

2024年07月15日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

三聚氰胺、赖氨酸等涨幅居前，建议继续关注涤纶长丝、制冷剂 and 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

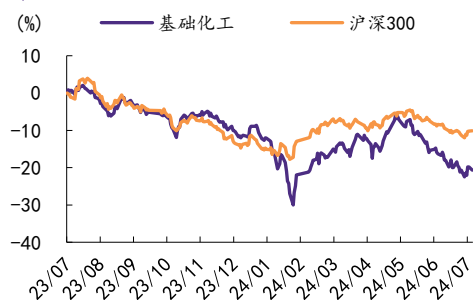
联系人：刘韩 S1050122080022

liuhan@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
基础化工(申万)	-5.3	-8.0	-21.1
沪深300	-1.8	-2.1	-10.8

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：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》2024-07-08
- 2、《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
- 3、《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

■ 三聚氰胺赖氨酸等涨幅居前，纯碱丁二烯等跌幅较大

周环比涨幅较大的产品：醋酸（华东地区，3.73%），二氯甲烷（华东地区，3.72%），三聚氰胺（中原大化，2.90%），环氧氯丙烷（华东地区，2.74%），液化气（长岭炼化，2.18%），ABS（华东地区，2.13%），丙烯（FOB 韩国，1.80%），赖氨酸（河北地区 98.5%，1.45%），黄磷（四川地区，1.38%），炭黑（江西黑豹 N330，1.27%）。

周环比跌幅较大的产品：原油（布伦特，-2.32%），重质纯碱（华东地区，-2.33%），LLDPE（余姚市场 7042/大庆，-2.79%），PTA（华东，-2.85%），尿素（川化集团(小颗粒)，-3.46%），合成氨（江苏新沂，-3.93%），丁二烯（上海石化，-4.35%），硝酸（安徽 98%，-5.00%），天然气（NYMEX 天然气，-6.20%），三氯吡啶醇钠（华东地区，-6.45%）。

■ 本周观点：原油价格高位，建议关注低估值高股息中国海油

本周受地缘局势缓和以及美国飓风影响减弱影响，国际油价有所回调。截至7月12日收盘，WTI原油价格为82.21美元/桶，较上周下跌1.14%；布伦特原油价格为85.03美元/桶，较上周下跌1.74%。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：醋酸上涨3.73%，二氯甲烷上涨3.72%，三聚氰胺上涨2.90%，丙烯上涨1.80%等，但仍有不少产品价格下跌，其中三氯吡啶醇钠下跌6.45%，丁二烯下跌4.35%，PTA下跌2.85%，LLDPE下跌2.79%。五月份以来涤纶长丝继续受主流生产厂家受设备更新停产影响，涤纶长丝在需求淡季逆势上涨，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	2024-07-15			EPS			PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E			
002984.SZ	森麒麟	23.87	1.84	1.99	2.42	002984.S	森麒麟	23.87	1.84		
600160.SH	巨化股份	22.90	0.35	1.00	1.30	600160.S	巨化股份	22.90	0.35		
600486.SH	扬农化工	55.22	3.85	4.12	4.86	600486.S	扬农化工	55.22	3.85		
600938.SH	中国海油	33.86	2.60	3.05	3.26	600938.S	中国海油	33.86	2.60		
601058.SH	赛轮轮胎	13.80	0.99	1.23	1.49	601058.S	赛轮轮胎	13.80	0.99		
601163.SH	三角轮胎	15.30	1.75	2.06	2.26	601163.S	三角轮胎	15.30	1.75		
601233.SH	桐昆股份	15.13	0.33	1.25	1.72	601233.S	桐昆股份	15.13	0.33		
603067.SH	振华股份	11.55	0.73	0.96	1.09	603067.S	振华股份	11.55	0.73		
603225.SH	新凤鸣	15.04	0.71	1.22	1.53	603225.S	新凤鸣	15.04	0.71		
603599.SH	广信股份	11.34	1.58	1.67	2.13	603599.S	广信股份	11.34	1.58		

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、 个股跟踪	12
1.2、 华鑫化工投资组合	16
2、 价格异动：三聚氰胺赖氨酸等涨幅居前，纯碱丁二烯等跌幅较大	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

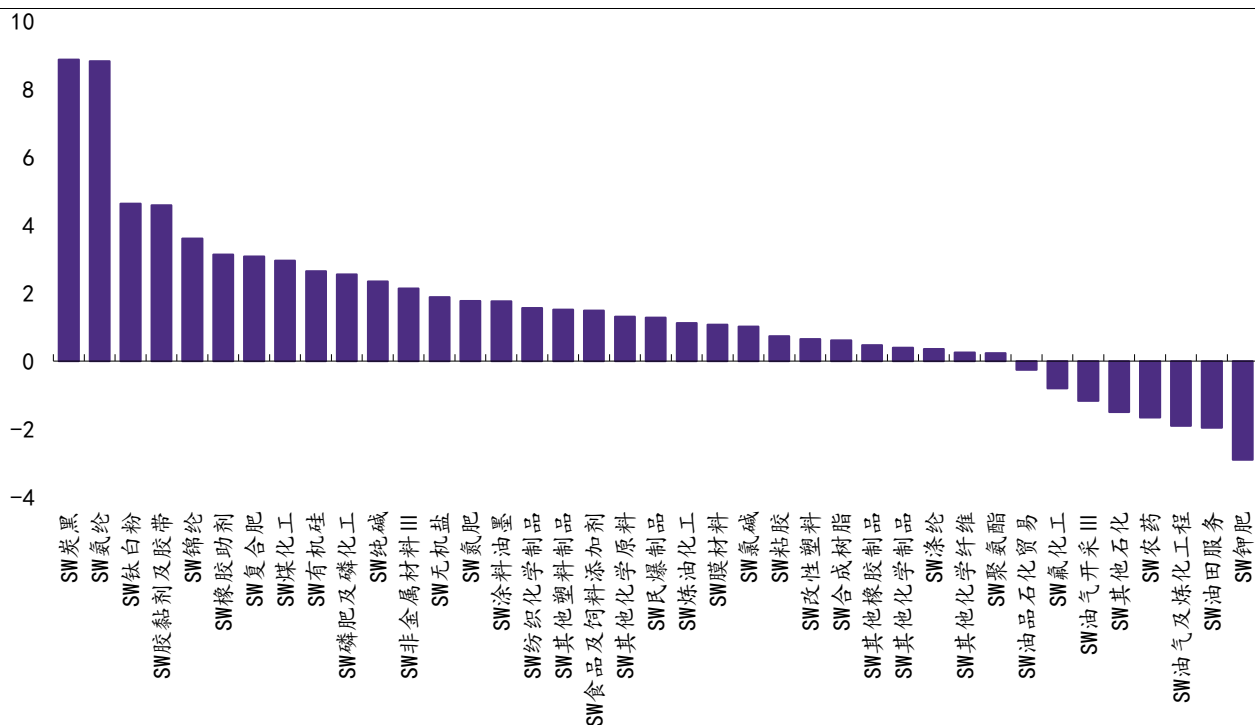
图表 1：SW 基础化工及石油石化子板块周涨跌幅(%)	6
图表 2：华鑫化工重点覆盖公司	12
图表 3：重点关注公司及盈利预测	16
图表 4：华鑫化工 7 月投资组合	16
图表 5：本周价格涨幅居前的品种	17
图表 6：本周价格跌幅居前的品种	17
图表 7：原油 WTI 价格走势	18
图表 8：原油 WTI 与布伦特价格走势	18
图表 9：国内石脑油价格走势	18
图表 10：国内柴油价格走势	18
图表 11：国际柴油价格走势	18
图表 12：燃料油价格走势	18
图表 13：轻质纯碱价格走势	19
图表 14：重质纯碱价格走势	19
图表 15：烧碱价格走势	19
图表 16：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：醋酸（华东地区，3.73%），二氯甲烷（华东地区，3.72%），三聚氰胺（中原大化，2.90%），环氧氯丙烷（华东地区，2.74%），液化气（长岭炼化，2.18%），ABS（华东地区，2.13%），丙烯（FOB 韩国，1.80%），赖氨酸（河北地区 98.5%，1.45%），黄磷（四川地区，1.38%），炭黑（江西黑豹 N330，1.27%）。

周环比跌幅较大的产品：原油（布伦特，-2.32%），重质纯碱（华东地区，-2.33%），LLDPE（余姚市场 7042/大庆，-2.79%），PTA（华东，-2.85%），尿素（川化集团(小颗粒)，-3.46%），合成氨（江苏新沂，-3.93%），丁二烯（上海石化，-4.35%），硝酸（安徽 98%，-5.00%），天然气（NYMEX 天然气，-6.20%），三氯吡啶醇钠（华东地区，-6.45%）。

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：本周受地缘局势缓和以及美国飓风影响减弱影响，国际油价有所回调。截至 7 月 12 日收盘，WTI 原油价格为 82.21 美元/桶，较上周下跌 1.14%；布伦特原油价格为 85.03 美元/桶，较上周下跌 1.74%。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：醋酸上涨 3.73%，二氯甲烷上涨 3.72%，三聚氰胺上涨 2.90%，丙烯上涨 1.80%等，但仍有不少产品价格下跌，其中三氯吡啶醇钠下跌 6.45%，丁二烯下跌 4.35%，PTA 下跌 2.85%，LLDPE 下跌 2.79%。五月份以来涤纶长丝继续受主流生产厂家受设备更新停产影响，

涤纶长丝在需求淡季逆势上涨，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。

行业跟踪

(1) 国际原油价格先跌后涨，地炼价格汽柴小跌

原油：飓风影响减弱，国际原油价格先跌后涨。周初，飓风贝丽尔导致一些石油公司暂停钻井作业，油价窄幅波动；周中期，国际油价处于高位，交易商获利回吐，叠加飓风贝丽尔减弱为热带风暴后，对美国墨西哥湾沿岸的主要炼油厂影响较小，同时市场对加沙停火谈判越来越乐观，地缘政治和风暴溢价缓解，油价承压下跌；周后期，EIA 原油去库超预期，EIA 月报上调未来原油价格预测，欧佩克保持未来原油需求乐观预期并上调今年经济增长预期，油价反弹上涨。WTI 原油价格为 82.21 美元/桶，较上周下跌 1.14%；布伦特原油价格为 85.03 美元/桶，较上周下跌 1.74%。市场关注飓风贝丽尔对原油市场的影响。当前飓风贝丽尔逐渐散去，后续对油市的影响较小；从基本面来看，当前 EIA 原油库存降幅再超预期，欧佩克月报保持原油需求乐观的预期，预计需求面将为油市提供支撑。综合来看，预计下周原油价格或将震荡上行。后续需关注中东局势进展、美国经济数据、IEA 月报、EIA 库存数据等。

成品油：地炼成品油价格汽柴小幅下跌。山东地炼汽油市场均价为 8594 元/吨，较上周均价下跌 17 元/吨，跌幅 0.20%。柴油市场均价为 7202 元/吨，较上周均价下跌 67 元/吨，跌幅 0.92%。本周地炼汽柴油市场成交氛围平平，周内除前期依赖成本面的上涨支撑外，并未有其它利好消息提振市场，汽柴油出货情况整体维持弱势水平，叠加原油出现止跌趋势，加油站及贸易商等中下游客户观望情绪愈发明显，此外，周内受北方降雨影响，汽柴油需求均有一定下滑，下游库存消耗速度放缓，加油站多为刚需补货，而成本面的高位，迫使炼厂无利可让，故而本周地炼汽柴油价格呈现区间内震荡运行。汽油方面，周内受北方降雨降温影响，车用空调耗油下滑，叠加降雨导致市民自驾出行游玩频率下降，终端汽油消耗缓慢，叠加目前汽油成交价格受成本面拉扯仍位于高位，加油站等终端客户多按刚需采买；柴油方面，天然汽重卡不断增多，对传统柴油卡车的使用频率影响逐渐显现，叠加北方多地降雨影响，工矿、基建等用油单位对柴油需求下滑，炼厂产销多日未见做平，故而本周地炼柴油价格探涨后迅速回落。

(2) 上游库存影响，丙烷价格先跌后涨

丙烷：丙烷市场平均价格先跌后涨。本周丙烷市场均价为 5161 元/吨，较市场均价下跌 2 元/吨，跌幅 0.04%，上周国内丙烷市场均价 5163 元/吨。本周初由于上游出货不畅，走量意愿较强，丙烷价格承压下跌，成交氛围平平。周中期虽然原油走跌，但上游跌价后出货有所好转，下游逢低入市，补货积极性有所提升，且港口到船不多，化工需求也较为旺盛，市场氛围回暖，丙烷价格上行为主。周后期炼厂出货顺畅，整体库存水平不高，卖方有一定挺价意愿，但下游补货需求回落，入市积极性一般，按需补货为主，市场成交氛围有所下滑，丙烷主流市场多持稳为主，涨势放缓。综上所述，短期内原油价格或震荡上

行，成本面利好指引。目前上游库存压力尚可，存一定撑市能力，但下游燃烧需求疲弱，化工需求支撑尚可，前期或以消耗库存为主，需求存下降预期。

(3) 市场情绪好转，动力煤价格触底反弹

动力煤：国内动力煤市场价格触底反弹。动力煤市场均价为 716 元/吨，较上周价格上涨 1 元/吨。综合来看，下周因安全检查影响，动力煤供应量稍有减少，利好市场情绪，煤价无下跌风险。而终端电厂需求跟进不佳，对市场煤价格支撑不足。预计下周前期仍延续涨势；随后，利好消息逐渐消退，市场缺乏刺激，叠加重大会议期间，煤价多持稳运行，动力煤价格基本平稳，仅个别煤矿因自身销售差异小幅调整煤价。

(4) 聚乙烯价格弱势下行，聚丙烯粉料市场窄幅下跌

聚乙烯：国内聚乙烯市场价格下行为主，市场内成交氛围稍显一般。聚乙烯 LLDPE (7042) 市场均价为 8440 元/吨，与上周相比下跌 163 元/吨，跌幅 1.89%。LLDPE 市场均价在 8380-8800 元/吨之间，LDPE 市场均价在 10100-10650 元/吨之间，HDPE 市场均价在 8050-8700 元/吨之间，区间波动范围较上周下调 70-500 元/吨不等。综合来看，飓风贝丽尔对原油市场的影响逐渐减小，当前 EIA 原油库存降幅再超预期，欧佩克月报保持原油需求乐观的预期，预计需求面将为油市提供支撑，预计下周原油价格或将震荡上行。乙烯成本端利好。需求端虽有好转，但成本压力较大，刚需补入抑制价格走高，外盘市场小幅调整，市场指引有限，预计下周乙烯市场盘整为主。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：聚丙烯粉料市场窄幅下跌。聚丙烯粉料市场均价为 7610 元/吨，较上周均价下跌 91 元/吨，跌幅 1.18%。周内粉料市场均价最高点在 7662 元/吨，最低点在 7610 元/吨，本周场内粉料市场供应缺口仍存，下游多弱刚需维持，终端交投一般。基本面看，国内丙烯市场价格先抑后扬，同时受期货偏弱及下游需求无大改观的影响，粉料厂家让利积极出货为主。加之粉粒价差过窄对 PP 粉料价格有所拖拽，市场整体交投也无大明显波动，弱刚需交投为主。山东地区粉料主流价格在 7600 元/吨左右。综合来看，下周成本端丙烯单体或将震荡回落，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僵持，具体仍需观测期货端变动。

(5) 周内 PTA 市场重心下行，涤纶长丝市场偏稳运行

PTA：PTA 市场重心下行。华东市场周均价 5985.71 元/吨，环比下跌 1.13%；CFR 中国周均价为 773.6 美元/吨，环比下跌 1.25%。周内飓风影响减弱，国际原油价格先跌后涨，均价下滑，成本端支撑欠佳；但由于局部天气影响，部分港口 PTA 货源依旧紧张，叠加周内有贸易商存在购买现货操作，带动现货市场气氛，基差并未出现明显下滑。周内 PTA 市场跟随成本端呈下行态势。综合来看，成本端支撑预计走强，但 PTA 供需端未见明显利好支撑，多空博弈下，预计下周 PTA 市场高位震荡为主。

涤纶长丝：涤纶长丝市场价格稳定，均价较上周小幅上涨，涤纶长丝 POY 市场均价为 8050 元/吨，较上周均价持平；FDY 市场均价为 8550 元/吨，较上周均价上涨 85.71 元/吨；DTY 市场均价为 9425 元/吨，较上周均价上涨 21.43 元/吨。本周，贝丽儿飓风影响减弱，国际原油价格先跌后涨，均价有所下跌，原料市场随之偏弱震荡，聚合成本整体呈下行走势，对涤纶长丝市场支撑一般，长丝企业多报盘稳定，下游纺织市场淡季氛围笼罩，需求延续前期疲软态势，用户对长丝采购情绪不佳，按需零星采购为主，涤纶长丝市场产销数据表现低迷，长丝企业出货压力逐渐加码，周内仅个别企业小幅下调部分产品报价，主流工厂延续一口价成交模式，坚挺运行，整体成交数据平平，无放量。综合来看，成本面仍

有支撑，长丝企业挺价意愿仍存，然考虑需求面疲软状态维持，长丝出货阻力将愈发明显，库存压力增大，受此拖累，预计下周涤纶长丝市场盘整运行为主，局部商谈重心或有松动。

(6) 尿素价格重心继续下移，复合肥市场持稳观望

尿素：国内尿素市场成交氛围整体不温不火，价格重心继续下移。尿素市场均价为 2263 元/吨，较上周下跌 22 元/吨。其中山东及两河主流地区成交价格在 2210-2270 元/吨，较上周下滑 40-50 元/吨不等。周初，尿素价格承接上周末涨势，但工厂普遍收单寥寥，迫于收单压力，企业随之降价吸单，然而在买涨不买跌的心理驱使下，下游采购情绪并未有明显提升。周中备受瞩目的新一轮印标价格出炉，由于本轮印标无中国货源参与，市场氛围依旧冷静。周后期市场低价成交稍有好转，但实际利好支撑有限，部分企业报价短暂上探后再度下滑。整体来看，本周各地追肥需求相对分散，下游多保持随用随采节奏，市场观望心态浓厚，尿素价格震荡下行。不考虑临时短停情况，下周恢复产量高于检修产量，尿素日产量预计在 17.7-18.1 万吨波动，市场供应量将窄幅增加；需求方面，工业端维持刚需采购；近日北方各地迎来不同程度降雨，旱情得到缓解，农业（山东及两河玉米追肥）需求逐步启动中，且预计持续至本月中下旬，短时间内阶段性追肥需求仍存。整体来看，市场供应充足而需求相对较为分散，下游采购节奏多灵活调整，尿素价格缺乏上涨动力，预计短期内尿素市场价格震荡运行为主。

复合肥：国内复合肥市场持稳观望，在一铵市价上涨的支撑下，复合肥市价保持坚挺，但由于需求转淡，场内交投氛围不温不火。3*15 氯基市场均价 2465 元/吨，较上周涨幅 0.65%；3*15 硫基市场均价 2892 元/吨，较上周涨幅 0.42%。随着厂家出价增多、经销商会议的召开，秋肥市场逐步推进当中，但由于距离终端秋季用肥尚早，加之原料市场长期走势不明朗，因此下游经销商多保持谨慎态度，观望厂家政策分批操作。短时来看，预计国内复合肥市场趋稳盘整运行，行情波动有限，下游操作积极性有待提升。

(7) 聚合 MDI 市场先跌后涨，TDI 市场跌势持续

聚合 MDI：国内聚合 MDI 市场涨跌互现，当前聚合 MDI 市场均价 16750 元/吨，较上周价格下跌 1.76%。周初上海某工厂指导价下调 400 元/吨，工厂货源供应稳定，场内现货流通尚可，而身处传统淡季，下游需求端跟进能力不足，入市采购情绪低迷，利好难寻下，部分业者让利出货意愿浓厚，市场商谈重心不断下滑；随后北方大厂释放检修消息，受供方消息面提振下，部分下游在恐涨氛围下，入市询盘有所增加，市场成交气氛有所好转，价格止跌反弹。下周北方工厂装置进入检修，市场货源有缩减预期，加上成本支撑下，贸易商环节低出意愿不强；但终端仍处于淡季行情，下游企业订单跟进不足，短期对原料囤货意愿不高，整体需求端跟进能力有限，供需面博弈下，市场价格拉涨空间预计有限。

TDI：国内 TDI 市场先跌后稳。TDI 市场均价为 13275 元/吨，较上周均价下跌 2.21%。周前期 TDI 市场价格持续走低，持货商出货意愿较为强烈，报盘不断下调以促出货，然下游需求持续疲软，采购跟进有限，仍维持刚需补货为主。需求拖拽影响下，TDI 市场低价频出，价格不断走低。后随着北方大厂检修消息出台，场内形势稍有好转，持货商出货心态较为谨慎，市场低价报盘收敛，价格止跌企稳。考虑到北方大厂下周装置开启检修状态，场内现货流通或将缩减，经销商低价惜售情绪增加，但淡季行情仍未结束，终端需求持续萎靡不振，下游观望情绪浓厚，场内整体交投气氛疲软下，部分业者出货情绪尚存。

(8) 磷矿石市场行情持坚，价格走势上涨

磷矿石：磷矿石市场行情持坚，价格走势上涨。国内 30%品位磷矿石市场均价为 1017 元/吨，较上周价格相比上涨 3 元/吨，涨幅 0.30%。价格方面，四川价格上涨 30-50 元/吨；湖北价格上涨 5-20 元/吨；两地市场报价上涨，目前仅有少部分业者接受，磷矿涨价持续

性仍待观望；云南地区受涨价消息指引，有 30-50 元/吨的上涨预期，价格等待落地；贵州地区按需商谈成交，暂无调整动向。需求方面，部分磷肥企业原料库存量下降，近期对原料采购积极，场内新单交易量有增。综上，本周磷矿石行情偏强，后续仍要关注供需及市场心态方面影响。综合来看，据市场反馈分析，云南地区有涨价消息放出，其他市场盘整观望，等待涨价消息落地。短时预计磷矿价格挺价运行。

(9) 需求低迷限制成交 EVA，价格继续维持宽幅走低

EVA: EVA 下游市场需求低迷的情况没有改善，市场对于后期供应提升带来压力的担忧情绪较高，利好支撑缺乏，主流报价继续下滑，且跌幅持续扩大，市场止跌企稳的预期落空。国内 EVA 市场均价为 10440 元/吨，较上周（市场均价为 10750 元/吨）下跌 310 元/吨，跌幅 2.88%。本周，国内 EVA 市场需求继续维持低位，市场行情持续低迷导致下游开工不足，对于 EVA 市场的需求继续维持低位。且目前 EVA 价格继续大幅走低，此前业者对于 EVA 价格企稳的预期落空，行情持续下滑打压业者的接盘积极性，成交难有增长。在此情况下，需求低迷依然拖累市场走势，直接带动 EVA 价格下滑。整体看来，本周 EVA 市场弱势局面不改，跌幅依然相对较大，业者信心不足，市场成交稀少，观望情绪较重。综合来看，目前 EVA 市场成本面继续向好运行，但幅度不大，对于市场的实际支撑有限；供应面小幅波动，市场对于远期供应增加有担忧情绪；需求方面则持续低迷，对于市场的利空作用尤为明显。预计近期 EVA 市场将维持弱势，价格仍有一定下行空间。

(10) 新单释放不足，纯碱市场多执行订单发货为主

纯碱: 国内纯碱市场实单成交有限，碱厂多以发货为主。轻质纯碱市场均价为 1888 元/吨，较上周价格下跌 10 元/吨，跌幅 0.53%；重质纯碱市场均价为 2079 元/吨，较上周价格下跌 44 元/吨，跌幅 2.07%。本周纯碱市场供应量有所提升，前期停车检修装置逐步重启恢复正常运行，行业内开工水平高位震荡；周初碱厂新价出台，工厂报盘多数持稳，前期厂家出货情况好转，企业待发订单尚可，业者多存稳价挺市心态，个别企业低价订单不接，碱厂多以按订单执行发货为主，纯碱市场价格重心较为稳定；后随着期货盘面价格不断回落，市场整体信心有所转弱，市场观望情绪浓厚，下游采购节奏放缓，回归刚需，各碱厂新单成交情况不佳，部分地区纯碱市场价格弱势回调。综合来看，本周纯碱市场新单有限，多按订单发货为主，期货盘面下跌影响下，业者多对后市信心不足。下周纯碱市场价格或偏弱震荡。供应端河北大厂检修，市场供应量预期缩减，但目前整体行业供应仍较为充裕，需求端下游拿货热情有限，或将维持随用随采刚需跟进。整体来看，纯碱市场各基本面缺乏有效利好支撑，部分业者对后市信心不足，不过当前纯碱价格已处于相对低位，继续下探空间或有限。

(11) 上下游双向夹击，钛白粉企业利润转移

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。周内市场存在一家企业发函宣涨，但并未引起连锁反应，同时华东、华中、西南地区也存在企业暗涨情况，实际当前整体市场的需求情况是不能支撑行情的大幅上涨的，但企业一方面受困于成本压力，另一方面是想刺激下游需求，所以存在调涨倾向。同时由于销售压力大，部分企业结合自身库存水平进行了产量上的调整，以实现库存下降，让基本面逐渐回归常态。综合来看，下游需求对钛白粉价格打压存在，市场主流报价维持偏低，预计短期内难以提振。

(12) 制冷剂 R134a 价格上涨，制冷剂 R32 价格维稳

R134a: 本周国内制冷剂 R134a 价格上涨；原料方面萤石开工低迷情况短期难改，氢氟酸交付合约长单为主，成本面支撑一般。主流制冷剂厂家检修或降负情况仍存，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 30000-31000 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：本周国内制冷剂 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。原料方面萤石开工低迷情况短期难改，氢氟酸交付合约长单为主，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。

1.1、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、2024H1 制冷剂景气度上行，公司业绩改善</p> <p>2024 年上半年，公司业绩实现同比增长，主要得益于年初配额落地之后氟制冷剂产品价格的恢复性上涨，同时公司制冷剂销量同比也有一定幅度增加，量价齐升带来公司业绩大幅改善。上半年公司制冷剂产量达 30 万吨，同比增长 22%，销量达 16 万吨，同比增长 12%，贡献营收 39 亿元，同比+37%。制冷剂业务的大幅改善是公司收入和利润增长的主要因素。</p> <p>2、多产品产销高增，食品包装材料表现较弱</p> <p>2024H1 公司基础化工产品产量、销量稳步提升，同比分别+15%/16%，但受到烧碱等产品拖累，板块营收 13.1 亿，同比-8.34%。石化材料板块景气度上行，产量、销量同比大幅提升 48%/60%，板块实现营收约 20 亿元，营收同比增长 64%。食品包装材料板块景气度不佳，产量约 7.8 万吨，同比-3.94%，实现营收 4.4 亿元，同比下滑 15%。</p> <p>3、公司制冷剂销售价格偏低导致业绩低于市场预期</p> <p>根据百川盈孚，2024 上半年 R32/R22/R125/R134a 市场均价分别为 2.79/2.4/3.96/3.11 万元，较去年同期增长 95%/24%/54%/31%。而 2024H1 公司制冷剂均价为 24322.7 元，同比仅增长 22.05%，环比仅增长 4.31%，远低于市场均价，原因或为长协价格更新落后于市场，这也是公司二季度业绩低于市场预期的主要原因。</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>	<p>巨化股份发布公告：预计 2024 年半年度实现归母净利润 7.4 亿元到 8.8 亿元，同比增长 51%到 80%；扣非归母净利润 7.0 亿元到 8.4 亿元，同比增长 53%到 84%。第二季度单季度实现归母净利润为 4.3-5.7 亿元，同比增加 28%到 69%；环比增加 39%到 84%。</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	2024-07-15 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
002984.SZ	森麒麟	23.87	1.84	1.99	2.42	12.97	11.99	9.86	买入
600160.SH	巨化股份	22.90	0.35	1.00	1.30	65.43	22.90	17.62	买入
600486.SH	扬农化工	55.22	3.85	4.12	4.86	14.34	13.40	11.36	买入
600938.SH	中国海油	33.86	2.60	3.05	3.26	13.02	11.10	10.39	买入
601058.SH	赛轮轮胎	13.80	0.99	1.23	1.49	13.94	11.22	9.26	买入
601163.SH	三角轮胎	15.30	1.75	2.06	2.26	8.74	7.43	6.77	买入
601233.SH	桐昆股份	15.13	0.33	1.25	1.72	45.85	12.10	8.80	买入
603067.SH	振华股份	11.55	0.73	0.96	1.09	15.82	12.03	10.60	买入
603225.SH	新凤鸣	15.04	0.71	1.22	1.53	21.18	12.33	9.83	买入
603599.SH	广信股份	11.34	1.58	1.67	2.13	7.18	6.79	5.32	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究

1.2、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	45.94	12.13	30%	15.16	-7.22%			
600938.SH	中国海油	2.6	3.05	12.79	10.90	20%	33.26	-0.53%			
600160.SH	巨化股份	0.35	1	64.91	22.72	20%	22.72	-9.12%	-4.95%	-1.66%	-3.29%
603067.SH	振华股份	0.73	0.96	15.85	12.05	30%	11.57	-2.85%			

资料来源：Wind，华鑫证券研究

2、价格异动：三聚氰胺赖氨酸等涨幅居前， 纯碱丁二烯等跌幅较大

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
有机原料	醋酸	华东地区 (元/吨)	3028	3.73%	-0.98%	-2.13%	-1.34%	2.16%	-2.32%
氟化工产 品	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	2510	3.72%	2.66%	6.81%	-1.57%	4.58%	-0.40%
化肥农药	三聚氰胺	中原大化	7100	2.90%	4.41%	4.41%	9.23%	1.43%	9.23%
有机原料	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	7500	2.74%	2.74%	3.45%	-3.85%	-	-2.60%
石油化工	液化气	长岭炼化 (元/吨)	5160	2.18%	2.18%	-0.58%	-0.96%	10.71%	29.97%
塑料产品	ABS	华东地区 (元/吨)	11975	2.13%	3.01%	2.13%	0.63%	18.27%	13.78%
石油化工	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	850	1.80%	1.80%	2.41%	3.66%	6.92%	17.24%
有机原料	赖氨酸	河北地区 98.5% (元/公斤)	10.5	1.45%	1.94%	4.48%	0.00%	11.70%	15.38%
化肥农药	黄磷	四川地区 (元/吨)	22000	1.38%	1.38%	2.33%	-3.08%	-5.58%	-5.58%
精细化工	炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	7950	1.27%	5.30%	5.30%	-9.66%	2.58%	0.63%

资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

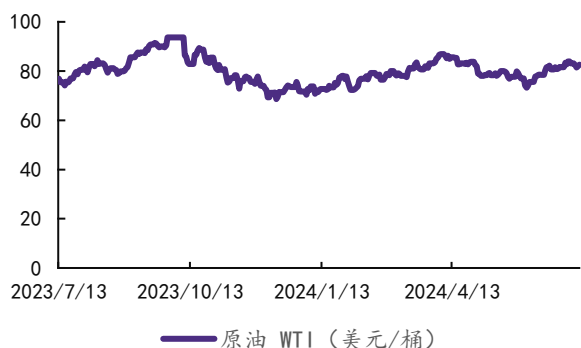
图表 6：本周价格跌幅居前的品种

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
石油化工	原油	布伦特 (美元/桶)	85.4	-2.32%	0.18%	4.25%	-4.84%	10.32%	6.60%
无机化工	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	2100	-2.33%	-6.67%	-8.70%	-1.18%	-18.45%	-7.69%
塑料产品	LLDPE	余姚市场 7042/大庆 (元/吨)	8700	-2.79%	-3.87%	-2.25%	3.82%	2.96%	2.35%
化纤产品	PTA	华东 (元/吨)	5955	-2.85%	-0.42%	-0.25%	0.25%	4.84%	-0.08%
化肥农药	尿素	川化集团 (小颗粒) (元/吨)	2230	-3.46%	-3.46%	-5.11%	1.36%	-7.08%	-5.11%
化肥农药	合成氨	江苏新沂	2930	-3.93%	-5.48%	-6.98%	-8.44%	-12.54%	11.41%
石油化工	丁二烯	上海石化 (元/吨)	13200	-4.35%	-4.35%	-0.75%	11.86%	50.00%	94.12%
化肥农药	硝酸	安徽 98% (元/吨)	1900	-5.00%	-5.00%	-5.00%	-7.32%	0.00%	8.57%
化肥农药	天然气	NYMEX 天然气	2.268	-6.20%	-13.70%	-27.52%	28.57%	-26.77%	0.22%
化肥农药	三氯吡啶醇钠	华东地区 (万元/吨)	2.9	-6.45%	-6.45%	-6.45%	-6.45%	-6.45%	-6.45%

资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

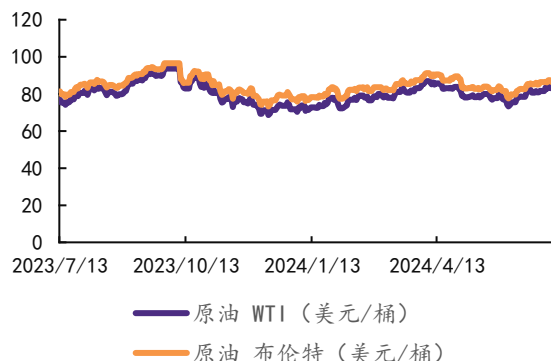
3、重点覆盖化工产品价格走势

图表 7：原油 WTI 价格走势



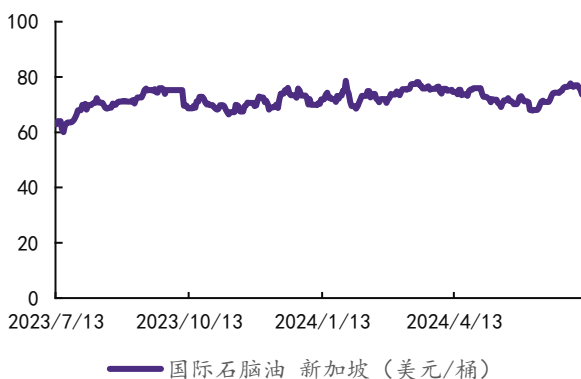
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 8：原油 WTI 与布伦特价格走势



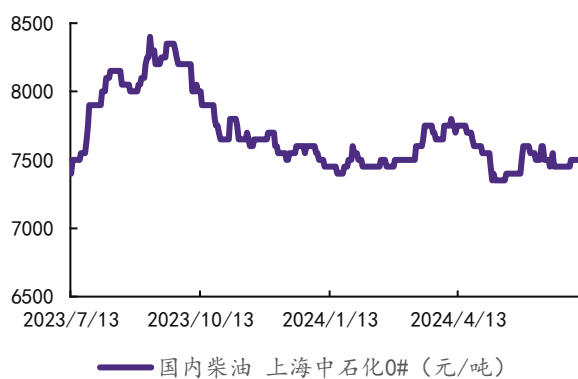
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 9：国内石脑油价格走势



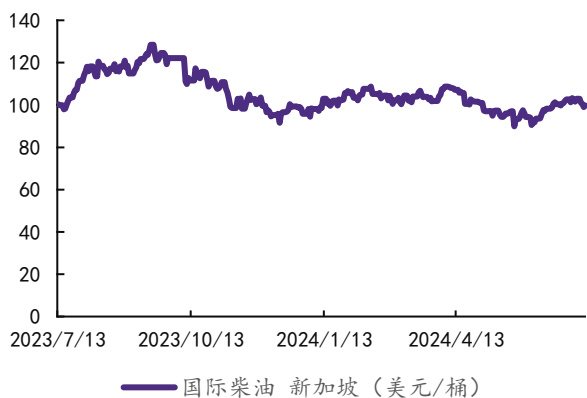
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 10：国内柴油价格走势



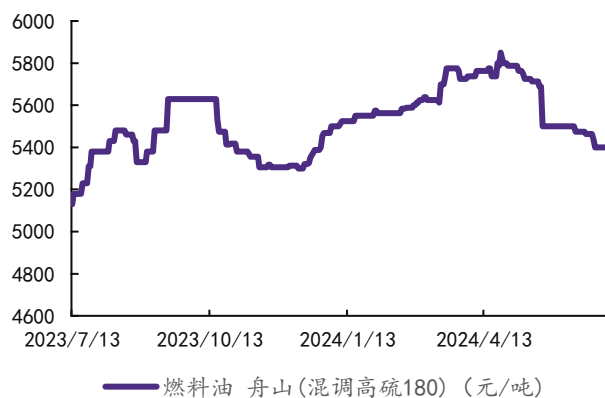
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 11：国际柴油价格走势



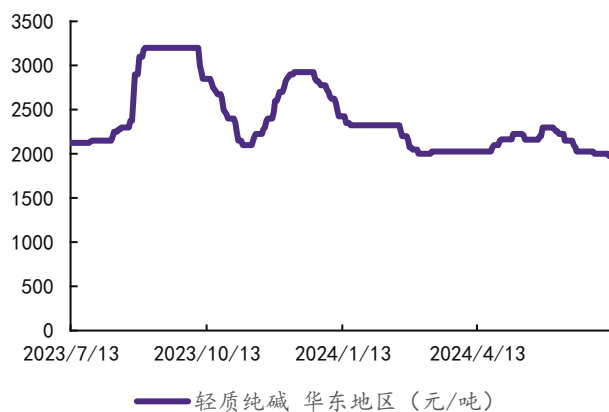
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 12：燃料油价格走势



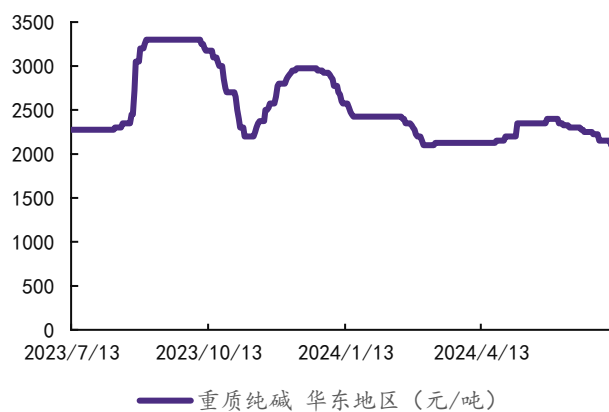
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 13: 轻质纯碱价格走势



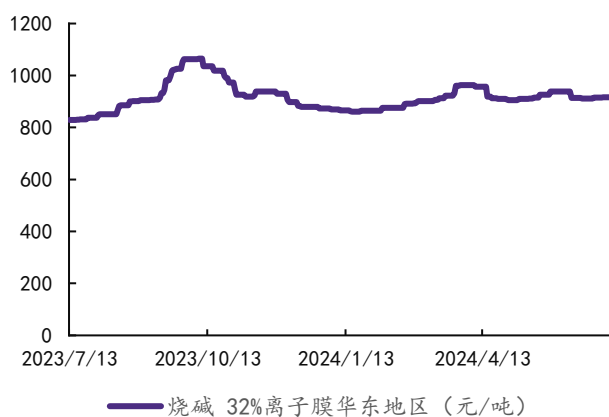
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 14: 重质纯碱价格走势



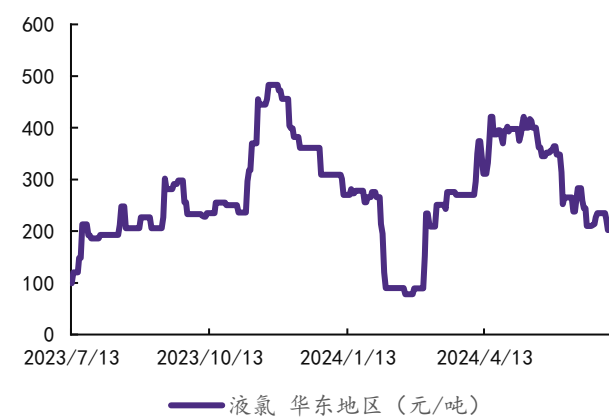
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 15: 烧碱价格走势



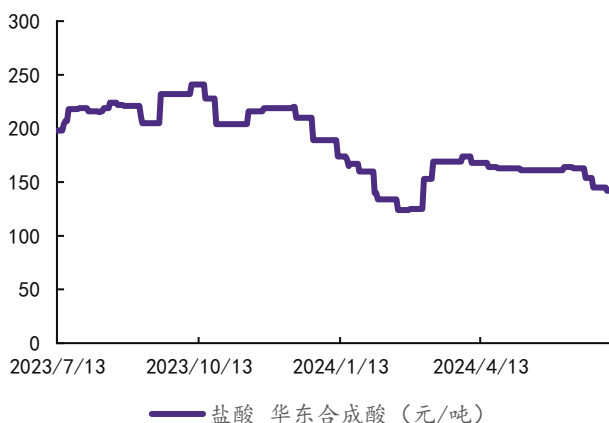
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 16: 液氯价格走势



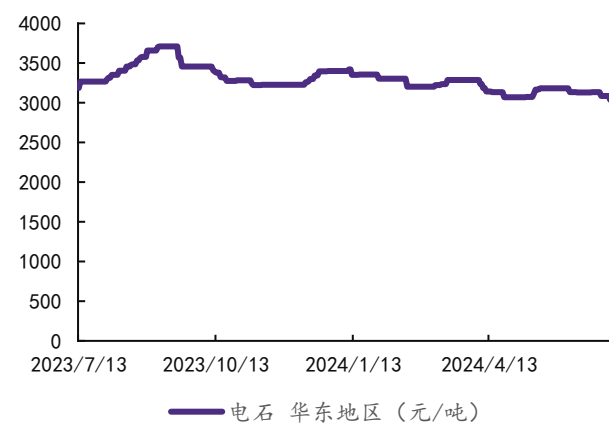
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 17: 盐酸价格走势



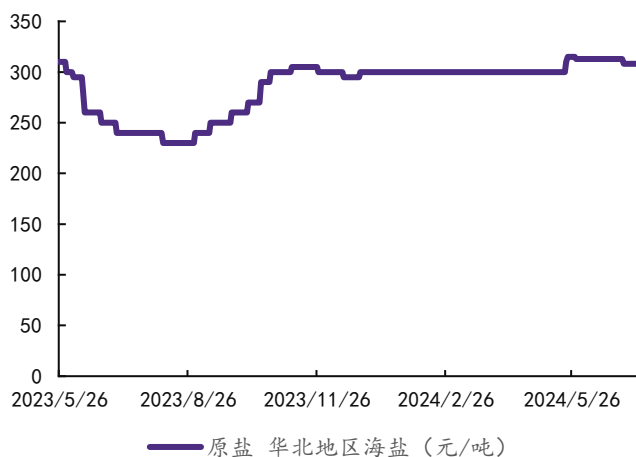
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 18: 电石价格走势



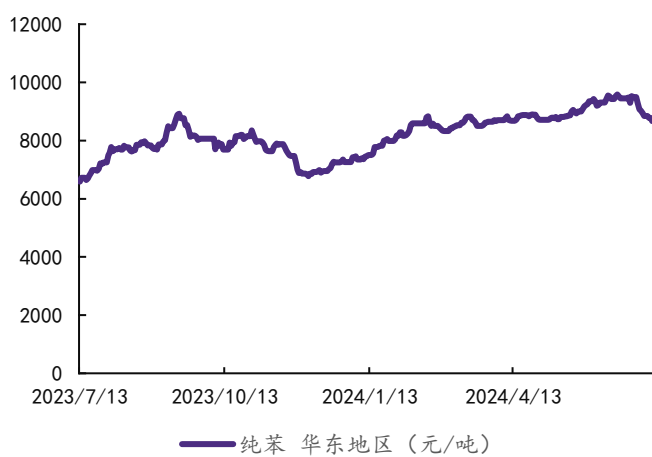
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 19: 原盐价格走势



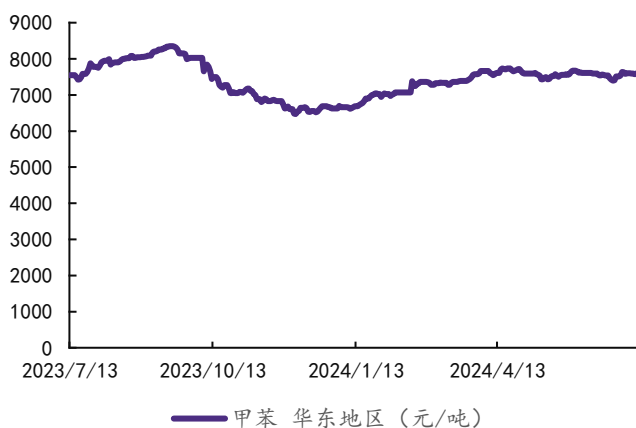
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 20: 纯苯价格走势



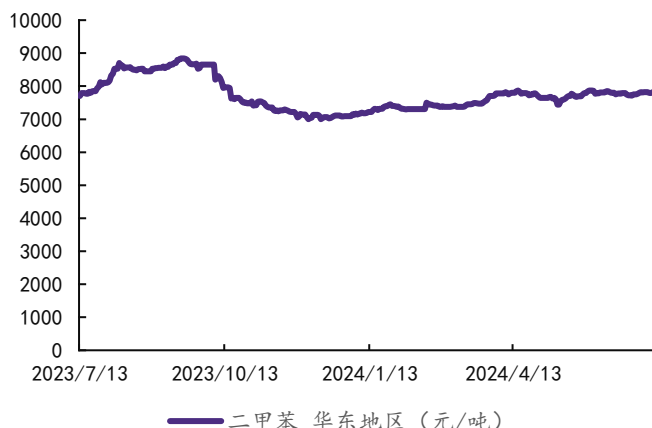
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 21: 甲苯价格走势



资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

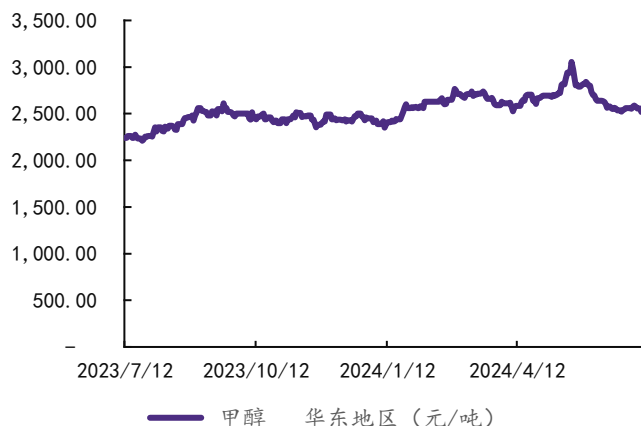
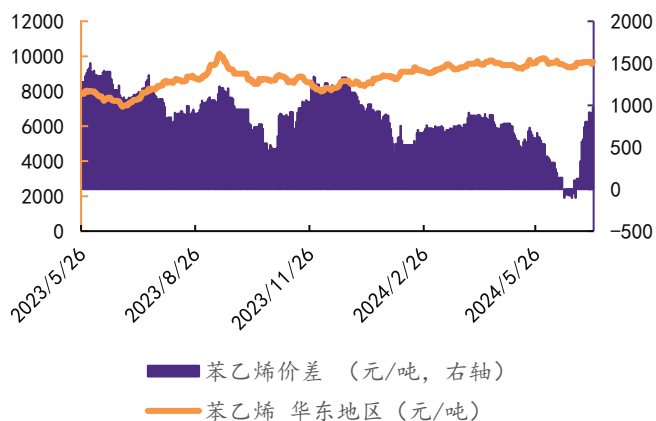
图表 22: 二甲苯价格走势



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

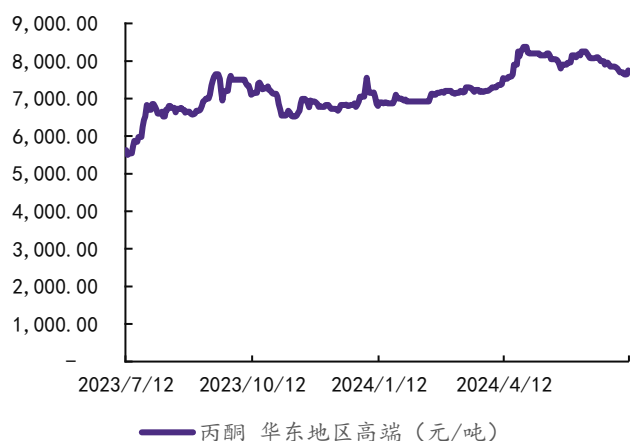


资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 25：丙酮价格走势

图表 26：醋酸价格走势

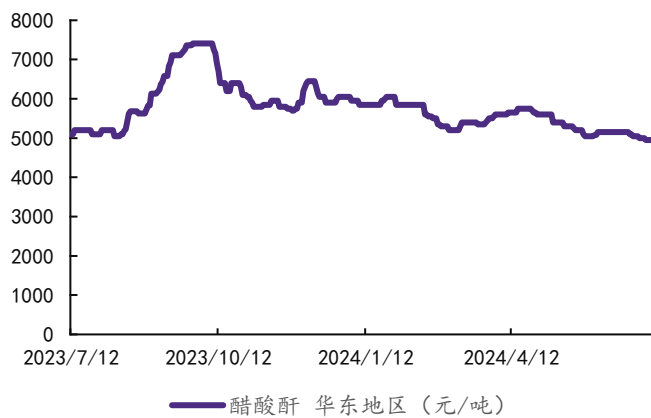
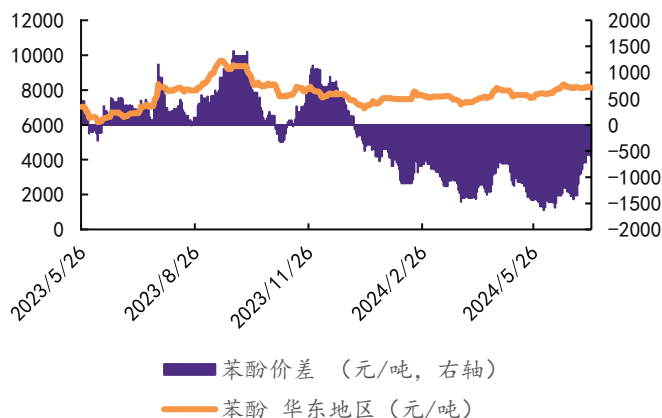


资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 27：苯酚价差与价格走势

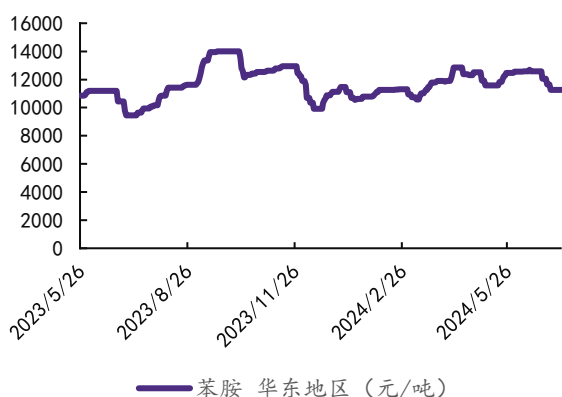
图表 28：醋酸酐价格走势



资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

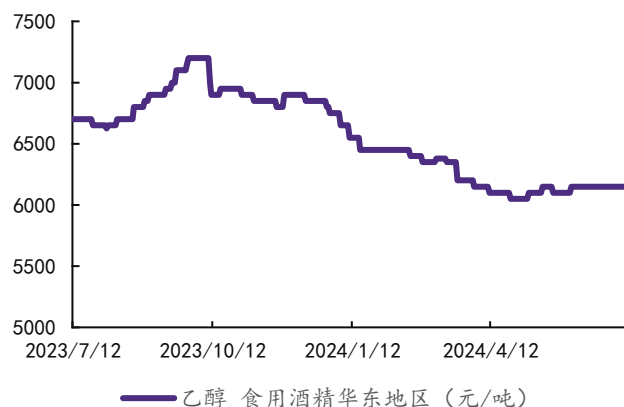
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 29: 苯胺价格走势



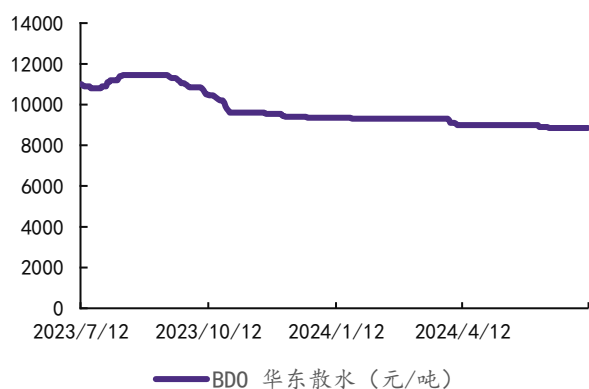
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 30: 乙醇价格走势



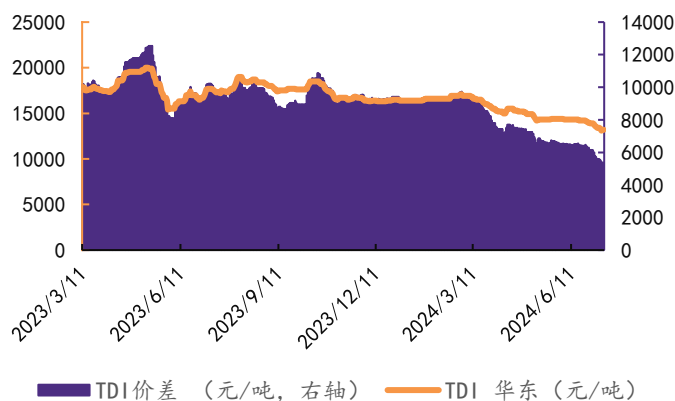
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 31: BDO 价格走势



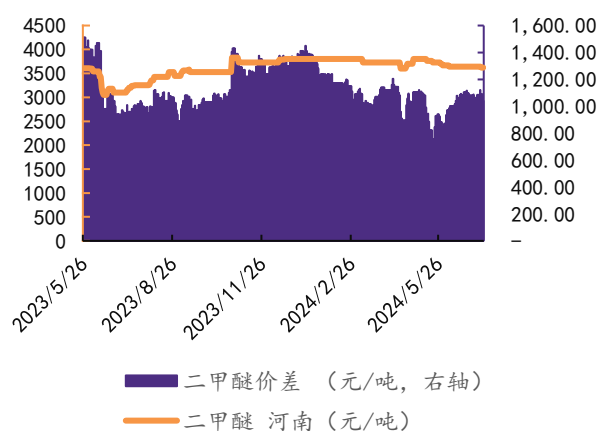
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 32: TDI 价差及价格走势



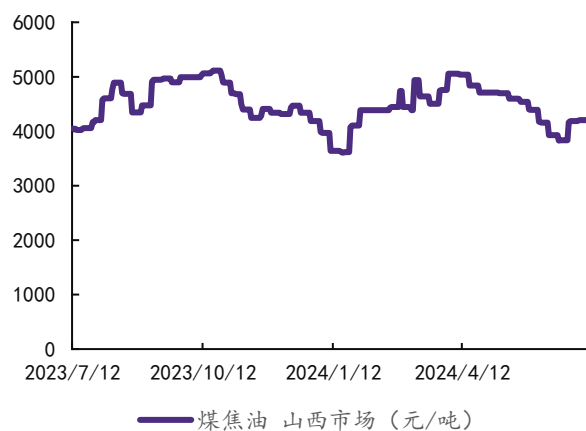
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 33: 二甲醚价差及价格走势



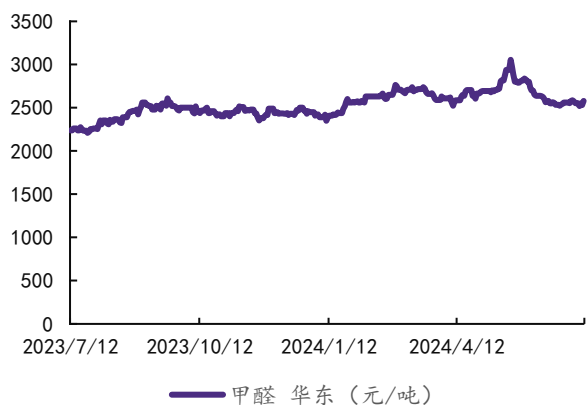
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 34: 煤焦油价格走势



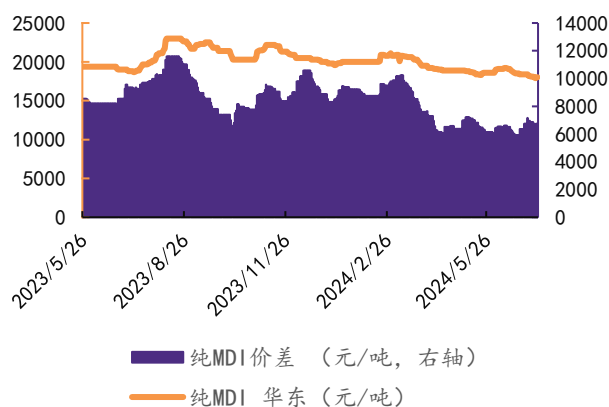
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 35: 甲醛价格走势



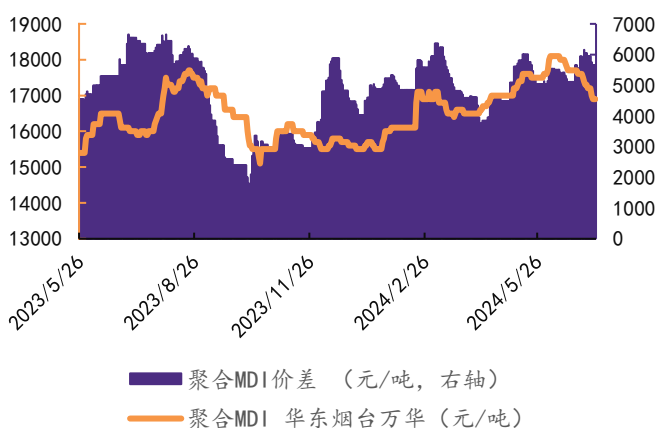
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 36: 纯MDI 价差及价格走势



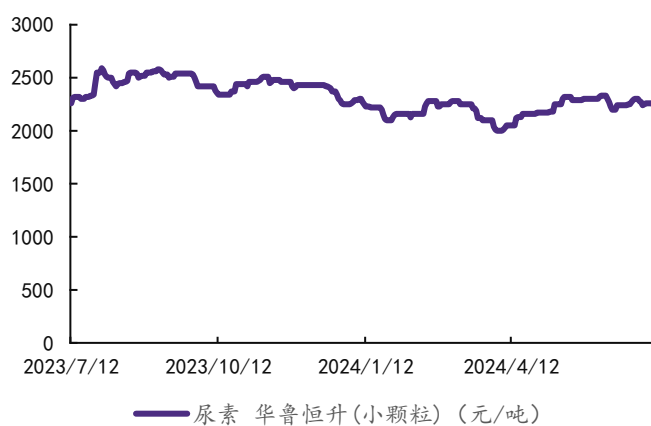
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 37: 聚合MDI 价差及价格走势



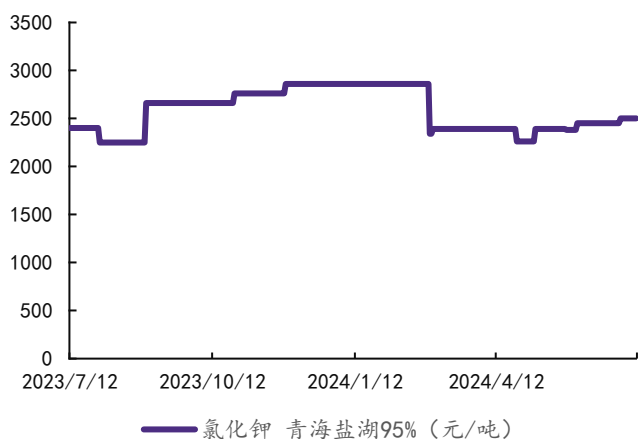
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 38: 尿素价格走势



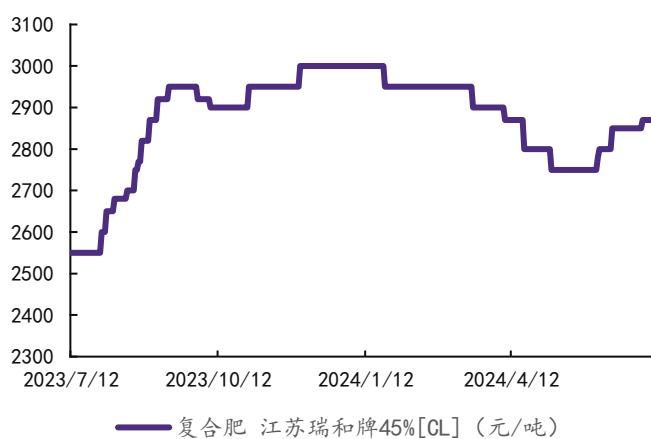
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 39: 氯化钾价格走势



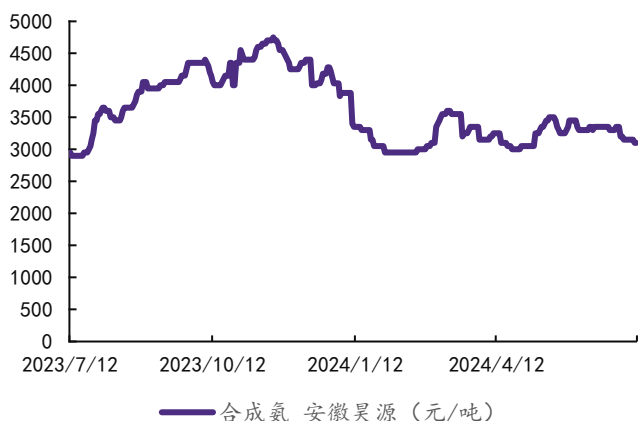
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 40: 复合肥价格走势



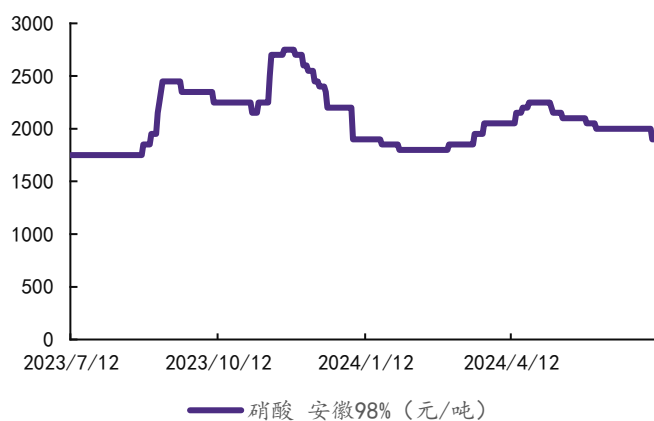
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 41: 合成氨价格走势



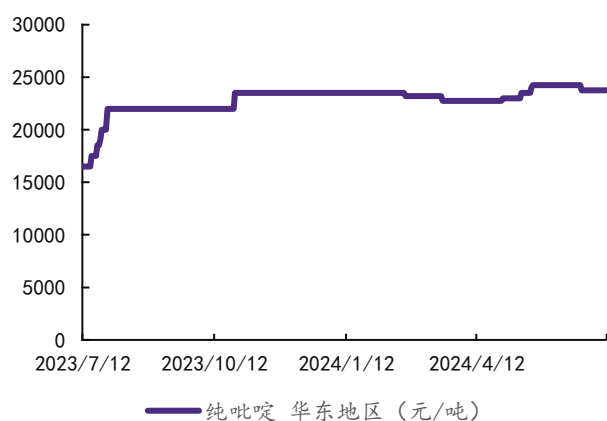
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 42: 硝酸价格走势



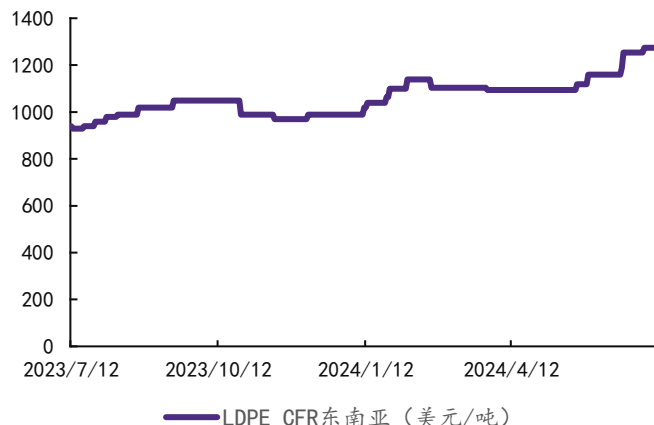
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 43: 纯吡啶价格走势



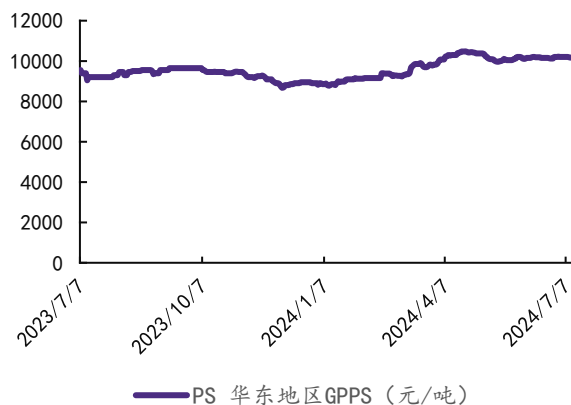
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 44: LDPE 价格走势



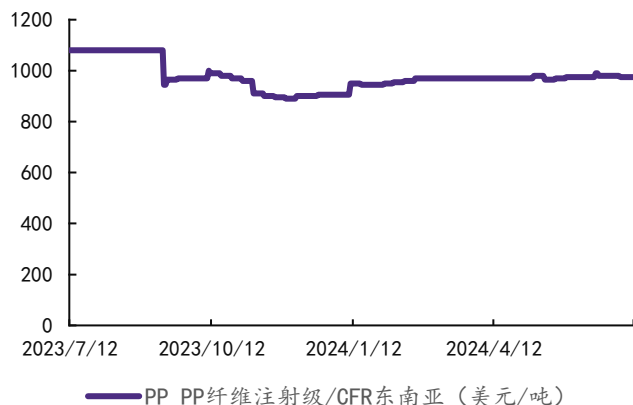
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

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



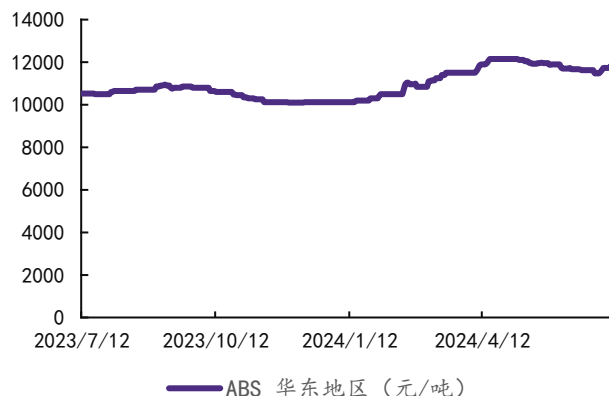
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 47: PVC 价格走势



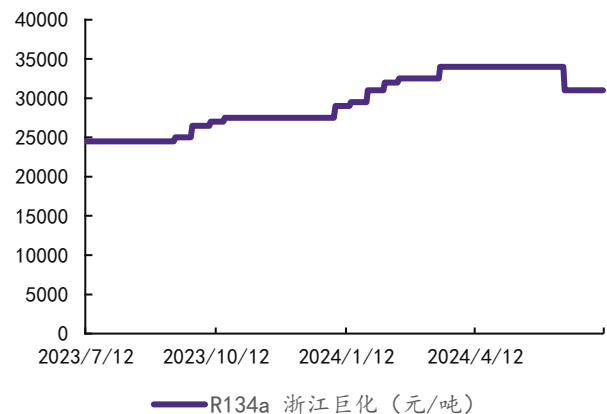
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 48: ABS 价格走势



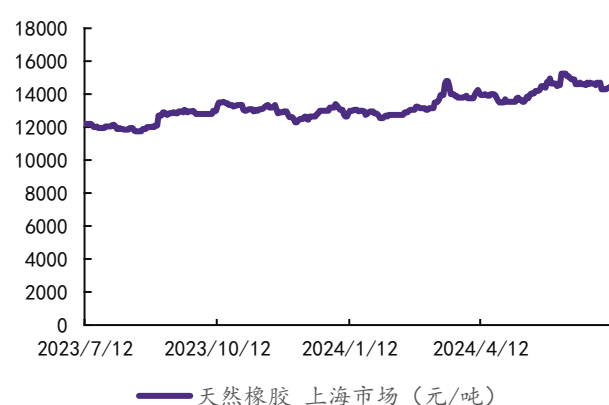
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

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



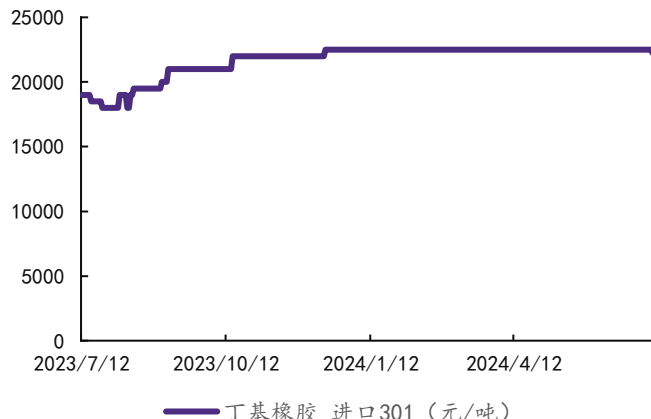
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 51: 丁苯橡胶价格走势



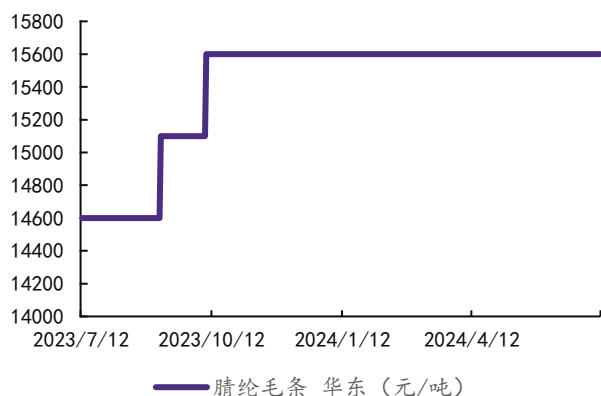
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 52: 丁基橡胶价格走势



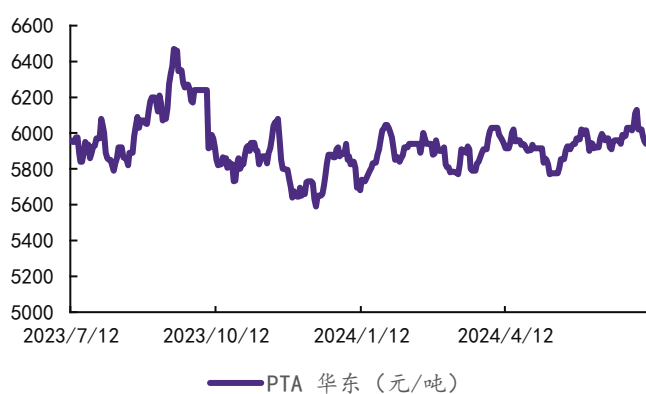
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 53: 腈纶毛条价格走势



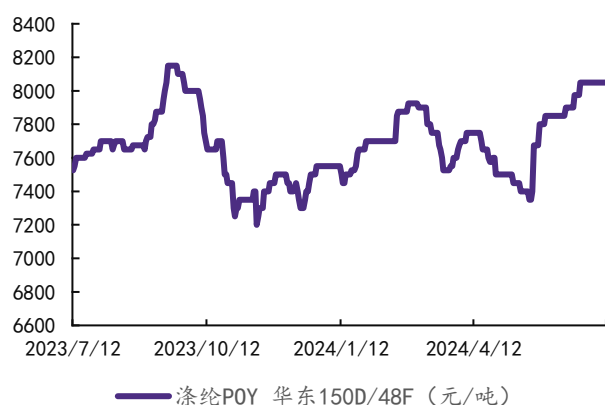
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 54: PTA 价格走势



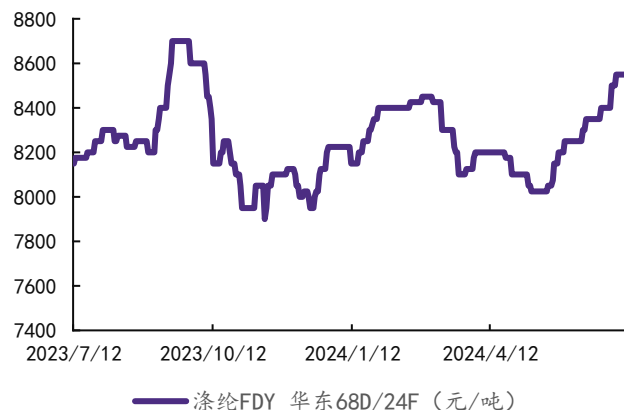
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 55: 涤纶 POY 价格走势



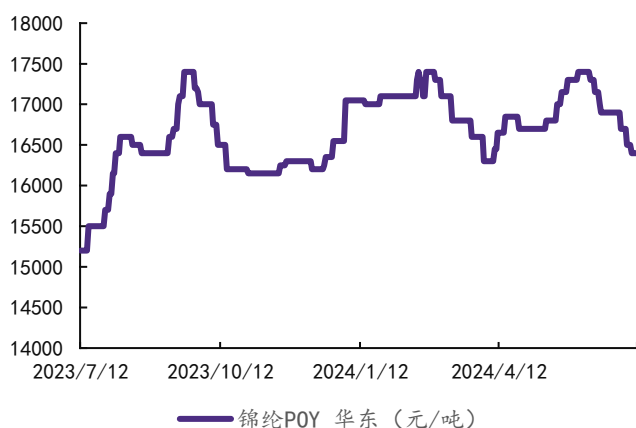
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 56: 涤纶 FDY 价格走势



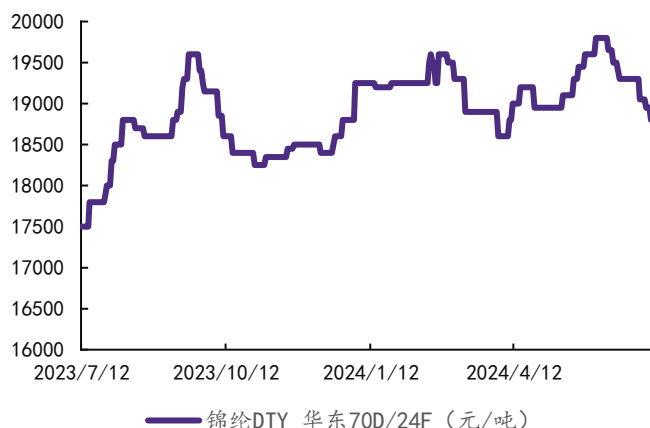
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 57: 锦纶 POY 价格走势



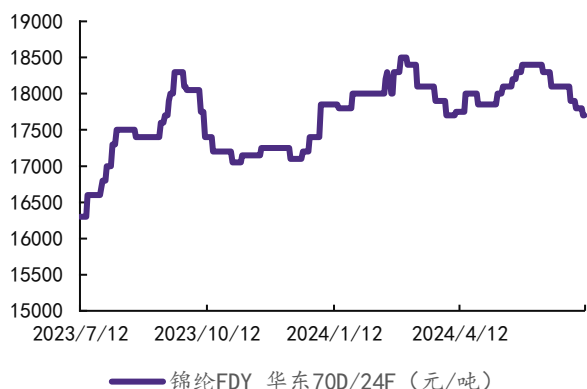
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 58: 锦纶 DTY 价格走势



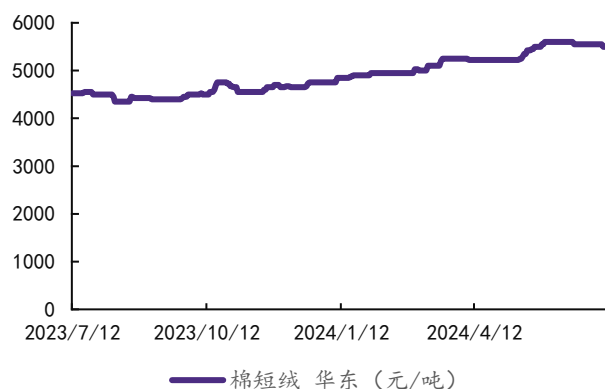
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 59: 锦纶 FDY 价格走势



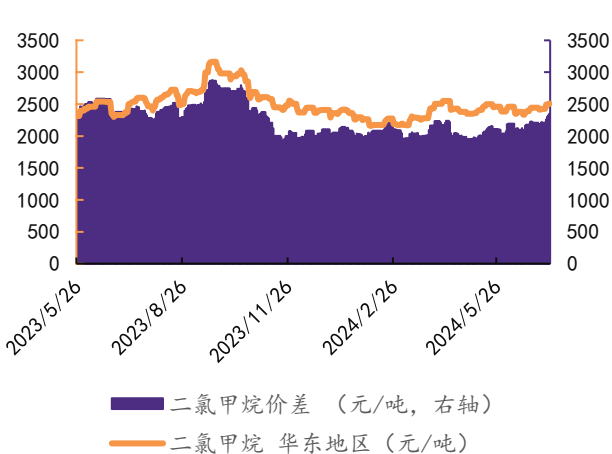
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 60: 棉短绒价格走势



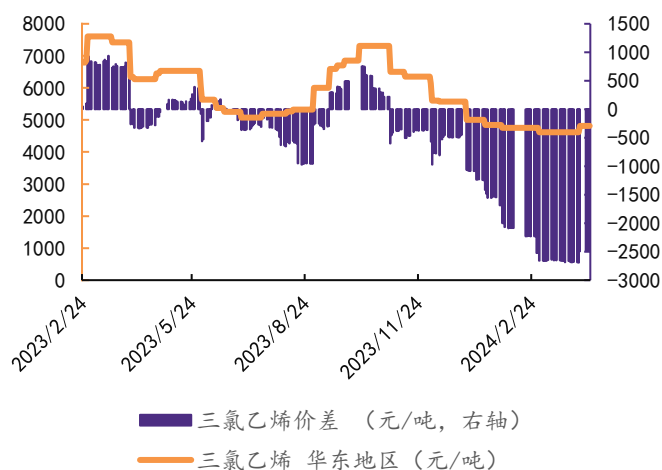
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 61: 二氯甲烷价差及价格走势



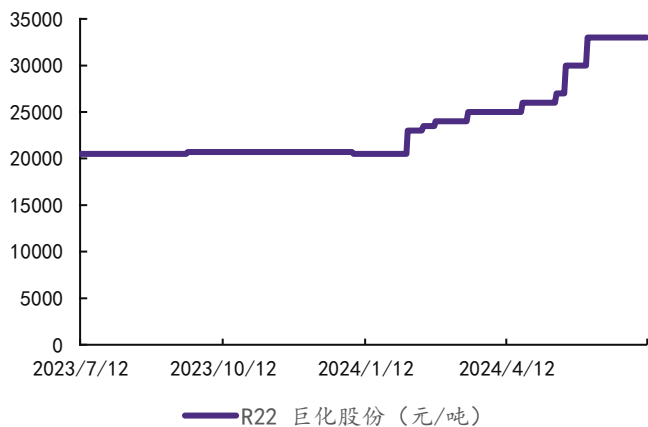
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

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。