



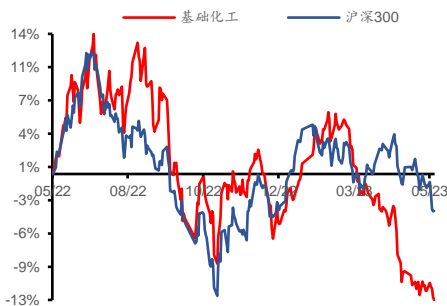
上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业：基础化工
日期：2023年05月29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：

《碳酸锂价格持续反弹，农药品种弱势震荡——基础化工行业周报 20230515-20230521》

——2023 年 05 月 22 日

《行业景气未见反转，关注制冷剂、芳纶等板块结构性投资机会——基础化工行业周报 20230508-20230514》

——2023 年 05 月 16 日

《AI 算力提升带动液冷行业需求快速增长》

——2023 年 04 月 21 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）

■ 本周市场走势

过去一周，沪深300指数涨跌幅为-2.37%，基础化工指数涨跌幅为-0.46%。基础化工子行业以下跌为主，跌幅靠前的子行业有：粘胶（-4.40%），钾肥（-3.96%），磷肥及磷化工（-3.76%）。

■ 本周价格走势

过去一周涨幅靠前的产品：葱油（45.5%），煤沥青（改质）（17.9%），煤焦油（长三角）（10.9%），国际硫磺（10.5%），三氯甲烷（9.5%）；跌幅靠前的产品：丁酮（-39.6%），聚乙烯醇（PVA）（-32.2%），尿素（-11.2%），TDI（-9.6%），丙酮（-9.2%）。

■ 行业动态

近日工信部发布的《工业领域碳达峰碳中和标准体系建设指南(2023版)》(征求意见稿)指出，针对低碳技术发展现状、未来发展趋势以及工业领域行业发展需求，制定200项以上碳达峰急需标准，重点制定基础通用、核算与核查、低碳技术与装备等领域标准，为工业领域开展碳评估、降低碳排放等提供技术支撑。意见稿提出，根据稳步推进、急用先行的基本原则，聚焦钢铁、建材、有色金属、石化、化工等碳排放重点行业，以及重点产品降碳、工艺过程控碳、协同降碳等方面，加快急需标准的制定，及时修订现有标准。

■ 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、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。2、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。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

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 本周新股	13
6 投资建议	13
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

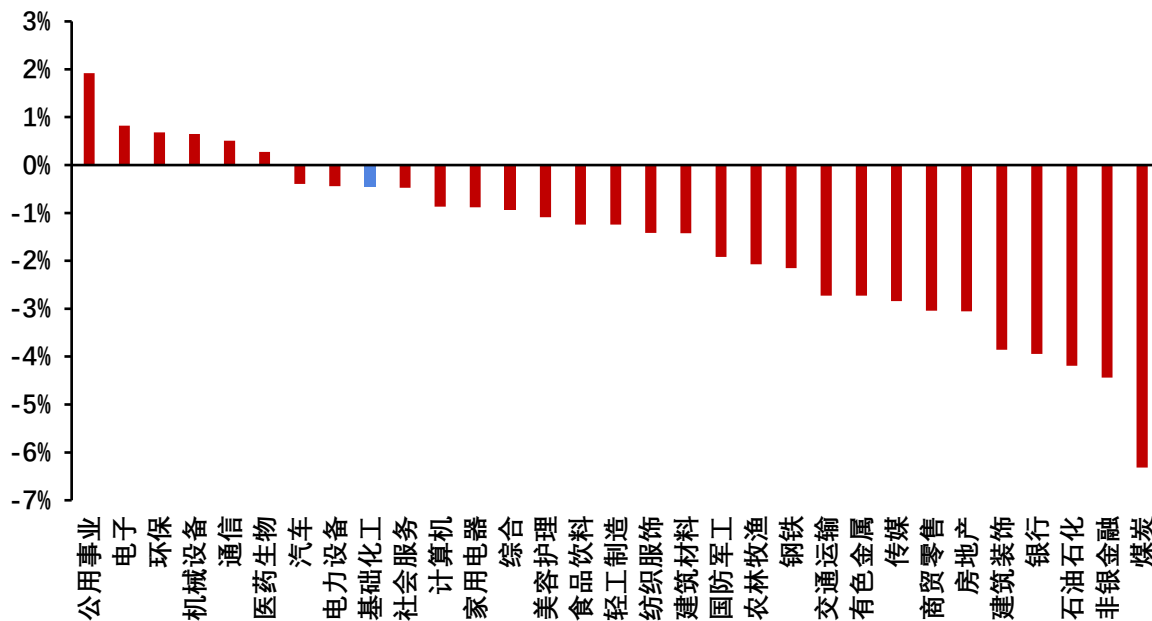
表 1：过去一周基础化工（申万）涨幅前十个股	4
表 2：过去一周基础化工（申万）跌幅前十个股	4
表 3：过去一周化工产品价格涨幅前五	5
表 4：过去一周化工产品价格跌幅前五	5
表 5：化工品价差涨跌前五	5
表 6：本周重点公司公告	13
表 7：基础化工行业新上市公司	13

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-2.37%，基础化工指数涨跌幅为-0.46%。

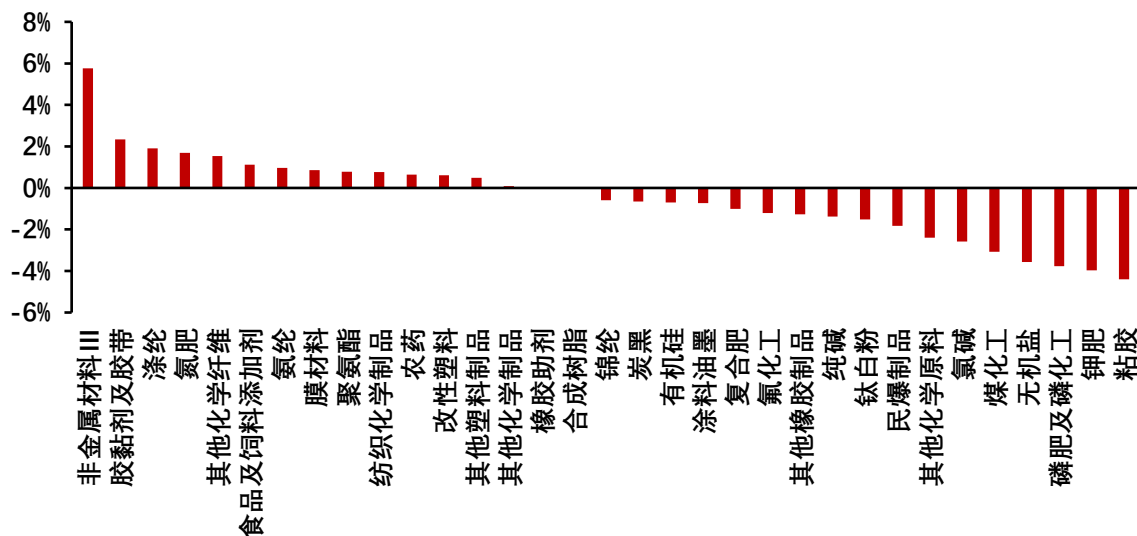
图 1：行业（申万）本周涨跌幅



资料来源：Wind，上海证券研究所

过去一周，基础化工子行业以下跌为主，跌幅靠前的子行业有：粘胶（-4.40%），钾肥（-3.96%），磷肥及磷化工（-3.76%）。

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：ST 红太阳（15.33%），石英股份（14.22%），晶华新材（10.53%），同德化工（9.90%），万丰股份（9.31%）。

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（%）
000525.SZ	ST 红太阳	15.33
603688.SH	石英股份	14.22
603683.SH	晶华新材	10.53
002360.SZ	同德化工	9.90
603172.SH	万丰股份	9.31
002427.SZ	尤夫股份	8.73
003042.SZ	中农联合	8.64
688386.SH	泛亚微透	7.91
300538.SZ	同益股份	7.76
002254.SZ	泰和新材	7.45

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：中盐化工（-12.20%），*ST 榕泰（-10.83%），雪峰科技（-8.60%），中船汉光（-8.56%），和邦生物（-8.30%）。

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（%）
600328.SH	中盐化工	-12.20
600589.SH	*ST 榕泰	-10.83
603227.SH	雪峰科技	-8.60
300847.SZ	中船汉光	-8.56
603077.SH	和邦生物	-8.30
002453.SZ	华软科技	-7.67
000818.SZ	航锦科技	-7.63
300767.SZ	震安科技	-7.34
002002.SZ	鸿达兴业	-7.02
000792.SZ	盐湖股份	-6.10

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 (%)
葱油	45.5	-22.6
煤沥青(改质)	17.9	-40.6
煤焦油 (长三角)	10.9	-42.9
国际硫磺	10.5	-46.2
三氯甲烷	9.5	0.0

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 (%)
丁酮	-39.6	-40.4
聚乙烯醇 (PVA)	-32.2	-17.2
尿素	-11.2	-19.5
TDI	-9.6	-11.8
丙酮	-9.2	-0.9

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	381.1	丁酮价差	-294.1
黄磷价差	43.9	电石法 PVA 价差	-55.5
丁二烯价差	21.2	甲醇价差	-18.4
丙烯价差	18.7	电石法 PVC 价差	-17.7
DMF 价差	16.0	乙二醇价差	-14.4

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，本周虽投资者在美国货币政策及债务上限问题导致的宏观情绪中摇摆，但美国汽油季节性增长，叠加供应趋紧提振油价，原油价格先跌后涨。市场对美联储加息预期升温，同时强劲的经济数据推高美元指数，加之美国两党谈判尚未达成一致激发市场对能源需求前景的担忧，国际油价承压下跌。

美国汽油的季节性需求增长，叠加全球多地供应趋紧，OPEC+亦存在进一步减产的可能性，且美国原油库存意外骤降，供需两端利好油价，国际油价止跌上涨。截至5月26日，WTI原油价格为72.67美元/桶，较5月19日上涨1.57%，较年初价格下跌5.54%；布伦特原油价格为76.95美元/桶，较5月19日上涨1.81%，较年初价格下跌6.27%。

3.2 化纤

根据百川盈孚资讯，本周涤纶长丝市场稳中有涨。截止到本周四，涤纶长丝POY市场均价为7280元/吨，较上周均价下跌50元/吨；FDY市场均价为8000元/吨，较上周下跌40元/吨；DTY市场均价为8675元/吨，较上周下跌15元/吨。美联储加息预期与美元上涨拖累原油市场下行，但在供应与需求面的强势支撑下，原油市场止跌反弹，本周原油市场走势震荡为主，PTA市场在PX与自身装置检修的提振下区间运行，但乙二醇市场连续多日下探，成本面对涤纶长丝市场支撑偏弱，需求面疲软态势不改，市场新单依旧较为匮乏，用户入市积极性欠佳，场内利空因素占据上风，然因涤纶长丝库存依旧可控，厂商保价心态明显，周前期涤纶长丝企业多报价稳定，长丝市场成交重心无明显变化，个别企业报价小幅上调，市场局部成交重心上探，但因下游市场缺乏订单支撑，用户采购热情不足，涤纶长丝市场出货情况好转，市场交投气氛转暖。

本周国内氨纶市场价格弱稳僵持，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31000元/吨，较上周价格持平。本周氨纶成本面暂无波动，主原料市场价格弱稳僵持，辅原料市场价格维稳整理；氨纶场内现货资源流通仍较多，虽氨纶部分工厂略有降负，然仍难改供应充足局面；且近期逐渐进入淡季，终端外贸订单始终偏少，下游用户对氨纶采购积极性欠佳，仅维持按需采买，行业利润亏损下，氨纶工厂暂无让利出货意愿，氨纶工厂对外报盘多持维稳心态。截至目前浙江地区氨纶20D市场主流参考价33000-37000元/吨，氨纶30D市场主流参考价32000-35000元/吨，氨纶40D市场主流参考价30000-33000元/吨，场内存个别较低货源。

本周锦纶纤维市场仍延续下跌模式。截止到本周四，江浙地区锦纶长丝POY86D/24F主流商谈参考15850元/吨，较上周同期价格下调200元/吨，跌幅1.25%；FDY70D/24F主流商谈参考16950元/吨，较上周同期价格下调350元/吨，跌幅2.02%；

DTY70D/24F 主流商谈参考 18100 元/吨，较上周同期价格下调 300 元/吨，跌幅 1.63%。己内酰胺周结价与月结价 格双双下跌，PA6 切片市场也延续跌势，锦纶纤维市场成本端支撑力度减弱；需求方面，下游新单跟进不足，场内商谈较为灵活，部分商谈偏低。综合来看，目前锦纶纤维市场成本端与需求端缺乏一定利好，场内利空因素凸显，锦纶纤维价格弱势下滑，业者多持谨慎观望态度，对后市信心不足。

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 13250 元/吨，较上周同期均价持稳。本周原料溶解浆价格维持坚挺走势，粘胶短纤成本端 支撑仍存，工厂多数前期订单发货为主，报价维稳，市场零星有刚需新单商谈，交投气氛整体偏淡， 但局部发货略紧现象仍存；下游人棉纱价格表现稳定，市场成交速度缓慢，成品库存高位下采购心态 谨慎，后市还需关注终端需求变化情况。

3.3 PVC

根据百川盈孚资讯，本周国内电石法 PVC 主流市场行情宽幅跳水，截至本周四 PVC 市场均价为 5449 元/吨，较上周同期均价下跌 126 元/吨，跌幅 2.26%。同时市场参与者看空情绪愈发加重，贸易商低价报盘优势明显，整体交投氛围平淡。纵观本周行情走势变化，自周初开始 PVC 期货市场报价开始持续走跌，现货市场紧跟其走势，PVC 销售价格呈现下滑趋势，并在周一出现宽幅跳水，市场参与者报价情绪受到打压，且场内低价货源优势持续扩大，偏高价格货源无人理睬，PVC 生产企业亏损严重，出货承压，同时 PVC 下游制品企业逢低采购的意愿未见改变，少量刚需补货为主，整体成交氛围不温不火。

本周乙烯法 PVC 市场价格下跌为主，截至本周四 PVC 市场均价为 5933 元/吨，较上周同期均价下跌 50 元/吨，跌幅 0.84%。贸易商低价出货，终端采购情绪不高，成交氛围偏淡。另外，本周乙烯法 PVC 生产企业报价积极性偏低，出货反馈欠佳，库存压力明显。

3.4 纯碱

根据百川盈孚资讯，本周国内纯碱市场价格持续下降。截止到本周四（5 月 25 日）当前轻质纯碱市场均价为 2035 元/吨，较上周同一工作日下降 265 元/吨；重质纯碱市场均价为 2284 元/吨，较上周同一工作日下降 338 元/吨。目前国内纯碱供给量仍较为充足，除检修厂家以外，其他厂家基本正常生产为主。受近期新单成交率较为一般影响，纯碱厂家多灵活调价以承接新单。河南区

域最先下调纯碱价格，其他区域跟降为主。下游用户目前“买涨不买跌”情绪仍占主导，且本周临近月底结算，轻碱下游用户以少量多次采购为主，而重碱下游用户多谨慎拿货，近期减少采购量，等结算价格。综合来看，本周国内纯碱厂家供应量较前期相比有所上涨，厂家现货库存量小幅上行，厂家库存压力继续上涨，且近期氯化铵出货较为一般，联碱厂家库存压力更为明显；下游用户目前观望情绪仍占主导，近期拿货量有所下降。

3.5 钛白粉

根据百川盈孚资讯，本周钛白粉价格向低位靠拢，市场悲观情绪浓。截止本周四，硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 15100-16500 元/吨，锐钛型钛白粉市场主流报价为 13700-14300 元/吨，氯化法钛白粉市场主流报价为 17500-18500 元/吨，较上周相比市场价格下降 100 元/吨左右，跌幅 0.43%。近期在供需失衡及成本支撑下滑的压制下部分生产企业价格暗降，部分主力大型生产企业也制定了新的价格政策，随行就市波动下调，市场上高价减少，价格逐步向低位靠拢。而且除需求不足这一利空加剧之外，成本及库存对钛白粉市场的影响也纷纷由多转空，导致价格未能止跌。

3.6 维生素

根据百川盈孚资讯，本周 VA 市场震荡整理，场内交投清淡。成本端，由于季节性压力以及基本面弱勢的延续，欧洲天然气价格持续下跌。成本端利好支撑薄弱。供应端，目前市场产能过剩依旧严峻，整体供大于求。养殖端，生猪价格总体下跌，龙头企业出栏有所缩量，规模场提价出栏意愿较强，散户出栏积极性一般，盼涨情绪依旧存在。近日 VA 主流厂家提高国内报价至 90 元/千克，厂家挺价意愿较强，但由于市场需求依旧较弱，下游采购积极性不高，场内业者多持观望态度，需后续关注厂家签单出货情况。

VC 市场弱稳运行，下游采购积极性不高。成本方面，前小麦价格涨势不断以及玉米期货价格利好加持提振现货市场看涨信心，贸易商惜售情绪有所显现，市场供应趋紧，玉米价格止跌回涨。成本端持有一定的利好支撑。VC 市场供需面依旧僵持博弈，市场货源充足，需求面依旧未见改善，下游刚需采买为主，市场缺乏利好消息提振。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 市场稳中震荡，下游需求低迷。成本端，美国汽油需求季节性增加，叠加沙特能源大臣警告投机者，OPEC+进一步减产的

前景提升，国际原油价格总体上涨。成本面有一定的利好支撑。VE 厂家计划 6 月中旬开始停产检修，检修时间预计 10 周。VE 主流厂家提价至 76 元/千克，且市场称国外厂家 VE 对客户报价 78 元/公斤，厂家挺价意愿强烈。但市场需求偏弱，厂商出货情况一般，下游多持观望心态，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 市场推涨上行。当前聚合 MDI 市场均价 15225 元/吨，较上周价格上调 3.4%。上海某工厂指导价上调至 15400 元/吨，加上北方某工厂下旬封盘不接单，供方订单量逐步完成，对外放量预期有限，经销商对外低价惜售情绪不减，市场报盘价拉涨上行；虽然部分刚需询盘买气尚存，但随着价格推涨，下游对高价原料接受能力有限，入市采购情绪低迷，部分中小型企业仍按需生产为主，整体订单量难有释放集中预期，供需面博弈下，市场高价成交阻力尚存，主流报盘价维稳跟进为主。

本周国内纯 MDI 市场消化整理。当前纯 MDI 市场均价 19400 元/吨，较上周价格持稳。因各工厂放缓缓慢，加上进口货源填充有限，场内现货依旧流通有限，市场报盘依旧坚挺运行，场内低价难寻；但因终端需求消耗能力较弱，下游入市情绪尚不理想，部分行业仍以竞价出货为主，短期对原料入市补仓情绪不高，多刚需小单询盘跟进，场内交投买气寡淡，供需面博下，市场高价成交困难，业者谨慎操盘为主。

3.8 农化

根据百川盈孚资讯，本周草甘膦市场持续弱势，价格下调。截止到本周四，95%草甘膦原粉市场均价为 25258 元/吨，较 5 月 18 日下跌 1500 元/吨，跌幅 5.6%。草甘膦供应商谨慎报价，95%原粉实际成交参考 2.5-2.55 万元/吨，港口 FOB 价参考 3640-3700 美元/吨。

本周国内尿素行情延续弱势，市场交投依旧疲软。截止到本周四，尿素市场均价为 2155 元/吨，较上周同期均价下跌 132 元/吨，跌幅 5.77%，本周四山东及两河出厂报价在 2050-2170 元/吨，成交价在 2030-2150 元/吨，较上周下调 30-150 元/吨不等。本周内蒙古价格仍大幅下跌，受市场低价货源冲击，山西、河北多地工厂价格纷纷下调，个别工厂报价再降 100-140 元/吨，加剧市场悲观情绪。周末至今，尿素市场情绪极度偏空，下游谨慎观望，小单采购为主，多数工厂收单不佳。本周四尿素期货迎来试探性

上涨，局部地区试图稳价，但预计持续动力不足。整体来看，市场仍待利好刺激，尿素价格仍将延续弱势。

5月下旬，河南、河北、山东等玉米种植区用肥在即，终端需求释放，市场玉米肥集中走货，高氮肥市价调整有限，个别企业出现货源供应偏紧的情况，装置达到满开；南方地区复合肥市价则频频走低，除四川等西南地区水稻肥出货情况尚可外，其余地区多小单成交出货，下游经销商按需采购，谨慎操作。

3.9 氟化工

根据百川盈孚资讯，本周国内制冷剂 R22 市场主稳观望，原料端氢氟酸厂家亏损局面难改，存一定出货压力，三氯甲烷部分厂家近期自用为主，成本面暂无利好；制冷剂主流厂家开工平稳，场内供应无较大波动，需求旺季进入收尾阶段，且今年上半年气温偏低，下游空调厂家排产量增量不多，旺季不旺，下游需求恢复缓慢，外销市场增量也不及预期，主流厂家消耗库存为主，实单商谈，交投平淡。截至目前，华东市场主流成交价格在 19000-20500 元/吨。

本周国内制冷剂 R134a 市场偏弱震荡，交投重心偏低，氢氟酸市场偏弱运行，供大于求局面难改，三氯乙烯供应端的缩减对市场支撑有限，执行月度订单为主，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。

本周国内制冷剂 R125 市场维稳运行，原料端四氯乙烯受需求、供应端利空支撑，但利润微薄厂家降价销售意愿暂弱，市场僵持博弈，氢氟酸市场同样僵持运行，成本面支撑弱势；场内资源多用于混配，目前企业整体开工负荷偏中低位，但今年旺季时期下游需求市场订单增量有限，消耗乏力，外贸新单增量也不明显，且现已步入收尾阶段，市场需求整体表现弱势，制冷剂 R125 价格支撑不足。截至目前，华东市场主流成交价格在 24500-25000 元/吨，成交差异存在。

本周国内制冷剂 R32 市场维稳运行，原料端氢氟酸厂家交付月度订单，二氯甲烷市场刚需为主，利润空间有所压缩，成本面难有利好支撑；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，加之目前已进入旺季收尾阶段，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 市场暂稳运行，原料端制冷剂 R125 市场弱势运行，制冷剂 R32 维稳运行，制冷剂 R410a 价格存低价

报盘，整体市场价格暂稳；需求端下游市场旺季进入收尾阶段，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，本周碳酸锂市场涨跌互现，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 27-28 万元/吨之间，市场均价涨至 27.5 万元/吨，相比上周上涨 0.5 万元/吨，涨幅 1.85%。本周工业级碳酸锂市场价格放缓运行。随着工碳和电碳价差逐步回到合理区间，市场对工碳需求较前期减量，需求逐步转向电碳。同时在前期价格上涨背景下，青海地区工碳出货量增加，市场现货流通紧张情况缓解。甚至在市场需求减少下，部分贸易商入市降价抛货。国内电池级碳酸锂（99.5%）市场成交价格区间在 29-30 万元/吨，市场均价涨至 29.5 万元/吨，相比上周上涨 0.5 万元/吨，涨幅 1.72%。本周电碳市场分歧较大，由于此阶段碳酸锂价格上涨 多为市场情绪推动，供需格局并未发生转变，碳酸锂供应过剩局面仍存。叠加上周无锡电子盘跌停，增加市场悲观情绪。下游开工未见实质性改善，以及受成本影响，对碳酸锂采购较为谨慎，高价货源接受度降低。头部锂盐厂由于近期出货较好，多无库存压力，以及碳酸锂成本面支撑有力，挺价意愿持续，报盘较为坚挺。供需双方多处于博弈状态，成交乏量，市场尚不明朗，价格波动有限。

本周上游原料冲高回弱，磷酸铁锂预期走低。截止到本周四，铁锂动力型主流报价均价在 9.6 万元/吨左右，较上周同期上调 1 千元/吨，涨幅 1.05%；储能型价格在 9.3 万元/吨左右，较上周同期上调 1 千元/吨，涨幅 1.09%。周初原材碳酸锂高位横盘，下游产品成本承压，下游厂商对高价原料的抵触情绪渐起，入市采购谨慎，市场询单量减少，拖拽碳酸锂弱势下滑。其中电碳长单均价由周初的 33 万元/吨下调至现在的 28.5 万元/吨；工碳长单均价下调至 26.5 万元/吨。原料碳酸锂价格弱势下滑，铁锂成本面支撑减弱，叠加另一原料磷酸铁窄幅走跌，铁锂成本面利好有限，一定程度上利空铁锂市场。此外，上游材料价格下滑，下游厂商‘不买跌’情绪浓厚，观望情绪渐起，场内除刚需合约订单外，新单有所减量。成本及需求双弱下，铁锂周内承压行。现阶段，头部企业装置开工依旧维系高负生产，市场现货稳定增量。随着上游原料价格走跌，中下游市场等跌观望情绪浓厚，偏空预期传导下，铁锂企业出货受阻。下游电芯厂谨慎情绪渐起，对铁锂采购意愿下压。现除头部企业维系稳定走量，中小型铁锂企业订单缺乏，

为吸引下游客户拿货，部分企业下调报价。铁锂市场报价混乱，价差拉大。

本周六氟磷酸锂市场价格有所上调。截至到本周四，六氟磷酸锂市场均价涨至 159000 元/吨，较上周同期均价上涨 11000 元/吨，增幅 3.41%。本周市场具体来看，原料面来看，氢氟酸市场维稳运行，价格走势平滑，企业受前期价格影响，出货情绪有所回暖，供需处于平衡态势；碳酸锂市场价格僵持运行，成本面支撑尚可，锂盐厂挺价意愿持续，报盘坚挺，下游采购谨慎；暂停生产的氟化锂企业维持暂停状态，剩余企业以长协订单为主，惜售情绪较高，氟化锂市场供应偏紧；原料五氯化磷企业生产正常，市场价格走势稳定，需求仍旧较为低落。整体原料端实际成交价格较之前有所上调，六氟企业利润收益增加。供应方面，目前已有几家六氟磷酸锂企业恢复生产，其他大部分仍旧暂停生产，总体来看市场供应呈现供需平衡态势。需求端来看，下游电解液采购需求多保持刚需跟进，生产负荷较低，行业观望情绪较重。从成本利润端来看，本周部分原料价格有所上涨，现采购原料的六氟磷酸锂企业对高价原料采购意愿较低。

4 重点行业新闻及公司公告

根据中化新网资讯，5月22日，工信部发布的《工业领域碳达峰碳中和标准体系建设指南(2023版)》(征求意见稿)指出，针对低碳技术发展现状、未来发展趋势以及工业领域行业发展需求，制定200项以上碳达峰急需标准，重点制定基础通用、核算与核查、低碳技术与装备等领域标准，为工业领域开展碳评估、降低碳排放等提供技术支撑。意见稿提出，根据稳步推进、急用先行的基本原则，聚焦钢铁、建材、有色金属、石化、化工等碳排放重点行业，以及重点产品降碳、工艺过程控碳、协同降碳等方面，加快急需标准的制定，及时修订现有标准。

根据中化新网资讯，5月24日，中景石化氢能利用与碳四产业链引进英国庄信万丰全球最大年产90万吨BDO项目技术签约仪式在福州举行。项目总投资180亿元，年产值超600亿元，分三期建设，计划三年内全部建成投产，项目重要核心顺酐法制BDO来自庄信万丰先进的生产工艺技术。所生产化工新材料BDO(1,4-丁二醇)，可用于生产锂电池、高端面料氨纶、全降解塑料等。

表 6：本周重点公司公告

时间	公司简称	公告内容
2023/5/24	万华化学	公司控股子公司万华化学（福建）有限公司 25 万吨 / 年 TDI 装置于 2023 年 5 月 22 日产出合格产品，实现一次性开车成功。该项目投产对强化产业链协同、提升园区综合竞争力具有重要意义，将进一步优化 TDI 产业布局。
2023/5/22	金石资源	公司第四届董事会第十一次会议审议通过了《关于控股子公司对外投资建设年处理 100 万吨锂云母细泥提质增值选矿厂工程项目的议案》。根据计划，该项目达产后，初步预计年产氧化锂含量为 2.0%-2.5% 之间的锂云母精矿约 10.8 万吨、精品陶瓷细泥约 89.2 万吨。截至公告日，该项目已基本完成调试，至 5 月底可获得氧化锂含量为 2.1%-2.9% 之间的锂云母精矿产品约 5,000 吨，相关技术指标符合预期。后续将逐步产能爬坡，预计 2023 年 6 月份可实现单月生产氧化锂含量在 2.5% 左右的锂云母精矿 6,000 多吨，力争在 2023 年 7 月-9 月份实现全面达标达产。

资料来源：Wind，上海证券研究所

5 本周新股

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、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。2、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。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

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。