



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

尿素库存低位，草甘膦强势复苏

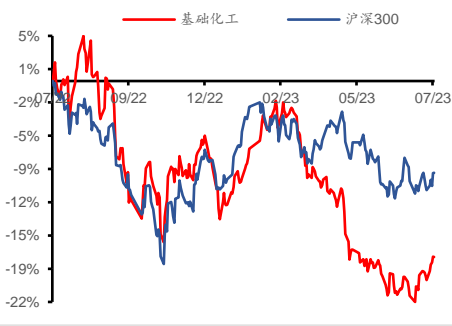
——基础化工行业周报（20230710-20230716）

增持（维持）

行业：基础化工
日期：2023年07月19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：

《原油价格全面上涨，农化板块持续回暖——基础化工行业周报（20230703-20230709）》

——2023年07月10日

《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）》

——2023年07月03日

《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

■ 本周市场走势

过去一周，沪深300指数涨跌幅为1.92%，基础化工指数涨跌幅为2.92%。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：氟化工（8.92%），氨纶（8.44%），聚氨酯（6.29%）。

■ 本周价格走势

过去一周涨幅靠前的产品：醋酸（14.3%），浓硝酸（12.9%），三聚氰胺（10.3%），国际纯苯（9.4%），国际石脑油（9.1%）；跌幅靠前的产品：氯化钾（-11.1%），苯胺（-9.6%），POM（共聚）（-5.9%），TDI（-4.7%），磷矿石（-4.5%）。

■ 行业重要动态

本周草甘膦市场走强，价格持续拉涨。截止到本周四（7月13日），95%草甘膦原粉市场均价为 29291 元/吨，较 7 月 6 日上涨 2000 元/吨，涨幅 7.33%。本周多重利好消息影响下，国内尿素市场价格强势上涨。截至本周四（7月13日），尿素市场均价为 2293 元/吨，较上周四（7月6日）均价上调 101 元/吨，涨幅 4.61%，国际尿素价格强势反弹带动国内出口预期向好，同时叠加期货价格一路飙涨助力，现货价格涨幅才得以放大，目前工厂预收订单少则一周，多则一月，待发量充足，库存低位，挺价意愿较强。

本周发展中国家需求增加的预期叠加供应趋紧及美联储可能减少加息次数等利好消息提振，国际原油价格延续上涨趋势，截至 7 月 14 日，WTI 原油价格为 75.42 美元/桶，较 7 月 7 日上涨 2.11%；布伦特原油价格为 79.87 美元/桶，较 7 月 7 日上涨 1.78%。

■ 投资建议

受库存低位，海内外需求复苏等因素驱动，三季度部分顺周期品种有望迎来持续复苏，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、农化板块。受库存低位，海内外需求复苏等因素驱动，以尿素、草甘膦为代表的农化顺周期品种有望迎来复苏，建议关注兴发集团、江山股份、新安股份、华鲁恒升。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	6
3.1 原油.....	6
3.2 化纤.....	6
3.3 PVC.....	7
3.4 纯碱.....	8
3.5 钛白粉.....	8
3.6 维生素.....	9
3.7 聚氨酯.....	9
3.8 农化.....	10
3.9 氟化工.....	10
3.10 锂电化学品.....	12
4 重点行业新闻及公司公告	13
5 化工新股	14
6 投资建议	15
7 风险提示	15

图

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

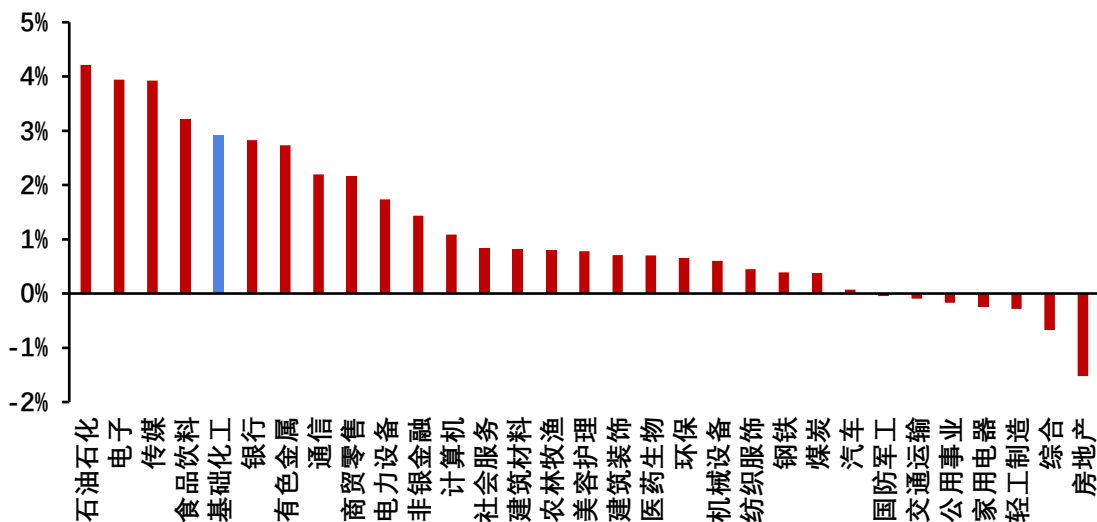
表 1: 过去一周基础化工 (申万) 涨幅前十个股.....	4
表 2: 过去一周基础化工 (申万) 跌幅前十个股.....	4
表 3: 过去一周化工产品价格涨幅前五.....	5
表 4: 过去一周化工产品价格跌幅前五.....	5
表 5: 化工品价差涨跌前五.....	5
表 6: 本周重点公司公告.....	14
表 7: 基础化工行业新上市公司.....	14

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1.92%，基础化工指数涨跌幅为2.92%。

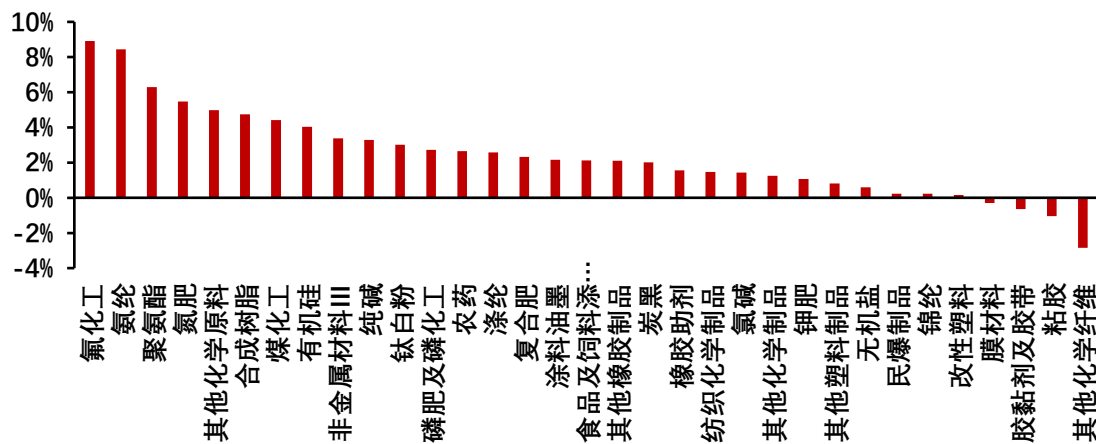
图1：行业（申万）本周涨跌幅



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：氟化工（8.92%），氨纶（8.44%），聚氨酯（6.29%）。

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：永悦科技（27.52%），蓝丰生化（26.29%），联创股份（25.59%），三孚股份（24.64%），新莱福（23.66%）。

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（%）
603879.SH	永悦科技	27.52
002513.SZ	蓝丰生化	26.29
300343.SZ	联创股份	25.59
603938.SH	三孚股份	24.64
301323.SZ	新莱福	23.66
603379.SH	三美股份	17.54
688300.SH	联瑞新材	17.10
832225.BJ	利通科技	16.95
002496.SZ	辉丰股份	16.08
603002.SH	宏昌电子	15.72

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：海科新源（-17.24%），华西股份（-12.10%），恒光股份（-9.14%），双星新材（-9.11%），农心科技（-8.87%）。

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（%）
301292.SZ	海科新源	-17.24
000936.SZ	华西股份	-12.10
301118.SZ	恒光股份	-9.14
002585.SZ	双星新材	-9.11
001231.SZ	农心科技	-8.87
300576.SZ	容大感光	-8.49
836077.BJ	吉林碳谷	-7.81
688659.SH	元琛科技	-7.41
600610.SH	中毅达	-7.38
002917.SZ	金奥博	-7.36

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 (%)
醋酸	14.3	10.3
浓硝酸	12.9	-10.3
三聚氰胺	10.3	-10.7
国际纯苯	9.4	-4.9
国际石脑油	9.1	-3.7

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 (%)
氯化钾	-11.1	-31.4
苯胺	-9.6	-4.1
POM(共聚)	-5.9	-5.3
TDI	-4.7	-7.3
磷矿石	-4.5	-17.9

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 (%)
DMF 价差	102.5	三聚磷酸钠价差	-261.1
乙二酸价差	41.6	二甲醚价差	-77.0
PTA 价差	27.8	天胶-丁苯	-75.0
醋酸价差	20.9	氯化钾价差	-16.3
乙二醇价差	16.6	天胶-顺丁	-11.5

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，本周发展中国家需求增加的预期叠加供应趋紧及美联储可能减少加息次数等利好消息提振，国际原油价格大幅上涨。美国加息的可能性加大，市场对经济前景的担忧以及能源需求的不确定性仍存施压原油，不过随着沙特和俄罗斯宣布新一轮减产，市场供应趋紧的预期抵消了前期的担忧，国际油价先跌后涨。虽然美国加息的可能性越来越大，同时中国经济数据表现疲弱和美国商业库存增长，但是美元汇率下跌、同时全球大型石油出口国削减供应以及美国通胀数据推动了市场的希望，国际原油价格震荡上涨。截至 7 月 14 日，WTI 原油价格为 75.42 美元/桶，较 7 月 7 日上涨 2.11%，较年初价格下跌 1.96%；布伦特原油价格为 79.87 美元/桶，较 7 月 7 日上涨 1.78%，较年初价格下跌 2.72%。

3.2 化纤

根据百川盈孚资讯，本周涤纶长丝价格上涨。截止到本周四（7 月 13 日），涤纶长丝 POY 市场均价为 7455 元/吨，较上周均价上涨 130 元/吨；FDY 市场均价为 8085 元/吨，较上周上涨 135 元/吨；DTY 市场均价为 8965 元/吨，较上周上涨了 135 元/吨。本周国际原油供应趋紧且需求面表现较好，原油市场始终维持上行走势，同时有 PTA 装置存在降负及检修操作，且受天气影响，部分船货到港延期，PTA 市场也偏暖运行，成本端支撑强势，周前期涤纶长丝企业让利下游，多报价持稳，部分企业优惠收紧，市场重心小幅上探，下游用户追涨情绪高涨，采购补仓，逢外贸订单有所好转，涤纶长丝市场交投气氛转暖，产销放量。随着聚酯成本的不断高升，涤纶长丝现金流压缩，企业被迫上调报价，长丝市场成交重心大幅走高，但下游织企多于周初集中补货，原丝库存充足，且用户本身对长丝高价货源心存抵触，因此随着价格的攀升，用户对长丝的购买热情逐渐归于平淡，但由于下游开机水平较高，刚需韧性良好，因此涤纶长丝市场产销虽有回落，但也维持在五六成附近。

本周国内氨纶市场价格稳定运行，截止到本周四（7 月 13 日），国内氨纶 20D 价格 35500 元/吨，较上周价格持平；30D 价格 34000 元/吨，较上周价格持平；40D 价格 30500 元/吨，较上周价格持平。本周氨纶成本面支撑延续走弱，主原料市场价格不

变，辅原料市场价格下行为主；氨纶场内供应稳定，淡季氛围逐渐显现，氨纶工厂反馈出货一般，个别反馈产销做平较难；虽下游用户心态较为谨慎，然主原料市场价格较为坚挺下，氨纶工厂报盘多持稳观市为主，市场整体买气偏淡。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。

本周锦纶纤维市场重心下移。截止到本周四（7 月 13 日），江浙地区锦纶长丝 POY86D/24F 主流商谈参考 15200 元/吨，较上周同期价格下调 250 元/吨，跌幅 1.62%；FDY70D/24F 主流商谈参考 16300 元/吨，较上周同期价格下调 200 元/吨，跌幅 1.21%；DTY70D/24F 主流商谈参考 17500 元/吨，较上周同期价格下调 150 元/吨，跌幅 0.85%。中石化高端己内酰胺上周周结价下调至 12250 元/吨，PA6 切片高速纺切片市场先跌后涨，锦纶纤维市场成本端支撑减弱；下游企业采购力度一般，多维持刚需拿货，个别锦纶纤维厂家表示消光需求增加，但整体需求依旧表现清淡。综合来看，成本端支撑乏力，下游需求低迷，业者多持谨慎观望态度，双重利空因素下，锦纶长丝市场价格下跌。

本周粘胶短纤市场价格大体平稳。截止到本周四（7 月 13 日），粘胶短纤市场均价为 12800 元/吨，较上周同期均价持稳。本周粘胶短纤原料溶解浆僵持维稳，成本端存支撑作用，粘胶短纤新一轮签单基本结束，签单量大多在 1 个月附近，市场再次进入工厂执行订单阶段，周内有个别厂家报价小幅回升，但整体影响不大，价格重心仍稳；下游人棉纱需求跟进乏力，交投气氛保持平淡，纱厂以刚需采购为主，市场稳中偏弱运行。

3.3 PVC

根据百川盈孚资讯，本周国内电石法 PVC 主流市场整体行情走势上扬，截至本周四（7 月 13 日）PVC 市场均价为 5576 元/吨，较上周同期均价上涨 102 元/吨，涨幅 1.86%。同时场内高价货源持续增加，但终端对于高价货源抵触情绪未见减弱，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，本周化工板块受宏观面带动表现偏强，PVC 期货盘面亦受此影响宽幅上扬，一度逼近 6000 元/吨的关口，带动现货市场行情上行，贸易商报盘价格纷纷上涨，场内低价货源略有减少，但因终端受买跌不买涨影响，叠加正值下游需求淡季，使之补货需求较淡，仍延续刚需拿货的节奏，整体交投氛围冷清。直到周三（7 月 12

日)，PVC 期货涨势渐显疲软，现货市场跟涨有限，终端无明显补货需求，看空情绪未见好转。市场整体交投表现不温不火。

本周乙烯法 PVC 市场价格持续上行，截至本周四（7 月 13 日）PVC 市场均价为 5917 元/吨，较上周同期均价上涨 100 元/吨，涨幅 1.72%。受期货上行影响，本周乙烯法 PVC 生产企业报价亦有上扬，场内报价略显混乱，但成交集中在低价货源，整体来看成交氛围表现偏弱。

3.4 纯碱

根据百川盈孚资讯，本周国内纯碱市场价格维稳运行。截止到本周四（7 月 13 日）当前轻质纯碱市场均价为 2002 元/吨，与上周四持平；重质纯碱市场均价为 2163 元/吨，与上周四持平。国内纯碱市场行情暂稳，整体纯碱厂家接单生产为主。近期纯碱厂检修计划较多，纯碱供应量下降明显，现货持续紧张。国内供应偏紧，个别下游用户开始进口纯碱，近期巴基斯坦纯碱存量到岸，作为一带一路试运行进入的产品，未来长期进入可能性不高，且巴基斯坦本国国内仍存纯碱缺口，未来对国内纯碱市场容量冲击影响预期偏小。下游用户目前采购积极性仍偏低，多观望阿拉善纯碱项目。据官方消息称，阿拉善纯碱项目目前进展持续推进，目前试制品已经出产。近期轻碱下游行业行情一般，焦亚等行业目前开工低位，拿货积极性也普遍不高；重碱下游的玻璃用户刚需拿货，近期行情基本持稳，但终端订单数量偏低。综合来看，本周国内纯碱市场行情维稳为主，目前厂家现货偏紧，随产随发；下游用户多刚需拿货，采购心理预期仍偏低。

3.5 钛白粉

根据百川盈孚资讯，本周钛白粉价格触底发展，加速需求正向表现。截止本周四（7 月 13 日），硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 14500-15700 元/吨，锐钛型钛白粉市场主流报价为 12000-13300 元/吨，氯化法钛白粉市场主流报价为 17000-18500 元/吨，较上周相比市场均价下降 114 元/吨左右。上游主要原料钛矿和硫酸价格坚挺，钛白粉价格再次续降空间不足，当前生产企业的价格政策主要就是以稳为主，但是低价成交较多，高位价格成交难度大，且生产企业之间的价差在不断缩小。也正是这种价格行情加速了需求的正向表现，当前下游询单、询盘量有所增加，下游及终端需求也在逐步放量过程中。

3.6 维生素

根据百川盈孚资讯，本周 VA 市场暂稳运行，需求偏弱。成本端，欧洲天然气价格跌至一个月来的最低水平，原因是挪威 Troll 油气田即将恢复开采，以及天然气需求依然低迷。成本端支撑减弱趋势。供应端，目前市场产能过剩依旧严峻，整体供大于求。养殖端，受养殖端出栏积极，国内南北主流地区，屠宰场面临收猪的压力偏弱，市场存在一定看跌的情绪，部分地区，屠宰场停计划依然突出。7 月步入中旬，三伏天正式开启，老百姓饮食主要以清淡为主，国内肉制品消费处于“淡季”，老百姓采购猪肉积极性下降，多数猪肉商贩有稳价减量的操作，市场消费整体偏弱，猪价弱势调整。整体看，VA 市场需求相对偏弱，下游建库意愿不高，刚需采购为主，市场价格弱势维稳。

本周 VC 市场供需偏淡，保持观望。成本断面，本周玉米价格由涨转跌，山梨醇价格高位盘整，VC 成本面保持观望，有转弱趋势。供需断面，受需求持续萎靡影响，VC 市场价格持续萎靡，伴随天气转热，计划检修企业增多，维生素供应减少。下游需求维持小单刚需，牵制市场行情。

VE 市场偏弱运行，实单商议。成本端，本周发展中国家需求增加的预期叠加供应趋紧及美联储可能减少加息次数等利好消息提振，国际原油价格大幅上涨。成本面利好支撑增强。天气转热，计划检修企业增多，供应减少，但市场需求偏弱，下游多持观望心态，刚需补货为主。

3.7 聚氨酯

根据百川盈孚资讯，本周国内聚合 MDI 市场先跌后涨。截至 7 月 13 日，聚合 MDI 市场均价 15700 元/吨，较上周价格下调 0.79%。上海某工厂指导价持稳，部分工厂货源供应稳定，场内现货流通尚可；而身处传统淡季，下游需求端跟进能力不足，入市采购情绪低迷，利好难寻下，部分业者让利出货意愿浓厚，市场商谈重心有所回落。不过随着价格跌至低位，部分客户入市逢低采购，场内询盘气氛有增，整体成交量较前期有所好转，叠加工厂对外再度控量发货，利好消息带动下，经销商低价出货意愿收紧，市场报盘价止跌小幅推涨。

本周国内纯 MDI 市场弱势下滑。截至 7 月 13 日，纯 MDI 市场均价 18700 元/吨，较上周价格下跌 0.53%。供方暂无太多消息面指引，叠加终端需求受传统淡季拖拽，整体订单量跟进不足，下游企业成品库存消耗缓慢，因而对原料采购情绪低迷，场内信

心不足，整体交投氛围较为冷清，多空博弈下，部分业者仍保持出货节奏，市场商谈重心略有下滑。

3.8 农化

根据百川盈孚资讯，本周草甘膦市场走强，价格持续拉涨。截止到本周四（7月13日），95%草甘膦原粉市场均价为29291元/吨，较7月6日上涨2000元/吨，涨幅7.33%。草甘膦供应商谨慎报价，95%原粉成交参考2.9-2.95万元/吨，港口FOB价参考4130-4200美元/吨。

本周多重利好消息影响下，国内尿素市场价格强势上涨。截至本周四（7月13日），尿素市场均价为2293元/吨，较上周四（7月6日）均价上调101元/吨，涨幅4.61%，今日山东及两河出厂报价在2320-2370元/吨，成交价在2280-2410元/吨，较上周上涨60-210元/吨不等。不过出乎意料之外的是，本周初南方地区降水量增加，水稻用肥强劲，而当地社会库存低位，恰逢海南富岛装置检修，导致区域内短暂性缺货引发价格大幅上涨。以主发两广市场的陕西及山西地区为首的企业领涨市场，其他地区跟涨。除此之外，一方面是国际尿素价格强势反弹带动国内出口预期向好，另一方面是期货价格一路飘涨的助力，现货价格涨幅才得以放大。目前工厂预收订单少则一周，多则一月，待发量充足，库存低位，挺价意愿较强。

秋肥市场拉开序幕，企业陆续召开经销商会议，部分厂家目前执行不定价计息预收、保底等优惠政策，据了解，部分厂家预收推进较为顺利。部分原料反弹超出预期，影响厂家制定新价，多推迟出台小麦肥价格。另外当前距离秋季用肥尚有时日，加之部分新价高于经销商心理预期，因此下游仍保持谨慎操作态度。

3.9 氟化工

根据百川盈孚资讯，本周萤石市场价格开始走稳，供需两端依旧僵持为主，市场交投不旺，场内成交多为散单，观望情绪较重。截至7月13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。本周国内萤石市场稳定运行为主，产量受部分地区极端高温及环保检查等影响出现区域性下行，场内供不应求局面持续，持货商观望情绪仍占多数，入市积极性不佳。下游产品价格走势平缓，厂家开工表现不一，萤石需求端支撑依旧较弱，下游采买积极性较前期有所回落，实际成交走势清淡，近期签单散单为主。

本周氢氟酸市场弱势运行；据百川盈孚数据统计（7月13日），华北地区新单商谈价格在9050-9200元/吨，华中地区主要厂家价格在9000-9200元/吨，华东地区主要厂家价格在8900-9200元/吨。成本面萤石价格整体弱稳，供应量仍显充裕，制约力度显不足，硫酸价格保持低位震荡运行；各地区企业多无库存，或根据终端市场订单备货生产，行业利润仍处于倒挂状态，部分企业停车检修待市，下游进入生产淡季，采购需求延续刚需，跟仓情绪较弱，局部地区氢氟酸供应量略紧，同时终端制冷剂等行业需求乏力，因此对价格影响亦有限。

本周国内制冷剂R22市场区间暂稳，原料端氢氟酸厂家交付月度订单，价格重心偏弱，三氯甲烷价格跌后持稳，成本面暂无利好；厂家开工暂无明显波动，基本按照配额生产，进入淡季后，整体市场交投冷清，厂家长约订单出货为主，下游销量虽有增长但仍处生产淡季，市场报价区间暂稳但新单成交重心低位靠拢，场内供需博弈局面延续。

本周国内制冷剂R134a市场震荡运行，市场实单交投重心低位；氢氟酸厂家交付月度订单，价格重心偏弱，三氯乙烯厂家检修增多，整体行情维稳观望，成本面支撑一般；主流制冷剂厂家开工中位，个别装置检修，但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市场震荡回落，原料端氢氟酸厂家交付月度订单，价格重心偏弱，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，个别企业有检修计划，整体市场供应相对稳定，厂家持续去库中，但让利走货效果不及预期，下游拿货仍刚需为主；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，供需博弈局面还将延续。

本周国内制冷剂R32市场弱势持稳，原料端氢氟酸厂家交付月度订单，价格重心偏弱，二氯甲烷市场周内价格频繁挺涨，成本面支撑尚可；利润空间承压明显，但市场仍处淡季，短线内市场弱势局面难改，交投重心低位靠拢，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，市场后市利空仍占主导，供大于求局面难改；成本面来看，氢氟酸厂家交付月度订单，市场难止跌势，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，本周碳酸锂市场稳中走弱，截止到本周四（7月13日），国内工业级碳酸锂（99.2%为主）市场成交价格区间在 28.2-29.5 万元/吨之间，市场均价跌至 29 万元/吨，相比上周下跌 0.1 万元/吨，跌幅 0.34%。本周工业级碳酸锂市场价格先稳后跌。青海地区锂盐厂正处于生产黄金期，产量稳中升高，工碳供应量有增加趋势。目前下游对于工碳需求跟进略好于电碳。且青海大厂放货价格高于市场价格，一定程度提振市场氛围。但由于下游压价情绪仍存，且随着放货量的增加，市场现货流通量增加，锂盐厂迫于出货压力，有窄幅降价的情况。国内电池级碳酸锂（99.5%）市场成交价格区间在 29.2-31.2 万元/吨，市场均价跌至 30.2 万元/吨，相比上周下跌 0.1 万元/吨，跌幅 0.33%。本周供需双方博弈状态持续。其中锂云母及锂辉石价格暂时稳定，叠加明日新疆有色锂辉石拍卖起拍价较为坚挺，碳酸锂成本面支撑尚可。头部企业多无库存压力，且以交付长单为主，降价意愿较低。下游对高价货源接受度不足，市场成交乏力，价格稳定。但随着市场现货流通量的增加，下游压价情绪仍存，采购谨慎，供需博弈中价格窄幅下调。

本周下游接货意愿走低，磷酸铁锂出货有所减少。截止到本周四（7月13日），铁锂动力型主流报价均价在 9.5 万元/吨左右，较上周同期下调 2000 元/吨，跌幅为 2.06%；储能型价格在 9.2 万元/吨左右，较上周同期下调 2000 元/吨，跌幅为 2.13%。周内新疆某企业 6 万吨碳酸锂项目投产，碳酸锂供应端有所增量，叠加现阶段下游材料厂对碳酸锂价格接受度较低，多方利空下，周内碳酸锂市场价格弱势下滑，现电碳低端价格下调至 29-29.5 万元/吨，高端价格维系在 30.5-31 万元/吨。主材碳酸锂价格下滑，铁锂成本面支撑减弱，虽另一原料磷酸铁价格坚挺，然支撑有限；下游方面，现阶段终端需求项目增速放缓，电芯厂出货量减少，叠加前期电芯厂商补货较多，现部分订单以消化库存为主，下游对磷酸铁锂采购意愿欠佳。成本支撑不足；下游需求低迷，双向利空下，周内磷酸铁锂价格弱势下滑，现铁锂长单价格大致在 9.5-9.7 万元/吨，个别高指标产品价格价格在 10 万元/吨左右；长单价格大致在 9.2-9.3 万元/吨。现阶段，随着高温来袭，西南地区‘拉闸限电’也逐步实施，高能耗企业受此影响逐渐限产，电芯及铁锂部分企业装置负荷多数下滑至 7-8 成，下游对铁锂需求量有所减少，且前期电芯企业囤货补仓完成，现库存有所积压，交投订单部分以消化库存为主，下游采购积极性一般，铁锂出货量环

比下滑。受下游需求疲软影响，铁锂企业出货压力增加，企业生产积极性有所降低，场内看空情绪增加。

本周六氟磷酸锂市场价格维持稳定。截至到本周四（7月13日），六氟磷酸锂市场均价稳至157000元/吨，较上周同期均价持平。本周市场具体来看，原料面，氢氟酸价格维稳观望，目前下游市场表现温吞，业者采购积极性偏弱，短期内市场弱势震荡；碳酸锂市场价格微弱下调，下游压价情绪仍存，市场商谈氛围一般，仅保持刚需少量跟进，下游采购较为谨慎，多无囤货意向，仅零星成交；氟化锂价格维持稳定，市场暂无新单成交，企业挺价意愿较强，观望情绪浓厚，市场供应相对有限；原料五氯化磷市场表现疲软，商谈价格出现下调，企业生产虽稳定，但利空情绪有所加重。整体原料端成交价格较上周有所下调，六氟企业采购需求未出现增量，成本压力相对较大。七月中旬龙头企业开工情况仍旧较为明朗，部分企业按照订单进行生产，剩余对六氟未来市场持观望态度中，总体看来，六氟市场供应局面较为平稳；下游电解液企业采买六氟保持刚需跟进，对高价六氟接受意愿偏弱，场内业者利空情绪加重。总体来看市场供应呈现供需较为平衡状态。

4 重点行业新闻及公司公告

中化新网讯，国家统计局7月10日发布了2023年6月份PPI（工业生产者出厂价格指数）数据，受石油、煤炭等大宗商品价格继续回落及上年同期对比基数较高等因素影响，PPI环比、同比均下降。2023年6月份，全国工业生产者出厂价格同比下降5.4%，环比下降0.8%；工业生产者购进价格同比下降6.5%，环比下降1.1%。从环比看，PPI下降0.8%，降幅比上月收窄0.1个百分点。其中，生产资料价格下降1.1%。受国际市场原油价格继续回落影响，石油煤炭及其他燃料加工业、石油和天然气开采业、化学原料和化学制品制造业价格分别下降2.6%、1.6%、2.6%。煤炭、钢铁供给量大，煤炭开采和洗选业、黑色金属冶炼和压延加工业价格分别下降6.4%、2.2%。从同比看，PPI下降5.4%，降幅比上月扩大0.8个百分点。同比降幅扩大主要是受石油、煤炭等行业价格继续回落影响。其中，生产资料价格下降6.8%，降幅扩大0.9个百分点。调查的40个工业行业大类中，价格下降的有25个，比上月减少1个。主要行业中，石油和天然气开采业、石油煤炭及其他燃料加工业、化学原料和化学制品制造业、煤炭开采和洗选业价

格降幅分别为 25.6%、20.1%、14.9%、19.3%。上半年，工业生产者出厂价格比上年同期下降 3.1%，工业生产者购进价格下降 3.0%。其中，化学原料和化学制品制造业价格同比下降 9.4%；石油和天然气开采业价格下降 13.5%；石油煤炭及其他燃料加工业价格下降 8.1%。

表 6：本周重点公司公告

时间	公司简称	公告内容
2023/7/13	华鲁恒升	公司发布业绩预告，受下游需求偏弱、产能过剩、同质竞争加剧等因素影响，公司部分产品价格同比下降幅度较大。公司虽强化市场运营，加强生产管控和系统优化，消化了部分减利因素，但经营业绩同比仍出现较大比例降低。经财务部门初步测算，预计 2023 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 16.50 亿元至 17.50 亿元，与上年同期相比将减少 27.60 亿元到 28.60 亿元，同比降低 61.20%到 63.41%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 16.50 亿元至 17.50 亿元，与上年同期相比将减少 27.27 亿元到 28.27 亿元，同比降低 60.91%到 63.14%。
2023/7/11	巨化股份	公司披露上半年主要经营数据，大部分产品产量同比有所上升，营业收入同比有所下降。上半年，公司主要产品生产经营总体上呈现量增价跌未增收特征。受“供强需弱”、供大于求矛盾加剧，以及产品原材料市场价格下行、产品价格成本支撑减弱等多重因素影响，总体上产品价格同比下降。公司积极克服产品市场需求偏弱、竞争激烈等困难，保持生产经营稳定运行，总体上，实现主要产品产销同比增长，但由于产品价格同比下降幅度较大，主要产品营业收入同比下降。
2023/7/11	万华化学	公司装置于 2023 年 5 月 8 日开始陆续停产检修，，公司烟台工业园 PP（30 万吨/年）、乙烯（100 万吨/年）、PO/SM（30/65 万吨/年）等装置于 2023 年 5 月 8 日开始陆续停产检修，截至目前，上述装置的停产检修已经结束，恢复正常生产。
2023/7/11	回天新材	公司控股子公司太阳能电池背膜项目建成投产。近日，常州回天年产 3,600 万平方米太阳能电池背膜项目已完成设备安装调试及试产工作，顺利建成投产。本次新增产线建成投产后，常州回天太阳能电池背膜年产能将达到 11,600 万平方米，可为约合 25GW 太阳能电池组件提供太阳能电池背膜配套。该生产线自动化程度、生产效率进一步提高，可生产透明背膜及各类常规型背膜，工艺技术优势显著增强。本次新增产线投产有利于增强公司太阳能电池背膜产品的规模效应，提升产品竞争力和市场占有率，巩固公司行业优势地位。

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
\	\	\

资料来源：Wind，上海证券研究所

6 投资建议

受库存低位，海内外需求复苏等因素驱动，三季度部分顺周期品种有望迎来持续复苏，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、农化板块。受库存低位，海内外需求复苏等因素驱动，以尿素、草甘膦为代表的农化顺周期品种迎来复苏，建议关注**兴发集团**、**江山股份**、**新安股份**、**华鲁恒升**。

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。