

“金三银四”+宏观政策发力，需求回暖化工品涨价中

化工行业周观点（20240226-20240303）

核心结论

市场回顾：本周，基础化工指数上涨 2.63%，基础化工指数同期跑赢大盘 1.25pct。石油石化指数下跌 0.76%，同期跑输大盘 2.14pct。SW 基础化工板块个股达志科技(+16.25%)、中触媒(+15.65%)、扬帆新材(+15.5%)位列涨幅前三；化工三级子板块涨幅前三：有机硅(+8.83%)、电子化学品(+6.09%)、钾肥(+5.48%)。我们重点跟踪的 62 种化工产品中，截至 3 月 1 日，有 28 种产品价格周环比上涨，18 种产品价格周环比下跌。

氟化工：3 月进入需求旺季，关注消费政策转化力度。据百川数据，截至 3 月 1 日，R32、R125、R134a 价格为 24500、42000、32000 元/吨，价差为 12558、26002、17334 元/吨。宏观政策端正在发力，3 月 1 日审议通过《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，利好空调、汽车消费预期增长，从而带动上游制冷剂需求。我们看好制冷剂长期涨价空间，推荐巨化股份、三美股份、永和股份，建议关注昊华科技。

农化：1) 春耕开始，一铵价格反弹。截至 3 月 1 日，磷酸一铵和磷酸二铵现货价 3120/3963 元/吨，周环比+0.11%/-0.08%，一铵价差 1086 元/吨，周环比-1.56%；磷酸二铵价差 1423 元/吨，周环比-2.81%。现阶段判断二铵、磷矿环节盈利确定性较强，建议关注云天化、川恒、新洋丰等。2) 农药：原药价格底部，春季需求释放中，制剂环节盈利有望继续修复。建议关注行业高壁垒的植物生长剂龙头国光股份。

轮胎：海运费上涨风险缓释确定性较大，关注原料价格。本周海运费价格继续环比下降，截至 24 年 3 月 1 日，中国/东亚至北美西海岸/北欧/北美东海岸/地中海集装箱运价指数环比上周-1%/-1%/-1%/-5%，海运费上涨风险缓释具有一定确定性；原油价格上涨继续带动原料价格上涨，截至 24 年 3 月 1 日，天然橡胶/丁苯橡胶/顺丁橡胶价格为 1.33/1.30/1.33 万元/吨，环比上周分别+0.9%/+1.4%/+2.7%，炭黑价格为 8897 元/吨，环比上周上涨 3.1%。

新材料：本周多家新材料企业披露业绩预告。我们重点关注的标的中，业绩较为稳健的是呈和科技，23Q4 归母净利 0.58 亿元，同/环比+12%/-1%；业绩环比向好的是凯立新材，23Q4 归母净利 0.17 亿元，同/环比-63%/+158%；中复神鹰、凯赛生物 Q4 业绩承压，我们关注其长期成长潜力。

投资建议：1、地产链，推荐远兴、龙佰，建议关注万华等；2、氟化工板块，推荐巨化、三美、永和，建议关注昊华。3、轮胎板块，推荐赛轮、玲珑、森麒麟。4、新材料：建议关注江瀚新材、晨光新材；国产替代方向建议关注松井股份、沃特股份等；合成生物学，建议关注龙头凯赛生物、华恒生物。

风险提示：原油价格大幅波动、需求复苏不及预期、化工品价格大幅波动。

相关研究

基础化工：制冷剂需求旺季来临，涨价空间与业绩预期共振—氟化工板块 2 月跟踪报告 2024-02-26
基础化工：制冷剂价格涨幅居前，化肥需求开始回暖—化工行业周观点（20240219-20240225） 2024-02-25
基础化工：关注节后复工补库需求—化工行业周观点（20240205-20240218） 2024-02-19

内容目录

一、市场回顾	4
二、原油和天然气	6
三、氨纶和涤纶长丝	6
四、聚氨酯	7
五、氟化工	8
六、农药化肥	10
七、轮胎	11
八、重点化工产品价格变动	14
九、行业动态和上市公司动态	14
十、行业核心观点	16
十一、投资建议	18
十二、风险提示	18

图表目录

图 1：本周基础化工指数、石油石化指数表现	4
图 2：基础化工板块个股涨幅前五	4
图 3：基础化工板块个股跌幅前五	4
图 4：基础化工三级子板块涨幅前五	5
图 5：基础化工三级子板块涨跌幅后五	5
图 6：原油价格走势	6
图 7：天然气价格走势	6
图 8：氨纶、PTMEG、MDI 价格及价差	6
图 9：氨纶库存天数	6
图 10：氨纶开工率（%）	7
图 11：POY、PTA、MEG 价格及价差	7
图 12：涤纶长丝库存天数	7
图 13：纯 MDI 价格走势	8
图 14：聚合 MDI 价格走势	8
图 15：R32 价格及价差	8
图 16：R125 价格及价差	8
图 17：R134a 价格及价差	9
图 18：R32 开工率	9
图 19：R125 开工率	9

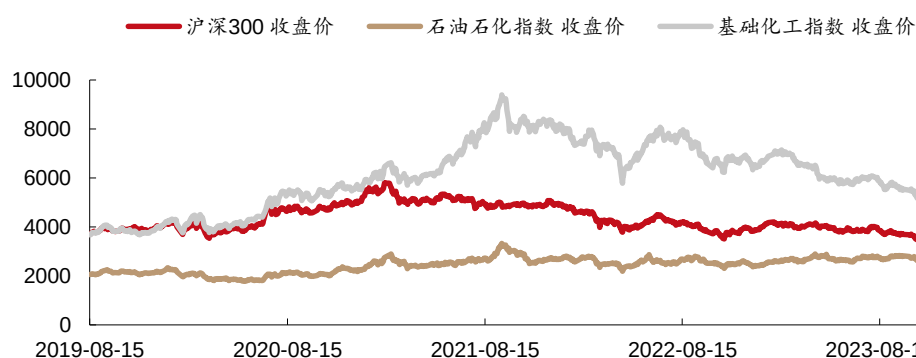
图 20: R134a 开工率	9
图 21: R32 库存	10
图 22: R125 库存	10
图 23: R134a 库存	10
图 24: 草甘膦、甘氨酸价格及价差	11
图 25: 磷酸一铵、合成氨、磷矿石价格及磷酸一铵价差	11
图 26: 磷酸二铵、合成氨、磷矿石价格及磷酸二铵价差	11
图 27: 合成橡胶与天然橡胶价格 (元/吨)	12
图 28: 炭黑市场均价	12
图 29: 中国/东亚出口美东、美西、北欧的集装箱运价指数 (美元)	12
图 30: 泰国出口北美、北欧、地中海的集装箱运价指数 (美元)	12
图 31: 全钢胎月度开工率	13
图 32: 全钢胎周度开工率	13
图 33: 半钢胎月度开工率	13
图 34: 半钢胎周度开工率	13
图 35: 轮胎价格 (元/条)	13
 表 1: 本周化工产品涨跌幅前十名	 5
表 2: 本周化工产品涨跌幅后十名	5
表 3: 重点化工产品价格变动数据	14

一、市场回顾

1.1、板块行情

本周，基础化工指数上涨 2.63%，同期沪深 300 指数上涨 1.38%，基础化工指数同期跑赢大盘 1.25pct。石油石化指数下跌 0.76%，石油石化指数同期跑输大盘 2.14pct。

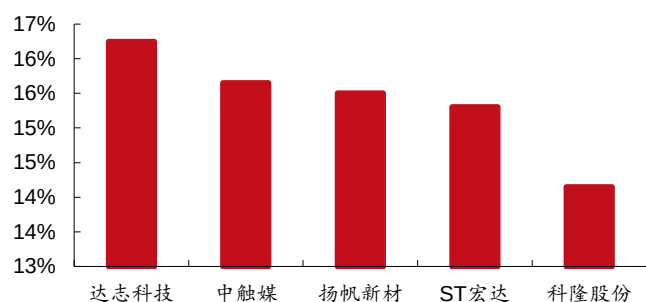
图 1：本周基础化工指数、石油石化指数表现



资料来源：IFIND，西部证券研发中心

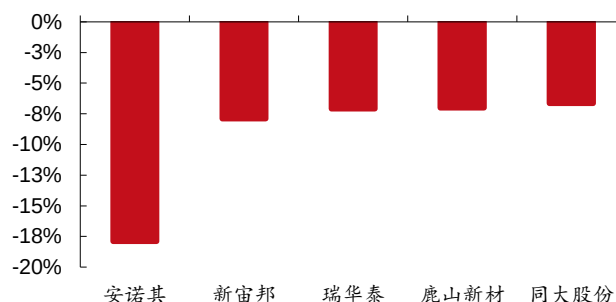
本周，申万基础化工板块个股中，达志科技(+16.25%)、中触媒(+15.65%)、扬帆新材(+15.5%)、ST 宏达(+15.31%)、科隆股份(+14.15%)位列涨幅前五；跌幅前五的公司分别是：安诺其(-17.89%)、新宙邦(-7.9%)、瑞华泰(-7.08%)、鹿山新材(-7.01%)、同大股份(-6.65%)。

图 2：基础化工板块个股涨幅前五



资料来源：IFIND，西部证券研发中心

图 3：基础化工板块个股跌幅前五

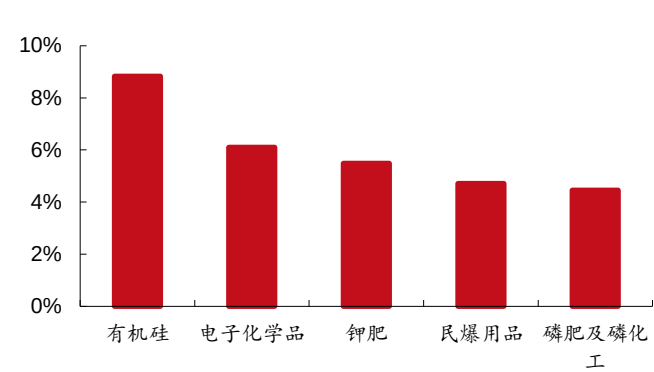


资料来源：IFIND，西部证券研发中心

1.2、子板块行情

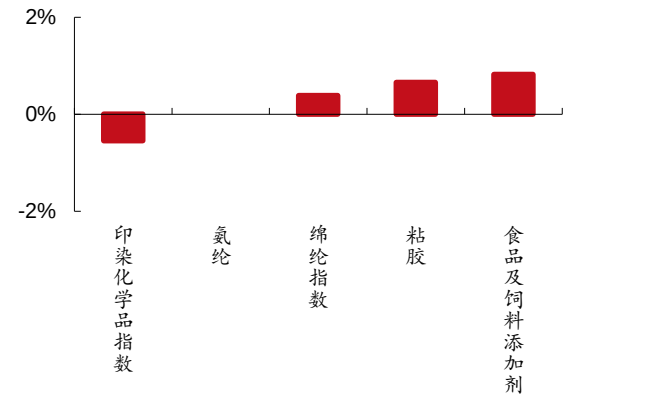
本周，中信基础化工三级子板块表现良好。涨跌幅排名前五的分别是有机硅(+8.83%)、电子化学品(+6.09%)、钾肥(+5.48%)、民爆用品(+4.71%)、磷肥及磷化工(+4.45%)。涨跌幅后五的板块分别为印染化学品指数(-0.55%)、氨纶(-0%)、涤纶指数(+0.38%)、粘胶(+0.65%)、食品及饲料添加剂(+0.82%)。

图 4：基础化工三级子板块涨幅前五



资料来源：IFIND，西部证券研发中心

图 5：基础化工三级子板块涨跌幅后五



资料来源：IFIND，西部证券研发中心

1.3、化工用品价格走势

本周涨幅前五的化工品分别是：液氯(+105%)、硫酸(+11.3%)、生胶(+10.59%)、丁二烯(+9.2%)、有机硅 DMC(+8.44%)。

表 1：本周化工产品涨跌幅前十名

产品	2024/3/1	单位	较上周	较上月	较 24 年初
液氯	123	元/吨	105.00%	-54.10%	-23.60%
硫酸	197	元/吨	11.30%	29.61%	-15.81%
生胶	18800	元/吨	10.59%	14.63%	27.03%
丁二烯	11275	元/吨	9.20%	15.64%	27.76%
有机硅 DMC	16700	元/吨	8.44%	9.87%	17.61%
二甲基硅油	17700	元/吨	7.27%	7.27%	9.26%
甲酸	3000	元/吨	7.14%	7.14%	11.11%
沉淀混炼胶	16500	元/吨	6.45%	8.55%	25.95%
维生素 K3	87	元/千克	6.10%	16.00%	20.83%
有机硅 D4	17000	元/吨	5.59%	6.92%	14.86%

资料来源：百川盈孚，西部证券研发中心

跌幅前五的化工品分别是：一氯甲烷(-10.87%)、醋酐(-5.67%)、DEG(-5.64%)、重质纯碱(-5.22%)、丙烯酸丁酯(-4.64%)。

表 2：本周化工产品涨跌幅后十名

产品	2024/3/1	单位	较上周	较上月	较 24 年初
一氯甲烷	2050	元/吨	-10.87%	-5.75%	-6.82%
醋酐	5126	元/吨	-5.67%	-8.58%	-8.73%
DEG	5015	元/吨	-5.64%	-10.92%	-11.24%
重质纯碱	2141	元/吨	-5.22%	-9.32%	-25.35%
丙烯酸丁酯	9250	元/吨	-4.64%	-3.14%	-1.07%
纯苯	8285	元/吨	-4.43%	2.75%	14.80%
氯化钾	2390	元/吨	-4.32%	-5.46%	-14.00%
丙烯酸甲酯	9150	元/吨	-4.19%	-1.61%	-6.15%
双酚 A	9506	元/吨	-3.46%	-0.37%	1.01%
光伏级三氯氢硅	5600	元/吨	-3.45%	-3.45%	-6.67%

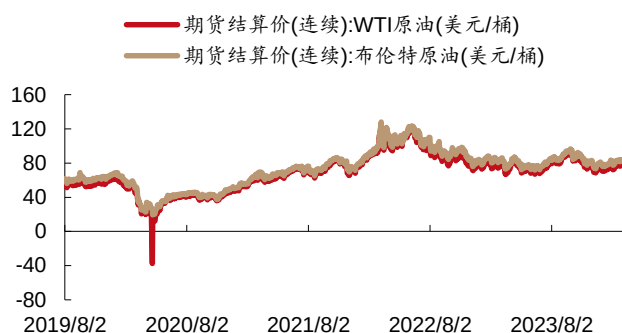
资料来源：百川盈孚，西部证券研发中心

二、原油和天然气

本周，国际原油价格上涨。截至3月1日，WTI原油期货结算价为79.97美元/桶，周环比上涨4.55%，月环比上涨5.43%。布伦特原油期货结算价格为83.56美元/桶，周环比上涨2.38%，月环比上涨2.26%。NYMEX天然气期货收盘价为1.836美元/百万英热单位，周环比上涨15.98%，月环比下降13.96%。

图6：原油价格走势

图7：天然气价格走势



资料来源：IFIND，西部证券研发中心

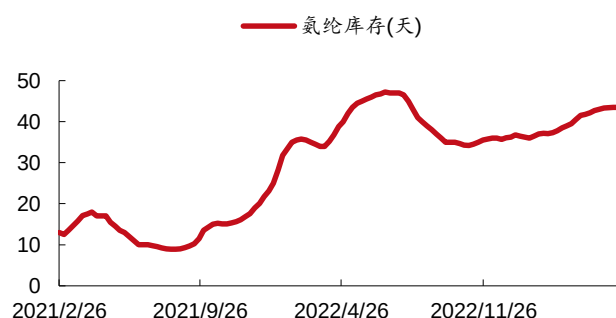
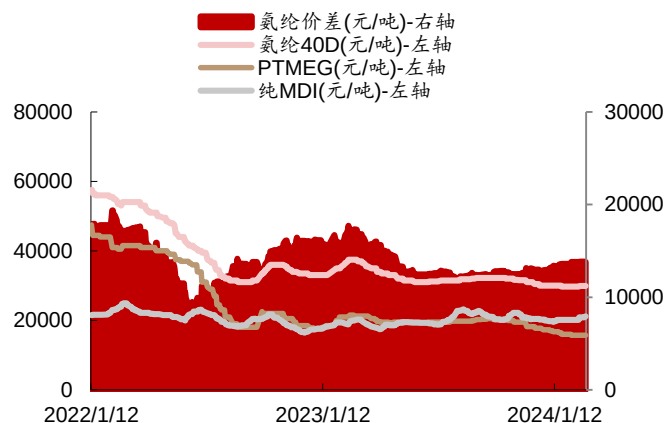
资料来源：IFIND，西部证券研发中心

三、氨纶和涤纶长丝

截至3月1日，氨纶40D价格为29900元/吨，氨纶价差为13808元/吨，周环比下跌0.32%。本周氨纶库存天数为40.5天，周环比持平。本周氨纶开工率为71%，周环比持平。

图8：氨纶、PTMEG、MDI价格及价差

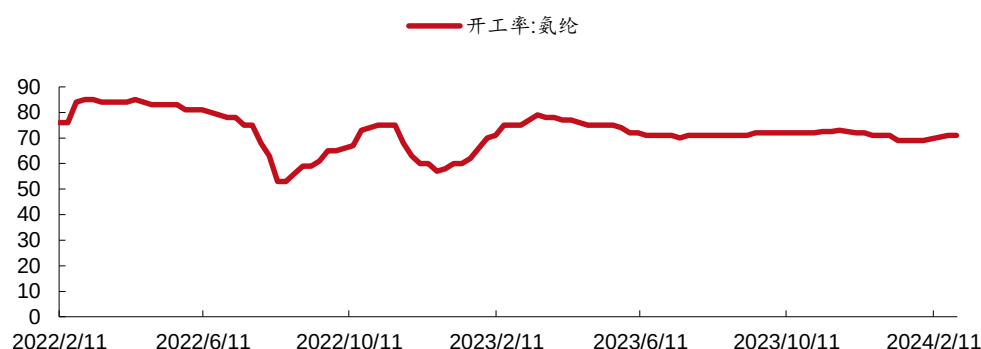
图9：氨纶库存天数



资料来源：IFIND，西部证券研发中心

资料来源：IFIND，西部证券研发中心

图 10: 氨纶开工率 (%)



资料来源: IFIND, 西部证券研发中心

涤纶方面,截至 3 月 1 日,华东地区涤纶长丝 POY (150D/48F) 主流市场价为 7925 元/吨,价差为 1298.1 元/吨,周环比上涨 2.3%。涤纶长丝 POY、DTY 和 FDY 的库存天数分别为 22.5、21.2、26.7 天,周环比分别为上涨 24.89%、上涨 12.74%、上涨 7.49%。

图 11: POY、PTA、MEG 价格及价差

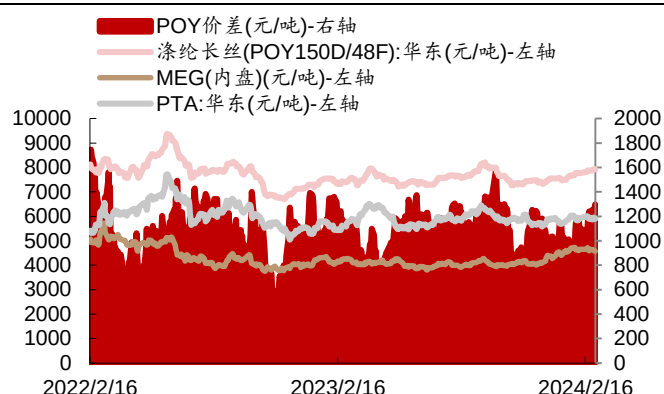
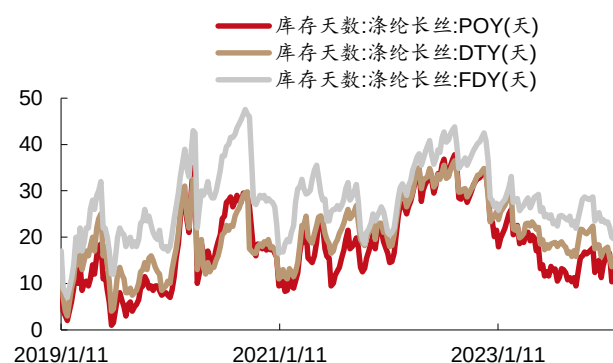


图 12: 涤纶长丝库存天数



资料来源: IFIND, 西部证券研发中心

资料来源: IFIND, 西部证券研发中心

四、聚氨酯

本周,国内纯 MDI 价格上涨。截至 3 月 1 日,华东地区纯 MDI 市场均价在 21200 元/吨,周环比上涨 1.92%。华南地区聚合 MDI 市场均价为 17000 元/吨,周环比上涨 2.41%。

成本面: 本周国内纯苯市场弱势下滑,中石化纯苯挂牌接连下调 300 元/吨,现执行 8550 元/吨现汇自提。苯胺市场供需相对平衡,价格较为稳定。本周(2 月 24 日-3 月 1 日),聚合 MDI 生产成本 12780 元/吨,周环比-1.26%;毛利润 4070 元/吨,周环比+4.16%;纯 MDI 生产成本 13780 元/吨,周环比-1.17%;毛利润 7120 元/吨,周环比+3.83%。

供应面: 春节归来,国内装置大多提负运行,整体供应量增加。本周行业开工率 86.7%,周环比+18.6%。据百川数据,福建万华(40 万吨/年)3 月 4 日开始停产检修,预计检修 30 天左右国内其余装置正常运行中。

纯 MDI 需求端: 终端需求恢复缓慢,下游工厂出货压力尚存,多消化原料库存为主。下游氨纶工厂开工负荷运行 8 成左右,下游新订单情况不理想,采购跟进积极性不高,对原料按合约量跟进为主。下游 TPU 业者陆续复工,开工水平缓慢回升,工厂消化节前原料

库存为主，终端需求恢复缓慢，对原料消耗能力难有释放。下游鞋底原液工厂负荷 3-4 成，终端鞋材释市场恢复不及预期，且部分消化原料库存为主，场内多小单跟进，对原料消耗仍待释放。下游浆料整体负荷低位，终端各类树脂消化能力提升有限，工厂出货接单压力仍存，对原料采购计划有限。

聚合 MDI 需求端：终端需求恢复缓慢，下游企业交付前期订单为主，对原料谨慎采购。下游 3 月家电企业排产表现出较强的增势，对原料订单有所增加，对原料消化能力略有提振。北方下游外墙保温管道仍处于停工状态，需求多集中在 3 月中下旬复工复产；而南方需求释放有限，多刚需小单跟进，对原料消耗能力短期难有提升。下游冷链相关及板材行业开工缓慢提升中，但整体需求量释放有限，多交付前期订单为主，新单成交一般，因而对原料消化能力仍待释放。终端消费能力不足，消费者提车积极性较低，因而汽车行业回暖迹象并不明显，对原料消化能力一般；其他行业需求释放缓慢，对原料释放支撑有限。

图 13：纯 MDI 价格走势

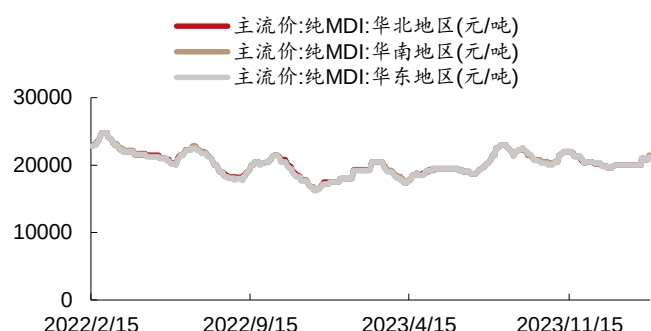
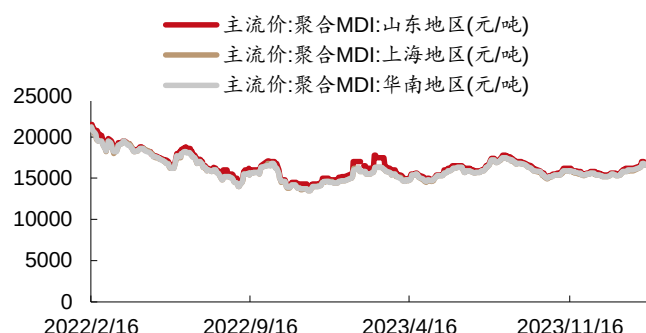


图 14：聚合 MDI 价格走势



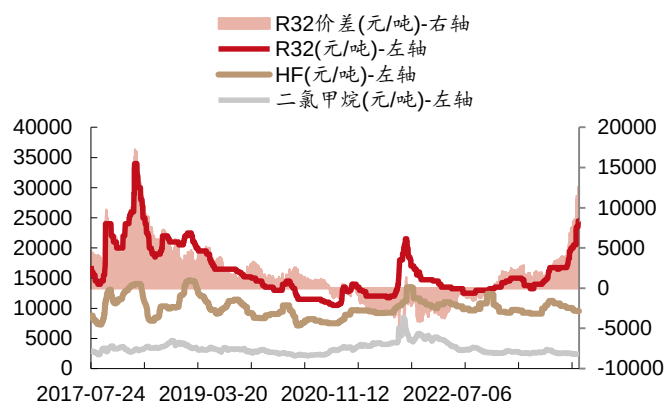
资料来源：IFIND，西部证券研发中心

资料来源：IFIND，西部证券研发中心

五、氟化工

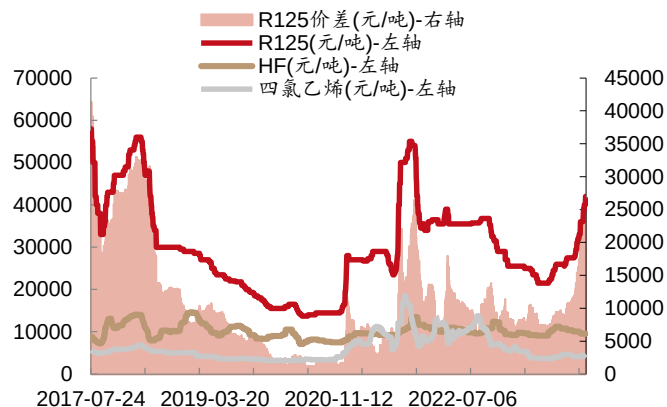
本周，第三代制冷剂价格延续强势。截至 3 月 1 日，R32、R125、R134a 价格分别为 24500、42000、32000 元/吨，价差分别为 12558.2、26001.6、17333.75 元/吨，环比上月同期价差分别 5019、8666.15、2926.4 元/吨。

图 15：R32 价格及价差



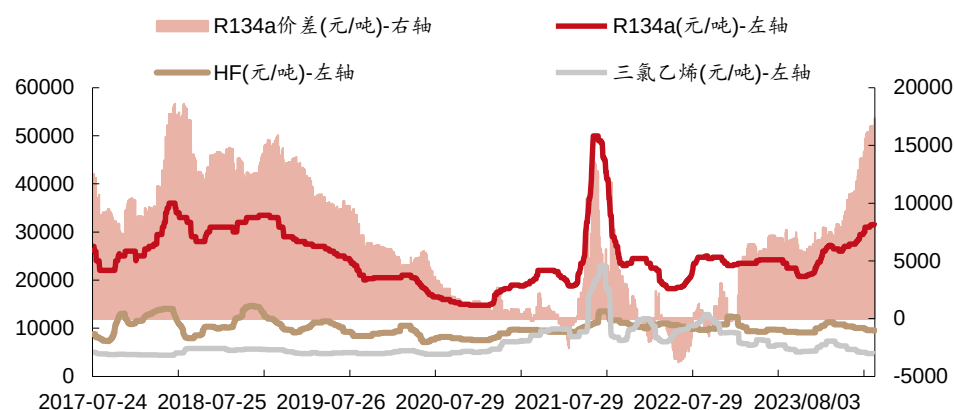
资料来源：百川盈孚，西部证券研发中心

图 16：R125 价格及价差



资料来源：百川盈孚，西部证券研发中心

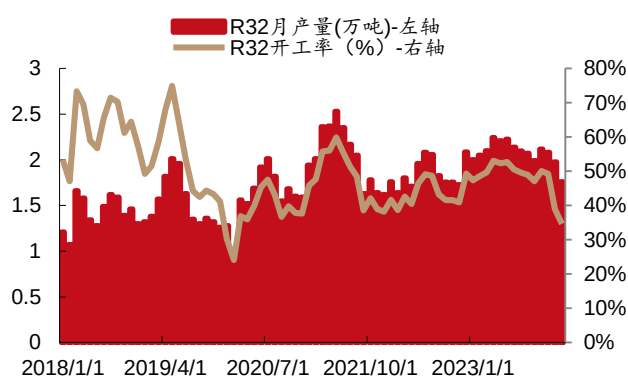
图 17: R134a 价格及价差



资料来源: 百川盈孚, 西部证券研发中心

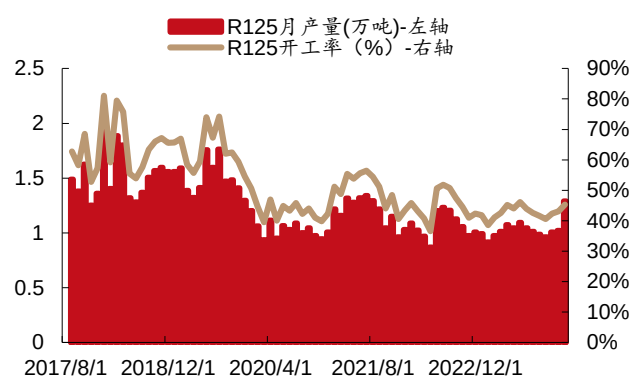
R32、R125 开工率较上月有所减少。2024 年 2 月 R32 开工率为 34.69%，环比上月减少 10.94 个 pct; R125 开工率为 41.96%，环比上月减少 3.32 个 pct; R134A 开工率为 33.49%，环比上月增加 3.47 个 pct。

图 18: R32 开工率



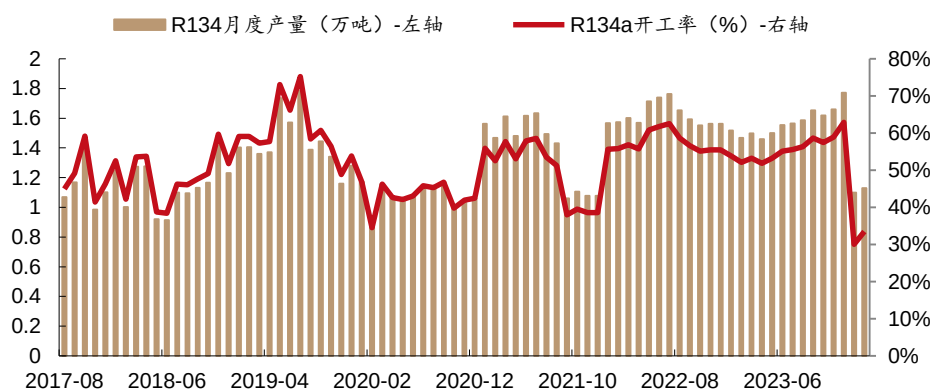
资料来源: 百川盈孚, 西部证券研发中心

图 19: R125 开工率



资料来源: 百川盈孚, 西部证券研发中心

图 20: R134a 开工率



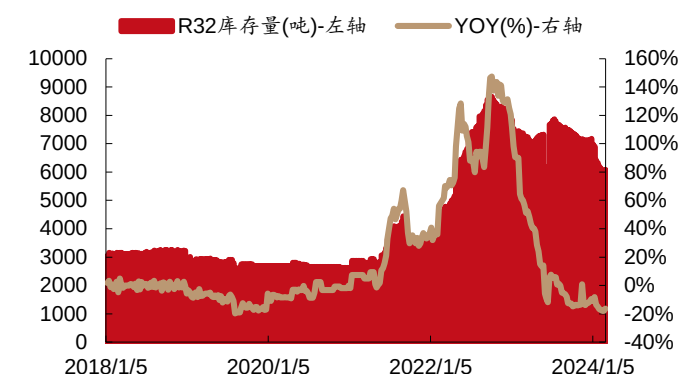
资料来源: 百川盈孚, 西部证券研发中心

库存方面，第三代制冷剂库存环比上升。截至 3 月 1 日，R32 库存为 6085 吨，同比下跌

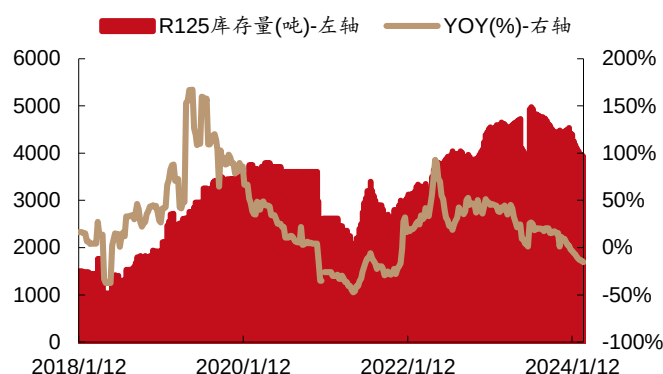
16.41%，环比上周上涨 0.5%，R125 库存为 3930 吨，同比下跌 15.48%，环比上周下跌 1.01%，R134a 库存为 3280 吨，同比下跌 14.58%，环比上周上涨 0.61%。

图 21: R32 库存

图 22: R125 库存

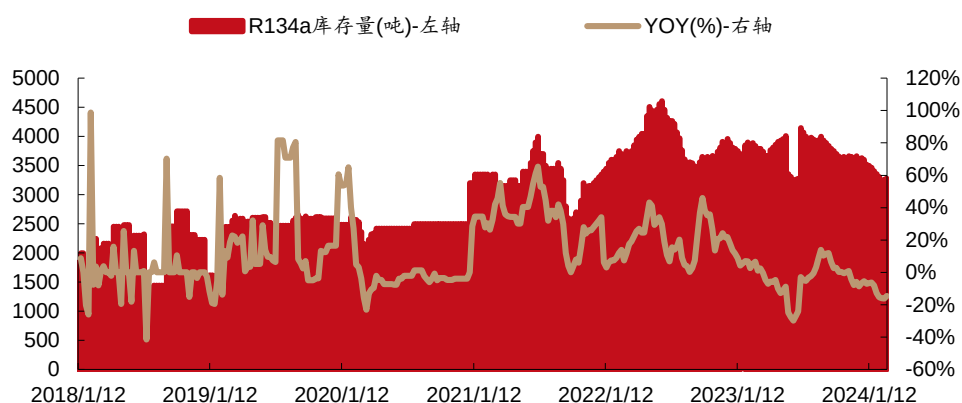


资料来源：百川盈孚，西部证券研发中心



资料来源：百川盈孚，西部证券研发中心

图 23: R134a 库存

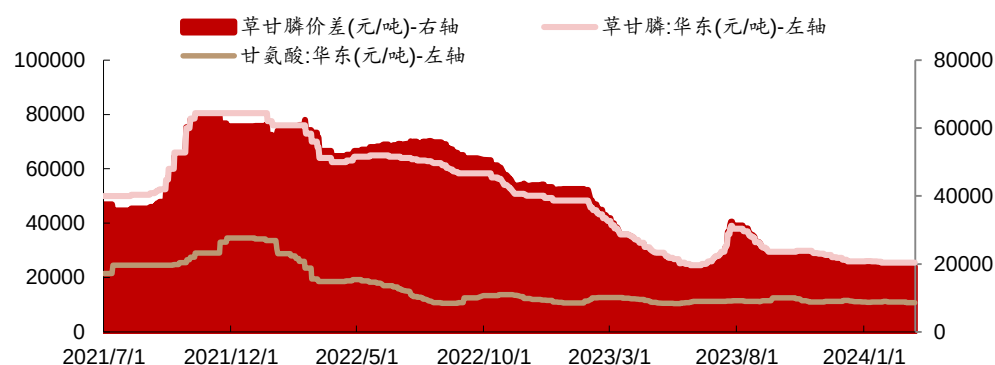


资料来源：百川盈孚，西部证券研发中心

六、农药化肥

本周，国内草甘膦市场价格保持稳定。据百川盈孚数据显示，截至 3 月 2 日，华东地区草甘膦均价约 2.55 万元/吨，周环比持平；华东地区甘氨酸均价为 1.08 万元/吨，周环比持平；草甘膦-甘氨酸价差约 1.92 万元/吨，周环比持平。

图 24：草甘膦、甘氨酸价格及价差

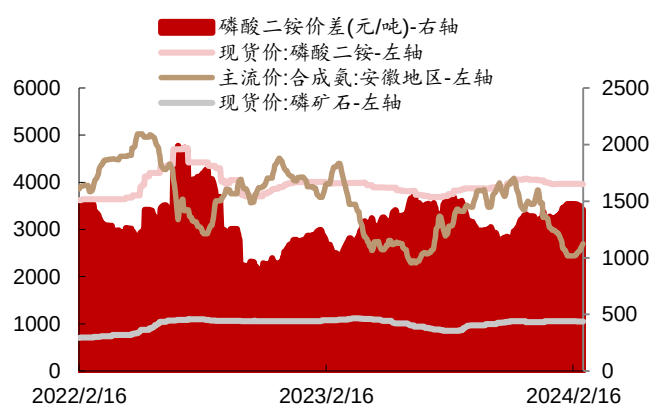
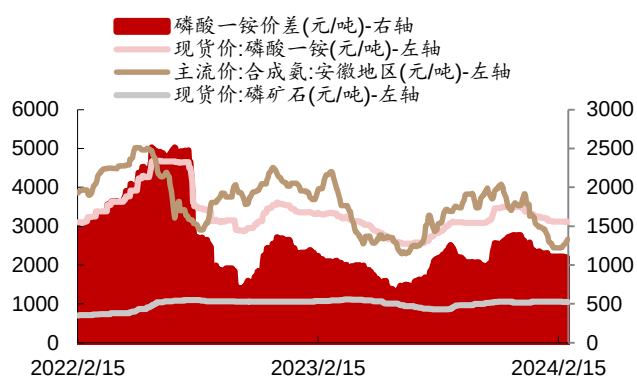


资料来源：百川盈孚，西部证券研发中心

磷肥价格, 据 iFind 数据, 截至 3 月 1 日, 磷酸一铵和磷酸二铵现货价分别为 3120 和 3963 元/吨, 环比上周分别上涨 0.11%、下跌 0.08%; 安徽地区合成氨主流价 2699 元/吨, 磷矿石现货价为 1052 元/吨, 磷酸一铵价差为 1086 元/吨, 周环比下跌 1.56%; 磷酸二铵价差为 1423 元/吨, 周环比下跌 2.81%。

图 25：磷酸一铵、合成氨、磷矿石价格及磷酸一铵价差

图 26：磷酸二铵、合成氨、磷矿石价格及磷酸二铵价差



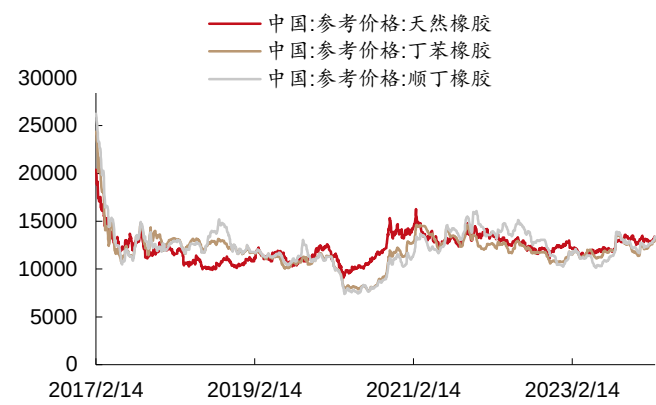
资料来源：IFIND，西部证券研发中心

资料来源：IFIND，西部证券研发中心

七、轮胎

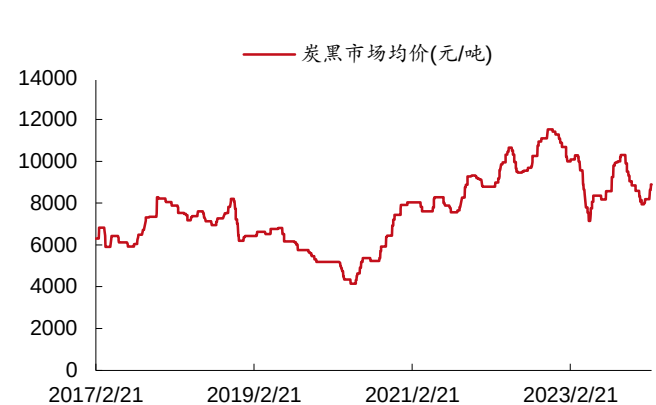
原料端：原料价格维持上涨。截至 24 年 3 月 1 日, 天然橡胶/丁苯橡胶/顺丁橡胶价格为 1.33/1.30/1.33 万元/吨, 同比+9.5%/+8.9%/+10.3%, 环比上周分别+0.9%/+1.4%/+2.7%。截至 24 年 3 月 1 日, 炭黑价格为 8897 元/吨, 同比-11.9%, 环比上周上涨 3.1%。

图 27：合成橡胶与天然橡胶价格（元/吨）



资料来源：ifind，西部证券研发中心

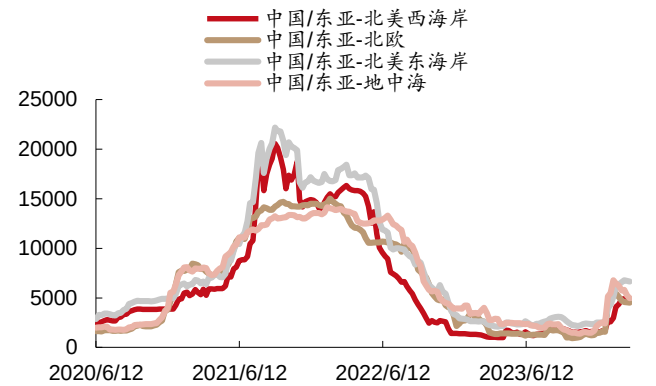
图 28：炭黑市场均价



资料来源：百川盈孚，西部证券研发中心

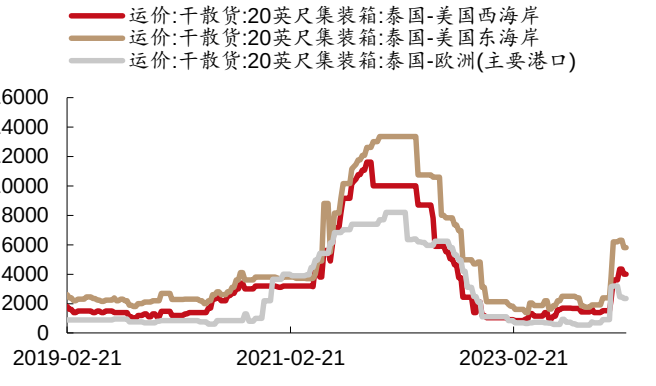
海运价格略有下降。据 iFinD 数据，截至 24 年 3 月 1 日，中国/东亚至北美西海岸/北欧/北美东海岸/地中海集装箱运价指数分别同比+344%/+107%/+184%/+45%，环比上周-1%/-1%/-1%/-5%；截至 24 年 2 月 24 日，泰国至美国西海岸/美国东海岸/欧洲主要港口集装箱运价指数分别同比+376%/+260%/+236%，均环比上周持平。

图 29：中国/东亚出口美东、美西、北欧的集装箱运价指数（美元）



资料来源：iFinD，西部证券研发中心

图 30：泰国出口北美、北欧、地中海的集装箱运价指数（美元）

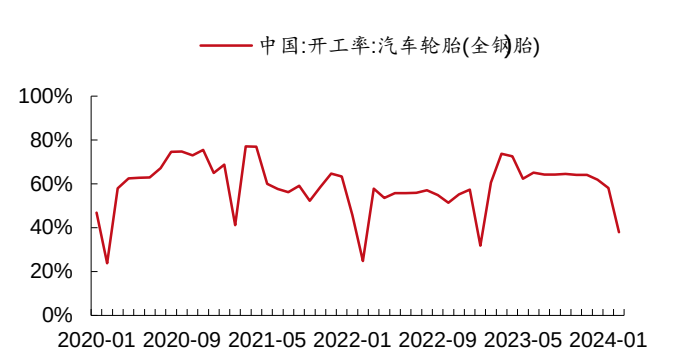


资料来源：iFinD，西部证券研发中心

全轮胎、半钢胎周度开工率均大幅回升。24 年 2 月，全钢胎月度开工率为 38.00%，环比上月-20.10pct，同比-22.56pct。截至 24 年 2 月 29 日，全钢胎周度开工率为 70.12%，环比上周+26.94pct，同比+1.23pct。

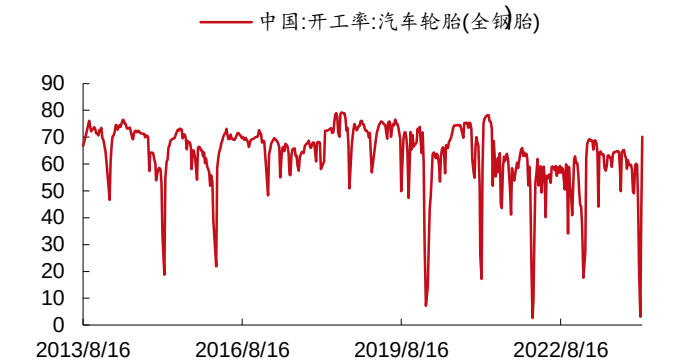
24 年 2 月，半钢胎月度开工率为 52.00%，环比上月-24.80pct，同比-13.62pct。截至 24 年 2 月 29 日，半钢胎周度开工率为 78.10%，环比上周+15.04pct，同比+4.44pct。

图 31：全钢胎月度开工率



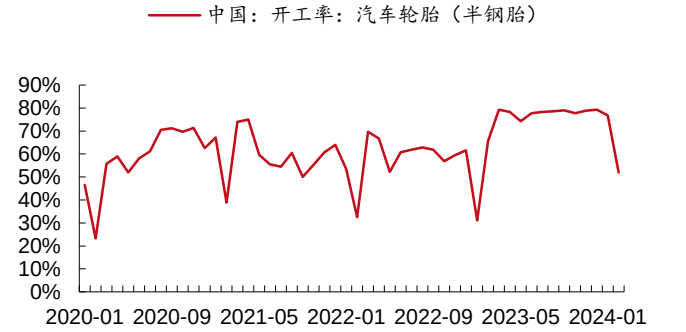
资料来源：百川盈孚，西部证券研发中心

图 32：全钢胎周度开工率(%)



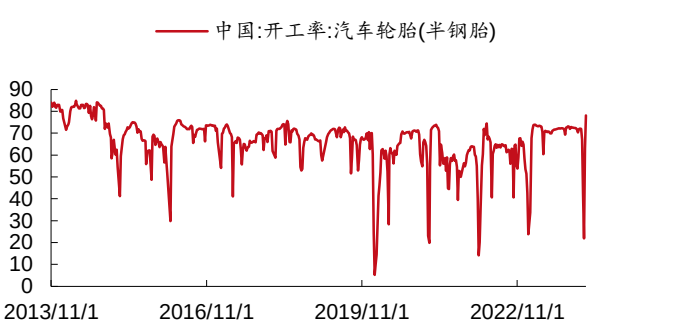
资料来源：中国橡胶信息贸易网，西部证券研发中心

图 33：半钢胎月度开工率



资料来源：百川盈孚，西部证券研发中心

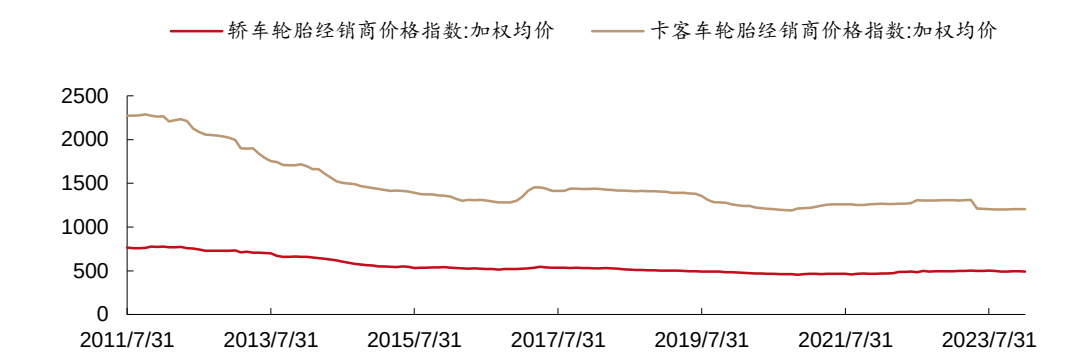
图 34：半钢胎周度开工率(%)



资料来源：中国橡胶信息贸易网，西部证券研发中心

截至 24 年 1 月，国内轿车/卡客车轮胎均价为 490/1204 元/条，同比-1.4%/-8.0%，环比上月-1.1%/-0.1%。

图 35：轮胎价格（元/条）



资料来源：wind，我的轮胎网，西部证券研发中心

八、重点化工产品价格变动

本周，重点跟踪的 62 种化工产品中，有 28 种产品价格周环比上涨，18 种产品价格周环比下跌。

表 3：重点化工产品价格变动数据

产品	2024/3/1	单位	较上期	较上月	产品	2024/3/1	单位	较上期	较上月
乙烯	7783	元/吨	-0.29%	2.71%	丙烯	6810	元/吨	0.15%	0.44%
维生素 VA	83	元/千克	0.00%	3.13%	ABS	10800	元/吨	-0.70%	3.87%
PTA	5900	元/吨	-0.67%	-0.51%	PBT	9200	元/吨	0.00%	1.10%
二甲苯	7346	元/吨	-0.27%	0.78%	EVA	12780	元/吨	1.97%	1.97%
PX（CFR 中国）	1037	美元/吨	0.29%	1.07%	苯胺	11184	元/吨	0.00%	4.19%
维生素 VC	26	元/千克	0.00%	0.00%	TDI	17300	元/吨	1.62%	3.28%
涤纶 POY	7925	元/吨	0.63%	2.92%	聚合 MDI	17000	元/吨	1.49%	6.25%
天然橡胶	13300	元/吨	0.89%	3.30%	环氧丙烷	8975	元/吨	-0.12%	-0.34%
涤纶 FDY	8450	元/吨	0.30%	0.60%	有机硅 DMC	16700	元/吨	8.44%	9.87%
DMF	4823	元/吨	0.00%	0.00%	萤石 97 干粉	3500	元/吨	0.72%	0.72%
涤纶短纤	7340	元/吨	0.01%	0.03%	萤石 97 湿粉	3300	元/吨	0.76%	0.76%
纯苯	8285	元/吨	-4.43%	2.75%	粘胶短纤	13575	元/吨	0.00%	2.26%
涤纶 DTY	9100	元/吨	0.55%	1.11%	双氧水	741	元/吨	2.49%	6.62%
甲苯	7227	元/吨	-0.08%	4.35%	PTFE 分散树脂	45500	元/吨	0.00%	0.00%
聚酯切片	6925	元/吨	-0.79%	-0.36%	MMA	13216	元/吨	1.08%	3.52%
丙酮	7252	元/吨	0.57%	2.76%	草铵膦	58500	元/吨	0.00%	-4.10%
MTBE	6719	元/吨	0.63%	1.86%	敌草隆	36000	元/吨	0.00%	-1.37%
顺丁橡胶	13337	元/吨	2.70%	5.54%	毒死蜱	35500	元/吨	4.41%	4.41%
异丙醇	8500	元/吨	-1.73%	0.29%	吡虫啉	85000	元/吨	-1.16%	-1.16%
PC	15577	元/吨	0.12%	1.40%	代森锰锌	23000	元/吨	0.00%	0.00%
苯乙烯	8865	元/吨	-2.57%	1.71%	叶酸	180	元/千克	0.00%	1.69%
尿素	2250	元/吨	-0.22%	2.74%	PTMEG	15750	元/吨	0.00%	-1.56%
PA66	22433	元/吨	4.26%	6.74%	环氧乙烷	6740	元/吨	1.09%	2.49%
磷酸一铵	3050	元/吨	1.53%	0.49%	PVA	11981	元/吨	3.97%	7.36%
磷酸二铵	3668	元/吨	0.00%	0.00%	纯 MDI	21100	元/吨	1.44%	5.50%
氯化钾	2390	元/吨	-4.32%	-5.46%	甲醛	1174	元/吨	0.95%	1.65%
硫酸钾	3345	元/吨	-1.36%	-1.91%	己二酸	10066	元/吨	-1.47%	1.68%
磷矿石	1007	元/吨	0.00%	0.00%	丙烯腈	9650	元/吨	4.32%	3.76%
黄磷	23300	元/吨	-1.75%	-1.72%	PMMA	16567	元/吨	0.00%	0.00%
草甘膦	25299	元/吨	-0.03%	-0.03%	丁二烯	11275	元/吨	9.20%	15.64%
百草枯	12800	元/吨	0.00%	-5.19%	正丁醇	8385	元/吨	-3.15%	-5.36%

资料来源：百川盈孚，西部证券研发中心

九、行业动态和上市公司动态

9.1、国家统计局：2月PMI指数49.1% 环比下降0.1pct

3 月 1 日，国家统计局发布数据显示，2 月份，制造业采购经理（PMI）指数为 49.1%，比上月下降 0.1 个百分点；非制造业商务活动指数为 51.4%，比上月上升 0.7 个百分点；

综合 PMI 产出指数为 50.9%，与上月持平。

9.2、广东宏大 (002683.SZ)：拟回购公司股份

2 月 26 日，公司公告，拟使用自有资金回购公司股份，并在未来用于股权激励或员工持股计划。本次回购资金总额不低于 1.1 亿元且人民币 2.2 亿元，回购价格不超过人民币 25.80 元/股，实施期限为自 2024 年 2 月 22 日起 12 个月内。

9.3：多氟多 (002407.SZ)：发布全年业绩预告

2 月 28 日，公司公告，预计 2023 年 1-12 月归母净利润预减，归属于上市公司股东的净利润 50,861.68 万元，扣非归母净利润 46,784.43 万元，同比均有大幅度下降。

9.4、肯特股份 (301591.SZ)：登陆深交所创业板

2 月 28 日，肯特股份在深交所创业板上市，发行价为 19.43 元/每股，发行数量为 2103 万股，募资 4.09 亿元。主营业务为高性能工程塑料零部件及组配件的研发、生产与销售业务。

9.5、泛亚微透 (688386.SH)：发布全年业绩预告

2 月 29 日，公司公告，预计 2023 年 1-12 月归母净利润预增，归属于上市公司股东的净利润 8,789.31 万元，较上年同期增加 180.41%；营业收入 41,054.82 万元，同比增长 12.64%。

9.6、呈和科技 (688625.SH)：发布全年业绩预告

2 月 29 日，公司公告，预计 2023 年 1-12 月归母净利润预增，归属于上市公司股东的净利润 225,636,593.98 元，较上年同期增加 16.13%；营业收入 799,631,188.92 元，同比增长 15.07%。

9.7、今年我国磷酸二铵出口配额500万吨、磷酸一铵200万吨

据农化时代 2 月 29 日讯，近日我国宣布了 2024 年新的磷酸盐出口配额，从 2024 年 3 月 15 日至 2025 年 4 月 30 日，磷酸二铵约为 500 万吨，磷酸一铵约为 200 万吨。成交量符合 CRU 此前的预期。

9.8、中国汽车工业协会：1月汽车产销同比高增，新能源占有率下滑

中汽协数据显示：2024 年 1 月汽车产销分别完成 241 万辆和 243.9 万辆，环比分别下降 21.7%和 22.7%，同比分别增长 51.2%和 47.9%。1 月新能源汽车产销分别达到 78.7 万辆和 72.9 万辆，环比分别下降 32.9%和 38.8%，同比分别增长 85.3%和 78.8%，市场占有率为 29.9%。

9.9、森麒麟 (002984.SZ)：发布2023年年度报告

2 月 29 日，公司公告，报告期内，实现营业收入 784,179.19 万元，较上年同期增长 24.63%；实现归母净利润 136,850.91 万元，较上年同期增长 70.88%；实现扣非归母净利润 130,458.14 万元，较上年同期增长 46.88%；完成轮胎产量 2,923.68 万条，较上年同期增长 32.98%；其中，半钢胎产量 2,839.68 万条，较上年同期增长 32.11%；全钢胎产量 84 万条，较上年同期增长 70.91%。

9.10、江瀚新材(603281.SH): 拟向中科院化研所购买专利权

3月1日,公司公告,公司拟以6000万元向中国科学院化学研究所购买《一种用于加成型硅橡胶的含硼增粘剂及其制备方法》《一种加成型硅橡胶用硼酸酯增粘剂及其制备方法与应用》《一种聚硅氮烷的制备装置与方法》《一种耐高温的有机硅材料的室温固化剂、制备方法和应用》4项发明专利的专利权。

十、行业核心观点

10.1、氯化钾: 供需仍是主要矛盾, 市场价格小幅下调

据百川盈孚, 本周氯化钾价格继续底部持稳, 截至2月29日市场均价为2417元/吨, 周环比-3.24%。

国产钾开工提升, 3月基准产品暂定价格2390元/吨, 较2月价格下降。据百川数据, 国产钾保底结算价格出台, 1-2月结算价格为基准产品60%粉晶到站价2340元/吨, 3月暂定价格为基准产品60%粉晶到站价2390元/吨(基准产品60%粉晶到站报价2860元/吨)。国产60%氯化钾贸易商市场价格在2350-2400元/吨左右, 实际成交单议为主, 大单成交优惠幅度较大。小厂57%氯化钾基本为前期货源, 供应量有限, 市场少有新单成交。本周度开工率51.12%, 周环比+9.02%, 产量为9.26万吨, 周环比+5.83%。

进口钾价格企稳, 港口库存维持高位。据百川数据, 参考主流成交价62%白钾港口价格2420-2450元/吨左右。边贸少量到货, 东北地区需求弱勢, 新单成交有限, 满洲里口岸62%俄白钾参考价格2400元/吨左右。中欧班列近期陆续到货, 中欧班列62%白钾2450元/吨左右。本周继续累库, 行业库存404.62万吨, 周环比-0.46%, 同比+18.76%。

氯化钾库存仍处于历史高位, 下游用肥开始, 市场环节小量去库。春耕用肥开始, 本周复合肥开工率上涨, 据百川数据, 周度开工率为36.1%, 周环比+8.64%。本周, 国内氯化钾工厂库存108.6万吨, 周环比+0.93%, 同比-28.16%; 市场库存296万吨, 环比-0.97%, 同比+56.3%。本周复合肥企业价格小幅下调, 消化库存为主, 复合肥(硫基)市场均价2936元/吨, 周环比持平。

海外供给端同样受高库存压制, 短期内价格弱勢整理, 同时地缘政治风险存在影响供给端的可能。据百川数据, 截至3月3日, 俄罗斯波罗的海FOB标准现货价为175-221美元/吨; 巴西颗粒CFR大颗粒现货价280-290美元/吨, 周环比均持平。2月22日-23日, 美国、欧盟、英国等美欧国家相继宣布对俄罗斯实施新一轮制裁, 俄罗斯是全球包括粮食和化肥在内的大宗商品主要生产国及出口国, 今年年初, 中国三家大型银行——中行、工行、建行已停止与俄罗斯受制裁机构结算。虽然化肥粮食及化肥尚未在此次明显制裁名单之列, 但贸易结算、物流运输或受阻, 钾肥供应端仍存在变化空间。

当下国内现货价格仍在小幅下跌, 反映了国内钾肥高位库存消化的主要矛盾, 一季度是北半球氯化钾需求季、一季度末拉美需求开始释放, 去库进程缓慢推进中, 而国际钾肥供需预期受地缘影响面临不确定性, 我们维持对24年国际氯化钾的价格判断为中性观望。

10.2、磷铵: 磷铵价格小幅探涨, 出口配额消息落地

一铵价格小幅上涨, 据ifind数据, 截至3月1日, 磷酸一铵和磷酸二铵现货价分别为3120和3963元/吨, 环比上周分别上涨0.11%、下跌0.08%; 安徽地区合成氨主流价2699元/吨, 磷矿石现货价为1052元/吨, 磷酸一铵价差为1086元/吨, 周环比下跌1.56%; 磷

酸二铵价差为 1423 元/吨，周环比下跌 2.81%。

成本方面，本周磷矿石价格继续持稳，合成氨、硫磺价格止跌反弹。据百川数据，合成氨需求回暖，3 月 1 日合成氨市场均价 2645 元/吨，周环比+3.16%，但供给端有提升预期，判断价格震荡。国产硫磺市场小幅上涨，3 月 1 日国产硫磺市场价格 875 元/吨，周环比+2.10%；磷矿石市场价格 1007 元/吨，周环比持平，目前磷矿市场开采回复缓慢，预计两会后逐步恢复，我们预计磷矿石价格继续持稳。

供应方面，磷铵开工均小幅提升，库存向终端转移。据百川数据，本周，磷酸一铵行业周度开工率为 50.48%（周环比+8.07%）；磷酸二铵行业开工率 63%（周环比+0.08%）。截至 3 月 1 日，一铵工厂库存 13.43 万吨，环比+3.87%，年同比+50.66%，市场库存 1.23 万吨，周环比持平，年同比-90.44%；二铵工厂库存 6.7 万吨，周环比-1.47%，年同比+6.35%，市场库存 8 万吨，周环比持平，年同比-42.36%。

出口配额消息影响市场情绪，国际市场二铵价格探涨。据百川数据，磷酸二铵中国 FOB 价格 587.5 美元/吨，周环比+0.26%，摩洛哥 FOB 散装价格 580 美元/吨，周环比持平。

目前重点关注国储释放节奏、政策保供稳价力度。综合来看，国内进入春耕用肥期，需求推动下，磷铵价格有上涨可能，但国储也在释放中，磷铵价格具体的上涨空间，现在需要根据需求释放节奏、政策影响进行跟踪判断。

10.3、轮胎：关注原材料上涨风险；森麒麟披露年报

海运费上涨风险缓释确定性较大，关注原料价格。本周海运费价格继续环比下降，截至 24 年 3 月 1 日，中国/东亚至北美西海岸/北欧/北美东海岸/地中海集装箱运价指数环比上周-1%/-1%/-1%/-5%，海运费上涨风险缓释具有一定确定性；原油价格上涨继续带动原料价格上涨，截至 24 年 3 月 1 日，天然橡胶/丁苯橡胶/顺丁橡胶价格为 1.33/1.30/1.33 万元/吨，环比上周分别+0.9%/+1.4%/+2.7%，炭黑价格为 8897 元/吨，环比上周上涨 3.1%。

森麒麟披露年报。森麒麟发布 2023 年年度报告，23 年实现营收 78.42 亿元，同比+25%，实现归母净利 13.69 亿元，同比+71%，扣非净利 13.05 亿元，同比+47%；测算得到 23Q4 实现营收 21.00 亿元，同/环比+36%/-5%，实现归母净利 3.75 亿元，同/环比约+170%/-3%，扣非净利 3.47 亿元，同/环比+357%/-7%。

综合考虑原材料上涨风险、公司泰国基地税率有望下行等影响因素，我们预计公司 24/25/26 年归母净利为 18.61/21.13/24.59 亿元，截至 3 月 1 日，对应 PE 为 12.2/10.8/9.3x。

10.4、新材料：多家新材料企业披露业绩预告

本周新材料标的涨多跌少。中触媒(+15.65%)、扬帆新材(+15.50%)、合盛硅业(+14.53%)、中欣氟材(+13.70%)、光华科技(+12.97%)涨幅居前，安诺其(-17.89%)、新宙邦(-7.90%)、瑞华泰(-7.08%)、鹿山新材(-7.01%)、中自科技(-6.08%)跌幅居前。涨幅前五的部分为题材驱动，合盛硅业、中欣氟材则主要受益于有机硅、氟化工产品涨价。跌幅居前的部分为上周涨幅较大的标的，如安诺其、瑞华泰。

本周多家新材料企业披露业绩预告。我们重点关注的标的中，中复神鹰、凯立新材、呈和科技、凯赛生物均发布业绩预告。其中业绩较为稳健的是呈和科技，23Q4 营收 2.15 亿，同/环比+6%/+0%；归母净利 0.58 亿元，同/环比+12%/-1%；扣非净利 0.57 亿元，同/环比+43%/-2%。业绩环比向好的是凯立新材，23Q4 收入 4.66 亿元，同/环比-20%/+26%；归母净利 0.17 亿元，同/环比-63%/+158%；扣非净利 0.13 亿元，同/环比-70%/+129%。

中复神鹰、凯赛生物 Q4 业绩承压，我们关注其长期成长潜力。

十一、投资建议

后续我们建议关注的投资主线如下：

- 1、后续有望开启新一轮超景气周期的氟化工；
- 2、国产替代趋势明显的新材料，如半导体新材料、5G、oled、碳纤维产业链的相关细分领域；
- 3、粮食价格支撑、下游需求刚性的农药化肥板块，如磷肥、农药。

十二、风险提示

国际原油价格持续震荡，需求复苏不及预期，化工品价格大幅波动。