



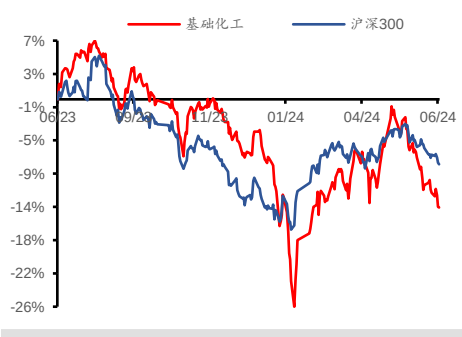
制冷剂生产配额中期调整，看好行业景气上行

——基础化工行业周报（20240617-20240623）

增持（维持）

行业：基础化工
日期：2024年06月24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：
《欧盟对华钛白粉加征临时关税，国际油价全面上涨 ——基础化工行业周报（20240610-20240616）》
——2024 年 06 月 18 日
《多部门联合印发合成氨行业节能降碳细则，合成橡胶、尿素价格上行 ——基础化工行业周报（20240603-20240609）》
——2024 年 06 月 12 日
《OPEC+减产协议再延期，顺酐、锦纶价格上行 ——基础化工行业周报（20240527-20240602）》
——2024 年 06 月 05 日

■ 市场行情走势

过去一周，基础化工指数涨跌幅为-1.87%，沪深300指数涨跌幅为-1.30%，基础化工板块跑输沪深300指数0.57个百分点，涨跌幅居于所有板块第16位。基础化工子行业涨幅靠前的有：粘胶（9.24%）、钾肥（2.38%）、非金属材料（2.00%）；跌幅靠前的有：橡胶助剂（-4.71%）、膜材料（-4.70%）、其他化学纤维（-3.95%）。

■ 化工品价格走势

周涨幅排名前五的产品分别为：PVC（7.05%）、硫酸（6.13%）、棉短绒（5.80%）、国际尿素（5.13%）、国际丁二烯（5.00%）。周跌幅前五的产品分别为：液氯（-25.80%）、二乙醇胺（-6.25%）、轻质纯碱（-5.81%）、顺酐（-5.63%）、盐酸（-5.52%）。

■ 行业重要动态

6月13日，生态环境部发布了2024年度含氢氯氟烃和氢氟碳化物生产配额调整的公示，对永和股份、巨化股份、阿科玛、江苏梅兰、中化蓝天等公司的HFCs生产配额进行了一定调整；整体来看，各品种配额生产总量没有变化，只是各企业具体的生产配额发生了少量增减。我们认为，制冷剂生产企业之间通过内部调整和交换，有利于优化行业成本、提升生产效率，促进生产配额分配的合理化。

根据百川盈孚数据显示，当前制冷剂 R32 均价在 34000 元/吨，较上周价格下降 5.56%，较上月价格下降 5.56%，较年初价格上涨 97.1%；制冷剂 R410a 均价在 35500 元/吨，较上月价格下降 4.05%，较年初价格上涨 57.78%；制冷剂 R134a 均价在 29000 元/吨，较上月价格下降 9.38%，较年初价格上涨 3.57%；本周制冷剂 R125 均价在 34500 元/吨，较上月价格下降 23.33%，较年初价格上涨 24.32%。今年上半年国内制冷剂市场偏强运行，价格接连冲高，下游空调市场需求向好，根据国家统计局数据，今年5月份全国空调产量为2905万台，同比增长12.9%；今年1月份至5月份累计产量达12880.7万台，同比增长16.7%。近期制冷剂价格出现下跌主要系国内空调生产旺季进入尾声所致。我们认为在三代制冷剂配额削减的预期下，行业供给将持续收紧，部分产品供给缺口预期逐步增强，年内制冷剂价格中枢或将进一步抬升。

■ 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，建议关注金石资源、巨化股份、三美股份、永和股份。2、化纤板块。建议关注华峰化学、新凤鸣、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。5、农化板块。建议关注亚钾国际、盐湖股份、兴发集团、云天化、扬农化工。6、优质成长标的。建议关注蓝晓科技、圣泉集团、鹿山新材、山东赫达。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 市场行情走势	4
1.1 行业走势情况	4
1.2 个股走势情况	5
2 化工品价格走势	6
2.1 价格统计	6
2.2 化工品价差统计	8
3 重点个股动态	8
4 投资建议	10
5 风险提示	10

图

图 1: 行业（申万）涨跌幅	4
图 2: 基础化工（申万）子行业涨跌幅	4
图 3: 聚氯乙烯价格走势	6
图 4: 98%硫酸价格走势	6
图 5: 棉短绒价格走势	7
图 6: 尿素价格走势	7
图 7: 丁二烯价格走势	7
图 8: 液氯价格走势	7
图 9: 二乙醇胺价格走势	7
图 10: 轻质纯碱价格走势	7
图 11: 顺酐价格走势	7
图 12: 盐酸价格走势	7

表

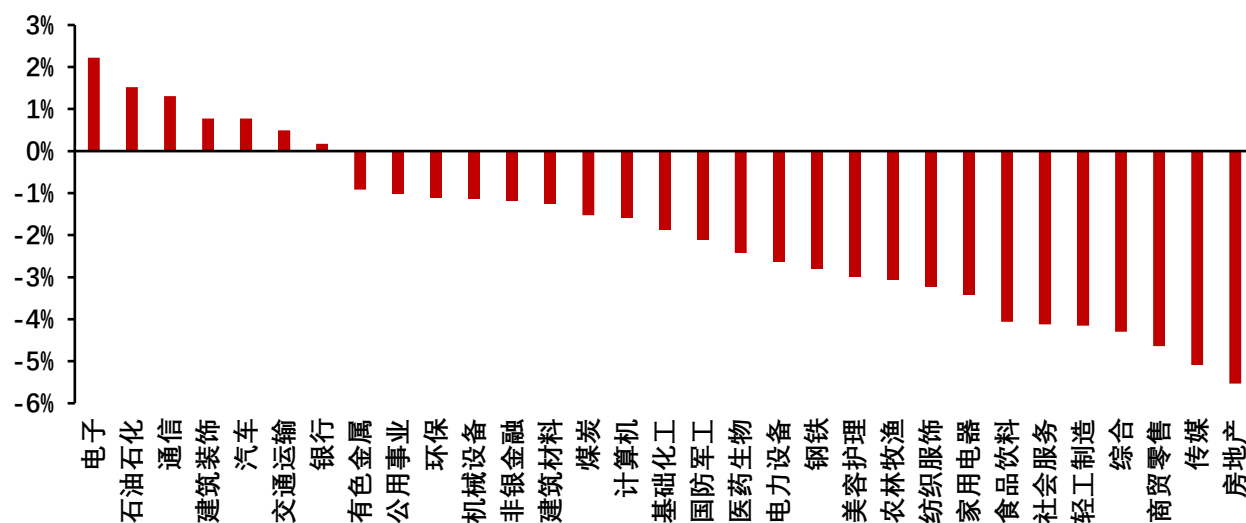
表 1: 过去一周基础化工（中信）涨幅前十个股	5
表 2: 过去一周基础化工（中信）跌幅前十个股	5
表 3: 过去一周化工产品价格涨幅前五	6
表 4: 过去一周化工产品价格跌幅前五	6
表 5: 化工品价差涨跌前五	8

1 市场行情走势

1.1 行业走势情况

过去一周（2024.6.17-2024.6.23），基础化工指数涨跌幅为-1.87%，沪深 300 指数涨跌幅为-1.30%，基础化工板块跑输沪深 300 指数 0.57 个百分点，涨跌幅居于所有板块第 16 位。

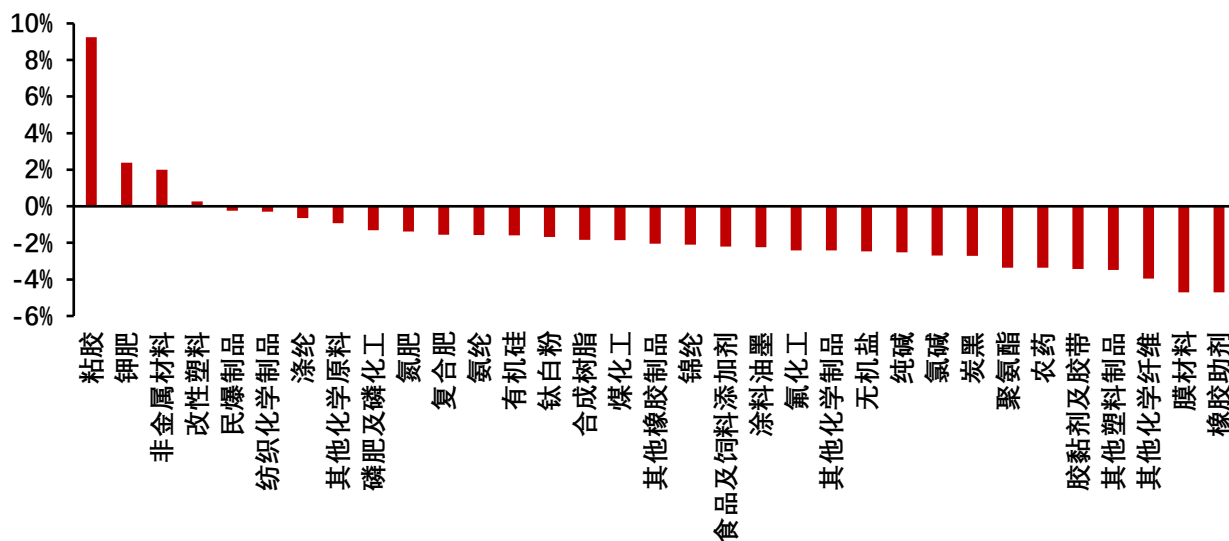
图 1：行业（申万）涨跌幅



资料来源：Wind，上海证券研究所

过去一周，基础化工子行业涨幅靠前的有：粘胶（9.24%）、钾肥（2.38%）、非金属材料（2.00%）；跌幅靠前的有：橡胶助剂（-4.71%）、膜材料（-4.70%）、其他化学纤维（-3.95%）。

图 2：基础化工（申万）子行业涨跌幅



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：南京化纤（30.08%），新威凌（22.00%），建新股份（19.61%），坤彩科技（17.00%），星辉环材（16.86%）。

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
600889.SH	南京化纤	30.08%
871634.BJ	新威凌	22.00%
300107.SZ	建新股份	19.61%
603826.SH	坤彩科技	17.00%
300834.SZ	星辉环材	16.86%
300538.SZ	同益股份	14.58%
831152.BJ	昆工科技	14.19%
300716.SZ	泉为科技	14.05%
000677.SZ	恒天海龙	14.02%
300214.SZ	日科化学	10.53%

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：国风新材（-17.92%），航天智造（-17.04%），双乐股份（-14.56%），美农生物（-13.35%），扬帆新材（-13.24%）。

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
000859.SZ	国风新材	-17.92%
300446.SZ	航天智造	-17.04%
301036.SZ	双乐股份	-14.56%
301156.SZ	美农生物	-13.35%
300637.SZ	扬帆新材	-13.24%
002759.SZ	天际股份	-12.47%
600589.SH	广东榕泰	-11.66%
600691.SH	阳煤化工	-10.53%
603580.SH	艾艾精工	-9.98%
301395.SZ	仁信新材	-9.42%

资料来源：Wind，上海证券研究所

2 化工品价格走势

2.1 价格统计

根据我们化工数据库统计的产品价格，周涨幅排名前五的产品分别为：PVC（7.05%）、硫酸（6.13%）、棉短绒（5.80%）、国际尿素（5.13%）、国际丁二烯（5.00%）。周跌幅前五的产品分别为：液氯（-25.80%）、二乙醇胺（-6.25%）、轻质纯碱（-5.81%）、顺酐（-5.63%）、盐酸（-5.52%）。

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
PVC	7.05%	12.99%
硫酸	6.13%	18.38%
棉短绒	5.80%	7.97%
国际尿素	5.13%	23.00%
国际丁二烯	5.00%	67.05%

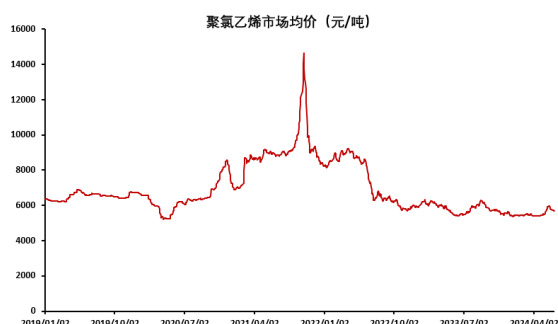
资料来源：Wind，百川盈孚，上海证券研究所

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	-25.80%	-32.04%
二乙醇胺	-6.25%	-36.17%
轻质纯碱	-5.81%	-27.03%
顺酐	-5.63%	-11.61%
盐酸	-5.52%	-18.52%

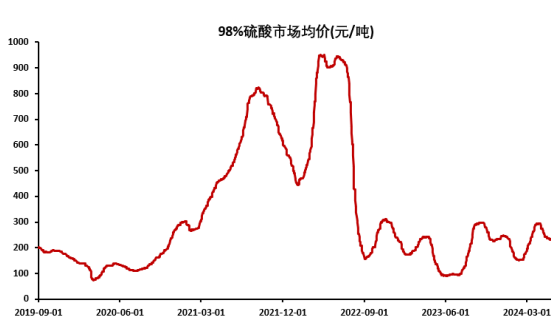
资料来源：百川盈孚，Wind，上海证券研究所

图 3：聚氯乙烯价格走势



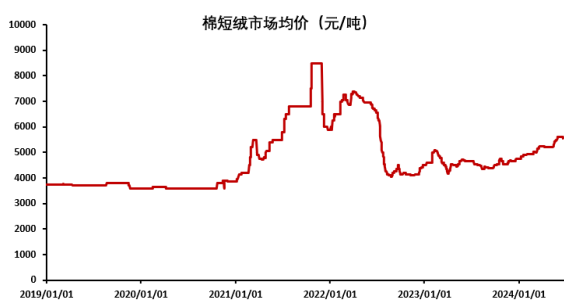
资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 4：98%硫酸价格走势



资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 5：棉短绒价格走势



资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 6：尿素价格走势



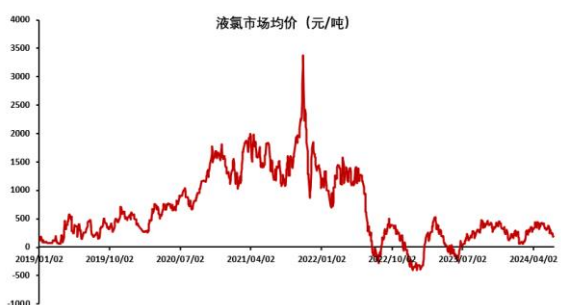
资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 7：丁二烯价格走势



资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 8：液氯价格走势



资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 9：二乙醇胺价格走势



资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 10：轻质纯碱价格走势



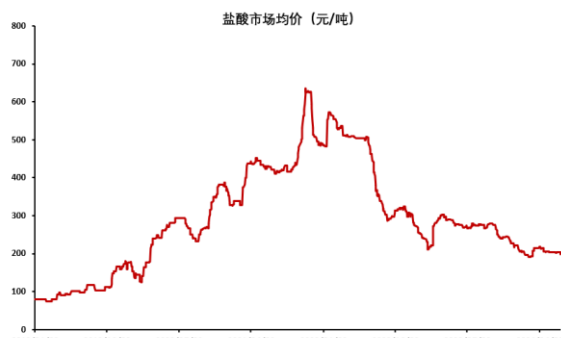
资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 11：顺酐价格走势



资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 12：盐酸价格走势



资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

2.2 化工品价差统计

表 5：化工品价差涨跌前五

名称	周涨跌幅	名称	周涨跌幅
天然橡胶-顺丁	78.57%	环氧丙烷（PO）价差	-17.02%
天然橡胶-丁苯	37.50%	纯碱价差	-7.66%
顺酐法 BDO 价差	36.97%	PTA 价差	-7.37%
甲醇价差	34.34%	纯 MDI 价差	-5.76%
DMF 价差	32.96%	丁酮价差	-5.56%

资料来源：Wind，百川盈孚，上海证券研究所

3 重点个股动态

万华化学（600309.SH）

公司发布关于福建工业园 MDI 装置完成技改扩能的公告。限公司福建工业园 MDI 装置近日完成了产能从 40 万吨/年至 80 万吨/年的技改扩能，已经具备试生产条件，主装置技改投资约 2.21 亿元。上述项目的技改完成，将进一步增强公司在聚氨酯领域的核心竞争力，提升公司对客户的服务能力。

公司 2024 年一季度聚氨酯系列产品产量 136 万吨，销量 131 万吨，实现销售收入 1,750,179 万元；石化系列产品产量 139 万吨，销量 134 万吨，石化系列产品和 LPG 贸易实现销售收入 1,851,368 万元；精细化学品及新材料系列产品产量 47 万吨，销量 44 万吨，实现销售收入 610,504 万元。

华鲁恒升（600426.SH）

公司发布投资建设相关项目的公告，拟总投资 17 亿元建设酰胺原料优化升级项目及 20 万吨/年二元酸项目。酰胺原料优化升级项目建成投产后，将年产饱和脂环醇 20 万吨，副产环己烷 4.28 万吨，建设周期 13 个月；20 万吨/年二元酸项目建成投产后，将年产二元酸 20 万吨，建设周期 13 个月。

巨化股份（600160.SH）

暂无最新公告。

金石资源（603505.SH）

暂无最新公告。

泰和新材（002254.SZ）

暂无最新公告。

蓝晓科技（300487.SZ）

请务必阅读 尾 页 重 要 声 明

暂无最新公告。

山东赫达 (002810.SZ)

公司发布公告称拟将全资子公司烟台福川化工有限公司 100% 股权出售给潍坊科麦化工有限公司，本次出售标的公司最近一期净资产价格为人民币 4451.51 万元。

圣泉集团 (605589.SH)

暂无最新公告。

赛轮轮胎 (601058.SH)

暂无最新公告。

森麒麟 (002984.SZ)

暂无最新公告。

4 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，建议关注金石资源、巨化股份、三美股份、永和股份。2、化纤板块。建议关注华峰化学、新凤鸣、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。5、农化板块。建议关注亚钾国际、盐湖股份、兴发集团、云天化、扬农化工。6、优质成长标的。建议关注蓝晓科技、圣泉集团、鹿山新材、山东赫达。

维持基础化工行业“增持”评级。

5 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。