



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

制冷剂价格持续上涨，MDI 价差改善

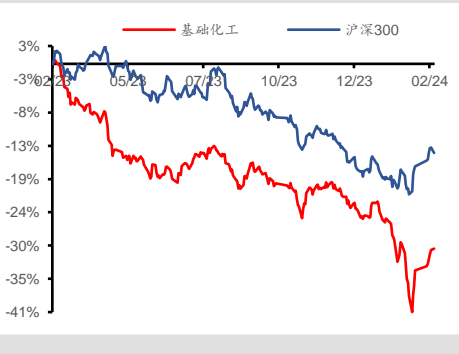
——基础化工行业周报（20240219-20240225）

增持（维持）

行业：基础化工
日期：2024年02月28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：

《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）》
——2024年01月24日

《2024年度氢氟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

■ 本周市场走势

过去一周，沪深300指数涨跌幅为3.71%，基础化工指数涨跌幅为5.55%。基础化工子行业以上涨为主，涨幅靠前的子行业有：胶黏剂及胶带（16.40%），涂料油墨（15.59%），炭黑（15.18%）。

■ 本周价格走势

过去一周涨幅靠前的产品：硫酸（15.69%），一氯甲烷（15.00%），R32（14.63%），四氯乙烯（13.10%），丙烯（4.01%）；跌幅靠前的产品：液氯（-10.45%），小苏打（-8.11%），轻质纯碱（-5.71%），百草枯（-5.19%），重质纯碱（-4.12%）。

■ 行业重要动态

制冷剂市场价格上涨，节后市场逐步开启中。上游原料行情涨跌互现，周内硫酸价格上涨，液氯价格大幅下降，二氯甲烷价格上涨，三氯乙烯价格维稳，氢氟酸价格维稳；厂家报价上调，部分型号市场供应略紧，厂家控制接单。预计制冷剂整体市场重心上行。国内制冷剂 R22 均价在 22000 元/吨，较上周价格上涨 10%；制冷剂 R134a 均价在 31500 元/吨，较上周价格上涨 1.61%；制冷剂 R125 均价在 40000 元/吨，较上周价格上涨 11.11%；制冷剂 R32 均价在 23500 元/吨，较上周价格上涨 14.63%；制冷剂 R410a 均价在 32000 元/吨，较上周价格上涨 6.67%。

■ 投资建议

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

1 本周市场走势	3
1.1 行业走势情况.....	3
1.2 个股走势情况.....	4
2 本周价格价差走势	5
2.1 化工品价格涨跌前五.....	5
2.2 化工品价差涨跌前五.....	5
3 行业动态	6
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 聚氨酯.....	9
3.8 农化.....	10
3.9 氟化工.....	10
3.10 锂电化学品.....	11
4 重要公司公告	13
5 投资建议	14
6 风险提示	14

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

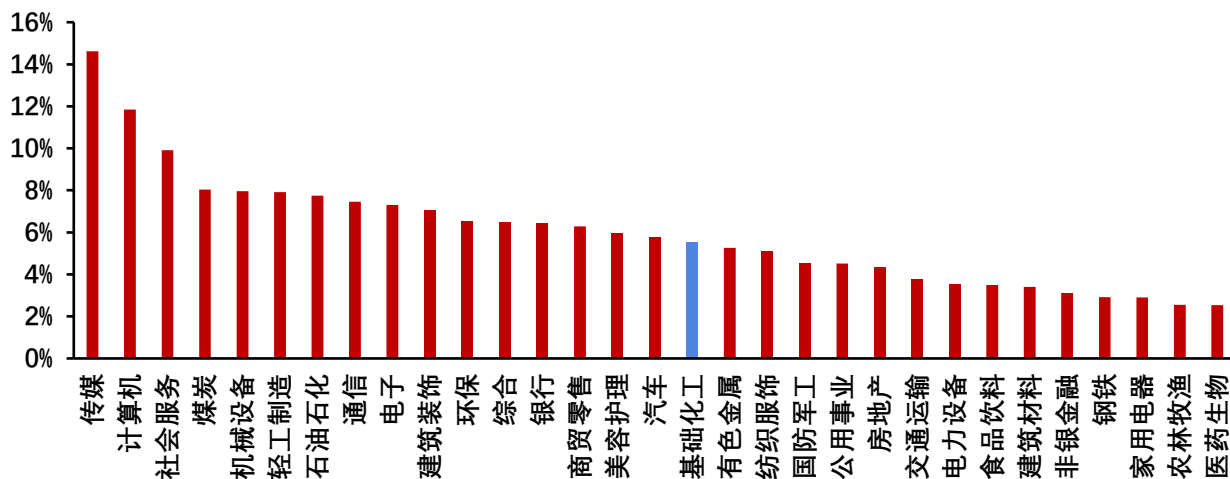
表 1: 过去一周基础化工 (中信) 涨幅前十个股.....	4
表 2: 过去一周基础化工 (中信) 跌幅前十个股.....	4
表 3: 过去一周化工产品价格涨幅前五.....	5
表 4: 过去一周化工产品价格跌幅前五.....	5
表 5: 化工品价差涨跌前五.....	5
表 6: 重要公司公告.....	13

1 本周市场走势

1.1 行业走势情况

过去一周（2024.2.19-2024.2.25），沪深 300 指数涨跌幅为 3.71%，基础化工指数涨跌幅为 5.55%。

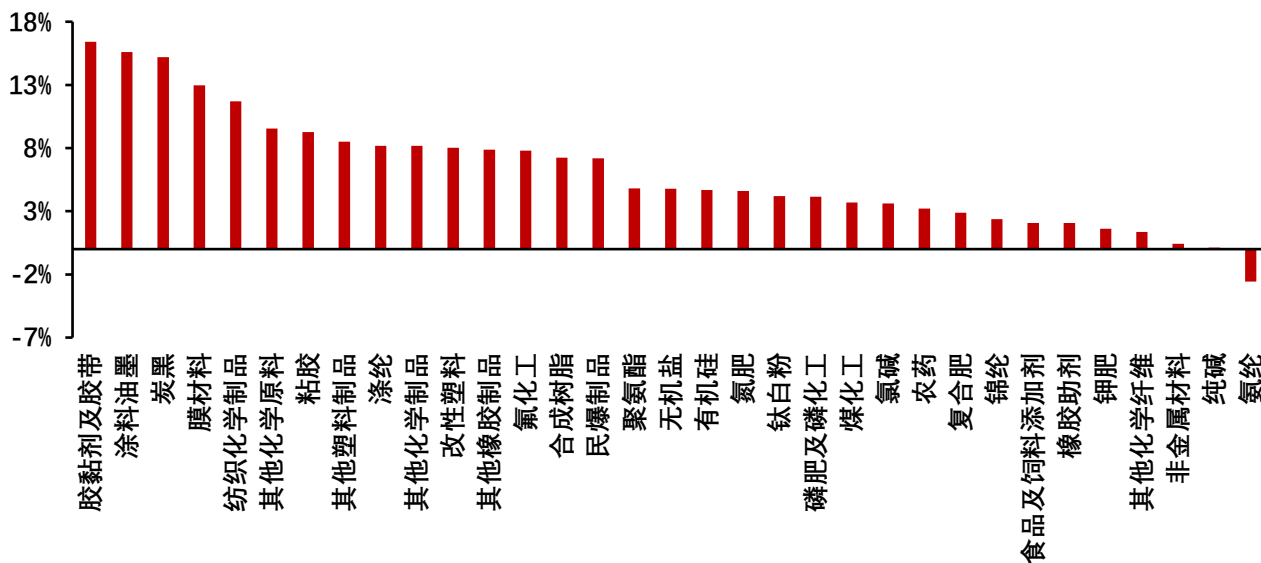
图 1：行业（申万）本周涨跌幅



资料来源：Wind，上海证券研究所

过去一周，基础化工子行业以上涨为主，涨幅靠前的子行业有：胶黏剂及胶带（16.40%），涂料油墨（15.59%），炭黑（15.18%）。

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：安诺其（89.57%），泉为科技（64.98%），同大股份（46.76%），领湃科技（42.79%），扬帆新材（37.96%）。

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
300067.SZ	安诺其	89.57%
300716.SZ	泉为科技	64.98%
300321.SZ	同大股份	46.76%
300530.SZ	领湃科技	42.79%
300637.SZ	扬帆新材	37.96%
300731.SZ	科创新源	36.85%
300995.SZ	奇德新材	32.90%
603051.SH	鹿山新材	31.40%
002591.SZ	恒大高新	30.66%
600165.SH	宁科生物	30.36%

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：坤彩科技（-10.16%），华恒生物（-6.70%），安道麦 A（-5.95%），厦钨新能（-5.64%），亚钾国际（-5.25%）。

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
603826.SH	坤彩科技	-10.16%
688639.SH	华恒生物	-6.70%
000553.SZ	安道麦 A	-5.95%
688778.SH	厦钨新能	-5.64%
000893.SZ	亚钾国际	-5.25%
300487.SZ	蓝晓科技	-5.20%
832225.BJ	利通科技	-5.07%
300285.SZ	国瓷材料	-5.02%
838275.BJ	驱动力	-4.91%
002430.SZ	杭氧股份	-4.80%

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
硫酸	15.69%	8.17%
一氯甲烷	15.00%	9.00%
R32	14.63%	6.21%
四氯乙烯	13.10%	8.60%
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
液氯	-10.45%	-30.77%
小苏打	-8.11%	-17.09%
轻质纯碱	-5.71%	-12.89%
百草枯	-5.19%	-5.19%
重质纯碱	-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	23.52%	DMF 价差	-26.61%
己二酸价差	12.93%	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%
丁酮价差	8.51%	PTMEG 价差	-6.20%
R32 价差	7.79%	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（2月16日-2月21日）中东地缘局势主导市场，油价震荡上涨。周前期，以色列与黎巴嫩地缘政治局势紧张，引发市场对中东地缘政治冲突范围扩大的担忧，盖过美国通胀超预期及全球石油需求增长放缓的影响，叠加胡塞武装继续对英美船只进行袭击及欧盟启动红海护航行动，国际原油价格上涨；周后期，主要需求市场增长滞后引发市场对原油需求的担忧及交易商获利了结，原油价格回调，但美联储降息早于预期的可能性增加，有利于刺激原油需求，国际油价上涨。截至2月23日当周，WTI原油价格为76.49美元/桶，较2月16日下跌3.41%，较年初价格上涨8.68%；布伦特原油价格为81.62美元/桶，较2月16日下跌2.22%，较年初价格上涨7.55%。

3.2 化纤

根据百川盈孚资讯，过去一周（2024年2月18日-2024年2月22日，下同）涤纶长丝市场价格上涨，截止到2月22日，涤纶长丝POY市场均价为7835元/吨，较节前第6周均价上涨135元/吨；FDY市场均价为8420元/吨，较节前第6周均价上涨20元/吨；DTY市场均价为9040元/吨，较节前第6周均价上涨40元/吨。本周涤纶长丝市场呈现先涨后稳的走势。春节假期期间，国际油价大幅上涨，带动原料市场走势上行，节后归来成本端支撑延续强势，涤纶长丝企业多报价上调，市场重心上移。但由于节后下游复工较为缓慢，长丝市场交投氛围冷清，企业多以节前合同的发货操作为主，场内实际成交订单较为缺乏，产销数据持续偏低。而后，主要需求市场增长滞后引发市场对原油需求的担忧及交易商获利了结，原油价格回调，聚酯原料市场也随之下行，成本面支撑走软，叠加短期内，需求恢复程度十分有限，长丝市场交投氛围依旧清淡，难以维持上行走势，企业大多恢复平稳报价，市场重心僵持运行。目前，美联储降息早于预期的可能性增加，有利于刺激原油需求，国际油价反弹，且由于寒潮，主原料PTA货源到港受限，PTA市场价格又出现一定走高，成本面支撑有所恢复，但由于需求面缺乏明显利好，长丝企业谨慎观望心态凸显，报价依旧稳定为主，市场延续平稳走势。过去一周国内氨纶市场小幅上涨，截止到2月22日，本周国内氨纶40D市场均价28740元/吨，较上周市场均价上调240元/吨。主原料市场价格持

稳，辅原料市场价格宽幅上涨，成本面支撑利好氨纶市场，氨纶工厂报盘多持稳观望为主，部分工厂报盘上调或优惠缩减，终端开机缓慢提升中，下游用户按需采购跟进为主，整体市场交投情况一般。截至目前浙江地区氨纶 20D 市场主流参考价 32000-35000 元/吨，氨纶 30D 市场主流参考价 31000-33500 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，受春节期间物流停运影响，甲醇生产企业库存累至高位，节后多存降库需求，然下游工厂复工进程缓慢，且仍有原料库存有待消耗，因此节后下游及贸易商补货积极性不高。另外受国内大范围雨雪天气影响，局部区域运输受阻，运费持续坚挺，厂家为保出货主动让利于运费，但实际成交仍显一般；而港口地区现货价格虽受期盘走弱影响有所下滑，但目前港口可售资源偏紧，从而支撑基差维持偏强状态，本周甲醇港口与内地市场呈现差异化走势。

过去一周醋酸市场均价窄幅下探，截至 2 月 22 日国内醋酸市场均价为 3023 元/吨，较上周同期市场均价相比走低 43 元/吨，跌幅约 1.4%。周内醋酸供应面山东地区某厂家大装置停车一周，上海某厂家冷箱故障短停一天，其余厂家装置正常运行，对于市场印象并不大。节中受物流运输停运影响，厂家累库明显。虽然节后归来，下游存在补货预期，但终端复工缓慢，整体需求一般，叠加全国雨雪天气影响，厂家出货受阻。因此部分厂家下调价格，但降价也难以提振市场，反而加重业者看空情绪，市场整体交投氛围清淡。

过去一周 DMF 市场价格僵持后走弱，多方利空拖拽行情走势。截止自 2 月 22 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 4873 元/吨，较上周价格相比下调 1.02%，较上月价格上调 2.10%。周内成本端甲醇市场价格偏弱震荡，雨雪天气影响场内运输，另一原料合成氨市场价格涨跌互现，局部价格持续挺涨，整体成本端弱稳支撑。主力下游浆料市场价格暂无明显波动，部分终端尚未入市，时值春节后首周，节中企业库存多有所累积，厂家存一定排库需求，但下游刚刚返场，接货情绪不高，且多地受天气影响货运不畅，厂家多出货承压，加之部分前期停车装置升温，供应端进一步利空市场心态，因此周内 DMF 市场价格僵持后走弱。截止自 2 月 22 日，华东地区江苏市场主流价格参考 4640-5040 元/吨左右承兑送到，浙江市场主流价格在 4640-5040 元/吨左右承兑送到；华南 DMF 含税国产货商谈 4940-

5240 元/吨附近；华北 DMF 含税国产货商谈 4640-4740 元/吨附近（承兑送到）。

3.4 磷化工

根据百川盈孚资讯，过去一周磷矿石市场横盘整理，下游询单情绪偏弱。截至 2 月 22 日，国内 30%品位磷矿石市场均价为 1007 元/吨，较上周相比持平。需求方面，下游磷肥企业前期原料库存相对充足，多数企业 3 月中下旬陆续会有采购计划，目前询价偏少，需求偏弱呈现。另外，磷矿石市场目前处于停采期，部分主流企业预计正月十五以后陆续恢复开采，目前企业现货库存整体中低位维系。综合来看，磷矿石市场延续节前平静氛围，价格暂稳整理。

磷酸一铵市场走势平稳，价格波动有限。截至 2 月 22 日，磷酸一铵 55%粉状市场均价为 2989 元/吨，较上周 3003 元/吨价格下行 14 元/吨，幅度约为 0.47%。据了解，当前 55 粉状一铵主流价格在 2950-3000 元/吨，春节假期归来，磷酸一铵市场正处于恢复状态，一铵厂家报价大多延续前期或维持暂不报价，少部分厂家报价窄幅下调。当前需求面未有较大提升，下游市场需求多以氮肥为主，但后续市场对一铵刚需仍存，场内气氛观望为主。整体来看，一铵市场盘整运行，价格区间整理，短时间内磷酸一铵市场价格大稳小动。

二铵市场以稳为主，截止 2 月 22 日，64%含量二铵市场均价 3668 元/吨，与上周同期均价持平。原料方面合成氨市场局部探涨，硫磺市场价格上行，磷矿石市场延续平稳，上游市场稳中向上，二铵成本支撑有所增强。春节假期结束，业者陆续回归市场，市场需求逐渐启动。但多地雨雪冰冻等极端天气来袭，对交通运输形成一定制约。近期，化肥风向标”尿素“价格普涨，二铵市场也传出出口松动的消息，市场存在一定炒涨气氛，业者心态存支撑。此外，据市场反馈，目前市场到货量相比往年依旧偏少，二铵企业继续发运前期预收订单。

3.5 PVC

根据百川盈孚资讯，过去一周国内电石法 PVC 主流市场行情下滑为主，截至 2 月 22 日 PVC 市场均价为 5417 元/吨，较上周同期均价下跌 34 元/吨，跌幅 0.62%。春节假期正式结束后，场内观望情绪较强，企业调价意愿不高，下游需求恢复缓慢，成交氛围弱势僵持，市场仍有价无市。纵观周内行情走势变化，节后首个工作日，因 PVC 期货尚未开市，使之企业报价积极性欠佳，多维持节前报价或封盘不报，市场成交寥寥无几。期货开盘首日日期价

宽幅下落，使之市场行情走弱，但因市场成交清淡影响，多数企业价格坚挺，周二因台塑最新外盘报价出炉，带动期价略有回升，但整体对于市场提振十分有限，截止到发稿日，期价再度下滑，市场报价亦有跟跌。需求端来看，个别下游大厂开工有一定恢复，但整体需求仍显低迷，场内成交十分清淡。

乙烯法 PVC 市场价格持稳观望，截至 2 月 22 日 PVC 市场均价为 5866 元/吨，较上周同期均价持稳。部分 PVC 生产企业出口接单尚可，内贸需求表现低迷，成交清淡，企业开工稳定，供应充裕。

3.6 纯碱

根据百川盈孚资讯，过去一周国内纯碱市场价格持续下滑。截止到 2 月 22 日轻质纯碱市场均价为 2083 元/吨，较上周四价格下降 108 元/吨；重质纯碱市场均价为 2285 元/吨，较上周四价格下降 76 元/吨。春节过后，国内纯碱厂家基本正常生产，整体供应量较前期相比上涨明显，而春节期间运输速度有所放缓，使得整体纯碱厂家现货库存持续上涨。节后各家纯碱厂按照接单及库存情况开始灵活调价，市场价格持续下滑。下游用户拿货积极性较为一般，目前多看跌市场，采购较为谨慎。且个别行业近期尚未开工，整体下游需求量仍较为有限，综合来看，国内纯碱现货供应上涨，厂家出货较为一般，库存随之上行，而需求端用户拿货观望情绪占据主导，目前以刚需补货为主。

3.7 聚氨酯

根据百川盈孚资讯，过去一周国内聚合 MDI 市场推涨上行。当前聚合 MDI 市场均价 16950 元/吨，较上周价格上调 950 元/吨，涨幅 5.94%。节后归来因成本端价格走高，北方某工厂宣布对东盟和南亚地区的 MDI 基础产品涨价，涨幅为 200 美元/吨。外盘消息提振市场，且供方放货减少或缓慢，场内 MDI 现货库存偏低，各工厂一口价纷纷上调，供方挺市心态明确，经销商对外低价惜售拉涨；但部分终端企业仍未入市，下游企业采买积极性不高，短期订单难有集中释放预期，部分获利盘存出货意愿，业者多谨慎观望，市场价格稳中坚挺。

国内纯 MDI 市场价格宽幅上涨。当前纯 MDI 市场均价 20900 元/吨，较上周价格上调 900 元/吨，涨幅 4.5%。年后归来，原油及纯苯涨势汹汹，成本端压力下，北方某工厂一口价上调 1000 元/吨，上海某工厂 2 月下旬报盘指引上调 700 元/吨，供方挺价心态明确，且工厂放量偏少，场内供应紧张，经销商低价惜售，市场低价报盘收紧上扬；年后归来，终端市场恢复缓慢，部分终端多

于元宵节之后复工，入市采购情绪尚未释放，场内观望情绪浓厚，短期订单难有集中释放预期，市场高价成交稀少，多刚需小单跟进为主，等待下游需求释放。

3.8 农化

根据百川盈孚资讯，过去一周草甘膦市场延续节前稳定，价格低位盘整。截止到 2 月 22 日，95%草甘膦原粉市场均价为 25307 元/吨，较春节前最后一个工作日（2 月 8 日）保持不变。95%原粉部分供应商报价 2.55-2.65 万元/吨，主流成交参考 2.52-2.55 万元/吨，港口 FOB3590-3620 美元/吨；97%原粉部分供应商报价 2.6 万元/吨，主流成交参考 2.6 万元/吨左右。制剂市场价格参考如下：200 升装 41%草甘膦水剂上海港提货价 12700 元/千升，港口 FOB 1630-1650 美元/千升；200 升装 62%草甘膦水剂上海港提货价 15800 元/吨，港口 FOB 2030-2050 美元/吨，25 公斤装 75.7%草甘膦颗粒剂上海港提货价 22650 元/吨，实单商议。

国内尿素市场先稳后涨，涨后再次回稳，截至 2 月 22 日，尿素市场均价为 2260 元/吨，较节前一个工作日上涨 72 元/吨，涨幅 3.29%，2 月 22 日山东及两河主流地区成交价在 2220-2280 元/吨，较节前一个工作日上涨 100 元/吨左右。节前及节中市场以稳为主，春节期间厂家主发运节前订单，2 月 15 日起下游农业有所启动，苏皖周边及东北市场采购带动工厂报价上涨，截至周一主产地出厂报价上涨已有百元。周二至周四（2 月 22 日）市场逐步回归平稳，下游仍在消化涨后新价，且价格上涨之后新单成交吃力，加之周三开始全国大范围雨雪天气影响下游拿货节奏，市场止涨回稳，局部市场价格出现下行走势。从生产库存来看，截至 2 月 22 日工厂库存 87.56 万吨，交节前一周增加 23.05 万吨，企业库存主要集中在新疆及内蒙两地，节后新疆、河南、安徽、山西等地库存增加明显，整体库存可控。从销售情况来看，节后企业主发运前期订单，山东、河南、山西、河北、安徽等地企业预收天数下滑至一周以内，内蒙主流企业预收量尚可。

3.9 氟化工

根据百川盈孚资讯，过去一周萤石市场平稳运行。截至 2 月 22 日，当前国内 97%湿粉市场出厂含税均价在 3275 元/吨，较节前持平，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。萤石市场交易偏软，成交量稀少。当前国内矿山审查严格，推高行业生产成本，萤石开工率受限，供应暂显乏力，而

春节期间，下游市场淡季氛围显著，酸厂信心不足，生产依赖库存，多按需少量采购，场中大单难觅。因此虽然本周个别萤石散单略有抬头，但整体市场氛围偏冷，交易活跃度不高，市场价格弱稳。

过去一周氢氟酸价格弱稳为主，工业级无水氟化氢市场均价在 9558 元/吨到厂，环比上周价格基本持平。当前华东市场主流参考 9600-9900 元/吨，华中市场参考 9300-9650 元/吨，华北市场参考 9300-9600 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。从市场反馈来看，节后下游制冷剂、含氟锂电企业接货情绪无明显改善，氢氟酸市场交投弱稳运行，产业链配套大厂生产多自用为主，外售方面多根据前期订单以销定产，询盘补单寥寥，部分中小型氢氟酸企业仍处于停工状态，市场整体观望情绪较为浓郁；而原料萤石市场大势持稳，硫酸行情一改弱稳，价格逐步上行，但对氢氟酸提振不足，且加重工厂成本压力，供需面缺乏利好因素支撑，氢氟酸行情短期难有改善，供需博弈下业内对于下月走势看稳居多，但不乏偏弱窄幅调整的概率。

国内制冷剂 R22 市场价格上涨，配额支撑下企业挺价为主，整体价格维持高位；原料方面萤石矿山开工表现不佳，氢氟酸市场交投清淡，成本面整体偏弱；节后归来，主流生产厂家配额计划生产；下月传统旺季即将来临，市场交投逐步开启；受明年总供应缩减影响，配额支撑下行情坚挺。目前华东市场主流成交价格在 21500-22500 元/吨。

国内制冷剂 R134a 价格上涨，受配额影响，当前市场供应整体偏紧；当前市场整体需求利好驱动不足；下游旺季尚未开启，整体交投表现一般，市场供需博弈仍存；成本面萤石矿山开工表现不佳，氢氟酸市场交投清淡；节后市场供应缓慢回升，春节停工企业逐步复工，梅兰、东阳光装置暂无开工计划。目前华东市场主流成交价格在 31000-32000 元/吨，个别成交差异存在。

国内制冷剂 R32 价格上涨，临近空调厂生产旺季，厂家报盘上行，挺价心态积极，市场逐步开启中。成本面萤石矿山开工表现不佳，氢氟酸市场交投清淡；节后市场供应缓慢回升，春节停工企业逐步复工。目前华东市场主流成交价格在 23000-24000 元/吨，个别成交差异存在。

3.10 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 2 月 22 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。本周碳酸锂市场价格相对稳定。当前部分锂盐企业依然处于停产或恢复生产初期，节后市场，锂盐厂家普遍持观望态度，报价情绪不高。周初两天期货价格下跌，贸易商报价积极，下游询货情况略有增加，寻机低价补库。节后现货成交相对清淡，主要是由于需求端没有新增订单，仍然维持节前的排产水平。此外，节前已经准备好的原料也影响了节后的成交情况。在订单预期转好前，碳酸锂现货仍有下跌压力。

六氟磷酸锂市场价格主稳运行。截至到 2 月 22 日，六氟磷酸锂市场均价稳至 64000 元/吨，较上周同期均价持平。周内市场具体来看，原料面，氢氟酸价格保持稳定，市场交投清淡，节后部分工厂逐步复产，下游开工回暖；碳酸锂市场价格维稳运行，期货连续两日增仓，企业出售散单意愿低迷，观望为主；氟化锂价格横盘整理，大多数厂家开工情况延续弱势，行业库存水位线升高；原料五氯化磷市场价格偏稳运行，部分企业暂不报价，实单商议为主。整体原料端成交价格较上周基本持平，六氟企业现行外采压力较为稳定，大部分企业都已复工，但仍有个别处于停车状态，需求处于淡季时期，行业整体开工未有明显改善，仅头部企业生产情况能达中等水平。总体看来，六氟市场供应量较上周有所增量，节后厂家陆续进入生产状态，下游电解液企业也处于复工阶段，然入市询盘现象少见，对场内高报价六氟接受度也不高。总体来看市场供需处于弱平衡状态。

4 重要公司公告

表 6: 重要公司公告

公告日期	公司简称	公告内容
2024/2/23	万华化学	公司发布公告称根据化工企业生产工艺和生产装置的要求，为确保生产装置安全有效运行，按照年度计划，公司福建工业园 40 万吨/年 MDI 装置、25 万吨/年 TDI 装置、40 万吨/年 PVC 装置及相关配套装置将于 2024 年 3 月 4 日开始停产检修，预计检修 30 天左右。
2024/2/24	凯赛生物	公司发布 2023 年业绩快报，2023 年度公司实现营业收入 211,417.49 万元，同比下降 13.39%；实现利润总额 45,017.20 万元，同比下降 35.32%；实现归属于母公司所有者的净利润 36,703.59 万元，同比下降 33.66%。受国际市场环境、行业等因素的影响，公司长链二元酸系列收入和毛利有所下降；美元汇率波动致使汇兑收益下降，导致公司营业利润较上期下降 35.69%，利润总额下降 35.32%，归属于上市公司股东的净利润下降 33.66%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润下降 45.39%，基本每股收益下降 33.68%。
2024/2/24	中复神鹰	公司发布 2023 年业绩快报，2023 年度，公司实现营业收入 225,646.95 万元，同比增长 13.12%；实现归属于母公司所有者的净利润 31,725.64 万元，同比下降 47.57%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 23,688.62 万元，同比下降 58.03%。
2024/2/26	金宏气体	公司发布 2023 年年度业绩快报，报告期内，公司实现营业总收入 242,735.33 万元，较上年同期增长 23.40%；归属于母公司所有者的净利润 31,905.39 万元，较上年同期增长 39.25%；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 28,526.92 万元，较上年同期增长 49.22%。
2024/2/24	华恒生物	公司发布 2023 年业绩预告，2023 年度公司实现营业总收入为 193,880.06 万元，同比增长 36.66%；实现归属于母公司所有者的净利润为 45,074.50 万元，同比增长 40.84%。截至报告期末，公司总资产为 397,416.57 万元，同比增长 96.05%；归属于母公司的所有者权益为 182,864.47 万元，同比增长 23.52%。

资料来源：Wind，上海证券研究所

5 投资建议

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

股票投资评级：	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
行业投资评级：	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。