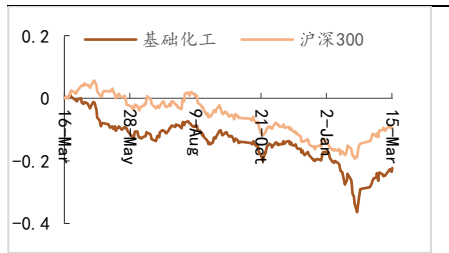


评级：看好

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

市场指数走势（最近 1 年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 液氯价格涨幅居前，华恒生物子公司拟对外投资新项目
- 硫酸价格涨幅居前，森麒麟 2023 年归母净利润同比增长 70.88%
- 硫磺价格涨幅居前，华恒生物 2023 年归母净利润同比快速增长
- 【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

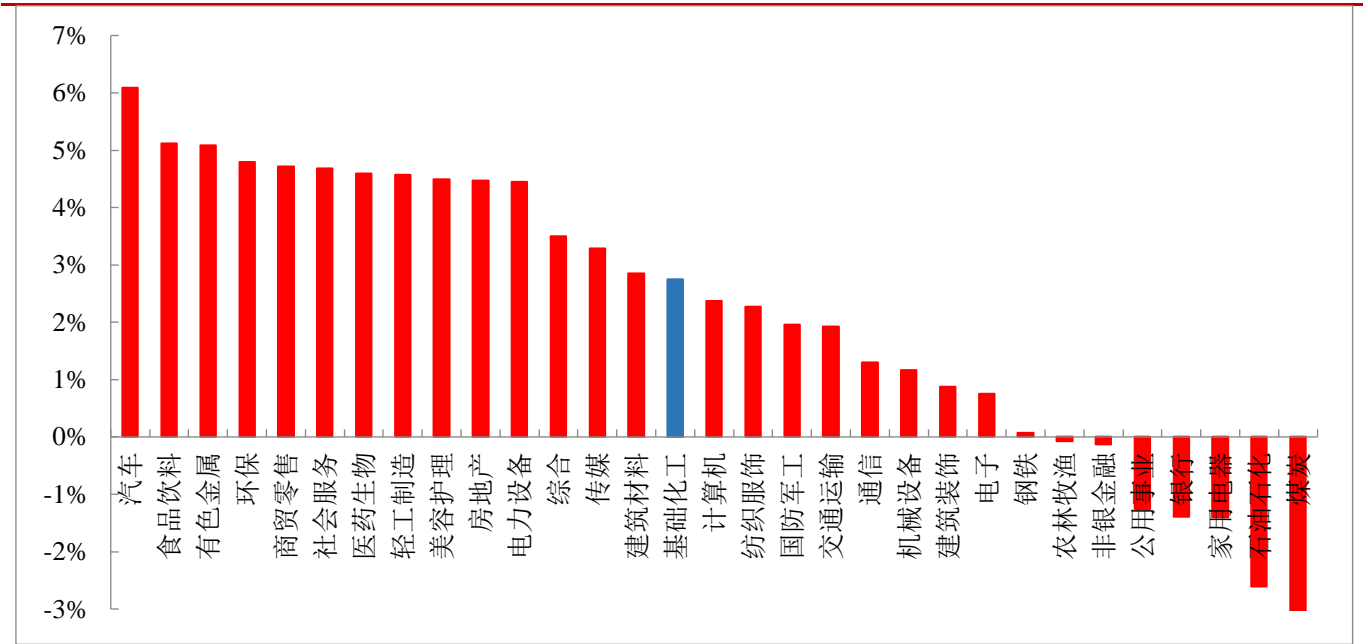
- 本周化工板块表现：本周（3 月 11 日-3 月 15 日）上证综指报收 3054.64，周涨幅 0.28%，深证成指报收 9612.75，周涨幅 2.60%，中小板 100 指数报收 5900.43，周涨幅 2.28%，基础化工（申万）报收 3246.24，周涨幅 2.75%，跑赢上证综指 2.47pct。申万 31 个一级行业，24 个涨幅为正，申万化工 7 个二级子行业中，全部涨幅为正，申万化工 23 个三级子行业中，21 个涨幅为正。涨幅居前的个股有艾艾精工、润禾材料、永悦科技、领湃科技、三维股份、同大股份、晨化股份、宏达新材、怡达股份、晨光新材。
- 化工品价格回顾：本周我们关注的化学品中价格涨幅居前的有硫酸（+36.67%）、液氯（+20.10%）、工业级碳酸锂（+17.88%）、电池级碳酸锂（+16.06%）、炭黑（+12.90%）。本周硫酸价格涨幅居前，供给端部分地区酸企装置检修，供给有所收缩，叠加当前库存低位，需求端春耕临近，下游肥料厂商需求逐步释放，钛白粉开工率维持高位，供需共振推动硫酸价格上涨。本周化工品跌幅居前的有焦炭（-9.93%）、磷酸（-7.14%）、辛醇（-6.90%）、双酚 A（-6.53%）、己二酸（-4.46%）。
- 化工品价差回顾：本周化工品价差涨幅居前的有“PX(韩国)价差”（+23.84%）、“MEG 价差”（+21.64%）、“苯胺价差”（+11.32%）、“醋酐价差”（+10.77%）、“苯乙烯价差”（+8.72%）。本周 MEG 价差涨幅居前，本周 MEG 供给端部分装置检修，供给有所收缩，叠加成本端国际原油价格有所上涨，成本端有一定支撑，带动 MEG 价格上涨，MEG 价差涨幅居前，长期仍需关注下游聚酯端需求回暖情况。本周化工品价差降幅居前的有“二甲醚价差”（-43.75%）、“己二酸价差”（-26.66%）、“涤纶价差”（-19.81%）、“双酚价差”（-17.02%）、“尼龙 6 价差”（-9.4%）。
- 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

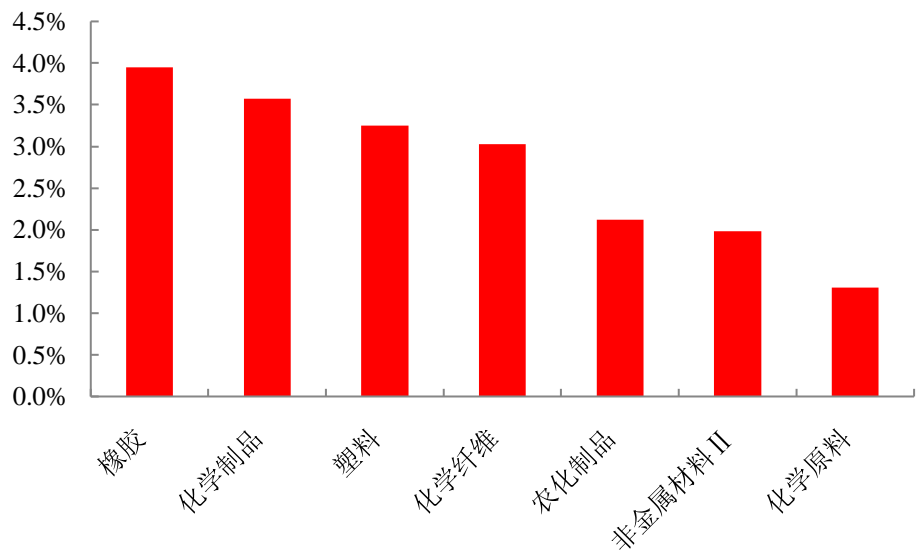
本周（3月11日-3月15日）上证综指报收3054.64，周涨幅0.28%，深证成指报收9612.75，周涨幅2.60%，中小板100指数报收5900.43，周涨幅2.28%，基础化工（申万）报收3246.24，周涨幅2.75%，跑赢上证综指2.47pct。申万31个一级行业，24个涨幅为正，申万化工7个二级子行业中，全部涨幅为正，申万化工23个三级子行业中，21个涨幅为正。

图1 本周31个申万一级行业涨跌幅



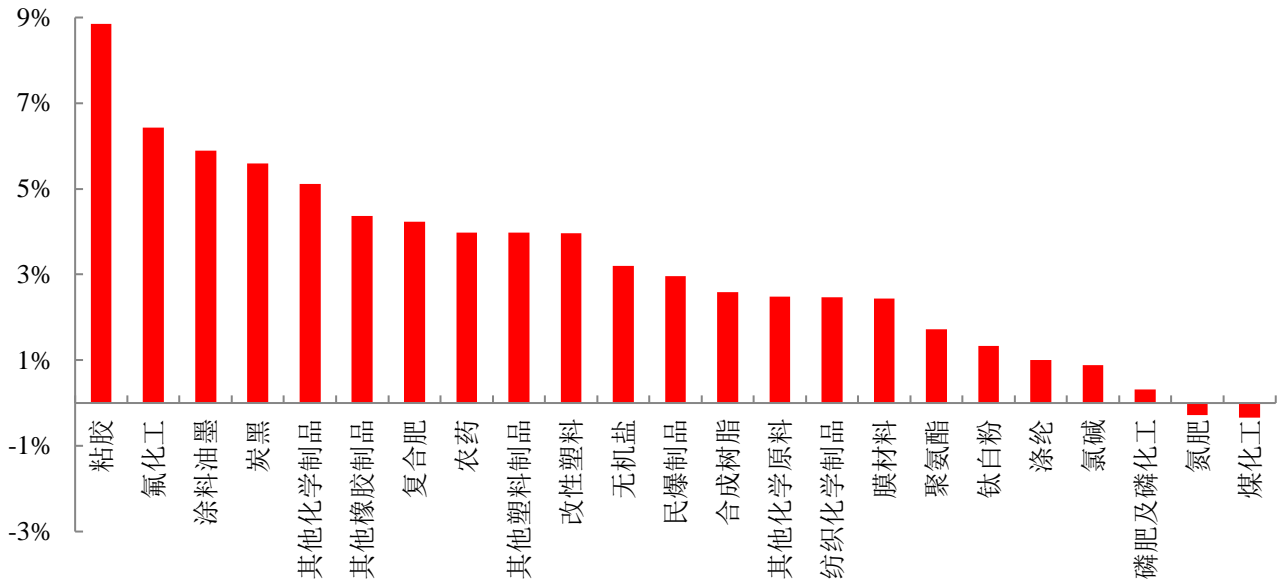
资料来源: Wind, 首创证券

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 419 家上市公司中, 有 371 家涨幅为正。本周涨幅前十的个股有艾艾精工、润禾材料、永悦科技、领湃科技、三维股份、同大股份、晨化股份、宏达新材、怡达股份、晨光新材。艾艾精工是国内知名领先的工业输送带制造商及供应商, 公司专业从事轻型输送带的研发、生产及销售, 根据公司 2023 年业绩预告显示, 预计 2023 年实现归母净利润 550 到 800 万元, 同比实现扭亏为盈。本周跌幅前十的个股有安诺其、联瑞新材、高争民爆、东材科技、新凤鸣、兴发集团、梅花生物、中船汉光、贝斯美、华谊 B 股。

表 1 本周化工板块个股涨幅前十 (股价参考 2024/3/15 收盘价)

Wind 代码	股票简称	股价 (元)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)
603580.SH	艾艾精工	22.28	60.98	130.17
300727.SZ	润禾材料	31.76	55.23	58.01
603879.SH	永悦科技	7.15	54.43	58.89
300530.SZ	领湃科技	25.88	45.15	27.42
831834.BJ	三维股份	7.80	37.08	23.61
300321.SZ	同大股份	18.20	27.54	30.56
300610.SZ	晨化股份	10.12	25.25	23.57
002211.SZ	宏达新材	3.95	21.17	28.25
300721.SZ	怡达股份	11.37	15.67	13.13
605399.SH	晨光新材	13.39	15.33	14.64

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 2024/3/15 收盘价）

Wind 代码	股票简称	股价（元）	周涨跌（%）	月涨跌幅（%）
300067.SZ	安诺其	4.34	-10.88	16.35
688300.SH	联瑞新材	46.69	-6.62	5.99
002827.SZ	高争民爆	15.23	-4.87	7.86
601208.SH	东材科技	10.33	-4.70	-2.46
603225.SH	新凤鸣	14.41	-4.06	4.95
600141.SH	兴发集团	19.18	-3.33	4.01
600873.SH	梅花生物	10.49	-3.32	-2.87
300847.SZ	中船汉光	15.41	-3.26	-8.82
300796.SZ	贝斯美	15.06	-3.21	-3.21
900909.SH	华谊 B 股	0.43	-3.19	-6.80

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**硫酸**（+36.67%）、**液氯**（+20.10%）、**工业级碳酸锂**（+17.88%）、**电池级碳酸锂**（+16.06%）、**炭黑**（+12.90%）。本周硫酸价格涨幅居前，供给端部分地区酸企装置检修，供给有所收缩，叠加当前库存低位，需求端春耕临近，下游肥料厂商需求逐步释放，钛白粉开工率维持高位，供需共振推动硫酸价格上涨。

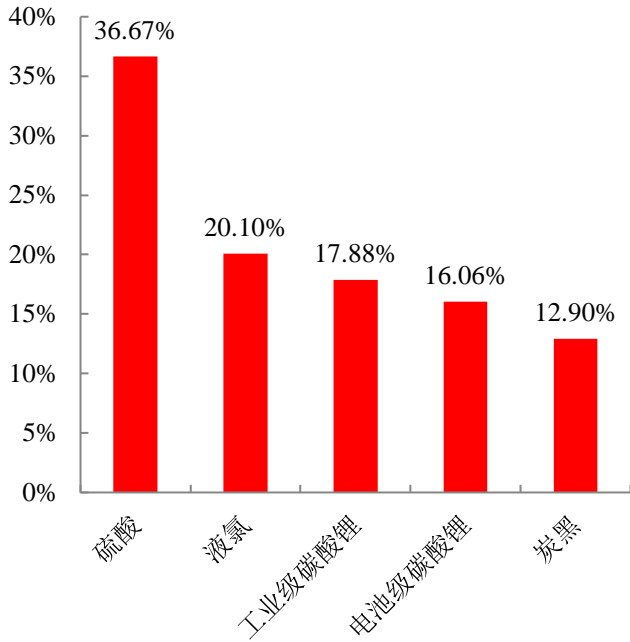
本周化工品跌幅居前的有**焦炭**（-9.93%）、**磷酸**（-7.14%）、**辛醇**（-6.90%）、**双酚 A**（-6.53%）、**己二酸**（-4.46%）。本周焦炭价格跌幅居前，供给端无明显变化，但下游需求钢厂库存持续升高，需求延续弱势，叠加成本端煤炭价格有所下行，成本端支撑不足，焦炭价格跌幅居前。

本周化工品价差涨幅居前的有“**PX(韩国)价差**”（+23.84%）、“**MEG 价差**”（+21.64%）、“**苯胺价差**”（+11.32%）、“**醋酐价差**”（+10.77%）、“**苯乙烯价差**”（+8.72%）。本周 MEG 价差涨幅居前，本周 MEG 供给端部分装置检修，供给有所收缩，叠加成本端国际原油价格有所上涨，成本端有一定支撑，带动 MEG 价格上涨，MEG 价差涨幅居前，长期仍需关注下游聚酯端需求回暖情况。

本周化工品价差降幅居前的有“**二甲醚价差**”（-43.75%）、“**己二酸价差**”（-26.66%）、“**涤纶价差**”（-19.81%）、“**双酚价差**”（-17.02%）、“**尼龙 6 价差**”（-9.4%）。本周二甲醚价差跌幅居前，二甲醚下游需求未见改善，延续弱势，二甲醚价格小幅下滑，成本端甲醇港口地区库存偏紧，加上部分装置检修，甲醇价格上行，二甲醚盈利能力进一步承压。

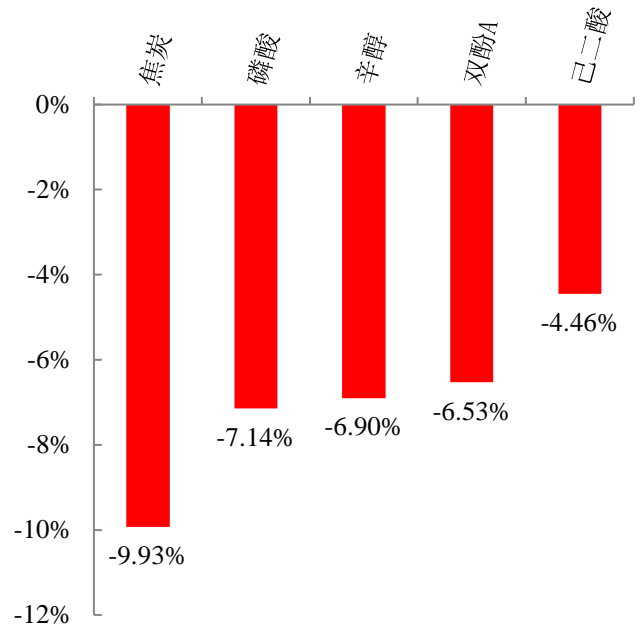
*注：化工品价格涨跌幅数据为环比本周价格变动。

图 4 本周化工品涨幅前五



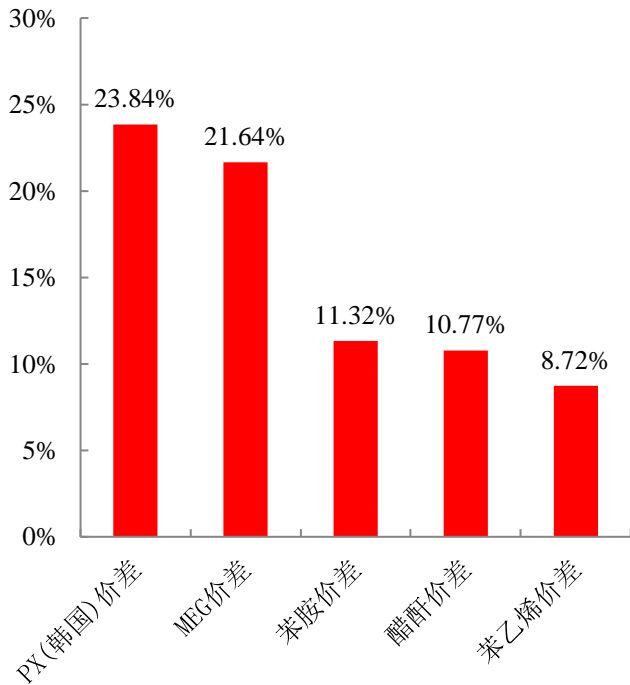
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 5 本周化工品跌幅前五



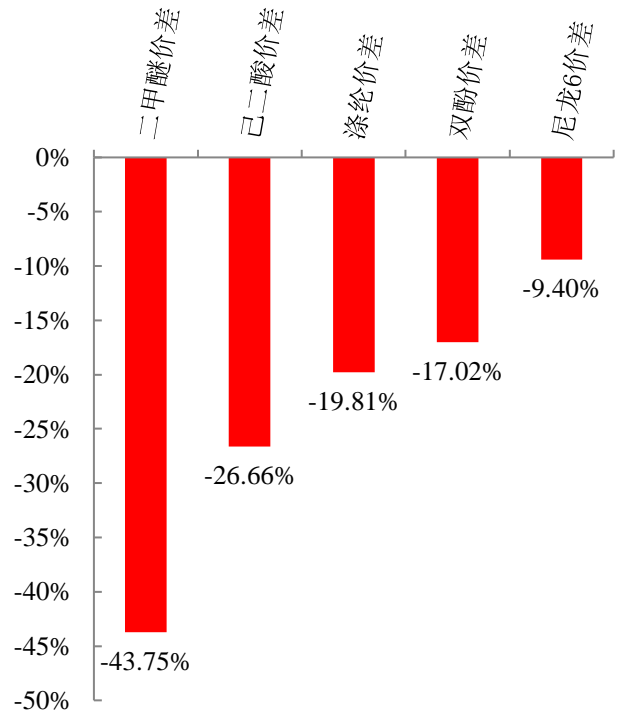
资料来源：百川盈孚，首创证券

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	2024/3/11	2024年3月11日,公司第三届董事会第十九次会议审议通过了《关于宋德武先生担任公司董事长》的议案,董事会提名宋德武先生为公司董事长,表决情况:同意7票、反对0票、弃权0票。选举宋德武先生为公司董事长,任职期限至第三届董事会届满之日止,自2024年3月11日起生效。上述选举人员持有公司股份0股,占公司股本的0%,不是失信联合惩戒对象。张海鹰先生因工作变动辞去董事长、总经理职务,选举宋德武先生为公司第三届董事会董事长。公司拟在印尼投资建设“年产360万条子午线轮胎与3.7万吨非公路轮胎项目”。项目投资总额25,144万美元,其中:建设投资20,429万美元、流动资金4,329万美元、建设期利息386万美元。该项目拟由公司全资子公司SAILUN INTERNATIONAL HOLDING(SINGAPORE)PTE.LTD.(以下简称“赛轮新加坡”)在印尼设立的全资子公司具体实施。为满足赛轮新加坡对该全资子公司注册资本金的出资需要,公司拟对相关子公司进行增资,具体增资路径为:公司先对赛轮国际控股(香港)有限公司(以下简称“赛轮香港”)增资9,800万美元,增资完成后再由赛轮香港对赛轮新加坡增资9,800万美元。
赛轮轮胎	2024/3/11	2023业绩快报:报告期内,公司实现营业总收入为4,074,030.68万元,较上年同期增长9.98%;实现利润总额537,372.66万元,较上年同期增长55.99%;实现归属于上市公司股东的净利润480,159.90万元,较上年同期增长55.10%。
卫星化学	2024/3/11	2023业绩快报:报告期内,公司实现营业收入约201.65亿元,同比增长约18.58%;归属于上市公司股东的净利润约13.86亿元,同比增加约374.66%。截至报告期末,公司总资产约432.12亿元,较期初增长约15.60%;归属于上市公司股东的所有者权益约208.99亿元,较期初增长约8.61%。
玲珑轮胎	2024/3/11	近日,山东海化股份有限公司(以下简称“公司”)监事会收到股东代表监事丁红玉女士及职工代表监事张仲元先生的书面《辞职报告》。丁红玉女士及张仲元先生因工作变动,申请辞去所担任的监事职务,辞职后均不再担任公司任何职务。截至本公告披露日,丁红玉女士及张仲元先生均未持有公司股份。
山东海化	2024/3/11	近日,国家电网公司电子商务平台(http://ecp.sgcc.com.cn)公布了《国家电网有限公司2024年第三批采购(输变电项目第一次线路装置性材料招标采购)中标公告》,青岛东方铁塔股份有限公司(以下简称“公司”)及全资子公司合计中标约10,932.60万元,约占公司2022年经审计的营业收入的3.02%。上述项目中标后,其合同的履行将对公司2024年经营工作和经营业绩产生积极的影响,但不影响公司经营的独立性。
东方铁塔	2024/3/12	滨化集团股份有限公司(以下简称“公司”)监事会于近日收到公司监事刘清华先生的辞职报告。刘清华先生因个人原因,申请辞去公司监事职务。根据《公司法》及《公司章程》等相关规定,刘清华先生的辞职未导致公司监事会人数低于法定最低人数,不会影响监事会正常运作,其辞职报告自送达监事会时生效。
滨化集团	2024/3/13	湖北宜化化工股份有限公司(以下简称“公司”)于2023年5月8日召开的2022年度股东大会、2023年9月14日召开的2023年第六次临时股东大会分别审议通过《关于2023年度对外担保额度预计的议案》《关于新增2023年度对外担保额度预计的议案》,同意2023年度公司及子公司为控股子公司及参股公司提供总计不超过1,042,500万元的担保。担保额度有效期自上述股东大会审议通过之日起,至2023年度股东大会召开之日止。
湖北宜化	2024/3/14	此前,公司已于2022年12月30日召开第三届董事会第十二次会议、于2023年1月16日召开2023年第一次临时股东大会,审议通过了《关于在摩洛哥投资建设高性能轿车、轻卡子午线轮胎项目的议案》,公司拟自筹资金29,678万美元在摩洛哥投资建设年产600万条高性能轿车、轻卡子午线轮胎项目(以下简称“摩洛哥一期项目”)。摩洛哥一期项目已取得相关境外投资项目备案,近日,公司收到青岛市发展和改革委员会出具的《境外投资项目备案通知书》、青岛市商务局出具的《企业境外投资证书》,摩洛哥二期项目已取得相关境外投资项目备案。
森麒麟	2024/3/11	近日,青岛森麒麟轮胎股份有限公司(以下简称“公司”)董事会收到公司副总经理常慧敏先生的书面辞职报告。常慧敏先生因个人原因,申请辞去公司副总经理的职务,辞职后不再担任公司及子公司任何职务。根据《公司法》及《公司章程》等有关规定,常慧敏先生的辞职报告自送达公司董事会之日起生效。截至本公告披露日,常慧敏先生未直接持有公司股份,通过青岛森森林企业信息咨询管理中心(有限合伙)间接持有公司股份50万股,占公司总股本的0.07%。
森麒麟	2024/3/14	宁夏宝丰能源集团股份有限公司(以下简称“公司”)于2023年12月29日召开第四届董事会第七次会议,2024年1月15日召开2024年第一次临时股东大会,审议通过了《关于2024年对外担保额度预计的议案》,同意为内蒙子公司向银行等金融机构申请综合授信额度或向其他融资机构融资事项等提供担保,担保总额不超过人民币170亿元,公司担保金额以被担保公司实际发生担保金额为准。上述担保金额为最高限额担保,具体担保金额、担保期限等以实际签订的担保
宝丰能源	2024/3/15	

合同为准。上述对外担保额度有效期自 2024 年第一次临时股东大会审议通过之日起一年或至股东大会审议通过 2025 年相关对外担保额度之日止。

湖北宜化化工股份有限公司（以下简称“公司”）及控股子公司因生产经营需要拟继续与公司控股股东湖北宜化集团有限责任公司（以下简称“宜化集团”）及子公司、湖北三环科技股份有限公司（以下简称“三环科技”）发生日常关联交易。预计 2024 年日常关联交易总额不超过 174,000.00 万元。2023 年日常关联交易的预计发生额为 152,110.00 万元，实际发生额为 107,602.91 万元，实际发生额未超过预计发生额。

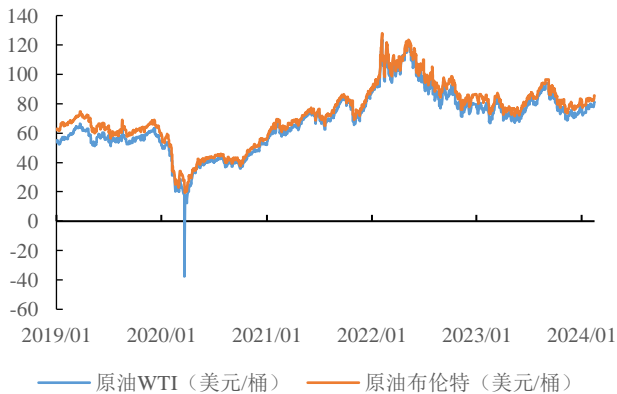
湖北宜化 2024/3/15

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



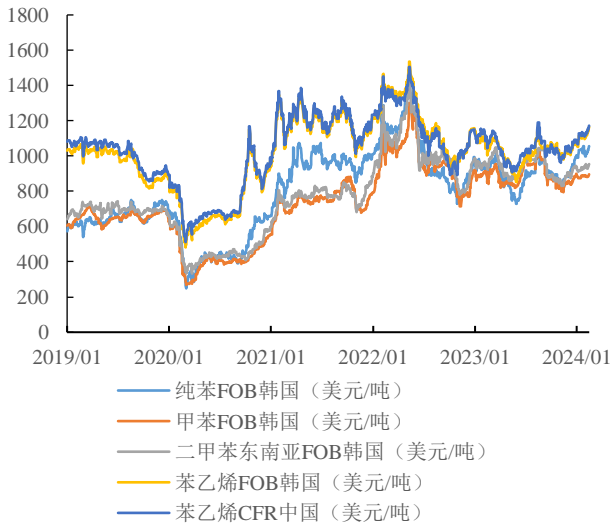
资料来源: 百川盈孚, 首创证券

图 11 汽油、柴油、石脑油、燃料油国内价格



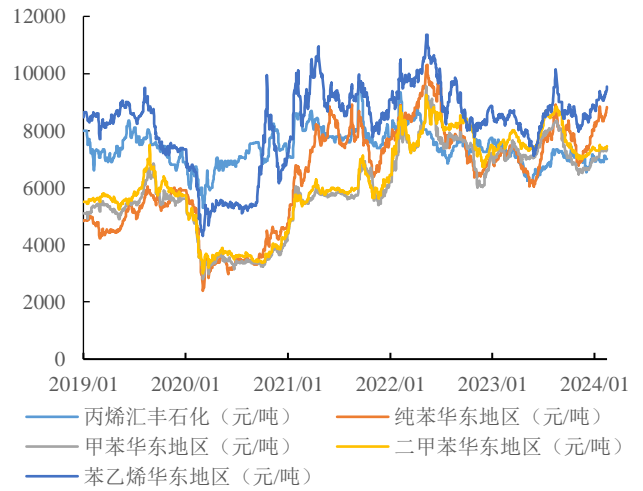
资料来源: 百川盈孚, 首创证券

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



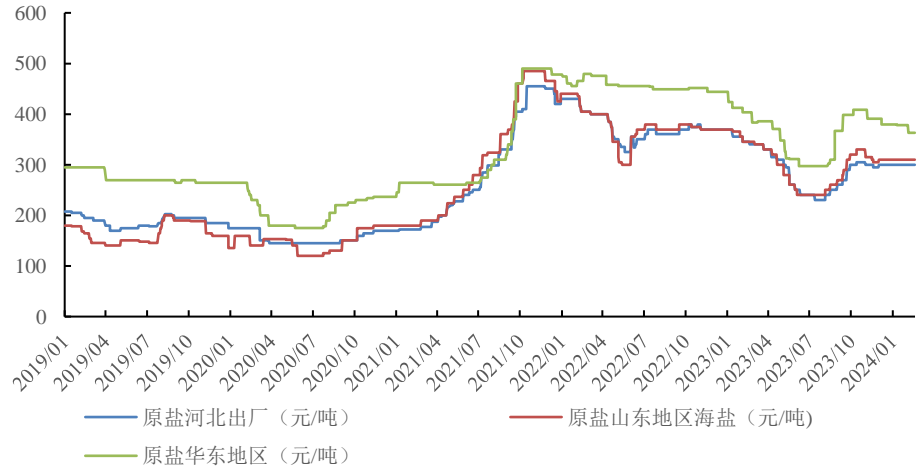
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 15 液氯、盐酸价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

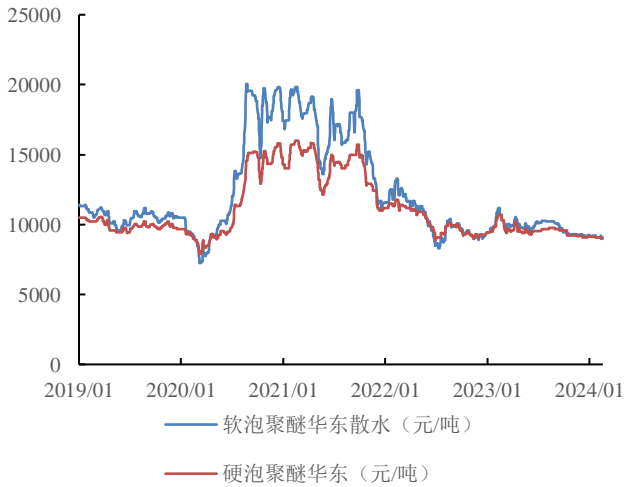
图 16 原盐价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

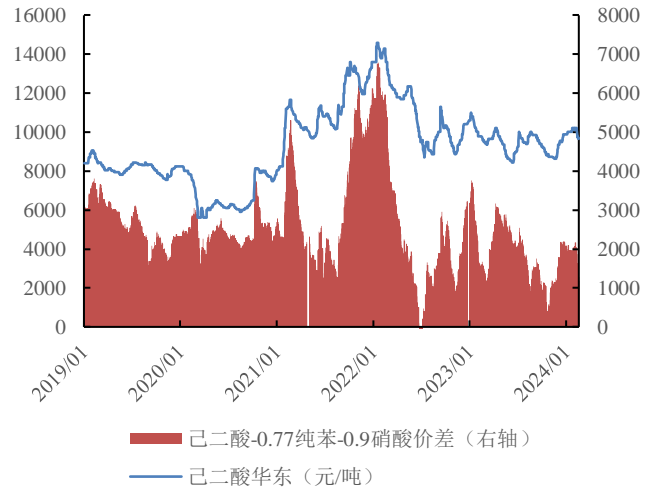
4.3 精细化工

图 17 聚醚价格



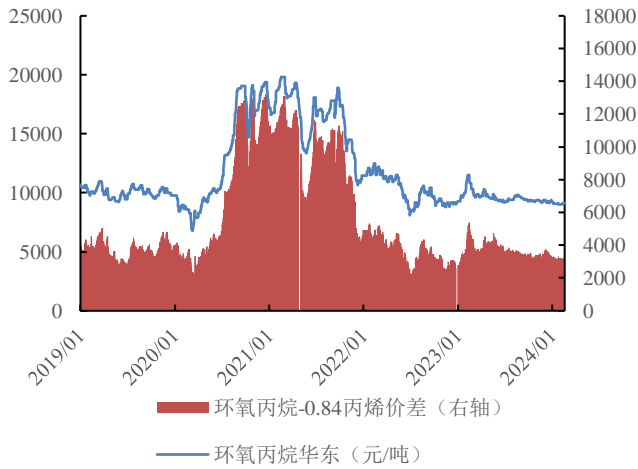
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 18 己二酸价格及价差



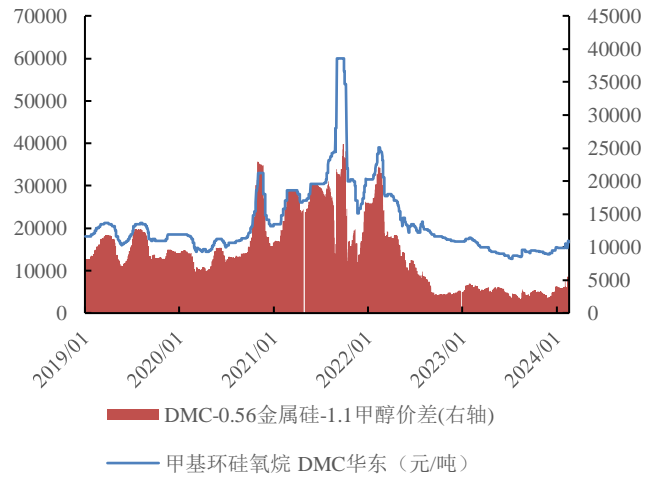
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 19 环氧丙烷价格及价差



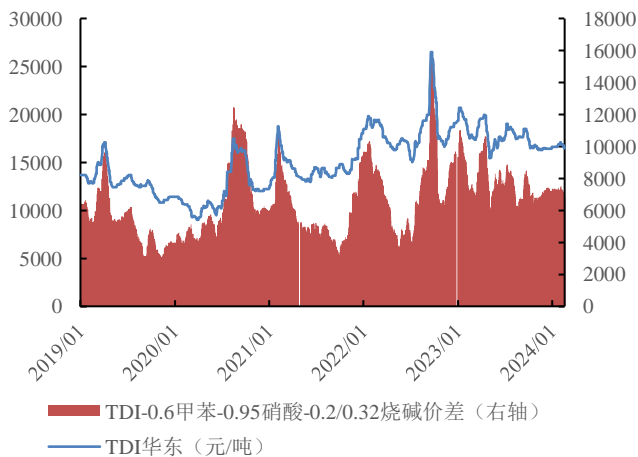
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 20 DMC 价格及价差



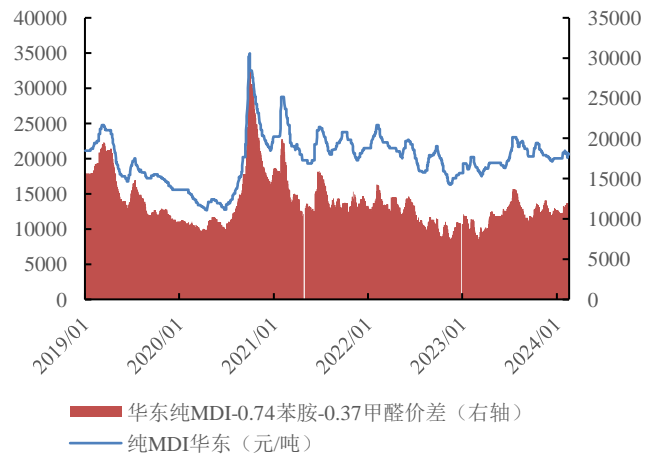
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 21 TDI 价格及价差



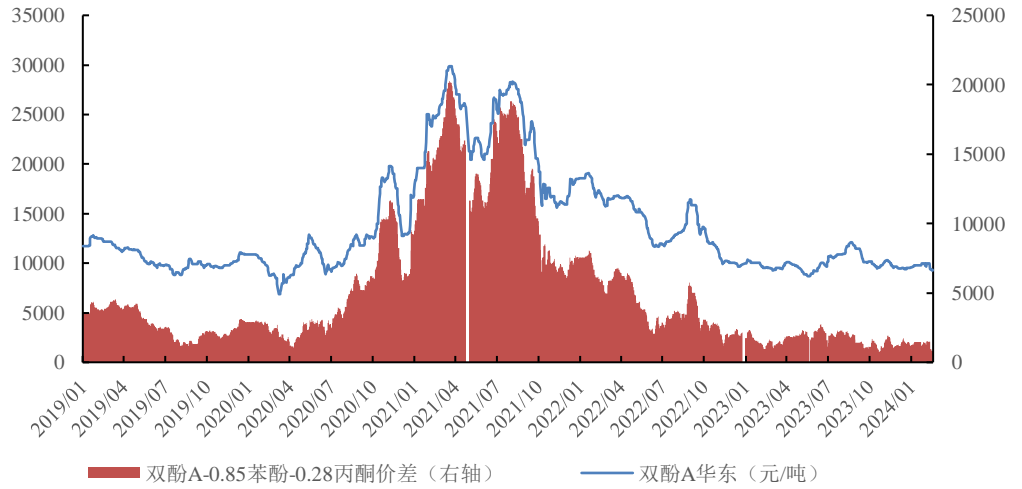
资料来源：百川盈孚，首创证券

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

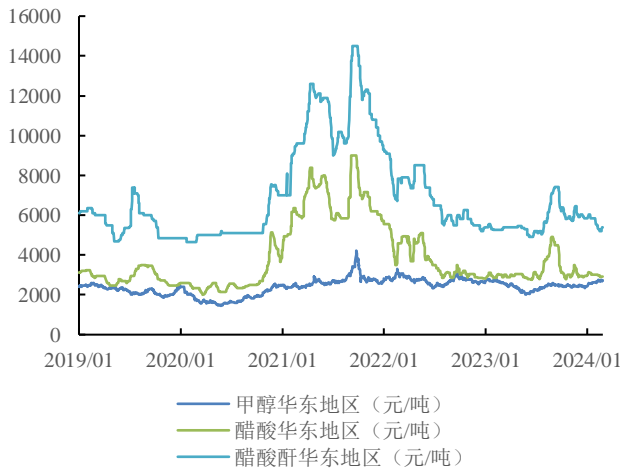
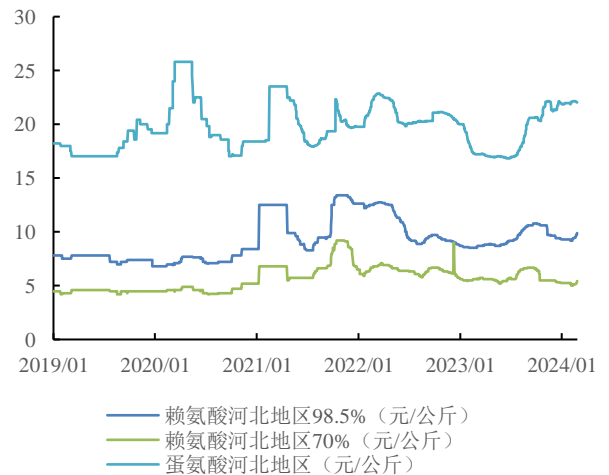


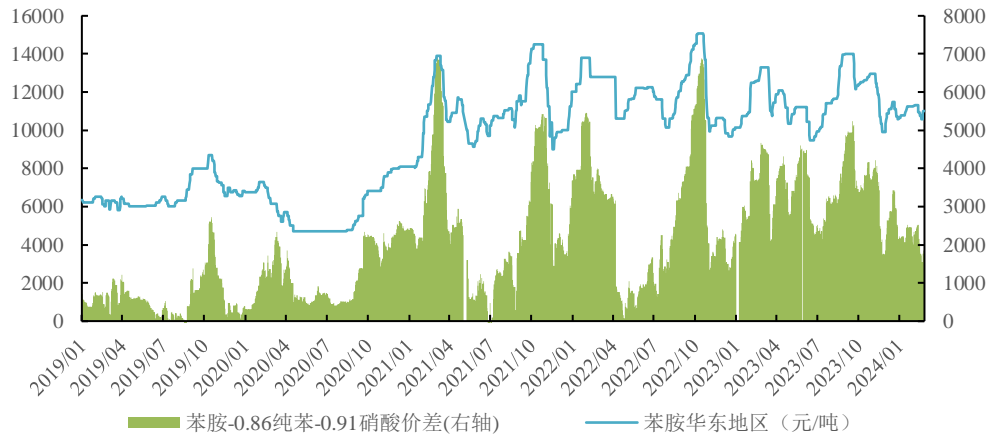
图 25 赖氨酸、蛋氨酸价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

资料来源：百川盈孚，首创证券

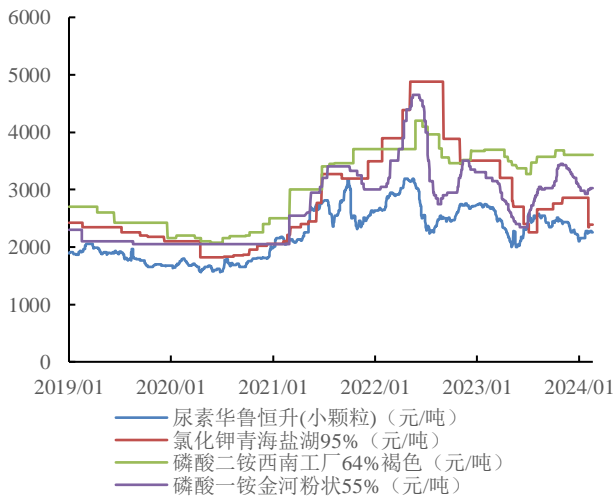
图 26 苯胺价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

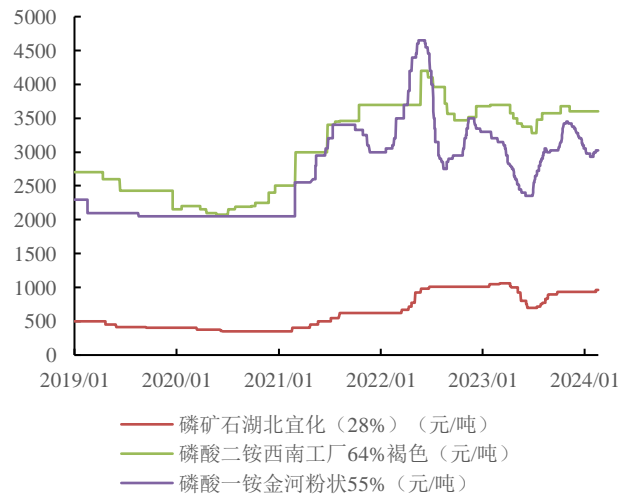
4.5 化肥农药

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



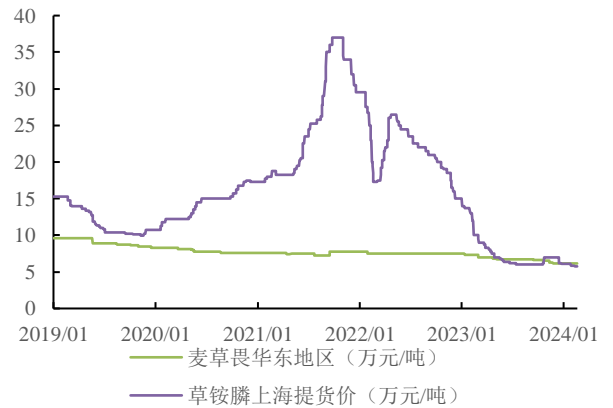
资料来源：百川盈孚，首创证券

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

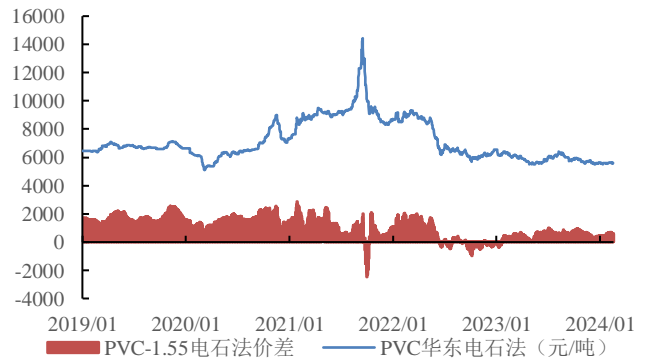
4.6 塑料产品

图 31 橡胶价格



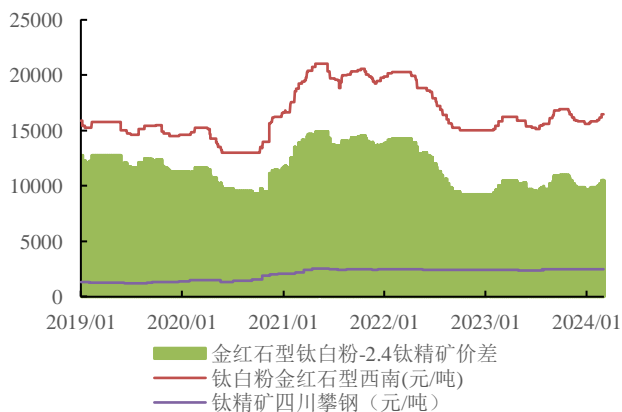
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 32 PVC 价格及价差



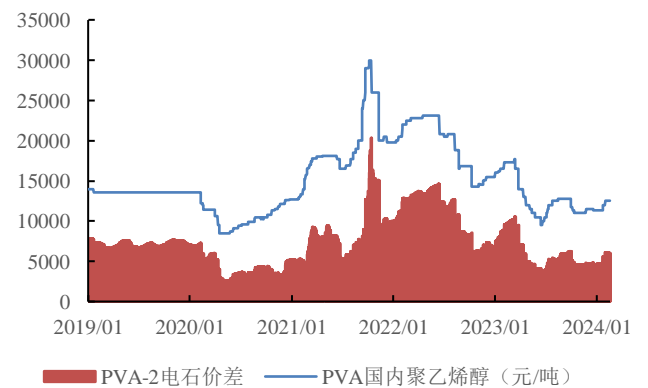
资料来源：百川盈孚，首创证券

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

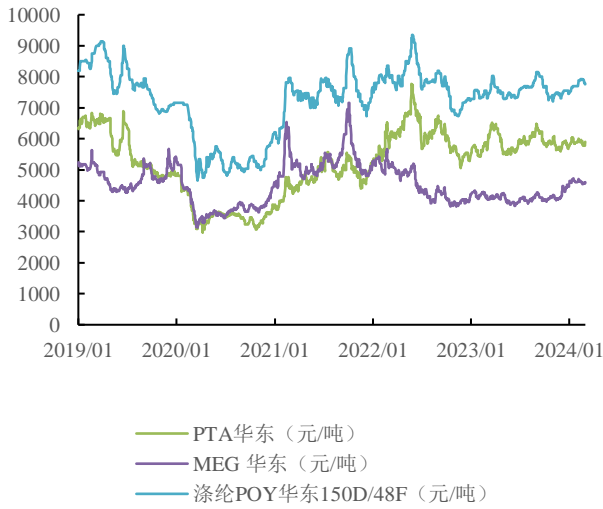
图 34 PVA 价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

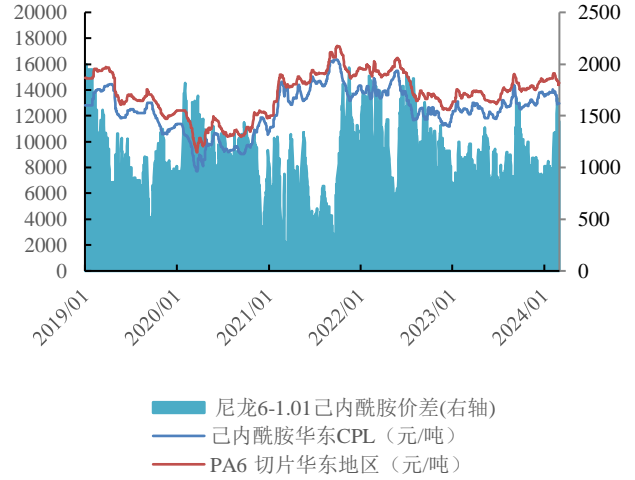
4.7 化纤产品

图 35 PTA、MEG、涤纶 POY 价格



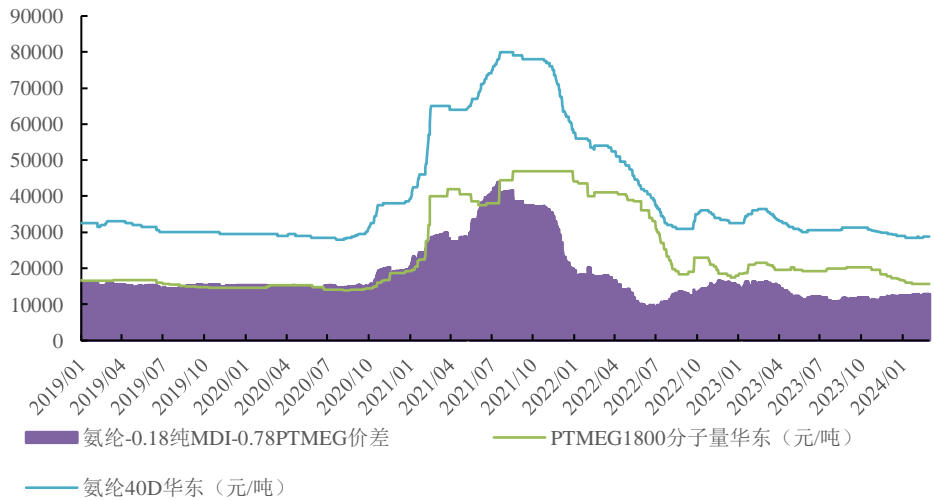
资料来源：百川盈孚，首创证券

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

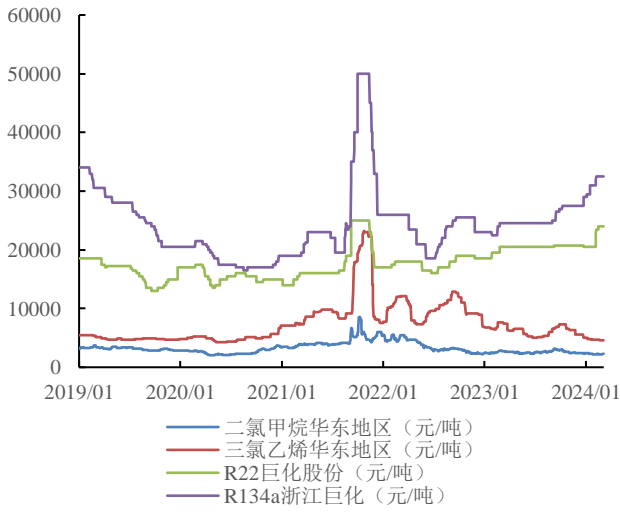
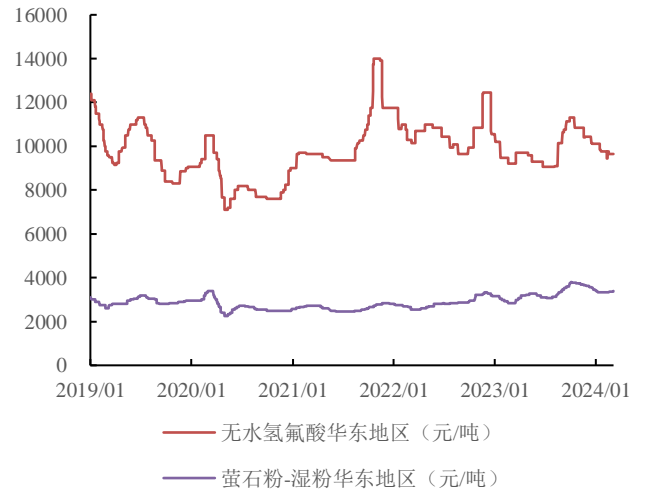


图 39 氢氟酸、萤石粉石价格



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