



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

## 锂电化学品涨势不减，黄磷价差改善

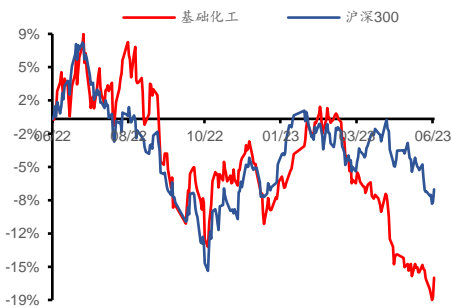
——基础化工行业周报（20230529-20230604）

### 增持（维持）

行业：基础化工  
日期：2023年06月05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：

《尿素震荡走弱，静待景气复苏——上证基础化工行业周报（20230522-20230528）》

——2023年05月29日

《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

#### ■ 本周市场走势

过去一周，沪深300指数涨跌幅为0.28%，基础化工指数涨跌幅为0.77%。基础化工子行业以上涨为主，涨幅靠前的子行业有：其他化学原料（5.66%），涤纶（3.43%），钾肥（3.33%）。

#### ■ 本周价格走势

过去一周涨幅靠前的产品：煤焦油（长三角）（21.1%），炭黑（13.5%），黄磷（9.4%），EDC（二氯乙烷）（8.7%），煤沥青（改质）（8.7%）；跌幅靠前的产品：液化气（C4）（-58.3%），腈纶毛条（-19.3%），BDO（-19.2%），腈纶短纤（-17.4%），氯化钾（-15.6%）。

#### ■ 行业动态

5月30日，中国石油举行新闻发布会宣布，国内一次性建设规模最大的世界级炼化项目—中国石油广东石化炼化一体化项目全面投入商业运营。项目规模为2000万吨/年炼油+260万吨/年芳烃+120万吨/年乙烯。该项目于今年2月27日实现一次开车成功，进入全面生产阶段，项目有20多种炼化产品投放市场，航煤产品成功出口；截至目前，已投放市场各类产品300多万吨，其中汽柴油近200万吨，出口航煤20多万吨，对二甲苯、苯、液化气及聚烯烃树脂产品100多万吨。广东石化项目国产装备超过90%，核心控制系统完全实现国产化；可生产20多种清洁油品和200多种化工产品，应用于航空航天、铁路海运、农业、医疗、建筑、电子电器等多个行业。

#### ■ 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，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.....	10
<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>13</b>
<b>6 投资建议</b> .....	<b>13</b>
<b>7 风险提示</b> .....	<b>13</b>

### 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

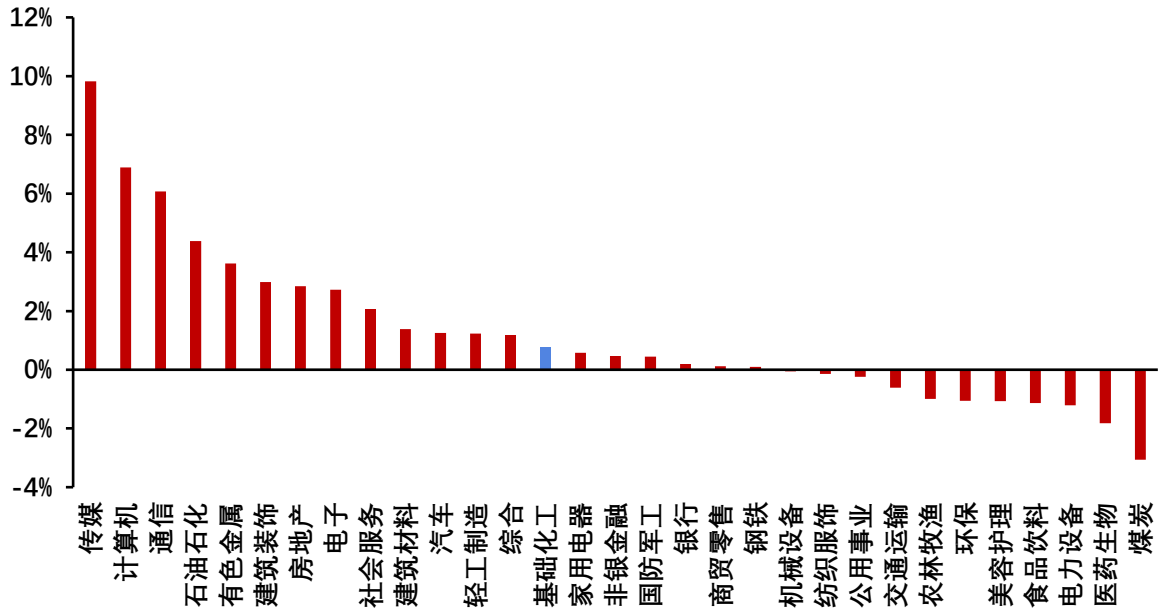
表 1: 过去一周基础化工 (申万) 涨幅前十个股.....	4
表 2: 过去一周基础化工 (申万) 跌幅前十个股.....	4
表 3: 过去一周化工产品价格涨幅前五.....	5
表 4: 过去一周化工产品价格跌幅前五.....	5
表 5: 化工品价差涨跌前五.....	5
表 6: 本周重点公司公告.....	12
表 7: 基础化工行业新上市公司.....	13

# 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0.28%，基础化工指数涨跌幅为0.77%。

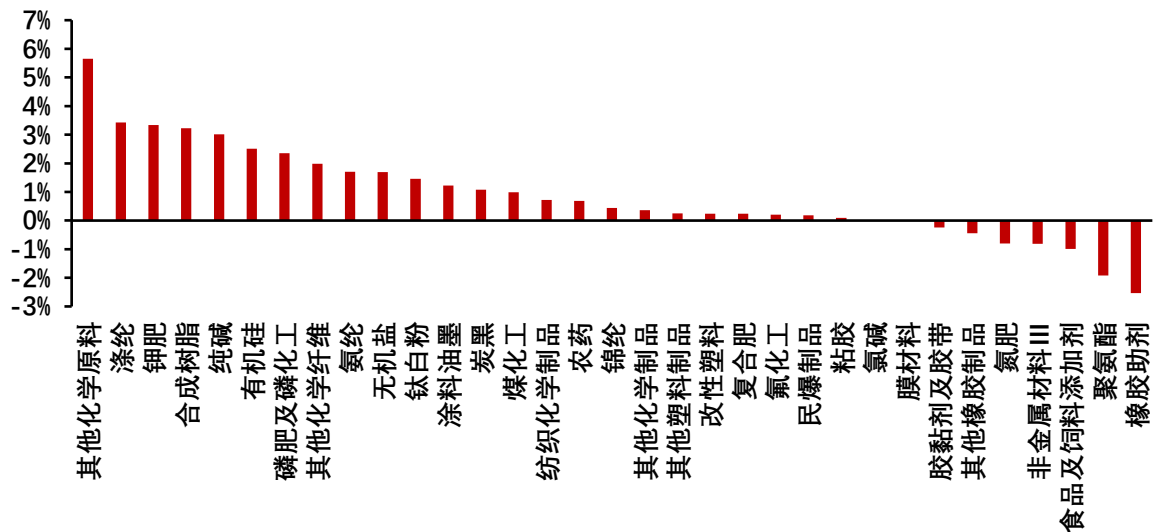
图1：行业（申万）本周涨跌幅



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：其他化学原料（5.66%），涤纶（3.43%），钾肥（3.33%）。

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：双象股份（31.98%），元琛科技（13.61%），卫星化学（10.90%），宏柏新材（10.64%），ST宏达（9.97%）。

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 (%)
002395.SZ	双象股份	31.98
688659.SH	元琛科技	13.61
002648.SZ	卫星化学	10.90
605366.SH	宏柏新材	10.64
002211.SZ	ST宏达	9.97
603225.SH	新凤鸣	8.50
688300.SH	联瑞新材	8.38
002632.SZ	道明光学	8.31
000525.SZ	ST红太阳	8.24
002827.SZ	高争民爆	7.55

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：\*ST榕泰（-21.50%），世龙实业（-13.88%），杭州高新（-8.89%），美邦科技（-8.79%），康普化学（-6.75%）。

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 (%)
600589.SH	*ST榕泰	-21.50
002748.SZ	世龙实业	-13.88
300478.SZ	杭州高新	-8.89
832471.BJ	美邦科技	-8.79
834033.BJ	康普化学	-6.75
002453.SZ	华软科技	-6.43
603688.SH	石英股份	-6.29
688089.SH	嘉必优	-5.77
688398.SH	赛特新材	-5.53
300320.SZ	海达股份	-5.49

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 (%)
煤焦油 (长三角)	21.1	-30.9
炭黑	13.5	-28.8
黄磷	9.4	-27.2
EDC(二氯乙烷)	8.7	49.8
煤沥青(改质)	8.7	-35.5

资料来源: Wind, 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 (%)
液化气(C4)	-58.3	-15.2
腈纶毛条	-19.3	-17.0
BDO	-19.2	-4.5
腈纶短纤	-17.4	-16.4
氯化钾	-15.6	-22.9

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	201.3	己二酸价差	-64.9
黄磷价差	120.5	三聚磷酸钠价差	-59.9
丁酮价差	100.8	DMF 价差	-37.6
丁二烯价差	41.9	电石法 BDO 价差	-29.8
电石法 PVC 价差	11.8	丙烯价差	-26.4

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, 本周虽美债谈判有所突破, 但目前仍在等待国会表决结果, 叠加经济数据疲软抑制能源需求, 原油价格整体下跌。东欧某国淡化了 OPEC+ 加大减产的前景, 但美国债务上限谈判取得建设性进展, 避免了违约风险, 也助长了市场乐观情绪, 国际油价先跌后涨。美国国会尚未表决是否通过协议, 激

发市场担忧情绪，叠加中国经济数据疲软恐抑制能源需求，美国原油产量增加施压油价，国际油价大幅下跌。截至6月2日，WTI原油价格为71.74美元/桶，较5月26日下跌1.28%，较年初价格下跌6.75%；布伦特原油价格为76.13美元/桶，较5月26日下跌1.07%，较年初价格下跌7.27%。

### 3.2 化纤

根据百川盈孚资讯，本周涤纶长丝市场涨后维稳，截止到本周四，涤纶长丝POY市场均价为7370元/吨，较上周均价上涨90元/吨；FDY市场均价为8060元/吨，较上周上涨60元/吨；DTY市场均价为8735元/吨，较上周上涨60元/吨。本周美国债务上限谈判取得进展，且逢原油需求增加，在投资者市场心态的提振下，原油市场持续走高，主原料PTA市场随之震荡上行，成本面支撑较好，同时长丝库存压力暂不明显，企业涨价意愿强烈，多上调报价或优惠缩减，市场成交重心连续多日上探，下游用户追涨采购，长丝市场出货情况较好，库存小幅下降。但好景不长，市场担忧美国国会是否会通过债务上限协议，原油市场在此影响下开始回落，且PTA供需格局偏弱，市场难以坚挺，走势下行，成本端支撑不佳，涤纶长丝企业报价挺稳，市场僵持，下游用户前期多已完成备货，此时持观望态度，长丝市场交投气氛回落，情绪悲观。

本周国内氨纶市场价格窄幅下滑，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30500元/吨，较上周价格下调500元/吨。本周氨纶成本面支撑稍坚挺，主原料市场价格弱稳僵持，辅原料市场价格稳定；氨纶场内供应量持续减少，然整体来看对氨纶市场利好推动不明显，临近月底，氨纶工厂出货心态增加，部分工厂报盘略有下调，刺激下游拿货需求；然受终端订单情况拖累，下游用户仅刚需跟进为主，市场实单灵活商谈，商谈重心靠近低价略偏上货源附近，高价成交稀少。

本周锦纶纤维市场弱势下滑。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，较上周同期价格持平；FDY70D/24F主流商谈参考16850元/吨，较上周同期价格下调100元/吨，跌幅0.59%；DTY70D/24F主流商谈参考18100元/吨，较上周同期价格持平。己内酰胺市场维稳运行，PA6切片常规纺切片市场价格小幅下调，高速纺切片市场持稳观望，锦纶纤维市场成本端出现松动；下游需求暂无明显好转，厂家多维持零

星刚需订单，场内成交氛围转淡。综合来看，成本端支撑减弱，需求端萎靡不振，双重利空因素下，锦纶纤维市场价格重心下移。

本周粘胶短纤市场价格平稳运行。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。本周上游溶解浆市场暂无新报价出台，价格维持坚挺，粘胶短纤成本端仍存支撑；粘胶短纤工厂多数执行订单发货，报价无明显变化，市场交投平平，刚需小单采购为主；下游人棉纱需求不旺，走货大体维持，局部实单商谈重心下移，产业链观望情绪浓郁，关注粘胶大厂是否有新一轮价格政策出台。

### 3.3 PVC

根据百川盈孚资讯，本周国内电石法 PVC 主流市场行情涨跌互现，截至本周四 PVC 市场均价为 5439 元/吨，较上周同期均价下跌 1 元/吨，跌幅 0.02%。同时场内报价略显混乱，但低价货源优势仍在持续，贸易商一口价与点价并存，整体交投情况稳中偏弱。纵观本周行情走势变化，本周周初 PVC 期货走势触底反弹，为现货市场带来一丝喘息，但终端因受到买跌不买涨情绪影响，补货意愿不高，市场内整体交投氛围清淡。至周二下午，因 PVC 市场利好支撑不足，叠加需求低迷影响，期现两市再度下滑，并收回前期涨幅，市场参与者报价情绪欠佳，终端观望为主，谨慎逢低采购，整体交投氛围平静。

本周乙烯法 PVC 市场价格走势下滑，截至本周四 PVC 市场均价为 5733 元/吨，较上周同期均价下跌 183 元/吨，跌幅 3.08%。场内低价货源较多，贸易商实单成交存在让利，整体交投不温不火。另外，本周乙烯法 PVC 生产企业报价积极性不高，仍有出货压力。

### 3.4 纯碱

根据百川盈孚资讯，本周国内纯碱市场价格继续走低，截止到本周四（6月1日）当前轻质纯碱市场均价为 1944 元/吨，较上周同一工作日↓91 元/吨；重质纯碱市场均价为 2130 元/吨，较上周同一工作日↓154 元/吨。国内各纯碱厂家灵活调价为主，本周河南区域个别厂家封单运行，区域内其他厂家小幅上调纯碱价格。前期检修及提产厂家本周基本正常生产，国内纯碱供应量仍以充足为主；青海区域个别厂家近期出货情况尚可，国内纯碱厂家现货库存量有所下降。下游轻碱用户基本正常拿货，目前谨慎心理占主导，基本少量多次采购；重碱用户多直供，基本正常拿货，但占据买方市场，谈单压价为主。综合来看，本周国内纯碱厂家开

工有所上涨，供应量尚可；下游需求量基本持稳，但拿货心理预期仍较为低迷，用户谨慎拿货为主。

### 3.5 钛白粉

根据百川盈孚资讯，本周钛白粉市场供需错配，行情严重被拖累。截止本周四，硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 14900-16200 元/吨，锐钛型钛白粉市场主流报价为 13100-14000 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 450 元/吨左右，跌幅 0.21%。在经历过 5 月末阴跌表现后，本周的钛白粉市场价格走势仍是难言乐观，市场表现疲软，业者交易心态趋于保守，仅刚需采购。钛白粉市场受需求以及成本面双弱拖累呈现下行趋势，部分区域钛白粉实单成交价格已经低于成本，行业利润空间严重不足。

### 3.6 维生素

根据百川盈孚资讯，本周 VA 市场震荡整理，下游买气不佳。成本端，欧洲已经渡过供暖季，取暖需求减少，而近期气温平和，制冷需求暂未开启，因此季节性调峰需求整体偏少。另一方面，由于去年工商业用气价格偏高，对下游需求形成打压，今年价格虽已下降，但下游的观望心态依然较强，抑制了工商业需求的恢复。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，生猪出栏量维持在较高水平，较去年同期有 10% 以上的增长。VA 市场需求偏弱，厂商出货情况一般，市场较为平静，市场总体是供大于求，下游市场多持谨慎观望态度。

VC 市场价格小幅下跌，场内交投氛围一般。成本方面，近期河南地区麦收期间的持续降雨，造成部分区域小麦发芽，芽麦不能食用只能进入饲用领域，小麦饲用量会增多，一定程度会影响饲用玉米消费量，玉米价格持续下跌。成本端利好支撑较弱。上游玉米淀粉厂停产检修，部分 VC 厂家原料紧张，厂家预计 6 月开始停产检修。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，虽美债谈判有所突破，但目前仍在等待国会表决结果，叠加经济数据疲软抑制能源需求，原油价格整体下跌。成本面利好支撑薄弱。VE 市场主流厂家宣布 6 月中下旬开始停产检修，并且有所提高报价，厂家挺价意愿强烈，市场关注增加。在产能过剩的现状下，市场整体货



源仍处于充裕状态。下游需求并无明显变化，市场交投以刚需为主，市场整体需求清淡难改。

### 3.7 聚氨酯

根据百川盈孚资讯，本周国内聚合 MDI 市场延续涨势。当前聚合 MDI 市场均价 15675 元/吨，较上周价格上调 2.96%。北方某工厂对分销一口价至 16200 元/吨，上海某工厂 6 月上旬指导价上调至 15700 元/吨，供方新价对市场提振明显，经销商货源成本偏高运行下，对外低价惜售情绪再起，市场报盘试探性拉涨上行；虽然下游喷涂及板材订单有所释放，场内询盘买气升温，但受终端需求拖拽，下游整体订单量对市场提振作用有限，仅部分优质客户订单表现尚可，以及随着价格推涨，下游阶段性采购时间较短，部分客户仍以寻低而入为主，供需面博弈下，市场高价实际成交量不多，部分业者仍保持出货节奏。

本周国内纯 MDI 市场平稳跟进。当前纯 MDI 市场均价 19400 元/吨，较上周价格持稳。北方某工厂新月挂结均呈上调趋势，加上进口美金盘价格亦是上调，供方对市场提振较为明显，经销商现货库存低位运行下，对外低价惜售，市场挺价心态坚挺；但无奈下游需求端暂无明显改善，部分成品库存仍待消化，因而对原料消耗能力放量有限，场内交投买气寡淡，供需面博下，市场高价成交困难，部分客户仍以寻低而入为主。

### 3.8 农化

根据百川盈孚资讯，本周草甘膦市场偏弱运行，成交重心下移。截止到本周四，95%草甘膦原粉市场均价为 24758 元/吨，较 5 月 25 日 (25258) 下跌 500 元/吨，跌幅 1.98%。草甘膦供应商谨慎报价，95%原粉实际成交参考 2.45-2.5 万元/吨，港口 FOB 价参考 3570-3620 美元/吨。

本周国内尿素行情止跌反弹，局部地区成交氛围好转。截止到本周四，尿素市场均价为 2090 元/吨，较上周同期均价下跌 65 元/吨，跌幅 3.02%，今日山东及两河出厂报价在 2020-2110 元/吨，成交价在 1990-2080 元/吨，较上周下调 20-90 元/吨不等。周初，国内尿素市场行情延续偏弱走势，下游考虑到价格持续下跌，采购积极性不高，多谨慎观望。近几日随着北方农业需求逐步启动加之期货持续上行，主流区域企业新单成交增加，尿素价格一反常态，呈现阶段性好转。

本周，华北及山东部分地区高氮玉米肥进入扫尾补仓发运，多数经销商已经完成备货 80%-90% 左右，目前新单多以小单成交走货为主；河南地区受雨水影响，小麦抢收，之后即将迎来玉米

肥需求释放，用肥由南向北陆续启动，因此该地区玉米肥持续走货中；安徽等部分地区玉米肥销售 到达旺季，企业发运较前期有所好转；其余南方地区复合肥行情平平，下游心态不佳，观望情绪不减，刚需采购为主。

### 3.9 氟化工

根据百川盈孚资讯，本周国内制冷剂 R22 市场稳定运行，原料端氢氟酸价格博弈，运行弱势，三氯甲烷涨跌互现，价格重心低位，成本面暂无利好；市场整体开工负荷有所波动，前期个别检修企业已恢复运行，但市场供应仍过剩，需求端，空调厂家等消耗库存为主，市场需求不足，下游产品同样需求弱势，目前场内整体仍处于供过于求局面。

本周国内制冷剂 R134a 市场偏弱震荡，交投重心偏低，氢氟酸厂家库存偏高，让利出货心态强烈，三氯乙烯市场成交未见明显释放，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。

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，本周碳酸锂市场向上运行，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 28-29

万元/吨之间，市场均价涨至 28.5 万元/吨，相比上周上涨 1 万元/吨，涨幅 3.63%。本周工业级碳酸锂市场价格窄幅上行。青海地区，逐步进入生产黄金期，产量增量明显。锂盐厂近期出货尚可，库存压力较前期缓解明显，部分厂家多以交付长协订单为主，散单外销量有限。多跟随市场向上调整报盘，同时周内青海大厂拍卖价格工碳及准电碳价格在 30 万元/吨，给予市场有力支撑。国内电池级碳酸锂（99.5%）市场成交价格区间在 29-32 万元/吨，市场均价涨至 30.5 万元/吨，相比上周上涨 1 万元/吨，涨幅 3.39%。本周原料新疆有色 3% 锂辉石拍卖价格 12400 元/吨，414 矿 2.3% 锂云母拍卖价格 9000 元/吨，2.5% 锂云母拍卖价格 10499 元/吨，同时进口矿石价格接连上涨，成本压力加剧，一定程度限制锂盐厂开工，同时成本支撑有力，头部锂盐厂多无库存压力，报盘坚挺。但目前下游采购较为谨慎，高价货源接受度较低，成交乏力。刚需补单保持高位成交，供需格局并未发生转变，供需博弈中，碳酸锂价格窄幅上涨。

本周下游需求订单增量，磷酸铁锂市场利好充足。截止到本周四，铁锂动力型主流报价均价在 9.9 万元/吨左右，较上周同期上调 3 千元/吨，涨幅 3.13%；储能型价格在 9.6 万元/吨左右，较上周同期上调 3 千元/吨，涨幅 3.23%。周内原料碳酸锂厂商继续挺价护盘，碳酸锂市场现货趋紧，利好碳酸锂强势上行。铁锂成本面支撑强劲，利好磷酸铁锂市场。叠加进入 6 月，终端新能源汽车市场复苏，电芯厂订单充足，提振业者心态，部分头部电芯厂周内产线拉满。下游企业对铁锂采购积极性较高，铁锂市场交投订单增量明显。成本支撑坚挺，下游出货无忧，双重利好下，周内磷酸铁锂走势上行。现阶段，低价原料采购较为困难，根据成本核算现各厂报价价差拉大。现铁锂低端报价在 9.5 万元/吨；铁锂高端报价在 10.5 万元/吨。目前，各厂订单及开工情况不一，头部企业多满负生产，下游需求订单充足；部分中小型企业下游询单虽有增多，然成交订单跟进不足，装置仍维系低负生产。铁锂产能持续放量，市场供需基本平衡。上游原料企稳困难，铁锂企业采购较为谨慎，周内多以小单、多批次为主。

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 164000 元/吨，较上周同期均价上涨 5000 元/吨，增幅 3.14%。本周市场具体来看，原料面，氢氟酸价格弱势运行，市场波动有限，国内开工低迷现状暂无好转，需求弱势，终端反馈一般，拿货积极性较弱；碳酸锂市场价格窄幅上行，锂盐厂挺价意愿持续，多向上调整报盘，惜售心态明显，市场流通货源逐步减少；氟化锂市场持续转好，下游入市询盘增多，企业

挺价情绪浓厚，成本压力有所缓解，市场供应相对有限；原料五氯化磷企业稳定生产，市场供应充足。整体原料端实际成交价格较之前有所上调，六氟企业成本增加。目前已有几家六氟磷酸锂企业恢复生产，剩余仍旧暂停生产，总体来看市场供应呈现供需平衡态势。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。

#### 4 重点行业新闻及公司公告

根据中化新网资讯，5月30日，中国石油举行新闻发布会宣布，国内一次性建设规模最大的世界级炼化项目—中国石油广东石化炼化一体化项目全面投入商业运营。项目规模为2000万吨/年炼油+260万吨/年芳烃+120万吨/年乙烯。该项目于今年2月27日实现一次开车成功，进入全面生产阶段，项目有20多种炼化产品投放市场，航煤产品成功出口；截至目前，已投放市场各类产品300多万吨，其中汽柴油近200万吨，出口航煤20多万吨，对二甲苯、苯、液化气及聚烯烃树脂产品100多万吨。广东石化项目国产装备超过90%，核心控制系统完全实现国产化；可生产20多种清洁油品和200多种化工产品，应用于航空航天、铁路海运、农业、医疗、建筑、电子电器等多个行业。

表 6：本周重点公司公告

时间	公司简称	公告内容
2023/5/29	齐翔腾达	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。该项目投产后，公司环氧丙烷产品产能将达30万吨/年，后续公司将根据装置运行情况进一步优化相关工艺参数，使装置尽快达产。
2023/6/2	国瓷材料	公司发布公告称，为满足未来战略发展需要，进一步提升公司综合竞争实力，山东国瓷功能材料股份有限公司以自有资金5,000万元人民币投资设立全资子公司迈拓技术创新（山东）有限公司。本次设立全资子公司，意在打造独立的新型研发平台，发挥技术创新优势，促进公司业务发展，进一步完善研发产业链布局，提升公司综合竞争实力。
2023/6/2	道恩股份	公司发布公告称与浙江合复新材料科技有限公司、邹湘坪、蒋红亮签署《山东道恩高分子材料股份有限公司与邹湘坪、蒋红亮和浙江合复新材料科技有限公司之合作协议》，共同投资设立合资公司，合作各方一致同意在山东龙口市发起设立合资公司，共同建设共聚酯材料项目，包含PCT项目、PETG/PCTG项目、CHDM项目，从事高温聚酯PCT、共聚酯PETG/PCTG材料的研发、生产和销售。

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
美邦科技	832471.BJ	公司以绿色制造技术的研发、产业化及技术服务为主业，目前已实现自研技术在四氢呋喃、甲苯氧化系列产品等领域的产业化，生产并销售相关精细化学品。同时，公司通过技术许可、关键设备、催化剂等形式为能源化工、新材料等领域客户提供解决方案，帮助客户提高资源能源利用效率，提升绿色发展水平。

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，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。