



# 橡胶制冷剂价格上涨，建议继续关注轮胎、制冷剂板块

## —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

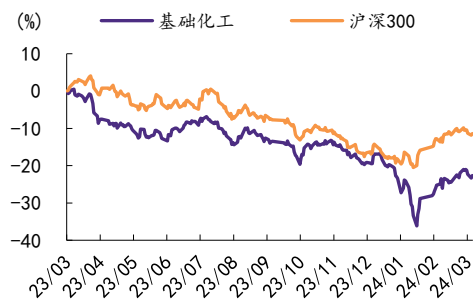
联系人：刘韩 S1050122080022

liuhan@cfsc.com.cn

#### 行业相对表现

表现	1M	3M	12M
基础化工(申万)	1.1	-3.9	-22.7
沪深300	1.4	6.2	-11.7

#### 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：原油价格上涨，建议继续关注低估值高股息中国海油》2024-03-18
- 2、《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
- 3、《基础化工行业周报：聚合MDI、制冷剂等价格上涨，建议继续关注制冷剂、轮胎板块》2024-02-26

#### ■ 橡胶制冷剂涨幅居前，尿素焦炭跌幅较大

周环比涨幅较大的产品：液氯（华东地区，9.96%），天然橡胶（上海市场，6.20%），苯胺（华东地区，6.18%），乙基氯化物（华东地区，5.56%），硝酸（安徽 98%，5.41%），顺丁橡胶（山东，4.94%），国际汽油（新加坡，4.81%），丁苯橡胶（华东 1502，4.65%），R134a（浙江巨化，4.62%），R22（巨化股份，4.17%）。

周环比跌幅较大的产品：TDI（华东，-2.42%），己二酸（华东，-2.58%），尿素（华鲁恒升(小颗粒)，-2.67%），DMF（华东，-2.83%），煤焦油（山西市场，-2.95%），丁酮（华东，-3.05%），纯苯（华东地区，-3.24%），硫磺（温哥华 FOB 现货价，-3.29%），天然气（NYMEX 天然气(期货)，-3.33%），焦炭（山西市场价格，-5.51%）。

#### ■ 本周观点：原油价格高位，建议关注低估值高股息中国海油

本周上半周受沙特和伊拉克出口减少及俄乌局势导致原油供应紧张的担忧持续，油价上涨，下半周受美联储3月维持利率不变及多头获利了结，油价回调。截至3月22日周五收盘，WTI原油价格为80.67美元/桶，周环比-0.5%；布伦特原油价格为84.98美元/桶，周环比-0.4%。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，本周多数产品三月份有所反弹，其中本周上涨较多的有：天然橡胶上涨6.2%，苯胺上涨6.18%，顺丁橡胶上涨4.94%，丁苯橡胶上涨4.65%，R134a上涨4.62%等，但仍有不少产品价格下跌，其中纯苯下跌3.24%，丁酮下跌3.05%，DMF下跌2.83%，尿素下跌2.67%。近期制冷剂和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，建议继续关注制冷剂行业及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	2024-03-27	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
002648.SZ	卫星化学	16.69	0.91	1.21	1.57	18.34	13.79	10.63	买入
600309.SH	万华化学	80.01	5.17	5.36	6.61	15.48	14.93	12.10	买入
600938.SH	中国海油	28.05	2.98	2.60	2.87	5.10	10.79	9.77	买入
601058.SH	赛轮轮胎	14.24	0.43	1.00	1.22	33.12	14.24	11.67	买入
601163.SH	三角轮胎	16.05	0.92	1.75	2.12	17.45	9.17	7.57	买入
601233.SH	桐昆股份	13.28	0.05	0.54	0.98	265.60	24.59	13.55	买入
601966.SH	玲珑轮胎	21.01	0.20	0.99	1.37	105.05	21.22	15.34	买入
603067.SH	振华股份	8.66	0.82	1.03	1.23	10.56	8.41	7.04	买入
603225.SH	新凤鸣	13.58	-0.13	0.72	1.26	-104.46	18.86	10.78	买入
603599.SH	广信股份	14.51	3.56	1.72	2.38	4.08	8.44	6.10	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 .....	11
1.3、 华鑫化工投资组合 .....	15
2、 价格异动：橡胶制冷剂涨幅居前，尿素焦炭跌幅较大.....	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

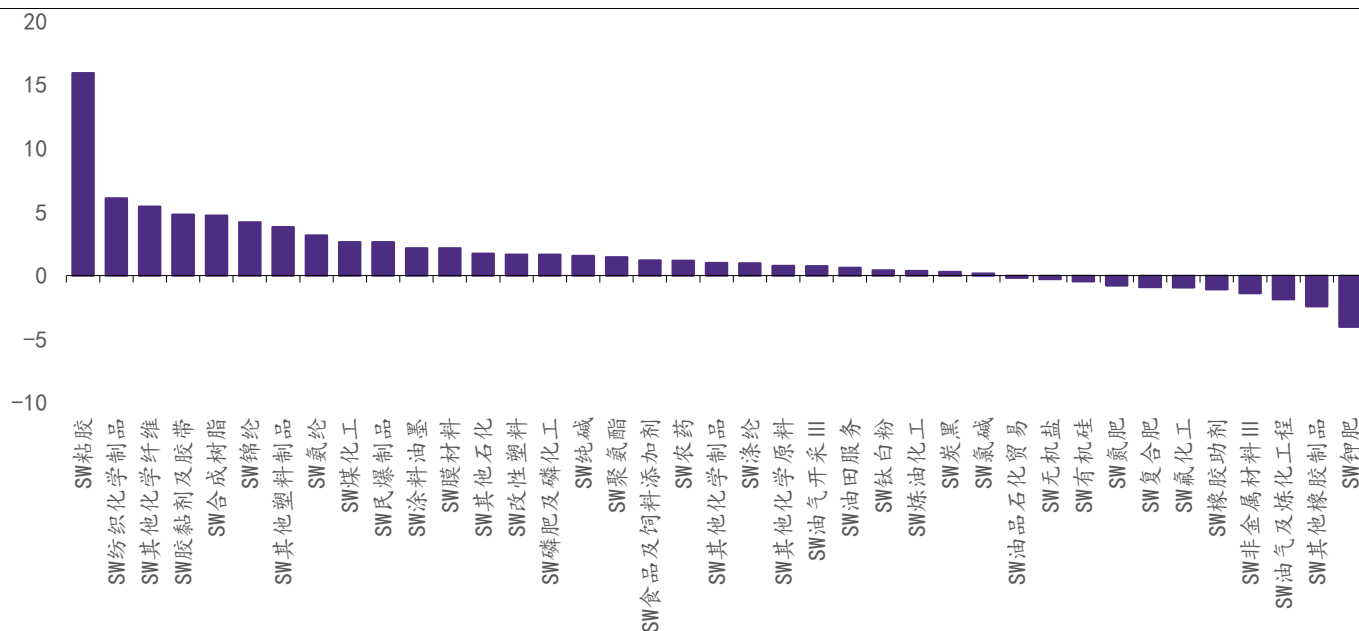
图表 1：SW 基础化工及石油石化子板块周涨跌幅(%).....	6
图表 2：华鑫化工重点覆盖公司 .....	11
图表 3：重点关注公司及盈利预测 .....	15
图表 4：华鑫化工 3 月投资组合 .....	15
图表 5：本周价格涨幅居前的品种 .....	16
图表 6：本周价格跌幅居前的品种 .....	16
图表 7：原油 WTI 价格走势 .....	17
图表 8：原油 WTI 与布伦特价格走势 .....	17
图表 9：国内石脑油价格走势 .....	17
图表 10：国内柴油价格走势 .....	17
图表 11：国际柴油价格走势 .....	17
图表 12：燃料油价格走势 .....	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

**本周环比涨幅较大的产品：**液氯（华东地区，9.96%），天然橡胶（上海市场，6.20%），苯胺（华东地区，6.18%），乙基氯化物（华东地区，5.56%），硝酸（安徽 98%，5.41%），顺丁橡胶（山东，4.94%），国际汽油（新加坡，4.81%），丁苯橡胶（华东 1502，4.65%），R134a（浙江巨化，4.62%），R22（巨化股份，4.17%）。

**本周环比跌幅较大的产品：**TDI（华东，-2.42%），己二酸（华东，-2.58%），尿素（华鲁恒升(小颗粒)，-2.67%），DMF（华东，-2.83%），煤焦油（山西市场，-2.95%），丁酮（华东，-3.05%），纯苯（华东地区，-3.24%），硫磺（温哥华 FOB 现货价，-3.29%），天然气（NYMEX 天然气(期货)，-3.33%），焦炭（山西市场价格，-5.51%）。

**本周观点：**原油价格高位，建议关注低估值高股息中国海油

**判断理由：**本周上半周受沙特和伊拉克出口减少及俄乌局势导致原油供应紧张的担忧持续，油价上涨，下半周受美联储 3 月维持利率不变及多头获利了结，油价回调。截至 3 月 22 日周五收盘，WTI 原油价格为 80.67 美元/桶，周环比-0.5%；布伦特原油价格为 84.98 美元/桶，周环比-0.4%。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，本周多数产品三月份有所反弹，其中本周上涨较多的有：天然橡胶上涨 6.2%，苯胺上涨 6.18%，顺丁橡胶上涨 4.94%，丁苯橡胶上涨 4.65%，R134a 上涨 4.62%等，但仍有不少产品价格下跌，其中纯苯下跌 3.24%，丁酮下跌 3.05%，DMF 下跌 2.83%，尿素下跌 2.67%。近期制冷剂 and 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，建议继续关注制冷剂行业及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) 地缘局势及供需利好,国际油价涨后回落

原油:周前期,EIA上调2024年原油需求增长预期,并下调2024年原油供应预测;沙特及伊拉克原油出口量减少叠加乌克兰对俄罗斯炼油厂进行袭击导致炼厂产能减少,同时,中国1-2月多数经济指标超预期,提振市场情绪,供需趋紧的前景助推油价强势上行。周后期,沙特和伊拉克出口减少及俄乌局势导致原油供应紧张的担忧持续,中美经济数据表现较好,市场看涨情绪持续。但美联储3月维持利率不变及多头获利了结,国际油价从高位回落。整体来看,本周国际原油价格涨后回落。截至3月22日周五收盘,WTI原油价格为80.67美元/桶,周环比-0.5%;布伦特原油价格为84.98美元/桶,周环比-0.4%。

成品油:山东地炼汽油市场均价为8568元/吨,较上周同期均价上涨72元/吨,涨幅0.85%。柴油市场均价为7427元/吨,较上周同期均价上涨123元/吨,涨幅1.68%。汽油方面,市民周末外出增多,且乙醇汽油受限,市场汽油需求有所提升,中下游补货拿货积极;柴油方面,柴油需求提升不及之前,需求增加缓慢,叠加贸易商前期囤货充足,价高下业者多刚需补货为主。发改委最新一轮调价搁浅,政策面指引有限,叠加油价受成本面提振连涨,库存充足业者入市意愿不高,而汽油因乙醇汽油受限,且下游需求小幅提升,中下游拿货积极,市场大单成交有限,呈现汽强柴弱,故本周汽柴油出货汽涨柴跌。后续需关注地缘局势紧张、EIA原油库存数据、欧佩克+减产执行率等。短期来看,原油震荡运行,成本面缺乏明确指引。市场空好因素博弈,地炼汽柴油价格或随之小幅调整。

### (2) 需求渐起天然气价格止跌,丙烷市场成交价格上涨

天然气:截至3月19日,美国亨利港天然气(NG)期货结算价格为1.744美元/百万英热,环比上周期(03.12)上调0.03美元/百万英热,涨幅为1.75%;荷兰天然气(TTF)期货价格为9.221美元/百万英热,环比上周期(03.12)上调1.307美元/百万英热,涨幅为16.51%。美国方面,美国亨利港(NG)期货价格周内呈上涨趋势,目前自由港检修产线仍未复工,美国LNG出口码头原料气供应保持低位且仍在下降,市场供应能力未完全恢复,东北亚地区需求渐起,LNG进口意向较强,但欧洲天然气进口需求较为疲软,抑制价格大幅上涨。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18日,欧洲整体库存为679Twh,库容占有率59.53%,环比上日下降0.14%,欧洲市场库存保持适宜。欧洲市场,由于压缩机故障,挪威Aasta Hansteen气田的计划外维护预计将减少750万立方米/天,而原计划为2580万立方米/天,另一方面,由于受到欧洲碳信用证价格飙升的影响,市场对天然气关注度增加,影响价格上涨。

丙烷:丙烷市场均价为5105元/吨,上周同期均价上涨75元/吨,涨幅1.49%。丙烷不过港口到船数量不多,带动场内资源供应量有所减少,炼厂库存水平维持低位,炼厂存挺价意愿,丙烷市场成交价格小幅上调,带动市场主流成交重心上移。国际原油价格止跌反涨,提振市场心态,加之炼厂整体库存无压,下游采买较前期积极,国内丙烷市场成交价格持续上调,成交氛围良好。目前,终端需求一般,下游用户多为刚需采买,但好在场内资源供应量相对不多,炼厂整体库存无压,预计下周丙烷市场价格或稳中上行。

### (3) 市场悲观情绪蔓延，国内动力煤价格降幅扩大

动力煤：国内动力煤市场行情弱势下滑，降价幅度较大。动力煤市场均价为 716 元/吨，较上周同期价格下滑 35 元/吨，跌幅 4.66%。供应方面来看，产地煤矿开工率保持高位，供应较为充足，同时 1-2 月份，我国进口煤炭 7452 万吨，同比增长 22.9%，在进口煤的补充下，煤炭供应端将保持宽松；需求端来看，目前煤炭市场正处传统淡季，电煤需求季节性回落，建材行业受房地产、基建不佳影响，耗煤需求偏低，整体终端需求难有提升，供强需弱背景下，煤炭市场后市悲观预期不改。短期价格仍旧以弱势下行对待。

### (4) 聚烯烃重心上涨后整理，聚乙烯基本面强于聚丙烯

聚乙烯：国内聚乙烯市场价格上涨后回落整理，市场内成交积极性提升。聚乙烯 LLDPE 市场均价为 8279 元/吨，相比上涨 148 元/吨，涨幅 1.82%。短期内原油供需面仍主导原油市场，鉴于当前原油供需面偏空较少，原油价格下行空间不大，但继续上涨还需新的驱动力，预计下周原油价格将高位运行。供应减少有助于推动下游厂家报货积极性，支撑业者心态，伴随着供应减少，预计下周乙烯市场氛围回暖。成本面支撑尚可、供需面利好亦尚可，叠加期货市场波动等多重因素影响下，聚乙烯后市仍然复杂多变。预计聚乙烯市场或将维持高位整理态势。

聚丙烯：聚丙烯粉料市场重心上涨后窄幅松动。聚丙烯粉料市场均价为 7309 元/吨，同期均价上涨 66 元/吨，涨幅 0.61%。周内粉料市场均价最高点在 7339 元/吨，最低点在 7287 元/吨，整体来看，聚丙烯粉料市场在期货提振下粉料市场有所回暖。本周前期聚丙烯期货盘面持续走高提振粉料市场心态。下周丙烯单体或将小幅推涨后震荡回落，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。预计下周聚丙烯粉料市场窄幅震荡，具体仍需观测期货端变动。

### (5) PTA 绝对价格走高，涤纶长丝市场偏弱运行

PTA：PTA 市场均价走高。华东市场周均价 5891.43 元/吨，环比上涨 1.84%；CFR 中国周均价为 767.4 美元/吨，环比上涨 2.76%。本周地缘局势及供需利好，国际油价整体上涨，成本端支撑偏强；而周内聚酯端负荷虽维持高位，但产销水平不佳，且其库存仍维持在较高位置，故聚酯端买盘情绪偏淡；目前 PTA 现货供应充足，虽周内产量有所下滑，但整体影响有限；同时 PTA 新装置投产在即，打压市场心态。综合来看，成本端存在一定底部支撑，但 PTA 供需端未有向好趋势，预计下周 PTA 市场难以脱离震荡格局。

涤纶长丝：涤纶长丝市场价格继续下跌，涤纶长丝 POY 市场均价为 7703.57 元/吨，较上周均价下跌 132.14 元/吨；FDY 市场均价为 8260.71 元/吨，较上周均价下跌 92.86 元/吨；DTY 市场均价为 9050 元/吨，较上周均价下跌 21.43 元/吨。本周原料 PTA 市场偏强震荡，成本面对涤纶长丝市场支撑偏强，但由于长丝市场产销不佳，一直处于累库状态，随着库存压力愈发凸显，市场开启阴跌模式。成本面支撑尚可，但长丝市场供需矛盾激烈，企业多以出货心态为主，叠加下游采购节点的到来，长丝价格或将下探，预计下周涤纶长丝市场延续下行走势。

### (6) 市场交投氛围欠佳，复合肥行情走弱

尿素：国内尿素价格加速下行，市场交投氛围欠佳。尿素市场均价为 2199 元/吨，较上周四下跌 73 元/吨，跌幅 3.21%，山东及两河主流地区成交价在 2100-2180 元/吨，成交重心下移 60-120 元/吨，河北市场由前期的高价区沦为低价区（针对主产区），降价后成交依旧疲软。本周国内尿素市场行情普遍走弱。在高日产量、高库存及国储货源投放的压力下，3 月传统的农需备肥旺季利好并未兑现，尿素价格持续走弱，农需仅零星采购为主，



下游部分贸易商出现亏损，供过于求格局愈演愈烈。不过短期来看，需求尚存，尿素价格能否止跌反弹，主要取决于市场心态的转变。

**复合肥：**国内复合肥行情走弱，多地市价走低 30-70 元/吨左右，主因近日主要原料尿素、钾肥连连走跌，复合肥成本面承压，叠加多数肥厂意在促进新单成交、出货，被迫增大议价空间，当前操作较为灵活，新单单议为主，交投重心下移。当前复合肥市场保持弱稳运行，企业出货为主，新单操作灵活。原料方面，预计一铵暂稳观望，尿素、钾肥震荡偏弱，复合肥成本承压，市场看空情绪较浓，原料端利好不足。供需方面，随着春耕的全面开展，需求面对复合肥市场支撑效果偏强，当前经销商按需拿货为主。价格方面，当前原料行情走势欠佳，尿素、钾肥仍有下行风险，因此复合肥市场预计维持弱稳。

#### (7) 聚合 MDI 市场延续跌势，TDI 价格继续下探

**聚合 MDI：**国内聚合 MDI 市场震荡运行。当前聚合 MDI 市场均价 16250 元/吨，较上周价格下滑 1.22%。本周上海某工厂指导价持稳，周前期，下游尚未有集中入市补仓意愿，需求端消耗能力不足，利空气氛充斥下，持货商让利甩货意愿不减，市场商谈重心不断下探。下游整体需求释放缓慢，订单可持续难有跟进，场内实际交投能力偏弱，供需面博弈下，部分业者出货意愿浓厚，市场报盘维持低位；不过临近月底，供方挂结即将公布，恐结算高结下，主力代理商低出意愿不强，且厂家挺价意愿较强，新货成本支撑下，市场低价将有所收紧。预计下周聚合 MDI 市场弱势震荡。

**TDI：**国内 TDI 市场价格不断下探。TDI 市场均价为 16300 元/吨，较上周末均价下跌 2.25%。周内 TDI 市场价格继续走跌，场内低价逐步显现，TDI 厂家装置运行较为稳定，市场货源填充下，场内供应较为充裕，而下游需求端表现却持续低迷，终端订单跟进不足，需求向上传导受阻，下游采购跟进意向薄弱，需求利空拖拽下 TDI 价格不断下跌，下游用户恐跌心态明显，多数选择继续观望等待，TDI 市场整体成交氛围较为冷清。预计下周 TDI 市场或弱势延续，不过当前价格已跌至较低位置，继续下探空间或有限。

#### (8) 磷矿石市场延续平稳态势，下游采购意愿偏弱

**磷矿石：**磷矿石市场延续平稳态势，下游采购意愿偏弱。国内 30%品位磷矿石市场均价为 1015 元/吨，较上周相比持平。供应方面，国内各产区磷矿开采正常，矿企现货库存中低位维系，部分贸易商有现货待成交；需求方面，下游磷肥刚需采购为主，囤货意愿不强，多为小单成交；黄磷市场价格重心略有下移，加重下游企业观望心态，进一步压价询单，黄磷高价成交困难。本周磷矿石市场走势维稳，主流价格波动不明显。目前磷矿石场内观望情绪浓厚，下游受“保供稳价”相关政策影响价格区间整理，且矿石本身价格高位，预计短时暂稳整理。

#### (9) 市场需求持续低迷，EVA 价格走低

**EVA：**受乙烯价格走低带来的成本面利空影响以及下游需求偏弱拖累，EVA 价格走低。国内 EVA 市场均价为 12443 元/吨，同比（均价 12703 元/吨）下跌 260 元/吨，跌幅 2.05%。本周乙烯价格走势偏弱，国内乙烯市场均价下跌 38 元/吨，CFR 中国乙烯报价下跌 10 美元/吨至 920 美元/吨。虽然跌幅不大，但业者对于其后期走势依然持偏向悲观的预期，导致成本面影响以利空为主，对于市场无法提供支撑。综合看来，目前 EVA 生产企业压力并不明显，仍有一定稳价意向。但下游需求方面的利空较强，市场买盘匮乏，资源流通缓慢，持货商面临一定压力。乙烯价格走势不佳，且短期内难有改善，成本面的利空短期内依然延续。预计下周 EVA 价格仍以整理走弱为主，EVA 市场均价继续下滑。

#### (10) 有机硅成本有所下调，市场大稳小动

本周有机硅市场弱稳运行，区间波动调整。山东某厂 DMC 价格持续稳定在 15800 元/吨，周内行业头部大厂如约封盘，至今未开。见此情况，部分厂家紧跟封盘，但是下游企业因前期备货较足，似乎没有太多买进操作，观望心态较重。一些单体厂家为保证库存无较大压力，小幅让利接单，不过在头部企业封盘的支持下，大多均坚守 16000 元/吨的底线。本周有机硅市场大稳小动，稳跌情绪交织。预计近期市场弱稳运行为主，区间波动调整，后期还需关注头部企业的动态。

#### (11) 原料价格坚挺，HVO 出口价格整体上升

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，环比上周持平。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。近期山东地区一代工厂复工，生柴产品开始出货，但是受欧盟反倾销影响，HVO 出口价格较前期下滑，目前国内工厂仍面临出口的压力。

#### (12) 下游需求提升，制冷剂价格上涨

**R134a:** 国内制冷剂 R134a 价格上涨，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；原料方面萤石矿源稀少，原矿价格居高不下，氢氟酸市场价格走势有所好转，成本面整体偏强；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 32000-33000 元/吨。当前市场供应稳定，下游按需拿货为主，需求增量暂不明显，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:** 国内制冷剂 R32 价格上涨，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。原料方面萤石矿源稀少，原矿价格居高不下，氢氟酸市场价格走势有所好转，成本面整体偏强；厂家报盘普遍上行，市场供应缓慢回升。截至目前，华东市场主流成交价格在 25500-26500 元/吨。传统旺季即将来临，市场需求逐步回升，厂家报盘普遍上行，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</p> <p>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</p> <p>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</p> <p>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。

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，同比将增加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，同比将增加11.11亿元到13.11亿元，同比增加621%到732%。

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。

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，净利率率为 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	2024-03-27 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
002648.SZ	卫星化学	16.69	0.91	1.21	1.57	18.34	13.79	10.63	买入
600309.SH	万华化学	80.01	5.17	5.36	6.61	15.48	14.93	12.10	买入
600938.SH	中国海油	28.05	2.98	2.60	2.87	5.10	10.79	9.77	买入
601058.SH	赛轮轮胎	14.24	0.43	1.00	1.22	33.12	14.24	11.67	买入
601163.SH	三角轮胎	16.05	0.92	1.75	2.12	17.45	9.17	7.57	买入
601233.SH	桐昆股份	13.28	0.05	0.54	0.98	265.60	24.59	13.55	买入
601966.SH	玲珑轮胎	21.01	0.20	0.99	1.37	105.05	21.22	15.34	买入
603067.SH	振华股份	8.66	0.82	1.03	1.23	10.56	8.41	7.04	买入
603225.SH	新凤鸣	13.58	-0.13	0.72	1.26	-104.46	18.86	10.78	买入
603599.SH	广信股份	14.51	3.56	1.72	2.38	4.08	8.44	6.10	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	14.94	14.41	30%	77.24	-1.89%			
600938.SH	中国海油	2.98	2.82	9.16	9.68	20%	27.31	8.67%			
603599.SH	广信股份	3.56	1.72	4.06	8.41	20%	14.46	-2.10%	0.16%	2.42%	-2.25%
601058.SH	赛轮轮胎	0.43	1	32.72	14.07	30%	14.07	-1.95%			

资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 2、价格异动：橡胶制冷剂涨幅居前，尿素焦炭跌幅较大

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
无机化工	液氯	华东地区 (元/吨)	276	9.96%	17.95%	253.85%	-23.55%	-5.15%	-46.62%
塑料产品	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	14550	6.20%	11.49%	12.79%	13.23%	12.79%	28.76%
有机原料	苯胺	华东地区 (元/吨)	11680	6.18%	8.82%	3.52%	10.97%	-16.57%	-12.18%
化肥农药	乙基氯化物	华东地区 (元/吨)	19000	5.56%	5.56%	8.57%	8.57%	8.57%	-5.00%
化肥农药	硝酸	安徽 98% (元/吨)	1950	5.41%	5.41%	8.33%	-11.36%	-17.02%	-32.76%
塑料产品	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	13800	4.94%	5.34%	6.98%	17.95%	2.22%	25.45%
石油化工	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	104.29	4.81%	7.96%	5.57%	13.33%	-4.13%	9.65%
塑料产品	丁苯橡胶	华东 1502	13500	4.65%	4.65%	5.47%	18.42%	0.37%	21.62%
氟化工产 品	R134a	浙江巨化 (元/吨)	34000	4.62%	4.62%	4.62%	23.64%	36.00%	38.78%
氟化工产 品	R22	巨化股份 (元/吨)	25000	4.17%	4.17%	6.38%	20.77%	20.77%	21.95%

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

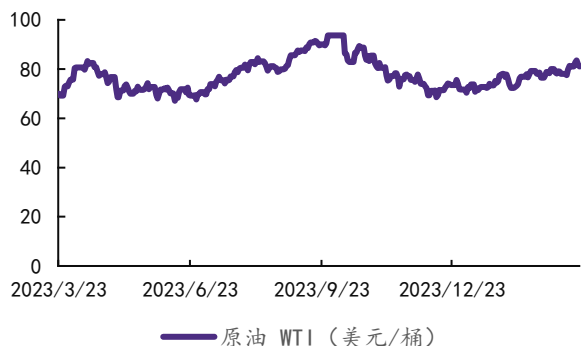
所属行业	产品名称	产品规格	最新价格	周涨幅	半月涨幅	月涨幅	季度涨幅	半年涨幅	一年涨幅
精细化工	TDI	华东 (元/吨)	16100	-2.42%	-4.73%	-4.73%	-1.83%	-9.04%	-10.06%
精细化工	己二酸	华东 (元/吨)	9450	-2.58%	-7.35%	-7.35%	9.25%	-4.06%	-1.05%
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒) (元/吨)	2190	-2.67%	-3.95%	-3.95%	-8.75%	-13.78%	-18.59%
精细化工	DMF	华东 (元/吨)	4800	-2.83%	-1.84%	-1.84%	-5.33%	-24.41%	-12.73%
精细化工	煤焦油	山西市场 (元/吨)	4502	-2.95%	1.58%	2.60%	3.76%	-8.10%	-3.66%
精细化工	丁酮	华东 (元/吨)	7950	-3.05%	0.00%	1.27%	10.42%	-7.02%	-1.24%
石油化工	纯苯	华东地区 (元/吨)	8500	-3.24%	0.29%	-1.05%	16.92%	4.62%	18.96%
化肥农药	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	73.5	-3.29%	-3.29%	16.67%	2.08%	-23.83%	-40.00%
化肥农药	天然气	NYMEX 天然气(期货)	1.683	-3.33%	-12.80%	6.79%	-31.22%	-38.58%	-22.48%
精细化工	焦炭	山西市场价格 (元/吨)	1715	-5.51%	-14.89%	-18.91%	-25.92%	-14.89%	-30.71%

资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究



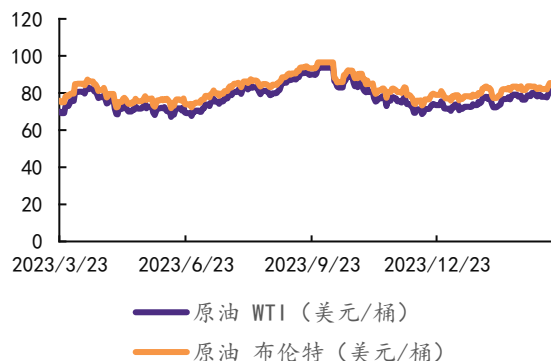
### 3、重点覆盖化工产品价格走势

图表 7：原油 WTI 价格走势



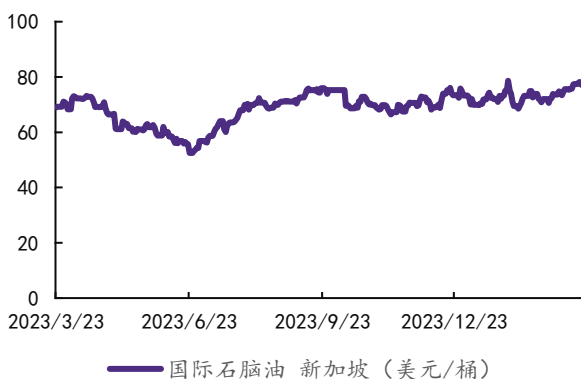
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 8：原油 WTI 与布伦特价格走势



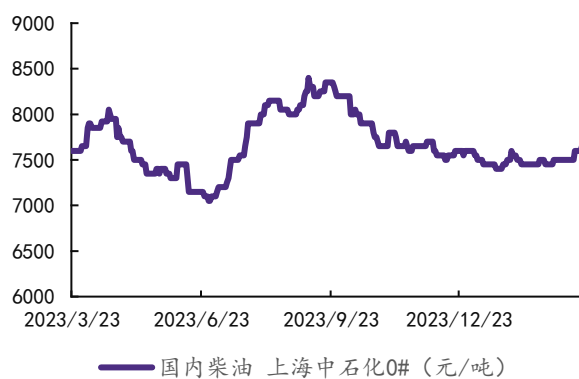
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 9：国内石脑油价格走势



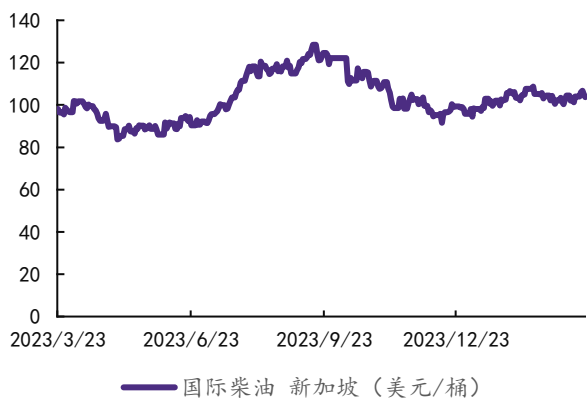
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 10：国内柴油价格走势



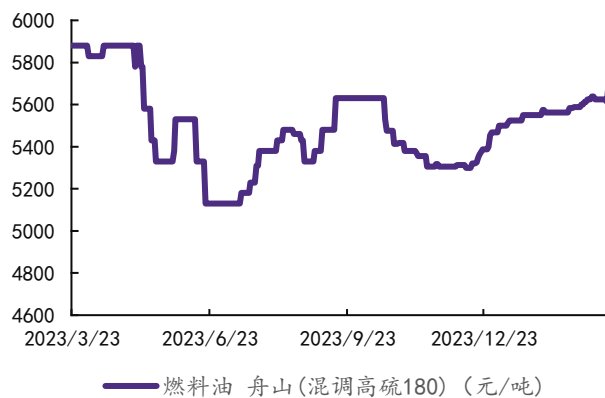
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 11：国际柴油价格走势



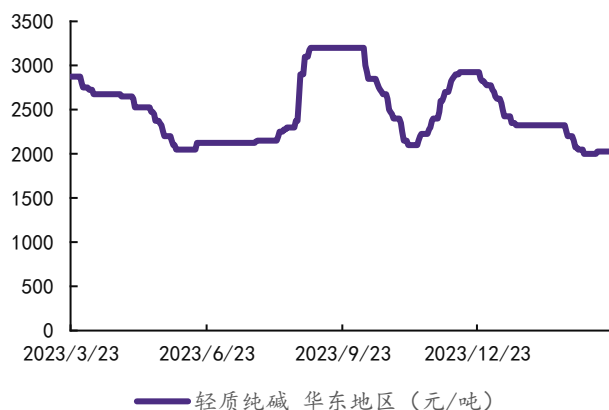
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 12：燃料油价格走势



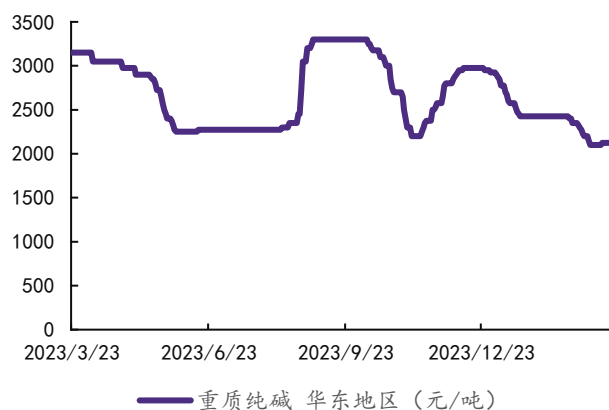
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 13: 轻质纯碱价格走势



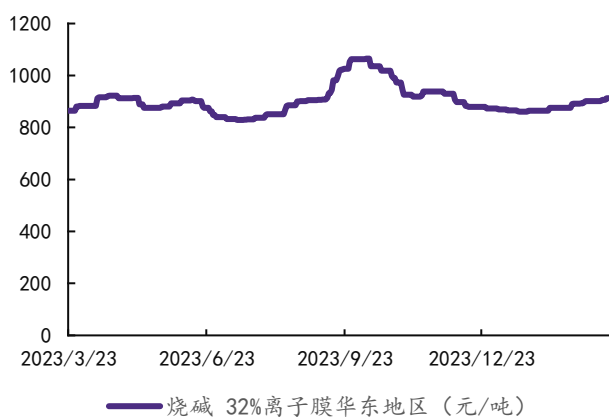
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 14: 重质纯碱价格走势



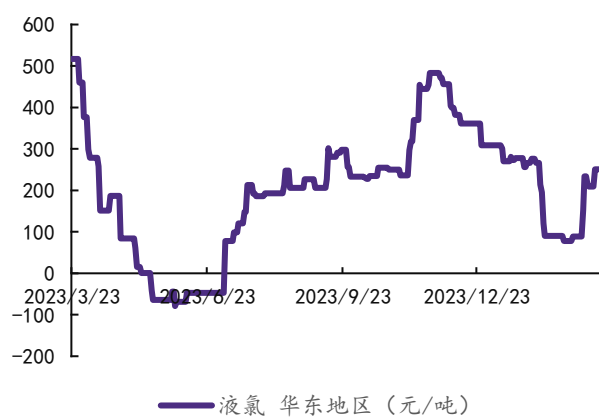
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 15: 烧碱价格走势



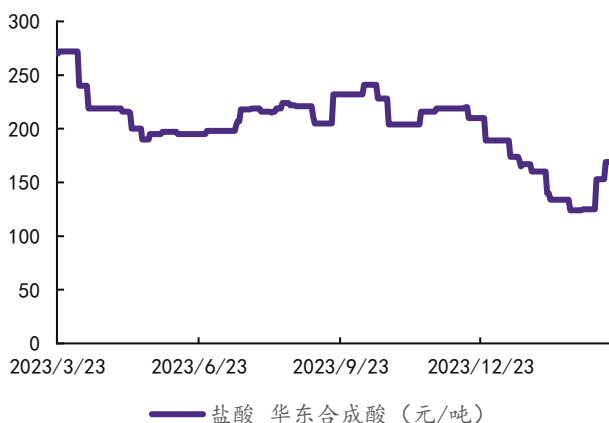
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 16: 液氯价格走势



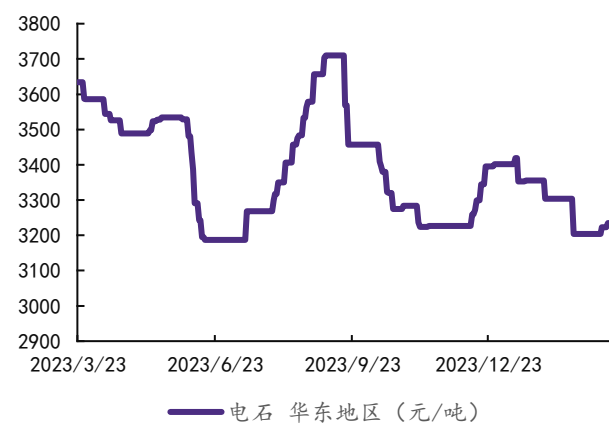
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 17: 盐酸价格走势



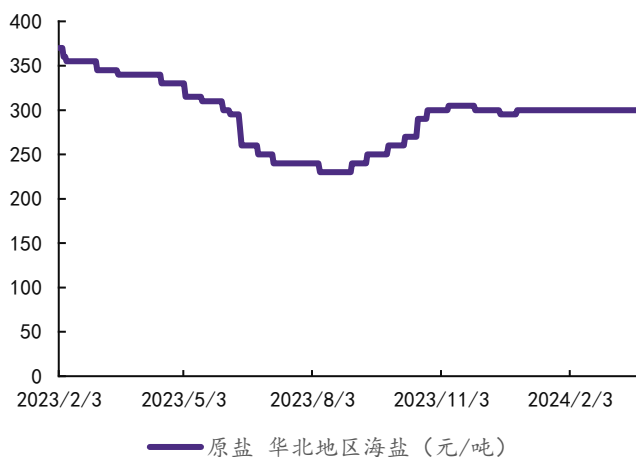
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 18: 电石价格走势



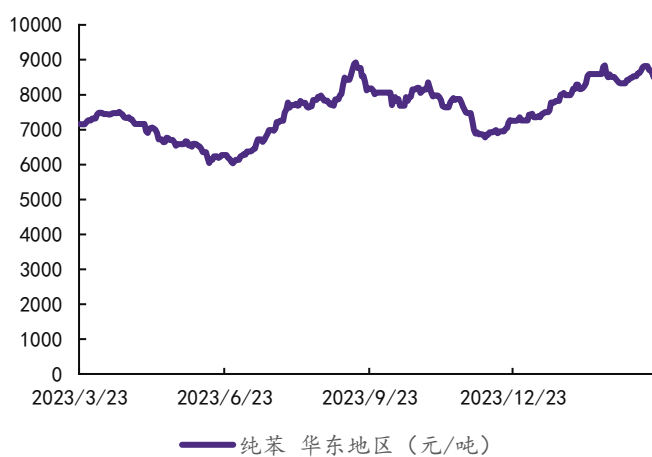
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 19: 原盐价格走势



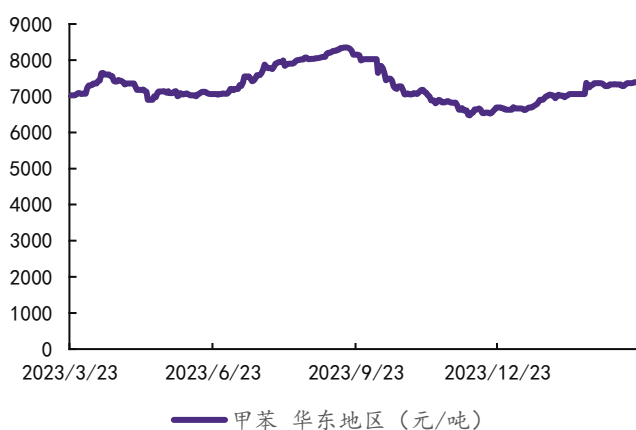
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 20: 纯苯价格走势



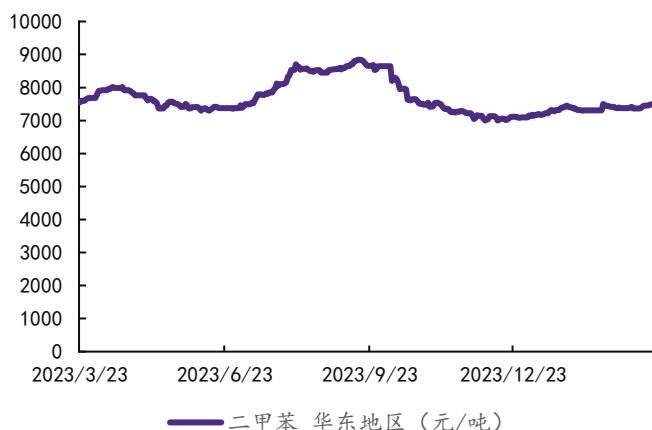
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 21: 甲苯价格走势



资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

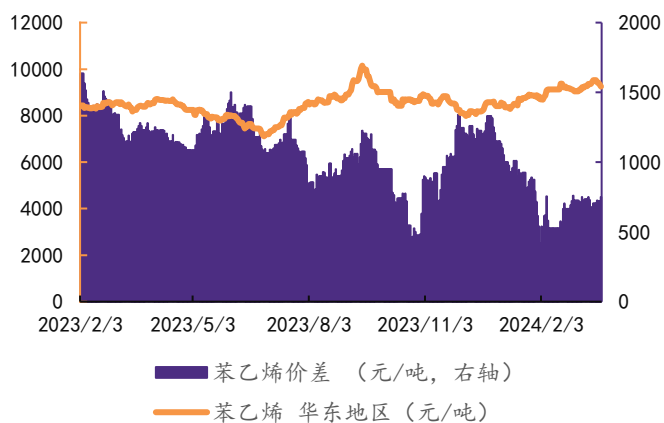
图表 22: 二甲苯价格走势



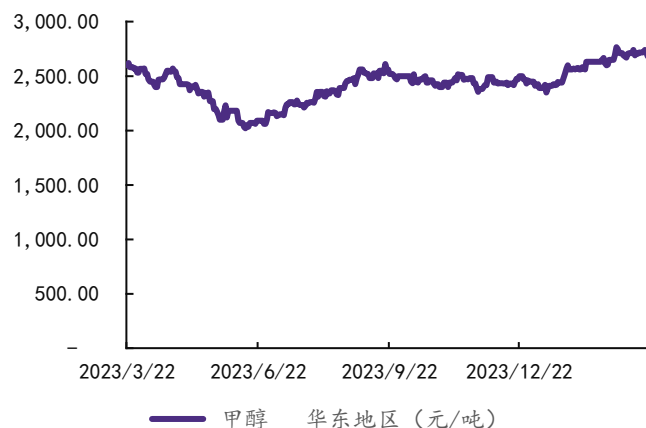
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

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



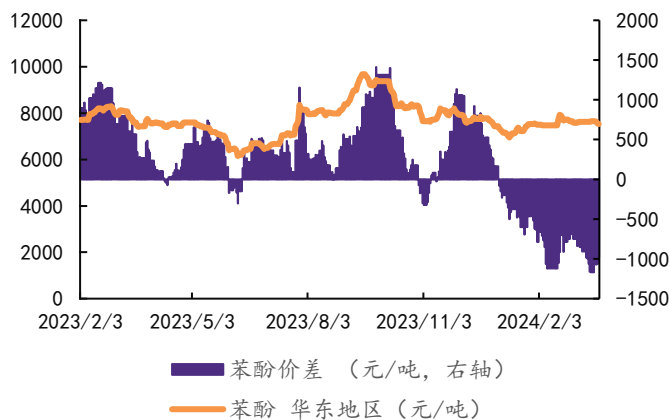
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究



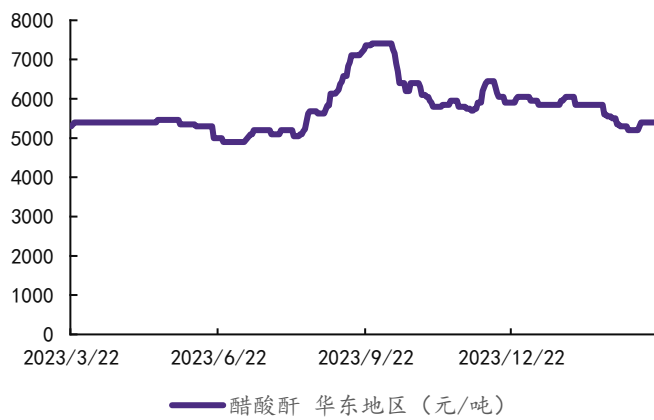
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 27: 苯酚价差与价格走势

图表 28: 醋酸酐价格走势

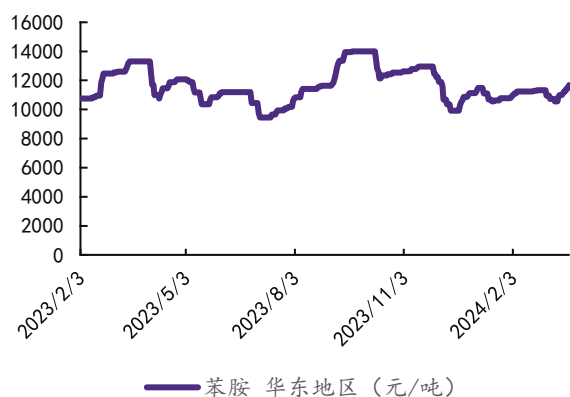


资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究



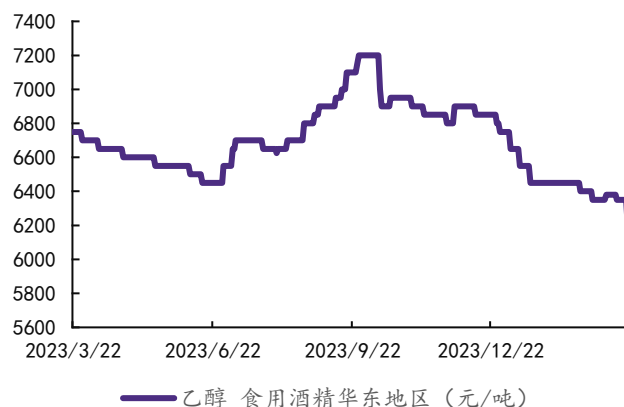
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 29: 苯胺价格走势



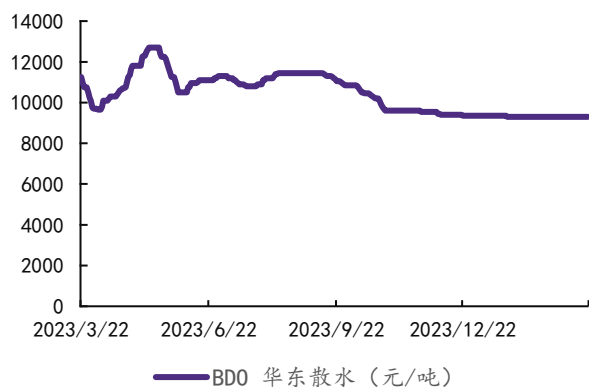
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 30: 乙醇价格走势



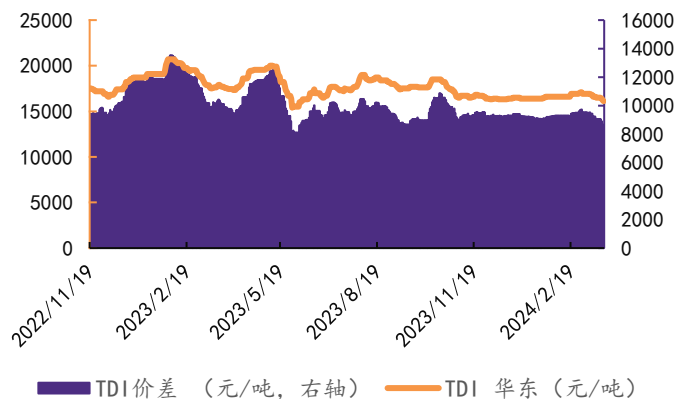
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 31: BDO 价格走势



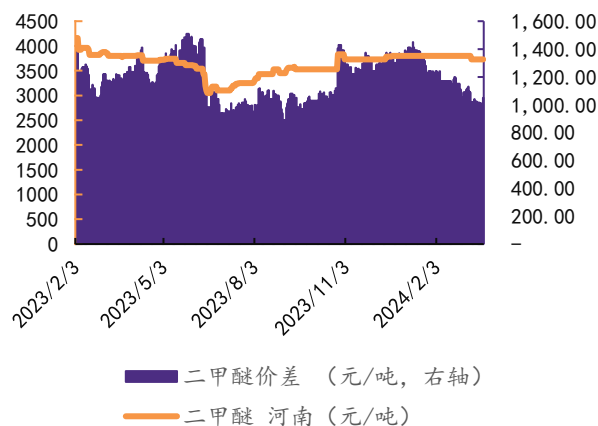
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 32: TDI 价差及价格走势



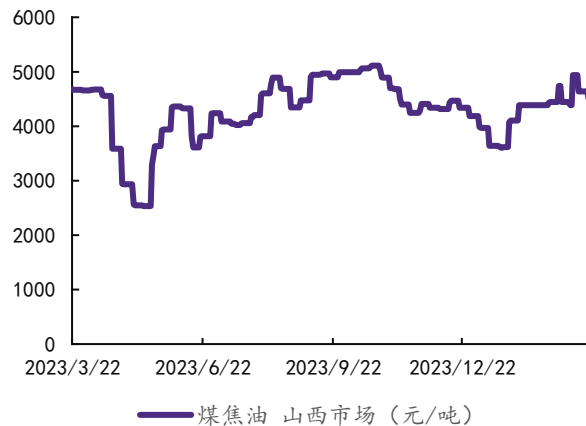
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 33: 二甲醚价差及价格走势



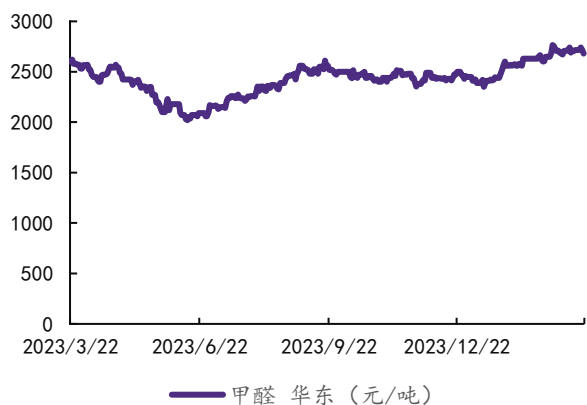
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 34: 煤焦油价格走势



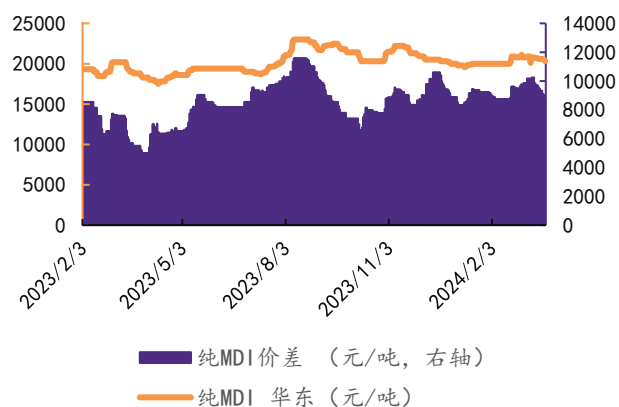
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 35: 甲醛价格走势



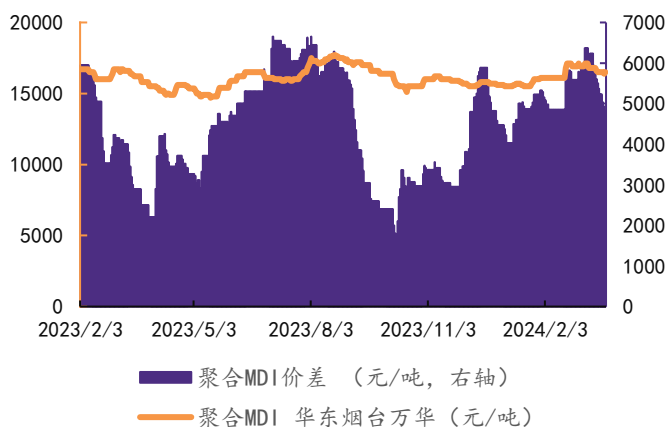
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 36: 纯MDI 价差及价格走势



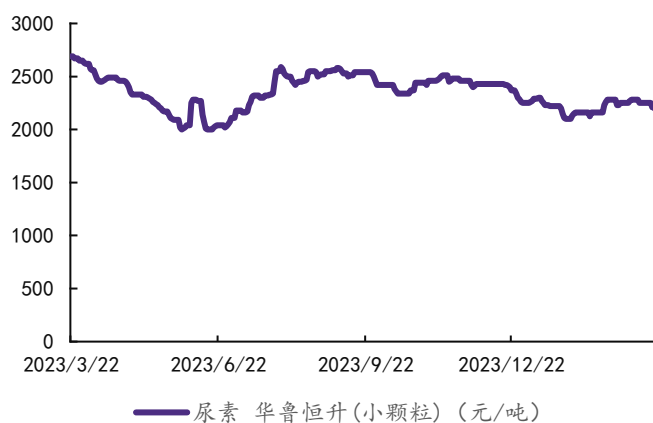
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 37: 聚合MDI 价差及价格走势



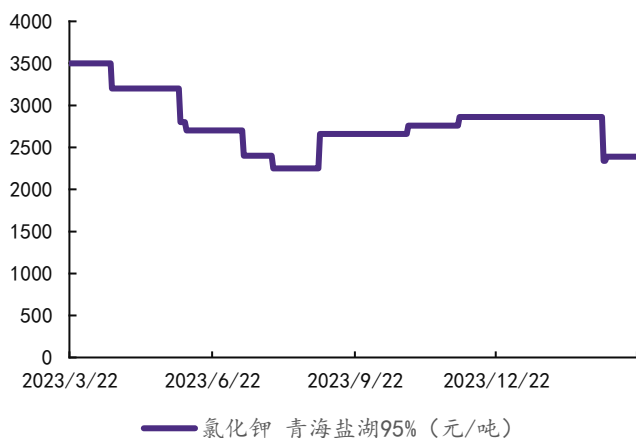
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 38: 尿素价格走势



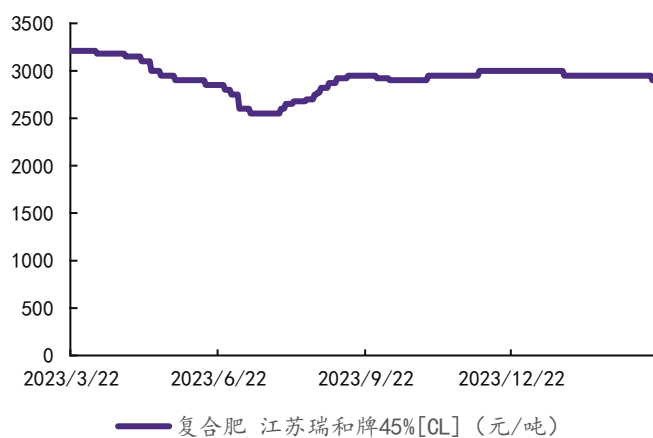
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 39: 氯化钾价格走势



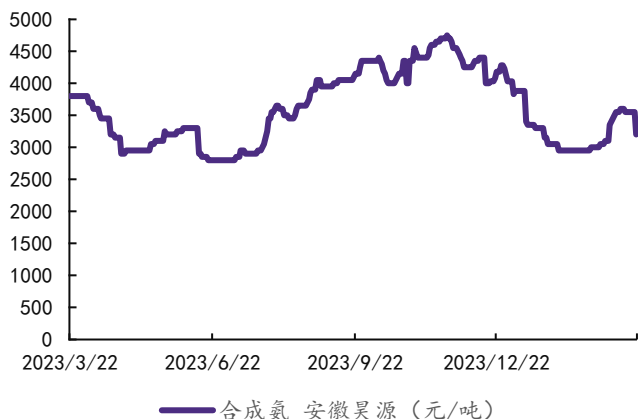
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 40: 复合肥价格走势

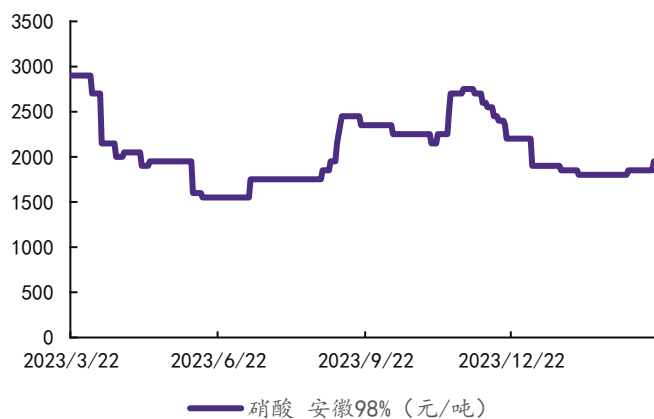


资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 41: 合成氨价格走势



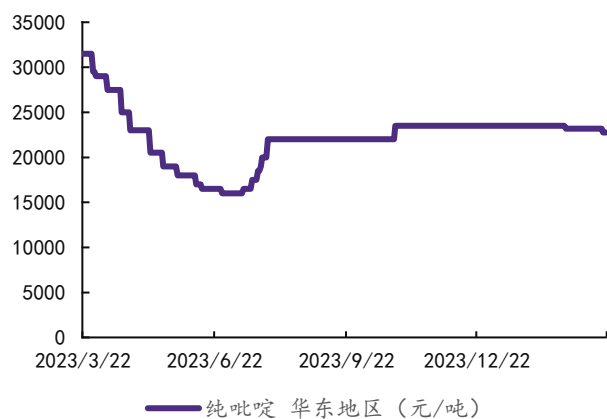
图表 42: 硝酸价格走势



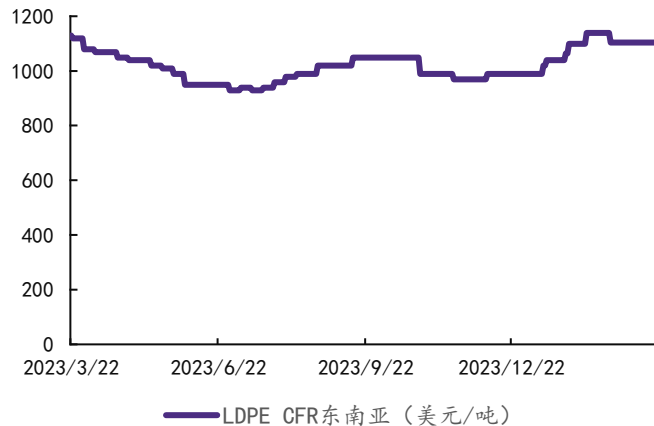
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 43: 纯吡啶价格走势



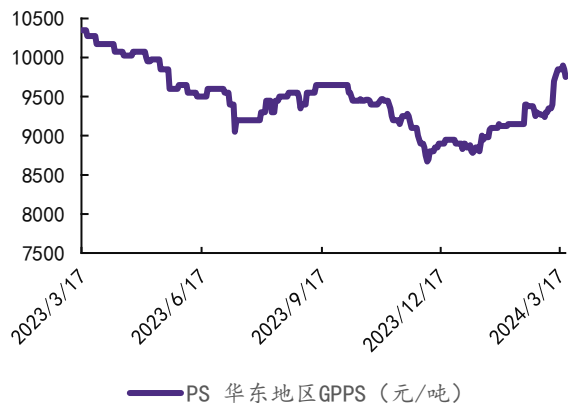
图表 44: LDPE 价格走势



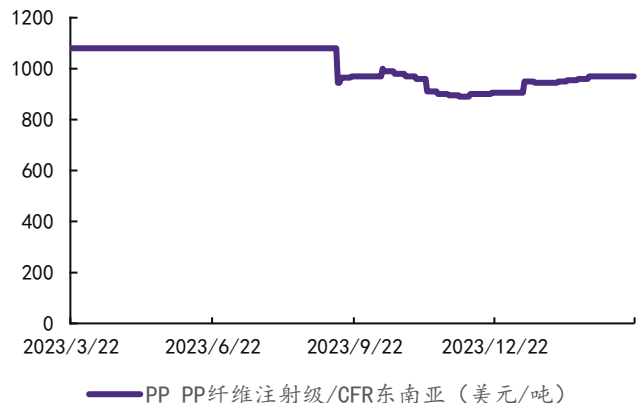
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 45: PS 价格走势



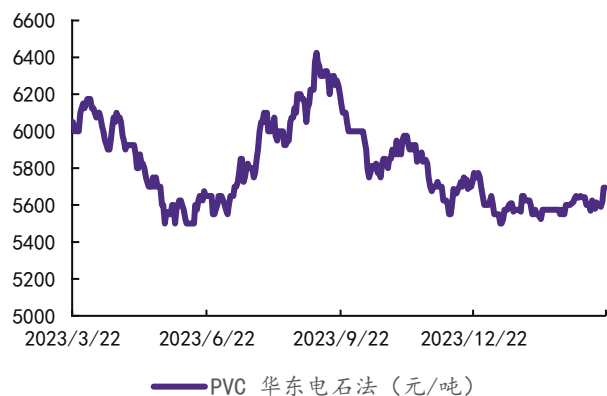
图表 46: PP 价格走势



资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

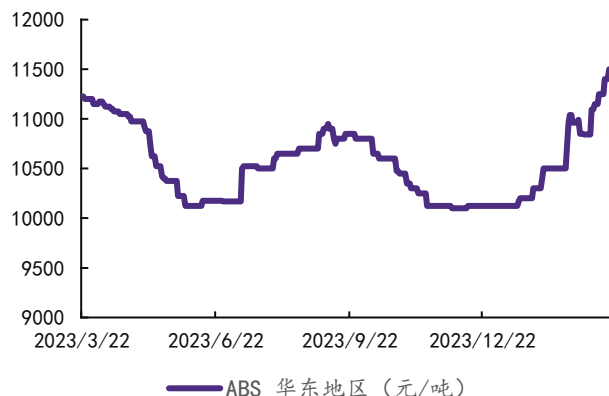
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 47: PVC 价格走势



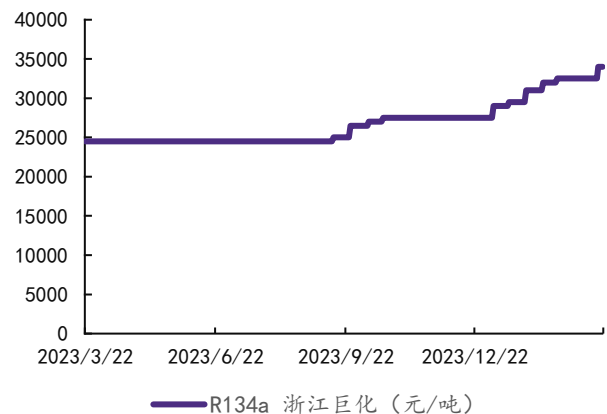
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 48: ABS 价格走势



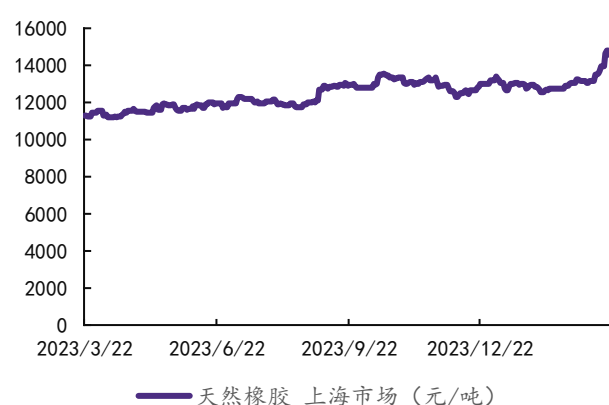
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 49: R134a 价格走势



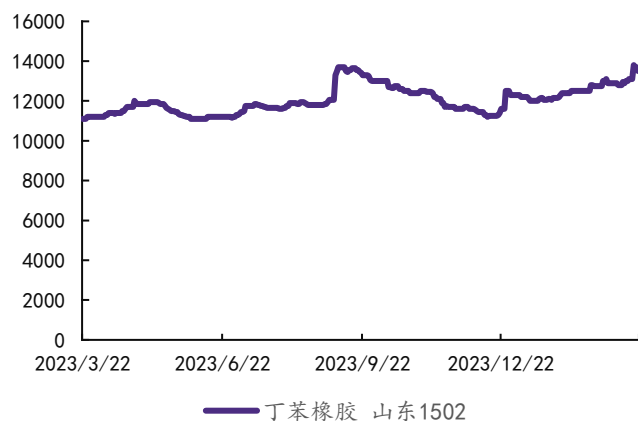
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 50: 天然橡胶价格走势



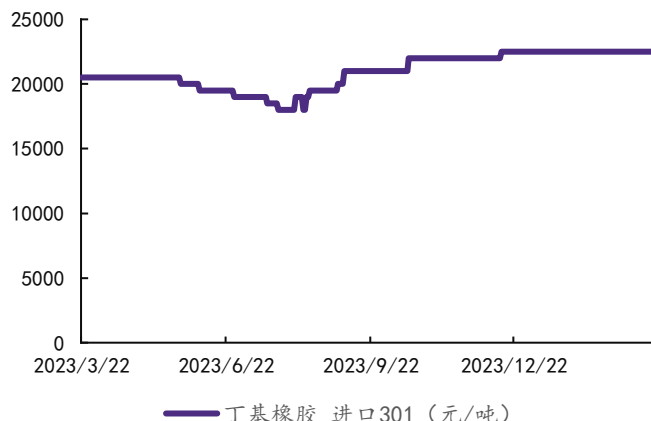
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

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

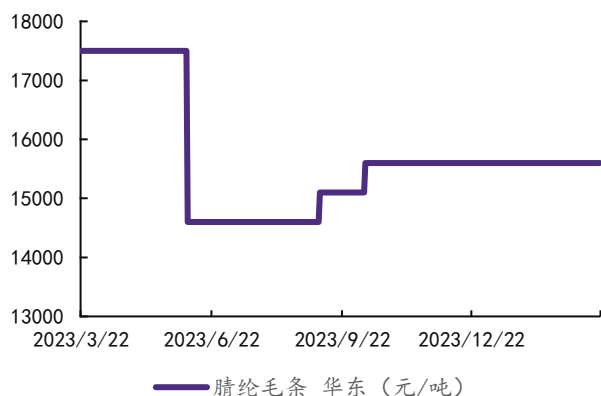
图表 52: 丁基橡胶价格走势



资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

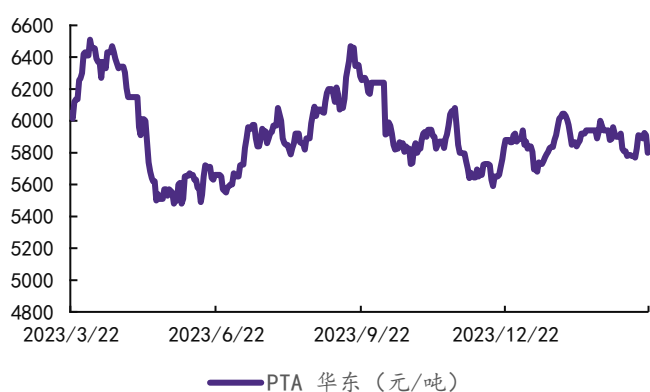


图表 53: 腈纶毛条价格走势



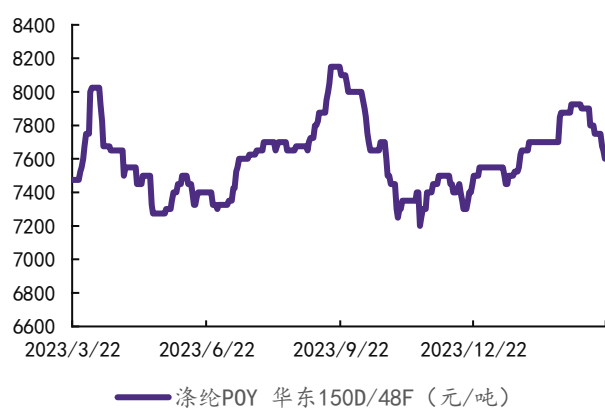
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 54: PTA 价格走势



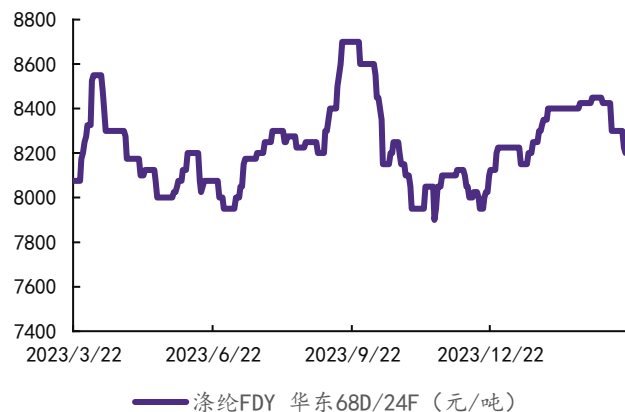
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 55: 涤纶 POY 价格走势



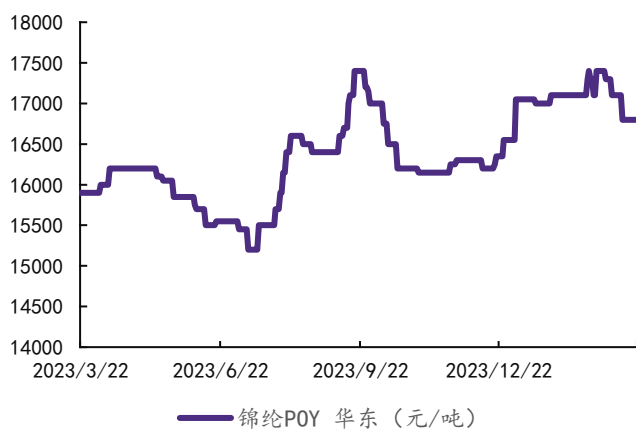
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 56: 涤纶 FDY 价格走势



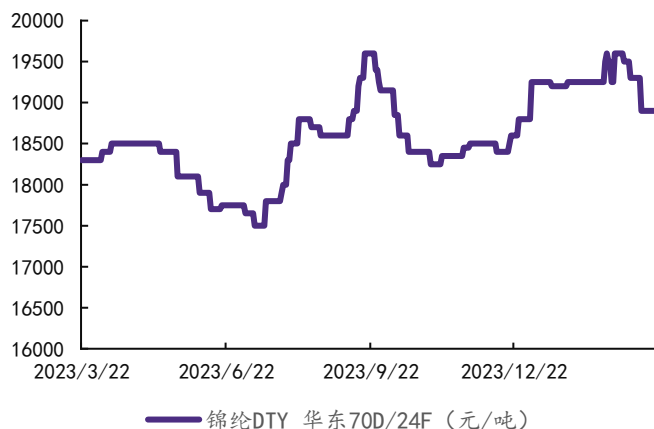
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 57: 锦纶 POY 价格走势



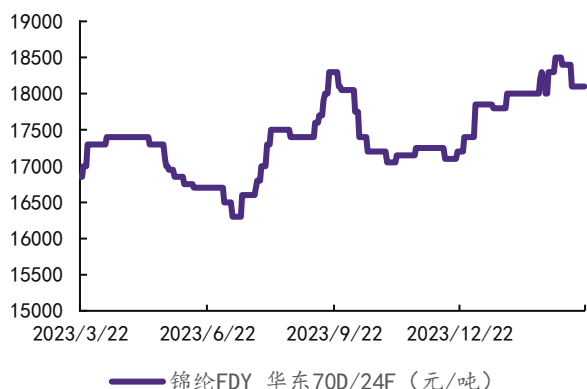
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 58: 锦纶 DTY 价格走势



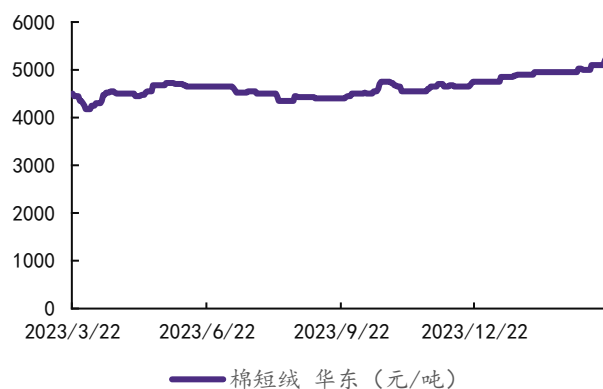
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 59: 锦纶 FDY 价格走势



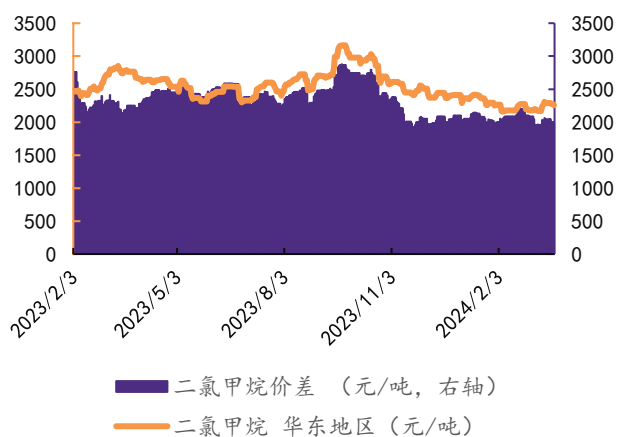
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 60: 棉短绒价格走势



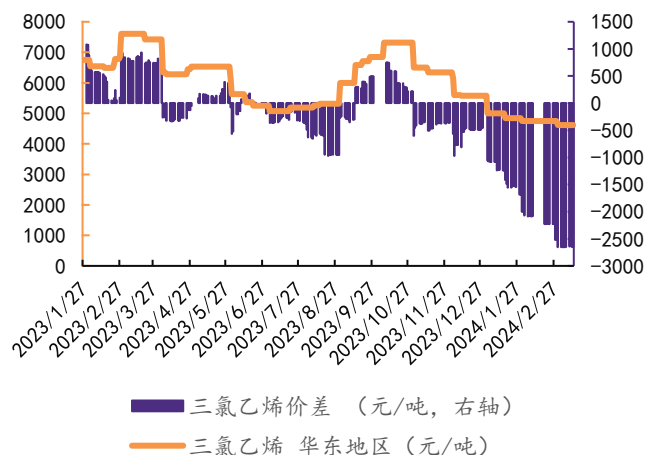
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 61: 二氯甲烷价差及价格走势



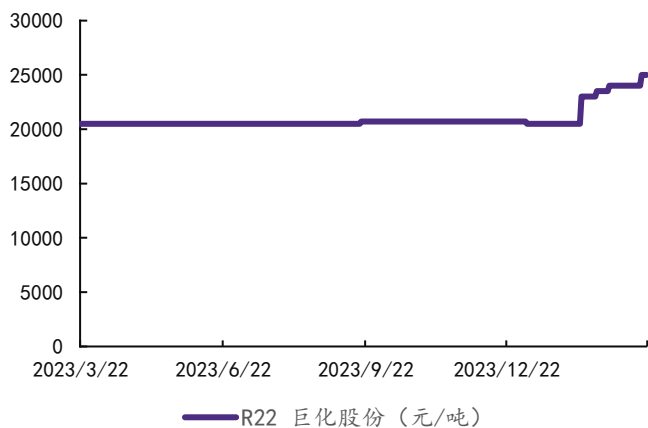
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

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。