

超配（维持）

基础化工行业双周报（2024/11/30-2024/12/12）

政策表态积极，需求改善可期

2024年12月13日

分析师：卢立亭

SAC 执业证书编号：

S0340518040001

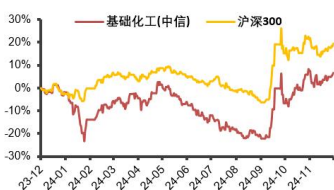
电话：0769-22177163

邮箱：luliting@dgzq.com.cn

投资要点：

- **行情回顾：**截至2024年12月12日，中信基础化工行业近两周上涨2.88%，跑赢沪深300指数0.02个百分点，在中信30个行业中排名第29；中信基础化工行业月初以来上涨2.88%，跑赢沪深300指数0.02个百分点，在中信30个行业中排名第29。
- **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（+55.56%）、一氯甲烷（+7.69%）、丁二烯（+6.87%）、叶酸（+6.25%）、异丁烯（+4.48%），价格跌幅前五的产品是辛醇（-4.89%）、二氯甲烷（-4.29%）、MIBK（-4.12%）、四氯乙烯（-3.83%）、醋酸正丙酯（-3.62%）。
- **基础化工行业周观点：**12月9日，中央政治局会议召开，首次提出“超常规逆周期调节”，财政政策方面表述由以往的“积极的财政政策”调整为“更加积极的财政政策”，货币政策则时隔十四年再次使用“适度宽松”这一措辞。同时，会议强调要大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求。2025年我国财政和货币政策有望共同发力，叠加消费刺激政策的接续，化工下游需求改善值得期待；同时，目前行业盈利磨底，企业新增产能意愿有望减弱，叠加此前重要会议强调防内卷，行业供给压力有望逐步趋缓，供需格局有望逐步向好。
- **细分领域方面建议关注**（1）综合优势明显、业绩稳健的龙头公司万华化学（600309）、华鲁恒升（600426）；（2）行业供给受配额政策限制的制冷剂板块，个股建议关注三美股份（603379）和巨化股份（600160）；（3）以旧换新补贴政策下，家电、汽车需求有望继续改善，建议关注下游应用领域中家电、汽车占比较大的改性塑料板块，个股建议关注行业龙头企业金发科技（600143）；（4）前期价格上涨的三氯蔗糖，个股建议关注行业龙头金禾实业（002597）；（5）海外需求旺盛，国内企业扩产、销量增长的轮胎板块，个股关注森麒麟（002984）；（6）行业集中度高、2024年新增产能较少的涤纶长丝板块，个股建议关注桐昆股份（601233）和新凤鸣（603225）；（7）磷矿石供需维持紧平衡的磷化工板块，个股建议关注云天化（600096）和川恒股份（002895）。
- **风险提示：**能源价格剧烈波动导致化工产品价差收窄风险；宏观经济波动风险；房地产、基建、汽车、家电需求不及预期风险；部分化工产品新增产能过快释放导致供需格局恶化风险；行业竞争加剧风险；贸易摩擦影响产品出口风险；海运费波动影响出口风险；天灾人祸等不可抗力事件的发生。

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	9
五、本周观点	10
六、风险提示	11

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 12 月 12 日）	3
---	---

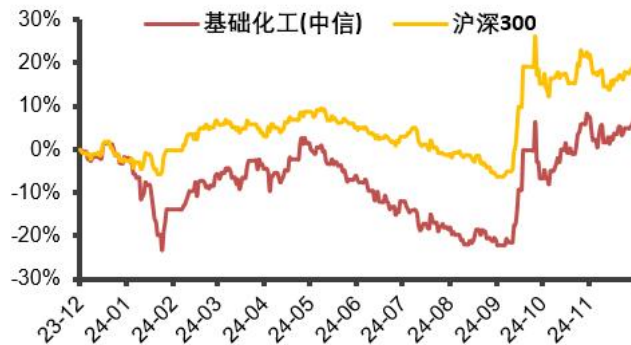
表格目录

表 1：中信 30 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 12 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 12 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 12 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 12 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 12 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 12 月 12 日, 中信基础化工行业近两周上涨 2.88%, 跑赢沪深 300 指数 0.02 个百分点, 在中信 30 个行业中排名第 29; 中信基础化工行业月初以来上涨 2.88%, 跑赢沪深 300 指数 0.02 个百分点, 在中信 30 个行业中排名第 29; 中信基础化工行业年初至今上涨 5.04%, 跑输沪深 300 指数 12.37 个百分点, 在中信 30 个行业中排名第 25。

图 1: 中信基础化工行业过去一年行情走势 (截至 2024 年 12 月 12 日)



资料来源: Wind 资讯, 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 12 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	CI005014.WI	商贸零售	12.45	12.45	24.62
2	CI005015.WI	消费者服务	9.63	9.63	4.79
3	CI005029.WI	综合	8.53	8.53	-4.42
4	CI005028.WI	传媒	8.27	8.27	19.46
5	CI005017.WI	纺织服装	7.05	7.05	7.08
6	CI005002.WI	煤炭	6.94	6.94	14.38
7	CI005005.WI	钢铁	6.73	6.73	11.26
8	CI005009.WI	轻工制造	6.54	6.54	7.73
9	CI005016.WI	家电	6.21	6.21	35.59
10	CI005008.WI	建材	6.06	6.06	6.55
11	CI005013.WI	汽车	6.02	6.02	22.56
12	CI005010.WI	机械	5.54	5.54	12.39
13	CI005024.WI	交通运输	5.29	5.29	23.58
14	CI005019.WI	食品饮料	5.21	5.21	0.18
15	CI005007.WI	建筑	5.16	5.16	17.76
16	CI005020.WI	农林牧渔	4.47	4.47	-1.96
17	CI005026.WI	通信	4.40	4.40	29.47
18	CI005027.WI	计算机	4.35	4.35	22.24
19	CI005023.WI	房地产	4.33	4.33	10.26
20	CI005004.WI	电力及公用事业	4.08	4.08	16.61

21	CI005012.WI	国防军工	3.99	3.99	17.31
22	CI005003.WI	有色金属	3.93	3.93	18.12
23	CI005021.WI	银行	3.89	3.89	38.93
24	CI005022.WI	非银行金融	3.84	3.84	42.97
25	CI005001.WI	石油石化	3.50	3.50	11.87
26	CI005025.WI	电子	3.34	3.34	20.14
27	CI005018.WI	医药	2.97	2.97	-5.01
28	CI005030.WI	综合金融	2.92	2.92	38.09
29	CI005006.WI	基础化工	2.88	2.88	5.04
30	CI005011.WI	电力设备及新能源	1.51	1.51	12.35

资料来源：Wind 资讯，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粘胶（11.19%）、氯碱（9.63%）、改性塑料（8.09%）、氮肥（7.58%）、纯碱（6.86%），月初以来涨跌幅前五的板块依次是粘胶（11.19%）、氯碱（9.63%）、改性塑料（8.09%）、氮肥（7.58%）、纯碱（6.86%），年初以来涨跌幅前五的板块依次是磷肥及磷化工（48.3%）、粘胶（47.69%）、民爆用品（31.65%）、印染化学品（31.26%）、复合肥（22.87%）。

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 12 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	涨跌幅	代码	名称	涨跌幅	代码	名称	涨跌幅
CI005413.WI	粘胶	11.19	CI005413.WI	粘胶	11.19	CI005412.WI	磷肥及磷化工	48.30
CI005416.WI	氯碱	9.63	CI005416.WI	氯碱	9.63	CI005413.WI	粘胶	47.69
CI005426.WI	改性塑料	8.09	CI005426.WI	改性塑料	8.09	CI005253.WI	民爆用品	31.65
CI005410.WI	氮肥	7.58	CI005410.WI	氮肥	7.58	CI005255.WI	印染化学品	31.26
CI005415.WI	纯碱	6.86	CI005415.WI	纯碱	6.86	CI005411.WI	复合肥	22.87

资料来源：Wind 资讯，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锂电化学品（-4.57%）、钾肥（-1.08%）、磷肥及磷化工（-0.99%）、碳纤维（-0.76%）、轮胎（0.35%），月初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是锂电化学品（-4.57%）、钾肥（-1.08%）、磷肥及磷化工（-0.99%）、碳纤维（-0.76%）、轮胎（0.35%），年初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是碳纤维（-37.38%）、膜材料（-20.01%）、涂料油墨颜料（-10.9%）、氯碱（-9.94%）、涤纶（-5.12%）。

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 12 月 12 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	涨跌幅	代码	名称	涨跌幅	代码	名称	涨跌幅
CI005420.WI	锂电化学品	-4.57	CI005420.WI	锂电化学品	-4.57	CI005414.WI	碳纤维	-37.38
CI005234.WI	钾肥	-1.08	CI005234.WI	钾肥	-1.08	CI005428.WI	膜材料	-20.01
CI005412.WI	磷肥及磷化工	-0.99	CI005412.WI	磷肥及磷化工	-0.99	CI005421.WI	涂料油墨颜 料	-10.90
CI005414.WI	碳纤维	-0.76	CI005414.WI	碳纤维	-0.76	CI005416.WI	氯碱	-9.94
CI005430.WI	轮胎	0.35	CI005430.WI	轮胎	0.35	CI005238.WI	涤纶	-5.12

资料来源：Wind 资讯，东莞证券研究所

在最近两周涨幅靠前的个股中，惠丰钻石、中研股份、新瀚新材表现最好，涨幅分别达 59.86%、58.22%和 55.71%。从月初至今表现上看，涨幅靠前的个股中，惠丰钻石、中研股份、新瀚新材表现最好，涨幅分别达 59.86%、58.22%和 55.71%。从年初至今表现上看，正丹股份、南京化纤、百傲化学表现最好，涨幅分别达 313.24%、240.28%和 204.81%。

表 4：中信基础化工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 12 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	涨跌幅	代码	名称	涨跌幅	代码	名称	涨跌幅
839725.BJ	惠丰钻石	59.86	839725.BJ	惠丰钻石	59.86	300641.SZ	正丹股份	313.24
688716.SH	中研股份	58.22	688716.SH	中研股份	58.22	600889.SH	南京化纤	240.28
301076.SZ	新瀚新材	55.71	301076.SZ	新瀚新材	55.71	603360.SH	百傲化学	204.81
001217.SZ	华尔泰	36.55	001217.SZ	华尔泰	36.55	430489.BJ	佳先股份	179.96
002915.SZ	中欣氟材	36.50	002915.SZ	中欣氟材	36.50	002312.SZ	川发龙蟒	144.76
002741.SZ	光华科技	35.15	002741.SZ	光华科技	35.15	301036.SZ	双乐股份	114.78
600227.SH	赤天化	35.12	600227.SH	赤天化	35.12	300107.SZ	建新股份	114.37
002211.SZ	宏达新材	34.95	002211.SZ	宏达新材	34.95	300067.SZ	安诺其	101.79
601216.SH	君正集团	28.63	601216.SH	君正集团	28.63	002094.SZ	青岛金王	95.25
605488.SH	福莱新材	27.56	605488.SH	福莱新材	27.56	839725.BJ	惠丰钻石	94.64

资料来源：Wind 资讯，东莞证券研究所

在近两周跌幅靠前的个股中，科强股份、佳先股份、绿亨科技表现最差，跌幅分别达 -17.84%、-17.75%和 -17.25%。从月初至今表现上看，跌幅靠前的个股中，科强股份、佳先股份、绿亨科技表现最差，跌幅分别达 -17.84%、-17.75%和 -17.25%。从年初至今表现上看，长联科技、C 红四方、华恒生物表现最差，跌幅分别达 -71.98%、-63.45%和 -56.82%。

表 5：中信基础化工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 12 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	涨跌幅	代码	名称	涨跌幅	代码	名称	涨跌幅
873665.BJ	科强股份	-17.84	873665.BJ	科强股份	-17.84	301618.SZ	长联科技	-71.98
430489.BJ	佳先股份	-17.75	430489.BJ	佳先股份	-17.75	603395.SH	C 红四方	-63.45
870866.BJ	绿亨科技	-17.25	870866.BJ	绿亨科技	-17.25	688639.SH	华恒生物	-56.82
838971.BJ	天马新材	-14.39	838971.BJ	天马新材	-14.39	603826.SH	坤彩科技	-45.64
603822.SH	嘉澳环保	-13.74	603822.SH	嘉澳环保	-13.74	688598.SH	金博股份	-44.36
836957.BJ	汉维科技	-12.76	836957.BJ	汉维科技	-12.76	603285.SH	键邦股份	-43.04
839719.BJ	宁新新材	-12.66	839719.BJ	宁新新材	-12.66	688680.SH	海优新材	-41.14
832175.BJ	东方碳素	-12.42	832175.BJ	东方碳素	-12.42	688021.SH	奥福环保	-39.62
920118.BJ	太湖远大	-12.09	920118.BJ	太湖远大	-12.09	600610.SH	中毅达	-39.19
603395.SH	C 红四方	-12.05	603395.SH	C 红四方	-12.05	002453.SZ	华软科技	-38.94

资料来源：Wind 资讯，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（+55.56%）、一氯甲烷（+7.69%）、丁二烯（+6.87%）、叶酸（+6.25%）、异丁烯（+4.48%），价格跌幅前五的产品是辛醇（-4.89%）、二氯甲烷（-4.29%）、MIBK（-4.12%）、四氯乙烯（-3.83%）、醋酸正丙酯（-3.62%）。

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	55.56	据百川盈孚预测，下周来看，山东地区氯碱企业装置负荷暂无明显调整，月中旬下游溴素行业逐步停产，对液氯需求有减少趋势，其他下游需求表现温和，预计下游区域内液氯市场有稳中下滑趋势。华东地区氯碱企业多维持稳定生产，耗氯下游采买情绪一般，预计下周液氯市场看稳为主。
一氯甲烷	市场均价	7.69	据百川盈孚跟踪，第一，从供应看，本周山东某合成工厂暂停外售，华北某合成工厂以交付前期订单为主，暂停外售，华东部分合成工厂装置检修，华东某副产工厂维持检修状态，其余主流企业维持正常开工，一氯甲烷实时供应减少，推动价格上涨。 第二，从需求看，需求端表现稳定，下游有机硅、甲基纤维素价格低位盘整，开工良好，维持按需采购，对一氯甲烷市场支撑稳定。预计下周副产一氯甲烷价格或将保持盘整。
丁二烯	市场均价	6.87	据百川盈孚预测，需求方面，丁苯装置：暂无新增装置变化消息，预计下周供应将维持与本周持平。顺丁装置：山东地区部分民营顺丁装置预计逐渐提升负荷，国营顺丁装置暂无变动预期，预计下周供应面仍显宽松，后续关注原料价格走势及各工厂实际装置波动情况。综合来看，终端市场淡季效应显现，下游市场开工水平仍在相对偏中低位，对原料丁二烯市场需求相对有限，需求面支撑不足。 综合来看，考虑到下周原油市场走势窄幅波动，消息面难有明确指引，华北地区某装置持续低负荷运行，丁二烯外放量减少，虽山东地区某厂裂解装置投产后或有新品产出，但下周下游装置亦有开工计划，货源自用为主，难有流入市场可能，华东地区某装置虽有货源产出，但受交通条件牵制流入市场有限，市场整体供应依旧偏紧，支撑商家报盘心态，下游开工变化不大，市场整体需求一般，需求面难有明显支撑，虽主流供方价格坚挺支撑市场底部信心，但成交气氛走弱对市场行情亦有一定压

			制, 场内消息面空好交织, 丁二烯市场上涨动力不足, 预计下周丁二烯市场窄幅波动为主。
叶酸	市场均价	6.25	据百川盈孚跟踪, 本周叶酸市场关注度提升。厂家方面: 主流厂家依然停签停报。经销商市场: 经销商市场低价货源难寻, 新询单积极性有所提升, 但多数暂不报价, 少数参考接单价在 330-350 元/公斤。叶酸市场后期厂家报价看涨, 经销商市场预计随之观望调整。
异丁烯	市场均价	4.48	<p>百川盈孚预测, 宏观面, 美联储下周大概率降息, 加之中国明年放松货币政策及 11 月经济数据可能向好, 有望提振需求, 利好市场; 供需面暂无太多利好, 而宏观面及地缘局势可能会支撑市场, 预计下周原油市场可能呈先跌后涨走势。后续需关注地缘局势、IEA 月报、中国经济数据、美联储降息等。百川盈孚下周 WTI 原油期货价格在 68-72 美元/桶之间浮动, 布伦特原油期货均价在 71-75 美元/桶之间浮动。</p> <p>部分炼厂年底有复工计划, 预计 MTBE 开工率有所增长, 市场供应量较本周稍有增加。需求方面, 目前终端汽油市场备货需求较好, MTBE 厂家订单无忧, 预计下周 MTBE 需求表现暂稳。综合来看, 国际原油市场走势震荡, 短期内需求端仍存利好支撑, MTBE 厂家出货较为顺畅, 预计下周 MTBE 价格或守稳观望。山东地区 MTBE 市场均值在 5600-5700 元/吨运行, 全国主流成交价在 5650-5750 元/吨运行。</p> <p>供需方面, 目前国内异丁烯装置基本正常运行, 下周企业装置方面暂无变动消息, 整体货源供应充裕, 下游企业开工负荷暂无提升预期, 整体供需面无利好支撑作用。</p> <p>综合来看, 虽供需面无利好支撑作用, 但在库存压力有限和成本面支撑下, 商家报盘坚挺。预计下周国内异丁烯市场价格偏强整理为主, 主流价格运行区间可能在 8500-8800 元/吨之间。</p>

资料来源: 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
辛醇	市场均价	-4.89	<p>据百川盈孚跟踪, 供应面: 辛醇市场供应充足, 尤其是华东地区企业现货偏多, 且华东与山东地区价格相差不大, 短期企业仍旧以出货为主, 目前市场暂无利好消息提振, 场内看空情绪仍存, 辛醇市场重心仍有下滑空间。</p> <p>需求端: 终端在买涨不买跌的影响下, 工厂采购谨慎, 下游增塑剂销售困难, 进而抑制对原料的采购氛围, 但因本周终端暂未集中采购, 当下周原料价格降至低位时, 终端或将有集中采购的需求。</p> <p>综合来看, 辛醇市场供应充足, 场内看空情绪仍存。预计短期内辛醇市场价格下滑。</p>
二氯甲烷	市场均价	-4.29	<p>据百川盈孚跟踪, 本周厂家检修, 时间较长, 江浙一带厂家开工维持中位, 下周行业开工负荷预计持稳。当前原料震荡偏强, 成本支撑仍存; 下游制冷剂配额逐步消耗完毕, 部分厂家暂停接单, 本周价格坚挺运行, 厂家维持刚需采购为主。月底华东一带其他企业存在检修计划, 预计下周二氯甲烷走势区间震荡。</p>
MIBK	市场均价	-4.12	<p>据百川盈孚预测, 本周原料丙酮价格小幅上涨, MIBK 企业采购原料成本有所增加, 当前成本端对 MIBK 影响有限。采买方观望情绪持续, 仅根据生产节奏采买, 对 MIBK 需求相对有限。预计下周 MIBK 市场弱势运行, 具体来看,</p> <p>原料面: 丙酮方面供应逐渐增加, 进口到货影响心态, 需求面或变化有限, 预期丙酮市场小幅波动调整, 预计下周华东丙酮港口出货价格在 5750-5850 元/吨, 关注消息面变化情况。</p> <p>供需面: 湖南某企业装置暂无重启计划, 正常生产的 MIBK 企业暂无检修计划, MIBK 市场供应维持稳定。需求端难以改善, 下游企业市场观望情绪浓厚, 入市询单不积极, 大多根据合约订单进行采买。</p> <p>综合来看: 下周 MIBK 市场存在新装置投料生产, 对业者心态有一定影响, 成本端支撑有限, 下游处于淡季, 需求跟进乏力, 整体需求量不足, 入市买盘情绪低迷, 环氧树脂企业出货水平一</p>

			般。
四氯乙烯	市场均价	-3.83	据百川盈孚预测，本周四氯乙烯供应充足，市场短期内暂无大型检修，而下游制冷剂装置开工低迷，因此供需面来看四氯乙烯市场利空引导偏强。但由于次月需求存在复苏预期，厂家近期心态积极，新单签订后库存压力不大，报价多数持稳。因此二者博弈下预计下周四氯乙烯价格弱稳整理，价格波动在 0-100 元/吨之间。后续还需密切关注原料价格走势、外汇船运形势及各区域装置动态等。
醋酸正丙酯	市场均价	-3.62	据百川盈孚预测，原料端（正丙醇）下周乙烯市场高位整理，正丙醇底部支撑尚可，但需求端跟进态度谨慎，新单商谈氛围一般，因此预计下周正丙醇价格小幅下滑，下调幅度 50-100 元/吨。供需面：下周正丙酯装置暂无检修消息传出，供应端表现一般。消费淡季背景下，市场交投氛围冷清，下游及贸易商对正丙酯刚需采购。综上，下周原料醋酸市场价格僵持整理为主、正丙醇市场弱势运行，醋酸正丙酯原料端利空支撑。供需基本面难寻利好，业者看空情绪浓重。因此百川盈孚预计下周醋酸正丙酯市场价格弱势下跌，短期时刻关注原料市场走势以及下游业者拿货情绪。

资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 财联社消息 中共中央政治局 12 月 9 日召开会议，会议强调，做好明年经济工作，要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻落实党的二十大和二十届二中、三中全会精神，坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，扎实推动高质量发展，进一步全面深化改革，扩大高水平对外开放，建设现代化产业体系，更好统筹发展和安全，实施更加积极有为的宏观政策，扩大国内需求，推动科技创新和产业创新融合发展，稳住楼市股市，防范化解重点领域风险和外部冲击，稳定预期、激发活力，推动经济持续回升向好，不断提高人民生活水平，保持社会和谐稳定，高质量完成“十四五”规划目标任务，为实现“十五五”良好开局打牢基础。
2. 据新华社消息 中央经济工作会议 12 月 11 日至 12 日在北京举行。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平出席会议并发表重要讲话。习近平在重要讲话中总结 2024 年经济工作，分析当前经济形势，部署 2025 年经济工作。会议指出，要实施更加积极的财政政策，要实施适度宽松的货币政策。会议确定，明年要抓好以下重点任务。一是大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求。二是以科技创新引领新质生产力发展，建设现代化产业体系。三是发挥经济体制改革牵引作用，推动标志性改革举措落地见效。四是扩大高水平对外开放，稳外贸、稳外资。五是有效防范化解重点领域风险，牢牢守住不发生系统性风险底线。六是统筹推进新型城镇化和乡村全面振兴，促进城乡融合发展。七是加大区域战略实施力度，增强区域发展活力。八是协同推进降碳减污扩绿增长，加紧经济社会发展全面绿色转型。九是加大保障和改善民生力度，增强人民群众获得感幸福感安全感。
3. 据智通财经消息 国际能源署(IEA)表示，尽管欧佩克+上周决定推迟增加供应，但全球石油市场明年仍将面临供应过剩。IEA 在一份月度报告中预测，如果该组织从明年 4 月开始实施恢复产量的计划，全球市场将出现每天 140 万桶的严重供应过剩。

即使欧佩克+完全取消明年的增产，每天仍将有 95 万桶的过剩。12 月 5 日，由沙特阿拉伯和俄罗斯领导的欧佩克+再次同意推迟恢复因原油价格下跌而关闭的产量的计划，并在第二季度开始后放缓增产速度。

4. 中化新闻网 12 月 5 日，总投资 96 亿元的多氟多宜化华中氟硅产业园项目在湖北宜昌高新区白洋工业园开工。该项目依托多氟多新材料股份有限公司在新能源、新材料、电子化学品等方面的技术、市场优势和湖北宜化集团有限责任公司磷、氯、氟、煤等基础化工方面的产能、成本优势，利用湿法磷酸副产氟硅酸生产无水氟化氢，打造氟硅材料和电子化学品全产业链条。全部建成后，可实现年产值 200 亿元，年上缴税收 8 亿元。据悉，项目一期主要规划有年产 6 万吨无水氟化氢、2 万吨电子级氢氟酸、3 万吨无水氟化铝、2 万吨六氟磷酸锂、高纯四氟化硅等，其中电子级氢氟酸在半导体、芯片行业广泛应用，六氟磷酸锂则是新能源电池的主要材料之一。在延伸氟化工产业链的同时，多氟多宜化华中氟硅产业园还规划建设甲硅烷、乙硅烷等电子特气，以及硅碳负极、磷酸锰铁锂正极、锂电池、储能等项目，进一步发展硅化工产业链。

四、公司公告

1. 12 月 12 日，万盛股份公告，公司拟在泰国投资新建生产基地，建设年产 3.2 万吨磷酸酯阻燃剂项目。本项目预计总投资金额约 2.16 亿元（折合成美元为 3000 万元）。
2. 12 月 12 日，骏鼎达公告，拟以自有或自筹资金通过全资子公司骏鼎达国际有限公司（以下简称“骏鼎达国际”）在摩洛哥投资设立子公司（尚未完成注册登记，公司名称以最终核准登记为准），投资总额为不超过 1 亿元人民币（含 1 亿元人民币，下同）或等值外币。
3. 12 月 11 日，金石资源公告，公司拟通过控股子公司浙江华蒙控股有限公司在蒙古国设立一家全资子公司“Lacwest FILLC”（中文名称：西湖有限责任公司，暂定名）作为项目实施主体，建设 1500 吨/日萤石矿选矿厂。该项目总投资初步计划约为 1.73 亿元（最终投资金额以实际投资为准），达产后预计可年产萤石精粉 18 万吨。
4. 12 月 11 日，湖北宜化公告，公司拟以现金方式向控股股东湖北宜化集团有限责任公司购买其拥有的宜昌新发产业投资有限公司（以下简称：宜昌新发投）100% 股权，交易价格约为 32.08 亿元。
5. 12 月 11 日，华鲁恒升公告，公司尼龙 66 高端新材料项目己二酸装置已打通流程，生产出合格产品，进入试生产阶段。尼龙 66 等生产装置目前处于在建状态。本次己二酸装置达产后，可新增 20 万吨/年己二酸。

五、本周观点

12月9日，中央政治局会议召开，首次提出“超常规逆周期调节”，财政政策方面表述由以往的“积极的财政政策”调整为“更加积极的财政政策”，货币政策则时隔十四年再次使用“适度宽松”这一措辞。同时，会议强调要大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求。2025年我国财政和货币政策有望共同发力，叠加消费刺激政策的接续，化工下游需求改善值得期待；同时，目前行业盈利磨底，企业新增产能意愿有望减弱，叠加此前重要会议强调防内卷，行业供给压力有望逐步趋缓，供需格局有望逐步向好。

细分领域方面建议关注（1）综合优势明显、业绩稳健的龙头公司万华化学（600309）、华鲁恒升（600426）；（2）行业供给受配额政策限制的制冷剂板块，个股建议关注三美股份（603379）和巨化股份（600160）；（3）以旧换新补贴政策下，家电、汽车需求有望继续改善，建议关注下游应用领域中家电、汽车占比较大的改性塑料板块，个股建议关注行业龙头企业金发科技（600143）；（4）前期价格上涨的三氯蔗糖，个股建议关注行业龙头金禾实业（002597）；（5）海外需求旺盛，国内企业扩产、销量增长的轮胎板块，个股关注森麒麟（002984）；（6）行业集中度高、2024年新增产能较少的涤纶长丝板块，个股建议关注桐昆股份（601233）和新凤鸣（603225）；（7）磷矿石供需维持紧平衡的磷化工板块，个股建议关注云天化（600096）和川恒股份（002895）。

表 8：相关标的看点整理

代码	个股	主要看点
600309	万华化学	（1）公司前三季度实现营业收入 1476.04 亿元，同比+11.35%；实现归母净利润 110.93 亿元，同比-12.67%；实现扣非归母净利润 109.28 亿元，同比-12.07%。 （2）通过持续加大技术创新、不断延伸产业链、扩大高端化工产品生产，公司将进一步夯实龙头地位，实现持续发展。
600426	华鲁恒升	（1）公司前三季度实现营业收入 251.80 亿元，同比+30.16%；实现归母净利润 30.49 亿元，同比+4.16%；实现扣非归母净利润 30.59 亿元，同比+5.35%。 （2）公司持续推进项目建设，德州本部酰胺原料优化升级、20 万吨二元酸正加紧建设；荆州基地项目进展顺利。
002984	森麒麟	（1）公司前三季度实现营业收入 63.40 亿元，同比+10.42%；实现归母净利润 17.26 亿元，同比+73.72%；实现扣非归母净利润 17.18 亿元，同比+79.43%。 （2）公司积极推进摩洛哥、西班牙项目，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。
603379	三美股份	（1）公司前三季度实现营业总收入 30.39 亿元，同比+16.50%；实现归母净利润 5.61 亿元，同比+135.63%；实现扣非归母净利 5.49 亿元，同比+222.66%。 （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）公司前三季度实现营业收入 179.06 亿元，同比+11.83%；实现归母净利润 12.58 亿元，同比+68.40%；实现扣非归母净利润 11.84 亿元，同比+71.89%。 （2）三代制冷剂配额总量在 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继续改善，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	<p>(1) 公司前三季度实现营业收入 760.49 亿元，同比增长 23.17%；归属上市公司股东净利润 10.07 亿元，同比增长 11.41%；扣非净利润 8.25 亿元，同比增长 14.27%。</p> <p>(2) 公司拥有涤纶长丝产能 1350 万吨，是我国涤纶长丝龙头企业。</p>
603225	新凤鸣	<p>(1) 公司前三季度实现营业总收入约 491.97 亿元，同比增长 11.31%，归母净利润约 7.46 亿元，同比-15.91%。</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>
002597	金禾实业	<p>(1) 公司 2024 年前三季度实现营收 40.43 亿元，同比-1.24%；归母净利润 4.09 亿元，同比-27.39%。</p> <p>(2) 公司甜味剂和香精香料等主要产品的产能规模均处于全球领先地位，部分大宗化学品的产能规模在华东区域也占有较大的份额，公司具有突出的规模优势。</p> <p>(3) 公司在食品添加剂生产技术领域积累了丰富的经验，开发了一系列具有国际领先水平的核心技术，三氯蔗糖、安赛蜜、甲、乙基麦芽酚及佳乐麝香生产成本和生产收率均处于行业领先水平。</p>
600143	金发科技	<p>(1) 公司 2024 年前三季度实现营收 404.65 亿元，同比+18.01%；归母净利润 6.83 亿元，同比+41.02%。</p> <p>(2) 公司是全球化工新材料行业产品种类最为齐全的企业之一，同时是全球规模最大、产品种类最为齐全的改性塑料生产企业。</p>
600096	云天化	<p>(1) 公司 2024 年前三季度实现营收 467.24 亿元，同比-12.34%；归母净利润 44.24 亿元，同比+19.42%。</p> <p>(2) 近年来，受下游磷肥较高景气度以及新能源电池材料需求提升的影响，磷资源需求得到有力支撑；同时，磷矿石筹建在建新增产能落地周期较长，不确定性较大，环保政策趋严及中小型落后产能的退出持续存在。公司预计年内乃至两到三年内，磷矿的供需关系将不会发生显著变化，仍将处于紧平衡的供需格局。</p>
002895	川恒股份	<p>(1) 公司 2024 年前三季度实现营收 39.73 亿元，同比+29.36%；归母净利润 6.72 亿元，同比+36.75%。</p> <p>(2) 公司磷化工产品板块主要为磷酸二氢钙、磷酸一铵及磷酸的生产、销售。其中：磷酸二氢钙为饲料级；磷酸一铵主要为消防用，少量为肥料用；磷酸主要为商品磷酸，主要用作出口及为新能源正极材料生产企业提供磷源。</p>

资料来源：iFinD，公司公告，东莞证券研究所

六、风险提示

- 1、油价、煤价等上游能源价格剧烈波动导致化工产品价差收窄风险；
- 2、宏观经济波动风险；

- 3、房地产、基建、汽车、家电需求不及预期风险；
- 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、贸易摩擦影响产品出口风险；
- 7、海运费波动影响出口风险；
- 8、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