

2024年07月08日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

炭黑、原油等涨幅居前，建议继续关注涤纶长丝、制冷剂和农化板块

—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

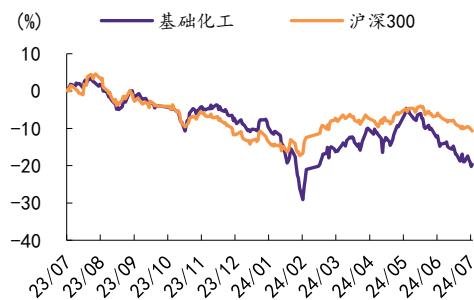
联系人：刘韩 S1050122080022

liuhan@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
基础化工(申万)	-6.3	-9.1	-18.8
沪深300	-4.0	-3.0	-10.3

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：原油、丁二烯等涨幅居前，建议继续关注涤纶长丝、上游开采板块等》2024-06-19
- 2、《基础化工行业周报：R22、磷酸一铵等涨幅居前，继续建议继续关注涤纶长丝、制冷剂和农化板块》2024-06-11
- 3、《基础化工行业周报：涤纶长丝、磷酸一铵等涨幅居前，建议继续关注涤纶长丝、制冷剂和农化板块》2024-06-05

■ 炭黑原油等涨幅居前，纯碱 TDI 等跌幅较大

周环比涨幅较大的产品：炭黑（江西黑豹 N330，3.97%），硫磺（温哥华 FOB 合同价，3.55%），MEG 华东（华东，3.41%），苯乙烯（华东地区，2.87%），国际汽油（新加坡，2.78%），原油（WTI，2.0%），丁酮（华东，2.50%），甲苯（华东地区，2.43%），PTA（华东，2.42%），涤纶 POY（华东 150D/48F，0.39%）。

周环比跌幅较大的产品：醋酸（华东地区，-2.51%），氟化铝（河南地区，-2.80%），重质纯碱（华东地区，-3.37%），TDI（华东，-3.57%），合成氨（安徽昊源，-4.55%），纯苯（华东地区，-6.04%），苯胺（华东地区，-6.64%），PTMEG（1800 分子量华东，-6.90%），盐酸（华东盐酸(31%)，-9.09%），天然气（NYMEX 天然气(期货)，-9.94%）。

■ 本周观点：原油价格高位，建议关注低估值高股息中国海油

本周受地缘局势和需求利好影响，国际油价继续上涨。截至7月5日收盘，WTI 原油价格为 83.16 美元/桶，较上周上涨 2.0%；布伦特原油价格为 86.54 美元/桶，较上周上涨 0.2%。短期内油价仍受地缘政治以及市场预期变化影响较大，下周油价或将波动运行。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，随着下游需求逐步好转，本周多数产品有所反弹，其中本周上涨较多的有：炭黑上涨 3.97%，MEG 上涨 3.41%，苯乙烯上涨 2.87%，涤纶长丝 POY 上涨 0.39% 等，但仍有不少产品价格下跌，其中 31% 盐酸下跌 9.09%，PTMEG 下跌 6.9%，苯胺下跌 6.64%，TDI 下跌 3.57%。近期涤纶长丝继续受主流生产厂家受设备更新停产影响，涤纶长丝价格已连续一个月上涨，价差呈扩大趋势，盈利能力提升，建议继续关注涤纶长丝行业相关公司机会，制冷剂行业进入七月份需求旺季，价格具备进一步上涨动力，建议继续关注制冷剂行业机会。2024 年供需错配下，底部特征已经显现，部分细分子行业龙头具备着三重底（周期底、盈利底和估值底）历史性投资机会，我们继续建议关注竞争格局清晰稳定

且具备产业链完善和规模扩张带来超强成本优势的细分子行业龙头投资机会，具体方向分别为聚氨酯行业龙头公司万华化学、高油价下具备成本优势的煤化工行业龙头公司华鲁恒升和宝丰能源、钛白粉行业龙头股公司龙佰集团、农药行业龙头公司扬农化工和广信股份、制冷剂行业龙头公司巨化股份和东岳集团、氨纶行业龙头公司华峰化学、复合肥行业龙头公司新洋丰、以及受益于出口的涤纶长丝行业和轮胎行业龙头公司桐昆股份、新凤鸣、赛轮轮胎、森麒麟等。

■ 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	2024-07-08	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
002984.SZ	森麒麟	22.53	1.84	1.97	2.26	12.24	11.44	9.97	买入
600160.SH	巨化股份	25.04	0.35	1.00	1.30	71.54	25.04	19.26	买入
600486.SH	扬农化工	55.13	3.85	4.12	4.86	14.32	13.38	11.34	买入
600938.SH	中国海油	34.28	2.60	3.05	3.26	13.18	11.24	10.52	买入
601058.SH	赛轮轮胎	13.21	0.99	1.23	1.49	13.34	10.74	8.87	买入
601163.SH	三角轮胎	15.06	1.75	2.06	2.26	8.61	7.31	6.66	买入
601233.SH	桐昆股份	15.20	0.33	1.25	1.72	46.06	12.16	8.84	买入
603067.SH	振华股份	11.31	0.73	0.96	1.09	15.49	11.78	10.38	买入
603225.SH	新凤鸣	15.19	0.71	1.22	1.53	21.39	12.45	9.93	买入
603599.SH	广信股份	12.11	1.58	1.67	2.13	7.66	7.25	5.69	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	12
1.3、 华鑫化工投资组合	16
2、 价格异动：炭黑原油等涨幅居前，纯碱 TDI 等跌幅较大	17
3、 重点覆盖化工产品价格走势	18
4、 风险提示	28

图表目录

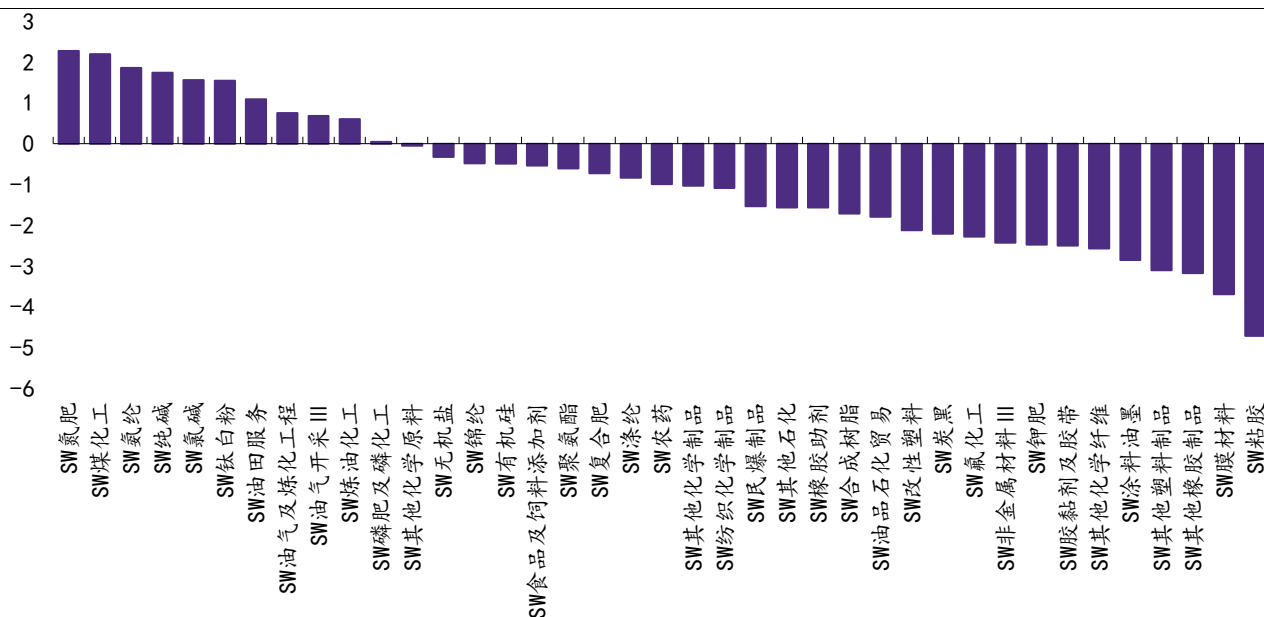
图表 1：SW 基础化工及石油石化子板块周涨跌幅 (%).....	6
图表 2：华鑫化工重点覆盖公司	12
图表 3：重点关注公司及盈利预测	16
图表 4：华鑫化工 7 月投资组合	16
图表 5：本周价格涨幅居前的品种	17
图表 6：本周价格跌幅居前的品种	17
图表 7：原油 WTI 价格走势	18
图表 8：原油 WTI 与布伦特价格走势	18
图表 9：国内石脑油价格走势	18
图表 10：国内柴油价格走势	18
图表 11：国际柴油价格走势	18
图表 12：燃料油价格走势	18
图表 13：轻质纯碱价格走势	19
图表 14：重质纯碱价格走势	19
图表 15：烧碱价格走势	19
图表 16：液氯价格走势	19
图表 17：盐酸价格走势	19
图表 18：电石价格走势	19
图表 19：原盐价格走势	20
图表 20：纯苯价格走势	20
图表 21：甲苯价格走势	20
图表 22：二甲苯价格走势	20
图表 23：苯乙烯价差与价格走势	20
图表 24：甲醇价格走势	20

图表 25: 丙酮价格走势	21
图表 26: 醋酸价格走势	21
图表 27: 苯酚价差与价格走势	21
图表 28: 醋酸酐价格走势	21
图表 29: 苯胺价格走势	22
图表 30: 乙醇价格走势	22
图表 31: BDO 价格走势	22
图表 32: TDI 价差及价格走势	22
图表 33: 二甲醚价差及价格走势	22
图表 34: 煤焦油价格走势	22
图表 35: 甲醛价格走势	23
图表 36: 纯 MDI 价差及价格走势	23
图表 37: 聚合 MDI 价差及价格走势	23
图表 38: 尿素价格走势	23
图表 39: 氯化钾价格走势	23
图表 40: 复合肥价格走势	23
图表 41: 合成氨价格走势	24
图表 42: 硝酸价格走势	24
图表 43: 纯吡啶价格走势	24
图表 44: LDPE 价格走势	24
图表 45: PS 价格走势	24
图表 46: PP 价格走势	24
图表 47: PVC 价格走势	25
图表 48: ABS 价格走势	25
图表 49: R134a 价格走势	25
图表 50: 天然橡胶价格走势	25
图表 51: 丁苯橡胶价格走势	25
图表 52: 丁基橡胶价格走势	25
图表 53: 腈纶毛条价格走势	26
图表 54: PTA 价格走势	26
图表 55: 涤纶 POY 价格走势	26
图表 56: 涤纶 FDY 价格走势	26
图表 57: 锦纶 POY 价格走势	26
图表 58: 锦纶 DTY 价格走势	26
图表 59: 锦纶 FDY 价格走势	27
图表 60: 棉短绒价格走势	27

图表 61: 二氯甲烷价差及价格走势	27
图表 62: 三氯乙烯价差及价格走势	27
图表 63: R22 价格走势	27

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：炭黑（江西黑豹 N330，3.97%），硫磺（温哥华 FOB 合同价，3.55%），MEG 华东（华东，3.41%），苯乙烯（华东地区，2.87%），国际汽油（新加坡，2.78%），原油（WTI，2.0%），丁酮（华东，2.50%），甲苯（华东地区，2.43%），PTA（华东，2.42%），涤纶 POY（华东 150D/48F，0.39%）。

周环比跌幅较大的产品：醋酸（华东地区，-2.51%），氟化铝（河南地区，-2.80%），重质纯碱（华东地区，-3.37%），TDI（华东，-3.57%），合成氨（安徽昊源，-4.55%），纯苯（华东地区，-6.04%），苯胺（华东地区，-6.64%），PTMEG（1800 分子量华东，-6.90%），盐酸（华东盐酸(31%)，-9.09%），天然气（NYMEX 天然气(期货)，-9.94%）。

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：本周受地缘局势和需求利好影响，国际油价继续上涨。截至 7 月 5 日收盘，WTI 原油价格为 83.16 美元/桶，较上周上涨 2.0%；布伦特原油价格为 86.54 美元/桶，较上周上涨 0.2%。短期内油价仍受地缘政治以及市场预期变化影响较大，下周油价或将波动运行。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，随着下游需求逐步好转，本周多数产品有所反弹，其中本周上涨较多的有：炭黑上涨 3.97%，MEG 上涨 3.41%，苯乙烯上涨 2.87%，涤纶长丝 POY 上涨 0.39% 等，但仍有不少产品价格下跌，其中 31%盐酸下跌 9.09%，PTMEG 下跌 6.9%，苯胺下跌 6.64%，TDI 下跌 3.57%。近期涤纶长丝继续受主流生产厂家受设备更新停产影响，涤纶长丝价格已连续一个月上涨，价差呈扩大趋势，盈利能力提升，建议继续关注涤纶长丝行业相关公司机会，制冷剂行业进入七月份需求旺季，价格具备进一步上涨动力，建议继续关注制冷剂行业机会。2024 年供需错配下，底部特征已经显现，部分细分子行业龙头具备三重底（周期底、盈利底和估值底）历史性投资机会，我们继续建议关注竞争格局清晰稳定且具备产业链完善和规模扩张带来超强成本优势的细分子行业龙头投资机会，具体方向

分别为聚氨酯行业龙头公司万华化学、高油价下具备成本优势的煤化工行业龙头公司华鲁恒升和宝丰能源、钛白粉行业龙头股公司龙佰集团、农药行业龙头公司扬农化工和广信股份、制冷剂行业龙头公司巨化股份和东岳集团、氨纶行业龙头公司华峰化学、复合肥行业龙头公司新洋丰、以及受益于出口的涤纶长丝行业和轮胎行业龙头公司桐昆股份、新凤鸣、赛轮轮胎、森麒麟等。

1.1、行业跟踪

(1) 国际原油价格震荡上行，地炼价格汽柴微涨

原油：地缘局势和供需利好，国际原油价格震荡上行。周前期石油交易商对美国夏季驾车高峰期汽油消费疲软感到担忧，但以色列和黎巴嫩边境紧张局势不断升级，加剧了对战争扩大导致原油供应中断担忧，原油价格高位震荡运行；周后期，市场担忧以色列和黎巴嫩真主党战争范围扩大，市场预计夏季驾车出行旺季将推动石油需求上升，加之大西洋飓风季节令人担忧，同时上周美国原油库存锐减，多重利好叠加下，国际原油价格继续震荡走高，并刷新两个月高点。WTI 原油价格为 83.16 美元/桶，较上周上涨 2.0%；布伦特原油价格为 86.54 美元/桶，较上周上涨 0.2%。目前以色列继续空袭黎巴嫩，以色列和黎巴嫩关系仍紧张，但地缘风险溢价已基本被消化，除非地缘局势冲突扩大，否则难以为油市提供进一步上涨的动力。宏观面上，本周经济数据对油市影响不大，但下周宏观面影响将加深。从基本面来看，飓风对原油供应造成影响，美国独立纪念日假期旅行将增加汽油需求，需求面预期向好持续支撑市场，加上上周 EIA 原油库存降幅超预期，或反映出当前夏季出行旺季需求兑现情况较佳。综合来看，当前原油市场基本面向好，预计下周原油价格将震荡偏强运行。

成品油：地炼成品油价格汽柴小幅上涨。山东地炼汽油市场均价为 8611 元/吨，较上周同期均价上调 36 元/吨，涨幅 0.42%。柴油市场均价为 7269 元/吨，较上周同期均价上调 11 元/吨，涨幅 0.15%。本周山东地炼汽柴油出货情况较前期呈现反向发展，整体产销比呈现汽强柴弱；前期，受下游补货需求回弹影响，炼厂出货情况较好，叠加成本面价格不断震荡上行，故而地炼汽柴油价格小幅上涨；中期，成本面支撑有限，并且下游库存结束补货，下游客户采购需求下滑，炼厂出货情况极差，故而接连多日降价促销；后期，原油价格先是大涨，而后小幅回落，成本面依旧高位支撑，叠加炼厂迫于成本面压力，集中推涨，下游客户买涨不买跌心态明显，市场成交氛围明显回暖。汽油方面，各地中小学临近放暑假，加油站开始积极备货，但同时受成本面高位影响，部分业者仍处于观望状态，故而本周地炼汽油销量较上周小幅上涨；柴油方面，本周地炼柴油产量较上周继续小幅下降，但受北方高温天气影响，物流运输以及工矿工程对柴油需求量均表现疲软，叠加成本面的高位，进一步压缩利润空间，打击下游客户采买热情。综合看来，周内唯有即将到来的暑假利好汽油市场，柴油市场受高温影响行情继续下行。

(2) 市场氛围平淡，丙烷价格震荡回稳

丙烷：丙烷市场平均价格震荡运行后回稳整理。本周丙烷市场均价为 5163 元/吨，市场均价下跌 3 元/吨，跌幅 0.06%，上周国内丙烷市场均价 5166 元/吨。本周初由于国际原油上涨，支撑市场心态，加之山东某炼厂检修，场内丙烷货源供应减少，炼厂整体库存水平不高，卖方有一定挺价意愿。下游补货积极性有所上升，市场交投氛围尚可，丙烷均价上涨。中期 7 月 CP 出台，丙烷较上月持稳，对国内市场影响一般。且下游阶段性补货后入市情绪减淡，需求表现欠佳，部分炼厂跌价走量，丙烷价格下跌。后期由于原油及外盘走

势偏强运行，支撑丙烷成本，且上游经跌价后出货情况有所好转，库存压力稍有缓解，下游需求一般，按需补货为主，市场成交氛围平淡，丙烷主流市场持稳出货优先，部分厂家小幅盘整。综上所述，短期内原油价格或震荡偏强运行，加之外盘价格走势偏强，成本面利好指引。丙烷市场供需情况预计变化不大，目前上游库存压力尚可，预计持稳出货为主。下游燃烧需求一般，化工需求支撑较强，整体市场难见明显涨跌。因此预计后期国内丙烷主流市场持稳为主，部分地区或有小幅波动。

(3) 市场观望情绪主导，动力煤价格跌势难止

动力煤：国内动力煤市场价格跌势难止。动力煤市场均价为 715 元/吨，较上周价格下跌 5 元/吨。综合来看，下周煤矿安全检查或会严格，影响部分地区动力煤供应量。部分煤矿出现大量订单，下游市场对后期煤价有看好，不过由于目前业内普遍对后市看空，信心不足，贸易商仍在观望，煤矿端仍以降价出货为主。

(4) 聚乙烯价格涨后回落，聚丙烯粉料市场稳中有升

聚乙烯：国内聚乙烯市场价格涨后回落，市场内成交氛围稍显一般。聚乙烯 LLDPE 市场均价为 8603 元/吨，与上周相比上涨 76 元/吨，涨幅 0.89%。LLDPE 市场均价在 8530-9100 元/吨之间，LDPE 市场均价在 10500-11100 元/吨之间，HDPE 市场均价在 8120-8900 元/吨之间，区间波动范围较上周同期上调 0-100 元/吨不等。综合来看，飓风对原油供应造成影响，美国独立纪念日假期旅行将增加汽油需求，加上上周 EIA 原油库存降幅超预期，当前原油市场基本面向好，预计下周原油价格将震荡偏强运行。乙烯供应端支撑不足，需求端支撑一般，外盘价格大稳小动，场内缺乏明确利好消息指引，供方有意坚挺报盘，预计下周乙烯市场守稳为主。成本面支撑尚可、供需面表现稍差，叠加期货市场波动等多重因素影响下，聚乙烯后市仍然复杂多变。

聚丙烯：聚丙烯粉料市场稳中有升。聚丙烯粉料市场均价为 7701 元/吨，较上周同期均价上涨 65 元/吨，涨幅 0.85%。周内粉料市场均价最高点在 7701 元/吨，最低点在 7641 元/吨，本周场内现货供应依旧偏紧，企业无库存压力。基本面看，本周原料端丙烯价格仍维持高位，对粉料市场仍有支撑。同时，货源供应量较为紧张，厂家库存处于可控状态，供应面可见利好支撑。在现货供应紧张持续叠加成本压力居高不下等利好支撑下，PP 粉料市场价格坚挺。山东地区粉料主流价格在 7720-7730 元/吨左右。综合来看，下周成本端丙烯单体或将窄幅下跌，然聚丙烯粉料供需面对粉料市场仍有支撑。聚丙烯期货走势有一定不可预见性，但对粉料市场有一定的指导作用，需持续关注。综上所述，预计下周聚丙烯粉料市场高位盘整，具体仍需观测期货端变动。

(5) PTA 市场宽幅上涨，涤纶长丝市场偏强运行

PTA：PTA 市场宽幅上行。华东市场周均价 6054.29 元/吨，环比上涨 1.45%；CFR 中国周均价为 783.4 美元/吨，环比上涨 0.41%。周内地缘局势和供需利好，国际原油价格震荡上行，成本端支撑偏好；同时周内由于天气影响，部分船期到港延迟，叠加有 PTA 贸易商存在购买现货的操作，带动市场气氛，抬高现货基差，而聚酯端虽有减产计划，但实际兑现幅度有限，市场整体由利好消息主导，带动 PTA 市场明显上涨。综合来看，成本端支撑预计走强，但 PTA 供需端利好支撑预计难以持续，多空博弈下，预计下周 PTA 市场高位震荡为主。

涤纶长丝：涤纶长丝市场价格继续上涨，涤纶长丝 POY 市场均价为 8050 元/吨，较上周均价上涨 32.14 元/吨；FDY 市场均价为 8464.29 元/吨，较上周均价上涨 85.72 元/吨；DTY 市场均价为 9403.57 元/吨，较上周均价上涨 25 元/吨。周初，地缘冲突不断升级，加剧了原油供应中断担忧，原油价格高位震荡运行，成本面支撑较好，涤纶长丝企业上调部

分品种报价，市场重心小幅上探，但下游用户对长丝购买热情一般，长丝市场交投气氛平淡，产销维持在 4-5 成。成本端支撑仍存，但由于下游淡季氛围愈加浓厚，部分工厂释放降负信号，需求面对长丝市场涨势有所压制，长丝市场继续上行受阻，整体走势较为平稳，仅部分品种报价完成上调。目前多重利好叠加下，国际原油价格震荡走高，成本表现更加强势，长丝市场现金流受到压缩，企业上调部分低加工差产品报价，下游部分用户受其带动，适量采购，产销小幅提升，但下游需求仍旧偏弱，持续性采购难以维持，场内成交仍以刚需订单为主。综合来看，成本端支撑尚可，叠加企业提升现金流水平意愿较强，长丝价格存一定上涨预期，但受需求牵制，长丝价格上涨幅度有限，预计下周涤纶长丝市场小幅上探。

(6) 国内尿素市场行情先抑后扬，复合肥市场坚挺观望

尿素：国内尿素市场行情呈先抑后扬走势，整体成交重心略有所下滑。尿素市场均价为 2285 元/吨，较上周下跌 25 元/吨。山东及两河主流地区成交价在 2230-2300 元/吨，较上周下行 20 元/吨。本周初，有关印标的炒作已消耗殆尽，尿素市场重回跌势——下游复合肥厂开工低位运行，北方干旱、南方涝害，整体工农业需求清淡。周中，北方多地迎来大面积降雨，旱田有所缓解，叠加尿素期货主力合约大幅上涨的刺激，山东、两河及苏皖地区农需备肥启动，下游贸易商开始积极拿货，多厂出现停收限收的情况，工厂顺势纷纷调涨 10-30 元/吨。安徽、山东及两河地区阶段性农需将在七月中上旬陆续启动，但碍于各地农需较为分散，难以集中释放，不足以支撑价格大幅拉涨。同时尿素供应量将陆续回暖，市场供应充足。因此综合来看，下周尿素市场价格挺价运行为主，整体价格上涨幅度有限。

复合肥：国内复合肥市场坚挺观望，厂商谨慎操作。原料端，尿素虽震荡下行，但钾肥及一铵保持高位，对复合肥市场仍有支撑，本周局部硫基报价小幅上调，3*15 氯基市场均价 2449 元/吨，较上周持平；3*15 硫基市场均价 2880 元/吨，较上周涨幅 0.24%。秋肥预收逐渐拉开帷幕，市场零星试探出价，但由于原料市场处于高位水平，“风向标”尿素涨跌震荡不稳，加之距离用肥启动尚早，因此下游经销商谨慎操作，观望心态较浓。氮磷原料市场较为坚挺，成本利好支撑下新一轮报价有看涨预期，预计下周复合肥市场暂稳盘整，随着企业预收政策的出台、经销商会议的召开，行情有望在中旬左右逐渐明朗。

(7) 聚合 MDI 市场延续下滑，TDI 价格跌势难止

聚合 MDI：国内聚合 MDI 市场弱势下滑，当前聚合 MDI 市场均价 17050 元/吨，较上周价格下跌 2.29%。供方新月挂牌价持稳，然新月各工厂货源有所释放，场内现货流通增加，淡季行情下，市场看空情绪加深；终端整体需求寡淡，下游入市采购情绪低迷，现阶段多消化库存为主，场内交投买气难有提升，利空气氛主导下，部分业者让利积极出货为主，市场商谈重心不断下探。供方保持出货节奏，场内货源流通较为充裕，淡季行情下，终端需求释放有限，因而导致下游企业成品库存消化缓慢，场内询盘买气冷清，部分贸易商对后市看空情绪不减，积极让利出货为主；不过考虑到北方某工厂后续存检修计划，市场价格或将止跌企稳。需求端拖拽下，预计下周聚合 MDI 市场整体偏弱震荡。

TDI：国内 TDI 市场价格跌势不止。TDI 市场均价为 13575 元/吨，较上周均价下跌 3.55%。周内 TDI 市场价格持续下跌，场内低价频出，上海巴斯夫检修装置重启后，当前市场货源填充增加，而下游需求无明显好转，终端订单跟进不足，对原料 TDI 采购意愿不高，需求清淡影响下，TDI 市场出货承压，中间商出货意向强烈，下调报盘让利出货，价格继续向下试探，场内看空气氛笼罩，业者多信心不佳。综合来看，需求端难有提升，下游询盘采购热情较低，中间商多下调报盘让利出货，TDI 价格不断走跌。需求未见明显好转，下游仅维持刚需采购为主，观望气氛较为浓郁，若需求仍维持当下疲软态势，TDI 市场或仍难言乐观，且目前内外贸需求均有限，市场交投活跃度不高，部分业者对后市仍不看好，

市场弱势走向难改。

(8) 磷矿石市场价格上涨，实单成交量提升

磷矿石：磷矿石市场价格上涨，实单成交量提升。国内 30%品位磷矿石市场均价为 1014 元/吨，较上周价格相比上涨 9 元/吨，涨幅 0.90%。市场方面，四川地区，磷肥企业的原料库存消耗殆尽，近期存在补货现象，需求端支撑磷矿石涨价，中低品位上涨 20-30 元/吨，高位品位上涨 10 元/吨；云南地区四川涨价，业者盼涨情绪渐起，中低品位预计上涨 20-30 元/吨，高位预计上涨在 30-50 元/吨，是否落地仍需观望。湖北市场价格暂无波动，观望市场为主；贵州地区雨季下未影响磷矿发运，价格走势平稳。磷矿市场出货量比较上周提升，但刚需成交情况依旧不少。综上，本周磷矿石行情走强，后续仍要关注供需及市场心态方面影响。据市场反馈分析，场内四川地区涨价迹象已经落实，云南地区见此亦有涨价消息放出，场内等待价格落地。短时预计磷矿价格挺价运行。

(9) 需求不足叠加供应利空，EVA 价格继续走低

EVA：受下游市场需求低迷以及对装置开工提升带来的供应增加的担忧情绪影响，EVA 价格本周继续走低，且跌幅继续扩大，市场交投低迷，成交稀少。国内 EVA 市场均价为 10750 元/吨，较上周（市场均价为 11040 元/吨）下跌 290 元/吨，跌幅为 2.63%。国内 EVA 市场需求依然低迷，未见明显起色。下游企业开工不足，对于原料 EVA 的需求规模难以增加，限制需求的提升，对于行情的回升有一定障碍。同时 EVA 市场看空情绪明显，也对买盘积极性有较大的限制，目前成交提升存在较大的难度。需求低迷导致业者出货不畅，库存有增加的风险，进一步导致业者对于后市的看法偏向悲观。出货压力导致业者报盘倾向低端，压制了 EVA 价格的走势。综合来看，目前市场在成本面略偏向好；供应面小幅波动，对于当前市场的影响不大，但市场对于远期供应存在担忧情绪；需求方面则继续维持利空，买盘匮乏导致业者压力较大。预计近期 EVA 价格将继续维持走弱。

(10) 碱厂出货情况好转，纯碱市场行情回暖

纯碱：国内纯碱市场跌后有所回暖，市场交投氛围有所好转。当前轻质纯碱市场均价为 1898 元/吨，较上周价格下跌 46 元/吨，跌幅 2.37%；重质纯碱市场均价为 2123 元/吨，较上周价格下跌 23 元/吨，跌幅 1.07%。周初纯碱市场走势仍显低迷，供应端装置开停机情况并存，需求端未见好转迹象，场内整体信心不足，碱厂新价出台继续下跌，纯碱市场延续前期弱势行情；后随着期货盘面不断走高，带动市场整体情绪有所好转，期货上涨刺激下，加之下游存一定补库需求，纯碱市场交投热情提升，碱厂新签订单存一定放量，场内低价减少，纯碱整体价格重心向上抬升。综合来看，本周纯碱跌后回调，在期货盘面上涨以及下游补库驱动下，纯碱市场止跌回涨，碱厂出货情况好转，实单交投向好。下周纯碱市场价格或偏强震荡。供应端后期河北大厂装置检修计划，对市场或存一定支撑，需求端随着纯碱行情有所回暖，碱厂新单签订尚可，工厂继续低价出货意愿下降，且期货盘面走势持续高位震荡，对纯碱市场亦存支撑。整体来看，纯碱市场尚存一定支撑，碱厂多存稳市挺价心态，预计下周纯碱市场走势或偏强运行。

(11) 钛白粉供需仍有矛盾，价格转向难度存在

本周，硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 14800-16300 元/吨，市场均价为 15444 元/吨，较上周持稳。需求端内弱外强，内需疲弱表现极大的影响了卖方定价，且企业还有库存待转嫁，所以与买方的商谈变化有限。同时当前供应端产量收紧，成本面支撑力度上扬，生产企业在平衡成本利润的考量下，持续让利意愿降低，多家企业存在调涨倾向，个别企业已调涨，但当前市场整体无明显利好提振，涨价信号未被龙头企业确认，在这样的情况下钛白粉整体主流持稳运行。综合来看，钛白粉处于弱势筑底阶段，尚未出现明显利

好提振，价格市场僵持维稳运行为主。

(12) 制冷剂 R134a 价格维稳，制冷剂 R32 价格维稳

R134a: 国内制冷剂 R134a 价格维稳；原料方面萤石货源供应整体仍趋紧，氢氟酸价格走势平稳，成本面支撑一般。贸易商环节购销谨慎，库存有待消化，整体交投气氛一般，下游市场刚需采购为主。华东市场主流成交价格在 29000-31000 元/吨，个别成交差异存在。部分装置检修，需求端整体支撑不足，下游市场按需拿货为主，场内整体产销偏弱。预计短期内制冷剂 R134a 窄幅波动，区间整理为主。

R32: 国内制冷剂 R32 价格暂稳。部分厂家配额消耗较快，供应预期偏紧，厂家交付空调厂订单为主。原料方面萤石货源供应整体仍趋紧，氢氟酸价格走势平稳，成本面支撑一般。华东市场主流成交价格在 35500-36500 元/吨，个别成交差异存在。厂家报盘普遍坚挺，厂家交付空调厂订单为主，厂家挺价心态强烈。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
巨化股份	买入	<p>1、2024Q1 净利润实现高增，行业景气度持续上行</p> <p>2024Q1 公司实现营收 54.7 亿元，同比增长 19.52%，实现扣非归母净利润 2.88 亿元，同比高增 118.26%。公司是国内氟化工龙头，第三代制冷剂 HFCs 配额全国领先，主要业务覆盖基本化工原料、食品包装材料、氟化工原料及后续产品的研发、生产与销售。面对复杂多变的市场环境，公司坚持稳中求进，实现稳健经营、高质量发展空间进一步拓展、行业竞争地位进一步提升。2024Q1 公司完成对淄博飞源化工有限公司的整合并表，形成以衢州本埠为核心的“1+3”氟制冷剂全球运营布局，坚定公司氟制冷剂全球行业龙头地位。2024Q2，制冷剂价格整体维持高位，华东区域 R22、R32 季度均价为 17500 元、17000 元，涨幅分别达到 33.33%、28.57%。随着维修市场旺季临近，结合国家推动设备更新，支持鼓励家电更新消费，制冷剂价格有望进一步上扬。</p> <p>2、HFCs 进入配额管理年，行业格局有望优化</p> <p>依照基加利修正案，中国于 2024 年正式进入 HFCs 的生产、消费削减周期。各 HFCs 企业将依据国家核定的生产、使用配额组织生产经营活动，未获足量配额的落后产能或快速出清，行业供给格局有望优化。依据生态环境部于 1 月 11 日发布的《关于 2024 年度消耗臭氧层物质和氢氟碳化物生产、使用和进口配额核发情况的公示》，公司在收购淄博飞源化工后 HFCs 生产配额合计 27.88 万吨，占行业总份额 37.3%，R32、R134a、R125 生产配额占比达 45%、35.5%、38.7%，份额占比行业领先，未来公司有望取得 HFCs 行业定价权。</p> <p>3、持续完善氟化工产业链布局，多项目推进助力成长</p> <p>公司保持高强度的研发和项目建设节奏以延长、补齐产业链。目前公司 100kt/a 聚偏二氯乙烯高性能阻隔材料项目（二期 A 段）、合成氨原料路线及节能减排技术改造项目、12 万吨/年有机醇扩能项目、7000t/aFKM、30kt/a 制冷剂海外工厂等项目均已建成。公司还计划新建一批高性能氟氟新材料项目，进一步完善公司氟化工产业链布局。</p> <p>4、盈利预测</p> <p>考虑到公司作为国内一体化氟化工龙头，有望充分受益于制冷剂景气度上行，同时公司持续推进氟聚物和氟化液完成高端化转型。预测公司 2024-2026 年收入分别为 240.9、272、300.6 亿元，EPS 分别为 1、1.3、1.63 元</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
----	----	------	------

1、产销增长及关税下调助力公司业绩超预期

公司泰国二期“森麒麟轮胎（泰国）有限公司年产600万条高性能半钢子午线轮胎及200万条高性能全钢子午线轮胎扩建项目”已于2023年大规模投产运行。2024Q1公司完成轮胎产量807.57万条，同比+28%，环比+1.2%；其中半钢胎产量773.99万条，同比+26%，环比+0.7%；全钢胎产量33.58万条，同比+148%，环比+13.1%。完成轮胎销售760.71万条，同比+15.70%，环比持平；其中半钢胎销量728.03万条，同比+12.76%，环比-0.7%；全钢胎销量32.68万条，同比+175.28%，环比+19.6%。同时森麒麟泰国PCR反倾销调查复审终裁单独税率为1.24%，该结果较原审税率17.06%大幅下降，此次税率大幅下调对公司毛利率产生显著利好，2024Q1公司毛利率31.3%，同比+9pcts。量利齐升带动公司业绩超预期。

2、费用管控合理，净利率大幅增长

2024Q1公司销售费用率为1.71%，同比+0.41pcts，环比-2.1pcts；管理费用率为1.98%，同比-0.55pcts，环比-0.4pcts；财务费用率为-0.01%，同比-1.44pcts，环比-0.3pcts；研发费用率为2.4%，同比+0.7pcts，环比-0.3pcts。期间费用率(含研发)合计6.08%，同比-0.87pcts，环比-3.2pcts，在研发费用率同比提升的情况下实现期间费用率同比下降。公司净利率23.82%，同比+8.73pcts，环比+5.96pcts。

森麒麟发布一季度业绩公告：2024年一季度实现营收约21.15亿元，同比增加27.59%，环比增加0.73%；归属于上市公司股东的净利润约5.04亿元，同比增加101.34%，环比增加34.28%；基本每股收益0.68元。

森麒麟 买入

3、轮胎开工率高位，在建项目持续推进

截至2023年底，公司轮胎设计产能3000万条，产能利用率97.46%。公司正在加快推进“森麒麟（摩洛哥）年产1200万条高性能轿车、轻卡子午线轮胎项目”，稳步推进“西班牙年产1200万条高性能轿车、轻卡子午线轮胎项目”，非洲及欧洲新产能规划是公司践行“833plus”战略规划深入实施全球化发展战略的重要步骤，将进一步提升公司的整体竞争能力和盈利能力，符合公司及全体股东的长远、稳定、可持续发展需求。

4、盈利预测

考虑到轮胎行业高景气及公司盈利能力提升，我们上调公司业绩预测。预测公司2024-2026年收入分别为99.6、115、135亿元，EPS分别为1.97、2.26、2.62元

公司	评级	投资亮点	近期动态
赛轮轮胎	买入	<p>1、 2023 年行业景气度上行+原材料成本下降，公司毛利率显著改善</p> <p>2023 年，国内轮胎市场需求恢复明显，国外经销商去库存对公司生产经营的影响也在下半年逐步消除。随着公司产能释放及产能利用率的不断提升，公司全钢胎、半钢胎和非公路轮胎的产销量均创历史新高，产品毛利率同比也有较大幅度增长。2023 年，公司轮胎产量 5863.54 万条，同比增长 35.71%；轮胎销量 5578.63 万条，同比增长 27.07%。2023 年公司实现销售毛利率 27.64%，同比 +9.22pcts，毛利率增长主要原因为轮胎行业景气度上行及生产成本回落。主要原材料中，2023 年天然橡胶/合成橡胶/钢丝帘线/炭黑价格同比变动比率分别为-10.1%/-4.28%/-11.42%/-10.61%，2023 年中国出口集装箱综合运价指数均值为 937，同比-66%，主要原材料及海运费价格下降一定程度上降低了公司生产成本，提高盈利能力。</p> <p>2、 2024Q1 轮胎销量同比大增，盈利维持高位</p> <p>2024Q1 公司实现轮胎销量 1658.17 万条，同比+43.7%，环比+11.1%，平均单胎价格为 419 元，同比-5.1%，环比-4.3%，平均单胎价格下滑是由于不同类型轮胎价格有差异，其中单价较低的半钢胎销售增速较快导致。天然橡胶、合成橡胶、炭黑、钢丝帘线四项主要原材料采购价格同比增长 1.72%，环比下降 1.06%。2024Q1 公司实现毛利率 27.68%，同比+7.36pcts，环比-5.9pcts。公司期间费用管控合理，销售/管理/研发/财务费用率分别为 3.83%/3.43%/3.01%/1.03%，同比-0.25/0.68/-0.29/-1.53pcts，环比-2.9/-0.2/-0.2/-0.7pcts。2024Q1 公司净利率为 14.39%，同比+7.52pcts，环比-1.38pcts。</p> <p>3、 坚定实施全球化发展战略，产能提升助力成长</p> <p>2023 年公司柬埔寨工厂全钢项目投入运营，越南工厂三期项目的全钢、半钢和非公路产品均投产，产能目前正持续提升。2023 年 10 月和 2024 年 1 月，柬埔寨工厂又新投资建设共计年产 1200 万条半钢子午胎项目，项目建设完成后柬埔寨工厂将具备年产 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。2023 年 12 月，公司拟通过在墨西哥成立的合资公司投资建设年产 600 万条半钢子午线轮胎项目。2024 年 3 月，公司拟在印度尼西亚投资建设年产 360 万条子午线轮胎与 3.7 万吨非公路轮胎项目。通过全球化产能布局，公司可以依托全球生产基地的联动效应，缩短供货周期，更高效便捷地服务现有客户。同时全球化产能布局也可以有效降低因地区间贸易摩擦产生的风险，利于公司长期稳健发展。</p> <p>4、 盈利预测</p> <p>预测公司 2024-2026 年收入分别为 328.8、381.6、411.5 亿元，EPS 分别为 1.23、1.49、1.66 元。</p>	<p>赛轮轮胎发布 2023 年年度报告，实现收入 259.78 亿元，同比增长 18.61%，实现归母净利润 30.91 亿元，同比增长 132%；其中 2023Q4 单季度实现收入 69.67 亿元，同比增长 34.38%，环比下降 5.61%，实现归母净利润 10.66 亿元，同比增长 299%，环比增长 8.86%。</p> <p>赛轮轮胎发布 2024 年一季度报告，实现收入 72.96 亿元，同比增长 35.84%，环比增长 4.72%，实现归母净利润 10.34 亿元，同比增长 191%，环比下降 3.06%。</p>

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	2024-07-08 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
002984.SZ	森麒麟	22.53	1.84	1.97	2.26	12.24	11.44	9.97	买入
600160.SH	巨化股份	25.04	0.35	1.00	1.30	71.54	25.04	19.26	买入
600486.SH	扬农化工	55.13	3.85	4.12	4.86	14.32	13.38	11.34	买入
600938.SH	中国海油	34.28	2.60	3.05	3.26	13.18	11.24	10.52	买入
601058.SH	赛轮轮胎	13.21	0.99	1.23	1.49	13.34	10.74	8.87	买入
601163.SH	三角轮胎	15.06	1.75	2.06	2.26	8.61	7.31	6.66	买入
601233.SH	桐昆股份	15.20	0.33	1.25	1.72	46.06	12.16	8.84	买入
603067.SH	振华股份	11.31	0.73	0.96	1.09	15.49	11.78	10.38	买入
603225.SH	新凤鸣	15.19	0.71	1.22	1.53	21.39	12.45	9.93	买入
603599.SH	广信股份	12.11	1.58	1.67	2.13	7.66	7.25	5.69	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 7 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%
		2023A	2024E	2023A	2024E						
601233.SH	桐昆股 份	0.33	1.25	46.06	12.16	30%	15.2	-6.98%			
600938.SH	中国海 油	2.6	3.05	13.18	11.24	20%	34.28	0.71%			
600160.SH	巨化股 份	0.35	1	71.54	25.04	20%	25.04	0.16%	-3.43%	-2.59%	-0.84%
603067.SH	振华股 份	0.73	0.96	15.49	11.78	30%	11.31	-5.04%			

资料来源：Wind，华鑫证券研究

2、价格异动：炭黑原油等涨幅居前，纯碱 TDI 等跌幅较大

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
精细化工	炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	7850	3.97%	3.97%	3.97%	-	-1.26%	-0.63%
化肥农药	硫磺	温哥华 FOB 合同价 (美元/吨)	73	3.55%	3.55%	2.10%	39.05%	1.39%	18.70%
化纤产品	MEG 华东	华东 (元/吨)	4759	3.41%	6.75%	4.02%	5.73%	8.01%	21.43%
石油化工	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	9690	2.87%	2.59%	-0.51%	1.20%	13.93%	31.21%
石油化工	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	98.7	2.78%	4.49%	12.33%	-6.95%	5.90%	10.16%
石油化工	原油	WTI (美元/桶)	83.88	2.62%	2.83%	14.51%	-3.13%	16.19%	16.84%
精细化工	丁酮	华东 (元/吨)	8200	2.50%	6.49%	-1.80%	4.46%	12.33%	14.69%
石油化工	甲苯	华东地区 (元/吨)	7585	2.43%	0.26%	-0.46%	-0.98%	13.80%	5.35%
化纤产品	PTA	华东 (元/吨)	6130	2.42%	3.03%	3.90%	1.66%	4.43%	8.50%
化纤产品	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	8050	0.39%	1.90%	2.55%	4.55%	6.62%	9.90%

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
有机原料	醋酸	华东地区 (元/吨)	2919	-2.51%	-4.92%	-4.33%	-3.31%	1.53%	5.00%
氟化工产 品	氟化铝	河南地区 (元/吨)	10400	-2.80%	-2.80%	-2.80%	1.96%	13.04%	20.23%
无机化工	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	2150	-3.37%	-5.49%	-8.51%	1.18%	-24.56%	-5.49%
精细化工	TDI	华东 (元/吨)	13500	-3.57%	-4.93%	-5.59%	-11.18%	-17.68%	-23.30%
化肥农药	合成氨	安徽昊源 (元/吨)	3150	-4.55%	-5.97%	-4.55%	0.00%	-18.81%	12.50%
石油化工	纯苯	华东地区 (元/吨)	8950	-6.04%	-5.94%	-4.28%	2.87%	20.05%	42.18%
有机原料	苯胺	华东地区 (元/吨)	11250	-6.64%	-10.64%	-10.47%	-5.38%	-1.96%	19.05%
化纤产品	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	13500	-6.90%	-6.90%	-6.90%	-14.29%	-20.59%	-29.87%
无机化工	盐酸	华东盐酸 (31%) (元/吨)	200	-9.09%	-20.00%	-20.00%	-28.57%	-33.33%	-28.57%
化肥农药	天然气	NYMEX 天然气 (期货)	2.418	-9.94%	-16.88%	-6.50%	29.86%	-14.29%	-9.00%

资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

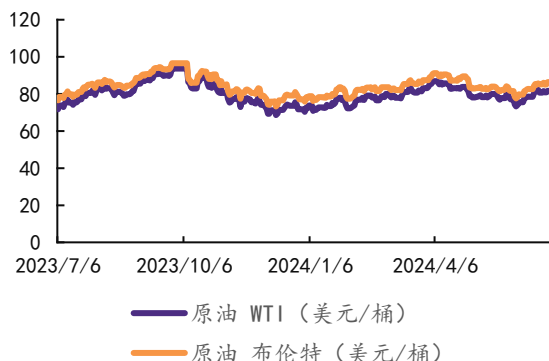
3、重点覆盖化工产品价格走势

图表 7：原油 WTI 价格走势



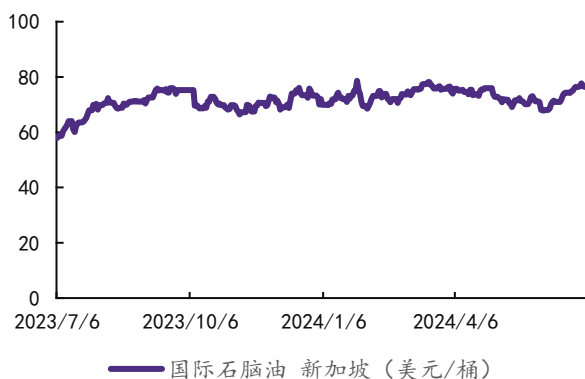
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 8：原油 WTI 与布伦特价格走势



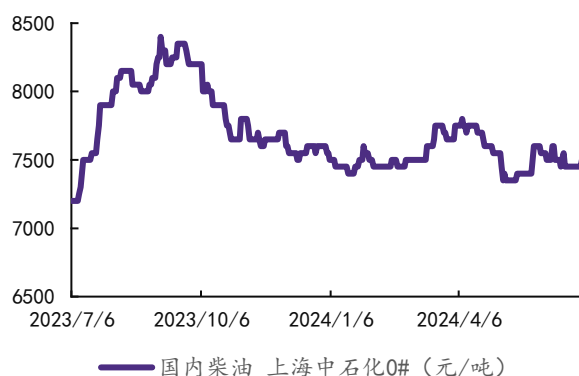
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 9：国内石脑油价格走势



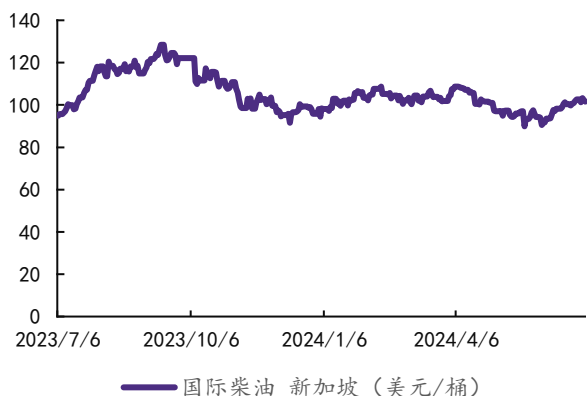
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 10：国内柴油价格走势



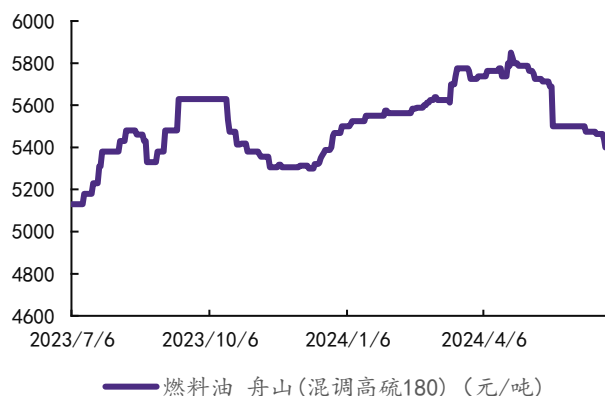
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 11：国际柴油价格走势



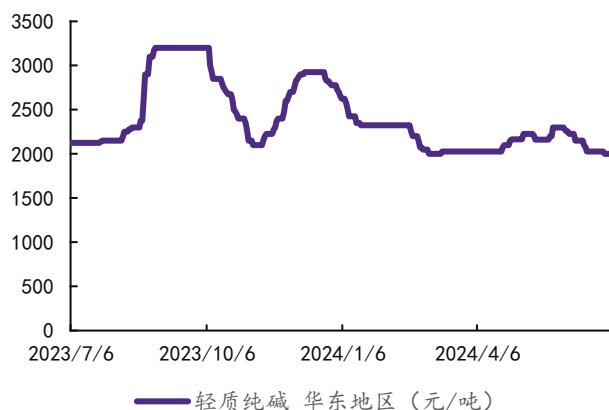
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 12：燃料油价格走势



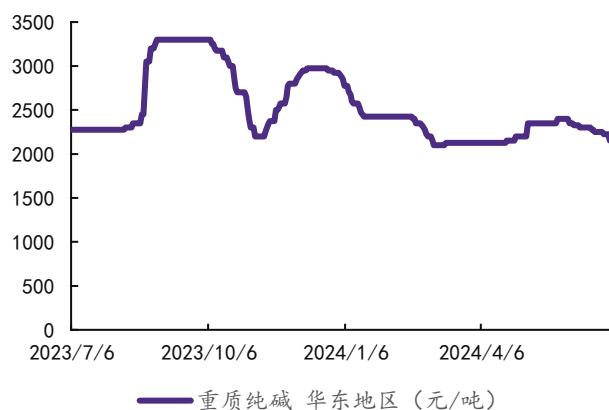
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 13: 轻质纯碱价格走势



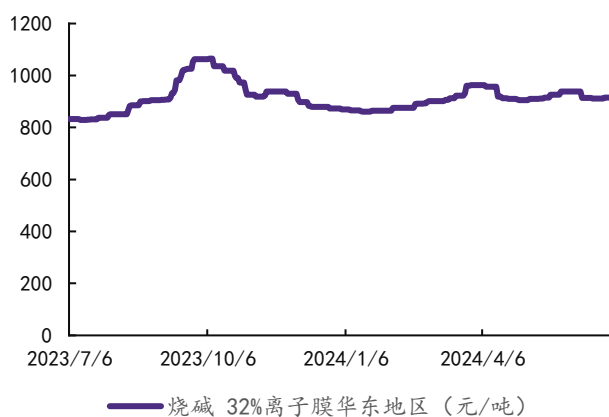
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 14: 重质纯碱价格走势



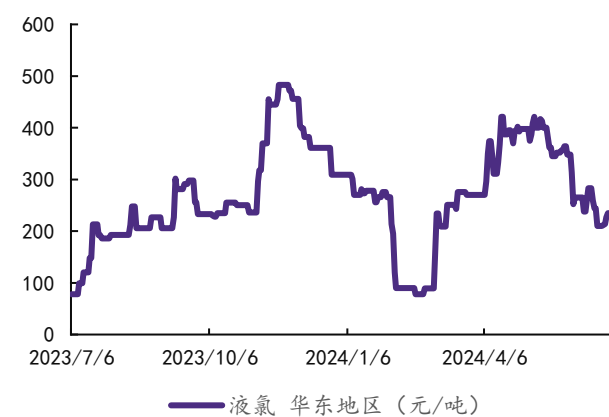
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 15: 烧碱价格走势



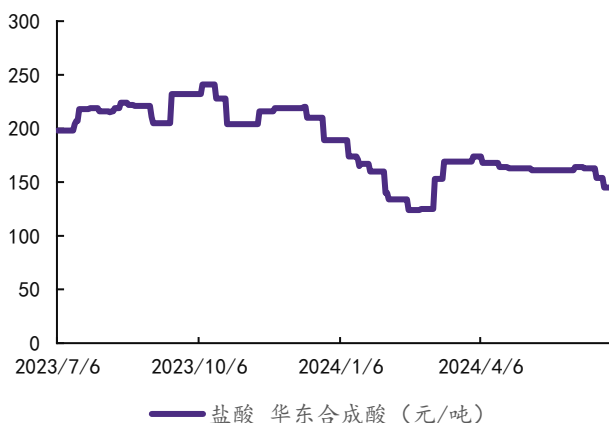
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 16: 液氯价格走势



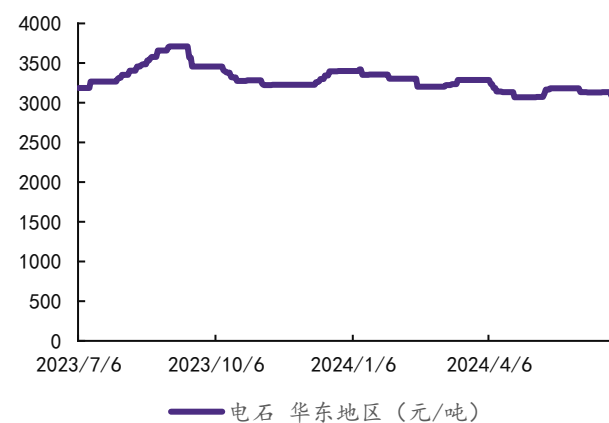
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 17: 盐酸价格走势



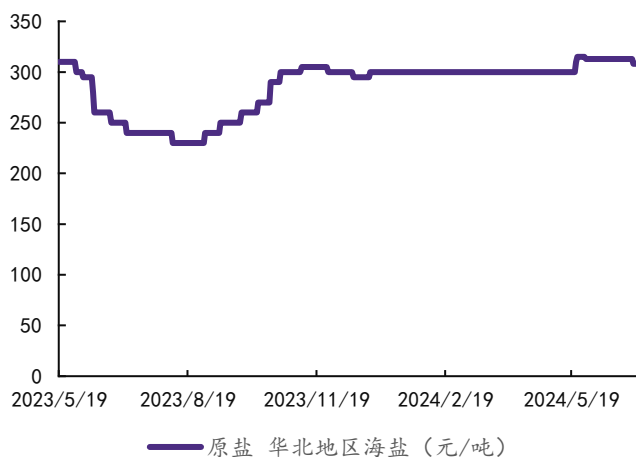
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 18: 电石价格走势



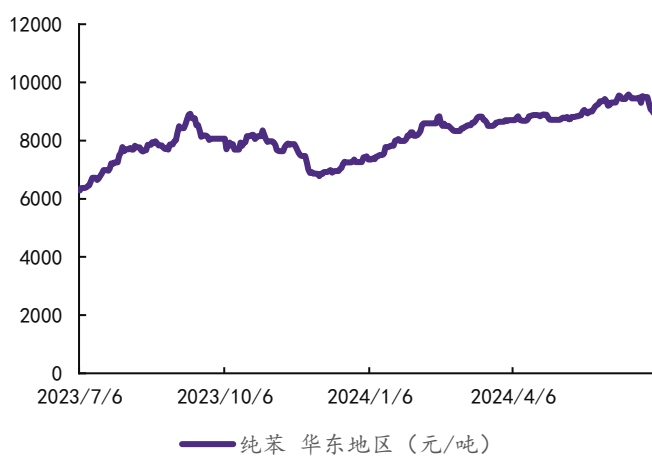
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 19: 原盐价格走势



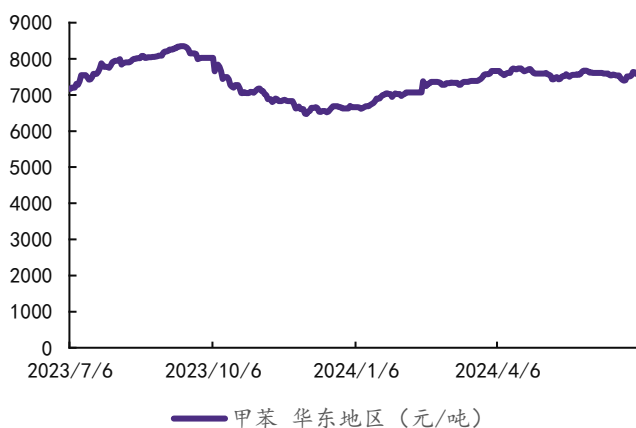
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 20: 纯苯价格走势



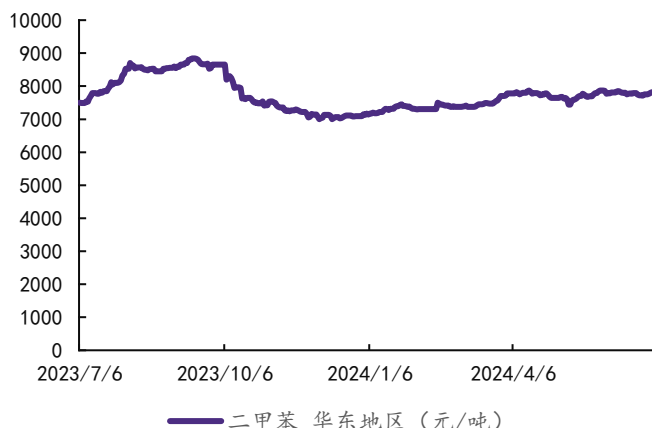
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 21: 甲苯价格走势



资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

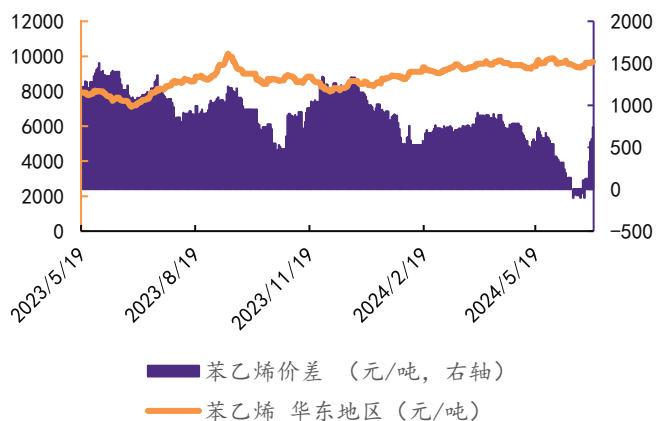
图表 22: 二甲苯价格走势



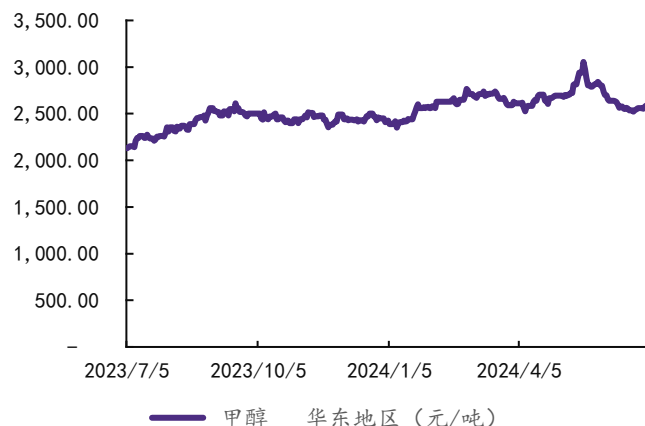
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 23: 苯乙烯价差与价格走势

图表 24: 甲醇价格走势

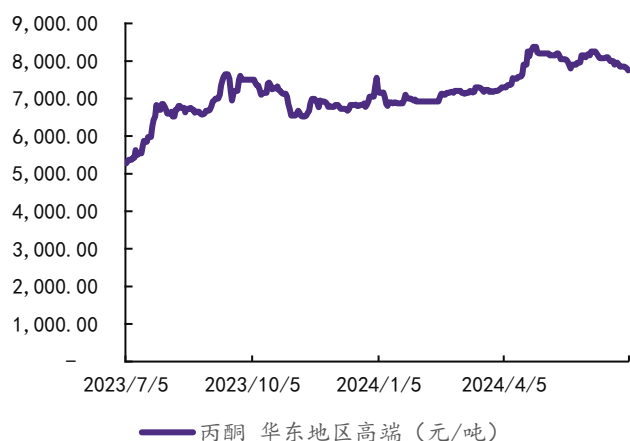


资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究



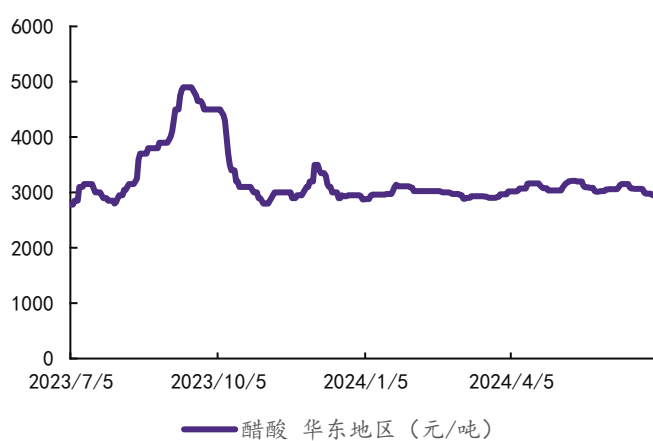
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 25：丙酮价格走势



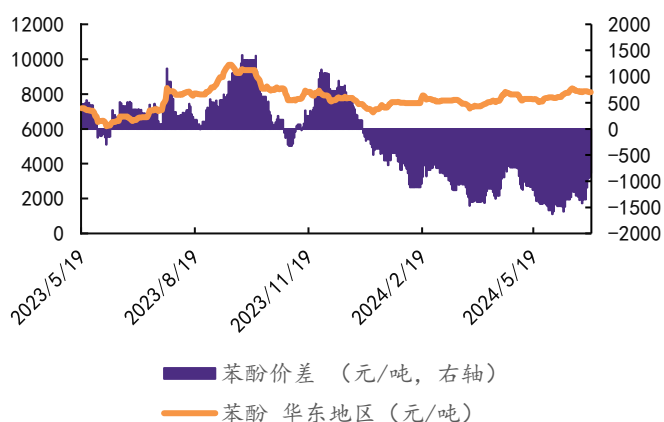
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 26：醋酸价格走势



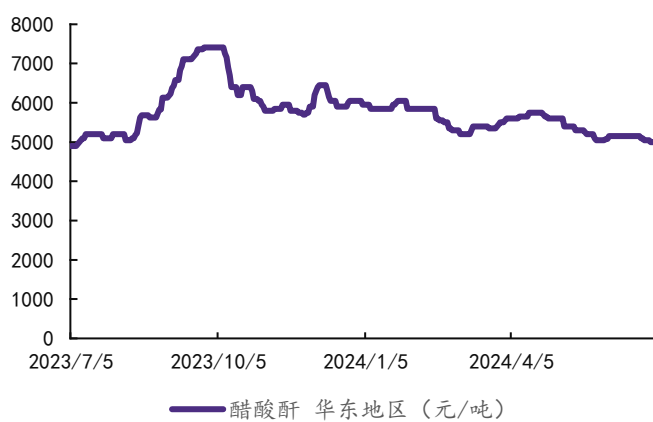
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 27：苯酚价差与价格走势



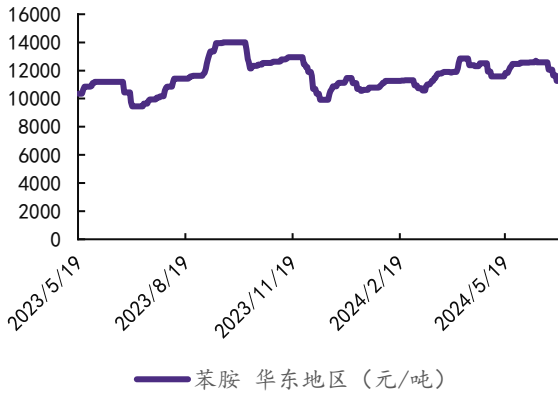
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 28：醋酸酐价格走势



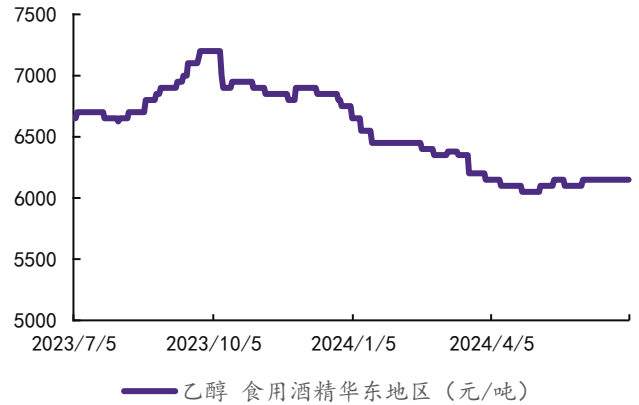
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 29: 苯胺价格走势



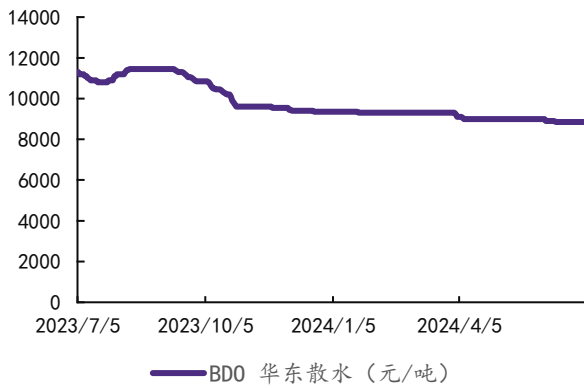
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 30: 乙醇价格走势



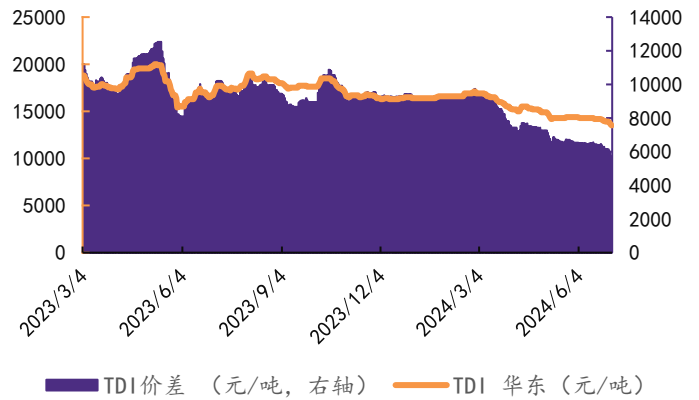
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 31: BDO 价格走势



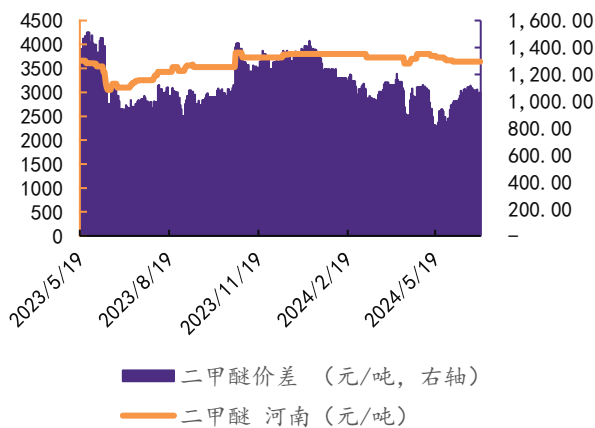
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 32: TDI 价差及价格走势



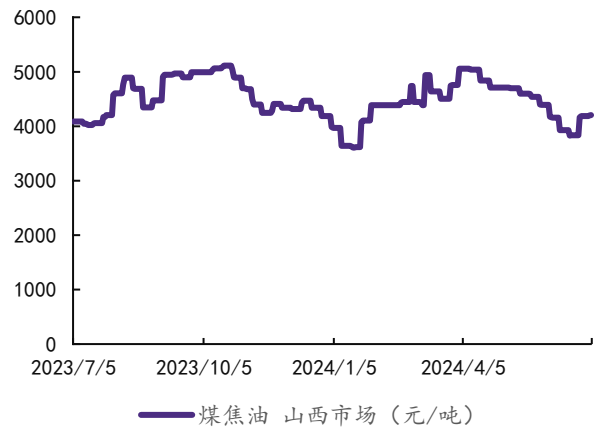
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 33: 二甲醚价差及价格走势



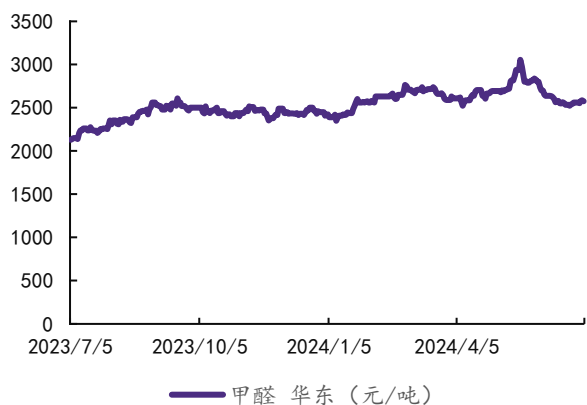
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 34: 煤焦油价格走势



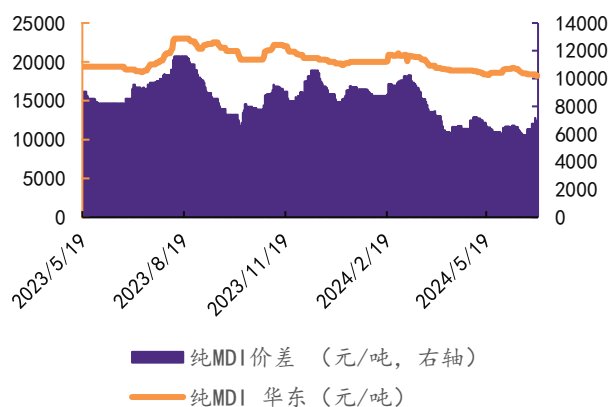
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 35: 甲醛价格走势



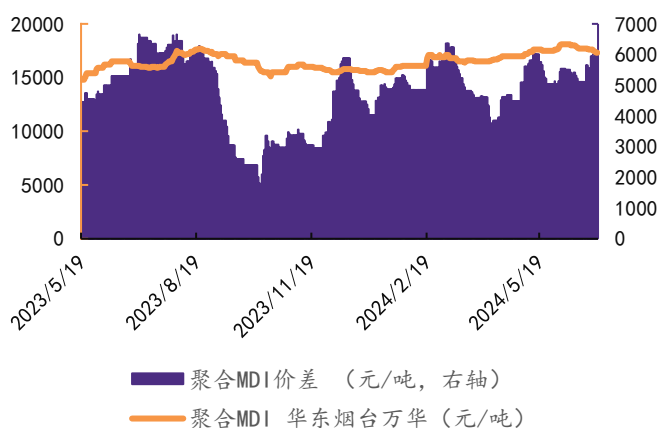
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 36: 纯MDI 价差及价格走势



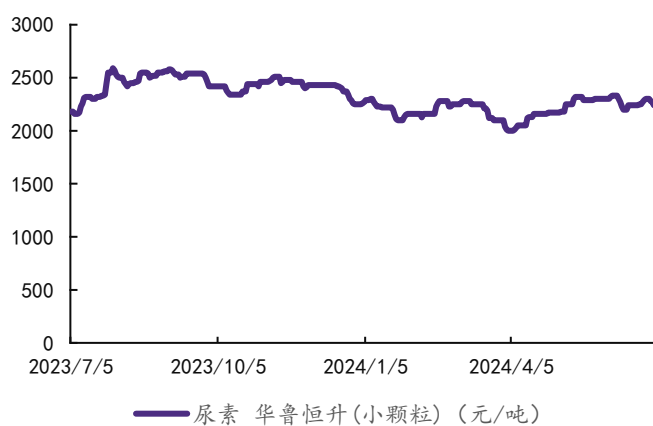
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 37: 聚合MDI 价差及价格走势



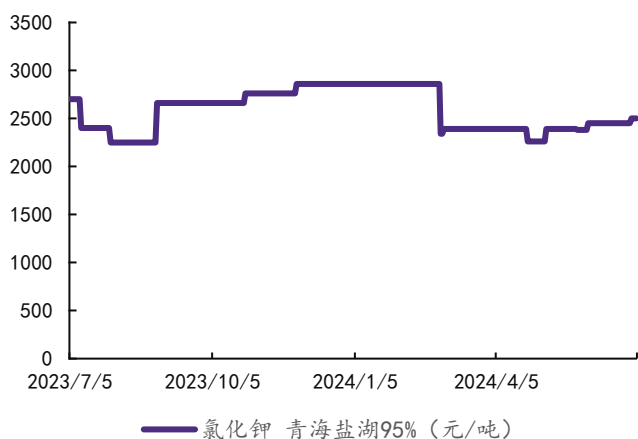
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 38: 尿素价格走势



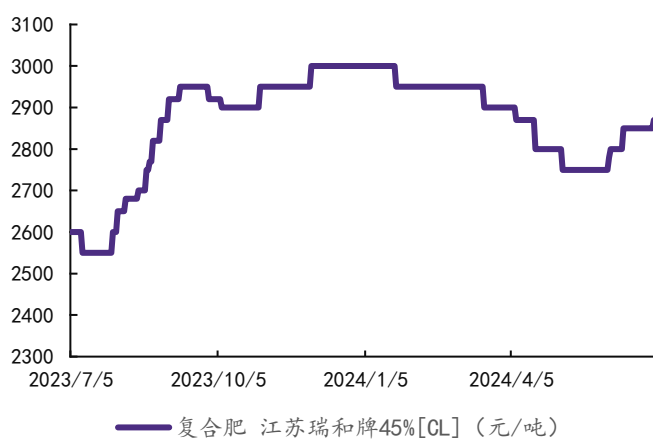
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 39: 氯化钾价格走势



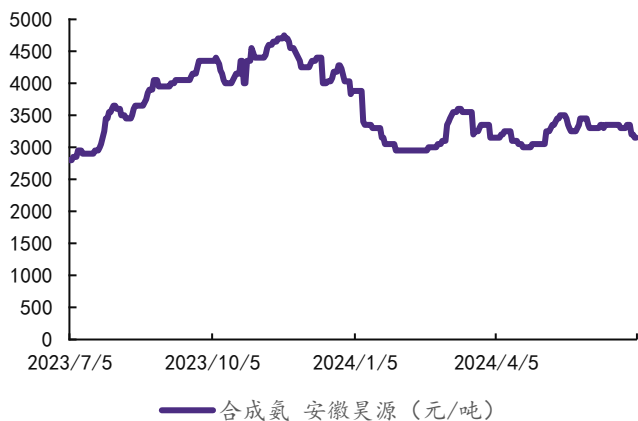
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 40: 复合肥价格走势

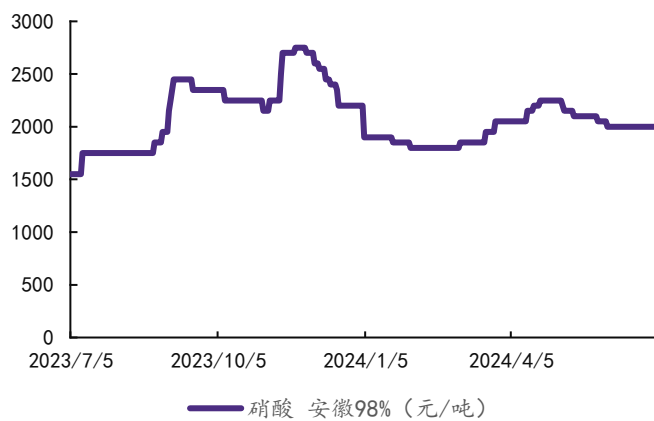


资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 41: 合成氨价格走势



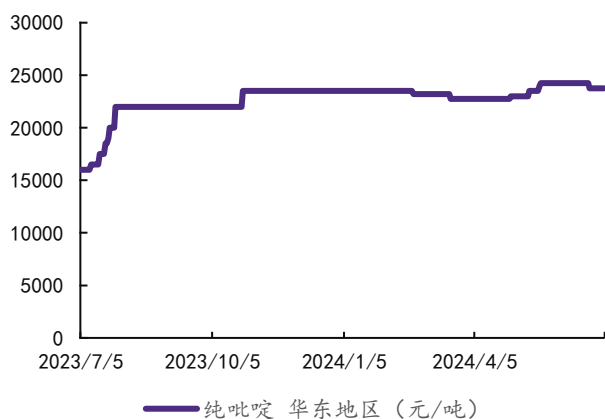
图表 42: 硝酸价格走势



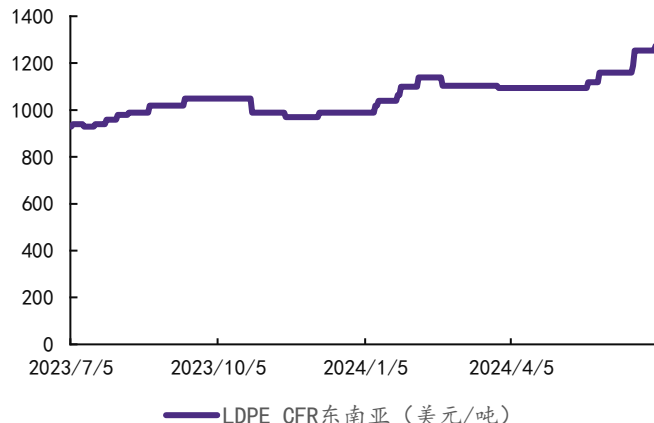
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 43: 纯吡啶价格走势



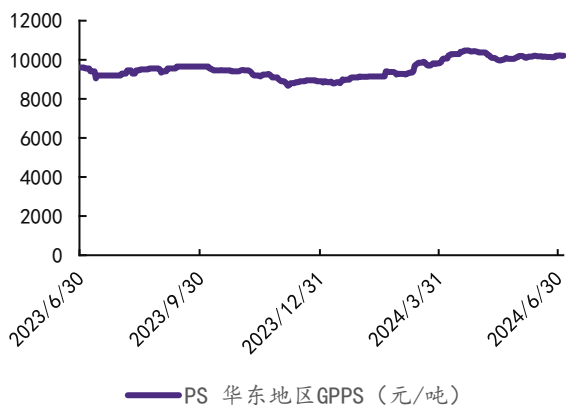
图表 44: LDPE 价格走势



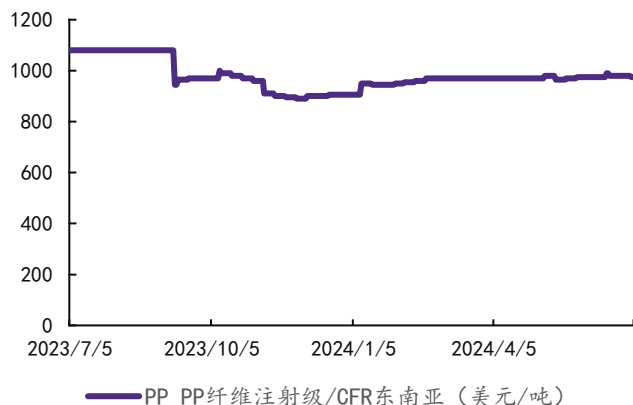
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 45: PS 价格走势



图表 46: PP 价格走势



资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

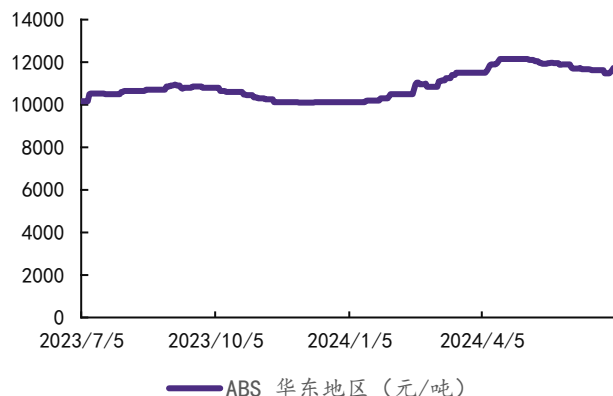
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 47: PVC 价格走势



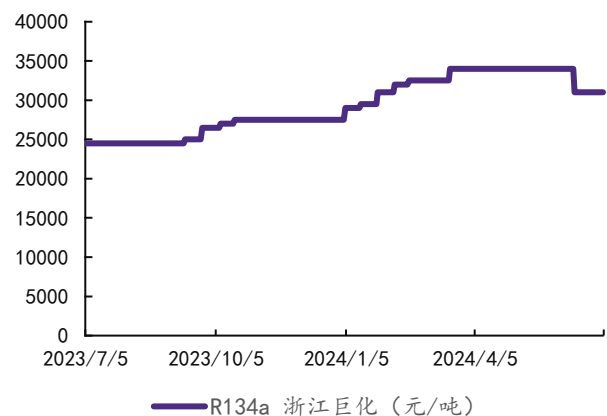
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 48: ABS 价格走势



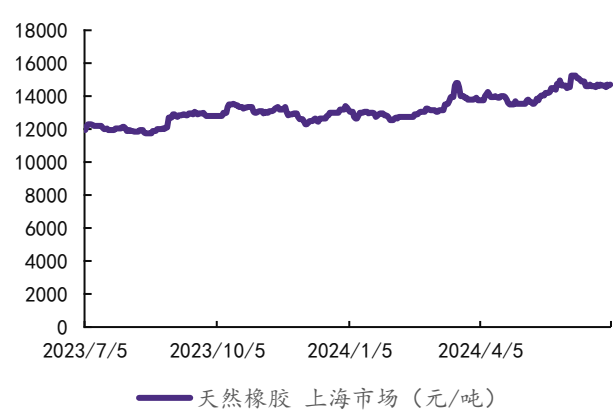
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 49: R134a 价格走势



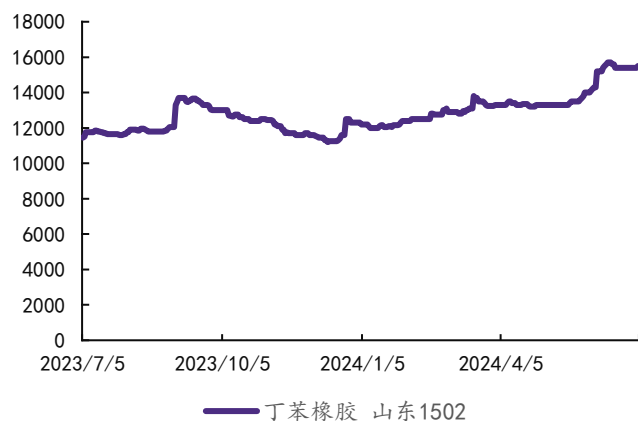
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 50: 天然橡胶价格走势



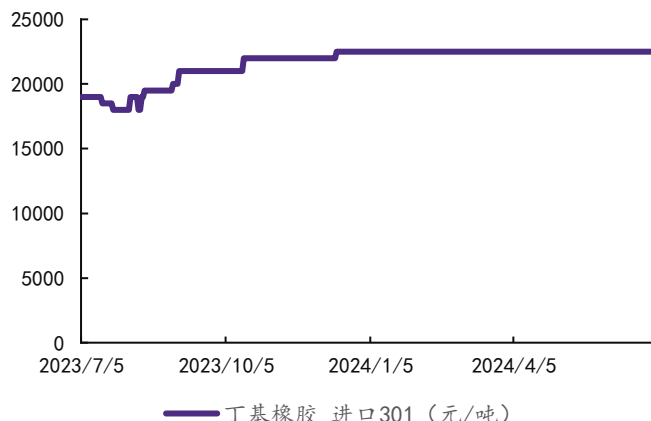
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 51: 丁苯橡胶价格走势



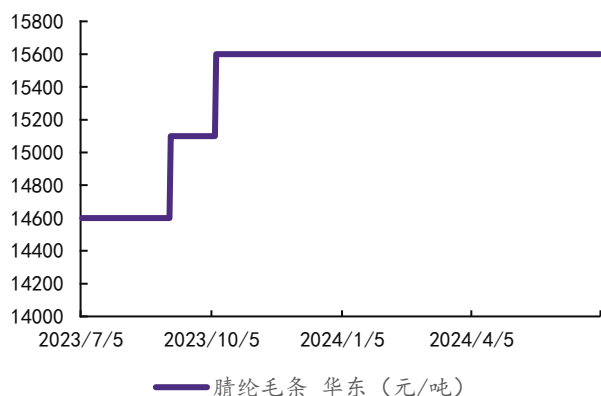
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 52: 丁基橡胶价格走势



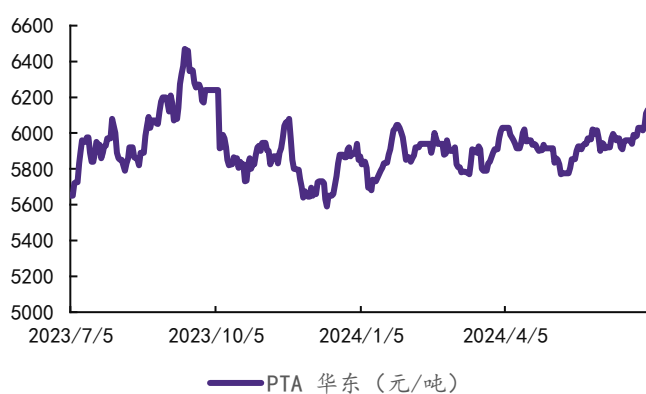
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 53: 腈纶毛条价格走势



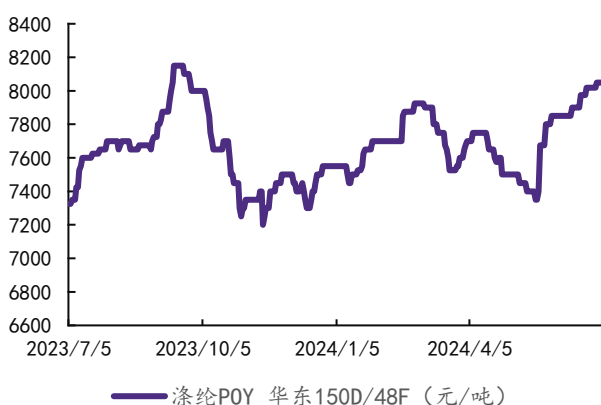
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 54: PTA 价格走势



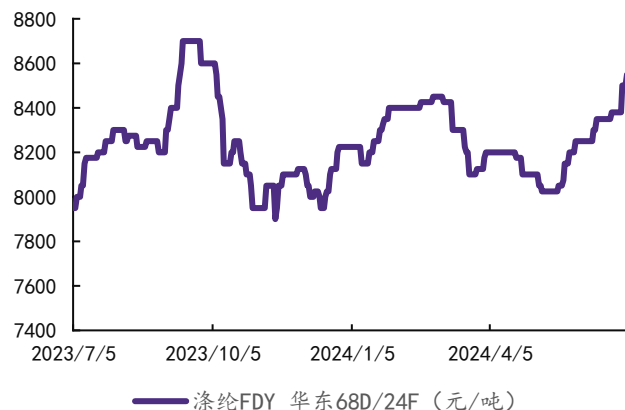
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 55: 涤纶 POY 价格走势



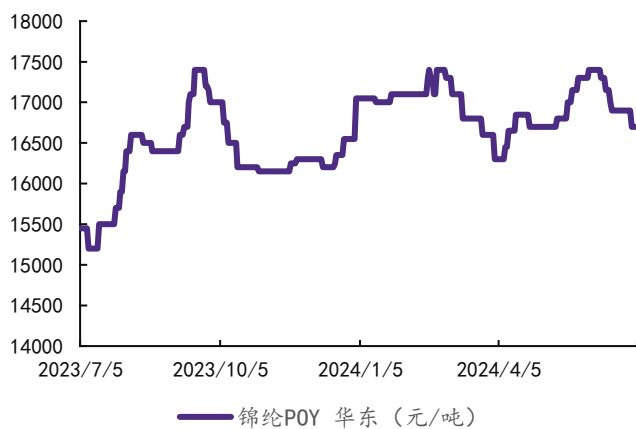
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 56: 涤纶 FDY 价格走势



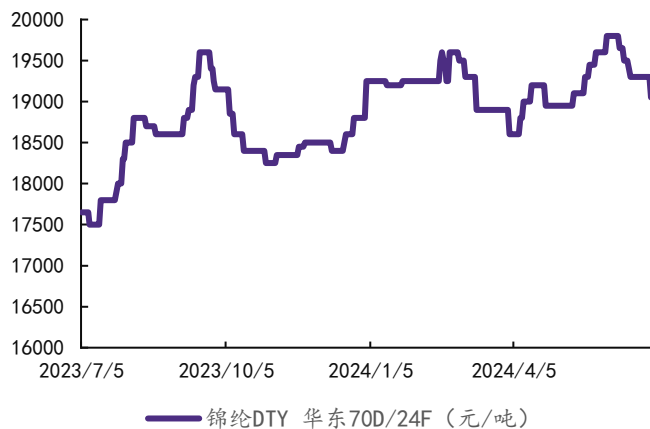
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 57: 锦纶 POY 价格走势



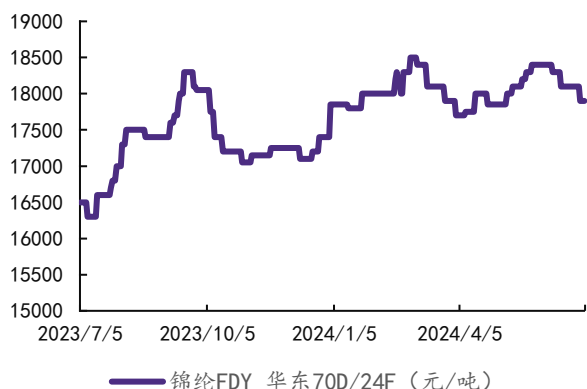
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 58: 锦纶 DTY 价格走势



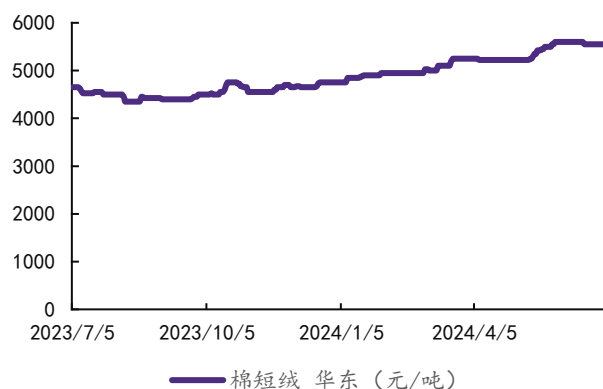
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 59: 锦纶 FDY 价格走势



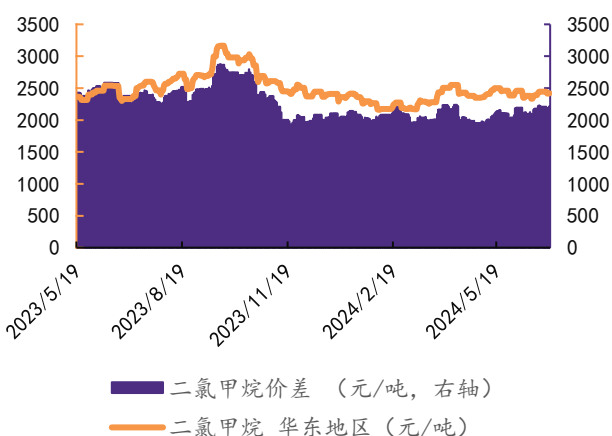
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 60: 棉短绒价格走势



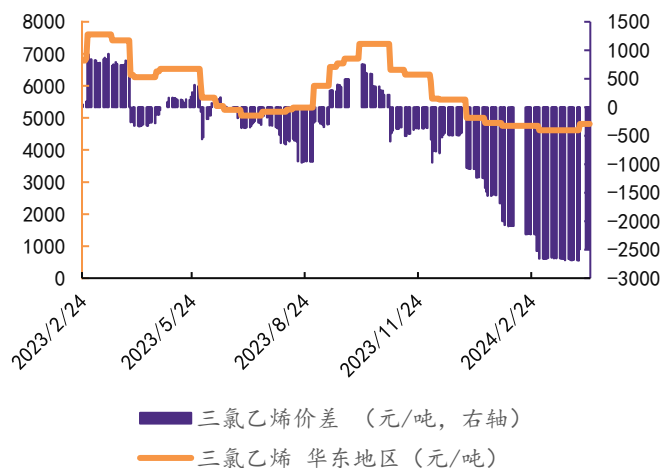
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 61: 二氯甲烷价差及价格走势



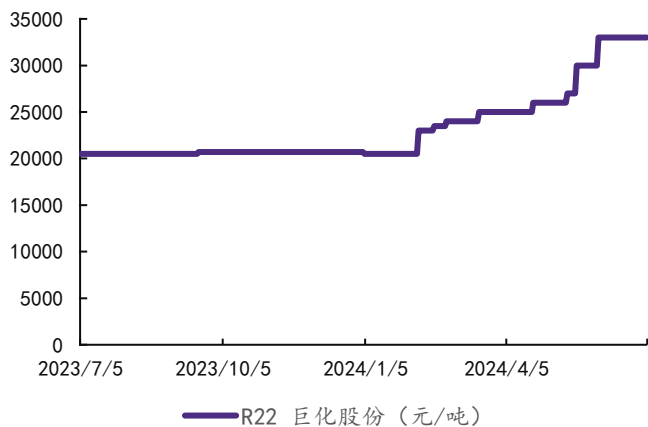
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

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。