



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

# 原油供应过剩预期增强，维生素价格持续上涨

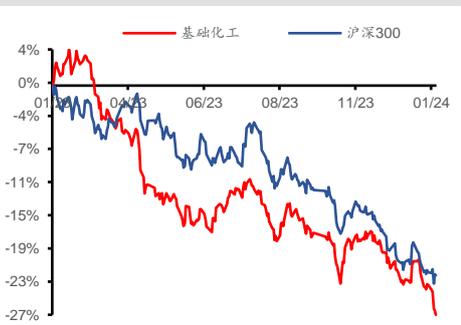
——基础化工行业周报（20240115-20240121）

## 增持（维持）

行业：基础化工  
日期：2024年01月24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：**

《2024 年度氟氯碳化物配额正式核发，制冷剂价格涨势延续 ——基础化工行业周报（20240108-20240114）》

——2024 年 01 月 18 日

《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）》

——2024 年 01 月 09 日

《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

### ■ 本周市场走势

过去一周，沪深300指数涨跌幅为-0.44%，基础化工指数涨跌幅为-4.12%。基础化工子行业以下跌为主，跌幅靠前的子行业有：涂料油墨（-8.50%），合成树脂（-7.42%），膜材料（-6.82%）。

### ■ 本周价格走势

过去一周涨幅靠前的产品：三氯甲烷（12.50%），国际尿素（6.86%），国产维生素A（6.21%），煤沥青（4.88%），丙烯（4.01%）；跌幅靠前的产品：硫酸（-12.43%），重质纯碱（-5.83%），硫磺（-4.59%），焦炭（-4.16%），轻质纯碱（-4.12%）。

### ■ 行业重要动态

近日，美国能源信息署(EIA)发布的短期能源展望报告称，预计美国原油产量将在2024年和2025年创下历史新高，天然气生产和消费以及液化天然气(LNG)出口也有望再次创下历史新高。原油方面，EIA预计2024年美国原油产量增加29万桶/日，达1321万桶/日。EIA还预计，不包括今年1月份退出的安哥拉，石油输出国组织(OPEC)和参与减产协议的产油国的原油产量预计为3644万桶/日，减少62万桶/日。这一数据低于2015年平均水平的4020万桶/日。北海布伦特原油期货价格预计2024年平均为82美元/桶，2025年为79美元/桶。EIA表示，虽然其他产油国限制产量以防止原油价格下跌，但预计到2025年中期，全球原油产量将超过消费量，从而导致石油库存增加。天然气方面，EIA预计，美国天然气产量将由2023年创纪录的1035.5亿立方英尺/日增加到2024年的1050.4亿立方英尺/日和2025年的1063.8亿立方英尺/日。预计美国2024年的天然气消费量为898.9亿立方英尺/日，2025年消费量为896.6亿立方英尺/日。

### ■ 投资建议

2023年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

<b>1 本周市场走势</b> .....	<b>3</b>
1.1 行业走势情况.....	3
1.2 个股走势情况.....	4
<b>2 本周价格价差走势</b> .....	<b>5</b>
2.1 化工品价格涨跌前五.....	5
2.2 化工品价差涨跌前五.....	5
<b>3 行业动态</b> .....	<b>6</b>
3.1 原油.....	6
3.2 化纤.....	6
3.3 煤化工.....	7
3.4 磷化工.....	8
3.5 PVC.....	8
3.6 纯碱.....	9
3.7 钛白粉.....	9
3.8 聚氨酯.....	10
3.9 农化.....	10
3.10 氟化工.....	10
3.11 锂电化学品.....	12
<b>4 重点行业新闻及公司公告</b> .....	<b>13</b>
<b>5 投资建议</b> .....	<b>14</b>
<b>6 风险提示</b> .....	<b>15</b>

### 图

图 1: 行业 (申万) 本周涨跌幅.....	3
图 2: 基础化工 (申万) 子行业本周涨跌幅.....	3

### 表

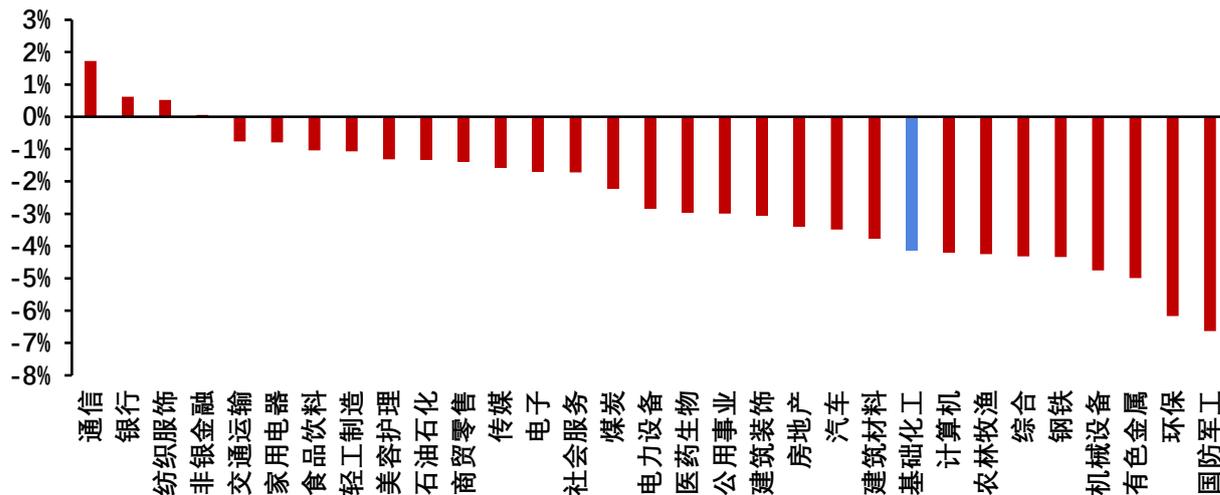
表 1: 过去一周基础化工 (中信) 涨幅前十个股.....	4
表 2: 过去一周基础化工 (中信) 跌幅前十个股.....	4
表 3: 过去一周化工产品价格涨幅前五.....	5
表 4: 过去一周化工产品价格跌幅前五.....	5
表 5: 化工品价差涨跌前五.....	5
表 6: 重要公司公告.....	13

# 1 本周市场走势

## 1.1 行业走势情况

过去一周（2024.1.15-2024.1.21），沪深 300 指数涨跌幅为-0.44%，基础化工指数涨跌幅为-4.12%。

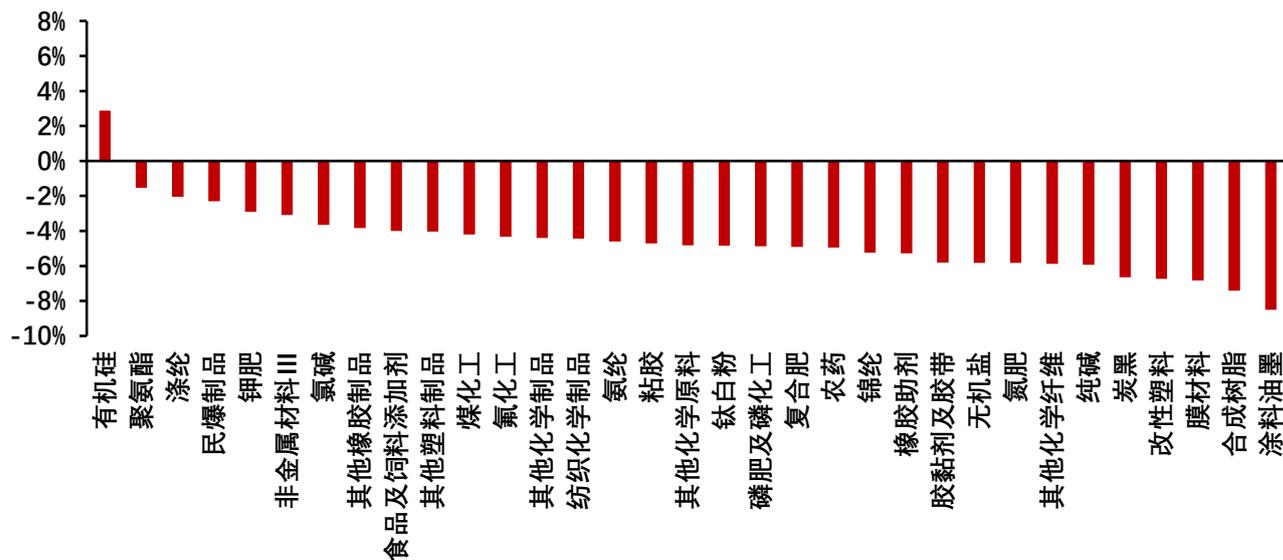
图 1：行业（申万）本周涨跌幅



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：涂料油墨（-8.50%），合成树脂（-7.42%），膜材料（-6.82%）。

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：晨光新材（44.39%），元利科技（25.17%），华密新材（18.21%），科隆股份（16.24%），英力特（15.27%）。

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
605399.SH	晨光新材	44.39 %
603217.SH	元利科技	25.17 %
836247.BJ	华密新材	18.21 %
300405.SZ	科隆股份	16.24 %
000635.SZ	英力特	15.27 %
830974.BJ	凯大催化	14.70 %
871694.BJ	中裕科技	14.44 %
430489.BJ	佳先股份	12.27 %
836957.BJ	汉维科技	12.25 %
871634.BJ	新威凌	12.04 %

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：双象股份（-23.16%），天力锂能（-18.38%），ST 鸿达（-18.31%），金力泰（-17.60%），高盟新材（-17.05%）。

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
002395.SZ	双象股份	-23.16 %
301152.SZ	天力锂能	-18.38 %
002002.SZ	ST 鸿达	-18.31 %
300225.SZ	金力泰	-17.60 %
300200.SZ	高盟新材	-17.05 %
603172.SH	万丰股份	-15.86 %
603004.SH	鼎龙科技	-15.45 %
301555.SZ	惠柏新材	-13.85 %
002942.SZ	新农股份	-13.47 %
603065.SH	宿迁联盛	-13.13 %

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	2024 年初至今
三氯甲烷	12.50%	8.17%
国际尿素	6.86%	9.00%
国产维生素 A	6.21%	6.21%
煤沥青	4.88%	-4.44%
丙烯	4.01%	3.70%

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	2024 年初至今
硫酸	-12.43%	-30.77%
重质纯碱	-5.83%	-17.09%
硫磺	-4.59%	-1.89%
焦炭	-4.16%	-5.19%
轻质纯碱	-4.12%	-16.22%

资料来源: Wind, 百川盈孚, 上海证券研究所

### 2.2 化工品价差涨跌前五

表 5: 化工品价差涨跌前五

名称	周涨跌幅	名称	周涨跌幅
PTA 价差	112.15%	DMF 价差	-46.61%
己二酸价差	46.93%	环氧丙烷 (PO) 价差	-16.63%
三聚磷酸钠价差	9.92%	涤纶短纤价差	-15.94%
天然橡胶-丁苯	9.09%	PTMEG 价差	-6.20%
丁酮价差	8.51%	纯碱价差	-5.26%

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（1月11日-1月17日）因地缘政治局势扰动，油价小幅上行。前期伊朗在安曼海岸扣押油轮及英美对也门胡塞武装目标进行空袭和打击，导致中东紧张局势加剧，市场对供应中断的担忧升温，原油价格上涨；后期中东冲突对石油生产尚未产生实质性影响，叠加投资者降低对美联储3月降息预期导致美元走强及严寒天气扰乱美国石油生产，原油价格震荡运行。截至1月19日当周，WTI原油价格为73.41美元/桶，较1月12日上涨1.00%，较年初价格上涨4.31%；布伦特原油价格为78.56美元/桶，较1月12日上涨0.34%，较年初价格上涨3.52%。

#### 3.2 化纤

根据百川盈孚资讯，过去一周（2024年1月12日-2024年1月18日，下同）涤纶长丝市场价格窄幅上涨，但均价较上周下跌，截止到1月18日，涤纶长丝POY市场均价为7478.57元/吨，较上周均价下跌71.43元/吨；FDY市场均价为8171.43元/吨，较上周均价下跌42.86元/吨；DTY市场均价为8850元/吨，较上周均价下跌7.14元/吨。周初，中东紧张局势加剧，市场对供应中断的担忧升温，原油价格上涨，主原料PTA市场偏强运行，成本端支撑尚可，但由于前期长丝连日出货不畅，企业出货意愿增强，多数企业让利促销，市场成交重心下移，正逢下游部分用户存一定补货需求，纷纷采买囤货，产销数据大幅提升，更有部分长丝企业尾盘产销继续放量，最终整体产销达400%以上，长丝库存得以有效去化。而后，中东冲突叠加美元走强、严寒天气等因素扰乱美国石油生产，原油价格震荡运行，聚酯原料端则受装置减产、检修以及货船无法及时到岗等问题的影响，重心一路走高，成本支撑较为强势，叠加长丝库存水平偏低，企业调涨情绪渐起，市场成交重心逐渐上移，下游市场正处于年前调整阶段，且原料多已备足，继续囤货意愿不强，长丝市场产销数据大幅回落。目前，成本面支撑仍存，但碍于下游需求跟进不足，长丝市场重心开始趋于平稳，下游部分厂商仍觉原料长丝价格相对偏高，多等待促销时机进行补货，场内成交氛围仍显清淡。

过去一周国内氨纶市场弱稳僵持，截止到1月18日，本周国内氨纶40D市场均价29000元/吨，较上周市场均价持平。主原料

市场价格下行，辅原料市场价格推涨上行，成本面支撑走弱；氨纶场内供应有所缩减，工厂对外报盘暂无变化，下游经销商、代理小幅备货跟进，终端市场订单跟进情况处于收尾阶段，仅缺货工厂按需补货，其余消耗前期货源为主，整体市场成交多以刚需。截至目前浙江地区氨纶 20D 市场主流参考价 31000-35000 元/吨，氨纶 30D 市场主流参考价 30000-33500 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，周内甲醇市场价格整体偏强，交投呈现差异性。周初内蒙古地区某装置重启不畅，局部地区供应端恢复不及预期，对业者心态有一定支撑，再加上受局部区域降雪以及眩节等因素影响，下游节前备货陆续开展，市场交投活跃度尚可，产区厂家整体出货顺畅，市场成交重心顺势推涨。另外随着北方局部区域寒潮来袭，煤价存走高预期，鲁北招标价格也随之上涨。而西南地区下游需求表现乏力，后期随着限气结束，气头装置将陆续重启，一定程度上利空业者心态，南北市场交投氛围呈现差异性。

过去一周醋酸市场均价小幅上探，截至 1 月 18 日国内醋酸市场均价为 2952 元/吨，较上周同期市场均价相比小涨 29 元/吨，涨幅约 1%。本周成本端甲醇价格走高，对醋酸价格有一定的利好支撑。本周醋酸多数时间处于供需僵持局面，供应端故障检修装置消息频传提振市场信心，但下游需求好转并不明显，北方地区成交尚可，华东地区成交略差，对醋酸价格有一定的弱势拖拽。临近周末，河南等地降雪，促使部分下游提前进入春节备货阶段，加之各家库存压力不大，借着“节前备货”的东风，厂家小挺价格，整体心态稍显好转。

过去一周 DMF 市场价格稳中小跌，弱需牵制市场行情。截至 1 月 18 日，华东地区主流价格参考 4500 元/吨左右现汇出厂，周末市场均价在 4833 元/吨，较上周价格相比下调 1.02%，较上月价格下调 1.02%。周内成本端甲醇市场价格震荡运行，需求端跟进有限，另一原料合成氨市场价格跌势趋缓，场内暂无利好因素，整体成本端弱稳支撑为主。主力下游浆料市场价格暂无明显波动，行业开工水平偏低，周内企业装置生产多维持稳定，部分装置短停一天后重启，供应端整体变化不大，目前下游处于补货空白期，加之部分下游厂家提前放假，备货力度有所减弱，厂家出货情况欠佳，年前排库仍存一定压力，因此周内 DMF 市场价格稳中小跌。截至 1 月 18 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，过去一周磷矿石场内整体成交偏少，氛围平静。截至 1 月 18 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，多数暂停收货，春节前暂无大量采购计划，磷矿石下游需求整体转弱；云南地区下游氢钙厂有一部分需求，同品位磷矿石成交价格高低位均存，混乱呈现。另外，临近年底，部分矿山进入停采期，整体产量有一定缩减。综合来看，磷矿石市场走势维稳，主流价格无明显波动。

磷酸一铵市场延续弱势，价格区间震荡。截至 1 月 18 日，磷酸一铵 55%粉状市场均价为 3171 元/吨，较上周 3211 元/吨价格下行 40 元/吨，幅度约为 1.25%。据了解，当前 55 粉状一铵主流价格在 3150-3200 元/吨，目前看来，磷酸一铵市场交投氛围延续冷清，市场新单跟进乏力，需求面延续疲软，厂家多为暂不报价，市场实际成交多以商谈为主，部分贸易商及小厂低端价格不断出现。现阶段，下游厂家普遍出货不畅，库存逐渐累积，部分地区开工下滑，对原料一铵的采买积极性减弱，场内观望情绪占据主导。预计短期一铵市场价格稳中伴跌为主。

二铵市场以稳为主，目前 64%含量二铵市场均价 3673 元/吨，与上周同期均价持平。原料方面合成氨市场走势欠佳，硫磺市场弱势下行，磷矿石市场高位维系，上游市场延续弱势，二铵成本支撑继续减弱。目前二铵市场暂无更多利好消息提振，行情弱势僵持。二铵企业继续按计划发运前期预收订单，待发订单至 2 月中下旬，在此支撑下报价基本保持稳定。粮食价格低位，且终端处于用肥淡季，基层对高价二铵存在一定抵触心理，采购积极性欠佳，货源下沉速度缓慢。二铵下游贸易商对市场信心不足，担忧春季市场行情，观望气氛较重，操作谨慎。

### 3.5 PVC

根据百川盈孚资讯，过去一周国内电石法 PVC 主流市场行情先涨后跌，截至目前 PVC 市场均价为 5426 元/吨，较上周同期均价上涨 58 元/吨，涨幅 1.08%。同时市场参与者报价信心不高，贸易商及企业调价谨慎，低价出货为主，终端对于高价货源抵触明显，维持刚需拿货的节奏，整体交投偏淡。纵观本周行情走势变化，周初开始，PVC 期货呈现减仓上行的趋势，但市场氛围仍是

看空情绪偏强，终端对于涨价抵触，使之 PVC 现货市场价格涨幅受限，小幅提升为主。同时周初 PVC 下游尚存在一定节前备货需求，使之场内预售订单表现尚可，但好景不长，因终端备货需求有限，下游逐渐恢复刚需为主的节奏，拿货积极性欠佳，整体成交疲软。截止到发稿日，因 PVC 市场利好匮乏，期货涨势支撑不足，行情走势下滑，下游成交表现延续弱势。

本周乙烯法 PVC 市场价格小幅下跌，截至目前 PVC 市场均价为 5866 元/吨，较上周同期均价下跌 17 元/吨，跌幅 0.29%。PVC 生产企业预售排单较为稳定，出货反馈正常，但新单承接略显清淡，下游需求偏弱。

### 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 18 日轻质纯碱市场均价为 2214 元/吨，较上周四下降 112 元/吨；重质纯碱市场均价为 2383 元/吨，较上周四下降 145 元/吨。目前国内纯碱厂家仍在持续生产，整体开工端变化不大。青海区域个别纯碱厂家持续环保受限，目前开工低位为主；安徽德邦纯碱装置近期重碱已开，目前持续生产为主；冷水江碱业近期因故停产，目前处于检修状态。近期国内个别区域出现轻重质纯碱倒挂现象，个别厂家轻质纯碱订单量小幅上涨。下游用户目前仍在刚需采购，个别轻质纯碱终端用户开始节前备货；重碱下游用户目前厂内仍有纯碱库存，预期备货时间延期。综合来看，国内纯碱行业开工预期整理为主，纯碱供应量基本持稳，而下游轻碱需求近期尚可，订单量预期增加，达至短期供需紧平衡状态。

### 3.7 钛白粉

根据百川盈孚资讯，过去一周钛白粉上下游博弈期间，行业供需关系改善。截至周四，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，较上周持稳。主流价格市场低位坚挺运行，个别缺货比较严重的现货以及价格低位的产品价格反弹。现阶段原料价格向下传导受阻，下游囤货意愿不足，刚需采购为主。成单量较之前有所下滑，价格上涨还显艰难。国内钛白粉价格整体大稳小动，一方面是成本高位运行，对钛白粉支撑力度较强，另一方面是下游需求跟进迟缓，虽然生产企业盼涨心态强烈，但是市场利好支撑不足。

硫酸法锐钛型钛白粉随着主要原料钛精矿货源收紧，价格步入上行通道，钛白粉企业成本压力增加，叠加行业供应收窄，部分型号产品现货紧张，硫酸法锐钛型钛白粉实际成交价格重心上

移。截止 1 月 18 日，硫酸法锐钛型钛白粉市场主流报价为 13500-14700 元/吨，较上周相比市场报价持平。

氯化法金红石型钛白粉价格波动不大，在需求淡季拖累下，市场略显僵持，新订单签订情况一般。截至 1 月 18 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持平。

### 3.8 聚氨酯

根据百川盈孚资讯，过去一周国内聚合 MDI 市场弱势下滑。截至 1 月 18 日聚合 MDI 市场均价 15400 元/吨，较上周价格下调 1.28%。本周场内货源依旧偏紧，现货供应小幅填充；而下游需求端对高价抵触情绪较浓，入市囤货意愿较低，备货节奏稍放缓，消化库存为主。供需双淡下，部分业者让利出货意愿不减，市场商谈重心小幅走低；不过贸易商现货库存偏低，低出意愿不强，后期市场止跌暂稳，观望下游年前补仓需求变化。

过去一周国内纯 MDI 市场小幅回升。当前纯 MDI 市场均价 20000 元/吨，较上周价格上涨 1.52%。国产货源偏紧，进口货源尚未到港，场内现货库存不高，经销商低价惜售，市场报盘价推涨上行。下游按需跟进，市场整体商谈气氛较前期略有好转。

### 3.9 农化

根据百川盈孚资讯，过去一周草甘膦需求延续弱势，价格窄幅下跌。截止到 1 月 18 日，95%草甘膦原粉市场均价为 25590 元/吨，较上周四价格下跌 200 元/吨，跌幅 0.76%。草甘膦供应商谨慎报价，95%原粉部分供应商报价 2.6-2.7 万元/吨，主流成交参考 2.56-2.58 万元/吨，港口 FOB 3610-3640 美元/吨；97%原粉部分供应商报价 2.65 万元/吨，主流成交参考 2.6-2.62 万元/吨。

国内尿素市场阶段性触底反弹，但反弹幅度有限。截至 1 月 18 日，尿素市场均价为 2241 元/吨，较上周四下跌 18 元/吨，跌幅 0.80%，今日山东及两河主流地区报价在 2180-2280 元/吨，成交价在 2170-2270 元/吨，较上周四累计调整 10-80 元/吨。国内尿素价格经历了上周的大幅走弱后，终于自周末“起死回生”，下游自南向北开启了新一轮以“农业补货为主，工业刚需采购为辅”的备肥，加之期货主力合约上涨的带动，主产区交投氛围显著回暖，部分企业调涨 10-30 元/吨。

### 3.10 氟化工

根据百川盈孚资讯，过去一周萤石市场重心下沉。截至 1 月 18 日，当前国内 97%湿粉市场出厂含税均价在 3275 元/吨，较上

周四下跌 3.19%，其中华北市场 97%湿粉主流出厂价格参考 3050-3350 元/吨，华中市场参考 3200-3400 元/吨，华东市场参考 3250-3400 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。受下游市场行情拖累，本周萤石市场表现不及预期，总体仍延续跌势。虽然当前国内萤石厂家停产检修情况较多，但下游需求动力不足，酸厂生产多使用前期库存，采买积极性不旺，因此周内萤石市场交投表现平静，实单成交以散单为主，价格则多向场内低端价格靠拢，拖拽市场重心再度下行。

过去一周氢氟酸市场弱稳为主，工业级无水氟化氢市场均价在 10050 元/吨到厂，环比上周价格基本持平。目前华东市场主流参考 10000-10200 元/吨，华中市场主流参考 9900-10200 元/吨，华北地区市场主流参考 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。月中旬，在氢氟酸产能结构性过剩、下游需求不佳的情况下，场内交投内卷竞价加剧，货源销路相对受阻。供应面，多数氢氟酸厂家有月度合同支撑，近期散单成交情况一般，现货库存小幅累积。部分企业为避免囤库过高、后期低价让利出售情况加剧，节前原料备库意愿不强，观望心态居多，现阶段氢氟酸生产积极性进一步走弱，部分工厂停产放假，复产时间待定，整体开工产量小幅回落。原料面，供强需弱下硫酸跌势不止，萤石粉供应趋紧，持货商报盘混乱，实单成交多向下修正，成本支撑欠缺。需求面，下游制冷剂价格上扬，但配额限产叠加累库局面下对原料消耗有限，含氟聚合物、含氟锂电材料价格弱稳，需求开工不足，下游整体需求萎靡。目前氢氟酸主流制法企业生产利润微薄，对后市多持悲观看空情绪，整体市场承压运行。

国内制冷剂 R22 市场价格维稳，目前主流装置开工平稳，行业供应量稳定，目前多处订单商谈阶段；萤石矿山开工低迷的严峻形式难有改善，致使酸级萤石粉供应表现始终偏弱；氢氟酸厂家开工积极性不高，行业开工整体低迷。目前华东市场主流成交价格 19000-20000 元/吨。

国内制冷剂 R134a 价格上涨，萤石矿山开工低迷的严峻形式难有改善，致使酸级萤石粉供应表现始终偏弱；氢氟酸厂家开工积极性不高，行业开工整体低迷；三氯乙烯目前场内供应表现充裕，厂家出货清库为主。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 29000-30000 元/吨，个别成交差异存在。

国内制冷剂 R125 价格上涨，萤石矿山开工低迷的严峻形式难有改善，致使酸级萤石粉供应表现始终偏弱；氢氟酸厂家开工积

极性不高，行业开工整体低迷；目前四氯乙烯近期场内生产高位稳定，国内四氯乙烯市场流通货源充裕，进口货源也陆续恢复，场内供应偏宽。配额影响下厂家自用为主，市场供应持续偏紧。目前华东市场主流成交价格在 31500-32500 元/吨，成交差异存在。

国内制冷剂 R410a 价格上涨，混配原料 R125、R32 价格上涨，萤石矿山开工低迷的严峻形式难有改善，致使酸级萤石粉供应表现始终偏弱；氢氟酸厂家开工积极性不高，行业开工整体低迷；厂家保持交付长约订单状态，下游需求偏弱运行，供需博弈仍存。目前华东市场主流成交价格在 25500-26500 元/吨。

### 3.11 锂电化学品

根据百川盈孚资讯，过去一周碳酸锂市场价格维稳运行，截止到 1 月 18 日，国内工业级碳酸锂（99.0%为主）市场成交价格区间在 8.6-9.4 万元/吨，市场均价稳至 9.0 万元/吨。国内电池级碳酸锂（99.5%）市场成交价格区间在 9.4-10 万元/吨，市场均价稳至 9.7 万元/吨。碳酸锂市场价格维稳运行。供应端锂矿价格依旧承压，弱势运行。临近春节部分锂盐厂陆续开始停产放假，大厂生产基本稳定，要临近春节当天开始放假。近期碳酸锂市场的基差贴水扩大，贸易商询价增多，盐厂有挺价意愿，难以接受下游低价折扣，市场低价工碳流通量减少，市场实际成交寥寥。需求端电池材料一季度排产低，下游生产企业因担心库存损益备货谨慎。基本面相对较弱，预计短期内碳酸锂市场可能呈现震荡态势。

过去一周六氟磷酸锂市场价格横盘整理。截至到 1 月 18 日，六氟磷酸锂市场均价稳至 64000 元/吨，较上周同期均价持平。本周市场具体来看，原料面，氢氟酸价格持稳运行，下游厂家开工情绪低迷，行情尚未触底，后市仍然利空主导；碳酸锂市场价格平稳整理，上下游双方僵持，成交冷清，下游多持观望态度；氟化锂价格维持稳定，多数企业开工情况维持低位，行业库存较少原料五氯化磷市场价格暂稳，供应端开工情况弱稳，需求端无明显回暖。整体原料端成交价格趋稳，六氟企业现行外采压力保持平稳，但多数因下游需求持续萎靡而刚需采购，行业整体开工情况延续走弱，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减少，叠加原料端走势观望浓厚，下游电解液企业入市交投有限，对场内较高报价六氟接受度偏低。总体来看市场供需处于弱平衡状态。

#### 4 重点行业新闻及公司公告

中化新闻网，根据国家统计局 1 月 17 日公布的数据显示，2023 年 12 月份，规模以上工业主要能源产品生产继续保持稳定增长，与 11 月份相比，原煤、天然气、电力增速有所放缓，原油增速加快。原煤生产稳定增长，进口高速增长，12 月份，规上工业原煤产量 4.1 亿吨，同比增长 1.9%，增速比 11 月份放缓 2.7 个百分点，日均产量 1336 万吨。进口煤炭 4730 万吨，同比增长 53.0%，增速比 11 月份加快 18.2 个百分点。2023 年，规上工业原煤产量 46.6 亿吨，同比增长 2.9%，进口煤炭 4.7 亿吨，同比增长 61.8%。

原油生产有所加快，进口由降转升，12 月份，规上工业原油产量 1765 万吨，同比增长 4.6%，增速比 11 月份加快 2.0 个百分点，日均产量 56.9 万吨。进口原油 4836 万吨，同比增长 0.6%，11 月份为下降 9.1%。2023 年，规上工业原油产量 20891 万吨，同比增长 2.0%。进口原油 56399 万吨，同比增长 11.0%；原油加工增速略有加快。12 月份，规上工业原油加工量 6011 万吨，同比增长 1.1%，增速比 11 月份加快 0.9 个百分点，日均加工 193.9 万吨。2023 年，规上工业原油加工量 73478 万吨，同比增长 9.3%。

天然气生产保持稳定，进口较快增长，12 月份，规上工业天然气产量 209 亿立方米，同比增长 2.9%，增速比 11 月份放缓 2.4 个百分点，日均产量 6.7 亿立方米。进口天然气 1265 万吨，同比增长 23.0%，增速比 11 月份加快 16.4 个百分点；2023 年，规上工业天然气产量 2297 亿立方米，同比增长 5.8%。进口天然气 11997 万吨，同比增长 9.9%。

**表 6：重要公司公告**

公告日期	公司简称	公告内容
2024/1/18	万润股份	公司发布 2023 年年度业绩预告：预计 2023 年年度实现归属于上市公司股东的净利润 72,131.50 万元-79,344.65 万元，比上年同期增长 0% - 10%。报告期内，公司克服 MP 抗原检测产品下游需求萎缩的影响，加强国内外市场的开拓力度，持续研发与优化工艺路线，持续实施降本增效，整体盈利能力得以提升。
2024/1/18	神马股份	公司发布公告称将在泰国投资新建生产基地，建设 2 万吨/年尼龙 66 差异化纤维泰国项目（一期），形成 7000 吨/年尼龙 66 工业丝及 3000 吨/年尼龙 66 细旦丝合计 1 万吨/年尼龙 66 差异化纤维的建设规模。项目总投资 25,218.0 万元人民币，建设期 15 个月。
2024/1/18	胜华新材	公司发布公告称建设锂电及绿色新材料一体化项目，建设内容

		为：120万吨/年烷烃脱氢装置及配套工程、2×10万吨/年苯胺装置及配套工程。项目总投资236,997万元，其中建设投资为186,820.54万元，流动资金为45,036万元。
2024/1/17	厦钨新能	公司发布2023年年度业绩快报，报告期内公司实现营业收入172.29亿元左右，同比下降40.08%；实现利润总额5.58亿元左右，同比下降54.99%；实现归属于母公司所有者的净利润5.31亿元左右，同比下降52.64%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常损益的净利润4.69亿元左右，同比下降52.10%。
2024/1/17	泛亚微透	公司发布2023年业绩预告，预计2023年年度实现归属于母公司所有者的净利润为8,500万元至9,800万元，与上年同期相比（法定披露数据），将增加5,365.51万元至6,665.51万元，同比增加171.18%到212.65%。
2024/1/17	金石资源	公司发布2023年业绩预增公告，预计2023年度实现归属于上市公司股东的净利润为33,300万元到37,800万元，与上年同期相比，将增加11,057万元到15,557万元，同比增加50%到70%。本期业绩预增的主要原因：一是新项目投产贡献利润，即包头“选化一体”项目及江西金岭锂业均在本报告期实现盈利；二是公司单一矿山自产萤石产品的销售数量和销售价格均有所上升。

资料来源：Wind，上海证券研究所

## 5 投资建议

2023年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

<b>股票投资评级：</b>	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
<b>行业投资评级：</b>	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。