

2023 年 12 月 05 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

纯碱草铵膦涨幅居前，继续看好龙头公司

—基础化工行业周报

推荐(维持)

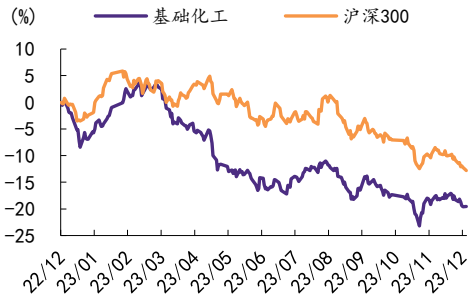
投资要点

分析师：张伟保 S1050523110001
zhangwb@cfsc.com.cn
联系人：刘韩 S1050122080022
liuhan@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
基础化工(申万)	-1.3	-6.2	-18.9
沪深 300	-3.5	-9.4	-12.3

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：硝酸纯碱涨幅居前，继续看好龙头公司》2023-11-26
- 2、《基础化工行业周报：硝酸原油涨幅居前，关注油气开采板块机会》2023-09-18
- 3、《基础化工行业周报：硫酸纯碱涨幅居前，关注生物柴油板块机会》2023-09-03

纯碱草铵膦涨幅居前，纯苯碳酸锂跌幅较大

近半月环比涨幅较大的产品：重质纯碱（华东地区，19.15%），轻质纯碱（华东地区，19.10%），草铵膦（上海提货价，12.90%），焦炭（山西市场价格，9.93%），硫酸（浙江和鼎 98%，9.38%），双酚 A（华东，6.28%），硫磺（高桥石化出厂价格，5.75%），燃料油（新加坡高硫 180cst，5.08%），国际石脑油（新加坡，4.41%），涤纶 POY（华东 150D/48F，4.17%）。

近半月环比跌幅较大的产品：对硝基氯化苯（安徽地区，-10.71%），电池级碳酸锂（四川 99.5%min，-11.30%），电池级碳酸锂（江西 99.5%min，-11.30%），电池级碳酸锂（新疆 99.5%min，-11.37%），百草枯（20%水剂实物价，-12.00%），天然气（NYMEX 天然气，-12.16%），纯苯（华东地区，-12.41%），工业级碳酸锂（四川 99.0%min，-13.24%），工业级碳酸锂（新疆 99.0%min，-13.33%），工业级碳酸锂（青海 99.0%min，-13.33%）。

本周观点：需求弱复苏，继续看好龙头公司

本周油价受美国原油库存连续三周大增，加之欧佩克成员国据减产配额问题未能达成一致从而推迟本周末的欧佩克会议影响，市场对原油供需前景感到担忧，油价后半周下跌。欧佩克减产幅度是否达到市场预期将会决定油价后续走势，下周油价或将继续波动运行。鉴于目前油价仍维持在较高位置，建议关注低估值高分红的中国石油和中国海油。

化工产品价格方面，11 月份以来下游需求进入淡季，多数产品仍延续下跌趋势，但仍有部分产品受开工率以及库存周期影响出现较大幅度上涨，短期建议关注纯碱、草铵膦等细分子行业的机会，相关受益公司远兴能源、利尔化学等。化工行业进入 2023 年以来，随着国内经济的逐步复苏，下游需求也相比较去年开始逐步好转，行业也由被动去库存进入了主动去库存阶段，行业开工率有所提升，行业盈利能力逐步好转，而化工行业估值仍处在历史底部区域，因此我们继续看好化工行业的投资机会，维持行业推荐评级。建议关注竞争格局清晰稳定且具备产业链和规模优势的聚氨酯行业，钛白粉行业和部分细分农药行业的投资机会，继续推荐万华化学、龙佰集团、广信股份等。

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。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2023-12-05	2022	EPS		2022	PE		投资评级
		股价		2023E	2024E		2023E	2024E	
000059.SZ	华锦股份	5.83	0.33	0.08	0.36	17.67	72.88	16.19	买入
000301.SZ	东方盛虹	9.85	0.11	0.83	1.24	89.55	11.87	7.94	买入
002221.SZ	东华能源	10.85	0.03	0.45	0.73	361.67	24.11	14.86	买入
002648.SZ	卫星化学	15.63	0.91	1.21	1.57	17.18	12.92	9.96	买入
002986.SZ	宇新股份	16.85	1.89	2.63	3.04	8.92	6.41	5.54	买入
300839.SZ	博汇股份	10.40	0.86	1.70	2.34	12.09	6.12	4.44	买入
603067.SH	振华股份	10.17	0.82	1.03	1.23	12.40	9.87	8.27	买入
603822.SH	嘉澳环保	30.15	-0.42	1.01	2.54	-71.79	29.85	11.87	买入
605008.SH	长鸿高科	16.86	0.28	0.37	0.91	60.21	45.57	18.53	买入
688196.SH	卓越新能	40.28	3.76	2.51	3.46	10.71	16.05	11.64	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、 行业跟踪	7
1.2、 个股动态	10
1.3、 华鑫化工投资组合	11
2、 价格异动：纯碱草铵膦涨幅居前，纯苯碳酸锂跌幅较大	12
3、 重点覆盖化工产品价格走势	13
4、 风险提示	22

图表目录

图表 1：SW 基础化工及石油石化子版块周涨跌幅(%)	6
图表 2：重点关注公司及盈利预测	11
图表 3：华鑫化工 12 月投资组合	11
图表 4：半月价格涨幅居前的品种	12
图表 5：半月价格跌幅居前的品种	12
图表 6：原油 WTI 价格走势	13
图表 7：原油 WTI 与布伦特价格走势	13
图表 8：国内石脑油价格走势	13
图表 9：国内柴油价格走势	13
图表 10：国际柴油价格走势	13
图表 11：燃料油价格走势	13
图表 12：轻质纯碱价格走势	14
图表 13：重质纯碱价格走势	14
图表 14：烧碱价格走势	14
图表 15：液氯价格走势	14
图表 16：盐酸价格走势	14
图表 17：电石价格走势	14
图表 18：原盐价格走势	15
图表 19：纯苯价格走势	15
图表 20：甲苯价格走势	15
图表 21：二甲苯价格走势	15
图表 22：苯乙烯价差与价格走势	15
图表 23：甲醇价格走势	15
图表 24：丙酮价格走势	16

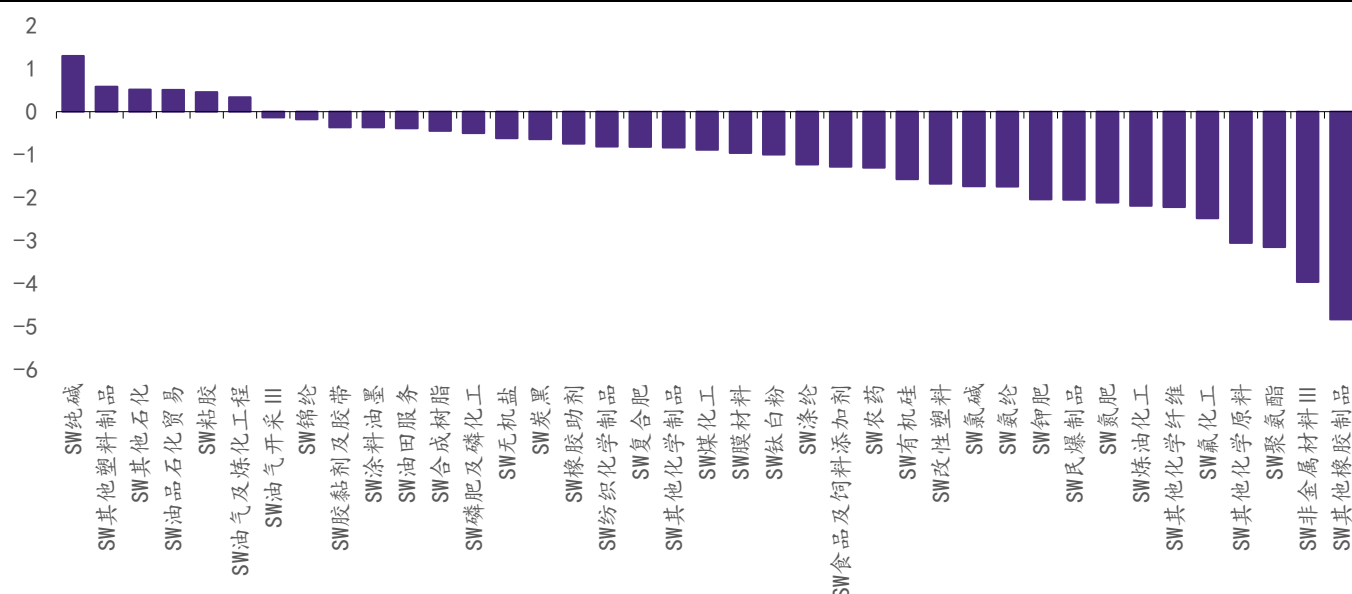
图表 25: 醋酸价格走势	16
图表 26: 苯酚价差与价格走势	16
图表 27: 醋酸酐价格走势	16
图表 28: 苯胺价格走势	16
图表 29: 乙醇价格走势	16
图表 30: BDO 价格走势	17
图表 31: TDI 价差及价格走势	17
图表 32: 二甲醚价差及价格走势	17
图表 33: 煤焦油价格走势	17
图表 34: 甲醛价格走势	17
图表 35: 纯 MDI 价差及价格走势	17
图表 36: 聚合 MDI 价差及价格走势	18
图表 37: 尿素价格走势	18
图表 38: 氯化钾价格走势	18
图表 39: 复合肥价格走势	18
图表 40: 合成氨价格走势	18
图表 41: 硝酸价格走势	18
图表 42: 纯吡啶价格走势	19
图表 43: LDPE 价格走势	19
图表 44: PS 价格走势	19
图表 45: PP 价格走势	19
图表 46: PVC 价格走势	19
图表 47: ABS 价格走势	19
图表 48: R134a 价格走势	20
图表 49: 天然橡胶价格走势	20
图表 50: 丁苯橡胶价格走势	20
图表 51: 丁基橡胶价格走势	20
图表 52: 腈纶毛条价格走势	20
图表 53: PTA 价格走势	20
图表 54: 涤纶 POY 价格走势	21
图表 55: 涤纶 FDY 价格走势	21
图表 56: 锦纶 POY 价格走势	21
图表 57: 锦纶 DTY 价格走势	21
图表 58: 锦纶 FDY 价格走势	21
图表 59: 棉短绒价格走势	21
图表 60: 二氯甲烷价差及价格走势	22

图表 61：三氯乙烯价差及价格走势 22

图表 62：R22 价格走势 22

1、化工行业投资建议

图表 1：SW 基础化工及石油石化子版块周涨跌幅(%)



资料来源：WIND，华鑫证券研究

近半月环比涨幅较大的产品：重质纯碱（华东地区，19.15%），轻质纯碱（华东地区，19.10%），草铵膦（上海提货价，12.90%），焦炭（山西市场价格，9.93%），硫酸（浙江和鼎 98%，9.38%），双酚 A（华东，6.28%），硫磺（高桥石化出厂价格，5.75%），燃油油（新加坡高硫 180cst，5.08%），国际石脑油（新加坡，4.41%），涤纶 POY（华东 150D/48F，4.17%）。

近半月环比跌幅较大的产品：对硝基氯化苯（安徽地区，-10.71%），电池级碳酸锂（四川 99.5%min，-11.30%），电池级碳酸锂（江西 99.5%min，-11.30%），电池级碳酸锂（新疆 99.5%min，-11.37%），百草枯（20%水剂实物价，-12.00%），天然气（NYMEX 天然气，-12.16%），纯苯（华东地区，-12.41%），工业级碳酸锂（四川 99.0%min，-13.24%），工业级碳酸锂（新疆 99.0%min，-13.33%），工业级碳酸锂（青海 99.0%min，-13.33%）。

本周观点：需求弱复苏，继续看好龙头公司

判断理由：本周油价受美国原油库存连续三周大增，加之欧佩克成员国据减产配额问题未能达成一致从而推迟本周末的欧佩克会议影响，市场对原油供需前景感到担忧，油价后半周下跌。欧佩克减产幅度是否达到市场预期将决定油价后续走势，下周油价或将继续波动运行。鉴于目前油价仍维持在较高位置，建议关注低估值高分红的中国石油和中国海油。

化工产品价格方面，11 月份以来下游需求进入淡季，多数产品仍延续下跌趋势，但仍有部分产品受开工率以及库存周期影响出现较大幅度上涨，短期建议关注纯碱、草铵膦等细分行业的机会，相关受益公司远兴能源、利尔化学等。化工行业进入 2023 年以来，随着国内经济的逐步复苏，下游需求也相比较去年开始逐步好转，行业也由被动去库存进入了主动去库存阶段，行业开工率有所提升，行业盈利能力逐步好转，而化工行业估值仍处在历史底部区域，因此我们继续看好化工行业的投资机会，建议关注竞争格局清晰稳定且具备产业链和规模优势的聚氨酯行业，钛白粉行业和部分细分农药行业的投资机会，继续推荐万华化学、龙佰集团、广信股份等。

1.1、行业跟踪

(1) 市场怀疑欧佩克减产自愿性，油价止涨收跌

原油：本周第 36 届欧佩克+部长级会议结束，欧佩克+成员国们各自宣布在明年一季度期间“自愿”减产，总规模合计 219.3 万桶/日，但市场忧虑成员国们“自愿”减产的约束性有限，油价收盘走跌。11 月 30 日国际原油收盘：美国 WTI 原油 01 期货收跌 1.90 美元，或-2.44%，报 75.96 美元/桶；布伦特原油 02 期货收跌 0.27 美元，或-0.32%，报 82.83 美元/桶。SC 期货主力合约收盘报 583 元/桶。

成品油：山东地炼汽油市场均价为 8339 元/吨，较上周同期均价上涨 60 元/吨，涨幅 0.72%。柴油市场均价为 7459 元/吨，较上周同期均价上涨 36 元/吨，涨幅 0.48%。汽油方面，居民出行主要上班通勤为主，北方雨雪天气降临，虽车用空调提升，但群众开车外出半径小幅收窄；柴油方面，进入冬季，气温下降，基建工矿开工受阻，利空柴油市场，但后期市场看涨，终端低价备货。周内市场空好因素博弈，下游实际消耗量持续疲态，中间贸易商阶段冒险入市拿货，炼厂供应方面平稳，整体出货柴油好于汽油。

(2) 天然气价格回落，丙烷冬季需求提升

天然气：截至 11 月 28 日，美国亨利港天然气（NG）期货价格为 2.837 美元/百万英热，环比上周期（11.21）下调 0.156 美元/百万英热，跌幅为 5.21%；荷兰天然气（TTF）期货价格为 13.788 美元/百万英热，环比上周期（11.21）下调 0.288 美元/百万英热，跌幅为 2.05%。美国方面，美国亨利港（NG）期货价格周内呈下降趋势，受到国内天然气产量增加及厄尔尼诺现象双重影响，美国气温下降不及预期，天然气供应充足，带动美国亨利港（NG）期货价格持续下降。欧洲方面，欧洲市场库存有所下降，根据欧洲天然气基础设施协会数据显示，截至 11 月 27 日，欧洲整体库存为 1106Twh，库容占有率 96.99%，环比上日减少 0.43%，库存仍保持高位。欧洲市场本周价格呈下降趋势，欧洲天然气市场保持供大于求局势，下游需求得到充分满足，暂无明显利好提振，带动市场价格下降。

丙烷：丙烷市场均价为 5560 元/吨，上周同期均价下跌 46 元/吨，跌幅 0.82%。前期，丙烷市场价格小幅波动。终端需求平稳，炼厂整体库存水平可控。国际原油价格小幅下跌，对市场心态支撑有限，不过卖方存一定挺价意愿，多数炼厂丙烷市场成交价格持稳为主，山东、华东地区出货不畅，成交价格小幅下调。后期，国际原油价格反弹，提振市场心态，不过临近 12 月 CP 出台，且 CP 存下跌预期，市场多持观望情绪，多数炼厂丙烷市场成交价格弱势整理，东北地区场内整体供应量偏少，炼厂出货压力不大，市场价格基本持稳。短期来看，考虑到目前各地气温下降，终端需求得到释放，加之市场整体资源供应不高，卖方推涨意愿强烈，预计下周丙烷市场均价上涨。

(3) 国内动力煤市场价格小幅下滑，将延续弱稳运行

煤炭：动力煤市场均价为 776 元/吨，较上周同期均价下降 4 元/吨，跌幅 0.51%。产地区域内主产区煤矿生产保持常态化，少数煤矿倒工作面检修，煤价整体大稳小动。周内矿区市场行情稳中偏弱运行，由于需求回升有限，部分煤矿价格小幅下探。港口市场持续走低，成交冷清，压价明显，虽受寒潮影响，日耗上升，但目前下游补库基本完成，需求放缓，贸易商信心提振不足，叠加港口库存降库缓慢，港口市场交投延续僵持态势。受冷空气拉动，采购积极性有所上涨，但电厂对煤炭需求回升度一般，仍以刚需采购为主；非电行业整体需求保持稳定，水泥、冶金行业季节性回落。煤矿安监力度严格，国内煤炭供应增量或有限，加之煤炭各环节库存偏高，进口煤优势仍在，市场难以出现大的行情波动，

短期内交投僵持，预计近期煤价仍将延续弱稳运行。

(4) 需求疲软，聚烯烃价格承压

聚乙烯：聚乙烯市场均价为 7950 元/吨，与上一周同期相比上涨 75 元/吨，涨幅 0.95%。LLDPE 市场均价在 7990-8200 元/吨之间，HDPE 市场均价在 8140-8600 元/吨之间，LDPE 市场均价在 8500-11120 元/吨之间。本周新增检修产能 105 万吨，装置运行情况基本持平，市场供应能力仍大于需求，供需矛盾下，需求利空因素继续影响着业者心态。下游行业刚需支撑稍差，导致成交氛围依旧清淡。聚乙烯市场在多方利空因素影响下本周呈现窄幅整理态势，成本端支撑良好，但需求端持续疲软。未来市场将需要关注国际原油价格、供需形势及季节性因素等多重因素的影响。预计下周聚乙烯市价格或将继续弱势整理为主。

聚丙烯：聚丙烯粒料市场均价为 7474 元/吨，较上周同期均价下调 76 元/吨，跌幅为 1.01%。国内主流成交价格在 7400-7500 元/吨之间波动，国际市场价格整体上调。周内检修装置数量增多，产能利用率下降，并且两油库存小幅去库，库存量维持在中位震荡，供应压力减小；需求跟进乏力，下游工厂以刚需小单补入为主，成交不温不火；期货盘面震荡向下，市场看空情绪浓厚；本周市场行情在基本面和宏观面利好利空因素碰撞下整体价格震荡走低。预计下周国际原油市场将呈震荡上涨趋势，成本面支撑走高，给与聚丙烯粒料一定支撑；检修装置较为密集，开车意愿不高，供应压力尚可；需求表现疲软，新增订单数量不多，按需采购为主，预计下周聚丙烯粒料价格小幅向下。

(5) 拉涨情绪带动，涤纶长丝市场稳中偏强

PTA：华东市场周均价 5735 元/吨，环比下跌 4.12%；CFR 中国周均价为 745.8 美元/吨，环比下跌 1.97%。市场聚焦欧佩克会议，国际油价先跌后涨，成本端支撑有限；周内华南一 PTA 装置重启、华东一 PTA 装置停车检修，同时前期一 PTA 新装置目前已维持偏高负荷运行，PTA 市场供应明显提升；且由于终端需求始终低迷，故聚酯端买盘氛围清淡，PTA 供需端仍处于累库周期，拖拽 PTA 市场。PTA 市场整体走势下行，但后续市场有大厂装置存在降负及停车消息，提振市场情绪，PTA 市场又有所反弹。成本端支撑存走强可能，而 PTA 供需端依旧未有向好趋势，市场多空消息交织，预计下周 PTA 市场震荡调整为主。

涤纶长丝：涤纶长丝 POY 市场均价为 7471.43 元/吨，较上周均价上涨 114.29 元/吨；FDY 市场均价为 8103.57 元/吨，较上周均价上涨 25 元/吨；DTY 市场均价为 8821.43 元/吨，较上周均价上涨 21.43 元/吨。本周聚合成本多次下跌，涤纶长丝市场价格上涨，但由于长丝企业利润情况不佳，市场上行乏力。为刺激需求，长丝企业于周中进行拉涨促销，长丝市场价格上涨，促销当日上午出货情况不及预期，午后放大优惠，场内交投气氛逐渐转暖，部分企业尾盘销量走量，整体产销得到明显提升。然周内织造以及印染市场行情有所降温，下游需求跟进有限，产销比例回落至 5-6 成，成交重心再次平稳。下游本轮采购货量在 10 天左右，交投以刚需为主。需求端本轮行情渐消，但成本及供应存一定支撑，企业后续多将依据成本以及现金流情况调整价格，预计下周涤纶长丝市场偏强震荡，上涨幅度 25-75 元/吨。需要关注原料方面走势及欧佩克会议结果对油价的影响。

(6) 尿素价格震荡调整，复合肥趋稳整理

尿素：尿素市场均价为 2422 元/吨，跌幅 0.82%，山东及两河主流地区报价在 2390-2465 元/吨，成交价在 2390-2430 元/吨，较上周累计调整 10-30 元/吨不等。上半周，下游工厂经历前期采购已有一定量库存维持生产，且期货价格下行，加剧下游观望情绪，各工厂收单不尽人意，山东及两河迫于收单压力，开始降价吸单。下半周，随着尿素价格下跌至下游贸易商心理价位，且受期货价格继续上行影响，下游拿货心态好转，加之国内复合肥厂开工增加，对原料逢低采购，工厂成交火爆支撑尿素价格窄幅上调，然而尿素价格反

弹后，下游拿货积极性再度转弱，下周尿素价格的走势将受到供应端、需求端和出口方面的影响。预计下周尿素市场价格将窄幅震荡运行，需要继续关注复合肥厂开工情况以及国内的淡储进度等因素的发展。

复合肥：3*15 氯基市场均价 2664 元/吨，较上周末涨幅 0.83%，3*15 硫基市场均价 3013 元/吨，较上周末涨幅 0.74%。国内复合肥市场趋稳整理，原料市场保持高位，氯化钾上涨明显，复合肥成本支撑，厂家挺价意愿较强，但由于下游经销商对明年年初行情走势持谨慎态度，备肥操作放缓，交投相对停滞，新单成交持续欠佳，短时市场前期货源走货为主，厂商供需陷入僵持博，难有利好面释放，行情波动有限。参考报价为部分出厂 45% 硫基复合肥在 2950-3150 元/吨，45% 氯基复合肥在 2550-2800 元/吨。未来仍需要重点关注原料行情、企业冬储新价出台情况以及下游备肥打款情况。

(7) 采购情绪低迷，聚氨酯市场弱势走低

MDI：聚合 MDI 市场均价 15550 元/吨，较上周价格下调 1.58%。国内聚合 MDI 市场继续下探。北方某工厂货源紧俏，对分销暂停发货，上海某工厂周度价格持稳，严格控量供应，其他工厂新月挂牌价均持稳，北方某工厂结算价略高于预期，持货商报盘较为谨慎。目前处于传统淡季影响，终端需求呈小幅缩减预期，对原料支撑有限，持续拖拽市场，贸易商仍保持出货节奏，市场商谈重心仍小幅下探。虽然个别工厂存控量措施，持货商低出意愿有限，但目前终端消费能力较差，下游企业订单传导困难，多逢低刚需买入为主，叠加近期进口货源将有所增加，部分业者出货心态不减。下周聚合 MDI 市场存下滑预期。未来需要重点关注终端需求情况、工厂开工情况以及进口货源情况等因素对市场的影响。

TDI：TDI 市场均价为 16525 元/吨，较上周末均价下跌 275 元/吨，跌幅 1.64%。国内 TDI 市场价格下跌。周内正值月末，TDI 市场氛围相对较为安静，供需两端均无利好消息提振，中间商心态不佳，下游继续观望等跌心态浓郁，TDI 市场承压下行，市场低价逐步显现。周内终端需求表现持续疲软，下游采购跟进积极性有限，TDI 场内多以刚需散单跟进为主，交投持续清淡下，利空 TDI 价格，市场一直处于阴跌状态，价格重心不断走低，低价持续下探。预计下周 TDI 市场或有一定下滑空间，后期需等待供方大厂更多消息指引市场，关注场内装置重启情况。

(8) 部分产区存调涨情绪，现货供应整体偏紧

磷矿石场内部分产区存调涨情绪，现货供应整体偏紧。湖北地区矿山近期有 50 元/吨左右的调涨预期，本周主流企业新单在谈，新价格暂未落地。目前，贵州地区 30% 品位原矿主流车板价在 1000-1050 元/吨，待湖北地区价格整体调涨后，贵州、四川等主产区磷矿石价格或小幅跟涨。市场方面，磷矿石市场供应仍趋紧，现货偏少，且下游开工整体平稳呈现，短时对磷矿石需求尚可，对磷矿市场提供有力支撑。预计短期内国内 30% 品位磷矿石市场均价或将在 990-1050 元/吨小幅上行，下游需求平稳呈现。根据目前市场情况，建议关注下游磷肥需求变化和磷矿石现货供应情况。

(9) EVA 市场小幅调整，POE 市场维稳

EVA：国内 EVA 市场均价为 12627 元/吨，较上周同期均价相对下跌 23 元/吨，跌幅 0.18%。国内 EVA 市场价格小幅下行。厂家大多报稳运行，个别厂家光伏价格稍有下行。光伏部分工厂入场采购有所增加，发泡鞋材下游工厂基本以消化现有原料库存为主，石化厂方面整体价格维稳，持货商方面随行出货占主导，市场基本面持续偏弱，成交难有持续放量展开，整体维稳整理态势。EVA 市场参考报价：进口发泡料报 1250-1780 美元/吨左右，国产料报 11600-12500 元/吨；进口电缆料报 1610-1780 美元/吨，国产料报 11800-12400 元/吨。POE 均价 20000 元/吨，价格稳定，市场行情一般，贸易商整体心态平稳。

(10) 生物柴油价格持稳，关注政策动向

本周酯基生物柴油市场价格为 7300 元/吨，较上周基本持平；国内生柴市场成交氛围一，业者观望心态仍存。需求方面，生物柴油市场进入需求淡季，国内酯基生物柴油出口订单缺乏，厂家开工率低位，部分业者寻找内销渠道。供应方面，截至 2023 年 11 月份，据隆众统计，生物柴油全国产能为 426 万吨/年，另外多家生产企业正处在调研阶段，今年有开工可能。当前国内港口 UCO 采购放缓，原料价格有回落趋势。多数酯基生物柴油厂家仍处在停工停产状态，少数企业低利润维持基本运营，原料购价格小幅下调，市场仍具挑战性。预计我国短期内酯基生物柴油市场延续低迷。

1.2、个股动态

(1) 卫星化学：关于对外投资的进展公告。11 月 30 日，卫星化学与 SK 致新在上海签署中韩科锐 EAA 二期项目补充协议，决定增资 8.68 亿人民币，启动 EAA 二期项目。

(2) 新凤鸣：关于终止收购广西桐昆石化有限公司部分股权的公告。11 月 29 日，新凤鸣公告称，因公司经营策略调整，终止收购广西桐昆 35%股权事项。桐昆控股在《解除协议》签订后的 10 个工作日内向公司返还股权转让款 56465,761 元及 1338239 元利息。

(3) 万华化学：2023 年 12 月份中国地区 MDI 价格公告。11 月 30 日，万华化学公告称，自 2023 年 12 月份开始，万华化学集团股份有限公司中国地区聚合 MDI 挂牌价 18000 元/吨（同 11 月份相比没有变动）；纯 MDI 挂牌价 24500 元/吨（同 11 月份相比没有变动）。

(4) 云图控股：关于全资子公司取得阿居洛呷磷矿探矿权证的进展公告。12 月 2 日，云图控股公告称，接到雷波凯瑞公司通知，阿居洛呷磷矿探矿权登记手续已办理完毕，并取得了四川省自然资源厅核发的《中华人民共和国矿产资源勘查许可证》。

(5) 蓝晓科技：发布回购股份报告书。11 月 30 日，公司发布回购股份报告书，拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司部分人民币普通股（A 股），用于员工持股计划或股权激励。本次回购资金总额不低于人民币 2000 万元且不超过人民币 3000 万元（均包含本数），回购价格不超过人民币 80 元/股。

(6) 洪汇新材：水性工业涂料基料及氯乙烯-醋酸乙烯共聚树脂技改项目的公告。12 月 2 日，公司发布水性工业涂料基料及氯乙烯-醋酸乙烯共聚树脂技改项目的公告。该项目总投资金额预算为 10739.79 万元，其中固定资产为 4500 万元，流动资金为 6239.79 万元。该项目在现有年产 6 万吨水性工业涂料基料-氯乙烯共聚乳液及年产 10 万吨氯乙烯-醋酸乙烯共聚树脂项目基础上进行技术改造升级，优化产品结构和工艺，可以更好地满足市场和客户需求，以增强公司市场竞争力和综合实力。

图表 2：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2023-12-05 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
000059.SZ	华锦股份	5.83	0.33	0.08	0.36	17.67	72.88	16.19	买入
000301.SZ	东方盛虹	9.85	0.11	0.83	1.24	89.55	11.87	7.94	买入
002221.SZ	东华能源	10.85	0.03	0.45	0.73	361.67	24.11	14.86	买入
002648.SZ	卫星化学	15.63	0.91	1.21	1.57	17.18	12.92	9.96	买入
002986.SZ	宇新股份	16.85	1.89	2.63	3.04	8.92	6.41	5.54	买入
300839.SZ	博汇股份	10.40	0.86	1.70	2.34	12.09	6.12	4.44	买入
603067.SH	振华股份	10.17	0.82	1.03	1.23	12.40	9.87	8.27	买入
603822.SH	嘉澳环保	30.15	-0.42	1.01	2.54	-71.79	29.85	11.87	买入
605008.SH	长鸿高科	16.86	0.28	0.37	0.91	60.21	45.57	18.53	买入
688196.SH	卓越新能	40.28	3.76	2.51	3.46	10.71	16.05	11.64	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究

1.3、华鑫化工投资组合

图表 3：华鑫化工 12 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%
		2022A	2023E	2022A	2023E						
600309.SH	万华化学	5.17	5.69	15.33	13.93	30%	79.25	0.47%			
002601.SZ	龙佰集团	1.43	1.26	11.95	13.56	20%	17.09	-0.41%			
603599.SH	广信股份	3.56	1.97	4.47	8.09	20%	15.93	-2.21%	-0.38%	0.05%	-0.43%
601233.SH	桐昆股份	0.05	0.71	268.80	18.93	30%	13.44	0.00%			

资料来源：Wind，华鑫证券研究

2、价格异动：纯碱草铵膦涨幅居前，纯苯碳酸锂跌幅较大

图表 4：半月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
无机化工	重质纯碱	华东地区（元/吨）	2800	8.74%	19.15%	5.66%	-13.85%	24.44%	0.00%
无机化工	轻质纯碱	华东地区（元/吨）	2650	10.42%	19.10%	10.42%	-16.54%	26.19%	-1.85%
化肥农药	草铵膦	上海提货价（万元/吨）	7	0.00%	12.90%	16.67%	15.70%	0.00%	-63.16%
精细化工	焦炭	山西市场价格（元/吨）	2215	4.73%	9.93%	9.93%	15.67%	29.15%	-6.74%
化肥农药	硫酸	浙江和鼎 98%（元/吨）	350	0.00%	9.38%	0.00%	-16.67%	100.00%	-17.65%
精细化工	双酚 A	华东（元/吨）	10150	3.57%	6.28%	0.00%	-7.31%	10.93%	-6.45%
化肥农药	硫磺	高桥石化出厂价格（元/吨）	920	5.75%	5.75%	5.75%	-3.16%	15.00%	-35.21%
石油化工	燃料油	新加坡高硫 180cst（美元/吨）	481.09	4.13%	5.08%	4.07%	-7.24%	18.37%	28.43%
石油化工	国际石脑油	新加坡（美元/桶）	72.94	3.27%	4.41%	6.44%	2.57%	23.96%	4.63%
化纤产品	涤纶 POY	华东 150D/48F（元/吨）	7500	1.35%	4.17%	3.45%	-2.60%	1.35%	11.11%

资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

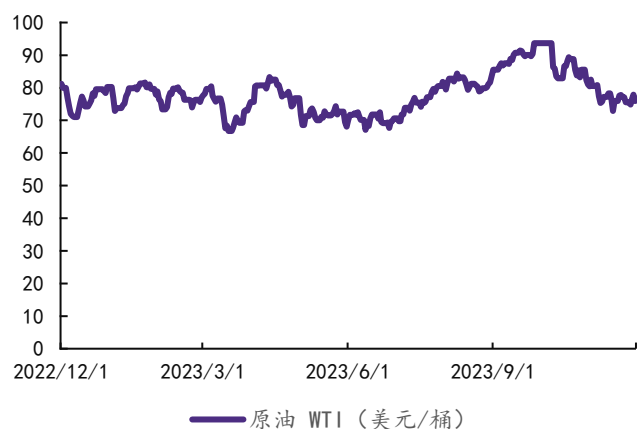
图表 5：半月价格跌幅居前的品种

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
化肥农药	对硝基氯化苯	安徽地区（元/吨）	7500	0.00%	-10.71%	-20.21%	0.00%	7.14%	-11.76%
精细化工	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	133500	-5.65%	-11.30%	-19.82%	-34.88%	-56.23%	-77.45%
精细化工	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	133500	-5.65%	-11.30%	-19.82%	-34.56%	-56.23%	-77.46%
精细化工	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	132500	-5.69%	-11.37%	-19.94%	-34.73%	-75.12%	-77.62%
化肥农药	百草枯	20%水剂（万元/千升）	1.1	-	-12.00%	-12.00%	-12.00%	4.76%	-42.11%
化肥农药	天然气	NYMEX 天然气（期货）	2.802	-3.28%	-12.16%	-21.62%	1.23%	29.84%	-59.57%
石油化工	纯苯	华东地区（元/吨）	6920	-7.61%	-12.41%	-15.61%	-9.95%	5.33%	7.87%
精细化工	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	124500	-6.74%	-13.24%	-20.45%	-35.82%	-56.32%	-78.18%
精细化工	工业级碳酸锂	新疆 99.0%min	123500	-6.79%	-13.33%	-20.58%	-35.68%	-75.93%	-78.35%

资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

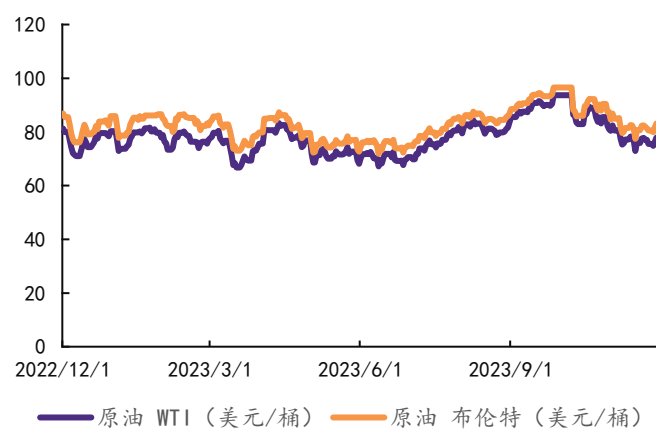
3、重点覆盖化工产品价格走势

图表 6：原油 WTI 价格走势



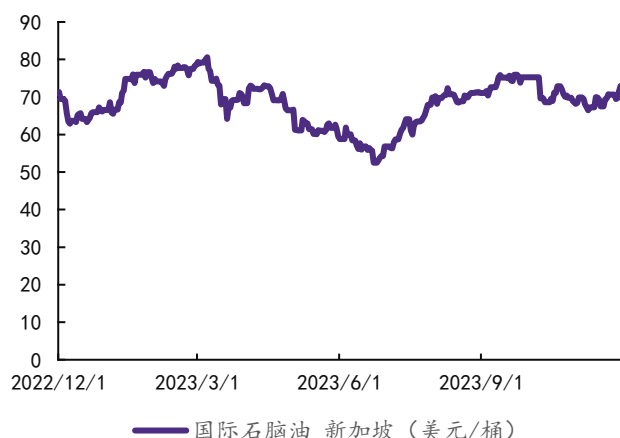
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 7：原油 WTI 与布伦特价格走势



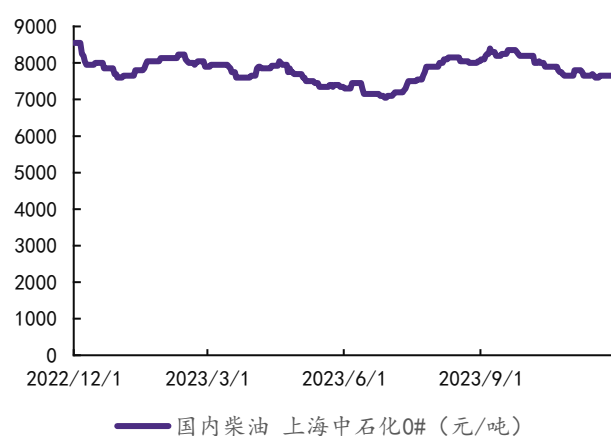
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 8：国内石脑油价格走势



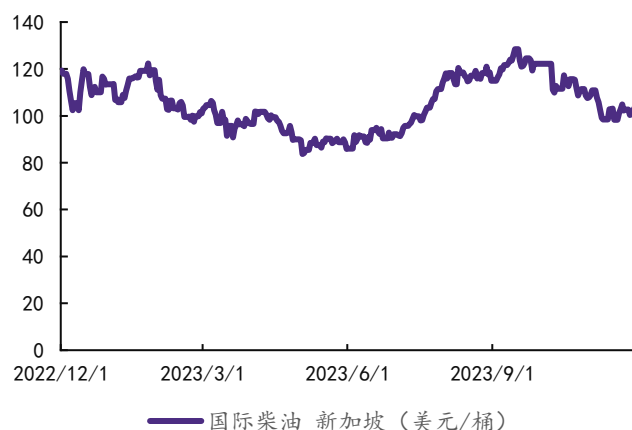
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 9：国内柴油价格走势



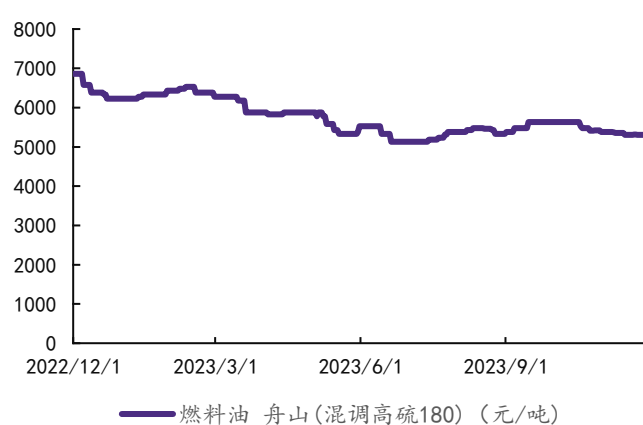
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 10：国际柴油价格走势



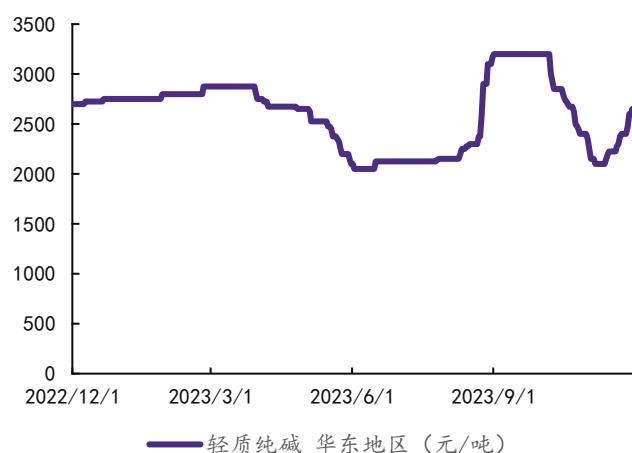
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 11：燃料油价格走势



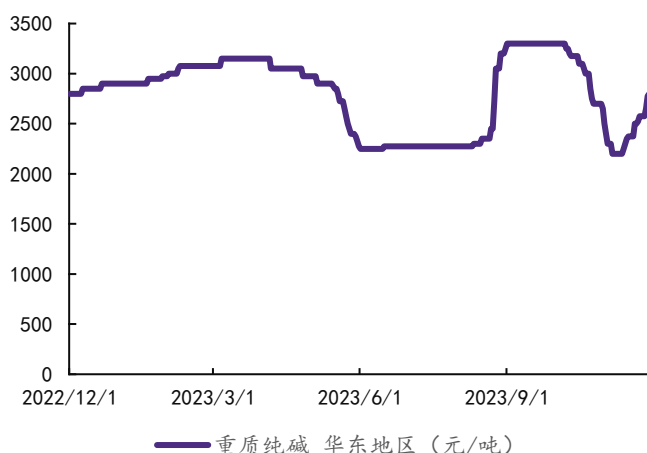
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 12: 轻质纯碱价格走势



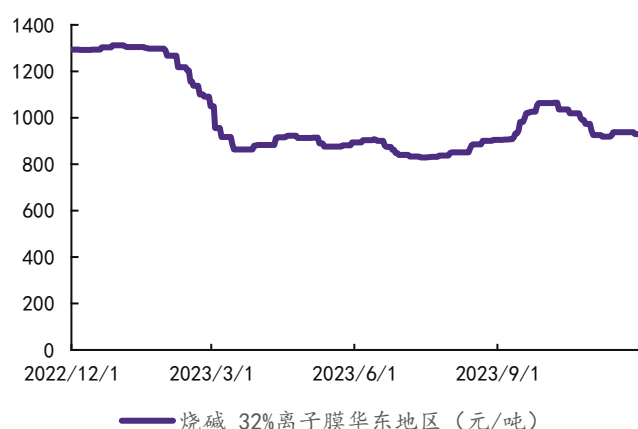
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 13: 重质纯碱价格走势



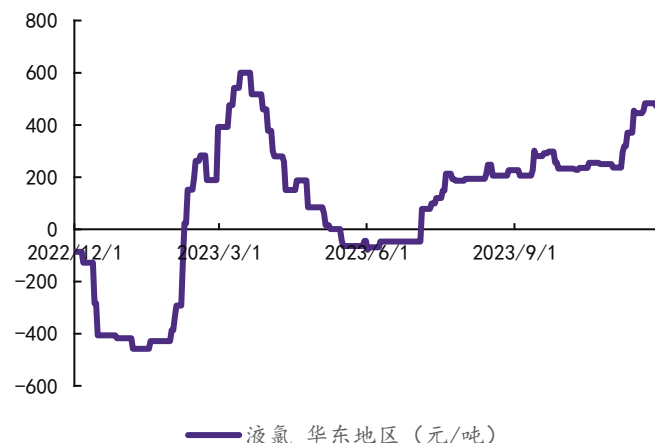
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 14: 烧碱价格走势



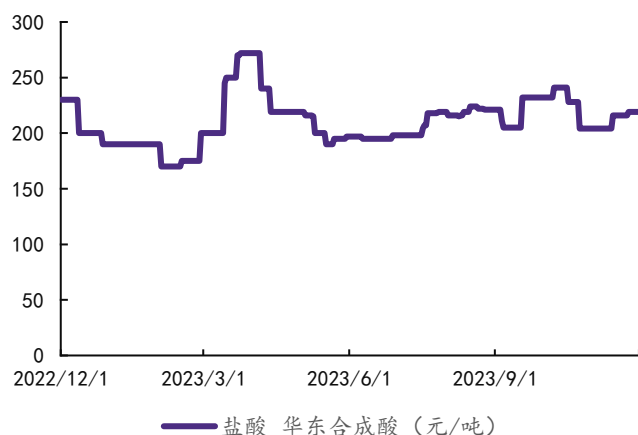
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 15: 液氯价格走势



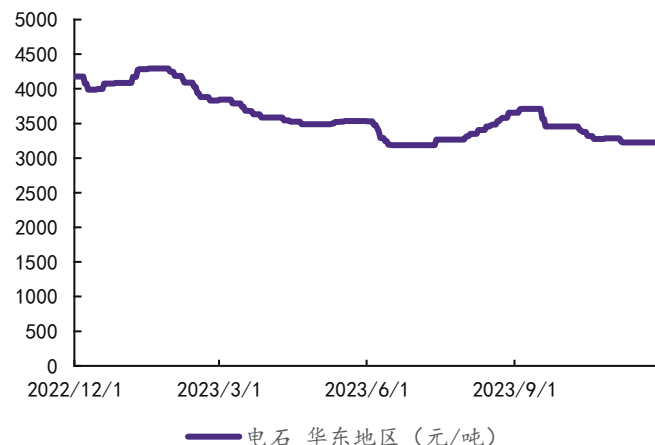
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 16: 盐酸价格走势



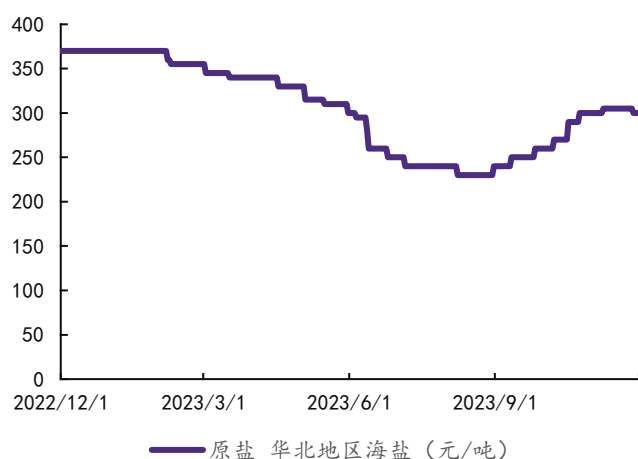
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 17: 电石价格走势



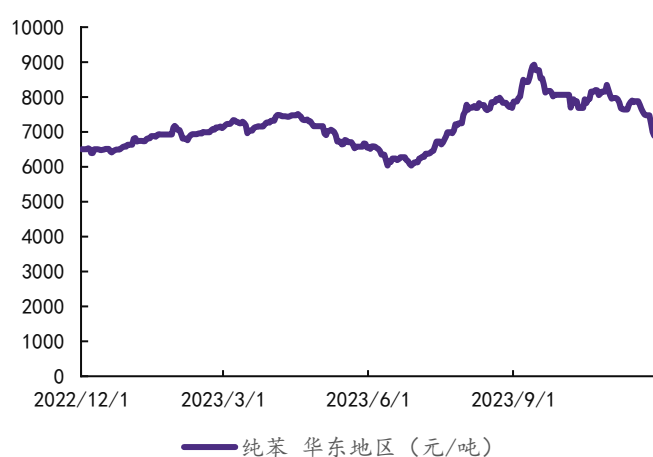
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 18: 原盐价格走势



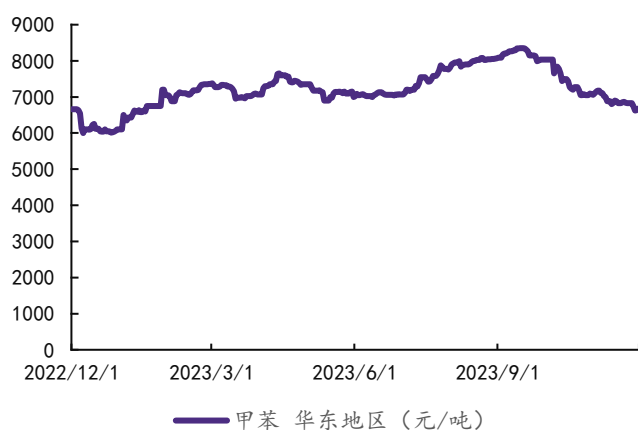
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 19: 纯苯价格走势



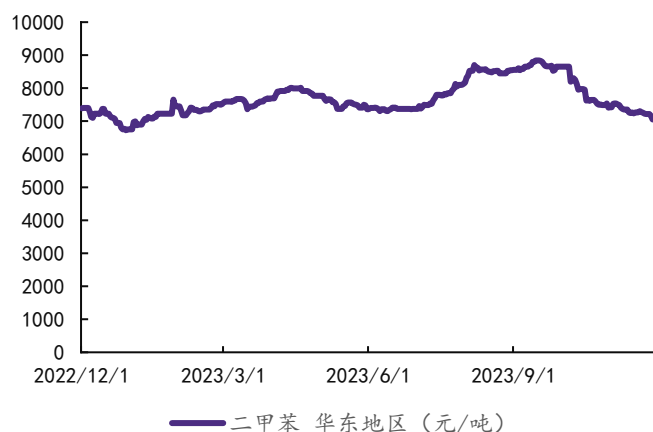
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 20: 甲苯价格走势



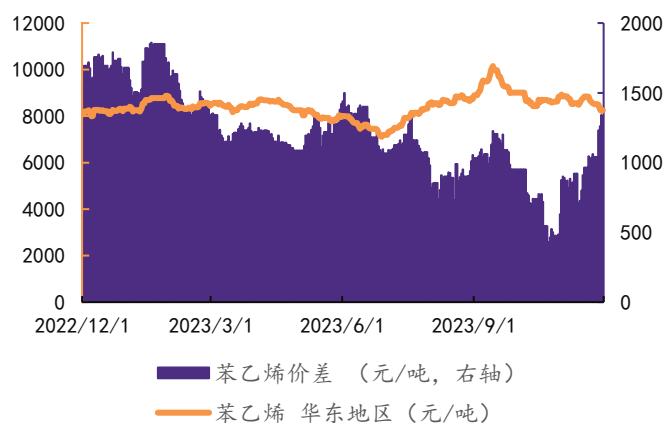
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 21: 二甲苯价格走势



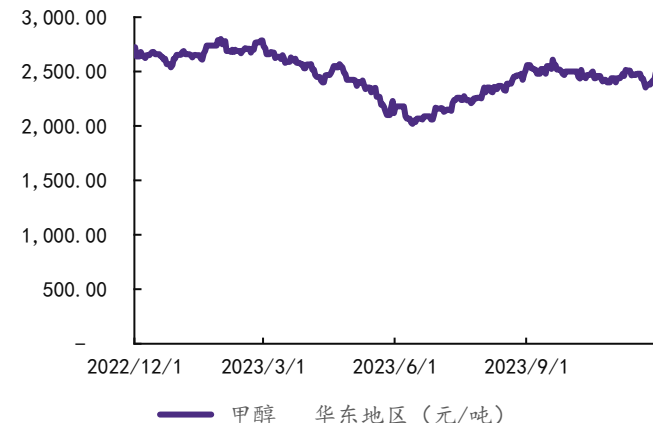
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 22: 苯乙烯价差与价格走势



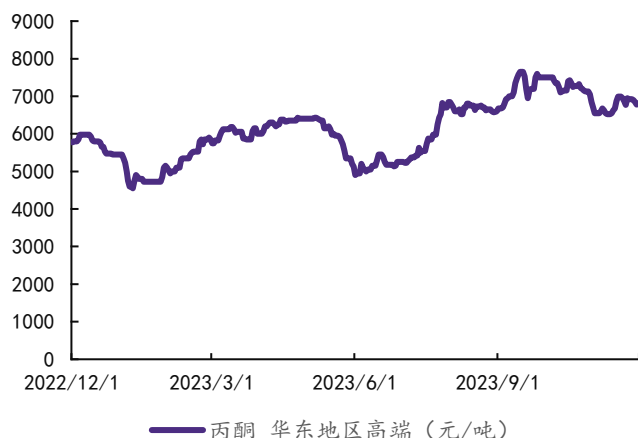
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 23: 甲醇价格走势



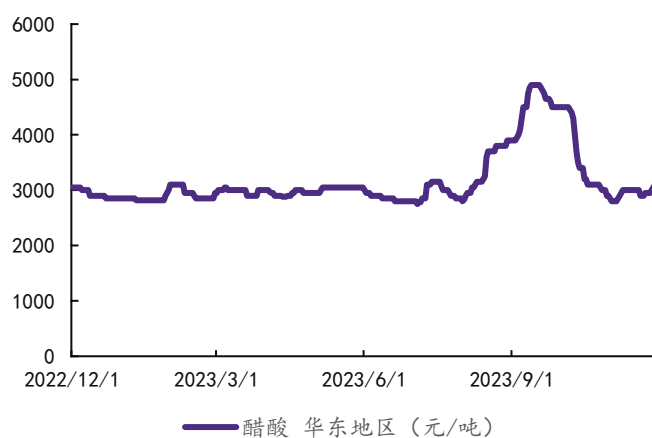
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 24: 丙酮价格走势



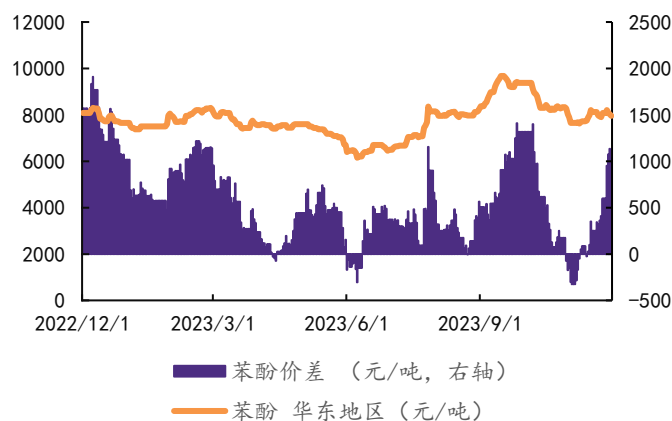
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 25: 醋酸价格走势



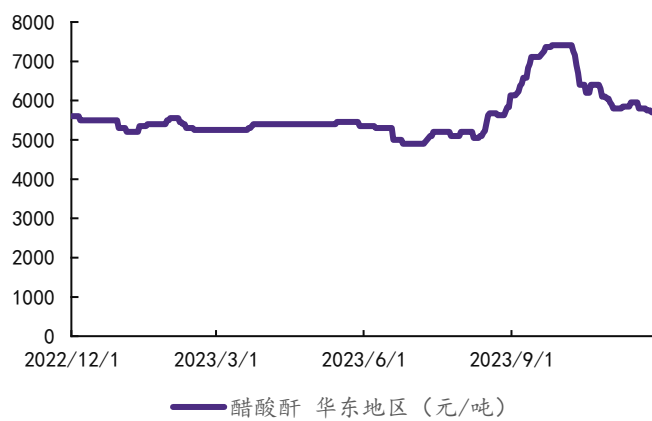
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 26: 苯酚价差与价格走势



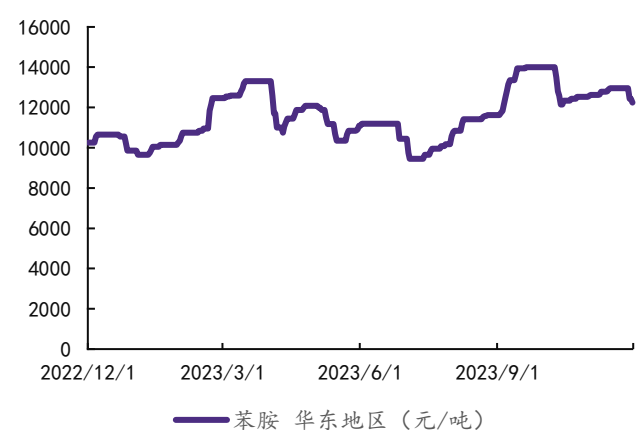
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 27: 醋酸酐价格走势



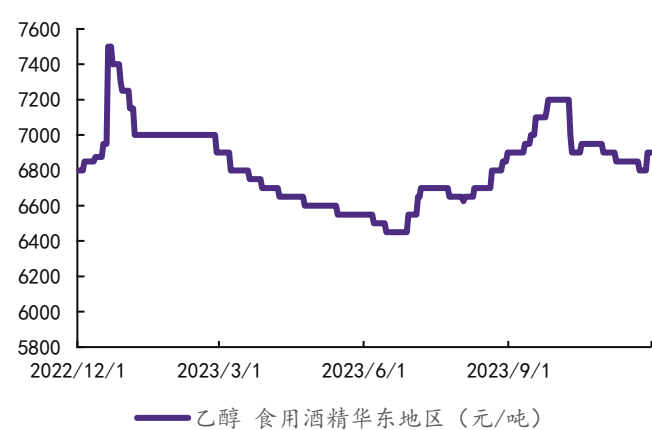
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 28: 苯胺价格走势



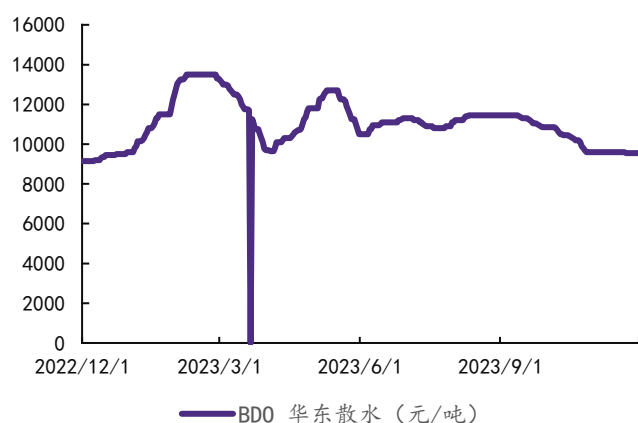
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 29: 乙醇价格走势



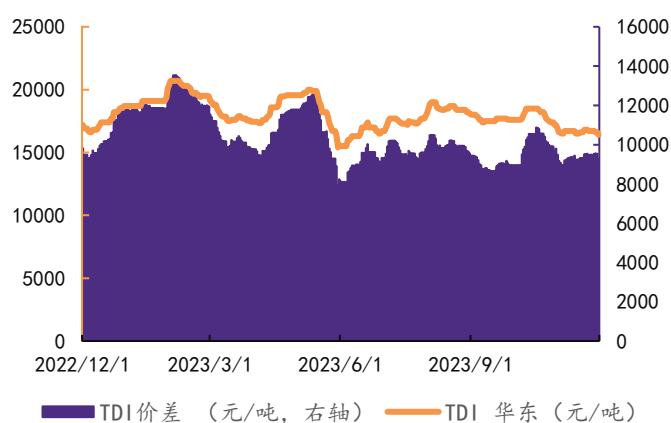
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 30: BDO 价格走势



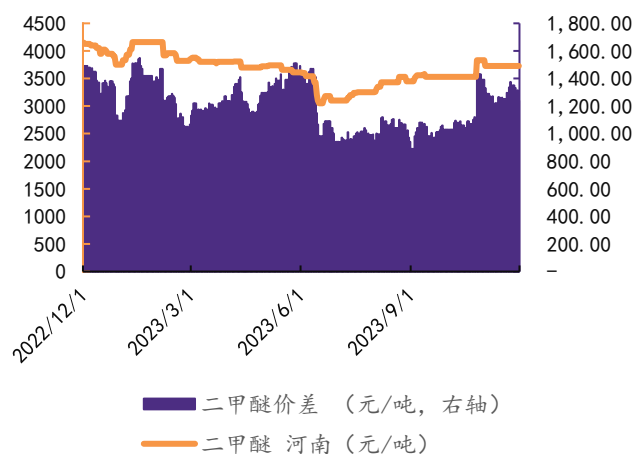
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 31: TDI 价差及价格走势



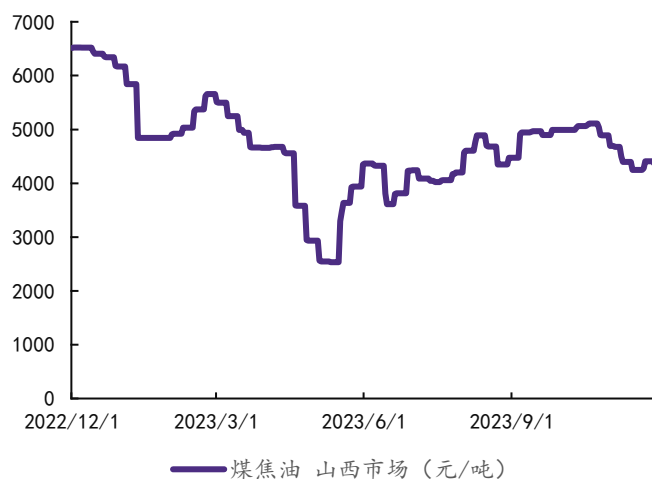
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 32: 二甲醚价差及价格走势



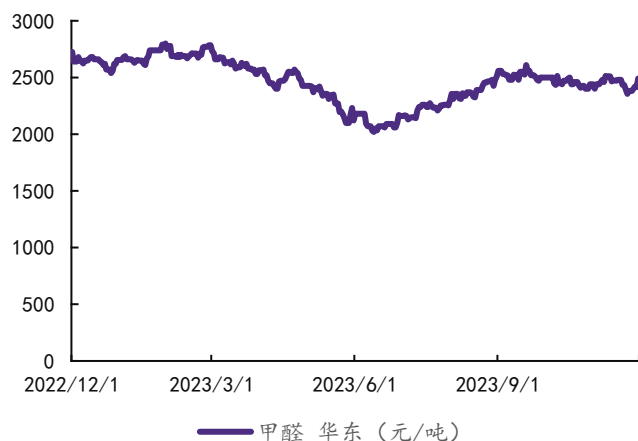
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 33: 煤焦油价格走势



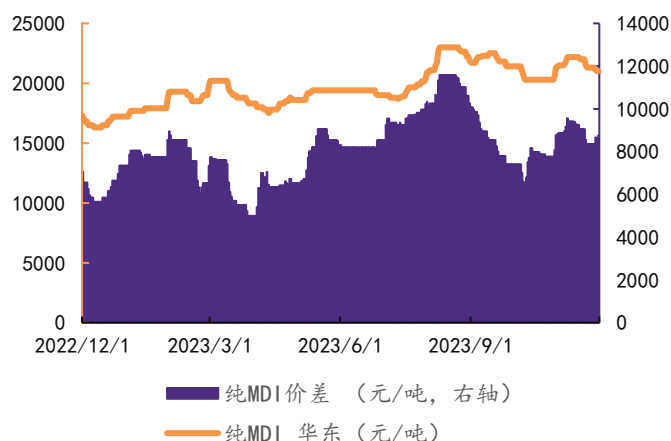
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 34: 甲醛价格走势



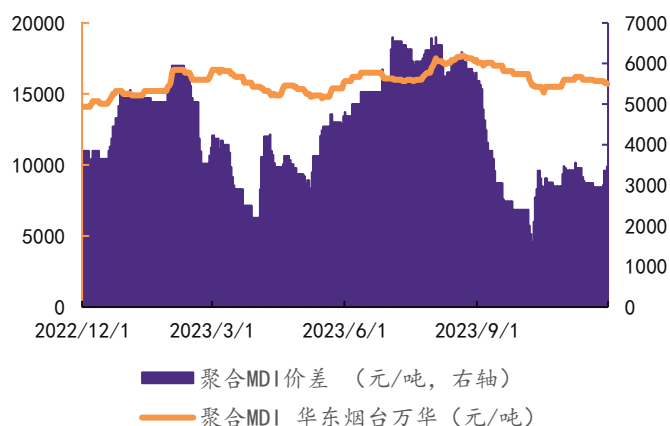
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 35: 纯 MDI 价差及价格走势



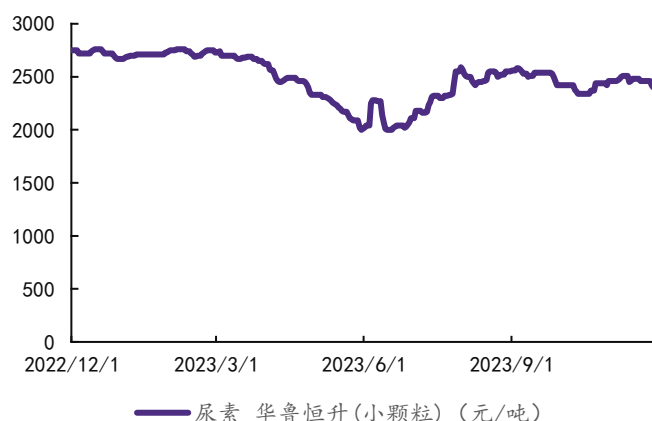
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 36: 聚合 MDI 价差及价格走势



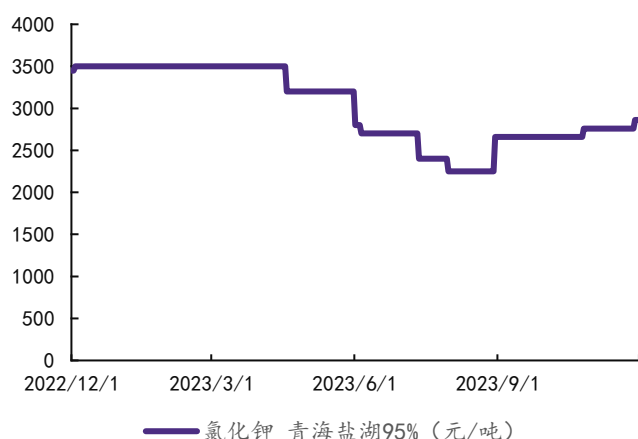
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 37: 尿素价格走势



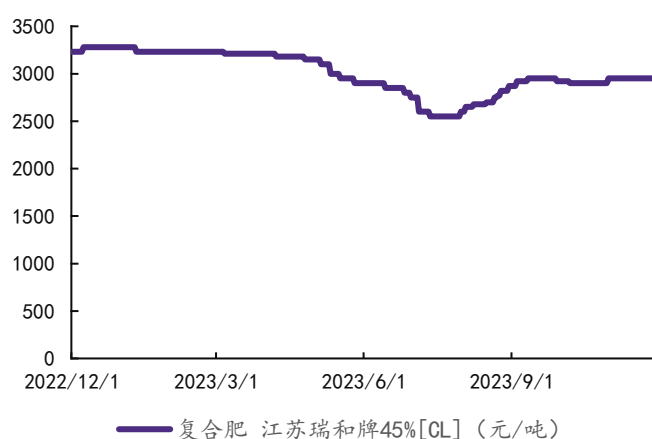
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 38: 氯化钾价格走势



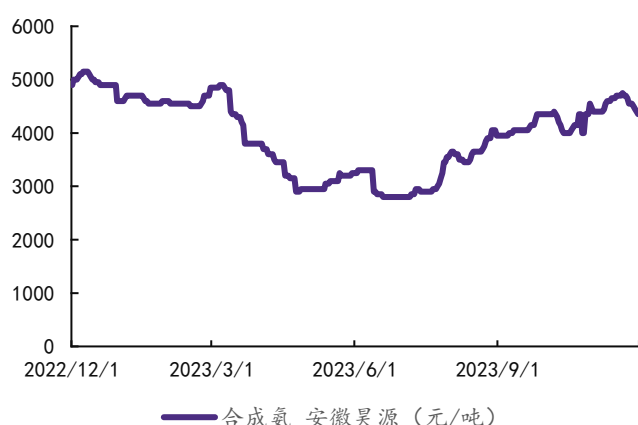
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 39: 复合肥价格走势



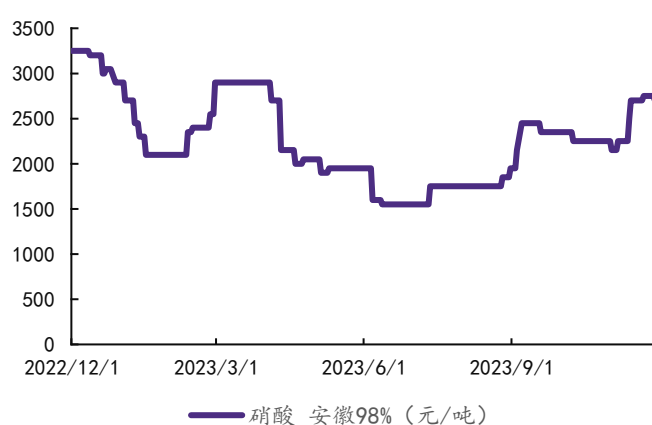
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 40: 合成氨价格走势



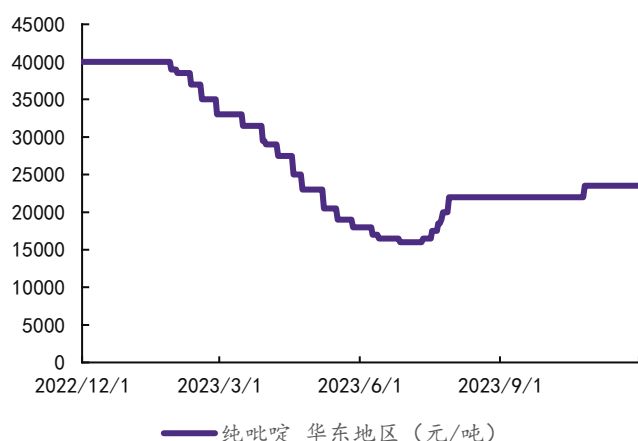
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 41: 硝酸价格走势



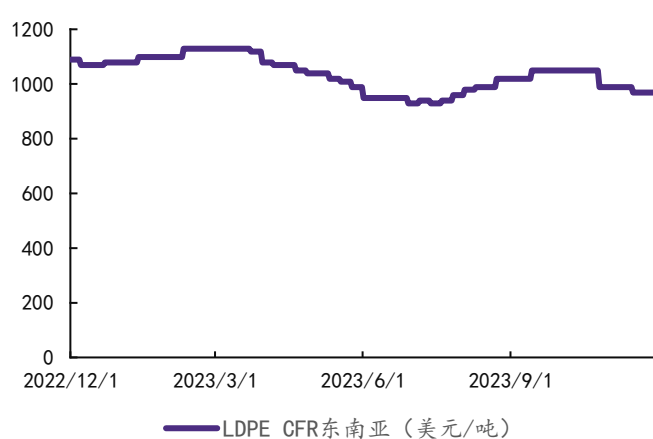
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 42: 纯吡啶价格走势



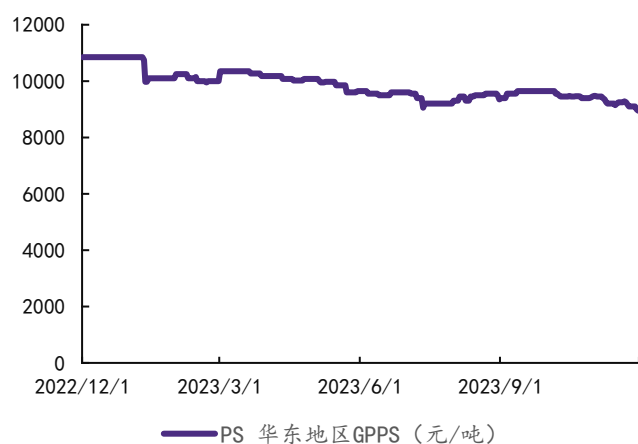
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 43: LDPE 价格走势



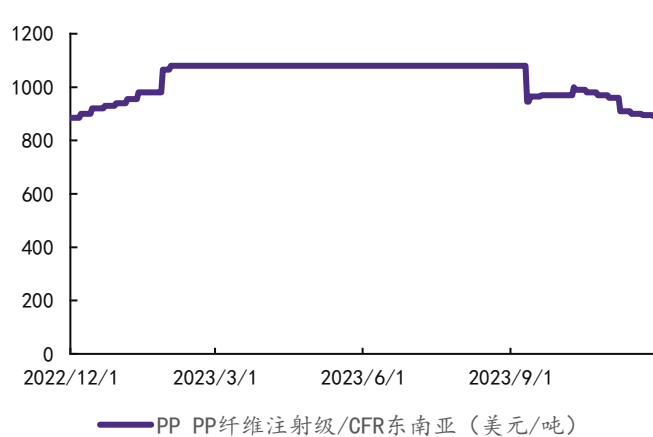
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 44: PS 价格走势



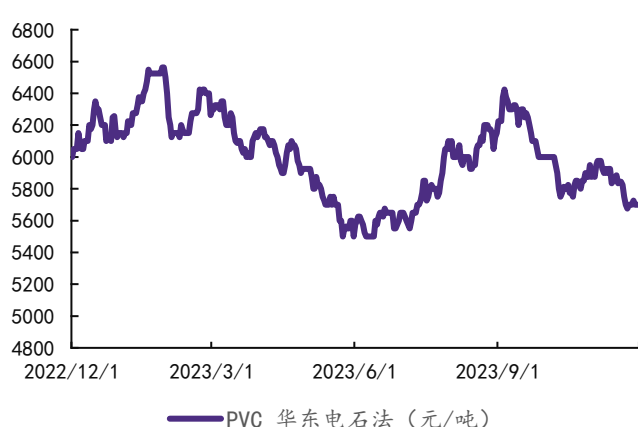
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 45: PP 价格走势



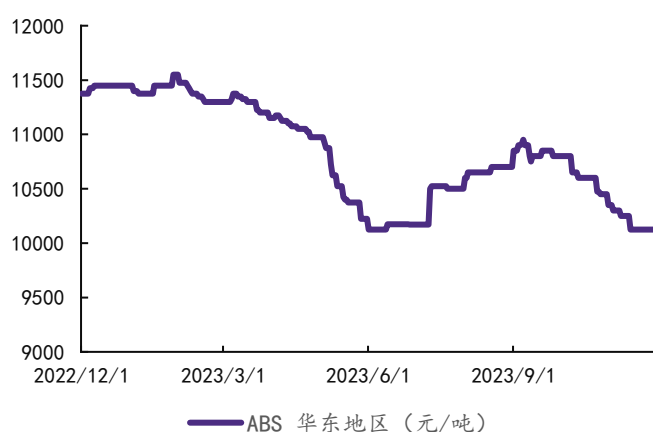
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 46: PVC 价格走势



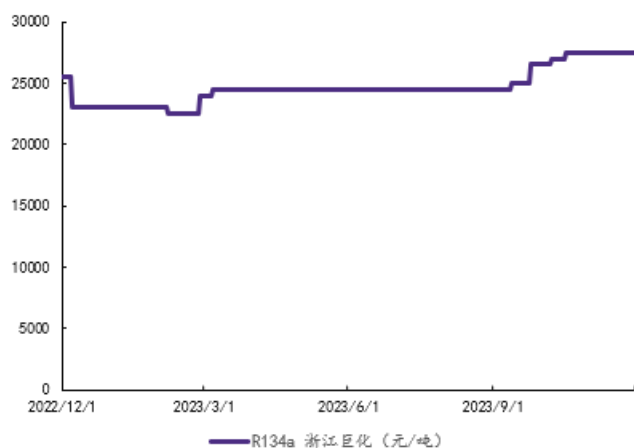
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 47: ABS 价格走势



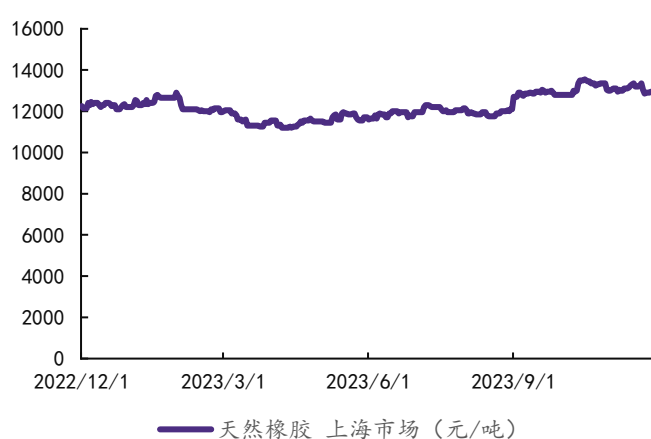
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 48: R134a 价格走势



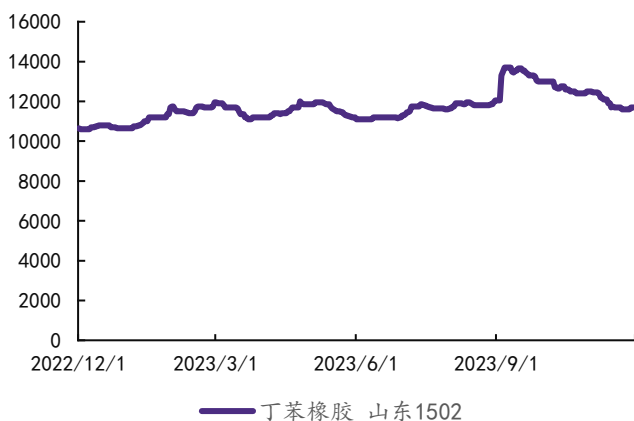
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 49: 天然橡胶价格走势



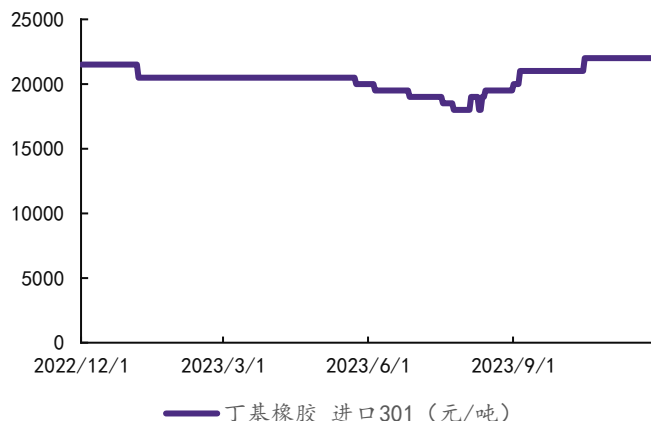
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 50: 丁苯橡胶价格走势



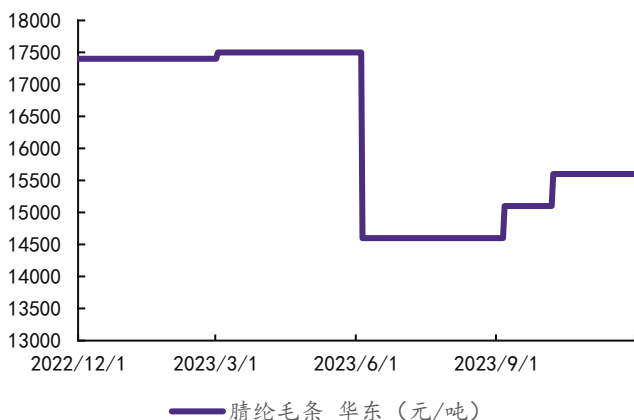
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 51: 丁基橡胶价格走势



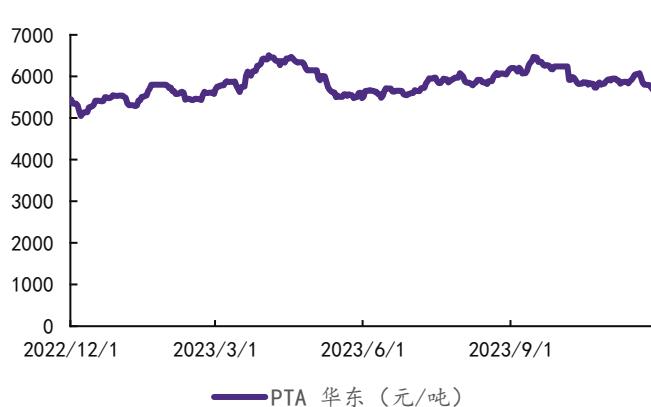
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 52: 腈纶毛条价格走势



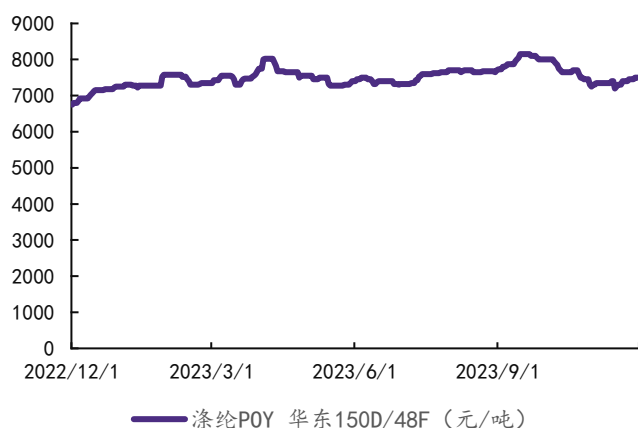
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 53: PTA 价格走势



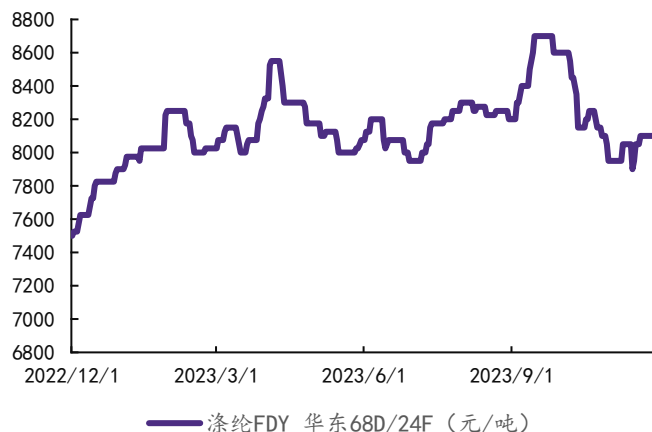
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 54: 涤纶 POY 价格走势



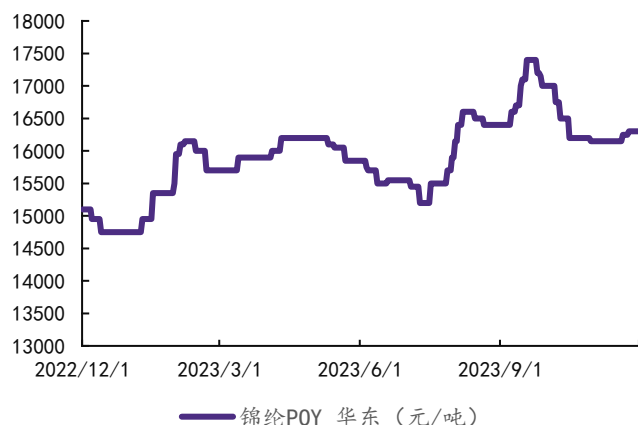
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 55: 涤纶 FDY 价格走势



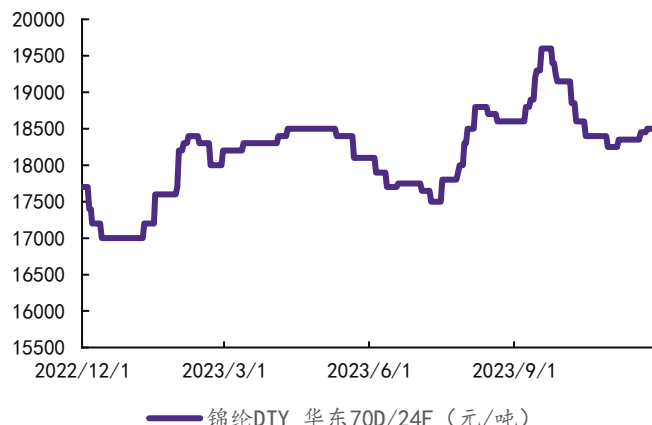
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 56: 锦纶 POY 价格走势



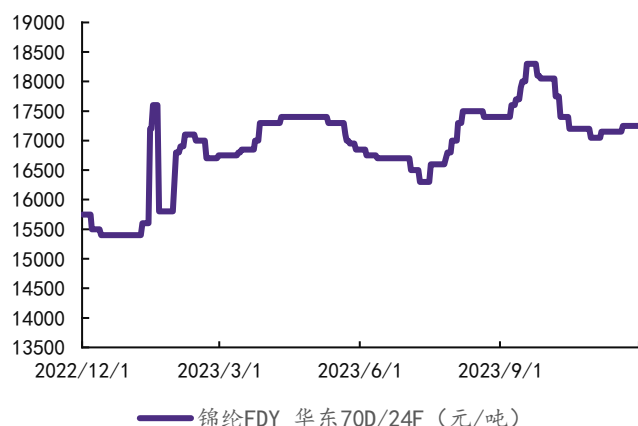
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 57: 锦纶 DTY 价格走势



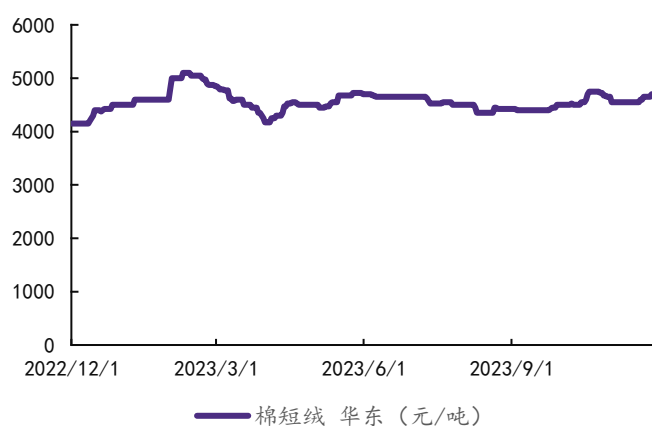
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 58: 锦纶 FDY 价格走势



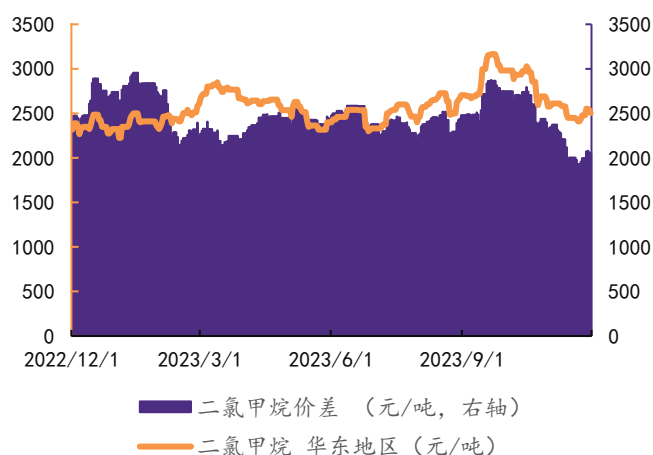
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 59: 棉短绒价格走势



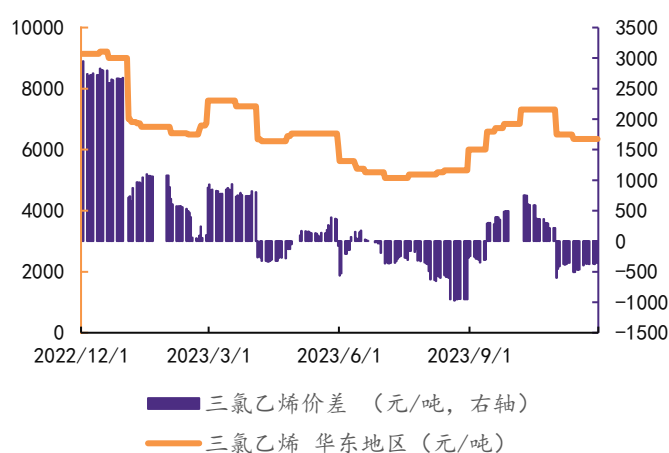
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 60：二氯甲烷价差及价格走势



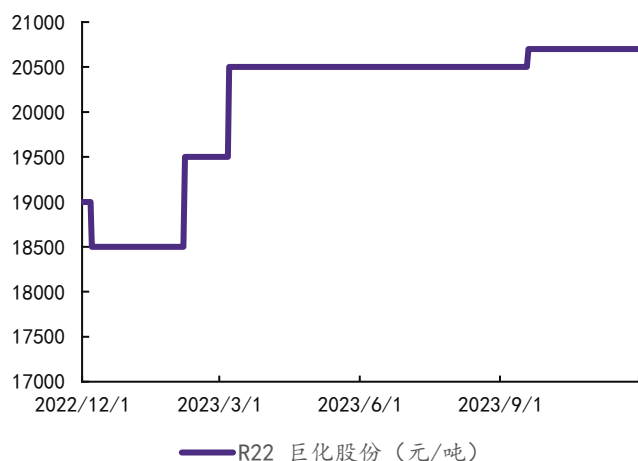
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 61：三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 62：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。

刘韩：中山大学材料工程/香港城市大学金融学硕士，3 年能源化工大宗商品研究经验，2022 年加入华鑫证券研究所，从事化工行业及上市公司研究。

■ 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。