

标配（维持）

基础化工行业周报（2023/5/29-2023/6/4）

本周纯碱板块反弹明显

投资要点：

2023年6月4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02日，中信基础化工行业本周上涨0.61%，跑赢沪深300指数0.32个百分点，在中信30个行业中排名第15；月初以来上涨2.93%，跑赢沪深300指数1.27个百分点，在中信30个行业中排名第5。

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纯碱（4.1%）、钾肥（3.6%）、其他化学原料（3.08%）、无机盐（2.9%）、有机硅（2.76%），涨跌幅排名后五位的板块依次是聚氨酯（-1.98%）、电子化学品（-1.57%）、日用化学品（-1.09%）、食品及饲料添加剂（-0.99%）、膜材料（-0.97%）。

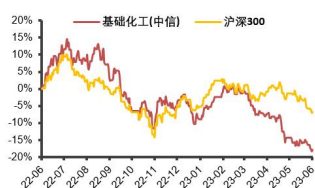
■ **化工产品涨跌幅：**重点监控的化工产品中，最近一周价格涨幅前五的产品是黄磷（+11.68%）、烧碱（+6.52%）、炭黑（+4.17%）、DMF（+4.10%）、聚合MDI（+3.25%），价格跌幅前五的产品是BD0（-7.02%）、TDI（-5.41%）、甲醛（-4.34%）、季戊四醇（-3.92%）、醋酸（-3.28%）。

■ **基础化工行业周观点：**4月份，我国化学原料及化学制品制造业PPI同比-9.9%，同比降幅相比3月扩大2.2个百分点；我国化学原料及化学制品制造业产成品存货金额同比增长8.20%，增速相比3月收窄2.2个百分点。若用“化学原料及化学制品制造业产成品存货金额同比增速-其PPI增速”这一指标衡量行业产成品库存量同比增速情况，则4月份这一增速为18.10%，处于过去二十年来的高位，表明行业库存仍有待去化。

■ 我国化工品价格指数近期继续下跌，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。由于去年上半年基础化工板块业绩基数较高，行业二季度业绩增长或依旧承压。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	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 6 月 2 日）	3
---	---

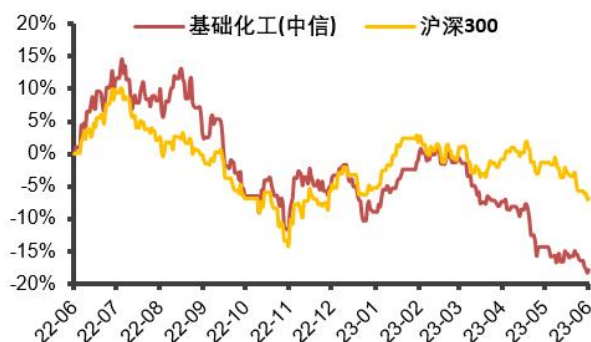
表格目录

表 1：中信 30 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 6 月 2 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 2 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 2 日）	4
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 2 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 2 日）	5
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 06 月 02 日，中信基础化工行业本周上涨 0.61%，跑赢沪深 300 指数 0.32 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 15；中信基础化工行业月初以来上涨 2.93%，跑赢沪深 300 指数 1.27 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 5；中信基础化工行业年初至今下跌 7.67%，跑输沪深 300 指数 7.42 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 2 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 2 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	CI005028.WI	传媒	9.67	2.50	49.60
2	CI005027.WI	计算机	7.19	2.25	33.59
3	CI005026.WI	通信	6.42	1.55	34.90
4	CI005003.WI	有色金属	3.56	4.27	1.77
5	CI005001.WI	石油石化	2.68	2.02	11.26
6	CI005023.WI	房地产	2.66	2.99	-12.12
7	CI005030.WI	综合金融	2.38	1.93	2.89
8	CI005007.WI	建筑	2.31	0.46	12.55
9	CI005025.WI	电子	2.17	0.16	12.79
10	CI005009.WI	轻工制造	1.66	1.86	-1.68
11	CI005014.WI	商贸零售	1.44	2.02	-4.15
12	CI005008.WI	建材	1.07	3.14	-8.13
13	CI005013.WI	汽车	0.91	1.84	-0.95
14	CI005029.WI	综合	0.68	0.02	-10.45
15	CI005006.WI	基础化工	0.61	2.93	-7.67
16	CI005016.WI	家电	0.43	3.76	7.85
17	CI005022.WI	非银行金融	0.17	1.64	5.35
18	CI005021.WI	银行	0.08	0.78	1.33
19	CI005012.WI	国防军工	-0.11	-0.11	0.74
20	CI005005.WI	钢铁	-0.13	1.49	-1.24

21	CI005015.WI	消费者服务	-0.20	0.90	-24.33
22	CI005017.WI	纺织服装	-0.56	0.98	0.58
23	CI005004.WI	电力及公用事业	-0.56	-0.94	6.71
24	CI005024.WI	交通运输	-0.60	-0.65	-4.97
25	CI005010.WI	机械	-0.75	0.38	4.90
26	CI005019.WI	食品饮料	-1.08	2.69	-6.87
27	CI005020.WI	农林牧渔	-1.31	1.36	-11.17
28	CI005011.WI	电力设备及新能源	-1.79	1.17	-6.77
29	CI005018.WI	医药	-2.04	-0.33	-1.18
30	CI005002.WI	煤炭	-2.48	0.93	-4.64

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纯碱（4.1%）、钾肥（3.6%）、其他化学原料（3.08%）、无机盐（2.9%）、有机硅（2.76%），月初以来涨跌幅前五的板块依次是纯碱（6.17%）、其他化学原料（5.94%）、有机硅（5.85%）、磷肥及磷化工（5.39%）、无机盐（5.17%），年初以来涨跌幅前五的板块依次是涤纶（9.41%）、电子化学品（9.35%）、合成树脂（9.14%）、轮胎（7.51%）、氨纶（4.62%）。

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 2 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
CI005415.WI	纯碱	4.10	CI005415.WI	纯碱	6.17	CI005238.WI	涤纶	9.41
CI005234.WI	钾肥	3.60	CI005418.WI	其他化学原料	5.94	CI005425.WI	电子化学品	9.35
CI005418.WI	其他化学原料	3.08	CI005248.WI	有机硅	5.85	CI005427.WI	合成树脂	9.14
CI005417.WI	无机盐	2.90	CI005412.WI	磷肥及磷化工	5.39	CI005430.WI	轮胎	7.51
CI005248.WI	有机硅	2.76	CI005417.WI	无机盐	5.17	CI005240.WI	氨纶	4.62

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聚氨酯（-1.98%）、电子化学品（-1.57%）、日用化学品（-1.09%）、食品及饲料添加剂（-0.99%）、膜材料（-0.97%），月初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是电子化学品（-0.49%）、涤纶（-0.17%）、日用化学品（0.36%）、印染化学品（0.76%）、民爆用品（0.85%），年初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是碳纤维（-27.61%）、磷肥及磷化工（-16.23%）、锂电化学品（-14.89%）、粘胶（-14.5%）、氟化工（-13.11%）。

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 2 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
CI005250.WI	聚氨酯	-1.98	CI005425.WI	电子化学品	-0.49	CI005414.WI	碳纤维	-27.61
CI005425.WI	电子化学品	-1.57	CI005238.WI	涤纶	-0.17	CI005412.WI	磷肥及磷化工	-16.23
CI005252.WI	日用化学品	-1.09	CI005252.WI	日用化学品	0.36	CI005420.WI	锂电化学品	-14.89
CI005424.WI	食品及饲料添加剂	-0.99	CI005255.WI	印染化学品	0.76	CI005413.WI	粘胶	-14.50
CI005428.WI	膜材料	-0.97	CI005253.WI	民爆用品	0.85	CI005247.WI	氟化工	-13.11

资料来源：Wind，东莞证券研究所

在本周涨幅靠前的个股中，双象股份、名臣健康、元琛科技表现最好，涨幅分别达 31.98%、19.7%和 13.61%。从月初至今表现上看，涨幅靠前的个股中，元琛科技、华盛锂电、丰元股份表现最好，涨幅分别达 22.%、13.98%和 13.72%。从年初至今表现上看，容大感光、返利科技、中石科技表现最好，涨幅分别达 117.72%、80.17%和 69.42%。

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 2 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
002395.SZ	双象股份	31.98	688659.SH	元琛科技	22.00	300576.SZ	容大感光	117.72
002919.SZ	名臣健康	19.70	688353.SH	华盛锂电	13.98	600228.SH	返利科技	80.17
688659.SH	元琛科技	13.61	002805.SZ	丰元股份	13.72	300684.SZ	中石科技	69.42
600228.SH	返利科技	11.02	002648.SZ	卫星化学	10.81	832225.BJ	利通科技	68.69
002648.SZ	卫星化学	10.90	300225.SZ	金力泰	10.76	300538.SZ	同益股份	66.33
605366.SH	宏柏新材	10.64	605366.SH	宏柏新材	10.72	300856.SZ	科思股份	51.84
002211.SZ	ST 宏达	9.97	603519.SH	立霸股份	10.30	300522.SZ	世名科技	50.47
688303.SH	大全能源	9.45	600367.SH	红星发展	10.28	002215.SZ	诺普信	48.39
688300.SH	联瑞新材	8.38	300919.SZ	中伟股份	10.13	300236.SZ	上海新阳	47.59
002632.SZ	道明光学	8.31	603077.SH	和邦生物	9.36	300847.SZ	中船汉光	45.71

资料来源：iFind，东莞证券研究所

在本周跌幅靠前的个股中，ST 榕泰、世龙实业、乐凯新材表现最差，跌幅分别达-21.5%、-13.88%和-12.12%。从月初至今表现上看，跌幅靠前的个股中，ST 榕泰、格林达、晶瑞电材表现最差，跌幅分别达-8.2%、-7.78%和-5.58%。从年初至今表现上看，*ST 必康、震安科技、海优新材表现最差，跌幅分别达-53.59%、-41.18%和-40.17%。

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 2 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
600589.SH	ST 榕泰	-21.50	600589.SH	ST 榕泰	-8.20	002411.SZ	*ST 必康	-53.59
002748.SZ	世龙实业	-13.88	603931.SH	格林达	-7.78	300767.SZ	震安科技	-41.18
300446.SZ	乐凯新材	-12.12	300655.SZ	晶瑞电材	-5.58	688680.SH	海优新材	-40.17
900908.SH	氯碱 B 股	-9.67	300576.SZ	容大感光	-4.73	688560.SH	明冠新材	-38.75
300478.SZ	杭州高新	-8.89	300847.SZ	中船汉光	-4.14	688116.SH	天奈科技	-38.70
603931.SH	格林达	-7.45	300236.SZ	上海新阳	-3.61	603133.SH	碳元科技	-38.40
900909.SH	华谊 B 股	-6.67	002919.SZ	名臣健康	-3.57	603212.SH	赛伍技术	-37.07
000953.SZ	河化股份	-6.61	688106.SH	金宏气体	-3.38	300957.SZ	贝泰妮	-36.48
003022.SZ	联泓新科	-6.55	001296.SZ	长江材料	-3.16	688267.SH	中触媒	-35.21
300957.SZ	贝泰妮	-6.48	603983.SH	丸美股份	-2.94	301071.SZ	力量钻石	-32.46

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黄磷(+11.68%)、烧碱(+6.52%)、炭黑(+4.17%)、DMF(+4.10%)、聚合 MDI(+3.25%)，价格跌幅前五的产品是 BDO(-7.02%)、TDI(-5.41%)、甲醛(-4.34%)、季戊四醇(-3.92%)、醋酸(-3.28%)。

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
黄磷	黄磷:四川	11.68	<p>目前下游企业对黄磷高价接受度低，预计短期内黄磷价格继续推涨困难，新单成交价格以横盘整理为主。主要原因分析如下：</p> <p>利好：</p> <p>1.预计短期内黄磷市场开工仍然低位，再加上部分企业手里仍有订单待发，库存低位，有利于供应端价格商谈。</p> <p>2.目前黄磷需求市场原料库存低位，对黄磷仍有刚需支撑，带动黄磷市场少量成交。</p> <p>利空：</p> <p>1.部分下游企业成本承压，对黄磷高价接受度低。采购商保持谨慎观望态度，部分企业可能延迟采购计划，以消耗库存原料为主，需求面难有利好支撑。</p> <p>2.6 月份电价预期下调，据悉 6 月云南电价下调 0.05 元/KW.H，四川电价下调幅度暂不明确，部分企业成本下降。再加上磷矿石价格仍有下调预期，可能引起需求市场进一步压价。</p> <p>此外，建议关注黄磷及下游企业开工计划及出货计划，据悉个别停产黄磷企业有复工计划，个别下游企业有停产减产计划；假如黄磷价格继续走高，预计会有企业开始抛货、清理库存，建议保持关注。</p>
烧碱	烧碱(32%液碱):浙江	6.52	<p>供应端：下周江苏淮安一带大厂进入检修状态，湖北地区有企业检修预计结束，其他地区检修计划不多。</p> <p>需求端：三元前驱体来看近期部分头部大厂复工，多数企业基本维持低负荷生产，但企业库存较高企业以清库存为主，预计下周虽液碱需求无明显变化。印染、化纤行业需求表现一般。氧化铝方面河南以及西南地区部分进行检修的氧化铝企业预计近日开始恢复生产；河南地区因成本等原因减产运行的氧化铝企业预计短期内较难实现复产；除此之外，伴随价格下行仍不排除个别氧化铝企业压减产运行的可能性。整体来看，下周氧化铝产量相较于本周或小幅增加，对液碱需求增长有限。</p>

			<p>综合来看，下周江苏地区在大厂检修利好支撑下价格不乏有再度上涨可能，周边浙江、安徽以及山东南部市场受此带动价格跟涨为主，预计涨幅 10-30 元/吨。华南地区因氧化铝用碱价格下调情况，对区域内后期市场走势存在利空，且非铝下游亦刚需拿货为主，下周区域内价格或下调 20-30 元/吨不等。华中湖北地区虽有企业检修结束，但因前期检修较为集中，企业库存不多，预计下周液碱市场依旧高位整理为主。</p>
炭黑	炭黑:N220	4.17	<p>根据分析，预计下周炭黑市场的低位价格将延续上涨，而高位价格将保持盘整为主。N330 主流商谈价格参考范围为 7300-8000 元/吨，同时也存在个别更高位的价格水平。首先，煤焦油市场价格低位向高位靠拢，但高位补涨受限，不排除有小幅度回落的风险，这使得作为炭黑的原料的煤焦油在市场上具有一定的支撑作用。其次，炭黑行业的产能开工率小幅提高，炭黑的出货情况较好。第三，下游市场的价格波动较小，但轮胎厂倾向于买涨不买跌，这可能会增加对炭黑的需求，进而推动场内采购氛围的持续升温。综合以上因素的考虑，预计炭黑市场的价格可能会向高位靠拢。</p>
DMF	二甲基甲酰胺(DMF)(散水):华南地区	4.10	<p>DMF 市场价格小幅推涨，现货供应缩减。百川盈孚预计下周 DMF 市场盘整为主。原料端：周内原料端甲醇市场涨跌不一，今日部分地区甲醇装置重启，供应端暂无利好驱动，加之下游逐步进入淡季，入市积极性不高，市场氛围冷淡；另一原料合成氨周内市场回落为主，持续低位震荡调整，目前场内暂无实质性利好因素，供需面利空因素偏多，局部低价区价格回涨，整体来看 DMF 成本端暂无利好因素。需求面：主力下游浆料市场周内延续平稳走势，行业开工水平仍不高，下游需求未见实质性改善，对 DMF 需求一般，需求端暂无有力支撑。供应端：近期 DMF 市场稳中小幅推涨，周内部分企业装置停车检修，且涉及产能较大，整体行业开工明显下降，维持在中低负荷水平，市场供应缩减一定程度上利好市场，供应端利好支撑尚可。综合来看，目前 DMF 市场交投活跃度一般，目前成本面暂无利好支撑，下游多维系刚需采购，供应缩减对厂家心态稍有支撑，但整体厂家出货情况仍一般，百川盈孚预计下周 DMF 市场盘整为主。后续具体走势需关注各地区开工情况、库存情况以及下游需求情况。</p>
聚合 MDI	聚合 MDI:烟台万华	3.25	<p>上海某工厂装置 6 月份存检修计划，整体供应量存缩量预期，加上高成本带动下，经销商挺价心态不减，市场价格仍存拉涨预期；但终端需求释放情绪有限，且随着价格推涨，下游对当前高价接受能力有限，部分行业仍以消化库存为主，整体需求端消耗能力较弱，需求端拖拽下，市场高价或将有价无市。预计下周聚合 MDI 市场稳中坚挺。</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
BDO	1,4-丁二醇(BDO)(散水):华东地区	-7.02	<p>部分前期检修装置恢复，整体供应量有所增加，而主流终端行情持续走低姿态，从而导致下游企业订单销售压力不减，加上受原料价格跌跌不休影响，成本压力向下传导困难，因而部分中小型企业存降负荷停车预期，届时整体需求跟进缩减，供需矛盾加速下，持货商让利走货意愿不减，市场价格仍存下滑预期。预计下周国内 BDO 市场偏弱震荡。</p>
TDI	甲苯二异氰酸酯(TDI)(T80):华东地区	-5.41	<p>原料端：本周国内甲苯市场涨跌交织。本周整体来看，华东市场先扬后抑；华南市场先由于场内补货增加，市场小幅抬升，后因下游需求持续疲软小幅回落；华北市场暂稳整理。周内原油涨后回落，给予甲苯市场利好支撑不足，叠加市场买气冷清，贸易商走货滞缓，心态端受影响明显。周内华东港口船货少量抵港，到量仍不及消耗，库存宽幅减少；本周部分炼厂停车检修，涉及外销依旧偏少，产量宽幅减少，国内甲苯整体供应继续减少；传统下游 TDI 部分炼厂依旧停车，刚需采买；目前来看，成本端支撑不足，且下游需求跟进谨慎，交投仍显清淡。</p> <p>供应方面：甘肃银光装置生产线于 5 月 26 日顺利复产；葫芦岛 5 万吨装置延续停车状态；烟台巨力 5+3 万吨装置尚未重启；福建万华新投产装置于 2023 年 5 月 22 日产出合格产品，实现一次性开车成功，上海园区 6 月份有检修预期。</p>

			<p>海外动态：欧洲地区 TDI 处于供需弱平衡状态，虽供应处于缩减状态，但需求持续低迷不振，价格报至 3000-3100 欧元/吨，TDI 出口美金价格报盘在 2300 美金/吨左右，询盘采买气氛稍弱。日本三井年产 12 万吨 TDI 装置 5 月 13 号停车检修，预计 6 月 3 日重启。</p> <p>需求端：市场价格跌至低位，中下游抄底成交小幅增量，但价格小幅反弹之后，成交回归乏力，整体依旧偏悲观，固化剂市场表现较差，价格窄幅跟进，整体供应需求处于弱平衡状态，实际出货商谈，供需博弈增强。</p> <p>后市预测：终端刚需采购气氛较为薄弱，低价中下游采买未来以消化库存为主，价格僵持小幅波动。6 月上海园区有检修预期，届时等待更多供方消息面指引，成交情况持续弱势，市场行情僵持博弈，等待供方消息面的进一步变化。预计短期内 TDI 市场暂稳僵持为主。</p>
甲醛	甲醛(规格 37%):华东	-4.34	<p>上游方面，近期甲醇期货盘面依旧震荡下行，现货价格随盘调整，下游及贸易商多存恐跌避险情绪，入市积极性不高，整体市场询盘较为冷清。叠加传统下游行业开工均呈下滑趋势，终端需求疲态难改。供应方面，近期受煤制行业亏损影响，局部地区甲醇装置预采取停车或降负计划，区域供应缩减，但难抵需求弱势拉拽。综合来看，基于供需面弱势，后期甲醇走高可能性不大，预计下周甲醇市场偏弱震荡运行为主。下游方面，目前房地产行业恢复有限，叠加行业淡季及南方梅雨季的来临，木材价格不断探底，板材厂家心态较差，开工意愿不高，叠加成本甲醇市场不断下行，更加剧厂家看空心态，采买谨慎，刚需消耗且择低购入。综合来看，市场利空因素偏强，预计下周甲醛市场延续弱势，后续应持续关注成本面的价格走势及下游开工情况。</p>
季戊四醇	季戊四醇(98%):华中	-3.92	<p>成本面走势偏弱，市场需求量有限，厂家供应暂无变化，季戊四醇市场走势震荡整理，预计下周季戊四醇价格弱稳运行为主。具体来看：成本方面，上游甲醛市场价格持续走弱，下游厂家接货情绪一般，需求弱势运行，预计下周上游市场持续下行，成本面对季戊四醇市场利好支撑不足；供应方面场内供应量维持充足；需求方面，下游需求面颓势难改。综上所述，预计下周季戊四醇价格弱稳运行，价格或将窄幅下跌，具体还要看上游成本走势、下游接货情况。</p>
醋酸	醋酸(99.9%):华东	-3.28	<p>成本面：目前煤炭市场悲观情绪持续发酵，下游在库存高企情况下观望为主，国内经济复苏程度有限，夏季日耗难有超预期表现，叠加非电、建材、化工等市场需求低迷，煤价仍有进一步下行空间，甲醇成本面支撑薄弱。近期内地部分甲醇装置陆续重启，市场供应存增加预期，而随着各地高温雷雨季节到来，部分下游逐渐进入消费淡季，终端下游需求表现疲软，市场供需杠杆依旧偏向于买方市场，甲醇底部支撑不足，但鉴于目前甲醇价格已降至低位，部分上游工厂利润水平欠佳，个别厂家存降负或停车的可能，届时或对局部地区市场稍有支撑，百川盈孚预计下周甲醇市场价格弱势运行为主，但跌势或将有所放缓，下调幅度 20-30 元/吨左右。后续需密切关注甲醇上下游装置动态、春检计划落实情况、各区域运费水平、甲醇期货走势及市场库存等。醋酸成本面仍有支撑，后续醋酸仍有跟跌可能。</p> <p>供应面：下周预计国内醋酸整体开工情况较本周相比变化不大，江苏主流装置 I 持续检修，库存有一定消耗，长约出货或有市场收货需求，整体库存有一定增量，但仍处于中低位；6 月中旬上海或有 II 装置检修，一定程度上提振业者心态。考虑到场内装置整体开工负荷较高，需求端利好支撑有限。</p> <p>需求端：PTA 预计下周开工小涨，山东、福建共 500 万吨/年产装置计划重启，浙江某厂家或停车检修。醋酐下周开工预期上涨，浙江、安徽共计 26 万吨/年装置可能重启。醋酸仲丁酯、醋酸正丙酯开工变化不大。其他酯类下游及氯乙酸开工均有下调预期。整理来看，本周下游检修及降负消息较多，整体开工有下调预期，需求端弱势难改。</p> <p>综合来看，下周供应持稳，需求减少。成本端甲醇持续下挫，醋酸成本面无利好支撑。供应端华东主流装置持续检修，长约出货或有市场收货需求，加之 6 月中旬上海某场检修消息提前扩散，一定程度上提振业者心态。需求端整体开工有下滑预期，下游跟进谨慎，企业库存或有一定增量，醋酸需求面利空。整理来看，下周供过于求局面延续，醋酸部分主流下游产品盈利不佳，醋酸本身确利润尚可，下游情绪更为消极，百川盈孚预计下周国内醋酸市场价格下探为主，持续关注上游检修情况、生产厂家库存累计情况以及下游需求变化。</p>

三、 产业新闻

1. 国家统计局周三发布数据显示，5月，中国制造业采购经理人指数（PMI）较上月下降0.4个百分点至48.8%，连续三个月下降且创五个月新低。统计局表示，我国经济景气水平有所回落，恢复发展基础仍需巩固。
2. 工信部副部长辛国斌6月1日在2023工业绿色发展大会上表示，要把绿色发展理念贯穿工业生产全过程、全链条、全领域，推动产业结构高端化、能源消费低碳化、产品供给绿色化等六方面转型，推动制造业高端化智能化绿色化发展，打造绿色新动能。

四、 公司公告

1. 5月31日，森麒麟公告，向特定对象发行股票申请获得深圳证券交易所上市审核中心审核通过。
2. 5月30日，万华化学公告，自2023年6月份开始，中国地区聚合MDI挂牌价18800元/吨（同5月份相比没有变动）；纯MDI挂牌价23300元/吨（比5月份价格上调500元/吨）。
3. 5月30日，齐翔腾达公告称，公司投资建设的30万吨/年环氧丙烷项目生产线已建设完工，装置流程已全线贯通并顺利产出合格产品，实现一次开车成功。
4. 5月29日，尤夫股份公告，拟建设年产2万吨高性能高模低收缩涤纶工业丝合股帘子线绿色智能化生产技改项目，后续新项目的建设根据需要由公司或者子公司等主体来承担，拟建项目总投资1.52亿元。
5. 5月29日，金浦钛业公告，公司拟向特定对象发行股票募集资金总额最多不超过9亿元，扣除发行费用后将用于10万吨/年新能源电池材料前驱体及热能综合利用项目建设。
6. 5月29日，联化科技公告，为进一步满足德州联化的经营发展需要，联化科技股份有限公司拟使用自有资金向德州联化增资5亿元。本次增资完成后，德州联化注册资本由10.29亿元增加至15.29亿元。
7. 5月26日，和远气体公告，公司的宜昌电子特气及功能性材料产业园项目（80000吨/年光伏级三氯氢硅装置及相关配套设施）已具备试生产条件。

五、本周观点

4 月份，我国化学原料及化学制品制造业 PPI 同比-9.9%，同比降幅相比 3 月扩大 2.2 个百分点；我国化学原料及化学制品制造业产成品存货金额同比增长 8.20%，增速相比 3 月收窄 2.2 个百分点。若用“化学原料及化学制品制造业产成品存货金额同比增速-其 PPI 增速”这一指标衡量行业产成品库存量同比增速情况，则 4 月份这一增速为 18.10%，处于过去二十年来的高位，表明库存仍有待去化。

我国化工品价格指数近期继续下跌，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。由于去年上半年基础化工板块业绩基数较高，行业二季度业绩增长或依旧承压。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