

标配（维持）

基础化工行业周报（2023/2/27-2023/3/5）

政府工作报告明确着力扩内需

投资要点：

2023 年 3 月 5 日

分析师：卢立亭

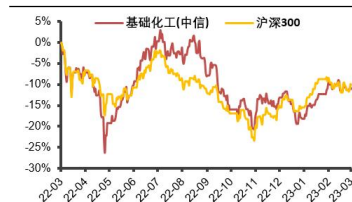
SAC 执业证书编号：

S0340518040001

电话：0769-22177163

邮箱：lulitong@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03月03日，中信基础化工行业本周下跌0.12%，跑输沪深300指数1.83个百分点，在中信30个行业中排名第22；中信基础化工行业月初以来下跌0.56%，跑输沪深300指数2.07个百分点，在中信30个行业中排名第25。

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聚氨酯（3.91%）、磷肥及磷化工（3.62%）、电子化学品（3.05%）、印染化学品（2.51%）、涂料油墨颜料（2.46%），涨跌幅排名后五位的板块依次是碳纤维（-10.97%）、膜材料（-3.15%）、锂电化学品（-2.72%）、有机硅（-2.46%）、其他化学原料（-1.69%）。

■ **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硝酸（+38.10%）、二甲苯（+5.26%）、醋酸（+5.26%）、聚合MDI（+4.38%）、乙烯（+3.74%），价格跌幅前五的产品是烧碱（-6.67%）、BDO（-4.06%）、三聚磷酸钠（-3.68%）、TDI（-3.61%）、DMF（-2.09%）。

■ **基础化工行业周观点：**政府工作报告明确，要着力扩大国内需求，把恢复和扩大消费摆在优先位置；有效防范化解优质头部房企风险，改善资产负债状况；支持刚性改善性住房需求。近期钛白粉企业陆续上调产品价格，主要受原材料价格支撑和下游需求恢复影响。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，近期磷矿石价格上涨，我们认为随着春耕备肥的持续推进，磷矿石价格或继续走高，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。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）。2023 年GDP增速定在5%，符合预期，国内宏观经济的逐步修复，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。

■ **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	9
五、本周观点	10
六、风险提示	12

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 3 月 3 日）	3
---	---

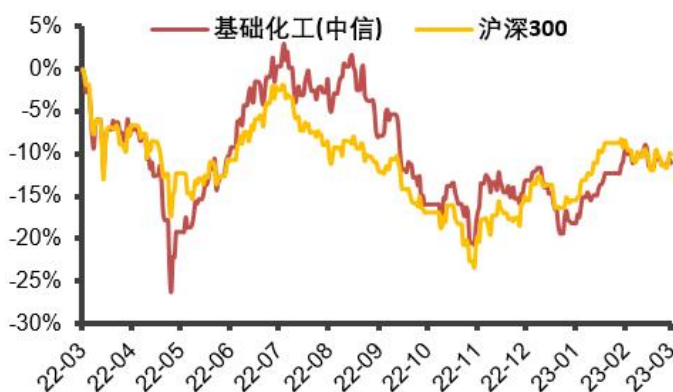
表格目录

表 1：中信 30 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 3 月 3 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 3 月 3 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 3 月 3 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 3 月 3 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 3 月 3 日）	5
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	7

一、行情回顾

截至 2023 年 03 月 03 日，中信基础化工行业本周下跌 0.12%，跑输沪深 300 指数 1.83 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 22；中信基础化工行业月初以来下跌 0.56%，跑输沪深 300 指数 2.07 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 25；中信基础化工行业年初至今上涨 8.2%，跑赢沪深 300 指数 1.51 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 19。

图 1：中信基础化工行业过去一年行情走势（截至 2023 年 3 月 3 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 3 月 3 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	CI005026.WI	通信	7.14	4.77	23.75
2	CI005007.WI	建筑	6.19	5.85	14.97
3	CI005028.WI	传媒	4.57	5.15	15.50
4	CI005027.WI	计算机	4.14	3.35	22.64
5	CI005024.WI	交通运输	3.08	2.47	3.42
6	CI005022.WI	非银行金融	2.46	2.46	8.59
7	CI005021.WI	银行	2.20	2.29	1.64
8	CI005001.WI	石油石化	2.16	2.32	12.42
9	CI005004.WI	电力及公用事业	1.70	1.08	5.18
10	CI005008.WI	建材	1.68	2.50	11.50
11	CI005016.WI	家电	1.53	2.15	11.91
12	CI005012.WI	国防军工	1.53	1.89	9.29
13	CI005019.WI	食品饮料	1.25	0.13	6.36
14	CI005015.WI	消费者服务	1.24	0.61	-2.14
15	CI005014.WI	商贸零售	1.14	1.10	1.43
16	CI005017.WI	纺织服装	1.10	-0.76	9.12
17	CI005005.WI	钢铁	0.90	1.41	13.81
18	CI005023.WI	房地产	0.85	0.26	1.10

19	CI005025.WI	电子	0.77	1.39	10.48
20	CI005002.WI	煤炭	0.42	0.54	8.80
21	CI005010.WI	机械	-0.01	0.22	12.14
22	CI005006.WI	基础化工	-0.12	-0.56	8.20
23	CI005020.WI	农林牧渔	-0.43	-0.48	3.08
24	CI005029.WI	综合	-0.53	-0.52	4.27
25	CI005018.WI	医药	-0.55	-1.20	4.50
26	CI005030.WI	综合金融	-0.77	-0.06	9.35
27	CI005009.WI	轻工制造	-0.89	-0.59	10.32
28	CI005003.WI	有色金属	-0.98	-0.21	10.89
29	CI005013.WI	汽车	-1.14	-0.66	9.17
30	CI005011.WI	电力设备及新能源	-1.17	-1.30	3.56

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聚氨酯（3.91%）、磷肥及磷化工（3.62%）、电子化学品（3.05%）、印染化学品（2.51%）、涂料油墨颜料（2.46%），月初以来涨跌幅前五的板块依次是电子化学品（2.96%）、纯碱（1.74%）、聚氨酯（1.56%）、印染化学品（1.41%）、涂料油墨颜料（1.31%），年初以来涨跌幅前五的板块依次是合成树脂（25.27%）、氨纶（22.1%）、钛白粉（15.82%）、涂料油墨颜料（15.02%）、磷肥及磷化工（14.74%）。

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 3 月 3 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
CI005250.WI	聚氨酯	3.91	CI005425.WI	电子化学品	2.96	CI005427.WI	合成树脂	25.27
CI005412.WI	磷肥及磷化工	3.62	CI005415.WI	纯碱	1.74	CI005240.WI	氨纶	22.10
CI005425.WI	电子化学品	3.05	CI005250.WI	聚氨酯	1.56	CI005419.WI	钛白粉	15.82
CI005255.WI	印染化学品	2.51	CI005255.WI	印染化学品	1.41	CI005421.WI	涂料油墨颜料	15.02
CI005421.WI	涂料油墨颜料	2.46	CI005421.WI	涂料油墨颜料	1.31	CI005412.WI	磷肥及磷化工	14.74

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碳纤维（-10.97%）、膜材料（-3.15%）、锂电化学品（-2.72%）、有机硅（-2.46%）、其他化学原料（-1.69%），月初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是碳纤维（-10.12%）、有机硅（-3.67%）、锂电化学品（-2.96%）、膜材料（-2.1%）、其他化学原料（-1.67%），年初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是碳纤维（-11.15%）、锂电化学品（-0.94%）、日用化学品（2.08%）、膜材料（4.9%）、食品及饲料添加剂（5.23%）。

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 3 月 3 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
CI005414.WI	碳纤维	-10.97	CI005414.WI	碳纤维	-10.12	CI005414.WI	碳纤维	-11.15
CI005428.WI	膜材料	-3.15	CI005248.WI	有机硅	-3.67	CI005420.WI	锂电化学品	-0.94
CI005420.WI	锂电化学品	-2.72	CI005420.WI	锂电化学品	-2.96	CI005252.WI	日用化学品	2.08
CI005248.WI	有机硅	-2.46	CI005428.WI	膜材料	-2.10	CI005428.WI	膜材料	4.90
CI005418.WI	其他化学原料	-1.69	CI005418.WI	其他化学原料	-1.67	CI005424.WI	食品及饲料添加剂	5.23

资料来源：Wind，东莞证券研究所

在本周涨幅靠前的个股中，美达股份、沃特股份、三美股份表现最好，涨幅分别达 17.21%、14.14%和 12.67%。从月初至今表现上看，涨幅靠前的个股中，沃特股份、阿科力、安集科技表现最好，涨幅分别达 14.74%、9.22%和 8.96%。从年初至今表现上看，金三江、科恒股份、美瑞新材表现最好，涨幅分别达 63.78%、57.03%和 55.94%。

表 4： 中信基础化工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 3 月 3 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
000782.SZ	美达股份	17.21	002886.SZ	沃特股份	14.74	301059.SZ	金三江	63.78
002886.SZ	沃特股份	14.14	603722.SH	阿科力	9.22	300340.SZ	科恒股份	57.03
603379.SH	三美股份	12.67	688019.SH	安集科技	8.96	300848.SZ	美瑞新材	55.94
688350.SH	富淼科技	9.77	300847.SZ	中船汉光	8.26	600301.SH	南化股份	51.14
300655.SZ	晶瑞电材	9.59	605016.SH	百龙创园	8.05	605016.SH	百龙创园	46.24
688019.SH	安集科技	9.10	000635.SZ	英力特	7.92	300487.SZ	蓝晓科技	41.90
605016.SH	百龙创园	9.09	300655.SZ	晶瑞电材	7.68	002215.SZ	诺普信	41.56
603360.SH	百傲化学	9.06	300054.SZ	鼎龙股份	6.75	002319.SZ	乐通股份	40.78
603722.SH	阿科力	8.23	000782.SZ	美达股份	6.53	605020.SH	永和股份	40.53
300796.SZ	贝斯美	7.94	300576.SZ	容大感光	6.18	603255.SH	鼎际得	40.33

资料来源：iFind，东莞证券研究所

在本周跌幅靠前的个股中，明冠新材、金博股份、海优新材表现最差，跌幅分别达-19.06%、-12.84%和-12.31%。从月初至今表现上看，跌幅靠前的个股中，金博股份、海优新材、丰元股份表现最差，跌幅分别达-11.82%、-10.83%和-7.9%。从年初至今表现上看，明冠新材、裕兴股份、三孚新科表现最差，跌幅分别达-20.04%、-14.18%和-13.74%。

表 5： 中信基础化工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 3 月 3 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
688560.SH	明冠新材	-19.06	688598.SH	金博股份	-11.82	688560.SH	明冠新材	-20.04
688598.SH	金博股份	-12.84	688680.SH	海优新材	-10.83	300305.SZ	裕兴股份	-14.18
688680.SH	海优新材	-12.31	002805.SZ	丰元股份	-7.90	688359.SH	三孚新科	-13.74
300716.SZ	国立科技	-11.27	002812.SZ	恩捷股份	-6.64	603212.SH	赛伍技术	-13.47
688267.SH	中触媒	-10.24	301220.SZ	亚香股份	-6.50	688598.SH	金博股份	-13.11
605183.SH	确成股份	-8.48	688359.SH	三孚新科	-6.25	301035.SZ	润丰股份	-12.28
688359.SH	三孚新科	-8.03	835185.BJ	贝特瑞	-6.22	688659.SH	元琛科技	-11.79
002812.SZ	恩捷股份	-7.48	603051.SH	鹿山新材	-5.95	002812.SZ	恩捷股份	-10.65
603051.SH	鹿山新材	-7.37	603580.SH	艾艾精工	-5.50	000953.SZ	河化股份	-9.60
603580.SH	艾艾精工	-6.95	300716.SZ	国立科技	-5.37	300575.SZ	中旗股份	-9.42

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硝酸（+38.10%）、二甲苯（+5.26%）、醋酸（+5.26%）、聚合MDI（+4.38%）、乙烯（+3.74%），价格跌幅前五的产品是烧碱（-6.67%）、BDO（-4.06%）、三聚磷酸钠（-3.68%）、TDI（-3.61%）、DMF（-2.09%）。

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
硝酸	硝酸:江苏	38.10	下游行业需求变现稳定，对硝酸推涨后的高价落有支撑，短期内行情偏强运行，部分低价区或有望继续跟进、适当补涨，但随着原料面的趋弱走向影响，以及华东供应的恢复，涨势将放缓，以稳价为主。仍需继续关注开工情况。
二甲苯	二甲苯(溶剂级):FOB 韩国	5.26	成本端支撑有限，供需表现不佳，预计二甲苯市场难有明显起色，预计价格变化幅度在 100-300 元/吨之间。具体来看： 原料方面：当前原油市场回归基础面指导，预计下周国际原油价格将中高位震荡，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暂无准备重启，其余部分炼厂装置持续提负生产，炼厂产量或继续增加。前期内外价差较大，码头到货或难有激增；PX 装置仍将继续提负生产，然多为配套自用，而终端需求整体表现弱势，对二甲苯采买意愿不高。 综合来看，原油预期高位震荡，下游需求整体表现欠佳，利好支撑不足，预计下周二甲苯市场挺涨不易，交投偏弱，华东主流市场价格在 7480-7680 元/吨区间波动。
醋酸	醋酸 (99.9%):华东	5.26	本周醋酸市场成交价格走高，预计下周大稳小动。具体来看，成本面：下周甲醇价格窄幅整理运行为主，价格波动幅度 20-40 元/吨，醋酸成本面支撑一般。供应面：华中主流装置 1 虽重启，但目前开工低位，产品产出较少，未来尚未有满负荷运行计划；华北地区主流装置故障检修，下周暂无重启预期，因此预计下周醋酸开工将有所下降。此外，山东主流厂家有 3 月中下旬有检修计划，若检修可如期进行，或对市场有一定的利好支撑释放。需求端：醋酸酯、氯乙酸等开工均不在高位，下周醋酸酯类开工或有小幅上探，但整体终端需求一般，需求面依旧弱稳支撑。整体来看，近期醋酸行情受供应面影响因素较大，供应面若春检计划实施，则市场会有一定小涨空间，若开工持续高位，则价格涨

			幅有限，因此百川盈孚预计下周价格大稳小动，若检修如期，不排除小涨可能，涨幅在 30-50 元/吨。持续关注周内供应检修情况，进出口情况以及需求情况。
聚合 MDI	聚合 MDI:烟台万华	4.38	原料端：国内纯苯市场行情小幅上涨，截至 2 月 24 日，华东主流市场价格为 7170 元/吨，较上周末价格上涨 45 元/吨，涨幅 1.56%。具体来看，周内原油盘面呈上涨走势，持货商对纯苯远月行情持乐观心态，场内合约订单成交积极，但周内苯乙烯盘面上涨动力不足，且国内部分纯苯生产装置重启，国产纯苯供应趋势增加，影响纯苯价格涨幅受限。纯苯下游生产装置重启与停车检修并存，整体行业开工小幅下调，场内需求多以刚需为主。山东炼厂报价随华东主流市场价格上涨，部分纯苯生产装置重启。 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，因原料供给端问题，装置重启时间或将推迟，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；巴斯夫位于比利时产能为 65 万吨/年 MDI 装置于 3 月初停车检修，预计 3 月下旬重启；综合来看，海外整体供应量有所缩减。 需求面：下游家电企业订单增加尚不明显，正常交付订单为主，对原料按合约量跟进，中小型企业需求仍待恢复。北方下游外墙保温管道仍处于停工状态，需求多集中在 3 月中下旬复工复产；而南方需求释放有限，多刚需小单跟进，对原料消耗能力短期难有提升。下游冷链相关及板材行业开工缓慢提升中，但整体需求量释放有限，多交付前期订单为主，新单成交一般，因对原料消化能力仍待释放。终端消费能力不足，消费者提车积极性较低，因而汽车行业回暖迹象并不明显，仍处于持续低迷状态，对原料消化能力一般；其他行业需求释放缓慢，对原料释放支撑有限。综合来看，终端需求恢复缓慢，下游企业交付前期订单为主，对原料备货计划量有限。 后市预测：受供方挂结高位支撑，经销商低出意愿不强，现货高成本支撑下，市场看涨情绪尚存。虽然部分下游进入传统旺季，整体需求或存小幅增加预期；但经过前期消息的不断刺激，部分下游阶段性刚需补仓基本结束，现将进入消化库存阶段，加上终端需求恢复缓慢，场内交投气氛跟进一般，需求端拖拽下，市场高价成交乏力，部分小幅获利盘出货意愿增加，届时低价成交价格将有所显现。预计下周聚合 MDI 市场小幅波动，价格波动幅度 300-600 元/吨。
乙烯	乙烯:CFR 东南亚	3.74	现货供应持续减量，预计下周市场：亚洲裂解装置开工下降，东南亚以及东北亚现货供应有限，且乙烯船舶运力紧张，供应端支撑仍在。部分商家认为乙烯利润逐渐修复，部分厂商或有提负计划，但目前裂解装置开工负荷将维持较低水平。在供应不足的利好下，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 950-980 美元/吨之间震荡，国内乙烯在 7600-7800 元/吨之间震荡。

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	-6.67	供应面：当前国内有片碱装置停车尚未恢复或有企业负荷不满，片碱市场货源供应较前期稍有缩减，因近期出货不佳，整体仍显充足。本月中旬山东地区主流碱厂有检修计划。整体来看，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。 需求面：预计下周山西、重庆地区减产检修氧化铝企业或恢复正常生产，若如期恢复对烧碱需求量或有增加，3 月广西地区有新产能或投入生产，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一般，对片碱采购需求维持偏弱状态。整体来看，预计下游对烧碱采购需求表现平淡为主。 预计下周国内片碱企业积极出货为主，因市场价格偏低，厂家再度让利意愿不高，预计下周片碱市场整理运行为主，西北地区片碱市场价格在 2700-3000 元/吨波动，山东地区在 3300-3500

			元/吨波动。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。
BDO	1,4-丁二醇 (BDO) (散水): 华东地区	-4.06	目前市场供应量增加,下游行业需求一般,合约采购为主,现货跟进谨慎且议价,部分持货厂商对后市信心不足,报盘偏低端出货,市场重心弱势运行,供需博弈持续,预计短线 BDO 市场弱势震荡,关注更多消息释放。
三聚磷酸钠	三聚磷酸 钠:94%工业	-3.68	供应方面:本周三聚磷酸钠市场开工有所提升,川内部分企业装置恢复生产,但总体开工依然偏低,局部现货供应依然紧张。 需求方面:本周三聚磷酸钠市场需求端表现平淡,下游依然按需采购为主,部分企业表示新单成交跟进较为清淡。 成本方面:本周草甘膦副产原料依然维持高价,本周黄磷市场价格上涨约 700-800 元/吨,热法磷酸市场价格上涨约 200 元/吨。 后市预测:预计下周三聚磷酸钠市场行情稳中窄幅整理运行。供应端预计无较大变化,需求端延续疲软行情,成本端副产原料依然货紧价高,业内多观望黄磷、磷酸价格走势。
TDI	甲苯二异氰酸 酯(TDI) (国 产):华东地区	-3.61	原料端:本周(2.24-3.02)国内甲苯市场稳步攀升,截至本周四,华东主流市场价格为 7390 元/吨,较上周同期价格上调 0.61%。本周整体来看,各区域走势偏暖运行,华东市场重心上行,受主营炼厂价格上调影响,华南、华北市场宽幅拉涨;周内原油整体上涨,支撑甲苯市场行情,然下游需求依旧疲软,场内成交恢复缓慢,影响持货商心态;周内港口船货少量,到量远不及消耗,周内华东港口库存宽幅减少,利好甲苯市场;部分炼厂装置仍处停车状态,涉及外销仍然偏少,然部分炼厂持续提负生产,产量窄幅增加,国内甲苯整体供应增加;国内下游 TDI 部分炼厂停车检修,整体需求偏弱;目前来看,成本端存利好支撑,然下游需求跟进乏力。 供应方面:甘肃银光 12 万吨装置重启时间再次推迟,不确定因素仍存;葫芦岛 5 万吨装置延续停车状态;烟台巨力 5+3 万吨装置尚未重启;上海科思创维持低负荷运行;福建当地年产 10 万吨 TDI 装置已于 2023 年 2 月 1 日永久关停。海外装置:市场获悉,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 和上海的中国。 需求端:当前下游海绵开工较弱,原料价格持续下跌背景下,不愿做过多意愿,多以交付前期订单,刚需采购为主,观望心态较为强烈。随着前半年传统旺季金三银四的到来,业内对于下游需求存在良好预期,持续关注下游订单跟进情况。 后市预测:供方装置利好因素基本不变,终端表现不及预期,价格持续阴跌,预计下周国内 TDI 市场继续维持弱势运行,但随着经济以及需求面的持续向好,订单或许会有小幅增长预期,届时不乏有反弹机会,重点关注终端采购以及市场变化情况。预计短期内 TDI 保持出货为主,价格波动在 500-1000 元/吨之间。
DMF	二甲基甲酰胺 (DMF) (散水): 华南地区	-2.09	DMF 市场价格回归平稳,市场交投氛围欠佳。百川盈孚预计下周 DMF 市场窄幅盘整为主,幅度在 100-300 元/吨。原料端:近期甲醇市场价格小涨后维持震荡走势,但由于其自身基本面利好支撑一般,预计后期甲醇市场价格或回归震荡走势,局部有下跌的可能。近期合成氨局部地区市场供应有所增加,但整体供应仍偏紧,供应端对厂家心态有一定支撑,以及后期合成氨价格仍有调涨的可能,整体来看 DMF 成本端压力仍存。需求面:主力下游浆料开工负荷不高,对 DMF 消耗量有限,叠加其本身市场氛围一般,多维持刚需采买,市场成交氛围平平,需求端暂无明显利好支撑。供应端:近期由于 DMF 成本承压明显,部分厂家出现成本倒挂的现象,厂家生产积极性不高,叠加下游需求一般,上游出货情况欠佳,企业库存多维持中高位,因此市场供应维持充盈。综合来看,目前 DMF 价格已降至成本线附近,薄利支撑下厂家挺价心态坚挺,但由于自身基本面利好支撑有限,价格推涨乏力,业者对后市多持观望情绪,百川盈孚预计下周 DMF 市场窄幅盘整为主,幅度在 100-300 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。

三、产业新闻

1. 据新华社，政府工作报告提出，把恢复和扩大消费摆在优先位置。多渠道增加城乡居民收入。稳定大宗消费，推动生活服务消费恢复。政府投资和政策激励要有效带动全社会投资，今年拟安排地方政府专项债券 3.8 万亿元，加快实施“十四五”重大工程，实施城市更新行动，促进区域优势互补、各展其长，鼓励和吸引更多民间资本参与国家重大工程和补短板项目建设，激发民间投资活力。
2. 证券时报消息 3 月 3 日公布的 2023 年 2 月财新中国通用服务业经营活动指数(服务业 PMI)录得 55.0，较前月上升 2.1 个百分点，为 2022 年 9 月以来新高，连续两个月处于扩张区间。
3. 证券时报消息 3 月 2 日，商务部部长王文涛在国新办举行的“权威部门话开局”系列主题新闻发布会上表示，商务部将着力恢复和扩大消费，推动外贸稳规模优结构，更大力度吸引和利用外资，推进高水平对外开放，实现质的有效提升和量的合理增长，推动全面建设社会主义现代化国家开好局起好步。
4. 证券时报报道 国家发改委 3 月 2 日消息显示，发改委财经司近期组织召开了扩大制造业中长期贷款投放和中小微企业融资监测培训暨现场会，要求各方开创 2023 年扩大制造业中长期贷款工作新局面。会议指出，制造业是立国之本、强国之基，要充分认识扩大制造业中长期贷款对当前推动经济整体好转和长期实现高质量发展的重要意义。会议要求，各方面要察实情、出实招，努力开创 2023 年扩大制造业中长期贷款工作新局面。
5. 北极星环保网消息 汕头市发展和改革局发布《汕头市塑料污染治理三年行动方案》，明确到 2025 年汕头市塑料污染治理工作的主要目标，提出塑料污染治理机制运行更加有效，源头减量力度显著加强，回收处置能力持续提升，垃圾清理整治深入推进。其中，重点领域不合理使用一次性塑料制品现象大幅减少，电商快件基本实现不再二次包装，可循环快递包装保有量达到 14 万个；全市生活垃圾焚烧处理总能力达到 8125 吨/日左右，焚烧能力占比达到 80%以上，塑料垃圾基本实现零填埋；全市农膜回收率达到 85%以上，地膜残留量实现零增长；重点水域、重点旅游景区、农村地区的历史遗留露天塑料垃圾基本清零。

四、公司公告

1. 3 月 1 日，长鸿高科发布公告称，公司向特定对象发行股票申请获得上海证券交易所受理，公司本次定增拟募集资金总额不超过 12 亿元，扣除发行费用后，将用于补充流动资金和偿还银行贷款。

2. 3月1日，金浦钛业公告，鉴于近期钛白粉国际国内市场情况，结合公司实际，经公司价格委员会研究决定：自3月1日起，公司锐钛型和金红石型钛白粉销售价格 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。
3. 3月1日，利尔化学披露 2022 年年度报告，公司全年实现营业收入 101.36 亿元，同比增长 56.08%；归属于上市公司股东的净利润 18.12 亿元，同比增长近 69.01%。
4. 2月28日，龙佰集团公告称，经公司价格委员会研究决定，自 2023 年 3 月 1 日起，在原价基础上调整公司及下属子公司部分产品销售价格。其中，各型号钛白粉（包括硫酸法钛白粉、氯化法钛白粉）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；海绵钛产品对各类客户上调 1000 元人民币/吨。
5. 2月28日，惠云钛业公告，根据近期市场行情及实际情况，公司价格委员会研究决定，自 2023 年 3 月 1 日起，在现有钛白粉销售价格基础上，调整公司各型号钛白粉销售价格。其中：国内各类客户销售价格上调 1000 元人民币/吨，国际各类客户出口价格上调 150 美元/吨。
6. 2月28日，三孚股份公告称，为进一步满足客户对于电子级四氯化硅产品的需求，公司拟通过全资子公司唐山三孚电子材料有限公司建设新建年产 500 吨电子级四氯化硅及原年产 500 吨电子级二氯二氢硅项目充装排扩容项目，以增加公司电子级产品品种，提高公司电子气体产品市场占有率。
7. 2月28日，中核钛白公告称，根据目前国际国内钛白粉市场及公司实际情况，公司价格委员会研究决定，自 2023 年 3 月 1 日起，全面上调公司各型号钛白粉销售价格。其中：国内客户销售价格上调 1000 元人民币/吨，国际客户销售价格上调 150 美元/吨。
8. 2月27日，万华化学公告，自 2023 年 3 月份开始，万华化学集团股份有限公司中国地区聚合 MDI 挂牌价为 19800 万元/吨，比 2 月份价格上调 2000 元/吨；纯 MDI 挂牌价 24500 元/吨，比 2 月份价格上调 2000 元/吨。

五、 本周观点

政府工作报告明确，要着力扩大国内需求，把恢复和扩大消费摆在优先位置；有效防范化解优质头部房企风险，改善资产负债状况；支持刚性改善性住房需求。近期钛白粉企业陆续上调产品价格，主要受原材料价格支撑和下游需求恢复影响。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，近期磷矿石价格上涨，我们认为随着春耕备肥的持续推进，磷矿石价格或继续走高，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。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）。2023 年 GDP 增速定在 5%，符合预期，国内宏观经济的逐步修复，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。

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其磷矿石销售价格上升，营业收入增加，且化工产品及其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；需求端随着新能源电池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 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 主要包括氟制冷剂和氟发泡剂。 （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 利尔公约书》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综合性综合类证券公司，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，可随时间更改。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