

标配（维持）

基础化工行业双周报（2024/1/15-2024/1/28）

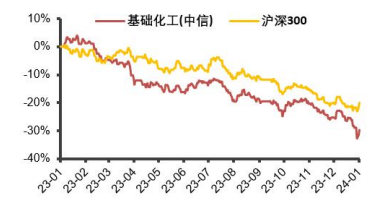
美国对泰国乘用车和轻卡轮胎反倾销调查复审终裁结果落地

投资要点：

2024年1月28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26日，中信基础化工行业近两周下跌6.34%，跑输沪深300指数7.85个百分点，在中信30个行业中排名第29。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聚氨酯（1.92%）、涤纶（-1.17%）、钛白粉（-1.62%）、有机硅（-2.12%）、纯碱（-2.52%），涨跌幅排名后五位的板块依次是碳纤维（-16.09%）、锂电化学品（-12.41%）、膜材料（-11.33%）、橡胶助剂（-11.03%）、涂料油墨颜料（-10.28%）。
- 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（+13.03%）、醋酸（+4.91%）、煤沥青（+4.41%）、三氯甲烷（+4.24%）、醋酸乙酯（+2.54%），价格跌幅前五的产品是硫酸（-6.00%）、MIBK（-4.70%）、PTMEG（-3.90%）、二氯甲烷（-2.87%）、合成氨（-2.19%）。
- 基础化工行业周观点：**近日，森麒麟公告，美国商务部对泰国乘用车和轻卡轮胎反倾销调查第一次年度行政复审终裁结果与初裁结果保持一致，森麒麟泰国复审终裁单独税率为1.24%（原审税率为17.06%），另一家强制应诉企业日本住友轮胎（泰国公司）终裁单独税率为6.16%（原审税率为14.59%）；其他泰国出口美国的轮胎企业终裁税率为4.52%。反倾销税率的下降有利于降低终端购买成本，刺激美国对泰国产轮胎的需求，利好在泰国建厂的我国轮胎企业出口。同时，反倾销税率的下降也将降低经销商的成本，并提升轮胎厂商的利润空间，利好在泰国建厂的轮胎企业盈利能力提升，建议关注森麒麟（002984）等领先企业。
- 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。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）。
- 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。

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	8
四、公司公告	9
五、本周观点	9
六、风险提示	11

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 26 日）	3
--	---

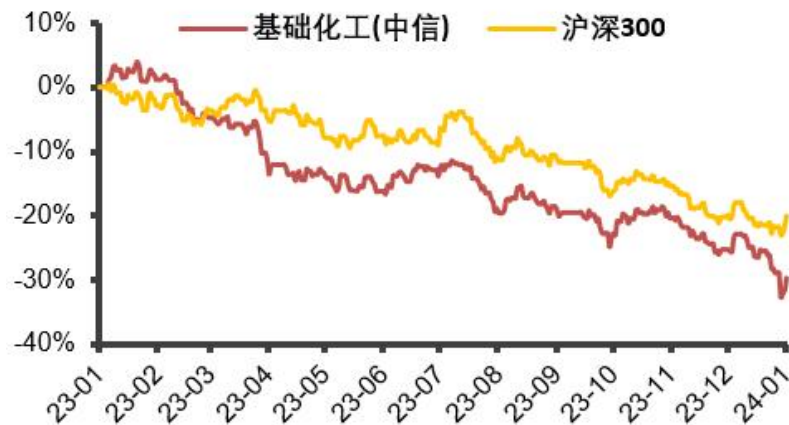
表格目录

表 1：中信 30 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 1 月 26 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 26 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 26 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 26 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 26 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 26 日，中信基础化工行业近两周下跌 6.34%，跑输沪深 300 指数 7.85 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 29；中信基础化工行业月初以来下跌 9.55%，跑输沪深 300 指数 6.71 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 24；中信基础化工行业年初至今下跌 9.55%，跑输沪深 300 指数 6.71 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 24。

图 1：中信基础化工行业过去一年行情走势（截至 2024 年 1 月 26 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 26 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	CI005030.WI	综合金融	7.72	2.86	2.86
2	CI005021.WI	银行	5.85	6.33	6.33
3	CI005022.WI	非银行金融	5.79	0.08	0.08
4	CI005023.WI	房地产	4.84	0.69	0.69
5	CI005001.WI	石油石化	4.69	2.87	2.87
6	CI005007.WI	建筑	3.26	1.89	1.89
7	CI005026.WI	通信	3.18	-5.72	-5.72
8	CI005002.WI	煤炭	2.97	7.51	7.51
9	CI005024.WI	交通运输	2.69	2.44	2.44
10	CI005015.WI	消费者服务	0.80	-0.77	-0.77
11	CI005016.WI	家电	-0.08	-0.39	-0.39
12	CI005028.WI	传媒	-0.42	-6.33	-6.33
13	CI005004.WI	电力及公用事业	-0.84	0.72	0.72
14	CI005005.WI	钢铁	-1.09	-2.74	-2.74
15	CI005019.WI	食品饮料	-1.48	-6.74	-6.74
16	CI005014.WI	商贸零售	-1.96	-1.31	-1.31
17	CI005008.WI	建材	-2.14	-2.61	-2.61
18	CI005017.WI	纺织服装	-2.36	-3.23	-3.23

19	CI005009.WI	轻工制造	-2.90	-4.81	-4.81
20	CI005029.WI	综合	-3.49	-6.05	-6.05
21	CI005003.WI	有色金属	-4.06	-5.57	-5.57
22	CI005027.WI	计算机	-4.83	-14.38	-14.38
23	CI005020.WI	农林牧渔	-5.02	-8.39	-8.39
24	CI005011.WI	电力设备及新能源	-5.03	-7.56	-7.56
25	CI005025.WI	电子	-5.29	-15.01	-15.01
26	CI005013.WI	汽车	-5.34	-9.70	-9.70
27	CI005018.WI	医药	-5.63	-11.01	-11.01
28	CI005010.WI	机械	-6.20	-9.92	-9.92
29	CI005006.WI	基础化工	-6.34	-9.55	-9.55
30	CI005012.WI	国防军工	-6.41	-13.87	-13.87

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聚氨酯（1.92%）、涤纶（-1.17%）、钛白粉（-1.62%）、有机硅（-2.12%）、纯碱（-2.52%），月初以来涨跌幅前五的板块依次是轮胎（-0.69%）、粘胶（-4.37%）、纯碱（-4.48%）、钛白粉（-4.63%）、有机硅（-4.78%），年初以来涨跌幅前五的板块依次是轮胎（-0.69%）、粘胶（-4.37%）、纯碱（-4.48%）、钛白粉（-4.63%）、有机硅（-4.78%）。

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 26 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
CI005250.WI	聚氨酯	1.92	CI005430.WI	轮胎	-0.69	CI005430.WI	轮胎	-0.69
CI005238.WI	涤纶	-1.17	CI005413.WI	粘胶	-4.37	CI005413.WI	粘胶	-4.37
CI005419.WI	钛白粉	-1.62	CI005415.WI	纯碱	-4.48	CI005415.WI	纯碱	-4.48
CI005248.WI	有机硅	-2.12	CI005419.WI	钛白粉	-4.63	CI005419.WI	钛白粉	-4.63
CI005415.WI	纯碱	-2.52	CI005248.WI	有机硅	-4.78	CI005248.WI	有机硅	-4.78

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碳纤维（-16.09%）、锂电化学品（-12.41%）、膜材料（-11.33%）、橡胶助剂（-11.03%）、涂料油墨颜料（-10.28%），月初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是碳纤维（-19.4%）、橡胶助剂（-18.4%）、电子化学品（-17.26%）、改性塑料（-16.35%）、涂料油墨颜料（-15.87%），年初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是碳纤维（-19.40%）、橡胶助剂（-18.4%）、电子化学品（-17.26%）、改性塑料（-16.35%）、涂料油墨颜料（-15.87%）。

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 26 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
CI005414.WI	碳纤维	-16.09	CI005414.WI	碳纤维	-19.40	CI005414.WI	碳纤维	-19.40
CI005420.WI	锂电化学品	-12.41	CI005422.WI	橡胶助剂	-18.40	CI005422.WI	橡胶助剂	-18.40
CI005428.WI	膜材料	-11.33	CI005425.WI	电子化学品	-17.26	CI005425.WI	电子化学品	-17.26
CI005422.WI	橡胶助剂	-11.03	CI005426.WI	改性塑料	-16.35	CI005426.WI	改性塑料	-16.35
CI005421.WI	涂料油墨颜料	-10.28	CI005421.WI	涂料油墨颜料	-15.87	CI005421.WI	涂料油墨颜料	-15.87

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，丰山集团、佳先股份、晨光新材表现最好，涨幅分别达 17.61%、16.41%和 14.56%。从月初至今表现上看，涨幅靠前的个股中，丰山集团、国光股份、科隆股份表现最好，涨幅分别达 22.89%、20.78%和 18.89%。从年初至今表现上看，丰山集团、国光股份、科隆股份表现最好，涨幅分别达 22.89%、20.78%和 18.89%。

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 26 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
603810.SH	丰山集团	17.61	603810.SH	丰山集团	22.89	603810.SH	丰山集团	22.89
430489.BJ	佳先股份	16.41	002749.SZ	国光股份	20.78	002749.SZ	国光股份	20.78
605399.SH	晨光新材	14.56	300405.SZ	科隆股份	18.89	300405.SZ	科隆股份	18.89
000936.SZ	华西股份	14.32	603970.SH	中农立华	16.21	603970.SH	中农立华	16.21
300821.SZ	东岳硅材	13.95	603983.SH	丸美股份	14.36	603983.SH	丸美股份	14.36
603970.SH	中农立华	11.77	600844.SH	丹化科技	11.55	600844.SH	丹化科技	11.55
300405.SZ	科隆股份	9.40	603663.SH	三祥新材	10.56	603663.SH	三祥新材	10.56
605366.SH	宏柏新材	9.20	300821.SZ	东岳硅材	10.24	300821.SZ	东岳硅材	10.24
900908.SH	氯碱 B 股	8.18	900921.SH	丹科 B 股	9.56	900921.SH	丹科 B 股	9.56
002749.SZ	国光股份	7.82	601500.SH	通用股份	8.70	601500.SH	通用股份	8.70

资料来源：Wind，东莞证券研究所

在近两周跌幅靠前的个股中，双象股份、天力锂能、天奈科技表现最差，跌幅分别达 -29.78%、-26.36%和 -25.1%。从月初至今表现上看，跌幅靠前的个股中，金力泰、通易航天、道明光学表现最差，跌幅分别达 -33.95%、-30.63%和 -28.24%。从年初至今表现上看，金力泰、通易航天、道明光学表现最差，跌幅分别达 -33.95%、-30.63%和 -28.24%。

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 26 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
002395.SZ	双象股份	-29.78	300225.SZ	金力泰	-33.95	300225.SZ	金力泰	-33.95
301152.SZ	天力锂能	-26.36	871642.BJ	通易航天	-30.63	871642.BJ	通易航天	-30.63
688116.SH	天奈科技	-25.10	002632.SZ	道明光学	-28.24	002632.SZ	道明光学	-28.24
001217.SZ	华尔泰	-22.14	688116.SH	天奈科技	-28.17	688116.SH	天奈科技	-28.17
688680.SH	海优新材	-21.66	300684.SZ	中石科技	-27.55	300684.SZ	中石科技	-27.55
300769.SZ	德方纳米	-21.54	688323.SH	瑞华泰	-26.83	688323.SH	瑞华泰	-26.83
688323.SH	瑞华泰	-20.21	300806.SZ	斯迪克	-26.79	300806.SZ	斯迪克	-26.79
688598.SH	金博股份	-20.12	002324.SZ	普利特	-26.24	002324.SZ	普利特	-26.24
300225.SZ	金力泰	-19.35	301152.SZ	天力锂能	-26.08	301152.SZ	天力锂能	-26.08
688157.SH	松井股份	-19.32	300530.SZ	达志科技	-25.83	300530.SZ	达志科技	-25.83

资料来源：Wind，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(+13.03%)、醋酸(+4.91%)、煤沥青(+4.41%)、三氯甲烷(+4.24%)、醋酸乙酯(+2.54%)，价格跌幅前五的产品是硫酸(-6.00%)、MIBK(-4.70%)、PTMEG(-3.90%)、二氯甲烷(-2.87%)、合成氨(-2.19%)。

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	13.03	<p>下周来看，山东地区氯碱企业负荷暂无调整计划，但下游有氯化石蜡、环氧丙烷企业或将提负运行，对液氯需求或有增加趋势，碱厂出货情况好转，后期液氯价格或有上调可能。华东东南地区有大厂进入检修状态，市场货源供应缩减，场内利好支撑明显，但因苏北地区价格偏低利空苏南市场，场内空好相抵，预计下周苏南地区液氯价格持稳。</p>
醋酸	市场均价	4.91	<p>百川盈孚预计下周醋酸市场价格稳中偏弱走势，具体分析如下：</p> <p>成本面甲醇：2月初局部高速公路危化品车辆将会陆续禁行，因此下周可以说是春节前下游用户大规模备货的最后一周，终端市场仍会有一些刚性需求释放，但与此同时也要考虑到随着春节假期临近，部分下游工厂将会停工放假，对甲醇消耗量存下滑风险，再加上场内运力逐渐下滑，运费存走高预期，而甲醇企业虽说目前库存压力均不大，但春节前夕生产企业仍有一定走货需求，因此产区价格或存让利于运行可能，而销区在运价高位影响到到货成本下滑空间有限，综述百川盈孚预计下周甲醇市场或将延续区域化走势，产区偏弱，销区坚挺市场均价下调幅度 10-30 元/吨。对醋酸市场预计弱势支撑。</p> <p>供应面：国内装置情况，重庆，江苏，山东，西北主流装置预计均可恢复正常；国外装置暂无检修消息传出。整体开工将持续走高，对市场利空支撑明显。</p> <p>需求端：下周醋酸乙酯和丁酯有停车厂家，但鉴于乙酯前期故障厂家均重启，预计开工小有上探；PTA 检修和重启厂家均有，开工或小有上探；其他产品下周开工变化不大。综上，下周醋酸下游整体开工小幅上探，节前一周，场内需求预计偏淡为主，预计下周需求对市场弱势支撑。</p>

			<p>综合来看，下周供应开工或将恢复高位，但鉴于当前各家库存压力极低，对市场的利空支撑却若；需求端春节前一周，物流逐渐停运，下周成交预计寥寥，同时2月合约货品可提，不排除有低价货流入市场，因此百川盈孚预计下周醋酸价格窄幅走弱为主，厂家报价预计坚挺为主，后续关注厂家装置变动情况。</p>
煤沥青	市场均价	4.41	<p>鉴于春节期间运输受限等因素，下游炭素企业外围采货补库需求尚存，预计下周部分下游企业对煤沥青的采购需求不减，支撑仍存。但是随着深加工企业开工的提升，煤沥青厂商亦需要提前排库，煤沥青供应端利好或逐渐消失。不过下周原料煤焦油市场整体存稳中偏强运行预期，煤沥青成本端表现尚可。因此总体来看，下周煤沥青市场挺价情绪仍存。</p>
三氯甲烷	市场均价	4.24	<p>近期氯仿山东区域内产销大体持稳，且液氯目前宽幅走跌，支撑下滑，下游需求备货气氛渐弱，预计价格小幅震荡；江浙区域供应逐步恢复，需求预计维持刚性补仓，预计价格小幅整理；西南一带现货吃紧但需求颓靡，预计报价持稳。故预计短期内三氯甲烷市场价格窄幅波动。</p>
醋酸乙酯	市场均价	2.54	<p>百川盈孚预计下周醋酸乙酯市场价格窄幅下探为主： 具体来看：原料面：醋酸：下周供应开工或将恢复高位，但鉴于当前各家库存压力极低，对市场的利空支撑却若；需求端春节前一周，物流逐渐停运，下周成交预计寥寥，同时2月合约货品可提，不排除有低价货流入市场，因此百川盈孚预计下周醋酸价格窄幅走弱为主，厂家报价预计坚挺为主，后续关注厂家装置变动情况。乙醇：国内乙醇市场利空相对强势，价格走势依旧受供需关系牵制，各企业开工率保持在较低水平。上游端玉米仍表现为过剩局面，供强需弱的局面未有变化，基本面对乙醇价格仍呈现利空影响。百川盈孚预计，短期内乙醇市场不确定因素较多，下周乙醇市场均价区间在6200-6250元/吨之间，价格区间窄幅震荡为主，还需观察后续市场走向。 供需方面：下周华南主流停车；重庆主流装置预计恢复正常运行；其余厂家装置变化不大，整体开工预计小有上探，对市场预计影响不大。需求方面：主要下游涂料等行业在节前一周多减产或者停车，需求端下周或将持续弱势，维持偏淡行情。 综合来看，成本端下周对市场平稳支撑，需求端利空支撑仍存，当前供应端货源充足，场内利空消息偏多，百川盈孚预计下周醋酸乙酯价格小幅走低为主，后续持续关注成本端价格走势以及节前补货情况。</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
硫酸	中国 98%冶炼酸	-6.00	<p>原料面：下周，原料硫磺价格预计盘整运行，长江港口颗粒硫磺价格预计约为 860-870 元/吨。硫铁矿价格预计持稳，个别矿山价格有下调预期，硫精矿（折标）降幅 30-50 元/吨。硫酸市场成本面暂无支撑。</p> <p>供应面：下周，各地区仍无大型酸企检修计划，个别地区小厂存在检修，如江西、辽宁、河南等。目前酸企库存中低位稳定，临近春节假期，酸企以保持低库存为主，供应端暂无利好。</p> <p>需求面：下游，磷肥市场延续低迷态势。目前磷肥开工整体维持在 5-六成。磷酸一铵市场交投冷清，新单成交寥寥，下游复合肥企业接货情绪较差。磷酸二铵节前市场也不及预期，部分业者预计节前采购节奏或将不会有明显加快，需求在节后甚至临近春耕才会有所释放。预计下周磷肥价格稳中走降。磷酸氢钙市场行情偏弱。目前氢钙厂家以交付前期预收订单为主，另外局部地区暴雪影响物流运输受限。预计下周磷酸氢钙市场弱势运行。钛白粉市场行情一般。目前钛白粉企业虽有调函涨价，但钛白粉下游需求依旧较差，实际成交价格并未全面上涨，市场僵持为主，预计下周钛白粉价格以稳为主。整体来看，下周硫酸市场预计需求面弱势稳定。</p> <p>综合来看：下周，预计硫酸市场大盘以稳为主，个别地区酸价下调。目前硫酸市场下游整体需求依旧弱势，市场氛围冷清，但近期酸价下调频率较快，目前各酸企普遍中低位为主，酸价较</p>

			低，预计下周硫酸市场整体以稳为主。其中四川攀枝花地区由于园区内钛白粉需求低迷，98%酸价格计划降幅 15 元/吨。东北及赤峰地区由于下游磷肥企业需求不及预期，酸企库存有小幅上涨。
MIBK	市场均价	-4.70	<p>本周原料丙酮重心高位，MIBK 市场宽幅走低，预计下周 MIBK 市场延续弱势。具体来看，原料面：下周丙酮市场需要关注节前备货的操作，目前丙酮大户节前已经连续备货，下周为节前的最后交易。预计下周华东丙酮港口出货价格在 6850-7150 元/吨。</p> <p>供需面：MIBK 工厂下周开工负荷预计有所提升，重启装置负荷提升，场内整体货源流通增加；下游整体需求跟进有限；市场整体供需平衡。</p> <p>综合来看：场内货源供应增加，但下游需求跟进乏力，业者心态看空，市场商谈重心弱势。预计下周 MIBK 市场偏弱波动。</p>
PTMEG	市场均价	-3.90	<p>目前 PTMEG 成本面支撑依然一般，原料 BDO 供应端支撑仍存，供方获利意向稳市为主；部分 PTMEG 厂家装置检修，场内库存目前相对富裕；高价抵触情绪仍存，下游入市采购积极性不高，谨慎看空情绪增加，市场基本面缺乏利好支撑，供方操盘热情不高，预计下周国内 PTMEG 市场整理运行，幅度在 500-1000 元/吨，关注供需面变化。</p>
二氯甲烷	市场均价	-2.87	<p>山东区域工厂供量小幅恢复但库存低位，目前下游仍有一定备货计划，预计报盘小幅震荡；江浙一带区域供应逐步恢复，下游需求平平，预计工厂或存让利清库计划；西南地区维系前期订单为主，预计稳价，故预计二氯甲烷市场价格窄幅震荡，调整幅度为 0-30 元/吨。</p>
合成氨	市场均价	-2.19	<p>合成氨市场区域化调整，价格偏弱震荡。供应面，山东明泉、内蒙梅花等装置预计于下周恢复，北方地区供应有恢复预期；河南神马装置预计至下周复产，届时区域内供应或有增量，且需求将有缩减，还需关注河南晋开下游装置恢复情况及合成氨放量变化。需求面，尽管冬储刚需仍存，但下游磷复肥行业整体交投欠佳，企业开工小幅下滑，化工行业僵持为主，合成氨市场需求面支持偏弱。综合来看，合成氨市场观望情绪不减，北方地区厂家多根据自身出货情况灵活调整价格，但临近春节假期，下游需求或有减弱，北方地区价格仍将趋弱调整为主；南方地区或延续跌势，区域内货源存恢复预期，供应面支撑将逐步减弱，华中及华东部分高价仍有下滑预期。预计下周合成氨价格仍持续松动下滑为主，合成氨成交参考预计在 2700-2900 元/吨波动。后期需关注各地供需变动情况，雨雪天气及临近春节局部运输方面的影响及各区域之间的价差。</p>

资料来源：Wind，百川盈孚，东莞证券研究所

三、 产业新闻

1. 中国人民银行 1 月 24 日宣布，决定自 2024 年 2 月 5 日起下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点。自 2024 年 1 月 25 日起分别下调支农再贷款、支小再贷款和再贴现利率各 0.25 个百分点。
2. 界面快报 1 月 26 日消息，沙特阿美下游业务总裁穆罕默德·卡塔尼接受采访表示，该公司正在中国、印度和东南亚市场寻求更多收购机会，此外还计划扩大现有项目。卡塔尼称，沙特阿美的大部分原油销往亚洲，预计该地区对石油和相关产品的需求将不断扩大。
3. 智通财经消息 根据美国政府周四公布的 GDP 初步统计数据，美国第四季度国内生产总值 (GDP) 年化季率为 3.3%，超出经济学家普遍预期的 2%。美国财政部部长耶伦周四表示，美国第四季意外强劲的经济成长是件“好事”，表明在通胀压力未增加的情况下，生产率提高和支出健康。针对美国商务部公布的第四季度美国国内生产总值 (GDP) 增长 3.3% 的报告，耶伦说，报告中包括了 2% 的核心通胀率。

四、公司公告

1. 1月27日，鲁西化工发布业绩预告，预计2023年实现归属于上市公司股东的净利润78,000万元-88,000万元，同比下降75.28%-72.11%。
2. 1月27日，远兴能源发布业绩预告，预计2023年实现归属于上市公司股东的净利润125,000万元-160,000万元，同比下降39.84%-53.00%。
3. 1月27日，湖北宜化发布业绩预告，预计2023年实现归属于上市公司股东的净利润45,000万元-53,000万元，同比下降75.51%-79.21%。
4. 1月27日，盐湖股份发布业绩预告，预计2023年实现归属于上市公司股东的净利润760,000万元-810,000万元，同比下降约51.17%-47.96%。
5. 1月25日，森麒麟公告，美国商务部对泰国乘用车和轻卡轮胎反倾销调查第一次年度行政复审终裁结果与初裁结果保持一致，森麒麟泰国复审终裁单独税率为1.24%。
6. 1月25日，金禾实业发布业绩预告，预计2023年实现归属于上市公司股东的净利润68,500万元-72,500万元，同比下降59.59%-57.23%。
7. 1月20日，利尔化学发布业绩预告，预计2023年实现归属于上市公司股东的净利润60,000万元-62,000万元，同比下降66.90%-65.79%。
8. 1月19日，兴发集团发布业绩预告，预计2023年实现归属于上市公司股东的净利润136,000万元-146,000万元，同比下降75.05%-76.76%。

五、本周观点

近日，森麒麟公告，美国商务部对泰国乘用车和轻卡轮胎反倾销调查第一次年度行政复审终裁结果与初裁结果保持一致，森麒麟泰国复审终裁单独税率为1.24%（原审税率为17.06%），另一家强制应诉企业日本住友轮胎（泰国公司）终裁单独税率为6.16%（原审税率为14.59%）；其他泰国出口美国的轮胎企业终裁税率为4.52%。反倾销税率的下降有利于降低终端购买成本，刺激美国对泰国产轮胎的需求，利好在泰国建厂的我国轮胎企业出口。同时，反倾销税率的下降也将降低经销商的成本，并提升轮胎厂商的利润空间，利好在泰国建厂的轮胎企业盈利能力提升，建议关注森麒麟（002984）等领先企业。

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。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）。

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>

(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%。

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