



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

红海危机加剧引油价上行，磷化工行情回暖

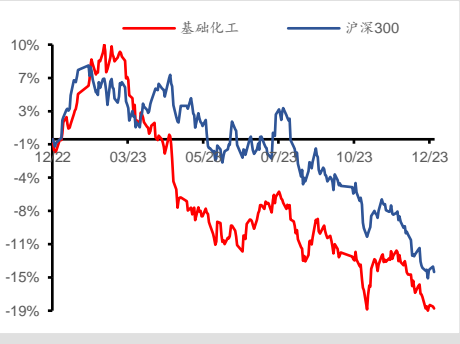
——基础化工行业周报（20231218-20231224）

增持（维持）

行业：基础化工
日期：2023年12月28日

分析师：于庭泽
SAC 编号：S0870523040001

最近一年行业指数与沪深300比较



相关报告：

《国际油价震荡运行，中国轮胎企业首次登陆北美——基础化工行业周报（20231211-20231217）》

——2023年12月20日

《纯碱涨势延续，高性能纤维及其复合材料迎发展良机——基础化工行业周报（20231204-20231210）》

——2023年12月14日

《OPEC+减产协议达成，市场信心不足引锂价大幅下跌——基础化工行业周报（20231127-20231203）》

——2023年12月06日

■ 本周市场走势

过去一周，沪深300指数涨跌幅为-0.13%，基础化工指数涨跌幅为-0.51%。基础化工子行业以下跌为主，跌幅靠前的子行业有：纯碱（-4.33%），氮肥（-4.15%），农药（-3.72%）。

■ 本周价格走势

过去一周涨幅靠前的产品：硫基复合肥（19.62%），焦炭（7.58%），乙二醇（6.67%），DMF（6.60%），醋酸乙烯（5.79%）；跌幅靠前的产品：浓硝酸（-8.33%），煤焦油（-5.84%），PVC（-4.52%），醋酸（-3.79%），黄磷（-3.64%）。

■ 行业重要动态

因地缘政治局势加剧及美联储降息预期，原油价格大幅上涨。本周美联储主席表示收紧货币政策的行动可能已经结束，并预测暗示明年降息，美元走软0.5%，对油价形成支撑；红海危机加剧，主要海运商暂停或改道导致原油运输成本增加，投资者对供应中断担忧，叠加IEA上调石油增长预期，油价大幅上涨。截至12月22日，WTI原油价格为73.56美元/桶，较12月15日上涨2.98%；布伦特原油价格为79.07美元/桶，较12月15日上涨3.29%。红海危机扰动原油市场，市场对原油供应担忧仍存，但美国原油供应意外增加，引发了对全球产量增长超过需求的新担忧，市场不断权衡市场供需前景及美元走势，预计油价波动行情或延续，后续需关注红海局势对原油供应的持续影响。

磷矿石市场延续平稳态势，成交价格高位维系。截至12月21日，国内30%品位磷矿石市场均价为1007元/吨，较上周相比持平。目前，湖北地区28%品位原矿主流船板价在960-1000元/吨；四川地区30%品位磷精矿主流马边交货价在1000-1050元/吨；贵州30%品位原矿主流车板价仍在1000-1050元/吨。据悉，磷矿石国内成交价格高位为主，下游磷肥刚需采购。供应方面，临近年底，部分地区受安全检查和天气原因等综合因素影响，陆续或有停采计划，进而磷矿市场供应或进一步缩减。

■ 投资建议

三季度以来涉及多个领域的重磅政策相继发布，为行业景气度提升带来有力支撑，同时新一轮库存周期或正在开启，部分顺周期品种有望迎来持续复苏，当前时点建议关注如下主线：1、制冷剂板块。随着三年基数期结束，三代制冷剂行业供需格局将迎来再平衡，价格中枢有望持续上行，近期国内配额方案正式出台，建议关注巨化股份、三美股份、永和股份、昊华科技。2、芳纶板块。芳纶作为三大超强纤维材料之一，下游应用广泛，行业需求保持较快增速，而芳纶纸、芳纶隔膜涂覆技术等新兴应用场景有望进一步打开行业成长空间，建议关注泰和新材。3、煤化工板块。建议关注华鲁恒升、鲁西化工、宝丰能源等煤化工板块优质标的。4、轮胎板块。建议关注赛轮轮胎、森麒麟、玲珑轮胎。此外建议关注蓝晓科技、鹿山新材、信德新材、山东赫达等优质成长股标的业绩拐点投资机会。

维持基础化工行业“增持”评级。

■ 风险提示

原油价格波动，需求不达预期，宏观经济下行

目录

1 本周市场走势	4
1.1 行业走势情况.....	4
1.2 个股走势情况.....	5
2 本周价格价差走势	6
2.1 化工品价格涨跌前五.....	6
2.2 化工品价差涨跌前五.....	6
3 行业动态	7
3.1 原油.....	7
3.2 化纤.....	7
3.3 煤化工.....	8
3.4 磷化工.....	9
3.5 PVC.....	9
3.6 纯碱.....	10
3.7 钛白粉.....	10
3.8 维生素.....	11
3.9 聚氨酯.....	11
3.10 农化.....	11
3.11 氟化工.....	12
3.12 锂电化学品.....	14
4 重点行业新闻及公司公告	15
5 投资建议	17
6 风险提示	17

图

图 1: 行业（申万）本周涨跌幅.....	4
图 2: 基础化工（申万）子行业本周涨跌幅.....	4

表

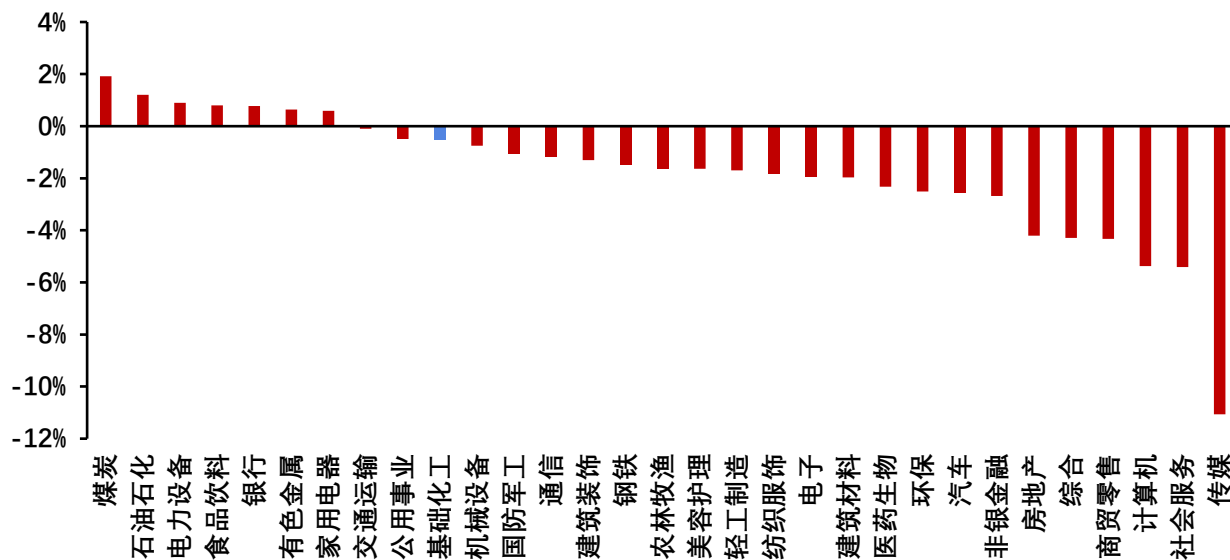
表 1: 过去一周基础化工（中信）涨幅前十个股.....	5
表 2: 过去一周基础化工（中信）跌幅前十个股.....	5
表 3: 过去一周化工产品价格涨幅前五.....	6
表 4: 过去一周化工产品价格跌幅前五.....	6
表 5: 化工品价差涨跌前五.....	6
表 6: 重要公司公告.....	16

1 本周市场走势

1.1 行业走势情况

过去一周（2023.12.18-2023.12.24），沪深 300 指数涨跌幅为-0.13%，基础化工指数涨跌幅为-0.51%。

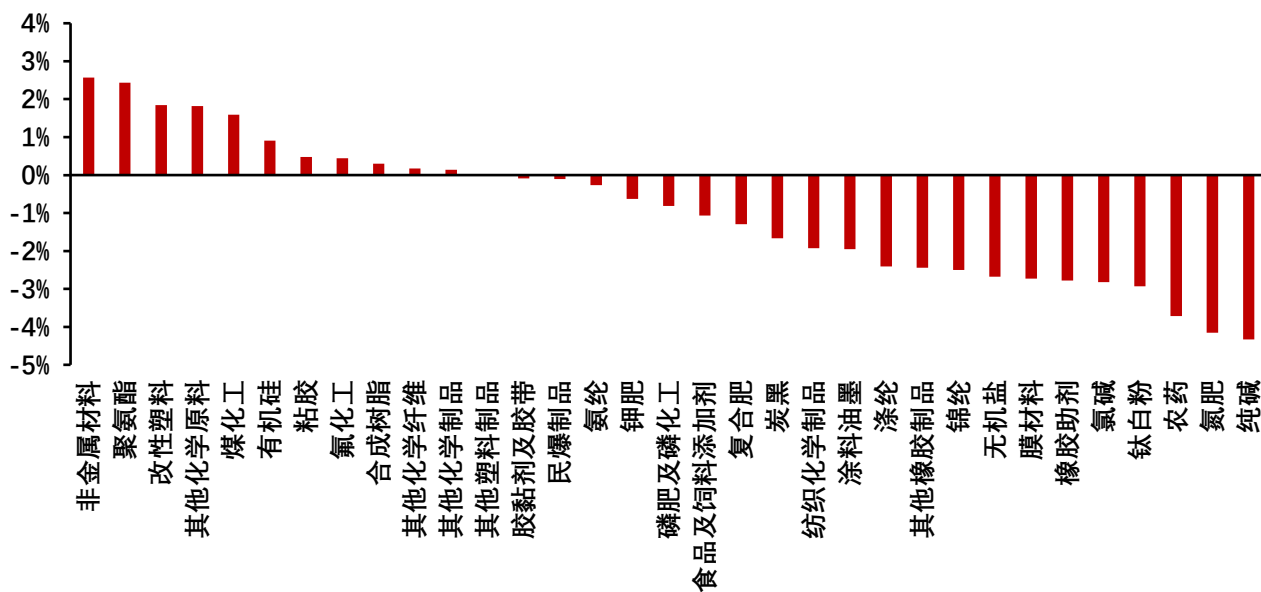
图 1：行业（申万）本周涨跌幅



资料来源：Wind，上海证券研究所

过去一周，基础化工子行业以下跌为主，跌幅靠前的子行业有：纯碱（-4.33%），氮肥（-4.15%），农药（-3.72%）。

图 2：基础化工（申万）子行业本周涨跌幅



资料来源: Wind, 上海证券研究所

1.2 个股走势情况

过去一周, 基础化工涨幅居前的个股有: 华密新材 (68.37%), 新瀚新材 (64.33%), 中欣氟材 (41.84%), 领湃科技 (39.17%), 通易航天 (37.46%)。

表 1: 过去一周基础化工 (中信) 涨幅前十个股

代码	股票名称	周涨跌幅
836247.BJ	华密新材	68.37 %
301076.SZ	新瀚新材	64.33 %
002915.SZ	中欣氟材	41.84 %
300530.SZ	领湃科技	39.17 %
871642.BJ	通易航天	37.46 %
832469.BJ	富恒新材	34.08 %
838971.BJ	天马新材	31.69 %
301069.SZ	凯盛新材	23.92 %
832225.BJ	利通科技	20.89 %
688716.SH	中研股份	20.79 %

资料来源: Wind, 上海证券研究所

过去一周, 基础化工跌幅居前的个股有: 福莱新材 (-17.40%), 恒大高新 (-15.52%), 两面针 (-14.99%), 诺普信 (-12.71%), 世名科技 (-10.92%)。

表 2: 过去一周基础化工 (中信) 跌幅前十个股

代码	股票名称	周涨跌幅
605488.SH	福莱新材	-17.40 %
002591.SZ	恒大高新	-15.52 %
600249.SH	两面针	-14.99 %
002215.SZ	诺普信	-12.71 %
300522.SZ	世名科技	-10.92 %
000936.SZ	华西股份	-10.67 %
831152.BJ	昆工科技	-10.60 %
600589.SH	*ST 榕泰	-10.53 %
871634.BJ	新威凌	-10.32 %
603213.SH	镇洋发展	-9.65 %

资料来源: Wind, 上海证券研究所

2 本周价格价差走势

2.1 化工品价格涨跌前五

表 3: 过去一周化工产品价格涨幅前五

名称	周涨跌幅	2023 年初至今
硫基复合肥	19.62%	-34.78%
焦炭	7.58%	-28.78%
乙二醇	6.67%	95.46%
DMF	6.60%	-8.40%
醋酸乙烯	5.79%	-15.00%

资料来源: Wind, 百川盈孚, 上海证券研究所

表 4: 过去一周化工产品价格跌幅前五

名称	周涨跌幅	2023 年初至今
浓硝酸	-8.33%	-5.13%
煤焦油	-5.84%	-49.59%
PVC	-4.52%	23.94%
醋酸	-3.79%	-1.72%
黄磷	-3.64%	-56.25%

资料来源: Wind, 百川盈孚, 上海证券研究所

2.2 化工品价差涨跌前五

表 5: 化工品价差涨跌前五

名称	周涨跌幅	名称	周涨跌幅
PTA 价差	78.90%	二甲醚价差	-63.67%
乙二醇价差	28.05%	顺酐法 BDO 价差	-26.70%
环氧丙烷 (PO) 价差	16.59%	涤纶短纤价差	-21.21%
甲醇价差	8.57%	己二酸价差	-15.96%
涤纶长丝 FDY 价差	5.37%	天然橡胶-顺丁	-12.50%

资料来源: Wind, 百川盈孚, 上海证券研究所

3 行业动态

3.1 原油

根据百川盈孚资讯，过去一周（12月14日-12月20日）地缘政治局势加剧及美联储降息预期，原油价格大幅上涨。美联储主席表示收紧货币政策的行动可能已经结束，并预测暗示明年降息，美元走软0.5%，对油价形成支撑；红海危机加剧，主要海运商暂停或改道导致原油运输成本增加，投资者对供应中断担忧，叠加IEA上调石油增长预期，油价大幅上涨。截至12月22日当周，WTI原油价格为73.56美元/桶，较12月15日上涨2.98%，较年初价格下跌4.38%；布伦特原油价格为79.07美元/桶，较12月15日上涨3.29%，较年初价格下跌3.69%。

3.2 化纤

根据百川盈孚资讯，过去一周（12月15日-12月21日，下同）涤纶长丝市场价格先跌后涨，均价较上周下跌。截止到12月21日，涤纶长丝POY市场均价为7357.14元/吨，较上周均价下跌46.43元/吨；FDY市场均价为8000元/吨，较上周均价下跌10.71元/吨；DTY市场均价为8778.57元/吨，较上周均价下跌21.43元/吨。本周涤纶长丝市场整体处于上行走势，周初，由于前期长丝市场交投氛围始终偏清，累库压力逐渐放大，企业出货意愿增强，叠加国际油价上涨给予市场一定信心，部分长丝企业趁机放出涨价消息后放大优惠出货，市场成交重心下移，部分下游用户正逢补货周期，又受低价消息吸引，多集中采买补仓，产销数据大幅提升，长丝市场去库效果显著。而后，国际油价继续抬升，成本端支撑明显，且长丝市场库存压力得到缓解，多数企业上调报价，但下游经前期补货后，对长丝采购热情消退，市场交投气氛迅速回落，产销明显下滑。周后期由于红海事件发酵，航运受阻，原油及聚酯成本市场重心不断上行，成本端利好支撑强势，提振市场心态，长丝价格水涨船高，部分下游用户担忧长丝价格继续上涨，提前适度补货，场内成交氛围一时好转，但由于需求面并无实质改善，此现象难以维持。目前，成本面依旧强劲，长丝场内优惠缩进，成交稀少，长丝市场行情依旧温吞。

过去一周国内氨纶市场大稳小动，截止到12月21日，国内氨纶40D市场均价29600元/吨，较上周市场均价下调160元/吨。主原料市场价格弱稳僵持，辅原料市场价格偏弱下滑，成本面对氨纶市场支撑不足，且市场淡季氛围逐渐浓厚下，下游经销商、

代理多持随用随采心态，采购积极性不高，导致氨纶工厂出货速度放缓，个别氨纶工厂报盘下调，缓解出货压力，然整体来看，对市场改善有限，场内谨慎观望氛围浓厚。截至目前浙江地区氨纶 20D 市场主流参考价 32500-35000 元/吨，氨纶 30D 市场主流参考价 31500-33500 元/吨，氨纶 40D 市场主流参考价 28000-31500 元/吨。

3.3 煤化工

根据百川盈孚资讯，过去一周西北以及山西等地受运输影响货物流出受阻，运费持续上涨，厂家多让利出货为主，但新价出具后产区整体成交仍一般，部分企业库存压力渐显。周中以后，甲醇期货盘面走势偏强，提振市场氛围，港口地区现货价格窄幅上调，内地随着降雪天气阶段性暂停，运输运力逐渐恢复，企业出货情况有所好转，整体来看本周甲醇整体市场价格让利于运费，交投呈现差异化。

过去一周醋酸市场均价走跌，截至 12 月 21 日国内醋酸市场均价为 3000 元/吨，较上周同期市场均价相比下调 253 元/吨，下调幅度 7.78%。周初期醋酸供应端无检修消息爆出，场内无过多利好消息支撑，市场价格连续下跌导致下游买涨不买跌心态加重，整体采购氛围清淡。周中后期，随着醋酸利润已经探底，部分下游抄底补货。同时西北地区价格偏低，排车较多，出货较好，价格领涨回调。临近周末醋酸供应端部分装置短停和降负运行，由于短停时间不长，并且当前市场货源相对充足，因此下游采买反馈一般，高价成交较难。

过去一周 DMF 市场价格稳中有涨，局部接货有所好转。截止自 12 月 21 日，华东地区主流价格参考 4750 元/吨左右承兑送到，周末市场均价在 5103 元/吨，较上周价格相比上调 4.51%，较上月价格上调 0.39%。周内成本端甲醇市场价格偏弱整理，部分厂家让利出货，另一原料合成氨市场价格灵活调整，雨雪天气影响减弱，局部低价回涨，整体成本端承压依旧。主力下游浆料市场价格暂无明显波动，下游接货情绪一般，周前期场内供需面大稳小动，加之局部受天气影响交通受阻，场内交投活跃度不高，价格企稳为主，周后期随着交通逐渐恢复，部分下游存一定补货需求，加之低库存支撑市场心态，市场价格上行，因此周内 DMF 市场价格稳中有涨。截止自 12 月 21 日，华东地区江苏市场主流价格参考 4870-5270 元/吨左右承兑送到，浙江市场主流价格在 4870-5270 元/吨左右承兑送到；华南 DMF 含税国产货商谈 5170-5470 元/吨

附近；华北 DMF 含税国产货商谈 4870-4970 元/吨附近（承兑送到）。

3.4 磷化工

根据百川盈孚资讯，过去一周磷矿石市场延续平稳态势，成交价格高位维系。截至 12 月 21 日，国内 30%品位磷矿石市场均价为 1007 元/吨，较上周相比持平。目前，湖北地区 28%品位原矿主流船板价在 960-1000 元/吨；四川地区 30%品位磷精矿主流马边交货价在 1000-1050 元/吨；贵州 30%品位原矿主流车板价仍在 1000-1050 元/吨。据悉，磷矿石国内成交价格高位为主，下游磷肥刚需采买。供应面，临近年底，部分地区受安全检查和天气原因等综合因素影响，陆续或有停采计划，进而磷矿市场供应或进一步缩减。

磷酸一铵价格明稳暗降，市场交投氛围清淡。截至 12 月 21 日，磷酸一铵 55%粉状市场均价为 3383 元/吨，较上周 3411 元/吨价格下行 28 元/吨，幅度约为 0.82%。据了解，当前 55 粉状一铵主流价格在 3350-3400 元/吨，目前看来，磷酸一铵市场价格混乱呈现，部分厂家仍以待发单为主，待发可执行至 1 月初，在待发支撑下，厂家报价延续前期或暂不报价，部分厂家在待发量缩减的影响下，成交价格灵活调整，成交多以商谈为主。现阶段，市场新单跟进乏力，受一铵市场价格混乱影响，下游厂家多以按需采购为主，业者心态谨慎观望。预计短期一铵市场窄幅波动，价格弱势调整为主。

二铵市场僵持为主，目前 64%含量二铵市场均价 3682 元/吨，与上周同期均价持平。原料方面合成氨市场涨跌互现，硫磺市场弱势整理，磷矿石市场波动不大，上游市场小幅波动，二铵成本价格震荡运行。周内二铵企业按计划向东北市场发货，市场货源逐渐增多，供应紧张情况有所缓解。二铵下游心态不一，部分贸易商挺价意愿较强，部分贸易商则为年底回款，出货为主，成交重心有向低位靠拢的趋势。出口市场方面中国出口受限，市场货源以摩洛哥以及沙特为主，印度以及巴基斯坦需求仍存。

3.5 PVC

根据百川盈孚资讯，过去一周国内电石法 PVC 主流市场行情涨跌互现，目前 PVC 市场均价为 5579 元/吨，较上周同期均价上涨 28 元/吨，涨幅 0.50%。同时场内观望情绪偏强，低价货源成交仍占据主导为主，且气候影响下，市场货源运输存在一定阻力，终端拿货情绪不高，成交清淡。纵观行情走势变化，周初开始，PVC 期价小幅回升，但现货市场跟涨有限，贸易商调价谨慎，终

端受买涨不买跌影响，拿货情绪欠佳，整体交投清淡。周一，PVC 期货主力合约正式更迭为 05 合约，同时期价走势欠佳，导致现货市场价格同步下滑，终端逢低刚需略有拿货，整体成交未见放量。周二后，PVC 期货价格虽有一定反弹，但因市场利好提振不足，仅有成本面存在一定支撑，使之期现两市价格上涨空间有限，行情区间整理为主，成交表现平淡。

本周乙烯法 PVC 市场价格稳定为主，目前 PVC 市场均价为 5975 元/吨，较上周同期均价持稳。贸易商低价出货为主，整体交投氛围表现一般。PVC 生产企业预售排单表现稳定，成交压力一般。

3.6 纯碱

根据百川盈孚资讯，过去一周国内纯碱市场价格横盘整理。截止到 12 月 21 日轻质纯碱市场均价为 2813 元/吨，与上周四持平；重质纯碱市场均价为 2986 元/吨，与上周四持平。国内纯碱市场行情基本持稳，整体厂家前期订单量尚可，多以接单发货为主。华东、华中均有纯碱厂家检修结束，整体供应量较前期相比小幅上行。而下游用户目前拿货积极性一般，多观望整体市场行情，且随着贸易商们持续抛售，下游用户多谨慎拿货，随用随采。玻璃厂近期纯碱现货库存量仍维持低位，目前对纯碱仍有补货需求。综合来看，短期内国内纯碱市场行情变化相对有限，纯碱厂家持续生产持续发货为主，本月订单量尚可，下游用户采购积极性一般，多谨慎采购，维持刚需拿货为主。

3.7 钛白粉

根据百川盈孚资讯，过去一周需求是市场的风向标，为钛白粉稳价添砖加瓦。截至 12 月 21 日，硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 15200-16600 元/吨，市场均价为 15896 元/吨，较上周持平。钛白粉出口价格上调预期的影响趋浓，部分场内处于平均线下的价格借势上行，低位微扬以抬高自身的价格重心。虽然本周买盘适量短期补货，需求勉强算是偏暖运行，加固了钛白粉价格的稳定性，但是尚不足以支撑价格整体的向上突破，而且伴随着供应量的恢复，一时之间的需求仍旧难以改变行业供需关系的框架结构。

硫酸法锐钛型钛白粉市场在一些企业积极宣涨的刺激下，市场询单有所增加，部分企业硫酸法锐钛型钛白粉报价有所上调，实际成交优惠力度也在缓缓收缩。截至 12 月 21 日，硫酸法锐钛型钛白粉市场主流报价为 13200-15000 元/吨，较上周相比市场价持平。

氯化法金红石型钛白粉大型生产商们的海外宣涨，起到了一定的效果，氯化法钛白粉市场新单成交量增长，主要是外贸订单量增加。截至 12 月 21 日，氯化法钛白粉市场主流报价为 18300-19700 元/吨，较上周相比市场均价持平。

3.8 维生素

根据百川盈孚资讯，维生素 A 市场需求清淡，行情运行平稳，厂家主流出厂报价稳定在 72-76 元/公斤，新单成交难落实，行情运行稳定，主流成交价维稳在 69-70 元/公斤，新单成交跟进一般。维生素 E 市场交投清淡，行情偏稳定运行，主流大厂依然停签停报，个别小厂正常对外接单，参考接单价稳定在 50-52 元/公斤，市场行情平稳，交投略偏弱，目前一线品牌主流成交价在 53 元/公斤左右，其他部分品牌参考接单价在 51-52 元/公斤。维生素 C 市场暂无明确报价，个别表示仅对核心客户少量放单，厂家依然停报观望，近期个别表示可对核心客户少量接单，参考接单价在 24-25 元/公斤。市场行情暂稳运行，VC 原粉主流成交价在 21-22 元/公斤，部分实单在 20 元/公斤。

3.9 聚氨酯

根据百川盈孚资讯，过去一周国内聚合 MDI 市场弱势下滑。当前聚合 MDI 市场均价 15600 元/吨，较上周价格下调 0.64%。临近年末，北方某大厂任务量完成，对外继续实施控量，场内现货流通较为紧俏，经销商报盘持稳跟进。但周初上海某工厂价格持稳跟进，对市场心态未有提振，而随着北方雨雪天气增加，下游入市采购情绪降温，现阶段多消化原料库存为主，场内交投买气不佳，实单放量不足，供需面拉锯下，部分业者仍保持出货节奏，低价报盘增加，市场实际商谈重心略有下滑。

过去一周国内纯 MDI 市场弱势下滑。当前纯 MDI 市场均价 20300 元/吨，较上周价格下调 0.98%。虽然供方价格持稳跟进，部分经销商低价出货意愿不强；但目前身处传统淡季，北方雨雪天气增加，终端需求有所缩减，下游企业订单稀少，入市采购情绪不佳，天气因素物流运输也受到一定制约，导致市场心态不佳，场内出货情绪较为浓厚，价格稍有向低端靠拢。

3.10 农化

根据百川盈孚资讯，过去一周草甘膦市场观望整理，价格持稳。截止到 12 月 21 日，95%草甘膦原粉市场均价为 25805 元/吨，较上周四价格保持不变。草甘膦 95%原粉供应商报价 2.65-2.7 万元/吨，主流成交参考 2.6 万元/吨左右，港口 FOB 3660-

3700 美元/吨；97%原粉供应商报价 2.65 万元/吨，主流成交参考 2.6-2.65 万元/吨。制剂市场价格参考如下：200 升装 41%草甘膦水剂上海港提货价 13000 元/千升，港口 FOB 1670 -1690 美元/千升；200 升装 62%草甘膦水剂上海港提货价 16000 元/吨，港口 FOB 2060 -2080 美元/吨，25 公斤装 75.7%草甘膦颗粒剂上海港提货价 23200 元/吨，实单商议。

国内尿素行情稳中下行为主，市场交投氛围整体一般。截止 12 月 21 日，尿素市场均价为 2390 元/吨，较上周四下调 34 元/吨，跌幅 1.40%，今日山东及两河主流地区报价在 2370-2440 元/吨，成交价在 2360-2410 元/吨，较上周四累计下行 20-40 元/吨不等。周初，市场行情延续弱势，加之受北方大雪影响，复合肥厂库存渐增，开工有所回落，下游维持随采随用，主产区工厂成交欠佳。周中山东及河南地区部分工厂基于收单压力开始降价吸单，农业经销商及下游工厂伺机备肥，带动企业成交好转，而河北地区及其他工厂由于价格相对处于高位，新单跟进一般。截止目前，上游多数工厂在待发订单支撑下报价暂稳，但实际成交寥寥，而河北及山西地区价格下行，走货为主。

3.11 氟化工

根据百川盈孚资讯，过去一周萤石市场走势偏弱。截至 12 月 21 日，当前国内 97%湿粉市场出厂含税均价在 3500 元/吨，较上周四下跌 1.16%，其中华北市场 97%湿粉主流价格参考 3250-3500 元/吨，华中市场参考 3500-3600 元/吨，华东市场参考 3500-3650 元/吨，实单价格视交付方式、运输距离与品质的不同，各家有一定商谈空间。萤石市场僵持情绪浓重，部分高位报价有所收拢，周内萤石市场重心略有下沉。近期萤石企业开工偏弱，部分区域场内供应偏紧情况依旧明显，前期受多地实单价格下行影响，萤石场内成交较多，故近期萤石企业生产多用于交付已有订单。而其余企业受成本及供应支撑，价格仍旧维持坚挺。当前下游颓势难改，因此总体来看本周萤石市场交投偏淡，场内观望情绪较浓。

过去一周无水氟化氢行情弱势整理，市场均价在 10300 元/吨到厂，环比上周价格下调 83 元/吨，跌幅 0.8%。目前华东地区主流参考价在 10200-10500 元/吨，华中地区主流参考价在 10100-10400 元/吨，华北地区主流参考价在 10200-10400 元/吨，视订量、运输距离与品质的不同各家价格有一定商谈空间。周内无水氟化氢市场因下游需求表现清淡，部分厂家出货承压，区域内散单货价多向下修正，以促进出货，叠加原料萤石粉价格逐步回落，成

本面支撑暂无动力，供需双低迷局面延续，市场利空情绪蔓延，分析来看：原料端，硫酸价格大稳小动，市场供应宽松；萤石市场重心略有下沉，场内分歧加剧，需求拖拽下后市信心不足，预计仍有部分回落空间，氢氟酸成本面支撑逐步向弱。需求面，主力下游制冷剂报价仍然坚挺，累库布局持续，但当前场内供销低迷，三代生产链库存压力有增，1月前淡季需求难以改善；六氟磷酸锂价格颓势不改，厂家开工需求进一步走弱，氢氟酸受需求面拖累。现货供应上，局部地区装置检修有增，开工产量小幅下滑，但氢氟酸整体产能宽裕因此市场供应受影响有限，业内对后市看跌为主，预计无水氟化氢价格震荡走弱，交投需谨慎。

过去一周国内制冷剂 R22 市场价格维稳，年内部分厂家配额耗尽，已步入停车封盘阶段；近期国内安全、环保检查力度普遍较强，叠加冬季气候限制，当前萤石矿山开工低迷的严峻形式难有改善，萤石矿源稀少，原矿价格居高不下，致使酸级萤石粉供应表现始终偏弱；短期内无水氟化氢基本面波动有限，供需双弱现象将持续，无水氟化氢价格方面缺乏有力支撑，产业链整体行情偏淡；下游 PTFE 市场终端需求延续疲软，现阶段厂家亏损压力增加，开工状态一般，贸易商备库意愿不足，交投气氛一般；市场供需博弈持续僵持下，以按需拿货为主，延续平稳采购。目前华东市场主流成交价格在 19000-20000 元/吨。

过去一周国内制冷剂 R134a 维稳运行，近期国内安全、环保检查力度普遍较强，叠加冬季气候限制，当前萤石矿山开工低迷的严峻形式难有改善，萤石矿源稀少，原矿价格居高不下，致使酸级萤石粉供应表现始终偏弱；短期内无水氟化氢基本面波动有限，供需双弱现象将持续，无水氟化氢价格方面缺乏有力支撑，产业链整体行情偏淡；三氯乙烯场内供应表现充裕，厂家出货清库为主；生产厂家存一定推涨意愿，但业者接单意愿不足，多刚需散单补库为主；目前华东市场主流成交价格在 27000-28000 元/吨，个别成交差异存在。

过去一周国内制冷剂 R125 价格维稳，近期国内安全、环保检查力度普遍较强，叠加冬季气候限制，当前萤石矿山开工低迷的严峻形式难有改善，萤石矿源稀少，原矿价格居高不下，致使酸级萤石粉供应表现始终偏弱；短期内无水氟化氢基本面波动有限，供需双弱现象将持续，无水氟化氢价格方面缺乏有力支撑，产业链整体行情偏淡；四氯乙烯近期场内生产高位稳定，国内四氯乙烯市场流通货源充裕，进口货源也陆续恢复，场内供应偏宽。部分厂家维持自用，部分厂家暂停报价。目前华东市场主流成交价格在 27000-28000 元/吨，成交差异存在。

过去一周国内制冷剂 R32 维稳运行，近期国内安全、环保检查力度普遍较强，叠加冬季气候限制，当前萤石矿山开工低迷的严峻形式难有改善，萤石矿源稀少，原矿价格居高不下，致使酸级萤石粉供应表现始终偏弱；短期内无水氟化氢基本面波动有限，供需双弱现象将持续，无水氟化氢价格方面缺乏有力支撑，产业链整体行情偏淡；二氯甲烷市场当前江浙工厂检修，供应缩减，且个别江浙厂家后续预期检修，供应面支撑提升，下游成交正常，山东目前跌价暂稳，库存压力减弱。目前等待配额终稿，部分企业维持自用，需求端仍未好转，新订单增量寥寥，贸易商观望情绪浓厚。目前华东市场主流成交价格在 16500-17000 元/吨，个别成交差异存在。

过去一周国内制冷剂 R410a 维稳，混配原料 R125、R32 价格持稳，由于萤石矿山开工表现不佳，酸级萤石粉供应表现严峻，因此总的来看萤石市场价格支撑仍存，厂家后市让利情绪较弱，短期内无水氟化氢基本面波动有限，供需双弱现象将持续，无水氟化氢价格方面缺乏有力支撑，产业链整体行情偏淡；需求端下游新单增量有限，厂家长约单走货为主，市场供需相对平衡，供需博弈仍存。目前华东市场主流成交价格在 22000-22500 元/吨。

3.12 锂电化学品

根据百川盈孚资讯，过去一周碳酸锂市场延续跌势，截止到 12 月 21 日，国内工业级碳酸锂（99.2%为主）市场成交价格区间在 9-9.6 万元/吨之间，市场均价跌至 9.3 万元/吨，相比上周下跌 0.3 万元/吨，跌幅 3.13%。国内电池级碳酸锂（99.5%）市场成交价格区间在 9.6-10.4 万元/吨，市场均价跌至 10 万元/吨，相比上周下跌 0.3 万元/吨，跌幅 2.91%。本周碳酸锂价格下跌，电池级碳酸锂价格指数到 10 万元/吨，工业级碳酸锂价格指数到 9.3 万元/吨，较周初都下跌 5000 元。周内受期货盘面波动影响，现货市场以期货升贴水价格进行交易，先涨后跌。锂产业目前需求疲软，下游处于去库存的阶段，锂盐企业除长协交易外，其他散单成交寥寥。当前上下游厂商多数持悲观情绪，预计短期内碳酸锂价格继续下跌。周初碳酸锂价格拉涨，现货也随之跟随，到下午期货价格快速下跌，从而造成现货成交价格下行。电池级碳酸锂现货锚价从 10.3 万元/吨到周末跌至 9.2-9.5 万元/吨，整体下行的趋势比较明显。锂盐厂报价还是维持在 10 万元/吨的价格，贸易商期现操作，可以低价对外出售，市场交易量不大。随着 01 合约交割时间不断临近，市场上出现大量购买可交割的碳酸锂现货，但是该产品市场流通量偏紧，所以造成了期货盘面多空博弈，市场价

格波动较大。周内广期所再次调整期货交易规则，期货波动幅度有所收窄，当前现货市场参考期货盘面价格升贴水后进行交易居多。

过去一周六氟磷酸锂市场价格不断下行。截至到12月21日，六氟磷酸锂市场均价降至72000元/吨，下调0.4万元/吨，较上周同期均价降幅5.26%。本周市场具体来看，原料面，氢氟酸价格微弱下调，当前原料支撑走弱，业者心态整体偏空推进，需求较一般；碳酸锂市场价格有所下调，锂矿贸易商持有者意图低价出货，但下游接货困难，观望浓厚；氟化锂价格出现走低，多数企业开工情况维持弱势，行业库存数量偏少，需求端未见利好；原料五氯化磷市场价格以稳为主，场内成交数量淡稳，多数厂家不对外报价，供应量较上周持稳。整体原料端成交价格重心下移，六氟企业现行外采压力得以降低，但多数对后市存有看跌心理，行业整体开工情况持续弱势，仅头部企业生产情况尚可，个别维持减停产状态。总体看来，六氟市场供应量较上周出现减量，叠加原料端缺乏利好支撑，下游电解液企业订单并未出现增量，对场内较高报价六氟谨慎采购。总体来看市场供需处于弱平衡状态。

4 重点行业新闻及公司公告

中化新闻网，12月21日商务部会同科技部修订发布《中国禁止出口限制出口技术目录》。技术条目由164项压缩至134项，共删除34项技术条目，新增4项，修改37项。其中焰火、爆竹生产技术，控制要点包括鞭炮、烟花制造工艺；稀土的提炼、加工、利用技术，控制要点包括稀土萃取分离工艺技术，稀土金属及合金材料的生产技术，钐钴、钕铁硼、钕磁体制备技术，稀土硼酸氧钙制备技术禁止出口。生物农药生产技术、涂料生产技术、合成纤维生产技术、橡胶制品生产技术、聚合物基复合材料生产技术、石油装备核心部件设计制造技术、大型石化设备基础工艺技术限制出口。

中化新闻网，中央农村工作会议12月19~20日在北京召开。会议深入贯彻落实习近平总书记关于“三农”工作的重要论述以及中央经济工作会议精神，分析当前“三农”工作面临的形势和挑战，部署2024年“三农”工作。中国氮肥工业协会理事长顾宗勤12月22日表示，今年由于各级政府的支持和氮肥业界的共同努力，我国氮肥行业有望迎来近十年产量增长最多的年份。目前国内尿素生产能力充足，今冬明春氮肥保供形势乐观。根据中国氮肥工业协

会尿素周报统计预测，2023 年第四季度尿素产量约 1550 万吨，2024 年一季度江苏恒盛、湖北晋控、晋开延化新增产能投产，尿素供应进一步增加，产量预计为 1560 万吨，同比增加 6.1%。今冬明春尿素产量合计约 3110 万吨，同比增加 250 万吨，增幅达 8.7%。在需求方面，预计今冬明春工农业尿素需求比去年略有增长，农业需求增长约 1%，工业需求增长预计 3%~5%。

表 6：重要公司公告

公告日期	公司简称	公告内容
2023/12/20	泰和新材	公司于 2023 年 12 月 10 日召开第十一届董事会第五次会议审议通过了《关于公司回购股份方案的议案》，同意公司以自有资金通过集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股，用于后续实施股权激励或员工持股计划等。本次回购股份的资金总额不低于人民币 5,000 万元，且不超过人民币 10,000 万元，回购价格不超过人民币 23.83 元/股，回购期限为自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起 12 个月内。
2023/12/26	华鲁恒升	公司高端溶剂项目已打通全部流程，生产出合格产品，进入生产阶段。项目以现有装置生产的产品为主要原料，利用自主研发技术，建设两套生产规模 30 万吨/年的碳酸二甲酯装置（其中一套为原有的碳酸二甲酯工业化试验装置）；一套生产规模 30 万吨/年的碳酸甲乙酯装置；高端溶剂项目达产后，可年产碳酸二甲酯 60 万吨（其中销售量 30 万吨）、碳酸甲乙酯 30 万吨、碳酸二乙酯 5 万吨。项目的顺利投产能够进一步拓展公司产业链，优化产品结构，提升公司市场竞争能力和抗风险能力。
2023/12/19	荣盛石化	公司控股子公司浙江石油化工有限公司在舟山绿色石化基地投资建设的 38 万吨/年聚醚装置中 24 万吨/年 PPG 生产线已产出合格产品。
2023/12/25	神马股份	公司投资平台神马国兴将与中国石油化工股份有限公司成立合资公司，并经营管理投入到合资公司的资产及规划项目。公司以现金出资 40,000 万元人民币，占注册资本的 50%。

资料来源：Wind，上海证券研究所

5 投资建议

三季度以来涉及多个领域的重磅政策相继发布，为行业景气度提升带来有力支撑，同时新一轮库存周期或正在开启，部分顺周期品种有望迎来持续复苏，当前时点建议关注如下主线：1、制冷剂板块。随着三年基数期结束，三代制冷剂行业供需格局将迎来再平衡，价格中枢有望持续上行，近期国内配额方案正式出台，建议关注**巨化股份、三美股份、永和股份、昊华科技**。2、芳纶板块。芳纶作为三大超强纤维材料之一，下游应用广泛，行业需求保持较快增速，而芳纶纸、芳纶隔膜涂覆技术等新兴应用场景有望进一步打开行业成长空间，建议关注**泰和新材**。3、煤化工板块。建议关注**华鲁恒升、鲁西化工、宝丰能源**等煤化工板块优质标的。4、轮胎板块。建议关注**赛轮轮胎、森麒麟、玲珑轮胎**。此外建议关注**蓝晓科技、鹿山新材、信德新材、山东赫达**等优质成长股标的业绩拐点投资机会。

维持基础化工行业“增持”评级。

6 风险提示

原油价格波动，需求不达预期，宏观经济下行

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。