

2024年03月18日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

原油价格上涨，建议继续关注低估值高股息中国海油

—基础化工行业周报

推荐(维持)

投资要点

分析师：张伟保 S1050523110001

zhangwb@cfsc.com.cn

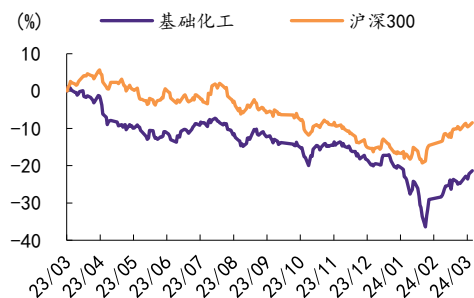
联系人：刘韩 S1050122080022

liuhan@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
基础化工(申万)	11.0	-1.9	-21.6
沪深300	7.1	8.2	-9.0

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《基础化工行业周报：丁二烯焦炭等价格上涨，建议继续关注涤纶长丝、轮胎板块》2024-03-11
- 2、《基础化工行业周报：聚合MDI、制冷剂价格上涨，建议继续关注制冷剂、轮胎板块》2024-02-26
- 3、《基础化工行业周报：R134a、丁二烯等价格上涨，建议继续关注制冷剂、轮胎板块》2024-02-05

■ 碳酸锂橡胶涨幅居前，天然气焦炭跌幅较大

周环比涨幅较大的产品：电池级碳酸锂（江西 99.5%min, 16.92%），硫酸（浙江和鼎 98%, 16.67%），盐酸（华东合成酸, 10.46%），炭黑（江西黑豹 N330, 10.06%），煤焦油（山西市场, 5.72%），丁二烯（东南亚 CFR, 5.60%），PS（华东地区 GPPS, 5.38%），二氯甲烷（华东地区, 5.29%），PA66（华中 EPR27, 4.55%），天然橡胶（上海市场, 4.18%）。

周环比跌幅较大的产品：黄磷（四川地区, -2.64%），液化气（长岭炼化, -2.85%），聚合 MDI（华东烟台万华, -2.92%），对硝基氯化苯（安徽地区, -3.11%），环己酮（华东, -3.32%），天然气（NYMEX 天然气(期货), -4.34%），己二酸（华东, -4.90%），双酚 A（华东, -7.04%），磷酸（新乡华幸工业 85%, -7.14%），焦炭（山西市场价格, -9.93%）。

■ 本周观点：原油价格上涨，建议关注低估值高股息中国海油

本周受乌克兰袭击俄罗斯炼油厂，原油供应中断担忧升温，加之美国原油库存意外减少，汽油库存下降影响，油价本周出现大幅上涨，截至上周五 3 月 15 日，WTI 原油价格为 80.55 美元/桶，周环比上涨 3.3%；布伦特原油价格为 84.86 美元/桶，周环比上涨 3.4%。短期内油价仍受地缘政治影响较大，下周油价或将受地缘政治事件而波动运行。鉴于目前油价仍维持在较高位置，继续建议关注低估值高分红的中国石油和中国海油。

化工产品价格方面，本周多数产品较节前有所反弹，其中炭黑上涨 10.06%，煤焦油上涨 5.72%，丁二烯上涨 5.6%，二氯甲烷上涨 5.29%，天然橡胶上涨 4.18%等，但仍有不少产品价格下跌，其中己二酸下跌 4.9%，环己酮下跌 3.32%，聚合 MDI 下跌 2.92%，黄磷下跌 2.64%。近期天然橡胶价格受供给端影响上涨较多，短期对轮胎行业形成压制，随着纺织服装行业进入旺季，涤纶长丝需求有望迎来景气上行期，建议继续关注涤纶长丝行业相关公司机会。2024 年供需错配下，我们继续建议关注竞争格局清晰稳定且具备产业链和规模

优势的聚氨酯行业、高油价下具备成本优势的煤化工行业、受益于出口的涤纶长丝行业和轮胎行业、以及下游需求相对刚性的部分细分农药行业的投资机会,继续推荐万华化学、桐昆股份、新凤鸣、赛轮轮胎、宝丰能源、华鲁恒升、新洋丰、广信股份等。

风险提示

下游需求不及预期;原料价格或大幅波动;环保政策大幅变动;推荐关注标的业绩不及预期。

公司代码	名称	2024-03-18	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
002648.SZ	卫星化学	17.30	0.91	1.21	1.57	19.01	14.30	11.02	买入
600309.SH	万华化学	78.99	5.17	5.36	6.61	15.28	14.74	11.95	买入
600938.SH	中国海油	28.15	2.98	2.82	2.97	9.45	9.98	9.48	买入
601058.SH	赛轮轮胎	13.63	0.43	1.00	1.22	31.70	13.63	11.17	买入
601163.SH	三角轮胎	16.48	0.92	1.75	2.12	17.91	9.42	7.77	买入
601233.SH	桐昆股份	14.03	0.05	0.54	0.98	280.60	25.98	14.32	买入
601966.SH	玲珑轮胎	21.54	0.20	0.99	1.37	107.70	21.76	15.72	买入
603067.SH	振华股份	9.03	0.82	1.03	1.23	11.01	8.77	7.34	买入
603225.SH	新凤鸣	14.71	-0.13	0.72	1.26	-113.15	20.43	11.67	买入
603599.SH	广信股份	15.30	3.56	1.72	2.38	4.30	8.90	6.43	买入

资料来源: Wind, 华鑫证券研究

正文目录

1、 化工行业投资建议.....	6
1.1、 行业跟踪	7
1.2、 个股跟踪	10
1.3、 华鑫化工投资组合	15
2、 价格异动：碳酸锂橡胶涨幅居前，天然气焦炭跌幅较大	16
3、 重点覆盖化工产品价格走势	17
4、 风险提示	27

图表目录

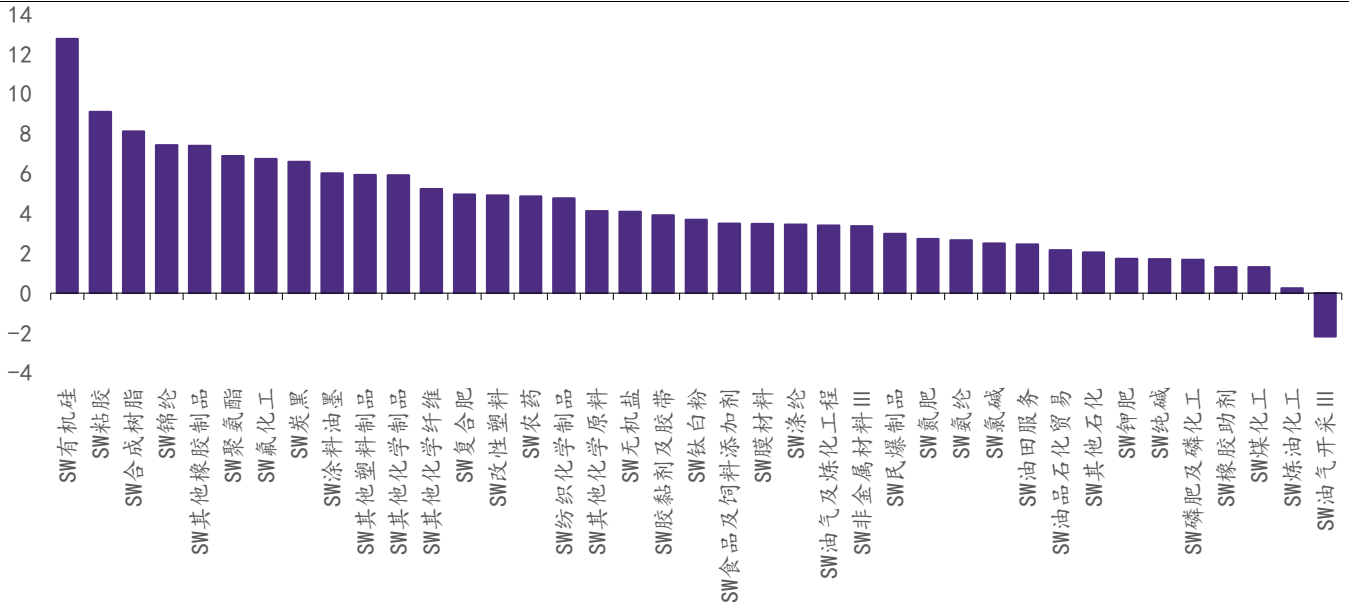
图表 1：SW 基础化工及石油石化子板块周涨跌幅(%)	6
图表 2：华鑫化工重点覆盖公司	10
图表 3：重点关注公司及盈利预测	15
图表 4：华鑫化工 3 月投资组合	15
图表 5：本周价格涨幅居前的品种	16
图表 6：本周价格跌幅居前的品种	16
图表 7：原油 WTI 价格走势	17
图表 8：原油 WTI 与布伦特价格走势	17
图表 9：国内石脑油价格走势	17
图表 10：国内柴油价格走势	17
图表 11：国际柴油价格走势	17
图表 12：燃料油价格走势	17
图表 13：轻质纯碱价格走势	18
图表 14：重质纯碱价格走势	18
图表 15：烧碱价格走势	18
图表 16：液氯价格走势	18
图表 17：盐酸价格走势	18
图表 18：电石价格走势	18
图表 19：原盐价格走势	19
图表 20：纯苯价格走势	19
图表 21：甲苯价格走势	19
图表 22：二甲苯价格走势	19
图表 23：苯乙烯价差与价格走势	19
图表 24：甲醇价格走势	19

图表 25: 丙酮价格走势	20
图表 26: 醋酸价格走势	20
图表 27: 苯酚价差与价格走势	20
图表 28: 醋酸酐价格走势	20
图表 29: 苯胺价格走势	21
图表 30: 乙醇价格走势	21
图表 31: BDO 价格走势	21
图表 32: TDI 价差及价格走势	21
图表 33: 二甲醚价差及价格走势	21
图表 34: 煤焦油价格走势	21
图表 35: 甲醛价格走势	22
图表 36: 纯 MDI 价差及价格走势	22
图表 37: 聚合 MDI 价差及价格走势	22
图表 38: 尿素价格走势	22
图表 39: 氯化钾价格走势	22
图表 40: 复合肥价格走势	22
图表 41: 合成氨价格走势	23
图表 42: 硝酸价格走势	23
图表 43: 纯吡啶价格走势	23
图表 44: LDPE 价格走势	23
图表 45: PS 价格走势	23
图表 46: PP 价格走势	23
图表 47: PVC 价格走势	24
图表 48: ABS 价格走势	24
图表 49: R134a 价格走势	24
图表 50: 天然橡胶价格走势	24
图表 51: 丁苯橡胶价格走势	24
图表 52: 丁基橡胶价格走势	24
图表 53: 腈纶毛条价格走势	25
图表 54: PTA 价格走势	25
图表 55: 涤纶 POY 价格走势	25
图表 56: 涤纶 FDY 价格走势	25
图表 57: 锦纶 POY 价格走势	25
图表 58: 锦纶 DTY 价格走势	25
图表 59: 锦纶 FDY 价格走势	26
图表 60: 棉短绒价格走势	26

图表 61: 二氯甲烷价差及价格走势	26
图表 62: 三氯乙烯价差及价格走势	26
图表 63: R22 价格走势	26

1、化工行业投资建议

图表 1：SW 基础化工及石油石化子板块周涨跌幅(%)



资料来源：WIND，华鑫证券研究

周环比涨幅较大的产品：电池级碳酸锂（江西 99.5%min, 16.92%），硫酸（浙江和鼎 98%, 16.67%），盐酸（华东合成酸, 10.46%），炭黑（江西黑豹 N330, 10.06%），煤焦油（山西市场, 5.72%），丁二烯（东南亚 CFR, 5.60%），PS（华东地区 GPPS, 5.38%），二氯甲烷（华东地区, 5.29%），PA66（华中 EPR27, 4.55%），天然橡胶（上海市场, 4.18%）。

周环比跌幅较大的产品：黄磷（四川地区, -2.64%），液化气（长岭炼化, -2.85%），聚合 MDI（华东烟台万华, -2.92%），对硝基氯化苯（安徽地区, -3.11%），环己酮（华东, -3.32%），天然气（NYMEX 天然气(期货), -4.34%），己二酸（华东, -4.90%），双酚 A（华东, -7.04%），磷酸（新乡华幸工业 85%, -7.14%），焦炭（山西市场价格, -9.93%）。

本周观点：原油价格上涨，建议关注低估值高股息中国海油

判断理由：本周受乌克兰袭击俄罗斯炼油厂，原油供应中断担忧升温，加之美国原油库存意外减少，汽油库存下降影响，油价本周出现大幅上涨，截至上周五 3 月 15 日，WTI 原油价格为 80.55 美元/桶，周环比上涨 3.3%；布伦特原油价格为 84.86 美元/桶，周环比上涨 3.4%。短期内油价仍受地缘政治影响较大，下周油价或将受地缘政治事件而波动运行。鉴于目前油价仍维持在较高位置，继续建议关注低估值高分红的中国石油和中国海油。

化工产品价格方面，本周多数产品较节前有所反弹，其中炭黑上涨 10.06%，煤焦油上涨 5.72%，丁二烯上涨 5.6%，二氯甲烷上涨 5.29%，天然橡胶上涨 4.18%等，但仍有不少产品价格下跌，其中己二酸下跌 4.9%，环己酮下跌 3.32%，聚合 MDI 下跌 2.92%，黄磷下跌下跌 2.64%。近期天然橡胶价格受供给端影响上涨较多，短期对轮胎行业形成压制，随着纺织服装行业进入旺季，涤纶长丝需求有望迎来景气上行期，建议继续关注涤纶长丝行业相关公司机会。2024 年供需错配下，我们继续建议关注竞争格局清晰稳定且具备产业链和规

模优势的聚氨酯行业、高油价下具备成本优势的煤化工行业、受益于出口的涤纶长丝行业和轮胎行业、以及下游需求相对刚性的部分细分农药行业的投资机会,继续推荐万华化学、桐昆股份、新凤鸣、赛轮轮胎、宝丰能源、华鲁恒升、新洋丰、广信股份等。

1.1、行业跟踪

(1) 地缘局势叠加 EIA 上调需求预期, 油价延续涨势

原油: 周中乌克兰袭击俄罗斯炼油厂, 原油供应中断担忧升温, 加之美国原油库存意外减少, 汽油库存下降, 国际油价强势反弹上涨。3 月 13 日, 乌军使用无人机袭击了俄罗斯新沙赫金斯克市、下诺夫哥罗德州克斯托沃和列宁格勒州基里希的三座石油化工厂。此外, 俄罗斯方面表示, 罗斯托夫州 Novoshakhtinsk 炼油厂因遭无人机袭击而停止运营, 梁赞州一家炼油厂也因袭击起火。3 月 14 日, 国际能源署 (IEA) 将 2024 年的需求增长预测较上一份报告上调了 11 万桶/日, IEA 目前预计, 今年整体需求增长约 130 万桶/日。IEA 还下调了 2024 年的供应预测, 目前预计今年的石油供应量将增加 80 万桶/日, 至 1.029 亿桶/日。美国能源信息署 (EIA) 发布的报告显示上周美国原油库存减少 150 万桶, 至 4.4699 亿桶。截至本周五 (3 月 15 日), WTI 原油价格为 80.55 美元/桶, 周环比上涨 3.3%; 布伦特原油价格为 84.86 美元/桶, 周环比上涨 3.4%。

成品油: 山东地炼汽油市场均价为 8496 元/吨, 较上周同期均价下跌 12 元/吨, 跌幅 0.14%。柴油市场均价为 7304 元/吨, 较上周同期均价上涨 127 元/吨, 涨幅 1.77%。周前期, 原油走跌成本端支撑较弱, 市场需求不及预期, 价格企稳为主; 周中期, 原油上涨提振业者入市, 市场情绪好转, 汽柴出货均较好, 价格随之上涨; 周后期, 炼厂库存无压力, 叠加当前炼厂利润不高, 价格上涨趋势不减, 下游也看好需求, 出货持续较好。综合来看, 本周炼厂汽柴油价格较上周价格汽跌柴涨。汽油方面, 终端需求较为有限, 市场表现相对平淡, 价格受成本影响较大; 柴油方面, 柴油需求向好运行, 且当前价格不算高位, 价格上涨空间较大, 同时炼厂库存基本无压力, 价格支撑有力。预计后期山东炼厂汽油价格随原油价格稳中调整, 柴油价格稳定上涨。

(2) 天然气欧美期货持续下跌, 东北亚现货价格高涨

天然气: 截至 3 月 12 日, 美国亨利港天然气 (NG) 期货结算价格为 1.714 美元/百万英热, 环比上周期 (03.05) 下调 0.243 美元/百万英热, 跌幅为 12.42%; 荷兰天然气 (TTF) 期货价格为 7.914 美元/百万英热, 环比上周期 (03.05) 下调 0.82 美元/百万英热, 跌幅为 9.39%。美国方面, 美国亨利港 (NG) 期货价格周内呈下降趋势, 目前主消费地市场库存较为充足, 美国对外出口较为疲软。国内方面, Delfin 液化天然气出口终端的开发商要求有条件地延长一个关键的液化天然气出口许可证, 该许可证将于 6 月到期, 这标志着美国能源部近一年前制定的延长政策的首次测试。欧洲方面, 欧洲市场库存持续下降, 根据欧洲天然气基础设施协会数据显示, 截至 3 月 11 日, 欧洲整体库存为 689Twh, 库存占有率 60.34%, 环比上日下降 0.24%, 欧洲市场库存保持适宜。欧洲市场, 本周价格呈下降趋势, 欧洲进口贸易流动性较小, 市场供应较为充足, 且市场库存较高, 下游需求可得到充分满足, 欧洲天然气价格有所下降。

丙烷: 丙烷市场均价为 5030 元/吨, 上周同期均价下跌 73 元/吨, 跌幅 1.43%。前期, 终端消耗速率减缓, 市场整体需求表现寡淡, 下游用户采买积极性不高, 场内交投氛围一般, 叠加国际原油价格走势偏弱, 延续上周跌势, 消息面利空市场心态, 丙烷价格上涨动力不足, 库存小有承压, 成交价格累计下调 30-50 元/吨, 带动市场主流成交重心下移; 后

期，终端需求未得到实质改善，且下游 PDH 装置利润仍处亏损状态，开工率不高，业者多为刚需采买，加之国际原油价格延续跌势，场内看空情绪浓厚，炼厂整体出货不畅，成交价格下调。目前，原油价格止跌反涨，提振市场心态，预计下周丙烷市场稳中上行。

(3) 市场步入下行通道，国内动力煤价格持续下滑

动力煤：市场均价为 751 元/吨，较上周同期价格下滑 12 元/吨，跌幅 1.57%。产地方面：本周重点会议结束后，除个别煤矿停产检修外，多数产地煤矿正常生产，整体供应充足，下游需求释放力度不足，采购无力，下游刚需企业有少量补库，多数下游客户都在观望中，煤矿销售普遍较差，库存压力较大，到矿拉运车辆不多，发运以长协为主，煤矿市场竞争加剧，开始竞相降价促销，个别大矿竞拍煤出现大面积流标。降价后部分市场户反应也较为冷淡，市场弱势行情延续。传统用煤淡季临近，上下游博弈加剧，短期市场供需宽松格局难改，下游短期需求回升难度较大，市场悲观情绪蔓延，上下游报价错位，成交情况不佳，市场行情继续走弱，短期市场没有较大利好支撑，价格无上行驱动，煤价预计依旧弱势震荡为主。

(4) 聚烯烃震荡整理，交投气氛表现一般

聚乙烯：聚乙烯 LLDPE 市场均价为 8131 元/吨，周环比下跌 10 元/吨，跌幅 0.12%。近期聚乙烯主力期货多弱势震荡，业者多利空心态，采购心态多谨慎，本周贸易商多随行出货为主。现阶段聚乙烯生产厂家继续按计划检修生产线，本周装置检修数量较上周稍有减少，两油库存较比上周同期基本持稳，聚乙烯市场内供大于需现状仍在。大型生产商的聚乙烯报价窄幅调整为主，调整幅度大多在 20-200 元/吨区间内不等，较前期波动幅度缩减。下周聚乙烯市场或将维持窄幅震荡态势

聚丙烯：聚丙烯粉料市场稳中有升。聚丙烯粉料市场均价为 7243 元/吨，较上周同期均价上涨 37 元/吨，涨幅 0.51%。周内粉料市场均价最高点在 7243 元/吨，最低点在 7206 元/吨，市场价格整体起伏不大。周初随着期货的反弹，聚丙烯粉料厂家跟随期货行情、成本及出货情况试探性上调报价，下周丙烯单体或将震荡下调，聚丙烯粉料市场供需平衡。聚丙烯期货走势有一定不可预见性，但对粉料市场有一定的指导作用，需持续关注。

(5) 下游需求平稳，聚酯产业链价格小幅下行

PTA：华东市场周均价 5785 元/吨，环比下跌 1.36%；CFR 中国周均价为 746.8 美元/吨，环比下跌 1.16%。本周地缘局势紧张，国际油价先跌后涨，成本端支撑有限；而周内聚酯端负荷虽有提升，但目前其高位库存难以去化，故其实际需求不佳；同时目前 PTA 现货供应充足，且后续有 PTA 新装置计划投产，打压业者心态。周内 PTA 市场未有明显利好支撑，故整体呈下行态势，周内后期由于成本端涨幅明显，故 PTA 绝对价格稍有抬升。预计下周 PTA 市场波动调整。

涤纶长丝：涤纶长丝市场价格小幅下跌，涤纶长丝 POY 市场均价为 7835.71 元/吨，较上周均价下跌 78.58 元/吨；FDY 市场均价为 8353.57 元/吨，较上周均价下跌 85.72 元/吨；DTY 市场均价为 9071.43 元/吨，较上周均价下跌 28.57 元/吨。本周涤纶长丝市场延续下行走势。综合来看，成本面预期尚可，但长丝企业库存压力亟待缓解，叠加长丝现金流方面尚处盈利状态，有一定优惠空间，企业多存刺激出货预期，预计下周涤纶长丝市场小幅下探。

(6) 尿素价格涨跌互现，复合肥市场企稳运行

尿素：尿素市场均价为 2272 元/吨，较上周下调 10 元/吨，跌幅 0.44%，山东及两河主流地区成交价在 2200-2240 元/吨，成交重心下移 20-30 元/吨。本周主产区尿素市场行

情再陷僵持状态，上下游博弈加剧，各企业待发量尚可报价挺稳居多，下游则因尿素期货价格持续走跌加重看空心态而抵触高价。短期来看，依据近期尿素市场行情而言，一旦企业降价幅度较为可观，下游贸易商便纷纷入市采购，可见需求尚存。且考虑到近年来期货对现货市场的影响，从期货层面来看，尿素期货主力合约连日走跌百元以上，期货盘面虽暂不具备大幅上涨的条件，但短期有望回涨，期货盘面对现货的拉升期望值或有所提升，现货价格继续下行空间有限。

复合肥：国内复合肥市场企稳运行，原料端窄幅震荡，复合肥市价暂无明显波动，下游经销商按需补仓，新单商谈灵活，单议为主，同时，肥企陆续出台夏季肥政策开展预收，价格方面逐渐明朗，大小厂之间存一定价差。3*15 氯基市场均价 2571 元/吨，3*15 硫基市场均价 2930 元/吨，均较上周末持平。当前复合肥市场维稳运行，企业出货为主，行情波动有限。原料方面，一铵暂稳观望，尿素、钾肥仍有小幅松动趋势，但调整幅度不大，整体来看，原料面价格较为坚挺，继续支撑复合肥市场心态。供需方面，3 月进入用肥旺季，供需两侧偏强运行，预计需求利好支撑将持续至 4 月初。

(7) 聚合 MDI 市场弱势下跌，TDI 市场跌势难改

聚合 MDI：国内聚合 MDI 市场弱势下跌。当前聚合 MDI 市场均价 16450 元/吨，较上周价格下滑 1.5%。北方某大厂聚合 MDI 分销受装置检修影响，3 月中旬无报价无计划量，上海某工厂本周指导价维稳，供方挺价意愿尚存，但对市场提振作用有限，下游及终端需求恢复缓慢，部分装置处于停车状态，加上各工厂价格高位运行，供方挺价心态尚存；但部分下游需求恢复仍需要时间，需求端拖拽下，部分业者出货情绪不减，市场商谈重心仍存下滑预期；不过随着价格跌至下游心里预期值，且 3 月中下旬下游需求或将有所回暖，部分补仓或将出现，市场价格将止跌反弹。预计下周聚合 MDI 市场窄幅震荡。

TDI：国内 TDI 市场价格继续走跌。截止到本周末，TDI 市场均价为 16675 元/吨，较上周末均价下跌 2.20%。周内 TDI 市场价格面继续回落，需求端暂无明显起色，下游拿货跟进谨慎，市场交投仅刚需小单维持为主，中间商多让利积极出货，TDI 市场低价逐步显现。TDI 需求端暂无明显改观，下游用户拿货谨慎，采购积极性难提，场内整体成交情况不理想，受此拖累下 TDI 价格不断下探。就后市来看，若需求端表现持续低迷，TDI 价格或仍存继续下行空间，不过当前价格已处于相对低位，TDI 跌价空间或有限，后期仍需重点关注供方消息指引。预计下周 TDI 市场或仍偏弱运行为主。

(8) 磷矿石市场询单氛围平静，成交价格暂稳

磷矿石：磷矿石市场询单氛围平静，整体开采恢复正常。国内 30%品位磷矿石市场均价为 1015 元/吨，较上周相比持平。市场方面，云贵川磷矿开采正常，湖北地区本周两会结束后也整体陆续恢复了磷矿开采，目前出矿正常。供应方面，矿企现货库存低位，部分贸易商有现货待成交；需求方面，下游刚需采购为主，囤货意愿不强，黄磷市场低端价格收紧，部分企业有停产计划，整体需求弱稳体现。综合来看，磷矿石场内观望情绪浓厚，价格区间整理。目前磷矿石场内观望情绪浓厚，下游存在“保供稳价”相关政策，且矿石本身价格高位，预计短时调涨空间不大。

(9) 供应利好但成本走弱，EVA 价格窄幅波动

EVA：国内 EVA 出厂价格延续上周的上行走势，部分跟涨，市场报盘则进入频繁波动的阶段，价格涨跌互现，国内 EVA 市场均价为 12703 元/吨，较上周四（均价 12820 元/吨）下跌 117 元/吨，跌幅 0.91%。本周乙烯价格小幅走低，CFR 中国下跌 10 美元/吨至 930 美元/吨，国内市场均价同步下挫，虽然幅度不大，但市场对于其后市预期偏向谨慎，带动 EVA 成本面偏弱走势导致业者信心下挫。目前 EVA 市场在供应方面略有优势，生产企业延

续挺价意向，出厂价格大概率以稳定为主。预计下周 EVA 出厂价格稳定。

(10) 有机硅市场稳定运行

有机硅中间体：有机硅市场稳定运行。经历了前几次上调，整个市场开始趋于稳定，目前 DMC 主流报价在 16100-17000 元/吨，实际成交价格在 15800-16600 元/吨。下游企业在前期多次买进的情况下，近期购买情绪较冷，原以为单体厂或会面临有价无市的情况之际，头部大厂开始行动，近日计划将要封盘检修，这使原本稍显沉寂的有机硅市场开始躁动，下游企业虽不缺货，不过稍显恐慌，少量买进补仓，但是市场整体需求无太大转好，下游企业买进动力欠佳。预计近期有机硅市场稳定运行，后期需关注头部企业动态。

(11) 废油脂市场行情低迷，个别工厂调整开工计划

本周酯基生物柴油市场价格为 7200 元/吨，较上周持平；目前原料废油脂市场低迷，部分地区收油困难，个别生柴工厂调整开工计划。原料方面，目前国内地沟油华南市场（送到）价格报 5400 元/吨；华东市场（送到）价格 5400 元/吨；华北市场（送到）价格 5400 元/吨；西南市场（送到）价格 5500 元/吨。目前国内水油华东市场（送到）价格为 6350 元/吨；华北地区市场（送到）价格为 6000 元/吨；华南地区市场（送到）价格为 6100 元/吨；西南地区市场（送到）价格为 6100 元/吨。国内棕榈酸化油价格为 6650 元/吨，环比涨 3.91。目前原料废油脂市场涨跌互现，且收油不连续，生柴工厂等待新的出口订单，短期内市场仍低位运行。

(12) 厂家交付空调订单为主，制冷剂价格暂稳

R134a：本周国内制冷剂 R134a 价格维稳；当前市场整体需求利好驱动不足，下游旺季尚未开启，整体交投表现一般，下游厂家刚需采购为主；原料方面萤石市场持稳运行，氢氟酸成本压力趋重，成本面整体偏弱；市场供应缓慢回升，需求增量暂不明显，供应相对宽裕。华东市场主流成交价格在 31500-32500 元/吨，当前市场供应稳定，下游按需拿货为主，需求缓慢复苏中，供需博弈仍存，预计短期内制冷剂 R134a 区间整理为主。

R32：本周国内制冷剂 R32 价格暂稳，下游空调厂家 3 月排产量大幅提升，市场提振利好增强，市场需求增加。原料方面萤石市场持稳运行，氢氟酸成本压力趋重，成本面整体偏弱；市场供应缓慢回升。华东市场主流成交价格在 24500-25500 元/吨，传统旺季即将来临，市场需求逐步回升，下游厂家拿货情绪较渐浓，厂家交付空调厂订单为主。预计短期内制冷剂 R32 报盘坚挺，稳中上涨为主。

1.2、个股跟踪

图表 2：华鑫化工重点覆盖公司

公司	评级	投资亮点	近期动态
三角轮胎	买入	<p>1、 轮胎景气度提升，公司 2023 年业绩超预期 业绩高增核心原因为轮胎市场需求旺盛，公司持续优化产品结构与市场结构，扩大品牌影响力，轮胎产销量增长明显；同时公司持续强化精益管理，有效控制产品成本，使得盈利水平大幅提升。根据卓创资讯，受国内产品缺货叠加外贸订单充足影响，2023 年中国半钢胎产量为 5.9 亿条，同比+22%，开工率均值为 69%，同比+9.4pcts。2023 年中国全钢胎产量为 1.4 亿条，同比+14%，全钢胎开工率均值达到 60.2%，同比+8.2pcts。根据海关总署数据，2023 年我国机动小客车用新的充气橡胶轮胎累计出口量 3.08 亿条，同比+23%；客车或货运机动车辆用新的充气橡胶累计出口量 1.24 亿条，同比+14%。</p> <p>2、 中国轮胎产业科技创新引领者，持续提升品牌价值 公司“巨型工程子午胎成套生产技术与设备开发”项目获得国家科技进步一等奖。2023 年公司超高性能轮胎全电磁感应加热直压硫化智能制造技术进入产业化示范应用验证；参与的“高效低锌橡胶硫化活性剂制造关键技术及产业化”项目荣获教育部科学技术进步奖二等奖。面对多层次、多区域的市场需求，2023 年公司持续提升“三角”主品牌影响力，在国内外深入拓展“威力斯通”“百路达”“DIAMONDBACK”“SAPPHIRE”等副品牌渠道；公司产品在第 133 届中国进出口商品交易会、意大利维罗纳工程机械展览会、俄罗斯国际矿业展和拉丁美洲（巴拿马）国际汽配展以及 Latakko 会议上获得广泛关注和客户的青睐。</p> <p>3、 盈利预测 考虑到轮胎行业高景气及公司盈利能力提升，我们上调公司业绩预测，预测公司 2023-2025 年收入分别为 110、118.6、122.1 亿元，EPS 分别为 1.75、2.12、2.24 元。</p>	<p>三角轮胎发布 2023 年年度业绩预增公告：预计 2023 年度实现归属于母公司所有者的净利润 13.47-14.47 亿元，与上年同期相比，增加 6.09-7.09 亿元，同比增加 82.61%-96.17%。预计 2023 年度实现扣非归母净利润 11.47-12.27 亿元，与上年同期相比，增加 6.05-6.85 亿元，同比增加 111.65%-126.41%。</p>

公司	评级	投资亮点	近期动态
----	----	------	------

新凤鸣 买入

1、长丝行业格局改善，公司盈利能力提升
 2022 年受原料成本大幅上涨以及宏观经济下行影响，市场需求发生阶段性萎缩，公司产销与价差受到一定程度的影响。2023 年随着国内稳增长政策的持续发力，行业供需边际明显改善，公司产销与价差有所扩大，景气度提升。根据 WIND，2023 年江浙地区涤纶长丝开工率均值 79.46%，同比增加 5.84pcts。截至 2023 年底，中国 POY / DTY / FDY 库存天数分别为 13.8 / 23.8 / 16.9 天，较 2022 年底下降 6.3 / 2.7 / 7.5 天。高开工率背景下库存持续去化，涤纶长丝需求强劲复苏。2023 年 POY/DTY/FDY 市场均价分别为 7526/8892/8152 元/吨，同比下降 4%/3%/2%；原材料 PTA/MEG 市场均价分别为 5851/4082 元/吨，同比下降 3%/10%，产成品价格跌幅小于原材料跌幅，产品-原材料价差实现修复。2023 年 POY/DTY/FDY 价差分别为 1156/2522/1782 元/吨，同比增长 1.7%/1.8%/7.9%。目前长丝行业新增产能放缓，行业集中度提升，叠加下游纺织服装国内需求有望持续向好，行业景气度有望持续上行。公司作为国内第二大涤纶长丝生产企业，具备较强的产业链和规模优势，未来有望持续受益于行业景气度提升获得超额利润。

2、新项目优化产品结构，提升综合竞争力实现长远发展
 2024 年 1 月 10 日，公司公告拟投资 200 亿元人民币建设年产 250 万吨差别化聚酯纤维材料、10 万吨聚酯膜材料项目。项目分两期实施，一期投资约 35 亿元人民币建设 25 万吨/年聚酯生产装置（阳离子纤维产品）1 套、40 万吨/年聚酯生产装置（差别化纤维产品）1 套。项目一期建设周期为 3 年，二期尚未规划。在目前聚酯纤维行业供需边际底部改善的阶段，随着国内稳增长政策持续发力，聚酯纤维消费有望持续向好，公司将着重在优化产品结构、增加产品综合竞争力的方面下工夫。本次项目新增产品为公司主营业务产品与现有各基地聚酯纤维产品属同一大类产品，但产品规格有所不同，新增各类具有阻燃、吸湿排汗、仿棉、抗静电、抗紫外线、抗菌、原液着色等差别化功能性化学纤维。本次项目的规划将进一步调整产品结构，丰富产品规格，增加产品创新竞争力，从而进一步提升公司盈利水平，巩固和提升行业地位。

新凤鸣发布业绩预告：2023 年预计实现归母净利润 10.3 亿元到 11.3 亿元，同比将实现扭亏为盈；扣非归母净利润 8.5 亿元到 9.5 亿元。2023 年 Q4 预计实现归母净利润 1.43 亿元到 2.43 亿元，环比-65%到-40%，同比扭亏；扣非净利润 1.12 亿元到 2.12 亿元，环比-70%到-42%，同比扭亏。

公司	评级	投资亮点	近期动态
----	----	------	------

玲珑轮胎

买入

1、销量大幅增长，盈利能力显著提升

2023年受益于国内经济活动持续恢复以及海外市场需求提升，公司产品销量实现较大增长。根据轮胎报，2023年全年全球轮胎总销量预计为18.2亿条，同比增长4.0%。其中，乘用车轮胎销量为15.9亿条，同比增长5.2%；商用车轮胎销量为2.3亿条，同比增长1.8%。全球轮胎市场规模预计达到2300亿美元，同比增长6.5%。叠加原材料价格和海运费回落，公司紧抓市场机遇，积极开拓市场，2023年全年实现轮胎销量7798.7万条，同比增长26.10%，其中毛利较高的乘用车胎同比增长28.34%。从季度销售数据来看，2023年Q4公司实现轮胎销量2263.4万条，同比增长41%，环比增长16.9%。同时公司持续推进降本增效，并在配套市场持续开展结构调整，盈利能力实现显著提升。

2、全球化布局推进，塞尔维亚基地持续放量

公司稳步推进“7+5”全球战略，目前已经形成“5+2”产能布局(包含国内5个基地，海外2个基地)。塞尔维亚工厂共规划了1200万套半钢胎、160万套全钢胎和22万套非公路胎产能，2023年5月，塞尔维亚工厂取得一期120万条卡车胎的试用许可，目前具备全钢胎120万条产能规模，2024年达到设计产能；半钢胎按照现有规划，预计2024年上半年将达到一期600万条产能规模，塞尔维亚基地发美东地区拥有物流成本优势，并且塞尔维亚全钢产品的快速放量也将有效应对美国贸易制裁。此外，长春基地一期的300万条半钢胎产能和120万条全钢胎产能已投产，目前产能处于爬坡阶段。全球化布局持续放量，推动未来公司业绩增长。

玲珑轮胎发布业绩预告：预计2023年实现归母净利润13.50亿元到16.10亿元，同比增加10.58亿元到13.18亿元，同比增加362%到451%；实现扣非归母净利润12.90亿元到14.90亿元，同比增加11.11亿元到13.11亿元，同比增加621%到732%。

公司	评级	投资亮点	近期动态
----	----	------	------

1、 轮胎景气度提升，公司 2023 年业绩超预期

公司预计 2023 年实现营业收入 260 亿元左右，与上年同期相比，将增加 40.98 亿元左右，同比增加 18.71% 左右。实现归属于上市公司股东的净利润 31 亿元左右，与上年同期相比，将增加 17.68 亿元左右，同比增加 132.77% 左右。实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 31.60 亿元左右，与上年同期相比，将增加 18.25 亿元左右，同比增加 136.71% 左右。

其中 2023Q4 实现营业收入 69.88 亿元左右，同比增加 34.8%，归属于上市公司股东的净利润 10.75 亿元左右，同比增加 302.62%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 10.61 亿元左右，同比增加 317.72%。

业绩高增核心原因为国内轮胎市场需求恢复明显，产品毛利率同比大幅增长，同时随着公司产能释放及产能利用率提升，公司全钢胎、半钢胎和非公路轮胎的产销量均创历史新高。

2、 追加柬埔寨工厂投资，推进全球化加速成长

全资子公司拟对“柬埔寨投资建设年产 600 万条半钢子午线轮胎项目”追加投资 7.7 亿元，追加投资后项目投资总额为 22.5 亿元，项目将具备年产 1200 万条半钢子午线轮胎的生产能力。预计项目建设期 16 个月，净利润率为 21.67%，项目投资回收期为 4.38 年。

公司在柬埔寨拥有丰富的建设及运营经验，本次年产 1200 万条半钢子午线轮胎项目建设完成后，CART TIRE 将具备年产 2100 万条半钢子午线轮胎及 165 万条全钢子午线轮胎的生产能力，可以更好的满足海外市场的需求，并进一步增强公司应对国际贸易壁垒的能力，对提升企业竞争力，扩大市场占有率具有重要意义。有利于提升公司产品销量、营业收入及利润，提高上市公司的综合竞争力。

3、 盈利预测

非公路胎有望维持高景气，北美建厂完善全球化布局，公司四季度盈利能力超预期，考虑到公司盈利能力提升以及大量拟建项目带来的成长性，我们上调公司预测 2023-2025 年收入分别为 262.58、317.60、358.00 亿元，EPS 分别为 1.00、1.22、1.41 元。

赛轮轮胎 1 月 29 日发布公告：

预计 2023 年实现营业收入 260 亿元左右，与上年同期相比，将增加 40.98 亿元左右，同比增加 18.71% 左右。实现归属于上市公司股东的净利润 31 亿元左右，与上年同期相比，将增加 17.68 亿元左右，同比增加 132.77% 左右。实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 31.60 亿元左右，与上年同期相比，将增加 18.25 亿元左右，同比增加 136.71% 左右。

赛轮轮胎 买入

资料来源：Wind，公司公告，华鑫证券研究

图表 3：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-03-18 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
002648.SZ	卫星化学	17.30	0.91	1.21	1.57	19.01	14.30	11.02	买入
600309.SH	万华化学	78.99	5.17	5.36	6.61	15.28	14.74	11.95	买入
600938.SH	中国海油	28.15	2.98	2.82	2.97	9.45	9.98	9.48	买入
601058.SH	赛轮轮胎	13.63	0.43	1.00	1.22	31.70	13.63	11.17	买入
601163.SH	三角轮胎	16.48	0.92	1.75	2.12	17.91	9.42	7.77	买入
601233.SH	桐昆股份	14.03	0.05	0.54	0.98	280.60	25.98	14.32	买入
601966.SH	玲珑轮胎	21.54	0.20	0.99	1.37	107.70	21.76	15.72	买入
603067.SH	振华股份	9.03	0.82	1.03	1.23	11.01	8.77	7.34	买入
603225.SH	新凤鸣	14.71	-0.13	0.72	1.26	-113.15	20.43	11.67	买入
603599.SH	广信股份	15.30	3.56	1.72	2.38	4.30	8.90	6.43	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究

1.3、华鑫化工投资组合

图表 4：华鑫化工 3 月投资组合

代码	简称	EPS		PE		权重%	当前股价	月度收 益率%	组合收 益率%	行业收 益率%	超额收 益率%
		2022A	2023E	2022A	2023E						
600309.SH	万华化学	5.17	5.36	15.14	14.61	30%	78.29	-0.56%			
600938.SH	中国海油	2.98	2.82	9.41	9.95	20%	28.05	11.62%			
603599.SH	广信股份	3.56	1.72	4.27	8.84	20%	15.2	2.91%	2.22%	1.70	0.52
601058.SH	赛轮轮胎	0.43	1	32.79	14.10	30%	14.1	-1.74%			

资料来源：Wind，华鑫证券研究

2、价格异动：碳酸锂橡胶涨幅居前，天然气焦炭跌幅较大

图表 5：本周价格涨幅居前的品种

所属行业	产品名称	产品规格	最新价格	周涨幅	半月涨幅	月涨幅	季度涨幅	半年涨幅	一年涨幅
精细化工	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	114000	16.92%	15.15%	16.92%	10.14%	-39.52%	-64.92%
化肥农药	硫酸	浙江和鼎 98% (元/吨)	350	16.67%	40.00%	52.17%	-10.26%	-16.67%	40.00%
无机化工	盐酸	华东合成酸 (元/吨)	169	10.46%	35.20%	26.12%	-23.18%	-17.56%	-32.40%
精细化工	炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	8750	10.06%	2.34%	12.90%	3.55%	-7.89%	-10.71%
精细化工	煤焦油	山西市场 (元/吨)	4639	5.72%	-2.11%	5.72%	3.83%	-6.64%	-7.09%
石油化工	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1320	5.60%	10.00%	16.81%	46.67%	41.94%	16.81%
塑料产品	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	9800	5.38%	5.38%	7.10%	10.73%	1.55%	-5.31%
氟化工产 品	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	2290	5.29%	4.57%	5.29%	-6.34%	-18.65%	-17.92%
精细化工	PA66	华中 EPR27 (元/吨)	23000	4.55%	1.32%	6.98%	4.55%	13.86%	6.98%
塑料产品	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	13700	4.18%	3.40%	7.45%	10.04%	6.61%	18.10%

资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

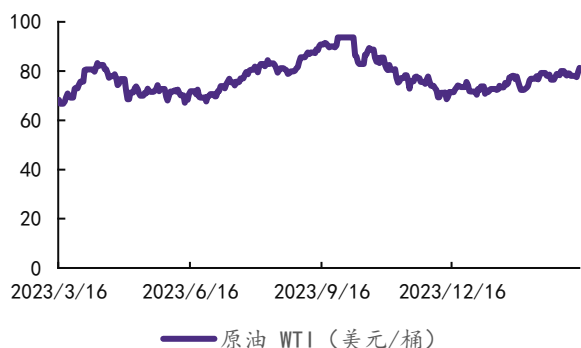
图表 6：本周价格跌幅居前的品种

所属行业	产品名称	产品规格	最新价格	周涨幅	半月涨幅	月涨幅	季度涨幅	半年涨幅	一年涨幅
化肥农药	黄磷	四川地区 (元/吨)	22100	-2.64%	-5.96%	-6.36%	-6.36%	-13.33%	-21.91%
石油化工	液化气	长岭炼化 (元/吨)	5110	-2.85%	0.00%	-4.66%	-6.41%	-7.26%	-8.91%
精细化工	聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	16600	-2.92%	-1.78%	3.11%	5.06%	-2.35%	1.22%
化肥农药	对硝基氯化苯	安徽地区 (元/吨)	7800	-3.11%	-6.59%	0.00%	8.33%	-7.14%	-2.50%
精细化工	环己酮	华东 (元/吨)	10200	-3.32%	-2.39%	3.55%	12.71%	-4.23%	5.15%
化肥农药	天然气	NYMEX 天然气(期货)	1.741	-4.34%	-7.64%	-13.08%	-27.22%	-35.71%	-28.62%
精细化工	己二酸	华东 (元/吨)	9700	-4.90%	-3.96%	-3.00%	12.14%	-3.00%	-0.51%
精细化工	双酚 A	华东 (元/吨)	9250	-7.04%	-5.13%	-5.13%	-5.61%	-23.24%	-3.65%
化肥农药	磷酸	新乡华丰工业 85%	6500	-7.14%	-7.14%	-8.45%	-14.47%	-15.58%	-26.14%
精细化工	焦炭	山西市场价格 (元/吨)	1815	-9.93%	-5.22%	-14.18%	-21.60%	-5.22%	-26.67%

资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

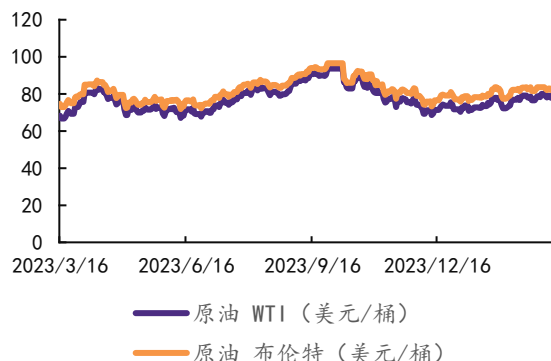
3、重点覆盖化工产品价格走势

图表 7：原油 WTI 价格走势



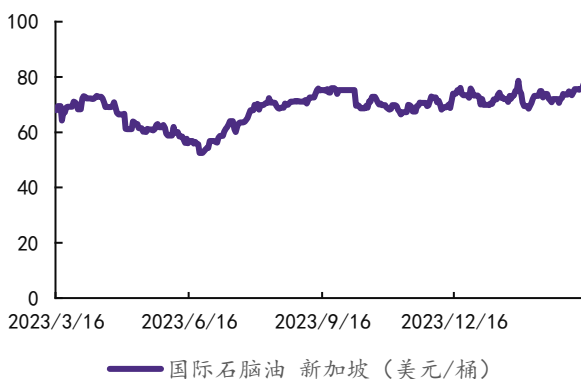
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 8：原油 WTI 与布伦特价格走势



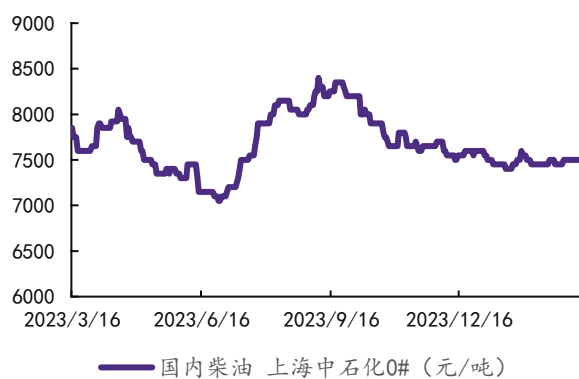
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 9：国内石脑油价格走势



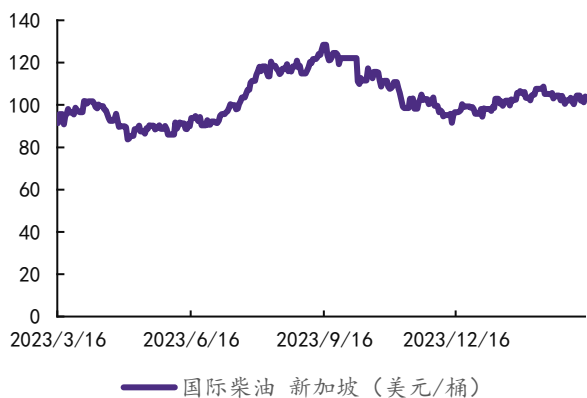
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 10：国内柴油价格走势



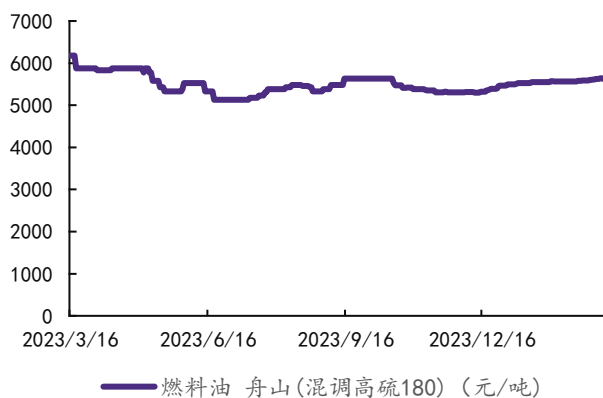
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 11：国际柴油价格走势



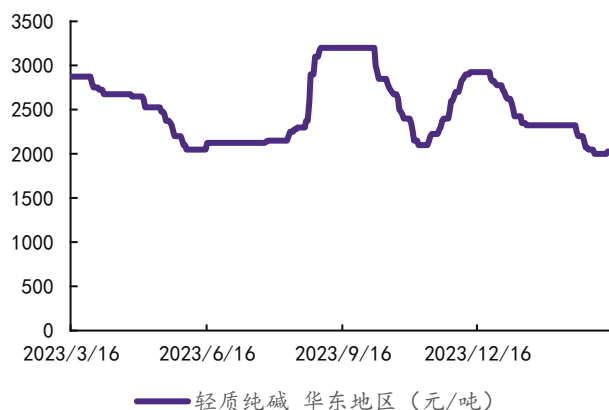
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 12：燃料油价格走势



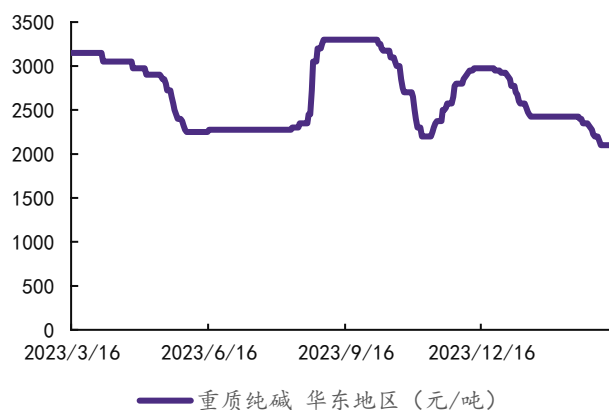
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 13: 轻质纯碱价格走势



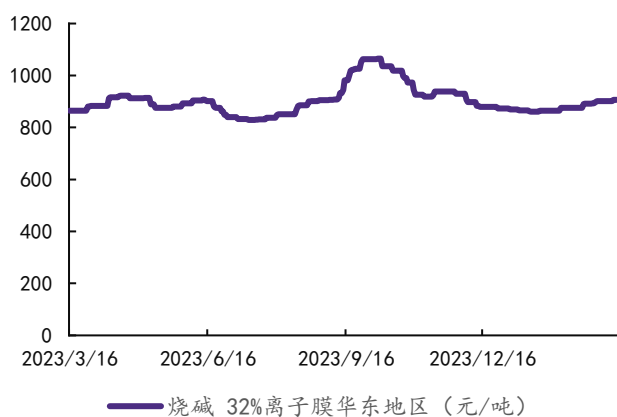
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 14: 重质纯碱价格走势



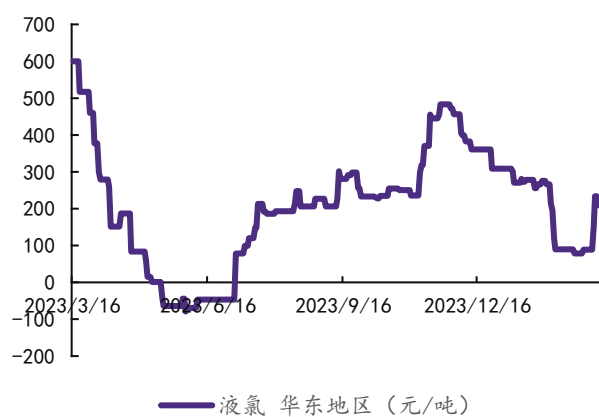
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 15: 烧碱价格走势



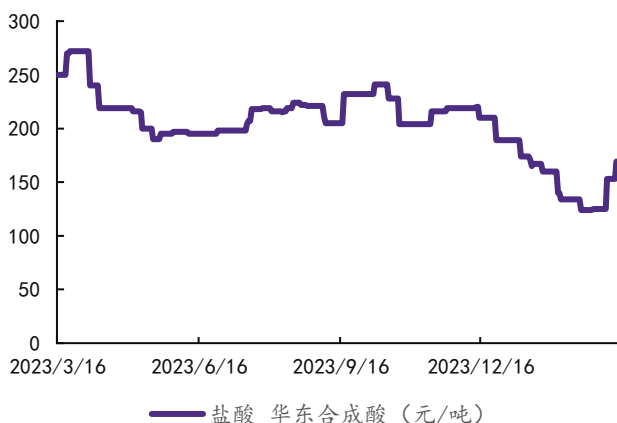
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 16: 液氯价格走势



资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 17: 盐酸价格走势



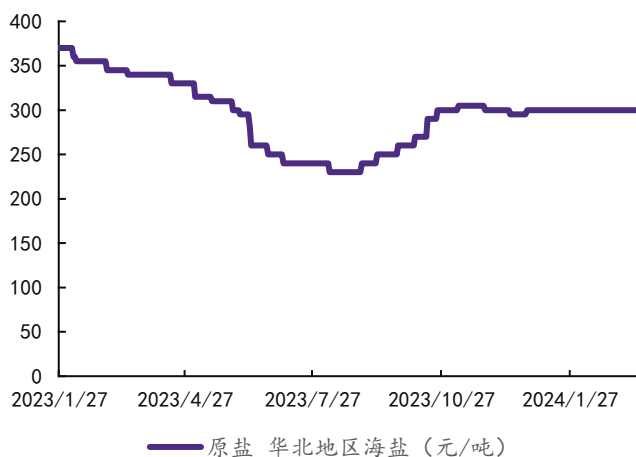
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 18: 电石价格走势



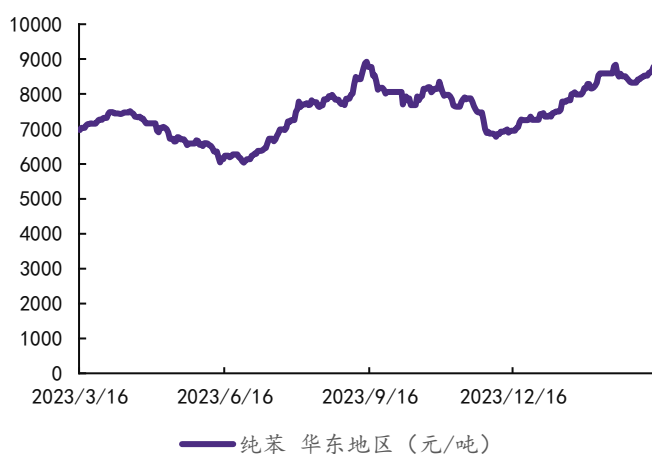
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 19: 原盐价格走势



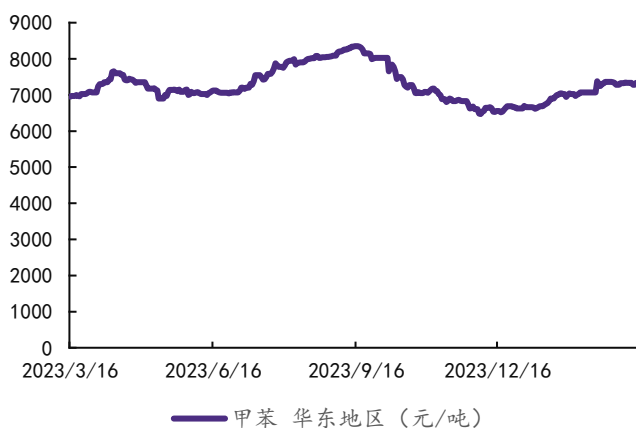
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 20: 纯苯价格走势



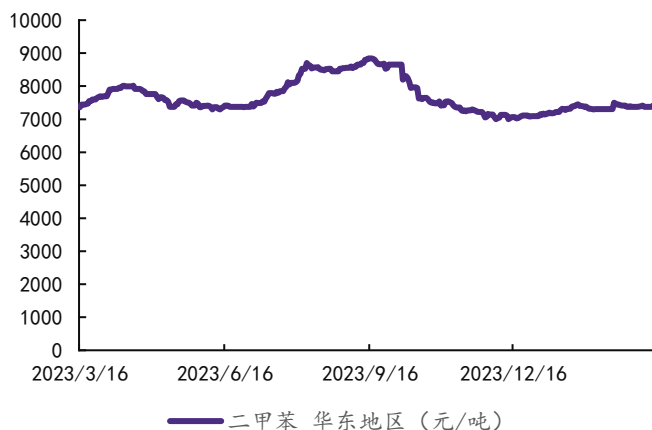
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 21: 甲苯价格走势



资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

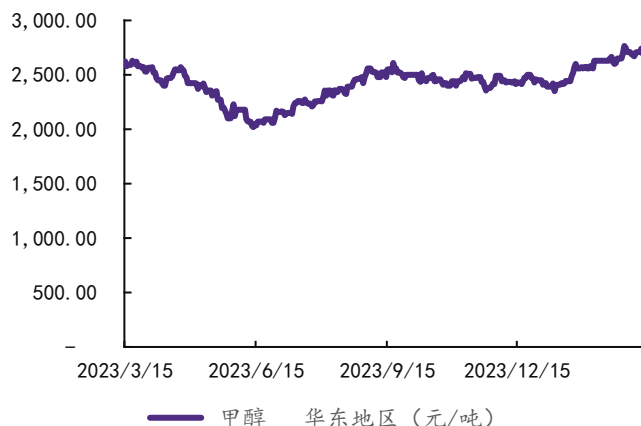
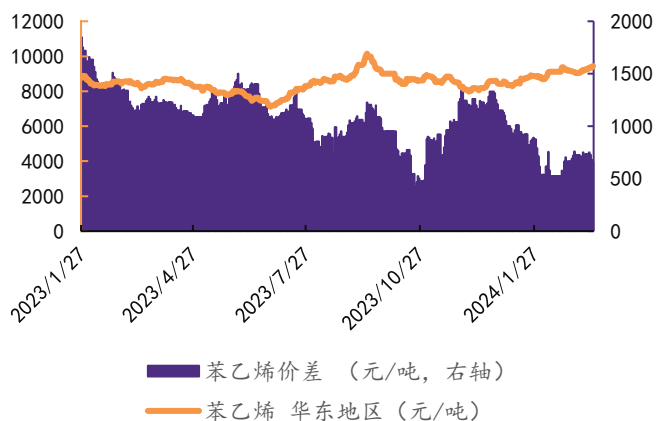
图表 22: 二甲苯价格走势



资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 23: 苯乙烯价差与价格走势

图表 24: 甲醇价格走势

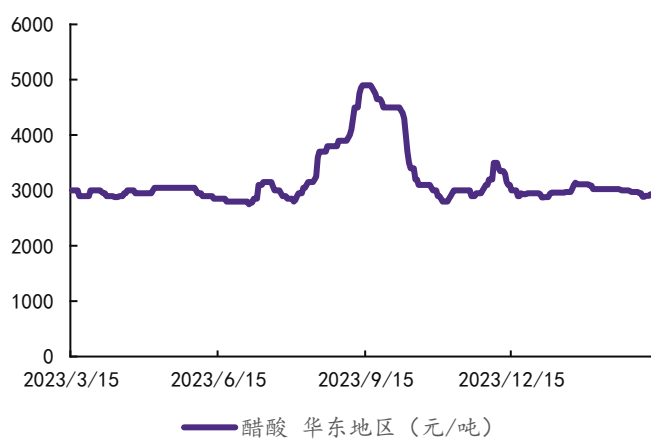
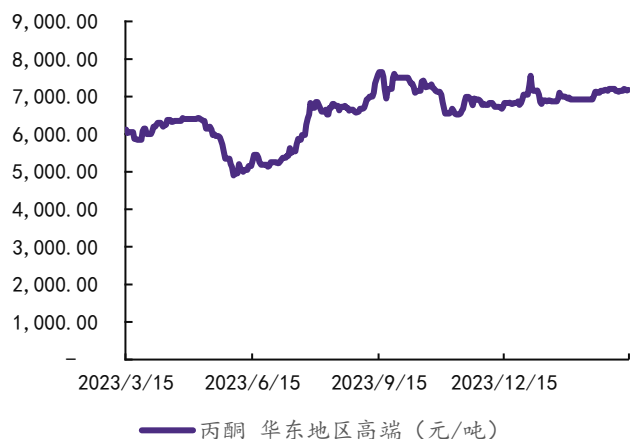


资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 25：丙酮价格走势

图表 26：醋酸价格走势

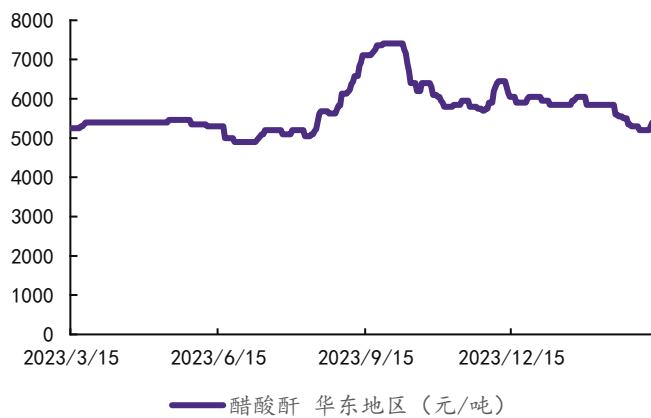
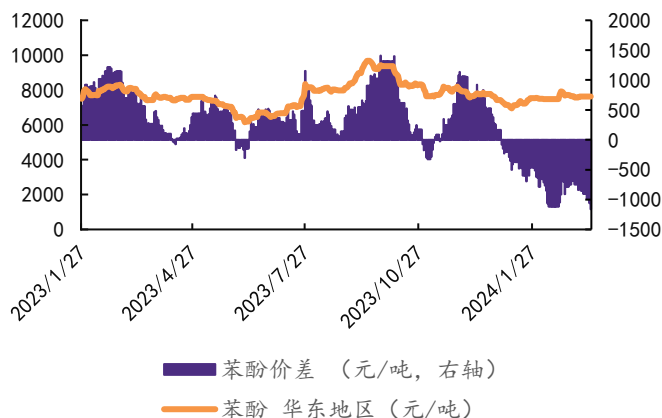


资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 27：苯酚价差与价格走势

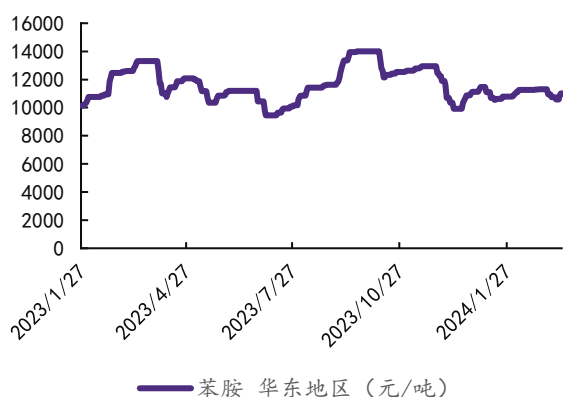
图表 28：醋酸酐价格走势



资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

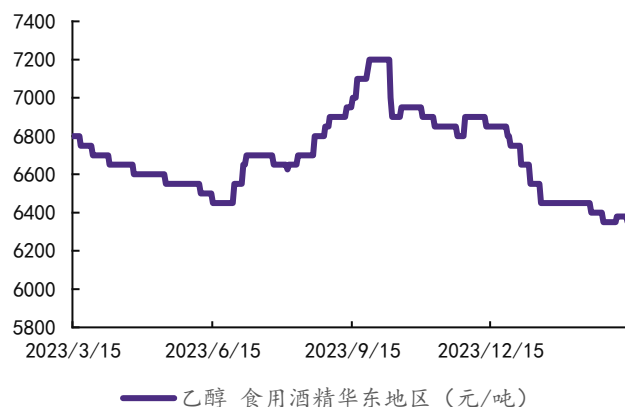
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 29: 苯胺价格走势



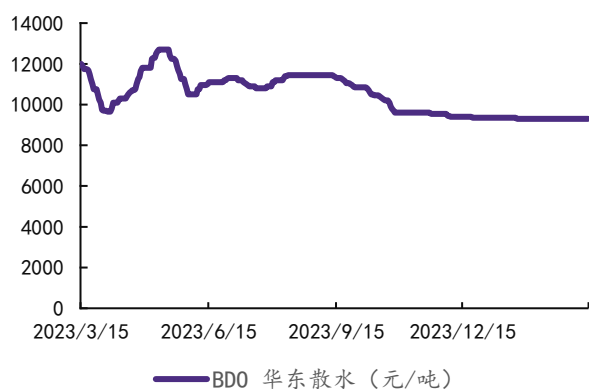
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 30: 乙醇价格走势



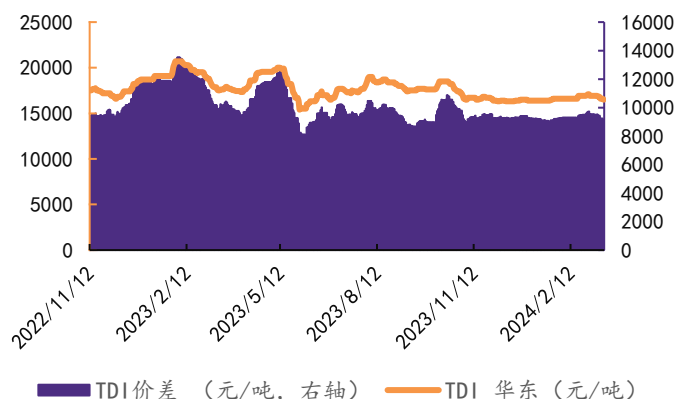
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 31: BDO 价格走势



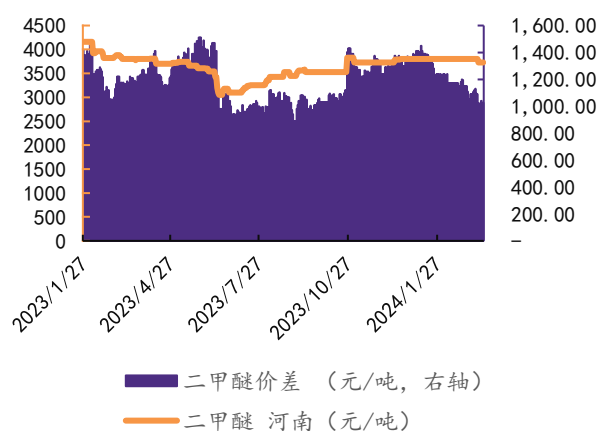
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 32: TDI 价差及价格走势



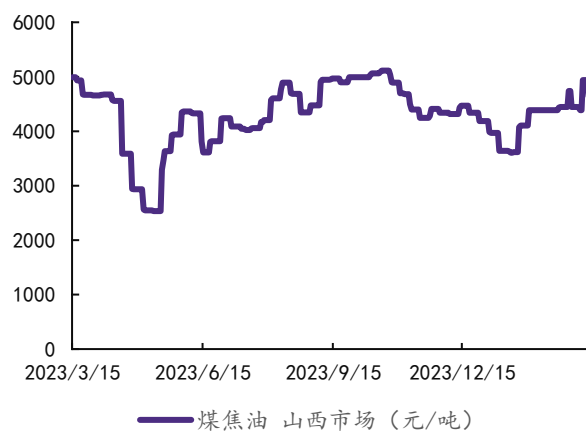
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 33: 二甲醚价差及价格走势



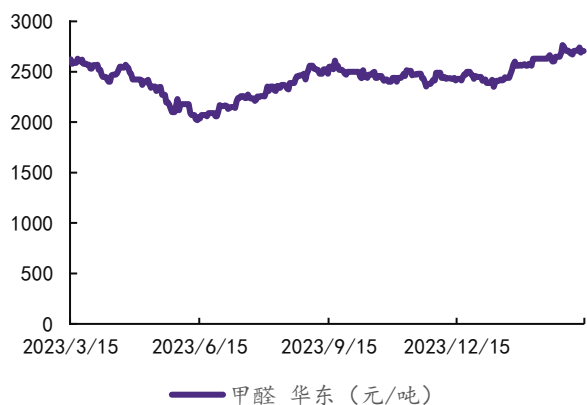
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 34: 煤焦油价格走势



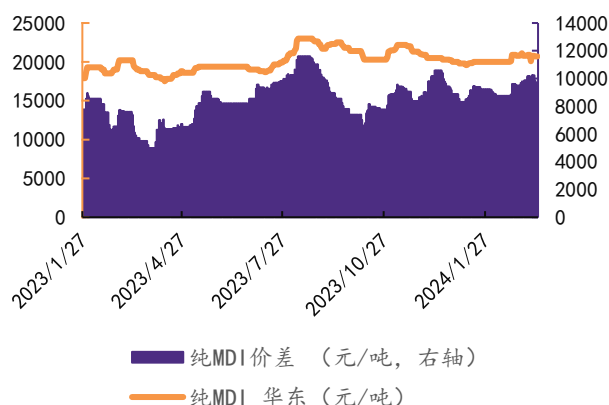
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 35: 甲醛价格走势



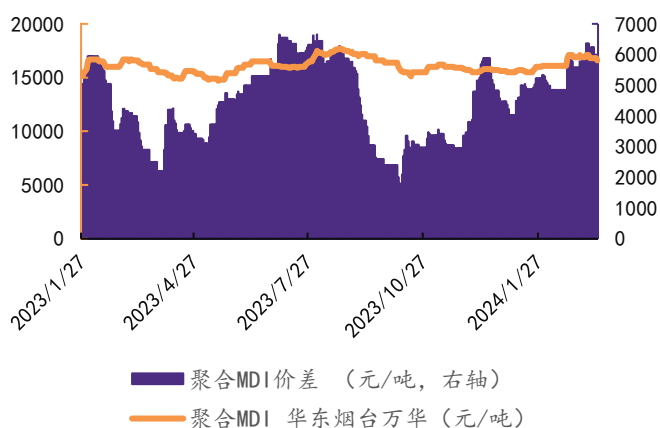
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 36: 纯MDI 价差及价格走势



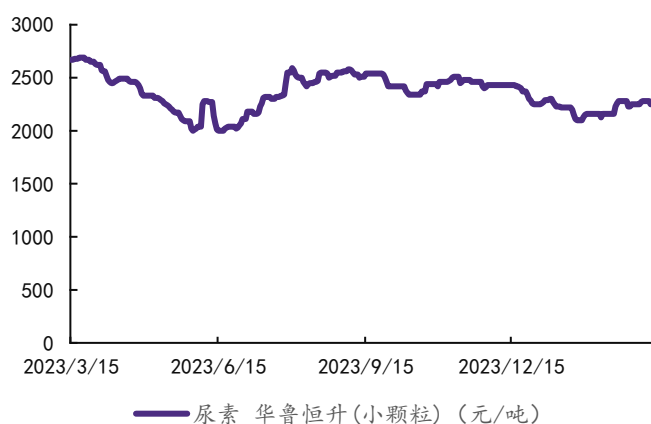
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 37: 聚合MDI 价差及价格走势



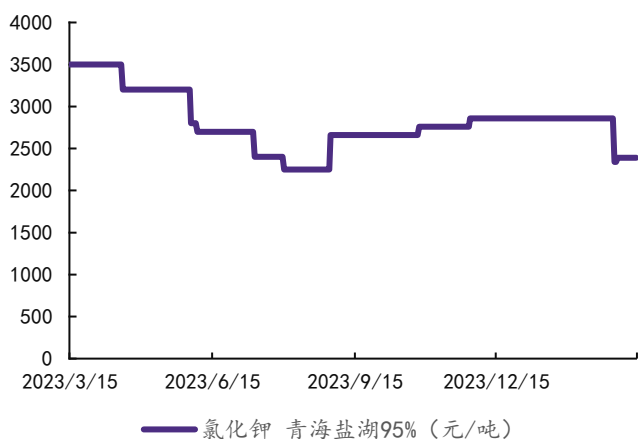
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 38: 尿素价格走势



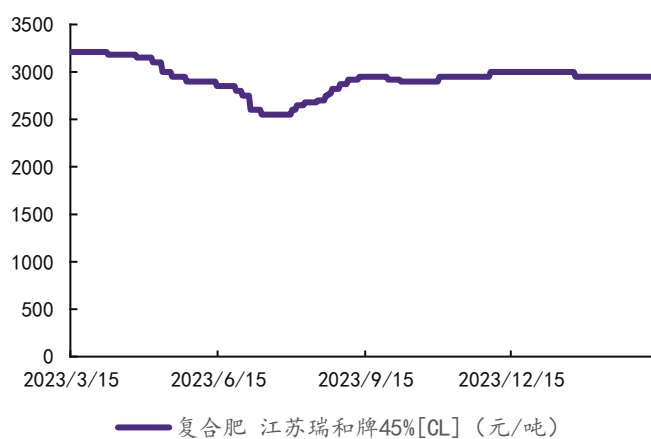
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 39: 氯化钾价格走势



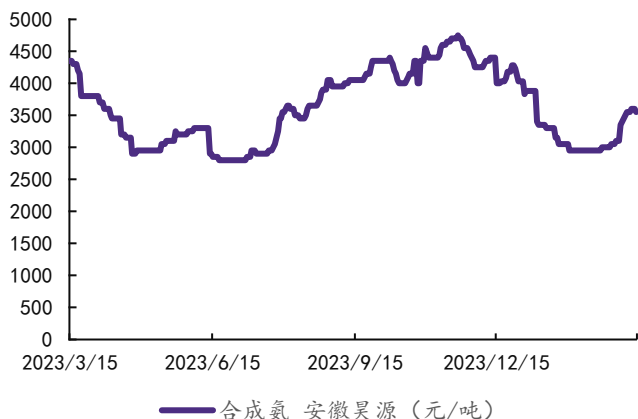
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 40: 复合肥价格走势

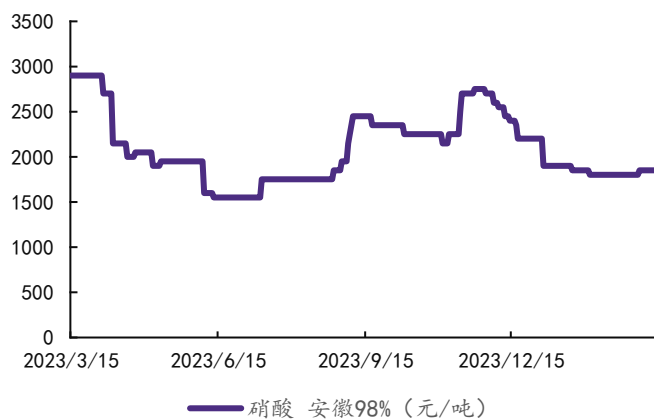


资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 41: 合成氨价格走势



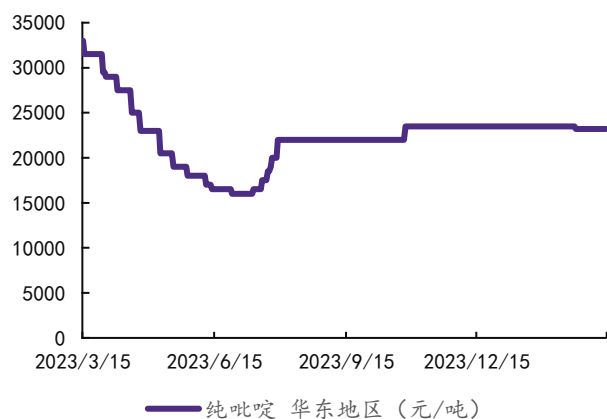
图表 42: 硝酸价格走势



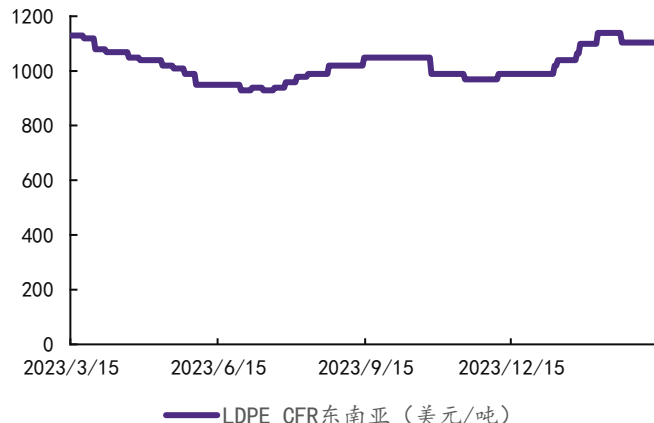
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 43: 纯吡啶价格走势



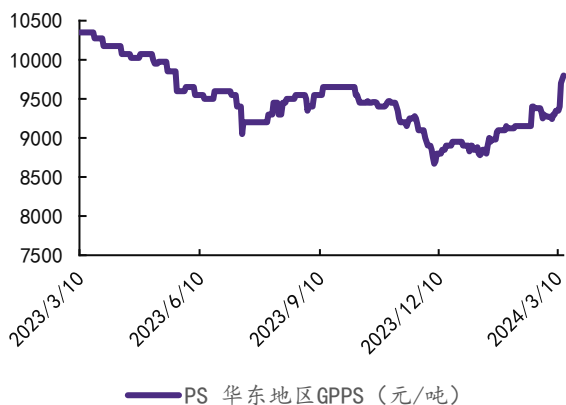
图表 44: LDPE 价格走势



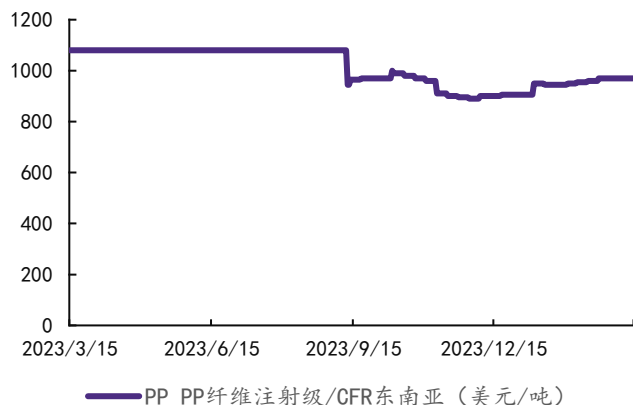
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 45: PS 价格走势



图表 46: PP 价格走势



资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

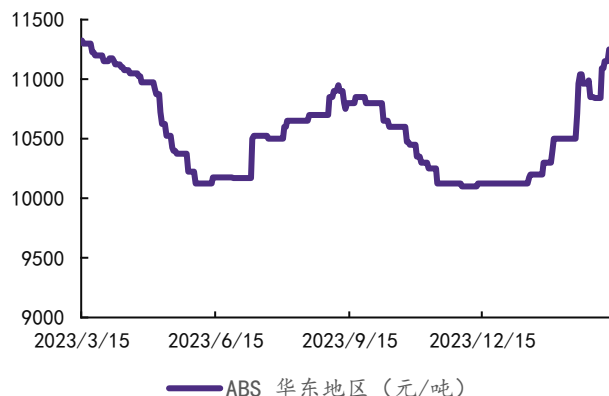
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 47: PVC 价格走势



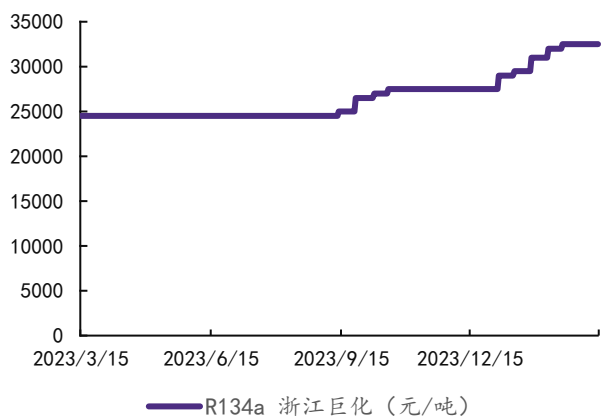
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 48: ABS 价格走势



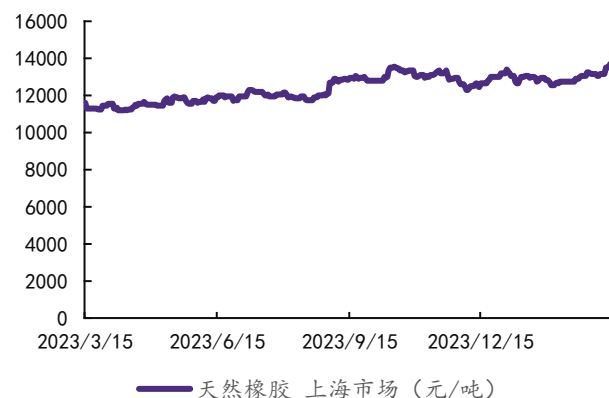
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 49: R134a 价格走势



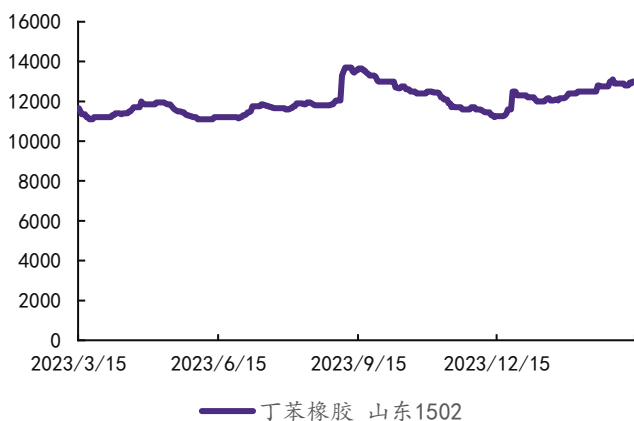
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 50: 天然橡胶价格走势



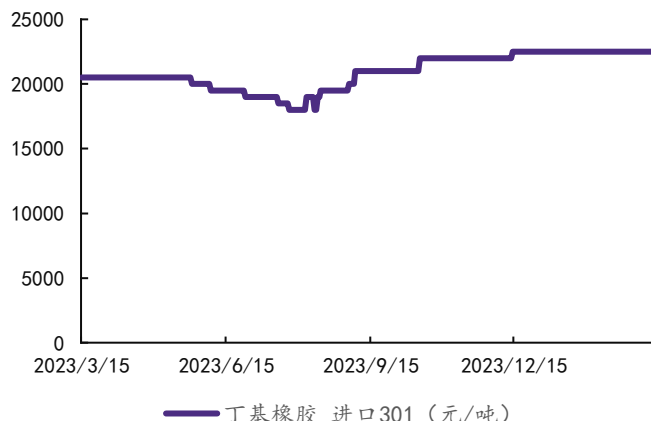
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 51: 丁苯橡胶价格走势



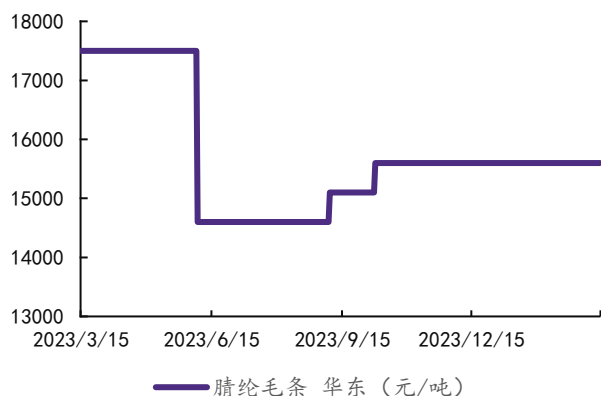
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 52: 丁基橡胶价格走势



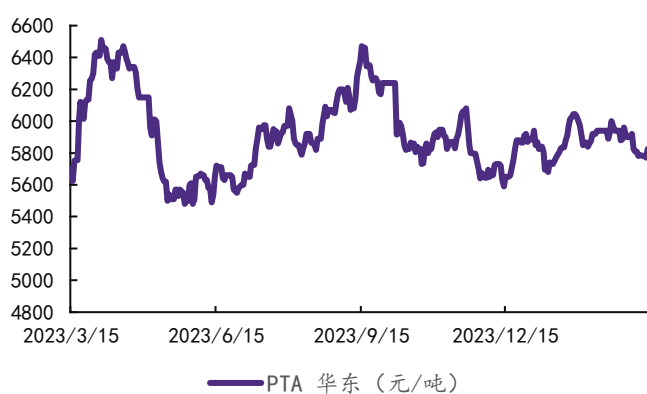
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 53: 腈纶毛条价格走势



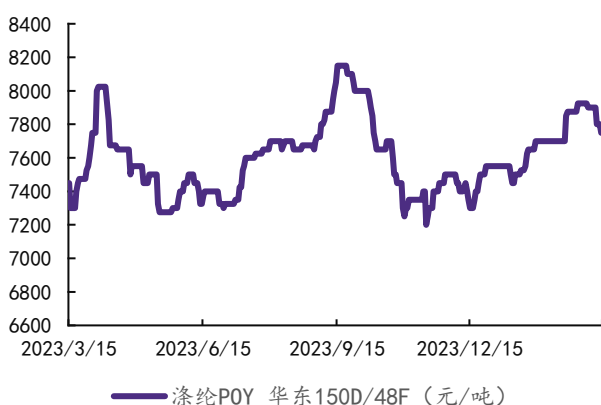
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 54: PTA 价格走势



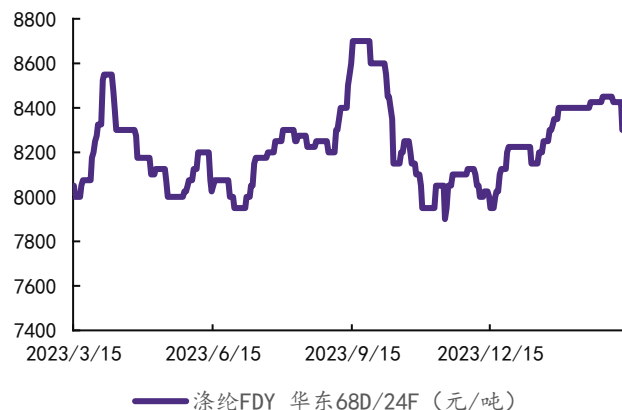
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 55: 涤纶 POY 价格走势



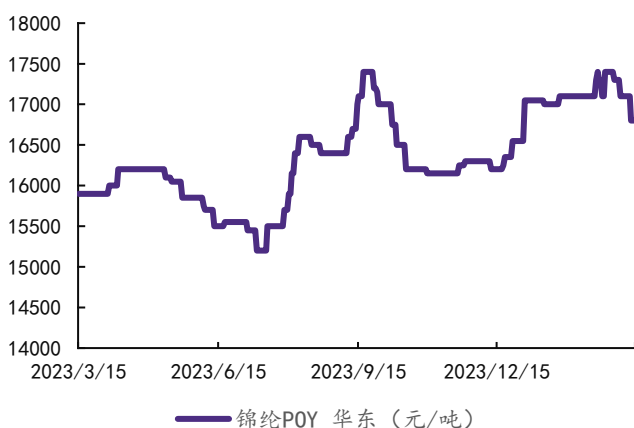
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 56: 涤纶 FDY 价格走势



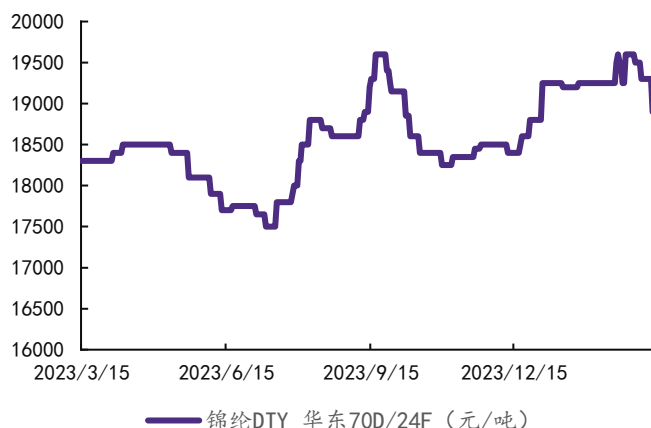
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 57: 锦纶 POY 价格走势



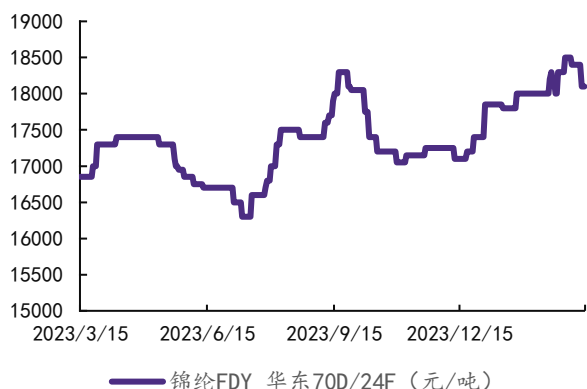
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 58: 锦纶 DTY 价格走势



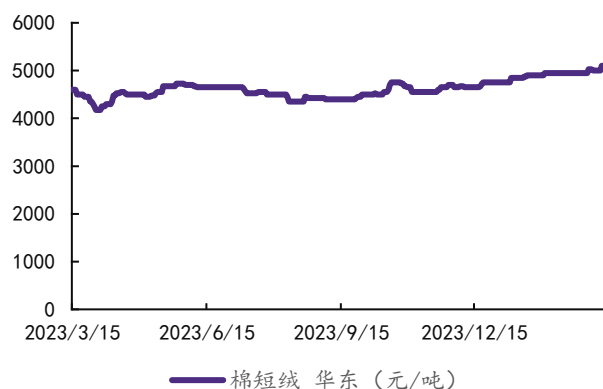
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 59: 锦纶 FDY 价格走势



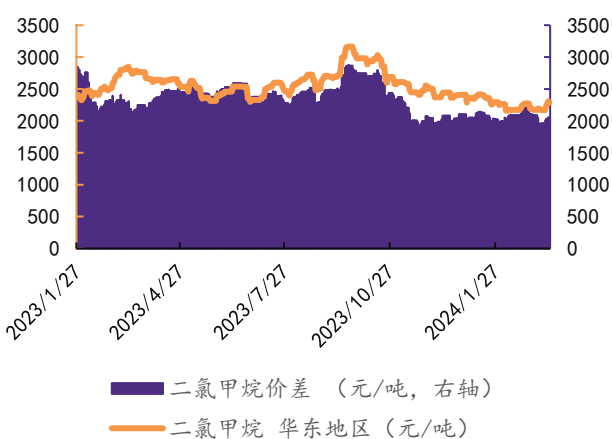
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 60: 棉短绒价格走势



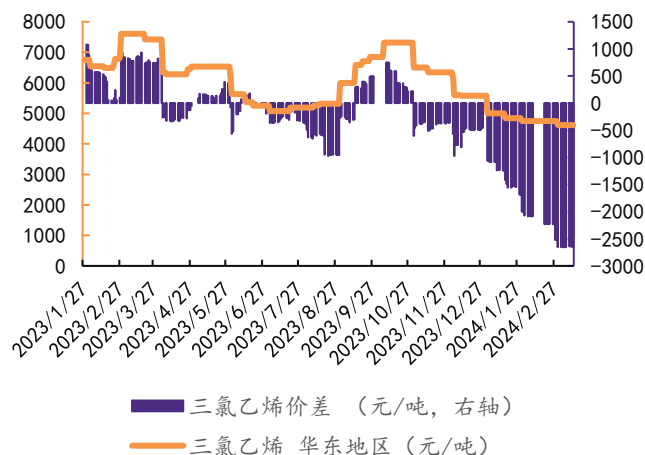
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 61: 二氯甲烷价差及价格走势



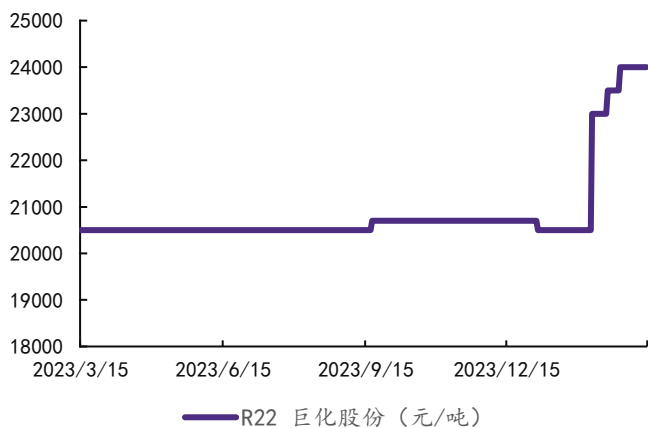
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 62: 三氯乙烯价差及价格走势



资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 63: R22 价格走势



资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

4、风险提示

- (1) 下游需求不及预期
- (2) 原料价格或大幅波动
- (3) 环保政策大幅变动
- (4) 推荐关注标的业绩不及预期

■ 化工组介绍

张伟保：华南理工大学化工硕士，13 年化工行业研究经验，其中三年卖方研究经验，十年买方研究经验，善于通过供求关系以及竞争变化来判断行业和公司发展趋势，致力于推荐具有长期竞争力的优质公司。2023 年加入华鑫证券研究所，担任化工行业首席分析师。

刘韩：中山大学材料工程/香港城市大学金融学硕士，3 年能源化工大宗商品研究经验，2022 年加入华鑫证券研究所，从事化工行业及上市公司研究。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将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。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公

司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫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。华鑫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。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。