

基础化工行业研究

买入（维持评级）

行业周报

证券研究报告

基础化工组

分析师：陈屹（执业 S1130521050001）
 chenji3@gjzq.com.cn

分析师：杨翼荣（执业 S1130520090002）
 yangyiyong@gjzq.com.cn

分析师：王明辉（执业 S1130521080003）
 wangmh@gjzq.com.cn

联系人：李含钰

lihanyu@gjzq.com.cn

纯碱价格上涨，新材料有望持续跑赢指数

本周化工市场综述

本周市场有所上行，其中申万化工指数下跌 0.2%，跑输沪深 300 指数 1.92%。标的方面，本周表现强势标的以新材料为主，而偏周期的方向有所承压。估值方面，当前行业 PB 历史分位数为 50%，PE 历史分位数为 20%，如果考虑板块的周期属性，当前估值仍有待消化。方向上，短期建议重点关注新材料板块，尤其是半导体材料以及通讯材料，中期建议关注价格风险出清后的周期板块投资机会。

本周大事件

大事件一：国企改革备受瞩目。国资委副主任翁杰明表示，要以市场化方式大力推进国有企业战略性重组和专业化整合，加大新一代信息技术、人工智能、集成电路、工业母机等战略性新兴产业布局力度。积极稳妥深化混合所有制改革，提升国有控股上市公司质量。

大事件二：碳酸锂正以超出市场预期速度回落。上海有色网最新报价显示，3月21日，碳酸锂（99.5% 电池级/国产）下跌 6500 元报 29.5 万元/吨，已经跌破 30 万元大关，创逾 1 年新低。业内人士表示，目前业内还在加快抛售碳酸锂。

大事件三：国六 B 施行在即，汽车经销商压力较大。全国工商联汽车经销商商会表示，收到众多汽车经销商集团的反映，即将全面执行的国六 B 排放标准为汽车经销商带来巨大的生存压力。商会代表广大汽车经销商呼吁，建议国家将国六 B 排放标准的执行时间延后至 2024 年 1 月 1 日。

风险提示

疫情影响国内外需求，原油价格剧烈波动，国际政策变动影响产业布局。

内容目录

一、ChatGPT 带来的化工新机遇	4
二、本周市场回顾	8
三、国金大化工团队近期观点	12
四、本周主要化工产品价格涨跌幅及价差变化	18
五、本周行业重要信息汇总	26
六、风险提示	27

图表目录

图表 1: TMT 相关化工行业与标的梳理	4
图表 2: 本周板块变化情况	8
图表 3: 3 月 24 日化工标的 PE-PB 分位数	9
图表 4: A 股全行业估值分布情况 (按各行业估值分位数降序排列)	9
图表 5: A 股全行业 PB 分位数分布情况 (按各行业 PB 分位数降序排列)	10
图表 6: 化工细分子版块估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)	10
图表 7: 化工细分子版块 PB 分位数分布情况 (按各子版块 PB 分位数降序排列)	11
图表 8: 重点覆盖子行业近期产品跟踪情况	11
图表 9: 3 月 18 日-3 月 24 日化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况	18
图表 10: 盐酸华东地区 (元/吨)	19
图表 11: 国际柴油新加坡 (美元/桶)	19
图表 12: 纯苯 FOB 韩国 (美元/吨)	19
图表 13: PTA 华东 (元/吨)	19
图表 14: 国际汽油新加坡 (美元/桶)	19
图表 15: BDO 三维散水	19
图表 16: 液氯华东地区 (元/吨)	20
图表 17: 工业级碳酸锂四川 99.0%min	20
图表 18: VCMCFR 东南亚 (美元/吨)	20
图表 19: 合成氨宁夏中宁兴尔泰 (元/吨)	20
图表 20: PTA-PX	20
图表 21: TDI 价差	20
图表 22: 乙烯-石脑油	21
图表 23: 合成氨价差	21
图表 24: 丙烯-丙烷	21

图表 25: 氨纶-纯 MDI&PTMEG.....	21
图表 26: 聚合 MDI 价差.....	21
图表 27: 纯 MDI 价差.....	21
图表 28: 环氧丙烷-丙烯.....	22
图表 29: 电石法 PVC 价差.....	22
图表 30: 3 月 18 日-3 月 24 日主要化工产品价格变动.....	22
图表 31: 3 月 24 日主要化工产品价格涨跌幅前二十变化情况.....	26

一、ChatGPT 带来的化工新机遇

ChatGPT 是由 OpenAI 开发的生成式预训练变压器模型，它能够生成类似于人类的文本响应，可以处理问答、对话生成、文本生成等多种任务。我们认为本次以 ChatGPT 所引领的 AI 革命将会为半导体、电子、通信、合成生物学等诸多制造行业带来显著变革，也将为上游相关材料领域带来替代机会。

半导体：依托大模型的 ChatGPT 对算力具有非常高的要求，ChatGPT 将极大带动人工智能自动生成 AIGC 软件和硬件的需求，估计在中短期内，逻辑芯片（GPU/CPU/FPGA/ASIC）和存储芯片（DRAM/HBM）的需求将大幅增长，未来随着 AI 对下游多领域的渗透，消费及通信相关芯片将迎来曙光。在芯片制造环节，硅片、电子特气、光刻胶、抛光材料、湿电子化学品、溅射靶材等是基础性材料，芯片消费的提升将带动上游相关材料的需求增长。

通信：通信作为数据传输和算力的桥梁，从 4G/5G 乃至未来 6G 的移动传输到光传输网络，通信的发展将为 AI 提供海量数据，同时 AI 也可在无线网络化、算法增强、网络调度和路由等领域赋能通信，而作为通信硬件支撑的材料，也将会随着通信的发展向高端化转型。在通信相关的材料领域，主要涵盖了器件材料（砷化镓、碳化硅、陶瓷基板等）、天线材料（聚四氟乙烯、聚苯醚、改性聚酰亚胺、LCP 等）、光纤传输材料（高纯四氯化硅、四氯化锗、芳纶等）、器件封装材料（聚酰亚胺、PET、酚醛树脂）等。

电子：作为芯片领域的下游，ChatGPT 首先会带来数据中心等与 AI 相关的细分领域爆发式增长，但随着该类 AI 技术的迅速迭代，GPT4 所展示出的多模态互动方式在可预见的未来将会极大改变 C 端领域的消费习惯并催生出大量新兴需求，以手机、电脑为代表的传统消费电子也有望乘上 AI 的东风迎来变革式发展。在电子领域，相关材料主要有电子树脂、胶黏剂、光学膜、OCA 胶等。

合成生物学：合成生物学作为一门汇集生物学、基因组学、工程学和信息学等多学科的交叉性行业，本身已因半导体技术和计算机算例的发展而极大地提高了自身的效率，将 AI 技术引入生物制造的研发体系，会从科学源头出发，大幅度提高新技术和新产品的研究效率，在设计可编程细胞的遗传结构、代谢工程、实验自动化等多方位助力学科实现技术飞跃。

图表1：TMT 相关化工行业与标的梳理

行业	产品品类	产品	下游应用	相关标的	当前市值 (亿元)	净利润 (亿元)				对应 PE		PE 分位数
						2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	
半导体	硅片			沪硅产业-U	620.1	3.3	3.3	4.4	190.8	188.6	142.0	2.0%
				TCL 中环	1,459.1	73.1	93.1	112.6	20.0	15.7	13.0	5.3%
				神工股份	78.7	2.6	3.3	3.5	30.0	24.0	22.8	32.5%
	芯片制造			立昂微	338.8	8.1	11.4	15.4	42.0	29.8	22.1	23.0%
				华特气体	99.2	2.0	2.8	3.7	49.6	35.8	27.0	11.6%
				金宏气体	108.3	2.3	3.6	4.8	47.2	29.7	22.4	6.8%
				雅克科技	255.3	6.2	8.8	11.6	41.0	29.1	22.0	58.8%
				凯美特气	90.8	2.2	3.7	5.1	41.5	24.7	17.9	32.2%
				昊华科技	422.1	11.0	13.4	16.2	38.3	31.4	26.0	31.8%
	电子特气											

	南大光电	197.7	3.0	4.0	4.3	65.0	48.9	46.3	50.9%
	杭氧股份	334.7	15.7	18.4	22.8	21.3	18.1	14.7	34.9%
	和远气体	36.4	0.7			52.0			92.9%
	正帆科技	95.3	2.6	3.8	5.3	36.9	24.8	17.8	44.3%
	巨化股份	452.5	22.6	29.3	37.3	20.0	15.5	12.1	24.5%
	硅烷科技	46.0	1.9	2.8	4.0	24.3	16.2	11.6	6.9%
抛光液	安集科技	152.5	3.0	4.0	5.6	50.9	38.3	27.4	0.3%
抛光垫	鼎龙股份	230.3	4.0	5.6	7.5	57.5	40.9	30.7	53.1%
	彤程新材	231.2	3.3	5.1	7.0	70.5	45.0	32.9	91.8%
	华懋科技	121.5	4.5	6.4	8.2	26.9	18.9	14.7	92.2%
中高端半导体光刻胶	上海新阳	119.2	1.5	2.7	4.3	80.6	44.8	28.0	94.2%
	晶瑞电材	112.9	1.6	2.3	3.1	70.8	49.2	35.9	57.5%
	南大光电	197.7	3.0	4.0	4.3	65.0	48.9	46.3	50.9%
	晶瑞电材	112.9	1.6	2.3	3.1	70.8	49.2	35.9	57.5%
面板光刻胶	飞凯材料	110.1	4.2	4.7	5.1	26.4	23.5	21.5	14.9%
	容大感光	80.5							99.4%
	雅克科技	255.3	6.2	8.8	11.6	41.0	29.1	22.0	58.8%
	彤程新材	231.2	3.3	5.1	7.0	70.5	45.0	32.9	91.8%
	晶瑞电材	112.9	1.6	2.3	3.1	70.8	49.2	35.9	57.5%
PCB 光刻胶	飞凯材料	110.1	4.2	4.7	5.1	26.4	23.5	21.5	14.9%
	广信材料	31.9	0.0	0.6	1.5	-1,098.9	51.8	20.8	0.0%
	东方材料	92.4							100.0%
	容大感光	80.5							99.4%

			江化微	71.9	1.1	1.7	2.2	68.1	43.1	32.3	36.3%
			格林达	59.0	1.9	2.7	3.7	31.4	21.6	16.0	36.1%
			晶瑞电材	112.9	1.6	2.3	3.1	70.8	49.2	35.9	57.5%
			飞凯材料	110.1	4.2	4.7	5.1	26.4	23.5	21.5	14.9%
		湿电子化学品	巨化股份	452.5	22.6	29.3	37.3	20.0	15.5	12.1	24.5%
			滨化股份	117.7	11.7			10.1			14.5%
			多氟多	258.5	27.7	37.0	40.6	9.3	7.0	6.4	5.0%
			兴发集团	337.5	47.7	52.9	53.0	7.1	6.4	6.4	2.0%
		半导体靶材	江丰电子	202.9	2.7	4.1	5.5	75.0	49.9	37.0	12.8%
			有研新材	129.0	4.0	6.4	9.1	31.9	20.1	14.1	9.8%
		显示靶材	隆华科技	72.0	4.4	3.1	4.6	16.3	23.3	15.6	26.8%
			阿石创	41.8	0.2	0.7	1.1	203.4	60.0	37.2	44.6%
			东材科技	121.9	4.4	6.1	8.5	27.9	20.0	14.3	16.7%
		电子树脂	PCB覆铜板 圣泉集团	156.8	7.0	9.9	11.5	22.4	15.9	13.6	7.9%
			宏昌电子	52.5							5.4%
		胶黏剂	德邦科技	91.2	1.2	2.5	3.7	74.3	36.2	24.7	26.8%
			回天新材	62.3	3.2	4.3	5.7	19.4	14.6	11.0	9.1%
		OCA胶	VR 斯迪克	92.3	2.5	3.8	5.6	36.6	24.0	16.5	34.4%
		光学膜	面板 东材科技	121.9	4.4	6.1	8.5	27.9	20.0	14.3	16.7%
		3C涂料	3C 松井股份	77.9	0.8	1.5	2.1	95.2	52.6	37.4	81.1%
			瑞联新材	53.1	2.5	3.4	4.2	21.5	15.6	12.6	21.0%
		OLED终端显示材料	面板 万润股份	162.4	8.6	10.8	13.4	18.9	15.1	12.1	8.7%
			濮阳惠成	77.9	4.2	5.4	6.6	18.6	14.4	11.9	0.3%

电子

射频芯片材料	砷化镓	三安光电	992.8	14.3	24.8	34.7	69.6	40.1	28.6	87.6%	
	碳化硅	合盛硅业	982.5	61.0	90.5	105.2	16.1	10.9	9.3	18.4%	
滤波压电材料	压电晶体材料	主要器件材料	天通股份	143.1	7.2	7.2	8.8	20.0	19.8	16.3	2.7%
		卓胜微	654.3	15.4	19.7	26.5	42.6	33.3	24.7	37.1%	
微波介电陶瓷材料	微波介质陶瓷(MWDC)陶瓷基板		国瓷材料	288.0	6.2	9.0	11.6	46.8	32.0	24.8	32.0%
	PTFE(聚四氟乙烯)	东岳集团	昊华科技	422.1	11.0	13.4	16.2	38.3	31.4	26.0	31.8%
巨化股份			452.5	22.6	29.3	37.3	20.0	15.5	12.1	24.5%	
PCB 基板	PPO (聚苯醚)	天线材料-树脂	金发科技	252.7	17.9	23.0	28.6	14.2	11.0	8.8	42.9%
		沃特股份	41.7	0.3	1.5	3.2	124.1	28.4	13.2	95.6%	
通信	LCP	金发科技	金发科技	252.7	17.9	23.0	28.6	14.2	11.0	8.8	42.9%
			普利特	145.4	3.0	7.4	10.8	48.9	19.6	13.4	96.0%
光预制棒材料	光刻胶	天线材料	容大感光	80.5							99.4%
			广信材料	31.9	0.0	0.6	1.5		51.8	20.8	0.0%
高纯四氯化硅	芳纶	光纤传输材料	三孚股份	90.4	8.2	10.6	13.3	11.0	8.5	6.8	0.4%
			泰和新材	198.7	7.9	11.3	13.4	25.3	17.6	14.8	55.0%
中化国际	万润股份	瑞华泰	中化国际	248.2	16.5	22.1	28.6	15.0	11.2	8.7	53.2%
			万润股份	162.4	8.6	10.8	13.4	18.9	15.1	12.1	8.7%
封装基板	聚酰亚胺 (PI)	器件封装材料	八亿时空	42.7	2.1	2.7	3.1	20.6	15.9	13.8	33.8%
			国风新材	53.8							
形程新材	鼎龙股	形程新材	形程新材	231.2	3.3	5.1	7.0	70.5	45.0	32.9	91.8%
			鼎龙股	230.3	4.0	5.6	7.5	57.5	40.4	30.5	53.5%

	份					9	7	1%
	康达新材	43.5	0.5		87.8			83.8%
	双星新材	149.3	17.9	24.9	31.8	8.3	6.0	4.7%
聚对苯二甲酸乙二酯 (PET)	东材科技	121.9	4.4	6.1	8.5	27.9	20.0	14.7%
	激智科技	51.0	0.6	2.3	3.3	91.0	22.4	15.3%
	大东南	54.7						17.8%
塑封材料	酚醛树脂	156.8	7.0	9.9	11.5	22.4	15.9	13.6%
	环氧树脂	52.5						5.4%
合成生物学	化工品	371.7	5.5	9.5	12.4	67.3	39.0	30.0%
	医药	177.8	3.2	4.3	5.9	55.7	41.6	30.4%

来源：华经情报网想，新思界，国金证券研究所

二、本周市场回顾

本周布伦特期货结算均价为 74.94 美元/桶，环比下跌 2.94 美元/桶，或-3.78%，波动范围为 72.97-76.69 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 68.98 美元/桶，环比下跌 2.77 美元/桶，或-3.86%，波动范围为 66.74-70.9 美元/桶。

本周基础化工板块跑输指数 (-1.92%)，石化板块跑输指数 (-3.47%)。

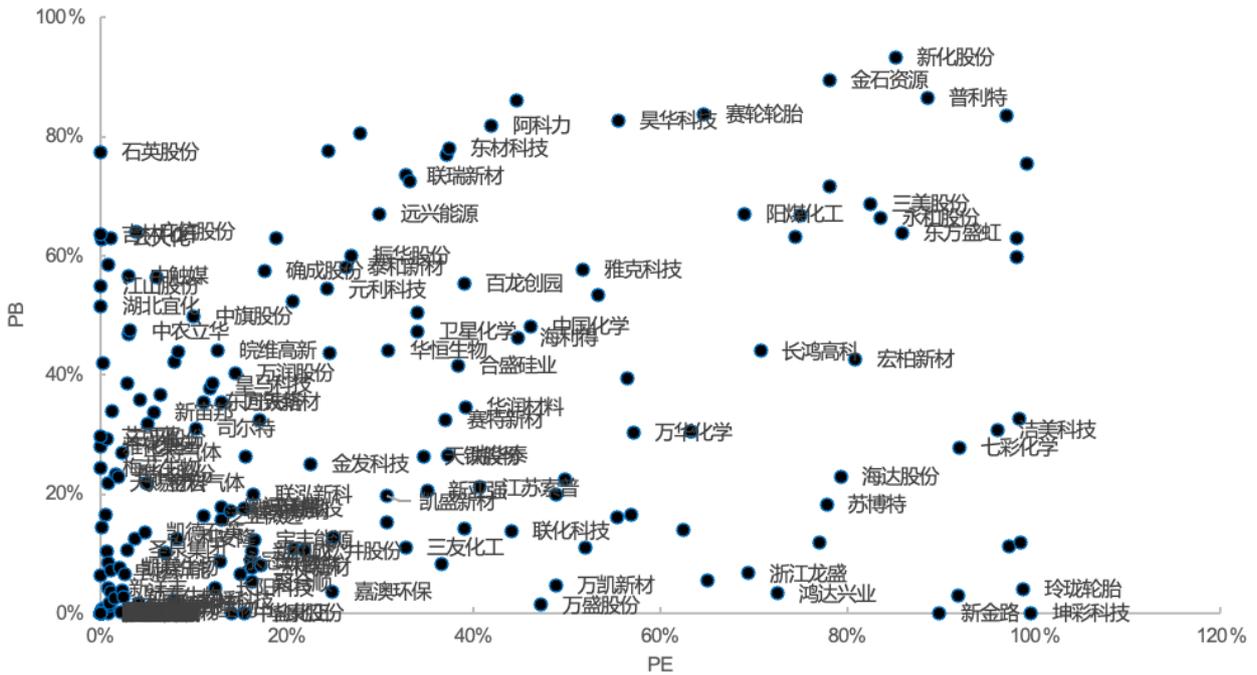
本周沪深 300 指数上涨 1.72%，SW 化工指数下跌 0.2%。涨幅最大的三个子行业分别为膜材料 (3.27%)、其他塑料制品 (2.6%)、纺织化学制品 (2.07%)；跌幅最大的三个子行业分别为非金属材料 III (-3.84%)、氮肥 (-1.9%)、聚氨酯 (-1.84%)。

图表2：本周板块变化情况

名称	指数变动率	本周末收盘价	上周末收盘价	指数变动
上证指数	0.46%	3265.65	3250.55	15.11
深证成指	3.16%	11634.22	11278.05	356.17
沪深300	1.72%	4027.05	3958.82	68.23
中证500	2.05%	6310.10	6183.18	126.91
基础化工	-0.20%	4183.30	4191.83	-8.53
石油石化	-1.75%	2235.22	2275.05	-39.83
本周涨幅前五子版块	周涨跌幅		月涨跌幅	
膜材料	3.27%		-3.08%	
其他塑料制品	2.60%		-1.67%	
纺织化学制品	2.07%		0.08%	
涂料油墨	2.05%		4.03%	
其他化学原料	1.71%		-8.60%	
本周跌幅前五子版块	周涨跌幅		月涨跌幅	
非金属材料 III	-3.84%		-5.37%	
氮肥	-1.90%		-8.86%	
聚氨酯	-1.84%		-7.91%	
合成树脂	-1.54%		-7.96%	
钛白粉	-1.02%		-10.38%	

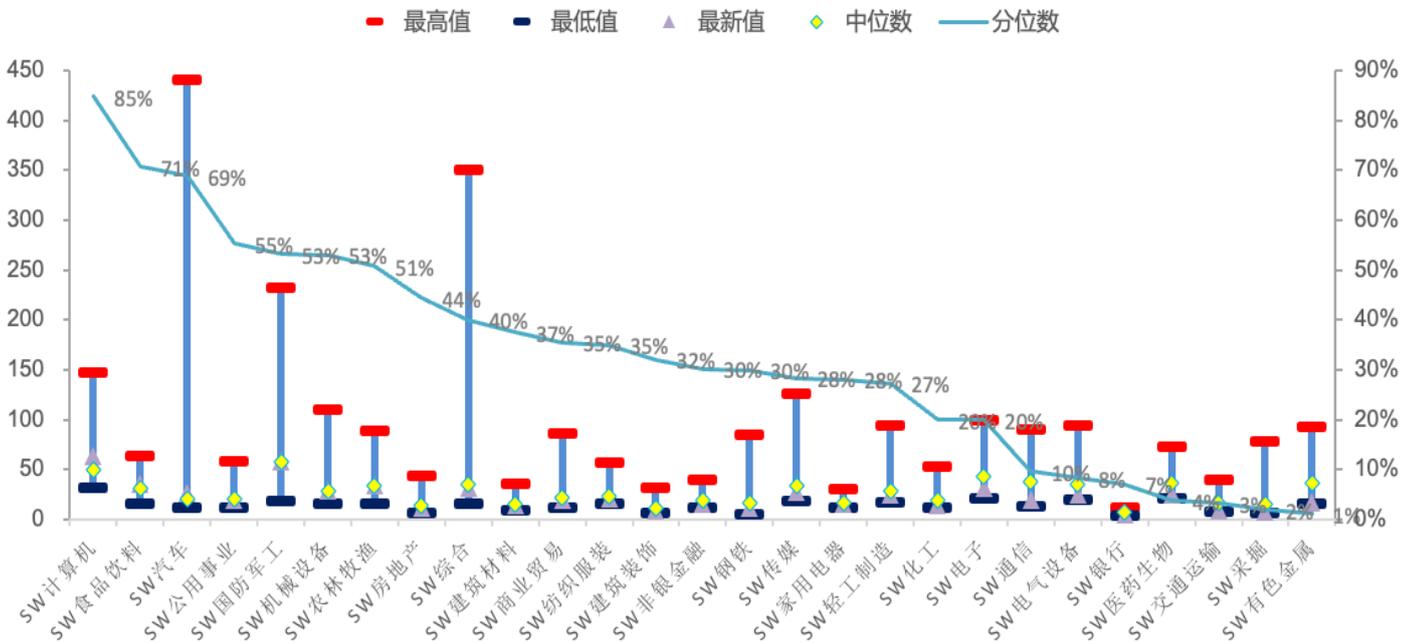
来源：Wind、国金证券研究所

图表3: 3月24日化工标的PE-PB分位数



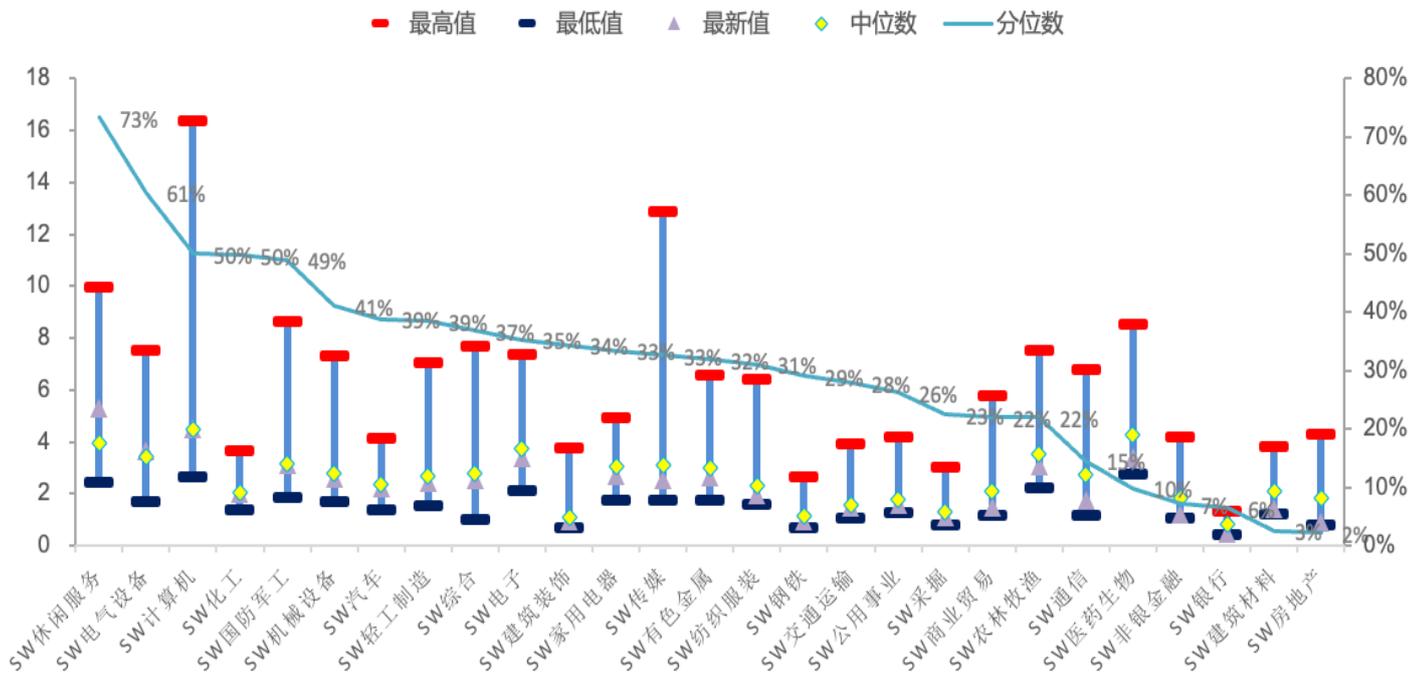
来源: Wind、国金证券研究所

图表4: A股全行业估值分布情况(按各行业估值分位数降序排列)



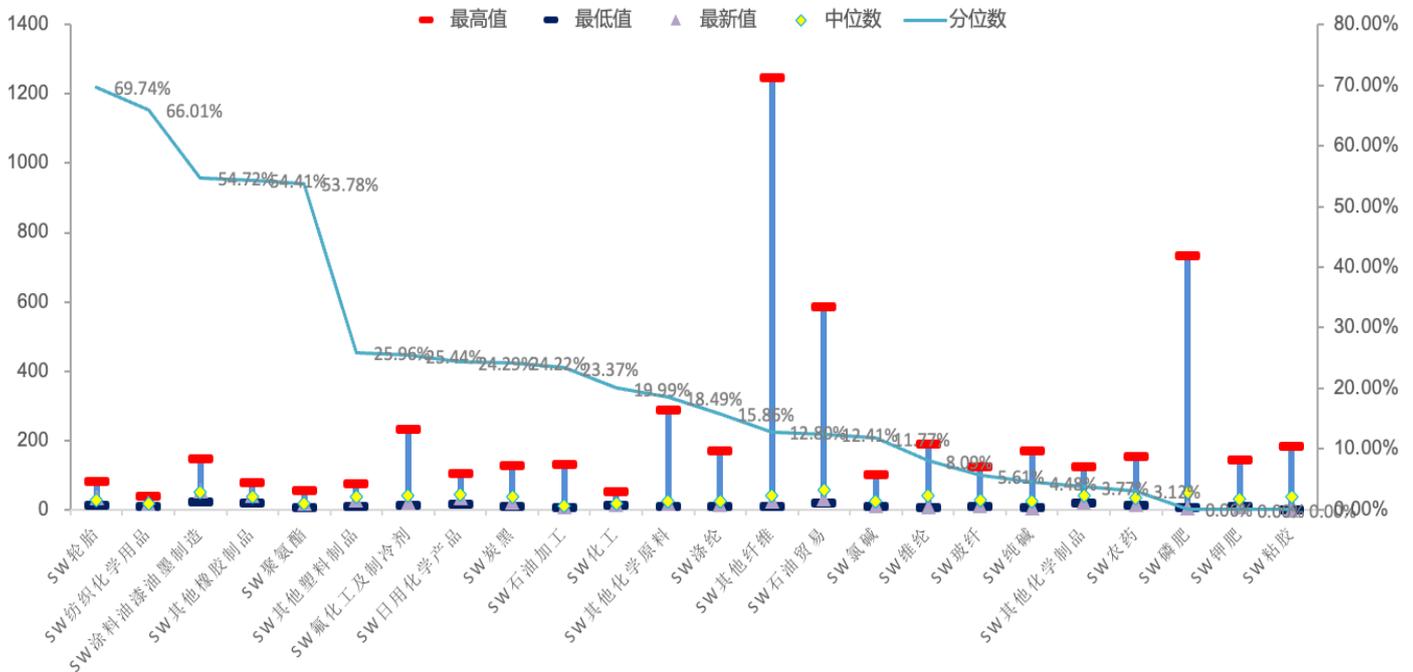
来源: Wind、国金证券研究所

图表5: A股全行业PB分位数分布情况(按各行业PB分位数降序排列)



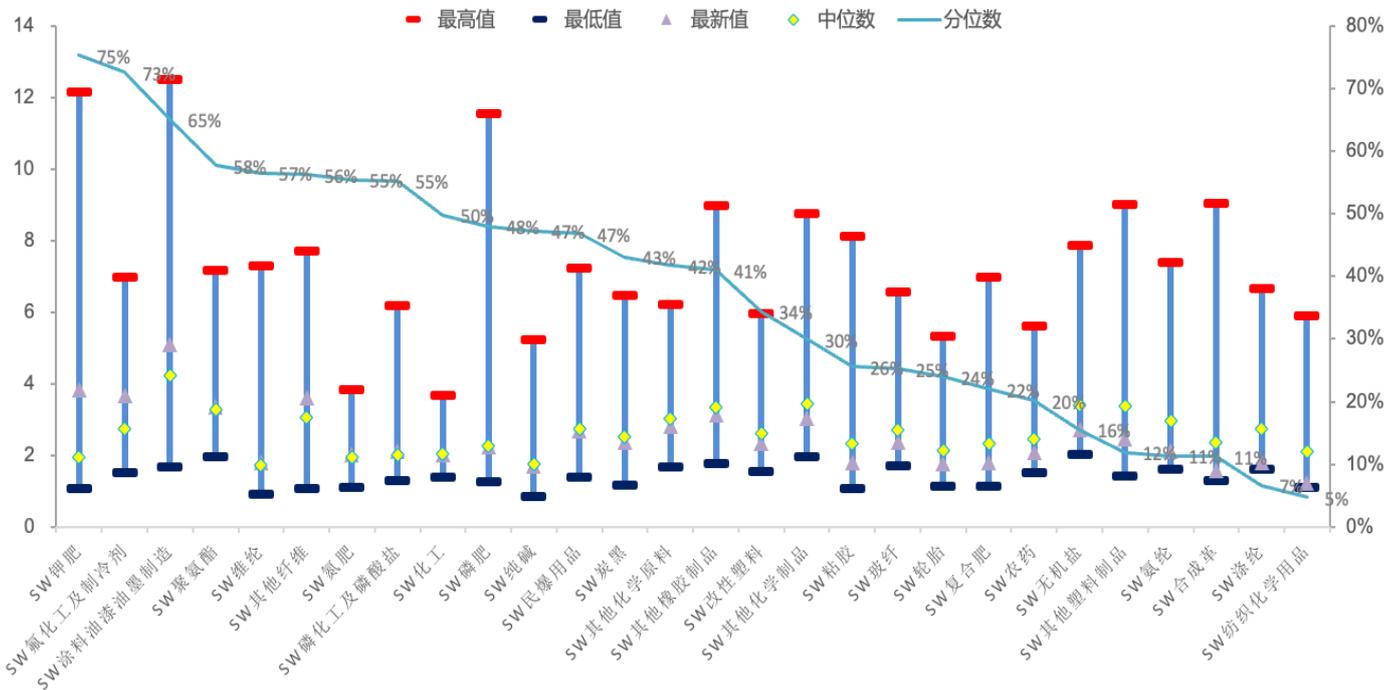
来源: Wind、国金证券研究所

图表6: 化工细分子版块估值分布情况(按各子版块估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所

图表7: 化工细分子版块PB分位数分布情况 (按各子版块PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所

图表8: 重点覆盖子行业近期产品跟踪情况

重点覆盖子行业	最新价格 (元/吨)	最新价格所处历史分位水平	价格历史趋势
重质纯碱 (华东地区)	3150	78.60%	
尿素 (江苏恒盛, 小颗粒)	2820	74.31%	
磷酸二铵 (DAP, 国内现货价)	4020	72.63%	
合成氨 (河北新化)	4130	69.52%	
磷酸一铵 (55%粉状) 四川地区市场价	3150	54.24%	
钛白粉 (铜陵安纳达ATA-125)	14000	49.06%	
钛白粉 (金红石型R248)	16000	45.52%	
PA66 (华南1300s)	28000	35.48%	
甲醇 (华东)	2580	33.73%	
环氧丙烷 (华东)	10300	29.37%	
纯MDI (华东地区主流)	19000	26.00%	
草甘膦 (浙江新安化工)	36000	22.89%	
粘胶短纤 (1.5D*38mm, 华东)	13200	21.73%	
聚合MDI (烟台万华, 华东)	16300	20.11%	
维生素E	79000	19.91%	
液氯 (华东地区)	322	18.88%	
醋酸	2900	15.86%	
金属硅 (云南地区421)	17100	12.27%	
氨纶 (40D, 华峰)	35500	11.19%	
安赛蜜	55000	11.11%	
磷酸铁锂电液	38000	9.39%	
有机硅DMC (华东市场价)	16500	8.42%	
分散染料: 分散黑ECT300%	23000	8.33%	
天然橡胶 (上海市场)	11250	6.89%	
维生素D3	53000	1.97%	
三氯蔗糖	170000	0.00%	
维生素A	90000	0.00%	
甲基麦芽酚	90000	0.00%	
乙基麦芽酚	65000	0.00%	

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

三、国金大化工团队近期观点

■ 轮胎：需求复苏，行业底部回升

①供应端：根据百川资讯数据显示，本周全钢胎开工率为 73.3%，环比降低 0.6%，同比提高 16.3%；半钢胎开工率为 79.2%，环比持平，同比提高 7.2%。

②需求端：配套市场在汽车相关优惠政策的推动下后续有望实现复苏；替换市场方面消费端复苏仍然较为疲软。海外市场考虑到欧美较高通胀的背景和轮胎具备的刚性消费属性，或将推动消费降级，国内龙头企业出海布局进程可能超预期。

③原料端：本周国内天然橡胶市场价格震荡小幅下跌，合成橡胶价格延续下行。天然橡胶供应方面国内外产区接近全面停割，全球天然橡胶产区进入低产季，供应压力回落，原料价格坚挺，近期成本端为胶价提供一定支撑，但新胶持续到港，市场库存不断增加，供应端支撑有限。顺丁橡胶市场行情一般，价格宽幅下跌趋势，部分民营顺丁橡胶装置延续停车及存检修预期；丁苯橡胶本周天津陆港、福橡化工丁苯橡胶装置继续停车，抚顺石化丁苯装置降负运行，其他装置正常运行。

■ 金禾实业：甜味剂产品价格支撑较弱

① 三氯蔗糖：市场竞争激烈，价格重心下移

本周三氯蔗糖价格重心弱势下滑，市场主流成交集中至 16.5-19 万元/吨。供应方面本周市场供应较上周持平，除个河北地区个别厂家停机外，其余普遍正常排产。需求方面本周三好转未现，FIC 展会带货期望基本落空，市场整体保持刚需采购状态。成本方面，本周主要原料价格稳中有跌，能源价格下降为主，综合成本环比降低 2.41%。利润方面产品价格成本双双下跌，利润空间随之收紧，当前行业毛利在 6.48% 附近。库存方面，下游需求不佳，市场走货缓慢，企业库存较上周持平。

② 安赛蜜：市场供应持续扩张，价格弱势下跌

本周安赛蜜价格弱势下跌，当前主流价格区间集中至 5.3-5.7 万元/吨，部分厂家价格低至 5 万元/吨。供应方面，山东地区某厂家在成本压力下已停产近 1 个月，且存长期停机可能；其余厂家普遍正常生产，叠加新厂家产能规模较大，生产能力强大，市场整体供应充足。需求方面，本周下游维持刚需拿货状态，饮料行业回缓迹象不显，且出口形势不佳，市场成交氛围较为冷清。利润方面产品价格、成本均有下跌，但价格下跌幅度相较更大，本周行业平均毛利下滑至 6.49% 附近。库存方面，行业淡季影响持续，企业库存消耗缓慢，本周库存环比小幅下降 1.35%。

③ 甲基麦芽酚：需求未见改善，市场弱势运行

本周乙基麦芽酚主流价格在 6.5-7 万元/吨之间；甲基麦芽酚价格 9.5-12 万元/吨。供应方面主力厂家开工正常，市场货源充足，整体产能过剩，其他小厂开工积极性不高。需求方面本周下游需求缺少刺激，贸易商及下游买家采购积极性不高，多刚需购买，随卖随采，市场交投活跃度不高。成本方面，本周原料价格波动有限，对麦芽酚成本影响不明显。

■ 浙江龙盛：市场暂无利好支撑，分散染料市场持稳运行

本周分散染料市场暂稳运行。分散黑 ECT300% 市场均价在 23 元/公斤，较上周价格持稳。本周江浙地区印染综合开机率为 74.61%，较上周持平，绍兴地区印染企业平均开机率为 75%，较上周持平，盛泽地区印染企业开机率为 74.21%，较上周持平。周内各地区染厂开工变动不大，基本持稳运行。目前各染厂多为春夏季服装类散单和小单为主，市场新单下达有限，各企业多谨慎观望为主，采购染料需求表现低迷。

■ 胜华新材：碳酸二甲酯需求低迷，价格向下运行

本周碳酸二甲酯市场价格向下运行，截止到本周四，市场均价为 4700 元/吨，较上周同期均价下跌 283 元/吨，跌幅 5.68%。供应方面本周装置开工与上周开工相比下滑，重庆东能、东营顺新装置延续停车，铜陵金泰与胜华新材装置停车检修，其余装置正常运行，在需求低迷下，货源供应仍显充足。需求方面本周碳酸二甲酯价格向下运行，整体下游需求支撑不足。电解液溶剂方面，装置开工难有提高，对货源刚需采购，采买情绪欠佳；涂料及胶黏剂等传统溶剂行业以华东、华南地区为主，对碳酸二甲酯指标要求相对宽松，多采购煤质乙二醇副产碳酸二甲酯，而近期下游需求持续偏弱，市场整体接货气氛清冷，对碳酸二甲酯需求端无有利支撑。

■ 钛白粉：成本向下传导仍需时间，钛白粉需求未见明显改善

(1) 行业：价格表现偏强

①价格：本周，成本向下传导仍需时间，钛白粉需求未见明显改善。截止本周四，硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 15700-16700 元/吨，锐钛型钛白粉市场主流报价为 13700-14500 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暂稳。尽管近期市场价格表现偏强，但市场仍旧面临高成本与弱需求博弈的现状。生产企业接单情况转下，市场跟涨表现乏力，且原料市场震荡加剧，进一步加重用户的观望情绪。虽然前期钛白粉价格上涨带动了一部分贸易商买涨跟进，但是实际上钛白粉下游需求跟进相对滞后。

②供应端：本周，多数生产企业维持良好的开工情况，华东地区部分企业开工下滑明显，对行业供应量整体影响较大，供应量呈现下降趋势。现在供应端在手订单仍旧可称为充足，市场仍处于交货过程中，但由于部分出口订单交货期长，所以出现部分主力生产企业部分型号产品现货紧张的问题。

③需求端：本周，下游及终端需求表现较弱，市场新单交投有限且前期集中放量持续性不足。下游仍旧处于新价格的消化和接受期，且经过了一段时间后采购心态逐渐回归了理性。导致市场需求恢复滞缓，未有明显大单放量，高位行情交投有限。需求提拉价格向上的动力不足，并始终制约着价格突破的可能性。

④成本端：本周，成本窄幅上升。硫酸各地区表现差异，弱勢行情主要表现在山东地区，该地区酸价成交重心小幅度下移。主要影响因素是下游复合肥需求欠佳，酸企库存呈上涨态势；攀西地区钛矿市场交投重心走高。原料供应紧张，大厂订单充足，中小厂家可销售库存量较低，部分企业开始封单，惜售情绪加重。叠加下游补库需求见涨，钛矿价格持续强势拉涨。中小矿商观望月末大厂动态。

(2) 钛白粉公司最新报价情况

①龙佰集团：最近一次涨价在3月1日，全面上调公司各型号钛白粉(包括硫酸法钛白粉、氯化法钛白粉)对国内各类客户上调 1,000 元人民币/吨，对国际各类客户上调 150 美元/吨。

②中核钛白：自 2023 年 3 月 1 日起，全面上调公司各型号钛白粉销售价格。其中：国内客户销售价格上调 1000 元人民币/吨，国际客户销售价格上调 150 美元/吨。

③安纳达：自 2023 年 3 月 1 日起，全面上调公司主营产品销售价格，金红石型钛白粉和锐钛型钛白粉国内销售基价均上调 1,000 元/吨，外贸销售基价上调 150 美元/吨。

■ 新和成：维生素市场弱稳运行，下游需求低迷

VE：市场区间整理，下游刚需采买

本周 VE 市场均价 79-83 元/公斤，较上周维持不变。供应端，本周 VE 工厂开工率较上周持平。国内外工厂产量相对减少。需求端，本周 VE 市场整体需求一般。本周全国生猪价格涨跌互现。天气逐渐转暖，市场对肥膘猪肉接受程度或将转差，养殖端压栏情绪逐渐转弱，散户出栏整体较积极。存栏减少，对饲料需求减弱，需求面利好支撑薄弱。成本端，美国通过一系列救市行为，经济危机暂时得到缓解，并且美联储加息预期减弱，投资者的担忧减少，原油价格总体上涨。成本端存在一定利好支撑。VE 厂家开工正常，市场供应充足，厂家多以消耗库存货物为主。饲料市场需求依旧处于淡季，生猪存栏减少，饲料需求减少，市场交投氛围冷淡。综合来看，在市场需求情况影响下，本周 VE 报价稳定，具体市场变化还要关注供需情况。预计下周 VE 价格持稳，价格波动 0~5 元/千克。

VA：弱稳运行

本周 VA 市场价格在 90-103 元/公斤左右，与上周持平。供应端，本周 VA 市场供应较上周持平，目前国内生产厂家装置正常运行，产量稳定。国外厂家产量缩减，市场供应情况充足。需求端，本周全国生猪价格窄幅震荡。生猪出栏量有所增加，养殖户出栏积极性提高。生猪存栏减少，对饲料的消费降低。VA 消耗放缓，需求端支撑弱势。成本端，3 月 20 日，欧盟委员会批准投资 1.24 亿欧元在波兰修建天然气管道，通过增加天然气供应来源，大幅提升欧盟能源安全。但随着气温逐渐转暖，全欧洲开始累库，季节性弱势难以扭转，全球气价下跌。成本端利好支撑薄弱。本周 VA 市场弱稳运行，市场行情偏弱。VA 市场长时间处于低位运行状态，厂商有一定惜售情绪，但市场供应较充足，需求未有明显回暖迹象，厂商依旧以出货为主，市场暂无明显利好支撑。目前 VA 市场处于低位调整阶段，上涨压力重重。综合来看，预计下周 VA 市场依旧维稳运行，价格波动 5~10 元/千克，后市发展还需重点关注供需关系变化。

■ 神马股份：价格持稳运行 成本面压力不减

本周，华东河南神马实业 EPR27 报价 2.065 万元/吨，较上周下降 0.48%。供给端，当前

PA66 行业平均开工 6 成左右，面对原料弱势行情跟进有限，零星刚需入市商谈，PA66 企业负荷持稳，总体库存位置一般。需求端情况弱势难改，终端企业拿货维持刚需跟进，买家普遍对高价货源抵触情绪较强。从成本面看，原料己二胺价格持稳，原油及纯苯大幅走弱，己二酸有走弱预期，成本面支撑稍有转弱。供需面考虑，下游改性、电子电器及纺织行业需求偏弱，聚合工厂维稳运行，行业供应稳定，下游需求一般，按需跟进。综合来看，近期 PA66 市场价格弱势运行，下游需求较差，市场价格疲软下行。预计短期 PA66 市场弱势维稳运行，价格大致有 300-500 元/吨的波动。后期可多关注天辰齐翔己二腈及己二胺供应情况。

■ 华鲁恒升：煤炭价格本周继续回落，多数煤化工产品小幅震荡

■ 氨醇产品：原料煤炭价格继续回落，氨醇小幅震荡

本周前期动力煤延续上周的下行趋势，向下调整约 15 元/吨，带动多数煤化工产品成本小幅下行，氨醇产品略有回落，其中合成氨跟随煤炭价格略有回落，周均环比下降 67 元/吨，价差环比提升 15 元/吨，甲醇价格环比下行约 100 元/吨，产品价格下行快于原材料价格下行，带动价差下行约 25 元/吨。

后端产品：多数产品以小幅震荡为主

(1) 尿素本周表现小幅震荡，春耕农业需求有所支撑，工业需求按需采购，而本周尿素供给略有回升，开工率为 76.03%，环比减少 2.75%，煤头开工率 78.02%，环比减少 3.71%，气头开工率 70.34%，与上周持平，需求迫切程度逐步减弱，伴随春耕备肥逐步减弱，价格支撑力度略有减弱，但短期仍有需求支撑，尿素价差短期相对平稳；

(2) 醋酸本周价格继续下行，醋酸整体开工较上周窄幅上探，为 81.75%，涨幅约为 2.29%，价格环比下行约 100 元/吨，下游需求以刚需为主，叠加原材料甲醇价格略有回落，但醋酸成本支撑减弱，醋酸价差下行约 75 元/吨；

(3) DMF 本周价格维持相对平稳，下游主力下游浆料开工负荷低于往年同期水平，以刚需采购为主，对 DMF 需求有小幅支撑，供给相对平稳，带动 DMF 价差略有提升，环比增长 50 元/吨；

(4) 煤油综合类产品本周表现有好有坏，终端产品方面产品己二酸、己内酰胺价差跟随原材料纯苯、丙烯等价格提升，价差有小幅回落，但辛醇价差有所提升。

■ 龙蟠科技：碳酸锂价格跌破 30 万，价差略有修复

本周尿素价格春耕需求有支撑，尿素价格跟随原材料煤炭价格有所回落，伴随春季逐步回暖，整体国内经济逐步获得恢复，物流运输需求有望逐步回归；新能源方面，本周锂源继续回落，价格跌至 27.5 万元，环比下降 3.8 万元/吨，磷酸铁价格略有回调 300 元，磷酸铁锂跟随原料价格下行，环比下行约 6000 至 11.4 万元/吨，磷酸铁锂价差周均价格环比提升约 2600 元/吨。

■ 宝丰能源：焦煤价格回落，小幅让利焦炭，烯烃价差暂时平稳

本周焦炭市场价格维持相对平稳，周内焦企稳定生产，开工略有提升，焦企焦炭出货顺畅，厂内库存低位为主，下游需求回暖相对缓慢，下游采购积极性不高，暂时维持僵持状态，周均价差提升约 48 元，公司借助原材料优势，相比于行业明显承压，公司有望维持盈利空间；烯烃方面，本周末聚丙烯价格下行约 200 元，聚乙烯价格保持平稳，本周原料价格小幅回落，整体价差相对平稳。

■ 万华化学：MDI 弱势下滑，后市预计震荡运行

聚合 MDI：

①市场情况：本周末聚合 MDI 价格跌至 15500 元/吨，较上周末价格下调 2.36%，较上月价格下调 0.48%，较年初价格上调 6.16%。本周国内聚合 MDI 市场弱势下滑。上海某工厂指导价持稳，北方某工厂对分销暂不报价，且不考核计划量，新货成本支撑下，经销商让利出货意愿不强。但临近月底，随着部分工厂订单完成情况欠佳，部分货源流向分销商市场，从而导致场内现货流通增加，进一步加深了市场看空情绪；而下游企业虽有所恢复，但整体订单尚未集中释放，加上前期原料多有储备，以及目前原料价格处于下滑通道，买涨不买跌心态下，下游入市询盘积极性欠佳，场内交投买气仍需一般，多小单刚需订单跟进，利空气氛主导下，部分业者出逃意愿增加，市场商谈重心继续下探。

②后市预测：终端市场恢复缓慢，下游企业订单尚未集中放量，对原料消化能力较弱，市场整体推动力不足，场内交投买气冷清，部分刚需小单跟进，利好消息有限下，市场低价

报盘仍将显现。但临近月底，供方挂结即将公布，恐结算高结下，主力代理商低出意愿收紧，加上随着价格再次降至新一轮低位，部分刚需订单或将释放，场内询盘买气增加下，市场或存小幅反弹预期。预计下周聚合 MDI 市场震荡运行，价格波动幅度 200-500 元/吨。

①市场情况：本周末纯 MDI 价格跌至 18800 元/吨，较上周末价格下调 2.08%，较上月价格持稳，较年初价格上调 7.43%。本周国内纯 MDI 市场弱势下跌。虽然供方指导价暂无波动，新货成本支撑下，部分经销商让利出乎意愿不高。但随着部分检修装置陆续恢复，整体供应量缓慢增加，且个别工厂销量表现一般下，对外货源略有释放，从而导致场内现货流通增加；而受终端需求的拖拽，下游企业订单承接困难，多消化库存货为主，对原料采购积极性不足，整体需求表现不及预期，场内交投买气冷清，多小单刚需询盘为主，多空博弈下，部分业者让利出货情绪尚存，市场实际商谈继续走低。

②后市预测：终端市场整体跟进缓慢，下游企业新单增量难有释放，多消化库存货为主，对原料入市采买意愿偏弱，整体需求量表现不及预期，利好消息难寻下，部分业者让利走货情绪不减，市场价格仍存下滑预期；但临近月底，供方挂结即将公布，恐结算高结下，主力代理商低出意愿收紧，加上随着价格再次降至新一轮低位，部分刚需订单或将释放，场内询盘买气增加下，市场挺价心态或将显现。预计下周纯 MDI 市场震荡运行，价格波动幅度 200-500 元/吨。合盛硅业、新安股份：有机硅市场下行，库存小幅减少

有机硅 DMC:

①价格：近日国内有机硅市场暗降操作仍在。目前市场主流参考价为：DMC 报价 15800-16500 元/吨。本周国内有机硅工厂库存预计在 45200 吨，环比增长 2.96%。

②市场情况：本周有机硅市场仍旧没有转机，生产企业山东小厂周初下调，其余单体厂暗降操作跟随。下游企业部分低位跟进，不过大部分买盘仍旧持观望态度，有机硅库存呈现累积状态，持货商还是促成交操作主导。此外，周内有机硅综合成本下滑，不过企业基本还是处于亏损状态，生产环境较为艰难，且为了缓和库存高压的危机，投入减产计划的产能也在增加，减产报价提上日程。

③后市预测：当前有机硅市场上涨无支撑，下行更是没有空间，市场只能区间小幅整理。后市来看，月底多家企业减产操作展开，供应缩减明显或对市场有一定利好冲击，不过这也只是权宜之计，行情有效好转还需要终端的配合，且金属硅弱势导向令有机硅企业信心有折扣。预计下周有机硅市场维持大稳小动，月底个别或有小涨尝试，不过整体乐观预期并不高。

■ 滨化股份：环氧丙烷弱势回落，预计下周弱势震荡

环氧丙烷:

①价格：本周末环氧丙烷市场均价为 10133 元/吨，较上周末下跌 500 元/吨，跌幅 4.70%，较上月价格上调 2.70%，较年初价格上调 11.35%。本周环氧丙烷库存量为 13250 吨，环比减少 13.11%。

②市场情况：本周（3.17-3.23）国内环氧丙烷市场弱势回落，市场价格受需求弱势牵制宽幅下滑。本周环丙终端海绵市场需求恢复不及预期，下游聚醚新单成交清淡，工厂多以交付前期订单为主，原料环丙谨慎减量刚需采购，需求端多利空走向。同时本周原料丙烯、液氯市场弱势回落，环丙成本整体缩减，且目前各工艺均存利润空间，成本端利好支撑弱势。尽管周内华东及山东地区部分环丙装置停产检修，市场供应缩减，但环丙在产企业出货略有承压且库存处于中等偏高水平，在产企业多持让利清库存意愿，因此本周国内环氧丙烷市场价格宽幅下滑。

③后市预测：供应：新增产能放量延后，短期停产检修装置增多，新增及重启装置供应补充有限，但山东代表工厂库存略有承压，短期供应支撑有限。其中宁波海安 1 期装置大检中，石大胜华、山东滨化停产检修半个月，山东金岭本周短暂降负检修；但江苏怡达本周重启低负运行、且吉神存重启计划。需求：受国际大环境以及国内经济缓慢复苏影响，近期终端需求恢复不及预期，终端工厂开工小幅下滑，原料消耗缩减，原料采购备货意愿不强，需求弱势传导，致使环丙市场需求多利空走向。综合而言，多空博弈下，预计下周国内环氧丙烷市场弱势震荡，价格波动 1-500 元/吨。永太科技、多氟多：六氟磷酸锂价格有所下降，后市将维持稳定。

六氟磷酸锂:

①价格：本周（2023.3.17-2023.3.23）六氟磷酸锂市场均价降至 125000 元/吨，较上周同期均价下降 10000 元/吨，跌幅 7.41%。据百川盈孚不完全统计，上周六氟磷酸锂厂家总库存为 578 吨，同比上涨 151.3%。

②市场情况：本周国内六氟磷酸锂价格有所下调，下周六氟磷酸锂部分企业开工率将再次降低，部分产量将直接转化为库存量。预计下周市场供应将维持相对稳定。预计下周市场供应将维持相对稳定。

③后市预测：预计下周，部分六氟磷酸锂企业按计划生产，少数企业降负荷生产，市场供应量维持相对稳定。下游电解液开工情况不佳，基本按订单进行生产，对六氟磷酸锂采购意愿不强。原料端整体价格将持续下滑，企业采购原料成本将有所减少。综合来看，六氟磷酸锂市场将维持低迷状态，预计短期内六氟磷酸锂市场价格将有所下调，价格下调区间在 10000-20000 元/吨。天赐材料、新宙邦：电解液价格下降，库存小幅增加

电解液：

①价格：本周（2023.3.17-2023.3.23）电解液市场价格下调。截止到本周四，磷酸铁锂电解液市场均价为 3.7 万元/吨，较上周同期均价下降 0.1 万元/吨，降幅 2.63%。三元/常规动力电解液市场均价为 5.7 万元/吨，较上周同期均价下降 0.1 万元/吨，降幅 1.72%。据百川盈孚不完全统计，上周电解液厂家总库存为 960 吨，同比下降 29.15%，环比上涨 5.49%。

②市场情况：本周国内电解液市场价格下降，原料走弱趋势持续，但调整幅度相对较小，下游基本按照最新锂盐价格进行成交，电解液市场价格下调。行业整体开工情况较前期没有明显变化，多维持上周生产负荷。

③后市预测：预计下周电解液市场价格再度下滑，综合来看，电解液企业生产情况短时间内难以恢复，同时下游市场恢复也较为缓慢，整个行业处于较为消极的状态，还需观望后市原料市场相关动态。预计下周电解液市场价格小幅下降，国内电解液市场下降区间在 0.1-0.2 万元/吨，国内磷酸铁锂电解液市场价格区间在 3.1-4.1 万元/吨，国内三元常规动力电解液市场价格区间在 5-6.2 万元/吨。据百川盈孚不完全统计，上周电解液厂家总库存为 960 吨，同比下降 29.15%，环比上涨 5.49%。

■ 远兴能源、中盐化工：纯碱价格暂稳，后市基本持稳为主

纯碱：

①价格：本周（2023.3.17-2023.3.23）国内纯碱市场价格暂稳。当前轻质纯碱市场均价为 2761 元/吨，与上周同一工作日持平；重质纯碱市场均价为 3066 元/吨，与上周同一工作日持平。截止 3 月 16 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为 24.74 万吨，较上周↓1.12%。

②市场情况：本周（2023.3.17-2023.3.23）国内纯碱市场价格暂稳。目前国内纯碱厂家基本开工高位，整体纯碱产量较为充足。华南区域纯碱厂目前已恢复至满产，本周尚无纯碱厂家全停检修。下游用户近期采购一般，轻碱下游用户观望心态较浓，除东北、华北区域外，其他区域轻碱行情已露疲态；重碱下游用户则拿货仍以积极为主，目前采购量尚可。且玻璃厂家最近出货情况较好，对纯碱仍有补货需求。综合来看，国内纯碱产量充足，但重碱前期订单仍较多，基本厂家接单发货为主，轻碱则稍显弱势，下游用户需求一般，拿货积极性有所退却。

③后市预测：综合来看，下周国内纯碱产量预期基本持稳为主，纯碱下游需求预期有所上涨。成本端，动力煤、合成氨市场价格预期仍以下行为主，原盐市场价格弱稳运行，整体纯碱行业生产成本预期下降。综合预计，下周纯碱市场价格或将区间持稳，轻质纯碱市场价格或将维持在 2750-2770 元/吨之间；重质纯碱市场价格或将维持在 3060-3080 元/吨之间。

■ 扬农化工：菊酯行情维稳，后市或将暂稳整理

联苯菊酯：

①市场情况：本周联苯菊酯市场行情维稳，价格盘整。98%联苯菊酯主流成交价至 21.5 万元/吨。主要有如下几点值得关注：供应方面：山东、广东等主流生产厂家均有现货库存，整体市场开工率良好，可以正常接单出货，市场供应有保障。需求方面：下游市场行情暂稳运行，采买者询单热度不高，基本按需采买，近期新单成交情况稳定，销售情况一般。成本方面：上游原料联苯醇等价格稳定，联苯菊酯的成本端得到稳定的支撑。

②后市预测：后市预测：从市场反馈看，联苯菊酯价格或将暂稳整理，主要有如下几方面值得关注：原料方面来看，上游原料联苯醇价格稳定，对联苯菊酯的成本端或将起到了持稳的支撑；供应方面来看，多数主流生产厂家正常运转，市场现货库存高位有待消耗；需求方面来看，下游市场需求热度或将维持偏淡，国内下游市场需求热度开无明显提振趋势。综合来看联苯菊酯上游原料价格盘整，厂家供应有保障，市场需求热度不高，预计下周联

苯菊酯市场行情盘整，价格或将暂稳整理。

氯氟菊酯：

①市场情况：本周氯氟菊酯市场需求一般，价格横盘整理。本周华东主流成交价至 8 万元/吨。主要有如下几点值得关注：供应方面：山东一主流生产厂家维持降负荷生产，整体市场现货库存充足，接单空间稳定，市场供应有保障。需求方面：据供应商反馈，下游市场行情一般，国内市场采购者观望心态维持，海外出口订单交投气氛平静，近日新单成交情况对比上周相对稳定。成本方面：上游原料价格维持稳定，对氯氟菊酯的成本端起到相对稳定的支撑作用。

②后市预测：后市预测：从市场反馈看，氯氟菊酯市场价格或将维持盘整。主要有如下几方面值得关注：原料方面，上游产品价格相对稳定，氯氟菊酯的成本端得到持稳的支撑；供应方面，产品市场现货库存充足，企业接单空间稳定，市场供应有保障；需求方面，下游市场需求热度或将淡稳延续，采买者询单热度不高，基本刚需补货，无囤货心理，市场交投氛围相对平静。综合来看氯氟菊酯上游原料价格稳定，可以正常接单出货，市场行情一般，预计下周氯氟菊酯市场行情持稳，价格或将维持盘整。

■ 广信股份：邻对硝略有上调，敌草隆市场疲软

广信股份：对硝基氯化苯：本周（2023.3.17-2023.3.23），价格略有上调。截止到本周四，对硝基氯化苯供应商主流报价至 8100-8300 元/吨，成交价后市预测：需求方面：目前敌草隆需求端仍需时间恢复，下游保持观望心态，随用随采。综合来看，本周敌草隆价格走软，预计下周敌草隆价格盘整，价格区间在 4.2-4.3 万元/吨。

本周（2023.3.17-2023.3.23）草铵膦市场观望，价格盘整。截止到本周四，95%草铵膦原粉市场均价为 10 万元/吨。95%草铵膦供应商报价 10-10.5 万元/吨，市场成交参考 10 万元/吨，低端 9.9 万元/吨，港口 FOB 16000-16100 美元/吨。后市预测：预计下周草铵膦价格盘整，不排除继续下调的可能。原因如下：4 月有新增产能释放，业内仍持看跌心态。

本周（2023.3.17-2023.3.23），敌草隆市场疲软，价格走跌。截止到本周四，98%敌草隆原粉部分供应商报价 4.2-4.6 万元/吨，实际成交价下滑 0.3 万元/吨至 4.2 万元/吨左右，跌幅 6%。据市场反馈，有如下几个方面：供应方面：本周敌草隆生产商开工稳定，可以正常接单出货；需求方面：目前敌草隆询单清淡；利润方面：本周敌草隆价格走跌，上游甲苯价格走跌，预计敌草隆利润空间或将收窄；综合来看：本周敌草隆供应稳定，主要原料甲苯价格下调，敌草隆成本端支撑走软，下游采购观望为主，不排除价格继续下滑的可能。

■ 沧州大化、万华化学：TDI 小幅拉涨，短期内保持出货为主

TDI：

①市场情况：本周国内 TDI 市场小幅拉涨，基本面利好不变，供需博弈升级。当前 TDI 市场均价 17830 元/吨，较上周价格上调 0.45%。上海某工厂检修装置重启时间推迟，本周周初低负荷运行重启，周一上调指导价，带动市场价格小幅探涨，供方挺市心态较为明朗，然终端需求采购氛围较弱，拉涨后中下游对于高价原料抵触，高价无市，市场询盘气氛很快回落。现阶段厂商以及中下游库存低位，但由于需求的订单消化缓慢，成交仍以刚需散单为主，业者关注后续甘肃银光重启情况，看跌心态较多，心态依旧保持谨慎，观望态度。

②后市预测：TDI 利好因素基本面保持不变，供方挺市心态仍有条件，终端刚需采购气氛询盘仍有，后续甘肃银光装置重启预期，利好利空供需博弈存在，业内保持谨慎观望态度，预计下周国内 TDI 市场继续维持弱势震荡运行，保持出货为主，价格波动在 500-1000 元/吨之间。

■ 康达新材：环氧树脂重心低位，双酚 A 小幅下移

环氧树脂：本周末国内液体环氧树脂 14400 元/吨左右，较上周末价格下滑 3.36；固体环氧树脂价格 13650 元/吨左右，较上周末价格下滑 1.44%。本周环氧树脂市场价格重心低位，环氧树脂成本端支撑减弱，整体货源供应仍充裕，下游需求依旧难以改善，持货商出货不畅，场内竞争力加大，低价货源不断涌现，市场商谈重心走低，业者心态看空，交投气氛低迷。预计下周环氧树脂市场偏弱运行，成本端难以形成支撑，场内货源供应充裕，下游需求难有提升，持货商出货不畅，业者心态看空，市场商谈重心低位。

双酚 A：本周（2023.3.17-2023.3.23）双酚 A 国内小幅下移，截至本周四，双酚 A 市场均价 9400 元/吨，较上周市场均价下跌 1.57%。前期降负及停车的企业本周仍维持降负运行及停车状态，供应端未有明显波动。同样的需求端也未向好，终端需求不佳，下游环

氧树脂及 PC 降库缓慢，对原料双酚 A 采购积极性持续受限，市场买气冷清，贸易商走货滞缓，心态端受影响明显。但因目前行业仍处于倒挂状态，因此供方让利空间有限，交投价格小幅下移。后市预测：虽有装置检修，但对国内整体供应面缓解不大，而需求面短期难有提升，业者后市心态仍表现偏空。但因目前行业倒挂明显，供方让利空间不大。多方博弈，预计下周双酚 A 国内市场小幅偏弱整理，预计价格在 9300-9400 元/吨之间。关注消息面变化情况。

环氧氯丙烷：本周（2023.3.17-2023.3.23）国内环氧氯丙烷市场成交重心下降，市场需求较为清淡，截止到本周四，环氧氯丙烷市场均价为 8400 元/吨，较上周同期市场均价下调 200 元/吨，降幅 2.33%。本周国内环氧氯丙烷市场成交重心下移，下调幅度在 100-200 元/吨左右。主因近期环氧氯丙烷下游备货基本结束，市场整体交投氛围转淡，且部分下游企业因市场弱势，开工情况欠佳，对环氧氯丙烷采购积极性一般，当前市场表现清淡；另外成本面丙烯市场行情持续疲软，价格宽幅下行，部分地区液氯市场需求降量，价格宽幅下调，甘油成本端利好支撑减弱，下游需求疲软，价格下调，成本支撑不足，对环氧氯丙烷市场有利空影响。市场成交氛围一般，华北、华东地区有环氧氯丙烷企业库存水平较高，为促进成交，本周市场价格多有让利，实单商谈为主。预计下周环氧氯丙烷市场积极出货为主，市场震荡运行，价格在 8300-8500 元/吨波动，后期市场走势仍需密切关注市场供需变化。

四、本周主要化工产品价格涨跌幅及价差变化

本周化工产品价格上涨前五位为盐酸(8.8%)、国际柴油(CFR 西欧/北欧合同价(欧元/吨))、纯苯(6.63%)、PTA(6.43%)、国际汽油(5.77%)；价格下跌前五位为 BDO(-15.22%)、液氯(-13.83%)、工业级碳酸锂(-12.78%)、VCM(-12.66%)、合成氨(-11.63%)。

本周化工产品价差上涨前五位为 PTA-PX(108.83%)、TDI 价差(27.37%)、合成氨价差(23.94%)、乙烯-石脑油(22.44%)、丙烯-丙烷(18.85%)；价差下跌前五位为聚合 MDI 价差(-33.02%)、纯 MDI 价差(-17.19%)、环氧丙烷-丙烯(-9.6%)、涤纶-PTA&MEG(-7.72%)、电石法 PVC 价差(-6.66%)。

图表9：3月18日-3月24日化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况

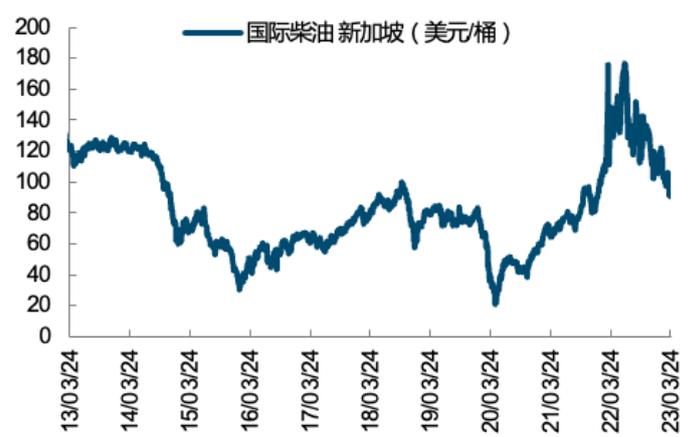
产品价格涨幅前五		产品价格跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
盐酸	8.80%	BDO	-15.22%
国际柴油	7.21%	液氯	-13.83%
纯苯	6.63%	工业级碳酸锂	-12.78%
PTA	6.43%	VCM	-12.66%
国际汽油	5.77%	合成氨	-11.63%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
PTA-PX	108.83%	聚合MDI价差	-33.02%
TDI价差	27.37%	纯MDI价差	-17.19%
合成氨价差	23.94%	环氧丙烷-丙烯	-9.60%
乙烯-石脑油	22.44%	涤纶-PTA&MEG	-7.72%
丙烯-丙烷	18.85%	电石法PVC价差	-6.66%

来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表10: 盐酸华东地区 (元/吨)



图表11: 国际柴油新加坡 (美元/桶)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表12: 纯苯 FOB韩国 (美元/吨)



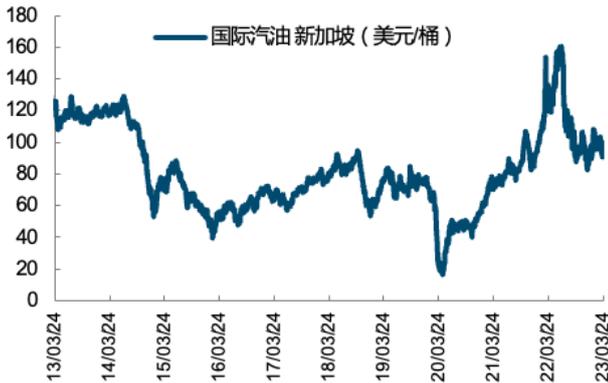
图表13: PTA 华东 (元/吨)



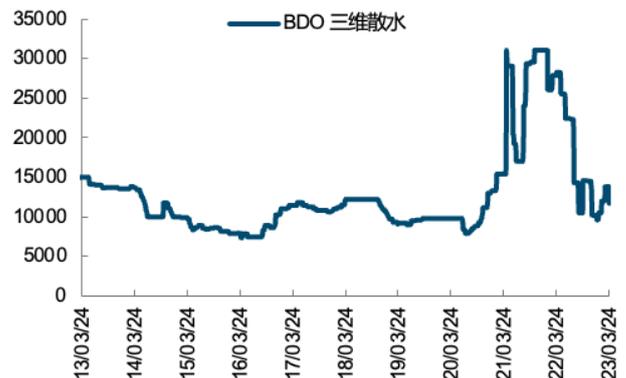
来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表14: 国际汽油新加坡 (美元/桶)



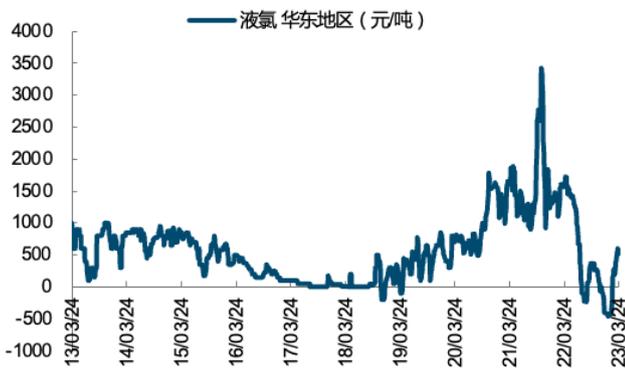
图表15: BDO 三维散水



来源: 百川资讯、国金证券研究所

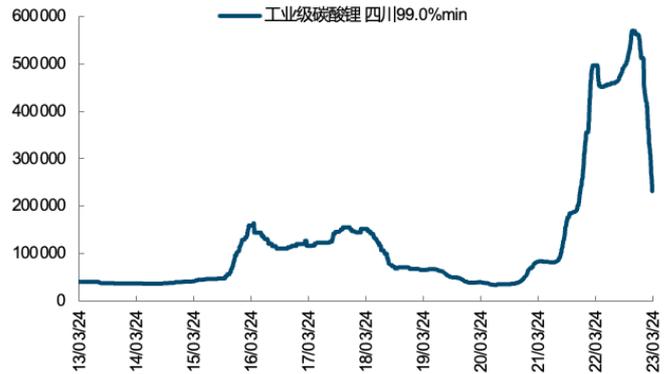
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表16: 液氯华东地区 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表17: 工业级碳酸锂四川 99.0%min



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表18: VCM CFR 东南亚 (美元/吨)



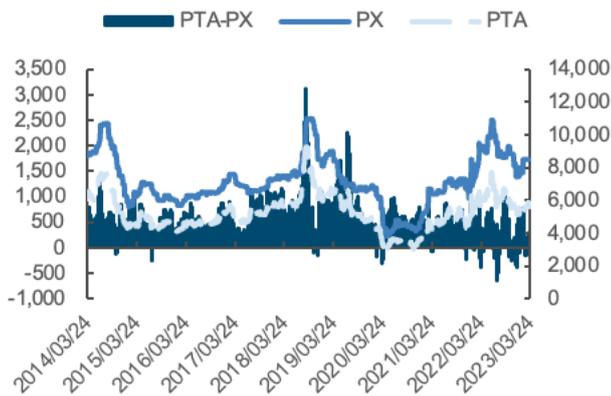
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表19: 合成氨宁夏中宁兴尔泰 (元/吨)



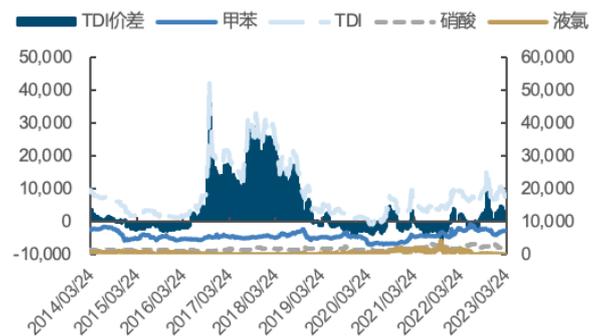
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表20: PTA-PX



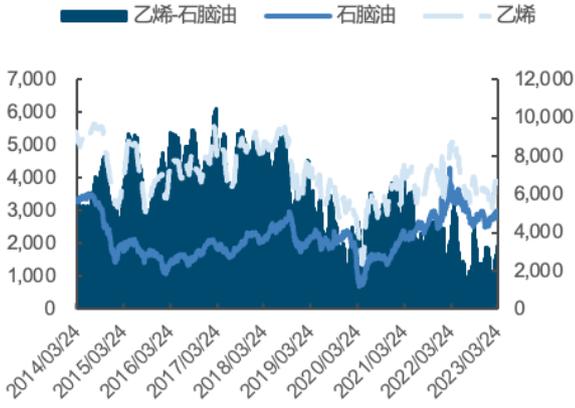
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表21: TDI 价差



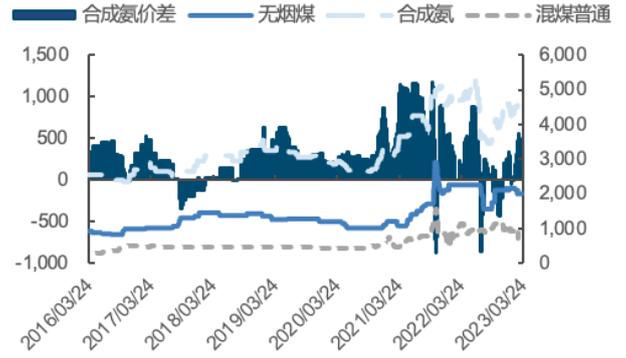
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表22: 乙烯-石脑油



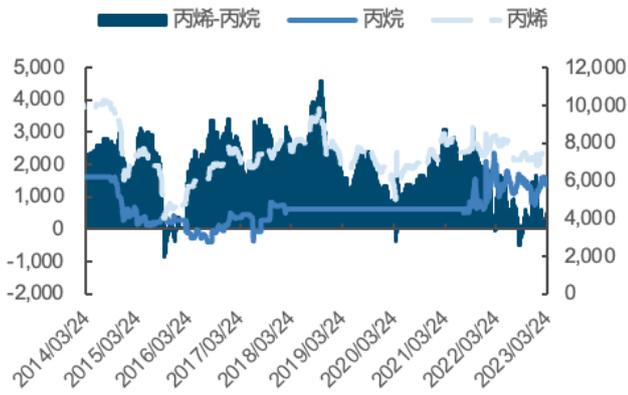
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表23: 合成氨价差



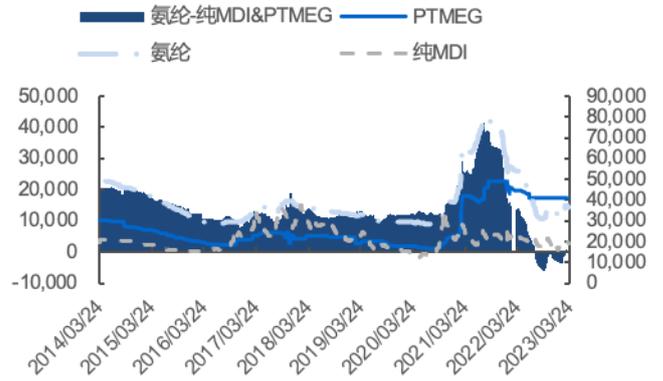
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表24: 丙烯-丙烷



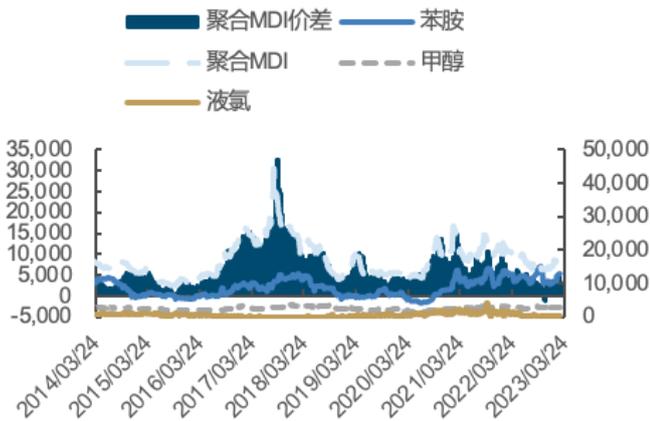
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表25: 氨纶-纯MDI&PTMEG



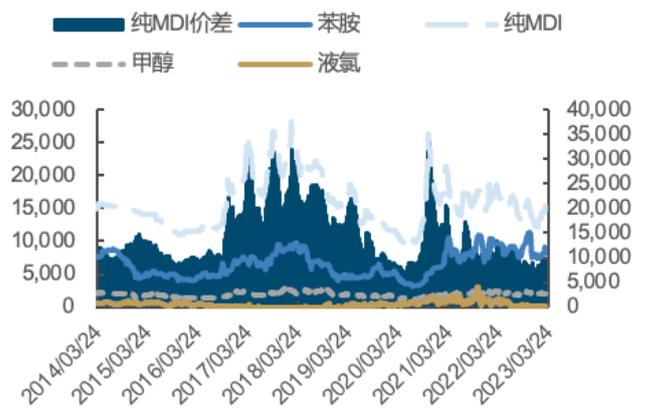
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表26: 聚合MDI价差



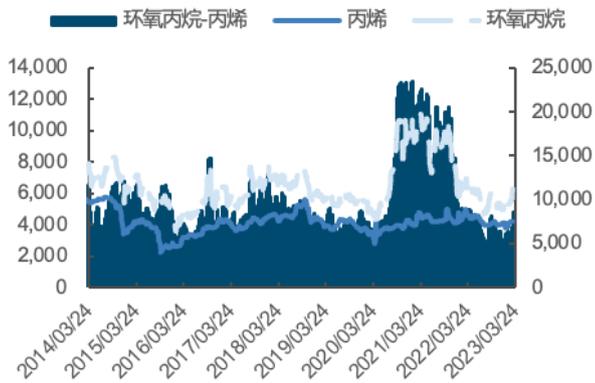
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表27: 纯MDI价差



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表28: 环氧丙烷-丙烯



图表29: 电石法PVC价差



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表30: 3月18日-3月24日主要化工产品价格变动

分类	化工产品	单位	最新价格	上周同期价格	价格涨跌幅	化工产品	单位	最新价格	上周同期价格	价格涨跌幅
石油化工	原油	WTI (美元/桶)	69.96	68.35	2.36%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	7050	6965	1.22%
	原油	布伦特 (美元/桶)	75.91	74.7	1.62%	纯苯	华东地区 (元/吨)	7160	6965	2.80%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	98.04	92.69	5.77%	甲苯	华东地区 (元/吨)	7015	6950	0.94%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	98.09	91.49	7.21%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	7550	7360	2.58%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	69.02	67.98	1.53%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	8420	8170	3.06%
	燃料油	新加坡高硫180cst (美元/吨)	403.15	404.71	-0.39%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	933	875	6.63%
	国内柴油	上海中石化0# (元/吨)	7600	7600	0.00%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	895	848	5.54%
	国内汽油	上海中石化93# (元/吨)	8550	8900	-3.93%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	973.5	926.5	5.07%
	燃料油	舟山(混调高硫180) (元/吨)	5880	6180	-4.85%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	1035	1003.5	3.14%
	国内石脑油	中石化出厂 (元/吨)	7700	8150	-5.52%	苯乙烯	CFR 华东 (美元/吨)	1076.5	1045	3.01%
	乙烯	东南亚CFR (美元/吨)	970	980	-1.02%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	5460	5480	-0.36%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	880	900	-2.22%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	8700	9100	-4.40%
	丁二烯	东南亚CFR (美元/吨)	1090	1130	-3.54%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	2900	2900	0.00%
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	2875	2875	0.00%	电石	华东地区 (元/吨)	3634	3684	-1.36%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	3150	3150	0.00%	原盐	河北出厂 (元/吨)	340	340	0.00%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	864	864	0.00%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	345	345	0.00%
	液氯	华东地区 (元/吨)	517	600	-13.83%	原盐	华东地区 (元/吨)	383	404	-5.20%

	盐酸	华东地区(元/吨)	272	250	8.80%	盐酸	华东盐酸(31%)(元/吨)	300	300	0.00%
有机原料	BDO	三维散水	11700	13800	-15.22%	醋酸酐	华东地区(元/吨)	5400	5250	2.86%
	甲醇	华东地区(元/吨)	2580	2590	-0.39%	苯胺	华东地区(元/吨)	13300	13300	0.00%
	丙酮	华东地区高端(元/吨)	5850	6050	-3.31%	乙醇	食用酒精华东地区(元/吨)	6750	6800	-0.74%
	醋酸	华东地区(元/吨)	2900	3000	-3.33%	环氧氯丙烷	华东地区(元/吨)	8700	8900	-2.25%
	苯酚	华东地区(元/吨)	7425	7600	-2.30%	BDO	华东散水(元/吨)	10750	11750	-8.51%
精细化工	软泡聚醚	华东散水(元/吨)	10300	10700	-3.74%	金属硅	云南金属硅3303(元/吨)	17100	17550	-2.56%
	硬泡聚醚	华东(元/吨)	10300	10700	-3.74%	电池级碳酸锂	四川99.5%min	283000	315000	-10.16%
	TDI	华东(元/吨)	17700	17600	0.57%	电池级碳酸锂	新疆99.5%min	532500	532500	0.00%
	纯MDI	华东(元/吨)	18800	19000	-1.05%	电池级碳酸锂	江西99.5%min	283000	315000	-10.16%
	聚合MDI	华东烟台万华(元/吨)	15800	16200	-2.47%	工业级碳酸锂	四川99.0%min	232000	266000	-12.78%
	纯MDI	烟台万华挂牌(元/吨)	24500	24500	0.00%	工业级碳酸锂	新疆99.0%min	513000	513000	0.00%
	聚合MDI	烟台万华挂牌(元/吨)	19800	19800	0.00%	工业级碳酸锂	青海99.0%min	232000	266000	-12.78%
	己二酸	华东(元/吨)	9500	9600	-1.04%	甲基环硅氧烷	DMC华东(元/吨)	16500	16800	-1.79%
	环氧丙烷	华东(元/吨)	10300	10800	-4.63%	二甲醚	河南(元/吨)	3800	3800	0.00%
	环氧乙烷	上海石化(元/吨)	7200	7200	0.00%	醋酸乙烯	华东(元/吨)	7350	7583	-3.07%
	DMF	华东(元/吨)	5500	5500	0.00%	季戊四醇	优级华东(元/吨)	10500	10500	0.00%
	丁酮	华东(元/吨)	8050	8400	-4.17%	甲醛	华东(元/吨)	1380	1380	0.00%
	双酚A	华东(元/吨)	9450	9550	-1.05%	PA6	华东1013B(元/吨)	13450	13525	-0.55%
	煤焦油	江苏工厂(元/吨)	5100	5250	-2.86%	PA66	华东1300S(元/吨)	21000	21500	-2.33%
	煤焦油	山西工厂(元/吨)	4666	4993	-6.55%	焦炭	山西美锦煤气化公司(元/吨)	2475	2475	0.00%
	炭黑	江西黑豹N330(元/吨)	9800	9800	0.00%	环己酮	华东(元/吨)	9500	9700	-2.06%
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒)(元/吨)	2670	2680	-0.37%	氯化铵(农湿)	石家庄联碱(元/吨)	1080	1080	0.00%
	尿素	江苏恒盛(小颗粒)(元/吨)	2820	2840	-0.70%	硝酸	安徽金禾98%	2900	2900	0.00%
	尿素	浙江巨化(小颗粒)(元/吨)	2800	2780	0.72%	硫磺	CFR中国合同价(美元/吨)	103	112	-8.04%
	尿素	河南心连心(小颗粒)(元/吨)	2740	2740	0.00%	硫磺	CFR中国现货价(美元/吨)	103	112	-8.04%
	尿素	四川美丰(小颗粒)	2800	2840	-1.41%	硫磺	高桥石化出厂价格(元/	1250	1250	0.00%

	(元/吨)					吨)				
尿素	川化集团(小颗粒) (元/吨)	2730	2760	-1.09%	硫酸	浙江嘉化98%(元/吨)	250	250	0.00%	
尿素	云天化集团(小颗粒) (元/吨)	2800	2810	-0.36%	硫酸	浙江嘉化105%(元/吨)	405	405	0.00%	
尿素	云南云维(小颗粒) (元/吨)	2800	2800	0.00%	硫酸	苏州精细化98%(元/吨)	340	340	0.00%	
磷酸一铵	四川金河粉状55%(元/吨)	3150	3200	-1.56%	硫酸	苏州精细化105%(元/吨)	450	450	0.00%	
磷酸一铵	合肥四方(55%粉)(元/吨)	3250	3300	-1.52%	尿素	波罗的海(小粒散装)(美元/吨)	260	275	-5.45%	
磷酸一铵	西南工厂粉状60%(元/吨)	3550	3600	-1.39%	磷酸二铵	美国海湾(美元/吨)	634	634	0.00%	
磷酸二铵	西南工厂64%褐色(元/吨)	3695	3695	0.00%	磷矿石	摩洛哥-印度CFR(70-73BPL)合同价(美元/吨)	248.5	248.5	0.00%	
氯化钾	青海盐湖95%(元/吨)	3500	3500	0.00%	磷酸	澄星集团工业85%(元/吨)	8000	8800	-9.09%	
硫酸钾	新疆罗布泊50%粉(元/吨)	3500	3600	-2.78%	磷酸	澄星集团食品(元/吨)	8000	8800	-9.09%	
草甘膦	浙江新安化工(元/吨)	36000	35700	0.84%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价(欧元/吨)	10	10	0.00%	
磷矿石	鑫泰磷矿(28%)(元/吨)	1050	1050	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 合同价(美元/吨)	113	122.5	-7.76%	
黄磷	四川地区(元/吨)	27000	28000	-3.57%	硫磺	温哥华 FOB 现货价(美元/吨)	113	122.5	-7.76%	
复合肥	江苏瑞和牌45[S] (元/吨)	3210	3210	0.00%	(磷酸)五氧化二磷85%	CFR 印度合同价(美元/吨)	1050	1050	0.00%	
复合肥	江苏瑞和牌45[CL] (元/吨)	2900	2930	-1.02%	五氧化二磷折纯	CFR 印度合同价(美元/吨)	1094	1094	0.00%	
合成氨	河北新化(元/吨)	4130	4150	-0.48%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级95%(元/吨)	10000	10000	0.00%	
合成氨	宁夏中宁兴尔泰(元/吨)	3800	4300	-11.63%	纯吡啶	华东地区(元/吨)	31500	31500	0.00%	
合成氨	江苏工厂(元/吨)	3800	4210	-9.74%	硝酸铵(工业)	华北地区(元/吨)	3000	3000	0.00%	
三聚氰胺	中原大化(出厂)(元/吨)	7300	7500	-2.67%						
塑料产品和氟化	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚(美元/吨)	1080	1080	0.00%	天然橡胶	上海市场(元/吨)	11250	11300	-0.44%
	PP	余姚市场J340/扬子(元/吨)	8200	8150	0.61%	丁苯橡胶	山东 1502	11100	11350	-2.20%
	LDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	1119	1129	-0.89%	丁苯橡胶	华东 1502	11100	11400	-2.63%
	LLDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	1029	1059	-2.83%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500(元/吨)	11200	11500	-2.61%

						吨)				
HDPE	注塑/CFR 东南亚(美元/吨)	1049	1059	-0.94%	顺丁橡胶	山东(元/吨)	11000	11350	-3.08%	
LDPE	余姚市场 100AC(元/吨)	8900	9100	-2.20%	顺丁橡胶	华东(元/吨)	11200	11500	-2.61%	
LLDPE	余姚市场 7042/吉化(元/吨)	8250	8300	-0.60%	丁基橡胶	进口 301(元/吨)	20500	20500	0.00%	
HDPE	余姚市场 5000S/扬子(元/吨)	9000	9000	0.00%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业(元/吨)	13850	13850	0.00%	
EDC	CFR 东南亚(美元/吨)	320	320	0.00%	钛白粉	金红石型 R-248 攀钢钛业(元/吨)	16200	16200	0.00%	
VCM	CFR 东南亚(美元/吨)	690	790	-12.66%	PVA	国内聚乙烯醇(元/吨)	17300	17300	0.00%	
PVC	CFR 东南亚(美元/吨)	860	860	0.00%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20(美元/吨)	1385	1380	0.36%	
PVC	华东电石法(元/吨)	6025	6088	-1.03%	二氯甲烷	华东地区(元/吨)	2765	2740	0.91%	
PVC	华东乙烯法(元/吨)	6425	6600	-2.65%	三氯乙烯	华东地区(元/吨)	7418	7606	-2.47%	
PS	GPPS/CFR 东南亚(美元/吨)	1255	1255	0.00%	R22	华东地区(元/吨)	20500	20500	0.00%	
PS	HIPS/CFR 东南亚(美元/吨)	1365	1365	0.00%	R134a	华东地区(元/吨)	24500	24500	0.00%	
ABS	CFR 东南亚(美元/吨)	1320	1320	0.00%	氟化铝	河南地区(元/吨)	9000	9150	-1.64%	
ABS	华东地区(元/吨)	11200	11300	-0.88%	冰晶石	河南地区(元/吨)	7200	7200	0.00%	
PS	华东地区 GPPS(元/吨)	10275	10350	-0.72%	萤石粉	华东地区(元/吨)	2850	2850	0.00%	
PS	华东地区 HIPS(元/吨)	10500	10600	-0.94%	无水氢氟酸	华东地区(元/吨)	9200	9200	0.00%	
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL(元/吨)	12125	12275	-1.22%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东(元/吨)	7258	7039	3.11%
	丙烯腈	华东 AN(元/吨)	10350	10600	-2.36%	涤纶 POY	华东 150D/48F(元/吨)	7475	7300	2.40%
	PTA	华东(元/吨)	6120	5750	6.43%	涤纶 FDY	华东 68D/24F(元/吨)	8075	8000	0.94%
	MEG	华东(元/吨)	4032	4048	-0.40%	锦纶 POY	华东(元/吨)	15900	15900	0.00%
	PET 切片	华东(元/吨)	6800	6675	1.87%	锦纶 DTY	华东 70D/24F(元/吨)	18300	18300	0.00%
	PTMEG	1800 分子量华东(元/吨)	21000	21500	-2.33%	锦纶 FDY	华东 70D/24F(元/吨)	17000	16850	0.89%
	棉花	CCIndex(328)	15214	15343	-0.84%	锦纶切片	华东(元/吨)	13475	13525	-0.37%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东(元/吨)	13200	13200	0.00%	氨纶 40D	华东(元/吨)	35500	36500	-2.74%
	粘胶长丝	120D 华东(元/吨)	43500	43500	0.00%	PX	CFR 东南亚(美元/吨)	1083.5	1032	4.99%
	腈纶短纤	华东(元/吨)	16700	16700	0.00%	棉短绒	华东(元/吨)	4450	4600	-3.26%
	腈纶毛条	华东(元/吨)	17500	17500	0.00%	木浆	国际(美元/吨)	970	970	0.00%

来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表31：3月24日主要化工产品价格涨跌幅前二十变化情况

去年初至今涨幅前二十				去年初至今跌幅前二十			
序号	项目名称	价格	涨幅	序号	项目名称	价格	跌幅
1	丁二烯:CFR中国(美元/吨)	1150	107.21%	1	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	10	-68.75%
2	二甲苯(溶剂级):FOB韩国(美元/吨)	951	46.31%	2	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	321	-65.03%
3	苯胺 华东地区(元/吨)	13300	33.00%	3	BDO 华东散水(元/吨)	10750	-64.75%
4	精对苯二甲酸(PTA):华东地区(元/吨)	6210	26.86%	4	甘氨酸 山东地区(元/吨)	12200	-64.38%
5	甲苯 华东地区(元/吨)	7025	23.79%	5	液氯 华东地区(元/吨)	517	-60.44%
6	PX CFR东南亚(美元/吨)	1083.5	21.15%	6	盐酸 华东31%(元/吨)	272	-53.90%
7	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	1050	16.67%	7	二甲甲烷:江苏(元/吨)	2795	-53.80%
8	燃料油 混调高硫180(元/吨)	5880	15.75%	8	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	8100	-53.31%
9	浓硝酸(98%):山东地区(元/吨)	2550	15.38%	9	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	7.5	-53.13%
10	TDI 华东(元/吨)	17700	15.31%	10	硫磺(固态):国内(元/吨)	1170	-52.24%
11	柴油(含硫0.5%):FOB新加坡(美元/桶)	101.27	11.70%	11	醋酸酐 华东地区(万元/吨)	4950	-47.89%
12	市场价(现货基准价):液化气:全国(元/吨)	5461	11.24%	12	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	11	-47.62%
13	重质纯碱:全国(元/吨)	2975	11.05%	13	氯乙烯VCM:CFR东南亚(美元/吨)	689	-42.96%
14	蛋氨酸(元/吨)	21600	10.20%	14	氨纶40D(元/吨)	35500	-41.80%
15	轻质纯碱:全国(元/吨)	2721	9.76%	15	双酚A:国内(元/吨)	9450	-41.30%
16	国内汽油上海中石化92#(元/吨)	8550	9.62%	16	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	2.151	-40.20%
17	尿素(小颗粒):全国(元/吨)	2710.1	9.28%	17	2.4D 华东(元/吨)	18000	-40.00%
18	PET切片 华东(元/吨)	6825	8.33%	18	聚氯乙烯PVC:CFR东南亚(美元/吨)	818	-38.91%
19	国内石脑油 中石化出厂(元/吨)	5280	8.20%	19	环己酮:国内(元/吨)	9450	-37.83%
20	丙酮 华东地区高端(元/吨)	5850	7.83%	20	甲基环硅氧烷 DMC华东(元/吨)	16500	-36.05%

去年6月初至今涨幅前二十				去年6月初至今跌幅前二十			
序号	项目名称	价格	涨幅	序号	项目名称	价格	跌幅
1	浓硝酸(98%):山东地区(元/吨)	2550	33.16%	1	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	2.151	-75.30%
2	R134a 华东地区(元/吨)	24500	16.67%	2	硫磺(固态):国内(元/吨)	1170	-70.79%
3	苯胺 华东地区(元/吨)	13300	14.61%	3	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	10	-62.26%
4	R22 华东地区(元/吨)	20000	11.11%	4	液氯 华东地区(元/吨)	517	-59.98%
5	硝酸铵:河南晋开化工(元/吨)	3500	11.11%	5	盐酸 华东31%(元/吨)	272	-53.90%
6	TDI 华东(元/吨)	17700	8.59%	6	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	8100	-53.04%
7	萤石粉 华东地区(元/吨)	2850	5.56%	7	BDO 华东散水(元/吨)	10750	-51.79%
8	干法氯化铝(电解铝用辅料)(元/吨)	9650	2.66%	8	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	321	-49.61%
9	三氯乙烯 华东地区(元/吨)	7418	1.45%	9	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	275000	-40.54%
10	粘胶长丝(元/吨)	43600	1.40%	10	醋酸酐 华东地区(万元/吨)	4950	-40.36%
11	重质纯碱:全国(元/吨)	2975	0.85%	11	WTI原油(美元/桶)	69.96	-40.13%
				12	双酚A:国内(元/吨)	9450	-38.24%
				13	95#无铅汽油:FOB新加坡(美元/桶)	98.38	-37.79%
				14	燃料油(高硫180):FOB新加坡(美元/吨)	403.16	-36.72%
				15	柴油(含硫0.5%):FOB新加坡(美元/桶)	101.27	-36.44%
				16	聚氯乙烯PVC:CFR东南亚(美元/吨)	818	-35.99%
				17	棉短绒 华东(元/吨)	4450	-35.97%
				18	氯化钾(60%粉):青海地区(元/吨)	3250	-35.00%
				19	氯乙烯VCM:CFR东南亚(美元/吨)	689	-33.81%
				20	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	7.5	-31.82%

来源：百川资讯，Wind，国金证券研究所

五、本周行业重要信息汇总

1、中国聚氨酯工业协会第七次会员大会、21次年会暨行业发展论坛在上海举办

3月22~24日，中国聚氨酯工业协会第七次会员大会、21次年会暨行业发展论坛在上海举办。

会议提出，“十四五”期间，聚氨酯行业要贯彻创新、协调、绿色、开放、共享的新发展理念，大力实施创新驱动和绿色发展战略，积极开发和推广基础原材料、副产资源综合利用项目，促进行业的健康可持续发展。中国聚氨酯工业协会理事长杨茂良在视频致辞中表示，党的二十大强调推进新型工业化，加快建设制造强国、质量强国，这给聚氨酯工业高质量发展指明了方向，也提出了新的要求。聚氨酯材料可广泛应用于国民经济的各个领域，要坚决实施创新驱动发展战略，实施质量强国战略，注重绿色低碳发展，积极开发和推广基础原材料、副产资源综合利用项目，促进聚氨酯行业的健康可持续发展。

2、第二届COC/COP技术与市场论坛在青岛召开

3月23日在青岛召开的第二届COC/COP技术与市场论坛上，与会专家、投资者均表示看好国产COC/COP的技术创新与未来市场的发展前景，并建议从业者继续加强对“卡脖子”技术的研发攻关，明确该材料在国产替代之外的新应用场景。

据统计，近年来我国COC/COP材料在医药领域发展提速明显，目前至少有13家公司正在计划或投产相关产品；2022年在国家药品监督管理局药品评审中心以“环烯烃”“COC”“COP”为品种名称申请登记号的产品达到12个。

3、2023年全国无机硅化物行业年会暨硅基产业高峰论坛在广西北海召开

3月23日，2023年全国无机硅化物行业年会暨硅基产业高峰论坛在广西北海召开，中国无机盐工业协会副会长、中国无机盐工业协会无机硅化物分会会长周法海作了题为《稳增长

长、谋发展，积极构建无机硅化物行业新发展格局》工作报告。

周法海指出，2023年，全行业要提高责任意识、安全意识，明确发展方向；巩固基础，进一步做好结构调整、科技创新、安全环保等重点工作，加快形成现代化无机硅化物行业和硅基产业体系。中国无机盐工业协会秘书长叶丽君在会上指出，无机硅化物行业要坚持问题导向，走高质量发展之路；抓住“双碳”背景下的挑战与机遇；促进行业稳链、增链、补链，健康发展。

4、巴斯夫湛江一体化基地又一项目群开建

3月23日，巴斯夫官方宣布，在巴斯夫湛江一体化基地，包括新戊二醇及柠檬装置在内的项目群开工建设。

世界级规模的新戊二醇装置年产能8万吨，预计于2025年第四季度投产。届时，巴斯夫全球新戊二醇年产能将提升至33.5万吨。目前，巴斯夫在中国南京和吉林、德国路德维希港以及美国自由港均拥有新戊二醇生产装置，在湛江投资的是其第五座装置。项目群还包括一套柠檬醛装置。本月初，巴斯夫宣布在湛江一体化基地投资新建一座柠檬醛装置，并在德国路德维希港一体化基地新建薄荷醇和芳樟醇下游装置。这些装置预计将从2026年起投产。投资完成后，巴斯夫柠檬醛的年产能将增至11.8万吨。

六、风险提示

1、疫情影响国内外需求下滑：受到疫情影响，国内外需求受到一定冲击，国内经济逐步恢复，但由于全球产业链一体化布局，在终端需求仍然受到较大影响，若疫情情况持续，或将对下游需求产生持续影响；

2、原油价格剧烈波动：原油是多数化工产品的源头，原油价格的剧烈波动会对延伸产业链产生较大的联动影响；

3、国际政策变动影响产业布局：产业全球化发展持续推进，中国同其他国家的贸易相关政策会极大影响产业链布局和进出口变化，对相关产品的投资和生产、销售产生影响。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，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国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-60753903	电话：010-85950438	电话：0755-83831378
传真：021-61038200	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	传真：0755-83830558
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮编：100005	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	地址：北京市东城区建内大街 26 号	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号	新闻大厦 8 层南侧	地址：中国深圳市福田区中心四路 1-1 号
紫竹国际大厦 7 楼		嘉里建设广场 T3-2402