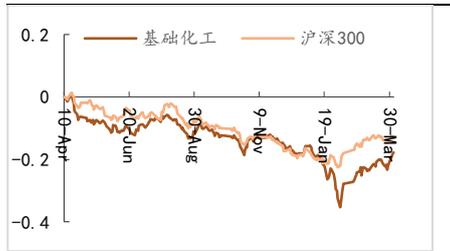


评级：看好

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

甄理
化工行业研究助理
zhenli@sczq.com.cn
电话：010-81152643

市场指数走势（最近 1 年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 二氯甲烷价格涨幅居前，关注 2023 业绩高增标的
- 液氯价格涨幅居前，万华化学 2023 年归母净利润同比增长 3.59%
- 硫酸价格涨幅居前，卫星化学 2023 年归母净利润同比增长 55.1%
- 【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

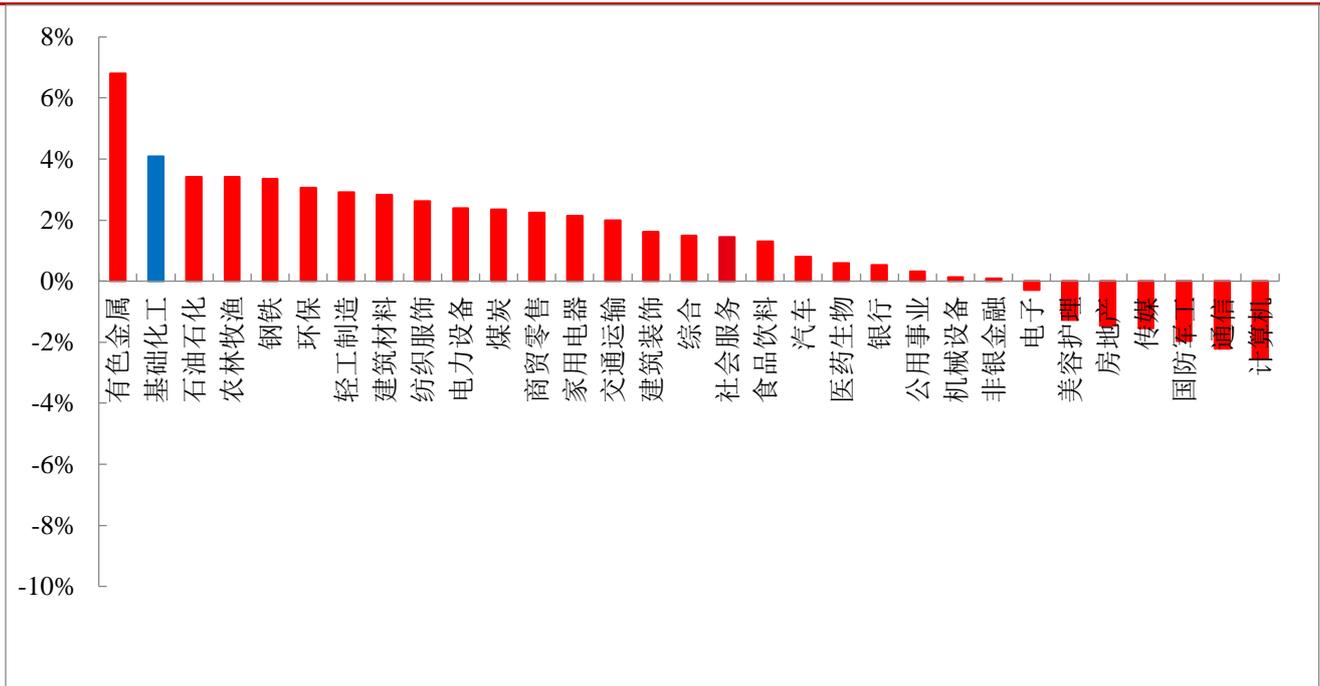
- 本周化工板块表现：本周（4月1日-4月3日）上证综指报收 3069.3，周涨幅 0.92%，深证成指报收 9544.77，周涨幅 1.53%，中小板 100 指数报收 5862.42，周涨幅 1.21%，基础化工（申万）报收 3373.36，周涨幅 4.09%，跑赢上证综指 3.17pct。申万 31 个一级行业，24 个涨幅为正，申万化工 7 个二级子行业中，全部涨幅为正，申万化工 23 个三级子行业中，22 个涨幅为正。涨幅居前的个股有**奥克股份、万丰股份、三祥新材、恒光股份、七彩化学、雅运股份、博菲电气、卓越新能、福莱新材、索通发展**。
- 化工品价格回顾：本周我们关注的化学品中价格涨幅居前的有**液氯(+9.63%)、国际柴油(+6.59%)、煤焦油(+6.45%)、原油 WTI(+4.5%)、纯苯(+4.44%)**。本周液氯价格涨幅居前，供给端装置运行稳定，供应尚可库存无压，下游需求端增加，市场整体表现上行，供需共振推动液氯价格上涨。本周化工品跌幅居前的有**盐酸(-10.71%)、辛醇(-8.91%)、醋酸乙烯(-6.11%)、甲基环硅氧烷(-4.67%)、尿素(小颗粒)(-4.29%)**。
- 化工品价差回顾：本周化工品价差涨幅居前的有“**二甲醚价差**”(+29.17%)、“**PX(韩国)价差**”(+12.55%)、“**双酚 A 价差**”(+7.79%)、“**MTO 价差**”(+6.18%)、“**涤纶价差**”(+5.09%)。本周二甲醚价差涨幅居前，二甲醚厂家供应相对谨慎，下游业者刚需采购为主。本周化工品价差降幅居前的有“**DMC 价差**”(-12.98%)、“**尼龙 6 价差**”(-12.43%)、“**MEG 价差**”(-7.05%)、“**TDI 价差**”(-3.29%)、“**华东纯 MDI 价差**”(-2.93%)。
- 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

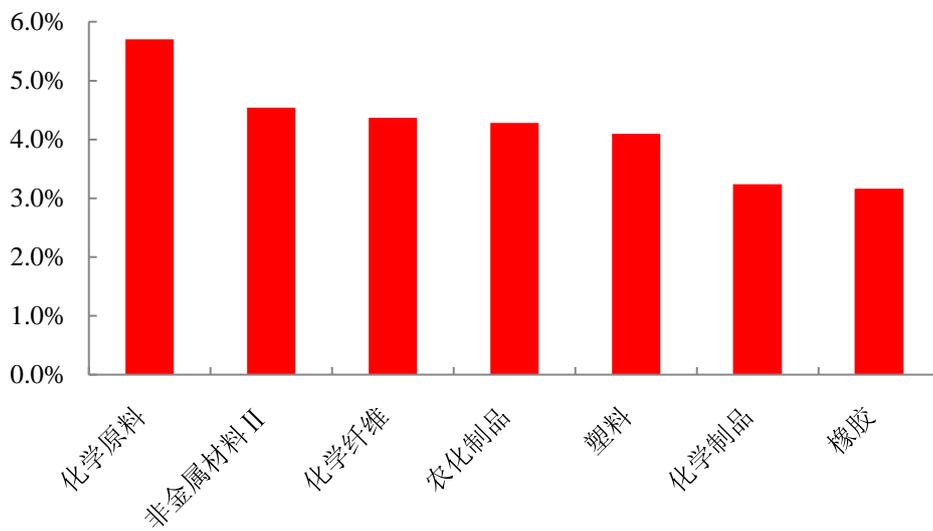
本周（4月1日-4月3日）上证综指报收 3069.3，周涨幅 0.92%，深证成指报收 9544.77，周涨幅 1.53%，中小板 100 指数报收 5862.42，周涨幅 1.21%，基础化工（申万）报收 3373.36，周涨幅 4.09%，跑赢上证综指 3.17pct。申万 31 个一级行业，24 个涨幅为正，申万化工 7 个二级子行业中，全部涨幅为正，申万化工 23 个三级子行业中，22 个涨幅为正。

图 1 本周 31 个申万一级行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

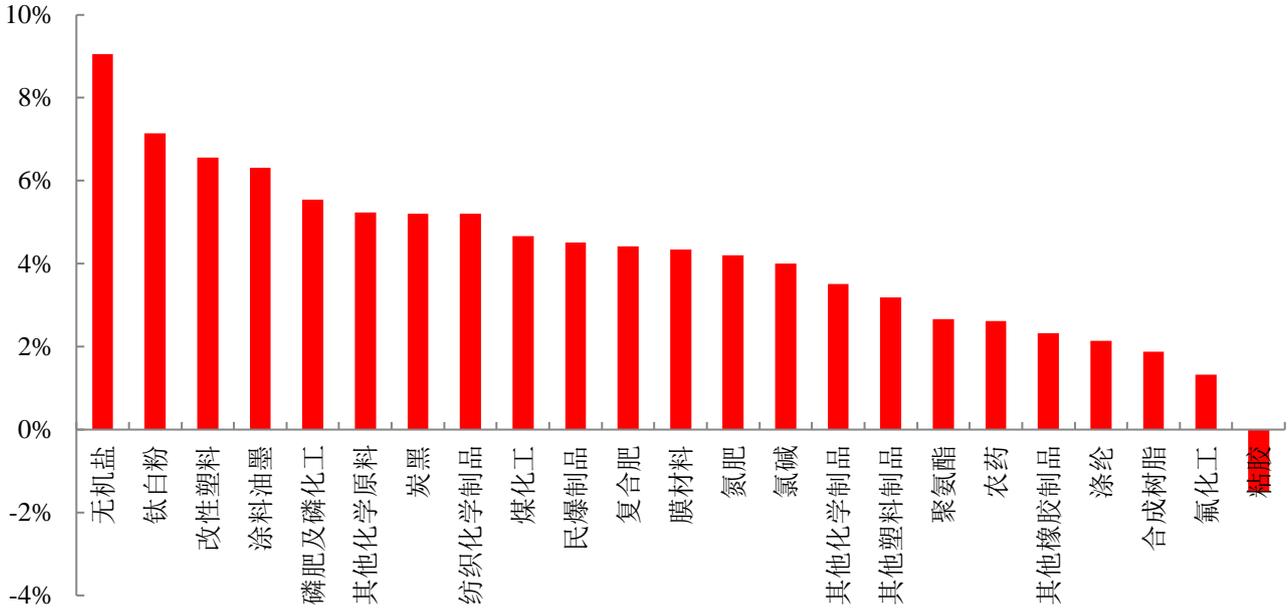
图 2 本周 7 个化工二级子行业涨跌幅



Wind, 首创证券

资料来源:

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 354 家涨幅为正。本周涨幅前十的个股有**奥克股份、万丰股份、三祥新材、恒光股份、七彩化学、雅运股份、博菲电气、卓越新能、福莱新材、索通发展**。奥克股份是国家首批创新型企业、国家级企业技术中心、国家重点高新技术企业、国家博士后科研工作站和全国模范劳动关系和谐企业。奥克致力于环氧乙烷衍生精细化工新材料的技术创新和产业发展, 已经发展成为国内环氧乙烷精深加工规模最大和最具竞争力的龙头企业, 成为了全球最大的高性能混凝土减水剂聚醚的制造商和太阳能电池硅切割液的制造商。本周跌幅前十的个股有**宁科生物、永悦科技、天禾股份、润丰股份、安诺其、诺普信、平安电工、艾艾精工、三维股份、东方材料**。

表 1 本周化工板块个股涨幅前十 (股价参考 2024/4/3 收盘价)

Wind 代码	股票简称	股价 (元)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)
300082.SZ	奥克股份	6.65	33.27	33.27
603172.SH	万丰股份	18.58	33.19	33.19
603663.SH	三祥新材	19.86	33.11	33.11
301118.SZ	恒光股份	21.96	29.33	29.33
300758.SZ	七彩化学	10.73	29.28	29.28
603790.SH	雅运股份	12.97	25.80	25.80
001255.SZ	博菲电气	31.5	25.00	25.00
688196.SH	卓越新能	30.83	24.57	24.57
605488.SH	福莱新材	16.56	24.14	24.14

603612.SH	索通发展	14.3	21.60	21.60
-----------	------	------	-------	-------

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 2024/4/3 收盘价)

Wind 代码	股票简称	股价 (元)	周涨跌 (%)	月涨跌幅 (%)
600165.SH	宁科生物	3.2	-19.19	-19.19
603879.SH	永悦科技	6.2	-16.55	-16.55
002999.SZ	天禾股份	6.52	-12.25	-12.25
301035.SZ	润丰股份	58.66	-11.92	-11.92
300067.SZ	安诺其	4.6	-11.54	-11.54
002215.SZ	诺普信	8.22	-11.14	-11.14
001359.SZ	平安电工	25.74	-9.75	-9.75
603580.SH	艾艾精工	25.88	-7.27	-7.27
831834.BJ	三维股份	6.06	-7.20	-7.20
603110.SH	东方材料	16.55	-6.92	-6.92

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**液氯(+9.63%)**、**国际柴油(+6.59%)**、**煤焦油(+6.45%)**、**原油 WTI(+4.5%)**、**纯苯(+4.44%)**。本周液氯价格涨幅居前，供给端装置运行稳定，供应尚可库存无压，下游需求端增加，市场整体表现上行，供需共振推动液氯价格上涨。

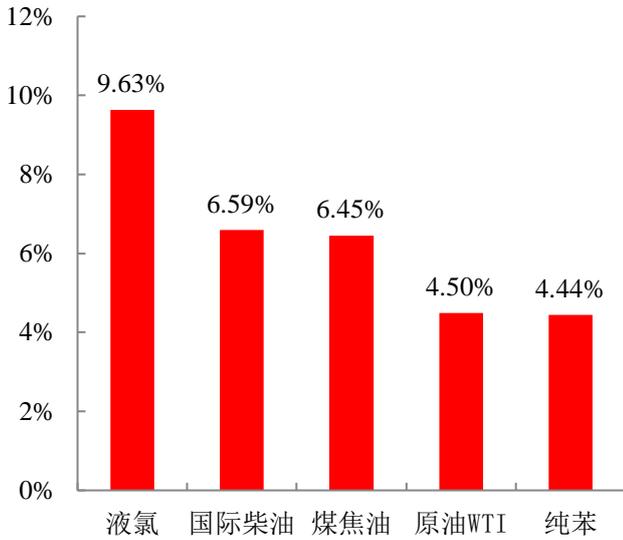
本周化工品跌幅居前的有**盐酸(-10.71%)**、**辛醇(-8.91%)**、**醋酸乙烯(-6.11%)**、**甲基环硅氧烷(-4.67%)**、**尿素(小颗粒)(-4.29%)**。本周盐酸价格跌幅居前，供给端货源供应充足，下游拿货平淡，成交氛围偏弱，盐酸价格跌幅居前。

本周化工品价差涨幅居前的有“**二甲醚价差**”(+29.17%)、“**PX(韩国)价差**”(+12.55%)、“**双酚 A 价差**”(+7.79%)、“**MTO 价差**”(+6.18%)、“**涤纶价差**”(+5.09%)。本周二甲醚价差涨幅居前，二甲醚厂家供应相对谨慎，下游业者刚需采购为主。

本周化工品价差降幅居前的有“**DMC 价差**”(-12.98%)、“**尼龙 6 价差**”(-12.43%)、“**MEG 价差**”(-7.05%)、“**TDI 价差**”(-3.29%)、“**华东纯 MDI 价差**”(-2.93%)。本周 DMC 价差跌幅居前，有机硅生产成本有所下滑，企业开工率在 7 成左右，供需矛盾导致价格进一步下滑。

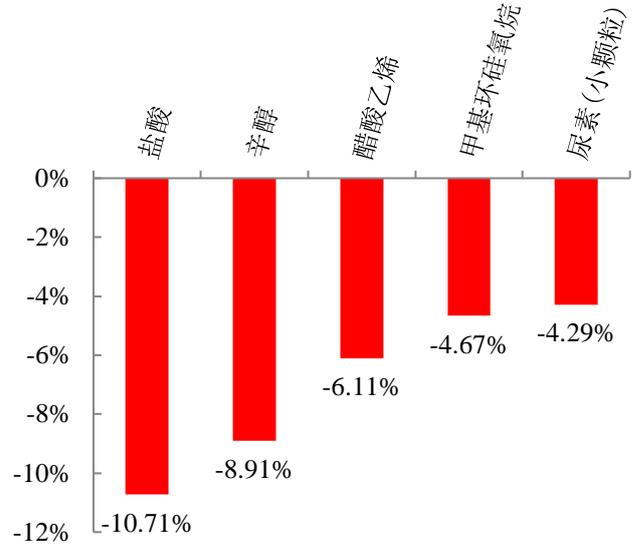
*注：化工品价格涨跌幅数据为环比本周价格变动。

图 4 本周化工品涨幅前五



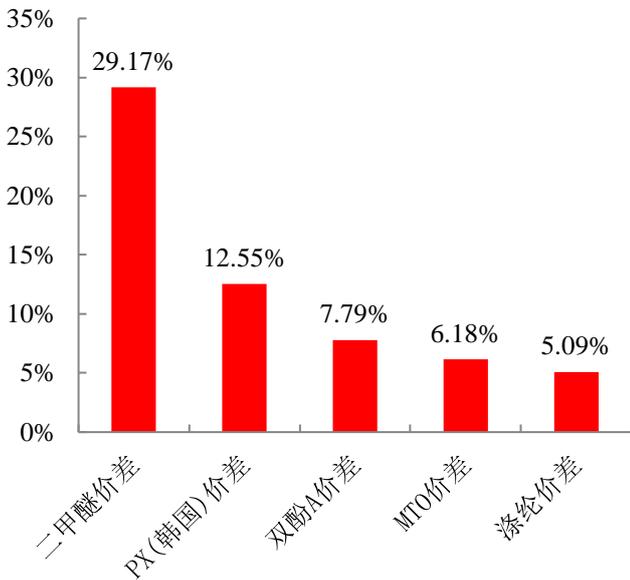
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 5 本周化工品跌幅前五



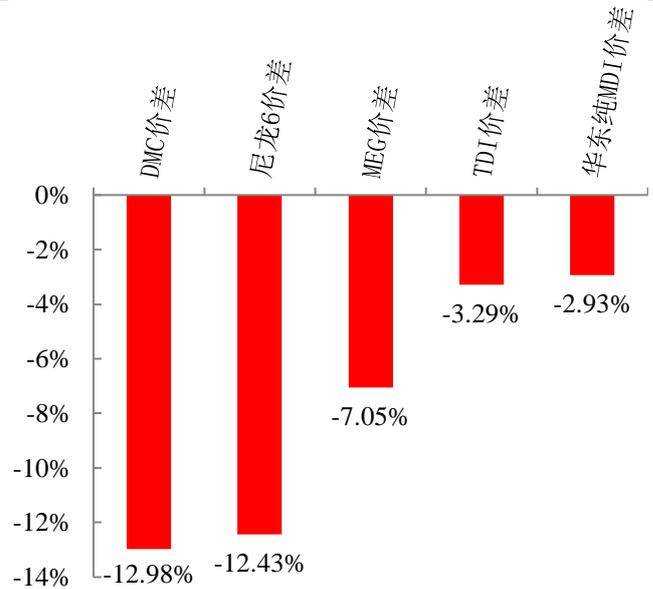
资料来源：百川盈孚，首创证券

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
宝丰能源	2024/4/01	<p>2023 年年报电话会记录摘要：全年实现营业收入 291.4 亿元，同比增长 2.5%；经营活动产生的现金流量净额 86.9 亿元，同比增长 31.2%；主营产品产销量同步提升，产品质量、客户结构持续优化，全年实现聚烯烃销量 158.5 万吨，同比增长 16.2%；焦炭销量 697.5 万吨，同比增长 12.3%。受能源价格相对高位、大宗化工产品价格下行等因素综合影响，公司实现扣非后归母净利润 59.5 亿元，同比下降 11.5%。</p> <p>2023 年度报告摘要：公司全年实现营业收入 281.05 亿元，同比下降 7.28%；实现归属于上市公司股东的净利润 13.79 亿元，同比下降 76.44%；实现每股收益 1.25 元。2023 年末，公司资产总额 445.61 亿元，同比增长 7.04%；归属母公司所有者权益 207.05 亿元，同比增长 1.95%；加权平均净资产收益率 6.73%，同比下降 28.03 个百分点；每股净资产 19.76 元，同比增长 2.98%；资产负债率 50.70%，同比增长 1.97 个百分点。公司 2023 年度利润分配预案为每 10 股派发现金红利 6 元(含税)。以截至 2024 年 3 月 29 日公司总股本 1,103,254,349 股计算，预计分配现金红利 661,952,609.4 元(含税)，占当年归属于上市公司股东的净利润比率为 48.01%，在实施权益分派股权登记日前公司总股本若发生变动，拟维持每股分配比例不变，相应调整分配总额。</p>
兴发集团	2024/4/01	<p>中节能万润股份有限公司（以下简称“公司”）监事会于 2024 年 4 月 1 日收到公司监事、监事会主席莫夏泉先生提交的书面辞职报告。莫夏泉先生因工作原因，申请辞去公司第六届监事会监事、监事会主席职务。辞职后，莫夏泉先生将不在公司及公司控股子公司担任任何职务。</p>
万润股份	2024/4/01	<p>详式权益变动报告书摘要：本次权益变动增持计划公告首日，即 2023 年 12 月 12 日前，信息披露义务人持有上市公司股份 215,478,565 股，占上市公司总股本的 19.38%。截止本报告披露日，披露义务人持有上市公司 221,225,865 股，占上市公司总股本的 20.05%。2023 年 12 月 13 日至 2024 年 3 月 27 日，信息披露义务人通过集中竞价方式累计完成增持共计 5,747,300 股，占公司总股本的 0.52%。</p>
兴发集团	2024/4/01	<p>2023 年 4 月 17 日，中国证券监督管理委员会出具《关于同意鲁西化工集团股份有限公司吸收合并鲁西集团有限公司注册的批复》（证监许可〔2023〕797 号），同意鲁西化工集团股份有限公司（以下简称“公司”）通过向鲁西集团有限公司（以下简称“鲁西集团”）的全体股东发行股份的方式对鲁西集团实施吸收合并（以下简称“吸收合并”）的注册申请。</p>
鲁西化工	2024/4/02	<p>濮阳惠成电子材料股份有限公司（以下简称“公司”）第五届董事会第七次会议审议通过了《关于公司股份回购方案的议案》。公司拟使用自有资金通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司部分人民币普通股 A 股股份（以下简称“本次回购”），用于后续实施股权激励或员工持股计划等。本次回购的资金总额不低于人民币 5,000 万元（含），不超过人民币 10,000 万元（含），回购股份的价格为不超过 26.3 元/股，该回购价格上限未超过公司董事会审议通过回购股份方案决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%，回购股份的实施期限为自公司董事会审议通过回购股份方案之日起不超过 12 个月。</p>
濮阳惠成	2024/4/02	<p>亚钾国际投资（广州）股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于今日收到公司副总经理佟永恒先生的书面辞职报告，佟永恒先生因个人原因申请辞去公司副总经理职务及公司子公司的全部职务，其辞职后在公司及子公司中不再担任任何职务。截至本公告披露日，佟永恒先生持有公司股票 768,000 股，占目前公司总股本的 0.08%，全部为公司 2022 年股票期权与限制性股票激励计划（以下简称“《激励计划》”）授予的股份，其中无限售流通股 288,000 股，已获授予但尚未解除限售的限制性股票 480,000 股。另外，佟永恒先生还持有公司《激励计划》授予的股票期权 768,000 份。公司将根据《激励计划》规定，将佟永恒先生所持有的尚未解除限售的限制性股票及尚未行权的股票期权在公司履行相应审批程序后予以回购注销/注销。</p>
亚钾国际	2024/4/03	<p>湖北宜化化工股份有限公司（以下简称“公司”）于 2024 年 2 月 28 日召开的第十届董事会第三十次会议审议通过《关于收购湖北宜化肥业有限公司少数股权的议案》，同意公司按湖北宜化新动能纾困专项投资合伙企业（有限合伙）投资金额 3 亿元回购湖北宜化肥业有限公司（以下简称“宜化肥业”）32.43%股权。</p>
湖北宜化	2024/4/07	

资料来源：Wind，首創證券

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



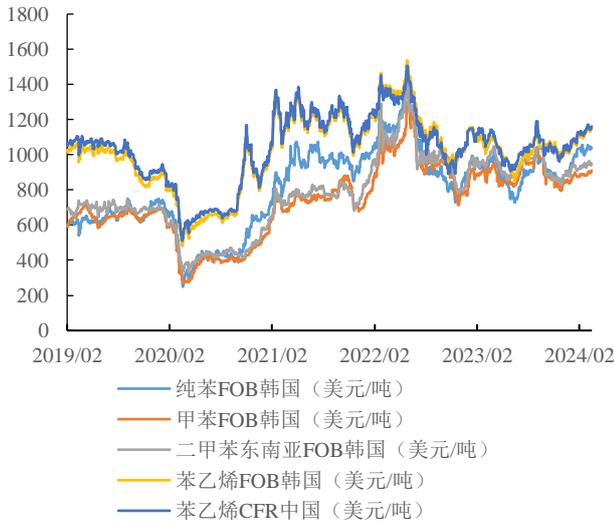
资料来源: 百川盈孚, 首创证券

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



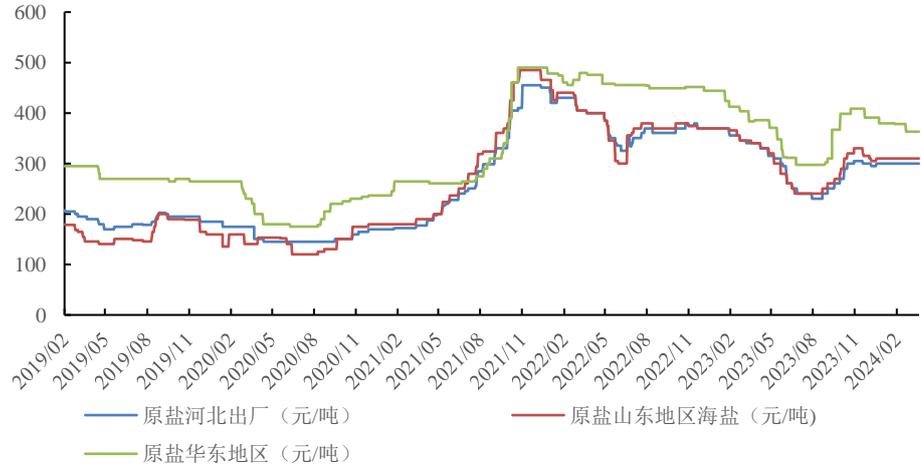
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 15 液氯、盐酸价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

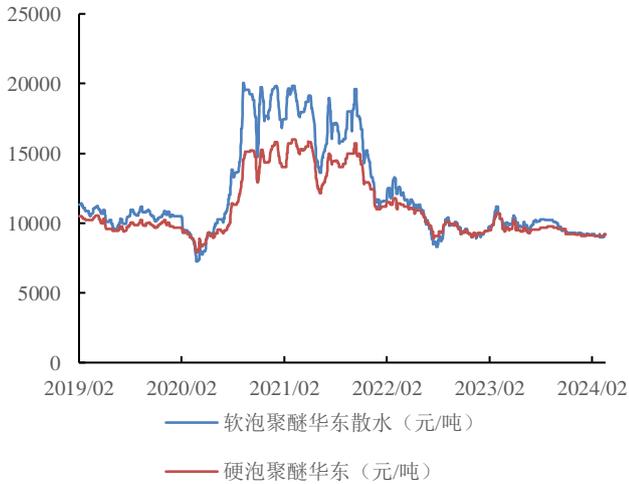
图 16 原盐价格



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



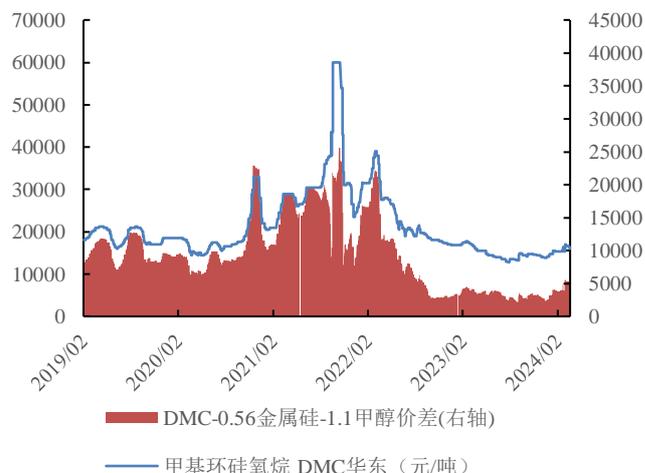
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 19 环氧丙烷价格及价差



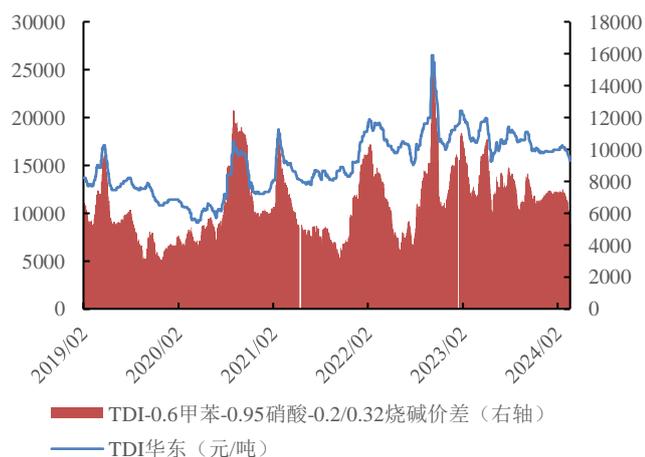
资料来源: 百川盈孚, 首创证券

图 20 DMC 价格及价差



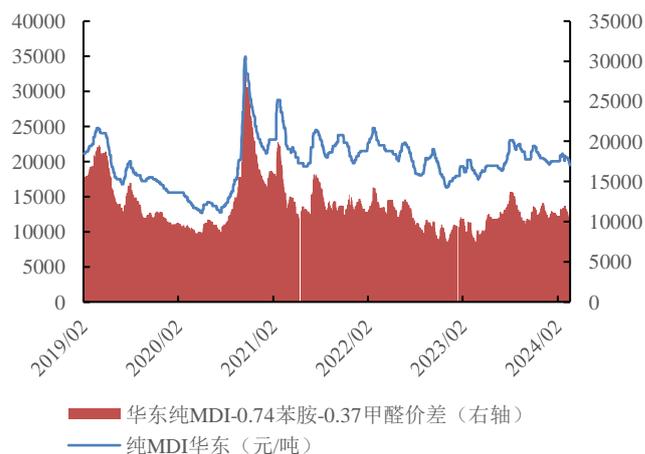
资料来源: 百川盈孚, 首创证券

图 21 TDI 价格及价差



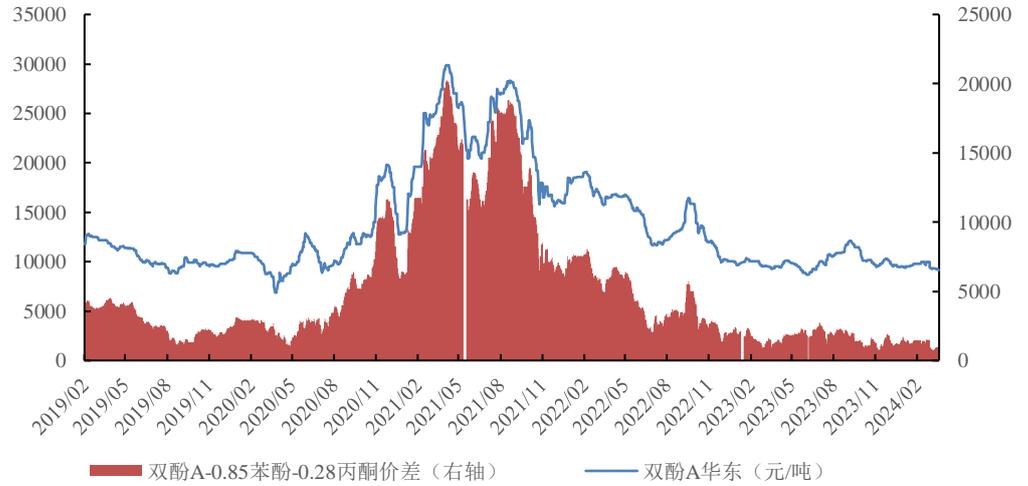
资料来源: 百川盈孚, 首创证券

图 22 纯 MDI 价格及价差



资料来源: 百川盈孚, 首创证券

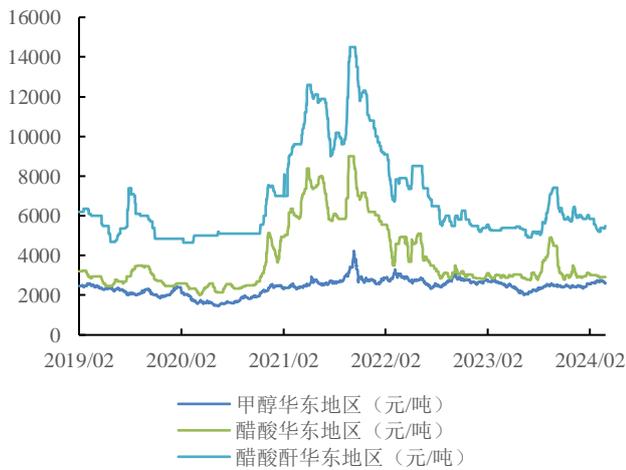
图 23 双酚 A 价格及价差



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



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 25 赖氨酸、蛋氨酸价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

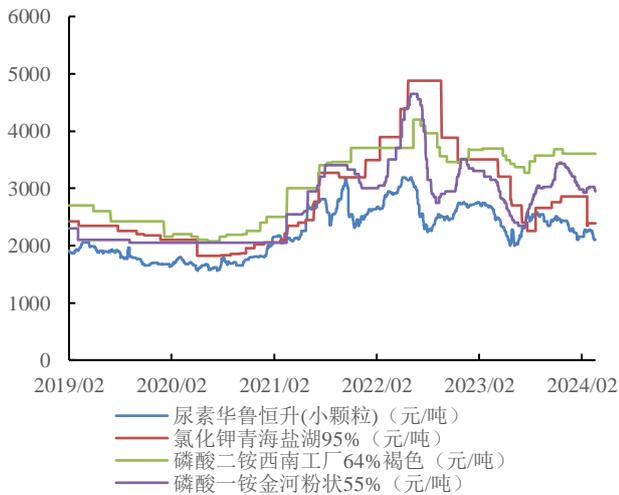
图 26 苯胺价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

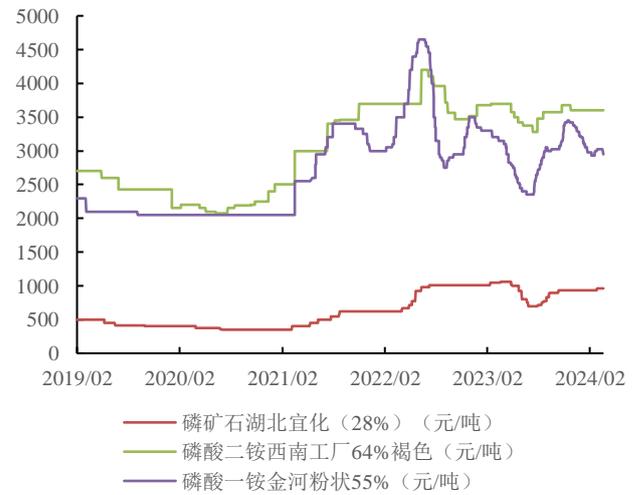
4.5 化肥农药

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



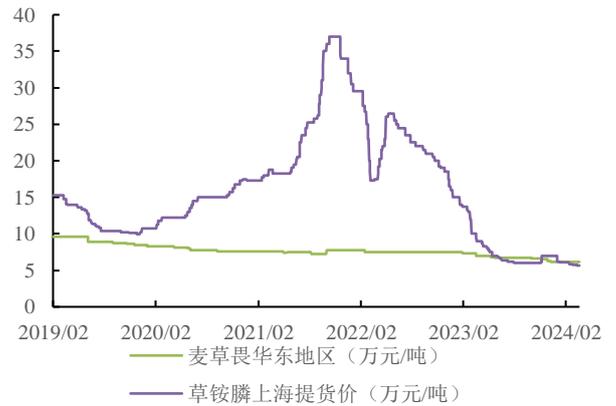
资料来源：百川盈孚，首创证券

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

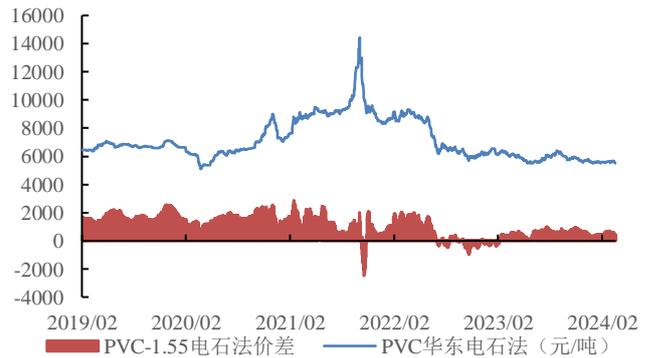
4.6 塑料产品

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



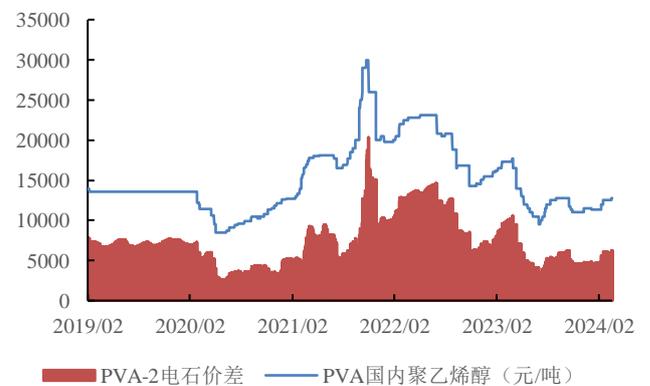
资料来源: 百川盈孚, 首创证券

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

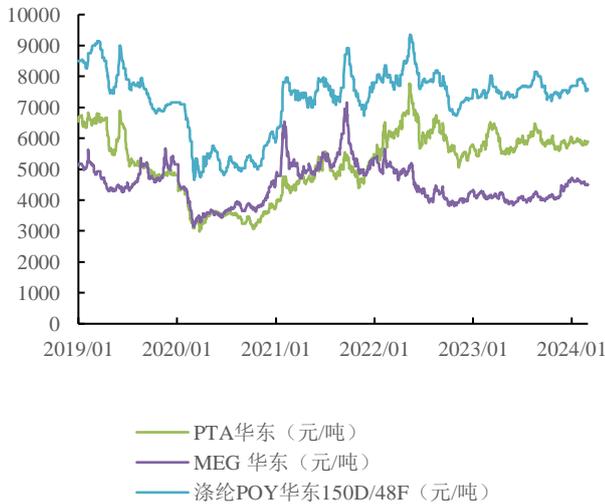
图 34 PVA 价格及价差



资料来源: 百川盈孚, 首创证券

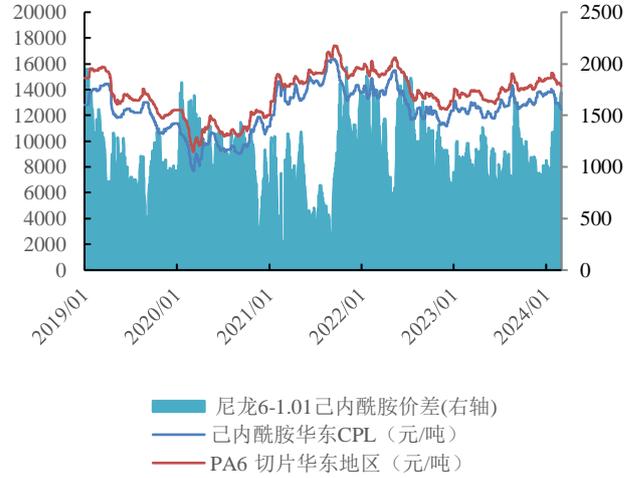
4.7 化纤产品

图 35 PTA、MEG、涤纶 POY 价格



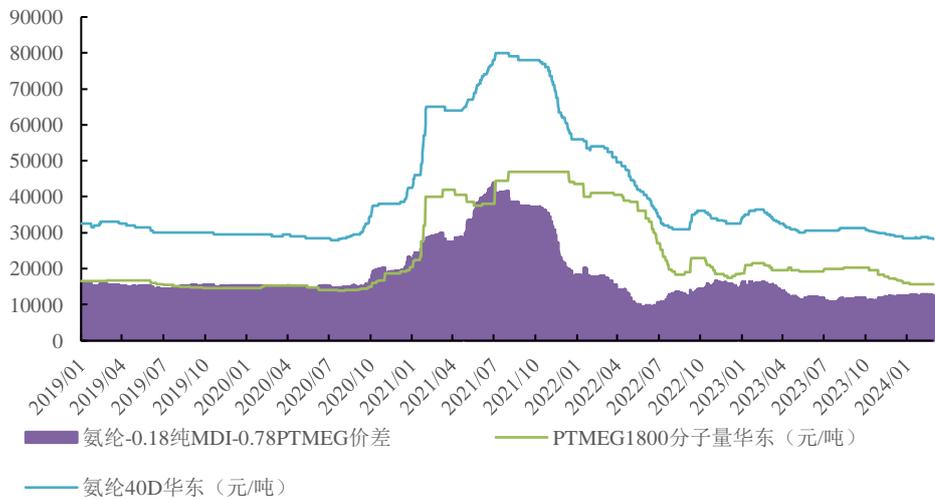
资料来源：百川盈孚，首创证券

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

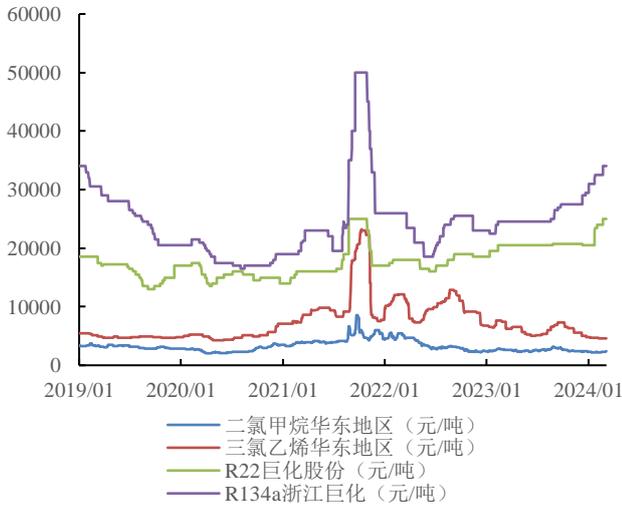
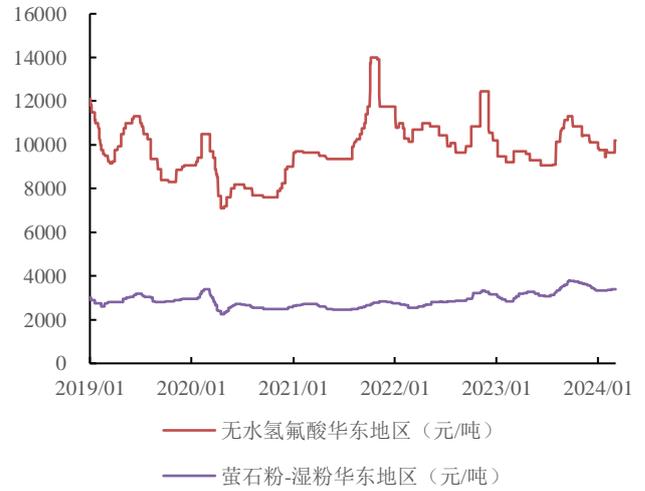


图 39 氢氟酸、萤石粉石价格



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。

甄理，化工行业研究助理，清华大学有机化学博士，1 年化工实业工作经验，2022 年 6 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