

标配（维持）

基础化工行业周报（2023/3/27-2023/4/2）

沙特阿美高溢价入股荣盛石化

投资要点：

2023 年 4 月 2 日

分析师：卢立亭

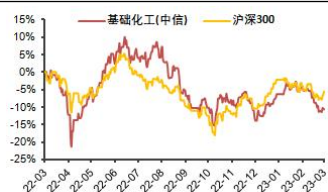
SAC 执业证书编号：

S0340518040001

电话：0769-22177163

邮箱：luliting@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31日，中信基础化工行业本周下跌0.21%，跑输沪深300指数0.8个百分点，在中信30个行业中排名第15；中信基础化工行业3月以来下跌6.51%，跑输沪深300指数6.06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碳纤维（6.09%）、涤纶（3.48%）、日用化学品（2.93%）、氟化工（2.76%）、氮肥（2.7%），涨跌幅排名后五位的板块依次是纯碱（-4.65%）、复合肥（-2.15%）、橡胶制品（-2.01%）、其他塑料制品（-1.96%）、钾肥（-1.95%）。

- **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正丁醛（+12.41%）、醋酸（+11.45%）、烧碱（+10.71%）、异丙醇（+5.93%）、PTA（+4.48%），价格跌幅前五的产品是六氟磷酸锂（-24%）、磷酸铁锂（-15.32%）、BDO（-10.14%）、草铵膦（-10%）、三氯甲烷（-8.20%）。

- **基础化工行业周观点：**3月27日，荣盛石化发布公告，引入沙特阿美作为战略投资者，拟以24.3元/股转让公司10%加一股股份给沙特阿美全资子公司AOC，转让价格较公司3月27日收盘价溢价88%。受此事件影响，公司近日股价表现强势。我们认为，炼化企业产品盈利处于周期低位，后续若经济复苏提速，炼化价差有望修复，可关注荣盛石化（002493）。同时，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，叠加原材料成本边际下降，轮胎板块盈利修复可期，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。

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	11

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 31 日）	3
--	---

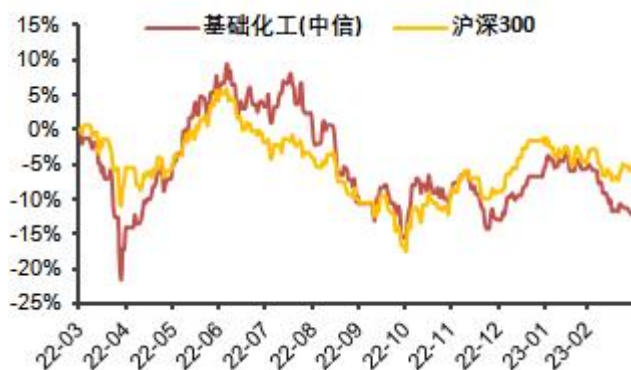
表格目录

表 1：中信 30 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 3 月 31 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 31 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 31 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 31 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 31 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 31 日，中信基础化工行业本周下跌 0.21%，跑输沪深 300 指数 0.8 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 15；中信基础化工行业 3 月以来下跌 6.51%，跑输沪深 300 指数 6.06 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 1.73%，跑输沪深 300 指数 2.91 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 21。

图 1：中信基础化工行业过去一年行情走势（截至 2023 年 3 月 31 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 31 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	CI005001.WI	石油石化	3.32	0.84	10.78
2	CI005020.WI	农林牧渔	2.37	-1.82	1.69
3	CI005028.WI	传媒	2.35	22.20	34.23
4	CI005019.WI	食品饮料	2.32	-1.71	4.41
5	CI005013.WI	汽车	2.24	-5.78	3.53
6	CI005027.WI	计算机	2.11	16.88	38.70
7	CI005002.WI	煤炭	1.81	-4.09	3.79
8	CI005016.WI	家电	1.71	0.05	9.61
9	CI005018.WI	医药	1.42	-3.72	1.84
10	CI005011.WI	电力设备及新能源	0.93	-4.87	-0.18
11	CI005024.WI	交通运输	0.90	-0.17	0.76
12	CI005014.WI	商贸零售	0.51	1.32	1.65
13	CI005015.WI	消费者服务	0.35	-2.62	-5.29
14	CI005010.WI	机械	0.29	-4.06	7.35
15	CI005006.WI	基础化工	-0.21	-6.51	1.73
16	CI005004.WI	电力及公用事业	-0.32	-2.07	1.90
17	CI005021.WI	银行	-0.48	-1.63	-2.25
18	CI005003.WI	有色金属	-0.76	-3.80	6.90
19	CI005005.WI	钢铁	-0.78	-7.26	4.08

20	CI005025.WI	电子	-0.90	7.27	16.89
21	CI005022.WI	非银行金融	-0.91	-3.33	2.46
22	CI005017.WI	纺织服装	-1.32	-6.31	3.01
23	CI005026.WI	通信	-1.79	9.11	28.88
24	CI005008.WI	建材	-2.09	-6.65	1.56
25	CI005009.WI	轻工制造	-2.21	-6.82	3.41
26	CI005023.WI	房地产	-2.76	-6.99	-6.21
27	CI005030.WI	综合金融	-2.83	-4.93	4.03
28	CI005012.WI	国防军工	-2.85	-3.78	3.20
29	CI005029.WI	综合	-3.02	-7.13	-2.65
30	CI005007.WI	建筑	-3.11	2.61	11.46

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碳纤维（6.09%）、涤纶（3.48%）、日用化学品（2.93%）、氟化工（2.76%）、氮肥（2.7%），月初以来涨跌幅前五的板块依次是电子化学品（5.95%）、涤纶（1.47%）、印染化学品（-1.41%）、橡胶助剂（-1.78%）、其他塑料制品（-2.01%），年初以来涨跌幅前五的板块依次是合成树脂（15.3%）、电子化学品（14.82%）、橡胶助剂（13.14%）、氨纶（11.21%）、涂料油墨颜料（11.08%）。

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 31 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
CI005414.WI	碳纤维	6.09	CI005425.WI	电子化学品	5.95	CI005427.WI	合成树脂	15.30
CI005238.WI	涤纶	3.48	CI005238.WI	涤纶	1.47	CI005425.WI	电子化学品	14.82
CI005252.WI	日用化学品	2.93	CI005255.WI	印染化学品	-1.41	CI005422.WI	橡胶助剂	13.14
CI005247.WI	氟化工	2.76	CI005422.WI	橡胶助剂	-1.78	CI005240.WI	氨纶	11.21
CI005410.WI	氮肥	2.70	CI005429.WI	其他塑料制品	-2.01	CI005421.WI	涂料油墨颜料	11.08

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纯碱（-4.65%）、复合肥（-2.15%）、橡胶制品（-2.01%）、其他塑料制品（-1.96%）、钾肥（-1.95%），月初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是碳纤维（-12.98%）、有机硅（-12.7%）、磷肥及磷化工（-12.14%）、钾肥（-9.7%）、无机盐（-9.32%），年初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是碳纤维（-13.98%）、锂电化学品（-5.97%）、复合肥（-3.26%）、日用化学品（-2.37%）、钾肥（-1.99%）。

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 31 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
CI005415.WI	纯碱	-4.65	CI005414.WI	碳纤维	-12.98	CI005414.WI	碳纤维	-13.98
CI005411.WI	复合肥	-2.15	CI005248.WI	有机硅	-12.70	CI005420.WI	锂电化学品	-5.97
CI005431.WI	橡胶制品	-2.01	CI005412.WI	磷肥及磷化工	-12.14	CI005411.WI	复合肥	-3.26
CI005429.WI	其他塑料制品	-1.96	CI005234.WI	钾肥	-9.70	CI005252.WI	日用化学品	-2.37
CI005234.WI	钾肥	-1.95	CI005417.WI	无机盐	-9.32	CI005234.WI	钾肥	-1.99

资料来源：Wind，东莞证券研究所

在本周涨幅靠前的个股中，华西股份、晶瑞电材、格林达表现最好，涨幅分别达 24.56%、21.05%和 16.19%。从月初至今表现上看，涨幅靠前的个股中，容大感光、返利科技、晶瑞电材表现最好，涨幅分别达 73.25%、68.16%和 50.74%。从年初至今表现上看，容大感光、返利科技、同益股份表现最好，涨幅分别达 90.02%、78.49%和 59.1%。

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 31 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
000936.SZ	华西股份	24.56	300576.SZ	容大感光	73.25	300576.SZ	容大感光	90.02
300655.SZ	晶瑞电材	21.05	600228.SH	返利科技	68.16	600228.SH	返利科技	78.49
603931.SH	格林达	16.19	300655.SZ	晶瑞电材	50.74	300538.SZ	同益股份	59.10
300082.SZ	奥克股份	16.18	300538.SZ	同益股份	34.17	300655.SZ	晶瑞电材	59.06
688268.SH	华特气体	15.00	000936.SZ	华西股份	32.15	000936.SZ	华西股份	54.04
603255.SH	鼎际得	13.00	688268.SH	华特气体	28.57	301059.SZ	金三江	49.46
300538.SZ	同益股份	10.35	603931.SH	格林达	25.57	300848.SZ	美瑞新材	48.18
300957.SZ	贝泰妮	9.77	603650.SH	彤程新材	21.35	300340.SZ	科恒股份	41.43
000525.SZ	ST 红太阳	9.68	300429.SZ	强力新材	19.01	002215.SZ	诺普信	40.42
688598.SH	金博股份	8.46	002453.SZ	华软科技	17.99	688300.SH	联瑞新材	39.81

资料来源：iFind，东莞证券研究所

在本周跌幅靠前的个股中，安道麦 A、道恩股份、富淼科技表现最差，跌幅分别达-12.31%、-10.82%和-10.75%。从月初至今表现上看，跌幅靠前的个股中，丰元股份、建龙微纳、鹿山新材表现最差，跌幅分别达-28.22%、-23.41%和-23.08%。从年初至今表现上看，*ST 必康、明冠新材、丹科 B 股表现最差，跌幅分别达-23.85%、-23.78%和-22.17%。

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 31 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
000553.SZ	安道麦 A	-12.31	002805.SZ	丰元股份	-28.22	002411.SZ	*ST 必康	-23.85
002838.SZ	道恩股份	-10.82	688357.SH	建龙微纳	-23.41	688560.SH	明冠新材	-23.78
688350.SH	富淼科技	-10.75	603051.SH	鹿山新材	-23.08	900921.SH	丹科 B 股	-22.17
603722.SH	阿科力	-10.71	002411.SZ	*ST 必康	-22.97	301035.SZ	润丰股份	-21.37
300727.SZ	润禾材料	-10.59	301071.SZ	力量钻石	-22.47	603212.SH	赛伍技术	-19.81
603051.SH	鹿山新材	-9.63	603639.SH	海利尔	-21.14	603051.SH	鹿山新材	-19.50
688585.SH	上纬新材	-9.42	900921.SH	丹科 B 股	-20.20	301071.SZ	力量钻石	-18.56
900921.SH	丹科 B 股	-8.67	603378.SH	亚士创能	-20.20	300305.SZ	裕兴股份	-18.37
300847.SZ	中船汉光	-8.44	688386.SH	泛亚微透	-19.73	688659.SH	元琛科技	-17.98
688386.SH	泛亚微透	-8.30	300847.SZ	中船汉光	-18.50	300769.SZ	德方纳米	-17.50

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正丁醛（+12.41%）、醋酸（+11.45%）、烧碱（+10.71%）、异丙醇（+5.93%）、PTA（+4.48%），价格跌幅前五的产品是六氟磷酸锂（-24%）、磷酸铁锂（-15.32%）、BDO（-10.14%）、草铵膦（-10%）、三氯甲烷（-8.20%）。

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
正丁醛	山东地区	12.41	3 月 31 日，山东地区正丁醛市场价格暂稳，部分下游对原材料需求尚可，场内成交氛围积极，山东主流商谈参考 8100-8200 元/吨，目前场上消息面有限，厂家合约为主，实单详谈。
醋酸	含量 99%以上 陕西	11.45	供应面：华中主流装置 1 重启，预计持续维持半负荷运行；西北主流装置 13 月 28 日检修，预计 4 月 1 日重启；山东主流装置 I 四月有检修计划。当前各家库存压力不大，尤其西北地区。下周若山东检修开始，市场开工将变化不大。供应端利好支撑不强。需求端：PTA 下周新增装置开工小幅下降，山东 250 万吨装置有检修计划；醋酸酯类开工预计维持当前水平；醋酸乙烯开工有下探预期，华东主流厂家有检修计划。整体需求面仍旧未有较大回暖。整体来看，目前醋酸供应端开工仍旧较高，但检修消息不断传出，市场心态受到一定影响，加之当前厂家库存压力不大，也给予供应端一定的信心，但上周醋酸价格拉涨过大，下游采买积极性明显减弱，下周月初，正值清明，预计成交气氛将持续偏弱，百川盈孚预计下周价格有走弱预期，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。
烧碱	烧碱：32%液 碱天津	10.71	供应端：下周山东、江苏地区均有企业检修结束，液碱货源有增量预期，其他地区四川一带受限电影响部分厂家负荷不满，且区域内由碱厂开始检修，预计下周当地液碱供应量缩量。 需求端：后期山东某氧化铝厂计划二期新增产能投产，但也需关注具体投产情况，个别 3 月检修的河南某氧化铝厂初步预计 4 月初结束检修工作，预计区域内氧化铝对液碱需求有增量可能。锂电方面因近期订单量依旧有限，预计下周市场开工变化不大，对液碱平稳拿货为主。粘胶短纤方面因终端坯布市场需求难有改观，企业负荷不乏有再度下调可能，对液碱需求表现一般。

			综合来看，华北山东地区随液碱供应量逐步提升，但下游需求表现温和，预计下周液碱市场维稳为主，价格多维持在 850-900 元/吨；华东江苏地区有企业检修结束，下游产品拿货情绪温和，但液氯行情一般，企业对液碱依旧有挺涨心理，预计涨幅有限，预计幅度在 10-20 元/吨左右。四川地区液碱市场货源缩减，且受周边液碱涨势传导，下周价格不乏有提涨可能，预计下周当地价格多维持在 3450-3550 元/吨（折百）；西北地区液碱市场供应量充足，下游采购情绪趋于平稳，预计下周液碱市场延续稳态，价格多维持在 780-810 元/吨左右。
异丙醇	优等品华东	5.93	原料面：预计下周丙酮市场供应端目前有检修利好支撑，价格震荡偏强；国内丙烯主流市场价格重心探涨，综合来看，成本端对异丙醇支撑强劲。 供需面：装置方面山东部分厂家异丙醇装置有计划检修，开工负荷存下探预期，市场供应量整体减少，市场库存压力一般。需求方面，终端下游需求一般，多按需采购为主，市场商谈气氛一般，终端支撑力度不足，贸易商采购气氛活跃，实单成交尚可。出口方面对国内市场支撑较上月减弱。 综合来看，成本端价格支撑高位坚挺；供应存减量预期，需求端略有提升，供需端利空影响稍有减弱；场内多利好消息指引，预计下周国内异丙醇市场持续挺坚小涨。异丙醇价格在 7000-7400 元/吨之间浮动。
PTA	PTA 华东	4.48	预计下周 PTA 市场延续涨势，价格波动在 6400-6700 元/吨，具体来看： 成本端：宏观风险偏好改善，需求强劲且供应趋紧，回归基本面指引，预计下周国际原油价格或震荡上涨，成本端支撑预计走强； 供应端：目前 PTA 市场货源流通并不宽松，同时下周华东一 PTA 装置计划检修，且听闻一 PTA 主流工厂 4 月将缩减合约供应量，市场货源流通紧张局面短时尚能维持，供应端支撑仍存； 需求端：目前聚酯端市场维持刚需采买，而终端订单情况始终不好，且下游聚酯端行业利润始终不佳，听闻聚酯端工厂将存减产操作，PTA 需求端未有利好支撑显现； 综合来看，成本端支撑预计走强，同时现货支撑或将维持，PTA 市场仍存上行可能，但由于需求端推拽，PTA 上行空间或受限。

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
六氟磷酸锂	中国	-24.00	供应方面：下周六氟磷酸锂部分企业开工率将再次降低，部分产量将直接转化为库存量。预计下周市场供应将维持相对稳定。 需求方面：下周下游多家电解液企业将维持前期生产负荷，开工情况较为平稳，预计下周六氟磷酸锂市场需求情况将维持低迷状态。 库存方面：目前虽然六氟磷酸锂企业积极清理库存，但下游企业采购意愿不强，库存将有所堆积，预计下周库存量将有所增加。 成本利润方面：部分原料企业受下游需求影响，价格仍具下滑趋势，预计下周六氟磷酸锂企业成本将有所减少。 原料碳酸锂、氟化锂价格仍具下滑趋势，现采购原料的六氟磷酸锂企业生产成本将有所下降。暂停生产的六氟磷酸锂企业将维持停产状态，原料库存较为充足的企业将正常生产。下游电解液企业采购意愿持续低迷，将保持买涨不买跌情绪。综合来看，六氟磷酸锂市场交易情况将维持低迷状态，预计短期内六氟磷酸锂市场价格将有所下降，价格下降区间在 5000-10000 元/吨。
磷酸铁锂	储能型	-15.32	供应方面：本周磷酸铁锂较上周稍有回调，供应方面，市场整体供应情况处于较为宽松的阶段。订单方面，当前下游询价较少，出货多以前期长单为主。开工方面，目前头部企业开工生产正常进行，中小型企业产线负荷较低，头部大厂负荷较高，本月整体产量有减弱趋势。 需求方面：近期新能源市场需求节奏不断延期，材料企业错估市场需求，市场供应小幅增加，

			需求端跟进不足，企业库存高企。电池企业整体接货意愿较为低迷，场内交投较为不畅，龙头企业产能运行情况相对偏好，需求量有所增长，市场局面较为混乱。 库存方面：本周来看，在需求尚未完全恢复的现阶段，铁锂企业不会过多囤货，部分企业仍继续降库。 成本方面：本周磷酸铁锂成本较上周继续减少。国内电池级碳酸锂（99.5%）市场价格集中在24.5-28.5万元/吨，市场均价跌至26.5万元/吨，碳酸锂现货供应稳定，货源较为充足，多无对外报价。磷酸铁本周市场价格持稳，目前市场主流报价区间在1.42-1.62万元/吨左右。 利润方面：本周铁锂利润较上周基本持平，当前磷酸铁锂利润多受订单影响，本周新单较少，多为前期订单，综合来看利润变动不大。 后市预测：短期内，碳酸锂市场行情持续下行，成本压力不断减弱，终端由于新能源市场需求恢复节奏延期，需求跟进不足，铁锂场内供过于求，库存压力增大，行情不断承压，预计短期内磷酸铁锂市场行情或将持续下滑。 综合来看：预计下周磷酸铁锂市场行情或将持续承压下行，后市磷酸铁锂市场均价在8.5万元/吨左右。
BDO	散水华南	-10.14	原料面：本周国内电石市场行情震荡走高，一改往日下行走势。截至到本周四，中国电石市场均价约为3330元/吨，较上周同期均价上调了14元/吨，涨幅0.73%。偏低的价格导致电石企业亏损加剧，宁夏地区成本相对较高的企业开始降负或检修。此外周末乌海地区部分企业的计划外限电成为了电石企业告别低价的踏板，加之原料端兰炭价格有调涨计划，乌海和宁夏地区电石企业接连上调贸易出厂价格。但由于下游PVC企业需求较低，且电石到货量较高，各地下游采购企业暂无明显波动。截至目前，宁夏、乌海地区电石企业贸易出厂价格累计上调了150元/吨，陕西地区稳定为主；山西地区下游企业采购价格小幅上调，其他地区谨慎观望。西南地区本周采购需求波动不大，省内外均有采购，价格跟随宁蒙地区市场小幅探涨。 后市预测：目前供方继续挺市为主，然终端需求难以提振，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，预计下周BDO市场偏弱震荡，价格波动幅度100-500元/吨。关注工厂面消息及下游需求跟进情况。
草铵膦	华东	-10.00	从供应看，主流工厂开工良好，市场供应充裕，预计4月内蒙地区有1万吨新增产能释放，企业间竞争压力大； 从需求看，草铵膦需求疲软依旧，业内看跌情绪浓烈，下游观望为主； 从成本看，上游甲基亚磷酸二乙酯价格下调，草铵膦生产成本下降。 后市预测：预计下周草铵膦价格盘整，不排除窄幅走跌的可能。原因如下：预计4月有新增产能释放，需求端无转好预期，业内看空，下游观望。
三氯甲烷	山东	-8.20	供应方面：本周三氯甲烷开工有所下滑，虽前期检修厂家恢复开工，但本周个别厂家停车检修，下游接货情绪不佳，价格接连下跌。具体来看，山东地区三氯甲烷价格宽幅下滑，制冷剂方面接货表现不佳，出货困难导致价格接连下滑；江浙一带开工稳定，当地企业生产自用为主，叠加外围山东地区行情影响，报价延续跌势；西南地区市场价格随盘下调，个别厂家检修，新单报价下滑，交投方面表现弱稳。 需求方面：本周R22市场高位维稳，目前市场旺季来临，下游交投活跃，走货节奏加快，个别厂家停车检修，市场供应偏紧。截至目前，华东市场主流成交价格在19500-20500元/吨。 后市预测：近期三氯甲烷成本支撑走软，虽部分厂家检修场内供应缩减，但下游制冷剂开工下滑，接货能力有限。预计下周三氯甲烷市场价格底部偏弱震荡，波动幅度在20-200元/吨。

资料来源：Wind，百川盈孚，东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 3月31日北京时间20:30，美国商务部公布了2月份PCE价格指数。美国2月PCE物价指数同比上涨5%，低于预期5.1%和前值5.4%（下修至5.3%），创2021年9月以来最低纪录；2月PCE物价指数环比增长0.3%，预期0.3%，前值0.6%。
2. 中国发展网讯据财政部网站消息，为支持国内煤炭安全稳定供应，国务院关税税则委员会按程序决定，自2023年4月1日至2023年12月31日，继续对煤炭实施税率为零的进口暂定税率。
3. 3月26日，广东省人民政府与沙特国家石油公司（沙特阿美）合作备忘录签署仪式在北京举行。备忘录提出了在多个领域探索投资机会的合作框架，包括能源合作、研究与创新、产业项目、金融合作、人才交流等方面。沙特国家石油公司总裁兼首席执行官阿敏·纳瑟尔表示，沙特阿美作为最大的原油生产公司和世界领先的炼油和化工公司，与广东在石化领域、新材料和战略新兴产业领域合作空间广阔。沙特阿美愿意加强与广东在石化、氢能源、氨能源等方面的合作，支持广东发展现代和更可持续的石化工业，实现沙特阿美与中国、广东互利双赢。

四、公司公告

1. 3月27日，荣盛石化公告称，沙特阿美全资子公司AOC以每股24.3元的价格受让控股股东荣盛控股10.13亿股股份，交易对价总额为246亿元。
2. 3月31日，远兴能源披露年报，公司2022年实现营业总收入109.87亿元，同比下降9.54%；实现归母净利润26.6亿元，同比下降46.25%；每股收益为0.73元，拟10派1.5元。
3. 3月30日，万凯新材发布公司2022年年报，全年实现销售收入193.86亿元，同比增长102.22%；实现归属于上市公司股东净利润9.57亿元，同比增长116.54%。
4. 3月30日，三孚股份发布2022年年度报告，公司全年实现营业收入26.48亿元，同比增长65.64%；归属于上市公司股东的净利润7.48亿元，同比增加123.13%；归属于上市公司股东的扣非净利润7.37亿元，同比增长122.36%。
5. 3月30日，盐湖股份发布2022年年度报告，2022年实现营业收入307.48亿元，同比增长108.06%；归属于上市公司股东的净利润155.65亿元，同比增长247.55%。
6. 3月27日，新宙邦2022年实现营业收入96.6亿元，同比增长38.98%；实现归母净利润17.6亿元，同比增长34.57%。
7. 3月30日，中泰化学披露2022年年度报告，该公司营业收入559.11亿元，同比下降11.10%；归属于上市公司股东的净利润7.14亿元，同比下降74.02%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润6.84亿元，同比下降74.60%。

8. 3月28日，赛轮轮胎发布公告称，2023年3月28日，公司通过集中竞价交易方式首次回购股份30万股，已回购股份占公司总股本的比例为0.01%，购买的最高价为10.43元/股、最低价为10.39元/股，已支付的总金额为约312万元。
9. 3月30日，嘉化能源公告，公司拟不低于1亿元，不超过2亿元回购股份，回购价格不超过13.1元/股，回购股份拟用于股权激励及减少公司注册资本。

五、本周观点

3月27日，荣盛石化发布公告，引入沙特阿美作为战略投资者，拟以24.3元/股转让公司10%加一股股份给沙特阿美全资子公司AOC，转让价格较公司3月27日收盘价溢价88%。受此事件影响，公司近日股价表现强势。我们认为，炼化企业产品盈利处于周期低位，后续若经济复苏提速，炼化价差有望修复，可关注荣盛石化（002493）。同时，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，叠加原材料成本边际下降，轮胎板块盈利修复可期，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
002493	荣盛石化	（1）公司是中国综合实力领先的石化行业龙头企业之一，子公司浙石化是全球最大的单体炼厂。此次沙特阿美高溢价入股公司，表明对公司资产价值的认可，双方合作有利于资源、渠道共享和技术优势互补。 （2）今年以来看，国内经济有望逐步修复，利好公司产品价差和盈利改善。
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	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