

标配（维持）

基础化工行业周报（2023/6/5-2023/6/11）

5 月份 PPI 环比下降 0.9%、同比下降 4.6%

投资要点：

2023 年 6 月 11 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2023年06月09日，中信基础化工行业本周下跌2.79%，跑输沪深300指数2.14个百分点，在中信30个行业中排名第28；行业月初以来上涨0.06%，跑输沪深300指数0.94个百分点，排名第23；行业年初至今下跌10.25%，跑输沪深300指数9.35个百分点，排名第25。

具体到中信基础化工行业的三级子行业，从最近一周表现来看，涨跌幅前五的板块依次是聚氨酯（2.88%）、轮胎（0.87%）、涤纶（-0.03%）、氮肥（-0.54%）、钾肥（-0.99%），涨跌幅排名后五位的板块依次是碳纤维（-8.19%）、膜材料（-6.33%）、氯碱（-5.06%）、橡胶助剂（-5.04%）、纯碱（-4.62%）。

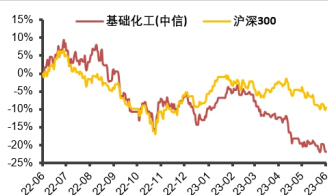
- **化工产品涨跌幅：**重点监控的化工产品中，最近一周价格涨幅前五的产品是丁酮（+11.63%）、尿素（+10.10%）、纯碱（+4.82%）、炭黑（+3.97%）、顺丁橡胶（+2.45%），价格跌幅前五的产品是硝酸（-15.79%）、丁二烯（-12.33%）、乙烯（-5.74%）、黄磷（-5.00%）、制冷剂R134a（-4.35%）。

- **基础化工行业周观点：**国家统计局9日公布，由于国际大宗商品价格整体下行，国内外工业品市场需求总体偏弱，加之上年同期对比基数较高，5月份中国工业生产者出厂价格指数(PPI)环比、同比均继续下降。从环比看，5月份PPI下降0.9%，降幅比上月扩大0.4个百分点。从同比看，5月份PPI下降4.6%，降幅比上月扩大1.0个百分点。

- 具体到化工品方面，我国化工品价格指数近期呈下跌趋势，一方面是由于上游成本下行，另一方面是因为下游需求较弱。我们认为基础化工行业基本面已处于底部区间，下半年若需求提升，则行业盈利有望修复。细分板块来看，一是建议关注聚氨酯龙头万华化学（600309）、煤化工龙头华鲁恒升（600426）等行业龙头个股；二是关注电子化学品领域，半导体材料国产化进程有望加速，可关注电子特气领先企业华特气体（688268）等；三是关注原材料成本、海运费下行，且替换、配套需求有望逐步修复的轮胎板块，建议关注森麒麟（002984）等。

- **风险提示：**油价、煤价等能源价格剧烈波动导致化工产品价差收窄风险；宏观经济复苏不及预期导致化工产品下游需求不及预期风险；房地产、基建、汽车需求不及预期风险；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；部分化工品出口不及预期风险；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

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 2023 年 6 月 9 日）	3
---	---

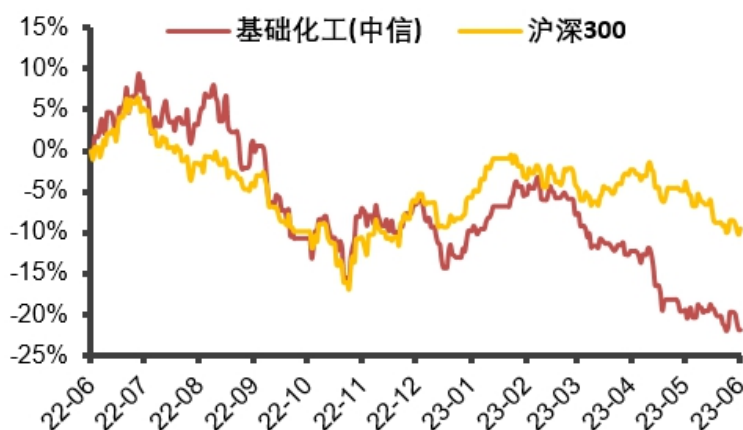
表格目录

表 1：中信 30 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 6 月 9 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 2023 年 6 月 9 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 2023 年 6 月 9 日）	5
表 4：中信基础化工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 9 日）	5
表 5：中信基础化工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 9 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

截至截至 2023 年 06 月 09 日，中信基础化工行业本周下跌 2.79%，跑输沪深 300 指数 2.14 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 28；中信基础化工行业月初以来上涨 0.06%，跑输沪深 300 指数 0.94 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 23；中信基础化工行业年初至今下跌 10.25%，跑输沪深 300 指数 9.35 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 2023 年 6 月 9 日）



资料来源：Wind，东莞证券研究所

表 1：中信 30 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 6 月 9 日）

序号	代码	名称	一周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	CI005016.WI	家电	2.99	6.86	11.08
2	CI005028.WI	传媒	2.94	5.51	53.99
3	CI005026.WI	通信	2.90	4.49	38.81
4	CI005021.WI	银行	2.89	3.70	4.26
5	CI005023.WI	房地产	1.41	4.44	-10.88
6	CI005002.WI	煤炭	1.36	2.30	-3.34
7	CI005024.WI	交通运输	1.07	0.41	-3.96
8	CI005027.WI	计算机	0.93	3.20	34.83
9	CI005014.WI	商贸零售	0.77	2.81	-3.41
10	CI005007.WI	建筑	0.67	1.13	13.30
11	CI005008.WI	建材	0.66	3.82	-7.52
12	CI005020.WI	农林牧渔	0.61	1.98	-10.63
13	CI005017.WI	纺织服装	0.35	1.33	0.93
14	CI005022.WI	非银行金融	-0.22	1.42	5.12
15	CI005004.WI	电力及公用事业	-0.23	-1.17	6.47
16	CI005015.WI	消费者服务	-0.26	0.64	-24.52
17	CI005009.WI	轻工制造	-0.30	1.56	-1.98
18	CI005001.WI	石油石化	-0.57	1.44	10.63

19	CI005013.WI	汽车	-0.75	1.08	-1.69
20	CI005005.WI	钢铁	-1.40	0.07	-2.62
21	CI005003.WI	有色金属	-1.43	2.78	0.31
22	CI005030.WI	综合金融	-1.53	0.37	1.32
23	CI005029.WI	综合	-1.59	-1.57	-11.87
24	CI005019.WI	食品饮料	-1.82	0.82	-8.56
25	CI005018.WI	医药	-2.57	-2.90	-3.72
26	CI005025.WI	电子	-2.69	-2.54	9.76
27	CI005010.WI	机械	-2.71	-2.33	2.06
28	CI005006.WI	基础化工	-2.79	0.06	-10.25
29	CI005012.WI	国防军工	-3.49	-3.60	-2.78
30	CI005011.WI	电力设备及新能源	-4.00	-2.87	-10.50

资料来源：Wind，东莞证券研究所

具体到中信基础化工行业的三级子行业，从最近一周表现来看，涨跌幅前五的板块依次是聚氨酯（2.88%）、轮胎（0.87%）、涤纶（-0.03%）、氮肥（-0.54%）、钾肥（-0.99%），月初以来涨跌幅前五的板块依次是聚氨酯（5.57%）、其他化学原料（3.72%）、钾肥（3.15%）、无机盐（2.89%）、轮胎（2.54%），年初以来涨跌幅前五的板块依次是涤纶（9.38%）、轮胎（8.45%）、合成树脂（7.52%）、电子化学品（5.44%）、氨纶（1.16%）。

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 2023 年 6 月 9 日）

本周涨跌幅前五			本月涨跌幅前五			本年涨跌幅前五		
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
CI005250.WI	聚氨酯	2.88	CI005250.WI	聚氨酯	5.57	CI005238.WI	涤纶	9.38
CI005430.WI	轮胎	0.87	CI005418.WI	其他化学原料	3.72	CI005430.WI	轮胎	8.45
CI005238.WI	涤纶	-0.03	CI005234.WI	钾肥	3.15	CI005427.WI	合成树脂	7.52
CI005410.WI	氮肥	-0.54	CI005417.WI	无机盐	2.89	CI005425.WI	电子化学品	5.44
CI005234.WI	钾肥	-0.99	CI005430.WI	轮胎	2.54	CI005240.WI	氨纶	1.16

资料来源：Wind，东莞证券研究所

具体到中信基础化工行业的三级子行业，从最近一周表现来看，涨跌幅排名后五位的板块依次是碳纤维（-8.19%）、膜材料（-6.33%）、氯碱（-5.06%）、橡胶助剂（-5.04%）、纯碱（-4.62%），月初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是碳纤维（-5.73%）、膜材料（-4.34%）、电子化学品（-4.05%）、日用化学品（-3.9%）、橡胶助剂（-3.89%），年初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是碳纤维（-33.54%）、磷肥及磷化工（-18.79%）、膜材料（-18.45%）、锂电化学品（-18.22%）、粘胶（-18.16%）。

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 2023 年 6 月 9 日）

本周涨跌幅后五			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
CI005414.WI	碳纤维	-8.19	CI005414.WI	碳纤维	-5.73	CI005414.WI	碳纤维	-33.54
CI005428.WI	膜材料	-6.33	CI005428.WI	膜材料	-4.34	CI005412.WI	磷肥及磷化工	-18.79
CI005416.WI	氯碱	-5.06	CI005425.WI	电子化学品	-4.05	CI005428.WI	膜材料	-18.45
CI005422.WI	橡胶助剂	-5.04	CI005252.WI	日用化学品	-3.90	CI005420.WI	锂电化学品	-18.22
CI005415.WI	纯碱	-4.62	CI005422.WI	橡胶助剂	-3.89	CI005413.WI	粘胶	-18.16

资料来源：Wind，东莞证券研究所

在本周涨幅靠前的个股中，ST 榕泰、东方材料、名臣健康表现最好，涨幅分别达 25.%、12.92%和 12.9%。从月初至今表现上看，涨幅靠前的个股中，元琛科技、ST 红太阳、东方材料表现最好，涨幅分别达 21.68%、17.04%和 16.81%。从年初至今表现上看，容大感光、返利科技、利通科技表现最好，涨幅分别达 110.66%、71.51%和 64.37%。

表 4： 中信基础化工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 9 日）

本周涨幅前十			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
600589.SH	ST 榕泰	25.00	688659.SH	元琛科技	21.68	300576.SZ	容大感光	110.66
603110.SH	东方材料	12.92	000525.SZ	ST 红太阳	17.04	600228.SH	返利科技	71.51
002919.SZ	名臣健康	12.90	603110.SH	东方材料	16.81	832225.BJ	利通科技	64.37
603256.SH	宏和科技	12.87	600589.SH	ST 榕泰	14.75	300684.SZ	中石科技	59.58
600722.SH	金牛化工	9.70	600367.SH	红星发展	14.23	002919.SZ	名臣健康	55.61
603033.SH	三维股份	9.66	603256.SH	宏和科技	14.09	300856.SZ	科思股份	52.71
605016.SH	百龙创园	8.97	002648.SZ	卫星化学	13.18	300522.SZ	世名科技	50.13
605180.SH	华生科技	8.78	600722.SH	金牛化工	11.35	300538.SZ	同益股份	50.04
600469.SH	风神股份	8.39	002805.SZ	丰元股份	10.62	002215.SZ	诺普信	49.58
000525.SZ	ST 红太阳	7.50	300919.SZ	中伟股份	10.60	605016.SH	百龙创园	48.37

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅靠前的个股中，双象股份、双星新材、佳先股份表现最差，跌幅分别达 -16.25%、-15.34%和 -14.29%。从月初至今表现上看，跌幅靠前的个股中，航锦科技、佳先股份、格林达表现最差，跌幅分别达 -14.75%、-13.96%和 -13.92%。从年初至今表现上看，*ST 必康、明冠新材、震安科技表现最差，跌幅分别达 -53.59%、-46.13%和 -44.02%。

表 5： 中信基础化工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 9 日）

本周跌幅前十			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
002395.SZ	双象股份	-16.25	000818.SZ	航锦科技	-14.75	002411.SZ	*ST 必康	-53.59
002585.SZ	双星新材	-15.34	430489.BJ	佳先股份	-13.96	688560.SH	明冠新材	-46.13
430489.BJ	佳先股份	-14.29	603931.SH	格林达	-13.92	300767.SZ	震安科技	-44.02
000818.SZ	航锦科技	-14.03	002326.SZ	永太科技	-11.83	688680.SH	海优新材	-44.00
002326.SZ	永太科技	-13.50	300261.SZ	雅本化学	-11.75	300957.SZ	贝泰妮	-41.54
300261.SZ	雅本化学	-12.95	002395.SZ	双象股份	-11.72	603212.SH	赛伍技术	-41.51
688386.SH	泛亚微透	-12.44	688386.SH	泛亚微透	-11.48	688116.SH	天奈科技	-40.25
688560.SH	明冠新材	-12.06	300848.SZ	美瑞新材	-10.77	688267.SH	中触媒	-39.45
300848.SZ	美瑞新材	-11.50	300655.SZ	晶瑞电材	-10.35	603133.SH	碳元科技	-38.57
605399.SH	晨光新材	-10.53	000782.SZ	美达股份	-10.14	688598.SH	金博股份	-37.65

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丁酮（+11.63%）、尿素（+10.10%）、纯碱（+4.82%）、炭黑（+3.97%）、顺丁橡胶（+2.45%），价格跌幅前五的产品是硝酸（-15.79%）、丁二烯（-12.33%）、乙烯（-5.74%）、黄磷（-5.00%）、制冷剂 R134a（-4.35%）。

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
丁酮	华东	11.63	<p>原料方面：国际原油价格走势震荡，消息面支撑一般，不过政策面影响逐步消退，深加工企业利润水平保持平稳，卖方心态相对坚挺，预计下周醚后碳四市场成交价格或稳中小涨，成本端对丁酮市场价格支撑较稳。</p> <p>供应方面：场内多数装置负荷稳定，整体开工率变化有限，产量与本周相比基本无差，供应端暂无利好信息提振。</p> <p>需求方面：下游买盘情绪较弱，高价货源难有成交，市场整体交易量提升受限。需求端对丁酮市场行情难寻支撑。</p> <p>综合来看，原料醚后碳四价格稳中小涨，成本端支撑坚挺，不过下游对高价货源存在抵触情绪，供需随取，交易难以放量。预计下周丁酮市场价格弱势运行，价格在 7200-7500 元/吨之间，需继续关注外围消息、装置动态及下游接单情况。</p>
尿素	小颗粒河北	10.10	<p>本周尿素行情强势运行，多地市场交投氛围火热。供应来看，当前尿素日产在 17.45 万吨，供应端仍面临较大压力，但受待发订单支撑，上游工厂仍有挺价预期。需求来看，内蒙、宁夏等外围地区玉米追肥采购仅能持续一周有余，随着备肥基本接近尾声，河北、山西等主流地区采购节奏已有明显放缓，叠加夏季玉米肥结束，复合肥工厂开工有下降预期，尿素需求预期减弱；成本来看，煤炭产量持续增长，供应宽松格局难以扭转，高库存继续抑制价格的上涨，所以尿素煤头成本支撑偏弱，仍有下调空间。综合来看，价格连日上涨导致下游恐高情绪出现，加之期货不断下跌，预计下周国内尿素市场价格恐有走弱风险，主流价格将在 2200-2300 元/吨，需重点关注期货价格走势、印标进展及工厂</p>

			装置检修动态。
纯碱	重质纯碱颗粒重灰河南	4.82	<p>供应端：福建耀隆纯碱装置停车待开，唐山三友纯碱装置预期继续低产，下周江苏实联化工预期完全恢复，整体纯碱供给量预期持稳。近期纯碱厂家出货量尚可，近期厂家现货库存量预期持稳为主。</p> <p>需求端：目前国内纯碱市场行情暂稳为主，纯碱供应量持稳，而下游用户刚需尚存，目前对纯碱的需求量仍在。但下游用户近期拿货情绪仍偏低，基本仅刚需采购为主，对纯碱市场行情预期仍较为悲观，目前暂无囤货心理。</p> <p>进出口：2023 年 1-4 月中国纯碱全国总计进口量达 7.82 万吨，进口均价 305 美元/吨；1-4 月份纯碱总计出口量达 62.81 万吨，出口均价 367 美元/吨。近期国内纯碱市场价格下滑明显，国外用户拿货偏谨慎，多观望。</p> <p>综合来看，下周国内纯碱产量预期上行为主，下游需求量基本持稳，目前刚需采购为主。而由于近期信息面消息较多，对业内用户的心理产生一定影响，下游用户拿货心理预期或将持续低迷。综合预计，下周纯碱市场价格预期下行为主，预计下跌 20 元/吨左右，轻质纯碱市场价格或将维持在 1900-1950 元/吨之间；重质纯碱市场价格或将维持在 2100-2150 元/吨之间。</p>
炭黑	N330 山东	3.97	<p>根据分析，预计下周炭黑市场低位价格将窄幅震荡，而高位价格将承压下调。N330 主流商谈价格参考范围为 7400-8200 元/吨，个别高低位均存。首先，煤焦油市场价格看降，这使得炭黑的支撑变弱。其次，炭黑行业的产能开工率小幅提高，炭黑的出货情况略微好转。第三，下游市场的价格波动较小，但轮胎厂看空煤焦油后市，不乏打压炭黑价格，进而推动场内采购氛围的持续降温。综合以上因素的考虑，预计炭黑市场的价格可能会僵持博弈。</p>
顺丁橡胶	顺丁橡胶:高顺	2.45	<p>成本面对顺丁橡胶短期提振，然下游入市刚需采购为主，交投跟进有限，加之相关胶种行情弱势拖拽，故预计下周顺丁橡胶市场价格震荡下行，跌幅为 0-100 元/吨，具体来看：</p> <p>成本端：东南亚合成橡胶需求疲软，后续东南亚、巴西、中东地区、美国等地货源陆续进入亚洲，叠加场内前期装置恢复重启，华东三江化工新建产能临近释放，供应端持续承压；下游由于轮胎正处淡季，整体需求疲软，虽然橡胶利润得到修复，整体出货仍未有明显提升，需求面难寻明显支撑，加之外盘市场价格下跌，内外盘市场相互压制，因原料丁二烯装置突发变动的短期提振或难以维持，预计下周丁二烯市场氛围短暂好转后仍将回归弱势。</p> <p>供应端：大庆石化存较长时间检修预期，然整体来看，后续顺丁橡胶供应将继续放量。</p> <p>需求端：轮胎原材料价格小幅波动为主，轮胎成本面暂无明显波动，多数企业政策延续上月，部分企业让利促销，个别存保值现象，但考虑到客户稳定性，多数企业维持观望，灵活促销为主。</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
硝酸	硝酸:江苏	-15.79	<p>原料方面，合成氨市场供需面宽松、成本面压力较大以及进口低价行情影响，短中期内仍处低位震荡阶段。供需面，硝酸市场主力地区下游需求减弱明显，下游行业整体表现低迷，而硝酸整体开工目前变化较小，但随着低价逼近成本线且有亏损，厂家或存有减产停车情绪，限产保价意向逐渐增强。综合来看，硝酸市场短期内将逐渐向低端成交价靠拢，主力地区价格区间 1500-1650 元/吨左右，从而多数面临亏损，而随着有降负操作来减压后，对整体价位下行将有缓解作用，但整体成本端和供需面均无明显长久利好预期下，再次进入低位震荡状态，等待时机来灵活调整。</p>
丁二烯	丁二烯:上海金山石化	-12.33	<p>供应方面：辽宁宝来石化年产能 12 万吨/年的丁二烯装置于 6 月 6 日停车，计划 6 月 8 日恢复重启；上海赛科 2#9 万吨/年的装置计划 2023 年 5 月中旬-7 月中旬检修；1#9 万吨/年的装置计划 5 月下旬-7 月下旬检修；苏北某厂计划于 6 月中旬短停，尽管仍有部分装置存停车预期，但下游跟进有限，工厂库存压力增加。</p> <p>需求方面：山东振华年产能 10 万吨/年的顺丁装置 6 月 6 日停车，预计周末恢复重启；烟台浩普</p>

			<p>年产能 6 万吨/年的顺丁装置于 6 月 6 日停车，重启时间待跟踪；新疆蓝德精细石油化工股份有限公司 5 万吨/年高顺顺丁橡胶装置共计两线，4 月初起停车检修后，于 5 月 23 日重启运行；扬子石化年产能 10 万吨/年的丁苯橡胶计划 5 月份检修，预计 6 月恢复重启；巴陵石化 SBS 持续停车，山东华宇二线启动，其他供方装置暂无变动预期；下游利润修复，但产业链终端需求预期偏弱，部分下游询盘心态谨慎。</p> <p>综合来看，东南亚合成橡胶需求疲软，后续东南亚、巴西、中东地区、美国等地货源陆续进入亚洲，叠加场内前期装置恢复重启，华东三江化工新建产能临近释放，供应端持续承压；下游由于轮胎正处淡季，整体需求疲软，虽然橡胶利润得到修复，整体出货仍未有明显提升，需求面难寻明显支撑，加之外盘市场价格下跌，内外盘市场相互压制，因原料丁二烯装置突发变动的短期提振或难以维持，预计下周丁二烯市场氛围短暂好转后仍将回归弱势。</p>
乙烯	乙烯:CFR 东南亚	-5.74	<p>受东南亚以及美国当地聚乙烯需求低迷的影响，两地流通至东北亚的货源持续增加，影响外盘乙烯市场看空，同时三江化学正式投产，以及 MTO 装置利润修复后续存开车预期，烟台万华计划于 6 月中下旬重启，场内现货流通预期增量，新浦化学、茂名石化虽有检修计划，但下游需求恢复缓慢，场内供大于需局面难以缓解，预计乙烯市场仍有走跌风险。</p>
黄磷	黄磷:四川	-5.00	<p>黄磷需求短期内难有好转，叠加成本面仍有利空趋势，黄磷价格下行压力仍然较大。主要原因分析如下：</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 从需求面看，预计短期内黄磷下游需求难有起色，保持少量刚需补货为主，据悉部分下游企业仍有停产减产计划，需求有继续减少的趋势，难以带动黄磷成交量增加。 2. 从供应面看，目前黄磷市场开工低位，但是据悉部分企业近期有增产、复工计划，供应面有提升预期，再加上部分企业仍有库存，一旦企业开始放量走货，将利空价格商谈。 3. 从成本面看，6 月份四川、云南地区的电价，均有不同程度的下调，黄磷成本面降低，再加上磷矿石、焦炭、石墨电极价格仍未止跌，成本面仍有利空趋势。
制冷剂 R134a	制冷剂 R134a:浙江	-4.35	<p>本周国内制冷剂 R134a 市场窄幅回落，实盘成交偏弱，氢氟酸厂家库存偏高，让利出货心态强烈，三氯乙烯市场成交未见明显释放，整体交投气氛平淡，终端表现平静，成本面支撑一般；主流制冷剂厂家供应稳定，个别检修企业恢复开工，整体供应水平有所回升，但下游市场整体仍相对疲软，汽车行业需求无明显利好，刚需采购模式不变，市场信心不足。</p> <p>供应方面：巨化装置产能 6 万吨/年装置开工低位；江苏康泰装置停车，重启计划不明；江苏三美装置产能 4.5 万吨/年低位运行，浙江三美 2 万吨装置目前正常运行；中化太仓 3.5 万吨/年装置目前正常运行；内蒙永和 2 万吨/年装置运行正常，山东东岳集团制冷剂 R134a 产能 1.5 万吨/年装置目前正常运行；江苏梅兰 3 万吨/年装置中位运行，淄博飞源 2 万吨装置中位运行，乳源东阳光 1.5 万吨/年装置停车检修。</p> <p>后市预测：当前原料市场盘整运行，成本面无较大波动，下游市场以刚需订单为主，需求端利空影响明显，同时生产端整体开工负荷中位，场内整体产销弱势，加之成本面利好支撑不足，预计短期内制冷剂 R134a 窄幅波动，偏弱运行为主。</p>

资料来源：Wind，百川盈孚，东莞证券研究所

三、 产业新闻

1. 中国国家统计局 9 日公布，由于国际大宗商品价格整体下行，国内外工业品市场需求总体偏弱，加之上年同期对比基数较高，5 月份中国工业生产者出厂价格指数 (PPI) 环比、同比均继续下降。从环比看，5 月份 PPI 下降 0.9%，降幅比上月扩大 0.4 个百分点。其中，生产资料价格下降 1.2%，降幅扩大 0.6 个百分点；生活资料价格下

降 0.2%，降幅收窄 0.1 个百分点。从同比看，PPI 下降 4.6%，降幅比上月扩大 1.0 个百分点。

2. 中国无机盐工业协会消息，6 月 6 日，中国钾肥进口谈判小组（中化、中农、中海化学）与国际钾肥供应商加拿大钾肥公司（Canpotex）就 2023 年钾肥年度进口合同价格达成一致，合同价格为 307 美元/吨 CFR，较上一年度下降 283 美元/吨。
3. 中国经济新闻网报道 OPEC+ 举行了第 35 次石油部长级会议。据会后发表的声明显示，OPEC+ 将 2023 年已达成的减产协议延续到今年年底；沙特 7 月份将额外减产 100 万桶，即从 5 月份的 997.8 万桶/日降至 897.8 万桶/日，为近三年来的最大降幅。此外，OPEC+ 将在 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日，在目前原油产量配额的基础上，再减产约 140 万桶/日，即将原油日产量调整为每天 4046.3 万桶。

四、公司公告

1. 6 月 7 日，先达股份公告，公司全资子公司辽宁先达农业科学有限公司年产 1000 吨咪唑烟酸、3000 吨农药中间体项目现已完成工程主体建设及设备安装、调试工作，试生产方案经专家组评审通过，具备试生产条件，目前已正式进入试生产阶段。
2. 6 月 7 日，渤海化学公告，拟投资 22.50 亿元建设丙烯酸酯和高吸水性树脂新材料项目。
3. 6 月 7 日，通用股份公告，公司日前审议通过了《关于投资 130 万条高性能子午线轮胎项目的议案》。近日，公司收到包头市青山区发展和改革委员会批复的《项目备案告知书》，对公司“年产 130 万条高性能子午线轮胎项目”予以备案。
4. 6 月 6 日，苏利股份披露定增预案，公司拟募资不超过 6 亿元，用于两个项目建设，以提升自我配套能力。
5. 6 月 5 日，中核钛白披露公告称，公司拟分阶段对肇庆合林立业科技有限公司增资 4.5 亿元。交易完成后，公司持有合林立业 75.385% 的股权，合林立业成为公司的控股子公司。
6. 6 月 4 日，阳谷华泰发布公告，证监会同意公司向不特定对象发行可转换公司债券的注册申请。此前，公司公告称，拟公开发行不超 6.5 亿元可转债，将用于年产 6.5 万吨高性能橡胶助剂及副产资源化项目及补充流动资金。

五、本周观点

国家统计局 9 日公布，由于国际大宗商品价格整体下行，国内外工业品市场需求总体偏弱，加之上年同期对比基数较高，5 月份中国工业生产者出厂价格指数 (PPI) 环比、同比均继续下降。从环比看，5 月份 PPI 下降 0.9%，降幅比上月扩大 0.4 个百分点。从同比

看，5 月份 PPI 下降 4.6%，降幅比上月扩大 1.0 个百分点。

具体到化工品方面，我国化工品价格指数近期呈下跌趋势，一方面是由于上游成本下行，另一方面是因为下游需求较弱。我们认为基础化工行业基本面已处于底部区间，下半年若需求提升，则行业盈利有望修复。细分板块来看，一是建议关注聚氨酯龙头万华化学（600309）、煤化工龙头华鲁恒升（600426）等行业龙头个股；二是关注电子化学品领域，半导体材料国产化进程有望加速，可关注电子特气领先企业华特气体（688268）等；三是关注原材料成本、海运费下行，且替换、配套需求有望逐步修复的轮胎板块，建议关注森麒麟（002984）等。

表 8：相关标的看点整理

代码	个股	主要看点
688268	华特气体	<p>（1）受益于国产替代与公司自身技术积累，公司成功开拓了半导体优质客户，如中芯国际、长江存储、台积电等。集成电路制造商对气体供应商审核认证较为严格，公司成功开拓半导体优质客户，具备一定竞争优势。</p> <p>（2）公司近期发行可转债募资 6.46 亿元，扣除发行费用后募集资金净额将用于投入年产 1764 吨半导体材料建设项目、研发中心建设项目和补充流动资金。</p>
600309	万华化学	<p>（1）公司 Q1 实现营业收入 419.39 亿元（YoY+0.37%，QoQ+19.33%），实现归母净利润 40.53 亿元（YoY-24.58%，QoQ+54.40%），实现扣非归母净利润 39.89 亿元（YoY-25.40%，QoQ+65.72%），毛利率是 17.53%（YoY-3.02pcts，QoQ+1.52pcts），净利率是 10.46%（YoY-2.76pcts，QoQ+2.47pcts）。公司一季度业绩相比去年四季度改善明显。</p> <p>（2）4 月 9 日，公司公告，于近日获得国家市场监督管理总局的经营者集中申报批复，同意公司拟通过收购烟台巨力股份，取得烟台巨力控股权。收购完成后，行业市场集中度将进一步提高，公司将成为全球最大的 TDI 生产商。</p>
600426	华鲁恒升	<p>新项目积极推进，公司中长期增长可期。公司 2022 年全力推进项目建设，酰胺及尼龙新材料项目 20 万吨尼龙 6 装置建成投产，高端溶剂、尼龙 66 高端新材料、等容量替代建设 3×480t/h 高效大容量燃煤锅炉等项目如期推进，荆州基地一期项目进入大规模设备安装阶段，后续放量可期。</p>
002984	森麒麟	<p>（1）2023Q1，公司实现营业收入 16.58 亿元，同比增长 14.53%，环比增长 7.52%；实现归母净利润 2.50 亿元，同比增长 7.33%，环比增长 79.86%；实现扣非归母净利润 2.40 亿元，同比增长 4.33%，环比增长 215.79%；毛利率是 22.34%，同比-0.19pct，环比+3.99pcts；净利率是 15.09%，同比-1.02pcts，环比+6.09pcts。公司一季度业绩、盈利能力环比大幅改善。</p> <p>（2）公司当前订单充裕，二季度业绩有望继续向好。</p>

资料来源：Wind，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、宏观经济恢复不及预期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、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，可随时间更改。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