



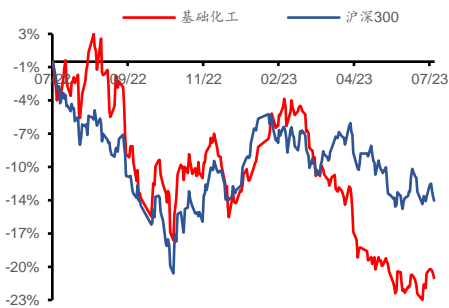
**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

## 增持（维持）

行业： 基础化工  
日期： 2023年07月10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：

《尿素行业回暖，OPEC 维持石油需求预测 ——基础化工行业周报（20230626-20230702）》

——2023 年 07 月 03 日

《尿素价格企稳，国际油价震荡下跌 ——基础化工行业周报（20230619-20230625）》

——2023 年 06 月 28 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）》

——2023 年 06 月 20 日

## 原油价格全面上涨，农化板块持续回暖

——基础化工行业周报（20230703-20230709）

### ■ 本周市场走势

过去一周，沪深300指数涨跌幅为-0.44%，基础化工指数涨跌幅为0.38%。基础化工子行业以上涨为主，涨幅靠前的子行业有：钾肥（2.22%），其他化学原料（1.94%），无机盐（1.86%）。

### ■ 本周价格走势

过去一周涨幅靠前的产品：双氧水（17.5%），TDI（8.7%），黄磷（7.3%），丁二烯（6.5%），动力煤（6.3%）；跌幅靠前的产品：苯胺（-9.6%），氯化铵（-8.3%），NYMEX天然气（-7.6%），酚油（-7.2%），硫酸钾（-6.3%）。

### ■ 行业重要动态

本周沙特阿拉伯表态将支撑市场叠加供需双面利好支撑，国际原油价格全面上涨。虽然对全球经济放缓和美国可能加息的担忧仍存，但是沙特阿拉伯表示将不遗余力地支撑市场，同时欧洲某国表示本月将每日减产50万桶提振市场气氛，加之俄罗斯将继续坚定地反对外来压力和制裁，且市场预测上周美国库存将骤降，原油供应趋紧令油价震荡上涨。截至7月7日，WTI原油价格为73.86美元/桶，布伦特原油价格为78.47美元/桶，相较于上周同期，均有一定幅度的上涨。

根据百川盈孚资讯，本周草甘膦市场走强，价格上调。截止到本周四（7月6日），95%草甘膦原粉市场均价为27291元/吨，较6月29日上涨1506元/吨，涨幅5.84%。草甘膦供应商谨慎报价，95%原粉成交参考2.75万元/吨，市场少量现货高端价至2.8万元/吨，港口FOB价参考3820-3900美元/吨。

### ■ 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、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

<b>1 本周市场走势</b>	<b>3</b>
1.1 行业走势情况	3
1.2 个股走势情况	4
<b>2 本周价格价差走势</b>	<b>5</b>
2.1 化工品价格涨跌前五	5
2.2 化工品价差涨跌前五	5
<b>3 行业动态</b>	<b>5</b>
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
<b>4 重点行业新闻及公司公告</b>	<b>12</b>
<b>5 化工新股</b>	<b>14</b>
<b>6 投资建议</b>	<b>14</b>
<b>7 风险提示</b>	<b>15</b>

## 图

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

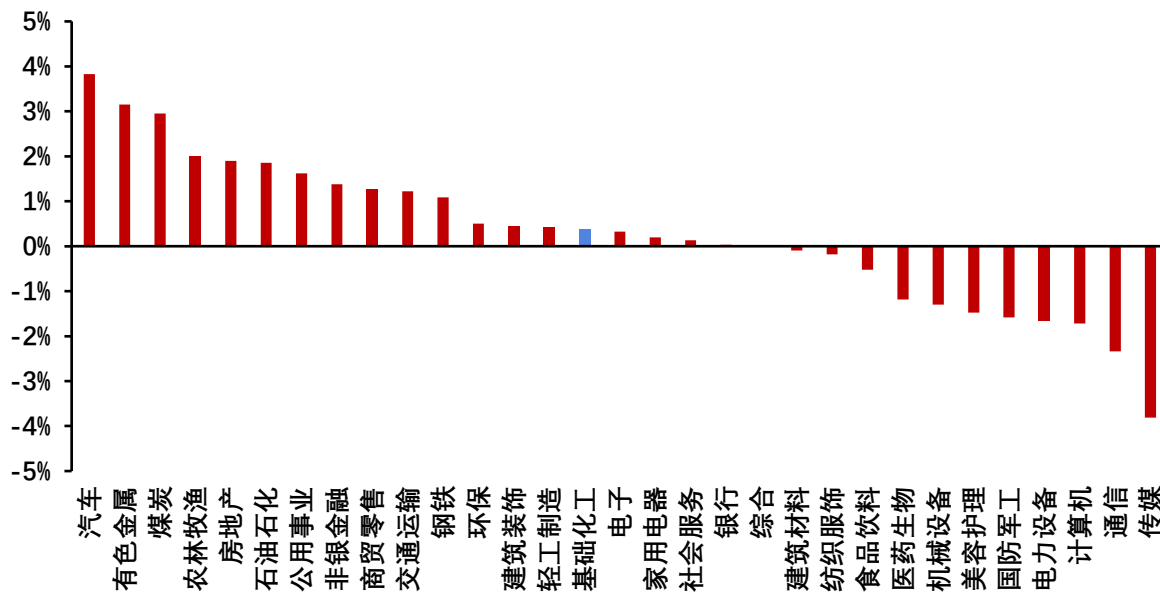
表 1：过去一周基础化工（申万）涨幅前十个股	4
表 2：过去一周基础化工（申万）跌幅前十个股	4
表 3：过去一周化工产品价格涨幅前五	5
表 4：过去一周化工产品价格跌幅前五	5
表 5：化工品价差涨跌前五	5
表 6：本周重点公司公告	13
表 7：基础化工行业新上市公司	14

## 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-0.44%，基础化工指数涨幅为 0.38%。

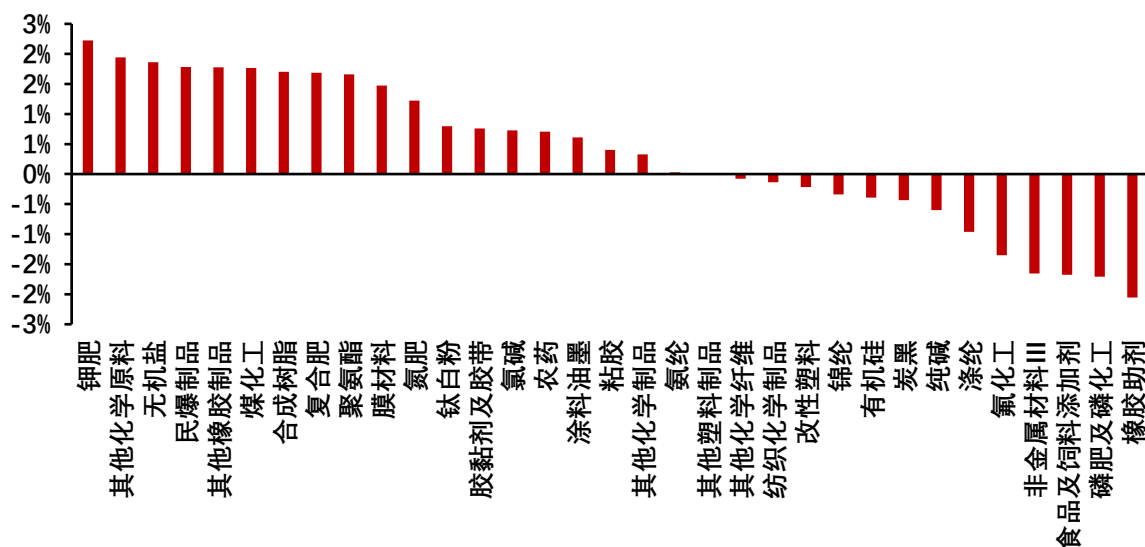
图 1：行业（申万）本周涨跌幅



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：钾肥（2.22%），其他化学原料（1.94%），无机盐（1.86%）。

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：康普化学（21.87%），恒光股份（17.92%），争光股份（15.74%），瑞丰高材（11.59%），宁科生物（11.38%）。

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（%）
834033.BJ	康普化学	21.87
301118.SZ	恒光股份	17.92
301092.SZ	争光股份	15.74
300243.SZ	瑞丰高材	11.59
600165.SH	宁科生物	11.38
832225.BJ	利通科技	10.95
002211.SZ	宏达新材	10.76
600367.SH	红星发展	10.12
000691.SZ	亚太实业	10.09
688737.SH	中自科技	9.75

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：必康退（-24.10%），中船汉光（-11.50%），新化股份（-10.30%），丸美股份（-10.17%），三元生物（-9.15%）。

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（%）
002411.SZ	必康退	-24.10
300847.SZ	中船汉光	-11.50
603867.SH	新化股份	-10.30
603983.SH	丸美股份	-10.17
301206.SZ	三元生物	-9.15
688680.SH	海优新材	-9.14
600610.SH	中毅达	-8.80
301090.SZ	华润材料	-8.80
002919.SZ	名臣健康	-8.20
300684.SZ	中石科技	-8.05

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 (%)
双氧水	17.5	43.5
TDI	8.7	-2.7
黄磷	7.3	-26.3
丁二烯	6.5	-9.6
动力煤	6.3	-29.7

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 (%)
苯胺	-9.6	-4.1
氯化铵	-8.3	-42.1
NYMEX 天然气	-7.6	-42.1
酚油	-7.2	-24.5
硫酸钾	-6.3	-18.9

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	69.4	己二酸价差	-120.1
黄磷价差	12.2	二甲醚价差	-105.7
草甘膦价差	12.0	三聚磷酸钠价差	-76.8
乙二醇价差	11.7	天胶-丁苯	-52.9
聚合 MDI 价差	10.6	PTMEG 价差	-21.7

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，本周沙特阿拉伯表态将支撑市场叠加供需双面利好支撑，国际原油价格全面上涨。美国石油和天然气钻井平台数量连续九周下降，同时美国经济活动存增强的迹象，加之沙特阿拉伯等几个 OPEC+ 成员国的自愿减产行动提振原油价格，国际油价收涨。虽然对全球经济放缓和美国可能加息的担忧仍存，

但是沙特阿拉伯表示将不遗余力地支撑市场，同时欧洲某国表示本月将每日减产 50 万桶提振市场气氛，加之俄罗斯将继续坚定地反对外来压力和制裁，且市场预测上周美国库存将骤降，原油供应趋紧令油价震荡上涨。截至 7 月 7 日，WTI 原油价格为 73.86 美元/桶，较 6 月 30 日上涨 4.56%，较年初价格下跌 3.99%；布伦特原油价格为 78.47 美元/桶，较 6 月 30 日上涨 4.77%，较年初价格下跌 4.42%。

### 3.2 化纤

根据百川盈孚资讯，本周涤纶长丝价格小涨。截止到本周四（7 月 6 日），涤纶长丝 POY 市场均价为 7325 元/吨，较上周均价下跌 10 元/吨；FDY 市场均价为 7950 元/吨，较上周下跌 55 元/吨；DTY 市场均价为 8830 元/吨，较上周上涨了 30 元/吨。受美国原油库存骤降和几个 OPEC+ 成员国的自愿减产行动的提振，原油市场偏强运行，带动主原料 PTA 市场走势偏暖，成本面支撑较好，且涤纶长丝企业库存低位，部分企业优惠收紧，长丝市场重心小幅上探，但下游用户对长丝购买热情一般，采购多维持刚需，长丝市场交投气氛平淡，产销依旧维持在三四成附近。PTA 市场受需求影响震荡运行为主，但涤纶长丝市场仍维持稳中偏暖的走势，且下游织企开机水平偏高，对涤纶长丝存有硬性需求，涤纶长丝市场出货情况略有好转，产销达到 70% 附近，本周涤纶长丝企业库存无明显增加。

本周国内氨纶市场价格延续稳定，截止到本周四（7 月 6 日），国内氨纶 20D 价格 35500 元/吨，较上周价格持平；30D 价格 34000 元/吨，较上周价格持平；40D 价格 30500 元/吨，较上周价格持平。本周氨纶成本面支撑窄幅走弱，主原料市场价格稳定盘整，辅原料市场价格延续下跌；氨纶行业开工略有下滑，氨纶工厂积极出货为主，报盘多持稳观望，然下游经销商、代理受前期已补货影响，多消耗前期库存为主；下游用户在终端需求偏淡下，多采用随用随采策略，市场整体买气较前期有所回落，工厂出货速度放缓。截至目前浙江地区氨纶 20D 市场主流参考价 33500-38000 元/吨，氨纶 30D 市场主流参考价 33000-36000 元/吨，氨纶 40D 市场主流参考价 29000-33000 元/吨，场内仍存较低货源。

本周锦纶纤维市场承压下行。截止到本周四（7 月 6 日），江浙地区锦纶长丝 POY86D/24F 主流商谈参考 15450 元/吨，较上周同期价格下调 100 元/吨，跌幅 0.65%；FDY70D/24F 主流商谈参考 16500 元/吨，较上周同期价格下调 200 元/吨，跌幅 1.21%；DTY70D/24F 主流商谈参考 17650 元/吨，较上周同期价格下调



100 元/吨，跌幅 0.57%。周内己内酰胺市场持续下挫，PA6 切片市场走势下行，锦纶纤维市场成本端支撑匮乏；下游市场刚需采买为主，个别厂家少量补货，需求昙花一现，市场整体成交氛围平淡。综合来看，成本端支撑不足，下游需求暂无明显好转迹象，场内新签订单释放有限，业者对后市信心不足，锦纶纤维市场价格走跌。

本周粘胶短纤市场价格下跌。截止到本周四（7 月 6 日），粘胶短纤市场均价为 12800 元/吨，较上周同期均价跌 300 元/吨，跌幅 2.29%。本周粘胶短纤行业供应相对稳定，周内粘胶短纤高端大厂新价出台，报价 13200-13300 元/吨承兑，部分厂区有额外优惠返利，其他厂家多数跟进为主，市场整体价格重心下降，交投气氛有所回暖；下游人棉纱走货一般，企业开始新一轮集中补货，但目前基本面需求弱势暂无实质性改善，业者操作仍较谨慎。

### 3.3 PVC

本周国内电石法 PVC 主流市场整体行情小幅下滑为主，截至本周四（7 月 6 日）PVC 市场均价为 5474 元/吨，较上周同期均价上涨 1 元/吨，涨幅 0.02%。同时市场参与者看空情绪主导市场的情况未见改善，贸易商一口价与点价报盘并存，终端逢低拿货，整体交投氛围较弱。纵观本周行情走势变化，周初在宏观政策带动下市场存在小涨，但因目前 PVC 下游正处淡季，且宏观利好并未给予市场需求实际提振，下游开工延续弱势，终端观望情绪较强，采购意愿不高，使之整体交投氛围弱势僵持。PVC 期现两市自周一起走势再度开始小幅下滑，市场参与者悲观情绪加重，贸易商成交反馈欠佳，PVC 生产企业出货压力亦有增大，短期预售接单情况平平，终端维持刚需采买的节奏，整体需求表现不高。

本周乙烯法 PVC 市场价格上涨为主，截至本周四（7 月 6 日）PVC 市场均价为 5817 元/吨，较上周同期均价上涨 84 元/吨，涨幅 1.47%。主因部分企业检修预期带动市场看涨情绪增加，使之本周部分乙烯法 PVC 生产企业上调报价，但本周整体来看成交氛围平平，终端需求偏淡。

### 3.4 纯碱

根据百川盈孚资讯，本周国内纯碱市场价格基本持稳。截止到本周四（7 月 6 日）当前轻质纯碱市场均价为 2002 元/吨，与上周周日（7 月 2 日）持平；重质纯碱市场均价为 2163 元/吨，与上周四持平。目前国内纯碱厂家基本正常生产，个别厂家持续检修，行业开工较上周有所下降。整体纯碱现货市场近期偏紧，厂家近期订单量尚可，目前随产随发为主。下游用户多按单领货，近期

阿碱项目持续推进，下游用户多翘首以盼，目前观望情绪仍占主导。轻碱下游用户目前开工较为一般，基本刚需拿货，重碱下游的玻璃厂家目前纯碱现货库存偏低，对纯碱仍有补货需求。综合来看，本周国内纯碱市场行情持稳，国内纯碱厂家检修数量仍有增加，行业开工继续走低，现货库存量随之下行，厂家接单生产接单发货；下游用户基本刚需采购，近期受阿碱项目影响的心理预期变化较大，目前随用随采为主。

### 3.5 钛白粉

根据百川盈孚资讯，本周钛白粉企业产销两淡，市场偏空情绪弥漫。截止本周四（7月6日），硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 14500-16000 元/吨，锐钛型钛白粉市场主流报价为 12000-13300 元/吨，氯化法钛白粉市场主流报价为 17500-18500 元/吨，较上周相比市场均价下降 160 元/吨左右。由于企业销售压力大，多数企业结合自身库存水平进行了产量上的调整，开工率的下降正是抑制价格大幅下滑的主要手段，且随着钛白粉生产企业减产、停产，行业偏高库存局面将逐步得到扭转。虽然需求端整体表现偏弱，但后续库存不断下降也将成为钛白粉基本面逐渐回归常态的关键因素之一。

### 3.6 维生素

根据百川盈孚资讯，本周 VA 市场弱稳运行，市场成交一般。成本端，因市场预期挪威部分基础设施即将结束的维修将提振供应，且强劲的可再生能源产量抑制了电力对天然气的需求，欧洲天然气冲高回落。成本端利好支撑有限。供应端，目前市场产能过剩依旧严峻，整体供大于求。养殖端，收储消息提振市场情绪，叠加月初规模场出栏量不大，散户惜售情绪仍在，出栏积极性不高。VA 市场需求相对偏弱，下游建库意愿不高，刚需采购为主，市场价格弱势维稳。

VC 市场低位运行，下游需求清淡。成本方面，当前国内玉米价格已涨至相对高位，部分贸易商在经历周末期间的集中出货后手中余粮继续减少，看涨情绪再次显现，但企业对继续提价接受度不高，玉米价格虽延续涨势但幅度有限。成本端的利好支撑增强。受需求持续萎靡影响，VC 市场价格持续萎靡，伴随天气转热，计划检修企业增多，维生素供应减少。下游需求维持小单刚需，牵制市场行情。

VE 市场小幅下滑，终端刚需补货为主。成本端，本周沙特阿拉伯表态将支撑市场叠加供需双面利好支撑，国际原油价格全面上涨。成本面利好支撑增强。天气转热，计划检修企业增多，供



应减少预期，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。

### 3.7 聚氨酯

根据百川盈孚资讯，本周国内聚合 MDI 市场弱势下滑。截至 7 月 6 日，聚合 MDI 市场均价 15825 元/吨，较上周价格下调 0.63%。上海某工厂指导价持稳跟进，叠加其他工厂结算偏高运行，现货成本高位支撑下，经销商低出意愿不强；但身处传统淡季，终端需求跟进疲软，下游企业订单消耗缓慢，短期对原料囤货意愿低迷，场内交投买气冷清，仅部分刚需订单跟进为主，叠加前期检修装置将逐步恢复，供应量存增加预期下，场内部分业者出货情绪升温，市场商谈重心有所回落。

本周国内纯 MDI 市场弱势下滑。截至 7 月 6 日，纯 MDI 市场均价 18800 元/吨，较上周价格下跌 1.05%。北方某工厂挂牌价持稳，且结算价上调 200 元/吨，以及随后北方大厂对分销桶货暂停接单，供方挺价心态尚存；但随后听闻部分工厂释放低价货源，对市场利空指引，且场内现货流通亦是增加，供方心态有所分歧；而下游需求受传统淡季影响，整体订单量跟进缓慢，成品库存出货承压下，整体开工低负荷运行，因而短期对原料采购意愿低迷，场内实单成交情况仍未改善，需求端拖拽下，部分业者出货情绪增加，市场商谈重心有所下探。

### 3.8 农化

根据百川盈孚资讯，本周草甘膦市场走强，价格上调。截止到本周四（7 月 6 日），95%草甘膦原粉市场均价为 27291 元/吨，较 6 月 29 日上涨 1506 元/吨，涨幅 5.84%。草甘膦供应商谨慎报价，95%原粉成交参考 2.75 万元/吨，市场少量现货高端价至 2.8 万元/吨，港口 FOB 价参考 3820-3900 美元/吨。

本周国内尿素行情呈先扬后抑走势。截至到本周四（7 月 6 日），尿素市场均价为 2192 元/吨，较上周四均价上调 70 元/吨，涨幅 3.3%，今日山东及两河出厂报价在 2160-2260 元/吨，成交价在 2120-2230 元/吨，较上周四上调 10-130 元/吨不等。尿素期现货价格延续上周涨势，由南自北农需集中释放，下游贸易商纷纷开启“备肥-补货”操作；随着尿素市场价格的持续走高以及新一轮备肥基本完成，下游贸易商备肥明显放缓，工厂新单成交开始趋弱。

当前市场进入季节性淡季，除华南地区晚稻市场尚有一定需求外，其他地区复合肥厂家普遍出货较差，基层需求零星显露。同时，企业陆续召开秋肥订货会，拉开秋肥市场序幕，部分厂家

出台保底、不定价计息预收等优惠政策，但当距离秋季用肥尚有时日，下游经销商多保持观望态度，谨慎操作。

### 3.9 氟化工

根据百川盈孚资讯，本周萤石市场价格呈现弱稳走势，场内供应偏弱，下游市场不同程度下行，供需两端僵持为主，市场交投不旺。截至7月6日，当前华北市场97%湿粉主流价格参考3050-3100元/吨，华中市场参考3050-3100元/吨，华东市场参考3050-3150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。

本周无水氢氟酸新月定价下调，行情淡稳；据百川盈孚数据统计（7月6日），华北地区新单商谈价格在9050-9200元/吨，华中地区主要厂家价格在9000-9200元/吨，华东地区主要厂家价格在8900-9200元/吨。当前下游各新单需求增量稀疏，采购意愿显不足，随着氢氟酸工厂现货供应量持续增加，区域性缺货现象减少，同业竞价压力影响下，区域市场价格重心缓慢趋下，主导权依然回归买方市场，新月定价重心小幅下滑，业者心态稍显分歧，且制冷剂进入传统生产淡季，开工负荷偏中低位，多数消耗前期库存为主，在成本以及低开工支撑下，氢氟酸价格继续深跌幅度有限。

本周国内制冷剂R22市场重心暂稳，原料端氢氟酸厂家减负效应不足，等待下游消化库存，三氯甲烷价格弱稳，成本面暂无利好；市场进入传统淡季，实单交投清淡，受成本偏稳支撑影响，加之目前制冷剂R22厂家开工暂稳，市场供应无明显波动，供需博弈相对僵持，市场报价区间暂稳但新单成交重心低位靠拢，进入三季度，供需博弈局面延续。

本周国内制冷剂R134a市场重心下移，厂家持续让利出货，市场实单交投重心下落；氢氟酸厂家仍有偏强去库压力，三氯乙烯市场支撑偏弱，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，个别装置检修，但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，汽车行业等无明显提振，厂家竞价出货，市场实单交投持续下落。

本周国内制冷剂R125市场震荡回落，原料端氢氟酸新月定价下调约100元/吨，四氯乙烯市场明稳暗跌，厂家竞价出货，成本面支撑弱势；市场实单交投清淡，刚需跟仓为主，个别企业有检修计划，整体市场供应相对稳定，厂家持续去库中，但让利走货

效果不及预期，下游拿货仍刚需为主；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，供需博弈局面还将延续。

本周国内制冷剂 R32 市场弱势下行，原料端氢氟酸新月定价下调约 100 元/吨，等待下游消化库存，二氯甲烷市场近期震荡整理，涨跌互现，成本面支撑一般；受需求持续利空影响，制冷剂 R32 厂家挺价艰难，新单实单成交区间持续下滑，交投重心低位靠拢，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。

本周国内制冷剂 R410a 市场重心下移，市场后市利空仍占主导，供大于求局面难改；成本面来看，氢氟酸新月定价已下调，市场难止跌势，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。

### 3.10 锂电化学品

根据百川盈孚资讯，本周碳酸锂市场僵持运行，截止到本周四（7月6日），国内工业级碳酸锂（99.2%为主）市场成交价格区间在 28.7-29.5 万元/吨之间，市场均价跌至 29.1 万元/吨，相比上周下跌 0.1 万元/吨，跌幅 0.34%。本周工业级碳酸锂市场价格暂稳运行。下游入市询单积极性增强，市场商谈活跃度略有改善，但下游厂家采购预期价格仍处低位。青海地区锂盐厂正处夏季生产黄金期，碳酸锂供应量稳定。近期锂盐厂库存情况改善，出货压力较小，或交付长协订单，报盘坚挺，无低出意愿。供需双方僵持中，市场成交乏量，刚需补单价格暂稳。国内电池级碳酸锂（99.5%）市场成交价格区间在 29.3-31.3 万元/吨，市场均价跌至 30.3 万元/吨，相比上周下跌 0.1 万元/吨，跌幅 0.33%。本周锂盐厂半年报压力已过，低价出货情况减少，挺价意愿增强。同时锂云母及锂辉石本周运行稳定，价格仍处高位，碳酸锂成本面支撑较强，电碳厂家报盘坚挺。下游正极材料段受终端压价影响，对碳酸锂目前价格接受度较低，压价情绪仍存，仅维持刚需少量跟进，市场新单成交寥寥。供需双方僵持中，碳酸锂价格维稳。

本周上游原料淡稳整理，磷酸铁锂实单小幅走跌。截止到本周四（7月6日），铁锂动力型主流报价均价在 9.7 万元/吨左右，较上周同期下调 1000 元/吨，跌幅为 1.02%；储能型价格在 9.4 万元/吨左右，较上周同期下调 1000 元/吨，跌幅为 1.05%。周内主材碳酸锂虽弱势下滑，然跌幅不大，其中电碳下调至 30.3 万元/吨，较上周同期下滑 0.1 万元/吨，同时部分贸易商低价抛售，场内电碳低端成交价格在 29.5 万元/吨。上游原料弱稳整理，铁锂成本面

波动有限；下游方面，下游市场观望情绪浓厚，企业多维系刚需合约拿货，场内新单、询盘寡淡。周内磷酸铁锂基本面无明显变化，下游备货意愿不高，部分铁锂企业为刺激下游接货，低价让利出售，故周内铁锂交投重心窄幅下调。短线来看，上游碳酸锂企业延续挺价，下游电芯厂压价情绪仍存，择低采购，上下游博弈之下，磷酸铁锂价格波动有限，市场氛围僵持，供需面表现平静。长线来看，七月，铁锂企业多存看多预期，头部企业七月排产无忧，中小型企业需求订单亦有所增量，场内需求订单较为充足。此外炎炎夏日，云贵春等地或将高温限电，部分铁锂及电芯企业多高负荷运行装置，为后续停电准备货源。

本周六氟磷酸锂市场价格维持稳定。截至到本周四（7月6日），六氟磷酸锂市场均价稳至 157000 元/吨，较上周同期均价持平。本周市场具体来看，原料面，氢氟酸价格弱势盘整，当前下游刚需小单备仓为主，市场新单难有较大增量，市场话语权偏向买方市场；碳酸锂市场价格以稳为主，锂盐厂近期库存压力缓解，锂矿石价格仍处高位，成本面支撑有力，下游压价情绪仍存，市场商谈氛围一般；氟化锂价格有所下调，市场新签单量寥寥，现采购原料企业成本压力有所缓解，但大部分企业观望情绪较浓，生产量相对有限；原料五氯化磷市场价格有所上调，目前企业生产稳定，市场供应充足。整体原料端成交价格较上周小幅下降，六氟企业采买意愿仍旧较低，成本压力不减。七月初龙头企业仍旧延续较高开工率，开工情况较为明朗，剩余还在观望市场中，按照订单进行生产，总体看来，六氟市场供应较为充足；下游电解液企业采买六氟保持刚需跟进，对高价六氟接受能力一般，业者悲观情绪浓厚。总体来看市场供应呈现供需相对平衡状态。

## 4 重点行业新闻及公司公告

中化新闻网，7月3日，商务部、海关总署发布公告，对镓、锗相关物项实施出口管制，自2023年8月1日起正式实施。公告称，为维护国家安全和利益，经国务院批准，决定对镓、锗相关物项实施出口管制，满足相关特性的物项，未经许可，不得出口。

（1）金属镓（单质）、氯化镓（包括但不限于晶片、粉末、碎料等形态）、氧化镓（包括但不限于多晶、单晶、晶片、外延片、粉末、碎料等形态）、磷化镓（包括但不限于多晶、单晶、晶片、外延片等形态）、砷化镓（包括但不限于多晶、单晶、晶片、外延片、粉末、碎料等形态）、铟镓砷、硒化镓（包括但不限于多晶、单晶、

晶片、外延片、粉末、碎料等形态)、锑化镓(包括但不限于多晶、单晶、晶片、外延片、粉末、碎料等形态);(2)金属锗(单质,包括但不限于晶体、粉末、碎料等形态)、区熔锗锭、磷锗锌(包括但不限于晶体、粉末、碎料等形态)、锗外延生长衬底、二氧化锗、四氯化锗。出口经营者应按照规定办理出口许可手续,通过省级商务主管部门向商务部提出申请,商务部自收到出口申请文件之日起进行审查,或者会同有关部门进行审查,并在法定时限内作出准予或者不予许可的决定。而对国家安全有重大影响物项的出口,商务部将会同有关部门报国务院批准。

中化新闻网,7月4日,国家发改委等五部门发布《工业重点领域能效标杆水平和基准水平(2023年版)》的通知,进一步扩大工业重点领域节能降碳改造升级范围,在此前明确25个重点领域能效标杆水平和基准水平的基础上,增加了11个领域。原则上应在**2025年底前完成技术改造或淘汰退出的25个领域**:炼油、煤制焦炭、煤制甲醇、煤制烯烃、煤制乙二醇、烧碱、纯碱、电石、乙烯、对二甲苯、黄磷、合成氨、磷酸一铵、磷酸二铵、水泥熟料、平板玻璃、建筑陶瓷、卫生陶瓷、炼铁、炼钢、铁合金冶炼、铜冶炼、铅冶炼、锌冶炼、电解铝;原则上应在**2026年底前完成技术改造或淘汰退出的11个领域**:乙二醇,尿素,钛白粉,聚氯乙烯(PVC),精对苯二甲酸(PTA),子午线轮胎,工业硅,卫生纸原纸、纸中原纸,棉、化纤及混纺机织物,针织物、纱线,粘胶短纤维。

表 6: 本周重点公司公告

时间	公司简称	公告内容
2023/7/4	恒力石化	公司发布公告称,为优化业务架构,聚焦主业发展,同意公司分拆所属子公司康辉新材料科技有限公司,通过公司及江苏恒力化纤股份有限公司以所持康辉新材100%股权认购大连热电股份有限公司非公开发行股份之方式,同时大连热电拟向不超过35名特定投资者非公开发行股份募集配套资金,实现重组上市。通过本次交易,大连热电将战略性退出热电行业,康辉新材将成为大连热电全资子公司。大连热电未来将定位于新材料行业,主要业务为功能性膜材料、高性能工程塑料和生物可降解材料等新材料产品的研发、生产及销售业务。
2023/7/8	齐翔腾达	公司发布子公司检修完成并恢复生产的公告。公司全资子公司青岛思远化工有限公司对8万吨/年甲乙酮装置进行了例行的催化剂的更换和设备的维护保养,以确保装置的安全、平稳、长周期运行。截至本公告披露日,青岛思远8万吨/年甲乙酮装置检修完成,现已恢复正常生产。
2023/7/8	三孚股份	公司发布关于“年产7.22万吨三氯氢硅扩建项目”投产的公告公告,称“年产7.22万吨三氯氢硅扩建项目”取得相关批复许可,已顺利开车,目前运行稳定,已产出合格产品,项目进入试生产阶段。



2023/7/5 东岳硅材 公司 2023 年半年度业绩预告。公告称公司上半年主要产品的产量和销量有所增长，但是由于产品售价及毛利率大幅下降，预计实现营业收入 224,700.00 万元–272,100.00 万元，归属于上市公司股东的净利润亏损 17,300.00 万元–21,000.00 万元。

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
海科新源	301292.SZ	公司是全球主要的锂离子电池电解液溶剂制造商之一，凭借行业领先的技术、完整的产品线和严格的质量管理，在电解液溶剂行业居于领先地位。公司也是高端丙二醇、异丙醇等产品国内的主要生产商之一，产品在市场上具有较强的竞争力，有力推进我国医药级丙二醇、二丙二醇等产品的进口替代。目前，公司产品已进入国内外主流市场体系。碳酸酯系列锂离子电池电解液溶剂国内主要客户有天赐材料、比亚迪、国泰华荣、杉杉股份等；海外主要客户有中央硝子、韩国天宝、韩国 ENCHEM 等知名锂电池电解液厂商。其中，天赐材料、国泰华荣、韩国 ENCHEM 等客户的终端客户为特斯拉、宁德时代、LG、三星 SDI 及松下等全球范围内知名锂离子电池厂商；丙二醇和异丙醇产品的部分客户为阿克苏诺贝尔、强生、万华化学、爱普股份、信采及珀莱雅等国内外知名大型化工企业。

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、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

<b>股票投资评级：</b>	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	
<b>行业投资评级：</b>	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。