

标配（维持）

基础化工行业周报（2023/7/3-2023/7/9）

发改委等明确，进一步扩大工业重点领域节能降碳改造升级范围

投资要点：

2023年7月9日

分析师：卢立亭

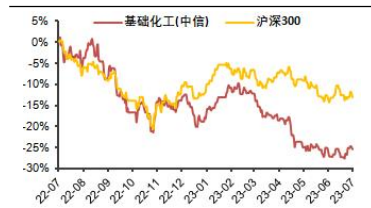
SAC 执业证书编号：

S0340518040001

电话：0769-22177163

邮箱：luliting@dgzq.com.cn

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

■ **行情回顾。**截至2023年07月07日，中信基础化工行业本周下跌1.01%，跑输沪深300指数0.57个百分点，在中信30个行业中排名第21；行业年初至今下跌8.69%，跑输沪深300指数7.50个百分点，在中信30个行业中排名第26。

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氮肥（2.53%）、无机盐（2.00%）、复合肥（1.69%）、合成树脂（1.31%）、轮胎（0.83%），涨跌幅排名后五位的板块依次是电子化学品（-2.91%）、日用化学品（-2.8%）、锂电化学品（-2.66%）、聚氨酯（-2.41%）、碳纤维（-2.26%）。

■ **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双氧水（+8.43%）、草甘膦（+7.78%）、黄磷（+7.73%）、TDI（+6.76%）、丁苯橡胶（+4.42%），价格跌幅前五的产品是苯胺（-9.73%）、碳酸二甲酯（-6.99%）、烧碱（-5.80%）、制冷剂R134a（-4.55%）、三氯甲烷（-4.39%）。

■ **基础化工行业周观点：**草甘膦近期库存去化，价格触底回升。库存方面，根据百川盈孚的数据，截至7月7日，草甘膦行业库存为5万吨，相比今年5月份的库存高点下降41.86%，但仍处于2019年以来的相对高位。价格方面，根据国家统计局的数据，截至6月30日，草甘膦（95%原药）市场价格是2.57万元/吨，相比月初+5.56%，同比-60.66%。三季度随着南美需求的释放，草甘膦价格或持稳向好，可关注兴发集团（600141）。

■ 当前基础化工行业基本面已处于底部区间，若下半年需求持续修复，则利好化工品价格、价差改善。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）、金宏气体（688106）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。

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	9
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 2023 年 7 月 7 日）	3
---	---

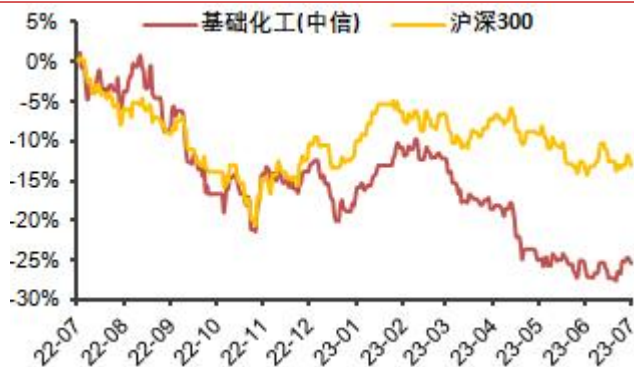
表格目录

表 1：中信 30 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 7 月 7 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 7 月 7 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 7 月 7 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 7 月 7 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 7 月 7 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 2023 年 07 月 07 日，中信基础化工行业本周下跌 1.01%，跑输沪深 300 指数 0.57 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 21；中信基础化工行业月初以来下跌 1.01%，跑输沪深 300 指数 0.57 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 21；中信基础化工行业年初至今下跌 8.69%，跑输沪深 300 指数 7.50 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 26。

图 1：中信基础化工行业过去一年行情走势（截至 2023 年 7 月 7 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 7 月 7 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	CI005030.WI	综合金融	3.78	3.78	4.00
2	CI005002.WI	煤炭	3.41	3.41	1.70
3	CI005013.WI	汽车	3.00	3.00	10.14
4	CI005024.WI	交通运输	2.60	2.60	-4.25
5	CI005001.WI	石油石化	2.22	2.22	12.99
6	CI005003.WI	有色金属	1.94	1.94	1.13
7	CI005022.WI	非银行金融	1.65	1.65	4.14
8	CI005005.WI	钢铁	1.54	1.54	-1.07
9	CI005020.WI	农林牧渔	1.19	1.19	-8.13
10	CI005025.WI	电子	0.85	0.85	12.38
11	CI005007.WI	建筑	0.65	0.65	12.07
12	CI005004.WI	电力及公用事业	0.61	0.61	6.81
13	CI005023.WI	房地产	0.51	0.51	-13.63
14	CI005017.WI	纺织服装	0.32	0.32	3.98
15	CI005015.WI	消费者服务	0.29	0.29	-27.71
16	CI005014.WI	商贸零售	0.23	0.23	-5.74
17	CI005019.WI	食品饮料	-0.13	-0.13	-7.55
18	CI005009.WI	轻工制造	-0.48	-0.48	-0.69
19	CI005021.WI	银行	-0.60	-0.60	-0.33
20	CI005029.WI	综合	-0.86	-0.86	-12.53

21	CI005006.WI	基础化工	-1.01	-1.01	-8.69
22	CI005008.WI	建材	-1.65	-1.65	-10.48
23	CI005018.WI	医药	-1.68	-1.68	-6.44
24	CI005016.WI	家电	-1.81	-1.81	15.30
25	CI005026.WI	通信	-2.12	-2.12	42.32
26	CI005010.WI	机械	-2.13	-2.13	10.56
27	CI005012.WI	国防军工	-2.26	-2.26	2.10
28	CI005011.WI	电力设备及新能源	-2.41	-2.41	-6.19
29	CI005027.WI	计算机	-2.90	-2.90	28.43
30	CI005028.WI	传媒	-4.73	-4.73	36.65

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氮肥（2.53%）、无机盐（2.%）、复合肥（1.69%）、合成树脂（1.31%）、轮胎（0.83%），月初以来涨跌幅前五的板块依次是氮肥（2.53%）、无机盐（2.00%）、复合肥（1.69%）、合成树脂（1.31%）、轮胎（0.83%），年初以来涨跌幅前五的板块依次是涤纶（28.6%）、轮胎（15.84%）、合成树脂（11.93%）、氨纶（7.35%）、其他塑料制品（6.1%）。

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 7 月 7 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
CI005410.WI	氮肥	2.53	CI005410.WI	氮肥	2.53	CI005238.WI	涤纶	28.60
CI005417.WI	无机盐	2.00	CI005417.WI	无机盐	2.00	CI005430.WI	轮胎	15.84
CI005411.WI	复合肥	1.69	CI005411.WI	复合肥	1.69	CI005427.WI	合成树脂	11.93
CI005427.WI	合成树脂	1.31	CI005427.WI	合成树脂	1.31	CI005240.WI	氨纶	7.35
CI005430.WI	轮胎	0.83	CI005430.WI	轮胎	0.83	CI005429.WI	其他塑料制品	6.10

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电子化学品（-2.91%）、日用化学品（-2.8%）、锂电化学品（-2.66%）、聚氨酯（-2.41%）、碳纤维（-2.26%），月初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是电子化学品（-2.91%）、日用化学品（-2.8%）、锂电化学品（-2.66%）、聚氨酯（-2.41%）、碳纤维（-2.26%），年初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是碳纤维（-23.01%）、锂电化学品（-18.26%）、磷肥及磷化工（-18.08%）、氟化工（-17.19%）、钾肥（-14.47%）。

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 7 月 7 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
CI005425.WI	电子化学品	-2.91	CI005425.WI	电子化学品	-2.91	CI005414.WI	碳纤维	-23.01
CI005252.WI	日用化学品	-2.80	CI005252.WI	日用化学品	-2.80	CI005420.WI	锂电化学品	-18.26
CI005420.WI	锂电化学品	-2.66	CI005420.WI	锂电化学品	-2.66	CI005412.WI	磷肥及磷化工	-18.08
CI005250.WI	聚氨酯	-2.41	CI005250.WI	聚氨酯	-2.41	CI005247.WI	氟化工	-17.19
CI005414.WI	碳纤维	-2.26	CI005414.WI	碳纤维	-2.26	CI005234.WI	钾肥	-14.47

资料来源：Wind，东莞证券研究所

在本周涨幅靠前的个股中，恒光股份、争光股份、瑞丰高材表现最好，涨幅分别达 17.92%、15.74%和 11.59%。从月初至今表现上看，涨幅靠前的个股中，恒光股份、争光股份、瑞丰高材表现最好，涨幅分别达 17.92%、15.74%和 11.59%。从年初至今表现上看，华西股份、容大感光、利通科技表现最好，涨幅分别达 159.59%、137.33%和 80.63%。

表 4： 中信基础化工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 7 月 7 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
301118.SZ	恒光股份	17.92	301118.SZ	恒光股份	17.92	000936.SZ	华西股份	159.59
301092.SZ	争光股份	15.74	301092.SZ	争光股份	15.74	300576.SZ	容大感光	137.33
300243.SZ	瑞丰高材	11.59	300243.SZ	瑞丰高材	11.59	832225.BJ	利通科技	80.63
832225.BJ	利通科技	10.95	832225.BJ	利通科技	10.95	300522.SZ	世名科技	67.16
002211.SZ	ST 宏达	10.76	002211.SZ	ST 宏达	10.76	300538.SZ	同益股份	64.69
600367.SH	红星发展	10.12	600367.SH	红星发展	10.12	300856.SZ	科思股份	56.65
688737.SH	中自科技	9.75	688737.SH	中自科技	9.75	603683.SH	晶华新材	55.92
000859.SZ	国风新材	9.49	000859.SZ	国风新材	9.49	002211.SZ	ST 宏达	54.25
603110.SH	东方材料	9.32	603110.SH	东方材料	9.32	605016.SH	百龙创园	52.21
605589.SH	圣泉集团	8.83	605589.SH	圣泉集团	8.83	688398.SH	赛特新材	51.67

资料来源：iFind，东莞证券研究所

在本周跌幅靠前的个股中，*ST 必康、中船汉光、新化股份表现最差，跌幅分别达-24.1%、-11.5%和-10.3%。从月初至今表现上看，跌幅靠前的个股中，*ST 必康、中船汉光、新化股份表现最差，跌幅分别达-24.1%、-11.5%和-10.3%。从年初至今表现上看，*ST 必康、震安科技、天奈科技表现最差，跌幅分别达-90.95%、-49.03%和-43.69%。

表 5： 中信基础化工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 7 月 7 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
002411.SZ	*ST 必康	-24.10	002411.SZ	*ST 必康	-24.10	002411.SZ	*ST 必康	-90.95
300847.SZ	中船汉光	-11.50	300847.SZ	中船汉光	-11.50	300767.SZ	震安科技	-49.03
603867.SH	新化股份	-10.30	603867.SH	新化股份	-10.30	688116.SH	天奈科技	-43.69
603983.SH	丸美股份	-10.17	603983.SH	丸美股份	-10.17	688560.SH	明冠新材	-43.20
301206.SZ	三元生物	-9.15	301206.SZ	三元生物	-9.15	688267.SH	中触媒	-42.76
688680.SH	海优新材	-9.14	688680.SH	海优新材	-9.14	300957.SZ	贝泰妮	-41.05
301090.SZ	华润材料	-8.80	301090.SZ	华润材料	-8.80	688680.SH	海优新材	-40.20
002919.SZ	名臣健康	-8.20	002919.SZ	名臣健康	-8.20	603212.SH	赛伍技术	-38.11
300684.SZ	中石科技	-8.05	300684.SZ	中石科技	-8.05	603026.SH	石大胜华	-37.29
300910.SZ	瑞丰新材	-7.55	300910.SZ	瑞丰新材	-7.55	301071.SZ	力量钻石	-36.52

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双氧水（+8.43%）、草甘膦（+7.78%）、黄磷（+7.73%）、TDI（+6.76%）、丁苯橡胶（+4.42%），价格跌幅前五的产品是苯胺（-9.73%）、碳酸二甲酯（-6.99%）、烧碱（-5.80%）、制冷剂 R134a（-4.55%）、三氯甲烷（-4.39%）。

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
双氧水	市场均价	8.43	<p>后市预测：下周，双氧水市场窄幅调整运行为主，继续上涨空间有限。一方面，供应端负荷陆续恢复，供应端利好不在；另一方面，主力外采虽仍在继续，但当前价格处于高位，终端实际需求疲软对高价接受能力有限，加之周边地区价格跟涨有限，预计下周双氧水市场窄幅调整运行。</p>
草甘膦	华南	7.78	<p>预计下周草甘膦价格继续上调。从市场看，有如下几个关注点：</p> <p>利好：</p> <p>第一，从当前市场反馈看，目前多数企业封单不报，惜售情绪浓烈。</p> <p>第二，市场可出售现货紧张，刺激下游拿货积极。</p> <p>第三，预计上游黄磷、甘氨酸价格推涨，成本面支撑草甘膦价格上涨。</p> <p>利空：</p> <p>随着价格攀升，盈利空间增长，不排除部分工厂负荷提升，届时市场供应增多。</p>
黄磷	黄磷：四川	7.73	<p>预计下周黄磷市场以发运订单为主，供应端出货压力较小，黄磷价格仍保持稳中偏强运行，预计价格在 22300-22500 元/吨调整。具体情况分析如下：</p> <p>利好：</p> <p>1.供应端多数企业手里仍有订单待发，预计排单到下周，再加上行业库存低位，企业出货压力较小，保持惜售挺价心态。</p> <p>2.需求端部分企业受原料库存限制，近期仍有采购计划，对黄磷有刚需支撑。据悉部分下游企业近期有复工计划，建议保持关注。</p>

			<p>3.贵州地区一主流企业由于线路检修，预计7月7日停产，初步计划停产13天。此外，据悉贵州开阳地区有环保检查，一企业因此停产，建议关注环保检查对其他企业开工的影响。</p> <p>利空：</p> <p>1.黄磷行业开工仍有提升预期，产量可能继续增加。</p> <p>2.磷矿石价格仍未止跌，成本面仍有利空趋势。</p> <p>3.下游企业对黄磷高价接受度低，采购积极性不高，可能延迟采购计划。。</p>
TDI	甲苯二异氰酸酯 (TDI) (T80) : 华东地区	6.76	<p>原料端：国内甲苯市场偏暖运行，截至本周四，华东主流市场价格为7150-7250元/吨，较上周同期价格上调1.77%。本周整体来看，华东市场走势上行；华南、华北地区受主营炼厂价格上调影响，市场重心上移。周内原油整体上行，支撑甲苯市场行情，且月初由于部分芳烃产品增加消费税，各炼厂趁机抬价，市场走势上行，然下游需求跟进谨慎，业者谨慎报盘。周内华东港口船货集中抵港，到量远多于消耗，库存宽幅增加；本周部分炼厂投料重启，产量窄幅增加，然涉及外销依旧较少，国内甲苯整体供应增加；传统下游TDI部分炼厂停车检修，下游采购商多刚需采购；目前来看，原料面存利好支撑，然下游仍显弱势，实单成交寥寥。</p> <p>供应方面：甘肃某工厂装置二线负荷仍待提升；沈阳某工厂5万吨装置延续停车状态；烟台某工厂5+3万吨装置尚未重启；福建某工厂低负荷运行；上海B工厂装置6月中旬停车检修，计划检修一个月；整体供应量小幅波动。</p> <p>海外动态：欧洲需求持续疲软，当地进口货价格2600-2700欧元/吨，当地货源2750-2800欧元/吨。而海外需求亦是表现一般，当前国内TDI出口美金价格报盘在2100-21500美金/吨左右，询盘采购气氛较弱。</p> <p>需求端：没去爱你北方及华北工厂出口订单仍待交付，虽然品牌类订单表现较好，但多是工厂长约客户，叠加中小型企业生意一般，短期对原料追高意愿有限，入市按需采购为主，整体需求端对市场难有提振；其他下游亦是受终端需求低迷影响，入市采购情绪低迷，整体供需依旧处于弱平衡状态。</p> <p>后市预测：因为部分出口订单的交付，从而影响了内贸货源的释放，加上其他工厂控量发货，场内短期现货填充有限，叠加上海工厂调价意愿明显，贸易商低价惜售情绪浓厚，市场价格仍存探涨预期；但身处传统淡季，终端整体订单量释放有限，短期暂无高价补仓意愿，场内交投买气欠佳，部分刚需小单跟进为主，需求端拖拽下，市场涨幅预计有限。预计下周TDI市场存拉涨预期，价格波动在300-500元/吨之间。</p>
丁苯橡胶	丁苯橡胶:1502	4.42	<p>场内流通现货较少，贸易商无意低出，故百川盈孚预计下周丁苯橡胶市场价格继续坚挺，上涨幅度在0-100元/吨左右。具体来看：</p> <p>成本端：综合来看，此前来自韩国的招标听闻成交价格在CFR700美元/吨以上，该价格目前比市场价格要高，部分商家对此消息存疑，另外两份来自东南亚的招标也将于本周结束，下周马来西亚船货进港，补充华东罐区库存，北方因鲁清石化外放量减少，抚顺石化主供应吉化和锦州石化，且苏北某厂丁二烯负荷下降，区域货源表现紧张，但下游询盘偏弱，外盘市场成交价格仍低于国内现货价格，预计下周丁二烯市场稳中小跌运行，价格将6000-6600元/吨之间震荡。</p> <p>供应端：下周天津陆港、福橡化工丁苯橡胶装置继续停车，兰州石化、杭州宜邦丁苯装置继续停车检修，其他装置正常运行。</p> <p>需求端：预计下周下游轮胎延续本周开工状态附近震荡整理，下游橡胶制品工厂订单数量有限，需求延续疲软。</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
苯胺	市场均价	-9.73	国际原油收盘价格预计坚挺运行，支撑纯苯市场价格跌幅受限；目前大部分装置正常运行，

			<p>苯胺供应改善，然而夏季淡季来临，下游工厂备货意向需求偏弱，下游买兴清淡，目前苯胺稳价观望，业者多持稳观望，预计短期维持暂稳运行。持续关注中下游需求恢复情况以及拿货持续性。</p>
碳酸二甲酯	市场均价	-6.99	<p>本周国内碳酸二甲酯价格宽幅下跌。下周碳酸二甲酯市场价格弱稳运行。</p> <p>供需面：下周来看，供应端，装置开工上升，市场供应增加。然需求端，下游对货刚需采购为主，双方交投一般，碳酸甲乙酯/碳酸二乙酯和非光气法聚碳酸酯等主力下游市场偏弱运行，对货源需求难有实质性改善，整体需求支撑不足。</p> <p>成本利润面：目前 PO 酯交换工艺中原料环氧丙烷价格高位，联产产品丙二醇价格涨势不足，碳酸二甲酯价格弱势运行，工厂利润逐步压缩，成本压力增大，业者多持稳市意愿。</p> <p>综合来看，市场难有回暖，下游谨慎观望，但仍需关注后市需求变化情况及成本利润面变化情况，预计下周价格弱稳运行。</p>
烧碱	烧碱(99%片碱):华东	-5.80	<p>1. 供应面：前期降负及停产碱厂暂未有恢复迹象，另外近期青海及内蒙古地区均有检修计划，后期片碱市场货源供应持续收紧的可能。</p> <p>2. 需求面：氧化铝方面，河南及贵州地区有铝厂因矿石供应偏紧压减产运行，短期内较难实现复产，其他地区铝厂多维持稳定生产，整体来看，氧化铝企业对片碱采购情绪维持淡稳；其他非铝下游企业开工欠佳，对片碱刚需采购。预计下周片碱市场需求或维持弱势。</p> <p>综合来看，预计下周片碱市场货源供应有收紧预期，对部分碱厂心态有一定提振，另外当前片碱市场价格偏低运行，碱厂综合利润空间被压缩，再度让利空间有限，但考虑到片碱下游需求寡淡，市场拉涨动力不足，持稳观望氛围加重，短期内市场均价维持在 3122 元/吨左右。</p>
制冷剂 R134a	制冷剂 R134a:浙江	-4.55	<p>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。</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：当前原料价格运行弱势，氢氟酸新月定价下调约 100 元/吨，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>
三氯甲烷	市场均价	-4.39	<p>供应方面：本周三氯甲烷供应稳定，山东某大厂持续封盘，区域内供应适中，主流厂家开工基本稳定。具体来看，山东地区三氯甲烷价格维稳，下游拿货情绪一般，多持买涨不买跌心态，厂家库存中位；江浙一带三氯甲烷价格弱势，区域间交投不旺，场内悲观情绪严重；西南地区三氯甲烷价格稳定，企业多参照合同报价。</p> <p>需求方面：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。截至目前，华东市场主流成交价格在 18500-19500 元/吨。</p> <p>后市预测：近期氯仿市场价格偏弱运行，下游企业及经销商多按需拿货为主，市场成交氛围偏淡，由于目前制冷剂市场已进入淡季，近期需求难有明显上涨动力。预计短期内三氯甲烷价格底部徘徊为主。</p>

资料来源：Wind，百川盈孚，东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 央视新闻消息 中共中央政治局常委、国务院总理李强 7 月 6 日下午主持召开经济形势专家座谈会，听取专家学者对当前经济形势和做好经济工作的意见建议。李强指出，我国正处在经济恢复和产业升级关键期，要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。要围绕稳增长、稳就业、防风险等，抓紧实施一批针对性、组合性、协同性强的政策措施。要围绕高质量发展首要任务，在转方式、调结构、增动能上下更大功夫。要建立健全政府与民营企业、外资企业等各类企业的常态化沟通交流机制，通过增强工作互动性来增强决策科学性。
2. 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。结合工业重点领域产品能耗、规模体量、技术现状和改造潜力等，进一步拓展能效约束领域。在此前明确炼油、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、电解铝等 25 个重点领域能效标杆水平和基准水平的基础上，增加乙二醇，尿素，钛白粉，聚氯乙烯，精对苯二甲酸，子午线轮胎，工业硅，卫生纸原纸、纸巾原纸，棉、化纤及混纺机织物，针织物、纱线，粘胶短纤维等 11 个领域，进一步扩大工业重点领域节能降碳改造升级范围。
3. 智通财经报道 拜登政府周五宣布，将为战略石油储备再购买 600 万桶原油，同时继续缓慢补充应急储备，美国计划在 10 月和 11 月购买石油。总的来说，美国政府今年预计将购买大约 1200 万桶原油。

四、公司公告

1. 7 月 8 日，三孚股份公告项目进展，近日，公司“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。
2. 7 月 7 日，齐翔腾达公告，停车检修期间公司对公司全资子公司青岛思远化工有限公司（“青岛思远”）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。
3. 7 月 4 日，恒力石化发布公告，公司拟分拆所属子公司康辉新材重组上市。本次分拆完成后，康辉新材将成为大连热电的子公司，大连热电将会成为康辉新材控股股东，恒力石化将成为康辉新材的间接控股股东。本次分拆事项不会导致公司丧失对康辉新材的控制权。

五、本周观点

草甘膦近期库存去化，价格触底回升。库存方面，根据百川盈孚的数据，截至7月7日，草甘膦行业库存为5万吨，相比今年5月份的库存高点下降41.86%，但仍处于2019年以来的相对高位。价格方面，根据国家统计局的数据，截至6月30日，草甘膦（95%原药）市场价格是2.57万元/吨，相比月初+5.56%，同比-60.66%。三季度随着南美需求的释放，草甘膦价格或持稳向好，可关注兴发集团（600141）。

当前基础化工行业基本面已处于底部区间，若下半年需求持续修复，则利好化工品价格、价差改善。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）、金宏气体（688106）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
688106	金宏气体	<p>（1）2023Q1，公司实现营业收入 5.18 亿元，同比增长 16.25%；实现归母净利润 6,037.35 万元，同比增长 55.46%；实现扣非归母净利润 5521 万元，同比增长 85.12%。公司一季度业绩大幅增长，主要是由于加大市场开发力度，优化客户结构，收入规模持续增长，且原材料采购价相对平稳，产品毛利率较上年同期增加 5.10 个百分点所致。</p> <p>（2）公司拟发行可转债不超过人民币 10.16 亿元，用于实施“新建高端电子专用材料项目”“新建电子级氮气、电子级液氮、电子级液氧、电子级液氩项目”“碳捕集综合利用项目”“制氢储氢设施建设项目”和“补充流动资金”，募投项目达产后，公司的持续盈利能力和综合竞争实力有望大幅提升。</p>
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</p>

		<p>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>
600141	兴发集团	<p>公司已形成磷化工全产业链优势, 产业集聚效应明显, 主要产品在行业内竞争力较强。公司是国内磷化工行业龙头企业之一, 打造了“矿电化一体”、“磷硅盐协同”和“矿肥化结合”的产业链优势, 公司以磷矿为基础, 向下游延伸了黄磷、精细磷酸盐、肥料、草甘膦及有机硅等产业, 是全国精细磷产品门类最全、品种最多的企业之一, 是国内草甘膦产品的龙头企业。</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