



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

# 上游挺价钛白粉延续涨势，HFCs 配额方案初稿出台

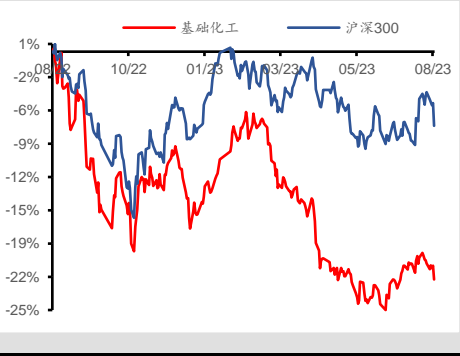
——基础化工行业周报（20230807-20230813）

## 增持（维持）

行业：基础化工  
日期：2023年08月15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：**

《OPEC+延续减产提振油价，MDI 延续推涨 ——基础化工行业周报（20230731-20230806）》

——2023 年 08 月 09 日

《钛白粉发函宣涨，原油再度走强 ——基础化工行业周报（20230724-20230730）》

——2023 年 08 月 03 日

《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

### ■ 本周市场走势

过去一周，沪深300指数涨跌幅为-3.39%，基础化工指数涨跌幅为-1.63%；基础化工子行业以下跌为主，跌幅靠前的子行业有：改性塑料（-4.40%），粘胶（-4.30%），有机硅（-3.86%）。

### ■ 本周价格走势

过去一周涨幅靠前的产品：煤焦油（15.57%），国际尿素（11.35%），醋酸（8.47%），NYMEX天然气（7.99%），硫磺（7.69%）；跌幅靠前的产品：液氨（-9.14%），分散黑ECT（-8.70%），碳酸锂(工业级)（-6.83%），烧碱（-6.67%），碳酸锂（电池级）（-6.30%）。

### ■ 行业重要动态

过去一周，钛白粉企业价格政策明朗，成本推涨型行情落地。截止到8月10日，硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为15000-16200元/吨，市场均价为15505元/吨，较上周相比上涨110元/吨左右，涨幅0.71%。钛产业链整体呈现上游产品钛矿积极领涨且涨势猛烈，钛白粉积极跟涨的态势。也是受到成本压力的支撑，进入新的销售周期后，市场呈现主力生产企业积极给予市场报价指引，中小企业报盘陆续跟涨的态势。整体来看，产业链共振上涨明显，市场基本面利好居多。

8月9日下午，国家生态环境部大气环境司组织召开了《2024年度全国HFCs配额总量设定与分配实施方案》初稿行业交流会，就HFC配额方案与生产和消费行业进行交流。

### ■ 投资建议

受库存低位，上游挺价，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、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，近期国内配额方案初稿出台，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。3、钛白粉板块。受库存低位，上游挺价等因素驱动，钛白粉产业链有望迎来阶段性复苏，建议关注龙佰集团、中核钛白、安纳达。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

<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>6</b>
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.....	10
3.9 氟化工.....	10
3.10 锂电化学品.....	12
<b>4 重点行业新闻及公司公告</b> .....	<b>14</b>
<b>5 化工新股</b> .....	<b>16</b>
<b>6 投资建议</b> .....	<b>16</b>
<b>7 风险提示</b> .....	<b>16</b>

## 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

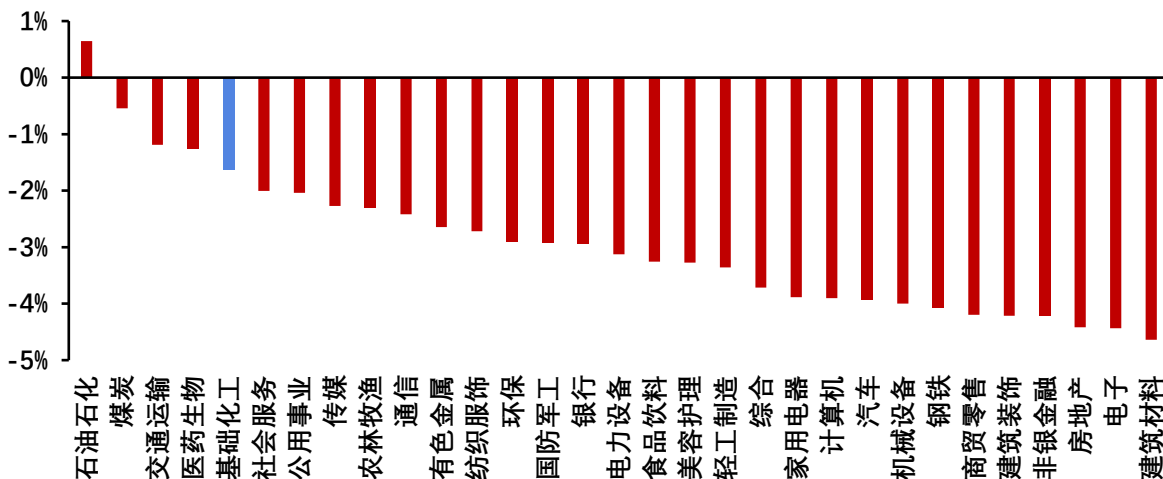
表 1: 过去一周基础化工 (中信) 涨幅前十个股.....	4
表 2: 过去一周基础化工 (中信) 跌幅前十个股.....	4
表 3: 过去一周化工产品价格涨幅前五.....	5
表 4: 过去一周化工产品价格跌幅前五.....	5
表 5: 化工品价差涨跌前五.....	5
表 6: 重点公司公告.....	14
表 7: 基础化工行业新上市公司.....	16

# 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-3.39%，基础化工指数涨跌幅为-1.63%。

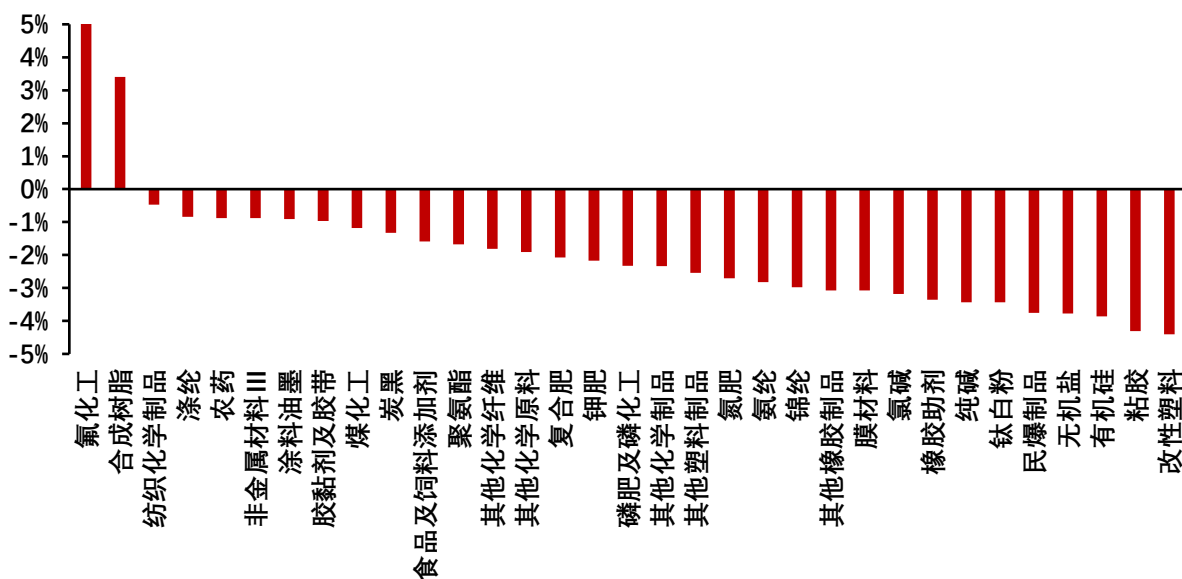
图 1：行业（申万）本周涨跌幅



资料来源：Wind，上海证券研究所

过去一周，基础化工子行业以下跌为主，跌幅靠前的子行业有：改性塑料（-4.40%），粘胶（-4.30%），有机硅（-3.86%）。

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：广康生化（12.06%），三美股份（11.91%），巨化股份（11.87%），仁信新材（11.35%），本立科技（11.01%）。

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（%）
<b>300804.SZ</b>	广康生化	12.06
<b>603379.SH</b>	三美股份	11.91
<b>600160.SH</b>	巨化股份	11.87
<b>301395.SZ</b>	仁信新材	11.35
<b>301065.SZ</b>	本立科技	11.01
<b>605020.SH</b>	永和股份	10.02
<b>300487.SZ</b>	蓝晓科技	10.02
<b>301283.SZ</b>	聚胶股份	9.53
<b>002584.SZ</b>	西陇科学	9.14
<b>600589.SH</b>	*ST 榕泰	8.80

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：华特气体（-15.20%），奇德新材（-14.45%），濮阳惠成（-10.22%），国光股份（-9.75%），有研粉材（-8.91%）。

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（%）
<b>688268.SH</b>	华特气体	-15.20
<b>300995.SZ</b>	奇德新材	-14.45
<b>300481.SZ</b>	濮阳惠成	-10.22
<b>002749.SZ</b>	国光股份	-9.75
<b>688456.SH</b>	有研粉材	-8.91
<b>301349.SZ</b>	信德新材	-8.88
<b>300576.SZ</b>	容大感光	-8.86
<b>688598.SH</b>	金博股份	-8.63
<b>603378.SH</b>	亚士创能	-8.60
<b>002805.SZ</b>	丰元股份	-8.35

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	15.57	-20.33
国际尿素	11.35	-7.65
醋酸	8.47	10.34
NYMEX 天然气	7.99	-37.13
硫磺	7.69	-33.86

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 (%)
液氨	-9.14	-26.05
分散黑 ECT	-8.70	-4.55
碳酸锂 (工业级)	-6.83	-53.13
烧碱	-6.67	-39.66
碳酸锂 (电池级)	-6.30	-51.35

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	82.99	天胶-丁苯	-60.00
醋酸价差	14.87	三聚磷酸钠价差	-31.58
顺酐法 BDO 价差	13.89	天胶-顺丁	-27.78
环氧丙烷 (PO) 价差	10.69	丁酮价差	-16.07
纯碱价差	6.15	二甲醚价差	-11.02

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，过去一周深化减产措施叠加美国回补战略石油储备，国际油价全面上涨。沙特将 100 万桶/日的单边减产展期至 9 月份，同时俄罗斯方面承诺将削减 9 月出口量 30 万桶/日，OPCE+联合部长监测委员会支持他们的决定，原油价格持续上涨。尽管美元指数升至三周高位、中国 7 月原油进口环比锐减和美国原油库存增加，但是国回补战略石油储备（SPR）和成品油库存下降抵消其影响，沙特和欧洲某国额外减产导致市场对供应持续担忧，加之俄乌升级加剧原油供应风险，原油期货震荡上涨。截至 8 月 10 日当周，WTI 原油价格为 82.82 美元/桶，较 8 月 4 日价格持平，较年初价格上涨 7.66%；布伦特原油价格为 86.40 美元/桶，较 8 月 4 日上涨 0.19%，较年初价格上涨 5.24%。

#### 3.2 化纤

根据百川盈孚资讯，过去一周涤纶长丝价格跌后反弹，均价较上周有所上涨。截止到 8 月 10 日，涤纶长丝 POY 市场均价为 7689.29 元/吨，周均价上涨 0.71 元/吨；FDY 市场均价为 8282.14 元/吨，周均价环比上涨 7.86 元/吨；DTY 市场均价为 9210.71 元/吨，周均价上涨 4.29 元/吨。过去一周沙特将减产延期至 9 月份，与俄罗斯方面将削减 9 月出口量 30 万桶/日的消息提振市场，因此即使美元指数升至三周高位施压大宗商品，原油市场也维持高位运行，但周前期主原料 PTA 因需求不佳，市场走弱，成本面对涤纶长丝市场支撑偏弱，长丝厂商因库存压力较小多挺价报稳，市场成交中心无明显变化，此时下游用户虽已临近补货周期，但多心态谨慎，场外观望为主，长丝市场出货情况不佳，为应对此状况，企业于过去一周二午后放出涨价消息的同时，优惠松动，涤纶长丝市场重心窄幅下探，下游部分用户借机采买补仓，但仍有部分用户仍持观望态度，涤纶长丝市场出货情况好转，日间市场产销达到 80%附近，夜盘放量，但不及预期。目前，PTA 市场止跌反弹走势上行，涤纶长丝企业多收窄优惠，长丝市场价格小幅上涨，下游用户采购热情一般，市场交投气氛回落，产销一般。

过去一周国内氨纶市场价格大稳小动，截止到 8 月 10 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。过去一周氨纶成本面支撑延续偏强，主原料市场价格持稳整理，

辅原料市场价格宽幅上涨；氨纶场内供应有所缩减。氨纶工厂在成本及供应缩减下，报盘坚挺心态明显，多数氨纶工厂报盘持稳观望，个别报盘上涨；然终端行情偏淡下，多数氨纶工厂反馈出货仍一般，仅少数工厂反馈产销平衡，下游用户维持随用随采为主。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。

过去一周锦纶纤维市场重心上行。截止到 8 月 10 日，江浙地区锦纶长丝 POY86D/24F 主流商谈参考 16600 元/吨，较上周同期价格上调 450 元/吨，涨幅 2.79%；FDY70D/24F 主流商谈参考 17500 元/吨，周价格上调 500 元/吨，涨幅 2.94%；DTY70D/24F 主流商谈参考 18800 元/吨，较上周同期价格上调 300 元/吨，涨幅 1.62%。中石化高端己内酰胺上周周结价上调，PA6 高速纺切片市场小幅上涨，锦纶纤维市场成本端支撑尚存；下游市场库存稍高，厂家存有一定避险情绪，刚需采买为主，整体需求表现一般。综合来看，成本端走势上行，下游企业采购力度一般，市场整体成交氛围平淡，场内利好因素占据上风，锦纶纤维市场价格持续上调。

过去一周粘胶短纤市场价格不断回升。截止到 8 月 10 日，粘胶短纤市场均价为 12850 元/吨，周均价上涨 250 元/吨，涨幅 1.98%。过去一周原料溶解浆市场暂稳整理，不过化工料近期有所上涨，对粘胶短纤存一定支撑作用，由于上周下游签单情况良好，且部分存在超签现象，优惠返利陆续取消，中低端货源报价温和走高，粘胶短纤市场成交重心不断上移；下游人棉纱市场行情有所好转，零星有秋冬订单，部分品种价格多有上调，交投气氛提升。

### 3.3 PVC

根据百川盈孚资讯，过去一周国内电石法 PVC 主流市场行情涨跌互现，截至 8 月 10 日 PVC 市场均价为 5940 元/吨，周均价下跌 18 元/吨，跌幅 0.30%。同时市场参与者看涨情绪仍有增加，低价货源优势明显，终端虽维持随用随采的补货模式，但整体来看需求略好于前期。纵观过去一周行情走势变化，过去一周因场内供需失衡影响，PVC 期货价格出现短暂下滑，使之现货市场报价有所下跌，终端观望为主，采购情绪不高，整体来看成交表现偏淡。后期 PVC 期货回到上行走势，现货市场价格跟涨，提振市场情绪，高价货源再度增加，场内报价略显混乱，下游开工微幅提升，维持刚需拿货为主，整体交接表现不温不火。过去一周乙烯



法 PVC 市场价格重心上移，截至 8 月 10 日 PVC 市场均价为 6633 元/吨，周均价上涨 208 元/吨，涨幅 3.24%。下游需求表现尚可，整体交投氛围稳定。乙烯法 PVC 生产企业开工略有下滑，供应略有减弱，货源表现偏紧。

### 3.4 纯碱

根据百川盈孚资讯，过去一周国内纯碱市场价格持续上行。截止到 8 月 10 日当前轻质纯碱市场均价为 2123 元/吨，较同期上涨 88 元/吨；重质纯碱市场均价为 2250 元/吨，较同期上涨 7 元/吨。目前国内纯碱厂家开工率低位维稳，纯碱供应量预期持续偏紧。过去一周华东、华南、华中区域均有厂家检修，区域内纯碱市场仍呈现供需紧平衡状态。阿拉善纯碱项目持续推进，省内纯碱供应量逐步上涨，国内天然碱产量占比随之上行。下游用户目前多刚需拿货，轻碱下游用户多持续采购，目前业内用户受现货紧张影响，采购心理预期有所上涨；重碱下游对纯碱市场预期仍偏低，但近期厂内纯碱库存持续消耗，对重质纯碱仍存补货需求。且玻璃行情近期稳中向好，需求面利好纯碱市场价格坚挺。综合来看，过去一周国内纯碱现货供给量仍偏低，现货紧张的市场行情仍在持续，厂家现货库存量继续走低；而下游用户多刚需拿货，由于现货紧张，短期采购积极性尚可，但随着纯碱新增产能的逐步释放，业内用户采购心理预期仍偏低为主。

### 3.5 钛白粉

根据百川盈孚资讯，过去一周，钛白粉企业价格政策明朗，成本推涨型行情落地。截止到 8 月 10 日，硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 15000-16200 元/吨，市场均价为 15505 元/吨，较上周相比上涨 110 元/吨左右，涨幅 0.71%。钛产业链整体呈现上游产品钛矿积极领涨且涨势猛烈，钛白粉积极跟涨的态势。也是受到成本压力的支撑，进入新的销售周期后，市场呈现主力生产企业积极给予市场报价指引，中小企业报盘陆续跟涨的态势。整体来看，产业链共振上涨明显，市场基本面利好居多。

### 3.6 维生素

根据百川盈孚资讯，过去一周 VA 市场价格稳定，成交偏少。需求无好转，供应商以维持老客户订单为主。整体成交偏少，贸易商交投信心不足，谨慎操作。过去一周全国生猪价格上涨。截至 8 月 10 日，全国生猪平均价格为 17.33 元/公斤，较上周同期均价上涨 1.02 元/公斤，涨幅为 6.25%。整体来看，猪价延续上涨走势，生猪市场在高位调整的阶段。目前，南北多地猪场大猪存栏



量偏少，肥标差价持续扩大，养殖户压栏惜售情绪转浓，二次育肥现象渐起。同时，因台风、暴雨等天气的影响导致生猪调运难度增加，叠加屠企采购不畅，被动提价保量等诸多因素推动价格上涨。

过去一周 VC 市场价格稳定，需求支撑仍不足。从原料看，过去一周玉米、玉米淀粉价格上涨，VC 企业当期采购成本增加。但需求仍然偏淡，难以带动 VC 走货，价格暂稳运行。据了解，个别企业仍有检修计划，整体看，生产积极性低，但有库存需消化，供应端货源充足。目前 VC 饲料级报价为 18~20 元/公斤，食品级报价为 22~24 元/公斤，医药级报价为 45 元/公斤。

过去一周 VE 市场有挺价气氛，但实交推进缓慢，窄幅整理运行。过去一周部分企业依旧停报停签，推涨价格，但经销商和下游采购商持谨慎观望心态，整体市场成交偏少。部分工厂停机检修，实时产出量低位，但部分企业有库存，整体走货缓慢。

### 3.7 聚氨酯

根据百川盈孚资讯，过去一周国内聚合 MDI 市场小幅下滑。当前聚合 MDI 市场均价 16900 元/吨，较上周价格下调 1.46%。上海工厂指导价上调 600 元/吨，加上部分检修装置恢复不及预期，以及各工厂发货相对缓慢，场内现货流通不多，经销商低出意愿不强；但终端整体需求仍待恢复，下游企业入市采购情绪不佳，场内询盘买气冷清，供需面博弈下，部分业者出货意愿不减，市场商谈重心有所回落；不过随着日本及韩国工厂释放检修计划，进口货源填充有限，以及目前价格跌至低位，部分下游入市逢低刚需采购，场内询盘买气有所回升，市场低价报盘消失，主流报盘止跌企稳。

过去一周国内纯 MDI 市场继续冲高。当前纯 MDI 市场均价 23000 元/吨，较上周价格涨 22.34%。浙江某工厂进入检修状态，且国内上海某工厂装置恢复不及预期，各工厂控量发货，从而导致场内现货流通紧俏；而随后日本及韩国工厂相继释放检修计划，因而短期来华的量受限，叠加上海某工厂指导价上调至 22500 元/吨，供方消息面集中提振下，加深了市场看涨情绪，经销商现货库存低位运行下，对外报盘不断宽幅上调，市场价格跟随水涨船高，创年内新高。虽然下游受成本面支撑，市场情绪面有所回升，但终端需求尚未完全复苏，下游企业订单承接一般，因而对高价原料接受能力不足，场内交投买气较为寡淡，实单成交多以刚需跟进，供需面博弈下，市场高价成交寥寥无几，个别零星小单跟进为主。

### 3.8 农化

根据百川盈孚资讯，过去一周草甘膦市场偏弱运行，价格走跌。截止到8月10日，95%草甘膦原粉市场均价为36815元/吨，较8月3日下跌1000元/吨，跌幅2.64%。草甘膦原粉多数供应商仍谨慎报价，个别供应商报价3.8万元/吨，95%原粉市场成交参考3.7万元/吨左右，港口FOB价参考5180-5250美元/吨。据下游部分采购商反馈拿货价在3.5-3.55万元/吨

过去一周国内尿素工厂报价止跌反涨，市场行情多次反转。截止到8月10日，尿素市场均价为2435元/吨，较上周四下跌22元/吨，跌幅0.9%，山东及两河出厂报价在2440-2570元/吨，成交价在2360-2550元/吨，较上周四累计调整10-60元/吨不等。周初，国内尿素行情延续弱势，加之期货不振，下游观望心理浓厚，多空博弈下，工厂报价纷纷下调，走货为主，其中山东、河南等地区部分企业大幅降价吸单，跌幅100-160元/吨不等；不过到了周中，受印标消息叠加主力合约止跌走涨影响，下游对此次印标期待较大，主产区成交明显好转，多厂停收限收，捂货惜售，然而现货价格接连上涨，下游恐高心理明显，加之期货价格及国际价格有所回落，市场氛围再次转弱。

当前秋季备肥继续推进，下游经销商按需跟进备肥，部分厂家上调小麦肥、常规肥报价。当前复合肥厂家待发较为充裕，限量、暂停收单操作增多，多以兑现前期订单为主。但与此同时，下游经销商对企业上调新价接受度一般，新单实际成交有限，存一定有价无市的局面。

### 3.9 氟化工

根据百川盈孚资讯，过去一周萤石价格区间整理，华北及其他区域价差有所增加，市场整体仍僵持维稳。截至8月10日，当前华北市场97%湿粉主流市场价格参考2950-3050元/吨，华中市场参考2950-3050元/吨，华东市场参考3100-3150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。随着各地开工及库存表现的差异逐步增加，过去一周国内萤石市场价格开始出现分歧，具体呈现为北方粉价小幅下滑、南方粉价小幅上涨、供应整体略紧的局面。下游产品价格月初走势偏弱，利润长期低迷情况下业内后市提价姿态强劲，但终端市场暂无明显回暖趋势，场内观望情绪仍旧存在，萤石需求增幅有限，厂家拿货仍以按需为主。

过去一周氢氟酸市场横盘整理；据百川盈孚数据统计，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。原料萤石开工暂无好转，原料偏紧情况持续，场内让利程度有限，观望情绪有所增加，硫酸企业库存适中，市场利好持续，价格上扬，成本面压力仍存；近期需求不佳致使部分企业成本倒挂，利润空间压缩，部分装置停车待市或维持单线生产，接单情况疲软，本月有新增产能入市，供应端有增加预期，部分企业有累库现象，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，价格在成本线附近徘徊，观望情绪浓厚。

过去一周国内制冷剂 R22 市场报盘坚挺，厂家按照配额计划生产，挺价心态仍存；原料端氢氟酸新月定价稳定，三氯甲烷价格周内稳中下行，成本面支撑弱势；近期多地暴雨频发，天气原因影响下制冷剂需求一般，售后需求同样受到掣肘，贸易商观望心态浓厚，采购情绪不佳，接单拿货为主，企业多交付长约订单出货，部分出口略有好转，场内业者观望心态偏强，供需博弈下企业报盘暂维持平稳。

过去一周国内制冷剂 R134a 市场暂稳观望，市场供应缓慢提升，场内库存逐渐恢复合理区间；氢氟酸价格横盘整理，三氯乙烯厂家检修较多，行情小幅回涨，成本面支撑向好；部分企业恢复满负荷开工，库存紧张状态逐步改善，企业接单仍谨慎，多交付前期订单为主，供应面利好消息盘踞；但贸易商环节购销仍谨慎，汽车行业等无明显提振，消化涨幅为主。

过去一周国内制冷剂 R125 市场维稳运行，原料端氢氟酸价格横盘整理，实际成交偏弱，四氯乙烯实单价格出现回暖，供需矛盾下上涨动力不足，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。

过去一周国内制冷剂 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再度走高，厂家报盘普遍探涨，成本面支撑小幅走高；受近期厂家检修计划影响，供应面略显紧张，部分利好市场，但需求端尚未有明显好转，新单增量有限，厂家多交付长约订单为主，下游观望情绪较浓。

过去一周国内制冷剂 R410a 市场重心暂稳，混配原料 R125、R32 成交稳定，观望情绪浓厚，氢氟酸厂家新月定价维稳，执行月度订单为主，整体成本面支撑一般；需求面下游空调企业新单增

量有限，受多地降雨气候影响，售后需求缩紧，厂家长约单走货为主，实单交投偏淡稳，供需博弈仍存。

### 3.10 锂电化学品

根据百川盈孚资讯，过去一周碳酸锂市场延续下跌，截止到 8 月 10 日，国内工业级碳酸锂（99.2%为主）市场成交价格区间在 23-24 万元/吨之间，市场均价跌至 23.5 万元/吨，相比上周下跌 1.6 万元/吨，跌幅 6.37%。过去一周工业级碳酸锂市场价格向下运行。市场看空情绪居多，下游观望情绪增强，需求无明显改善，多无入市批量采购计划，跟进较为谨慎。青海盐湖正处于生产黄金期，碳酸锂产量稳定，现货供应充足。锂盐厂仍以交付长协订单为主，散单成交乏量，库存逐步累积，出货压力增加。成单价格逐步下移。国内电池级碳酸锂（99.5%）市场成交价格区间在 23.7-25.7 万元/吨，市场均价跌至 24.7 万元/吨，相比上周下跌 1.9 万元/吨，跌幅 7.41%。过去一周市场仍无批量采购情况，下游多保持谨慎采购，刚需小单跟进，且压价情绪较浓，多询低价订单。由于碳酸锂价格持续走跌，且跌幅大于锂精矿降价幅度，外购矿石企业成本压力加大，稳是意愿增强，但在库存压力增加下，报盘价格有所松动。市场悲观情绪增强，部分业者选择降价促成交，商谈空间下移。

过去一周磷酸铁锂行情延弱，压低市场实单价格。截止到 8 月 10 日，铁锂动力型主流报价均价在 8.8 万元/吨左右，较上周同期下调 3000 元/吨，跌幅为 3.29%；储能型价格在 8.5 万元/吨左右，较上周同期下调 3000 元/吨，跌幅为 3.4%。周内原料碳酸锂供应面表现宽松，增加下游采买谨慎情绪，碳酸锂厂商出货不畅，为刺激下游接货，部分碳酸锂企业降价促销，周内电碳价格继续下行，现电碳市场均价下调至 24.7 万元/吨，较上周同期下调 1.9 万元/吨，跌幅为 7.14%。原料价格跌跌不休，铁锂成本面预期支撑力减弱，企业生产利润虽有所修复，然下游看跌观望，整体接货量较前期有所下滑，压价采购择低买入，拽低铁锂实单价格，现铁锂（动力型）长单价格下调至 8.6-8.8 万元/吨；点价订单多维系在 8.9-9.2 万元/吨。现阶段，终端需求市场稳中趋弱，需求端整体较为冷清，订单多集中在头部企业手中。三四季度，中游材料及下游电芯企业逐步起量，头部企业装置开工及订单情况尚可，然需求存量有限，中小型企业争单困难，现维系老客户为主

总体来说，过去一周六氟磷酸锂市场价格宽幅下调。截至 8 月 10 日，六氟磷酸锂市场均价降至 128000 元/吨，较上周同期均价下降 10000 元，减幅 7.25%。过去一周市场具体来看，原料面，

氢氟酸行情企稳，成交价格暂稳，近期需求低迷致使部分企业成本倒挂，利润下滑，整体开工仍处于相对较低水平，企业无做库存计划下游少量补货；碳酸锂市场价格向下运行，现碳酸锂装置运行稳定，现货供应充足，市场仍有现货流通，但新单成交乏力，碳酸锂库存逐步累积，出货压力增加；氟化锂价格出现下移，市场整体交易氛围持续低迷，大部分氟化锂企业正常生产，市场供应维持相对稳定，企业利空情绪较为浓厚；原料五氯化磷需求支撑偏弱，市场价格横盘整理，多数企业成本面支撑弱化，市场供应相对充足。整体原料端成交价格重心下移，六氟企业采购能力增强，成本压力得到缓解。行业开工情况承接上周，龙头企业装置延续较高负荷运转，但惜售心态明显，接单出货谨慎，剩余企业开工率维持在5成左右，暂停生产企业已恢复生产，个别新增投产正在调试中，已有少量成品。总体看来，六氟市场供应面或有些许增量，但多数企业较为惜售，下游电解液企业采买仅保持少量刚需，对高报价六氟接受意愿偏低，场内利空情绪浓郁。总体来看市场供需相对平衡。



## 4 重点行业新闻及公司公告

中化新闻网，近期欧盟官方公报正式颁布了欧盟关于电池和废电池的法规。新法规规范了电池从生产到再利用和回收的整个生命周期，并确保其安全、可持续和具有竞争力，这对我国电池及其配套化工企业将产生深远影响。欧盟新电池法规的管理对象包含了5类电池，即便携式电池、工业电池、轻型运输工具电池、SLI 电池以及电动汽车电池。该条例可被看作是“欧盟绿色协议”的升级版，进一步对电池的可持续性、安全性、标签、标识和信息方面以及电池一致性方面提出了要求，规定了生产者延伸责任、收集和处置废电池以及报告的最低要求。同时该法规还对将电池投放市场或投入使用的经济运营商规定了电池尽职调查义务，以及在采购电池或包含电池的产品时的绿色公共采购要求。近年来中国产电池在欧盟的市场份额逐渐扩大，从 2020 年的 14.9% 上升至 2022 年的 34%。中国电池企业若不想失去欧盟这个巨大市场，那么欧盟新电池法规就是绕不开的最基础门槛。

中化新闻网，8 月 7 日，工业和信息化部发布《关于印发石化化工行业鼓励推广应用的技术和产品目录(第二批)的通知》，推出了包括半水—二水湿法磷酸制备技术等在内的 28 项石化化工技术和产品，涵盖石油炼制、石化、化工等多个领域。据梳理，第二批石化化工行业鼓励推广应用的技术和产品共 28 项，包括半水—二水湿法磷酸制备技术、难降解化工废水电催化氧化关键技术、多产烯烃和芳烃的炼化耦合绿色新工艺技术、余压膨胀深冷法绿色高效回收聚烯烃排放气新技术、煤化工废水酚氨回收成套产业化技术、大型化变压吸附气体分离技术、微通道连续流催化合成吡啶杂环类产品清洁生产技术等。这些技术和产品适用于石化、化工、精细化工、煤化工、橡胶、化肥、化工新材料、“三废”治理等诸多领域。这些技术的一个共同特点是均已在多家企业和园区获得应用，经受了工业实践的充分检验，彰显出高端、智能、绿色的显著特点。

表 6: 重点公司公告

时间	公司简称	公告内容
2023/8/10	湖北宜化	公司于 2023 年 8 月 10 日召开的第十届董事会第二十四次会议审议通过了《关于投资建设 20 万吨/年精制磷酸、65 万吨/年磷铵搬迁及配套装置升级改造项目的议案》，为响应国家长江大保护政策，并推动公司磷化工产业升级，拟由公司全资子公司湖北宜化磷化工有限公司投资建设 20 万吨/年精制磷酸、65 万吨/年磷铵



		搬迁及配套装置升级改造项目，总投资约 52 亿元。
2023/8/10	东方盛虹	公司发布 2023 年半年度报告。报告期内，公司主营业务收入 659.00 亿元，同比增长 117.91%；归属于上市公司股东的净利润 16.80 亿元，同比增长 3.21%；经营性净现金流 75.85 亿元，同比增长 24.22%。基本每股收益 0.25 元/股。截至报告期末，公司总资产 1743.99 亿元，归属于上市公司股东的净资产 368.01 亿元，较 2022 年末分别增长 4.74%和 3.08%。公司坚持 EVA+POE “双箭齐发”战略，打造全球最大光伏胶膜原料生产基地。同时，公司利用一体化产业链优势，积极拓展下游材料高端应用，不断向新材料领域布局。
2023/8/10	鼎龙股份	公司控股子公司武汉鼎泽新材料技术有限公司的多晶硅制程、氯化硅制程共 3 款抛光液产品于近期首次收到某国内主流晶圆厂商的采购订单。这是继公司此前介电材料抛光液、以自产氧化铝研磨粒子为基础的金属抛光液、钨抛光液、大硅片抛光液产品相继获得客户订单后，在完善全制程 CMP 抛光液市场服务方面取得的又一重要进展。
2023/8/10	蓝晓科技	公司于近日收到“国投罗钾公司罗布泊盐湖老卤提锂项目生产准备物资(吸附剂、惰性填料)采购项目”中标通知书。本次中标金额为人民币 62,224,500.00 元，约占 2022 年度经审计营业收入总额的 3.24%。项目的实施将为公司吸附法盐湖提锂案例又丰富新的资源属性，同时再次强化公司在提锂领域的技术实力，并对公司资源及新能源业务领域发展起到积极影响。
2023/8/9	银禧科技	为顺应国家颁布的“旧改”政策及苏州市吴中区政府出台的相关政策，配合产业园转型升级，广东银禧科技股份有限公司子公司苏州银禧科技将投资建设苏州银禧科创产业园项目。苏州银禧科技在第二期建设规划的基础上将围绕新一代信息技术、机器人与智能制造主导产业，全面打造现代产业园区，并根据存量工业用地更新改造相关政策，更新打造“苏州银禧科创产业园项目”。存量更新项目的总建筑面积约为 27 万平方米，项目预计总投资达 11 亿元。
2023/8/9	国瓷材料	公司发布 2023 年半年度报告。2023 年上半年，公司实现营业收入 185,036.77 万元，比上年同期增长 6.91%；归属于上市公司股东的净利润 31,895.02 万元，比上年同期下降 20.83%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 28,317.28 万元，比上年同期下降 22.14%。
2023/8/8	凯赛生物	公司发布 2023 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 1,030,429,978.96，同比减少 20.05%。公司上半年归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 203,162,116.29 元，同比下降 39.46%，主要系公司长链二元酸系列销量受下游需求疲软影响较同期有所下降，一次性成本费用增加所致。公司继续在生物法长链二元酸、生物基戊二胺及生物基聚酰胺功能材料等领域所积累的生物制造技术基础上持续研发。报告期内，公司位于上海市“生物基聚酰胺工程技术研究中心”项目已完成建设并投入使用。报告期内，公司同招商局集团有限公司签署《业务合作协议》。公司将与招商局集团充分发挥双方在生物基聚酰胺产品技术和市场等方面的优势，发挥产业链上的协同效应，提升公司的综合竞争力，促进公司高质量发展。

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
盟固利	301487.SZ	公司自 2000 年开始进入锂电池正极材料市场，主营业务为锂电池正极材料的研发、生产和销售，主要产品为钴酸锂和三元材料。其中，钴酸锂产品包括 4.2V、4.35V、4.4V 及 4.45V 等，下游主要应用于消费电子领域(智能手机、笔记本电脑、平板电脑、无人机、电子烟、可穿戴设备等各类 3C 电子产品);三元材料产品包括 Ni3 系、Ni5 系、Ni6 系及 Ni8 系等，下游主要应用于动力电池领域(新能源汽车、电动自行车、电动工具等)。

资料来源: Wind, 上海证券研究所

## 6 投资建议

受库存低位，上游挺价，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、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，近期国内配额方案有望落地，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**。3、钛白粉板块。受库存低位，上游挺价等因素驱动，钛白粉产业链有望迎来阶段性复苏，建议关注**龙佰集团**、**中核钛白**、**安纳达**。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。

## 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。