

超配（维持）

基础化工行业双周报（2024/6/10-2024/6/23）

《化工老旧装置淘汰退出和更新改造工作方案》印发

行业周报

行业研究

证券研究报告

2024年6月23日

分析师：卢立亭

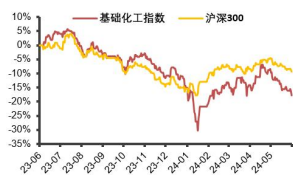
SAC 执业证书编号：

S0340518040001

电话：0769-22177163

邮箱：luliting@dgzq.com.cn

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

投资要点：

- 行情回顾。**截至2024年06月21日，中信基础化工行业近两周下跌2.79%，跑输沪深300指数0.59个百分点，在中信30个行业中排名第15。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涂料油墨颜料（3.6%）、粘胶（1.65%）、膜材料（1.38%）、电子化学品（0.81%）、钾肥（0.18%），涨跌幅排名后五位的板块依次是钛白粉（-9.47%）、碳纤维（-6.78%）、纯碱（-6.67%）、磷肥及磷化工（-5.52%）、农药（-5.21%）。
- 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维生素D3（+7.69%）、磷酸一二钙（+6.72%）、硫酸（+6.13%）、醋酸正丙酯（+4.47%）、磷酸二氢钙（+3.95%），价格跌幅前五的产品是液氯（-24.58%）、异丁烯（-10.97%）、制冷剂R125（-8.00%）、制冷剂R32（-5.56%）、异丁醛（-5.38%）。
- 基础化工行业周观点：涤纶长丝方面，**近期长丝企业挺价意愿强烈，长丝价格坚挺运行。供给端，我们预计2024年涤纶长丝新增产能较少；需求端，美国去库顺利，下游纺织服装出口有望逐步恢复，建议关注新凤鸣（603225）和桐昆股份（601233）。
- 制冷剂方面，**近期三代制冷剂主流品种价格有所下行，根据百川盈孚的数据，本周制冷剂R134a、R125、R32、R410a均价分别较上周价格-1.69%、-8%、-5.56%、-4.05%。价格的下行主要是由于空调新装旺季步入尾声，下游需求有所转淡。然而，随着空调维修旺季的到来，以及年内配额的消耗，我们认为制冷剂价格回调幅度相对可控，三代制冷剂冻结期配额制下，供需格局向好、盈利改善的逻辑不变，建议关注巨化股份（600160）和三美股份（603379）。
- 聚氨酯方面，**近期聚合MDI海内外供给有所增加，但下游需求处于淡季，导致聚合MDI价格有所走弱。根据百川盈孚的数据，本周聚合MDI市场均价是17600元/吨，较上周回调1.68%。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）。
- 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。

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	9
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 21 日）	3
--	---

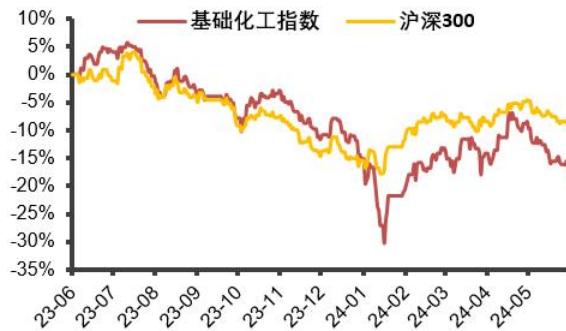
表格目录

表 1：中信 30 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 6 月 21 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 21 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 21 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 21 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 21 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 21 日, 中信基础化工行业近两周下跌 2.79%, 跑输沪深 300 指数 0.59 个百分点, 在中信 30 个行业中排名第 15; 中信基础化工行业月初以来下跌 6.08%, 跑输沪深 300 指数 3.73 个百分点, 在中信 30 个行业中排名第 18; 中信基础化工行业年初至今下跌 10.92%, 跑输沪深 300 指数 12.80 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 21 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 21 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	CI005026.CI	通信	7.47	5.34	5.84
2	CI005025.CI	电子	5.93	5.30	-7.06
3	CI005027.CI	计算机	3.27	-1.52	-18.84
4	CI005013.CI	汽车	1.85	-0.21	-1.04
5	CI005022.CI	非银行金融	0.10	-2.37	-4.65
6	CI005001.CI	石油石化	-0.26	-2.55	8.93
7	CI005010.CI	机械	-0.71	-4.36	-9.76
8	CI005007.CI	建筑	-0.80	-2.75	-4.44
9	CI005002.CI	煤炭	-1.88	-2.05	15.18
10	CI005030.CI	综合金融	-1.89	-5.45	-15.73
11	CI005012.CI	国防军工	-1.93	-3.57	-10.10
12	CI005021.CI	银行	-1.94	-2.67	16.34
13	CI005004.CI	电力及公用事业	-2.34	-0.22	8.96
14	CI005028.CI	传媒	-2.69	-7.26	-20.78
15	CI005006.CI	基础化工	-2.79	-6.08	-10.92
16	CI005011.CI	电力设备及新能源	-2.95	-6.77	-9.37
17	CI005029.CI	综合	-3.05	-13.92	-36.03
18	CI005016.CI	家电	-3.16	-3.34	12.83
19	CI005017.CI	纺织服装	-3.24	-7.00	-13.70
20	CI005018.CI	医药	-3.32	-5.01	-17.31

21	CI005003.CI	有色金属	-3.54	-5.74	6.83
22	CI005024.CI	交通运输	-3.56	-2.01	6.18
23	CI005005.CI	钢铁	-3.82	-7.22	-6.74
24	CI005008.CI	建材	-3.95	-6.49	-11.32
25	CI005009.CI	轻工制造	-4.23	-9.52	-17.62
26	CI005015.CI	消费者服务	-5.83	-9.58	-21.77
27	CI005020.CI	农林牧渔	-6.17	-8.05	-10.05
28	CI005014.CI	商贸零售	-6.46	-9.55	-19.17
29	CI005023.CI	房地产	-6.64	-8.78	-15.82
30	CI005019.CI	食品饮料	-6.76	-8.91	-12.35

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涂料油墨颜料（3.6%）、粘胶（1.65%）、膜材料（1.38%）、电子化学品（0.81%）、钾肥（0.18%），月初以来涨跌幅前五的板块依次是钾肥（-1.07%）、电子化学品（-1.78%）、涂料油墨颜料（-3.13%）、合成树脂（-3.59%）、氮肥（-4.35%），年初以来涨跌幅前五的板块依次是磷肥及磷化工（10.92%）、轮胎（10.65%）、聚氨酯（8.81%）、氟化工（6.01%）、粘胶（2.52%）。

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 21 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
CI005421.CI	涂料油墨颜料	3.60	CI005234.CI	钾肥	-1.07	CI005412.CI	磷肥及磷化工	10.92
CI005413.CI	粘胶	1.65	CI005425.CI	电子化学品	-1.78	CI005430.CI	轮胎	10.65
CI005428.CI	膜材料	1.38	CI005421.CI	涂料油墨颜料	-3.13	CI005250.CI	聚氨酯	8.81
CI005425.CI	电子化学品	0.81	CI005427.CI	合成树脂	-3.59	CI005247.CI	氟化工	6.01
CI005234.CI	钾肥	0.18	CI005410.CI	氮肥	-4.35	CI005413.CI	粘胶	2.52

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钛白粉（-9.47%）、碳纤维（-6.78%）、纯碱（-6.67%）、磷肥及磷化工（-5.52%）、农药（-5.21%），月初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是碳纤维（-16.39%）、钛白粉（-10.81%）、涤纶（-9.57%）、氯碱（-9.1%）、改性塑料（-8.61%），年初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是碳纤维（-47.88%）、膜材料（-34.12%）、涤纶（-27.15%）、锂电化学品（-26.73%）、涂料油墨颜料（-26.17%）。

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 21 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
CI005419.CI	钛白粉	-9.47	CI005414.CI	碳纤维	-16.39	CI005414.CI	碳纤维	-47.88
CI005414.CI	碳纤维	-6.78	CI005419.CI	钛白粉	-10.81	CI005428.CI	膜材料	-34.12
CI005415.CI	纯碱	-6.67	CI005238.CI	涤纶	-9.57	CI005238.CI	涤纶	-27.15
CI005412.CI	磷肥及磷化工	-5.52	CI005416.CI	氯碱	-9.10	CI005420.CI	锂电化学品	-26.73
CI005237.CI	农药	-5.21	CI005426.CI	改性塑料	-8.61	CI005421.CI	涂料油墨颜料	-26.17

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，同益股份、恒天海龙、南京化纤表现最好，涨幅分别达33.75%、32.62%和32.23%。从月初至今表现上看，涨幅靠前的个股中，双乐股份、南京化纤、坤彩科技表现最好，涨幅分别达30.1%、22.14%和21.8%。从年初至今表现上看，正丹股份、建新股份、百傲化学表现最好，涨幅分别达395.02%、98.53%和66.12%。

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21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
300538.SZ	同益股份	33.75	301036.SZ	双乐股份	30.10	300641.SZ	正丹股份	395.02
000677.SZ	恒天海龙	32.62	600889.SH	南京化纤	22.14	300107.SZ	建新股份	98.53
600889.SH	南京化纤	32.23	603826.SH	坤彩科技	21.80	603360.SH	百傲化学	66.12
603826.SH	坤彩科技	29.79	300806.SZ	斯迪克	20.58	300905.SZ	宝丽迪	65.36
301036.SZ	双乐股份	27.25	600666.SH	ST瑞德	18.49	002749.SZ	国光股份	39.90
300806.SZ	斯迪克	24.31	000677.SZ	恒天海龙	16.17	600160.SH	巨化股份	37.30
002037.SZ	保利联合	20.50	603172.SH	万丰股份	13.54	600096.SH	云天化	35.75
300398.SZ	飞凯材料	17.88	300641.SZ	正丹股份	12.31	601500.SH	通用股份	35.27
300834.SZ	星辉环材	17.13	300538.SZ	同益股份	11.97	002455.SZ	百川股份	33.69
300107.SZ	建新股份	17.09	002037.SZ	保利联合	10.07	002053.SZ	云南能投	33.51

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亿利、辉丰股份、阳煤化工表现最差，跌幅分别达-35.59%、-16.72%和-15.00%。从月初至今表现上看，跌幅靠前的个股中，*ST碳元、ST亿利、裕兴股份表现最差，跌幅分别达-84.34%、-50.00%和-29.21%。从年初至今表现上看，ST亿利、新纶新材、永悦科技表现最差，跌幅分别达-85.55%、-75.36%和-66.04%。

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21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
600277.SH	ST亿利	-35.59	603133.SH	*ST碳元	-84.34	600277.SH	ST亿利	-85.55
002496.SZ	辉丰股份	-16.72	600277.SH	ST亿利	-50.00	002341.SZ	新纶新材	-75.36
600691.SH	阳煤化工	-15.00	300305.SZ	裕兴股份	-29.21	603879.SH	永悦科技	-66.04
002759.SZ	天际股份	-13.63	300405.SZ	科隆股份	-26.21	002453.SZ	华软科技	-59.47

002749.SZ	国光股份	-13.47	300637.SZ	扬帆新材	-26.18	688598.SH	金博股份	-57.08
301090.SZ	华润材料	-13.46	301118.SZ	恒光股份	-22.97	002748.SZ	世龙实业	-56.77
600589.SH	*ST 榕泰	-13.23	688456.SH	有研粉材	-21.42	600610.SH	中毅达	-56.44
000553.SZ	安道麦 A	-12.55	002759.SZ	天际股份	-21.06	688021.SH	奥福环保	-55.40
605020.SH	永和股份	-12.13	600691.SH	阳煤化工	-20.93	600165.SH	宁科生物	-54.73
002601.SZ	龙佰集团	-11.86	000553.SZ	安道麦 A	-19.52	688680.SH	海优新材	-53.47

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维生素 D3 (+7.69%)、磷酸一二钙 (+6.72%)、硫酸 (+6.13%)、醋酸正丙酯 (+4.47%)、磷酸二氢钙 (+3.95%),价格跌幅前五的产品是液氯 (-24.58%)、异丁烯 (-10.97%)、制冷剂 R125 (-8.00%)、制冷剂 R32 (-5.56%)、异丁醛 (-5.38%)。

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
维生素 D3	市场均价	7.69	<p>本周经销商市场行情依然坚挺运行,低价货源收紧,目前主流接单价在 66-70 元/公斤左右,且一线品牌新货源较少,65 元/公斤左右货源难寻。VD3 后期厂家报价有大幅上调可能,经销商市场行情预计进一步跟随上调。</p>
磷酸一二钙	市场均价	6.72	<p>供应方面:本周磷酸一二钙市场周度产量约 15400 吨,环比持平,开工率约 94.21%,较上周持平。在产企业装置运行稳定,市场开工、产量暂无较大调整。</p> <p>需求方面:终端市场需求表现清淡,加之当前磷酸一二钙市场价格较高,下游保持刚需补货跟进。</p> <p>成本方面:本周云南地区磷矿石价格暂稳运行,云南地区硫酸价格上涨 40 元/吨,理论上推动磷酸一二钙成本上涨 62 元。目前云南地区 28%磷矿石现货交货价在 900 元/吨,云南地区硫酸到厂价在 600-630 元/吨。</p> <p>利润方面:理论上,目前云南地区磷酸一二钙生产毛利润约在 18 元/吨,实际因多数厂家有自备磷矿石资源,实际总体保持良好盈利。</p> <p>后市预测:预计下周磷酸一二钙市场行情暂稳整理,场内主要以消化合约订单为主。下周云南硫酸市场行情看稳,磷酸一二钙在成本端高支撑下,价格行情预计高位暂稳运行,但考虑到终端养殖行情不佳,受需求端的制约,加之当前磷酸一二钙市场价格较高,预计短期内磷酸一二钙市场供需博弈心态下,下游总体采购较为谨慎,保持刚需采购为主。</p>
硫酸	市场均价	6.13	<p>原料面:下周,原料硫磺价格预计整理为主,长江港口颗粒硫磺价格预计约为 930-935 元/吨。硫铁矿价格预计平稳。硫酸市场成本面支撑较弱。</p> <p>供应面:下周,内蒙古地区有硫酸大厂检修持续。山东地区硫酸大厂预计检修结束。7 月份内蒙古、江苏、河南等地区仍有酸企存检修计划,硫酸供应面区域性利好。</p> <p>需求面:下游,磷肥市场走势趋于稳定,开工维持在 5-6 成。目前磷酸一铵下游需求逐渐回落,但厂家待货充足,大部分可执行至 7 月。磷酸二铵国内需求较淡,下游贸易商采购谨慎,二铵企业重心主在出口。预计下周磷肥市场平稳为主。钛白粉市场依旧疲软。目前钛白粉市场供强需弱,企业出货受阻,但不愿再度让利降低价格,预计下周钛白粉市场僵持整理为主。整体来看,预计下周硫酸市场需求面维持平稳。</p> <p>综合来看:下周,预计硫酸市场稳中偏强。下游磷肥、钛白粉市场预计整理为主,对硫酸需求维</p>

			持平稳。硫酸企业库存整体无压，局部地区存酸企检修，供应端利好仍存。本周多地硫酸企业已完成价格上调，市场需时间消化。预计下周硫酸市场大盘以稳为主。西北甘肃地区在供应端支撑下，预计硫酸价格有上涨空间。
醋酸正丙酯	市场均价	4.47	<p>本周醋酸正丙酯市场价格走势上行，百川盈孚预计下周醋酸正丙酯市场价格弱势僵持。</p> <p>原料方面：醋酸：下周原料甲醇价格重心下移，成本端表现利空。需求端下周开工小涨但涨幅有限，下游厂家及贸易商拿货心态难有改善，对市场牵制明显。因此，百川盈孚预计下周醋酸价格稳中伴降，下调幅度约为 0-50 元/吨，后续要多关注厂家装置临时故障情况，不排除有局域波动。正丙醇：下周正丙醇装置平稳运行，需求面按需采购，预计下周正丙酯市场价格区间整理。整体来看，醋酸正丙酯成本面暂无利好指引。</p> <p>供应方面：下周浙江地区醋酸正丙酯检修企业装置重启，预计下周供应端利好支撑缺失。</p> <p>需求方面：当前醋酸正丙酯市场处于需求淡季，需求端无亮眼表现，场内业者入市情绪欠佳，实单刚需成交为主。</p> <p>总体来看，醋酸正丙酯场内利空因素环绕，但目前厂家库存尚无太大压力，支撑厂家稳价心态。因此百川盈孚预计下周醋酸正丙酯市场价格弱势僵持。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>
磷酸二氢钙	市场均价	3.95	<p>预计下周磷酸二氢钙市场供需僵持，场内以推进新价成交为主，价格行情或将暂稳整理。在成本端及供应端利好支撑下，磷酸二氢钙厂家报价预计挺稳为主，但当前市场价格较高，加之出口行情受限，短期内下游对高价磷酸二氢钙较为抵触，保持刚需补货为主，新价落实缓慢。建议继续关注原料硫酸价格变化及出口行情动态。</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	-24.58	<p>下周来看，因山东潍坊一带有氯碱企业停车检修，虽下游亦有氯化石蜡企业停车，但市场货源供应缩减，叠加区域内液氯价格处于低位，氯碱企业或有调涨心态，但因下游需求表现一般，价格上调空间有限。华东安徽地区有氯碱企业有检修计划，液氯供应有减少预期，受供应端利好支撑，预计下周省内低端价格有上调可能。</p>
异丁烯	市场均价	-10.97	<p>宏观方面，IEA 下调 2024 年原油需求，美国上周库存意外增加，对油市构成压力，而沙特重申 OPEC 可能逆转产量政策，EIA 和欧佩克两大月报对原油需求预期乐观，驱动油价上涨，但未来走势仍需看原油需求端表现。近段时间，市场情绪化特征明显，原油行情稳定性较差，预计下周原油价格仍呈波动行情。预计下周 WTI 原油期货价格在 77-80 美元/桶之间浮动，布伦特原油期货均价在 81-84 美元/桶之间浮动。</p> <p>成本方面，短期原油或继续维持震荡走势，目前多地炎热气温升高，下游汽油需求或将小幅提升，需求面或将小幅提振，不过供应面整体偏多，加之价格接连弱势运行，下游入市谨慎心态不减，MTBE 或将维稳运行为主，炼厂或零星调整维持产销平衡状态，故预计后期市场 MTBE 或将稳中盘整，山东地区主流成交价在 6450-6900 元/吨运行，全国主流成交价在 6300-7100 元/吨运行。</p> <p>供需方面，前期停车装置下周暂无恢复预期，但厂家库存压力仍存。同时，下游等悲观情绪浓厚，供需面暂无明显支撑作用。综合来看，预计下周异丁烯市场价格仍存一定下调空间。</p>
制冷剂 R125	市场均价	-8.00	<p>供应方面：江苏梅兰化工 1 万吨 R125 装置停车；巨化股份 4 万吨 R125 装置开工正常；永和 0.5 万吨/年 R125 装置开工正常；淄博飞源 2 万吨 R125 装置开工正常，东阳光 2 万吨/年装置开工正常。</p> <p>成本方面：无水氟化氢执行月度订单为主，工业级无水氟化氢市场均价在 10740 元/吨到厂；</p>

			<p>四氯乙烯目前市场均价在 4648 元/吨。</p> <p>库存方面：市场供应稳定，厂家自用为主。</p> <p>后市预测：市场需求支撑有限，货源多用于混配，需求不及预期，下游消耗乏力。预计短期内制冷剂 R125 弱势整理为主。</p>
制冷剂 R32	市场均价	-5.56	<p>供应方面：东岳装置产能 6.5 万吨/年装置正常运行；淄博飞源化工产能 3 万吨/年装置目前开工正常；巨化 12 万吨/年装置开工正常；鲁西化工年产能 1 万吨装置停车；江苏梅兰 4 万吨/年装置正常运行；浙江永和装置年产能 1.2 万吨装置正常运行；内蒙永和 3 万吨/年装置正常运行；浙江三美年产能 4 万吨装置正常运行；广东乳源东阳光年产 3 万吨装置正常运行。</p> <p>成本方面：无水氟化氢执行月度订单为主，工业级无水氟化氢市场均价在 10740 元/吨到厂；二氯甲烷市场均价为 2505 元/吨。</p> <p>库存方面：企业生产稳定，库存消化中，库存暂维持合理区间。</p> <p>后市预测：厂家报盘普遍坚挺，厂家交付空调厂订单为主，厂家挺价心态强烈。预计短期内制冷剂 R32 报盘坚挺，区间整理为主。</p>
异丁醛	市场均价	-5.38	<p>丙烯下游产品利润空间压缩，个别下游装置降负运行，厂家出货压力增加，市场多持悲观心态，为异丁醛提供支撑走弱；新戊二醇工厂出货不畅，多数厂家均以消化库存为主，目前业者入市心态谨慎，仍存一定看跌心理；异丁醛前期价格疯涨，下游传导不畅，故下调价格让利下游，但万华原料备货仍有缺口，市场现货流动量有限，叠加厂家库存偏低，预计短期异丁醛市场稳中上涨，价格波动可能在 200-1200 元/吨之间。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，下游刚需采购为主。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

- 6 月 21 日，应急管理部、工业和信息化部、国务院国资委、市场监管总局近日联合印发了《化工老旧装置淘汰退出和更新改造工作方案》（以下简称《工作方案》），并部署开展相关工作。当前，我国部分上世纪建设的化工装置设备已运行较长年限，受限于当时设计建设标准和设备制造水平，一些装置设备长期运行后腐蚀老化，安全保障能力下降，加之监测监控设施不完善、安全间距不足等问题，安全风险隐患叠加并进入集中暴露期。《工作方案》以取得危险化学品安全生产许可、安全使用许可的企业为范围，对以上企业中近年来排查确定的老旧装置、压力式液化烃球罐和部分常压可燃、剧毒液体储罐，根据产业政策、安全标准、安全风险等情况明确分类治理要求，实现依法淘汰一批、有序退出一批、改造提升一批。《工作方案》要求各地区、各有关中央企业总部精心组织，明确时间表、路线图，优化政策供给，加强技术支撑和资金保障。相关部门将加大支持力度，强化督导检查，加强政策宣传，及时研究解决推进过程中的问题，确保各项任务保质保量完成。
- 6 月 18 日，美国国际贸易委员会（USITC）在一份声明中表示，审查从泰国进口的卡车和客车子午线（TBR）轮胎反倾销税的听证会定于 10 月 9 日举行，将是调查主题的“最后阶段”，然后才能做出最终决定。该审查将调查美国商务部在 5 月份确定的初步评级税，该税率为包括普利司通公司在内的所有轮胎制造商设定了 2.35% 的税率。

四、公司公告

1. 6月20日，和邦生物公告，公司于2024年6月18日召开第六届董事会第十五次会议，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的议案》，同意公司使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司股份，用于维护公司价值及股东权益。拟回购股份的资金总额不低于人民币1.00亿元（含），不超过人民币2.00亿元（含）；回购股份价格不超过人民币2.91元/股；回购期限自董事会审议通过回购股份方案之日起不超过3个月。6月19日，公司通过集中竞价方式实施了本轮回购计划的首次回购，合计4,598,300股，占公司总股本的比例为0.05%，购买的最高价为1.75元/股、最低价为1.73元/股，已支付的总金额为8,020,529.93元。
2. 6月19日，和远气体公告，宜昌电子特气及功能性材料产业园项目的500吨/年的三氟化氮产品开始试生产。
3. 6月19日，川发龙蟒公告，全资子公司南漳龙蟒磷制品有限责任公司收到《矿业权出让项目网上竞价结果告知书》，南漳龙蟒以560万元成功竞拍湖北省南漳县郭家湾矿区建筑石料用灰岩矿采矿权。
4. 6月18日，百川股份公告，子公司江苏海基新能源股份有限公司实施的“年产2GWh锂离子电池及电池组项目”已完成设备升级调试，生产出合格产品。产线可兼容生产280Ah和314Ah等大规格电芯，目前产能爬坡中，进入量产阶段。
5. 6月18日，聚赛龙公告，持有公司股份1,417,040股（占本公司总股本比例2.97%）的股东东台聚合盈咨询管理合伙企业（有限合伙）计划在本次减持计划公告披露之日起15个交易日后的3个月内以集中竞价方式合计减持公司股份不超过477,800股（占本公司总股本比例1.00%）。

五、本周观点

涤纶长丝方面，近期长丝企业挺价意愿强烈，长丝价格坚挺运行。供给端，我们预计2024年涤纶长丝新增产能较少；需求端，美国去库顺利，下游纺织服装出口有望逐步恢复，建议关注新凤鸣（603225）和桐昆股份（601233）。

制冷剂方面，近期三代制冷剂主流品种价格有所下行，根据百川盈孚的数据，本周制冷剂R134a、R125、R32、R410a均价分别较上周价格-1.69%、-8%、-5.56%、-4.05%。价格的下行主要是由于空调新装旺季步入尾声，下游需求有所转淡。然而，随着空调维修旺季的到来，以及年内配额的消耗，我们认为制冷剂价格回调幅度相对可控，三代制冷剂冻结期配额制下，供需格局向好、盈利改善的逻辑不变，建议关注巨化股份（600160）和三美股份（603379）。

聚氨酯方面，近期聚合 MDI 海内外供给有所增加，然而下游需求处于淡季，导致聚合 MDI 价格有所走弱。根据百川盈孚的数据，本周聚合 MDI 市场均价是 17600 元/吨，较上周回调 1.68%。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）。

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	（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%。 （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。
601233	桐昆股份	（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%。 （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。
603225	新凤鸣	（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%。 （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。
600309	万华化学	（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%。 （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。

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