

原油价格持续高位，带动化工产品涨价明显

——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 2024/04/03 (%)

表现	1m	3m	12m
化工	6.64	-2.60	-19.29
沪深300	0.76	5.61	-12.78

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

《化工行业周报：原油价格高位震荡背景下，煤化工标的成本效益凸显》
2024.04.02

请认真阅读文后免责条款

摘要：

- **原油**：本周 WTI 原油期货价格为 86.91 美元/桶，周环比+3.82%；布伦特原油期货价格为 91.17 美元/桶，周环比+4.29%，世界政治经济形势日趋复杂、地缘政治动荡加剧，中东地区紧张局势升级，原油等大宗商品价格明显上涨。
- **聚氨酯**：本周国内聚合 MDI 市场小幅提振，随着价格跌入相对低点，叠加清明节前成交增量提振，价格重心上移；供应端：4月初国内万华化学装置复产，海外欧洲宝思德及德国陶氏装置检修，带动出口增量利好。需求端：管道、喷涂行业表现一般，市场仍处于消化整理阶段。
- **聚酯化纤**：本周 PA66 价格周环比持平，成本端，己二酸供应稳定充裕，短期市场或低位震荡，己二胺 4 月执行价格上调 1500 元/吨至 26500 元/吨，成本价格支撑较强，但终端市场需求一般，下游多按需采购，预计短期 PA66 市场将窄幅整理运行。
- **氟化工**：本周萤石湿粉价格周环比+1.45%，同比+12.90%，因矿山整改政策限制，萤石供应仍偏紧，制冷剂价格仍然维持高位，下游终端市场当前进入旺季，空调厂家合约价有所上涨。
- **橡胶**：本周橡胶价格震荡走弱，天然橡胶周环比-1.08%，国内产区逐步进入开割季，供应边际宽松预期增强了看空氛围，下游维持补货采购，轮胎市场开工处于高位，对橡胶价格支撑明显。
- **碳酸锂**：本周碳酸锂价格小幅上涨，但市场交投情绪有所减弱，观望氛围浓厚，终端库存压力下，碳酸锂价格缺乏有力支撑，短期现货价格上涨空间有限。
- **重点数据**：截至 2024 年 4 月 7 日，本周跟踪的 122 种化工产品价格中，上涨 45 种，持平 44 种，下跌 33 种。周涨幅前十的化工品为：高温煤焦油（7.42%）、合成氨（5.81%）、聚合 MDI（4.29%）、布伦特原油（4.29%）、WTI 原油（3.82%）、氯化钾（3.26%）、三氯乙烯（3.19%）、丙烯酸（3.13%）、二甲苯（2.86%）、苯酚（2.68%）。
- 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	2024/4/3 股价(元)	EPS (元)				PE				投资 评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
600989.SH	宝丰能源	16.93	0.77	1.18	1.86	2.03	19.17	14.37	9.12	8.34	未评级
600028.SH	中国石化	6.50	0.51	0.59	0.63	0.64	11.42	11.10	10.37	10.16	未评级
601857.SH	中国石油	10.18	0.88	0.95	0.99	1.01	8.02	10.68	10.29	10.07	未评级
600938.SH	中国海油	29.92	2.60	2.88	3.07	3.29	8.05	10.38	9.74	9.09	未评级
603505.SH	金石资源	32.38	0.58	1.13	1.58	1.93	47.06	28.69	20.45	16.79	未评级

重点公司 代码	股票 名称	2024/4/3 股价(元)	EPS (元)				PE				投资 评级
			2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E	
601058.SH	赛轮轮胎	15.21	0.44	0.90	1.09	1.26	23.05	16.88	13.93	12.03	未评级
600160.SH	巨化股份	22.30	0.88	0.41	0.91	1.22	17.59	54.59	24.50	18.28	未评级
603379.SH	三美股份	43.46	0.80	0.54	1.12	1.51	35.78	79.88	38.67	28.69	未评级
600378.SH	昊华科技	33.15	1.29	1.10	1.39	1.78	33.58	30.04	23.81	18.58	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	7
2.3 农药	9
2.4 氯碱化工	9
2.5 煤化工	10
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	16
5 周观点	17
6 风险提示	20

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	11
图 30: PA66 价格走势	11
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	12
图 34: POY 库存	12
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	13
图 38: 轮胎及半钢轮胎库存	13
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

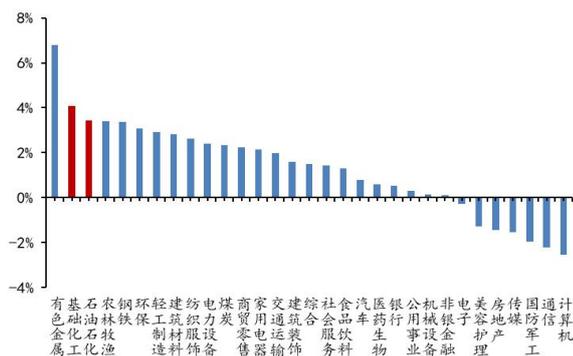
表 1: 本周价格涨幅前十的化工产品	19
表 2: 本周价格跌幅前十的化工产品	19
表 3: 本月价格涨幅前十的化工产品	19
表 4: 本月价格跌幅前十的化工产品	20
表 5: 同比价格涨幅前十的化工产品	20
表 6: 同比价格跌幅前十的化工产品	20
表 7: 重点关注公司及盈利预测	21

1 一周市场表现

2024年4月1日至2024年4月3日，申万石油石化指数上涨3.42%，申万基础化工指数上涨4.09%，重点子板块周涨跌幅：油服工程（5.73%）、化学原料（5.70%）、非金属材料II（4.54%）、化学纤维（4.37%）、农化制品（4.28%）、塑料（4.10%）、化学制品（3.24%）、橡胶（3.16%）、炼化及贸易（3.12%）、电子化学品II（2.71%）、化学工程（1.50%）、轮胎轮毂（-1.01%）。

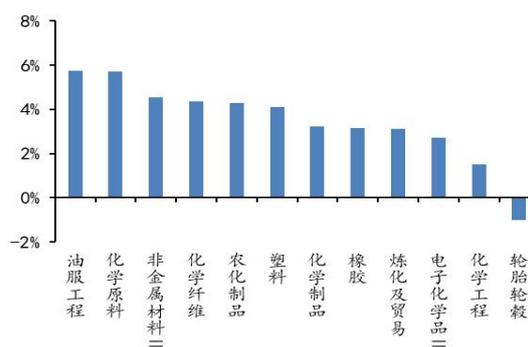
在重点覆盖公司中，上周个股涨幅前五公司为奥克股份（33.27%）、万丰股份（33.19%）、三祥新材（33.11%）、恒光股份（29.33%）、七彩化学（29.28%）；个股跌幅前五的公司为宁科生物（-19.19%）、永悦科技（-16.55%）、博汇股份（-14.50%）、天禾股份（-12.25%）、润丰股份（-11.92%）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



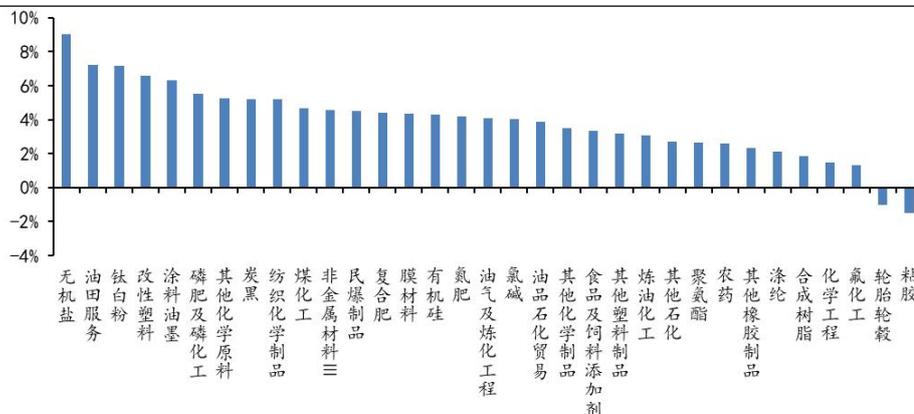
资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：申万二级化工行业周涨跌幅一览



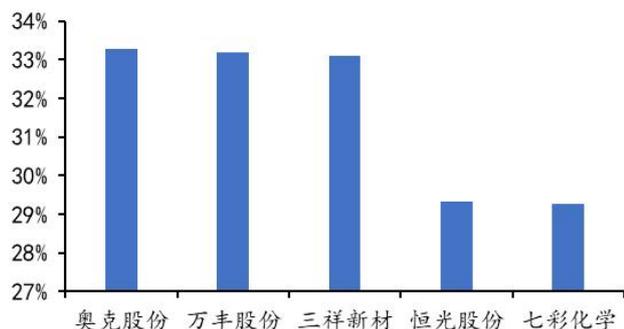
资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 3：申万三级化工行业周涨跌幅一览



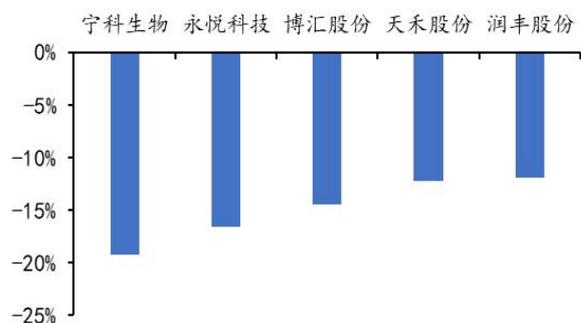
资料来源：Wind，华龙证券研究所

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 4 月 5 日，WTI 原油期货价格为 86.91 美元/桶，周环比+3.82%；布伦特原油期货价格为 91.17 美元/桶，周环比+4.29%。

图 6：原油价格走势及库存



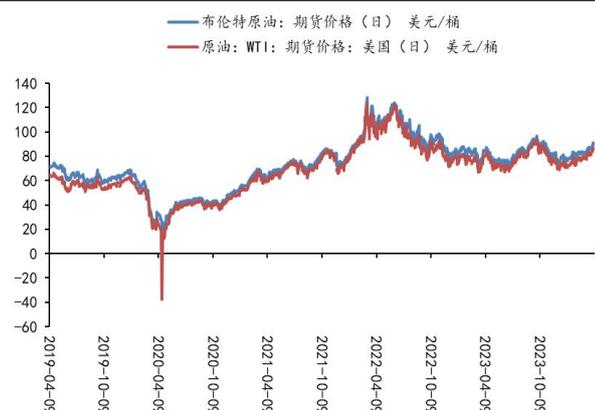
资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 7：原油价格走势及钻机数量



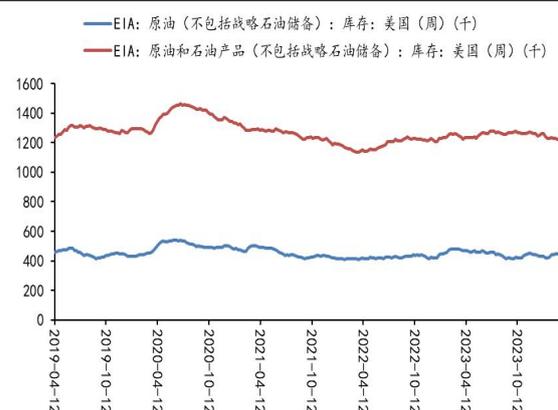
资料来源：钢联数据，华龙证券研究所

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



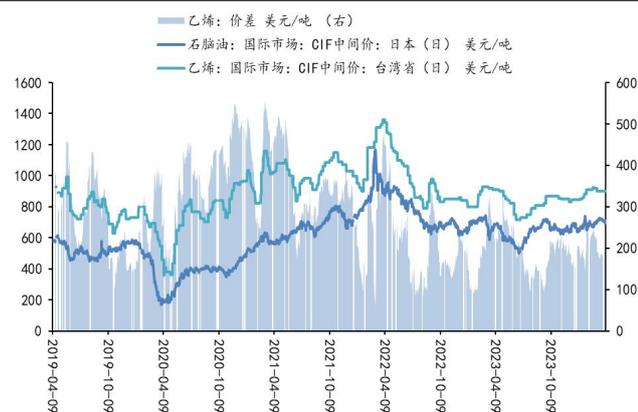
资料来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 11：丙烯酸-丙烯价格走势及价差



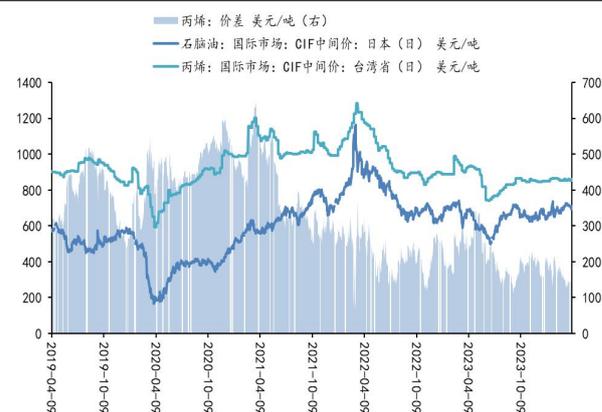
资料来源：钢联数据，华龙证券研究所

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

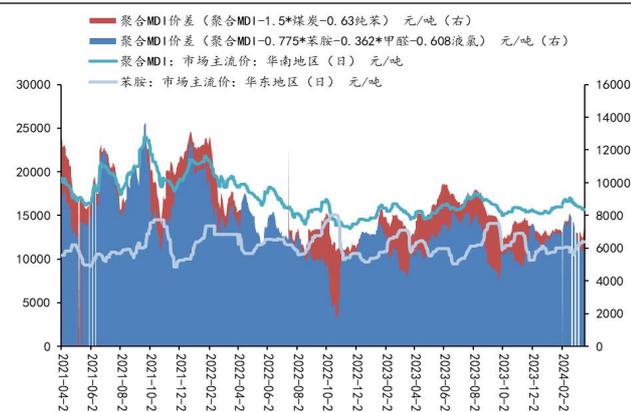


资料来源：钢联数据，华龙证券研究所

2.2 聚氨酯

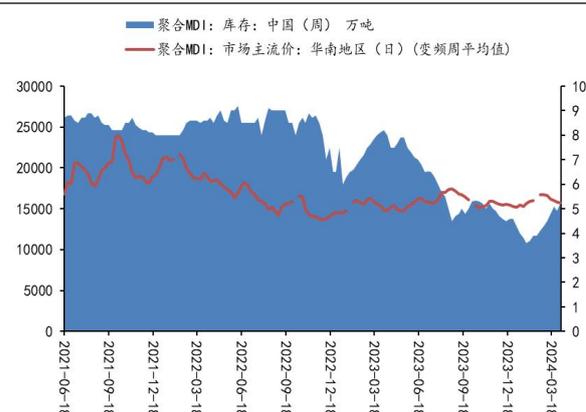
截至 2024 年 4 月 5 日，聚合 MDI 价格为 15700 元/吨，周环比持平，同比+4.67%；聚合 MDI 价差（聚合 MDI-1.5*煤炭-0.63 纯苯）为 7424.50 元/吨，周环比+12.57%，同比+5.17%；聚合 MDI 价差（聚合 MDI-0.775*苯胺-0.362*甲醛-0.608 液氯）为 5769.53 元/吨，周环比-0.79%，同比+5.93%；聚合 MDI 库存为 5.2 万吨，周环比+6.12%，同比-36.59%，TDI 价格为 15400 元/吨，周环比-3.75%，同比-11.49%。

图 14：聚合 MDI 价格走势及价差



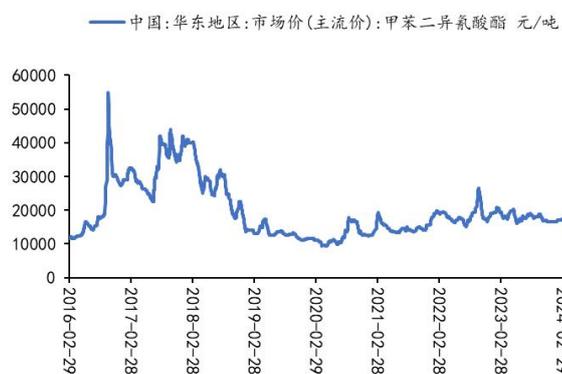
资料来源：钢联数据，华龙证券研究所

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

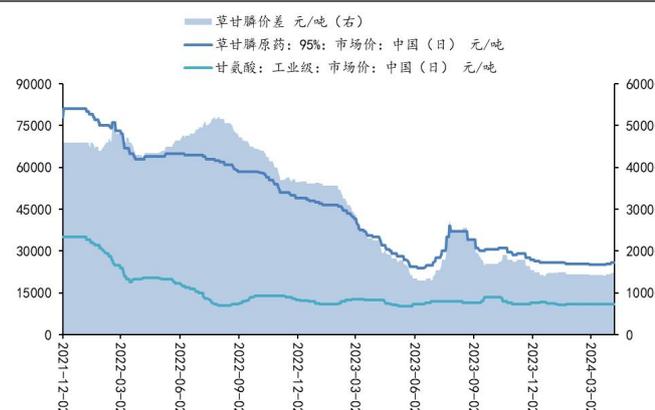


资料来源：Wind，华龙证券研究所

2.3 农药

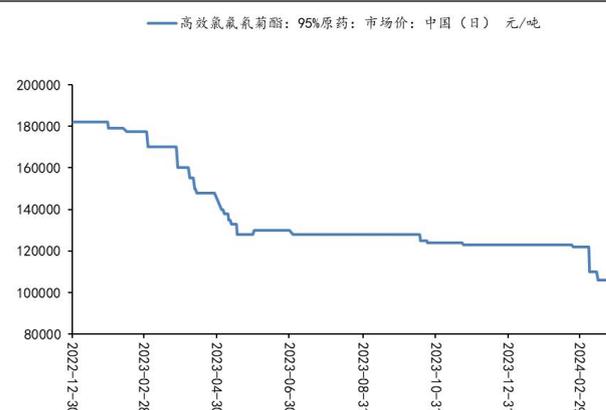
截至 2024 年 4 月 7 日，草甘膦价格为 2.58 万元/吨，周环比+1.18%，同比-26.29%；草甘膦价差为 1.48 万元/吨，周环比+2.07%，同比-34.22%；菊酯价格为 10.6 万元/吨，周环比持平，同比-33.75%；草铵膦价格为 5.6 万元/吨，周环比持平，同比-41.05%。

图 17：草甘膦价格走势及价差



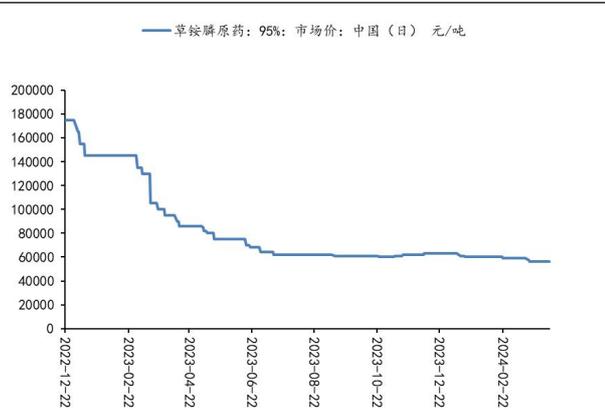
资料来源：钢联数据，华龙证券研究所

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

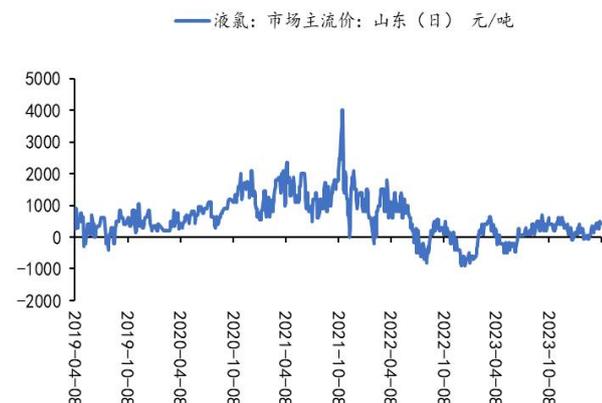


资料来源：钢联数据，华龙证券研究所

2.4 氯碱化工

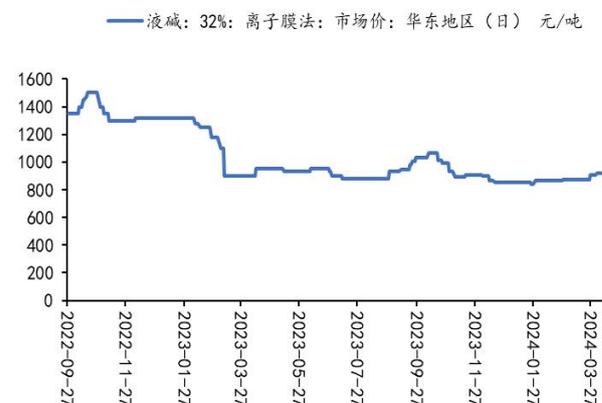
截至 2024 年 4 月 7 日，液氯周环比+80%，同比+200%；液碱周环比持平，同比-3.16%；重质纯碱周环比-4.55%，同比-33.33%，库存 45 万吨，周环比+16.34%，同比+374.24%；烧碱周环比-4.15%。

图 20：液氯价格走势



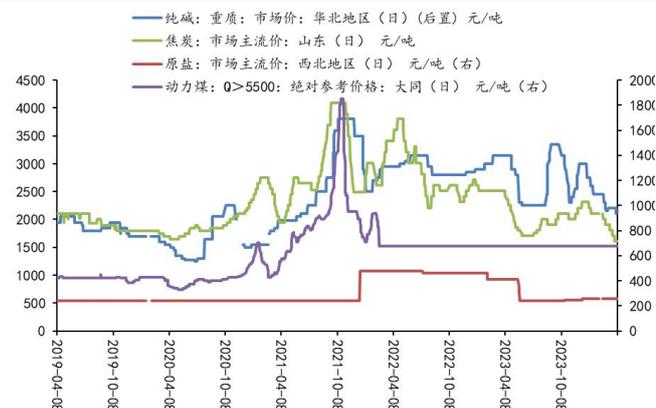
资料来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 21：液碱价格走势



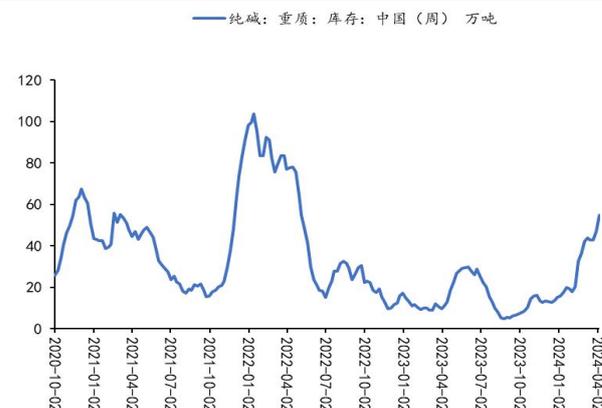
资料来源：钢联数据，华龙证券研究所

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

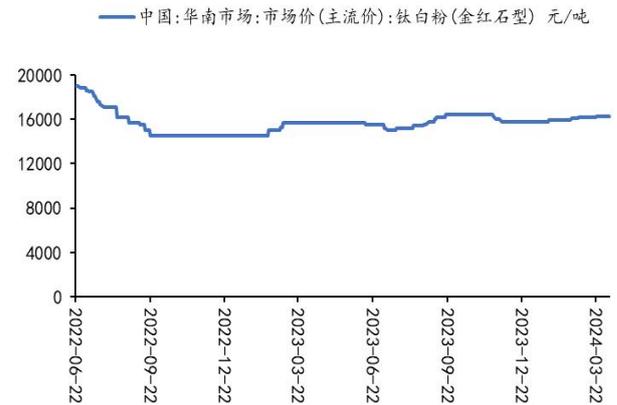
截至2024年4月7日,炭黑价格9500元/吨,周环比+5.56%,同比+3.26%;钛白粉价格为16300元/吨,周环比持平,同比+3.82%;乙二醇价格4514元/吨,周环比+0.60%,同比+8.56%,库存周环比-7.94%,同比-26.90%;己二酸价格为9400元/吨,周环比+1.08%,同比-2.08%;PA66价格为23250元/吨,周环比+1.09%,同比+11.24%。

图 25: 炭黑价格走势



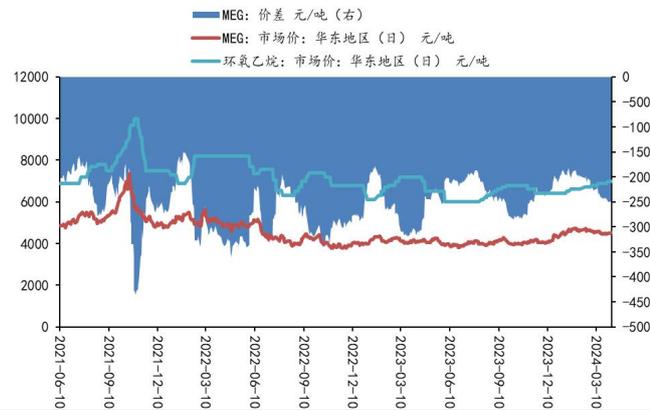
资料来源: Wind, 华龙证券研究所

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

图 30: PA66 价格走势



资料来源：钢联数据，华龙证券研究所

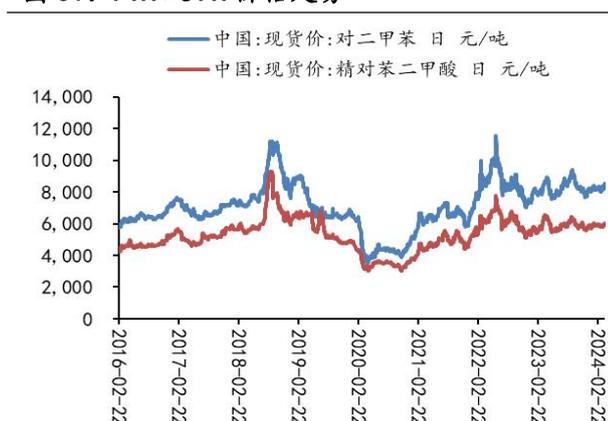


资料来源：钢联数据，华龙证券研究所

2.6 聚酯化纤

截至 2024 年 4 月 3 日，PX 价格 8,505.00 元/吨，周环比 +1.87%，同比 -0.51%；PTA 价格 6020 元/吨，周环比 +2.56%，同比 -8.23%；截至 2024 年 4 月 5 日，PTA 库存可以用天数 5.31 天，周环比 +11.55%，同比 -19.67%；截至 2024 年 4 月 7 日，POY 价格 7750 元/吨，周环比 +2.62%，同比 -2.52%，截至 2024 年 4 月 5 日，库存周环比 +5.19%，同比 +60.85%；截至 2024 年 4 月 7 日，粘胶短纤价格为 1.36 万元/吨，周环比持平，同比上升 3.03%，截至 2024 年 4 月 5 日，库存为 13.17 万吨，周环比 -1.13%，同比 -34.67%。

图 31：PTA 及 PX 价格走势



资料来源：Wind，华龙证券研究所

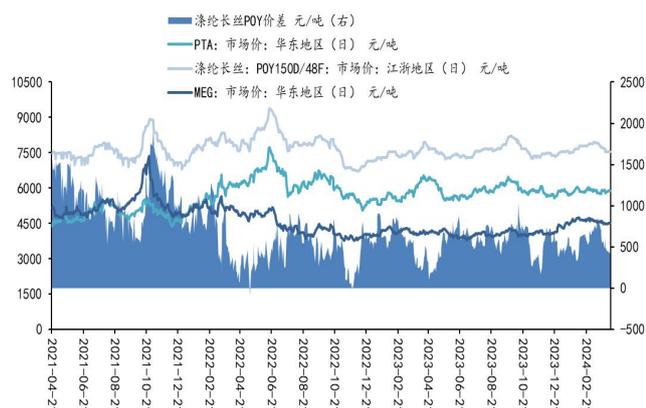
图 32：PTA 库存可用天数



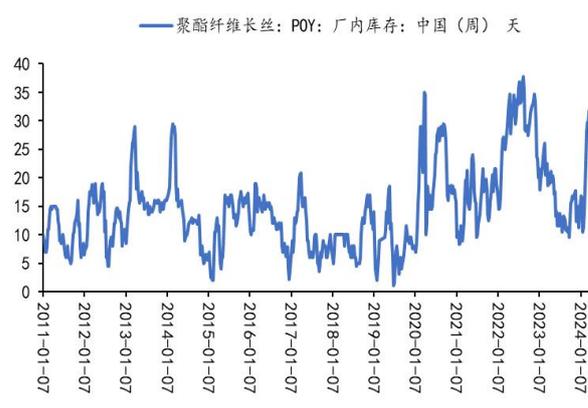
资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 33：涤纶长丝价格走势及价差

图 34：POY 库存



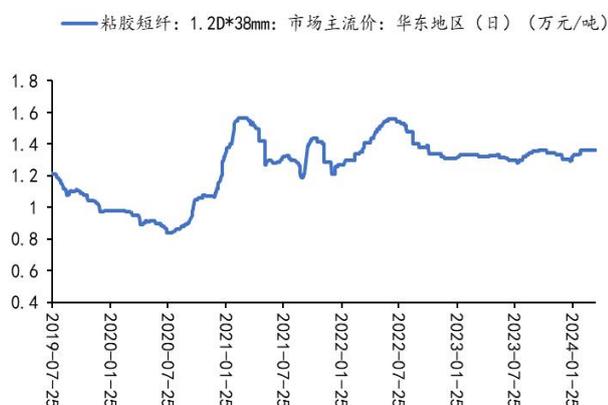
资料来源: Wind, 华龙证券研究所



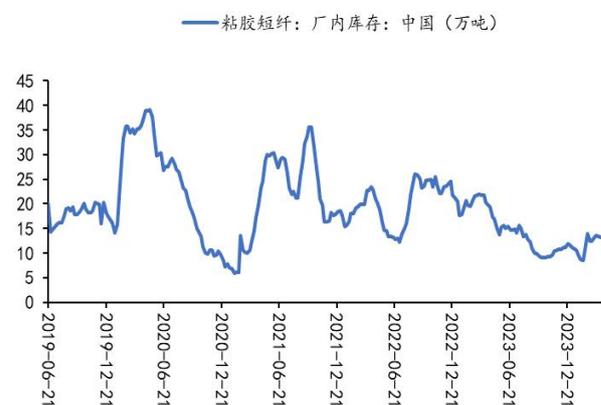
资料来源: Wind, 华龙证券研究所

图 35: 粘胶短纤价格走势

图 36: 粘胶短纤库存



资料来源: Wind, 华龙证券研究所



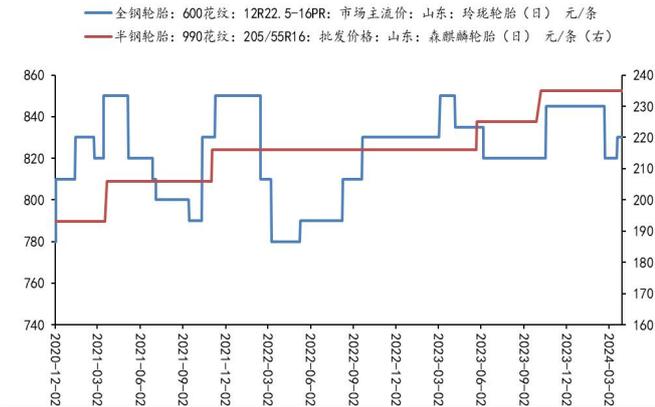
资料来源: Wind, 华龙证券研究所

2.7 轮胎

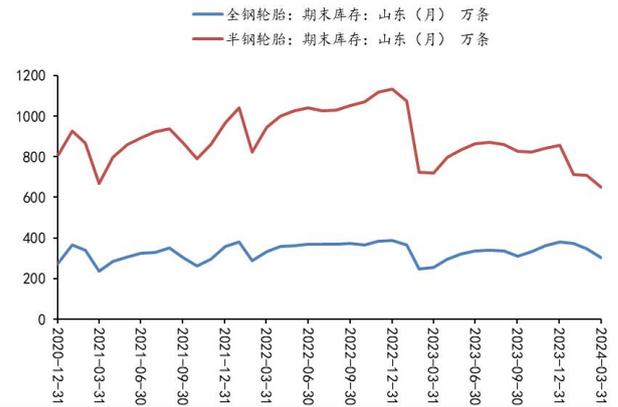
截至 2024 年 4 月 7 日，全钢轮胎价格 830 元/条，周环比持平，同比下降 2.35%，库存为 302 万条，月环比-12.72%，同比+18.66%；半钢轮胎价格 235 元/条，周环比持平，同比+8.80%，库存为 650 万条，月环比-8.32%，同比-9.85%。

图 37: 全钢轮胎及半钢轮胎价格走势

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

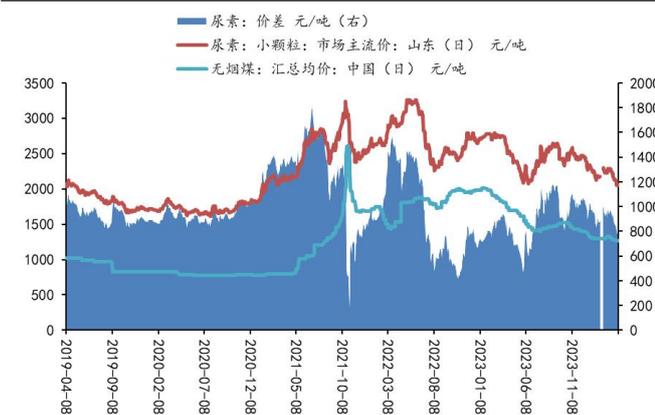


资料来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

2.8 化肥

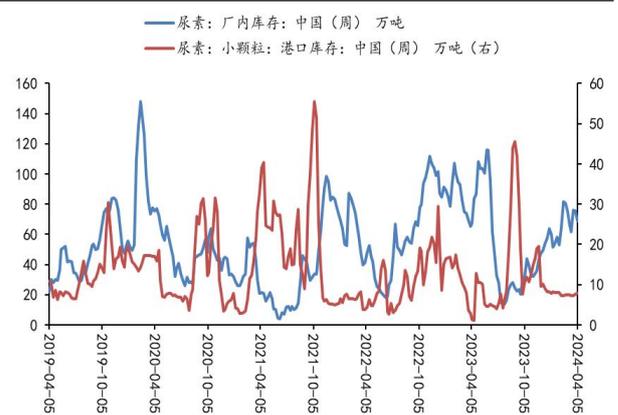
截至2024年4月7日, 尿素小颗粒价格2050元/吨, 周环比-3.76%, 同比-21.76%; 尿素价差为788元/吨, 周环比-8.05%, 同比-10.45%; 截至2024年4月7日, 尿素厂内库存为68.79万吨, 周环比-9.18%, 同比+2.50%; 尿素港口库存为7.80万吨, 周环比+2.63%, 同比+500%; 截至2024年4月7日, 氯化钾价格2000元/吨, 周环比持平; 磷酸一铵价格3400元/吨, 周环比-2.86%; 磷酸二铵3430元/吨, 周环比-1.44%。

图 39: 尿素-无烟煤价格走势及价差



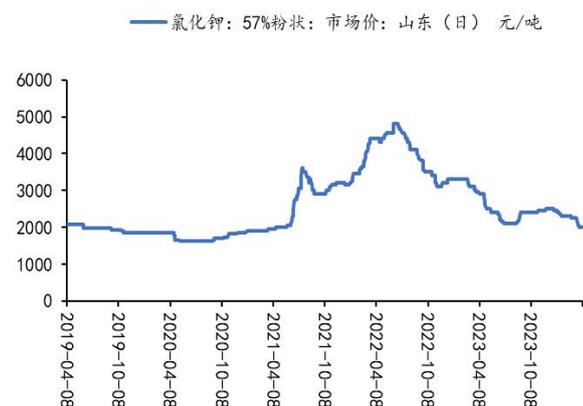
资料来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

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



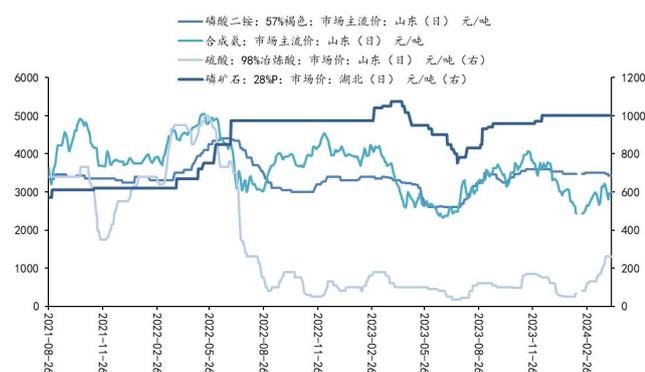
资料来源：钢联数据，华龙证券研究所

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 4 月 7 日, R22 为 23250 元/吨, 周环比-1.06%, 同比+16.25%; R32 价格 29000 元/吨, 周环比+1.75%, 同比+93.33%。

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 04 月 01 日, 国家发改委网站发布消息, 根据近期国际市场油价变化情况, 按照现行成品油价格形成机制, 自 2024 年 4 月 1 日 24 时起, 国内汽、柴油价格每吨分别提高 200 元、190 元。(资料来源: 国家发改委)

2024 年 4 月 2 日, 中国化工报发布消息: 中国乙烯市场即将迎来集中的检修高峰。4 月, 国能包头煤化工、浙石化、卫星化学将迎来检修; 5 月, 靖边延长、兰州石化榆林化工、独山子石化计划进行检修; 6 月, 联泓新材料、中天合创、神华新疆也迎来检修。以历年数据为基准, 春季检修期间的产能利用率通常会下降 10%至 15%, 这将直接减少国内乙烯的有效供应量。此外, 检修并非仅影响单一企业, 由于市场的连动性, 区域内的乙烯价格和供应都会受到波动的影响, 推动乙烯价格上涨。(资料来源: 中国化工报)

4 重点公司公告

【道恩股份】公司于 2024 年 4 月 1 日发布 2023 年年度报告: 报告期内, 公司 2023 年实现营收 45.44 亿元, 同比增长 0.41%, 实现归母净利润约 1.4 亿元, 同比下降 8.15%。其中四季度营收 11.8 亿元, 归母净利润 4213 万元, 环比实现改善。公司继续围绕弹性体(硫化、酯化、氢化)研发平台加大高端产品的开发, 批量供货新能源汽车行业头部企业。

【兴发集团】公司于2024年4月1日发布2023年年度报告：报告期内，公司2023年实现营业总收入281.05亿元，同比-7.28%；实现归母净利润13.79亿元，同比-76.44%。2023年Q4实现营业总收入61.78亿元，同比+13.27%，环比-25.73%；实现归母净利润4.45亿元，同比-52.67%，环比+36.85%。公司周期产品景气下行，全年业绩承压下滑、Q4业绩环比修复。

【万华化学】公司于2024年4月2日发布装置复产公告称：福建工业园40万吨/年MDI装置、25万吨/年TDI装置、40万吨/年PVC装置及相关配套装置复产。根据万华化学2023年度业绩说明会，万华福建MDI技改项目预计于2024年4月底完成，届时，万华福建的MDI产能将从40万吨增至80万吨，未来，该基地还计划继续扩产MDI产能到150万吨/年。

【荣盛石化】公司于2024年4月2日发布关于逸盛大化石化有限公司年产100万吨多功能聚酯切片项目投产的公告：截至目前该项目四条生产线已全部投产，产能共计100万吨/年，公司瓶片总产能目前位居国内第1位。

5 周观点

原油：本周WTI原油期货价格为86.91美元/桶，周环比+3.82%；布伦特原油期货价格为91.17美元/桶，周环比+4.29%，世界政治经济形势日趋复杂、地缘政治动荡加剧，中东地区紧张局势升级，原油等大宗商品价格明显上涨。

聚氨酯：本周国内聚合MDI市场小幅提振，随着价格跌入相对低点，叠加清明节前成交增量提振，价格重心上移；供应端：4月初国内万华化学装置复产，海外欧洲宝思德及德国陶氏装置检修，带动出口增量利好。需求端：管道、喷涂行业表现一般，市场仍处于消化整理阶段。

聚酯化纤：本周PA66价格周环比持平，成本端，己二酸供应稳定充裕，短期市场或低位震荡，己二胺4月执行价格上调1500元/吨至26500元/吨，成本价格支撑较强，但终端市场需求一般，下游多按需采购，预计短期PA66市场将窄幅整理运行。

氟化工：本周萤石湿粉价格周环比+1.45%，同比+12.90%，因矿山整改政策限制，萤石供应仍偏紧，制冷剂价格仍然维持高位，下游终端市场当前进入旺季，空调厂家合约价有所上涨。

橡胶：本周橡胶价格震荡走弱，天然橡胶周环比-1.08%，国内产区逐步进入开割季，供应边际宽松预期增强了看空氛围，下游维持补货采购，轮胎市场开工处于高位，对橡胶价格支撑明显。

碳酸锂：本周碳酸锂价格小幅上涨，但市场交投情绪有所减弱，观望氛围浓厚，终端库存压力下，碳酸锂价格缺乏有力支撑，短期现货价格上涨空间有限。

重点数据：截至2024年4月7日，本周跟踪的122种化工产品价格中，上涨45种，持平44种，下跌33种。周涨幅前十的化工品为：高温煤焦油（7.42%）、合成氨（5.81%）、聚合MDI（4.29%）、布伦特原油（4.29%）、WTI原油（3.82%）、氯化钾（3.26%）、三氯乙烯（3.19%）、丙烯酸（3.13%）、二甲苯（2.86%）、苯酐（2.68%）。

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	高温煤焦油	元/吨	5070	7.42%	2.42%	20.7%	7.87%
2	合成氨	元/吨	3005	5.81%	3.98%	-10.3%	-8.22%
3	聚合 MDI	元/吨	17000	4.29%	1.19%	10.4%	12.58%
4	布伦特原油	美元/桶	91.17	4.29%	9.90%	20.1%	7.11%
5	WTI 原油	美元/桶	86.91	3.82%	10.11%	23.5%	7.70%
6	氯化钾	元/吨	2220	3.26%	-7.11%	-22.4%	-30.63%
7	三氯乙烯	元/吨	4850	3.19%	3.19%	-4.0%	-19.17%
8	丙烯酸	元/吨	6600	3.13%	11.86%	9.1%	2.33%
9	二甲苯	元/吨	7725	2.86%	6.70%	12.7%	0.19%
10	苯酐	元/吨	7650	2.68%	3.38%	1.3%	-8.38%

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	液碱	元/吨	780	-6.02%	5.41%	4.0%	-11.36%
2	有机硅 DMC	元/吨	14300	-4.67%	-13.33%	-0.7%	-7.74%
3	R22	元/吨	23250	-3.13%	3.33%	20.8%	16.25%
4	三聚氰胺	元/吨	6400	-3.03%	-6.57%	-13.5%	-8.57%
5	纯碱: 重质	元/吨	1950	-2.50%	-4.88%	-30.4%	-37.10%
6	正丁醇	元/吨	8000	-2.44%	-1.23%	-10.1%	1.91%
7	尿素	元/吨	2050	-2.38%	-9.29%	-10.9%	-18.00%
8	甲苯二异氰酸酯	元/吨	15400	-1.91%	-9.41%	-7.2%	-13.97%
9	工业硅	元/吨	13050	-1.88%	-10.00%	-12.7%	-18.18%
10	丙烯酸异辛酯	元/吨	11150	-1.76%	-12.55%	-20.9%	3.72%

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	二氯甲烷	元/吨	2510	-1.57%	15.67%	9.6%	-4.74%
2	丙烯酸	元/吨	6600	3.13%	11.86%	9.1%	2.33%
3	苯胺	元/吨	11935	-0.21%	10.77%	7.3%	8.50%
4	无水氟化铝	元/吨	9850	-1.50%	10.67%	9.4%	13.22%
5	WTI 原油	美元/桶	86.91	3.82%	10.11%	23.5%	7.70%
6	布伦特原油	美元/桶	91.17	4.29%	9.90%	20.1%	7.11%
7	赖氨酸: 饲料级	元/吨	10700	-0.93%	9.18%	11.5%	25.88%
8	碳酸锂: 工业级	元/吨	106500	1.43%	7.58%	19.7%	-41.32%
9	二甲苯	元/吨	7725	2.86%	6.70%	12.7%	0.19%
10	磷酸氢钙	元/吨	2530	-0.78%	6.30%	12.4%	1.20%

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	有机硅 DMC	元/吨	14300	-4.67%	-13.33%	-0.7%	-7.74%
2	丙烯酸异辛酯	元/吨	11150	-1.76%	-12.55%	-20.9%	3.72%
3	工业硅	元/吨	13050	-1.88%	-10.00%	-12.7%	-18.18%
4	甲苯二异氰酸酯	元/吨	15400	-1.91%	-9.41%	-7.2%	-13.97%
5	尿素	元/吨	2050	-2.38%	-9.29%	-10.9%	-18.00%
6	纯 MDI	元/吨	19000	-0.52%	-7.77%	-4.0%	9.20%
7	异丁醇	元/吨	7650	-1.29%	-7.27%	-13.1%	-6.71%
8	氯化钾	元/吨	2220	3.26%	-7.11%	-22.4%	-30.63%
9	环氧氯丙烷	元/吨	7650	0.66%	-6.71%	-8.4%	-12.07%
10	三聚氰胺	元/吨	6400	-3.03%	-6.57%	-13.5%	-8.57%

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	液氯	元/吨	450	0.00%			125.00%
2	R125	元/吨	46500	0.00%	5.08%	67.6%	86.00%
3	R410a	元/吨	35000	0.00%	2.94%	53.8%	62.79%
4	维生素 B1	元/千克	160	0.00%	4.58%	13.5%	49.53%
5	丁二烯	元/吨	11600	0.43%	-0.43%	31.1%	38.92%
6	蛋氨酸：饲料级	元/吨	21700	0.00%	-0.91%	0.9%	31.52%
7	R134a	元/吨	30750	-1.60%	-0.81%	10.8%	28.13%
8	赖氨酸：饲料级	元/吨	10700	-0.93%	9.18%	11.5%	25.88%
9	顺丁橡胶	元/吨	13500	0.00%	3.45%	8.0%	22.17%
10	天然橡胶：云南产	元/吨	13700	-1.08%	4.98%	3.8%	22.05%

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	盐酸	元/吨	200	0.00%	0.00%	-13.0%	-69.23%
2	碳酸锂：电池级	元/吨	111000	0.91%	3.74%	14.4%	-48.37%
3	氯化铵	元/吨	580	0.00%	-3.33%	-10.8%	-47.27%
4	碳酸锂：工业级	元/吨	106500	1.43%	7.58%	19.7%	-41.32%
5	草铵膦原药：95%	元/吨	56000	0.00%	-5.08%	-11.1%	-41.05%
6	电解液：锰酸锂电池用	元/吨	16500	0.00%	0.00%	0.0%	-38.89%
7	原盐	元/吨	255	0.00%	0.00%	0.0%	-37.80%
8	纯碱：重质	元/吨	1950	-2.50%	-4.88%	-30.4%	-37.10%
9	电解液：磷酸铁锂电池用	元/吨	22200	0.00%	0.91%	0.9%	-35.65%
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	2024/4/3 股价(元)	EPS (元)				PE				投资 评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
600989.SH	宝丰能源	16.93	0.77	1.18	1.86	2.03	19.17	14.37	9.12	8.34	未评级
600028.SH	中国石化	6.50	0.51	0.59	0.63	0.64	11.42	11.10	10.37	10.16	未评级
601857.SH	中国石油	10.18	0.88	0.95	0.99	1.01	8.02	10.68	10.29	10.07	未评级
600938.SH	中国海油	29.92	2.60	2.88	3.07	3.29	8.05	10.38	9.74	9.09	未评级
603505.SH	金石资源	32.38	0.58	1.13	1.58	1.93	47.06	28.69	20.45	16.79	未评级

重点公司 代码	股票 名称	2024/4/3 股价(元)	EPS (元)				PE				投资 评级
			2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E	
601058.SH	赛轮轮胎	15.21	0.44	0.90	1.09	1.26	23.05	16.88	13.93	12.03	未评级
600160.SH	巨化股份	22.30	0.88	0.41	0.91	1.22	17.59	54.59	24.50	18.28	未评级
603379.SH	三美股份	43.46	0.80	0.54	1.12	1.51	35.78	79.88	38.67	28.69	未评级
600378.SH	昊华科技	33.15	1.29	1.10	1.39	1.78	33.58	30.04	23.81	18.58	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