

标配（维持）

基础化工行业周报（2023/2/20-2023/2/26）

本周轮胎、磷化工板块涨幅居前

投资要点：

2023年2月26日

分析师：卢立亭

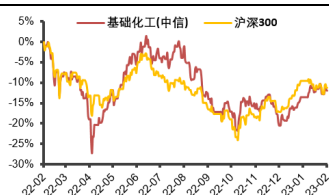
SAC 执业证书编号：

S0340518040001

电话：0769-22177163

邮箱：luliting@dgzq.com.cn

基础化工行业指数走势



资料来源：Wind，东莞证券研究所

相关报告

■ **行情回顾。**截至2023年02月24日，中信基础化工行业本周上涨0.25%，跑输沪深300指数0.41个百分点，在中信30个行业中排名第26；中信基础化工行业月初以来下跌0.38%，跑赢沪深300指数1.92个百分点，在中信30个行业中排名第21。

具体到中信基础化工行业的三级子行业，从最近一周表现来看，涨跌幅前五的板块依次是轮胎（6.92%）、磷肥及磷化工（5.03%）、涂料油墨颜料（2.4%）、橡胶制品（2.29%）、钛白粉（2.28%），涨跌幅排名后五位的板块依次是锂电化学品（-5.17%）、有机硅（-4.89%）、碳纤维（-4.84%）、橡胶助剂（-4.78%）、改性塑料（-3.8%）。

■ **化工产品涨跌幅：**重点监控的化工产品中，最近一周价格涨幅前五的产品是丁二烯（+6.36%）、乙烯（+6.24%）、纯MDI（+5.77%）、制冷剂R22（+5.26%）、黄磷（+4.36%），价格跌幅前五的产品是烧碱（-10.71%）、二甲苯（-4.48%）、DMF（-4.40%）、纯苯（-2.60%）、锦纶（-1.76%）。

■ **基础化工行业周观点：**春耕备肥需求有望推动磷肥及上游磷矿石价格上涨，建议关注兼具农化刚需特点和新能源成长性的磷化工板块，可关注川恒股份（002895）、兴发集团（600141）、云天化（600096）等。同时，我们继续看好2023年房地产市场有望边际改善从而拉动相关化工品需求的投资机会。在“保交楼”政策支持下，竣工端的修复有望加快，建议关注聚氨酯、纯碱、钛白粉等与房地产下游家居、以及竣工端相关性强的细分领域。聚氨酯板块关注万华化学（600309），纯碱板块关注远兴能源（000683），钛白粉板块关注龙佰集团（002601）。此外，受疫情防控优化影响，2023年国内宏观经济有望修复，利好轮胎配套和替换需求回升，同时原材料价格有望同比下降，利好毛利率改善，建议关注玲珑轮胎（601966）等。氟化工方面，2022年三代制冷剂配额激烈争夺战结束，后续三代制冷剂供需格局有望逐步改善，建议关注三美股份（603379）、巨化股份（600160）。

■ **风险提示：**俄乌冲突不确定性对能源价格造成的波动风险；美联储加息超预期导致经济衰退风险；油价剧烈波动导致化工产品价差收窄风险；宏观经济复苏不及预期导致化工产品下游需求不及预期风险；部分化工产品新增产能过快释放导致供需格局恶化风险；行业竞争加剧风险；部分化工品出口不及预期风险；房地产、基建、汽车需求不及预期风险；天灾人祸等不可抗力事件的发生。

目 录

一、行情回顾.....	3
二、本周化工产品价格情况.....	6
三、产业新闻.....	9
四、公司公告.....	10
五、本周观点.....	11
六、风险提示.....	13

插图目录

图 1：中信基础化工行业过去一年行情走势（截至 2023 年 2 月 24 日）	3
--	---

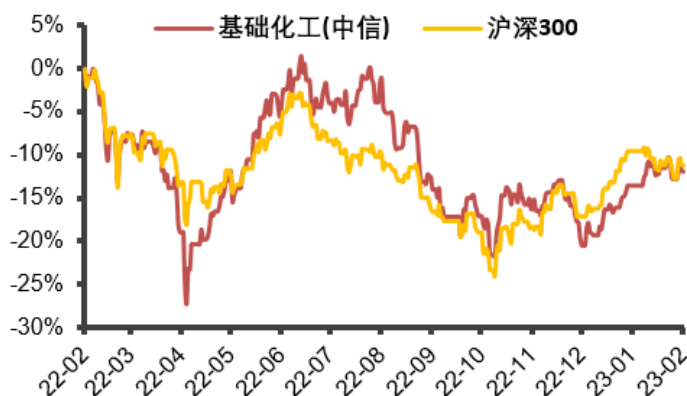
表格目录

表 1：中信 30 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 2 月 24 日）	3
表 2：中信基础化工行业涨跌幅前五的三级子板块（单位：%）（截至 2023 年 2 月 24 日）	4
表 3：中信基础化工行业涨跌幅后五的三级子板块（单位：%）（截至 2023 年 2 月 24 日）	5
表 4：中信基础化工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 2 月 24 日）	5
表 5：中信基础化工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 2 月 24 日）	6
表 6：本周化工产品价格涨幅前五品种	6
表 7：本周化工产品价格跌幅前五品种	8

一、行情回顾

截至 2023 年 02 月 24 日，中信基础化工行业本周上涨 0.25%，跑输沪深 300 指数 0.41 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 26；中信基础化工行业月初以来下跌 0.38%，跑赢沪深 300 指数 1.92 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 21；中信基础化工行业年初至今上涨 8.32%，跑赢沪深 300 指数 3.43 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 15。

图 1：中信基础化工行业过去一年行情走势（截至 2023 年 2 月 24 日）



资料来源：Wind，东莞证券研究所

表 1：中信 30 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 2 月 24 日）

序号	代码	名称	一周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	CI005002.WI	煤炭	5.71	2.90	8.35
2	CI005005.WI	钢铁	4.75	4.78	12.80
3	CI005016.WI	家电	3.64	1.78	10.22
4	CI005009.WI	轻工制造	3.63	6.74	11.31
5	CI005030.WI	综合金融	3.50	5.15	10.20
6	CI005012.WI	国防军工	2.98	1.39	7.64
7	CI005026.WI	通信	2.89	5.78	15.50
8	CI005020.WI	农林牧渔	2.62	0.40	3.52
9	CI005017.WI	纺织服装	2.39	3.60	7.93
10	CI005007.WI	建筑	2.38	2.71	8.27
11	CI005008.WI	建材	2.03	0.92	9.66
12	CI005010.WI	机械	1.96	1.91	12.15
13	CI005003.WI	有色金属	1.89	-2.46	11.98
14	CI005027.WI	计算机	1.81	4.49	17.77
15	CI005001.WI	石油石化	1.68	2.06	10.04
16	CI005022.WI	非银行金融	1.48	-2.54	5.98
17	CI005013.WI	汽车	1.47	-0.76	10.43

18	CI005021.WI	银行	1.20	-3.56	-0.54
19	CI005029.WI	综合	1.15	2.43	4.83
20	CI005014.WI	商贸零售	1.08	0.94	0.28
21	CI005011.WI	电力设备及新能源	1.02	-5.23	4.79
22	CI005023.WI	房地产	0.86	-2.75	0.25
23	CI005004.WI	电力及公用事业	0.68	1.15	3.42
24	CI005025.WI	电子	0.55	0.82	9.64
25	CI005024.WI	交通运输	0.39	-1.27	0.33
26	CI005006.WI	基础化工	0.25	-0.38	8.32
27	CI005015.WI	消费者服务	-0.78	-1.92	-3.34
28	CI005028.WI	传媒	-0.87	4.97	10.45
29	CI005018.WI	医药	-0.89	-0.46	5.08
30	CI005019.WI	食品饮料	-1.72	-0.12	5.05

资料来源：Wind，东莞证券研究所

具体到中信基础化工行业的三级子行业，从最近一周表现来看，涨跌幅前五的板块依次是轮胎（6.92%）、磷肥及磷化工（5.03%）、涂料油墨颜料（2.4%）、橡胶制品（2.29%）、钛白粉（2.28%），月初以来涨跌幅前五的板块依次是合成树脂（9.47%）、轮胎（8.42%）、氮肥（6.06%）、日用化学品（5.51%）、聚氨酯（5.39%），年初以来涨跌幅前五的板块依次是合成树脂（22.83%）、氨纶（22.72%）、钛白粉（15.97%）、橡胶助剂（15.79%）、有机硅（14.83%）。

表 2： 中信基础化工行业涨跌幅前五的三级子板块（单位：%）（截至 2023 年 2 月 24 日）

本周涨跌幅前五			本月涨跌幅前五			本年涨跌幅前五		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
CI005430.WI	轮胎	6.92	CI005427.WI	合成树脂	9.47	CI005427.WI	合成树脂	22.83
CI005412.WI	磷肥及磷化工	5.03	CI005430.WI	轮胎	8.42	CI005240.WI	氨纶	22.72
CI005421.WI	涂料油墨颜料	2.40	CI005410.WI	氮肥	6.06	CI005419.WI	钛白粉	15.97
CI005431.WI	橡胶制品	2.29	CI005252.WI	日用化学品	5.51	CI005422.WI	橡胶助剂	15.79
CI005419.WI	钛白粉	2.28	CI005250.WI	聚氨酯	5.39	CI005248.WI	有机硅	14.83

资料来源：Wind，东莞证券研究所

具体到中信基础化工行业的三级子行业，从最近一周表现来看，涨跌幅排名后五位的板块依次是锂电化学品（-5.17%）、有机硅（-4.89%）、碳纤维（-4.84%）、橡胶助剂（-4.78%）、改性塑料（-3.8%），月初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是锂电化学品（-9.29%）、碳纤维（-8.4%）、磷肥及磷化工（-4.59%）、无机盐（-3.56%）、复合肥（-2.76%），年初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是碳纤维（2.15%）、锂电化学品（2.78%）、复合肥（2.81%）、印染化学品（4.55%）、食品及饲料添加剂（4.65%）。

表 3： 中信基础化工行业涨跌幅后五的三级子板块（单位：%）（截至 2023 年 2 月 24 日）

本周涨跌幅后五			本月涨跌幅后五			本年涨跌幅后五		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
CI005252.WI	日用化学品	-2.78	CI005414.WI	碳纤维	-10.51	CI005414.WI	碳纤维	-0.20
CI005234.WI	钾肥	-2.48	CI005420.WI	锂电化学品	-10.13	CI005420.WI	锂电化学品	1.83
CI005414.WI	碳纤维	-2.30	CI005425.WI	电子化学品	-3.58	CI005252.WI	日用化学品	1.86
CI005425.WI	电子化学品	-2.03	CI005417.WI	无机盐	-3.21	CI005411.WI	复合肥	4.06
CI005420.WI	锂电化学品	-0.92	CI005428.WI	膜材料	-2.37	CI005424.WI	食品及饲料添加剂	4.87

资料来源：Wind，东莞证券研究所

在本周涨幅靠前的个股中，诺普信、湖南海利、赛轮轮胎表现最好，涨幅分别达 14.7%、13.59%和 12.26%。从月初至今表现上看，涨幅靠前的个股中，美瑞新材、科恒股份、诺普信表现最好，涨幅分别达 38.02%、36.29%和 34.94%。从年初至今表现上看，金三江、科恒股份、南化股份表现最好，涨幅分别达 64.22%、61.37%和 57.65%。

表 4： 中信基础化工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 2 月 24 日）

本周涨幅前十			本月涨幅前十			本年涨幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
002215.SZ	诺普信	14.70	300848.SZ	美瑞新材	38.02	301059.SZ	金三江	64.22
600731.SH	湖南海利	13.59	300340.SZ	科恒股份	36.29	300340.SZ	科恒股份	61.37
601058.SH	赛轮轮胎	12.26	002215.SZ	诺普信	34.94	600301.SH	南化股份	57.65
600301.SH	南化股份	11.92	600301.SH	南化股份	30.69	300716.SZ	国立科技	57.45
603110.SH	东方材料	11.03	002942.SZ	新农股份	27.24	300848.SZ	美瑞新材	55.82
603330.SH	上海天洋	10.73	300716.SZ	国立科技	26.61	002319.SZ	乐通股份	44.97
002942.SZ	新农股份	10.28	688398.SH	赛特新材	21.32	002215.SZ	诺普信	43.64
002984.SZ	森麒麟	9.06	301059.SZ	金三江	20.94	688398.SH	赛特新材	38.55
300848.SZ	美瑞新材	8.45	600731.SH	湖南海利	18.42	301076.SZ	新瀚新材	37.40
600141.SH	兴发集团	8.31	300727.SZ	润禾材料	17.61	301188.SZ	力诺特玻	36.27

资料来源：iFind，东莞证券研究所

在本周跌幅靠前的个股中，怡达股份、金奥博、元力股份表现最差，跌幅分别达-11.78%、-10.39%和-9.54%。从月初至今表现上看，跌幅靠前的个股中，恩捷股份、德方纳米、天奈科技表现最差，跌幅分别达-18.66%、-16.96%和-16.18%。从年初至今表现上看，润丰股份、裕兴股份、赛伍技术表现最差，跌幅分别达-13.51%、-13.23%和-8.58%。

表 5： 中信基础化工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 2 月 24 日）

本周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
300721.SZ	怡达股份	-11.78	002812.SZ	恩捷股份	-18.66	301035.SZ	润丰股份	-13.51
002917.SZ	金奥博	-10.39	300769.SZ	德方纳米	-16.96	300305.SZ	裕兴股份	-13.23
300174.SZ	元力股份	-9.54	688116.SH	天奈科技	-16.18	603212.SH	赛伍技术	-8.58
300340.SZ	科恒股份	-8.97	839725.BJ	惠丰钻石	-14.29	000953.SZ	河化股份	-8.45
300261.SZ	雅本化学	-8.29	301131.SZ	聚赛龙	-13.50	300957.SZ	贝泰妮	-8.20
603217.SH	元利科技	-7.98	688659.SH	元琛科技	-13.42	300575.SZ	中旗股份	-7.77
002411.SZ	*ST 必康	-7.76	688560.SH	明冠新材	-12.49	000523.SZ	广州浪奇	-7.03
002827.SZ	高争民爆	-7.70	003022.SZ	联泓新科	-12.40	688659.SH	元琛科技	-6.95
688659.SH	元琛科技	-7.38	603051.SH	鹿山新材	-12.13	688269.SH	凯立新材	-6.84
000635.SZ	英力特	-6.51	688598.SH	金博股份	-11.73	688359.SH	三孚新科	-6.21

资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、 本周化工产品价格情况

重点监控的化工产品中，最近一周价格涨幅前五的产品是丁二烯（+6.36%）、乙烯（+6.24%）、纯 MDI（+5.77%）、制冷剂 R22（+5.26%）、黄磷（+4.36%），价格跌幅前五的产品是烧碱（-10.71%）、二甲苯（-4.48%）、DMF（-4.40%）、纯苯（-2.60%）、锦纶（-1.76%）。

表 6： 本周化工产品价格涨幅前五品种

产品	规格	本周涨幅（%）	后市预测
丁二烯	丁二烯:CFR 东南亚	6.36	美金市场报盘高位提振国内市场走强，预计下周市场： 供应方面：镇海炼化一期 16.5 万吨/年、二期 16 万吨/年丁二烯装置计划 2 月底-5 月中旬检修；三江化工年产能 7 万吨/年的装置计划 4 月投料；东明石化年产能 5 万吨/年丁二烯装置计划 2 月下旬投料，目前乙烯装置于 2 月 6 日左右投料。 需求方面：顺丁市场市场价格继续下挫，受需求及相关胶种拖累影响，顺丁橡胶市场倒挂报盘普遍，行情难有改观，下游仅刚需询盘，且实单延续压价，成交听闻有限。丁苯主流出厂价格稳定，市场个别货源低出拖拽下，下游询盘更趋压价，业者观望加剧，交投表现僵持，成交重心继续下挫。 整体来看，目前日本石脑油价格下跌 6.75 美元/吨至 721.50 美元/吨，CFR 中国和日本石脑油价差扩大至 518.50 美元/吨，仍高于典型盈亏平衡价差，目前场内市场人士多关注出口动态，尽管国内海南炼化、广东石化乙烯均已投产，但其是一体化装置并不会太多丁二烯外放量流出，虽然目前下游跟进幅度有限，但是在主流供方及美金市场坚挺报盘影响下，预计丁二烯市场短期内高位整理为主，预计丁二烯价格将在 9000-9800 元/吨之间震荡。
乙烯	乙烯:CFR 东南亚	6.24	市场库存持续走低支撑市场心态，预计下周市场： 随着广东石化、海南炼化两套裂解装置的投产，乙烯国产量将稳步提升，但以上两套装置皆为一体化装置，现货市场乙烯的外销量有限，加之美国乙烯运输至东北亚数量有限，乙烯供应端可寻支撑，尽管目前下游利润表现不佳，但在美金高位支撑下，预计下周乙烯市场仍存在一定上行空间，预计东

			北亚市场乙烯价格在 950-1000 美元/吨之间震荡, 国内乙烯在 6600-7500 元/吨之间震荡。
纯 MDI	纯 MDI (桶装): 华东地区	5.77	原料端: 国内纯苯市场行情小幅上涨, 截至 2 月 23 日, 华东主流市场价格为 7075 元/吨, 较上周末价格上涨 75 元/吨, 涨幅 7.07%。具体来看, 周内纯苯市场行情稍有上涨。国际因素拖累原油价格持续下调, 下游终端厂家节前备货充裕, 采购多以刚需为主, 华东库存延期去库, 周内部分纯苯生产装置重启, 国产纯苯供应趋势增加; 但苯乙烯盘面宽幅上调, 持货商对远月多持积极心态, 华东地区合约订单成交情况尚佳, 影响纯苯价格小幅上涨。山东炼厂报价随华东主流市场价格上调, 纯苯生产装置开工稳定。整体来看, 纯苯市场行情偏暖运行。 供应面: 万华宁波 80 万吨/年装置于 2 月 13 日开始检修, 大概检修 30 天左右, 福建某工厂装置低负荷运行, 西南某工厂 40 万吨/年的 MDI 装置于 2 月 6 日开始检修, 预计检修 1 个月时间, 其他工厂开工均持稳跟进, 整体供应端波动不大。海外装置, 德国某工厂因电解阴线受到严重破坏, MDI 装置 12.7 日发生不可抗力, 目前恢复时间无法确定; 位于美国德克萨斯州某工厂 MDI 装置已经恢复正常, 其他装置均保持正常运行; 综合来看, 海外整体供应量波动不大。 需求面: 下游氨纶工厂开工负荷运行 8 成左右, 多数工厂报盘持稳, 个别工厂偏细旦丝报盘微涨, 下游新订单情况不理想, 采购跟进积极性不高, 对原料按合约量跟进为主。下游 TPU 负荷运行 5-6 成, 工厂整体出货压力明显, 终端需求恢复缓慢, 多刚需订单跟进, 对原料消耗能力难有释放。下游鞋底原液工厂负荷 3-4 成, 终端鞋材释市场恢复不及预期, 且部分消化原料库存为主, 场内多小单跟进, 对原料消耗仍待释放。下游浆料整体负荷运行 3 成, 终端各类树脂消化能力提升有限, 工厂出货接单压力仍存, 对原料采购计划有限。综上所述, 终端需求恢复缓慢, 下游工厂出货压力尚存, 多消化原料库存为主。 后市预测: 目前部分终端库存仍待消化, 整体需求端消耗能力较弱, 加上部分刚需订单已补给前期低价进口货源, 下游现阶段入市采购情绪不高, 需求端拖拽下, 市场交投气氛不高; 但工厂库存低位运行, 场内现货填充有限, 加上临近月底, 供方挂结即将出台, 加上目前市场价格与工厂指导价倒挂, 经销商恐结算高结下, 对外低出意愿不强, 现货高成本支撑下, 市场价格易涨难跌。预计下周纯 MDI 市场偏强运行, 价格波动幅度 200-500 元/吨。
制冷剂 R22	制冷剂 R22: 江苏地区	5.26	市场综述: 本周国内制冷剂 R22 市场坚挺探涨, 氢氟酸市场弱稳运行, 场内执行合同订单为主, 三氯甲烷涨跌互现, 成本面整体偏弱; 外贸面拿货量稳步回升, 前期延迟订单已正常走货, 空调售后市场需求淡季, 厂家刚需采购, 下月传统旺季即将来临, 市场交投逐步开启, 部分厂家反馈库存不足, 少量接单, 且配额支撑下企业挺价为主, 整体价格维持高位。截至目前, 华东市场主流成交价格 19000-20000 元/吨。 供应方面: 浙江地区制冷剂 R22 生产企业三美化工 1.5 万吨/年装置目前正常运行, 外卖少量; 巨化 11 万吨/年装置开工正常。江苏梅兰 11 万吨装置目前正常运行; 山东东岳年产能 22 万吨装置正常运行; 浙江永和 2.5 万吨/年装置运行正常, 内蒙永和 3 万吨/年装置正常运行; 临海利民 3 万吨装置目前中位运行; 山东鲁西装置目前正常运行, 三爱富等企业生产自用原料用途为主, 开工负荷正常。 后市预测: 目前外贸面出口利好, 交投逐步转暖, 内贸市场需求仍有待开启, 传统旺季即将来临, 业者挺价心态积极, 走货节奏有所加快, 且受年内总供应缩减影响, 配额支撑下行情坚挺, 预计短期内制冷剂 R22 报盘坚挺, 小幅看涨为主。
黄磷	黄磷: 四川	4.36	后市预测: 下周黄磷市场供需观望, 预计云南、贵州地区供应减少, 价格仍有小幅上调的可能, 预计价格区间在 29500-30500 元/吨。具体分析如下: 利好: 1. 供应端惜售挺价心态难以消除, 仍保持推涨心态, 部分企业考虑到成本高位, 低价仍不接单。 2. 黄磷供应预计减少, 有利于供应端议价。云南曲靖地区黄磷企业于 2 月 27 日 24:00 前降负荷生产, 据悉减产大概一半左右; 据悉贵州瓮安、福泉地区部分黄磷企业接到通知将于 2 月 25 日停产进行线路改造, 预计停产 10 天左右。 3. 需求端仍对黄磷有刚需支撑, 被动接受价格。 利空:

		1. 下游产品市场低迷，难以消化高价黄磷。目前热法磷酸市场受湿法净化磷酸低价冲击严重，走货困难；草甘膦需求疲软依旧，采购商提货积极性差，市场询盘冷清，企业签单不易；三氯化磷、五氧化二磷市场交投冷清，对黄磷保持刚需采购。 2. 供应端部分企业库存高位。考虑到有成本压力，部分企业低价暂不接单，以做库存为主，当期产量加上库存量，导致部分企业库存较高。
--	--	---

资料来源：Wind，百川盈孚，东莞证券研究所

表 7： 本周化工产品价格跌幅前五品种

产品	规格	本周跌幅 (%)	后市预测
烧碱	烧碱(99%片碱):华东	-10.71	1. 供应面：近期片碱装置基本维持正常生产，市场整体货源供应充裕，后期 3 月有碱厂计划春检，预计下周片碱市场货源供应变化不大，后期供应面有缩减预期。 2. 需求面：河南氧化铝厂计划减产预计延期下周开启，另外进入 3 月贵州、重庆前期因限电限气压减产能的氧化铝企业有望复产，且个别新产能或将进行投产，届时供应将继续增加，因此，预计下周氧化铝企业对烧碱采购需求或有好转，后期采购需求或有提升。其他部分非铝下游企业生产开工情况欠佳，对片碱采购需求或仍以平淡为主。整体来看，预计下游对烧碱采购需求提升。 预计下周国内片碱企业仍以积极出货为主，为减少库存压力，市场成交价格灵活调整，调整幅度在 50-100 元/吨左右。具体片碱市场价格走势需多关注碱厂出货状态及下游需求变化情况。
二甲苯	二甲苯(溶剂级):FOB 韩国	-4.48	原油预期存上行空间，下游需求整体偏弱，利好支撑有限，预计下周二甲苯市场窄幅波动，小幅挺涨，预计价格变化幅度在 100-300 元/吨之间。具体来看： 原料方面：当前原油市场以供应面为指导，预计下周国际原油价格将上涨，预计下周 WTI 原油期货价格在 74-80 美元/桶之间浮动，布伦特原油期货均价在 82-88 美元/桶之间浮动。 供需方面：下周二甲苯各大停车炼厂仍未有重启计划，其余部分炼厂装置继续提负生产，炼厂产量或继续增加。前期内外价差拉大，码头到货或将不多；PX 装置部分继续提负生产，然终端需求整体表现弱势，对二甲苯刚需采购。 综合来看，下周原油预期上涨，且供强需弱格局延续，场内利空表现不足，预计下周二甲苯市场或将窄幅上涨，华东主流市场价格在 7380-7500 元/吨区间波动。
DMF	二甲基甲酰胺(DMF)(散水):华南地区	-4.40	DMF 市场价格先跌后涨，整体市场心态一般。百川盈孚预计下周 DMF 市场横盘整理为主，变动幅度 100-300 元/吨左右。原料端：甲醇市场供应短线仍将维持充裕基调，传统下游复工情况尚可，但部分行业整体盈利情况未见明显好转，低利润牵制下业者追高意愿不强，心态多偏谨慎，因此预计短期内甲醇市场大幅推涨的可能性不大，价格多窄幅盘整为主。近期合成氨市场供应有所增加，但随着下游春耕即将开启，化肥市场将向好发展，供需端空好指引尚不明显，业者对后市多看法不一，场内观望情绪浓厚，整体来看成本端难见明显利好提振。需求面：主力下游浆料开工稳步提升，对 DMF 需求量有所增加，但整体消耗仍有限，下游需求表现一般。供应端：近期河南某生产企业装置负荷逐渐开满，局部地区供应窄幅增加，部分前期停车装置尚未重启，后期不排除开车的可能。综合来看，目前 DMF 主力企业库存已逐渐回归至合理范围内，对业者心态有一定支撑，但考虑到周边厂家出货情况一般，部分企业库存压力仍存，后期 DMF 市场价格推涨空间或有限，市场观望气氛浓郁，百川盈孚预计下周 DMF 市场坚挺盘整为主，上涨空间有限，幅度在 200-500 元/吨。后续具体走势需关注各地区开工情况、库存情况以及下游需求情况，谨慎操作。
纯苯	纯苯:FOB 韩国	-2.60	本周醋酸市场价格走低，预计下周价格仍旧较难反弹。具体来看，成本面：下周甲醇市场仍存下滑空间，供需端均无过多利好支撑。供应面：华中主流装置 1 持续停车中，虽然库存低位，外销量不多，但短期没有开车预期；华北主流装置预计恢复正常生产，当前供应面利好消息较少，整体开工较高。3 月三家主流装置原有检修计划，但据悉两家检修计划可能延期至四月，对于当前供应

			形势可谓是雪上加霜，供应面检修带来的利好消息释放或将延续。库存方面：本周库存较上周持平，上下游博弈情况凸显，下周下游预计刚需采购，库存或有一定累计。需求面：下周主流产品开工将持续平稳，醋酸酯类开工仍旧没有过多增长，下游刚需采购为主。整体来看，醋酸市场利空因素仍旧偏多，若未来检修消息确定或将有小幅利好消息释放，但整体市场仍旧看空情绪浓郁，预计下周价格窄幅下探，跌幅在 50-100 元/吨。持续关注周内下游接货情况，进出口情况以及装置检修动向。
锦纶	锦纶:FDY	-1.76	纯苯方面，预计纯苯价格先涨后跌。价格变化幅度在 100-300 元/吨之间，具体来看：华东进口纯苯到货略有下调，但港口库存水平预期延期去库。国内纯苯生产装置预期稳定运行，国产纯苯供应趋势较为稳定。部分纯苯下游厂家存停车检修计划，开工水平或将继续走低。下游刚需补货，场内供需表现良好。综合来看，原油价格预计上调，苯乙烯盘面向好，利好指引下游厂家采购纯苯积极性提升，预计纯苯市场行情上涨。场内供需表现预期良好，纯苯下游刚需稳定。预计下周纯苯价格先涨后跌，波动区间将在 6900-7200 元/吨。 己内酰胺方面，目前己内酰胺市场跌后反弹，预计下周国内己内酰胺市场或小幅整理为主，己内酰胺液体市场现货主流参考价格预计在 12300-12500 元/吨左右承兑送到。供需面来看，山西某厂己内酰胺及聚合装置预计近期陆续重启，山西另一厂家存计划检修，己内酰胺现货供应预期仍有一定下滑，下游低价切片出货尚可，对原料己内酰胺谨慎采购为主。综合来看，己内酰胺市场走势坚挺，预计下周国内己内酰胺市场或将大稳小动为主。 PA6 切片方面，目前 PA6 切片下游市场对低价采购略有好转，场内价格小幅回弹，预计下周 PA6 切片市场或整理观望为主，波动空间在 0-100 元/吨左右。己内酰胺市场预计涨幅有限，价格多维稳运行，成本端支撑一般，下游市场对低价切片接货情绪尚可，但整体成交仍有待提升。供应方面来看，山西某厂己内酰胺与聚合装置原本计划于元宵节后重启，却因市场行情欠佳等因素，装置迟迟未开，若近期有重启计划或给市场带来一定利空影响。目前 PA6 切片市场面临多空纠结的局面，业者对后市看法不一，需密切关注成本端己内酰胺与下游需求的博弈情况。 综合来看，目前锦纶长丝市场价格涨跌，成本端走势偏弱，预计下周锦纶长丝市场或价格僵持为主，POY85D/24F 预计价格区间在 15500-15900 元/吨，DTY70D/24F 预计价格区间在 17800-18200 元/吨，FDY70D/24F 预计价格区间在 16500-16900 元/吨。预计己内酰胺市场与 PA6 切片市场或窄幅震荡，成本端支撑一般，下游市场存有一定避险情绪，需求难有明显起色，市场缺乏利好消息支撑，锦纶长丝市场或大稳小动，后市需密切关注成本端走势及下游需求变化情况。

资料来源：Wind，百川盈孚，东莞证券研究所

三、 产业新闻

1. 根据同花顺新闻 美国 1 月核心 PCE 物价指数同比增长 4.7%，预估 4.3%，前值 4.4%。
美国 1 月核心 PCE 物价指数环比增长 0.6%，为 2022 年 8 月以来最大增幅，预估 0.4%，前值 0.3%。
2. 欧洲巴斯夫关闭年产 30 万吨 TDI 装置。据悉，本次关停主要因当地 TDI 的需求偏弱，特别是在欧洲、中东和非洲，需求远低于预期。随着能源和公用事业费用的急剧增加，这种情况进一步恶化。巴斯夫的欧洲客户将继续可靠地从巴斯夫的全球生产网络中得到 TDI 的供应，这些工厂分别位于路易斯安那州的 Geismar、韩国的 Yeosu 和中国。

3. 据金融界报道 德国化工巨头巴斯夫周五表示，计划裁员 2600 人，主要在欧洲，并警告集团盈利将持续下滑，原因包括欧洲能源成本高企、俄乌冲突带来的不确定性以及利率上升。巴斯夫表示，将关闭多家工厂，包括两家氨厂和相关化肥设施，导致其在德国路德维希港的主要工厂裁员 700 人。由于全球经济的恶化，该公司还提前终止了股票回购计划。巴斯夫当天公布的财报显示，去年第四季度销售额 193.2 亿欧元，低于市场预期的 201 亿欧元；调整后每股盈利为 0.09 欧元，低于市场预期的 0.30 欧元。
4. 据中国经济导报网报道 国家发展改革委等部门发出通知，要求做好 2023 年春耕化肥保供稳价工作。通知要求，要稳定化肥生产和要素供应。督促指导重点化肥生产企业坚决落实好 2023 年最低生产计划，在符合环保、安全生产等要求和水资源支撑保障条件的前提下，推动本地化肥生产企业缩短停产时间，努力开工生产，提高产能利用率，做到“能开尽开、应开尽开”。
5. “科思创在中国”微信公众号 2 月 23 日消息，科思创宣布将在广东珠海投资数亿欧元建造其最大的热塑性聚氨酯（TPU）生产基地，这也将是科思创 TPU 业务的最大投资项目。新基地位于珠海高栏港经济区，2033 年全部建成后将拥有近 12 万吨的 TPU 年产能，总占地面积约 4.5 万平方米。项目将分三个阶段建设。首期计划投资数千万欧元，预计于 2025 年底完成机械竣工，实现约 3 万吨的年产能，创造约 80 个工作岗位。

四、公司公告

1. 2 月 24 日，神马股份公告，拟在河南省平顶山市尼龙新材料开发区（平顶山中国尼龙城核心区）设立全资子公司平顶山神马尼龙材料中试基地有限公司，建设中试基地项目。子公司注册资本为人民币 5000 万元，全部由神马股份现金出资，占注册资本的 100%。
2. 2 月 24 日，怡达股份发布公告，公司控股子公司泰兴怡达化学有限公司（以下简称“泰兴怡达”）于近日取得由江苏省应急管理厅颁发的安全生产许可证。
3. 2 月 22 日，贵州轮胎公告称，2022 年 11 月 30 日至 2023 年 2 月 21 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份 2384.19 万股，占公司目前总股本的 2.08%，最高成交价为 5.6 元/股，最低成交价为 4.71 元/股，已使用资金总额 1.2 亿元（不含交易费用），本次回购股份计划已完成。
4. 2 月 22 日，森麒麟发布 2022 年度报告，全年实现营业收入 62.92 亿元，同比增长 21.53%；实现归母净利润 8.01 亿元，同比增长 6.30%。
5. 2 月 21 日，青岛双星发布公告，控股子公司青岛双星轮胎工业有限公司拟联合 UBE DEVELOPMENT Co., Ltd. 共同成立双星（柬埔寨）轮胎有限公司。该合资公司作为项目实施主体投资建设年产 850 万条高性能子午线轮胎项目（含半钢子午胎 700

万条，全钢子午胎 150 万条），项目总投资约人民币 14.38 亿元。

五、本周观点

春耕备肥需求有望推动磷肥及上游磷矿石价格上涨，建议关注兼具农化刚需特点和新能源成长性的磷化工板块，可关注川恒股份（002895）、兴发集团（600141）、云天化（600096）等。同时，我们继续看好 2023 年房地产市场有望边际改善从而拉动相关化工品需求的投资机会。在“保交楼”政策支持下，竣工端的修复有望加快，建议关注聚氨酯、纯碱、钛白粉等与房地产下游家居、以及竣工端相关性强的细分领域。聚氨酯板块关注万华化学（600309），纯碱板块关注远兴能源（000683），钛白粉板块关注龙佰集团（002601）。此外，受疫情防控优化影响，2023 年国内宏观经济有望修复，利好轮胎配套和替换需求回升，同时原材料价格有望同比下降，利好毛利率改善，建议关注玲珑轮胎（601966）等。氟化工方面，2022 年三代制冷剂配额激烈争夺战结束，后续三代制冷剂供需格局有望逐步改善，建议关注三美股份（603379）、巨化股份（600160）。

表 8：相关标的看点整理

代码	个股	主要看点
600309.SH	万华化学	（1）公司公告，自 2023 年 2 月份开始，公司中国地区聚合 MDI 挂牌价 17800 元/吨（比 1 月份价格上调 1000 元/吨）；纯 MDI 挂牌价 22500 元/吨（比 1 月份价格上调 2000 元/吨）。 （2）随着我国房地产支持政策的出台，房地产、家电家居市场有望逐步修复，利好 MDI、TDI 需求和价格回升。
000683.SZ	远兴能源	（1）当前纯碱价格维持相对高位，行业库存较低，若后续房地产需求改善，纯碱价格存在上行可能。 （2）公司银根矿业天然碱项目顺利推进，项目一期将形成年产 500 万吨纯碱和 40 万吨小苏打产能，预计 2023 年中建成，有望为公司贡献业绩增量。
002895.SZ	川恒股份	（1）公司近期发布 2022 年业绩预告，预计 2022 年实现归母净利润 7 亿元-8.5 亿元，同比增长 90.34%-131.13%；实现扣非归母净利润 7.1 亿元-8.6 亿元，同比增长 106.72%-150.39%。公司 2022 年业绩大幅预增，主要是公司主要化工产品及磷矿石销售价格上升，营业收入增加，且化工产品及磷矿石毛利率同比上升。 （2）公司逐步从传统磷化工领域向新能源材料方向转型，重点发展磷系电池正极材料和氟系电解液材料，未来市场竞争力有望进一步增强。公司与国轩控股集团有限公司合作成立贵州恒轩新能源材料有限公司，共同建设 100kt/a 电池用磷酸铁项目，并且与欣旺达电子股份有限公司合作成立贵州恒达矿业控股有限公司及其子公司贵州恒昌新能源材料有限公司，共同建设瓮安县“矿化一体”新能源材料循环产业项目。
600141.SH	兴发集团	（1）公司发布 2022 年业绩预告，预计 2022 年实现归母净利润 58 亿元-60 亿元，同比增长 36.58%-41.29%。公司全年业绩预计实现快速增长，一方面是公司草甘膦、磷矿石、黄磷等产品销售价格较去年实现不同程度增长，盈利能力明显增强。另一方面是公司食品添加剂、特种化学品、湿电子化学品等偏成长型产品市场需求良好，营收规模稳健增长，经营效益显著增加。 （2）多个项目稳步推进，利好公司规模扩大。2022 年底，公司后坪磷矿 200 万吨/年采矿工程项目正式投产，有利于夯实公司磷化工上下游一体化产业链发展基础。有机硅方面，公司控股孙公司

		内蒙兴发目前正在建的 40 万吨/年有机硅单体生产装置，计划 2023 年四季度建成。电子化学品方面，正在开展 3 万吨/年电子级磷酸技术改造、2 万吨/年电子级双氧水、2 万吨/年电子级蚀刻液、3000 吨/年电子级清洗剂等项目建设。此外，兴友科技 10 万吨/年磷酸铁、宜都兴发 10 万吨/年湿法磷酸精制技术改造升级项目、湖北兴瑞 5 万吨/年光伏胶和 3 万吨/年液体胶等项目稳步推进。公司新材料、新能源产业布局逐步打开，项目投产后将成为公司新的利润增长点。
600096.SH	云天化	（1）公司磷矿、磷酸、合成氨等大宗原料高度自给，具有全产业链一体化运营优势。 （2）磷矿石供需格局有望持续向好。当前受国家环保政策、产业政策的影响，国内磷矿采选行业呈现出产业集中度高、上下游一体化程度高、准入壁垒高的基本特征，磷矿石开采量大规模增加的难度大；需求端随着新能源汽车材料行业的快速发展，相关磷化工产品需求量将持续提升。 （3）积极拓展新能源项目。公司新建 10 万吨/年磷酸铁装置 9 月已全面建成，现进入试生产阶段；公司正积极加快推进 2×20 万吨/年磷酸铁项目，计划于 2023 年底前建成投产；与多氟多合资的六氟磷酸锂项目与氢氟酸项目已按计划建成，六氟磷酸锂项目正在进行试生产。
002601.SZ	龙佰集团	（1）公司主营产品为钛白粉、海绵钛和锆制品，其中，钛白粉产能 111 万吨/年，海绵钛产能 5 万吨/年，规模均居世界前列。 （2）自 2023 年 2 月 1 日起，公司各型号钛白粉（包括硫酸法钛白粉、氯化法钛白粉）销售价格是在原价基础上对国内各类客户上调 1000 元人民币/吨，对国际各类客户上调 150 美元/吨。本次产品价格的调整，对公司整体业绩提升将产生积极影响。 （3）钛白粉材料用于房地产竣工端，有望受益于竣工端数据的好转。 （4）公司公告，为继续履行增持计划拟调整增持价格上限，公司控股股东及部分董事、监事、高级管理人员自愿将此前披露的增持计划增持价格上限由人民币 20 元/股变更为人民币 30 元/股。
601966.SH	玲珑轮胎	（1）公司预计 2022 年年度实现归属于上市公司股东的净利润 2.4 亿元到 2.8 亿元，同比减少 65%到 70%；预计 2022 年年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.5 亿元到 1.7 亿元，同比减少 74%到 77%。公司 2022 年业绩预减主要是由于原材料价格上涨和需求下行。 （2）受疫情防控优化影响，2023 年国内宏观经济有望修复，利好轮胎配套和替换需求回升，同时原材料价格有望同比下降，利好毛利率改善。
603379.SH	三美股份	（1）公司主要从事氟碳化学品和无机氟产品等氟化工产品的研发、生产和销售。公司氟碳化学品主要包括氟制冷剂 and 氟发泡剂。 （2）公司深耕氟化工领域 20 年，已形成无水氟化氢与氟制冷剂、氟发泡剂自主配套的氟化工产业链，并成为行业内主要的供应商。公司现有 HFC-134a 产能 6.5 万吨、HFC-125 产能 5.2 万吨、HFC-32 产能 4 万吨、HFC-143a 产能 1 万吨，拥有 AHF 产能 13.1 万吨，HFCs 制冷剂和 AHF 产能位居行业前列；此外，公司现有 HCFC-22 产能 1.44 万吨、HCFC-142b 产能 0.42 万吨、HCFC-141b 产能 3.56 万吨，其中根据生态环境部公示的 2022 年度 HCFCs 生产配额情况，公司 HCFC-22、HCFC-142b、HCFC-141b 作为制冷剂或发泡剂用途的生产配额分别为 1.18 万吨、0.25 万吨、2.8 万吨，占全国生产配额的比例分别为 5.25%、18.23%、55.05%。
600160.SH	巨化股份	（1）公司近期发布 2022 年业绩预告，预计 2022 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 22.2 亿元到 24.5 亿元，与上年同期相比增加 11.1 亿元到 13.40 亿元，同比增长 100%到 121%。 （2）公司作为第三代制冷剂全球龙头企业，预计基线期内 HFCs 配额处国内第一位。根据《蒙特利尔公约》基加利修正案，我国作为发展中国家（第一组）HFCs 的基线年为 2020-2022 年。2023 年起，不存在基线年期间因 HFCs 配额争夺这一竞争因素。由于到 2024 年 HFCs 的生产和消费才开始冻结在基线年的平均水平，自 2029 年开始削减，且 HFCs 产能存在过剩，因此，预计今年 HFCs 的市场竞争仍将激烈。综合上述因素，并考虑 HFCs 存在需求改善的可能等，预计今年的市场竞争状况存在改善可能。

资料来源：Wind，东莞证券研究所

六、风险提示

- 1、俄乌冲突不确定性对能源价格、国际粮食价格造成的波动风险；
- 2、美联储加息超预期导致经济衰退风险；
- 3、油价剧烈波动导致化工产品价差收窄风险；
- 4、宏观经济恢复不及预期导致化工产品下游需求不及预期风险；
- 5、部分化工产品新增产能过快释放导致供需格局恶化风险；
- 6、行业竞争加剧风险；
- 7、部分化工品出口不及预期风险；
- 8、房地产、基建、汽车需求不及预期风险；
- 9、天灾人祸等不可抗力事件的发生。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn