

2024年04月16日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

苯胺尿素等涨幅居前，原油价格高位震荡，建议继续关注轮胎、油气开采板块

—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

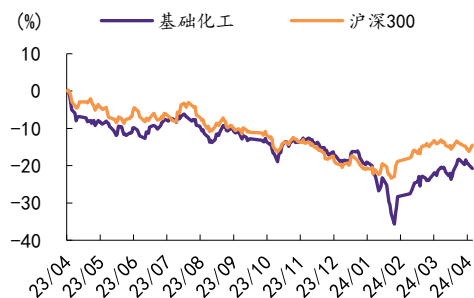
联系人：刘韩 S1050122080022

liuhan@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
基础化工(申万)	0.7	-0.9	-19.6
沪深300	-0.6	7.5	-13.3

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：天然橡胶价格下跌、原油等价格上涨，建议继续关注轮胎、油气开采板块》2024-04-02
- 2、《基础化工行业周报：橡胶制冷剂价格上涨，建议继续关注轮胎、制冷剂板块》2024-03-27
- 3、《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

■ 苯胺尿素等涨幅居前，草铵膦焦炭跌幅较大

周环比涨幅较大的产品：苯胺（华东地区，8.04%），己内酰胺（华东 CPL，5.37%），硫磺（高桥石化出厂价格，4.95%），锦纶切片（华东，4.40%），己二酸（华东，3.80%），工业级碳酸锂（新疆 99.0%min，3.79%），PP（余姚市场 J340/扬子，3.49%），ABS（华东地区，3.48%），丙酮（华东地区高端，3.36%），尿素（华鲁恒升(小颗粒)，2.50%）。

周环比跌幅较大的产品：PTA（华东，-1.49%），苯乙烯（CFR 中国，-1.53%），金属硅（云南金属硅 3303，-1.77%），草铵膦（上海提货价，-1.77%），PVA（国内聚乙烯醇，-2.34%），磷酸一铵（西南工厂粉状 60%，-2.94%），电石（华东地区，-4.41%），天然气（NYMEX 天然气(期货)，-5.26%），焦炭（山西市场价格，-6.19%），盐酸（华东盐酸(31%)，-10.71%）。

■ 本周观点：原油价格高位，建议关注低估值高股息中国海油

本周受以色列从加沙地带南部撤出几乎所有地面部队，叠加巴以之间开启了新一轮加沙停火谈判影响，油价有所回调。截至4月12日周五收盘，布伦特原油期货报90.45美元/桶，周环比-0.8%；美国WTI原油期货报85.66美元/桶，周环比-1.4%。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：苯胺上涨8.04%，己内酰胺上涨5.37%，己二酸上涨3.8%，尿素上涨2.50%等，但仍有不少产品价格下跌，其中天然气下跌5.26%，电石下跌4.41%，草铵膦下跌1.77%，PTA下跌1.49%。近期涤纶长丝上游PTA价格受供给端影响有所回调，价差扩大形成利好，且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，建议继续关注涤纶长丝行业相关公司机会，轮胎行业一季报预计能够延续去年四季度高增长，继续建议关注轮胎行业机会。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、卫星化学、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	2024-04-16	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
002221.SZ	东华能源	9.17	0.03	0.45	0.73	305.67	20.38	12.56	买入
002648.SZ	卫星化学	19.50	0.91	1.21	1.57	21.43	16.12	12.42	买入
600309.SH	万华化学	88.00	5.17	5.36	6.61	17.02	16.42	13.31	买入
600938.SH	中国海油	29.85	2.98	2.60	2.87	5.10	11.48	10.40	买入
601058.SH	赛轮轮胎	16.15	0.43	1.00	1.22	37.56	16.15	13.24	买入
601163.SH	三角轮胎	17.35	0.92	1.75	2.12	18.86	9.91	8.18	买入
601233.SH	桐昆股份	14.08	0.05	0.54	0.98	281.60	26.07	14.37	买入
603225.SH	新凤鸣	15.16	-0.13	0.71	1.22	-81.15	21.35	12.43	买入
603599.SH	广信股份	14.63	3.56	1.72	2.38	4.11	8.51	6.15	买入
688196.SH	卓越新能	26.96	3.76	2.51	3.46	7.17	10.74	7.79	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：苯胺尿素等涨幅居前，草铵膦焦炭跌幅较大	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

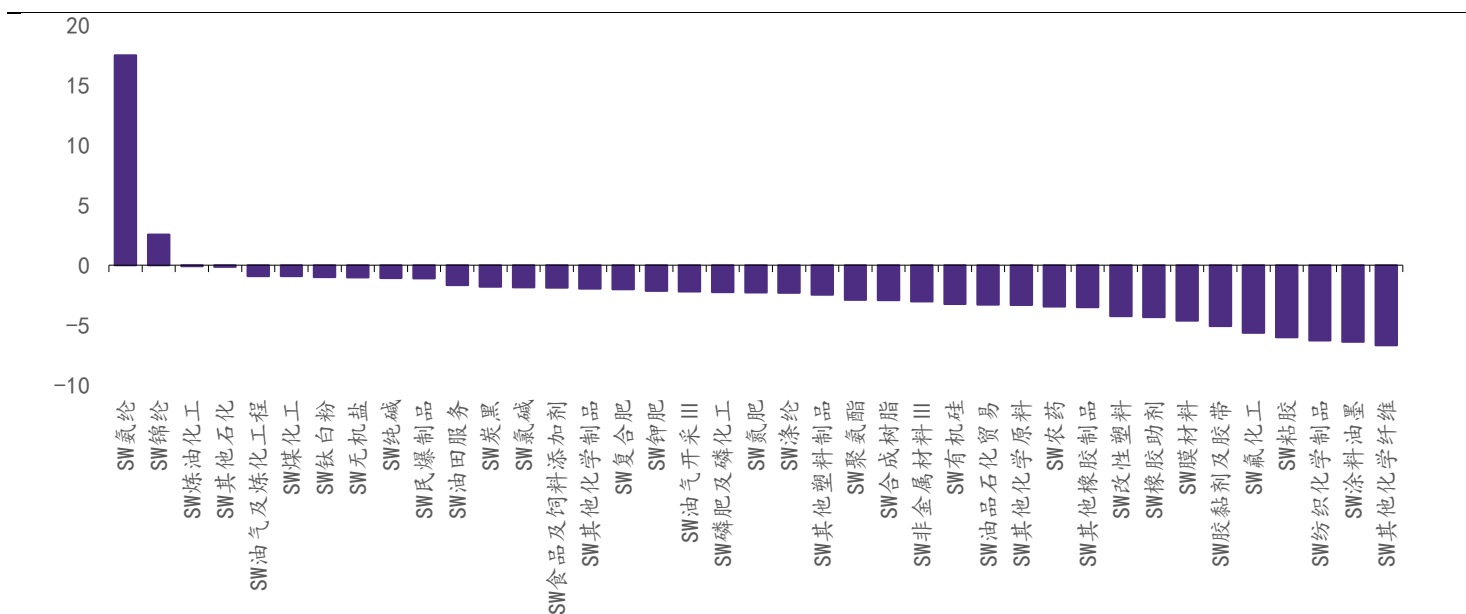
图表 1：SW 基础化工及石油石化子板块周涨跌幅(%)	6
图表 2：华鑫化工重点覆盖公司	11
图表 3：重点关注公司及盈利预测	15
图表 4：华鑫化工 3 月投资组合	15
图表 5：本周价格涨幅居前的品种	16
图表 6：本周价格跌幅居前的品种	16
图表 7：原油 WTI 价格走势	17
图表 8：原油 WTI 与布伦特价格走势	17
图表 9：国内石脑油价格走势	17
图表 10：国内柴油价格走势	17
图表 11：国际柴油价格走势	17
图表 12：燃料油价格走势	17
图表 13：轻质纯碱价格走势	18
图表 14：重质纯碱价格走势	18
图表 15：烧碱价格走势	18
图表 16：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

周环比涨幅较大的产品：苯胺（华东地区，8.04%），己内酰胺（华东 CPL，5.37%），硫磺（高桥石化出厂价格，4.95%），锦纶切片（华东，4.40%），己二酸（华东，3.80%），工业级碳酸锂（新疆 99.0%min，3.79%），PP（余姚市场 J340/扬子，3.49%），ABS（华东地区，3.48%），丙酮（华东地区高端，3.36%），尿素（华鲁恒升(小颗粒)，2.50%）。

周环比跌幅较大的产品：PTA（华东，-1.49%），苯乙烯（CFR 中国，-1.53%），金属硅（云南金属硅 3303，-1.77%），草铵膦（上海提货价，-1.77%），PVA（国内聚乙烯醇，-2.34%），磷酸一铵（西南工厂粉状 60%，-2.94%），电石（华东地区，-4.41%），天然气（NYMEX 天然气(期货)，-5.26%），焦炭（山西市场价格，-6.19%），盐酸（华东盐酸(31%)，-10.71%）。

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：本周受以色列从加沙地带南部撤出几乎所有地面部队，叠加巴以之间开启了新一轮加沙停火谈判影响，油价有所回调。截至 4 月 12 日周五收盘，布伦特原油期货报 90.45 美元/桶，周环比-0.8%；美国 WTI 原油期货报 85.66 美元/桶，周环比-1.4%。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：苯胺上涨 8.04%，己内酰胺上涨 5.37%，己二酸上涨 3.8%，尿素上涨 2.50%等，但仍有不少产品价格下跌，其中天然气下跌 5.26%，电石下跌 4.41%，草铵膦下跌 1.77%，PTA 下跌 1.49%。近期涤纶长丝上游 PTA 价格受供给端影响有所回调，价差扩大形成利好，且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，建议继续关注涤纶长丝行业相关公司机会，轮胎行业一季报预计能够延续去年四季度高增长，继续建议关注轮胎行业机会。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、卫星化学、新洋丰、广信股份等。

1.1、行业跟踪

(1) 地缘局势扰动, 国际油价高位震荡

原油: 周前期, 伊朗对以色列驻叙利亚大使馆袭击事件的报复誓言加剧了中东地区紧张局势, 国际原油价格上涨, 布油突破“90”大关; 周中后期, 以色列从加沙地带南部撤出几乎所有地面部队, 叠加巴以之间开启了新一轮加沙停火谈判, 中东局势出现缓和迹象, 叠加 EIA 短期能源报告大幅下调全球原油需求增速预期及上调美国今明两年的原油产量预测, 油价下跌, 然而以色列发动空袭令停火谈判蒙阴, 市场担心中东地缘局势升级, 油价反弹上涨。整体来看, 地缘局势扰动明显, 油价整体呈高位震荡态势。截至 4 月 12 日国际原油收盘: 布伦特原油期货报 90.45 美元/桶, 周环比-0.8%; 美国 WTI 原油期货报 85.66 美元/桶, 周环比-1.4%。

成品油: 山东地炼汽油市场均价为 8918 元/吨, 较上周同期均价上涨 114 元/吨, 涨幅 1.29%。柴油市场均价为 7432 元/吨, 较上周同期均价上涨 48 元/吨, 涨幅 0.65%。伊朗对以色列驻叙利亚大使馆袭击事件的报复誓言加剧了中东地区紧张局势, 国际原油持续走高, 随后以色列撤军并致歉, 使得中东局势有所缓和, 原油由涨转跌。原油价格较上周呈大幅上升, 成本端高位支撑, 炼厂心态影响较强。周前期, 原油的持续上涨, 给予炼厂充足的涨价信心, 地炼汽柴油价格明显上涨。周中期, 原油周末休市, 成本面指引不明, 加之汽柴油价格连涨多日后, 中下游接受程度较低, 炼厂出货情况不太乐观, 炼厂挺价信心受挫, 部分开始小幅下调。周后期, 利好因素不一, 原油由涨转跌, 导致市场观望情绪更甚, 但市场传出第二出口配额增加的消息, 成功激发中下游客户的采购热情, 但需求实际消耗缓慢, 汽柴油价格出现涨跌互现。综合来看, 本周炼厂汽柴油价格较上周明显上涨。预计短期内原油市场持续高位震荡。

(2) 美国 LNG 出口增加, 欧洲天然气价格小幅上涨

天然气: 截至 4 月 9 日, 美国亨利港天然气 (NG) 期货结算价格为 1.872 美元/百万英热, 环比上周期 (04.02) 上调 0.01 美元/百万英热, 涨幅为 0.54%; 荷兰天然气 (TTF) 期货价格为 8.737 美元/百万英热, 环比上周期 (04.02) 上调 0.444 美元/百万英热, 涨幅为 5.35%。美国方面, 美国亨利港 (NG) 期货价格周内呈上涨趋势, 有迹象表明 Freeport LNG 的原料气需求比预期提前了一个多月增加, Freeport 工厂的三列液化装置中的两列将一直关闭到 5 月进行检查和维修, 而 3 号装置正在运行, 流入自由港工厂的天然气量上升至约 13 亿立方英尺/日, 高于周一的 9 亿立方英尺/日, 前七日的均值为 8 亿立方英尺/日, LNG 出口需求增加带动价格上涨。欧洲方面, 欧洲市场库存有所反弹, 根据欧洲天然气基础设施协会数据显示, 截至 4 月 10 日, 欧洲整体库存为 685wh, 库容占有率 60.87%, 环比上日增加 0.19%, 欧洲市场库存保持适宜。欧洲市场, 目前 LNG 供应仍以美国为主, 市场供应稳定, 市场对未来供应问题担忧加剧, 带动价格上涨。

丙烷: 丙烷市场均价为 5085 元/吨, 上周同期均价下跌 4 元/吨, 跌幅 0.08%。清明假期期间, 丙烷市场价格下调, 周内前期, 工业需求有所提升, 但燃烧需求逐渐下降, 业者采购积极性不强, 加之国际原油价格走势偏弱, 消息面利空市场心态, 且进口气成本面支撑不足, 场内看空情绪浓厚。不过下游阶段性补货, 而码头近期到船数量不多, 场内资源

供应相对不高，炼厂库存水平可控，成交价格上调 20-50 元/吨，带动市场主流成交重心上移，带动市场主流成交重心上移。后期，国际原油价格走势向好，提振市场心态，加之前期丙烷价格已降至低位，卖方存一定挺价意愿，成交价格上调，考虑到原油价格走势向好，利好市场心态，不过下游采买积极性欠佳，而卖方存一定挺价意愿，预计下周丙烷市场均价或向弱势整理，价格运行区间或运行至 4600-5500 元/吨。

(3) 市场淡季行情延续，动力煤市场价格以跌为主

动力煤：国内动力煤市场行情延续弱势，价格继续小幅下滑。动力煤市场均价为 679 元/吨，较上周同期价格下滑 8 元/吨，跌幅 1.16%。目前短期煤炭生产都将维持正常，而需求持续走弱，叠加各环节库存暂无压力，市场没有补库预期，短期煤炭需求没有利好支撑，价格仍旧将延续弱势，有继续下跌可能。

(4) 聚乙烯价格继续上涨，聚丙烯震荡上涨后窄幅回落

聚乙烯：聚乙烯 LLDPE 市场均价为 8337 元/吨，涨幅 1.02%。LLDPE (7042) 市场均价在 8220-8600 元/吨之间，LDPE (2426H) 市场均价在 9200-9550 元/吨之间，HDPE (6095S) 市场均价在 8250-8750 元/吨之间，区间波动范围较上周同期上调 50-150 元/吨不等。现阶段农膜地膜需求量仍在，随着原料库存有序消耗，下游陆续下场补货。周内期货走势飘红，从而带动市场内价格抬高，业者买涨心态尚可，然周三突现价格下跌，下游采购心态再度回归谨慎，现阶段贸易商尝试挺价，然高价位成交订单较少，实单成交多在低价位。现阶段聚乙烯生产厂家继续按计划检修生产线，本周装置检修数量较上周大幅增加，目前检修产能共计 608 万吨，聚乙烯市场内供大于需状态被缓解。油库存水平在 84.5 万吨，较比上周同期上升 7.64%。综合来看，预计短期内聚乙烯市场持续高位震荡。

聚丙烯：聚丙烯粉料市场均价为 7283 元/吨，较上周同期均价下跌 93 元/吨，跌幅 1.26%。周内粉料市场均价最高点在 7307 元/吨，最低点在 7279 元/吨，本周下游需求不温不火，对高价抵触情绪较浓。周初受原油及聚丙烯期货盘面持续走强提振，场内部分厂家试探性小幅上调报价，贸易商随行就市，粉料价格重心上移。但伴随着粉料价格上涨，下游陆续对高价货源存抵触心理，场内成交减少。加之聚丙烯期货盘面转入弱势震荡，粉料企业出货不畅，粉料厂家窄幅让利出货为主，下游谨慎按需采购居多，市面成交气氛表现一般。山东地区粉料主流价格在 7250-7260 元/吨。综合来看，下周丙烯单体或将区间震荡，聚丙烯粉料市场供需矛盾逐渐缓解。

(5) PTA 市场弱势下行，涤纶长丝市场涨后维稳

PTA：华东市场周均价 5993.57 元/吨，环比上涨 0.80%；CFR 中国周均价为 788.4 美元/吨，环比上涨 0.92%。本周地缘局势扰动，国际油价震荡上涨，但受国内 PX 市场不断走弱影响，PTA 期货盘面随之持续下滑；周内聚酯端产销一般，目前聚酯工厂暂无备货预期，基本以稳定生产为主，其整体买盘氛围一般，周内 PTA 市场供应明显下滑，但均为预期内变动，同时一 PTA 新装置顺利投产，周内 PTA 供需端未有新的矛盾点，整体偏稳为主。周内受原料端拖拽，PTA 市场弱势下行。综合来看，成本端预计波动调整为主，而 PTA 供需端未有明显支撑，预计下周 PTA 市场难以脱离震荡行情。

涤纶长丝：涤纶长丝 POY 市场均价为 7750 元/吨，较上周均价上涨 112.50 元/吨；FDY 市场均价为 8200 元/吨，较上周均价上涨 41.67 元/吨；DTY 市场均价为 9075 元/吨，较上周均价上涨 79.17 元/吨。本周涤纶长丝市场小幅上行。起初，伊朗对以色列驻叙利亚大使馆袭击事件的报复誓言加剧了中东地区紧张局势，国际原油价格上涨，成本端支撑十分强势，涤纶长丝市场跟随原料上行，但部分下游用户在假期期间就已完成补货，继续采买意愿不足，长丝产销较为清淡。而后中东局势出现缓和迹象，国际油价转涨为跌，成本面支

撑逐渐减弱，但考虑长丝市场现金流水平偏低，市场价格较为坚挺，下游织企仍持观望心态，刚需采购为主。目前原油市场小幅反弹，但受PX不断走弱，拖拽PTA市场，成本端利好有限，长丝企业仍以出货心态为主，部分厂商放出即将涨价消息后，稳价出货，市场暂时持稳运行，场内成交暂无起色。综合来看，成本面利好程度有限，供需矛盾仍存，长丝企业或仍以出货为主，预计下周涤纶长丝市场小幅下探。

(6) 尿素行情先扬后抑，复合肥行情延续低迷

尿素：尿素市场均价为 2087 元/吨，较周初上涨 3 元/吨，涨幅 0.14%。山东及两河主流地区成交价在 2000-2050 元/吨，较节前成交重心上移 20-30 元/吨。清明节归来后，在东北掺混肥强劲需求的带动下，国内大颗粒尿素价格疯涨——3 日之内累计上涨百元之上，从而间接拉动小颗粒尿素价格窄幅调涨，下游贸易商纷纷入市采购，各厂新单成交显著好转，北方显著强于南方市场。周中，备货高潮后，国内尿素市场需求恢复平静，贸易商采购积极性减弱，以山西晋城为首的大颗粒尿素价格大幅回调，主流小颗粒尿素则在前期预收订单的支撑下，价格仅稳中窄幅调整，整体趋弱运行。综合来看，下周尿素市场利空因素暂占主导，价格将继续承压下行。

复合肥：国内复合肥市场继续震荡下跌，新单成交氛围欠佳，部分厂家选择让利走货，市场低价竞争激烈，交投重心向低端靠拢，多地市价下行 20-50 元/吨。3*15 氯基市场均价 2484 元/吨，较上周末跌幅 0.72%，3*15 硫基市场均价 2841 元/吨，较上周末跌幅 0.80%。综合来看，供需、原料面均利空影响较大，因此预计下周复合肥市场维持弱势，厂家让利走货清库的可能性较大，复合肥市价存下跌的风险。

(7) 聚合 MDI 市场僵持整理，TDI 价格跌后反弹

聚合 MDI：国内聚合 MDI 市场波动不大。当前聚合 MDI 市场均价 16200 元/吨，较上周价格持稳。本周上海某工厂指导价持稳，新货成本支撑下，国产货源报盘有所收窄，但因场内现货较为充裕，供方消息对市场提振作用有限；而终端消耗能力不佳，下游企业仍维持刚需跟进，入市采购寻低买入，节后部分刚需询盘略有增加，经销商低价惜售情绪渐起，场内低价报盘减少，市场报盘坚挺运行；然考虑到场内询盘气氛多为低位补仓订单，市场整体交投气氛表现一般，市场高价成交阻力不减，部分业者对后市持观望情绪。PM200 对外报价 17000 元/吨，贸易市场商谈价 16500-16700 元/吨，上海货商谈价 15700-15900 元/吨。预计下周聚合 MDI 市场震荡运行。

TDI：国内 TDI 市场价格跌后上涨，价格触底反弹。TDI 市场均价为 15475 元/吨，较上周末均价上涨 0.49%。周内前期 TDI 市场颓势不改，价格继续向下探底，市场供应较为充足，而需求端仍无明显改善，下游拿货跟进谨慎，场内业者多信心不足，中间商让利以促出货，TDI 价格面继续下挫，跌至近年低点；随着 TDI 价格跌至低位，场内业者心态多显纠结，下游适量补仓采购后，场内低价有所收敛，TDI 价格止跌企稳；后供方工厂打折供应消息陆续释放，对市场形成一定刺激，中间商多存推涨意向，TDI 报盘有所走高。目前 TDI 国产含税执行 15200-15500 元/吨左右，上海货源含税执行 15500-15700 元/吨附近。预计下周 TDI 市场或消化整理运行为主。

(8) 磷矿石市场成交氛围平静，下游询盘情绪一般

磷矿石：磷矿石市场成交氛围平静，下游询盘情绪一般。国内 30%品位磷矿石市场均价为 1015 元/吨，较上周相比持平。市场方面，目前国内主流矿山现货库存低位维系，湖北地区部分矿山本周恢复出矿，供应面偏紧；下游磷肥厂家拿货情绪一般，多发库存为主，对磷矿石刚需采买，积极性偏低。价格方面，目前部分地区下游收货价格较前期相比降低了 50 元/吨左右，主流矿山报价暂稳，后续有降价趋势，预计幅度在 50 元/吨左右，本周

价格仍在博弈过程。综合来看，磷矿石市场走势偏弱，价格暂不明朗。

(9) 利好支撑不足，EVA 价格持续走低

EVA: 受下游需求低迷以及供应面利好减弱影响，EVA 市场价格走低，且跌幅相对扩大。国内 EVA 市场均价为 12213 元/吨，较上周（均价为 12403 元/吨）下跌 190 元/吨，跌幅 1.53%。目前 EVA 下游需求持续低迷，供需面的矛盾相对突出，市场资源消化缓慢，持货商出货压力增加，不利于 EVA 报价的稳定。因此本周 EVA 出厂价格基本持稳，但市场报盘走低。目前业者信心不足，市场负面情绪较重，EVA 价格下行风险相应提升。综合看来，目前国内 EVA 市场供应方面略有支撑，但需求方面利空明显，削弱了供应方面的利好作用。下游业者目前观望为主，采购积极性不高，交投热度偏低也不利于市场信心的提升。成本面目前变动不大，但短期内提升空间有限，对于 EVA 价格的支撑相对较低，且不排除成本面继续走弱的可能，或拖累 EVA 价格。预计下周 EVA 市场继续维持整理走弱的局面。

(10) 有机硅市供需矛盾较突出，下游企业观望心态重

有机硅市场延续弱势，周内山东某厂 DMC 价格下调 500 元/吨，至 14000 元/吨，头部企业报价持续稳定在 14500 元/吨，目前市场 DMC 主流价格在 14000-14500 元/吨，不过据了解实际成交价格在 14000 元/吨左右。本周市场整体交投气氛冷淡，下游企业少量买进，观望心态较重，但是随着时间的推移，库存的消耗，各企业指待一个抄底的机会，只是就目前情况来看，单体厂几乎已无利可让，底部何时到来还需等待。后市来看，有机硅市场持续弱稳，长期来看还有小幅下跌的趋势。

(11) 原料价格涨势放缓，市场处于僵持态势

本周酯基生物柴油市场价格为 7200 元/吨，较上周持平；本周原料废弃油脂价格攀升，涨幅在 100 元/吨左右。原料方面，目前国内地沟油华南市场（送到）价格报 5700 元/吨；华东市场（送到）价格 5700 元/吨。目前国内水油华东市场（送到）价格为 6450 元/吨；华南地区市场（送到）价格为 6300 元/吨。国内棕榈酸化油价格为 6500 元/吨，环比上周持平。目前原料价格涨势放缓，市场整体处于僵持阶段，部分贸易商和生柴工厂暂停了对原料的收购，一方面是出口订单价格不及预期，价格差异大，另一方面随着原料价格的攀升，生柴工厂成本增加，维持低负荷运行，市场等待新的出口订单。

(12) 制冷剂 R134a 价格维稳，制冷剂 R32 价格坚挺

R134a: 国内制冷剂 R134a 价格维稳；需求方面下游需求缓慢恢复，需求增量暂不明显，目前仍以刚需采购为主；原料方面萤石企业持货观望情绪较浓，氢氟酸市场流通货源趋紧，成本支撑增加；供需格局逐步复苏，市场博弈仍存。华东市场主流成交价格在 31500-32500 元/吨。下游按需拿货为主，市场需求支撑力度较弱，整体供需格局缓慢复苏。预计短期内制冷剂 R134a 小幅整理为主。

R32: 国内制冷剂 R32 价格坚挺，本月空调市场排产增加，下游厂家拿货情绪较渐浓，厂家交付空调厂订单为主；市场整体进入传统旺季，市场积极性逐步提升，受配额限制，市场货源偏紧。原料方面萤石企业持货观望情绪较浓，氢氟酸市场流通货源趋紧，成本支撑增加。截至目前，华东市场主流成交价格在 28500-29500 元/吨。进入旺季，下游需求整体向好，终端需求稳步回升，下游备货情绪高涨，市场供应量有限。预计短期内制冷剂 R32 报盘坚挺，区间整理为主。

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
中国海油	买入	<p>1、 油气产销量新高，油价下跌背景维持优秀业绩 2023 年全球油价下滑，公司平均实现油价 77.96 美元/桶，同比-19.3%，平均实现气价 7.98 美元/千立方英尺，同比-7%。2023 年公司净产量达 678 百万桶油当量，同比增长 8.7%，连续五年创历史新高；2019-2023 年净产量复合增长率达 7.6%。销量方面，石油销量达 5.15 亿桶，同比+7.5%；天然气销量达 807.4 十亿立方英尺，同比+11.2%。实现油气销售收入 3278.67 亿元，同比-7.1%，降幅远低于油价降幅。</p> <p>2、 降本增效成果显著，继续巩固成本优势 2023 年公司加强成本控制，继续巩固成本竞争优势，桶油主要成本为 28.83 美元，同比-5.1%。其中桶油作业费用 7.54 美元/桶，同比-2.6%、桶油折旧折耗及摊销 14.06 美元/桶，同比-4.2%、桶油弃置费 0.83 美元/桶，同比-2.4%、销售管理费 2.29 美元/桶，同比-9.5%、除所得税以外的其他税金 4.11 美元/桶，同比-10.7%。</p> <p>3、 现金流充裕，重视股东回报 公司 2023 年经营现金流 2097 亿元，同比+2%。2023 年公司末期派息 0.66 港币/股，中期派息 0.59 港币/股，合计派息 1.25 港币/股，公司总股本约 476 亿股，合计分红约 595 亿港元，股息支付率达 43.6%，按 2024 年 3 月 22 日收盘价及汇率，A 股股息率约 4.2%，H 股股息率约 7.1%。</p> <p>4、 增储势头强劲，高油价中枢支撑高盈利 公司资本开支及产量保持高位，2025/2026 年公司净产量目标为 780-800/810-830 百万桶，未来三年油气开采规划增速高于行业内其他主要企业。截至 2024 年 3 月 21 日，布伦特油价为 85.8 美元/桶，较年初上涨 13%，在地缘冲突不断，OPEC+ 挺价意愿强烈等背景下油价存在较强支撑，公司未来业绩和分红具有较强保障。</p> <p>5、 盈利预测 预测公司 2024-2026 年收入分别为 4413.6、4800、4901 亿元，EPS 分别为 2.87、3.05、3.10 元</p>	<p>中国海油发布 2023 年年度报告：公司实现营业收入 4166.09 亿元，同比-1%；实现归母净利润 1238.43 亿元，同比-13%。2023 年 Q4 实现营业收入 1097.92 亿元，同比-1.2%，环比-4.3%，实现归母净利润 261.98 亿元，同比-20.4%，环比-22.7%。公司全年资产减值及跌价准备为 35.23 亿元，同比增加 28.46 亿元，主要受到北美地区油气资产计提减值准备的影响；除所得税外其他税金为 243.31 亿元，同比增加 55.53 亿元，主要受确认矿业权出让收益的影响。剔除补缴矿产特别收益和一次性北美地区减值等影响，公司业绩符合预期。</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	2024-04-16 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
002221.SZ	东华能源	9.17	0.03	0.45	0.73	305.67	20.38	12.56	买入
002648.SZ	卫星化学	19.50	0.91	1.21	1.57	21.43	16.12	12.42	买入
600309.SH	万华化学	88.00	5.17	5.36	6.61	17.02	16.42	13.31	买入
600938.SH	中国海油	29.85	2.98	2.60	2.87	5.10	11.48	10.40	买入
601058.SH	赛轮轮胎	16.15	0.43	1.00	1.22	37.56	16.15	13.24	买入
601163.SH	三角轮胎	17.35	0.92	1.75	2.12	18.86	9.91	8.18	买入
601233.SH	桐昆股份	14.08	0.05	0.54	0.98	281.60	26.07	14.37	买入
603225.SH	新凤鸣	15.16	-0.13	0.71	1.22	-81.15	21.35	12.43	买入
603599.SH	广信股份	14.63	3.56	1.72	2.38	4.11	8.51	6.15	买入
688196.SH	卓越新能	26.96	3.76	2.51	3.46	7.17	10.74	7.79	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 4 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	16.66	16.07	30%	86.11	1.85%			
600938.SH	中国海油	2.98	2.6	9.80	11.23	20%	29.2	0.76%			
603599.SH	广信股份	3.56	1.72	4.11	8.51	20%	14.63	2.67%	2.32%	-0.52%	2.84%
601058.SH	赛轮轮胎	0.43	1	36.74	15.80	30%	15.8	3.61%			

资料来源：Wind，华鑫证券研究

2、价格异动：苯胺尿素等涨幅居前，草铵磷焦炭跌幅较大

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
有机原料	苯胺	华东地区 (元/吨)	12846	8.04%	7.90%	18.21%	15.73%	1.95%	14.19%
化纤产品	己内酰胺	华东 GPL (元/吨)	13250	5.37%	5.79%	2.32%	-2.93%	5.79%	3.52%
化肥农药	硫磺	高桥石化出厂价格 (元/吨)	1060	4.95%	8.16%	11.58%	-2.75%	8.16%	-2.75%
化纤产品	锦纶切片	华东 (元/吨)	14825	4.40%	3.49%	2.95%	0.76%	5.70%	6.46%
精细化工	己二酸	华东 (元/吨)	9550	3.80%	3.80%	-2.05%	0.53%	0.00%	-1.04%
精细化工	工业级碳酸锂	新疆 99.0%min	109500	3.79%	6.31%	5.80%	22.35%	-31.13%	-78.65%
塑料产品	PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	8900	3.49%	5.95%	9.88%	9.88%	7.23%	6.59%
塑料产品	ABS	华东地区 (元/吨)	11900	3.48%	3.48%	5.78%	17.53%	12.26%	7.21%
有机原料	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	7545	3.36%	5.16%	5.01%	10.96%	5.89%	20.72%
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒) (元/吨)	2050	2.50%	-2.38%	-8.89%	-8.89%	-12.39%	-17.00%

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
化纤产品	PTA	华东 (元/吨)	5940	-1.49%	1.28%	2.77%	4.58%	1.54%	-6.60%
石油化工	苯乙烯	CFR 中国 (美元/吨)	1162	-1.53%	0.69%	1.13%	11.68%	16.20%	3.29%
精细化工	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	13900	-1.77%	-5.44%	-7.95%	-12.03%	-13.66%	-16.52%
化肥农药	草铵磷	上海提货价 (万元/吨)	5.55	-1.77%	-1.77%	-3.48%	-10.48%	-7.50%	-38.33%
塑料产品	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	12500	-2.34%	-2.34%	0.00%	8.70%	-2.34%	-24.24%
化肥农药	磷酸一铵	西南工厂粉状 60% (元/吨)	3300	-2.94%	-5.04%	-5.71%	-9.59%	-2.94%	-4.35%
无机化工	电石	华东地区 (元/吨)	3141	-4.41%	-4.50%	-2.91%	-8.13%	-7.54%	-11.37%
化肥农药	天然气	NYMEX 天然气(期货)	1.764	-5.26%	2.68%	2.92%	-43.04%	-47.25%	-15.72%
精细化工	焦炭	山西市场价格 (元/吨)	1515	-6.19%	-11.66%	-16.53%	-28.37%	-28.37%	-35.94%
无机化工	盐酸	华东盐酸(31%) (元/吨)	250	-	-10.71%	-3.85%	-16.67%	-16.67%	-10.71%

资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

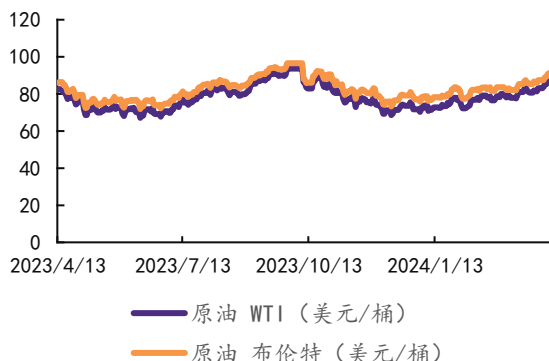
3、重点覆盖化工产品价格走势

图表 7：原油 WTI 价格走势



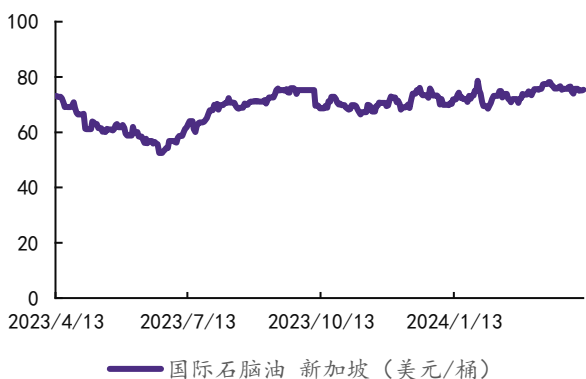
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

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



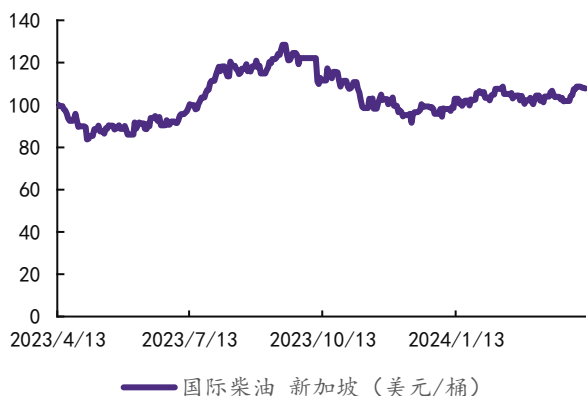
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 10：国内柴油价格走势



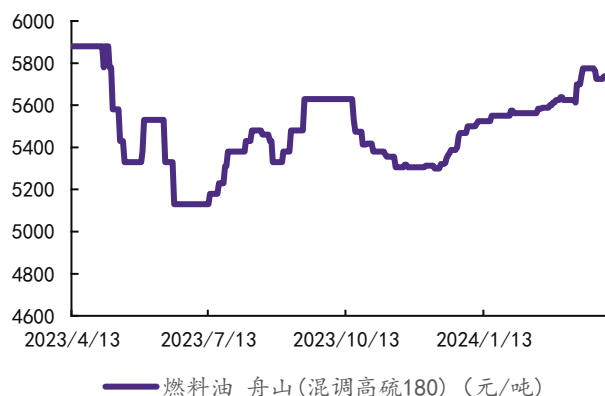
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 11：国际柴油价格走势



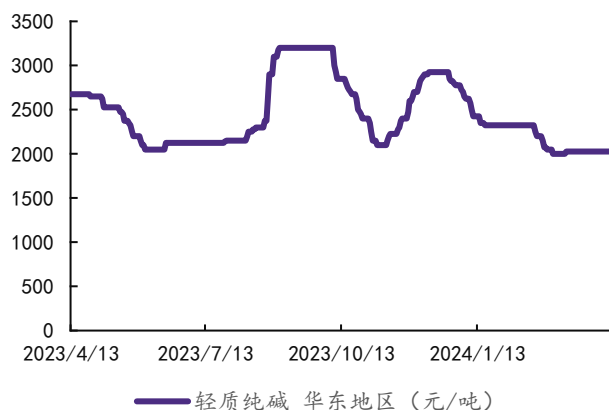
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 12：燃料油价格走势



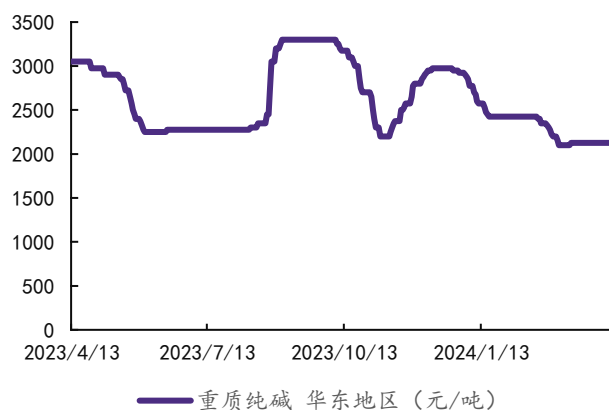
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 13: 轻质纯碱价格走势



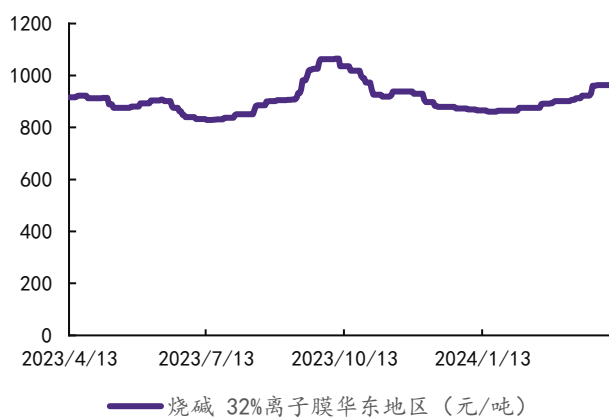
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 14: 重质纯碱价格走势



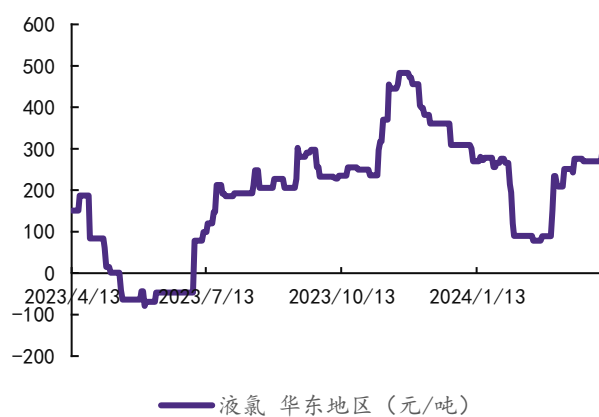
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 15: 烧碱价格走势



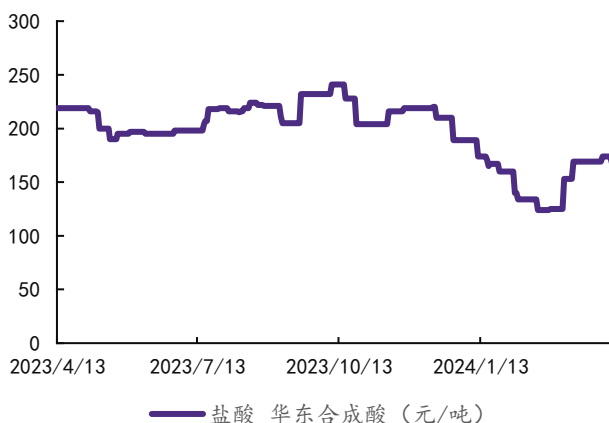
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 16: 液氯价格走势



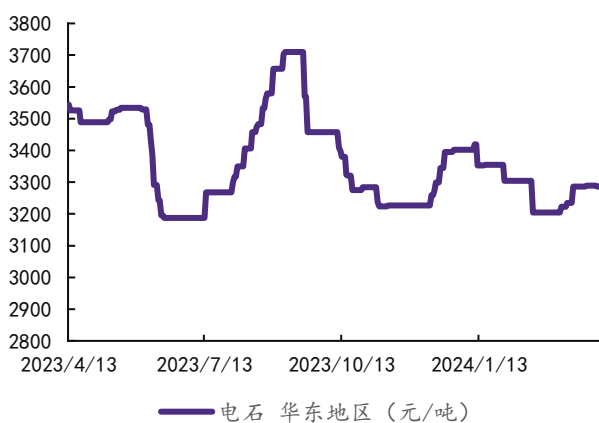
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 17: 盐酸价格走势



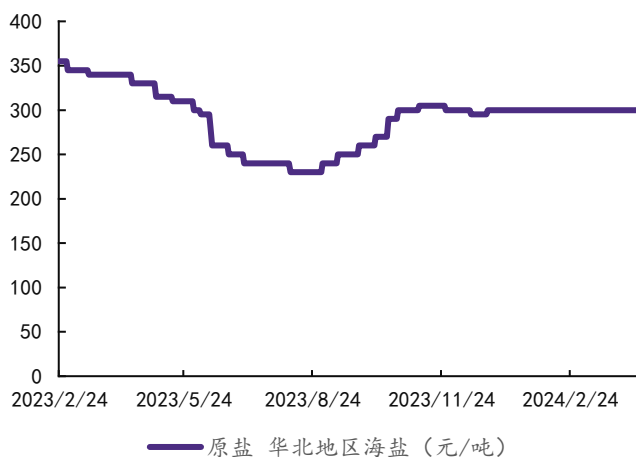
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 18: 电石价格走势



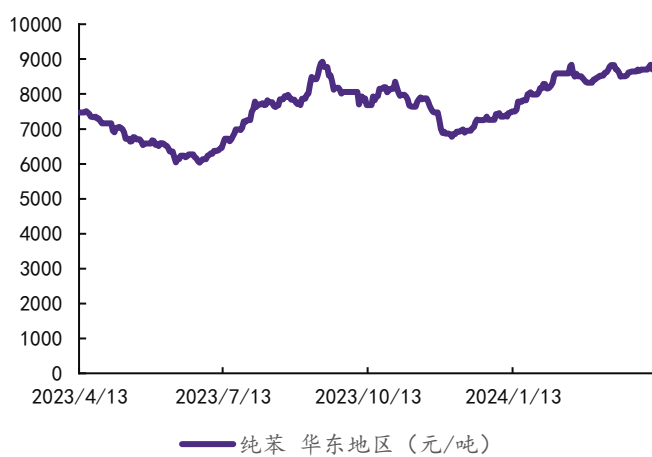
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 19: 原盐价格走势



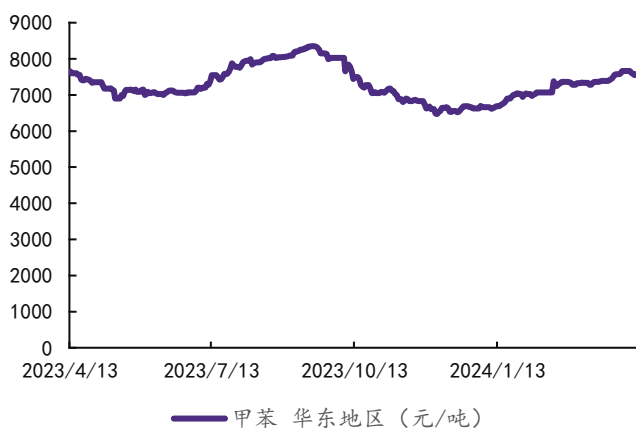
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 20: 纯苯价格走势



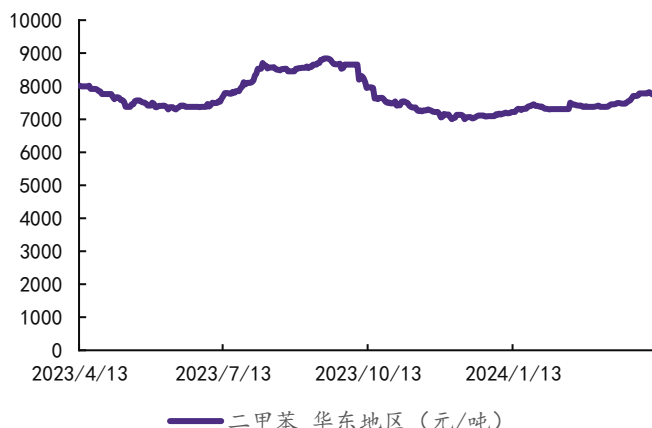
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 21: 甲苯价格走势



资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

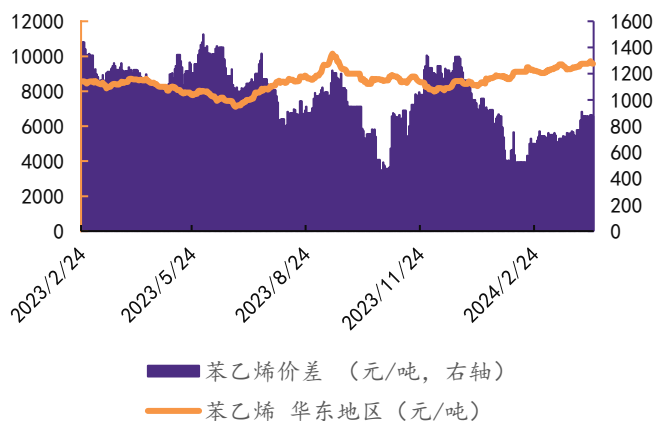
图表 22: 二甲苯价格走势



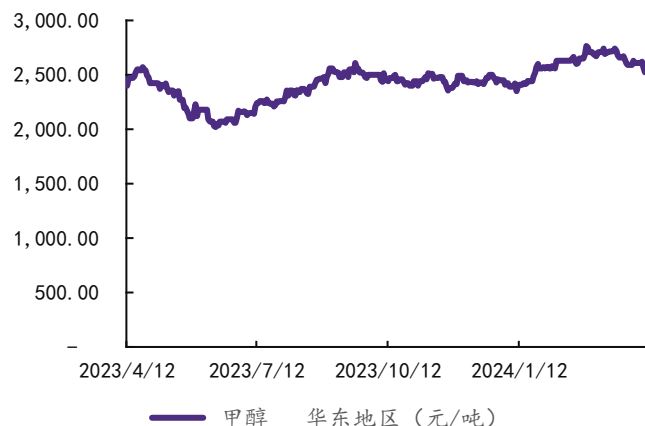
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 23: 苯乙烯价差与价格走势

图表 24: 甲醇价格走势

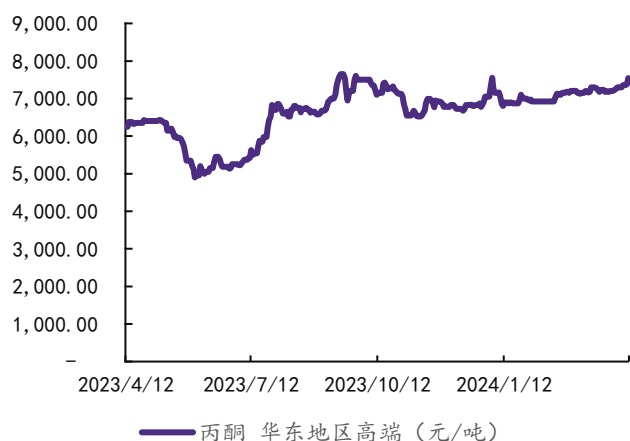


资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究



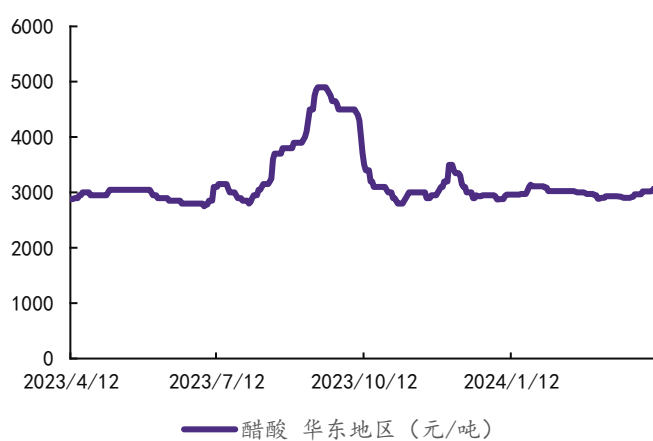
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 25: 丙酮价格走势



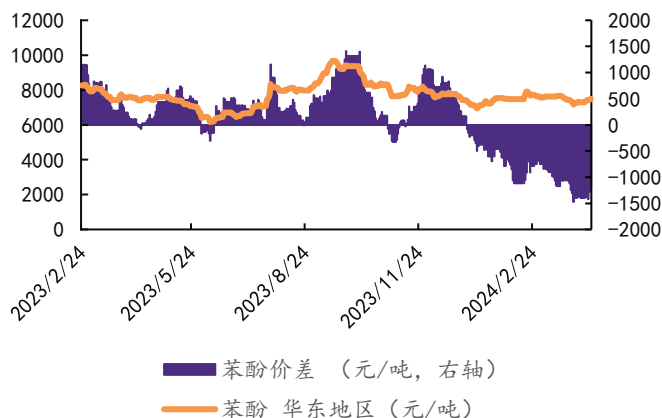
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 26: 醋酸价格走势



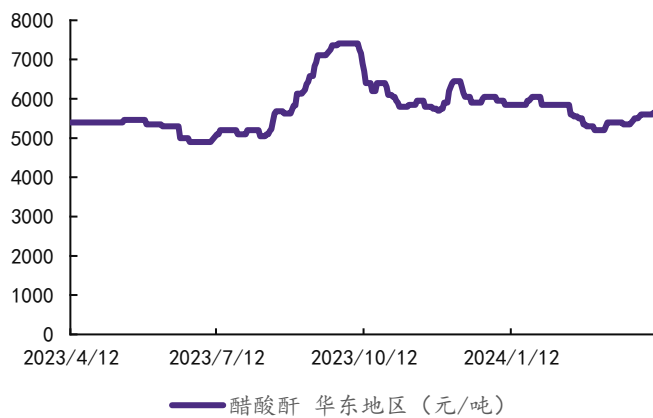
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 27: 苯酚价差与价格走势



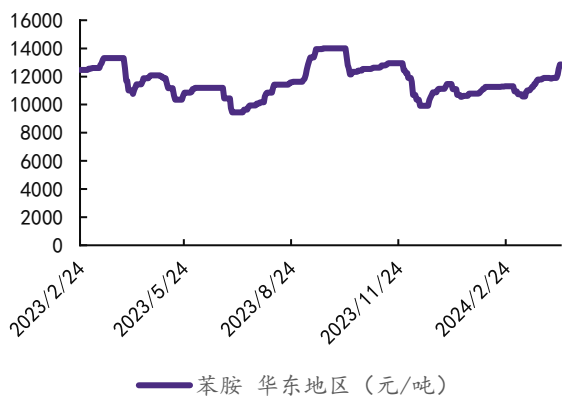
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 28: 醋酸酐价格走势



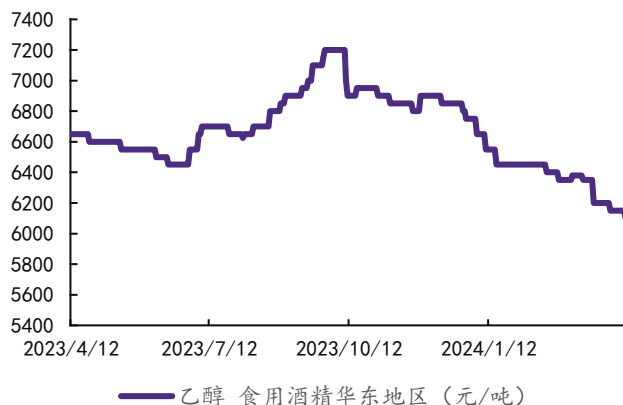
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 29: 苯胺价格走势



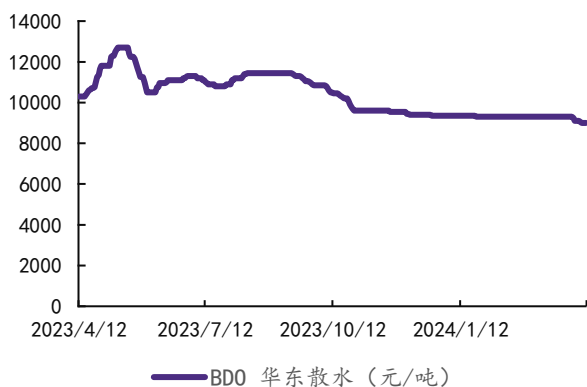
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 30: 乙醇价格走势



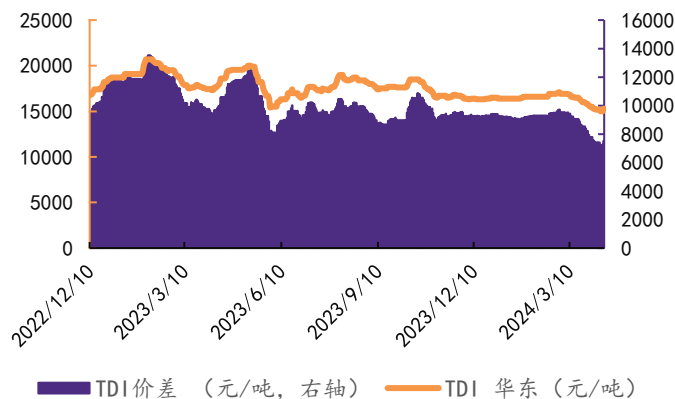
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 31: BDO 价格走势



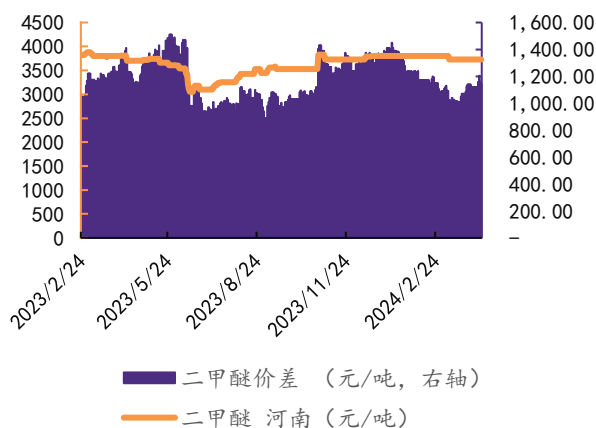
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 32: TDI 价差及价格走势



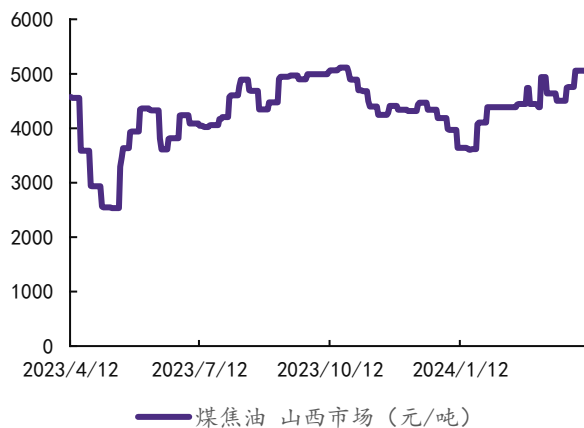
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 33: 二甲醚价差及价格走势



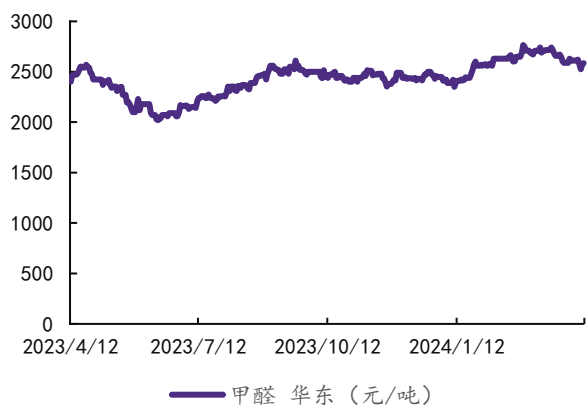
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 34: 煤焦油价格走势



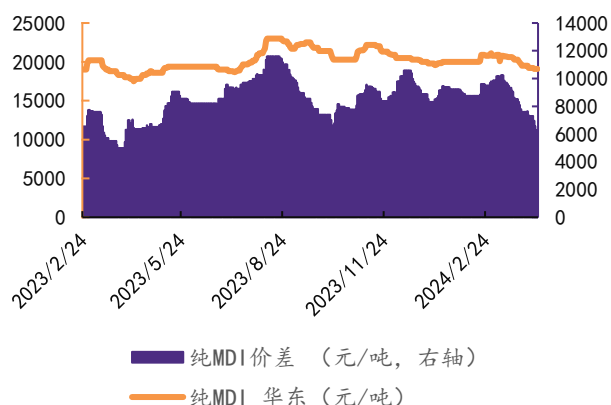
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 35: 甲醛价格走势



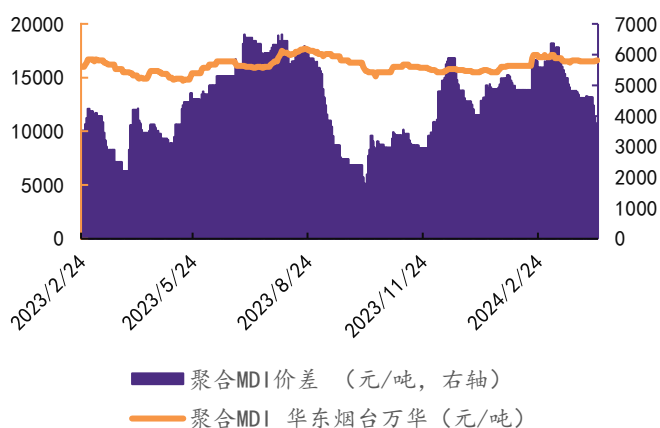
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 36: 纯MDI 价差及价格走势



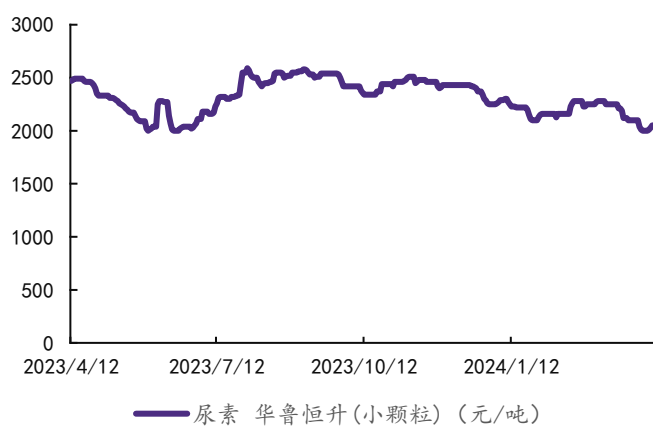
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 37: 聚合MDI 价差及价格走势



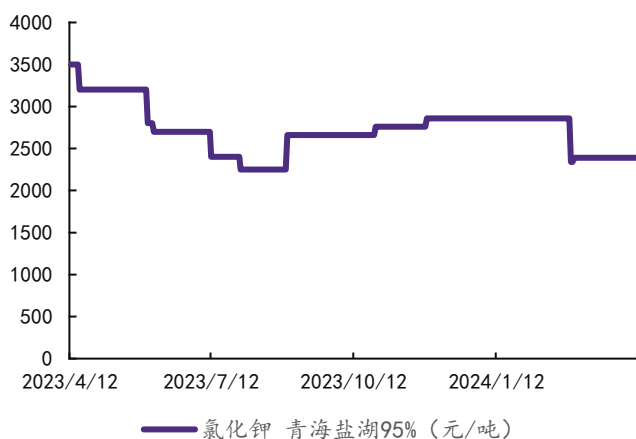
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 38: 尿素价格走势



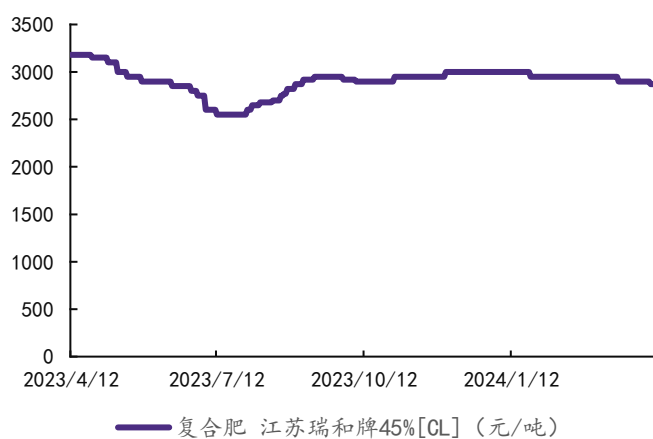
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 39: 氯化钾价格走势



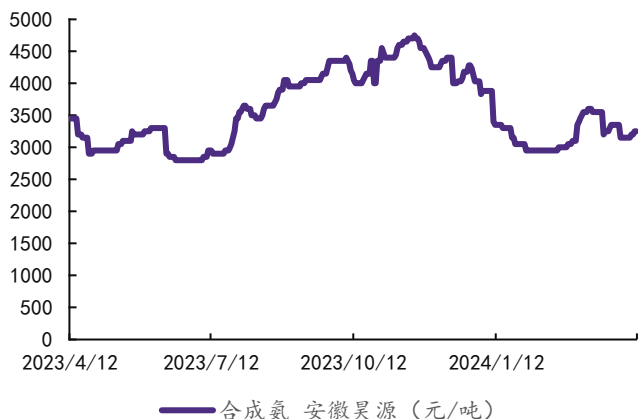
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 40: 复合肥价格走势



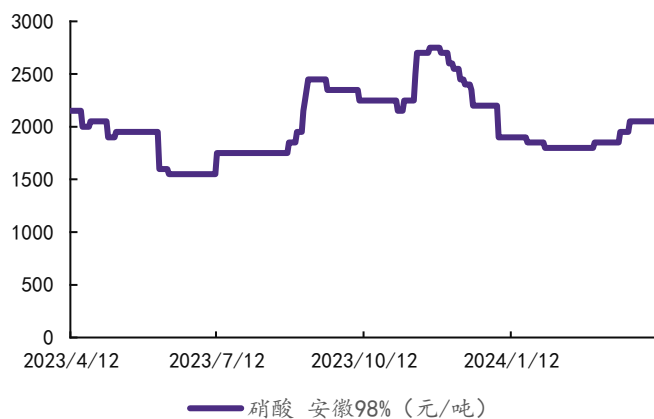
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 41: 合成氨价格走势



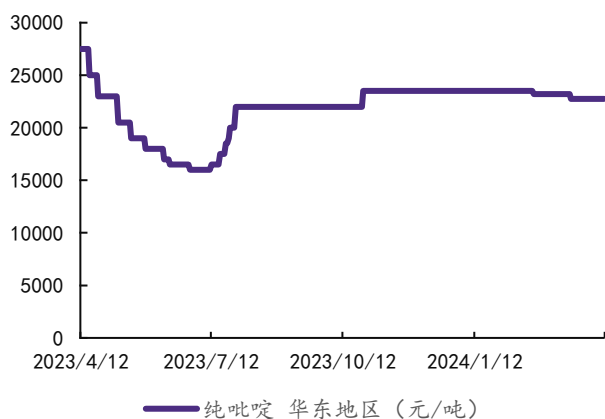
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 42: 硝酸价格走势



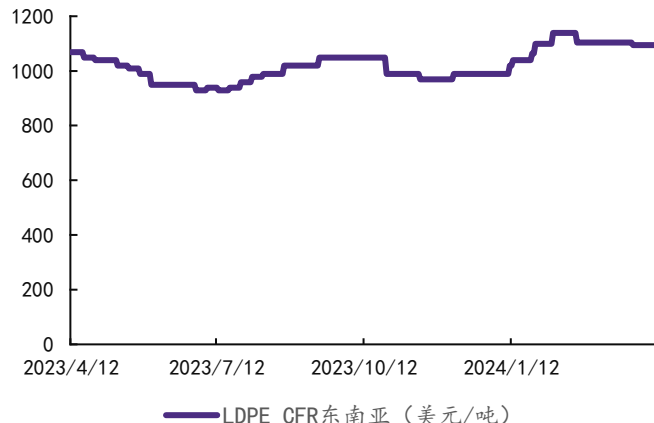
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 43: 纯吡啶价格走势



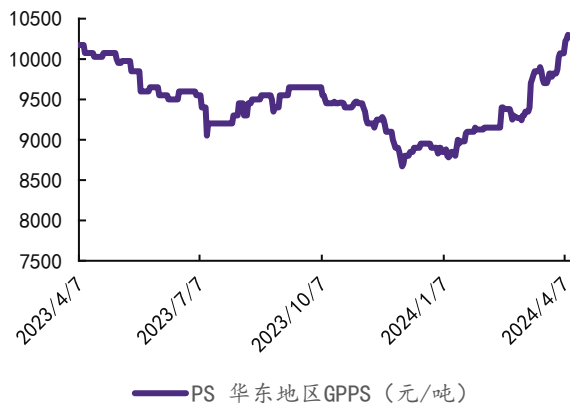
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 44: LDPE 价格走势



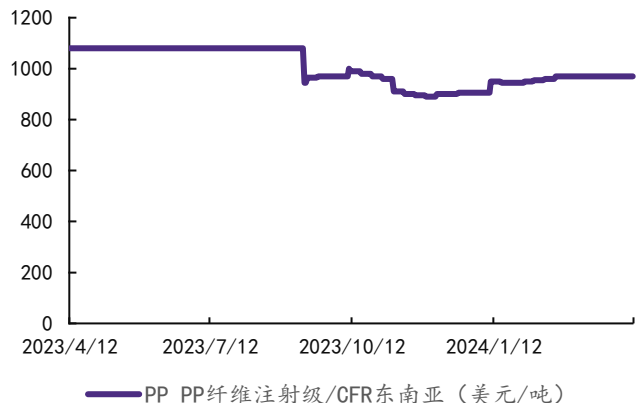
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 45: PS 价格走势



资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 46: PP 价格走势



资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 47: PVC 价格走势



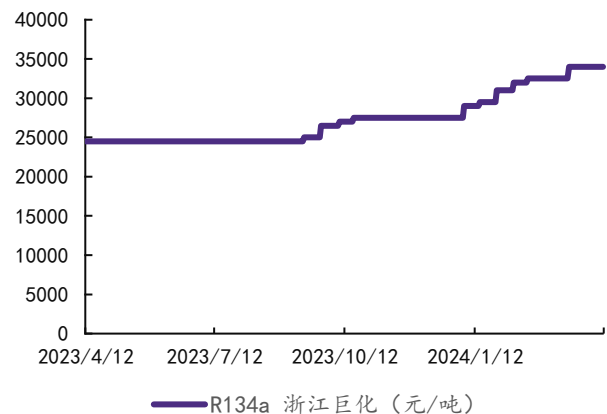
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 48: ABS 价格走势



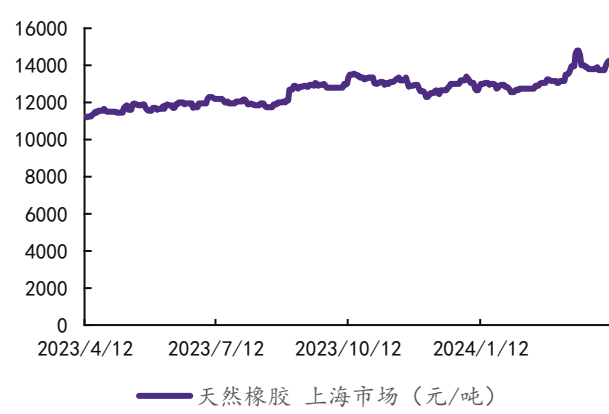
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 49: R134a 价格走势



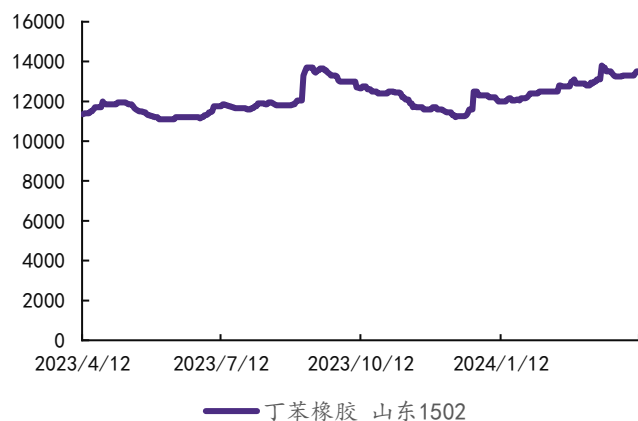
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 50: 天然橡胶价格走势



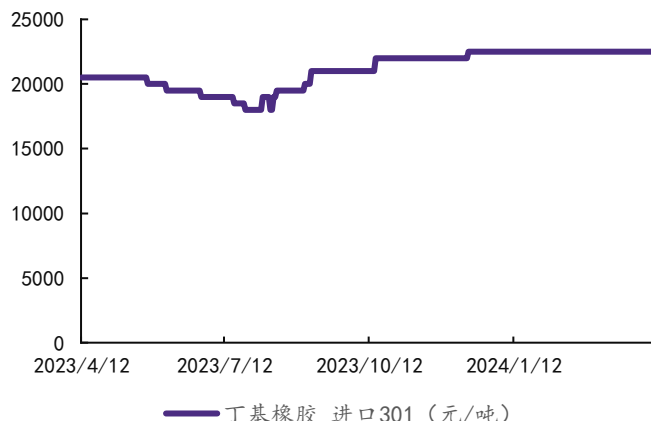
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 51: 丁苯橡胶价格走势



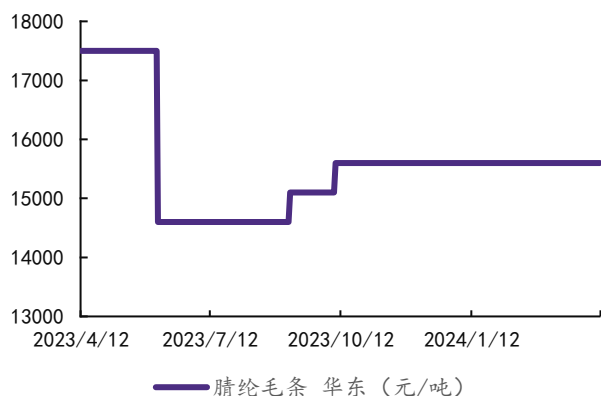
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 52: 丁基橡胶价格走势



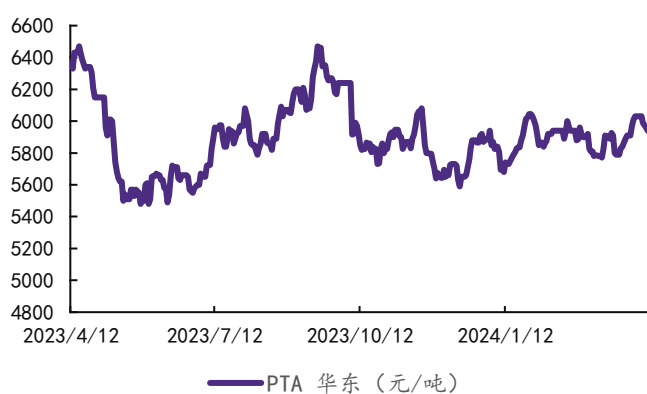
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

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



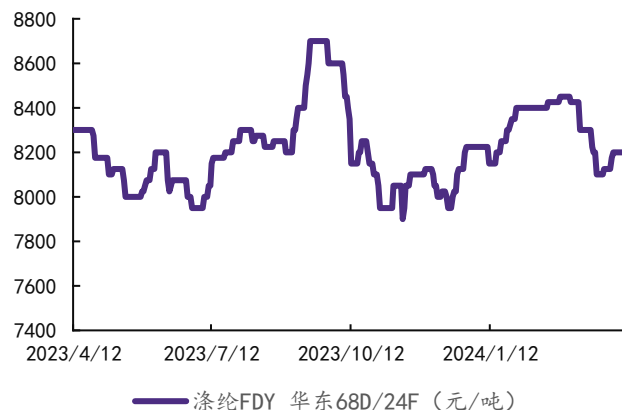
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 55: 涤纶 POY 价格走势



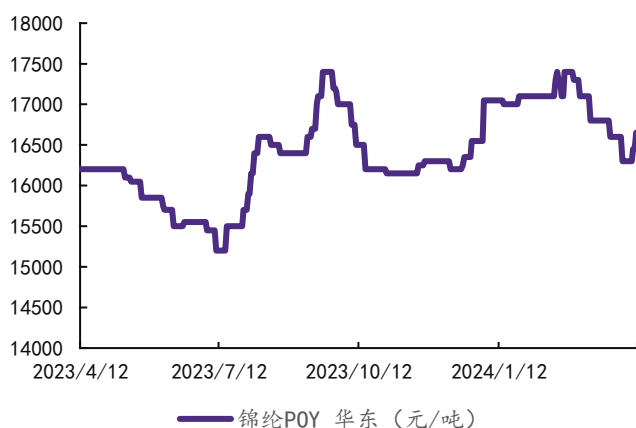
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 56: 涤纶 FDY 价格走势



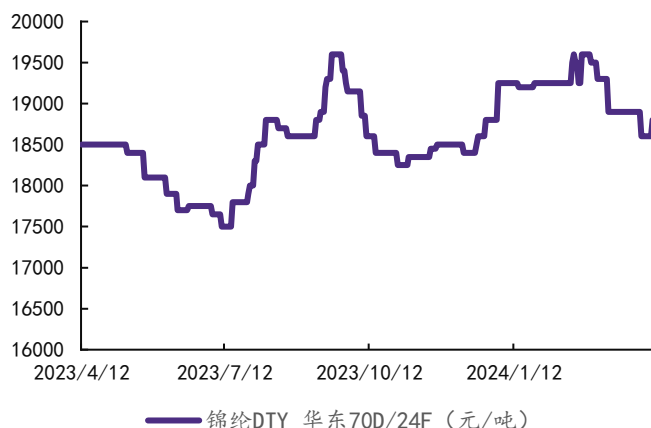
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 57: 锦纶 POY 价格走势



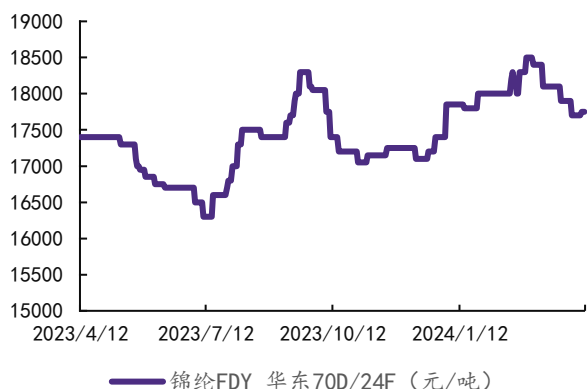
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 58: 锦纶 DTY 价格走势



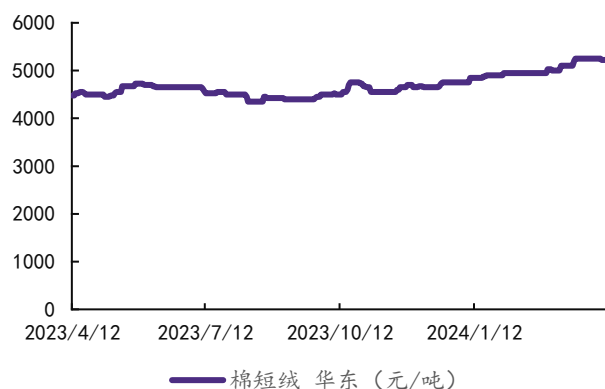
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 59: 锦纶 FDY 价格走势



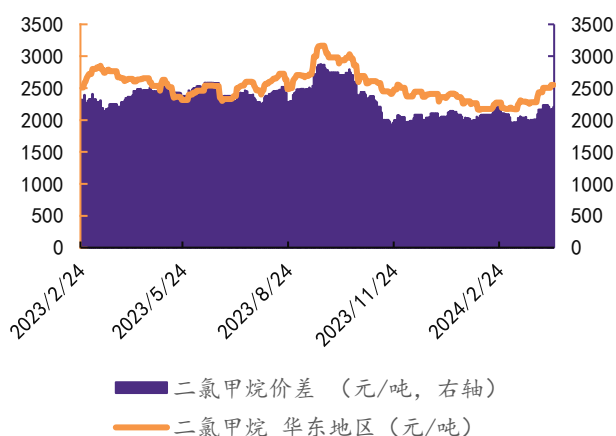
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 60: 棉短绒价格走势



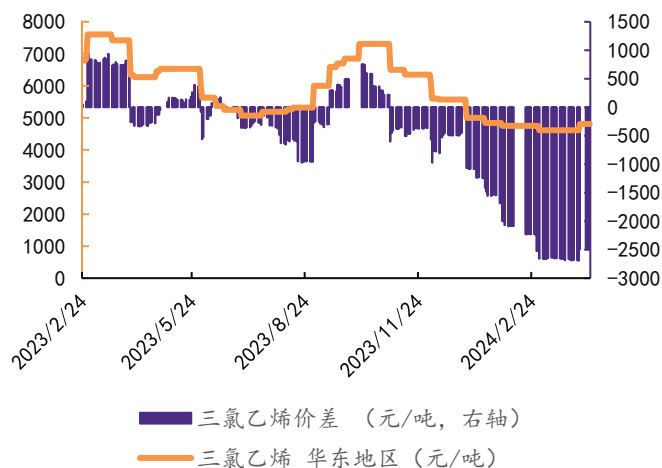
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 61: 二氯甲烷价差及价格走势



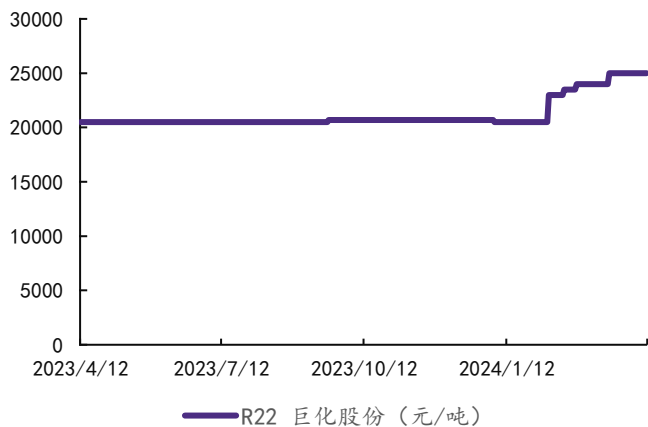
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

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。