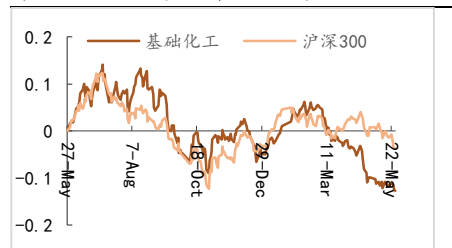


评级： 看好

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

市场指数走势（最近 1 年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 化工品价格延续弱势，持续关注下游需求复苏进程
- 聚合 MDI 价格上行，建议关注地产复苏节奏
- 需求仍在复苏进程中，万华化学一季报超预期
- 【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

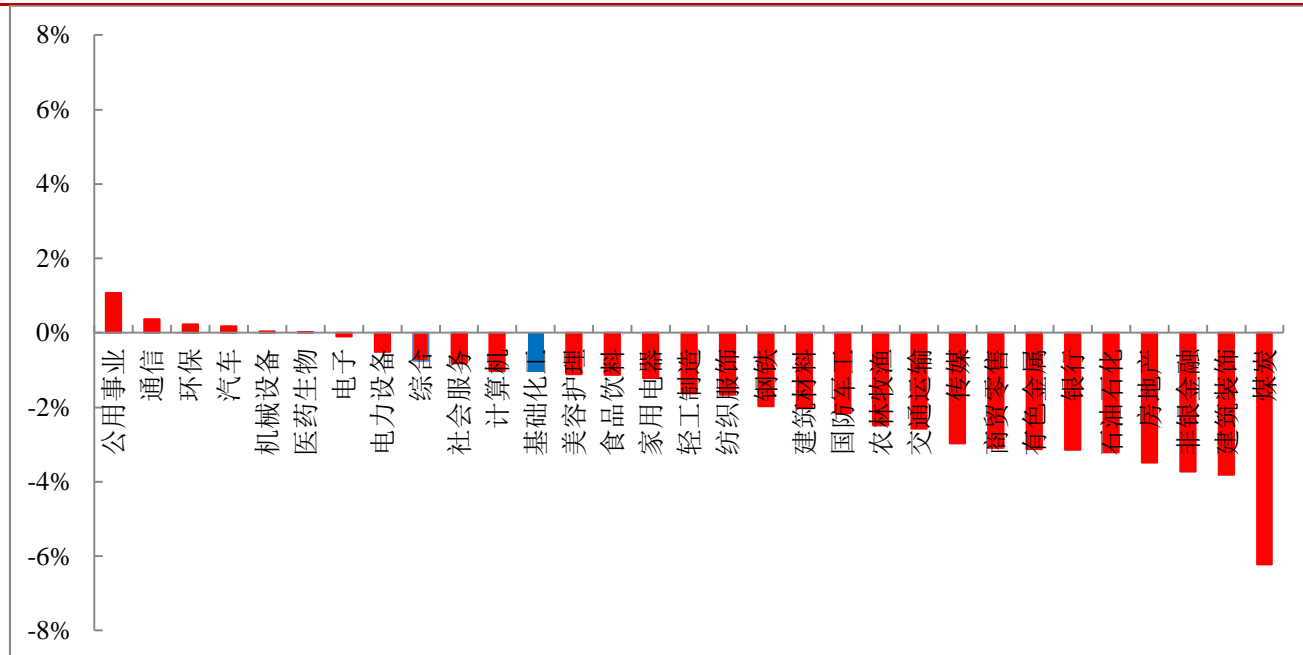
- **本周化工板块表现：**本周（5 月 22 日-5 月 26 日）上证综指报收 3212.50，周跌幅 2.16%，深证成指报收 10909.65，周跌幅 1.64%，中小板 100 指数报收 7119.85，周跌幅 1.91%，基础化工（申万）报收 3721.97，周跌幅 1.06%，跑赢上证综指 1.11pct。申万 31 个一级行业，6 个涨幅为正，申万化工 7 个二级子行业中，3 个涨幅为正，申万化工 27 个三级子行业中，8 个涨幅为正。本周化工行业 402 家上市公司中，有 200 家涨幅为正。涨幅居前的个股有 ST 红太阳、石英股份、晶华新材、同德化工、万丰股份、尤夫股份、中农联合、泛亚微透、同益股份、泰和新材等。
- **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煤焦油江苏工厂（+32.73%）、BDO 新疆美克散水（+12.84%）、EDCCFR 东南亚（+9.09%）、炭黑江西黑豹 N330（+8.96%）、黄磷四川地区（+8.24%）。本周煤焦油涨幅居前，当前煤焦油企业限产，煤焦油供应量减少，同时企业库存处于合理区间，下游炭黑等行业开工处于中高水平，行业采购平稳。本周化工品跌幅居前的百草枯 20%水剂（-12.50%）、合成氨河北金源（-12.35%）、重质纯碱华东地区（-11.93%）、百草枯 42%母液实物价（-11.11%）、丙烯酸甲酯：浙江卫星（-11.00%）。
- **化工品价差回顾：**本周化工品价差涨幅居前的有“MTO 价差(max(乙烯/丙烯)-3 甲醇)”（+94.91%）、“二甲醚-1.4 甲醇价差”（+39.00%）、“乙烯-国内石脑油价差”（+28.45%）、“苯胺-0.86 纯苯-0.91 硝酸价差”（+21.64%）、“DMC-0.56 金属硅-1.1 甲醇价差”（+12.80%）。本周 DMC 价差有所修复，尽管受到需求影响，价格处于低位，但上游金属硅和甲醇价格持续下跌，使得 DMC 价差有所扩大。本周化工品价差降幅居前的有“PVC-1.55 电石法价差”（-61.63%）、“MEG-0.6 乙烯价差”（-45.16%）、“PTMEG-1.3BDO 价差”（-42.27%）、“PX（华东）-石脑油价差”（-28.57%）、“PX(韩国)-石脑油价差”（-20.68%）。
- **化工投资主线：**
 - （1）**周期主线：**我们认为化工龙头企业所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，我们称之为系统竞争优势，正是这种持续增高和迭代的系统竞争优势造就了强者恒强的局面。叠加双碳背景下供应端的约束、技术和产品升级带来的化工品价格中枢的抬升，持续看好各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、云天化。
 - （2）**成长主线：**新旧能源更替的进程是漫长的，但归根到底，未来是属于新能源的，风电和光伏在我国以及全球的能源结构中占比将会日益增大。国内企业跟随行业的发展浪潮几经沉浮，逐渐在产业链多个环节占据举足轻重的地位，我们看好 EVA 的供需格局和价格走势，建议关注联泓新科，碳纤维相关标的为吉林碳谷。
 - （3）近期央行和银保监会出台十六条措施支持房地产市场平稳健康发展，政策持续发力，效果在累积中逐步显现，地产行业边际改善，建议关注龙佰集团、远兴能源。
- **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

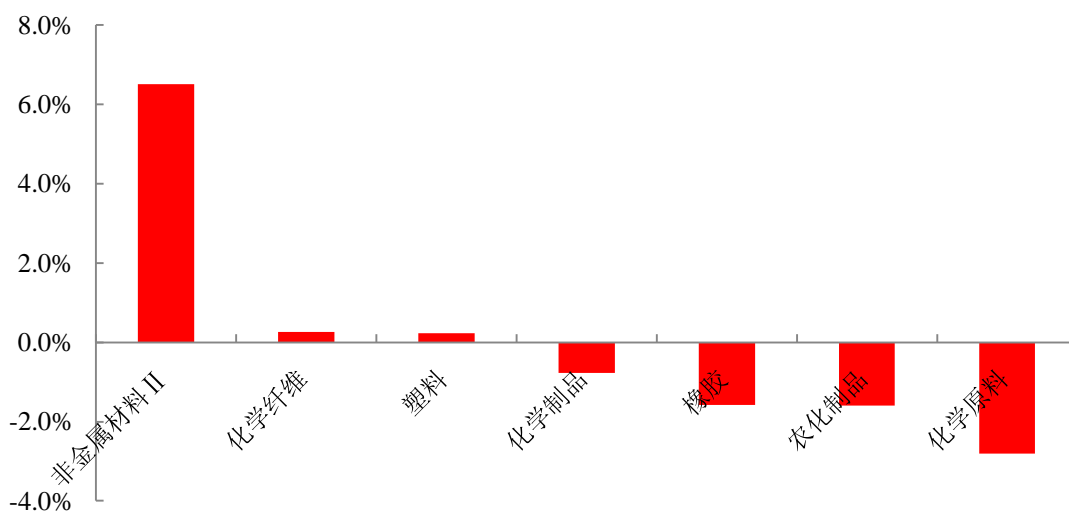
本周（5月22日-5月26日）上证综指报收 3212.50，周跌幅 2.16%，深证成指报收 10909.65，周跌幅 1.64%，中小板 100 指数报收 7119.85，周跌幅 1.91%，基础化工（申万）报收 3721.97，周跌幅 1.06%，跑赢上证综指 1.11pct。申万 31 个一级行业，6 个涨幅为正，申万化工 7 个二级子行业中，3 个涨幅为正，申万化工 27 个三级子行业中，8 个涨幅为正。

图 1 本周 31 个申万一级行业涨跌幅



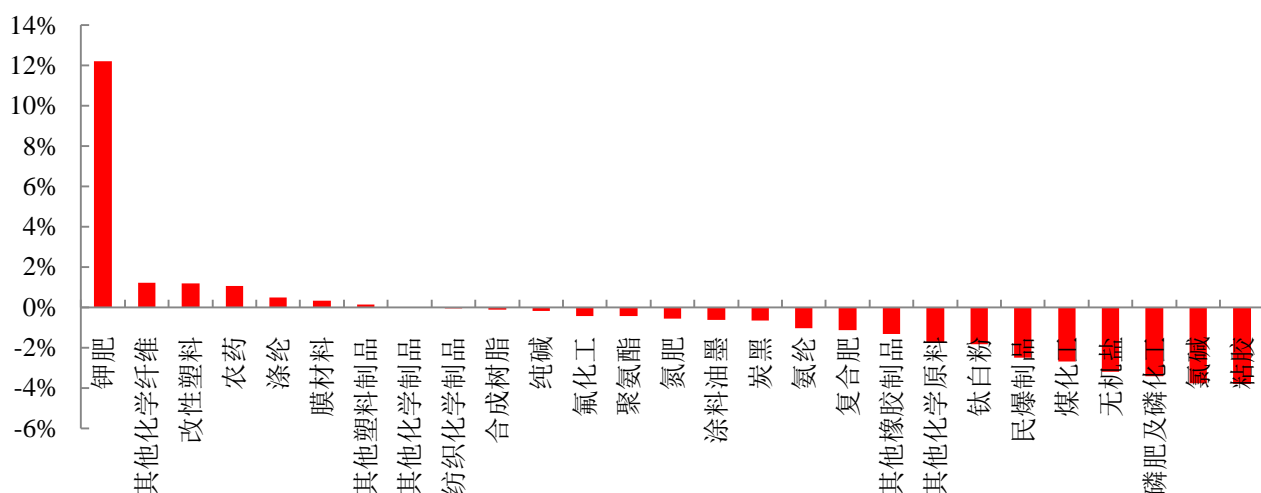
资料来源：Wind，首创证券

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 402 家上市公司中, 有 200 家涨幅为正。涨幅居前的个股有 **ST 红太阳**、**石英股份**、**晶华新材**、**同德化工**、**万丰股份**、**尤夫股份**、**中农联合**、**泛亚微透**、**同益股份**、**泰和新材**等。ST 红太阳是一家上下游一体化、以农药、三药及三药中间体业务为主体的企业, 主营环保农药、三药及三药中间体、精细化工产品、生物医药的生产销售和农药产品包装物制造经营。公司所属的红太阳集团是国内最大、世界十五强的农业生命科学企业, 连续第五年蝉联中国农药行业生产、销售第一位。本周跌幅前十的标的有**中盐化工**、***ST 榕泰**、**雪峰科技**、**中船汉光**、**和邦生物**、**华软科技**、**航锦科技**、**震安科技**、**鸿达兴业**、**盐湖股份**。中盐化工公司是集制盐、盐化工、生物制药、矿产资源开发于一体的大型上市企业, 主要从事盐与盐化工产业。公司拥有丰富的盐湖资源。公司是国内甚至全球领先的金属钠生产厂家, 该产品具有规模最大, 成本最低, 技术和质量最好的特点。2023 年公司一季报正式披露, 营业总收入 47.23 亿元, 同比增长 1.7%, 归母净利润为 5.07 亿元, 同比去年-16.28%。

表 1 本周化工板块个股涨幅前十 (股价参考 2023/5/26 收盘价)

Wind 代码	股票简称	股价 (元)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)
000525.SZ	ST 红太阳	8.5000	15.3324	1.7964
603688.SH	石英股份	115.9900	14.2196	-1.4670
603683.SH	晶华新材	10.7100	10.5263	21.4286
002360.SZ	同德化工	7.7700	9.9010	10.5263
603172.SH	万丰股份	17.8500	9.3080	-6.4465
002427.SZ	尤夫股份	7.8500	8.7258	3.0184
003042.SZ	中农联合	22.1400	8.6359	8.1055
688386.SH	泛亚微透	47.8700	7.9125	10.0891
300538.SZ	同益股份	17.3500	7.7640	18.1640
002254.SZ	泰和新材	22.2000	7.4540	6.1693

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 2023/5/26 收盘价)

Wind 代码	股票简称	股价 (元)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)
600328.SH	中盐化工	12.2300	-12.2039	-12.6429
600589.SH	*ST 榕泰	2.1400	-10.8333	-17.0543
603227.SH	雪峰科技	8.6100	-8.5987	2.3781
300847.SZ	中船汉光	22.2300	-8.5567	54.2791
603077.SH	和邦生物	2.4300	-8.3019	-11.9565
002453.SZ	华软科技	11.1900	-7.6733	-9.3927
000818.SZ	航锦科技	37.4100	-7.6296	-7.3551
300767.SZ	震安科技	28.5400	-7.3377	-17.8232
002002.SZ	鸿达兴业	2.2500	-7.0248	-12.1094
000792.SZ	盐湖股份	18.9300	-6.1012	-7.2968

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**煤焦油江苏工厂 (+32.73%)**、**BDO 新疆美克散水 (+12.84%)**、**EDCCFR 东南亚 (+9.09%)**、**炭黑江西黑豹 N330 (+8.96%)**、**黄磷四川地区 (+8.24%)**。本周煤焦油涨幅居前, 当前煤焦油企业限产, 煤焦油供应量减少, 同时企业库存处于合理区间, 下游炭黑等行业开工处于中高水平, 行业采购平稳。

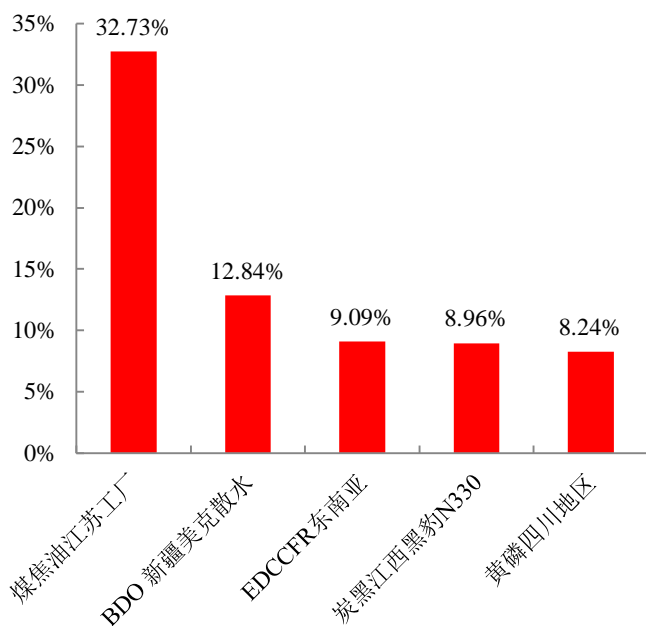
本周化工品跌幅居前的**百草枯 20%水剂 (-12.50%)**、**合成氨河北金源 (-12.35%)**、**重质纯碱华东地区 (-11.93%)**、**百草枯 42%母液实物价 (-11.11%)**、**丙烯酸甲酯:浙江卫星 (-11.00%)**。本周纯碱价格继续下调, 目前纯碱供给端相对充足, 现货库存有小幅上涨, 下游企业采购趋于谨慎。

本周化工品价差涨幅居前的有**“MTO 价差(max(乙烯/丙烯)-3 甲醇)” (+94.91%)**、**“二甲醚-1.4 甲醇价差” (+39.00%)**、**“乙烯-国内石脑油价差” (28.45%)**、**“苯胺-0.86 纯苯-0.91 硝酸价差” (+21.64%)**、**“DMC-0.56 金属硅-1.1 甲醇价差” (+12.80%)**。本周 DMC 价差有所修复, 尽管受到需求影响, 价格处于低位, 但上游金属硅和甲醇价格持续下跌, 使得 DMC 价差有所扩大。

本周化工品价差降幅居前的有**“PVC-1.55 电石法价差” (-61.63%)**、**“MEG-0.6 乙烯价差” (-45.16%)**、**“PTMEG-1.3BDO 价差” (-42.27%)**、**“PX (华东)-石脑油价差” (-28.57%)**、**“PX(韩国)-石脑油价差” (-20.68%)**。本周 PVC 价差收窄, 尽管上游电石价格保持平稳, 但需求疲软、库存高企 PVC 价格持续下跌, 下游采购热情不高。

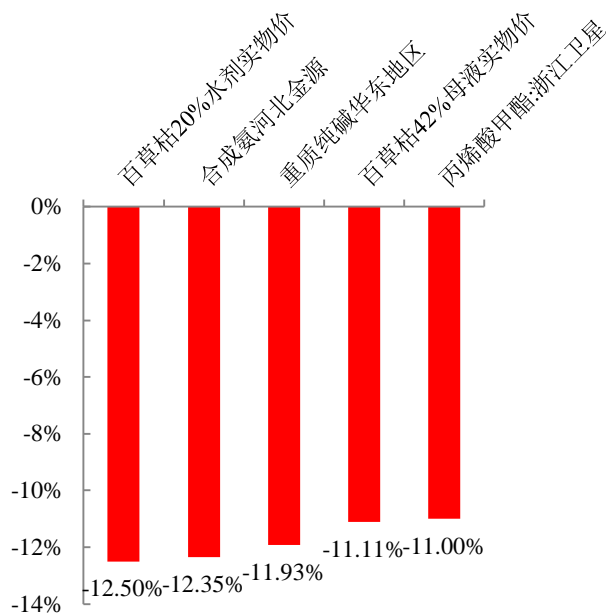
*注: 化工品价格涨跌幅数据为环比本周价格变动。

图4 本周化工品涨幅前五



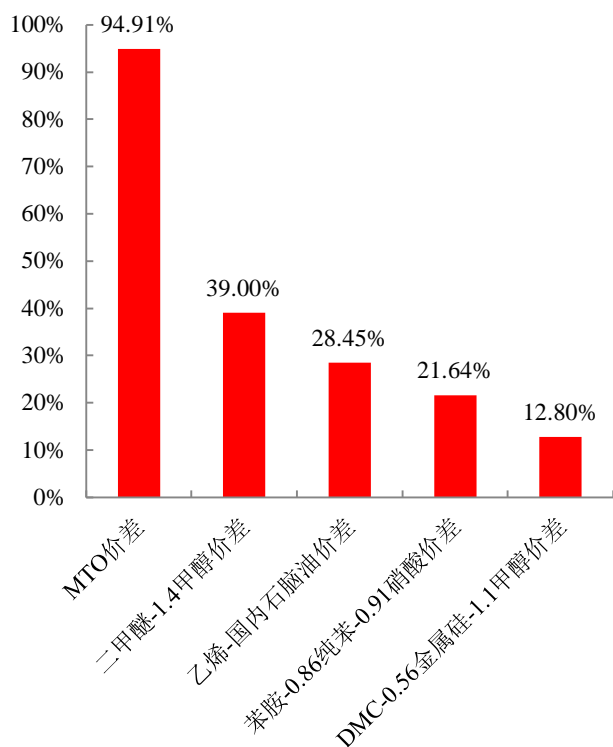
资料来源：百川盈孚，首创证券

图5 本周化工品跌幅前五



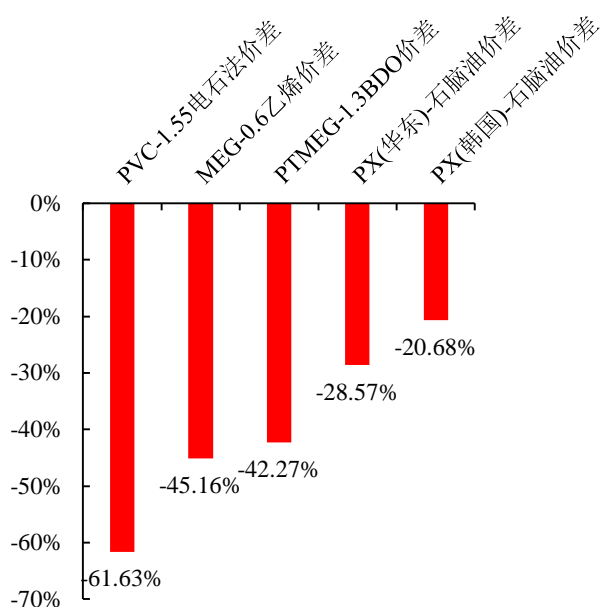
资料来源：百川盈孚，首创证券

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
湖北宜化	2023/5/26	宜化集团计划自 2023 年 5 月 29 日起的 6 个月内，通过深圳证券交易所交易系统（包括但不限于集中竞价、大宗交易等），以自有资金择机增持公司股份，本次拟增持股份金额不低于 5,000 万元，不超过 1 亿元。本次增持不设置价格区间，宜化集团将根据公司股票价格波动情况及资本市场整体趋势，逐步实施增持计划。
金禾实业	2023/5/25	2022 年年度权益分派实施公告：以公司现有总股 560,927,062 股剔除已回购股份 9,895,737 股后的 551,031,325 股为基数，向全体股东每 10 股派 8.00 元人民币现金。
华恒生物	2023/5/25	2022 年年度权益分派实施公告：本次利润分配及转增股本以方案实施前的公司总股本 108,400,000 股为基数，每股派发现金红利 0.90 元（含税），以资本公积金向全体股东每股转增 0.45 股，共计派发现金红利 97,560,000 元（含税），转增 48,780,000 股，本次分配后总股本为 157,180,000 股。
玲珑轮胎	2023/5/25	关于为子公司提供担保的进展公告：截至本公告日，公司对外担保均为对子公司的担保，担保总金额为 111.77 亿元（为年度担保预计时，公司对子公司的担保总和），其中已实际提供的担保余额为 27.02 亿元，分别占公司最近一期经审计净资产的 58.07%、14.04%。本公司除对全资子公司担保外，不存在其它对外担保。公司及全资子公司不存在逾期担保的情况。
宝丰能源	2023/5/24	2022 年度权益分配实施公告：截至本公告披露日，公司总股本为 7,333,360,000 股，公司保证至实施权益分派股权登记日前总股本不会发生变化，扣除不参与利润分配的公司回购专户股数 19,543,506 股，可参与利润分配的股数为 7,313,816,494 股；每股派发现金红利 0.14 元（含税），共计派发现金红利 1,023,934,309.16 元。
万华化学	2023/5/24	万华化学集团股份有限公司控股子公司万华化学（福建）有限公司 25 万吨/年 TDI 装置于 2023 年 5 月 22 日产出合格产品，实现一次性开车成功。
雅克科技	2023/5/24	2022 年度权益分派实施公告：以公司现有总股本 475,927,678 股为基数，向全体股东每 10 股派 3.20 元人民币现金（含税）。
三美股份	2023/5/24	2022 年度权益分派实施公告：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 610,479,037 股为基数，每股派发现金红利 0.239 元（含税），共计派发现金红利 145,904,489.84 元。
龙佰集团	2023/5/23	2023 年第一季度权益分派实施公告：以公司现有总股本 2,389,266,956.00 股为基数，向全体股东每 10 股派 6.00 元人民币现金（含税）。
恒力石化	2023/5/22	关于实际控制人、控股股东及其一致行动人增持公司股份的进展公告：截至 2023 年 5 月 21 日，控股股东之一致行动人恒峰投资通过自有账户恒峰投资（大连）有限公司和华银旭阳 1 号私募基金，采取集中竞价交易方式累计直接和间接增持公司股份 15,303,664 股，占公司总股本的 0.22%，累计增持金额为 23,077.67 万元（不含佣金、过户费等交易费用）。本次增持计划尚未实施完毕。
合盛硅业	2023/5/22	关于自愿性披露公司控股子公司碳化硅产品研发成功并具备量产能力的公告：目前，合盛新材 2 万片宽禁带半导体碳化硅衬底及外延片产业化生产线项目已通过验收，并具备量产能力，6 英寸晶体良率达到 90%，外延片良率达到 95%；产品得到市场的积极反馈，合盛新材的 6 英寸衬底和外延片已得到国内多家下游器件客户的验证，并顺利开发了日韩、欧美客户。同时，合盛新材 8 英寸衬底研发顺利，已经实现了量产。
万华化学	2023/5/22	2022 年年度权益分派实施公告：配以方案实施前的公司总股本 3,139,746,626 股为基数，每股派发现金红利 1.6 元（含税），共计派发现金红利 5,023,594,601.60 元。
金石资源	2023/5/22	关于控股子公司对外投资建设年处理 100 万吨锂云母细泥提质增值选矿厂建设项目进展的公告：截至本公告日，该项目已基本完成调试，至 5 月底可获得氧化锂含量为 2.1%-2.9%之间的锂云母精矿产品约 5,000 吨，相关技术指标符合预期。后续将逐步产能爬坡，预计 2023 年 6 月份可实现单月生产氧化锂含量在 2.5%左右的锂云母精矿 6,000 多吨，力争在 2023 年 7 月-9 月份实现全面达产。
赛轮轮胎	2023/5/22	关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告：公司通过集中竞价交易方式累计回购 1,670.70 万股公司股份，占公司总股本的比例为 0.55%，购买的最高价为 10.16 元/股、最低价为 9.44 元/股，支付的总金额为 16,364.49 万元（不含交易费用）。
兴发集团	2023/5/22	关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告：公司通过集中竞价交易方式累计回购股份 7,734,400 股，占公司总股本的比例为 0.70%，成交的最高价为 25.30 元/股，最低价为 22.66 元/股，交易总金额为 18,531.49 万元（不含交易费用）。

东方铁塔 2023/5/22

2022 年度权益分派公告：以公司现有总股本 1,244,062,083 股为基数，向全体股东每 10 股派 4.10 元人民币现金（含税）。

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



图 9 乙烯、丙烯、丁二烯海外价格



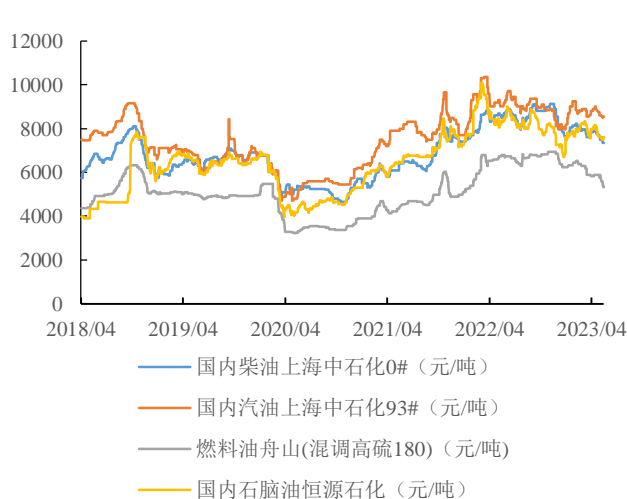
资料来源：百川盈孚，首创证券

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



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

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



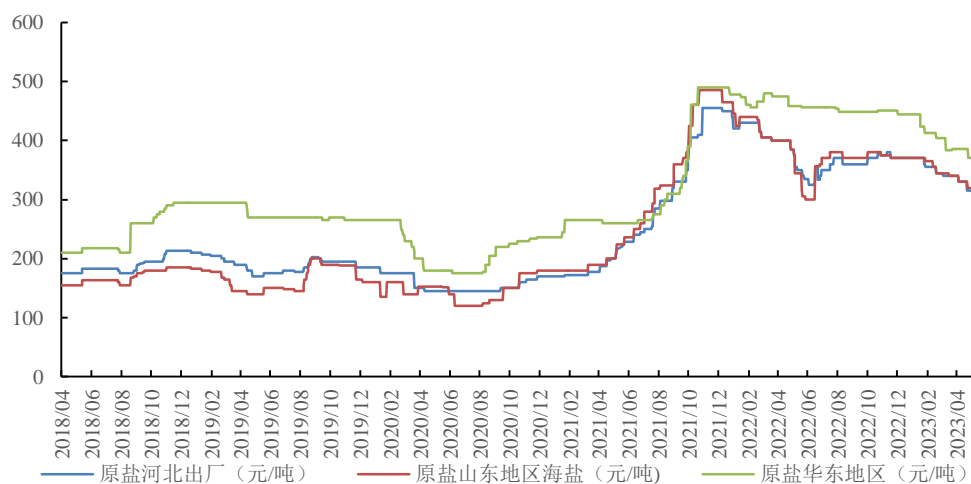
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 15 液氯、盐酸价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

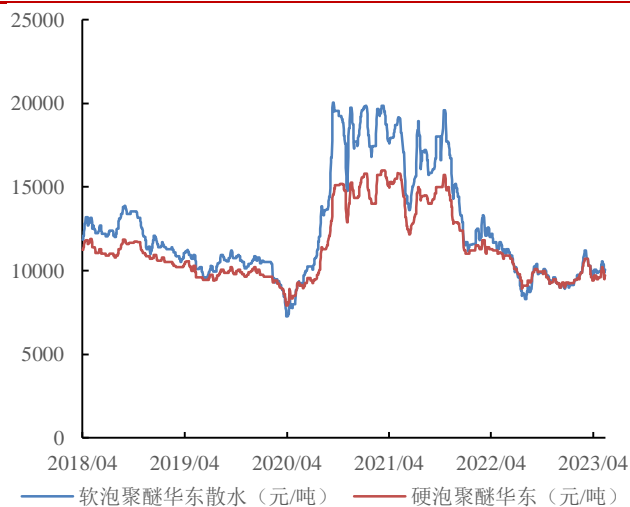
图 16 原盐价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

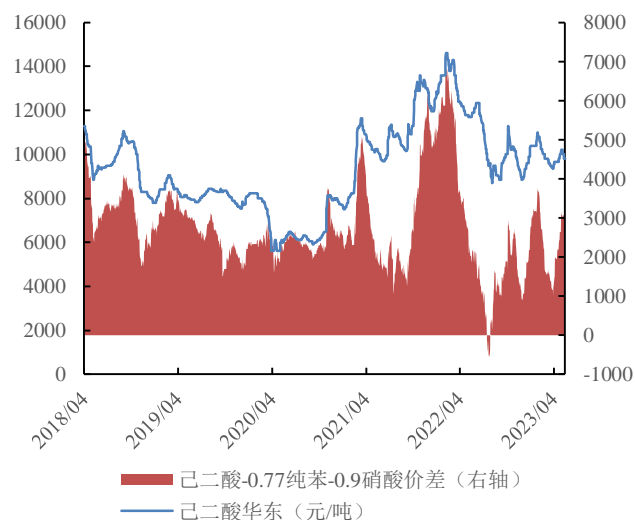
4.3 精细化工

图 17 聚醚价格



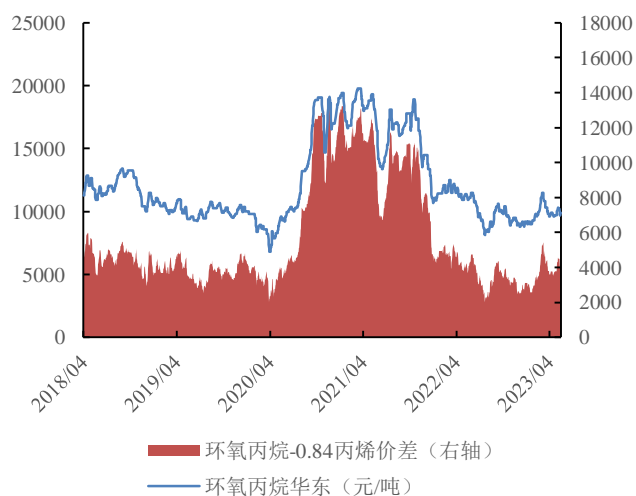
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 18 己二酸价格及价差



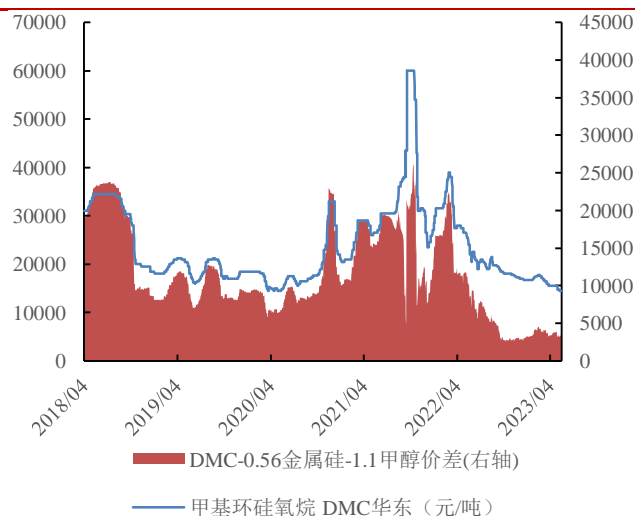
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 19 环氧丙烷价格及价差



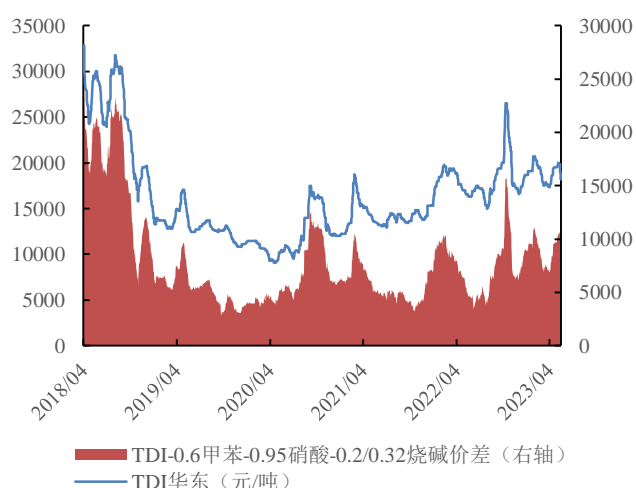
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 20 DMC 价格及价差



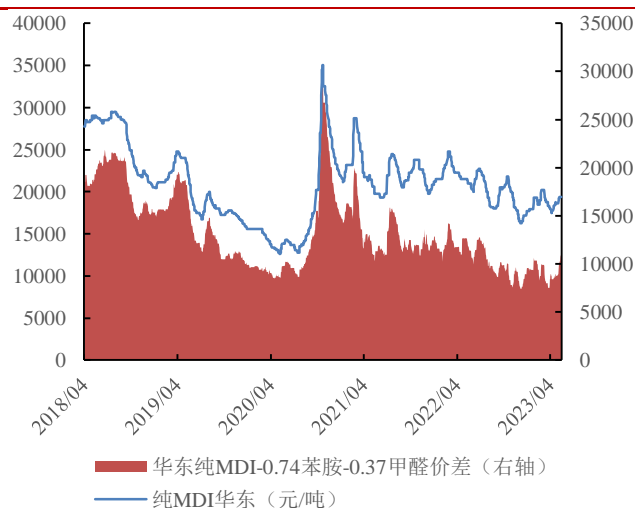
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 21 TDI 价格及价差



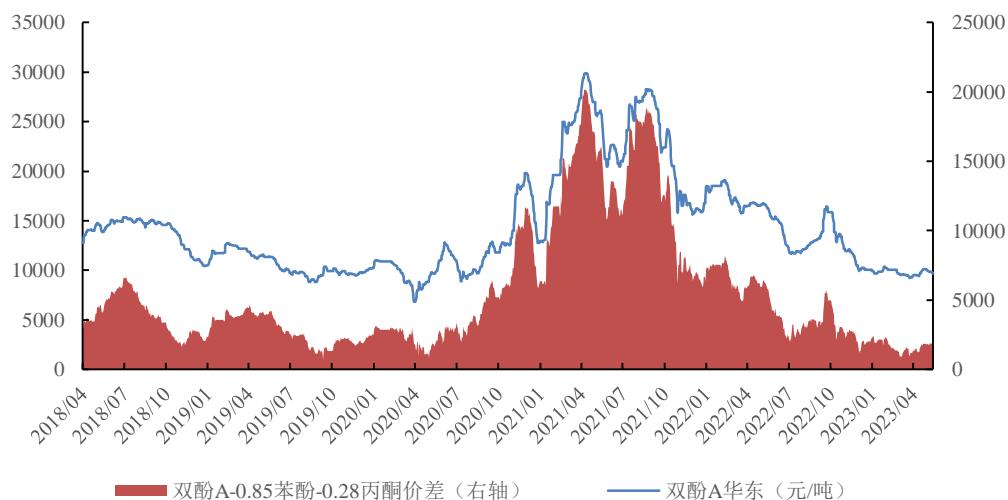
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 22 纯 MDI 价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

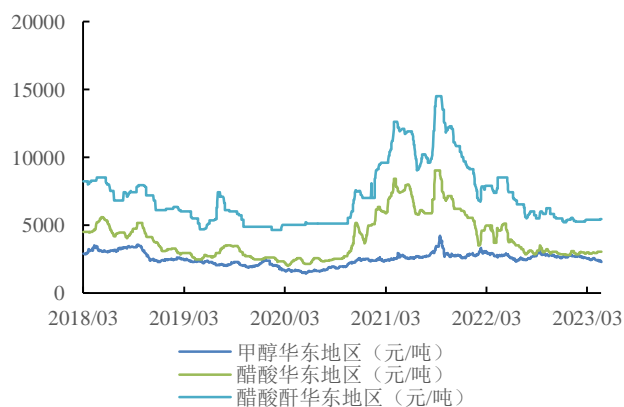
图 23 双酚 A 价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

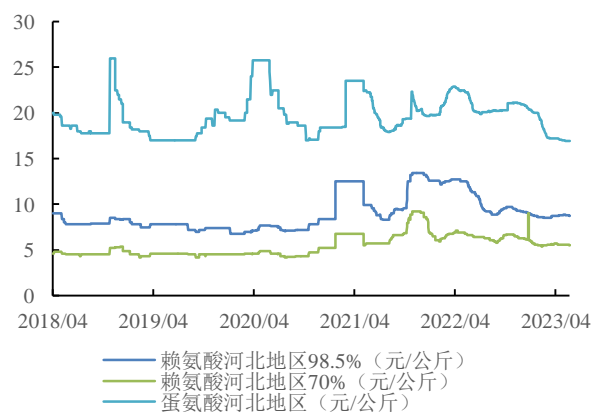
4.4 有机原料

图 24 甲醇、醋酸、醋酸酐价格



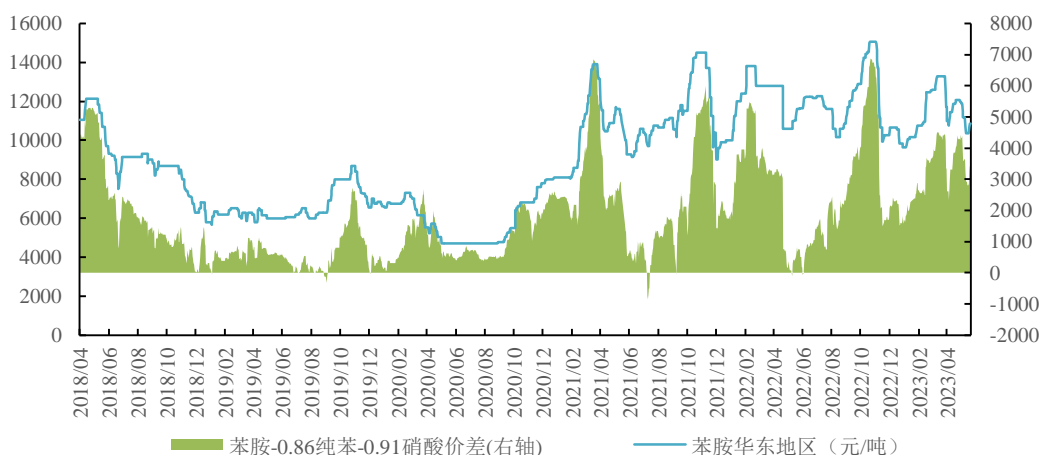
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 25 赖氨酸、蛋氨酸价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

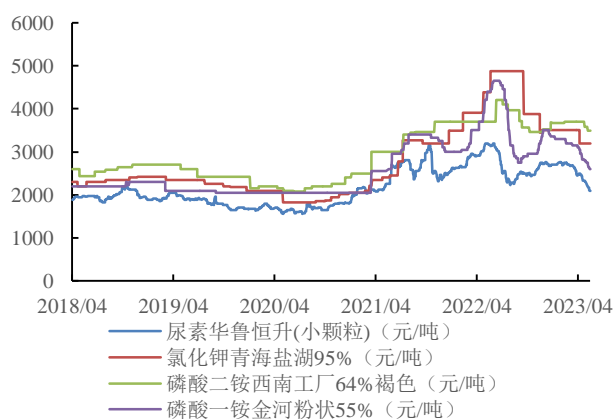
图 26 苯胺价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

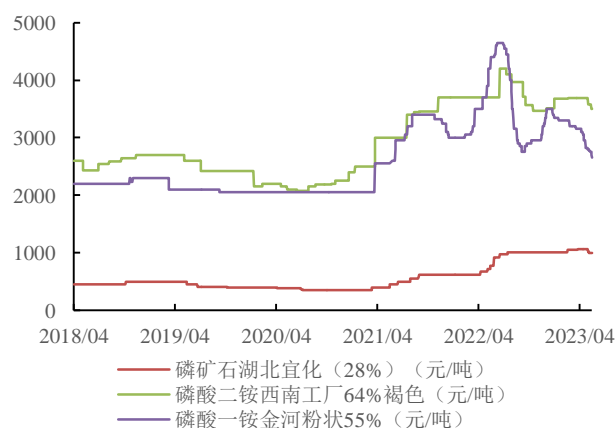
4.5 化肥农药

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

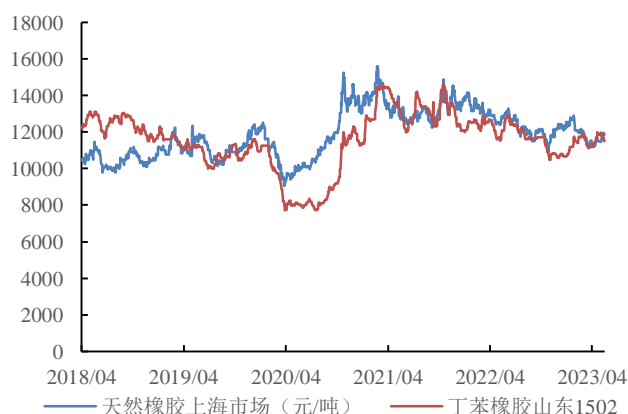
图 30 草铵膦、麦草畏价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

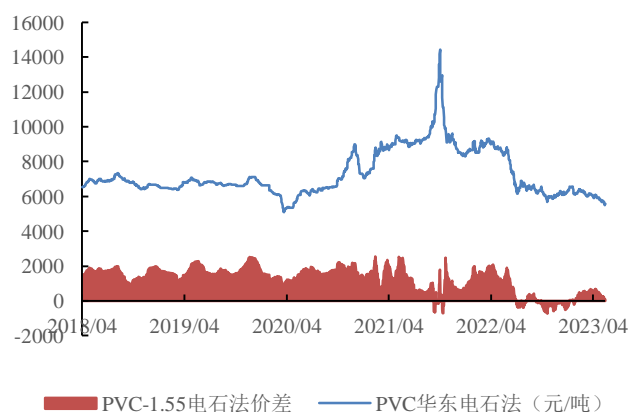
4.6 塑料产品

图 31 橡胶价格



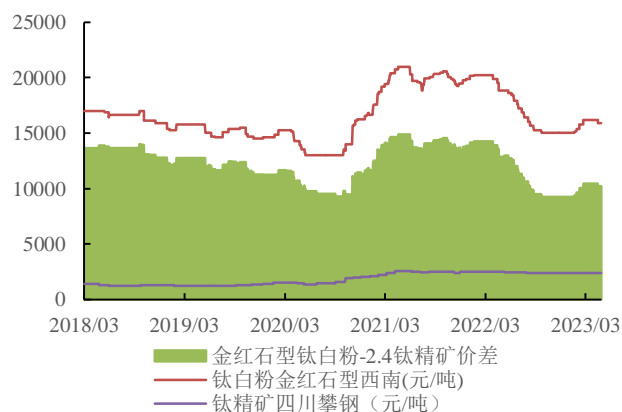
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 32 PVC 价格及价差



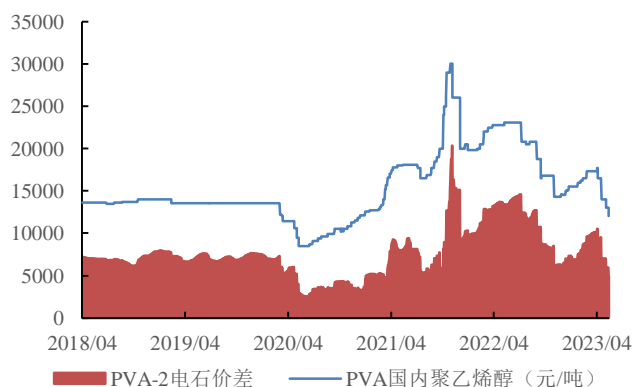
资料来源：百川盈孚，首创证券

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

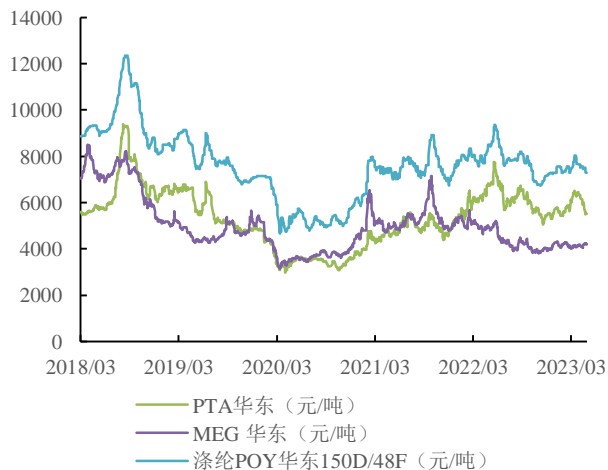
图 34 PVA 价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

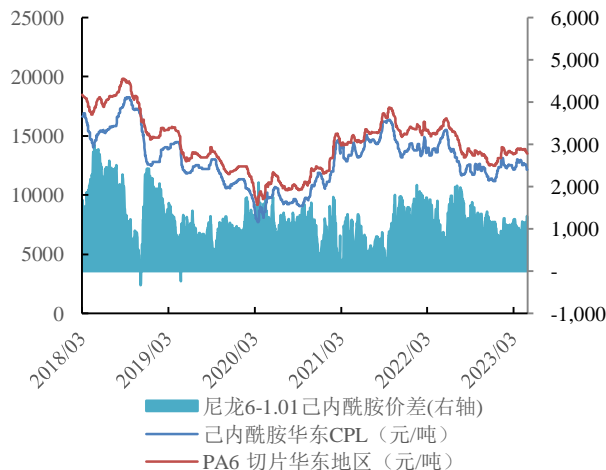
4.7 化纤产品

图 35 PTA、MEG、涤纶 POY 价格



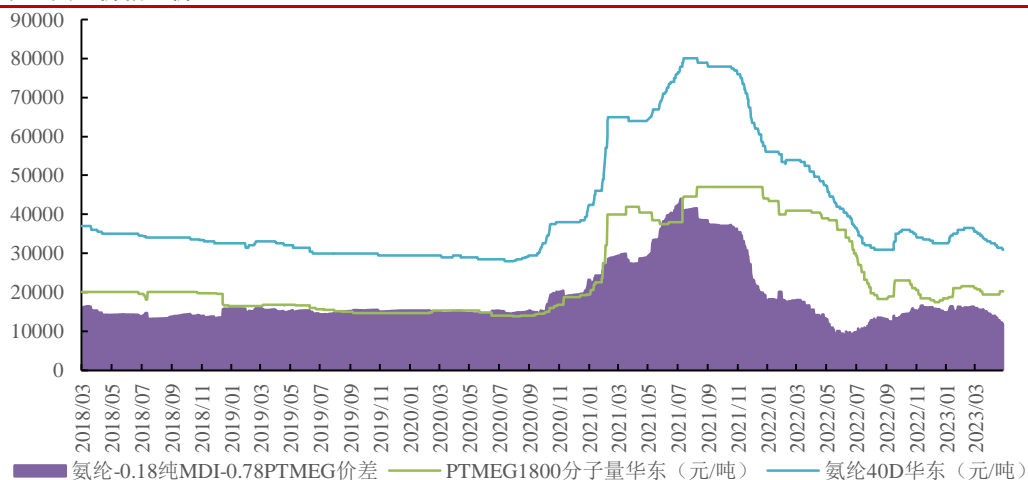
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 36 己内酰胺价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

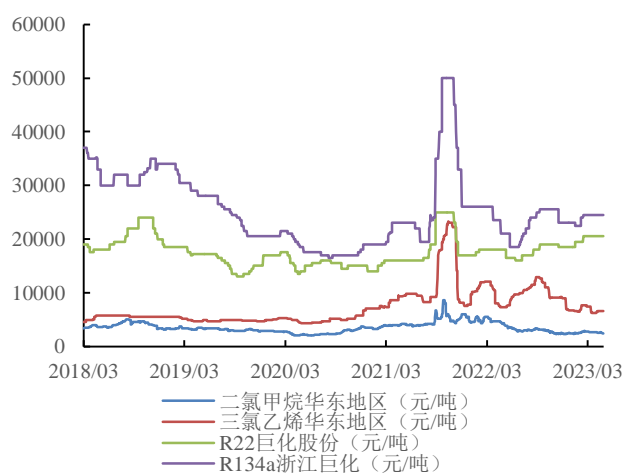
图 37 氨纶价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

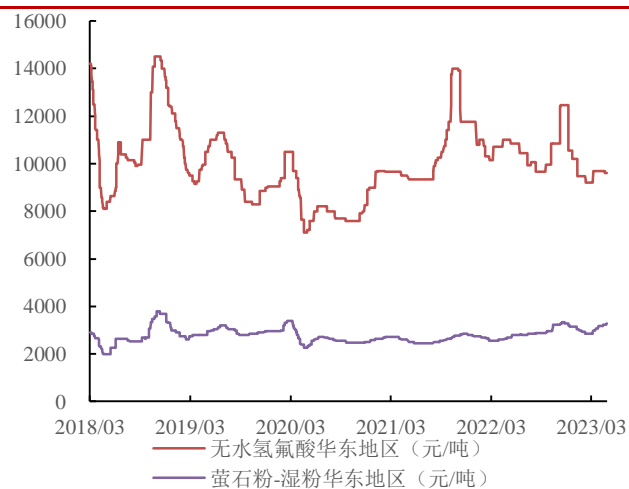
4.8 氟化工产品

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。

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/或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/或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