

超配（维持）

## 基础化工行业双周报（2024/5/27-2024/6/9）

加拿大、欧洲相继降息，美国非农就业高于预期

### 投资要点：

2024年6月9日

分析师：卢立亭

SAC 执业证书编号：

S0340518040001

电话：0769-22177163

邮箱：luliting@dgzq.com.cn

■ **行情回顾。**截至2024年06月07日，中信基础化工行业近两周下跌3.8%，跑输沪深300指数3.04个百分点，在中信30个行业中排名第18。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电子化学品(4.33%)、橡胶助剂(3.98%)、合成树脂(-0.75%)、钾肥(-1.02%)、聚氨酯(-1.16%)，涨跌幅排名后五位的板块依次是粘胶(-11.87%)、碳纤维(-10.53%)、膜材料(-9.77%)、涂料油墨颜料(-9.7%)、涤纶(-9.05%)。

■ **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异丁醛(+27.96%)、新戊二醇(+15.04%)、正丁醇(+11.09%)、顺丁橡胶(+8.73%)、丁苯橡胶(+8.17%)，价格跌幅前五的产品是液氯(-18.01%)、甲酸(-8.33%)、三氯乙烯(-6.22%)、醋酸仲丁酯(-5.74%)、环氧丙烷(-3.86%)。

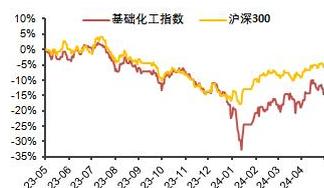
■ **基础化工行业周观点：聚氨酯方面，**当前聚合MDI海外部分装置停产，行业供给端有所缩减，且下游冰箱、冷柜需求向好带动聚合MDI价格上涨。后续来看，受海外补库需求及新兴市场需求释放的影响，冰箱冷柜出口景气度有望维持，同时国内以旧换新刺激下冰箱内需也有望向好，从而带动聚合MDI需求提升，建议关注行业龙头企业万华化学(600309)。

■ **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显著上涨。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。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)。

■ **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。短期来看，荣盛石化、恒逸石化的聚酯长丝装置相继停车改造，涉及产能合计约160万吨；同时，根据CCF和百川盈孚的消息，桐乡及江苏主流大厂计划于5月13日开始进行联合减产，幅度约在10%左右，供给端持续收缩预期升温。后续来看，我们预计2024年涤纶长丝新增产能将下降，同时美国去库顺利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)。

■ **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

本报告的风险等级为中风险。

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 .....	8
四、公司公告 .....	8
五、本周观点 .....	9
六、风险提示 .....	10

## 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 6 月 7 日） .....	3
---	---

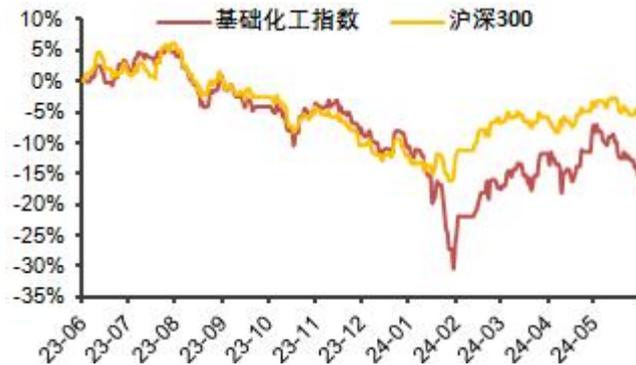
## 表格目录

表 1：中信 30 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 6 月 7 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 6 月 7 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 6 月 7 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 6 月 7 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 6 月 7 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 06 月 07 日，中信基础化工行业近两周下跌 3.8%，跑输沪深 300 指数 3.04 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 18；中信基础化工行业月初以来下跌 3.39%，跑输沪深 300 指数 3.23 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 20；中信基础化工行业年初至今下跌 8.36%，跑输沪深 300 指数 12.53 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 18。

图 1：中信基础化工行业过去一年行情走势（截至 2024 年 6 月 7 日）



资料来源：iFinD，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 6 月 7 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	CI005004.CI	电力及公用事业	2.83	2.17	11.57
2	CI005025.CI	电子	2.12	-0.59	-12.26
3	CI005002.CI	煤炭	1.82	-0.18	17.38
4	CI005024.CI	交通运输	1.08	1.61	10.10
5	CI005012.CI	国防军工	0.87	-1.67	-8.33
6	CI005013.CI	汽车	-0.21	-2.03	-2.84
7	CI005021.CI	银行	-1.28	-0.74	18.64
8	CI005016.CI	家电	-1.44	-0.19	16.50
9	CI005003.CI	有色金属	-1.62	-2.28	10.75
10	CI005001.CI	石油石化	-2.18	-2.29	9.22
11	CI005026.CI	通信	-2.51	-1.98	-1.52
12	CI005018.CI	医药	-2.56	-1.76	-14.47
13	CI005022.CI	非银行金融	-3.09	-2.46	-4.75
14	CI005017.CI	纺织服装	-3.61	-3.89	-10.81
15	CI005010.CI	机械	-3.66	-3.68	-9.12
16	CI005005.CI	钢铁	-3.71	-3.53	-3.04
17	CI005030.CI	综合金融	-3.80	-3.63	-14.11
18	CI005006.CI	基础化工	-3.80	-3.39	-8.36
19	CI005011.CI	电力设备及新能源	-3.81	-3.94	-6.62
20	CI005014.CI	商贸零售	-4.10	-3.30	-13.58

21	CI005027.CI	计算机	-4.22	-4.63	-21.41
22	CI005007.CI	建筑	-4.26	-1.96	-3.67
23	CI005019.CI	食品饮料	-4.44	-2.30	-6.00
24	CI005020.CI	农林牧渔	-5.03	-2.01	-4.14
25	CI005015.CI	消费者服务	-5.23	-3.99	-16.93
26	CI005028.CI	传媒	-6.12	-4.69	-18.59
27	CI005008.CI	建材	-6.59	-2.64	-7.68
28	CI005023.CI	房地产	-6.83	-2.29	-9.83
29	CI005009.CI	轻工制造	-7.83	-5.52	-13.98
30	CI005029.CI	综合	-13.26	-11.21	-34.01

资料来源：iFinD，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电子化学品（4.33%）、橡胶助剂（3.98%）、合成树脂（-0.75%）、钾肥（-1.02%）、聚氨酯（-1.16%），月初以来涨跌幅前五的板块依次是聚氨酯（0.03%）、氮肥（-0.69%）、纯碱（-1.04%）、钾肥（-1.24%）、橡胶助剂（-1.28%），年初以来涨跌幅前五的板块依次是磷肥及磷化工（17.4%）、聚氨酯（14.38%）、轮胎（12.48%）、钛白粉（9.17%）、氟化工（9.08%）。

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 6 月 7 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
CI005425.CI	电子化学品	4.33	CI005250.CI	聚氨酯	0.03	CI005412.CI	磷肥及磷化工	17.40
CI005422.CI	橡胶助剂	3.98	CI005410.CI	氮肥	-0.69	CI005250.CI	聚氨酯	14.38
CI005427.CI	合成树脂	-0.75	CI005415.CI	纯碱	-1.04	CI005430.CI	轮胎	12.48
CI005234.CI	钾肥	-1.02	CI005234.CI	钾肥	-1.24	CI005419.CI	钛白粉	9.17
CI005250.CI	聚氨酯	-1.16	CI005422.CI	橡胶助剂	-1.28	CI005247.CI	氟化工	9.08

资料来源：iFinD，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粘胶（-11.87%）、碳纤维（-10.53%）、膜材料（-9.77%）、涂料油墨颜料（-9.7%）、涤纶（-9.05%），月初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是碳纤维（-10.32%）、膜材料（-9.56%）、其他塑料制品（-7.79%）、改性塑料（-7.27%）、粘胶（-6.83%），年初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是碳纤维（-44.09%）、膜材料（-35.02%）、涂料油墨颜料（-28.73%）、涤纶（-24.11%）、锂电化学品（-23.8%）。

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 6 月 7 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
CI005413.CI	粘胶	-11.87	CI005414.CI	碳纤维	-10.32	CI005414.CI	碳纤维	-44.09
CI005414.CI	碳纤维	-10.53	CI005428.CI	膜材料	-9.56	CI005428.CI	膜材料	-35.02
CI005428.CI	膜材料	-9.77	CI005429.CI	其他塑料制品	-7.79	CI005421.CI	涂料油墨颜料	-28.73
CI005421.CI	涂料油墨颜料	-9.70	CI005426.CI	改性塑料	-7.27	CI005238.CI	涤纶	-24.11
CI005238.CI	涤纶	-9.05	CI005413.CI	粘胶	-6.83	CI005420.CI	锂电化学品	-23.80

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

在最近两周涨幅靠前的个股中，扬帆新材、容大感光、彤程新材表现最好，涨幅分别达38.76%、38.28%和21.32%。从月初至今表现上看，涨幅靠前的个股中，正丹股份、尚太科技、ST红太阳表现最好，涨幅分别达14.%、12.73%和10.23%。从年初至今表现上看，正丹股份、建新股份、宝丽迪表现最好，涨幅分别达401.06%、69.55%和66.05%。

表4：中信基础化工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至2024年6月7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
300637.SZ	扬帆新材	38.76	300641.SZ	正丹股份	14.00	300641.SZ	正丹股份	401.06
300576.SZ	容大感光	38.28	001301.SZ	尚太科技	12.73	300107.SZ	建新股份	69.55
603650.SH	彤程新材	21.32	000525.SZ	ST红太阳	10.23	300905.SZ	宝丽迪	66.05
603078.SH	江化微	19.11	002748.SZ	世龙实业	10.12	002749.SZ	国光股份	61.68
300429.SZ	强力新材	18.48	603172.SH	万丰股份	10.06	603360.SH	百傲化学	57.13
300537.SZ	广信材料	18.45	301358.SZ	湖南裕能	8.20	002496.SZ	辉丰股份	51.81
002749.SZ	国光股份	17.33	000422.SZ	湖北宣化	8.05	600096.SH	云天化	45.48
300655.SZ	晶瑞电材	15.68	603078.SH	江化微	7.25	600160.SH	巨化股份	40.72
300721.SZ	怡达股份	12.18	603650.SH	彤程新材	6.08	300067.SZ	安诺其	40.72
001301.SZ	尚太科技	11.56	300041.SZ	回天新材	5.57	002053.SZ	云南能投	37.63

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

在近两周跌幅靠前的个股中，\*ST碳元、亿利洁能、永悦科技表现最差，跌幅分别达-83.84%、-39.8%和-39.53%。从月初至今表现上看，跌幅靠前的个股中，\*ST碳元、裕兴股份、扬帆新材表现最差，跌幅分别达-83.84%、-29.78%和-25.34%。从年初至今表现上看，亿利洁能、新纶新材、永悦科技表现最差，跌幅分别达-77.57%、-76.5%和-67.45%。

表5：中信基础化工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至2024年6月7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
603133.SH	*ST碳元	-83.84	603133.SH	*ST碳元	-83.84	600277.SH	亿利洁能	-77.57
600277.SH	亿利洁能	-39.80	300305.SZ	裕兴股份	-29.78	002341.SZ	新纶新材	-76.50
603879.SH	永悦科技	-39.53	300637.SZ	扬帆新材	-25.34	603879.SH	永悦科技	-67.45

002341.SZ	新纶新材	-38.35	300405.SZ	科隆股份	-23.19	002453.SZ	华软科技	-60.88
600165.SH	宁科生物	-25.13	688456.SH	有研粉材	-22.53	600165.SH	宁科生物	-58.58
300731.SZ	科创新源	-23.98	600277.SH	亿利洁能	-22.37	688021.SH	奥福环保	-55.49
688602.SH	康鹏科技	-23.30	002341.SZ	新纶新材	-21.90	600610.SH	中毅达	-54.31
300927.SZ	江天化学	-23.26	603879.SH	永悦科技	-21.80	688598.SH	金博股份	-54.15
603580.SH	艾艾精工	-22.79	301118.SZ	恒光股份	-20.30	002748.SZ	世龙实业	-53.70
002886.SZ	沃特股份	-21.91	002395.SZ	双象股份	-18.78	688680.SH	海优新材	-52.93

资料来源: iFinD, 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异丁醛(+27.96%)、新戊二醇(+15.04%)、正丁醇(+11.09%)、顺丁橡胶(+8.73%)、丁苯橡胶(+8.17%),价格跌幅前五的产品是液氯(-18.01%)、甲酸(-8.33%)、三氯乙烯(-6.22%)、醋酸仲丁酯(-5.74%)、环氧丙烷(-3.86%)。

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
异丁醛	市场均价	27.96	<p>丙烯市场现货流通量可控,各大生产企业出货较为顺畅,市场行情或将窄幅上涨后震荡回落,为异丁醛提供支撑一般,异丁醛检修工厂计划预计 6 中下旬陆续回归,然 7 月仍有部分工厂计划检修,供应端支撑良好,市场供应现货或将于一定时间内均处于紧张状态,且伴随业者炒作跟涨情绪,预计短期异丁醛市场涨势不改。</p>
新戊二醇	市场均价	15.04	<p>下周,新戊二醇工厂逐渐流出现货,且听闻万华三期 6 万吨新戊二醇装置计划近期投产,市场供应紧张情况或将得到一定程度缓解,然原料市场目前现货紧张,需求表现良好,叠加业者炒作推涨,异丁醛市场仍有继续上推可能,对新戊二醇工厂造成压力,故预计短期新戊二醇市场继续推涨。</p>
正丁醇	市场均价	11.09	<p>供应面:吉林石化正丁醇装置于今日投料,但下周华南装置预计检修,短期正丁醇市场现货供应持续偏紧,供应端对市场仍存利好支撑,因此预计短期正丁醇市场价格仍有上涨空间,但幅度相对有限。</p> <p>需求端:当前原料端市场价格处于高位,下游丙丁以及醋丁工厂成本倒挂,若原料价格持续处于高位,不排除后期下游工厂有停车或降负荷的操作,DBP 工厂尚有利润,工厂刚需买盘跟进氛围尚可。</p> <p>综合来看,正丁醇市场现货偏紧,对短期市场存利好支撑,但下游部分工厂跟进动力不足,对市场涨幅存一定制约,预计短期内正丁醇市场小幅上行。</p>
顺丁橡胶	市场均价	8.73	<p>成本端:整体来看,东北抚顺石化月销量减少,同时山东鲁清自配下游顺丁装置计划重启,影响自身外销量减少,山东新建产能释放时间不明,北方市场供需表现偏强。6 月进口货源较 5 月增多,但目前主港客流通货源处于低位,短期内供应商报盘坚挺,但随着进口货源进港,连云港石化检修结束,6 月下旬预计供应增多,利好逐渐消散,故预计下周丁二烯市场高位震荡中等待成交指引,山东送到价格在 12300-12800 元吨之间,华东出罐价格在 12300-12800 元/吨之间。</p> <p>供应端:当前 BR 期货盘面持续上行,厂家生产积极性有所提振,整体供应预计延续上行,预计下周供应端小幅增长。</p> <p>需求端:轮胎胎和制品厂开工虽较低,但受原料增长影响,整体备货预计增多,故后续需求有小幅增长空间。</p> <p>相关产品方面:产区割胶持续推进,供应端逐渐增加大方向不变,供应端利好预期走弱。原料价</p>

			<p>格高位坚挺，成本端提振短期不变。下游制品厂表示拿货积极性不高，观望为主。综合来看，预计下周天然橡胶市场价格僵持，均价在 14500-14800 元/吨区间震荡。</p> <p>原料丁二烯市场价格预计重心上行，成本端对顺丁橡胶市场支撑持续利好。需求端来看，个别贸易商甚至难以买到现货，整体拿货积极性有所提振，叠加下游受买涨心理影响，需求端预计有所回暖。综合来看，预计下周顺丁橡胶市场价格上扬为主。</p>
丁苯橡胶	市场均价	8.17	<p>成本端：东北抚顺石化月销量减少，同时山东鲁清自配下游顺丁装置计划重启，影响自身外销量减少，山东新建产能释放时间不明，北方市场供需表现偏强。6月进口货源较5月增多，但目前主港客流通货源处于低位，短期内供应商报盘坚挺，但随着进口货源进港，连云港石化检修结束，6月下旬预计供应增多，利好逐渐消散，故预计下周丁二烯市场高位震荡中等待成交指引，山东送到价格在 12300-12800 元/吨之间，华东出罐价格在 12300-12800 元/吨之间。</p> <p>供应端：预计下周乳聚丁苯橡胶装置延续本周的开工情况，对丁苯橡胶行情指引偏好。</p> <p>需求端：轮胎厂预计开工变化不大，但下游其他橡胶制品厂因订单和原料价格昂贵等原因，开工积极性不高，采买多为少量刚需，需求端仍是拖拽丁苯市场价格重心的主要因素。</p> <p>天然橡胶方面：产区割胶陆续推进，供应端逐渐增加大方向不变，供应端利好预期走弱。原料价格高位坚挺，成本端提振短期不变。下游制品厂表示拿货积极性不高，观望为主。综合来看，预计下周天然橡胶市场价格僵持，均价在 14500-14800 元/吨区间震荡。</p> <p>整体来看，需求面持续偏空，但原料面丁二烯价格不断拉涨，丁苯橡胶厂家理论生产利润亏损，晚间主流供应商上调丁苯橡胶供价，预计下周丁苯橡胶市场价格仍有上行的可能。</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
液氯	市场均价	-18.01	<p>下周来看，山东东营一带有氯碱企业配套下游氯乙酸装置检修，且潍坊、济宁一带有氯碱企业提负运行，整体液氯供应有增加趋势，预计后期受供应端利空影响，液氯价格有下滑可能。华东江苏苏南一带有氯碱企业检修结束，液氯供应有增加预期，下游需求表现一般，后期企业为促进出货，液氯价格或将下调。</p>
甲酸	市场均价	-8.33	<p>场内货源量居多，且出口情况有待好转，甲酸厂家或将调整开工情况，降低产量，加之下游需求有待提升，具体情况有待跟进，故预计下周甲酸市场价格将暂稳整理为主，85%甲酸价格在 2200 元/吨运行，需继续关注后期原料价格走势以及下游厂家接货情况。</p>
三氯乙烯	市场均价	-6.22	<p>短期来看，三氯乙烯短线开工暂无较大变动，行业供应充裕，而随着淡季来临，R134a 市场预计难有明显好转，需求表现不佳，且当前原料价格低位震荡，致使三氯乙烯行业利空引导总体偏强。综上预计下周三氯乙烯市场价格稳中下调，波动幅度预计在 0-200 元/吨之间，厂家按月度订单交付整体波动有限。具体变动需密切关注上下游开工情况。</p>
醋酸仲丁酯	市场均价	-5.74	<p>原料面：醋酸方面：下周端午节后随着各家装置的陆续重启，开工将再次处于高位，厂内现货并不短缺，供应端对市场利好支撑不足。考虑到节后下游或有阶段性补货情况出现，醋酸价格亦难跌，因此，百川盈孚预计节后醋酸价格整理为主，成交价格在 2800-3700 元/吨之间（高端价格采用西南地区出厂价）。</p> <p>醚后碳四方面：目前，国际原油价格反弹上涨，支撑业者心态，下游用户节前存集中备货预期，抄底操作有所增加，大部分卖方出货平稳。但节假日过后无明显利好提振，下游用户采购积极性转淡，补货多维持刚需为主，市场交投氛围或归于平淡，预计下周醚后碳四市场成交价格或稳中偏弱，价格运行区间或下跌至 4560-5680 元/吨。</p> <p>整体来看，下周醋酸仲丁酯成本价格走势疲软，预计对于市场缺乏支撑。</p> <p>供应面：下周醋酸仲丁酯市场整体现货供应保持稳定，对于市场缺乏支撑，同时陕西地区</p>

			<p>装置下周末会重启，打压业者心态。</p> <p>需求面：醋酸仲丁酯节后归来预计存在补货预期，但从节前备货量来看，预计节后备货对于市场也无太多提振作用。</p> <p>综合来看，下周醋酸仲丁酯市场依旧缺乏明确利好支撑，终端对于原料买进有限，且西北地区装置即将重启时刻打压业者心态，场内看空氛围较重。百川盈孚预计下周醋酸仲丁酯市场价格走势欠佳。</p>
环氧丙烷	市场均价	-3.86	<p>目前原料端丙烯价格暂稳，液氯价格大幅震荡，双氧水价格持续下跌，成本端支撑偏弱。供应方面，山东、天津个别装置恢复开车，对外放量增加。需求方面，需求端新单反馈一般，下游刚需采买为主。预计环丙短期内区间窄幅下行走势。</p>

资料来源：Wind，百川盈孚，东莞证券研究所

### 三、 产业新闻

1. 根据广东园区之家公众号消息 近日，应急部印发《化工企业硝化工艺全流程自动化改造工作指南(试行)》，指导化工企业硝化工艺全流程自动化改造工作并提出有关要求，2024年11月30日前，企业按照完善确定的改造方案完成改造；2024年12月31日前，省级应急管理部门要组织专家对照《指南》进行复核检查，达不到要求的要限期整改。
2. 金融界消息 美国劳工统计局周五发布的报告显示，5月非农就业增加27.2万，高于所有接受调查的经济学家的预期。平均时薪较4月上涨0.4%，同比上涨4.1%，均较上次报告上升。但失业率从3.9%升至4%，为两年多来首次升至这一水平。
3. 每日经济新闻消息 加拿大中央银行6月5日宣布将基准利率即隔夜拆借利率下调25个基点，由5%降至4.75%。这是加央行自2020年3月底以来首度降息。此外，据央视新闻，当地时间6月6日，欧洲中央银行召开货币政策会议，决定在连续22个月维持高利率之后降息25个基点，主要再融资利率降至4.25%，边际贷款利率降至4.50%，存款机制利率降至3.75%。

### 四、 公司公告

1. 6月7日，凯美特气公告，其全资子公司安庆凯美特气体有限公司（以下简称“安庆凯美特”）按照计划安排，为确保后期生产装置的安全、平稳运行，安庆凯美特特气装置计划于2024年6月8日开始进行停车检修，预计停车检修15天。根据上游中国石油化工股份有限公司安庆分公司（以下简称“上游”）通知，安庆凯美特二氧化碳装置计划于2024年6月22日与上游装置同步停车，预计停车35天。
2. 6月7日，金丹科技公告，公司6月7日使用自有资金通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施首次回购。本次回购数量136,800股，占当前总股本的0.0735%，最高成交价为15.00元/股，最低成交价为14.82元/股，成交总金额为人民币2,046,763.00元（不含交易费用）。

3. 6月5日，安迪苏公告，公司收到国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）出具的《关于蓝星安迪苏股份有限公司非公开发行A股股份有关事项的批复》，原则同意股份公司本次非公开发行不超过80,457.0381万股A股股份、募集资金不超过人民币30亿元的总体方案。
4. 6月3日，卫星化学公告，截止目前，公司全资子公司平湖石化有限责任公司年产32万吨丙烯酸和30万吨丙烯酸酯装置已完成检修，恢复正常生产。部分装置在本轮检修中完成了技术优化目标，进一步提升了装置运行效率和生产稳定性，为装置持续高质量运行提供保障。
5. 6月2日，沃特股份公告，收购上海沃特华本半导体科技有限公司49%股权完成工商变更登记，变更登记手续完成后，公司持有沃特华本100%股权，沃特华本成为公司全资子公司。

## 五、本周观点

**聚氨酯方面**，当前聚合MDI海外部分装置停产，行业供给端有所缩减，且下游冰箱、冷柜需求向好带动聚合MDI价格上涨。后续来看，受海外补库需求及新兴市场需求释放的影响，冰箱冷柜出口景气度有望维持，同时国内以旧换新刺激下冰箱内需也有望向好，从而带动聚合MDI需求提升，建议关注行业龙头企业万华化学（600309）。

**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显著上涨。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。短期来看，荣盛石化、恒逸石化的聚酯长丝装置相继停车改造，涉及产能合计约160万吨；同时，根据CCF和百川盈孚的消息，桐乡及江苏主流大厂计划于5月13日开始进行联合减产，幅度约在10%左右，供给端持续收缩预期升温。后续来看，我们预计2024年涤纶长丝新增产能将下降，同时美国去库顺利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）。

表8：相关标的看点整理

代码	个股	主要看点
603379	三美股份	(1)2024Q1 公司实现营业收入 9.59 亿元，同比增长 23.28%；归属于上市公司股东的净利润为 1.54 亿元，同比增长 672.53%。 (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。

600160	巨化股份	<p>(1) 2024Q1 公司实现营业收入 54.70 亿元，同比增长 19.52%；归属于上市公司股东的净利润为 3.1 亿元，同比增长 103.35%。</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) 2024Q1 公司实现营业收入 211.11 亿元，同比增长 32.66%；归属于上市公司股东的净利润为 5.8 亿元，同比增长 218.01%。</p> <p>(2) 预计 2024 年行业新增产能较少，且目前大厂联合减产挺价，有利于行业库存去化。</p>
603225	新风鸣	<p>(1) 公司 2024Q1 实现营业收入 144.52 亿元，同比增长 15.53%；归属于母公司的净利润 2.75 亿元，同比增长 45.25%。</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>
600309	万华化学	<p>(1) 公司一季度实现营业收入 461.61 亿元，同比+10.07%，环比+7.84%；实现归母净利润 41.57 亿元，同比+2.57%，环比+1.07%；实现扣非归母净利润 41.27 亿元，同比+3.47%，环比+2.89%。</p> <p>(2) 在建项目稳步推进，打开中长期增长空间。根据公司 2023 年年报，公司 120 万吨/年乙烯项目开工仪式 3 月 9 日在万华烟台工业园乙烯裂解施工现场顺利举行。此外，公司福建 MDI 装置将通过技术改造，在现有基础上，将 MDI 产能由 40 万吨/年扩至 80 万吨/年，将 TDI 产能由 25 万吨/年扩至 33 万吨/年，进一步巩固公司在全球 MDI 和 TDI 领域的龙头地位。</p>

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