

标配（维持）

基础化工行业周报（2023/3/6-2023/3/12）

本周光刻胶板块涨幅居前

行业周报

2023年3月12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

投资要点：

■ **行情回顾。**截至2023年03月10日，中信基础化工行业本周下跌3.52%，跑赢沪深300指数0.44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4.06%，跑输沪深300指数1.55个百分点，在中信30个行业中排名第19。

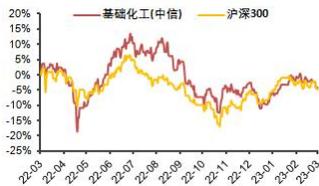
具体到中信基础化工行业的三级子行业，从最近一周表现来看，涨跌幅前五的板块依次是电子化学品（0.72%）、橡胶助剂（0.4%）、其他塑料制品（-1.19%）、其他化学制品III（-1.46%）、改性塑料（-1.58%），涨跌幅排名后五位的板块依次是聚氨酯（-7.05%）、磷肥及磷化工（-6.95%）、轮胎（-6.36%）、氨纶（-5.74%）、日用化学品（-4.91%）。

■ **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二甲苯（+4.78%）、制冷剂R22（+2.50%）、涤纶长丝（+2.22%）、炭黑（+1.87%）、甲苯（+1.80%），价格跌幅前五的产品是烧碱（-5.26%）、TDI（-5.08%）、丁二烯（-5.00%）、黄磷（-3.45%）、BDO（-2.69%）。

■ **基础化工行业周观点：**本周电子化学品子板块表现较好，主要是光刻胶相关个股大幅上涨所致，但轮胎子板块跟随汽车板块回调明显。本周市场整体承压，主要受担忧美联储激进加息、美国硅谷银行事件等因素的影响。但我们认为，今年国内经济修复仍是主线，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，近期磷矿石价格高位维稳，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）。

■ **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。

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

行业研究

证券研究报告

## 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 10 日） .....	3
--	---

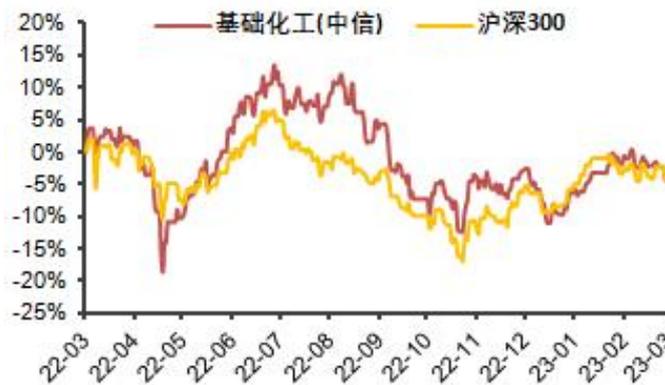
## 表格目录

表 1：中信 30 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 3 月 10 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 10 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 10 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 10 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 10 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 .....	7

## 一、行情回顾

截至 2023 年 03 月 10 日，中信基础化工行业本周下跌 3.52%，跑赢沪深 300 指数 0.44 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 4.06%，跑输沪深 300 指数 1.55 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 19；中信基础化工行业年初至今上涨 4.39%，跑赢沪深 300 指数 1.93 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 16。

图 1：中信基础化工行业过去一年行情走势（截至 2023 年 3 月 10 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 10 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	-1.10	3.62	22.39
2	CI005027.WI	计算机	-1.14	2.17	21.25
3	CI005018.WI	医药	-1.43	-2.61	3.01
4	CI005011.WI	电力设备及新能源	-1.46	-2.74	2.06
5	CI005029.WI	综合	-1.53	-2.04	2.67
6	CI005012.WI	国防军工	-1.81	0.05	7.32
7	CI005025.WI	电子	-1.85	-0.49	8.43
8	CI005004.WI	电力及公用事业	-1.96	-0.90	3.12
9	CI005024.WI	交通运输	-2.59	-0.18	0.74
10	CI005010.WI	机械	-2.72	-2.50	9.09
11	CI005028.WI	传媒	-2.81	2.20	12.26
12	CI005007.WI	建筑	-2.97	2.70	11.55
13	CI005014.WI	商贸零售	-3.31	-2.25	-1.93
14	CI005001.WI	石油石化	-3.33	-1.08	8.68
15	CI005003.WI	有色金属	-3.43	-3.63	7.08
16	<b>CI005006.WI</b>	<b>基础化工</b>	<b>-3.52</b>	<b>-4.06</b>	<b>4.39</b>
17	CI005020.WI	农林牧渔	-3.68	-4.14	-0.72
18	CI005030.WI	综合金融	-3.86	-3.92	5.14
19	CI005021.WI	银行	-3.90	-1.70	-2.32

20	CI005017.WI	纺织服装	-4.13	-4.85	4.62
21	CI005005.WI	钢铁	-4.16	-2.80	9.09
22	CI005002.WI	煤炭	-4.39	-3.88	4.02
23	CI005009.WI	轻工制造	-4.49	-5.05	5.36
24	CI005019.WI	食品饮料	-4.55	-4.43	1.53
25	CI005023.WI	房地产	-4.91	-4.67	-3.87
26	CI005015.WI	消费者服务	-5.85	-5.28	-7.87
27	CI005022.WI	非银行金融	-6.01	-3.70	2.06
28	CI005016.WI	家电	-6.12	-4.10	5.06
29	CI005013.WI	汽车	-6.40	-7.02	2.18
30	CI005008.WI	建材	-7.08	-4.75	3.61

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电子化学品（0.72%）、橡胶助剂（0.4%）、其他塑料制品（-1.19%）、其他化学制品III（-1.46%）、改性塑料（-1.58%），月初以来涨跌幅前五的板块依次是电子化学品（3.7%）、橡胶助剂（-0.32%）、其他塑料制品（-1.31%）、食品及饲料添加剂（-1.81%）、改性塑料（-1.94%），年初以来涨跌幅前五的板块依次是合成树脂（20.87%）、氨纶（15.09%）、橡胶助剂（14.81%）、电子化学品（12.38%）、涂料油墨颜料（11.28%）。

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 10 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
CI005425.WI	电子化学品	0.72	CI005425.WI	电子化学品	3.70	CI005427.WI	合成树脂	20.87
CI005422.WI	橡胶助剂	0.40	CI005422.WI	橡胶助剂	-0.32	CI005240.WI	氨纶	15.09
CI005429.WI	其他塑料制品	-1.19	CI005429.WI	其他塑料制品	-1.31	CI005422.WI	橡胶助剂	14.81
CI005423.WI	其他化学制品 III	-1.46	CI005424.WI	食品及饲料添加剂	-1.81	CI005425.WI	电子化学品	12.38
CI005426.WI	改性塑料	-1.58	CI005426.WI	改性塑料	-1.94	CI005421.WI	涂料油墨颜料	11.28

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聚氨酯（-7.05%）、磷肥及磷化工（-6.95%）、轮胎（-6.36%）、氨纶（-5.74%）、日用化学品（-4.91%），月初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是碳纤维（-13.82%）、有机硅（-7.73%）、磷肥及磷化工（-7.59%）、轮胎（-6.77%）、氨纶（-5.98%），年初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是碳纤维（-14.81%）、锂电化学品（-3.94%）、日用化学品（-2.93%）、粘胶（1.27%）、膜材料（1.43%）。

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 10 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
CI005250.WI	聚氨酯	-7.05	CI005414.WI	碳纤维	-13.82	CI005414.WI	碳纤维	-14.81
CI005412.WI	磷肥及磷化工	-6.95	CI005248.WI	有机硅	-7.73	CI005420.WI	锂电化学品	-3.94
CI005430.WI	轮胎	-6.36	CI005412.WI	磷肥及磷化工	-7.59	CI005252.WI	日用化学品	-2.93
CI005240.WI	氨纶	-5.74	CI005430.WI	轮胎	-6.77	CI005413.WI	粘胶	1.27
CI005252.WI	日用化学品	-4.91	CI005240.WI	氨纶	-5.98	CI005428.WI	膜材料	1.43

资料来源：Wind，东莞证券研究所

在本周涨幅靠前的个股中，容大感光、三孚新科、同益股份表现最好，涨幅分别达 45.11%、20.82%和 19.37%。从月初至今表现上看，涨幅靠前的个股中，容大感光、同益股份、双乐股份表现最好，涨幅分别达 54.08%、22.56%和 17.59%。从年初至今表现上看，容大感光、金三江、美瑞新材表现最好，涨幅分别达 69.01%、66.43%和 52.8%。

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 10 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
300576.SZ	容大感光	45.11	300576.SZ	容大感光	54.08	300576.SZ	容大感光	69.01
688359.SH	三孚新科	20.82	300538.SZ	同益股份	22.56	301059.SZ	金三江	66.43
300538.SZ	同益股份	19.37	301036.SZ	双乐股份	17.59	300848.SZ	美瑞新材	52.80
301036.SZ	双乐股份	16.69	688019.SH	安集科技	16.40	300340.SZ	科恒股份	50.10
300910.SZ	瑞丰新材	13.49	300910.SZ	瑞丰新材	15.62	603255.SH	鼎际得	46.44
688268.SH	华特气体	11.57	300891.SZ	惠云钛业	13.57	300716.SZ	国立科技	46.18
300429.SZ	强力新材	9.47	688359.SH	三孚新科	13.27	300538.SZ	同益股份	45.33
300891.SZ	惠云钛业	9.36	603650.SH	彤程新材	13.14	301188.SZ	力诺特玻	41.34
603650.SH	彤程新材	9.25	002886.SZ	沃特股份	12.37	300522.SZ	世名科技	40.52
300236.SZ	上海新阳	9.17	688268.SH	华特气体	10.71	600301.SH	南化股份	39.76

资料来源：iFind，东莞证券研究所

在本周跌幅靠前的个股中，贝泰妮、玲珑轮胎、永和股份表现最差，跌幅分别达-12.7%、-11.88%和-11.43%。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、贝泰妮表现最差，跌幅分别达-15.44%、-15.14%和-12.67%。从年初至今表现上看，明冠新材、贝泰妮、裕兴股份表现最差，跌幅分别达-23.76%、-18.96%和-17.08%。

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 10 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
300957.SZ	贝泰妮	-12.70	688598.SH	金博股份	-15.44	688560.SH	明冠新材	-23.76
601966.SH	玲珑轮胎	-11.88	688680.SH	海优新材	-15.14	300957.SZ	贝泰妮	-18.96
605020.SH	永和股份	-11.43	300957.SZ	贝泰妮	-12.67	300305.SZ	裕兴股份	-17.08
300847.SZ	中船汉光	-10.88	605020.SH	永和股份	-12.52	688598.SH	金博股份	-16.68
003042.SZ	中农联合	-10.85	601966.SH	玲珑轮胎	-12.07	301035.SZ	润丰股份	-16.27
002895.SZ	川恒股份	-10.78	003042.SZ	中农联合	-11.79	603212.SH	赛伍技术	-15.24
603737.SH	三棵树	-10.27	301220.SZ	亚香股份	-11.66	002812.SZ	恩捷股份	-15.23
300796.SZ	贝斯美	-10.07	603217.SH	元利科技	-11.56	688659.SH	元琛科技	-13.84
603026.SH	石大胜华	-10.07	002812.SZ	恩捷股份	-11.43	300740.SZ	水羊股份	-13.03
002172.SZ	澳洋健康	-9.41	002895.SZ	川恒股份	-11.07	000953.SZ	河化股份	-12.89

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二甲苯（+4.78%）、制冷剂 R22（+2.50%）、涤纶长丝（+2.22%）、炭黑（+1.87%）、甲苯（+1.80%），价格跌幅前五的产品是烧碱（-5.26%）、TDI（-5.08%）、丁二烯（-5.00%）、黄磷（-3.45%）、BDO（-2.69%）。

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
二甲苯	二甲苯(溶剂级):FOB 韩国	4.78	<p>成本端存上行可能,需求端表现偏弱,预计二甲苯市场上涨空间有限,预计价格变化幅度在 100-300 元/吨之间。具体来看:</p> <p>原料方面:当前原油市场回归基本面指导,短线维持偏强波动看法,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 75-81 美元/桶之间浮动,布伦特原油期货均价在 81-87 美元/桶之间浮动。</p> <p>供需方面:下周二甲苯各大停车炼厂暂无重启计划,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,码头到货或难有增长;PX 装置仍将继续提负生产,然多为配套自用,而终端需求整体偏弱,对二甲苯多刚需采购。</p> <p>综合来看,原油预期上涨,下游需求整体表现弱势,利好支撑有限,预计下周二甲苯市场挺涨不易,成交跟进谨慎,华东主流市场价格在 7600-7750 元/吨区间波动。</p>
制冷剂 R22	制冷剂 R22:江苏地区	2.50	<p>本周国内制冷剂 R22 市场坚挺探涨,氢氟酸市场仍保持弱稳运行,场内执行合同订单为主,三氯甲烷由于前期产能利用率下降,近期主力生产企业产销平衡,价格保持坚挺,成本面支撑明显;终端市场需求将要迎来旺季,市场交投逐步开启,外贸面拿货量同样稳步回升,且主流生产厂家有配额计划生产支撑,整体价格维持高位。截至目前,华东市场主流成交价格在 19500-20500 元/吨。</p> <p>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</p>

			<p>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。</p> <p>后市预测：目前来看传统旺季有所推迟，增量暂不明显，但厂家按配额生产，供应相对偏紧，整体出口市场有所增量但提振不足，后续仍需利好，但业者挺价心态积极，报盘相应上涨，且内贸需求缓步回升，利好居多，预计短期内制冷剂 R22 报盘坚挺，窄幅探涨为主。。</p>
涤纶长丝	涤纶长丝 (FDY, 吴江地区, 50D/72F) : 盛泽市场	2.22	<p>本周涤纶长丝市场涨后维稳，预计下周涤纶长丝市场整体走高，波动幅度 25-100 元/吨。</p> <p>成本面：当前原油市场回归基础面指导，短线维持震荡偏强看法，预计下周国际原油价格将震荡上涨。PTA 市场将跟随成本端变动，预计下周 PTA 市场偏暖运行。</p> <p>需求面：下游织造开机水平较高，对长丝存一定需求，但市场订单仍未大批量下达，新单跟进有限，织造企业提负荷意愿不强，且本周用户多已采买补仓，预计下周下游用户对长丝购买热情消退。</p> <p>供应端：福建经纬，欣欣高纤，无锡华亚，计划于下周重启，下周涤纶长丝市场供应量增加。</p> <p>综合来看，成本面预计支撑较好，但需求面难有利好支撑，考虑本周长丝市场出货情况较好，下周长丝市场供应量虽有增加，但企业库存压力暂不明显，涤纶长丝市场多将跟随成本逻辑上涨，预计下周涤纶长丝市场整体走高，波动幅度 25-100 元/吨。</p>
炭黑	炭黑:N220	1.87	<p>预计下周炭黑市场价格偏强整理，N330 主流商谈价格参考 9400-9800 元/吨，个别 10000 元/吨可能有报。第一，煤焦油市场存在下行预期，后续炭黑成本端支撑可能继续走弱；第二，炭黑行业开工可能区间波动为主，整体上供应或小幅调整；第三，下游市场终端需求尚可，但对炭黑调涨存抵触，虽不乏补库需求，但市场实单成交有限，炭黑推涨或不易，市场走势或延续僵持。综合考虑，预计炭黑市场价格偏强整理概率较大。</p>
甲苯	甲苯:FOB 韩国	1.80	<p>利好支撑不足，预计下周国内甲苯市场或将上涨空间有限，价格变化幅度在 100-300 元/吨之间。具体来看：</p> <p>原料方面：当前原油市场回归基础面指导，短线维持震荡偏强看法，预计下周国际原油价格将震荡上涨。预计下周 WTI 原油期货价格在 75-81 美元/桶之间浮动，布伦特原油期货均价在 81-87 美元/桶之间浮动。</p> <p>供需方面：下周甲苯国内部分装置依旧停车检修，预计厂家产量窄幅波动；TDI 部分装置依旧停车检修，刚需采购。</p> <p>综合来看，原油预期上涨，利好甲苯市场，然下游需求难有改善，预计下周甲苯上涨乏力，主流价格在 7300-7450 元/吨区间波动。</p>

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(32%液碱):浙江	-5.26	<p>供应端：下周来看碱厂检修计划有限，但部分区域氯碱综合盈利情况欠佳，后期企业不乏有降负减产可能，预计下周液碱供应量将有所下降。</p> <p>需求端：主力下游氧化铝近市场成交氛围略有好转，但整体开工情况预计变化不大，对液碱拿货情绪依旧刚需采购为主。其他非铝下游因见外盘接货氛围不佳，且主力下游氧化铝亦无大批量采购情绪，拿货情绪表现清淡，预计下游市场需求面变化不大。</p> <p>下周来看市场供应端或有减量可能，需求端依旧采取刚需提货方式，长单签单量不多，市场无明显利好支撑，但当前多地氯碱综合利润表现不佳，有部分企业已有亏损，对液碱价格多有维稳心态，但部分高价货源出货艰难，不乏仍有下滑可能。预计北方地区液碱价格多维持在 730-880 元/吨左右；南方地区液碱价格多维持在 780-930 元/吨左右。</p>
TDI	甲苯二异氰酸酯(TDI)(国产):华东地区	-5.08	<p>原料端：本周 (3.03-3.09) 国内甲苯市场走势分歧，截至本周四，华东主流市场价格为 7350 元/吨，较上周同期价格上调 0.34%。本周整体来看，各区域涨跌不一，周内原油涨后回落，给予甲苯市场一定利好支撑，持货商挺价报盘，华东市场整体呈稳中上涨趋势，然场内询盘积极性不</p>

		<p>佳, 买盘跟进滞缓; 虽华南地区主营炼厂报价暂稳, 然下游需求跟进有限, 市场弱势下滑; 华北市场暂稳整理。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, 产量小幅增加, 国内甲苯整体供应增加; 国内下游 TDI 部分炼厂停车检修, 整体需求依旧疲软; 目前来看, 成本端支撑有限, 需求端仍表现偏淡, 实单交投寥寥。</p> <p>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; 福建当地年产 10 万吨 TDI 装置已于 2023 年 2 月 1 日永久关停。上海 C 工厂 TDI 装置意外停产, 预计持续 10 天以上, 对最终用户 6.5 折供应、对分销商 5 折供应。并且存在进一步减量供应的可能。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。</p> <p>需求端: 供应端利好因素仍存, 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。</p> <p>后市预测: 现阶段, 价格持续阴跌, 业内买涨不买跌心态存在, 终端整体表现一般, 谨慎补货, 预计下周国内 TDI 市场继续维持弱势运行, 但随着需求面的持续向好, 订单或许会有小幅增长预期, 业者存在良好预期, 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。</p>
丁二烯	丁二烯: 上海金山石化	-5.00 <p>美金市场走弱, 国内供应预期增量, 预计下周市场:</p> <p>供应方面: 海南炼化年产能 16 万吨/年丁二烯装置 2 月 16 日起投料试运行, 目前正常运行, 开工负荷 8 成左右; 东明石化年产能 5 万吨/年丁二烯装置计划 2 月下旬投料, 于 3 月初产出裂解碳四。</p> <p>需求方面: 顺丁市场价格稳中整理, 顺丁橡胶出厂价格尚未调整, 业者观望操作, 报盘变动有限, 然丁二烯市场价格反弹, 业者心态略显谨慎, 部分报盘小幅上探, 然下游入市采购情况暂无改观, 实单跟进有限。国内乳聚丁苯橡胶主流出厂价格稳定。市场心态表现纠结, 一方面供价并未下调, 市场报盘继续低出意向有限; 而另一方面天胶价格下跌, 相关胶种对丁苯市场有所拖拽, 成交表现僵持。</p> <p>整体来看, 商家开始讨论 4 月的现货价格, 在亚洲仍处于检修季期间, 日韩或仍然存在一定现货需求, 但短期国内丁二烯市场供应面仍有增量预期, 待到下游刚需逢低阶段性补仓完毕, 市场供需基本面难以提供持续性支撑, 预计丁二烯价格短期内震荡整理中等待下游跟进为主, 预计丁二烯价格将在 8800-9500 元/吨之间震荡。</p>
黄磷	黄磷: 四川	-3.45 <p>预计下周黄磷市场供需僵持观望, 涨跌两难。目前黄磷价格降至低位, 继续下降的可能性较小, 但市场难获利好支撑, 价格推涨不易。预计价格区间在 28000-28500 元/吨。具体分析如下:</p> <p>利空:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 下游需求仍然疲软。从主要下游产品看, 热法磷酸价格下调, 但成交仍无好转; 草甘膦需求短期难有起色, 价格仍有下跌预期; 三氯化磷企业薄利出货, 部分企业利润倒挂; 五氧化二磷部分企业利润在盈亏线附近波动。整体看需求端难获利好支撑。</li> <li>2. 从供应端看, 云南地区虽有减产, 但是四川、贵州地区开工良好, 生产稳定, 供应仍然充足。</li> <li>3. 供应端部分企业黄磷库存高位, 不利于供应端议价。</li> </ol> <p>利好:</p>

			<p>1. 目前黄磷行业成本仍在高位，电力紧张，四川地区部分企业电价成本较高，再加上磷矿石价格近期仍有上涨预期，成本支撑黄磷价格易涨难跌。</p> <p>2. 供应端部分企业挺价心态强烈，低价暂不接单。云南地区产量减少，黄磷企业压负荷生产，多数企业低价接单意向低。</p> <p>3. 下游产品对黄磷仍有刚需支撑，促使黄磷新单成交。</p>
BDO	1,4-丁二醇 (BDO) (散水): 华东地区	-2.69	<p>目前供方继续挺市为主，然终端需求清淡，刚需小单采购且议价，加重场内谨慎看空情绪，持货厂商操盘信心不足，多就市偏低商谈，市场弱势震荡，供需双方商谈博弈，预计短线 BDO 市场偏弱运行，关注工厂面消息及下游需求跟进情况。</p>

资料来源: Wind, 百川盈孚, 东莞证券研究所

### 三、 产业新闻

1. 同花顺消息 美国 2 月季调后非农就业人口增加 31.1 万人，预期 20.5 万人，前值 51.7 万人。美国 2 月失业率录得 3.60%，预期 3.40%，前值 3.40%。
2. 央视网消息 中国人民银行 3 月 10 日发布的 2 月金融统计数据显示，2 月末社会融资规模存量为 353.97 万亿元，2 月社会融资规模增量为 3.16 万亿元，超出市场预期。
3. 集微网消息，荷兰本周宣布将对半导体技术和设备出口实施更多管制，知情人士透露，这项计划将阻止 ASML 向中国出售另外三种型号的深紫外（DUV）光刻机。彭博社引述知情人士说法，荷兰的最新限制措施可能影响包含 TWINSCAN NXT:2000i、NXT:2050i 和 NXT:2100i 的出口，上述型号都属于浸没式 DUV 设备。由于这些即将出台的法规，ASML 将需要申请出口许可证才能装运最先进的浸没式 DUV 系统。
4. 人民网消息 据农业农村部农资保供专班调度显示，截至 3 月 7 日，省、市、县三级化肥下摆到位率分别为 72.7%、70.7%、68.8%，周环比提高 3.2、8.2、6.7 个百分点。分地区看，江苏、浙江、重庆等地春耕用肥已全面到位；宁夏、湖北、广东、天津、山西、黑龙江、吉林等省(市、区)下摆到位率周环比增加一成以上；东北、西北地区备肥进度明显快于去年同期。

### 四、 公司公告

1. 3 月 9 日，藏格矿业披露年度报告，2022 年，公司实现营业收入 81.94 亿元，同比增长 126.19%；实现归属上市公司股东净利润 56.55 亿元，同比增长 296.18%。
2. 3 月 9 日，宝丰能源发布 2022 年度报告，全年营业收入 284.30 亿元，同比增长 22.02%；归母净利润 63.03 亿元，同比下降 10.86%。
3. 3 月 9 日，凯美特气公告，公司拟向特定对象发行股票募资不超 10 亿元，用于宜章凯美特特种气体项目、福建凯美特气体有限公司 30 万吨/年(27.5%计)高洁净食品级、电子级、工业级过氧化氢项目。

4. 3月9日，盛航股份发布了2022年年度报告，公司全年实现营业收入8.68亿元，同比增长41.7%，实现归母净利润1.69亿元，同比增长30.1%。
5. 3月8日，万凯新材近日发布公告，为逐步延伸公司瓶级PET产业链，布局建设重要原材料乙二醇，降低生产成本，提高综合竞争力，推动稳健经营与可持续发展，公司拟投资建设“年产120万吨MEG联产10万吨电子级DMC新材料项目”，项目位于达州普光化工园区，拟实施主体为公司下属控股子公司四川正达凯新材料有限公司。
6. 3月8日，和远气体发布公告称，公司的宜昌电子特气及功能性材料产业园项目拟新增电子级硅烷项目。公告显示，本次新增的电子级硅烷项目，是公司根据市场行情并结合公司实际情况审慎决策的，总体规划产能为5000吨/年，投资总预算4,883.00万元。
7. 3月10日，氯碱化工发布公告，为支持控股子公司广西氯碱项目建设及补充流动资金周转，公司向广西氯碱提供财务资助，总金额为3.2亿元，借款利率2.65%，借款期限为1年。
8. 3月7日，华旺科技发布了2022年年报，公司全年实现营业收入34.36亿元，同比增长16.88%；实现归母净利润4.67亿元，同比增长4.18%。

## 五、本周观点

本周电子化学品子板块表现较好，主要是光刻胶相关个股大幅上涨所致，但轮胎子板块跟随汽车板块回调明显。本周市场整体承压，主要受担忧美联储激进加息、美国硅谷银行事件等因素的影响。但我们认为，今年国内经济修复仍是主线，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，近期磷矿石价格高位维稳，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）。

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	<p>(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。</p> <p>(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。</p>
002895.SZ	川恒股份	<p>(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 &amp; 磷矿石销售价格上升, 营业收入增加, 且化工产品 &amp; 磷矿石毛利率同比上升。</p> <p>(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。</p>
600141.SH	兴发集团	<p>(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。</p> <p>(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。</p>
600096.SH	云天化	<p>(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。</p> <p>(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。</p> <p>(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。</p>
002601.SZ	龙佰集团	<p>(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。</p> <p>(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。</p> <p>(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。</p> <p>(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。</p>
603379.SH	三美股份	<p>(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。</p> <p>(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</p>

		能 3.56 万吨,其中根据生态环境部公示的 2022 年度 HFCs 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