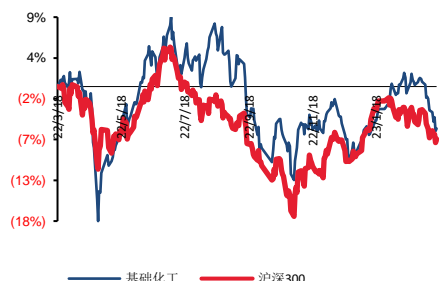


## 国际油价大幅下降，制冷剂市场坚挺运行

### ■ 走势对比



### 相关研究报告：

《制冷剂 R22、R134a 价格上涨，EVA 价格坚挺》——2023/03/12

### 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

电话：010-88695269

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：制冷剂市场坚挺运行，PTFE 和 PVDF 价格下降。**本周氟化工产业链上游原料价格平稳，受两会和矿山安全检查的影响，萤石行业开工未达预期水平。无水氟化氢下游需求有限，有一定库存压力。制冷剂市场坚挺运行，受年内总供应缩减影响，且传统旺季即将来临，预计短期内 R22、R32 稳中上行。PVDF 受国内新增产能持续提升以及下游恢复缓慢影响，供需错配局面延续，价格承压下行。PTFE 终端需求疲软，价格下调。

**纯碱：行业维持高开工，低库存运行。**国内纯碱市场价格持稳运行，厂家整体开工率保持在九成以上。下游用户多按需拿货。得益于成本下降，各工艺路线盈利均有所上升。下周国内纯碱产量或将有所上涨，纯碱下游需求预期小幅上行，但整体变化不大。综合来看，下周纯碱市场价格或将区间持稳。

**光伏/风电材料：EVA 价格窄幅上扬。**本周国内部分 EVA 生产企业出厂价格上调。目前仍以消化前期库存货源为主，需求未明显提升，用户刚需跟进为主。前期社会库存仍需时间消化，供需博弈仍将持续，预计下周 EVA 市场价格或震荡整理。

#### 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。

(4) 半导体材料：3 月 8 日，ASML 声明或对国内放行较为先进浸没式光刻机，本土半导体成熟制程以及较为先进的逻辑、存储项目扩产预期迎来积极转变。结合芯片环节去库存预期强烈，建议关注晶瑞电材、彤程新材（光刻胶）、雅克科技（前驱体）、华特气体（电子特气）、鼎龙股份（抛光液）等。

**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 .....	4
1. 氟化工新材料：制冷剂市场坚挺运行，PTFE 和 PVDF 价格下降 .....	4
2. 纯碱：行业开工依旧高位，库存低位运行 .....	5
3. 光伏/风电材料：EVA 市场价格窄幅上扬，碳纤维市场弱势 .....	6
4. 锂电化工新材料：下游需求回暖缓慢，上游材料价格尽显弱势 .....	8
5. 生物柴油：欧洲菜籽油供应充足，生物柴油价格下降 .....	11
6. 电子化学品：整体运行平稳，价格与上周持平 .....	12
7. 氯碱：价格下降，库存有所减少 .....	13
二、 行情表现 .....	15
1. 板块行情表现 .....	15
2. 行业内个股涨跌幅情况 .....	16
三、 重点公司公告或行业重要新闻跟踪 .....	18
1. 重点公司公告 .....	18
2. 行业要闻 .....	19
四、 大宗原材料数据 .....	21
五、 重点标的 .....	23

## 图表目录

图表 1 萤石、氢氟酸价格 .....	4
图表 2 萤石产量及库存情况 .....	4
图表 3 制冷剂各牌号价格 .....	5
图表 4 含氟聚合物价格 .....	5
图表 5 轻质纯碱、重质纯碱价格及价差 .....	6
图表 6 纯碱开工库存情况 .....	6
图表 7 各工艺路线盈利情况 .....	6
图表 8 平板玻璃与光伏玻璃价格 .....	6
图表 9 POE 各牌号价格 .....	7
图表 10 EVA 各牌号价格 .....	7
图表 11 光伏级 EVA 价格及 EVA-VA 价差 .....	8
图表 12 EVA 开工库存情况 .....	8
图表 13 碳纤维各规格国产市场价 .....	8
图表 14 六氟磷酸锂价格 .....	9
图表 15 电解液价格 .....	9
图表 16 正极材料价格 .....	10
图表 17 负极材料价格 .....	10
图表 18 前驱体价格 .....	10
图表 19 隔膜价格 .....	10
图表 20 溶剂价格 .....	11
图表 21 锂电池价格 .....	11
图表 22 生物柴油价格 .....	12
图表 23 生物柴油出口数量及同比 .....	12
图表 24 电子级双氧水价格 .....	12
图表 25 电子级硫酸价格 .....	12
图表 26 电子级氨水价格 .....	13
图表 27 电子级氢氟酸价格 .....	13
图表 28 蚀刻液、显影液价格 .....	13
图表 29 电子级磷酸价格 .....	13
图表 30 PVC（电石法）价格和毛利均下降 .....	14
图表 31 PVC（乙烯法）价格、毛利均下降 .....	14
图表 32 PVC 行业库存小幅下降 .....	14
图表 33 PVC 行业产量和开工率下降 .....	14
图表 34 本周申万一级子行业涨跌幅 .....	15
图表 35 本月，申万一级子行业涨跌幅 .....	15
图表 36 本周基础化工下属三级子行业涨跌幅 .....	16
图表 37 化工板块个股市场表现 .....	16
图表 38 重点公司公告 .....	18
图表 39 晋陕蒙坑口价 .....	21
图表 40 秦皇岛长协价格 .....	21
图表 41 天然气价格 .....	21
图表 42 欧洲天然气库存 .....	21
图表 43 国际油价 .....	22
图表 44 烯烃价格 .....	22
图表 45 美国原油产量、库存情况 .....	22
图表 46 全球/美国油井钻机数 .....	22

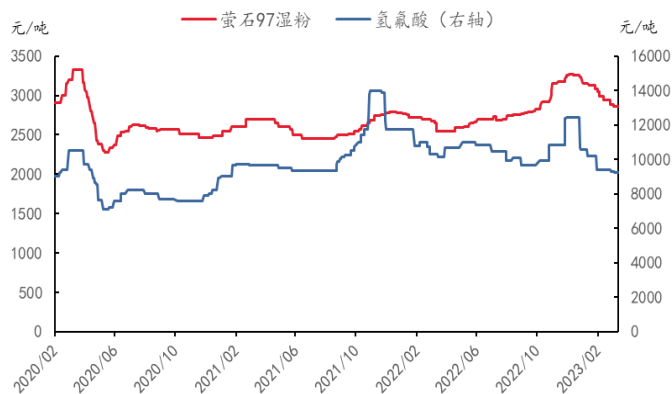
## 一、细分行业跟踪

### 1. 氟化工新材料：制冷剂市场坚挺运行，PTFE 和 PVDF 价格下降

**氟化工行业综述：**本周氟化工产业链上游原料价格平稳，受两会和矿山安全检查的影响，萤石行业开工未达到预期水平。无水氟化氢下游需求有限，有一定库存压力。制冷剂市场供应缩减，制冷剂市场个别产品价格上探；新一年的HCFCs生产配额下发，整体削减幅度约20%-60%，导致卖方市场强势，预计后期 R22 价格仍有上涨空间。

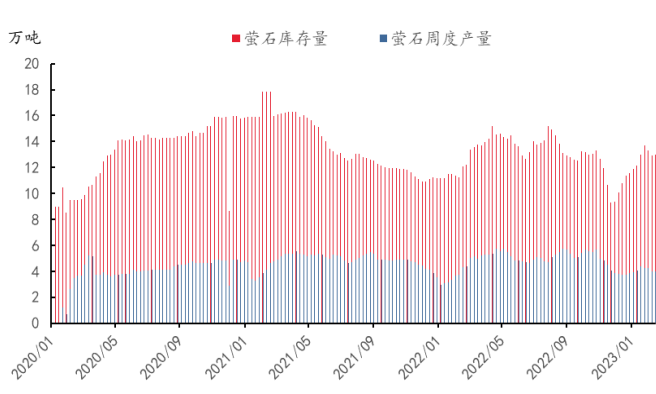
**上游原料：**本周(3月10日-3月16日)氟化工产业链上游原料价格平稳。随着两会结束，萤石行业开工预计逐步回升。截至3月16日，萤石97湿粉市场价为2861元/吨，较上周持平。无水氟化氢为9220元/吨，较上周持平。萤石工厂库存为13万吨，较上周上升0.05万吨，产量为4.01万吨，较上周上升0.03万吨。

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

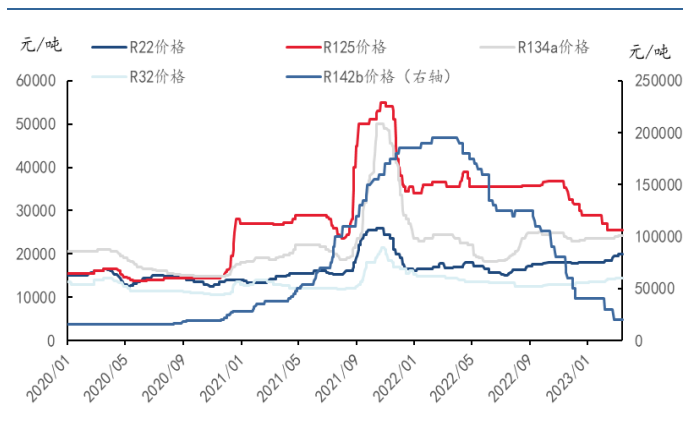


资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

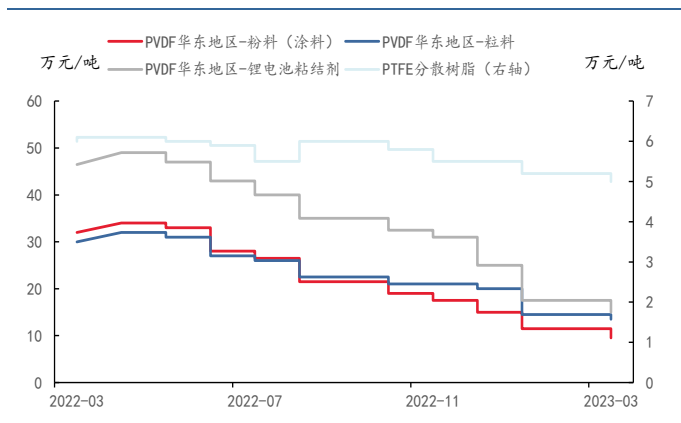
**制冷剂：**本周(3月10日-3月16日)仍处于内外销需求恢复期，下游需求仍在回暖，预计3月整体产销将明显好转。制冷剂市场个别产品价格上探；新一年的HCFCs生产配额下发，整体削减幅度约20%-60%，供应缩减导致卖方市场强势，预计后期R22价格仍有上涨空间，目前下游交投逐步转暖，内贸市场需求有待回升，出口市场有所增量但提振不足，预计短期内制冷剂R22报盘坚挺，小幅看涨为主。二代制冷剂R22、R142b价格均较上周持平，分别为20000元/吨、20000元/吨。三代制冷剂R125、

R134a、R32价格亦与上周持平，分别为25500元/吨、24250元/吨、14350元/吨。

图表3 制冷剂各牌号价格



图表4 含氟聚合物价格



**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”。本周由于原料三氯甲烷价格弱势震荡，聚四氟乙烯市场价格下降，目前终端需求延续疲软，下游刚需采购。本周PTFE分散树脂价格下降0.2万元/吨，本周报价为5.2万元/吨。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。受国内新增产能持续提升以及下游恢复缓慢影响，本周PVDF市场价格承压下行，需求错配局面延续。当前光伏市场主流报价为14.0万元/吨附近，涂料市场主流报价为7.0-12.0万元/吨，锂电级聚偏氟乙烯市场表现两极分化，现乳液法聚偏氟乙烯主流报价在10.0-13.0万元/吨左右，国产货源价格回落为主，悬浮法（外资）聚偏氟乙烯主流报价在13.0-17.0万元/吨左右。

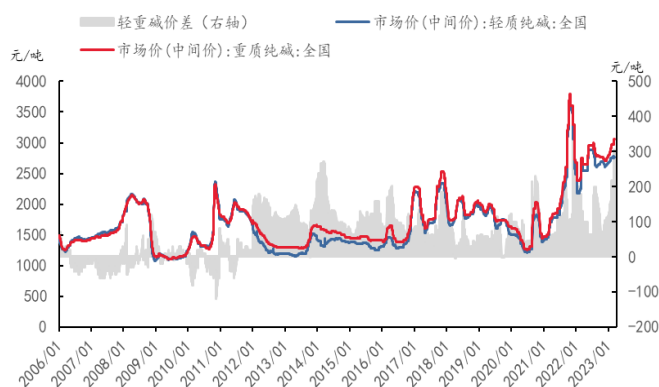
## 2. 纯碱：行业开工依旧高位，库存低位运行

**纯碱行业综述：**国内纯碱市场价格持稳运行，厂家整体开工高位，开工率保持在九成以上，国内厂家开工暂稳，基本厂家按需生产，产量预期上行。下游开工较为一般，拿货速度缓慢，下游用户多按需拿货。得益于成本下降，各工艺路线盈利均有所上升。下周国内纯碱产量或将有所上涨，纯碱下游需求预期小幅上行，但整体变化不大。成本端，原盐、合成氨市场价格预期下行，动力煤市场价格持稳，整体对纯碱市场价格支撑尚在。综合预计，下周纯碱市场价格或将区间持稳，轻质纯碱市场价格或将维持在2750-2770元/吨之间；重质纯碱市场价格或将维持在3060-3080元/吨之间。

**价格情况：**本周（3月10日-3月16日）国内纯碱市场价格平稳。3月16日轻质纯碱

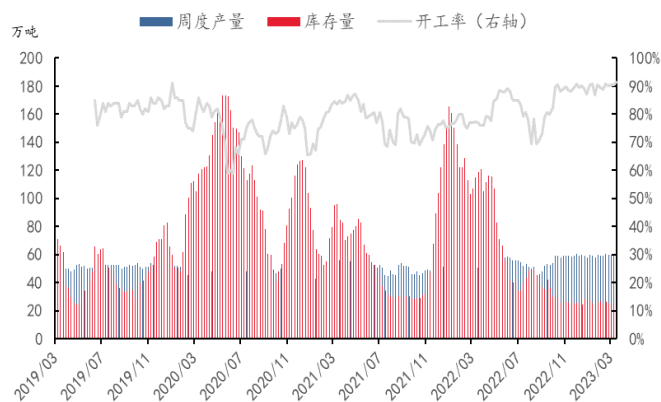
市场均价为2761元/吨，较上周持平；重质纯碱市场均价为3066元/吨，较上周持平。轻重碱价差为305元。盈利能力方面，得益于成本价格下降，各工艺毛利均有所上升，其中联碱法上升至1006.92元/吨，氨碱法上升至831.13元/吨，天然碱法上升至1703元/吨。生产方面，本周（3.10~3.16）纯碱产量60.69万吨，较上周上升1.05%；行业总体开工率91.34%，较上周上升0.95个百分点。本周纯碱库存25.02万吨，环比上升1.09%。光伏玻璃、平板玻璃价格与上周持平，分别为3187.5元/吨、为1620元/吨。

图表 5 轻质纯碱、重质纯碱价格及价差



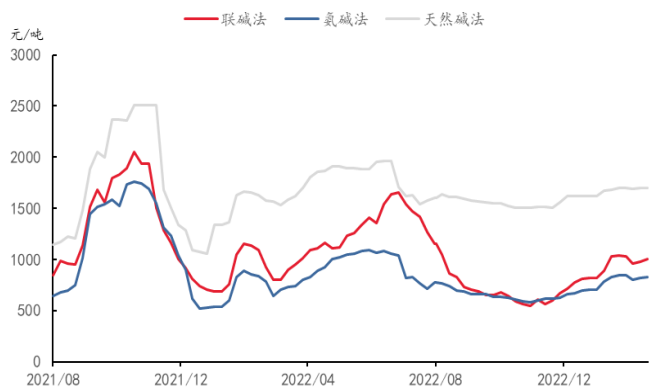
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 6 纯碱开工库存情况



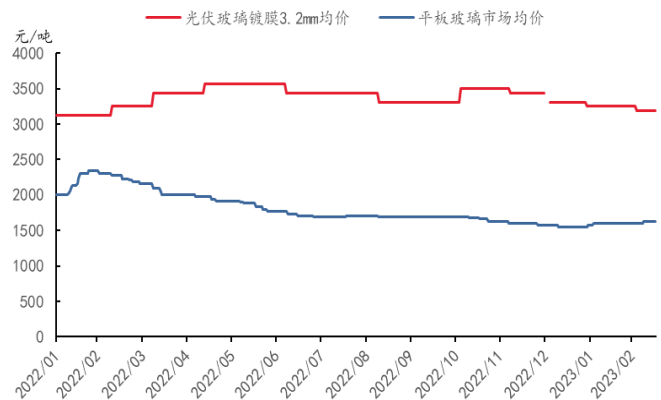
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

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：EVA 市场价格窄幅上扬，碳纤维市场弱势

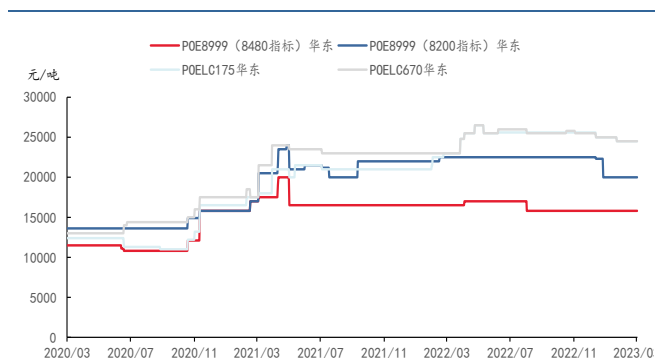


整体来看，本周国内EVA市场价格窄幅上扬。本周四国内EVA市场价格均价为17732元/吨，较上周同期价格上调32元/吨，涨幅为0.18%。国内部分EVA生产企业出厂价格上调，竞拍货源价格大致维持稳定。场内仍以消化前期库存货源为主，需求未明显提升，用户刚需跟进为主。近期国内EVA石化厂商继续上调价格，但货源成交情况一般，前期社会库存仍需时间消化，供需博弈仍将持续，预计下周EVA市场价格或震荡整理。本周，碳纤维市场价格明稳暗降。碳纤维出货速度转慢，部分头部企业出现低价出货现象，市场情绪转弱。大厂价格下跌后，各个企业根据自身成本、客户交叉范围以及库存情况调整出货价格，近期行业价格有下跌风险。

**EVA：**3月17日，斯尔邦光伏料价格为18500元/吨、联泓628价格为18200元/吨、扬子巴斯夫V5110J为17800元/吨，较上周五分别上升了500元/吨、400元/吨、500元/吨。3月17日，浙石化光伏料EVA市场价为20300元/吨，较上周五上涨300元/吨。华东醋酸乙烯为7583元/吨，较上周五下降77元/吨。光伏级EVA-醋酸乙烯价差扩大到18176.76元/吨。3月11日至3月17日，EVA产量为4.14万吨，较上周增加0.39万吨。库存量为1.97万吨，相比上周上升0.21万吨。

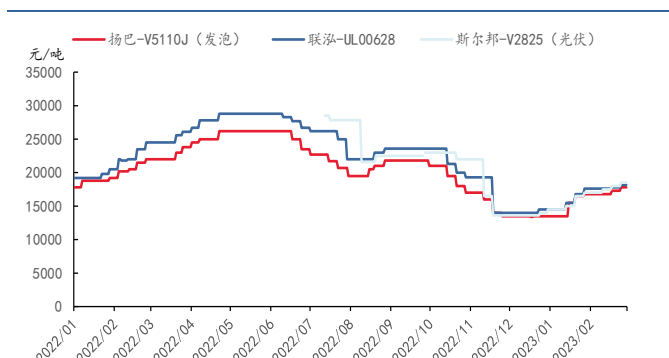
**POE：**POE塑料是采用茂金属催化剂的乙烯和 $\alpha$ 烯烃实现原位聚合的热塑性弹性体，与EVA粒子一样可以用作光伏膜料，目前尚未实现国产化。2023年3月11日至3月17日POE各牌号价格均保持稳定，华东POE8999（8480指标）15800元/吨、POE8999（8200指标）20000元/吨，LC175与LC670均为24500元/吨，价格保持稳定。

图表 9 POE 各牌号价格



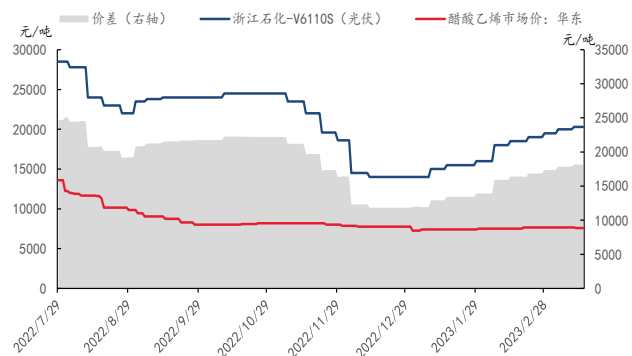
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 10 EVA 各牌号价格



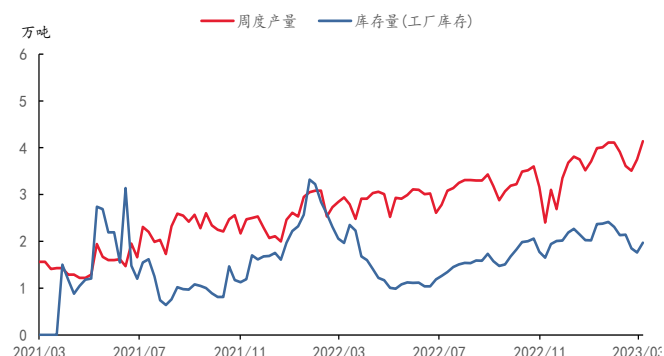
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

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

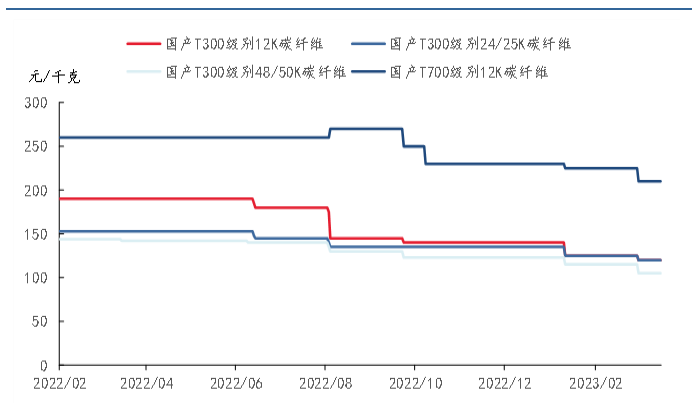
图表 12 EVA 开工库存情况



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、航空航天等领域。本周碳纤维市场成交情绪终有所转暖，碳纤维国产 T300（12K）市场价格120元/千克、国产 T300（24/25K）市场价格120元/千克、国产 T300（48/50K）市场价格105元/千克、国产 T700（12K）市场价格210元/千克，价格与上周持平。

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. 锂电化工新材料：下游需求回暖缓慢，上游材料价格尽显弱势

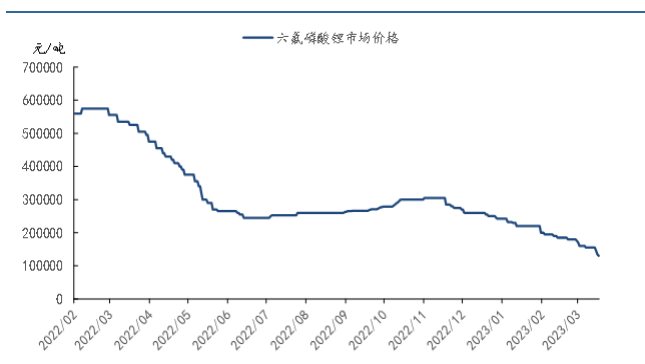


本周下游需求增长迟缓，原料端弱势地位难以改变。六氟磷酸锂、电解液、正极材料价格均有所下滑。隔膜、负极材料和前驱体价格整体维持稳定。预计未来锂电池市场订单或将呈现缓慢恢复态势。

**六氟磷酸锂：**3月17日，六氟磷酸锂国内市场均价降至130000元/吨，较上周五价格下降16.13%，本周市场需求处于低迷状态。原料端整体价格有所下滑，企业成本压力有所缓解。供应方面，大部分六氟磷酸锂企业降负荷生产，少部分头部企业按计划进行生产，市场整体供应量较上周微幅下降。需求端来看，下游电解液行业整体开工情况较前期没有明显变化，多维持上周生产负荷，对六氟磷酸锂需求维持相对稳定。从成本利润端来看，本周原料碳酸锂、氟化锂、氢氟酸价格持续下降，外购原料的六氟磷酸锂企业成本压力有所缓解。

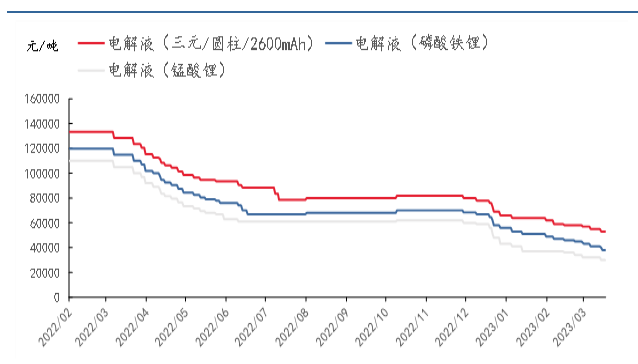
**电解液：**本周国内电解液市场价格下降，原料价格持续走弱，但由于临近成本线，调整幅度有所放缓，电解液厂商与上游签订订单价格下降，叠加电解液企业竞争加剧，为争抢市场订单进行压价，电解液市场价格下调，行业整体开工情况较前期没有明显变化。本周磷酸铁锂电解液国内市场均价降至38000元/吨，较上周五价格下降7.32%；国内三元电解液市场均价降至53000元/吨，较上周五价格下降3.64%。预计下周电解液市场价格再度下滑。

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



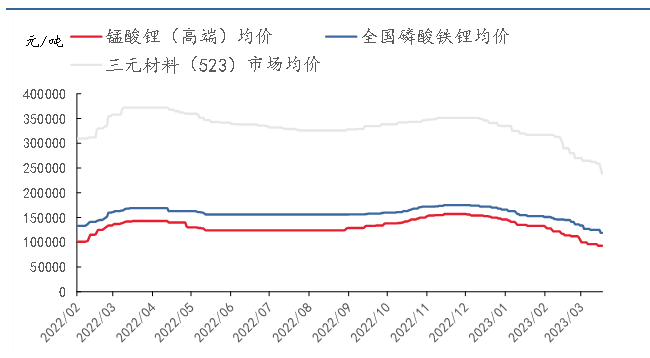
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

**正极材料：**本周三元材料价格下行，成本持续下调。3月17日，三元材料523市场价格在239000元/吨，较上周五价格下调23000元/吨。本周磷酸铁锂价格持续下跌至119000元/吨，较上周五价格下滑3000元/吨。锰酸锂动力型市场均价为93000元/吨，较上周五下跌3000元/吨。

**负极材料：**本周中国锂电负极材料市场价格持稳。天然石墨市场持稳运行，低端

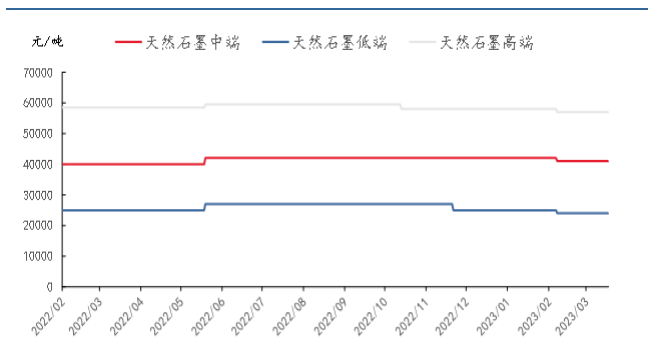
市场报价24000元/吨，中端市场报价41000元/吨，高端市场报价57000元/吨。

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

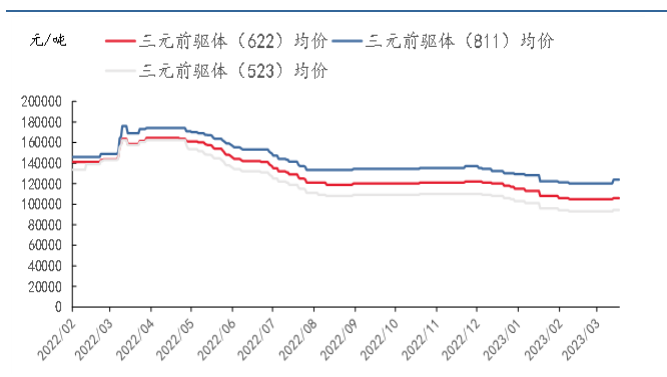


资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

**前驱体：**2023年3月11日至3月17日，三元前驱体价格上调。前驱体523市场价格在94500元/吨，前驱体622市场价格在106000元/吨，前驱体811市场价格在124000元/吨，较上周分别上涨1500元/吨、1000元/吨、4000元/吨。

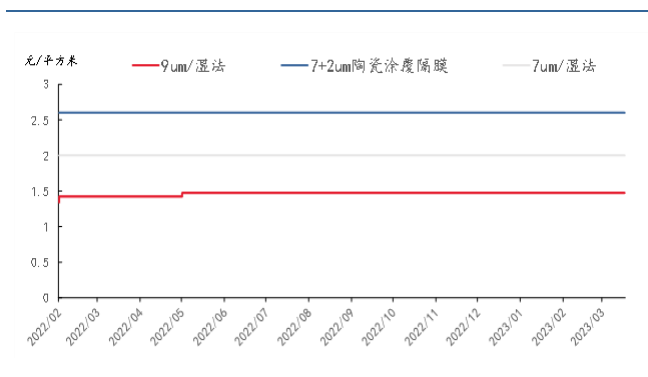
**隔膜：**本周锂电池隔膜市场表现平稳，3月整体市场排产预期未见到明显好转，预计3月中旬会有显著需求改善信号。截至3月17日，国内7um湿法隔膜价格为2元/平方米，9um湿法隔膜价格为1.475元/平方米，较上周价格持平；7+2um陶瓷涂覆隔膜价格为2.6元/平方米，较上周价格持平。

图表 18 前驱体价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 19 隔膜价格

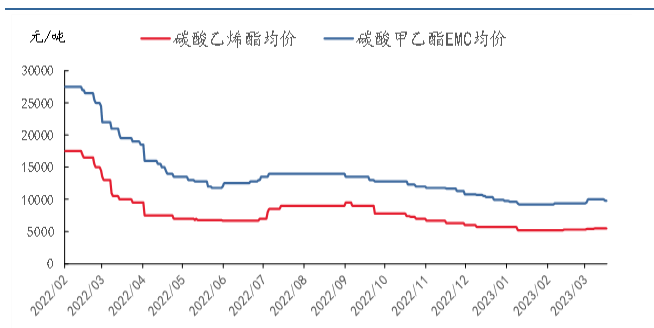


资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

**溶剂：**本周电池级碳酸酯类溶剂价格情况为碳酸甲乙酯小幅上涨，碳酸乙烯酯维持不变。碳酸甲乙酯价格为98000元/吨，较上周下降200元/吨；碳酸乙烯酯价格为5500元/吨，与上周持平。

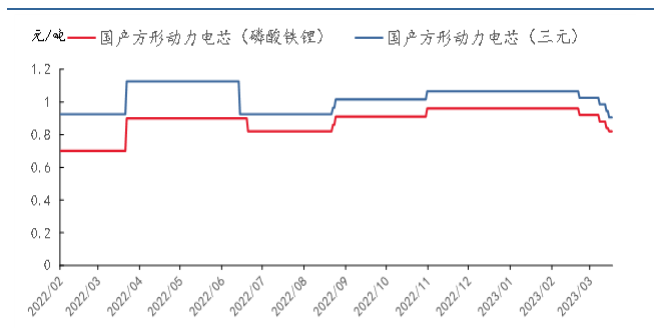
**锂电池：**本周电池市场变化不大，但动力型锂电价格小幅下跌。方形三元动力电芯均价0.905元/Wh、方形磷酸铁锂动力电芯均价0.82元/Wh，均较上周小幅下跌。

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



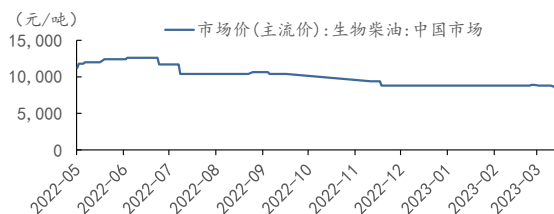
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

## 5. 生物柴油：欧洲菜籽油供应充足，生物柴油价格下降

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。

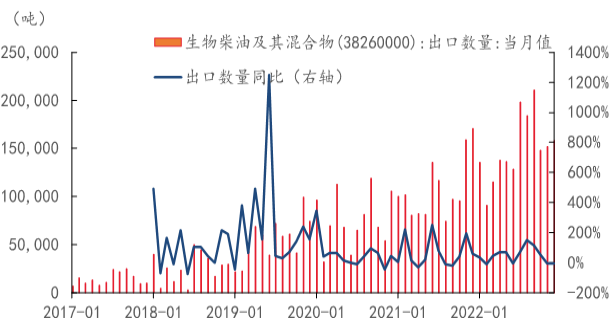
本周（3月11日-3月17日）国内生物柴油价格较上周下降500元/吨，为8300元/吨，受宏观环境冲击，投资者涌入避险资产，避开大宗商品，国际原油及柴油价格大幅下挫，叠加欧盟菜籽油进口量大幅攀升，欧洲生物柴油市场出现明显下滑，成本面利空油市，同时加氢植物油HVO的销售也不畅，导致国内餐厨废油UCO的出口需求减少，出口订单也变得稀少。与此同时，国内UCO供应相对稳定，但许多供应商面临库存和资金压力，导致国内UCO价格快速下跌。目前，中国UCO的出口价格已经低于东南亚UCC的出口价格。短期来看，生物柴油价格仍可能继续下行。

图表 22 生物柴油价格



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 23 生物柴油出口数量及同比



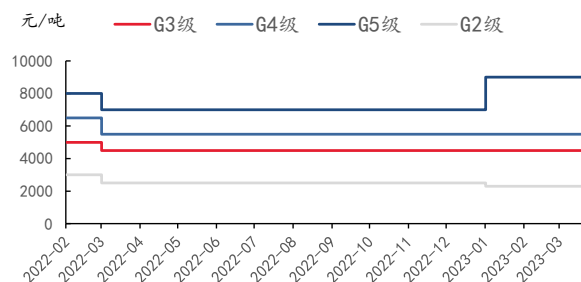
资料来源: 海关总署、Wind, 太平洋研究院整理

## 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。

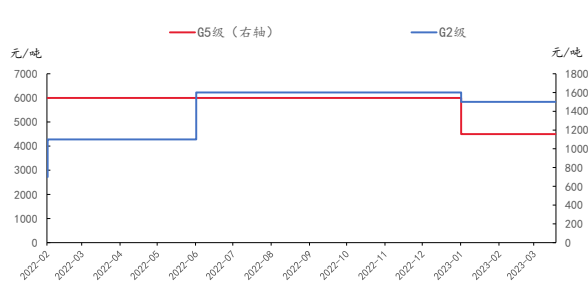
本周（3月11日-3月17日）双氧水市场价格未变动。截至3月10日，电子级双氧水 G2 市场价报2300元/吨；G3、G4 价格分别为4500元/吨、5500元/吨；G5 级价格仍为9000元/吨。电子级硫酸 G2、G5 级与上周持平，为1500元/吨、4500元/吨。

图表 24 电子级双氧水价格



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

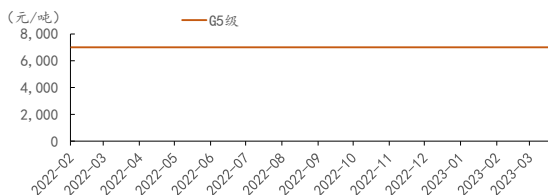
图表 25 电子级硫酸价格



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

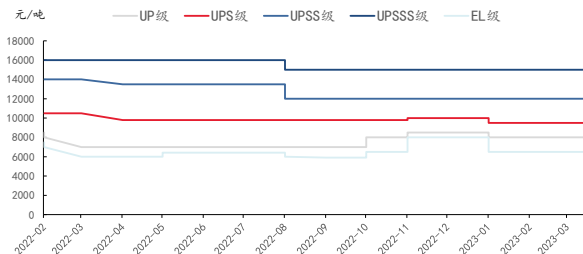
电子级氨水 G5 级价格维持稳定，为7000元/吨；电子级氢氟酸 EL、UP、UPS、UPSS、UPSSS 级价格维持稳定，分别为6500元/吨、8000元/吨、9500元/吨、12000元/吨、15000元/吨。

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

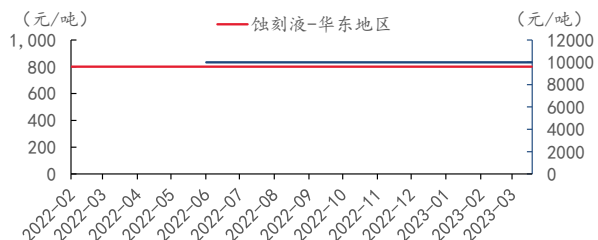
图表 27 电子级氢氟酸价格



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

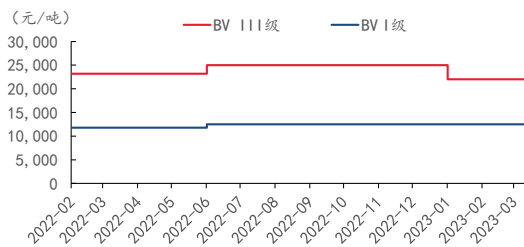
本周显影液、蚀刻液价格维持稳定，分别为10000元/吨、800元/吨；电子级磷酸BV III级价格与上周末持平，为22000元/吨；BV I级价格维持稳定，为12500元/吨。

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

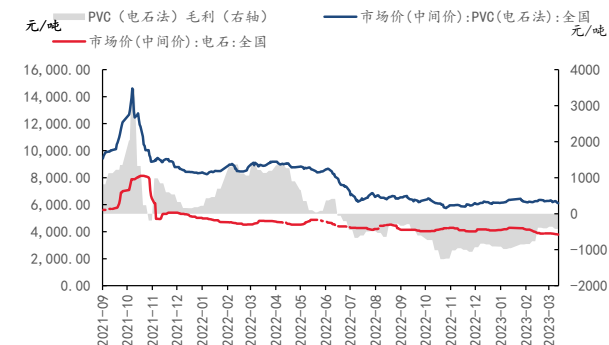


资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

## 7. 氯碱：价格下降，库存有所减少

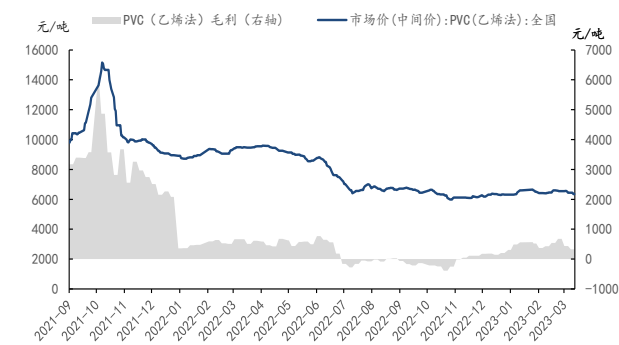
3月17日，PVC（电石法）市场中间价为6122元/吨，较上周价格下降1.11%；PVC（乙烯法）市场中间价为6351元/吨，环比下降1.35%。利润情况，原材料电石价格虽然下跌，但受报价降低影响，外采电石的PVC企业仍处于亏损。本周PVC（电石法）毛利下降57.93元/吨，为-419.96元/吨；PVC（乙烯法）毛利下降115元/吨，为324.9元/吨。PVC库存量为103.36万吨，环比下降2.55%。本周部分企业降负生产，供应有所下滑，本周PVC工厂开工率较上周下降1.96个百分点，为79.62%；本周PVC产量42.9万吨，环比下降2.17%。

图表 30 PVC（电石法）价格和毛利均下降



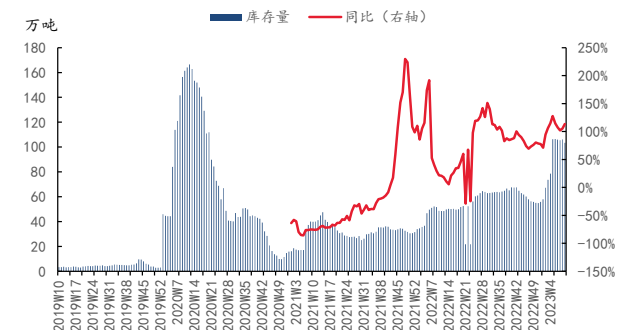
资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 31 PVC（乙烯法）价格、毛利均下降



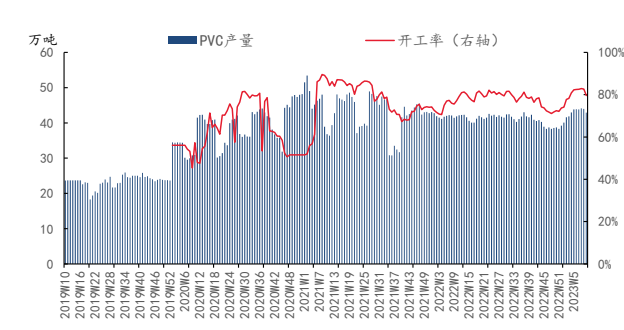
资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 32 PVC 行业库存小幅下降



资料来源: 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 33 PVC 行业产量和开工率下降



资料来源: 百川盈孚, 太平洋研究院整理

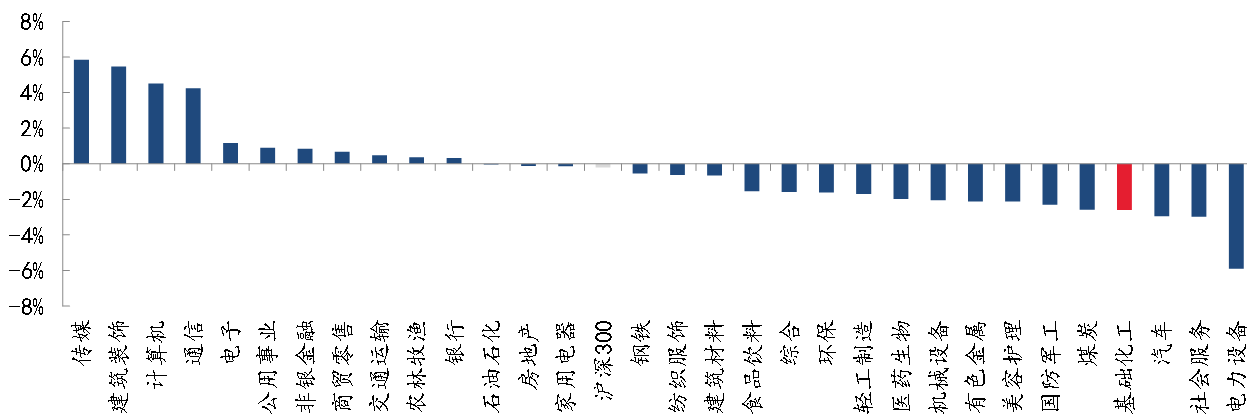


## 二、行情表现

### 1. 板块行情表现

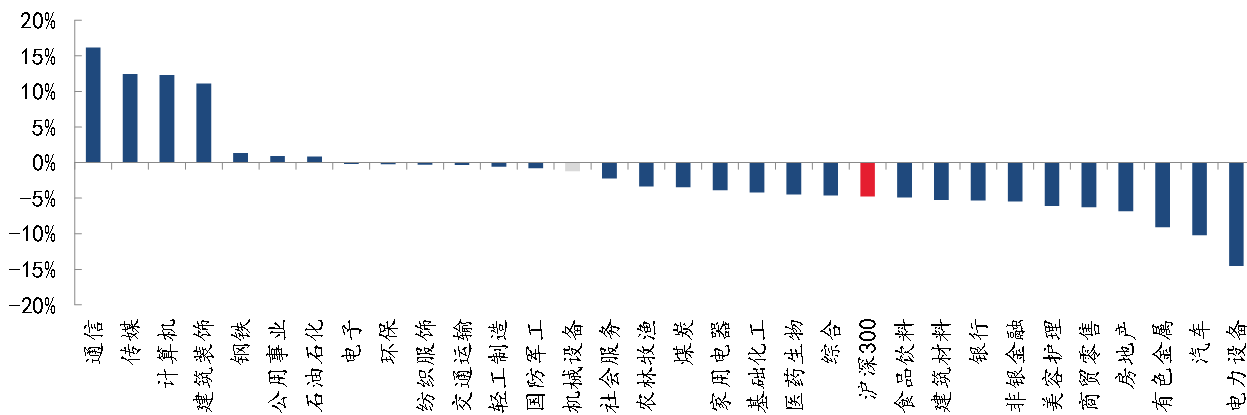
本周（3/10-3/17）沪深300指数下跌0.21%，收于3959点。SW基础化工指数下跌2.59%，收于4191.83点，在31个申万一级行业中排名第27，跑输沪深300指数2.38个百分点。本周基本面延续弱修复态势，叠加外部美国硅谷银行破产，瑞士信贷危机，股市出现明显调整。从具体细分板块来看，SW基础化工行业下属33个三级行业板块中仅有1个板块上涨，32个板块下降。其中橡胶助剂（+3.83%）、氯碱（-0.69%）、纺织化学制品（-0.76%）板块涨幅居前；非金属材料Ⅲ（-6.38%）、胶黏剂及胶带（-5.63%）和有机硅（-5.54%）板块跌幅居前。

图表 34 本周申万一级子行业涨跌幅



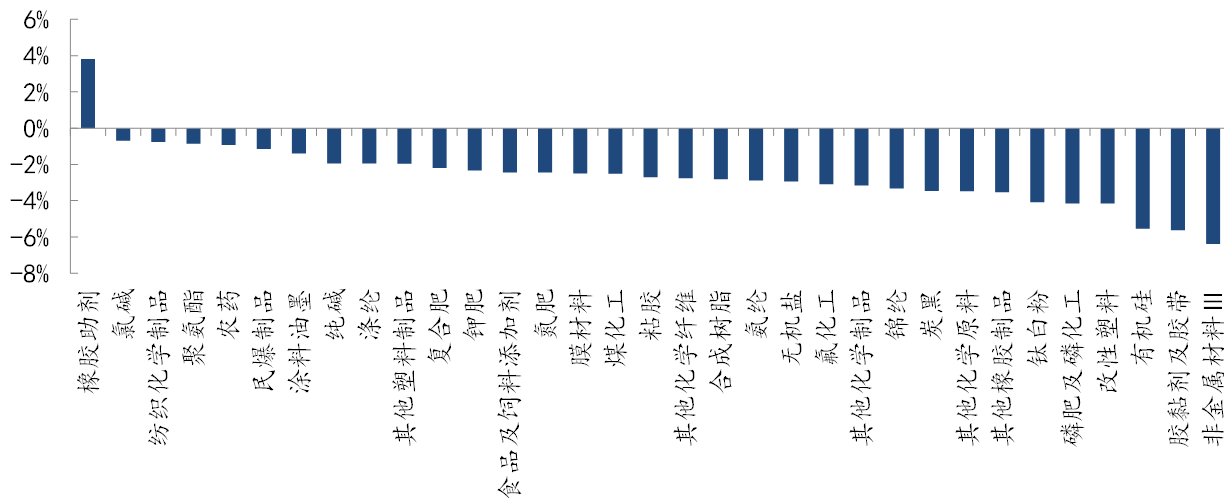
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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，59家上涨，328家下跌。涨幅前十的个股中有久日新材、扬帆新材两家公司涉及光刻胶概念。本周光刻胶概念股继续快速拉升。涨幅前三的个股分别为金力泰（+21.10%）、联科科技（+10.46%）和滨化股份（+8.47%）。金力泰主要从事以汽车涂料为主的涂料研发、生产与销售。联科科技是一家专业从事二氧化硅和炭黑的研发、生产与销售的高新技术企业。公司目前是國內主要的二氧化硅和炭黑生产企业之一，也是国内唯一一家同时具备二氧化硅和炭黑生产能力且产能较为均衡的企业。滨化股份主要从事有机、无机化工产品的生产、加工与销售，主要产品为烧碱、环氧丙烷等。公司环氧丙烷装置技术和运行水平在国内氯醇法生产企业中处于领先水平。

跌幅前三的个股分别为鼎际得（-20.46%）、江瀚新材（-13.11%）、ST红太阳（-11.59%）。跌幅最大个股鼎际得主营业务是聚烯烃高效能催化剂和化学助剂的研发、生产和销售。江瀚新材主营业务是功能性有机硅烷及其他硅基新材料的研发，生产和销售。公司是国家工信部授予的首批制造业单项冠军企业，获得工信部，省，市授予的“第一批制造业单项冠军示范(培育)企业”等称号。

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				
金力泰	21.10	28.18	77.77	(26.81)
联科科技	10.46	15.70	59.84	28.58

滨化股份	8.47	6.90	11.24	9.86
飞鹿股份	8.42	11.79	59.67	(64.98)
久日新材	7.19	10.38	15.91	25.29
同益中	6.75	4.98	11.97	33.22
扬帆新材	6.74	13.20	47.46	179.84
汇得科技	6.67	(0.45)	6.67	33.72
安道麦 A	5.51	6.39	2.00	25.44
万盛股份	5.49	2.08	6.86	16.13
本周涨跌幅后 10				
鼎际得	(20.46)	(4.89)	62.84	52.43
江瀚新材	(13.11)	(7.72)	39.21	11.97
ST 红太阳	(11.59)	(22.54)	7.75	(2.00)
沃特股份	(11.48)	3.28	21.43	125.41
泰坦科技	(11.03)	(23.50)	9.54	66.08
聚胶股份	(10.99)	(18.29)	10.02	44.78
黑猫股份	(10.04)	(23.31)	11.41	(6704.32)
国立科技	(9.85)	(3.67)	23.47	(75.14)
普利特	(9.72)	(23.11)	10.17	155.75
新化股份	(9.47)	3.97	10.31	20.65

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

安道麦	公司发布关于收购控股子公司少数股东所持股权的公告。2023 年 3 月 10 日，Chileagro 和 MA 按照 2013 年 5 月 9 日其与卖方签署的《股权购买协议》所授予的权利，与卖方签署了《股权购买协议之补充协议》，收购卖方所持有的 Adama Chile 剩余 40% 股权；交易双方确定最终购买价款为 1,700 万美元。本次交易已于 2023 年 3 月 13 日完成交割，Chileagro 和 MA 合计持有 Adama Chile 公司 100% 的股权。
明冠新材	公司发布关于对全资子公司增资的公告。公司以自有资金向苏州明冠增资 5,000.00 万元，本次增资完成后，苏州明冠的注册资本将增加至 10,000.00 万元，公司仍持有苏州明冠 100% 股权。
天赐材料	公司关于收购股权暨关联交易的进展公告。截至 3 月 14 日，公司已向转让方支付完毕全部股权转让价款。本次股权转让后，公司持有东莞腾威 85% 的股权。
云天化	公司发布关于受让云南友天新能源科技有限公司 49% 股权的公告。公司拟收购浙江友山新材料有限公司所属全资子公司云南友天新能源科技有限公司 49% 股权。友天新能注册资本为 90,000 万元，按实缴注册资本作价，本次 49% 股权转让价格为 6,975.32 万元。
建龙微纳	公司发布向不特定对象发行可转换公司债券发行结果公告。本次发行的可转债规模为 70,000.00 万元，向发行人在股权登记日（2023 年 3 月 7 日，T-1 日）收市后中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的原股东优先配售，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）网上通过上海证券交易所交易系统向社会公众投资者发售的方式进行。若认购不足 70,000.00 万元的部分则由保荐机构（主承销商）余额包销。
三力士	公司发布关于出售全资子公司股权的公告。三力士以人民币 4406 万元向三门资源出售持有的浙江三达 100% 股权。同时，浙江三达应缴纳的土地出让合同项下违约金（人民币 448 万元）、退役环评费用（人民币 20 万元）及土地污染整治费用（若有）等费用由三力士承担，在本次股权转让总价款中扣减。
美联新材	公司发布关于对子公司辽宁美彩增加投资额暨关联交易的进展公告。基于公司战略发展及新能源产业布局的需要，公司拟与鞍山七彩化学股份有限公司向公司控股子公司辽宁美彩新材料有限公司追加资本金 75,000 万元（全部计入资本公积），由公司与七彩化学按其持股比例实缴出资。
贝肯能源	公司发布关于全资子公司对外投资设立参股公司的公告。公司全资子公司贝肯能源（成都）有限责任公司与克拉玛依市城市建设投资发展有限责任公司等于 2023 年 3 月 17 日签署《新疆昆仑石油集团有限公司发起人协议书》。根据发起人协议，上述各方拟共同出资设立新疆昆仑石油集团有限公司，注册资本为人民币 100,000 万元（拾亿元整），贝肯成都拟认缴出资人民币 43,000 万元，占标的公司注册资本的 43%。
通用股份	公司 2022 年度向特定对象发行 A 股股票发行情况报告书。公司确定本次发行价格为 3.48 元/股，发行股数 292,528,735 股，募集资金总额 1,017,999,997.80 元。
宏和科技	公司发布关于全资子公司黄石宏和获得政府补助的公告。全资子公司黄石宏和电子材料科技有限公司收到黄石经济技术开发区铁山区民营企业发展促进中心拨付的特色产业发展引导奖励资金人民币 2,000,000.00 元。
吉林碳谷	公司发布关于公司向特定对象发行股票获得中国证监会注册批复的提示性公告。公司申请向特定对象发行股票并在北京证券交易所上市，于近日收到中国证券监督管理委员会《关于同意吉林碳谷碳纤维股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》（证监许可〔2023〕538 号），同意公司向特定对象发行股票的注册申请，该批复自同意注册之日起 12 个月内有效。

**道森股份**

公司发布关于控股子公司投资设立子公司的公告。公司控股子公司洪田科技有限公司拟在江苏省南通市设立一家全资子公司，拟设立的子公司名称为洪田科技（江苏）有限公司。

**久日新材**

公司发布关于终止投资建设原项目及投资建设新项目的公告。公司终止年产 32,300 吨光固化材料及净水剂建设项目，投资 18,340 吨/年光固化材料及光刻胶中间体建设项目、18,340 吨/年光固化材料及光刻胶中间体建设项目。

## 2. 行业要闻

### 【隆基将在美国设厂生产5GW组件】

近日，可再生和清洁能源开发商 Invenenergy 打算与隆基绿能合作，支持俄亥俄州的 5GW 太阳能电池板组装厂。Invenenergy 将通过新合资企业 Illuminate USA 投资超过 6 亿美元。其中 2.2 亿美元，用于在俄亥俄州帕塔斯卡拉收购和建造一座 110 万平方英尺的建筑，剩余的 3.8 亿美元将用于支付设备和启动费用。隆基绿能是全球最大的太阳能硅片、电池和面板制造商之一。（化工网）

### 【科学家实现400° C以下太阳能天然气制氢与脱碳】

近日，中国科学院工程热物理研究所首次实现了 400° C 温和条件下“净零排放”的天然气制氢原理突破。通过有序分离氢气和 CO<sub>2</sub> 产物，天然气制氢反应温度由传统的 800-1000° C 降至 400° C 以下，实现了 99% 以上甲烷直接转化为高纯氢与高纯 CO<sub>2</sub>，并实现了基于化石能源的制氢与脱碳的完全协同。制氢与脱碳能耗下降幅度达 20-40%。基于此，该工作结合商业化中温槽式聚光技术，实现了太阳能驱动的天然气制氢与脱碳，进一步减少化石能源制氢的碳足迹，展示了化石能源与可再生能源互补实现可持续氢能利用的可行性。反应温度的降低使工业余热与氢能的结合成为可能。迄今为止，研究人员已完成了超过 6000 次的稳定循环实验，验证了该方法的可靠性，并初步展示了技术转化应用的广阔前景。（中国石油新闻中心）

### 【中国石油南方勘探与bp中国签署“海南低碳合作备忘录”】

3月17日，中国石油南方石油勘探开发公司与Bp（中国）投资有限公司签署“海南低碳合作备忘录”。南方勘探公司在海南建成了全流程CCUS系统工程，提出打造近期100万吨、远期1000万吨规模的区域封存战略规划。Bp公司在英国蒂赛德地区实施的蓝氢、绿氢和碳封存项目，为世界同行积累了先进经验。双方的合作将推进CCUS产业化发展，为海南自贸港和清洁能源岛建设增添新的动力。（中化新网）

### 【亚洲陆上垂深最深千吨井诞生】

3月14日，从中国石化新闻办获悉，中国石化“深地一号·顺北油气田基地”再获突破。顺北84斜井测试获高产工业油气流，折算油气当量达到1017吨，成为顺北油气田第22口“千吨井”。该井垂深深度达8937.77米，是亚洲陆上最深的千吨井。

（中国化工信息网）

【中国石化首批新型防水沥青试生产成功】

近日，大连院、长岭炼化、炼销公司联合研发的新型防水沥青在长岭炼化试生产成功。该产品低温性能优良、闪点高、密度和蒸发损失小，优于国内同类产品，填补中国石化高标号防水沥青产品空白，将在防水行业头部企业应用，进一步拓宽中国石化沥青应用场景。新型防水沥青是一种高标号防水沥青，作为改性沥青防水卷材生产过程中的调和组分使用。（中国石化报）

【巴斯夫宣布投产】

3月9日，巴斯夫在其官网上宣布在印度门格洛尔（Mangalore）基地开始生产首个生物基多元醇Sovermol®，以满足亚太地区在新能源汽车（NEV）、风电、地坪和工业防护涂料领域，对环境友好型产品快速增长的需求。据介绍，Sovermol®的生产装置利用门格洛尔基地的原有设施，经综合规划建设后现已投入运营。（化工新材料）

【新和成牵手镇海炼化，瞄准寡头垄断蛋氨酸技术】

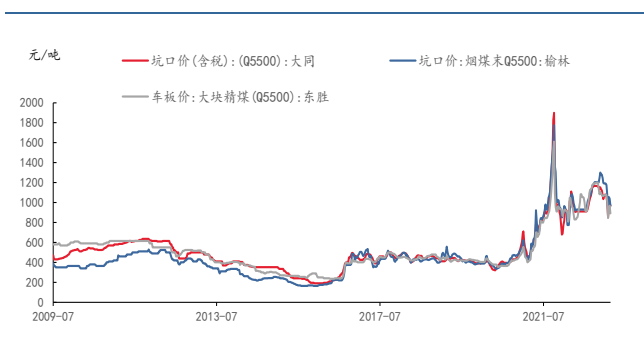
2023年3月10日，全球四大维生素生产企业之一的新和成发布“关于合资公司取得营业执照暨对外投资进展公告”。浙江新和成股份有限公司已经发展为浙江省工业行业龙头骨干企业。公司现有总资产308亿元，不断创新发展营养品、香精香料、高分子新材料和原料药等功能性化学品领域，现已有浙江新昌、上虞、黑龙江、山东四个大型现代化生产基地。镇海炼化公司作为中石化的子公司，有着中国石化的先决条件支撑和后天的政策支持等优势。目前公司在山东拥有15万吨固体蛋氨酸产能，跻身国内蛋氨酸龙头。因为寡头垄断且技术壁垒高，因此国内的蛋氨酸生产力较低，待到新和成与镇海炼化合资的蛋氨酸生产设施建成投产后，将会进一步填补国内市场需求、提升公司在行业的竞争地位等。（生意社）



## 四、大宗原材料数据

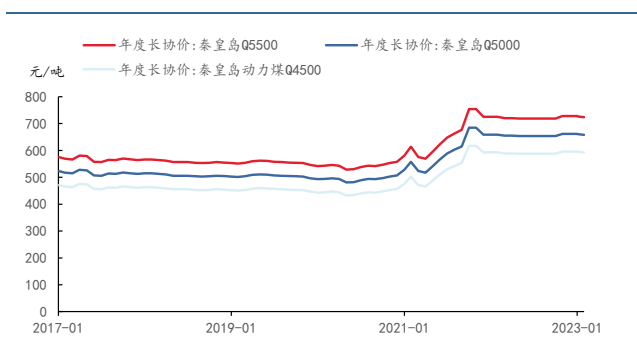
本周美国硅谷银行倒闭，市场恐慌情绪刺激之下，投资者大量涌入避险资产，避开大宗商品，原油价格出现大幅下降。截至3月17日，WTI原油价格66.74美元/桶，较上周下降12.96%，布伦特72.97美元/桶，下降11.85%。截至3月16日，NYMEX天然气期货价格较上周下降1.14%至2.51美元/百万英热单位；英国天然气期货价格为109.19便士/色姆，较上周下降0.36%。本周煤炭价格均下降，大同Q5500、榆林Q5500、东胜Q5500坑口煤价格分别下降至968元/吨、967元/吨、891元/吨。长协方面，秦皇岛Q5500、Q5000、Q4500三月长协价格分别下降至724元/吨、658元/吨、592元/吨。烯烃价格本周均下降，3月17日华东乙烯价格为7350元/吨，较上周下降225元/吨；丙烯本周市场均价7150元/吨，较上周下降120元/吨。截至2023年3月16日，欧盟天然气储量水平达库容的55.77%，较上周末下降1.1个百分点。

图表 39 晋陕蒙坑口价



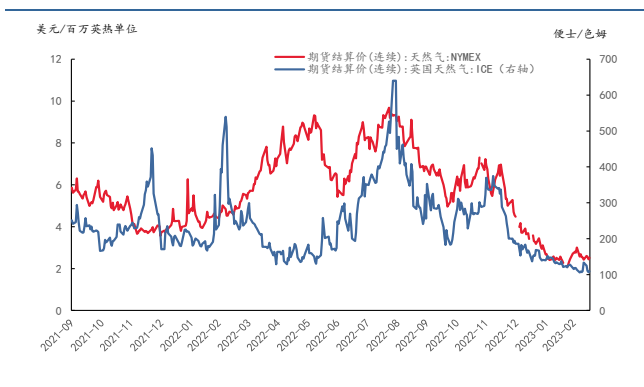
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 40 秦皇岛长协价格

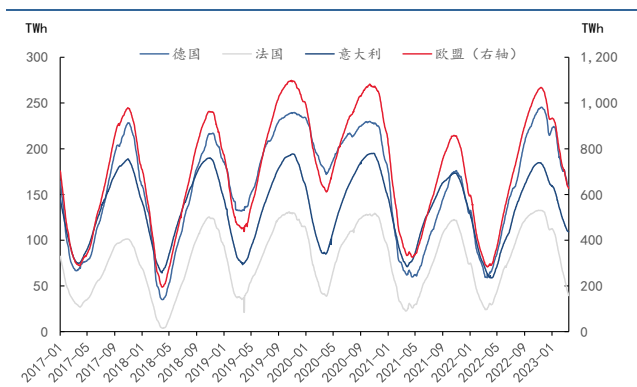


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 41 天然气价格



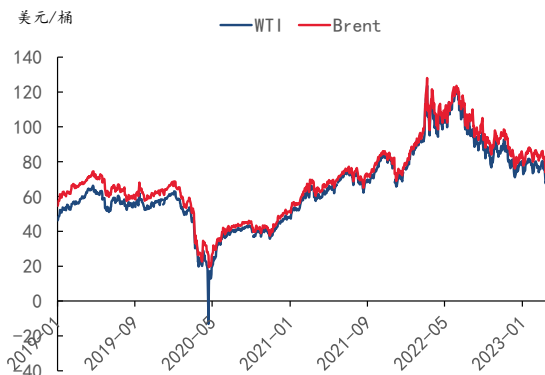
图表 42 欧洲天然气库存



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

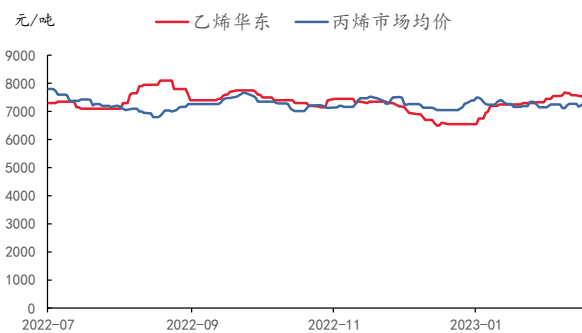
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 43 国际油价



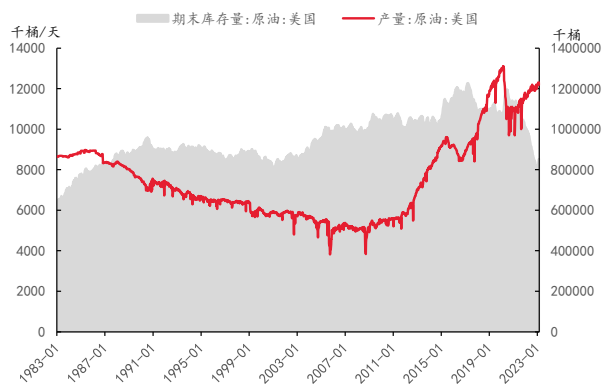
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 44 烯烃价格



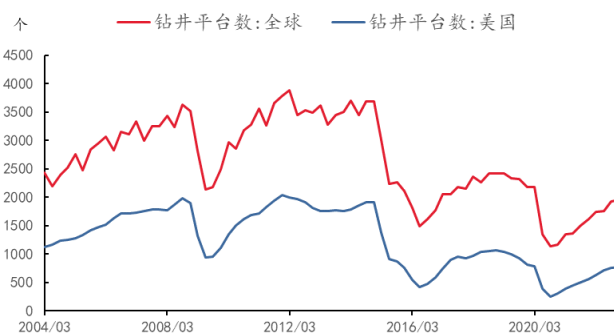
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

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	买入	127	2.78	3.23	5.97	32	17
	600160.SH	巨化股份	买入	468	11.09	22.18	29.2	19	15
	603379.SH	三美股份	买入	197	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	65	0.64	0.79	2.77	80	23
	003022.SZ	联泓新科	暂未评级	394	10.91	12.81	16.7	30	23
	600328.SH	中盐化工	暂未评级	170	14.77	22.95	24.24	8	8
	000822.SZ	山东海化	暂未评级	70	6.05	12.67	13.06	6	6
	603938.SH	三孚股份	暂未评级	89	3.36	8.53	10.52	12	9
	000683.SZ	远兴能源	暂未评级	329	49.51	31.84	40.08	9	7
锂电化工材料	002068.SZ	黑猫股份	暂未评级	92	4.31	1.01	5.33	93	18
	300487.SZ	蓝晓科技	暂未评级	313	3.11	5.17	7.35	46	32
	600096.SH	云天化	暂未评级	390	36.42	61.13	64.78	7	7
	002312.SZ	川发龙蟒	暂未评级	203	10.16	12.68	14.27	17	15
	000422.SZ	湖北宜化	暂未评级	130	15.69	27.35	33.21	5	4
	605399.SH	晨光新材	暂未评级	85	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	50	1.8	0.35	0.58	151	91
	600348.SH	华阳股份	暂未评级	324	35.34	64.82	68.39	6	5
	603823.SH	百合花	暂未评级	60	3.12	/	/	/	/
生物柴油	688196.SH	卓越新能	暂未评级	66	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	26	1.02	1.1	3.09	26	9
碳纤维	688295.SH	中复神鹰	暂未评级	369	2.79	6.02	8.91	63	42
	836077.BJ	吉林碳谷	暂未评级	144	3.15	6.91	9.68	23	16
	300699.SZ	光威复材	暂未评级	309	7.58	9.8	12.51	38	30
电子化学品	002409.SZ	雅克科技	暂未评级	266	3.35	6.36	8.51	38	28
	603650.SH	彤程新材	暂未评级	233	3.27	3.32	5.4	61	38
	300054.SZ	鼎龙股份	暂未评级	236	2.14	4	5.67	52	37
	300655.SZ	晶瑞电材	暂未评级	117	2.01	1.63	2.3	56	40
	603078.SH	江化微	暂未评级	74	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	213	9.66	4.6	8.8	33	17
	688722.SH	同益中	暂未评级	48	0.53	1.84	2.38	23	18
新型煤化工	600426.SH	华鲁恒升	暂未评级	722	72.54	67.65	73.66	10	9
	600989.SH	宝丰能源	暂未评级	1087	70.7	71.95	96.7	13	10
	600256.SH	广汇能源	暂未评级	617	50.03	119.5	160.41	5	4
	600123.SH	兰花科创	暂未评级	148	23.53	35.77	39.59	4	4
聚氨酯	600309.SH	万华化学	暂未评级	3059	246.49	177.53	233.41	16	12
	300848.SZ	美瑞新材	暂未评级	78	1.19	1.37	2.13	41	26

	600230.SH	沧州大化	暂未评级	72	2.2	10.28	17.93	7	4
农药	600486.SH	扬农化工	暂未评级	329	12.22	19.5	22.37	16	14
	000553.SZ	安道麦 A	暂未评级	226	1.57	9.61	11.61	23	19
	301035.SZ	润丰股份	暂未评级	201	8	16.65	19.37	15	13
	600731.SH	湖南海利	暂未评级	47	2.68	3.29	4.03	11	9

注：截至 2023 年 3 月 17 日。未有评级标的盈利预测采用万得一致预期。

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

## 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
华北销售	王辉	18811735399	wanghui@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	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	丁锬	13524364874	dingkun@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。