

细分板块关注度提升，产品价格延续涨势

——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



分析师：孙伯文

执业证书编号：S0230523080004

邮箱：sunbw@foxmail.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：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

《原料成本上涨，提振中游化工产品价格》2024.04.15

摘要：

- **原油**：截至2024年4月19日，WTI原油期货价格为83.14美元/桶，周环比-2.21%；布伦特原油期货价格为87.29美元/桶，周环比-2.73%。2024年4月15日至18日，市场对伊以冲突扩大化的担忧逐渐降温，但19日发生新的冲突时，市场立即反映明显，盘中油价拉涨，说明市场对以色列及中东局势不稳定性的担忧并未消除；EIA最新一期数据显示，原油库存近三周连续小幅增长，需求端短线承压，但地缘局势的不稳定性还在延续，国际油价维持高位区间运行概率较大。
- **聚氨酯**：截至2024年4月19日，纯苯市场价格震荡上涨，主要系下游装置检修完成，备货需求提升导致。苯胺市场高位回落，尽管由于装置检修，供应相对减少，但是苯胺涨至高价后，市场提货预期一般。2024年4月15日至19日期间，国内聚合MDI市场价格走高，主要系国内及出口新订单增加，现货供应有限，整体社会库存释放导致。国内下游板材、喷涂行业刚需跟进，需求缓慢恢复，预计短期原料涨价及库存释放对聚合MDI价格形成支撑。
- **聚酯化纤**：截至2024年4月19日，PA66价格周环比持平，原料价格高位运行，成本面支撑稳定，己二酸价格小幅回落，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，终端市场对高价采购积极性一般，下游多按需跟进，市场横盘整理。
- **氟化工**：截至2024年4月19日，萤石湿粉价格周环比+2.86%，同比+16.13%，供应端部分矿山整改供应增量仍有限，下游主力工厂采购拉高报盘，制冷剂需求仍然旺盛，预计萤石价格走势高位运行；截至2024年4月19日，制冷剂周环比价格R22+2.08%，R32+3.45%，旺季及成本提振加持下，主流厂家定价探涨，下游终端空调市场旺季支撑明显，叠加出口市场逐步恢复，市场部分呈现供应偏紧情况，整体区间上行为主。
- **碳酸锂**：截至2024年4月19日，碳酸锂价格周环比持平。碳酸锂价差持续收窄，反映出市场对低价货接受度较高，高价货仍持观望态度。3月份新能源汽车销量和储能累计环比增速均超出预期，导致现阶段产业链内库存过剩，接下来需求虽有提振，但增

速将逐步放缓。

- **重点数据：**截至 2024 年 4 月 19 日，周内跟踪的 132 种化工产品价格中，上涨 42 种，持平 56 种，下跌 34 种。周涨幅前十的化工品为：尿素（8.21%）、甲醛（4.46%）、甲醇（4.45%）、LNG（4.06%）、冰醋酸（3.73%）、丙酮（3.65%）、ABS（3.51%）、MMA（3.39%）、甲基丙烯酸（3.31%）、纯苯（3.11%）。
- 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。

表：重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/4/19 股价(元)	EPS (元)				PE				投资 评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
600989.SH	宝丰能源	16.99	0.77	1.17	1.85	2.03	19.17	14.49	9.19	8.37	未评级
600028.SH	中国石化	6.67	0.51	0.59	0.63	0.64	11.42	11.39	10.64	10.43	未评级
601857.SH	中国石油	10.92	0.88	0.95	0.99	1.01	8.02	11.46	11.04	10.80	未评级
600938.SH	中国海油	30.30	2.60	2.88	3.08	3.28	8.05	10.52	9.84	9.23	未评级
600160.SH	巨化股份	23.28	0.35	0.93	1.26	1.68	47.18	24.92	18.43	13.85	未评级

重点公司 代码	股票 名称	2024/4/19 股价(元)	EPS (元)				PE				投资 评级
			2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E	
601058.SH	赛轮轮胎	17.06	0.44	0.91	1.11	1.29	23.05	18.73	15.36	13.25	未评级
603379.SH	三美股份	43.32	0.80	0.54	1.12	1.51	35.78	79.62	38.54	28.60	未评级
600378.SH	昊华科技	33.04	1.29	1.09	1.38	1.76	33.58	30.26	24.00	18.77	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）

内容目录

1 一周市场表现.....	1
2 周内行业关键数据.....	2
2.1 原油.....	2
2.2 聚氨酯.....	4
2.3 农药.....	4
2.4 氯碱化工.....	5
2.5 煤化工.....	7
2.6 聚酯化纤.....	8
2.7 轮胎.....	9
2.8 化肥.....	10
2.9 氟化工.....	11
3 行业要闻.....	12
4 重点公司公告.....	13
5 周观点.....	14
6 风险提示.....	18

图目录

图 1: 申万一级行业周涨跌幅一览.....	1
图 2: 申万二级化工行业周涨跌幅一览.....	1
图 3: 申万三级化工行业周涨跌幅一览.....	1
图 4: 化工股票周涨幅前五.....	2
图 5: 化工股票周跌幅前五.....	2
图 6: 原油价格走势及库存.....	2
图 7: 原油价格走势及钻机数量.....	2
图 8: 布伦特及 WTI 原油价格走势.....	3
图 9: 原油和石油产品库存.....	3
图 10: 汽油价格走势及库存.....	3
图 11: 丙烯酸-丙烯价格走势及价差.....	3
图 12: 乙烯-石脑油价格走势及价差.....	3
图 13: 丙烯-石脑油价格走势及价差.....	3
图 14: 聚合 MDI 价格走势及价差.....	4
图 15: 聚合 MDI 价格走势及库存.....	4
图 16: TDI 价格走势.....	4
图 17: 草甘膦价格走势及价差.....	5
图 18: 菊酯价格走势.....	5
图 19: 草铵膦价格走势.....	5
图 20: 液氯价格走势.....	6
图 21: 液碱价格走势.....	6
图 22: 重质纯碱价格走势.....	6
图 23: 重质纯碱库存.....	6

图 24: 烧碱价格走势	6
图 25: 炭黑价格走势	7
图 26: 钛白粉价格走势	7
图 27: 乙二醇价格走势及价差	7
图 28: 乙二醇库存	7
图 29: 己二酸价格走势	8
图 30: PA66 价格走势	8
图 31: PTA 及 PX 价格走势	8
图 32: PTA 库存可用天数	8
图 33: 涤纶长丝价格走势及价差	9
图 34: POY 库存	9
图 35: 粘胶短纤价格走势	9
图 36: 粘胶短纤库存	9
图 37: 全钢轮胎及半钢轮胎价格走势	10
图 38: 全钢轮胎及半钢轮胎库存	10
图 39: 尿素-无烟煤价格走势及价差	10
图 40: 尿素厂内及港口库存	10
图 41: 氯化钾价格走势	11
图 42: 磷酸一铵价格走势	11
图 43: 磷酸二铵价格走势	11
图 44: R22 价格走势	12
图 45: R32 价格走势	12

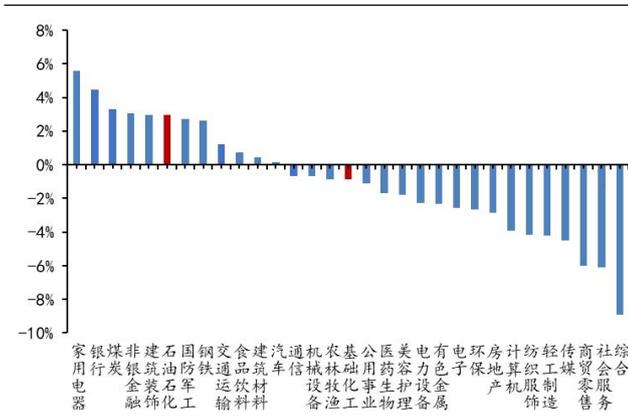
表目录

表 1: 本周价格涨幅前十的化工产品	15
表 2: 本周价格跌幅前十的化工产品	16
表 3: 本月价格涨幅前十的化工产品	16
表 4: 本月价格跌幅前十的化工产品	16
表 5: 同比价格涨幅前十的化工产品	17
表 6: 同比价格跌幅前十的化工产品	17
表 7: 重点关注公司及盈利预测	17

1 一周市场表现

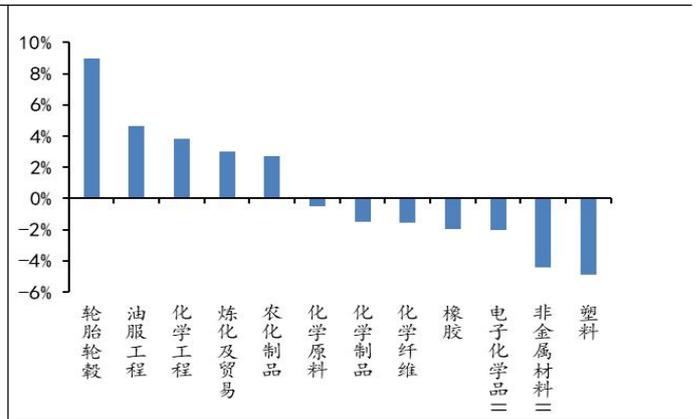
2024年4月15日至2024年4月19日，申万石油石化指数+2.94%，申万基础化工指数-0.89%，重点子板块周涨跌幅前五板块为：轮胎轮毂（8.97%）、油服工程（4.62%）、化学工程（3.84%）、炼化及贸易（3.00%）、农化制品（2.69%），三级化工行业涨幅前三板块为轮胎轮毂（8.97%）、油田服务（6.18%）、磷肥及磷化工（4.32%）、氮肥（4.26%）、炼油化工（3.86%）。在重点覆盖公司中，个股涨幅前五公司正丹股份（66.67%）、宝丽迪（64.47%）、瑞丰高材（30.85%）、星华新材（26.87%）、凯华材料（21.43%）；个股跌幅前五的公司为怡达股份（-26.27%）、天洋新材（-22.60%）、宁科生物（-22.58%）、百利科技（-21.31%）、宝莫股份（-21.09%）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



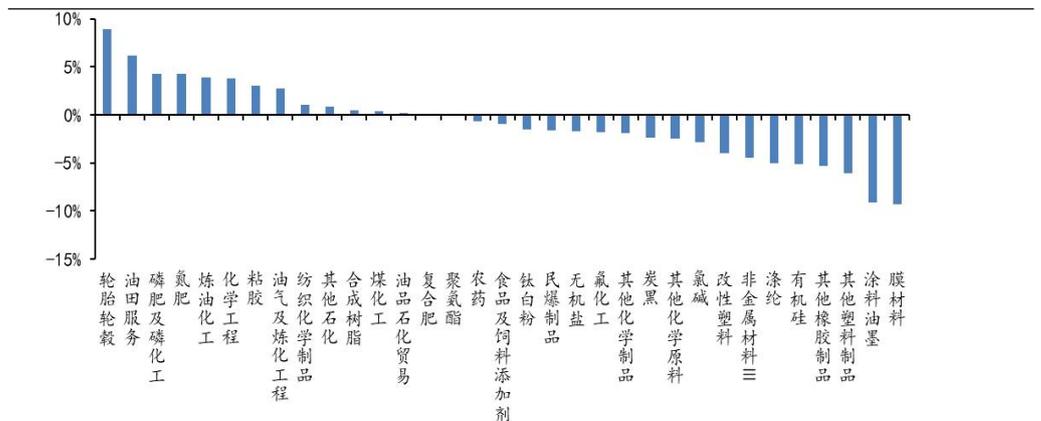
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：申万二级化工行业周涨跌幅一览



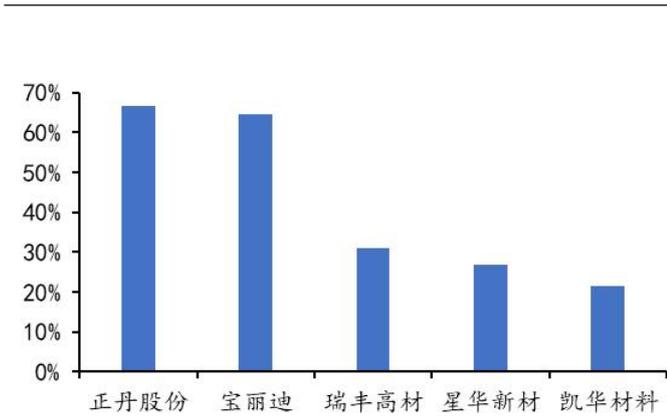
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 3：申万三级化工行业周涨跌幅一览



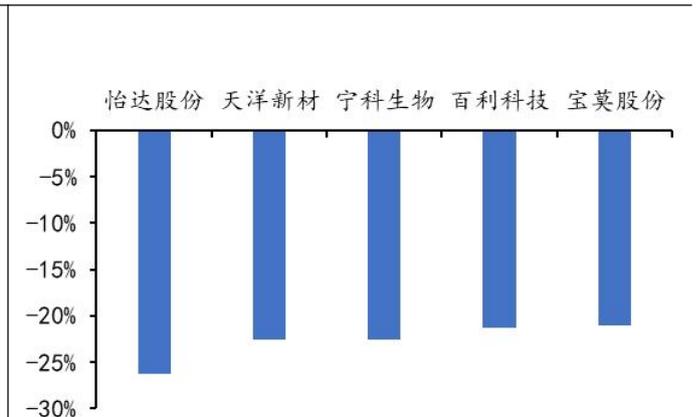
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 4：化工股票周涨幅前五



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 5：化工股票周跌幅前五



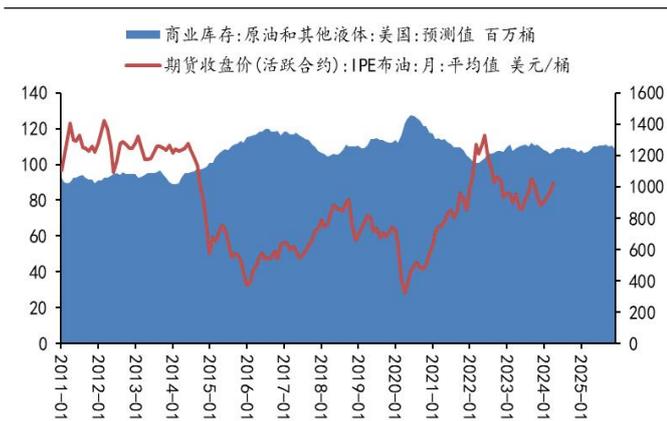
数据来源：Wind，华龙证券研究所

2 周内行业关键数据

2.1 原油

截至 2024 年 4 月 19 日，WTI 原油期货价格为 83.14 美元/桶，周环比 -2.21%；布伦特原油期货价格为 87.29 美元/桶，周环比 -2.73%，截至 2024 年 4 月 12 日，EIA 原油库存周环比小幅上涨；截至 2024 年 4 月 19 日，汽油价格为 0.93 万元/吨，周环比 +2.05%，库存周环比 +3.50%；丙烯酸价差周环比 -53.85%，乙烯价差周环比 -1.41%；丙烯价差周环比 +4.67%。

图 6：原油价格走势及库存



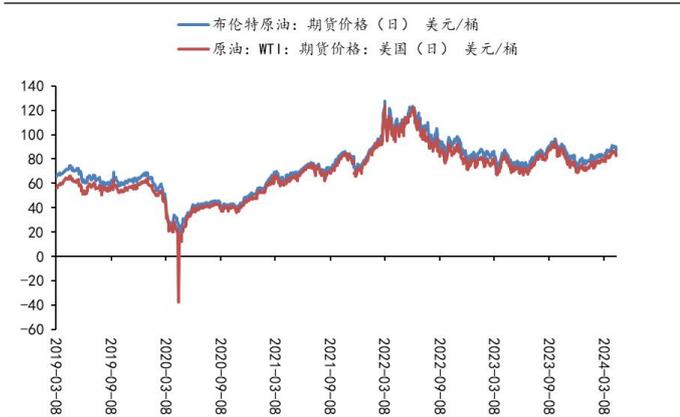
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 7：原油价格走势及钻机数量



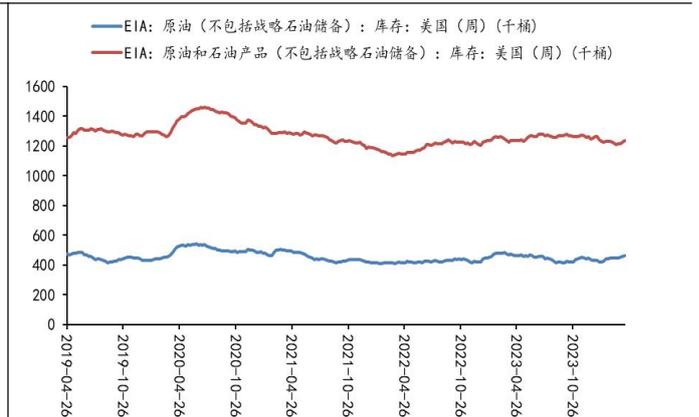
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 8：布伦特及 WTI 原油价格走势



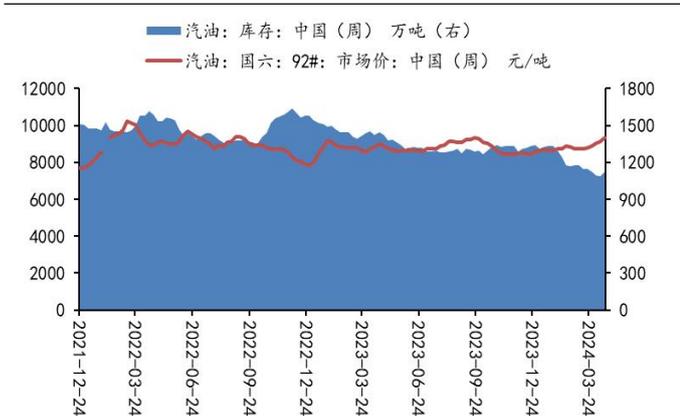
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 9：原油和石油产品库存



数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 10：汽油价格走势及库存



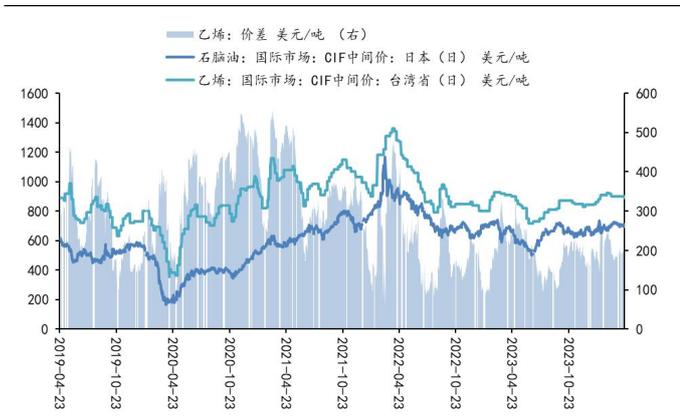
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 11：丙烯酸-丙烯价格走势及价差



数据来源：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



数据来源：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

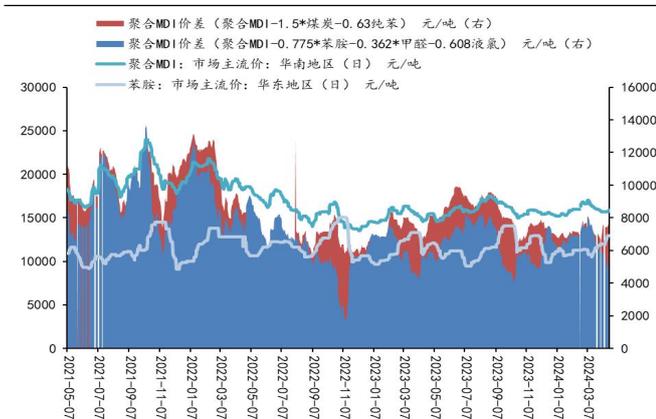


数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

2.2 聚氨酯

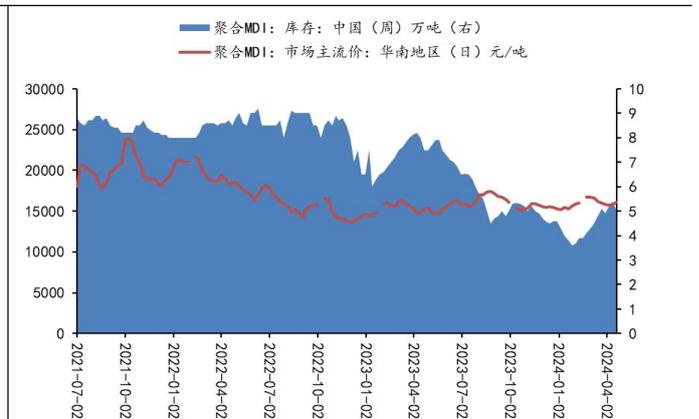
截至2024年4月19日，聚合MDI价格为1.62万元/吨，周环比+2.53%，同比+5.19%；聚合MDI价差（聚合MDI-1.5*煤炭-0.63纯苯）为0.76万元/吨，周环比持平，同比+0.06%；聚合MDI价差（聚合MDI-0.775*苯胺-0.362*甲醛-0.608液氯）为0.60万元/吨，周环比+16.89%，同比+3.28%；聚合MDI库存为5.1万吨，周环比-5.56%，同比-32.00%，TDI价格为1.55万元/吨，周环比-1.27%，同比-19.69%。

图 14：聚合 MDI 价格走势及价差



数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 15：聚合 MDI 价格走势及库存



数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 16：TDI 价格走势



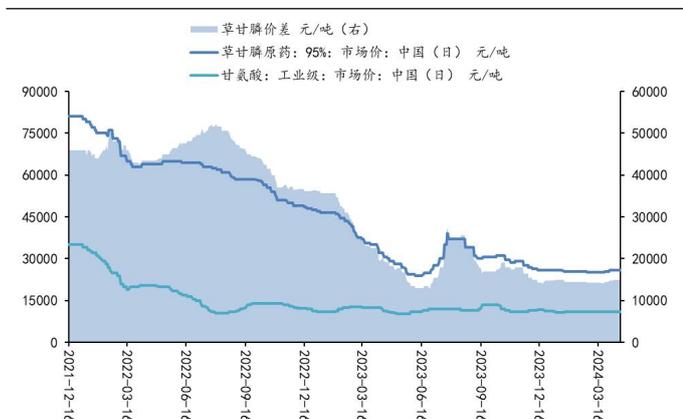
数据来源：Wind，华龙证券研究所

2.3 农药

截至2024年4月19日，草甘膦价格为2.60万元/吨，周环比持平，同比-14.75%；草甘膦价差为1.1万元/吨，周环比持平，同比-21.88%；菊

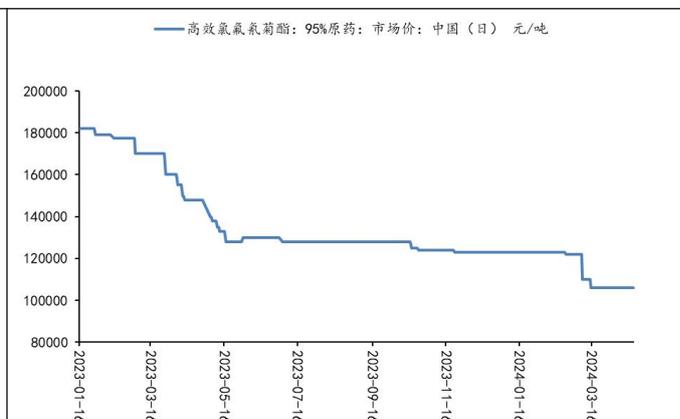
酯价格为 10.6 万元/吨，周环比持平，同比-28.38%；草铵膦价格为 5.5 万元/吨，周环比-1.79%，同比-36.05%。

图 17：草甘膦价格走势及价差



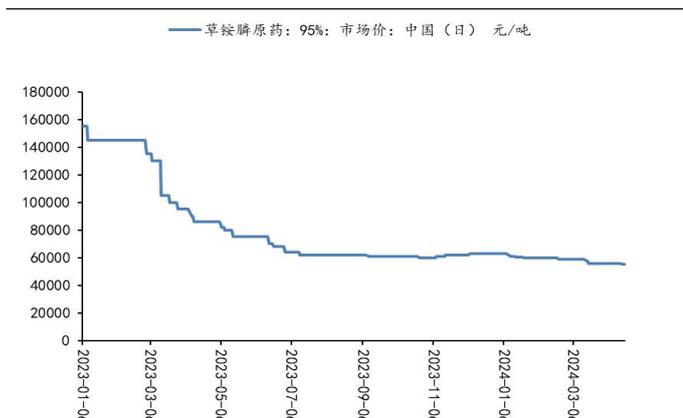
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 18：菊酯价格走势



数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 19：草铵膦价格走势

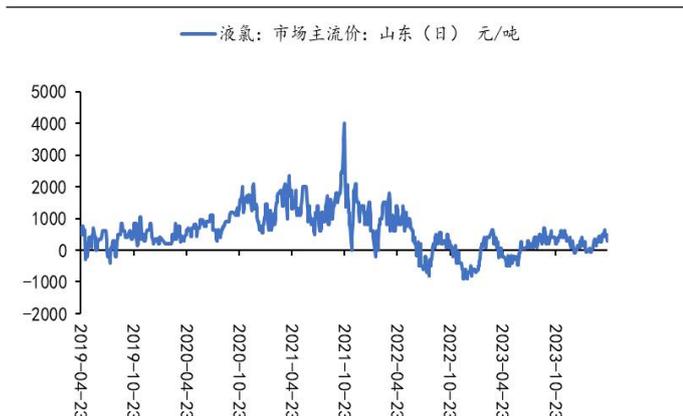


数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

2.4 氯碱化工

截至 2024 年 4 月 19 日，液氯周环比-33%，同比+500%；液碱周环比持平，同比-5.26%；重质纯碱周环比持平，同比-33.33%，库存 52.77 万吨，周环比-3.53%，同比+185.09%；烧碱周环比+0.67%。

图 20：液氯价格走势



数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 21：液碱价格走势



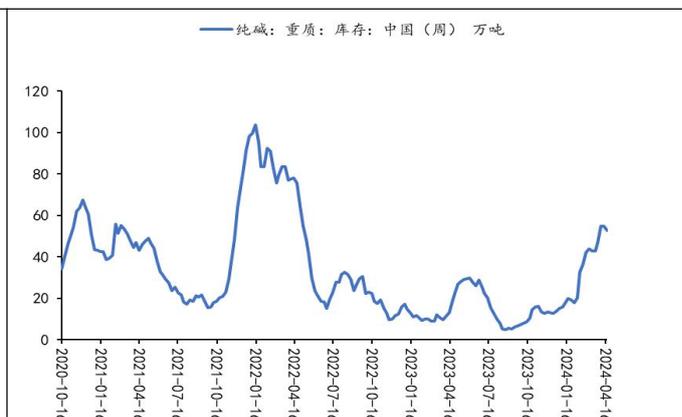
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 22：重质纯碱价格走势



数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 23：重质纯碱库存



数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 24：烧碱价格走势

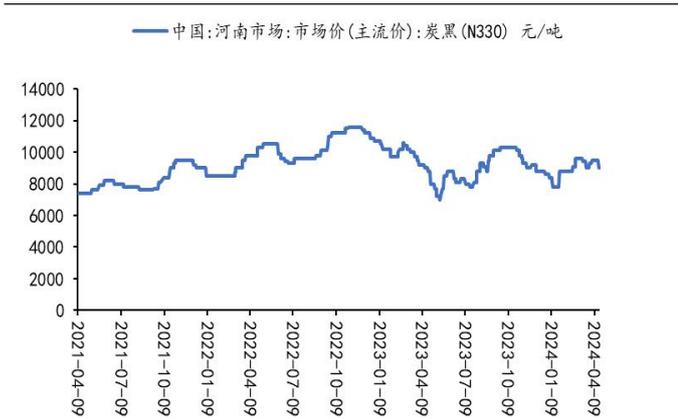


数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

2.5 煤化工

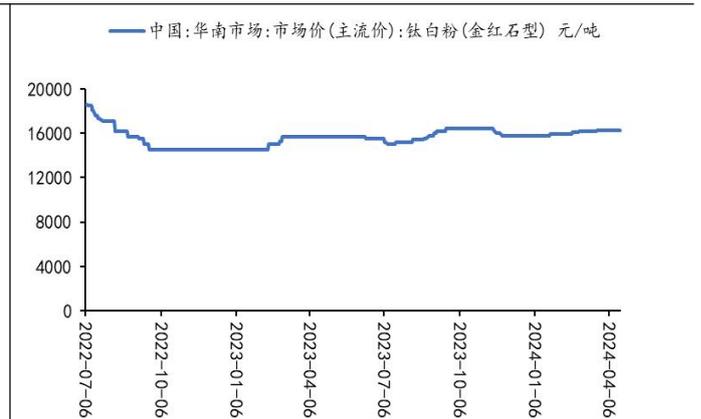
截至2024年4月19日，炭黑价格0.90万元/吨，周环比-5.26%，同比持平；钛白粉价格为1.63万元/吨，周环比持平，同比+3.82%；乙二醇价格0.44万元/吨，周环比+0.11%，同比+7.57%，库存周环比-5.87%，同比-24.37%；己二酸价格为0.96万元/吨，周环比-0.52%，同比-0.52%；PA66价格为2.33万元/吨，周环比持平，同比+13.41%。

图 25：炭黑价格走势



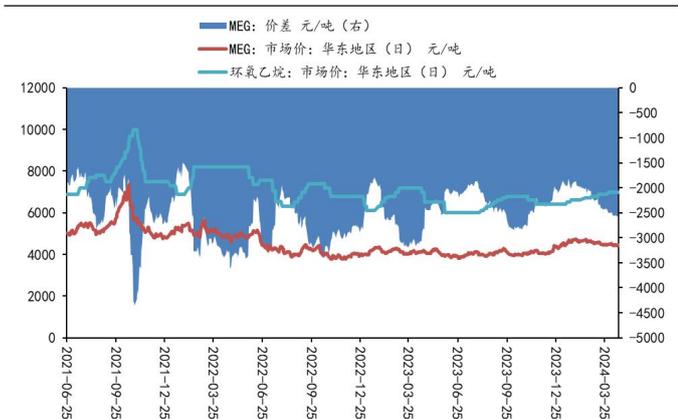
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 26：钛白粉价格走势



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 27：乙二醇价格走势及价差



数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 28：乙二醇库存



数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 29：己二酸价格走势



数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 30：PA66 价格走势

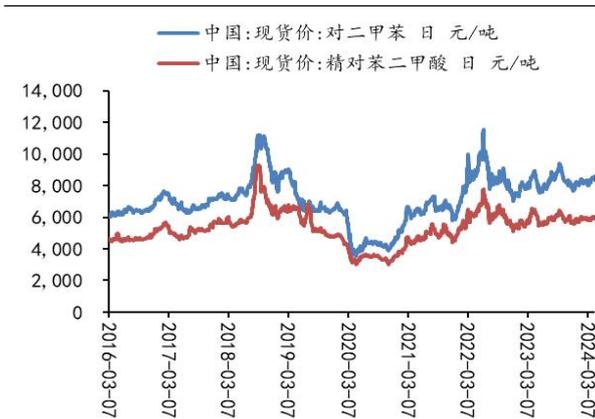


数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

2.6 聚酯化纤

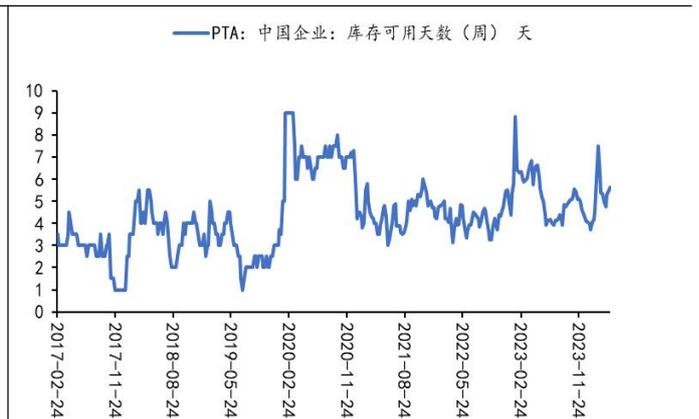
截至 2024 年 4 月 19 日，PX 价格 0.86 万元/吨，周环比+1.72%，同比-3.33%；PTA 价格 0.59 万元/吨，周环比-1.33%，同比-7.48%；PTA 库存可以用天数 5.62 天，周环比+2.93%，同比-2.26%；POY 价格 0.76 万元/吨，周环比-1.61%，同比-0.65%，库存周环比-1.32%，同比+42.18%；粘胶短纤价格为 1.33 万元/吨，周环比持平，同比+0.76%，库存为 12.74 万吨，周环比-5.70%，同比-34.02%

图 31：PTA 及 PX 价格走势



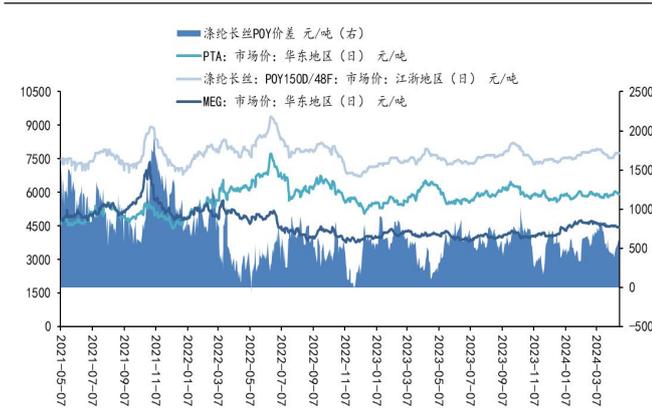
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 32：PTA 库存可用天数



数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 33：涤纶长丝价格走势及价差



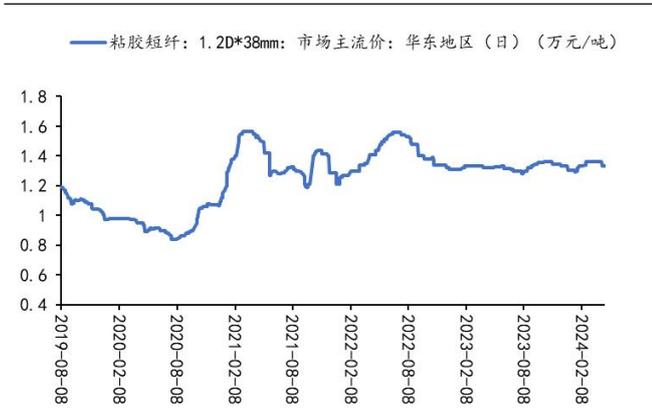
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 34：POY 库存



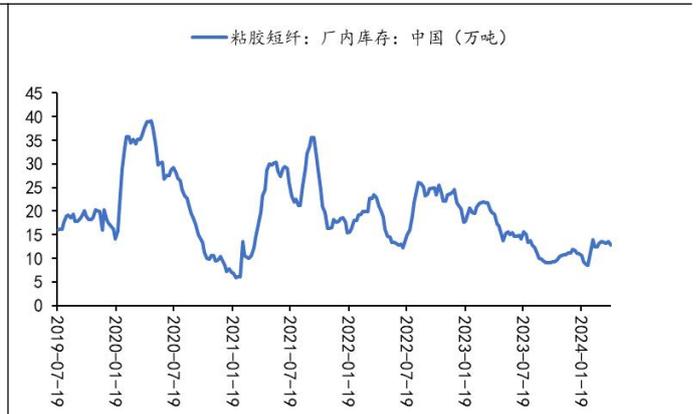
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 35：粘胶短纤价格走势



数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 36：粘胶短纤库存

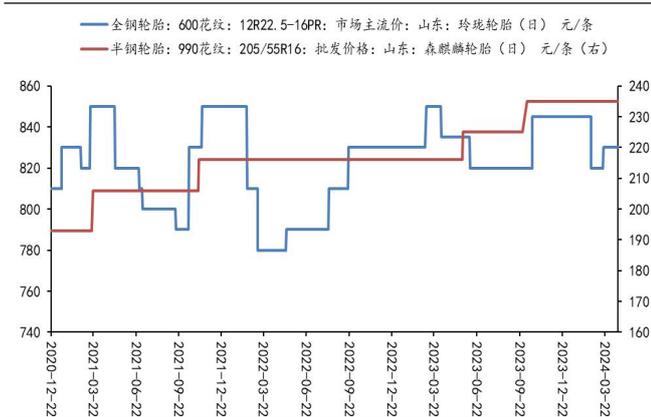


数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

2.7 轮胎

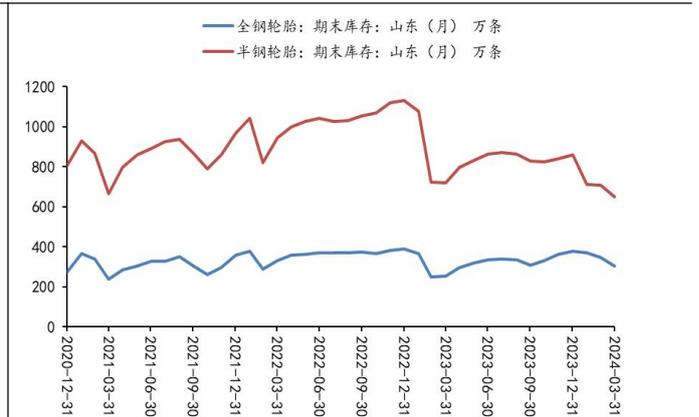
截至 2024 年 4 月 12 日，全钢轮胎价格 830 元/条，周环比持平，同比 -0.60%，库存为 302 万条，月环比 -12.72%，同比 +18.66%；半钢轮胎价格 235 元/条，周环比持平，同比 +8.80%，库存为 650 万条，月环比 -8.32%，同比 -9.85%。

图 37：全钢轮胎及半钢轮胎价格走势



数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 38：全钢轮胎及半钢轮胎库存

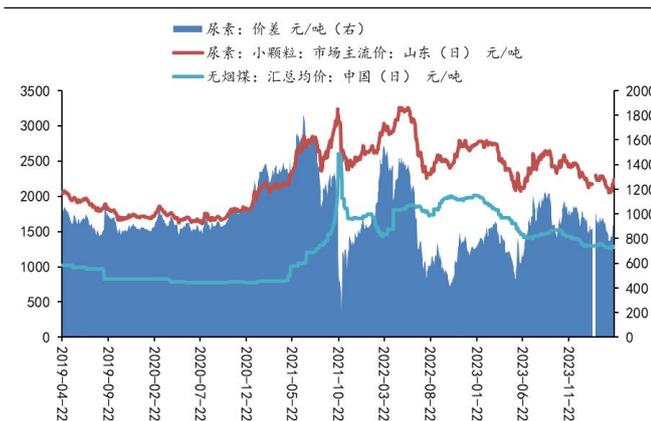


数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

2.8 化肥

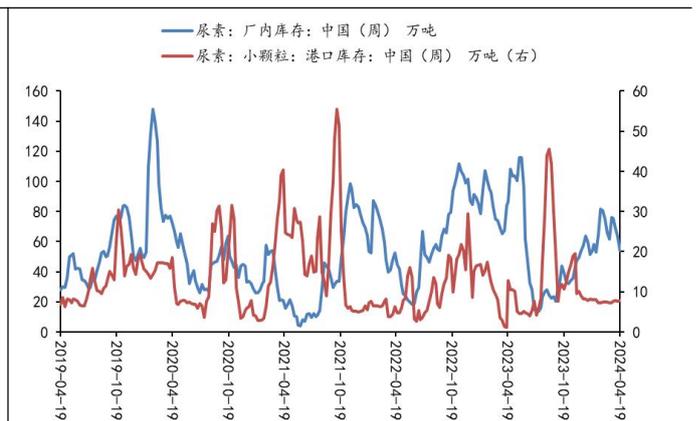
截至 2024 年 4 月 19 日，尿素小颗粒价格 2240 元/吨，周环比+8.21%，同比-9.68%；尿素价差为 957 元/吨，周环比+18.44%，同比+22.07%；尿素厂内库存为 54.05 万吨，周环比-14.79%，同比-37.68%；尿素港口库存为 7.8 万吨，周环比+2.63%，同比-39.53%；氯化钾价格 2100 元/吨，周环比持平；磷酸一铵价格 3250 元/吨，周环比持平；磷酸二铵 3430 元/吨，周环比持平。

图 39：尿素-无烟煤价格走势及价差



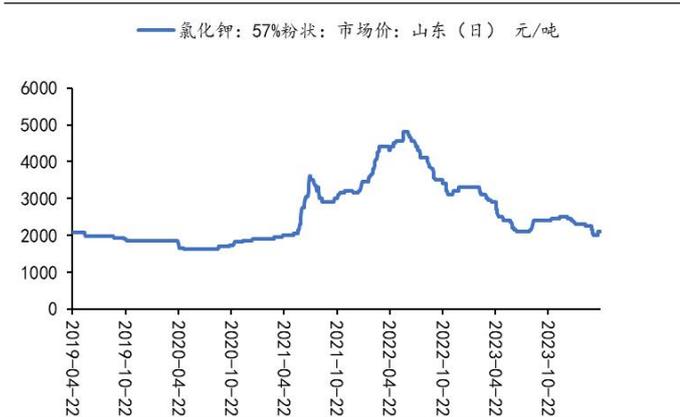
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 40：尿素厂内及港口库存



数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 41：氯化钾价格走势



数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 42：磷酸一铵价格走势



数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 43：磷酸二铵价格走势

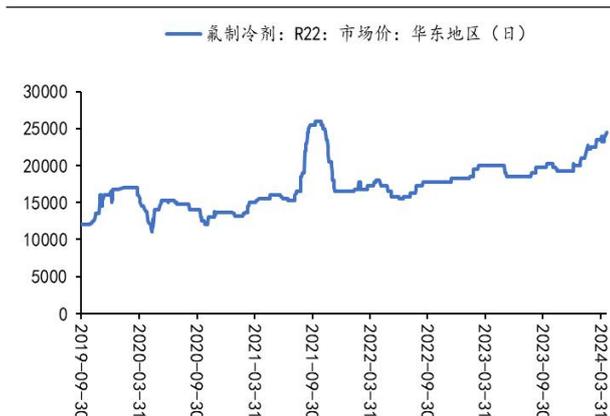


数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

2.9 氟化工

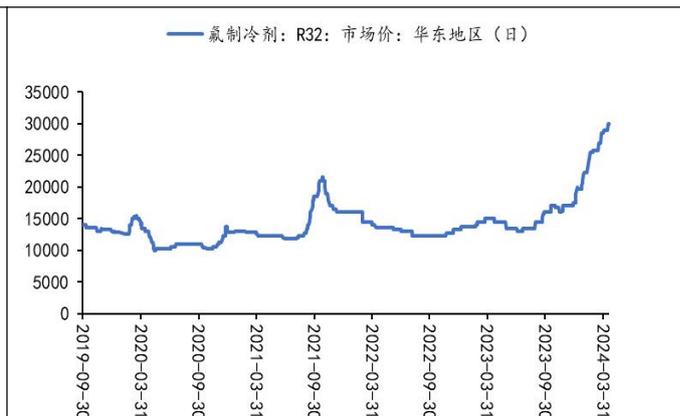
截至 2024 年 4 月 19 日，R22 为 2.45 万元/吨，周环比+2.08%，同比+22.50%；R32 价格 3.00 万元/吨，周环比+3.45%，同比+100%。

图 44: R22 价格走势



数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

图 45: R32 价格走势



数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

3 行业要闻

2024 年 4 月 16 日, 国家统计局发布 2024 年 3 月份规模以上工业增加值主要数据, 3 月份规模以上工业增加值同比实际增长 4.5%。分行业看, 3 月份, 石油和天然气开采业增长 1.5%, 化学原料和化学制品制造业增长 9.1%。(资料来源: 国家统计局)

2024 年 4 月 16 日, 国家统计局发布 2024 年 1-3 月份全国固定资产投资主要数据。全国固定资产投资(不含农户)100042 亿元, 同比增长 4.5%, 增速比 1-2 月份加快 0.3 个百分点。化学原料和化学制品制造业, 1-3 月固定资产投资同比增长 11.9%。(资料来源: 国家统计局)

2024 年 4 月 16 日, 国家统计局发布 3 月份能源生产情况。原油生产平稳增长, 进口由增转降。

3 月份规上工业原油产量 1837 万吨, 同比增长 1.2%, 增速比 1-2 月份放缓 1.7 个百分点, 日均产量 59.3 万吨, 进口原油 4905 万吨, 同比下降 6.2%。1-3 月份, 规上工业原油产量 5348 万吨, 同比增长 2.3%。进口原油 13736 万吨, 同比增长 0.7%, 原油加工有所增长。

3 月份规上工业原油加工量 6378 万吨, 同比增长 1.3%, 增速比 1-2 月份放缓 1.7 个百分点; 日均加工 205.7 万吨。1-3 月份, 加工原油 18246 万吨, 同比增长 2.4%。(资料来源: 国家统计局)

2024 年 4 月 16 日, 国内汽、柴油价格(标准品)每吨分别提高 200 元、195 元。本次调整后, 全国平均来看: 92 号汽油每升上调 0.16 元; 95 号汽油每升上调 0.17 元; 0 号柴油每升上调 0.17 元。按一般家用汽车油箱 50L 容量估测, 加满一箱 92 号汽油, 将多花 8 元。(资料来源: 中国能源报)

2024 年 4 月 17 日, 据新华社报导, 我国海上无人平台番禺 11-12 主体结构完工, 进入系统连接调试阶段。中国海油深圳分公司介绍, 应用无

人平台远程开发海上稠油油田，将在台风生产模式、远程复产、复杂原油处理等多方面实现新突破，进一步提升我国海洋油气装备设计建造标准化、智能化水平。番禺 11-12 平台高 150.8 米、重约 7000 吨，由具备智能采油、智能设备运维、智能安防等功能的上部组块和下部导管架组成。相较传统模式，应用无人平台可降低工程投资上亿元，每年可节省运维成本超千万元。（资料来源：国家能源局）

2024 年 4 月 18 日，宁夏宝丰能源集团股份有限公司发生爆炸事故，事故造成 2 人死亡，4 人烧伤。目前，受伤人员正在全力救治中。事故原因正在调查。（资料来源：中国能源报）

2024 年 4 月 15 日，吉林化纤集团有限责任公司与上海飞机制造有限公司就民用航空复合材料研制及应用签署合作协议。双方将在碳纤维工艺流程、供应链再造、大飞机产业链应用研发等方面扩大合作，加速碳纤维产业强链补链延链。（资料来源：DT 新材料）

2024 年 4 月 18 日，平煤神马控股集团和屹立 NILIT 在上海签署战略合作协议，在尼龙新材料开发区共同创立合资公司，联手打造民用纤维领军企业。此次双方合作的核心目标是专注于生产高品质的专业产品，特别是享有盛誉的全拉伸丝（FDY）和空气变形丝（ATY）。这些产品采用屹立 NILIT 技术，以强度、平滑度和柔软度而闻名，不仅保证了出色的质量和性能，更在成本控制上展现出很强的竞争力。双方计划在中国尼龙城平顶山建立一座全新的生产基地，预计在未来几年内，基地年产能将达到 2 万吨。（资料来源：化工新材料）

2024 年 4 月 17 日（当地时间），据美国有线电视新闻网（CNN）援引高级政府官员的话报道，由于委内瑞拉未能按照美国要求采取措施，美国将重新对委内瑞拉实施石油和天然气行业的制裁。（资料来源：中国能源报）

2024 年 4 月 15 日，美国众议院以“压倒性多数”通过了一项旨在“制裁中国购买伊朗石油”的法案。报道称，这是美国议员针对伊朗袭击以色列一系列涉伊朗法案的一部分。对于美国无理指责中国和伊朗的正常石油贸易合作，中方此前表示，一贯坚决反对美方实施非法、无理的单边制裁和所谓“长臂管辖”。（资料来源：国家能源报）

4 重点公司公告

【万华化学】公司于 2024 年 4 月 19 日发布第一季度主要经营数据公告，一季度实现营业收入 461.61 亿元，同比增长 10.07%；其中净利润 41.6 亿元，同比增长 2.57%。一季度聚氨酯系列产品产量 136 万吨，销量 131 万吨，实现销售收入 1,750,179 万元；石化系列产品和 LPG 贸易实现产量 139 万吨，销量 134 万吨，销售收入 1,851,368 万元；精细化学品及新材料系列产品产量 47 万吨，销量 44 万吨，实现销售收入 610,504 万元。产品价格方面，聚氨酯产品受原料价格上涨影响，MDI、TDI 等价格有所增加，

石化系列产品均价则同比涨跌互现。

【恒逸石化】公司于 2024 年 4 月 19 日发布 2023 年年度报告。报告期内，公司实现营业总收入 1,361.48 亿元，归属于上市公司股东的净利润为 4.35 亿元，扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润为 5,368.58 万元，实现了扭亏为盈。

【蓝晓科技】公司于 2024 年 4 月 21 日发布 2023 年年度报告。报告期内，公司实现营业收入 24.89 亿，同比增长 29.64%；实现归母净利润 7.17 亿，同比增长 33.35%，营收、净利润双线增长，创出历史新高。

【兄弟科技】公司于 2024 年 4 月 19 日发布 2023 年年度报告。报告期内，公司实现营业收入 28.21 亿元、同比下降 17.30%，净利润-1.75 亿元、同比下降 157.43%。报告期内，受市场变化及行业周期性影响，公司维生素、香精香料、铬盐等相关产品销售价格下降，产品毛利率下滑，导致公司 2023 年度业绩出现亏损。

【巨化股份】公司于 2024 年 4 月 17 日发布 2023 年年度报告。报告期，实现营业收入 206.55 亿元，同比下降 3.88%；实现归属上市公司股东的净利润 9.44 亿元，同比下降 60.37%。公司因产品价格下降减利创历史最高水平。公司保持创新发展的强度和力度，实现研发投入 10.01 亿元、固定资产投资 23.08 亿元。

5 周观点

原油：截至 2024 年 4 月 19 日，WTI 原油期货价格为 83.14 美元/桶，周环比-2.21%；布伦特原油期货价格为 87.29 美元/桶，周环比-2.73%。2024 年 4 月 15 日至 18 日，市场对伊以冲突扩大化的担忧逐渐降温，但 19 日发生新的冲突时，市场立即反映明显，盘中油价拉涨，说明市场对以色列及中东局势不稳定性的担忧并未消除；EIA 最新一期数据显示，原油库存近三周连续小幅增长，需求端短线承压，但地缘局势的不稳定性还在延续，国际油价维持高位区间运行概率较大。

聚氨酯：截至 2024 年 4 月 19 日，纯苯市场价格震荡上涨，主要系下游装置检修完成，备货需求提升导致。苯胺市场高位回落，尽管由于装置检修，供应相对减少，但是苯胺涨至高价后，市场提货预期一般。2024 年 4 月 15 日至 19 日期间，国内聚合 MDI 市场价格走高，主要系国内及出口新订单增加，现货供应有限，整体社会库存释放导致。国内下游板材、喷涂行业刚需跟进，需求缓慢恢复，预计短期原料涨价及库存释放对聚合 MDI 价格形成支撑。

聚酯化纤：截至 2024 年 4 月 19 日，PA66 价格周环比持平，原料价格高位运行，成本面支撑稳定，己二酸价格小幅回落，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，终端市场对高

价采购积极性一般，下游多按需跟进，市场横盘整理。

氟化工：截至 2024 年 4 月 19 日，萤石湿粉价格周环比+2.86%，同比+16.13%，供应端部分矿山整改供应增量仍有限，下游主力工厂采购拉高报盘，制冷剂需求仍然旺盛，预计萤石价格走势高位运行；截至 2024 年 4 月 19 日，制冷剂周环比价格 R22+2.08%，R32+3.45%，旺季及成本提振加持下，主流厂家定价探涨，下游终端空调市场旺季支撑明显，叠加出口市场逐步恢复，市场部分呈现供应偏紧情况，整体区间上行为主。

碳酸锂：截至 2024 年 4 月 19 日，碳酸锂价格周环比持平。碳酸锂价差持续收窄，反映出市场对低价货接受度较高，高价货仍持观望态度。3 月份新能源汽车销量和储能累计环比增速均超出预期，导致现阶段产业链内库存过剩，接下来需求虽有提振，但增速将逐步放缓。

重点数据：截至 2024 年 4 月 19 日，周内跟踪的 132 种化工产品价格中，上涨 42 种，持平 56 种，下跌 34 种。周涨幅前十的化工品为：尿素(8.21%)、甲醛(4.46%)、甲醇(4.45%)、LNG(4.06%)、冰醋酸(3.73%)、丙酮(3.65%)、ABS(3.51%)、MMA(3.39%)、甲基丙烯酸(3.31%)、纯苯(3.11%)。

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（截至 2024 年 4 月 19 日）

序号	名称	单位	价格	周环比	月环比	较 2024 年初	较 2023 年同期
1	尿素	元/吨	2240	8.21%	1.13%	-2.6%	-9.68%
2	甲醛	元/吨	1170	4.46%	4.00%	8.8%	7.34%
3	甲醇	元/吨	2700	4.45%	-1.28%	12.0%	5.88%
4	LNG	元/吨	4104	4.06%	1.06%	-29.0%	-9.74%
5	冰醋酸	元/吨	3200	3.73%	7.93%	7.6%	6.67%
6	丙酮	元/吨	7800	3.65%	7.22%	4.0%	22.35%
7	ABS	元/吨	11800	3.51%	4.42%	16.3%	8.76%

序号	名称	单位	价格	周环比	月环比	较 2024 年初	较 2023 年同期
8	MMA	元/吨	15250	3.39%	15.53%	19.37%	30.34%
9	甲基丙烯酸	元/吨	17150	3.31%	11.36%	17.87%	15.49%
10	纯苯	元/吨	8960	3.11%	2.99%	20.5%	20.51%

数据来源：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（截至 2024 年 4 月 19 日）

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	300	-33.33%	-14.29%		
2	二氯甲烷	元/吨	2415	-6.40%	6.15%	5.5%	-9.04%
3	合成氨	元/吨	2820	-5.37%	3.68%	-15.8%	0.71%
4	高温煤焦油	元/吨	4850	-3.96%	4.30%	15.5%	6.36%
5	苯胺	元/吨	12435	-3.87%	7.90%	11.8%	4.67%
6	布伦特原油	美元/桶	87.29	-3.49%	-0.10%	15.0%	5.02%
7	WTI 原油	美元/桶	83.14	-2.94%	-0.40%	18.1%	5.03%
8	己内酰胺	元/吨	12925	-2.45%	-0.19%	-6.0%	-0.19%
9	草铵膦原药：95%	元/吨	55000	-1.79%	-1.79%	-12.7%	-36.05%
10	电解液：磷酸铁锂电池用	元/吨	110500	-1.78%	-3.07%	9.4%	-39.45%

数据来源：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（截至 2024 年 4 月 19 日）

序号	名称	单位	价格	周环比	月环比	较 2024 年初	较 2023 年同期
1	MMA	元/吨	15250	3.39%	15.53%	19.37%	30.34%
2	PMMA	元/吨	17400	2.35%	13.73%	20.00%	24.29%
3	甲基丙烯酸	元/吨	17150	3.31%	11.36%	17.87%	15.49%
4	无水氟化铝	元/吨	9850	0.00%	10.67%	9.4%	14.53%
5	丙烯腈	元/吨	10600	2.91%	9.84%	8.7%	12.77%
6	丙烯酸	元/吨	6500	-1.52%	8.33%	7.4%	0.78%
7	MTBE	元/吨	7600	0.33%	8.19%	15.15%	-0.65%
8	冰醋酸	元/吨	3200	3.73%	7.93%	7.6%	6.67%
9	苯胺	元/吨	12435	-3.87%	7.90%	11.8%	4.67%
10	甲苯	元/吨	7670	1.19%	7.72%	16.0%	0.92%

数据来源：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（截至 2024 年 4 月 19 日）

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	300	-33.33%	-14.29%		
2	有机硅 DMC	元/吨	13800	-1.43%	-13.75%	-4.17%	-10.97%
3	液碱	元/吨	750	1.35%	-9.64%	0.0%	-16.67%
4	工业硅	元/吨	12900	-0.77%	-8.83%	-13.7%	-17.83%
5	磷酸一铵	元/吨	2950	-1.67%	-7.81%	-12.7%	-3.28%
6	纯 MDI	元/吨	18800	0.00%	-6.93%	-5.1%	4.44%

序号	名称	单位	价格	周环比	月环比	较 2024 年初	较 2023 年同期
7	丙烯酸异辛酯	元/吨	11000	-0.45%	-6.78%	-22.0%	3.77%
8	氯化铵	元/吨	560	0.00%	-6.67%	-13.8%	-44.00%
9	甲苯二异氰酸酯	元/吨	15500	-1.27%	-6.63%	-6.6%	-19.69%
10	磷酸氢钙	元/吨	2420	-0.41%	-6.20%	7.6%	5.22%

数据来源：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（截至 2024 年 4 月 19 日）

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%	0.00%	67.6%	82.35%
2	R410a	元/吨	36000	1.41%	4.35%	58.2%	63.64%
3	维生素 B1	元/千克	160	0.00%	3.90%	13.48%	46.79%
4	丁二烯	元/吨	11700	1.74%	1.74%	32.2%	35.26%
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%	-0.81%	10.8%	30.85%
7	MMA	元/吨	15250	3.39%	15.53%	19.37%	30.34%
8	赖氨酸：饲料级	元/吨	10600	0.00%	3.92%	10.4%	24.71%
9	PMMA	元/吨	17400	2.35%	13.73%	20.00%	24.29%
10	R22	元/吨	24500	2.08%	4.26%	27.3%	22.50%

数据来源：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（截至 2024 年 4 月 19 日）

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	维生素 B5	元/千克	53	0.00%	0.00%	-1.85%	-59.23%
3	氯化铵	元/吨	560	0.00%	-6.67%	-13.8%	-44.00%
4	电解液：磷酸铁锂电池用	元/吨	110500	-1.78%	-3.07%	9.4%	-39.45%
5	原盐	元/吨	255	0.00%	0.00%	0.0%	-37.80%
6	锂电池隔膜	元/吨	16500	0.00%	0.00%	0.0%	-37.74%
7	纯碱：重质	元/吨	1950	0.00%	-4.88%	-30.4%	-37.10%
8	草铵磷原药：95%	元/吨	55000	-1.79%	-1.79%	-12.7%	-36.05%
9	纯碱：轻质	元/吨	1900	0.00%	-2.56%	-29.6%	-28.30%
10	碳酸锂：工业级	元/吨	22200	0.00%	0.00%	0.9%	-27.21%

数据来源：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	2024/4/19 股价(元)	EPS (元)				PE				投资 评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
600989.SH	宝丰能源	16.99	0.77	1.17	1.85	2.03	19.17	14.49	9.19	8.37	未评级
600028.SH	中国石化	6.67	0.51	0.59	0.63	0.64	11.42	11.39	10.64	10.43	未评级
601857.SH	中国石油	10.92	0.88	0.95	0.99	1.01	8.02	11.46	11.04	10.80	未评级
600938.SH	中国海油	30.30	2.60	2.88	3.08	3.28	8.05	10.52	9.84	9.23	未评级
600160.SH	巨化股份	23.28	0.35	0.93	1.26	1.68	47.18	24.92	18.43	13.85	未评级

重点公司 代码	股票 名称	2024/4/19 股价(元)	EPS (元)				PE				投资 评级
			2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E	
601058.SH	赛轮轮胎	17.06	0.44	0.91	1.11	1.29	23.05	18.73	15.36	13.25	未评级
603379.SH	三美股份	43.32	0.80	0.54	1.12	1.51	35.78	79.62	38.54	28.60	未评级
600378.SH	昊华科技	33.04	1.29	1.09	1.38	1.76	33.58	30.26	24.00	18.77	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、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
	行业评级	卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
		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	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦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	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046