

标配（维持）

基础化工行业周报（2023/4/3-2023/4/9）

电子化学品板块持续领涨，欧佩克超预期减产

投资要点：

2023 年 4 月 9 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

■ **行情回顾。**截至2023年04月07日，中信基础化工行业本周下跌0.84%，跑输沪深300指数2.62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0.87%，跑输沪深300指数5.63个百分点，在中信30个行业中排名第24。

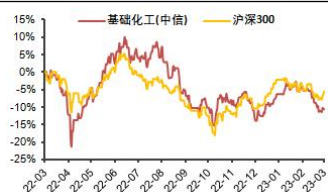
具体到中信基础化工行业的三级子行业，从最近一周表现来看，涨跌幅前五的板块依次是电子化学品（5.36%）、碳纤维（1.43%）、橡胶助剂（1.29%）、其他化学原料（1.14%）、氯碱（1.06%），涨跌幅排名后五位的板块依次是氟化工（-3.39%）、磷肥及磷化工（-2.65%）、粘胶（-2.49%）、膜材料（-2.33%）、农药（-2.33%）。

■ **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涤纶长丝（+3.26%）、锦纶（+2.66%）、丁苯橡胶（+1.79%）、萤石（+1.72%）、顺丁橡胶（+1.90%），价格跌幅前五的产品是硝酸（-8.77%）、黄磷（-8.46%）、醋酸（-3.33%）、炭黑（-3.30%）、纯MDI（-2.75%）。

■ **基础化工行业周观点：**本周电子化学品子板块跟随TMT行情延续此前较强走势，领涨基础化工三级子行业，并成为行业中今年以来涨幅最大的三级子板块，年初以来涨幅达到20.98%。在美国对华半导体管制持续升级的背景下，半导体材料国产化进程有望加速，可关注电子特气领先企业华特气体（688268）。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、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），钛白粉板块关注龙佰集团（002601）。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）。轮胎板块，美国经销商库存有望逐步去化回归正常水平，建议关注森麒麟（002984）。

■ **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

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	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 4 月 7 日）	3
---	---

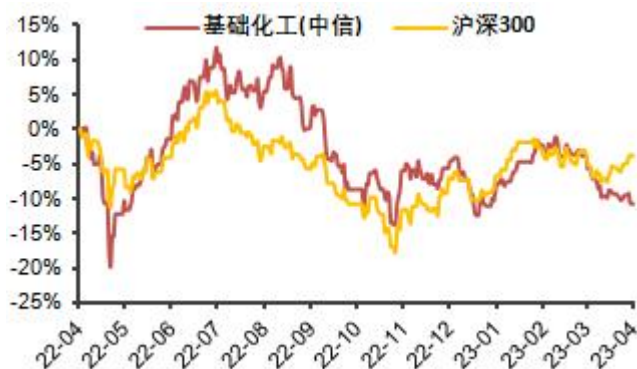
表格目录

表 1：中信 30 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 4 月 7 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 4 月 7 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 4 月 7 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 4 月 7 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 4 月 7 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 04 月 07 日，中信基础化工行业本周下跌 0.84%，跑输沪深 300 指数 2.62 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 25；中信基础化工行业月初以来下跌 0.84%，跑输沪深 300 指数 2.62 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 0.87%，跑输沪深 300 指数 5.63 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 24。

图 1：中信基础化工行业过去一年行情走势（截至 2023 年 4 月 7 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 4 月 7 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	CI005025.WI	电子	8.35	8.35	26.65
2	CI005026.WI	通信	7.98	7.98	39.17
3	CI005027.WI	计算机	5.23	5.23	45.96
4	CI005023.WI	房地产	4.60	4.60	-1.90
5	CI005028.WI	传媒	3.50	3.50	38.93
6	CI005022.WI	非银行金融	3.48	3.48	6.02
7	CI005007.WI	建筑	3.30	3.30	15.13
8	CI005018.WI	医药	2.92	2.92	4.82
9	CI005012.WI	国防军工	2.59	2.59	5.88
10	CI005030.WI	综合金融	2.46	2.46	6.59
11	CI005008.WI	建材	2.04	2.04	3.63
12	CI005024.WI	交通运输	1.67	1.67	2.44
13	CI005020.WI	农林牧渔	1.66	1.66	3.37
14	CI005001.WI	石油石化	1.58	1.58	12.53
15	CI005009.WI	轻工制造	1.34	1.34	4.79
16	CI005010.WI	机械	1.09	1.09	8.52
17	CI005005.WI	钢铁	0.62	0.62	4.73
18	CI005021.WI	银行	0.60	0.60	-1.66
19	CI005003.WI	有色金属	0.58	0.58	7.52

20	CI005015.WI	消费者服务	0.49	0.49	-4.82
21	CI005016.WI	家电	0.48	0.48	10.14
22	CI005029.WI	综合	0.00	0.00	-2.65
23	CI005004.WI	电力及公用事业	-0.23	-0.23	1.67
24	CI005017.WI	纺织服装	-0.80	-0.80	2.19
25	CI005006.WI	基础化工	-0.84	-0.84	0.87
26	CI005014.WI	商贸零售	-0.84	-0.84	0.79
27	CI005011.WI	电力设备及新能源	-1.84	-1.84	-2.02
28	CI005019.WI	食品饮料	-1.88	-1.88	2.44
29	CI005002.WI	煤炭	-1.89	-1.89	1.84
30	CI005013.WI	汽车	-2.38	-2.38	1.07

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（5.36%）、碳纤维（1.43%）、橡胶助剂（1.29%）、其他化学原料（1.14%）、氯碱（1.06%），月初以来涨跌幅前五的板块依次是电子化学品（5.36%）、碳纤维（1.43%）、橡胶助剂（1.29%）、其他化学原料（1.14%）、氯碱（1.06%），年初以来涨跌幅前五的板块依次是电子化学品（20.98%）、橡胶助剂（14.59%）、合成树脂（13.81%）、涂料油墨颜料（9.20%）、氨纶（8.77%）。

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 4 月 7 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	5.36	CI005425.WI	电子化学品	5.36	CI005425.WI	电子化学品	20.98
CI005414.WI	碳纤维	1.43	CI005414.WI	碳纤维	1.43	CI005422.WI	橡胶助剂	14.59
CI005422.WI	橡胶助剂	1.29	CI005422.WI	橡胶助剂	1.29	CI005427.WI	合成树脂	13.81
CI005418.WI	其他化学原料	1.14	CI005418.WI	其他化学原料	1.14	CI005421.WI	涂料油墨颜料	9.20
CI005416.WI	氯碱	1.06	CI005416.WI	氯碱	1.06	CI005240.WI	氨纶	8.77

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氟化工（-3.39%）、磷肥及磷化工（-2.65%）、粘胶（-2.49%）、膜材料（-2.33%）、农药（-2.33%），月初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是氟化工（-3.39%）、磷肥及磷化工（-2.65%）、粘胶（-2.49%）、膜材料（-2.33%）、农药（-2.33%），年初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是碳纤维（-12.74%）、锂电化学品（-7.74%）、粘胶（-4.22%）、农药（-3.93%）、膜材料（-3.74%）。

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 4 月 7 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
CI005247.WI	氟化工	-3.39	CI005247.WI	氟化工	-3.39	CI005414.WI	碳纤维	-12.74
CI005412.WI	磷肥及磷化工	-2.65	CI005412.WI	磷肥及磷化工	-2.65	CI005420.WI	锂电化学品	-7.74
CI005413.WI	粘胶	-2.49	CI005413.WI	粘胶	-2.49	CI005413.WI	粘胶	-4.22
CI005428.WI	膜材料	-2.33	CI005428.WI	膜材料	-2.33	CI005237.WI	农药	-3.93
CI005237.WI	农药	-2.33	CI005237.WI	农药	-2.33	CI005428.WI	膜材料	-3.74

资料来源：Wind，东莞证券研究所

在本周涨幅靠前的个股中，联瑞新材、安集科技、航锦科技表现最好，涨幅分别达 28.33%、16.03%和 13.29%。从月初至今表现上看，涨幅靠前的个股中，联瑞新材、安集科技、航锦科技表现最好，涨幅分别达 28.33%、16.03%和 13.29%。从年初至今表现上看，容大感光、联瑞新材、返利科技表现最好，涨幅分别达 112.11%、79.42%和 78.77%。

表 4： 中信基础化工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 4 月 7 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
688300.SH	联瑞新材	28.33	688300.SH	联瑞新材	28.33	300576.SZ	容大感光	112.11
688019.SH	安集科技	16.03	688019.SH	安集科技	16.03	688300.SH	联瑞新材	79.42
000818.SZ	航锦科技	13.29	000818.SZ	航锦科技	13.29	600228.SH	返利科技	78.77
002919.SZ	名臣健康	12.59	002919.SZ	名臣健康	12.59	300655.SZ	晶瑞电材	69.01
300576.SZ	容大感光	11.62	300576.SZ	容大感光	11.62	300538.SZ	同益股份	65.54
002549.SZ	凯美特气	11.40	002549.SZ	凯美特气	11.40	000936.SZ	华西股份	50.69
300054.SZ	鼎龙股份	10.20	300054.SZ	鼎龙股份	10.20	300236.SZ	上海新阳	50.31
688295.SH	中复神鹰	9.42	688295.SH	中复神鹰	9.42	301059.SZ	金三江	44.28
300236.SZ	上海新阳	8.35	300236.SZ	上海新阳	8.35	300727.SZ	润禾材料	42.52
603650.SH	彤程新材	8.12	603650.SH	彤程新材	8.12	300848.SZ	美瑞新材	41.00

资料来源：iFind，东莞证券研究所

在本周跌幅靠前的个股中，泰和科技、百合花、国立科技表现最差，跌幅分别达-13.03%、-12.58%和-9.34%。从月初至今表现上看，跌幅靠前的个股中，泰和科技、百合花、国立科技表现最差，跌幅分别达-13.03%、-12.58%和-9.34%。从年初至今表现上看，明冠新材、元琛科技、德方纳米表现最差，跌幅分别达-25.23%、-22.77%和-22.47%。

表 5： 中信基础化工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 4 月 7 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
300801.SZ	泰和科技	-13.03	300801.SZ	泰和科技	-13.03	688560.SH	明冠新材	-25.23
603823.SH	百合花	-12.58	603823.SH	百合花	-12.58	688659.SH	元琛科技	-22.77
300716.SZ	国立科技	-9.34	300716.SZ	国立科技	-9.34	300769.SZ	德方纳米	-22.47
002258.SZ	利尔化学	-9.20	002258.SZ	利尔化学	-9.20	603212.SH	赛伍技术	-21.70
300387.SZ	富邦股份	-8.65	300387.SZ	富邦股份	-8.65	002805.SZ	丰元股份	-21.15
688722.SH	同益中	-8.26	688722.SH	同益中	-8.26	300596.SZ	利安隆	-20.93
301036.SZ	双乐股份	-8.17	301036.SZ	双乐股份	-8.17	300305.SZ	裕兴股份	-20.26
002895.SZ	川恒股份	-7.70	002895.SZ	川恒股份	-7.70	002411.SZ	*ST 必康	-20.11
300596.SZ	利安隆	-7.28	300596.SZ	利安隆	-7.28	301035.SZ	润丰股份	-19.99
000893.SZ	亚钾国际	-7.06	000893.SZ	亚钾国际	-7.06	301071.SZ	力量钻石	-19.89

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涤纶长丝（+3.26%）、锦纶（+2.66%）、丁苯橡胶（+1.79%）、萤石（+1.72%）、顺丁橡胶（+1.90%），价格跌幅前五的产品是硝酸（-8.77%）、黄磷（-8.46%）、醋酸（-3.33%）、炭黑（-3.30%）、纯 MDI（-2.75%）。

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
涤纶长丝	FDY 吴江地区 40D/12F 盛泽市场	3.26	本周涤纶长丝市场涨后维稳，预计下周涤纶长丝市场横盘运行为主，POY150D/48F 市场均价 8025 元/吨，FDY150D/96F 市场均价 8550 元/吨，DTY150D/48F 市场均价 9275 元/吨。 成本面：原油减产计划夯实油价底部，同时美国有望持续去库，利好油价，但经济前景的不确定性仍将使油市波动较大，宏观风险压制油价，两者制衡，短期内预计油价或处于高位震荡；PTA 现货支撑偏好，但受需求端牵制，预计下周 PTA 市场窄幅上涨，加工费预计维持高位。 需求面：对涤纶长丝后市需求仍持看空心态，下游市场原有订单不足，且新单下达有限，据了解外贸方面虽有小幅好转，但对市场弱需求的现状来说不过杯水车薪。 供应端：近期江苏恒力装置检修，下周涤纶长丝市场供应量或将小幅下降，但长丝企业前期库存累积，市场供应压力仍存。 综合来看，成本面支撑仍存，但长丝企业库存压力逐步显先，叠加需求面暂无好转预期，长丝市场上行乏力，预计下周涤纶长丝市场横盘运行为主，POY150D/48F 市场均价 8025 元/吨，FDY150D/96F 市场均价 8550 元/吨，DTY150D/48F 市场均价 9275 元/吨。
锦纶	锦纶切片 PA6 常规纺华东	2.66	成本面：国际原油高位震荡，或带动纯苯与己内酰胺市场价格继续走强，成本端有一定支撑。 供应面：山西某厂 10 万吨/年聚合装置预计 4 月中旬停车检修 20 天左右，预计 4 月中旬供应或将小幅缩减。 需求面：PA6 切片价格涨至高位后，下游市场对高价切片采买意愿或将有所缓和，场内成交氛围或有减弱可能。

			综合来看，成本端价格坚挺运行，下游厂家按需采买，聚合工厂对后市多持谨慎看涨心态，预计下周 PA6 切片市场走势坚挺，波动空间在 100-300 元/吨左右。
丁苯橡胶	丁苯橡胶 1502 山东	1.79	场内利好利空因素交织，故百川盈孚预计节后丁苯橡胶市场价格震荡整理，调整幅度在 50-100 元/吨左右。 成本端：综合来看，中国浙石化一期丁二烯装置重启中，预计很快会有合格品产出，同时国内多家丁二烯装置存在检修计划，多集中于北方，且如抚顺石化尽管其丁二烯装置短停，但碳四仍有外放，整体场内现货影响有限，同时下游装置也存在检修，如海江化工 ABS、浩普顺丁橡胶、众力 SBS 以及兰化顺丁橡胶等等，届时需求会存在大幅减少，整体来看，预计下周丁二烯市场行情在国际行情仍未有利好指引下仍存在下行空间，预计丁二烯价格将在 8000-8500 元/吨之间震荡。 供应端：本周天津陆港、福橡化工丁苯橡胶装置继续停车，抚顺石化丁苯装置降负运行，其他装置正常运行。下周各装置暂无检修计划，丁苯供应面较为稳定。 需求端：上周轮胎方面全钢胎开工率为 70.35%，较上周下跌 4.01%；半钢胎开工率为 78.31%，较上周下跌 1.14%。本周轮胎工厂开工小幅下跌，目前轮胎市场库存充足，对丁苯的需求维持刚需。下游橡胶制品厂订单量有限，且有一定原料库存。整体来看，目前下游对丁苯橡胶的需求短期内难有明显改观。 整体来看，成本面价格是影响丁苯胶价的重要因素，成本面支撑动力不足，带来一定利空传导。但下周相关胶种顺丁橡胶供应面存缩进预期，或能带给丁苯一定提振。利好利空因素交织下，预计下周丁苯橡胶市场价格震荡整理，初步预估 1502 市场报价在 10950-11450 元/吨，1712 市场价格变化幅度在 0-100 元/吨，具体建议关注上游原料价格及下游成交情况指引。
萤石	萤石 CaF ₂ ≥97%湿粉, SiO ₂ 含量≤1.5 华中市场	1.72	供应方面：本周国内萤石行业开工表现弱稳，场内供不应求的局面延续。具体来看，随着气温逐渐升高，近期内蒙地区有厂家恢复生产，但目前生产 97%酸级萤石粉较少，供应总体表现偏弱。河北地区受矿山增储政策限制，中小型企业开工严重受限，承德周边萤石供应仍未恢复。就南方地区而言，受矿山事故影响，近期江西一带矿山开工停滞现状或将持续，周边萤石粉供应将继续呈现弱势，厂家库存持续下行。在此背景下，近期国内其他在产萤石企业惜售情绪较重，厂家报价普遍偏高，河南、福建及江浙等多个地区成交价格出现上涨，到场价格多数突破 3000 元/吨。 需求方面：本周萤石下游行情及装置开工均有上涨，萤石需求同步上行。具体来看，本周氢氟酸 4 月价格已出，市场重心宽幅上行，制冷剂方面也出现回暖迹象，行业开工积极性回升，另外当前酸厂原料库存不足，萤石补货需求增加，厂家采购情绪回暖，场内前期交投僵局局面有所缓和；氟化铝行业本周价格平稳，行业开工积极性不高，仅受前期停车企业复产影响产量有小幅上行，近期萤石需求提升较为有限；冶金方面表现回暖，主因两会结束后，3 月中旬重点钢铁企业开工低位回涨，冶金级萤石需求逐步攀升。外贸方面，本周人民币兑美元汇率波动较为平稳，出口集装箱运价指数小幅下跌，总体来看出口利好引导偏强。 后市观点：内贸方面，当前萤石行业开工缓慢回升，但相较于下游需求来看，萤石供应紧张格局依旧较为明显，预计下周国内酸级萤石粉价格稳中小幅上行，波动幅度在 0-100 元/吨；外贸方面，预计近期萤石出口表现偏强。后续还需密切关注各区域安全环保政策、外汇船运形势及下游装置动态等。
顺丁橡胶	顺丁橡胶高顺华北	0.90	后市预测：成本面与消息面偏空指引，销售公司价格暂未调整，业者谨慎观望心态不减，市场询盘氛围靠相关胶种带动，故预计下周顺丁橡胶市场价格震荡偏强调整，涨跌区间在 0-100 元/吨之间，具体来看： 成本端：丁二烯装置国内多家丁二烯装置存在检修计划，多集中于北方，且如抚顺石化尽管其丁二烯装置短停，但碳四仍有外放，整体场内现货影响有限，同时下游装置也存在检修，届时需求会存在大幅减少，整体来看，预计下周丁二烯市场行情在国际行情仍未有利好指引下仍存在下行空间。 供应端：新疆蓝德装置停车 25 天左右，对部分地区市场价格利好指引。 需求端：轮胎主要原材料价格维持弱势，对成本支撑有限。轮胎市场延续前期弱势，成交量维持低位，预计下周市场交投稳步运行。

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
硝酸	硝酸:江苏	-8.77	原料方面：合成氨市场利空主导，继续看跌，主流价位预期向 3000 元/吨左右靠拢，对本就疲软的硝酸市场利空影响。供需方面：硝酸行业多数装置运行情况尚可，且仍有提升空间，而下游主力产品苯胺等行业开工稳中偏弱且行情看空，因此从实际需求量到下游采购积极性看，硝酸需求面运行不佳，供需宽松。综合来看，硝酸市场走势继续下移，低端价格或维稳，高端价格仍有降价空间，部分利润继续压缩，预计浓硝酸主流价格 2300-2500 元/吨，继续关注局部上下游装置调整。
黄磷	黄磷:四川	-8.46	预计短期内黄磷市场仍以观望整理为主，价格有继续小幅走弱的可能，预计价格运行区间在 24000-24500 元/吨。分析原因有： 第一，短期内需求侧观望压价心态仍将持续，黄磷新单成交量难有提升。 第二，随着已签订单逐步发运，新单成交偏少，黄磷现货货源逐步增多，部分黄磷工厂有补单需求，可能继续让价接单。 第三，短期内黄磷企业开工稳定，据初步了解，多数企业短期内暂无停炉计划，黄磷供应短期内将保持稳定，供需矛盾难以缓解。
醋酸	醋酸(99.9%): 华东	-3.33	预计下周价格仍有下探预期。具体来看，成本面：近期煤炭产区生产稳定，市场供应维持充裕，但下游需求淡季特征凸显，采购积极性一般，煤炭坑口价偏弱运行，甲醇成本端利好支撑不足。近期部分甲醇装置陆续检修，但部分前期停车的装置存回归预期，市场供应仍维持充裕，而下游需求预计变化不大，市场供需矛盾仍存，目前甲醇市场基本面偏空，下游及贸易商对后市多持观望情绪，入市意愿有限，百川盈孚预计短期内甲醇价格上行概率较低，偏弱震荡为主。供应面：华中主流装置 I 预计持续维持半负荷运行；西北主流装置 I 预计本周末出产品，下周可以正常运行；广西主流装置预计下周正常运行；华东主流装置 I 4 月 14 日检修，预计 7-10 天；山东主流装置 I 检修计划仍不确定。整体看来，下周供应开工预计小幅上探，利好支撑不强。需求端：PTA 下周新增装置开工走弱，山东 250 万吨装置延迟检修至本周；醋酸酯类开工预计叫本周变化不大；醋酸乙烯、醋酸酐开工有下探预期，华东主流厂家有检修计划。整体需求面预计仍旧刚需拿货为主。整体来看，下周供应端开工预计小幅上探，下游拿货氛围不加，各家库存也有一定攀升，下周预计成交气氛依旧低迷，百川盈孚预计下周价格将会走低，幅度在 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。
炭黑	炭黑:N220	-3.30	预计下周炭黑市场价格延续偏弱，N330 主流商谈价格参考 8700-9100 元/吨，个别高低位均存。 第一，煤焦油市场价格弱势整理，但炭黑成本支撑仍然欠佳；第二，目前新单在谈，不过走势偏弱，企业的生产积极性或有所降低，供应存减弱可能，第三，下游市场走势欠佳，拿货谨慎，而且终端需求跟进略显不足，轮胎企业对于原料仍然打压为主，且后市预期多悲观氛围，所以综合考虑，预计炭黑市场价格僵持偏弱概率较大。 综合来看：煤焦油价格弱势运行，炭黑成本压力不减，下游需求跟进略显乏力，对于原料打压情绪较为浓烈，市场走势偏僵持，预计下周炭黑市场价格弱势运行，N330 主流商谈价格参考 8700-9100 元/吨，个别高低位均存。
纯 MDI	纯 MDI (桶装):华东地区	-2.75	原料端：国内纯苯市场行情上涨，截至本周四，华东主流市场均价为 7472 元/吨，较上周同期均价上涨 157 元/吨，涨幅 2.15%。具体来看，原油价格宽幅上涨，华东库存水平下降，支撑纯苯价格偏强运行。国内部分纯苯生产装置停车检修，国产纯苯开工下调。华东地区纯苯合约订单成交积极，苯乙烯盘面上涨态势坚决，纯苯下游行业盈利空间增大。终端需求恢复放缓，拖累纯苯下游行业实单成交，纯苯价格涨幅受限。山东炼厂报价随华东地区主流市场价格上调，部分纯苯生产装置停车。整体来看，纯苯市场行情上涨。 供应面：万华宁波 80 万吨/年装置目前恢复正常生产，福建某工厂装置低负荷运行，西南某

工厂 40 万吨/年的 MDI 装置正常运行，其他工厂开工均持稳跟进，整体供应端持稳跟进。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，3 月下旬重启；综合来看，海外整体供应量波动有限。

需求面：终端新订单衔接有限，下游氨纶订单跟进一般，整体负荷降至 7-8 成，因而对原料消耗能力释放有限。下游 TPU 负荷运行 5-6 成，受淡季需求影响，整体新单量跟进困难，TPU 工厂积极出货，整体库存表现充裕，因而对原料采购情绪增量有限。下游鞋底原液工厂负荷 3-4 成，终端入市谨慎，刚需订单跟进询盘，场内交投买气冷清，因而对原料暂无增量预期。下游浆料整体负荷运行 3 成，终端市场刚需消耗为主，对浆料需求量有限，市场供应仍维持前期水平，因而对原料市场暂无支撑。综上述所说，终端订单承接一般，下游企业保持出货节奏，对原料采购积极性难有释放。

后市预测：供方暂无控量措施，场内货源填充仍较充裕，市场观望情绪仍较浓厚；而受终端需求拖拽下，下游企业新单增量困难，整体负荷难有提升预期，因而对原料消耗能力有限，场内交投买气偏弱，多刚需小单入市，整体需求端难有支撑下，部分业者仍保持出货节奏，市场价格仍存下滑预期。预计下周纯 MDI 市场存下滑预期，价格波动幅度 300-800 元/吨。

资料来源：Wind，百川盈孚，东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 根据“中国石油和化工”消息 4 月 2 日，欧佩克+多个产油国宣布，从 5 月起至今年年底自愿削减原油产量。沙特阿拉伯宣布将从 5 月起至今年年底自愿将原油日产量削减 50 万桶；阿联酋宣布将削减 14.4 万桶；科威特宣布将削减 12.8 万桶；伊拉克宣布将削减 21.1 万桶；阿尔及利亚宣布将削减 4.8 万桶；哈萨克斯坦宣布将削减 7.8 万桶；阿曼宣布将削减 4 万桶。欧佩克+宣布自愿减产总计 165 万桶/日。俄罗斯副总理诺瓦克 4 月 2 日表示，俄罗斯自愿基于 2 月平均开采水平，将石油日均减产 50 万桶的措施延长至今年年底。此前，诺瓦克曾表示，俄罗斯自愿自 3 月初至 6 月底每日削减石油产量 50 万桶。对于集体减产一事，沙特国家通讯社援引官方人士的话报道称，沙特在与部分产油国协调之后作出这一决定，旨在“支持国际原油市场的稳定”。阿联酋能源和基础设施部部长苏海勒·马兹鲁伊表示，此次自愿减产是为确保市场平衡而采取的预防措施。
2. 界面新闻消息 美国劳工统计局周五发布的报告显示，美国 3 月新增非农就业岗位 23.6 万个，相比 2 月上修后的 32.6 万个有所下降，同时也远低于 1 月时的 47.2 万个，为 2020 年 12 月以来最小增幅。3 月失业率下滑至 3.5%，略高于数十年来的低点。当月平均时薪环比增长 0.3%，前值为 0.2%；同比则增长了 4.2%，为 2021 年年中以来的最低读数，表明通胀压力正在缓解。
3. 4 月 7 日，在“2023 中国化工产业（衍生品）大会”上，中国石油和化学工业联合会副会长兼秘书长赵俊贵表示，当前我国石化产业正处在转变发展方式的关键阶段，结构升级面临技术瓶颈、资源约束加大、创新能力不足、粗放发展方式难以为继，要求石化行业必须把发展质量摆在更为突出的位置，加快现代化制造体系建设，加

快绿色制造体系、智能制造体系、现代化市场体系和产融结合、大中小企业融合发展的现代企业体系建设。

4. 中国农资传媒消息 4 月 4 日，印度的钾肥年度大合同出台，印度主要的进口商 IPL 与加钾 canpotex 签订 2023 年年度钾肥大合同，签订价格为 CFR422 美元/吨，船期至 2023 年 9 月 30 日，较之 2022 年的钾肥大合同价格下降 168 美元/吨。

四、公司公告

1. 4 月 7 日，云图控股披露 2022 年年报，公司全年实现营业收入 205.02 亿元，同比增长 37.62%；归属于上市公司股东的净利润 14.92 亿元，同比增长 21.13%；拟向全体股东每 10 股派发现金红利 3.00 元（含税）。
2. 4 月 6 日，川金诺披露 2022 年年报，公司去年实现营业收入 25.2 亿元，同比增长 64.07%；净利润 3.47 亿元，同比增长 83.56%；扣非净利润 3.38 亿元，同比增长 82.83%；基本每股收益 1.54 元。
3. 4 月 6 日，广汇能源披露 2022 年度业绩快报，公司 2022 年实现营业收入 594.09 亿元，同比增长 138.93%；归母净利润 113.38 亿元，同比增长 126.61%；基本每股收益 1.73 元。
4. 4 月 6 日，三维化学公告，2022 年公司营收 26.10 亿元，同比下降 0.82%；归母净利 2.74 亿元，同比下降 27.48%；基本每股收益 0.42 元；拟向全体股东每 10 股派发现金红利 2.50 元。
5. 4 月 3 日，利尔化学发布业绩预告，今年一季度，公司预计实现归属于上市公司股东净利润 2.60 亿元—2.80 亿元，较上年下降 50%左右。

五、本周观点

本周电子化学品子板块跟随 TMT 行情延续此前较强走势，领涨基础化工三级子行业，并成为行业中今年以来涨幅最大的三级子板块，年初以来涨幅达到 20.98%。在美国对华半导体管制持续升级的背景下，半导体材料国产化进程有望加速，可关注电子特气领先企业华特气体（688268）。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、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），钛白粉板块关注龙佰集团（002601）。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）。轮胎板块，美国经销商库存有望逐步去化回归正常水平，建议关注森麒麟（002984）。

表 8： 相关标的看点整理

代码	个股	主要看点
688268	华特气体	（1）受益于国产替代与公司自身技术积累，公司成功开拓了半导体优质客户，如中芯国际、长江存储、台积电等。集成电路制造商对气体供应商审核认证较为严格，公司成功开拓半导体优质客户，具备一定竞争优势。 （2）公司近期发行可转债募资 6.46 亿元，扣除发行费用后募集资金净额将用于投入年产 1764 吨半导体材料建设项目、研发中心建设项目和补充流动资金。
600309	万华化学	（1）公司发布 2022 年报，全年实现营业收入 1655.65 亿元，同比增长 13.76%；实现归母净利润 162.34 亿元，同比下降 34.14%；实现扣非归母净利润 157.97 亿元，同比下降 35.14%。2022 年受全球大宗原料及能源价格上涨影响，公司产品成本上涨幅度大于收入增长幅度，2022 年毛利率是 16.57%，同比下降 9.69 个百分点。 （2）今年 1-2 月份我国房屋竣工增速转正，竣工端和后周期对 MDI、TDI 需求有望持续带动。
002601	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）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。
603379	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	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。
002984	森麒麟	（1）2022 年，公司实现营业收入 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%；实现扣非归母净利润 8.88 亿元，同比增长 29.92%。 （2）使用自有资金以集中竞价交易方式回购部分公司股份，回购股份将用于后期实施股权激励计划。截至 2023 年 2 月 28 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 2,324,900 股，占公司总股本的 0.36%，最高成交价为 29.95 元/股，最低成交价为 27.71 元/股，成交总金额 67,505,653 元（不含交易费用）。 （3）公司一季度产品需求有望环比改善，成本有望环比下行，业绩、盈利修复可期。

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