

标配（维持）

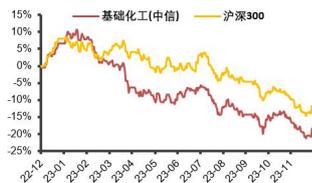
基础化工行业双周报（2023/12/18-2023/12/31）

PEEK 材料概念股大幅上涨

2023 年 12 月 31 日

分析师：卢立亭
SAC 执业证书编号：
S0340518040001
电话：0769-22177163
邮箱：luliting@dgzq.com.cn

基础化工行业指数走势



资料来源：Wind，东莞证券研究所

相关报告

投资要点：

- 行情回顾。**截至2023年12月29日，中信基础化工行业近两周上涨2.05%，跑输沪深300指数0.63个百分点，在中信30个行业中排名第8。具体到中信基础化工行业的三级子行业，从最近两周表现来看，涨跌幅前五的板块依次是碳纤维（9.73%）、锂电化学品（5.57%）、有机硅（5.40%）、橡胶助剂（5.01%）、民爆用品（4.58%），涨跌幅排名后五位的板块依次是涤纶（-3.48%）、日用化学品（-0.96%）、印染化学品（-0.77%）、农药（-0.59%）、纯碱（-0.43%）。
- 化工产品涨跌幅：**重点监控的化工产品中，最近一周价格涨幅前五的产品是丁苯橡胶（+9.11%）、丁二烯（+7.63%）、苯胺（+6.69%）、MIBK（+6.42%）、己二酸（+5.12%），价格跌幅前五的产品是液氯（-45.17%）、苯酚（-2.58%）、纯碱（-1.84%）、丙烯（-1.08%）、DMF（-0.24%）。
- 基础化工行业周观点：**近期，受特斯拉人形机器人轻量化主题的带动，PEEK材料概念股如中研股份、新瀚新材、中欣氟材等大幅上涨。此外，近日磷化工板块异动上涨，预计是由于部分地区受安全检查和天气原因等综合因素影响，磷矿石或陆续有停采计划，供应存在缩减可能。
- 氟化工方面，**2024年三代制冷剂的生产开始冻结，同时，HCFCs生产和使用基线值65%的部分，2024年暂不全部分配到生产单位和使用单位；且任一品种HFCs的配额调增量不得超过该生产单位根据本方案核定的该品种配额量的10%。预计供给端的限制将对2024年三代制冷剂价格形成支撑，建议关注三美股份（603379）和巨化股份（600160）。
- 涤纶长丝方面，**随着我国稳经济政策的逐步落地，居民收入预期及消费信心有望改善，利好国内纺织服装需求持续复苏；而海外方面，美联储12月继续暂停加息，且透露美联储开始讨论降息的时间点，纺织服装出口修复依然值得期待。建议关注桐昆股份（601233）、新凤鸣（603225）。
- 轮胎方面，**今年前三季度，受益于原材料价格、海运费下行、需求向好，轮胎板块业绩、盈利改善明显。此外，海外较高通胀背景下，海外消费者将更加追求高性价比产品，利好大力扩产的内资胎企抢占海外市场份额。行业拐点继续向上，建议关注森麒麟（002984）等领先企业。
- 电子特气方面，**展望2024年，随着半导体行业周期触底回升，上游电子特气需求有望逐步向好，建议关注电子气体领先企业华特气体（688268）、金宏气体（688106）等。
- 风险提示：**能源价格剧烈波动导致化工产品价差收窄风险；宏观经济复苏不及预期导致化工产品下游需求不及预期风险；部分化工产品新增产能过快释放导致供需格局恶化风险；行业竞争加剧风险；部分化工品出口不及预期风险。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

目 录

一、行情回顾	3
二、本周化工产品价格情况	6
三、产业新闻	9
四、公司公告	10
五、本周观点	11
六、风险提示	13

插图目录

图 1：中信基础化工行业过去一年行情走势（截至 2023 年 12 月 29 日）	3
---	---

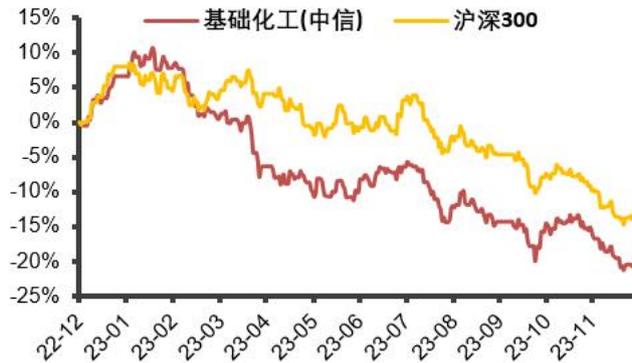
表格目录

表 1：中信 30 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 12 月 29 日）	3
表 2：中信基础化工行业涨跌幅前五的三级子板块（单位：%）（截至 2023 年 12 月 29 日）	4
表 3：中信基础化工行业涨跌幅后五的三级子板块（单位：%）（截至 2023 年 12 月 29 日）	5
表 4：中信基础化工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 12 月 29 日）	5
表 5：中信基础化工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 12 月 29 日）	6
表 6：本周化工产品价格涨幅前五品种	6
表 7：本周化工产品价格跌幅前五品种	8

一、行情回顾

截至 2023 年 12 月 29 日，中信基础化工行业近两周上涨 2.05%，跑输沪深 300 指数 0.63 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 8；中信基础化工行业月初以来下跌 1.72%，跑赢沪深 300 指数 0.14 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 14；中信基础化工行业年初至今下跌 17.5%，跑输沪深 300 指数 6.12 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 26。

图 1：中信基础化工行业过去一年行情走势（截至 2023 年 12 月 29 日）



资料来源：Wind，东莞证券研究所

表 1：中信 30 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 12 月 29 日）

序号	代码	名称	近两周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	CI005011.WI	电力设备及新能源	5.64	0.23	-24.65
2	CI005019.WI	食品饮料	4.55	-4.54	-12.56
3	CI005003.WI	有色金属	4.54	1.97	-5.86
4	CI005001.WI	石油石化	3.37	-0.47	9.03
5	CI005010.WI	机械	2.73	-0.83	-0.25
6	CI005016.WI	家电	2.69	-0.37	9.13
7	CI005021.WI	银行	2.26	-0.53	-1.42
8	CI005006.WI	基础化工	2.05	-1.72	-17.50
9	CI005012.WI	国防军工	1.76	-1.99	-9.24
10	CI005025.WI	电子	1.66	-1.29	7.16
11	CI005020.WI	农林牧渔	0.90	-1.25	-11.99
12	CI005002.WI	煤炭	0.64	0.61	13.39
13	CI005008.WI	建材	0.15	-3.24	-20.47
14	CI005018.WI	医药	-0.05	-4.50	-6.77
15	CI005007.WI	建筑	-0.13	-1.81	-3.09
16	CI005026.WI	通信	-0.13	1.04	24.78
17	CI005004.WI	电力及公用事业	-0.24	-0.32	0.69
18	CI005005.WI	钢铁	-0.70	-3.45	-6.46
19	CI005022.WI	非银行金融	-0.81	-3.30	0.32
20	CI005024.WI	交通运输	-1.10	-3.63	-13.62

21	CI005015.WI	消费者服务	-1.28	-5.52	-41.18
22	CI005009.WI	轻工制造	-1.29	-3.21	-7.49
23	CI005017.WI	纺织服装	-1.38	-1.16	3.37
24	CI005013.WI	汽车	-1.45	-6.42	4.86
25	CI005029.WI	综合	-1.69	0.62	-11.96
26	CI005027.WI	计算机	-3.75	-2.04	8.90
27	CI005030.WI	综合金融	-4.21	-3.08	-4.43
28	CI005023.WI	房地产	-4.27	-6.11	-24.80
29	CI005014.WI	商贸零售	-4.76	-4.50	-11.17
30	CI005028.WI	传媒	-11.04	-2.55	19.84

资料来源：Wind，东莞证券研究所

具体到中信基础化工行业的三级子行业，从最近两周表现来看，涨跌幅前五的板块依次是碳纤维（9.73%）、锂电化学品（5.57%）、有机硅（5.40%）、橡胶助剂（5.01%）、民爆用品（4.58%），月初以来涨跌幅前五的板块依次是氟化工（3.89%）、轮胎（2.88%）、合成树脂（2.19%）、民爆用品（2.07%）、无机盐（1.83%），年初以来涨跌幅前五的板块依次是合成树脂（16.65%）、轮胎（12.66%）、其他塑料制品（12.47%）、橡胶助剂（3.39%）、涤纶（1.96%）。

表 2： 中信基础化工行业涨跌幅前五的三级子板块（单位：%）（截至 2023 年 12 月 29 日）

近两周涨跌幅前五			本月涨跌幅前五			本年涨跌幅前五		
代码	名称	近两周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
CI005414.WI	碳纤维	9.73	CI005247.WI	氟化工	3.89	CI005427.WI	合成树脂	16.65
CI005420.WI	锂电化学品	5.57	CI005430.WI	轮胎	2.88	CI005430.WI	轮胎	12.66
CI005248.WI	有机硅	5.40	CI005427.WI	合成树脂	2.19	CI005429.WI	其他塑料制品	12.47
CI005422.WI	橡胶助剂	5.01	CI005253.WI	民爆用品	2.07	CI005422.WI	橡胶助剂	3.39
CI005253.WI	民爆用品	4.58	CI005417.WI	无机盐	1.83	CI005238.WI	涤纶	1.96

资料来源：Wind，东莞证券研究所

具体到中信基础化工行业的三级子行业，从最近两周表现来看，涨跌幅排名后五位的板块依次是涤纶（-3.48%）、日用化学品（-0.96%）、印染化学品（-0.77%）、农药（-0.59%）、纯碱（-0.43%），月初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是碳纤维（-9.34%）、涂料油墨颜料（-6.26%）、涤纶（-4.67%）、聚氨酯（-4.6%）、其他化学原料（-4.16%），年初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是碳纤维（-48.14%）、锂电化学品（-39.53%）、磷肥及磷化工（-27.06%）、有机硅（-26.32%）、农药（-22.94%）。

表 3： 中信基础化工行业涨跌幅后五的三级子板块（单位：%）（截至 2023 年 12 月 29 日）

近两周涨跌幅后五			本月涨跌幅后五			本年涨跌幅后五		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
CI005238.WI	涤纶	-3.48	CI005414.WI	碳纤维	-9.34	CI005414.WI	碳纤维	-48.14
CI005252.WI	日用化学品	-0.96	CI005421.WI	涂料油墨颜料	-6.26	CI005420.WI	锂电化学品	-39.53
CI005255.WI	印染化学品	-0.77	CI005238.WI	涤纶	-4.67	CI005412.WI	磷肥及磷化工	-27.06
CI005237.WI	农药	-0.59	CI005250.WI	聚氨酯	-4.60	CI005248.WI	有机硅	-26.32
CI005415.WI	纯碱	-0.43	CI005418.WI	其他化学原料	-4.16	CI005237.WI	农药	-22.94

资料来源：Wind，东莞证券研究所

在最近两周涨幅靠前的个股中，达志科技、新瀚新材、中欣氟材表现最好，涨幅分别达 66.37%、61.75%和 58.51%。从月初至今表现上看，涨幅靠前的个股中，通易航天、双象股份、达志科技表现最好，涨幅分别达 78.78%、63.87%和 59.08%。从年初至今表现上看，利通科技、天龙股份、容大感光表现最好，涨幅分别达 268.19%、133.91%和 109.38%。

表 4： 中信基础化工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 12 月 29 日）

近两周涨幅前十			本月涨幅前十			本年涨幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
300530.SZ	达志科技	66.37	871642.BJ	通易航天	78.78	832225.BJ	利通科技	268.19
301076.SZ	新瀚新材	61.75	002395.SZ	双象股份	63.87	603266.SH	天龙股份	133.91
002915.SZ	中欣氟材	58.51	300530.SZ	达志科技	59.08	300576.SZ	容大感光	109.38
002395.SZ	双象股份	55.28	301076.SZ	新瀚新材	51.90	002395.SZ	双象股份	106.99
871642.BJ	通易航天	51.45	002915.SZ	中欣氟材	47.50	600589.SH	ST 裕泰	96.56
002632.SZ	道明光学	32.62	430489.BJ	佳先股份	38.90	832089.BJ	禾昌聚合	94.54
002783.SZ	凯龙股份	25.30	838275.BJ	驱动力	31.15	301076.SZ	新瀚新材	94.33
603722.SH	阿科力	24.48	002632.SZ	道明光学	30.00	300538.SZ	同益股份	92.75
002442.SZ	龙星化工	24.23	832225.BJ	利通科技	28.97	871642.BJ	通易航天	89.85
300505.SZ	川金诺	24.07	002442.SZ	龙星化工	23.12	300225.SZ	金力泰	88.08

资料来源：iFind，东莞证券研究所

在近两周跌幅靠前的个股中，福莱新材、名臣健康、两面针表现最差，跌幅分别达-17.94%、-17.82%和-13.35%。从月初至今表现上看，跌幅靠前的个股中，东方材料、名臣健康、锦鸡股份表现最差，跌幅分别达-21.14%、-20.52%和-20.4%。从年初至今表现上看，*ST 必康、海优新材、震安科技表现最差，跌幅分别达-91.09%、-64.53%和-62.7%。

表 5： 中信基础化工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 12 月 29 日）

近两周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
605488.SH	福莱新材	-17.94	603110.SH	东方材料	-21.14	002411.SZ	*ST 必康	-91.09
002919.SZ	名臣健康	-17.82	002919.SZ	名臣健康	-20.52	688680.SH	海优新材	-64.53
600249.SH	两面针	-13.35	300798.SZ	锦鸡股份	-20.40	300767.SZ	震安科技	-62.70
003042.SZ	中农联合	-12.15	688196.SH	卓越新能	-18.56	688560.SH	明冠新材	-59.50
600228.SH	返利科技	-11.86	600589.SH	ST 榕泰	-17.93	300769.SZ	德方纳米	-57.22
603110.SH	东方材料	-11.53	300225.SZ	金力泰	-17.61	002812.SZ	恩捷股份	-56.49
002591.SZ	恒大高新	-11.01	603991.SH	至正股份	-15.33	688269.SH	凯立新材	-56.36
603213.SH	镇洋发展	-10.23	002341.SZ	新纶新材	-14.46	300957.SZ	贝泰妮	-53.93
000936.SZ	华西股份	-10.00	603916.SH	苏博特	-13.50	002250.SZ	联化科技	-53.56
000523.SZ	广州浪奇	-9.25	688598.SH	金博股份	-12.64	688707.SH	振华新材	-53.32

资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、 本周化工产品价格情况

重点监控的化工产品中，最近一周价格涨幅前五的产品是丁苯橡胶（+9.11%）、丁二烯（+7.63%）、苯胺（+6.69%）、MIBK（+6.42%）、己二酸（+5.12%），价格跌幅前五的产品是液氯（-45.17%）、苯酚（-2.58%）、纯碱（-1.84%）、丙烯（-1.08%）、DMF（-0.24%）。

表 6： 本周化工产品价格涨幅前五品种

产品	规格	本周涨幅（%）	后市预测
丁苯橡胶	市场均价	9.11	<p>后市预测：百川盈孚预计下周丁苯橡胶价格稳中下调。具体来看：</p> <p>成本端：原料丁二烯方面，整体来看，下游需求多维持刚需采购。虽然目前丁二烯市场因现货供应的减少拉动市场难有低价报盘，但目前元旦小长假下游的补仓需求暂未体现，下游利润修复缓慢，且港口库存增加至 23800 吨左右，下周仍有 2000 吨东南亚货物进港，供需两端长期支撑作用有限，叠加元旦假期内部分市场退市，故预计下周丁二烯市场震荡整理为主，大跌风险不大。</p> <p>供应端：齐鲁石化丁苯橡胶装置降负荷生产，李长荣、扬子石化、丁苯橡胶装置正常运行，吉林石化、兰州石化仍旧保持两线运行，抚顺石化保持三线运行，浙江维泰正常运行。供应缩减，对市场利好指引。</p> <p>需求端：下游制品厂开工预计无大幅变化，需求目前无利好消息提振，对丁苯橡胶市场指引有限。</p>
丁二烯	市场均价	7.63	<p>供应方面：茂名石化 2#10 万吨/年丁二烯装置计划 12 月 25 日停车检修，时间持续 28 天左右，1# 计划于 24 年 3 月 24 日停车检修，预计 4 月 15 日重启，配套下游顺丁橡胶检修时间预计持续 44 天左右；中科炼化年产能 13 万吨/年的装置原计划 12 月初停车，预计 24 年 2 月初重启，计划推迟至 3 月执行；多数检修计划靠近一季度，后续产量或将大量减少。</p> <p>需求方面：本周李长荣丁苯橡胶装置，齐鲁石化、扬子石化丁苯橡胶装置正常运行，吉林石化、兰州石化仍旧保持两线运行，抚顺石化保持三线运行，浙江维泰正常运行；山东益华顺丁近期重启，山东振华顺丁装置重启，广东茂名停车检修，重启时间待定。独山子 SBS 装置目前一条生产线运行，海巴、福建古雷生产线停车，山东玉皇 SBS 装置于 11 月 6 日停车。宁波某厂家 ABS 小幅降负，利华益利津一条线全停，降负至五成运行，整体产量微降。整体来看，下游需求多维持刚需采购。</p>

			<p>虽然目前丁二烯市场因现货供应的减少拉动市场难有低价报盘，但目前元旦小长假下游的补仓需求暂未体现，下游利润修复缓慢，且港口库存增加至 23800 吨左右，下周仍有 2000 吨东南亚货物进港，供需两端长期支撑作用有限，叠加元旦假期部分市场退市，故预计下周丁二烯市场震荡整理为主，大跌风险不大。</p>
苯胺	市场均价	6.69	<p>供应方面：兰州某装置 1 套 7 万吨装置处于停车状态，至今未重启；山西某工厂 1 套 13 万吨苯胺装置低负荷运行，另 1 套则因氢气不足暂未恢复生产；江苏某工厂 1 套 3 万吨装置于 2023 年 12 月 19 日开始检修，预计元旦之后装置重启。</p> <p>需求方面：本周国内聚合 MDI 市场小幅下滑。本周供方指导价持稳，部分货源填充市场，北方因天气寒冷，需求端依旧薄弱，业者入市拿货积极性不高，下游询盘气氛低，成交寥寥，部分业者对后市持看空心态，部分获利盘少量存让利出货，市场商谈重心略有下滑。</p> <p>成本方面：本周纯苯市场小幅上涨；本周纯苯市场受原油期货指引，纯苯价格上涨，并且周内华东中石化纯苯挂牌价格上调 300 元/吨执行 7250 元/吨，提振业者情绪，纯苯市场价格顺利站稳 7200 元/吨。本周北方市场受大气污染治理影响，多数苯胺工厂减产运行，并且上周末淄博某企业事故影响当地 50 万吨苯乙烯装置纯苯外采计划。因此山东纯苯企业周内有累库表现。</p> <p>利润方面：本周苯胺利润大幅拉涨，纯苯受原油及库存影响涨跌互现，整体市场偏暖运行，硝酸供过于求，市场交投清淡，价格持续下滑，然跌幅较小，成本较上周环比上涨 1.17%。纯苯挂牌价格上涨，成本端支撑走强，市场现货紧俏，加之下游订单情况较好，苯胺周内价格稳步攀升，利润较上周上涨 37.75%。</p> <p>库存方面：周内库存明显回落，苯胺南方工厂检修装置尚未重启，北方工厂又受到污水影响低负荷运行，产量明显减少，下游因需求转暖，加之节前备货影响，拿货积极性明显提高，两方共同作用下，较上周库存环比下降 11.48%。</p> <p>后市预测：苯胺库存偏紧，市场货源有限，需求端表现尚可，前期刚需采购，部分下游工厂苯胺库存不足，少量备货补仓，加之买涨不买跌心理影响，从业者的拿货积极性较高，预计短期苯胺市场稳中小幅上涨。持续关注中下游需求恢复情况以及拿货持续性。</p>
MIBK	市场均价	6.42	<p>本周原料丙酮波动有限，MIBK 市场重心走高，预计下周 MIBK 市场延续涨势。具体来看，</p> <p>原料面：下周丙酮市场需要关注进口到货情况，以及酚酮工厂检修结束后的重启情况。下周受元旦影响，业者对后市预期降低。预计下周华东丙酮港口出货价格在 6400-6550 元/吨，成本端整体影响有限。</p> <p>供需面：MIBK 工厂下周开工负荷预计有所降低，江苏某工厂开工不稳，浙江某工厂下周检修计划，其他企业装置稳定运行，市场货源供应紧张；下游需求跟进稳定，部分下游企业存节前备货需求；市场整体供小于求。</p> <p>综合来看：场内货源供应紧张，持货商推涨情绪依旧，市场商谈重心预期继续拉涨，下游刚需采购为主，实单商谈有限。预计下游 MIBK 市场继续拉涨。</p>
己二酸	市场均价	5.12	<p>供应方面：辽宁 A 厂新线稳定运行，老线停车检修；辽宁 B 厂两套装置正常运行；新疆某厂装置稳定运行；山东 A 厂装置全部停车；江苏某厂一套装置重启；重庆某厂两条线停车检修；河南某厂月末一套装置短期检修；山东 B 厂装置稳定运行；河北某厂两套装置正常运行；山西某厂两套装置正常运行；整体开工六成左右。</p> <p>需求方面：具体下游来看，国内鞋底原液市场价格稳定，纯 MDI 市场供方货源释放依旧缓慢，终端入市参与感偏淡，场内询盘买气寡淡，实单跟进情况较弱，场内持货方报盘积极性尚可，下游询盘一般，零星问价实单较差；近期原料端市场价格稳中局部回落，成本端暂无有力支撑，目前成本及供需面难见明显利好，市场行情变化有限；TPU 整体盘面波动有限，成本端原料涨跌互现，行业盈利水平薄弱，供方工厂暂无明显态度释放，持货厂商随行就市。终端新单跟进有限，下游入市延续刚需策略，小单询低商谈，交投中心维持低位；本周 PA66 市场平稳运行，临近结算，业者操盘心态谨慎，多保持封盘观望，零星报盘听闻高位，终端实单跟进有限，部分小单询盘，实单有待观望。下游按需跟进，市场货源供应稳定，聚合维持正常生产，市场交投一般；PBAT 市场变动有限，PBAT 厂家报价</p>

		<p>暂无波动，产量大稳小动，终端跟进能力欠佳，成交有限，企业出货承压，心态萎靡难改。</p> <p>成本方面：本周纯苯市场小幅上涨；截至本周四纯苯市场均价为 7217 元/吨，较上周同期均价上涨 114 元/吨，涨幅 1.6%。本周纯苯市场受原油期货指引，纯苯价格上涨，并且周内华东中石化纯苯挂牌价格上调 300 元/吨执行 7250 元/吨，提振业者情绪，纯苯市场价格顺利站稳 7200 元/吨。本周北方市场受大气污染治理影响，多数苯胺工厂减产运行，并且上周末淄博某企业事故影响当地 50 万吨苯乙烯装置纯苯外采计划。因此山东纯苯企业周内有累库表现。</p> <p>利润方面：本周己二酸利润依旧呈负值，利润较上周增加。原料端纯苯市场价格坚挺上行，硝酸价格区间下滑，成本面支撑增加。本周己二酸市场持续拉涨，故本周己二酸的利润有所增加。</p> <p>库存方面：本周己二酸的工厂库存较上周增加，部分厂家装置低负运行，江苏海力装置重启，供应端存增量预期，工厂因天气发货受阻，故己二酸库存增加。</p> <p>后市预测：本周己二酸市场入市积极，厂商力挺市场，中下游买涨心态刚需补仓，持货商报盘上探，预计下周己二酸市场偏强运行，具体关注成本端及下游需求跟进情况。</p>
--	--	--

资料来源：Wind，百川盈孚，东莞证券研究所

表 7：本周化工产品价格跌幅前五品种

产品	规格	本周跌幅 (%)	后市预测
液氯	市场均价	-45.17	<p>下周来看，元旦假期高速危化品限行，企业发货效率放缓，但山东地区受多数企业开工不满支撑，市场或以平稳过渡为主。节后运输恢复正常，且液氯价格偏低，中间商及下游拿货情绪好转，液氯价格有上涨可能，但需多多关注碱厂开工情况。因近期华东苏北地区液氯价格几近触底，厂家已无利润可言，企业不愿亏损加剧，场内调涨意愿较浓，现阶段外围山东地区企业开工不满，供应端存利好预期，受其支撑下预计元旦节后苏北地区液氯价格或有触底反弹可能。</p>
苯酚	市场均价	-2.58	<p>原料面：元旦归来后纯苯市场价格预计小幅回调，但上涨趋势不改，1 月份华东纯苯下游检修结束回归市场，因此判断纯苯市场存在跌后反弹的可能。烯对苯酚市场价格影响十分有限，综合来看下周成本端对苯酚影响不大，因为纯苯的上涨仍难改变目前苯酚供应增多的劣势。</p> <p>供需面：下周浙石化、盛虹供应恢复，华东苯酚市场将改变缺货的情况，节后扬州装置洗塔 5 天，但东北有内贸船到货补充，因此港口到货偏多。但下周双酚 A 企业生产负荷有所提升，对苯酚消耗提升；北方关注雾霾天气的情况，下游近期停产较多。</p> <p>综合来看，华东苯酚市场下周考虑到节后到货增多，并且叠加元旦假期的影响，多数业者看空后市，目前下周期货价格在 7400-7450 元/吨。预计下周华东苯酚港口出货价格在 7200-7350 元/吨，关注消息面变化情况。</p>
纯碱	重质纯碱市场均价	-1.84	<p>后市供应端：下周陕西兴化、青海五彩、安徽红四方、河南骏化纯碱装置预期检修恢复，阿拉善天然碱项目一期三线预期持续释放，纯碱供应量或将小幅回升。厂家多持续发货，近期新单成交量一般，厂家现货库存或将维持低位。</p> <p>后市需求端：国内纯碱下游用户预期持续拿货为主，玻璃厂近期暂无减产预期，整体随用随采为主。轻碱下游个别厂家冬季开工有所下降，但整体影响偏小。下游用户目前多看跌纯碱市场，预期拿货速度或将放缓。</p> <p>进口端：近期进口纯碱或将陆续到港，纯碱进口量预期上升，或将影响国内纯碱用户采购心理预期。</p> <p>综合来看，国内纯碱厂家目前持续生产为主，近期环保因素影响较大，短期内或将持续影响。下游用户目前采购情绪较为一般，预期持续刚需拿货为主，观望情绪较浓，多随用随采。综合预计，下周纯碱市场行情或将小幅走低。</p>
丙烯	华东	-1.08	<p>美国原油库存增加，欧佩克+减产将会执行新标准，叠加美联储即将开启降息周期，美元走弱支撑油价，国际油价区间震荡。供应方面，部分前期停车的丙烯装置存重启计划，华北区域某厂</p>

			<p>家释放货源外放预期，场内装置重启与检修并存，供应面对丙烯市场的支撑一般。</p> <p>需求方面，聚丙烯期货市场偏强运行，但粉料厂家出货相对一般，丁辛醇以及丙酮等下游产品价格小涨后僵持，目前虽存一定盈利空间，个别下游装置存恢复预期，然后期随着丙烯价格低位反弹，利润空间将随之压缩，下游需求量有限，需求面利好指引有限。</p> <p>整体市场来看，在原料价格高位整理，终端消化能力走弱，下游市场跟进有限，交易双方谨慎观市等因素影响下，丙烯市场价格或将低位反弹后弱势整理。预计下周国内丙烯主流市场价格低位盘整。</p>
DMF	市场均价	-0.24	<p>DMF 市场价格宽幅回落，供需面利好持续性有限。百川盈孚预计下周 DMF 市场或弱稳整理为主，幅度在 0-200 元/吨。</p> <p>原料端：周内原料端甲醇市场价格弱势震荡，部分下游装置受环保影响停车或减产，需求表现欠佳；另一原料合成氨周内价格先扬后抑，部分联产企业转产液氨，区域内供应增加利空市场，整体来看 DMF 成本端暂无有力支撑。</p> <p>需求面：主力下游浆料市场价格周内僵持整理为主，部分厂家刚需补货陆续收尾，弱需影响下局部开工再下行，加之近日部分下游受环保影响对 DMF 需求减弱，近期下游需求弱势再现。</p> <p>供应端：近期 DMF 市场价格回落至前期水平，周内部分前期停车装置陆续重启，整体行业开工较明显上升，场内货源供应增加，供应端支撑走弱，随着重启装置负荷逐渐恢复，供应端指向或仍偏空。</p> <p>综合来看，近期 DMF 市场行情走势再度走弱，目前整体场内货源供应偏宽松，供需博弈持续，加之部分下游厂家计划提前放假，需求端弱势难见好转，但成本压力仍较大，市场下行空间或有限，百川盈孚预计下周 DMF 市场或弱稳整理为主。后续具体走势需关注各地区开工情况、库存情况以及下游需求情况，谨慎操作。</p>

资料来源：Wind，百川盈孚，东莞证券研究所

三、 产业新闻

- 12月22日，工信部公开征求对《化工行业智能制造标准体系建设指南》（征求意见稿）的意见，指出到2026年，初步建立化工行业智能制造标准体系，累计制修订30项以上化工行业智能制造标准，基本覆盖化工行业基础共性与装备、工厂、企业、化工园区、供应链等各方面标准，优先制修订安全生产、工程数字化交付、绿色低碳等关键应用场景标准，积极推动化工行业与新一代信息技术融合发展，注重企业实际需求与应用，助力化工行业高质量发展。
- 12月29日，工业和信息化部等八部门发布《关于加快传统制造业转型升级的指导意见》，《意见》提出，推动传统制造业优势领域锻长板，推进强链延链补链，加强新技术新产品创新迭代，完善产业生态，提升全产业链竞争优势。支持传统制造业深耕细分领域，孵化新技术、开拓新赛道、培育新产业。持续巩固“去产能”成果，依法依规淘汰落后产能，坚决遏制高耗能、高排放、低水平项目盲目上马。完善高耗能、高排放、低水平项目管理制度，科学细化项目管理目录，避免对传统制造业按行业“一刀切”。
- 12月28日，商务部等十部门发布《关于提升加工贸易发展水平的意见》（以下简称《意见》），《意见》指出，支持电子信息、生物医药、航空航天、新能源、新材料等先进制造业和战略性新兴产业加工贸易发展，充分发挥其辐射带动和技术溢

出作用，促进产业集群发展和优化升级。《意见》还指出，高质量培育加工贸易梯度转移重点承接地、加工贸易承接转移示范地、国家加工贸易产业园等载体，完善动态评价考核机制，加强分类指导。加大宣传力度，持续引导加工贸易向中西部和东北地区转移。

4. 国际能源网消息 丹麦马士基（Maersk）周四对该集团时间表的细分显示，从现在开始，几乎所有在亚洲和欧洲之间航行的集装箱船都将通过苏伊士运河进行航线，而仅在非洲周围转移少数几艘集装箱船。而法国 CMA CGM 也表示将增加穿越苏伊士运河的船舶数量。前几日也门武装袭击船只导致航运公司停止红海航线，但随着越来越多的航运公司宣布恢复该航线，市场对该航线停运造成的原油供应影响的担忧在减弱。

四、公司公告

1. 12月29日，远兴能源公告，控股子公司内蒙古博源银根矿业有限责任公司根据阿拉善塔木素天然碱开发利用项目整体规划建设进度，于近日启动项目二期建设工作。项目二期规划投资约55亿元，计划于2025年12月建成。二期规划建设纯碱280万吨/年、小苏打40万吨/年。
2. 12月29日，昊华科技公告，为进一步加快产业布局、推动企业产品升级，提高企业经济效益、抗风险能力以及增强可持续发展能力，公司全资子公司昊华气体拟通过设立项目公司昊华气体（自贡）有限公司（新设公司名称以工商登记机关最终确认情况为准）投资建设西南电子特种气体项目，项目总投资为114,572万元。
3. 12月28日，江苏索普公告，公司全资子公司江苏索普新材料科技有限公司计划投资建设“醋酸乙烯及EVA一体化项目”（以下简称“本项目”）。近日，本项目取得镇江市行政审批局出具的《江苏省投资项目备案证》，显示一期项目总投资32亿元，二期项目总投资39亿元。
4. 12月27日，普利特公告，近期正在进行韩国某知名电子公司（以下简称“客户”）小批量销售订单第一批交付任务。近期，该客户对普利特的LCP薄膜进行了2000m的小额订单产品意向采购，产品主要目标应用于下游终端的消费电子领域，手机、pad等产品中。
5. 12月27日，川恒股份公告，截至2023年12月20日止，川恒股份本次向特定对象发行股票总数量为40,250,000股，发行价格为16.40元/股，募集资金总额为人民币660,100,000.00元，扣除保荐、承销费用后，募集资金净额为650,597,169.81元。
6. 12月27日，康普化学公告，拟与长寿经济技术开发区管理委员会签署《长寿经济技术开发区项目投资协议书》，计划在长寿经开区总投资10亿元用于项目建设。其中在沙溪地块建设年产8万吨新能源新材料项目（暂定），投资额为8亿元；在

公司原厂区，并通过盘活前期竞拍土地，建设年产 2 万吨金属萃取剂项目，投资额为 2 亿元。

五、本周观点

近期，受特斯拉人形机器人轻量化主题的带动，PEEK 材料概念股如中研股份、新瀚新材、中欣氟材等大幅上涨。此外，近日磷化工板块异动上涨，预计是由于部分地区受安全检查和天气原因等综合因素影响，磷矿石或陆续有停采计划，供应存在缩减可能。截至 12 月 29 日，磷矿石湖北 30%船板含税价为 1030 元/吨，相比上月+3.00%，相比年初+4.04%。

氟化工方面，2024 年三代制冷剂的生产开始冻结，同时，HCFCs 生产和使用基线值 65% 的部分，2024 年暂不全部分配到生产单位和使用单位；且任一品种 HFCs 的配额调增量不得超过该生产单位根据本方案核定的该品种配额量的 10%。预计供给端的限制将对 2024 年三代制冷剂价格形成支撑，建议关注三美股份（603379）和巨化股份（600160）。

涤纶长丝方面，近年来涤纶长丝行业集中度持续提升，新增产能主要集中在行业头部企业，行业竞争格局逐步改善。后续来看，随着我国稳经济政策的逐步落地，居民收入预期及消费信心有望改善，利好国内纺织服装需求持续复苏；而海外方面，美联储 12 月继续暂停加息，且透露美联储开始讨论降息的时间点，纺织服装出口修复依然值得期待。建议关注桐昆股份（601233）、新凤鸣（603225）。

轮胎方面，今年前三季度，受益于原材料价格、海运费下行、需求向好，轮胎板块业绩、盈利改善明显。随着经济逐步修复，消费者信心回升，以新能源汽车为重要驱动力的我国汽车市场有望继续实现稳健发展，从而对轮胎配套需求形成支撑。同时，疫后居民出行热情高涨，轮胎替换需求有望继续向好。此外，海外较高通胀背景下，海外消费者将更加追求高性价比产品，利好大力扩产的内资胎企抢占海外市场份额。行业拐点继续向上，建议关注森麒麟（002984）等领先企业。

电子特气方面，电子特气在技术进步、需求拉动、国家政策刺激等多重因素的影响下，国产化进程有望持续向深层次推进。展望 2024 年，随着半导体行业周期触底回升，上游电子特气需求有望逐步向好，建议关注电子气体领先企业华特气体（688268）、金宏气体（688106）等。

表 8：相关标的看点整理

代码	个股	主要看点
603379	三美股份	（1）公司前三季度实现营业收入 26.09 亿元，同比-30.76%；实现归母净利润 2.38 亿元，同比-48.45%；实现扣非归母净利 1.70 亿元，同比-60.94%。 （2）公司深耕氟化工领域 20 年，已形成无水氟化氢与氟制冷剂、氟发泡剂自主配套的氟化工产业链，并成为行业内主要的供应商。公司现有 HFC-134a 产能 6.5 万吨、HFC-125 产能 5.2 万吨、HFC-32 产能 4 万吨、HFC-143a 产能 1 万吨，拥有 AHF 产能 13.1 万吨，HFCs 制冷剂和 AHF 产能位居行业前列；此外，公司现有 HCFC-22 产能 1.44 万吨、HCFC-142b 产能 0.42 万吨、HCFC-141b 产

		能3.56万吨,其中根据生态环境部公示的2022年度HCFCs生产配额情况,公司HCFC-22、HCFC-142b、HCFC-141b作为制冷剂或发泡剂用途的生产配额分别为1.18万吨、0.25万吨、2.8万吨,占全国生产配额的比例分别为5.25%、18.23%、55.05%。
600160	巨化股份	<p>(1) 公司前三季度实现营业收入160.13亿元,同比-2.22%;实现归母净利润7.47亿元,同比-56.04%;实现扣非归母净利润6.89亿元,同比-57.90%。</p> <p>(2) 公司作为第三代制冷剂全球龙头企业,预计基线期内HFCs配额处国内第一位。根据《蒙特利尔公约》基加利修正案,我国作为发展中国家(第一组)HFCs的基线年为2020—2022年。2023年起,不存在基线年期间因HFCs配额争夺这一竞争因素,且配额总量将在2024年开始锁定,随着需求的逐步修复,三代制冷剂供需格局和盈利有望迎来改善,公司将从中受益。</p>
601233	桐昆股份	<p>公司与新凤鸣合作,启动泰昆石化(印尼)有限公司印尼北加炼化一体化项目,项目报批总投资86.24亿美元,主要产品包括成品油430万吨/年,对二甲苯(PX)485万吨/年、醋酸52万吨/年、苯170万吨/年、硫磺45万吨/年、丙烷70万吨/年、正丁烷72万吨/年、聚乙烯FDPE50万吨/年、EVA(光伏级)37万吨/年、聚丙烯24万吨/年等。项目建成后,预计年均营业收入1,043,821万美元,年均税后利润132,762万美元,税后财务内部收益率16.68%。项目的建设有利于公司产业链一体化发展,保障产业链韧性与安全,更好实现转型升级与高质量发展。</p>
603225	新凤鸣	<p>(1) 2022年涤纶长丝产量全国占比14.45%,全国排名第二;</p> <p>(2) 公司与桐昆股份合作,启动泰昆石化(印尼)有限公司印尼北加炼化一体化项目,有望强化产业链一体化布局,发挥规模优势。</p>
002984	森麒麟	<p>(1) 公司前三季度实现营业收入57.42亿元,同比增长20.88%;实现归母净利润9.93亿元,同比增长50.06%;实现扣非归母净利润9.57亿元,同比增长17.87%。2023Q3,公司实现营业收入22.05亿元(YoY+38.60%,QoQ+17.35%),归母净利润3.87亿元(YoY+110.09%,QoQ+8.71%),扣非归母净利3.74亿元(YoY+38.96%,QoQ+9.04%)。盈利能力方面,公司Q3毛利率是27.53%(YoY+7.92pcts,QoQ+5.08pcts),净利率是17.55%(YoY+5.97pcts,QoQ-1.40pcts)。公司三季度业绩同环比改善,主要由于三季度泰国二期项目满产贡献增量,同时订单饱满公司开工率高毛利率提升。</p> <p>(2) 公司积极推进摩洛哥一期、西班牙项目,且公司近期公告拟投建摩洛哥二期项目,新项目的推进将打开公司中长期成长空间,有利于公司扩大海外销售规模,提升市占率,增强竞争力。</p>
688268	华特气体	<p>(1) 公司前三季度实现营业收入11.29亿元,同比-19.51%;实现归母净利润1.22亿元,同比-34.63%;实现扣非归母净利1.13亿元,同比-37.19%。</p> <p>(2) 受益于国产替代与公司自身技术积累,公司成功开拓了半导体优质客户,如中芯国际、长江存储、台积电等。集成电路制造商对气体供应商审核认证较为严格,公司成功开拓半导体优质客户,具备一定竞争优势。</p>
688106	金宏气体	<p>(1) 公司主营业务为大宗气体、特种气体和燃气三大类100多个气体品种的研发、生产和销售,目前大宗气体和特种气体均衡发展,产品品类较为齐全。2022年以来,公司持续进行资产收购,同时受益于新项目投产,特种气体品类不断丰富且产能整体有所提升。从细分行业来看,内资气体公司整体市场占有率较低且集中度较为分散,公司在华东区域具备一定的规模优势及行业地位,根据中国工业气体工业协会的统计,2022年公司销售额在协会的民营气体行业企业统计中仍名列第一。</p> <p>(2) 公司前三季度实现营业收入17.80亿元,同比+23.87%;实现归母净利润2.59亿元,同比53.31%;实现扣非归母净利2.28亿元,同比+61%。</p>

资料来源:Wind,公司公告,东莞证券研究所

六、风险提示

- 1、油价、煤价等上游能源价格剧烈波动导致化工产品价差收窄风险；
- 2、宏观经济恢复不及预期导致化工产品下游需求不及预期风险；
- 3、房地产、基建、汽车需求不及预期风险；
- 4、部分化工产品新增产能过快释放导致供需格局恶化风险；
- 5、行业竞争加剧风险；
- 6、部分化工品出口不及预期风险；
- 7、天灾人祸等不可抗力事件的发生。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn