

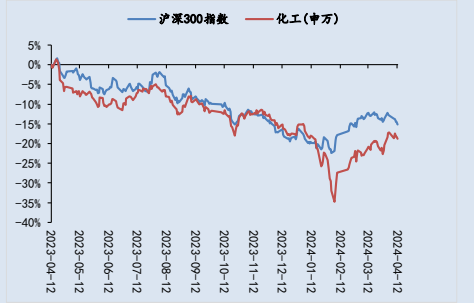
原料成本上涨，提振中游化工产品价格

——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 2024/04/12 (%)

表现	1m	3m	12m
化工	2.63	-0.73	-18.74
沪深300	-3.38	5.84	-15.17

研究员：孙伯文
执业证书编号：S0230523080004
邮箱：sunbw@hlzqgs.com

联系人：彭越
执业证书编号：S0230124010004
邮箱：pengy@hlzqgs.com

相关阅读

《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

《原油价格持续高位，带动化工产品涨价明显》2024.04.09

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 85.66 美元/桶，周环比-1.44%；布伦特原油期货价格为 90.45 美元/桶，周环比-0.79%，地缘因素对国际油价的支撑一直存在，第一季度地缘因素还是巴以局势和俄乌局势的延续，而 4 月布伦特价格突破 90 美元/桶，主要还是在 4 月地缘事件中，伊朗可能会卷入巴以冲突的消息，令市场担忧情绪增强，供应趋紧预期支撑油价高位震荡。
- **聚氨酯**：本周原料纯苯价格处于高位，成本支撑坚挺，部分苯胺工厂停车检修，下游需求转暖，市场整体库存较低，采购积极性较强，苯胺价格上涨后盘整运行。聚合 MDI 价格小幅提振，由于海外市场价格偏高持稳，市场存在贸易差，促进出口量增加，减少国内货源压力，推动价格小幅提升，国内下游板材、喷涂行业刚需跟进，汽车行业因电车订单较好，存部分增量预期。
- **聚酯化纤**：本周 PA66 价格周环比持平，成本端，己二酸价格震荡走强，周环比+3.21%，己二胺按月定价，4 月执行价格上调 1500 元/吨，天辰齐翔己二胺供应量增长，原料市场供应紧张稍有缓解。综合来看，PA66 成本面支撑暂时较为稳定，终端市场需求一般，下游多按需跟进，市场平稳运行。
- **氟化工**：本周萤石湿粉价格周环比持平，同比+12.90%，从供应端来看，部分矿山整改供应增量仍有限，但主力大厂基本完成补货备仓，下游制冷剂需求仍然旺盛，预计萤石价格走势高位持稳；制冷剂价格仍保持高位强稳走势，R22 本周价格+3.23%，R32 价格周环比持平，旺季及成本提振加持下，主流厂家定价区间高位维持，下游终端空调市场旺季支撑明显。
- **橡胶**：本周宏观经济数据向好带动商品氛围回暖，天然橡胶价格小幅上探，云南产区干旱暂停割胶，国内产区新胶供应释放短期受阻，市场多头情绪发酵，终端层面，下游轮胎企业开工延续高位，预计橡胶价格窄幅震荡向上。
- **碳酸锂**：本周碳酸锂价格较上周持平。在环保督察的影响下江西地区碳酸锂供应缩量，由于矿渣处理问题的长期存在，部分企业提锂成本较高，预计会加速部分产能出清，叠加新型电池加速研发试产、以旧换新带动需求等消息催化，在产能仍偏过剩的供给环境下，市场仍存挺价情绪。

- **重点数据：**截至 2024 年 4 月 12 日，本周跟踪的 122 种化工产品价格中，上涨 49 种，持平 43 种，下跌 30 种。周涨幅前十的化工品为：苯胺(8.83%)、己内酰胺(5.58%)、氯化钾(4.65%)、丙烯腈(3.52%)、液化气(3.48%)、丙酮(3.44%)、苯酚(3.41%)、R22(3.23%)、己二酸(3.21%)、二甲苯(2.89%)。
- 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	2024/4/12 股价(元)	EPS (元)				PE				投资 评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
600989.SH	宝丰能源	16.90	0.77	1.17	1.85	2.03	19.17	14.41	9.14	8.33	未评级
600028.SH	中国石化	6.38	0.51	0.59	0.63	0.64	11.42	10.89	10.17	9.97	未评级
601857.SH	中国石油	10.27	0.88	0.95	0.99	1.01	8.02	10.78	10.38	10.15	未评级
600938.SH	中国海油	29.20	2.60	2.88	3.08	3.28	8.05	10.14	9.49	8.89	未评级
603505.SH	金石资源	31.55	0.58	1.12	1.57	1.91	47.06	28.11	20.07	16.53	未评级

重点公司 代码	股票 名称	2024/4/12 股价(元)	EPS (元)				PE				投资 评级
			2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E	
601058.SH	赛轮轮胎	15.80	0.44	0.90	1.10	1.27	23.05	17.50	14.37	12.40	未评级
600160.SH	巨化股份	22.50	0.88	0.41	0.91	1.22	17.59	55.08	24.72	18.44	未评级
603379.SH	三美股份	42.82	0.80	0.54	1.12	1.51	35.78	78.70	38.10	28.27	未评级
600378.SH	昊华科技	31.96	1.29	1.09	1.38	1.76	33.58	29.28	23.21	18.15	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	10
2.5 煤化工	11
2.6 聚酯化纤	12
2.7 轮胎	14
2.8 化肥	14
2.9 氟化工	16
3 行业要闻.....	16
4 重点公司公告.....	18
5 周观点.....	18
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.....	11
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.....	12
图 28: 乙二醇库存.....	12
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.....	13
图 32: PTA 库存可用天数.....	13
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.....	15
图 40: 尿素厂内及港口库存.....	15
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

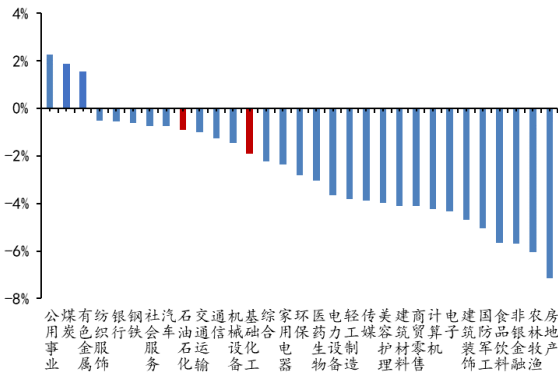
表目录

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

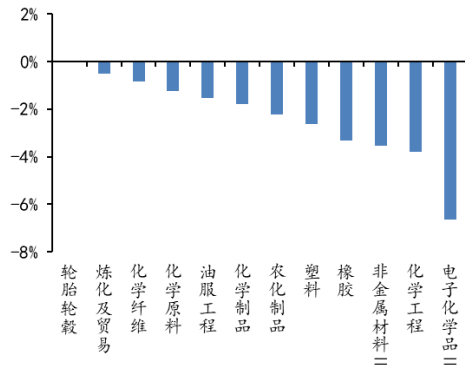
2024年4月8日至2024年4月12日，申万石油石化指数-0.9%，申万基础化工指数-1.9%，重点子板块周涨跌幅：轮胎轮毂(0.05%)、炼化及贸易(-0.49%)、化学纤维(-0.85%)、化学原料(-1.26%)、油服工程(-1.52%)、化学制品(-1.78%)、农化制品(-2.22%)、化学工程(-2.30%)、塑料(-2.62%)、橡胶(-3.32%)、非金属材料II(-3.53%)、电子化学品(-6.63%)，三级化工行业涨幅前三板块为聚氨酯(1.04%)、民爆制品(0.92%)、轮胎轮毂(0.05%)。在重点覆盖公司中，上周个股涨幅前五公司正丹股份(69.76%)、新乡化纤(30.64%)、百川股份(23.59%)、美邦科技(20.00%)、凯盛新材(16.14%)；个股跌幅前五的公司为万丰股份(-26.43%)、宁科生物(-22.50%)、丰山集团(-20.69%)、强力新材(-19.35%)、雅运股份(-18.04%)。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



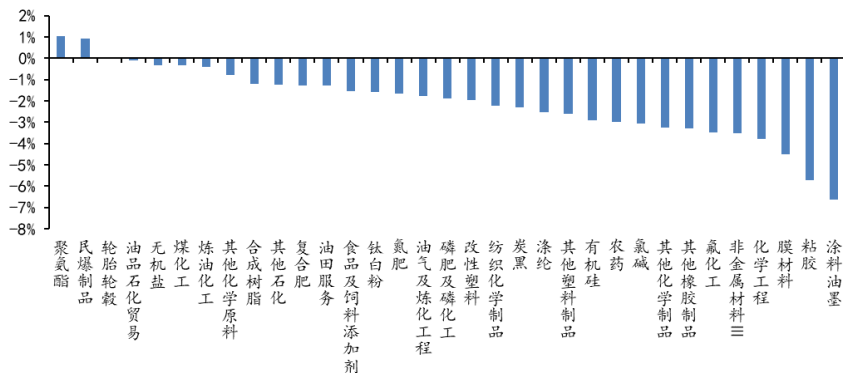
资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：申万二级化工行业周涨跌幅一览



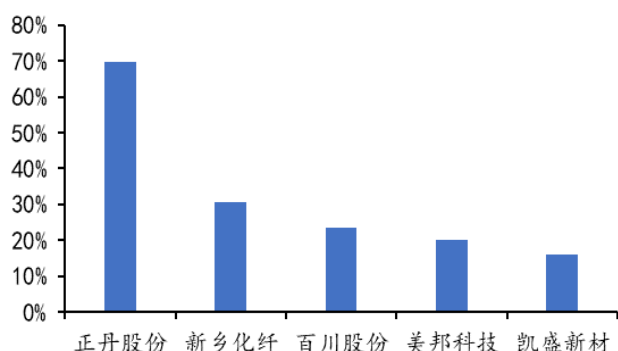
资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 3：申万三级化工行业周涨跌幅一览



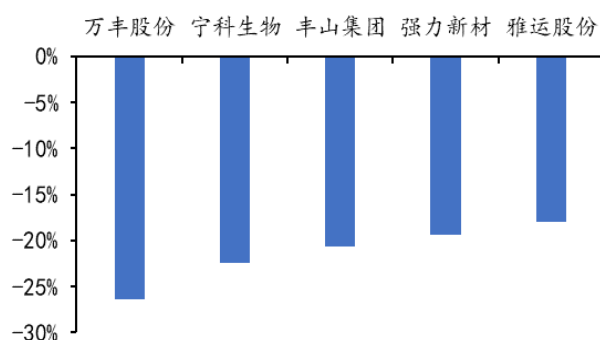
资料来源：Wind，华龙证券研究所

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



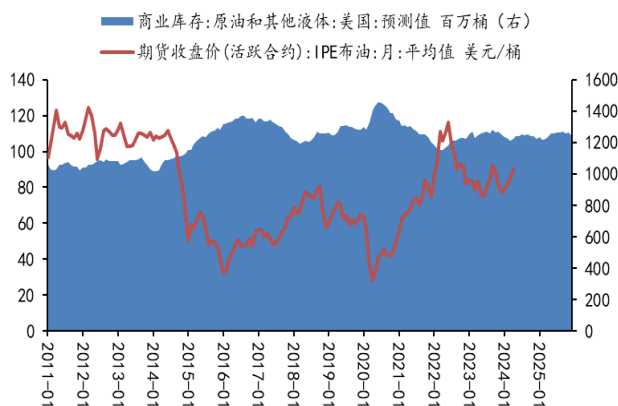
资料来源：Wind，华龙证券研究所

2 周内行业关键数据

2.1 原油

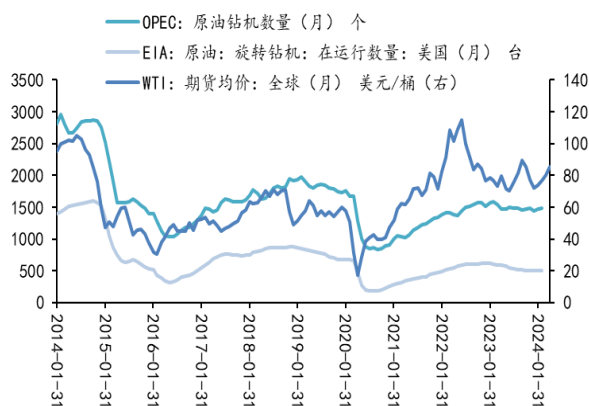
截至 2024 年 4 月 12 日，WTI 原油期货价格为 85.66 美元/桶，周环比-1.44%；布伦特原油期货价格为 90.45 美元/桶，周环比-0.79%，截至 2024 年 4 月 5 日，EIA 原油库存周环比小幅上涨；截至 2024 年 4 月 12 日，汽油价格为 9148 元/吨，周环比+1.28%，库存周环比-0.29%；丙烯酸价差周环比持平，乙烯价差周环比+2.56%；丙烯价差周环比+3.24%。

图 6：原油价格走势及库存



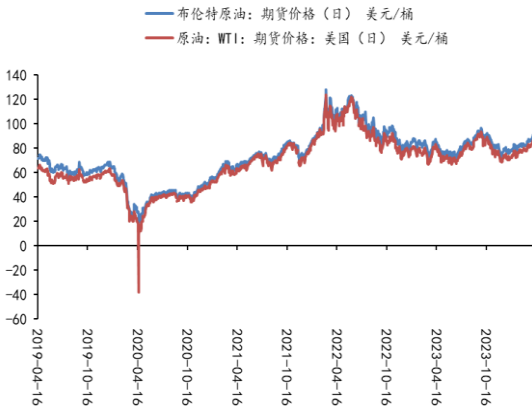
资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 7：原油价格走势及钻机数量



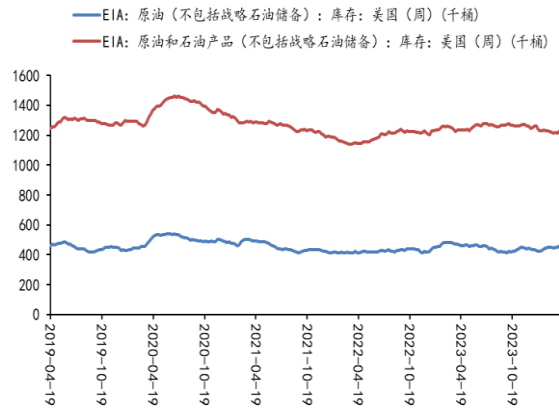
资料来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 8：布伦特及 WTI 原油价格走势



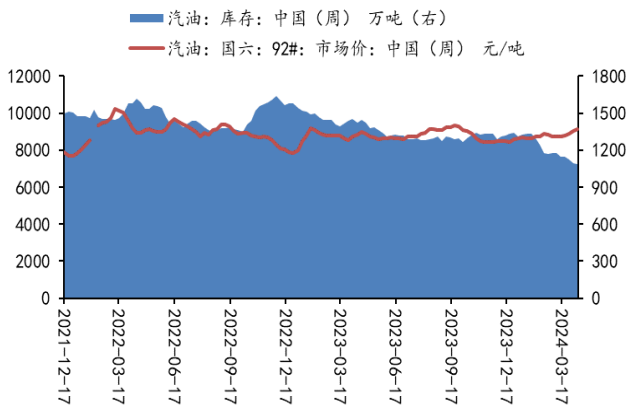
资料来源：钢联数据，华龙证券研究所

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



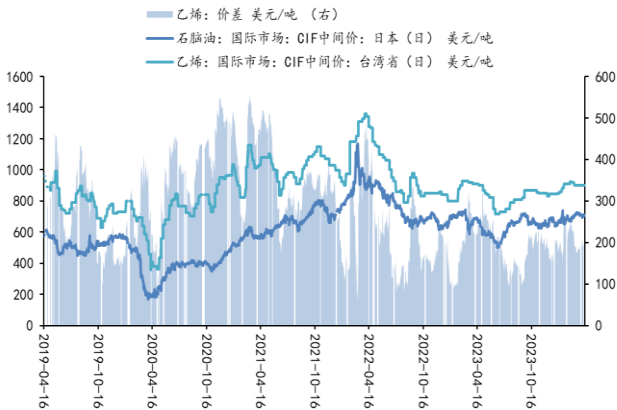
资料来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 11：丙烯酸-丙烯价格走势及价差



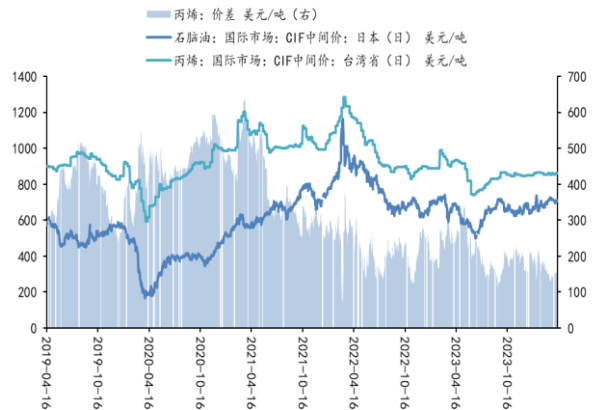
资料来源：钢联数据，华龙证券研究所

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

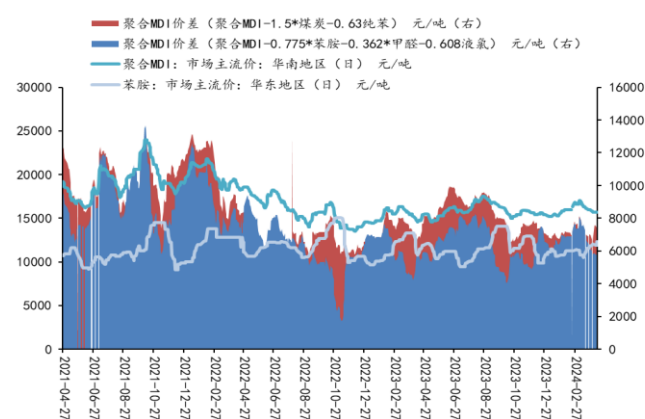


资料来源：钢联数据，华龙证券研究所

2.2 聚氨酯

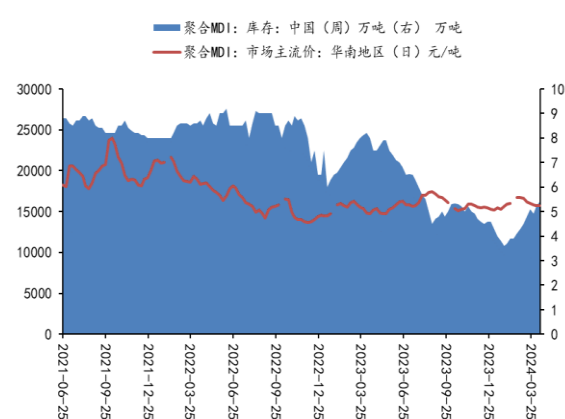
截至 2024 年 4 月 12 日, 聚合 MDI 价格为 158800 元/吨, 周环比+0.64%, 同比+6.76%; 聚合 MDI 价差 (聚合 MDI-1.5*煤炭-0.63 纯苯) 为 7625.3 元/吨, 周环比+ 2.70%, 同比+10.71%; 聚合 MDI 价差 (聚合 MDI-0.775*苯胺-0.362*甲醛-0.608 液氯) 为 5096.34 元/吨, 周环比-11.67%, 同比-10.19%; 聚合 MDI 库存为 5.44 万吨, 周环比+3.85%, 同比-32.50%, TDI 价格为 15700 元/吨, 周环比+1.95%, 同比-14.21%。

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

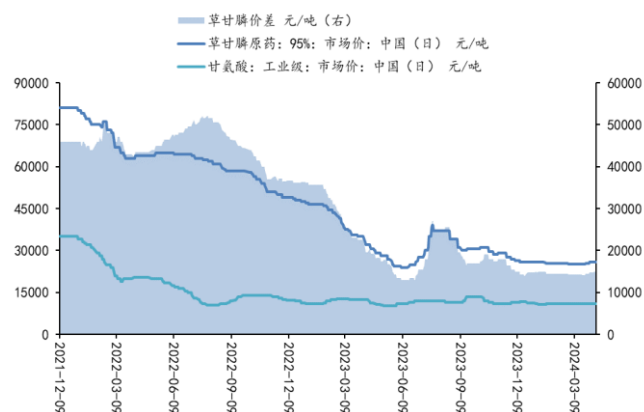


资料来源: Wind, 华龙证券研究所

2.3 农药

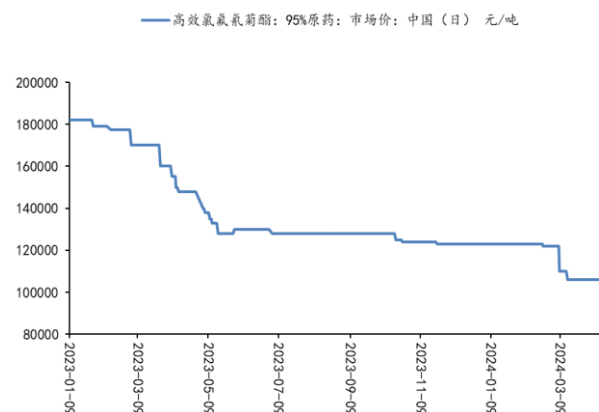
截至 2024 年 4 月 12 日，草甘膦价格为 2.60 万元/吨，周环比+0.78%，同比-18.75%；草甘膦价差为 1.5 万元/吨，周环比+1.35%，同比-23.08%；菊酯价格为 10.6 万元/吨，周环比持平，同比-29.33%；草铵膦价格为 5.6 万元/吨，周环比持平，同比-34.88%。

图 17：草甘膦价格走势及价差



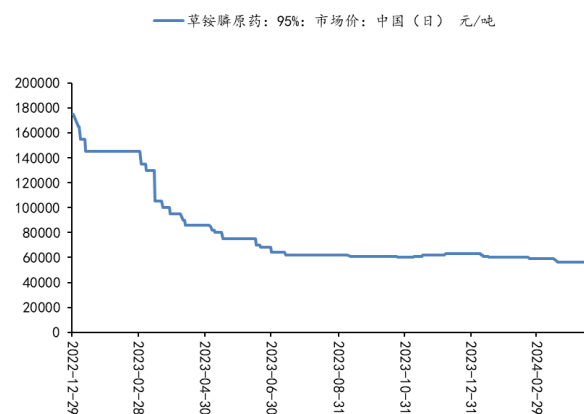
资料来源：钢联数据，华龙证券研究所

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

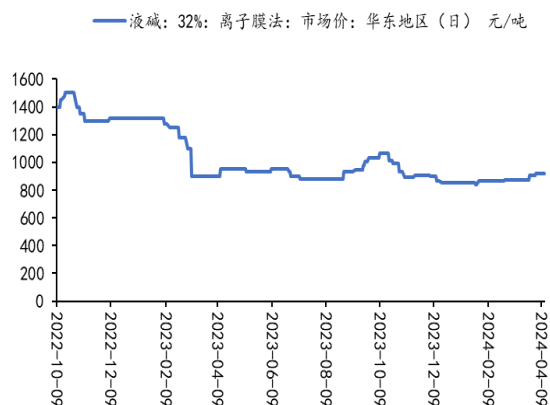
截至 2024 年 4 月 12 日，液氯周环比持平，同比+800%；液碱周环比-2.17%，同比-5.26%；重质纯碱周环比持平，同比-33.33%，库存 54.7 万吨，周环比持平，同比+320.45%；烧碱周环比-2.25%。

图 20：液氯价格走势



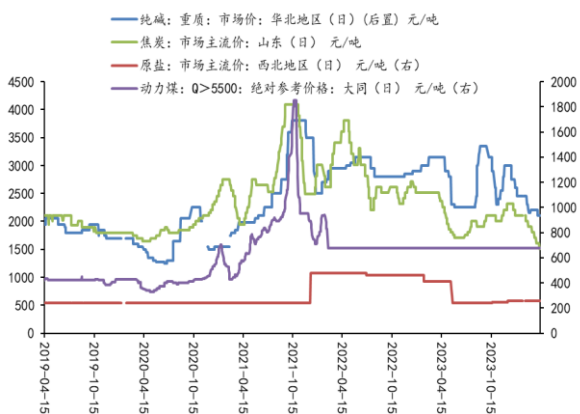
资料来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 21：液碱价格走势



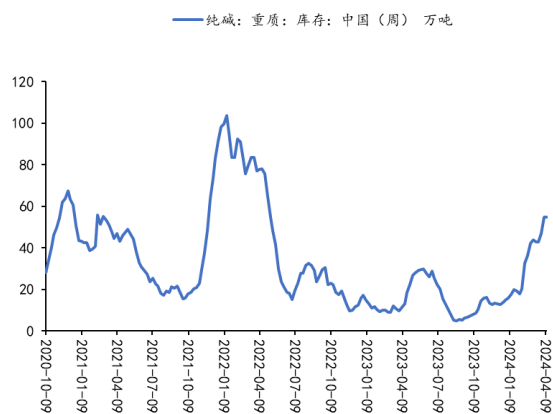
资料来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 22：重质纯碱价格走势



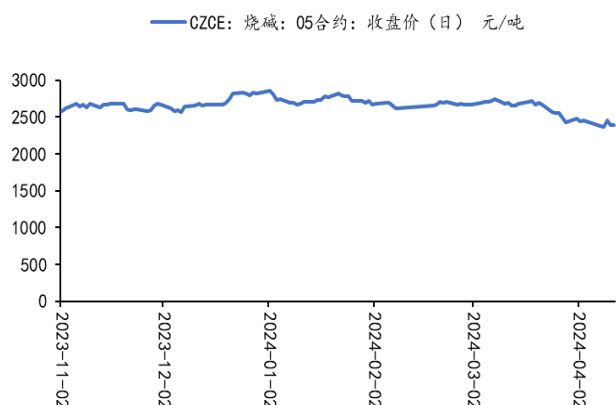
资料来源：钢联数据，华龙证券研究所

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

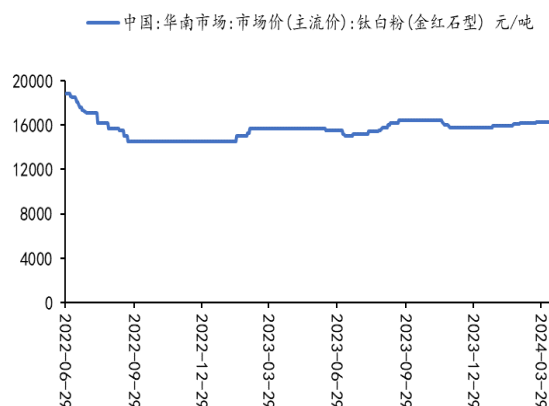
截至 2024 年 4 月 12 日, 炭黑价格 9500 元/吨, 周环比持平, 同比+3.26%; 钛白粉价格为 16300 元/吨, 周环比持平, 同比+3.82%; 乙二醇价格 4444 元/吨, 周环比-1.55%, 同比+8.79%, 库存周环比+11.78%, 同比-17.58%; 己二酸价格为 9650 元/吨, 周环比+2.66%, 同比持平; PA66 价格为 23250 元/吨, 周环比持平, 同比+13.41%。

图 25: 炭黑价格走势



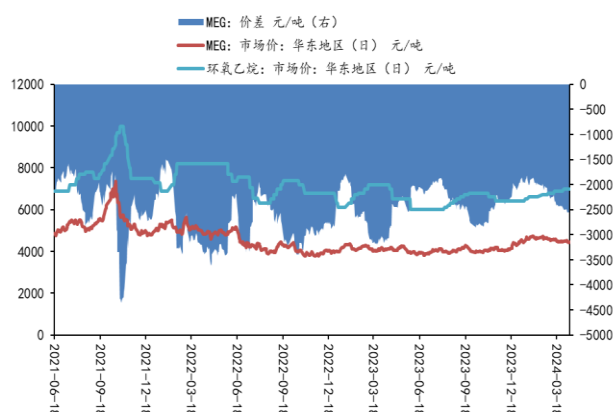
资料来源: Wind, 华龙证券研究所

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



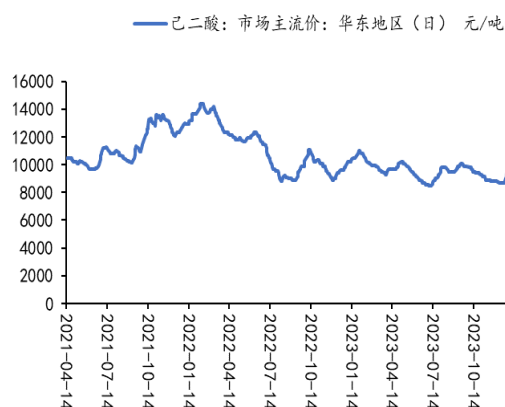
资料来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 28: 乙二醇库存



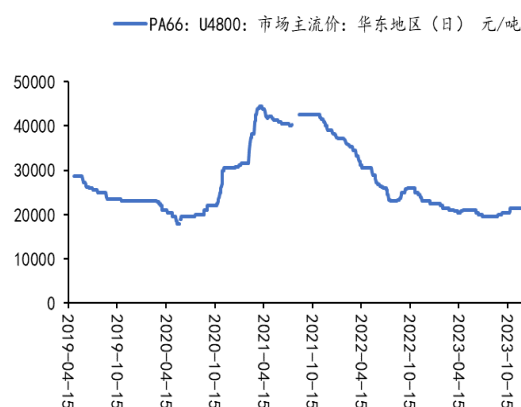
资料来源：钢联数据，华龙证券研究所

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

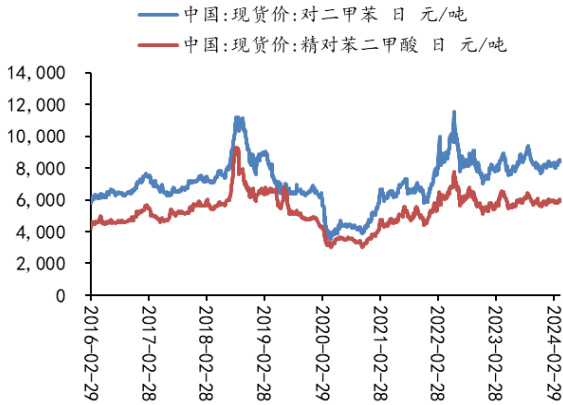


资料来源：钢联数据，华龙证券研究所

2.6 聚酯化纤

截至 2024 年 4 月 11 日, PX 价格 8409 元/吨, 周环比-1.13%, 同比-2.65%; PTA 价格 5940 元/吨, 周环比-1.33%, 同比-6.46%; 截至 2024 年 4 月 12 日, PTA 库存可以用天数 5.46 天, 周环比+2.82%, 同比-19.82%; POY 价格 7750 元/吨, 周环比持平, 同比持平, 库存周环比持平, 同比+47.57%; 粘胶短纤价格为 1.33 万元/吨, 周环比-0.75%, 同比+0.76%, 库存为 13.51 万吨, 周环比+2.58%, 同比-31.66%。

图 31: PTA 及 PX 价格走势



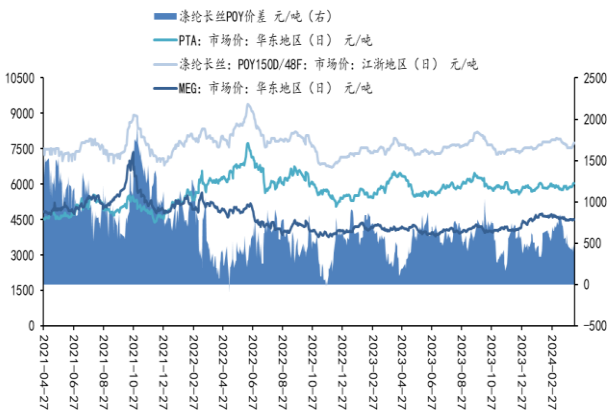
资料来源: Wind, 华龙证券研究所

图 32: PTA 库存可用天数



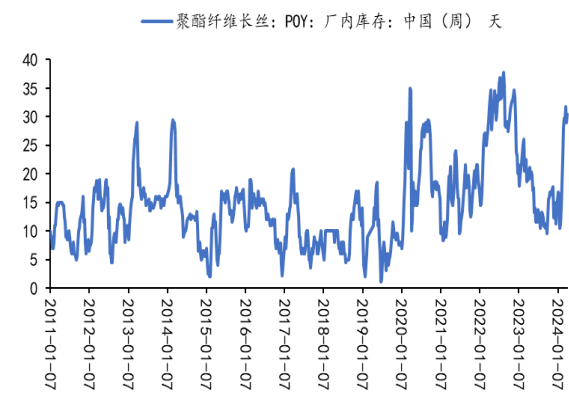
资料来源: Wind, 华龙证券研究所

图 33: 涤纶长丝价格走势及价差



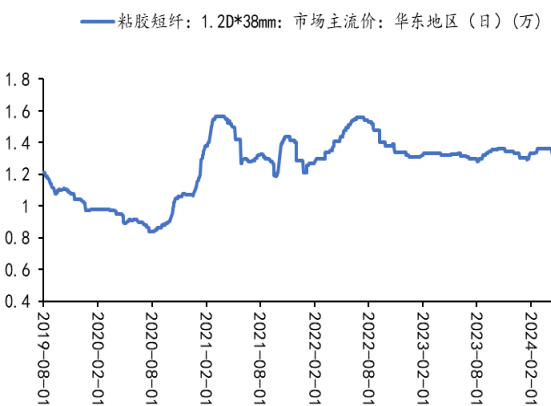
资料来源: Wind, 华龙证券研究所

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

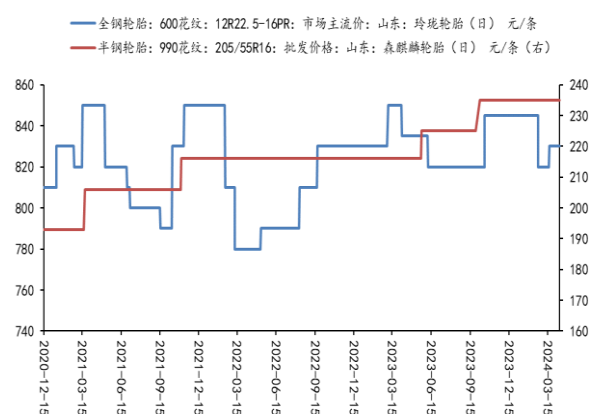


资料来源: Wind, 华龙证券研究所

2.7 轮胎

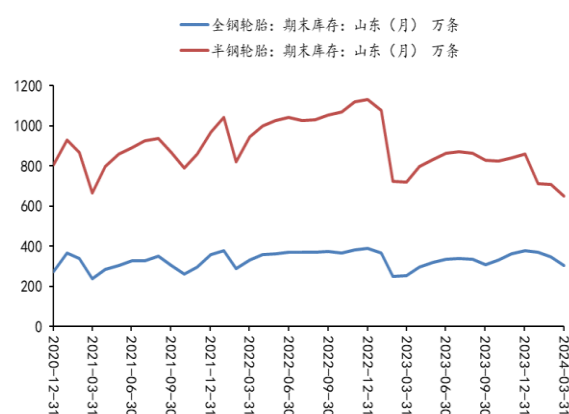
截至 2024 年 4 月 12 日，全钢轮胎价格 830 元/条，周环比持平，同比-0.60%，库存为 302 万条，月环比-12.72%，同比+18.66%；半钢轮胎价格 235 元/条，周环比持平，同比+8.80%，库存为 650 万条，月环比-8.32%，同比-9.85%。

图 37：全钢轮胎及半钢轮胎价格走势



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

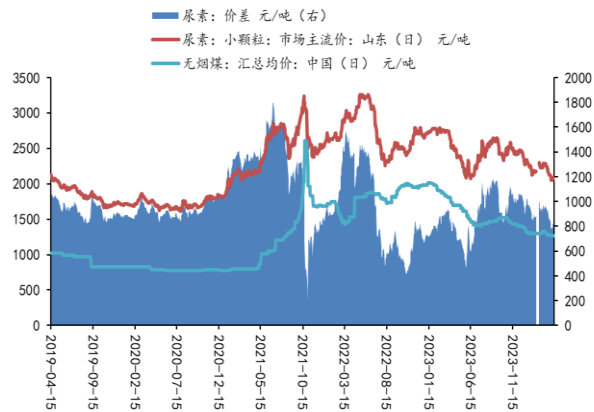


资料来源：钢联数据，华龙证券研究所

2.8 化肥

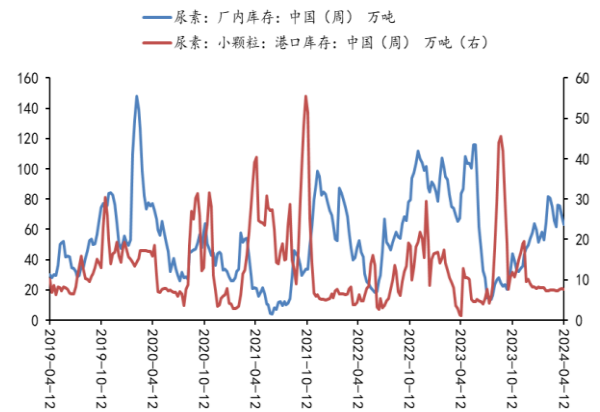
截至 2024 年 4 月 12 日，尿素小颗粒价格 2070 元/吨，周环比+0.98%，同比-18.18%；尿素价差为 808 元/吨，周环比+2.54%，同比-3.12%；尿素厂内库存为 63.43 万吨，周环比-7.79%，同比-24.36%；尿素港口库存为 7.6 万吨，周环比-2.56%，同比+533.33%；氯化钾价格 2100 元/吨，周环比+5.00%；磷酸一铵价格 3250 元/吨，周环比-4.41%；磷酸二铵 3430 元/吨，周环比持平。

图 39：尿素-无烟煤价格走势及价差



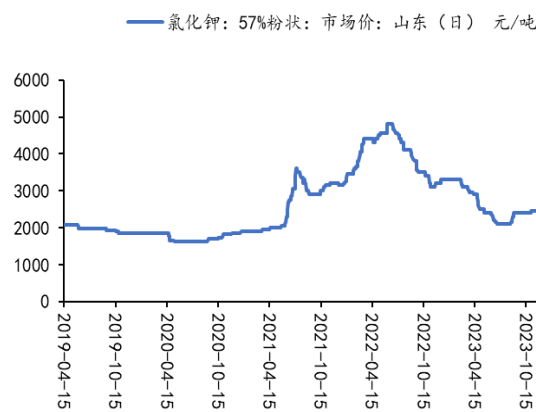
资料来源：钢联数据，华龙证券研究所

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



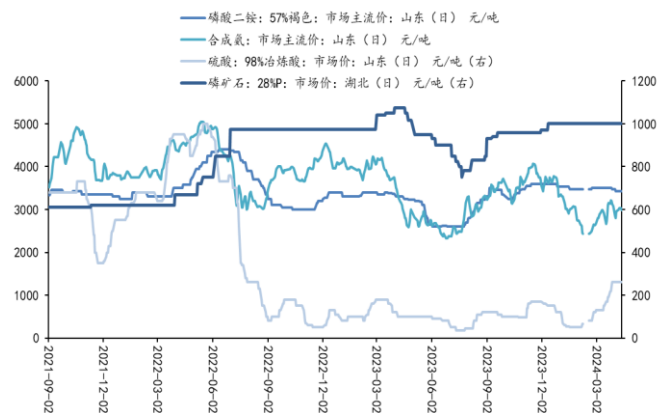
资料来源：钢联数据，华龙证券研究所

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

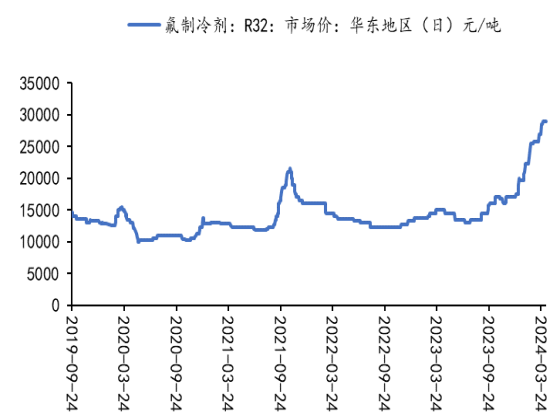
截至2024年4月7日,R22为24000元/吨,周环比+3.23%,同比+20.00%;R32价格29000元/吨,周环比持平,同比+93.33%。

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4月9日，工业和信息化部、国家发展改革委、财政部等七部门联合印发《推动工业领域设备更新实施方案》。

方案提出，到2027年，工业领域设备投资规模较2023年增长25%以上，规模以上工业企业数字化研发设计工具普及率、关键工序数控化率分别超过90%、75%，工业大省大市和重点园区规上工业企业数字化改造全覆盖，重点行业能效基准水平以下产能基本退出、主要用能设备能效基本达到节能水平。

方案提出，推动石化化工老旧装置安全改造。推广应用连续化、微反应、超重力反应等工艺技术，反应器优化控制、机泵预测性维护等数字化技术，更新老旧煤气化炉、反应器(釜)、精馏塔、机泵、换热器、储罐等设备。妥善化解老旧装置工艺风险大、动设备故障率高、静设备易泄漏等安全风险，提升行业本质安全水平。

方案要求，在石化化工、医药、船舶、电子等重点行业，围绕设计验证、测试验证、工艺验证等中试验证和检验检测环节，更新一批先进设备，提升工程化和产业化能力。

方案还提出，原材料制造业加快无人运输车辆等新型智能装备部署应用，推进催化裂化、冶炼等重大工艺装备智能化改造升级。推动重点用能行业、重点环节推广应用节能环保绿色装备。推动重点用能设备能效升级。面向石化化工等已出台取(用)水定额国家标准的行业，推进工业节水和废水循环利用，改造工业冷却循环系统和废水处理回用等系统，更新一批冷却塔等设备。(资料来源：工信部)

2024年4月11日，国家统计局发布消息，2024年3月份，全国工业生产者出厂价格同比下降2.8%，环比下降0.1%；工业生产者购进价格同比下降3.5%，环比下降0.1%。一季度，工业生产者出厂价格比上年同期下降2.7%，工业生产者购进价格比上年同期下降3.4%。工业生产者出厂价格中，原材料工业价格同比下降2.9%，环比上涨0.3%；工业生产者购进价格中，化工原料类价格同比下降5.4%，环比下降0.1%。(资料来源：国家统计局)

2024年4月12日，海关总署发布消息，一季度我国货物贸易进出口总值10.17万亿元，同比增长5%，从规模看，历史同期首次突破10万亿元，从增速看，创6个季度以来新高，其中出口5.74万亿元，同比增长4.9%，进口4.43万亿元，同比增长5%；中国海关贸易景气调查结果显示，3月份反映出口、进口订单增加的企业比重均较上月明显提升，预计二季度我国进出口持续向好，上半年基本保持在增长通道。(资料来源：新华社)

2024年4月11日，中国石化全球单体产能最大的300万吨/年PTA(精对苯二甲酸)项目在中国石化仪征化纤正式投产。该项目自2021年7月启动施工，投资规模超50亿元，整套装置采用短流程、智能化、绿色化工艺，设备国产化率达97.5%，固废和能耗对比老装置均大幅下降。项目投产后将与仪化下游瓶片、纤维等产能形成协同效应。(资料来源：中国石化仪征化纤公司)

2024年4月10日、11日，SABIC和埃克森美孚相继决定关闭各自位于法国和荷兰的乙烯工厂，理由是财务亏损和欧洲工厂严重缺乏竞争力，涉及的乙烯总产能近百万吨、丙烯产能超60万吨。(资料来源：中国化工报)

4 重点公司公告

【恒力石化】2024年4月9日，公司发布2023年度报告，报告期内，公司实现营业收入2347.91亿元，同比增加5.61%；实现归母净利润69.05亿元，同比增加197.83%。据公司2023年度利润分配方案，2023年公司拟每股派息0.55元（含税），现金分红比例为56.07%，按2024年4月12日收盘价计算，股息率为3.62%。

【光威复材】2024年4月9日，公司发布2023年度报告，报告期内，实现营业收入约25.18亿元，同比增长0.26%；实现归母净利润约8.73亿元，同比下降6.54%。其中包头万吨碳纤维项目试产成功，目前已转入投产前的准备阶段，计划在2024年上半年投产。

【双象股份】2024年4月10日，公司发布试生产公告，公司全资子公司重庆双象光学材料有限公司实施的“年产30万吨PMMA、MS和4万吨特种酯项目一期一阶段（年产7.5万吨PMMA、7.5万吨MS、2万吨特种酯）”已完成工程主体建设及设备安装、调试工作，试生产方案及安全生产条件近期已经专家组评审通过，并于2024年4月9日取得了重庆市长寿区生态环境局颁发的《排污许可证》，该项目已具备试生产条件，正式进入试生产阶段。

5 周观点

原油：本周WTI原油期货价格为85.66美元/桶，周环比-1.44%；布伦特原油期货价格为90.45美元/桶，周环比-0.79%，地缘因素对国际油价的支撑一直存在，第一季度地缘因素还是巴以局势和俄乌局势的延续，而4月布伦特价格突破90美元/桶，主要还是在4月地缘事件中，伊朗可能会卷入巴以冲突的消息，令市场担忧情绪增强，供应趋紧预期支撑油价高位震荡。

聚氨酯：本周原料纯苯价格处于高位，成本支撑坚挺，部分苯胺工厂停车检修，下游需求转暖，市场整体库存较低，采购积极性较强，苯胺价格上涨后盘整运行。聚合MDI价格小幅提振，由于海外市场价格偏高持稳，市场存在贸易差，促进出口量增加，减少国内货源压力，推动价格小幅提升，国内下游

板材、喷涂行业刚需跟进，汽车行业因电车订单较好，存部分增量预期。

聚酯化纤：本周 PA66 价格周环比持平，成本端，己二酸价格震荡走强，周环比+3.21%，己二胺按月定价，4 月执行价格上调 1500 元/吨，天辰齐翔己二胺供应量增长，原料市场供应紧张稍有缓解。综合来看，PA66 成本面支撑暂时较为稳定，终端市场需求一般，下游多按需跟进，市场平稳运行。

氟化工：本周萤石湿粉价格周环比持平，同比+12.90%，从供应端来看，部分矿山整改供应增量仍有限，但主力大厂基本完成补货备仓，下游制冷剂需求仍然旺盛，预计萤石价格走势高位持稳；制冷剂价格仍保持高位强稳走势，R22 本周价格+3.23%，R32 价格周环比持平，旺季及成本提振加持下，主流厂家定价区间高位维持，下游终端空调市场旺季支撑明显。

橡胶：本周宏观经济数据向好带动商品氛围回暖，天然橡胶价格小幅上探，云南产区干旱暂停割胶，国内产区新胶供应释放短期受阻，市场多头情绪发酵，终端层面，下游轮胎企业开工延续高位，预计橡胶价格窄幅震荡向上。

碳酸锂：本周碳酸锂价格较上周持平。在环保督察的影响下江西地区碳酸锂供应缩量，由于矿渣处理问题的长期存在，部分企业提锂成本较高，预计会加速部分产能出清，叠加新型电池加速研发试产、以旧换新带动需求等消息催化，在产能仍偏过剩的供给环境下，市场仍存挺价情绪。

重点数据：截至 2024 年 4 月 12 日，本周跟踪的 122 种化工产品价格中，上涨 49 种，持平 43 种，下跌 30 种。周涨幅前十的化工品为：苯胺（8.83%）、己内酰胺（5.58%）、氯化钾（4.65%）、丙烯腈（3.52%）、液化气（3.48%）、丙酮（3.44%）、苯酚（3.41%）、R22（3.23%）、己二酸（3.21%）、二甲苯（2.89%）。

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	苯胺	元/吨	12935	8.83%	18.40%	16.3%	14.98%
2	己内酰胺	元/吨	13250	5.58%	2.51%	-3.6%	3.72%
3	氯化钾	元/吨	2250	4.65%	-5.86%	-21.3%	-28.57%
4	丙烯腈	元/吨	10300	3.52%	6.74%	5.6%	9.57%
5	液化气	元/吨	5050	3.48%	4.12%	-1.9%	-0.98%
6	丙酮	元/吨	7525	3.44%	4.51%	0.3%	20.88%
7	苯酚	元/吨	7575	3.41%	-0.66%	3.1%	2.36%
8	R22	元/吨	24000	3.23%	6.67%	24.7%	20.00%
9	己二酸	元/吨	9650	3.21%	-0.52%	1.6%	0.00%
10	二甲苯	元/吨	7830	2.89%	8.60%	14.2%	-0.76%

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	740	-5.13%	-5.13%	-1.3%	-16.85%
2	磷酸氢钙	元/吨	2430	-4.71%	0.00%	8.0%	-0.82%
3	碳化钙	元/吨	3185	-3.92%	-2.45%	-6.7%	-10.41%
4	氯化铵	元/吨	560	-3.45%	-6.67%	-13.8%	-44.00%
5	有机硅 DMC	元/吨	14000	-3.45%	-15.15%	-2.78%	-9.68%
6	三聚氰胺	元/吨	6300	-3.08%	-6.67%	-14.9%	-5.97%
7	磷酸一铵	元/吨	3000	-2.60%	-6.25%	-11.2%	-3.23%
8	纯碱: 重质	元/吨	1950	-2.50%	-4.88%	-30.4%	-37.10%
9	维生素 A	元/千克	82	-2.38%	-2.38%	12.3%	-8.89%
10	赖氨酸: 饲料级	元/吨	10600	-1.85%	7.07%	10.4%	24.71%

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	液氯	元/吨	450	0.00%	80.00%		
2	苯胺	元/吨	12935	8.83%	18.40%	16.3%	14.98%
3	二氯甲烷	元/吨	2580	1.18%	15.18%	12.7%	-0.58%
4	无水氟化铝	元/吨	9850	-1.50%	10.67%	9.4%	13.22%
5	WTI 原油	美元/桶	85.66	0.27%	10.44%	21.7%	2.88%
6	布伦特原油	美元/桶	90.45	1.23%	10.41%	19.2%	3.57%
7	丙烯酸	元/吨	6600	0.76%	10.00%	9.1%	2.33%
8	二甲苯	元/吨	7830	2.89%	8.60%	14.2%	-0.76%
9	甲苯	元/吨	7580	2.85%	7.52%	14.7%	-0.26%
10	赖氨酸: 饲料级	元/吨	10600	-1.85%	7.07%	10.4%	24.71%

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	14000	-3.45%	-15.15%	-2.78%	-9.68%
2	丙烯酸异辛酯	元/吨	11050	-0.90%	-10.53%	-21.6%	2.79%
3	工业硅	元/吨	13000	-1.14%	-10.34%	-13.04%	-17.20%
4	尿素	元/吨	2070	0.98%	-9.61%	-10.0%	-18.18%
5	纯 MDI	元/吨	18800	-1.05%	-8.74%	-5.1%	8.67%
6	三聚氰胺	元/吨	6300	-3.08%	-6.67%	-14.9%	-5.97%
7	氯化铵	元/吨	560	-3.45%	-6.67%	-13.8%	-44.00%
8	甲苯二异氰酸酯	元/吨	15700	1.29%	-6.55%	-5.4%	-14.21%
9	磷酸一铵	元/吨	3000	-2.60%	-6.25%	-11.2%	-3.23%
10	氯化钾	元/吨	2250	4.65%	-5.86%	-21.3%	-28.57%

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	R125	元/吨	46500	0.00%	5.08%	67.6%	86.00%
2	R410a	元/吨	35500	1.43%	4.41%	56.0%	65.12%
3	维生素 B1	元/千克	160	0.00%	4.58%	13.5%	49.53%
4	丁二烯	元/吨	11500	-0.86%	1.77%	29.9%	36.09%
5	蛋氨酸: 饲料级	元/吨	21700	0.00%	0.00%	0.9%	31.52%
6	R134a	元/吨	30750	0.00%	0.00%	10.8%	28.13%
7	赖氨酸: 饲料级	元/吨	10600	-1.85%	7.07%	10.4%	24.71%
8	天然橡胶: 云南产	元/吨	13750	0.36%	2.61%	4.2%	21.95%
9	顺丁橡胶	元/吨	13400	-0.74%	1.52%	7.2%	21.82%
10	丙酮	元/吨	7525	3.44%	4.51%	0.3%	20.88%

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	氯化铵	元/吨	560	-3.45%	-6.67%	-13.8%	-44.00%
3	电解液: 磷酸铁锂电池用	元/吨	112500	0.90%	0.45%	11.4%	-43.47%
4	锂电池隔膜	元/平方米	16500	0.00%	0.00%	0.0%	-38.89%
5	原盐	元/吨	255	0.00%	0.00%	0.0%	-37.80%
6	纯碱: 重质	元/吨	1950	-2.50%	-4.88%	-30.4%	-37.10%
7	草铵膦原药: 95%	元/吨	56000	0.00%	-5.08%	-11.1%	-34.88%
8	碳酸锂: 工业级	元/吨	22200	0.00%	0.91%	0.9%	-34.71%
9	电解液: 锰酸锂电池用	元/吨	109000	0.46%	4.81%	17.2%	-34.53%
10	氯化钾	元/吨	2250	4.65%	-5.86%	-21.3%	-28.57%

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	2024/4/12 股价(元)	EPS (元)				PE				投资 评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
600989.SH	宝丰能源	16.90	0.77	1.17	1.85	2.03	19.17	14.41	9.14	8.33	未评级
600028.SH	中国石化	6.38	0.51	0.59	0.63	0.64	11.42	10.89	10.17	9.97	未评级
601857.SH	中国石油	10.27	0.88	0.95	0.99	1.01	8.02	10.78	10.38	10.15	未评级
600938.SH	中国海油	29.20	2.60	2.88	3.08	3.28	8.05	10.14	9.49	8.89	未评级
603505.SH	金石资源	31.55	0.58	1.12	1.57	1.91	47.06	28.11	20.07	16.53	未评级

重点公司 代码	股票 名称	2024/4/12 股价(元)	EPS (元)				PE				投资 评级
			2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E	
601058.SH	赛轮轮胎	15.80	0.44	0.90	1.10	1.27	23.05	17.50	14.37	12.40	未评级
600160.SH	巨化股份	22.50	0.88	0.41	0.91	1.22	17.59	55.08	24.72	18.44	未评级
603379.SH	三美股份	42.82	0.80	0.54	1.12	1.51	35.78	78.70	38.10	28.27	未评级
600378.SH	昊华科技	31.96	1.29	1.09	1.38	1.76	33.58	29.28	23.21	18.15	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