

标配（维持）

基础化工行业双周报（2024/2/19-2024/3/3）

板块迎来反弹，制冷剂价格强势

2024年3月3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

投资要点：

- **行情回顾。**截至2024年03月01日，中信基础化工行业近两周上涨7.63%，跑赢沪深300指数2.49个百分点，在中信30个行业中排名第13。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涤纶（18.67%）、其他塑料制品（16.79%）、有机硅（14.76%）、民爆用品（12.38%）、膜材料（12.32%），涨跌幅排名后五位的板块依次是纯碱（0.86%）、氨纶（1.13%）、食品及饲料添加剂（1.19%）、碳纤维（3.01%）、复合肥（4.22%）。
- **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（+105%）、氮气（+20%）、硫酸（+14.4%）、丁二烯（+9.2%）、合成氨（+3.16%），价格跌幅前五的产品是醋酐（-5.67%）、纯碱（-5.22%）、洗油（-2.29%）、二氯甲烷（-1.60%）、DMF（-1.05%）。
- **基础化工行业周观点：**进入2024年，受市场供应偏紧、配额政策落地等因素的影响，三代制冷剂主要品种价格持续上涨。根据百川盈孚的数据，1-2月份，R32/R134A/R125的价格涨幅分别为42.03%/14.29%/51.35%，但上游原材料成本波动不大，使得以上品种毛利率明显提升。我们继续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提升机会，建议关注三美股份（603379）和巨化股份（600160）。
- **特种工程塑料方面，**随着新能源、机器人、航天航空、医疗器械等产业的蓬勃发展，PEEK材料凭借优异性能，终端应用有望迎来快速增长。然而供给端，PEEK材料产能建设周期、下游客户导入周期、产能爬坡周期均较长，未来新增有效供给释放或较慢，行业或面临供不应求局面，建议关注中研股份（688716）、新瀚新材（301076）等。
- **轮胎方面，**受益于原材料价格下行，板块盈利持续改善，同时业内领先企业致力于规模扩张，出海拓市场，竞争力不断增强，全球市占率有望稳步提升，建议关注森麒麟（002984）等领先企业。
- **涤纶长丝方面，**今年以来受成本端支撑涤纶长丝价格震荡上涨，当前行业开工率相对高位、库存低位。近年来行业集中度提升，头部企业规模、成本、技术优势明显，建议关注新凤鸣（603225）和桐昆股份（601233）。
- **电子特气方面，**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；部分化工品出口不及预期风险。

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

## 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 .....	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 3 月 1 日） .....	3
---	---

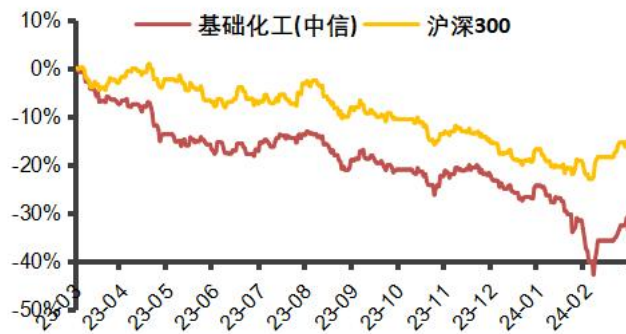
## 表格目录

表 1：中信 30 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 3 月 1 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 3 月 1 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 3 月 1 日） .....	4
表 4：中信基础化工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 3 月 1 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 3 月 1 日） .....	5
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 03 月 01 日, 中信基础化工行业近两周上涨 7.63%, 跑赢沪深 300 指数 2.49 个百分点, 在中信 30 个行业中排名第 13; 中信基础化工行业月初以来上涨 0.45%, 跑输沪深 300 指数 0.17 个百分点, 在中信 30 个行业中排名第 13; 中信基础化工行业年初至今下跌 8.6%, 跑输沪深 300 指数 11.71 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 3 月 1 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 3 月 1 日)

序号	代码	名称	近一周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	CI005027.WI	计算机	21.47	3.91	-6.15
2	CI005028.WI	传媒	17.54	1.89	-1.76
3	CI005026.WI	通信	16.58	2.33	3.65
4	CI005025.WI	电子	13.15	2.66	-8.39
5	CI005010.WI	机械	12.84	1.40	-6.32
6	CI005030.WI	综合金融	12.27	-1.26	0.41
7	CI005013.WI	汽车	10.99	0.24	-4.10
8	CI005029.WI	综合	9.37	0.50	-14.52
9	CI005012.WI	国防军工	9.29	1.63	-9.81
10	CI005009.WI	轻工制造	9.19	-0.07	-9.63
11	CI005016.WI	家电	8.29	2.02	10.35
12	CI005015.WI	消费者服务	8.04	-0.04	-3.90
13	<b>CI005006.WI</b>	<b>基础化工</b>	<b>7.63</b>	<b>0.45</b>	<b>-8.60</b>
14	CI005002.WI	煤炭	6.94	1.10	16.05
15	CI005011.WI	电力设备及新能源	6.89	1.14	-5.11
16	CI005007.WI	建筑	6.74	-0.02	-1.34
17	CI005003.WI	有色金属	6.73	0.91	-2.02
18	CI005014.WI	商贸零售	6.72	0.73	-6.87
19	CI005017.WI	纺织服装	6.61	0.11	-9.13
20	CI005001.WI	石油石化	4.60	-0.07	5.41

21	CI005023.WI	房地产	4.33	-0.49	-6.57
22	CI005008.WI	建材	3.96	0.21	-4.26
23	CI005018.WI	医药	3.81	-0.04	-9.93
24	CI005021.WI	银行	3.62	-0.09	10.82
25	CI005004.WI	电力及公用事业	3.60	-0.25	0.63
26	CI005005.WI	钢铁	3.56	-0.06	-0.64
27	CI005022.WI	非银行金融	3.06	0.33	3.20
28	CI005019.WI	食品饮料	2.48	-0.19	-2.71
29	CI005024.WI	交通运输	1.96	-0.85	1.46
30	CI005020.WI	农林牧渔	1.80	-1.12	-9.07

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涤纶（18.67%）、其他塑料制品（16.79%）、有机硅（14.76%）、民爆用品（12.38%）、膜材料（12.32%），月初以来涨跌幅前五的板块依次是有机硅（3.53%）、磷肥及磷化工（3.17%）、民爆用品（3.05%）、涤纶（2.09%）、钾肥（1.78%），年初以来涨跌幅前五的板块依次是轮胎（14.2%）、氟化工（8.67%）、钾肥（3.52%）、磷肥及磷化工（3.16%）、聚氨酯（0.46%）。

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 3 月 1 日）

近一周涨跌幅前五			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
CI005238.WI	涤纶	18.67	CI005248.WI	有机硅	3.53	CI005430.WI	轮胎	14.20
CI005429.WI	其他塑料制品	16.79	CI005412.WI	磷肥及磷化工	3.17	CI005247.WI	氟化工	8.67
CI005248.WI	有机硅	14.76	CI005253.WI	民爆用品	3.05	CI005234.WI	钾肥	3.52
CI005253.WI	民爆用品	12.38	CI005238.WI	涤纶	2.09	CI005412.WI	磷肥及磷化工	3.16
CI005428.WI	膜材料	12.32	CI005234.WI	钾肥	1.78	CI005250.WI	聚氨酯	0.46

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纯碱（0.86%）、氨纶（1.13%）、食品及饲料添加剂（1.19%）、碳纤维（3.01%）、复合肥（4.22%），月初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是日用化学品（-1.25%）、聚氨酯（-0.91%）、食品及饲料添加剂（-0.53%）、氨纶（-0.4%）、锂电化学品（-0.21%），年初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是涂料油墨颜料（-23.90%）、碳纤维（-22.8%）、膜材料（-20.7%）、橡胶助剂（-19.07%）、其他化学制品III（-18.7%）。

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 3 月 1 日）

近一周涨跌幅后五			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

CI005415.WI	纯碱	0.86	CI005252.WI	日用化学品	-1.25	CI005421.WI	涂料油墨颜料	-23.90
CI005240.WI	氨纶	1.13	CI005250.WI	聚氨酯	-0.91	CI005414.WI	碳纤维	-22.80
CI005424.WI	食品及饲料添加剂	1.19	CI005424.WI	食品及饲料添加剂	-0.53	CI005428.WI	膜材料	-20.70
CI005414.WI	碳纤维	3.01	CI005240.WI	氨纶	-0.40	CI005422.WI	橡胶助剂	-19.07
CI005411.WI	复合肥	4.22	CI005420.WI	锂电化学品	-0.21	CI005423.WI	其他化学制品III	-18.70

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, 达志科技、扬帆新材、国立科技表现最好, 涨幅分别达 65.98%、59.34%和 57.76%。从月初至今表现上看, 涨幅靠前的个股中, 中石科技、ST 宏达、光华科技表现最好, 涨幅分别达 11.37%、10.06%和 10.01%。从年初至今表现上看, 国光股份、三美股份、巨化股份表现最好, 涨幅分别达 33.48%、32.35%和 26.74%。

表 4: 中信基础化工行业涨幅前十的公司 (单位: %) (截至 2024 年 3 月 1 日)

近一周涨幅前十			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
300530.SZ	达志科技	65.98	300684.SZ	中石科技	11.37	002749.SZ	国光股份	33.48
300637.SZ	扬帆新材	59.34	002211.SZ	ST 宏达	10.06	603379.SH	三美股份	32.35
300716.SZ	国立科技	57.76	002741.SZ	光华科技	10.01	600160.SH	巨化股份	26.74
300067.SZ	安诺其	55.65	002827.SZ	高争民爆	9.99	603983.SH	丸美股份	24.93
002211.SZ	ST 宏达	50.00	603256.SH	宏和科技	9.94	605020.SH	永和股份	24.71
002591.SZ	恒大高新	44.41	300538.SZ	同益股份	8.00	601500.SH	通用股份	22.46
000635.SZ	英力特	44.00	605488.SH	福莱新材	7.76	601058.SH	赛轮轮胎	22.13
300405.SZ	科隆股份	43.66	002096.SZ	南岭民爆	6.60	600589.SH	ST 榕泰	20.69
300169.SZ	天晟新材	41.29	002215.SZ	诺普信	6.57	600096.SH	云天化	19.74
301076.SZ	新瀚新材	40.70	002395.SZ	双象股份	5.93	000408.SZ	藏格矿业	16.14

资料来源: Wind, 东莞证券研究所

在近两周跌幅靠前的个股中, 新宙邦、驱动力、华恒生物表现最差, 跌幅分别达-9.59%、-8.04%和-6.92%。从月初至今表现上看, 跌幅靠前的个股中, 英力特、科隆股份、珀莱雅表现最差, 跌幅分别达-9.28%、-5.61%和-4.23%。从年初至今表现上看, 瑞华泰、元琛科技、奥福环保表现最差, 跌幅分别达-38.84%、-38.63%和-38.27%。

表 5: 中信基础化工行业跌幅前十的公司 (单位: %) (截至 2024 年 3 月 1 日)

近一周跌幅前十			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
300037.SZ	新宙邦	-9.59	000635.SZ	英力特	-9.28	688323.SH	瑞华泰	-38.84
838275.BJ	驱动力	-8.04	300405.SZ	科隆股份	-5.61	688659.SH	元琛科技	-38.63
688639.SH	华恒生物	-6.92	603605.SH	珀莱雅	-4.23	688021.SH	奥福环保	-38.27
000893.SZ	亚钾国际	-5.67	600714.SH	金瑞矿业	-4.16	300225.SZ	金力泰	-37.73
688295.SH	中复神鹰	-3.87	300067.SZ	安诺其	-4.02	603188.SH	亚邦股份	-36.41



603010.SH	万盛股份	-3.61	603133.SH	碳元科技	-3.89	002942.SZ	新农股份	-35.88
603077.SH	和邦生物	-2.79	002886.SZ	沃特股份	-3.68	002513.SZ	蓝丰生化	-35.84
200553.SZ	安道麦B	-2.74	002915.SZ	中欣氟材	-3.19	002748.SZ	世龙实业	-35.57
688357.SH	建龙微纳	-2.71	300980.SZ	祥源新材	-3.18	301037.SZ	保立佳	-35.42
000830.SZ	鲁西化工	-2.52	300037.SZ	新宙邦	-3.17	603133.SH	碳元科技	-35.35

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(+105%)、氮气(+20%)、硫酸(+14.4%)、丁二烯(+9.2%)、合成氨(+3.16%),价格跌幅前五的产品是醋酐(-5.67%)、纯碱(-5.22%)、洗油(-2.29%)、二氯甲烷(-1.60%)、DMF(-1.05%)。

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	105	<p>下周来看,山东东营一带有氯碱企业配套下游有检修计划,液氯或将外销,且受大型会议影响,耗氯下游开工或受影响,但考虑到氯碱综合利润,液氯价格下调空间有限。华东江苏地区氯碱企业装置开工变化不大,市场供应预计持稳,下游需求预计向好,但山东地区个别大厂甲烷氯化物装置进入检修状态,对省内液氯市场或有冲击,价格或有下行可能。</p>
氮气	山东地区	20	<p>供应端:3月部分空分装置或有春检,液氮产量再次减少,利好周边企业走货,供应面紧俏,开工企业库存压力降低。</p> <p>需求端:下游化工、电子行业需求增加,随着温度逐渐升高,食品方面需求亦有所提振,需求面增加利好液氮市场走势,业者心态向暖。</p> <p>综合来看,液氮市场供减需增,基本面助推企业报价上行,预计下周液氮市场价格继续上涨,调整区间在5-10元/吨。</p>
硫酸	中国98%冶炼酸	14.4	<p>原料面:下周,原料硫磺价格预计弱势震荡,长江港口颗粒硫磺价格预计约为900-905元/吨。硫铁矿价格预计走势上行。硫酸市场成本面利好。</p> <p>供应面:下周,预计各地区无大型酸企检修计划。但二季度计划性检修企业较为集中,供应面提前释放利好消息。目前各地区酸企库存均无压运行。</p> <p>需求面:下游,磷肥市场预计氛围活跃。随着春耕用肥临近,肥料市场需求逐步显露,市场询盘增加,场内交投气氛好转,开工有望进一步提升。据悉,部分消息传出磷肥出口将于3月15日开始报检,市场利好消息居多。预计下周肥料价格稳中向上。钛白粉市场表现向好。目前钛白粉开工维持偏高水平,即将进入“金三”传统消费旺季,市场逐步恢复。预计钛白粉价格仍小幅上涨。磷酸氢钙市场报价坚挺。由于前期备货不多,短期内部分下游企业有补货需求,但采购较为谨慎。且氢钙厂家库存无压。预计下周磷酸氢钙价格以稳为主。整体来看,预计下周硫酸市场需求面向好。</p> <p>综合来看:下周,预计硫酸市场稳中向上,仅东北地区酸价有下降预期。下游肥料、钛白粉等市场开工将进一步恢复,需求面向好。各地区酸企库存无压。硫酸市场表现向好,预计下周硫酸市场稳中向上,98%酸价格涨幅30-50元/吨。其中东北地区下游需求恢复缓慢,市场交投清淡,下周适逢月初硫酸定价,预计98%硫酸价格有20-30元/吨的降幅。</p>
丁二烯	市场均价	9.2	<p>供应方面:东明石化5万吨/年的装置计划3月底检修,预计检修1个月左右;连云港7万吨/年的装置计划24年3月底或4月初检修,检修时间暂未确定;盛虹炼化年产能20万吨/年的丁二烯装置计划24年3月检修,预计检修10天左右;北方华锦12万吨/年丁二烯装置计划24年5月检修,预计检</p>

			<p>修 30 天左右；浙石化 2#和 3#共计 50 万吨/年丁二烯装置计划 24 年 3 月初两期检修，预计检修 90 天；中科炼化年产能 13 万吨/年的装置原计划 12 月初停车，预计 24 年 2 月初重启，计划推迟至 3 月执行；多数检修计划靠近一季度，后续产量或将大量减少。</p> <p>需求方面：丁苯装置：杭州宜邦于 2024 年 1 月 31 日起停车检修，2 月 27 日左右重启。顺丁装置：山东益华年产能 10 万吨/年的装置于 2 月 15 日停车，目前装置进入备料环节；浙江石化于 2 月 19 日起临时停车，预计检修 1 周左右；山东振华年产能 10 万吨/年的顺丁装置停车于 2 月 18 日停车。ABS：广西长科新材料装置停车检修，盛禧奥装置停车。辽宁金发装置负荷三成；漳州奇美、北方华锦装置负荷均在四成左右；中石化英力士苯领、大庆石化、天津大沽、利华益装置负荷均在五成，其余企业多维持在七成以上运行。SBS：古雷石化 10 万吨/年产能 SBS 装置总计三线，目前二线正常运行，一线持续停车。</p> <p>整体来看，3 月内多套现货外放的丁二烯工厂计划检修，供应存在利好，且短时间内美金价格难以下跌，但国内需求不甚理想，尽管合成橡胶期货盘面高位运行，业者普遍谨慎观望，在成本推动下，合成橡胶现货产品价格被动跟涨，但需求未有明显好转，多维持刚需拿货，且据市场人士反馈，部分 SBS 业者表示有降负计划，需求端存在一定拖拽。整体来看，供方积极拉涨是否能够成功传导至下游是市场波动的关键，供需持续博弈下，预计下周丁二烯市场高位整理中不乏回落可能，山东送到价格在 10600-11500 元/吨之间，华东出罐价格在 10400-11100 元/吨之间。</p>
合成氨	市场均价	3.16	<p>合成氨市场区域化运行，价格灵活涨跌。供应面，合成氨市场局部货源有增量预期，河北、山东及安徽等地部分减量及停车装置或于下周陆续恢复，且还需关注安徽泉盛检修计划，安徽临泉、湖南金牛等装置的恢复情况。需求面，3 月春耕用肥临近，下游化肥行业开工持续提升，化工行业震荡小涨，合成氨市场需求面支撑渐强。综合来看，受尿素挺涨行情带动，及局部供需面利好支撑，北方及华东等地价格短时或延续坚挺运行，但涨幅或有限，待各地供应陆续恢复后，合成氨价格或仍有下行预期。预计下周合成氨市场窄幅震荡运行为主，合成氨主流成交区间 2500-2800 元/吨。后期需关注各地装置及放量情况，及下游需求等方面的影响。</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
醋酐	市场均价	-5.67	<p>成本面：下周醋酸市场供需端均无利好支撑，且厂家库存依旧存在压力。虽然成本面甲醇尚有支撑，但孤木难支。目前醋酸价格已经触底，但场内缺乏明确利好支撑，大家对后市仍有一定的看空预期。百川盈孚预计下周醋酸市场主稳运行为主，排除部分厂家小幅回落，市场成交价格 2600-3650 元/吨之间（高端价格采用西南地区出厂价），持续关注终端补货情况。</p> <p>供应面：下周河南地区装置重启复工，届时醋酐行业产量及开工率将再度走高，供应端利空影响严重，场内现货较多，企业出货情况欠佳，故存让利操作。</p> <p>需求面：预计下周市场需求将维持清淡状态，下游用户及贸易商将继续维持刚需跟进，短时间内需求端难见利好支撑。</p> <p>综合来看，市场可流通现货将增加，醋酐市场供应将继续保持充裕态势，然终端消费市场需求尚未存在好转预期，需求端将继续牵制醋酐市场运行，叠加成本端或主稳运行，不排除走弱可能，百川盈孚预计下周醋酐市场稳中走弱，波动幅度在 20-100 元/吨左右，未来持续关注市场基本面变化及市场成交情况，实时跟进。</p>
纯碱	重质纯碱市场均价	-5.22	<p>后市供应端：国内纯碱厂家检修计划尚无，预期下周河南金山个别厂区纯碱装置或将恢复，整体纯碱供应量或将上行。而预期纯碱新单仍以一般为主，厂家现货库存量或将持续上涨。</p> <p>后市需求端：轻碱下游个别行业有复工预期，而重碱下游的玻璃厂预期仍刚需补货为主，整体对纯碱的需求量变化相对有限。而用户拿货心理仍偏低，预期刚需补货为主。</p>

			<p>进口端：受国内纯碱市场价格下行影响，进口纯碱价格优势有所下降。近期新单量或将受限。而前期订单仍在持续到港，预期进口量仍较为可观。</p> <p>综合来看，国内纯碱产量预期仍以高位为主，而厂家新单成交量或将一般，现货库存量预期持续上涨。下游用户整体拿货一般，多观望市场行情，预期刚需补货为主。综合预计，下周纯碱市场价格或将持续走低，轻质纯碱市场价格或将维持在 1900-2000 元/吨左右；重质纯碱市场价格或将维持在 2100-2150 元/吨之间。</p>
洗油	市场均价	-2.29	<p>本周原料煤焦油市场宽幅上行，下游部分深加工产品跟涨乏力，对煤焦油支撑减弱，但供需端仍存一定支撑，故预计下周原料市场坚挺运行。据了解，下周焦油深加工企业停产复产均存，场内整体开工或将小增，洗油供应端稍有利空。下游企业近期生产相对稳定，整体刚需有限，且多数企业看空后市，下周或将维持择低少量采购，难以提振洗油市场商谈重心上移。综合考虑，预计洗油市场延续下行，主产区调油用及其他方面参考 4100-4500 元/吨。</p>
二氯甲烷	市场均价	-1.60	<p>近期生产工厂后续预计开工稳定，货源较足。山东地区下周需求预计逢低补仓为主，无较大支撑，预计价格偏稳运行；江浙一带制冷剂及其他需求开工逐步恢复，预计成交向好，价格预计探涨；西南地区主发前期订单，预计随盘调整，故预计二氯甲烷市场价格偏强震荡，调整幅度为 0-40 元/吨。</p>
DMF	市场均价	-1.05	<p>DMF 市场价格跌后小涨，供需失衡拉缓企业排库。百川盈孚预计下周 DMF 市场或区间震荡为主，幅度在 0-200 元/吨。</p> <p>原料端：周内原料端甲醇市场价格稳中偏暖运行，下游对高价存抵触心理，后续或整理运行为主；另一原料合成氨周内价格延续涨势，各地区价格走势不一，后续或延续区域性灵活调整，整体来看 DMF 成本端存一定支撑。</p> <p>需求面：主力下游浆料市场价格周内持稳运行，终端企业陆续返场开工，需求端利好缓步传导至上游市场，后续下游厂商或陆续入市采购，下游消化能力预计出现小幅提升。</p> <p>供应端：近期 DMF 市场价格震荡偏弱运行，生产中企业装置多维持中高负荷运行，部分重启装置已顺利出货，行业开工有所上行，目前部分企业库存仍维持高位，且仍有停车项目计划重启，短期供应端或难见利好消息。</p> <p>综合来看，目前 DMF 市场交投氛围稍有回暖，场内基本维持产销平衡，后续随着原料囤货逐渐消耗，下游或存阶段性采购需求，但整体企业库存仍处中高位，库存压力下价格上行空间或有限，百川盈孚预计下周 DMF 市场或区间震荡为主，幅度在 0-200 元/吨。后续具体走势需关注各地区开工情况、库存情况以及下游需求情况，谨慎操作。</p>

资料来源：Wind，百川盈孚，东莞证券研究所

### 三、 产业新闻

- 2 月份，我国制造业采购经理指数(PMI)为 49.1%，比上月下降 0.1 个百分点。从企业规模看，大型企业 PMI 为 50.4%，与上月持平，高于临界点；中型企业 PMI 为 49.1%，比上月上升 0.2 个百分点，低于临界点；小型企业 PMI 为 46.4%，比上月下降 0.8 个百分点，低于临界点。从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数、新订单指数、原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数均低于临界点。
- 3 月 1 日 工信部等七部门发布关于加快推动制造业绿色化发展的指导意见。意见提出，加快传统产业产品结构、用能结构、原料结构优化调整和工艺流程再造，提升在全球分工中的地位和竞争力。实施“增品种、提品质、创品牌”行动，推动产品



向高端、智能、绿色、融合方向升级换代，推动形成品种更加丰富、品质更加稳定、品牌更具影响力的供给体系。构建清洁高效低碳的工业能源消费结构，实施煤炭分质分级清洁高效利用行动，有序推进重点用能行业煤炭减量替代；鼓励具备条件的企业、园区建设工业绿色微电网，推进多能高效互补利用，就近大规模高比例利用可再生能源；加快推进终端用能电气化，拓宽电能替代领域，提升绿色电力消纳比例。

3. 近日，国家发展改革委同工业和信息化部等印发了《绿色低碳转型产业指导目录（2024年版）》，《目录》是在《绿色产业指导目录（2019年版）》基础上，结合绿色发展新形势、新任务、新要求修订形成。《目录》共分三级，包括7类一级目录、31类二级目录、246类三级目录。《目录》及其解释说明，明确了节能降碳产业、环境保护产业、资源循环利用产业、能源绿色低碳转型、生态保护修复和利用、基础设施绿色升级、绿色服务等绿色低碳转型重点产业的细分类别和具体内涵，对推动经济社会发展绿色低碳转型提供支撑，为各地方、各部门制定完善相关产业支持政策提供依据。

## 四、公司公告

1. 2月29日，森麒麟发布2023年年报，公司全年实现营业收入784,179.19万元，同比增长24.63%；实现归属于上市公司股东的净利润136,850.91万元，同比增长70.88%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润130,458.14万元，同比增长46.88%。
2. 2月28日，沃特股份公告，公司拟以自有资金6,026.60万元（含税）收购株式会社华尔卡持有的沃特华本49%股权，本次交易完成后，公司将持有沃特华本100%的股权，沃特华本成为公司全资子公司。
3. 2月28日，上纬新材发布2023年业绩快报，公司2023年度实现营业收入139,959万元，较上年同期减少24.74%；实现归属于母公司所有者的净利润7,094万元，较上年同期减少15.70%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润6,677万元，较上年同期减少21.22%。
4. 2月28日，新开源发布业绩快报，公司2023年实现归属于上市公司股东的净利润51,360.02万元，较去年同期增加76.21%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润50,495.77万元，较去年同期增加59.52%。
5. 2月27日，百龙创园发布业绩快报，公司2023年实现营业总收入86,825.97万元，同比增长20.28%；归属于上市公司股东的净利润19,298.66万元，同比增长27.97%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润17,561.50万元，同比增长24.51%。

## 五、本周观点

进入 2024 年，受市场供应偏紧、配额政策落地等因素的影响，三代制冷剂主要品种价格持续上涨。根据百川盈孚的数据，1-2 月份，R32/R134A/R125 的价格涨幅分别为 42.03%/14.29%/51.35%，但上游原材料成本波动不大，使得以上品种毛利率明显提升。相应的，受产品价格上涨提振，制冷剂板块年初以来表现亮眼。我们继续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提升机会，建议关注三美股份（603379）和巨化股份（600160）。

**特种工程塑料方面**，随着新能源、机器人、航天航空、医疗器械等产业的蓬勃发展，PEEK 材料凭借优异性能，终端应用有望迎来快速增长。然而供给端，PEEK 材料产能建设周期、下游客户导入周期、产能爬坡周期均较长，未来新增有效供给释放或较慢，行业或面临供不应求局面，建议关注国内 PEEK 材料领先企业中研股份（688716）、PEEK 上游原材料氟酮的重要供应商新瀚新材（301076）等。

**轮胎方面**，受益于原材料价格下行，板块盈利持续改善，同时业内领先企业致力于规模扩张，出海拓市场，竞争力不断增强，全球市占率有望稳步提升，建议关注森麒麟（002984）等领先企业。

**涤纶长丝方面**，今年以来受成本端支撑涤纶长丝价格震荡上涨，当前行业开工率相对高位、库存低位。近年来行业集中度提升，头部企业规模、成本、技术优势明显。涤纶长丝板块建议关注新风鸣（603225）和桐昆股份（601233）。

**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	（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%。 （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%。
600160	巨化股份	（1）预计 2023 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 90,000 万元到 106,000 万元，与上年同期相比减少 132,000 万元到 148,000 万元，同比减少 55%到 62%。 （2）三代制冷剂配额总量将在 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，公司是第三代制冷剂全球龙头企业，有望从中受益。

688716	中研股份	<p>(1) 公司近期发布了 2023 年业绩快报, 全年实现营业收入 2.92 亿元, 同比增加 17.62%; 实现归母净利润 5,456.35 万元, 同比减少 2.42%; 实现扣非归母净利润 4,032.81 万元, 同比减少 24.72%。根据业绩快报推算, 公司 Q4 营收为 1.04 亿元 (YOY+50.72%, QOQ+116.67%), 归母净利为 0.29 亿元 (YOY+81.25%, QOQ+866.67%), 扣非归母净利 0.17 亿元 (YOY+21.43%, QOQ+466.67%), 公司四季度业绩同环比均明显改善。</p> <p>(2) 募投项目提升 PEEK 产能, 增强公司竞争力。2023 年 9 月, 公司在科创板上市, 募集资金总额为 9.02 亿元, 扣除发行费用后, 募集资金净额为 8.00 亿元, 拟投入到年产 5000 吨聚醚醚酮(PEEK) 深加工系列产品综合厂房(二期)项目、创新与技术研发中心项目、上海碳纤维聚醚醚酮复合材料研发中心项目, 及补充流动资金。本次募投项目旨在提升公司生产能力、技术和客户服务水平。</p>
301076	新瀚新材	<p>(1) 2023 年前三季度, 公司实现营业收入 3.3 亿元, 同比增长 19.06%; 实现归母净利润 0.7 亿元, 同比下降 2.4%; 实现扣非归母净利润 0.63 亿元, 同比略降 0.16%。</p> <p>(2) 募投项目有望推动业绩增长。DFBP 是合成 PEEK 的主要中间体, 目前行业供应主要集中在公司与营口兴福, 随着下游 PEEK 材料需求的提升, DFBP 景气度有望上行。公司募投的“年产 8000 吨芳香酮及其配套项目”相关产线二车间 DFBP 样品正在开展相关客户验证工作, 部分客户已通过验证, 开始量产供货; 一车间 HAP 客户已通过验证, 目前生产及市场拓展在正常推进中。</p>
002984	森麒麟	<p>(1) 2023 年公司营业收入为 78.42 亿元, 同比增长 24.63%。归属于上市公司股东的净利润为 13.69 亿元, 同比增长 70.88%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 13.05 亿元, 同比增长 46.88%。</p> <p>(2) 公司积极推进摩洛哥、西班牙项目, 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>
601233	桐昆股份	<p>公司预计 2023 年度实现归属于上市公司股东的净利润 75,000.00 万元至 100,000.00 万元, 与上年同期相比增加 61,979.06 万元至 86,979.06 万元, 增幅 476.00%至 667.99%。2023 年随着国内稳增长政策的持续发力, 涤纶长丝行业下游需求相较于 2022 年边际改善显著, 产品销量与价差有所扩大, 行业整体处于复苏状态。</p>
603225	新风鸣	<p>公司预计 2023 年度实现归属于母公司所有者的净利润 103,000 万元到 113,000 万元, 与上年同期相比, 将实现扭亏为盈。2022 年受原料成本大幅上涨以及宏观经济下行影响, 市场需求发生阶段性萎缩, 公司产销与价差受到一定程度的影响。2023 年随着国内稳增长政策的持续发力, 行业供需边际明显改善, 公司产销与价差有所扩大, 景气度提升。</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,</p>

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格收窄风险；
- 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