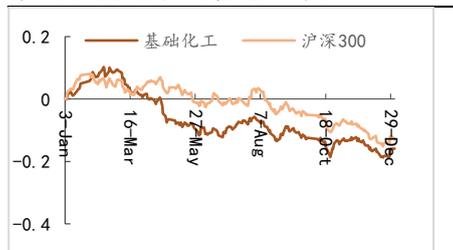


评级：看好

翟绪丽
首席分析师
SAC 执证编号：S0110522010001
zhaixuli@sczq.com.cn
电话：010-81152683

甄理
化工行业研究助理
zhenli@sczq.com.cn
电话：010-81152643

市场指数走势（最近 1 年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 乙二醇价格涨幅居前，荣盛石化 24 万吨/年聚醚多元醇项目投产
- 尼龙 6 价格涨幅居前，赛轮拟在墨西哥新建年产 600 万条半钢子午线轮胎项目
- 巨化股份拟 13.94 亿元收购飞源化工 51% 股权，建议关注氟化工
- 【首创化工】2023 年策略报告——周期起伏中寻求确定性，关注龙头股、磷化工、氟化工三条主线

核心观点

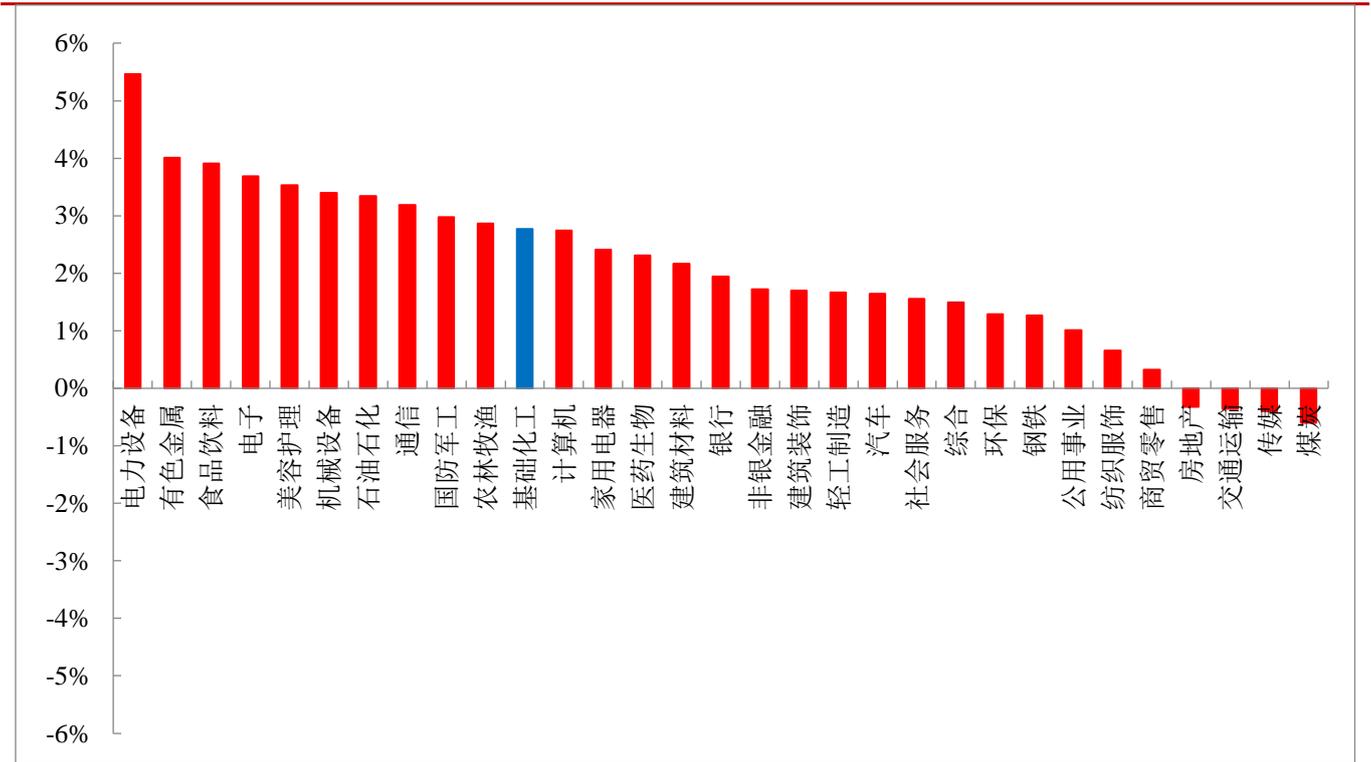
- 本周化工板块表现：本周（12 月 25 日-12 月 29 日）上证综指报收 2974.93，周涨幅 2.06%，深证成指报收 9524.69，周涨幅 3.29%，中小板 100 指数报收 6020.41，周涨幅 3.49%，基础化工（申万）报收 3456.27，周涨幅 2.77%，跑赢上证综指 0.71 pct。申万 31 个一级行业，27 个涨幅为正，申万化工 7 个二级子行业中，全部涨幅为正，申万化工 23 个三级子行业中，21 个涨幅为正。涨幅居前的个股有迪尔化工、双象股份、凯大催化、道明光学、川金诺、华尔泰、美邦科技、龙星化工、凯龙股份、科强股份等。
- 化工品价格回顾：本周我们关注的化学品中价格涨幅居前的有丁二烯（+8.64%）、维生素 K3（+6.90%）、己二酸（+6.86%）、五氧化二磷（+6.63%）、丁苯橡胶（+6.03%）。本周丁二烯价格涨幅居前，苏伊士运河和巴拿马运河持续拥堵，导致部分船期推迟，同时部分厂家丁二烯装置有临时停车消息，市场供应偏紧；需求方面合成橡胶期货震荡上行，现货价格同步上涨。本周化工品跌幅居前的有液氯（-14.40%）、盐酸（-10.00%）、合成氨（-8.75%）、生物素（-5.56%）、轻质纯碱（-5.13%）。
- 化工品价差回顾：本周化工品价差涨幅居前的有 PX 价差（+600.00%）、己二酸价差（+49.55%）、二甲醚价差（+23.33%）、涤纶价差（+12.88%）、苯胺价差（+9.00%）。本周 PX 价差涨幅居前，近期 PX 价格小幅上行，石脑油因海运影响价格涨幅更为明显。华南及西北有 PTA 装置处于检修阶段，需要关注上游原料及行业利润情况。本周化工品价差降幅居前的有 PVC 价差（-32.98%）、尼龙 6 价差（-24.29%）、MEG 价差（-18.68%）、乙烯价差（-12.66%）、苯乙烯价差（-9.63%）。
- 化工投资主线：
 - 周期主线：我们认为化工龙头企业所具有的不仅是单纯的成本优势亦或是技术优势，而是在多年的发展和竞争进程中，围绕化工这一系统工程所做的全方位积累与提升，我们称之为系统竞争优势，正是这种持续增高和迭代的系统竞争优势造就了强者恒强的局面。叠加双碳背景下供应端的约束、技术和产品升级带来的化工品价格中枢的抬升，持续看好各化工龙头企业的盈利能力和投资价值，建议关注万华化学、华鲁恒升、宝丰能源、卫星化学、云天化。
 - 成长主线：新旧能源更替的进程是漫长的，但归根到底，未来是属于新能源的，风电和光伏在我国以及全球的能源结构中占比将会日益增大。国内企业跟随行业的发展浪潮几经沉浮，逐渐在产业链多个环节占据举足轻重的地位，我们看好 EVA 的供需格局和价格走势，建议关注联泓新科，碳纤维相关标的为吉林碳谷。
 - 近期央行和银保监会出台十六条措施支持房地产市场平稳健康发展，政策持续发力，效果在累积中逐步显现，地产行业边际改善，建议关注龙佰集团、远兴能源。
- 风险提示：原油价格大幅波动；化工品价格大幅波动；地缘政治形势恶化；下游需求修复不及预期；汇率大幅波动。

1 本周股价回顾

1.1 化工行业表现情况

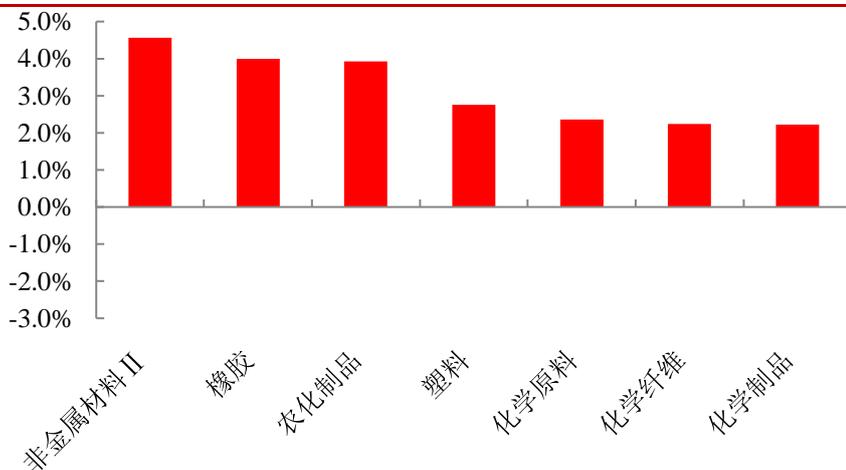
本周（12月25日-12月29日）上证综指报收 2974.93，周涨幅 2.06%，深证成指报收 9524.69，周涨幅 3.29%，中小板 100 指数报收 6020.41，周涨幅 3.49%，基础化工（申万）报收 3456.27，周涨幅 2.77%，跑赢上证综指 0.71 pct。申万 31 个一级行业，27 个涨幅为正，申万化工 7 个二级子行业中，全部涨幅为正，申万化工 23 个三级子行业中，21 个涨幅为正。

图 1 本周 31 个申万一级行业涨跌幅



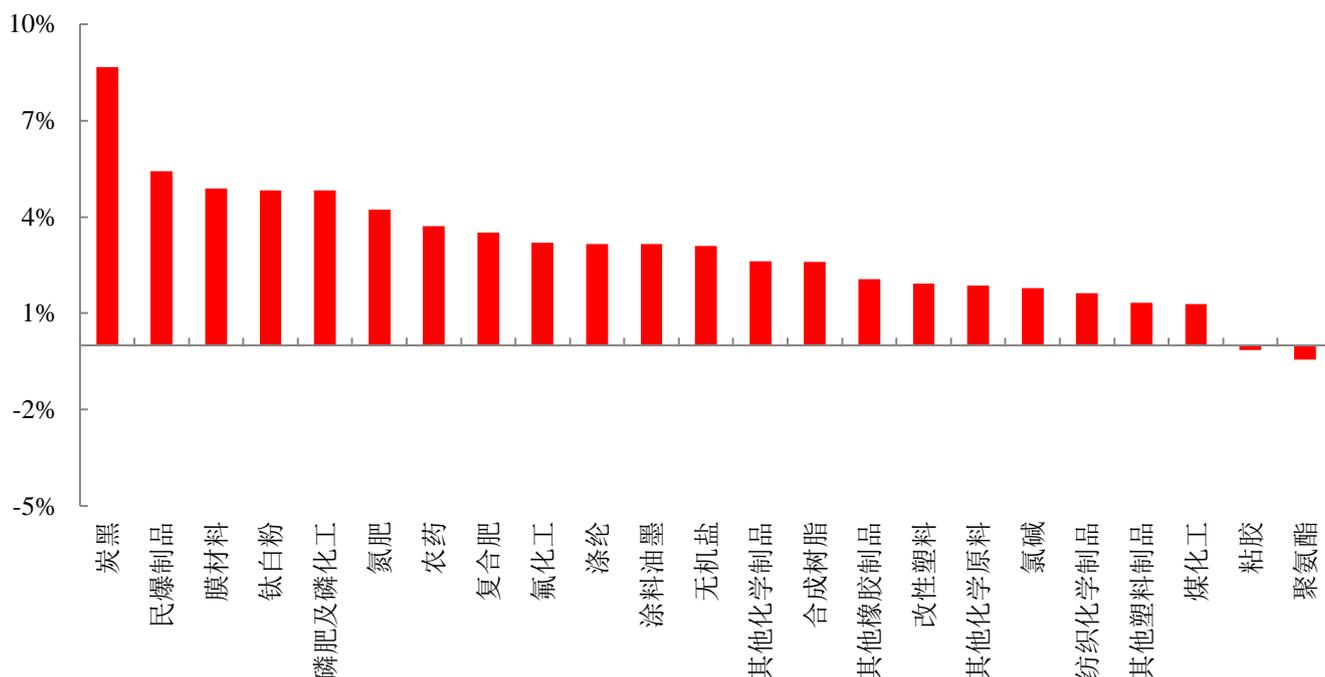
资料来源: Wind, 首创证券

图 2 本周 7 个化工二级子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

图3 本周申万化工三级子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

1.2 化工行业个股情况

本周化工行业 410 家上市公司中, 有 354 家涨幅为正。涨幅居前的个股有**迪尔化工**、**双象股份**、**凯大催化**、**道明光学**、**川金诺**、**华尔泰**、**美邦科技**、**龙星化工**、**凯龙股份**、**科强股份**等。迪尔化工涨幅居前, 公司主营业务为硝酸及其下游产品的研发、生产和销售, 主要产品为浓硝酸、稀硝酸、硝酸钾、硝酸镁、储能熔盐、硝基水溶肥。产品广泛应用于光热发电及储能、化工、化肥、军工、电子元件制造等领域, 是北交所首家熔盐储能新材料制造企业。本周跌幅前十的标的有**龙高股份**、**瑞丰新材**、**中研股份**、**恒天海龙**、**ST 鸿达**、**扬帆新材**、**华康股份**、**中农联合**、**东方材料**、**凯盛新材**。

表 1 本周化工板块个股涨幅前十 (股价参考 2023/12/29 收盘价)

Wind 代码	股票简称	股价 (元)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)
831304.BJ	迪尔化工	10.20	57.41	78.01
002395.SZ	双象股份	20.14	47.87	63.87
830974.BJ	凯大催化	9.42	31.56	23.95
002632.SZ	道明光学	9.88	31.21	30.00
300505.SZ	川金诺	16.75	25.94	17.63
001217.SZ	华尔泰	14.12	23.53	19.16
832471.BJ	美邦科技	12.28	22.92	46.71
002442.SZ	龙星化工	6.87	22.46	23.12
002783.SZ	凯龙股份	11.59	22.13	22.52
873665.BJ	科强股份	12.20	19.73	36.77

资料来源: Wind, 首创证券

表 2 本周化工板块个股跌幅前十 (股价参考 2023/12/29 收盘价)

Wind 代码	股票简称	股价 (元)	周涨跌 (%)	月涨跌幅 (%)
605086.SH	龙高股份	27.79	-14.75	1.50
300910.SZ	瑞丰新材	45.94	-9.97	-9.41
688716.SH	中研股份	39.50	-7.65	19.84
000677.SZ	恒天海龙	3.35	-6.94	5.35
002002.SZ	ST 鸿达	0.87	-6.45	-34.09
300637.SZ	扬帆新材	10.41	-6.38	-1.70
605077.SH	华康股份	21.64	-5.99	-4.96
003042.SZ	中农联合	18.58	-5.69	-2.77
603110.SH	东方材料	24.10	-4.78	-21.14
301069.SZ	凯盛新材	21.42	-4.50	12.38

资料来源: Wind, 首创证券

2 化工品价格回顾

本周我们关注的化学品中价格涨幅居前的有丁二烯 (+8.64%)、维生素 K3 (+6.90%)、己二酸 (+6.86%)、五氧化二磷 (+6.63%)、丁苯橡胶 (+6.03%)。本周丁二烯价格涨幅居前, 苏伊士运河和巴拿马运河持续拥堵, 导致部分船期推迟, 同时部分厂家丁二烯装置有临时停车消息, 市场供应偏紧; 需求方面合成橡胶期货震荡上行, 现货价格同步上涨。

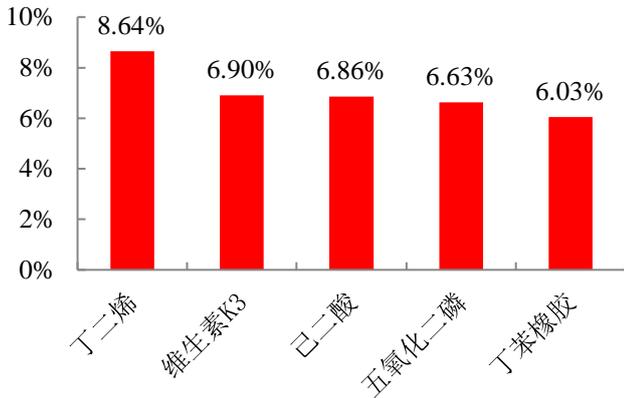
本周化工品跌幅居前的有液氯 (-14.40%)、盐酸 (-10.00%)、合成氨 (-8.75%)、生物素 (-5.56%)、轻质纯碱 (-5.13%)。本周液氯价格跌幅居前, 本周华东等地区氯碱负荷下降, 液氯供应量缩减, 但液氯下游负荷亦有所下降, 且潍坊地区溴素企业停产, 需求量减少, 整体上表现供过于求, 价格持续下滑。

本周化工品价差涨幅居前的有 PX 价差 (+600.00%)、己二酸价差 (+49.55%)、二甲醚价差 (+23.33%)、涤纶价差 (+12.88%)、苯胺价差 (+9.00%)。本周 PX 价差涨幅居前, 近期 PX 价格小幅上行, 石脑油因海运影响价格涨幅更为明显。华南及西北有 PTA 装置处于检修阶段, 需要关注上游原料及行业利润情况

本周化工品价差降幅居前的有 PVC 价差 (-32.98%)、尼龙 6 价差 (-24.29%)、MEG 价差 (-18.68%)、乙烯价差 (-12.66%)、苯乙烯价差 (-9.63%)。本周 PVC 价差降幅居前, 雨雪影响逐渐消退, 本周部分 PVC 企业小幅上调开工, 需求方面 PVC 下游制品企业采购情绪不高, 刚需为主, 成本端虽然限电影响减弱, 但电石价格仍有小幅上涨, 压缩利润空间。

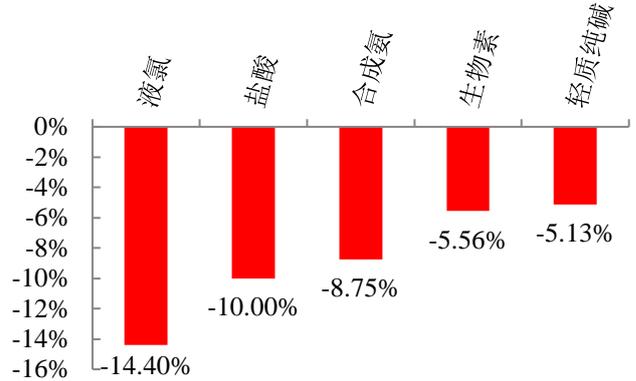
*注: 化工品价格涨跌幅数据为环比本周价格变动。

图 4 本周化工品涨幅前五



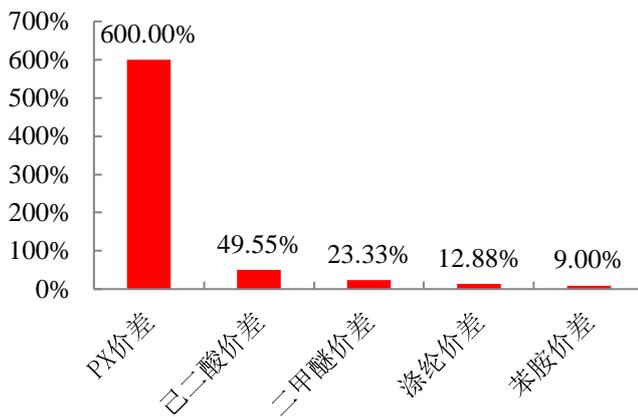
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 5 本周化工品跌幅前五



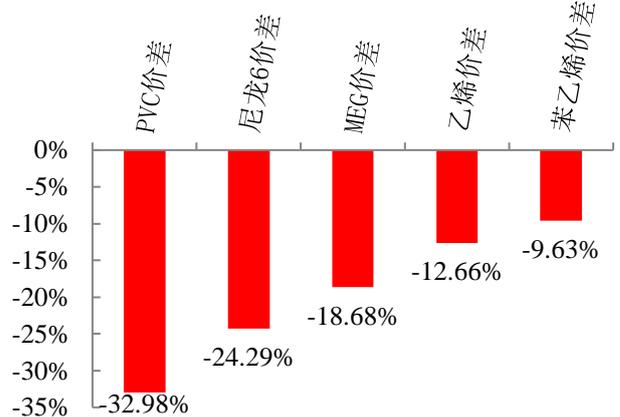
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 6 本周化工品价差涨幅前五



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 7 本周化工品价差跌幅前五



资料来源：百川盈孚，首创证券

3 主要上市公司公告

表 3 本周重点公司公告

公司	时间	公告要点
吉林碳谷	2023/12/29	2023年12月29日，公司接到控股股东国兴新材料通知，吉林市国资委2023年12月28日下发《吉林市国资委关于授权吉林化纤集团有限责任公司代行吉林市国兴新材料产业投资有限公司管理职能的通知》（吉市国资发【2023】105号），为促进碳纤维产业做强做优做大，进一步加强国兴新材料运营管理，吉林市国资委决定自2024年1月1日起，吉林市国资委授权化纤集团代国资委对国兴新材料履行股东职责，具体授权如下：吉林市国资委作为国兴新材料出资人代表的主体地位不变，国兴新材料作为独立法人实体的法律地位不变。化纤集团作为接受授权方，负责国兴新材料日常经营管理，并依据本授权内容，按照《公司法》、《企业国有资产法》等国资监管制度要求，对国兴新材料的对外投资、融资、担保、捐赠等重大事项履行决策、审批及备案程序。
合盛硅业	2023/12/29	合盛硅业股份有限公司（以下简称“公司”或“合盛硅业”）拟以集中竞价交易方式回购部分公司已发行的A股股份，主要内容如下：1、拟回购股份的用途：本次回购的股份将全部用于员工持股计划或股权激励，并在披露股份回购实施结果暨股份变动公告后一年内予以转让；若公司未能在上述期限内转让完毕本次回购的股份，尚未使用的已回购股份将予以注销，具体将依据有关

		<p>法律法规和政策规定执行；2、拟回购规模：本次回购拟使用资金总额不低于人民币 5 亿元（含），不超过人民币 10 亿元（含）；3、拟回购价格：不超过人民币 80.40 元/股（含）；4、拟回购期限：自公司股东大会审议通过本次股份回购方案之日起不超过 12 个月。拟回购资金来源：公司自有资金。</p>
飞凯材料	2023/12/29	<p>上海飞凯材料科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2023 年 12 月 29 日召开第五届董事会第六次会议和第五届监事会第六次会议，审议通过了《关于终止部分募集资金投资项目的议案》。公司董事会在综合考虑当前社会环境、建成产能、市场需求等因素后，同意终止募集资金投资项目“年产 15 吨 OLED 终端显示材料升华提纯项目”，并将该募集资金投资项目终止后所对应的剩余募集资金投入到其他募集资金投资项目中使用。本事项尚需提交公司 2024 年第一次临时股东大会和 2024 年第一次债券持有人会议审议。</p>
远兴能源	2023/12/28	<p>根据项目总体规划，银根矿业阿拉善塔木素天然碱开发利用项目规划建设产能为纯碱 780 万吨/年，小苏打 80 万吨/年。项目分两期建设，其中一期规划建设纯碱 500 万吨/年、小苏打 40 万吨/年，二期规划建设纯碱 280 万吨/年、小苏打 40 万吨/年。项目一期共建设四条生产线，目前，第一条生产线和第二条生产线已打通流程并达产；第三条生产线已投料，处于试车阶段；第四条生产线正在按规划有序进行相关收尾工作。项目二期规划投资约 55 亿元，计划于 2025 年 12 月建成。项目二期主要建设内容为：汽电联产装置、采集卤及井建工程、纯碱装置、小苏打装置、包装储运以及配套的公用工程和辅助工程。目前公司按建设规划开展工程设计、现场勘探、部分长周期设备订货及项目开工手续办理等前期工作。</p>
泰和新材	2023/12/27	<p>泰和新材集团股份有限公司（以下简称“泰和新材”或“公司”）近日收到公司控股股东烟台国丰投资控股集团有限公司（以下简称“国丰集团”）发来的《关于做好国有股权无偿划转工作的通知》，为深入贯彻落实市属企业优化整合工作部署要求，进一步优化资源配置，国丰集团拟将其全资子公司烟台国盛投资控股有限公司（以下简称“国盛投资”）持有的公司 13,247,237 股 A 股股份（约占公司目前总股本的 1.53%），无偿划转至国丰集团全资子公司烟台国泰诚丰资产管理有限公司（以下简称“国泰诚丰”）。</p>
凯赛生物	2023/12/27	<p>上海凯赛生物技术股份有限公司（以下简称“公司”）于 2023 年 12 月 26 日收到上海证券交易所（以下简称“上交所”）出具的《关于上海凯赛生物技术股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的审核问询函》（上证科审（再融资）〔2023〕249 号，以下简称“《问询函》”）。上交所审核机构对公司向特定对象发行 A 股股票申请文件进行了审核，并形成了首轮问询问题。公司将与相关中介机构按照上述《问询函》的要求，对相关问题进行逐项落实，并及时提交对《问询函》的回复。回复内容将通过临时公告方式及时披露，并通过上交所发行上市审核业务系统报送相关文件。</p>
兴发集团	2023/12/26	<p>湖北兴发化工集团股份有限公司（以下简称“公司”）2019 年限制性股票激励计划（以下简称“激励计划”）中的 4 名激励对象因离职等原因而不再具备激励资格，公司根据《湖北兴发化工集团股份有限公司 2019 年限制性股票激励计划（草案）修订稿》（以下简称“《激励计划草案》”）相关规定，决定将上述已授予但尚未解锁的限制性股票予以回购注销。本次回购注销限制性股票涉及激励对象 4 人，合计拟回购注销限制性股票 39,000 股；本次回购注销完成后，剩余股权激励限制性股票 900,000 股。</p>
华鲁恒升	2023/12/25	<p>山东华鲁恒升化工股份有限公司（以下简称“公司”）高端溶剂项目已打通全部流程，生产出合格产品，进入生产阶段。项目以现有装置生产的产品为主要原料，利用自主研发技术，建设两套生产规模 30 万吨/年的碳酸二甲酯装置（其中一套为原有的碳酸二甲酯工业化试验装置）；一套生产规模 30 万吨/年的碳酸甲乙酯装置；其他配套装置、公用工程及辅助生产设施。高端溶剂项目达产后，可年产碳酸二甲酯 60 万吨（其中销售量 30 万吨）、碳酸甲乙酯 30 万吨、碳酸二乙酯 5 万吨。项目的顺利投产能够进一步拓展公司产业链，优化产品结构，提升公司市场竞争能力和抗风险能力。</p>

资料来源：Wind，首创证券

4 重点关注行业的价格和价差

4.1 石油化工

图 8 石油价格



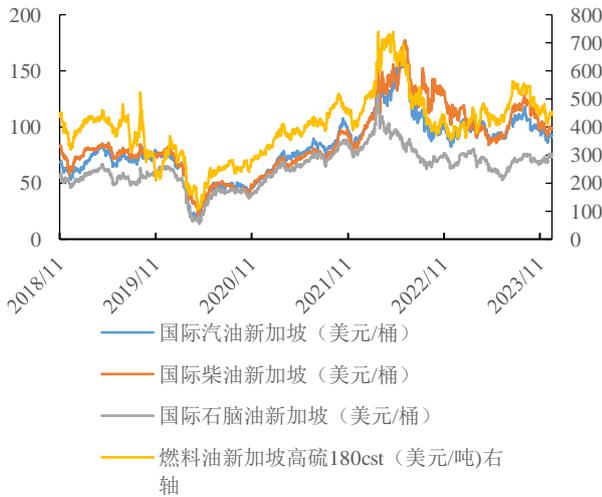
资料来源: 百川盈孚, 首创证券

图 9 乙烯、丙烯、丁二烯海外价格



资料来源: 百川盈孚, 首创证券

图 10 汽油、柴油、石脑油、燃料油海外价格



资料来源: 百川盈孚, 首创证券

图 11 汽油、柴油、石脑油、燃料油国内价格



资料来源: 百川盈孚, 首创证券

图 12 纯苯、甲苯、二甲苯、苯乙烯海外价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 13 丙烯、纯苯、甲苯、二甲苯、苯乙烯国内价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

4.2 无机化工

图 14 纯碱、烧碱价格



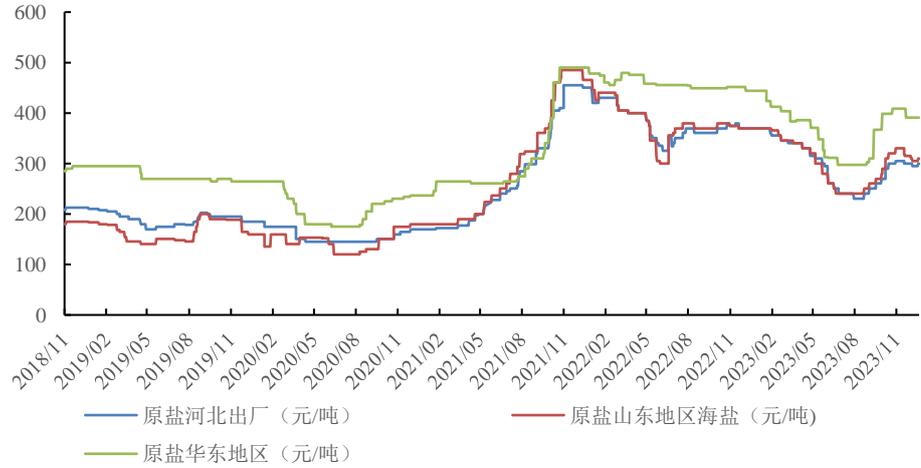
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 15 液氯、盐酸价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

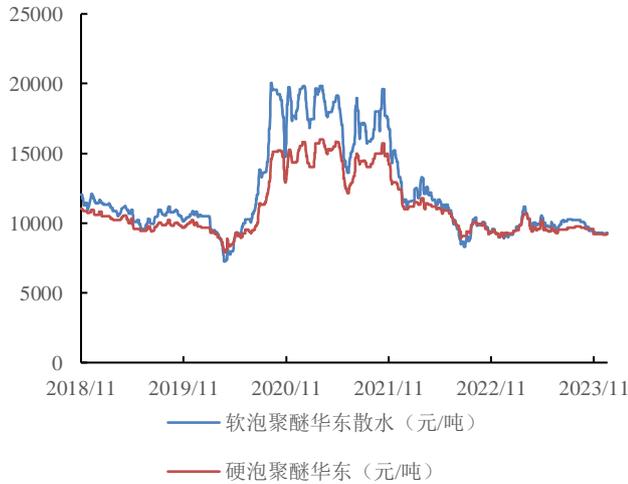
图 16 原盐价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

4.3 精细化工

图 17 聚醚价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 18 己二酸价格及价差



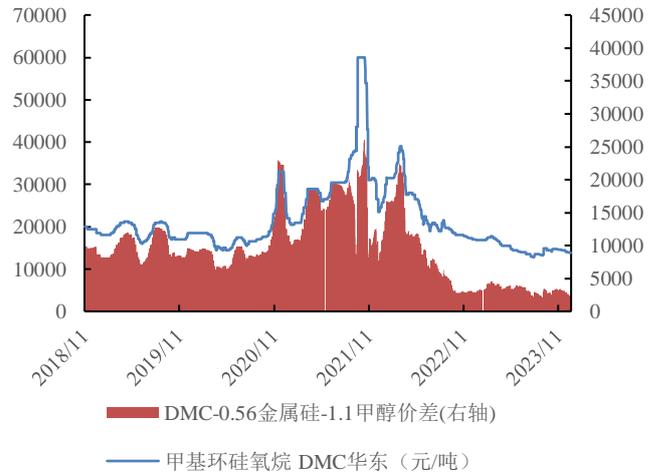
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 19 环氧丙烷价格及价差



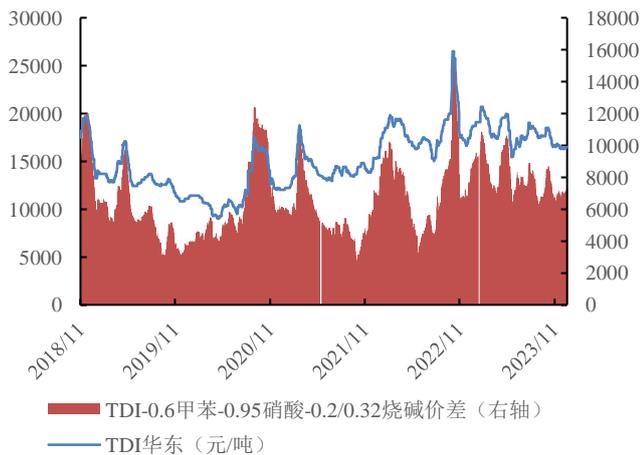
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 20 DMC 价格及价差



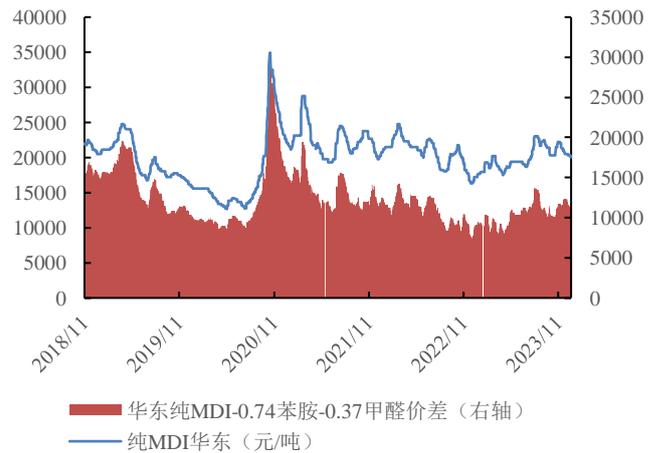
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 21 TDI 价格及价差



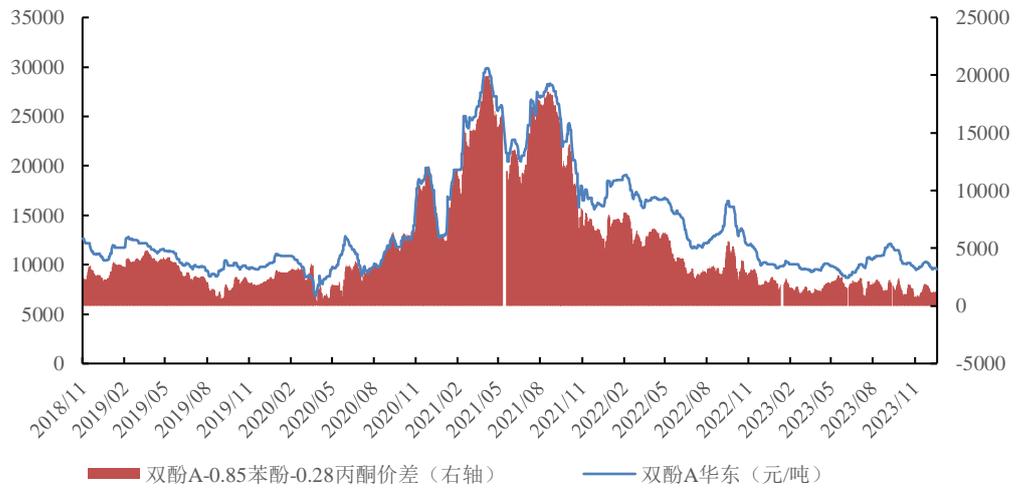
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 22 纯 MDI 价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

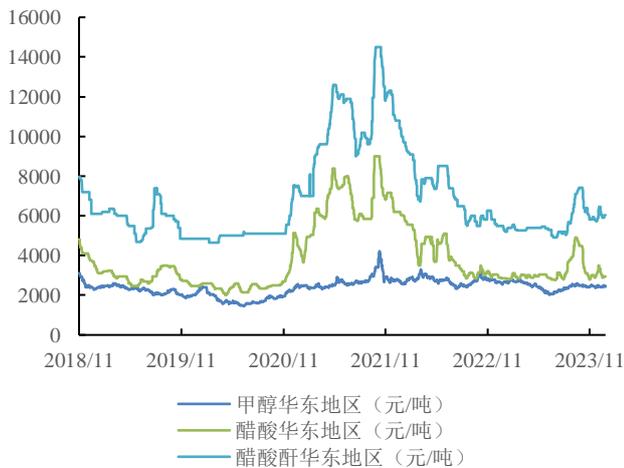
图 23 双酚 A 价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

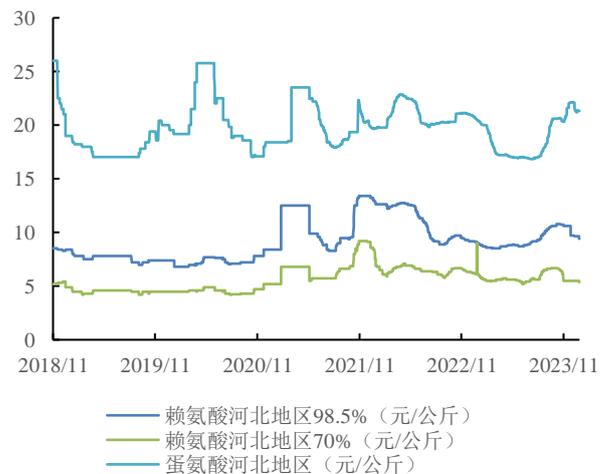
4.4 有机原料

图 24 甲醇、醋酸、醋酸酐价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 25 赖氨酸、蛋氨酸价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

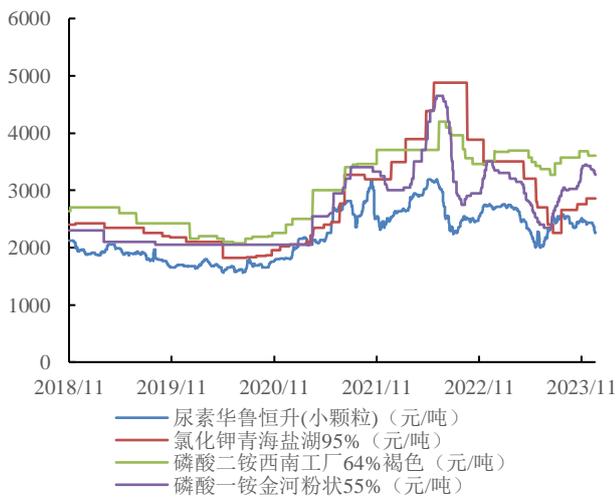
图 26 苯胺价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

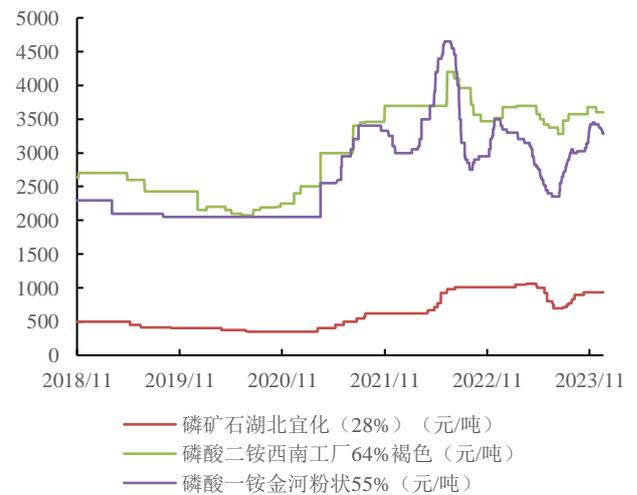
4.5 化肥农药

图 27 尿素、氯化钾、磷酸一铵、磷酸二铵价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 28 磷矿石、磷酸一铵、磷酸二铵价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 29 草甘膦、甘氨酸价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 30 草铵膦、麦草畏价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

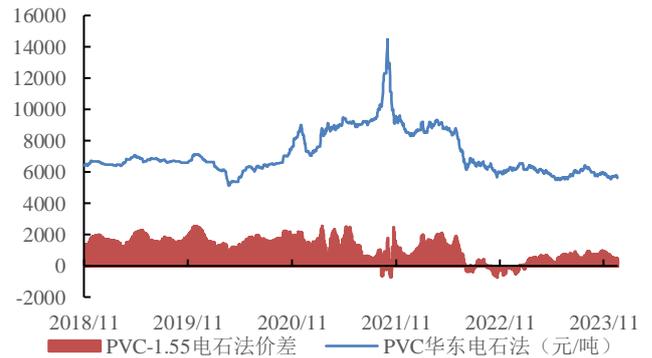
4.6 塑料产品

图 31 橡胶价格



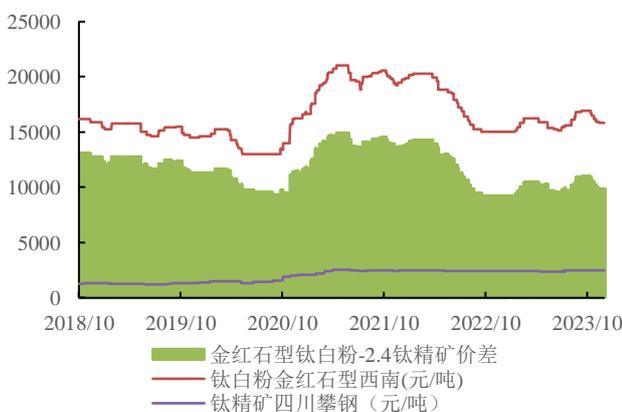
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 32 PVC 价格及价差



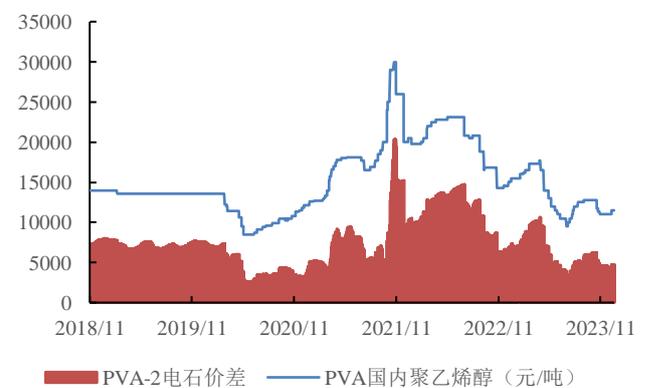
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 33 钛白粉、钛精矿价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

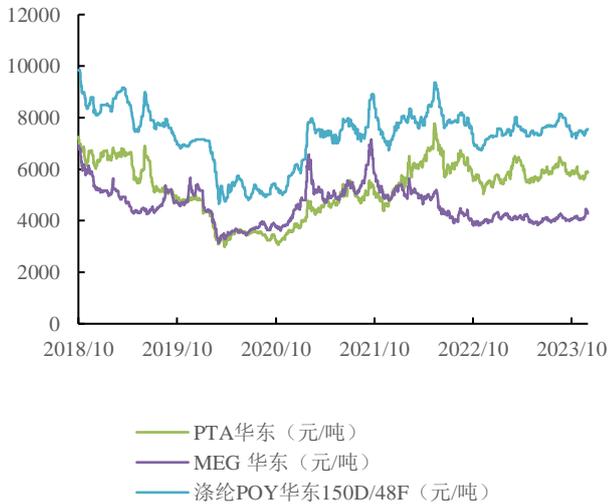
图 34 PVA 价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

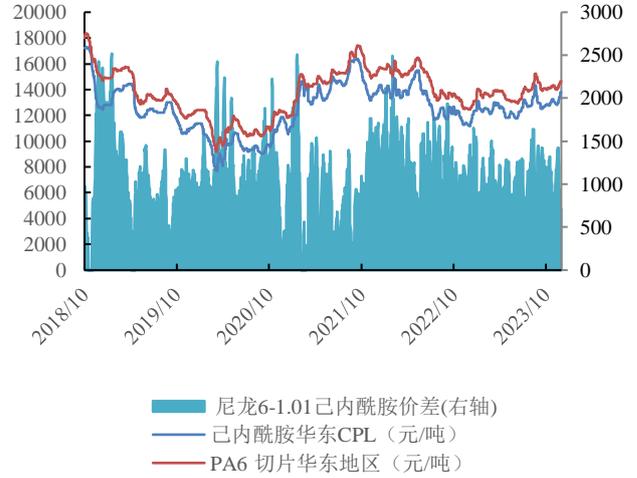
4.7 化纤产品

图 35 PTA、MEG、涤纶 POY 价格



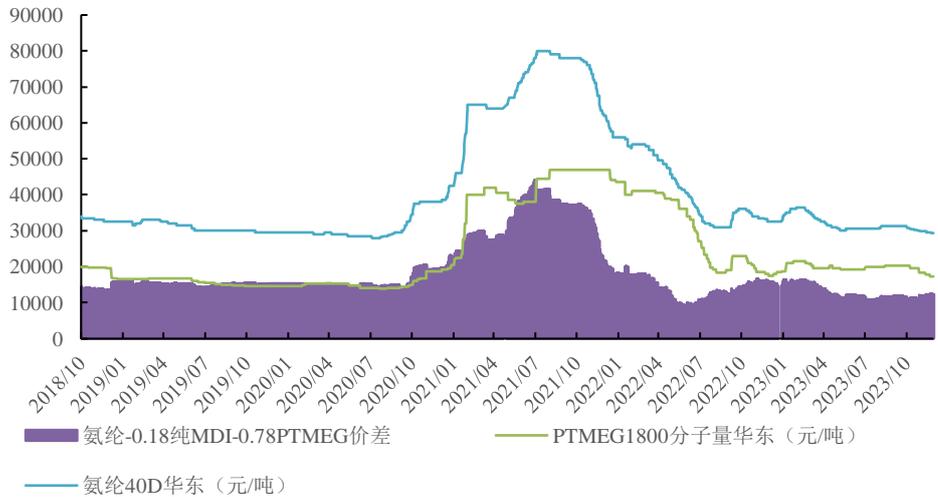
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 36 己内酰胺价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

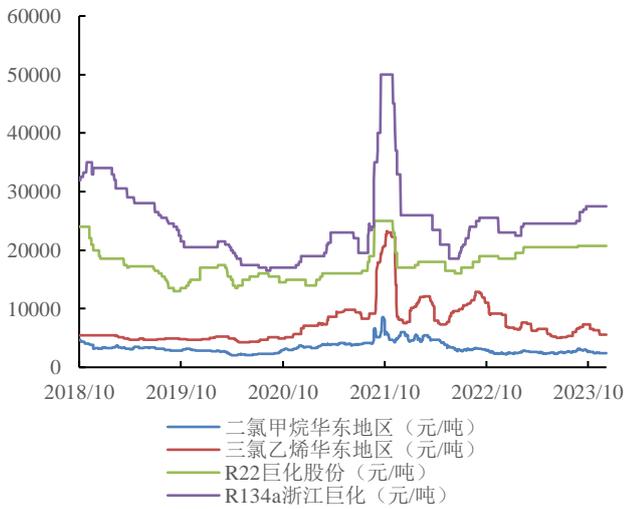
图 37 氨纶价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

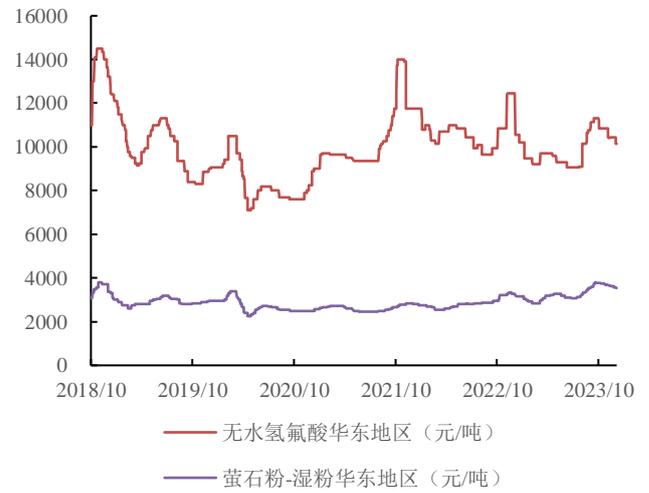
4.8 氟化工产品

图 38 二氯甲烷、三氯乙烯、R22、R134a 价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 39 氢氟酸、萤石粉石价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

5 风险提示

原油价格大幅波动；化工品价格大幅波动；地缘政治形势恶化；下游需求修复不及预期；汇率大幅波动。

分析师简介

翟绪丽，化工行业首席分析师，清华大学化工专业博士，有 6 年实业工作经验和 4 年金融从业经验，曾就职于太平洋证券，2022 年 1 月加入首创证券。

甄理，化工行业研究助理，清华大学有机化学博士，1 年化工实业工作经验，2022 年 6 月加入首创证券。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅 -5%-5%之间
	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现