



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

主要产油国宣布将减产延长至二季度末，关注行业供给侧结构优化

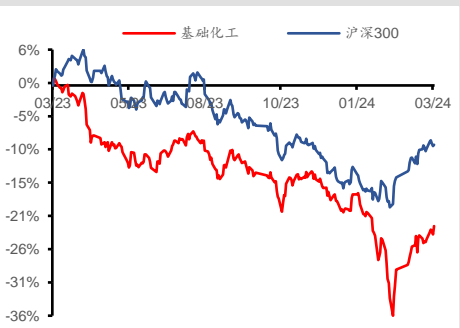
——基础化工行业周报（20240311-20240317）

增持（维持）

行业：基础化工
日期：2024年03月20日

分析师：于庭泽
SAC 编号：S0870523040001

最近一年行业指数与沪深300比较



相关报告：

《萤石供给或将收紧，看好上游核心资源景气度上行——基础化工行业周报（20240304-20240310）》

——2024年03月12日

《有机硅价格上涨，轮胎板块业绩表现亮眼——基础化工行业周报（20240226-20240303）》

——2024年03月06日

《制冷剂价格持续上涨，MDI价差改善——基础化工行业周报（20240219-20240225）》

——2024年02月28日

■ 市场行情走势

过去一周，基础化工指数涨跌幅为2.92%，沪深300指数涨跌幅为0.71%；基础化工板块跑赢沪深300指数2.21个百分点，涨幅居于所有板块第13位。基础化工子行业以上涨为主，涨幅靠前的子行业有：粘胶（8.83%），锦纶（6.71%），其他化学纤维（5.87%）。

■ 化工品价格走势

周涨幅排名前五的产品分别为：硫酸（11.47%）、盐酸（10.46%）、SBS（6.61%）、天然乳胶（6.08%）、DMF（5.33%）。周跌幅前五的产品分别为：POM（-16.57%）、煤焦油（-6.06%）、辛醇（-5.88%）、丙烯酸甲酯（-4.55%）、三聚氰胺（-4.11%）。

■ 行业重要动态

近日，应急管理部制定发布了《淘汰落后危险化学品安全生产工艺技术设备目录（第二批）》，《目录》共列出7项落后工艺技术设备，包含工艺技术4项、设备设施3项，逐项明确了实施范围、淘汰改造时限和代替建议。本次淘汰落后工艺技术涉及过氧化氢生产、硝化工艺等，淘汰落后设备方面明确要求落后生产设备在限定时间内完成更换升级。

3月13日，国务院正式印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》（以下简称《方案》）。《方案》六方面共20条，以2027年为节点，提出了设备投资规模、环保绩效、工业企业数字化，以及报废汽车回收量等量化目标，并从财政、税收和金融政策支持等方面作出安排。在设备更新行动中，《方案》提出，聚焦钢铁、有色、石化、化工、建材、电力、机械、航空、船舶、轻纺、电子等重点行业，大力推动生产设备、用能设备、发输配电设备等更新和技术改造。

近日，沙特、阿联酋、俄罗斯等多个产油国在同一天宣布，将自愿减产原油的措施延长至今年二季度末。具体而言，沙特2023年7月提出的自愿减产政策，将延长至今年6月底，预计石油日产量将稳定在900万桶左右。俄罗斯第二季度石油产量和出口量合计将减少47.1万桶/日。阿联酋将额外自愿减少石油产量16.3万桶/日的措施延长至2024年二季度，其石油产量将保持在291.2万桶/日。

■ 投资建议

当前时点建议关注如下主线：1、制冷剂板块。随着三年基数期结束，三代制冷剂行业供需格局将迎来再平衡，价格中枢有望持续上行，建议关注金石资源、巨化股份、三美股份、永和股份、昊华科技。2、芳纶板块。芳纶作为三大超强纤维材料之一，下游应用广泛，行业需求保持较快增速，而芳纶纸、芳纶隔膜涂覆技术等新兴应用场景有望进一步打开行业成长空间，建议关注泰和新材。3、煤化工板块。建议关注华鲁恒升、鲁西化工、宝丰能源等煤化工板块优质标的。4、轮胎板块。建议关注赛轮轮胎、森麒麟、玲珑轮胎。5、优质成长标的。蓝晓科技、圣泉集团、鹿山新材、山东赫达。维持基础化工行业“增持”评级。

■ 风险提示

原油价格波动，需求不达预期，宏观经济下行

目录

1 市场行情走势	4
1.1 行业走势情况.....	4
1.2 个股走势情况.....	5
2 化工品价格走势	6
2.1 价格统计.....	6
2.2 化工品价差统计.....	8
3 重点个股动态	8
4 投资建议	10
5 风险提示	11

图

图 1: 行业 (申万) 涨跌幅	4
图 2: 基础化工 (申万) 子行业涨跌幅	4
图 3: 硫酸价格走势	6
图 4: 盐酸价格走势	6
图 5: SBS 价格走势	7
图 6: 天然乳胶价格走势	7
图 7: DMF 价格走势	7
图 8: POM 价格走势	7
图 9: 煤焦油价格走势	7
图 10: 辛醇价格走势	7
图 11: 丙烯酸甲酯价格走势	7
图 12: 三聚氰胺价格走势	7

表

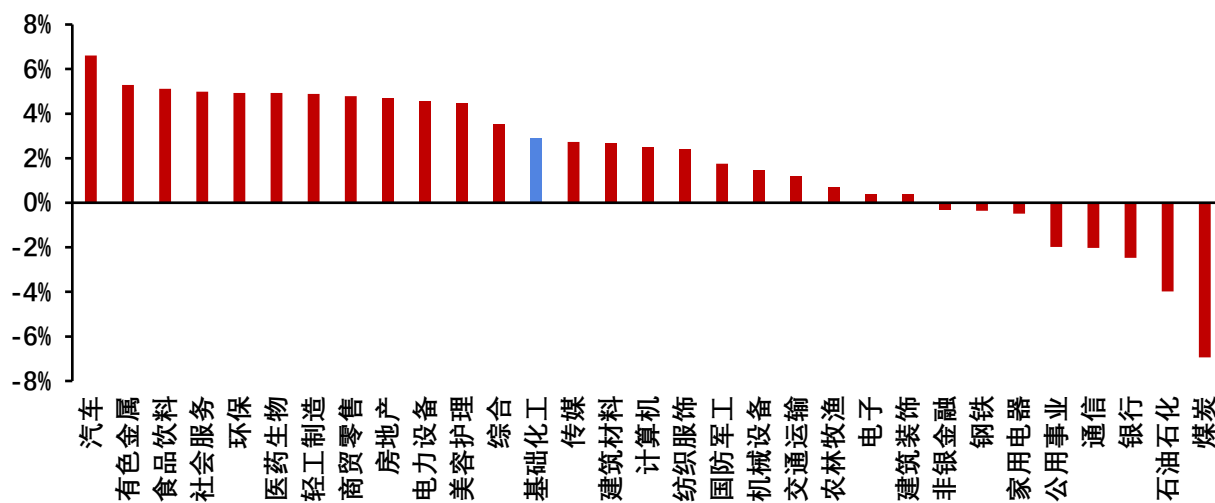
表 1: 过去一周基础化工 (中信) 涨幅前十个股	5
表 2: 过去一周基础化工 (中信) 跌幅前十个股	5
表 3: 过去一周化工产品价格涨幅前五	6
表 4: 过去一周化工产品价格跌幅前五	6
表 5: 化工品价差涨跌前五	8

1 市场行情走势

1.1 行业走势情况

过去一周（2024.3.11-2024.3.17），基础化工指数涨跌幅为 2.92%，沪深 300 指数涨跌幅为 0.71%；基础化工板块跑赢沪深 300 指数 2.21 个百分点，涨幅居于所有板块第 13 位。

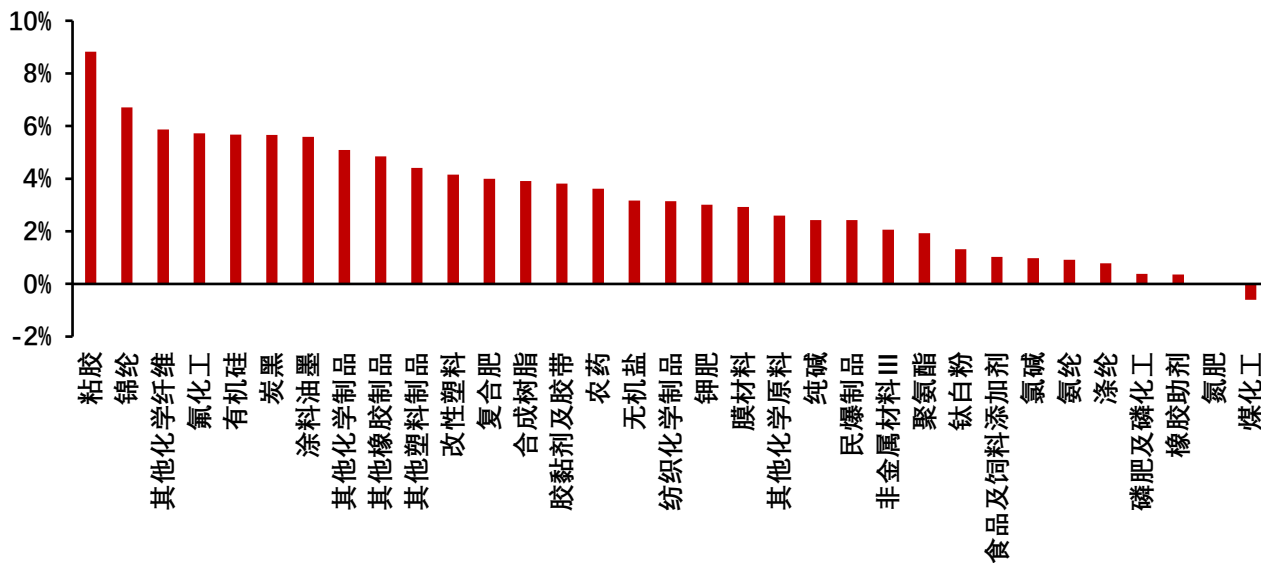
图 1：行业（申万）涨跌幅



资料来源：Wind，上海证券研究所

过去一周，基础化工子行业以上涨为主，涨幅靠前的子行业有：粘胶（8.83%），锦纶（6.71%），其他化学纤维（5.87%）。

图 2：基础化工（申万）子行业涨跌幅



资料来源：Wind，上海证券研究所

1.2 个股走势情况

过去一周，基础化工涨幅居前的个股有：艾艾精工（60.98%），润禾材料（55.23%），永悦科技（54.43%），领湃科技（45.15%），海科新源（29.63%）。

表 1：过去一周基础化工（中信）涨幅前十个股

代码	股票名称	周涨跌幅
603580.SH	艾艾精工	60.98 %
300727.SZ	润禾材料	55.23 %
603879.SH	永悦科技	54.43 %
300530.SZ	领湃科技	45.15 %
301292.SZ	海科新源	29.63 %
300321.SZ	同大股份	27.54 %
300610.SZ	晨化股份	25.25 %
002211.SZ	宏达新材	21.17 %
688690.SH	纳微科技	15.73 %
300721.SZ	怡达股份	15.67 %

资料来源：Wind，上海证券研究所

过去一周，基础化工跌幅居前的个股有：安诺其（-10.88%），联瑞新材（-6.62%），海优新材（-5.39%），高争民爆（-4.87%），东财科技（-4.70%）。

表 2：过去一周基础化工（中信）跌幅前十个股

代码	股票名称	周涨跌幅
300067.SZ	安诺其	-10.88 %
688300.SH	联瑞新材	-6.62 %
688680.SH	海优新材	-5.39 %
002827.SZ	高争民爆	-4.87 %
601208.SH	东材科技	-4.70 %
601500.SH	通用股份	-3.82 %
603002.SH	宏昌电子	-3.50 %
688603.SH	天承科技	-3.40 %
002984.SZ	森麒麟	-3.37 %
600141.SH	兴发集团	-3.33 %

资料来源：Wind，上海证券研究所

2 化工品价格走势

2.1 价格统计

根据我们化工数据库统计的产品价格，周涨幅排名前五的产品分别为：硫酸（11.47%）、盐酸（10.46%）、SBS（6.61%）、天然乳胶（6.08%）、DMF（5.33%）。周跌幅前五的产品分别为：POM（-16.57%）、煤焦油（-6.06%）、辛醇（-5.88%）、丙烯酸甲酯（-4.55%）、三聚氰胺（-4.11%）。

表 3：过去一周化工产品价格涨幅前五

名称	周涨跌幅	2024 年初至今
硫酸	11.47%	3.85%
盐酸	10.46%	-10.58%
SBS	6.61%	6.61%
天然乳胶	6.08%	5.68%
DMF	5.33%	0.82%

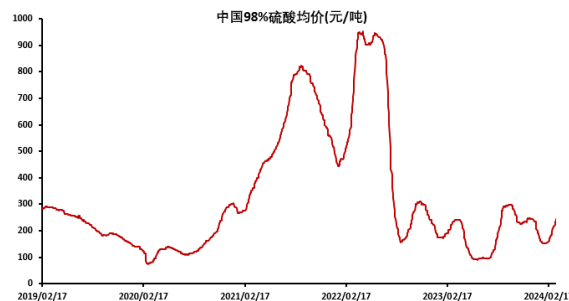
资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

表 4：过去一周化工产品价格跌幅前五

名称	周涨跌幅	2024 年初至今
POM	-16.57%	-16.08%
煤焦油	-6.06%	10.71%
辛醇	-5.88%	-15.15%
丙烯酸甲酯	-4.55%	-13.85%
三聚氰胺	-4.11%	-7.89%

资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 3：硫酸价格走势



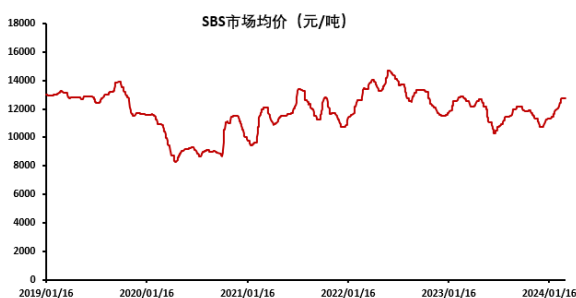
资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 4：盐酸价格走势



资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 5: SBS 价格走势



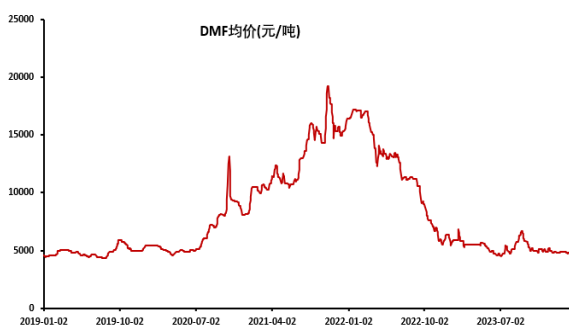
资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 6: 天然乳胶价格走势



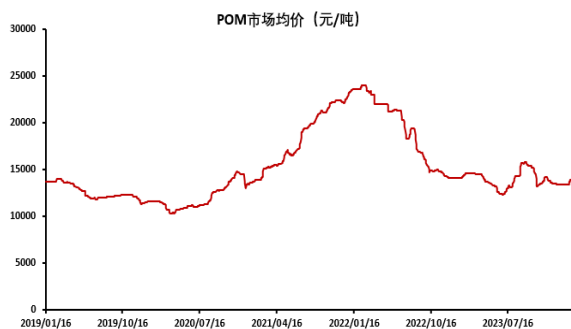
资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 7: DMF 价格走势



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 8: POM 价格走势



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 9: 煤焦油价格走势



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 10: 辛醇价格走势



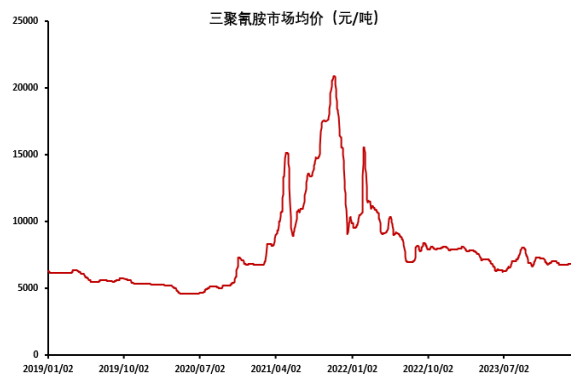
资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 11: 丙烯酸甲酯价格走势



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 12: 三聚氰胺价格走势



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

2.2 化工品价差统计

表 5: 化工品价差涨跌前五

名称	周涨跌幅	名称	周涨跌幅
DMF 价差	75.63%	己二酸价差	-55.67%
PTA 价差	70.06%	顺酐法 BDO 价差	-15.35%
天然橡胶-顺丁	42.86%	电石法 PVC 价差	-6.81%
天然橡胶-丁苯	40.00%	丁酮价差	-5.08%
三聚磷酸钠价差	18.10%	涤纶短纤价差	-4.48%

资料来源: Wind, 百川盈孚, 上海证券研究所

3 重点个股动态

万华化学 (600309.SH)

公司发布 2023 年业绩快报, 报告期内, 公司实现营业收入 17,536,093.57 万元, 较上年同期增长 5.92%; 归属于上市公司股东的净利润 1,681,389.13 万元, 较上年同期增长 3.57%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1,640,842.57 万元, 较上年同期增长 3.87%。报告期末, 公司总资产 25,326,358.52 万元, 较报告期初增长 26.10%; 归属于上市公司股东的所有者权益 8,856,686.61 万元, 较报告期初增长 15.25%。

公司重视对投资者的合理投资回报, 公司分红政策保持连续、稳定, 制定并披露了《万华化学未来三年股东回报规划 (2021 年-2023 年)》, 最近三年, 公司每年现金分红金额占当年度合并报表中归属于上市公司股东净利润的比例均高于 30%。

华鲁恒升 (600426.SH)

2023 年四季度, 公司控股子公司司华鲁恒升 (荆州) 有限公司园区气体动力平台项目、合成气综合利用项目已打通全部流程, 生产出合格产品, 进入试生产阶段。项目投产后, 公司将新增 100 万吨/年尿素、100 万吨/年醋酸、15 万吨/年混甲胺和 15 万吨/年 DMF 产能。

巨化股份 (600160.SH)

公司发布 2023 年度业绩预告, 预计 2023 年度归属于上市公司股东的净利润为 90,000 万元到 106,000 万元, 与上年同期相比减少 132,000 万元到 148,000 万元, 同比减少 55%到 62%。预计扣除非经常性损益事项后, 公司 2023 年度归属于上市公司股

东的净利润为 77,800 万元到 93,800 万元，与上年同期相比减少 138,600 万元到 154,600 万元，同比减少 60%到 67%。

金石资源 (603505.SH)

公司发布 2023 年业绩预增公告，预计 2023 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 33,300 万元到 37,800 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 11,057 万元到 15,557 万元，同比增加 50%到 70%；预计 2023 年年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 33,000 万元到 37,300 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 11,713 万元到 16,013 万元，同比增加 55%到 75%。

泰和新材 (002254.SZ)

公司发布公告称为拓展芳纶产业的战略布局，丰富和完善产业链建设，增强盈利能力，提升公司核心竞争力，拟与宁夏信广和股东宁夏宁东开发投资有限公司、烟台康舜新材料有限公司签订附条件生效的《股权转让合同》，分别收购宁东投资、烟台康舜持有的宁夏信广和 31.11%、12.39%股权。本次交易完成后，公司将持有宁夏信广和 43.50%的股权，成为宁夏信广和的控股股东。

蓝晓科技 (300487.SZ)

公司发布 2023 年业绩预告，报告期内实现归属于上市公司股东净利润 66,920.18 万元 - 85,534.34 万元，比上年同期增长：24.50% - 59.13%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 66,129.25 万元 - 84,743.41 万元，比上年同期增长：35.00% - 73.00%。公司吸附分离材料产销量持续增长，盈利稳定性、持续性进一步增强；受益于生命科学等高附加值产品销售占比的增加，综合毛利率进一步提升，彰显了公司技术壁垒和核心竞争力；盐湖提锂领域项目有序推进，蓝晓科技以高质量的履约能力奠定自身行业领先地位。

信德新材 (301349.SZ)

公司发布 2023 年业绩预告，报告期内实现归属于上市公司股东的净利润 3,800 万元 - 4,500 万元，比上年同期下降：69.8%-74.49%；扣除非经常性损益后的净利润 950 万元 - 1,250 万元，比上年同期下降：90.86%-93.06%。

圣泉集团 (605589.SH)

公司发布 2023 年业绩快报，经初步核算，公司全年实现营业收入 90.82 亿元，同比下降 5.37%；实现利润总额 9.58 亿元，同比增长 18.68%；实现归属于上市公司股东的净利润 7.97 亿元，同比增长 13.27%。

赛轮轮胎 (601058.SH)

公司发布 2023 年业绩预告，预计 2023 年年度实现营业收入 260 亿元左右，与上年同期（法定披露数据）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（法定披露数据）相比，将增加 17.68 亿元左右，同比增加 132.77% 左右。

近日公司发布公告称将投资 25,144 万美元建设印尼年产 360 万条子午线轮胎与 3.7 万吨非公路轮胎项目；项目规划建设年产 300 万条半钢子午线轮胎、60 万条全钢子午线轮胎、3.7 万吨非公路轮胎，建设期 21 个月；项目预计实现年平均营业收入 27,021 万美元，实现年平均净利润 6,689 万美元。根据财务分析评价结果，项目净利润率为 24.76%，项目投资回收期为 4.88 年。

森麒麟 (002984.SZ)

公司发布 2023 年年度报告，2023 年，完成轮胎产量 2,923.68 万条，较上年同期增长 32.98%；其中，半钢胎产量 2,839.68 万条，较上年同期增长 32.11%；全钢胎产量 84 万条，较上年同期增长 70.91%。完成轮胎销售 2,925.98 万条，较上年同期增长 29.28%；其中，半钢胎销量 2,846.66 万条，较上年同期增长 28.19%；全钢胎销量 79.33 万条，较上年同期增长 93.88%。实现营业收入 784,179.19 万元，较上年同期增长 24.63%；实现归属于上市公司股东的净利润 136,850.91 万元，较上年同期增长 70.88%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 130,458.14 万元，较上年同期增长 46.88%。

4 投资建议

当前时点建议关注如下主线：1、制冷剂板块。随着三年基数期结束，三代制冷剂行业供需格局将迎来再平衡，价格中枢有望持续上行，近期国内配额方案正式出台，建议关注**金石资源、巨化股份、三美股份、永和股份、昊华科技**。2、芳纶板块。芳纶作为三大超强纤维材料之一，下游应用广泛，行业需求保持较快增速，而芳纶纸、芳纶隔膜涂覆技术等新兴应用场景有望进一步打开行业成长空间，建议关注**泰和新材**。3、煤化工板块。建议关注**华鲁恒升、鲁西化工、宝丰能源**等煤化工板块优质标的。4、轮胎板块。建议关注**赛轮轮胎、森麒麟、玲珑轮胎**。5、优质成长标的。**蓝晓科技、圣泉集团、鹿山新材、山东赫达**。

维持基础化工行业“增持”评级。

5 风险提示

原油价格波动，需求不达预期，宏观经济下行

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。