

标配（维持）

基础化工行业双周报（2024/4/15-2024/4/28）

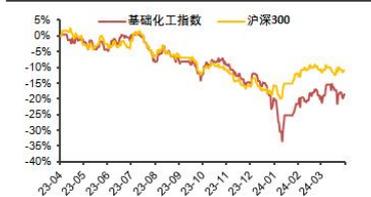
一季报密集披露，制冷剂、轮胎等业绩改善明显

行业周报

2024年4月28日

分析师：卢立亭
SAC 执业证书编号：
S0340518040001
电话：0769-22177163
邮箱：lulitong@dgzq.com.cn

基础化工行业指数走势



资料来源：Wind，东莞证券研究所

相关报告

投资要点：

- 行情回顾。**截至2024年04月26日，中信基础化工行业近两周下跌0.36%，跑输沪深300指数3.48个百分点，在中信30个行业中排名第19。具体到中信基础化工行业的三级子行业，从最近两周表现来看，涨跌幅前五的板块依次是印染化学品（6.94%）、轮胎（4.56%）、钛白粉（4.03%）、橡胶制品（3.97%）、橡胶助剂（3.27%），涨跌幅排名后五位的板块依次是碳纤维（-8.63%）、有机硅（-7.58%）、锂电化学品（-7.21%）、涤纶（-4.86%）、膜材料（-4.72%）。
- 化工产品涨跌幅：**重点监控的化工产品中，最近一周价格涨幅前五的产品是MMA（+9.05%）、异丙醇（+8.75%）、丙酮（+7.91%）、苯酚（+7.68%）、轻质纯碱（+6.87%），价格跌幅前五的产品是液氯（-9.46%）、硫酸（-7.64%）、磷酸一二钙（-5.95%）、醋酐（-4.19%）、环己烷（-4.10%）。
- 基础化工行业周观点：**目前行业约250家上市公司发布了2024年一季报，133家（约53%的公司）归母净利润实现正增长。正增长的公司中约35%的公司归母净利同比增速超100%，约13%的公司增速在50%-100%之间，约29%的公司增速在20%-50%之间，约23%的公司增速在0-20%之间。细分领域方面，制冷剂、轮胎、涤纶长丝、钛白粉等利润改善较为明显。
- 制冷剂方面，**进入2024年，受市场供应偏紧、配额政策落地、库存去化、下游需求向好等因素的影响，三代制冷剂主要品种价格明显上涨。我们看好三代制冷剂进入冻结期后，供给受限且行业集中度高带来的盈利提升机会，建议关注三美股份（603379）和巨化股份（600160）。
- 涤纶长丝方面，**近年来涤纶长丝行业集中度持续提升，新增产能主要集中在行业头部企业，行业竞争格局逐步改善。我们预计2024年涤纶长丝新增产能将下降，同时美国去库明显利好我国纺织服装出口，预计涤纶长丝景气度有望维持，建议关注新风鸣（603225）和桐昆股份（601233）。
- 轮胎方面，**业内领先企业致力于规模扩张，出海拓市场，竞争力不断增强，全球市占率有望稳步提升，建议关注森麒麟（002984）等领先企业。
- 风险提示：**能源价格剧烈波动导致化工产品价差收窄风险；宏观经济波动导致化工产品下游需求不及预期风险；部分化工产品新增产能过快释放导致供需格局恶化风险；部分化工品出口不及预期风险。

本报告的风险等级为中风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。请务必阅读末页声明。

行业研究

证券研究报告

目录

一、行情回顾	3
二、本周化工产品价格情况	6
三、产业新闻	8
四、公司公告	9
五、本周观点	10
六、风险提示	11

插图目录

图 1：中信基础化工行业过去一年行情走势（截至 2024 年 4 月 26 日）	3
--	---

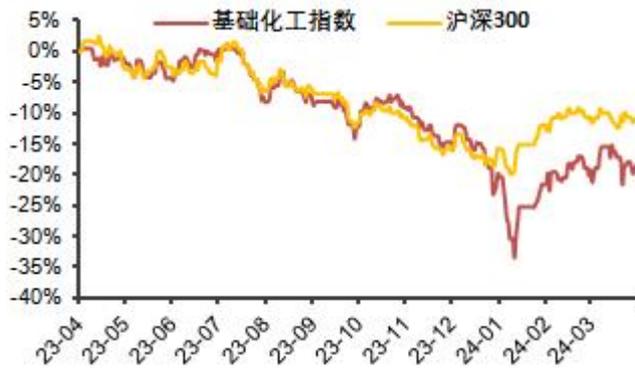
表格目录

表 1：中信 30 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 4 月 26 日）	3
表 2：中信基础化工行业涨跌幅前五的三级子板块（单位：%）（截至 2024 年 4 月 26 日）	4
表 3：中信基础化工行业涨跌幅后五的三级子板块（单位：%）（截至 2024 年 4 月 26 日）	5
表 4：中信基础化工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 4 月 26 日）	5
表 5：中信基础化工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 4 月 26 日）	6
表 6：本周化工产品价格涨幅前五品种	6
表 7：本周化工产品价格跌幅前五品种	7

一、行情回顾

截至 2024 年 04 月 26 日, 中信基础化工行业近两周下跌 0.36%, 跑输沪深 300 指数 3.48 个百分点, 在中信 30 个行业中排名第 19; 中信基础化工行业月初以来上涨 1.85%, 跑赢沪深 300 指数 0.53 个百分点, 在中信 30 个行业中排名第 10; 中信基础化工行业年初至今下跌 6.2%, 跑输沪深 300 指数 10.66 个百分点, 在中信 30 个行业中排名第 17。

图 1: 中信基础化工行业过去一年行情走势 (截至 2024 年 4 月 26 日)



资料来源: Wind, 东莞证券研究所

表 1: 中信 30 个行业涨跌幅情况 (单位: %) (截至 2024 年 4 月 26 日)

序号	代码	名称	近两周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	CI005022.CI	非银行金融	8.71	2.69	-0.73
2	CI005030.CI	综合金融	6.43	2.62	-5.19
3	CI005012.CI	国防军工	6.10	-1.32	-8.90
4	CI005019.CI	食品饮料	4.81	0.20	-0.86
5	CI005016.CI	家电	4.58	4.33	15.58
6	CI005026.CI	通信	4.10	0.78	5.53
7	CI005021.CI	银行	3.34	3.31	14.43
8	CI005018.CI	医药	2.86	0.11	-11.76
9	CI005007.CI	建筑	2.63	-0.73	-1.29
10	CI005024.CI	交通运输	2.37	3.08	6.07
11	CI005027.CI	计算机	2.34	-4.67	-13.05
12	CI005025.CI	电子	2.30	-2.33	-12.29
13	CI005013.CI	汽车	2.04	2.03	2.42
14	CI005020.CI	农林牧渔	1.41	-1.57	-7.14
15	CI005023.CI	房地产	0.28	-8.23	-16.89
16	CI005005.CI	钢铁	0.22	2.94	2.76
17	CI005010.CI	机械	0.06	-1.25	-5.19
18	CI005008.CI	建材	0.04	-1.20	-6.65
19	CI005006.CI	基础化工	-0.36	1.85	-6.20

20	CI005001.CI	石油石化	-0.49	1.97	14.26
21	CI005011.CI	电力设备及新能源	-0.52	-2.55	-4.83
22	CI005004.CI	电力及公用事业	-1.81	0.58	5.07
23	CI005028.CI	传媒	-1.83	-7.24	-9.14
24	CI005009.CI	轻工制造	-2.27	-2.90	-9.06
25	CI005017.CI	纺织服装	-3.47	-2.38	-8.85
26	CI005003.CI	有色金属	-3.89	4.44	14.32
27	CI005002.CI	煤炭	-4.18	-0.24	9.97
28	CI005015.CI	消费者服务	-4.54	-6.16	-10.30
29	CI005014.CI	商贸零售	-5.44	-3.92	-9.93
30	CI005029.CI	综合	-7.17	-9.07	-23.36

资料来源：Wind，东莞证券研究所

具体到中信基础化工行业的三级子行业，从最近两周表现来看，涨跌幅前五的板块依次是印染化学品（6.94%）、轮胎（4.56%）、钛白粉（4.03%）、橡胶制品（3.97%）、橡胶助剂（3.27%），月初以来涨跌幅前五的板块依次是轮胎（10.33%）、印染化学品（9.62%）、钛白粉（9.6%）、无机盐（8.44%）、磷肥及磷化工（6.82%），年初以来涨跌幅前五的板块依次是轮胎（27.72%）、氟化工（14.01%）、磷肥及磷化工（13.43%）、聚氨酯（12.72%）、钛白粉（10.58%）。

表 2：中信基础化工行业涨跌幅前五的三级子板块（单位：%）（截至 2024 年 4 月 26 日）

近两周涨跌幅前五			本月涨跌幅前五			本年涨跌幅前五		
代码	名称	近两周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
CI005255.CI	印染化学品	6.94	CI005430.CI	轮胎	10.33	CI005430.CI	轮胎	27.72
CI005430.CI	轮胎	4.56	CI005255.CI	印染化学品	9.62	CI005247.CI	氟化工	14.01
CI005419.CI	钛白粉	4.03	CI005419.CI	钛白粉	9.60	CI005412.CI	磷肥及磷化工	13.43
CI005431.CI	橡胶制品	3.97	CI005417.CI	无机盐	8.44	CI005250.CI	聚氨酯	12.72
CI005422.CI	橡胶助剂	3.27	CI005412.CI	磷肥及磷化工	6.82	CI005419.CI	钛白粉	10.58

资料来源：Wind，东莞证券研究所

具体到中信基础化工行业的三级子行业，从最近两周表现来看，涨跌幅排名后五位的板块依次是碳纤维（-8.63%）、有机硅（-7.58%）、锂电化学品（-7.21%）、涤纶（-4.86%）、膜材料（-4.72%），月初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是碳纤维（-20.41%）、有机硅（-6.26%）、膜材料（-6.1%）、涤纶（-5.65%）、其他塑料制品（-4.98%），年初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是碳纤维（-35.55%）、涂料油墨颜料（-28.78%）、膜材料（-26.16%）、锂电化学品（-20.07%）、涤纶（-19.16%）。

表 3: 中信基础化工行业涨跌幅后五的三级子板块 (单位: %) (截至 2024 年 4 月 26 日)

近一周涨跌幅后五			本月涨跌幅后五			本年涨跌幅后五		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
CI005414.CI	碳纤维	-8.63	CI005414.CI	碳纤维	-20.41	CI005414.CI	碳纤维	-35.55
CI005248.CI	有机硅	-7.58	CI005248.CI	有机硅	-6.26	CI005421.CI	涂料油墨颜料	-28.78
CI005420.CI	锂电化学品	-7.21	CI005428.CI	膜材料	-6.10	CI005428.CI	膜材料	-26.16
CI005238.CI	涤纶	-4.86	CI005238.CI	涤纶	-5.65	CI005420.CI	锂电化学品	-20.07
CI005428.CI	膜材料	-4.72	CI005429.CI	其他塑料制品	-4.98	CI005238.CI	涤纶	-19.16

资料来源: Wind, 东莞证券研究所

在最近两周涨幅靠前的个股中, 正丹股份、宝丽迪、安诺其表现最好, 涨幅分别达 84.48%、76.33%和 24.76%。从月初至今表现上看, 涨幅靠前的个股中, 正丹股份、宝丽迪、瑞丰高材表现最好, 涨幅分别达 236.43%、94.93%和 46.13%。从年初至今表现上看, 正丹股份、建新股份、安诺其表现最好, 涨幅分别达 157.09%、88.37%和 66.88%。

表 4: 中信基础化工行业涨幅前十的公司 (单位: %) (截至 2024 年 4 月 26 日)

近两周涨幅前十			本月涨幅前十			本年涨幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
300641.SZ	正丹股份	84.48	300641.SZ	正丹股份	236.43	300641.SZ	正丹股份	157.09
300905.SZ	宝丽迪	76.33	300905.SZ	宝丽迪	94.93	300107.SZ	建新股份	88.37
300067.SZ	安诺其	24.76	300243.SZ	瑞丰高材	46.13	300067.SZ	安诺其	66.88
300243.SZ	瑞丰高材	24.16	300107.SZ	建新股份	42.01	603663.SH	三祥新材	66.15
300910.SZ	瑞丰新材	23.66	002455.SZ	百川股份	39.92	601500.SH	通用股份	50.24
300644.SZ	南京聚隆	23.49	000949.SZ	新乡化纤	30.23	300905.SZ	宝丽迪	44.94
600866.SH	星湖科技	18.03	605183.SH	确成股份	26.39	600160.SH	巨化股份	43.42
605183.SH	确成股份	17.85	600389.SH	江山股份	25.69	601058.SH	赛轮轮胎	40.43
300796.SZ	贝斯美	17.43	688116.SH	天奈科技	25.34	603580.SH	艾艾精工	40.09
300505.SZ	川金诺	17.12	300221.SZ	银禧科技	25.09	603360.SH	百傲化学	37.84

资料来源: Wind, 东莞证券研究所

在近两周跌幅靠前的个股中, *ST 碳元、宁科生物、丰元股份表现最差, 跌幅分别达 -40.23%、-34.27%和 -28.07%。从月初至今表现上看, 跌幅靠前的个股中, 宁科生物、*ST 碳元、华生科技表现最差, 跌幅分别达 -58.84%、-56.58%和 -30.24%。从年初至今表现上看, 宁科生物、华软科技、元琛科技表现最差, 跌幅分别达 -51.78%、-51.06%和 -50.44%。

表 5: 中信基础化工行业跌幅前十的公司 (单位: %) (截至 2024 年 4 月 26 日)

近两周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
603133.SH	*ST 碳元	-40.23	600165.SH	宁科生物	-58.84	600165.SH	宁科生物	-51.78
600165.SH	宁科生物	-34.27	603133.SH	*ST 碳元	-56.58	002453.SZ	华软科技	-51.06
002805.SZ	丰元股份	-28.07	605180.SH	华生科技	-30.24	688659.SH	元琛科技	-50.44
002319.SZ	乐通股份	-22.86	688598.SH	金博股份	-26.78	688598.SH	金博股份	-47.93
301069.SZ	凯盛新材	-21.45	603580.SH	艾艾精工	-25.26	300769.SZ	德方纳米	-47.76
300721.SZ	怡达股份	-21.11	603879.SH	永悦科技	-23.96	600610.SH	中毅达	-47.07
603330.SH	天洋新材	-20.92	600844.SH	丹化科技	-23.58	688021.SH	奥福环保	-46.33
301118.SZ	恒光股份	-19.99	300637.SZ	扬帆新材	-23.00	603004.SH	鼎龙科技	-45.56
301292.SZ	海科新源	-18.53	000599.SZ	青岛双星	-22.98	688680.SH	海优新材	-44.10
688598.SH	金博股份	-18.39	603810.SH	丰山集团	-22.87	688148.SH	芳源股份	-43.55

资料来源: Wind, 东莞证券研究所

二、本周化工产品价格情况

重点监控的化工产品中,最近一周价格涨幅前五的产品是 MMA(+9.05%)、异丙醇(+8.75%)、丙酮(+7.91%)、苯酚(+7.68%)、轻质纯碱(+6.87%),价格跌幅前五的产品是液氯(-9.46%)、硫酸(-7.64%)、磷酸一二钙(-5.95%)、醋酐(-4.19%)、环己烷(-4.10%)。

表 6: 本周化工产品价格涨幅前五品种

产品	规格	本周涨幅 (%)	后市预测
MMA	市场均价	9.05	<p>原料面,下周临近五一假期,部分下游企业或将进行节前备货,对丙酮需求或将有所增加,贸易商存在利好心理,看涨情绪较高,下周丙酮仍具上涨趋势。预计下周华东丙酮港口出货价格在 8350-8400 元/吨,关注消息面变化情况。</p> <p>供需面:下周供应紧张情况难以缓解,关注辽宁装置重启情况,临近五一假期且下游成本压力大,买盘跟进预期不强。</p> <p>综合来看,MMA 行业利润丰硕,原料面影响力度有限;行业供应紧张情况预期难缓解,继续支撑市场涨价,预计下周华东市场价格 16800-17000 元/吨。</p>
异丙醇	市场均价	8.75	<p>原料面:丙酮方面,下周临近五一假期,部分下游企业或将进行节前备货,对丙酮需求或将有所增加,贸易商存在利好心理,看涨情绪较高,下周丙酮仍具上涨趋势。关注消息面变化情况;丙烯方面,整体市场来看,在地缘局势紧张,各原料价格报盘重心不减,下游厂家谨慎询盘,丙烯装置开工负荷或将有所提高,厂家出货情况一般,交易双方谨慎操盘,场内供需博弈,丙烯市场行情或将略有回落。预计下周国内丙烯主流市场价格窄幅下滑。综合来看,异丙醇成本端预期表现尚可。</p> <p>供需面:装置方面,国内部分厂家后续存有停车检修计划,行业整体开工略有走低,厂家库存水平不高,供应面走势略有偏好,需求方面来看,临近五一假期,终端下游采买积极性尚可,买方心态基本随市场走势变化。</p> <p>综合来看,成本面表现预期仍有向上,异丙醇部分厂家装置后续存有检修计划,供应面有一定利好预期,持货商心态以挺价为主,终端下游五一前后或有部分补货需求,预期需求表现稳中偏好,具体仍需关注成本面发力情况。预计下周国内异丙醇市场或有稳中伴涨可能,异丙醇主流价格在</p>

			9000-9300 元/吨之间浮动。
丙酮	市场均价	7.91	<p>原料面：纯苯下周缓步上行，月底交割存在冲高可能。价格预测 8850-9000。预计下周国内丙烯主流市场价格窄幅下滑，主流价格区间将在 6700-6900 元/吨之间震荡。</p> <p>供需面：目前酚酮行业开工变化明显，下周预计连云港重启 65 万吨装置，但结合月底扬州检修，对市场冲击力度有限。双酚 A 方面开工率将维持偏低水平，五一过后预计海南工厂恢复生产。MMA、异丙醇方面暂无变化，节前储备货可能。</p> <p>综合来看，下周临近五一假期，部分下游企业或将进行节前备货，对丙酮需求或将有所增加，贸易商存在利好心理，看涨情绪较高，下周丙酮仍具上涨趋势。预计下周华东丙酮港口出货价格在 8350-8400 元/吨，关注消息面变化情况。</p>
苯酚	市场均价	7.68	<p>原料面：纯苯下周缓步上行，月底交割存在冲高可能。价格预测 8850-9000。预计下周国内丙烯主流市场价格窄幅下滑，主流价格区间将在 6700-6900 元/吨之间震荡。</p> <p>供需面：目前酚酮行业开工变化不明显，下周预计连云港重启 65 万吨装置，但结合月底扬州检修，对市场冲击力度有限。双酚 A 方面开工率将维持偏低水平，五一过后预计海南工厂恢复生产。</p> <p>综合来看，下周临近五一假期，下游企业节前备货即将结束，对苯酚大多刚需采买，贸易商大多获利出盘，苯酚市场商谈氛围一般。因此预计下周华东苯酚港口出货价格在 8150-8200 元/吨，关注消息面变化情况。</p>
轻质纯碱	市场均价	6.87	<p>供应端：下周国内安徽红四方、杭州龙山纯碱装置预期检修结束，江苏实联纯碱装置预期检修，整体纯碱供应量或将小幅上涨。厂家订单量仍以充足为主，近期纯碱现货库存量或将持稳。</p> <p>需求端：下游需求预期仍以上涨为主，近日常用玻璃、泡花碱、光伏玻璃等行业表现良好，预期持续采购纯碱以作生产；浮法玻璃目前厂内纯碱库存量尚存，预期观望情绪占据主导。</p> <p>进口端：进口纯碱船只持续到港，但多为下游企业前期订货，预期对下游用户拿货心理产生一定影响。</p> <p>综合来看，国内纯碱市场行情或将持稳为主，厂家多交付前期订单，预期持续接单发货。下游用户持续采购为主，拿货积极性预期较为乐观。综合预计，下周纯碱市场价格或将区间整理，轻质纯碱市场价格或将维持在 2000-2050 元/吨左右；重质纯碱市场价格或将维持在 2100-2150 元/吨左右。</p>

资料来源：Wind，百川盈孚，东莞证券研究所

表 7：本周化工产品价格跌幅前五品种

产品	规格	本周跌幅 (%)	后市预测
液氯	市场均价	-9.46	<p>下周来看，山东地区氯碱企业装置负荷暂无调整计划，市场供应稳定，下游拿货情绪一般，后因迎来五一假期，高速危化品限行，碱厂出货受阻，液氯价格或有下滑可能。华东江苏、安徽地区五一假期道路运输受限，货源流通不畅，为避免液氯有胀库风险，碱厂或有降负可能，液氯价格存下行预期。预计山东地区液氯槽车出厂价格维持在 100-300 元/吨之间波动。预计华东地区液氯槽车出厂价格维持在 200-400 元/吨之间波动。</p>
硫酸	市场均价	-7.64	<p>原料面：下周，原料硫磺价格预计弱势运行，长江港口颗粒硫磺价格预计约为 905-915 元/吨。5 月硫铁矿定价有下降预期。硫酸市场成本面支撑偏弱。</p> <p>供应面：下周，湖南地区硫酸大厂检修持续，河南、湖北地区硫酸大厂预计检修结束。5、6 月份安徽、山东，内蒙赤峰冶炼酸企大厂有检修计划，局部地区硫酸产量缩减，但从市场情况来看，供应面利好作用微弱。部分地区预计酸企库存小幅上涨。</p> <p>需求面：下游，磷肥市场行情预计延续疲软态势。目前磷酸一铵开工率在四成左右，磷酸二铵开工率在六成左右。一铵下游厂家刚需采买，需求面疲软，市场看空情绪较重。二铵内销需求跟进不足，出口市场方面同样利好有限，二铵企业销售压力增加。预计下周磷肥市场偏弱整理。</p>

			<p>钛白粉市场走势趋弱。目前钛白粉下游需求恢复不及预期，加之下游企业以消化库存为主，市场信心缺乏，预计下周钛白粉价格窄幅向下调整。整体来看，预计下周硫酸市场需求面利空。</p> <p>综合来看：下周，预计硫酸市场氛围冷清，酸价稳中向下。下游磷肥，钛白粉等市场行情清淡，对硫酸刚需采购为主，需求面利空。虽酸企大厂仍有检修计划，但供应端利好已无法支撑需求端不足，部分地区酸企库存呈上涨趋势。预计下周硫酸价格稳中向下，98%酸降幅 30-80 元/吨。另外，云南地区现阶段市场交投尚可，酸企库存无压，预计昆明及红河州地区酸价上涨，涨幅 30-50 元/吨。东北及赤峰一带利好、利空因素交织，市场喊涨较多，预计酸价上涨 10-30 元/吨。</p>
磷酸一二钙	市场均价	-5.95	<p>后市预测：预计下周磷酸一二钙市场行情偏稳定运行，厂家主发前期预收订单，下游多执行刚需采购策略。</p> <p>利好影响因素分析：</p> <p>第一，厂家无库存，排单充足，暂无较大出货压力；</p> <p>第二，云南地区硫酸价格有小涨可能；</p> <p>利空影响因素分析：</p> <p>第一，终端养殖行情不佳，对磷酸一二钙市场现货消化较慢；</p> <p>第二，供需博弈心态下，下游总体采购谨慎；</p> <p>第三，云南一主流大厂开工即将恢复正常。</p>
醋酐	市场均价	-4.19	<p>成本面：下周临近月底处于合约换月期，同时五一假期节前醋酸下游存在集中刚需备货操作，但供应端检修装置存在重启预期，叠加当前醋酸价格已涨至相对高位，醋酸价格上行多显乏力。但考虑到厂家低库支撑下，企业挺价心理亦偏强。百川盈孚预计下周醋酸市场价格高位维稳，成交价格 在 2800-3675 元/吨之间（高端价格采用西南地区出厂价）。后续要多关注厂家装置临时故障情况。</p> <p>供应面：供应端浙江、山东地区装置存重启预期，届时局部供应量或将增加，供应端开工预计走高。</p> <p>需求面：目前醋酐正值采买淡季，终端业者需求难有较为明显的改善，预计下周市场整体上成交难见明显放量，需求端对醋酐市场支撑较为一般。</p> <p>综合来看，预计下周成本端价格高位维稳，醋酐底部支撑力尚可，需求端对醋酐市场支撑力度一般，成交难见明显放量，供应端部分装置重启，届时开工存走高预期，综合百川盈孚预计下周醋酐市场价格偏稳震荡运行，未来持续关注市场基本面变化及市场成交情况，实时跟进。</p>
环己烷	市场均价	-4.10	<p>原料面：纯苯下游存在获利空间，但节前备货基本接近尾声，市场价格或维持区间横盘。近日苯乙烯-纯苯价差逐渐收窄，价格继续上浮空间暂不大，延续低多策略。预测纯苯纸货盘面价格在 8800-8950 元/吨；山东主流出厂价格在 8600-8700 元/吨之间。</p> <p>供需面，下周，山西某厂检修装置预计恢复重启，环己烷产量增加，市场货源供应充裕。需求面，五一假期将至，下游市场需求表现平淡，采购有限，需求面表现偏弱。</p> <p>综合来看，原成本端价格短期内预计变化不大，支撑坚挺，环己烷市场供应充足，下游化纤市场需求平淡，溶剂市场按需跟进，市场仍呈现供大于求局面，预计下周环己烷市场或将弱稳运行，山东市场主流价格波动在 7100-7400 元/吨之间，需继续关注上游纯苯价格及下游需求情况。</p>

资料来源：Wind，百川盈孚，东莞证券研究所

三、 产业新闻

1. 新华社消息 美国商务部 25 日公布的首次预估数据显示，2024 年第一季度美国实际国内生产总值（GDP）按年率计算增长 1.6%，增幅较去年第四季度的 3.4% 明显收窄。同时，美国 3 月 CPI 为 3.5%，高于预期的 3.4% 和 2 月的 3.2%。这已是美国通胀数

据连续 3 个月超出市场预期。美联储主席鲍威尔在当地时间 4 月 16 日表示：“鉴于目前劳动力市场的强劲和迄今为止通胀方面的进展，适当地让限制性政策持续更长时间来发挥作用是合适的”。

2. 中国化工报消息 继入股荣盛石化、与东方盛虹签署合作框架协议、跟裕龙石化签署合作备忘录之后，沙特阿美再度有意投资中国炼化资产——恒力石化。4 月 22 日，民营炼化巨头恒力石化发布公告称，控股股东恒力集团与沙特阿美已签署谅解备忘录，沙特阿美拟以战略投资者身份收购恒力石化超 10% 股份。根据备忘录，双方正在讨论：（1）沙特阿美拟向恒力集团收购占恒力石化已发行股本百分之十加一股的股份；（2）恒力集团将支持和促使恒力石化与沙特阿美在原油供应、原料供应、产品承购、技术许可等方面进行战略合作。

四、 公司公告

1. 4 月 25 日，永太科技发布 2024 年一季报，一季度实现营业收入 8.22 亿元，同比-18.31%；实现归母净利润 1950.56 万元，同比-22.91%；实现扣非归母净利润 1431.20 万元，同比+49.90%。
2. 4 月 25 日，巨化股份发布 2024 年一季报，一季度实现营业收入 54.70 亿元，同比+19.52%；实现归母净利润 3.10 亿元，同比+103.35%；实现扣非归母净利润 2.88 亿元，同比+118.26%。
3. 4 月 25 日，新凤鸣发布 2024 年一季报，一季度实现营业收入 144.52 亿元，同比+15.53%；实现归母净利润 2.75 亿元，同比+45.25%；实现扣非归母净利润 2.30 亿元，同比+102.96%。
4. 4 月 24 日，华鲁恒升发布 2024 年一季报，一季度实现营业收入 79.78 亿元，同比+31.80%；实现归母净利润 10.65 亿元，同比+36.30%；实现扣非归母净利润 10.68 亿元，同比+37.74%。
5. 4 月 24 日，鲁北化工发布 2024 年一季报，一季度实现营业收入 15.38 亿元，同比+39.08%；实现归母净利润 0.51 亿元，同比+3131.39%；实现扣非归母净利润 0.49 亿元，同比+4515.99%。
6. 4 月 18 日，森麒麟发布 2024 年一季报，一季度实现营业收入 21.15 亿元，同比增长 27.59%；实现归母净利润 5.04 亿元，同比增长 101.34%；实现扣非归母净利润 4.97 亿元，同比增长 106.70%。
7. 4 月 18 日，万华化学发布 2024 年一季报，一季度实现营业收入 461.61 亿元，同比增长 10.07%；实现归母净利润 41.57 亿元，同比增长 2.57%；实现扣非归母净利润 41.27 亿元，同比增长 3.47%。

五、本周观点

目前行业约 250 家上市公司发布了 2024 年一季报，133 家（约 53% 的公司）归母净利润实现正增长。正增长的公司中约 35% 的公司归母净利同比增速超 100%，约 13% 的公司增速在 50%-100% 之间，约 29% 的公司增速在 20%-50% 之间，约 23% 的公司增速在 0-20% 之间。细分领域方面，制冷剂、轮胎、涤纶长丝、钛白粉等利润改善较为明显。

制冷剂方面，进入 2024 年，受市场供应偏紧、配额政策落地、库存去化、下游需求向好等因素的影响，三代制冷剂主要品种价格持续上涨。成本端，上游萤石矿山安全检查趋严，供给偏紧，成本端坚挺有望继续支撑制冷剂景气度。我们看好三代制冷剂进入冻结期后，供给受限且行业集中度高带来的盈利提升机会，建议关注三美股份（603379）和巨化股份（600160）。

涤纶长丝方面，近年来涤纶长丝行业集中度持续提升，新增产能主要集中在行业头部企业，行业竞争格局逐步改善。我们预计 2024 年涤纶长丝新增产能将下降，同时美国去库明显利好我国纺织服装出口，预计涤纶长丝景气度有望维持，建议关注新凤鸣（603225）和桐昆股份（601233）。

轮胎方面，业内领先企业致力于规模扩张，出海拓市场，竞争力不断增强，全球市占率有望稳步提升，建议关注森麒麟（002984）等领先企业。

表 8：相关标的看点整理

代码	个股	主要看点
603379	三美股份	（1）公司 2023 年前三季度实现营业收入 26.09 亿元，同比-30.76%；实现归母净利润 2.38 亿元，同比-48.45%；实现扣非归母净利 1.70 亿元，同比-60.94%。 （2）公司深耕氟化工领域 20 年，已形成无水氟化氢与氟制冷剂、氟发泡剂自主配套的氟化工产业链，并成为行业内主要的供应商。
600160	巨化股份	（1）2024Q1 公司实现营业收入 54.70 亿元，同比增长 19.52%；归属于上市公司股东的净利润为 3.1 亿元，同比增长 103.35%。 （2）三代制冷剂配额总量将在 2024 年开始锁定，随着需求的逐步修复，三代制冷剂供需格局和盈利有望迎来改善，公司是第三代制冷剂全球龙头企业，有望从中受益。
601233	桐昆股份	（1）预计 2023 年度实现归属于上市公司股东的净利润 75,000.00 万元至 100,000.00 万元，同比增长 476.00%-667.99%。 （2）公司与新凤鸣合作，启动泰昆石化（印尼）有限公司印尼北加炼化一体化项目，项目报批总投资 86.24 亿美元，主要产品包括成品油 430 万吨/年，对二甲苯（PX）485 万吨/年、醋酸 52 万吨/年、苯 170 万吨/年、硫磺 45 万吨/年、丙烷 70 万吨/年、正丁烷 72 万吨/年、聚乙烯 FDPE50 万吨/年、EVA（光伏级）37 万吨/年、聚丙烯 24 万吨/年等。项目建成后，预计年均营业收入 1,043,821 万美元，年均税后利润 132,762 万美元，税后财务内部收益率 16.68%。项目的建设有利于公司产业链一体化发展，保障产业链韧性与安全，更好实现转型升级与高质量发展。

603225	新风鸣	<p>(1) 公司 2024Q1 实现营业收入 144.52 亿元，同比增长 15.53%；归属于母公司的净利润 2.75 亿元，同比增长 45.25%。</p> <p>(2) 公司涤纶长丝产能为 740 万吨，涤纶长丝的国内市场占有率超过 12%，是国内规模最大的涤纶长丝制造企业之一；涤纶短纤产能为 120 万吨，是目前国内短纤产量最大的制造企业。</p> <p>(3) 公司与桐昆股份合作，启动泰昆石化（印尼）有限公司印尼北加炼化一体化项目，有望强化产业链一体化布局，发挥规模优势。</p>
002984	森麒麟	<p>(1) 2024Q1 公司营业收入为 21.15 亿元，同比增长 27.59%。归属于上市公司股东的净利润为 5.04 亿元，同比增长 101.34%。</p> <p>(2) 公司积极推进摩洛哥、西班牙项目，新项目的推进将打开公司中长期成长空间，有利于公司扩大海外销售规模，提升市占率，增强竞争力。</p>

资料来源：Wind，公司公告，东莞证券研究所

六、风险提示

- 1、上游能源价格剧烈波动导致化工产品价差收窄风险；
- 2、宏观经济波动导致化工产品下游需求不及预期风险；
- 3、房地产、基建、汽车需求波动风险；
- 4、部分化工产品新增产能过快释放导致供需格局恶化风险；
- 5、行业竞争加剧风险；
- 6、部分化工品出口不及预期风险；
- 7、天灾人祸等不可抗力事件的发生。

东莞证券研究报告评级体系:

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内, 股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内, 股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 导致无法给出明确的投资评级; 股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内, 行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内, 行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明: 本评级体系的“市场指数”, A股参照标的为沪深 300 指数; 新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告, 市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板(含退市整理期)等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告, 港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系: “保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报, “谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报, “稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报, “积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报, “激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺:

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点, 不受本公司相关业务部门、证券发行人、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。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系, 没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益, 或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明:

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司, 具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠, 但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断, 可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告, 亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下, 本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险, 据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下, 本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任, 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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下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, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有, 未经本公司事先书面许可, 任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发, 需注明本报告的机构来源、作者和发布日期, 并提示使用本报告的风险, 不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的, 应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码: 523000

电话: (0769) 22115843

网址: www.dgzq.com.cn