

标配（维持）

基础化工行业双周报（2024/4/1-2024/4/14）

加快发展新质生产力，高端新材料国产替代空间广阔

行业周报

2024年4月14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04月12日，中信基础化工行业近两周上涨2.22%，跑赢沪深300指数3.96个百分点，在中信30个行业中排名第6。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无机盐（10.34%）、粘胶（6.83%）、其他化学原料（6.05%）、纯碱（5.84%）、锂电化学品（5.78%），涨跌幅排名后五位的板块依次是碳纤维（-12.89%）、电子化学品（-3.41%）、涂料油墨颜料（-2.77%）、其他塑料制品（-2.32%）、氟化工（-2.12%）。

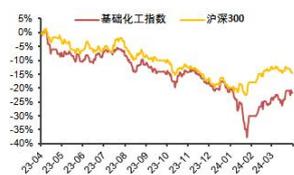
■ **化工产品涨跌幅：**重点监控的化工产品中，最近一周价格涨幅前五的产品是液氯（+16.09%）、环己烷（+8.78%）、苯胺（+8.49%）、醋酸正丙酯（+7.03%）、MMA（+6.73%），价格跌幅前五的产品是磷酸氢钙（-6.89%）、二氯甲烷（-6.33%）、碳酸氢铵（-5.95%）、电石（-4.87%）、异丁醛（-4.61%）。

■ **基础化工行业周观点：**3月份，我国制造业PMI升至50.8%，重返扩张区间，表明制造业产需景气水平明显回升。受PMI数据超预期影响，基础化工板块在4月以来有所反弹，市场对于经济修复预期增强，化工行业下游需求改善值得期待。**新材料方面**，《政府工作报告》将“大力推进现代化产业体系建设，加快发展新质生产力”放在了2024年政府工作任务的首位，提到“巩固扩大智能网联新能源汽车等产业领先优势，加快前沿新兴氢能、新材料、创新药等产业发展”。具体到基础化工行业，我们认为“新质生产力”指向具有国产替代逻辑的新材料领域，如PEEK、LCP等高分子材料，二者下游涉及人形机器人、新能源车等新兴领域。我国PEEK、LCP材料2020年自给率分别为25%和20%，国产替代空间广阔，建议关注中研股份（688716）、普利特（002324）、沃特股份（002886）。

■ **制冷剂方面**，进入2024年，受市场供应偏紧、配额政策落地、库存去化、下游需求向好等因素的影响，三代制冷剂主要品种价格明显上涨。我们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）。**涤纶长丝方面**，近年来涤纶长丝行业集中度持续提升，新增产能主要集中在行业头部企业，行业竞争格局逐步改善。我们预计2024年涤纶长丝新增产能将下降，同时美国去库明显利好我国纺织服装出口，预计涤纶长丝景气度有望维持，建议关注新凤鸣（603225）和桐昆股份（601233）。**轮胎方面**，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。

■ **风险提示：**能源价格剧烈波动导致化工产品价差收窄风险；宏观经济波动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

行业研究

证券研究报告

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

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	9
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 4 月 12 日）	3
--	---

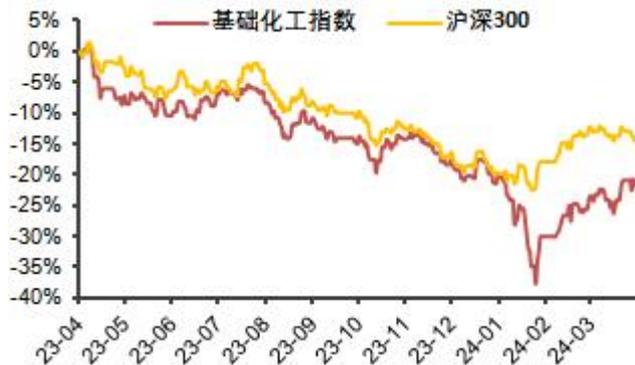
表格目录

表 1：中信 30 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 4 月 12 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 4 月 12 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 4 月 12 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 4 月 12 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 4 月 12 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 04 月 12 日，中信基础化工行业近两周上涨 2.22%，跑赢沪深 300 指数 3.96 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 6；中信基础化工行业月初以来上涨 3.48%，跑赢沪深 300 指数 4.62 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 6；中信基础化工行业年初至今下跌 5.86%，跑输沪深 300 指数 7.16 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 17。

图 1：中信基础化工行业过去一年行情走势（截至 2024 年 4 月 12 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 4 月 12 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	CI005003.CI	有色金属	8.67	22.51	18.94
2	CI005002.CI	煤炭	4.11	-0.03	14.76
3	CI005005.CI	钢铁	2.71	3.14	2.54
4	CI005001.CI	石油石化	2.47	8.85	14.82
5	CI005004.CI	电力及公用事业	2.43	6.06	7.00
6	CI005006.CI	基础化工	2.22	3.48	-5.86
7	CI005014.CI	商贸零售	1.61	3.02	-4.75
8	CI005017.CI	纺织服装	1.13	4.06	-5.58
9	CI005024.CI	交通运输	0.70	1.28	3.62
10	CI005013.CI	汽车	-0.01	4.92	0.37
11	CI005021.CI	银行	-0.03	-0.15	10.74
12	CI005016.CI	家电	-0.24	2.17	10.51
13	CI005009.CI	轻工制造	-0.64	2.89	-6.95
14	CI005008.CI	建材	-1.25	-2.33	-6.68
15	CI005010.CI	机械	-1.30	2.56	-5.25
16	CI005015.CI	消费者服务	-1.70	-2.26	-6.04
17	CI005011.CI	电力设备及新能源	-2.04	1.96	-4.33
18	CI005029.CI	综合	-2.05	-2.92	-17.44
19	CI005018.CI	医药	-2.68	-4.79	-14.21

20	CI005020.CI	农林牧渔	-2.94	-0.41	-8.43
21	CI005026.CI	通信	-3.18	0.10	1.38
22	CI005007.CI	建筑	-3.27	-2.53	-3.82
23	CI005030.CI	综合金融	-3.59	-12.40	-10.92
24	CI005019.CI	食品饮料	-4.40	-2.96	-5.41
25	CI005025.CI	电子	-4.52	-3.91	-14.26
26	CI005028.CI	传媒	-5.51	-4.01	-7.44
27	CI005022.CI	非银行金融	-5.54	-11.22	-8.68
28	CI005027.CI	计算机	-6.85	-5.93	-15.04
29	CI005012.CI	国防军工	-6.99	-3.25	-14.13
30	CI005023.CI	房地产	-8.48	-11.62	-17.12

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无机盐（10.34%）、粘胶（6.83%）、其他化学原料（6.05%）、纯碱（5.84%）、锂电化学品（5.78%），月初以来涨跌幅前五的板块依次是粘胶（23.5%）、无机盐（16.96%）、其他化学原料（11.62%）、民爆用品（11.08%）、磷肥及磷化工（10.22%），年初以来涨跌幅前五的板块依次是轮胎（22.16%）、氟化工（14.82%）、磷肥及磷化工（10.19%）、聚氨酯（9.91%）、粘胶（9.61%）。

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 4 月 12 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
CI005417.CI	无机盐	10.34	CI005413.CI	粘胶	23.50	CI005430.CI	轮胎	22.16
CI005413.CI	粘胶	6.83	CI005417.CI	无机盐	16.96	CI005247.CI	氟化工	14.82
CI005418.CI	其他化学原料	6.05	CI005418.CI	其他化学原料	11.62	CI005412.CI	磷肥及磷化工	10.19
CI005415.CI	纯碱	5.84	CI005253.CI	民爆用品	11.08	CI005250.CI	聚氨酯	9.91
CI005420.CI	锂电化学品	5.78	CI005412.CI	磷肥及磷化工	10.22	CI005413.CI	粘胶	9.61

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（-12.89%）、电子化学品（-3.41%）、涂料油墨颜料（-2.77%）、其他塑料制品（-2.32%）、氟化工（-2.12%），月初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是碳纤维（-8.75%）、电子化学品（-7.54%）、涂料油墨颜料（-5.24%）、氯碱（-1.71%）、涤纶（-1.65%），年初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是碳纤维（-29.46%）、涂料油墨颜料（-27.81%）、膜材料（-22.5%）、橡胶助剂（-20.66%）、电子化学品（-20.15%）。

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 4 月 12 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
CI005414.CI	碳纤维	-12.89	CI005414.CI	碳纤维	-8.75	CI005414.CI	碳纤维	-29.46
CI005425.CI	电子化学品	-3.41	CI005425.CI	电子化学品	-7.54	CI005421.CI	涂料油墨颜料	-27.81
CI005421.CI	涂料油墨颜料	-2.77	CI005421.CI	涂料油墨颜料	-5.24	CI005428.CI	膜材料	-22.50
CI005429.CI	其他塑料制品	-2.32	CI005416.CI	氯碱	-1.71	CI005422.CI	橡胶助剂	-20.66
CI005247.CI	氟化工	-2.12	CI005238.CI	涤纶	-1.65	CI005425.CI	电子化学品	-20.15

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, 正丹股份、新乡化纤、丰元股份表现最好, 涨幅分别达 82.37%、50.8%和 35.3%。从月初至今表现上看, 涨幅靠前的个股中, 艾艾精工、建新股份、正丹股份表现最好, 涨幅分别达 147.0%、116.46%和 95.04%。从年初至今表现上看, 三祥新材、建新股份、艾艾精工表现最好, 涨幅分别达 64.06%、62.85%和 60.58%。

表 4: 中信基础化工行业涨幅前十的公司 (单位: %) (截至 2024 年 4 月 12 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
300641.SZ	正丹股份	82.37	603580.SH	艾艾精工	147.00	603663.SH	三祥新材	64.06
000949.SZ	新乡化纤	50.80	300107.SZ	建新股份	116.46	300107.SZ	建新股份	62.85
002805.SZ	丰元股份	35.30	300641.SZ	正丹股份	95.04	603580.SH	艾艾精工	60.58
002455.SZ	百川股份	32.20	000949.SZ	新乡化纤	73.70	600589.SH	*ST 榕泰	49.53
603026.SH	胜华新材	25.96	603663.SH	三祥新材	71.23	000949.SZ	新乡化纤	45.20
300586.SZ	美联新材	23.15	605180.SH	华生科技	58.52	300641.SZ	正丹股份	39.36
300107.SZ	建新股份	22.77	300890.SZ	翔丰华	53.76	601500.SH	通用股份	38.89
603663.SH	三祥新材	20.84	002805.SZ	丰元股份	48.75	300856.SZ	科思股份	37.18
688116.SH	天奈科技	20.16	300321.SZ	同大股份	47.78	600160.SH	巨化股份	36.45
603276.SH	恒兴新材	19.98	002496.SZ	辉丰股份	47.37	600331.SH	宏达股份	35.09

资料来源: Wind, 东莞证券研究所

在近两周跌幅靠前的个股中,*ST 碳元、海优新材、东材科技表现最差, 跌幅分别达-19.5%、-17.77%和-17.72%。从月初至今表现上看, 跌幅靠前的个股中, 东材科技、科隆股份、三棵树表现最差, 跌幅分别达-19.74%、-17.79%和-17.31%。从年初至今表现上看, 华软科技、元琛科技、奥福环保表现最差, 跌幅分别达-43.81%、-40.56%和-38.08%。

表 5: 中信基础化工行业跌幅前十的公司 (单位: %) (截至 2024 年 4 月 12 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
600165.SH	宁科生物	-37.37	603133.SH	*ST 碳元	-28.83	603133.SH	*ST 碳元	-52.13
603133.SH	*ST 碳元	-27.35	300405.SZ	科隆股份	-25.48	002453.SZ	华软科技	-46.64
605180.SH	华生科技	-27.28	688065.SH	凯赛生物	-22.34	688659.SH	元琛科技	-46.59
603879.SH	永悦科技	-23.55	688603.SH	天承科技	-20.96	688021.SH	奥福环保	-42.93
300067.SZ	安诺其	-20.00	603737.SH	三棵树	-19.79	688603.SH	天承科技	-42.65
301035.SZ	润丰股份	-17.87	301076.SZ	新瀚新材	-17.53	603004.SH	鼎龙科技	-40.61
002999.SZ	天禾股份	-16.02	002643.SZ	万润股份	-17.51	300225.SZ	金力泰	-39.26
002215.SZ	诺普信	-16.00	688680.SH	海优新材	-16.97	300769.SZ	德方纳米	-38.88
300261.SZ	雅本化学	-15.82	002453.SZ	华软科技	-16.71	688323.SH	瑞华泰	-38.57
300530.SZ	领湃科技	-15.53	601208.SH	东材科技	-16.43	300806.SZ	斯迪克	-38.52

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(+16.09%)、环己烷(+8.78%)、苯胺(+8.49%)、醋酸正丙酯(+7.03%)、MMA(+6.73%),价格跌幅前五的产品是磷酸氢钙(-6.89%)、二氯甲烷(-6.33%)、碳酸氢铵(-5.95%)、电石(-4.87%)、异丁醛(-4.61%)。

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	16.09	<p>周末山东枣庄一带有氯碱企业检修结束,且下周潍坊一带有氯碱企业或将恢复正常生产,整体市场货源供应有增加趋势,下游环氧丙烷、氯化石蜡等产品拿货积极性一般,供需两端均无利好,预计后期液氯价格或有下滑可能。华东江苏地区下游对高价液氯抵触情绪较高,加上下周检修企业恢复供应,预计下周江苏液氯市场价格仍有下调预期;但是烧碱市场预期偏弱,液氯市场下跌幅度有限。预计山东地区液氯槽车出厂价格维持在 300-500 元/吨之间波动。预计华东地区液氯槽车出厂价格维持在 200-500 元/吨之间波动。</p>
环己烷	市场均价	8.78	<p>本周国内环己烷市场延续涨势,预计下周国内环己烷市场价格或将坚挺运行,预计价格变化幅度在 200-300 元/吨之间,具体来看:</p> <p>原料面:纯苯市场目前主要关注原油、苯乙烯期货盘面;纯苯上涨与下游产品走势背离,下游产品亏损制约上涨,场内交投情绪回落,但下游产品盈利逐渐修复。因此对纯苯不可过分看空,低位买入做多为主。短期纯苯方面宽幅波动,纯苯纸货盘面价格在 8630-8850 元/吨;山东主流出厂价格在 8400-8500 元/吨之间。</p> <p>供需面,供应端,下周山东某厂 6 万吨装置存检修计划,环己烷供应量预计减少。需求面,下游化纤工厂对高价原料或将谨慎跟进,需求量或将窄幅减少。</p> <p>综合来看,原料纯苯价格支撑尚可,环己烷市场高价成交增多,下游化纤市场刚需跟进,短期内价格高位整理,预计下周环己烷市场或将涨后持稳,山东市场主流价格波动在 7800-8100 元/吨之间,需继续关注上游纯苯价格及下游需求情况。</p>

苯胺	市场均价	8.49	<p>中东地缘政治局势尚不明朗，短线延续震荡走势，纯苯港口库存升温，下游负反馈严重，价格不乏下行可能。苯胺工厂出货相对平稳，供应端装置虽有检修，支撑走强，然年后至今，下游及终端需求始终疲软，未见丝毫转好迹象，叠加纯苯或有走弱可能，预计短期苯胺市场盘整为主。持续关注中下游需求恢复情况以及拿货持续性，价格波动在 200-500 元/吨之间。</p>
醋酸正丙酯	市场均价	7.03	<p>本周醋酸正丙酯原料价格连续推涨，厂家报价纷纷跟涨。百川盈孚预计下周醋酸正丙酯市场价格坚挺运行，价格参考区间在 7000-7800 元/吨左右。</p> <p>原料方面：醋酸市场供应面支撑一直稳定，同时出口对于市场也存在支撑，因此持货商挺价心态坚挺。但当前醋酸价格也攀升至高位，下游接受度一般，醋酸国内需求一直保持刚需采购，因此牵制醋酸价格上涨。百川盈孚预计下周醋酸市场价格稳定为主，不排除局部地区试探推涨，幅度 30-50 元/吨。正丙醇原料乙烯行情盘整，成本端支撑良好，部分正丙醇厂家装置处于停车检修状态，市场供应有待恢复，卖方报盘持续走高，下游按需跟进为主，正丙醇价格或将持续走高。整体来看，成本端预计依旧走势向好，对于市场利好支撑延续。</p> <p>供应方面：下周醋酸正丙酯市场前期停车装置延续，其余厂家无检修情况，各厂家均保持正常运行，厂家库存或继续延续偏高位运行。</p> <p>需求方面：本月底为五一假期，市场存有囤货预期，但下周距离假期较远，或无集中备货情况。预计下周市场实单依旧保持最低刚需为主，业者对于高价原料抵触心态不减。</p> <p>总体来看，醋酸正丙酯下周成本面利好支撑延续，市场基本面保持稳定，需求端和供应端继续利空市场。但在成本支撑下厂家或持续坚挺报盘。百川盈孚预计下周醋酸正丙酯市场价格坚挺运行，价格参考区间在 7000-7800 元/吨左右。短期时刻关注醋酸正丙酯原料市场走势以及下游业者拿货情绪。</p>
MMA	市场均价	6.73	<p>原料面，下周丙酮市场仍有冲高可能，丙酮推涨的最大阻力是目前异丙醇下游表现不佳，终端买盘不多。预计下周华东丙酮港口出货价格在 7400-7650 元/吨，关注消息面变化情况。</p> <p>供需面：下周来看目前停车的企业仅惠州停车的 MMA 装置在下周末存在重启可能，下周行业平均开工仍维持在低位水平，供应面继续利好市场；下游用户成本压力较大，对高价原料 MMA 抵触情绪明显，预期采购维持刚性需求。</p> <p>综合来看，原料丙酮仍存涨势，MMA 成本面支撑增强，但因目前 ACH 法 MMA 利润丰厚，丙酮价格走势对 MMA 影响尚不大；下周供应面仍存在支撑，但下游成本压力大，对高价 MMA 情绪抵触，或抑制 MMA 市场涨势，预计下周 MMA 国内市场窄幅偏强，预计华东市场价格在 14800-14900 元/吨之间。关注消息面变化情况。</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
磷酸氢钙	市场均价	-6.89	<p>预计下周磷酸氢钙市场行情依然有小幅下滑可能，跌幅预计在 50-100 元/吨，主因硫酸价格依然有小幅下滑预期，其次需求端目前多持观望态度，暂无较大备货、采购积极性。另外，下周部分企业装置计划恢复生产，市场供应量提升，存利空影响。需要另外关注的一点，业内多数表示观望下周“饲料工业展会”市场新动向。</p>
二氯甲烷	市场均价	-6.33	<p>原料方面：【甲醇】本周场内供需僵持博弈，甲醇市场窄幅波动。甲醇市场均价由 2196 元/吨跌至 2194 元/吨，下调 2 元/吨，跌幅 0.09%。西北地区甲醇市场价格呈区域性走势，调整幅度在 10-70 元/吨左右；山东地区甲醇市场价格涨跌互现，幅度 10-30 元/吨左右；华中地区甲醇市场价格走势不一，调整幅度在 25-60 元/吨左右；西南地区甲醇市场价格涨跌均有，调整幅度在 10-50 元/吨左右；华北地区甲醇市场价格弱稳运行，调整幅度在 10-20 元/吨左右。港口方面，近期甲醇期货主力盘面走势震荡，甲醇港口市场价格随盘调整，下调幅度在 10-40 元/吨左右。【液氯】液氯市场表现平淡，价格趋势向弱，供应货源增加趋势利空产品价格，主流下游拿货积极性一般，供</p>

			<p>需两端均无利好，价格表现一般。</p> <p>供应方面：本周二氯甲烷工厂开工负荷降低为主。山东地区总供应量偏弱，加上市场库存匮乏，买单情绪积极性有提振；江浙地区大厂稳定运行，需求以刚需释放为主，贸易受市场氛围影响，略有提振表现；西南地区基本无货。综合而言本周工厂以去库为主，行业库存低位。</p> <p>需求方面：本周国内制冷剂 R32 价格坚挺，本月空调市场排产增加，下游厂家拿货情绪较浓，厂家交付空调厂订单为主；市场整体进入传统旺季，市场积极性逐步提升，受配额限制，市场货源偏紧。原料方面萤石企业持货观望情绪较浓，氢氟酸市场流通货源趋紧，成本支撑增加。截至目前，华东市场主流成交价格在 28500-29500 元/吨，个别成交差异存在。</p> <p>后市预测：随着下周山东厂家负荷提升，其中西南基本无货对局地用户略有影响，且周期仍有加期可能。目前山东及江浙区域库存走低利好市场，进一步下游刚需有限支撑下，预计下周交投氛围趋缓，提振上行调整幅度为 0-30 元/吨。</p>
碳酸氢铵	市场均价	-5.95	<p>当前碳铵市场需求平平，市场低价货源不断涌现，企业报价较为混乱，市场成交价格实际继续走弱。整体来看，市场需求支撑较弱，碳铵价格预计将继续下跌。具体分析如下：</p> <p>供应方面，目前碳铵市场供应量较为充足，近期至中旬有企业新增停车检修计划，若检修计划如期兑现，碳铵市场供应量将有所下滑，另外西南部分装置受限气影响减量生产，且影响时间至少至月末，碳铵市场供应压力进一步得到缓解。</p> <p>需求方面，复合肥开工继续下滑，生产企业多根据订单情况灵活调整开工，主流厂家开工较为稳定，为 4 月下旬左右夏肥较为集中走货做准备；整体来看，碳铵工业需求量有所下滑。农需方面，目前处于农需空档期，各地农业需求相对分散。综合来看，市场需求跟进有限。</p> <p>本周尿素短暂上涨后归于平静，目前市场利好支撑有限，尿素价格有走弱风险，在一定程度上不利于碳铵市场心态。</p> <p>综合来看，预计下周碳铵价格弱势运行。需继续关注各地农业备肥进度、复合肥厂开工情况及相关氮肥产品的价格走势。</p>
电石	市场均价	-4.87	<p>原料方面：近日煤炭市场行情走势不稳，据悉个别煤矿有车辆排队现象，亦有民营煤矿竞拍有流标现象，预计下周煤炭市场坚挺为主；而本周兰炭价格经过小涨之后成交表现一般，电石企业在亏损态势下对兰炭存在抵触心态。综上，预计下周兰炭出厂价格持稳观望，具体仍需关注煤价走势。</p> <p>供应方面：由于当前多数电石企业已然亏损，宁夏地区小企业不乏停炉或降负计划，乌海地区电石大企业较多，开工或维持稳定，而四川电石炉检修或在下周结束。预计下周电石市场整体供应量小幅减量，具体仍需关注电石企业开工情况。</p> <p>需求方面：PVC 方面，下周河南、青海地区 PVC 检修企业将继续检修，另外，陕西、安徽等地 PVC 企业仍有新增检修计划，因而下周对电石需求将继续减量。BDO 方面，4 月 BDO 企业换剂及检修情况也颇多，再次利空电石市场。综上，预计下周下游企业需求继续缩减，具体变化仍需关注 PVC 企业检修情况。</p> <p>综合来看：目前宁夏、乌海地区电石大企业出货虽有好转，但随着下周 PVC 企业检修增多，下游企业压价心态或更甚，而电石企业为避免累库恐难以摆脱被迫调价的命运。因而预计下周电石市场行情震荡下行为主，下调幅度在 50-100 元/吨附近，具体变动情况仍需关注电石企业出货情况以及下游 PVC 企业到货情况。</p>
异丁醛	市场均价	-4.61	<p>本周异丁醛市场持续走跌。国内异丁醛主流市场价格下调 300 元/吨至 7300 元/吨，跌幅 3.95%。自 3 月下旬开始，国内异丁醛市场价格下跌幅度和节奏明显加快。随着市场重心不断向下调整，虽然当前异丁醛价格已基本达到底部，但面对下游行业开工持续下降，工厂出货压力不断增大。下游行业面对原料价格的快速下跌，采购补货心态上仍较为谨慎，仍在观望等待价格进一步触底。并且伴随异丁醛价格的深跌，进一步影响到下游新戊二醇以及醇酯市场，而本周后半期受原料丙烯价格反弹呈现止跌趋势。</p> <p>后市预测：随着价格的不断探底运行，对产业链上下游的心态层面的冲击较为明显，业者对</p>

异丁醛后市底部重心预期也在不断降低，场内业者透露出较为悲观的情绪，当前异丁醛供需面市场持续低迷，而原料端丙烯市场反弹带来的支撑较为有限，预计异丁醛市场短期延续弱势。

资料来源：Wind，百川盈孚，东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 4月12日，据商务部网站消息，近日，商务部等14部门联合发布《推动消费品以旧换新行动方案》（以下简称《行动方案》），《行动方案》落实《国务院关于印发〈推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案〉的通知》（国发〔2024〕7号）部署，组织在全国范围内开展汽车、家电以旧换新和家装厨卫“焕新”。《行动方案》提出，通过加大政策引导支持力度，力争到2025年，实现国三及以下排放标准乘用车加快淘汰，高效节能家电市场占有率进一步提升；报废汽车回收量较2023年增长50%，废旧家电回收量较2023年增长15%；到2027年，报废汽车回收量较2023年增加1倍，二手车交易量较2023年增长45%，废旧家电回收量较2023年增长30%。
2. 新华财经北京4月11日电 记者11日从中国石化集团有限公司获悉，公司单体产能最大的PTA（精对苯二甲酸）项目在中国石化仪征化纤正式投产，项目产能达300万吨/年。另据生意社的数据，进入2024年，PTA已投产产能为450万吨，接下来三房巷一套320万吨PTA新装置计划年底投产，预计2024年新增产能770万吨，新增产能较多，PTA行业依然处于产能过剩状态。

四、公司公告

1. 4月12日，湖北宜化公告，拟投资建设年产40万吨磷铵、20万吨硫基复合肥节能升级改造项目，总投资约30亿元。
2. 4月12日，云天化发布2024年一季度报，营业收入138.57亿元，同比下降12.77%，净利润14.59亿元，同比下降7.18%，扣非净利润14.35亿元，同比下降5.41%。
3. 4月12日，东材科技发布2024年一季度报，一季度公司实现营业收入9.21亿元，同比增长7.26%；归属于上市公司股东的净利润0.51亿元，同比下滑28.23%。
4. 4月10日，雅本化学公告，受下游需求不足等因素的影响，出于减少损失及防范风险的考虑，经与主要客户沟通，公司全资子公司南通雅本化学有限公司决定实施临时停产，预计停产时间至2024年6月30日，停产期间将视市场需求变化择机复产。
5. 4月2日，兴发集团公告称，2023年，公司实现营收281.05亿元，同比下降7.28%；净利润13.79亿元，同比下降76.44%。

五、本周观点

3 月份，我国制造业 PMI 升至 50.8%，重返扩张区间，其中生产指数和新订单指数分别为 52.2%和 53.0%，比上月上升 2.4 和 4.0 个百分点，制造业产需景气水平明显回升。同时，新出口订单指数为 51.3%，比上月上升 5.0 个百分点，升至扩张区间。其中，化学纤维及橡胶塑料制品等行业新出口订单指数高于临界点。受 PMI 数据超预期的影响，基础化工板块在 4 月以来有所反弹，市场对于经济修复预期增强，化工行业下游需求改善值得期待。

新材料方面，自 2023 年 9 月起，我国重要会议频繁提及“新质生产力”概念。2024 年 3 月国务院总理李强在《政府工作报告》中将“大力推进现代化产业体系建设，加快发展新质生产力”放在了 2024 年政府工作任务的首位，提到“巩固扩大智能网联新能源汽车等产业领先优势，加快前沿新兴氢能、新材料、创新药等产业发展，积极打造生物制造、商业航天、低空经济等新增长引擎”。具体到基础化工行业，我们认为“新质生产力”指向具有国产替代逻辑的新材料领域，如 PEEK、LCP 等高分子材料，二者下游需求涉及人形机器人、新能源车等新兴领域，我国 PEEK、LCP 材料 2020 年的自给率仅分别为 25%和 20%，国产替代空间广阔，建议关注中研股份（688716）、普利特（002324）、沃特股份（002886）等。

制冷剂方面，进入 2024 年，受市场供应偏紧、配额政策落地、库存去化、下游需求向好等因素的影响，三代制冷剂主要品种价格持续上涨。成本端，上游萤石矿山安全检查趋严，供给偏紧，成本端坚挺有望继续支撑制冷剂景气度。我们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）。

涤纶长丝方面，近年来涤纶长丝行业集中度持续提升，新增产能主要集中在行业头部企业，行业竞争格局逐步改善。我们预计 2024 年涤纶禅寺新增产能将下降，同时美国去库明显利好我国纺织服装出口，预计涤纶长丝景气度有望维持，建议关注新凤鸣（603225）和桐昆股份（601233）。

轮胎方面，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。

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、

		<p>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，占全国生产配额的分别为 5.25%、18.23%、55.05%。</p>
600160	巨化股份	<p>（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%。</p> <p>（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。</p>
601233	桐昆股份	<p>（1）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，同比增长 476.00%-667.99%。</p> <p>（2）公司与新凤鸣合作，启动泰昆石化（印尼）有限公司印尼北加炼化一体化项目，项目报批总投资 86.24 亿美元，主要产品包括成品油 430 万吨/年，对二甲苯（PX）485 万吨/年、醋酸 52 万吨/年、苯 170 万吨/年、硫磺 45 万吨/年、丙烷 70 万吨/年、正丁烷 72 万吨/年、聚乙烯 FDPE50 万吨/年、EVA(光伏级)37 万吨/年、聚丙烯 24 万吨/年等。项目建成后，预计年均营业收入 1,043,821 万美元，年均税后利润 132,762 万美元，税后财务内部收益率 16.68%。项目的建设有利于公司产业链一体化发展，保障产业链韧性与安全，更好实现转型升级与高质量发展。</p>
603225	新凤鸣	<p>（1）公司 2023 年实现营业收入 6,146,860.18 万元，较上年同期增长 21.03%；归属于母公司的净利润 108,615.26 万元，较上年同期扭亏为盈。</p> <p>（2）公司涤纶长丝产能为 740 万吨，涤纶长丝的国内市场占有率超过 12%，是国内规模最大的涤纶长丝制造企业之一；涤纶短纤产能为 120 万吨，是目前国内短纤产量最大的制造企业。</p> <p>（3）公司与桐昆股份合作，启动泰昆石化（印尼）有限公司印尼北加炼化一体化项目，有望强化产业链一体化布局，发挥规模优势。</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>
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>
002324	普利特	<p>（1）公司 2023 年实现营业收入 87.09 亿元，同比+28.87%；实现归母净利润 4.65 亿元，同比+130.23%。</p> <p>（2）LCP 薄膜技术壁垒高，产业化难度大，普利特是国内唯一一家可大批量生产全规格 LCP 薄膜的公司。公司 LCP 薄膜产品近期陆续获得多家客户的小批量采购订单，下游客户将公司 LCP 薄膜产品应用于 5.5G、6G、WiFi7、AI 服务器，AI-PC 等领域的终端产品中，并正在进行产品测试，目前进展顺利。</p>
002886	沃特股份	<p>（1）根据公司 2023 年的业绩预告，预计去年实现营业收入约 15.5 亿元，同比增长约 4%，实现归母净利润 580 万-850 万元，同比下降 41.74%-60.24%；预计实现扣非归母净利润 100 万元-150 万元，同比下降 77.24%-84.82%。</p> <p>（2）截至 2022 年末，公司 LCP 材料年产能 8,000 吨，实际有效年产能 5,000 吨（剔除 2014 年收</p>

购的韩国三星 LCP 项目旧产能)。2023 年上半年,公司投资的 2 万吨 LCP 树脂材料项目完成厂房、配套设施和首期产线建设及安装工作,新增 2 万吨/年 LCP 材料产能后,公司有望成为全球头部 LCP 材料厂商。

资料来源: Wind, 公司公告, 东莞证券研究所

六、风险提示

- 1、上游能源价格剧烈波动导致化工产品价差收窄风险;
- 2、宏观经济波动导致化工产品下游需求不及预期风险;
- 3、房地产、基建、汽车需求波动风险;
- 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