



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

政策助推磷化工迈入高质量发展阶段，三代制冷剂价格宽幅上涨

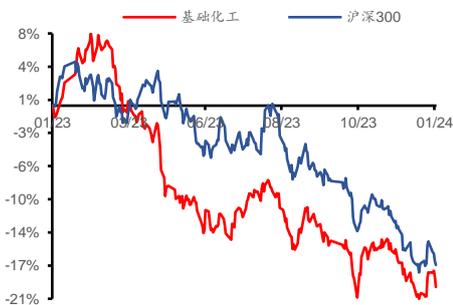
——基础化工行业周报（20240101-20240107）

增持（维持）

行业：基础化工
日期：2024年01月09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：

《新版《产业结构调整指导目录(2024 年本)》出台，PTA 市场震荡走高 ——基础化工行业周报（20231225-20231231）》

——2024 年 01 月 04 日

《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）》

——2023 年 12 月 28 日

《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

■ 本周市场走势

过去一周，沪深300指数涨跌幅为-2.97%，基础化工指数涨跌幅为-1.70%。基础化工子行业以下跌为主，跌幅靠前的子行业有：橡胶助剂（-6.55%），非金属材料（-4.69%），改性塑料（-3.86%）。

■ 本周价格走势

过去一周涨幅靠前的产品：R32（18.75%），R410a（13.33%），醋酸乙烯（6.72%），乙二醇（6.43%），国际丁二烯（5.68%）；跌幅靠前的产品：硫酸（-13.25%），顺酐（-10.95%），三氯乙烯（-9.91%），国际石脑油（-6.82%），煤焦油（-6.25%）。

■ 行业重要动态

近日工业和信息化部、国家发展改革委等八部门近日联合印发《推进磷资源高效高值利用实施方案》，提出到2026年，我国磷资源可持续保障能力明显增强；我国磷化工自主创新能力、绿色安全水平稳步提升，高端磷化学品供给能力大幅提高，区域优势互补和联动发展能力不断增强，产业链供应链韧性和安全水平更加稳固。方案从创新驱动、结构优化、绿色发展、生态培育等四个方面明确了具体发展目标。其中在生态培育方面，形成3家左右具有产业主导力、全球竞争力的一流磷化工企业，建设3个左右特色突出的先进制造业集群。此外，方案从“强化资源保障支撑”“提升创新发展能力”“优化调整产业结构”“推动安全绿色转型”等方面明确一系列举措。

2023年第四季度，制冷剂市场整体价格上扬，价格坚挺运行。原料端氢氟酸行情延续走弱，叠加萤石粉价格支撑持续走弱，氢氟酸装置开工产量均呈下滑趋势，场内厂家停车和减产现象有增；氯化物行情总体呈降价趋势，成本面支撑偏弱；虽制冷剂市场需求有限，但受配额心态传导价格上涨情况明显。其中制冷剂R22价格较上季度末价格降幅约为1.27%，R134a价格较上季度末涨幅约为3.77%，R125价格较上季度末涨幅约为7.84%，R32价格较上季度末涨幅约为16.67%，R410a价格较上季度末涨幅约为13.92%。

■ 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，我们认为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

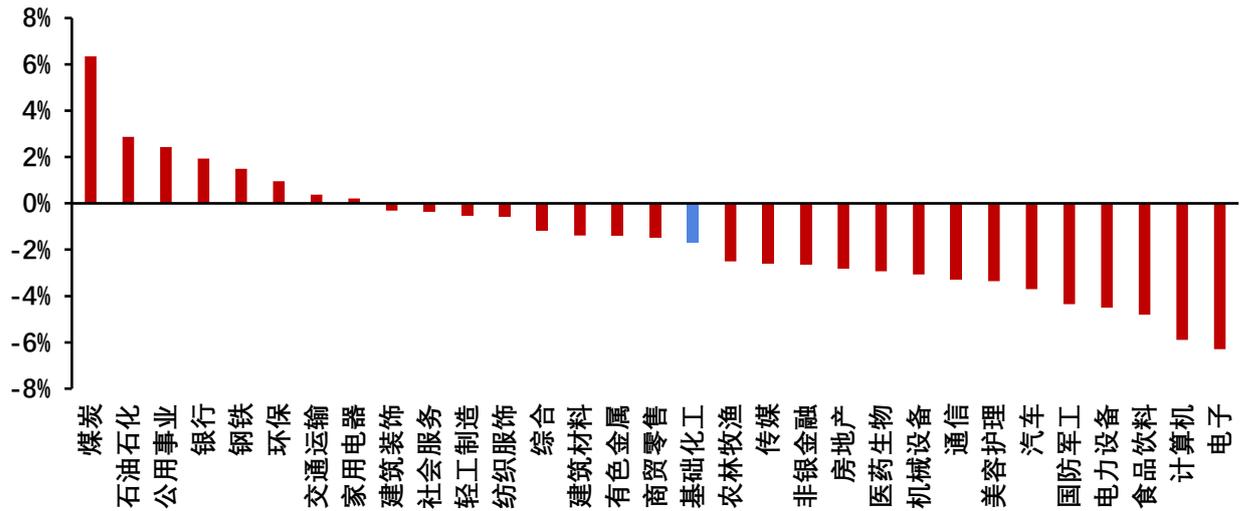
| | |
|--------------------------------|----|
| 表 1: 过去一周基础化工 (中信) 涨幅前十个股..... | 5 |
| 表 2: 过去一周基础化工 (中信) 跌幅前十个股..... | 5 |
| 表 3: 过去一周化工产品价格涨幅前五..... | 6 |
| 表 4: 过去一周化工产品价格跌幅前五..... | 6 |
| 表 5: 化工品价差涨跌前五..... | 6 |
| 表 6: 重要公司公告..... | 15 |

1 本周市场走势

1.1 行业走势情况

过去一周（2024.1.1-2024.1.7），沪深 300 指数涨跌幅为-2.97%，基础化工指数涨跌幅为-1.70%。

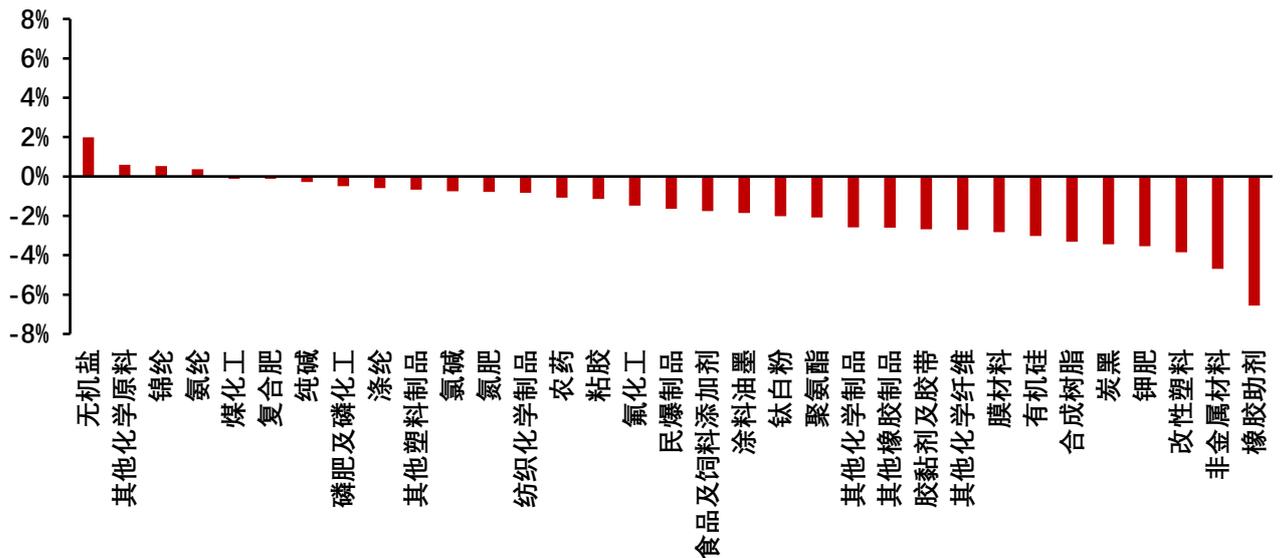
图 1：行业（申万）本周涨跌幅



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：橡胶助剂（-6.55%），非金属材料（-4.69%），改性塑料（-3.86%）。

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：亚太实业（16.37%），华尔泰（11.90%），丹化科技（11.22%），宿迁联盛（10.81%），新纶新材（9.74%）。

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 |
|-----------|------|---------|
| 000691.SZ | 亚太实业 | 16.37 % |
| 001217.SZ | 华尔泰 | 11.90 % |
| 600844.SH | 丹化科技 | 11.22 % |
| 603065.SH | 宿迁联盛 | 10.81 % |
| 002341.SZ | 新纶新材 | 9.74 % |
| 301238.SZ | 瑞泰新材 | 9.47 % |
| 002053.SZ | 云南能投 | 9.04 % |
| 871634.BJ | 新威凌 | 8.86 % |
| 603983.SH | 丸美股份 | 8.59 % |
| 605020.SH | 永和股份 | 6.80 % |

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：凯龙股份（-15.36%），道明化学（-15.28%），同益股份（-14.86%），世龙实业（-13.62%），中研股份（-12.68%）。

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 |
|-----------|------|----------|
| 002783.SZ | 凯龙股份 | -15.36 % |
| 002632.SZ | 道明光学 | -15.28 % |
| 300538.SZ | 同益股份 | -14.86 % |
| 002748.SZ | 世龙实业 | -13.62 % |
| 688716.SH | 中研股份 | -12.68 % |
| 301076.SZ | 新瀚新材 | -12.23 % |
| 605566.SH | 福莱茵特 | -12.18 % |
| 002442.SZ | 龙星化工 | -12.08 % |
| 300905.SZ | 宝丽迪 | -11.71 % |
| 688690.SH | 纳微科技 | -11.45 % |

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 |
|--------------|--------|-----------|
| R32 | 18.75% | 35.71% |
| R410a | 13.33% | 10.87% |
| 醋酸乙烯 | 6.72% | -10.63% |
| 乙二醇 | 6.43% | 14.88% |
| 国际丁二烯 | 5.68% | 19.23% |

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 |
|-------|---------|-----------|
| 硫酸 | -13.25% | -68.77% |
| 顺酐 | -10.95% | 5.14% |
| 三氯乙烯 | -9.91% | -44.44% |
| 国际石脑油 | -6.82% | 5.11% |
| 煤焦油 | -6.25% | -36.94% |

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 |
|-------------------|--------|-------------------|---------|
| R32 价差 | 90.35% | DMF 价差 | -31.94% |
| 顺酐法 BDO 价差 | 77.61% | PTA 价差 | -19.46% |
| 己二酸价差 | 46.24% | 纯碱价差 | -6.67% |
| 二甲醚价差 | 23.27% | 电石法 PVC 价差 | -5.57% |
| R134a 价差 | 20.17% | PTMEG 价差 | -5.51% |

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28日-1月3日）航运公司重返红海航线及需求疲软担忧，油价震荡下行。周内部分航运公司将重返红海航线，红海航运中断担忧缓解，投资者风险偏好情绪降温；美国12月Markit制造业PMI不及预期及欧元区制造业活动连续第18个月萎缩，加之美国原油产量居于高位，市场担忧全球原油需求疲软，打压石油市场气氛，国际原油价格下跌；后期欧佩克+重申对团结和凝聚力的承诺并维护石油市场稳定，利比亚的石油抗议活动迫使利比亚Sharara油田全面停产，原油供应担忧加剧，叠加美国原油库存降幅超预期，原油价格低位反弹，但不足以抵消前期跌幅。截至1月5日当周，WTI原油价格为73.81美元/桶，较12月29日上涨3.01%，较年初价格上涨4.87%；布伦特原油价格为78.76美元/桶，较12月29日上涨2.23%，较年初价格上涨3.78%。

3.2 化纤

根据百川盈孚资讯，过去一周（2023年12月29日-2024年1月4日，下同）涤纶长丝市场价格平稳，均价较上周上涨。截止到1月4日，涤纶长丝POY市场均价为7550元/吨，较上周均价上涨28.57元/吨；FDY市场均价为8225元/吨，较上周均价上涨60.71元/吨；DTY市场均价为8950元/吨，较上周均价上涨64.29元/吨。本周涤纶长丝市场僵持运行。前期，市场对红海局势导致原油供应中断的担忧缓解，国际原油价格大跌，原料市场随之偏弱调整，成本面支撑减弱，但由于前期部分长丝企业刚刚结束促销，库存低位对市场存在支撑，市场成交重心稳定运行，下游用户场外观望情绪浓厚，交投氛围不佳。元旦期间，航运危机影响再度发酵，国际油价出现反弹，且后续维持震荡走势，主原料PTA自身供需支撑不振，价格存在回调，双原料涨跌互现，聚合成本端支撑尚存，但由于下游需求不振，长丝场内缺乏实单成交，下游纺织市场局部订单量虽略有好转，但难以对整体需求有明显利好提振，长丝企业价格挺稳为主，仅个别品种报价小幅上调，长丝市场表现相对坚挺。

过去一周国内氨纶市场重心下移，截止到1月4日，国内氨纶40D市场均价29150元/吨，较上周市场均价下调210元/吨。主原料市场价格小幅下行，辅原料市场价格弱势下滑，成本面支撑偏

弱；周内氨纶场内供应稳定，虽氨纶工厂对外报盘暂无变化，然受需求疲软、原料面支撑不足及经销商看空市场心态等多重因素影响下，市场成交有限，仅刚需跟进为主，实单成交重心微下移。目前浙江地区氨纶 20D 市场主流参考价 32000-35000 元/吨，氨纶 30D 市场主流参考价 31000-33500 元/吨，氨纶 40D 市场主流参考价 27000-31500 元/吨。

3.3 煤化工

根据百川盈孚资讯，近期原料端煤炭市场价格延续弱稳运行，甲醇市场底部支撑不足；周初甲醇主力期货价格走跌，打压业者入市积极性，再加上前期因环保检查部分下游工厂停车，市场需求端表现疲软，而场内甲醇生产基本平稳，现货供应较宽松，供强需弱背景下甲醇市场价格震荡下行。随着期货盘面止跌企稳，部分下游存抄底补货心理，市场交投氛围有所回暖，部分厂家已停售，但在弱需牵制下甲醇价格上涨空间不大。

过去一周醋酸市场均价窄幅走低，截至 1 月 4 日国内醋酸市场均价为 2997 元/吨，较上周同期市场均价相比小跌 10 元/吨，跌幅仅为 0.33%。周内穿插元旦假期，节前各家排库情况尚可，但随着节中整体出货较差，山东局部价格领跌，节后回来，各家库存攀升较快，供应端虽然广西检修且江苏装置有检修计划，但考虑到东北装置负荷逐渐提升，整体开工仍旧处于高位，场内货源并不紧张，供应端对市场利空因素较强，同时成本端甲醇价格走低，对醋酸价格同样弱势支撑，供需双弱背景下，其它地区价格纷纷持续下探。临近周末，醋酸价格临近成本边缘，跌价幅度明显放缓，下游仍旧维持刚需，市场价格趋于稳定。

过去一周 DMF 市场价格稳中小跌，弱需持续拖拽市场。截止自 1 月 4 日，华东地区主流价格参考 4500 元/吨左右承兑送到，周末市场均价在 4833 元/吨，较上周价格相比下调 2.03%，较上月价格下调 2.03%。周内成本端甲醇市场价格弱势整理，需求端难见起色，另一原料合成氨市场价格宽幅下行，节后厂家陆续降价排库，整体成本端支撑较为乏力。主力下游浆料市场价格持稳整理运行，厂家生产意愿欠佳，周内企业装置运行多维持稳定，市场货源供应维持充裕，而下游需求跟进有限，场内利空因素偏多，元旦期间高速运输受限，企业库存有所累积，且节后出货情况仍欠佳，市场心态偏弱情况下，厂家为免累库多降价出货，因此周内 DMF 市场价格稳中小跌。截止自 1 月 4 日，华东地区江苏市场主流价格参考 4600-5000 元/吨左右承兑送到，浙江市场主流价格在 4600-5000 元/吨左右承兑送到；华南 DMF 含税国产货商谈

4900-5200 元/吨附近；华北 DMF 含税国产货商谈 4600-4700 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成交氛围平静，下游需求转弱。截至 1 月 4 日，国内 30%品位磷矿石市场均价为 1007 元/吨，较上周相比持平。据市场反馈，下游企业原料库存整体充足，可用 1-2 个月左右，目前下游采购情绪谨慎，部分企业暂停收货，磷矿石下游需求整体转弱。另外，临近年底，部分企业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。综合来看，磷矿石市场走势暂稳，价格暂无明显波动。

磷酸一铵市场偏弱整理，场内气氛延续观望。截至 1 月 4 日，磷酸一铵 55%粉状市场均价为 3302 元/吨，较上周 3351 元/吨价格下行 49 元/吨，幅度约为 1.46%。据了解，当前 55 粉状一铵主流价格在 3300-3350 元/吨，目前看来，磷酸一铵市场表现弱势僵持，市场新单跟进乏力，在需求面走势疲软的影响下，厂家报价窄幅下探，实际成交多以商谈为主，市场价格显乱。现阶段，下游厂家多以按需少量采购为主，业者心态谨慎。据了解，本周期受环保影响停车、减产的部分厂家恢复生产，但大部分厂家开工仍维持低位。预计短期一铵市场弱稳运行，价格区间震荡。

二铵市场弱势运行，目前 64%含量二铵市场均价 3673 元/吨，较上周同期均价下降 0.23%。原料方面合成氨市场走势欠佳，硫磺市场以稳为主，磷矿石市场高位维系，上游市场震荡偏弱，二铵成本支撑减弱。本周环保以及安全检查影响减淡，二铵装置陆续恢复生产，企业方面按计划执行前期预收订单。下游贸易商保持按需采购，操作谨慎。另外据市场反馈，湖北个别二铵企业出台低价以便出货，但整体市场价格仍以稳定为主。国际市场方面主要以摩洛哥以及沙特二铵货源为主，中国出口仍旧受限，各方情绪较为观望。

3.5 PVC

根据百川盈孚资讯，过去一周国内电石法 PVC 主流市场行情触底反弹，目前 PVC 市场均价为 5494 元/吨，较上周同期均价下跌 37 元/吨，跌幅 0.67%。同时市场参与者观望情绪偏强，低价货源优势明显，终端补货谨慎，逢低采购为主，整体成交氛围不温不火。纵观本周行情走势变化，周初 PVC 期货价格仍有下滑，现货市场报价随之走弱，但因临近年末，企业年度成交任务基本完成，使之调价及出货意愿不高，场内成交清淡。周末正式进入元

旦假期，终端开始休假模式，拿货寥寥无几，市场维持有价无市的状态。节后 PVC 期货市场价格触底后反弹回升，现货价格随之上行，但与此同时，多数企业为保成交，价格则延续跌势，下游逢低拿货，且临近春节存在一定节前备货需求，使之场内预售表现尚可，且大单略有增加。

乙烯法 PVC 市场价格微幅下滑，截至 1 月 4 日 PVC 市场均价为 5925 元/吨，较上周同期均价下跌 4 元/吨，跌幅 0.07%。PVC 企业预售排单正常，未见明显放量，终端维持随用随采的节奏，整体交投表现不温不火。

3.6 纯碱

根据百川盈孚资讯，过去一周国内纯碱市场价格继续走低。截止到 1 月 4 日当前轻质纯碱市场均价为 2586 元/吨，较上周四下降 131 元/吨；重质纯碱市场均价为 2796 元/吨，较上周四下降 130 元/吨。目前国内纯碱现货市场行情持续下行。国内纯碱供应较前期相比有所回升，个别环保受限企业开工小幅上行，且前期检修厂家近期逐步恢复。新增产能目前仍在持续释放，华中区域基本正常生产，内蒙区域一期三线目前仍在试车，后续信息持续跟踪。下游用户拿货积极性较为一般，目前持续按单领货，整体观望情绪占据主导，多谨慎拿货。综合来看，目前国内纯碱市场行情逐步走低，厂家多随行就市，下游拿货谨慎，供需双方处于博弈阶段。

3.7 钛白粉

根据百川盈孚资讯，过去一周钛白粉价差回落，买方观望心态再起。截至 1 月 4 日，硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 15000-16300 元/吨，市场均价为 15708 元/吨，较上周下降 188 元/吨，降幅 1.18%。需求疲弱仍是当前钛白粉产品面临的主要困境，本周龙企价格下调 500 元/吨也侧面体现了这一点，当前龙企缩小了与其他企业的价格差距，但其他企业多数挺价情绪较强，一方面是前期已经调整了价格，当前在手订单尚可，所以跟降谨慎，另一方面是多数企业库存对价格底部存支撑，且原料成本的攀升也助长了生产企业的挺价情绪。

龙企发函下调价格，对此硫酸法锐钛型钛白粉企业响应不大，多按兵不动，主因就是原料价格高位，而锐钛型钛白粉成交价格低位，生产企业多已处于亏损状态，降价意愿不高。截止 1 月 4 日，硫酸法锐钛型钛白粉市场主流报价为 13200-15000 元/吨，较上周相比市场报价持平。

海外宣涨带来的这波外贸需求基本已经被消耗完，国内需求依旧表现弱势，在氯化法钛白粉供需矛盾的压迫下，龙头企业宣布产品价格下调 500 元/吨。截至 1 月 4 日，氯化法钛白粉市场主流报价为 18000-19700 元/吨，较上周相比市场均价下调 150 元/吨。

3.8 维生素

根据百川盈孚资讯，过去一周维生素 A 市场行情运行平稳，部分厂家停签停报，部分厂家出厂报价暂稳在 72-75 元/公斤，经销商市场行情运行平稳，主流成交价在 69 元/公斤，后期维生素 A 市场个别厂家报价有上调可能。维生素 C 市场主流大厂依然停报，厂家依然停报观望，有价格调涨意向，市场行情暂稳运行，VC 原粉主流成交价在 20-22 元/公斤，后期维生素 C 市场行情看涨运行。维生素 E 市场部分厂家停报，部分厂家报价持稳，维生素 E 市场部分厂家停报观望，部分厂家出厂报价暂稳在 62 元/公斤，但此价格暂无新单成交落实，部分实际接货重心有所提涨，经销商市场行情暂稳，一线品牌主流接单价在 56-58 元/公斤左右，短期内市场行情偏强整理运行，经销商市场主流成交价有望上涨至 58-59 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 市场弱势运行。当前聚合 MDI 市场均价 15350 元/吨，较上周价格下调 0.65%。场内现货有所填充，上海某工厂截止到 1 月 5 日指导价为 15600 元/吨，环比上周下跌 200 元/吨，市场出货心态延续。下游及终端需求依旧较弱，订单跟进有限，采购整体心态谨慎，贸易商多实单就市商谈，市场报盘重心小幅下滑。目前当前万华 PM200 商谈价 15400-15500 元/吨，上海货商谈价 15200-15400 元/吨，具体可谈（含税桶装自价）。

过去一周国内纯 MDI 市场弱势下滑。当前纯 MDI 市场均价 19800 元/吨，较上周价格下调 1%。虽然供方价格持稳跟进，但目前身处传统淡季，终端需求有所缩减，下游企业订单刚需为主，入市采购情绪不佳，市场心态偏悲观，以及场内部分进口货源仍在缓慢消耗，场内交投买气不佳，利好难寻下，市场出货情绪较为浓厚，价格逐步向低端靠拢。目前上海货源报盘集中 19800-20300 元/吨，进口货源报盘集中 19500-20200 元/吨（含税桶装自提价）。

3.10 农化

根据百川盈孚资讯，过去一周供应端挺价态度坚定，个别订单成交重心略微走高。截止到1月4日，95%草甘膦原粉市场均价为25890元/吨，较上周四价格上涨85元/吨，涨幅0.33%。草甘膦95%原粉供应商报价2.65-2.7万元/吨，主流成交参考2.6-2.62万元/吨，高端成交不易，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2.65万元/吨左右。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。

国内尿素行情先抑后扬，整体向好运行。截止1月4日，尿素市场均价为2295元/吨，较上周四下调20元/吨，跌幅0.86%，今日山东及两河主流地区报价在2250-2330元/吨，成交价在2240-2310元/吨，较上周四累计上调10-60元/吨不等。元旦假期前，市场成交不一，成交多以低端价格为主，高价则继续补跌。节假日期间，企业主发前期预收订单，受行情低迷影响，市场观望情绪浓厚，下游复合肥厂以刚需为主，农业经销商少量逢低采购。节后市场交投氛围整体好转，一受华北地区天气好转影响，局部地区环保管控解除，复合肥厂开工有提升预期，加之节后下游工厂存补库需求；二是两湖及苏皖地区农业稍有跟进，以备肥为主；三是山东地区部分工厂基于收单压力大幅降价，降至下游心理预期价位；四是主力合约期货价格近两日延续涨势，支撑市场心态向好，共同带动主产区工厂成交好转，多厂停收限收。但好景不长，目前工厂在预收订单支撑下挺价意愿强烈，而下游恐高心理渐增，企业实际成交开始转弱。

3.11 氟化工

根据百川盈孚资讯，过去一周萤石市场承压下行。截至1月4日，当前国内97%湿粉市场出厂含税均价在3413元/吨，较上周四下跌2.04%，其中华北市场97%湿粉主流出厂价格参考3250-3500元/吨，华中市场参考3350-3500元/吨，华东市场参考3350-3550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。新年已至，近期萤石下游各产品价格陆续出具，受终端市场淡季低迷行情影响，氢氟酸及氟化铝新单价格总体仍呈下行趋势，致使萤石1月行情再度显露颓势。但当前国内萤石矿山停产情况较为普遍，萤石粉成本居高不下，选厂开工表现总体不佳，故场内存在一定惜售观望情绪，加之当前下游开工低迷，

厂家备货情绪平平，因此近期萤石市场交投仍显清淡，实单以散单为主。

过去一周氢氟酸价格弱势整理，工业级无水氟化氢市场均价在 10050 元/吨到厂，环比上周价格下调 100 元/吨，跌幅 0.99%。目前华东地区主流参考价在 10000-10200 元/吨，华中地区主流参考价在 9900-10200 元/吨，华北地区主流参考价在 9900-10000 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。氢氟酸开年颓势难改，下游制冷剂需求缓慢恢复，各工厂结合库存情况下调开工负荷或停车检修，聚合物、含氟锂电材料价格弱势下需求开工欠佳，需求面整体采购量下滑，氢氟酸实际行业货源销路受阻。原料端整体转弱，萤石粉需求拖曳下市场均价延续回落，硫酸市场多地调跌，氢氟酸成本支撑无力。市场供应上，氢氟酸企业尽量保利控量生产，交投乏力下整体生产负荷延续走低，华北地区检修装置有增，南北市场开工率分化较为明显。由于月度签单价格走空，主流制法厂家利润面难言乐观，原料外采型企业亏损出货为主。目前市场利空因素主导，业者入市积极性走淡，短线内无水氟化氢弱势走货为主，市场均价偏弱震荡。

过去一周国内制冷剂 R22 市场价格维稳，2024 年配额量释放，行业装置开工延续平稳运行；由于多地矿山开采受限，萤石粉生产偏弱、库存低迷；氢氟酸部分工厂生产积极性下滑，预计未来氢氟酸开工产量进一步回落；下游 PTFE 采购情绪未有较大改善，短时间内对市场价格支撑力度不足。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 价格上涨，由于多地矿山开采受限，萤石粉生产偏弱、库存低迷；氢氟酸部分工厂生产积极性下滑，预计未来氢氟酸开工产量进一步回落；近期三氯乙烯的成本端支撑总体偏弱，市场供应偏宽。当前市场供应整体偏紧，实单成交价格上行；目前华东市场主流成交价格 在 27500-28500 元/吨，个别成交差异存在。

过去一周国内制冷剂 R125 价格上涨，由于多地矿山开采受限，萤石粉生产偏弱、库存低迷；氢氟酸部分工厂生产积极性下滑，预计未来氢氟酸开工产量进一步回落；目前四氯乙烯行业开工高位持稳，实单成交价格也略有阴跌。厂家自用为主，市场供应持续偏紧，部分厂家暂停报价。目前华东市场主流成交价格 在 27250-28250 元/吨，成交差异存在。

过去一周国内制冷剂 R32 价格小幅上涨，由于多地矿山开采受限，萤石粉生产偏弱、库存低迷；氢氟酸部分工厂生产积极性下滑，预计未来氢氟酸开工产量进一步回落；二氯甲烷市场价格

逐步上行，工厂低库运行。当前需求偏弱，市场供需相对平衡。截至目前，华东市场主流成交价格在 17000-17500 元/吨，个别成交差异存在。

过去一周国内制冷剂 R410a 价格小幅上涨，混配原料 R125、R32 价格上涨，由于多地矿山开采受限，萤石粉生产偏弱、库存低迷；氢氟酸部分工厂生产积极性下滑，预计未来氢氟酸开工产量进一步回落；厂家保持交付长约订单状态，下游需求偏弱运行。目前华东市场主流成交价格在 22000-23000 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维持稳定，截止到 1 月 4 日，国内工业级碳酸锂（99.0%为主）市场成交价格区间在 8.8-9.6 万元/吨之间，市场均价稳至 9.2 万元/吨，较上周持平。国内电池级碳酸锂（99.5%）市场成交价格区间在 9.6-10.2 万元/吨，市场均价稳至 9.9 万元/吨，较上周持平。本周碳酸锂价格持稳。周内碳酸锂期货价格坚挺，对现货市场起到支撑作用，商家报价有所上涨，但是整体市场交易情绪弱，下游正极企业无采购意愿，当前锂价处于多空博弈下的僵持中，主流成交价格以稳为主。关于后市，春节前供需双弱，期货首次交割，多空博弈下，多数商家情绪上看稳当前的价格趋势。预计短期内碳酸锂价格维持在 10 万元/吨左右。

过去一周六氟磷酸锂市场价格小幅走弱。截至到 1 月 4 日，六氟磷酸锂市场均价降至 66000 元/吨，下调 0.1 万元/吨，较上周同期均价降幅 1.49%。市场具体来看，原料面，氢氟酸价格以稳为主，下游需求预期减少，产业链上下游整体行情寡淡；碳酸锂市场价格出现企稳，需求主导价格走势，市面交投清淡，锂盐成交僵持；氟化锂价格暂稳运行，需求面持续低迷态势，多数企业开工情况不容乐观，行业库存维持低位；原料五氯化磷市场价格向下调整，供应端开工情况弱稳，叠加需求面难见起色。整体原料端成交价格波动较小，六氟企业现行外采压力保持稳定，但多数因市场利空较浓而谨慎跟进，行业整体开工情况持续走弱，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略微减量，叠加原料端走势观望整理，下游电解液企业订单有限，对场内较高报价六氟稍显犹豫。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

新华社消息，近日工业和信息化部、国家发展改革委等八部门近日联合印发《推进磷资源高效高值利用实施方案》，提出到2026年，我国磷资源可持续保障能力明显增强。方案提出，到2026年，我国磷化工自主创新能力、绿色安全水平稳步提升，高端磷化学品供给能力大幅提高，区域优势互补和联动发展能力不断增强，产业链供应链韧性和安全水平更加稳固。方案从创新驱动、结构优化、绿色发展、生态培育等四个方面明确了具体发展目标。其中在生态培育方面，形成3家左右具有产业主导力、全球竞争力的一流磷化工企业，建设3个左右特色突出的先进制造业集群。此外，方案从“强化资源保障支撑”“提升创新发展能力”“优化调整产业结构”“推动安全绿色转型”等方面明确一系列举措。

中化新闻网，从钛白粉产业技术创新战略联盟秘书处获悉，2023年我国钛白粉行业总产量再创历史新高，达到416万吨，同比增加25万吨，增幅为6.3%。金红石型产品产量为360万吨，占总产量的86.53%，比上年增加3.22个百分点；锐钛型产品产量为42万吨，占总产量的比例为10.10%，比上年下降2.3个百分点；非颜料级和其他类型产品产量为14万吨，占比为3.37%，比上年下降0.9个百分点；氯化法产品产量为69.2万吨，比上年大幅增加19.5万吨，增幅为39.33%。氯化法产品占钛白粉总产量的16.63%，占金红石型产品产量的19.22%，都较之上年有明显增加。2023年在可比较的42家生产企业中，产量增加的有28家，占比为66.67%；下降的11家，占比为26.19%。2023年底，全行业42家全流程型钛白粉企业的在产有效规模为520万吨/年，行业平均产能利用率为80.0%，比上年下降3个百分点。

表 6：重要公司公告

| 公告日期 | 公司简称 | 公告内容 |
|----------|------|---|
| 2024/1/2 | 荣盛石化 | 为延伸浙石化及中金石化产业链，进一步提升公司的综合竞争实力，发展低碳烯烃和绿色环保产业，全资子公司荣盛新材料（舟山）有限公司拟投资675亿元建设金塘新材料项目。项目装置如下：300万吨/年催化裂解装置、100万吨/年气分装置、60万吨/年芳烃抽提联合装置、30万吨/年PEO装置、100万吨/年EVA联合装置、20万吨/年POE装置、40/25万吨/年苯酚/丙酮装置、20万吨/年1,3-丙二醇装置、40/88万吨/年PO/SM装置、40万吨/年PTT装置、60万吨/年顺酐装置、50万吨/年BDO装置、20万吨/年PBS装置、40万吨/年PBT装置、12万吨/年异丁烯装置、15万吨/年CO2回收装置、16万吨/年乙 |

| | | |
|----------|------|--|
| | | 基氧化装置、20 万吨/年 DMC 装置、48 万吨/年聚醚多元醇装置、120 万吨/年 ABS 装置、2×24 万吨/年双酚 A 装置、2×26 万吨/年聚碳酸酯装置、10 万吨/年 CHDM 装置、10 万吨/年 PCT 装置、10 万吨/年 PCTG 装置、5 万吨/年 UHMWPE 装置、30 万吨/年 α -烯烃装置，及相应配套的总图、储运、给排水、供电及电信、热工、辅助设施等工程及厂外工程。 |
| 2024/1/3 | 荣盛石化 | 公司与沙特阿美签署了《谅解备忘录》，讨论荣盛石化拟收购沙特阿美朱拜勒炼化公司的 50% 股权，并拟通过扩建增加产能、提高产品灵活性、复杂度和质量。同时，双方也正在讨论沙特阿美对宁波中金石化有限公司不超过百分之五十（50%）股权的潜在收购，并联合开发中金石化现有装置升级扩建、开发新建下游荣盛新材料（舟山）项目。 |
| 2024/1/2 | 湖北宜化 | 公司年产 55 万吨氨醇项目已打通全部流程，生产出合格产品，进入生产阶段。 |
| 2024/1/6 | 云天化 | 公司发布 2023 年年度业绩预告，预计 2023 年度归属于上市公司股东的净利润 450,000.00 万元左右，上年同期净利润 602,132.30 万元，同比下降 25.27%。 |

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，我们认为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。