



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

钛白粉发函宣涨，原油再度走强

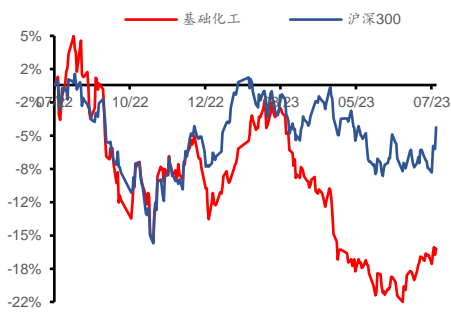
——基础化工行业周报（20230724-20230730）

增持（维持）

行业：基础化工
日期：2023年08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：

《草甘膦景气持续复苏，碳酸锂价格回落——基础化工行业周报（20230717-20230723）》

——2023年07月26日

《尿素库存低位，草甘膦强势复苏——基础化工行业周报（20230710-20230716）》

——2023年07月19日

《阿斯巴甜被列为可能致癌物，甜味剂市场或将重塑》

——2023年07月17日

■ 本周市场走势

过去一周，沪深300指数涨跌幅为4.47%，基础化工指数涨跌幅为0.85%；基础化工子行业以上涨为主，涨幅靠前的子行业有：钛白粉（6.19%），聚氨酯（4.13%），煤化工（3.85%）。

■ 本周价格走势

过去一周涨幅靠前的产品：锦纶切片（42.07%），氯化铵（20.69%），百草枯（17.39%），液氨（17.36%），苯酚（14.34%）；跌幅靠前的产品：PA66切片（-48.49%），丁腈橡胶（-9.29%），烧碱（-6.15%），双氧水（-3.86%），国产维生素B2（-3.85%）。

■ 行业重要动态

本周供应短缺持续提振原油，同时地缘紧张局势加剧，原油期货价格震荡上涨。美国原油库存下降和中国原油进口强劲，同时主要生产国最近削减产量，以及越来越多的证据显示，未来几个月供应短缺，且俄罗斯和乌克兰之间的紧张局势加剧，可能进一步打击供应，原油价格持续上涨。截至7月28日当周，WTI原油价格为80.58美元/桶，较7月21日上涨4.55%，较年初价格上涨4.74%；布伦特原油价格为84.99美元/桶，较7月21日上涨4.84%，较年初价格上涨3.52%。

本周钛白粉供应端利好扩大，季节性因素被淡化。截止本周四（7月27日），硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为14500-16200元/吨，市场均价为15296元/吨，较上周相比上涨140元/吨左右，涨幅0.92%。在经历了一波暗涨之后，龙头企业打响了发函宣涨的第一枪，少数企业积极响应报价上移，价格执涨前期，各方报价比较敏感，价格行情也尚未明朗。但受价格因素刺激需求有所增量，促成了供需结构较预期转强的现状，叠加国内宏观经济向好预期及原料价格的上涨助力，钛白粉行情正努力落实反弹幅度的兑现。

■ 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。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，海外市场交易活跃等因素驱动，以尿素、草甘膦为代表的农化品种有望迎来复苏，建议关注兴发集团、江山股份、新安股份、华鲁恒升。此外建议关注鼎际得、鹿山新材、信德新材等新能源赛道优质成长股标的的穿越周期投资机会。

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.....	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	14
5 化工新股	15
6 投资建议	16
7 风险提示	16

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

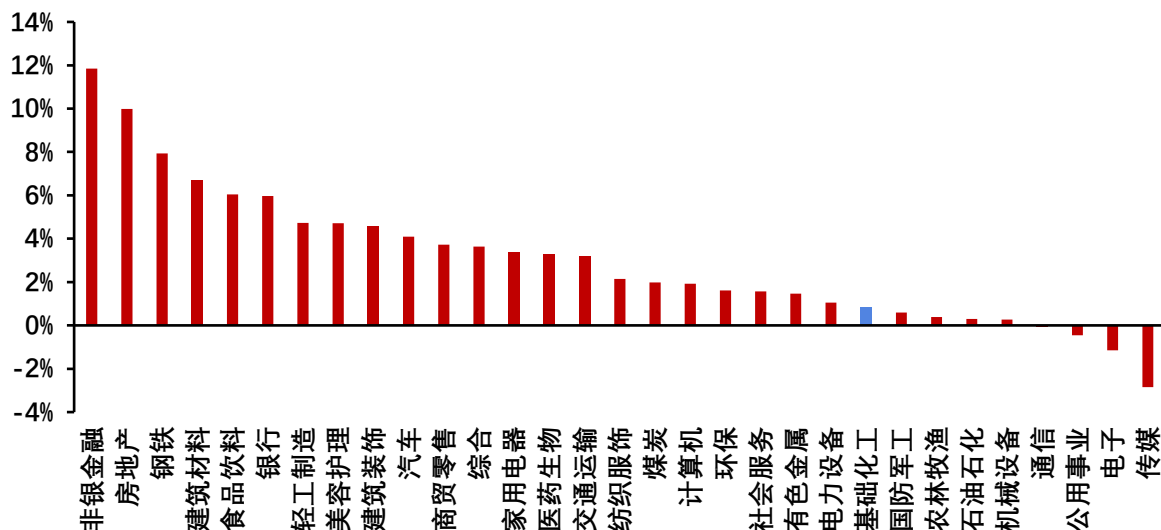
表 1: 过去一周基础化工 (中信) 涨幅前十个股.....	4
表 2: 过去一周基础化工 (中信) 跌幅前十个股.....	4
表 3: 过去一周化工产品价格涨幅前五.....	5
表 4: 过去一周化工产品价格跌幅前五.....	5
表 5: 化工品价差涨跌前五.....	5
表 6: 重点公司公告.....	14
表 7: 基础化工行业新上市公司.....	15

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4.47%，基础化工指数涨跌幅为0.85%。

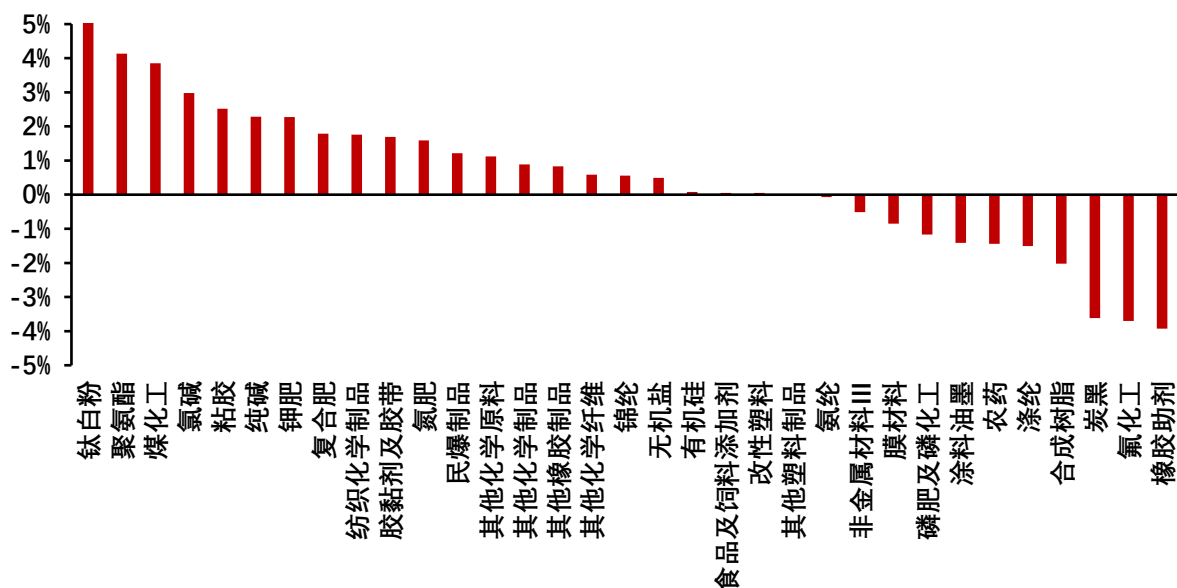
图 1：行业（申万）本周涨跌幅



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：钛白粉（6.19%），聚氨酯（4.13%），煤化工（3.85%）。

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：天晟新材（27.38%），水羊股份（20.29%），贝泰妮（10.96%），三棵树（10.85%），金正大（10.70%）。

表 1：过去一周基础化工（中信）涨幅前十个股

代码	股票名称	周涨跌幅（%）
300169.SZ	天晟新材	27.38
300740.SZ	水羊股份	20.29
300957.SZ	贝泰妮	10.96
603737.SH	三棵树	10.85
002470.SZ	金正大	10.70
300767.SZ	震安科技	9.01
002211.SZ	宏达新材	8.75
688680.SH	海优新材	8.41
002601.SZ	龙佰集团	8.05
688196.SH	卓越新能	8.03

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：新莱福（-11.21%），建业股份（-10.26%），百合花（-9.35%），永和股份（-9.32%），壹石通（-9.23%）。

表 2：过去一周基础化工（中信）跌幅前十个股

代码	股票名称	周涨跌幅（%）
301323.SZ	新莱福	-11.21
603948.SH	建业股份	-10.26
603823.SH	百合花	-9.35
605020.SH	永和股份	-9.32
688733.SH	壹石通	-9.23
688300.SH	联瑞新材	-9.00
600389.SH	江山股份	-8.92
002496.SZ	辉丰股份	-8.75
603379.SH	三美股份	-8.45
002068.SZ	黑猫股份	-8.20

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 (%)
锦纶切片	42.07	47.85
氯化铵	20.69	-26.32
百草枯	17.39	-25.00
液氨	17.36	-25.33
苯酚	14.34	7.21

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 (%)
PA66 切片	-48.49	-58.00
丁腈橡胶	-9.29	-7.30
烧碱	-6.15	-12.86
双氧水	-3.86	90.08
国产维生素 B2	-3.85	47.06

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 (%)
天胶-丁苯	33.33	二甲醚价差	-64.09
电石法 PVC 价差	18.04	己二酸价差	-53.35
气头尿素价差	17.95	涤纶短纤价差	-16.64
煤头尿素价差	15.72	环氧丙烷价差	-12.29
乙二醇价差	11.43	丁酮价差	-9.43

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，本周供应短缺持续提振原油，同时地缘紧张局势加剧，原油期货价格震荡上涨。美国原油库存下降和中国原油进口强劲，同时主要生产国最近削减产量，以及越来越多的证据显示，未来几个月供应短缺，且俄罗斯和乌克兰之间的紧张局势加剧，可能进一步打击供应，原油价格持续上涨。美国汽油需求上升、供应紧张的迹象以及中国刺激经济的承诺支撑油价上行。截至7月28日当周，WTI原油价格为80.58美元/桶，较7月21日上涨4.55%，较年初价格上涨4.74%；布伦特原油价格为84.99美元/桶，较7月21日上涨4.84%，较年初价格上涨3.52%。

3.2 化纤

本周涤纶长丝价格上涨。截止到本周四（7月27日），涤纶长丝POY市场均价为7637.5元/吨，较上周均价上涨37.5元/吨；FDY市场均价为8220元/吨，较上周上涨45元/吨；DTY市场均价为9145元/吨，较上周上涨了45元/吨。美原油库存下降，市场对原油供应短缺的担忧加剧，且同时中国对原油进口数据强劲，需求面对原油市场亦有支撑，本周原油市场不断探涨，攀升至近三月高点，PTA市场在其带动下走势上扬，成本面支撑较好，且现阶段长丝企业库存水平依旧较低，个别企业库存清空甚至超卖，供应面压力较小，存有支撑，但因需求表现不佳，涤纶长丝市场上行乏力，僵持波动为主，价格仅在周初和周中两次小幅上涨，目前下游市场订单依旧以非常规类面料的小单为主，用户对涤纶长丝需求有限，采购热情欠佳，仅在周中涨价促销时集中采购，平日里拿货稀少，产销仅有三四成附近。

本周国内氨纶市场价格淡稳整理，截止到本周四（7月27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偏强，主原料市场价格不变，辅原料市场价格延续上涨；氨纶场内临停装置恢复，行业开工有所回调，氨纶市场较为平淡，企业报盘多持稳价观望心态，个别企业价格微降；终端需求偏淡下，氨纶工厂出货一般，叠加部分经销商反馈客户下单稀少，拖曳经销商补货积极性，市场交投氛围一般。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上移。截止到本周四（7 月 27 日），江浙地区锦纶长丝 POY86D/24F 主流商谈参考 15500 元/吨，较上周同期价格持平；FDY70D/24F 主流商谈参考 16700 元/吨，较上周同期价格上调 100 元/吨，涨幅 0.60%；DTY70D/24F 主流商谈参考 17900 元/吨，较上周同期价格上调 100 元/吨，涨幅 0.56%。中石化高端己内酰胺 7 月结算价执行 12600 元/吨，PA6 切片市场价格多次上调，锦纶纤维市场成本端支撑尚存；下游市场观望情绪浓郁，多维持刚需订单，需求暂未有明显起色。综合来看，成本端坚挺运行，下游需求偏淡，受成本端上涨带动，锦纶纤维市场价格上调。

本周粘胶短纤市场价格维持稳定。截止到本周四（7 月 27 日），粘胶短纤市场均价为 12800 元/吨，较上周同期均价持稳。本周粘胶短纤走势平平，工厂以执行前期订单发货为主，市场仅刚需零星商谈，新单交易稀少，下游人棉纱市场需求未有改善，成交速度偏缓，亏损经营下部分厂家有转产减负现象，补货意愿不高，且多看淡后市。

3.3 PVC

根据百川盈孚资讯，本周，国内电石法 PVC 主流市场行情仍以上行为主，截至本周四（7 月 27 日）PVC 市场均价为 5745 元/吨，较上周同期均价上涨 99 元/吨，涨幅 1.75%。同时场内看涨情绪有所增加，场内高价货源增多，但终端买跌不买涨情绪未见缓解，整体成交仍然偏淡。纵观本周行情走势变化，本周周初因市场内需求低迷，利好表现匮乏，PVC 期货市场走势下滑，使之现货市场行情欠佳，贸易商调价谨慎，点价报盘为主，终端维持刚需拿货的节奏，整体交投表现不温不火。直至周二开始，受宏观面利好提振，PVC 期货市场出现反弹上涨，回到 6000 元/吨以上，但受淡季影响，下游房地产行业受到提振十分有限，使之整体需求表现未见明显放量，仍处于偏弱状态，且受买跌不买涨心态影响，终端采购情绪欠佳。本周乙烯法 PVC 市场价格重心上移，截至本周四（7 月 27 日）PVC 市场均价为 6258 元/吨，较上周同期均价上涨 150 元/吨，涨幅 2.46%。企业挺价意愿较强，库存压力不大。乙烯法 PVC 生产成本面持续上行，一定程度上挤压利润空间。

3.4 纯碱

根据百川盈孚资讯，本周国内纯碱市场行情小幅上行。截止到本周四（7月27日）当前轻质纯碱市场均价为2023元/吨，较上周四上涨21元/吨；重质纯碱市场均价为2173元/吨，较上周四上涨10元/吨。目前国内纯碱厂多接单生产，近期虽有个别厂家检修结束，刚刚复产，但湖北、青海、河南均有厂家因故低产，整体纯碱供应量仍呈下行趋势。纯碱现货持续偏紧，厂家多随产随发，目前纯碱现货库存量也呈下行趋势。近期纯碱新增产能项目持续推进，阿拉善天然碱项目及金山纯碱新增项目备受关注，业内用户多观望。国内下游用户目前多接单领货，但受近期纯碱现货紧张影响，个别用户开始催单。玻璃市场近期交易情绪仍然偏暖，价格表现较强，对重碱的刚需尚在，拿货较为积极。综合来看，本周国内纯碱厂家积极生产，积极发货，目前纯碱市场价格小幅上行，现货持续紧张；下游用户多持续拿货，目前重碱下游的玻璃行业行情尚可，持续采购重碱；纯碱新增产能项目备受关注，后续需持续跟踪。

3.5 钛白粉

根据百川盈孚资讯，本周钛白粉供应端利好扩大，季节性因素被淡化。截止本周四（7月27日），硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为14500-16200元/吨，市场均价为15296元/吨，较上周相比上涨140元/吨左右，涨幅0.92%。在经历了一波暗涨之后，龙头企业打响了发函宣涨的第一枪，少数企业积极响应报价上移，部分企业未确定价格上涨幅度，仍旧按兵不动。价格执涨前期，各方报价比较敏感，价格行情也尚未明朗。但受价格因素刺激需求有所增量，促成了供需结构较预期转强的现状，叠加国内宏观经济向好预期及原料价格的上涨助力，钛白粉行情正努力落实反弹幅度的兑现。

3.6 维生素

根据百川盈孚资讯，本周VA市场需求清淡，行情弱稳运行。下游少量补货，厂家发运前期订单为主，进口厂家随行就市，价格略低。下游建库意愿不高，刚需采购为主，市场价格弱势维稳。本周全国生猪平均价格为14.54元/公斤，较上周同期均价上涨0.56元/公斤，涨幅为4.01%。由于阶段性情绪引导市场，猪价在震荡中不断走高，养殖端亏损压力也逐步改善，生猪购销格局逆转。VA成本窄幅波动，当前VA市场成交价格已经落至底部区间，VA工厂利润空间较小，利润水平被压缩至低位。

本周 VC 市场行情窄幅整理，供应略显宽松。下游需求维持小单刚需，牵制市场行情，VC 市场价格窄幅整理，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。下游刚需采购为主，目前国内市场需求偏弱，国际需求不稳定，出口情况一般，国内大部分生产厂家以出口为主。整体看，需求端利好支撑有限。

本周 VE 市场观望整理，实单商议。国内厂家发前期订单为主，进口厂家随行就市。根据采购量、生产日期和品牌不同，市场报价 68 元/kg~72 元/kg 左右，局部报价略低。下游建库意愿不高，刚需采购为主，市场价格弱势维稳。本周全国生猪平均价格为 14.54 元/公斤，较上周同期均价上涨 0.56 元/公斤，涨幅为 4.01%。由于阶段性情绪引导市场，猪价在震荡中不断走高，养殖端亏损压力也逐步改善，生猪购销格局逆转。

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 16200 元/吨，较上周价格上调 2.53%。北方某工厂下旬发货存缩量预期，叠加部分装置后期存检修计划，供方货源释放缓慢，经销商现货库存低位运行下，对外低价惜售，市场报盘不断试探性拉涨；虽然随着贸易环节及下游库存不断消化，近期部分刚需订单跟进，但阶段性采购情绪较短，加上随着价格不断冲高，下游入市采购情绪不及前期，对当前原料接受能力有限，场内询盘买气降温，供需面博弈下，市场高价零星小单成交为主，部分业者对后市观望情绪浓厚。

本周国内纯 MDI 市场涨势不断。当前纯 MDI 市场均价 19900 元/吨，较上周价格涨 1.27%。北方某工厂本月计划量完成，对外控量发货，场内现货流通不多，经销商现货库存水平不高，以及供方恐难低结让利，市场看涨情绪浓厚，对外报盘不断试探性拉涨上行；但终端需求消耗能力仍较低迷，下游企业积极消化库存为主，对当前高价原料抵触情绪上升，场内询盘买气寡淡，部分刚需小单跟进为主，需求端拖拽下，市场高价略显有价无市，临近月底，多观望供方价格指引。

3.8 农化

根据百川盈孚资讯，本周草甘膦市场走势先强后弱，价格先涨后跌。截止到本周四（7 月 27 日），95%草甘膦原粉市场均价为 37791 元/吨，较 7 月 20 日上涨 6000 元/吨，涨幅 18.87%。草甘膦供应商持续谨慎报价，95%原粉市场成交参考价上调至 3.8-

4 万元/吨；市场成交参考价下调 0.125 万元/吨至 3.75-3.8 万元/吨，行业低端价有 3.7 万元/吨。港口 FOB 价参考 5350-5400 美元/吨。

本周在利多利空因素相互影响下，尿素价格逆预期回暖。截止本周四（7 月 27 日），尿素市场均价为 2410 元/吨，较上周四上涨 101 元/吨，涨幅 4.37%，今日山东及两河出厂报价在 2480-2670 元/吨，成交价在 2450-2650 元/吨，累计幅度在 120-320 元/吨。周初，期货止涨走跌，国内农需扫尾，工厂成交走弱，山西、陕西等地区率先降价吸单，其余各厂纷纷随之回调 10-30 元/吨。不过，周中受国际价格大涨、印标公布时间确定等消息影响，行情反转，期货价格强势涨停，提振市场心态，山西及两河等多地区限制收单，厂家捂货惜售，价格一日内接连上调 2-3 次。除此之外国际价格向好，货源流向除工农业需求外，出口占比随之增加。目前市场成交活跃，企业集港订单增加，厂家收单信心回归，预计短期内价格强势运行为主。

本周复合肥市场稳定观望，小麦肥预收仍多执行计息、保底政策。原料上涨超出预期，导致企业定价较为困难，部分配比小麦肥出价谨慎，行情不太明朗。同时，受怕“旺季涨、淡季跌”的消极心态影响，部分复合肥企业限制收单，谨慎收款，观望行情。下游经销商备肥以打款为主，提货操作有限，加之距离秋季用肥尚有时日，下游观望情绪不减。

3.9 氟化工

根据百川盈孚资讯，本周萤石市场价格小幅回落，主因周内市场交投表现清淡，故而本周萤石市场价格僵持维稳，市场交投表现清淡，目前场内成交仍以散单居多。截至 7 月 27 日，当前华北市场 97%湿粉主流市场价格参考 2950-3100 元/吨，华中市场参考 2950-3100 元/吨，华东市场参考 3000-3150 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。本周国内萤石市场价格暂稳，各地区价差较前期有所缩小，供需表现总体呈现弱势平衡局面。具体来看，本周萤石产量平稳，行业库存有小幅增加，但总体仍显低位，企业持货观望情绪占多数；而下游产品价格近期弱势维稳，终端行业开工低迷，萤石需求端支撑乏力，场内悲观情绪引导企业多按需拿货，补库情况寥寥。

本周氢氟酸市场横盘整理；据百川盈孚数据统计（7 月 27 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。原料萤石价格保持平稳，供需表现总体呈现弱势平衡，硫酸价格周内探涨运行，成本面压力仍存；氢氟酸企业无做库存

计划，部分维持单线生产交付刚需长约单为主，局部地区企业开工负荷偏低，外贸订单亦无明显放量，下游制冷剂生产淡季，工厂检修或降负计划增多，刚需补货为主，采购情况偏弱，供需博弈局面暂难改善，成交放量缓慢，心态谨慎。

本周国内制冷剂 R22 市场高位整理，原料端氢氟酸下月定价多看稳为主，三氯甲烷价格周内持稳，成本面波动不大；厂家按照配额计划生产，挺价心态偏强，ODS 用途制冷剂 R22 近期价格高位整理，售后需求较前期偏弱，厂家交付长约订单出货，空调厂家增量有限，积极清库为主，场内业者观望心态偏强，供需博弈下企业报盘暂维持平稳。

本周国内制冷剂 R134a 市场稳中向好。实际成交略有上浮，探涨心态明显；氢氟酸下月定价多看稳为主，价格横盘整理，三氯乙烯厂家检修增多，行情坚挺，成本面支撑维稳；主流制冷剂厂家检修或降负情况增多，厂家整体库存低位，无明显出货压力，工厂普遍控制甚至暂停接单，供应面利好消息盘踞；贸易商环节购销仍谨慎，汽车行业等无明显提振，探涨幅度待具体成交落实。

本周国内制冷剂 R125 市场偏弱运行，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 市场重心持稳，原料端氢氟酸厂家交付月度订单，价格横盘整理，二氯甲烷市场周内价格下行，厂家报盘理性回落为主，成本面支撑弱势；受近期厂家检修计划影响，供应面存减量预期，部分利好市场，短线内厂家挺涨心态渐浓，市场成交情况好转，但需求端尚未有明显好转，涨幅待落实。

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，本周碳酸锂市场延续下跌，截止到本周四（7月27日），国内工业级碳酸锂（99.2%为主）市场成交价格区间在 25.8-26.8 万元/吨之间，市场均价跌至 26.3 万元/吨，相比

上周下跌 1.8 万元/吨，跌幅 6.4%。本周工业级碳酸锂市场价格向下运行。青海盐湖正处于生产黄金期，碳酸锂产量稳定，供应充足。下游受买涨不买跌心态影响，跟进较为谨慎，近期在市场对工碳需求恢复平淡，压价情绪较浓，观望情绪持续。市场仍有散单流通，新单成交乏力，库存有所累积，业者向下调整报盘，成交价格逐步下滑。国内电池级碳酸锂（99.5%）市场成交价格区间在 26.8-28.8 万元/吨，市场均价跌至 27.8 万元/吨，相比上周下跌 1.6 万元/吨，跌幅 5.44%。本周碳酸锂期货上市，期货合约先跌后涨，期现价差较大，多对后市持看空态度。市场悲观情绪渐起，叠加本周锂精矿价格下滑，成本面支撑转弱，业者报盘有所松动。然下游正极材料方面，压价情绪仍存，对高价碳酸锂接受度较低，询盘价格偏低，以消耗原料库存为主，市场新单成交寥寥。供需博弈中，需求主导价格走势，价格延续下跌。

本周碳酸锂现货价格止跌困难，磷酸铁锂承压下行。截止到本周四（7月27日），铁锂动力型主流报价均价在 9.2 万元/吨左右，较上周同期下调 3000 元/吨，跌幅为 3.16%；储能型价格在 8.9 万元/吨左右，较上周同期下调 3000 元/吨，跌幅为 3.26%。周内原料碳酸锂库存积压，利空碳酸锂市场，叠加下游需求疲软，拖拽碳酸锂价格下行，现电碳市场均价下调至 27.8 万元/吨，较上周同期下调 1.4 万元/吨，跌幅为 5.44%。原料价格持续下行，增加业者悲观情绪，铁锂企业普遍对原料采购谨慎，企业原料货源紧缺，抑制铁锂装置开工，部分企业装置开工下滑至 7 成左右；上游材料价格止跌困难，增加下游电芯厂谨慎情绪，叠加终端需求放缓，头部电芯厂订单减少，部分二线电芯厂订单缺乏，动力市场需求疲软，下游对材料厂接货意愿走低，采购多维系刚需合约。成本及需求双弱下，周内铁锂价格承压下行。目前，区域限电限产依旧在持续，部分企业满负生产，为后续进行备货。

总体来说，本周六氟磷酸锂市场价格出现下跌。截至到本周四（7月27日），六氟磷酸锂市场均价降至 142000 元/吨，较上周同期均价下降 10000 元，减幅 6.58%。本周市场具体来看，原料面，氢氟酸价格持稳运行，原料萤石价格弱稳，氢氟酸企业无做库存计划，部分维持单线生产交付刚需长约单为主，局部地区企业开工负荷偏低，外贸订单无明显放量；碳酸锂市场价格持续走跌，盐湖端随着天气转暖，供应较为充足，市场仍有散单流通，锂精矿价格下滑，碳酸锂成本面支撑较弱，下游入市采购积极性欠佳，对高价碳酸锂采购较为谨慎；氟化锂价格出现下跌，大多数企业以维护老客户订单为主，终端需求还未回暖，暂停生产的企业维持暂停状态，其余大多按订单进行生产，市场供应相对稳

定；原料五氯化磷需求支撑偏弱，市场价格下跌，多数企业惜售渐显暂不报价，成本面支撑较少，市场供应充足。整体原料端成交价格较上周出现明显下跌，六氟企业采购意愿或有增强，成本压力继续得到释放。行业开工情况总体稳定，龙头企业保持较高开工率，接单出货延续稳定，剩余开工率则是维持在 5 成左右，个别企业持观望态度，新增投产再次后延。总体看来，六氟市场供应端出货尚可，下游电解液企业对高价六氟接受意愿较弱，采买仅选择刚需跟进，场内利空情绪渐浓。总体来看市场供需较为平衡。

4 重点行业新闻及公司公告

中化新网讯，近日发布的《中国天然气发展报告(2023)》显示，2022年，国内油气企业勘探开发投资约3700亿元，比上年增长约19%。其中，勘探投资约840亿元，创历史最高水平；开发投资约2860亿元。全国新增探明地质储量保持高峰水平11323亿立方米。《报告》指出，国内天然气勘探开发在陆上超深层、深水、页岩气、煤层气等领域取得重大突破，2022年全国天然气产量2201亿立方米，比上年增长6%，连续6年增产超100亿立方米，其中页岩气产量240亿立方米。从消费结构看，工业燃料、天然气发电、化工行业用气规模占比分别为42%、17%和8%。回顾2023年上半年，中国天然气市场发展总体平稳。1~6月，全国天然气消费量1941亿立方米，同比增长5.6%；天然气产量1155亿立方米，同比增长5.4%；天然气进口量794亿立方米，同比增长5.8%，其中管道气332亿立方米，液化天然气(LNG)462亿立方米。下半年，国内方面，受经济形势及国内外天然气价格走势影响，需求将持续回暖，但波动性有所加大。初步预计2023年全国天然气消费量3850亿~3900亿立方米，同比增长5.5%~7%。

表 6: 重点公司公告

时间	公司简称	公告内容
2023/7/27	万华化学	公司半年报显示，2023年上半年实现营业收入876.26亿元，同比下降1.67%；归母净利85.68亿元，同比下降17.48%，公司发挥产业链布局 and 全球供应链协同优势，实施渠道下沉、植根销售、协同共赢的营销策略，进一步提升全球本土化服务效率。同时，福建MDI、TDI等多套装置建成投产，PC等多产品技改扩能，实现产品产销量同比增长。由于下游需求处于恢复阶段，价格同比有所下降，导致集团营业收入同比下降；原料价格同比下降幅度有限，但销量增加，导致集团成本同比增加，利润同比下降。
2023/7/24	玲珑轮胎	公司发布关于美国商务部对泰国乘用车和轻卡轮胎反倾销调查第一次年度行政复审初裁结果的公告。2020年6月29日，美国商务部启动对泰国乘用车和轻卡轮胎的反倾销原审调查，该次原审调查期为2019年4月1日-2020年3月31日共12个月，原审调查强制应诉的两家轮胎企业分别为公司子公司LLIT(THAILAND)CO.,LTD.及日本住友轮胎(泰国公司)。原审调查终裁结果:泰国玲珑原审单独税率为21.09%;日本住友轮胎(泰国公司)原审单独税率为14.59%;其他泰国出口美国的轮胎企业原审税率为17.06%。截至本公告披露日，泰国玲珑仍在执行21.09%的原审税率。本次复审初裁中泰国玲珑的税率降至4.52%，为本案中反倾销税降幅最高的企业，降幅达16.57%，将对泰国玲珑运营能力和订单获取有较大提升。
2023/7/24	湖北宜化	湖北宜化化工股份有限公司于2023年7月24日召开的第十届董事会第二十三次会议、第十届监事会第十五次会议审议通过了

		《关于使用募集资金增资全资子公司实施募投项目的议案》，同意以 1,569,483,002.79 元募集资金对全资子公司湖北新宜化工有限公司增资，用于洁净煤加压气化多联产技改搬迁升级项目建设，其中 1,500,000,000.00 元计入新宜化工注册资本，69,483,002.79 元计入新宜化工资本公积。增资完成后，新宜化工注册资本变更为 2,550,000,000.00 元。
2023/7/25	藏格矿业	西藏自治区生态环境厅原则同意麻米措矿业按照《西藏自治区改则县麻米措盐湖矿区锂硼开采项目环境影响报告书》(本次新建项目拟采用新工艺生产电池级碳酸锂 5 万吨/年、工业级硼砂 1.7 万吨/年)所列的建设项目性质、规模、地点、采用的生产工艺和拟采取的环境保护对策措施进行项目建设。原则同意《报告书》作为建设项目实施环境管理的依据。
2023/7/21	凌玮科技	根据湖南省工业和信息化厅发布的《关于湖南省第五批专精特新“小巨人”企业和第二批专精特新“小巨人”复核通过企业名单的公示》公司控股子公司冷水江三 A 新材料科技有限公司入选第二批专精特新“小巨人”企业。子公司本次蝉联国家级专精特新“小巨人”企业称号，是有关政府部门对子公司在纳米新材料领域的核心竞争力、研发创新能力、未来发展潜力等方面的充分肯定，有利于提升公司在主营业务和细分领域的知名度和品牌形象，对公司未来发展有积极影响。

资料来源：iFind，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
康鹏科技	688602.SH	公司是一家深耕于精细化工领域的技术驱动型企业，主要从事精细化学品的研发、生产和销售。产品主要为新材料及医药和农药化学品，新材料产品主要覆盖显示材料、新能源电池材料及电子化学品、有机硅材料等领域，向下游销售定制的医药和农药化学品属于 CDMO 业务。公司自成立以来，一直致力于研发高技术、高附加值、自主创新的特殊化学品，尤其是含氟精细化工产品。公司围绕着氟化技术和碳碳键偶联技术开发出一系列核心技术，并逐步构建具有高度竞争力的技术平台，积极拓展产品应用领域与行业前沿技术。公司及其子公司上海万溯均被评为 2021 年度上海市“专精特新”企业。公司符合面向世界科技前沿、面向经济主战场、面向国家重大需求的要求，属于主要服务于国家战略、突破关键核心技术、市场认可度高的科技创新企业。

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**。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，国际市场交易活跃等因素驱动，以尿素、草甘膦为代表的农化品种有望迎来复苏，建议关注**兴发集团、江山股份、新安股份、华鲁恒升**。此外建议关注**鼎际得、鹿山新材、信德新材**等新能源赛道优质成长股标的穿越周期投资机会。

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。