



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

## 纯碱价格上行，高端轮胎迎发展良机

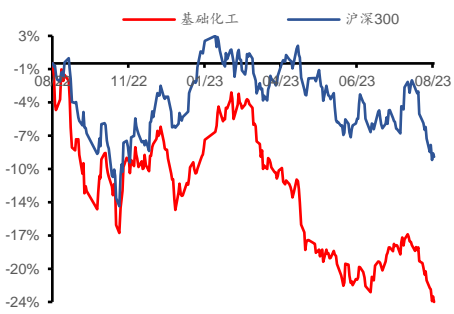
——基础化工行业周报（20230821-20230827）

### 增持（维持）

行业：基础化工  
日期：2023年08月30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：**

《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）》

——2023年08月23日

《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

#### ■ 本周市场走势

过去一周，沪深300指数涨跌幅为-1.98%，基础化工指数涨跌幅为-2.72%。基础化工子行业以下跌为主，跌幅靠前的子行业有：其他化学纤维（-9.47%），炭黑（-6.99%），其他橡胶制品（-6.57%）

#### ■ 本周价格走势

过去一周涨幅靠前的产品：重质纯碱（29.79%），轻质纯碱（26.09%），磷酸一铵（20.00%），液化气(C4)（13.21%），醋酸丁酯（11.54%）；跌幅靠前的产品：硫酸（-43.16%），硫基复合肥（-18.29%），煤焦油（-8.51%），草甘膦（-5.74%），丙烯酸乙酯（-3.95%）。

#### ■ 行业重要动态

过去一周国内纯碱市场行情走势上行。截止到8月24日当前轻质纯碱市场均价为2512元/吨，较8月17日上涨307元/吨；重质纯碱市场均价为2723元/吨，较8月17日上涨414元/吨。国内纯碱市场行情持续攀升，纯碱市场价格与日俱增，近期国内纯碱厂家检修仍较多，纯碱现货供给量持续偏低，现货愈加紧张。西北，华中，华东等地均有厂家低产检修，纯碱现货库存近年史低。内蒙阿拉善纯碱项目持续推进，但进度较预期相比偏慢；金山纯新增产能也在持续推进，预期下月释放。短期内纯碱新增产能无法缓解纯碱现货市场持续紧张的格局。

8月17日，山东省发改委、工业和信息化厅等九部门联合发布通知，对新上高端轮胎、铸造项目，不再执行产能、能耗、碳排放替代政策；同时发布了《山东省高端轮胎铸造项目发展指导目录(2023年版)》。通知旨在支持高端轮胎项目发展建设，同时明确要求，不在《目录》范围内的，一律不得建设；同时着力推动中端项目改造、低端项目淘汰，同时支持轮胎企业兼并重组，引导行业集群化发展。

#### ■ 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、**地产产业链板块**。近期密集政策驱动地产行业复苏，产业链相关品种如纯碱、钛白粉有望迎来边际改善，建议关注龙佰集团、中核钛白、三友化工、山东海化、远兴能源。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。

#### ■ 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 煤化工.....	7
3.4 PVC.....	9
3.5 纯碱.....	10
3.6 钛白粉.....	10
3.7 维生素.....	11
3.8 聚氨酯.....	11
3.9 农化.....	11
3.10 氟化工.....	12
3.11 锂电化学品.....	14
<b>4 重点行业新闻及公司公告</b> .....	<b>16</b>
<b>5 化工新股</b> .....	<b>18</b>
<b>6 投资建议</b> .....	<b>18</b>
<b>7 风险提示</b> .....	<b>18</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

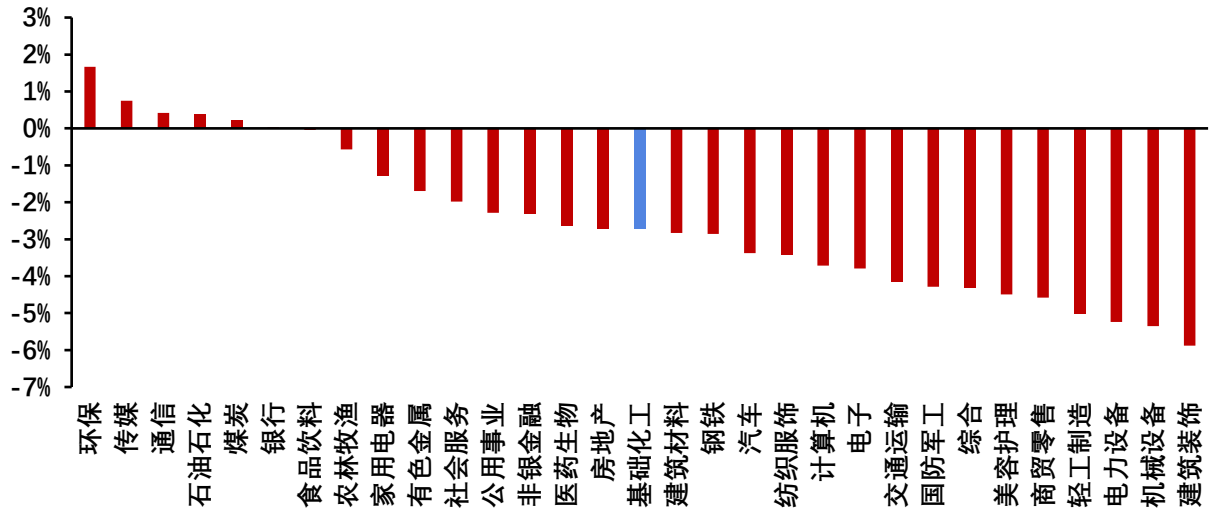
表 1: 过去一周基础化工 (中信) 涨幅前十个股.....	4
表 2: 过去一周基础化工 (中信) 跌幅前十个股.....	4
表 3: 过去一周化工产品价格涨幅前五.....	5
表 4: 过去一周化工产品价格跌幅前五.....	5
表 5: 化工品价差涨跌前五.....	5
表 6: 重点公司公告.....	16
表 7: 基础化工行业新上市公司.....	18

# 1 本周市场走势

## 1.1 行业走势情况

过去一周（2023.8.21-2023.8.27），沪深 300 指数涨跌幅为-1.98%，基础化工指数涨跌幅为-2.72%。

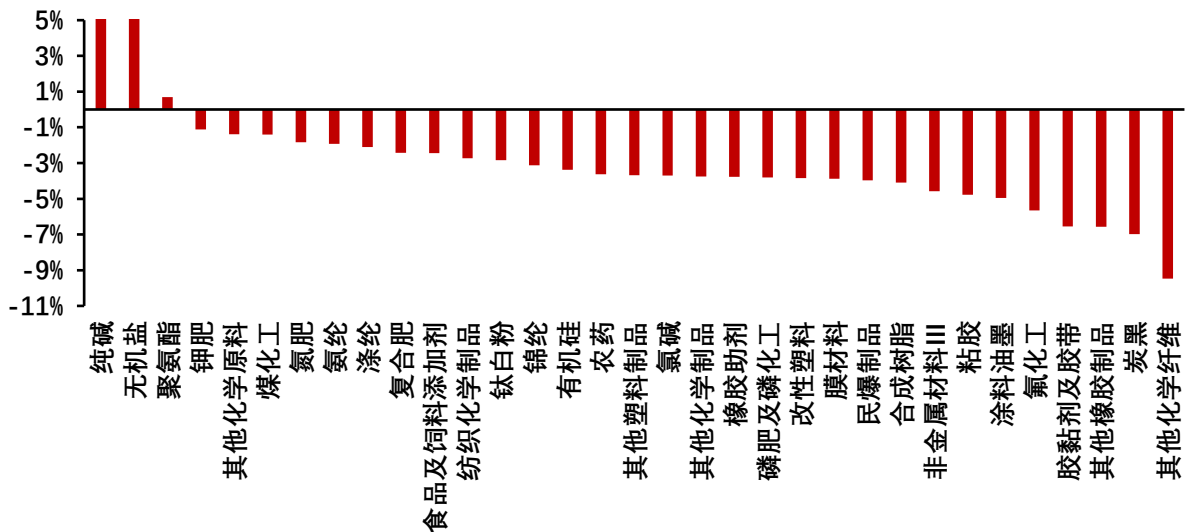
图 1：行业（申万）本周涨跌幅



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：其他化学纤维（-9.47%），炭黑（-6.99%），其他橡胶制品（-6.57%）。

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：江盐集团（27.92%），天晟新材（25.56%），洪汇新材（17.89%），苏盐井神（15.49%），新莱福（12.05%）。

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（%）
601065.SH	江盐集团	27.92
300169.SZ	天晟新材	25.56
002802.SZ	洪汇新材	17.89
603299.SH	苏盐井神	15.49
301323.SZ	新莱福	12.05
600929.SH	雪天盐业	11.72
600328.SH	中盐化工	11.49
002584.SZ	西陇科学	11.01
300437.SZ	清水源	10.01
300955.SZ	嘉亨家化	9.67

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：恩捷股份（-24.51%），信德新材（-22.70%），海科新源（-21.15%），广钢气体（-19.76%），天力锂能（-17.16%）。

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（%）
002812.SZ	恩捷股份	-24.51
301349.SZ	信德新材	-22.70
301292.SZ	海科新源	-21.15
688548.SH	广钢气体	-19.76
301152.SZ	天力锂能	-17.16
839725.BJ	惠丰钻石	-16.76
301283.SZ	聚胶股份	-16.19
836077.BJ	吉林碳谷	-15.82
830974.BJ	凯大催化	-15.81
603125.SH	常青科技	-15.76

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 (%)
重质纯碱	29.79	9.71
轻质纯碱	26.09	9.43
磷酸一铵	20.00	-9.09
液化气 (C4)	13.21	7.14
醋酸丁酯	11.54	16.00

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 (%)
硫酸	-43.16	-66.77
硫基复合肥	-18.29	-17.10
煤焦油	-8.51	-30.08
草甘膦	-5.74	-32.34
丙烯酸乙酯	-3.95	-10.53

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	615.84	三聚磷酸钠价差	-72.90
DMF 价差	83.16	顺酐法 BDO 价差	-13.65
二甲醚价差	81.43	草甘膦价差	-9.26
纯碱价差	33.80	己二酸价差	-9.05
钛白粉 (金红石型) 价差	12.44	R32 价差	-5.66

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（2023.8.17-2023.8.23）全球经济数据疲软加重需求担忧，同时石油供应端紧张存缓解迹象，国际原油价格承压下跌。周前期，中国央行保持“精确而有力”的政策提振房地产市场和整体经济，同时沙特 6 月份原油出口降至 21 个月来最低水平，加之有迹象表明美国原油产出将放缓，科威特大削原油出口在即，原油收盘上涨。周后期，虽然美国原油库存超预期下降，但是全球制造业数据疲软导致的对需求前景悲观和全球闲置产能增加，同时美国 8 月原油出口持续高位及美国原油产量升至三年新高，另外美国可能长期维持高利率石油油价，原油期货价格持续下跌。截至 8 月 25 日，WTI 原油价格为 79.83 美元/桶，较 8 月 18 日价格下跌 1.75%，较年初价格上涨 3.77%；布伦特原油价格为 84.48 美元/桶，较 8 月 18 日下跌 0.38%，较年初价格上涨 2.90%。

#### 3.2 化纤

根据百川盈孚资讯，过去一周（2023.8.18-2023.8.24，下同）涤纶长丝价格上涨，但因上周前期涤纶长丝市场价格较高，本周均价有所下滑。截止到 8 月 24 日，涤纶长丝 POY 市场均价为 7660.71 元/吨，较上周均价下跌 25 元/吨；FDY 市场均价为 8235.71 元/吨，较上周下跌 25 元/吨；DTY 市场均价为 9225.00 元/吨，与上周均价持平。核心产油国限产引发供应风险，且美元回落形成助力，原油市场小幅上涨后高位运行，在其带动下，PTA 期货大幅拉涨，成本面支撑较好，涤纶长丝企业多持稳观望，市场重心维稳，下游用户追涨原料，于周一集中补仓，当日涤纶长丝市场局部产销放量，日盘达到 197%，夜盘达到 320%附近，涤纶长丝企业去库效果较好，从业者心态受到提振，个别企业上调报价或优惠缩小，长丝市场价格小幅下探。美国汽油库存增加，且亚洲对燃料的需求减弱引发对经济前景的担忧，原油市场转涨为跌，但依旧处于较高水平，PTA 也因一套装置重启，供应量有所增加，市场小幅回落，然涤纶长丝企业库存低位，部分型号货源紧张，且前期涤纶长丝并未跟随 PTA 价格同步上涨，现金流压缩严重，故部分企业放出明日涨价的消息进行稳定促销，周前期未补货的用户于今日适量采买，市场产销数据小幅提升。

过去一周国内氨纶市场价格持稳坚挺，截止到8月24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。本周主原料市场价格持稳整理，辅原料市场价格高位维稳，氨纶成本面支撑稍弱，氨纶场内供应略有缩减，氨纶工厂报盘坚挺为主，个别工厂个别偏紧批号微涨，氨纶工厂出货情况各异，部分工厂出货放量，部分工厂出货情况一般，下游需求稍有回暖，下游经销商、代理刚需跟进为主。截至8月24日浙江地区氨纶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下行。截止到8月24日，江浙地区锦纶长丝POY86D/24F主流商谈参考16400元/吨，较上周同期价格下调100元/吨，跌幅0.61%；FDY70D/24F主流商谈参考17400元/吨，较上周同期价格下调100元/吨，跌幅0.57%；DTY70D/24F主流商谈参考18600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8月结算价执行13500元/吨，PA6切片市场走势欠佳，锦纶纤维市场成本端走势偏弱；下游市场对高价接受能力不足，采买热情消退，逢低刚需拿货。综合来看，成本端支撑有限，下游市场需求清淡，业者对后市信心不足，双重利空因素下，锦纶纤维市场价格延续弱势。

过去一周粘胶短纤市场价格略有上调。截止到8月24日，粘胶短纤市场均价为13075元/吨，较上周同期均价上涨75元/吨，涨幅0.58%。本周原料溶解浆市场横盘整理，硫酸及液碱市场价格走势上行，粘胶短纤成本端支撑尚可；供应端周内局部地区发货略紧，厂家库存水平有限，部分粘胶企业报价继续抬升，厂家多限制接单，低价惜售为主；下游人棉纱市场周内价格亦有上涨，交投氛围有所提升，对原料采购跟进情况尚可。综合来看，周内粘胶短纤市场价格表现较为坚挺，厂家报价继续上调，产业链整体心态向好，多重利好支撑下，粘胶短纤市场价格重心有所上涨。

### 3.3 煤化工

根据百川盈孚资讯，过去一周甲醇市场偏强震荡，买盘跟进谨慎刚需。周内甲醇期盘震荡上涨，但现货市场跟涨多显乏力，其原因主要有以下两点，一是本周临近长约结算日，而贸易商手中临期货源偏多，且局部库区出现胀库情况，为保证优先走货贸易商转单价格偏低；二是前期甲醇价格持续拉涨，部分下游用户对高价持观望心理，买盘跟进谨慎，实单刚需为主。但鉴于上游

厂家库存多数无压，以及后期部分装置存检修计划，且周内宁夏地区新增烯烃装置投产，叠加周中后期煤炭价格稳中小涨，底部支撑走强，导致多数甲醇企业心态偏坚挺。

过去一周甲醛市场价格承压小幅上行，截止到8月24日，甲醛市场平均价为1166元/吨，照比上周的1155元/吨上调了11元/吨，涨幅0.95%。本周甲醛供需面的矛盾依然存在，但本周原料甲醇市场呈现稳中偏强走势，周内在期货面的带动下多个地区甲醇价格上调，高成本压力下山东、河北、安徽等地甲醛价格均有一定幅度的跟调，同时随着季节性的影响因素减弱，江苏等个别地区下游板厂开工稍有恢复，虽涉及的体量不大，但区域需求面也算在疲态现状下稍有起色，其余地区板厂依旧维持开工低位现状，随用随采原则依旧。供应方面，本周浙江、广东等地前期停车检修装置重启，区域市场供应恢复，因自身库存无压，故有一定跟涨意愿，但介于下游接货能力有限，故而上调幅度不大，而山东地区也有新装置投产，局部供应再度增加，这无异于加剧区域供需矛盾。综合来看，本周甲醛市场主要受成本拉动小幅上行，但由于场内供需严重失衡，且下游拿货主要以刚需为主，故而多数甲醛厂家依然以出货为首要，价格窄幅震荡为主。

过去一周醋酸市场价格涨后暂稳观望，截至到8月24日国内醋酸市场均价为3831元/吨，较上周同期市场均价相比上涨161元/吨，上调幅度4.39%。本周甲醇市场偏强震荡，成本支撑尚可。本周江苏地区装置故障短停，现已重启装置维持低负荷运行；南京地区停车装置依旧；广西地区装置因故停车，整体来看醋酸市场局部供应端利好支撑仍在，场内现货供应紧俏局面延续，低库存支撑下企业挺价心态坚挺。但鉴于近期醋酸价格持续拉涨，业者对高价资源抵触情绪亦较强，部分下游存在停车及减产操作，一定程度上牵制醋酸涨幅，因此周后期醋酸价格开始高位盘整运行。截至8月24日，本周醋酸整体开工较上周下调3.97%，为71.43%。

过去一周二甲醚市场价格稳中上调，下游需求放缓。截止到8月24日国内二甲醚市场均价为3810元/吨，较上周末市场均价3776元/吨，上调34元/吨，涨幅0.90%。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。受国家相关政策影响，二甲醚整体市场供应量相对较低，开工处于较低水平，加上成本端甲醇价格有力支撑，使得近期二甲醚市场价格稳中偏强运行，业者心态得到支撑，近期下游需求放缓，多数下游刚需入市，业者积极性有待提高，短期看来，区域内厂家暂无开停车计划，在低供应市场状态下，厂家心态坚挺。



过去一周 DMF 市场价格宽幅调涨，市场交投氛围回暖。截止自 8 月 24 日，华东地区主流价格参考 5300 元/吨左右承兑送到，周末市场均价在 5567 元/吨，较上周价格上调 8.79%，较上月价格上调 3.73%。周内成本端甲醇市场价格稳中有涨，终端市场需求向好，另一原料合成氨市场价格持续推涨，周内部分下游行业开工提升，局部需求转好利好市场，整体成本端支撑较强。主力下游浆料市场震荡上行，终端需求变化有限，周前期 DMF 市场延续平稳，场内行情变化有限，周后期市场交投氛围回暖，成本端支撑偏强，加之近期企业库存持续无压，市场价格试探性调涨，受买涨不买跌心态影响，部分下游接货情绪有所好转，成本及库存双重支撑下厂家心态较为坚挺，因此周内 DMF 市场价格宽幅调涨。截止自 8 月 24 日，华东地区江苏市场主流价格参考 5300-5700 元/吨左右承兑送到，浙江市场主流价格在 5300-5700 元/吨左右承兑送到；华南 DMF 含税国产货商谈 5700-6000 元/吨附近；华北 DMF 含税国产货商谈 5300-5400 元/吨附近（承兑送到）。

过去一周国内己二酸市场弱势下跌。截至 8 月 24 日主流商谈参考 9483 元/吨，较上周同期下跌 1.04%。本周原料端纯苯高位震荡，己二酸成本面持续承压。厂家挺市心态不减，挂牌高挂。工厂开工状况保持平稳，工厂出货不畅下，库存相对充足，供应端支撑较弱。下游企业开工暂无明显提升，整体需求跟进不足，场内询盘买气清淡，入市采购延续刚需策略，业者悲观情绪浓郁；临近月底，业者出货意向增加，但在成本压力下，报盘实单让利空间有限。

过去一周顺酐市场高位不断推涨，山东固酐参考 7200 元/吨，江苏固酐参考 7200 元/吨，华南固酐 7600-7700 元/吨周边送到，截至本周四，顺酐市场均价为 7195 元/吨，较上周同期上调 540 元/吨，上调 8.44%。本周初顺酐市场原料正丁烷价格连续上调，顺酐市场成本压力较大，叠加顺酐市场开工小幅下滑，因此市场供应利好，顺酐厂家上调价格，下游市场存在刚需，因此顺酐持续调涨，然下游市场利润有限，对顺酐市场高位抵触情绪较浓，采买有限，制约顺酐市场继续上行。

### 3.4 PVC

根据百川盈孚资讯，过去一周国内电石法 PVC 主流市场行情重心上移，截至 8 月 24 日 PVC 市场均价为 6063 元/吨，较上周同期均价上涨 203 元/吨，涨幅 3.46%。同时场内高价货源层出不穷，但终端对于高价抵触情绪仍在，逢低拿货为主，使之整体成交未见明显放量。纵观本周行情走势变化，本周周初开始，受到黑色

系产品期价上行，叠加 PVC 成本持续增加影响，PVC 期货市场呈现上扬趋势，现货受此带动价格持续上调，贸易商一口价报盘占据优势，市场参与者观望为主，终端采购情绪不高，仍维持刚需拿货的节奏。本周内偶有期价小跌，但对于市场影响不大，整体仍是上涨为主。截止到发稿日，市场高位整理，场内情绪不一，报价略显混乱，低价货源优势明显，整体成交表现偏弱。过去一周乙烯法 PVC 市场价格上涨为主，截至 8 月 24 日 PVC 市场均价为 6592 元/吨，较上周同期均价上涨 84 元/吨，涨幅 1.29%。下游刚需拿货，观望情绪不减，整体交投不温不火。乙烯法 PVC 生产企业开工较高，供应充裕，出口新单承接一般，暂无库存压力。

### 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 24 日当前轻质纯碱市场均价为 2512 元/吨，较 8 月 17 日上涨 307 元/吨；重质纯碱市场均价为 2723 元/吨，较 8 月 17 日上涨 414 元/吨。国内纯碱市场行情持续攀升，纯碱市场价格与日俱增。近期国内纯碱厂家检修仍较多，纯碱现货供给量持续偏低，现货愈加紧张。本周西北，华中，华东等地均有厂家低产检修，纯碱现货库存近年史低。内蒙阿拉善纯碱项目持续推进，但进度较预期相比偏慢；金山纯新增产能也在持续推进，预期下月释放。短期内纯碱新增产能无法缓解纯碱现货市场持续紧张的格局。由于前期对纯碱市场预期偏低，下游用户纯碱库存量较为一般，持续压缩，重碱个别用户由于拿货有限，开始采购部分轻质纯碱以作生产。轻碱下游持续采购，虽对纯碱高价较为抵触，但需持续拿货；重碱下游玻璃厂的纯碱现货库存偏低，采购积极。综合来看，本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，纯碱供给量偏低；下游用户以少量多次采购为主，短期内积极采购纯碱心理占主导。

### 3.6 钛白粉

根据百川盈孚资讯，过去一周钛白粉企业受困于成本压力，期许突破价格平台期。截止 8 月 24 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 15573 元/吨，较上周相比上涨 68 元/吨，涨幅 0.44%。本周钛白粉在原料价格上行以及企业库存低位的双重支撑下市场均价小幅度上行，同时当前生产企业也是受困于成本利润压力，多坚定至少维持当前价格。但是现实是实际需求并未明显好转，部分后市需求被透支，价格被需求压制，仍处于阶段性的平台期，所以龙企积极给与市场指引，但是也需要到下一个时间周期行业才能逐步实现价格的向上突破。

### 3.7 维生素

根据百川盈孚资讯，过去一周，VA 市场供需偏淡，价格低位盘整。VA 市场需求无好转，供应相对低迷的需求表现充足，市场交易以观望心态为主，信心不足，实单成交偏少。本周猪价下跌，下游消费需求较弱。猪企出栏计划较多，压栏积极性偏弱。对饲料添加剂需求偏低。VA 成本波动不明显，当前VA 市场成交价格底部区间整理，VA 工厂利润空间较小，利润水平被压缩至低位。

VC 市场需求偏淡，价格窄幅走弱。据了解，近期价格已处于低位水平，但需求面乏力，出口订单偏少，利空价格。截至 8 月 24 日 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 价格小幅走弱，成交偏淡。由于需求面无改善，VE 价格难获支撑，低位整理，小幅走弱调整。整体市场以谨慎观望交易心态为主。本周内福建一企业部分装置检修，具体恢复时间未定。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 市场先涨后跌。当前聚合 MDI 市场均价 17400 元/吨，较上周价格涨 0.58%。各工厂发货速度仍未有提升，场内现货流通有限，叠加周初上海某工厂指导价上调 300 元/吨，供方利好消息提振下，市场报盘继续小幅探涨。但随着价格涨至年内高位，下游入市采购意愿转淡，多刚需小单跟进为主，场内询盘买气寡淡，需求端拖拽下，部分前期获利盘出货意愿增加，市场商谈重心有所回落。不过随后北方某工厂因本月计划量完成，对外暂停接单，供方消息面带动下，部分业者低出相对谨慎，市场继续下跌趋势放缓。

过去一周本周国内纯 MDI 市场高位回落。当前纯 MDI 市场均价 22750 元/吨，较上周价格跌 1.09%。上海某工厂指导价上调至 23500 元/吨，且因部分装置停车检修，各工厂货源填充缓慢，供方消息面带动下，经销商报盘高位运行。虽然随着旺季来临，下游主力工厂开工高位运行，积极开始储备货源；但因终端需求恢复缓慢，致使成品库存消化缓慢，叠加现阶段原料高位运行，从而牵制了对原料采购情绪，部分下游甚至从盈利方面考虑，对外开始低价销售库存原料，低价货源冲击下，市场终于打破僵局，开启高位回落趋势。

### 3.9 农化

根据百川盈孚资讯，过去一周草甘膦市场弱行，价格下跌。截止到8月24日，95%草甘膦原粉市场均价为32815元/吨，较8月17日下跌2500元/吨，跌幅7.08%。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3.3万元/吨左右，港口FOB价参考4600-4650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15800元/千升，港口FOB2000-2050美元/千升；200升装62%草甘膦水剂上海港提货价20100元/吨，港口FOB2550-2600美元/吨，25公斤装75.7%草甘膦颗粒剂上海港提货价28600元/吨，实单商议。

过去一周国内尿素市场行情先抑后扬，整体高位运行。截止8月24日，尿素市场均价为2460元/吨，较8月17日上涨10元/吨，涨幅0.41%，山东及两河主流地区报价在2500-2600元/吨，成交价在2500-2590元/吨，较8月17日累计调整10-40元/吨不等。周初，印标公布175.94万吨的采购量，中国最终供应量将达到112万吨，但受港口库存持续增加，叠加企业待发订单影响，集港待补充货量有限，市场并无较大利好支撑，山西、河南报价走弱，其余各厂价格随之纷纷回调，其中山东部分工厂大幅降价吸单，累计降幅30-80元/吨不等。直至8月23日，市场受尿素期货价格强势涨停影响，行情反转，叠加上游复合肥厂因前期原料价高多以观望为主，库存位低，贸易商恐后续价格续涨，提货积极性提高，上游工厂收单情况明显转好，主产区多厂停收限收，捂货惜售价格一日之内上调2-3次。然而，企业报价接连上涨，下游恐高情绪渐增，今日主产区成交明显走弱。整体来看，多空博弈下，预计短期内震荡运行为主。

过去一周部分复合肥企业选择继续上调报价，但高价货源下游接受程度一般，新单成交有限，观望情绪存在，终端零售多以经销商前期低价库存为主。同时，复合肥厂家积极兑现前期收款订单发运，多数待发较为充裕，市场进入集中走货阶段，下游经销商接货情绪较好，呈现产销两旺的利好局面，个别货源偏紧张。

### 3.10 氟化工

根据百川盈孚资讯，过去一周萤石市场价格在场内强烈推涨声下多出现不同程度上调。截至8月24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3050-3200元/吨，华东市场参考3200-3250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。受国家政策以及环保影响，当前国内原矿供应低迷难改，酸级萤石粉生产困难重重，整体供应偏紧，实单成交以散单居多，月度订单尚处商谈期，市

场交投整体僵持。下游产品市场暂维持弱稳，利润长期低迷情况下业内后市提价姿态强劲，酸厂近期报价涨幅明显，原料备货积极性同步增加，但由于终端市场整体回暖趋势较为有限，次月下游对萤石价格涨幅的消化程度仍有待观望。

过去一周氢氟酸市场横盘整理；据百川盈孚数据统计（8月24日），华北地区主要厂家价格在 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。受制于原料端成本施压明显，氢氟酸企业利润持续压缩，近期无水氟化氢现货价格有重心走高的趋势，业内观望下月合约价指引为主，多数企业开工维持六成左右，部分企业开工略有好转，近期低品位无水氟化氢新增产能投放，市场远期看空，供需博弈拉锯。

过去一周国内制冷剂 R22 市场持稳运行，厂家按照配额计划生产，部分厂家反馈配额消耗过快，控制出货速度，厂家报盘坚挺价，价格高位持稳；原料端氢氟酸价格弱势运行，下月定价上行预期较大，虽说法不一，但挺价心态仍然强烈，新增产能产出情况待落实，三氯甲烷价格小幅下调，成本面支撑一般；天气原因影响下制冷剂需求减弱，厂家多观望金九银十需求提振，贸易商近期出货情况不佳，谨慎采买，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。

过去一周本周国内制冷剂 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，虽说法不一，但挺价心态仍然强烈，新增产能产出情况待落实，三氯乙烯厂家检修降负较多，成本面支撑较强；部分企业仍保持检修状态，库存紧张状态延续，企业控制接单，仍以长约单为主，供应面利好消息盘踞；贸易商环节出货一般，按单采买，汽车行业等新订单寥寥，采购情绪低落，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，虽说法不一，但挺价心态仍然强烈，新增产能产出情况待落实，四氯乙烯价格弱稳，部分厂家有检修计划，成本支撑强势；市场实单交投清淡，部分厂家利润倒挂，业者处于观望中，企业多有检修计划，整体市场供应减弱，部分企业自用为主，下游持续刚需拿货，场内新单增量寥寥，供需博弈僵持。

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，虽说法不一，但挺价心态仍然强烈，新增产能产出情况待落实，二氯甲烷市场周内价格小幅

下跌，成本面支撑一般；受近期厂家检修计划影响，供应面紧张仍存，部分利好市场，厂家等待配额终稿，部分企业自用为主，需求端仍未好转，新订单增量寥寥，贸易商观望情绪浓厚。

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，虽说法不一，但挺价心态仍然强烈，新增产能产出情况待落实，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止跌企稳，截止到 8 月 24 日，国内工业级碳酸锂（99.2%为主）市场成交价格区间在 19.7-21.7 万元/吨之间，市场均价跌至 20.7 万元/吨，相比上周下跌 0.2 万元/吨，跌幅 0.96%。本周工业级碳酸锂市场价格趋稳运行。工碳由于价格及应用等优势，市场询单量尚可，出货情况有所好转。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。周初在期货价格上涨下，需求有所好转，市场价格止跌。青海地区碳酸锂拍卖价格，竞拍价格与市场价格基本相符，市场商谈空间基本保持稳定。国内电池级碳酸锂（99.5%）市场成交价格区间在 20.9-23.1 万元/吨，市场均价跌至 22 万元/吨，相比上周下跌 0.2 万元/吨，跌幅 0.9%。周初之际，期货价格涨幅较大，一定程度提振市场氛围，下游多积极入市询盘，市场商谈氛围好转，低价成交货源减少，出货情况略有改善。然碳酸锂开工仍处偏高水平，叠加高位库存，现货供应仍显充足。下游开工暂未明显恢复，终端新能源汽车等行业需求无明显增量，采购仍显谨慎，多无批量成交情况，市场博弈状态持续。

过去一周磷酸铁锂成本及需求双弱，铁锂报盘下滑。截止到 8 月 24 日，铁锂动力型主流报价在 7.8 万元/吨左右，较上周同期下调 4000 元/吨，跌幅为 4.88%；储能型价格在 7.5 万元/吨左右，较上周同期下调 4000 元/吨，跌幅为 5.06%。周内碳酸锂期货价格略有反弹，提振行业心态，锂盐厂普遍减少报盘，挺价推涨意愿浓厚，故周内碳酸锂现货止跌企稳，现电碳均价维系在 22 万元/吨。上游原料价格走稳，铁锂成本支撑预期虽有所提升，然支撑力度不足。场内悲观谨慎情绪不减，下游电芯厂依旧维系刚需合约采购，终端实质需求跟进不及预期，新增订单数量较少，中小企业普遍出货困难，压价采购铁锂，拖拽铁锂市场行情。为刺激下游接货，部分铁锂企业下调报盘。

总体来说，六氟磷酸锂市场价格窄幅下调。截至到8月24日，六氟磷酸锂市场均价降至121000元/吨，较上周同期均价下降5000元，减幅3.97%。本周市场具体来看，原料面，氢氟酸价格僵持维稳，原料萤石报盘持续探涨，供应偏紧情况有待缓解，成本支撑坚挺，厂家利润压缩，开工率尚未好转；碳酸锂市场价格稍有所下调，近期锂盐厂利润压缩，部分外购矿石企业有成本倒挂情况，挺价稳市意愿增强，下游入市询盘增加；氟化锂价格出现下滑，市场散单交易寥寥无几，大多企业执行老客户订单为主，企业成本压力有所缓解，场内交投氛围仍旧较为冷清；原料五氯化磷市场价格暂稳运行，需求支撑仍较弱，多数企业不报价，生产情况较为稳定。整体原料端成交价格重心下移，六氟企业采购压力有所缓解，但场内观望情绪浓郁，成本压力仍存。行业开工情况承接上周，除头部企业装置仍在正常开工，其他企业开工率均有所下调，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，六氟市场供应量有所减少，多数企业利空情绪浓郁，报价意愿偏低，出货稍显谨慎，下游电解液企业需求恢复较慢，仅保持刚需跟进，对场内较高报价六氟接受能力一般。总体来看市场供需仍处于平衡状态。

## 4 重点行业新闻及公司公告

中化新网讯，8月17日，山东省发改委、工业及信息化厅等九部门联合发布通知，对新上高端轮胎、铸造项目，不再执行产能、能耗、碳排放替代政策。同时发布了《山东省高端轮胎铸造项目发展指导目录(2023年版)》。通知要求，支持高端项目加快发展，新上高端轮胎、铸造项目，不再执行产能、能耗、碳排放替代政策。有关部门要加强窗口指导，严把项目关口，坚决制止不属于《目录》范围的低端轮胎、铸造项目盲目上马，防止低水平重复建设。同时，从投资体量、产能规模、产品品类、工艺设备、能效水平、环保水平、数字化水平等维度，明确高端轮胎、铸造项目标准，发布高端项目《目录》。不在目录范围内的，一律不得建设。对存量轮胎项目，加快推动能效、环保、质量、数字化改造提升；明确加快低端项目淘汰退出。对不符合安全、环保、技术等要求的项目，2021年以来产能利用水平连续2年低于20%的项目，无法整改的违规项目，以及低于能效基准水平仍未制定改造提升方案或无法改造提升的项目、没有能效数据且无法核算的项目，由各市梳理制定退出项目清单，确保产能总体规模控制在合理范围。同时鼓励轮胎行业依托龙头企业，推动轮胎企业兼并重组，引导产能和要素资源向优势企业、核心地区集聚，促进产业链供应链深度互联与协同响应。

表 6: 重点公司公告

时间	公司简称	公告内容
2023/8/25	信德新材	公司发布半年度报告，2023年上半年，报告期内，公司实现营业收入 34,932.53 万元，同比下降 19.13%；实现归属于母公司净利润 2,199.10 万元，同比下降 71.99%。截至本报告期末，公司及子公司拥有具有自主知识产权的专利技术成果 100 项（其中发明专利 6 项）。年产 3 万吨碳材料产业化升级建设项目一期项目已顺利投产。
2023/8/25	回天新材	公司发布半年度报告，2023年上半年，公司实现营业收入 208,081.36 万元，同比增长 9.54%；实现归属于上市公司股东的净利润 22,338.39 万元，同比增长 22.60%。2023年上半年，公司研发费用投入 7,942.39 万元，公司及子公司共取得发明专利授权 13 项、申请受理发明专利 17 项上半年，公司年产 3 万吨光伏有机硅密封胶生产线、年产 1 万吨锂电池用聚氨酯胶生产线、年产 1.5 万吨锂电池电极胶粘剂生产线、年产 3,600 万平方米太阳能电池背膜生产线陆续建成投产。
2023/8/24	濮阳惠成	公司发布半年度报告，2023年上半年，报告期内，公司实现营业收入 69,651.38 万元，较上年同期下降 15.00%；实现归属于上市公司股东的净利润 14,219.10 万元，较上年同期下降 31.82%。顺酐酸酐衍生物营业收入 49,907.29 万元，同比下降 21.44%。上半



		<p>年顺酐酸酐衍生物销量 4.14 万吨，同比增长 23.40%，其中用于风电领域的产品销量占顺酐酸酐衍生物整体销量的 10%以上。报告期内，公司授权发明专利 3 项。</p>
2023/8/24	巨化股份	<p>公司发布半年度报告，2023 年上半年，公司主要产品产销同比增长；实现营业收入 100.96 亿元，同比下降 3.89%，实现归属上市公司股东的净利润 4.90 亿元，同比下降 48.61%。实现公司利润总额 55,968.40 万元，与上年同期 109,615.67 万元比，减少 53,647.27 万元，下降 48.94%。取得新产品中试、小试等 3 项研发成果，公司及子公司申请技术专利受理 27 项、获得专利授权 38 项。截至报告期末，公司及子公司拥有授权技术专利 589 项。</p>
2023/8/23	天赐材料	<p>公司于 2023 年 8 月 23 日发布关于募投项目试生产的公告，年产 15.2 万吨锂电新材料项目为公司 2022 年公开发行可转换公司债券投资项目，项目建设主体为公司全资子公司池州天赐高新材料有限公司，项目总投资为 110,528.32 万元，计划投入募集资金 81,856.23 万元。该项目中年产 15 万吨液体六氟磷酸锂产线装置已于 7 月底完成安装并调试成功，并于近日开始进料试生产，目前已连续产出三批合格产品，产品质量均符合公司电解液生产要求</p>
2023/8/23	恒力石化	<p>公司发布半年度报告，2023 年上半年，报告期内，公司实现营业收入 1,094.29 亿元，同比下降 8.16%；实现归属于上市公司股东的净利润 30.49 亿元，二季度单季盈利 20.29 亿元，公司盈利环比大幅改善。公司向中国银行间市场交易商协会申请注册发行金额不超过 30 亿元（含）人民币的短期融资券额度。截至目前，公司已兑付完成 2022 年第一期和第二期短期融资券，于 7 月发行完成 2023 年第一期短期融资券 10 亿元。</p>
2023/8/21	新凤鸣	<p>江苏新拓年产 60 万吨差别化功能性纤维项目一期已于 2023 年 8 月 19 日正式投产。本项目采用中纺院五釜流程工艺装备，引进世界先进水平的巴马格高速 POY 卷绕机，利用公司自主研发的“5G+工业互联网平台”、智能空压技术、全流程封闭式废气废水处理技术、酯化余热深度利用等技术及数字化生产装备，同时依托徐州基地热电、码头、公用工程站等配套设施，实现全流程一体化、精细化管理，打造智能化生产、绿色化制造标杆工厂。</p>

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
\	\	\

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、地产产业链板块。近期密集政策驱动地产行业复苏, 产业链相关品种如纯碱、钛白粉有望迎来边际改善, 建议关注**龙佰集团、中核钛白、三友化工、山东海化、远兴能源**。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

<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。