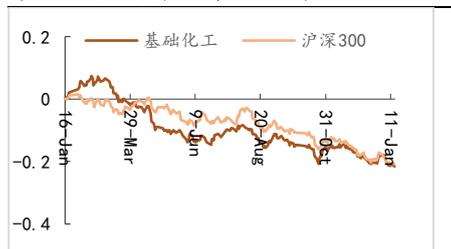


评级：看好

核心观点

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

市场指数走势（最近 1 年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 【首创化工】2024 年策略报告——把握补库机会，静待需求共振
- 天然气价格涨幅居前，荣盛石化拟投资 675 亿元建设金塘新材料项目
- 丁二烯价格涨幅居前，远兴能源启动阿拉善二期项目
- 【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

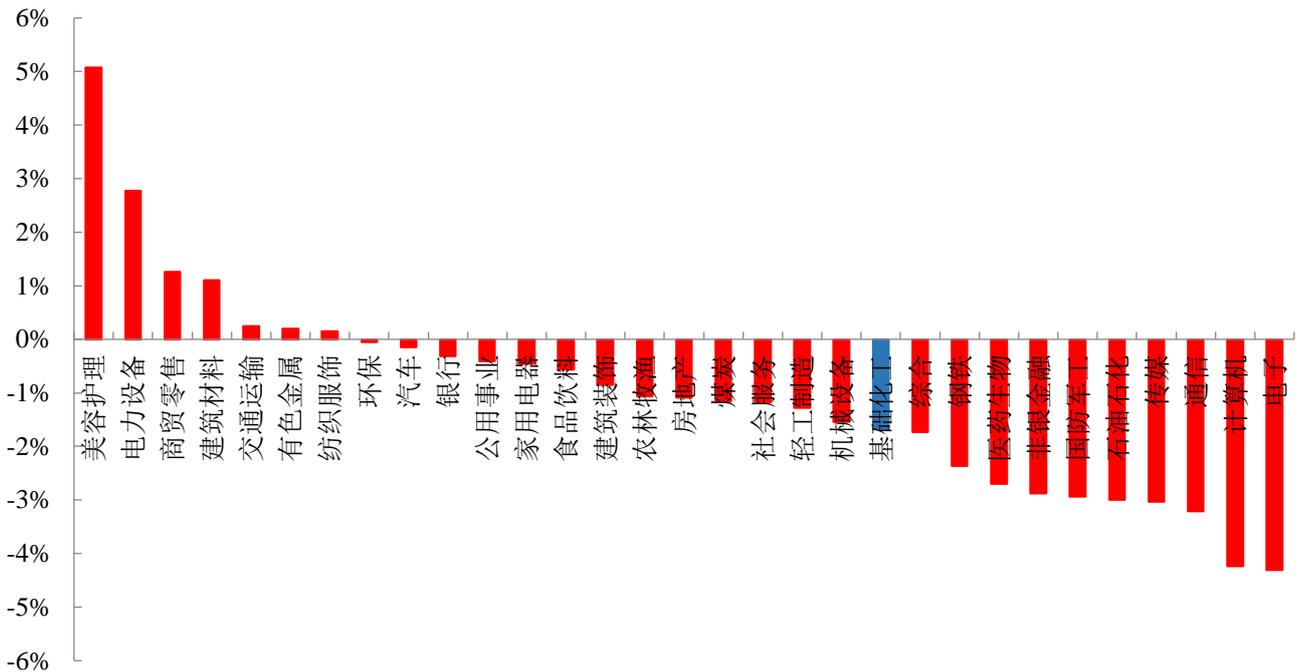
- 本周化工板块表现：本周（1 月 8 日-1 月 12 日）上证综指报收 2881.98，周跌幅 1.61%，深证成指报收 8996.26，周跌幅 1.32%，中小板 100 指数报收 5646.90，周跌幅 1.60%，基础化工（申万）报收 3333.51，周跌幅 1.68%，跑输上证综指 0.07pct。申万 31 个一级行业，7 个涨幅为正，申万化工 7 个二级子行业中，1 个涨幅为正，申万化工 23 个三级子行业中，5 个涨幅为正。涨幅居前的个股有丹化科技、双象股份、恒兴新材、永太科技、国光股份、鹿山新材、联化科技、宏达股份、石英股份、华尔泰等。
- 化工品价格回顾：本周我们关注的化学品中价格涨幅居前的有五氧化二磷(+7.14%)、NYMEX 天然气(期货)(+7.05%)、维生素 B1(+6.55%)、维生素 E(+5.04%)、PP(+4.97%)。本周五氧化二磷价格涨幅居前，主要由于五氧化二磷原料黄磷价格上涨，成本端支撑，带动五氧化二磷价格上涨，但下游企业开工较低，需求端仍延续弱势，后续持续观察下游需求恢复情况。本周天然气价格继续上涨，美国大部分地区变得更加寒冷，天然气需求迎来季节性回暖，叠加此前胡塞武装在红海扣押货船引发恐慌，市场担心欧洲的液化天然气供应面临风险，天然气价格上涨。本周化工品跌幅居前的有煤焦油(-18.39%)、液氯(-12.62%)、草铵膦(-11.43%)、合成氨(-10%)、盐酸(-7.94%)。
- 化工品价差回顾：本本周化工品价差涨幅居前的有“PVC 价差”(+36.46%)、“DMC 价差”(+22.6%)、“乙烯价差”(+15.53%)、“MTO 价差”(+8.1%)、“醋酸价差”(+4.73%)。本周 PVC 价差涨幅居前，PVC 价格小幅上调，叠加成本端电石价格有所下滑，PVC 电石法价差盈利情况有所改善，但 PVC 下游需求仍未见显著，长期需关注需求改善情况。本周化工品价差降幅居前的有“苯胺价差”(-14.72%)、“PX(韩国)价差”(-12.5%)、“苯乙烯价差”(-11.73%)、“醋酐价差”(-8.77%)、“己二酸价差”(-7.59%)。
- 化工投资主线：
 - (1) 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。
 - (2) 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。
 - (3) 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

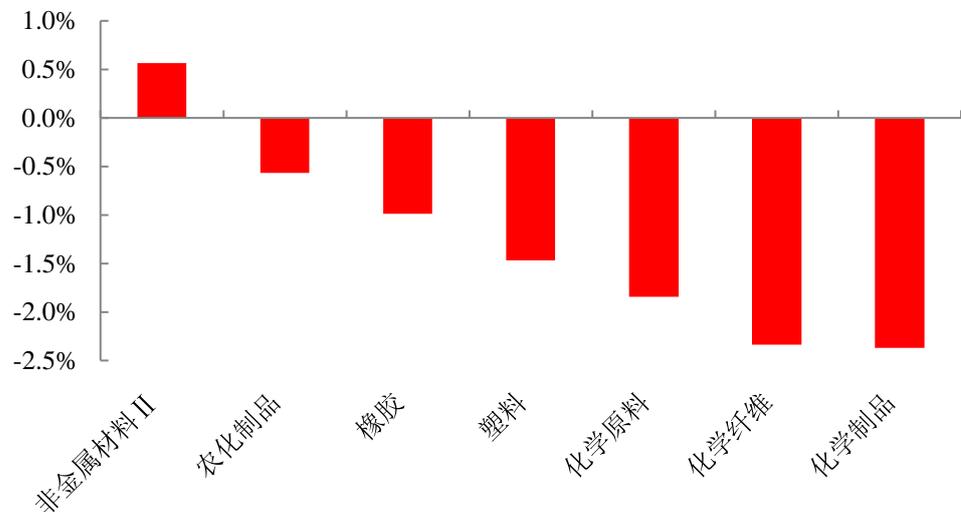
本周（1月8日-1月12日）上证综指报收 2881.98，周跌幅 1.61%，深证成指报收 8996.26，周跌幅 1.32%，中小板 100 指数报收 5646.90，周跌幅 1.60%，基础化工（申万）报收 3333.51，周跌幅 1.68%，跑输上证综指 0.07pct。申万 31 个一级行业，7 个涨幅为正，申万化工 7 个二级子行业中，1 个涨幅为正，申万化工 23 个三级子行业中，5 个涨幅为正。

图 1 本周 31 个申万一级行业涨跌幅



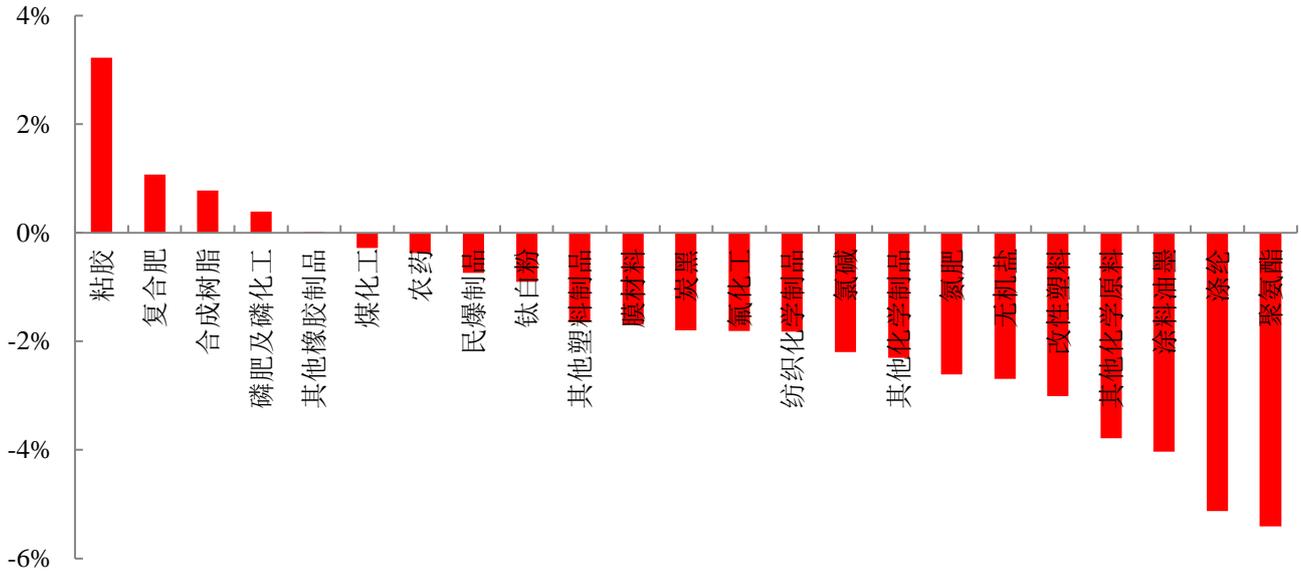
资料来源: Wind, 首创证券

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 108 家涨幅为正。涨幅居前的个股有丹化科技、双象股份、恒兴新材、永太科技、国光股份、鹿山新材、联化科技、宏达股份、石英股份、华尔泰等。丹化科技主要经营范围是煤化工产品、石油化工产品及其衍生物的化学工业前沿技术的深度研发、工程化、技术转让等业务, 公司控股子公司通过金煤掌握了“煤制乙二醇技术”并拥有自主知识产权, 且率先实现了煤制乙二醇的工业化应用, 孙公司江苏金聚通过自主研发已成功掌握了催化剂的工业化生产技术, 是国内首家实现煤制乙二醇催化剂工业化生产企业。本周跌幅前十的标的有美邦科技、三维股份、ST 鸿达、佳先股份、汉维科技、万德股份、富恒新材、科强股份、齐鲁华信、金力泰。

表1 本周化工板块个股涨幅前十 (股价参考 2024/1/12 收盘价)

Wind 代码	股票简称	股价 (元)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)
600844.SH	丹化科技	3.94	16.91	30.03
002395.SZ	双象股份	22.50	15.03	11.72
603276.SH	恒兴新材	28.36	14.59	7.75
002326.SZ	永太科技	12.23	11.49	5.25
002749.SZ	国光股份	13.42	11.28	12.02
603051.SH	鹿山新材	36.39	11.18	4.78
002250.SZ	联化科技	7.41	8.97	3.93
600331.SH	宏达股份	5.20	7.88	1.36
603688.SH	石英股份	87.72	7.22	0.97
001217.SZ	华尔泰	16.85	6.65	19.33

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 2024/1/12 收盘价）

Wind 代码	股票简称	股价（元）	周涨跌（%）	月涨跌幅（%）
832471.BJ	美邦科技	10.24	-25.15	-16.61
831834.BJ	三维股份	6.24	-23.90	-21.51
002002.SZ	ST 鸿达	0.71	-22.83	-18.39
430489.BJ	佳先股份	6.52	-20.78	-16.62
836957.BJ	汉维科技	7.59	-19.43	-15.85
836419.BJ	万德股份	9.05	-18.83	-21.17
832469.BJ	富恒新材	13.70	-18.65	-23.34
873665.BJ	科强股份	9.30	-18.42	-23.77
830832.BJ	齐鲁华信	5.00	-17.36	-12.89
300225.SZ	金力泰	8.01	-17.25	-18.10

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**五氧化二磷(+7.14%)**、**NYMEX 天然气(期货)(+7.05%)**、**维生素 B1(+6.55%)**、**维生素 E(+5.04%)**、**PP(+4.97%)**。本周五氧化二磷价格涨幅居前，主要由于五氧化二磷原料黄磷价格上涨，成本端支撑，带动五氧化二磷价格上涨，但下游企业开工较低，需求端仍延续弱势，后续持续观察下游需求恢复情况。本周天然气价格继续上涨，美国大部分地区变得更加寒冷，天然气需求迎来季节性回暖，叠加此前胡塞武装在红海扣押货船引发恐慌，市场担心欧洲的液化天然气供应面临风险，天然气价格上涨。

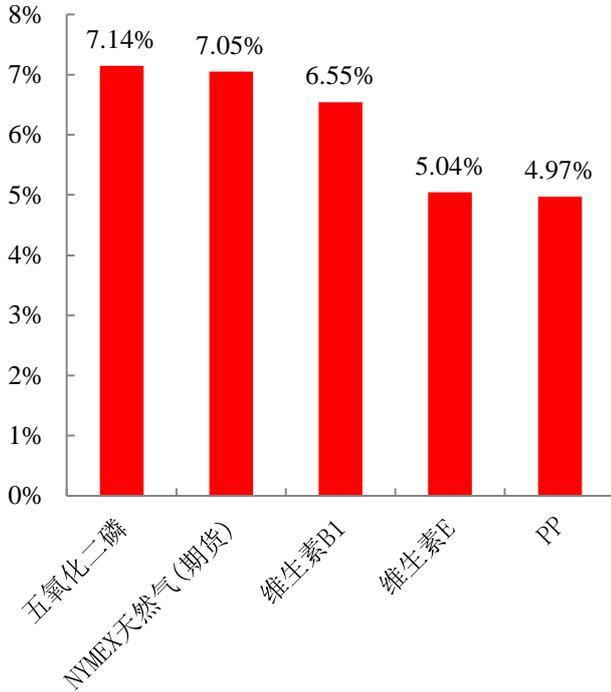
本周化工品跌幅居前的有**煤焦油(-18.39%)**、**液氯(-12.62%)**、**草铵膦(-11.43%)**、**合成氨(-10%)**、**盐酸(-7.94%)**。本周煤焦油价格跌幅居前，供应端煤焦油企业开工未有显著变化，但下游深加工企业开工下调叠加炭黑市场需求延续弱势，主要受需求不足影响导致煤焦油价格下跌。

本周化工品价差涨幅居前的有**“PVC 价差”(+36.46%)**、**“DMC 价差”(+22.6%)**、**“乙烯价差”(+15.53%)**、**“MTO 价差”(+8.1%)**、**“醋酸价差”(+4.73%)**。本周 PVC 价差涨幅居前，PVC 价格小幅上调，叠加成本端电石价格有所下滑，PVC 电石法价差盈利情况有所改善，但 PVC 下游需求仍未见显著，长期需关注需求改善情况。

本周化工品价差降幅居前的有**“苯胺价差”(-14.72%)**、**“PX(韩国)价差”(-12.5%)**、**“苯乙烯价差”(-11.73%)**、**“醋酐价差”(-8.77%)**、**“己二酸价差”(-7.59%)**。本周苯胺价差跌幅居前，苯胺受下游需求不足影响价格下滑，但成本端纯苯价格仍处高位，压缩苯胺利润空间，苯胺价差有所下滑。

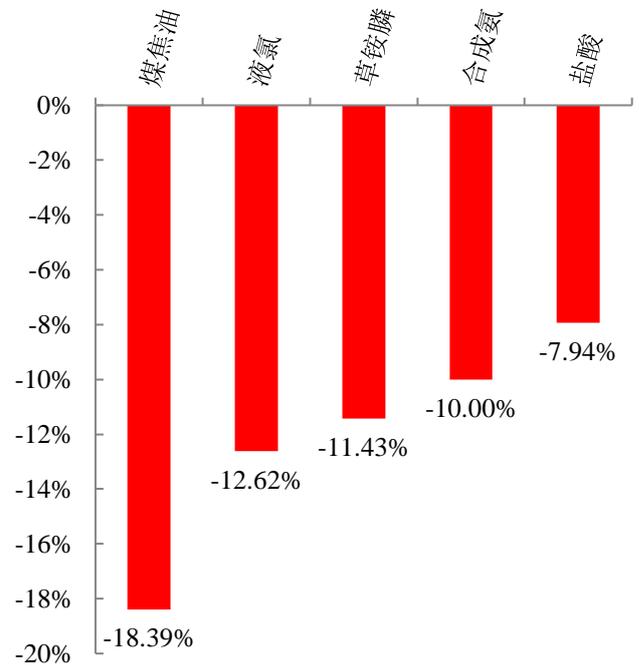
*注：化工品价格涨跌幅数据为环比本周价格变动。

图 4 本周化工品涨幅前五



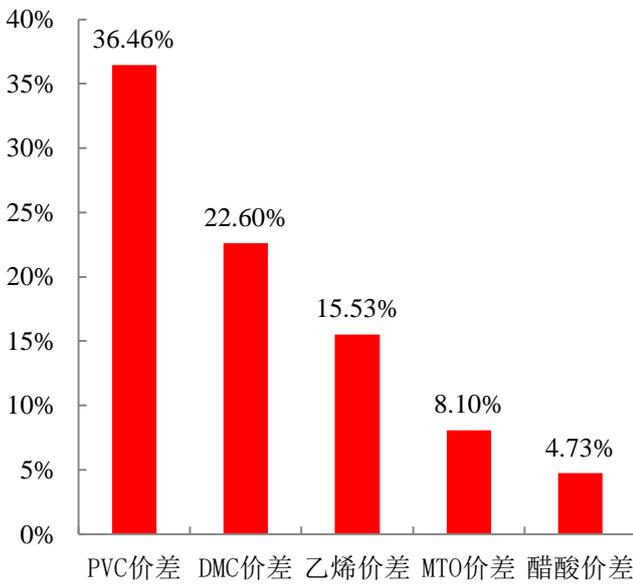
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 5 本周化工品跌幅前五



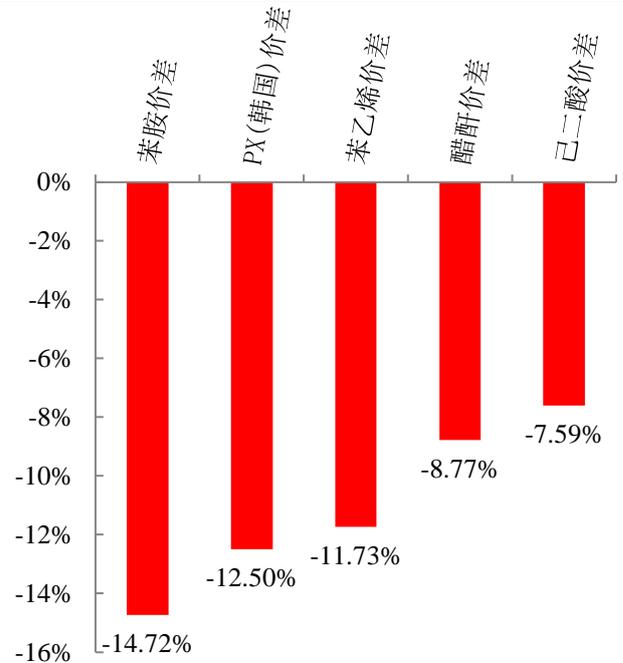
资料来源：百川盈孚，首创证券

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
云天化	2024/1/8	呼伦贝尔市生态环境局对公司子公司东明矿业进行现场检查，发现其排水口采样的水质化学需氧量、总氮、总磷超标排放，未遵守排污许可证规定。依据《排污许可管理条例》第三十四条第一项规定、《内蒙古自治区生态环境行政处罚裁量基准规定（试行）》，呼伦贝尔市生态环境局对东明矿业做出如下行政处罚决定：立即改正环境违法行为，确保水污染物达标排放；罚款人民币 577,334.00 元。
万华化学	2024/1/9	根据公司于 2023 年 11 月 11 日发布的“万华化学集团股份有限公司宁波工业园 MDI 装置停产检修公告”（公告编号：临 2023-70 号），本公司全资子公司万华化学（宁波）有限公司的 MDI 一期装置（40 万吨/年）于 2023 年 11 月 15 日开始停产检修，截至目前，上述 MDI 装置的停产检修已经结束，恢复正常生产。
合盛硅业	2024/1/9	截至本公告日，合盛集团及其一致行动人罗立国、罗焱、罗焱栋合计直接持有公司股份 929,105,229 股（其中 821,063,865 股为无限售条件流通股），占公司总股本的 78.59%。本次质押延期购回、质押及解质押后，合盛集团及其一致行动人罗立国、罗焱、罗焱栋直接持有的公司股份中处于质押状态的股份累计数为 436,601,800 股，占其合计所持公司股份总数的 46.99%，占公司总股本的 36.93%。
合盛硅业	2024/1/10	公司控股股东一致行动人罗焱栋质押展期股数分别为 34030,000 股，占公司总股本玻璃 2.88%。
胜华新材	2024/1/10	公司控股股东青岛中石大控股有限公司为所持有本公司的部分股份办理了质押展期业务，本次质押展期股数 140000 股，占其所持股份比例 8.31%，占公司总股本比例 0.69%。
远兴能源	2024/1/10	公司 2009 年 12 月与上海证大投资发展有限公司及中国中煤能源股份有限公司签订的《股权转让暨增资扩股协议》存在潜在赔付风险，为客观、公允反映公司 2023 年度财务状况和经营成果，根据《企业会计准则》及公司会计政策等相关规定，公司拟计提预计负债共计人民币 96,400 万元，上述预计负债的计提预计影响公司 2023 年度非经常性损益及归属母公司净利润 96,400 万元，具体以公司 2023 年度审计报告为准。
远兴能源	2024/1/10	公司董事会近日收到公司副总经理祁世平先生递交的书面辞职申请，因个人年龄原因，祁世平先生辞去公司副总经理职务，其辞职后将在公司担任非董监高职务。根据《公司法》《公司章程》等有关规定，祁世平先生的辞职事项自辞职申请送达公司董事会之日起生效。截止本公告披露日，祁世平先生持有公司股份 310 万股，占公司总股本的 0.08%，其中无限售流通股 70 万股，股权激励已获授予的限售股 240 万股。不存在应当履行而未履行的承诺事项。
湖北宜化	2024/1/11	截至本公告披露日，公司及控股子公司的对外担保总余额为 595,024.71 万元，占公司最近一期经审计净资产的 127.24%；公司及控股子公司对合并报表外单位提供的担保总余额为 321,462.57 万元，占公司最近一期经审计净资产的 68.74%；担保债务未发生逾期。
恒逸石化	2024/1/12	截至 2024 年 1 月 11 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购（第四期）股份数 37,566,600 股，占公司总股本的 1.02%，最高成交价为 6.71 元/股，最低成交价为 6.56 元/股，成交的总金额为 250,924,368.80 元（不含佣金、过户费等交易费用）。本次回购股份符合相关法律法规的要求，符合公司既定的回购方案要求。
森麒麟	2024/1/12	2024 年，公司及子公司拟开展的外汇套期保值业务规模合计不超过 300,000 万元人民币或等值外币，预计动用的交易保证金和权利金上限不超过 40,000 万元人民币或等值外币，在上述额度内可循环滚动使用。公司及子公司本次开展相关业务的资金来源为自有资金及通过法律法规允许的其他方式筹集的资金，不涉及募集资金。
森麒麟	2024/1/12	2024 年，公司及子公司拟开展的商品期货套期保值业务预计动用的交易保证金和权利金上限不超过 15,000 万元人民币（不含期货标的实物交割款项），在上述额度内可循环滚动使用。资金来源为公司自有资金，不涉及募集资金。
森麒麟	2024/1/12	截至本公告披露日，公司对外担保余额为 17,508.53 万元，占公司 2022 年经审计净资产的 2.30%，无逾期对外担保、无涉及诉讼的对外担保及因担保被判决败诉而应承担损失的情形。本次担保获得批准后，公司对外担保额度为 270,000 万元，占公司 2022 年经审计净资产的 35.42%。

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



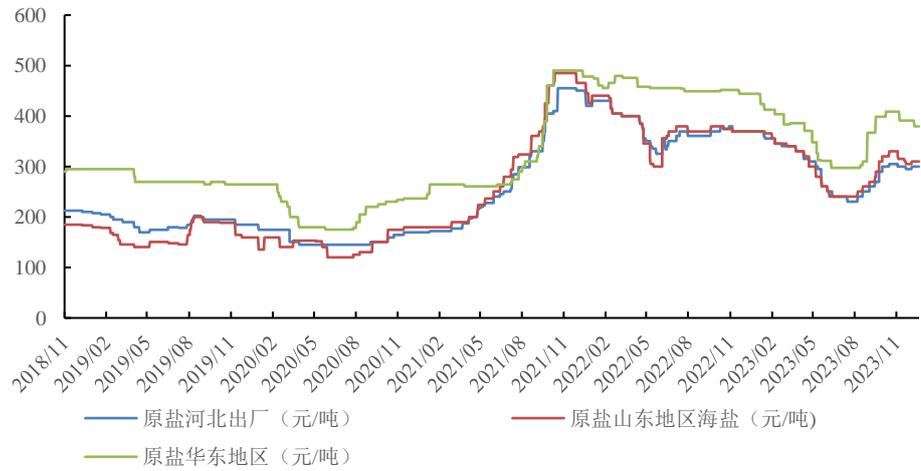
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 15 液氯、盐酸价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

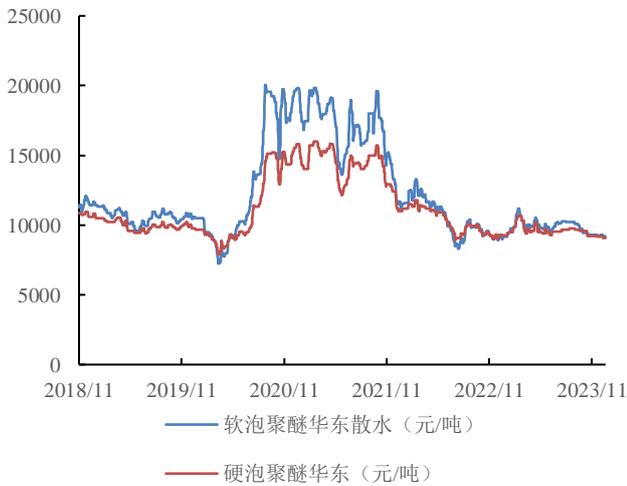
图 16 原盐价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

4.3 精细化工

图 17 聚醚价格



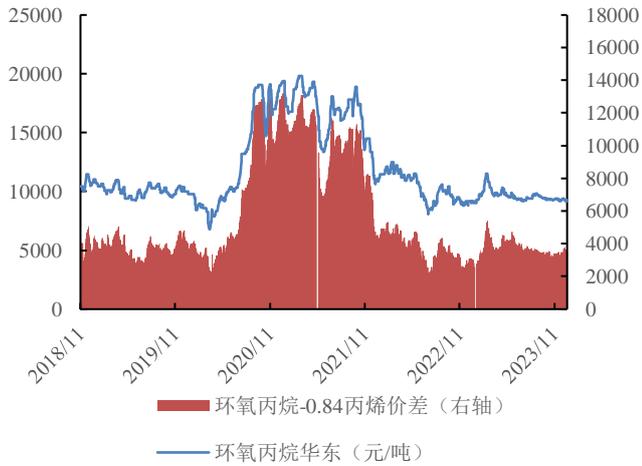
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 18 己二酸价格及价差



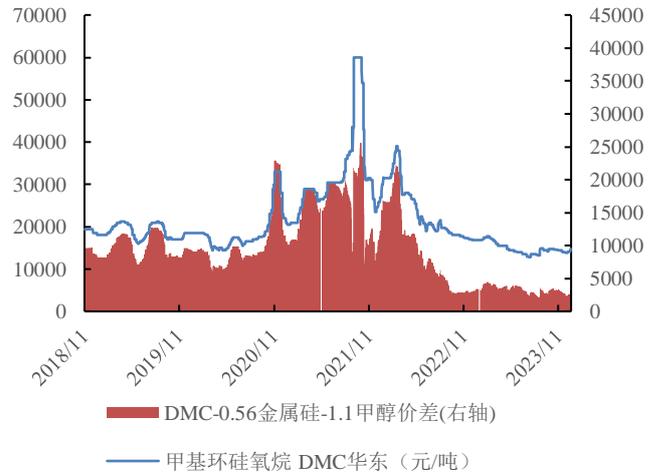
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 19 环氧丙烷价格及价差



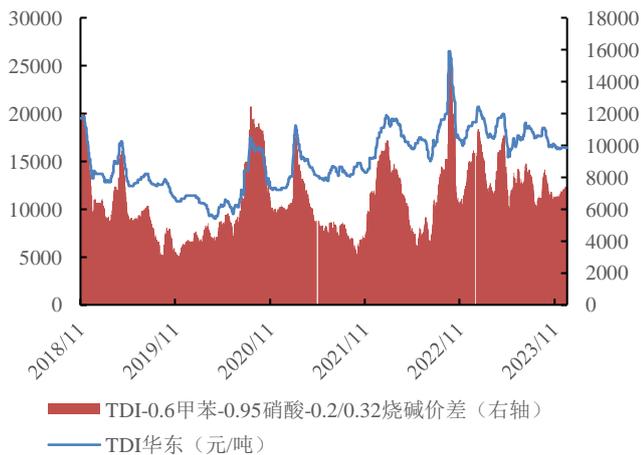
资料来源: 百川盈孚, 首创证券

图 20 DMC 价格及价差



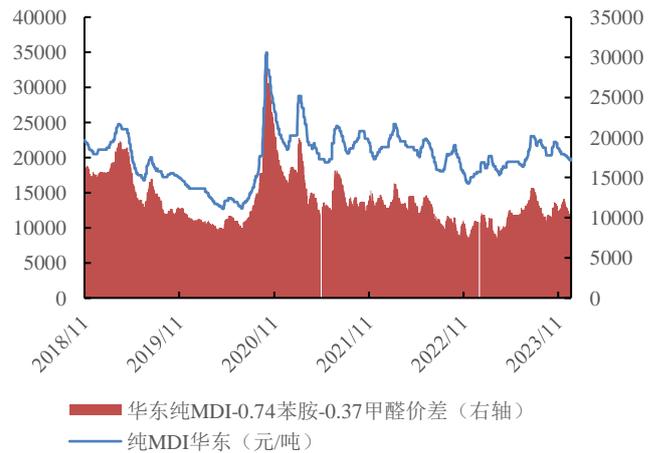
资料来源: 百川盈孚, 首创证券

图 21 TDI 价格及价差



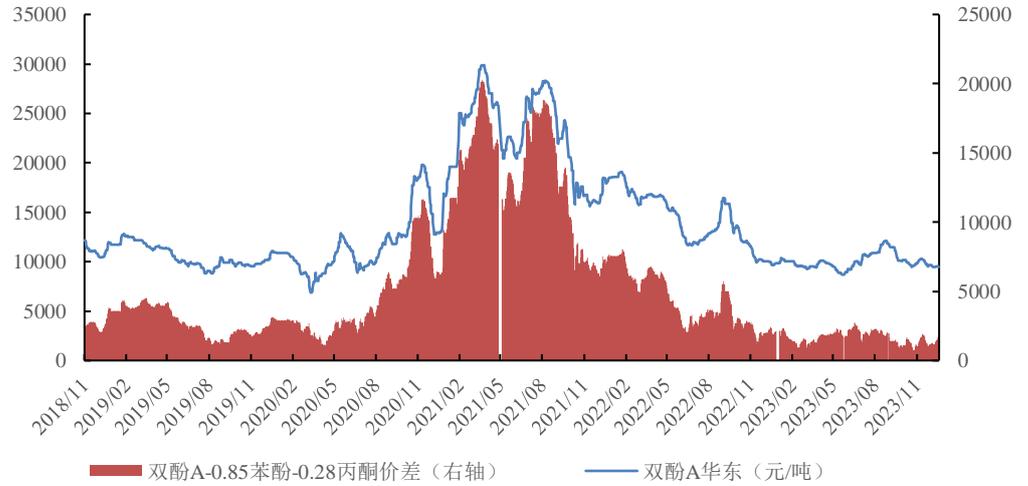
资料来源: 百川盈孚, 首创证券

图 22 纯 MDI 价格及价差



资料来源: 百川盈孚, 首创证券

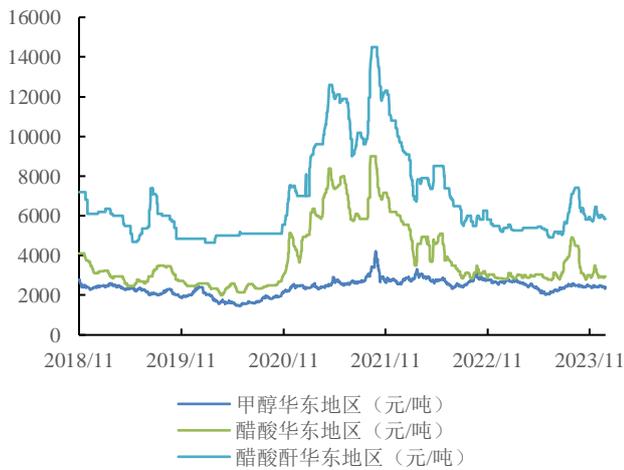
图 23 双酚 A 价格及价差



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

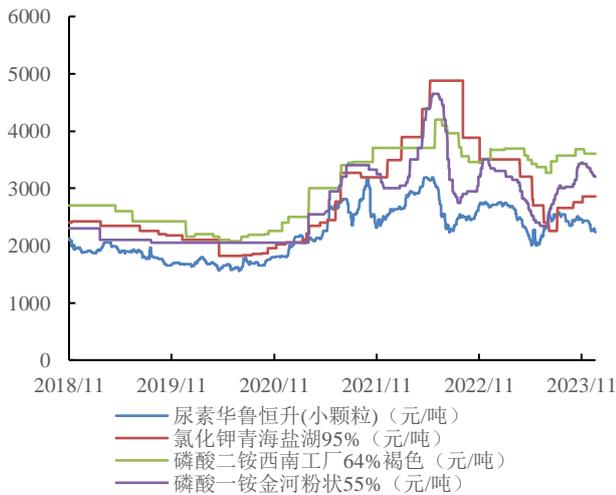
图 26 苯胺价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

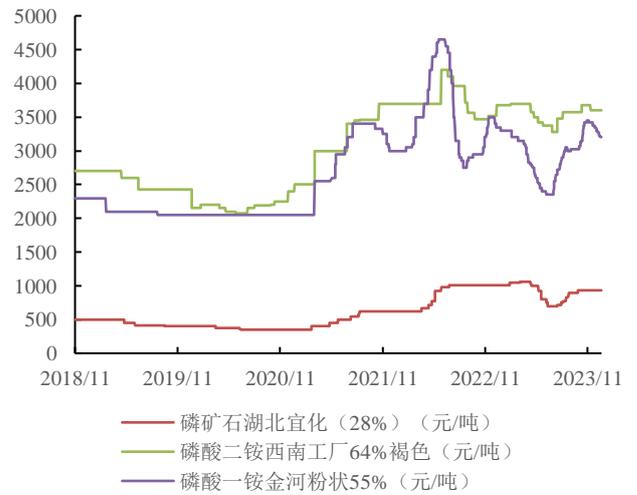
4.5 化肥农药

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

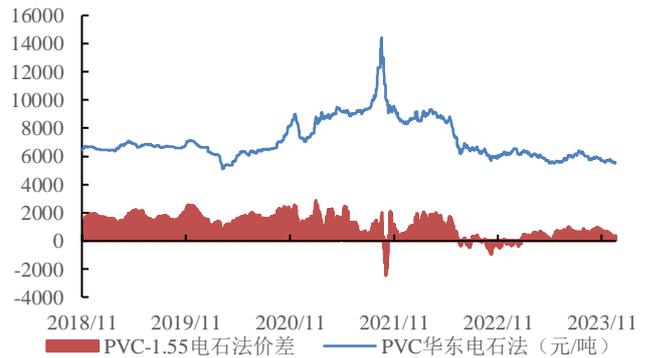
4.6 塑料产品

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



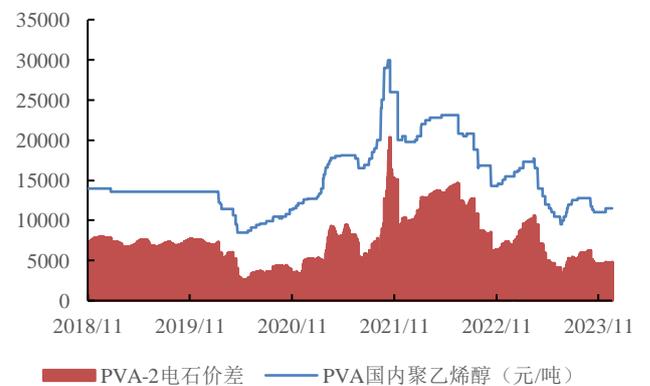
资料来源：百川盈孚，首创证券

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

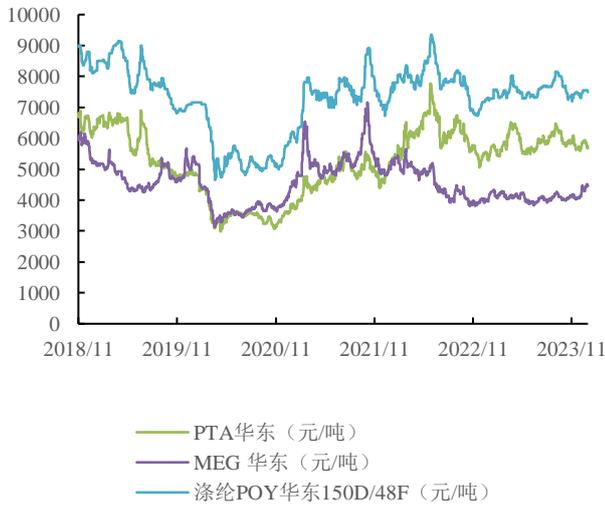
图 34 PVA 价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

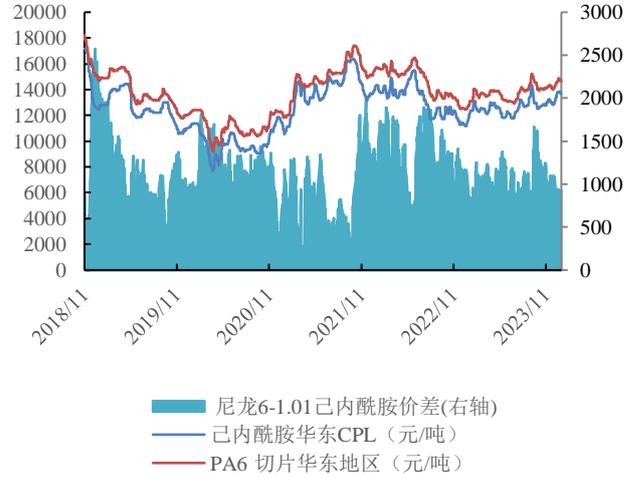
4.7 化纤产品

图 35 PTA、MEG、涤纶 POY 价格



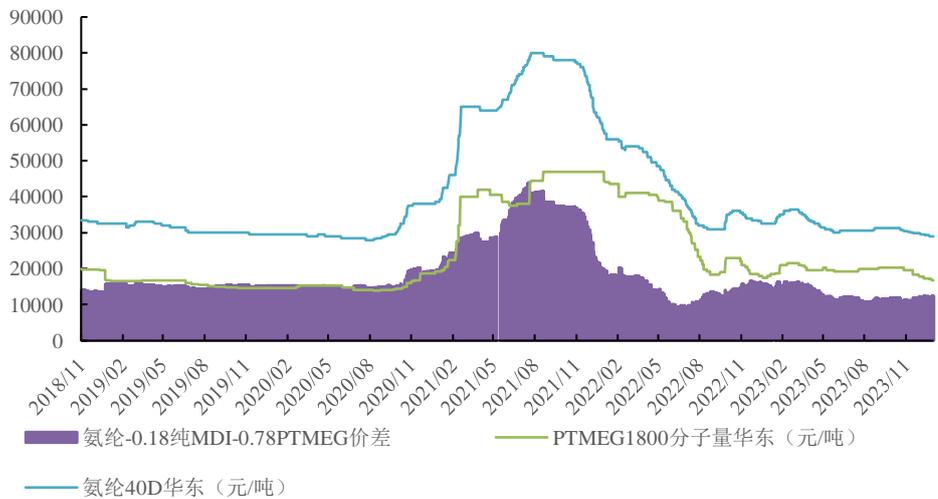
资料来源：百川盈孚，首创证券

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

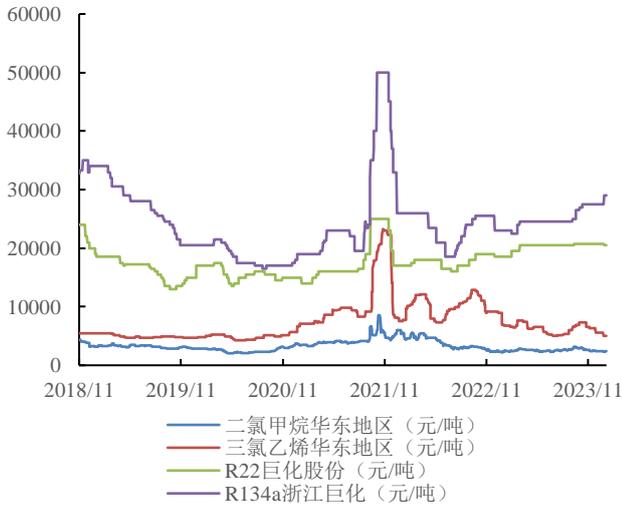


图 39 氢氟酸、萤石粉石价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

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。

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