

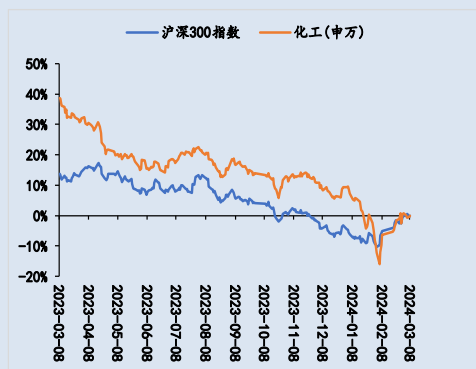
## 下行风险有效缓解、细分方向景气提升

### ——化工行业周报

#### 华龙证券研究所

投资评级：推荐（首次覆盖）

#### 最近一年走势



#### 相对沪深300走势 2024/3/8 (%)

表现	1m	3m	12m
化工	6.74	-7.57	-27.95
沪深300	5.35	4.28	-12.13

研究员孙伯文

执业证书编号：S0230523080004

邮箱：sunbw@hlzqgs.com

请认真阅读文后免责条款

#### 摘要：

- 化工行业供给端产能扩张带来的下行风险缓解，海外高成本产能退出打开补库空间，叠加大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案催化需求，高附加值新材料随产业升级迎来成长机会，化工行业长期向上景气度提升，首次覆盖，给予化工行业“推荐”评级。
- 原油：本周原油价格小幅回落，对未来经济和需求层面的忧虑抵消了地缘政治危机和 OPEC+ 额外减产延期的利好影响，长期来看油价仍将窄幅波动，下跌空间有限。
- 聚氨酯：本周聚合 MDI 价格回落，货源整体供应充裕，等待管道、板材行业陆续启动，市场缓慢推动，预计国内聚合 MDI 市场仍存向上预期，市场缓慢跟进为主。
- 聚酯化纤：本周 PA66 价格较上周持平，较上月增长 6.98%，市场坚挺运行，原料己二酸高位向上，3 月英威达己二胺现货指引价格上调 2500 元/吨，综合来看，原料成本支撑强劲，终端市场需求一般，下游多刚需跟进。
- 氟化工：本周萤石、制冷剂市场价格行情区间上行。萤石粉供应量有趋紧现象，持货商报价小幅上探，主力下游氢氟酸行业受原料萤石粉、硫酸涨价因素影响，成本压力大，因此部分工厂开工率较预期显不足，需求释放支撑相对有限。制冷剂部分厂家装置存检修计划，供应端预计有所波动，PVDF 市场弱势支撑，PTFE 市场持续上涨动力充足，终端厂家部分补货，市场预计迎来传统旺季，后续制冷剂市场需求存上涨可能。
- 化肥：本周合成氨、磷酸氢钙、磷铵、尿素周环比价格上涨，合成氨受到装备检修影响，供给偏紧，价格短期呈上涨趋势，对尿素、磷铵价格有一定支撑，下游复合肥需求缓慢释放中，不过随着供应面的增加，大幅调整的可能性不大，短期维持暂稳整理。
- 重点数据：截至 2024 年 3 月 8 日，本周跟踪的 122 种化工产品价格中，上涨 30 种，持平 46 种，下跌 46 种。周涨幅前十的化工品为：合成氨、维生素 B2、碳酸锂：工业级、碳酸锂：电池级、高温煤焦油、ABS、天然橡胶：云南产、磷酸氢钙、煤油、苯乙烯。

- **投资推荐：化工龙头方面：**低成本产能扩张带来业绩增长机会，建议关注：万华化学（600309.SH）、华鲁恒升（600426.SH）、恒力石化（600346.SH）、荣盛石化（002493.SZ）、赛轮轮胎（601058.SH）、卫星化学（002648.SZ）、东方盛虹（000301.SZ）、扬农化工（600486.SH）等；**能源方面：**国际原油高位震荡，在业绩稳增长预期下，石油石化等低估值、高分红企业，有望维持较好盈利，建议关注：中国石化（600028.SH）、中国石油（601857.SH）、中国海油（600938.SH）。**聚酯化纤方面：**PA66、涤纶长丝、粘胶短纤价格景气度提升，建议关注：新凤鸣（603225.SH）、神马股份（600810.SH）、华峰化学（002064.SZ）、三友化工（600409.SH）、中国化学（601117.SH）等；**氟化工方面：**制冷剂在执行配额后供给端收缩，价格中枢有望抬升，建议关注：金石资源（603505.SH）、巨化股份（600160.SH）、三美股份（603379.SH）、昊华科技（600378.SH）等；**化肥方面：**极端气候影响和地缘政治危机导致的国际粮食价格波动，将促使化肥的用量增加，建议关注：亚钾国际（000893.SZ）、云天化（600096.SH）、兴发集团（600141.SH）、川恒股份（002895.SZ）、云图控股（002539.SZ）、和邦生物（603077.SH）、川发龙蟒（002312.SZ）、湖北宜化（000422.SZ）、东方铁塔（002545.SZ）、盐湖股份（000792.SZ）等；**氯碱化工方面：**天然碱资源扩能成本优势显著，建议关注：远兴能源（000683.SZ）。
- **风险提示：**原油价格大幅波动；汇率波动；贸易摩擦持续恶化；地缘政治局势紧张升级；业绩不及预期；所引用数据资料的误差风险。

## 重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/3/8 股价(元)	EPS (元)				PE				投资 评级
			2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E	
600309.SH	万华化学	77.18000	5.17	5.36	6.86	8.21	17.92	14.35	11.24	9.40	未评级
600426.SH	华鲁恒升	26.30000	2.97	2.03	2.83	3.43	11.19	12.93	9.28	7.67	未评级
600346.SH	恒力石化	12.72000	0.33	0.98	1.54	1.89	47.15	12.98	8.25	6.72	未评级
002493.SZ	荣盛石化	10.79000	0.33	0.16	0.65	0.97	37.29	68.51	16.58	11.09	未评级
601058.SH	赛轮轮胎	14.51000	0.44	0.88	1.07	1.22	23.05	16.40	13.62	11.87	未评级
002648.SZ	卫星化学	16.98000	0.91	1.42	1.92	2.36	17.05	11.97	8.83	7.20	未评级
000301.SZ	东方盛虹	10.59000	0.09	0.51	0.88	1.27	157.27	20.73	12.00	8.37	未评级
600486.SH	扬农化工	52.82000	5.79	3.88	4.66	5.54	17.95	13.60	11.33	9.54	未评级
600028.SH	中国石化	6.46000	0.55	0.61	0.68	0.72	7.90	10.58	9.56	9.00	未评级
601857.SH	中国石油	9.18000	0.82	0.94	0.98	1.01	6.09	9.76	9.39	9.10	未评级
600938.SH	中国海油	30.58000	3.03	2.73	2.90	3.05	5.10	11.21	10.55	10.04	未评级
603225.SH	新凤鸣	15.02000	-0.14	0.75	1.26	1.66	-81.15	20.05	11.91	9.04	未评级
600810.SH	神马股份	6.25000	0.41	0.18	0.50	0.79	19.01	35.53	12.57	7.89	未评级
002064.SZ	华峰化学	6.83000	0.58	0.53	0.68	0.79	11.87	12.81	10.10	8.70	未评级
600409.SH	三友化工	5.11000	0.48	0.29	0.50	0.56	13.80	17.64	10.20	9.06	未评级
601117.SH	中国化学	7.03000	0.89	0.99	1.16	1.34	8.96	7.11	6.08	5.24	未评级
603505.SH	金石资源	27.98000	0.52	0.58	1.18	1.64	77.45	48.37	23.73	17.06	未评级
600160.SH	巨化股份	20.24000	0.88	0.41	0.90	1.22	17.59	49.55	22.42	16.66	未评级
603379.SH	三美股份	43.10000	0.80	0.57	1.15	1.56	35.78	75.65	37.39	27.67	未评级
600378.SH	昊华科技	29.95000	1.29	1.10	1.39	1.78	33.58	27.14	21.51	16.78	未评级
000893.SZ	亚钾国际	22.13000	2.46	1.63	2.55	3.28	12.45	13.61	8.69	6.75	未评级
600096.SH	云天化	19.57000	3.28	2.59	2.78	2.97	6.41	7.56	7.03	6.59	未评级
600141.SH	兴发集团	19.84000	5.31	1.27	1.79	2.21	5.51	15.66	11.09	8.99	未评级
002895.SZ	川恒股份	18.00000	1.54	1.33	1.82	2.37	17.26	13.50	9.87	7.59	未评级
002539.SZ	云图控股	7.88000	1.48	0.77	0.94	1.15	7.53	10.25	8.43	6.82	未评级
603077.SH	和邦生物	2.42000	0.44	0.16	0.15	0.18	7.05	15.27	15.82	13.20	未评级
002312.SZ	川发龙蟒	6.94000	0.59	0.28	0.43	0.60	18.72	24.78	15.99	11.56	未评级
000422.SZ	湖北宜化	9.07000	2.41	0.60	0.96	1.39	6.10	15.09	9.41	6.54	未评级
002545.SZ	东方铁塔	7.01000	0.66	0.55	0.70	0.84	12.51	12.66	10.08	8.38	未评级
000792.SZ	盐湖股份	16.60000	2.93	1.54	1.73	1.89	7.92	10.80	9.60	8.79	未评级
000683.SZ	远兴能源	6.09000	0.73	0.45	0.73	0.85	10.68	13.59	8.30	7.12	未评级

资料来源: Wind, 华龙证券研究所 (盈利预测来自 Wind 一致预期, 其中恒力石化、金石资源 2023E 来源于公司业绩预告)

## 正文目录

1 一周市场表现.....	6
2 周内行业关键数据.....	7
2.1 原油 .....	7
2.2 聚氨酯 .....	9
2.3 农药 .....	10
2.4 氯碱化工 .....	10
2.5 煤化工 .....	12
2.6 聚酯化纤 .....	13
2.7 轮胎 .....	14
2.8 化肥 .....	15
2.9 氟化工 .....	16
3 行业要闻.....	17
4 重点公司公告.....	18
5 周观点.....	20
6 风险提示.....	24

## 图目录

图 1: 申万一级行业周涨跌幅一览.....	6
图 2: 申万二级化工行业周涨跌幅一览.....	6
图 3: 申万三级化工行业周涨跌幅一览.....	6
图 4: 化工股票周涨幅前五.....	7
图 5: 化工股票周跌幅前五.....	7
图 6: 原油价格及库存.....	7
图 7: 原油价格及钻机数量.....	7
图 8: 布伦特及 WTI 原油价格.....	8
图 9: 原油和石油产品库存.....	8
图 10: 汽油价格及库存.....	8
图 11: 丙烯酸-丙烯价格及价差.....	8
图 12: 乙烯-石脑油价格及价差.....	8
图 13: 丙烯-石脑油价格及价差.....	8
图 14: 聚合 MDI 价格及价差.....	9
图 15: 聚合 MDI 价格及库存.....	9
图 16: TDI 价格.....	9
图 17: 草甘膦价格及价差.....	10
图 18: 菊酯价格.....	10
图 19: 草铵膦价格.....	10
图 20: 液氯价格.....	11
图 21: 液碱价格.....	11

图 22: 重质纯碱价格.....	11
图 23: 重质纯碱库存.....	11
图 24: 烧碱价格.....	11
图 25: 炭黑价格.....	12
图 26: 钛白粉价格.....	12
图 27: 乙二醇价格及价差.....	12
图 28: 乙二醇库存.....	12
图 29: 己二酸价格.....	13
图 30: 己二酸及 PA66 价格.....	13
图 31: PTA 及 PX 价格.....	13
图 32: PTA 库存可用天数.....	13
图 33: 涤纶长丝价格及价差.....	14
图 34: POY 库存.....	14
图 35: 粘胶短纤价格.....	14
图 36: 粘胶短纤库存.....	14
图 37: 全钢轮胎及半钢轮胎价格.....	15
图 38: 轮胎及半钢轮胎库存.....	15
图 39: 尿素-无烟煤价格及价差.....	15
图 40: 尿素厂内及港口库存.....	15
图 41: 氯化钾价格.....	16
图 42: 磷酸一铵价格.....	16
图 43: 磷酸二铵价格.....	16
图 44: R22 价格.....	17
图 45: R32 价格.....	17

## 表目录

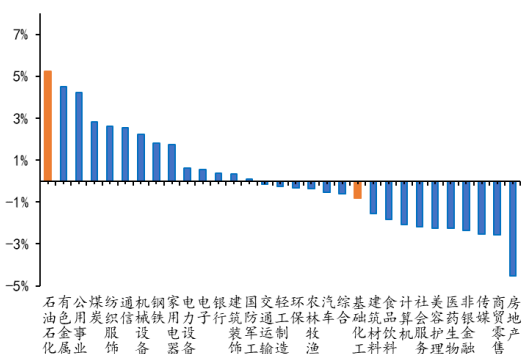
表 1: 本周涨幅前十的化工产品.....	22
表 2: 本周跌幅前十的化工产品.....	22
表 3: 本月涨幅前十的化工产品.....	22
表 4: 本月跌幅前十的化工产品.....	23
表 5: 同比涨幅前十的化工产品.....	23
表 6: 同比跌幅前十的化工产品.....	23
表 7: 重点关注公司及盈利预测.....	24

## 1 一周市场表现

2024年3月5日至2024年3月8日，申万石油石化指数上涨5.24%，申万基础化工指数下跌0.18%，重点子版块周涨跌幅：炼化及贸易（3.48%）、油服工程（2.80%）、轮胎轮毂（2.75%）、非金属材料II（2.14%）、化学纤维（0.19%）、塑料（-0.06%）、化学原料（-0.37%）、农化制品（-0.50%）、橡胶（-1.19%）、电子化学品II（-1.22%）、化学工程（-1.58%）、化学制品（-1.65%）。

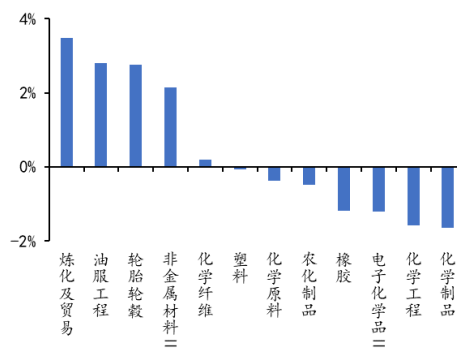
在重点覆盖公司中，上周个股涨幅前五公司为艾艾精工（43.27%）、安诺其（36.03%）、道明光学（24.21%）、中国海油（21.69%）、乐通股份（21.21%）；个股跌幅前五的公司为康普顿（-18.26%）、科隆股份（-15.45%）、凯大催化（-14.76%）、一诺威（-13.81%）、富恒新材（-13.78%）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



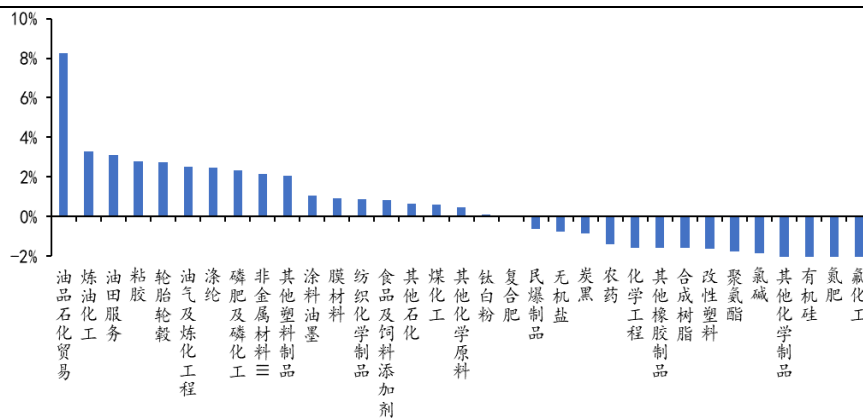
资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：申万二级化工行业周涨跌幅一览



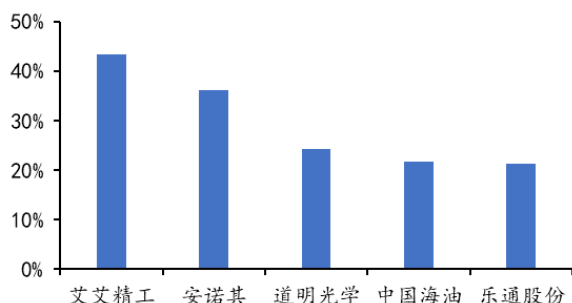
资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 3：申万三级化工行业周涨跌幅一览



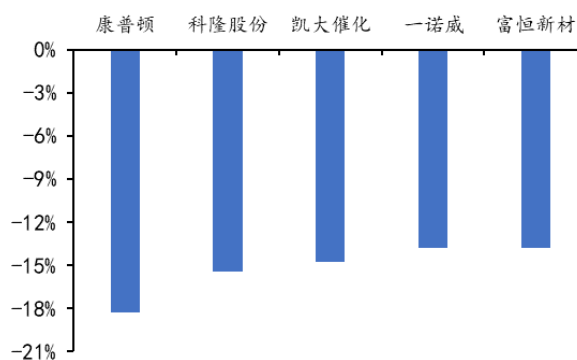
资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 4：化工股票周涨幅前五



资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 5：化工股票周跌幅前五



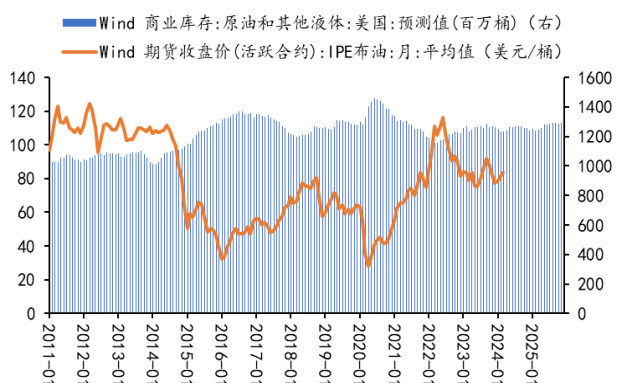
资料来源：Wind，华龙证券研究所

## 2 周内行业关键数据

### 2.1 原油

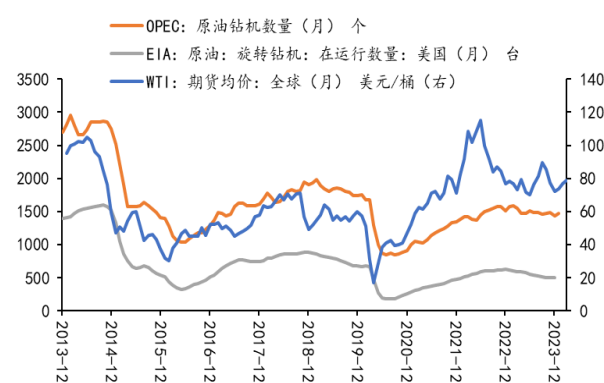
截至 2024 年 3 月 8 日，WTI 原油期货价格为 78.01 美元/桶，周环比下跌 2.45%；布伦特原油期货价格为 82.08 美元/桶，周环比下跌 1.76%。

图 6：原油价格及库存



资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 7：原油价格及钻机数量



资料来源：钢联数据，华龙证券研究所



图 8：布伦特及 WTI 原油价格



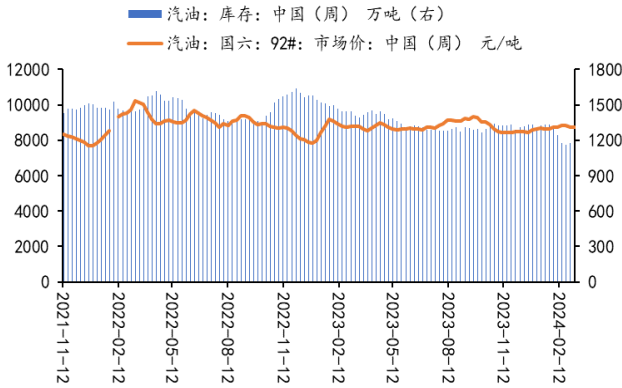
资料来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 9：原油和石油产品库存



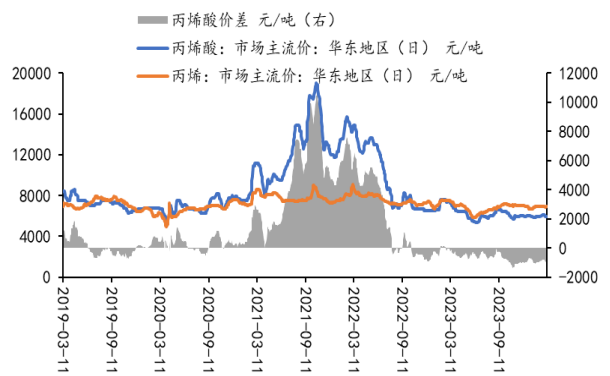
资料来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 10：汽油价格及库存



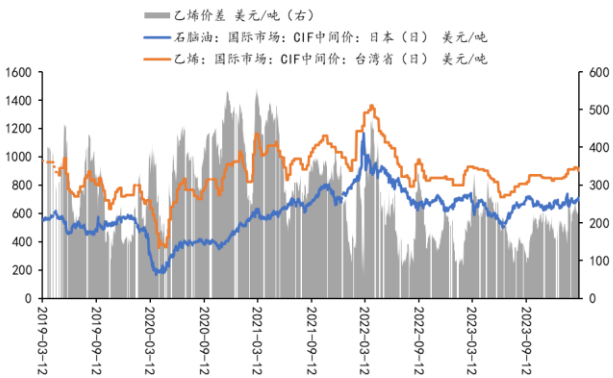
资料来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 11：丙烯酸-丙烯价格及价差



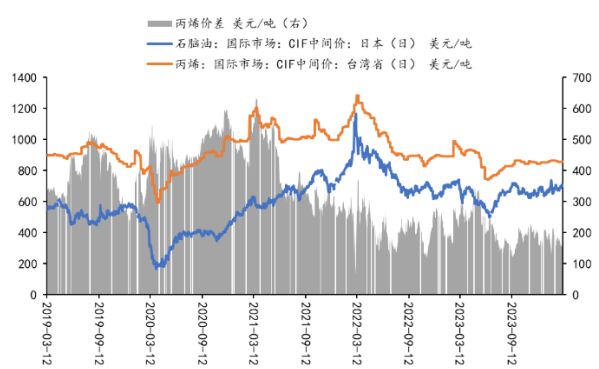
资料来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 12：乙烯-石脑油价格及价差



资料来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 13：丙烯-石脑油价格及价差



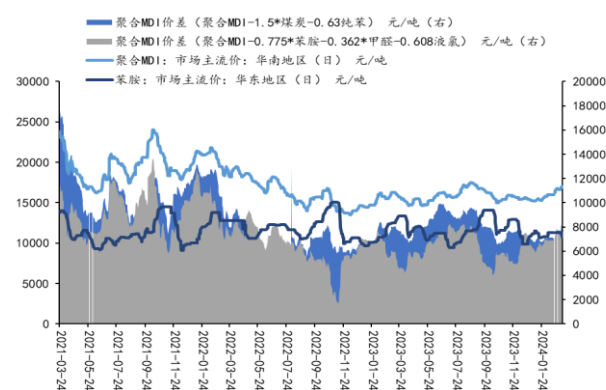
资料来源：钢联数据，华龙证券研究所



## 2.2 聚氨酯

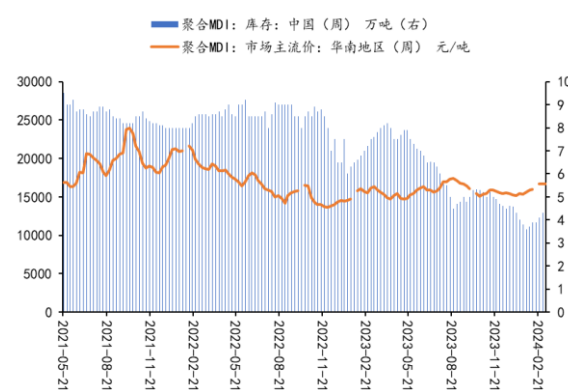
截至 2024 年 3 月 8 日, 聚合 MDI 价格为 16500 元/吨, 周环比下降 2.94%, 同比上升 1.23%; 聚合 MDI 价差 (聚合 MDI-1.5\*煤炭-0.63 纯苯) 为 7505.55 元/吨, 周环比下降 7.59%, 同比下降 6.30%; 聚合 MDI 价差 (聚合 MDI-0.775\*苯胺-0.362\*甲醛-0.608 液氯) 为 7568.78, 周环比下降 2.76%, 同比上升 27.37%; 聚合 MDI 库存为 4.6 万吨, 周环比上升 4.65%, 同比下降 40.79%。

图 14: 聚合 MDI 价格及价差



资料来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 15: 聚合 MDI 价格及库存



资料来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 16: TDI 价格

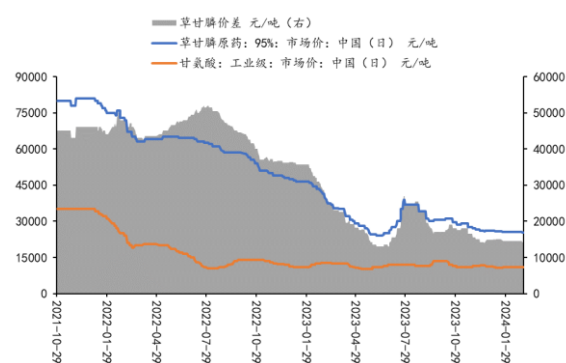


资料来源：Wind，华龙证券研究所

## 2.3 农药

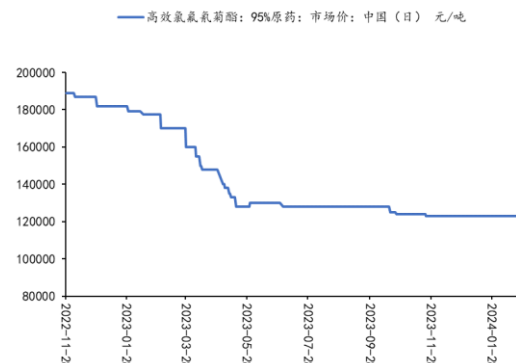
截至 2024 年 3 月 8 日，草甘膦价格为 2.52 万元/吨，周环比持平，同比下降 33.68%；草甘膦价差为 1.42 万元/吨，周环比持平，同比下降 43.65%。

图 17：草甘膦价格及价差



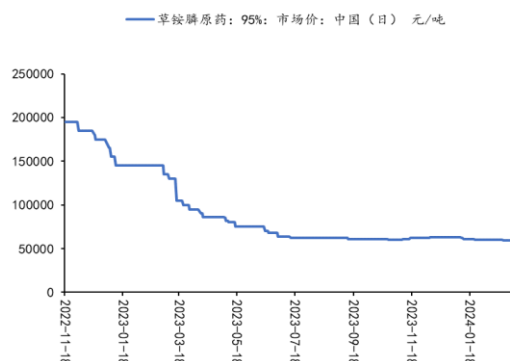
资料来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 18：菊酯价格



资料来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 19：草铵膦价格

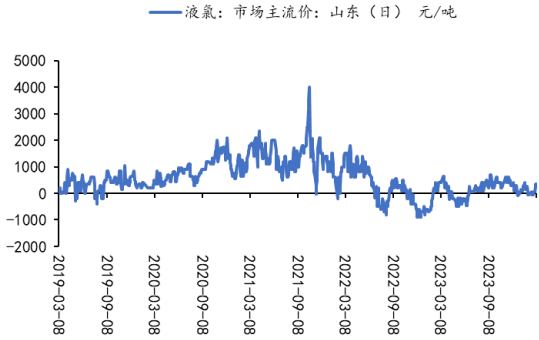


资料来源：钢联数据，华龙证券研究所

## 2.4 氯碱化工

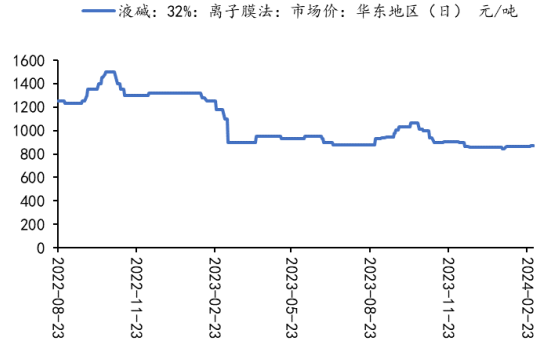
截至 2024 年 3 月 8 日，氯碱化工整体表现偏弱，震荡运行。本周液氯价格周环比回升，同比下降 25%；液碱价格周环比持平，同比下降 3.33%，重质纯碱周环比下降 2.27%，同比下降 31.75%；烧碱周环比上升 2.89%。

图 20：液氯价格



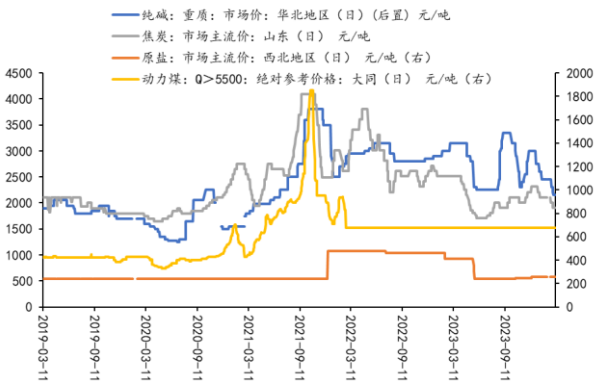
资料来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 21：液碱价格



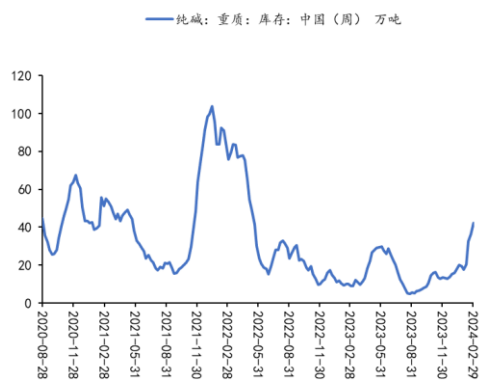
资料来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 22：重质纯碱价格



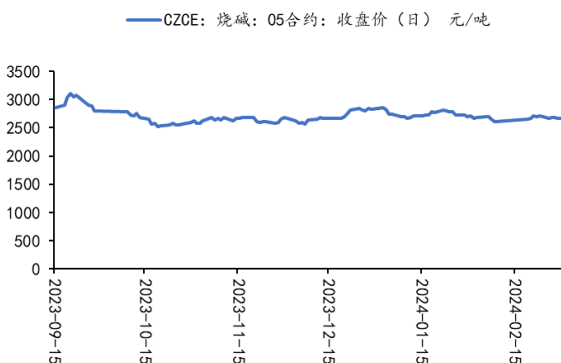
资料来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 23：重质纯碱库存



资料来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 24：烧碱价格

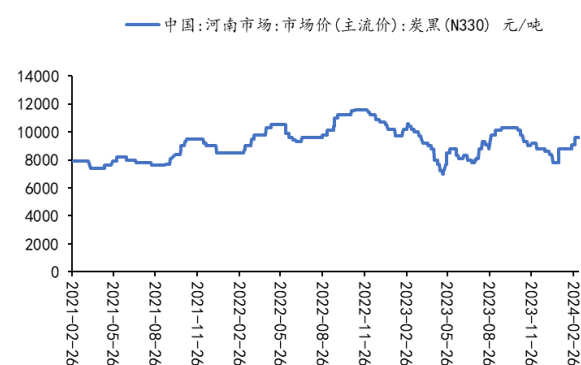


资料来源：钢联数据，华龙证券研究所

## 2.5 煤化工

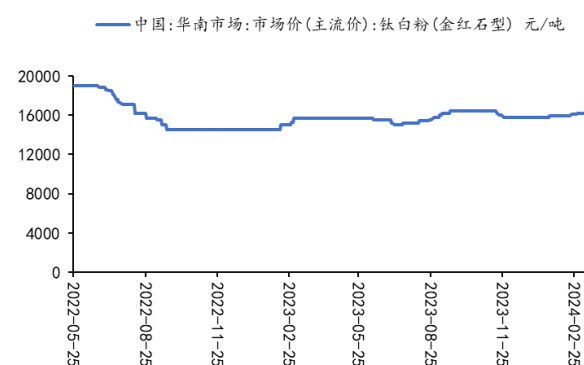
截至 2024 年 3 月 8 日，炭黑价格 9600 元/吨，周环比持平，同比下降 7.69%；钛白粉价格为 16200 元/吨，周环比持平，同比上升 3.18%；乙二醇价格 4550 元/吨，周环比下降 0.78%，同比上升 8.51%，库存周环比下降 8.45%，同比下降 31.87%；己二酸价格为 9750 元/吨，周环比下降 2.50%，同比下降 2.01%；PA66 价格为 23000 元/吨，周环比持平，同比上升 6.98%。

图 25: 炭黑价格



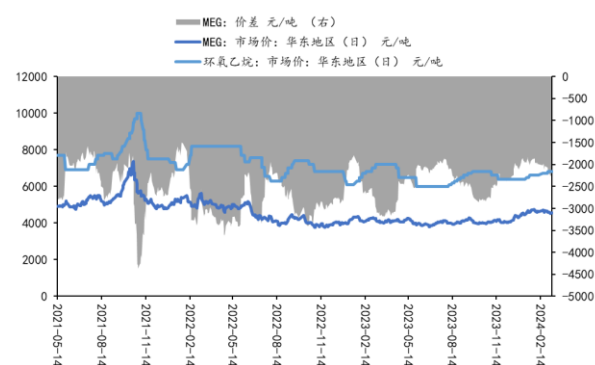
资料来源: Wind, 华龙证券研究所

图 26: 钛白粉价格



资料来源: Wind, 华龙证券研究所

图 27: 乙二醇价格及价差



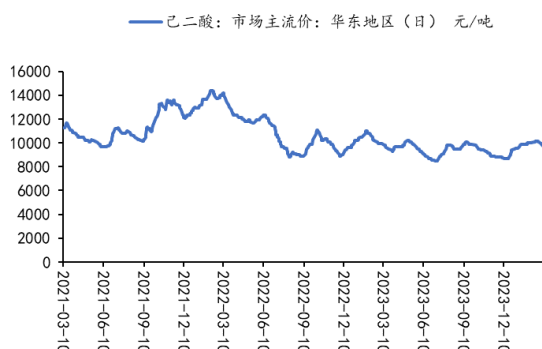
资料来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

图 28: 乙二醇库存



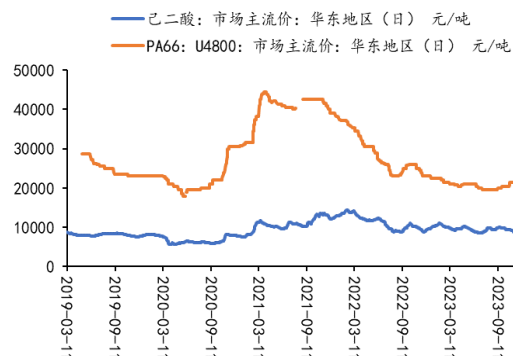
资料来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

图 29: 己二酸价格



资料来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 30: 己二酸及 PA66 价格



资料来源：钢联数据，华龙证券研究所

## 2.6 聚酯化纤

截至 2024 年 3 月 8 日，PTA 价格 5780 元/吨，周环比下降 1.87%，同比下降 1.53%；PTA 库存可以用天数 5.37 天，周环比下降 14.22%，同比下降 8.52%；POY 价格 7900 元/吨，周环比下降 0.32%，同比上升 4.29%，库存周环比上升 6.05%，同比上升 43.27%；粘胶短纤价格为 1.36 万元/吨，周环比持平，同比上升 2.26%，库存为 12.46 万吨，周环比下降 0.23%，同比下降 42.5%。

图 31: PTA 及 PX 价格



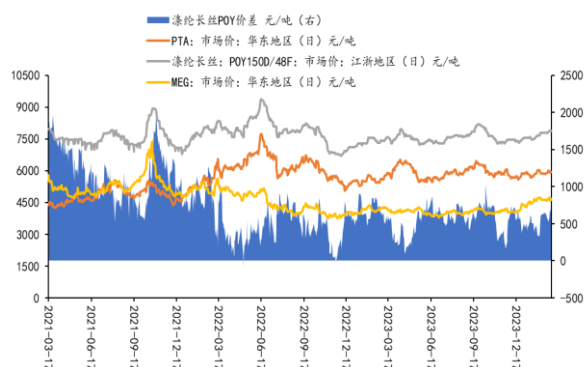
资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 32: PTA 库存可用天数



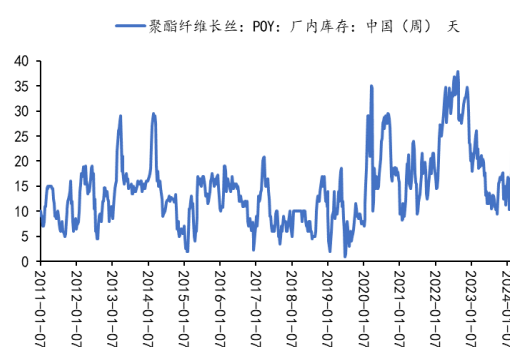
资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 33: 涤纶长丝价格及价差



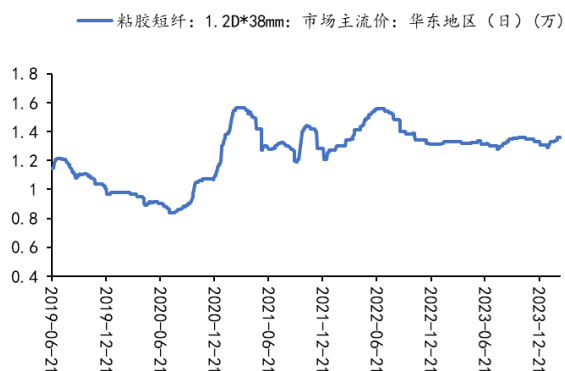
资料来源: Wind, 华龙证券研究所

图 34: POY 库存



资料来源: Wind, 华龙证券研究所

图 35: 粘胶短纤价格



资料来源: Wind, 华龙证券研究所

图 36: 粘胶短纤库存

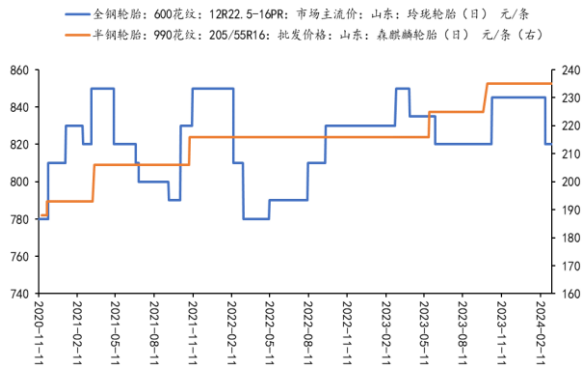


资料来源: Wind, 华龙证券研究所

## 2.7 轮胎

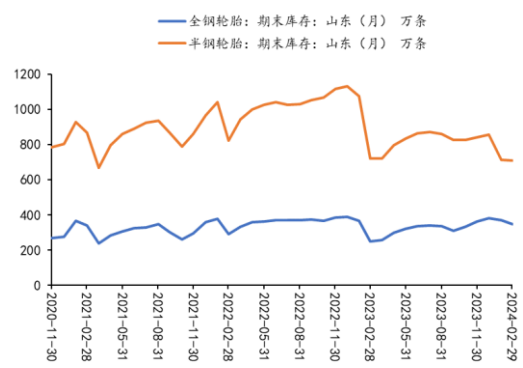
截至 2024 年 3 月 8 日, 全钢轮胎价格 820 元/条, 周环比持平, 同比下降 3.53%, 库存为 346 万条, 月环比下降 6.69%, 同比上升 39.52%; 半钢轮胎价格 235 元/条, 周环比持平, 同比上升 8.8%, 库存为 709 万条, 月环比下降 0.53%, 同比下降 1.8%。

图 37：全钢轮胎及半钢轮胎价格



资料来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 38：轮胎及半钢轮胎库存

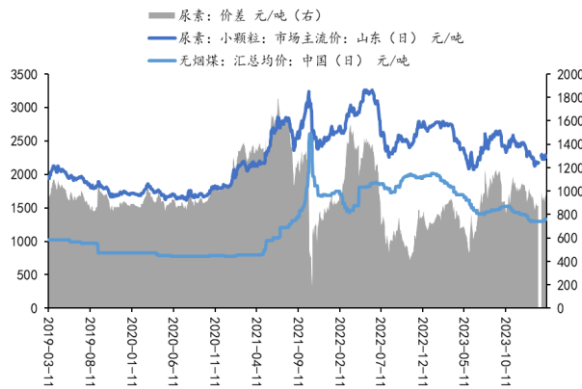


资料来源：钢联数据，华龙证券研究所

## 2.8 化肥

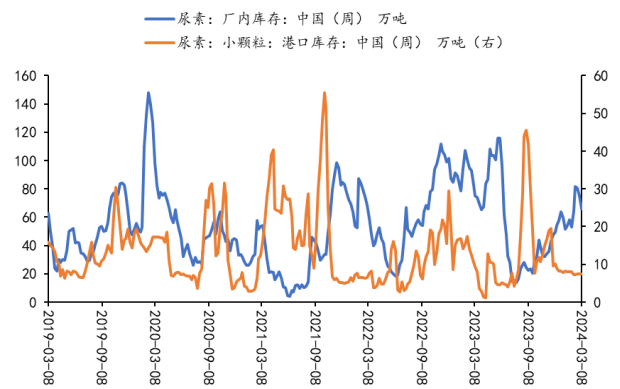
截至 2024 年 3 月 8 日，尿素小颗粒价格 2260 元/吨，周环比上升 1.35%，同比下降 17.82%；尿素价差为 936 元/吨，周环比上升 3.31%，同比上升 6.00%；尿素厂内库存为 66.08 万吨，周环比下降 11.75%，同比下降 11.92%；尿素港口库存为 7.40 万吨，周环比下降 1.99%，同比下降 21.28%。

图 39：尿素-无烟煤价格及价差



资料来源：钢联数据，华龙证券研究所

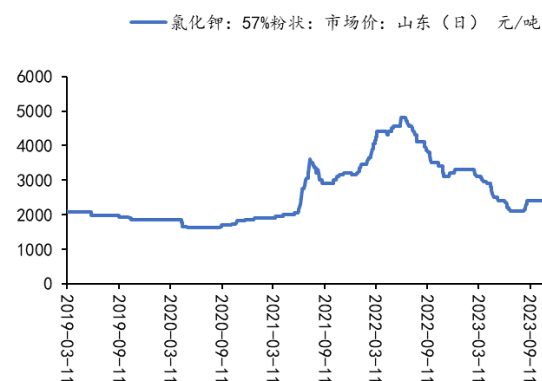
图 40：尿素厂内及港口库存



资料来源：钢联数据，华龙证券研究所

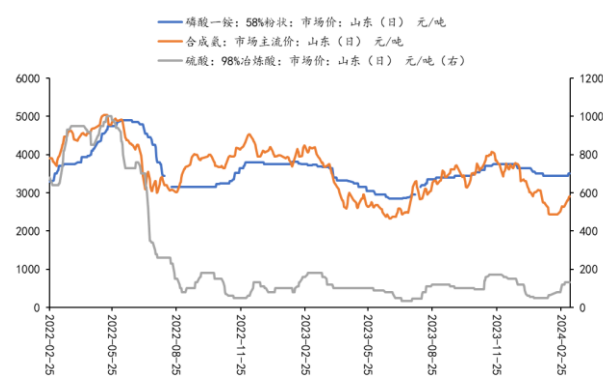


图 41：氯化钾价格



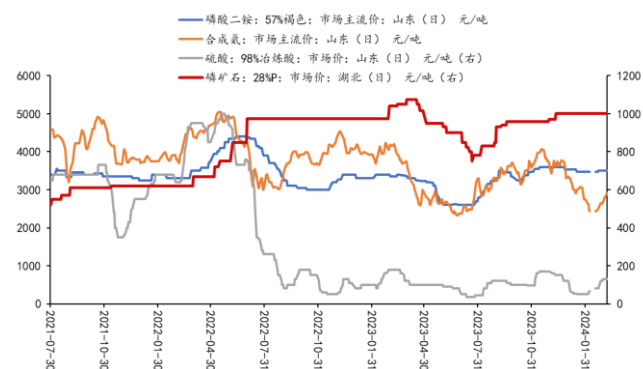
资料来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 42：磷酸一铵价格



资料来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 43：磷酸二铵价格

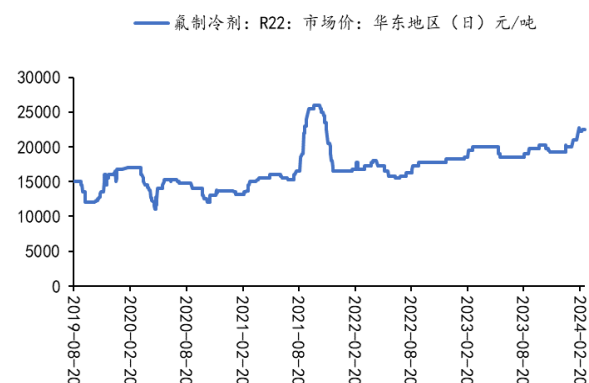


资料来源：钢联数据，华龙证券研究所

## 2.9 氟化工

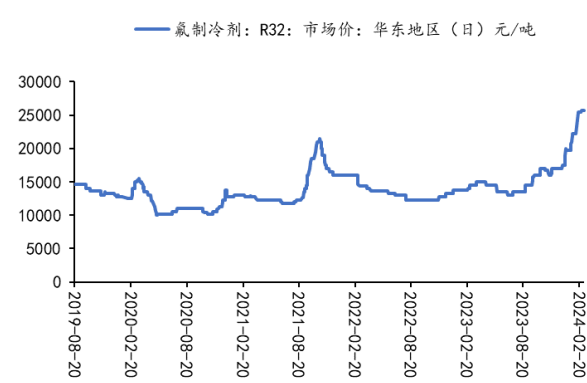
截至 2024 年 3 月 8 日，R22 为 22500 元/吨，周环比上升持平，同比上升 15.38%;R32 价格 25750 元/吨，周环比持平，同比上升 77.59%。

图 44: R22 价格



资料来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

图 45: R32 价格



资料来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

### 3 行业要闻

2024 年 3 月 1 日, 国务院总理李强主持召开国务院常务会议, 审议通过《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》。会议指出, 推动新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新, 是党中央着眼于我国高质量发展大局作出的重大决策。要结合各类设备和消费品更新换代差异化需求, 加大财税、金融等政策支持, 更好发挥能耗、排放、技术等标准的牵引作用, 有序推进重点行业设备、建筑和市政基础设施领域设备、交通运输设备和老旧农业机械、教育医疗设备等更新改造, 积极开展汽车、家电等消费品以旧换新, 形成更新换代规模效应。要落实全面节约战略, 抓紧建立健全回收利用体系, 促进废旧装备再制造, 提升资源循环利用水平。(资料来源: 新华社)

2024 年 3 月 5 日, 第十四届全国人民代表大会第二次会议正式开幕。国务院总理李强作《政府工作报告》提及: 今年发展主要预期目标包括: 国内生产总值增长 5% 左右; 单位国内生产总值能耗降低 2.5% 左右, 生态环境质量持续改善。在推进碳达峰碳中和方面, 要积极稳妥推进碳达峰碳中和。扎实开展‘碳达峰十大行动’。提升碳排放统计核算核查能力, 建立碳足迹管理体系, 扩大全国碳市场行业覆盖范围。深入推进能源革命, 控制化石能源消费, 加快建设新型能源体系。加强大型风电光伏基地和外送通道建设, 推动分布式能源开发利用, 发展新型储能, 促进绿电使用和国际互认, 发挥煤炭、

煤电兜底作用，确保经济社会发展用能需求。（资料来源：中国政府网）

**2024年3月8日，中国海油宣布，在南海珠江口盆地发现我国首个深水深层大油田——开平南油田，探明油气地质储量1.02亿吨油当量。**该油田是全球核杂岩型凹陷最大的商业发现，展现了南海深水勘探的广阔前景，进一步夯实了我国海上油气资源储量基础，对于保障国家能源安全具有重要意义。经测算，开平南油田提炼成汽油后能够满足百万级人口城市居民日常交通使用超25年具有非常可观的社会和经济效益。（资料来源：中国能源报、中国海油）

2024年3月7日，海关总署发布最新数据显示，2024年前2个月，我国进口原油8830.8万吨，同比增加5.1%，进口均价每吨4127.8元，同比上涨1.1%；进口天然气2210万吨，同比增加23.6%，进口均价每吨3638.4元，同比下跌21.1%。（资料来源：海关总署）

2024年3月4日，参加十四届全国人大二次会议的山西代表团举行会议，拟围绕支持山西推进现代煤化工示范基地建设、支持山西建设国家级甲醇经济示范区等8个方面提出建议。（资料来源：中国化工报）

2024年3月6日，美国中央司令部发表声明称，一艘悬挂巴巴多斯国旗、利比里亚所有的货船“真正信心”号在亚丁湾遭遇袭击，一枚从胡塞武装控制区发射的反舰弹道导弹击中了该船。袭击导致3人死亡，至少4人受伤，船只严重受损，船员已经弃船。**这是胡塞武装针对红海商船发动袭击以来首次造成人员死亡。**（资料来源：央视新闻）

## 4 重点公司公告

**【卫星化学】**公司于2024年3月2日发布关于推动“质量回报双提升”行动方案的公告提及：第一，公司重点聚焦工业催化剂、新能源材料、高分子新材料、功能化学品等重点领域，着力推动产业链与创新链的深度融合；第二，公司最近三年累计分红17.73亿元，以现金方式累计分配的利润占最近三年实现的年均可分配利润的16.52%。

**【华鲁恒升】**公司于2024年3月5日发布关于公司2021年限制性股票激励计划首次授予的限制性股票

第一个限售期解除限售条件成就的公告：本次解除限售股票数量：3,533,277股，限售期将于2024年3月31日届满。

**【荣盛石化】**公司于2024年3月8日发布关于浙江石油化工有限公司年产38万吨聚醚装置产出合格产品的公告：荣盛石化股份有限公司(以下简称“公司”)控股子公司浙江石油化工有限公司(以下简称“浙石化”)在舟山绿色石化基地投资建设的38万吨/年聚醚装置中1万吨/年PPG生产线已产出合格产品，目前产能共计31万吨/年。

**【贵州轮胎】**公司于2024年3月5日发布关于越南公司实施年产600万条半钢子午线轮胎智能制造项目的公告：结合越南一期年产120万条全钢子午线轮胎项目和二期年产95万条高性能全钢子午线轮胎项目的实施情况及国内外市场的实际情况，公司境外全资二级子公司前进轮胎(越南)有限责任公司拟投资建设年产600万条半钢子午线轮胎智能制造项目。项目总投资为22,776.32万美元，为保证项目的顺利实施及根据越南相关法规规定，公司拟通过向全资子公司贵州前进轮胎投资有限责任公司增资后向越南公司增资6,832.90万美元，其余资金向银行申请贷款。

公司于2024年3月7日发布关于贵轮转债可能满足赎回条件的提示性公告：自2024年2月22日至2024年3月7日期间，贵州轮胎股份有限公司股票已有9个交易日收盘价格不低于当期转股价格的130%（即5.72元/股），后续可能会触发“贵轮转债”的有条件赎回条款。敬请广大投资者详细了解可转债相关规定，及时关注公司后续公告，注意“贵轮转债”投资风险。

**【玲珑轮胎】**公司于2024年3月5日发布关于收到控股股东2023年度及2024年度现金分红提议暨公司“提质增效重回报”行动方案的公告：公司在2023年度现金分红占当年归属于上市公司股东净利润的比例不低于30%的基础上，2024年度提议增加现金分红频次，根据公司盈利情况及资金需求状况进行季度现金分红，且现金分红合计数占当年归属于上市公司股东净利润的比例不低于30%。具体利润分配方案将由公司结合自身经营情况并报董事会以及股东大会审议确定。

## 5 周观点

**原油：**本周原油价格小幅回落，对未来经济和需求层面的忧虑减弱了地缘政治危机和 OPEC+ 额外减产延期的利好影响，长期来看油价仍将窄幅波动，下跌空间有限。

**聚氨酯：**本周聚合 MDI 价格回落，货源整体供应充裕，等待管道、板材行业陆续启动，市场缓慢推动，预计国内聚合 MDI 市场仍存向上预期，市场缓慢跟进为主。

**聚酯化纤：**本周 PA66 价格较上周持平，较上月增长 6.98%，市场坚挺运行，原料己二酸高位向上，3 月英威达己二胺现货指引价格上调 2500 元/吨，综合来看，原料成本支撑强劲，终端市场需求一般，下游多刚需跟进。

**氟化工：**萤石、制冷剂市场价格行情区间上行。萤石粉供应量有趋紧现象，持货商报盘多有小幅上探，主力下游氢氟酸行业受原料萤石粉、硫酸涨价因素影响，成本压力大，因此部分工厂开工率较预期显不足，需求释放支撑相对有限。部分厂家制冷剂装置存检修计划，供应端预计有所波动，PVDF 市场弱势支撑，PTFE 市场持续上涨动力充足，终端厂家部分补货，市场预计迎来传统旺季，后续制冷剂市场需求存上涨可能。

**化肥：**本周合成氨、磷酸氢钙、磷铵、尿素周环比价格上涨，合成氨受到装备检修影响，供给偏紧，价格短期呈上涨趋势，对尿素、磷铵价格有一定支撑，下游复合肥需求缓慢释放中，不过随着供应面的增加，大幅调整的可能性不大，短期维持暂稳整理。

**重点数据：**截至 2024 年 3 月 8 日，本周跟踪的 122 种化工产品中，上涨 30 种，持平 46 种，下跌 46 种。周涨幅前十的化工品为：合成氨、维生素 B2、碳酸锂：工业级、碳酸锂：电池级、高温煤焦油、ABS、天然橡胶：云南产、磷酸氢钙、煤油、苯乙烯。

**投资推荐：**化工龙头方面：低成本产能扩张带来业绩增长机会，建议关注：万华化学（600309.SH）、华鲁恒升（600426.SH）、恒力石化（600346.SH）、荣盛

石化（002493.SZ）、赛轮轮胎（601058.SH）、卫星化学（002648.SZ）、东方盛虹（000301.SZ）、扬农化工（600486.SH）等；能源方面：国际原油高位震荡，在业绩稳增长预期下，石油石化等低估值、高分红企业，有望维持较好盈利，建议关注：中国石化（600028.SH）、中国石油（601857.SH）、中国海油（600938.SH）。聚酯化纤方面：PA66、涤纶长丝、粘胶短纤价格景气度提升，建议关注：新凤鸣（603225.SH）、神马股份（600810.SH）、华峰化学（002064.SZ）、三友化工（600409.SH）、中国化学（601117.SH）等；氟化工方面：制冷剂在执行配额后供给端收缩，价格中枢有望抬升，建议关注：金石资源（603505.SH）、巨化股份（600160.SH）、三美股份（603379.SH）、昊华科技（600378.SH）等；化肥方面：极端气候影响和地缘政治危机导致的国际粮食价格波动，将促使化肥的用量增加，建议关注：亚钾国际（000893.SZ）、云天化（600096.SH）、兴发集团（600141.SH）、川恒股份（002895.SZ）、云图控股（002539.SZ）、和邦生物（603077.SH）、川发龙蟒（002312.SZ）、湖北宜化（000422.SZ）、东方铁塔（002545.SZ）、盐湖股份（000792.SZ）等；氯碱化工方面：天然碱资源扩能成本优势显著，建议关注：远兴能源（000683.SZ）。



表 1: 本周价格涨幅前十的化工产品

序号	名称	单位	价格	周环比	月环比	较 24 年初	较 23 年同期
1	合成氨	元/吨	2910	8.58%	19.26%	-13.1%	-30.30%
2	维生素 B2	元/千克	102	7.37%	7.37%	7.4%	22.89%
3	碳酸锂: 工业级	元/吨	100000	6.38%	12.99%	12.4%	-70.59%
4	碳酸锂: 电池级	元/吨	108000	5.88%	11.92%	11.3%	-71.05%
5	高温煤焦油	元/吨	4950	4.21%	12.50%	17.9%	-10.00%
6	ABS	元/吨	11150	3.24%	6.70%	9.9%	-2.62%
7	天然橡胶: 云南产	元/吨	13550	3.04%	7.97%	2.7%	14.11%
8	磷酸氢钙	元/吨	2400	3.00%	11.63%	6.7%	-9.43%
9	煤油	元/吨	6900	2.99%	4.39%	-2.1%	-8.97%
10	苯乙烯	元/吨	9265	2.55%	1.70%	8.3%	8.74%

资料来源: 钢联数据

表 2: 本周价格跌幅前十的化工产品

序号	名称	单位	价格	周环比	月环比	较 24 年初	较 23 年同期
1	正丁醇	元/吨	8100	-5.26%	-9.50%	-9.0%	10.20%
2	纯碱: 轻质	元/吨	1950	-4.88%	-15.22%	-27.8%	-29.09%
3	苯胺	元/吨	10775	-4.86%	-4.43%	-3.1%	-13.80%
4	己内酰胺	元/吨	12950	-4.78%	-5.82%	-5.8%	3.19%
5	纯碱: 重质	元/吨	2050	-4.65%	-14.58%	-26.8%	-33.87%
6	丙烯酸异辛酯	元/吨	12700	-4.51%	-6.62%	-9.9%	9.96%
7	丙烯酸甲酯	元/吨	8750	-4.37%	-6.91%	-9.8%	-22.22%
8	黄磷	元/吨	22600	-3.42%	-5.44%	0.0%	-19.29%
9	二甲基甲酰胺	元/吨	4750	-3.06%	-5.94%	-5.0%	-16.67%
10	异丁醇	元/吨	8200	-2.96%	-5.75%	-6.8%	10.81%

资料来源: 钢联数据

表 3: 本月价格涨幅前十的化工产品

序号	名称	单位	价格	周环比	月环比	较 24 年初	较 23 年同期
1	合成氨	元/吨	2910	8.58%	19.26%	-13.1%	-30.30%
2	维生素 K3	元/千克	102.5	0.00%	15.17%	19.2%	-19.61%
3	碳酸锂: 工业级	元/吨	100000	6.38%	12.99%	12.4%	-70.59%
4	丁二烯	元/吨	11450	1.78%	12.81%	29.4%	24.46%
5	高温煤焦油	元/吨	4950	4.21%	12.50%	17.9%	-10.00%
6	碳酸锂: 电池级	元/吨	108000	5.88%	11.92%	11.3%	-71.05%
7	磷酸氢钙	元/吨	2400	3.00%	11.63%	6.7%	-9.43%
8	天然橡胶: 云南产	元/吨	13550	3.04%	7.97%	2.7%	14.11%
9	有机硅 DMC	元/吨	16500	2.48%	7.84%	14.6%	-8.33%
10	钛白粉: 锐钛型	元/吨	15200	0.00%	7.42%	9.4%	10.14%

资料来源: 钢联数据



表 4: 本月价格跌幅前十的化工产品

序号	名称	单位	价格	周环比	月环比	较 24 年初	较 23 年同期
1	盐酸	元/吨	200	0.00%	-23.08%	-13.0%	-16.67%
2	纯碱: 轻质	元/吨	1950	-4.88%	-15.22%	-27.8%	-29.09%
3	纯碱: 重质	元/吨	2050	-4.65%	-14.58%	-26.8%	-33.87%
4	正丁醇	元/吨	8100	-5.26%	-9.50%	-9.0%	10.20%
5	氯化钾	元/吨	2390	-0.42%	-8.08%	-16.4%	-31.71%
6	液化气	元/吨	4850	-2.02%	-7.27%	-5.8%	-16.38%
7	丙烯酸甲酯	元/吨	8750	-4.37%	-6.91%	-9.8%	-22.22%
8	锂电池隔膜	元/平方米	0.7	0.00%	-6.67%	-17.6%	-22.22%
9	丙烯酸异辛酯	元/吨	12700	-4.51%	-6.62%	-9.9%	9.96%
10	丙烯酸丁酯	元/吨	9000	-2.70%	-6.25%	-3.2%	-11.33%

资料来源: 钢联数据

表 5: 同比价格涨幅前十的化工产品

序号	名称	单位	价格	周环比	月环比	较 24 年初	较 23 年同期
1	R125	元/吨	44250	-1.67%	6.63%	59.5%	80.61%
2	R410a	元/吨	34000	0.00%	6.25%	49.5%	61.90%
3	维生素 B1	元/千克	153	0.00%	0.00%	8.5%	40.37%
4	蛋氨酸: 饲料级	元/吨	21900	0.00%	0.46%	1.9%	31.93%
5	R134a	元/吨	31000	0.00%	1.64%	11.7%	29.17%
6	丁二烯	元/吨	11450	1.78%	12.81%	29.4%	24.46%
7	维生素 B2	元/千克	102	7.37%	7.37%	7.4%	22.89%
8	萤石湿粉	元/吨	3300	1.54%	1.54%	-2.9%	17.86%
9	丙酮	元/吨	7150	-0.35%	3.25%	-4.7%	16.73%
10	纯苯	元/吨	8515	2.22%	-0.76%	14.5%	16.25%

资料来源: 钢联数据

表 6: 同比价格跌幅前十的化工产品

序号	名称	单位	价格	周环比	月环比	较 24 年初	较 23 年同期
1	碳酸锂: 电池级	元/吨	108000	5.88%	11.92%	11.3%	-71.05%
2	碳酸锂: 工业级	元/吨	100000	6.38%	12.99%	12.4%	-70.59%
3	草铵膦原药: 95%	元/吨	59000	0.00%	-1.67%	-6.3%	-54.62%
4	氯化铵	元/吨	600	0.00%	7.14%	-7.7%	-50.00%
5	电解液: 磷酸铁锂电池用	元/吨	22000	0.00%	0.00%	0.0%	-45.00%
6	电解液: 锰酸锂电池用	元/吨	16500	0.00%	0.00%	0.0%	-45.00%
7	原盐	元/吨	255	0.00%	0.00%	0.0%	-37.80%
8	三氯乙烯	元/吨	4700	0.00%	-3.09%	-6.9%	-37.33%
9	草甘膦原药: 97%	元/吨	26000	0.00%	-1.89%	-1.9%	-35.00%
10	纯碱: 重质	元/吨	2050	-4.65%	-14.58%	-26.8%	-33.87%

资料来源: 钢联数据

表 7: 重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/3/8 股价(元)	EPS (元)				PE				投资 评级
			2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E	
600309.SH	万华化学	77.18000	5.17	5.36	6.86	8.21	17.92	14.35	11.24	9.40	未评级
600426.SH	华鲁恒升	26.30000	2.97	2.03	2.83	3.43	11.19	12.93	9.28	7.67	未评级
600346.SH	恒力石化	12.72000	0.33	0.98	1.54	1.89	47.15	12.98	8.25	6.72	未评级
002493.SZ	荣盛石化	10.79000	0.33	0.16	0.65	0.97	37.29	68.51	16.58	11.09	未评级
601058.SH	赛轮轮胎	14.51000	0.44	0.88	1.07	1.22	23.05	16.40	13.62	11.87	未评级
002648.SZ	卫星化学	16.98000	0.91	1.42	1.92	2.36	17.05	11.97	8.83	7.20	未评级
000301.SZ	东方盛虹	10.59000	0.09	0.51	0.88	1.27	157.27	20.73	12.00	8.37	未评级
600486.SH	扬农化工	52.82000	5.79	3.88	4.66	5.54	17.95	13.60	11.33	9.54	未评级
600028.SH	中国石化	6.46000	0.55	0.61	0.68	0.72	7.90	10.58	9.56	9.00	未评级
601857.SH	中国石油	9.18000	0.82	0.94	0.98	1.01	6.09	9.76	9.39	9.10	未评级
600938.SH	中国海油	30.58000	3.03	2.73	2.90	3.05	5.10	11.21	10.55	10.04	未评级
603225.SH	新凤鸣	15.02000	-0.14	0.75	1.26	1.66	-81.15	20.05	11.91	9.04	未评级
600810.SH	神马股份	6.25000	0.41	0.18	0.50	0.79	19.01	35.53	12.57	7.89	未评级
002064.SZ	华峰化学	6.83000	0.58	0.53	0.68	0.79	11.87	12.81	10.10	8.70	未评级
600409.SH	三友化工	5.11000	0.48	0.29	0.50	0.56	13.80	17.64	10.20	9.06	未评级
601117.SH	中国化学	7.03000	0.89	0.99	1.16	1.34	8.96	7.11	6.08	5.24	未评级
603505.SH	金石资源	27.98000	0.52	0.58	1.18	1.64	77.45	48.37	23.73	17.06	未评级
600160.SH	巨化股份	20.24000	0.88	0.41	0.90	1.22	17.59	49.55	22.42	16.66	未评级
603379.SH	三美股份	43.10000	0.80	0.57	1.15	1.56	35.78	75.65	37.39	27.67	未评级
600378.SH	昊华科技	29.95000	1.29	1.10	1.39	1.78	33.58	27.14	21.51	16.78	未评级
000893.SZ	亚钾国际	22.13000	2.46	1.63	2.55	3.28	12.45	13.61	8.69	6.75	未评级
600096.SH	云天化	19.57000	3.28	2.59	2.78	2.97	6.41	7.56	7.03	6.59	未评级
600141.SH	兴发集团	19.84000	5.31	1.27	1.79	2.21	5.51	15.66	11.09	8.99	未评级
002895.SZ	川恒股份	18.00000	1.54	1.33	1.82	2.37	17.26	13.50	9.87	7.59	未评级
002539.SZ	云图控股	7.88000	1.48	0.77	0.94	1.15	7.53	10.25	8.43	6.82	未评级
603077.SH	和邦生物	2.42000	0.44	0.16	0.15	0.18	7.05	15.27	15.82	13.20	未评级
002312.SZ	川发龙蟒	6.94000	0.59	0.28	0.43	0.60	18.72	24.78	15.99	11.56	未评级
000422.SZ	湖北宜化	9.07000	2.41	0.60	0.96	1.39	6.10	15.09	9.41	6.54	未评级
002545.SZ	东方铁塔	7.01000	0.66	0.55	0.70	0.84	12.51	12.66	10.08	8.38	未评级
000792.SZ	盐湖股份	16.60000	2.93	1.54	1.73	1.89	7.92	10.80	9.60	8.79	未评级
000683.SZ	远兴能源	6.09000	0.73	0.45	0.73	0.85	10.68	13.59	8.30	7.12	未评级

资料来源: Wind, 华龙证券研究所 (盈利预测来自 Wind 一致预期, 其中恒力石化、金石资源 2023E 来源于公司业绩预告)

## 6 风险提示

(1) 原油价格大幅波动风险: 原油价格大幅波动会引起其下游石油化工品价格大幅波动, 从而影响相关企业经营业绩;

(2) 汇率波动风险：海外业务持续增长、出口销售占比较高、主要以美元和欧元作为结算货币的企业，汇率变动会显著影响其盈利能力；

(3) 贸易摩擦持续恶化风险：贸易壁垒及贸易摩擦导致国内化工品出口时成本优势下滑、竞争力减弱，出口受限，进而影响企业盈利；

(4) 地缘政治风险：红海紧张局势的加剧，全球海运受到干扰持续升级，化工产业上下游产品价格受到海运成本影响。

(5) 重点关注公司业绩不及预期风险。

(6) 所引用数据资料的误差风险。本报告数据资料来源于公开数据，将可能对分析结果造成影响。

## 免责及评级说明部分

### 分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人士、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

### 投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

### 免责声明：

本报告仅供华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。编制及撰写本报告的所有分析师或研究人员在此保证，本研究报告中任何关于宏观经济、产业行业、上市公司投资价值等研究对象的观点均如实反映研究分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的价格的建议或询价。本公司及分析研究人员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失及其他影响概不负责。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行的证券并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务，投资者应充分考虑本公司及所属关联机构就报告内容可能存在的利益冲突。

### 版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。引用本报告必须注明出处“华龙证券”，且不能对本报告作出有悖本意的删除或修改。

### 华龙证券研究所

#### 北京兰州上海

地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦F1层华龙证券  
邮编：100033

地址：兰州市城关区东岗西路638号甘肃文化大厦21楼  
邮编：730030  
电话：0931-4635761

地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼  
邮编：200000