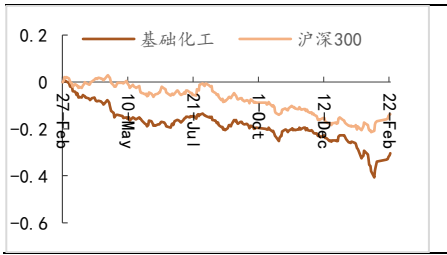


评级：看好

翟绪丽
首席分析师
SAC 执证编号：S0110522010001
zhaixuli@sczq.com.cn
电话：010-81152683

甄理
化工行业研究助理
zhenli@sczq.com.cn
电话：010-81152643

市场指数走势（最近 1 年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 卫星化学业绩快速增长，森麒麟双反终裁落地
- 维生素 A 价格涨幅居前，玲珑轮胎业绩同比高增
- 天然气价格继续上涨，万华化学宁波工业园一期 40 万吨/年 MDI 装置复产
- 【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

核心观点

- 本周化工板块表现：本周（1 月 19 日-2 月 23 日）上证综指报收 3004.88，周涨幅 4.85%，深证成指报收 9069.42，周涨幅 2.82%，中小板 100 指数报收 5593.85，周涨幅 2.60%，基础化工（申万）报收 3110.93，周涨幅 5.10%，跑赢上证综指 0.25pct。申万 31 个一级行业，全部涨幅为正，申万化工 7 个二级子行业中，全部涨幅为正，申万化工 23 个三级子行业中，全部涨幅为正。涨幅居前的个股有**安诺其、泉为科技、同大股份、领湃科技、扬帆新材、科创新源、奇德新材、鹿山新材、恒大高新、宁科生物**。
- 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 CFR 中国合同价 (+12.78%)、硫磺 CFR 中国现货价 (+12.78%)、硫磺温哥华 FOB 合同价 (+11.11%)、三聚氰胺 (+10.29%)、维生素 K3 (+9.27%)**。本周硫磺价格涨幅居前，西南地区部分炼厂价格普涨，厂家出货顺畅；山东地区地炼厂受需求带动，出货顺畅，库存维持低位，下游磷肥整体开工较节前基本维稳，市场氛围有所改善。本周化工品跌幅居前的有**天然气 NYMEX 天然气(期货) (-13.53%)、液氯 (-13.33%)、盐酸 (-7.46%)、百草枯 (-7.41%)、液化气 (-6.53%)**。
- 化工品价差回顾：本周化工品价差涨幅居前的有**PVC 价差 (+39.67%)、尼龙 6 价差 (+38.98%)、苯乙烯价差 (+27.15%)、PVA 价差 (+19.18%)、涤纶价差 (+17.18%)**。本周 PVC 价差涨幅居前，成本端电石价格有所调整，宁夏地区电石价格较低，节假日至今价格低位盘整为主，目前整体供应量仍较多，电石企业存在出货不畅的现象，叠加受近两日全国性降雪影响，运输受阻，电石企业再度累库，价格下行。本周化工品价差降幅居前的有**PX 价差 (-58.57%)、二甲醚价差 (-23.73%)、MEG 价差 (-17.00%)、醋酐价差 (-12.06%)、醋酸价差 (-8.18%)**。
- 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。建议关注钾肥资源丰富，产能稳步扩张的**亚钾国际**；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**。

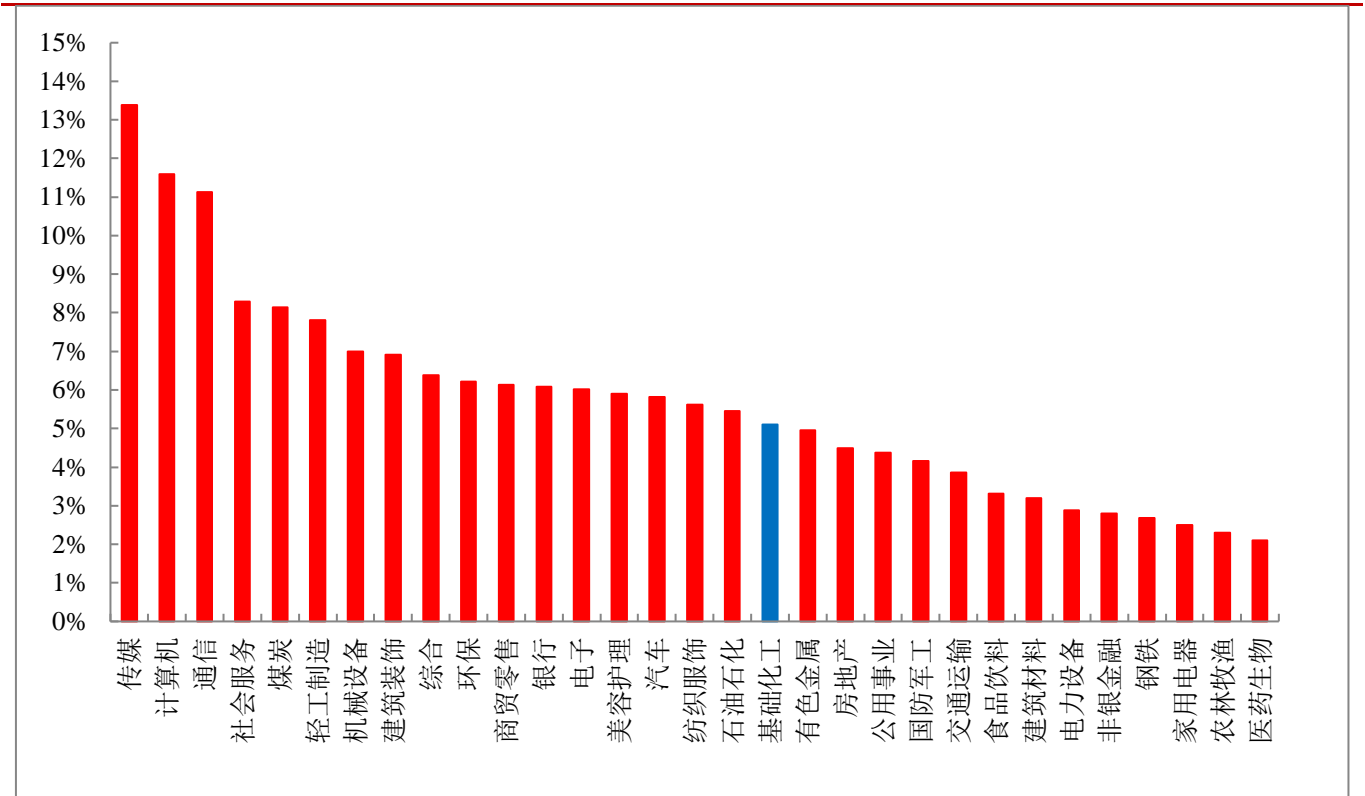
风险提示：原油价格大幅波动；化工品价格大幅波动；地缘政治形势恶化；下游需求修复不及预期；汇率大幅波动。

1 本周股价回顾

1.1 化工行业表现情况

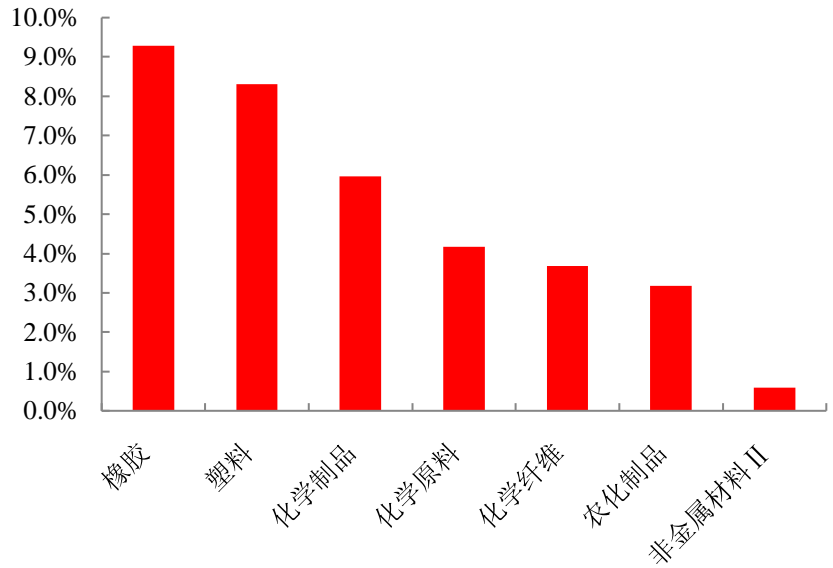
本周（1月19日-2月23日）上证综指报收3004.88，周涨幅4.85%，深证成指报收9069.42，周涨幅2.82%，中小板100指数报收5593.85，周涨幅2.60%，基础化工（申万）报收3110.93，周涨幅5.10%，跑赢上证综指0.25pct。申万31个一级行业，全部涨幅为正，申万化工7个二级子行业中，全部涨幅为正，申万化工23个三级子行业中，全部涨幅为正。

图1 本周31个申万一级行业涨跌幅



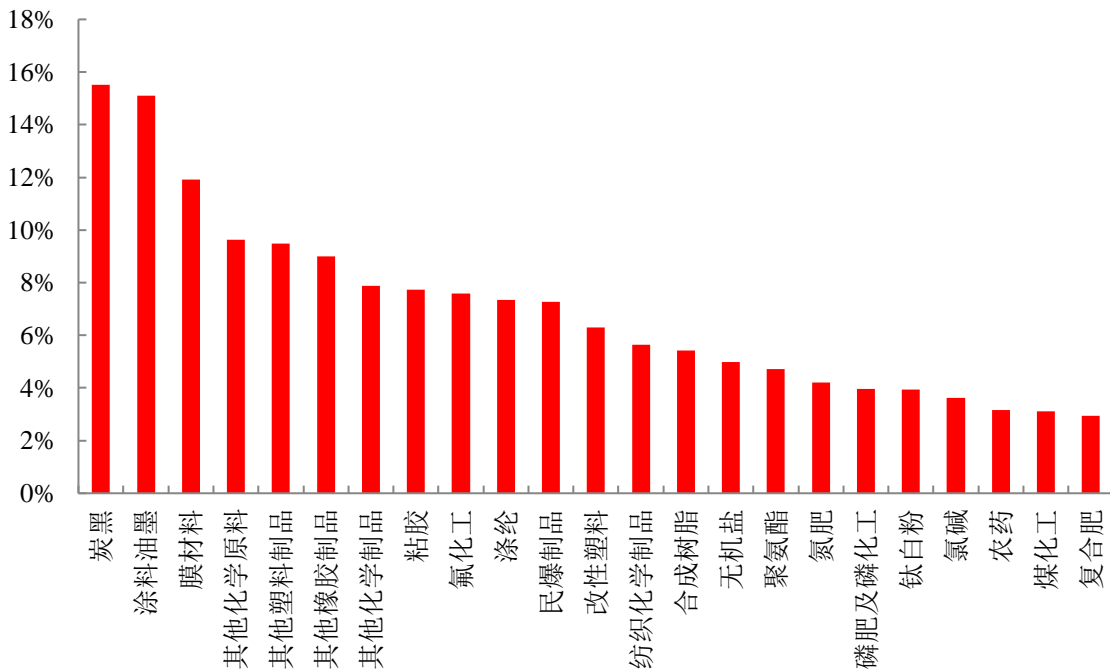
资料来源: Wind, 首创证券

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410家上市公司中,有359家涨幅为正。涨幅居前的个股有安诺其、泉为科技、同大股份、领湃科技、扬帆新材、科创新源、奇德新材、鹿山新材、恒高新、宁科生物。本周安诺其涨幅居前,公司是一家专业从事纺织品染料和助剂新技术、新产品研发、生产、销售、服务于一体的,并具备规模化、多元化、跨越式发展优势的高科技型企业 and 上市公司。公司定位于新型纺织面料和特色化需求的全面的染整解决方案供应商,不仅为客户提供各种满足特定需求的特色化染料产品,更为客户提供配套的印染工艺和技术解决方案。本周跌幅前十的个股有坤彩科技、华恒生物、

安道麦 A、昊华科技、亚钾国际、蓝晓科技、利通科技、万盛股份、中复神鹰、华峰化学。

表 2 本周化工板块个股涨幅前十（股价参考 2024/2/23 收盘价）

Wind 代码	股票简称	股价（元）	周涨跌（%）	月涨跌幅（%）
300067.SZ	安诺其	4.36	89.57	69.65
300716.SZ	泉为科技	9.14	64.98	5.42
300321.SZ	同大股份	15.19	46.76	4.18
300530.SZ	领湃科技	17.42	42.79	-1.08
300637.SZ	扬帆新材	7.16	37.96	-2.32
300731.SZ	科创新源	15.45	36.85	2.59
300995.SZ	奇德新材	14.18	32.90	-11.54
603051.SH	鹿山新材	28.12	31.40	11.01
002591.SZ	恒大高新	4.56	30.66	-9.88
600165.SH	宁科生物	2.19	30.36	-11.34

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 2024/2/23 收盘价）

Wind 代码	股票简称	股价（元）	周涨跌（%）	月涨跌幅（%）
603826.SH	坤彩科技	46.88	-10.16	-0.26
688639.SH	华恒生物	108.57	-6.70	7.14
000553.SZ	安道麦 A	6.32	-5.95	2.93
600378.SH	昊华科技	31.73	-5.54	18.84
000893.SZ	亚钾国际	22.74	-5.25	9.75
300487.SZ	蓝晓科技	47.40	-5.20	7.41
832225.BJ	利通科技	14.41	-5.07	-6.79
603010.SH	万盛股份	9.25	-4.54	5.11
688295.SH	中复神鹰	26.51	-4.05	11.06
002064.SZ	华峰化学	6.69	-3.88	9.49

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 CFR 中国合同价（+12.78%）**、**硫磺 CFR 中国现货价（+12.78%）**、**硫磺温哥华 FOB 合同价（+11.11%）**、**三聚氰胺（+10.29%）**、**维生素 K3（+9.27%）**。本周硫磺价格涨幅居前，西南地区部分炼厂价格普涨，厂家出货顺畅；山东地区地炼厂受需求带动，出货顺畅，库存维持低位，下游磷肥整体开工较节前基本维稳，市场氛围有所改善。

本周化工品跌幅居前的有天然气 NYMEX 天然气(期货) (-13.53%)、液氯 (-13.33%)、盐酸 (-7.46%)、百草枯 (-7.41%)、液化气 (-6.53%)。本周液氯价格跌幅居前，春节假期结束，液氯企业负荷有所恢复，下游贸易商接货情绪转淡，耗氯下游恢复情况一般，价格逐步下滑。

本周化工品价差涨幅居前的有 PVC 价差 (+39.67%)、尼龙6 价差 (+38.98%)、苯乙烯价差 (+27.15%)、PVA 价差 (+19.18%)、涤纶价差 (+17.18%)。本周 PVC 价差涨幅居前，成本端电石价格有所调整，宁夏地区电石价格较低，节假日至今价格低位盘整为主，目前整体供应量仍较多，电石企业存在出货不畅的现象，叠加受近两日全国性降雪影响，运输受阻，电石企业再度累库，价格下行。

本周化工品价差降幅居前的有 PX 价差 (-58.57%)、二甲醚价差 (-23.73%)、MEG 价差 (-17.00%)、醋酐价差 (-12.06%)、醋酸价差 (-8.18%)。本周 PX 价差跌幅居前，本周国际原油整体上行，成本端压缩利润，下游 PTA 市场年后表现稍显清淡，对于 PX 市场难以形成支撑。

*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

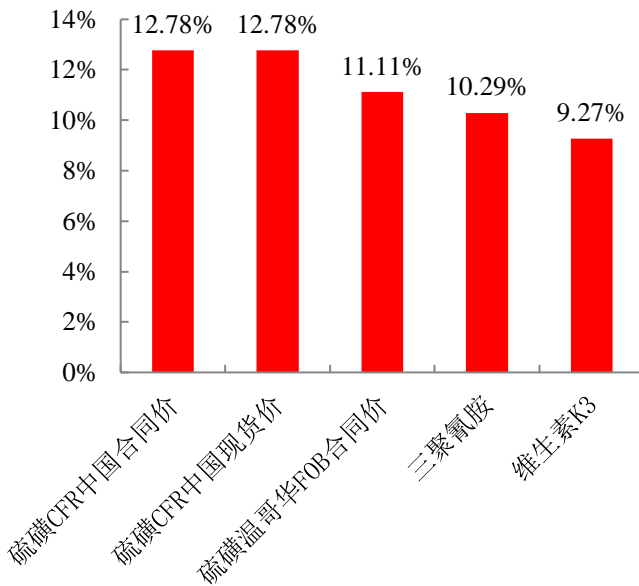
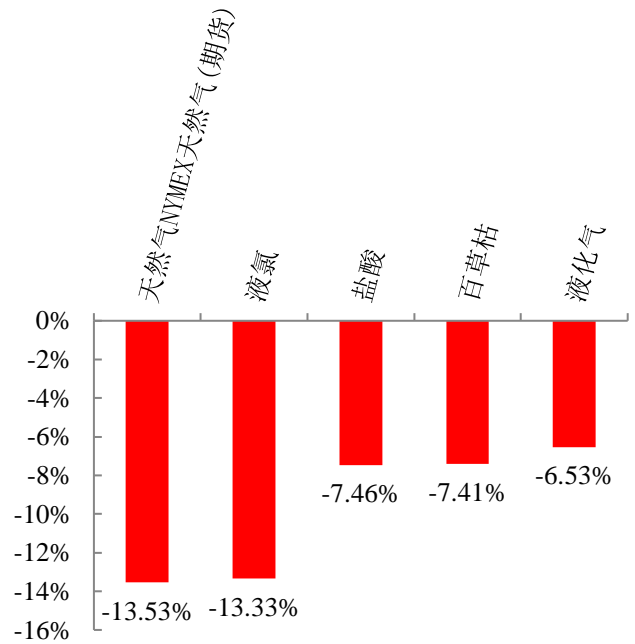


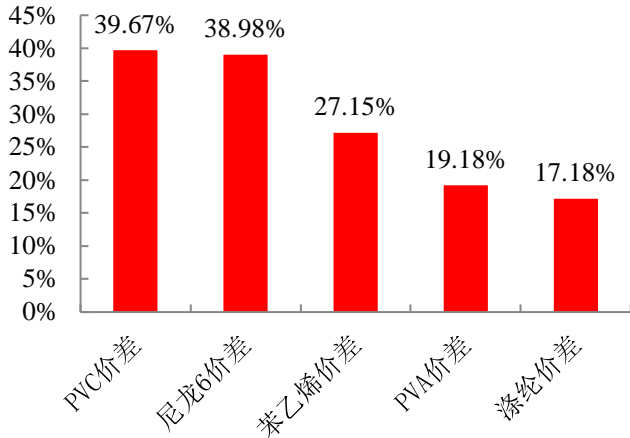
图 5 本周化工品跌幅前五



资料来源：百川盈孚，首创证券

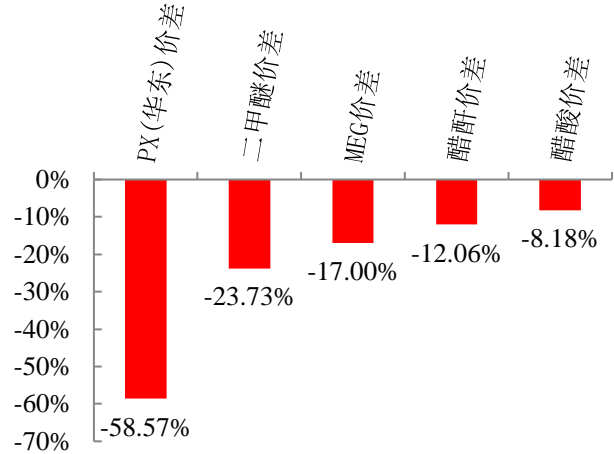
资料来源：百川盈孚，首创证券

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

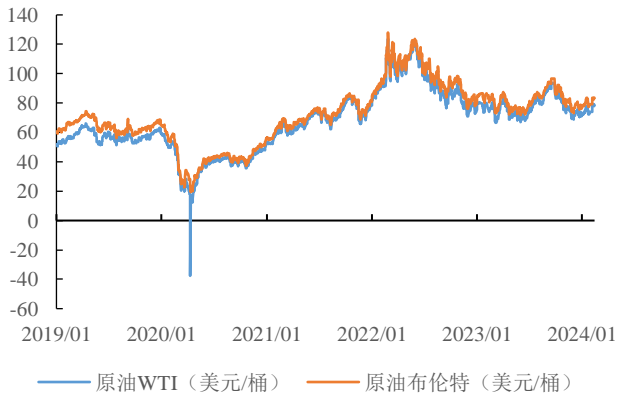
公司	时间	公告要点
凯赛生物	2024/2/23	凯赛生物公布 2023 年度业绩快报，2023 年度公司实现营业收入 21.14 亿元，同比下降 13.39%；实现利润总额 4.50 亿元，同比下降 35.32%；实现归属于母公司所有者的净利润 3.67 亿元，同比下降 33.66%。
吉林碳谷	2024/2/23	吉林碳谷 2023 年三季报显示，公司主营收入 16.72 亿元，同比上升 10.04%；归母净利润 3.08 亿元，同比下降 36.3%；扣非净利润 3.07 亿元，同比下降 36.27%；其中 2023 年第三季度，公司单季度主营收入 4.69 亿元，同比上升 8.63%；单季度归母净利润 3997.39 万元，同比下降 73.09%；单季度扣非净利润 4321.79 万元，同比下降 68.64%；负债率 50.25%，财务费用 5752.21 万元，毛利率 31.38%。
华恒生物	2024/2/23	2023 年度公司实现营业总收入为 193,880.06 万元，同比增长 36.66%；实现归属于母公司所有者的净利润为 45,074.50 万元，同比增长 40.84%。截至报告期末，公司总资产为 397,416.57 万元，同比增长 96.05%；归属于母公司的所有者权益为 182,864.47 万元，同比增长 23.52%。2023 年，公司紧紧围绕全年发展战略和年度经营目标，坚持“强组织、高质量、拉增长”的年度管理方针，积极面对市场需求及竞争形势的变化，继续夯实组织管理能力，高质量拉动业务增长，提升企业整体增长力，进一步巩固了市场竞争优势。
奥福环保	2024/2/23	报告期内，公司实现营业收入 33,226.08 万元，较上年同期增长 63.06%；实现归属于母公司所有者的净利润-769.91 万元，较上年同期亏损收窄；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润-1,631.15 万元，较上年同期亏损收窄。
万华化学	2024/2/22	根据化工企业生产工艺和生产装置的要求，为确保生产装置安全有效运行，按照年度计划，本公司福建工业园 40 万吨/年 MDI 装置、25 万吨/年 TDI 装置、40 万吨/年 PVC 装置及相关配套装置将于 2024 年 3 月 4 日开始停产检修，预计检修 30 天左右。
中核钛白	2024/2/21	根据目前国际国内钛白粉市场情况，中核华原钛白股份有限公司（以下简称“公司”）价格委员会研究决定，自 2024 年 2 月 21 日起，全面上调公司各型号钛白粉销售价格。其中：国内客户销售价格上调 700 元人民币/吨，国际客户销售价格上调 100 美元/吨。

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



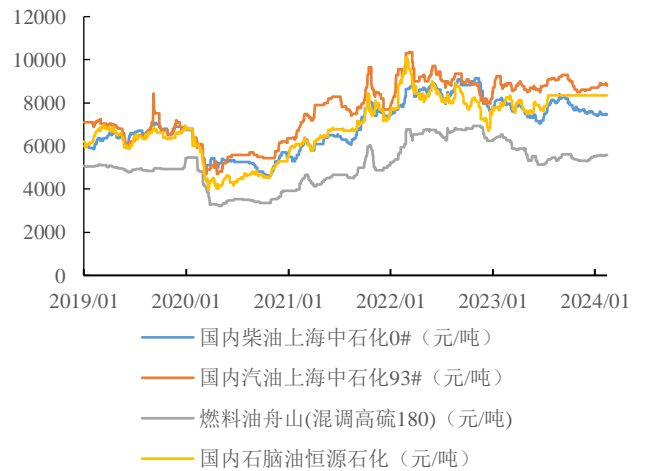
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 10 汽油、柴油、石脑油、燃料油海外价格



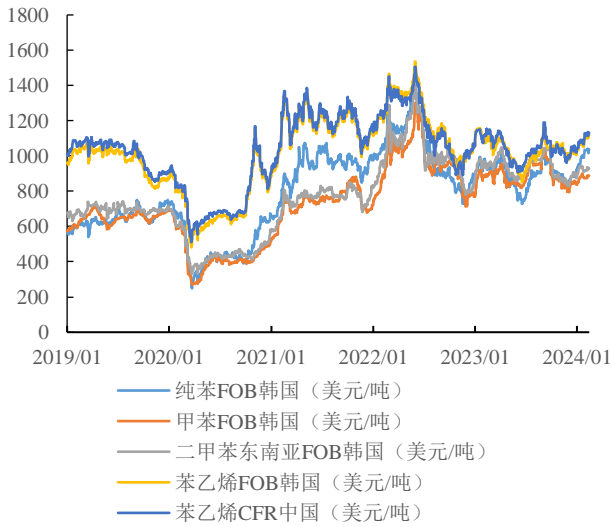
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 11 汽油、柴油、石脑油、燃料油国内价格



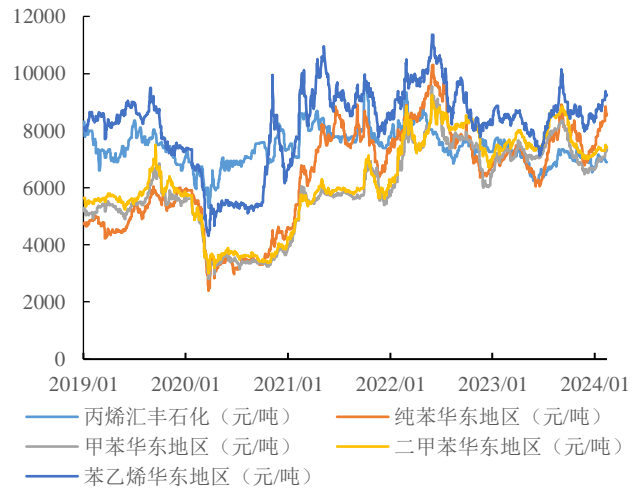
资料来源：百川盈孚，首创证券

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



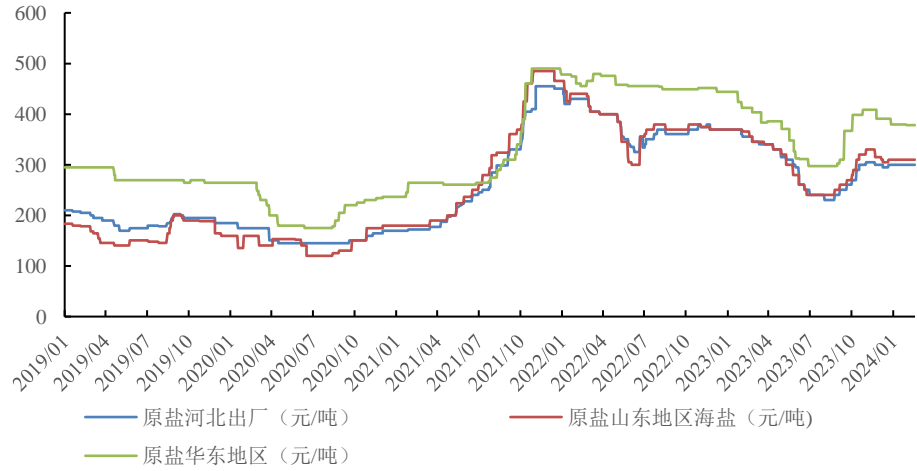
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 15 液氯、盐酸价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

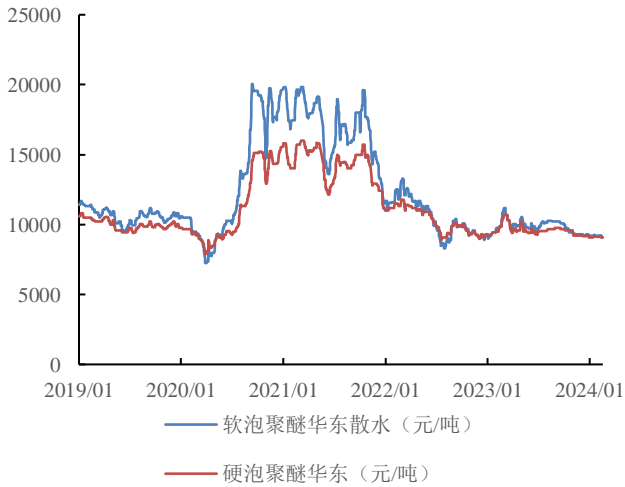
图 16 原盐价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

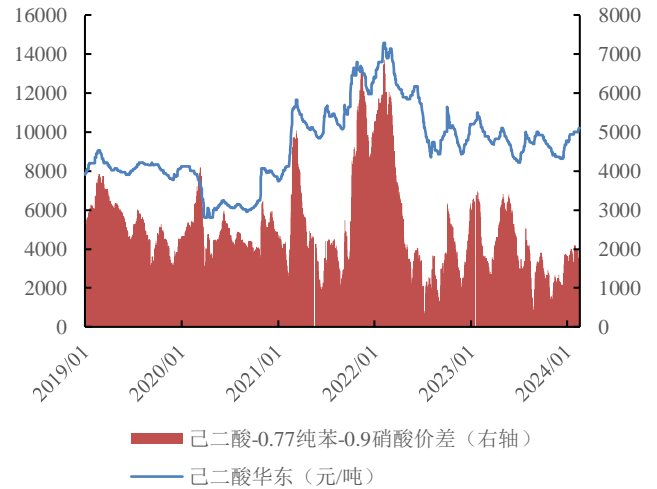
4.3 精细化工

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

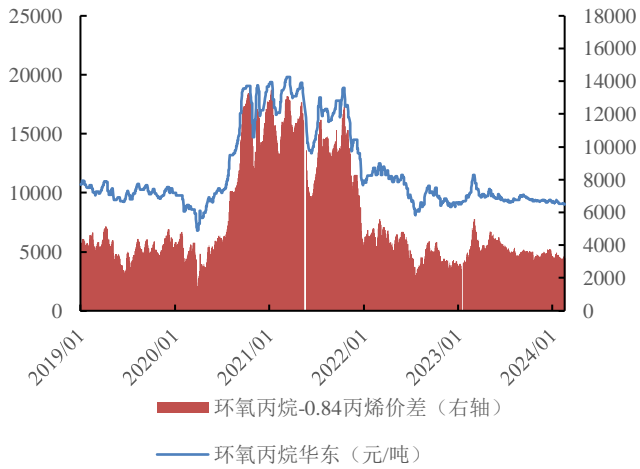
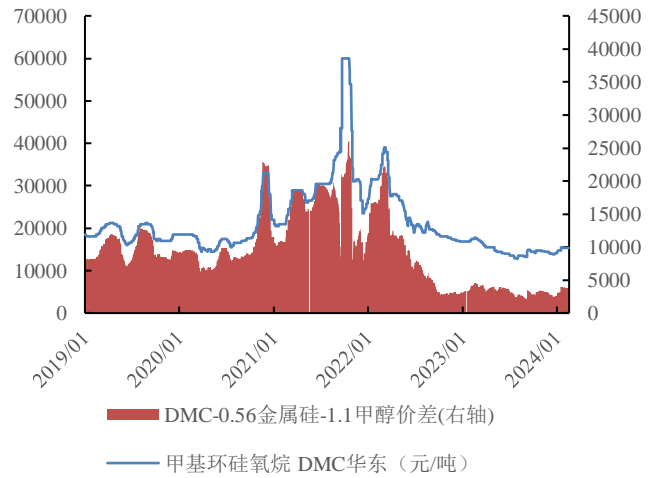


图 20 DMC 价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

资料来源：百川盈孚，首创证券

图 21 TDI 价格及价差

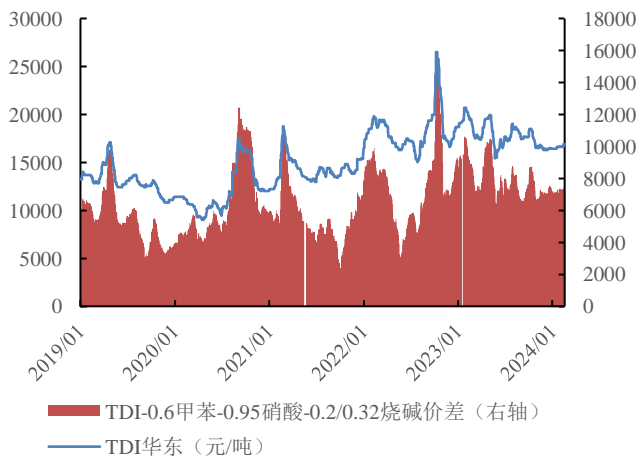
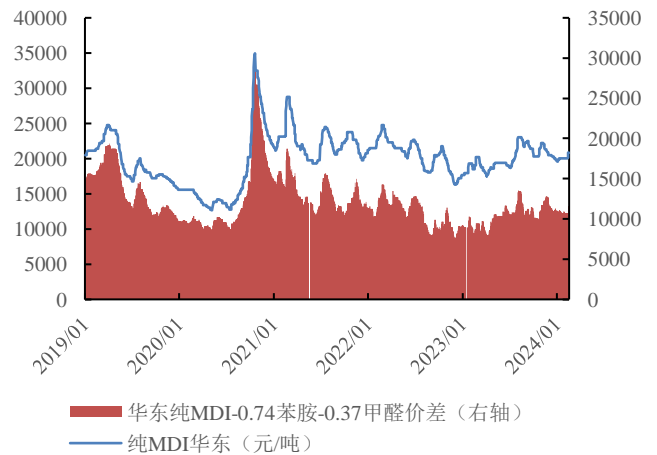


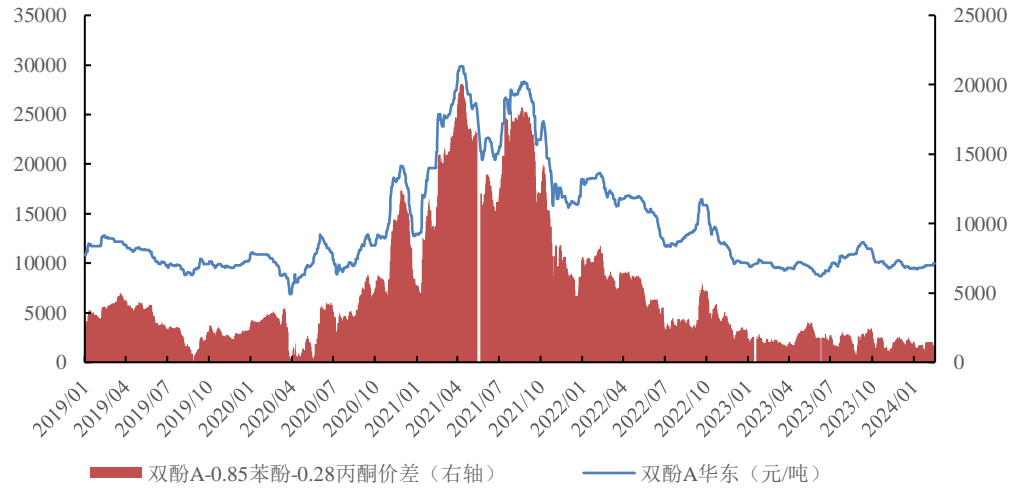
图 22 纯 MDI 价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

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

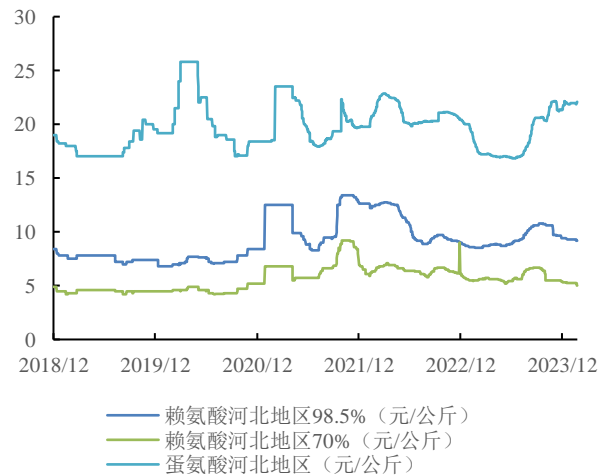
4.4 有机原料

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

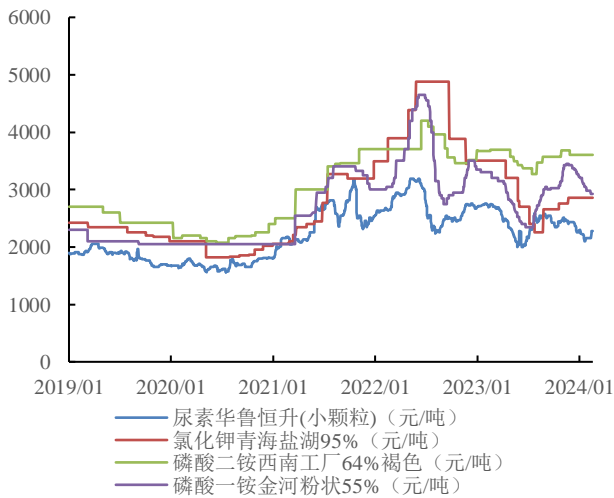
图 26 苯胺价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

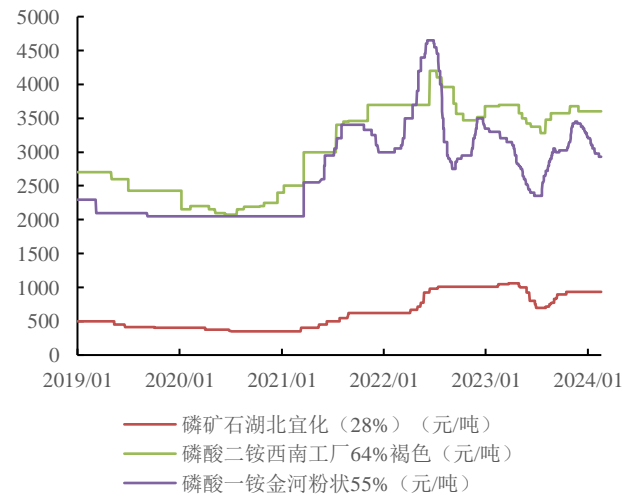
4.5 化肥农药

图 27 尿素、氯化钾、磷酸一铵、磷酸二铵价格



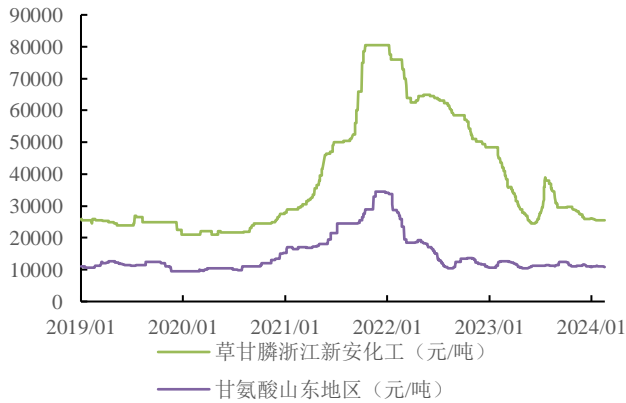
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 28 磷矿石、磷酸一铵、磷酸二铵价格



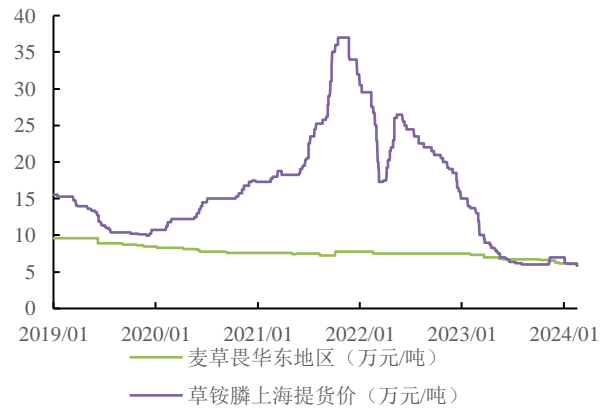
资料来源：百川盈孚，首创证券

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

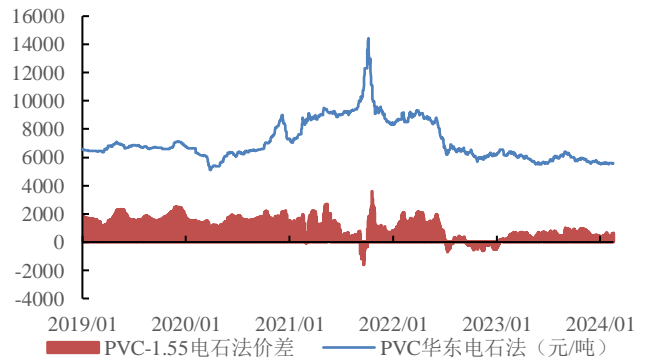
4.6 塑料产品

图 31 橡胶价格



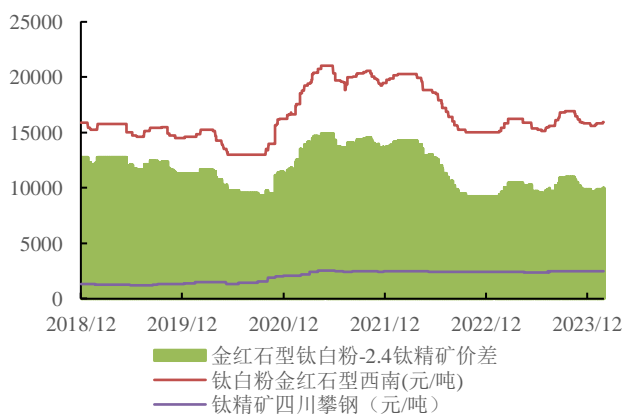
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 32 PVC 价格及价差



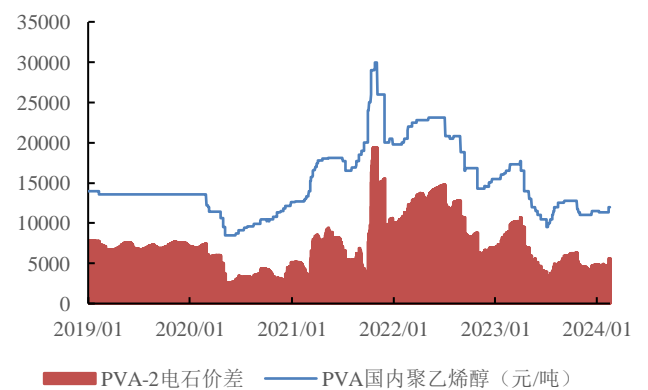
资料来源：百川盈孚，首创证券

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

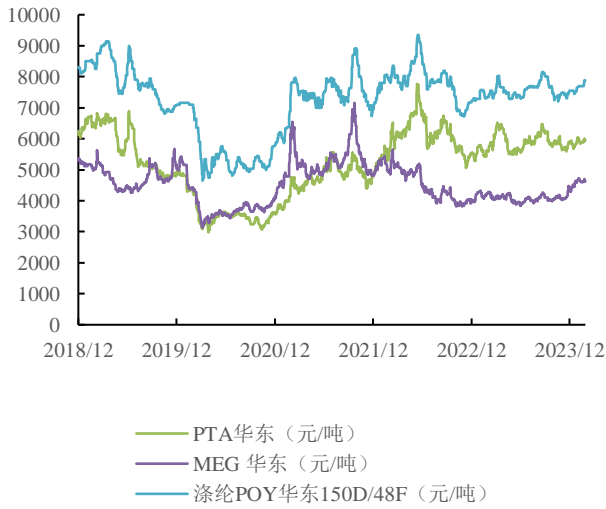
图 34 PVA 价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

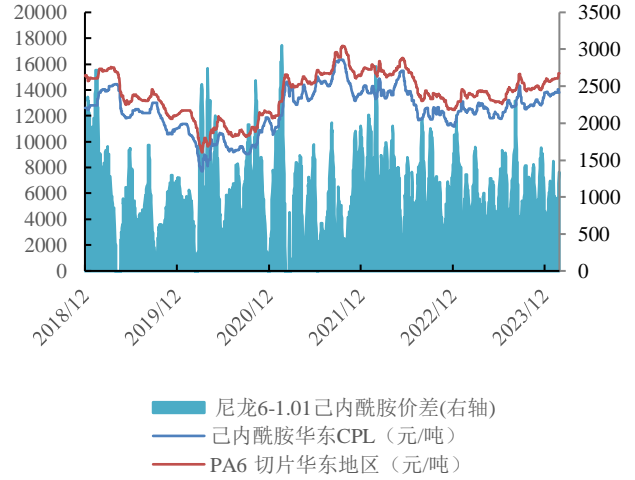
4.7 化纤产品

图 35 PTA、MEG、涤纶 POY 价格



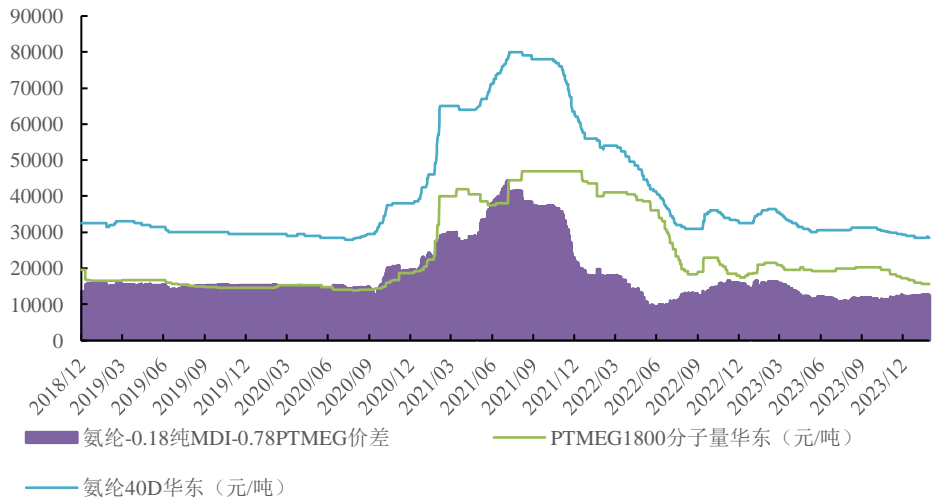
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 36 己内酰胺价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

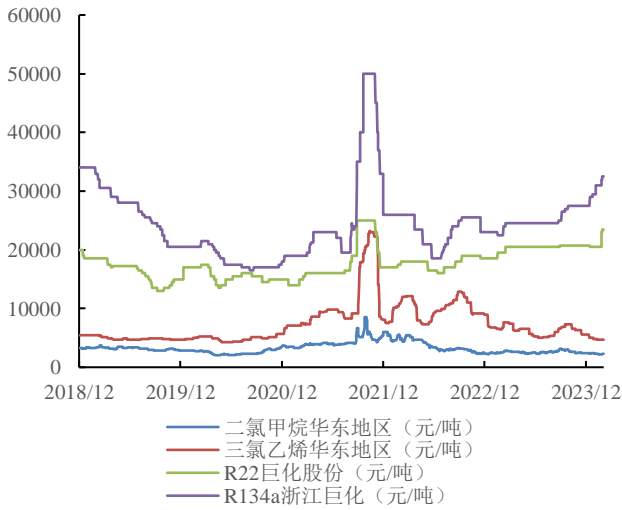
图 37 氨纶价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

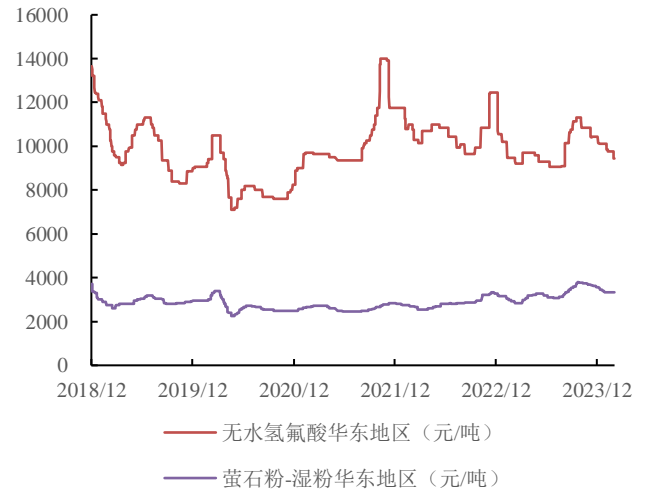
4.8 氟化工产品

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
	减持	相对沪深300指数跌幅5%以上
行业投资评级	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