

标配（维持）

基础化工行业双周报（2024/1/1-2024/1/14）

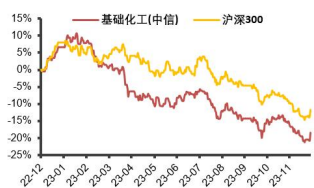
2024年度氢氟碳化物生产、使用和进口配额核发情况公示

投资要点：

2024年1月14日

分析师：卢立亭
SAC 执业证书编号：
S0340518040001
电话：0769-22177163
邮箱：lulitong@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

- 行情回顾。**截至2024年01月12日，中信基础化工行业近两周下跌3.23%，跑赢沪深300指数1.06个百分点，在中信30个行业中排名第17。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轮胎（2.39%）、粘胶（1.7%）、日用化学品（0.66%）、复合肥（0.55%）、氨纶（0.00%），涨跌幅排名后五位的板块依次是电子化学品（-9.08%）、橡胶助剂（-7.7%）、改性塑料（-6.92%）、聚氨酯（-6.68%）、碳纤维（-5.81%）。
- 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液氯（+19.06%）、EVA（+5.16%）、正丁醇（+3.63%）、氩气（+3.01%）、BOPET（+0.45%），价格跌幅前五的产品是顺酐（-11.37%）、硫酸（-10.68%）、氨气（-6.00%）、合成氨（-5.98%）、丙酮（-5.58%）。
- 基础化工行业周观点：**氟化工方面，1月11日，生态环境部发布《关于2024年度消耗臭氧层物质和氢氟碳化物生产、使用和进口配额核发情况的公示》，氢氟碳化物（不含三氟甲烷）生产配额总计为74.56万吨，其中内用生产配额为34万吨。三代制冷剂市场集中度高，R32、R134a、R125的CR3分别达到75.84%、86.86%和74.50%，巨化股份、三美股份、中化蓝天等占比较高。同时，近期R32、R134a、R125价格明显上涨，根据百川盈孚的数据，截至1月12日，R32主流价格为19500元/吨，相比上月同期上涨16.42%；R125主流价格为31000元/吨，相比上月同期上涨12.73%；R134a主流价格为29500元/吨，相比上月同期上涨7.27%。看好三代制冷剂进入冻结期后，供给受限且行业集中度高带来的盈利改善机会，建议关注三美股份（603379）和巨化股份（600160）。
- 轮胎方面，**去年前三季度，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出海抢占海外市场份额。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	9
五、本周观点	10
六、风险提示	12

插图目录

图 1：中信基础化工行业过去一年行情走势（截至 2024 年 1 月 12 日）	3
--	---

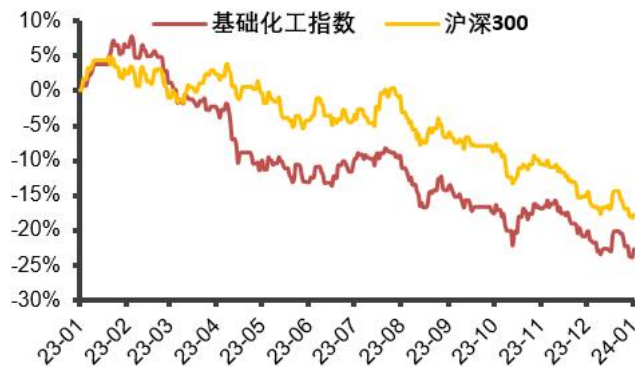
表格目录

表 1：中信 30 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 1 月 12 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 2024 年 1 月 12 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 2024 年 1 月 12 日）	5
表 4：中信基础化工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 1 月 12 日）	5
表 5：中信基础化工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 1 月 12 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	7

一、行情回顾

截至 2024 年 01 月 12 日，中信基础化工行业近两周下跌 3.23%，跑赢沪深 300 指数 1.06 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 17；中信基础化工行业月初以来下跌 3.23%，跑赢沪深 300 指数 1.06 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 17；中信基础化工行业年初至今下跌 3.23%，跑赢沪深 300 指数 1.06 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 17。

图 1：中信基础化工行业过去一年行情走势（截至 2024 年 1 月 12 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 2024 年 1 月 12 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	CI005002.CI	煤炭	3.83	3.83	3.83
2	CI005014.CI	商贸零售	1.43	1.43	1.43
3	CI005004.CI	电力及公用事业	0.49	0.49	0.49
4	CI005016.CI	家电	-0.08	-0.08	-0.08
5	CI005017.CI	纺织服装	-0.10	-0.10	-0.10
6	CI005015.CI	消费者服务	-0.14	-0.14	-0.14
7	CI005021.CI	银行	-0.25	-0.25	-0.25
8	CI005024.CI	交通运输	-0.75	-0.75	-0.75
9	CI005008.CI	建材	-1.12	-1.12	-1.12
10	CI005009.CI	轻工制造	-1.42	-1.42	-1.42
11	CI005003.CI	有色金属	-1.46	-1.46	-1.46
12	CI005005.CI	钢铁	-1.51	-1.51	-1.51
13	CI005007.CI	建筑	-1.68	-1.68	-1.68
14	CI005001.CI	石油石化	-1.85	-1.85	-1.85
15	CI005029.CI	综合	-2.27	-2.27	-2.27
16	CI005011.CI	电力设备及新能源	-2.65	-2.65	-2.65
17	CI005006.CI	基础化工	-3.23	-3.23	-3.23
18	CI005030.CI	综合金融	-3.30	-3.30	-3.30
19	CI005010.CI	机械	-3.35	-3.35	-3.35

20	CI005023.CI	房地产	-3.78	-3.78	-3.78
21	CI005028.CI	传媒	-3.97	-3.97	-3.97
22	CI005013.CI	汽车	-4.16	-4.16	-4.16
23	CI005020.CI	农林牧渔	-4.34	-4.34	-4.34
24	CI005022.CI	非银行金融	-4.47	-4.47	-4.47
25	CI005018.CI	医药	-4.55	-4.55	-4.55
26	CI005019.CI	食品饮料	-5.06	-5.06	-5.06
27	CI005026.CI	通信	-7.17	-7.17	-7.17
28	CI005012.CI	国防军工	-7.85	-7.85	-7.85
29	CI005027.CI	计算机	-8.27	-8.27	-8.27
30	CI005025.CI	电子	-8.82	-8.82	-8.82

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轮胎（2.39%）、粘胶（1.7%）、日用化学品（0.66%）、复合肥（0.55%）、氨纶（0.00%），月初以来涨跌幅前五的板块依次是轮胎（2.39%）、粘胶（1.7%）、日用化学品（0.66%）、复合肥（0.55%）、氨纶（0.00%），年初以来涨跌幅前五的板块依次是轮胎（2.39%）、粘胶（1.7%）、日用化学品（0.66%）、复合肥（0.55%）、氨纶（0.00%）。

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 2024 年 1 月 12 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
CI005430.CI	轮胎	2.39	CI005430.CI	轮胎	2.39	CI005430.CI	轮胎	2.39
CI005413.CI	粘胶	1.70	CI005413.CI	粘胶	1.70	CI005413.CI	粘胶	1.70
CI005252.CI	日用化学品	0.66	CI005252.CI	日用化学品	0.66	CI005252.CI	日用化学品	0.66
CI005411.CI	复合肥	0.55	CI005411.CI	复合肥	0.55	CI005411.CI	复合肥	0.55
CI005240.CI	氨纶	0.00	CI005240.CI	氨纶	0.00	CI005240.CI	氨纶	0.00

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电子化学品（-9.08%）、橡胶助剂（-7.7%）、改性塑料（-6.92%）、聚氨酯（-6.68%）、碳纤维（-5.81%），月初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是电子化学品（-9.08%）、橡胶助剂（-7.7%）、改性塑料（-6.92%）、聚氨酯（-6.68%）、碳纤维（-5.81%），年初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是电子化学品（-9.08%）、橡胶助剂（-7.7%）、改性塑料（-6.92%）、聚氨酯（-6.68%）、碳纤维（-5.81%）。

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 2024 年 1 月 12 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
CI005425.CI	电子化学品	-9.08	CI005425.CI	电子化学品	-9.08	CI005425.CI	电子化学品	-9.08
CI005422.CI	橡胶助剂	-7.70	CI005422.CI	橡胶助剂	-7.70	CI005422.CI	橡胶助剂	-7.70
CI005426.CI	改性塑料	-6.92	CI005426.CI	改性塑料	-6.92	CI005426.CI	改性塑料	-6.92
CI005250.CI	聚氨酯	-6.68	CI005250.CI	聚氨酯	-6.68	CI005250.CI	聚氨酯	-6.68
CI005414.CI	碳纤维	-5.81	CI005414.CI	碳纤维	-5.81	CI005414.CI	碳纤维	-5.81

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，华尔泰、丸美股份、国光股份表现最好，涨幅分别达 19.33%、15.83%和 12.02%。从月初至今表现上看，涨幅靠前的个股中，华尔泰、丸美股份、国光股份表现最好，涨幅分别达 19.33%、15.83%和 12.02%。从年初至今表现上看，华尔泰、丸美股份、国光股份表现最好，涨幅分别达 19.33%、15.83%和 12.02%。

表 4： 中信基础化工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 1 月 12 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
001217.SZ	华尔泰	19.33	001217.SZ	华尔泰	19.33	001217.SZ	华尔泰	19.33
603983.SH	丸美股份	15.83	603983.SH	丸美股份	15.83	603983.SH	丸美股份	15.83
002749.SZ	国光股份	12.02	002749.SZ	国光股份	12.02	002749.SZ	国光股份	12.02
300856.SZ	科思股份	11.79	300856.SZ	科思股份	11.79	300856.SZ	科思股份	11.79
002395.SZ	双象股份	11.72	002395.SZ	双象股份	11.72	002395.SZ	双象股份	11.72
300405.SZ	科隆股份	8.67	300405.SZ	科隆股份	8.67	688503.SH	聚和材料	11.21
600589.SH	*ST 榕泰	7.84	600589.SH	*ST 榕泰	7.84	300405.SZ	科隆股份	8.67
603276.SH	恒兴新材	7.75	603276.SH	恒兴新材	7.75	600589.SH	*ST 榕泰	7.84
603663.SH	三祥新材	7.64	603663.SH	三祥新材	7.64	603663.SH	三祥新材	7.64
301238.SZ	瑞泰新材	6.62	301238.SZ	瑞泰新材	6.62	601500.SH	通用股份	6.28

资料来源：iFind，东莞证券研究所

在近两周跌幅靠前的个股中，新瀚新材、中石科技、道明光学表现最差，跌幅分别达 -19.9%、-19.4%和 -18.83%。从月初至今表现上看，跌幅靠前的个股中，新瀚新材、中石科技、道明光学表现最差，跌幅分别达 -19.9%、-19.4%和 -18.83%。从年初至今表现上看，新瀚新材、中石科技、道明光学表现最差，跌幅分别达 -19.9%、-19.4%和 -18.83%。

表 5： 中信基础化工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 1 月 12 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
301076.SZ	新瀚新材	-19.90	301076.SZ	新瀚新材	-19.90	301076.SZ	新瀚新材	-19.90
300684.SZ	中石科技	-19.40	300684.SZ	中石科技	-19.40	300684.SZ	中石科技	-19.40
002632.SZ	道明光学	-18.83	002632.SZ	道明光学	-18.83	002632.SZ	道明光学	-18.83
002002.SZ	ST 鸿达	-18.39	002002.SZ	ST 鸿达	-18.39	002002.SZ	ST 鸿达	-18.39
688268.SH	华特气体	-18.31	688268.SH	华特气体	-18.31	688268.SH	华特气体	-18.31
300225.SZ	金力泰	-18.10	300225.SZ	金力泰	-18.10	300225.SZ	金力泰	-18.10
688603.SH	天承科技	-17.22	688603.SH	天承科技	-17.22	688603.SH	天承科技	-17.22
002915.SZ	中欣氟材	-16.48	688716.SH	中研股份	-17.19	002915.SZ	中欣氟材	-16.48
300538.SZ	同益股份	-16.01	002915.SZ	中欣氟材	-16.48	300538.SZ	同益股份	-16.01
603004.SH	鼎龙科技	-15.69	300538.SZ	同益股份	-16.01	603004.SH	鼎龙科技	-15.69

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液氯(+19.06%)、EVA(+5.16%)、正丁醇(+3.63%)、氩气(+3.01%)、BOPET(+0.45%)，价格跌幅前五的产品是顺酐(-11.37%)、硫酸(-10.68%)、氦气(-6.00%)、合成氨(-5.98%)、丙酮(-5.58%)。

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
液氯	市场均价	19.06	<p>下周来看，山东济宁、潍坊一带前期降负企业后期或将提负运行，液氯供应有增量预期，下游拿货情绪一般，企业为避免出货压力，预计后期液氯价格有下行可能，但碱厂利润空间有限，下调幅度不大。华东苏北地区暂无明显利好预期，下游需求有限，且价格多受外围地区引导，企业出货承压，厂家定价权有限，预计后期苏北地区价格多跟随山东地区走势为主；苏南地区因周内苏北地区价格偏低，受其低价冲击下，企业价格或有小幅下行可能。预计山东地区液氯槽车出厂价格维持在(-100)-100元/吨之间波动。预计华东地区液氯槽车出厂价格维持在100-300元/吨之间波动。</p>
EVA	市场均价	5.16	<p>原料面：上游乙烯价格走高，醋酸乙烯价格稳定，EVA成本面小幅利好，对于市场心态有一定的支撑，对于EVA价格的走高有一定利好作用。</p> <p>供需面：下周暂无厂家装置检修的消息，预计近期EVA生产企业运行相对稳定，资源供应方面变动不大。但持货商或维持低价惜售的情绪，中低端价格资源相对紧缺。</p> <p>综合来看，EVA市场整体情绪依然乐观，春节前下游集中备货的可能性较大，需求方面有一定利好。市场中低端资源难觅，导致下游接盘压力增加，对于成交或有一定的抑制。不过目前装置运行稳定，前期无明显库存积压，供应方面的压力不大。虽然EVA价格在本周后期高位回落，但预计下行风险不大，短期市场或将以高位整理为主，预计下周EVA出厂价格以稳定为主，市场报价的整体变动幅度在200元/吨以内。</p>
正丁醇	市场均价	3.63	<p>供应面：下游需求疲软，正丁醇市场新单成交量下滑，厂家为刺激下游买盘，有让利出售的可能性，山东大厂近期恢复，宁波巨化正丁醇装置预计下周初重启，下周市场现货预计增加，整体来看，市场利空因素偏多，场内交投重心有下滑的可能性。</p>

			<p>需求端：下游企业出货不佳，叠加主要下游目前仅有 DBP 工厂尚有利润，市场需求相对疲软，企业对高价原料采购谨慎，需求端对高价原料支撑力度不足。</p> <p>综合来看，下游企业出货不佳，工厂对原料需求偏弱，而宁波巨化正丁醇装置预计下周重启，市场现货预计增加，对市场存利空制约，预计短期内正丁醇市场弱势下滑，波动参考 200-400 元/吨。</p>
氩气	市场均价	3.01	<p>供应端：空分装置检修情况仍存，行业整体开工负荷难有提升，依旧偏低运行，厂家液位维持偏低状态，出货无忧，供应偏紧提振市场。</p> <p>需求端：不锈钢行业不温不火，对液氩刚需采购为主；光伏厂家装置多运行平稳，加之持续有新增产能爬坡，对液氩需求尚可。</p> <p>综合来看，下周液氩市场依旧利好因素主导，在供应端的提振下，液氩价格仍存上行空间，不过由于需求端跟进有限，且年底将至，市场心态或逐渐趋于谨慎，价格涨幅或较本周有所收缓，均价或在 1359-1380 元/吨。</p>
BOPET	市场均价	0.45	<p>本周原料价格走势下行，成本端支撑偏弱。市场现货供应充足，市场仍维持刚需交投节奏。预计下周 BOPET 市场价格或将稳中偏弱，价格变化幅度在 0-50 元/吨之间，具体来看：</p> <p>成本面：成本端仍存下行空间，同时 PTA 供需端依旧承压，多方利空消息作用，预计下周 PTA 市场延续弱势。成本端支撑犹存，需求端或将开始走弱，不过港口预计去库，供应端利好延续，供需基本结构仍显僵持，整体来看预计下周国内乙二醇市场走势持稳。原料市场支撑欠佳，需求面将进一步萎缩，市场整体信心不足，但考虑到企业供应缩量预期，业者挺价情绪依然较强，预计下周聚酯切片市场稳中偏弱调整。</p> <p>供需面：BOPET 市场仍有检修轮休计划和新产线释放，市场货源供应充足。终端用户需求方面工厂采购多数一单一谈，随用随拿为主，继续备货意愿表现并不明显。</p> <p>综合来看，原料市场价格走势偏弱，给予 BOPET 成本支撑有限。场内交投延续刚需，需求端难现利好带动，或将拖累市场成交，BOPET 市场供需压力仍存，对市场下行压力增加。预计下周国内 BOPET 市场行情或将稳中偏弱，华东地区 12μ 普通膜价格在 7700-8000 元/吨区间波动。</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
顺酐	市场均价	-11.37	<p>原料端：国际原油收盘小跌，消息面利空指引，正丁烷整体供应面供应相对充裕，烷基化装置利润略有收窄，预估近期价格或将继续稳中微调。</p> <p>供应端：前期检修厂家近期有重启复产计划，开车在即，需关注山东、东北新装置调试情况，预计下周顺酐市场开工将有所增长。</p> <p>需求端：下游市场需求薄弱，且元旦过后一直听闻多数树脂工厂近期将陆续停车放假，届时下游市场采购量、采购频率将更低，预计下周以刚需、维持生产为主，需求偏弱。</p> <p>综合来看，原料端正丁烷市场稳中调整，影响较小；下游市场需求偏淡，虽本周尾因市场现货紧张价格稍有回暖，但下游市场接货意愿并无较大提升，价格再度提涨较难，预计下周顺酐市场窄幅整理运行，预计下周山东固酐市场均价在 6600-6800 元/吨左右。</p>
硫酸	中国 98% 冶炼酸均价	-10.68	<p>原料面：下周，原料硫磺价格预计弱势运行，长江港口颗粒硫磺价格预计约为 850-860 元/吨。硫铁矿价格预计持稳。硫酸市场成本面暂无指导意义。</p> <p>供应面：下周，各地区仍无大型酸企检修计划，个别地区小厂尚在检修，如山东、辽宁、云南等。目前酸企库存呈缓慢上涨趋势，供应端暂无利好可言。</p> <p>需求面：下游，肥料市场氛围冷清，交投欠佳。下游复合肥企业需求低迷，按需采购为主，目前肥料企业开工仍维持在五成附近，但磷酸一铵部分厂家走货量有所减少，场内新单跟进乏力，部分贸易商及小厂不断出现低价货源。下周预计一铵价格稳中伴降。磷酸二铵企业发前期预收</p>

			<p>订单，部分企业待发至2月下旬，预计下周二铵价格以稳为主。磷酸氢钙市场行情观望偏弱运行，目前多数厂家排单量尚可，但总体出货表现一般。预计下周氢钙价格以稳为主。钛白粉市场行情弱稳，下游买盘谨慎观望，按需采购为主。目前钛白粉生产负荷水平有所下降，预计钛白粉价格坚挺为主。整体来看，硫酸市场需求面偏利空。</p> <p>综合来看：下周，预计硫酸市场延续清淡气氛，酸价走势趋弱。临近年底，华东地区酸企以清理库存及保持库存低位为主要基调，预计下周华东地区酸价仍有下行空间，98%酸每轮降幅30-50元/吨。其余地区酸价走势也趋弱。</p>
氮气	含量 99.99% 中国	-6.00	<p>氮气及氩气方面：供应方面，受厂家装置开工下滑以及原料液减少的影响，氮氩产量将继续减少，不过厂家库存依旧偏高，仍以出货为主；需求方面，年底将至，下游企业或存备货操作，需求稍有好转，市场供需矛盾有所缓解，预计下周氮氩市场行情僵持暂稳，氩气价格在40000-46000元/立方米，氮气价格在400-540元/立方米。</p>
合成氨	市场均价	-5.98	<p>供应方面：2周商品氨供应量有所缩减，百川盈孚统计，52周商品氨量23.93万吨，环比上升0.84%。北方地区供应继续增加，东北地区大庆油田装置受冬季限气影响停车，预计至明年3月初左右恢复，大庆石化装置检修，尚未恢复，吉林长山尿素装置恢复，放氨量缩减。目前山西晋城地区装置陆续恢复中，天源暂未出货，晋丰、金象装置检修中，尚未恢复，晋城地区装置后期或交替出货；外销增量。河北、山东等地供应较为充足，沧州旭阳装置检修，尚未恢复，液氨外采，山东联盟装置预计12号停车检修，明水计划19日~29日停售。华东地区供应小幅减少但仍旧可观，安徽泉盛下游尿素装置1.4开车，外销恢复正常；江苏禾友、福建永荣两家于1.5恢复外销，福建申远以直供合约为主，暂无现货。华中地区供应缩减但有增加预期，河南神马液氨装置恢复，少量外销；河南晋开液氨装置1.10短停3天。湖北盈德1.5短停4天，于1.9恢复外销；金鹰能源化工推迟1.15左右出产品，湖北宜化少量外销。西南地区下旬关注部分气头装置复产情况。</p> <p>需求方面：化肥方面，尿素市场本周涨跌互现，市场逢低采购，低端价格成交有好转可能；当前依旧处于基层用肥淡季，磷复肥行业环保政策限产结束，开工小幅回升，复合肥行业同样多地开工负荷下滑，化肥行业短时行情难有改善。化工行业继续好转，本周己内酰胺市场整体供应量继续提升，丙烯腈行业整体开工平稳，对原料市场存在一定利好。</p> <p>成本方面：合成氨行业理论成本2500-2900元/吨左右，本周国内煤炭市场价格继续下行，截至目前，动力煤价格稳定在770元/吨，无烟煤则下滑至1050元/吨左右，煤头企业的成本多在2500-2800元/吨；目前接近供暖季工业限气阶段尾声，部分工厂阶段性停车检修，在产部分用高价气或部分民用气，就川渝了解，工业气价3.04元/立方米左右，核算成本3400-3700元/吨左右。</p> <p>利润方面：本周合成氨大幅下滑，利润空间大幅挤压，所剩无几。截至目前，主产区煤头合成氨厂家整体利润在300-700元/吨。川渝地区本周市场价格同步下滑，地区价格在3450-3500元/吨，且气头成本较高，核算成本3400-3700元/吨左右，局部出现利润倒挂。</p>
丙酮	市场均价	-5.58	<p>原料面：纯苯市场逐渐消化获利盘，整体向上趋势不改，市场交投情绪良好，后期仍有缓涨的可能，对下周纯苯保持偏强的看法。丙烯近期走弱，不乏下行可能。</p> <p>供需面：目前大连和浙江工厂的船货逐渐到港，但部分新产能的双酚A装置逐渐产出合格品；并且年初溶剂产品需求面不高，终端采购计划不足是近期的趋势，因此需求面较弱。</p> <p>综合来看，下周丙酮市场需要关注浙江工厂的交货计划，大连工厂有3000吨丙酮到货，华东货源增加。下周丙酮市场有下行风险，预计下周华东丙酮港口出货价格在6700-6900元/吨，关注消息面变化情况。</p>

资料来源：Wind，百川盈孚，东莞证券研究所

三、 产业新闻

1. 1月3日，工业和信息化部、国家发展改革委等八部门联合印发《推进磷资源高效高值利用实施方案》（以下简称《方案》）。《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。创新驱动目标方面，产学研用协同创新体系整体效能明显提升，突破一批磷资源高效开发、清洁生产、综合利用等关键技术，重点领域急需的磷化学品实现规模化生产。结构优化目标方面，磷铵、黄磷等传统产品产能利用率显著提升，产业集中度进一步提高；高附加值磷化学品等非农用产品在磷化工中的营收占比不断优化。绿色发展目标方面，标的污染物排放限额达到先进值，能效标杆水平以上的磷铵产能占比超过35%，新增磷石膏无害化处理率达到100%、综合利用率达到65%，存量磷石膏有序消纳。生态培育目标方面，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，大中小融通、上下游协同发展的产业生态不断优化。
2. 1月11日，生态环境部发布《关于2024年度消耗臭氧层物质和氢氟碳化物生产、使用和进口配额核发情况的公示》，氢氟碳化物（不含三氟甲烷）生产配额总计为74.56万吨，其中内用生产配额为34万吨。
3. 澎湃新闻消息 美国劳工统计局1月11日发布的数据显示，美国去年12月CPI同比增长3.4%，高于3.2%的市场预期，前值为3.1%；12月核心CPI同比增长3.9%，略高于3.8%的市场预期，前值为4.0%；12月CPI环比增长0.3%，略高于0.2%的市场预期，前值为0.1%。
4. 国家统计局数据显示，2023年12月份，全国工业生产者出厂价格同比下降2.7%，环比下降0.3%；工业生产者购进价格同比下降3.8%，环比下降0.2%。2023年全年，工业生产者出厂价格比上年下降3.0%，工业生产者购进价格下降3.6%。

四、 公司公告

1. 1月11日，汇隆新材公告，为进一步优化产业布局，公司拟在湖州莫干山高新技术开发区城北园区环城北路北侧投资建设“年产27万吨绿色新材料及1000万套户外用品数字化工厂项目”，项目总投资13.5亿元。其中，一期子项目“年产10万吨绿色新材料项目”总投资4.8亿元。
2. 1月10日，新风鸣公告，全资子公司拟投资建设新材料项目，本项目总投资约200亿元人民币，计划总用地约1,080亩，一次规划，分两期实施，一期投资约35亿元人民币，涉及用地约240亩，建设25万吨/年聚酯生产装置（阳离子纤维产品）1套、40万吨/年聚酯生产装置（差别化纤维产品）1套，二期投资尚未规划。一期建设投资约35亿元人民币，主要以自筹资金为主，同时结合银行贷款，控制资产负债率保持在68%以内。

- 1月8日，鼎龙科技公告，拟以自有资金人民币2,954.10万元收购控股子公司内蒙古鼎利科技有限公司（以下简称“鼎利科技”或“标的公司”）少数股东内蒙古双利科技有限公司持有的40%股权。本次收购完成后，鼎利科技将成为公司全资子公司，本次收购不涉及合并报表范围变更。
- 1月6日，云天化发布2023年业绩预告，经财务部门初步测算，预计2023年度实现归母净利润45亿元左右，与上年同期（法定披露数据）相比预计减少15.21亿元左右，预计同比减少25.27%左右；扣非净利润43.8亿元，与上年同期（法定披露数据）相比，预计减少15.16亿元，同比减少25.72%左右。
- 1月2日，荣盛石化公告，公司与沙特阿美签署了《谅解备忘录》，拟以50%持股比例入股沙特阿美旗下朱拜勒SASREF炼厂，并拟通过扩建增加产能、提高产品灵活性、复杂度和质量；同时沙特阿美将入股荣盛旗下子公司中金石化和荣盛新材料（舟山），进一步布局下游新材料产业。公告显示，荣盛石化与沙特阿美各自的最终投资决策，将在双方分别完成对SASREF和中金石化的尽职调查后作出。

五、本周观点

氟化工方面，1月11日，生态环境部发布《关于2024年度消耗臭氧层物质和氢氟碳化物生产、使用和进口配额核发情况的公示》，氢氟碳化物（不含三氟甲烷）生产配额总计为74.56万吨，其中内用生产配额为34万吨。三代制冷剂市场集中度高，R32、R134a、R125的CR3分别达到75.84%、86.86%和74.50%，巨化股份、三美股份、中化蓝天等占比较高。同时，近期R32、R134a、R125价格明显上涨，根据百川盈孚的数据，截至1月12日，R32主流价格为19500元/吨，相比上月同期上涨16.42%；R125主流价格为31000元/吨，相比上月同期上涨12.73%；R134a主流价格为29500元/吨，相比上月同期上涨7.27%。看好三代制冷剂进入冻结期后，供给受限且行业集中度高带来的盈利改善机会，建议关注三美股份（603379）和巨化股份（600160）。

轮胎方面，去年前三季度，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出海抢占海外市场份额。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	<p>(1) 公司 2023 年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%。</p> <p>(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%。</p>
600160	巨化股份	<p>(1) 公司 2023 年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 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《蒙特利尔公约书》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>
002984	森麒麟	<p>(1) 公司 2023 年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 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 2023 年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 2023 年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