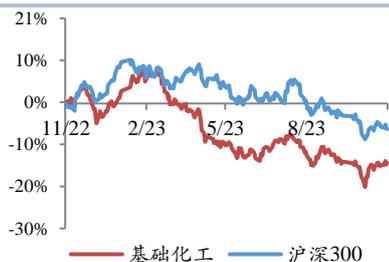


中美发表阳光之乡声明，纯碱价格价差双增

行业评级：增持

报告日期：2023-11-18

行业指数与沪深300走势比较



分析师：王强峰

执业证书号：S0010522110002

电话：13621792701

邮箱：wangqf@hazq.com

相关报告

- 1、万华拟收购铜化集团，液氯、烧碱价格上行 20231112
- 2、石化企业三季度盈利修复，MDI、尿素价格上行 20231105
- 3、生态环境部印发4项CCER方法学，热法磷酸、尿素价格上行 20231029

主要观点：

• 行业周观点

本周（2023/11/13-2023/11/17）化工板块整体涨跌幅表现排名第16位，涨幅为0.77%，走势处于市场整体走势中游。上证综指涨幅为0.51%，创业板指跌幅为0.93%，申万化工板块跑赢上证综指0.26个百分点，跑赢创业板指1.70个百分点。

• 2023年化工行业景气度将延续分化趋势，推荐关注合成生物学、农药、层析介质、代糖、维生素、轻烃化工、COC聚合物、MDI等行业：

(1) 合成生物学奇点时刻到来。能源结构调整大背景下，化石基材料或在局部面临颠覆性冲击，低耗能的产品或产业有望获得更长成长窗口。对于传统化工企业而言，未来的竞争在于能耗和碳税的成本，优秀的传统化工企业会利用绿色能源代替方案、一体化和规模化优势来降低能耗成本，亦或新增产能转移至更大的海外市场，从而达到双碳的目标。同时，随着生物基材料成本下降以及“非粮”原料的生物基材料的突破，生物基材料有望迎来需求爆发期，需求超预期的高景气赛道，未来有望盈利估值与业绩的双重提升。推荐关注合成生物学领域，重点关注凯赛生物、华恒生物等行业领先企业。

(2) 配额政策落地在即，三代制冷剂有望进入高景气周期。24年起三代制冷剂供给进入“定额+持续削减”阶段，同时二代制冷剂加速削减，四代制冷剂因为专利问题价格居高不下难以形成替代，制冷剂供给端持续缩减。同时随着热泵、冷链市场发展以及空调存量市场持续扩张，叠加东南亚国家制冷剂需求扩张等因素，需求端保持稳定增长。未来制冷剂市场供需缺口将会持续扩大，制冷剂价格稳定上涨，拥有较高配额占比的公司将充分受益。建议关注：巨化股份、三美股份、昊华科技、永和股份。

(3) 电子特气是电子工业的“粮食”，是产业链国产化的核心一环。从全球电子特气市场的角度来看，目前行业呈现出高技术壁垒和高附加值的特征。从国内电子特气市场的角度来看，下游晶圆制造的产业升级迅速与国产高端电子特气市场分散、产能不足的矛盾日益加剧。换言之，产业链的松散和稀缺也带来了较大的国产替代机遇，率先布局高端产能，拥有丰厚技术储备的企业有望占据先机，迎来更大的发展空间。从需求端来看，集成电路/面板/光伏三轮驱动，高端产能需求日益迫切。其中，半导体对特气的拉动主要表现为集成电路高端化带来的量价齐升；平板显示来自于为产业升级与迭代带来的特气品类需求提升；光伏主要表现为装机量快速增长带动量的增长。市场空间方面，预计到2025年，全球电子特气市场规模将达到60.23亿美元，行业规模持续增长，未来空间广阔。综上，电子特气行业核心竞争力可以总结为：提纯的技术+混合的配方+多（全）品类供应的潜力。建议关注有望凭借核心产品向着全品类的平台型公司进发，实现以点破面，最终真正实现电子特气国产化的优质公司：金宏气体、华特气体、中船特气。

(4) 轻烃化工成全球性趋势。近十年全球范围内烯烃行业最显著的变革之一是原料轻质化趋势，即烯烃生产原料逐渐由重质石脑油转向更为轻质的低碳烷烃乙烷、丙烷等。经过十年的发展，全球乙烯中轻质化原料占比已从 2010 年的 32% 提升到 2020 年的 40%，且除亚洲还有煤头和油头路线的增长，其他所有地区增量均来自于轻质化原料。以乙烷裂解和丙烷脱氢为代表的轻烃化工具有流程短、收率高、成本低的特点，在全球范围内掀起烯烃结构轻质化的浪潮。同时，轻烃化工还有低碳排、低能耗、低水耗的特点，其副产主要为氢气，能够有效降低循环产业链的用氢成本，并可以向外提供高纯低成本氢能源，符合碳中和背景下低碳节能的全球共识。我们认为，碳中和背景下原料轻质化已成为全球烯烃行业不可逆的趋势，轻烃化工龙头价值有望重估。推荐关注轻烃化工赛道，重点关注**卫星化学**。

(5) COC 聚合物产业化进程加速，国产突围可期。COC/COP（环烯烃共聚物/聚合物）是一类性能优越的材料，这种材料依赖于 C5 产业链，由 C5 原料制备得到环烯烃单体，并在此基础上通过共聚或者自聚制得 COC/COP。其中环烯烃共聚物(COC) 具有紫外可见区高透明度等优良的光学性能，低吸水性，高生物相容性等。目前主流的手机摄像头均采用以 COC/COP 为原料的塑料镜片，同时 COC/COP 近年来也拓展了预灌注、医疗包装、食品包装等用途。近两年，COC/COP 国内产业化进程加速，主要原因来自于：1) 国内部分企业经过多年研发积累已实现了一定的产业化突破；2) 光学领域中消费电子、新能源车等下游产业链明显转移至国内，该材料由日本卡脖子问题日益突出，供应链安全担忧下下游厂商的国产替代意愿加强，从而促使上下游产业化开发进程加快。目前该材料在很多领域仍呈现过高的价格将产品定位于高端应用领域，我们认为市场主要瓶颈仍在供给侧，国产企业有望形成突围，打开市场空间。推荐关注 COC 聚合物生产环节，重点关注**阿科力**。

(6) 国际巨头撤回报价或减产，钾肥价格有望触底回升。据百川盈孚数据，氯化钾现价 2294 元/吨，较去年同期下降 53.18%。氯化钾目前工厂库存 162.85 万吨，同比上升 374.99%，行业库存 384 万吨，同比上升 96.83%。氯化钾价格已然逼近中加钾肥大合同 307 美元的底价，我们认为钾肥价格有望触底回升，行业已进入去库存周期。Canpotex 撤回新报价，Nutrien 宣布减产，导致短期内钾肥供给下滑，有望消解生产厂商的库存压力。叠加俄罗斯终止《黑海粮食外运协议》，小麦和玉米期货价格均大幅上升，农民粮食种植意愿有所提升，推高了钾肥的需求。综合来看钾肥短期内供需关系失衡，库存主要集中在上游的化肥生产企业上，因此企业或较容易实现对价格的管控，秋季全球各国有望加大钾肥补库力度，钾肥价格将迎来反转。建议关注钾肥领域，重点关注**亚钾国际、盐湖股份、藏格矿业、东方铁塔**等行业领先企业。

(7) MDI 寡头垄断，行业供给格局有望向好。受益于聚氨酯材料应用端的拓展，近 20 年 MDI 需求端稳中向好，而且 MDI 目前仍是公认的高技术壁垒产品，核心技术没有外散，全球 MDI 厂家共计 8 家，其中产能主要集中在万华化学、巴斯夫、科思创、亨斯迈、陶氏 5 家化工巨头中，5 家厂商 MDI 总产能占比达到 90.85%。目前受经济下行影响，MDI 价格维持底部区间震荡，但单吨利润依旧可观，随着万华收购巨力以及欧洲整体产能持续低位运行，未来 MDI 供给格局有望向好，随着需求端逐步修复，MDI 将成为极少数能够穿越整个经济周期的化工品。推荐关注聚氨酯领域，重点关注**万华化学**等企业。

(8) 维生素 B2、B6 行业库存低，价格底部或将反转。近年在新进入者压力及供求不匹配情况下，vb2, vb6 于年初分别触底至 82.5 元/kg 及

107.5 元/kg，价格长期低迷下，市场开工率不足 50%。目前行业库存处于低位，中小企业产能分散且规模较小，产能复苏重启预计短期内无法实现。Vb6 方面，6 月 28 日帝斯曼官宣关停上海星火维生素 B6 工厂，供大于求关系得到缓解。三季度维生素企业迎来停产检修，后续库存有望迎来短期持续低位。需求端，维生素 B2、B6 均以出口为主，随着海外家禽价格回升，维生素补库需求有望回升。建议关注维生素 B 族领域，重点关注天新药业、广济药业等企业。

• 化工价格周度跟踪

本周化工品价格周涨幅靠前为硝酸 (+20.45%)、重质纯碱 (+6.82%)、轻质纯碱 (+5.95%)。①硝酸：供应偏紧，带动价格上行。②重质纯碱：供应减少，需求增加，带动价格上行。③轻质纯碱：供应减少，需求增加，带动价格上行。

本周化工品价格周跌幅靠前为二氯甲烷 (-5.27%)、三氯乙烯 (-3.08%)、炭黑 (-2.20%)。①二氯甲烷：供应增加，导致价格下降。②三氯乙烯：需求乏力，导致价格下降。③炭黑：供应增加，导致价格下降。

周价差涨幅前五：PTA (+29.20%)、联碱法纯碱 (+20.23%)、热法磷酸 (+13.50%)、氨碱法纯碱 (+12.18%)、制冷剂 R22 (+2.66%)。

周价差跌幅前五：己二酸 (-179.81%)、电石法PVC (-108.58%)、顺酐法BDO (-57.86%)、涤纶短纤 (-38.69%)、双酚A (-32.09%)。

• 化工供给侧跟踪

本周行业内主要化工产品共有 143 家企业产能状况受到影响，较上周统计数量减少 2 家，其中统计新增检修 11 家，重启 13 家。本周新增检修主要集中在丁二烯、PTA、合成氨等，预计 2023 年 11 月中旬共有 5 家企业重启生产。

• 重点行业周度跟踪

1、石油石化：原油供给减少，油价上涨。建议关注中国海油、卫星化学、广汇能源

原油：供给减少，油价上涨。供给方面，欧佩克原油日产量仍低于目标水平约 56 万桶，主要原因是尼日利亚和安哥拉的产能不足，无法达到约定水平。加拿大皇家银行分析师表示，鉴于市场对石油需求和更广泛的宏观前景的担忧，沙特单方面将 100 万桶/日的减产政策延长至 2024 年第一季度的可能性肯定会增加。库存方面，美国石油协会 (API) 数据显示，11 月 3 日当周，美国 API 原油库存增加 1190 万桶，前值增加 134.7 万桶。API 库欣原油库存增加 110 万桶，前值增加 37.5 万桶。API 汽油库存减少 40.0 万桶，前值减少 35.7 万桶。API 馏分油库存增加 100 万桶，前值减少 248.4 万桶。需求方面，根据国际能源署数据，今年美国国内原油需求也很强劲，中国也是如此。今年 9 月，中国每天消耗 1710 万桶原油，创下该国日消耗量的历史新高。美国的石油日均需求增长也好于预期，第三季度的日需求量增加 22 万桶。

LNG：供给减少，LNG 价格上涨。供应方面：北方供暖季来临，受保供需求影响，原料气限气国产 LNG 减少，国产 LNG 供应下滑；进口 LNG 方面，北燃天津南港接收站正式对外出货，需求有所增加，但局部接收站继续限量保供，出货减量。需求方面：供暖叠加减产，液厂挺价信心

增强加之海气价格居高不下，国产气资源流通度提高，在国产整体供应缩减情况下短期液价仍有上涨预期，市场利好因素主导，下游拿货意愿提高，液厂成交增量预计下周国产 LNG 价格重心上行，调整幅度在 50-200 元/吨，建议业内人士时刻关注行情变化，谨慎操作。

油价维持高位，油服行业受益。能源服务公司贝克休斯的数据显示，截至 11 月 10 日当周，未来产量的先行指标-石油和天然气钻机数量减少 2 座至 616 座，为 2022 年 1 月以来最低。

2、磷肥及磷化工：磷矿石、一铵价格上涨，磷酸铁价格下跌。建议关注云天化、川发龙蟒、川恒股份

磷矿石：需求增多，磷矿石价格上涨。供给方面，据统计局数据显示，2023 年 9 月磷矿石产量 1024.21 万吨，同比 2022 年减少了 6.79%，环比 2023 年 8 月增加了 19.78%，磷矿石累计产量为 7669.95 万吨。9 月，国内磷矿石产量较去年同期相比小幅缩减，但较今年第二季度相比，月产量偏高。分析原因：第二季度下游需求整体偏弱，非市场旺季，进入 9 月，下游化工厂开工整体上涨，场内对磷矿石需求有所提升，因而矿山开采量增加。需求方面，本周下游磷肥企业检修基本结束，恢复正常生产。本周，下游磷肥冬储持续推进，企业库存整体偏低，对原料矿石需求向好；黄磷端部分企业存惜售心理，对磷矿石需求平稳呈现。

一铵：需求增多，一铵价格上涨。供应方面：本周一铵行业周度开工 55.06%，平均日产 3.07 吨，周度总产量为 21.46 万吨，本周一铵开工和产量有明显提升，本周华中、华东地区陆续有厂家检修结束恢复正常生产，整体来看，一铵本周产量增加，供应面有所回升，行业开工率较上周有较大幅度上升。需求方面：复合肥市场稳中向好。据百川盈孚不完全统计，本周复合肥平均开工负荷 38.52%，较上周增加 1.26%，市场供应小幅增加，东北地区复合肥企业陆续恢复生产。同时，随着季节用肥的推进，复合肥厂家适当增加库存，为冬储做货源准备，目前企业以前期低价订单走货为主。

磷酸铁：需求减少，磷酸铁价格下跌。供应方面：本周磷酸铁总体开工率不足六成，较上周产量基本持平。目前市场上磷酸铁供应相对充足，产能过剩问题突显。磷酸铁企业按需生产，新增产能也在市场中不断涌入，形成了竞争态势。头部企业订单相对稳定，开工较高。部分中小企业开工在五成左右，有低价出货的企业，订单相对较多。新投产的企业产能爬坡缓慢，销售困难，开工较低。需求方面：电动汽车及储能等新能源产业的需求减弱，终端电芯去库减产叠加锂价下行，对磷酸铁的需求形成了双重压力。磷酸铁锂周内跌至 5.5 万元/吨，较上周跌幅为 3.51%。下游企业在谈单时更加谨慎，对磷酸铁采购量相对减小，压价情况加剧，多以长协单为主，散单量较少，新单签订困难。新投产的企业下游客户难寻，市场新增订单难寻。

3、聚氨酯：纯 MDI 价格持稳，TDI、环氧丙烷价格下跌。建议关注万华化学

纯 MDI：供需双弱，纯 MDI 价格持稳。供应面：本周国内 MDI 装置开工下调，宁波一大厂 40 万吨 MDI 装置 11 月 15 日开始停产检修，上海一套 60 万吨 MDI 装置 11 月 16 日开始停车检修，国内产量进一步减少，库存下降，场内货源偏紧。国际检修装置已恢复正常供应，本周有进口货源到港，未来海外供应量增加。需求面：本周下游企业开工稳定运行，氨纶行业开工小幅上调，维持在 7 成偏上，其他行业开工负荷维持，工厂新单稀少，终端需求表现不佳，对于原料采购有限，整体偏弱运行。

TDI：需求较弱，TDI 价格下跌。供应方面：辽宁某工厂 5 万吨装置延续停车状态；烟台某工厂 5+3 万吨装置尚未重启；新疆某工厂装置停车检修中；上海某厂装置停车检修。需求端：下游海绵厂生意较为一般，终端需求不足，产业链需求向上传导不畅，需求偏空影响下，TDI 市场出货情况不佳；其他下游行业需求也表现偏弱，TDI 下游整体跟进有限。

环氧丙烷：需求减少，环氧丙烷价格下跌。供应方面：2021 年 10 月 14 日江苏富强发生火灾事故，装置停产检修；10 月 31 日山东中海精细停产检修。2022 年，东北吉神于 10 月 8 日停产检修；中信国安 12 月 16 日降负停车；2023 年，天津三石化 1 月 16 日新增环丙装置出优等品，但于 2 月中旬停车消缺；金诚石化 7 月 17 日停车技改，江苏怡达环丙装置 7 月 17 日停产检修，后续重启然遇装置故障停工检修重启时间未定；除此之外，周内，东营华泰 15 号晚如期停工，检修期 10 天左右；金岭预计 18 号装置重启，中化泉州因换热器故障，现降负运行，预计 11 月下旬检修，25 天左右，扬农新投产项目预计 12 月 8 日环丙开车，部分厂商后续或将有停工预期，待跟进；国内其余装置多以稳为主，市场供应小幅缩减。需求方面：本周国内聚醚市场价格窄幅运行。本周供应端部分厂商停车检修仍存，进口货源陆续补充，整体现货市场供应较为充裕。成本方面，原料 PO 受部分装置停车检修且成本支撑趋弱影响，市场价格稳中略弱，对聚醚成本支撑趋弱。跟踪中下游用户需求保持弱势气氛，价低则零星补仓，整体需求疲软。故聚醚厂商再度稳中下探促单，出货意愿强烈，新单成交一般，个别厂商仍存软泡-环丙窄价差倒挂现象。目前聚醚企业利润空间压缩明显，市场上无明显利好，业者心态谨慎略弱，聚醚市场延续重心趋低商谈。

4、煤化工：尿素、炭黑价格下跌，乙二醇价格上涨，建议关注宝丰能源、黑猫股份、华鲁恒升

尿素：供应增加，尿素价格下跌。供应端，据百川盈孚统计，本周国内尿素日均产量达 18.31 万吨，环比增幅 1.89%，开工率为 82.54%，环比增幅 0.16%，煤头开工率 83.80%，环比增幅 2.18%，气头开工率 78.66%，环比降幅 6.04%。需求端，本周复合肥平均开工负荷在 38.52%，较上周增加 1.26%。成本端，动力煤市场均价为 788 元/吨，较上周同期均价上涨 21 元/吨，涨幅 2.73%。

炭黑：需求减少，成本下降，炭黑价格下跌。供应端，据百川盈孚统计，本周行业平均开工 61.6%，较上周下调 2.3 个百分点。需求端，本周钢胎开工盘整为主，全钢胎行业开工小幅下行，轮胎厂仍以刚需采购为主。成本端，截至 11 月 16 日，中国高温煤焦油现货指导价（CCTX）为 4121 元/吨，较上周同期下调 180 元/吨，跌幅 4.19%；炭黑油价格重心下移，主流承兑出厂参考 4550-4850 元/吨左右；乙烯焦油市场价格走低，目前主流参考 4000-4250 元/吨。整体来看，炭黑行业成本端支撑小幅下行。

乙二醇：成本上升，乙二醇价格上涨。供应端，本周乙二醇企业平均开工率约为 55.73%，其中乙烯制开工负荷约为 54.48%，合成气制开工负荷约为 58.33%。本周华北一套 30 万吨装置检修，新疆一套 20 万吨乙二醇装置停车，西南一套 36 万吨装置、福建一套 50 装置相继重启，整体来看本周供应有所增加。需求端，本周聚酯行业开工率维持高位。在厂家偶有促销的情况下，需求面略有提振，但整体未有实质性改善，对原料端仅存刚需支撑。成本端，国际原油先涨后跌，动力煤价格回升，成本端支撑偏好。

5、化纤：PTA 价格下跌，己内酰胺价格上涨，粘胶短纤价格持平，建议关注华峰化学、泰和新材

PTA：成本下降，PTA 价格下跌。供应端，PTA 市场开工在 74.39%，周内华东一 PTA 装置停车检修及一 PTA 装置降负运行，市场供应明显下滑。需求端，目前聚酯工厂负荷仍维持高位，虽终端需求表现不佳，但目前聚酯端库存压力仍在可接受范围内，故 PTA 需求端存在一定支撑。成本端，国际原油先涨后跌，周内国际 PX 市场均价走跌，PTA 原料成本下滑。周内 PTA 加工费为 416.81 元/吨，较上周相比有所提升。

己内酰胺：供应偏紧，己内酰胺价格上涨。供应端，本周己内酰胺市场整体供应量明显下降。需求端，本周国内 PA6 切片产量及开工较上周窄幅上行。成本端，本周纯苯市场价格上涨，周内纯苯主营炼厂挂牌出厂价格执行 7750 元/吨，成本端存有一定支撑。

粘胶短纤：供应增加，成本上升，粘胶短纤价格持平。供应端，本周粘胶短纤行业开工率维持在 80.92% 左右，较上周上涨 1.39%。周内江苏地区粘胶短纤装置仍处于停车检修状态，新疆地区粘胶短纤装置负荷稍有提升，粘胶短纤市场整体供应增加。需求端，终端需求疲软，下游人棉纱市场走势低迷，对原料需求采买有限，需求端利好支撑难寻。成本端，本周原料溶解浆市场价格走势上行，辅料硫酸市场与液碱市场行情逆转，成本端坚挺运行，粘胶短纤平均生产成本增加。

6、农药：甘氨酸价格上涨，草甘膦价格下跌，氯氟菊酯价格持平，建议关注扬农化工、广信股份、利尔化学

甘氨酸：企业挺价，甘氨酸价格上涨。供应端，本周河北主流工厂维持降负荷开工，其余工厂正常开工，市场供应稳好。需求端，本周下游草甘膦企业以询盘观望为主，少量按需拿货。成本端，本周醋酸价格稳定，液氯价格回落，但甘氨酸成本依旧保持高位。

草甘膦：需求低迷，草甘膦价格下跌。供应端，本周场内主流工厂维持正常开工，市场整体供应充足。需求端，本周草甘膦需求持续低迷，下游采购商以刚需采购为主，下单迟缓。成本端，本周上游黄磷价格下跌、甘氨酸成交重心略微上移，综合看，草甘膦成本变化有限。

氯氟菊酯：需求淡稳，氯氟菊酯价格持平。供应端，主流生产厂家开工维持上周负荷运行，整体市场现货库存高位，可以正常接单走货，市场供应有保障。需求端，下游市场行情偏淡维持，采买者多信心不足，按需补货，贸易商观望心态不减，市场整体新单成交气氛趋于平稳。成本端，上游原料功夫酸等产品价格稳定，对高效氯氟菊酯的成本端起到稳定的支撑作用。

7、橡塑：PE、PP 价格上涨，PA66 价格持平，建议关注金发科技

聚乙烯：成本增加，聚乙烯价格微涨。供应端，本周新增检修产能 101 万吨。需求端，下游工厂原料库存待消耗，维持刚需拿货。成本端，本周原油价格先涨后跌，整体较上周同期小涨 1.77%；本周乙烯价格稳后拔高，较上周同期上涨 2.91%，成本端对国内聚乙烯的价格支撑向好。

聚丙烯：供应减少，成本上升，聚丙烯价格上涨。供应端，广州石化、洛阳石化、茂名石化、宁波台塑装置计划重启。整体来看本周装置检修带来的生产端损耗小幅增多，计划停车装置对比上周有所增加。本周聚丙烯粒料供应压力减小。需求端，本周聚丙烯粒料需求端跟进有限，市场表现疲软，下游开工率降低，工厂多随用随取。成本端，本周原油价格先涨后跌，甲醇价格直线上涨，丙烷价格走势上行，丙烯价格弱势下调。综合来看，成本面整体对聚丙烯粒料行情支撑强劲。

PA66：供需博弈，PA66 价格持平。供应端，聚合工厂产能利用率相对稳定，且企业暂无库存压力。需求端，下游厂家高价跟进谨慎，成交氛围清淡，交投一般，低价采购为主，本周 PA66 市场需求未见明显起

色。成本端，周内纯苯价格小幅上涨，己二酸震荡运行，己二胺高位运行，成本压力不减。

8、有机硅：金属硅价格下跌、有机硅 DMC 持平、三氯氢硅价格下跌，建议关注合盛硅业、新安股份

金属硅：需求弱势，金属硅价格下跌。供应端，新疆整体开工平稳，大厂缓慢复工。西南地区产量继续缩减，云南限负荷生产持续进行，多家硅厂保温，部分硅厂停彻底停炉。需求端，本周下游整体需求一般。多晶硅产能爬坡，对原材金属硅需求较大，但采购仅限刚需；有机硅市场整体开工率有所下降，对金属硅需求减少；铝棒方面本周小幅去库，对金属硅需求一般。成本端，本周金属硅成本上涨。

有机硅 DMC：供需稳定，有机硅 DMC 价格持稳。供应端，本周国内总体开工率在 75%左右，其中华东区域开工率在 80%；山东区域开工率在 70%左右；华北地区开工率 50%左右，华中区域开工率 60%；西北地区开工率 85%左右。需求端，终端对有机硅 DMC 的需求仍未有太大波动。

三氯氢硅：需求不足，三氯氢硅价格下跌。供应端，根据百川盈孚统计的 16 家企业中，总产能 92.22 万吨，整体开工水平约在 52.31%。需求端，本周多晶硅市场整体供应多于需求；气相白炭黑市场暂稳。成本端，原材料硅粉价格无明显变化，在 1.6-1.73 万元/吨左右。

9、钛白粉：钛精矿价格持平，浓硫酸价格上涨，钛白粉价格下跌，建议关注龙佰集团、中核钛白

钛精矿：供应减少，需求低迷，钛精矿价格持平。供应端，本周攀枝花地区持续限制原矿外放，叠加检修大厂暂未复产，开工负荷降低，攀矿市场供应量减少。需求端，当前下游钛白粉方面出货较为困难，市场逐渐向低价靠拢，且西南地区部分企业检修十天左右，需求端仍显低迷。

浓硫酸：需求增加，浓硫酸价格上涨。供应端，本周辽宁地区主力酸企部分硫酸装置及唐山地区一酸企新进入检修或停车状态，江苏、山东、唐山地区有酸企结束检修，硫酸供应面持稳。需求端，磷肥开工表现向上，磷酸一铵开工率 55.06%，较 11 月 16 日 52.01%，上调 3.05%。氢钙及钛白粉行情一般，开工暂稳硫酸需求稳中向好。

钛白粉：需求不佳，钛白粉价格下跌。供应端，本周西南地区园区内部分钛白粉企业受电路问题停产继续，预计影响周度产量 6500 吨左右，其他地区企业尚未呈现出明显的大面积减产的迹象，开工负荷还维持在较高水平。需求端，本周需求不佳是市场的共识，且下游也受买涨不买跌心态影响，将单个采购计划量减少，采购频率拉长。

风险提示

政策扰动；技术扩散；新技术突破；全球知识产权争端；全球贸易争端；碳排放趋严带来抢上产能风险；油价大幅下跌风险；经济大幅下滑风险。

正文目录

1 本周行业回顾	11
1.1 化工板块市场表现	11
1.2 化工个股涨跌情况	12
1.3 行业重要动态	14
1.4 行业产品涨跌情况	16
2 行业供给侧跟踪	17
3 石油石化重点行业跟踪	20
3.1 石油	20
3.2 天然气	21
3.3 油服	22
4 基础化工重点行业追踪	23
4.1 磷肥及磷化工	23
4.2 聚氨酯	27
4.3 氟化工	29
4.4 煤化工	32
4.5 化纤	34
4.6 农药	36
4.7 氯碱	37
4.8 橡塑	39
4.9 硅化工	41
4.10 钛白粉	42
5 风险提示	43

图表目录

图表 1 申万一级子行业周涨幅排名.....	11
图表 2 化工子板块周涨幅排名.....	11
图表 3 行业个股周度涨幅前十名.....	12
图表 4 行业个股周度跌幅前十名.....	12
图表 5 部分重点公司市场表现.....	13
图表 6 部分行业动态.....	14
图表 7 部分重点公司动态.....	14
图表 8 化工行业价格周涨跌幅前十产品统计.....	16
图表 9 化工行业价差周涨跌幅前十产品统计.....	16
图表 10 主要化工产品检修和不可抗力情况.....	17
图表 11 国际原油价格(美元/桶).....	20
图表 12 石脑油价格及价差(美元/吨).....	20
图表 13 柴油价格及价差(元/吨).....	20
图表 14 汽油价格及价差(元/吨).....	20
图表 15 美国原油和成品出口数量(千桶/天).....	21
图表 16 美国原油和石油产品库存量(千桶).....	21
图表 17 OPEC、沙特阿拉伯原油产量(千桶/天).....	21
图表 18 美国原油产量(千桶/天).....	21
图表 19 NYMEX 天然气价格(美元/百万英热).....	22
图表 20 中国 LNG 出厂价格全国指数(元/吨).....	22
图表 21 天然气国内市场均价(元/吨).....	22
图表 22 美国液化石油气库存量(千桶).....	22
图表 23 美国钻机数量(部).....	23
图表 24 全球钻机数量(部).....	23
图表 25 国内原油表观消费量(万吨).....	23
图表 26 我国油气开采业固定资产投资完成额累计同比(%).....	23
图表 27 磷肥 MAP 价格及价差(元/吨).....	25
图表 28 磷肥 DAP 价格及价差(元/吨).....	25
图表 29 热法磷酸价格及价差(元/吨).....	25
图表 30 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格(元/吨).....	25
图表 31 黄磷价格及价差(元/吨).....	25
图表 32 磷酸铁价格(元/吨).....	25
图表 33 磷酸氢钙价格(元/吨).....	26
图表 34 重钙价格(元/吨).....	26
图表 35 纯 MDI 价格及价差(元/吨).....	28
图表 36 聚合 MDI 价格及价差(元/吨).....	28
图表 37 TDI 价格及价差(元/吨).....	28
图表 38 环氧丙烷价格及价差.....	28
图表 39 硬泡聚醚价格及价差(元/吨).....	29
图表 40 己二酸价格及价差(元/吨).....	29
图表 41 R22 价格及价差(元/吨).....	31
图表 42 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格(元/吨).....	31

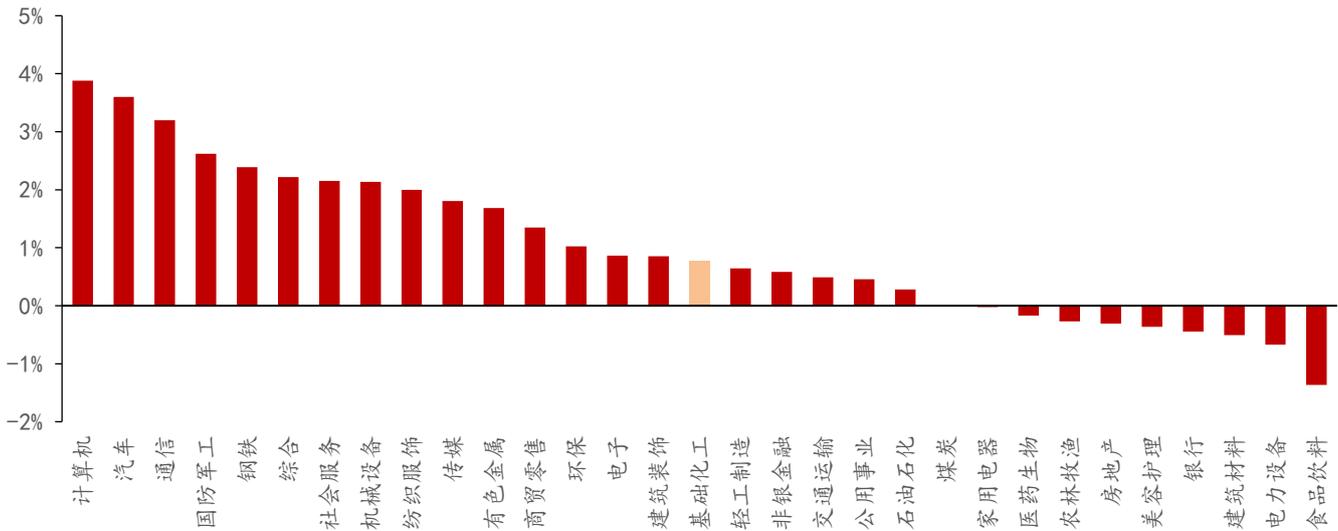
图表 43 R134A 价格 (元/吨)	31
图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)	31
图表 45 气头尿素价格及价差 (元/吨)	33
图表 46 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)	33
图表 47 炭黑价格走势 (元/吨)	33
图表 48 煤头甲醇价格及价差 (元/吨)	33
图表 49 茶系减水剂价格 (元/吨)	33
图表 50 乙二醇价格 (元/吨)	33
图表 51PTA 价格及价差 (元/吨)	35
图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)	35
图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)	35
图表 54 粘胶长丝价格及价差 (元/吨)	35
图表 55 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)	35
图表 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)	35
图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差 (元/吨)	36
图表 58 草铵膦、百草枯价格 (元/吨)	36
图表 59 噻菌酯价格 (元/吨)	37
图表 60 氟氯菊酯价格 (元/吨)	37
图表 61 烧碱价格及价差 (元/吨)	38
图表 62 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)	38
图表 63 氨碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	38
图表 64 联碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	38
图表 65 液氯价格 (元/吨)	38
图表 66 三氯氢硅价格 (元/吨)	38
图表 67 聚乙烯、聚丙烯价格 (元/吨)	40
图表 68 顺丁橡胶价格及价差 (元/吨)	40
图表 69 天然橡胶价格 (元/吨)	40
图表 70 合成橡胶价格 (元/吨)	40
图表 71PA66、EVA 价格 (元/吨)	40
图表 72POE 价格 (元/吨)	40
图表 73 有机硅 DMC 价格及价差 (元/吨)	41
图表 74 金属硅价格 (元/吨)	41
图表 75 工业硅价格 (元/吨)	42
图表 76107 胶价格 (元/吨)	42
图表 77 钛白粉价格及价差 (元/吨)	43
图表 78 钛精矿价格 (元/吨)	43
图表 79 浓硫酸价格 (元/吨)	43
图表 80 海绵钛价格 (元/吨)	43

1 本周行业回顾

1.1 化工板块市场表现

本周（2023/11/13-2023/11/17）化工板块整体涨跌幅表现排名第 16 位，涨幅为 0.77%。本周涨幅前三名分别为计算机（3.88%）、汽车（3.60%）、通信（3.20%）。本周跌幅前三名分别为食品饮料（-1.37%）、电力设备（-0.67%）、建筑材料（-0.51%）。

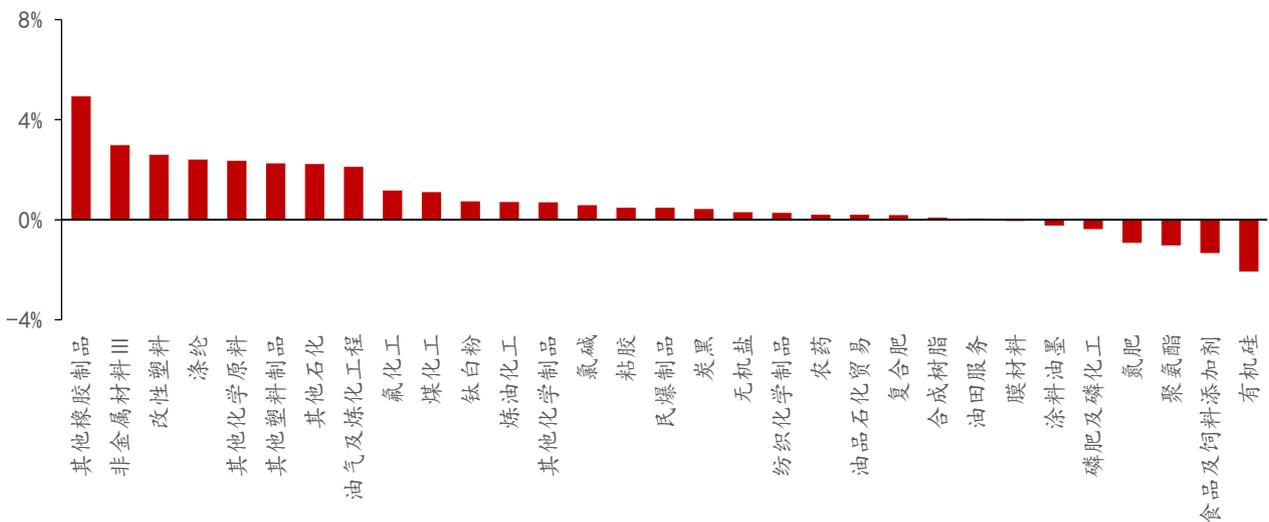
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



资料来源：Wind，华安证券研究所

化工细分板块涨跌的个数分别为 24 个、7 个。涨幅排名前三的是其他橡胶制品（+4.94%）、非金属材料Ⅲ（+2.98%）、改性塑料（+2.60%）；跌幅排名前三的是有机硅（-2.08%）、食品及饲料添加剂（-1.34%）、聚氨酯（-1.02%）。

图表 2 化工子板块周涨幅排名



资料来源：Wind，华安证券研究所

1.2 化工个股涨跌情况

本周（2023/11/13-2023/11/17）化工个股涨幅前三的公司分别为西陇科学（+48.1%）、宏昌电子（+30.8%）、天铁股份（+26.8%）。涨幅前十的公司分别有3家属于电子化学品III、2家属于其他橡胶制品、2家属于其他化学制品，其余3家分别属于其他塑料制品、纺织化学制品、其他石化。

图表 3 行业个股周度涨幅前十名

公司名称	市值 (亿元)	本周收盘价	PE (TTM)	PB (MRQ)	周涨跌幅	年涨跌幅	所属板块
西陇科学	69	11.85	404.85	2.96	48.1%	71.0%	电子化学品III
宏昌电子	85	7.47	85.81	2.47	30.8%	56.4%	电子化学品III
天铁股份	77	7.01	255.11	2.61	26.8%	-38.9%	其他橡胶制品
至正股份	42	56.12	-199.81	14.59	22.9%	47.7%	其他塑料制品
科创新源	33	26.46	212.88	5.53	20.8%	57.9%	其他橡胶制品
锦鸡股份	52	11.36	289.63	4.11	16.8%	67.5%	纺织化学制品
宝利国际	44	4.82	-24.90	4.44	15.0%	75.3%	其他石化
扬帆新材	28	11.95	-227.05	3.65	14.8%	85.6%	其他化学制品
光华科技	67	16.71	-24.75	4.43	14.5%	-7.4%	电子化学品III
和远气体	44	27.21	50.83	3.44	13.0%	50.4%	其他化学制品

资料来源：Wind，华安证券研究所

本周（2023/11/13-2023/11/17）化工个股跌幅前三的公司分别为*ST 榕泰（-17.9%）、昊华科技（-8.3%）、乐通股份（-5.6%）。跌幅前十的公司分别属于其他塑料制品、氟化工、涂料油墨、膜材料、民爆制品、有机硅、涂料、农药、电池化学制品、其他化学制品。

图表 4 行业个股周度跌幅前十名

公司名称	市值 (亿元)	本周收盘价	PE (TTM)	PB (MRQ)	周涨跌幅	年涨跌幅	所属板块
*ST 榕泰	29	4.16	-4.07	-3.69	-17.9%	102.9%	其他塑料制品
昊华科技	256	28.05	23.34	3.07	-8.3%	-33.5%	氟化工
乐通股份	26	13.22	-199.27	33.94	-5.6%	12.8%	涂料油墨
易普力	123	9.93	25.44	1.80	-5.4%	-23.8%	民爆制品
斯迪克	73	16.04	86.37	3.25	-4.9%	-4.0%	膜材料
合盛硅业	645	54.60	23.23	2.01	-4.8%	-33.4%	有机硅
三棵树	289	54.80	49.50	10.22	-4.7%	-32.6%	涂料
百傲化学	41	11.37	11.72	2.58	-4.3%	-5.3%	农药
德方纳米	212	75.90	-47.78	2.74	-3.9%	-46.8%	电池化学制品
山东赫达	66	19.14	23.61	3.25	-3.7%	-13.1%	其他化学制品

资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 5 部分重点公司市场表现

公司名称	市值 (亿元)	本周收盘价	PE (TTM)	PB (MRQ)	7日	30日	120日	2021年年初至今
					涨跌幅	涨跌幅	涨跌幅	涨跌幅
凯赛生物	303	51.89	79.46	2.72	0%	-2%	-16%	-13%
国瓷材料	246	24.46	51.06	3.96	-2%	-4%	-16%	-45%
万华化学	2584	82.30	16.86	3.07	-1%	-4%	-11%	-4%
光威复材	218	26.24	27.09	4.19	2%	-3%	-10%	-51%
龙蟠佰利	422	17.69	17.68	1.81	0%	-6%	3%	-33%
金禾实业	124	21.76	13.39	1.83	0%	0%	-9%	-28%
新和成	511	16.54	18.86	2.11	1%	3%	2%	-24%
扬农化工	267	65.70	17.60	2.81	-3%	0%	-7%	-34%
新宙邦	335	44.74	30.13	3.89	4%	8%	-10%	-19%
华鲁恒升	634	29.86	17.22	2.25	-3%	-6%	-9%	11%
万润股份	158	16.99	24.20	2.36	1%	3%	-6%	-19%
荣盛石化	1122	11.08	-56.02	2.49	0%	0%	-9%	-38%
桐昆股份	336	13.94	-37.28	0.95	3%	-2%	-4%	-30%
恒力石化	989	14.05	51.19	1.68	-1%	-2%	-5%	-46%
宝丰能源	1053	14.36	21.84	2.86	0%	0%	6%	30%
卫星石化	534	15.84	15.51	2.16	2%	-1%	1%	72%
华峰氨纶	351	7.08	14.91	1.44	0%	1%	-4%	-25%
浙江龙盛	287	8.82	13.18	0.89	-1%	-3%	-6%	-31%
金发科技	212	7.95	16.69	1.28	3%	2%	-11%	-50%
鲁西化工	200	10.46	36.71	1.21	-2%	-3%	0%	1%
利尔化学	99	12.39	11.27	1.33	2%	2%	-13%	-12%
国光股份	48	11.12	28.00	2.97	1%	6%	-5%	8%
新洋丰	149	11.44	13.58	1.61	1%	6%	2%	-26%
雅克科技	312	65.53	57.59	4.60	11%	16%	-12%	10%
飞凯材料	101	19.19	31.30	2.69	0%	24%	6%	9%
昊华科技	256	28.05	23.34	3.07	-8%	-13%	-23%	38%
中简科技	141	32.06	27.10	3.50	1%	0%	-22%	-36%
中航高科	319	22.88	33.95	5.27	0%	-8%	-3%	-23%
恒逸石化	257	7.00	-11.72	1.08	-2%	-2%	1%	-43%
东方盛虹	689	10.42	47.52	1.88	-1%	-2%	-12%	13%
巨化股份	406	15.05	28.44	2.62	2%	5%	-1%	93%
合盛硅业	645	54.60	23.23	2.01	-5%	-3%	-24%	69%
三友化工	117	5.66	30.26	0.88	0%	1%	-2%	-40%
泰和新材	139	16.10	33.97	1.98	3%	3%	-31%	15%
中核钛白	189	4.89	52.51	1.54	1%	10%	-16%	30%
安迪苏	207	7.73	302.27	1.41	1%	-4%	-5%	-29%
联化科技	73	7.92	26.21	1.07	0%	-1%	-23%	-67%
道恩股份	61	13.61	48.25	2.05	1%	6%	-15%	-46%
坤彩科技	251	53.54	344.99	13.46	1%	2%	4%	48%
金丹科技	39	21.58	32.73	2.43	3%	9%	2%	-62%
利安隆	72	31.44	19.32	1.79	0%	-2%	-23%	-18%
鼎龙股份	230	24.38	84.83	5.19	-2%	8%	7%	30%
安集科技	171	173.08	41.79	8.47	-4%	-2%	15%	6%
八亿时空	39	29.09	31.30	1.90	1%	9%	9%	-23%
濮阳惠成	54	18.22	17.92	2.24	2%	6%	-11%	-6%
当升科技	223	44.00	9.81	1.76	-2%	3%	-8%	-31%
杉杉股份	319	14.12	18.93	1.37	0%	5%	-7%	-19%
天赐材料	524	27.22	16.86	3.98	-3%	3%	-22%	-9%
容百科技	209	43.20	19.91	2.37	-2%	3%	-13%	-16%
金石资源	177	29.15	56.00	11.55	0%	-12%	11%	155%
蓝晓科技	268	53.12	36.15	8.76	-1%	-8%	-10%	173%
石大胜华	105	51.74	106.11	2.66	-2%	6%	-12%	4%
多氟多	194	16.27	28.50	2.32	1%	3%	-16%	17%
保龄宝	30	8.13	43.95	1.51	-1%	4%	-4%	-27%
巴斯夫	427	11.95	-15.96	0.25	1%	9%	-10%	-39%
科思创	94	48.50	-34.45	1.32	3%	4%	-1%	-4%
陶氏	361	51.44	7.87	1.74	4%	3%	-2%	6%
埃克森美孚	4060	102.00	7.25	2.07	-1%	-10%	-1%	145%
台塑	5144	80.80	14.23	1.44	4%	1%	-3%	-3%

注：截止日期为 2023/11/17

资料来源：Wind，华安证券研究所

1.3 行业重要动态

生态环境部公布了中美关于加强合作应对气候危机的阳光之乡声明。11月15日，生态环境部公布了中美关于加强合作应对气候危机的阳光之乡声明，计划在基加利修正案下共同努力逐步减少氢氟碳化物。

图表 6 部分行业动态

来源	事件
皖维高新	11月18日，皖维高新公告称，公司决定在已有60kt/a VAE乳液项目（一期）投资建设60kt/a高品质的VAE乳液项目（二期），总投资2.58亿元。
茂名石化	11月17日，茂名石化炼油转型升级及乙烯提质改造项目全面开建，总投资300多亿元，预计2026年底建成投产。该项目投用后，将减产成品油185万吨/年，增产乙烯原料167万吨/年。
科思创	11月17日，科思创宣布，公司将于2024年首季度开始向亚太市场供应低碳足迹水性聚氨酯分散体（PUD）系列产品。该系列产品将由科思创上海一体化基地生产供应，其固体成分替代性原材料份额最高可达80%。
钱江生化	11月16日，钱江生化公告称，公司拟投资2.55亿元新建设计规模5万m ³ /d工业水厂一座，由公司全资子公司海云环保与钱塘水务共同投资设立的合资公司作为投资建设运行工业水厂的实施主体。其中，海云环保以自有资金出资4900万元，占出资额的70%，钱塘水务出资2100万元，占出资额的30%，双方于2023年11月16日签署了《合资协议》。
鼎龙集团	11月16日，鼎龙集团公告称，公司千吨级半导体OLED面板光刻胶（PSPI）、万吨级CMP抛光液（Slurry）和万吨级CMP抛光液用纳米研磨粒子等多个重点项目的投产，总投资约10亿元。
天和新材	11月16日，天和新材公告称，公司年产3万吨电解液项目正式投产。该项目总投资2亿元，占地50亩，主要产品为动力电池电解液、储能型电解液、数码类电解液。
福华化学	11月15日，福华化学公告称，公司与赢创签署许可协议，根据协议，公司将采用赢创授权的技术，建设一座年产能20万吨的工业级过氧化氢生产装置。
巴斯夫	11月15日，巴斯夫宣布，公司与全球领先的电动汽车电池制造商SK On已达成协议，共同评估以北美和亚太地区为重点的全球锂离子电池市场的合作机会。
生态环境部	11月15日，生态环境部公布了中美关于加强合作应对气候危机的阳光之乡声明，计划在基加利修正案下共同努力逐步减少氢氟碳化物。
科慕	11月14日，科慕宣布，公司HFC-152a的产量将扩大约20%。除了帮助满足客户对低GWP值推进剂和发泡剂的需求外，此次扩建还将减少消费品中的VOC。

资料来源：公司公告，公司官网，政府网站，华安证券研究所

图表 7 部分重点公司动态

公司名称	时间	事件
黑猫股份	11月17日	股东大会：公司于11月17日召开2023年第三次临时股东大会，会议中审议通过了关于独立董事辞职暨补选独立董事的议案、关于江西黑猫纳米材料科技有限公司年产2万吨超导电炭黑项目追加投资的议案以及关于内蒙古黑猫纳米材料科技有限公司5万吨/年超导电炭黑项目追加投资的议案。
新安股份	11月16日	股票发行：公司本次向特定对象发行股票不超过3.44亿股，不超过公司目前总股本的30%，募集资金总额不超过18亿元。
三美股份	11月16日	股东大会：公司于11月16日召开2023年第一次临时股东大会，会议中审议通过了关于变更部分募集资金投资项目的议案。
润丰股份	11月16日	股票发行：公司本次向特定对象发行股票不超过0.83亿股，不超过公司目前总股本的30%，募集资金总额不超过2.46亿元。
中触媒	11月15日	股东大会：公司于11月15日召开2023年第三次临时股东大会，会议中审议通过了关于修订《中触媒新材料股份有限公司章程》及公司内部制度的议案以及关于补选公司董事的议案。

山东赫达	11月14日	股东大会：公司于11月15日召开2023年第四次临时股东大会，会议中审议通过了关于回购注销部分已授予但尚未解除限售限制性股票的议案。
雅克科技	11月15日	股东大会：公司于11月15日召开2023年第一次临时股东大会，会议中审议通过了关于修订《独立董事工作制度》的议案以及关于续聘公司2023年度审计机构的议案。
新宙邦	11月15日	股东大会：公司于11月15日召开2023年第二次临时股东大会，会议中审议通过了关于投资建设南通新宙邦科技半导体新材料及电池化学品项目的议案以及关于变更公司注册资本及修订《公司章程》对应条款的议案。
凯立新材	11月14日	股东大会：公司于11月14日召开2023年第二次临时股东大会，会议中审议通过了关于公司与关联方共同投资成立控股子公司暨关联交易的议案、关于调整预计2023年日常性关联交易的议案以及关于补选第三届监事会非职工代表监事的议案。
恒逸石化	11月14日	股东大会：公司于11月14日召开2023年第三次临时股东大会，会议中审议通过了关于向参股公司逸盛新材料提供关联委托贷款的议案。
泰和新材	11月13日	股东大会：公司于11月13日召开2023年第二次临时股东大会，会议中审议通过了关于增加注册资本并修改公司章程的议案。
中泰化学	11月13日	股东大会：公司于11月13日召开2023年第五次临时股东大会，会议中审议通过了关于聘任公司2023年度审计机构的议案。
荣盛石化	11月13日	股东大会：公司于11月13日召开2023年第五次临时股东大会，会议中审议通过了关于变更公司董事的议案。
兴发集团	11月13日	股东大会：公司于11月13日召开2023年第五次临时股东大会，会议中审议通过了关于变更部分募集资金投资项目的议案以及关于注销前期已回购的库存股份的议案。
台华新材	11月13日	股东大会：公司于11月13日召开2023年第一次临时股东大会，会议中审议通过了关于选举第五届董事会非独立董事的议案、关于选举第五届董事会独立董事的议案以及关于选举第五届监事会监事的议案。
湖北宜化	11月13日	股东大会：公司于11月13日召开2023年第八次临时股东大会，会议中审议通过了关于全资子公司拟参与竞拍湖北宜化集团财务有限责任公司10%股权暨关联交易的议案以及关于补选第十届董事会非独立董事的议案。
华恒生物	11月13日	股东大会：公司于11月13日召开2023年第一次临时股东大会，会议中审议通过了关于延长公司2022年度向特定对象发行A股股票股东大会决议有效期的议案以及关于提请股东大会延长授权董事会及其授权人士全权办理2022年度向特定对象发行股票具体事宜有效期的议案。
国瓷材料	11月13日	股东大会：公司于11月13日召开2023年第一次临时股东大会，会议中审议通过了关于变更部分募集资金用途的议案。

资料来源：Wind，华安证券研究所

1.4 行业产品涨跌情况

本周（2023/11/13-2023/11/17）重点化工产品上涨 20 个，下跌 25 个，持平 51 个。

涨幅前五：硝酸（+20.45%）、液氯（+20.27%）、重质纯碱（+6.82%）、轻质纯碱（+5.95%）、氟化铝（+5.23%）。

跌幅前五：二氯甲烷（-5.27%）、二乙醇胺（-3.13%）、三氯乙烯（-3.08%）、炭黑（-2.20%）、DMF（-2.04%）。

图表 8 化工行业价格周涨跌幅前十产品统计

产品名称	周涨幅	所处历史分位	产品名称	周跌幅	所处历史分位
硝酸（安徽）98%	20.45%	39.51%	二氯甲烷（浙江巨化）	-5.27%	8.56%
液氯（华东）	20.27%	23.26%	二乙醇胺（华东）	-3.13%	19.88%
纯碱（重质、华东）	6.82%	47.47%	三氯乙烯（山东滨化）	-3.08%	9.47%
纯碱（轻质、华东）	5.95%	43.75%	炭黑（华东，N330）	-2.20%	67.38%
氟化铝（国内均价）	5.23%	47.83%	DMF（华东）	-2.04%	7.74%
顺酐（江苏）	4.51%	17.93%	二甲苯（华东）	-1.78%	57.32%
NYMEX天然气(期货)	4.44%	23.67%	草甘膦（华东）	-1.74%	13.30%
石脑油（新加坡）	3.83%	46.17%	丁苯橡胶（1502，华东）	-1.65%	15.85%
苯酚（华东）	3.56%	30.25%	顺丁橡胶（高顺，华东）	-1.59%	17.61%
纯苯（华东）	3.40%	65.13%	黄磷（四川均价）	-1.53%	28.21%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

周价差涨幅前五：PTA（+29.20%）、联碱法纯碱（+20.23%）、热法磷酸（+13.50%）、氨碱法纯碱（+12.18%）、制冷剂 R22（+2.66%）。

周价差跌幅前五：己二酸（-179.81%）、电石法 PVC（-108.58%）、顺酐法 BDO（-57.86%）、涤纶短纤（-38.69%）、双酚 A（-32.09%）。

图表 9 化工行业价差周涨跌幅前十产品统计

产品名称	周涨幅	所处历史分位	产品名称	周跌幅	所处历史分位
PTA	29.20%	23.48%	己二酸	-179.81%	5.39%
联碱法纯碱	20.23%	46.79%	电石法PVC	-108.58%	27.96%
热法磷酸	13.50%	37.69%	顺酐法BDO	-57.86%	27.91%
氨碱法纯碱	12.18%	38.56%	涤纶短纤	-38.69%	12.15%
制冷剂R22	2.66%	35.43%	双酚A	-32.09%	13.14%
醋酸	1.15%	13.58%	PET	-21.74%	19.99%
氨纶40D	0.17%	4.23%	黄磷	-10.43%	15.32%
季戊四醇	0.10%	40.31%	TDI	-7.21%	12.28%
有机硅DMC	0.08%	4.40%	甲醇	-6.93%	47.98%
煤基二甲醚	0.00%	30.14%	聚合MDI	-5.60%	9.74%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

2 行业供给侧跟踪

新增 11 家企业检修，13 家企业装置重启。据不完全统计，本周行业内主要化工产品共有 143 家企业产能状况受到影响，较上周统计数量下降，其中统计新增检修 11 家，重启 13 家。新增检修的 11 家企业分别是：生产纯苯共 1 家（燕山石化），生产丙烯共 1 家（广饶正和），生产丁二烯共 2 家（鲁清石化、威特化工），生产 PTA 共 2 家（仪征化纤、上海亚东石化），生产醋酸共 1 家（企业 3），生产涤纶长丝共 1 家（恒阳化纤），生产合成氨共 3 家（湘渝盐化、湖北金鹰、南塔化工）。

停车检修企业数量持平。本周停车检修企业共有 140 家，另外 3 家情况分别是：河南义马因产区爆炸，20 万吨醋酸产能装置停车，重启时间未知；上海 b 工厂对生产故障检修，影响 16 万吨产能；湖北化肥由于剔除产能，影响产能 20 万吨。

预计 2023 年 11 月中旬共有 5 家企业重启生产。具体情况为：生产丁二烯共 1 家（四川石化），生产 PTA 共 1 家（四川能投），生产聚酯切片共 1 家（湖北绿宇），生产合成氨共 1 家（山西天泽），生产磷酸一铵共 1 家（钟祥瑞生）。

图表 10 主要化工产品检修和不可抗力情况

大类	产品	公布时间	公司	地址	受影响产能	开始时间	重启时间	备注	
					(万吨)	(含预计)	(预计)		
石化	纯苯	2022 年 10 月 20 日	辽宁某厂	辽宁	3	2022 年 10 月 11 日	-	停车检修	
		2023 年 9 月 14 日	沈阳蜡化	辽宁	3	2021 年 10 月 11 日	-	停车检修	
		2023 年 9 月 14 日	扬子巴斯夫	江苏	15	2023 年 9 月 13 日	-	停车检修	
		2023 年 9 月 14 日	盘锦浩业	辽宁	7	2023 年 7 月 30 日	-	停车检修	
		2023 年 9 月 14 日	辽宁宝来	辽宁	20	2023 年 1 月 15 日	-	停车检修	
		2023 年 10 月 18 日	湛江东兴	广东	5.5	2023 年 10 月 1 日	2023 年 12 月 1 日	停车检修	
		2023 年 10 月 18 日	广东石化	广东	10	2023 年 10 月 10 日	-	停车检修	
		2023 年 10 月 26 日	中海壳牌	广东	12	2023 年 10 月 9 日	2023 年 12 月 8 日	停车检修	
		2023 年 11 月 16 日	燕山石化	北京	29	2023 年 11 月 10 日	-	停车检修	
	石化	石化	2023 年 1 月 19 日	盘锦浩业	东北	30	2023 年 1 月 15 日	-	停车检修
			2023 年 5 月 25 日	远东科技	华中	15	2023 年 5 月 12 日	-	停车检修
			2023 年 8 月 31 日	山东滨化	山东	60	2023 年 8 月 29 日	-	停车检修
			2023 年 9 月 27 日	三锦石化	华东	45	2023 年 9 月 20 日	-	停车检修
			2023 年 9 月 11 日	浙江华泓二期	浙江	45	2023 年 9 月 12 日	-	停车检修
			2023 年 10 月 13 日	亚通石化	山东	20	2023 年 9 月 28 日	-	停车检修
			2023 年 10 月 18 日	海伟石化	华北	50	2023 年 10 月 16 日	-	停车检修
			2023 年 10 月 18 日	华星石化	山东	10	2023 年 10 月 16 日	-	停车检修
			2023 年 10 月 26 日	天津渤化	华北	30	2023 年 10 月 23 日	-	停车检修
			2023 年 11 月 2 日	广西华谊	华南	75	2023 年 10 月 20 日	-	停车检修
			2023 年 11 月 2 日	常州富德	华东	15	2023 年 11 月 1 日	2024 年 2 月 1 日	停车检修
	2023 年 11 月 16 日	广饶正和	山东	5	2023 年 11 月 10 日	2023 年 11 月 25 日	停车检修		
	丁二烯	丁二烯	2023 年 7 月 20 日	内蒙古久泰	华北	7	2022 年 8 月 9 日	-	长期停车
			2023 年 7 月 20 日	南京诚志	华东	10	2022 年 7 月 21 日	-	长期停车
			2023 年 7 月 20 日	斯尔邦石化	华东	10	2022 年 7 月 11 日	-	长期停车
			2023 年 10 月 18 日	四川石化	四川	15	2023 年 9 月 15 日	2023 年 11 月中旬	停车检修
			2023 年 11 月 2 日	中海壳牌	华南	35	2023 年 10 月 19 日	2023 年 12 月 19 日	停车检修
			2023 年 9 月 21 日	上海石化	上海	12	2023 年 9 月 11 日	-	停车检修
			2023 年 11 月 16 日	鲁清石化	山东	14	2023 年 11 月 12 日	2023 年 12 月 12 日	停车检修
			2023 年 11 月 16 日	威特化工	山东	6	2023 年 11 月 11 日	-	停车检修
	PX	PX	2022 年 2 月 22 日	齐鲁石化	山东	9.5	2022 年 2 月 21 日	-	长期停车
			2023 年 9 月 13 日	四川石化	四川	75	-	-	停车检修
			2023 年 9 月 13 日	中化弘润	山东	80	-	-	停车检修
			2022 年 9 月 22 日	辽阳石化	辽宁	25	2022 年 9 月 22 日	-	长期停车
2022 年 12 月 15 日			上海石化	上海	25	-	-	长期停车	
2023 年 5 月 18 日	洛阳石化	河南	21.5	2023 年 5 月 16 日	-	长期停车			

PTA	2022年12月19日	扬子石化	江苏	100	-	-	停车检修
	2023年1月12日	华彬石化	浙江	180	-	-	长期停车
	2023年1月12日	宁波利万聚酯	宁波	70	-	-	长期停车
	2023年1月19日	福建福海创	福建	165	-	-	长期停车
	2023年1月19日	佳龙石化	福建	60	-	-	长期停车
	2023年3月2日	辽阳石化	辽宁	80	-	-	长期停车
	2023年3月6日	虹港石化	江苏	150	2023年3月9日	-	长期停车
	2023年3月9日	洛阳石化	河南	32.5	-	-	停车检修
	2023年3月22日	乌鲁木齐石化	新疆	9	-	-	停车检修
	2023年4月13日	仪征化纤	江苏	35	2023年4月13日	-	停车检修
	2023年5月4日	珠海英力士	广东	60	2023年5月4日	-	长期停车
	2023年5月11日	逸盛石化	浙江	65	-	-	停车检修
	2023年5月11日	华彬石化	浙江	140	-	-	长期停车
	2023年5月11日	上海石化	上海	40	-	-	长期停车
	2023年5月11日	天津石化	天津	32	-	-	长期停车
	2023年5月11日	江阴汉邦	江苏	290	-	-	停车
	2023年7月6日	三房巷	江苏	120	-	-	停车检修
	2023年9月20日	四川能投	四川	100	2023年9月20日	2023年11月20日	停车检修
	2023年10月13日	恒力石化	辽宁	220	2023年10月7日	-	停车检修
	2023年10月18日	重庆蓬威石化	重庆	90	2023年9月12日	-	停车检修
2023年11月16日	仪征化纤	江苏	65	2023年11月中旬	-	停车检修	
2023年11月16日	上海亚东石化	上海	70	2023年11月2日	-	停车检修	
丙烯酸	2021年3月18日	江门谦信	广东	8	-	-	停车检修
	2022年11月10日	福建滨海	福建	12	-	-	停车检修
	2023年4月6日	山东宏信	华北	8	-	-	停车检修
	2023年5月18日	山东诺尔	华北	8	-	-	停车检修
乙二醇	2023年3月16日	山东利华益	山东	20	-	-	停车检修
	2023年3月16日	山西阳煤(深州)	河北	22	-	-	停车检修
	2023年3月16日	内蒙古易高	内蒙古	12	-	-	停车检修
	2023年3月16日	阳泉煤业(平定)	山西	20	-	-	停车检修
	2023年3月16日	河南煤化(新乡)	河南	20	-	-	停车检修
	2023年3月16日	河南煤化(安阳)	河南	20	-	-	停车检修
	2023年3月16日	河南煤化(洛阳)	河南	20	-	-	停车检修
	2023年4月13日	广西华谊	广西	20	-	-	停车检修
	2023年5月18日	河南龙宇	河南	20	-	-	停车检修
	2023年6月15日	湖北化肥	湖北	20	-	-	剔除产能
	2023年9月21日	上海石化	上海	38	2023年9月14日	2023年12月7日	停车检修
	2023年9月21日	扬子石化	江苏	30	2023年9月14日	-	停车检修
	2023年10月13日	中海壳牌	广东	48	2023年10月18日	2023年12月7日	停车检修
	2023年10月18日	河南煤化(濮阳)	河南	20	2023年10月18日	-	停车检修
2023年11月9日	中化泉州	福建	50	2023年11月6日	-	停车检修	
煤化	2021年4月2日	河南义马	河南	20	2019年7月19日	-	厂区爆炸
	2023年9月21日	企业6	新加坡	60	2023年9月21日	-	停车检修
	2023年9月14日	企业5	马来西亚	53	2023年8月28日	-	停车检修
	2023年10月13日	企业4	陕西	53	2023年10月12日	-	停车检修
	2023年11月16日	企业3	广西	70	2023年11月15日	2023年12月2日	停车检修
	2023年6月22日	企业A	浙江	2.5	-	-	长期停车
	2023年6月22日	企业B	浙江	3	-	-	长期停车
	2023年8月17日	企业E	安徽	6	-	-	停车检修
己二酸	2023年3月30日	郓城旭阳(洪业)	山东	14	-	-	停车检修
	2023年7月20日	江苏海力大丰	江苏	30	-	-	停车检修
	2023年9月21日	重庆华峰1-6期	重庆	142	-	-	部分停车检修
	2023年9月7日	山东海力	山东	22.5	-	-	停车检修
DMF	2022年10月13日	河南骏化	河南	3	2022年9月30日	-	长期停车
	2023年3月9日	金禾实业	安徽	3	2023年3月3日	-	长期停车
	2023年11月2日	企业11	江西	20	2023年10月28日	-	停车检修

		2023年11月2日	企业12	四川	10	2023年10月30日	-	停车检修	
		2023年11月9日	企业5	河南	10	2023年11月5日	-	停车检修	
化纤	TDI	2022年8月12日	德国科思创	德国	30	-	-	停车检修	
		2022年12月7日	上海b工厂	上海	16	2022年12月7日	-	故障检修	
		2023年2月2日	万华福建	福建	10	2023年2月1日	-	长期停车	
		2023年2月23日	杭州金钰	浙江	36	2023年2月17日	-	停车检修	
	聚酯切片	2023年3月21日	华祥高纤	浙江	10	2022年12月27日	-	停车检修	
		2023年3月21日	浙江金鑫	浙江	5	2022年12月中旬	-	停车检修	
		2023年3月21日	江苏宏泰	江苏	4	2022年12月中旬	-	停车检修	
		2023年11月9日	湖北绿宇	湖北	20	2023年11月3日	2023年11月20日	停车检修	
	涤纶长丝	2022年11月24日	江苏宏泰	江苏	23.4	2022年11月21日	-	停车检修	
		2023年3月17日	古纤道绿色纤维	浙江	20	2023年1月	-	停车检修	
		2023年5月18日	宁波泉迪	浙江	20	2023年4月23日	-	停车检修	
		2023年9月21日	浙江联达	浙江	18	2023年9月17日	-	停车检修	
		2023年11月16日	恒阳化纤	江苏	120	2023年11月13日	2023年11月23日	停车检修	
			2023年8月10日	新视界	江苏	5	-	-	停车检修
	农药和化肥	合成氨	2023年2月2日	大洋生物	辽宁	7	2023年1月28日	-	停车检修
2023年2月2日			河南金大地	河南	120	2023年1月初	-	停车检修	
2023年3月17日			贵州安化	贵州	15	-	-	停车检修	
2023年3月17日			河北凯跃	河北	30	2022年8月16日	-	停车检修	
2023年4月4日			黑猫	陕西	8	2023年4月4日	-	停车检修	
2023年7月6日			河北金石	河北	20	2023年7月6日	-	停车检修	
2023年8月17日			天润	内蒙古	30	2023年8月14日	-	停车检修	
2023年8月31日			宁夏和宁	宁夏	40	2023年8月25日	-	停车检修	
2023年8月31日			兴安盟	内蒙古	30	2023年8月28日	-	停车检修	
2023年8月31日			山东滨化	山东	15	2023年8月28日	-	停车检修	
2023年9月13日			湘渝盐化	重庆	50	2023年9月13日	-	停车检修	
2023年9月21日			安顺宏盛	贵州	15	2023年8月底	-	停车检修	
2023年9月21日			安徽六国	安徽	28	2023年8月15日	-	停车检修	
2023年9月13日			太化	山西	40	2023年9月8日	-	停车检修	
2023年10月13日			山西晋丰	山西	72	2023年10月20日	2023年11月28日	停车检修	
2023年10月26日			新洋丰	湖北	30	2023年10月19日	2023年11月19日	停车检修	
2023年10月26日			安庆曙光	安徽	10	2023年10月26日	-	停车检修	
2023年10月13日			山西天源	山西	60	2023年10月20日	2023年11月28日	停车检修	
2023年11月2日			阆中化工	四川	8	2023年10月26日	2023年11月26日	停车检修	
2023年11月2日			山西天泽	山西	180	2023年10月30日	2023年11月中旬	停车检修	
2023年11月2日		九江心连心	江西	30	2023年11月2日	2023年12月2日	停车检修		
2023年11月9日		山东联盟	山东	120	2023年11月8日	-	停车检修		
2023年11月16日		湘渝盐化	重庆	30	2023年11月13日	2023年11月20日	停车检修		
2023年11月16日		湖北金鹰	湖北	30	2023年11月15日	2023年12月1日	停车检修		
2023年11月16日		南塔化工	四川	10	2023年11月13日	2023年11月18日	停车检修		
2023年9月7日		渝丰	宁夏	15	2023年9月5日	-	停车检修		
磷酸一铵		2022年5月19日	湖北中原磷化	湖北	30	-	-	长期停车	
		2022年5月26日	灵宝晨光和泽	河南	20	-	-	长期停车	
		2022年8月11日	湖北中孚	湖北	18	-	-	长期停车	
		2023年5月25日	湖北大峪口	湖北	15	-	-	停车检修	
	2023年8月10日	黄麦岭	湖北	10	-	-	停车检修		
	2023年9月27日	宜昌西部	湖北	25	2023年9月末	-	停车检修		
	2023年10月26日	钟祥瑞生	湖北	30	2023年10月份	2023年11月中旬	停车检修		
	2023年10月26日	新洋丰	湖北	200	2023年10月份	-	停车检修		
	2023年10月26日	济源万洋	河南	15	2023年10月份	-	停车检修		
	2023年11月2日	湖北科海	湖北	15	2023年10月初	-	停车检修		

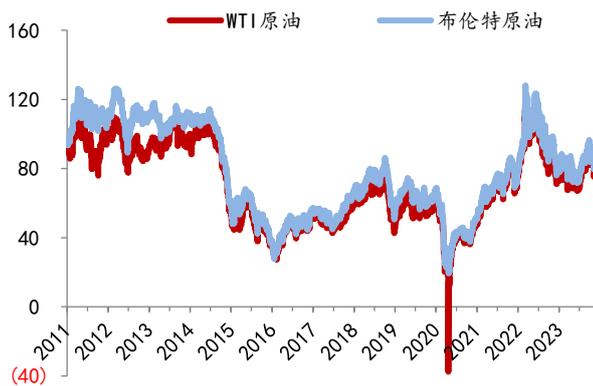
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

3 石油石化重点行业跟踪

3.1 石油

原油：供给减少，油价上涨。截至 11 月 15 日当周，WTI 原油价格为 76.66 美元/桶，较 11 月 8 日上涨 1.77%，较 10 月均价下跌 10.30%，较年初价格下跌 0.35%；布伦特原油价格为 81.18 美元/桶，较 11 月 8 日上涨 2.06%，较 10 月均价下跌 8.48%，较年初价格下跌 1.12%。供给方面，欧佩克原油日产量仍低于目标水平约 56 万桶，主要原因是尼日利亚和安哥拉的产能不足，无法达到约定水平。加拿大皇家银行分析师表示，鉴于市场对石油需求和更广泛的宏观前景的担忧，沙特单方面将 100 万桶/日的减产政策延长至 2024 年第一季度的可能性肯定会增加。库存方面，美国石油协会（API）数据显示，11 月 3 日当周，美国 API 原油库存增加 1190 万桶，前值增加 134.7 万桶。API 库欣原油库存增加 110 万桶，前值增加 37.5 万桶。API 汽油库存减少 40.0 万桶，前值减少 35.7 万桶。API 馏分油库存增加 100 万桶，前值减少 248.4 万桶。需求方面，根据国际能源署数据，今年美国国内原油需求也很强劲，中国也是如此。今年 9 月，中国每天消耗 1710 万桶原油，创下该国日消耗量的历史新高。美国的石油日均需求增长也好于预期，第三季度的日需求量增加 22 万桶。

图表 11 国际原油价格（美元/桶）



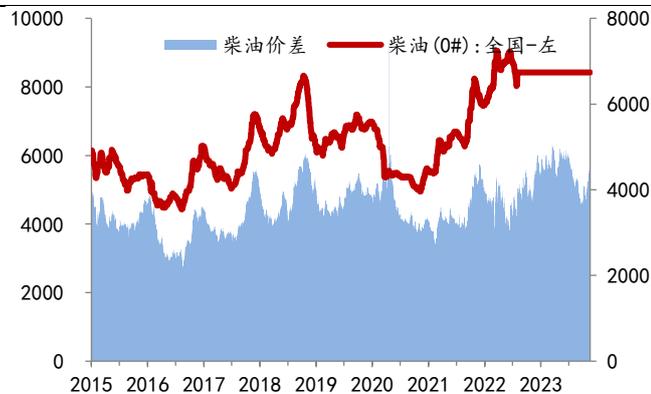
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 12 石脑油价格及价差（美元/吨）



资料来源：wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 13 柴油价格及价差（元/吨）



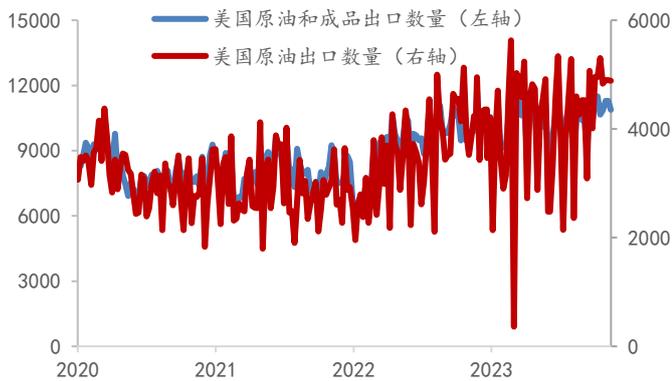
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 14 汽油价格及价差（元/吨）



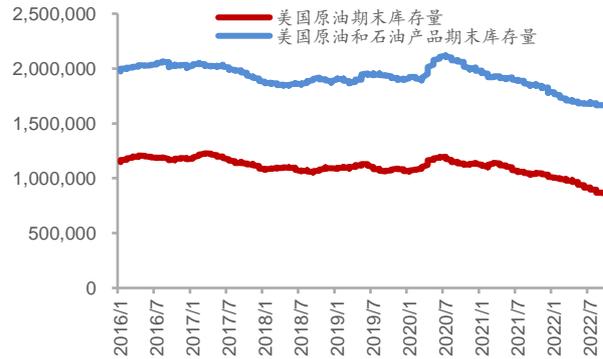
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 15 美国原油和成品出口数量 (千桶/天)



资料来源: Wind, EIA, 华安证券研究所

图表 16 美国原油和石油产品库存量 (千桶)



资料来源: Wind, 美国能源部, 华安证券研究所

图表 17 OPEC、沙特阿拉伯原油产量 (千桶/天)



资料来源: Wind, OPEC, 华安证券研究所

图表 18 美国原油产量 (千桶/天)



资料来源: Wind, 美国能源部, 华安证券研究所

3.2 天然气

LNG: 供给减少, LNG 价格上涨。截止到本周四, 国产 LNG 市场均价为 5145 元/吨, 较上周同期均价 5122 元/吨上调 23 元/吨, 涨幅 0.45%。供应方面: 北方供暖季来临, 受保供需求影响, 原料气限气国产 LNG 减少, 国产 LNG 供应下滑; 进口 LNG 方面, 北燃天津南港接收站正式对外出货, 需求有所增加, 但局部接收站继续限量保供, 出货减量。需求方面: 供暖叠加减产, 液厂挺价信心增强加之海气价格居高不下, 国产气资源流通度提高, 在国产整体供应缩减情况下短期液价仍有上涨预期, 市场利好因素主导, 下游拿货意愿提高, 液厂成交增量预计下周国产 LNG 价格重心上行, 调整幅度在 50-200 元/吨, 建议业内人士时刻关注行情变化, 谨慎操作。

国际方面: 欧洲天然气期货连续第二个交易日下跌, 原因是以色列燃料产量的担忧有所缓解。与此同时, 天气预报显示未来一周天气温和。截至发稿, 欧洲基准的荷兰近月天然气价格下跌 1.8%, 至每兆瓦时 45.81 欧元。英国同类合约下跌 1.7%。基准合约继上周下跌 3% 后下跌。上周末, 以色列命令雪佛龙恢复其主要油田 Tamar 的生产, 该油田在 10 月 7 日和哈马斯冲突爆发后于上月关闭。输往邻国埃及的天然气供应因此

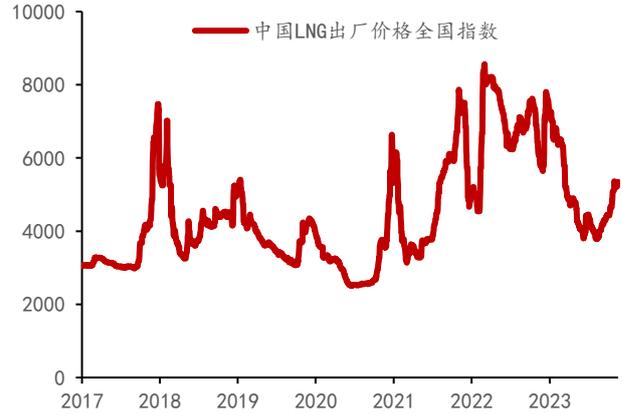
中断，限制了埃及向欧洲供应液化天然气的能力。预计本周欧洲部分地区将出现多风天气和高于季节性标准的气温，给价格带来额外压力。11月13日早间，风力发电场占英国能源结构的50%以上。随着新命名的风暴“Debi”在爱尔兰和英国扩张，英国发布了天气预警。尽管欧洲大陆在进入冬季时处于相对稳定的基础上——天然气储存设施的利用率超过99%——但它仍然容易受到供应中断和不确定需求前景的影响。欧洲仍在努力确保其能源安全，此前俄罗斯去年削减了管道天然气的供应，导致天然气价格创下历史新高。

图表 19 NYMEX 天然气价格(美元/百万英热)



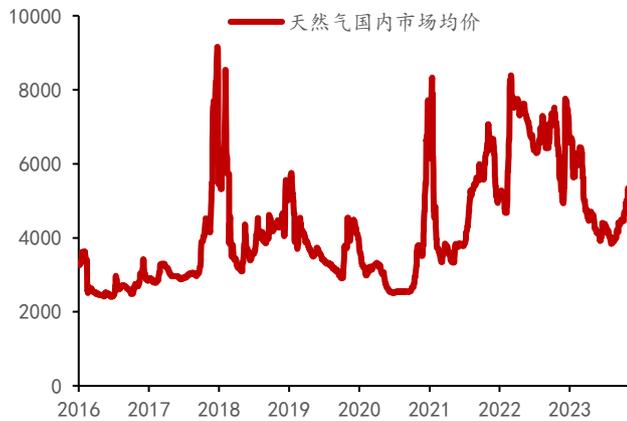
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 20 中国 LNG 出厂价格全国指数 (元/吨)



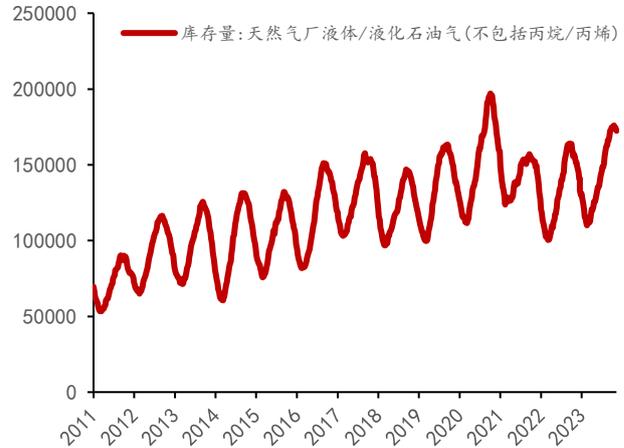
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 21 天然气国内市场均价 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 22 美国液化石油气库存量 (千桶)



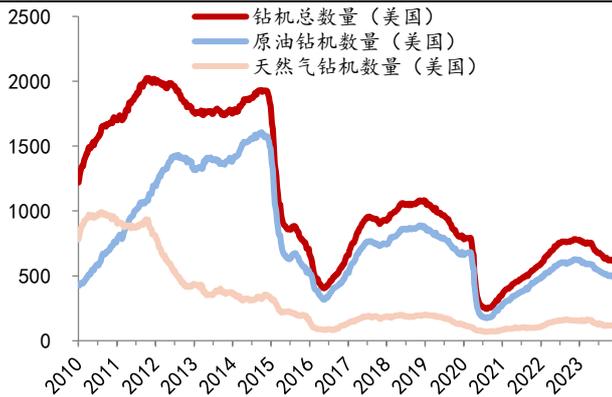
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

3.3 油服

油价维持高位，油服行业受益。截至11月15日当周，WTI原油价格为76.66美元/桶，较11月8日上涨1.77%，较10月均价下跌10.30%，较年初价格下跌0.35%；布伦特原油价格为81.18美元/桶，较11月8日上涨2.06%，较10月均价下跌8.48%，较年初价格下跌1.12%。供给方面，欧佩克原油日产量仍低于目标水平约56万桶，主要原因是尼日利亚和安哥拉的产能不足，无法达到约定水平。加拿大皇家银行分析师表示，鉴于市场对石油需求和更广泛的宏观前景的担忧，沙特单方面将100万桶/日的减

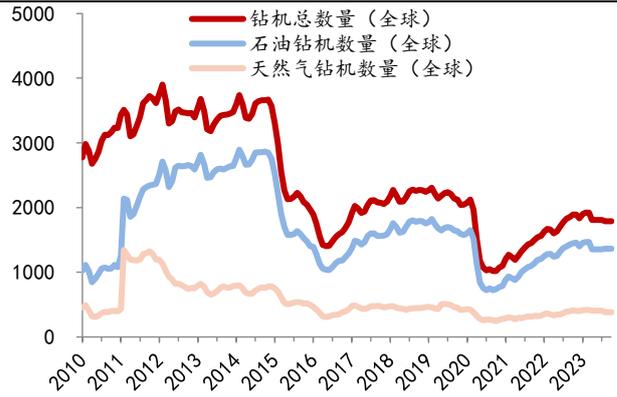
产政策延长至2024年第一季度的可能性肯定会增加。库存方面，美国石油协会（API）数据显示，11月3日当周，美国API原油库存增加1190万桶，前值增加134.7万桶。API库欣原油库存增加110万桶，前值增加37.5万桶。API汽油库存减少40.0万桶，前值减少35.7万桶。API馏分油库存增加100万桶，前值减少248.4万桶。需求方面，根据国际能源署数据，今年美国国内原油需求也很强劲，中国也是如此。今年9月，中国每天消耗1710万桶原油，创下该国日消耗量的历史新高。美国的石油日均需求增长也好于预期，第三季度的日需求量增加22万桶。能源服务公司贝克休斯的数据显示，截至11月10日当周，未来产量的先行指标-石油和天然气钻机数量减少2座至616座，为2022年1月以来最低。

图表 23 美国钻机数量（部）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 24 全球钻机数量（部）



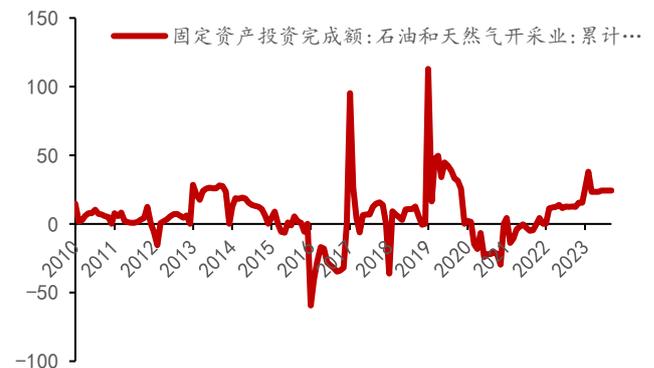
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 25 国内原油表观消费量（万吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 26 我国油气开采业固定资产投资完成额累计同比（%）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

4 基础化工重点行业追踪

4.1 磷肥及磷化工

磷矿石：需求增多，磷矿石价格上涨。截至本周四（11月16日），国内30%品位磷矿石市场均价为992元/吨，较上周相比上调了10元/吨，幅度约为1.02%。供给方

面，据统计局数据显示，2023年9月磷矿石产量1024.21万吨，同比2022年减少了6.79%，环比2023年8月增加了19.78%，磷矿石累计产量为7669.95万吨。9月，国内磷矿石产量较去年同期相比小幅缩减，但较今年第二季度相比，月产量偏高。分析原因：第二季度下游需求整体偏弱，非市场旺季，进入9月，下游化工厂开工整体上涨，场内对磷矿石需求有所提升，因而矿山开采量增加。需求方面，本周下游磷肥企业检修基本结束，恢复正常生产。本周，下游磷肥冬储持续推进，企业库存整体偏低，对原料磷矿石需求向好；黄磷端部分企业存惜售心理，对磷矿石需求平稳呈现。

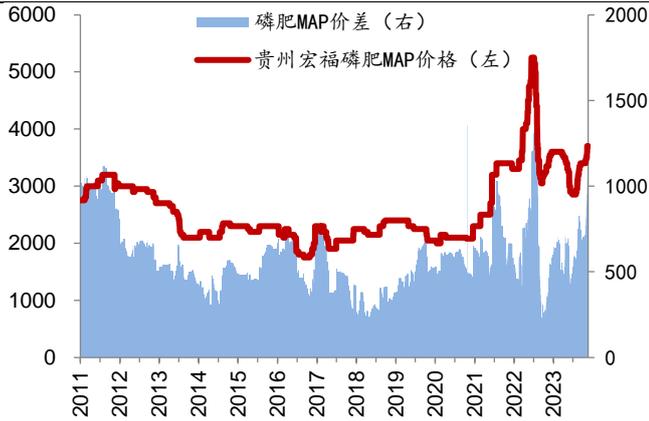
一铵：需求增多，一铵价格上涨。截至本周四（11月16日），磷酸一铵55%粉状市场均价为3443元/吨，较上周3357元/吨价格上涨86元/吨，幅度约为2.56%。供应方面：本周一铵行业周度开工55.06%，平均日产3.07吨，周度总产量为21.46万吨，本周一铵开工和产量有明显提升，本周华中、华东地区陆续有厂家检修结束恢复正常生产，整体来看，一铵本周产量增加，供应面有所回升，行业开工率较上周有较大幅度上升。需求方面：复合肥市场稳中向好。据百川盈孚不完全统计，本周复合肥平均开工负荷38.52%，较上周增加1.26%，市场供应小幅增加，东北地区复合肥企业陆续恢复生产。同时，随着季节用肥的推进，复合肥厂家适当增加库存，为冬储做货源准备，目前企业以前期低价订单走货为主。

二铵：供需博弈，二铵价格持稳。截至本周四（11月16日），64%含量二铵市场均价3713元/吨，与上周同期均价持平。原料方面：合成氨市场涨跌互现，硫磺市场弱势整理，磷矿石市场高位运行，上游市场区间震荡，二铵成本价格波动运行。近期有消息称由于磷铵价格上涨过快，相关部门决定海关停止报检，加之磷复肥会议在本周举行，二铵市场观望气氛占据主导，业内亟待指引。目前二铵供应仍旧保持紧张状态，冬储主流地区东北到货量不足，且场内多为贸易商价格。出口市场方面印度市场仍有补库意愿，但降低补贴影响开始显现，向二铵国际市场释放明确信号，意图压低价格，供需博弈将持续。

磷酸铁：需求减少，磷酸铁价格下跌。截至本周四（11月16日），磷酸铁市场均价在1.20万元/吨，较上周同期价格下跌100元/吨，跌幅为0.83%。供应方面：本周磷酸铁总体开工率不足六成，较上周产量基本持平。目前市场上磷酸铁供应相对充足，产能过剩问题突显。磷酸铁企业按需生产，新增产能也在市场中不断涌入，形成了竞争态势。头部企业订单相对稳定，开工较高。部分中小企业开工在五成左右，有低价出货的企业，订单相对较多。新投产的企业产能爬坡缓慢，销售困难，开工较低。需求方面：电动汽车及储能等新能源产业的需求减弱，终端电芯去库减产叠加锂价下行，对磷酸铁的需求形成了双重压力。磷酸铁锂周内跌至5.5万元/吨，较上周跌幅为3.51%。下游企业在谈单时更加谨慎，对磷酸铁采购量相对减小，压价情况加剧，多以长协单为主，散单量较少，新单签订困难。新投产的企业下游客户难寻，市场新增订单难寻。

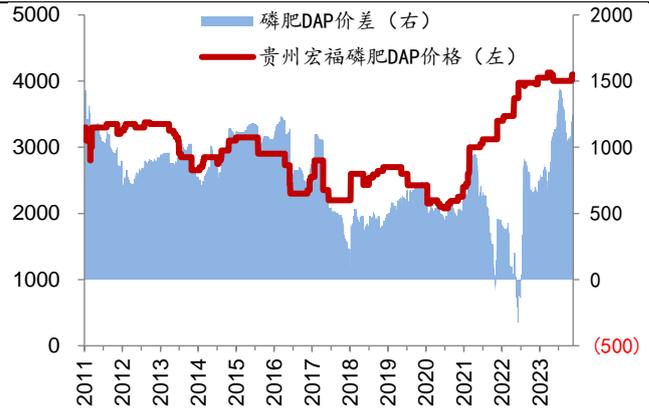
磷酸氢钙：供给减少，磷酸氢钙价格上涨。截至本周四（11月16日），磷酸二氢钙市场周度均价为3332元/吨，环比上涨了1.12%。供应方面：本周磷酸二氢钙市场产量、开工小幅下滑，云南一厂家装置停车检修。本周云南地区仅1厂家装置维持生产，贵州地区2厂家装置运行平稳。需求方面：需求淡季，加之当前终端养殖行情不佳，磷酸二氢钙市场现货消化较慢，下游采购积极性不高，多刚需采购为主。

图表 27 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)



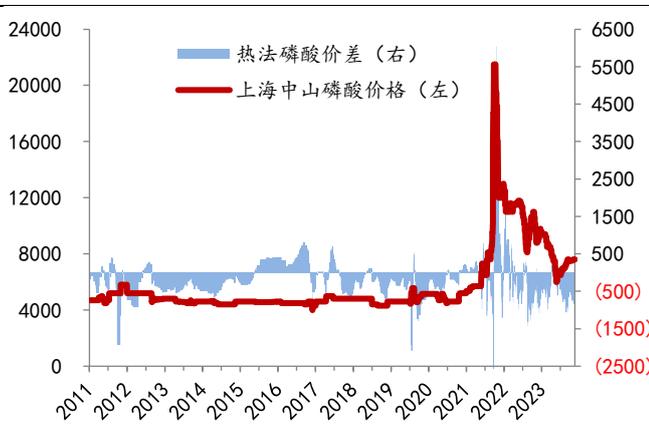
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 28 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)



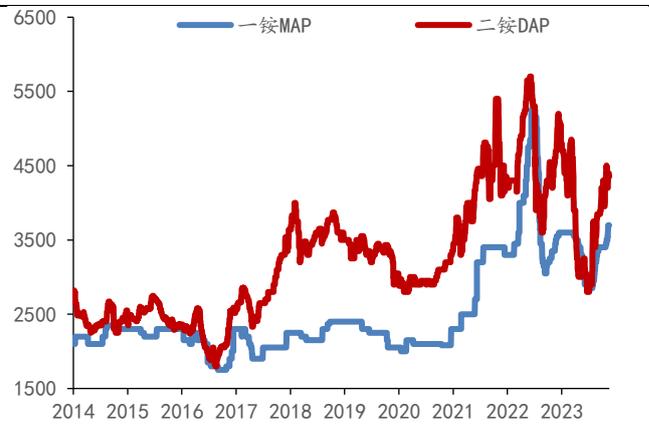
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 29 热法磷酸价格及价差 (元/吨)



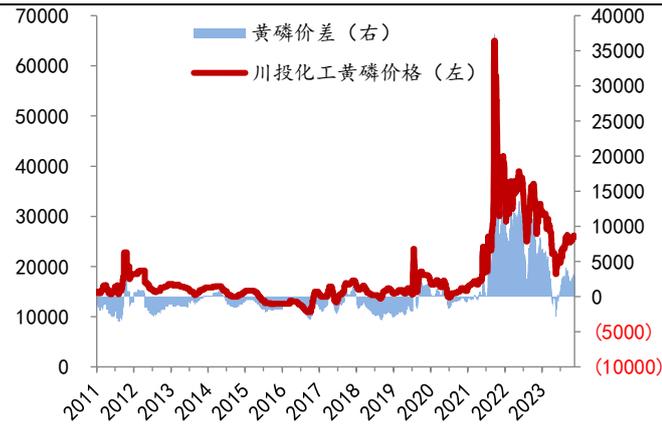
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 30 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格 (元/吨)



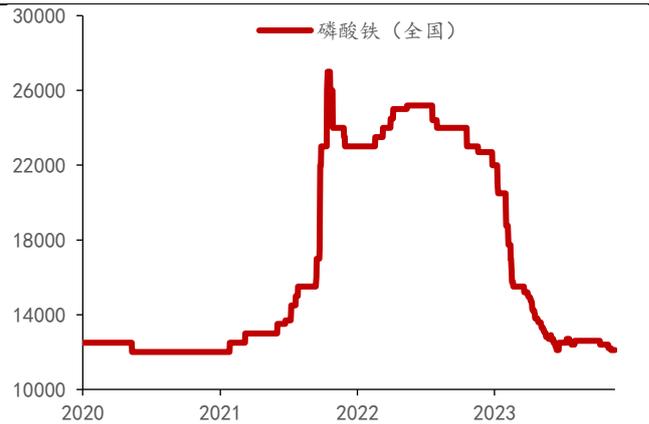
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 31 黄磷价格及价差 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 32 磷酸铁价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

4.2 聚氨酯

聚合 MDI：需求较弱，聚合 MDI 价格下跌。截至本周四（11 月 16 日），聚合 MDI 市场均价 15900 元/吨，较上周价格下跌 1.24%。原料端：本周国内纯苯市场价格小幅上涨，苯胺市场价格延续涨势，成本面支撑较强。截止到 11 月 16 日，聚合 MDI 生产成本 12914 元/吨，环比上周增加 0.12%；毛利润 2985 元/吨，环比减少 0.5%。供应面：本周国内 MDI 装置开工下调，宁波一大厂 40 万吨 MDI 装置 11 月 15 日开始停产检修，上海一套 60 万吨 MDI 装置 11 月 16 日开始停车检修，国内产量进一步减少，库存下降，场内货源偏紧。国际检修装置已恢复正常供应，本周有进口货源到港，未来海外供应量增加。需求面：本周下游需求面变化有限，终端行业无实质性利好消息支撑，采购方面仍维持刚需小单跟进。下游家电、建筑、管道、喷涂、板材、汽车等行业生产稳定运行，主要大厂开工负荷较高，小厂维持低位；冷链行业需求量偏弱，需求量短期维持。

纯 MDI：供需双弱，纯 MDI 价格持稳。截至本周四（11 月 16 日），市场均价 22200 元/吨，较上周价格维持稳定。原料端：本周国内纯苯市场价格小幅上涨，苯胺市场价格延续涨势，成本面支撑较强。截止到 11 月 16 日，纯 MDI 生产成本 13914 元/吨，环比上周增加 0.11%；毛利润 8285 元/吨，环比减少 0.18%。供应面：本周国内 MDI 装置开工下调，宁波一大厂 40 万吨 MDI 装置 11 月 15 日开始停产检修，上海一套 60 万吨 MDI 装置 11 月 16 日开始停车检修，国内产量进一步减少，库存下降，场内货源偏紧。国际检修装置已恢复正常供应，本周有进口货源到港，未来海外供应量增加。需求面：本周下游企业开工稳定运行，氨纶行业开工小幅上调，维持在 7 成偏上，其他行业开工负荷维持，工厂新单稀少，终端需求表现不佳，对于原料采购有限，整体偏弱运行。

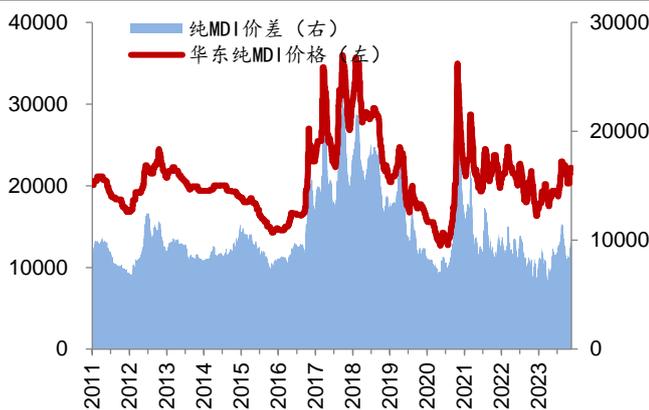
TDI：需求较弱，TDI 价格下跌。截至本周四（11 月 16 日），TDI 市场均价为 16675 元/吨，较上周末均价下跌 125 元/吨，跌幅 0.74%。供应方面：辽宁某工厂 5 万吨装置延续停车状态；烟台某工厂 5+3 万吨装置尚未重启；新疆某工厂装置停车检修中；上海某厂装置停车检修。需求端：下游海绵厂生意较为一般，终端需求不足，产业链需求向上传导不畅，需求偏空影响下，TDI 市场出货情况不佳；其他下游行业需求也表现偏弱，TDI 下游整体跟进有限。

聚醚：需求不佳，聚醚价格小幅下跌。截至本周四（11 月 16 日），软泡聚醚市场均价为 9370 元/吨，较上周同期下跌 92 元/吨，跌幅 0.97%。硬泡聚醚价格为 9338 元/吨。供给方面：本周国内聚醚产量在 85700 吨，较上周产量小幅增加。据跟踪近期中海壳牌部分装置检修，滨化东瑞聚醚停车，然市场整体供应较为充裕，多数厂商有现货且近期进口货源充裕。今年下游终端需求较往年略显平淡，故聚醚市场供应呈宽松态势，企业装置保持低开稳步运行。需求方面：国内下游终端消费情绪较往年相比较为悲观，中下游用户需求疲软，偏低价零星有点反馈。聚醚行情难提振，供需端无明显变化，整体需求较差拖拽聚醚走势。

环氧丙烷：需求减少，环氧丙烷价格下跌。截至本周四（11 月 16 日），国内环氧丙烷市场均价 9192 元/吨，较上周同期下调 87 元/吨，跌幅 0.94%。供应方面：2021 年 10 月 14 日江苏富强发生火灾事故，装置停产检修；10 月 31 日山东中海精细停产检修。2022 年，东北吉神于 10 月 8 日停产检修；中信国安 12 月 16 日降负停车；2023 年，天津三石化 1 月 16 日新增环丙装置出优等品，但于 2 月中旬停车消缺；金诚石化 7 月 17 日停车技改，江苏怡达环丙装置 7 月 17 日停产检修，后续重启然遇装置故障停工检修重启时间未定；除此之外，周内，东营华泰 15 号晚如期停工，检修期 10 天左右；金岭预计 18 号装置重启，中化泉州因换热器故障，现降负运行，预计 11 月下旬检修，25

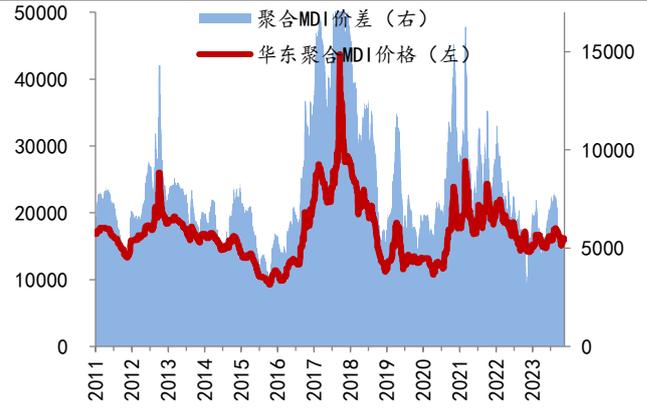
天左右，扬农新投产项目预计 12 月 8 日环丙开车，部分厂商后续或将有停工预期，待跟进；国内其余装置多以稳为主，市场供应小幅缩减。需求方面：本周国内聚醚市场价格窄幅运行。本周供应端部分厂商停车检修仍存，进口货源陆续补充，整体现货市场供应较为充裕。成本方面，原料 PO 受部分装置停车检修且成本支撑趋弱影响，市场价格稳中略弱，对聚醚成本支撑趋弱。跟踪中下游用户需求保持弱势气氛，价低则零星补仓，整体需求疲软。故聚醚厂商再度稳中下探促单，出货意愿强烈，新单成交一般，个别厂商仍存软泡-环丙窄价差倒挂现象。目前聚醚企业利润空间压缩明显，市场上无明显利好，业者心态谨慎略弱，聚醚市场延续重心趋低商谈。

图表 35 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



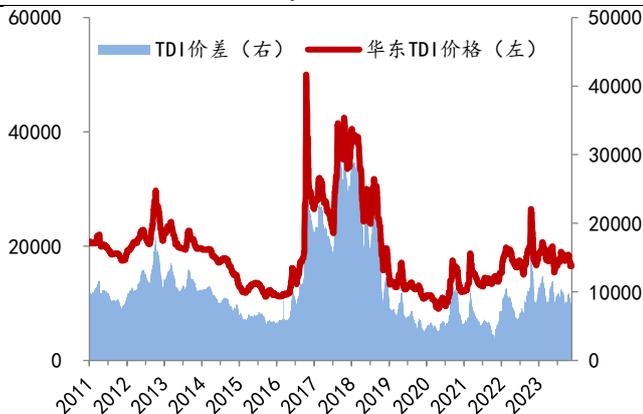
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 36 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 37 TDI 价格及价差(元/吨)



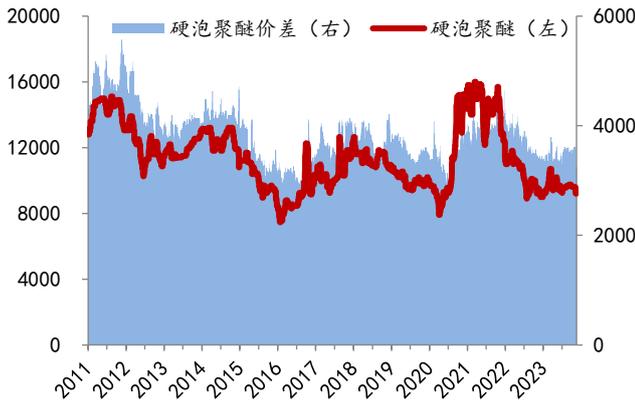
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 38 环氧丙烷价格及价差

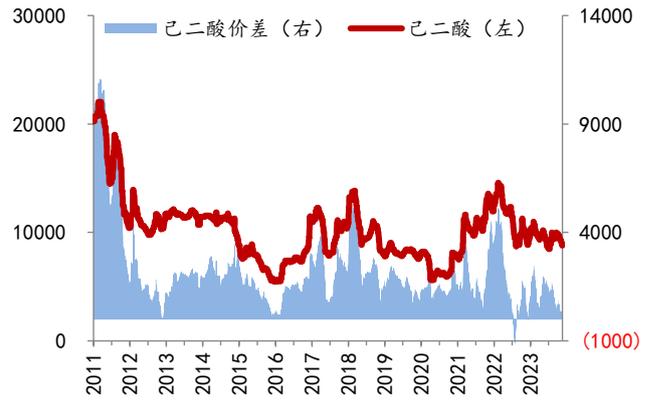


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 39 硬泡聚醚价格及价差 (元/吨)



图表 40 己二酸价格及价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.3 氟化工

萤石：需求较弱，萤石价格下跌。截至本周四（11月16日），当前国内97%湿粉市场出厂含税均价在3665元/吨，较上周四下跌0.19%，其中华北市场97%湿粉主流出厂价格参考3550-3700元/吨，华中市场参考3600-3700元/吨，华东市场参考3650-3800元/吨。供应方面：本周国内萤石开工弱势持稳，场内货紧情况依旧存在，仅部分地区受下游检修影响，供需暂显平衡。具体来看，本周西北内蒙一带开工弱稳，当地萤石原矿生产停滞，冬季浮选成本高企，萤石粉供应较弱，厂家出货清库为主，本周报价多数维持坚挺，交投表现不旺；华中地区本周开工稳定，粉厂报价坚挺，下游多按需拿货，供需双方多数维持现有合作，市场交投谨慎；华东地区本周开工暂无变化，厂家库存寥寥，场内稳定货源稀少，其中江西福建等地因前期氢氟酸装置检修较多，部分实单略有下行，但供应支撑下整体跌幅有限；西南华南地区开工低位稳定，厂家价格随盘调整，近期交投表现一般。外贸方面，由于国内萤石供应长期偏低，近期萤石进口表现有所回暖，部分海外货源开始流入市场，目前到厂价格略高于国内水平，下游少量采购，多用以缓解当前国内萤石市场内部的不稳定因素。需求方面：本周萤石下游弱势持稳，萤石需求坚挺维稳，虽近日有部分下游装置开始恢复生产，厂家按需补货，采购方商议气氛较重，大单较少。具体来看，无水氢氟酸价格本周表现稳定，周内有部分企业检修结束，开工小幅上行，但受制冷剂外贸走淡及内蒙古新增产能投放影响，当前业内基本看空后市，故厂家多按需采买原料，萤石备货积极性一般，新单谨慎商谈为主；氟化铝行情尚可，部分企业受此影响延后检修计划，生产企业情绪不一，萤石需求暂显坚挺；冶金方面，10月中旬国内重点钢企钢材产量小幅回涨，冶金级萤石需求有所恢复。外贸方面，本周人民币兑美元中间价宽幅上涨，出口集装箱运价指数持续上行，萤石出口利好有所减弱。

氢氟酸：供需平衡，氢氟酸价格持稳。截至本周四（11月16日），无水氟化氢市场均价在10783元/吨左右到厂，环比上周价格基本持平。供应方面：据百川盈孚统计，国内无水氟化氢产能323.1万吨，主要集中在浙江、福建、江苏、江西、内蒙、山东等地，2023年新增产能陆续投产，但整体释放率不高，闲置产能较多。当前氟化氢厂商多执行月度合约出货，周内多数企业正常生产供应，部分停车的企业检修完毕陆续复工，市场开工负荷较上周有所提振。而现货供应上整体呈南紧北松之态，北方片区出货承压延续，部分工厂累库压力较大，各地区竞价压力仍存，上下游供需博弈局面延续。原料方面：矿难事故影响下萤石粉生产供应收紧，市场交投走库居多，成交小幅下探；硫酸市场小幅上调。总体上无水氟化氢整体成本仍属高位，厂家毛利普遍承压。具体分析如

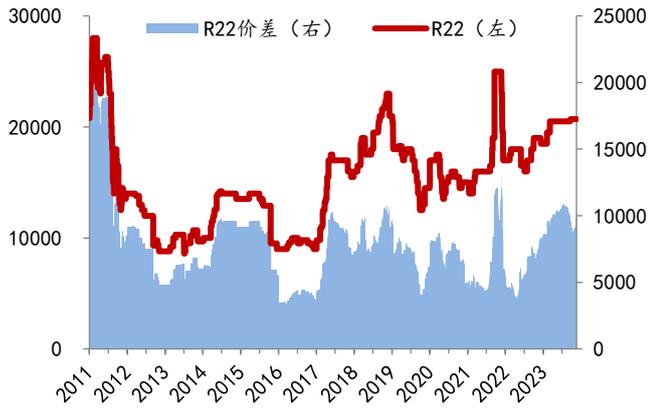
下：本周萤石市场整理运行为主，个别地区实单价格小幅下跌 30 元/吨左右，成交品质多在 95%~96.5%，高品质货源依旧稀少。周内萤石生产弱势持稳，受各地区下游开工情况不一影响，萤石需求分歧渐显。南方部分地区氢氟酸装置前期检修较多，萤石成交小幅走弱；北方地区双端持稳，本周行情波动不大本周硫酸市场小幅上调，下游需求面冬储持续推进，场内货源偏紧，开工稳中向上，市场气氛偏暖。具体来看：山东冶炼酸 120-200 元/吨，福建片区送到参考 250-350 元/吨附近。

制冷剂 R22：供需博弈，R22 价格持稳。截至本周四（11 月 16 日），华东市场主流成交价格在 19000-20000 元/吨。供给方面：浙江地区制冷剂 R22 生产企业三美化工 1.5 万吨/年装置目前正常运行，外卖少量；巨化 11 万吨/年装置开工正常。江苏梅兰 11 万吨装置目前正常运行；山东东岳年产能 22 万吨装置正常运行；浙江永和 2.5 万吨/年装置运行正常，内蒙永和 3 万吨/年装置正常运行；临海利民 3 万吨装置目前中位运行；山东鲁西装置目前正常运行，三爱富等企业生产自用原料用途为主，开工负荷正常。需求方面：当前氢氟酸执行月度订单价格，走势低迷，企业观望，成本面支撑松动，下游需求一般，空调排产不及预期，新单量无明显增量，企业配额余量吃紧控制接单，供需博弈僵持，配额心态影响下厂家惜售，预计短期内制冷剂 R22 小幅震荡，维稳运行为主。

制冷剂 R134a：供需双弱，R134a 价格持稳。截至本周四（11 月 16 日），华东市场主流成交价格在 26000-27000 元/吨，个别成交差异存在。供应方面：巨化装置产能 6 万吨/年装置开工低位；江苏康泰装置停车，重启计划不明；江苏三美装置产能 4.5 万吨/年低位运行，浙江三美 2 万吨装置目前正常运行；中化太仓 3.5 万吨/年装置目前正常运行，陕西工厂停车检修，预计月底前恢复开工；内蒙永和 2 万吨/年装置运行正常，山东东岳集团制冷剂 R134a 产能 1.5 万吨/年装置目前正常运行；江苏梅兰 3 万吨/年装置中位运行，淄博飞源 2 万吨装置中位运行，乳源东阳光 1.5 万吨/年装置停车检修。需求方面：当前氢氟酸走势低迷，三氯乙烯交投持稳，原料面利空市场，配额终稿落地，部分企业控制接单，但下游购销谨慎，实际需求有待提振，整体处于供需两弱局面，产销弱势，预计短期内制冷剂 R134a 价格弱稳，盘整运行。

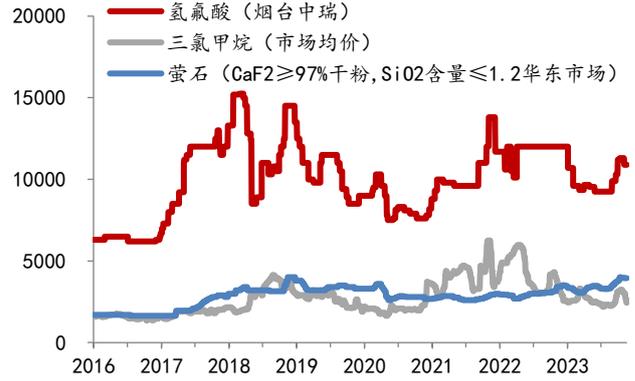
六氟磷酸锂：需求较弱，六氟磷酸锂价格下跌。截至本周四（11 月 16 日），六氟磷酸锂市场均价降至 87000 元/吨，下调 0.2 万元/吨，较上周同期均价减幅 2.25%。供应方面：本周国内六氟磷酸锂市场供应量较上周微弱减量。六氟磷酸锂行业开工情况有待改善，除头部企业装置保持较高开工率外，剩余企业的开工略显弱势，个别企业延续停产状态，备有少量库存。整体来看，本周六氟磷酸锂的市场供应有所减少。需求方面：六氟磷酸锂主要应用于锂电池电解液行业，本周电解液市场价格暂稳，近期市场订单较不景气，部分新增产能有所推延。本周末磷酸铁锂电解液市场均价为 2.3 万元/吨，较上周同期均价持平。三元/常规动力电解液市场均价为 3.2 万元/吨，较上周同期均价持平。行业开工率持续维持低水平，个别企业订单减量较为严重，整体市场供应量稳中有降，近期供应利空电解液市场行情。成本方面：六氟磷酸锂的制备需要用到氟化锂、无水氟化氢、五氯化磷、液氮。本周原料端整体价格下调不断，现行六氟成本在 90000 元/吨左右，企业按照订单采购原料，仍有前期原料储备的生产企业成本变化不大，现外采原料的六氟磷酸锂企业原料成本较上周出现降低，采购压力缓解，但下游需求持续欠佳，部分企业刚需购入，整体成本面压力不减。

图表 41 R22 价格及价差 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 42 氢氟酸、三氟甲烷、萤石价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 43 R134a 价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

4.4 煤化工

尿素：供应增加，尿素价格下跌。截至本周四（11月16日），尿素市场均价为2471元/吨，较上周四下调19元/吨，跌幅0.76%。供应端，据百川盈孚统计，本周国内尿素日均产量达18.31万吨，环比增幅1.89%，开工率为82.54%，环比增幅0.16%，煤头开工率83.80%，环比增幅2.18%，气头开工率78.66%，环比降幅6.04%。本周新增复产增量的企业有云南解化、山东瑞星及新疆中能，日影响产量约0.63万吨；本周新增停车减量企业有：宁夏石化、甘肃刘化、内蒙古金新化工，日影响产量约0.7万吨。需求端，本周复合肥平均开工负荷在38.52%，较上周增加1.26%。随着季节用肥的推进，复合肥厂家适当增加库存，为冬储做货源准备，目前企业以前期低价订单走货为主。成本端，动力煤市场均价为788元/吨，较上周同期均价上涨21元/吨，涨幅2.73%。

炭黑：需求减少，成本下降，炭黑价格下跌。截至本周四（11月16日），目前N330主流商谈价格暂时维持在8400—9100元/吨左右，个别低位有存，市场均价与上周相比下降200元/吨。供应端，据百川盈孚统计，本周行业平均开工61.6%，较上周下调2.3个百分点，炭黑行业开工延续下调。需求端，本周钢胎开工盘整为主，全钢胎行业开工小幅下行，轮胎厂仍以刚需采购为主，虽然部分厂家心态有所变化，但目前仍以执行前期订单为主。成本端，截至11月16日，中国高温煤焦油现货指导价（CCTX）为4121元/吨，较上周同期下调180元/吨，跌幅4.19%；炭黑油价格重心下移，主流承兑出厂参考4550-4850元/吨左右；乙烯焦油市场价格走低，目前主流参考4000-4250元/吨。整体来看，炭黑行业成本端支撑小幅下行。

减水剂：供需两弱，减水剂价格持平。截至本周四（11月16日），国内萘系减水剂市场均价为3850元/吨，较上周四价格持平。供应端，全国萘系减水剂装置总产能为431.6万吨，长期停车产能105万吨，当前运行产能为326.6万吨。减水剂行业整体开工水平持续低位，各厂生产氛围不一，整体产量偏低。需求端，混凝土市场均价为378元/方，较上周同期均价相比下滑0.43元/方。本周国内北方地区再次出现降雪天气，西北地区阴雨天气增多，整体国内气温继续走低，北方地区已开始大面积停窑，南方地区产量也开始减少，整体混凝土行业进入冬季淡季，需求持续减少。成本端，本周萘系减水剂和聚羧酸减水剂原料价格涨跌互现。

乙二醇：成本上升，乙二醇价格上涨。截至本周四（11月16日），华东市场均价在4148元/吨，较上周均价上涨45元/吨，涨幅1.10%，华南市场均价为4242元/吨，较上周均价上涨21元/吨，涨幅0.50%。供应端，本周乙二醇企业平均开工率约为55.73%，其中乙烯制开工负荷约为54.48%，合成气制开工负荷约为58.33%。本周华北一套30万吨装置检修，新疆一套20万吨乙二醇装置停车，西南一套36万吨装置、福建一套50装置相继重启，整体来看本周供应有所增加。需求端，本周聚酯行业开工率维持高位。在厂家偶有促销的情况下，需求面略有提振，但整体未有实质性改善，需求疲态难改，对原料端仅存刚需支撑。目前聚酯开工率为86.56%，终端织造开工负荷为66.03%。成本端，国际原油先涨后跌，动力煤价格回升，成本端支撑偏好。

图表 45 气头尿素价格及价差 (元/吨)



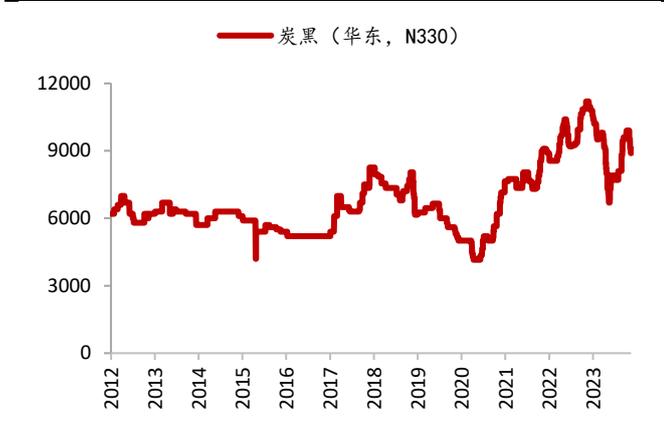
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 46 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)



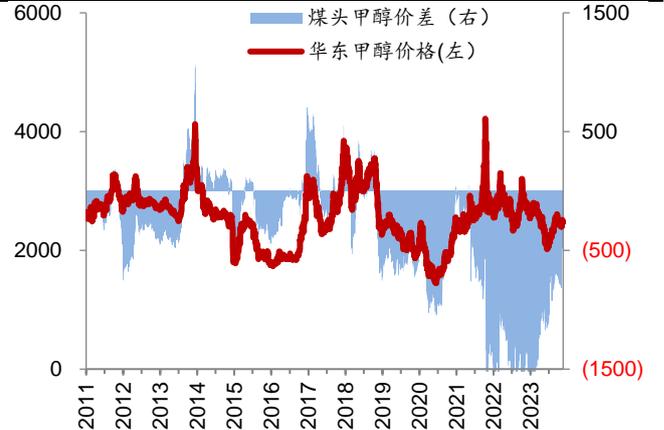
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 47 炭黑价格走势 (元/吨)



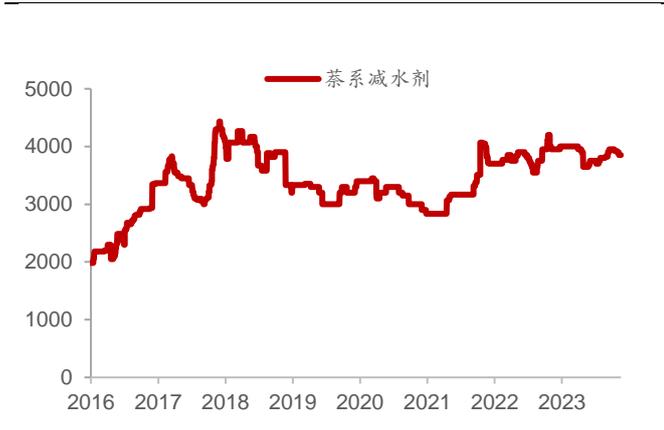
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 48 煤头甲醇价格及价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 49 萘系减水剂价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 50 乙二醇价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.5 化纤

PTA：成本下降，PTA 价格下跌。截至本周四（11月16日），本周华东市场周均价 5882.14 元/吨，环比下跌 0.41%。供应端，PTA 市场开工在 74.39%，周内华东一 PTA 装置停车检修及一 PTA 装置降负运行，市场供应明显下滑。需求端，目前聚酯工厂负荷仍维持高位，虽终端需求表现不佳，但目前聚酯端库存压力仍在可接受范围内，故其负荷并未出现大幅下滑，PTA 需求端存在一定支撑。成本端，国际原油先涨后跌，周内国际 PX 市场均价走跌，PTA 原料成本下滑。周内 PTA 加工费为 416.81 元/吨，较上周相比有所提升。综合来看，成本端支撑一般。

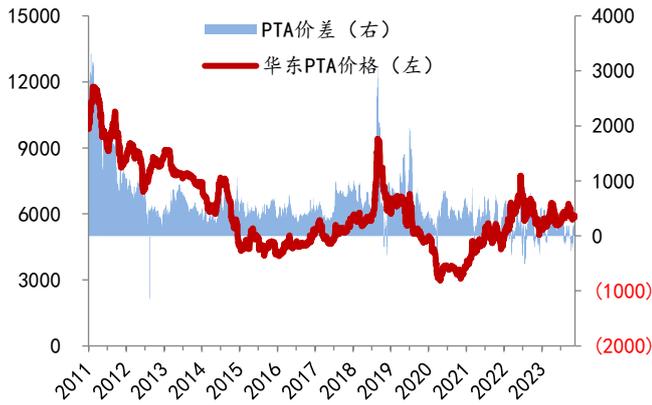
己内酰胺：供应偏紧，己内酰胺价格上涨。截至本周四（11月16日），国内己内酰胺液体市场现货主流参考价格在 12950 元/吨左右承兑送到，较上周同期均价上调 1.17%。供应端，本周己内酰胺市场整体供应量明显下降，周内河北某厂部分装置停车检修，山东某厂己内酰胺装置开工欠佳，浙江某厂处于停车检修状态，己内酰胺市场整体产量下滑较为明显，周平均开工率持续下降。需求端，本周厂家聚合装置无明显变化，部分企业开工小幅调整，PA6 切片市场周度产量及周开工率窄幅上行，诸多切片厂家对己内酰胺刚需采买，需求面存有一定支撑。成本端，本周纯苯市场价格上涨，周内纯苯主营炼厂挂牌出厂价格执行 7750 元/吨，成本端存有一定支撑。

氨纶：供应增加，氨纶价格下跌。截至本周四（11月16日），国内氨纶 40D 价格 30400 元/吨，较上周市场均价下调 200 元/吨。供应端，本周氨纶行业开工为 73.11%。浙江地区一工厂提升负荷，部分开工在 8 成至满开，部分开工在 5-7 成不等，个别工厂全停。需求端，下游开机整理为主。开机虽变化有限，然对氨纶采购积极性不高，多谨慎观望为主，实单跟进有限。成本端，本周氨纶成本面支撑稳定，主原料市场价格不变，辅原料市场价格维稳，成本面压力暂无变化。

粘胶短纤：供应增加，成本上升，粘胶短纤价格持平。截至本周四（11月16日），粘胶短纤市场均价为 13350 元/吨，较上周同期价格持平。供应端，本周粘胶短纤行业开工率维持在 80.92%左右，较上周上涨 1.39%。周内江苏地区粘胶短纤装置仍处于停车检修状态，新疆地区粘胶短纤装置负荷稍有提升，粘胶短纤市场整体供应增加。需求端，终端需求疲软，下游人棉纱市场走势低迷，对原料需求采买有限，需求端利好支撑难寻。成本端，本周原料溶解浆市场价格走势上行，辅料硫酸市场与液碱市场行情逆转，成本端坚挺运行，粘胶短纤平均生产成本增加。

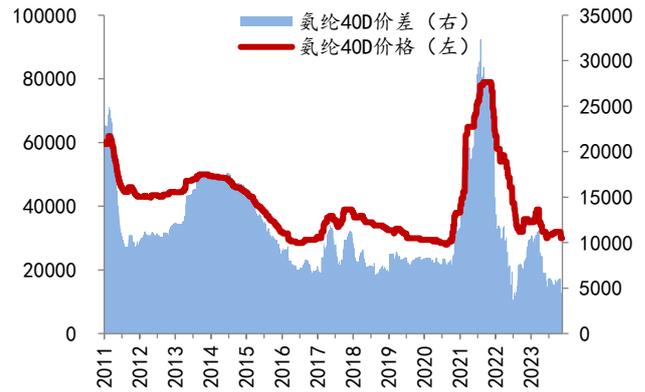
涤纶长丝：供应减少，成本上升，涤纶长丝价格上涨。截至本周四（11月16日），涤纶长丝 POY 市场均价为 7328.57 元/吨，较上周均价下跌 21.43 元/吨；FDY 市场均价为 8014.29 元/吨，较上周均价上涨 50 元/吨；DTY 市场均价为 8764.29 元/吨，较上周均价上涨 57.15 元/吨。供应端，本周涤纶长丝整体行业开工率约为 83.59%，较上周小幅下滑，本周恒阳化纤因设备故障导致装置全部停车检修，涉及产能 120 万吨/年，检修时间在 10 天左右。需求端，截至 11 月 16 日，江浙地区化纤织造综合开机率为 65.78%，较上周持平。成本端，聚合成本较上周相比波动较小。截至本周四，涤纶长丝平均聚合成本在 6422.97 元/吨，较上周平均成本上涨 7.91 元/吨。

图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)



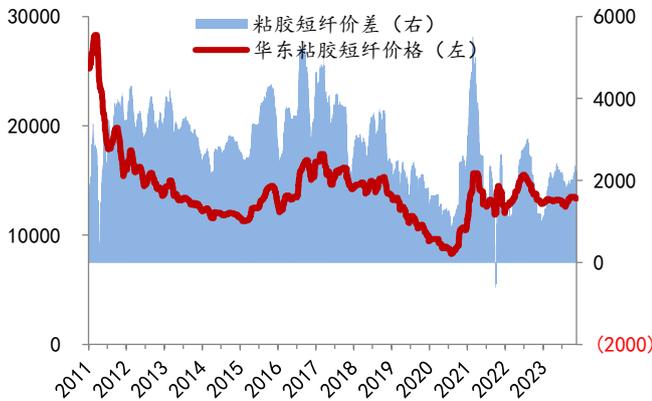
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)



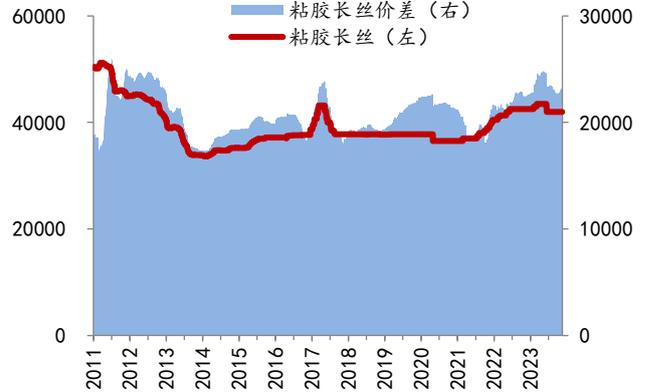
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



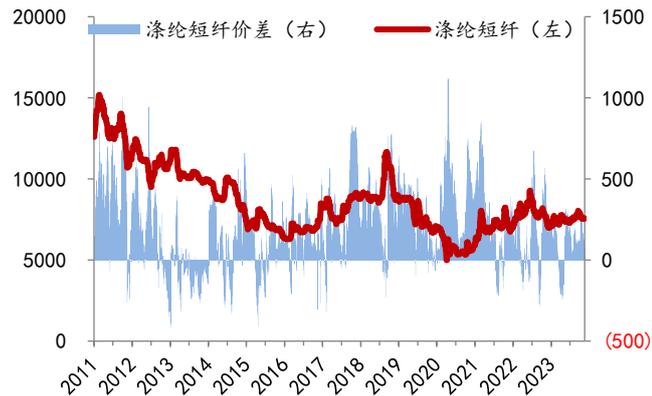
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 54 粘胶长丝价格及价差 (元/吨)



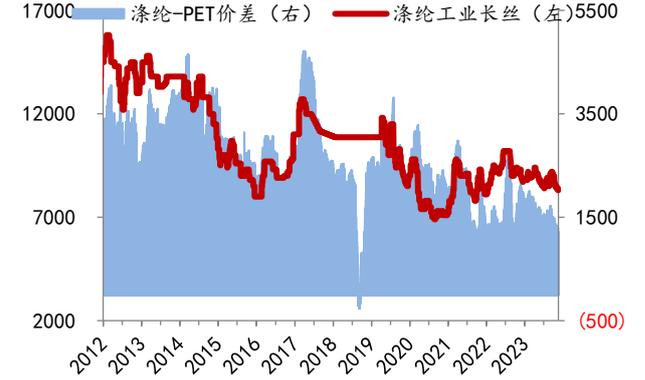
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 55 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.6 农药

甘氨酸：企业挺价，甘氨酸价格上涨。截至本周四（11月16日），甘氨酸个别供应商报价11000-11500元/吨，实际华东送到价参考11200元/吨，较上周四上涨250元/吨，涨幅2.28%。供应端，本周河北主流工厂维持降负荷开工，其余工厂正常开工，市场供应稳好。需求端，本周下游草甘膦企业以询盘观望为主，少量按需拿货。成本端，本周醋酸价格稳定，液氯价格回落，但甘氨酸成本依旧保持高位。

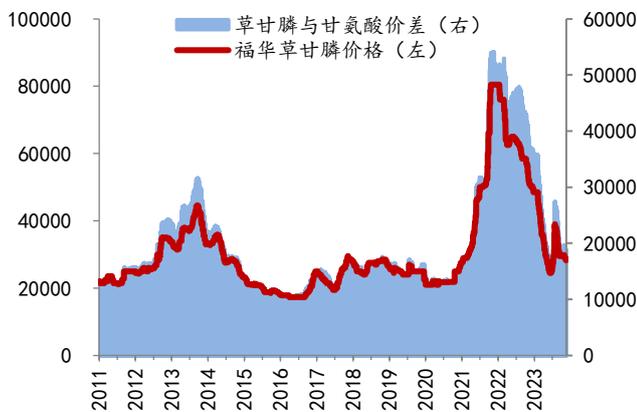
草甘膦：需求低迷，草甘膦价格下跌。截至本周四（11月16日），95%草甘膦原粉市场均价为28104元/吨，较上周四价格下跌500元/吨，跌幅1.75%。95%原粉供应商报价2.9-3万元/吨左右，主流成交参考2.8-2.83万元/吨，港口FOB3850-3900美元/吨。供应端，本周场内主流工厂维持正常开工，市场整体供应充足。需求端，本周草甘膦需求持续低迷，下游采购商以刚需采购为主，下单迟缓。成本端，本周上游黄磷价格下跌、甘氨酸成交重心略微上移，综合看，草甘膦成本变化有限。

草铵膦：企业挺价，草铵膦价格上涨。截至本周四（11月16日），95%草铵膦原粉市场均价为6.2万元/吨，较上周四价格上涨0.2万元/吨，涨幅3%。95%草铵膦部分供应商报价7.5万元/吨，主流成交参考6.2万元/吨，港口FOB7940-8000美元/吨。供应端，本周场内主流工厂正常开工，市场供应充足。需求端，本周美洲、东南亚地区海外订单下发，个别主流工厂有排单，出货压力不大。下游少量按需采购，市场观望气氛浓郁。

氯氟菊酯：需求淡稳，氯氟菊酯价格持平。截至本周四（11月16日），96%高效氯氟菊酯主流成交价格至12.3万元/吨，较上周同期持平。供应端，主流生产厂家开工维持上周负荷运行，整体市场现货库存高位，可以正常接单走货，市场供应有保障。需求端，下游市场行情偏淡维持，采买者多信心不足，按需补货，贸易商观望心态不减，市场整体新单成交气氛趋于平稳。成本端，上游原料功夫酸等产品价格稳定，对高效氯氟菊酯的成本端起到稳定的支撑作用。

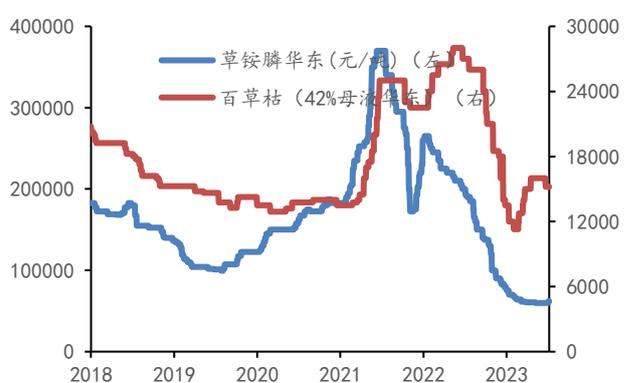
啞菌酯：供需稳定，啞菌酯价格持平。截至本周四（11月16日），98%啞菌酯市场报价参考至16-16.3万元/吨，实际成交价参考16万元/吨，较上周同期稳定。供应端，本周啞菌酯各厂家开工稳定，以完成订单为主，整体市场供应较上周稳定。需求端，啞菌酯需求无好转，市场持续观望，刚需补货为主，大单交谈意向低。成本端，主要原料原甲酸三甲酯、水杨腈和4,6-二羟基啞啉价格维持低位，啞菌酯成本面无利好支撑。

图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 58 草铵膦、百草枯价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 59 噻菌酯价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 60 氯氟菊酯价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.7 氯碱

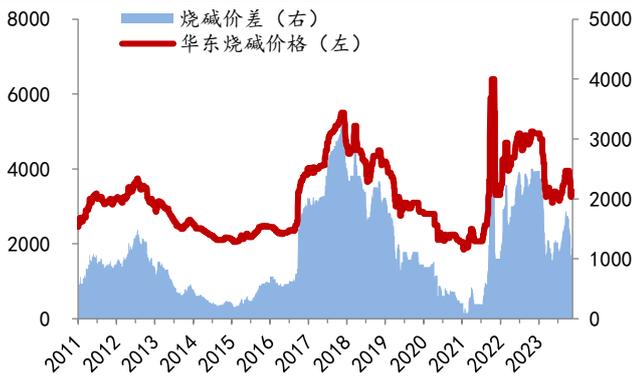
电石：供应偏紧，需求增加，电石价格上涨。截至本周四（11月16日），中国电石市场均价约为3062元/吨，较上周同期均价相比上涨了1.32%。供应端，本周电石行业整体开工率约为73.51%，负荷较上周相比变动不大。周末乌海地区配套BDO的新炉检修，不过该地区大企业降负荷情况减轻且新炉产量仍有增多；石嘴山地区限电情况犹存，不过整体开工较为稳定；此外陕西地区电石企业存有提量的情况。综合来看，本周电石行业整体负荷小有增加，不过当前电石供应仍稍显紧张。需求端，本周电石法PVC装置开工率上涨2.54%至80.65%。成本端，本周电石企业综合成本较上周相比变动不大。

片碱：供应紧张，片碱价格上涨。截至本周四（11月16日），中国固体烧碱（注：各地库提价格，含税）价格3323元/吨，比较11月9日价格上调24元/吨，涨幅为0.73%。供应端，截至11月16日，熔盐法厂家共23家在产片碱，产量为14180吨/天，本周片碱装置基本恢复正常生产，但多交付前期预售订单，市场现货资源紧张。需求端，本周下游需求仍延续淡稳，且对高价片碱有一定排斥心理。

液氯：需求减弱，液氯价格下跌。截至本周四（11月16日），国内液氯市场均价366元/吨，较上周四均价下跌12元/吨，跌幅3.17%。供应端，本周山东地区东营及潍坊地区企业负荷不满；河北地区检修企业负荷逐步恢复，液氯供应增加；湖北地区氯碱装置生产情况稳定，液氯供应尚可；本周苏北地区有企业提负荷运行，场内货源供应量表现增加；西南、华南地区液氯市场氯碱厂家装置正常生产。需求端，本周西北地区本周下游需求表现不佳；山东地区部分下游企业暂停外采；湖北地区有氯乙酸下游装置开工提升，对液氯需求提升；本周江苏地区下游需求持稳；西南四川地区下游耗氯需求清淡；华南广东地区下游需求整体稍显清淡。

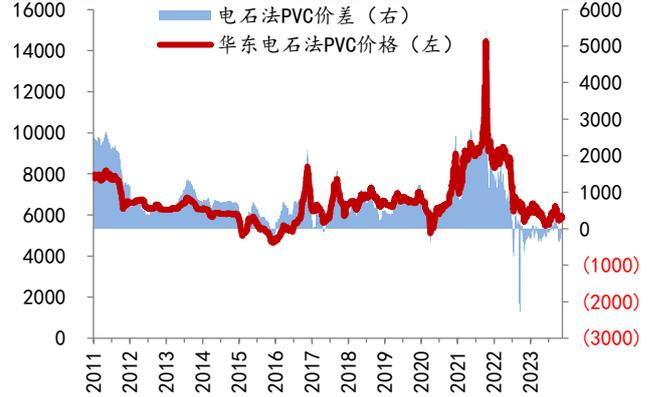
电石法 PVC：需求减弱，电石法 PVC 价格下跌。截至本周四（11月16日），PVC市场均价为5706元/吨，较上周同期均价下跌36元/吨，跌幅0.63%。供应端，本周个别企业检修结束，开工逐渐恢复中，叠加某西北长期停产企业开工恢复后再度提升，使之整体PVC装置开工上行。本周电石法PVC装置开工率上涨2.54%至80.65%。乙烯法PVC生产装置开工率上涨0.59%至84.90%。需求端，本周下游PVC制品企业开工略有下滑，使之整体需求有所减弱。成本端，本周电石企业供大于求的情况得到一定改善，使之企业报价小幅提升，整体来看PVC成本有所增长。

图表 61 烧碱价格及价差 (元/吨)



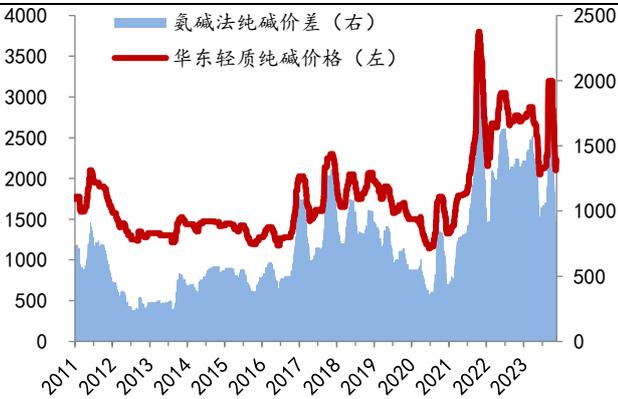
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 62 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)



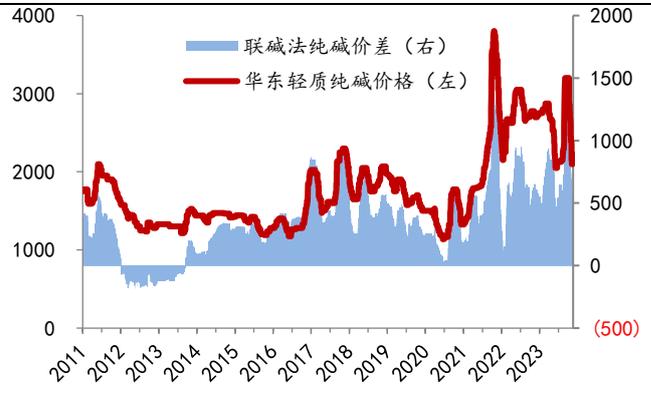
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 63 氨碱法纯碱价格及价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 64 联碱法纯碱价格及价差 (元/吨)



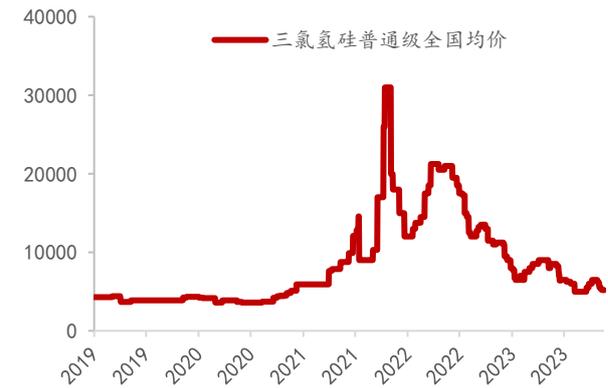
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 65 液氯价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 66 三氯氢硅价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.8 橡塑

聚乙烯：成本增加，聚乙烯价格微涨。截至本周四（11月16日），聚乙烯市场均价为 8168 元/吨，与上一周均价相比上涨 1 元/吨，涨幅 0.01%。供应端，本周新增检修产能 101 万吨，目前沈阳化工、海国龙油、上海石化、卫星石化、中天合创装置检修，具体开车时间暂不确定。镇海炼化、上海石化、茂名石化、扬子石化、兰州石化装置短期停车，近期陆续结束检修。需求端，下游工厂原料库存待消耗，维持刚需拿货，聚乙烯现货库存仍维持高位。成本端，本周原油价格先涨后跌，整体较上周同期小涨 1.77%；本周乙烯价格稳后拔高，较上周同期上涨 2.91%，成本端对国内聚乙烯的价格支撑向好。

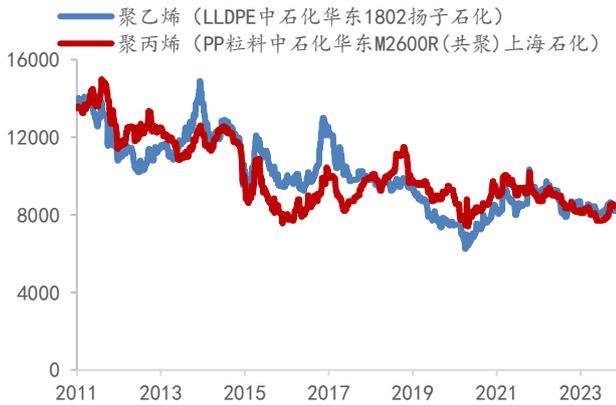
聚丙烯：供应减少，成本上升，聚丙烯价格上涨。截至本周四（11月16日），聚丙烯粒料市场均价为 7676 元/吨，较上周同期均价上涨 9 元/吨，涨幅为 0.12%。国内主流成交价格波动在 7600-7700 元/吨之间。供应端，除武汉石化、大连石化等部分长期停车装置，其他停车厂家多为故障检修、常规检修、成本检修为主。近期广州石化、洛阳石化、茂名石化、宁波台塑装置计划重启。整体来看本周装置检修带来的生产端损耗小幅增多，计划停车装置对比上周有所增加。本周聚丙烯粒料供应压力减小。需求端，本周聚丙烯粒料需求端跟进有限，市场表现疲软，下游开工率降低，工厂多随用随取。成本端，本周原油价格先涨后跌，甲醇价格直线上涨，丙烷价格走势上行，丙烯价格弱势下调。综合来看，成本面整体对聚丙烯粒料行情支撑强劲。

PA66：供需博弈，PA66 价格持平。截至本周四（11月16日），PA66 市场均价为 21667 元/吨，较上周同期均价持平。供应端，聚合工厂产能利用率相对稳定，且企业暂无库存压力。需求端，下游厂家高价跟进谨慎，成交氛围清淡，交投一般，低价采购为主，本周 PA66 市场需求未见明显起色。成本端，周内纯苯价格小幅上涨，己二酸震荡运行，己二胺高位运行，成本压力不减。

EVA：需求不足，EVA 价格下跌。截至本周四（11月16日），国内 EVA 市场均价为 12598 元/吨，较上周同期均价相对下降 212 元/吨，降幅 1.68%。进口发泡料报 1250-1780 美元/吨左右，国产料报 11700-12600 元/吨；进口电缆料报 1660-1780 美元/吨，国产料报 12300-12400 元/吨。供应端，浙石化装置 11 月 9 日开始停车检修，预计为期 7 天，宁波台塑装置 13 日停车检修，预计为期 9-10 天。其他厂家正常生产。总体来看，工厂开工较上周相对有所减少。需求端，下游光伏需求入场采购尚可，软料需求持续不佳，加之市场情绪消极，下游需求刚需跟进不改。

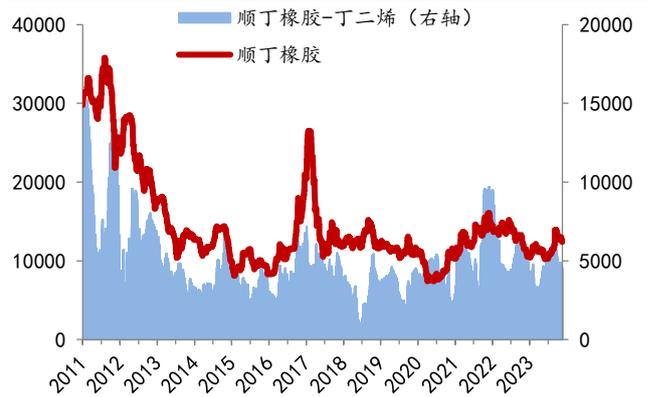
天然橡胶：供应增加，需求不足，天然橡胶价格下跌。截至本周四（11月16日），天然橡胶市场日均价在 13483 元/吨，周环比下跌 367 元/吨，下跌幅度为 2.80%。供应端，国内产区进入到割胶旺季，原料产出不断增加。需求端，下游制品企业进入开工淡季，下游接货一般，实际成交刚需低价。

图表 67 聚乙烯、聚丙烯价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 68 顺丁橡胶价格及价差 (元/吨)



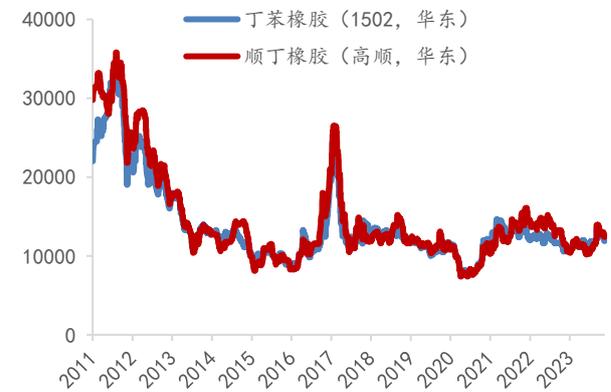
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 69 天然橡胶价格 (元/吨)



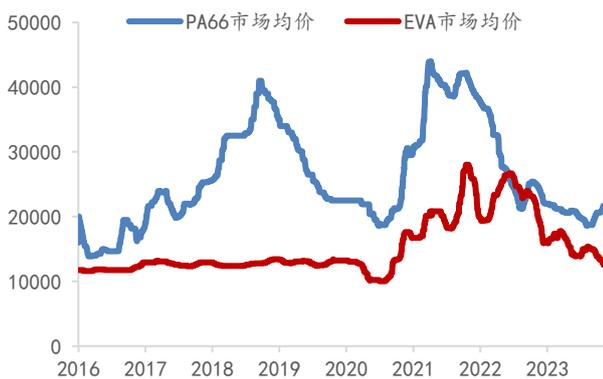
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 70 合成橡胶价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 71 PA66、EVA 价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 72 POE 价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

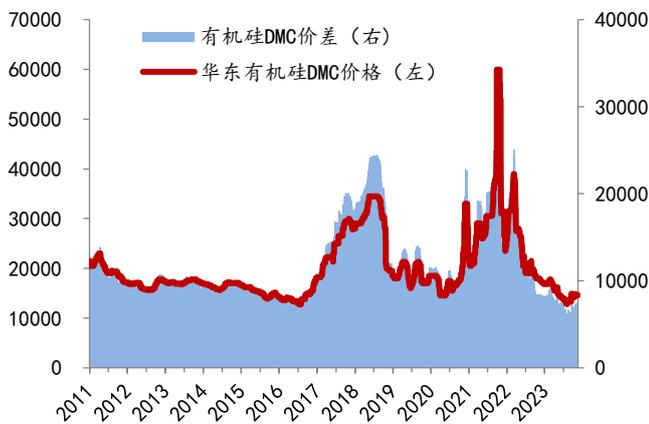
4.9 硅化工

金属硅：需求弱勢，金属硅价格下跌。截至本周四（11月16日），中国金属硅市场参考均价 14955 元/吨，与 11 月 9 日价格 14980 元/吨相比价格下跌 25 元/吨，跌幅 0.17%。供应端，新疆整体开工平稳，大厂缓慢复工。西南地区产量继续缩减，云南限负荷生产持续进行，多家硅厂保温，部分硅厂停彻底停炉。需求端，本周下游整体需求一般。多晶硅产能爬坡，对原材金属硅需求较大，但采购仅限刚需；有机硅市场整体开工率有所下降，对金属硅需求减少；铝棒方面本周小幅去库，对金属硅需求一般。成本端，本周金属硅成本上涨。

有机硅 DMC：供需稳定，有机硅 DMC 价格持平。截至本周四（11月16日），本周场内 DMC 报盘价格在 14500-14800 元/吨，较前一周持平。供应端，本周国内总体开工率在 75%左右，其中华东区域开工率在 80%；山东区域开工率在 70%左右；华北地区开工率 50%左右，华中区域开工率 60%；西北地区开工率 85%左右。需求端，终端对有机硅 DMC 的需求仍未有太大波动。

三氯氢硅：需求不足，三氯氢硅价格下跌。截至本周四（11月16日），普通级三氯氢硅市场均价为 5200 元/吨，较上周同期相比均价下跌 50 元/吨，跌幅 0.95%；光伏级三氯氢硅市场均价为 6900 元/吨，较上周同期相比均价下跌 100 元/吨，跌幅 1.43%。供应端，根据百川盈孚统计的 16 家企业中，总产能 92.22 万吨，整体开工水平约在 52.31%。需求端，本周多晶硅市场整体供应多于需求；气相白炭黑市场暂稳。成本端，原材料硅粉价格无明显变化，在 1.6-1.73 万元/吨左右。

图表 73 有机硅 DMC 价格及价差（元/吨）



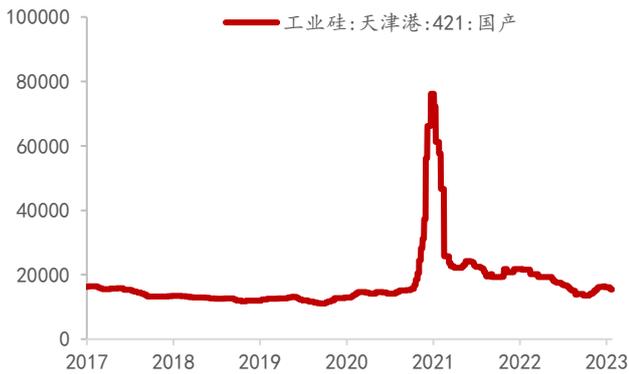
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 74 金属硅价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 75 工业硅价格 (元/吨)



图表 76107 胶价格 (元/吨)



资料来源:百川盈孚,华安证券研究所

资料来源:百川盈孚,华安证券研究所

4.10 钛白粉

钛精矿: 供应减少, 需求低迷, 钛精矿价格持平。截至本周四(11月16日), $TiO_2 \geq 46\%$, 10 矿主流价格 2070-2380 元/吨, 较上周同期持平; $TiO_2 \geq 47\%$, 20 矿主流价格 2350-2480 元/吨, 较上周同期持平; $TiO_2 \geq 38\%-42\%$ 钛中矿主流价格 1450-1500 元/吨, 较上周同期持平。供应端, 本周攀枝花地区持续限制原矿外放, 叠加检修大厂暂未复产, 开工负荷降低, 攀矿市场供应量减少。需求端, 当前下游钛白粉方面出货较为困难, 市场逐渐向低价靠拢, 且西南地区部分企业检修十天左右, 需求端仍显低迷。

浓硫酸: 需求增加, 浓硫酸价格上涨。截至本周四(11月16日), 98%酸市场均价 231 元/吨, 较 11 月 9 日均价上涨 6 元/吨, 涨幅 2.7%。供应端, 本周辽宁地区主力酸企部分硫酸装置及唐山地区一酸企新进入检修或停车状态, 江苏、山东、唐山地区有酸企结束检修, 硫酸供应面持稳。需求端, 磷肥开工表现向上, 磷酸一铵开工率 55.06%, 较 11 月 16 日 52.01%, 上调 3.05%。氢钙及钛白粉行情一般, 开工暂稳硫酸需求稳中向好。

钛白粉: 需求不佳, 钛白粉价格下跌。截至本周四(11月16日), 硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 15600-17600 元/吨, 市场均价为 16470 元/吨, 较上周下降 184 元, 降幅 1.1%。供应端, 本周西南地区园区内部分钛白粉企业受电路问题停产继续, 预计影响周度产量 6500 吨左右, 其他地区企业尚未呈现出明显的大面积减产的迹象, 开工负荷还维持在较高水平。需求端, 本周需求不佳是市场的共识, 且下游也受买涨不买跌心态影响, 将单个采购计划量减少, 采购频率拉长。

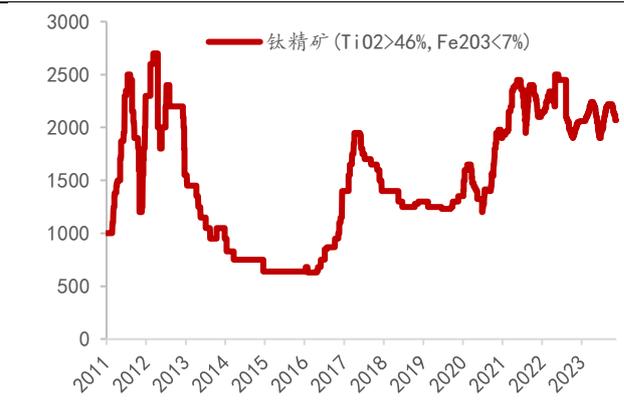
海绵钛: 供应减少, 需求不足, 海绵钛价格持平。截至本周四(11月16日), 一级海绵钛市场主流报价为 5.4-5.5 万元/吨, 对比上周同期价格持平。供应端, 本周国内海绵钛生产企业产量不断下降, 开工率不足八成。需求端, 当前钛材市场下游需求仍存明显利空, 且在当前经济大环境之下, 钛材市场弱稳为主。

图表 77 钛白粉价格及价差 (元/吨)



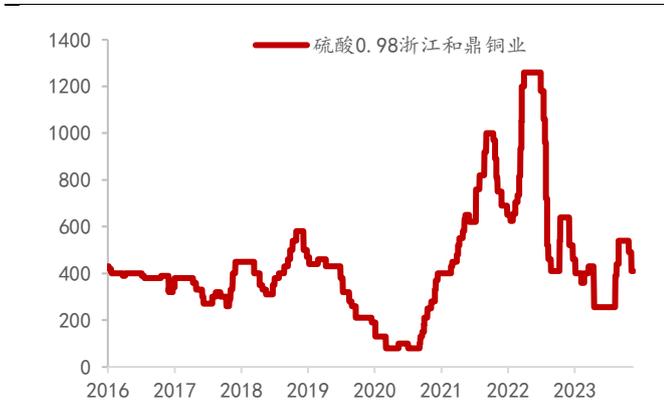
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 78 钛精矿价格 (元/吨)



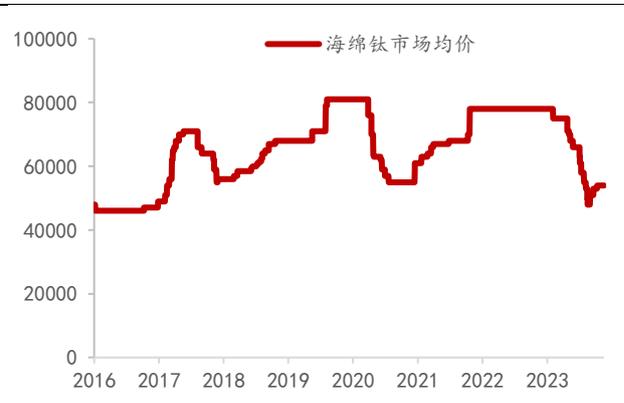
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 79 浓硫酸价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 80 海绵钛价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

5 风险提示

政策扰动, 技术扩散, 新技术突破, 全球知识产权争端, 全球贸易争端, 碳排放趋严带来抢上产能风险, 油价大幅下跌风险, 经济大幅下滑风险。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者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任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 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，致使无法给出明确的投资评级。