

评级：看好

核心观点

翟绪丽

首席分析师

SAC 执证编号：S0110522010001

zhaixuli@sczq.com.cn

电话：010-81152776

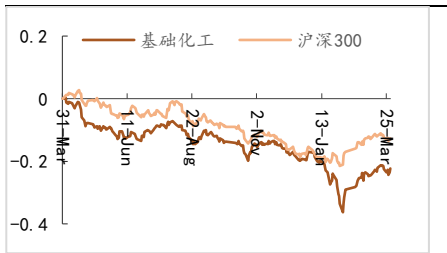
甄理

化工行业研究助理

zhenli@sczq.com.cn

电话：021-58820301

市场指数走势（最近 1 年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 原油价格表现强势，万华福建工业园装置复产
- 二氯甲烷价格涨幅居前，关注 2023 业绩高增标的
- 液氯价格涨幅居前，万华化学 2023 年归母净利润同比增长 3.59%
- 硫酸价格涨幅居前，卫星化学 2023 年归母净利润同比增长 55.1%
- 【首创化工】2023 年策略报告——周期起伏中寻求确定性，关注龙头股、磷化工、氟化工三条主线

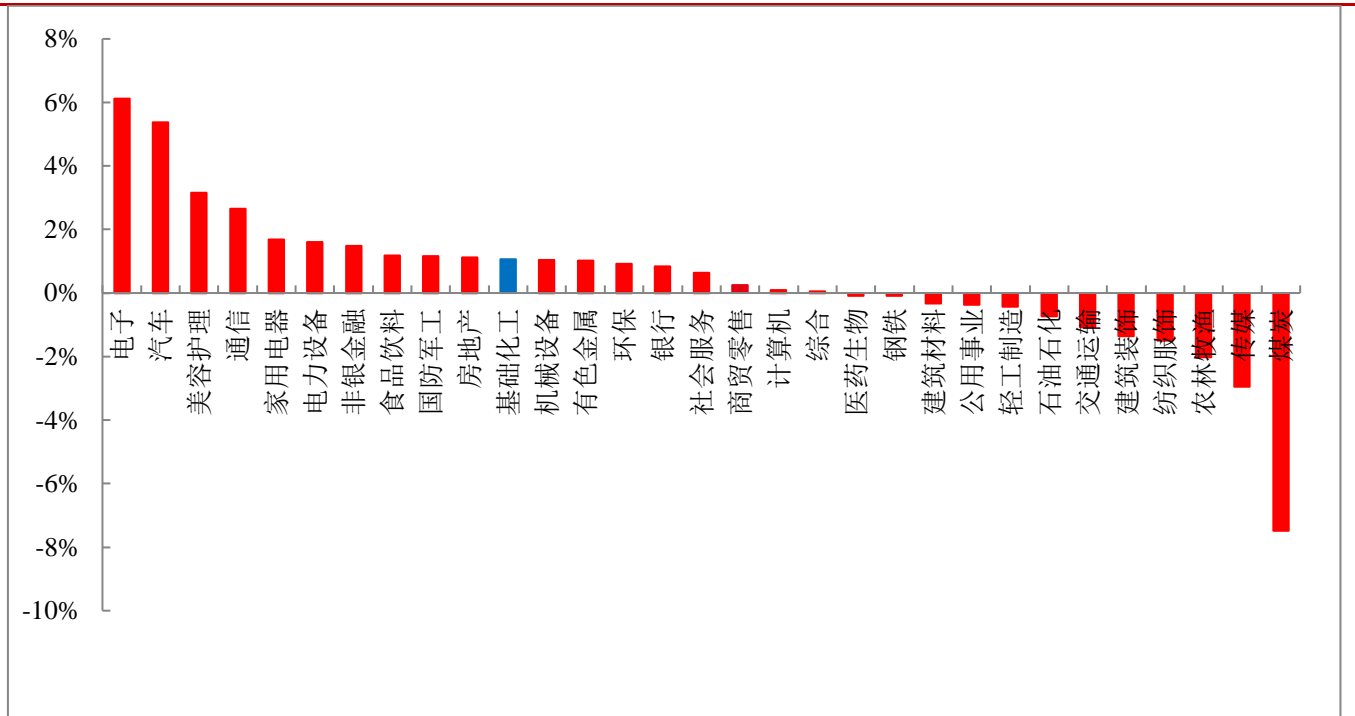
- 本周（7 月 8 日-7 月 12 日）上证综指报收 2971.30，周涨幅 0.72%，深证成指报收 8854.08，周涨幅 1.82%，中小板 100 指数报收 5712.24，周涨幅 2.55%，基础化工（申万）报收 3040.99，周涨幅 1.06%，跑赢上证综指 0.34pct。申万 31 个一级行业，19 个涨幅为正，申万化工 7 个二级子行业中，7 个涨幅为正，申万化工 23 个三级子行业中，17 个涨幅为正。涨幅居前的个股有远翔新材、\*ST 宁科、亚邦股份、金力泰、鲁北化工、赤天化、鹿山新材、雅运股份、祥源新材、晨光新材。
- 化工品价格回顾：本周我们关注的化学品中价格涨幅居前的有硫磺温哥华 FOB 合同价(+12.58%)、硫磺高桥石化出厂价格(+9.43%)、硫磺 CFR 中国合同价(+7.87%)、硫磺 CFR 中国现货价(+7.87%)、醋酸(+6.15%)。本周化工品跌幅居前的有液氯(-27.1%)、阿特拉津(-14.29%)、三氯吡啶醇钠(-6.45%)、天然气(-6.2%)、硝酸(-5%)。
- 化工品价差回顾：本周化工品价差涨幅居前的有“苯乙烯价差”(+19.92%)、“MEG 价差”(+13.66%)、“苯胺价差”(+11.17%)、“醋酸价差”(+10.5%)、“腈纶短纤价差”(+2.47%)。本周化工品价差降幅居前的有“二甲醚价差”(-116.19%)、“MTO 价差”(-13.49%)、“PX(韩国)价差”(-12.06%)、“PVC 价差”(-5.85%)、“尼龙 6 价差”(-5.13%)。
- 化工投资主线：
  - 1、化工龙头企业具有的不仅是单纯的成本优势亦或是技术优势，而是在多年的发展和竞争进程中，围绕化工这一系统工程所做的全方位积累与提升，持续看好化工龙头企业的盈利能力和投资价值，建议关注万华化学、华鲁恒升、宝丰能源、卫星化学、龙佰集团、远兴能源。
  - 2、长期来看，全球轮胎需求稳中有升，而国内轮胎企业凭借性价比优势在全球的市场份额持续提升，短期来看，国内外需求复苏，原料成本及海运成本回落，企业订单饱满盈利能力修复，建议关注正处于海外快速扩张进程中的赛轮轮胎、森麒麟。
  - 3、粮食价格高位，全球耕地面积稳步增长，农化产品需求刚性。磷肥刚性需求叠加新能源新增需求，建议关注磷矿资源丰富的川恒股份、云天化、兴发集团；农药板块建议关注有成本优势的低估值龙头扬农化工。
  - 4、2024 年三代制冷剂生产销售按配额执行后，制冷剂配额将向龙头集中，在全球制冷剂需求增长的大环境下，制冷剂行业将迎来长期向上景气周期。建议关注巨化股份、永和股份、三美股份、金石资源。
- 风险提示：原油价格大幅波动；化工品价格大幅波动；地缘政治形势恶化；下游需求修复不及预期；汇率大幅波动。

## 1 本周股价回顾

### 1.1 化工行业表现情况

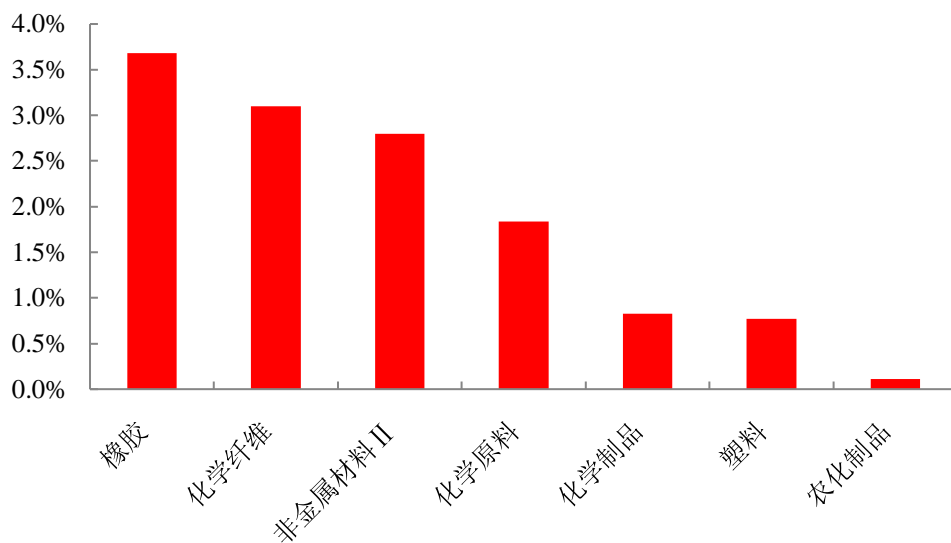
本周（7月8日-7月12日）上证综指报收 2971.30，周涨幅 0.72%，深证成指报收 8854.08，周涨幅 1.82%，中小板 100 指数报收 5712.24，周涨幅 2.55%，基础化工（申万）报收 3040.99，周涨幅 1.06%，跑赢上证综指 0.34pct。申万 31 个一级行业，19 个涨幅为正，申万化工 7 个二级子行业中，7 个涨幅为正，申万化工 23 个三级子行业中，17 个涨幅为正。

图 1 本周 31 个申万一级行业涨跌幅



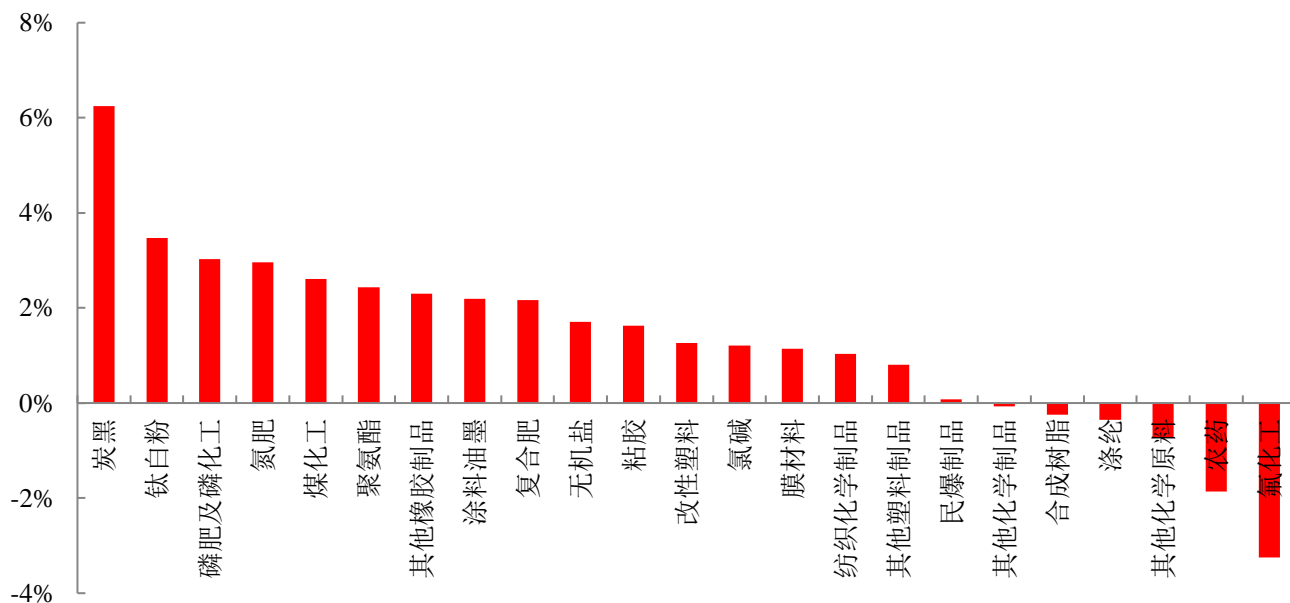
资料来源：Wind，首创证券

图2 本周7个化工二级子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

图3 本周申万化工三级子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

## 1.2 化工行业个股情况

本周化工行业423家上市公司中,有270家涨幅为正。本周涨幅前十的个股有**远翔新材**、\*ST宁科、**亚邦股份**、**金力泰**、**鲁北化工**、**赤天化**、**鹿山新材**、**雅运股份**、**祥源新材**、**晨光新材**。远翔新材主营业务是沉淀法二氧化硅的研发、生产和销售,公司主要产品为沉淀法二氧化硅。公司生产的沉淀法二氧化硅作为补强剂主要应用于硅橡胶领域,下游可广泛应用于电子、电线电缆、绝缘子、汽车、日用品、医疗等领域。公司部分产品也可应用于其他领域,如绝热材料、PE 蓄电池隔板、消光剂、消泡剂等。公司主要产品质量稳定、抗黄性好、透明度高,在国内硅橡胶用二氧化硅领域具有较高的品牌知名度。本周跌幅前十的个股有**键邦股份**、**中农立华**、**聚赛龙**、**巨化股份**、

贝斯美、保利联合、美瑞新材、广东榕泰、吉华集团、华信新材。

表 1 本周化工板块个股涨幅前十（股价参考 2024/7/12 收盘价）

Wind 代码	股票简称	股价（元）	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）
301300.SZ	远翔新材	28.19	31.61	28.66
600165.SH	*ST 宁科	2.10	15.38	36.36
603188.SH	亚邦股份	2.62	14.91	15.93
300225.SZ	金力泰	5.61	14.72	14.26
600727.SH	鲁北化工	7.38	13.54	17.14
600227.SH	赤天化	1.46	13.18	25.86
603051.SH	鹿山新材	23.69	13.08	8.52
603790.SH	雅运股份	10.36	12.73	7.92
300980.SZ	祥源新材	16.36	12.44	3.81
605399.SH	晨光新材	11.85	12.32	10.23

资料来源：Wind，首创证券

表 2 本周化工板块个股跌幅前十（股价参考 2024/7/12 收盘价）

Wind 代码	股票简称	股价（元）	周涨跌（%）	月涨跌幅（%）
603285.SH	键邦股份	25.42	-41.56	-41.56
603970.SH	中农立华	13.80	-14.23	-19.20
301131.SZ	聚赛龙	34.35	-13.80	-4.93
600160.SH	巨化股份	22.72	-9.27	-5.84
300796.SZ	贝斯美	13.19	-9.03	-8.85
002037.SZ	保利联合	6.30	-7.49	-10.64
300848.SZ	美瑞新材	15.28	-6.89	-7.06
600589.SH	广东榕泰	2.88	-6.49	-8.28
603980.SH	吉华集团	3.57	-6.30	-4.55
300717.SZ	华信新材	13.84	-6.23	-19.49

资料来源：Wind，首创证券

## 2 化工品价格回顾

本周我们关注的化学品中价格涨幅居前的有**硫磺温哥华 FOB 合同价(+12.58%)**、**硫磺高桥石化出厂价格(+9.43%)**、**硫磺 CFR 中国合同价(+7.87%)**、**硫磺 CFR 中国现货价(+7.87%)**、**醋酸(+6.15%)**。

本周化工品跌幅居前的有**液氯(-27.1%)**、**阿特拉津(-14.29%)**、**三氯吡啶醇钠(-6.45%)**、**天然气(-6.2%)**、**硝酸(-5%)**。

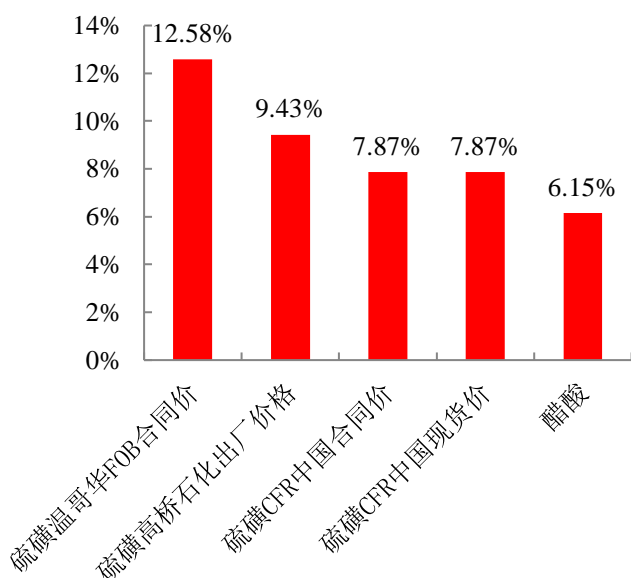
本周化工品价差涨幅居前的有**“苯乙烯价差”(+19.92%)**、**“MEG 价差”(+13.66%)**、**“苯胺价差”(+11.17%)**、**“醋酸价差”(+10.5%)**、**“腈纶短纤价差”**

(+2.47%)。

本周化工品价差降幅居前的有“二甲醚价差”(-116.19%)、“MTO 价差”(-13.49%)、“PX(韩国)价差”(-12.06%)、“PVC 价差”(-5.85%)、“尼龙 6 价差”(-5.13%)。

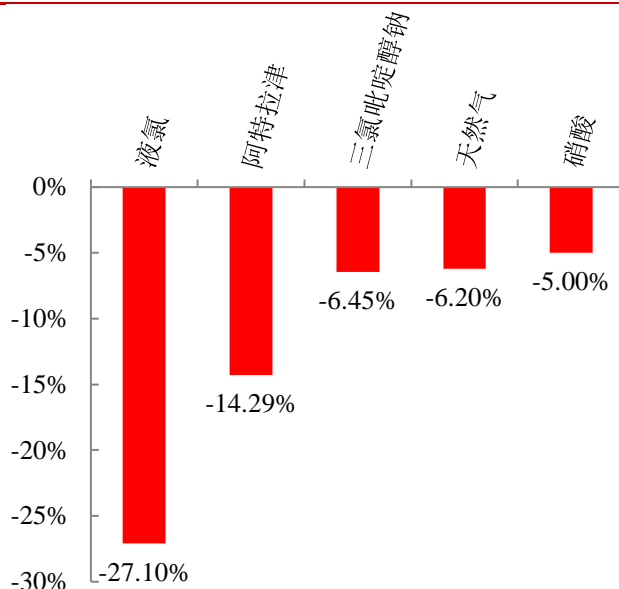
\*注：化工品价格涨跌幅数据为环比本周价格变动。

图 4 本周化工品涨幅前五



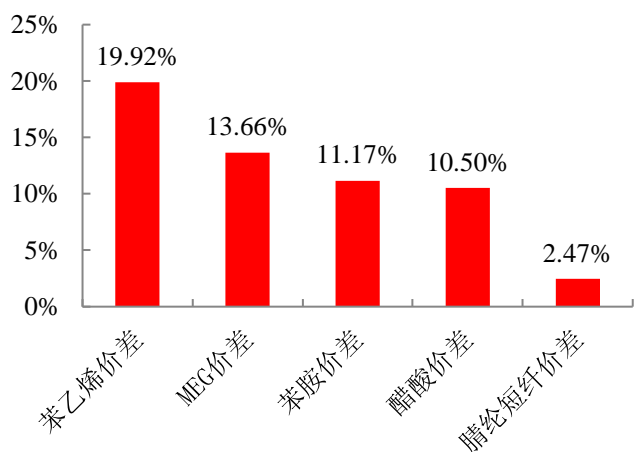
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 5 本周化工品跌幅前五



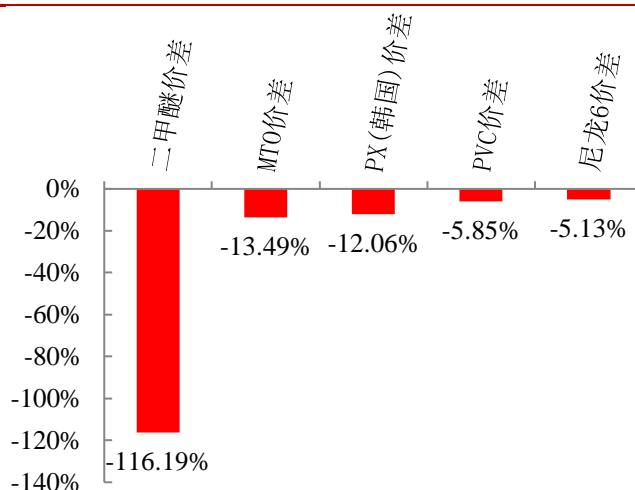
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 6 本周化工品价差涨幅前五



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 7 本周化工品价差跌幅前五



资料来源：百川盈孚，首创证券

### 3 主要上市公司公告

表 3 本周重点公司公告

公司	时间	公告要点
远兴能源	2024/7/8	内蒙古远兴能源股份有限公司（以下简称公司）监事会于近日收到公司监事会主席高永峰先生的

请务必仔细阅读本报告最后部分的重要法律声明

书面辞职申请，因个人原因，高永峰先生申请辞去公司第九届监事会监事及监事会主席职务，辞职后，高永峰先生继续担任公司纪委书记职务。鉴于高永峰先生的辞职将导致公司监事会成员低于法定人数，在公司股东大会选举出新的监事就任前，高永峰先生仍应当依照法律、行政法规和《公司章程》的规定，履行监事职务，高永峰先生的辞职申请将在公司股东大会选举出新的监事后生效。公司九届十三次监事会审议通过了《关于监事会主席辞职及选举非职工监事候选人的议案》。经公司控股股东推荐，监事会选举邢占飞先生为公司第九届监事会监事候选人，任期自公司股东大会审议通过之日起至第九届监事会换届之日止。截至本公告日，高永峰先生未持有公司股票。

龙佰集团股份有限公司（以下简称“公司”）于 2024 年 7 月 8 日召开的第八届董事会第十三次会议审议通过了《关于为下属子公司担保的议案》，现将相关事项公告如下：根据《证券法》《公司法》《上市公司监管指引第 8 号——上市公司资金往来、对外担保的监管要求》《深圳证券交易所股票上市规则》和《公司章程》的有关规定，公司拟为下属子公司增加 15 亿元的融资担保，具体明细如下：1、公司拟为下属子公司攀枝花龙佰丰源矿业有限公司（以下简称“龙佰丰源”）提供不超过 5 亿元人民币的银行融资担保；2、公司拟为下属子公司龙佰四川矿冶有限公司（以下简称“龙佰矿冶”）增加不超过 10 亿元人民币的银行融资担保。

新亚强硅化学股份有限公司（以下简称“公司”）股票价格于 2024 年 7 月 8 日、7 月 9 日连续两个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，根据《上海证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票交易异常波动情形。截至 2024 年 7 月 9 日收盘，公司自 2024 年 7 月 4 日至 2024 年 7 月 9 日，股价累计涨幅为 46.43%，短期涨幅显著高于同期上证指数。根据中证指数有限公司数据显示，化学原料和化学制品制造业行业静态市盈率为 20.02 倍，公司最新市盈率 35.28 倍，行业滚动市盈率为 19.85 倍，公司最新滚动市盈率 42.78 倍，高于行业市盈率水平。经公司自查，并向控股股东及实际控制人核实，截至本公告披露日，不存在应披露而未披露的重大事项。

吉林碳谷碳纤维股份有限公司（以下简称“公司”）召开第三届董事会第十六次会议、第三届监事会第十二次会议、2024 年第一次临时股东大会审议通过了《关于预计 2024 年日常性关联交易》议案。公司召开第三届董事会第十七次会议、第三届监事会第十三次会议、2024 年第二次临时股东大会审议通过了《关于新增 2024 年日常性关联交易》议案。

森麒麟发布业绩预报，公司上半年预计净利润约 10.0 亿元-12.0 亿元，同比增长 64.95%-97.94%。报告期内，公司持续进行内部流程再造，最大限度地实现人员、设备、软件的有机结合，不断提升适应公司智能制造模式的管理水平，最大程度地释放智能制造的效应，不断实现降本增效，人均效益、生产效率、产品品质提升，与公司智能制造相匹配的精细化管理模式进一步提升了公司盈利能力。与此同时，森麒麟泰国取得美国商务部对泰国乘用车和轻卡轮胎反倾销调查第一次年度行政复审终裁单独最低税率 1.24%，表明公司运营管理的合规性及参与国际化竞争的能力处于全球领先水平。

公司于 2024 年 7 月 10 日收到股东天津四通及一致行动人 Seasource 出具的告知函，截至本公告披露日，天津四通及一致行动人 Seasource 在本次减持计划期间，通过大宗交易方式累计减持公司股份 8,856,696 股，减持比例占公司总股本比例为 1.518%，其中：天津四通大宗交易减持公司股份 8,656,696 股，减持比例占公司总股本比例为 1.484%；Seasource 大宗交易减持公司股份 200,000 股，减持比例占公司总股本比例为 0.034%。本次减持计划时间区间已届满，减持计划已实施完毕。本次减持计划实施前，天津四通陇彤缘资产管理合伙企业（有限合伙）（已更名为“天津四通陇彤缘企业管理合伙企业（有限合伙）”，以下简称“天津四通”）及其一致行动人 Seasource Holdings Limited（以下简称“Seasource”）合计持有上海凯赛生物技术股份有限公司（以下简称“公司”）36,595,000 股股份，占公司总股本的 6.273%。其中，天津四通持有公司 33,896,302 股股份，占公司总股本的 5.810%；Seasource 持有公司 2,698,698 股股份，占公司总股本的 0.463%。

新疆中泰化学股份有限公司（以下简称“公司”或“中泰化学”）控股子公司库尔勒中泰纺织科技有限公司（以下简称“库尔勒中泰纺织”）持有阿克苏海鸿纺织有限公司（以下简称“阿克苏海鸿”）30%股权，阿克苏海鸿根据生产经营需要，向杭州联合农村商业银行股份有限公司阿克苏分行申请综合授信 5,000 万元，具体金额、利率、期限以实际签订合同为准，由其股东库尔勒中泰纺织按持股比例 30%提供 1,500 万元连带责任保证担保。上述担保事项经公司八届十七次董事会、八届十六次监事会审议通过，需提交公司 2024 年第四次临时股东大会审议。

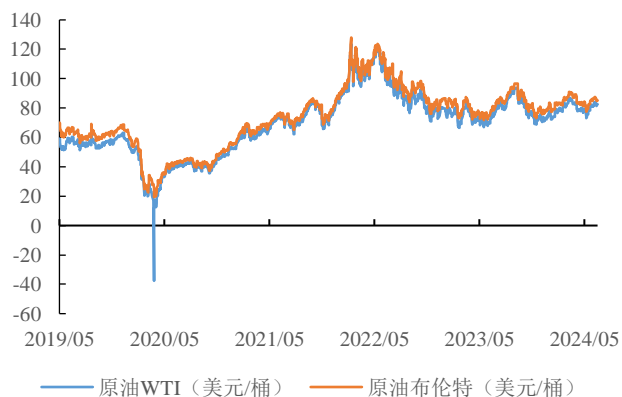
上海飞凯材料科技股份有限公司（以下简称“公司”）因实施 2023 年年度权益分派，根据公司《创业板向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书》以及《深圳证券交易所创业板上市公司自律监管指南第 1 号——业务办理》中的相关规定，公司可转换公司债券（债券代码：123078；债券简称：飞凯转债）自 2024 年 7 月 8 日至 2023 年年度权益分派股权登记日（即 2024 年 7 月 15 日）止暂停转股。

资料来源：Wind，首创证券

## 4 重点关注行业的价格和价差

### 4.1 石油化工

图 8 石油价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 9 乙烯、丙烯、丁二烯海外价格



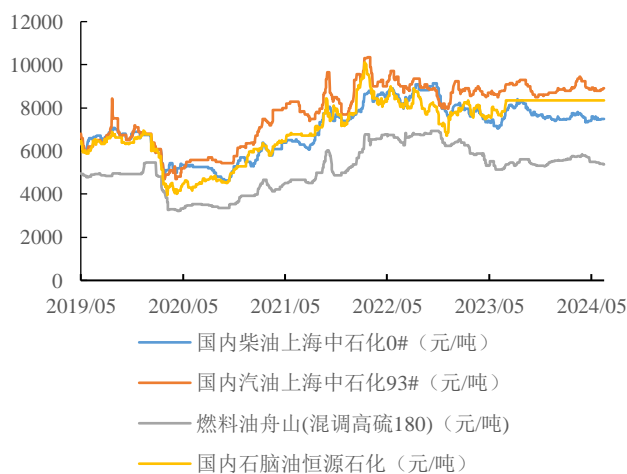
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 10 汽油、柴油、石脑油、燃料油海外价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 11 汽油、柴油、石脑油、燃料油国内价格



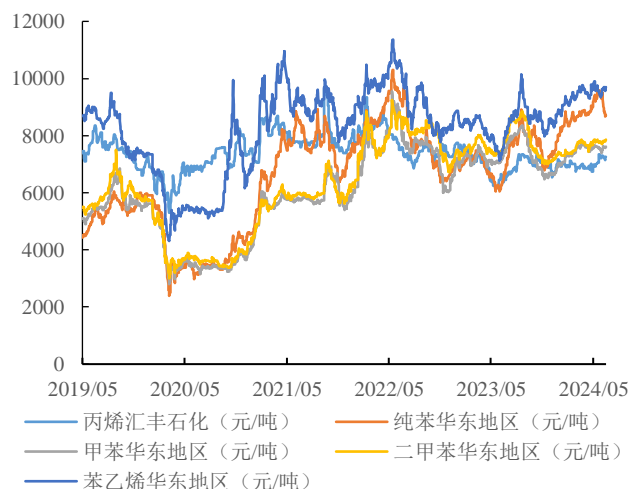
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 12 纯苯、甲苯、二甲苯、苯乙烯海外价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

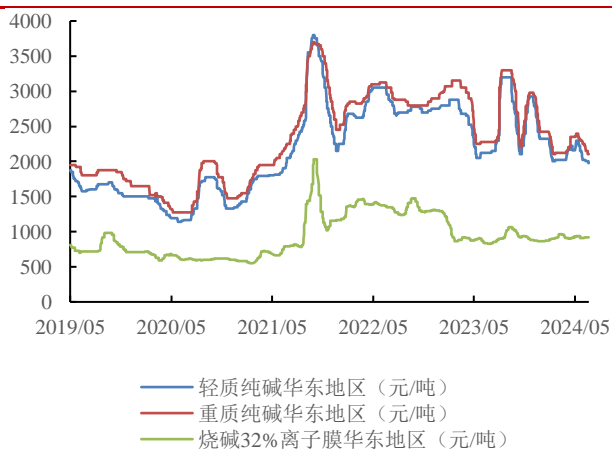
图 13 丙烯、纯苯、甲苯、二甲苯、苯乙烯国内价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

## 4.2 无机化工

图 14 纯碱、烧碱价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

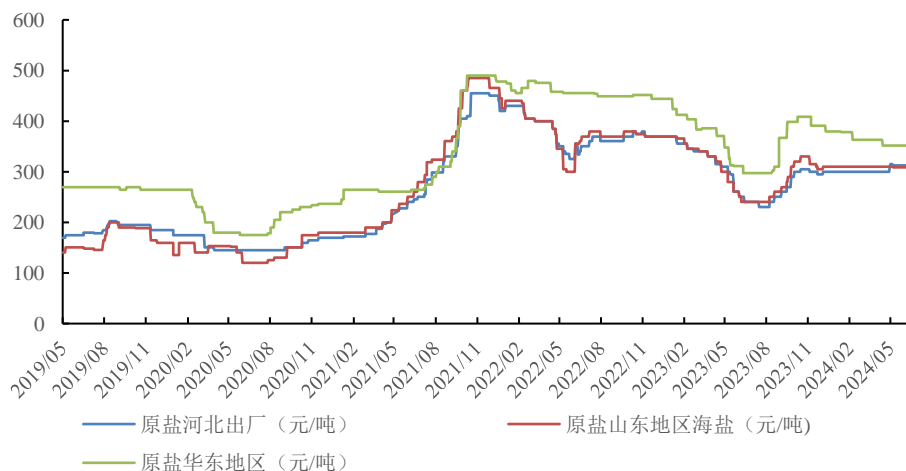
图 15 液氯、盐酸价格



资料来源：百川盈孚，首创证券



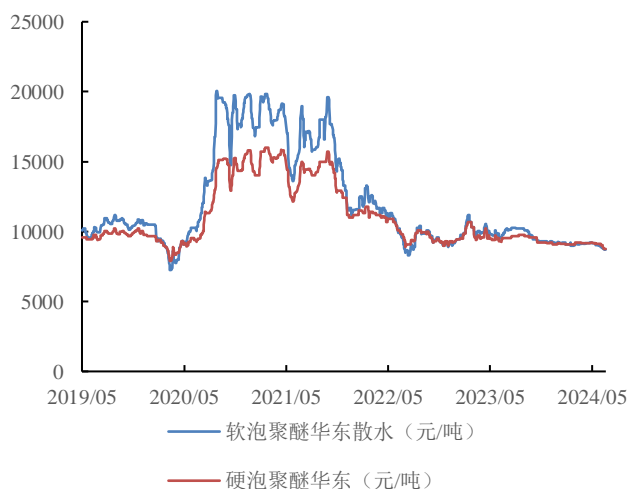
图 16 原盐价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

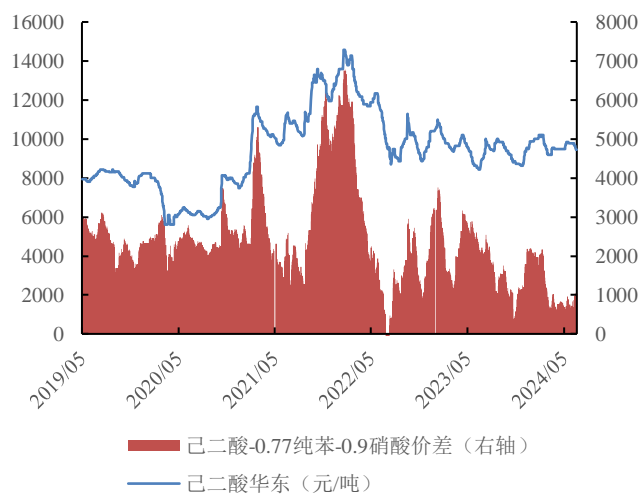
### 4.3 精细化工

图 17 聚醚价格



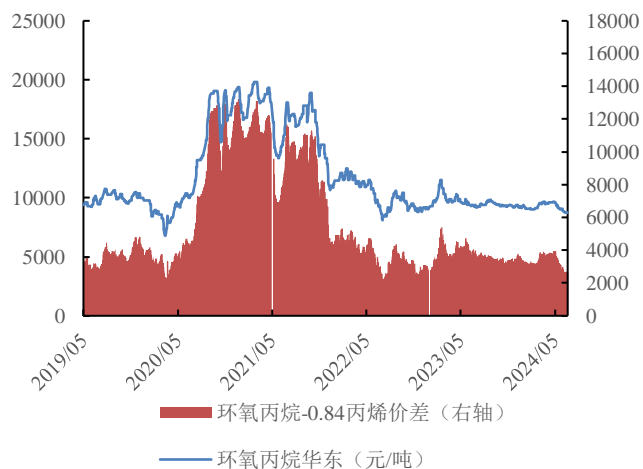
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 18 己二酸价格及价差



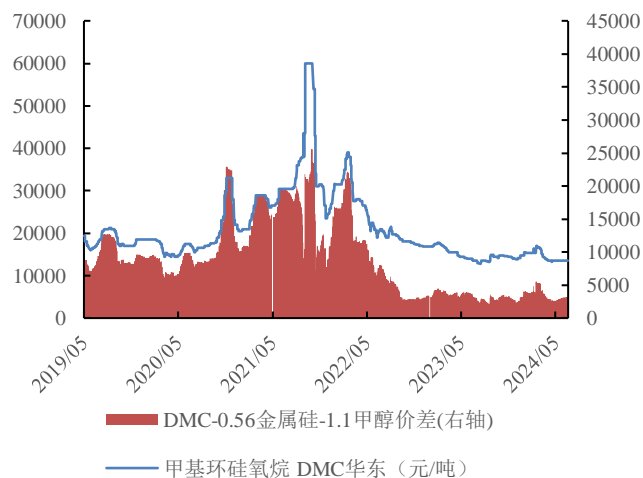
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 19 环氧丙烷价格及价差



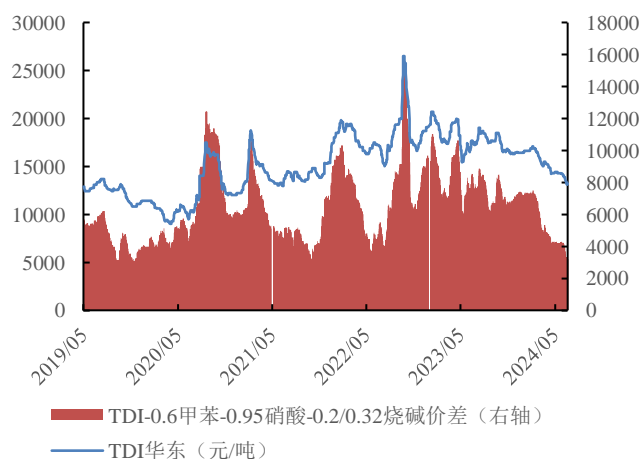
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 20 DMC 价格及价差



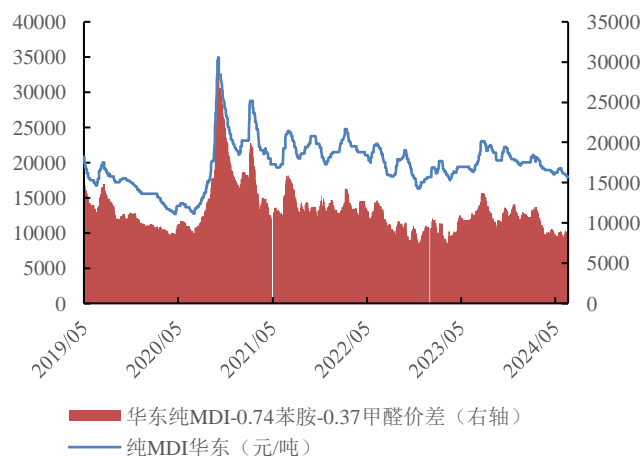
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 21 TDI 价格及价差



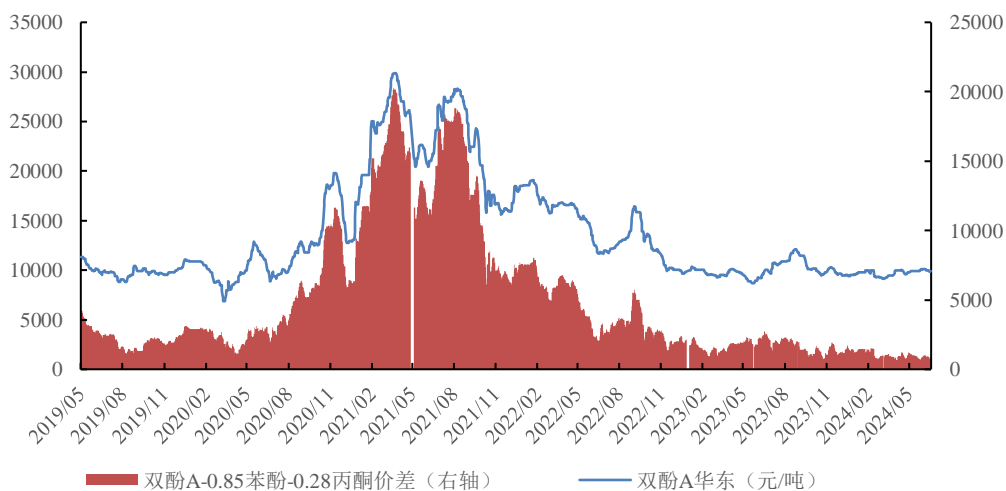
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 22 纯 MDI 价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

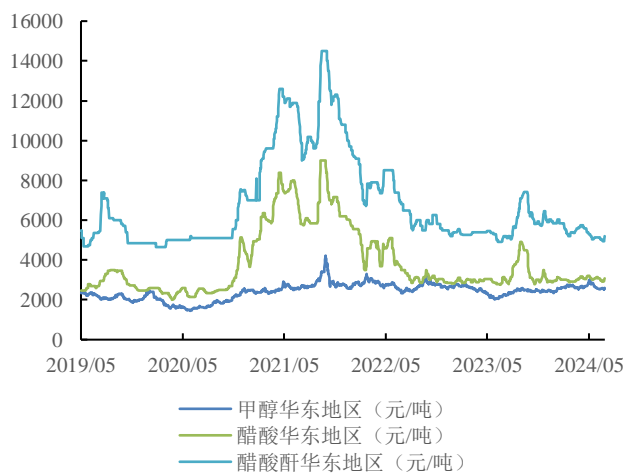
图 23 双酚 A 价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

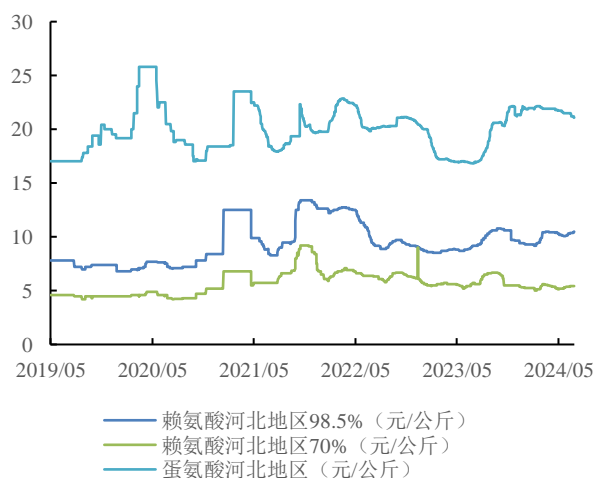
#### 4.4 有机原料

图 24 甲醇、醋酸、醋酸酐价格



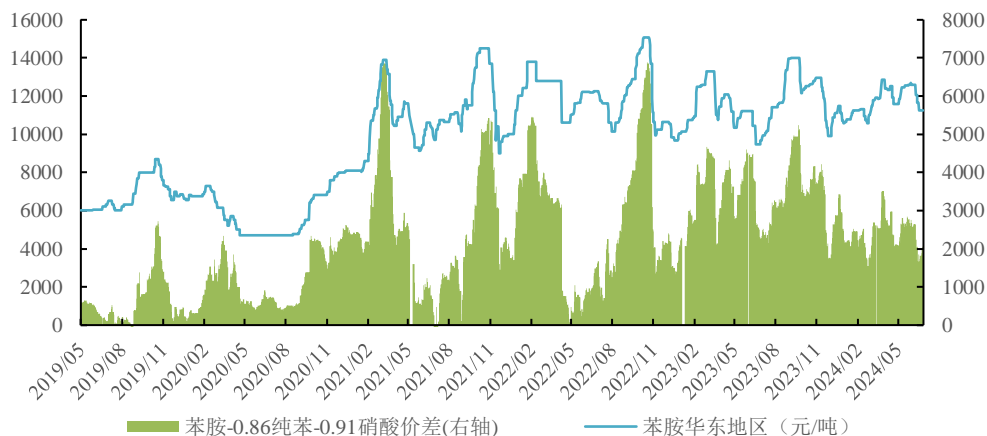
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 25 赖氨酸、蛋氨酸价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

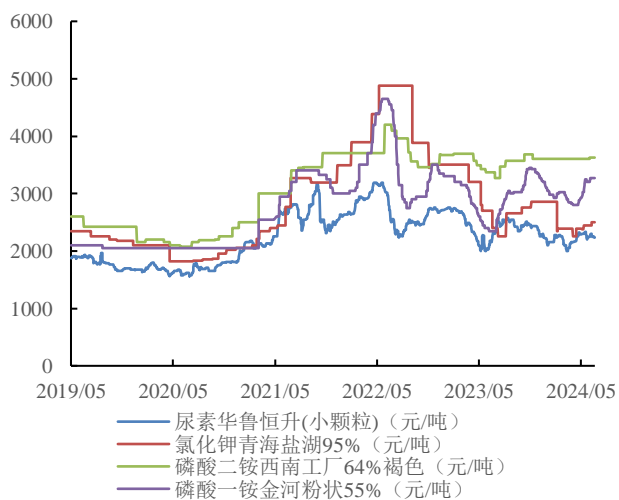
图 26 苯胺价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

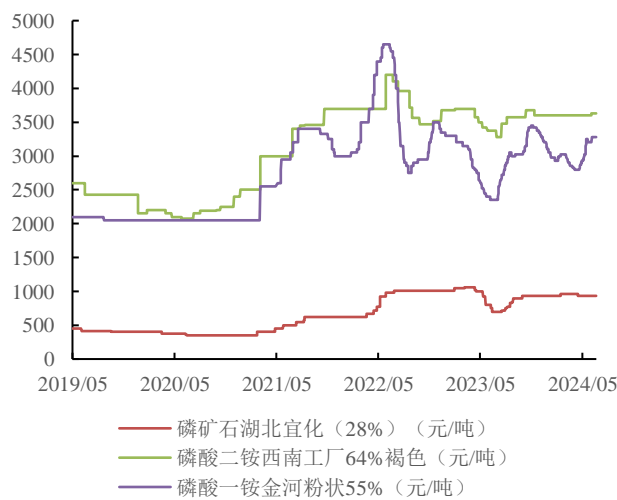
## 4.5 化肥农药

图 27 尿素、氯化钾、磷酸一铵、磷酸二铵价格



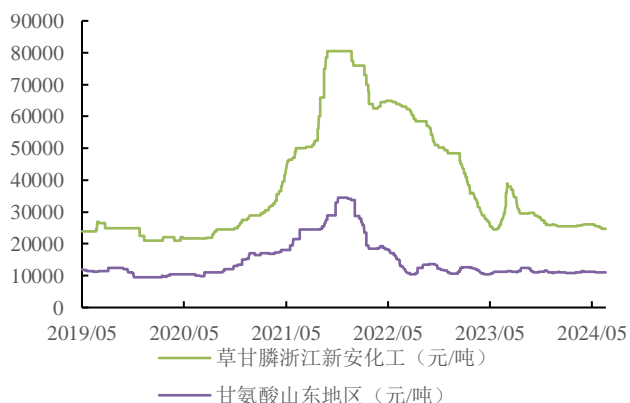
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 28 磷矿石、磷酸一铵、磷酸二铵价格



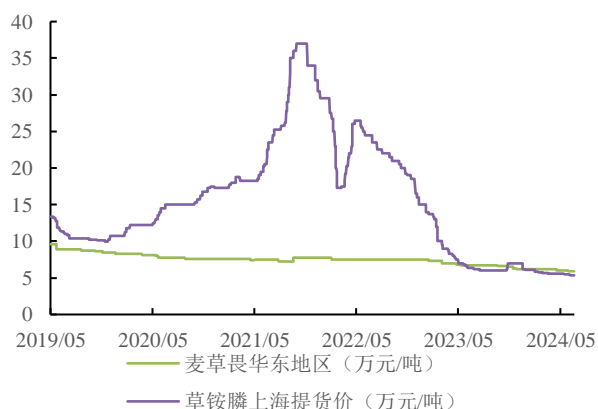
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 29 草甘膦、甘氨酸价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 30 草铵膦、麦草畏价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

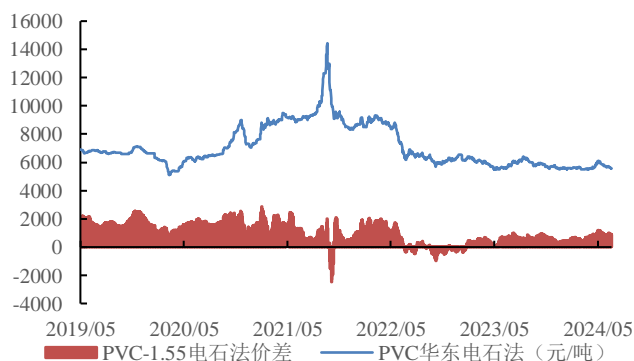
## 4.6 塑料产品

图 31 橡胶价格



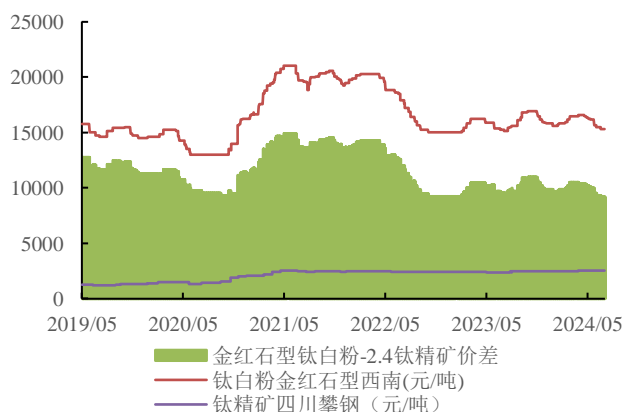
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 32 PVC 价格及价差



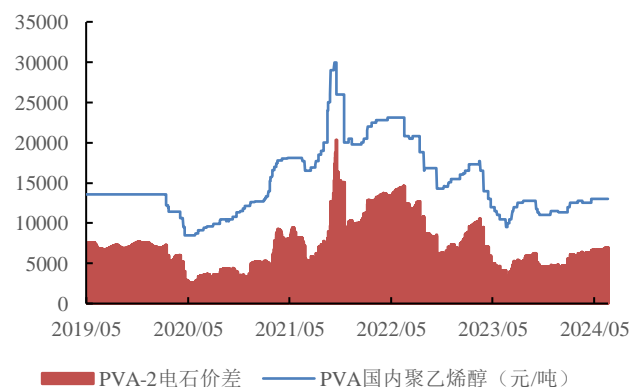
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 33 钛白粉、钛精矿价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

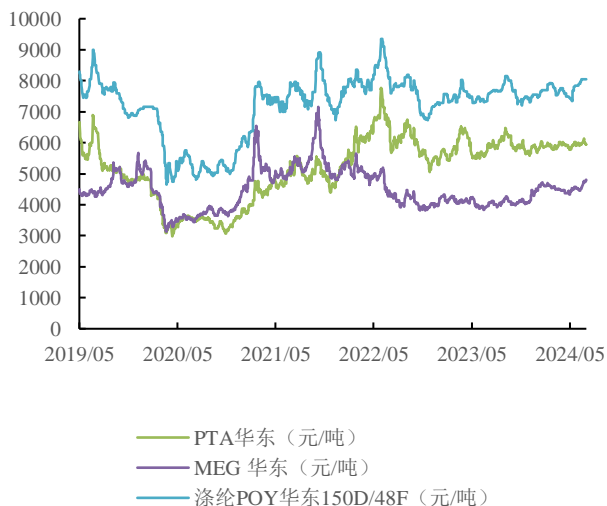
图 34 PVA 价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

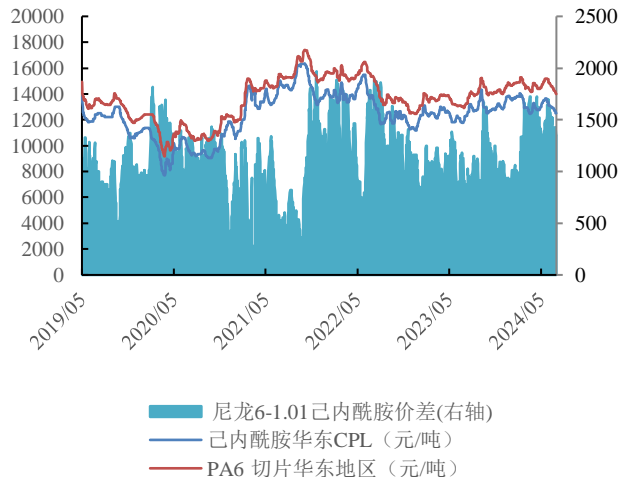
### 4.7 化纤产品

图 35 PTA、MEG、涤纶 POY 价格



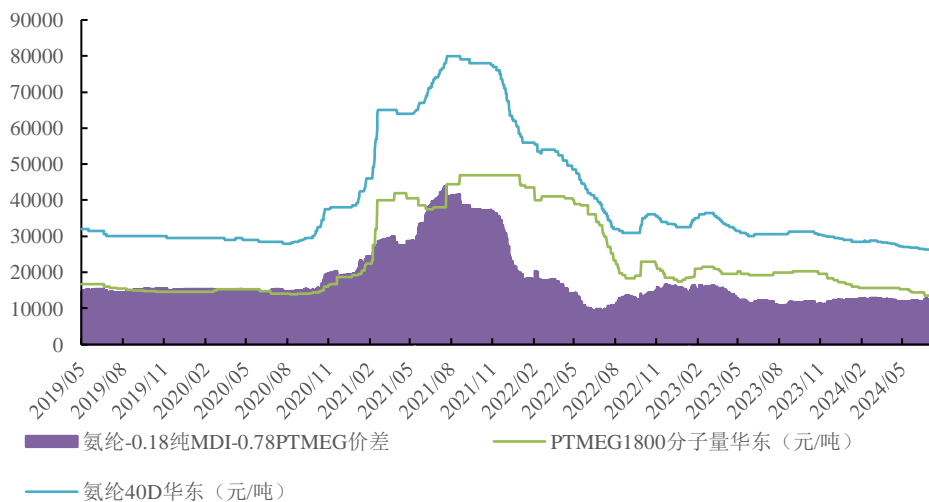
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 36 己内酰胺价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

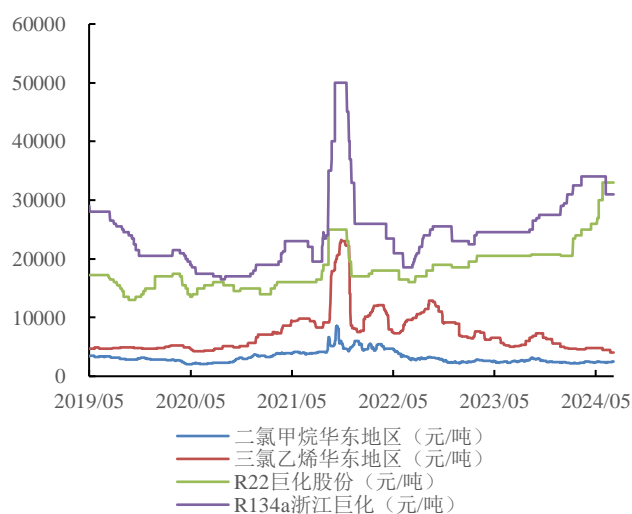
图 37 氨纶价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

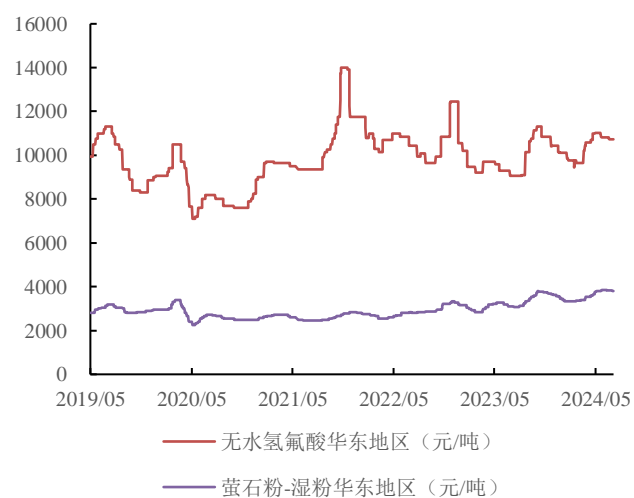
## 4.8 氟化工产品

图 38 二氯甲烷、三氯乙烯、R22、R134a 价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 39 氢氟酸、萤石粉石价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

## 5 风险提示

原油价格大幅波动；化工品价格大幅波动；地缘政治形势恶化；下游需求修复不及预期；汇率大幅波动。

## 分析师简介

翟绪丽，化工行业首席分析师，清华大学化工专业博士，有 6 年实业工作经验和 4 年金融从业经验，曾就职于太平洋证券，2022 年 1 月加入首创证券。

甄理，化工行业研究助理，清华大学有机化学博士，1 年化工实业工作经验，2022 年 6 月加入首创证券。

## 分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

## 免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。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，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创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。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创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。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券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，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

## 评级说明

### 1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准

### 2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅-5%-5%之间
行业投资评级	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5%以上
	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现