



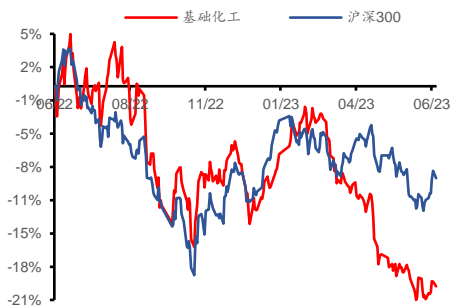
上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 基础化工
日期： 2023年06月20日

分析师： 于庭泽
E-mail: yutingze@shzq.com
SAC 编号: S0870523040001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告:

《碳酸锂延续涨势，治塑再迎全球重要进展 ——基础化工行业周报（20230605-20230611）》

——2023 年 06 月 13 日

《锂电化学品涨势不减，黄磷价差改善 ——基础化工行业周报（20230529-20230604）》

——2023 年 06 月 05 日

《尿素震荡走弱，静待景气复苏 ——上证基础化工行业周报（20230522-20230528）》

——2023 年 05 月 29 日

维生素 B2 大幅提价，价格中枢有望提振

——基础化工行业周报（20230612-20230618）

■ 本周市场走势

过去一周，沪深300指数涨跌幅为3.30%，基础化工指数涨跌幅为2.26%。过去一周，基础化工子行业以上涨为主，涨幅靠前的子行业有：涤纶（10.20%），炭黑（8.89%），纯碱（6.88%）。

■ 本周价格走势

过去一周涨幅靠前的产品：维生素B2（30.8%），丙酮（6.3%），辛醇（4.5%），钴酸锂（4.3%），丙烯酸乙酯（4.1%）；跌幅靠前的产品：葱油（-17.4%），二甲醚（-14.1%），煤焦油（-13.8%），尿素（-11.9%），煤沥青（改质）（-10.4%）。

■ 行业重要动态

本周维生素B2延续涨势，截至6月16日，国产80%维生素B2报价127.5元/千克，较6月9日上涨35元/千克。近期维生素B2工厂集中提价，市场询单活跃，价格延续涨势。成本端，受挪威气田以及气体加工厂延长一个月检修消息影响，本周欧洲天然气价格大幅拉涨，成本端利好支撑增强。从历史数据来看，2017-2018年，维生素B2价格曾快速上涨至470元/千克的高点；2019年以来，维生素B2价格便一直处于历史底部，近期出现触底反弹迹象，价格一路上涨至120元/千克以上，涨幅明显。全球维生素B2产能集中，结构稳定，行业产能短期内很难快速扩大并投入使用，主要生产企业有广济药业、帝斯曼、巴斯夫、海诺嘉、梅花生物等。近期各厂商纷纷提价，叠加上游天然气价格上涨，未来一段时间内维生素B2价格中枢有望进一步提升。

■ 投资建议

二季度基础化工行业景气未见拐点，当前时点建议关注如下主线：1、芳纶板块。芳纶作为三大超强纤维材料之一，下游应用广泛，行业需求保持较快增速，而芳纶纸、芳纶隔膜涂覆技术等新兴应用场景有望进一步打开行业成长空间，建议关注泰和新材、中化国际。2、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有望迎来再平衡，景气存在反转预期，价格中枢有望持续上行，建议关注巨化股份、三美股份、永和股份、昊华科技。3、维生素B2近期延续涨势，行业集中度高，价格中枢有望提振，建议关注广济药业、梅花生物。4、硅基负极材料板块（含包覆）。在锂电池四大基材中，传统石墨负极材料比容量已接近理论极限，而硅基负极材料是目前已知比容量最高的材料，且伴随特斯拉4680电池的应用已开始步入产业化阶段，建议关注硅宝科技、胜华新材、信德新材

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 本周市场走势	3
1.1 行业走势情况	3
1.2 个股走势情况	4
2 本周价格价差走势	5
2.1 化工品价格涨跌前五	5
2.2 化工品价差涨跌前五	5
3 行业动态	5
3.1 原油	5
3.2 化纤	6
3.3 PVC	7
3.4 纯碱	7
3.5 钛白粉	8
3.6 维生素	8
3.7 聚氨酯	9
3.8 农化	9
3.9 氟化工	10
3.10 锂电化学品	11
4 重点行业新闻及公司公告	12
5 化工新股	14
6 投资建议	14
7 风险提示	14

图表

图 1：行业（申万）本周涨跌幅	3
图 2：基础化工（申万）子行业本周涨跌幅	3

表

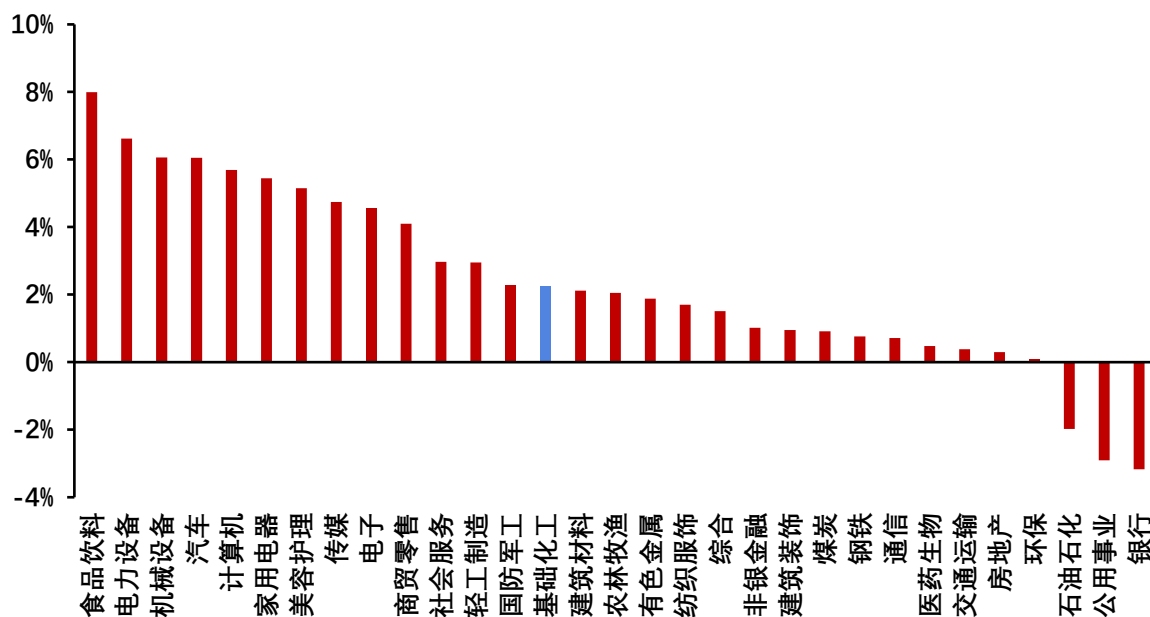
表 1：过去一周基础化工（申万）涨幅前十个股	4
表 2：过去一周基础化工（申万）跌幅前十个股	4
表 3：过去一周化工产品价格涨幅前五	5
表 4：过去一周化工产品价格跌幅前五	5
表 5：化工品价差涨跌前五	5
表 6：本周重点公司公告	13
表 7：基础化工行业新上市公司	14

1 本周市场走势

1.1 行业走势情况

过去一周，沪深300指数涨跌幅为3.30%，基础化工指数涨跌幅为2.26%。

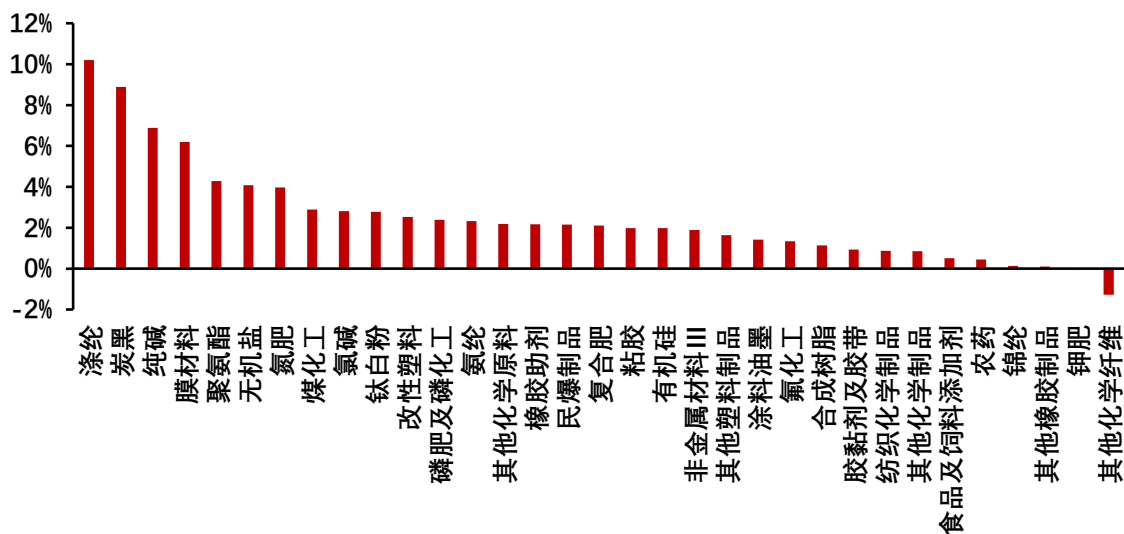
图1：行业（申万）本周涨跌幅



资料来源：Wind，上海证券研究所

过去一周，基础化工子行业以上涨为主，涨幅靠前的子行业有：涤纶（10.20%），炭黑（8.89%），纯碱（6.88%）。

图2：基础化工（申万）子行业本周涨跌幅



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：华西股份（56.85%），*ST 榕泰（27.62%），黑猫股份（20.39%），江盐集团（19.15%），科创新源（18.00%）。

表 1：过去一周基础化工（申万）涨幅前十个股

代码	股票名称	周涨跌幅（%）
000936.SZ	华西股份	56.85
600589.SH	*ST 榕泰	27.62
002068.SZ	黑猫股份	20.39
601065.SH	江盐集团	19.15
300731.SZ	科创新源	18.00
601208.SH	东材科技	15.63
002585.SZ	双星新材	14.61
000510.SZ	新金路	14.16
000818.SZ	航锦科技	13.31
002211.SZ	ST 宏达	11.11

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：瑞丰新材（-14.92%），利通科技（-6.95%），天铁股份（-6.50%），金牛化工（-6.15%），聚胶股份（-6.03%）。

表 2：过去一周基础化工（申万）跌幅前十个股

代码	股票名称	周涨跌幅（%）
300910.SZ	瑞丰新材	-14.92
832225.BJ	利通科技	-6.95
300587.SZ	天铁股份	-6.50
600722.SH	金牛化工	-6.15
301283.SZ	聚胶股份	-6.03
838971.BJ	天马新材	-5.15
600866.SH	星湖科技	-4.98
603188.SH	亚邦股份	-4.97
603360.SH	百傲化学	-4.88
003002.SZ	壶化股份	-4.63

资料来源：Wind，上海证券研究所

2 本周价格价差走势

2.1 化工品价格涨跌前五

表 3：过去一周化工产品价格涨幅前五

名称	周涨跌幅 (%)	2023 年初至今 (%)
维生素 B2	30.8	50.0
丙酮	6.3	0.0
辛醇	4.5	3.3
钴酸锂	4.3	-33.0
丙烯酸乙酯	4.1	-6.8

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 (%)	2023 年初至今 (%)
葱油	-17.4	-38.7
二甲醚	-14.1	-25.1
煤焦油	-13.8	-39.0
尿素	-11.9	-25.1
煤沥青（改质）	-10.4	-44.5

资料来源：Wind，百川盈孚，上海证券研究所

2.2 化工品价差涨跌前五

表 5：化工品价差涨跌前五

名称	周涨跌幅 (%)	名称	周涨跌幅 (%)
PTA 价差	88.4	己二酸价差	-201.5
二甲醚价差	27.5	醋酸价差	-25.2
电石法 PVC 价差	26.3	气头尿素价差	-25.0
丁酮价差	15.4	三聚磷酸钠价差	-19.7
丁二烯价差	13.4	丙烯价差	-18.4

资料来源：Wind，百川盈孚，上海证券研究所

3 行业动态

3.1 原油

根据百川盈孚资讯，本周虽美国暂缓加息，但在议息会议前，投资者的紧张情绪引导市场，加之美联储暗示今年仍存加息的可能，需求担忧令油价承压，原油价格整体下跌。中国经济数据低于市场预期，叠加美国燃料库存增加，激发需求担忧，同时在美联储会议前，投资者多持谨慎观望态度，避险情绪升温拖累油价。

美国原油库存激增，美联储暗示未来仍将加息削弱了美国暂缓加息及中国经济复苏的利好，加之 IEA 预计能源转型会给石油需求带来一定的冲击，国际油价大涨后回落。截至 6 月 16 日，WTI 原油价格为 71.78 美元/桶，较 6 月 9 日上涨 2.29%，较年初价格下跌 6.69%；布伦特原油价格为 76.61 美元/桶，较 6 月 9 日上涨 2.43%，较年初价格下跌 6.69%。

3.2 化纤

根据百川盈孚资讯，本周涤纶长丝市场价格下跌，截止到本周四，涤纶长丝 POY 市场均价为 7375 元/吨，较上周均价下跌 115 元/吨；FDY 市场均价为 8115 元/吨，较上周下跌 70 元/吨；DTY 市场均价为 8825 元/吨，较上周下跌 40 元/吨。因上周美国汽油库存增幅大于预期，投资者对需求前景的担忧渐起，原油市场宽幅下行，PTA 市场在成本的拖拽下，也呈弱势下行的走势，成本面支撑严重不足，涤纶长丝企业纷纷报价下调或放大优惠，长丝市场成交重心下探，但下游市场新单有限，疲态不改，用户采购热情一般，多心态谨慎，场外观望为主，长丝市场交投气氛清淡。现阶段，美国经济数据强化了美联储暂停加息的预期，且中国央行下调短期贷款利率，国际油价止跌反弹，带动主原料 PTA 市场上行，成本面支撑较好，涤纶长丝企业出货意愿强烈，借机优惠促销，下游用户抄底适量补仓，场内询盘气氛转暖，实单成交数量增加，产销放量，夜盘产销达到 400%左右，企业去库情况较好。

本周国内氨纶市场价格大稳小动，截止到本周四，国内氨纶 20D 价格 35000 元/吨，较上周价格持平；30D 价格 33500 元/吨，较上周价格持平；40D 价格 30000 元/吨，较上周价格持平。本周氨纶成本面支撑弱稳，主原料市场价格持稳运行，辅原料市场价格暂稳整理；氨纶场内现货供应略增，个别负荷较低工厂，受库存减少及下游刚需备货跟进，开工略有提升；周内氨纶工厂心态分歧，部分工厂报盘下调；个别工厂受价格触底及出货尚可推动，取消优惠；虽工厂报盘价格较为混乱，但整体市场价格区间暂无明显变化；且据部分反馈，近期外贸订单稍有询盘，部分工厂库存压力略有缓解。

本周锦纶纤维市场弱势下跌，截止到本周四，江浙地区锦纶长丝 POY86D/24F 主流商谈参考 15500 元/吨，较上周同期价格下调 200 元/吨，跌幅 1.27%；FDY70D/24F 主流商谈参考 16700 元/吨，较上周同期价格下调 50 元/吨，跌幅 0.30%；DTY70D/24F 主流商谈参考 17700 元/吨，较上周同期价格下调 200 元/吨，跌幅 1.12%。

中石化高端己内酰胺上周周结价下调至 12400 元/吨，PA6 切片常规纺切片市场小幅上涨，高速纺切片市场持续下挫，锦纶纤维市场成本端支撑不足；下游市场存有一定避险情绪，部分下游厂家计划停车放假，需求放缓。综合来看，成本端与需求端利好支撑难寻，场内新签订单释放有限，锦纶纤维市场价格承压下调。

本周粘胶短纤市场价格维持稳定，截止到本周四，粘胶短纤市场均价为 13150 元/吨，较上周同期均价持稳。本周进口阔叶浆价格下调，粘胶短纤成本端支撑有所减弱，由于上周下游纱厂再次集中签单补货，目前粘胶短纤工厂以执行订单发货为主，库存整体偏低，报价方面暂维持坚挺；终端需求清淡，下游人棉纱市场出货速度趋缓，成品库存压力较大，入市采购积极性不足。

3.3 PVC

根据百川盈孚资讯，本周国内电石法 PVC 主流市场行情涨跌互现，截至本周四 PVC 市场均价为 5440 元/吨，较上周同期均价上涨 18 元/吨，涨幅 0.33%。同时场内报价混乱，终端高价抵触情绪未改，仍以低价货源成交为主，整体交投氛围偏淡。纵观本周行情走势变化，本周自周初开始 PVC 期货走势震荡整理，使之现货市场行情大稳小动，市场参与者观望情绪较强，贸易商点价报盘优势明显，下游按需少量补货，整体交投表现不温不火。直至周三，期货价格出现上扬趋势，使之现货市场报价上涨为主，终端受到买跌不买涨情绪干扰，采购意愿不高，贸易商出货反馈欠佳，整体交投表现清淡。

本周乙烯法 PVC 市场价格小幅上涨，截至本周四 PVC 市场均价为 5800 元/吨，较上周同期均价上涨 50 元/吨，涨幅 0.87%。现货市场低价货源成交占据主导，贸易商为保成交试单可谈，整体交投表现一般。另外，本周乙烯法 PVC 生产企业报价持稳，整体库存压力不大。

3.4 纯碱

根据百川盈孚资讯，本周国内纯碱市场价格小幅回涨。截止到本周四（6 月 15 日）当前轻质纯碱市场均价为 1974 元/吨，与上周同一工作日持平；重质纯碱市场均价为 2152 元/吨，与上周同一工作日持平。国内纯碱市场价格近期持稳，整体厂家积极接单积极发货。目前国内纯碱厂家接单情况有所转好，个别厂家持续封单运行。下游用户目前基本正常拿货，但近期厂家货紧存涨价预期使得贸易商们纷纷下单，现货更加紧张。轻碱下游行情目前仍较为一般，但仍在正常生产；重碱下游的玻璃行业近期日熔量有所上涨，使得重碱下游需求量预期上涨。整体国内纯碱市场行

情有所好转，后续持续关注远兴能源阿碱项目投产进度。综合来看，本周国内纯碱市场略有好转，厂家出货情况转好，目前现货持续紧张，呈现供需紧平衡状态；下游用户按单拿货为主，但近期厂家存涨价预期，不乏下游用户提前签单的可能性。

3.5 钛白粉

根据百川盈孚资讯，本周钛白粉控产减压，价格抗跌性增强。截止本周四，硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 14800-16000 元/吨，锐钛型钛白粉市场主流报价为 12800-13700 元/吨，氯化法钛白粉市场主流报价为 17500-18500 元/吨，较上周相比钛白粉市场价格暂稳。在传统淡季即将到来阶段，高成本以及加工亏损压力下生产企业的生产积极性降低，行业开工率低位运行，但对当前的供需格局来说，尚不足以形成利好支撑，同时受价格低位影响，价格继续下跌空间有限。

3.6 维生素

根据百川盈孚资讯，本周 VA 市场弱稳运行，终端需求冷淡。成本端，因炎热天气提振，叠加挪威停产压缩供应，欧洲天然气大幅上涨。成本端持有一定的利好支撑。供应端，目前市场产能过剩依旧严峻，整体供大于求。养殖端，生猪价格延续弱势，随着气温持续升高，猪场大肥压栏风险较大，部分养殖散户有认价出栏的表现。即将进入夏季需求低谷期，下游需求持续低迷状态，市场观望情绪仍占据主流，供需面整体利好不足，厂家出货压力依然存在，整体交投氛围偏弱，价格弱势维稳为主。

VC 市场平稳运行，下游需求低迷。成本方面，当前新麦陆续收割上市，贸易商多开始购销新麦，玉米市场流通量偏低，价格持续上涨。成本端的利好支撑增强。VC 厂家停止对外报价，且夏季停产检修将要进行，厂家挺价情绪较浓，但市场需求暂无明显变化，多按需采买，市场价格窄幅整理。目前 VC 饲料级报价为 21~22 元/公斤，食品级报价为 24~25 元/公斤，医药级报价为 45 元/公斤。

VE 市场价格弱势运行，下游需求偏弱。成本端，虽美国暂缓加息，但在议息会议前，投资者的紧张情绪引导市场，加之美联储暗示今年仍存加息的可能，需求担忧令油价承压，原油价格整体下跌。成本面利好支撑有限。虽然 VE 主流厂家有停产检修计划，且厂家挺价意愿较强，但市场需求偏弱，下游多持观望心态，厂商出货情况一般，谨慎采购，市场成交清淡。

本周维生素 B2 延续涨势，截至 6 月 16 日，国产 80% 维生素 B2 报价 127.5 元/千克，较 6 月 9 日上涨 35 元/千克。近期维生素

B2 工厂集中提价，市场询盘活跃，价格延续涨势。成本端，受挪威气田以及气体加工厂延长一个月修消息影响，价格大幅上涨。本周欧洲天然气价格大幅拉涨，成本端利好支撑增强。下游养殖端随着气温持续升高，猪场大肥压栏风险较大，部分养殖散户有认价出栏的表现，利好支撑偏弱。

3.7 聚氨酯

根据百川盈孚资讯，本周国内聚合 MDI 市场延续涨势。当前聚合 MDI 市场均价 16125 元/吨，较上周价格上调 1.26%。上海某工厂指导价上调至 16300 元/吨，且上海工厂装置降负停车检修，以及其他工厂继续控量发货，供方接连利好消息释放下，经销商报盘推涨上行，市场商谈重心跟随上扬；虽然受价格拉涨，部分业者少量刚需跟进，场内询盘买气有所升温；但因终端需求跟进缓慢，下游企业订单承接一般，因而市场整体询盘热度维持时间较短，场内观望情绪再度浓厚，供需面博弈下，市场高价成交阻力尚存，少量获利盘仍保持出货为主。

本周国内纯 MDI 市场僵持整理。当前纯 MDI 市场均价 19400 元/吨，较上周价格持稳。上海工厂装置降负检修，以及其他工厂对外放货尚未增量，场内现货流通紧俏局面难改，供方消息面带动下，经销商保持低价惜售情绪，市场报盘价坚挺运行；但传统淡季下，终端需求跟进相对疲软，下游企业订单消化能力一般，部分成品库存增加下，整体开工率有所下滑，因而对原料采购维系刚需采购，场内交投买气冷清，供需面博弈下，市场陷入涨跌两难局面，主流报盘多维稳跟进。

3.8 农化

根据百川盈孚资讯，本周草甘膦供应商推涨气氛浓郁，截止到本周四，95%草甘膦原粉市场均价为 24258 元/吨，较 6 月 8 日持平。供应商报价 2.45 万元/吨，成交参考 2.4-2.45 万元/吨，港口 FOB 价参考 3570-3620 美元/吨。

本周国内尿素市场价格迅速回调，行情再次陷入低迷状态。截止到本周四，尿素市场均价为 2058 元/吨，环比下跌 158 元/吨，跌幅 7.14%，今日山东及两河出厂报价在 1950-2190 元/吨，成交价在 1920-2150 元/吨，累计下跌 180-310 元/吨，低端成交即将跌破 1900 元/吨。尿素价格经历了为期一周有余的大幅上涨，伴随着下游农业集中备肥基本完成，下游复合肥厂陆续关停或低负荷生产，且本周起下游需求再度转弱；另外前期由印标引起的炒作之举，本周其利空影响也逐渐趋于明朗化，以至于尿素价格不得已而快速回调，不仅回吐前期涨幅，甚至跌至今年以来最低点。虽

然各厂企业报价大幅走弱，但仍未跌至贸易商心理价位，近期工厂新单成交依旧不温不火，因此预计短时其价格仍有继续下行空间。

6月中旬，市场逐渐过渡至季节性淡季。多数大厂玉米肥发运结束，部分厂家执行订单发运约再持续一周，生产企业陆续降负减产，停车检修厂家有所增加。市场常规肥需求零散显露，交投氛围不温不火，小单跟进为主。

3.9 氟化工

根据百川盈孚资讯，本周萤石市场价格小幅下调后转入僵持阶段。截至6月15日，当前华北市场97%湿粉主流价格参考3050-3150元/吨，华中市场参考3050-3150元/吨，华东市场参考3150-3250元/吨，实单价格视交付方式、运输距离与品质的不同，各家有一定商谈空间。市场价格总体呈先弱后稳态势，主因近期部分地区供需关系逐步趋衡，场内交投气氛缓和，周内前期仍有个别散单以较低价格成交，小幅拉低市场价格。但后期随着下游原料库存的逐步累积，各厂家采购意愿有所回落，场内议价情绪加重，萤石出货意愿提升幅度较为有限，观望情绪再起。

本周无水氢氟酸价格弱势运行，据百川盈孚数据统计（6月15日），华北地区新单商谈价格在9350-9450元/吨，华中地区主要厂家价格在9300-9400元/吨，华东地区主要厂家价格在9250-9350元/吨。现阶段原料价格运行弱势，成本面支撑有限，但随之氢氟酸价格也商谈走低，下游逐步进入生产淡季，市场悲观情绪较浓，企业开工保持稳定下，库存存上升预期，市场内保持积极出货为主，商谈居多。

本周国内制冷剂R22市场成交偏弱，交投重心再度下行，原料端氢氟酸厂家让利出货，下游业者刚需询盘，三氯甲烷价格窄幅回落，成本面暂无利好；企业开工基本平稳，供应端偏宽松，需求端，终端市场消费力不足，下游厂家入市询盘有限，实单交投平淡，消耗库存为主，市场需求提升幅度有限，供需失衡局面短期内暂难打破。截至目前，华东市场主流成交价格在18500-19500元/吨。

本周国内制冷剂R134a市场弱稳运行，交投表现一般，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，整体交投气氛淡，终端表现平静，成本面支撑一般；主流制冷剂厂家开工中位，需求端整体支撑不足，下游备货情绪稍弱，贸易商环节购销谨慎，库存有待消化，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。截至目前，华东市场主流成交价格在 22000-23000 元/吨，个别成交差异存在。

本周国内制冷剂 R125 市场震荡下行，原料端氢氟酸厂家持续让利出货，四氯乙烯市场明稳暗跌，厂家竞价出货，成本面支撑弱势；市场供应过剩下跌明显，部分厂家新单报盘下调，目前企业整体开工负荷偏中低位，内贸市场无明显利好，市场交投清淡，外贸新单增量也不明显，且下游旺季进入收尾阶段，需求整体表现弱势，供需博弈局面还将延续。截至目前，华东市场主流成交价格在 23000-24000 元/吨，成交差异存在。

本周国内制冷剂 R32 市场弱势维稳，原料端氢氟酸厂家交付月度订单，二氯甲烷市场近期震荡整理，价格窄幅回升，成本面支撑一般；下游空调厂家产销旺季表现不及预期，排产增量有限，内销市场需求提升较为缓慢，行业开工率不高，场内供大于求局面延续，需求端利空作用明显，市场观望氛围浓厚。截至目前，华东市场主流成交价格在 13500-14000 元/吨，个别成交差异存在。

本周国内制冷剂 R410a 市场稳中走弱，原料端制冷剂 R32 市场弱势运行，制冷剂 R125 窄幅下跌，制冷剂 R410a 价格存低价报盘，整体市场价格重心下移；需求端下游市场旺季过后暂无利好，厂家保持交付长约订单状态，下游需求偏弱运行，受成本及需求主导，R410a 市场实单交投重心较前期持稳。截至目前，华东市场主流成交价格在 19000-19500 元/吨。

3.10 锂电化学品

根据百川盈孚资讯，本周碳酸锂市场涨势放缓，截止到本周四，国内工业级碳酸锂（99.2%为主）市场成交价格区间在 29.6-30.6 万元/吨之间，市场均价涨至 30.1 万元/吨，相比上周上涨 0.4 万元/吨，涨幅 1.34%。本周工业级碳酸锂市场价格涨势放缓。随着天气转暖，青海地区锂盐厂进入生产黄金期，产量稳步提升。储能市场需求向好，带动工碳需求量。工碳应用较为广泛，有一定成本优势，市场对工碳寻货量保持。但目前受产业链成本压力影响，价格传导较为困难，市场高价货源难有成交，新单成交量有限，价格涨势放缓。国内电池级碳酸锂（99.5%）市场成交价格区间在 30.7-32.5 万元/吨，市场均价涨至 31.6 万元/吨，相比上周上涨 0.3 万元/吨，涨幅 0.95%。本周碳酸锂成本支撑仍存，其中锂云母供应量受限，市场缺原料状况持续，锂云母价格持续上涨。进口锂辉石降价意愿较低，市场低价货源难寻，锂盐厂报价保持坚挺。高价碳酸锂产业链向下传导层层受阻，其中磷酸铁锂需求保持，其他正极材料备货意愿较低，仅维持刚需采购，暂未拉

长备货周期。供需双方僵持中，市场实单成交较为乏量，价格僵持运行为主。

本周原料端窄幅震荡，磷酸铁锂市场价差缩小。截止到本周四，铁锂动力型主流报价均价在 10 万元/吨左右，较上周同期上调 1000 元/吨，涨幅为 1.01%；储能型价格在 9.7 万元/吨左右，较上周同期上调 1000 元/吨，涨幅为 1.04%。周初锂矿价格居高不下，碳酸锂成本面支撑强劲；下游需求增量有限。供需博弈下，本周碳酸锂价格高位横盘，现电碳市场（长单）均价暂稳 31.6 万元/吨。周内原料碳酸锂报盘坚挺，铁锂成本面支撑强劲，利好磷酸铁锂市场。叠加近期下游电芯厂订单充足，头部电芯厂依旧保持高负生产，囤货补仓意愿浓厚，对铁锂采购积极性较高。下游跟进积极，成本支撑强劲，周内磷酸铁锂走势上行。现阶段，原料碳酸锂探涨无力，另一原料磷酸铁市场实单走跌，铁锂企业成本端压力较前期有所减轻，市场高端报价有所回落，现铁锂高端报价在 10.2 万元/吨，企业获利空间不大。现上下游博弈氛围浓厚，铁锂企业陷入“高价不出货低价不挣钱”的尴尬处境。长期僵持下，市场观望情绪渐起，部分业者对后市存看空预期。

本周六氟磷酸锂市场价格延续稳定走势。截至到本周四，六氟磷酸锂市场均价稳至 164000 元/吨，较上周同期均价持平。本周市场具体来看，原料面，氢氟酸价格弱势运行，走势稳定，厂家受前期价格影响，出货情绪有所回暖，开工情况处于中等水平；碳酸锂市场价格暂稳运行，下游虽积极入市询盘，但多保持刚需跟进，新单零星成交，成本支撑尚可，锂盐厂挺价意愿仍存；氟化锂价格维持稳定，市场交易氛围较为冷清，暂无新单，多数企业持惜售心态；原料五氯化磷企业稳定生产，市场供应充足。整体原料端实际成交价格较上周保持不变，六氟企业成本压力仍存。目前六氟磷酸锂企业虽多数已恢复生产，但也有个别进入装置检修阶段，剩余企业因持观望态度而处于暂停生产状态；下游电解液企业刚需采买六氟，处于承压状态，企业悲观情绪加重。总体来看市场供应呈现供需平衡态势。

4 重点行业新闻及公司公告

中化新网讯，6 月 14 日，自然资源部发布了 2022 年度全国矿产资源储量统计数据。数据显示，我国已有查明矿产资源储量的 163 个矿种中，近四成储量均有上升，其中锂矿储量（折氧化锂）同比增加 57%。油气矿产方面，2022 年全国石油、天然气、页岩

气剩余技术可采储量均有不同幅度增长。2022 年度有 3 个油气田新增石油储量规模达到大型，分别为塔里木盆地的富满油田、河套盆地的巴彦油田和渤海湾海域的渤中 26-6 油田；有 6 个油气田新增天然气储量规模达到大型，分别为四川盆地的天府气田、蓬莱气田，鄂尔多斯盆地的苏里格气田、青石峁气田，塔里木盆地的顺北油田和琼东南盆地的宝岛 21-1 气田。非油气矿产方面，锂、钴、镍等战略性新兴产业矿产储量分别同比增加 57%、14.5%和 3%；铜、铅、锌等大宗矿产储量分别同比增加 16.7%、7.1%和 4.2%；铍、锆、镓等稀有金属储量分别同比增加 11.7%、7.9%和 16.5%；金矿储量同比增加 5.5%。非金属中，普通萤石、晶质石墨储量分别同比增加 27.8%和 3.5%。

表 6：本周重点公司公告

时间	公司简称	公告内容
2023/6/14	巨化股份	公司重要参股子公司中巨芯科技股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市获得中国证监会注册。截止公告日，公司持有中巨芯 39,000 万股，占其首次公开发行前总股本的 35.1999%，与国家集成电路产业投资基金股份有限公司并列为第一大股东。
2023/6/14	兴发集团	公司发布 2022 年年度权益分派实施公告，分派对象：截至股权登记日（2023/6/19）下午上海证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的本公司全体股东，公司 2022 年度以实施权益分派股权登记日登记的总股本（剔除公司回购专用账户中的股份）为基数分配利润，向全体股东每 10 股派发现金红利 10 元（含税）。
2023/6/16	三美股份	公司公告称为提升公司抗周期性波动风险的能力，培育新的业绩增长点，同时提升原材料自给供应能力，降低生产成本，根据国家产业发展政策、市场需求和公司战略发展规划，公司全资子公司福建省清流县东莹化工有限公司拟投资约 10.72 亿元人民币（最终以主管部门备案金额为准）建设“6.2 万吨/年电解质及其配套工程项目”。
2023/6/15	新安股份	公司发布 2022 年年度权益分派实施公告，分派对象：截至股权登记日（2023/6/20）下午上海证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的本公司全体股东。本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1,145,746,540 股为基数，每股派发现金红利 0.75 元（含税），共计派发现金红利 859,309,905 元。
2023/6/14	江苏索普	公司发布 2022 年年度权益分派实施公告，分派对象：截至股权登记日（2023/6/19）下午上海证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的本公司全体股东。本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1,167,842,884 股为基数，每股派发现金红利 0.2 元（含税），共计派发现金红利 233,568,576.80 元。
2023/6/12	山东赫达	公司发布关于 2022 年度分红派息实施公告。拟以当前总股本 342,434,040 股为基数，向截至分红派息公告确定的股权登记日（2023/6/15）登记在册的全体股东按每 10 股派发现金股利 3.00 元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本，共计派发现金 102,730,212 元；剩余未分配利润计入以后年度分配。

2023/6/15 回天新材

公司发布公告称锂电池用聚氨酯胶生产线建成投产，增加锂电池用双组分聚氨酯胶产能约 1 万吨/年。本次新增产线建成投产后，公司锂电池用聚氨酯胶产能达到约 1.8 万吨/年，可有效保障公司相应产品供应能力，提升公司市场拓展能力，助力公司新能源汽车及动力电池用胶这一战略业务板块的快速发展，形成新的业务增长极，进一步巩固公司的行业地位。

资料来源：Wind，上海证券研究所

5 化工新股

表 7：基础化工行业新上市公司

公司简称	代码	公司简介
/	/	(基础化工行业本周暂无新上市公司)

资料来源：Wind，上海证券研究所

6 投资建议

二季度基础化工行业景气未见拐点，当前时点建议关注如下主线：1、芳纶板块。芳纶作为三大超强纤维材料之一，下游应用广泛，行业需求保持较快增速，而芳纶纸、芳纶隔膜涂覆技术等新兴应用场景有望进一步打开行业成长空间，建议关注**泰和新材**、**中化国际**。2、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有望迎来再平衡，景气存在反转预期，价格中枢有望持续上行，建议关注**巨化股份**、**三美股份**、**永和股份**、**昊华科技**。3、维生素 B2 近期延续涨势，行业集中度高，价格中枢有望提振，建议关注**广济药业**、**梅花生物**。4、硅基负极材料板块（含包覆）。在锂电池四大基材中，传统石墨负极材料比容量已接近理论极限，而硅基负极材料是目前已知比容量最高的材料，且伴随特斯拉 4680 电池的应用已开始步入产业化阶段，建议关注**硅宝科技**、**胜华新材**、**信德新材**

维持基础化工行业“增持”评级。

7 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。