



基础化工行业：PO / 聚醚持续回暖 苯酚 / 丙酮价格底部反弹



核心观点:

行业基础数据跟踪: 3月6日~3月10日, SW 基础化工板块下跌 3.87%, 跑输万得全 A 指数 0.71 个百分点; 化工子行业下跌较多, 表现较好的有涂料油墨、橡胶助剂等板块, 表现较差的有聚氨酯、磷肥及磷化工、氨纶、涤纶等板块。

化工品价格下跌较多。在我们跟踪的 336 个产品中, 上涨、持平、下跌的产品数量分别为 83 种、148 种、105 种, 占比分别为 25%、44% 和 31%。价格涨幅前五: 液氯、荷兰 TTF 期货、波罗的海干散货指数 BDI、四氯乙烯、丁二烯。价格跌幅前五: 草铵膦、美国 HenryHub 期货、美国 LPG、PVDF(LFP)、烧碱(32%离子膜)。

PO/聚醚持续回暖。年初以来国内聚醚市场持续回暖, 传统金三银四旺季来临, 聚醚市场需求或迎来小幅提升。本周末软泡聚醚市场均价为 11300 元/吨, 较上周价格涨幅为 1.8%, 硬泡聚醚市场均价为 10700 元/吨, 较上周价格涨幅为 1.9%。环氧丙烷伴随行业装置检修降负, 需求回升, 叠加原料液氯成本支撑, PO 价格走强。本周末环氧丙烷市场均价为 11300 元/吨, 较上周价格涨幅为 3.67%。苯酚/丙酮价格底部反弹。酚酮下游主要是双酚 A 和酚醛树脂, 生产原料为纯苯、丙烯。2022 年, 主要受供需失衡影响, 国内酚酮价格曾一路下行, 行业整体亏损严重。自年初以来, 海外酚酮价格上涨, 国内纯苯成本支撑转强, 低毛利下, 国内厂家挺价意识浓厚, 叠加 2 月底江苏 32 万吨酚酮装置停车检修, 国内苯酚/丙酮市场

价格逐渐反弹。本周苯酚价格 8075 元/吨，较上周上涨 1.89%；丙酮价格 6100 元/吨，较上周上涨 4.27%。

建议关注：新赛道方向：(1) 生物基材料：合成生物学（华恒生物等）；
(2) 新能源材料：储能（川恒股份、振华股份等）、光伏（海利得等）、锂电（泰和新材等）、风电（中复神鹰、濮阳惠成等）；(3) 进口替代：半导体材料（格林达、华特气体等），添加剂（瑞丰新材等）。新周期方向：(1) 资本开支周期：龙头（万华化学、华鲁恒升、合盛硅业（有色组联合覆盖）、宝丰能源（煤炭组联合覆盖）、远兴能源、卫星化学、荣盛石化、恒力石化、东方盛虹等）、农药（扬农化工、润丰股份、广信股份、海利尔、百傲化学、贝斯美等）；(2) 供给改善：

氟化工（巨化股份、永和股份等）、磷化工（云天化、兴发集团等）；
(3) 需求复苏：轮胎（赛轮轮胎、森麒麟、玲珑轮胎等）；化纤（聚合顺、华峰化学、桐昆股份、新凤鸣等）；地产（聚氨酯、钛白粉、纯碱、PVC 等）；电子材料（万润股份、瑞联新材等）。

风险提示：宏观层面：宏观经济下行，相关化工品的需求萎缩；行业

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_53158

