

基础化工

国家发展改革委部署春耕化肥保供稳价工作，R134a、DMF 价格上涨

上周指 24 年 2 月 5-11 日（下同），本周指 24 年 2 月 12-18 日（下同）。

重点新闻跟踪

新华社北京 2 月 14 日电 国家发展改革委近日印发《关于做好 2024 年春耕及全年化肥保供稳价工作的通知》，全面部署春耕化肥保供稳价工作。通知要求，各地方、有关企业及相关行业协会要从化肥产运储销贸等多方面入手，综合采取措施切实保障春耕化肥供应量足价稳。

本周及上周重点产品价格跟踪点评

上周 WTI 油价上涨 6.3%，为 76.84 美元/桶；本周 WTI 油价上涨 3.1%，为 79.19 美元/桶。

重点关注子行业：上周橡胶/DMF/电石法 PVC 价格分别上涨 1.6%/1%/0.5%；醋酸/乙二醇价格分别下跌 2%/0.7%；乙烯法 PVC/纯 MDI/聚合 MDI/有机硅/液体蛋氨酸/氨纶/重质纯碱/轻质纯碱/烧碱/粘胶长丝/固体蛋氨酸/TDI/VE/VA/粘胶短纤/尿素/钛白粉价格维持不变。**本周重点关注子行业产品价格维持不变。**

上周涨幅前五子行业：醋酸丁酯（山东-金沂蒙）（+10.7%）、丁二烯（+9.7%）、原油（WTI）（+6.3%）、原油（布伦特）（+6.3%）、纯苯（+5.3%）。**本周涨幅前五子行业：**丁烷（华东冷冻 CFR）（+7.5%）、丙烷（华东冷冻 CFR）（+6.8%）、原油（WTI）（+3.1%）、动力煤（秦皇岛 5500 大卡）（+2.2%）、PX（进口 CFR）（+1.8%）。

DMF：上周 DMF 市场价格持续上探，厂家年前排库较为顺利，周前期部分下游节前补货兴致不减，厂家年前出货情况好于预期，企业库存多降至低位，部分厂家随产随出，周后期随着春节临近，加之局部受雨雪天气影响发运受限，市场运行节奏渐缓，年前低库存支撑下厂家心态偏好。

R134a：上周国内制冷剂 R134a 价格维稳，受配额影响，当前市场供应整体偏紧；当前萤石矿山开工低迷的严峻形式难有改善，萤石矿源稀少，原矿价格居高不下，酸级萤石粉供应表现始终偏弱；氢氟酸市场开工大幅下滑，多数工厂过年检修。

上周化工板块行情表现

基础化工板块较前一周上涨 4.22%，沪深 300 指数较前一周上涨 5.83%。基础化工板块跑输沪深 300 指数 1.61 个百分点，涨幅居于所有板块第 9 位。据申万分类，基础化工子行业周涨幅较大的有：氨纶（+13.89%），氟化工及制冷剂（+10.55%），纯碱（+9.36%），轮胎（+7.64%），涤纶（+7.45%）。

重点关注子行业观点

供需矛盾仍然激烈的 2024 年，将目光放在需求刚性领域，并关注供给端仍有约束的板块。我国依托能源、产业链一体化、国内大市场的优势，在完成化工产业聚集后，将走向产业高端化升级之路，未来精细化工新材料领域将成为主要投资方向。我们建议关注：

- ① 电子产业周期复苏：**重点推荐：万润股份**；建议关注：华特气体、金宏气体、中船特气、广钢气体、瑞联新材、莱特光电、奥来德。
- ② 景气修复中找结构性机会：需求端存在韧性的农化、轮胎板块，持续去库下，需求稳定且有望迎来景气修复；供给端有序扩张或供给受限的钛白粉、氟化工板块。**重点推荐：扬农化工、润丰股份**；建议关注：玲珑轮胎、赛轮轮胎、森麒麟、龙佰集团、三美股份、巨化股份、永和股份、云天化、亚钾国际。
- ③ 聚焦龙头企业高质量发展：**重点推荐：万华化学、华鲁恒升**。
- ④ 聚焦前沿材料领域投资机会，合成生物学和催化剂在化工领域应用有望迎来广阔发展空间。**重点推荐：华恒生物、凯立新材**（与金属与材料组联合覆盖）。

风险提示：原油等原料价格大幅波动风险；产能大幅扩张风险；安全生产与环保风险；化工品需求不及预期

证券研究报告

2024 年 02 月 20 日

投资评级

行业评级

上次评级

中性(维持评级)

中性

作者

唐婕

分析师

SAC 执业证书编号：S1110519070001
tjie@tfzq.com

张峰

分析师

SAC 执业证书编号：S1110518080008
zhangfeng@tfzq.com

郭建奇

分析师

SAC 执业证书编号：S1110522110002
guojianqi@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 1 《基础化工-行业投资策略:基础化工行业 2024 年年度策略:周期筑底,成长可期》 2024-02-06
- 2 《基础化工-行业研究周报:工信部召开 2024 年化肥生产保供工作座谈会, R410a、丁二烯价格上涨》 2024-02-04
- 3 《基础化工-行业专题研究:23Q4 持仓配置环比下降,持续聚焦细分龙头》 2024-01-30

内容目录

1. 重点新闻跟踪	4
2. 板块及个股行情	4
2.1. 板块表现	4
2.2. 个股行情	5
2.3. 板块估值	6
3. 重点化工产品价格、价差监测	6
3.1. 化纤	12
3.2. 农化	13
3.3. 聚氨酯及塑料	14
3.4. 纯碱、氯碱	15
3.5. 橡胶	16
3.6. 钛白粉	17
3.7. 制冷剂	17
3.1. 有机硅及其他	18
4. 重点个股跟踪	18
5. 投资观点及建议	20

图表目录

图 1: A 股各行业上周涨跌幅 (%)，中信行业分类)	4
图 2: 基础化工各子行业上周涨跌幅 (%)，申万行业分类)	5
图 3: 基础化工与全部 A 股 PB 走势 (整体法, 最新)	6
图 4: 基础化工与全部 A 股 PE 走势 (历史 TTM_整体法)	6
图 5: 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)	12
图 6: 粘胶长丝价格 (元/吨)	12
图 7: 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)	12
图 8: 华东 PTA 价格 (元/吨)	12
图 9: 华东涤纶短丝价格 (元/吨)	12
图 10: 涤纶 POY 价格及价差 (右轴) (元/吨)	12
图 11: 华东腈纶短纤价格 (元/吨)	13
图 12: 国内尿素价格及价差 (华鲁恒升-小颗粒, 元/吨)	13
图 13: 国内磷酸一铵及价差 (国内, 元/吨)	13
图 14: 国内磷酸二铵及价差 (元/吨)	13
图 15: 国内氯化钾、硫酸钾价格 (元/吨)	13
图 16: 国内草甘膦价格及价差 (浙江新安化工, 元/吨)	14
图 17: 国内草铵膦价格 (华东地区, 元/吨)	14
图 18: 国内菊酯价格 (元/吨)	14
图 19: 国内吡啶价格 (华东地区, 元/吨)	14
图 20: 国内吡虫啉价格及价差 (元/吨)	14

图 21: 国内代森锰锌价格 (元/吨)	14
图 22: 华东 MDI 价格 (元/吨)	15
图 23: 华东 TDI 价格 (元/吨)	15
图 24: 华东 PTMEG 价格 (元/吨)	15
图 25: PO 价格及价差 (元/吨)	15
图 26: 余姚市场 PP 价格 (元/吨)	15
图 27: PC 价格及价差 (右轴) (元/吨)	15
图 28: 华东电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)	16
图 29: 华东乙烯法 PVC 价格及价差 (元/吨)	16
图 30: 华东地区轻质纯碱价格及价差 (元/吨)	16
图 31: 华东地区重质纯碱价格及价差 (元/吨)	16
图 32: 国内天然橡胶价格 (元/吨)	16
图 33: 国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格 (元/吨)	16
图 34: 炭黑价格及价差 (元/吨)	17
图 35: 橡胶助剂价格 (元/吨)	17
图 36: 国内钛白粉价格及价差 (元/吨)	17
图 37: R22、R134a 价格 (元/吨)	17
图 38: R125、R32、R410a 价格 (元/吨)	17
图 39: 国内有机硅价格 (元/吨)	18
图 40: 分散及活性染料价格 (元/公斤)	18
表 1: 上周涨幅前十个股	5
表 2: 上周跌幅前十个股	5
表 3: 上周化工产品涨幅前 10 名	7
表 4: 上周化工产品跌幅前 10 名	7
表 5: 本周化工产品涨幅前 10 名	7
表 6: 本周化工产品跌幅前 7 名	7
表 7: 产品价差涨跌幅情况 (单位: 元/吨)	8
表 8: 产品价差涨跌幅情况 (单位: 元/吨)	9
表 9: 重点跟踪产品上周变化	10
表 10: 重点公司最新观点	18
表 11: 重点公司盈利预测表 (单位: 元、亿元、亿股)	20

1. 重点新闻跟踪

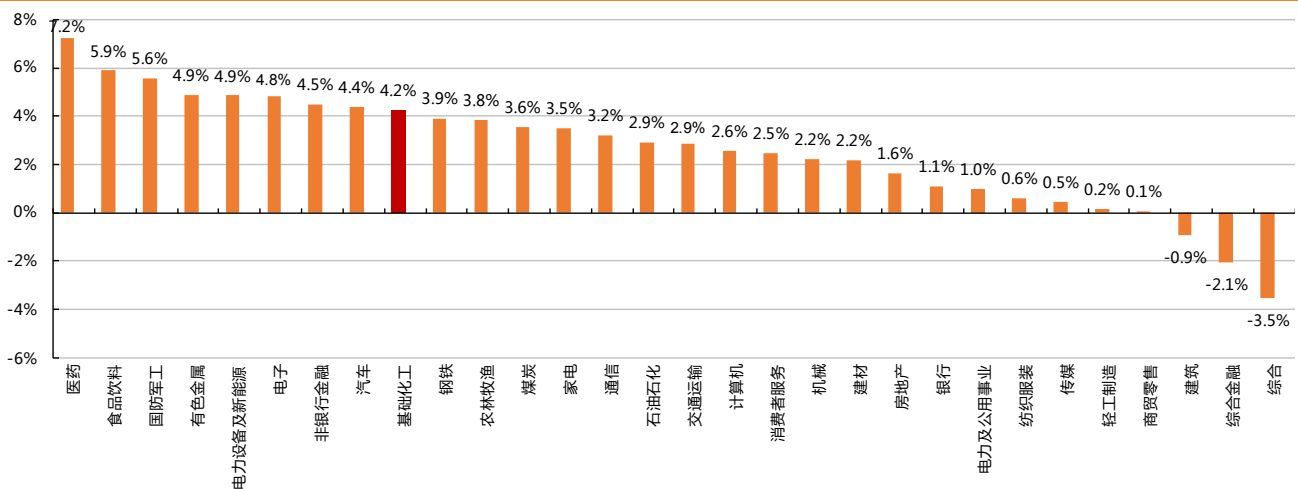
- 1) 2024.02.15 新华社北京 2 月 14 日电 国家发展改革委近日印发《关于做好 2024 年春耕及全年化肥保供稳价工作的通知》，全面部署春耕化肥保供稳价工作。通知要求，各地方、有关企业和相关商协会要从化肥产运储销贸等多方面入手，综合采取措施切实保障春耕化肥供应量足价稳。
- 2) 2024.02.06 据江南大学 1 月 30 日消息，该校吴敬教授团队在废弃 PET 生物降解领域取得进展，研究团队设计开发了具有自主知识产权的“菌-酶”协同系统,可实现 PET 废弃塑料 100%降解。相关研究成果日前发表于国际期刊《国际生物大分子杂志》。小到吸管、大到汽车，塑料制品已融入人类生活的方方面面。其中,聚对苯二甲酸乙二醇酯(PET)是人们日常生活中最常接触到的一种塑料，广泛应用于食品包装、纺织、电子及光学器件等领域。
- 3) 2024.02.05 国家发展改革委、国家统计局、国家能源局 2 日对外发布《关于加强绿色电力证书与节能降碳政策衔接 大力促进非化石能源消费的通知》，明确非化石能源不纳入能源消耗总量和强度调控。《通知》提出在“十四五”省级人民政府节能目标责任评价考核中，将非化石能源从各地区能源消费总量和强度中扣除，并进一步明确了绿证交易电量的指标核算、扣除方式等具体安排。
- 4) 2024.02.05 2023 年塑料加工业注重品种、品质、品牌的提升，产业向高质量发展不断迈进，行业竞争能力进一步加强，产业质量水平整体提高，科技创新能力持续增强，绿色生态化发展取得明显成效。2023 年，全国塑料制品产量 7488.5 万吨，比上年增长 3%。21800 家规上企业累计完成主营业务收入 2.1 万亿元，实现利润总额 1153 亿元。
- 5) 2024.02.05 欧洲领先的运输和工业用绿色氢气生产商 Lhyfe 正在德国下萨克森州的布拉克启动绿色氢气生产厂的建设。生产厂的奠基仪式于 2 月 1 日举行。该建设项目位于德国最大的公共海港运营商下萨克森港口（NPorts）的港区内。该工厂将成为德国北部地区首个向更广泛市场供应氢气的工厂。据悉，该工厂的电解装机容量为 10 兆瓦，每年可生产 1150 吨绿色氢气。

2. 板块及个股行情

2.1. 板块表现

2 月 5-11 日（下称“上周”），基础化工板块较前一周上涨 4.22%，沪深 300 指数较前一周上涨 5.83%。基础化工板块跑输沪深 300 指数 1.61 个百分点，涨幅居于所有板块第 9 位。

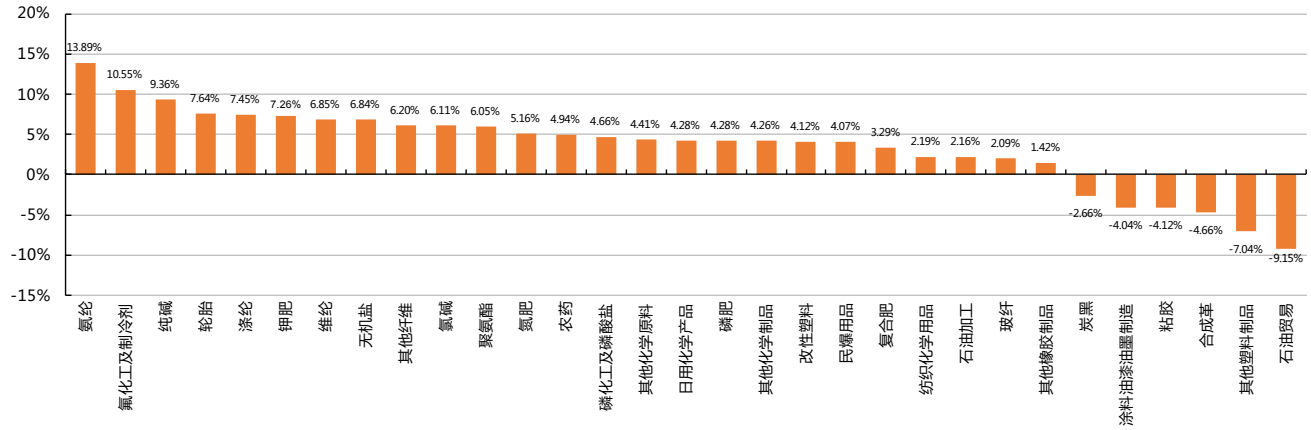
图 1：A 股各行业上周涨跌幅（%，中信行业分类）



资料来源：wind，天风证券研究所；数据更新截至 24/2/8

上周，据申万分类，基础化工子行业周涨幅较大的有：氨纶（+13.89%），氟化工及制冷剂（+10.55%），纯碱（+9.36%），轮胎（+7.64%），涤纶（+7.45%）。

图 2：基础化工各子行业上周涨跌幅（%，申万行业分类）



资料来源：wind，天风证券研究所；数据更新截至 24/2/8

2.2. 个股行情

上周基础化工涨幅居前十的个股有：昊华科技（+34.9%），川发龙蟒（+24.63%），蓝晓科技（+21.51%），三维股份（+21.33%），新开源（+20.38%），亚钾国际（+20.06%），中复神鹰（+19.87%），远兴能源（+19.76%），润丰股份（+19.33%），金发科技（+18.91%）。

表 1：上周涨幅前十个股

股票代码	公司名称	股价(元/股)	周涨幅(%)	月涨幅(%)	季涨幅(%)	年涨幅(%)
600378.SH	昊华科技	33.59	34.90	25.81	10.20	10.20
002312.SZ	川发龙蟒	6.73	24.63	14.85	-5.87	-5.87
300487.SZ	蓝晓科技	50.00	21.51	13.30	-5.77	-5.77
603033.SH	三维股份	13.71	21.33	8.29	-13.28	-13.28
300109.SZ	新开源	16.95	20.38	15.15	-6.04	-6.04
000893.SZ	亚钾国际	24.00	20.06	15.83	-8.54	-8.54
688295.SH	中复神鹰	27.63	19.87	15.75	-8.84	-8.84
000683.SZ	远兴能源	6.00	19.76	14.94	2.21	2.21
301035.SZ	润丰股份	66.00	19.33	22.22	-5.71	-5.71
600143.SH	金发科技	7.23	18.91	17.18	-9.51	-9.51

资料来源：wind，天风证券研究所；数据更新截至 24/2/8

上周基础化工跌幅居前十的个股有：保立佳（-29.44%），泉为科技（-29.34%），乐通股份（-28.44%），奇德新材（-25.12%），永悦科技（-24.89%），亚邦股份（-24.64%），领湃科技（-24.41%），宏达新材（-24.16%），亚太实业（-23.58%），恒大高新（-23.46%）。

表 2：上周跌幅前十个股

股票代码	公司名称	股价(元/股)	周涨幅(%)	月涨幅(%)	季涨幅(%)	年涨幅(%)
301037.SZ	保立佳	10.02	-29.44	-33.02	-49.72	-49.72
300716.SZ	泉为科技	5.54	-29.34	-36.10	-52.12	-52.12
002319.SZ	乐通股份	9.46	-28.44	-18.73	-31.55	-31.55
300995.SZ	奇德新材	10.67	-25.12	-33.44	-49.84	-49.84
603879.SH	永悦科技	3.38	-24.89	-31.99	-47.10	-47.10
603188.SH	亚邦股份	2.11	-24.64	-31.05	-50.12	-50.12
300530.SZ	领湃科技	12.20	-24.41	-30.72	-56.35	-56.35
002211.SZ	宏达新材	2.26	-24.16	-28.93	-43.50	-43.50
000691.SZ	亚太实业	2.82	-23.58	-30.02	-44.38	-44.38
002591.SZ	恒大高新	3.49	-23.46	-31.03	-50.91	-50.91

资料来源：wind，天风证券研究所；数据更新截至 24/2/8

2.3. 板块估值

截至 2 月 8 日，基础化工板块 PB 为 1.76 倍，全部 A 股 PB 为 1.28 倍；基础化工板块 PE 为 18.38 倍，全部 A 股 PE 为 12.76 倍。

图 3：基础化工与全部 A 股 PB 走势（整体法，最新）



资料来源：wind，天风证券研究所；数据更新截至 24/2/8

图 4：基础化工与全部 A 股 PE 走势（历史 TTM_整体法）



资料来源：wind，天风证券研究所；数据更新截至 24/2/8

3. 重点化工产品价格、价差监测

在我们跟踪的 341 种化工产品中，上周 46 种产品环比上涨，31 种产品环比下跌，264 种产品环比持平；本周 12 种产品环比上涨，7 种产品环比下跌，322 种产品环比持平。

在我们跟踪的 65 种价差中，上周 13 种产品价差环比上涨，30 种产品价差环比下跌，22 种产品价差环比持平；本周 0 种产品价差环比上涨，4 种产品价差环比下跌，61 种产品价差环比持平。

表 3：上周化工产品涨幅前 10 名

子行业	产品	单位	24/02/09	前一周	周涨幅	年内涨幅
醇类	醋酸丁酯（山东-金沂蒙）	元/吨	8800	7950	10.69%	11.39%
烯烃、芳烃	丁二烯	美元/吨	1130	1030	9.71%	28.41%
能源	原油（WTI）	美元/桶	76.84	72.28	6.31%	7.24%
能源	原油（布伦特）	美元/桶	82.19	77.33	6.28%	6.68%
烯烃、芳烃	纯苯	元/吨	8595	8160	5.33%	18.39%
醇类	甲醇	元/吨	2690	2560	5.08%	9.80%
烯烃、芳烃	苯乙烯	元/吨	9120	8700	4.83%	8.44%
烯烃、芳烃	纯苯（FOB 韩国）	美元/吨	1035.5	997.5	3.81%	17.34%
烯烃、芳烃	苯乙烯	美元/吨	1115	1075	3.72%	10.23%
能源	国际石脑油（新加坡）	美元/桶	73.16	70.81	3.32%	-0.11%

资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

表 4：上周化工产品跌幅前 10 名

子行业	产品	单位	24/02/09	前一周	周涨幅	年内涨幅
能源	天然气（Henry Hub）	\$/Mbtu	1.74	2.26	-23.01%	-32.56%
氯碱	液氯	元/吨	266	298	-10.74%	16.16%
化肥	盐酸	元/吨	280	300	-6.67%	-6.67%
工业气体	二氧化碳（山东）	元/吨	160	170	-5.88%	3.23%
能源	LNG（日本）	\$/Mbtu	9.16	9.72	-5.73%	-18.55%
化肥	CBOT 玉米	美分/蒲式耳	429	447.25	-4.08%	-8.97%
工业气体	液氩（吉林杭氧）	元/吨	1200	1250	-4.00%	-2.44%
醇类	醋酸（华东）	元/吨	3026	3088	-2.01%	2.58%
能源	液化气（长岭炼化）	元/吨	5360	5460	-1.83%	-4.46%
化肥	合成氨-出厂价	元/吨	2850	2900	-1.72%	-25.97%

资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

表 5：本周化工产品涨幅前 10 名

子行业	产品	单位	24/02/16	前一周	周涨幅	年内涨幅
能源	丁烷（华东冷冻 CFR）	美元/吨	645	600	7.50%	-3.73%
能源	丙烷（华东冷冻 CFR）	美元/吨	630	590	6.78%	-3.82%
能源	原油（WTI）	美元/桶	79.19	76.84	3.06%	10.52%
煤	动力煤（秦皇岛 5500 大卡）	元/吨	936	916	2.18%	1.08%
聚酯	PX（进口 CFR）	美元/吨	1038.33	1020	1.80%	1.86%
能源	原油（布伦特）	美元/桶	83.47	82.19	1.56%	8.35%
塑料	双酚 A	元/吨	9900	9750	1.54%	4.76%
能源	国际石脑油（新加坡）	美元/桶	73.82	73.16	0.90%	0.79%
塑料	PP	元/吨	7750	7700	0.65%	-1.02%
烯烃、芳烃	纯苯（FOB 韩国）	美元/吨	1039.5	1035.5	0.39%	17.79%

资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

表 6：本周化工产品跌幅前 7 名

子行业	产品	单位	24/02/16	前一周	周涨幅	年内涨幅
能源	天然气（Texas）	\$/Mbtu	1.3401	1.5502	-13.55%	-33.66%
能源	天然气（Henry Hub）	\$/Mbtu	1.61	1.74	-7.47%	-37.60%
化肥	CBOT 小麦	美分/蒲式耳	559	596.75	-6.33%	-10.99%
能源	LNG（日本）	\$/Mbtu	8.70	9.16	-5.07%	-22.68%
化肥	CBOT 玉米	美分/蒲式耳	416.5	429	-2.91%	-11.62%
醇类	正丁醇	元/吨	8850	8950	-1.12%	-0.56%
钛白粉	钛白粉	元/吨	16298	16299	-0.01%	1.86%

资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

表 7：产品价差涨跌幅情况（单位：元/吨）

板块	产品价差	2024/02/09	前一周	周涨幅	年内涨幅
煤	焦炭-焦煤	(1240)	(1240)	-	-
酚酮	苯酚-丙烯-纯苯	142	619	-76.98%	-90.71%
	双酚 A-苯酚-丙酮	1457	1436	1.48%	25.11%
聚酯	PTA-PX	198	123	60.98%	-5.26%
醇类	乙二醇-乙烯	566	643	-12.02%	-16.01%
	乙二醇-烟煤	1348	1369	-1.54%	57.69%
	甲醇-原料煤	1316	1186	10.96%	24.03%
	二甲醚-甲醇	34	216	-84.26%	-90.81%
	醋酸-甲醇	1547	1680	-7.95%	-3.49%
	PVA-电石	5692	5692	0.00%	3.57%
	DMF-甲醇-液氨	522	608	-14.14%	24.29%
氯碱	PVC-电石	244	204	19.63%	139.25%
	PVC-乙烯	2466	2484	-0.71%	-15.76%
纯碱	轻质纯碱-原盐-动力煤	1525	1525	0.00%	-22.59%
	重质纯碱-原盐-动力煤	1625	1625	0.00%	-23.35%
聚氨酯	苯胺-纯苯-硝酸	2220	2294	-3.23%	-27.47%
	聚合 MDI-苯胺-甲醛	7328	7550	-2.94%	5.93%
	聚合 MDI-纯苯-甲醛	10152	10430	-2.67%	-3.35%
	纯 MDI-苯胺-甲醛	11228	11450	-1.94%	-0.79%
	纯 MDI-纯苯-甲醛	14052	14330	-1.94%	-5.72%
	TDI-甲苯	12361	12388	-0.22%	-1.31%
	BDO-顺酐	2040	2040	0.00%	222.53%
	环氧丙烷-丙烯	3153	3262	-3.34%	-14.89%
	硬泡聚醚-环氧丙烷	2790	2773	0.63%	5.78%
化纤	涤纶短丝-PTA-乙二醇	666	719	-7.41%	-9.04%
	涤纶 POY-PTA-乙二醇	1031	1105	-6.65%	-3.43%
	涤纶 FDY-PTA-乙二醇	2451	2525	-2.91%	3.52%
	粘胶短纤-溶解浆	4910	4910	0.00%	11.59%
	粘胶长丝-棉短绒	36070	36070	0.00%	-0.77%
	氨纶-纯 MDI-PTMEG	13815	13620	1.43%	6.72%
	PA6-己内酰胺	7209	7259	-0.70%	1.42%
	PA66-己二酸	19450	19450	0.00%	-1.90%
	腈纶短纤-丙烯腈	5952	5858	1.60%	8.57%
橡胶	丁苯橡胶-苯乙烯-丁二烯	2570	2800	-8.21%	-28.56%
	乙烯焦油-煤焦油	(750)	(750)	-	-
	炭黑-煤焦油	1525	1525	0.00%	-2.09%
塑料	ABS-丁二烯-丙烯腈-苯乙烯	1200	1488	-19.33%	-12.55%
	PC-双酚 A	5975	5975	0.00%	-1.16%
	POM-甲醇	10996	11204	-1.86%	-3.37%
	BOPET-聚酯切片	1116	1106	0.90%	-7.46%
	PBAT-PTA-BDO-AA	2005	2035	-1.46%	-11.45%
化肥	国内尿素-无烟煤-动力煤	825	825	0.00%	5.10%
	三聚氰胺-尿素	420	470	-10.64%	-35.38%
	硝酸铵-液氨	2560	2540	0.79%	18.52%
	硫酸钾-硫酸-氯化钾	894	894	0.00%	-18.28%
	磷酸一铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	807	851	-5.23%	-20.41%
	磷酸二铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	965	953	1.21%	33.72%
	复合肥价差	237	214	10.46%	88.05%
	硫酸-硫磺	200	200	0.00%	5.25%
	磷酸-黄磷	1428	1428	0.00%	-18.49%
三聚磷酸钠-黄磷-轻质纯碱	356	356	0.00%	11.76%	

农药	草甘膦-甘氨酸-多聚甲醛-甲醇-黄磷	10685	10841	-1.44%	-7.45%
	吡虫啉-CCMP	34000	34000	0.00%	-1.73%
钛白粉	金红石型钛白粉-钛精矿-硫酸	9244	9244	0.00%	0.00%
	氯化法钛白粉-金红石矿	9050	9050	0.00%	13.27%
氟化工	R22-三氯甲烷-无水氢氟酸	10808	10808	0.00%	2.92%
	R32-二氯甲烷-无水氢氟酸	7700	7700	0.00%	109.24%
	R125-四氯乙烯-无水氢氟酸	21201	21204	-0.01%	74.47%
	R134a-三氯乙烯-无水氢氟酸	17245	16245	6.16%	52.35%
	R410a-R125-R32	1250	1250	0.00%	-
有机硅	DMC-金属硅-甲醇价差	3353	3522	-4.80%	36.02%
锂电材料	碳酸二甲酯-环氧丙烷-二氧化碳-甲醇	(3943)	(3880)	-	-
	碳酸二甲酯-环氧乙烷-二氧化碳-甲醇	(1189)	(1107)	-	-
	DOP-苯酐-辛醇	671	596	12.58%	93.72%
光伏材料	EVA-乙烯-醋酸乙烯	4781	4841	-1.24%	-17.58%

注：“-”代表价差计算公式中分母为负的情况。资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

表 8：产品价差涨跌幅情况（单位：元/吨）

板块	产品价差	2024/02/16	前一周	周涨幅	年内涨幅
煤	焦炭-焦煤	(1240)	(1240)	-	-
酚酮	苯酚-丙烯-纯苯	142	142	0.00%	-90.71%
	双酚 A-苯酚-丙酮	1457	1457	0.00%	25.11%
聚酯	PTA-PX	198	198	0.00%	-5.26%
醇类	乙二醇-乙烯	566	566	0.00%	-16.01%
	乙二醇-烟煤	1348	1348	0.00%	57.69%
	甲醇-原料煤	1286	1316	-2.28%	21.21%
	二甲醚-甲醇	34	34	0.00%	-90.81%
	醋酸-甲醇	1547	1547	0.00%	-3.49%
	PVA-电石	5692	5692	0.00%	3.57%
	DMF-甲醇-液氨	522	522	0.00%	24.29%
氯碱	PVC-电石	244	244	0.00%	139.25%
	PVC-乙烯	2466	2466	0.00%	-15.76%
纯碱	轻质纯碱-原盐-动力煤	1516	1525	-0.63%	-23.08%
	重质纯碱-原盐-动力煤	1616	1625	-0.59%	-23.81%
聚氨酯	苯胺-纯苯-硝酸	2220	2220	0.00%	-27.47%
	聚合 MDI-苯胺-甲醛	7328	7328	0.00%	5.93%
	聚合 MDI-纯苯-甲醛	10152	10152	0.00%	-3.35%
	纯 MDI-苯胺-甲醛	11228	11228	0.00%	-0.79%
	纯 MDI-纯苯-甲醛	14052	14052	0.00%	-5.72%
	TDI-甲苯	12361	12361	0.00%	-1.31%
	BDO-顺酐	2040	2040	0.00%	222.53%
	环氧丙烷-丙烯	3153	3153	0.00%	-14.89%
	硬泡聚醚-环氧丙烷	2790	2790	0.00%	5.78%
	化纤	涤纶短丝-PTA-乙二醇	666	666	0.00%
涤纶 POY-PTA-乙二醇		1031	1031	0.00%	-3.43%
涤纶 FDY-PTA-乙二醇		2451	2451	0.00%	3.52%
粘胶短纤-溶解浆		4910	4910	0.00%	11.59%
粘胶长丝-棉短绒		36070	36070	0.00%	-0.77%
氨纶-纯 MDI-PTMEG		13815	13815	0.00%	6.72%
PA6-己内酰胺		7209	7209	0.00%	1.42%
PA66-己二酸		19450	19450	0.00%	-1.90%
腈纶短纤-丙烯腈		5952	5952	0.00%	8.57%
橡胶	丁苯橡胶-苯乙烯-丁二烯	2570	2570	0.00%	-28.56%
	乙烯焦油-煤焦油	(750)	(750)	-	-
	炭黑-煤焦油	1525	1525	0.00%	-2.09%

塑料	ABS-丁二烯-丙烯腈-苯乙烯	1200	1200	0.00%	-12.55%
	PC-双酚 A	5975	5975	0.00%	-1.16%
	POM-甲醇	10996	10996	0.00%	-3.37%
	BOPET-聚酯切片	1116	1116	0.00%	-7.46%
	PBAT-PTA-BDO-AA	2005	2005	0.00%	-11.45%
化肥	国内尿素-无烟煤-动力煤	821	825	-0.48%	4.59%
	三聚氰胺-尿素	420	420	0.00%	-35.38%
	硝酸铵-液氨	2560	2560	0.00%	18.52%
	硫酸钾-硫酸-氯化钾	894	894	0.00%	-18.28%
	磷酸一铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	807	807	0.00%	-20.41%
	磷酸二铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	965	965	0.00%	33.72%
	复合肥价差	237	237	0.00%	88.05%
	硫酸-硫磺	200	200	0.00%	5.25%
	磷酸-黄磷	1428	1428	0.00%	-18.49%
	三聚磷酸钠-黄磷-轻质纯碱	356	356	0.00%	11.76%
农药	草甘膦-甘氨酸-多聚甲醛-甲醇-黄磷	10685	10685	0.00%	-7.45%
	吡虫啉-CCMP	34000	34000	0.00%	-1.73%
钛白粉	金红石型钛白粉-钛精矿-硫酸	9244	9244	0.00%	0.00%
	氯化法钛白粉-金红石矿	9050	9050	0.00%	13.27%
氟化工	R22-三氯甲烷-无水氢氟酸	10808	10808	0.00%	2.92%
	R32-二氯甲烷-无水氢氟酸	7700	7700	0.00%	109.24%
	R125-四氯乙烯-无水氢氟酸	21201	21201	0.00%	74.47%
	R134a-三氯乙烯-无水氢氟酸	17245	17245	0.00%	52.35%
	R410a-R125-R32	1250	1250	0.00%	-
有机硅	DMC-金属硅-甲醇价差	3353	3353	0.00%	36.02%
锂电材料	碳酸二甲酯-环氧丙烷-二氧化碳-甲醇	(3943)	(3943)	-	-
	碳酸二甲酯-环氧乙烷-二氧化碳-甲醇	(1189)	(1189)	-	-
	DOP-苯酚-辛醇	671	671	0.00%	93.72%
光伏材料	EVA-乙烯-醋酸乙烯	4781	4781	0.00%	-17.58%

注：“-”代表价差计算公式中分母为负的情况。资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

表 9：重点跟踪产品上周变化

产品	价格变化	供给	需求
有机硅	有机硅维持	全国单体企业 16 家，周内总体开工率在 75% 左右，目前有机硅企业山东金岭维持停车状态，内蒙古恒业成仍然处于停车检修状态，另外星火，东岳以及兴发等大厂还是处于降负生产中。	临近春节假期，有机硅以及上下游企业陆续放假，整体来看市场处于休整阶段，几乎无新单成交，但是由于前期签单情况良好，手中均有预售单，市场虽已进入假期状态但机器仍在运转，本周开工情况与上周开工情况相差不多。
PVC	电石法 PVC 周涨幅 0.5%，乙烯法 PVC 维持	本周部分企业检修结束，开工逐渐恢复，但同时随着企业库存压力的增大，部分企业有小幅下调开工，使之本周 PVC 生产装置开工变化不大。本周电石法 PVC 装置开工率上涨 0.28% 至 80.16%。乙烯法 PVC 生产装置开工率下跌 1.73% 至 85.13%。	本周多数 PVC 下游制品企业进入假期，且企业原料库存较高，需求表现清淡。
纯碱	轻质纯碱维持，重质纯碱维持	截止到 2024 年第 6 周，据百川盈孚统计，中国国内纯碱总产能为 4165 万吨（包含长期停产企业产能 375 万吨），装置运行产能共计 3102 万吨（共 19 家联碱工厂，运行产能共计 1544 万吨；11 家氨碱工厂，运行产能共计 1135 万吨；以及 3 家天然碱工厂，产能共计 521 万吨）。本周青海发投、青海昆仑纯碱装置持续低产，天津渤化纯碱装置因故降负，南方碱业纯碱装置因故停车，整体纯碱行业开工率为 87.00%。纯碱产量仍较为充足，现货库存量一般。	国内纯碱下游用户按单领货为主，目前纯碱厂家前期订单仍在持续发货，且由于临近春节，运输有所受限，个别厂家纯碱备货量尚可。日用玻璃、焦亚硫酸钠、泡花碱、两钠、冶金、印染、水处理等行业近期开工一般，个别行业存放假期预期，整体仍以持续生产为主。重碱下游的玻璃厂近期纯碱现货库存量尚可，节后持续采购。
粘胶	粘胶短纤维维持，粘胶长丝维持	本周粘胶短纤维行业开工率维持在 81.27% 左右，产量较上周小幅减少。周内，个别粘胶短纤厂家装置开工下调，市场供应量减少。	下游人棉纱企业逐步进入放假状态，对原料采购热情消退，需求端表现欠佳，场内成交氛围逐渐停滞。

烧碱	烧碱维持	据百川盈孚统计目前全国氯碱总产能为4871.6万吨,截至到2月7日,氯碱开工产能3998.0万吨,开工率为82.07%。	据百川盈孚统计,截至到2月7日,中国氧化铝建成产能为10220万吨,开工产能为7950万吨,开工率为77.79%。
VA	VA 维持	春节将至,本周维生素A市场价格行情运行平稳,交投、物流、运输基本停滞,经销商市场部分报价维稳在80元/公斤左右。	
VE	VE 维持	春节将至,本周维生素E市场价格行情运行平稳,交投、物流、运输基本停滞。经销商市场部分接单价稳定在62-65元/公斤。	
蛋氨酸	固体蛋氨酸维持,液体蛋氨酸维持	本周蛋氨酸行业开机率为86.9%,较上周开机率持平。春节假期工厂暂无检修计划,国产蛋氨酸企业高负荷开机。	节前市场多数放假,春节备货结束,市场暂无需求。从养殖端来看,本周猪价在大涨后迎来大幅回落,部分养殖户再次面临亏损的压力,叠加月初猪企出栏计划提上日程,社会面猪源供给增加,屠宰场收猪难度降低。随着年底的临近,务工人员陆续返乡,市场备货情况居多,白条走货节奏加快,对猪价形成利好支撑。
乙二醇	乙二醇周跌幅0.7%	本周乙二醇企业平均开工率约为59.83%,其中乙烯制开工负荷约为60.49%,合成气制开工负荷约为58.60%。本周装置动态:乙烯制方面,华东一38万吨装置升温重启,武汉一28万吨装置提负运行,合成气制方面,内蒙一26万吨装置停车检修。本周市场供应相对稳定,行业开工率波动有限。	本周聚酯行业开工率继续下调。今年聚酯整体检修规模较往年同期偏少,但节日将至,多数业者已经退市,市场交投氛围清淡,需求端支撑不佳。目前聚酯开工率为79.39%,终端织造已放假停工。
橡胶	橡胶周涨幅1.6%	国内产区全面停割。国外产区向减产期过渡,供应端整体来看对市场有利好指引。	节后制品厂拿货意愿暂无好转预期,仍旧以刚需补货为主,需求端对市场价格仍旧存在拖累。
氨纶	氨纶维持	截止2/7氨纶行业开工为70.53%,较上周同期开工率持平。部分开工在8成至满开,部分开工在5-7成不等,部分工厂全停。	下游开机宽幅走弱,市场收尾,对氨纶消耗有限。截止至发稿前张家港地区棉包市场,开3成偏下;义乌诸暨包纱市场开2-3成;海宁平布不倒绒平布开2-3成左右;福建地区主流花边经编市场开2成左右;常熟地区下游圆机市场1-2成左右;江阴圆机纱线陆续开1-2成;浙江萧绍圆机市场开1-2成;广东地区下游经编开工2-3成,圆机开1-2成。
钛白粉	钛白粉维持	本周,部分企业装置开始执行检修计划,行业内生产装置多保持连续生产,部分装置例行维护开工下降,所以市场供给有一定的减少,行业开工窄幅下降的态势。硫酸法金红石型钛白粉开工率约为83.59%,环比下降0.2%。加之物流端基本已经停运,且多地降雪运输受阻,市场现货流通量锐减。	本周,节日临近各地业者陆续离场,所以需求端收缩比较明显,需求端几乎没有产生新订单,而且实际下游的备货库存仓位一般也是不多的,中小型用户普遍采取持币过年的态度。因库存结构相对健康,当前企业暂未形成明显的销售压力,但是业者对节后订单的进展存在一定的分歧。
尿素	尿素维持	供应方面,据百川盈孚统计,本周国内尿素日均产量达17.39万吨,环比增幅4.7%,今日(2月7日)国内尿素日产量约18.20万吨,同比去年增加2.69万吨,开工率为84.34%,环比增加2.34%,煤头开工率87.32%,环比增加0.83%,气头开工率75.03%,环比增加7.06%。本周新增复产增量的企业有:内蒙古鄂绒、内蒙古联化部分装置及湖北三宁部分装置,日影响产量约0.5万吨;本周暂无新增停车减量企业。需继续关注装置动态。	需求方面,据百川盈孚不完全统计,本周复合肥平均开工负荷29.49%,较上周减少3.76%,开工水平进一步下滑。临近春节,部分企业陆续进入放假状态,装置停车检修或减产情况增多,预计初八前后开工陆续恢复正常。据百川盈孚统计,本周国内三聚氰胺日均产量达4470吨,环比增幅5.33%。今日(2月7日)国内三聚氰胺日产量4645吨,同比去年增加810吨,开工率为70.15%,环比增幅7.15%。临近春节,下游按需备货,尿素需求较为稳定。
MDI	聚合MDI维持,纯MDI维持	上海某工厂二期24万吨/年装置于1月18日母液调整停车,1月31日重启;宁波一大厂40万吨装置正常运行,二期80万吨装置1月31日重启;西南某工厂1月下旬重启正常运行;春节临近,国内装置大多降负运行,整体供应量有所下滑。目前海外装置处于正常运行状态,海外整体供应量波动有限。	临近春节,终端用户基本停车放假,市场逐渐收尾中,交投氛围一般,下游氨纶整体负荷7成左右,氨纶市场假期氛围浓厚,市场交投基本停滞,因而对原料消耗能力难有提升。下游TPU负荷5成左右,终端手机护套、气管及鞋材等市场进入放假状态,场内假日气氛浓厚,实单成交量有限,因而对原料消耗能力减退。下游鞋底原液负荷运行4-5成,终端市场多已放假停工,工厂生产交付前期订单,场内询盘气氛稀少,因而对原料消耗能力偏弱。下游浆料企业开工运行3-4成左右,终端进入放假状态,入市参与积极性下滑,场内交投买气一般,因而对原料备货计划量有限。
TDI	TDI 维持	本周TDI装置暂无明显调整,TDI产量维持稳定。	春节临近,场内假期氛围浓郁,成交氛围冷清,TDI市场基本进入休市状态。

醋酸	醋酸周跌幅 2%	本周醋酸整体开工较上周走高约 11.69%，为 84.3%。本周醋酸产量约为 216300 吨，较上周上探约 16.12%。周内江苏，广西装置恢复正常运行；上海装置降负荷运行。整体开工较上周大幅上探，对市场利空支撑明显。	醋酸乙酯基本面开工走高，对于醋酸需求有小幅提振；醋酸丁酯开工小涨，对于醋酸市场需求面小幅利空支撑为主；醋酸乙烯开工小幅下跌，对醋酸市场支撑小幅减弱。
DMF	DMF 周涨幅 1%	本周国内 DMF 产量预计 15400 吨，较上周相比窄幅缩减，本周厂家陆续放假，为免假期库存过高，部分企业装置降负荷后停车，整体行业开工有所下滑，加之目前企业库存仍维持低位，周内供应端存一定利好支撑。	本周国内 DMF 市场需求表现渐弱。近期主力下游浆料市场价格延续平稳，行业盈利情况仍欠佳，春节将至，下游备货步入尾期，加之局部受雨雪影响接货受限，厂家多陆续离场放假，整体来看周内下游采买心态较上周走低。

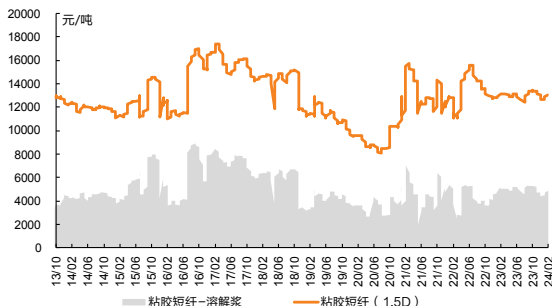
资料来源：wind，百川盈孚，天风证券研究所；数据更新截至 24/2/9

3.1. 化纤

上周：粘胶：粘胶短纤 1.5D 报价 1.31 万元/吨，维持不变；粘胶长丝 120D 报价 4.3 万元/吨，维持不变。**氨纶：**氨纶 40D 报价 2.97 万元/吨，维持不变。**涤纶：**内盘 PTA 报价 5940 元/吨，上涨 1.3%；江浙涤纶短纤报价 7343 元/吨，维持不变；涤纶 POY150D 报价 7730 元/吨，维持不变。**腈纶：**腈纶短纤 1.5D 报价 1.46 万元/吨，维持不变。

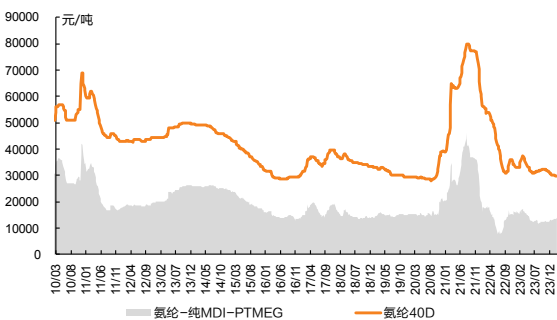
本周：上述产品均维持上周价格不变。

图 5：粘胶短纤价格及价差（元/吨）



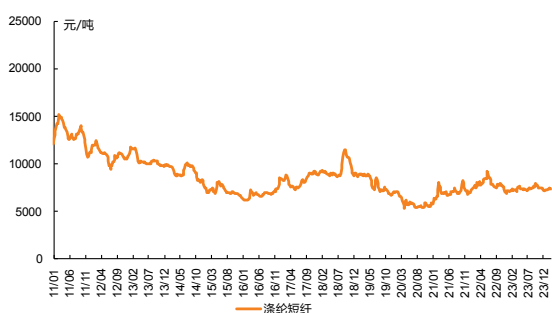
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 7：氨纶 40D 价格及价差（元/吨）



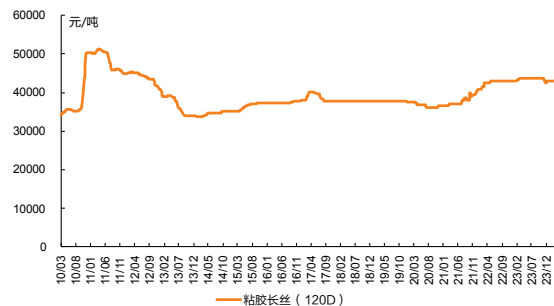
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 9：华东涤纶短纤价格（元/吨）



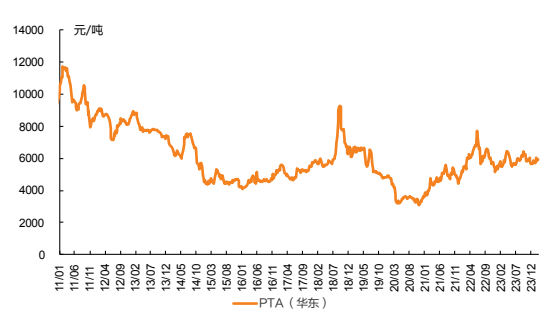
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 6：粘胶长丝价格（元/吨）



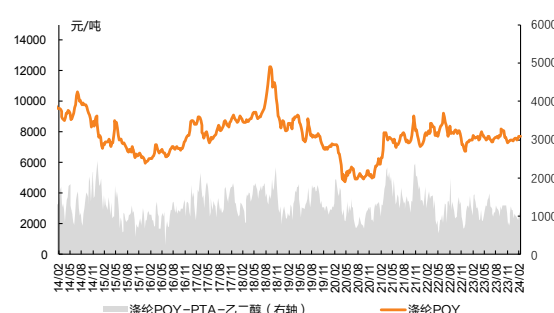
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 8：华东 PTA 价格（元/吨）



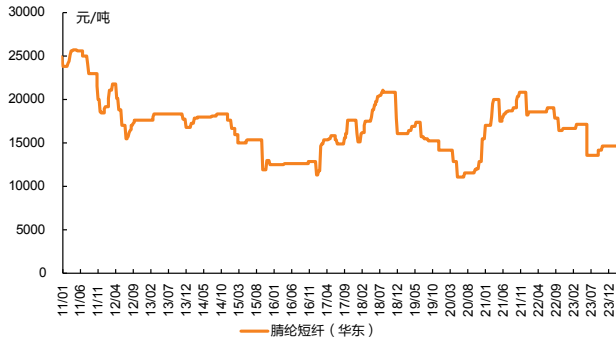
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 10：涤纶 POY 价格及价差（右轴）（元/吨）



资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 11: 华东腈纶短纤价格 (元/吨)



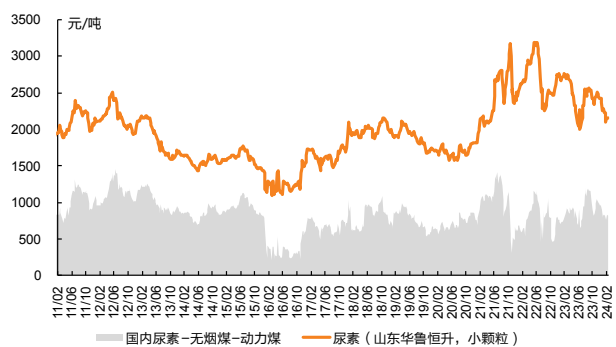
资料来源: 中纤网, 天风证券研究所

3.2. 农化

上周: 尿素: 华鲁恒升(小颗粒)尿素报价 2160 元/吨, 维持不变。**磷肥:** 四川金河粉状 55% 磷酸一铵报价 3100 元/吨, 下跌 1.6%; 贵州-瓮福集团 (64%褐色) 磷酸二铵报价 3600 元/吨, 维持不变。**钾肥:** 青海盐湖 60%晶体氯化钾报价 2860 元/吨, 维持不变; 四川青山 50% 粉硫酸钾报价 3600 元/吨, 维持不变。

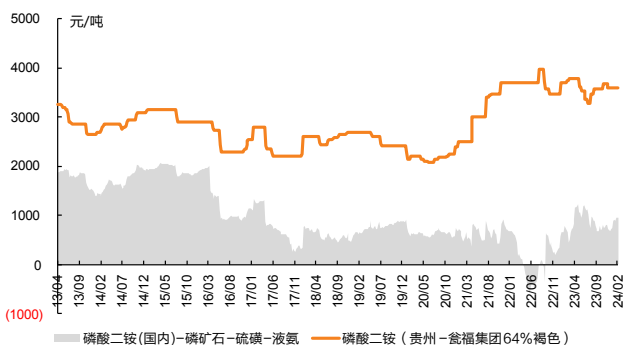
本周: 上述产品均维持上周价格不变。

图 12: 国内尿素价格及价差 (华鲁恒升-小颗粒, 元/吨)



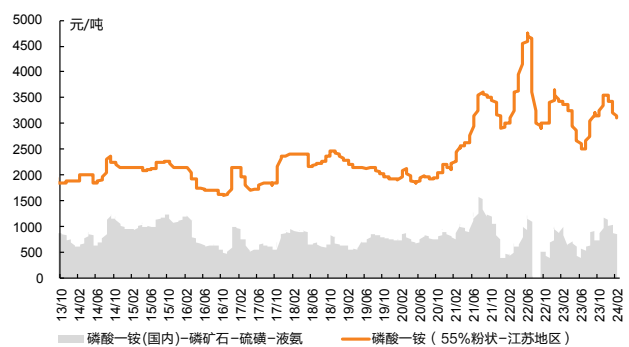
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 14: 国内磷酸二铵及价差 (元/吨)



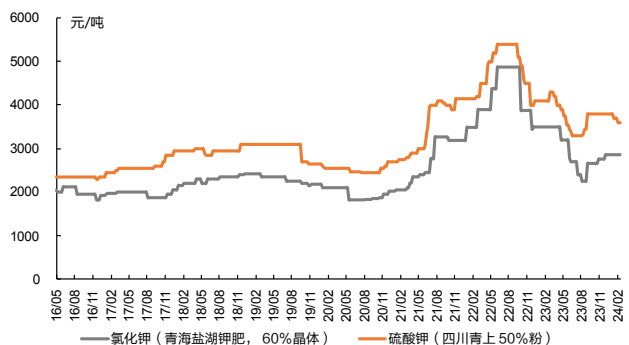
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 13: 国内磷酸一铵及价差 (国内, 元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 15: 国内氯化钾、硫酸钾价格 (元/吨)

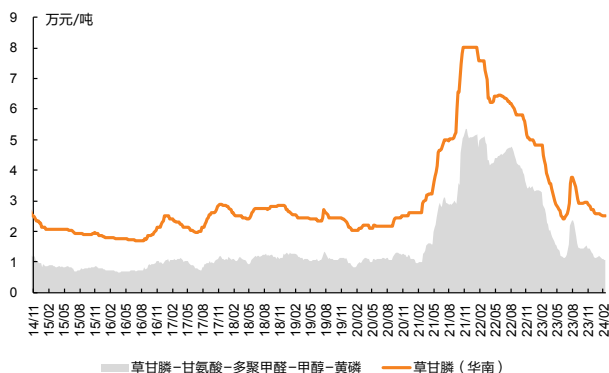


资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

上周: 除草剂: 华南草甘膦报价 2.52 万元/吨, 维持不变; 草铵膦报价 6.1 万元/吨, 维持不变。**杀虫剂:** 华东纯吡啶报价 2.35 万元/吨, 维持不变; 吡虫啉报价 8.6 万元/吨, 维持不变。**杀菌剂:** 代森锰锌报价 2.3 万元/吨, 维持不变。

本周：上述产品均维持上周价格不变。

图 16：国内草甘膦价格及价差（浙江新安化工，元/吨）



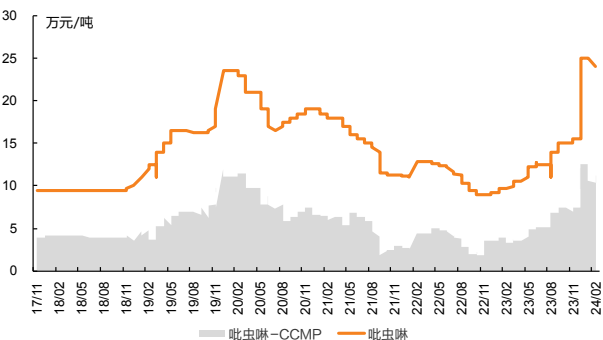
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 18：国内菊酯价格（元/吨）



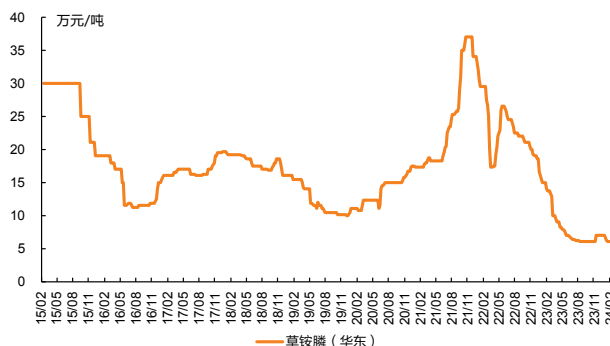
资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

图 20：国内吡虫啉价格及价差（元/吨）



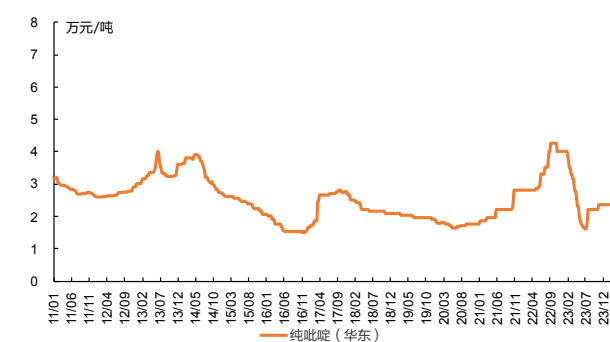
资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

图 17：国内草铵膦价格（华东地区，元/吨）



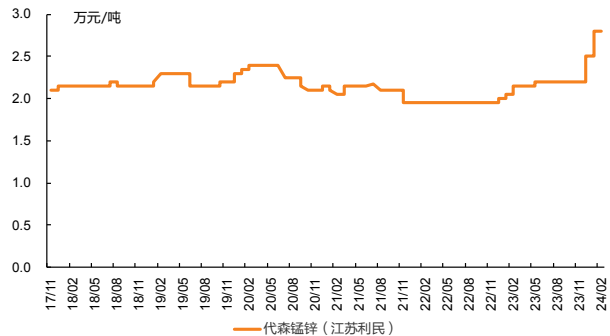
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 19：国内吡啶价格（华东地区，元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 21：国内代森锰锌价格（元/吨）



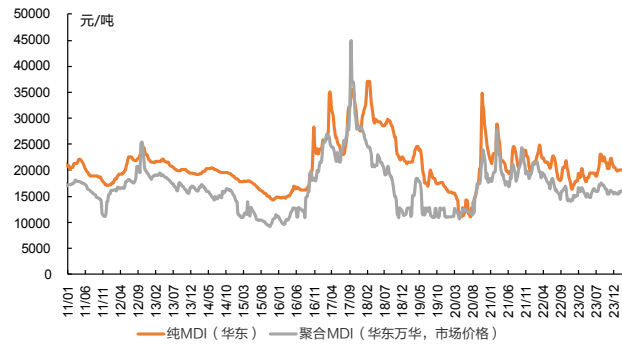
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.3. 聚氨酯及塑料

上周：MDI：华东纯 MDI 报价 2 万元/吨，维持不变；华东聚合 MDI 报价 1.61 万元/吨，维持不变。TDI：华东 TDI 报价 1.66 万元/吨，维持不变。PTMEG：1800 分子量华东 PTMEG 报价 1.58 万元/吨，下跌 1.6%。PO：华东环氧丙烷报价 0.91 万元/吨，下跌 0.3%。塑料：PC 报价 1.48 万元/吨，维持不变。

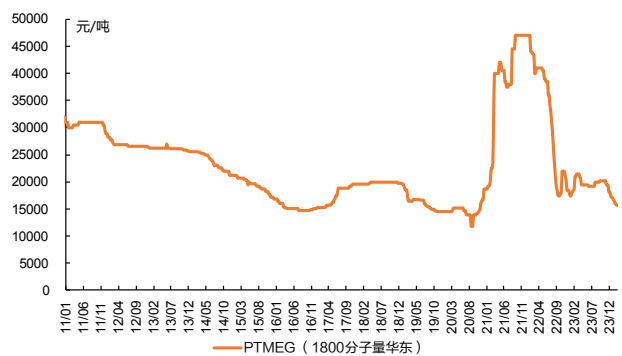
本周：上述产品均维持上周价格不变。

图 22：华东 MDI 价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 24：华东 PTMEG 价格（元/吨）



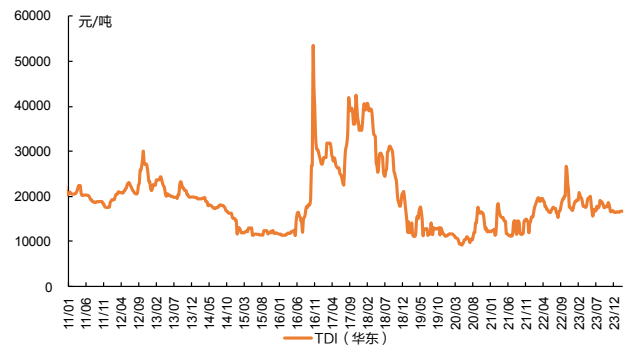
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 26：余姚市场 PP 价格（元/吨）



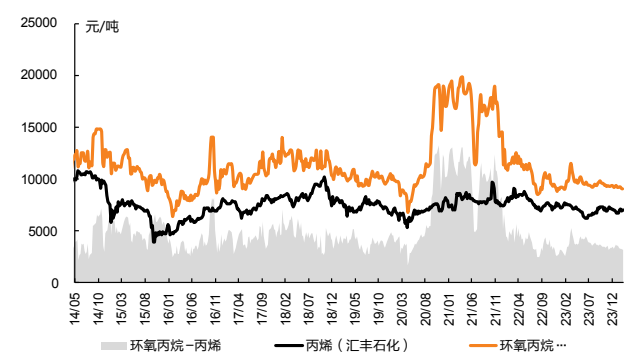
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 23：华东 TDI 价格（元/吨）



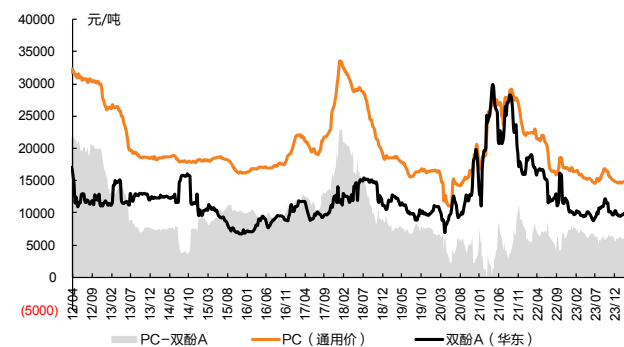
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 25：PO 价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 27：PC 价格及价差（右轴）（元/吨）



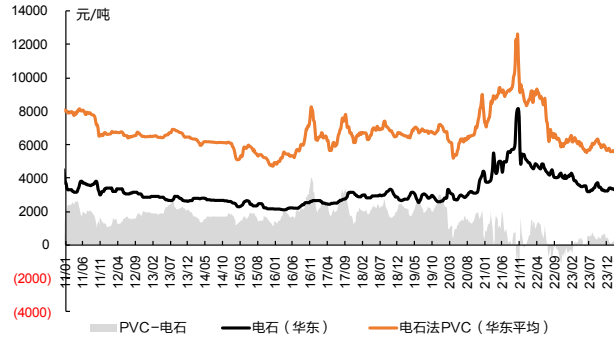
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.4. 纯碱、氯碱

上周：氯碱：华东电石法 PVC 报价 5575 元/吨，上涨 0.5%；华东乙烯法 PVC 报价 6000 元/吨，维持不变。**纯碱：**轻质纯碱报价 2325 元/吨，维持不变；重质纯碱报价 2425 元/吨，维持不变。

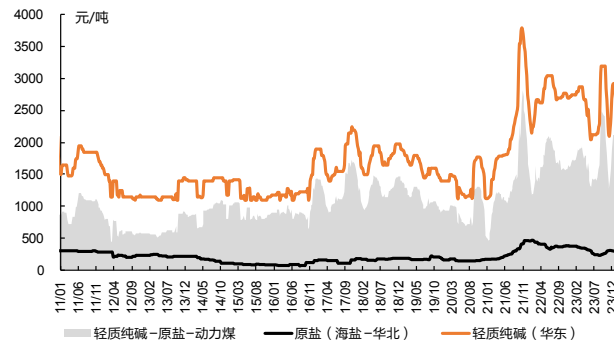
本周：上述产品均维持上周价格不变。

图 28：华东电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



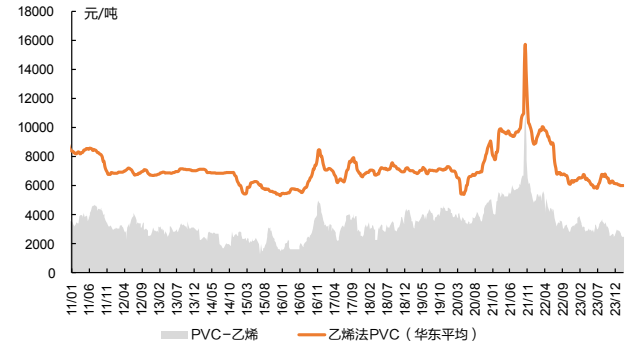
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 30：华东地区轻质纯碱价格及价差（元/吨）



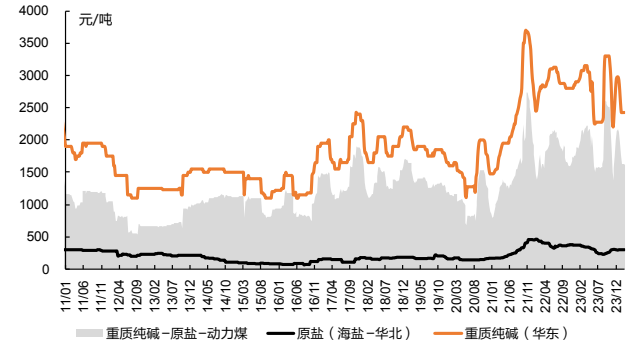
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 29：华东乙烯法 PVC 价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 31：华东地区重质纯碱价格及价差（元/吨）



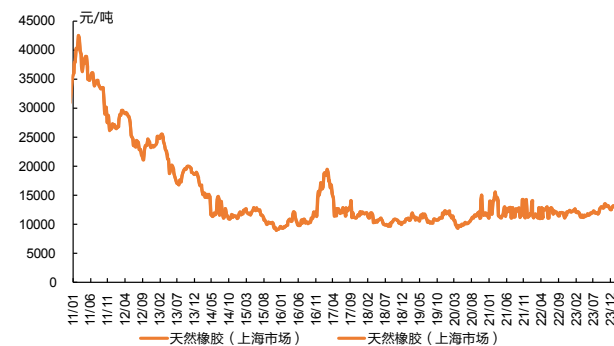
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.5. 橡胶

上周：天然橡胶：上海市场天然橡胶报价 1.28 万元/吨，上涨 1.6%。**丁苯橡胶：**华东市场丁苯橡胶报价 1.25 万元/吨，上涨 0.8%。**顺丁橡胶：**山东市场顺丁橡胶报价 1.26 万元/吨，上涨 0.8%。**炭黑：**东营炭黑报价 0.85 万元/吨，维持不变。**橡胶助剂：**促进剂 NS 报价 2.33 万元/吨，上涨 1.1%；促进剂 CZ 报价 2.15 万元/吨，上涨 1.2%。

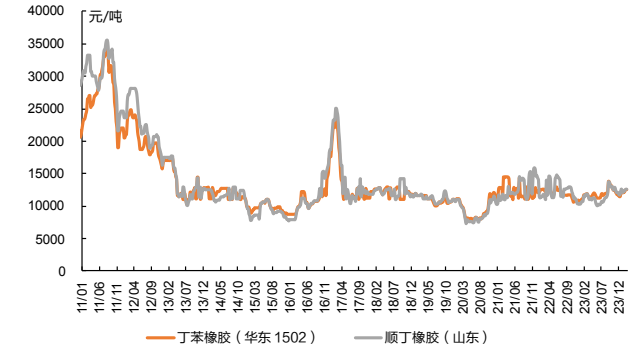
本周：上述产品均维持上周价格不变。

图 32：国内天然橡胶价格（元/吨）



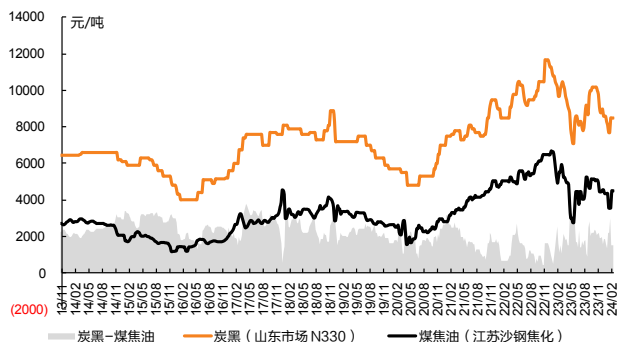
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 33：国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格（元/吨）



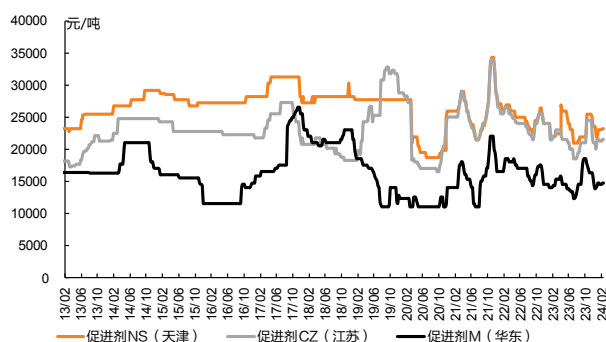
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 34：炭黑价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 35：橡胶助剂价格（元/吨）



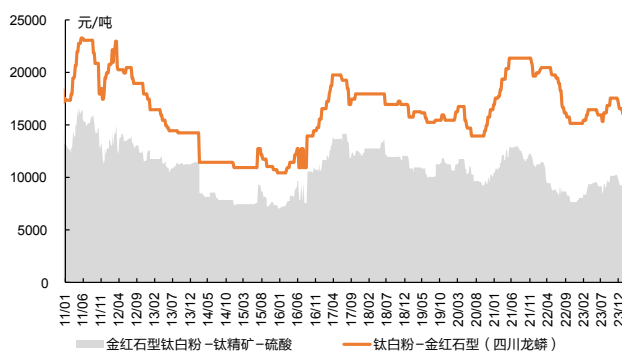
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.6. 钛白粉

上周：**钛精矿**：攀钢钛业钛精矿报价 2480 元/吨，维持不变。**钛白粉**：四川龙蟒钛白粉报价 1.66 万元/吨，维持不变。

本周：上述产品均维持上周价格不变。

图 36：国内钛白粉价格及价差（元/吨）



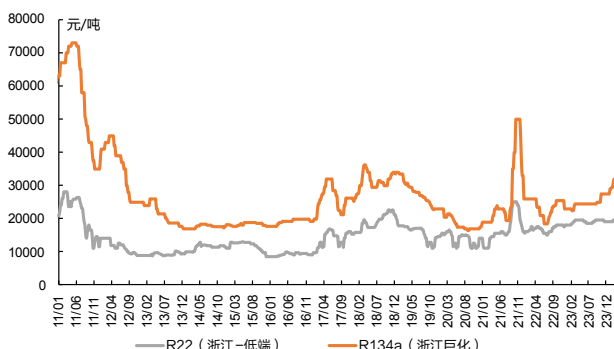
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.7. 制冷剂

上周：**R22**：浙江低端 R22 报价 1.95 万元/吨，维持不变；**R134a**：华东 R134a 报价 3.2 万元/吨，上涨 3.2%；**R125**：浙江高端 R125 报价 3.65 万元/吨，维持不变；**R32**：浙江低端 R32 报价 2 万元/吨，维持不变；**R410a**：江苏低端 R410a 报价 2.95 万元/吨，维持不变。

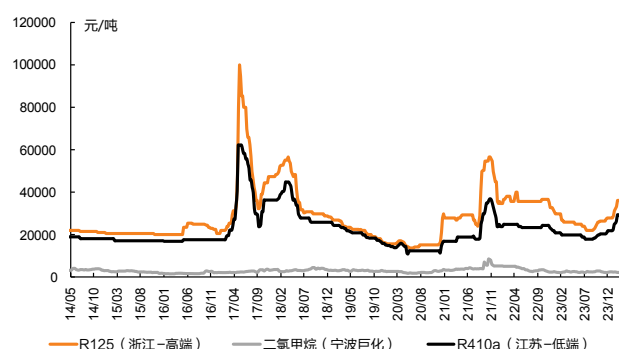
本周：上述产品均维持上周价格不变。

图 37：R22、R134a 价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 38：R125、R32、R410a 价格（元/吨）



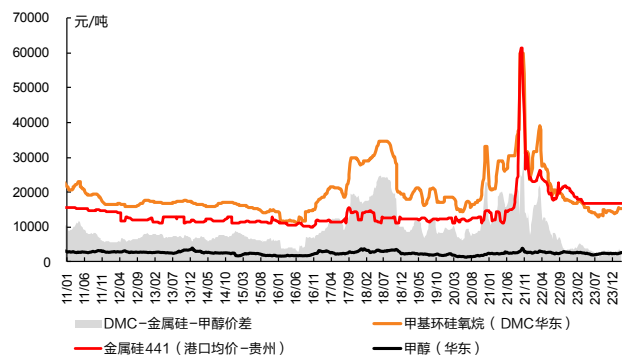
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.1. 有机硅及其他

上周：有机硅：华东 DMC 报价 1.53 万元/吨，维持不变。**染料：**分散黑 ECT300%报价 21 元/公斤，维持不变；活性黑 WNN 报价 21 元/公斤，维持不变。

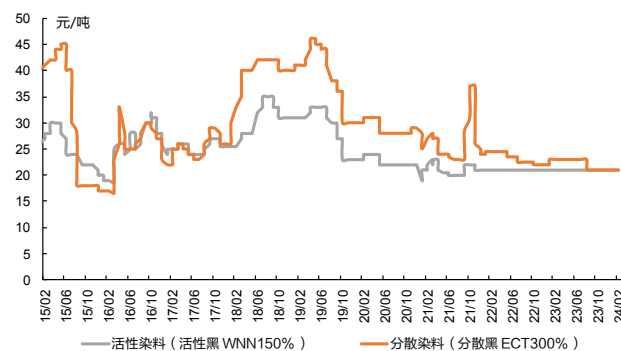
本周：上述产品均维持上周价格不变。

图 39：国内有机硅价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 40：分散及活性染料价格（元/公斤）



资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

4. 重点个股跟踪

表 10：重点公司最新观点

重点公司	最新观点
万华化学 (600309.SH)	公司发布 2023 年三季报，前三季度实现营业收入 1325.54 亿元，同比增长 1.64%；归属于上市公司股东的净利润 127.03 亿元，同比减少 6.65%，第三季度实现营收 449.28 亿元，同比增长 8.78%，实现归母净利润 41.35 亿元，同比增长 28.21%。23-25 年公司有多个重要项目落地，包括福建基地 TDI 项目、宁波 MDI 项目、蓬莱和烟台的石化项目，以及 ADI、柠檬醛等新材料项目，共同推动公司持续发展。
华鲁恒升 (600426.SH)	公司发布 2023 年三季报，前三季度实现营业收入 193.46 亿元，同比减少 15.92%；归属于上市公司股东的净利润 29.27 亿元，同比减少 47.11%，第三季度实现营收 69.87 亿元，同比增长 7.91%，实现归母净利润 12.18 亿元，同比增长 18.84%。2022 年，公司全力推进项目建设，酰胺及尼龙新材料项目 20 万吨尼龙 6 装置建成投产，高端溶剂、尼龙 66 高端新材料、等容量替代建设 3×480t/h 高效大容量燃煤锅炉等项目如期推进，荆州基地一期项目进入大规模设备安装阶段。
新和成 (002001.SZ)	公司发布 2023 年三季报，前三季度实现营业收入 110.12 亿元，同比减少 7.54%；归属于上市公司股东的净利润 21.01 亿元，同比减少 30.22%，第三季度实现营收 35.94 亿元，同比减少 2.74%，实现归母净利润 6.18 亿元，同比减少 22.48%。公司依托深厚的精细化工基础，聚焦“化工+”“生物+”，形成了有纵深的产品网络结构，已成为世界四大维生素生产企业之一，全国精细化工百强企业、中国轻工业香料行业十强企业和知名的特种工程塑料生产企业。
扬农化工 (600486.SH)	公司发布 2023 年三季报，前三季度实现营业收入 92.74 亿元，同比减少 29.22%；归属于上市公司股东的净利润 13.61 亿元，同比减少 16.94%，第三季度实现营收 22.07 亿元，同比减少 37.6%，实现归母净利润 2.37 亿元，同比增长 91.37%。公司产品价格降幅显著低于市场平均水平，一季报业绩超预期。此外，辽宁优创有序推进，有望接力南通基地成为公司下一阶段增长的重要来源。辽宁优创植保有限公司一期投资额达到 42 亿元，建设面积约 28.28 公顷，超出市场预期，此次建设内容，主要为沈阳科创现有的产品扩能+功夫菊酯的产能进一步增强。
万润股份 (002643.SZ)	公司发布 2023 年度业绩预告，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 7.21-7.93 亿元，同比增长 0%-10%；预计实现基本每股收益 0.79-0.87 元/股。公司按照新口径调整为“环保材料产业、电子信息材料产业、新能源材料产业、生命科学与医药产业”四大业务领域。新划分的电子信息材料产业和新能源材料产业均有新产品和新产能的布局，PI 和半导体材料积极客户导入过程，并有部分材料产生收入，新能源领域电解液添加剂和钙钛矿产能和客户积极布局中，打开成长空间。
硅宝科技 (300019.SZ)	公司发布 2023 年度业绩快报，公司实现营业收入 26.06 亿元，同比下降 3.3%；实现归属于上市公司股东的净利润 3.15 亿元，同比增长 25.9%，2023 年由于公司主要有机硅原材料价格同比大幅回落，公司产品销售价格有所下调，公司产品毛利率明显修复。公司目前已形成 21 万吨/年高端有机硅材料生产能力。硅宝新能源 5 万吨/年锂电池用硅碳负极材料及专用粘合剂项目建成后公司将形成超过年产 26 万吨/年生产能力，西南将建成国内最大生产基地。

<p>润丰股份 (301035.SZ)</p>	<p>公司发布 2023 年三季报, 前三季度实现营业收入 85.19 亿元, 同比减少 28.51%; 归属于上市公司股东的净利润 7.22 亿元, 同比减少 44.74%, 第三季度实现营收 34.75 亿元, 同比减少 15.99%, 实现归母净利润 2.97 亿元, 同比减少 28.93%。公司持续完善全球营销网络方面, 加码提速全球登记布局, 稳步实现中期战略规划。截止 2022 年 12 月 31 日, 公司共拥有 300 多项中国国内登记, 4,900 多项海外登记, 其中通过收购 Sarabia 获得了欧盟登记 131 个。</p>
<p>金宏气体 (688106.SH)</p>	<p>公司发布 2023 年三季报, 前三季度实现营业收入 17.8 亿元, 同比增加 23.87%; 归属于上市公司股东的净利润 2.59 亿元, 同比增加 53.31%, 第三季度实现营收 6.46 亿元, 同比增加 27.45%, 实现归母净利润 0.97 亿元, 同比增加 37.72%。2021 年公司新增 24000 千立方/年氢气、5000 吨/年氧化亚氮产能和 268 万瓶/年充装能力。2022 年公司有 5 个项目投产, 2023 年预计有 3 个项目投产。公司近期与北方集成、芯粤能签订现场供气合同, 预计年贡献利润分别超 1700 万元、1000 万元。</p>
<p>金禾实业 (002597.SZ)</p>	<p>公司发布 2023 年三季报, 前三季度实现营业收入 40.93 亿元, 同比减少 25.96%; 归属于上市公司股东的净利润 5.64 亿元, 同比减少 57.71%, 第三季度实现营收 14.19 亿元, 同比减少 26.43%, 实现归母净利润 1.6 亿元, 同比减少 66.54%。公司 22 年度基本完成自 17 年制定的五年计划, 并制定了五年新的规划, 而这些规划不乏一些围绕生物、绿色化学展开的布局, 我们相信公司通过定远二期项目建设、生物合成平台建设, 向生物-化学、产业链一体化的精细化产品等多个方向延伸, 新的五年进入新产品的投入周期, 有望为公司带来长期成长支持。</p>
<p>凯立新材 (688269.SH)</p>	<p>公司发布 2023 年三季报, 前三季度实现营业收入 13.4 亿元, 同比增加 3.11%; 归属于上市公司股东的净利润 0.98 亿元, 同比减少 44.21%, 第三季度实现营收 3.7 亿元, 同比减少 18.2%, 实现归母净利润 0.07 亿元, 同比减少 86.01%。公司公布《2023 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书(申报稿)》, 其中披露了项目建成后的经营效益测算, 四个主要投资方向汇总后, 公司有望在项目建成后的 5 年内提升年收入超过 30 亿, 年净利润有望超过 5 亿元, 随着募投项目的建设, 公司向 PVC、乙二醇、PDH 等基础化工项目, 围绕铜、镍等非贵金属催化剂, 及氢能等新能源领域扩张, 未来发展潜力大, 增长有迹可循。</p>
<p>华恒生物 (688639.SH)</p>	<p>公司发布 2023 年三季报, 前三季度实现营业收入 13.64 亿元, 同比增加 38.67%; 归属于上市公司股东的净利润 3.2 亿元, 同比增加 47.42%, 第三季度实现营收 5.14 亿元, 同比增长 44.92%, 实现归母净利润 1.29 亿元, 同比增长 46.19%。2022 年, 公司在赤峰基地启动建设年产 5 万吨生物基丁二酸及生物基产品原料生产基地项目和年产 5 万吨的生物基 PDO 项目, 在秦皇岛基地启动建设年产 5 万吨生物基苹果酸建设项目, 项目正在稳步推进。此外, 公司公告拟与欧合生物签署《技术许可合同》, 欧合生物将其拥有的植酸和肌醇高产菌株及其发酵纯化技术授权公司使用, 该技术许可的性质为独占实施许可, 期限为 20 年。目前, 肌醇需求市场具备发展潜力, 受环保政策影响和需求景气提升, 当前价格位于较高水平。</p>
<p>安道麦 A (000553.SZ)</p>	<p>公司发布 2023 年三季报, 前三季度实现营业收入 246.6 亿元, 同比减少 12.17%, 归属于上市公司股东的净利润-10.42 亿元(去年同期为 7.68 亿元); 第三季度实现营收 74.07 亿元, 同比减少 20.20%, 实现归母净利润-8.0 亿元(去年同期为 0.36 亿元)。农药渠道库存较高以及国内原药产品价格同比下滑影响公司业绩, 公司预计今年下半年, 从 Q2 转入 Q3, 行业库存有望消化, 并预计在下半年下游需求启动新的采购。</p>
<p>广信股份 (603599.SH)</p>	<p>公司发布 2023 年三季报, 前三季度实现营业收入 50.91 亿元, 同比减少 23.04%; 归属于上市公司股东的净利润 13.23 亿元, 同比减少 28.48%, 第三季度实现营收 13.19 亿元, 同比减少 37.57%, 实现归母净利润 3.01 亿元, 同比减少 50.49%。公司是国内规模较大的以光气为原料的农药原药及精细化工中间体的研发、生产与销售企业, 能够自行供应上游关键中间体。公司现有农药产品具备较强竞争力且行业景气良好, 此外后续公司拥有多个农药项目规划, 有望丰富其产品矩阵, 提供新的增长动力。</p>

资料来源: wind, 各公司公告, 天风证券研究所

表 11：重点公司盈利预测表（单位：元、亿元、亿股）

重点公司	投资评级	收盘价	总市值	股本	归母净利润			EPS			PE		
					22	23E	24E	22	23E	24E	22	23E	24E
万华化学 (600309.SH)	买入	74.54	2340.4	31.4	162.3	182.3	239.1	5.2	5.8	7.6	14.4	12.8	9.8
华鲁恒升 (600426.SH)	买入	26.45	561.6	21.2	62.9	45.0	65.6	3.0	2.1	3.1	8.9	12.5	8.6
新和成 (002001.SZ)	买入	16.90	522.4	30.9	36.2	30.1	38.7	1.2	1.0	1.3	14.4	17.4	13.5
扬农化工 (600486.SH)	买入	54.39	221.0	4.1	17.9	16.0	19.3	4.4	3.9	4.8	12.3	13.8	11.4
万润股份 (002643.SZ)	买入	14.42	134.1	9.3	7.2	7.6	10.0	0.8	0.8	1.1	18.5	17.7	13.5
润丰股份 (301035.SZ)	买入	66.00	183.9	2.8	14.1	12.1	14.5	5.1	4.3	5.2	12.9	15.2	12.7
金宏气体 (688106.SH)	买入	20.26	98.7	4.9	2.3	3.4	4.3	0.5	0.7	0.9	43.1	29.4	23.0
金禾实业 (002597.SZ)	买入	18.94	108.0	5.7	17.0	7.6	10.9	3.0	1.3	1.9	6.3	14.2	9.9
凯立新材 (688269.SH)	买入	26.55	34.7	1.3	2.2	1.6	2.6	1.7	1.2	2.0	15.7	22.3	13.2
新亚强 (603155.SH)	买入	16.16	36.5	2.3	3.0	5.8	6.9	1.3	2.6	3.0	12.1	6.3	5.3
安道麦 A (000553.SZ)	持有	6.72	149.3	23.3	6.1	6.4	6.9	0.3	0.3	0.3	25.8	24.3	22.6
华恒生物 (688639.SH)	买入	116.37	183.3	1.6	3.2	4.7	6.6	3.0	3.0	4.2	39.4	39.3	27.9
瑞联新材 (688550.SH)	买入	34.70	47.6	1.4	2.5	1.6	2.4	2.5	1.2	1.7	13.8	29.7	19.9
江瀚新材 (603281.SH)	买入	23.31	87.0	3.7	10.4	7.0	8.2	2.8	1.9	2.2	8.4	12.4	10.6

资料来源：wind，新和成、金宏气体为 wind 一致预期，其余为天风证券研究所预测；注：数据更新日期为 2024/2/8

5. 投资观点及建议

供需矛盾仍然激烈的 2024 年，将目光放在需求刚性领域，并关注供给端仍有约束的板块。我国依托能源、产业链一体化、国内大市场的优势，在完成化工产业聚集后，将走向产业高端化升级之路，未来精细化工新材料领域将成为主要投资方向。我们建议关注：

（1）电子产业周期复苏：半导体、消费电子产业经历下行周期后处于相对底部阶段，叠加 AI、算力、XR、智能驾驶等变革，有望迎来复苏。

重点推荐：万润股份；建议关注：华特气体、金宏气体、中船特气、广钢气体、瑞联新材、莱特光电、奥来德。

（2）景气修复中找结构性机会：化工周期处于筑底阶段，供需矛盾仍存，寻找需求韧性和供给有序的行业。推荐需求端存在韧性的农化、轮胎板块，持续去库下，需求稳定且有望迎来景气修复；供给端有序扩张或供给受限的钛白粉、氟化工板块。

重点推荐：扬农化工，润丰股份；建议关注：玲珑轮胎、赛轮轮胎、森麒麟、龙佰集团、

三美股份、巨化股份、永和股份、云天化、亚钾国际。

(3) 聚焦龙头企业高质量发展：精细化工行业向“微笑曲线”两端延伸，龙头企业高质量产能持续扩张。

重点推荐：万华化学、华鲁恒升。

(4) 聚焦前沿材料领域投资机会，合成生物学和催化剂行业在化工领域应用有望迎来广阔的发展空间。

重点推荐：华恒生物、凯立新材（与金属与材料组联合覆盖）。

风险提示：原油等原料价格大幅波动风险；产能大幅扩张风险；安全生产与环保风险；化工品需求不及预期。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com