



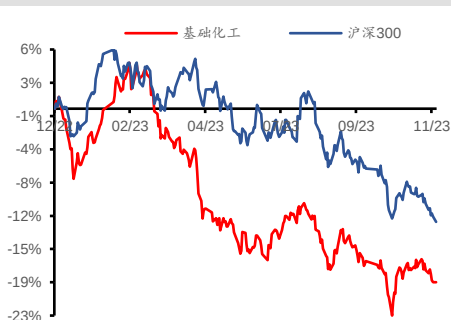
上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业：基础化工
日期：2023年12月06日

分析师：于庭泽
E-mail: yutingze@shzq.com
SAC 编号: S0870523040001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《欧佩克产量会议推迟，纯碱市场行情持续走高——基础化工行业周报（20231120-20231126）》

——2023 年 11 月 28 日

《纯碱市场价格上行，制冷剂价差持续改善——基础化工行业周报（20231113-20231119）》

——2023 年 11 月 22 日

《需求担忧引发油价下行，HFCs 分配方案正式出台——基础化工行业周报（20231106-20231112）》

——2023 年 11 月 13 日

OPEC+减产协议达成，市场信心不足引锂价大幅下跌

——基础化工行业周报（20231127-20231203）

■ 本周市场走势

过去一周，沪深300指数涨跌幅为-1.56%，基础化工指数涨跌幅为-1.52%。基础化工子行业以下跌为主，跌幅靠前的子行业有：氮肥（-4.28%），其他橡胶制品（-3.79%），聚氨酯（-3.12%）。

■ 本周价格走势

过去一周涨幅靠前的产品：普通沥青（77.08%），重质纯碱（27.16%），醋酸（9.21%），二氯乙烷（7.67%），国产维生素K3（6.67%）；跌幅靠前的产品：碳酸锂（电池级）（-10.34%），碳酸锂（工业级）（-9.38%），钴酸锂（-7.73%），纯苯（-7.72%），赖氨酸（-7.51%）。

■ 行业重要动态

12月1日，石油输出国组织秘书处发表声明表示，多个欧佩克和非欧佩克产油国明年第一季度将继续自愿减产，减产总额为日均220万桶。但市场对这一消息持怀疑和困惑的态度，原因是考虑到减产的自愿性质，市场担心各产油国实际减产是否符合要求，以及是否能达到投资者此前对进一步减产的预期。加之全球制造业低迷，需求疲软，原油期货收盘继续下跌。12月1日国际原油收盘：美国WTI原油01期货收跌1.89美元，或-2.49%，报74.07美元/桶；布伦特原油02期货换月报78.88美元/桶。SC期货主力合约收盘报583.9元/桶。

本周碳酸锂价格大幅下跌，主流价格13万元/吨左右，相比上周下跌5000元/吨，跌幅在4%左右。期货盘周四收盘在10.62万元/吨，较周初12.3万元/吨，下跌1.68万元，跌幅在13.6%。锂价整体延续下跌趋势，上下游产业全面看空后市，降低库存，做空期货，造成现货价格继续下行。主要原因在于对后市缺乏信心，低成本的成品会不断产出，需求端增速下降，库存周期缩短，市场交易清淡。

■ 投资建议

三季度以来涉及多个领域的重磅政策相继发布，为行业景气度提升带来有力支撑，同时新一轮库存周期或正在开启，部分顺周期品种有望迎来持续复苏，当前时点建议关注如下主线：1、制冷剂板块。随着三年基数期结束，三代制冷剂行业供需格局有望迎来再平衡，景气存在反转预期，价格中枢有望持续上行，近期国内配额方案正式出台，建议关注巨化股份、三美股份、永和股份、昊华科技。2、芳纶板块。芳纶作为三大超强纤维材料之一，下游应用广泛，行业需求保持较快增速，而芳纶纸、芳纶隔膜涂覆技术等新兴应用场景有望进一步打开行业成长空间，建议关注泰和新材。3、煤化工板块。受煤油价格高位影响，煤化工板块盈利有望得到改善，建议关注华鲁恒升、鲁西化工、宝丰能源等煤化工板块优质标的。此外建议关注蓝晓科技、鹿山新材、信德新材、山东赫达等优质成长股标的业绩拐点投资机会。

维持基础化工行业“增持”评级。

■ 风险提示

原油价格波动，需求不达预期，宏观经济下行

目录

1 本周市场走势	3
1.1 行业走势情况	3
1.2 个股走势情况	4
2 本周价格价差走势	5
2.1 化工品价格涨跌前五	5
2.2 化工品价差涨跌前五	5
3 行业动态	6
3.1 原油	6
3.2 化纤	6
3.3 煤化工	7
3.4 PVC	9
3.5 纯碱	9
3.6 钛白粉	10
3.7 维生素	10
3.8 聚氨酯	10
3.9 农化	11
3.10 氟化工	12
3.11 锂电化学品	13
4 重点行业新闻及公司公告	15
5 化工新股	16
6 投资建议	17
7 风险提示	17

图

图 1：行业（申万）本周涨跌幅	3
图 2：基础化工（申万）子行业本周涨跌幅	3

表

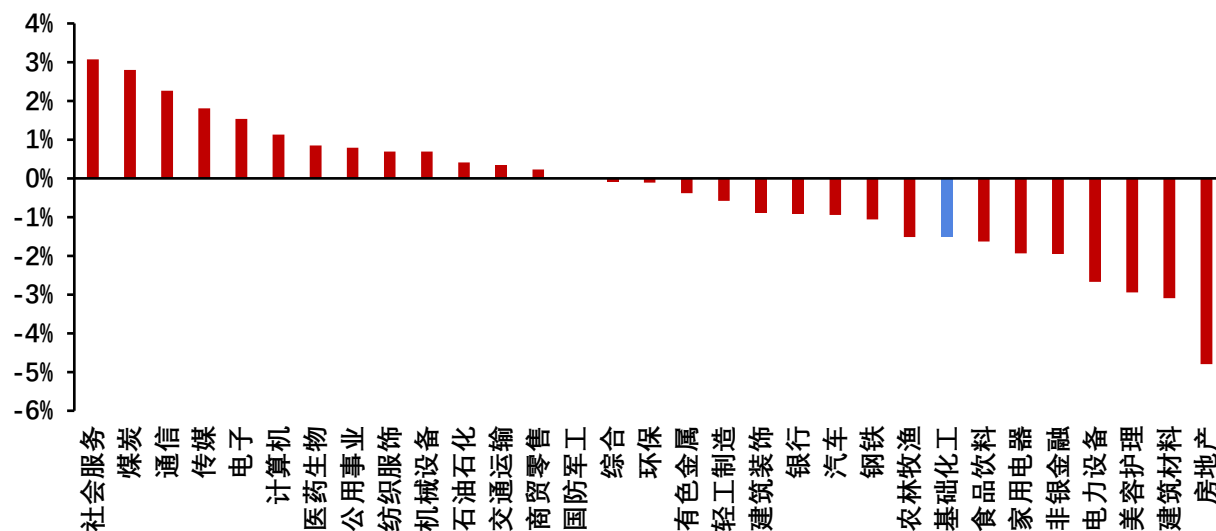
表 1：过去一周基础化工（中信）涨幅前十个股	4
表 2：过去一周基础化工（中信）跌幅前十个股	4
表 3：过去一周化工产品价格涨幅前五	5
表 4：过去一周化工产品价格跌幅前五	5
表 5：化工品价差涨跌前五	5
表 6：重要公司公告	15
表 7：基础化工行业新上市公司	16

1 本周市场走势

1.1 行业走势情况

过去一周（2023.11.27-2023.12.03），沪深 300 指数涨跌幅为-1.56%，基础化工指数涨跌幅为-1.52%。

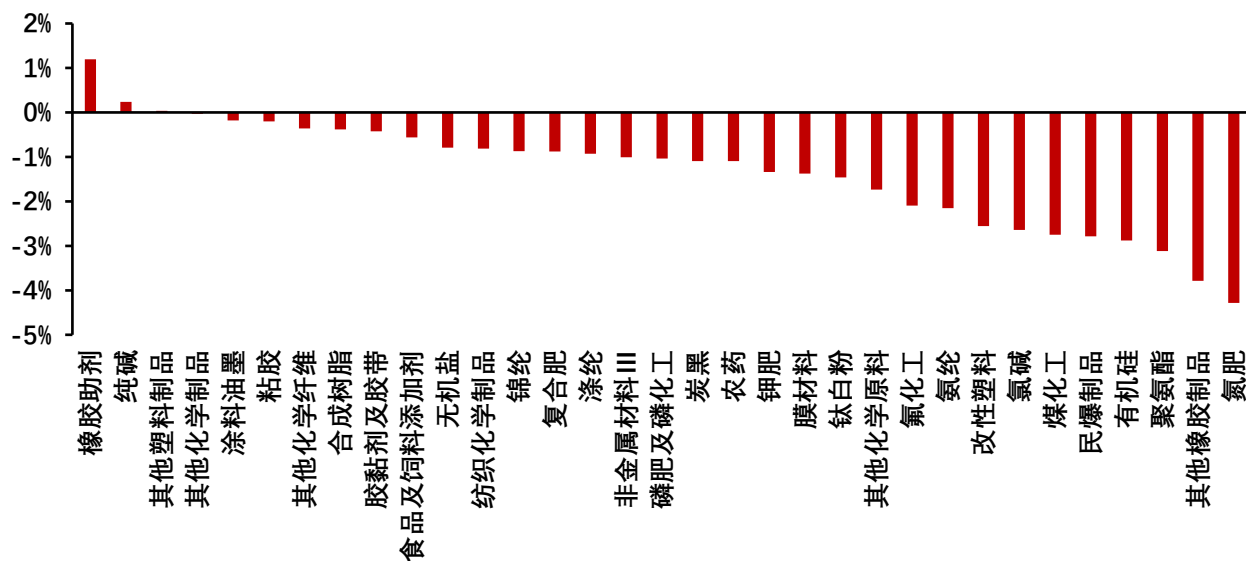
图 1：行业（申万）本周涨跌幅



资料来源：Wind，上海证券研究所

过去一周，基础化工子行业以下跌为主，跌幅靠前的子行业有：氮肥（-4.28%），其他橡胶制品（-3.79%），聚氨酯（-3.12%）。

图 2：基础化工（申万）子行业本周涨跌幅



资料来源：Wind，上海证券研究所

1.2 个股走势情况

过去一周，基础化工涨幅居前的个股有：*ST 榕泰（9.60%），汉维科技（9.05%），ST 红太阳（8.12%），洪汇新材（8.11%），江盐集团（7.82%）。

表 1：过去一周基础化工（中信）涨幅前十个股

代码	股票名称	周涨跌幅
600589.SH	*ST 榕泰	9.60%
836957.BJ	汉维科技	9.05%
000525.SZ	ST 红太阳	8.12%
002802.SZ	洪汇新材	8.11%
601065.SH	江盐集团	7.82%
002827.SZ	高争民爆	6.95%
688295.SH	中复神鹰	6.14%
600331.SH	宏达股份	5.96%
688603.SH	天承科技	5.93%
301349.SZ	信德新材	5.72%

资料来源：Wind，上海证券研究所

过去一周，基础化工跌幅居前的个股有：凯大催化（-14.60%），齐鲁华信（-14.09%），富恒新材（-13.23%），万德股份（-13.07%），德方纳米（-12.37%）。

表 2：过去一周基础化工（中信）跌幅前十个股

代码	股票名称	周涨跌幅
830974.BJ	凯大催化	-14.60%
830832.BJ	齐鲁华信	-14.09%
832469.BJ	富恒新材	-13.23%
836419.BJ	万德股份	-13.07%
300769.SZ	德方纳米	-12.37%
838971.BJ	天马新材	-11.82%
836077.BJ	吉林碳谷	-11.63%
830809.BJ	安达科技	-11.21%
838275.BJ	驱动力	-10.35%
839725.BJ	惠丰钻石	-9.70%

资料来源：Wind，上海证券研究所

2 本周价格价差走势

2.1 化工品价格涨跌前五

表 3：过去一周化工产品价格涨幅前五

名称	周涨跌幅	2023 年初至今
普通沥青	77.08%	-1.16%
重质纯碱	27.16%	0.72%
醋酸	9.21%	14.48%
二氯乙烷	7.67%	45.64%
国产维生素 K3	6.67%	-58.03%

资料来源：Wind，百川盈孚，上海证券研究所

表 4：过去一周化工产品价格跌幅前五

名称	周涨跌幅	2023 年初至今
碳酸锂（电池级）	-10.34%	-75.00%
碳酸锂（工业级）	-9.38%	-76.57%
钴酸锂	-7.73%	-52.79%
纯苯	-7.72%	4.17%
赖氨酸	-7.51%	11.30%

资料来源：Wind，百川盈孚，上海证券研究所

2.2 化工品价差涨跌前五

表 5：化工品价差涨跌前五

名称	周涨跌幅	名称	周涨跌幅
己二酸价差	42.46%	二甲醚价差	-43.42%
甲醇价差	13.46%	PTMEG 价差	-19.20%
醋酸价差	12.87%	丁酮价差	-13.89%
环氧丙烷价差	10.71%	PTA 价差	-12.20%
聚合 MDI 价差	9.55%	三聚磷酸钠价差	-7.80%

资料来源：Wind，百川盈孚，上海证券研究所

3 行业动态

3.1 原油

根据百川盈孚资讯，过去一周（2023.11.23-2023.11.30）市场聚焦欧佩克会议，国际油价先跌后涨。前期适逢西方感恩节假期美国原油继续累库施压油价，加之市场对欧佩克能否达成减产协议感到怀疑，油市士气低迷国际油价持续下行；后期欧佩克会议传出消息称正在考虑削减100万桶石油日产量，叠加哈萨克斯坦和俄罗斯200万桶的石油出口受到风暴影响从而中断，供应紧张可能性增加，原油反弹收涨。截至12月1日当周，WTI原油价格为74.07美元/桶，较11月24日下跌1.95%，较年初价格下跌3.72%；布伦特原油价格为78.88美元/桶，较11月24日下跌2.11%，较年初价格下跌3.92%。

3.2 化纤

根据百川盈孚资讯，过去一周（2023.11.24-2023.11.30，下同）涤纶长丝市场价格稳中偏强。截止到11月30日，涤纶长丝POY市场均价为7471.43元/吨，较上周均价上涨114.29元/吨；FDY市场均价为8103.57元/吨，较上周均价上涨25元/吨；DTY市场均价为8821.43元/吨，较上周均价上涨21.43元/吨。本周，国际油价整体呈现震荡波动的走势，但PTA市场在供需弱勢的拖累下重心下移，聚合成本多次下跌，成本面支撑持续偏弱，涤纶长丝市场上行乏力，僵持运行为主，但由于长丝企业利润情况不佳，尤其前纺POY亏损最为严重，考虑月末下游对长丝存有一定需求，长丝企业于周中进行拉涨促销，长丝市场价格上涨，但下游排斥心理偏强，促销当日上午出货情况不及预期，长丝企业午后出货存放大优惠，场内交投气氛逐渐转暖，部分企业尾盘销量走量，整体产销得到明显提升。然据了解周内织造以及印染市场行情有所降温，下游需求跟进有限，难以维持批量囤货，在促销次日，产销便回落至5-6成左右，长丝市场价格也难以继续上涨，成交重心再次回归平稳僵持局面。目前因是月末最后一个工作日，长丝企业出货心态仍存，仅个别品种及规格小幅上涨，整体市场价格仍以稳定为主，下游本轮采购货量在10天附近，场内交投回至刚需为主。

过去一周国内氨纶市场延续下行，截止到11月30日，国内氨纶40D市场均价29940元/吨，较上周市场均价下调320元/吨。主原料市场价格宽幅回落，辅原料市场价格震荡下行，成本面利空

氨纶市场：氨纶场内供应暂无明显变化，氨纶工厂报盘受前期价格下调幅度快于成本下降幅度影响，多数工厂报盘稳定，部分报盘较高工厂价格下调，周内下游用户补货意向仍欠佳，多持按需采购心态，市场成交氛围偏淡，场内谨慎观市氛围较浓。截至目前浙江地区氨纶 20D 市场主流参考价 33000-35500 元/吨，氨纶 30D 市场主流参考价 31500-34000 元/吨，氨纶 40D 市场主流参考价 28500-32000 元/吨。

过去一周锦纶长丝市场局部小推。截止到 11 月 30 日，江浙地区锦纶长丝 POY86D/24F 主流商谈参考 16300 元/吨，较上周同期价格上调 50 元/吨，涨幅 0.31%；FDY70D/24F 主流商谈参考 17250 元/吨，较上周同期价格持平；DTY70D/24F 主流商谈参考 18500 元/吨，较上周同期价格上调 50 元/吨，涨幅 0.27%。中石化高端己内酰胺 11 月结算价执行 13500 元/吨，PA6 切片高速纺切片市场窄幅上调，锦纶长丝成本端支撑良好；下游市场对锦纶长丝 FDY20D 消光的需求有所增加，部分锦纶长丝厂家表示其型号库存紧张，但其他型号需求依旧清淡，下游厂家多维持刚需采购，需求端表现平平。综合来看，上游原料价格坚挺，成本端支撑尚存，下游市场需求采购有限，需求端未有明起色，场内走货速度平稳，利好与利空因素博弈下，锦纶长丝市场价格个别上调。

过去一周粘胶短纤市场暂稳整理。截止到 11 月 30 日，粘胶短纤市场均价为 13350 元/吨，较上周同期价格持平。原料主料溶解浆市场价格大体平稳，辅料硫酸市场小幅回落、液碱市场价格窄幅上涨，粘胶短纤成本端支撑有限；供需端来看，周内粘胶短纤厂家装置大部分正常运行，场内开工处于高位，供应端表现宽裕；下游市场采购热情不高，需求疲软，场内实单成交有限。综合来看，周内成本端支撑偏强，场内供应充足，下游企业采购力度一般，多维持刚需拿货，业者执行前期订单为主，市场整体交投活跃度平淡，粘胶短纤市场价格僵持为主。

3.3 煤化工

根据百川盈孚资讯，过去一周甲醇市场止跌反弹，成交氛围有所回暖。周内多地甲醇成交重心上移因素有以下几方面：一是甲醇主力期货盘面宽幅反弹，对内地现货市场及市场心态均有明显提振；二是供应端利好支撑加强，近期受焦企亏损、环保安监等影响，内蒙古、山西地区部分装置存降负运行操作，以及西北、华东地区部分装置传出检修计划，供应缩量预期增加；三是主力下游表现良好，本周宁夏、陕西地区部分烯烃装置持续外采甲醇，叠加山东，河南地区烯烃企业加大外购原料力度，局部甲醇消耗

增加。另外上周甲醇价格下滑幅度较大，生产企业盈利空间被挤压，因此本周在多方利好因素助力下厂家顺势推涨报盘。

过去一周甲醛市场价格仍呈下滑态势，截至 11 月 30 日，甲醛市场平均价为 1153 元/吨，较上周的 1162 元/吨下调 9 元/吨，跌幅 0.77%。本周内受主力期货走高提振下甲醇市场氛围有所回暖，同时山东、西北等地有甲醇装置停车计划，供应面有所利好，但由于传统下游表现始终低迷，故综合考量下，本周甲醇市场价格走势多有一定区域性差异，故甲醛成本面对市场的支撑效果不一，只有山东、陕西等地甲醛企业受成本走高影响下价格试探性调涨，其余地区由于成本波动不大，且考虑到下游对涨价情绪的抵触后持稳观望居多，个别厂家依旧让利排库。供应方面：本周湖北、山东等地均有装置停车，区域供应稍有缩减，但其中因满库停车的企业仍有正常出货，故对供需矛盾暂无明显改善。综合来看，本周各地区甲醛企业调价意愿不高，目前成本涨跌情况均有，业者恐未及时跟调下加深亏损空间，但目前下游需求实属有限，厂家无奈也只能多根据出货灵活调整价格。

过去一周醋酸市场均价窄幅上探，截至 11 月 30 日国内醋酸市场均价为 3064 元/吨，较上周同期市场均价相比上调 61 元/吨，上调幅度 2.03%。醋酸价格稳步调涨，本周醋酸厂家装置故障短停频发，现货供应量小幅缩减，同时厂家库存延续低位运行，可见供应面利好支撑显著。周内醋酸下游主流产品 PTA 开工有所上涨，需求稳中小涨，再加之近期国际装置异常情况较多，出口量有所提升，给予市场更多挺价动力。但随着醋酸价格上探下游也存有一定的观望情绪，市场实单多以长约为主，现货散单较少。

过去一周 DMF 市场价格稳中窄幅下行，供应端支撑走弱。截至 11 月 30 日，华东地区主流价格参考 4650 元/吨左右承兑送到，周末市场均价在 4983 元/吨，较上周价格相比下调 1.97%，较上月价格上调 0.32%。周内成本端甲醇市场价格走势上行，宏观面稍有提振，另一原料合成氨市场价格持续下滑，场内交投不一，看空情绪不减，整体成本端支撑稳固。主力下游浆料市场价格延续平稳走势，行业开工水平不高，周内 DMF 市场行情延续弱势，场内重启及停车检修装置均有，整体货源供应陆续有所增加，供应端利空市场，加之下游多维持刚需少量接货，需求端难见提量，目前厂家出货仍承压，挺价信心欠缺，因此周内 DMF 市场价格稳中窄幅下行。截止自 11 月 30 日，华东地区江苏市场主流价格参考 4750-5150 元/吨左右承兑送到，浙江市场主流价格在 4750-5150 元/吨左右承兑送到；华南 DMF 含税国产货商谈 5050-5350 元/吨

附近；华北 DMF 含税国产货商谈 4750-4850 元/吨附近（承兑送到）。

过去一周国内己二酸市场维稳弱势运行，周末主流商谈参考 8783 元/吨，较上周同期价格下跌 0.57%。中石化纯苯挂牌价下调 350 元执行 7200 元/吨，纯苯持续走弱，原料支撑减弱后市看空情绪较浓。本周装置开工稳定，现市场货源供应充裕，下游按需采购，供需矛盾犹存。持货商操盘心态一般，多观望结算，市场重心淡稳。

过去一周山东固酐参考 6400 元/吨，山东液酐参考 6200-6300 元/吨，江苏区域固酐参考 6500 元/吨，华南固酐 6900 元/吨周边送到。截至 11 月 30 日，顺酐市场均价为 6516 元/吨，较上周同期下调 307 元/吨，跌幅 4.50%。本周原料端正丁烷市场价格呈小幅上涨趋势，对顺酐市场小有支撑。由于顺酐市场下游需求减弱，采购以刚需为主，市场成交氛围清淡，顺酐市场价格持续下调，利润空间已较低，厂家继续降价意愿较低，顺酐市场弱势运行。

3.4 PVC

根据百川盈孚资讯，过去一周国内电石法 PVC 主流市场行情略有回暖，截至 11 月 30 日 PVC 市场均价为 5540 元/吨，较上周同期均价上涨 52 元/吨，涨幅 0.95%。同时场内看空情绪未见明显转变，一口价报盘虽然夺回一定优势，但成交欠佳，且在终端买跌不买涨的情绪下，本周整体需求偏淡。纵观本周行情走势变化，周初开始，随着 PVC 期货价格上涨，带动现货市场行情出现回暖，但因供需失衡较为严重，使之市场参与者悲观情绪难以好转，市场支撑仍显不足，终端拿货意愿不高，观望为主，整体成交表现偏淡。周二开始，因期价上涨动力匮乏，使之价格开始回落，现货市场价格略有转弱，但在成本支撑下，企业挺价意愿较高，报价调整不大，部分企业为保成交，实单可谈，整体成交情况不温不火。乙烯法 PVC 市场价格稳中下跌，截至 11 月 30 日 PVC 市场均价为 6025 元/吨，较上周同期均价下跌 8 元/吨，跌幅 0.13%。PVC 生产企业出货维持稳定，预售排单尚可，整体来看终端需求表现平淡，未见明显放量。

3.5 纯碱

根据百川盈孚资讯，过去一周国内纯碱市场行情持续走高。截止到 11 月 30 日当前轻质纯碱市场均价为 2620 元/吨，较上周四上涨 242 元/吨；重质纯碱市场均价为 2799 元/吨，较上周四上涨 161 元/吨。由于近期国内纯碱现货持续紧张，厂家多限制接单，新单成交量较为有限，个别厂家接单已至 12 月中旬前后。上游纯

碱企业供应仍显紧张，且短期难有恢复预期，整体纯碱供应量仍有所下行；新增产能目前处于持续释放阶段，阿拉善纯碱项目一期三线于前日开车，据悉目前已出产少部分试制品。下游用户持续采购为主，近期拿货多高价，整体下游拿货偏积极，但个别用户对纯碱高价开始出现抵触心理。综合来看，目前国内纯碱市场呈现供需紧平衡状态，国内纯碱厂家开工负荷继续走低，纯碱现货持续紧张，厂家多按单发货为主；而下游用户刚需采购为主，但近期不乏出现抵触高价的心理。

3.6 钛白粉

根据百川盈孚资讯，过去一周钛白粉价格尘埃落定，需求存在较低弹性。截至 11 月 30 日，硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 15300-16800 元/吨，市场均价为 16082 元/吨，较上周下降 197 元，降幅 1.21%。需求是价格的主要锚点，当前下游刚需买进都略显吃力的情况下，企业压力逐步增加，价格无奈快速下移，但直到当前的价格水平也并未刺激出多少新增的需求量，一味的降低价格无甚作用，或还会扰动市场，所以当前企业让利意愿降低，钛白粉价格从单边下跌转为横盘运行。

3.7 维生素

根据百川盈孚资讯，过去一周 VA、VC 行情趋势向上，VE、行情弱势盘整。维生素 A 市场接货重心小幅上涨，主流厂家报价基本稳定在 72 元/吨，低位接货重心小幅上移，幅度约在 2-4 元/公斤。经销商市场主流接单价提涨至 69-70 元/吨，涨幅约在 1 元/公斤。维生素 C 市场主流大厂依然停报，停报前 VC 原粉厂家参考接单价在 15.5-16 元/公斤。本周经销商市场价格继续抬高，主流报价提涨至 20 元/公斤左右，实单成交重心约在 18.5-19.5 元/公斤，涨幅约在 1-2 元/公斤。继上周维生素 E 市场成交重心再度下滑，厂家主流接单价下滑至 55-56 元/公斤，个别低位下滑至 53-54 元/公斤之后，本周厂家接货重心无较大变化，经销商市场行情弱势下行整理，经销商市场主流接单价下滑至 53-56 元/公斤，跌幅约在 3 元/公斤。

3.8 聚氨酯

根据百川盈孚资讯，过去一周国内聚合 MDI 市场继续下探。当前聚合 MDI 市场均价 15550 元/吨，较上周价格下调 1.58%。北方某工厂货源紧俏，对分销暂停发货，上海某工厂周度价格持稳，严格控量供应，其他工厂新月挂牌价均持稳，北方某工厂结算价格略高于预期，持货商报盘较为谨慎。不过目前身处传统淡季影响，

终端需求呈小幅缩减预期，下游企业订单消化缓慢，导致场内参与者信心不足，需求端对市场持续拖拽下，贸易商仍保持出货节奏，市场商谈重心仍小幅下探。

过去一周国内纯 MDI 市场弱势下滑。当前纯 MDI 市场均价 21000 元/吨，较上周价格下滑 1.41%。供方保持出货节奏，对市场支撑有限，终端需求萎靡不振，叠加淡季行情影响，下游企业订单消化能力较弱，现阶段消化原料库存为主，场内询盘买气冷清，整体需求端暂无持续跟进能力，以及受到低价进口货源的冲击，市场实单成交乏力，部分持货商对外让利走货，市场商谈重心弱势下滑。

3.9 农化

根据百川盈孚资讯，过去一周草甘膦市场延续弱势，价格持续下跌。截止到 11 月 30 日，95%草甘膦原粉市场均价为 27104 元/吨，较上周四价格下跌 200 元/吨，跌幅 0.73%。草甘膦 95%原粉供应商报价 2.85 万元/吨，主流成交参考 2.7 万元/吨左右，港口 FOB3820-3860 美元/吨；97%原粉供应商暂无报价，主流成交参考 2.75 万元/吨左右。制剂市场价格参考如下：200 升装 41%草甘膦水剂上海港提货价 13300 元/千升，港口 FOB1700-1720 美元/千升；200 升装 62%草甘膦水剂上海港提货价 16500 元/吨，港口 FOB2110-2130 美元/吨，25 公斤装 75.7%草甘膦颗粒剂上海港提货价 23800 元/吨，实单商议。

过去一周国内尿素市场价格止跌反弹，但市场成交整体一般。截至 11 月 30 日，尿素市场均价为 2422 元/吨，较上周四下调 20 元/吨，跌幅 0.82%，今日山东及两河主流地区报价在 2390-2465 元/吨，成交价在 2390-2430 元/吨，较上周四累计调整 10-30 元/吨不等。上半周，下游工厂经历前期采购已有一定量库存维持生产，且期货价格下行，加剧下游观望情绪，各工厂收单不尽人意，山东及两河迫于收单压力，开始降价吸单。下半周，随着尿素价格下跌至下游贸易商心理价位，且受期货价格继续上行影响，下游拿货心态好转，加之国内复合肥厂开工提升，对原料逢低采购，工厂成交积极，支撑尿素价格窄幅上调，然而尿素价格反弹后，下游拿货积极性再度转弱，加之今日期货止涨走跌，市场成交氛围平平，目前工厂新单成交一般。

过去一周复合肥价格依旧居高不下，下游经销商对明年年初行情走势存看空情绪，加之已完成部分备肥目标，因此备肥操作放缓，场内交投略显停滞，新单成交较少。复合肥厂家积极促进

经销商提货，但效果欠佳，短时市场前期货源走货为主，行情波动有限。

3.10 氟化工

根据百川盈孚资讯，过去一周萤石市场小幅下滑，主因下游行情疲软，企业心态不稳。截至 11 月 30 日，当前国内 97%湿粉市场出厂含税均价在 3600 元/吨，较上周四下跌 0.91%，其中华北市场 97%湿粉主流价格参考 3450-3600 元/吨，华中市场参考 3550-3700 元/吨，华东市场参考 3550-3750 元/吨，实单价格视交付方式、运输距离与品质的不同，各家有一定商谈空间。随着下游产品新月定价出现明显下滑，近期萤石需求颓势难掩，周内市场利空引导偏强。在此背景下，纵使当前矿山开工仍旧偏低，萤石企业冬季生产成本及供应面对市场价格的支撑始终存在，场内近期交投也依旧呈现出了较为清淡的态势，萤石市场信心松动。加之当前部分企业还存在年前让利清库的心理，本周萤石场内僵持情绪有所缓和，酸级萤石粉实单价格出现进一步让利。

过去一周国内无水氢氟酸行情延续向弱，长单合约价承压下跌，据百川盈孚数据统计：无水氟化氢市场均价在 10407 元/吨左右到厂，环比上周价格下跌 376 元/吨，跌幅 3.49%。目前华东地区主流参考价在 10350-10500 元/吨，华中地区主流参考价在 10300-10500 元/吨，华北地区主流参考价在 10300-10400 元/吨，视订量、运输距离与品质的不同各家价格有一定商谈空间。周内处 11 月尾声，氢氟酸厂家多签订合约长单，场内交投活跃，下游主流大厂新价亦陆续出具，环比月初均调跌 300-400 元/吨不等。原料方面，硫酸整体稳价居多，受需求拖拽的萤石市场僵持情绪再松动，精粉成交价进一步让利。需求方面，主力下游制冷剂刚需消耗，伴随配额方案落地，行业景气渐至，提负备库操作下对原料存一定利好支撑，但氟化氢整体供应较充裕，提振力度有限，而六氟磷酸锂近期跌势难止，开工需求不佳，整理来看氟化氢市场 12 月供上延续刚需弱稳，但长远呈颓势走向；无水氟化氢自身而言，月末部分企业提负交付前期订单，少数工厂维持检修，场内装置总体变化不大，现货供应依旧宽裕，而原料支撑走弱叠加市场供需失衡下，短期内氢氟酸价格或将震荡走弱，入市商议需谨慎。

过去一周国内制冷剂 R22 市场震荡维稳，部分厂家配额耗尽，已步入停车封盘阶段；萤石市场主旋律持稳，矿山开工低迷情况持续，氢氟酸执行月度订单为主，当前下游部分大厂新月招标价格出具，供需双弱下，预计下月价格将延续颓势走向；虽当前 R22 年内剩余配额不足，但下游 PTFE 市场明显弱势，整体支撑偏弱，

市场供大于求局面显现，临近年底，下游采购缩量明显，淡季需求延续，当前整体行情偏弱整理。

过去一周国内制冷剂 R134a 暂稳观望，萤石市场主旋律持稳，矿山开工低迷情况持续，氢氟酸执行月度订单为主，当前下游部分大厂新月招标价格出具，供需双弱下，预计下月价格将延续颓势走向，三氯乙烯市场交投稳定，成本面支撑弱势；企业多交付前期订单为主，随着配额终稿落地，利好市场，部分随市出货，有做库存计划，但内外贸市场拿货情绪不佳，贸易商出货状态一般，购销谨慎，下游需求增量有限，整体需求面仍待提振。

过去一周国内制冷剂 R125 再度走高，萤石市场主旋律持稳，矿山开工低迷情况持续，氢氟酸执行月度订单为主，当前下游部分大厂新月招标价格出具，供需双弱下，预计下月价格将延续颓势走向，四氯乙烯市场僵持维稳，场内看空情绪不减，成本支撑弱势；当前市场交投清淡，成本承压，但配额终稿落地，市场喊涨声音此起彼伏，兼之下游混配采购需求提升，企业报盘普遍拉涨，部分企业维持自用。

过去一周国内制冷剂 R32 维稳运行，萤石市场主旋律持稳，矿山开工低迷情况持续，氢氟酸执行月度订单为主，当前下游部分大厂新月招标价格出具，供需双弱下，预计下月价格将延续颓势走向，二氯甲烷市场先涨后跌，成本面支撑有所松动；企业反馈散单成交较少，目前还是以长协订单为主，部分企业维持自用，需求端仍未好转，新订单增量寥寥，但受近期场内配额情绪影响，小幅提价后盘整为主。

过去一周国内制冷剂 R410a 随市上涨，混配原料 R125、R32 价格上行，萤石市场主旋律持稳，矿山开工低迷情况持续，氢氟酸执行月度订单为主，当前下游部分大厂新月招标价格出具，供需双弱下，预计下月价格将延续颓势走向；需求面下游空调企业新单增量有限，厂家长约单走货为主，受混配原料交投气氛好转带动，价格小幅跟涨，实单博弈仍存。

3.11 锂电化学品

根据百川盈孚资讯，过去一周碳酸锂市场大幅下跌，截止到 11 月 30 日，国内工业级碳酸锂（99.2%为主）市场成交价格区间在 12.1-12.7 万元/吨之间，市场均价跌至 12.4 万元/吨，相比上周下跌 0.9 万元/吨，跌幅 6.77%。国内电池级碳酸锂（99.5%）市场成交价格区间在 12.9-13.7 万元/吨，市场均价跌至 13.3 万元/吨，相比上周下跌 0.8 万元/吨，跌幅 5.67%。本周碳酸锂价格大幅下跌，主流价格 13 万元/吨左右，相比上周下跌 5000 元/吨，跌幅在

4%左右。期货盘周四收盘在 10.62 万元/吨，较周初下跌 12.3 万元/吨，下跌 1.68 万元，跌幅在 13.6%。锂价整体延续下跌趋势，上下游产业全面看空后市，降低库存，做空期货，造成现货价格继续下行。主要原因在于对后市缺乏信心，低成本的成品会不断产出，需求端增速下降，库存周期缩短，市场交易清淡。预计下周碳酸锂价格继续下行为主。

过去一周有价无市，铁锂继续下探。铁锂下跌主要逻辑来自终端需求降温，电芯厂减产去库，铁锂企业出货不畅，场内让利订单增加，此外锂价持续下行，利空铁锂成本端。磷酸铁锂市场多空交织，价格承压下行。周内受供求关系影响，碳酸锂价格跌幅较大，其中电碳均价下调至 13.3 万元/吨，较上周同期下调 0.8 万元/吨，跌幅为 5.67%。此外，碳酸锂期货受市场交易及博弈等因素影响，价格跌破预期，从而使铁锂成本端波动较大，利空铁锂成本面，增加业者对后市的悲观恐慌心态。原料价格下探，铁锂企业随行就市跟随下调报盘，周内动力型铁锂主流实单在 4.95-5.4 万元/吨，个别散单在 5.5-5.8 万元/吨；中高端铁锂储能型主流实单价格在 4.7-5.1 万元/吨，部分回收料价格在 4.3-4.5 万元/吨。现阶段，各企业生产及出货情况不一，部分企业接单尚可，装置负荷维系在 6-7 成，然在订单减量的现阶段，多数铁锂企业降负减产明显，装置维持低负运转。锂盐价格持续走跌，业者对后市信心不足，避险情绪难消，对原料端维系小批量采买，生产较为谨慎，叠加下游电池厂买涨不买跌心态持续，对铁锂短期难见大批量采购计划，普遍采取现买现采，维持生产的动作。

过去一周六氟磷酸锂市场价格延续跌势。截至到 11 月 30 日，六氟磷酸锂市场均价降至 83000 元/吨，下调 0.2 万元/吨，较上周同期均价减幅 2.35%。本周市场具体来看，原料面，氢氟酸价格出现下跌，新月定价已有颓势，采购方按需拿货为主，近期需求端表现不足；碳酸锂市场价格延续弱势，期货波动较大，连带现货市场价格稳定性较差，上下游产业长协减少；氟化锂价格宽幅走低，成本端支撑持续不足，厂家后市看跌居多，需求端难有起色；原料五氯化磷市场价格以稳为主，场内成交较为清淡，多数厂家暂无报价，供应量较上周波动不大。整体原料端成交价格下调明显，六氟企业现行外采压力有所减少，但多数因市场情绪悲观而谨慎采购，行业整体开工情况不容乐观，个别延续减停产状态，但个别新增项目有少量成品进入市场交易。总体看来，六氟市场供应量较上周出现增量，然行业内看跌后市心态居多，下游电解液企业订单维持刚需跟进，对场内较高报价六氟有所承压，采买有所观望。总体来看市场供需处于相对平衡状态。

4 重点行业新闻及公司公告

中化新闻网讯，12月1日，中国政府依据《中华人民共和国出口管制法》规定，经广泛征求有关企业和产业界意见，对石墨物项临时管制措施进行了全面评估，并作出有进有出优化调整的决定，体现了统筹发展和安全的管制理念，不针对任何特定国家和地区，出口符合相关规定的，将予以许可。此次石墨出口管制政策将于12月1日起正式实施，目前尚未收到企业申请。关于镓、锗出口管制问题，商务部新闻发言人束珏婷说，自今年8月1日管制政策实施以来，商务部陆续收到企业出口镓、锗相关物项的许可申请。经依法依规审核，已批准了部分符合规定的出口申请，有关企业已获得了两用物项出口许可证。商务部将继续依法对其他许可申请进行审核并作出是否予以许可的决定。

国家统计局27日发布的数据显示，前10个月，全国规模以上工业企业利润同比下降7.8%，降幅较1至9月份收窄1.2个百分点，今年3月份以来利润降幅逐月收窄。其中，化学原料和化学制品制造业利润同比下降42.8%。工业企业累计营收转为增长。1—10月份，规模以上工业企业实现营业收入107.78万亿元，同比增长0.3%；发生营业成本91.63万亿元，增长0.6%；营业收入利润率为5.67%，同比下降0.50个百分点。10月份规上工业企业利润同比增长2.7%，连续3个月实现正增长，工业企业效益持续改善。

表 6：重要公司公告

公告日期	公司简称	公告内容
2023/12/1	盐湖股份	公司于2023年3月29日召开八届二十一次董事会审议通过《2023年关于使用自有资金购买理财产品暨关联交易的议案》，2023年5月29日召开2022年年度股东大会审议通过前述《2023年关于使用自有资金购买理财产品暨关联交易的议案》，同意在不影响公司及其下属子公司日常经营业务的开展及确保资金安全的前提下，使用不超过30亿元暂时闲置自有资金购买安全性高、流动性好的理财产品，在上述额度内循环滚动使用，期限自公司股东大会审议通过之日起12个月内有效。
2023/12/1	湖北宜化	根据全国高新技术企业认定管理工作领导小组办公室于2023年11月发布的《湖北省认定机构2023年认定报备的第一批高新技术企业进行备案名单》《湖北省认定机构2023年认定报备的第三批高新技术企业备案名单》《内蒙古自治区认定机构2023年认定报备的第一批高新技术企业备案名单》，湖北宜化化工股份有限公司的母公司及控股子公司湖北宜化松滋肥业有限公司、湖北宜化降解新材料有限公司、内蒙古鄂尔多斯联合化工有限公司被列入高新技术企业备案名单。
2023/11/30	荣盛石化	近日，公司控股子公司浙江石油化工有限公司在舟山绿色石化基地投资建设的ABS装置于近期采用新工艺投料成功，目前已顺利产出合格产品。此外，浙石化同时具备ABS三大原料丙烯

		腈、丁二烯和苯乙烯的生产能力，待后续 120 万吨 ABS 装置投产后公司总产能将位列国内首位，这将有助于提高国内工程塑料的自给率，确保国内相关产业链供应安全。
2023/11/30	新乡化纤	公司 2023 年 11 月 30 日召开了第十一届董事会第六次会议，审议通过了《关于注销全资子公司新乡市白鹭能源服务有限公司的公告》，同意公司注销全资子公司新乡市白鹭能源服务有限公司授权公司管理层及其授权人士依法办理相关注销事项。
2023/11/30	万华化学	自 2023 年 12 月份开始，公司中国地区聚合 MDI 挂牌价 18000 元/吨（同 11 月份相比没有变动）；纯 MDI 挂牌价 24500 元/吨（同 11 月份相比没有变动）。
2023/11/29	新凤鸣	因公司经营策略调整，经双方友好协商，一致同意签署《解除协议》解除原合同，终止收购广西桐昆 35% 股权事项。截至《解除协议》签订之日，公司已于 2023 年 4 月 7 日支付 50% 的股权转让价款 56,465,761.36 元，且经营者集中申报尚未完成备案，广西桐昆尚未办理股权变更交割。桐昆控股在《解除协议》签订后的 10 个工作日内向公司返还股权转让款 56,465,761.36 元及 1,338,238.54 元利息。

资料来源：Wind，上海证券研究所

5 化工新股

表 7：基础化工行业新上市公司

公司简称	代码	公司简介
/	/	/

资料来源：Wind，上海证券研究所

6 投资建议

三季度以来涉及多个领域的重磅政策相继发布，为行业景气度提升带来有力支撑，同时新一轮库存周期或正在开启，部分顺周期品种有望迎来持续复苏，当前时点建议关注如下主线：1、制冷剂板块。随着三年基数期结束，三代制冷剂行业供需格局有望迎来再平衡，景气存在反转预期，价格中枢有望持续上行，近期国内配额方案正式出台，建议关注**巨化股份、三美股份、永和股份、昊华科技**。2、芳纶板块。芳纶作为三大超强纤维材料之一，下游应用广泛，行业需求保持较快增速，而芳纶纸、芳纶隔膜涂覆技术等新兴应用场景有望进一步打开行业成长空间，建议关注**泰和新材**。3、煤化工板块。受煤油价格高位影响，煤化工板块盈利有望得到改善，建议关注**华鲁恒升、鲁西化工、宝丰能源**等煤化工板块优质标的。此外建议关注**蓝晓科技、鹿山新材、信德新材、山东赫达**等优质成长股标的业绩拐点投资机会。

维持基础化工行业“增持”评级。

7 风险提示

原油价格波动，需求不达预期，宏观经济下行

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。