

原油价格高位震荡背景下，煤化工标的成本效益凸显

——化工行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



相对沪深300走势 2024/3/29 (%)

表现	1m	3m	12m
化工	2.34	-6.23	-21.54
沪深300	0.61	3.10	-11.70

研究员孙伯文

执业证书编号：S0230523080004

邮箱：sunbw@hlzqgs.com

相关阅读

《化工行业周报：下行风险有效缓解、细分方向景气提升》2024.03.12

《化工行业周报：碳酸锂价格中枢上移，橡胶市场挺价情绪不减》2024.03.18

请认真阅读文末免责声明

摘要：

- **原油**：本周WTI原油期货价格为83.17美元/桶，周环比+2.59%；布伦特原油期货价格为87.48美元/桶，周环比+1.98%，俄罗斯和乌克兰能源设施遭受袭击，中东地区停火前景减弱，美国在线钻探油井数量减少，引发了市场对全球石油供应的担忧，推动油价的上涨。
- **聚氨酯**：本周国内聚合MDI市场价格弱势下行，供给端部分企业装置停车检修或低负运行；需求端推动不及预期，社会库存释放，后续等待管道、板材行业陆续启动，市场将缓慢推动。
- **聚酯化纤**：本周PA66价格周环比+1.09%，同比+10.71%，成本端，己二酸供应稳定充裕，短期市场或低位震荡，原料己二胺4月执行价格上调1500元/吨至26500元/吨，成本面支撑较强，但终端市场需求偏弱，下游多按需采购，聚合企业产能利用率不高，企业成本面压力偏大，预计短期PA66市场将震荡运行。
- **氟化工**：本周萤石湿粉价格周环比+1.47%，供给端，市场积极谨慎复工；需求端，氢氟酸及氟化铝行业皆呈现利好局面，进入终端行业旺季，萤石粉消耗量也将有增。制冷剂价格维持高位不变，供给端，太仓中化制冷剂R134a及R125装置预计下月上旬检修结束，制冷剂市场产能利用率预计将在中位附近维持；需求端，下游终端市场当前进入旺季，市场需求整体相对较好。
- **橡胶**：本周橡胶价格震荡走弱，供给端，国内产区逐渐开启新一轮割胶工作，泰国原料价格也迎来连续下跌，供应支撑逐渐减弱，港口库存继续呈现累库，虽然轮胎市场开工处于高位，但成本传导不畅，橡胶涨价受到限制。
- **碳酸锂**：本周碳酸锂价格较前期出现回调。随着企业生产的恢复和港口碳酸锂到港，市场供应的紧张情况基本得到缓解，下游整体库存周期不长，主要以刚需采购为主，且终端承接力度有限，中期来看市场仍存过剩预期。
- **重点数据**：截至2024年3月29日，本周跟踪的122种化工产品价格中，上涨33种，持平46种，下跌43种。周涨幅前十的化工品为：二氯甲烷（7.27%）、丙烯酸（4.92%）、高温煤焦油（4.89%）、赖氨酸：饲料级（4.85%）、正丁醇（3.80%）、WTI原油（3.15%）、乙烯（2.68%）、冰醋酸（2.56%）、布伦特原油（2.40%）、PTA（1.98%）。

- 受益于国内经济活动持续恢复以及海外市场需求提升，维持化工行业“推荐”评级。

投资建议：面对国际油价的持续走高的影响，煤制烯烃龙头成本效益凸显，建议关注：宝丰能源（600989.SH）；在业绩稳增长预期下，石油石化等低估值、高分红企业，有望维持较好表现，建议关注：中国石化（600028.SH）、中国石油（601857.SH）、中国海油（600938.SH）；制冷剂在执行配额后供给端收缩，下游旺季采购订单集中，价格高位支撑，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；轮胎公司积极海外市场扩张，业绩表现较好，建议关注：赛轮轮胎（601058.SH）。

- **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	2024/3/29 股价(元)	EPS (元)				PE				投资 评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
600989.SH	宝丰能源	16.35	0.77	1.19	1.88	2.01	19.17	13.77	8.70	8.14	未评级
600028.SH	中国石化	6.39	0.51	0.59	0.63	0.64	11.42	10.91	10.19	9.99	未评级
601857.SH	中国石油	9.88	0.88	0.96	0.99	1.00	8.02	10.29	9.96	9.86	未评级
600938.SH	中国海油	29.23	2.60	2.88	3.07	3.29	8.05	10.14	9.51	8.88	未评级
603505.SH	金石资源	30.43	0.58	1.15	1.66	1.82	47.06	26.41	18.36	16.76	未评级

重点公司 代码	股票 名称	2024/3/29 股价(元)	EPS (元)				PE				投资 评级
			2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E	
601058.SH	赛轮轮胎	14.68	0.44	0.90	1.09	1.26	23.05	16.29	13.44	11.61	未评级
600160.SH	巨化股份	23.66	0.88	0.41	0.91	1.22	17.59	57.92	25.99	19.40	未评级
603379.SH	三美股份	43.36	0.80	0.54	1.12	1.51	35.78	79.69	38.58	28.63	未评级
600378.SH	昊华科技	33.05	1.29	1.10	1.39	1.78	33.58	29.95	23.74	18.52	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）

正文目录

1 一周市场表现.....	5
2 周内行业关键数据.....	6
2.1 原油	6
2.2 聚氨酯	8
2.3 农药	9
2.4 氯碱化工	9
2.5 煤化工	11
2.6 聚酯化纤	12
2.7 轮胎	13
2.8 化肥	14
2.9 氟化工	15
3 行业要闻.....	16
4 重点公司公告.....	17
5 周观点.....	19
6 风险提示.....	22

图目录

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

图 22: 重质纯碱价格走势.....	10
图 23: 重质纯碱库存.....	10
图 24: 烧碱价格走势.....	10
图 25: 炭黑价格走势.....	11
图 26: 钛白粉价格走势.....	11
图 27: 乙二醇价格走势及价差.....	11
图 28: 乙二醇库存.....	11
图 29: 己二酸价格走势.....	12
图 30: PA66 价格走势.....	12
图 31: PTA 及 PX 价格走势.....	12
图 32: PTA 库存可用天数.....	12
图 33: 涤纶长丝价格走势及价差.....	13
图 34: POY 库存.....	13
图 35: 粘胶短纤价格走势.....	13
图 36: 粘胶短纤库存.....	13
图 37: 全钢轮胎及半钢轮胎价格走势.....	14
图 38: 轮胎及半钢轮胎库存.....	14
图 39: 尿素-无烟煤价格走势及价差.....	14
图 40: 尿素厂内及港口库存.....	14
图 41: 氯化钾价格走势.....	15
图 42: 磷酸一铵价格走势.....	15
图 43: 磷酸二铵价格走势.....	15
图 44: R22 价格走势.....	16
图 45: R32 价格走势.....	16

表目录

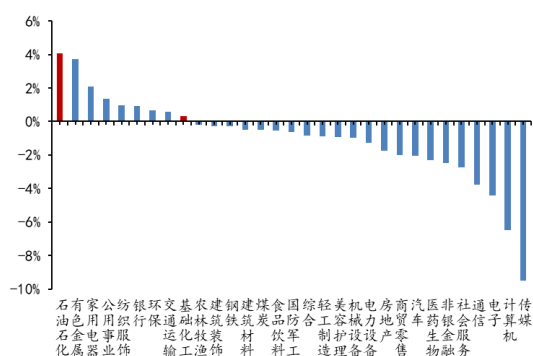
表 1: 本周价格涨幅前十的化工产品.....	21
表 2: 本周价格跌幅前十的化工产品.....	21
表 3: 本月价格涨幅前十的化工产品.....	21
表 4: 本月价格跌幅前十的化工产品.....	22
表 5: 同比价格涨幅前十的化工产品.....	22
表 6: 同比价格跌幅前十的化工产品.....	22
表 7: 重点关注公司及盈利预测.....	23

1 一周市场表现

2024年3月25日至2024年3月29日，申万石油石化指数上涨4.08%，申万基础化工指数上涨0.32%，重点子版块周涨跌幅：油服工程（10.38%）、轮胎轮毂（3.81%）、炼化及贸易（2.78%）、非金属材料II（2.67%）、化学制品（1.12%）、化学原料（0.64%）、农化制品（0.27%）、化学工程（0.09%）、化学纤维（-0.03%）、橡胶（-2.28%）、塑料（-2.81%）、电子化学品II（-5.63%）。

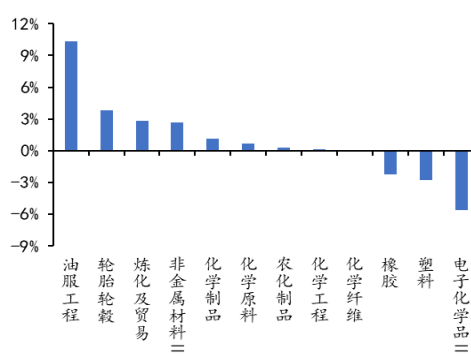
在重点覆盖公司中，上周个股涨幅前五公司为三祥新材（39.05%）、宁科生物（31.56%）、雅本化学（23.71%）、丰山集团（23.08%）、中海油服（22.16%）；个股跌幅前五的公司为永悦科技（-21.21%）、宏昌电子（-20.14%）、凯华材料（-15.56%）、一致魔芋（-13.73%）、润禾材料（-13.41%）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



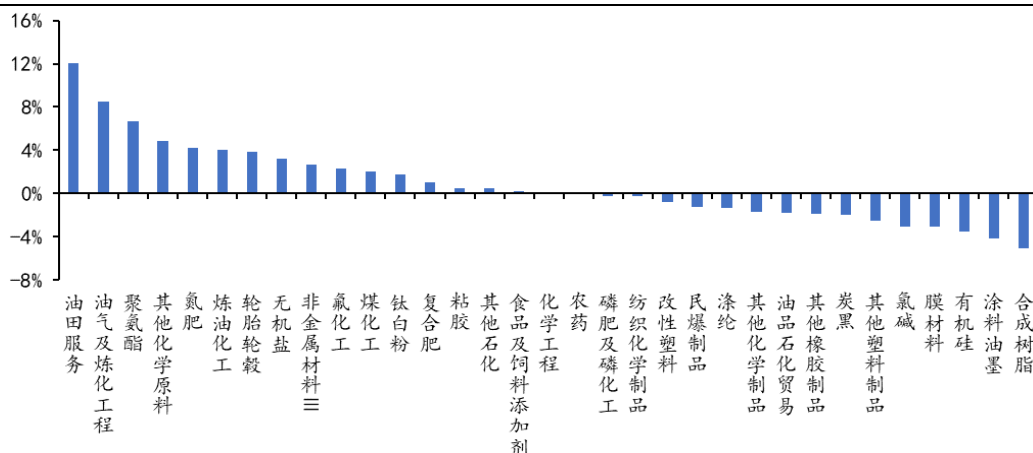
资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：申万二级化工行业周涨跌幅一览



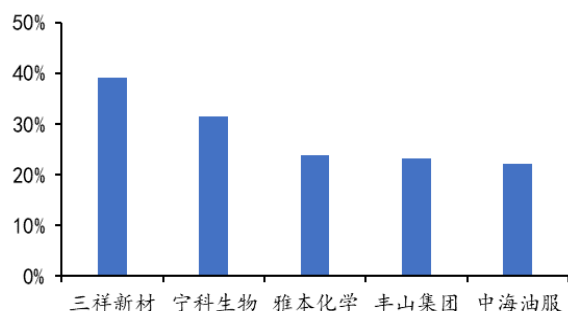
资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 3：申万三级化工行业周涨跌幅一览



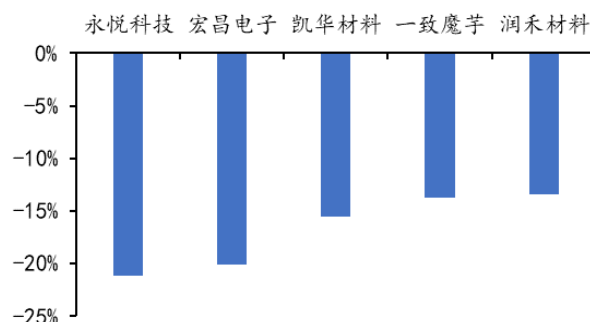
资料来源：Wind，华龙证券研究所

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



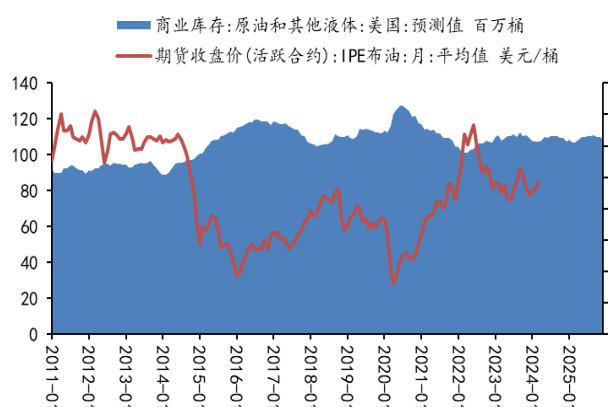
资料来源：Wind，华龙证券研究所

2 周内行业关键数据

2.1 原油

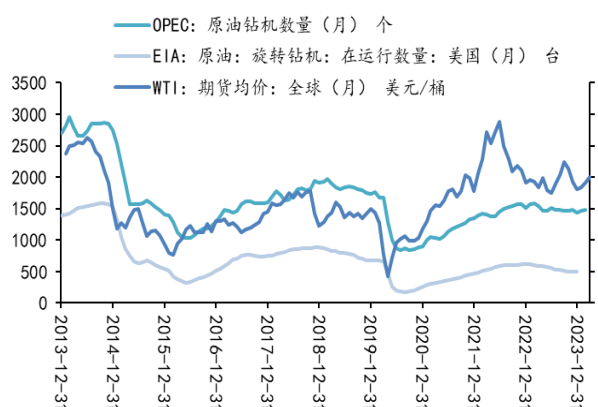
截至 2024 年 3 月 28 日，WTI 原油期货价格为 83.17 美元/桶，周环比+2.59%；布伦特原油期货价格为 87.48 美元/桶，周环比+1.98%。

图 6：原油价格走势及库存



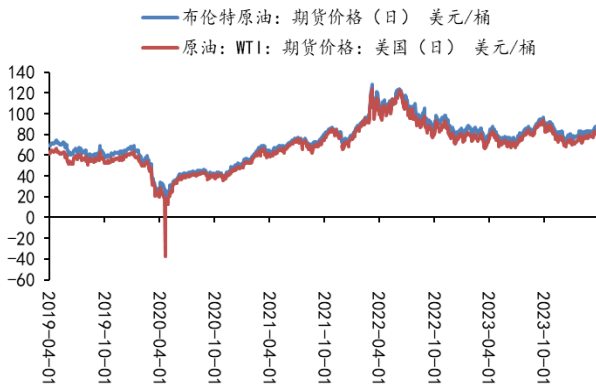
资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 7：原油价格走势及钻机数量



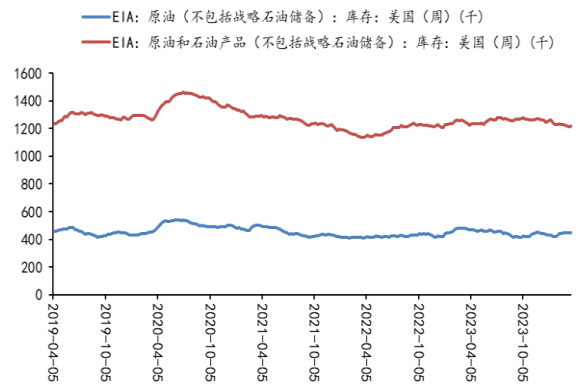
资料来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 8：布伦特及 WTI 原油价格走势



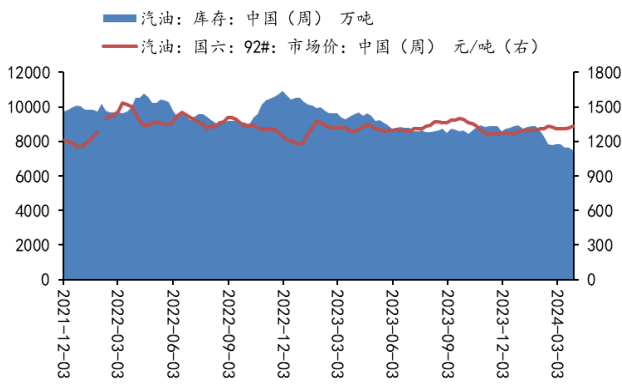
资料来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 9：原油和石油产品库存



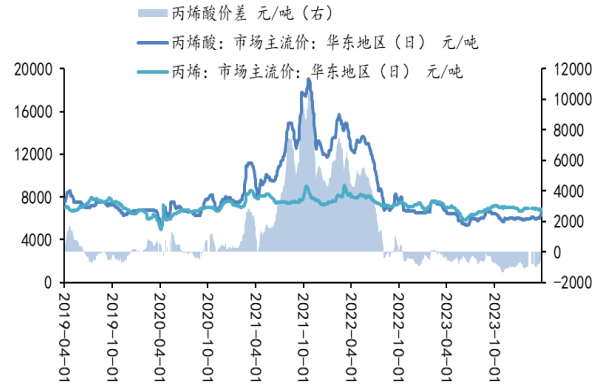
资料来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 10：汽油价格走势及库存



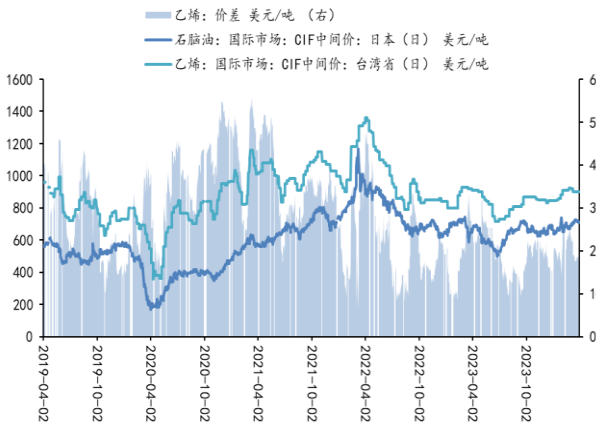
资料来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 11：丙烯酸-丙烯价格走势及价差



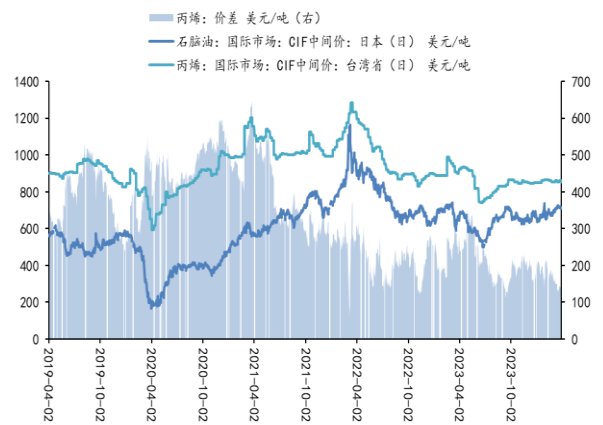
资料来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 12：乙烯-石脑油价格走势及价差



资料来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 13：丙烯-石脑油价格走势及价差

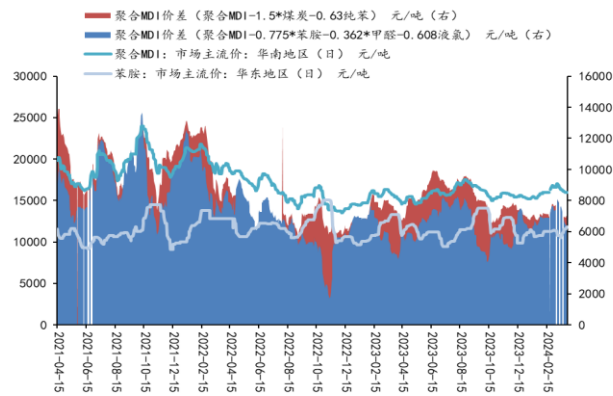


资料来源：钢联数据，华龙证券研究所

2.2 聚氨酯

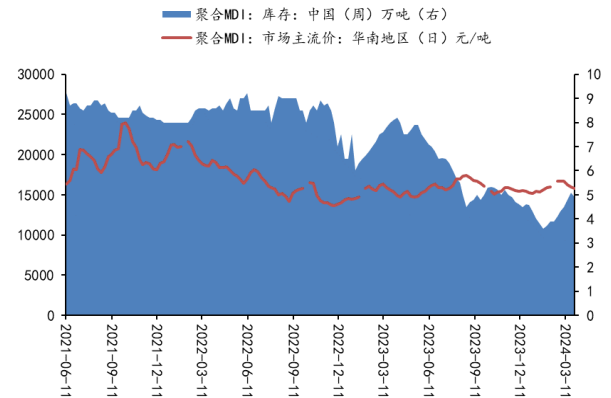
截至 2024 年 3 月 29 日, 聚合 MDI 价格为 15700 元/吨, 周环比下降-1.88%, 同比+2.61%; 聚合 MDI 价差 (聚合 MDI-1.5*煤炭-0.63 纯苯) 为 7588.3 元/吨, 周环比+8.27%, 同比+6.13%; 聚合 MDI 价差 (聚合 MDI-0.775*苯胺-0.362*甲醛-0.608 液氯) 为 5873.56, 周环比-4.45%, 同比+35.21%; 聚合 MDI 库存为 4.9 万吨, 周环比-3.92%, 同比-39.51%, TDI 价格为 15900 元/吨, 周环比-3.05%, 同比-10.67%。

图 14: 聚合 MDI 价格走势及价差



资料来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

图 15: 聚合 MDI 价格走势及库存



资料来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

图 16: TDI 价格走势

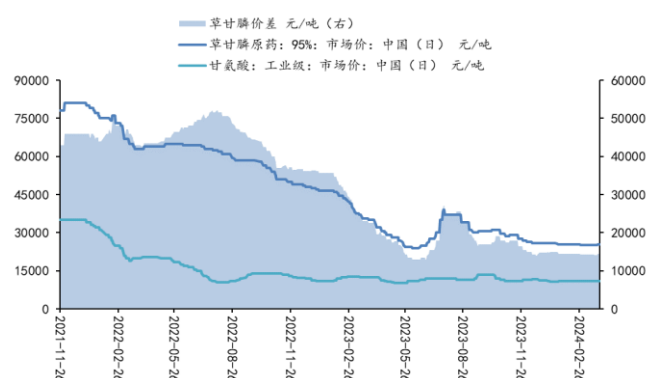


资料来源: Wind, 华龙证券研究所

2.3 农药

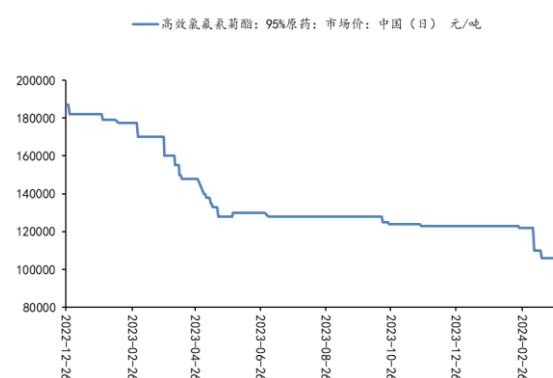
截至 2024 年 3 月 29 日，草甘膦价格为 2.55 万元/吨，周环比+1.59%，同比-27.14%；草甘膦价差为 1.45 万元/吨，周环比+2.84%，同比-35.56%；菊酯价格为 10.6 万元/吨，周环比持平，同比-33.75%；草铵膦价格为 5.6 万元/吨，周环比持平，同比-41.05%。

图 17：草甘膦价格走势及价差



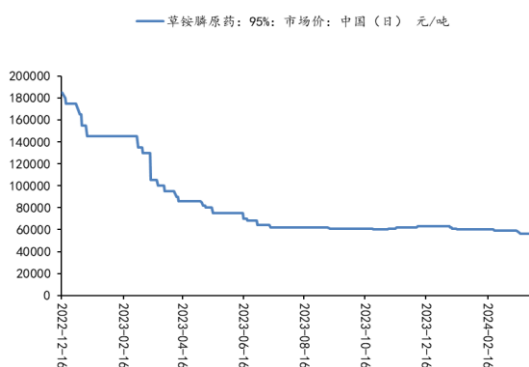
资料来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 18：菊酯价格走势



资料来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 19：草铵膦价格走势



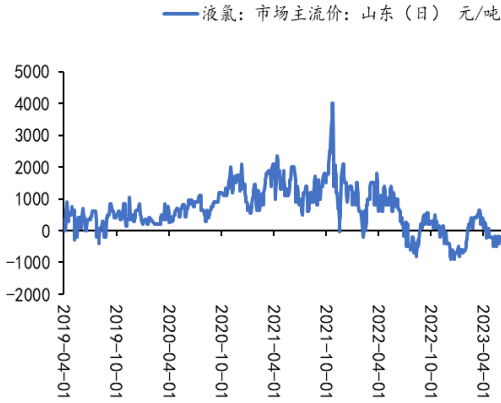
资料来源：钢联数据，华龙证券研究所

2.4 氯碱化工

截至 2024 年 3 月 29 日，氯碱化工整体表现偏弱，震荡运行。本周液氯周环比-44%，同比-34%；液碱周环比+1.66%，同比 2.22%；

重质纯碱周环比持平, 同比-30.16%, 库存 47 万吨, 周环比+9.99%, 同比+384.04%; 烧碱周环比-8.96%。

图 20: 液氯价格走势



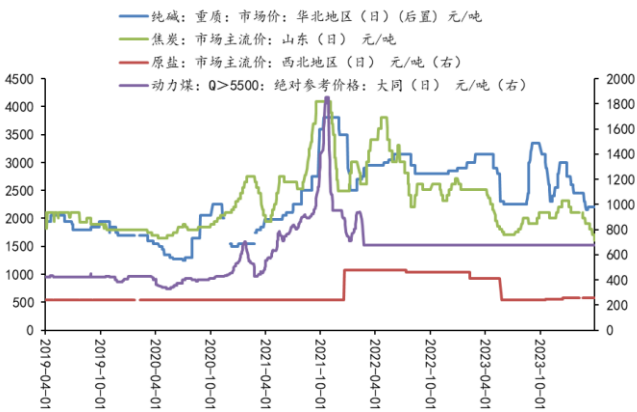
资料来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

图 21: 液碱价格走势



资料来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

图 22: 重质纯碱价格走势



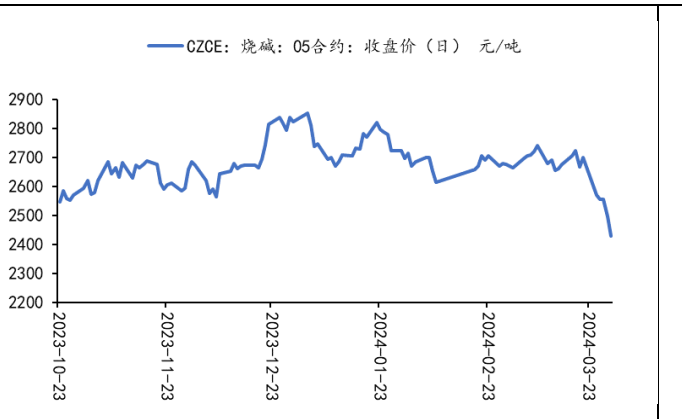
资料来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

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: 烧碱价格走势



资料来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

2.5 煤化工

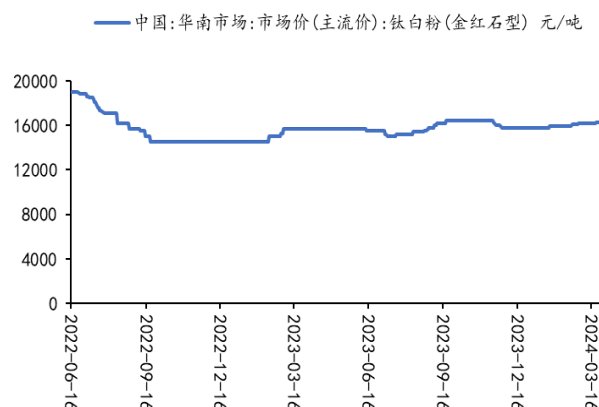
截至 2024 年 3 月 29 日，炭黑价格 9300 元/吨，周环比 +3.33%，同比-4.12%；钛白粉价格为 16300 元/吨，周环比+0.31%，同比+3.82%；乙二醇价格 4467 元/吨，周环比+0.04%，同比+8.82%，库存周环比+4.17%，同比-18.52%；己二酸价格为 9300 元/吨，周环比持平，同比-1.06%；PA66 价格为 23250 元/吨，周环比 +1.09%，同比+10.71%。

图 25：炭黑价格走势



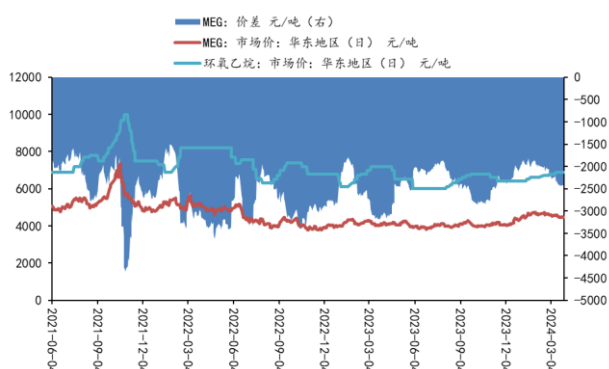
资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 26：钛白粉价格走势



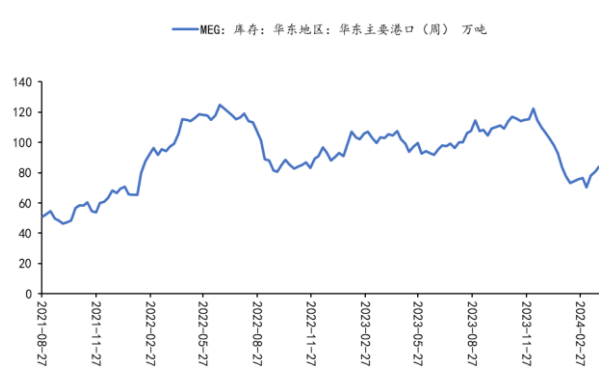
资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 27：乙二醇价格走势及价差



资料来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 28：乙二醇库存



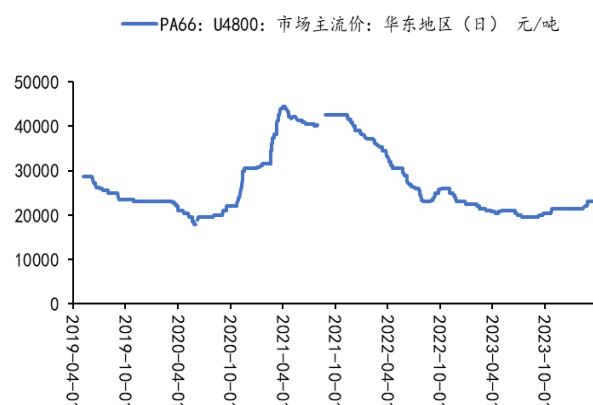
资料来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 29: 己二酸价格走势



资料来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

图 30: PA66 价格走势

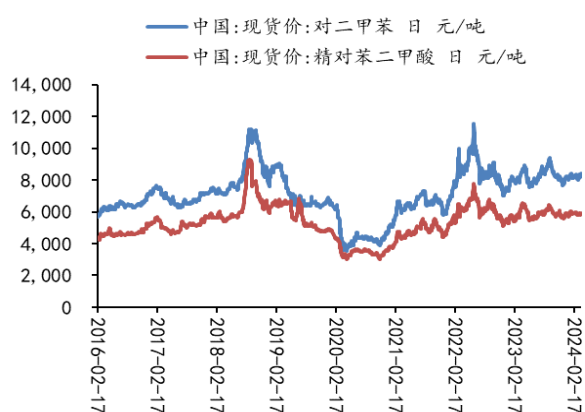


资料来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

2.6 聚酯化纤

截至 2024 年 3 月 29 日, PX 价格 8,398.00 元/吨, 周环比 +2.72%, 同比 -1.63%; PTA 价格 5910 元/吨, 周环比 +1.90%, 同比 -6.34%; PTA 库存可用天数 4.76 天, 周环比 -3.84%, 同比 -24.08%; POY 价格 7600 元/吨, 周环比 +1.00%, 同比 -0.98%, 库存周环比 -8.83%, 同比 +48.97%; 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 13.32 万吨, 周环比 -1.26%, 同比 -38.70%。

图 31: PTA 及 PX 价格走势



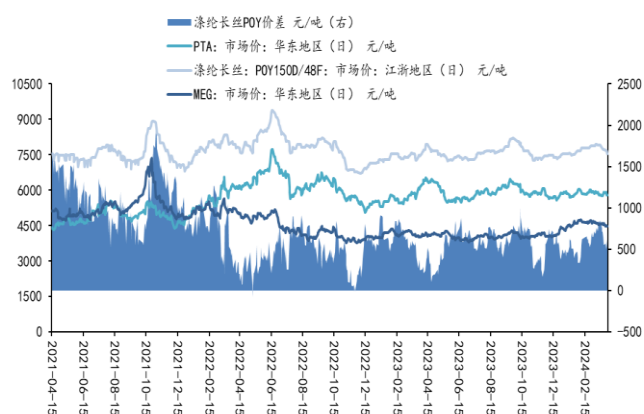
资料来源: Wind, 华龙证券研究所

图 32: PTA 库存可用天数



资料来源: Wind, 华龙证券研究所

图 33：涤纶长丝价格走势及价差



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：粘胶短纤价格走势



资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 36：粘胶短纤库存

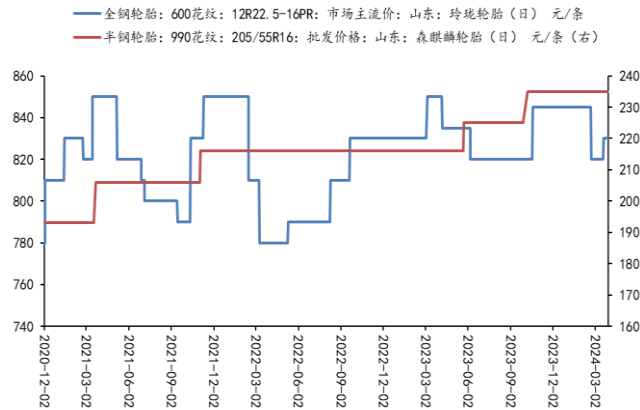


资料来源：Wind，华龙证券研究所

2.7 轮胎

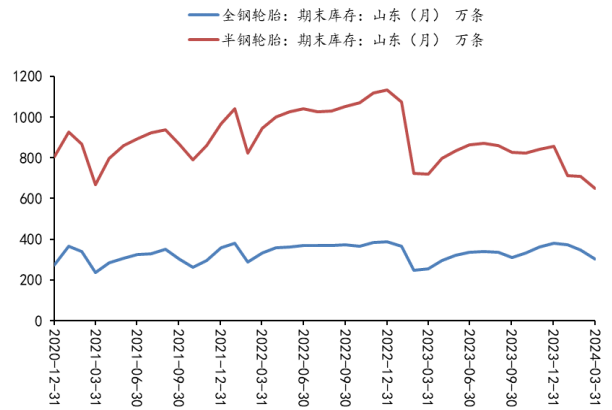
截至 2024 年 3 月 29 日，全钢轮胎价格 820 元/条，周环比持平，同比下降 2.35%，库存为 302 万条，月环比-12.72%，同比+18.66；半钢轮胎价格 235 元/条，周环比持平，同比-2.35%，库存为 650 万条，月环比-8.32%，同比-9.85%。

图 37：全钢轮胎及半钢轮胎价格走势



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

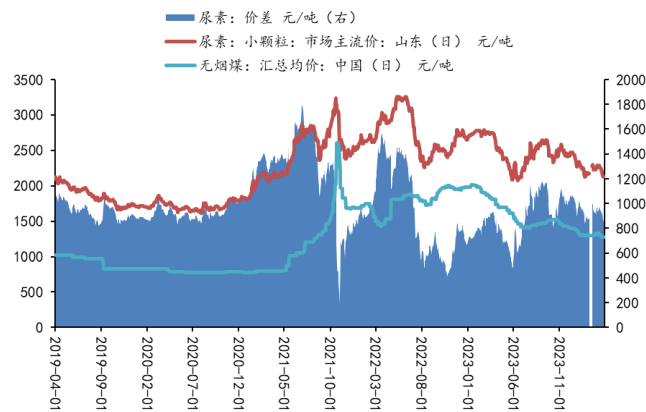


资料来源：钢联数据，华龙证券研究所

2.8 化肥

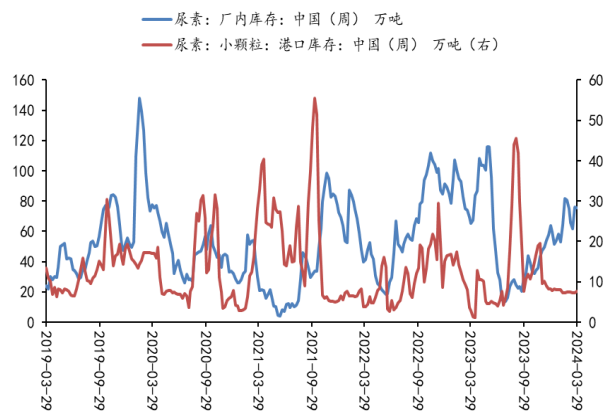
截至 2024 年 3 月 29 日，尿素小颗粒价格 2120 元/吨，周环比-2.75%，同比-22.20%；尿素价差为 847 元/吨，周环比-6.62%，同比-7.43%；尿素厂内库存为 75.74 万吨，周环比-0.36%，同比+16.17%；尿素港口库存为 7.60 万吨，周环比+4.83%，同比+162.07%；氯化钾价格 2000 元/吨，周环比-2.44%；磷酸一铵价格 3500 元/吨，较上周持平；磷酸二铵 3480 元/吨，周环比-0.57%。

图 39：尿素-无烟煤价格走势及价差



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：氯化钾价格走势



资料来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 42：磷酸一铵价格走势



资料来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 43：磷酸二铵价格走势

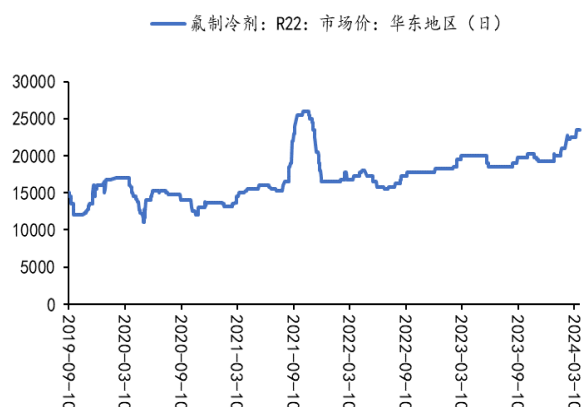


资料来源：钢联数据，华龙证券研究所

2.9 氟化工

截至 2024 年 3 月 29 日，R22 为 23500 元/吨，周环比持平，同比+17.50%；R32 价格 28500 元/吨，周环比+5.56%，同比+90%。

图 44: R22 价格走势



资料来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

图 45: R32 价格走势



资料来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

3 行业要闻

2024年03月27日, 国家统计局发布, 1-2月份全国规模以上工业企业主要财务指标, 总计实现利润总额9140.6亿元, 同比增长10.2%, 化学原料和化学制品制造业、化学纤维制造业、橡胶和塑料制品业分别实现利润总额423.4亿元、24.3亿元、183.0亿元, 分别实现同比增长0.3%、由负转正、同比增长50.2%。(资料来源: 国家统计局)

2024年3月25日, 中国海油发布消息, 我国在渤海超5000米的地层钻探发现一口高产油气井, 测试日产油气当量近1400立方米, 创造了我国海上深层油气探井日产最高纪录, 为进一步勘探海洋深层油气资源、保障国家能源安全具有重要意义。(资料来源: 中国海油)

2024年3月26日, 宝丰能源年产25万吨EVA项目, 自2月初投产以来生产稳定, 目前产量负荷已提高至90.4%, 实现了稳定运行。该项目为全球最大的煤制乙烯-乙酸乙烯酯共聚物(EVA)项目, 宝丰能源开创了用煤替代石油生产EVA的行业先例, 打通煤基聚烯烃全产业链、全产品链。(资料来源: 中国化工报)

2024年3月26日, 中国石化与道达尔能源公司在北京签署合作框架协议(HoA), 将在中国石化的一个炼厂利用废弃油脂共同生产可持续航空燃料(SAF), 年生产能力达23万吨, 新生产线将由中国石化和道达尔能源公司共同运营, 与传统石油基航空煤油相比, 生物航煤全生命周期二氧化碳排放最高可减排50%以上。(资料来源: 中国石化)

2024年3月26日，印度商业和工业部（商务部）通知对原产于中国、印尼、日本、韩国、中国台湾、泰国和美国的PVC进口启动反倾销调查。据统计，2022年，印度的PVC进口数量为188.89万吨，进口依存度高达51.8%；其中，从中国进口的PVC数量为58.24万吨，占印度进口总量的28.74%，居于首位。2023年PVC进口量更是创历史新高，达到320余万吨；凭借区域优势中国出口印度109.29万吨，占中国国内出口总量的48.07%，占印度进口总量的34.15%。（资料来源：广州化工交易中心）

2024年3月24日，厄瓜多尔当地时间2024年3月23日重质原油管道公司发表声明称，由于位于该国亚马孙地区纳波省的一段输油管道发生石油泄漏，重油管道即日起暂时停止运营。石油是厄瓜多尔的主要出口产品，日产量约为50万桶。（资料来源：央视网新闻网）

4 重点公司公告

【中国海油】公司于2024年3月22日发布2023年年度报告：报告期内，公司实现营业收入人民币4,166亿元，归母净利润人民币1,238亿元，公司在油价下跌背景下保持了强劲的盈利能力，精准实施降本增效措施，桶油主要成本为28.83美元，进一步夯实成本竞争优势。

【中国石化】公司于2024年3月24日发布2023年年度报告：报告期内，公司实现营业收入为人民币3.21万亿元，归属于母公司股东的净利润为人民币604.63亿元；基本每股收益为人民币0.505元。公司2023年实现经营性现金流人民币1,614.75亿元，同比增长38.9%。

【中国石油】公司于2024年3月25日发布2023年年度报告：报告期内，集团原油平均实现价格76.60美元/桶，比上年同期的92.12美元/桶下降16.8%；实现营业收入人民币30,110.12亿元，比上年同期的人民币32,391.67亿元下降7.0%，降幅小于油价降幅；实现归属于母公司股东的净利润人民币1,611.46亿元，比上年同期的人民币1,487.43亿元增长8.3%，创历史新高；实现自由现金流人民币1,761.22亿元，比上年同期的人民币1,504.19亿元增长17.1%，也创历史新高；资产负债结构进一步优化，财务状况持续稳健。

【扬农化工】公司于2024年3月26日发布2023年年度报告：报告期内，公司实现营收114.78亿元，同比-27.41%；

实现归母净利润 15.65 亿元，同比-12.77%和-22.05%，据公司年报，预计葫芦岛一期一阶段项目 2024 年将调试投产，二阶段项目正快速跟进。项目完全建成后，形成新的效益增长，有利于公司生产力实现南北均衡布局。

【国泰集团】公司于 2024 年 3 月 27 日发 2023 年年度报告：报告期内，公司实现营收 25.41 亿元，同比+18.05%；归母净利润 3.05 亿，同比+112%。其中，2023Q4 单季营收 7.30 亿元，同比+21.98%；归母净利润 0.79 亿元，同比+238.46%。

【川恒股份】公司于 2024 年 3 月 28 日发布 2023 年年度报告：报告期内，公司稳固主营业务，实现主营业务收入 396,847.95 万元，同比增长 28.66%；归属于上市公司股东的净利润为 76,640.39 万元，同比增长 1.02%，变动的主要原因为：①各公司新建生产装置陆续投产，新增产品磷酸铁及磷酸，固有产品磷酸一铵产销量同比上升，外销磷矿石量价齐升，公司主营业务收入增加；②收入同比上升，且投资损失及营业外支出同比减少，公司归母净利润同比上升。

【金石资源】公司于 2024 年 3 月 28 日发布 2023 年年度报告：报告期内，公司实现营业收入 18.96 亿元，归母净利润 3.49 亿元，同比分别增长 81%和 57%，2023 年度利润分配预案将现金分红比例从过去的 30%左右提高到 50%多，年内董事、高管积极增持公司股票，彰显对公司长期价值的信心。

【宝丰能源】公司于 2024 年 3 月 21 日发布 2023 年年度报告：报告期内，公司实现营业收入人民币 2,913,551.12 万元，较上年增长 2.48%；利润总额人民币 646,678.64 万元，较上年下降 11.50%；归属于上市公司股东净利润人民币 565,061.49 万元，较上年下降 10.34%。

公司于 2024 年 3 月 30 日发布 2024 年度员工持股计划：本员工持股计划拟募集资金总额不超 148,530,646 元，以“份”作为认购单位，每份份额为 1.00 元，本员工持股计划的份数上限为 148,530,646 份。本计划合计受让的股份总数不超过 19,543,506 股，占公司当前总股本 7,333,360,000 股的 0.2665%，本员工持股计划具体受让股份数量根据参加对象实际出资缴款情况确定，本员工持股计划购买公司回购股份的价格为 7.60 元/股。

【华鲁恒升】公司于 2024 年 3 月 29 日发布 2023 年年度报告：报告期内，公司实现营业收入 272.60 亿元、归属于上市公司

公司股东的净利润 35.76 亿元、经营活动产生的现金流量净额 47.15 亿元，同比分别减少 9.87%、43.14%和 32.63%。

5 周观点

原油：本周 WTI 原油期货价格为 83.17 美元/桶，周环比 +2.59%；布伦特原油期货价格为 87.48 美元/桶，周环比 +1.98%，俄罗斯和乌克兰能源设施遭受袭击，中东地区停火前景减弱，美国在线钻探油井数量减少，引发了市场对全球石油供应的担忧，推动油价的上涨。

聚氨酯：本周国内聚合 MDI 市场价格弱势下行，供给端部分企业装置停车检修或低负运行；需求端推动不及预期，社会库存释放，后续等待管道、板材行业陆续启动，市场将缓慢推动。

聚酯化纤：本周 PA66 价格周环比 +1.09%，同比 +10.71%，成本端，己二酸供应稳定充裕，短期市场或低位震荡，原料己二胺 4 月执行价格上调 1500 元/吨至 26500 元/吨，成本面支撑较强，但终端市场需求偏弱，下游多按需采购，聚合企业产能利用率不高，企业成本面压力偏大，预计短期 PA66 市场将震荡运行。

氟化工：本周萤石湿粉价格周环比 +1.47%，供给端，市场积极谨慎复工；需求端，氢氟酸及氟化铝行业皆呈现利好局面，进入终端行业旺季，萤石粉消耗量也将有增。制冷剂价格维持高位不变，供应端，太仓中化制冷剂 R134a 及 R125 装置预计下月上旬检修结束，制冷剂市场产能利用率预计将在中位附近维持；需求端，下游终端市场当前进入旺季，市场需求整体相对较好。

橡胶：本周橡胶价格震荡走弱，供给端，国内产区逐渐开启新一轮割胶工作，泰国原料价格也迎来连续下跌，供应支撑逐渐减弱，港口库存继续呈现累库，虽然轮胎市场开工处于高位，但成本传导不畅，橡胶涨价受到限制。

碳酸锂：本周碳酸锂价格较前期出现回调。随着企业生产的恢复和港口碳酸锂到港，市场供应的紧张情况基本得到缓解，下游整体库存周期不长，主要以刚需采购为主，且终端承接力度有限，中期来看市场仍存过剩预期。

重点数据：截至 2024 年 3 月 29 日，本周跟踪的 122 种化工产品价格中，上涨 33 种，持平 46 种，下跌 43 种。周涨幅前十的化工品为：二氯甲烷（7.27%）、丙烯酸（4.92%）、高温煤焦油（4.89%）、赖氨酸：饲料级（4.85%）、正丁醇（3.80%）、WTI 原油（3.15%）、乙烯（2.68%）、冰醋酸（2.56%）、布伦特原油（2.40%）、PTA（1.98%）。

受益于国内经济活动持续恢复以及海外市场需求提升，维持化工行业“推荐”评级。

投资建议：面对国际油价的持续走高的影响，煤制烯烃龙头成本效益凸显，建议关注：宝丰能源（600989.SH）；在业绩稳增长预期下，石油石化等低估值、高分红企业，有望维持较好表现，建议关注：中国石化（600028.SH）、中国石油（601857.SH）、中国海油（600938.SH）；制冷剂在执行配额后供给端收缩，下游旺季采购订单集中，价格高位支撑，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；轮胎公司积极海外市场扩张，业绩表现较好，建议关注：赛轮轮胎（601058.SH）。

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 2024 年初	较 2023 年同期
1	二氯甲烷	元/吨	2435	7.27%	11.95%	6.3%	-5.25%
2	丙烯酸	元/吨	6400	4.92%	5.79%	5.8%	-5.19%
3	高温煤焦油	元/吨	4720	4.89%	-0.63%	12.4%	1.51%
4	赖氨酸: 饲料级	元/吨	10800	4.85%	11.34%	12.5%	27.06%
5	正丁醇	元/吨	8200	3.80%	-4.09%	-7.9%	3.14%
6	WTI 原油	美元/桶	83.17	3.15%	6.27%	18.2%	13.98%
7	乙烯	元/吨	7650	2.68%	0.66%	9.3%	
8	冰醋酸	元/吨	3010	2.56%	1.60%	1.2%	-1.31%
9	布伦特原油	美元/桶	87.48	2.40%	4.62%	15.3%	11.75%
10	PTA	元/吨	5910	1.98%	-0.25%	-0.5%	-6.12%

资料来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

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 2024 年初	较 2023 年同期
1	液氯	元/吨	250	-44.44%			-34.21%
2	有机硅 DMC	元/吨	15000	-5.06%	-6.83%	4.2%	-6.25%
3	硫酸钾	元/吨	2900	-4.92%	-6.45%	-15.9%	-21.62%
4	环己酮	元/吨	9650	-3.98%	-7.66%	-1.0%	2.12%
5	工业硅	元/吨	13350	-3.61%	-7.93%	-10.7%	-18.60%
6	碳酸锂: 电池级	元/吨	110000	-3.51%	10.00%	13.4%	-58.33%
7	氯化铵	元/吨	580	-3.33%	-3.33%	-10.8%	-48.21%
8	PA6	元/吨	14650	-3.30%	-5.18%	-1.7%	7.33%
9	甲苯二异氰酸酯	元/吨	15900	-3.05%	-8.62%	-4.2%	-10.67%
10	甲醇	元/吨	2595	-2.81%	-4.42%	7.7%	2.57%

资料来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

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 2024 年初	较 2023 年同期
1	合成氨	元/吨	3082	-2.16%	16.30%	-8.0%	-17.37%
2	碳酸锂: 工业级	元/吨	105000	-2.78%	14.13%	18.0%	-51.72%
3	液碱	元/吨	840	0.00%	13.51%	12.0%	-1.18%
4	二氯甲烷	元/吨	2435	7.27%	11.95%	6.3%	-5.25%
5	赖氨酸: 饲料级	元/吨	10800	4.85%	11.34%	12.5%	27.06%
6	磷酸氢钙	元/吨	2580	-1.90%	10.26%	14.7%	0.00%
7	碳酸锂: 电池级	元/吨	110000	-3.51%	10.00%	13.4%	-58.33%
8	维生素 E	元/千克	69	0.00%	7.81%	21.1%	-8.00%
9	维生素 B2	元/千克	102	0.00%	7.37%	7.4%	23.64%
10	WTI 原油	美元/桶	83.17	3.15%	6.27%	18.2%	13.98%

资料来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

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 2024 年初	较 2023 年同期
1	丙烯酸异辛酯	元/吨	11350	-1.30%	-14.66%	-19.5%	3.18%
2	氯化钾	元/吨	2150	0.00%	-10.42%	-24.8%	-32.81%
3	异丁醇	元/吨	7750	-0.64%	-9.36%	-11.9%	-1.90%
4	纯 MDI	元/吨	19100	-2.55%	-9.05%	-3.5%	4.37%
5	己内酰胺	元/吨	12475	-2.16%	-8.94%	-9.3%	1.42%
6	丙烯酸甲酯	元/吨	8350	1.83%	-8.74%	-13.9%	-18.54%
7	甲苯二异氰酸酯	元/吨	15900	-3.05%	-8.62%	-4.2%	-10.67%
8	工业硅	元/吨	13350	-3.61%	-7.93%	-10.7%	-18.60%
9	环氧氯丙烷	元/吨	7600	-0.65%	-7.88%	-9.0%	-9.52%
10	环己酮	元/吨	9650	-3.98%	-7.66%	-1.0%	2.12%

资料来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

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 2024 年初	较 2023 年同期
1	R125	元/吨	46500	0.00%	3.33%	67.6%	86.00%
2	R410a	元/吨	34500	0.00%	1.47%	51.6%	60.47%
3	维生素 B1	元/千克	154	0.00%	0.65%	9.2%	43.93%
4	丁二烯	元/吨	11600	0.87%	3.11%	31.1%	34.10%
5	蛋氨酸: 饲料级	元/吨	21700	0.00%	-0.91%	0.9%	31.52%
6	R134a	元/吨	31000	0.00%	0.00%	11.7%	29.17%
7	赖氨酸: 饲料级	元/吨	10800	4.85%	11.34%	12.5%	27.06%
8	维生素 B2	元/千克	102	0.00%	7.37%	7.4%	23.64%
9	顺丁橡胶	元/吨	13450	-1.10%	0.37%	7.6%	20.63%
10	天然橡胶: 云南产	元/吨	13750	-0.72%	3.77%	4.2%	19.83%

资料来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

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 2024 年初	较 2023 年同期
1	碳酸锂: 电池级	元/吨	110000	-3.51%	10.00%	13.4%	-58.33%
2	盐酸	元/吨	200	0.00%	0.00%	-13.0%	-53.49%
3	碳酸锂: 工业级	元/吨	105000	-2.78%	14.13%	18.0%	-51.72%
4	氯化铵	元/吨	580	-3.33%	-3.33%	-10.8%	-48.21%
5	电解液: 锰酸锂电池用	元/吨	16500	0.00%	0.00%	0.0%	-41.07%
6	草铵膦原药: 95%	元/吨	56000	0.00%	-5.08%	-11.1%	-41.05%
7	电解液: 磷酸铁锂电池用	元/吨	22200	0.00%	0.91%	0.9%	-39.18%
8	原盐	元/吨	255	0.00%	0.00%	0.0%	-37.80%
9	三氯乙烯	元/吨	4700	0.00%	0.00%	-6.9%	-37.33%
10	草甘膦原药: 97%	元/吨	26000	0.00%	0.00%	-1.9%	-35.00%

资料来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

表 7: 重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/3/29 股价(元)	EPS (元)				PE				投资 评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
600989.SH	宝丰能源	16.35	0.77	1.19	1.88	2.01	19.17	13.77	8.70	8.14	未评级
600028.SH	中国石化	6.39	0.51	0.59	0.63	0.64	11.42	10.91	10.19	9.99	未评级
601857.SH	中国石油	9.88	0.88	0.96	0.99	1.00	8.02	10.29	9.96	9.86	未评级
600938.SH	中国海油	29.23	2.60	2.88	3.07	3.29	8.05	10.14	9.51	8.88	未评级
603505.SH	金石资源	30.43	0.58	1.15	1.66	1.82	47.06	26.41	18.36	16.76	未评级

重点公司 代码	股票 名称	2024/3/29 股价(元)	EPS (元)				PE				投资 评级
			2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E	
601058.SH	赛轮轮胎	14.68	0.44	0.90	1.09	1.26	23.05	16.29	13.44	11.61	未评级
600160.SH	巨化股份	23.66	0.88	0.41	0.91	1.22	17.59	57.92	25.99	19.40	未评级
603379.SH	三美股份	43.36	0.80	0.54	1.12	1.51	35.78	79.69	38.58	28.63	未评级
600378.SH	昊华科技	33.05	1.29	1.10	1.39	1.78	33.58	29.95	23.74	18.52	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)

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