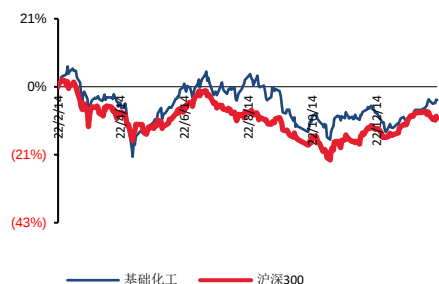


制冷剂 R32 价格上涨，纯碱盈利走强

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告：

《2023 年度化工&新材料投资策略：关注新兴技术带来的材料升级及进口替代》——2022/12/19

证券分析师：王亮

E-MAIL: wangl@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190522120001

证券分析师：王海涛

E-MAIL: wanght@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190523010001

报告摘要

1. 重点行业和产品情况跟踪

氟化工产业链：原料端跌势延续，制冷剂毛利持续改善。春节后下游制冷剂行业有意扭转近年来亏损状况，厂家有主动降负意愿以期保持利润，原料需求对应减少，导致近期氟化工上游原料端跌势延续。新材料方面，多个企业的含氟高分子聚合物项目持续推进。德国、荷兰、丹麦、瑞典、挪威五个欧洲国家周二提议欧盟逐步淘汰数万种永久化学物质，即全氟及多氟烷基物质（PFAS）。

光伏/风电材料：光伏提振 EVA 需求，光伏料价格大涨。EVA 新投放产能放缓，年内仅下半年宝丰能源有 25 万吨新产能释放，另有少量光伏料转扩产预期。近期随着下游胶膜厂商提价，EVA 光伏料价格明显反弹。POE 各牌号价格均保持稳定，华东 POE8999（8480 指标）15800 元/吨，与上周保持一致。

纯碱：重质纯碱行情火热。近日国内纯碱行情火热，市场价格不断推升，节后纯碱开工回升走高，但库存仍处于低位水平。国内纯碱原料价格走低，联碱法、氨碱法盈利走强。供应方面，远兴能源阿拉善天然碱项目预计 2023 年 6 月投产，存量产能利用率已接近最大化，短期内行业供应紧张情况不易缓解。

2. 近期投资建议

（1）POE 产业链：2023 年国内 POE 粒子产能有望实现从 0 到 1 的突破，市场持续关注。建议关注岳阳兴长、鼎际得、万华化学。

（2）纯碱：近期纯碱库存处于近 5 年绝对底部，行业开工率 90%附近，随着地产企稳+光伏玻璃产能投放，需求大概率继续向好。建议关注山东海化、双环科技、远兴能源、中盐化工。

（3）氟化工产业链：制冷剂配额逐渐明朗，行业景气反转预期抬升；含氟高分子聚合物具有良好的物理特性和化学特性，在新能源、新基建领域有良好的应用前景，随着下游需求持续向好，应用场景逐步开发，后续有望迎来持续快速发展。建议关注：永和股份、三美股份、巨化股份、金石资源。

风险提示。下游需求不及预期、产品价格下跌等

目录

一、 细分行业跟踪	5
1. 氟化工新材料：原料端跌势延续，制冷剂毛利持续改善	5
2. 纯碱：重质纯碱行情火热	7
3. 光伏/风电材料：光伏提振 EVA 需求，光伏料价格大涨	8
4. 锂电新材料：生产逐步恢复，锂电材料价格有所下调	10
5. 生物柴油：国内价格维持稳定，22 年 12 月出口均价下降	13
6. 电子化学品：整体运行平稳，价格与上周持平	14
7. 氯碱：下游需求有所提升，库存高位回落	15
二、 行情表现	17
1. 板块行情表现	17
2. 行业内个股涨跌幅情况	18
三、 重点公司公告或行业重要新闻跟踪	20
1. 重点公司公告	20
2. 行业要闻	20
四、 大宗原材料数据	23
五、 重点标的	25

图表目录

图表 1 萤石、氢氟酸价格	6
图表 2 萤石产量及库存情况	6
图表 3 制冷剂各牌号价格	6
图表 4 含氟聚合物价格	6
图表 5 轻质纯碱、重质纯碱价格及价差	8
图表 6 纯碱开工库存情况	8
图表 7 各工艺路线盈利情况	8
图表 8 平板玻璃与光伏玻璃价格	8
图表 9 POE 各牌号价格	9
图表 10 EVA 各牌号价格	9
图表 11 光伏级 EVA 价格及 EVA-VA 价差	9
图表 12 EVA 开工库存情况	9
图表 13 碳纤维各规格国产市场价	10
图表 14 六氟磷酸锂价格	11
图表 15 电解液价格	11
图表 16 正极材料价格	12
图表 17 负极材料价格	12
图表 18 前驱体价格	12
图表 19 隔膜价格	12
图表 20 溶剂价格	13
图表 21 锂电池价格	13
图表 22 生物柴油价格	14
图表 23 生物柴油出口数量及同比	14
图表 24 电子级双氧水价格	14
图表 25 电子级硫酸价格	14
图表 26 电子级氨水价格	15
图表 27 电子级氢氟酸价格	15
图表 28 蚀刻液、显影液价格	15
图表 29 电子级磷酸价格	15
图表 30 PVC（电石法）价格下降，毛利上升	16
图表 31 PVC（乙烯法）价格略微上升	16
图表 32 PVC 行业库存高位回落	16
图表 33 PVC 行业产量、开工率均上升	16
图表 34 本周申万一级子行业涨跌幅	17
图表 35 本月，申万一级子行业涨跌幅	17
图表 36 本周基础化工下属三级子行业涨跌幅	18
图表 37 化工板块个股市场表现	18
图表 37 重点公司公告	20
图表 39 晋陕蒙坑口价	23
图表 40 秦皇岛长协价格	23
图表 41 天然气价格	23
图表 42 欧洲天然气库存	23
图表 43 国际油价	24
图表 44 烯烃价格	24

图表 45 美国原油产量、库存情况	24
图表 46 全球/美国油井钻机数	24

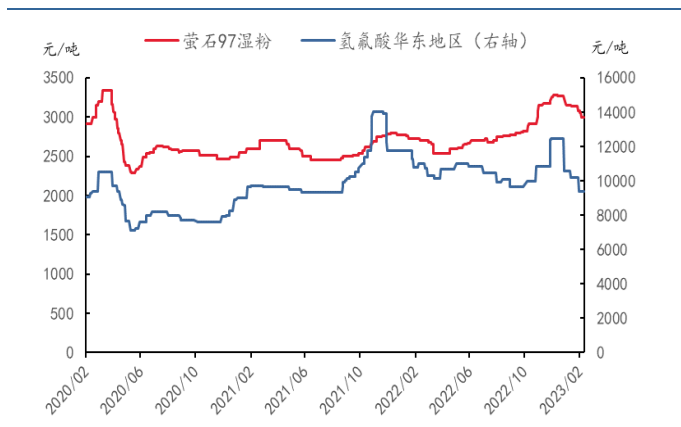
一、细分行业跟踪

1. 氟化工新材料：原料端跌势延续，制冷剂毛利持续改善

氟化工行业综述：制冷剂配额逐渐明朗，行业景气反转预期抬升。春节后下游制冷剂行业有意扭转近年来亏损状况，厂家有主动降负意愿以期保持利润，原料需求对应减少，导致近期氟化工上游原料端跌势延续。本周部分国内企业宣布含氟新材料项目进展。2月6日，福建省工业和信息化厅同意福建省鑫湖新材料有限公司年产20000吨PVDF树脂项目节能报告通过审查。2月9日，山东日科化学股份有限公司拟通过合资公司山东汇能达新材料技术有限公司投资建设“年产6万吨锂电池电解液原料项目”预计项目总投资9.5亿元。国际方面，德国、荷兰、丹麦、瑞典、挪威五个欧洲国家周二提议欧盟逐步淘汰数万种永久化学品，即全氟及多氟烷基物质（PFAS）。这类化学品用于生产半导体、电池、飞机、汽车、医疗设备等。随着芯片制造商扩大产能，一些最关键的PFAS已供不应求。据半导体行业高管称，由于需求旺盛导致短缺，芯片制造中使用的最关键的PFAS衍生物之一PFA含氟聚合物的价格过去两年中已飙升70%~80%。一旦获得批准，该禁令最早要到2026年生效。医疗设备零部件等行业将被允许有长达12年的过渡期，其他行业则必须在18个月内进行调整。

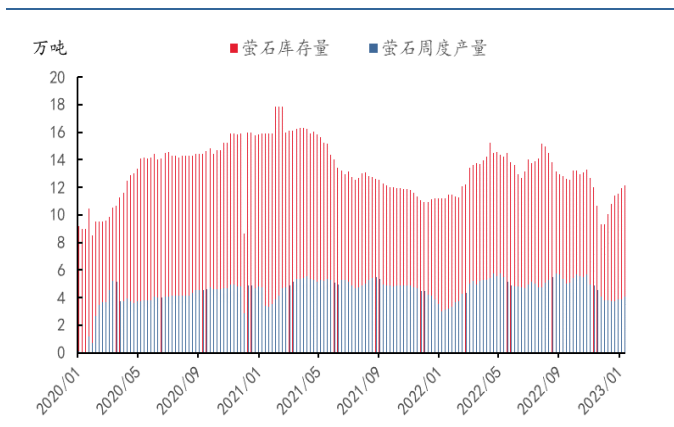
上游原料：本周(2月6日-2月10日)氟化工产业链上游原料价格继续下跌。本周萤石供应逐步恢复，但受制于冷清的终端市场，萤石市场短线下滑趋势明显。2023年2月6日至2月10日，华东97萤石湿粉延续跌势，均价为2992元/吨，较上周下降5.14%。生产方面，本周产量为4.06万吨，较上周上涨4.26%。本周萤石工厂库存为11.91万吨，较上周上涨8.42%。无水氢氟酸下游企业需求恢复缓慢，厂家以观望为主。无水氢氟酸华东市场均价9400元/吨，较上周下跌1.67%。本周无水氢氟酸产量2.89万吨，较上周上涨0.67%。库存1.48万吨，相比上周上升2.78%。

图表 1 萤石、氢氟酸价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

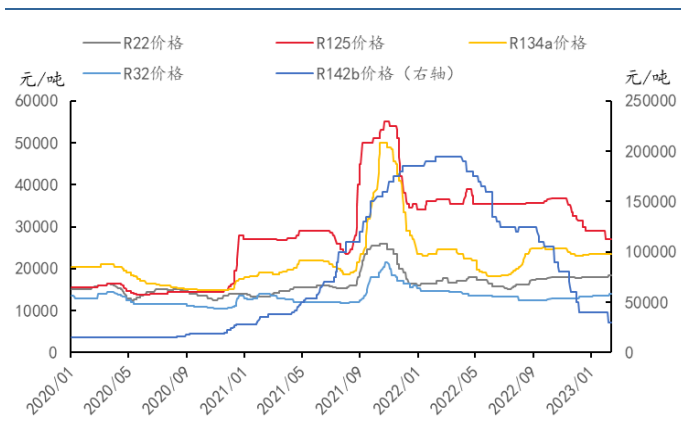
图表 2 萤石产量及库存情况



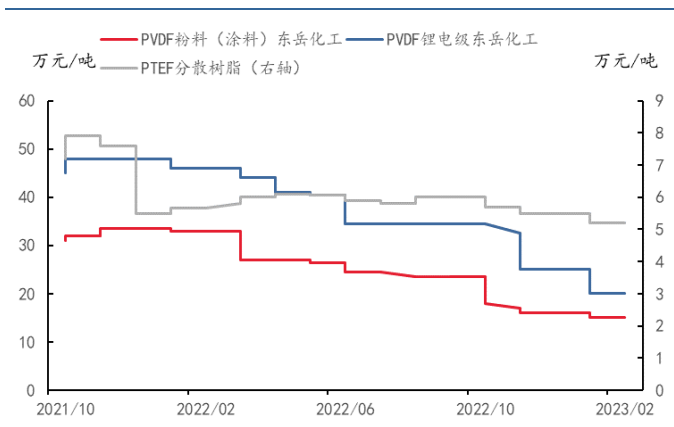
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

制冷剂：2023年2月6日至2月10日，二代制冷剂新年配额已经下发，整体削减幅度约20%-60%，供应缩减导致卖方市场强势，预计后期R22价格仍有上涨空间。随着下游PVDF装置向上一体化趋势趋于完善，进口R142b货源增加，R142b价格开始下行。本周R22均价18350元/吨，相比上周上涨1.94%；产量8690吨，较上周上升2.6%；库存3820吨，较上周下降2.05%。R142b本周均价为32000元/吨，大幅降价20%。产量1550吨，较上周上升2.65%；库存835吨，较上周上升2.45%。三代制冷剂方面，R125均价为27000元/吨，较上周下跌2.88%。R134a为23500元/吨、与上周持平。R32价格为13650元/吨，较上周上涨1.11%。产量方面，R125为3520吨、R134a为3090吨、R32为4820吨，较上周分别上升2.33%、10.75%、0.84%。库存方面，R125库存为4600吨、R134a为3900吨、R32为7400吨，较上周分别上升1.1%、1.3%和下降0.67%。

图表 3 制冷剂各牌号价格



图表 4 含氟聚合物价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

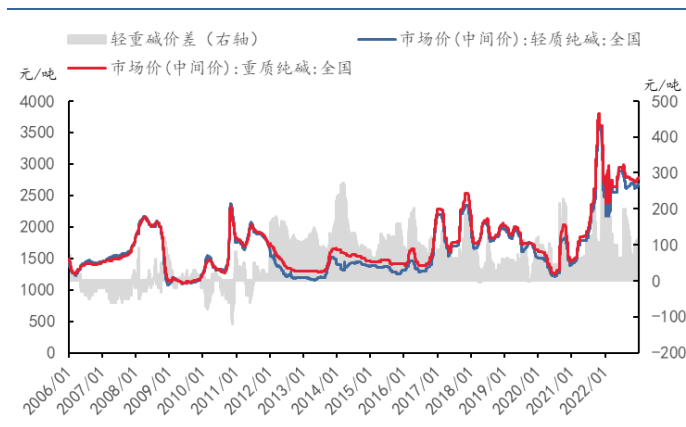
氟塑料及单体：PTFE（聚四氟乙烯）是应用最为广泛的氟聚合物，被称为“塑料王”。近期PTFE传统旺季已过，叠加成本端无水氢氟酸成本支撑不断减弱，需求维持弱势。2023年2月6日至2月10日，PTFE分散树脂价格维持52000元/吨。产量2028吨，与上周相比上升0.75%；库存1540吨，与上周相比下降3.14%。PVDF（聚偏氟乙烯）是最强韧的氟塑料，受益下游锂电、光伏、5G等行业高景气度，国内产能近年来迅速扩张。产量的不断提升导致供需错配，随着新增产能不断释放，预计PVDF价格持续承压。近期PVDF市场价格持续回落，春节假期库存大量积累，本周东岳化工PVDF（涂料）与PVDF锂电级报价分别为15万元/吨和20万元/吨，与上周持平。本周PVDF产量1500吨，较上周下降7.41%；库存3380吨，较上周下降8.15%。HFP（六氟丙烯）是三大氟单体之一，可以用来制备多种含氟精细化工产品。近期HFP市场较为稳定，需求端交易冷清，企业以自用为主。本周HFP价格为4600元/吨，与上周相比下降6%。

2. 纯碱：重质纯碱行情火热

纯碱行业综述：近日国内纯碱行情火热，市场价格不断推升，节后纯碱开工回升走高，但库存仍处于低位水平。近期玻璃厂点火开车数量较多，目前对纯碱需求量仍较为可观。纯碱期货端价格有所下跌，或将使得现货价格预期区间整理为主。供应方面，远兴能源阿拉善天然碱项目预计2023年6月投产，存量产能利用率已接近最大化，短期内行业供应紧张情况不易缓解。

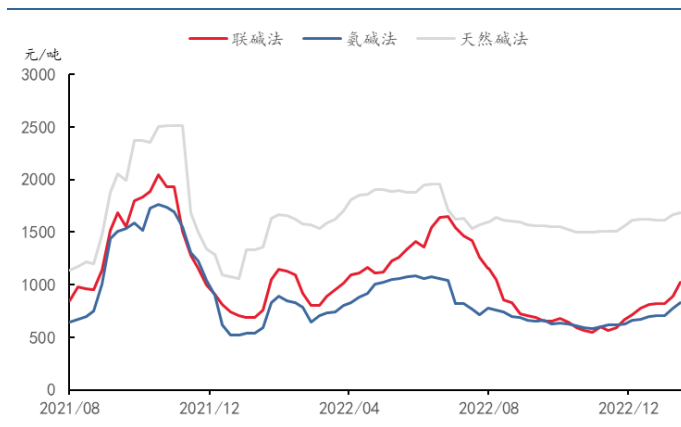
价格情况：2023年2月6日至2月10日，国内纯碱原料价格走低，联碱法、氨碱法盈利走强。轻质纯碱市场均价2755元/吨，较上周上涨0.07%；重质纯碱市场均价为2954.67元/吨，较上周上涨1.81%。轻、重碱价差扩大到217元/吨。生产方面，本周纯碱产量59.08万吨，较上周下降0.71%，库存24.33万吨，环比下降9.76%。行业总体开工率88.92%，较上周小幅下滑，但仍维持高位。企业盈利情况继续维持高水平，联碱法、氨碱法、天然碱法毛利均进一步扩大，联碱法、氨碱法、天然碱法纯碱本周毛利分别为1027.25元/吨、827.25元/吨和1681.3元/吨。本周纯碱下游光伏玻璃镀膜3.2mm均价不变，价格为3250元/吨。平板玻璃市场价继续上涨，报价为1600元/吨。

图表5 轻质纯碱、重质纯碱价格及价差



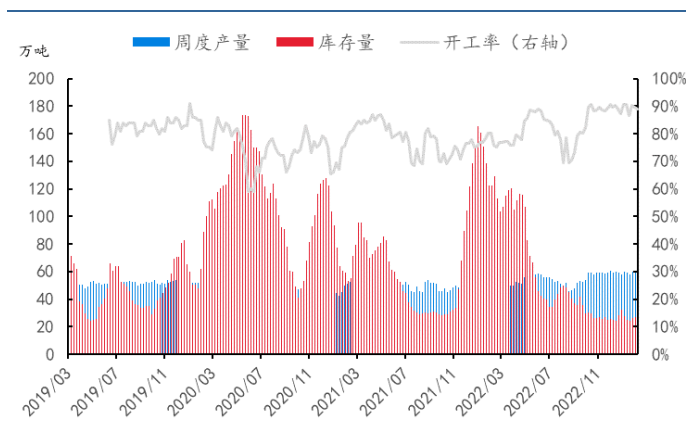
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表6 纯碱开工库存情况



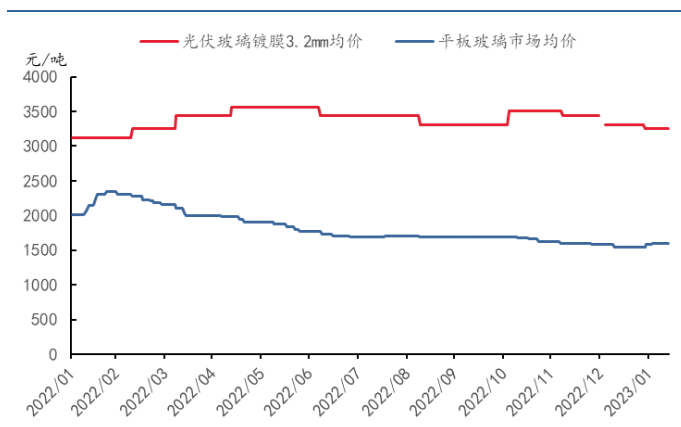
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表7 各工艺路线盈利情况



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表8 平板玻璃与光伏玻璃价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

3. 光伏/风电材料：光伏提振 EVA 需求，光伏料价格大涨

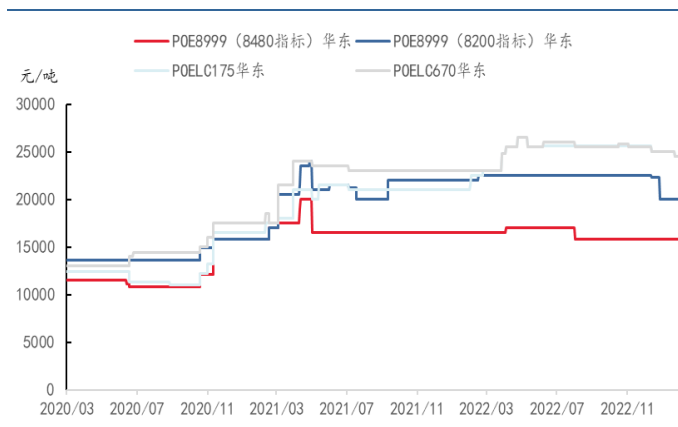
EVA：新投放产能放缓，今年年内仅下半年宝丰能源有25万吨新产能释放，另有少量光伏料转扩产预期。近期随着下游胶膜厂商提价，EVA光伏料价格明显反弹。春节假期后下游各应用领域需求均有所回暖，消费复苏预期抬升，EVA开工率开始提高，各牌号价格呈现不同程度上涨。2月7日，内蒙古卓正煤化工有限公司项目推进会召开，该项目年产260万吨新材料示范项目，其中包括EVA产能50万吨/年。

EVA价格情况：2023年2月6日至2月10日，EVA各牌号价格均不同程度上涨。斯尔邦光伏料165000元/吨、联泓628价格为16800元/吨、扬子巴斯夫V5110J为16500元/吨，

分别较上周上涨1500元、1300元、1000元。浙石化光伏料EVA市场价为18000元/吨，较上周大幅上涨2000元。华东醋酸乙烯为7500元/吨，维持不变。光伏级EVA-醋酸乙烯价差扩大到15900元/吨。2月6日至2月10日，EVA产量为4.11万吨，保持持平。库存量为2.31万吨，相比上周小幅下降。

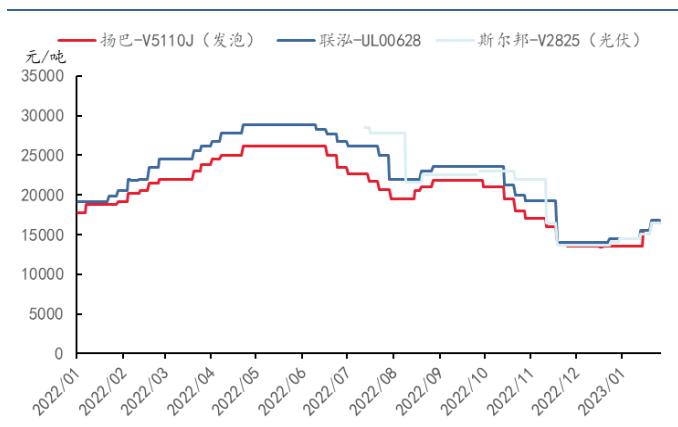
POE: POE塑料是采用茂金属催化剂的乙烯和 α 烯烃实现原位聚合的热塑性弹性体，与EVA粒子一样可以用作光伏膜料，目前尚未实现国产化。2023年2月6日至2月10日，POE各牌号价格保持稳定，华东POE8999（8480指标）15800元/吨、POE8999（8200指标）20000元/吨，价格保持稳定。LC175与LC670均为24500元/吨，价格降低500元/吨。

图表 9 POE 各牌号价格



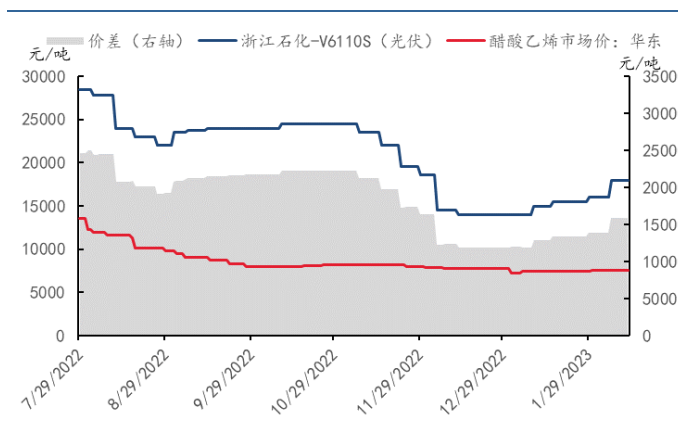
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 10 EVA 各牌号价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 11 光伏级 EVA 价格及 EVA-VA 价差



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

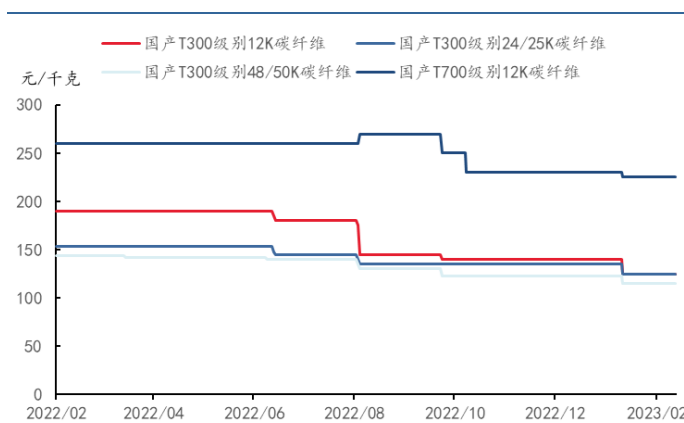
图表 12 EVA 开工库存情况



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

碳纤维：碳纤维是一种高强度、高模量的耐高温纤维，广泛应用于风电（叶片）、光伏（碳碳复材）、航空航天、轨道交通等领域。2月6日-2月10日，碳纤维市场持续承压，行业累库现象愈发明显。本周碳纤维国产T300（12K）市场价格125元/千克、国产T300（24/25K）市场价格125元/千克、国产T300（48/50K）市场价格115元/千克、国产T700（12K）市场价格225元/千克，较上周持平。

图表 13 碳纤维各规格国产市场价



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

4. 锂电新材料：生产逐步恢复，锂电材料价格有所下调

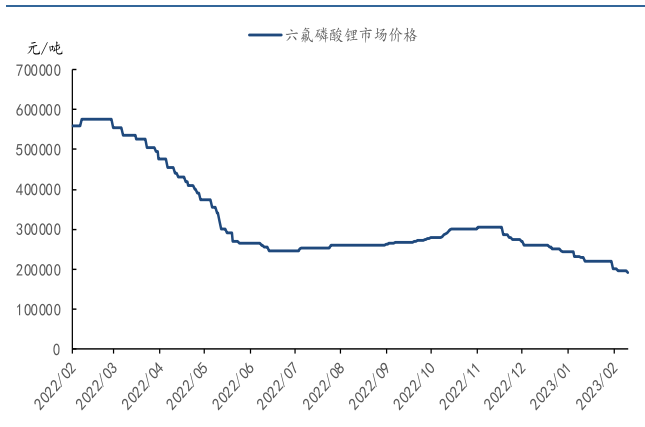
本周为春节结束后的第二周，各生产企业持续恢复生产。由于厂家刚刚复工，加之市场需求与年前大致保持一致，需求量较少，厂家报价意愿较低。六氟磷酸锂、电解液、正极材料和前驱体价格均有所下滑。锂电池价格整体维持稳定。目前厂家多处于清库状态，出货方面多以前期订单为主。春节前后为传统淡季，预计短期动力端需求整体维持偏弱。

六氟磷酸锂：本周国内六氟磷酸锂价格有所下调，国内市场均价降至195000元/吨，较上周末价格下降2.5%。六氟磷酸锂企业装置正常运行，但整体开工率不高，个别六氟磷酸锂龙头厂家新增产能的投入，预计下周六氟磷酸锂市场供应量将有所增加，市场处于相对平衡状态。

电解液：受上游六氟磷酸锂价格走弱以及清理库存的影响，本周国内电解液市场价格再度下滑。磷酸铁锂电液市场主流价格集中在4-5.4万元/吨之间，国内市场均价降至4.7万元/吨，较上周末价格下降4.08%；本周末三元/常规动力电解液市场主流

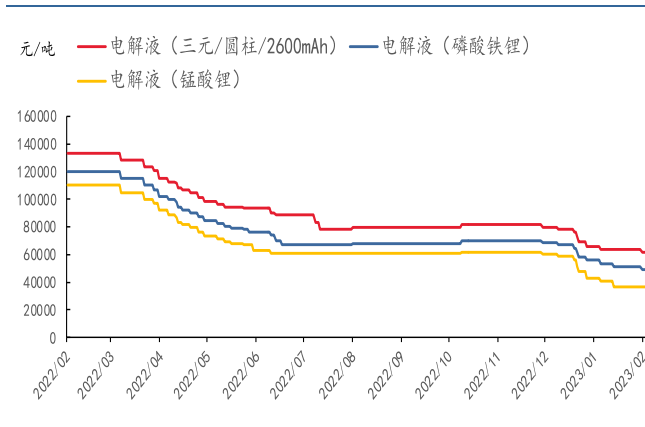
价格在5.8-7.2万元/吨之间,国内市场均价降至6.5万元/吨,较上周末价格下降4.41%。行业整体开工情况一般,其中头部企业开工情况相对较好,但与节前开工水平仍有差距。上游原料弱势不减,成本支撑力持续减弱,叠加下游需求恢复缓慢,电解液厂商调价让利以争取订单进行生产。未来原料走弱的趋势或将持续,预计下周电解液市场价格维稳或小幅下降,国内电解液市场价格下降区间在0.2-0.3万元/吨。

图表 14 六氟磷酸锂价格



资料来源:百川盈孚,太平洋研究院整理

图表 15 电解液价格

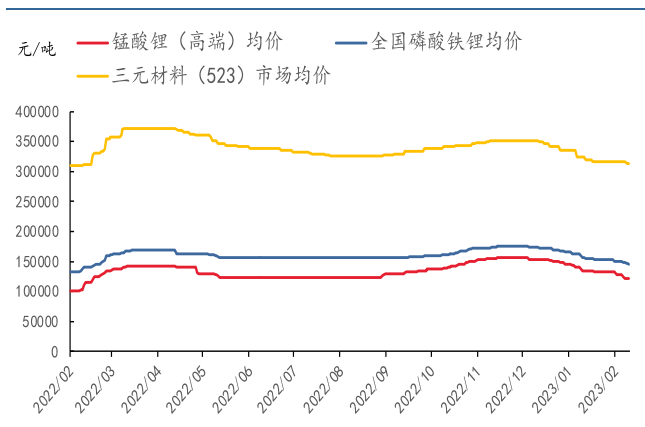


资料来源:百川盈孚,太平洋研究院整理

正极材料:本周三元材料价格下行,下游询价增多。目前三元材料523市场价格在31.3万元/吨,较上周价格下调0.4万元/吨;本周磷酸铁锂市场价格下行,成本支撑力度持续下滑,目前市场动力均价在14.7万元/吨,较上周价格下滑0.4万元/吨;本周磷酸铁锂市场价格下行,成本支撑力度持续下滑,目前锰酸锂(高端)动力型市场均价在12.2万元/吨,较上周下跌0.6万元/吨。

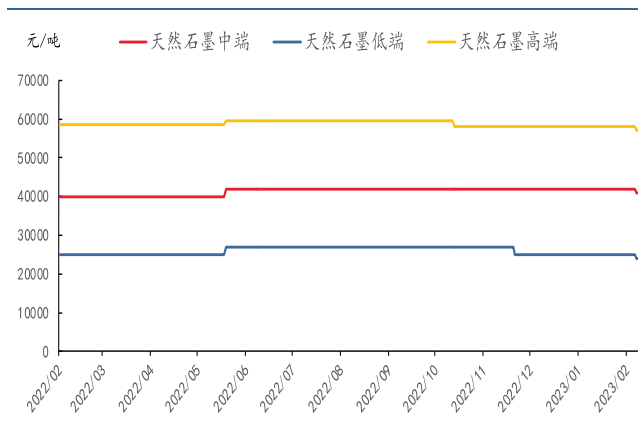
负极材料:本周锂电负极材料市场价格下调,主因负极石墨化价格断崖式下跌,负极材料成本端压力缓解,利润增加。负极材料天然石墨报价较上周下调,低端市场报价24000元/吨,中端市场报价41000元/吨,高端市场报价57000元/吨。

图表 16 正极材料价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 17 负极材料价格

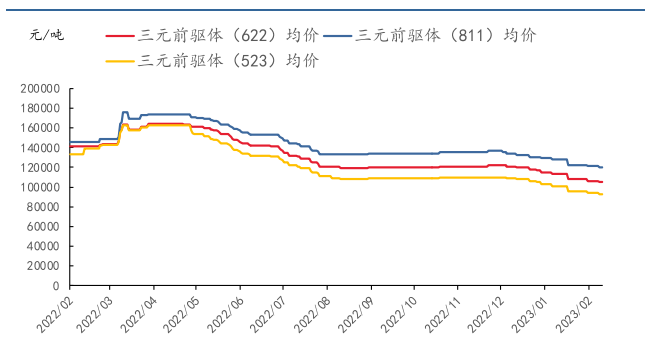


资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

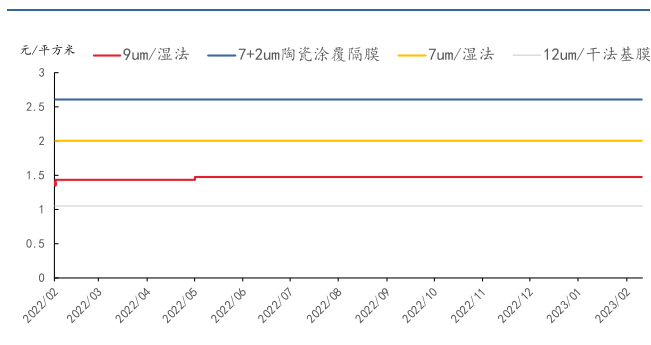
前驱体：本周三元前驱体本周价格下调，下游采购依旧谨慎。目前前驱体523市场价格在9.3万元/吨，较上周下滑0.1万元/吨；前驱体622市场价格在10.5万元/吨，较上周下滑0.1万元/吨；前驱体811市场价格在12万元/吨，较上周下滑0.1万元/吨。预计未来三元前驱体价格或将继续下滑。

隔膜：本周锂电池隔膜市场整体平稳运行。截至2月10日，国内7um湿法隔膜价格为2元/平方米，9um湿法隔膜价格为1.475元/平方米，较上周持平；12um干法隔膜价格为1.05元/平方米，较上周持平；7+2um陶瓷涂覆隔膜价格为2.6元/平方米，较上周持平。下游需求平稳上升，隔膜供应仍有缺口。原料方面，PP、PE价格下调。供应方面，隔膜产能平稳释放，厂商积极扩建新产线。需求方面，隔膜下游需求依旧火热，供应仍有缺口。原料价格的调整或对隔膜利润有利。

图表 18 前驱体价格



图表 19 隔膜价格



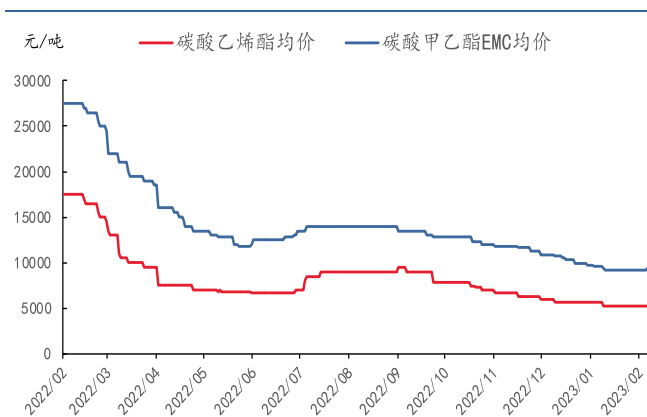
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

溶剂：本周，电解液溶剂下游复工偏缓，整体需求增量不及预期。本周末碳酸二甲酯华东市场价格下跌至4550元/吨，较上周末价格下滑3.19%。碳酸甲乙酯价格有所上升，为9200元/吨；碳酸乙烯酯价格为5200元/吨，与上周持平。

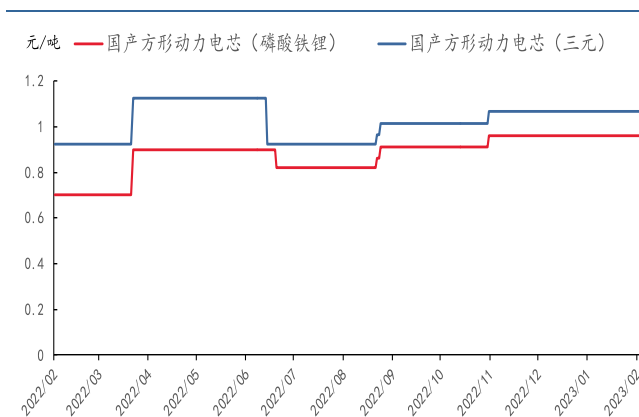
锂电池：本周电池市场变化不大。截至2月10日，方形三元动力电芯均价1.065元/Wh，较上周价格持平。方形磷酸铁锂动力电芯均价0.96元/Wh，较上周价格持平。预计下周未来锂电池市场订单或将呈现稳中微升态势。

图表 20 溶剂价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 21 锂电池价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

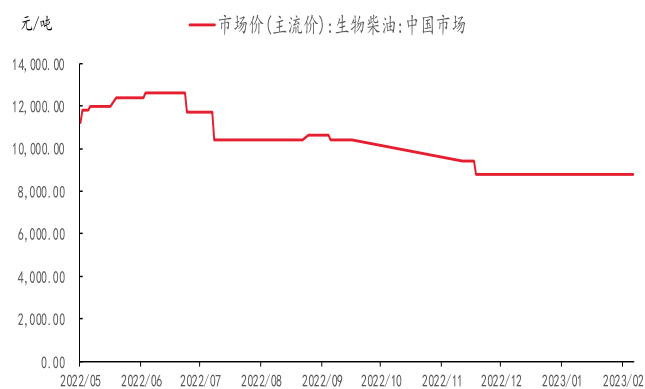
5. 生物柴油：国内价格维持稳定，22 年 12 月出口均价下降

生物柴油通常指以植物油、动物油脂、餐饮废油等为原料，利用物理或化学的方法而制备出的一种液体燃料，可直接或与石油基柴油调配后使用，是典型的绿色能源。各地生物柴油原料不同，欧洲以菜籽油为主、美国以大豆油为主、东南亚以棕榈油为主，我国主要采用废油脂为原料生产生物柴油。欧盟是全球最大的生物柴油消费和进口区域。近日，美国能源部（DoE）宣布为17个项目提供1.18亿美元（1.08亿欧元）的资金，以加快可持续生物燃料的生产，满足美国的交通和制造业需求。

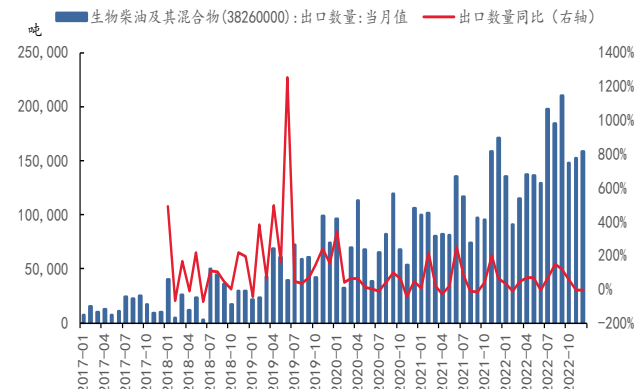
本周（2月6日-2月10日）国内生物柴油价格环比上周持平，为8800元/吨。根据海关总署数据，2022年12月我国生物柴油出口15.9万吨，同比下降7%。2022年下半年生物柴油价格下行较显著，我国生物柴油出口均价由2022年7月的1866美元/吨下降到12

月的1408美元/吨。

图表 22 生物柴油价格



图表 23 生物柴油出口数量及同比

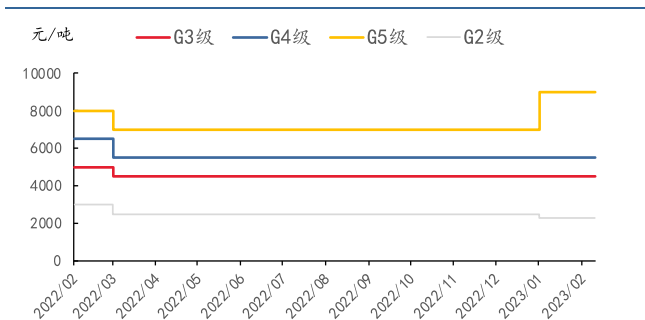


6. 电子化学品：整体运行平稳，价格与上周持平

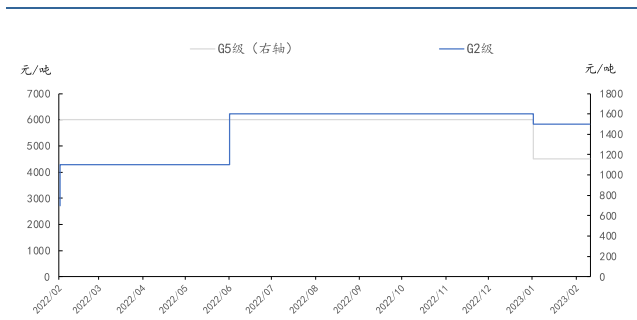
电子化学品作为电子材料与精细化工相结合的高新技术产品，具有高级、精密、尖端等特点。半导体涉及的化学品主要有五大类：光刻胶、电子气体、湿化学品、抛光液/抛光垫和金属靶材。我国半导体领域的国产化程度依然有待提升，随着国内政策扶持力度的不断加大，芯片领域的国产化趋势提升，电子化学品市场将不断扩大。

本周（2月6日-2月10日）双氧水市场价格偏弱调整运行。截至2月10日，电子级双氧水G2市场价报2300元/吨，与上周末持平；G3、G4价格稳定，价格分别为4500元/吨、5500元/吨；G5级价格与上周末持平，仍为9000元/吨。电子级硫酸 G2、G5级与上周持平，为1500元/吨、4500元/吨。

图表 24 电子级双氧水价格

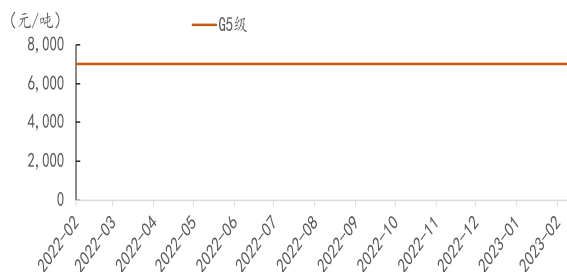


图表 25 电子级硫酸价格



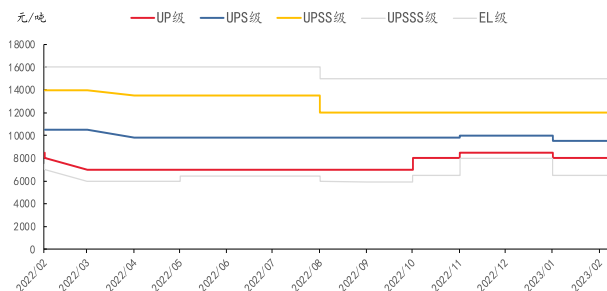
电子级氨水 G5 级价格维持稳定,为7000元/吨;电子级氢氟酸 EL、UP、UPS、UPSS、UPSSS 级价格维持稳定,分别为6500元/吨、8000元/吨、9500元/吨、12000元/吨、15000元/吨。

图表 26 电子级氨水价格



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

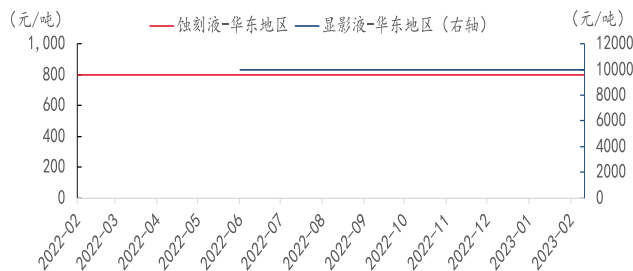
图表 27 电子级氢氟酸价格



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

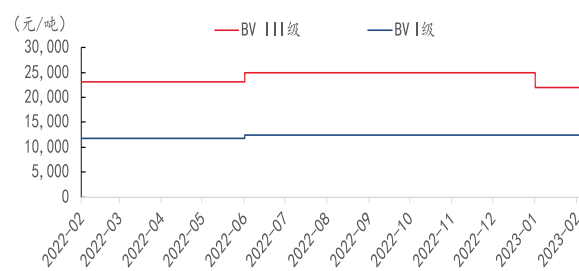
本周显影液、蚀刻液价格维持稳定,分别为10000元/吨、800元/吨;电子级磷酸 BV III 级价格与上周末持平,为22000元/吨;BV I 级价格维持稳定,为12500元/吨。

图表 28 蚀刻液、显影液价格



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 29 电子级磷酸价格



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

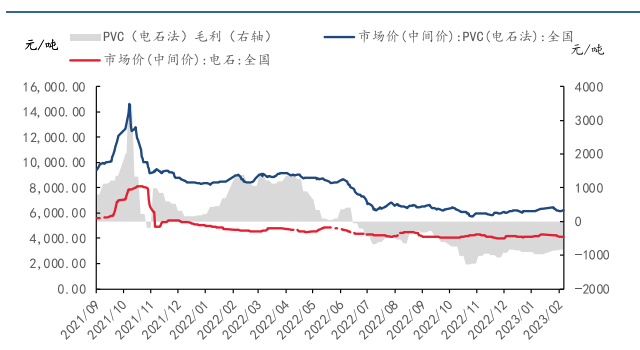
7. 氯碱：下游需求有所提升，库存高位回落

本周(2月6日-2月10日)PVC市场价格下跌为主。PVC下游需求仍在持续提升,PVC库存有所回落。本周电石价格下跌为主,PVC成本面支撑减弱。本周PVC(电石法)市场均价6082元/吨,较上周价格下跌0.93%;PVC(乙烯法)均价6500元/吨,较上周价格下跌0.50%。利润情况,本周PVC(电石法)毛利上升7.9元/吨,为-844.78元/吨。本

周PVC工厂开工率较上周上升0.14个百分点，为82.47%；本周PVC产量43.87万吨，环比上升0.15%。PVC库存量为105.82万吨，环比下降0.46%。

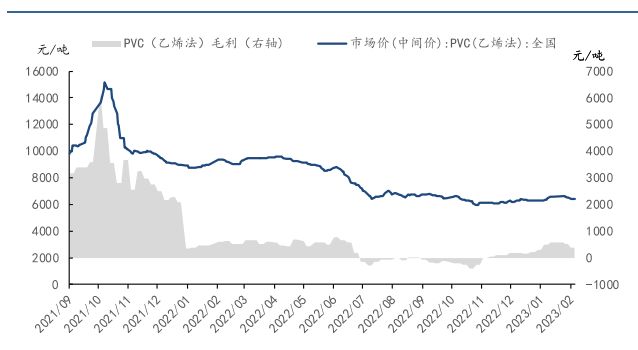
当前 PVC 下游需求仍在持续提升，提升过程中或将产生一定利好支撑，但因需求仍处于淡季，上升空间受到限制，加之企业春节期间累积库存难以消化，导致场内供大于求的情况或将持续，影响现货市场难以出现转好趋势，因此预计下周电石法PVC现货市场报价或将偏弱整理。

图表 30 PVC（电石法）价格下降，毛利上升



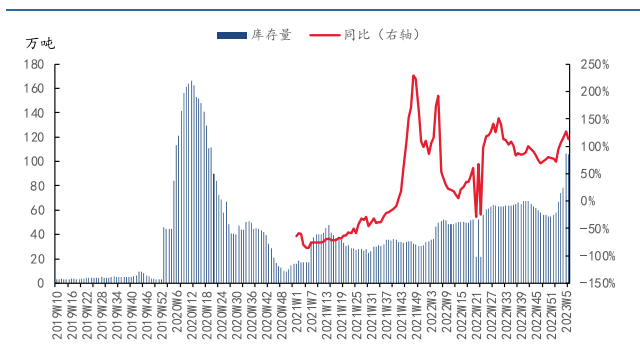
资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 31 PVC（乙烯法）价格略微上升



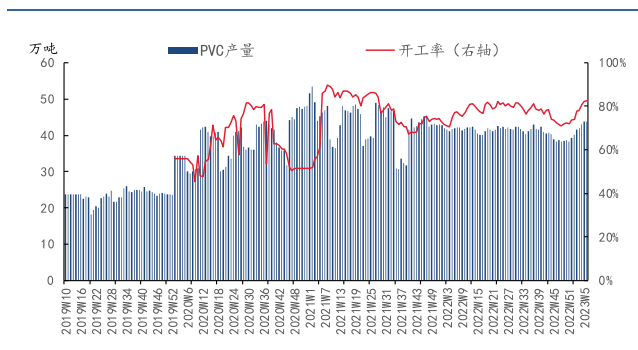
资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 32 PVC 行业库存高位回落



资料来源: 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 33 PVC 行业产量、开工率均上升



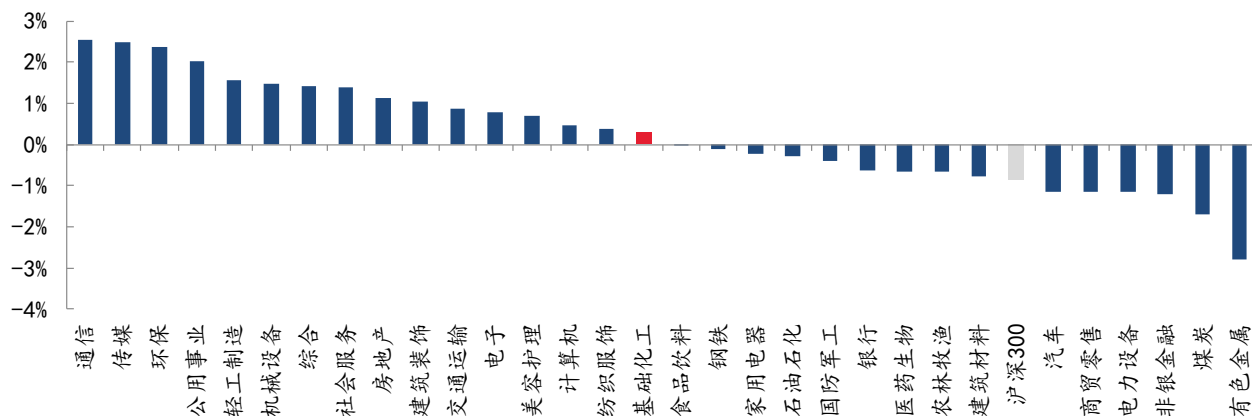
资料来源: 百川盈孚, 太平洋研究院整理

二、行情表现

1. 板块行情表现

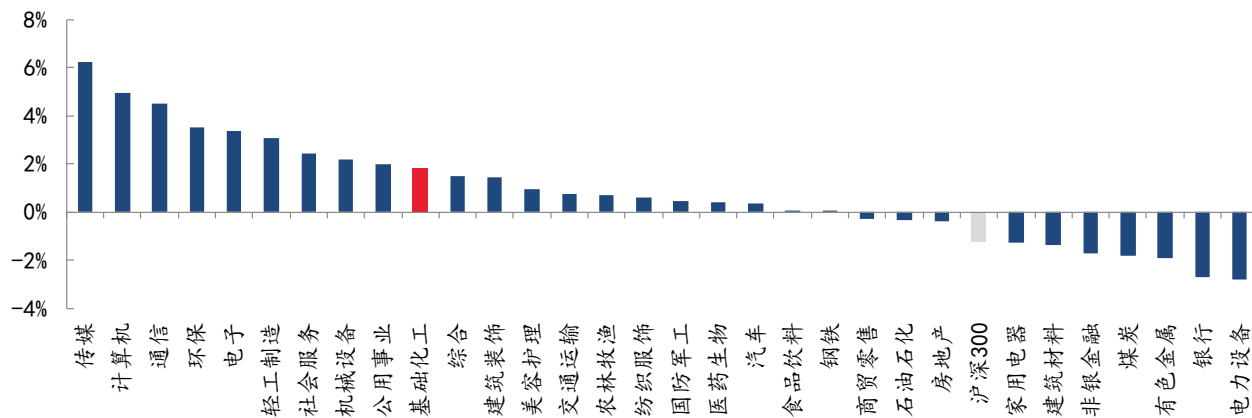
本周（2/6-2/10）基础化工板块有所调整，但相对大盘表现依然较强。本周沪深300指数下跌0.85%，收于4106点。SW基础化工指数上涨0.29%，收于4455点，在31个申万一级行业中排名第16，跑赢沪深300指数1.14个百分点。从具体细分板块来看，SW基础化工行业下属33个三级行业板块中21个板块上涨，12个板块下降。其中煤化工（+5.25%）、合成树脂（+4.92%）、涂料油墨（+3.53%）板块涨幅居前；胶黏剂及胶带（-2.75%）、钛白粉（-2.10%）和聚氨酯（-1.78%）板块跌幅居前。

图表 34 本周申万一级子行业涨跌幅



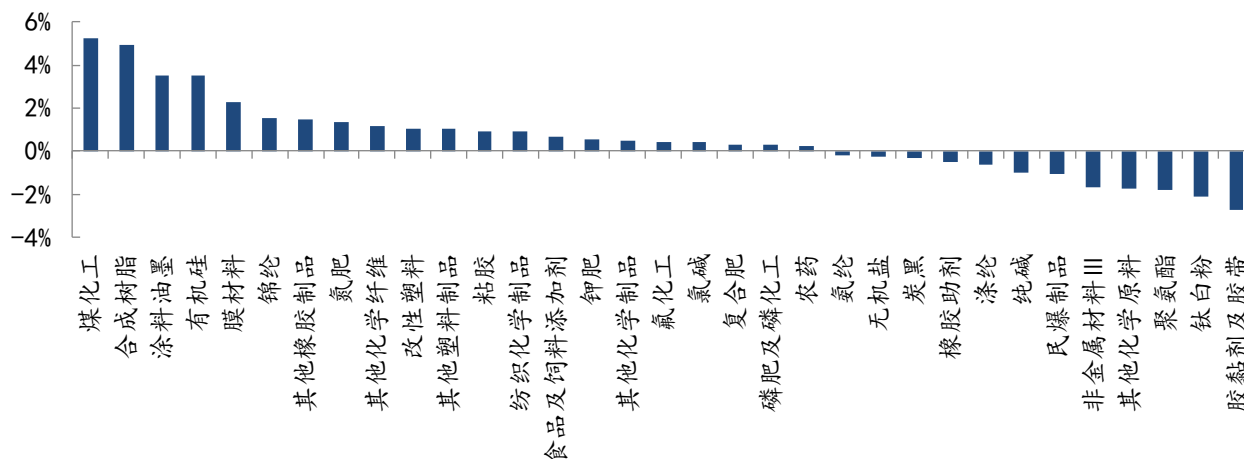
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 35 本月，申万一级子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 36 本周基础化工下属三级子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

2. 行业内个股涨跌幅情况

本周SW基础化工一级行业下387家上市公司中, 270家上涨, 117家下跌。涨幅前三的个股分别为博菲电气(+18.76%)、横河精密(+16.93%)和金三江(+15.46%)。博菲电气在绝缘材料行业中具有竞争优势, 该行业技术壁垒和客户壁垒较高, 而博菲电气已掌握绝缘材料一系列核心技术。横河精密是我国精密注塑模具重点骨干企业, 拥有稳定的客户资源, 具备产品生产技术和工艺优势。金三江坚持定位于高端二氧化硅材料方案提供商, 五年左右有望成为牙膏用二氧化硅全球龙头, 并且公司正积极拓展二氧化硅在电池、芯片等更多高端制造业中的应用。

跌幅前三的个股分别为中毅达(-19.86%)、华软科技(-9.05%)、江瀚新材(-8.74%)。跌幅最大个股中毅达此前拟对瓮福集团100%股权收购, 最新公告证监会恢复对公司重组事项的审查。

图表 37 化工板块个股市场表现

股票名称	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	本周换手率 (%)	2022 年动态 PE
本周涨跌幅前 10				
博菲电气	18.76	16.66	134.80	38.24
横河精密	16.93	19.23	32.10	130.74
金三江	15.46	21.16	110.52	56.97
润禾材料	13.56	12.98	18.21	42.33
奥克股份	12.97	12.59	14.77	39.91
世龙实业	12.56	12.65	23.57	13.28
亚香股份	11.47	9.98	61.63	27.48
晨光新材	11.10	11.10	32.08	12.66

诺普信	11.05	13.60	21.38	23.15
新纶新材	10.86	10.30	31.20	(4.26)
本周涨跌幅后 10				
中毅达	(19.86)	(18.86)	28.95	369.85
华软科技	(9.05)	(2.69)	13.56	(41.32)
江瀚新材	(8.74)	7.75	142.17	13.98
天洋新材	(8.25)	(10.55)	17.87	121.79
赛特新材	(7.78)	(0.36)	25.27	60.59
康达新材	(7.08)	(6.28)	16.37	(354.78)
沧州大化	(6.56)	(3.23)	15.63	37.51
侨源股份	(6.49)	(8.53)	19.69	72.37
利安隆	(6.06)	(4.45)	3.52	22.02
南岭民爆	(5.75)	(0.15)	10.48	651.61

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理; 本周换手率基准为自由流通股本

三、重点公司公告或行业重要新闻跟踪

1. 重点公司公告

图表 38 重点公司公告

东方铁塔	公司发布关于南方电网项目中标的公告。中标产品：500kV 交流角钢塔、35kV-220kV 交流角钢塔。公司合计中标约 13,857.87 万元，约占公司 2021 年经审计的营业收入的 4.98%。
红星发展	公司发布改聘公司总经理公告。公司董事、总经理梁启波因工作需要，不再担任公司董事、总经理以及董事会战略与投资委员会委员职务。根据公司董事长郭汉光的提名，公司董事会提名、薪酬与考核委员会审议通过，公司董事会聘任万洋为公司总经理，任期自 2023 年 2 月 8 日至第八届董事会任期届满。
湘潭电化	公司发布关于参股公司首次公开发行 A 股股票并在创业板上市的公告。湘潭电化的参股公司湖南裕能新能源电池材料股份有限公司首次公开发行 A 股股票将于 2023 年 2 月 9 日在深圳证券交易所创业板上市，证券简称：湖南裕能，证券代码：301358，发行后总股本为 75,725.3070 万股。截至本公告披露日，公司持有湖南裕能 4,808.04 万股股份，占其首次公开发行股票前总股本的 8.47%，占其首次公开发行股票后总股本的 6.35%。
南京化纤	公司发布董事会秘书辞职公告。因工作调整，陈波先生请求辞去南京化纤股份有限公司董事会秘书职务。辞职后陈波先生转任南京化纤股份有限公司总经理助理职务。
万华化学	公司发布关于持股 5%以上股东集中竞价减持股份结果公告。自 2022 年 4 月 19 日至 2023 年 1 月 31 日期间，公司股东合成国际通过集中竞价方式和大宗交易方式减持万华化学股票合计 157,084,814 股，占公司总股本的 5%。
胜华新材	公司发布关于公司控股股东和实际控制人发生变更的公告。公司的控股股东变更为石大控股，公司的实际控制人变更为青岛西海岸新区国有资产管理局。
日科化学	公司发布关于对外投资暨关联交易的公告。根据公司战略需要，拟通过全资子公司山东日科橡塑科技有限公司使用土地使用权、自有资金合计 15,200 万元与赵东日先生、张在林先生共同成立山东日科特种材料科技有限公司，合资公司注册资本为人民币 40,000 万元，合资公司成立后拟投资建设“年产 60 万吨胶片及制品项目”，项目分三期建设，每期产能均为 20 万吨/年。
三孚新科	公司发布关于购买明毅电子股权并增资的进展公告。公司以人民币 1 元收购明毅科技有限公司（以下简称“明毅科技”）持有的目标公司 16.04%的股权；公司向目标公司增资人民币 5,000 万元，本次增资价款 5,000 万元与本次新增注册资本（即增资对应的 41.6389%股份比例）之间的差额，超出部分计入目标公司的资本公积，不足部分由公司按实补足。
南京聚隆	公司发布向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书(修订稿)。公司本次发行可转换公司债券募集资金总额不超过 21,850.00 万元。
恒通股份	公司发布关于出售子公司暨签署股权转让合同的公告。关于出售子公司暨签署股权转让合同的公告。
星源材质	公司发布拟对外投资的补充公告。公司拟在广东省佛山市南海区投资建设锂电池隔膜生产基地。项目拟投资总额为人民币 100 亿元。合作方式：佛山市人民政府、佛山市南海区人民政府拟通过现金入股、设备代购等方式按照项目固定资产投资总额的 40%给予支持（具体合作方式待后续各方协商确认）。一期项目预计自取得一期宗地之日起，24 个月内投产；二期项目预计自取得二期项目宗地之日起，24 个月内投产。

2. 行业要闻

【能源电子产业指导意见发布】

工业和信息化部等6部门发布《关于推动能源电子产业发展的指导意见》(以下简称《指导意见》),针对能源电子产业未来发展提出目标和重点任务。《指导意见》将能源电子产业定义为电子信息技术和新能源需求融合创新产生并快速发展的新兴产业,主要包括太阳能光伏、新型储能电池、重点终端应用、关键信息技术及产品等领域。

《指导意见》提出到2025年,能源电子产业技术创新取得突破,产业基础高级化、产业链现代化水平明显提高,产业生态基本建立;到2030年,产业综合实力持续提升,形成与国内外新能源需求相适应的产业规模。

《指导意见》部署了推进能源电子产业发展三大提升行动。一是提升太阳能光伏产品及技术供给能力,加快智能光伏创新突破,发展高纯硅料、大尺寸硅片技术,推动N型高效电池、柔性薄膜电池、钙钛矿及叠层电池等先进技术的研发应用,提升规模化量产能力;二是提升新型储能产品及技术供给能力,加强新型储能电池产业化技术攻关,研究突破超长寿命高安全性电池体系、大规模大容量高效储能、交通工具移动储能等关键技术,加快研发固态电池、钠离子电池、氢储能/燃料电池等新型电池;三是提升能源电子关键信息技术产品供给能力,推动光电子器件等器件研发,并推进互联网、大数据等信息技术与绿色低碳产业深度融合,建立健全能源电子生产运维信息系统。(中国化工报)

【土耳其天然气管道爆炸,输油管道停运,炼油厂关闭】

据土耳其IHA通讯社报道,此前发生地震的哈塔伊省天然气管道发生爆炸和火灾。一农村行政机构的负责人表示,在该地区发生破坏性地震后,在相距约3公里的两个不同天然气管道段发生爆炸。输气管的火灾目前还未扑灭。

土耳其国有能源公司博塔斯公司此前曾发布消息称,破坏性地震未对能源管道运行造成影响。据报道,该公司在声明中写道,“检查完后,未发现管道有任何受损。”目前,作为预防措施,公司已决定暂停向震中附近一些地区输送天然气。据CNBC阿拉伯台报道,伊拉克库尔德斯坦暂停经由土耳其的石油出口。另据市场消息,土耳其油气管道运营商Botaş公司发布消息表示,目前输油管道没有报告出现泄漏现象。但作为预防措施,该运营商将停止向杰伊汉终端输送石油。杰伊汉是伊拉克北部和阿塞拜疆石油销售的重要枢纽。根据外媒汇编的船舶跟踪和港口装载数据,该港口1月份每天出口超过100万桶石油,这些石油主要运往欧洲炼油厂。受地震影响的范围正在不断扩大。据叙利亚石油部表示,土耳其强震导致叙利亚巴尼亚斯炼油厂部分建筑和设备受到损

坏，出现石油产品泄漏。目前该炼油厂已关闭进行维修。据CNBC阿拉伯台报道，伊拉克库尔德斯坦暂停经由土耳其的石油出口。（期货日报）

【全球首套常温常压有机储氢加注装置开车】

近日，全球首套常温常压有机液体储氢加注一体化装置开车仪式在上海金山碳谷绿湾举行。该装置由中化学建设投资集团有限公司主持研发、中化学建设投资集团科技产业发展有限公司牵头运营。装置以有机液体为氢气载体，在常温常压下可实现安全经济运输，从而有效解决目前氢气储运端存在的高风险及高成本的“卡脖子”问题，彻底突破氢气储运限制。

“该项目的成功开车，标志着我国有机液体储氢技术已具备工业化和商业化的条件。”该技术负责人告诉记者，中化学建投公司将在该装置成功示范运行的基础上，联合上海本地企业共同做好技术利用，将富氢地区的氢气资源长距离运输至上海，打造金山区、上海以及长三角地区的氢能源供应商和储运产业链，为我国能源体系绿色低碳转型发展贡献力量。（中国化工报）

【见龙机构PS基地南港开建】

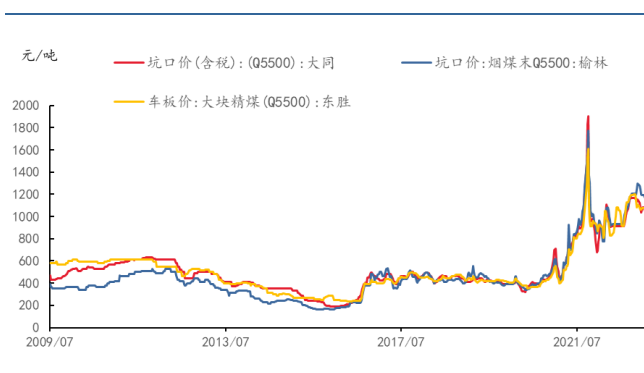
近日，全球最大的可发性聚苯乙烯（EPS）生产商——见龙机构的聚苯乙烯（PS）生产基地在天津南港工业区正式开建。该项目是见龙机构迄今为止在大陆建设的最大PS生产基地。

据介绍，该项目总投资约1.38亿美元，采用自主研发的先进生产工艺，PS产能为50万吨/年，计划于2024年初投产，投产后预计年产值约43.87亿元。该项目作为天津南港工业区重点建设项目，将充分依托工业区上游苯乙烯资源，逐步发展成为工业区化工新材料产业延伸、强链补链串链的重要一环，将对工业区石化产业升级、推动高质量发展具有重要意义。（中国石油和化工）

四、大宗原材料数据

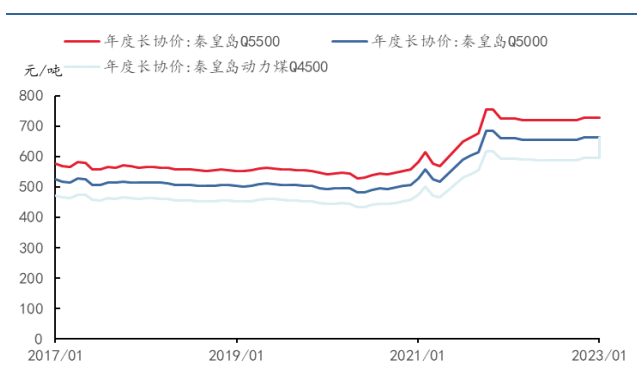
截至2月10日，WTI原油价格79.72美元/桶，上升7.57%，布伦特86.39美元/桶，上升6.67%。煤炭价格方面，大同Q5500、榆林Q5500、东胜Q5500坑口煤价格分别为1058元/吨、1175元/吨、1074元/吨，大同与榆林价格小幅下跌。长协方面，秦皇岛Q5500、Q5000、Q4500二月长协价格分别为727元/吨、661元/吨、662元/吨。烯烃方面，2月3日华东乙烯价格为7250元/吨，较上周上涨50元/吨；丙烯本周市场均价7340元/吨，较上周上涨35元/吨。NYMEX天然气价格为2.52美元/百万英热单位，较上周上涨4%；英国天然气价格为134.51便士/色姆，较上周下降9%。2月9日欧盟天然气储量为756.31百万立方，较上周下降4.94%。

图表 39 晋陕蒙坑口价



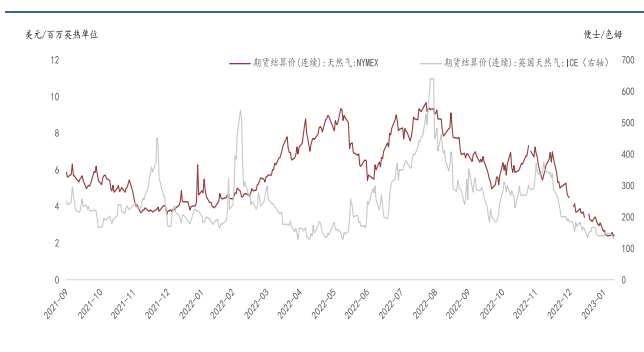
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 40 秦皇岛长协价格



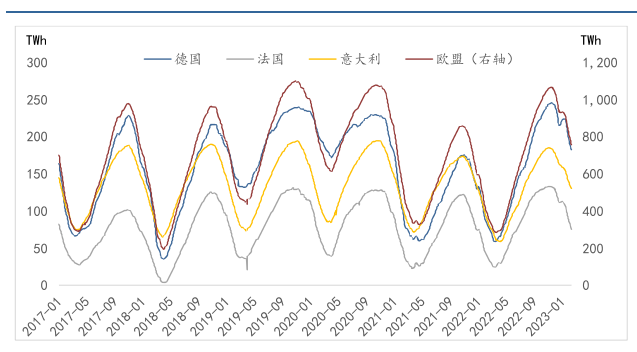
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 41 天然气价格



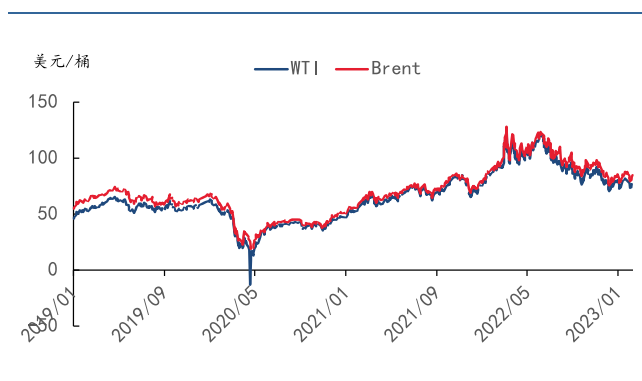
资料来源: 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 42 欧洲天然气库存



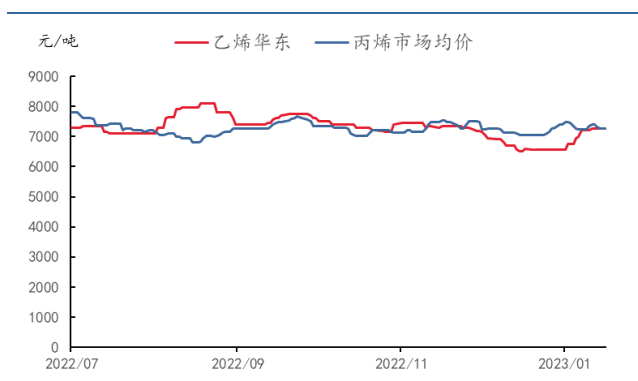
资料来源: 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 43 国际油价



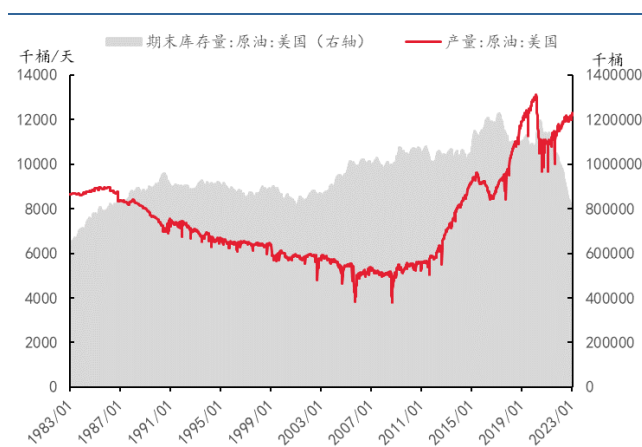
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 44 烯烃价格



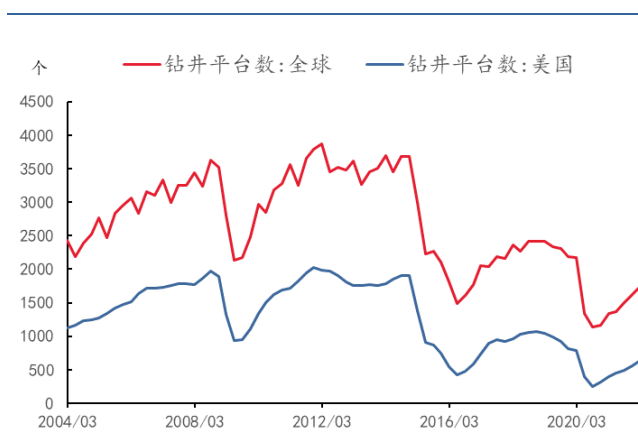
资料来源: 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 45 美国原油产量、库存情况



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 46 全球/美国油井钻机数



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

五、重点标的

表1：重点公司汇总表

细分类别	股票代码	股票简称	最新评级	总市值(亿元)	归母净利润(亿元)			PE	
					2021A	2022E	2023E	2022E	2023E
氟化工新材料	605020.SH	永和股份	暂未评级	104	2.78	3.23	5.97	32	17
	600160.SH	巨化股份	暂未评级	425	11.09	22.18	29.2	19	15
	603379.SH	三美股份	暂未评级	171	5.36	6.88	9.98	25	17
光伏/风电/氢能材料	000819.SZ	岳阳兴长	暂未评级	63	0.64	0.79	2.77	80	23
	003022.SZ	联泓新科	暂未评级	387	10.91	12.81	16.7	30	23
	600328.SH	中盐化工	暂未评级	191	14.77	22.95	24.24	8	8
	000822.SZ	山东海化	暂未评级	73	6.05	12.67	13.06	6	6
	603938.SH	三孚股份	暂未评级	100	3.36	8.53	10.52	12	9
	000683.SZ	远兴能源	暂未评级	289	49.51	31.84	40.08	9	7
锂电化工材料	002068.SZ	黑猫股份	暂未评级	94	4.31	1.01	5.33	93	18
	300487.SZ	蓝晓科技	暂未评级	239	3.11	5.17	7.35	46	32
	600096.SH	云天化	暂未评级	422	36.42	61.13	64.78	7	7
	002312.SZ	川发龙蟒	暂未评级	211	10.16	12.68	14.27	17	15
	000422.SZ	湖北宜化	暂未评级	135	15.69	27.35	33.21	5	4
	605399.SH	晨光新材	暂未评级	80	5.37	7.37	8.7	11	9
钠电、储能相关材料	300758.SZ	七彩化学	暂未评级	53	1.8	0.35	0.58	151	91
	600348.SH	华阳股份	暂未评级	359	35.34	64.82	68.39	6	5
	603823.SH	百合花	暂未评级	49	3.12	/	/	/	/
生物柴油	688196.SH	卓越新能	暂未评级	70	3.45	5.37	6.5	13	11
	000803.SZ	山高环能	暂未评级	42	0.81	1.84	2.97	23	14
	603822.SH	嘉澳环保	暂未评级	28	1.02	1.1	3.09	26	9
碳纤维	688295.SH	中复神鹰	暂未评级	378	2.79	6.02	8.91	63	42
	836077.BJ	吉林碳谷	暂未评级	159	3.15	6.91	9.68	23	16
	300699.SZ	光威复材	暂未评级	370	7.58	9.8	12.51	38	30
电子化学品	002409.SZ	雅克科技	暂未评级	239	3.35	6.36	8.51	38	28
	603650.SH	彤程新材	暂未评级	203	3.27	3.32	5.4	61	38
	300054.SZ	鼎龙股份	暂未评级	208	2.14	4	5.67	52	37
	300655.SZ	晶瑞电材	暂未评级	92	2.01	1.63	2.3	56	40
	603078.SH	江化微	暂未评级	64	0.57	1.4	2.27	46	28
芳纶、超高分子量聚乙烯	002254.SZ	泰和新材	暂未评级	153	9.66	4.6	8.8	33	17
	688722.SH	同益中	暂未评级	42	0.53	1.84	2.38	23	18
新型煤化工	600426.SH	华鲁恒升	暂未评级	685	72.54	67.65	73.66	10	9
	600989.SH	宝丰能源	暂未评级	967	70.7	71.95	96.7	13	10
	600256.SH	广汇能源	暂未评级	626	50.03	119.5	160.41	5	4
	600123.SH	兰花科创	暂未评级	157	23.53	35.77	39.59	4	4
	600309.SH	万华化学	暂未评级	2,849	246.49	177.53	233.41	16	12
聚氨酯	300848.SZ	美瑞新材	暂未评级	56	1.19	1.37	2.13	41	26
	600230.SH	沧州大化	暂未评级	74	2.2	10.28	17.93	7	4
农药	600486.SH	扬农化工	暂未评级	315	12.22	19.5	22.37	16	14

	000553. SZ	安道麦 A	暂未评级	220	1. 57	9. 61	11. 61	23	19
	301035. SZ	润丰股份	暂未评级	245	8	16. 65	19. 37	15	13
	600731. SH	湖南海利	暂未评级	36	2. 68	3. 29	4. 03	11	9

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

注: 截至 2023 年 2 月 10 日。未有评级标的盈利预测采用万得一致预期。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销 售 团 队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	巩赞阳	18641840513	gongzy@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华北销售	佟宇婷	13522888135	tongyt@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华东销售	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	陈宇	17742876221	cheny@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com
华南销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有经营证券期货业务许可证，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。