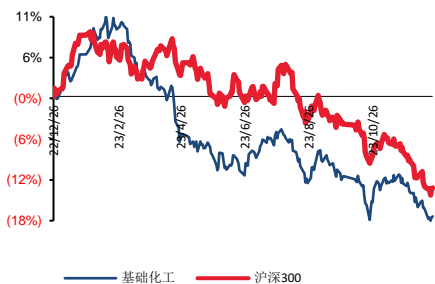


## 三代制冷剂价格明显上涨，氟化工有望迎来长景气周期

### ■ 走势对比



### 报告摘要

#### 1. 重点行业和产品情况跟踪

**氟化工：2024 年开始实行配额制，三代制冷剂价格明显上涨。**2024 年开始实行配额制，供需博弈预期下，行业龙头企业根据配额情况调整价格，本周三代制冷剂主要产品价格普遍上涨。截至 1 月 5 日，根据百川盈孚数据，R125 价格为 27750 元/吨，较上周上涨 750 元/吨；R134a 价格为 28000 元/吨，较上周上涨 500 元/吨；R32 价格为 17250 元/吨，较上周上涨 500 元/吨。随着配额制度落地，盈利能力较差、规模较小的产能将逐步退出市场或被大企业整合，行业集中度会进一步向龙头公司集中。2023 年 12 月 6 日，巨化股份公告收购飞源化工 51% 股权，正式拉开了行业整合的序幕，预计后续行业集中度提升的趋势将愈加明朗。

**磷化工：工信部发布《推进磷资源高效高值利用实施方案》，有望推动磷化工产业加快转型升级。**2024 年 1 月 3 日，工信部发布《推进磷资源高效高值利用实施方案》，方案要求促进磷矿及其共(伴)生资源高效开发利用，推动磷化工全产业链清洁生产、节能降碳改造和环保提质升级，强化与建筑材料、新能源等产业耦合发展，推进磷石膏资源化利用，构建绿色节约、协同高效的发展模式。本周，根据百川盈孚数据，磷矿石价格为 1007 元/吨，在安全检查和天气原因等综合因素影响，磷矿石价格高位维稳。

#### 2. 核心观点

(1) 氟化工：2024 年三代制冷剂配额政策实行，在供给受限与需求增长的预期下，制冷剂有望迎来长期向上的景气周期，行业龙头企业值得关注。建议关注：三美股份、巨化股份、永和股份。

(2) 磷化工：1 月 3 日，工信部发布《推进磷资源高效高值利用实施方案》，有望推动磷化工产业加快转型升级，供给限制下磷矿石资源缺口获奖扩大，行业集中度有待提升。建议关注：兴发集团、云天化、湖北宜化、川发龙蟒等。

(3) 电子化学品：1 月 2 日，据 ASML 官网最新声明，其 NXT:2050i 及 NXT:2100i 光刻系统的出口许可证已被荷兰政府部分撤销，或将影响中国大陆半导体技术升级发展，国产替代迫在眉睫。建议关注：雅克科技、彤程新材、鼎龙股份、金宏气体等。

**风险提示：**下游需求不及预期、产品价格下跌等。

#### 相关研究报告：

《苹果首款 MR 设备 Vision Pro 即将上市，供应链值得关注》——2024/1/1

证券分析师：王亮

E-MAIL: wangl@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190522120001

证券分析师：王海涛

电话：010-88695269

E-MAIL: wanght@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190523010001

研究助理：周冰莹

E-MAIL: zhoubingying@tpyzq.com

一般证券业务证书编码：S1190123020025

## 目录

一、 细分领域跟踪 .....	5
(一) 重点化工品价格跟踪 .....	5
(二) 氟化工新材料：2024 年开始实行配额制，三代制冷剂价格明显提涨 .....	6
(三) 纯碱：行业现货供应充足，纯碱价格下滑 .....	8
(四) 光伏/风电材料：醋酸乙烯价格上涨，成本端支撑 EVA 价格小幅调涨 .....	9
(五) 锂电化工新材料：下游需求疲软，锂电材料价格整体下降 .....	12
(六) 生物柴油：国际能源机构预测，2030 年生物燃料将占公路运输量的 6% .....	16
(七) 电子化学品：本周 ASML 部分光刻机出口许可证已被撤销 .....	16
(八) 基建地产产业链：终端需求疲软，MDI 价格弱势下行 .....	18
(九) 农药化肥：本周工信部发布《推进磷资源高效高值利用实施方案》 .....	20
二、 行情表现 .....	24
(一) 板块行情表现 .....	24
(二) 行业内个股涨跌幅情况 .....	25
三、 重点公司公告和行业重要新闻跟踪 .....	28
(一) 重点公司公告 .....	28
(二) 行业要闻 .....	30
四、 大宗原材料 .....	32
五、 重点标的 .....	34

## 图表目录

图表 1 重点化工品价格跟踪 .....	5
图表 2 萤石、氢氟酸价格 .....	6
图表 3 萤石产量及库存情况 .....	6
图表 4 制冷剂各牌号价格 .....	7
图表 5 含氟聚合物价格 .....	7
图表 6 轻质纯碱、重质纯碱价格及价差 .....	9
图表 7 纯碱开工库存情况 .....	9
图表 8 各工艺路线盈利情况 .....	9
图表 9 平板玻璃、光伏玻璃价格及库存 .....	9
图表 10 EVA 各牌号市场价格 .....	10
图表 11 EVA 各牌号出厂价格 .....	10
图表 12 光伏级 EVA 价格及 EVA-VA 价差 .....	11
图表 13 EVA 产量和开工率情况 .....	11
图表 14 EVA 库存情况 .....	11
图表 15 POE 各牌号价格 .....	11
图表 16 碳纤维各规格国产市场价 .....	12
图表 17 碳酸锂、六氟磷酸锂价格 .....	13
图表 18 电解液价格 .....	13
图表 19 正极材料价格 .....	14
图表 20 负极材料价格 .....	14
图表 21 前驱体价格 .....	15
图表 22 隔膜价格 .....	15
图表 23 溶剂价格 .....	15
图表 24 锂电池价格 .....	15
图表 25 生物柴油价格 .....	16
图表 26 生物柴油出口数量及同比 .....	16
图表 27 电子级双氧水价格 .....	17
图表 28 电子级硫酸价格 .....	17
图表 29 电子级氨水价格 .....	17
图表 30 电子级氢氟酸价格 .....	17
图表 31 蚀刻液、显影液价格 .....	18
图表 32 电子级磷酸价格 .....	18
图表 33 PVC (电石法) 价格、毛利 .....	19
图表 34 PVC (乙烯法) 价格、毛利 .....	19
图表 35 PVC 行业库存 .....	19
图表 36 PVC 行业产量, 开工率 .....	19
图表 37 聚合 MDI、TDI、纯 MDI 价格 .....	20
图表 38 维 E、维 A、蛋氨酸价格 .....	20
图表 39 草甘膦价格 .....	21
图表 40 草甘膦毛利 .....	21
图表 41 草甘膦行业产量 .....	21
图表 42 草甘膦行业库存 .....	21
图表 43 磷矿石价格 .....	22
图表 44 磷酸一铵、磷酸二铵价格 .....	22
图表 45 磷酸一铵毛利 .....	23
图表 46 磷酸二铵毛利 .....	23
图表 47 磷酸一铵行业产量 .....	23

图表 48 磷酸二铵行业产量 .....	23
图表 49 磷酸一铵行业库存 .....	23
图表 50 磷酸二铵行业库存 .....	23
图表 51 本周中信一级子行业涨跌幅 .....	24
图表 52 本月中信一级子行业涨跌幅 .....	25
图表 53 本周基础化工下属三级子行业涨跌幅 .....	25
图表 54 化工板块个股市场表现.....	26
图表 55 重点公司公告 .....	28
图表 56 晋陕蒙坑口价 .....	32
图表 57 秦皇岛长协价格 .....	32
图表 58 天然气价格 .....	33
图表 59 欧洲天然气库存 .....	33
图表 60 国际油价 .....	33
图表 61 烯烃价格 .....	33
图表 62 美国原油产量、库存情况 .....	33
图表 63 全球/美国油井钻机数.....	33

## 一、细分领域跟踪

### (一) 重点化工品价格跟踪

本周(1/1-1/5) MEG、制冷剂R32、制冷剂R124、制冷剂R410a、己二酸等产品价格上涨居前，2024年开始实行配额制，供需博弈预期下，行业龙头企业根据配额情况调整价格，制冷剂R32价格较上周调涨2.94%。

图表 1 重点化工品价格跟踪

产品	2024/1/5	单位	较昨日	较上周	较年初	较去年	近30日波动
能源	WTI	72.19	美元/桶	-0.70%	1.52%	1.52%	-0.89%
	布伦特	77.59	美元/桶	-0.84%	-1.02%	-1.02%	-0.32%
	LNG	5730	元/吨	-0.49%	-3.00%	-2.24%	-14.73%
烯烃	动力煤	769	元/吨	-0.13%	-0.52%	-0.13%	-26.27%
	乙烯	7067	元/吨	0.00%	-0.31%	-0.31%	2.42%
	聚乙烯	8128	元/吨	-0.49%	-1.63%	-1.03%	1.73%
	聚丙烯粒料	7450	元/吨	-0.33%	-0.97%	-0.80%	-4.49%
	丙烯酸	6000	元/吨	-0.83%	-0.83%	-0.83%	-7.69%
	丙烯酸丁酯	9250	元/吨	0.00%	-1.07%	-1.07%	1.09%
聚酯	丁二烯	8750	元/吨	-0.71%	-1.00%	-0.85%	6.38%
	PX	8355	元/吨	0.69%	-0.45%	0.43%	12.15%
	PTA	5825	元/吨	-0.77%	-0.77%	-1.94%	8.78%
	MEG	4430	元/吨	0.54%	3.34%	0.84%	11.25%
	聚酯切片	6750	元/吨	-0.44%	0.00%	-0.59%	5.47%
	己内酰胺	13850	元/吨	0.00%	0.54%	0.36%	21.49%
	涤纶FDY	8225	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	3.13%
	PA66	20783	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	-5.53%
	PC	15388	元/吨	0.27%	0.12%	0.15%	-7.58%
	TDI	16525	元/吨	0.00%	-0.75%	-0.30%	-12.57%
聚氨酯	纯MDI	19800	元/吨	0.00%	-1.00%	-1.00%	11.86%
	聚合MDI	15350	元/吨	0.00%	-0.65%	-0.32%	5.86%
	环氧丙烷	9089	元/吨	0.12%	-2.33%	-0.97%	-0.12%
纤维	硬泡聚醚	9025	元/吨	0.00%	-1.37%	-1.37%	-2.43%
	粘胶短纤	12900	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	-0.39%
	氨纶40D	29000	元/吨	0.00%	-1.02%	-1.02%	-10.77%
	己二酸	9583	元/吨	0.00%	2.13%	2.13%	-8.15%
煤化工	双氧水	721	元/吨	-2.30%	-2.96%	-2.44%	3.89%
	甲醇	2058	元/吨	-0.19%	-1.29%	-0.68%	-5.90%
	醋酸	2870	元/吨	0.07%	-4.24%	-2.01%	-9.49%
	辛醇	13022	元/吨	-0.05%	-0.37%	0.57%	36.21%
	DMF	4833	元/吨	0.00%	-2.03%	-2.03%	-12.92%
	三聚氰胺	7028	元/吨	0.00%	-0.40%	-0.40%	-11.33%
	电石	3233	元/吨	-0.12%	-0.68%	-0.58%	-15.30%
	电石法PVC	5413	元/吨	-0.81%	-0.64%	-0.11%	-8.29%
	液体烧碱	831	元/吨	-0.84%	-1.54%	-1.54%	-30.58%
	固体烧碱	3096	元/吨	0.00%	-2.06%	-1.71%	-35.69%
纯碱	炭黑	8309	元/吨	-3.21%	-3.21%	-3.21%	-23.73%
	轻质纯碱	2522	元/吨	-2.47%	-6.83%	-4.94%	-5.90%
	重质纯碱	2724	元/吨	-2.58%	-6.65%	-5.02%	-2.75%
农化	尿素	2299	元/吨	0.17%	-0.13%	0.44%	-14.41%
	磷酸一铵	3271	元/吨	-0.94%	-1.77%	-1.77%	-5.16%
	磷酸二铵	3673	元/吨	0.00%	-0.24%	-0.24%	-2.62%
	氯化钾	2762	元/吨	0.00%	-0.61%	-0.61%	-23.64%
	草甘膦	25890	元/吨	0.00%	0.33%	0.33%	-46.41%
	棕榈油	7130	元/吨	0.99%	-1.11%	-0.97%	-11.43%
氟化工	R22	19500	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	8.33%
	R134a	28000	元/吨	0.00%	1.82%	0.00%	19.15%
	R125	28250	元/吨	1.80%	2.73%	1.80%	-2.59%
	R32	17500	元/吨	1.45%	2.94%	1.45%	29.63%
	R410a	23000	元/吨	2.22%	2.22%	2.22%	6.98%
	无水氢氟酸	10050	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	-4.74%
食品添加剂	维生素A	69.00	元/千克	0.00%	0.00%	0.00%	-31.00%
	维生素E	58.00	元/千克	0.00%	0.87%	0.00%	-29.27%
	安赛蜜	3.80	万元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	-43.28%
	三氯蔗糖	12.50	万元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	-55.36%
其他	钛白粉	15708	元/吨	0.00%	-1.18%	-0.84%	4.14%
	有机硅DMC	14200	元/吨	0.00%	0.71%	0.00%	-15.48%
	天然橡胶	13166	元/吨	-1.07%	-1.07%	-2.53%	4.70%

资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

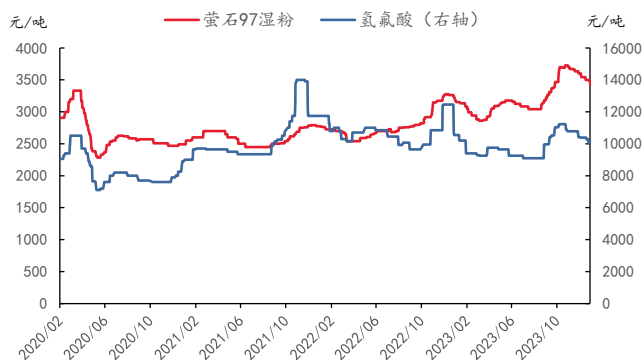
## (二) 氟化工新材料：2024 年开始实行配额制，三代制冷剂价格明显提涨

**氟化工行业综述：**本周（12月30日-1月5日）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。上游原料行情弱势，成本面支撑不足：液氯价格小幅回升；硫酸价格多地调跌；三氯甲烷市场价格平稳整理；三氯乙烯成本端支撑总体偏弱，市场供应偏宽；四氯乙烯行业开工高位持稳，实单成交价格略有下跌。本周萤石市场承压下行，需求疲弱，多按需采购；下游氢氟酸市场弱势走货为主，成本面支撑持续减弱，制冷剂需求缓慢恢复，产业链上下游整体行情低迷，供需失衡矛盾延续。

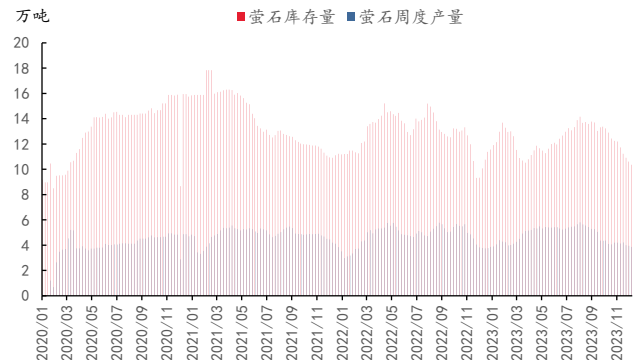
**上游原料：**本周（12月30日-1月5日）国内萤石矿山停产情况较为普遍，萤石粉成本居高不下，选厂开工表现总体不佳，萤石市场交投清淡。供应方面，萤石开工弱势稳定，具体来看，华北地区受气温影响采选成本普遍较高，厂家冬季停产情况较为普遍，当地供应偏紧，价格持稳居多，交投表现不旺；华中地区萤石开工维稳，当地下游停车减产情况偏多，价格略有下行，厂家多维持固定合作，接单排产；南方地区开工转为稳定，存在部分停车计划，月初交投小幅回暖。需求方面，萤石需求低迷，交投恢复程度有限：氟化氢新价基本落地，市场弱势盘整，终端消费正值淡季，短期市场难有回暖，多按需采购萤石；氟化铝招标价格再度下行，业内亏损情况较为普遍，行业情绪低迷，萤石采购积极性疲软。

根据百川盈孚数据，截至1月5日，萤石97湿粉市场价为3413元/吨，较上周下跌71元/吨；氢氟酸价格为10050元/吨，较上周持平。萤石工厂产量为3.87万吨，较上周下跌2.03%，萤石库存10.35万吨，较上周下跌2.45%。

图表 2 萤石、氢氟酸价格



图表 3 萤石产量及库存情况



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

**制冷剂：**本周（12月30日-1月5日）制冷剂市场部分产品因供应缩减有挺涨趋势。上游原料行情弱势，下游需求一般，市场处于供需博弈僵持局面，预计制冷剂整体偏稳运行。供给端，行业供应量稳定，新年配额已下发，库存部分消化中，暂维持合理区间；成本端，由于多地矿山开采受限，萤石粉生产偏弱、库存低迷，氢氟酸生产积极性下滑，预计未来氢氟酸开工产量进一步回落；需求端，市场延续淡季表现，未有明显提振，出货情况一般，供需两淡局面延续。

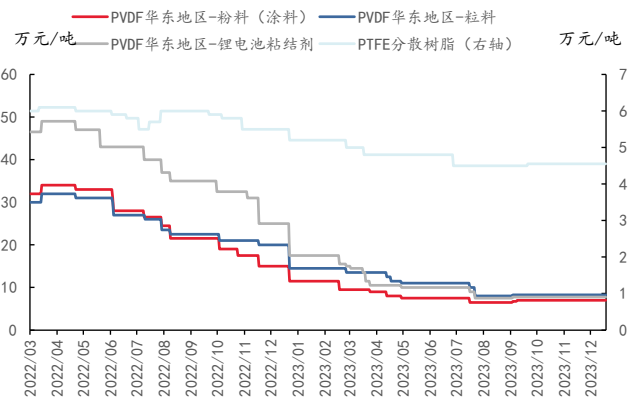
本周制冷剂市场，二代制冷剂R142b价格为15500元/吨，较上周持平；R22价格为19500元/吨，较上周持平。三代制冷剂方面，R125价格为27750元/吨，较上周上涨750元/吨；R134a价格为28000元/吨，较上周上涨500元/吨；R32价格为17250元/吨，较上周上涨500元/吨。生产方面，二代制冷剂方面，本周R22毛利为9037.50元/吨，较上周上涨57元/吨；R142b毛利为3850.55元/吨，较上周上涨946元/吨。三代制冷剂方面，R125毛利为10108.75元/吨，较上周同一工作日上涨309元/吨；R32毛利为3206.62元/吨，较上周同一工作日上涨704元/吨；R134a毛利为9380.91元/吨，较上周同一工作日上涨858元/吨。

图表 4 制冷剂各牌号价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 5 含氟聚合物价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

**氟塑料及单体：**本周聚偏氟乙烯、聚四氟乙烯市场价格暂稳运行。PTFE方面，供应端，市场供给过剩，部分企业有检修计划，装置开工在五至六成，上海三爱富、中昊晨光院、江苏梅兰、山东东岳开工高位，浙江巨化、福建三农和江西理文装置检

修，山东华氟开工低位；成本端，三氯甲烷价格小幅回暖，氢氟酸开年难掩颓势，主流市场利润进一步压缩；需求端，下游需求暂未好转，新单增量有限，厂家备货意愿较低，以交付前期订单为主，短期暂难有较大提振。PVDF方面，供给端，制冷剂R142b市场价格暂稳，采购情绪延续疲态，厂家交付订单为主，企业开工基本稳定，整体库存尚可，市场开工率在五至六成附近；成本端，液氯价格小幅回升；需求端，下游行业需求提升空间有限，电池厂开工恢复缓慢，实际需求有所降低，锂电市场整体刚需走势平缓，需求涨幅尚未跟上PVDF扩产涨幅，下游采购情绪谨慎。

根据百川盈孚数据，下游含氟聚合物方面，PTFE分散树脂价格为4.55万元/吨，较上周持平；PVDF华东地区-粉料（涂料）价格为7万元/吨，较上周持平；PVDF华东地区-粒料价格为8.25万元/吨，较上周持平；PVDF华东地区-锂电池粘结剂价格为7.75万元/吨，较上周持平。

### （三）纯碱：行业现货供应充足，纯碱价格下滑

**纯碱行业综述：**本周（12月30日-1月5日）纯碱市场价格继续走低。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，内蒙区域一期三线仍在试车。下游用户拿货积极性较为一般，目前持续按单领货，整体观望情绪为主，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。

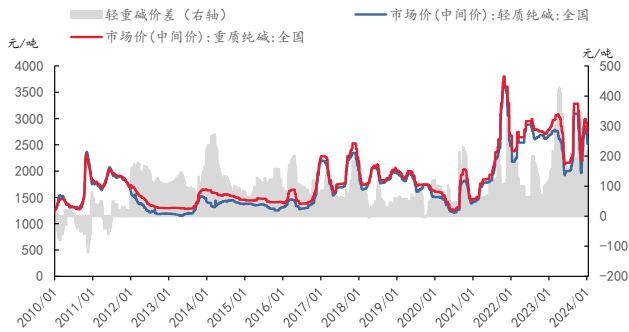
本周（12月30日-1月5日）国内纯碱市场价格下行明显。供给方面，截至本周，国内纯碱总产能4165万吨，山东海化、河南金山、河南骏化、青海五彩均已基本恢复，青海发投、青海昆仑持续低产运行，安徽德邦、陕西兴化检修恢复持续提产，纯碱供应量较前期有所上涨，整体纯碱行业开工率为83.37%。需求方面，下游用户多持续观望市场，新单成交量较为有限，下游行业基本正常开工，刚需拿货为主。成本方面，国内纯碱行业成本小幅收窄，纯碱厂家的综合成本约在1615.24元/吨，跌幅为0.18%。工业盐市场呈下滑走势，主要体现在矿盐市场；动力煤市场交投氛围冷清，价格小幅回落；合成氨市场弱势运行，价格重心回落。纯碱原料价格均以下行为主，纯碱行业成本随之下行。

据百川盈孚数据，本周轻质纯碱市场价为2522元/吨，较上周同一工作日下跌185元/吨；重质纯碱市场价为2724元/吨，较上周同一工作日下跌194元/吨。轻重碱价差为202元/吨。盈利能力方面，联碱法下跌至860.81元/吨，氨碱法下跌至873.61元/



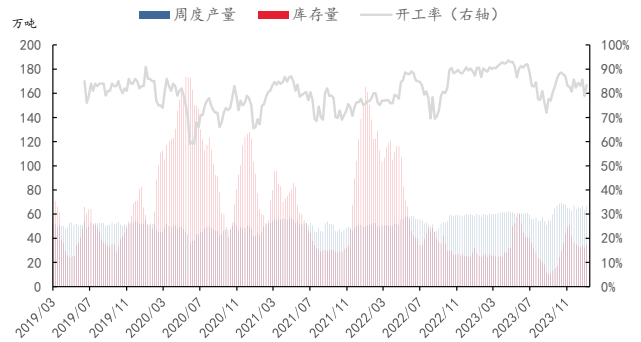
吨，天然碱法下跌至1543.93元/吨。生产方面，本周纯碱产量66.78万吨，较上周上涨5.66%；行业总体开工率83.37%，较上周上涨4.47pcts。本周纯碱库存34.33万吨，较上周上涨6.02%。截至1月5日，光伏玻璃价格为3250元/吨，较上周下跌63元/吨；平板玻璃价格为2005元/吨，较上周上涨3元/吨。截至1月5日，平板玻璃库存170.97万吨，环比上涨0.2%。

图表 6 轻质纯碱、重质纯碱价格及价差



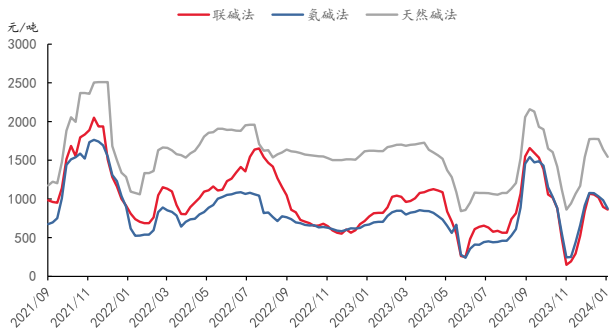
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 7 纯碱开工库存情况



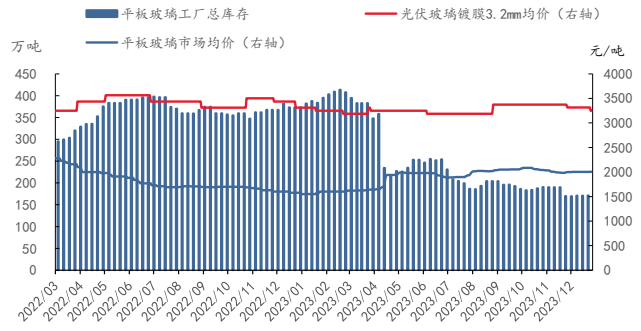
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 8 各工艺路线盈利情况



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 9 平板玻璃、光伏玻璃价格及库存



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

#### (四) 光伏/风电材料：醋酸乙烯价格上涨，成本端支撑 EVA 价格小幅调涨

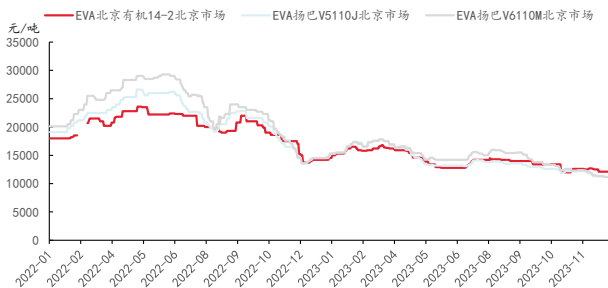
本周，国内EVA市场价格小幅上行。截至本周四，国内EVA市场均价为11657元/吨，

与上周同期相比均价上升16元/吨，涨幅0.14%。供给端，厂家开工稳定运行，供应充足；需求端，下游光伏需求入市刚需采买为主，软料方面消耗库存为主，整体成交有限，场内观望情绪浓厚；成本端原料市场波动有限，乙烯价格稳中下跌，醋酸乙烯价格上行趋势。预计下周EVA市场价格或将小幅上扬。

**EVA:** 根据百川数据，1月5日，EVA北京有机14-2北京市场价格为12100元/吨，与上周五持平，EVA扬巴V5110J北京市场价格为11300元/吨，较上周五上升100元/吨，EVA扬巴V6110M北京市场价格为11400元/吨，较上周五上升200元/吨。EVA出厂价格方面，扬巴V5110J价格为11000元/吨，与上周五持平，联泓628价格为11200元/吨，与上周五持平，斯尔邦光伏料11200元/吨，较上周五上升500元/吨。1月5日，浙石化光料EVA出厂价为1.11万元/吨，华东醋酸乙烯为7000元/吨，光伏级EVA-醋酸乙烯价差为9140元/吨，较上周五下降112元/吨。本周，EVA周度开工率为87.23%，较上周五上升1.41pcts，EVA产量为4.45万吨，较上周五上升0.14万吨。本周，EVA方面，EVA库存量为1.76万吨，较上周五上升40吨。

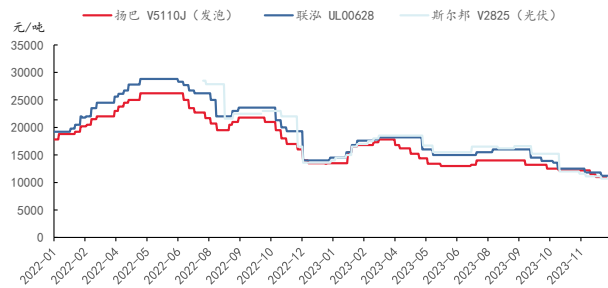
**POE:** POE塑料是采用茂金属催化剂的乙烯和 $\alpha$ 烯烃实现原位聚合的热塑性弹性体，与EVA粒子一样可以用作光伏膜料，目前尚未实现国产化。本周，POE方面，华东POE8999（8480指标）1.30万元/吨，LC175为2.15万元/吨，LC670为2.25万元/吨，均与上周五持平，POE8999（8200指标）1.85万元/吨，较上周五上升500元/吨。

图表 10 EVA 各牌号市场价格



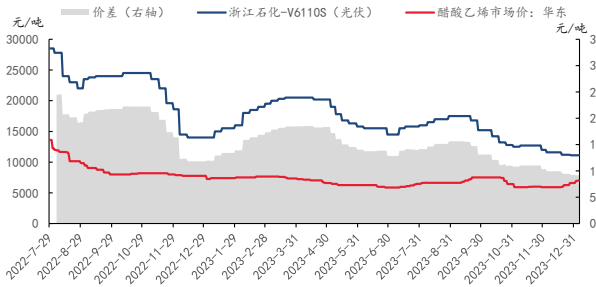
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 11 EVA 各牌号出厂价格



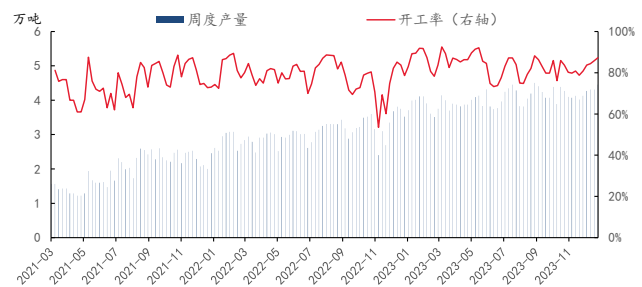
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 12 光伏级 EVA 价格及 EVA-VA 价差



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 13 EVA 产量和开工率情况



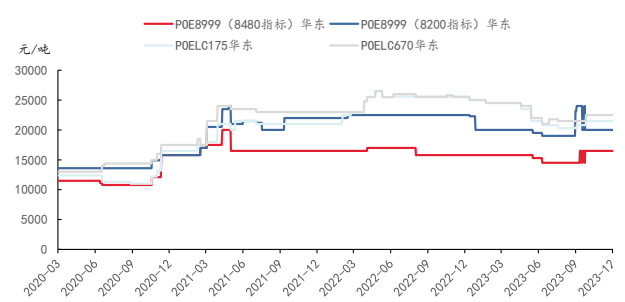
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 14 EVA 库存情况



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

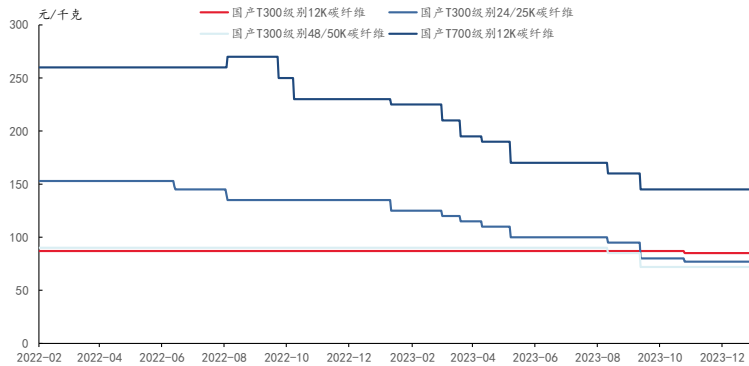
图表 15 POE 各牌号价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

**碳纤维：**碳纤维是一种高强度、高模量的耐高温纤维，广泛应用于风电（叶片）、光伏、航空航天等领域。本周碳纤维市场价格维持稳定，碳纤维国产T300（12K）市场价格85元/千克，国产T300（24/25K）市场价格77元/千克，国产T300（48/50K）市场价格72元/千克，国产T700（12K）市场价格145元/千克，均与上周五持平。供给方面，本周碳纤维行业开工率约为45.46%，较上周开工持平，1家企业处于检修，其他企业碳纤维装置轮流检修或低负荷开工；需求方面，下游需求维持稳定，按需采购为主；成本方面，内碳纤维原丝价格稳定，丙烯腈市场价格维持稳定。预计下周碳纤维价格波动有限。

图表 16 碳纤维各规格国产市场价



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

### (五) 锂电化工新材料：下游需求疲软，锂电材料价格整体下降

本周(1月1日-1月5日)锂电化工新材料价格持续下滑。1月4日，国家发展改革委、国家能源局、工信部、市场监管总局联合发布《关于加强新能源汽车与电网融合互动的实施意见》，提出充分发挥新能源汽车在电化学储能体系中的重要作用，巩固和扩大新能源汽车发展优势，支撑新型能源体系和新型电力系统构建。意见指出，新能源汽车通过充换电设施与供电网络相连，构建新能源汽车与供电网络的信息流、能量流双向互动体系，可有效发挥动力电池作为可控负荷或移动储能的灵活性调节能力，为新型电力系统高效经济运行提供重要支撑。车网互动主要包括智能有序充电、双向充放电等形式，可参与削峰填谷、虚拟电厂、聚合交易等应用场景。

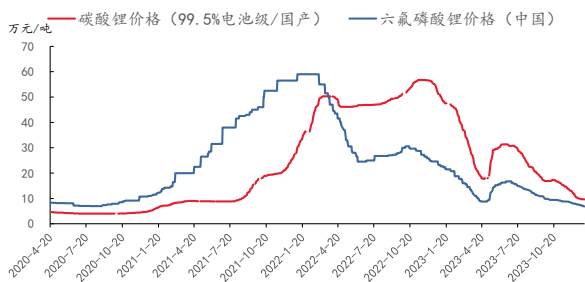
**碳酸锂：**本周，碳酸锂市场价格下跌。据百川盈孚数据，1月5日，99.5%电池级国产碳酸锂价格为9.65万元/吨，较上周五下降0.41%。供给端，周内碳酸锂产量6700吨左右，产量略有减少。本周碳酸锂开工下降4.16%，春节前，锂盐厂减产力度加大，整体碳酸锂供应减少；需求端，下游正极材料企业订单量有所减少，去库存为主，对材料需求持续低迷。碳酸锂产业上下游全面悲观情绪短期不会改变，供需矛盾，预计下周碳酸锂价格小幅下跌。

**六氟磷酸锂：**本周，六氟磷酸锂市场价格持续下探。据百川盈孚数据，本周，中国六氟磷酸锂价格为6.85万元/吨，较上周五下降4.86%。供给端，本周国内六氟磷酸锂市场供应量较上周略微减少，除头部企业装置开工率良好外，其他工厂开工率有所

下调，个别企业延续停产状态，备有少量库存，整体供应减少；需求端，六氟磷酸锂主要应用于锂电池电解液行业，本周电解液市场价格重心下移，去库存为主，电解液企业对未来市场信心不足；成本端，六氟磷酸锂的制备原料包括氟化锂、无水氟化氢、五氯化磷、液氮等，本周原料价格较上周略减，采购压力减小。六氟磷酸锂总体处于供需弱平衡状态，下游需求偏弱，预计下周六氟磷酸锂市场价格延续下调。

**电解液：**本周，国内三元电解液市场价格下降。据百川盈孚数据，本周五锰酸锂电解液市场均价为1.60万元/吨，磷酸铁锂电解液国内市场均价为2.10万元/吨，均与上周五持平，三元电解液市场均价2.60万元/吨，较上周五下降3.70%。供给端，本周国内电解液产量有所减少，电解液企业基本接单进行生产，本周行业开工率16.95%，持续维持低水平，整体供应小幅下滑。需求端，终端整体需求有限，年底去库存活动持续，需求难以增长，整体市场需求弱稳运行。成本端，本周电解液成本较上周下降，上游六氟磷酸锂价格小幅下调，对电解液产生一定影响。溶剂、添加剂等原料成本弱稳运行。预计下周国内电解液市场价格暂稳。

图表 17 碳酸锂、六氟磷酸锂价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 18 电解液价格



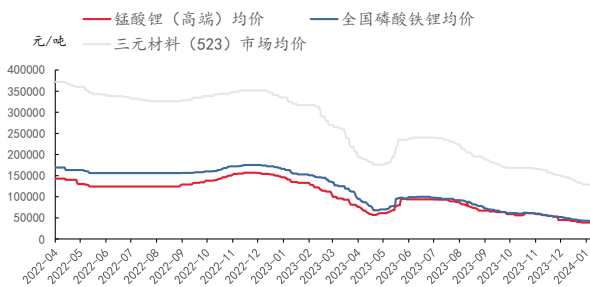
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

**正极材料：**本周，正极材料价格下降。据百川盈孚数据，1月5日，三元材料523市场价格为12.90万元/吨，锰酸锂动力型市场均价为3.90万元/吨，均与上周五持平，磷酸铁锂价格4.27万元/吨，较上周五下降0.05万元/吨。本周三元材料企业开工下调，供应量下降，需求下降，去库存为主，预计下周价格暂稳；磷酸铁锂本周开工率降低0.54pcts，供应端变化不大，成本端弱势整理，暂无波动，电芯市场行情低迷，刚需

采购，预计后续价格持续下调；锰酸锂本周产量变化不大，下游市场需求不振，终端行情表现低迷，成本价格暂稳，预计下周弱稳下行。正极材料方面，成本端弱勢整理，供需处于博弈状态，采购刚需为主，预计整体价格持续下行。

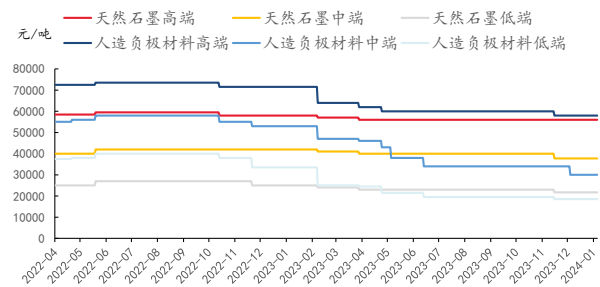
**负极材料：**本周负极材料市场价格不变。天然石墨市场，低端市场报价2.18万元/吨，中端市场报价3.78万元/吨，高端市场报价5.6万元/吨，均与上周五持平；人造负极材料市场，高端市场报价5.8万元/吨，低端市场报价1.85万元/吨，中端市场报价3.0万元/吨，均与上周五持平。

图表 19 正极材料价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 20 负极材料价格

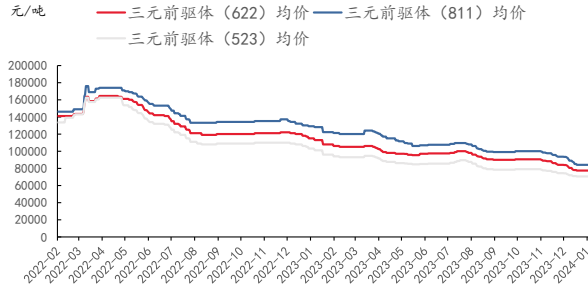


资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

**前驱体：**本周，锂电池前驱体价格不变。据百川盈孚数据，1月5日，前驱体523市场价格在7.05万元/吨，前驱体622市场价格在7.75万元/吨，前驱体811市场价格在8.40万元/吨，均与上周五持平。供给方面，本周，三元前驱体供应量下滑，受下游市场影响，前驱体厂家多按自身情况进行调整；需求方面，订单继续缩减，下游需求面无明显好转，下游电芯企业以消耗库存为主。成本方面，钴盐价格波动有限，镍盐价格弱勢运行。预计下周前驱体市场价格或将持稳。

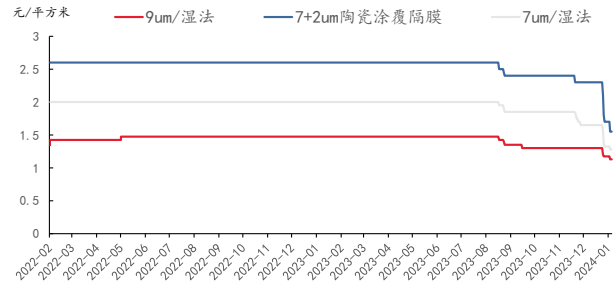
**隔膜：**本周，隔膜价格下降。据百川盈孚数据，截至1月5日，国内7um湿法隔膜价格为1.28元/平方米，较上周五下降0.045元/平方米，9um湿法隔膜价格为1.13元/平方米，较上周五下降0.045元/平方米，7+2um陶瓷涂覆隔膜价格为1.55元/平方米，较上周五下降0.15元/平方米。供需方面，多数厂商订单均有所下滑，少数企业维持高开工，需求处于淡季。预计下周隔膜市场价格小幅下调。

图表 21 前驱体价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 22 隔膜价格

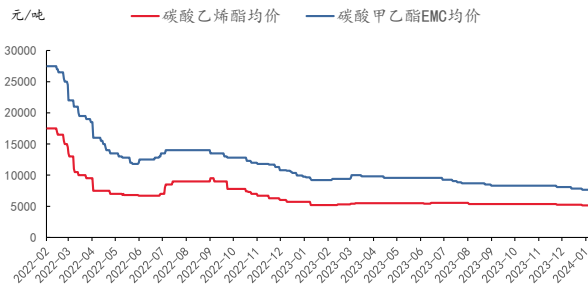


资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

**溶剂：**本周，溶剂价格不变。据百川盈孚数据，1月5日，碳酸甲乙酯价格为7650元/吨，碳酸乙烯酯价格为5150元/吨，与上周五持平。预计下周溶剂价格维持稳定。

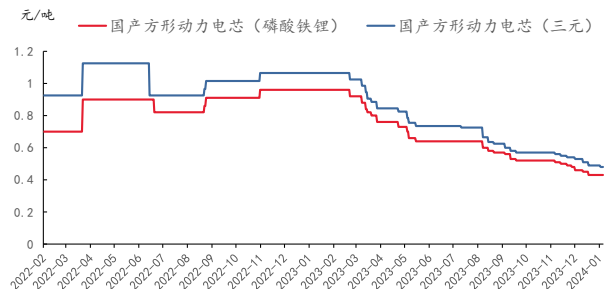
**锂电池：**本周，方形三元动力电芯市场价格下降。据百川盈孚数据，截至1月5日，方形三元动力电芯均价0.48元/Wh，较上周五下降0.01元/Wh，方形磷酸铁锂动力电芯均价0.43元/Wh，与上周五持平。供需方面，电芯市场需求进一步缩窄，行业为保证出货竞争激励，开工下拉至低位。预计短期内锂电池价格或将弱稳运行。

图表 23 溶剂价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 24 锂电池价格

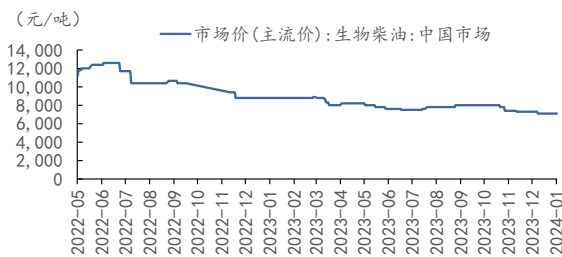


资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

## (六) 生物柴油：国际能源机构预测，2030 年生物燃料将占公路运输量的 6%

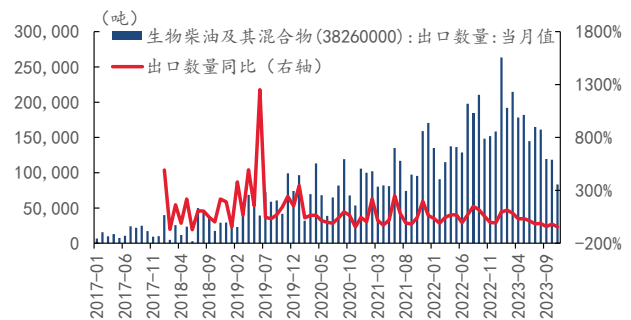
生物柴油通常指以植物油、动物油脂、餐饮废油等为原料，利用物理或化学的方法而制备出的一种液体燃料，可直接或与石油基柴油调配后使用，是典型的绿色能源。各地生物柴油原料不同，欧洲以菜籽油为主、美国以大豆油为主、东南亚以棕榈油为主，我国主要采用废油脂为原料生产生物柴油。国际能源机构的数据显示，受政策和计划新增项目的推动，预计到2030年，生物燃料需求将扩大到公路运输能源需求预测的6%。国际能源署在其10月份的《世界能源展望》报告中就生物燃料需求发表评论后表示，2022年公路运输几乎使用了所有液态生物燃料，到2030年这一比例将略有下降，降至98%。据Wind数据，本周（1月2日-1月5日）国内生物柴油价格为7100元/吨，与上周五持平。2023年11月份我国生物柴油出口均价为1062.21美元/吨，环比10月下降51.20美元/吨。11月我国生物柴油出口8.35万吨，环比10月下降3.50万吨。

图表 25 生物柴油价格



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 26 生物柴油出口数量及同比



资料来源: 海关总署, Wind, 太平洋研究院整理

## (七) 电子化学品：本周 ASML 部分光刻机出口许可证已被撤销

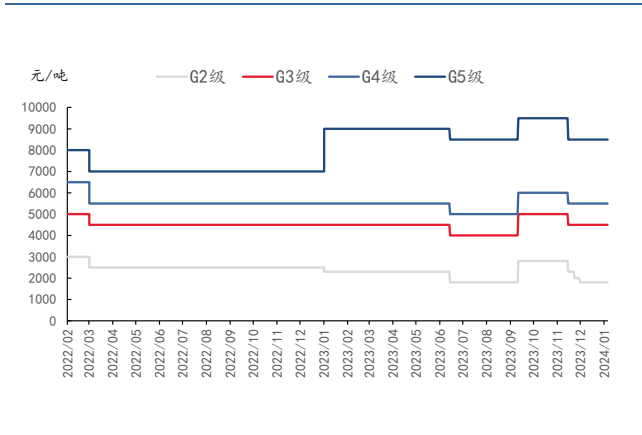
电子化学品作为电子材料与精细化工相结合的高新技术产品，具有高级、精密、尖端等特点。半导体涉及的化学品主要有五大类：光刻胶、电子气体、湿化学品、抛光液/抛光垫和金属靶材。我国半导体领域的国产化程度依然有待提升，随着国内政策扶持力度的不断加大与国外半导体出口限制，芯片领域的国产化趋势日益明显。ASML 在2024年1月2日发布公告称，近日，荷兰政府部分撤销了此前颁发的NXT:2050i和NXT:2100i光刻机在2023年发货的出口许可证。ASML公告中表示，美国政府对其出口管



制的适用范围和影响进行了进一步澄清。美国2023年10月17日发布最新出口管制规则，限制向个别先进芯片制造晶圆厂发运特定型号的中高端DUV浸润式光刻机。ASML表示此举将对其在中国的个别客户产生影响，并预计此次出口许可证撤销及最新的美国出口管制限制不会对其2023年的财务情况产生重大影响。

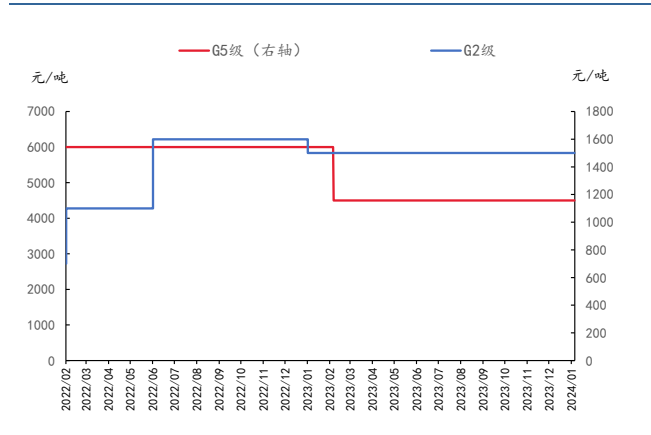
据百川盈孚数据，截至1月5日，电子级双氧水G2、G3、G4、G5价格分别为1800元/吨、4500元/吨、5500元/吨、8500元/吨，与上周持平。电子级硫酸G2、G5级与上周持平，为1500元/吨、4500元/吨。

图表 27 电子级双氧水价格



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

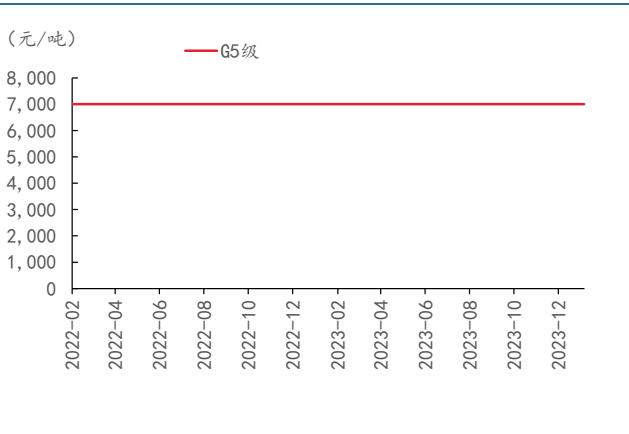
图表 28 电子级硫酸价格



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

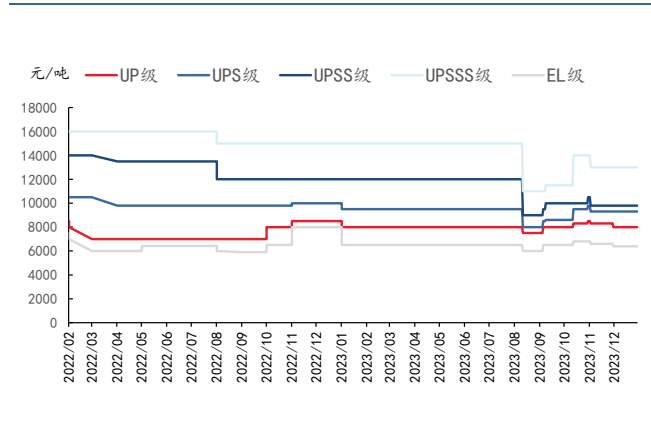
据百川盈孚数据，截至2024年1月5日，电子级氨水G5级价格维持稳定，为7000元/吨；电子级氢氟酸方面，UP、EL、UPS、UPSS、UPSSS级价格与上周持平，分别为8000元/吨、6400元/吨、9300元/吨、9800元/吨、13000元/吨。

图表 29 电子级氨水价格



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

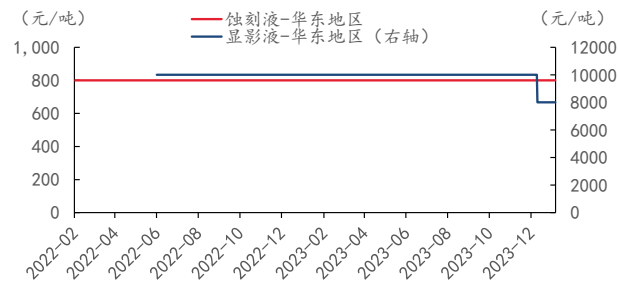
图表 30 电子级氢氟酸价格



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

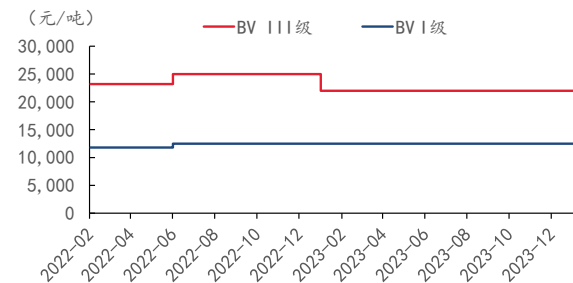
据百川盈孚数据，本周显影液价格为8000元/吨，蚀刻液价格为800元/吨，与上周持平；电子级磷酸BV III级价格与上周末持平，为22000元/吨；BV I级价格维持稳定，为12500元/吨。

图表 31 蚀刻液、显影液价格



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 32 电子级磷酸价格



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

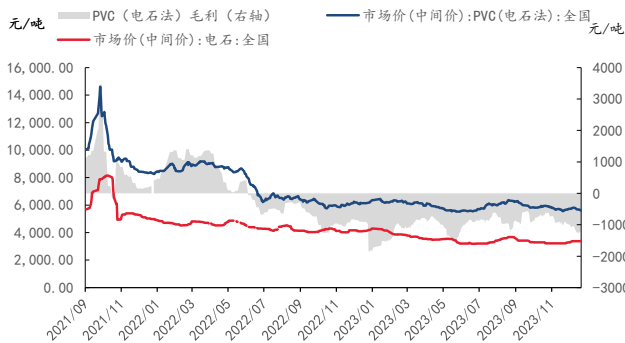
## (八) 基建地产产业链：终端需求疲软，MDI 价格弱势下行

PVC、MDI 与TDI是基建地产领域的主要上游原料，因此房地产市场强弱对其有较大影响。其中，PVC主要用于管道系统、防水材料等领域；MDI、TDI是建筑涂料、保温等材料的生产原料。1月5日，中国人民银行、国家金融监督管理总局发布关于金融支持住房租赁市场发展的意见（以下简称《意见》）。《意见》提出，加大住房租赁开发建设信贷支持力度。支持商业银行向房地产开发企业、工业园区、农村集体经济组织、企事业单位等各类主体依法合规新建、改建长期租赁住房发放住房租赁开发建设贷款。《意见》提出的各项举措，将有利于加快建立多主体供给、多渠道保障、租购并举的住房制度，培育和发展住房租赁市场，促进房地产市场平稳健康发展。

**PVC:** 本周国内电石法PVC、乙烯法PVC价格下降。供应端，个别企业检修，空气污染导致部分企业降负生产，整体开工略有下滑；成本端，电石价格持平，乙烯价格下滑；需求端，下游制品企业开工欠佳，需求表现清淡；利润端，本周PVC成本稳定，同时PVC企业报价稳中下滑，企业亏损有所增加。PVC下游需求在节日及淡季影响下走弱，且整体市场供应仍将维持高位，预计下周PVC价格下跌为主。据百川盈孚数据，截至1月5日，PVC（电石法）市场均价5601元/吨，较上周价格下降1.51%；PVC

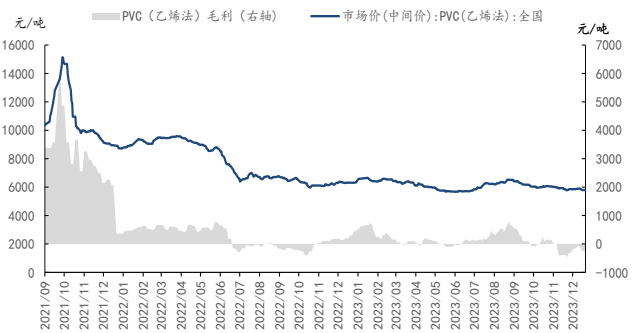
(乙烯法) 市场均价5776元/吨，较上周价格下降9.70%。利润情况，本周PVC(电石法)毛利下降1.2元/吨，为-1248.3元/吨；PVC(乙烯法)毛利下降23.35元/吨，为-264.15元/吨。PVC行业库存量为94.78万吨，较上周库存量上升1.27%。本周PVC工厂开工率较上周下降0.33个百分点，为85.75%；本周PVC产量为45.66万吨，较上周下降0.17万吨。

图表 33 PVC(电石法) 价格、毛利



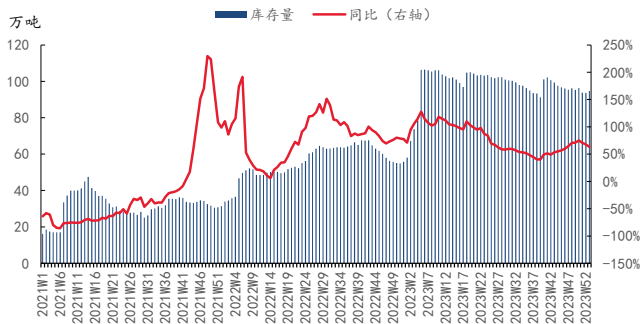
资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 34 PVC(乙烯法) 价格、毛利



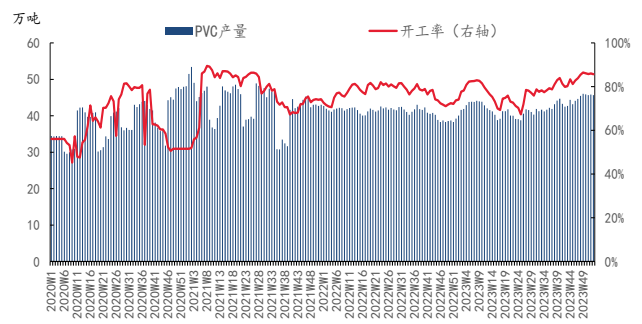
资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 35 PVC 行业库存



资料来源: 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 36 PVC 行业产量, 开工率



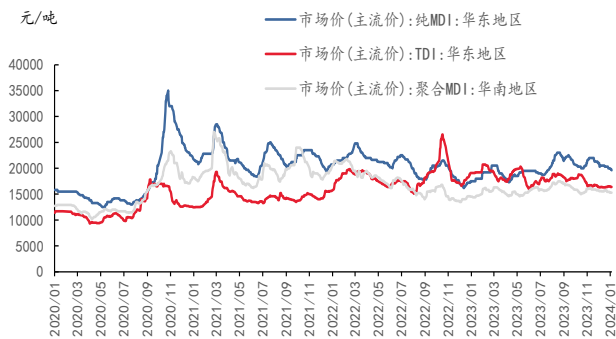
资料来源: 百川盈孚, 太平洋研究院整理

**MDI/TDI:** 本周，聚合MDI、纯MDI、TDI价格下降。MDI方面，本周国内纯苯市场价格接连上涨，苯胺市场宽幅上涨，成本面支撑增强；供给端，国内部分生产装置重启，整体供应增加；需求端，部分库存仍待消化，整体需求偏弱；预测后市价格窄幅波动。TDI方面，原料端，国内甲苯市场价格上涨，石油价格先跌后涨；供应端，上

海装置重启，产量提升明显；需求端，下游海绵厂刚需拿货为主，其他行业需求清淡，整体需求表现一般。截至1月5日，纯MDI价格为1.96万元/吨，较上周下降400元/吨；聚合MDI价格为1.53万元/吨，较上周下降160元/吨；TDI价格为1.64万元/吨，较上周下降100元/吨。

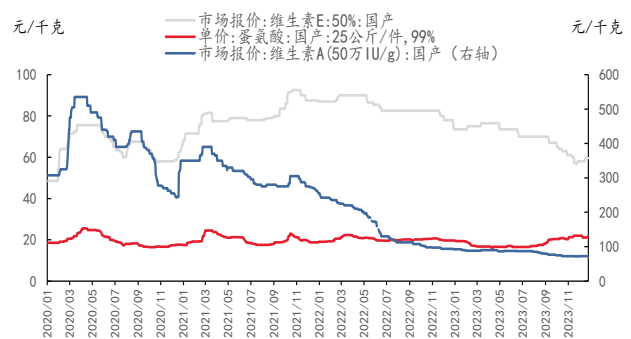
**食品及饲料添加剂：**维A、维E价格持平，蛋氨酸价格上升。蛋氨酸方面，本周国产货源相对紧张，下游刚需补库意愿仍存。据百川盈孚数据，截至1月5日，维A价格为72.50元/千克，与上周五持平；维E价格为59.50元/千克，与上周五持平；蛋氨酸价格为21.65元/千克，较上周五上升0.30元/千克。

图表 37 聚合 MDI、TDI、纯 MDI 价格



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 38 维 E、维 A、蛋氨酸价格



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

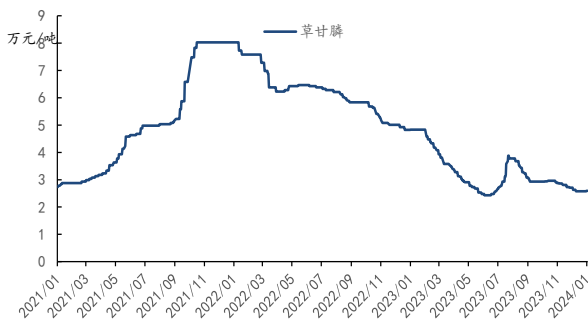
## (九) 农药化肥：本周工信部发布《推进磷资源高效高值利用实施方案》

2024年1月3日，工信部发布《推进磷资源高效高值利用实施方案》。方案将符合标准的磷石膏综合利用产品纳入绿色建材产品认证范围和推广目录、建筑节能推广使用技术产品目录，以及绿色建筑和绿色建材政府采购需求标准等。“坚持绿色发展，耦合协同”是方案提出的基本原则之一，要求促进磷矿及其共（伴）生资源高效开发利用，推动磷化工全产业链清洁生产、节能降碳改造和环保提质升级，强化与建筑材料、新能源等产业耦合发展，推进磷石膏资源化利用，构建绿色节约、协同高效的发展模式。

**草甘膦：**作为一种有机磷类除草剂，具有高效、低毒、低残留等特性，主要应用

于转基因作物领域。国内供应格局稳定，产能相对集中，主要生产企业有兴发集团和乐山福华等公司。根据百川数据，截至1月5日，草甘膦价格为2.60万元/吨，较上周上升85元/吨，毛利为2399.56元/吨，较上周下降26.66元/吨。根据百川数据，全国草甘膦产能为81万吨。截至1月5日，草甘膦周度产量为0.957万吨，与上周持平；草甘膦周度库存量为7.58万吨，与上周持平。供给端，工厂开工均正常，市场整体供应充足，供应商挺价坚定，低价惜售；需求端，需求淡稳，下游按需拿货。预计短中期草甘膦价格将下跌。

图表 39 草甘膦价格



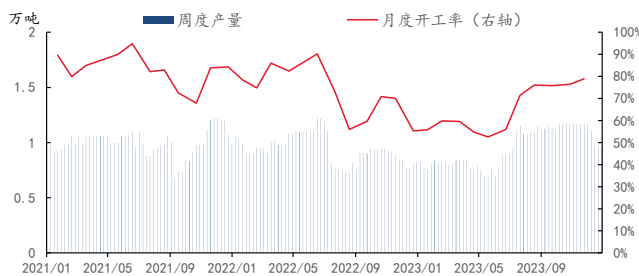
资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 40 草甘膦毛利



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 41 草甘膦行业产量



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 42 草甘膦行业库存

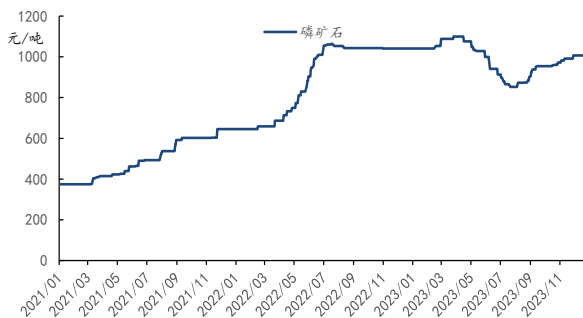


资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

**磷肥：**本周磷酸一铵、磷酸二铵价格下降。根据百川数据，磷酸一铵的价格为3271元/吨，较上周五下降59元/吨，磷酸二铵的价格为3673元/吨，较上周五下降9元/吨。磷酸一铵的毛利为460.24元/吨，较上周五上升1.42元/吨，磷酸二铵的毛利为287.06元/吨，较上周五上升8.41元/吨。截至1月5日，磷酸一铵周度产量为19.5万吨，较上周上升0.30万吨，周度开工率为54.97%，较上周上升5.71个百分点。磷酸二铵周度产量为24.7万吨，较上周上升1.58万吨，周度开工率为55.67%，较上周上升3.56个百分点。根据百川数据，截至1月5日，磷酸一铵的周度库存量为10.71万吨，较上周上升0.15万吨，磷酸二铵的周度库存量为5.80万吨，较上周上升0.05万吨。

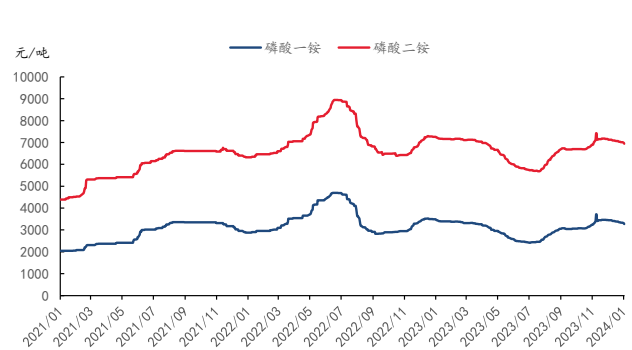
本周磷酸一铵供给端，受环保影响停车、减产的部分厂家恢复生产，整体产量上升；成本端，磷矿石价格持平；需求端，下游厂家多以按需少量采购为主，从后市来看，短期内一铵市场需求疲软，市场清淡整理。磷酸二铵方面，供给端，云南树环装置停产，湖北企业受安全环保检查影响停车检修或者降负生产，供应量有所缩减；需求端，下游厂商按需补货为主；成本端，硫磺市场以稳为主，磷矿石市场高位坚挺，成本支撑减弱。磷矿石方面，供给端，开采短期受限，磷矿石市场供应量有一定缩减；需求端，下游企业多完成已签订单，需求转弱；预计下周磷矿石市场平稳运行，价格维持高位。

图表 43 磷矿石价格



资料来源：Wind，百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 44 磷酸一铵、磷酸二铵价格



资料来源：Wind，百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 45 磷酸一铵毛利



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 46 磷酸二铵毛利



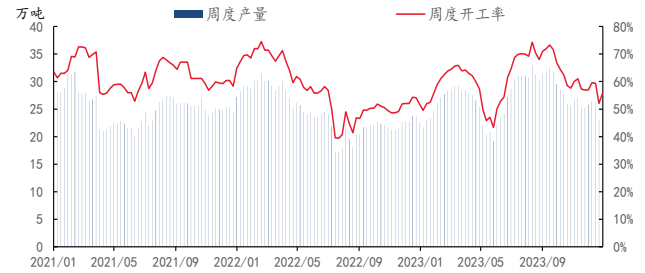
资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 47 磷酸一铵行业产量



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 48 磷酸二铵行业产量



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 49 磷酸一铵行业库存



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 50 磷酸二铵行业库存



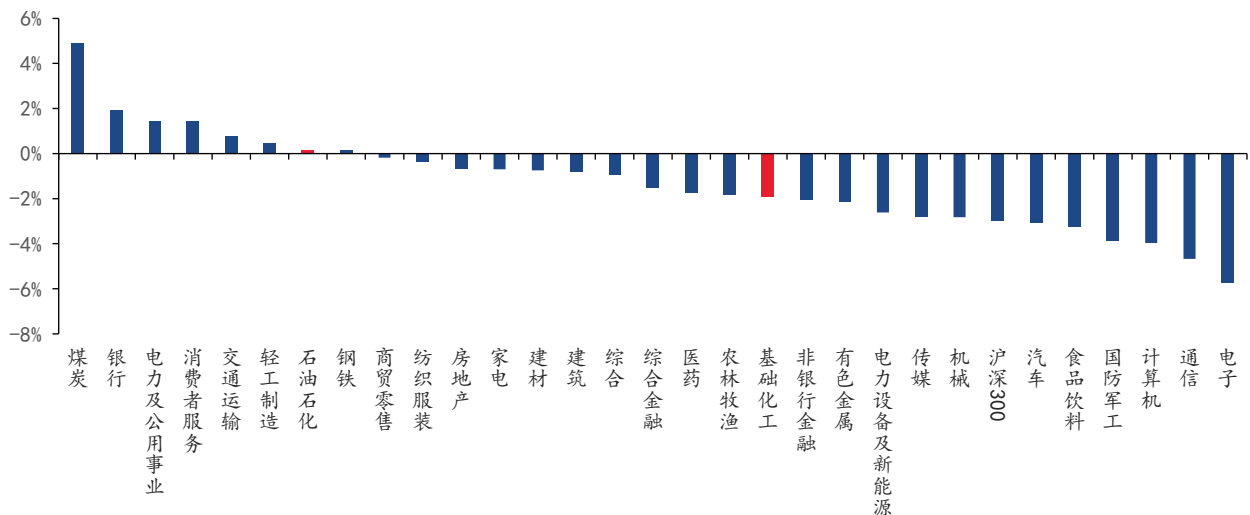
资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

## 二、行情表现

### (一) 板块行情表现

本周（1/2-1/5）沪深300指数下跌2.96%，收于3329.11点，其中CS基础化工指数下跌1.93%，在31个中信一级行业中排名第19。2024年1月1日下午16时10分，日本中北部地区发生了7.6级大地震，震中位于石川县能登地区。日本半导体设备、材料等大厂坐落较多，此次日本地震再次引起业界关注。据悉，石川县能登市震度为7度，新泻县中越市震度为6度以下，新泻县上越市、佐渡市东部及西部地区震度为5度以上，并且日本几乎整个西海岸都发布了海啸警报。据了解，此次的日本7.4级大地震主要影响的是日本西海岸相关城市，而日本半导体产业的主要聚焦地则位于日本的东海岸周边以及九州地区，预计此次地震对于日本半导体产业影响相对较小。目前在本次地震区域有设厂的企业包括MLCC大厂村田的金泽村田制作所、东芝、Ferrotec、SBTechnology、KEC、国际电气等。从具体细分板块来看，本周氮肥（+1.55%）、涤纶（+0.32%）板块涨幅排名居前；电子化学品（-6.31%）、橡胶助剂（-5.71%）、碳纤维（-4.92%）板块跌幅排名居前。

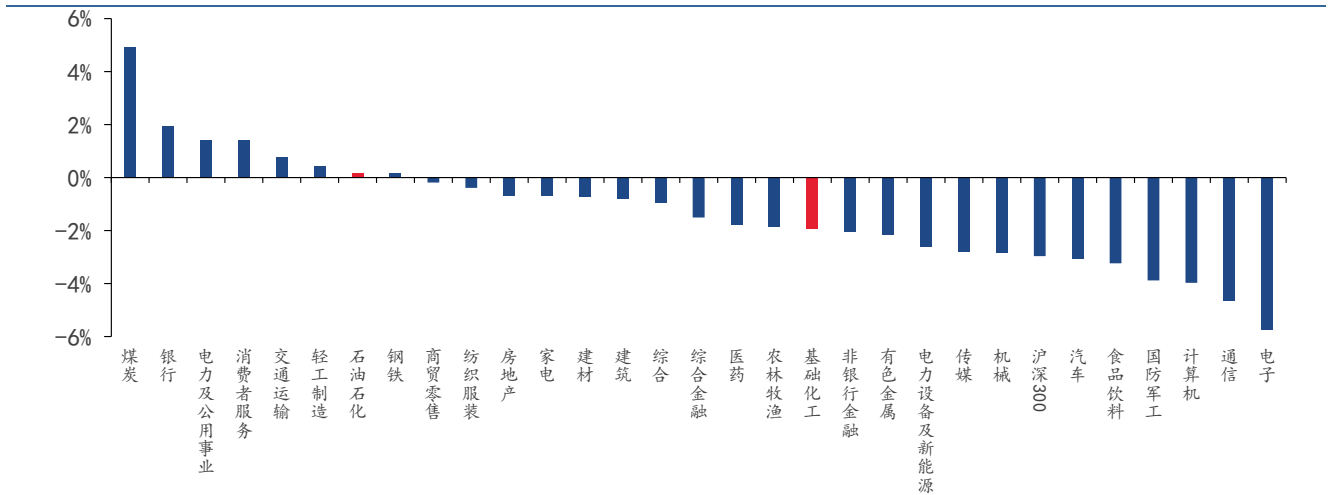
图表 51 本周中信一级子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

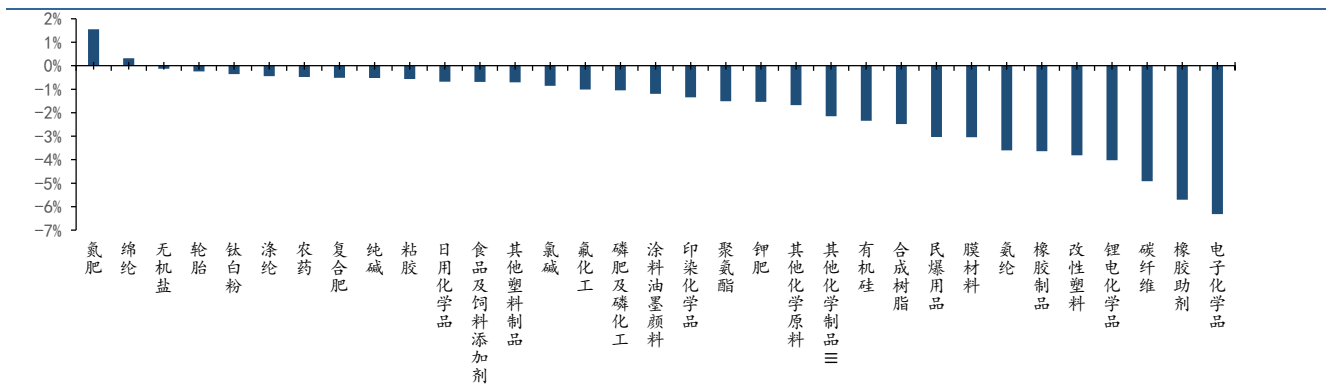


图表 52 本月中信一级子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 53 本周基础化工下属三级子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

## (二) 行业内个股涨跌幅情况

本周中信基础化工一级行业下478家上市公司中, 144家上涨, 334家下跌。12月26日, 全国人大常委会法工委主任沈春耀向十四届全国人大常委会第七次会议报告2023年备案审查工作情况。备案审查报告公布多起典型案例。其中一案例涉及燃放烟花爆竹。法工委经审查认为, 大气污染防治法、国务院制定的烟花爆竹安全管理条例等法律、行政法规对于销售、燃放符合质量标准的烟花爆竹未作全面禁止性规定, 同时授权县级以上人民政府可以划定限制或者禁止燃放烟花爆竹的时段和区域; 有关地方性法规关于全面禁止销售、燃放烟花爆竹的规定, 与大气污染防治法和烟花爆竹安

全管理条例的有关规定不一致；关于全面禁售、禁燃的问题，认识上有分歧，实践中也较难执行，应当按照上位法规定的精神予以修改。报告称，经沟通，制定机关已同意对相关规定尽快作出修改。

本周涨幅前三的个股分别为\*ST榕泰(+21.94%)、亚太实业(+16.37%)、华尔泰(+11.90%)。\*ST榕泰主营业务是互联网综合服务，主要产品为互联网数据服务。公司12月30日公告称公司重整计划执行完毕。《重整计划》执行完毕后，公司控股股东由高大鹏变更为北京城市智算信息产业合伙企业，公司实际控制人由高大鹏变更为吴境。亚太实业主营业务为精细化工产品中的医药中间体、农药中间体的研发、生产和销售业务。公司主要客户包含巴斯夫、拜耳、凡特鲁斯、兄弟医药、兰博生物等国内外大中型化工企业。华尔泰致力于化工产品的研发、生产与销售，已发展成为以合成氨、硝酸、硫酸、双氧水等基础化工产品为基础，以精细化工产品为方向的综合型化工企业。2023年12月25日公司于互动平台表示，公司硝酸产品可用于制造烟花、爆竹的发色剂，公司硝酸下游客户中有从事烟花、爆竹生产的企业。12月26日，全国人大常委会法工委主任沈春耀向十四届全国人大常委会第七次会议报告2023年备案审查工作情况，关于全面禁售、禁燃的问题，认识上有分歧，实践中也较难执行，应当按照上位法规定的精神予以修改。公司股票本周涨停。

跌幅前三的个股分别为凯龙股份(-15.36%)、道明光学(-15.28%)、同益股份(-14.86%)。凯龙股份的主营业务是民用爆破器材、硝酸铵及复合肥、纳米碳酸钙及石材产品的生产和销售，并提供爆破服务。公司主要产品有工业炸药、化工产品、工程爆破服务、矿业产品。上周公司股票涨势较好，本周正常回落，属于获利了结。道明光学的主营业务为公共安全防护材料、功能薄膜新材料、微纳光学显示材料及超精密模具及光学器件加工。上周公司股票涨势较好，本周正常回落，属于获利了结。同益股份主营业务为中高端化工及电子材料的销售，主要产品有工程塑料、弹性体塑料、油漆等化工材料、太阳能电池银浆、偏光片等电子材料，为PEEK材料概念股。

图表54 化工板块个股市场表现

股票名称	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	本周换手率 (%)	2023 年动态 PE
<b>本周涨跌幅前 10</b>				
*ST 榕泰	21.94	21.94	1.34	(7.99)
亚太实业	16.37	16.37	21.64	(21.46)
华尔泰	11.90	11.90	137.76	37.77
丹化科技	11.22	11.22	34.58	(8.07)
宿迁联盛	10.81	10.81	41.94	79.58
新纶新材	9.74	9.74	7.27	(3.05)

瑞泰新材	9.47	9.47	15.93	26.85
云南能投	9.04	9.04	10.62	22.92
丸美股份	8.59	8.59	4.74	48.26
永和股份	6.80	6.80	10.06	43.23
本周涨跌幅后 10				
凯龙股份	(15.36)	(15.36)	92.50	26.57
道明光学	(15.28)	(15.28)	73.56	15.69
同益股份	(14.86)	(14.86)	35.45	116.83
世龙实业	(13.62)	(13.62)	41.91	41.49
中研股份	(12.68)	(12.68)	66.47	98.36
新瀚新材	(12.23)	(12.23)	103.77	38.06
福莱萸特	(12.18)	(12.18)	19.26	160.51
龙星化工	(12.08)	(12.08)	67.50	26.08
宝丽迪	(11.71)	(11.71)	10.85	36.10
纳微科技	(11.45)	(11.45)	4.73	95.99

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

### 三、重点公司公告和行业重要新闻跟踪

#### (一) 重点公司公告

图表55 重点公司公告

广钢气体	(1) 公司首次公开发行股票募集资金净额 30.68 亿元，将投入合肥长鑫二期电子大宗气站项目、合肥综保区电子级超高纯大宗气体供应项目、氦气及氦基混合气智能化充装建设项目（存储系统）。(2) 公司拟使用超募资金 11 亿元投资建设新项目，粤芯集成电路电子超纯大宗气站项目、广钢气体（南通）冷能综合利用空分项目、北京长鑫集电二期电子超纯大宗气站项目、芯恩（青岛）二期电子超纯大宗气体供应项目（F3 阶段）。(3) 公司聘任首席科学家邓韬先生。
永东股份	公司取得发明专利证书，专利名称为一种气体循环焦化粗酚清洁生产方法及其装置。
兴化股份	公司向特定对象发行股票，共发行 2.23 亿股，募集资金总额 9.00 亿元，发行价格 4.03 元/股。
华特气体	公司股东厦门华弘多福投资合伙企业、厦门华和多福投资合伙企业、厦门华进多福投资合伙企业拟于 2024 年 1 月 29 日至 2024 年 4 月 28 日，通过大宗交易方式减持公司股份，减持不超过 240 万股，占公司总股本的比例不超过 2%。
苏盐井神	公司对外投资成立合资子公司江苏国信苏盐储能发电有限公司，公司出资 4.25 亿元，占注册资本的 34%。
兴欣新材	公司使用部分募集资金 9200 万元向全资子公司安徽兴欣进行增资，实施募投项目“年产 1.4 万吨环保类溶剂产品及 5250 吨聚氨酯发泡剂项目”、“8800t/a 啉啉系列产品、74600t/a 重金属螯合剂、1000t/a 双吗啉基乙基醚项目”、“研发大楼建设项目”。
恩捷股份	公司股票在连续 30 个交易日中已出现连续 15 个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85% 的情形，已触发“恩捷转债”转股价格向下修正条件，本次公司不向下修正“恩捷转债”的转股价格，且未来六个月内亦不提出向下修正方案。
南京化纤	公司子公司南京金羚生物基纤维有限公司年产 4 万吨莱赛尔纤维项目成功打通生产工艺全流程。
美联新材	公司股东黄伟汕本次质押股份 2965 万股，占公司总股本 4.17%，质押到期日为 2024 年 12 月 27 日，用于股权类投资。黄伟汕本次解除质押股份 2558.20 万股，占公司总股本 3.60%，解除质押日期为 2024 年 1 月 2 日。
新疆天业	公司获得政府补助 1.18 亿元。
中欣氟材	公司获得高新技术企业重新认定。
华密新材	公司取得发明专利证书，发明名称为一种硅橡胶密封圈及其制备方法。
通易航天	公司控股子公司上海商寰胶带产品进入中国商用飞机有限责任公司 CPM 和 AMM 手册。
隆华新材	公司拟设立注册资本不低于 3 亿元的全资子公司，投资约人民币 16 亿元在中国（上海）自由贸易试验区临港新片区投资建设“高性能改性高分子材料”项目，并建设高分子材料研发中心。
江天化学	公司首次公开发行前已发行的部分股份，本次解除限售股份数量为 5418 万股，占公司总股本的 37.53%，上市流通日期为 2024 年 1 月 8 日。
天力锂能	公司及全资子公司天力循环通过高新技术企业认定。
双箭股份	公司及公司控股子公司环能传动通过高新技术企业认定。
永和股份	(1) 公司全资子公司内蒙永和对四子王旗政府提供的 2000 万借款予以展期，借款利率 3.80%，展期期限至 2024 年 9 月 30 日。(2) 公司全资子公司邵武永和投资 2.79 亿元投资建设邵武永和 3kt 可溶性聚四氟乙烯和 0.5kt 全氟正丙基乙烯基醚扩建及 40kt 二氟甲烷技改项目。

丰山集团	公司将原计划在四川广安投资建设“年产 10000 吨 3,5-二硝基-4-氯三氟甲苯等精细化工产品建设项目”及“年产 1600 吨 2-硝基-4-甲砒基苯甲酸及 750 吨环己二酮建设项目”的募集资金变更用于湖北宜昌“年产 24500 吨对氯甲苯等精细化工产品建设项目”的投资建设。
云南能投	公司的全资子公司石林云电投新能源开发有限公司、会泽云能投新能源开发有限公司、马龙云能投新能源开发有限公司、大姚云能投新能源开发有限公司及控股子公司泸西县云能投风电开发有限公司获得国家可再生能源电价附加资金补助，合计 3239.35 万元。
元琛科技	公司与安徽工业大学签署战略合作协议。
新农股份	公司及全资子公司新农科技通过高新技术企业认定。
金奥博	公司取得发明专利证书，专利名称为一种硝化类模具用药芯分离结构以及使用方法。
湖北宜化	公司年产 55 万吨氨醇项目已投产。

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

## (二) 行业要闻

### 【发改委发文：推动电动车成为移动储能“电站”】

1月4日，国家发展改革委、国家能源局、工信部、市场监管总局联合发布《关于加强新能源汽车与电网融合互动的实施意见》，提出充分发挥新能源汽车在电化学储能体系中的重要作用，巩固和扩大新能源汽车发展优势，支撑新型能源体系和新型电力系统构建。意见指出，新能源汽车通过充换电设施与供电网络相连，构建新能源汽车与供电网络的信息流、能量流双向互动体系，可有效发挥动力电池作为可控负荷或移动储能的灵活性调节能力，为新型电力系统高效经济运行提供重要支撑。车网互动主要包括智能有序充电、双向充放电等形式。

就发展目标，意见提出，到2025年，我国车网互动技术标准体系初步建成，充电峰谷电价机制全面实施并持续优化，市场机制建设取得重要进展，加大力度开展车网互动试点示范，力争参与试点示范的城市2025年全年充电电量60%以上集中在低谷时段、私人充电桩充电电量80%以上集中在低谷时段，新能源汽车作为移动式电化学储能资源的潜力通过试点示范得到初步验证。（能源电力说）

### 【工信部发布《推进磷资源高效高值利用实施方案》】

据工业和信息化部网站3日消息，工业和信息化部等八部门日前印发《推进磷资源高效高值利用实施方案》。“坚持绿色发展，耦合协同”是方案提出的基本原则之一，要求促进磷矿及其共（伴）生资源高效开发利用，推动磷化工全产业链清洁生产、节能降碳改造和环保提质升级，强化与建筑材料、新能源等产业耦合发展，推进磷石膏资源化利用，构建绿色节约、协同高效的发展模式。

在保障措施中，方案提出将加强财税、金融、能源、投资、生态环境、自然资源、出口与产业政策的协同。加大对磷化工产业高端化发展、智能化升级、绿色化转型、服务化延伸、安全化管控等技术改造项目支持力度。发挥国家产融合作平台作用，引导投资基金、金融机构等通过信贷支持、股权投资等方式支持重点项目实施。将符合标准的磷石膏综合利用产品纳入绿色建材产品认证范围和推广目录、建筑节能推广使用技术产品目录，以及绿色建筑和绿色建材政府采购需求标准等。（建材头条）

### 【675亿！荣盛石化！POE、UHMWPE、 $\alpha$ -烯烃齐上！2025年投产】

1月2日晚间，荣盛石化发布公告，为进一步延伸高端化工产业链，公司全资子公司荣盛新材料（舟山）有限公司拟投建金塘新材料项目，项目预计总投资675亿元。项目内容为延伸浙石化及中金石化下游产业链，拟新建以下装置：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BD0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 $\alpha$ -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。（茂金属）

#### 【国家发改委公示2024年鼓励类生物质能源产业技术】

据国家发展和改革委员会消息，12月27日，国家发展和改革委员会发布《产业结构调整指导目录(2024年本)》，新能源方面包括生物质能发电技术与应用，生物质纤维素乙醇、生物燃油(柴油、汽油、航空煤油)等非粮生物质燃料生产技术开发与应用，生物质直燃、气化发电及热电联产技术开发与设备制造，农林生物质资源收集、运输、储存技术开发与设备制造，农林生物质成型燃料加工设备、气化设备、锅炉和炉具制造，以农作物秸秆、畜禽粪便、厨余垃圾、工业有机废弃物、有机污水污泥等各类城乡有机废弃物为原料的大型沼气和生物天然气生产成套设备，沼气发电机组、沼气净化设备、沼气管道供气、沼气提纯压缩液化制备生物天然气设备、装罐成套设备制造，秸秆热解气化相关设备制造，可持续航空燃料原料高效收储运技术与设备研发与应用，可持续航空燃料生产与应用。（生物柴油网）

#### 【日本突发7.4级地震，芯片产业是否再受影响？东芝工厂已停工】

2024年1月1日下午16时10分，日本中北部地区发生了7.6级大地震，震中位于石川县能登地区。日本半导体设备、材料等大厂坐落较多，此次日本地震再次引起业界关注。据悉，石川县能登市震度为7度，新泻县中越市震度为6度以下，新泻县上越市、佐渡市东部及西部地区震度为5度以上，并且日本几乎整个西海岸都发布了海啸警报。

据了解，此次的日本7.4级大地震主要影响的是日本西海岸相关城市，而日本半导体产业的主要聚焦地则位于日本的东海岸周边以及九州地区，预计此次地震对于日本半导体产业影响相对较小。目前在此次地震区域有设厂的企业包括MLCC大厂村田的金泽村田制作所、东芝、Ferrotec、SBTechnology、KEC、国际电气等。

东芝则在石川县新建一座300mm的功率半导体工厂，预计2024年投入量产，根据东芝官网今天下午最新消息，工厂已停工，何时复工有待通知。（芯存社）

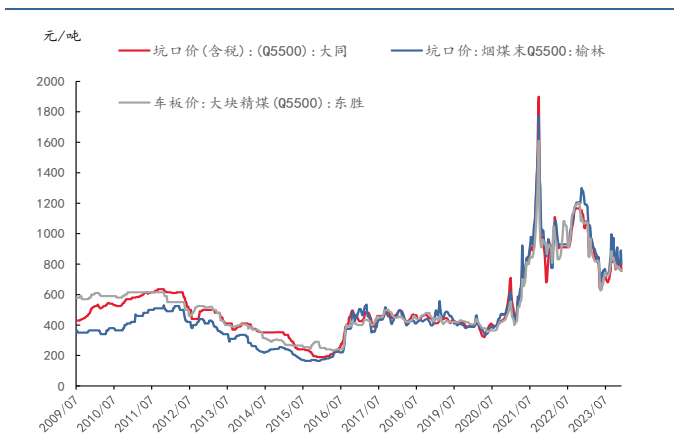
#### 四、大宗原材料

国际油价本周表现震荡，整体上涨。周前期，红海冲突引发的供应中断担忧缓解，油价下行。周后期，中东地区紧张局势升级，美联储会议纪要显示通胀已得到控制，油价反弹。地缘政治端，红海局势危机尚未结束，巴以冲突进一步加剧；供给端，截至12月29日当周，美国原油产量环比下降10万桶/天至1320万桶/天；需求端，截至12月29日当周，美国炼油厂产能利用率环比增加0.2个百分点至93.5%；库存端，美国能源部宣布招标采购300万桶原油，将于2024年4月用于回填战略石油储备。截至1月5日，WTI原油价格73.81美元/桶，较上周上升2.30%，布伦特78.76美元/桶，较上周上升1.31%。

欧洲天然气期货价格反弹。地缘政治端，受红海地区局势影响，包括BP在内的多家公司宣布暂停红海航运，欧洲天然气价格止跌反弹；库存端，欧盟天然气储量下降，截至2024年1月5日，欧盟天然气储量水平达库容的85.54%，较上周下降1.19个百分点。截至1月5日，NYMEX天然气期货价格与上周价格相比上升15.14%，为2.89美元/百万英热单位；英国天然气期货价格为87.02便士/色姆，较上周上升7.82%。

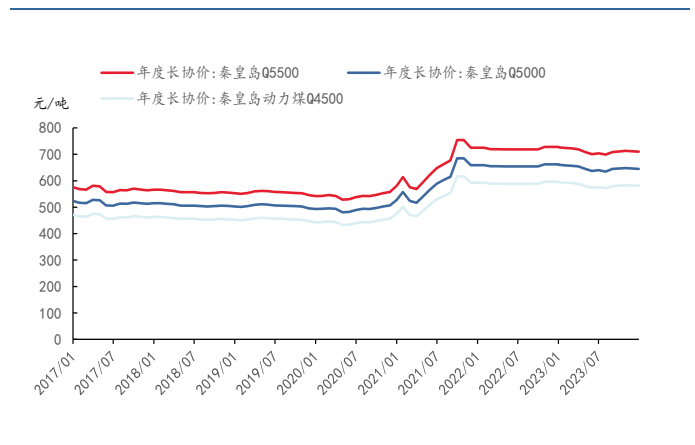
截至12月29日，榆林Q5500坑口煤、大同Q5500坑口煤价格较12月22日下降，分别为800元/吨、754元/吨。东胜Q5500大块精煤价格上升，为763元/吨。长协方面，秦皇岛Q5500、Q5000、Q4500十二月长协价格分别为710元/吨、645元/吨、581元/吨，环比十一月均小幅下跌。华东乙烯价格为6950元/吨，较上周五下降50元/吨。丙烯本周市场均价为6590元/吨，与上周五价格相比下降110元/吨。

图表 56 晋陕蒙坑口价



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

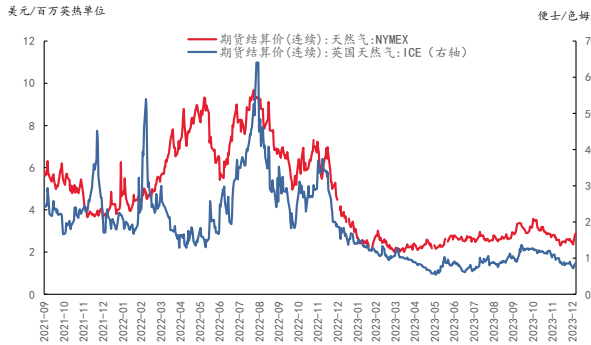
图表 57 秦皇岛长协价格



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

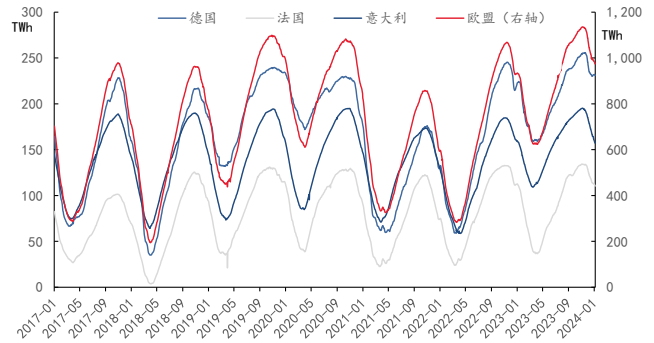


图表 58 天然气价格



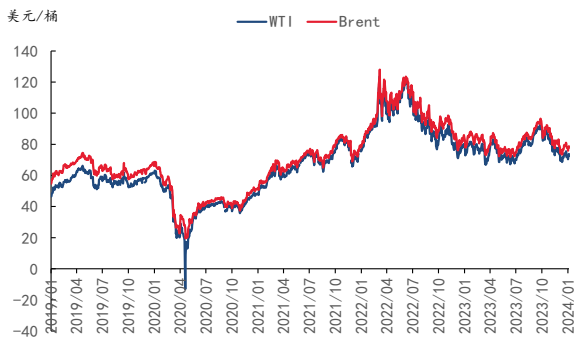
资料来源: 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 59 欧洲天然气库存



资料来源: 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 60 国际油价



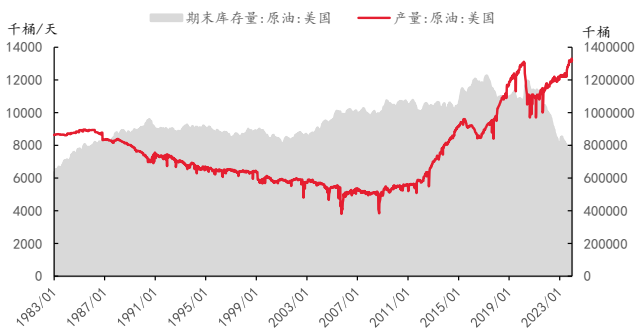
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 61 烯烃价格



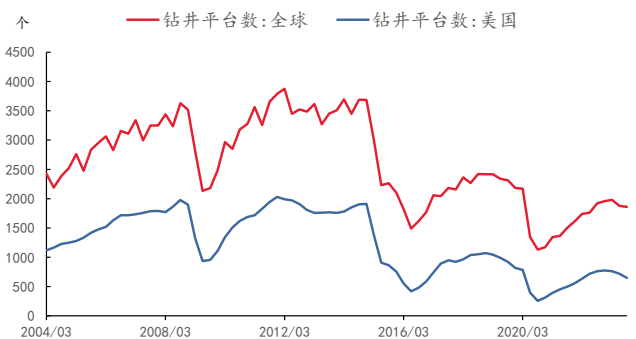
资料来源: 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 62 美国原油产量、库存情况



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 63 全球/美国油井钻机数



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

## 五、重点标的

表1：重点公司汇总表

细分类别	股票代码	股票简称	最新评级	总市值(亿元)	归母净利润(亿元)			PE	
					2021A	2022A	2023E	2022A	2023E
氟化工新材料	605020.SH	永和股份	买入	101	2.8	3.0	2.4	32	36
	600160.SH	巨化股份	买入	451	11.1	23.8	29.9	19	15
	603379.SH	三美股份	买入	211	5.4	4.9	10.9	25	17
光伏/风电/氢能材料	000819.SZ	岳阳兴长	暂未评级	54	0.6	0.8	-	80	-
	003022.SZ	联泓新科	买入	233	10.9	8.7	11.3	30	32
	600328.SH	中盐化工	暂未评级	115	14.8	18.6	10.6	8	11
	000822.SZ	山东海化	买入	61	6.1	11.1	11.5	6	6
	603938.SH	三孚股份	暂未评级	65	3.4	7.5	2.3	12	28
	000683.SZ	远兴能源	买入	218	49.5	26.6	25.4	9	10
锂电化工材料	002068.SZ	黑猫股份	买入	81	4.3	0.1	(1.3)	93	-
	300487.SZ	蓝晓科技	买入	252	3.1	5.4	7.6	46	40
	600096.SH	云天化	暂未评级	295	36.4	60.2	50.1	7	6
	002312.SZ	川发龙蟒	暂未评级	131	10.2	10.6	6.3	17	21
	000422.SZ	湖北宜化	暂未评级	110	15.7	21.6	6.4	5	17
	605399.SH	晨光新材	暂未评级	40	5.4	6.4	2.1	11	20
钠电、储能相关材料	300758.SZ	七彩化学	暂未评级	41	1.8	(0.0)	0.2	151	203
	600348.SH	华阳股份	暂未评级	370	35.3	64.8	59.2	6	6
	603823.SH	百合花	暂未评级	40	3.1	2.2	1.2	24	34
生物柴油	688196.SH	卓越新能	暂未评级	40	3.5	4.5	3.1	13	13
	000803.SZ	山高环能	暂未评级	29	0.8	1.8	1.6	23	18
	603822.SH	嘉澳环保	暂未评级	21	1.0	1.1	0.8	26	25
碳纤维	688295.SH	中复神鹰	暂未评级	272	2.8	6.1	4.7	63	58
	836077.BJ	吉林碳谷	暂未评级	93	3.2	6.3	6.4	23	15
	300699.SZ	光威复材	暂未评级	219	7.6	9.8	9.9	38	22
电子化学品	002409.SZ	雅克科技	买入	233	3.4	6.4	8.2	38	37
	603650.SH	彤程新材	买入	185	3.3	3.0	4.3	61	51
	300054.SZ	鼎龙股份	买入	206	2.1	3.9	4.0	52	51
	688020.SH	安集科技	买入	38	1.3	3.0	4.0	45	39
	300655.SZ	晶瑞电材	买入	91	2.0	1.6	0.4	56	265
	688268.SH	华特气体	买入	75	1.3	2.1	2.3	43	31
	688106.SH	金宏气体	买入	110	1.7	2.3	3.6	40	35
	600378.SH	昊华科技	买入	261	8.9	11.7	13.1	34	24
	603931.SH	格林达	买入	48	1.4	1.6	2.3	33	23
	603078.SH	江化微	买入	59	0.6	1.4	1.5	46	41
芳纶、超高分子量聚乙烯	002254.SZ	泰和新材	暂未评级	120	9.7	4.4	4.4	33	27
	688722.SH	同益中	暂未评级	32	0.5	1.7	2.1	23	15

新型煤化工	600426.SH	华鲁恒升	买入	578	72.5	62.9	44.8	10	13
	600989.SH	宝丰能源	买入	1071	70.7	63.0	61.4	13	17
	600256.SH	广汇能源	暂未评级	502	50.0	119.5	71.7	5	7
	600123.SH	兰花科创	暂未评级	173	23.5	35.8	28.6	4	6
聚氨酯	600309.SH	万华化学	买入	2361	246.5	162.3	173.6	16	15
	300848.SZ	美瑞新材	暂未评级	58	1.2	1.1	1.1	41	50
	600230.SH	沧州大化	暂未评级	56	2.2	4.2	-	7	-
丙烯酸	002648.SZ	卫星化学	买入	512	60.1	30.6	43.7	17	12
钛白粉	002601.SZ	龙佰集团	买入	397	46.8	34.2	29.2	13	15
农药	002749.SZ	国光股份	买入	52	2.1	1.1	3.0	34	16
	600486.SH	扬农化工	买入	251	12.2	17.9	16.1	16	16
	000553.SZ	安道麦A	暂未评级	152	1.6	6.1	(0.5)	23	-284
	301035.SZ	润丰股份	买入	192	8.0	14.1	11.1	15	17
	600731.SH	湖南海利	暂未评级	37	2.7	3.5	-	11	-
其他	688625.SH	呈和科技	买入	50	1.6	2.0	2.3	33	22
	603601.SH	再升科技	买入	43	2.5	1.5	1.8	36	26
	688378.SH	奥来德	买入	65	1.4	1.1	0.9	51	44

注：截至2024年1月5日。未有评级标的盈利预测采用同花顺一致预期。

资料来源：iFind，太平洋研究院整理

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；  
中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；  
看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

### 2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；  
增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；  
持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；  
减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；  
卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

## 销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华北销售	佟宇婷	13522888135	tongyt@tpyzq.com
华北销售	王辉	18811735399	wanghui@tpyzq.com
华北销售	巩赞阳	18641840513	gongzy@tpyzq.com
华北销售	郭佳佳	18811762128	guojj@tpyzq.com
华东销售总监	杨晶	13851505274	yangjingsh@tpyzq.com
华东销售	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华东销售	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	丁锬	13524364874	dingkun@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafl@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	郑丹璇	15099958914	zhengdx@tpyzq.com



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： [kefu@tpyzq.com](mailto:kefu@tpyzq.com)

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有经营证券期货业务许可证，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。