、新安股份；【纯碱&氯碱】中泰化学、新疆天业等。

图3：2024年1-4月地产新开工与竣工面积分别累计同比-24.6%、-20.4%



数据来源：Wind、开源证券研究所

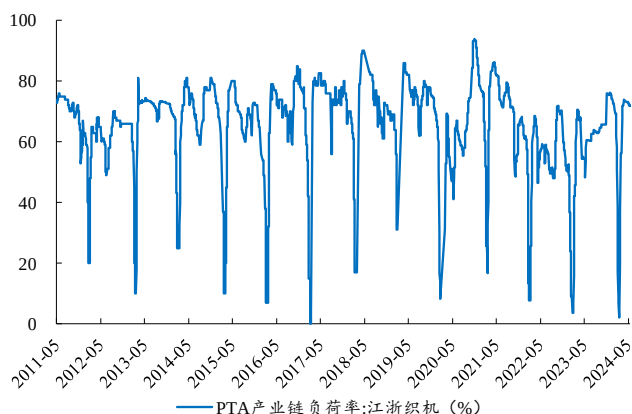
1.3、本周重点产品跟踪：江浙织机开工率维持高位，涤纶长丝价差收窄

1.3.1、化纤：本周涤纶长丝价差有所收窄

本周（5月13日-5月17日）江浙织机开工率维持高位。据Wind数据，截至5月16日，聚酯产业链江浙织机负荷率为71.60%，处于较高水平。2024年4月，美国零售和食品服务销售额（服装及服装配饰店）达到285.45亿美元，同比+2.7%。我们认为，伴随国内需求的不断复苏以及海外去库的持续进行，纺服终端消费及出口有望得到进一步提振，化纤行业在未来弹性十足。

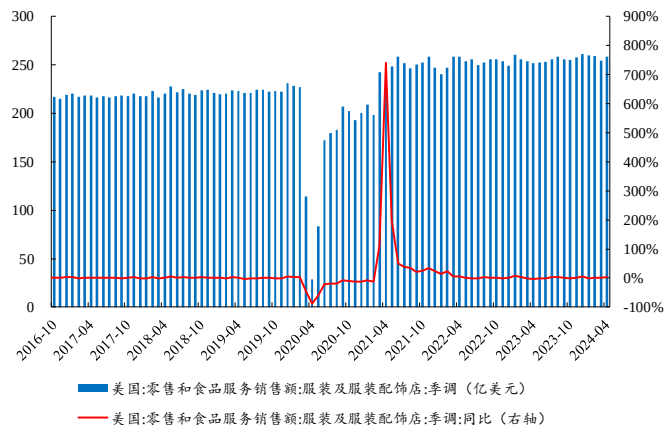
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、华峰化学、三友化工；【受益标的】新乡化纤。

图4：截至5月16日，江浙织机负荷率71.60%



数据来源：Wind、开源证券研究所

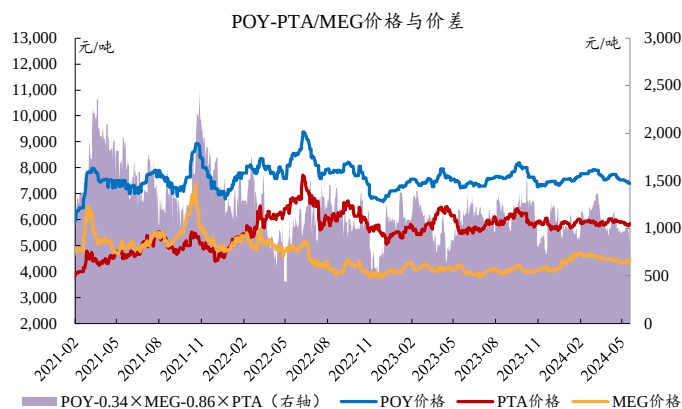
图5：4月，美国服装及服装配饰店销售额同比增长2.7%



数据来源：Wind、开源证券研究所

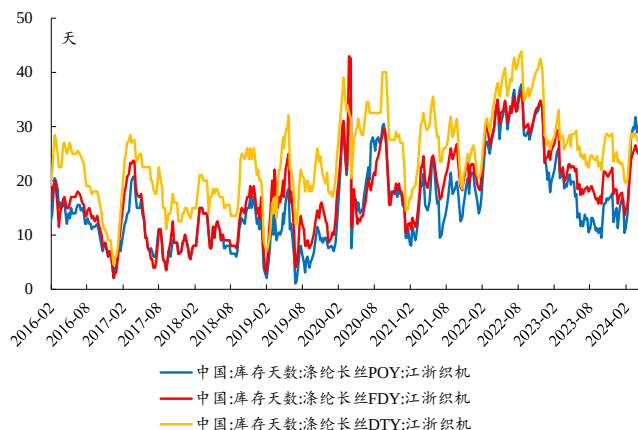
涤纶长丝：本周（5月13日-5月17日）需求拖拽，涤纶长丝市场偏弱运行。据百川盈孚数据，截至5月16日，涤纶长丝POY市场均价为7428.57元/吨，较上周均价下跌58.93元/吨；FDY市场均价为8025元/吨，较上周均价下跌31.25元/吨；DTY市场均价为9014.29元/吨，较上周均价下跌10.71元/吨。周前期，巴以开罗停火谈判破裂叠加需求预期改善，国际油价上涨，成本面支撑尚存，但节后下游需求逐渐萎缩，长丝市场重心不断下探，长丝龙头大厂放出联合减产保价的消息，一定程度上提振市场信心，为长丝市场提供了筑底支撑，价格止跌维稳。而后，国际油价转涨为跌，成本面支撑塌陷，下游市场订单承接有限，用户日常仅以刚需采购为主，产销鲜有提升，长丝市场库存不断累积，且长丝大厂保价行动的实际减产幅度仍有待考证，对市场的支撑效果日益减弱，企业出货意愿加剧，长丝市场商谈重心再次松动，下游用户采买情绪谨慎，场内交投数量一般。据Wind数据，截至5月9日，涤纶长丝POY、FDY、DTY库存天数分别为28.5、25.6、26.5天，较4月25日分别-5.0、-0.7、-1.4天。展望未来，我们认为2024年涤纶长丝行业新增产能较少，叠加当前行业供给端扰动不断，供给格局逐步向好。未来伴随终端需求的不断复苏，涤纶长丝盈利有望持续修复。【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份。

图6：本周涤纶长丝POY价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

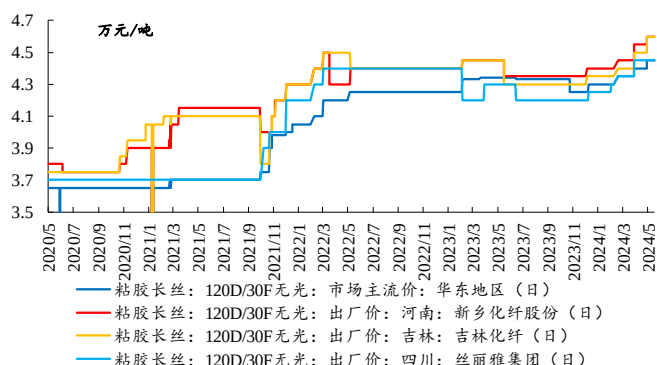
图7：截至5月9日，涤纶长丝POY库存天数为28.5天



数据来源：Wind、开源证券研究所

粘胶长丝：本周（5月13日-5月17日）粘胶长丝价格维持高位。据隆众资讯数据，截至5月17日，粘胶长丝华东市场均价为4.45万元/吨，较5月10日维持稳定。国潮风起，马面裙等服饰持续风靡，带动粘胶长丝下游需求热度延续。本周粘胶短纤厂家装置大部分稳定运行，场内供应量变化不大，各厂家库存维持低位。我们认为，随着国内经济持续恢复，叠加节假日的到来，旅游人数增多还将持续带动国风服饰需求增长，进而带动粘胶长丝需求持续向好。【受益标的】新乡化纤、吉林化纤等。

图8：本周粘胶长丝价格高位持稳



数据来源：隆众资讯、开源证券研究所

图9：本周粘胶长丝开工率相对稳定

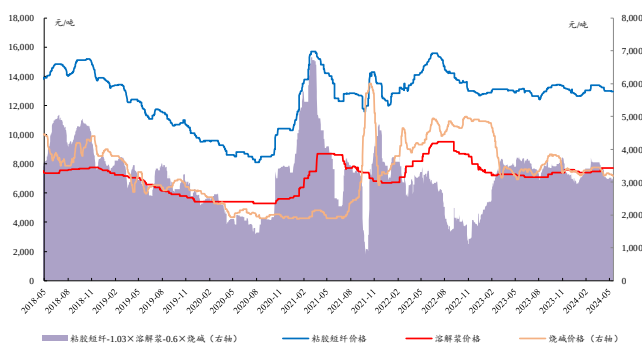


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

粘胶短纤：本周（5月13日-5月17日）粘胶短纤价差略有下行。根据百川盈孚数据，截至5月16日，粘胶短纤市场均价为13,000元/吨，较上周同期价格持平。本周原料主料溶解浆市场大盘持稳，辅料液碱市场价格回暖，硫酸市场跌势不止，粘胶短纤成本端涨跌不一；供应端来看，粘胶短纤市场供应量增加，各厂家交付订单为主，场内库存水平下滑，供应端表现尚可；下游厂家对高价原料接受能力不足，多按需采购，新一轮签单情况不理想，需求端未有起色。综合来看，原料市场价格涨跌互现，成本端重心走高，各粘胶短纤厂家库存仍处于低位，下游市场观望情绪浓郁，临近签单节点，粘胶短纤大厂新一轮价格政策出台，市场实际成交价格变化不大，新一轮订单量多至1个月。粘胶短纤市场价格震荡维稳。

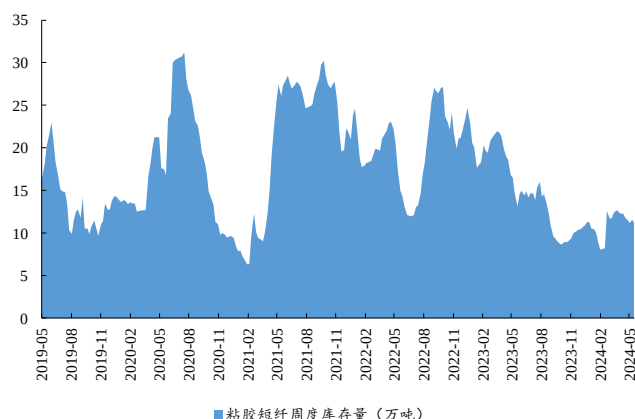
【推荐标的】三友化工；【受益标的】中泰化学。

图10：本周粘胶短纤价差略有上行



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图11：本周粘胶短纤库存小幅下行



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

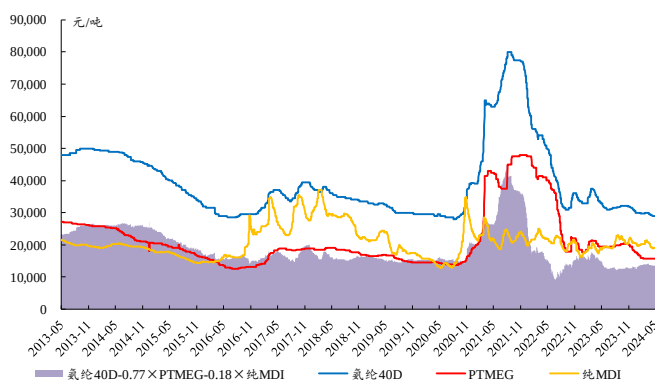
氨纶：本周（5月13日-5月17日）氨纶市场均价小幅下调。据百川盈孚数据，截至5月16日，国内氨纶40D市场均价27,150元/吨，较上周市场均价下调50元/吨。主原料PTMEG市场价格弱稳，辅原料纯MDI市场价格接连下行成本端对氨纶市场支撑减弱。氨纶场内供需格局仍无改善，部分氨纶工厂报盘下调，缓解出

货压力，市场实单灵活商谈，局部地区实单优惠扩大，市场商谈重心下移。

我们认为，氨纶行业已接近行业扩产尾声，2025 年新增产能较少，随着氨纶需求高增，未来氨纶盈利有望向上修复。

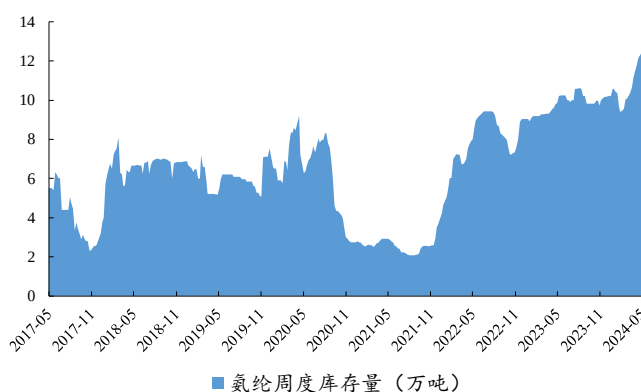
【推荐标的】华峰化学；【受益标的】新乡化纤等。

图12：本周氨纶价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图13：本周氨纶库存小幅增加



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

1.3.2、纯碱：本周纯碱价格窄幅下跌，库存小幅下降

本周（5月13日-5月17日）国内纯碱价格窄幅下跌。据百川盈孚数据，截至5月16日，轻质纯碱市场均价为2,074元/吨，较上周二价格上涨23元/吨，涨幅1.10%；重质纯碱市场均价为2,191元/吨，较上周二价格上涨18元/吨，涨幅0.81%。本周纯碱市场多个区域成交价格陆续回落，周初内蒙装置再次降负运行3天，后续提负后未达产。上周复产装置运行稳定，省内供应量稳定，但需求不佳，本周内蒙市场下跌；本周东北、华北地区出货不畅，低价成交。华东地区虽有企业检修，但是高端价格出货较为困难，市场成交重心亦有下探。西南地区出货情况尚可，市场暂维持稳定。华中河南地区高价成交不畅，市场价格偏向低端靠拢，主流价格略有下探。

浮法玻璃方面，本周（5月13日-5月17日）观望情绪尚存，平板玻璃价格下行。据百川盈孚数据，截至5月16日，全国5mm平板玻璃均价为1,824元/吨，较上周同期下降2元/吨，跌幅约为0.11%。

光伏玻璃方面，本周（5月13日-5月17日）光伏玻璃市场价格基本稳定。截至5月16日，主流市场报价3.2mm均价26.5元/平方米，整体市场报价位于26-26.5元/平方米，2.0mm厚度的价格18元/平方米，较上周价格持平。本周光伏玻璃市场观望氛围浓厚，下游需求采购表现较弱，多以刚需采购为主。供应方面：本周河北，云南，广西分别投产日熔量1,000、1,200、1,200吨的产线，涉及产能共3,400 t/d，市场供应量呈上行趋势。需求方面，下游组件需求平淡，多以刚需采购为主，订单跟进不足，玻璃厂商出货情况持续一般。库存方面，下游需求低迷订单跟进不足下局部地区库存压力逐渐上升。综合来看，本周新增3座窑炉点火，市场供应量增加，或进一步拉动纯碱需求。

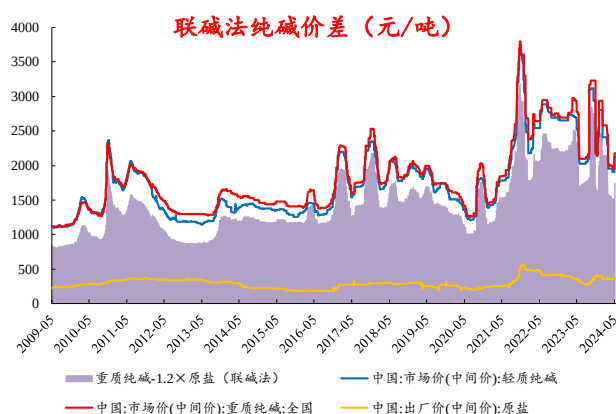
供应方面，据百川盈孚统计，中国国内纯碱总产能为4,315万吨（包含长期停产企业产能375万吨），装置运行产能共计3,300万吨（共19家联碱工厂，运行产能共计1,653万吨；11家氨碱工厂，运行产能共计1,158万吨；以及3家天然碱工

厂，产能共计 489 万吨)。本周初内蒙装置负荷再次降低持续 3 天，后续提负后未达产；青海发投纯碱装置按计划检修。整体纯碱行业开工率为 81.99%，整体供应量较上周有所减少。

库存方面，本周国内纯碱企业出货不畅，降价成交较多，积极出货，本周国内工厂库存下降。截至 5 月 16 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为 67.68 万吨，较上周减少 1.2%。

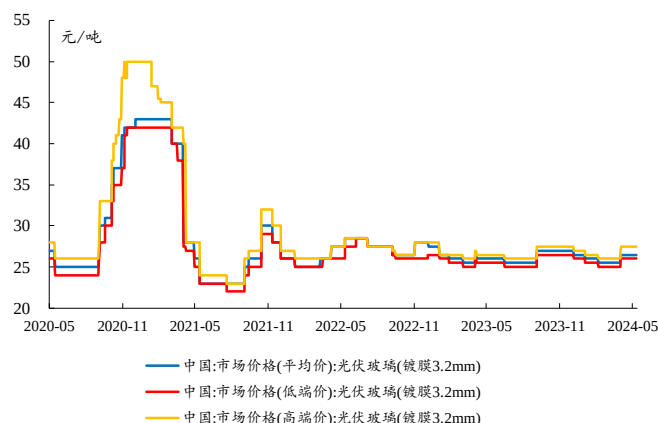
【推荐标的】远兴能源、三友化工等。【受益标的】中盐化工、山东海化等。

图14：本周重质纯碱价差基本稳定



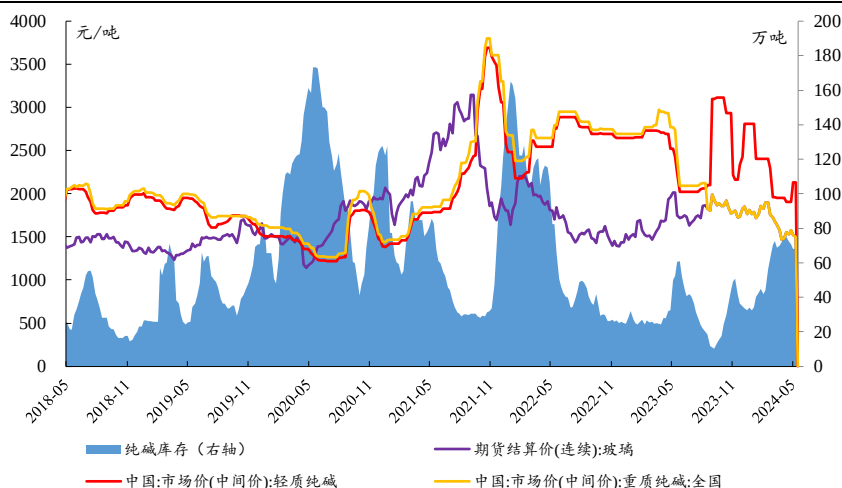
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图15：本周光伏玻璃价格基本维持稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图16：本周纯碱库存略有下降



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.3.3、化肥：国内尿素行情延续涨势，氯化钾市场价格持续企稳运行

尿素：本周（5月13日-5月17日）国内尿素行情延续涨势。据百川盈孚数据，截至5月16日，尿素市场均价为2309元/吨，较上周四上涨72元/吨，涨幅3.22%。截止目前，山东及两河主流地区成交价在2300-2360元/吨，较上周累计上涨50-110

元/吨，高端价格主要出现在供应量锐减的区域，创 2024 年以来尿素价格新高。本周国内尿素市场需求依旧强劲，在季节性需求及氮磷钾原料端价格齐涨的推动下，高氮复合肥表现尤为显著。除此之外，同时因上游尿素工厂停车检修情况较多，日产量持续下滑，加之各企业库存水平较低，工厂握有更多主动权，调涨意愿较强。

磷矿石：本周（5 月 13 日-5 月 17 日）磷矿石市场谨慎观市，价格趋弱运行。据百川盈孚数据，截至 5 月 16 日，国内 30%品位磷矿石市场均价为 1005 元/吨，较上周相比下跌 4 元/吨，跌幅 0.40%。本周磷矿石市场分区域走势，四川地区磷矿石库存较高，厂商为求出货，市场出现让利操作，价格下调 30-50 元/吨；湖北地区需求端存在盼降预期，但因场内库存压力不大，目前价格僵持；贵州地区按住走量，暂无调整计划；云南地区等待招标价格落地。综上，本周磷矿石行情走跌，后续仍要关注供需及市场心态方面影响。

磷酸一铵：本周（5 月 13 日-5 月 17 日）磷酸一铵市场价格持续上行，企业待发充足。据百川盈孚数据，截至 5 月 16 日，磷酸一铵 55%粉状市场均价为 2911 元/吨，较上周 2839 元/吨相比，价格上行 72 元，幅度约为 2.54%。当前 55 粉状一铵主流价格在 2900-2950 元/吨，目前来看，一铵厂家多以执行待发为主，大部分厂家可执行至 6 月份，其中部分厂家封单停售，一铵市场成交重心上移，场内低价货源减少，成本面对于一铵价格形成利好支撑，下游复合肥市场挺价走货，一铵市场刚需仍存。部分厂家现阶段发送订单多以前期保底价格成交，一铵涨价后，部分下游厂家对一铵新价格存观望态度，短期内预计一铵市场维持稳中伴涨运行。

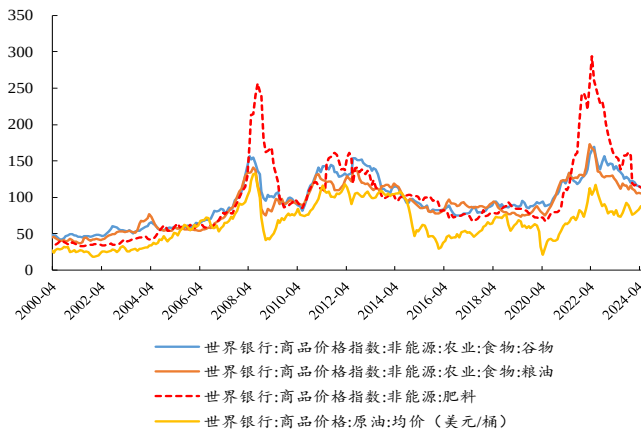
磷酸二铵：本周（5 月 13 日-5 月 17 日）二铵市场震荡下行。据百川盈孚数据，截至 5 月 16 日，64%含量二铵市场均价 3622 元/吨，较上周同期均价下调 0.60%。原料方面合成氨市场区域化运行，硫磺市场稳价运行，磷矿石市场行情弱稳，上游市场窄幅震荡，二铵成本价格小幅波动。夏季玉米肥持续推进，华北、华东市场货源陆续到货，需求缺口逐渐被弥补。内销需求减淡的同时，出口市场也利好有限，目前出口价格倒挂，新单成交僵持。下游贸易商对后市信心不足，出货意愿增加，市场交投气氛较为清淡。二铵成交价格松动下行，高端成交困难，目前湖北 64%含量主流成交价格在 3650-3700 元/吨。

钾肥：本周（5 月 13 日-5 月 17 日）氯化钾市场价格持续企稳运行，下游厂家询盘减少。据百川盈孚数据，截至 5 月 16 日，氯化钾市场均价为 2360 元/吨，价格基本持稳。钾肥市场逐渐进入淡季，下游厂家采购需求逐渐趋于平缓，询盘慢慢减少，价格无较大变化，按需小单成交为主。近期国产龙头企业限制自提，以火运发运为主。市场现货流通少，市场挺价气氛浓厚。

【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）。

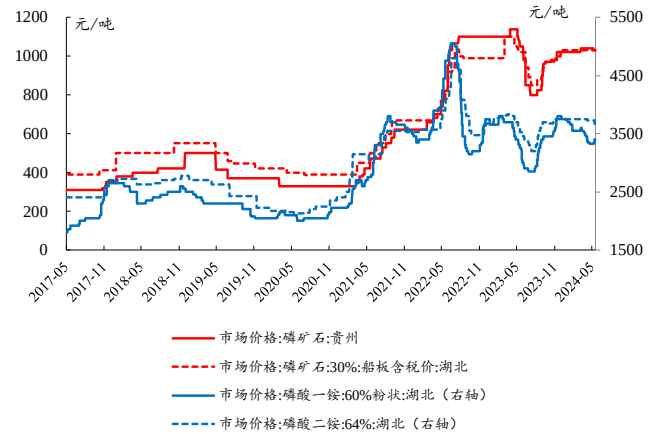
【受益标的】磷铵（云天化、川恒股份、新洋丰等）、钾肥（东方铁塔、盐湖股份、藏格矿业等）。

图17：2024年4月，原油价格上行



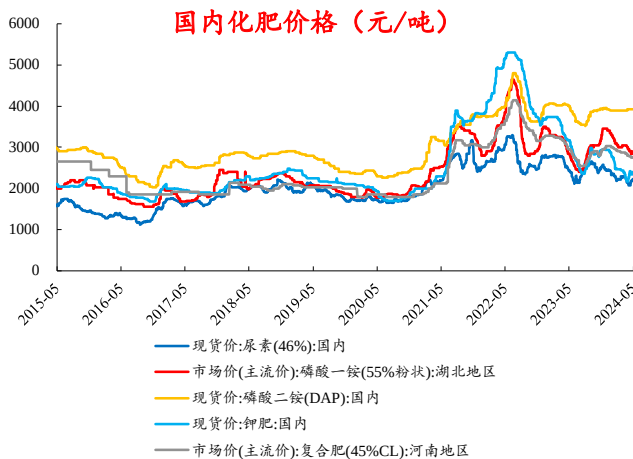
数据来源：Wind、开源证券研究所

图18：本周磷矿石价格基本稳定



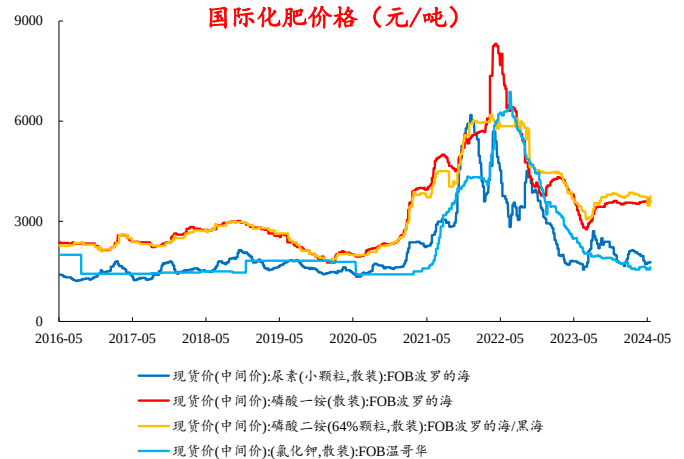
数据来源：Wind、开源证券研究所

图19：本周国内尿素价格上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

图20：本周国际磷酸二铵价格上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.4、本周行业新闻点评：晓星氨纶（宁夏）有限公司年产 36 万吨氨纶及其原料配套三期项目举行开工仪式

【氨纶】晓星氨纶（宁夏）有限公司年产 36 万吨氨纶及其原料配套三期项目举行开工仪式。据中国化工报消息，5 月 13 日，晓星氨纶（宁夏）有限公司年产 36 万吨氨纶及其原料配套三期项目开工仪式在宁东基地现代煤化工产业区晓星氨纶厂区举行。晓星氨纶项目是宁东基地谋划储备的 14 个总投资过百亿元的重大项目之一，也是宁夏最大的外资投资项目，项目总投资 120 亿元，按照一次规划、分期实施原则分五期建设。本次开工的三期项目总投资 18 亿元，建设内容包括设计产能 7 万吨/年差别化氨纶生产线、10 万吨/年 PTMEG 生产线及配套设施。项目的建设期为 10 个月，预计于 2025 年 2 月建成投产，将在产业项目上再创“宁东速度”。三期项目建成后，晓星氨纶（宁夏）有限公司氨纶总产能将达到 14.2 万吨，PTMEG 产能将达到 20 万吨，宁东将成为晓星集团在全球氨纶产能最大的单体工厂。项目的建成有助于宁东基地加快发展新质生产力和建设“中国氨纶谷”。

2、本周化工价格行情：65 种产品价格周度上涨、97 种下跌

表1：本周分板块价格涨跌互现

板块	产品	5 月 17 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	79	美元/桶	-0.04%	-7.18%	11.42%
	布伦特	83	美元/桶	-0.73%	-7.50%	6.23%
	石脑油	8,187	元/吨	-1.54%	-4.86%	4.87%
	液化天然气	4,346	元/吨	-0.55%	6.55%	-25.85%
	液化气	5,150	元/吨	-2.30%	-1.49%	3.48%
	乙烯	7,439	元/吨	-1.18%	-2.76%	4.94%
	丙烯	6,750	元/吨	-1.10%	-2.17%	4.65%
	纯苯	8,770	元/吨	-0.15%	0.57%	21.52%
	苯酐	7,851	元/吨	3.43%	2.31%	3.93%
	甲苯	7,417	元/吨	-1.17%	-3.60%	11.45%
	二甲苯	7,606	元/吨	-0.03%	-3.67%	7.26%
	苯乙烯	9,494	元/吨	0.43%	-1.93%	11.79%
聚酯/化纤	PX	8,300	元/吨	-0.11%	-5.25%	-0.23%
	PTA	5,840	元/吨	1.21%	-2.99%	-1.68%
	MEG	4,472	元/吨	3.09%	0.49%	1.80%
	聚酯切片	6,820	元/吨	-0.66%	-1.45%	0.44%
	涤纶 POY	7,400	元/吨	-0.67%	-3.90%	-1.99%
	涤纶 FDY	8,025	元/吨	0.00%	-2.13%	-2.43%
	涤纶 DTY	9,000	元/吨	-0.28%	-0.83%	0.56%
	涤纶短纤	7,419	元/吨	0.51%	-0.05%	2.02%
	己内酰胺	13,300	元/吨	2.31%	1.92%	-3.62%
	锦纶切片	18,234	元/吨	-2.10%	-3.10%	2.27%
	PA6	14,750	元/吨	1.72%	-0.34%	-0.84%
	PA66	21,717	元/吨	-4.54%	-4.89%	4.49%
	丙烯腈	10,400	元/吨	-2.35%	-1.42%	4.52%
	腈纶短纤	14,600	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	氨纶 40D	27,100	元/吨	-0.37%	-3.56%	-7.51%
煤化工	无烟煤	1,037	元/吨	0.29%	2.67%	-5.12%
	煤油	6,923	元/吨	-0.46%	-5.13%	-3.42%
	甲醇	2,400	元/吨	-1.03%	4.17%	15.83%
	甲醛	1,237	元/吨	-0.56%	4.92%	8.99%
	醋酸	3,213	元/吨	0.53%	1.61%	9.70%
	DMF	4,617	元/吨	-3.81%	-5.78%	-6.41%
	正丁醇	8,171	元/吨	2.51%	2.51%	-4.44%
	异丁醇	8,250	元/吨	2.23%	8.55%	-6.78%
	己二酸	9,533	元/吨	0.00%	-0.52%	1.60%
氟化工	萤石 97 湿粉	3,762	元/吨	0.86%	8.73%	10.16%
	冰晶石	6,450	元/吨	0.00%	-0.77%	-0.77%

板块	产品	5月17日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
化肥	氯化铝	10,494	元/吨	0.00%	2.60%	13.84%
	二氯甲烷	2,539	元/吨	0.75%	-0.08%	1.93%
	三氯乙烯	4,838	元/吨	0.00%	0.00%	-10.41%
	R22	26,500	元/吨	1.92%	15.22%	35.90%
	R134a	32,000	元/吨	0.00%	0.00%	14.29%
	R125	45,000	元/吨	0.00%	0.00%	62.16%
	R410a	36,500	元/吨	1.39%	1.39%	62.22%
	磷矿石	1,005	元/吨	-0.40%	-0.99%	-0.20%
	黄磷	22,064	元/吨	0.46%	-4.93%	-1.78%
	磷酸	6,633	元/吨	-1.00%	0.26%	-2.68%
	磷酸氢钙	2,490	元/吨	-0.60%	-0.44%	10.18%
	磷酸一铵	2,911	元/吨	1.68%	0.87%	-12.58%
	磷酸二铵	3,614	元/吨	-0.82%	-1.20%	-1.85%
	三聚磷酸钠	6,964	元/吨	-0.67%	-3.43%	-4.06%
	六偏磷酸钠	8,520	元/吨	0.00%	-0.47%	0.00%
	合成氨	3,029	元/吨	2.50%	9.19%	-11.59%
	尿素	2,319	元/吨	3.34%	7.86%	1.31%
	三聚氰胺	6,257	元/吨	0.34%	1.38%	-11.32%
	氯化铵	523	元/吨	2.55%	5.66%	-15.78%
	氯化钾	2,360	元/吨	0.00%	2.12%	-15.08%
氯碱化工	硫酸钾	3,222	元/吨	0.53%	0.97%	-9.57%
	氯基复合肥	2,399	元/吨	0.00%	-3.42%	-11.61%
	硫基复合肥	2,804	元/吨	0.00%	-1.30%	-7.64%
	液氯	325	元/吨	-21.50%	-26.97%	101.86%
	原盐	329	元/吨	-0.60%	-2.95%	-7.32%
	盐酸	203	元/吨	-0.49%	-1.46%	-8.14%
	重质纯碱	2,191	元/吨	-0.81%	7.77%	-23.61%
	轻质纯碱	2,074	元/吨	-1.10%	8.76%	-21.82%
	液体烧碱	835	元/吨	0.85%	-2.45%	-1.07%
	固体烧碱	3,144	元/吨	0.00%	-1.19%	-0.19%
聚氨酯	电石	3,039	元/吨	4.08%	3.47%	-6.55%
	盐酸	203	元/吨	-0.49%	-1.46%	-8.14%
	电石法 PVC	5,609	元/吨	2.11%	3.81%	3.51%
	苯胺	11,480	元/吨	0.00%	-9.66%	3.54%
	TDI	14,550	元/吨	0.52%	-6.88%	-12.22%
	聚合 MDI	17,450	元/吨	2.05%	6.08%	13.31%
	纯 MDI	18,400	元/吨	-2.13%	-2.65%	-8.00%
	BDO	9,000	元/吨	0.00%	0.00%	-4.08%
	DMF	4,617	元/吨	-3.81%	-5.78%	-6.41%
	己二酸	9,533	元/吨	0.00%	-0.52%	1.60%
	环己酮	10,017	元/吨	0.67%	1.70%	3.45%
	环氧丙烷	9,518	元/吨	0.94%	2.43%	3.70%
	软泡聚醚	9,174	元/吨	0.00%	0.72%	-0.63%

板块	产品	5月17日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
农药	硬泡聚醚	9,100	元/吨	0.00%	0.00%	-0.55%
	纯吡啶	23,500	元/吨	2.17%	3.30%	0.00%
	百草枯	13,400	元/吨	0.00%	7.20%	-4.29%
	草甘膦	25,997	元/吨	0.00%	0.79%	0.74%
	草铵膦	55,500	元/吨	0.00%	0.00%	-20.71%
	甘氨酸	11,300	元/吨	0.00%	-0.88%	2.73%
	麦草畏	60,000	元/吨	0.00%	-2.44%	-2.44%
	2-氯-5-氯甲基吡啶	65,000	元/吨	0.00%	0.00%	-4.41%
	2.4D	12,500	元/吨	0.00%	2.88%	-3.85%
	阿特拉津	28,000	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	对硝基氯化苯	31,000	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
精细化工	钛精矿	2,082	元/吨	-0.14%	-3.30%	3.43%
	钛白粉（锐钛型）	14,750	元/吨	-1.34%	-3.28%	6.12%
	钛白粉（金红石型）	16,300	元/吨	-1.21%	-2.98%	1.24%
	二甲醚	3,902	元/吨	-0.08%	2.20%	-1.49%
	甲醛	1,237	元/吨	-0.56%	4.92%	8.99%
	煤焦油	4,431	元/吨	-1.77%	-8.20%	9.65%
	电池级碳酸锂	107,500	元/吨	-3.15%	-4.02%	10.82%
	工业级碳酸锂	10.5	万元/吨	-5.41%	-6.67%	15.38%
	锂电池隔膜	1	元/平方米	0.00%	0.00%	-26.81%
	锂电池电解液	21,300	元/吨	0.00%	0.00%	1.43%
合成树脂	丙烯酸	6,700	元/吨	-0.74%	2.29%	10.74%
	丙烯酸甲酯	8,800	元/吨	0.00%	1.73%	-9.74%
	丙烯酸丁酯	9,050	元/吨	0.00%	-1.09%	-3.21%
	丙烯酸异辛酯	11,500	元/吨	1.32%	4.07%	-18.73%
	环氧氯丙烷	7,550	元/吨	-0.66%	-3.21%	-9.58%
	苯酚	7,827	元/吨	1.24%	2.29%	5.00%
	丙酮	8,099	元/吨	-1.10%	6.78%	7.87%
	双酚 A	9,542	元/吨	-3.44%	1.78%	1.39%
通用树脂	聚乙烯	8,513	元/吨	1.03%	1.72%	3.65%
	聚丙烯粒料	7,625	元/吨	0.51%	0.99%	1.53%
	电石法 PVC	5,609	元/吨	2.11%	3.81%	3.51%
	乙烯法 PVC	5,850	元/吨	1.16%	0.00%	-1.33%
	ABS	11,845	元/吨	-1.23%	0.71%	16.48%
橡胶	丁二烯	10,950	元/吨	-4.78%	-5.19%	24.08%
	天然橡胶	14,133	元/吨	2.67%	1.01%	4.63%
	丁苯橡胶	13,388	元/吨	0.28%	-0.28%	7.53%
	顺丁橡胶	13,375	元/吨	0.38%	-0.83%	5.84%
	丁腈橡胶	15,200	元/吨	-0.82%	-1.70%	-0.82%
	乙丙橡胶	25,560	元/吨	-1.69%	-1.69%	14.62%
维生素	维生素 VA	84	元/千克	0.60%	3.73%	21.01%
	维生素 B1	165	元/千克	1.23%	3.13%	19.57%
	维生素 B2	95	元/千克	-3.55%	-3.55%	2.15%

板块	产品	5月17日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
氨基酸	维生素 B6	142	元/千克	-0.35%	-0.35%	1.43%
	维生素 VE	69	元/千克	2.22%	4.55%	18.97%
	维生素 K3	83	元/千克	0.00%	-3.49%	15.28%
	2%生物素	31	元/千克	0.00%	-1.59%	-3.13%
	叶酸	177	元/千克	-0.28%	-0.28%	2.61%
	蛋氨酸	22	元/千克	0.00%	0.00%	1.85%
	98.5%赖氨酸	10	元/千克	-0.97%	-2.84%	7.33%
	金属硅	13,362	元/吨	0.00%	0.03%	-14.00%
	有机硅 DMC	13,600	元/吨	0.74%	-1.45%	-4.23%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

2.1、本周化工品价格涨跌排行：R32、双氧水等领涨

近7日我们跟踪的226种化工产品中，有65种产品价格较上周上涨，有97种下跌。7日涨幅前十名的产品是：R32、双氧水、电石、棉短绒、丙烷（CFR 华东）、苯酐、尿素、MEG、天然橡胶、氯化铵；7日跌幅前十名的产品是：液氯、工业级碳酸锂、丁二烯、PA66、DMF、维生素 B2、双酚 A、乙烯焦油、芳烃汽油、电池级碳酸锂。

表2：化工产品价格本周涨幅前十：R32、双氧水等领涨

涨幅排名	价格名称	5月17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	R32	35,000	元/吨	6.06%	16.67%	102.90%
2	双氧水	965	元/吨	4.32%	8.06%	30.58%
3	电石	3,039	元/吨	4.08%	3.47%	-6.55%
4	棉短绒	5,425	元/吨	3.83%	3.83%	14.21%
5	丙烷（CFR 华东）	638	美元/吨	3.74%	1.75%	-2.60%
6	苯酐	7,851	元/吨	3.43%	2.31%	3.93%
7	尿素	2,319	元/吨	3.34%	7.86%	1.31%
8	MEG	4,472	元/吨	3.09%	0.49%	1.80%
9	天然橡胶	14,133	元/吨	2.67%	1.01%	4.63%
10	氯化铵	523	元/吨	2.55%	5.66%	-15.78%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表3：化工产品价格本周跌幅前十：液氯、工业级碳酸锂等领跌

跌幅排名	价格名称	5月17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	325	元/吨	-21.50%	-26.97%	101.86%
2	工业级碳酸锂	10.5	万元/吨	-5.41%	-6.67%	15.38%
3	丁二烯	10,950	元/吨	-4.78%	-5.19%	24.08%
4	PA66	21,717	元/吨	-4.54%	-4.89%	4.49%
5	DMF	4,617	元/吨	-3.81%	-5.78%	-6.41%
6	维生素 B2	95	元/千克	-3.55%	-3.55%	2.15%

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

18/36

跌幅排名	价格名称	5月17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
7	双酚 A	9,542	元/吨	-3.44%	1.78%	1.39%
8	乙烯焦油	3,879	元/吨	-3.36%	-9.56%	3.27%
9	芳烃汽油	6,747	元/吨	-3.23%	-8.97%	0.60%
10	电池级碳酸锂	107,500	元/吨	-3.15%	-4.02%	10.82%

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：焦炭、R32 等领涨

涨幅排名	价格名称	5月17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	焦炭	1,972	元/吨	0.36%	25.45%	-16.19%
2	R32	35,000	元/吨	6.06%	16.67%	102.90%
3	R22	26,500	元/吨	1.92%	15.22%	35.90%
4	合成氨	3,029	元/吨	2.50%	9.19%	-11.59%
5	轻质纯碱	2,074	元/吨	-1.10%	8.76%	-21.82%
6	萤石 97 湿粉	3,762	元/吨	0.86%	8.73%	10.16%
7	MMA	16,217	元/吨	-1.22%	8.71%	28.03%
8	异丁醇	8,250	元/吨	2.23%	8.55%	-6.78%
9	萤石 97 干粉	3,962	元/吨	0.81%	8.25%	9.60%
10	双氧水	965	元/吨	4.32%	8.06%	30.58%

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、硫酸等跌幅明显

跌幅排名	价格名称	5月17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	325	元/吨	-21.50%	-26.97%	101.86%
2	硫酸	232	元/吨	-2.11%	-16.55%	-0.85%
3	硫铁矿	510	元/吨	0.00%	-11.30%	-2.30%
4	苯胺	11,480	元/吨	0.00%	-9.66%	3.54%
5	乙烯焦油	3,879	元/吨	-3.36%	-9.56%	3.27%
6	沉淀混炼胶	12,700	元/吨	1.60%	-9.29%	-3.05%
7	芳烃汽油	6,747	元/吨	-3.23%	-8.97%	0.60%
8	炭黑油	4,725	元/吨	-1.56%	-8.25%	6.78%
9	煤焦油	4,431	元/吨	-1.77%	-8.20%	9.65%
10	混合芳烃	7,260	元/吨	-1.36%	-8.10%	5.99%

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：30 种价差周度上涨、37 种下跌

3.1、本周价差涨跌排行：“PTA-0.655×PX”价差显著扩大，“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 30 种价差较上周上涨，有 37 种下跌。

7 日涨幅前五名的价差是：“PTA-0.655×PX”、“顺丁橡胶-丁二烯”、“甲醇-2.6×无烟煤”、“环己酮-1.144×纯苯”、“己内酰胺-0.96×纯苯-0.77×合成氨”；7 日跌幅前五名的价差是：“二甲醚-1.41×甲醇”、“PS-1.01×苯乙烯”、“丙烯-1.2×丙烷”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“DMF-1.06×甲醇”。

表6：化工产品价差本周涨幅前十：“PTA-0.655×PX”等领涨

涨幅排名	价差名称/公式	5 月 17 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	152	29	23.69%	1269.92%	-42.42%
2	顺丁橡胶-丁二烯	2,175	375	20.83%	4.22%	-42.37%
3	甲醇-2.6×无烟煤	1,405	230	19.57%	21.12%	87.96%
4	环己酮-1.144×纯苯	-170	41	19.29%	50.18%	-111.60%
5	己内酰胺-0.96×纯苯-0.77× 合成氨	2,379	381	19.08%	1.60%	-44.79%
6	丁苯橡胶-0.75×丁二烯-0.25 ×苯乙烯	2,454	274	12.59%	9.71%	-30.90%
7	合成氨-1.3×无烟煤	1,774	182	11.43%	2.90%	-0.28%
8	丁酮-混合 C4	2,950	300	11.32%	37.21%	51.28%
9	尿素-1.5×无烟煤	789	75	10.50%	27.26%	44.24%
10	R32-1.8×二氯甲烷-0.8×氢氟 酸	21,467	1,967	10.09%	35.10%	402.20%

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	5 月 17 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	-338	-324	-2308.19%	-136.77%	-378.53%
2	PS-1.01×苯乙烯	540	-270	-33.34%	-8.16%	31.65%
3	丙烯-1.2×丙烷	581	-236	-28.85%	-18.58%	48.91%
4	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨	626	-186	-22.86%	-16.35%	1180.85%
5	DMF-1.06×甲醇	1,464	-419	-22.24%	-25.83%	-34.86%
6	棉浆粕-1.34×棉短绒	448	-101	-18.32%	-18.32%	-62.19%
7	POY-0.34×MEG-0.86×PTA	843	-137	-13.99%	-18.02%	-16.57%
8	甲苯-石脑油	1,474	-187	-11.26%	-11.39%	19.26%
9	丁二烯-丁烷	5,847	-548	-8.57%	-2.14%	84.60%
10	MTBE-0.64×混合丁烷-0.36×甲醇	2,213	-173	-7.24%	-24.76%	-1.15%

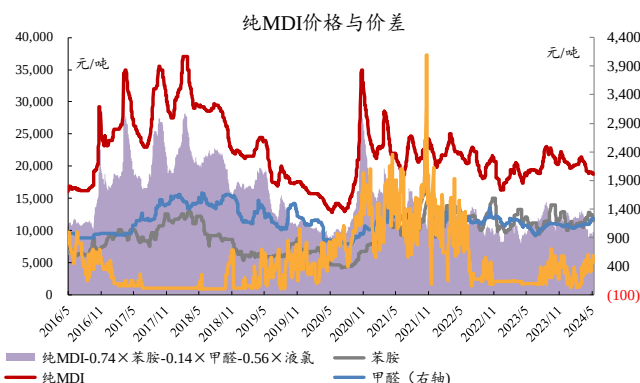
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2、本周重点价格与价差跟踪：聚合 MDI 价差扩大

3.2.1、石化产业链：聚合 MDI 价差扩大

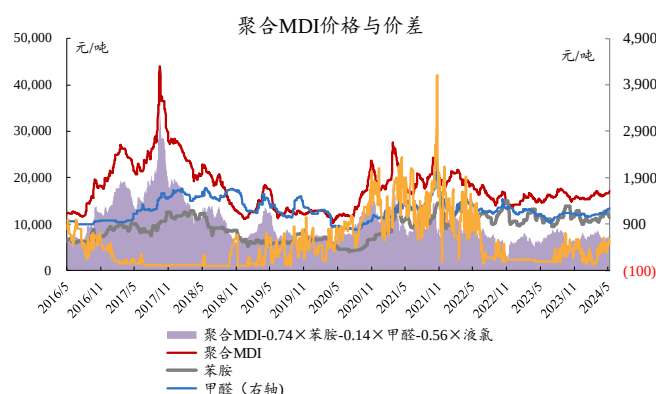
本周（5 月 13 日-5 月 17 日）聚合 MDI 价差扩大。

图21：本周纯MDI价差收窄



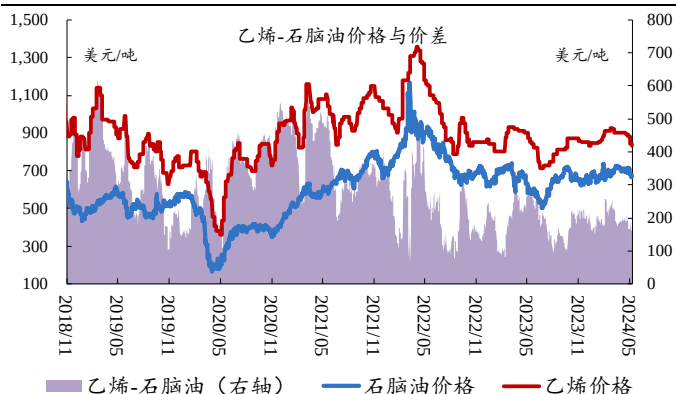
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22：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23：本周乙烯-石脑油价差扩大



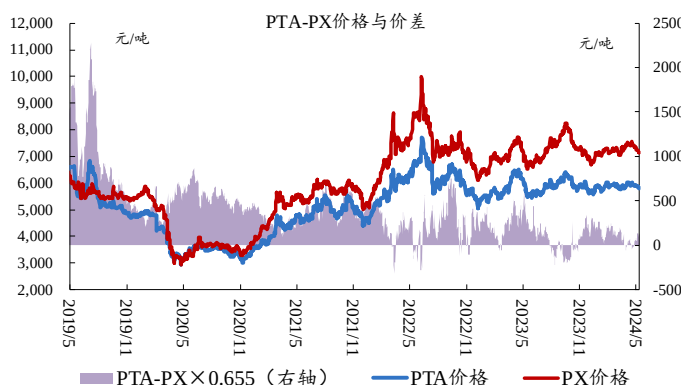
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24：本周PX-石脑油价差扩大



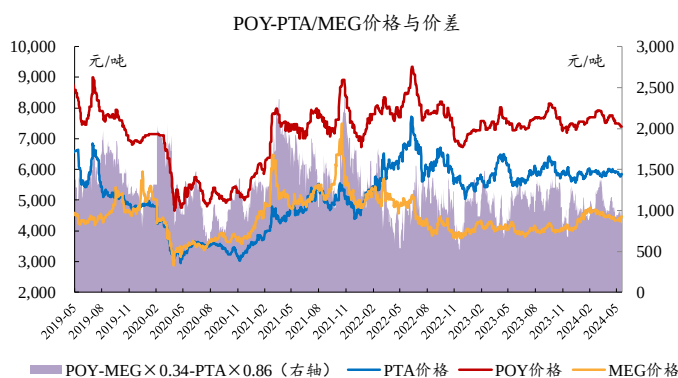
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25：本周PTA-PX价差扩大

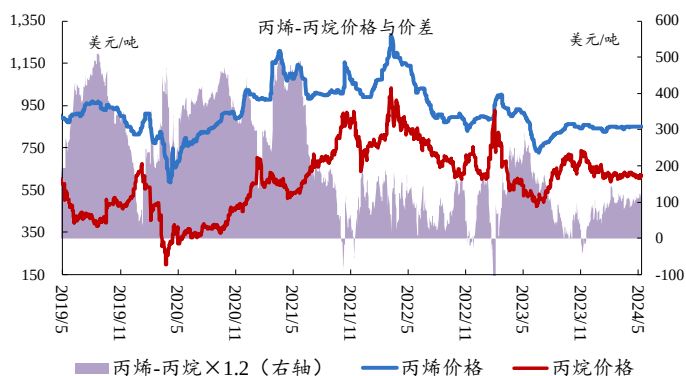


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

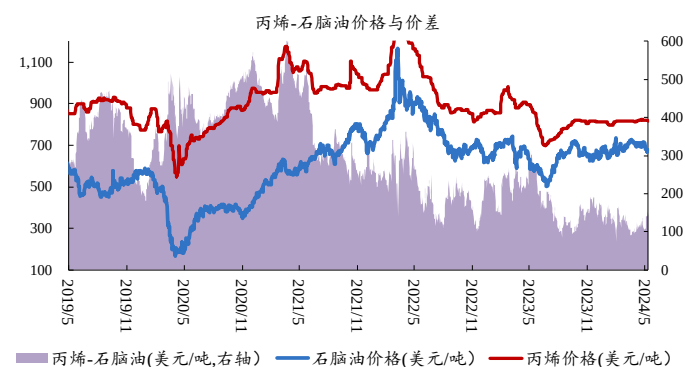
图26：本周POY-PTA/MEG价差收窄



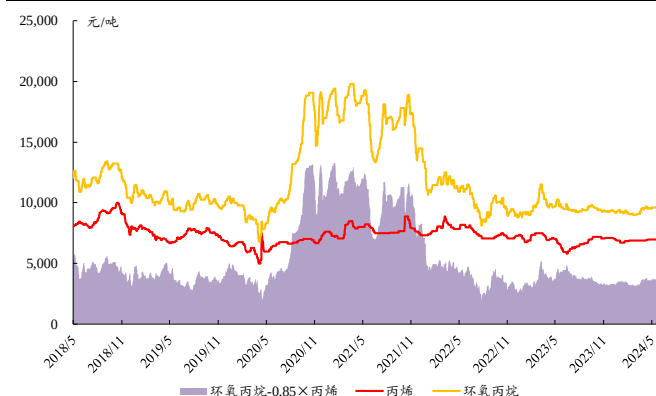
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27：本周丙烯-丙烷价差小幅收窄


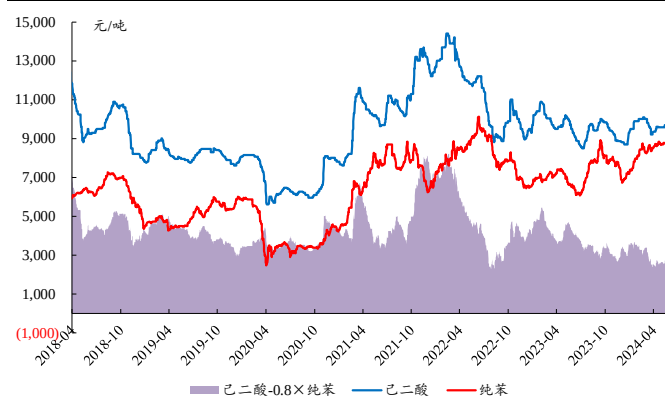
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28：本周丙烯-石脑油价差扩大


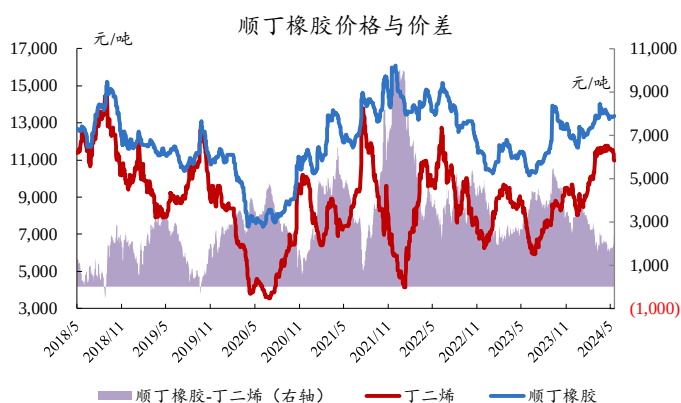
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29：本周环氧丙烷价差扩大


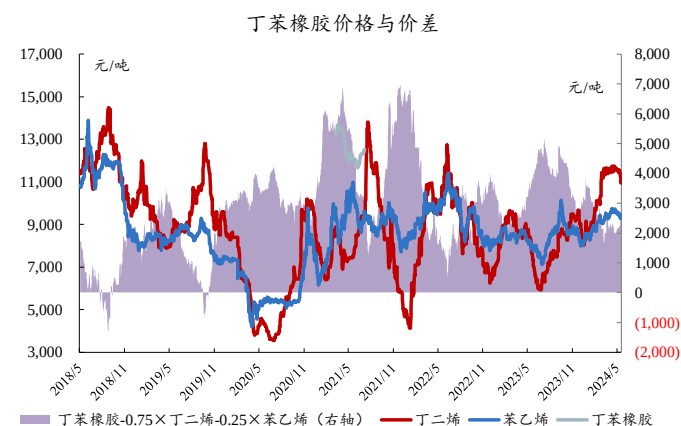
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：本周己二酸价差扩大


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31：本周顺丁橡胶价差扩大


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

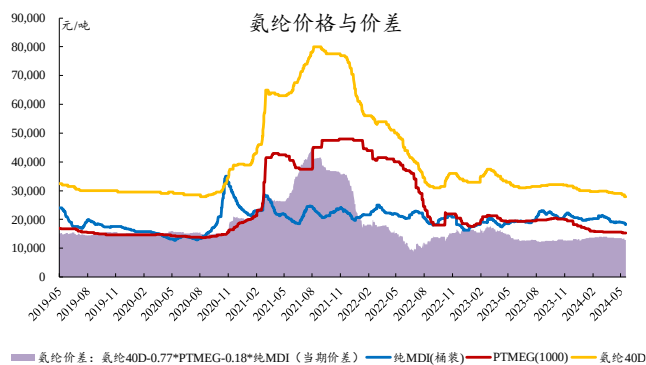
图32：本周丁苯橡胶价差扩大


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.2、化纤产业链：涤纶长丝 POY-PTA/MEG 价差收窄

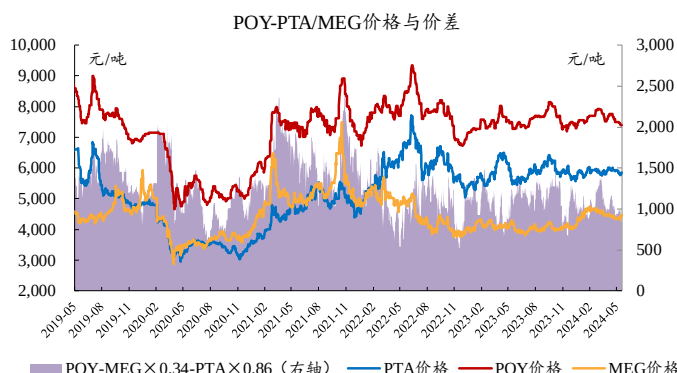
本周（5月13日-5月17日）POY-PTA/MEG 价差收窄。

图33：本周氨纶价差收窄



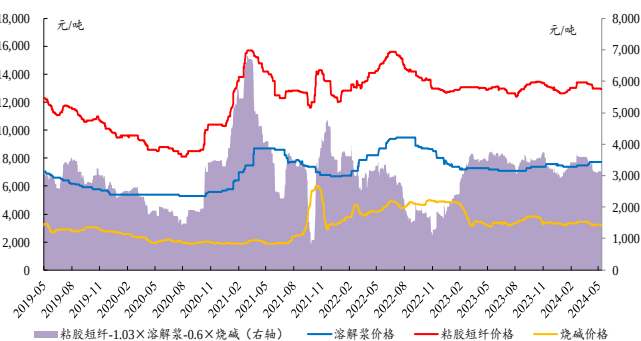
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34：本周 POY-PTA/MEG 价差收窄



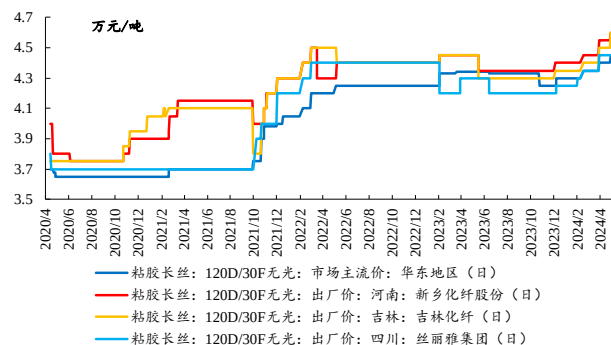
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35：本周粘胶短纤价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36：本周粘胶长丝报价持稳

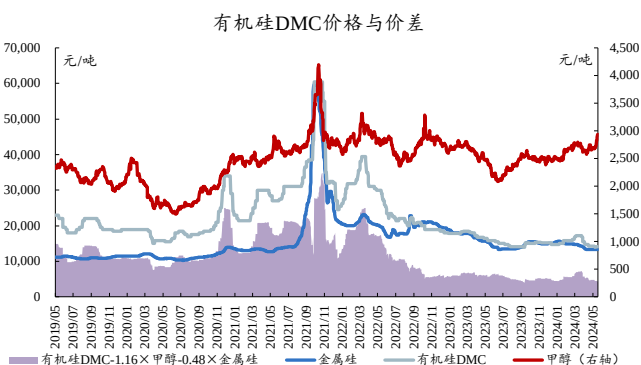


数据来源：隆众资讯、开源证券研究所

3.2.3、煤化工、有机硅产业链：有机硅 DMC 价差收窄

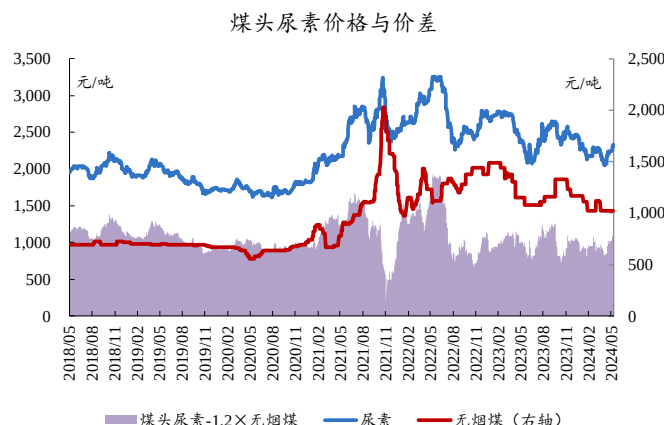
本周（5月13日-5月17日）有机硅 DMC 价差收窄。

图37：本周有机硅 DMC 价差收窄



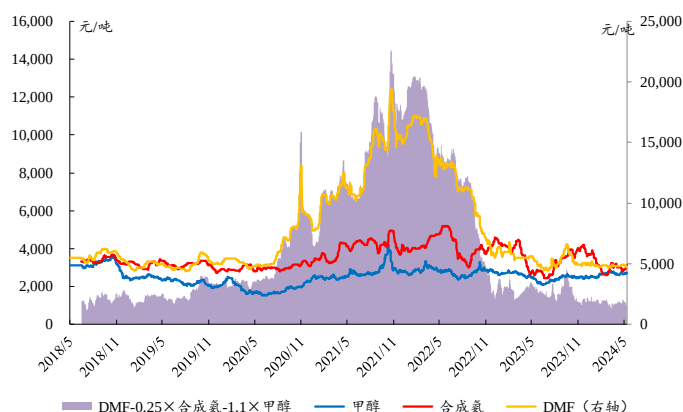
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38：本周煤头尿素价差扩大



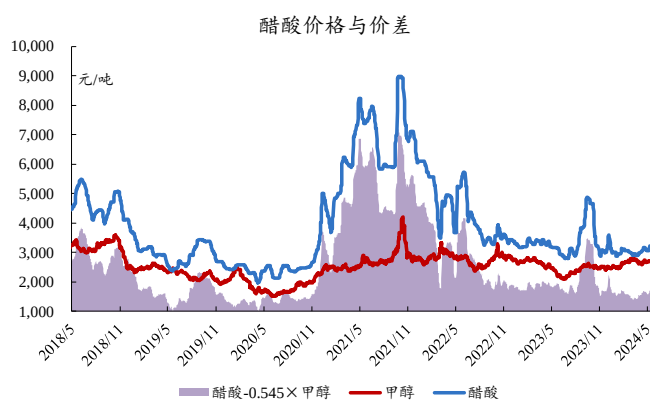
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39：本周 DMF 价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40：本周醋酸-甲醇价差收窄



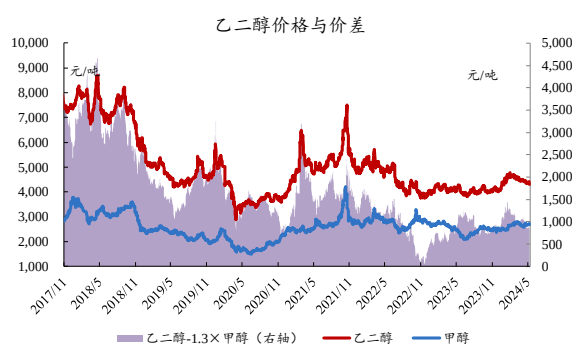
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41：本周甲醇价差扩大



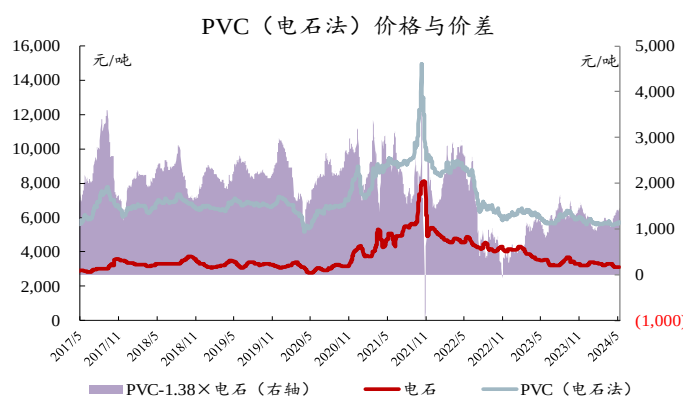
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42：本周乙二醇价差收窄



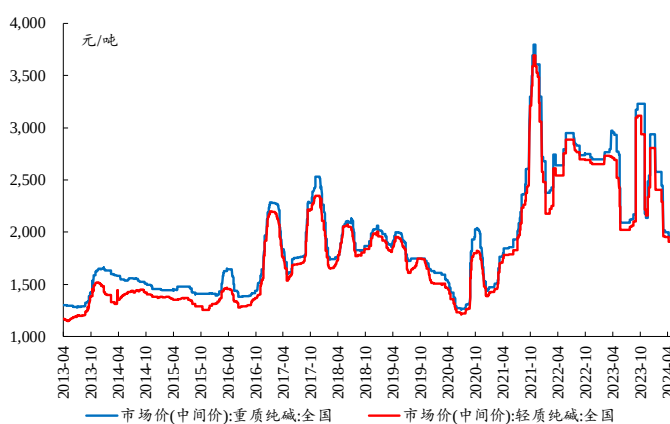
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43：本周 PVC（电石法）价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

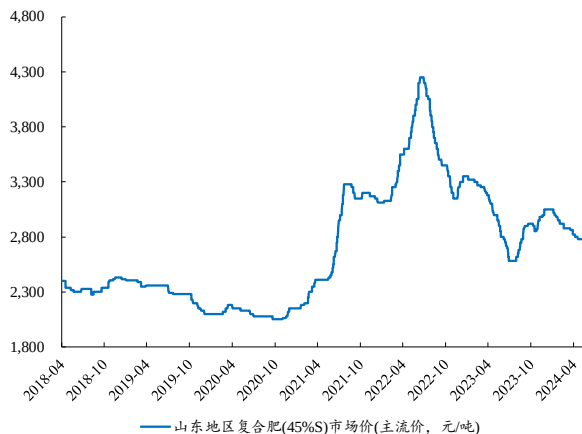
图44：本周纯碱价格持稳运行



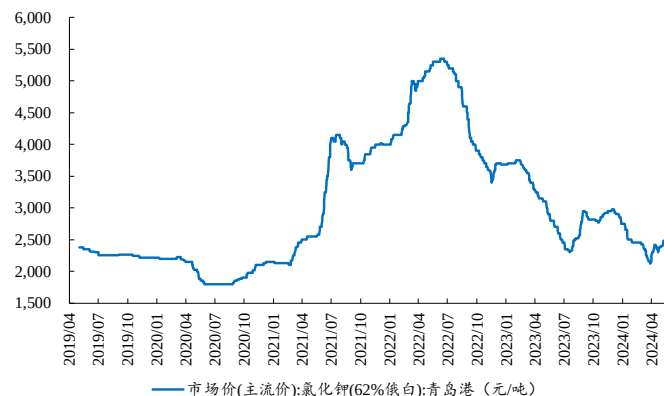
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.4、磷化工及农化产业链：磷酸一铵价差扩大

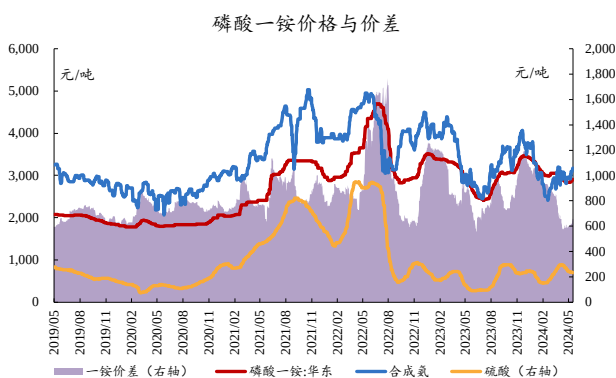
本周（5月13日-5月17日）复合肥价格上行。

图45：本周复合肥价格上涨


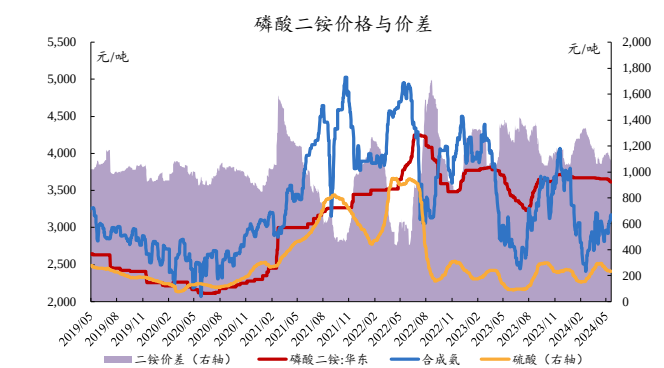
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46：本周氯化钾价格小幅上行


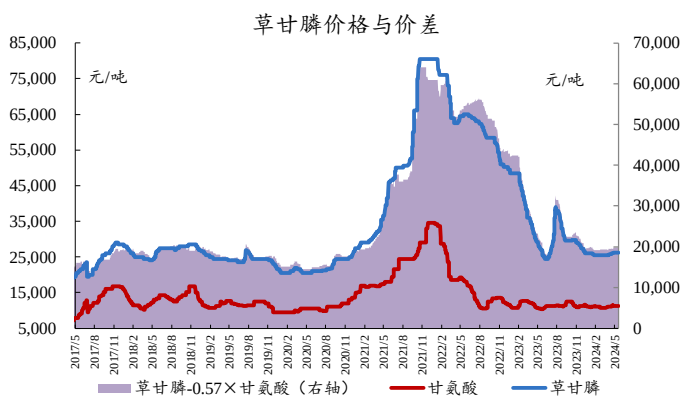
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47：本周磷酸一铵价差扩大


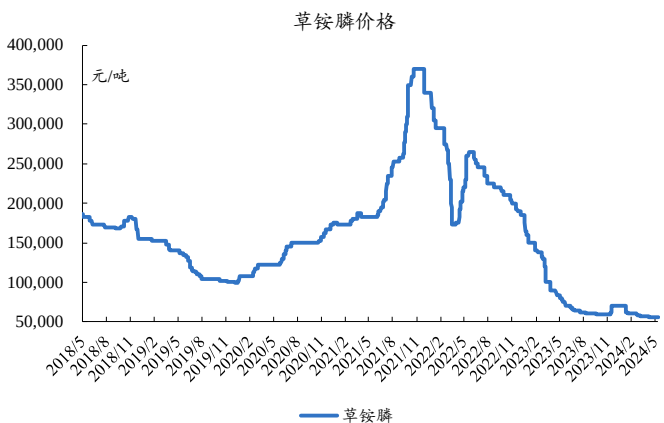
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48：本周磷酸二铵价差收窄


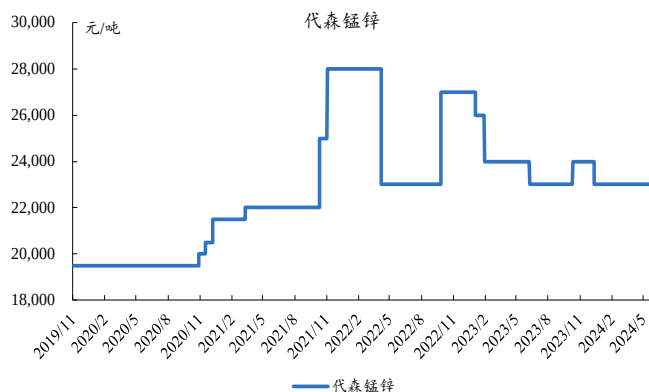
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49：本周草甘膦价差维持稳定


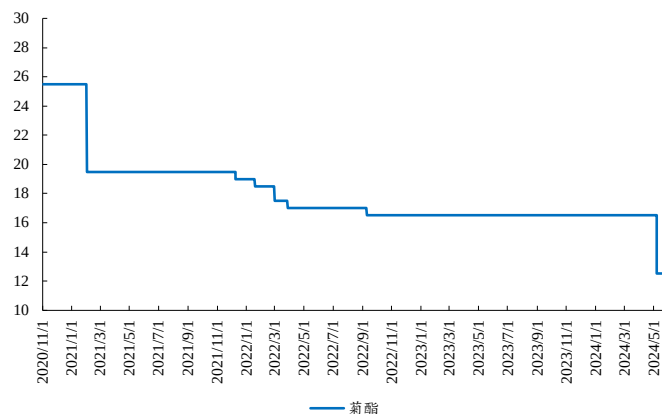
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50：本周草铵膦价格基本稳定


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51：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52：本周菊酯价格维持稳定


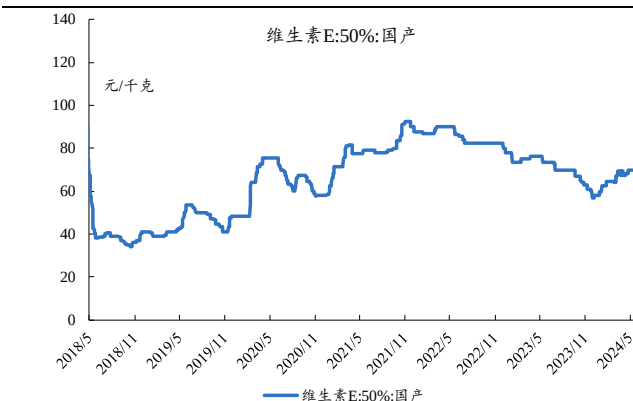
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.5、维生素及氨基酸产业链：维生素 E 价格持稳运行

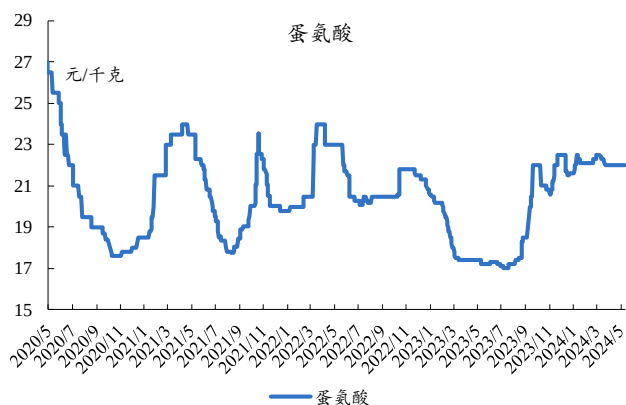
本周（5月13日-5月17日）维生素 E 价格持稳运行。

图53：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54：本周维生素 E 价格持稳运行


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55：本周蛋氨酸价格基本稳定


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图56：本周赖氨酸价格小幅下降


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

4、本周化工股票行情：化工板块 36.08%个股周度上涨

4.1、覆盖个股跟踪：继续看好华鲁恒升、新凤鸣、桐昆股份等

表8：重点覆盖标的公司跟踪

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
桐昆股份	2023/12/14	买入	公司发布 2023 年年报及 2024 年一季报，2024 年全年实现营收 826.40 亿元，同比+33.30%，实现归母净利润 7.97 亿元，同比+539.10%，实现扣非归母净利润 4.55 亿元，同比+5208.32%。同时，2024Q1 公司实现营收 211.11 亿元，同比+32.66%，环比+1.02%，实现归母净利润 5.80 亿元，同比+218.01%，环比+644.30%。结合公司 2023 年年报及 2024 年一季报，我们维持 2024 年、下调 2025 并新增 2026 年公司盈利预测，预计 2024-2026 年公司归母净利润分别为 36.60、46.49（-10.10）、54.60 亿元，EPS 分别为 1.52、1.93（-0.42）、2.26 元，当前股价对应 PE 分别为 9.1、7.1、6.1 倍。我们看好公司作为国内长丝行业龙头，未来有望充分受益于长丝行业景气度继续修复，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 一季报，实现营收 68.88 亿元，同比+4.82%、环比+11.50%；归母净利润 3.82 亿元，同比-15.07%、环比-14.27%；扣非净利润 3.58 亿元，同比-13.05%、环比-17.58%，非经常性损益主要是 4,702 万元政府补助和 1,489 万元公允价值变动损益等，我们预计 Q1 主营产品价格同比量升价跌以及春节假期等因素拖累公司业绩表现。结合公司主营产品景气和在建项目进展，我们维持盈利预测，预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 17.15、21.95、26.54 亿元，EPS 分别 1.55、1.99、2.41 元/股，当前股价对应 2024-2026 年 PE 为 13.8、10.8、8.9 倍。肥料、有机硅 DMC、草甘膦等周期产品造成公司业绩短期承压，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 年三季报，前三季度实现营业收入 2390.47 亿元，同比增长 6.19%，实现归母净利润 1.08 亿元，同比下降 98.03%。其中，2023Q3 公司实现营收 845.22 亿元，环比下降 0.33%，实现归母净利润 12.34 亿元，环比增长 261.75%。考虑到公司主营产品盈利修复不及预期，我们下调 2023 年并维持 2024-2025 年盈利预测，预计 2023-2025 年归母净利润分别为 18.90（-14.71）、101.88、173.58 亿元，EPS 分别为 0.19（-0.14）、1.01、1.71 元，当前股价对应 2023-2025 年 PE 分别为 60.2、11.2、6.6 倍。我们认为公司 α 属性十足，未来随着下游需求的逐步修复，公司业绩弹性充足，维持“买入”评级。
安宁股份	2023/4/20	买入	公司 2023 年实现营收 18.56 亿元，同比-7.01%，实现归母净利润 9.36 亿元，同比-14.46%。同时，2024Q1 公司实现营收 4.45 亿元，同比+0.03%，环比-7.06%，实现归母净利润 2.30 亿元，同比-0.57%，环比+2.50%。考虑到公司钛材项目投产或将推迟，我们维持 2024 年、下调 2025 年并新增 2026 年公司盈利预测，预计 2024-2026 年归母净利润分别为 10.63、10.91（-3.84）、13.71 亿元，EPS 分别为 2.65、2.72（-0.96）、3.42 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 2023 年年报及 2024 年一季报，2023 年公司实现营收 267.94 亿元，同比+10.92%，实

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			现归母净利润 32.26 亿元，同比-5.64%。其中 2023Q4 公司实现归母净利润 10.84 亿元，同比+340.60%，环比+23.23%。同时，2024Q1 公司实现营收 72.94 亿元，同比+4.54%，环比+12.03%，实现归母净利润 9.51 亿元，同比+64.15%，环比-12.29%。公司业绩符合预期，我们维持公司 2024-2025 年并新增 2026 年盈利预测，预计 2024-2026 年公司归母净利润分别为 39.30、52.95、59.28 亿元，EPS 分别为 1.65、2.22、2.48 元，当前股价对应 PE 分别为 11.8、8.7、7.8 倍。我们看好钛白粉盈利修复有望为公司带来业绩弹性以及公司上游矿山产能扩张的潜力，维持“买入”评级。
硅宝科技	2022/11/10	买入	公司发布 2024 一季报，实现营收 4.75 亿元，同比-10.59%、环比-31.54%；归母净利润 4,012 万元，同比-27.04%、环比-56.22%，公司业绩同环比承压，我们预计地产竣工下行或拖累建筑胶需求，以及原材料有机硅 DMC 价格低位导致密封胶价格承压。公司立足于新材料行业，巩固建筑胶行业龙头地位、提高工业胶市场占有率、积极布局新能源、锂电池材料行业，我们维持盈利预测，预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 4.19、5.39、6.67 亿元，对应 EPS 为 1.07、1.38、1.71 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	2023 年 4 月 28 日，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 (-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 2023 年年报及 2024 年一季报，2024 年全年实现营收 265.84 亿元，同比+12.37%，实现归母净利润 26.23 亿元，同比-49.05%。同时 2024Q1 公司实现营收 54.16 亿元，同比-5.46%，环比-19.14%，实现归母净利润 5.28 亿元，同比-47.36%，环比+20.45%。结合公司 2023 年报及 2024 年一季报，我们下调公司 2024-2025 年并新增 2026 年盈利预测，预计 2024-2026 年公司归母净利润分别为 29.10(-10.03)、41.97(-9.06)、48.01 亿元，EPS 分别为 2.46(-0.85)、3.55(-0.77)、4.06 元，当前股价对应 PE 分别为 19.6、13.6、11.9 倍。我们看好公司作为国内工业硅与有机硅龙头，向下游光伏等产业链延伸的潜力，维持“买入”评级。
黑猫股份	2022/5/19	买入	根据公司年报，2024 年 Q1 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，当前股价对应 PE 分别为 34.2、24.2、16.8 倍。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 年公司实现营业收入 35.82 亿元，同比-3.58%，实现归母净利润 1.60 亿元，同比-44.32%。对应 Q4 单季度，公司实现归母净利润 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，当前股价对应 PE 分别为 16.9、13.1、10.6 倍。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	根据公司年报，2023 年公司实现营业收入 120.44 亿元，同比+9.62%，实现扣非归母净利 24.14 亿元，同比-9.40%。2024 年 Q1 公司实现营业收入 32.80 亿元，同比+ 31.03%，实现扣非归母

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级			公司信息跟踪
			净利润 5.68 亿元，环比下降 35.11%。2023 年，公司拟实施每 10 股派发现金红利 3 元（含税）的利润分配预案。考虑到未来纯碱行业供给压力增大，我们略调低公司 2024-2025 年以及新增 2026 年盈利预测，预计实现归母净利分别为 27.21（-0.20）、27.33（-0.85）、30.79 亿元，对应 EPS 分别为 0.73、0.73、0.83 元。我们认为，未来公司有望凭借天然碱工艺的低成本优势，长期赚取较为稳定的底部超额收益，其资源品的稀缺性进一步凸显，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	根据公司公告，2021 年公司实现营业收入 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	4 月 28 日，公司发布 2022 年年度报告和 2023 年一季报，2022 年公司实现营业收入 219.02 亿元，同比+21.69%；实现归母净利润 13.32 亿元，同比+1.43%。2023 年一季度，公司实现营收 53.71 亿元，同比+10.44%；实现归母净利润 3.55 亿元，同比+10.32%。在全球轮胎需求承压背景下，公司展现出稳健盈利能力，结合一季报和产销情况，我们下调 2023-2024 年、新增 2025 年盈利预测：预计归母净利润分别为 17.94（-1.29）、24.13（-2.52）、26.24 亿元，EPS 分别为 0.59（-0.04）、0.79（-0.08）、0.86 元/股。我们看好轮胎需求复苏，产能扩张将带动业绩增长，维持“买入”评级。
江苏索普	2021/03/10	买入	根据公司三季报，2022 年 Q3 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	根据公司公告，2023 年 Q1，公司实现营业收入 56.77 亿元，同比+2.89%；实现归母净利润 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	根据公司三季度报告，2022 年 Q3 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

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级			公司信息跟踪
			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。根据公司公告，公司未来计划总投资规模约 570 亿元，构建“三链一群”产业布局。“两碱一化”方面，重点推进 30 万吨烧碱、30 万吨/年新溶剂法绿色纤维素项目。有机硅方面，重点谋划上游硅石基地、单体产能扩建、发展下游硅橡胶等新材料产业。精细化工方面，以离子膜烧碱为核心带动，配套氯下游高端新材料、功能性树脂等精细化工产品项目。“双新”方面，重点发展光伏、海水淡化等项目。通过构建“三链一群”产业布局，公司成长空间进一步打开。
利民股份	2020/07/30	买入	2021 年全年及 2022 年 Q1，公司分别实现营业收入 47.38、12.46 亿元，同比分别+7.97%、-2.54%；分别实现归母净利润 3.07、0.97 亿元，同比分别-20.49%、-39.58%。2021 年以来，公司原材料成本持续提升，产品毛利率承压运行。我们调降 2022-2023 年并新增 2024 年盈利预测，预计 2022-2024 年归母净利润分别为 4.84 (-1.32)、6.04 (-0.70)、6.67 亿元，EPS 分别为 1.30 (-0.35)、1.62 (-0.19)、1.79 元。当前全球对粮食安全供给的关注度提高，使得包含农药产品在内的全球作物保护品市场规模不断增加。公司作为农药龙头，产能规模持续扩大，未来有望充分受益，维持“买入”评级。
恒力石化	2020/07/16	买入	公司 2024Q1 实现营收 584.12 亿元，同比增长 4.02%，环比下降 5.34%，实现归母净利润 21.39 亿元，同比增长 109.80%，环比增长 77.68%。公司业绩基本符合预期，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 2024Q1 实现营收 31.76 亿元，同比-29.43%；归母净利润 4.29 亿元，同比-43.11%，Q1 公司原药、制剂销量同比承压，降本增效助力管理费用下降 36%，业绩符合预期。我们维持盈利预测，预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 19.14、25.46、28.40 亿元，对应 EPS 为 4.71、6.27、6.99 元/股。2022Q4 以来，全球农药市场渠道进入去库周期，多数农药产品需求不足叠加行业供给端新一轮产能扩张进入投产期，导致产品价格震荡下行至历史低位。据百川盈孚数据，截至 4 月 22 日，草甘膦、麦草畏、联苯菊酯年均价 2.57、6.15、14.28 万元/吨，较 2023 年同期分别-37.6%、-15.7%、-35.9%，分别处于 2019 年以来的 41.4%、0%、0%历史分位；2024 年 3 月以来国内草甘膦工厂库存持续下降，4 月 19 日草甘膦库存量 5.48 万吨、价格窄幅上涨，供应端国内主流工厂装置多正常运行，市场供应充足；需求端支撑稳好，下游询单、采购积极，多数企业均有半月左右排单，个别工厂排单已至 6 月；成本端上游原料黄磷、甘氨酸、甲醇价格上涨，草甘膦生产成本增加。我们认为，随着全球农药去库逐步结束，农药需求将逐步恢复正常，行业公司将迎来盈利修复；公司作为研产销一体化、卓越运营的农化龙头有望充分受益。
万华化学	2020/06/03	买入	公司 2024 年一季度实现营业收入 461.61 亿元，同比+10.07%，环比+7.84%；实现归母净利润 41.57 亿元，同比+2.57%，环比+1.08%，业绩符合预期。我们继续看好公司长期成长和价值，我们维持 2024-2026 年盈利预测：预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 202.19、259.14、268.11 亿元，对应 EPS 分别为 6.44、8.25、8.54 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 一季报，实现营收 44.99 亿元，同比+24.5%、环比+9.6%；归母净利润 8.70 亿元，同比+35.2%、环比+44.2%；扣非净利润 8.57 亿元，同比+46.2%、环比+29.2%。维生素等营养品价格震荡下行叠加养殖端需求偏弱导致公司 2023 年业绩短期承压，蛋氨酸、香精香料、高分子材料项目有序释放助力公司 2024Q1 业绩稳步修复，彰显精细化工龙头企业盈利韧性。考虑营养品价格仍然承压，我们下调 2024-2025、新增 2026 年盈利预测，预计 2024-2026 年归母净利润为 39.01 (-5.51)、45.25 (-8.52)、52.02 亿元，对应 EPS 为 1.26、1.46、1.68 元/股，当前股价对应 PE 为 15.0、12.9、11.2 倍。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 年实现营收 4.48 亿元，同比增长 166.49%；实现归母净利润 6,053.56 万元，同比

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级			公司信息跟踪
			增长 74.94%；实现扣非归母净利润 6,113.92 万元，同比增长 83.44%。公司 2024Q1 业绩创历史同期新高，业绩符合预期。我们维持公司盈利预测不变，预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 7.00、9.50、11.45 亿元，EPS 分别为 1.16、1.56、1.89 元，我们看好公司量价齐升行情的延续，维持“买入”评级。
华峰化学	2020/5/4	买入	2023 年公司实现营业收入 262.98 亿元，同比+1.60%，实现归母净利润 24.78 亿元，同比-12.85%。对应 Q4 单季度，公司实现归母净利润 5.50 亿元，环比-3.50%。2024 年 Q1 公司实现营收 66.57 亿元，同比+7.51%，实现归母净利润 6.83 亿元，同比+8.24%，环比+24.28%。公司 10 万吨氨纶产能、40 万吨己二酸产能分别于 2023 年 4 月以及 2023 年 9 月转入试生产，公司 2023 年氨纶、己二酸产销存同比增长。考虑己二酸未来新增产能较多，我们略下调公司 2024-2025 年以及新增 2026 年盈利预测，预计归母净利润分别为 27.98（-2.39）、31.30（-4.31）、38.42 亿元，EPS 分别为 0.56（-0.05）、0.63（-0.09）、0.77 元，当前股价对应 PE 分别为 13.7、12.3、10.0 倍。公司 20 万吨氨纶产能预计于 2025 年建设完成，未来将进一步打开成长空间，维持“买入”评级。
巨化股份	2020/02/11	买入	公司 2024Q1 实现营收 54.70 亿元，同比+19.52%，环比+17.82%；实现归母净利润 3.10 亿元，同比+103.35%，环比+57.74%；经营现金流净额 4.65 亿元，同比+81.01%。自 HFCs 制冷剂自 2024 年开始执行配额制后，产品价格恢复性上行，制冷剂盈利明显修复。公司业绩符合预期。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 30.39、49.12、63.43 亿元，EPS 分别为 1.13、1.82、2.35 元，当前股价对应 PE 为 19.2、11.8、9.2 倍。我们认为，当前为周期右侧初期阶段，淡化短期波动，拥抱长期趋势，维持“买入”评级。
三美股份	2020/12/30	买入	公司 2023 年实现营收 33.34 亿元，同比-30.12%；实现归母净利润 2.80 亿元，同比-42.41%。2024Q1 实现营收 9.59 亿元，同比+23.28%；实现归母净利润 1.54 亿元，同比+672.53%。公司受益于制冷剂景气反转，业绩拐点明显。考虑到近期制冷剂价格上涨幅度较大，且预期向好，我们上调公司 2024、2025 年盈利预测，并新增 2026 年盈利预测，预计 2024-2026 年归母净利润为 9.55、15.35（前值 7.25、9.26）、19.24 亿元，EPS 分别为 1.56、2.51（前值 1.19、1.52）、3.15 元/股，当前股价对应 PE 为 27.4、17.0、13.6 倍。我们认为，公司 2024Q1 业绩拐点明确，且当下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 日晚间，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 Q1 公司实现营收 79.78 亿元，同比+31.80%；实现归母净利 10.65 亿元，同比+36.30%，环比+64.24%。2023 年荆州一期项目顺利投产后，2024 年 Q1 公司产品销量同比增加，营收、归母净利润同比增长。我们维持公司 2024-2026 年盈利预测，预计归母净利分别为 45.35、48.86、52.72 亿元，EPS 分别为 2.14、2.30、2.48 元/股，当前股价对应 PE 分别为 13.3、12.3、11.4 倍。未来随着荆州基地产品逐渐丰富，进一步打开成长空间，同时将更好发挥公司荆州基地一头“多尾”的生产优势，未来生产成本有望进一步降低，维持公司“买入”评级。
新凤鸣	2020/09/09	买入	公司发布 2024 年一季报，2024Q1 实现营业收入 144.52 亿元，同比+15.53%，环比-16.31%，实现归母净利润 2.75 亿元，同比+45.25%，环比+37.95%。公司业绩基本符合预期，我们维持公司 2024-2026 年盈利预测，预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 20.53、25.36、27.18 亿元，EPS 分别为 1.34、1.66、1.78 元，当前股价对应 PE 分别为 10.4、8.4、7.8 倍。我们坚定看好公司长丝盈利弹性，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：兄弟科技拟终止“年产3万吨天然香料建设项目”等

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
经营情况	兄弟科技	2024/5/13	随着苯二酚二期工程建成投产，公司香料板块产能已相对充裕。基于当前发展规划，公司短期内将专注苯二酚产业链的现有产品及市场，因此，公司拟终止“年产3万吨天然香料建设项目”。
	常青科技	2024/5/15	公司拟投资项目“高分子新材料生产基地（一期）”，本项目规划建设年产能偏苯三酸酐8万吨、均苯三甲酸1万吨、二异丙苯系列产品共计11万吨、（间/对）苯二酚8万吨、间甲酚2万吨、芳香基二元叔碳醇2万吨、3,4-二甲基苯甲醛0.5万吨、甲基异丁基甲醇2万吨以及联产品等共计约8万吨。本项目初步规划投资金额约30亿元，预计建设周期为2年，目前处于前期规划阶段，未进入具体筹划期。
	兴化股份	2024/5/16	公司子公司榆神能化于2024年5月17日开始进行生产装置例行停车检修，预计停车约45天，具体复产时间以实际检修时间为准。
	金石资源	2024/5/16	公司投资1.34亿元以股权收购和资产收购的方式投资控制蒙古国“明利达有限责任公司”名下的矿权等资产67%的权益，并投资4,020万元-6,700万元进行后续的项目开发建设的投资事项目前已经取得内蒙古自治区商务厅下发的《企业境外投资证书》及内蒙古自治区发展和改革委员会下发的《境外投资项目备案通知书》，外汇登记手续尚在办理中，后续将按照相关协议约定推进。
	多氟多	2024/5/16	公司与圣泰材料签订了《合资协议书》，拟共同投资设立河南氟泰科技有限公司，合资公司注册资本2,000万元，其中多氟多货币出资1,500万元，出资占比75%；圣泰材料货币出资500万元，出资占比25%；主要生产销售电解液新型添加剂。
减持/解禁	祥源新材	2024/5/13	公司本次解除限售股份的数量为0.57亿股，占公司总股本的52.56%，上市流通日期为2024年5月15日。
	川恒股份	2024/5/13	公司本次解除限售的股份数量为336.55万股，占公司总股本的0.6209%，上市流通日期为2024年5月16日。
其他	扬农化工	2024/5/13	公司同意以2024年5月13日为限制性股票的预留授予日，按每股32.40元的授予价格向符合授予条件的41名激励对象授予限制性股票51.25万股。
	和远气体	2024/5/13	公司全资子公司和远潜江电子特种气体有限公司取得了名为《一种高纯四氟化锆的合成纯化方法及系统》的发明专利。
	云南能投	2024/5/13	公司的全资子公司马龙云能投新能源开发有限公司、会泽云能投新能源开发有限公司收到名为《一种风电场道路排水沟浇灌装置》等共计8项实用新型专利证书。
	美联新材	2024/5/13	公司于近日收到宣汉县人民政府发放的政府补助资金合计2,048.00万元。
	杭氧股份	2024/5/14	公司同意由全资子公司——杭州杭氧物资有限公司吸收合并公司全资子公司——杭州杭氧企业管理服务有限公司。吸收合并完成后，杭氧物资存续，杭氧企管将依法注销，杭氧企管全部业务、资产、债权债务、人员及其他一切权利和义务由杭氧物资依法承继。
	海新能科	2024/5/15	公司于2024年05月14日收到《关于开展生物柴油推广应用试点工作的通知》，将按照通知及相关主管单位要求开展北京市海淀区生物柴油推广应用试点及山东省日照市莒县生物柴油推广应用试点工作。
	华信新材	2024/5/16	公司全资子公司华信高新于近日收到国家知识产权局颁发1项名为《一种智能卡加工用粉料输送系统》的实用新型专利授权证书。
	正丹股份	2024/5/16	自2024年4月16日至2024年5月16日，公司股价已有15个交易日的收盘价格不低于“正丹转债”当期转股价格（7.40元/股）的130%（即9.62元/股），已触发有
			资料来源：开源证券研究所条件赎回条款，经过综合考虑，公司董事会同意公司行

使“正丹转债”的提前赎回权利。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

4.2、本周股票涨跌排行：南京化纤、南京聚隆等领涨

本周化工板块的 546 只个股中，有 197 只周度上涨（占比 36.08%），有 335 只周度下跌（占比 61.36%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：南京化纤、南京聚隆、三棵树、蒙泰高新、北化股份、新日恒力、天马新材、苏州龙杰、川发龙蟒、常青科技；7 日跌幅前十名的个股分别是：美农生物、亿利洁能、新纶科技、永悦科技、湘潭电化、七彩化学、蔚蓝生物、世龙实业、艾艾精工、宝丽迪。

表10：化工板块个股收盘价周度涨幅前十：南京化纤、南京聚隆等领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	5月17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	600889.SH	南京化纤	7.58	61.28%	99.47%	38.07%
2	300644.SZ	南京聚隆	26.06	37.23%	72.13%	40.26%
3	603737.SH	三棵树	49.49	34.52%	63.71%	17.00%
4	300876.SZ	蒙泰高新	24.35	34.23%	49.02%	5.46%
5	002246.SZ	北化股份	10.63	28.07%	37.34%	44.04%
6	600165.SH	新日恒力	1.82	22.15%	-14.55%	-40.13%
7	838971.BJ	天马新材	10.89	19.67%	15.85%	-20.39%
8	603332.SH	苏州龙杰	9.85	19.54%	37.38%	-4.65%
9	002312.SZ	川发龙蟒	8.56	18.89%	26.63%	33.13%
10	603125.SH	常青科技	35.42	17.75%	25.83%	23.93%

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：美农生物、亿利洁能等领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	5月17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	301156.SZ	美农生物	14.78	-25.62%	4.16%	-17.15%
2	600277.SH	亿利洁能	1.23	-22.64%	-43.58%	-52.51%
3	002341.SZ	新纶科技	1.72	-22.52%	-39.44%	-50.43%
4	603879.SH	永悦科技	3.17	-19.54%	-37.35%	-47.52%
5	002125.SZ	湘潭电化	12.35	-15.99%	30.00%	26.15%
6	300758.SZ	七彩化学	13.18	-15.51%	42.03%	43.26%
7	603739.SH	蔚蓝生物	17.37	-14.85%	78.89%	37.42%
8	002748.SZ	世龙实业	6.83	-12.99%	-2.43%	-29.66%
9	603580.SH	艾艾精工	24.80	-12.80%	21.57%	72.58%
10	300905.SZ	宝丽迪	36.40	-11.00%	41.19%	122.90%

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 一季报，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 6.41% 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10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