

2024年08月19日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

硫酸、二氯甲烷等涨幅居前，建议继续关注石化板块和轮胎板块

—基础化工行业周报

推荐(维持)

投资要点

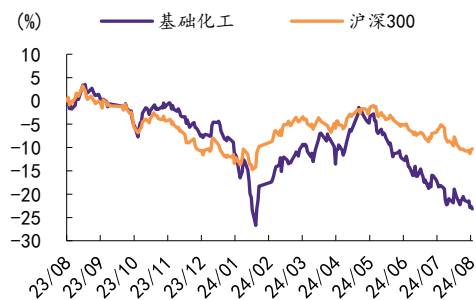
分析师：张伟保 S1050523110001

zhangwb@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
基础化工(申万)	-6.1	-20.5	-23.9
沪深300	-5.5	-9.0	-11.6

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：TDI、苯胺等涨幅居前，建议继续关注轮胎板块和农化板块》2024-08-12
- 2、《基础化工行业周报：三聚氰胺、赖氨酸等涨幅居前，建议继续关注涤纶长丝、制冷剂和农化板块》2024-07-16
- 3、《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

■ 合成氨天然橡胶等涨幅居前，棉短绒盐酸等跌幅较大

周环比涨幅较大的产品：硫磺（温哥华 FOB 合同价，10.81%），硫酸（CFR 西欧/北欧合同价，6.67%），二氯甲烷（华东地区，4.28%），天然气（NYMEX 天然气(期货)，3.29%），甘氨酸（山东地区，2.16%），合成氨（安徽昊源，1.67%），纯 MDI（华东，1.58%），天然橡胶（马来 20 号标胶 SMR20，1.42%），国际柴油（新加坡，1.38%），尿素（华鲁恒升(小颗粒)，0.99%）。

周环比跌幅较大的产品：丙烯腈（华东 AN，-4.76%），重质纯碱（华东地区，-5.13%），醋酸乙烯（华东，-5.31%），硫酸（浙江和鼎 98%，-5.66%），焦炭（山西市场价格，-5.83%），电池级碳酸锂（新疆 99.5%min，-7.03%），工业级碳酸锂（新疆 99.0%min，-7.26%），棉短绒（华东，-7.95%），硝酸（安徽 98%，-9.09%），盐酸（华东盐酸（31%），-10.00%）。

■ 本周观点：原油价格高位回落，建议关注低估值高股息中国石化

本周受地缘局势反复及原油库存累库，国际油价先涨后跌。截至 8 月 16 日收盘，WTI 原油价格为 76.65 美元/桶，较上周下跌 0.25%；布伦特原油价格为 79.68 美元/桶，较上周上涨 0.03%。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。鉴于目前油价四季度面临较大压力我们看好炼化端出现成本压力缓解后盈利有望提升的中国石化，同时由于中国石油和中国海油回调较多，已经反映了油价下跌，继续看好回调后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，本周部分产品有所反弹，其中本周上涨较多的有：二氯甲烷上涨 4.28%，甘氨酸上涨 2.16%，天然橡胶上涨 1.42%，尿素上涨 0.99% 等，但仍有不少产品价格下跌，其中电池级碳酸锂下跌 7.03%，醋酸乙烯下跌 5.31%，重质纯碱下跌 5.13%，丙烯腈下跌 4.76%。二季度以来轮胎行业受海运费价格大幅上涨以及橡胶价格波动影响，相关龙头公司回调较多，进入三季度以来上述因素得到缓解，龙头公司具有估值修复机会，建议重点关注轮胎行业机会。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、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	2024-08-18	EPS			PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
002984.SZ	森麒麟	21.93	1.84	1.99	2.42	11.92	11.02	9.06	买入
600160.SH	巨化股份	17.81	0.35	1.00	1.30	50.89	17.81	13.70	买入
600486.SH	扬农化工	49.70	3.85	4.12	4.86	12.91	12.06	10.23	买入
600938.SH	中国海油	29.06	2.60	3.05	3.26	11.18	9.53	8.91	买入
601058.SH	赛轮轮胎	12.40	0.99	1.23	1.49	12.53	10.08	8.32	买入
601163.SH	三角轮胎	15.05	1.75	2.06	2.26	8.60	7.31	6.66	买入
601233.SH	桐昆股份	12.24	0.33	1.25	1.72	37.09	9.79	7.12	买入
603067.SH	振华股份	12.60	0.73	0.99	1.07	17.26	12.73	11.78	买入
603225.SH	新凤鸣	11.46	0.71	1.22	1.53	16.14	9.39	7.49	买入
603599.SH	广信股份	10.36	1.58	1.67	2.13	6.56	6.20	4.86	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、 个股跟踪	12
1.2、 华鑫化工投资组合	16
2、 价格异动：合成氨天然橡胶等涨幅居前，棉短绒盐酸等跌幅较大.....	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 8 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

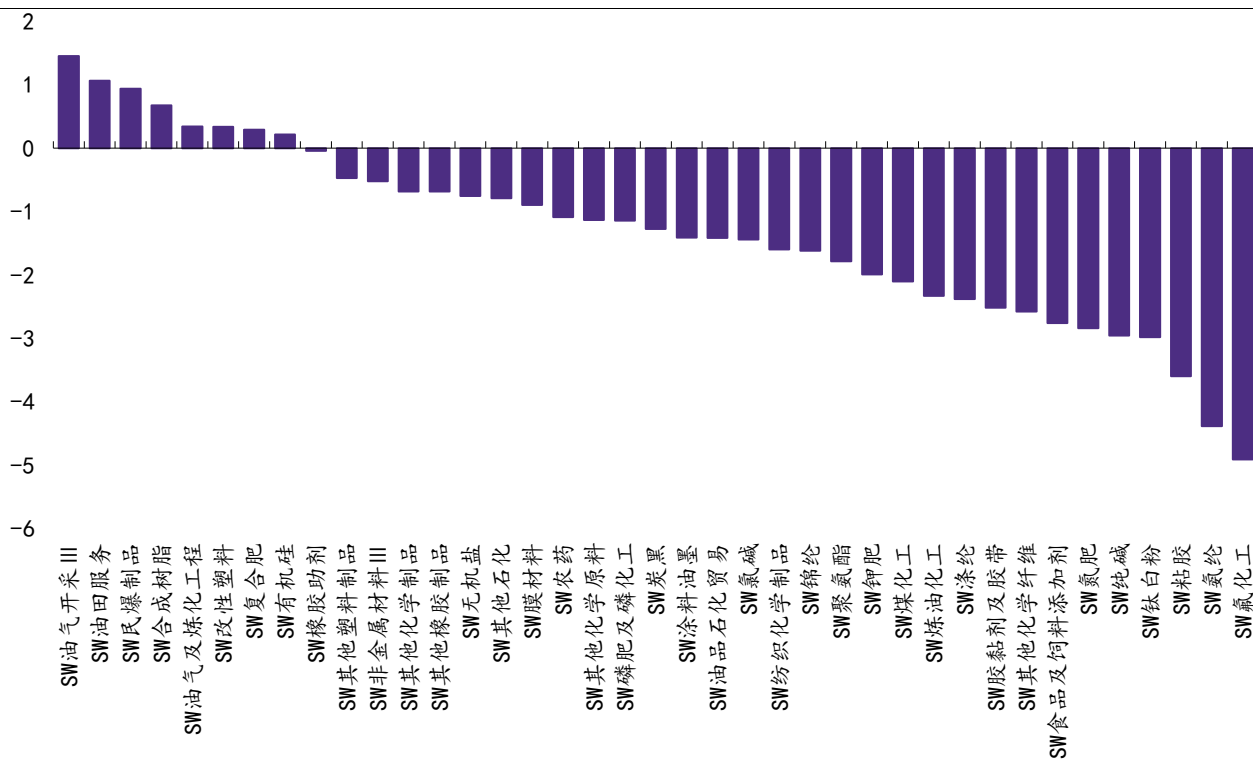
图表 26: 醋酸价格走势	21
图表 27: 苯酚价差与价格走势	21
图表 28: 醋酸酐价格走势	21
图表 29: 苯胺价格走势	22
图表 30: 乙醇价格走势	22
图表 31: BDO 价格走势	22
图表 32: TDI 价差及价格走势	22
图表 33: 二甲醚价差及价格走势	22
图表 34: 煤焦油价格走势	22
图表 35: 甲醛价格走势	23
图表 36: 纯 MDI 价差及价格走势	23
图表 37: 聚合 MDI 价差及价格走势	23
图表 38: 尿素价格走势	23
图表 39: 氯化钾价格走势	23
图表 40: 复合肥价格走势	23
图表 41: 合成氨价格走势	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：硫磺（温哥华 FOB 合同价，10.81%），硫酸（CFR 西欧/北欧合同价，6.67%），二氯甲烷（华东地区，4.28%），天然气（NYMEX 天然气(期货)，3.29%），甘氨酸（山东地区，2.16%），合成氨（安徽昊源，1.67%），纯 MDI（华东，1.58%），天然橡胶（马来 20 号标胶 SMR20，1.42%），国际柴油（新加坡，1.38%），尿素（华鲁恒升(小颗粒)，0.99%）。

周环比跌幅较大的产品：丙烯腈（华东 AN，-4.76%），重质纯碱（华东地区，-5.13%），醋酸乙烯（华东，-5.31%），硫酸（浙江和鼎 98%，-5.66%），焦炭（山西市场价格，-5.83%），电池级碳酸锂（新疆 99.5%min，-7.03%），工业级碳酸锂（新疆 99.0%min，-7.26%），棉短绒（华东，-7.95%），硝酸（安徽 98%，-9.09%），盐酸（华东盐酸(31%，-10.00%）。

本周观点：原油价格高位回落，建议关注低估值高股息中国石化

判断理由：本周受地缘局势反复及原油库存累库，国际油价先涨后跌。截至 8 月 16 日收盘，WTI 原油价格为 76.65 美元/桶，较上周下跌 0.25%；布伦特原油价格为 79.68 美元/桶，较上周上涨 0.03%。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。鉴于目前油价四季度面临较大压力我们看好炼化端出现成本压力缓解后盈利有望提升的中国石化，同时由于中国石油和中国海油回调较多，已经反映了油价下跌，继续看好回调后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，本周部分产品有所反弹，其中本周上涨较

多的有：二氯甲烷上涨 4.28%，甘氨酸上涨 2.16%，天然橡胶上涨 1.42%，尿素上涨 0.99% 等，但仍有不少产品价格下跌，其中电池级碳酸锂下跌 7.03%，醋酸乙烯下跌 5.31%，重质纯碱下跌 5.13%，丙烯晴下跌 4.76%。二季度以来轮胎行业受海运费价格大幅上涨以及橡胶价格波动影响，相关龙头公司回调较多，进入三季度以来上述因素得到缓解，龙头公司具有估值修复机会，建议重点关注轮胎行业机会。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、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) 国际油价先涨后跌，地炼价格汽跌柴稳

原油：本周地缘局势反复及原油库存累库，国际油价先涨后跌。周前期，美国初请失业金人数低于预期，缓解了市场对经济衰退及需求前景的担忧；伊朗可能对以色列发动重大袭击，美国加强在中东地区的军力部署，中东地缘局势可能升级引发市场对石油供应的担忧，国际原油价格大幅上行，美油涨破“80”关口。周后期，市场传出加沙停火谈判，地缘风险溢价回落，IEA 和 OPEC 下调全球石油需求预期，全球航空燃料需求预计放缓，市场对需求前景担忧再起，国际油价承压下跌，但未能抵消此前的涨幅。本周 WTI 原油价格为 76.65 美元/桶，下跌 0.25%；布伦特原油价格为 79.68 美元/桶，上涨 0.03%。本周，影响原油市场的因素较多，地缘局势和宏观经济仍是主因。地缘局势方面，加沙停火谈判将进行，若谈判达成一致，伊朗将不会进行报复打击，届时地缘风险溢价也会回吐，对油市形成利空。宏观经济方面，本周宏观经济数据对油市偏利好，美国通胀基本符合预期，美联储 9 月降息几乎是“板上钉钉”，利率降低有望提振需求。基本面方面，IEA 和 OPEC 下调全球石油需求预期，EIA 原油库存累库，市场对原油需求前景的担忧反复，将不利于油市。综合来看，预计下周国际原油价格或震荡偏弱运行。后续需关注中东地缘局势、美联储降息预期、EIA 库存等。

成品油：本周地炼成品油价格较上周趋稳运行。本周山东地炼汽油市场均价为 8543 元/吨，较上周均价下跌 28 元/吨，跌幅 0.33%。柴油市场均价为 7094 元/吨，与上周均价持平；其他地炼汽油市场均价为 8785 元/吨，与上周均价持平，柴油市场均价为 7467 元/吨，较上周均价上调 19 元/吨，涨幅 0.26%。需求面看，近日汽油市场缺乏节假日利好提振，且随着暑假利好的消化，需求面逐渐回归日常刚需，且各地主营降价后，加油站多就近采购，炼厂出货难度增加；柴油方面，社会经济不景气，工矿等工程类用油量较少，叠加国家倡导新能源的发展，天然气重卡逐步占领市场，对柴油需求产生深远影响，柴油业者采购信心受挫，炼厂为保持供需平衡，多继续保持低负荷生产。

(2) 下游需求欠佳，丙烷价格稳中偏弱

丙烷：本周丙烷市场平均价格稳中偏弱运行。本周丙烷市场均价为 5318 元/吨，较市场均价下跌 10 元/吨，跌幅 0.19%，上周国内丙烷市场均价 5328 元/吨。本周原油止跌反弹，加之外盘走势向好，对市场有所提振，上游库存可控，撑市意愿较强，但下游存一定高价抵触，入市谨慎，小部分炼厂出货一般价格小幅下调，之后上游仍出货不畅，继续下跌刺激出货，市场氛围一般。之后原油继续大幅上涨，且国际市场走强，带动市场氛围提升，上游库存无压，下游入市积极，市场成交氛围顺畅。后期原油止涨回落，市场心态收

紧，炼厂出货意愿增强，多下跌刺激销售，但下游燃烧需求欠佳，化工装置利润下滑，对市场支撑不足，成交氛围转淡。短期内原油价格或震荡偏弱运行，成本面支撑不足。淡季背景下，下游需求有限，化工方面下游装置利润缩减，或影响丙烷需求。目前国内丙烷市场整体供应仍然有限，撑市能力尚存，预计主流仍以稳价为主，部分或有小调。后续需关注原油走势变化。

(3) 终端需求疲软，国内动力煤价格弱稳运行

动力煤：国内动力煤价格小幅下跌，本周动力煤市场价格为 703 元/吨，较上周下跌 3 元/吨。终端各环节需求逐渐减弱，供应或将过于宽松，叠加昨日魏桥降价，市场对后期看空情绪较浓。

(4) 聚乙烯市场先涨后跌，聚丙烯粉料市场偏弱震荡

聚乙烯：本周国内聚乙烯市场价格先涨后跌，市场内成交氛围稍显一般。本周聚乙烯 LLDPE (7042) 市场均价为 8211 元/吨，与上周相比下跌 22 元/吨，跌幅 0.27%。本周 HDPE (6095) 市场均价在 7750-8450 元/吨之间，LDPE (2426H) 市场均价在 9850-10250 元/吨之间，LLDPE (7042) 市场均价在 8170-8550 元/吨之间，区间波动范围较上周下调 0-100 元/吨不等。综合来看，地缘风险溢价也会回吐，对油市形成利空，IEA 和 OPEC 下调全球石油需求预期，EIA 原油库存累库，市场对原油需求前景的担忧反复，将不利于油市，预计下周国际原油价格或震荡偏弱运行。下游买盘积极性增加，场内交投氛围有所好转，库存压力得到缓解。但场内缺乏明确利好消息指引，预计下周乙烯市场延续弱稳整理。成本面支撑一般、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：本周聚丙烯粉料市场弱势下行。聚丙烯粉料市场均价为 7421 元/吨，较上周均价下跌 33 元/吨，跌幅 0.44%。周内粉料市场均价最高点在 7455 元/吨，最低点在 7421 元/吨，场内利好难寻。基本面看，本周聚丙烯粉料市场交投氛围平淡，下游接货积极性不高，业者心态悲观为主，场内商家心态不稳，企业因高位出货不畅，以及近期场内供应较宽松，企业库存略有累积之势，但库存压力仍处于可控范围，企业窄幅让利出货为主。综合来看，下周成本端丙烯单体或将窄幅走低，聚丙烯粉料供需面对粉料市场无利好支撑。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僵持整理，具体仍需观测期货端变动

(5) 周内 PTA 市场均价下滑，涤纶长丝市场延续下行走势

PTA：本周 PTA 市场涨跌互现，均价走弱。本周华东市场周均价 5527.14 元/吨，环比下跌 3.02%；CFR 中国周均价为 977.75 美元/吨，环比下跌 1.69%。周内地缘局势反复及原油库存累库，国际油价先涨后跌，成本端支撑一般；而目前 PTA 现货市场货源流通宽松，市场交易氛围一般，业者持货意愿不高，买盘多谨慎观望，周内中期受 PTA 大厂检修消息影响，后续 PTA 现货存缩减可能，故基差有所抬升，但前端 PX 市场利空消息不断，打压 PTA 市场情绪，故周内 PTA 市场均价下跌。综合来看，成本端预计支撑走弱，而 PTA 供需端未有向好预期，市场利好难寻，预计下周 PTA 市场难有上行可能。

涤纶长丝：本周涤纶长丝市场价格下跌，本周涤纶长丝 POY 市场均价为 7507.14 元/吨，较上周均价下跌 192.86 元/吨；FDY 市场均价为 8050 元/吨，较上周均价下跌 200 元/吨；DTY 市场均价为 9050 元/吨，较上周均价下跌 107.14 元/吨。周初，国际原油市场震荡调整，PTA 期货市场开盘走跌，同时 PTA 现货端实际成交稀少，期现市场双跌，成本端支撑表现不佳，叠加长丝前期出货不畅导致库存积压严重，厂商去库意愿强烈，多下调报价，市场成交重心明显下移，部分下游用户逢低采购，长丝市场成交氛围升温，产销数据有所

提升，而后，中东地缘局势可能升级引发市场对石油供应的担忧，国际原油价格持续反弹，原料成本端随之偏强支撑，但部分长丝企业延续出货模式为主，市场成交重心延续下行走势，下游用户及长丝贸易商纷纷进行抄底采购，产销数据再次明显提升，库存压力得到释放。目前地缘风险溢价回落，市场对需求前景担忧再起，国际油价承压下跌，成本端支撑走弱，但前期长丝价格接连下探导致盈利状况不佳，叠加库存压力有所缓解，多数企业重回挺价心态，报价持稳为主，长丝市场重心平稳，下游用户采购热情回落，场内产销数据回归低位。综合来看，成本面支撑有限，长丝价格上涨驱动不足，但长丝市场库存压力有所缓解，且考虑现金流状况不佳，企业短时或挺稳为主，盈利空间有望修复。

(6) 尿素市场价格涨跌互现，复合肥市价基本走稳

尿素：本周上下游心态僵持博弈，尿素市场价格涨跌互现。本周尿素市场均价为 2109 元/吨，较上周下跌 12 元/吨，跌幅 0.57%，山东及两河中小颗粒主流成交价在 2050-2120 元/吨，较上周调整 10-30 元/吨不等。目前国内农业需求处于空档期，工业复合肥厂由于成品销售不畅开工积极性不高，尿素市场需求较为有限。周初因山东、辽宁等地新增工厂装置检修，尿素日产量下滑明显，支撑部分地区企业报价上调，但工厂新单成交普遍不理想，主产区工厂基于前期待发订单尚可，报价暂时坚挺；内蒙古、宁夏、新疆等外围地区价格下滑明显，其中内蒙古最低价跌破 1900 元/吨，且仍未见止跌迹象。目前全国夏季用肥需求基本结束，农业需求进入空档期；工业需求方面，由于目前基层备肥尚未启动，经销商提货也较为谨慎，复合肥厂由于成品销售不畅开工积极性不高，下周随着秋肥市场持续推进，加之备肥时间缩短，复合肥行业开工率预计继续提升。供应方面，下周尿素恢复产量高于检修产量，尿素市场供应量预计增加。出口方面，国内尿素出口依然受限，且预计无缘此轮印标，出口预期较为悲观。成本方面，目前部分工厂价格已逼近成本线甚至倒挂，尿素价格下跌空间较为有限。整体来看，市场悲观情绪蔓延，预计下周尿素市场成交重心将继续下移。

复合肥：本周国内复合肥市场观望整理，成本端原料市价区间波动，因而复合肥市价基本维稳，厂家报价暂无明显调整，本周 3*15 氯基市场均价 2465 元/吨，3*15 硫基市场均价 2892 元/吨，均较上周持平，其他市场主流配比产品价格参考：42 含量小麦肥 2400-2600 元/吨，45 含量小麦肥 2550-2950 元/吨，45 含量硝硫基平衡肥 3200-3700 元/吨。秋肥市场持续推进当中，场内交投氛围不温不火，走货迟迟难有集中放量，下游心态仍待提振。我国冬小麦种植时间集中在 10 月前后，随着经销商秋肥提货及向下铺货的可操作时间减少及基层购销启动的临近，预计下周复合肥市场交投活跃度将提升，厂家兑现小麦肥订单走货。市价方面，基于原料市场调整幅度有限，复合肥市价大概率保持维稳运行。

(7) 聚合 MDI 市场止跌反弹，TDI 市场先稳后跌

聚合 MDI：本周国内聚合 MDI 市场先跌后涨，当前聚合 MDI 市场均价 17400 元/吨，较上周价格上涨 0.87%。周初上海某工厂指导价下调 200 元/吨，且受需求端拖拽，部分业者出货情绪继续升温，市场低价报盘不断显现。后受装置检修及海外需求影响，北方大厂二旬无货供应，且上海某工厂本周放货偏少，场内现货流通不多，经销商现货库存水平不高，低价惜售情绪渐起，而部分贸易环节及下游恐涨情绪下，入市询盘情绪增加，整体成交量有所释放，场内利好消息支撑下，市场报盘价推涨上行。不过终端需求仍未改善，整体订单量对市场提振作用有限，供需面博弈下，业者谨慎操盘为主。海外出口订单需求增加，加上部分工厂后期存检修计划，以及其他工厂货源填充缓慢，经销商库存水平低位运行下，对外报盘高位运行；虽然部分客户逢低刚需采购，需求端尚存部分待跟进订单，但因终端需求恢复仍需要时间，订单可持续跟进预期有限，随着价格上涨，场内买气将有所转淡，届时市场高价成交阻力尚存。供需面博弈下，预计下周聚合 MDI 市场震荡运行。

TDI：本周国内 TDI 市场先稳后跌。本周 TDI 市场均价为 13975 元/吨，较上周均价下跌 1.06%。周内供方消息面暂未有明显变化，但在北方大厂、西北大厂和新疆大厂检修的背景下，短期内市场现货供应仍较紧张，虽出口需求较好，对 TDI 市场有一定提振作用，但受经济下行压力的影响，国内下游海绵厂需求持续低迷，场内商谈活跃度仍然不高，周内华北大厂上调最新结算价，对市场的提振作用也十分有限。在需求持续低迷出货有限的情况下，部分贸易商心态不稳，出货意愿较强，试探性下调报价，整体盘面小幅回撤，但新单询盘依旧较少，实单跟进刚需为主。受下游行情持续低迷的影响，目前国内 TDI 市场对高价货源的接受程度不高，高价成交受阻，但由于装置仍处于检修期内，场内现货存缩量预期，加之进入 8 月中旬，TDI 市场需求可能有所好转，供需博弈下，预计下周 TDI 市场走弱，报价震荡维稳。

(8) 磷矿石市场供应端趋紧，价格稳定

磷矿石：本周磷矿石市场供应端趋紧，价格稳定。本周 30%品位磷矿石市场均价为 1018 元/吨，28%品位磷矿石市场均价为 949 元/吨，25%品位磷矿石市场均价为 785 元/吨，与上周价格持平。供应方面，国内各产区磷矿供应紧张，整体库存低位；北方地区仍有部分矿山停产，全面恢复开采尚需时日。价格方面，市场磷矿价格坚挺，部分地区受供应紧张影响仍存在上行预期。需求方面，磷肥开工高位，对磷矿石需求稳定。综上，本周磷矿市场盘整运行，市场供应后续仍要关注供需及市场心态方面影响。据市场反馈分析，磷矿企业短期内供应能力难有提升，当前市场成交价格相对稳定。短时预计磷矿价格维持高位。

(9) EVA 价格小幅上升，市场仍需谨慎观望

EVA：本周，EVA 市场呈现出初步的回暖迹象，价格出现企稳并略有回升，但市场参与者整体上仍持谨慎观望态度。部分业者试探性拉涨报价，供应稳定增加，而多空因素交织下，业者普遍选择保持警惕心态。本周，国内 EVA 市场均价为 10500 元/吨，相较于上周（市场均价为 10473 元/吨）上涨 27 元/吨，涨幅 0.26%，价格有回升至上月初水平。EVA 价格整体是有稳定且保持上涨态势的，然而上涨幅度较小，市场偏稳定整理运行。近期 EVA 生产装置检修变动相对减少，供应利好主要集中在硬料方面，对于业者心态也略有提振，但目前开工率变动幅度相对有限，对于市场的直接影响也并不明显。开工率以小幅变动为主，对于当前市场的实际影响相对有限。成本面看，本周，乙烯市场暂稳整理，国内市场价格平稳运行至 7772 元/吨。醋酸乙烯市场均价为 5471 元/吨，与上个工作日相比下调 25 元/吨，醋酸乙烯市场价格持续弱势。成本面变动不大，但乙烯价格走高的状态延续，对于市场信心的提振有一定利好作用。目前市场对于 EVA 成本未来走势持谨慎观望态度，因成本可能继续下跌，对市场提供的支撑力较弱，不过当前 EVA 市场尚未受到成本回落的直接影响。与此同时，从需求面看，市场需求在经历长期低迷后有所回暖，对市场构成了一定的正面影响。目前 EVA 市场整体平稳运行，目前生产企业装置运行正常，需求有一定上升，库存处于合理区间，压力相对不大。但成本面走弱，一定程度上提升了部分业者对于后市的观望情绪。整体来看 EVA 市场利好与利空交织，市场观望情绪较高。

(10) 碱厂库存高位，纯碱价格跌至低位

纯碱：本周国内纯碱市场颓势依旧，价格已跌至自 2021 年以来低位。本周当前轻质纯碱市场均价为 1718 元/吨，较上周价格下跌 24 元/吨，跌幅 1.38%；重质纯碱市场均价为 1834 元/吨，较上周价格下跌 61 元/吨，跌幅 3.22%。本周新增河南、安徽部分碱厂停车检修，另有个别工厂有所降负，内蒙古检修装置重启恢复正常运行，周内纯碱市场开工水平下降明显，但当前库存水平依旧偏高，纯碱市场供大于求状态难以扭转；需求端表现持续低迷，纯碱价格跌至低位，下游用户多采购谨慎，维持刚需压价补库为主，光伏、浮法玻璃放水产线继续增加，对重质纯碱用量缩减明显，近期整体轻碱需求略好于重碱，不过轻

碱下游各领域亦存降负、停车现象，各领域需求均无亮点。综合来看，供需两端无有效指引，纯碱价格走势继续下行，价格低点被不断刷新，碱厂出货承压，多灵活商谈为主。另近日期货盘面跌势有所扩大，进一步加重场内悲观情绪，期现商货源价格优势较为明显。综合来看，预计下周纯碱市场价格或仍维持低位。需求端表现持续疲软，供应端开工水平虽有下降预期，但在当前高库存水平压力下，纯碱价格或难有反弹。不过随着纯碱价格不断向下突破，当前价格已逼近部分碱厂盈亏线，纯碱继续下探空间或有限。预计下周纯碱市场或弱势延续。

(11) 供应需求相背而行，钛白粉行情略显平静

钛白粉：本周供应需求相背而行，钛白粉行情略显平静。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。行业库存偏高局面始终难以扭转，且本周存在企业复工复产情况，需求面整体的表现偏弱，钛白粉的基本面很难回归常态。企业虽有盼涨情绪，但下游也存在压价情绪，所以整体业者交易心态趋于保守，大家都在观望，周内市场主流报价仍旧偏低，成本面对钛白粉挤压力度维持，行业利润空间不足，无利好消息支撑阶段市场走势暂稳为主。综合来看，成本面兜底能量下降使得市场心态再度转弱，整体市场缺乏向好预期。

(12) 制冷剂 R134a 价格暂稳，制冷剂 R32 价格暂稳

R134a：本周国内制冷剂 R134a 价格暂稳；原料方面萤石原矿供应方面依旧偏紧，氢氟酸市场供需失衡难改，成本面支撑偏弱。主流制冷剂厂家降负情况仍存，部分下游需求有所好转，贸易商环节购销仍谨慎，整体交投按需采购为主。本周华东市场主流成交价格在 31500-32500 元/吨，个别成交差异存在。厂家报盘呈现坚挺状态，需求端的整体支撑较为乏力，下游市场以按需拿货为主，场内整体的生产和销售偏弱。预计短期内制冷剂 R134a 预计短期内制冷剂 R134a 价格坚挺，区间整理为主。

R32：本周国内制冷剂 R32 价格下降。部分工厂配额消耗偏快，供应预期偏紧，厂家控制接单，交付空调厂合约订单为主。萤石原矿的短期增产空间有限，氢氟酸供需压力仍存。市场供应偏紧，华东市场主流成交价格在 35500-37500 元/吨。工厂交付空调厂长约订单为主，厂家报盘坚挺。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
桐昆股份	买入	<p>1、长丝景气度提升，2024H1 业绩高增 2024 年上半年，随着国内稳增长政策的持续发力，涤纶长丝行业下游需求相较于 2023 年同期边际改善显著，供给层面行业龙头大规模扩产周期结束，产业集中度进一步提升，行业协同作用发挥较为明显，产品销量与价差有所增大，行业整体处于复苏状态。年初企业“轻装上阵”挺市意愿较强，一季度市场成交重心震荡上扬，二季度以来涤纶长丝厂商执行“一口价”销售模式，保本修复利润。根据隆众资讯，上半年 POY/FDY/DTY 均价分别为 7695/8244/9045 元/吨，与去年同期相比涨幅分别为 3.2%/1.7%/2.8%。同时公司参股的浙江石油化工有限公司依托全球特大型炼化一体化装置，持续优化装置性能，通过各项技改提升，不断挖潜增效，提升弹性生产能力。相比去年同期，公司化工产品不断延伸，品种日益丰富，部分化工产品毛利有改善。</p> <p>2、涤纶长丝产能增速放缓，需求复苏背景下价差有望提升 涤纶长丝产能投产脚步放缓，小规模及落后装置退出市场，行业供需结构逐渐改善。2024 年国内熔体直纺涤纶长丝行业共有两套装置计划投产，合计产能在 86 万吨/年，分别为新凤鸣江苏新拓的 36 万吨和荣盛萧山的 50 万吨装置，产能增速在 1.9%。下半年来看，涤纶长丝供需结构仍有望改善，保利润成为企业共识，行业现金流逐渐修复。三季度高温天气，限电政策影响涤纶长丝产能利用率，而作为传统需求旺季，整体刚需好转，在供应减量及需求好转预期下，涤纶长丝价格及毛利有望持续提升。</p> <p>3、公司市占率提升，进一步巩固产品及规模优势 截至 2023 年底，公司 PTA 年产能首破千万吨，聚合年产能达 1300 万吨，涤纶长丝年产能达 1350 万吨，长丝产品的市场占有率再创历史新高（全球 18%、国内 28%），继续稳居世界第一。2001-2023 年公司连续 23 年在我国涤纶长丝行业中销量名列第一，具有较大的市场话语权。同时公司涤纶长丝产品包含 POY、FDY、DTY、ITY、中强丝和复合丝六大系列 1000 多个品种，规格齐全，被称为“涤纶长丝企业中的沃尔玛”。公司市占率的提升一方面是企业规模经济的体现，另一方面随着公司市占率以及整个行业集中度的提高，作为涤纶长丝行业的龙头企业未来利润中枢将会逐渐上移。</p> <p>4、盈利预测 预测公司 2024-2026 年收入分别为 883、943、1021 亿元，EPS 分别为 1.25、1.72、2.15 元。</p>	<p>桐昆股份发布业绩预告：预计 2024H1 实现归母净利润 10 亿元至 11.5 亿元，同比增幅 849.40%至 991.81%。扣非归母净利润为 8.5 亿元至 10 亿元，同比增幅 2186.62%至 2554.85%。归属于上市公司股东扣除对联营企业和合营企业的投资收益部分的净利润 6 亿元至 7.5 亿元，同比增幅 31.86%至 64.82%。单二季度实现归母净利润为 4.2 亿元至 5.7 亿元，同比下降 29%到下降 4%；环比下降 28%到下降 2%。归属于上市公司股东扣除对联营企业和合营企业的投资收益部分的净利润 2.7 亿元至 4.2 亿元，同比下降 38%到下降 3%；环比下降 18%到增长 28%。</p>

公司	评级	投资亮点	近期动态
----	----	------	------

1、聚烯烃量价齐升，盈利能力大幅提升是公司上半年实现收入和利润大幅增长的主要原因

2024年上半年受益于2023年宁东三期煤制烯烃项目投产，公司主要产品聚烯烃产量122.27万吨，同比增长87%，同时上半年主要原料煤炭价格出现回落，以鄂尔多斯市场5500大卡动力煤为例，上半年市场均价658元/吨，同比-1.7%，而且聚烯烃价格受原油价格上涨等成本端支撑出现上涨，聚乙烯产品以LLDPE薄膜料为例，2024年上半年产品均价8417元/吨，同比+2.6%，公司主营产品聚烯烃价差进一步扩大，盈利能力大幅提升。

2、内蒙古一期项目投产在即，将支撑公司未来的业绩增长，中长期成长性确定性较强

内蒙一期项目启动建设，公司未来成长空间可期：2023年，公司宁东三期煤制烯烃与C2-C5及混合烃类增值利用项目建成投产，该项目是全球第一套利用中科院大连化物所第三代100万吨级DMTO装置的烯烃项目，新增甲醇产能150万吨/年、新增烯烃产能100万吨/年、新增聚乙烯和聚丙烯产能90万吨/年。项目在今年6月底完成第一台锅炉点火，预计10月份首系列产出聚烯烃产品，2024年底打通全线流程，该项目投产后将成为公司中长期业绩增长的重要支撑。

3、保持技术领先优势，加速新技术布局和储备

公司加速强化核心技术研发创新，积极投入研发资源，上半年公司研发投入7.4亿元，其中形成产品3.42亿元，计入研发费用3.98亿元，同比大幅增加，研究方向围绕保持煤制烯烃领先技术、布局光伏级新产品开发、突破新化工原料的解决方案等方面。根据下游需求，公司近期完成了4种焦炭新品种开发及9个焦炭新品种配方的技术储备，市场反馈良好。公司二期烯烃项目具备生产高端聚乙烯双峰产品、茂金属聚乙烯产品的能力，三期项目具备生产高端产品25万吨/年EVA的能力。

4、盈利预测

公司作为国内煤制烯烃龙头企业，受益于油煤价差扩大带来的盈利能力提升以及新项目投产带来的业绩增量，具有较为确定的成长性。预计2024-2026年EPS分别为1.14、1.84、2.03元，给予“买入”投资评级。

宝丰能源发布半年度报告，2024年上半年实现营业收入168.97亿元，同比增长29.09%；实现归母净利润33.05亿元，同比增长46.44%。其中，24Q2单季度实现营业收入86.7亿元，同比增长36.39%、环比增长5.39%，实现归母净利润18.8亿元，同比增长75.8%、环比增长32.57%。

宝丰能源 买入

公司	评级	投资亮点	近期动态
----	----	------	------

1、产销量创历史新高，2024H1 业绩高增

2024 年上半年，公司全球化战略、科技创新及品牌建设等工作效果持续显现，产品受到越来越多国内外客户的认可：全钢、半钢和非公路三类轮胎产品的产销量均创历史同期最好水平；公司产品在国内及国外的销量同比增长均超过 30%，其中毛利率较高产品的增幅更大，带动公司上半年净利润同比有较大幅度增长

2、成本压力有所缓解，三季度盈利有望进一步提升

二季度轮胎主要原材料市场价格中枢上行，公司主要原材料中，2024Q2 中国天然橡胶/顺丁橡胶现货均价分别为 14252/13877 元/吨，同比+24.4%/+30.9%；环比+10.4%/9.6%。2024Q2 INE 集运指数(欧线)主力合约均价为 3664 点，环比+89%。截至 2024 年 7 月 9 日，中国天然橡胶/顺丁橡胶现货价为 14700/15100 元/吨，较 6 月 30 日价格分别回落 250/100 元/吨；INE 集运指数(欧线)远月合约报价 3260 点，较 Q2 均价大幅回落。未来随着原材料及集运价格下行，公司成本压力有望缓解。

3、坚定实施全球化发展战略，产能提升助力成长

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。

4、盈利预测

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。

赛轮轮胎发布业绩预告：预计 2024 年半年度实现归母净利润 21.2 亿元到 21.8 亿元，同比增加 102.68%到 108.41%；扣非归母净利润 20.30 亿元到 20.90 亿元，同比增加 79.01%到 84.30%。单二季度实现归母净利润为 10.86-11.46 亿元，同比增加 57%到 66%；环比增加 5%到 11%。

赛轮轮胎 买入

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	2024-08-18 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
002984.SZ	森麒麟	21.93	1.84	1.99	2.42	11.92	11.02	9.06	买入
600160.SH	巨化股份	17.81	0.35	1.00	1.30	50.89	17.81	13.70	买入
600486.SH	扬农化工	49.70	3.85	4.12	4.86	12.91	12.06	10.23	买入
600938.SH	中国海油	29.06	2.60	3.05	3.26	11.18	9.53	8.91	买入
601058.SH	赛轮轮胎	12.40	0.99	1.23	1.49	12.53	10.08	8.32	买入
601163.SH	三角轮胎	15.05	1.75	2.06	2.26	8.60	7.31	6.66	买入
601233.SH	桐昆股份	12.24	0.33	1.25	1.72	37.09	9.79	7.12	买入
603067.SH	振华股份	12.60	0.73	0.99	1.07	17.26	12.73	11.78	买入
603225.SH	新凤鸣	11.46	0.71	1.22	1.53	16.14	9.39	7.49	买入
603599.SH	广信股份	10.36	1.58	1.67	2.13	6.56	6.20	4.86	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 8 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	37.09	9.79	20%	12.24	-			
600938.SH	中国海油	2.6	3.05	11.18	9.53	20%	29.06	-1.12%			
600028.SH	中国石化	0.51	0.58	13.10	11.52	20%	6.68	1.83%	-2.67%	-2.30%	-0.37%
600160.SH	巨化股份	0.35	1	50.89	17.81	20%	17.81	-8.76%			
603067.SH	振华股份	0.73	0.96	17.26	13.13	20%	12.6	5.18%			

资料来源：Wind，华鑫证券研究

2、价格异动：合成氨天然橡胶等涨幅居前，棉短绒盐酸等跌幅较大

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
化肥农药	硫磺	温哥华 FOB 合同价 (美元/吨)	102.5	10.81%	13.89%	20.59%	64.00%	62.70%	16.48%
化肥农药	硫酸	CFR 西欧/北欧合 同价 (欧元/吨)	80	6.67%	6.67%	6.67%	28.00%	100.00%	433.33%
氟化工产 品	二氯甲烷	华东地区 (元/ 吨)	2800	4.28%	8.95%	15.94%	13.36%	28.74%	2.75%
化肥农药	天然气	NYMEX 天然气(期 货)	2.197	3.29%	7.91%	0.41%	-11.94%	9.69%	-15.24%
化肥农药	甘氨酸	山东地区 (元/ 吨)	11850	2.16%	2.16%	5.80%	4.87%	7.73%	5.80%
化肥农药	合成氨	安徽昊源 (元/ 吨)	3050	1.67%	0.00%	-4.69%	-12.86%	3.39%	-16.44%
精细化工	纯 MDI	华东 (元/吨)	19300	1.58%	4.32%	7.82%	4.89%	-3.50%	-16.09%
塑料产品	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	1780	1.42%	5.01%	6.27%	5.33%	14.84%	35.88%
石油化工	国际柴油	新加坡 (美元/ 桶)	92.26	1.38%	-2.59%	-6.56%	-2.59%	-12.28%	-19.51%
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒) (元/吨)	2050	0.99%	-0.97%	-7.24%	-11.64%	-5.09%	-17.00%

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
化纤产品	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	8000	-4.76%	-8.57%	-13.04%	-23.44%	-13.98%	-2.44%
无机化工	重质纯碱	华东地区 (元/ 吨)	1850	-5.13%	-5.13%	-11.90%	-21.28%	-23.71%	-21.28%
精细化工	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	5350	-5.31%	-8.55%	-8.55%	-10.83%	-25.00%	-19.34%
化肥农药	硫酸	浙江和鼎 98% (元 /吨)	500	-5.66%	-5.66%	0.00%	66.67%	117.39%	72.41%
精细化工	焦炭	山西市场价格 (元 /吨)	1615	-5.83%	-8.50%	-11.02%	-15.67%	-23.64%	-19.85%
精细化工	电池级碳 酸锂	新疆 99.5%min	72750	-7.03%	-9.35%	-14.16%	-30.71%	-24.61%	-86.34%
精细化工	工业级碳 酸锂	新疆 99.0%min	70250	-7.26%	-9.65%	-14.59%	-31.13%	-21.51%	-86.31%
化纤产品	棉短绒	华东 (元/吨)	4050	-7.95%	-17.35%	-24.30%	-24.30%	-18.18%	-6.90%
化肥农药	硝酸	安徽 98% (元/ 吨)	1500	-9.09%	-14.29%	-18.92%	-28.57%	-16.67%	-14.29%
无机化工	盐酸	华东盐酸(31%) (元/吨)	180	-10.00%	-10.00%	-10.00%	-28.00%	-35.71%	-40.00%

资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

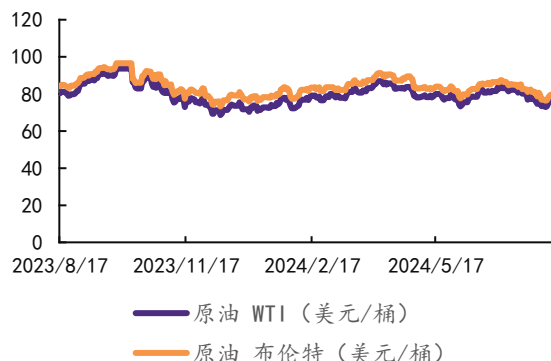
3、重点覆盖化工产品价格走势

图表 7：原油 WTI 价格走势



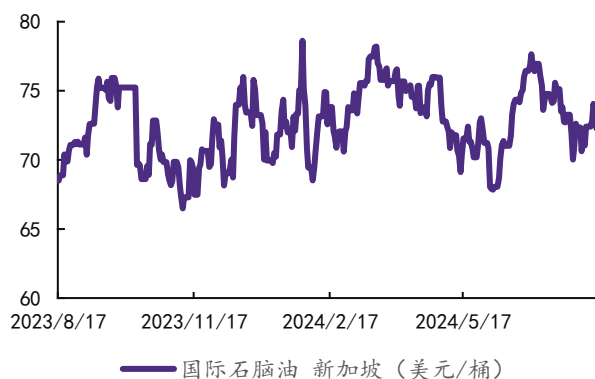
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

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：国际石脑油价格走势



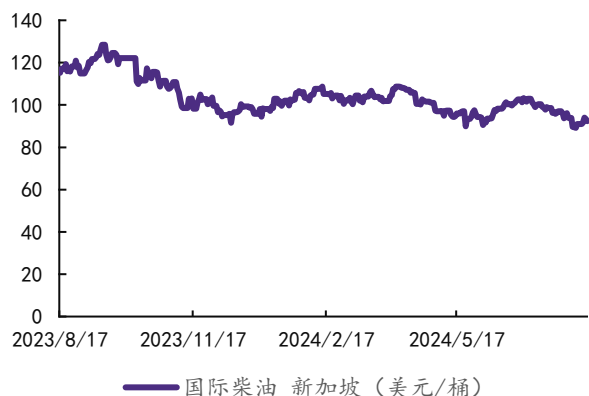
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

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



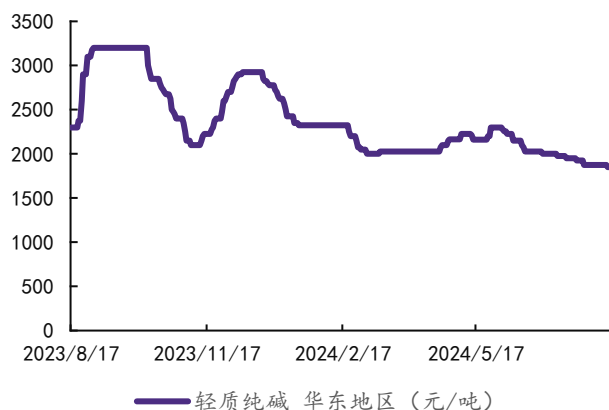
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

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



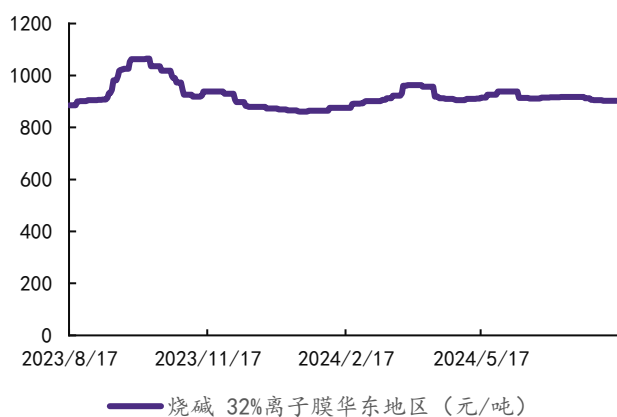
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 14: 重质纯碱价格走势



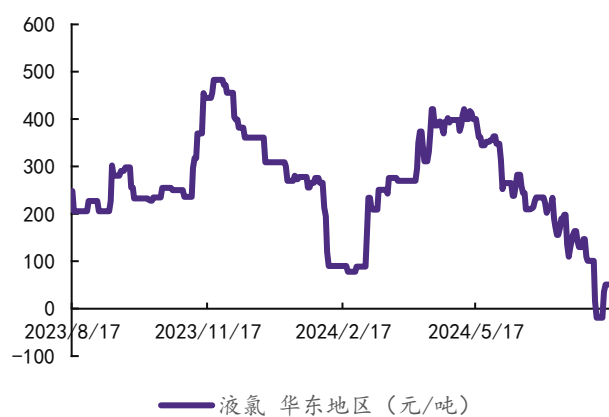
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 15: 烧碱价格走势



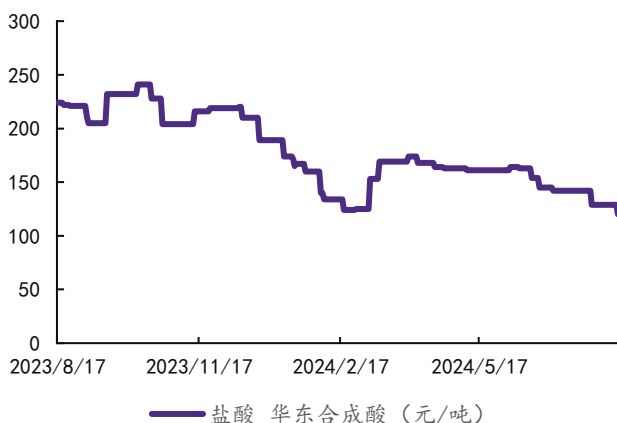
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 16: 液氯价格走势



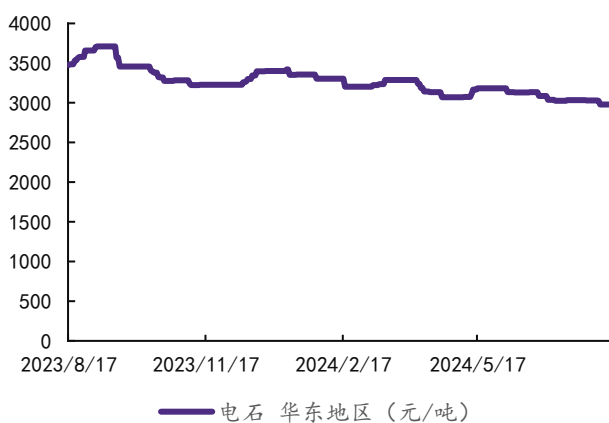
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 17: 盐酸价格走势



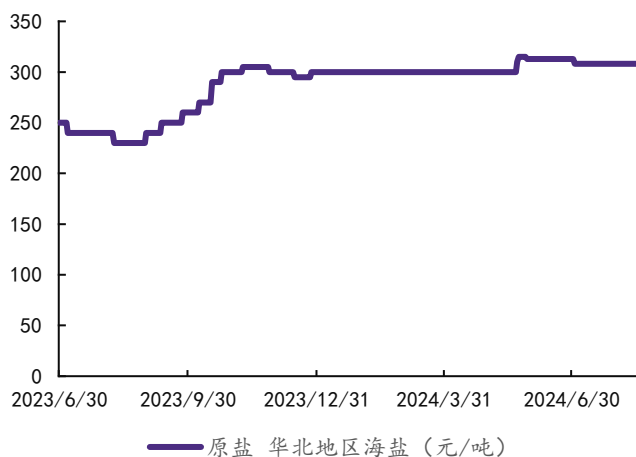
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 18: 电石价格走势



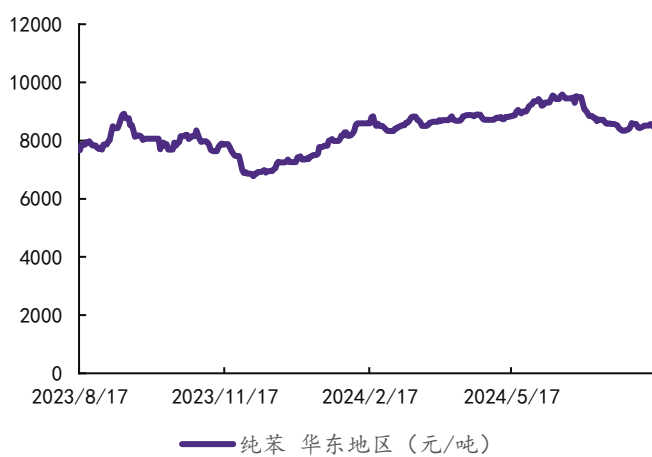
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 19: 原盐价格走势



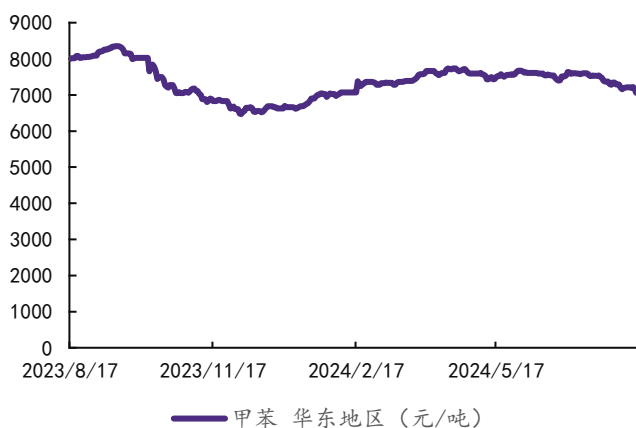
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 20: 纯苯价格走势



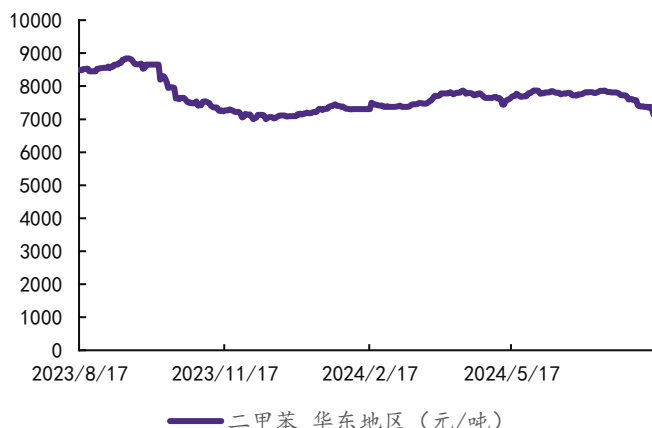
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 21: 甲苯价格走势



资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

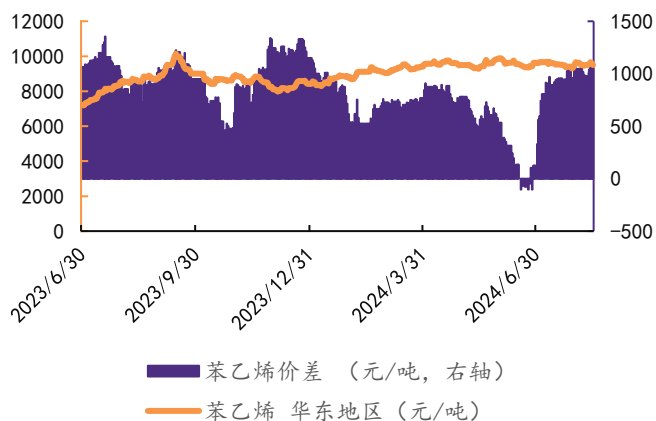
图表 22: 二甲苯价格走势



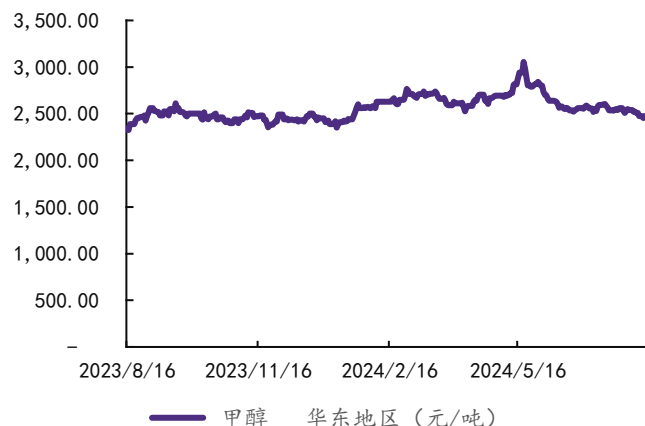
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 23: 苯乙烯价差与价格走势

图表 24: 甲醇价格走势

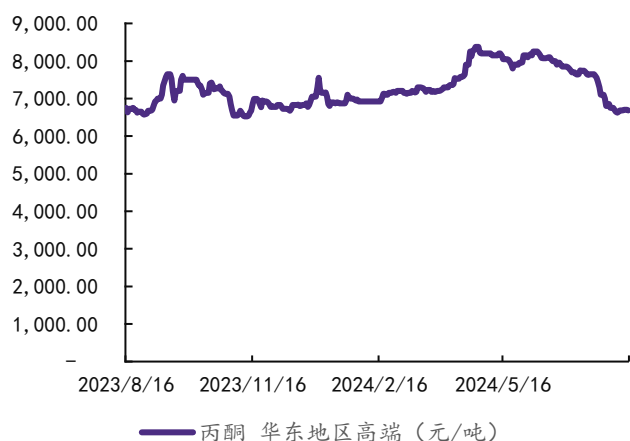


资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究



资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 25：丙酮价格走势



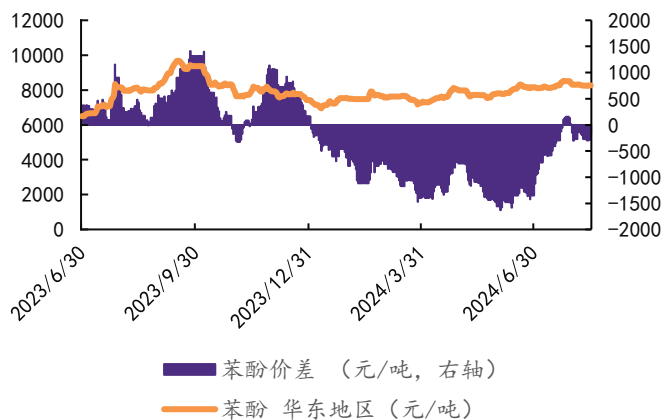
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 26：醋酸价格走势



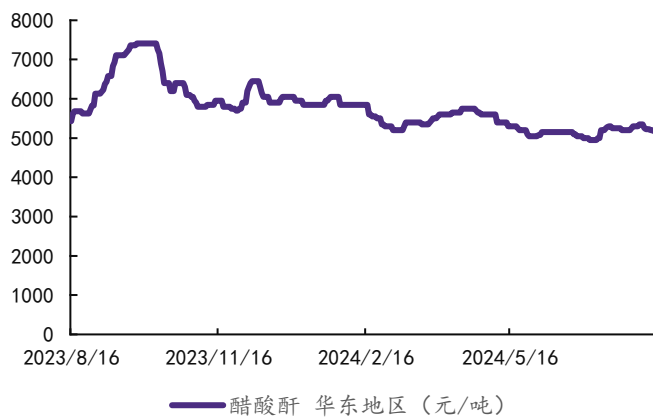
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 27：苯酚价差与价格走势



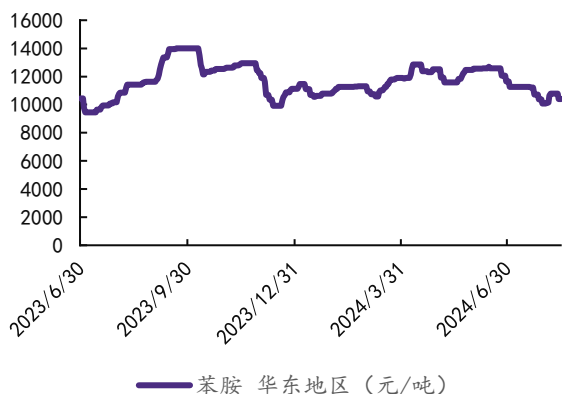
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 28：醋酸酐价格走势



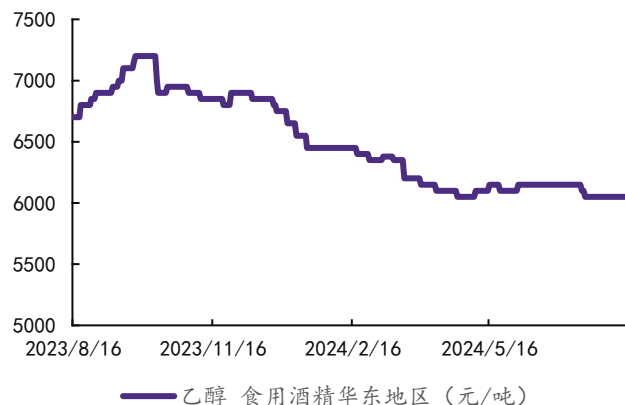
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 29: 苯胺价格走势



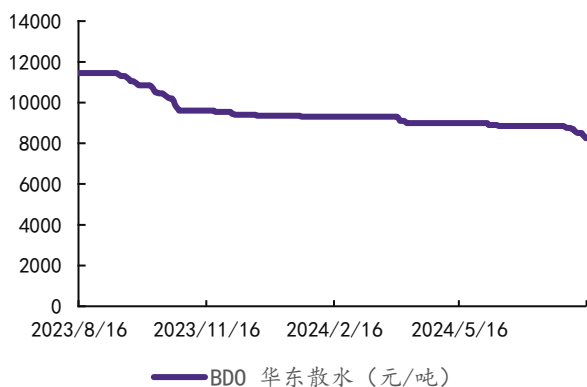
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 30: 乙醇价格走势



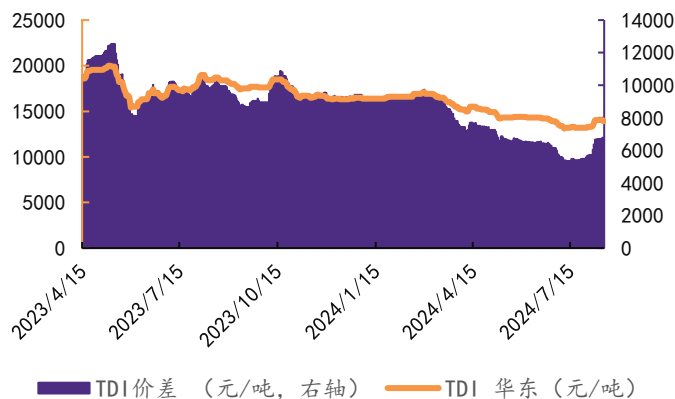
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 31: BDO 价格走势



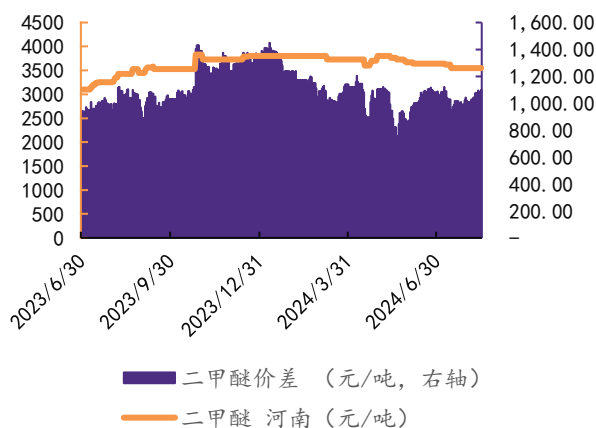
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 32: TDI 价差及价格走势



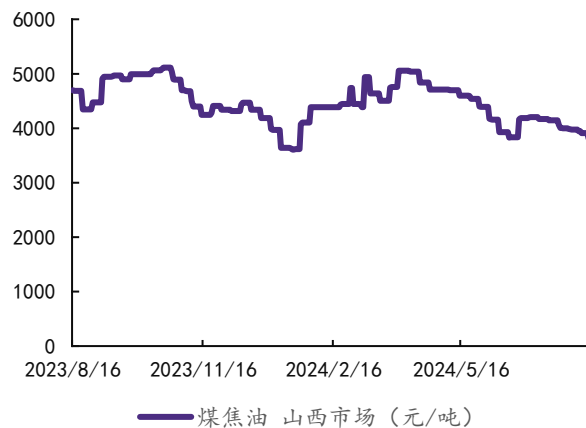
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 33: 二甲醚价差及价格走势



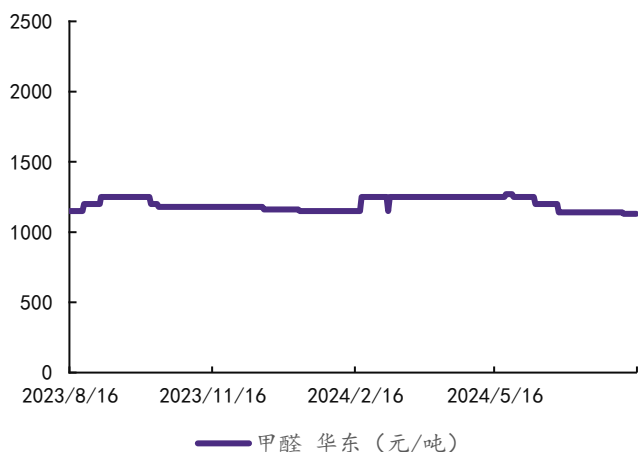
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 34: 煤焦油价格走势



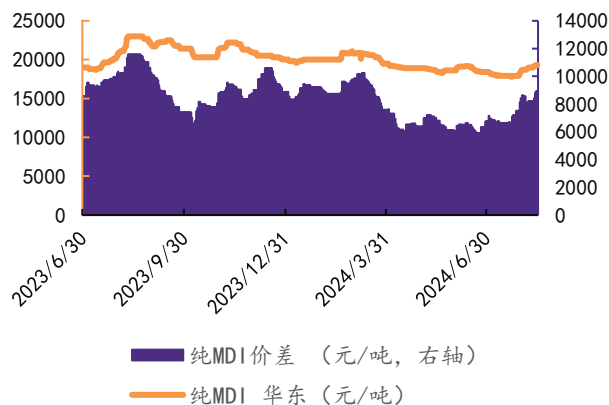
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 35: 甲醛价格走势



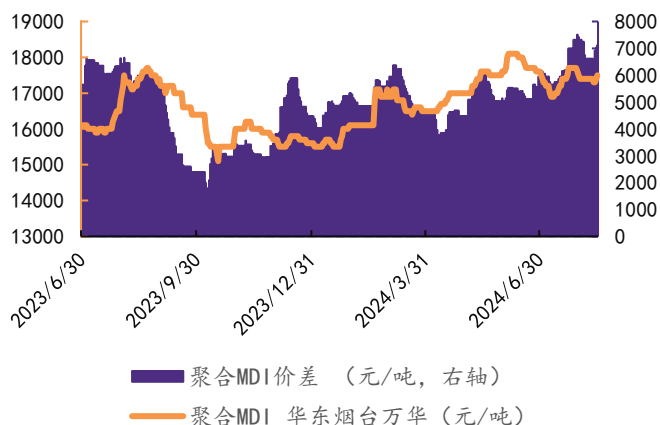
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 36: 纯MDI 价差及价格走势



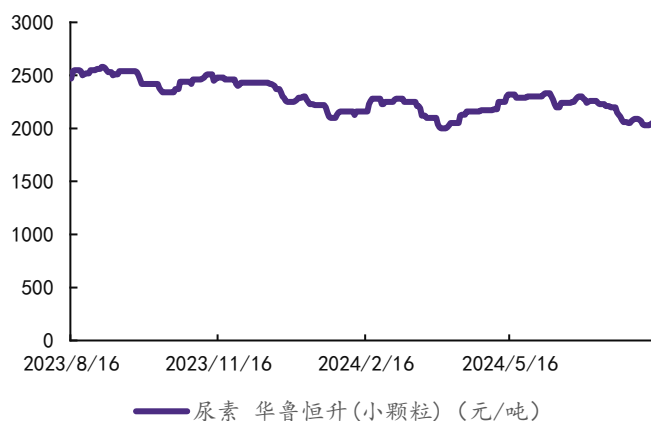
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 37: 聚合MDI 价差及价格走势



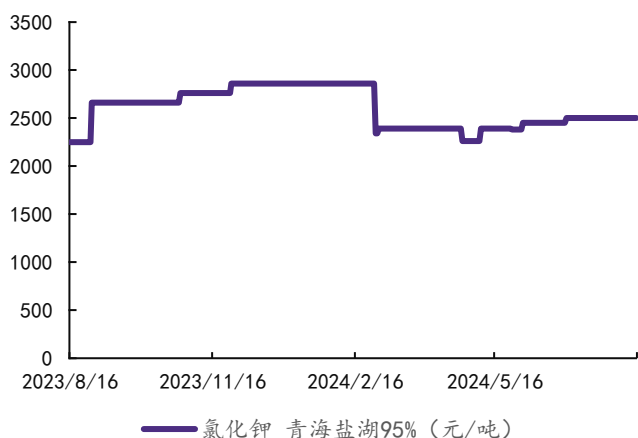
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 38: 尿素价格走势

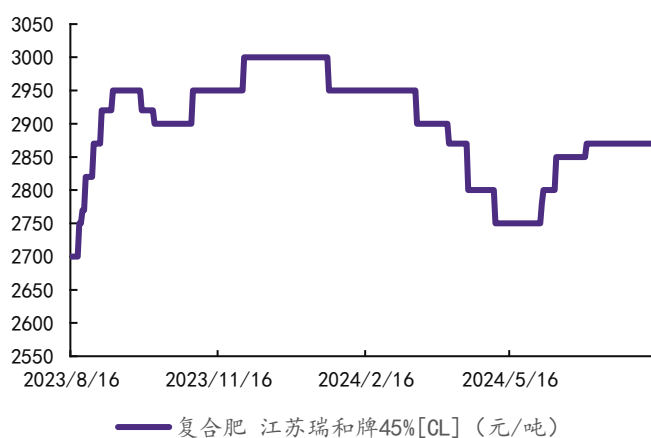


资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 39: 氯化钾价格走势

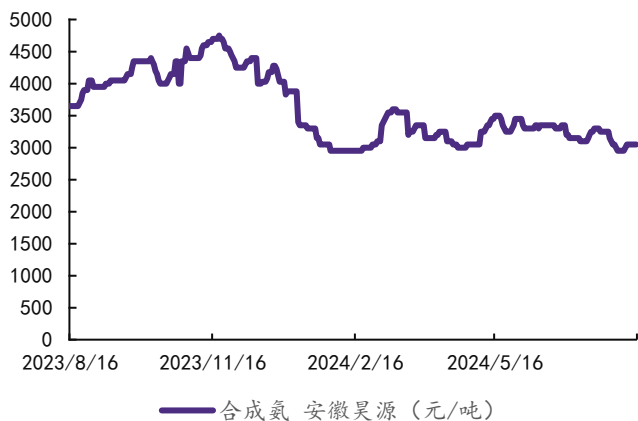


图表 40: 复合肥价格走势



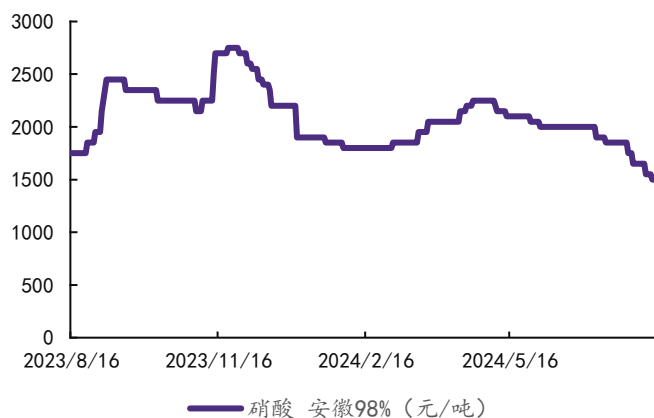
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 41：合成氨价格走势



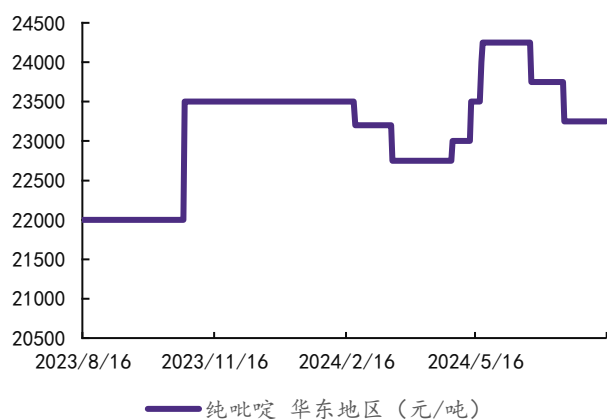
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 42：硝酸价格走势



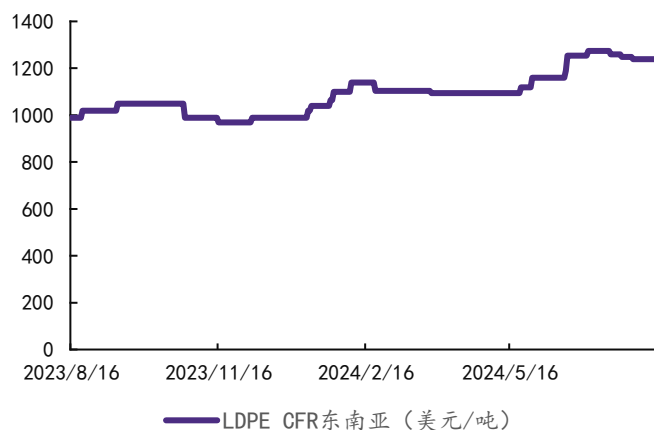
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 43：纯吡啶价格走势



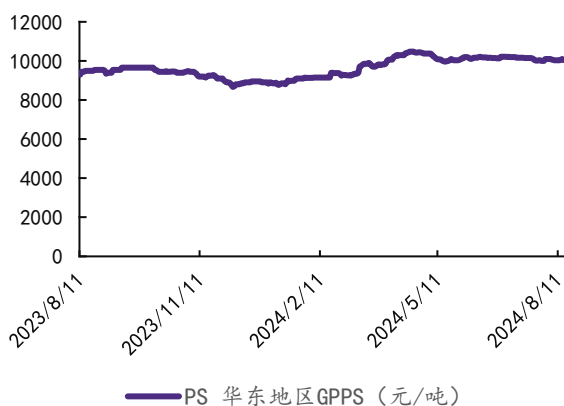
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 44：LDPE 价格走势



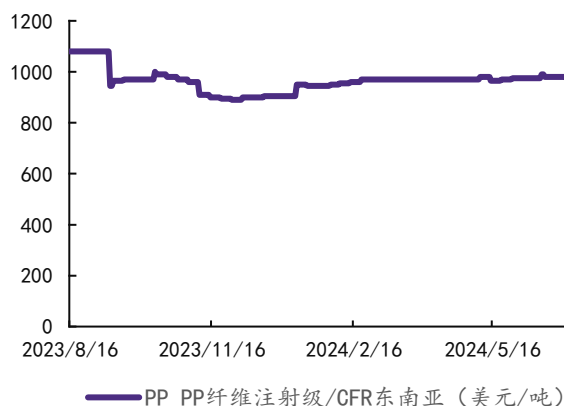
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 45：PS 价格走势



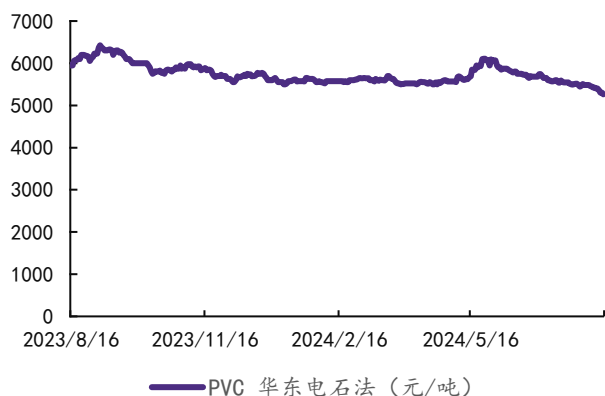
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 46：PP 价格走势



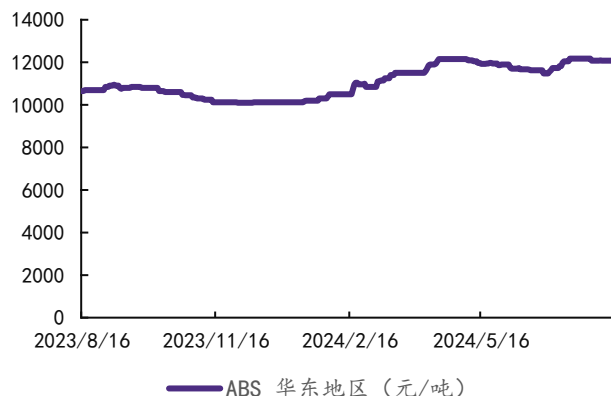
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 47: PVC 价格走势



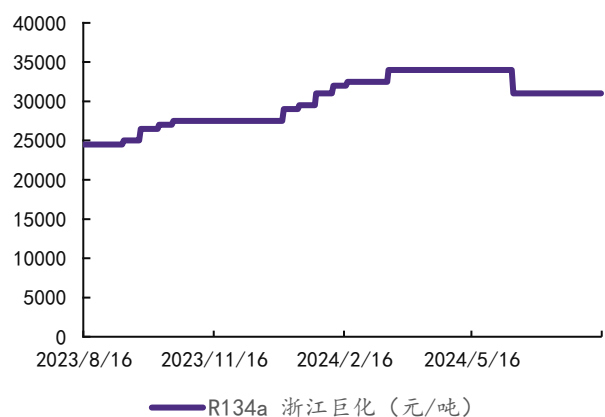
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 48: ABS 价格走势



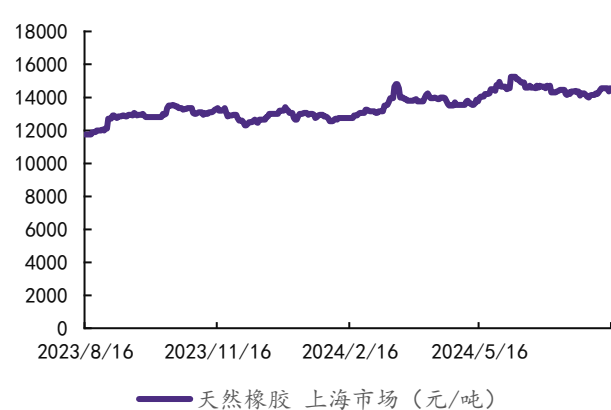
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 49: R134a 价格走势



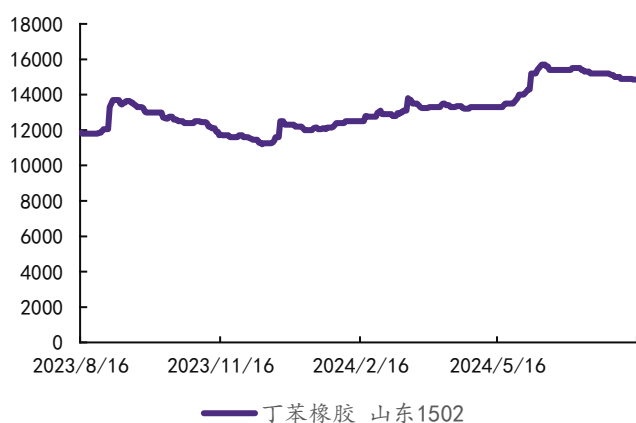
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 50: 天然橡胶价格走势



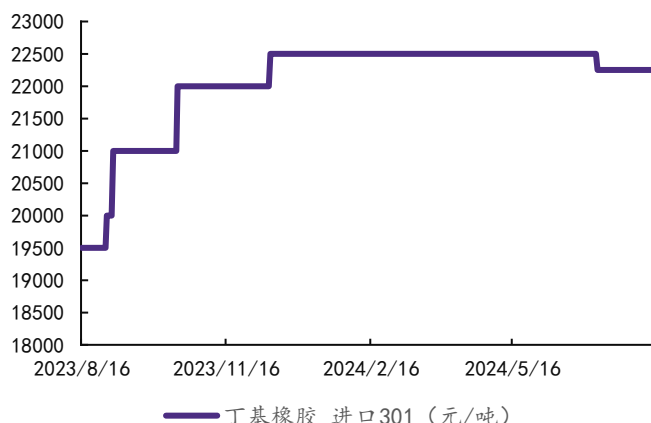
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 51: 丁苯橡胶价格走势



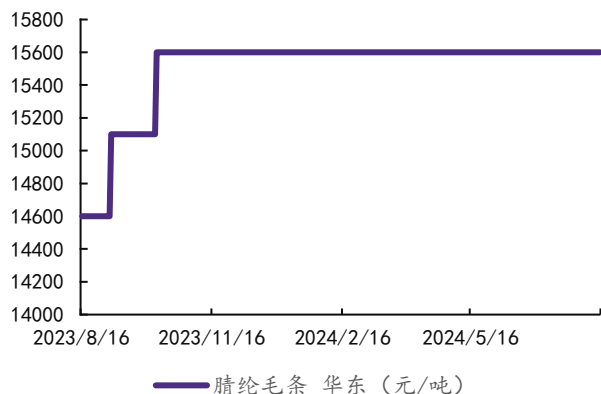
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

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

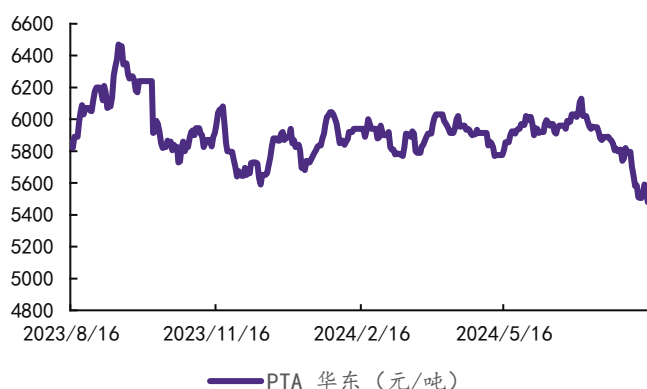
图表 53：腈纶毛条价格走势



资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

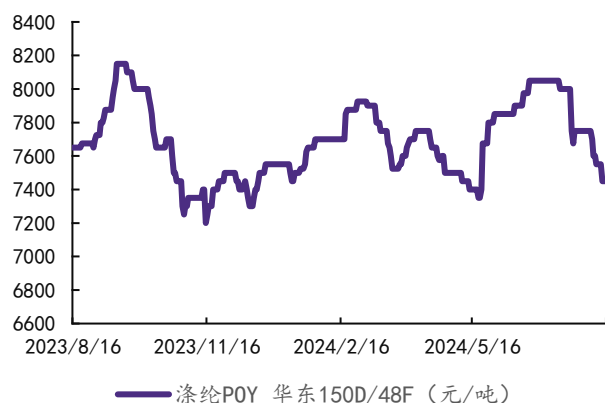
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 54：PTA 价格走势



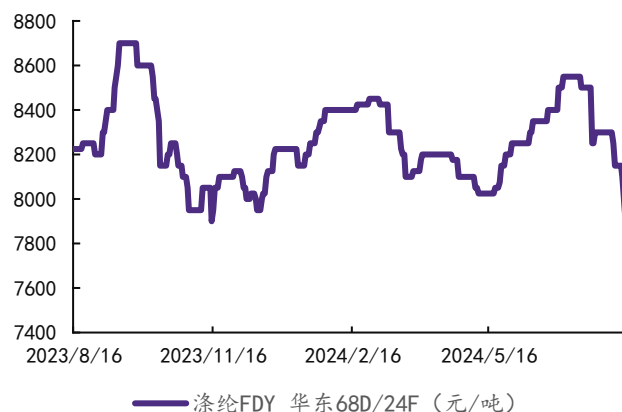
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 55：涤纶 POY 价格走势



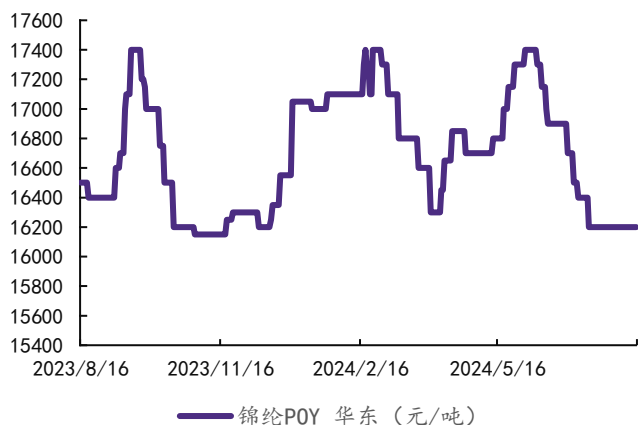
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 56：涤纶 FDY 价格走势

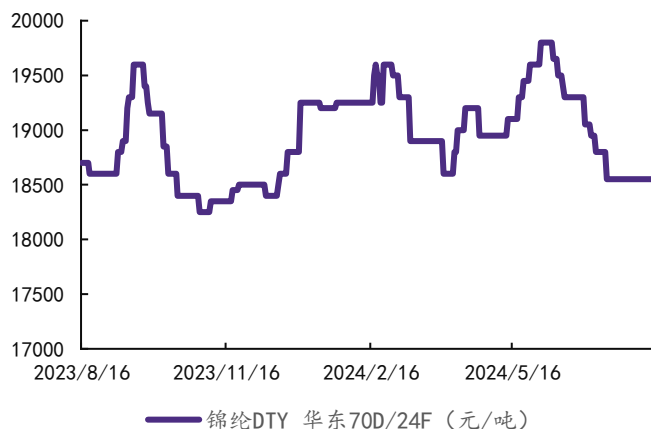


资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 57：锦纶 POY 价格走势

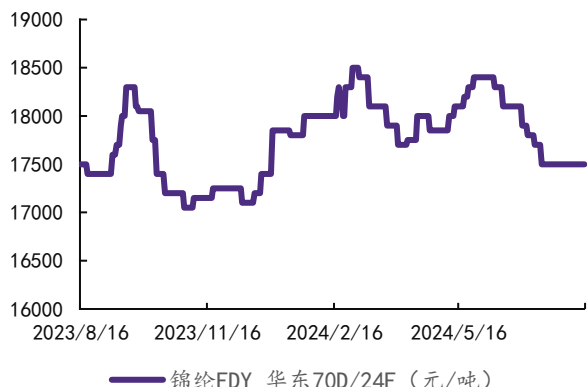


图表 58：锦纶 DTY 价格走势



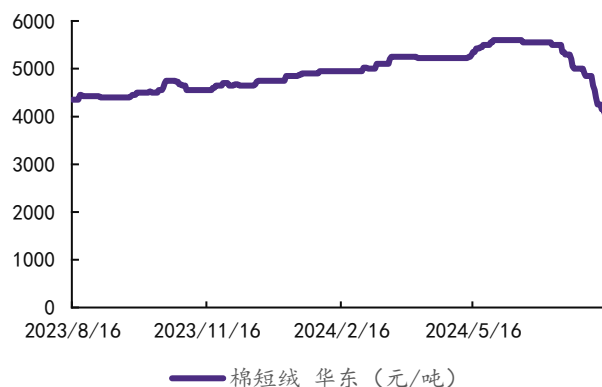
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 59：锦纶 FDY 价格走势



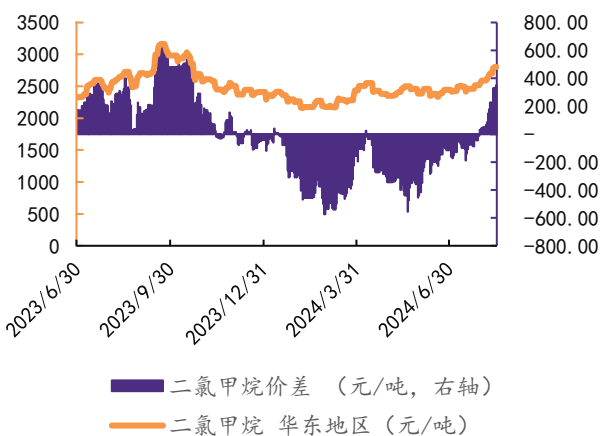
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 60：棉短绒价格走势



资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

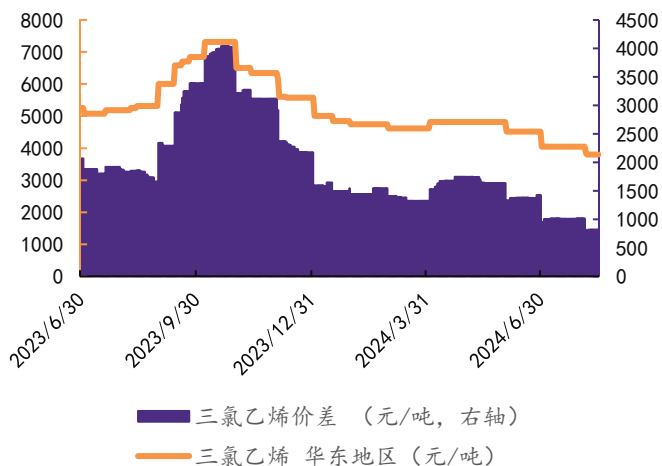
图表 61：二氯甲烷价差及价格走势



资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

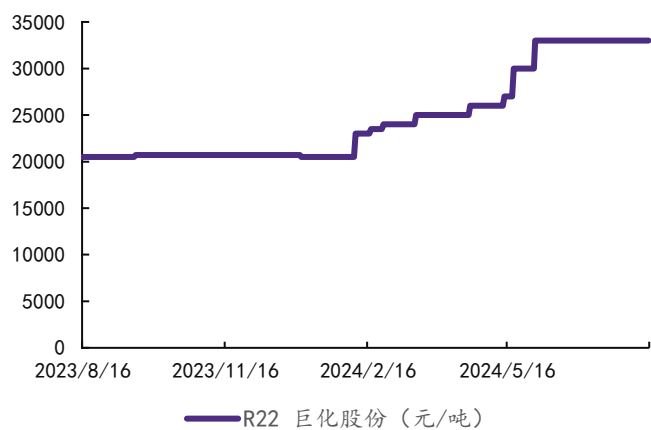
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

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。

■ 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。