



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

尿素行业回暖，OPEC 维持石油需求预测

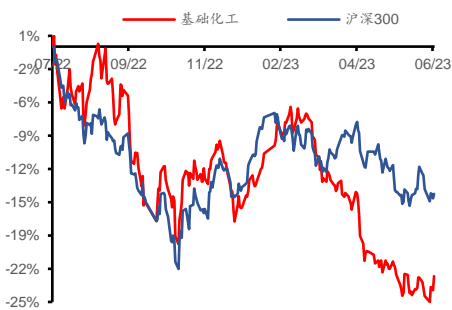
——基础化工行业周报（20230626-20230702）

增持（维持）

行业：基础化工
日期：2023年07月03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：

《尿素价格企稳，国际油价震荡下跌 ——基础化工行业周报（20230619-20230625）》

——2023年06月28日

《维生素 B2 大幅提价，价格中枢有望提振 ——基础化工行业周报（20230612-20230618）》

——2023年06月20日

《碳酸锂延续涨势，治塑再迎全球重要进展 ——基础化工行业周报（20230605-20230611）》

——2023年06月13日

■ 本周市场走势

过去一周，沪深300指数涨跌幅为-0.56%，基础化工指数涨跌幅为3.81%。基础化工子行业以上涨为主，涨幅靠前的子行业有：氨纶（8.05%），粘胶（7.80%），改性塑料（6.88%）。

■ 本周价格走势

过去一周涨幅靠前的产品：葱油（14.5%），煤焦油（11.0%），煤沥青（改质）（9.3%），丙烯酸（8.4%），国际石脑油（8.2%）；跌幅靠前的产品：硫磺（-14.3%），百草枯（-11.5%），醋酐（-9.4%），烧碱（-8.5%），丙烯酰胺（-7.1%）。

■ 行业重要动态

近日OPEC发布6月月报，表示2023年全球石油需求预计将比上年增长235万桶/日(增幅2.4%)，达1.0191亿桶/日。本次月报与5月预测的233万桶/日大致相同。不过，OPEC警告称，全球经济不确定性增加或减缓今年下半年经济的增长；在通胀持续高企、主要利率已经很高以及劳动力市场紧张的情况下，2023年下半年经济增长的不确定性正在增加。对2023年全球经济增长的预测维持在2.6%不变，并指出这一势头正在放缓。

本周国内尿素价格涨势不减，工厂收单持续好转。截至6月29日，尿素市场均价为2122元/吨，较上周日（6月25日）均价上涨35元/吨，涨幅1.68%，6月29日山东及两河出厂报价在2100-2190元/吨，成交价在2070-2160元/吨，较上周日（6月25日）上调20-120元/吨不等。当前主产区工厂待发订单充足，市场成交氛围火热，加之部分地区降雨促进了农业需求补货，大多数工厂现货发运较为紧张，支撑此轮尿素价格继续上涨。同时期货盘面近日连续飘红，也加剧了市场情绪走高，目前市场挺价心态较强。

■ 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、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。2、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。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

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.....	8
3.8 农化.....	9
3.9 氟化工.....	9
3.10 锂电化学品.....	11
4 重点行业新闻及公司公告	12
5 化工新股	14
6 投资建议	14
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

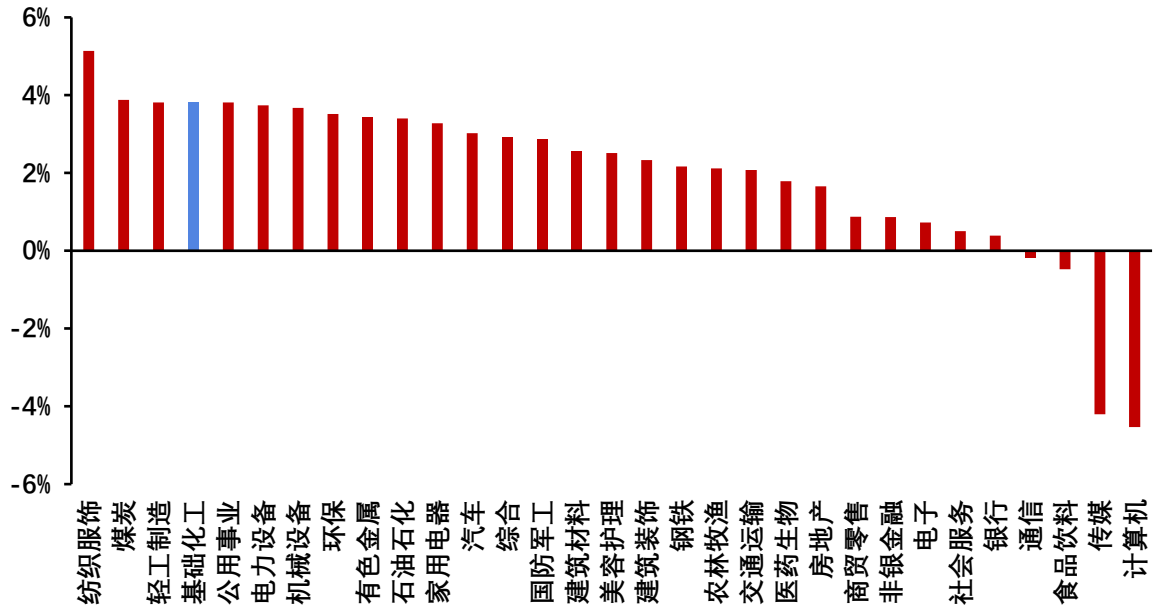
表 1: 过去一周基础化工 (申万) 涨幅前十个股.....	4
表 2: 过去一周基础化工 (申万) 跌幅前十个股.....	4
表 3: 过去一周化工产品价格涨幅前五.....	5
表 4: 过去一周化工产品价格跌幅前五.....	5
表 5: 化工品价差涨跌前五.....	5
表 6: 本周重点公司公告.....	13
表 7: 基础化工行业新上市公司.....	14

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-0.56%，基础化工指数涨跌幅为 3.81%。

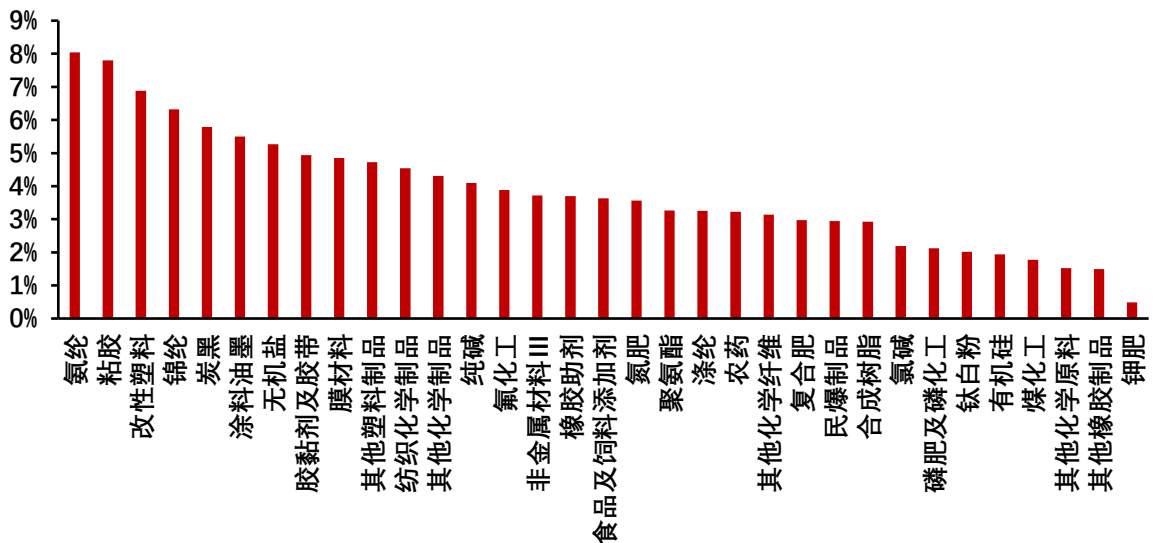
图 1：行业（申万）本周涨跌幅



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：氨纶（8.05%），粘胶（7.80%），改性塑料（6.88%）。

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：美联新材（20.65%），泰和新材（18.38%），三元生物（17.42%），鼎际得（16.93%），鹿山新材（15.52%）。

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（%）
300586.SZ	美联新材	20.65
002254.SZ	泰和新材	18.38
301206.SZ	三元生物	17.42
603255.SH	鼎际得	16.93
603051.SH	鹿山新材	15.52
603822.SH	嘉澳环保	15.51
603235.SH	天新药业	14.45
300716.SZ	泉为科技	13.81
301069.SZ	凯盛新材	12.82
301090.SZ	华润材料	12.58

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：C 广康（-12.81%），中毅达（-12.26%），泰坦科技（-9.08%），华恒生物（-8.97%），*ST 榕泰（-7.59%）。

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（%）
300804.SZ	C 广康	-12.81
600610.SH	中毅达	-12.26
688133.SH	泰坦科技	-9.08
688639.SH	华恒生物	-8.97
600589.SH	*ST 榕泰	-7.59
834033.BJ	康普化学	-4.45
300731.SZ	科创新源	-4.12
836077.BJ	吉林碳谷	-4.08
600078.SH	ST 澄星	-3.98
000510.SZ	新金路	-3.44

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	14.5	-29.8
煤焦油	11.0	-34.3
煤沥青(改质)	9.3	-39.4
丙烯酸	8.4	-10.8
国际石脑油	8.2	-14.7

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 (%)
硫磺	-14.3	-61.5
百草枯	-11.5	-36.1
醋酐	-9.4	-14.3
烧碱	-8.5	-7.1
丙烯酰胺	-7.1	-23.5

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 (%)
三聚磷酸钠价差	72.2	DMF 价差	-37.2
丁酮价差	52.7	PTA 价差	-27.7
甲醇价差	9.0	环氧丙烷价差	-25.8
草甘膦价差	8.7	醋酐价差	-13.7
气头尿素价差	6.7	天胶-顺丁	-8.8

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, 本周宏观风险陆续解除, 市场回归对美联储加息政策的关注, 市场情绪不稳, 但美国原油库存降幅超预期, 宏观面与供应端博弈, 原油价格走势僵持。虽上周末东欧某国内部局势动荡, 但好在该国政府反应迅速、及时解决, 对油价上涨驱动有限。另一方面, 英国央行超额加息, 且随后欧美主要

央行表明加息立场，加剧了市场对经济衰退的担忧，需求前景蒙阴，投资者悲观情绪浓厚。但 EIA 数据显示，美国原油连续两周大幅去库，油价攀升，市场信息多空交织，原油呈拉锯式震荡。截至 6 月 30 日，WTI 原油价格为 70.64 美元/桶，较 6 月 23 日上涨 2.14%，较年初价格下跌 8.18%；布伦特原油价格为 74.90 美元/桶，较 6 月 23 日上涨 1.42%，较年初价格下跌 8.77%。

3.2 化纤

根据百川盈孚资讯，本周涤纶长丝价格下跌。截至 6 月 29 日，涤纶长丝 POY 市场均价为 7335 元/吨，较上周均价下跌 65 元/吨；FDY 市场均价为 8005 元/吨，较上周下跌 70 元/吨；DTY 市场均价为 8800 元/吨，与上周价格持平。欧美央行提高利率，市场加息担忧升温，原油市场延续上周的下跌走势，PTA 期现市场均走势下行，成本面支撑缺乏，涤纶长丝企业优惠促销，市场重心下探，正逢下游市场补货周期，用户适量采购补仓，涤纶长丝市场交投气氛转暖，场内出货走畅，产销放量，夜盘产销高达 350%。原油市场走势震荡为主，主原料 PTA 基差稍有回落，市场波动低走，成本面对涤纶长丝市场无明显支撑，但涤纶长丝库存量少，供应面压力暂不明显，厂商多存一定保价心理，长丝市场稳定运行为主，目前原油市场止跌强势反弹，成本端支撑较强，涤纶长丝企业依旧维持前期价格，市场成交重心并未走高，但下游用户前期已完成补货，采购热情消退，场内询盘清淡，成交稀少。

本周国内氨纶市场价格大体持稳，截至 6 月 29 日，国内氨纶 20D 价格 35500 元/吨，较上周均价持平；30D 价格 34000 元/吨，较上周价格持平；40D 价格 30500 元/吨，较上周均价持平。本周氨纶成本面支撑稍弱，主原料市场价格持稳运行，辅原料市场价格弱势下滑；氨纶工厂主要以出货和回款为主，氨纶行业利润亏损下，工厂报盘多坚挺为主；工厂产销情况不一，个别工厂排单生产，部分工厂出货稍好，多数工厂出货一般。部分反馈包纱领域刚需稍增；经销商、代理刚需跟进后，补货积极性略减。截至目前浙江地区氨纶 20D 市场主流参考价 33500-38000 元/吨，氨纶 30D 市场主流参考价 33000-36000 元/吨，氨纶 40D 市场主流参考价 29000-33000 元/吨，场内仍存较低货源。

本周锦纶纤维市场震荡维稳。截至 6 月 29 日，江浙地区锦纶长丝 POY86D/24F 主流商谈参考 15550 元/吨；FDY70D/24F 主流商谈参考 16700 元/吨；DTY70D/24F 主流商谈参考 17750 元/吨。中石化高端己内酰胺结算价变化不大，PA6 切片常规纺切片市场小幅下跌，高速纺切片市场持稳观望，锦纶纤维市场成本端支撑

一般；下游厂家存有一定避险情绪，场内新签订单释放不足。综合来看，成本端盘整为主，下游需求放缓，业者观望情绪浓郁，市场整体交投气氛平稳，锦纶长丝市场价格僵持。

本周粘胶短纤市场价格重心下移。截至 6 月 29 日，粘胶短纤市场均价为 13100 元/吨，较上周同期均价跌 50 元/吨，跌幅 0.38%。本周粘胶短纤企业生产相对稳定，多以交付前期订单为主，但市场走货速度明显放缓，中端货源价格有所阴跌；下游人棉纱交投气氛平淡，部分品种商谈空间增大，对粘胶短纤仅刚需小单采购，业者观望情绪仍浓，等待新一轮价格措施。

3.3 PVC

根据百川盈孚资讯，本周国内电石法 PVC 主流市场行情先跌后涨，截至 6 月 29 日 PVC 市场均价为 5464 元/吨，较上周同期均价下跌 46 元/吨，跌幅 0.83%。同时场内报价混乱，低价货源仍然优势明显，场内一口价与点价报盘并存，终端观望为主，采购情绪不高，整体交投氛围偏淡。纵观本周行情走势变化，端午假期后 PVC 期货首日开盘宽幅跳水，现货市场紧跟其走势，PVC 销售价格下跌，市场情绪悲观，贸易商点价报盘为主，终端采购情绪不高，逢低刚需拿货，使之整体交投氛围偏淡。周二（6 月 27 日）后 PVC 期货价格虽有提升，但现货市场多处于观望情绪，跟涨不明显，且下游制品企业受买跌不买涨情绪影响，补货积极性欠佳，整体交投表现清淡。

本周乙烯法 PVC 市场价格微幅下滑，截至 6 月 29 日 PVC 市场均价为 5733 元/吨，较上周同期均价下跌 67 元/吨，跌幅 1.16%。市场参与者报价情绪欠佳，终端采购情绪一般，整体交投不温不火。另外，本周乙烯法 PVC 生产企业成本未见明显变化，利润仍处于盈亏边缘。

3.4 纯碱

根据百川盈孚资讯，本周国内纯碱市场价格小幅回涨。截至 6 月 29 日当前轻质纯碱市场均价为 2002 元/吨，与上周周日（6 月 25 日）持平；重质纯碱市场均价为 2163 元/吨，与上周周日（6 月 25 日）持平。国内纯碱厂家本周检修计划较多，整体纯碱供应量有所下降，厂家目前主发前期订单，纯碱厂家现货库存量有所下降。阿碱项目开产在即，目前仅出少部分试制品，稳产供应仍需观望，纯碱业内用户纷纷观望为主。下游用户多按单领货，轻碱下游目前行情较为一般，整体刚需采购为主；而重碱下游的玻璃市场行情有所下行，或将影响玻璃厂家拿货预期。综合来看，本周国内纯碱市场行情暂稳运行，国内纯碱厂家现货库存量有所下

降，基本随产随发为主；下游用户目前仍在刚需拿货，近期阿碱项目影响较为明显，业内用户多观望为主。

3.5 钛白粉

根据百川盈孚资讯，本周整体国内钛白粉市场需求不太乐观，成交比较清淡。截至6月29日，硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为14800-16000元/吨，锐钛型钛白粉市场主流报价为12800-13700元/吨，氯化法钛白粉市场主流报价为17500-18500元/吨，较上周相比钛白粉市场价格暂稳。供应端产量收紧明显，成本面支撑力度上扬，需求端内弱外强，但内需疲弱表现极大的影响了卖方定价，生产企业在平衡成本利润的考量下，与买方的商谈变化有限，市场在基本面偏弱指引的背景下整体持稳运行。

3.6 维生素

根据百川盈孚资讯，本周VA市场弱势下行，下游需求寡淡。成本端，复杂的地缘政治情况引发市场的担忧，叠加挪威及荷兰供应的收紧，欧洲天然气大幅上涨。成本端持有一定的利好支撑。供应端，目前市场产能过剩依旧严峻，整体供大于求。养殖端，随着南方地区高温潮湿的环境持续发酵，猪场疫病风险陡增，市场恐慌情绪升温，养殖端主动压栏情绪低落，认价出栏相对积极，生猪出栏量宽松。VA主流工厂计划于7月上旬开始停产检修12周左右，VA厂家挺价意愿较强，但由于下游需求依旧低迷，且市场货源充裕，整体处于供大于求的局面，市场观望情绪浓郁，价格弱势下滑。

VC市场重心下移，下游需求平平。成本方面，连日来国内玉米价格上涨，市场看涨情绪趋浓，加上部分贸易商忙于收购新季小麦，存粮出售有效，加剧供应紧张局面，玉米价格持续上涨。成本端的利好支撑增强。VC市场整体交投清淡，小单成交居多，下游刚需入市，需求偏淡，市场整体行情大多随行就市，暂无明显利好支撑，偏弱运行。目前VC饲料级报价为20~22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市场新单成交有限，价格小幅下跌。成本端，本周宏观风险陆续解除，市场回归对美联储加息政策的关注，市场情绪不稳，但美国原油库存降幅超预期，宏观面与供应端博弈，原油价格走势僵持。成本面利好支撑有限。天气逐渐转热，计划检修企业增多，检修季到来，工厂挺价意愿增加，但市场需求偏弱，下游多持观望心态，厂商出货情况一般，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 市场弱势下滑。当前聚合 MDI 市场均价 15925 元/吨，较上周价格下调 1.85%。虽然北方某工厂对外停止接单，但各工厂下旬对分销市场均有放缓，场内现货流通率增加，加深了业者的看空情绪；而下游需求端消化能力较弱，入市采购情绪不佳，加上中间商因价格尚未跌至心里预期值，对当前聚合 MDI 囤货意愿较低，场内交投气氛较为低迷，供需面相互博弈下，部分业者让利出货意愿不减，市场商谈重心弱势走低；不过因投机盘中现货较少，加上供放结算价尚未公布，经销商太低出货意愿不强，因而此轮聚合 MDI 价格跌势较慢。

本周国内纯 MDI 市场弱势下滑。当前纯 MDI 市场均价 19000 元/吨，较上周价格下跌 2.06%。临近月底，供方消息面较为安静，场内现货流通依旧不充裕，经销商报盘相对谨慎；但传统淡季影响下，终端需求跟进持续低迷，下游企业订单有所下滑，从而导致成品库存有所上升，因而短期对原料暂无采购意愿，场内询盘买气不足，实单成交表现不尽人意，需求端拖拽下，部分业者积极出货落袋为安，市场终于打破僵局弱势走低。

3.8 农化

根据百川盈孚资讯，本周草甘膦企业低价惜售，价格上涨。截至 6 月 29 日，95%草甘膦原粉市场均价为 25785 元/吨，较 6 月 25 日上涨 1000 元/吨，涨幅 4.03%。草甘膦原粉部分供应商报价 2.6-2.65 万元/吨，95%原粉成交参考 2.55-2.6 万元/吨，港口 FOB 价参考 3600-3650 美元/吨。

本周国内尿素价格涨势不减，工厂收单持续好转。截至本周四（6 月 29 日），尿素市场均价为 2122 元/吨，较上周均价上涨 35 元/吨，涨幅 1.68%，今日山东及两河出厂报价在 2100-2190 元/吨，成交价在 2070-2160 元/吨，较上周日（6 月 25 日）上调 20-120 元/吨不等。当前主产区工厂待发订单充足，市场成交氛围火热，加之部分地区降雨促进了农业需求补货，大多数工厂现货发运较为紧张，支撑此轮尿素价格继续上涨。同时期货盘面近日连续飘红，也加剧了市场情绪走高，目前市场挺价心态较强。

本周复合肥市场延续低迷态势，场内利好难寻。一方面，淡季下游需求持续走弱，新单方面零星成交，主要以高钾、硫基类型肥料为主，复合肥厂家普遍出货补偿；另一方面，原料一铵、钾肥依旧走势偏空，尿素本周虽有小幅上涨，但难以带动复合肥市场心态向好，下游经销商依旧保持谨慎观望态度，刚需跟进为主。

3.9 氟化工

根据百川盈孚资讯，本周萤石市场价格出现小幅下滑，下游支撑疲软再显。截至6月29日，当前华北市场97%湿粉主流价格参考3050-3100元/吨，华中市场参考3050-3100元/吨，华东市场参考3050-3150元/吨，实单价格视交付方式、运输距离与品质的不同，各家有一定商谈空间。国内萤石市场重心再度小幅下沉，当前国内萤石生产面已步入稳定期，但由于行业库存总体仍维持低位，场内持稳观望情绪仍占多数。受近期萤石下游产品价格出现下跌趋势的影响，近期酸厂开工积极性表现不佳，萤石需求面利好难寻，场内交投气氛较为冷圈，主在实单价格方面有所走弱。

无水氢氟酸价格持稳观望，实单偏弱。据百川盈孚数据统计（6月29日），华北地区新单商谈价格在9350-9450元/吨，华中地区主要厂家价格在9300-9400元/吨，华东地区主要厂家价格在9250-9350元/吨。当前下游刚需小单备仓为主，市场新单难有较大增量，供大于求市场局面下，市场话语权偏向买方市场，下游制冷剂行业淡季明显，多数执行月度长约订单，后续新跟单量寥寥，工厂开工负荷偏低，整体接单情况一般，行业仍面临亏损局面，硫酸价格低位震荡，萤石价格持续阴跌出货后，价格暂稳，市场继续让利出货意愿有限，但整体成本压力仍存。需求端，制冷剂进入市场需求淡季，开工负荷偏中低位，多数消耗前期库存为主，在成本以及低开工支撑下，氢氟酸价格继续深跌幅度有限。

本周国内制冷剂R22市场持稳观望，市场进入传统淡季，实单交投清淡，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；整体开工相对稳定，厂家报盘仍坚挺，虽市场整体产能利用率多数处于中低位，但下游需求仍持续减弱，加之传统旺季已过，即将进入三季度，供大于求局面延续。

本周国内制冷剂R134a市场运行稳定，实际成交偏弱，氢氟酸厂家仍有偏强去库压力，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；主流制冷剂厂家开工中位，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。

本周国内制冷剂R125市场震荡维稳，原料端氢氟酸厂家持续让利出货，四氯乙烯市场明稳暗跌，厂家竞价出货，成本面支撑弱势；市场实单交投清淡，刚需跟仓为主，目前企业整体开工负荷偏中低位，内贸市场无明显利好，市场交投清淡，外贸新单增量也不明显，且下游旺季进入收尾阶段，需求整体表现弱势，供需博弈局面还将延续。

本周国内制冷剂 R32 市场弱势维稳，原料端氢氟酸厂家减负效应不足，等待下游消化库存，二氯甲烷市场近期震荡整理，涨跌互现，成本面支撑一般；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，场内供大于求局面延续，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 市场重心暂稳，原料端制冷剂 R32、制冷剂 R125 市场弱势运行，交投氛围一般，制冷剂 R410a 价格存低价报盘，整体市场价格重心低位；需求端下游市场旺季过后暂无利好，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，碳酸锂市场延续下滑，截至 6 月 29 日，国内工业级碳酸锂（99.2%为主）市场成交价格区间在 28.7-29.7 万元/吨之间，市场均价跌至 29.2 万元/吨，相比上周下跌 0.8 万元/吨，跌幅 2.67%。本周工业级碳酸锂市场价格窄幅下调。目前碳酸锂供需关系未见明显转变。青海地区碳酸锂产量提升明显，货源供应较为稳定。年中将至，面临半年度报告的压力，部分锂盐厂急于出货，有个别低价订单从呈现。同时下游多无备货意愿，入市采购积极性不足，放缓采购节奏，观望情绪较强。供需双方博弈中，价格窄幅下滑。国内电池级碳酸锂（99.5%）市场成交价格区间在 29.4-31.4 万元/吨，市场均价跌至 30.4 万元/吨，相比上周下跌 1.05 万元/吨，跌幅 3.34%。江西地区云母矿石陆续开工恢复，锂云母供应有增量预期。本周锂云母及锂辉石价格稍有回落，但对碳酸锂成本面支撑仍存。锂盐厂头部企业多无库存压力，对外报盘坚挺，低价出货意愿较低。由于下游持续压价，高价接受意愿持续走弱，采购意愿较低，新单成交寥寥，业者悲观情绪增强，部分贸易商低价抛售散单。

本周上游原料冲高回弱，磷酸铁锂跟随下调。截至 6 月 29 日，铁锂动力型主流报价均价在 9.8 万元/吨左右，较上周同期下调 2000 元/吨，跌幅为 2%；储能型价格在 9.5 万元/吨左右，较上周同期下调 2000 元/吨，跌幅为 2.06%。周内主材碳酸锂延续弱势，价格持续走跌，其中电碳下调至 30.4 万元/吨，环比下调 1.05 万元/吨，跌幅为 3.34%。此外，部分贸易商低价抛货，碳酸锂市场实单价格走低，场内电碳低端成交价格在 29.1 万元/吨。上游原料重心下移，铁锂成本面支撑不足；同时随着材料价格走跌，下游市场“买涨不买跌”氛围浓厚，场内观望情绪渐起，下游散单询

盘寡淡，市场现货情绪走弱。成本及需求端结存弱势，利空磷酸铁锂价格下行。现阶段，上下游博弈持续，上游碳酸锂企稳困难，叠加部分贸易商低价抛售，加剧现货市场成交博弈；另一原料磷酸铁持稳运行，然低价订单仍存，磷酸铁锂成本面支撑不足；下游方面，目前电池企业对后市看空预期增加，采购较为谨慎，对高价原料抵触情绪仍存。铁锂市场多以交付前期合约订单为主，散单较少，个别少量补货订单。

本周六氟磷酸锂市场价格有所下跌。截至6月29日，六氟磷酸锂市场均价降至157000元/吨，较上周同期均价下降7000元，降幅4.27%。本周市场具体来看，原料面，氢氟酸价格弱势运行，当前利润亏损以及开工率负荷不足、执行月度订单等支撑下，工厂继续深跌让利意愿有限，市场新接单量寥寥；碳酸锂市场价格延续下跌，下游压价情绪仍存，采购意愿不足，仅保持刚需少量跟进，然锂盐厂库存压力多有缓解，叠加锂矿价格仍处高位，成本面支撑有力；氟化锂价格维持稳定，市场新单成交量较少，下游企业入市询盘现象平淡，氟化锂厂家报价坚挺，惜售心态较为明显；原料五氯化磷市场价格上涨，成本支撑有力。虽整体原料端成交价格较上周弱势下行，但六氟企业对高价原料接受能力较低，成本压力仍存。目前虽然个别企业进入装置检修阶段，以及部分企业新增投产因市场行情延期搁置，但是龙头企业维持较高开工率，剩余也呈半开工状态，行业总体开工情况较为乐观，六氟市场供应稍稍增加；下游电解液企业刚需采买六氟，处于承压状态，行业悲观情绪加重。总体来看市场供应呈现供需相对平衡状态。

4 重点行业新闻及公司公告

中化新闻网，近日，石油输出国组织(OPEC)在6月月报中表示，2023年全球石油需求预计将比上年增长235万桶/日(增幅2.4%)，达1.0191亿桶/日。本次月报与5月预测的233万桶/日大致相同。不过，OPEC警告称，全球经济不确定性增加或减缓今年下半年经济的增长；在通胀持续高企、主要利率已经很高以及劳动力市场紧张的情况下，2023年下半年经济增长的不确定性正在增加。OPEC认为目前尚不清楚东欧的地缘政治对抗将在何时以及如何解决；对2023年全球经济增长的预测维持在2.6%不变，并指出这一势头正在放缓。OPEC成员国5月的石油产量为2806万桶

/日。在沙特阿拉伯和其他成员国自愿减产的背景下，石油产量比4月下降了46.4万桶/日。

表 6: 本周重点公司公告

时间	公司简称	公告内容
2023/6/30	万华化学	公司发布公告称，自 2023 年 7 月份开始，万华化学集团股份有限公司中国地区聚合 MDI 挂牌价 18800 元/吨（同 6 月份相比没有变动）；纯 MDI 挂牌价 23300 元/吨（同 6 月份相比没有变动）。
2023/6/26	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捷化工科技（山东）有限公司。本次设立全资子公司，意在打造新材料科技成果转化中试基地，发挥技术创新和地域优势，加快公司在新材料方面的业务发展，进一步完善公司产业布局，提高公司核心竞争力和未来持续盈利能力。
2023/6/26	凯赛生物	公司发布公告称向特定对象发行 A 股股票募集资金，本次向特定对象发行的发行对象为上海曜勤（拟设立），系发行人实际控制人 XIUCAI LIU（刘修才）家庭控制的企业，发行对象以人民币现金方式认购公司本次发行的股票，本次向特定对象发行构成关联交易。向特定对象发行股票 募集资金总额不超过人民币 660,000.00 万元（含本数），扣除相关发行费用后的 募集资金净额拟全部用于补充流动资金及偿还贷款。根据相关规定，本次发行完成前，招商局集团与公司不存在关联关系，本次发行完成后，招商局集团通过上海曜勤（拟设立）间接持有公司的股份预计超过 5%，将成为公司的关联方。
2023/6/28	回天新材	公司发布关于募集资金投资项目建设进展的公告。湖北回天新材料股份有限公司于 2022 年 10 月 27 日向不特定对象发行可转换公司债券，发行总额 85,000.00 万元，扣除发行费用后的募集资金净额拟投入 30,000 万元用于建设“年产 5.1 万吨锂电池电极胶粘剂项目”；本项目一期（年产 1.5 万吨锂电池电极胶粘剂）已建设完成，生产设备已完成安装调试，相关生产线于近日正式投产。项目一期的投产，将有助于公司抓住锂电池行业高速发展和我国高端胶粘剂进口替代的机遇，匹配不断增长的市场需求，进一步拓展锂电池电极胶粘剂业务，完善公司业务布局，提升规模和技术优势，增强公司在锂电池用胶领域的综合竞争力。
2023/7/1	中化国际	公司发布 2022 年年度权益分派实施公告，分派对象：截至股权登记日（2023/7/6）下午上海证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的本公司全体股东。本次利润分配以方案实施前的公司总股本 3,591,616,773 股为基数，每股派发现金红利 0.15 元（含税），共计派发现金红利 538,742,515.95 元。

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
广康生化	300804.SZ	公司是专业从事农药原药、中间体、制剂的研发、生产和销售的国家高新技术企业，是国内琥珀酸脱氢酶抑制剂（SDHI）、三氯甲基硫类杀菌剂、联苯肼类杀螨剂、拟除虫菊酯类杀虫剂的主要供应商之一。发行人主要经营产品包括联苯肼酯、高效氯氟菊酯等杀虫剂；噻唑酰胺、克菌丹、灭菌丹、土菌灵、萎锈灵等杀菌剂；甜菜宁、甜菜安、乙氧唑草黄等除草剂。凭借丰富的技术储备、前瞻的产品规划和持续的资金投入，发行人持续进行各类农药产品的开发。截至本招股说明书签署日（2023年6月19日），发行人在境内共计取得 104 项农药的登记证书和 40 项农药产品的生产许可。报告期内，发行人的营业收入分别为 45,233.52 万元、65,115.49 万元及 65,990.08 万元。

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、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**。2、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**。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

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。