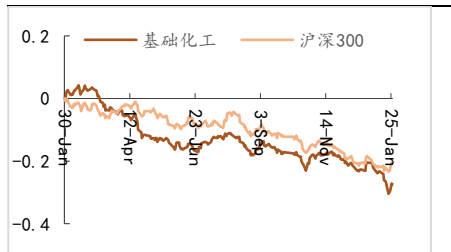


评级：看好

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

- 维生素 A 价格涨幅居前，玲珑轮胎业绩同比高增
- 天然气价格继续上涨，万华化学宁波工业园一期 40 万吨/年 MDI 装置复产
- 【首创化工】2024 年策略报告——把握补库机会，静待需求共振
- 【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

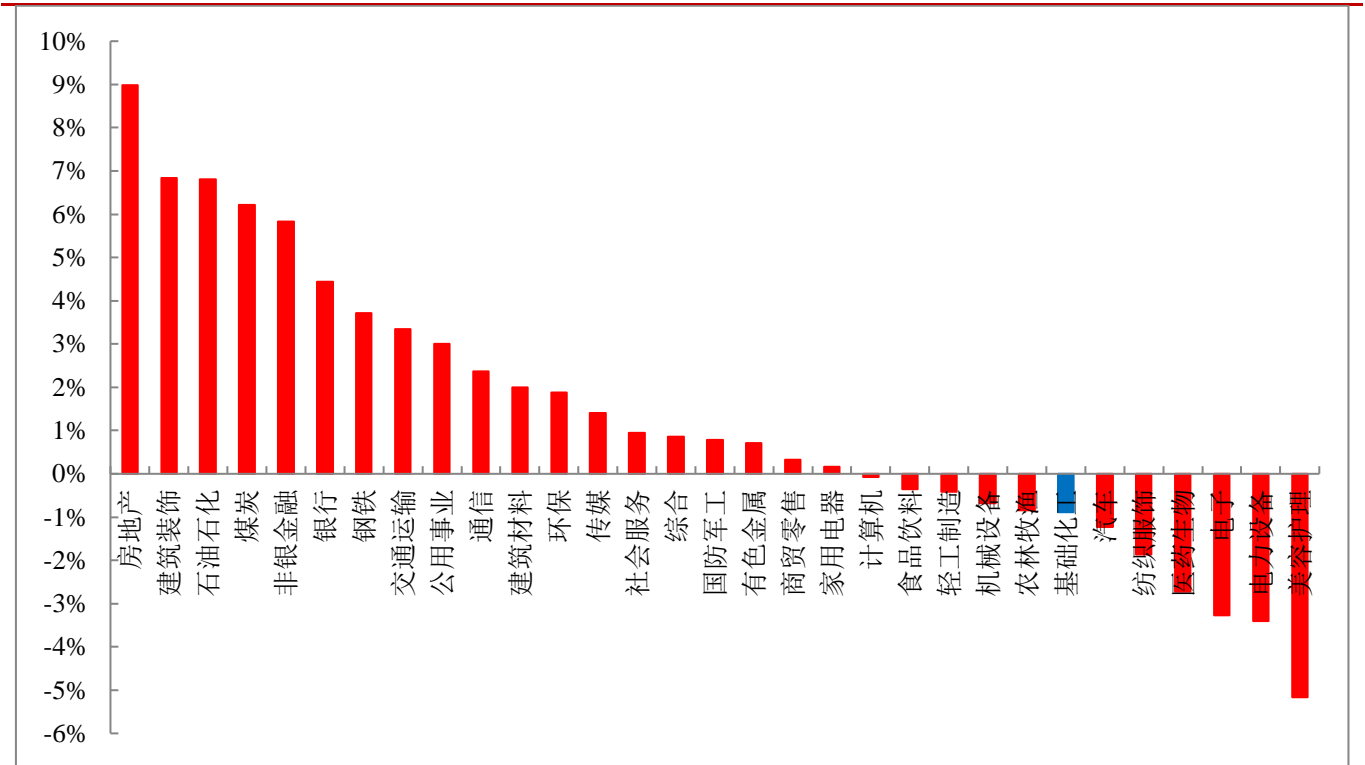
- 本周化工板块表现：本周（1月22日-1月26日）上证综指报收 2910.22，周涨幅 2.75%，深证成指报收 8762.33，周跌幅 0.28%，中小板 100 指数报收 5461.16，周跌幅 1.28%，基础化工（申万）报收 3155.00，周跌幅 0.89%，跑输上证综指 3.64pct。申万 31 个一级行业，19 个涨幅为正，申万化工 7 个二级子行业中，1 个涨幅为正，申万化工 23 个三级子行业中，9 个涨幅为正。涨幅居前的个股有**丰山集团**、**中船汉光**、**三祥新材**、**华西股份**、**中化国际**、**天安新材**、**国光股份**、**昊华科技**、**华谊集团**、**龙佰集团**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**维生素 A(50 万 IU/g):国产(+9.09%)**、**维生素 A(50 万 IU/g):进口(+9.09%)**、**尿素波罗的海(小粒散装)(+6.73%)**、**DMC 华东(+5.44%)**、**原油 WTI(+5.38%)**。本周维生素 A 价格继续上行，主流厂家新单报价至 90 元/公斤，其他企业基本停签停报，经销商市场持续回暖，目前主流成交价上涨至 80 元/公斤，部分低价惜售，报价在 83-85 元/公斤。后市需关注春节后的备货情况。本周化工品跌幅居前的有**硫磺(-5.77%)**、**尿素(-5.41%)**、**辛醇(-5.08%)**、**2-氯-5-氯甲基吡啶(-4.41%)**、**液氯(-4.32%)**。
 - 化工品价差回顾：本周化工品价差涨幅居前的有**PX(华东)价差(+44.00%)**、**DMC 价差(+22.07%)**、**PVC 价差(+13.34%)**、**MEG 价差(+10.62%)**、**PX(韩国)价差(+8.93%)**。本周 PX 价差涨幅居前，本周国际原油市场走强，下游产销有所提振，价格持续上升，下游 PTA 行业开工有提升预期，下游聚酯库存逐步下降。本周化工品价差降幅居前的有**二甲醚价差(-43.75%)**、**MTO 价差(-40.50%)**、**双酚 A 价差(-18.39%)**、**PTMEG 价差(-12.24%)**、**涤纶价差(-6.81%)**。
 - 化工投资主线：
 - 1、化工龙头企业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，持续看好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**、**龙佰集团**、**远兴能源**。
 - 2、长期来看，全球轮胎需求稳中有升，而国内轮胎企业凭借性价比优势在全球的市场份额持续提升，短期来看，国内外需求复苏，原料成本及海运成本回落，企业订单饱满盈利能力修复，建议关注正处于海外快速扩张进程中的**赛轮轮胎**、**森麒麟**。
 - 3、粮食价格高位，全球耕地面积稳步增长，农化产品需求刚性。建议关注钾肥资源丰富，产能稳步扩张的**亚钾国际**；磷肥刚性需求叠加新能源新增需求，建议关注磷矿资源丰富的**川恒股份**、**云天化**、**兴发集团**；农药板块建议关注有成本优势的低估值龙头**扬农化工**。
 - 4、2024 年三代制冷剂生产销售按配额执行后，制冷剂配额将向龙头集中，在全球制冷剂需求增长的大环境下，制冷剂行业将迎来长期向上景气周期。建议关注**巨化股份**、**永和股份**、**三美股份**、**金石资源**。
- 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

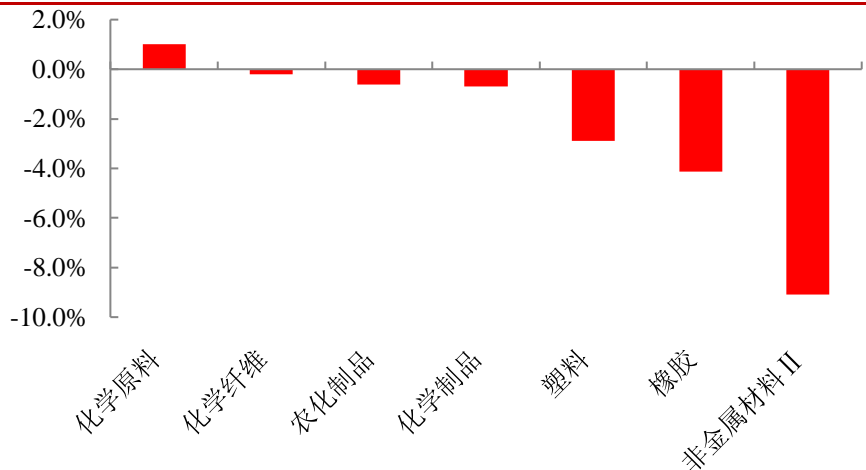
本周（1月22日-1月26日）上证综指报收2910.22，周涨幅2.75%，深证成指报收8762.33，周跌幅0.28%，中小板100指数报收5461.16，周跌幅1.28%，基础化工（申万）报收3155.00，周跌幅0.89%，跑输上证综指3.64pct。申万31个一级行业，19个涨幅为正，申万化工7个二级子行业中，1个涨幅为正，申万化工23个三级子行业中，9个涨幅为正。

图1 本周31个申万一级行业涨跌幅



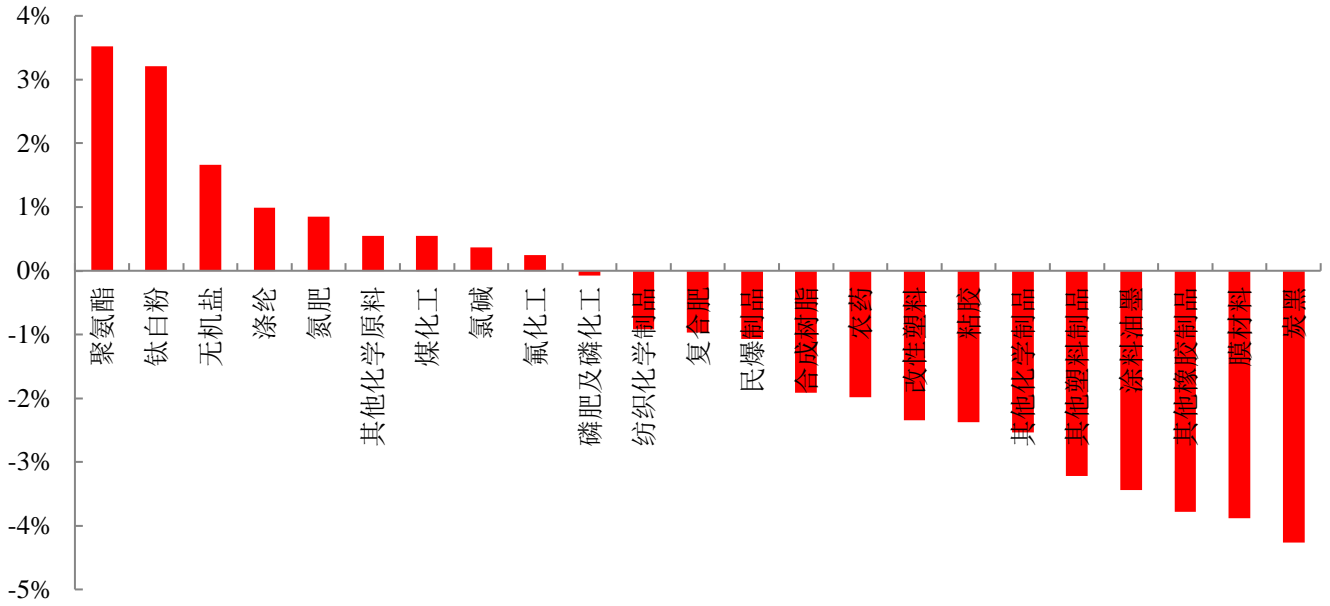
资料来源: Wind, 首创证券

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 104 家涨幅为正。涨幅居前的个股有**丰山集团**、**中船汉光**、**三祥新材**、**华西股份**、**中化国际**、**天安新材**、**国光股份**、**昊华科技**、**华谊集团**、**龙佰集团**等。丰山集团是集农药研发、生产、销售为一体的国家农药定点生产企业, 国家高新技术企业。主要产品为**氟乐灵**、**精喹禾灵**、**烟嘧磺隆**、**毒死蜱**等系列产品。本周跌幅前十的个股有**华尔泰**、**晨光新材**、**元利科技**、**迪尔化工**、**利通科技**、**英科再生**、**石英股份**、**亚星化学**、**美邦科技**、**凯大催化**。

表 1 本周化工板块个股涨幅前十 (股价参考 2024/1/26 收盘价)

Wind 代码	股票简称	股价 (元)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)
603810.SH	丰山集团	16.43	22.80	22.89
300847.SZ	中船汉光	16.30	15.93	-6.21
603663.SH	三祥新材	12.15	11.88	10.56
000936.SZ	华西股份	8.46	11.76	4.44
600500.SH	中化国际	4.30	7.50	-2.71
603725.SH	天安新材	10.67	7.24	-4.13
002749.SZ	国光股份	14.47	6.40	20.78
600378.SH	昊华科技	27.30	6.35	-10.43
600623.SH	华谊集团	6.42	6.29	-0.31
002601.SZ	龙佰集团	16.75	5.95	-2.22

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 2024/1/26 收盘价)

Wind 代码	股票简称	股价(元)	周涨跌(%)	月涨跌幅(%)
001217.SZ	华尔泰	13.12	-22.09	-7.08
605399.SH	晨光新材	14.71	-20.66	8.48
603217.SH	元利科技	17.53	-19.88	-3.89
831304.BJ	迪尔化工	8.05	-17.01	-21.08
832225.BJ	利通科技	17.36	-16.94	-18.42
688087.SH	英科再生	21.50	-16.02	-10.71
603688.SH	石英股份	73.00	-16.01	-15.98
600319.SH	亚星化学	4.97	-14.46	-14.01
832471.BJ	美邦科技	9.59	-13.84	-21.91
830974.BJ	凯大催化	8.47	-13.84	-10.08

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**维生素 A(50 万 IU/g):国产(+9.09%)**、**维生素 A(50 万 IU/g):进口(+9.09%)**、**尿素波罗的海(小粒散装)(+6.73%)**、**DMC 华东(+5.44%)**、**原油 WTI(+5.38%)**。本周维生素 A 价格继续上行, 主流厂家新单报价至 90 元/公斤, 其他企业基本停签停报, 经销商市场持续回暖, 目前主流成交价上涨至 80 元/公斤, 部分低价惜售, 报价在 83-85 元/公斤。后市需关注春节后的备货情况。

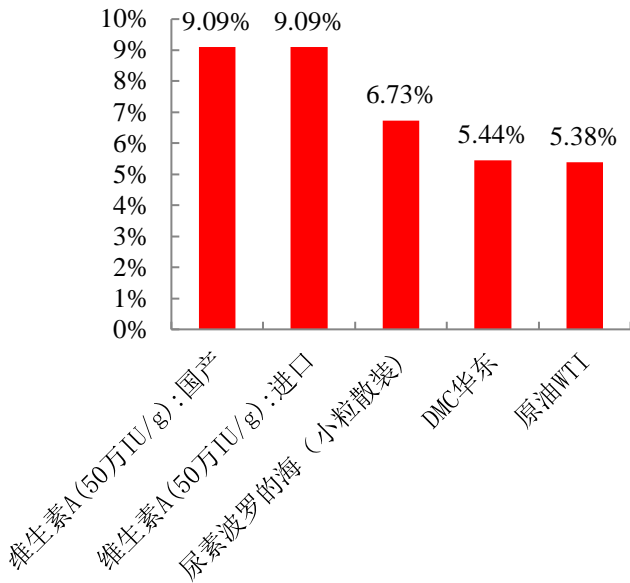
本周化工品跌幅居前的有**硫磺(-5.77%)**、**尿素(-5.41%)**、**辛醇(-5.08%)**、**2-氯-5-氯甲基吡啶(-4.41%)**、**液氯(-4.32%)**。本周硫磺价格跌幅居前, 国内硫磺市场继续下降, 部分厂家节前低负荷运行, 继续降价促销出货。下游方面, 磷肥市场整体开工在 5 成左右, 部分肥企存有检修、减产情况, 市场新单成交不佳。

本周化工品价差涨幅居前的有**PX(华东)价差(+44.00%)**、**DMC 价差(+22.07%)**、**PVC 价差(+13.34%)**、**MEG 价差(+10.62%)**、**PX(韩国)价差(+8.93%)**。本周 PX 价差涨幅居前, 本周国际原油市场走强, 下游产销有所提振, 价格持续上升, 下游 PTA 行业开工有提升预期, 下游聚酯库存逐步下降。

本周化工品价差降幅居前的有**二甲醚价差(-43.75%)**、**MTO 价差(-40.50%)**、**双酚 A 价差(-18.39%)**、**PTMEG 价差(-12.24%)**、**涤纶价差(-6.81%)**。本周二甲醚价差降幅居前, 本周二甲醚市场供应量相对稳定, 整体市场开工仍处于较低水平, 需求端表现寡淡, 场内库存方面有所承压, 叠加国际原油价格大幅走跌, 市场主流价格重心下移。

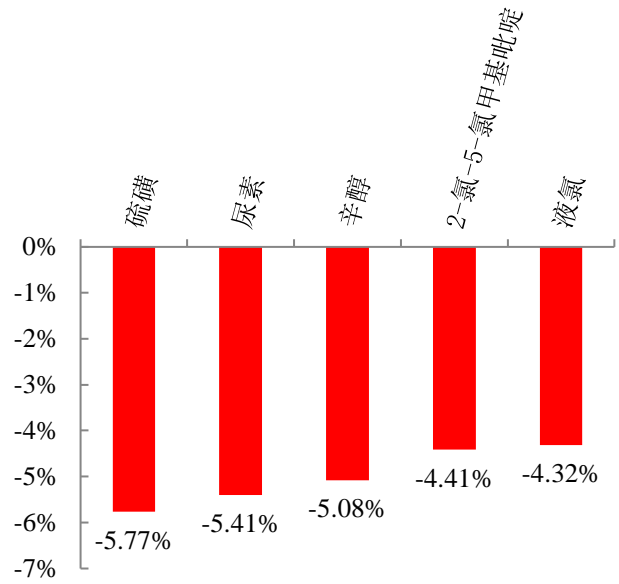
*注: 化工品价格涨跌幅数据为环比本周价格变动。

图 4 本周化工品涨幅前五



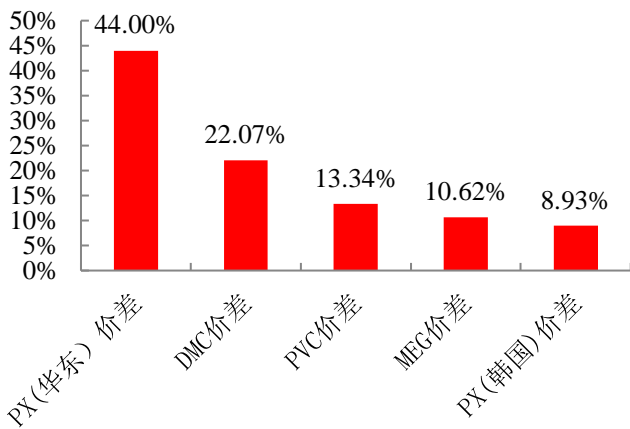
资料来源:百川盈孚,首创证券

图 5 本周化工品跌幅前五



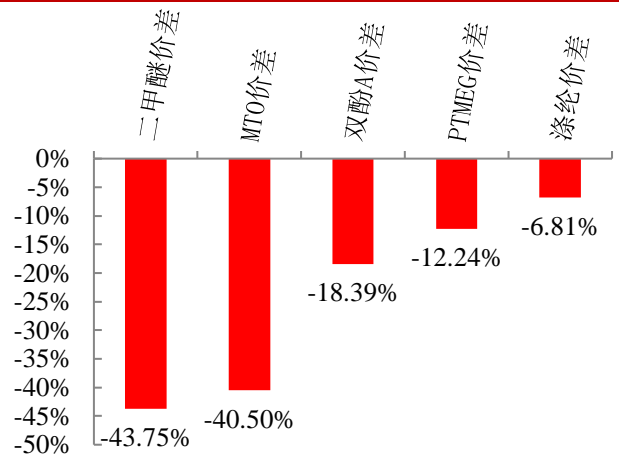
资料来源:百川盈孚,首创证券

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
森麒麟	2024/1/28	公司公布 2023 年度业绩预告, 预计 2023 年归母净利润 13 亿元-14.2 亿元, 同比增长 62.33%-77.31%; 扣非净利润预计 12.5 亿元-13.7 亿元, 同比增长 40.73%-54.24%。
新疆天业	2024/1/26	公司公布 2023 年度业绩预告, 预计 2023 年归母净利润亏损 7.5 亿元-8.5 亿元, 上年同期盈利 9.05 亿元; 扣非净利润亏损 5.8 亿元-6.8 亿元, 上年同期盈利 7.96 亿元。
鲁西化工	2024/1/26	公司公布 2023 年度业绩预告, 预计 2023 年归母净利润 7.8 亿元至 8.8 亿元, 同比下降 72.11%-75.28%; 扣非净利润预计 8.22 亿元-9.22 亿元, 同比下降 69.78%-73.06%。

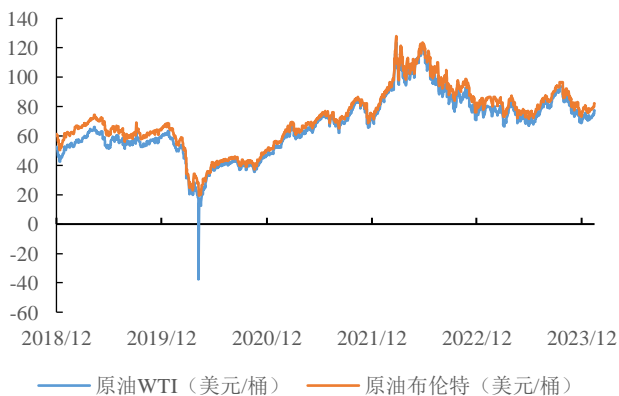
广汇能源	2024/1/26	公司公布 2023 年度业绩预告, 预计 2023 年归母净利润 53 亿元至 56.2 亿元, 同比下降 50.43%-53.25%; 扣非净利润预计 52.97 亿元-56.17 亿元, 同比下降 49.27%-52.16%。
远兴能源	2024/1/26	公司公布 2023 年度业绩预告, 预计 2023 年归母净利润 12.5 亿元至 16 亿元, 同比下降 39.84%-53%; 扣非净利润预计 22.5 亿元-26 亿元, 同比下降 2.36%-15.51%。
盐湖股份	2024/1/26	公司公布 2023 年度业绩预告, 公司预计 2023 年实现归母净利润 76 亿元-81 亿元, 实现扣除非经常性损益后的净利润 84 亿元-89 亿元, 基本每股收益约 1.4 元/股-1.5 元/股。公司表示, 2023 年公司主营业务氯化钾产销稳定, 氯化钾产量约 492.6 万吨, 销量约 560 万吨; 碳酸锂产量约 3.61 万吨, 销量约 3.82 万吨。
新安股份	2024/1/26	公司预计 2023 年度实现归属于上市公司股东的净利润 1.4 亿元至 1.7 亿元, 同比下降 94.25%至 95.26%。受宏观经济和市场供需变化影响, 公司主导产品草甘膦、有机硅销售价格与销量较上年同期相比均有不同程度下降, 导致业绩较上年同期较大幅度下降。
湖北宜化	2024/1/26	预计 2023 年归母净利润 4.5 亿元至 5.3 亿元, 同比下降 75.51%-79.21%; 扣非净利润预计 4.3 亿元-5.1 亿元, 同比下降 70.77%-75.35%; 基本每股收益 0.4665 元/股-0.5495 元/股。
森麒麟	2024/1/25	近日公司从聘请的协助开展美国商务部对泰国乘用车和轻卡轮胎反倾销调查第一次年度行政复审(以下简称“反倾销复审”)应诉工作的律所及其美国合作律所获悉, 复审的终裁结果与初裁结果保持一致, 即森麒麟泰国复审终裁单独税率为 1.24%; 另一家强制应诉企业日本住友轮胎(泰国公司)终裁单独税率为 6.16%; 其他泰国出口美国的轮胎企业终裁税率为 4.52%。
金禾实业	2024/1/24	预计 2023 年归母净利润为 6.85 亿元—7.25 亿元, 同比下降 57.23%—59.59%。报告期内, 受行业周期以及市场竞争等影响, 公司主要产品的销售价格与 2022 年度相比均有不同程度的下降, 导致业绩同比下滑。
国瓷材料	2024/1/22	预计 2023 年归母净利润为 5.39 亿元—6.14 亿元, 同比增长 8.44%—23.53%。报告期内, 公司催化材料相关产品市场认可度显著提升, 国产替代进程加快; 电子材料和生物医疗材料下游需求均呈现逐步复苏趋势, 产品销售同比增加; 建筑材料陶瓷墨水受益于原材料价格回落, 盈利能力明显修复。
卫星化学	2024/1/22	预计 2023 年归母净利润为 46 亿元-52 亿元, 比上年同期(追溯调整后)增长 48%-67.31%。报告期内, 公司加快推进以轻质原料为核心, 打造低碳化学新材料科技公司的战略, 构建高性能催化剂、高分子新材料、新能源材料、工艺研发四大领域的科技创新体系, (聚)苯乙烯、乙醇胺、电池级 DMC、电子级双氧水等装置陆续投产, 持续提升产业链一体化的技术创新优势。

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



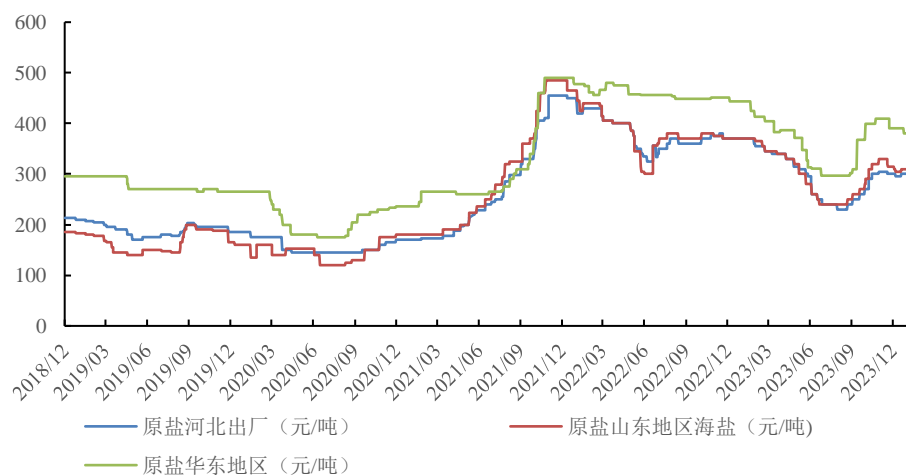
资料来源：百川盈孚，首创证券

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

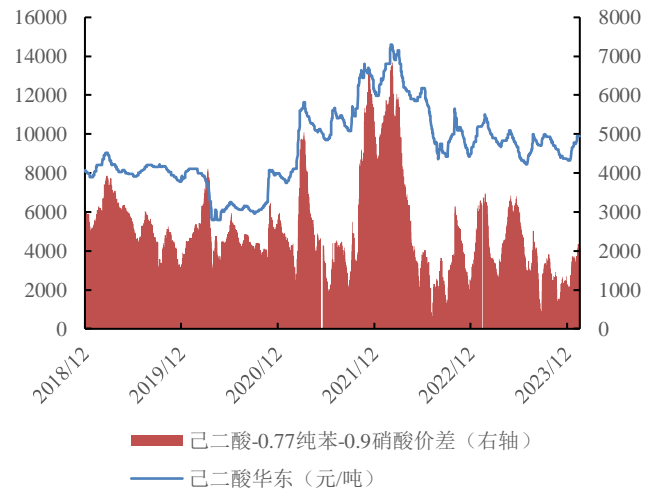
4.3 精细化工

图 17 聚醚价格



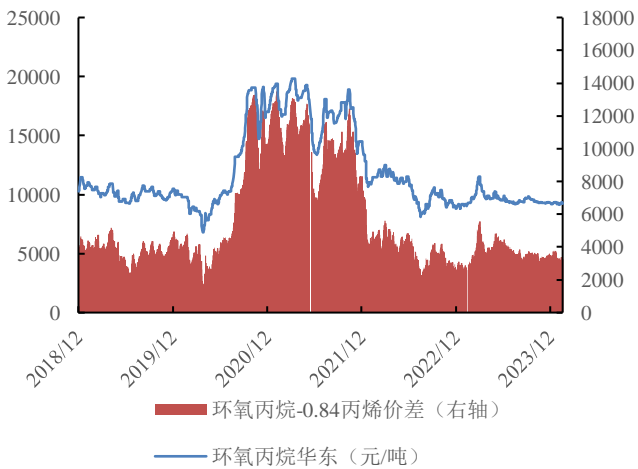
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 18 己二酸价格及价差



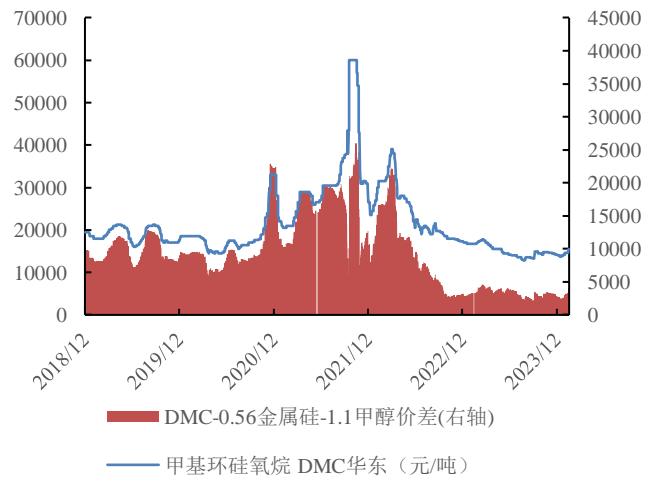
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 19 环氧丙烷价格及价差



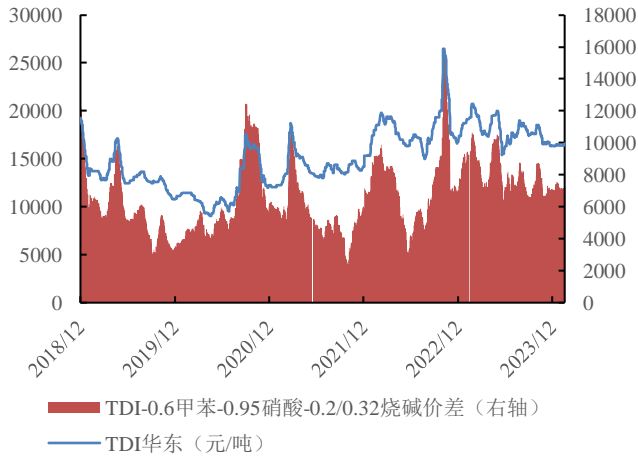
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 20 DMC 价格及价差



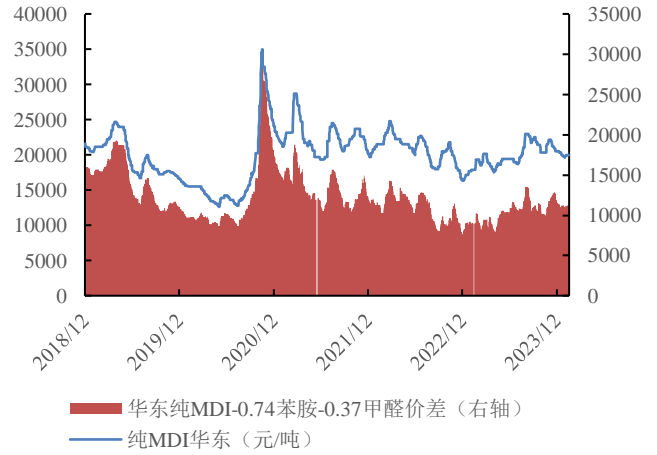
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 21 TDI 价格及价差



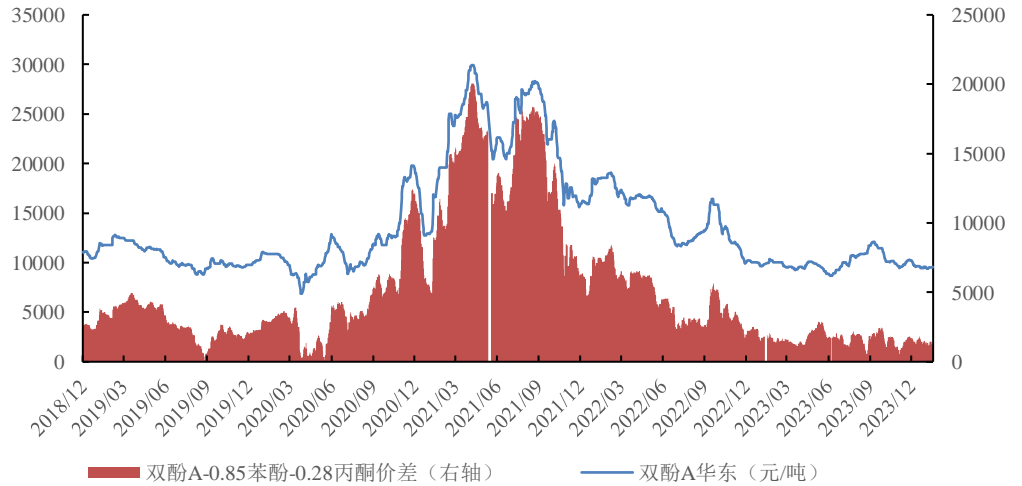
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 22 纯 MDI 价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

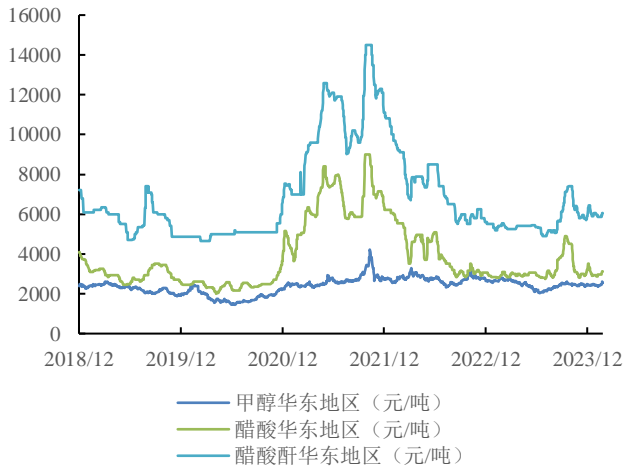
图 23 双酚 A 价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

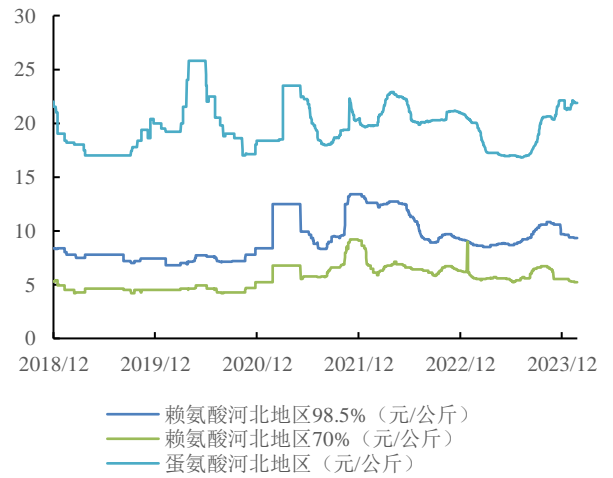
4.4 有机原料

图 24 甲醇、醋酸、醋酸酐价格



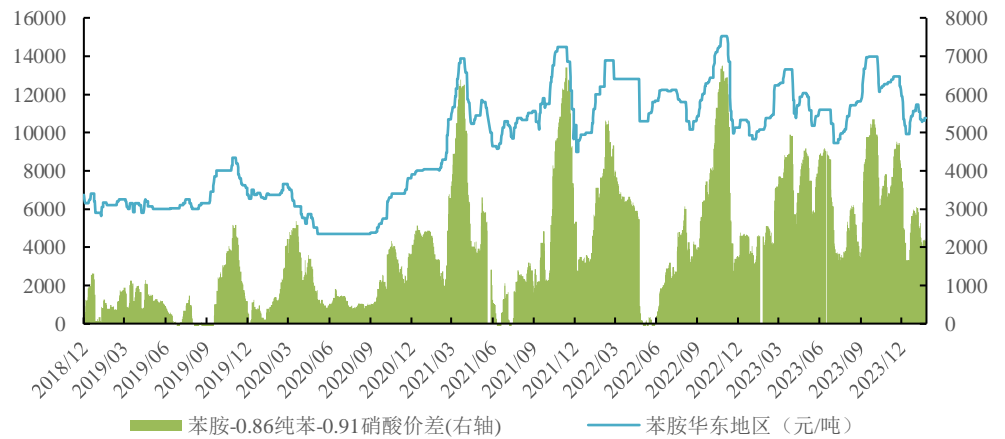
资料来源: 百川盈孚, 首创证券

图 25 赖氨酸、蛋氨酸价格



资料来源: 百川盈孚, 首创证券

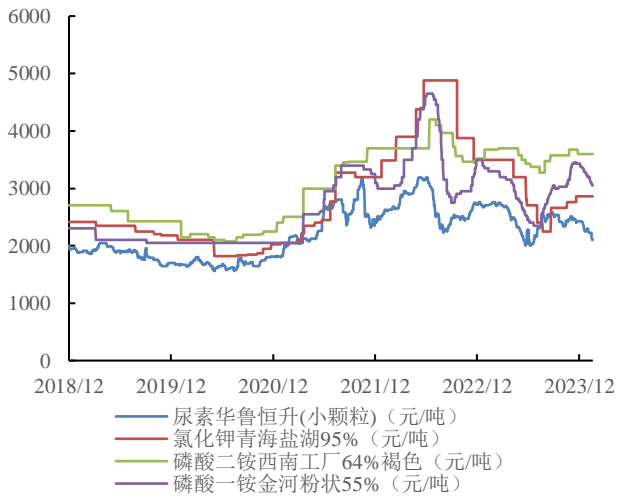
图 26 苯胺价格及价差



资料来源: 百川盈孚, 首创证券

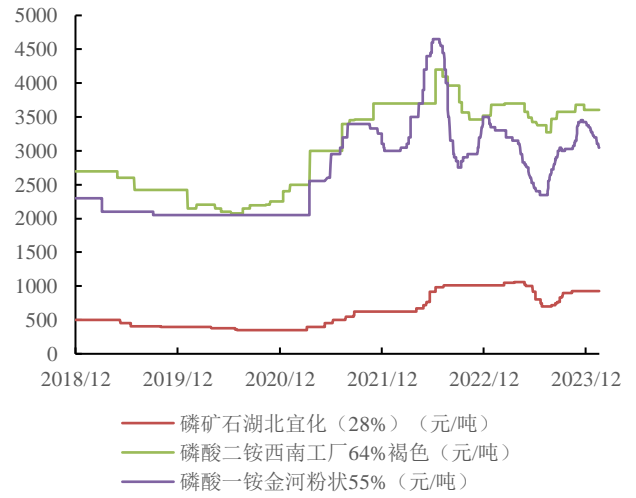
4.5 化肥农药

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



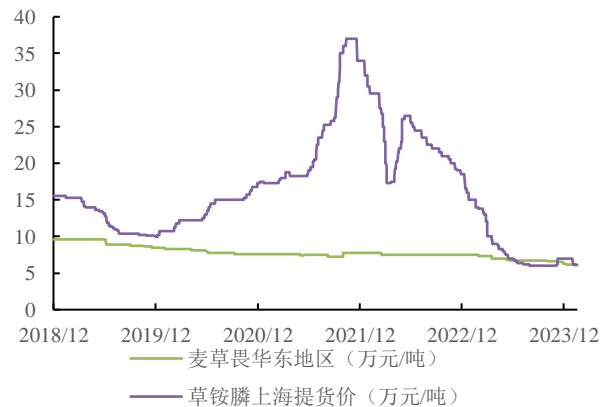
资料来源：百川盈孚，首创证券

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

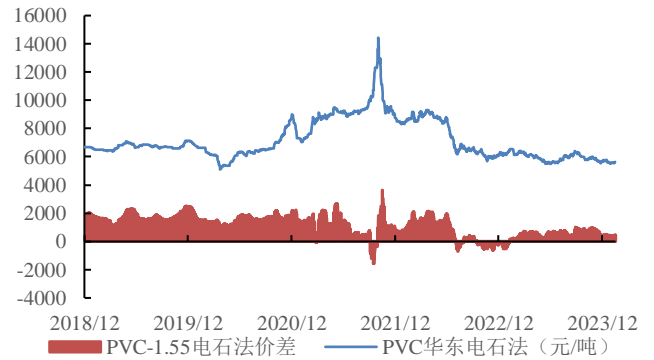
4.6 塑料产品

图 31 橡胶价格



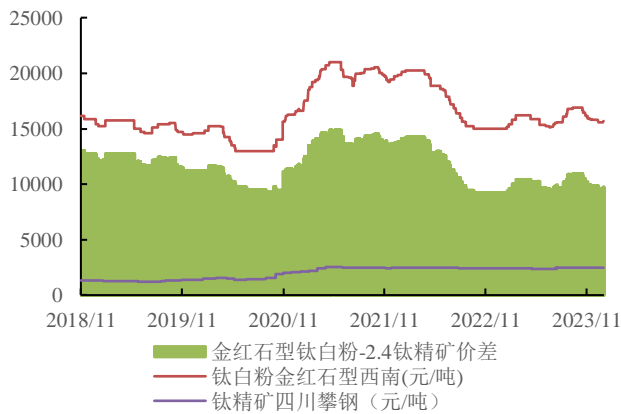
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 32 PVC 价格及价差



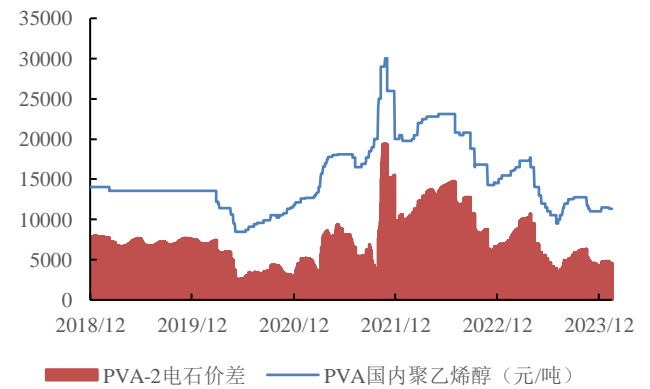
资料来源：百川盈孚，首创证券

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

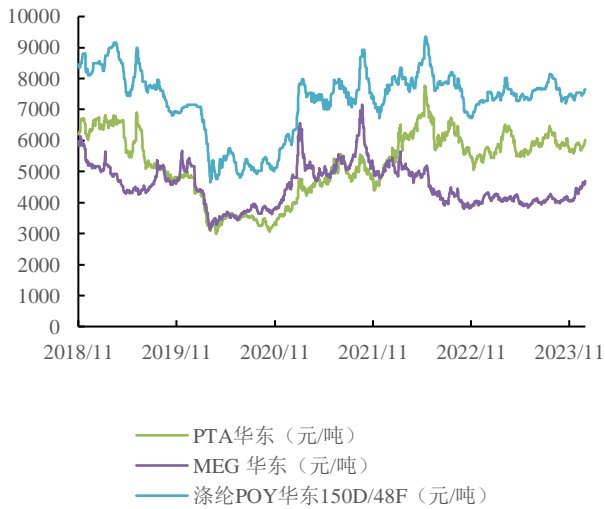
图 34 PVA 价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

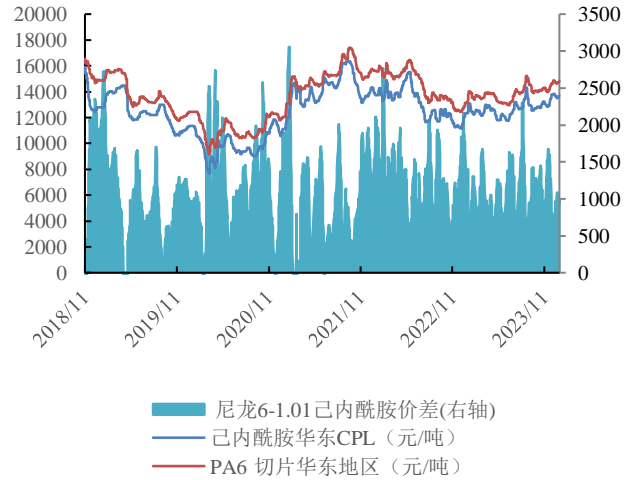
4.7 化纤产品

图 35 PTA、MEG、涤纶 POY 价格



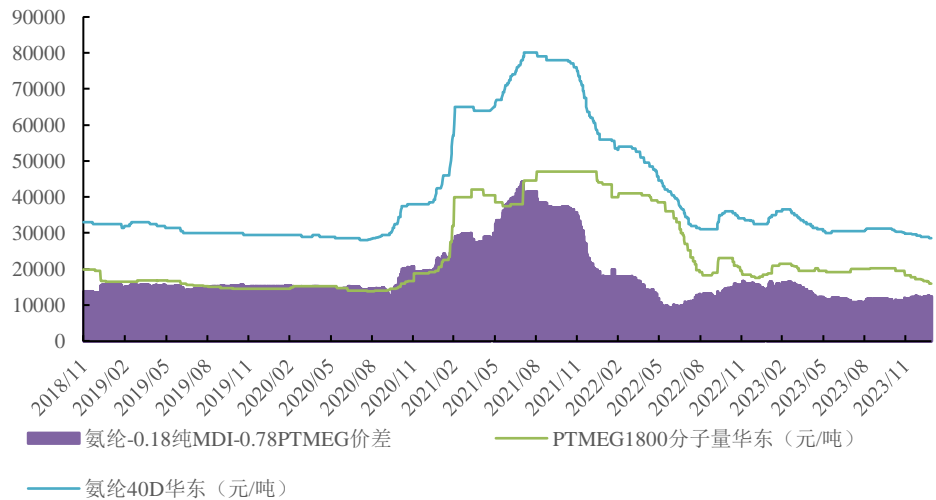
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 36 己内酰胺价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

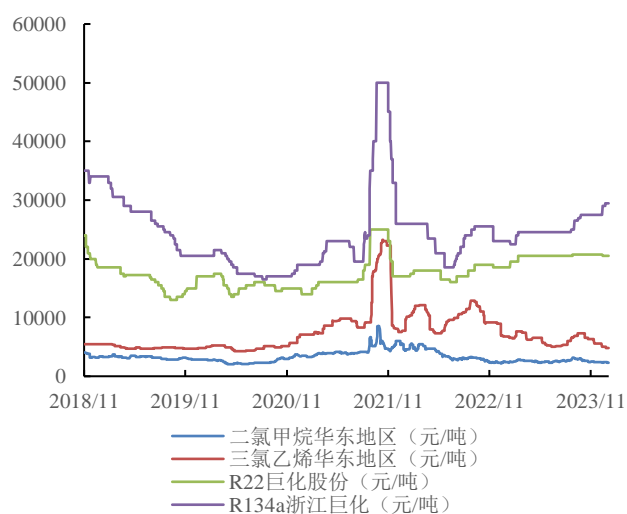
图 37 氨纶价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

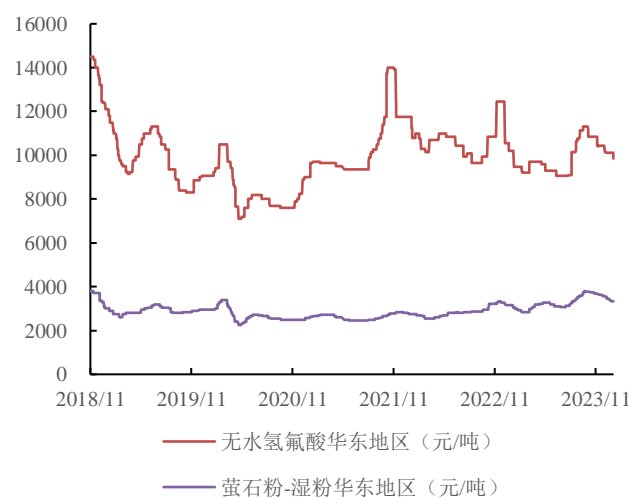
4.8 氟化工产品

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