



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

供应偏紧醋酸稳步上涨，碳酸锂价格回落

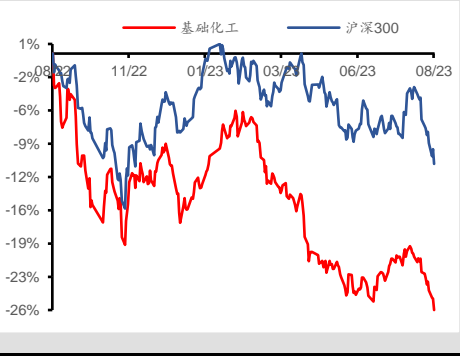
——基础化工行业周报（20230814-20230820）

增持（维持）

行业：基础化工
日期：2023年08月23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：

《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）》

——2023年08月15日

《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

■ 本周市场走势

过去一周，沪深300指数涨跌幅为-2.58%，基础化工指数涨跌幅为-2.12%；基础化工子行业以下跌为主，跌幅靠前的子行业有：有机硅（-5.03%），氟化工（-4.85%），炭黑（-4.65%）。

■ 本周价格走势

过去一周涨幅靠前的产品：醋酸（20.94%），烧碱（18.57%），醋酐（14.20%），顺酐（10.92%），国际DAP（10.02%）；跌幅靠前的产品：碳酸锂（工业级）（-15.09%），烟酰胺（-14.41%），轻油（-10.77%），国际尿素（-9.30%），碳酸锂（电池级）（-8.70%）。

■ 行业重要动态

醋酸市场价格稳步攀升，截至8月17日国内醋酸市场均价为 3670 元/吨，较上周同期市场均价相比上涨 506 元/吨，上调幅度 15.99%。本周新增江苏地区装置故障短停，现已重启装置维持降负荷运行；南京地区停车装置依旧；河南地区装置降负。整体看来目前停车及降负装置导致局部地区货源持续偏紧，叠加近期醋酸部分下游产品行业产能利用率多有提升，刚需消耗下厂家出货顺畅，低库低供支撑下生产企业推涨心态坚挺。当前厂家多交付长约为主，零售货源较少，临近周末西北地区竞拍价格大幅走高，对市场交投氛围再次提振。截至目前，本周醋酸整体开工较上周下调 2.05%，为 75.4%。

碳酸锂市场快速走跌，截止到8月17日，国内工业级碳酸锂（99.2%为主）市场成交价格区间在19.8-22万元/吨之间，市场均价跌至20.9万元/吨，相比上周下跌2.6万元/吨，跌幅11.06%。国内电池级碳酸锂（99.5%）市场成交价格区间在21.2-23.2万元/吨，市场均价跌至22.2万元/吨，相比上周下跌2.5万元/吨，跌幅10.12%。

■ 投资建议

三季度以来涉及多个领域的重磅政策相继发布，为行业景气度提升带来有力支撑，同时新一轮库存周期或正在开启，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

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 煤化工.....	7
3.4 PVC.....	9
3.5 纯碱.....	9
3.6 钛白粉.....	10
3.7 维生素.....	10
3.8 聚氨酯.....	11
3.9 农化.....	11
3.10 氟化工.....	12
3.11 锂电化学品.....	13
4 重点行业新闻及公司公告	16
5 化工新股	18
6 投资建议	18
7 风险提示	18

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

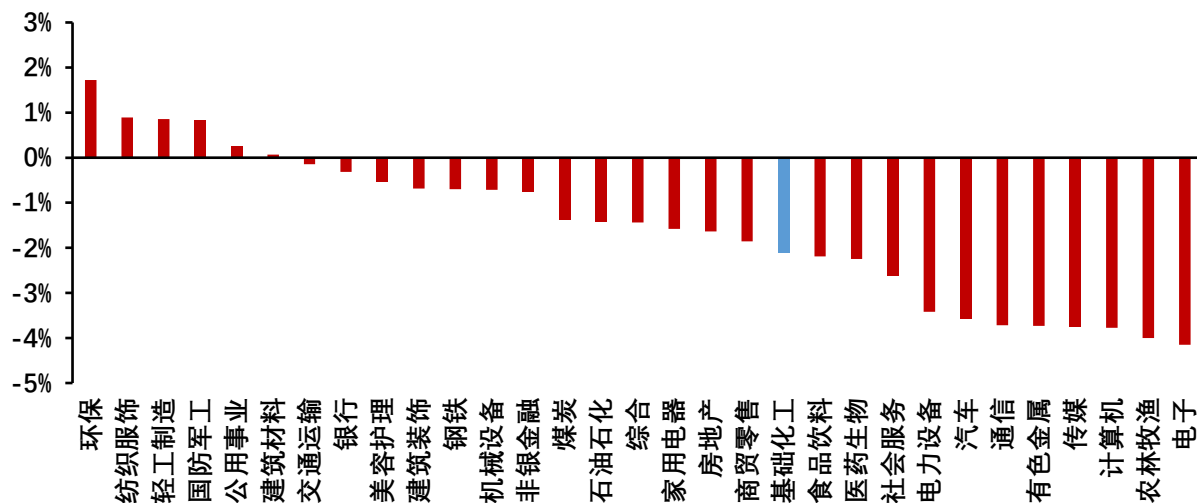
表 1: 过去一周基础化工 (中信) 涨幅前十个股.....	4
表 2: 过去一周基础化工 (中信) 跌幅前十个股.....	4
表 3: 过去一周化工产品价格涨幅前五.....	5
表 4: 过去一周化工产品价格跌幅前五.....	5
表 5: 化工品价差涨跌前五.....	5
表 6: 重点公司公告.....	16
表 7: 基础化工行业新上市公司.....	18

1 本周市场走势

1.1 行业走势情况

过去一周（2023.8.14-2023.8.20），沪深 300 指数涨跌幅为-2.58%，基础化工指数涨跌幅为-2.12%。

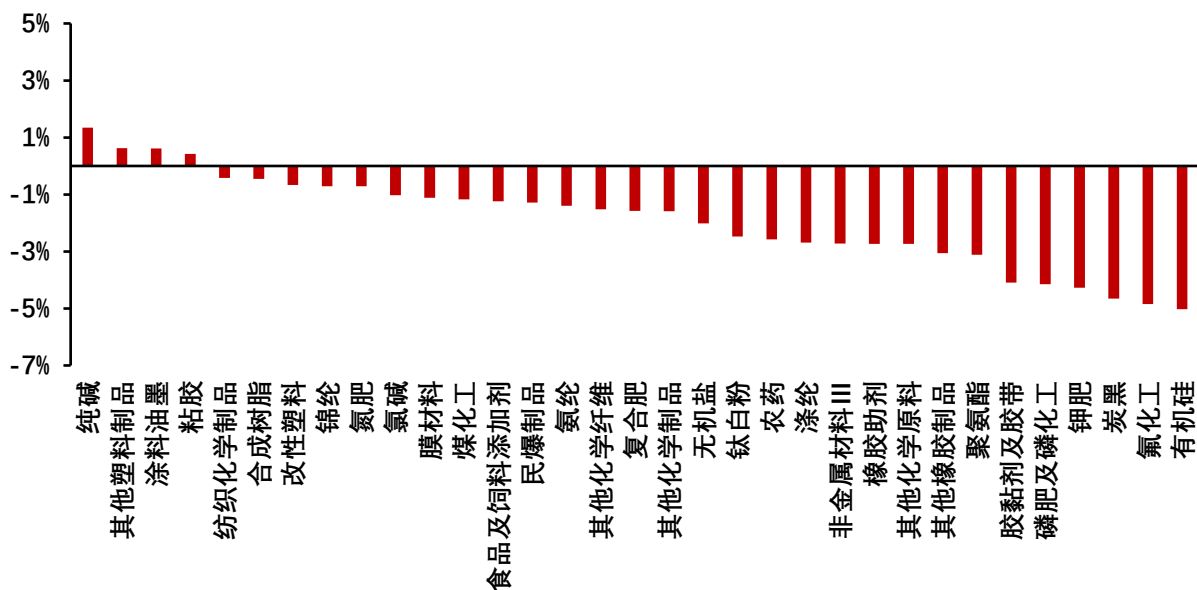
图 1：行业（申万）本周涨跌幅



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：有机硅（-5.03%），氟化工（-4.85%），炭黑（-4.65%）。

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：***ST 榕泰**（13.60%），**永悦科技**（13.29%），**美农生物**（11.25%），**阿科力**（10.69%），**松井股份**（9.73%）。

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 (%)
600589.SH	*ST 榕泰	13.60
603879.SH	永悦科技	13.29
301156.SZ	美农生物	11.25
603722.SH	阿科力	10.69
688157.SH	松井股份	9.73
600367.SH	红星发展	9.54
603073.SH	彩蝶实业	9.42
301292.SZ	海科新源	8.83
601065.SH	江盐集团	7.13
688203.SH	海正生材	6.85

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：**天力锂能**（-19.84%），**金博股份**（-12.85%），**胜华新材**（-11.64%），**鼎际得**（-10.45%），**利安隆**（-9.80%）。

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 (%)
301152.SZ	天力锂能	-19.84
688598.SH	金博股份	-12.85
603026.SH	胜华新材	-11.64
603255.SH	鼎际得	-10.45
300596.SZ	利安隆	-9.80
603051.SH	鹿山新材	-9.49
688680.SH	海优新材	-9.32
002068.SZ	黑猫股份	-8.93
688779.SH	长远锂科	-8.81
000936.SZ	华西股份	-8.61

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	20.94	33.45
烧碱	18.57	-28.45
醋酐	14.20	1.96
顺酐	10.92	2.80
国际 DAP	10.02	-17.94

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 (%)
碳酸锂 (工业级)	-15.09	-60.20
烟酰胺	-14.41	75.93
轻油	-10.77	11.54
国际尿素	-9.30	-16.24
碳酸锂 (电池级)	-8.70	-55.58

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 (%)
醋酸价差	34.71	天胶-丁苯	-150.00
醋酐价差	19.65	PTA 价差	-146.34
黄磷价差	7.45	己二酸价差	-80.98
气头尿素价差	6.98	三聚磷酸钠价差	-74.67
煤头尿素价差	6.18	二甲醚价差	-25.81

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（2023.8.10-2023.8.16）美元指数走强叠加经济下行风险增加，国际原油价格震荡下跌。美国通胀数据公布后，引发担心通胀上升趋势可能正在酝酿，从而可能导致美联储采取更多抑制需求的行动，同时IEA下调明年石油需求预期，不过核心产油国减产和IEA月报预测全球需求创纪录、供应趋紧，国际原油价格先跌后涨。虽然美国原油库存超预期下降，但是全球经济复苏前景晦暗，美元汇率上涨，尼日利亚福尔卡多斯原油出口已经恢复，同时中国经济复苏乏力及惠誉警告可能被迫下调部分美国银行评级，增加了经济下行风险，原油价格持续下跌。截至8月18日，WTI原油价格为81.25美元/桶，较8月11日价格下跌2.33%，较年初价格上涨5.62%；布伦特原油价格为84.80美元/桶，较8月11日下跌2.32%，较年初价格上涨3.29%。

3.2 化纤

根据百川盈孚资讯，过去一周（2023.8.11-2023.8.17，下同）涤纶长丝价格小幅下跌。截止到8月17日，涤纶长丝POY市场均价为7685.71元/吨，较上周均价下跌3.58元/吨；FDY市场均价为8260.71元/吨，较上周下跌21.43元/吨；DTY市场均价为9225.00元/吨，较上周上涨了14.29元/吨。过去一周核心产油国减产致使供应收紧风险增加，但美国通胀数据引发的经济担忧可能导致美联储采取更多行动来抑制需求，场内多空博弈，原油市场震荡运行为主，主原料PTA需求平平，同时周内一套装置恢复稳定运行，供需矛盾放大，市场弱势震荡，成本面支撑不足，因涤纶长丝库存较少，供应面暂无压力，企业多报价挺稳，市场成交重心无明显变化，下游用户多持观望态度，长丝市场成交数量稀少，企业库存小幅累积，因此厂商多于周中放大优惠、让利下游，刺激用户采购热情，当日涤纶长丝市场价格下跌，下游用户心态依旧较为谨慎，刚需备货为主，长丝市场局部产销放量，夜盘产销高达290%附近。

过去一周国内氨纶市场价格大体持稳，截止到8月17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。主原料市场价格暂稳运行，辅原料市场价格高位维稳，氨纶成本面坚挺支撑仍存，给与氨纶工厂报盘坚挺信心，且近期部分氨纶

工厂反馈内销市场稍有启动，部分下游担心亚运会影响后期生产，多做库存为主，少数对氨纶的刚需略增；然就整体来看，仍处于淡季，多数氨纶工厂出货情况一般。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。

过去一周锦纶纤维市场承压下调。截止到 8 月 17 日，江浙地区锦纶长丝 POY86D/24F 主流商谈参考 16500 元/吨，较上周同期价格下调 100 元/吨，跌幅 0.60%；FDY70D/24F 主流商谈参考 17500 元/吨，较上周同期价格持平；DTY70D/24F 主流商谈参考 18700 元/吨，较上周同期价格下调 100 元/吨，跌幅 0.53%。中石化高端己内酰胺上周周结价下调，PA6 切片市场弱势下滑，锦纶纤维市场成本端出现松动迹象；下游厂家跟进较为谨慎，多以消化库存为主，部分锦纶纤维厂家表示锦纶长丝 DTY 需求稍有起色，但整体需求表现依旧清淡。综合来看，成本端支撑不足，下游采购积极性难提，场内走货速度欠佳，市场缺乏利好消息提振，锦纶纤维市场价格高端回落。

过去一周粘胶短纤市场价格继续上涨。截止到 8 月 17 日，粘胶短纤市场均价为 13000 元/吨，较上周同期均价上涨 150 元/吨，涨幅 1.17%。原料溶解浆市场仍坚持平盘，粘胶短纤成本端支撑尚存，下游人棉纱需求有所回暖，尤其涡流纺库存消化较多，采购积极性提高，粘胶短纤工厂以执行前期订单发货为主，局部工厂发货略紧，呈挺价惜售心态，中高端货源报价均有所上涨，带动市场整体价格重心上移。

3.3 煤化工

根据百川盈孚资讯，过去一周甲醇市场止涨回落，场内观望氛围弥漫。近期原料端煤炭市场弱势运行，甲醇成本面支撑疲软；叠加宏观利好支撑减弱，周内主力期货盘面持续下滑，利空市场心态，部分业者在恐跌避险情绪下入市积极性欠佳；再加上西北地区部分前期停车装置相继恢复正常运行，以及运力好转，市场现货资源供应相对充足，而终端市场需求未见明显增量，成交放量有限。因此甲醇市场在成本及宏观双双走弱的影响下商谈重心呈偏弱震荡走势。

过去一周甲醛市场的上行幅度有限，截止到 8 月 17 日，甲醛市场平均价为 1155 元/吨，照比上周的 1144 元/吨上调了 11 元/吨，涨幅 0.96%。市场内的利好提振作用有限，周初至周中甲醇在期货盘面的带动下价格稍有上调，在成本压力下山东、河北、广东

等地区也有不同幅度的跟涨，然下游板厂的开工情况不容乐观，上海地区板厂在亚运会环保检查影响下停工停产居多，板厂无订单、生产负荷低，江苏、广东等地均表示周末下游拿货量在刚需前提下明显减少。虽成本面震荡运行的情况下多数甲醛业者存一定挺价心态，但个别地区仍受出货压力影响销售频频让利。供应方面：浙江、广东等地均有装置停车检修，区域供应虽有缩减，但市场供需失衡依旧严重失衡。综合来看，过去一周甲醛价格承压小幅上行，但实际市场成交情况开无明显好转，多数厂家价格仍受市场需求所牵制。

过去一周醋酸市场价格稳步攀升，截至 8 月 17 日国内醋酸市场均价为 3670 元/吨，较上周同期市场均价相比上涨 506 元/吨，上调幅度 15.99%。本周新增江苏地区装置故障短停，现已重启装置维持降负荷运行；南京地区停车装置依旧；河南地区装置降负。整体看来目前停车及降负装置导致局部地区货源持续偏紧，叠加近期醋酸部分下游产品行业产能利用率多有提升，刚需消耗下厂家出货顺畅，低库低供支撑下生产企业推涨心态坚挺。当前厂家多交付长约为主，零售货源较少，临近周末西北地区竞拍价格大幅走高，对市场交投氛围再次提振。截至目前，本周醋酸整体开工较上周下调 2.05%，为 75.4%。

过去一周二甲醚市场价格局部小推，厂家库存可控。截至 8 月 17 日国内二甲醚市场均价为 3776 元/吨，较上周市场均价 3757 元/吨，上调 19 元/吨，涨幅 0.51%。近期原料端甲醇市场价格局部小涨，二甲醚成本端支撑尚可。目前随着天气逐渐转凉，二甲醚下游需求有所缓解，加上成本端甲醇以及相关产品液化气的有力支撑，使得原本库存无压的二甲醚市场受到利好提振，大部分厂家挺价意愿较强，市场氛围有所改善，目前区域内二甲醚厂家有开车计划，未来市场供应量会有所上涨，供应端对市场支撑有限，但开工率仍会维持相对偏低水平，短期内市场开工上行空间有限。

过去一周 DMF 市场价格涨后持稳，场内利好因素有限。截至 8 月 17 日，华东地区主流价格参考 4850 元/吨左右承兑送到，市场均价在 5117 元/吨，较上周价格上调 0.99%，较上月价格上调 7.34%。周内成本端甲醇市场价格震荡走弱，宏观面利空市场，另一原料合成氨市场价格稳中上涨，周内受局部供应缩减影响，厂家挺价心态仍存，整体成本端支撑一般。主力下游浆料市场僵持为主，企业装置维持稳定，前期 DMF 市场持续向好，局部小幅补涨，周后期厂商接货积极性下降，市场交投氛围有所降温，加之部分新增项目周内投产，场内供需矛盾渐显，但由于前期厂家出货情况良好，目前企业多库存无压，低库支撑下厂家调价意愿不

高，因此周内 DMF 市场价格涨后持稳。截至 8 月 17 日，华东地区江苏市场主流价格参考 4850-5250 元/吨左右承兑送到，浙江市场主流价格在 4850-5250 元/吨左右承兑送到；华南 DMF 含税国产货商谈 5250-5550 元/吨附近；华北 DMF 含税国产货商谈 4850-4950 元/吨附近（承兑送到）。

过去一周己二酸市场承压下行。己二酸市场均价为 9583 元/吨，较上周同期价格下跌 1.54%。本周原料纯苯价格窄幅下滑，原料端利好支撑减弱。本周行业整体开工六成以上，装置动态较为稳定，暂无明显变化，有新产能投产预期，供方挺价心态受到影响。下游需求跟进不足，场内询价气氛一般，业者采买积极性不强，且议价情况严重，实单跟进清淡，需求端支撑较弱，市场供需双方博弈。贸易商方面，受下游需求跟进不足影响，贸易商心态较为悲观，报盘松动下滑，随行就市为主。

过去一周顺酐市场高幅上行后略有松动，山东固酐参考 6600-6800 元/吨，江苏固酐参考 6600-6700 元/吨，华南固酐 6900-7000 元/吨周边送到，截至 8 月 17 日，顺酐市场均价为 6635 元/吨，较上周同期上调 525 元/吨，上调 8.59%。本周顺酐市场原料正丁烷价格高涨，顺酐市场成本承压，叠加固酐市场出口增加，因此顺酐工厂多高位报盘，高位上涨后下游存抵触情绪，在固酐市场可获利下，高位不乏有松动，但固酐现货依旧偏紧，因此价格变化有限。

3.4 PVC

根据百川盈孚资讯，过去一周国内电石法 PVC 主流市场行情下滑为主，截至 8 月 17 日 PVC 市场均价为 5860 元/吨，较上周同期均价下跌 80 元/吨，跌幅 1.35%。同场内报价略显混乱，市场情绪收到打压，贸易商点价出口占据一定优势，但终端补货情绪不高，使之整体交投氛围不及前期。纵观过去一周行情走势变化，周初 PVC 期货市场在低迷的内贸需求影响下，期货价格持续下滑，直接影响现货市场报价情绪走弱，各区域价格纷纷下跌，终端因前期有所补货，近期原料库存充裕，且对于后市存有一定看空情绪，消耗原料库存意愿较强，采购积极性欠佳，维持刚需拿货的节奏。过去一周乙烯法 PVC 市场价格走势下行，截至 8 月 17 日 PVC 市场均价为 6508 元/吨，较上周同期均价下跌 125 元/吨，跌幅 1.88%。终端采购情绪一般，整体成交氛围不温不火。乙烯法 PVC 生产企业开工变化不大，企业出口订单良好，对于市场仍有支撑。

3.5 纯碱

根据百川盈孚资讯，过去一周国内纯碱市场行情走势上行。截止到8月17日当前轻质纯碱市场均价为2205元/吨，较8月17日上涨82元/吨；重质纯碱市场均价为2309元/吨，较8月10日上涨59元/吨。国内纯碱厂家开工低位整理，纯碱供给量紧缺现象或将持续。过去一周华中，华南，西北等地区均有厂家开工低产，纯碱行业开工率低位整理，整体开工率八成左右。阿拉善纯碱项目一期一线产能已释放，但厂家暂未满产；河南金山纯碱项目预期本月投料，目前持续推进。纯碱现货市场紧张的现状预期持续，厂家近期月内订单排满，贸易存量加价售卖，终端谈新单持续有涨情。轻碱下游产品碳酸锂行业交投氛围火热，目前持续拿货为主。重碱下游玻璃市场成交偏暖，纯碱用户拿货心理预期有所提振，刚需拿货较多，预期持续采购。综合来看，过去一周国内纯碱现货供给量持续低位，个别地区仍有部分厂家仍处检修状态，纯碱供给量或将低位整理；下游用户多少量多次进行采购，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。

3.6 钛白粉

根据百川盈孚资讯，过去一周钛白粉供给提振弱化，需求韧性面临考验。截止8月17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，较上周相比市场价格暂稳。除了钛矿显著上涨形成的成本支撑之外，行业计划内和计划外的检修情况增多导致的供给收缩也是本轮推动价格上涨的核心动力。但现阶段供给提振弱化，价格上涨后下游接受能力遭遇瓶颈，也尚未出现其它的影响价格趋势性上涨或下跌的动力。

3.7 维生素

根据百川盈孚资讯，VA市场暂稳观望，需求无好转。过去一周市场供需偏淡，实单成交偏少，观望心态为主。部分厂家仍在停机检修，行业以消化库存为主，供应充足。美元指数走强叠加经济下行风险增加，国际原油价格震荡下跌。截至到8月17日，全国生猪平均价格为17.19元/公斤，较上周同期均价下跌0.14元/公斤，跌幅为0.81%。由于前期猪价走高，市场对于生猪涨价接受程度较差。养殖端挺价情绪松动，由于消费跟进不畅，国内生猪产能维持高位，养殖端压栏情绪逐步松动。

VC市场价格稳定，供需偏淡。从原料看，玉米价格走弱，成本端支撑减弱；从供需面看，当期产量低位，仍有库存待消耗，

需求面仍无起色，出口订单偏少。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。

VE市场观望整理，成交偏少。部分企业依旧停报停签，保持推涨，但推进缓慢，市场内整体以谨慎观望交易心态为主。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。

3.8 聚氨酯

根据百川盈孚资讯，过去一周国内聚合MDI市场缓慢上扬。当前聚合MDI市场均价17300元/吨，较上周价格下调2.37%。上海某工厂指导价持稳跟进，但供方依旧控量发货，叠加北方某工厂进入检修状态，场内现货流通依旧填充缓慢，经销商低价惜售情绪尚存；而部分贸易环节及下游现货库存水平低位运行下，存部分刚需跟进，场内整体交投氛围尚存，利好消息带动下，市场报盘稳步上扬趋势。然终端需求恢复缓慢，加上随着价格不断推涨，下游需求的跟进气氛下滑，对当前原料采买情绪一般，需求的整体放量有限，因而导致市场涨价推动缓慢。

过去一周国内纯MDI市场高位整理。当前纯MDI市场均价23000元/吨，较上周价格持稳。北方某工厂进去检修状态，国内工厂继续控货为主。而因日本及韩国后期装置存检修计划，短期进口货源填充有限，供应面增量不及预期，场内现货流通偏紧状态难以缓解，经销商低价情绪不减，市场报盘高位运行；但受终端需求的拖拽，下游企业实单交投情况尚不理想，短期交付前期订单为主，叠加成本传导困难，因而对高价原料采买意向薄弱，场内询盘买气冷清，供需面博弈下，市场高价零星小单成交为主。

3.9 农化

根据百川盈孚资讯，过去一周草甘膦市场走软，价格下跌。截止到8月17日，95%草甘膦原粉市场均价为35315元/吨，较8月10日下跌1500元/吨，跌幅4.07%。草甘膦原粉多数供应商仍谨慎报价，部分供应商报价3.8万元/吨，95%原粉市场成交参考3.5-3.55万元/吨，低端价至3.45万元/吨左右，港口FOB价参考4970-5050美元/吨。制剂市场价格参考如下：200升装41%草甘膦水剂上海港提货价16700元/千升，港口FOB2140-2250美元/千升；200升装62%草甘膦水剂上海港提货价21300元/吨，港口FOB2730-2850美元/吨，25公斤装75.7%草甘膦颗粒剂上海港提货价30100元/吨，实单商议。

过去一周国内尿素行情呈先抑后扬走势。截止8月17日，尿素市场均价为2450元/吨，较8月10日上涨15元/吨，涨幅0.62%，

今日山东及两河主流地区报价在 2520-2610 元/吨，成交价在 2500-2580 元/吨，较 8 月 10 日累计上涨 30-90 元/吨不等。国内尿素工厂新单跟进欠佳，周末山东、山西以及河北多数工厂降价吸单，降幅 20-30 元/吨不等，叠加贸易商看好此次印标，下游逢低采购积极补库，市场成交情况好转，工厂报价纷纷上调，加之安徽、山东及河北等地区部分工厂装置集中故障停车，市场供应减少，且多数企业停收限收，货物惜售。另外昨日期货价格尾盘走弱，今日延续跌势，叠加近两日印标消息频出，影响市场观望情绪增加，工厂报价虽继续上涨，但实际新单跟进一般。

过去一周复合肥市场延续上行，行情氛围偏暖，成本拉动，复合肥涨价逐渐落实。当前复合肥厂家待发较为充裕，发运前期订单为主，中小企业限量、暂停收单操作较多，部分厂家新价选择观望行情后再做调整。新单交投方面，下游经销商仍存谨慎操作心态。

3.10 氟化工

根据百川盈孚资讯，过去一周萤石价格暂稳，场内暗流涌动，厂家提价情绪较为浓重。截至 8 月 17 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。过去一周萤石价格区间整理为主，市场行情暂稳，南方有部分地区消化前期涨幅，市场交投暂未完全展开。受国家政策以及环保影响，当前原矿供应低迷，国内大部分区域酸级粉供应略紧，维持一单一谈模式，合约量重心偏低。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。

过去一周氢氟酸市场横盘整理；据百川盈孚数据统计（8 月 17 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 9000-9200 元/吨。原料萤石市场供应整体偏紧，矿山开工负荷提升不足，厂家挺价惜售情绪浓，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，下游制冷剂需求延续疲软，场外观望情绪浓厚，部分厂家停车检修或减负生产，消耗积累库存。近期受制于成本上涨以及需求环境尚未改善，氢氟酸企业利润空间压缩，成本压力下企业挺价心态增强，本月或有新增产能入市，供应端有增加预期，部分企业有累库现象，局部地区开工负荷偏低，外贸订单亦无明显放量，供需博弈局面仍在延续。

过去一周国内制冷剂 R22 市场高位持稳，厂家按照配额计划生产，挺价心态增强；原料端氢氟酸价格弱势运行，下月定价上行预期较大，三氯甲烷价格平稳整理，成本面支撑向好；天气原因影响下制冷剂需求弱势，售后需求小有增量，贸易商出货情况不佳，采购心态疲软，仍按单拿货为主，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 市场向好，市场供应小幅回涨，场内库存仍较为紧张；氢氟酸价格横盘整理，下月定价上行预期较大，三氯乙烯厂家检修降负较多，部分厂家有提价心态，成本面支撑较强；部分企业仍保持检修状态，库存紧张状态持续，企业控制接单，仍以长约单为主，供应面利好消息盘踞；贸易商环节谨慎采买，汽车行业等新订单寥寥，采购情绪不高，行情盘稳为主。

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，下月定价上行预期较大，四氯乙烯实单价格涨后持稳，成本面承压增强；市场实单交投谨慎，观望情绪浓厚，仍以刚需采买为主，个别企业有检修计划，整体市场供应暂稳，厂家持续消化库存，但让利走货效果不及预期，下游拿货仍刚需为主；虽部分厂家有小幅利润，但内贸市场无明显利好，市场交投清淡，外贸新单增量有限，供需博弈拉锯。

过去一周国内制冷剂 R32 市场弱势运行，原料端氢氟酸价格横盘整理，下月定价上行预期较大，二氯甲烷市场周内价格持续上涨，成本面压力高企；受近期厂家检修计划影响，供应面紧张仍存，部分利好市场，目前厂家等待配额终稿，部分企业有做库存计划，虽出口有小幅利润，但需求端仍未好转，新订单增量寥寥，业者观望情绪浓厚。

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，氢氟酸价格横盘整理，下月定价上行预期较大，供应利好；需求面下游空调企业新单增量有限，受多地降雨气候影响，售后需求小幅回涨，厂家长约单走货为主，实单交投偏淡稳，供需博弈仍存。

3.11 锂电化学品

根据百川盈孚资讯，过去一周碳酸锂市场快速走跌，截止到 8 月 17 日，国内工业级碳酸锂（99.2%为主）市场成交价格区间在 19.8-22 万元/吨之间，市场均价跌至 20.9 万元/吨，相比上周下跌 2.6 万元/吨，跌幅 11.06%。过去一周工业级碳酸锂市场价格延续

下跌。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。目前碳酸锂持有者多选择加快抛售碳酸锂，价格持续下滑，下游多预判价格呈下跌走势，为减少原料成本，接货谨慎，观望情绪严重，仅保持刚需小单跟进，维持生产即可。市场零星成交呈现，锂盐厂库存较大，出货压力下，价格持续下滑。国内电池级碳酸锂（99.5%）市场成交价格区间在 21.2-23.2 万元/吨，市场均价跌至 22.2 万元/吨，相比上周下跌 2.5 万元/吨，跌幅 10.12%。近期多家新能源车型接连公布降价方案，叠加过去一周期货价格跌速加快，带动市场悲观情绪，业者观望心态增强。下游正极材料端排产有所下滑，部分企业做客供订单，入市采购积极性不足，多以期货价格询现货，压价情绪浓郁。临近周末，终端入市逢低采购，但供需格局暂难缓解，市场缺乏利好消息提振，在库存压力增加下，报盘价格有所松动。

过去一周磷酸铁锂利好缺乏，交投重心弱势下滑。截止到 8 月 17 日，铁锂动力型主流报价均价在 8.2 万元/吨左右，较上周同期下调 6000 元/吨，跌幅为 6.82%；储能型价格在 7.9 万元/吨左右，较上周同期下调 6000 元/吨，跌幅为 7.06%。周内川西两处锂矿竞拍激烈，一定程度上提振行业心态，锂盐厂商挺价稳市意愿浓厚，然高库存下，碳酸锂供应端表现宽松，叠加下游看跌谨慎，采购意愿不高，碳酸锂出货不畅，为刺激下游接货，部分碳酸锂企业降价促销。多方利空下，周内碳酸锂价格持续下行，其中电碳市场均价下调至 22.2 万元/吨，较上周同期下调 2.5 万元/吨，跌幅为 10.12%。原料价格跌跌不休，铁锂成本面缺乏支撑，利空铁锂市场，叠加上游锂价止跌困难，下游电芯厂多存看空预期，采买较为谨慎，多维系合约刚需接货，压价情绪不减，部分铁锂企业为刺激下游接货，让利出售。磷酸铁锂利好缺乏，周内实单价格走跌，其中铁锂（动力型）长单价格下调至 7.8-8.3 万元/吨；点价订单多维系在 8.3-8.4 万元/吨。现阶段，铁锂头部企业订单充足，装置多高负荷运行，出货较为稳定，叠加近期储能市场行情向好，储能订单存量增加，部分铁锂生产企业计划提负增产；各厂行情各异，近期随着上游材料厂价格持续下调，终端各车企为刺激出货普遍降价促销，然刺激效果一般，动力电芯市场行情延续弱稳运行，对铁锂采购意愿欠佳，铁锂二三线企业订单缺乏，普遍降负生产，维系老客户为主。

总体来说，过去一周六氟磷酸锂市场价格弱势下滑。截至到 8 月 17 日，六氟磷酸锂市场均价降至 126000 元/吨，较上周同期均价下降 2000 元，减幅 1.56%。过去一周市场具体来看，原料面，氢氟酸价格横盘整理，企业多持观望情绪，近期受制于成本上涨

以及需求欠佳，部分企业利润空间压缩，具体成交有待落实；碳酸锂市场延续跌势，下游仍保持刚需少量跟进，采购谨慎，且压价情绪持续，市场商谈氛围寡淡，成交零星；氟化锂价格有所下滑，虽大部分氟化锂企业生产情况正常，市场整体供应相对稳定，但行业交易氛围低迷冷清，企业观望市场中；原料五氯化磷需求支撑仍然较弱，市场价格盘整为主，多数企业对外不报价，市场供应相对充足。整体原料端成交价格有所下调，六氟企业采购压力减轻，但因行情走弱而选择观望，成本压力稍有缓解。行业开工情况有所减弱，除头部企业装置保持较高负荷运转，其他企业开工率出现向下调整，维持在5成左右，个别新增投产正在调试中，已有少量成品；总体看来，六氟市场供应端稍稍减量，但多数企业惜售心态明显，接单出货谨慎，下游电解液企业保持刚需采购，对场内较高报价六氟接受意愿不高，场内利空情绪较重。总体来看市场供需较为平衡。

4 重点行业新闻及公司公告

中化新闻网，近期因装置停工检修等原因，部分地区乙二醇价格稍有上涨，但业内人士认为，市场需求依然疲软，供过于求局面并未真正改变。国际多套乙二醇装置停工检修，目前美国有 3 个生产乙二醇的大型工厂正在或即将停工检修，其总产能为 131.5 万吨/年，约占北美 810 万吨/年总产能的 16%。此外，因多拉马公司也计划 8 月关闭其位于得克萨斯州清湖(Clear Lake)的 31.5 万吨/年乙二醇工厂进行停工检修。截至 7 月 28 日，普氏公司评估当周美国乙二醇现货出口价格为 18.5 美分/磅，较上周上涨 0.5 美分；相对乙烯的溢价从前一周的 22 美元/吨飙升至 52.9 美元/吨，与 5 月和 6 月的水平保持一致。业内人士表示，由于多套装置停检，乙二醇价格有所上涨，并指出乙二醇市场供应一直过剩，多套装置停产或将有助于市场供需恢复平衡，而非给市场带来压力。

中国是全球最大的乙二醇消费国，也是 1 月至 5 月美国乙二醇的最大出口目的地，共计接收了来自美国的 31 万吨乙二醇货物，同比增长 53%。虽然 2022 年底疫情防控解除，行业对市场需求反弹多有期盼，但直至 2023 年上半年，中国国内需求并未反弹至预期水准。据业内人士估计，目前中国乙二醇装置的平均利用率为 55%，国内需求稳定，但由于经济前景不明朗，终端用户对大单采购仍持谨慎态度。

表 6: 重点公司公告

时间	公司简称	公告内容
2023/8/19	万润股份	公司拟筹划下属控股子公司九目化学分拆至境内证券交易所上市。公司于 2023 年 8 月 17 日召开了第六届董事会第三次会议、第六届监事会第三次会议，审议通过《万润股份:关于筹划控股子公司分拆上市的议案》，同意公司筹划本次分拆上市事项。万润股份控股子公司九目化学主要从事 OLED 升华前材料及其他功能性材料业务。公司本次筹划控股子公司分拆上市事项，有利于九目化学利用上市平台，拓宽融资渠道、提升融资能力、增强资本实力等。
2023/8/19	万化化学	公司于 2023 年 7 月 15 日发布的“万华化学集团股份有限公司关于子公司匈牙利宝思德化学公司装置停产检修的公告”称，本公司子公司匈牙利宝思德化学公司 TDI 装置(25 万吨/年)于当天开始停产检修。截至公告日，上述 TDI 装置的停产检修已经结束，恢复正常生产。
2023/8/18	蓝丰生化	公司于 5 月 31 日、2023 年 7 月 15 日披露对 400kt/a 硫磺制酸及余热发电生产装置全面停车检修，受其影响，公司甲基硫菌灵生产装置(5000 吨/年)、表面活性剂生产装置(5000 吨/年)、丁硫克百威生产装置(2000 吨/年)、环嗪酮(1000 吨/年)等相关产品亦间歇性停产。近日，公司主要产品甲基硫菌灵、表面活性剂、环嗪酮等

		装置已经全面恢复生产，硫磺制酸及余热发电生产装置尚未完成检修。
2023/8/18	长远锂科	公司发布半年度报告，2023 年上半年，受新能源汽车购置补贴退坡、下游企业优化库存结构叠加原材料价格波动影响。2023 年上半年公司实现营业收入 488,975.46 万元，同比下降 35.94%，归属于上市公司股东净利润 6,451.21 万元，同比下降 91.49%。报告期内公司聚焦市场开拓，持续加大销售力度、加强供应链管理、优化费用管控、不断优化工艺、改善产品巩固市场地位，2023 年第二季度公司实现营业收入 295,542.27 万元，环比增长 52.79%，归属于上市公司股东的净利润 6,358.28 万元，环比增长 6741.42%。根据鑫椏锂电统计，2023 年上半年公司位于国内三元正极材料出货量前列。报告期内，公司有序推进募投项目车用锂电池正极材料扩产二期项目、年产 6 万吨磷酸铁锂项目，按计划进行项目建设、设备采购、设备调试。
2023/8/18	东方铁塔	近日，国家电网公司电子商务平台公布了《国家电网有限公司 2023 年第三十三批采购(特高压项目第三次设备招标采购)中标公告》及《国家电网有限公司 2023 年第五十三批采购(特高压项目第四次设备招标采购)中标公告》，公司及全资子公司合计中标约 8,044.56 万元，约占公司 2022 年经审计的营业收入的 2.22%。中标产品为特高压站内材料，标包分别是包 1 和包 7。中标后，其合同的履行将对公司 2023 年经营工作和经营业绩产生积极的影响，但不影响公司经营的独立性。
2023/8/15	安诺其	公司发布 2023 年度以简易程序向特定对象发行股票预案。本次发行对象为上海古曲私募基金管理有限公司-古曲泉盈六号私募证券投资基金和上海睿泮私募基金管理有限公司-睿泮万盛私募证券投资基金，拟募集资金总额为 276,999,997.16 元，在扣除相关发行费用后的募集资金净额将全部用于高档差别化分散染料及配套建设项目(一期)和补充流动资金。
2023/8/15	昊华科技	公司拟向中国中化集团有限公司发行股份购买其持有的中化蓝天集团有限公司 52.81% 股权，向中化资产管理有限公司发行股份购买其持有的中化蓝天 47.19% 股权。公司拟向包括中国对外经济贸易信托有限公司和中化资本创新投资有限公司在内的不超过 35 名符合条件的特定投资者非公开发行股份募集配套资金。交易前后，公司控股股东均为中国昊华，实际控制人均为国务院国资委，不会导致公司控股股东和实际控制人发生变更。本次交易完成后，不考虑募集配套资金，中化集团持股比例 9.32%，中化资产持股比例 8.33%。

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
广钢气体	688548.SZ	公司是国内领先的电子大宗气体综合服务商，是国务院的“科改示范企业”及广州市国资委重点混合所有制改革项目企业。公司的主营业务是研发、生成和销售以电子大宗气体为核心的工业气体，主要包括氮气、氦气、氧气、氢气、氩气、二氧化碳等气体产品、广泛应用于集成电路、半导体显示、光纤通信等电子半导体领域以及能源化工、有色金属、机械制造等通用工业领域。

资料来源：Wind，上海证券研究所

6 投资建议

三季度以来涉及多个领域的重磅政策相继发布，为行业景气度提升带来有力支撑，同时新一轮库存周期或正在开启，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。