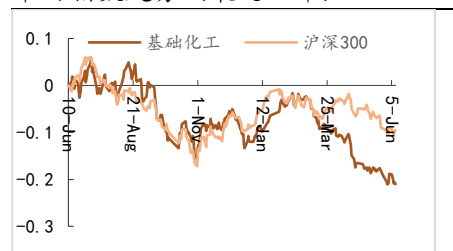


评级： 看好

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

- 纯碱价格下行，万华化学福建 TDI 项目投产
- 化工行业需求仍较弱，部分化工企业开启年度派现
- 化工品价格延续弱势，持续关注下游需求复苏进程
- 【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

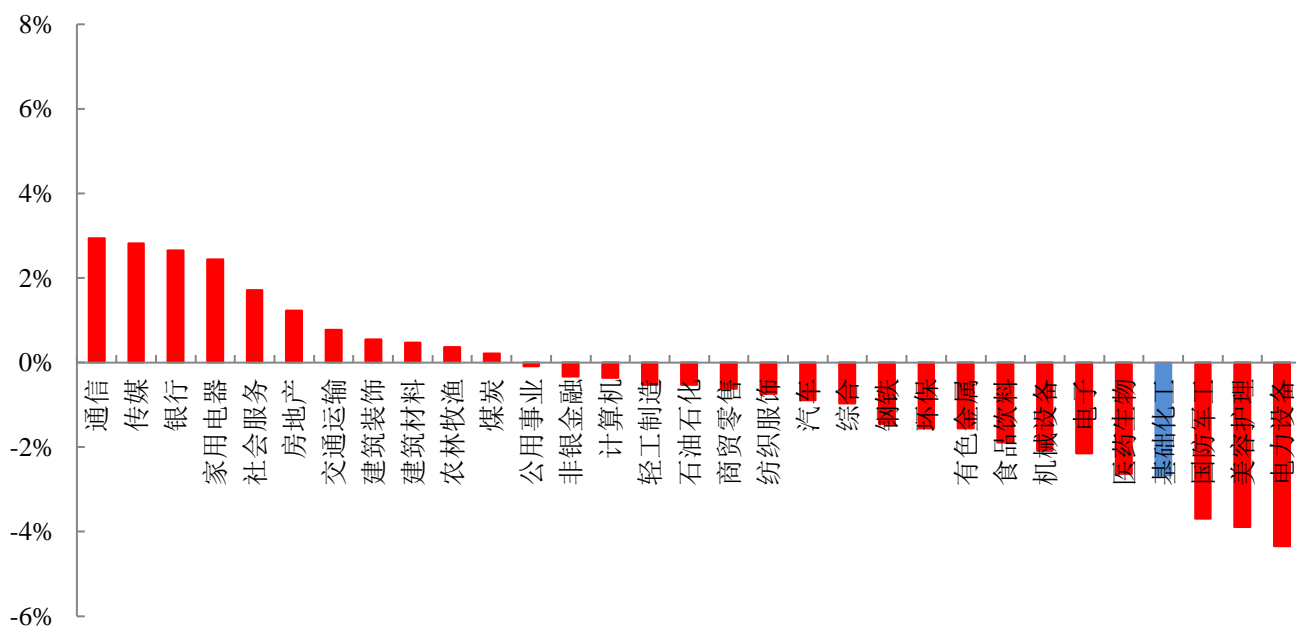
- **本周化工板块表现：**本周（6月5日-6月9日）上证综指报收 3231.41，周涨幅 0.04%，深证成指报收 10793.93，周跌幅 1.86%，中小板 100 指数报收 7071.72，周跌幅 1.62%，基础化工（申万）报收 3636.35，周跌幅 2.67%，跑输上证综指 2.71pct。申万 31 个一级行业，11 个涨幅为正，申万化工 7 个二级子行业中，涨幅均为负，申万化工 23 个三级子行业中，3 个涨幅为正。本周化工行业 386 家上市公司中，有 53 家涨幅为正。涨幅居前的个股有*ST 榕泰、东方材料、宏达股份、金牛化工、三维股份、百龙创园等。
- **化工品价格回顾：**本周我们关注的化学品中价格涨幅居前的有液氯（+31.88%）、丁酮（+11.63%）、尿素（+11.27%）、天然气 NYMEX 天然气(期货)（+8.29%）、国际柴油新加坡（+6.68%）。本周丁酮价格涨幅居前，主要由于原料端醚后碳四价格上涨，对丁酮价格有一定支撑，但丁酮整体供给稳定，下游需求未见明显好转，后续仍需持续关注下游需求复苏情况。本周受阶段性玉米、水稻追肥备肥支撑，下游贸易商集中采购，带动尿素价格上涨。本周化工品跌幅居前的有硝酸（-17.95%）、腈纶毛条（-16.57%）、腈纶短纤（-15%）、磷酸（-10%）、硫磺（-8%）。
- **化工品价差回顾：**本周化工品价差涨幅居前的有“PVC-1.55 电石法价差”（+206.77%）、“MEG 价差”（+70.42%）、“TDI 价差”（+19.75%）、“环氧乙烷价差”（+17.41%）、“二甲醚价差”（+17.15%）。本周“PVC-1.55 电石法”价差涨幅居前，主要成本端电石宁夏和乌海地区供应充足，但需求低迷，电石价格下行，带动 PVC 价差上涨，但 PVC 下游需求未见显著改善，后续仍需关注 PVC 下游需求改善情况。本周化工品价差降幅居前的有“PX(华东)-石脑油价差”（-90.91%）、“PX(韩国)-石脑油价差”（-85.73%）、“尼龙 6 价差”（-27.55%）、“腈纶短纤价差”（-25.26%）、“乙烯价差”（-23.67%）。
- **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

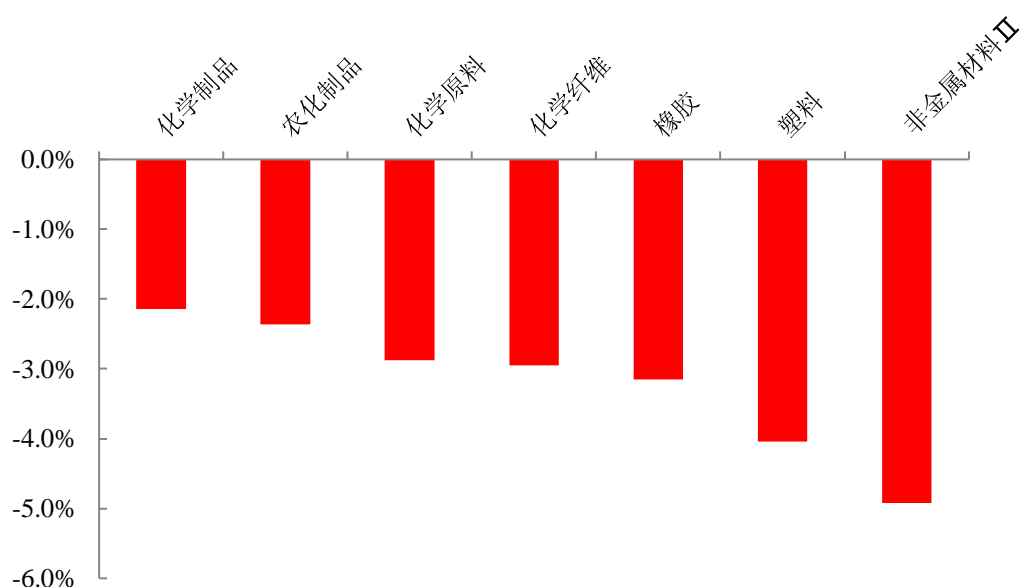
本周（6月5日-6月9日）上证综指报收 3231.41，周涨幅 0.04%，深证成指报收 10793.93，周跌幅 1.86%，中小板 100 指数报收 7071.72，周跌幅 1.62%，基础化工（申万）报收 3636.35，周跌幅 2.67%，跑输上证综指 2.71pct。申万 31 个一级行业，11 个涨幅为正，申万化工 7 个二级子行业中，涨幅均为负，申万化工 23 个三级子行业中，3 个涨幅为正。

图 1 本周 31 个申万一级行业涨跌幅



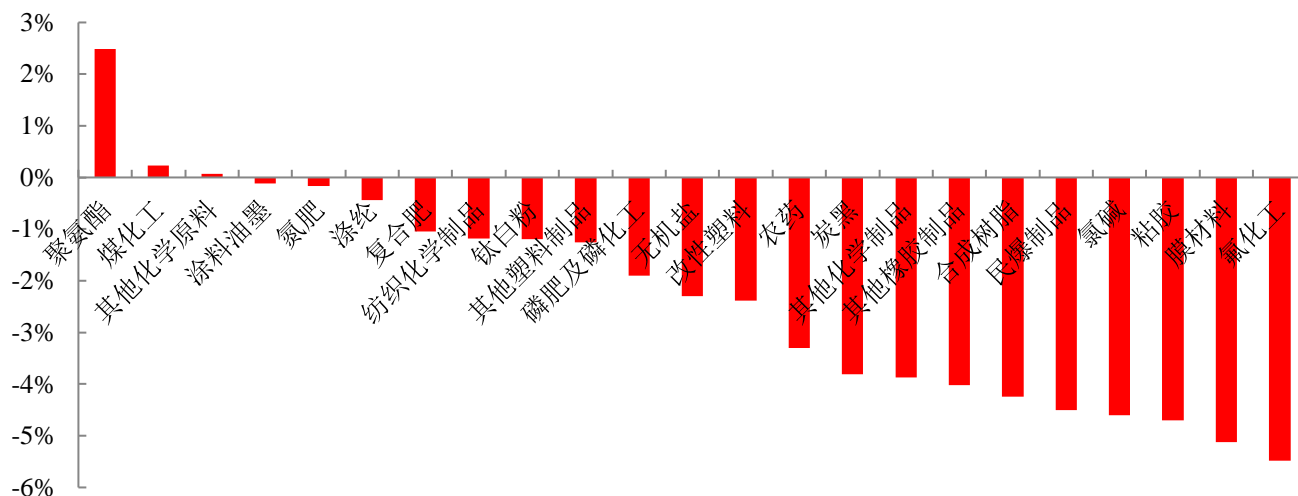
资料来源: Wind, 首创证券

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 386 家上市公司中, 有 53 家涨幅为正。涨幅居前的个股有*ST 榕泰、东方材料、宏达股份、金牛化工、三维股份、百龙创园、ST 红太阳、星湖科技、中农立华、尤夫股份等。东方材料是一家复合包装企业, 主要从事中国软包装行业原料的生产, 主导产品有三大系列: 医药及食品软包装用油墨和塑料软包装复合用聚氨酯胶粘剂、PCB 液态感光阻焊高分子屏蔽材料。本周跌幅前十的标的有双象股份、双星新材、佳先股份、航锦科技、永太科技、雅本化学、泛亚微透、美瑞新材、晨光新材、索通发展。

表1 本周化工板块个股涨幅前十 (股价参考 2023/6/9 收盘价)

Wind 代码	股票简称	股价 (元)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)
600589.SH	*ST 榕泰	2.1	25	14.75
603110.SH	东方材料	26.48	12.92	16.81
600331.SH	宏达股份	4.74	10.49	8.47
600722.SH	金牛化工	5.2	9.7	11.35
603033.SH	三维股份	21	9.66	9.32
605016.SH	百龙创园	22.83	8.97	8.4
000525.SZ	ST 红太阳	9.89	7.5	17.04
600866.SH	星湖科技	5.82	6.59	7.18
603970.SH	中农立华	28.7	4.94	5.36
002427.SZ	尤夫股份	8.34	4.25	1.71

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 2023/6/9 收盘价）

Wind 代码	股票简称	股价（元）	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）
002395.SZ	双象股份	11.75	-16.25	-11.72
002585.SZ	双星新材	8.83	-15.34	-9.06
430489.BJ	佳先股份	4.50	-14.29	-13.96
000818.SZ	航锦科技	30.75	-14.03	-14.75
002326.SZ	永太科技	14.54	-13.50	-11.83
300261.SZ	雅本化学	9.01	-12.95	-11.75
688386.SH	泛亚微透	40.81	-12.44	-11.48
300848.SZ	美瑞新材	20.70	-11.50	-10.77
605399.SH	晨光新材	18.35	-10.53	-5.16
603612.SH	索通发展	17.75	-10.26	-3.01

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**液氯华东地区**（+31.88%）、**丁酮华东**（+11.63%）、**尿素华鲁恒升(小颗粒)**（+11.27%）、**天然气 NYMEX 天然气(期货)**（+8.29%）、**国际柴油新加坡**（+6.68%）。本周丁酮价格涨幅居前，主要由于原料端醚后碳四价格上涨，对丁酮价格有一定支撑，但丁酮整体供给稳定，下游需求未见明显好转，后续仍需持续关注下游需求复苏情况。本周受阶段性玉米、水稻追肥备肥支撑，下游贸易商集中采购，带动尿素价格上涨。

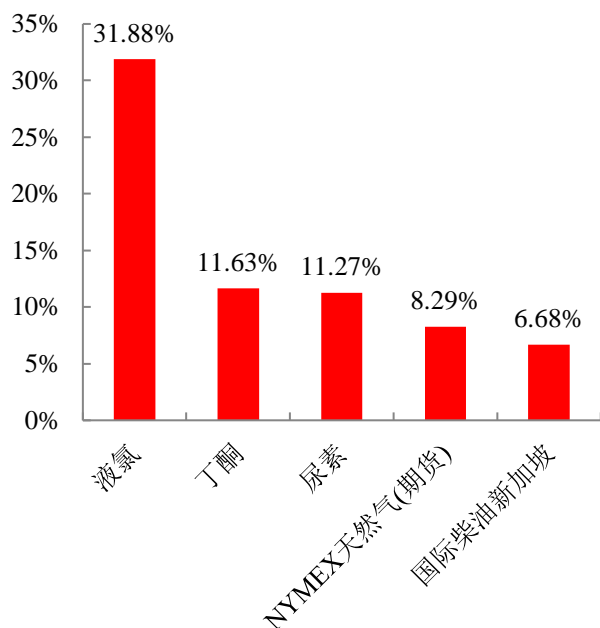
本周化工品跌幅居前的有**硝酸安徽 98%**（-17.95%）、**腈纶毛条华东**（-16.57%）、**腈纶短纤华东**（-15%）、**磷酸新乡华丰工业 85%**（-10%）、**硫磺 CFR 中国合同价**（-8%）。本周硝酸跌幅居前，主要由于成本端合成氨价格探底对硝酸价格支撑较为乏力，叠加硝酸下游需求主力苯胺刚需乏力，对邻硝、染料等行业需求仍疲软，引起硝酸价格下跌。

本周化工品价差涨幅居前的有“**PVC-1.55 电石法价差**”（+206.77%）、“**MEG-0.6 乙烯价差**”（+70.42%）、“**TDI-0.6 甲苯-0.95 硝酸-0.2/0.32 烧碱价差**”（+19.75%）、“**环氧乙烷-0.76 乙烯价差**”（+17.41%）、“**二甲醚-1.4 甲醇价差**”（+17.15%）。本周“PVC-1.55 电石法价差”价差涨幅居前，主要成本端电石宁夏和乌海地区供应充足，但需求低迷，电石价格下行，带动 PVC 价差上涨，但 PVC 下游需求仍未见显著改善，后续仍需关注 PVC 下游需求改善情况。

本周化工品价差降幅居前的有“**PX(华东)-石脑油价差**”（-90.91%）、“**PX(韩国)-石脑油价差**”（-85.73%）、“**尼龙 6-1.01 己内酰胺价差**”（-27.55%）、“**腈纶短纤-0.94 丙烯腈价差**”（-25.26%）、“**乙烯-国内石脑油价差**”（-23.67%）。PX 受下游 PTA 需求萎靡影响，PX 价格继续下行，“PX（华东）-石脑油价差”进一步扩大，PX 盈利能力不佳，短期仍难以改善。

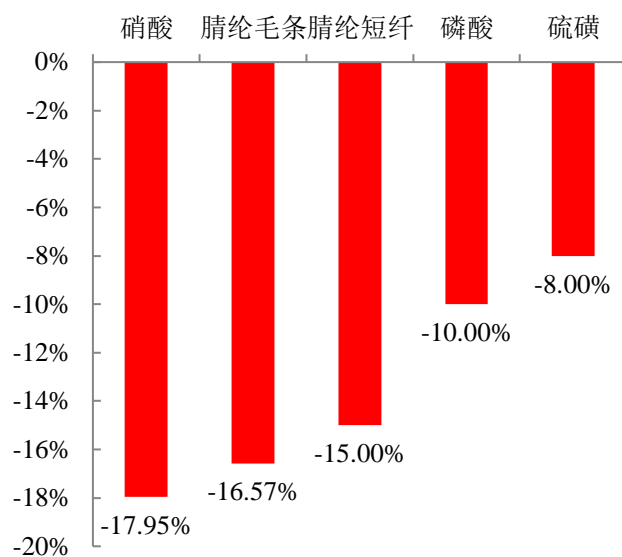
*注：化工品价格涨跌幅数据为环比本周价格变动。

图 4 本周化工品涨幅前五



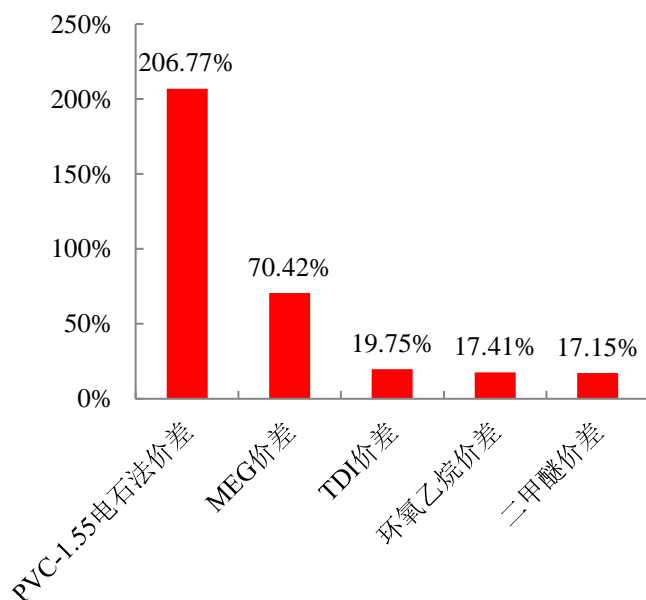
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 5 本周化工品跌幅前五



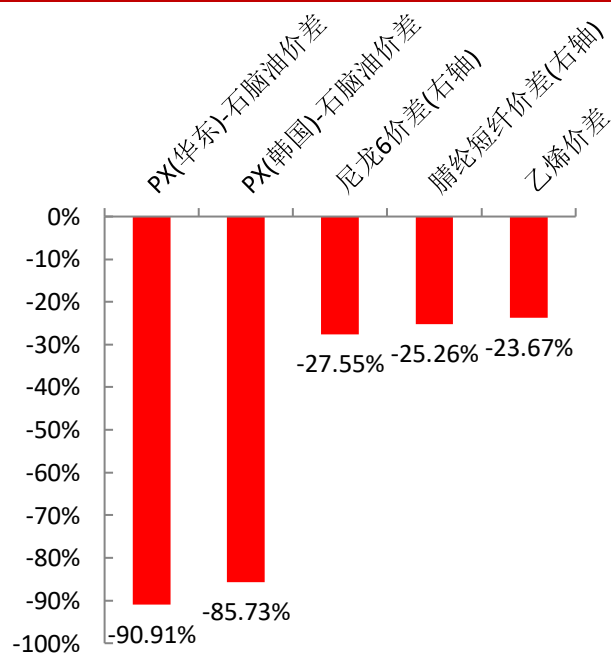
资料来源：百川盈孚，首创证券

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
赛轮轮胎	2023/6/9	公司及控股子公司预计年度对外担保总额为 217 亿元，截至本公告披露日实际发生担保额为 156.24 亿元，分别占公司最近一期经审计净资产的 177.59%、127.87%；公司对资产负债率超过 70%的全资子公司实际发生担保额为 69.53 亿元，占公司最近一期经审计净资产的 56.90%。
新安股份	2023/6/9	截止 5 月 31 日，公司及其控股子公司对外担保总额 0 元。公司对控股子公司已提供担保总额 11.4036 亿元，占公司 2022 年度经审计的归属于上市公司股东净资产的 9.88%。
山东海化	2023/6/9	公司决定通过山东产权交易中心以公开挂牌方式转让控股子公司内蒙古海化辰兴化工有限公司（以下简称“内蒙辰兴”）83%的股权及债权。首次挂牌价格不低于 8,647.05 万元，其中，股权价格为 638.46 万元，债权价格为 8,008.59 万元。
山东海化	2023/6/9	年报问询函：2022 年末，公司应收账款账面价值为 4,446.95 万元，较上年下降 42.56%，应收款项融资期末余额为 206,253.17 万元，较上年增长 90.48%，应收账款与应收款项融资合计为 210,700.12 万元；期末公司列示于应收款项融资的已背书或贴现且在资产负债表日尚未到期的、期末终止确认的应收票据为 215,260.91 万元，与应收款项融资、应收账款合计为 425,961.03 万元，占营业收入的比例为 43.86%；公司期末应收账款中，账龄为 5 年以上的应收账款账面余额为 4,239.32 万元，占比为 48.71%，期末坏账准备余额为 4,256.04 万元。
胜华新材	2023/6/8	公司向特定对象发行股票申请文件的审核问询函的回复。
新和成	2023/6/7	2022 年度权益分派：以公司现有总股本剔除已回购股份 17,485,676 股后的 3,073,421,680 股为基数，向全体股东每 10 股派 5.00 元人民币现金（含税），本次权益分派股权登记日为：2023 年 6 月 13 日。
中泰化学	2023/6/7	2022 年年度利润分配方案为：以总股本 2,600,819,517 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.00 元（含税），送红股 0 股（含税），不以公积金转增股本。公司 2021 年限制性股票激励计划中部分股份需回购注销，2022 年派发现金红利的股本基数以分红派息实施公告为准。
玲珑轮胎	2023/6/7	李伟先生因工作变动原因申请辞去财务总监职务，将继续在公司担任董事及副总裁职务。陈雪梅女士因工作变动原因申请辞去副总裁职务，将继续在公司担任其他职务。
玲珑轮胎	2023/6/7	2022 年度权益分派后调整回购股份价格上限，调整前回购价格上限：不超过 30 元/股（含），调整后回购价格上限：不超过 29.94 元/股（含），价格上限调整起始日期：2023 年 6 月 15 日。
宝丰能源	2023/6/7	增加 2023 日常关联交易预计额度：公司与红墩子煤业的合作系公司正常业务发展的需要，调增 2023 年度关联交易预计额度，调增后，公司 2023 年度日常关联交易总金额预计为 93,290.00 万元。
龙佰集团	2023/6/6	回购限制性股票注销：本次回购注销限制性股票涉及人员合计 29 人（有 3 名重叠人员，既是首次授予激励对象又是预留授予激励对象），数量合计 591,850 股，回购注销完成后，公司总股本将由 2,386,293,256 股减至 2,385,701,406 股。
金石资源	2023/6/6	2022 年度权益分派：本次利润分配以实施权益分派股权登记日登记的公司总股本 434,826,162 股为基数，扣除回购专用账户上的股份 3,546,525 股，即以 431,279,637 股为基数，向全体股东每股派发现金红利 0.16 元（含税），同时向全体股东每股送红股 0.4 股，共计派发现金红利 69,004,741.92 元（含税），送红股 172,511,855 股，本次分配后公司总股本为 607,338,017 股。
赛轮轮胎	2023/6/6	“赛轮转债”自 2023 年 6 月 6 日至权益分派股权登记日期间（2023 年 6 月 12 日）期间暂停转股，本次分红派息股权登记日后的第一个交易日（2023 年 6 月 13 日）恢复转股，转股价格自 2023 年 6 月 13 日由 9.04 元/股调整为 8.89 元/股。
赛轮轮胎	2023/6/6	2022 年度权益分派：以实施权益分派股权登记日登记的总股本扣除回购专用账户中累计已回购的股份为基数，向全体股东每股派发现金红利 0.15 元（含税），本年度不送红股，也不进行资本公积金转增股本。截至权益分派股权登记日，扣除回购专用账户中累计已回购的股份后本次实际参与分配的股数为 3,044,206,627 股，以此计算合计派发现金红利 456,630,994.05 元（含税）。
三友化工	2023/6/6	2022 年度权益分派：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 2,064,349,448 股为基数，每股派发现金红利 0.1460 元（含税），共计派发现金红利 301,395,019.41 元。
中核钛白	2023/6/5	中核华原钛白股份有限公司与四川伟力得能源股份有限公司于近日签署双方《关于甘肃泽通伟力得钒材料有限公司之股权转让协议》，以 0 元受让四川伟力得持有的甘肃泽通伟力得钒材料有限公司 44%的股权，并由公司履行对应注册资本的出资义务。本次交易完成后，公司持有泽通伟力得 95%的股权。
中核钛白	2023/6/5	公司与四川伟力得能源股份有限公司于近日签署双方《关于甘肃泽通伟力得绿色能源有限公司之股权转让

		让协议》，公司将持有的甘肃泽通伟力得绿色能源有限公司 51%的股权（对应认缴注册资本 5,204.0816 万元，实缴出资 300 万元）以人民币 300 万元的价格转让给四川伟力得。
中核钛白	2023/6/5	董事会决议：公司于 2023 年 6 月 5 日（星期一）在公司会议室以现场结合通讯的方式召开审议通过《关于对肇庆合林立业科技有限公司增资的议案》，同意公司以自筹资金 45,000 万元分阶段对肇庆合林立业科技有限公司进行增资。本次交易完成后，公司持有肇庆合林立业科技有限公司 75.385%的股权，肇庆合林立业科技有限公司成为公司的控股子公司，纳入公司的合并财务报表范围。
广汇能源	2023/6/5	广汇能源与嘉兴申能诚创、上海重塑能源三方协商一致后就成立合资公司共同推进氢能产业相关业务发展签署了《股权合作协议》。合资公司设立时的注册资本为 15000 万元人民币；广汇能源认缴注册资本 12500 万元，股权比例 83.33%；嘉兴申能诚创认缴注册资本 1500 万元，股权比例 10%；上海重塑能源认缴注册资本 1000 万元，股权比例 6.67%。
森麒麟	2023/6/5	公司拟自筹资金 29,678 万美元在“一带一路”北非国家“桥头堡”摩洛哥投资建设年产 600 万条高性能轿车、轻卡子午线轮胎项目完成投资备案。

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



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



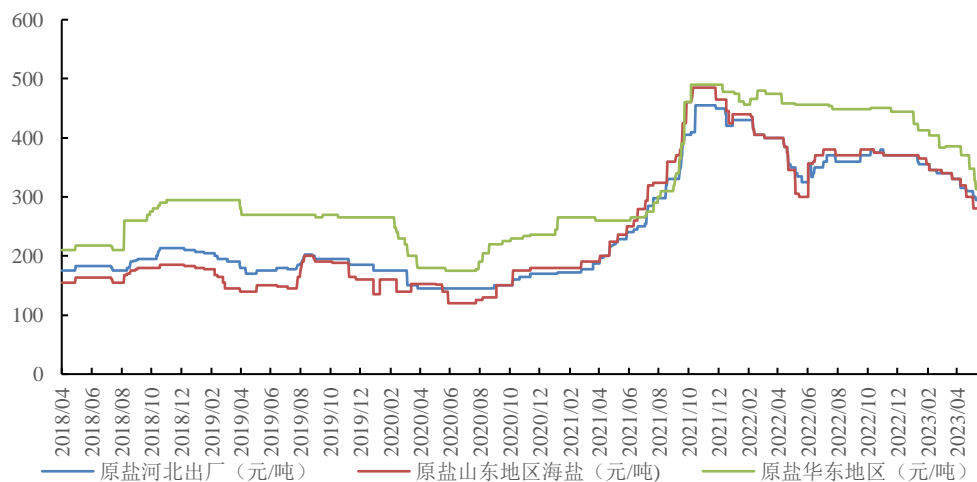
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 15 液氯、盐酸价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

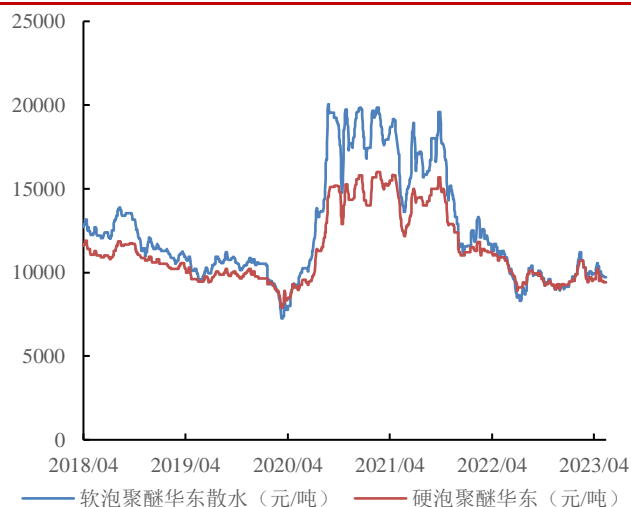
图 16 原盐价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

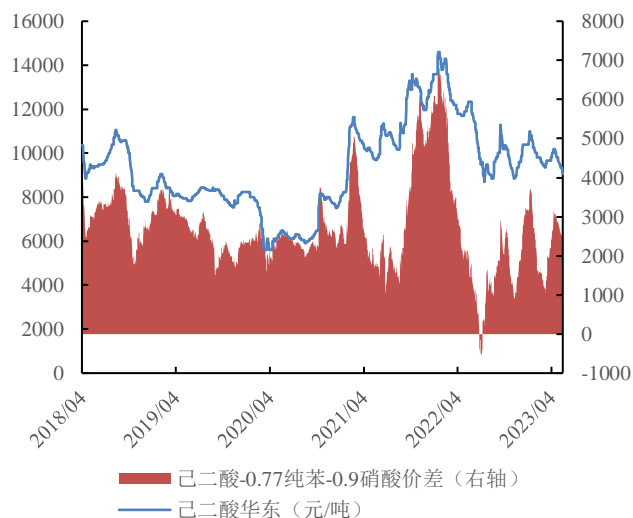
4.3 精细化工

图 17 聚醚价格



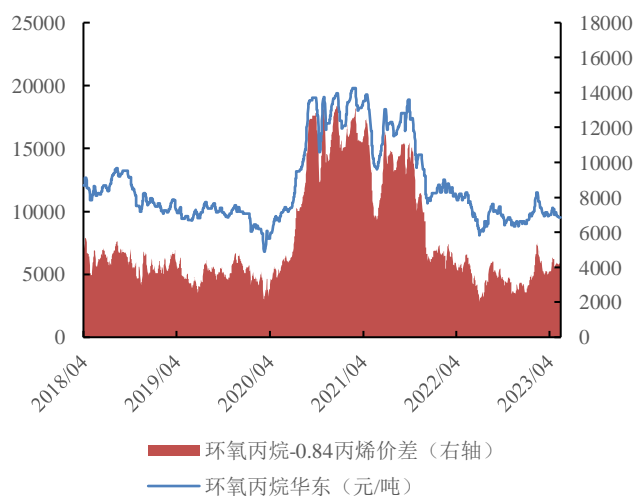
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 18 己二酸价格及价差



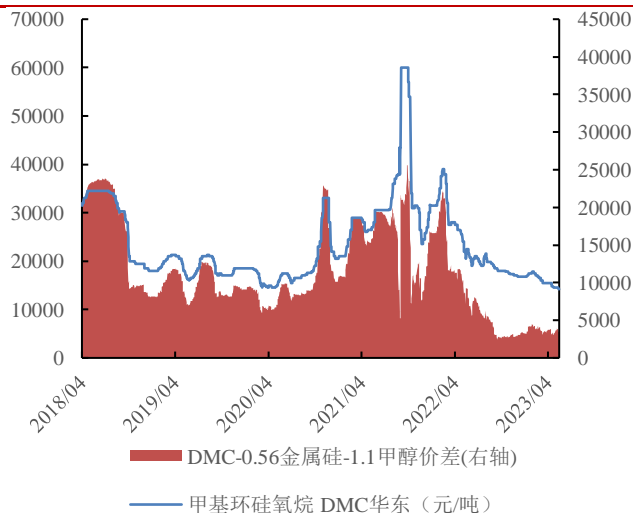
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 19 环氧丙烷价格及价差



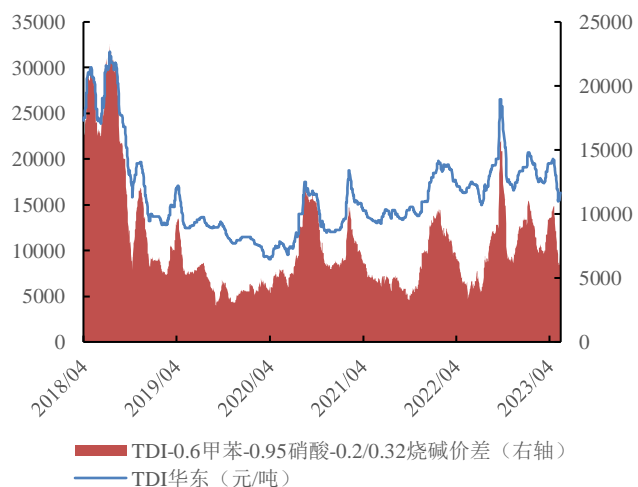
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 20 DMC 价格及价差



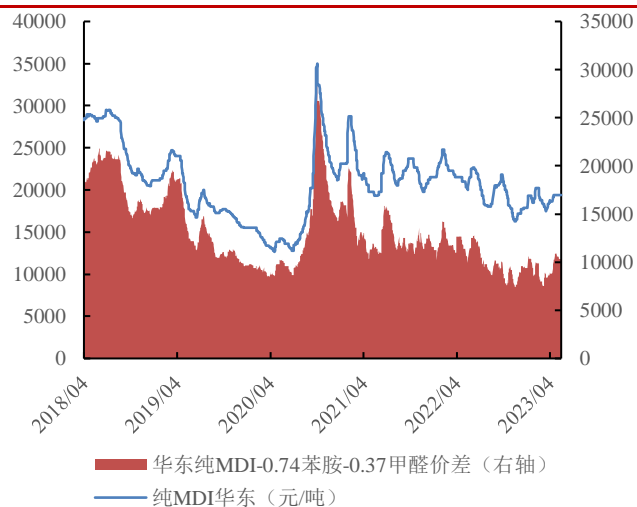
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 21 TDI 价格及价差



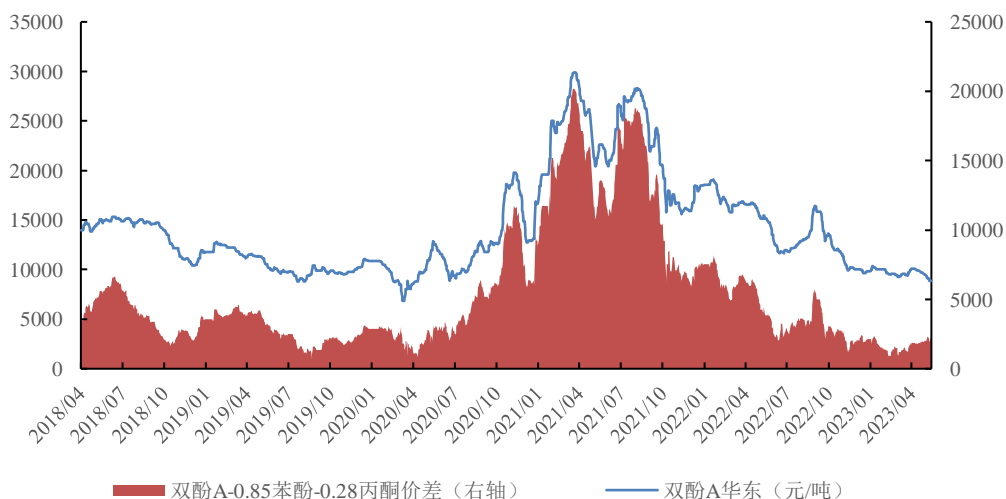
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 22 纯 MDI 价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

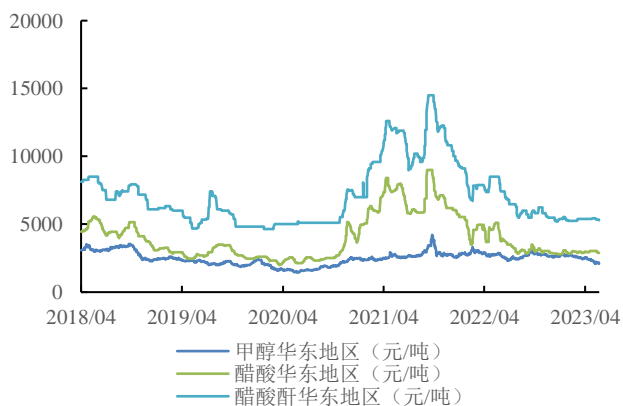
图 23 双酚 A 价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

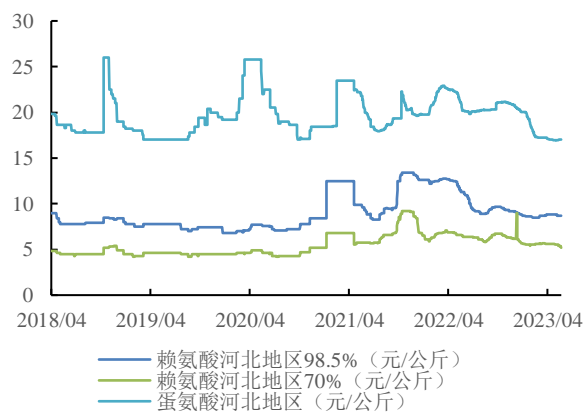
4.4 有机原料

图 24 甲醇、醋酸、醋酸酐价格



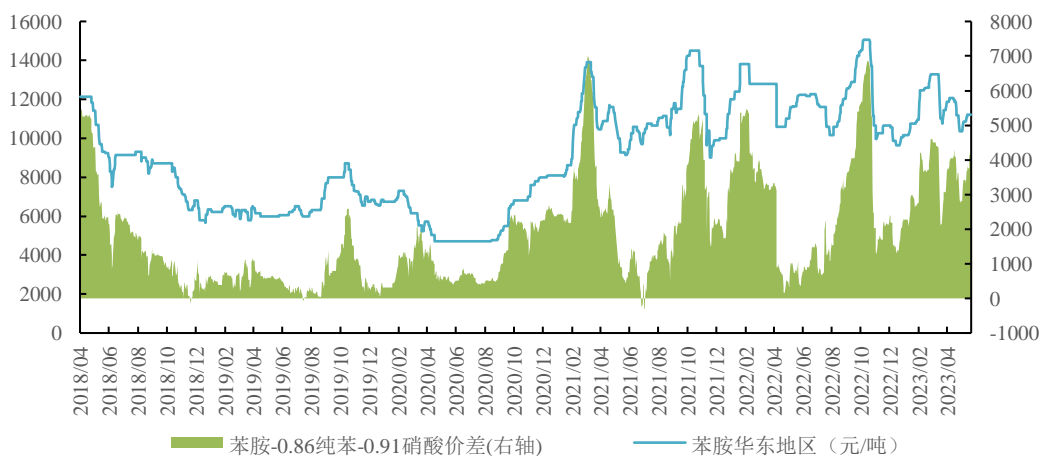
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 25 赖氨酸、蛋氨酸价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

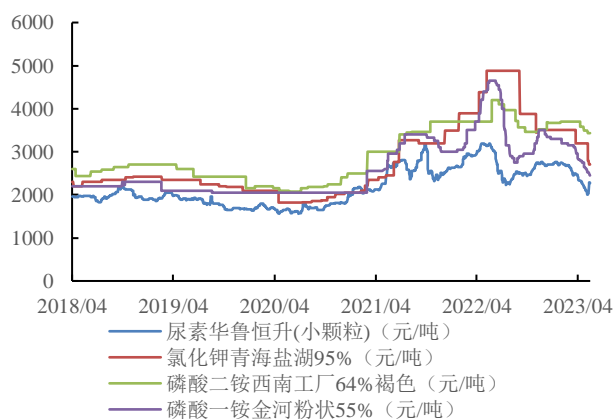
图 26 苯胺价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

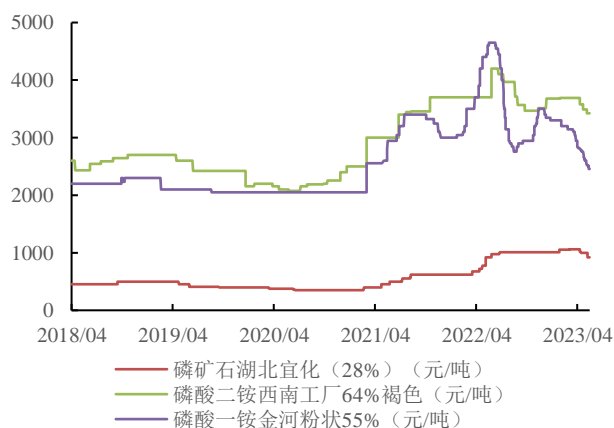
4.5 化肥农药

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



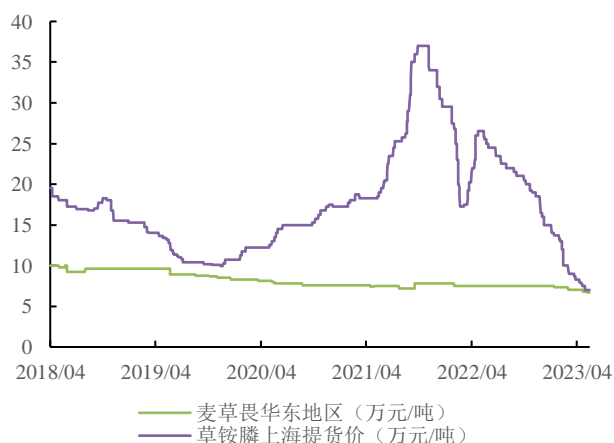
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 29 草甘膦、甘氨酸价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

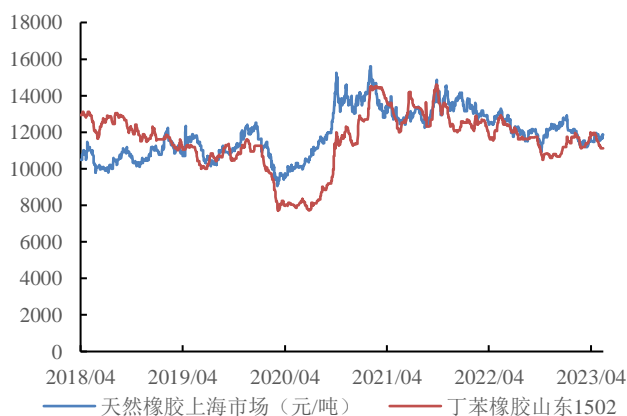
图 30 草铵膦、麦草畏价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

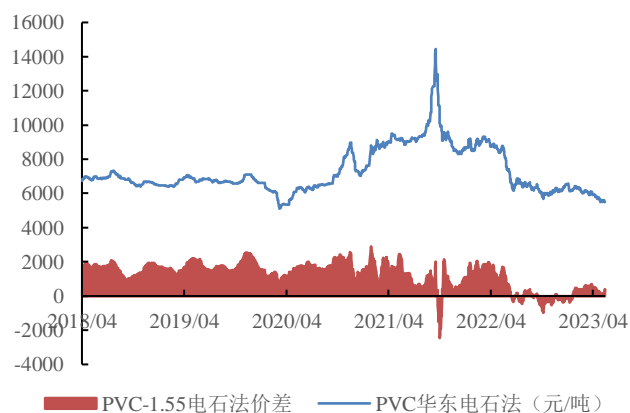
4.6 塑料产品

图 31 橡胶价格



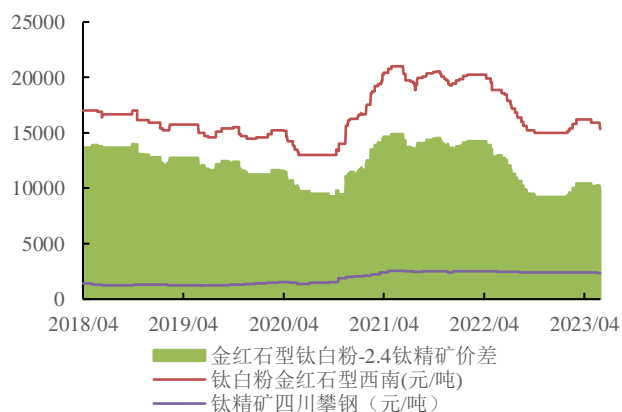
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 32 PVC 价格及价差



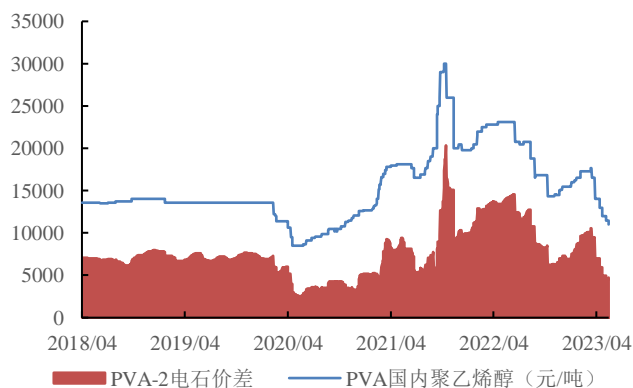
资料来源：百川盈孚，首创证券

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

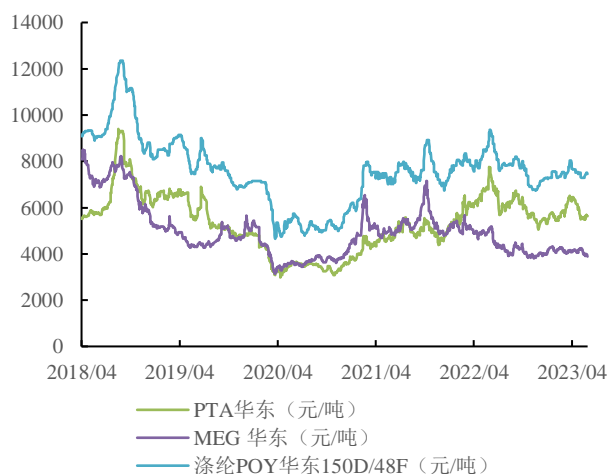
图 34 PVA 价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

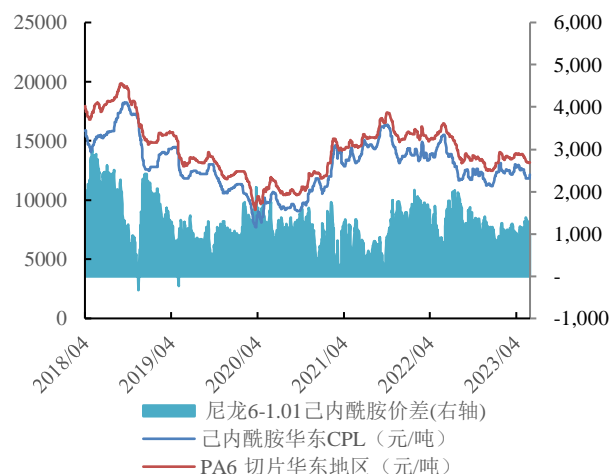
4.7 化纤产品

图 35 PTA、MEG、涤纶 POY 价格



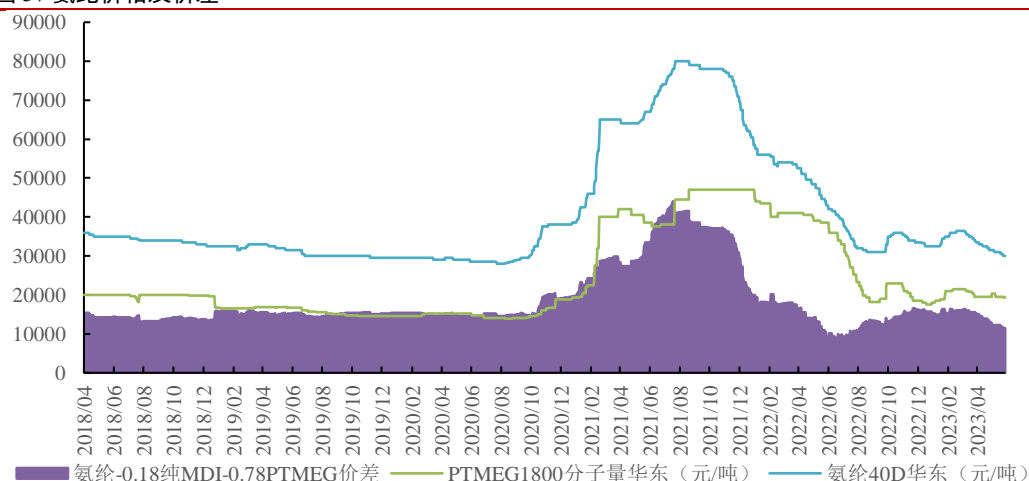
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 36 己内酰胺价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

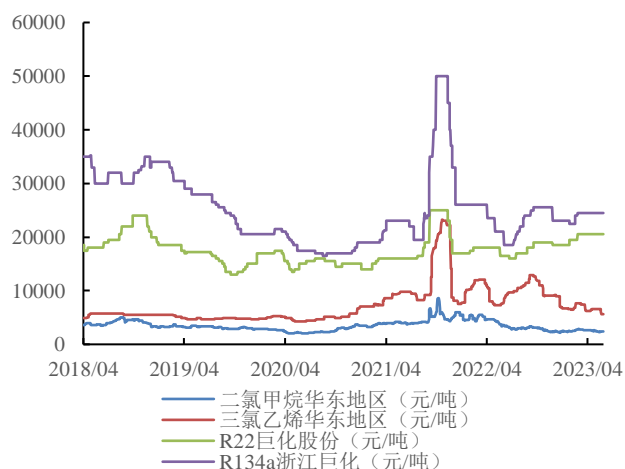
图 37 氨纶价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

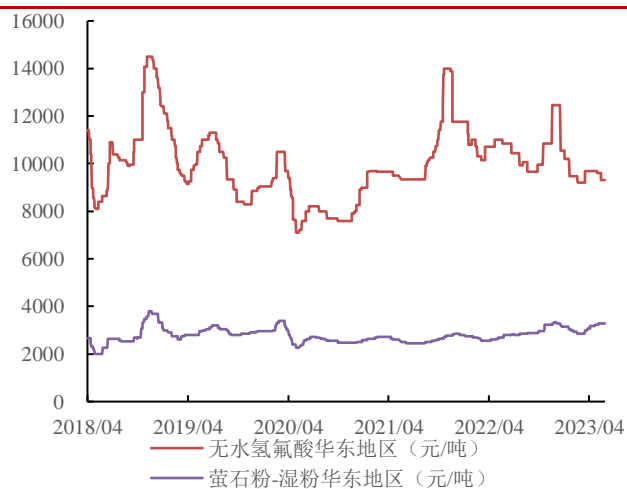
4.8 氟化工产品

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。

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