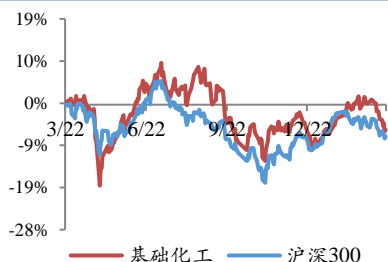


万华化学 120 万吨乙烯裂解装置开工，涤纶短纤、PET 价差扩大

行业评级：增持

报告日期：2023-03-18

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、应急部印发精细化工“四个清零”工作方案，MDI、环氧丙烷价差扩大 20230311
- 2、万华化学 MDI 挂牌价“三连涨”，黄磷、环氧丙烷价差扩大 20230303
- 3、巴斯夫 30 万吨 TDI 装置关闭，磷矿石、丙烯酸、PVC 价格上涨 20230224

主要观点：

• 行业周观点

本周（2023/03/13-2023/03/17）化工板块整体涨跌幅表现排名第28位，跌幅为-2.59%，走势处于市场整体走势下游。上证综指和创业板指涨跌幅分别为+0.63%和-3.24%，申万化工板块跑输上证综指3.23个百分点，跑赢创业板指0.64个百分点。

原油：原油供应和库存增加，国际原油价格下跌。截至3月16日当周，WTI原油价格为67.61美元/桶，较3月8日下跌11.81%，较2月均价下跌12.01%，较年初价格下跌12.11%；布伦特原油价格为73.69美元/桶，较3月8日下跌10.85%，较2月均价下跌11.79%，较年初价格下跌10.24%。能源价格维持高位，原油价格波动加大，煤炭、天然气价格持续走高，对于上游能源开采企业来说短期能带来利润增量，短期看能源的供需矛盾无法有效缓解，价格仍将在高位维系，中期看政策上会有相应的价格维稳及产能释放的预期，长期看上游资本开支将有所增长。同时能源价格增长会推升下游成本，基础化工企业价差会部分收敛，俄乌战争影响下，农化板块供需矛盾凸显，化肥、农药价格持续上涨，同时受到人民币贬值影响，出口收益有望显著增加。

• 2023 年化工行业景气度将延续分化趋势，需求端压力逐步缓解，供给端行业资本开支加速落地。我们重点推荐关注三条主线：

（1）合成生物学：在碳中和背景下，化石基材料或面临颠覆性冲击，生物基材料凭借优异的性能和成本优势将迎来转折点，有望逐步量产在工程塑料、食品饮料、医疗等领域开启大规模应用，合成生物学作为新的生产方式，有望迎来奇点时刻，市场需求有望逐步打开。

（2）新材料：化工供应链安全的重要性进一步凸显，建立自主可控的产业体系迫在眉睫，部分新材料有望加速实现国产替代，如高性能分子筛及催化剂、铝系吸附材料、气凝胶、负极包覆材料等新材料的渗透率及市占率将逐步提升，新材料赛道有望加速成长。

（3）地产&消费需求复苏：在政府释放楼市松绑信号，优化疫情精准防控策略下，地产政策边际改善，消费及地产链景气度有望修复，地产、消费链化工品有望受益。

（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

减的目标。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) 新材料的渗透率提升及国产替代提速。新材料是支撑战略性新兴产业的重要物质基础，对于推动技术创新、制造业优化升级、保障国家安全具有重要意义，在当前复杂的国际形势下，构建自主可控、安全可靠的新材料产业体系迫在眉睫，目前国内企业攻坚克难，已突破多个领域“卡脖子”技术，新材料渗透率及国产替代进程加速，新材料产业有望成为高景气发展赛道。推荐关注新材料领域，重点关注**中触媒、蓝晓科技、泛亚微透、晨光新材、信德新材**等企业。

(3) 地产&消费链需求修复。由于宏观经济环境偏弱，下游需求面临一定压力，叠加疫情反复等黑天鹅因素造成部分细分行业景气度低迷。2022年11月初政府释放楼市松绑信号，地产政策边际改善，地产景气度有复苏预期，地产、消费链化工品有望受益，看好2023年地产、消费链化工品景气度修复。推荐关注地产、消费链化工龙头企业，重点关注**卫星化学、万华化学、美瑞新材、硅宝科技**等企业。

我们在2月提示，春季行情来临之时，建议加大顺周期配置力度，关注需求修复投资机会。展望3月后市，我们认为目前需求修复仍有空间，顺周期行情仍能延续，同时经济复苏背景下，新材料需求向上，建议布局左侧的成长板块投资机会。

建议关注顺周期投资机会：建议关注**纺织、地产、农化、食品、出行**等赛道的需求复苏。推荐**【万华化学】、【卫星化学】、【华鲁恒升】、【宝丰能源】、【龙佰集团】、【新和成】、【云天化】、【华峰化学】、【巨化股份】、【扬农化工】**。

建议关注成长板块投资机会：经济复苏背景下，带动新材料的需求向上，如消费电子、半导体等国产替代领域，以及新能源材料都将出现需求增长，看好供需格局逐步优化、具备高壁垒的行业。推荐**【凯赛生物】、【华恒生物】、【中触媒】、【美瑞新材】、【兴发集团】、【昊华科技】、【信德新材】、【泛亚微透】、【川恒股份】、【山东赫达】**。

同时我们看好磷化工一体化企业的长期投资机会。建议关注三条投资主线：

一是**涨价弹性：**磷肥及磷化工品行业龙头，如**云天化（磷酸二铵）、川发龙蟒（工业级磷酸一铵）、川金诺（重钙）、史丹利（复合肥）**等；

二是**业绩弹性：**区域性磷肥龙头，受益于磷肥价格上涨，如**湖北宜化（湖北）、云图控股（四川、湖北）、司尔特（安徽）**等；

三是磷化工一体化：具有一体化优势，磷矿石磷酸铁/磷酸铁锂产能规划清晰、进展较快的企业，如云天化、川恒股份、川发龙蟒、新洋丰、兴发集团等。

行业延续高景气度，龙头企业加大资本开支，化工行业集中度有望继续提升。行业景气度提升的背景下，龙头企业受益于前两年的资产负债表修复，具备中小企业所不具备的大规模投资建设能力。领先的资产负债表修复导致化工龙头的竞争力进一步增强，近年来化工的下游集中度也在同步提升，其对供应稳定性、采购多样性的要求也在逐步提升。这有利于化工龙头成长性的释放，未来化工行业集中度也将同步进一步提高。供需格局较好、产品壁垒较高的 MDI、钛白粉、化纤、农药等板块企业也有望受益于出口改善，迎来业绩增长。建议关注万华化学（MDI 与聚氨酯）、龙佰集团（钛白粉）、中核钛白（钛白粉）、巨化股份（制冷剂）、泰和新材（氨纶）、恒力石化（涤纶长丝）、桐昆股份（涤纶长丝）、扬农化工（农药）、利尔化学（草铵膦）、广信股份（光气法农药、对氨基苯酚）等。

• 化工价格周度跟踪

本周化工品价格周涨幅靠前为液氯（+26.32%）、硝酸（+3.51%）、钛白粉（+3.23%）。①液氯：本周液氯市场供应减少，液氯价格上涨。②硝酸：本周硝酸供应减少，导致价格上涨。③钛白粉：本周钛白粉需求增加，导致价格上涨。

本周化工品价格周跌幅靠前为季戊四醇（-34.96%）、百草枯（-11.90%）、WTI 原油（-11.81%）。①季戊四醇：本周季戊四醇需求下滑，导致价格下跌。②百草枯：本周百草枯需求低迷，导致价格下降。③ WTI 原油：本周 WTI 原油供应增加，导致价格下跌。

周价差涨幅前五：涤纶短纤（+132.10%）、PET（+51.57%）、双酚 A（+45.06%）、甲醇（+15.57%）、煤头硝酸铵（+14.65%）。

周价差跌幅前五：电石法 PVC（-160.72%）、PTA（-85.56%）、季戊四醇（-62.61%）、顺酐法 BDO（-35.36%）、纯 MDI（-17.21%）。

• 化工供给侧跟踪

本周行业内主要化工产品共有147家企业产能状况受到影响，较上周统计增加22家，其中统计新增停车检修33家，重启11家。本周新增检修主要集中在乙二醇、醋酸、磷酸生产，预计2023年3月下旬共有12家企业重启生产。

• 重点行业周度跟踪

1、石油石化：原油供应增加，国际原油价格下跌。建议关注中海

油、卫星化学、广汇能源

原油：原油供应和库存增加，国际原油价格下跌。截至 3 月 16 日当周，WTI 原油价格为 67.61 美元/桶，较 3 月 8 日下跌 11.81%；布伦特原油价格为 73.69 美元/桶，较 3 月 8 日下跌 10.85%。供应方面，调查显示，OPEC 产油国本月产量为 2897 万桶/日，较 1 月增加 15 万桶/日。库存方面，美国能源信息署（EIA）公布的数据显示，截至 3 月 16 日当周，美国原油库存增加 160 万桶至 4.8006 亿桶。

LNG：市场供应增加，国产 LNG 价格下跌。供应方面：因中能线路检修，国产供应略有缩减，进口供应增加，液厂液位普遍偏高，整体供应较为饱和。海气方面：因 3 月船期较多叠加国产气接连降价冲击，海气价格大幅下滑。需求面：下游买涨不买跌的心理下，重车囤积现象增加。液厂和接收站为抢占市场，降价频繁，海陆竞争激烈，两会结束后，京津冀地区工业用气需求小幅攀升。

2、磷肥及磷化工：一铵价格小幅上涨，磷矿石和二铵价格维持稳定，建议关注云天化、川发龙蟒、川恒股份

一铵：市场供应减少，价格小幅上涨。供应方面：本周一铵行业周度开工 52.30%，平均日产 3 万吨，周度总产量为 21 万吨，开工和产量较上周走势下滑，主要源于湖北、四川及内蒙古部分厂家小幅减产及装置检修影响。需求方面：本周国内复合肥市场行情稳中趋弱，春季肥扫尾，部分企业前期订单基本发运完毕，出货方面有所放缓。

磷矿石：市场需求一般，价格维持稳定。库存方面：本周国内磷矿各主产区部分矿企正常开采生产，仍有部分企业开采留为自用。整体来看，磷矿资源紧缺，整体库存低位。需求方面：本周磷矿石下游需求正常，走货情况良好。考虑春耕不断拉近，且国家对磷肥的保供稳价政策，下游需求或向好发展。

二铵：市场供应增加，价格维持稳定。供应方面：除部分企业临时停车检修，复产时间待定以外，本周磷酸二铵企业平均开工率继续上调，约为 65.63%，周产量约为 29.12 万吨，二铵行业开工有所上行。需求方面：随着春耕时节的来临，基层农需得到一定释放。但受近期原料涨跌波动频繁的消极影响，下游市场后市信心不足，刚需采购。成本方面：本周磷酸二铵平均成本下调。

3、聚氨酯：聚合 MDI、纯 MDI、TDI 价格小幅下跌，建议关注万华化学

聚合 MDI：市场需求偏少，聚合 MDI 价格小幅下跌。供应方面：部分海外企业停车检修，综合来看，海外整体供应量波动有限。需求方面：下游大型家电企业生产变化不大，对原料按合约量跟进，中小型企业订单增量依旧有限，多维持接单生产，加之原有原材料库存待消化，南北方终端需求均释放有限。在各地政策面的带动下，其他行业需求释放缓慢，对原料释放支撑有限。综合来看，整体需求释放依旧不足。

纯 MDI：下游需求一般，纯 MDI 价格小幅下跌。供应方面：部分海外企业停车检修，综合来看，海外整体供应量波动有限。需求方面：下游氨纶开工运行 8 成左右，仅小单按需采买，对原料按合约量跟进为主。TPU 工厂目前出货压力明显，对原料消耗能力较弱。下游鞋底原液工厂负荷 3-4 成，终端新接单能力不足，目前多交付完前期订单，因而对原料消耗能力难有增量。下游浆料整体负荷运行 3 成，终端树脂订单跟进一般，对浆料需求量有限，综上述所说，终端订单承接一般，下游工厂出货承压下，对原料采购积极性难有释放。

TDI：市场需求偏弱，价格小幅下跌。供应方面：部分装置停工检修。海外装置：市场获悉，欧洲巴斯夫关闭年产 30 万吨 TDI 装置。需求端：目前正处于海绵传统的小旺季，但由于终端整体的恢复有限，尤其出口订单的缩量压缩较多，虽库存低位，刚需采购为主。

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

尿素：市场需求减弱，市场价格下调。供应面：本周国内尿素日均产量达 16.46 万吨高位，环比减少 0.34 万吨。需求面：本周复合肥平均开工负荷为 47.94%，较上周继续上涨 0.92%，市场整体供应较为稳定。

炭黑：市场供应减少，炭黑价格上涨。供应端，全国炭黑总产能 843.2 万吨左右，本周行业平均开工 59.3%，较上周下调 1.8 个百分点。需求端，周内轮胎行业开工维持相对高位，整体上波动不大，刚需为主。

乙二醇：需求欠佳，乙二醇价格下调。供应端，本周乙二醇企业平均开工率约为 56.90%，其中乙烯制开工负荷约为 63.02%，合成气制开工负荷约为 47.38%。需求端，订单跟进不足，需求端整体表现依旧欠佳。

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

PTA：成本端支撑减弱，PTA 价格下跌。供应方面，行业开工率较上周相比整体下滑，周内产量也出现一定走弱。需求方面：周内下游聚酯端负荷有所提升，需求端整体表现尚好。成本方面：国际油价大幅下跌，成本端支撑不佳。

己内酰胺：成本端支撑不足，己内酰胺市场价格下调。需求方面：本周国内 PA6 切片产量环比上涨。成本方面，国内纯苯市场行情走跌，截至到本周四，华东主流市场均价为 7090 元/吨，较上周同期均价下跌 87 元/吨，跌幅 1.21%。

粘胶短纤：市场需求一般，粘胶短纤价格持平。供应方面：本周粘胶短纤开工率约为 78%，较上周开工负荷有所下调。需求方面：本周人棉纱市场成交一般，企业采购以刚需为主。

6、农药：甘氨酸价格持平，草甘膦价格下调，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：下游需求低迷，甘氨酸价格持平。从供应看，“两会”结束，河北个别工厂装置负荷回升。从需求看，下游草甘膦行业开工率低位，甘氨酸需求低迷。

草甘膦：需求弱势，草甘膦价格下调。供应端，草甘膦工厂保持低负荷开工，华中个别工厂停车检修，市场供应低位。需求端，海外主流采购市场仍以消耗前期库存为主，草甘膦需求持续低迷。

氯氟菊酯：市场需求维稳，市场价格持平。供应方面，山东一主流生产厂家维持降负荷生产，整体市场库存充足，接单空间稳定。需求方面，近日新单成交情况对比上周相对稳定，下游市场行情维稳。

7、橡塑：PE 价格下跌，PP 价格下跌，PA66 价格持平，建议关注金发科技

聚乙烯：成本端支撑减弱，聚乙烯价格下跌。成本方面，本周原料原油价格大幅下跌，较上周下跌 7.97%，上游原料市场对聚乙烯支撑减弱。供给方面，本周新增 3 家生产企业装置检修，产能有所下降。需求方面，下游开工情况稳定，市场需求一般。

聚丙烯：市场需求低迷，聚丙烯价格下跌。供应方面：检修装置对比上周有所减少，加之新增产能扩能装置稳定生产，聚丙烯供应量稳步攀升。需求方面：本周下游企业开工率环比上周有所增长，但下游订单数目情况不佳。

PA66：下游需求偏弱，PA66 价格持平。供应方面，当前 PA66 行业平均开工 5 成左右，货源较为充裕。需求方面，下游需求偏弱，刚需跟进为主。

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

金属硅：下游需求减少，金属硅价格下调。供应方面，西北地区硅厂产能持续释放，产量高位；西南地区目前开工生产企业较少，整体产出低于北方。需求方面，终端需求没有明显放量，为应对累库风险，单体厂再度减产，对金属硅随用随采。

有机硅 DMC：市场需求转弱，有机硅 DMC 价格下跌。供应面：华东区域开工率在 83%；山东区域开工率在 70%左右；华中区域开工率 30%；西北地区开工率 80%左右，行业开工水平无提升。需求面：单体厂库存有累积趋势，终端需求没有明显放量。

三氯氢硅：下游需求增加，三氯氢硅价格上涨。供应方面：目前三氯氢硅企业开工水平尚可。根据百川盈孚统计的 13 家企业中，总产能 65.6 万吨，整体开工水平现在在 65.16%。需求方面：近期由于硅料需求增加，各企业出货量随之增加，下游需求小幅增加。

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	10
1.1 化工板块市场表现	10
1.2 化工个股涨跌情况	11
1.3 行业重要动态	13
1.4 行业产品涨跌情况	15
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	22
3.3 油服	23
4 基础化工重点行业追踪	25
4.1 磷肥及磷化工	25
4.2 聚氨酯	27
4.3 氟化工	29
4.4 煤化工	30
4.5 化纤	32
4.6 农药	34
4.7 氯碱	36
4.8 橡塑	37
4.9 硅化工	39
4.10 钛白粉	40

图表目录

图表 1 化工子板块周涨幅排名	10
图表 2 行业个股周度涨幅前十名	11
图表 3 行业个股周度跌幅前十名	11
图表 4 部分重点公司市场表现	12
图表 5 部分行业动态	13
图表 6 部分重点公司动态	14
图表 7 化工行业价格周涨跌幅前十产品统计	16
图表 8 化工行业价差周涨跌幅前十产品统计	16
图表 9 国际原油价格 (美元/桶)	21
图表 10 石脑油价格及价差 (美元/吨)	21
图表 11 柴油价格及价差 (元/吨)	21
图表 12 汽油价格及价差 (元/吨)	21
图表 13 美国原油和成品出口数量 (千桶/天)	22
图表 14 美国原油和石油产品库存量 (千桶)	22
图表 15 OPEC、沙特阿拉伯原油产量 (千桶/天)	22
图表 16 美国原油产量 (千桶/天)	22
图表 17 NYMEX 天然气价格(美元/百万英热)	23
图表 18 中国 LNG 出厂价格全国指数 (元/吨)	23
图表 19 天然气国内市场均价 (元/吨)	23
图表 20 美国液化石油气库存量 (千桶)	23
图表 21 美国钻机数量 (部)	24
图表 22 全球钻机数量 (部)	24
图表 23 国内原油表观消费量 (万吨)	24
图表 24 我国油气开采业固定资产投资完成额累计同比 (%)	24
图表 25 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)	26
图表 26 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)	26
图表 27 热法磷酸价格及价差 (元/吨)	26
图表 28 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格 (元/吨)	26
图表 29 黄磷价格及价差 (元/吨)	26
图表 30 磷酸铁价格 (元/吨)	26
图表 31 磷酸氢钙价格 (元/吨)	27
图表 32 重钙价格 (元/吨)	27
图表 33 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)	28
图表 34 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)	28
图表 35 TDI 价格及价差(元/吨)	28
图表 36 环氧丙烷价格及价差 (元/吨)	28
图表 37 硬泡聚醚价格及价差 (元/吨)	29
图表 38 己二酸价格及价差 (元/吨)	29
图表 39 R22 价格及价差 (元/吨)	30
图表 40 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格 (元/吨)	30
图表 41 R134A 价格 (元/吨)	30
图表 42 六氟磷酸锂价格 (元/吨)	30

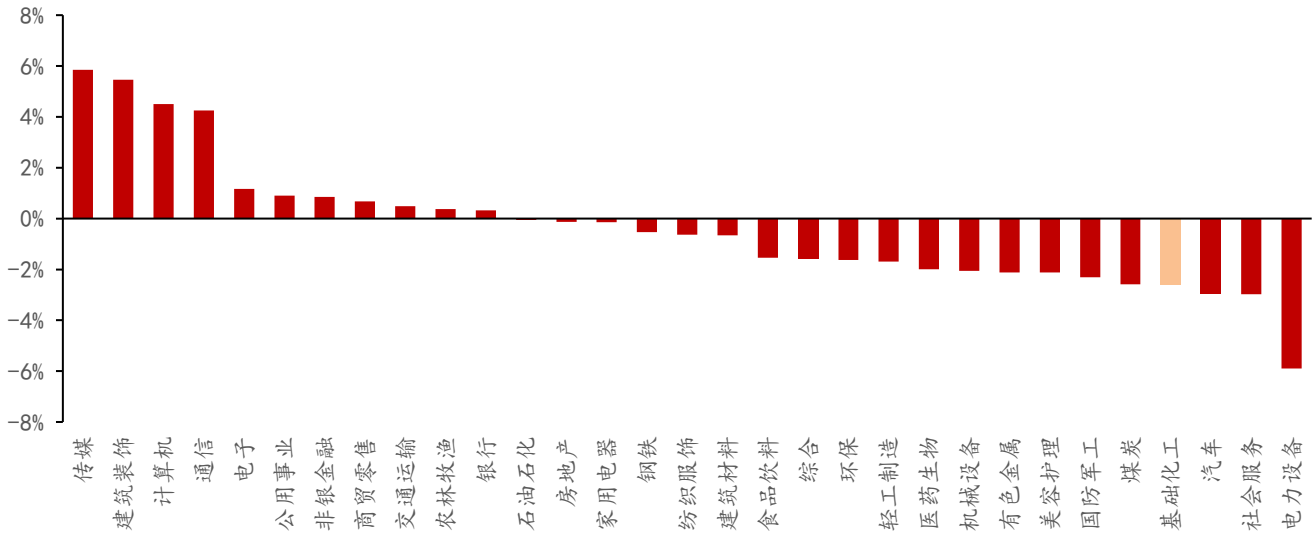
图表 43 气头尿素价格及价差 (元/吨)	31
图表 44 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)	31
图表 45 炭黑价格走势 (元/吨)	32
图表 46 煤头甲醇价格及价差 (元/吨)	32
图表 47 茶系减水剂价格 (元/吨)	32
图表 48 乙二醇价格 (元/吨)	32
图表 49 PTA 价格及价差 (元/吨)	33
图表 50 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)	33
图表 51 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)	34
图表 52 粘胶长丝价格及价差 (元/吨)	34
图表 53 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)	34
图表 54 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)	34
图表 55 草甘膦价格及与甘氨酸价差 (元/吨)	35
图表 56 草铵膦、百草枯价格 (元/吨)	35
图表 57 噻菌酯价格 (元/吨)	35
图表 58 氟氯菊酯价格 (元/吨)	35
图表 59 烧碱价格及价差 (元/吨)	36
图表 60 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)	36
图表 61 氨碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	37
图表 62 联碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	37
图表 63 液氯价格 (元/吨)	37
图表 64 三氯氢硅价格 (元/吨)	37
图表 65 聚乙烯、聚丙烯价格 (元/吨)	38
图表 66 顺丁橡胶价格及价差 (元/吨)	38
图表 67 天然橡胶价格 (元/吨)	38
图表 68 合成橡胶价格 (元/吨)	38
图表 69 PA66、EVA 价格 (元/吨)	39
图表 70 POE 价格 (元/吨)	39
图表 71 有机硅 DMC 价格及价差 (元/吨)	40
图表 72 金属硅价格 (元/吨)	40
图表 73 工业硅价格 (元/吨)	40
图表 74 107 胶价格 (元/吨)	40
图表 75 钛白粉价格及价差 (元/吨)	41
图表 76 钛精矿价格 (元/吨)	41
图表 77 浓硫酸价格 (元/吨)	41
图表 78 海绵钛价格 (元/吨)	41

1 本周行业回顾

1.1 化工板块市场表现

本周（2023/03/13-2023/03/17）化工板块整体涨跌幅表现排名第 28 位，跌幅为 -2.59%。本周涨幅前三名分别为传媒（+5.86%）、建筑装饰（+5.46%）、计算机（+4.50%）。本周跌幅前三名分别为电力设备（-5.90%）、社会服务（-2.98%）、汽车（-2.96%）。

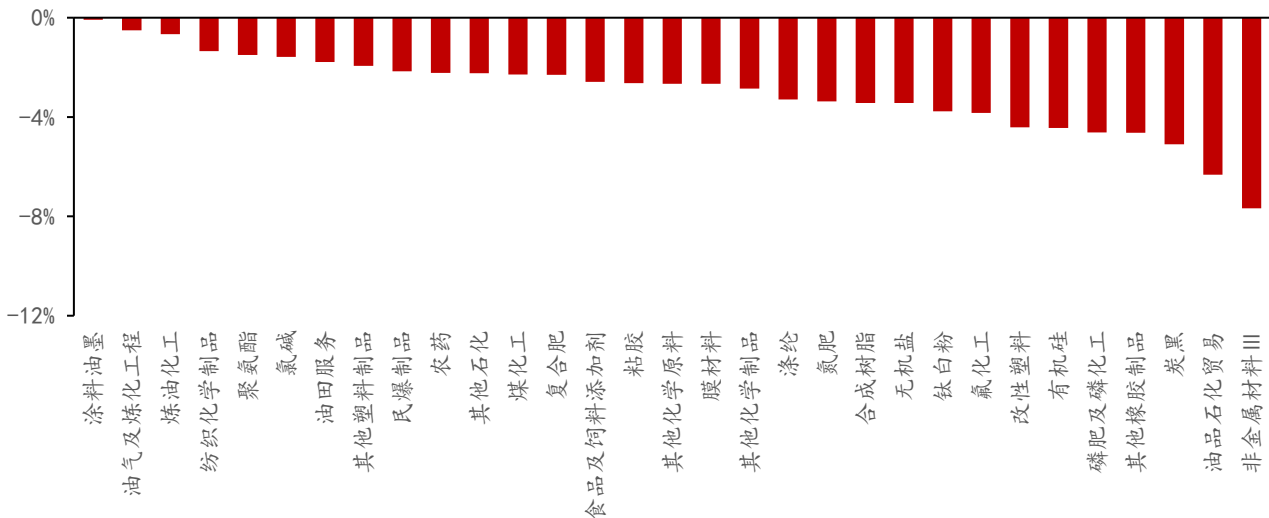
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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 0 个、31 个。跌幅排名前三的是非金属材料III（-7.67%）、油品石化贸易（-6.33%）、炭黑（-5.10%）。

图表 1 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（2023/03/13-2023/03/17）化工个股涨幅前三的公司分别为金力泰（+21.1%）、晶瑞电材（+17.2%）、中国石化（+9.0%）。涨幅前十的公司有4家属于电子化学品III，2家属于涂料油墨，其他4家分别属于炼油化工、氯碱、化学工程、其他化学制品。

图表 2 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
金力泰	36	7.46	-26.81	4.60	21.1%	43.5%	涂料油墨
晶瑞电材	117	19.92	80.40	6.39	17.2%	35.7%	电子化学品III
中国石化	6411	5.68	10.02	0.87	9.0%	30.3%	炼油化工
容大感光	81	38.00	262.69	10.73	8.9%	84.0%	电子化学品III
滨化股份	121	5.89	10.36	1.08	8.5%	14.6%	氯碱
飞鹿股份	17	9.01	-64.98	3.53	8.4%	23.1%	涂料油墨
江化微	74	24.79	69.57	5.79	8.3%	20.9%	电子化学品III
广信材料	33	17.10	-8.04	4.87	7.6%	29.1%	电子化学品III
久日新材	41	37.12	92.81	1.48	7.2%	17.7%	其他化学制品
中国化学	645	10.56	11.83	1.26	6.8%	33.0%	化学工程

资料来源：Wind，华安证券研究所

本周（2023/03/13-2023/03/17）化工个股跌幅前三的公司分别为中科电气（-12.5%）、丰元股份（-12.0%）、ST红太阳（-11.6%）。跌幅前十的公司有3家属于电池化学品，3家属于改性塑料，2家属于其他化学制品，其他2家分别属于农药和炭黑。

图表 3 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
中科电气	120	16.64	22.25	2.43	-12.5%	-19.1%	电池化学品
丰元股份	74	36.90	48.92	2.99	-12.0%	-8.9%	电池化学品
ST红太阳	57	9.76	-2.00	3.81	-11.6%	-15.9%	农药
沃特股份	43	18.90	125.41	3.64	-11.5%	14.0%	改性塑料
泰坦科技	102	121.27	80.77	3.80	-11.0%	-12.4%	其他化学制品
黑猫股份	92	12.37	-6,704.32	2.80	-10.0%	3.3%	炭黑
泉为科技	29	18.12	-75.14	6.80	-9.9%	31.8%	改性塑料
普利特	144	14.11	155.75	5.20	-9.7%	-11.8%	改性塑料
新化股份	69	37.48	20.65	3.75	-9.5%	16.0%	其他化学制品
德方纳米	341	196.00	14.29	4.11	-9.3%	-14.6%	电池化学品

资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 4 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	384	65.80	69.47	3.53	1%	-3%	1%	10%
国瓷材料	317	31.58	48.72	5.45	3%	-4%	24%	-30%
万华化学	3328	106.01	20.50	4.50	4%	9%	30%	22%
光威复材	338	65.27	36.30	7.23	-1%	-9%	-15%	-25%
龙蟠佰利	528	22.11	13.15	2.51	0%	-2%	39%	-21%
金禾实业	181	32.29	10.08	2.79	-1%	-4%	-5%	3%
新和成	584	18.88	16.02	2.54	-2%	-4%	-1%	-16%
扬农化工	329	106.26	17.85	3.92	-1%	-3%	8%	-19%
新宙邦	330	44.20	18.72	4.21	-1%	-10%	13%	-20%
华鲁恒升	764	35.99	10.65	2.92	-2%	5%	30%	30%
万润股份	171	18.42	22.02	2.75	5%	-2%	22%	-13%
荣盛石化	1406	13.89	17.25	2.84	2%	4%	20%	-23%
桐昆股份	394	16.33	12.67	1.08	-3%	3%	30%	-19%
恒力石化	1270	18.04	14.26	2.23	1%	2%	18%	-31%
宝丰能源	1185	16.16	16.63	3.49	5%	18%	27%	45%
卫星石化	580	17.22	12.17	2.75	-3%	-5%	28%	87%
华峰氨纶	397	8.01	9.41	1.75	-2%	5%	17%	-17%
浙江龙盛	344	10.56	16.41	1.10	4%	5%	16%	-19%
金发科技	263	9.91	23.23	1.68	-1%	-4%	-1%	-39%
鲁西化工	278	14.48	6.73	1.61	0%	7%	23%	32%
利尔化学	146	18.29	8.08	2.01	-2%	-4%	-3%	26%
国光股份	41	9.47	22.73	2.89	-1%	-1%	5%	-9%
新洋丰	160	12.24	11.74	1.91	-1%	-3%	7%	-22%
雅克科技	242	50.83	59.24	3.88	2%	-4%	-18%	-15%
飞凯材料	104	19.68	23.85	3.03	1%	6%	8%	12%
昊华科技	412	45.20	40.89	5.30	-1%	0%	4%	119%
中简科技	241	54.76	63.93	6.66	1%	-5%	0%	9%
中航高科	332	23.83	47.83	6.22	2%	-6%	-13%	-20%
恒逸石化	304	8.30	18.53	1.12	2%	4%	22%	-32%
东方盛虹	1002	15.15	21.36	3.24	-3%	-5%	19%	62%
巨化股份	518	19.17	20.30	3.51	5%	15%	7%	142%
合盛硅业	1102	93.20	14.19	4.76	-2%	-3%	-12%	184%
三友化工	147	7.10	13.34	1.11	-2%	2%	21%	-26%
泰和新材	233	27.05	51.28	5.95	2%	4%	47%	91%
中核钛白	284	7.34	26.28	3.16	0%	-9%	5%	94%
安迪苏	244	9.08	19.53	1.70	1%	1%	3%	-18%
联化科技	147	15.93	38.66	2.21	-2%	-11%	-15%	-33%
道恩股份	81	18.02	40.24	2.81	-2%	0%	-1%	-29%
坤彩科技	272	58.04	284.17	15.15	6%	11%	9%	61%
金丹科技	42	23.21	32.37	2.79	-2%	-1%	3%	-60%
利安隆	120	52.19	21.67	3.21	0%	-6%	-13%	34%
鼎龙股份	223	23.55	62.41	5.47	6%	2%	6%	25%
安集科技	159	212.47	52.94	11.26	9%	8%	-10%	0%
八亿时空	40	41.00	19.07	2.03	-1%	0%	0%	-23%
濮阳惠成	83	27.98	19.82	3.75	-4%	-13%	-4%	42%
当升科技	296	58.51	16.09	2.77	-2%	-14%	-6%	-9%
杉杉股份	407	17.97	14.66	1.77	0%	-9%	-5%	2%
天赐材料	849	44.05	16.92	7.82	-2%	-12%	-1%	45%
容百科技	314	69.55	23.05	4.88	-4%	-15%	-15%	35%
金石资源	173	39.90	76.07	13.61	-2%	-7%	-20%	149%
蓝晓科技	331	98.75	85.54	13.68	5%	13%	23%	236%
石大胜华	187	92.13	14.38	4.76	-1%	-11%	-8%	84%
多氟多	272	35.53	13.99	4.10	-4%	-4%	7%	80%
保龄宝	34	9.14	22.38	1.78	-3%	1%	9%	-19%
巴斯夫	474	12.83	1.88	0.26	0%	-12%	18%	-35%
科思创	75	39.00	4.66	0.98	-4%	-9%	16%	-23%
陶氏	412	58.44	8.99	1.99	2%	-2%	29%	17%
埃克森美孚	4535	111.20	8.12	2.32	1%	-4%	0%	167%
台塑	5774	90.70	8.09	1.43	0%	2%	10%	4%

注：截止日期为 2023/03/17

资料来源：Wind，华安证券研究所

1.3 行业重要动态

万华化学 120 万吨/年乙烯及下游高端聚烯烃项目乙烯裂解装置举行现场开工仪式。3 月 9 日，万华化学 120 万吨/年乙烯及下游高端聚烯烃项目乙烯裂解装置举行现场开工仪式。据悉，该项目以乙烷和石脑油作为原料，对现有以丙烷为原料的一期 100 万吨/年乙烯项目形成协同，原料多元化进一步规避市场波动风险，提升园区化学品成本竞争力，打造世界级一体化综合化工园区；为现有聚氨酯板块、精细化学品板块等提供上游原料，延伸产业链，提升公司高端精细化学品的市场竞争力。该项目的建设完毕后有助于万华强化聚烯烃产业链，填补国内高端聚烯烃产品空白。

广东印发《广东省绿色高效制冷行动计划(2023-2025)》。为贯彻落实国务院《“十四五”节能减排综合工作方案》、国家发展改革委等七部门《绿色高效制冷行动方案》和广东省政府《广东省“十四五”节能减排实施方案》等文件要求，大幅提升广东省制冷领域能效水平，加快生态文明建设，促进绿色生活、绿色生产、绿色消费，推动高质量发展，广东省发改委等七个部门研究制定了《广东省绿色高效制冷行动计划（2023-2025）》并于近日发布，《计划》指出，加大对变频控制、高效压缩机、紧凑轻量化高效传热、高性能润滑油、新型蓄冷材料、高精度测试评价、量值传递方法、多能互补等关键共性技术研发和转移转化，推动革命性技术的探索与储备。鼓励制冷产品生产企业创建绿色工厂，严格控制生产过程中制冷剂的泄漏和排放。完善节能环保产品政府采购制度和国有企业供冷站项目绿色化建设规范，扩大政府绿色采购范围，加大绿色高效制冷创新产品政府采购支持力度。加强制冷领域系统性节能改造，重点支持中央空调系统节能改造、数据中心制冷系统能效提升、园区制冷系统改造和冷链物流绿色改造等重点示范工程。

万华化学等化企入选创建世界一流示范企业和专精特新示范企业名单。3 月 16 日，国资委网站公布了创建世界一流示范企业和专精特新示范企业名单。其中，7 家地方国企入选创建世界一流示范企业，200 家央地国企入选创建世界一流专精特新示范企业。本次创建世界一流示范企业均为地方国企，其中万华化学集团股份有限公司入选。中国石油天然气股份有限公司独山子石化分公司、中国石化催化剂有限公司、圣奥化学科技有限公司、青岛海湾化学股份有限公司等石油和化工企业进入创建世界一流专精特新示范企业名单。国资委强调，将强化跟踪指导，适时总结评估，动态调整示范企业名单。同时，挖掘总结典型，加强宣传推广，推动企业加快实现高质量发展，并充分发挥示范带动作用。

图表 5 部分行业动态

来源	事件
万华化学	3 月 9 日，万华化学 120 万吨/年乙烯及下游高端聚烯烃项目乙烯裂解装置举行现场开工仪式。据悉，该项目以乙烷和石脑油作为原料，对现有以丙烷为原料的一期 100 万吨/年乙烯项目形成协同，原料多元化进一步规避市场波动风险，提升园区化学品成本竞争力，打造世界级一体化综合化工园区；为现有聚氨酯板块、精细化学品板块等提供上游原料，延伸产业链，提升公司高端精细化学品的市场竞争力。该项目的建设完毕后有助于万华强化聚烯烃产业链，填补国内高端聚烯烃产品空白。

沙特阿美	3月12日，沙特阿拉伯国家石油公司（沙特阿美公司）公布的财报显示，2022年公司净利润达1611亿美元，创历史新高。财报显示，受原油价格走强、销量增加和成品油利润率提高等因素影响，沙特阿美公司2022年净利润较2021年增长46.5%，是公司上市以来最高水平。该公司还宣布，将支付2022年第四季度的股息约195亿美元。
巴斯夫	3月13日，巴斯夫在其官网上宣布湛江一体化基地的全新生产综合体已破土动工，其中包含冰丙烯酸（GAA）装置、丙烯酸丁酯（BA）装置和丙烯酸2-乙基己酯（2-EHA）装置。该综合体计划于2025年投产，届时将实现年产能约40万吨的丙烯酸丁酯及约10万吨的丙烯酸2-乙基己酯。
道默化学	3月15日，全球领先的工程材料制造商DOMO化学（道默化学）在其位于浙江嘉兴海盐经济开发区的新工厂，成功举行了奠基仪式。据悉，海盐新工厂的投资高达1400万欧元（约1亿元人民币），总面积超4万平方米，是道默化学针对亚洲市场的一项重大投资。新工厂将生产TECHNYL®高性能聚酰胺材料，预计2024年第一季度末全面投产。
利安德巴塞尔	2023年3月14日，利安德巴塞尔宣布已经成功地在德克萨斯州启动了全球最大的环氧丙烷（PO）和叔丁醇（TBA）装置。这些位于美国墨西哥湾沿岸的新装置可年产47万吨PO和100万吨TBA及其衍生产品。
泰和新材	3月14日，泰和新材在投资者互动平台表示，公司的芳纶涂覆隔膜中试线正在试车，总体进度符合公司预期，下游客户的接触也在进行之中。泰和新材是目前国内少有的拥有实现锂电涂覆能力的企业，公司现在有两条连续化生产的小试生产线，一条是间位芳纶涂覆，一条是对位芳纶涂覆。此次试车的是3,000万平米/年的芳纶涂覆隔膜中试线。
瓮福蓝天	3月15日，贵州瓮福蓝天氟化工股份有限公司“AHF法生产10kt/a氟化（氢）铵扩能项目”第二次公示。公司计划在原有的10kt/a氟化氢铵装置上增加一条10kt/a氟化（氢）铵生产线，由10kt/a扩能至20kt/a，并生产氟化氢铵和氟化铵两种产品（建成后将形成年产16000吨氟化氢铵产品，年产4000吨氟化铵产品，并根据市场调节两种产品产能分配）。
安达科技	3月13日，北交所新股安达科技开始申购，作为北交所今年首只询价发行结果出炉的新股，安达科技发行价13元/股。本次登陆北交所，公司公开发行股票数量5000万股，募集资金总额为6.5亿元；若超额配售选择权全额行使，则发行总股数将扩大至5750万股，募资总额为7.475亿元，将用于6万吨/年磷酸铁锂建设项目。
美联新材	3月14日，广东美联新材料股份有限公司发布公告称，其公司控股子公司辽宁美彩新材料有限公司与鞍山辉虹颜料科技有限公司及其董事长、法定代表人、总经理张鹰先生于2023年3月10日在鞍山市签订了《投资框架协议》，美彩新材拟全部收购辉虹科技全体股东持有的标的公司股权。本次收购完成后，辉虹科技将成为美彩新材全资子公司。
安徽创脉新材料有限公司	3月13日，河南省南乐县人民政府与安徽创脉新材料有限公司等举行1万吨/年碳纤维项目签约仪式。项目总投资约30亿元，占地面积约288亩，达产后产值约30亿元，年实现税收约3.7亿元。

资料来源：公司公告，公司官网，华安证券研究所

图表6 部分重点公司动态

公司名称	时间	事件
龙佰集团	3月11日	股权结构调整：公司拟受让子公司龙佰四川钛业有限公司所持有的甘肃佰利联化学有限公司100%股权，公司全资子公司龙佰四川矿冶有限公司拟受让攀枝花振兴钒钛资源股权投资中心持有的攀枝花振兴矿业有限公司99.9565%股权，上述股权转让完成后，甘肃佰利联将变更为公司一级全资子公司，振兴矿业将变更为龙佰矿冶直接控股子公司。

恒力石化	3月13日	股份增持：截至2023年3月12日，控股股东之一致行动人恒峰投资（大连）有限公司通过上海证券交易所集中竞价交易系统累计增持公司股份9,977,064股，占公司总股本的0.14%，累计增持金额为150,328,442.58元。
桐昆股份	3月13日	股份回购进展：截至2023年3月12日，桐昆集团股份有限公司以集中竞价交易方式已累计回购股份36,447,273股，占公司总股本的1.5116%，购买的最高价为18.00元/股、最低价为13.41元/股，成交总金额为600,355,573.10元。
湖北宜化	3月13日	业绩快报：2022年公司实现营业总收入20,800,376,241.41元，较上年同期增长12.17%；实现营业利润2,938,434,481.02元，较上年同期增长27.83%；实现利润总额2,955,039,770.58元，较上年同期增长231.70%。
凯立新材	3月13日	获得专利：公司近日收到国家知识产权局颁发的专利证书1项，名称为一种 α 、 β -不饱和醛选择加氢用铱炭催化剂及其制备方法与应用，有效期自申请日起20年。
金禾实业	3月14日	股份回购：公司拟使用不低于人民币10,000万元（含）且不超过人民币20,000万元（含）的自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，用于后期实施的员工持股计划或股权激励，回购股份价格不超过人民币50.00元/股。
蓝晓科技	3月14日	业绩快报：2022年公司实现营业总收入1,899,457,100.00元，较上年同期增长58.96%；实现营业利润610,870,740.02元，较上年同期增长76.06%；实现利润总额610,459,567.10元，较上年同期增长75.95%。
万盛股份	3月15日	股权转让：浙江万盛股份有限公司控股股东南京钢铁股份有限公司于2023年3月14日与上海复星高科技（集团）有限公司签订了《股份转让协议》。复星高科拟通过协议转让方式购买南钢股份所持有的全部万盛股份174,305,939股股份（占公司总股本的29.56%）以及衍生的所有权益，转让价款为26.50亿元。
云天化	3月15日	股权收购：云南云天化股份有限公司拟通过协议转让的方式收购云天化集团有限责任公司持有的青海云天化国际化肥有限公司98.5067%股权。股权收购以2023年2月28日为评估基准日的评估价值为定价依据，拟收购股权评估价格为159,715.80万元，收购完成后，青海云天化成为公司的控股子公司。
云天化	3月15日	股权收购：云南云天化股份有限公司拟收购浙江友山新材料有限公司所属全资子公司云南友天新能源科技有限公司49%股权。友天新能注册资本为90,000万元，按实缴注册资本作价，本次49%股权转让价格为6,975.32万元。
瑞联新材	3月15日	股份回购：公司拟以集中竞价交易方式回购公司股份，回购股份将用于员工持股计划或股权激励，回购资金总额不低于人民币5,000万元（含）、不超过人民币10,000万元（含）。回购股份的价格不超过人民币95元/股（含）。
龙佰集团	3月16日	股权质押及解质押：公司股东谭瑞清先生所持有本公司的部分股份进行质押和解质押，本次质押数量22,600,000股，占其所持股份比例11.45%，占公司总股本比例0.95%。本次解除质押股份数量为19,000,000股，占其所持股份9.63%，占公司总股本0.79%。

资料来源：Wind，华安证券研究所

1.4 行业产品涨跌情况

本周（2023/03/13-2023/03/17）重点化工产品上涨12个，下跌47个，持平37个。

涨幅前五：液氯（+26.32%）、硝酸（+3.51%）、钛白粉（+3.23%）、顺酐（+2.67%）、炭黑（+2.08%）。

跌幅前五：季戊四醇（-34.96%）、百草枯（-11.90%）、WTI原油（-11.81%）、石脑油（-11.55%）、PBT（-8.57%）。

图表 7 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
液氯 (华东)	26.32%	27.25%	季戊四醇 (0.95金禾实业)	-34.96%	39.44%
硝酸 (安徽) 98%	3.51%	46.91%	百草枯 (浙江永农化工, 42%)	-11.90%	42.50%
钛白粉 (金红石型R-248攀钢)	3.23%	39.67%	WTI原油	-11.81%	57.48%
顺酐 (江苏)	2.67%	23.90%	石脑油 (新加坡)	-11.55%	44.63%
炭黑 (华东, N330)	2.08%	61.08%	PBT (蓝山屯河)	-8.57%	17.89%
NYMEX天然气(期货)	1.61%	19.02%	环氧丙烷 (华东)	-6.09%	17.01%
烧碱 (片碱华东) 99%	1.54%	31.87%	草甘膦 (华东)	-6.01%	22.61%
锦纶POY (江浙)	1.27%	18.24%	ABS (华东)	-5.83%	23.93%
黄磷 (四川均价)	1.07%	32.78%	BDO (散水新疆美克)	-5.56%	19.58%
双酚A (华东)	0.79%	12.88%	纯MDI (华东)	-4.95%	24.39%

资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

周价差涨幅前五: 涤纶短纤 (+132.10%)、PET (+51.57%)、双酚 A (+45.06%)、甲醇 (+15.57%)、煤头硝酸铵 (+14.65%)。

周价差跌幅前五: 电石法 PVC (-160.72%)、PTA (-85.56%)、季戊四醇 (-62.61%)、顺酐法 BDO (-35.36%)、纯 MDI (-17.21%)。

图表 8 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
涤纶短纤	132.10%	11.22%	电石法PVC	-160.72%	26.23%
PET	51.57%	24.55%	PTA	-85.56%	21.10%
双酚A	45.06%	15.18%	季戊四醇	-62.61%	49.66%
甲醇	15.57%	31.27%	顺酐法BDO	-35.36%	33.53%
煤头硝酸铵	14.65%	71.33%	纯MDI	-17.21%	7.42%
联碱法纯碱	10.70%	62.75%	热法磷酸	-14.92%	38.34%
硬泡聚醚	10.07%	53.44%	环氧丙烷	-13.29%	27.02%
磷肥DAP	8.73%	36.56%	聚合MDI	-12.63%	9.57%
磷肥MAP	8.17%	21.42%	二乙醇胺草甘膦	-7.82%	49.20%
黄磷	7.49%	17.14%	草甘膦	-7.55%	32.35%

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 33 家企业检修，11 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 147 家企业产能状况受到影响，较上周统计增加 22 家，其中统计新增检修 33 家，重启 11 家。新增检修的 33 家企业分别是：生产纯苯共 2 家（山东某厂、华东某厂）；生产丙烯共 1 家（东营石化）；生产丁二烯共 1 家（鲁清石化）；生产乙二醇共 22 家；生产醋酸共 3 家（江阴百川、广西皖维、安徽瑞柏）；生产合成氨共 1 家（太化新材料）；生产磷酸一铵共 3 家（湖北科海、大地云天、四川宏达）。

停车检修企业数量增长。本周停车检修企业共有 142 家，另外 5 家情况分别是：仪征化纤 2023 年计划对 PTA 新增产能 300 万吨；江苏某厂 90 万吨乙二醇产能转产 PE；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 c 工厂对生产的 TDI 紧急封盘；湖北中原磷化 30 万吨装置停产。

预计 2023 年 3 月下旬共有 12 家企业重启生产。具体情况为：丙烯共 4 家；丁二烯共 1 家；乙二醇共 4 家；合成氨共 3 家。

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 9 月 1 日	汇丰石化	山东	3	2022 年 8 月 15 日	-	停车检修
		2022 年 9 月 15 日	东明石化	山东	10	2022 年 8 月 19 日	-	停车检修
		2022 年 10 月 20 日	辽宁某厂	辽宁	3	2022 年 10 月 11 日	-	停车检修
		2022 年 11 月 3 日	山东某厂	山东	9	2022 年 11 月 1 日	-	停车检修
		2022 年 12 月 23 日	山东某厂	山东	60	2022 年 12 月 20 日	-	停车检修
		2023 年 1 月 16 日	辽宁某厂	辽宁	7	2023 年 1 月 15 日	-	故障检修
		2023 年 1 月 31 日	江苏某厂	江苏	7	2023 年 5 月 1 日	-	停车检修
		2023 年 1 月 31 日	上海某厂	上海	15	2023 年 5 月 1 日	2023 年 6 月 1 日	停车检修
		2023 年 1 月 31 日	浙江某厂	浙江	55	2023 年 2 月底	2023 年 5 月中旬	停车检修
		2023 年 2 月 15 日	浙江某厂	浙江	138.5	2023 年 2 月 10 日	-	停车检修
		2023 年 2 月 15 日	东北某厂	东北	20	2023 年 1 月 31 日	-	停车检修
		2023 年 3 月 13 日	山东某厂	山东	2	2023 年 3 月 2 日	-	停车检修
		2023 年 3 月 14 日	华东某厂	华东	3.5	2023 年 3 月 14 日	-	停车检修
	丙烯	2022 年 12 月 8 日	斯尔邦石化	华东	45	2022 年 12 月 4 日	-	停车检修
		2022 年 12 月 29 日	寿光联盟	山东	20	2022 年 12 月 26 日	-	停车检修
		2023 年 1 月 12 日	天津渤化	天津	60	2023 年 1 月 11 日	2023 年 3 月底	停车检修
		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 2 月 2 日	淄博海益	山东	25	2023 年 1 月 31 日	2023 年 3 月下旬	停车检修
		2023 年 2 月 9 日	中海外能源	山东	7	2023 年 2 月 2 日	2023 年 5 月	停车检修
		2023 年 2 月 9 日	浙江华泓	浙江	45	2023 年 2 月 3 日	2023 年 3 月下旬	停车检修
2023 年 2 月 16 日	宁波金发	华东	60	2023 年 3 月初	2023 年 4 月末	停车检修		
2023 年 2 月 23 日	润丰新材料	宁夏	30	2023 年 2 月 25 日	2023 年 4 月中旬	停车检修		
2023 年 2 月 23 日	辽宁金发	辽宁	60	2023 年 3 月初	2023 年 3 月底	停车检修		
2023 年 3 月 2 日	海伟石化	华北	50	2023 年 2 月 20 日	-	停车检修		

		2023年3月16日	东营石化	山东	10	2023年3月16日	2023年5月上旬	停车检修
丁二烯		2022年7月28日	南京诚志	华东	12	2022年7月21日	-	停车检修
		2022年8月10日	内蒙古久泰	内蒙古	7	2022年8月9日	-	停车检修
		2022年11月10日	威特化工	山东	6	2022年10月初	-	停车检修
		2022年12月29日	镇海炼化	华东	16	2023年1月1日	2023年5月	停车检修
		2022年12月29日	上海赛科	华东	18	2023年3月1日	-	停车检修
		2022年12月29日	中海壳牌	华南	18.5	2023年9月1日	-	停车检修
		2022年12月29日	四川石化	华东	15	2023年9月1日	2023年10月末	停车检修
		2023年2月2日	兰州石化	西北	13.5	2023年6月20日	-	停车检修
		2023年3月2日	扬子石化	华东	6	2023年3月15日	2023年5月31日	停车检修
		2023年3月14日	鲁清石化	华东	14	2023年3月14日	2023年3月24日	停车检修
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
		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	福建福海创	福建	80	-	-	停车检修
		2022年12月15日	上海石化	上海	25	-	-	长期停车
		2022年12月15日	中化弘润	-	80	-	-	停车检修
		2023年3月2日	东营威联	山东	100	-	-	停车检修
		2022年12月5日	仪征化纤	江苏	300	2023年	-	新增产能
		2022年12月19日	珠海英力士	广东	60	2022年12月5日	-	长期停车
		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	重庆蓬威石化	重庆	90	-	-	停车检修
		2023年1月12日	宁波利万聚酯	宁波	70	-	-	停车检修
		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2月9日	三房巷	江苏	120	-	-	停车检修
		2023年3月2日	辽阳石化	辽宁	80	-	-	长期停车
		2023年3月2日	东北大厂	东北	-	2023年3月2日	2023年4月2日	停车检修
		2023年3月6日	虹港石化	江苏	390	2023年3月9日	-	停车检修
		2023年3月7日	海伦石化	江苏	120	2023年3月7日	-	停车检修
		2023年3月9日	洛阳石化	河南	32.5	-	-	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	6	-	-	停车检修
		2023年1月19日	山东恒正	华东	12	-	-	停车检修
		2023年1月19日	山东诺尔	华东	8	-	-	停车检修
		2023年2月23日	山东开泰	华东	19	-	-	停车检修
		2023年2月23日	沈阳蜡化	东北	16	-	-	停车检修
		2023年3月2日	上海华谊	华东	64	-	-	停车检修
		2023年3月2日	泰兴昇科	华东	57	-	-	停车检修
		2023年3月2日	烟台万华	华北	66	-	-	停车检修
煤化	乙二醇	2022年7月19日	江苏菜厂	江苏	90	2022年7月19日	-	转PE
		2022年12月8日	扬子石化	江苏	30	2022年12月8日	-	停车检修
		2022年12月28日	内蒙古荣信	内蒙古	40	2023年3月1日	2023年4月	停车检修

	2023年2月9日	浙江某厂	浙江	80	2023年2月内	2023年3月中旬	停车检修
	2023年2月13日	东北某厂	东北	90	2023年4月1日	2023年4月末	停车检修
	2023年3月2日	镇海炼化	浙江	65	2023年3月1日	2023年5月10日	停车检修
	2023年3月3日	黔希煤化	贵州	30	2023年3月3日	2023年4月3日	停车检修
	2023年3月8日	内蒙荣信	内蒙古	40	2023年3月15日	2023年4月15日	停车检修
	2023年3月16日	扬子巴斯夫	江苏	34	2023年3月底	2023年4月底	停车检修
	2023年3月16日	燕山石化	北京	8	-	-	停车检修
	2023年3月16日	茂名石化	广东	12	-	-	停车检修
	2023年3月16日	独山子石化	新疆	6	-	-	停车检修
	2023年3月16日	天津石化	天津	4.2	-	-	停车检修
	2023年3月16日	恒力石化	辽宁	90	2023年4月1日	2023年5月	停车检修
	2023年3月16日	山东利华益	山东	20	-	-	停车检修
	2023年3月16日	江苏思派	江苏	5	-	-	停车检修
	2023年3月16日	山西阳煤(寿阳)	山西	20	-	2023年3月底	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(濮阳)	河南	20	-	2023年3月底	停车检修
	2023年3月16日	河南煤化(永城)	河南	20	-	2023年3月底	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3月16日	湖北化肥	湖北	20	-	-	停车检修
	2023年3月16日	河南龙宇	内蒙古	20	-	-	停车检修
	2023年3月16日	延长石油	安徽	10	-	-	停车检修
	2023年3月16日	哈密广汇	新疆	40	-	2023年3月底	停车检修
	2023年3月16日	辽阳石化	辽宁	20	-	-	停车检修
醋酸	2021年4月2日	河南义马	河南	20	2019年7月19日	-	厂区爆炸
	2022年9月29日	河南顺达	河南	40	2022年9月29日	-	长期停车
	2022年11月24日	上海吴泾	上海	20	2022年11月21日	-	长期停车
	2022年12月15日	广西金源	华南	6	-	-	停车检修
	2023年1月19日	长城能化	西北	45	-	-	停车检修
	2023年2月2日	孟州华兴	河南	10	-	-	停车检修
	2023年3月9日	九江齐鑫	华中	5	2022年10月25日	2023年3月中旬	停车检修
	2023年3月16日	江阴百川	华东	10	-	-	停车检修
	2023年3月16日	广西皖维	华南	5	-	-	停车检修
	2023年3月16日	安徽瑞柏	华东	20	-	-	停车检修
醋酐	2022年9月29日	湖州鼎盛	福建	3	-	-	长期停车
	2022年9月29日	湖州通宝	福建	3	-	-	长期停车
己二酸	2022年11月17日	重庆华峰	重庆	-	2022年11月7日	-	停车检修
	2022年12月1日	海力集团	江苏	15	-	-	停车检修
DMF	2022年10月13日	河南骏化	河南	3	-	-	停车检修
	2023年2月9日	伊士曼化学品	江苏	4	-	-	停车检修

		2023年3月9日	金禾实业	安徽	3	-	-	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10月13日	上海c工厂	上海	-	-	-	紧急封盘
		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
	聚酯切 片	2022年6月14日	萧山某厂	浙江	90	2022年6月底	-	停车检修
		2022年8月17日	仪征某厂	江苏	20	2022年9月中旬	-	停车检修
		2022年11月30日	华东某厂	华东	25	2022年11月末	-	停车检修
		2023年1月4日	绍兴某厂	浙江	100	2022年12月15日	-	停车检修
		2023年1月9日	浙江某厂	浙江	40	2023年1月9日	-	停车检修
	聚酯瓶 片	2023年2月23日	浙江某厂	浙江	36	-	-	停车检修
		2022年7月12日	华东某厂	华东	30	-	-	停车检修
	涤纶短 纤	2022年6月13日	宁波泉迪	浙江	15	2022年6月10日	-	停车检修
		2022年8月2日	江阴融利	江苏	12	2022年8月2日	-	停车检修
		2023年1月9日	湖北绿宇	湖北	6	2023年1月10日	-	停车检修
		2022年11月17日	宁波泉迪	浙江	25	2022年11月15日	-	停车检修
		2022年11月17日	中磊化纤	浙江	30	2022年11月15日	-	停车检修
		2022年11月24日	江苏宏泰	江苏	23.4	2022年11月21日	-	停车检修
		2022年11月24日	宁波金盛	浙江	10	2022年11月4日	-	停车检修
锦纶切 片	2022年5月19日	河北某厂	河北	2	-	-	停车检修	
	2023年2月23日	山东某厂	山东	-	-	-	停车检修	
农 药 和 化 肥	合成氨	2022年8月18日	河北凯跃	河北	-	2022年8月16日	-	停车检修
		2022年12月29日	沧州旭阳	河北	-	2023年1月9日	-	停车检修
		2023年2月2日	大洋生物	辽宁	-	2023年1月28日	-	停车检修
		2023年2月2日	金大地	河南	-	2023年1月初	2023年3月底	停车检修
		2023年2月16日	安徽泉盛	安徽	-	-	-	停车检修
		2023年2月16日	达州玖源	四川	-	2023年2月14日	2023年3月下旬	停车检修
		2023年3月9日	施可丰	山东	10	2023年3月4日	-	停车检修
		2023年3月9日	宁夏润丰	宁夏	-	2023年3月1日	2023年4月1日	停车检修
		2023年3月13日	太化新材料	山西	-	2023年3月13日	2023年3月18日	停车检修
	磷酸一 铵	2022年5月19日	湖北中原磷化	湖北	30	-	-	装置停产
		2022年5月26日	灵宝晨光和泽	河南	20	-	-	停车检修
		2022年8月11日	湖北中孚	湖北	18	-	-	停车检修
		2022年12月8日	贵州金正大	贵州	20	-	-	停车检修
		2023年3月16日	湖北科海	湖北	15	-	-	停车检修
		2023年3月16日	大地云天	内蒙古	12	-	-	停车检修
		2023年3月16日	四川宏达	四川	50	-	-	停车检修

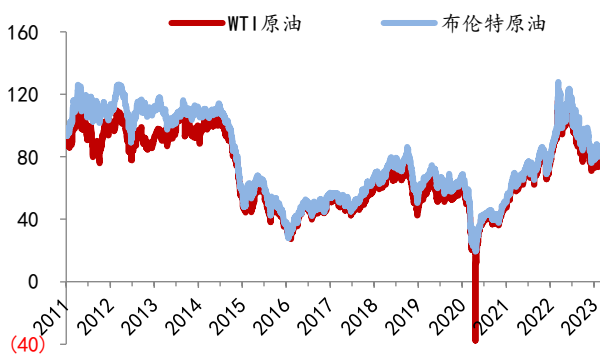
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

3 石油石化重点行业跟踪

3.1 石油

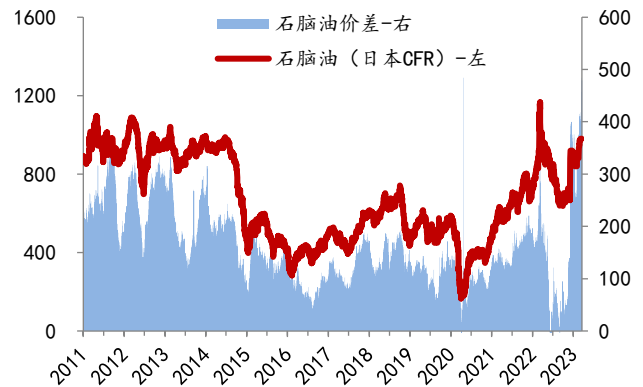
原油：原油供应和库存增加，国际原油价格下跌。截至 3 月 16 日当周，WTI 原油价格为 67.61 美元/桶，较 3 月 8 日下跌 11.81%，较 2 月均价下跌 12.01%，较年初价格下跌 12.11%；布伦特原油价格为 73.69 美元/桶，较 3 月 8 日下跌 10.85%，较 2 月均价下跌 11.79%，较年初价格下跌 10.24%。库存方面，美国能源信息署（EIA）公布的数据显示，原油库存增加，上周美国汽油和馏分油库存减少。截至 3 月 16 日当周，美国原油库存增加 160 万桶至 4.8006 亿桶，分析师预期为增加 120 万桶。供应方面，调查显示，OPEC 产油国本月产量为 2897 万桶/日，较 1 月增加 15 万桶/日。需求方面，天气转暖，民众出行需求上升但总体提升有限，叠加全球经济增长潜在的下行风险，全球石油需求增长缓慢。

图表 9 国际原油价格（美元/桶）



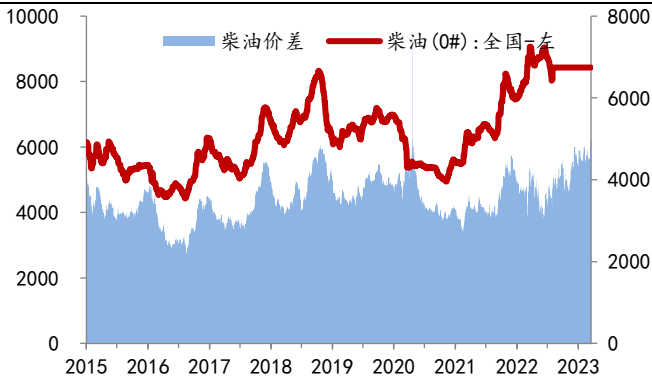
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 10 石脑油价格及价差（美元/吨）



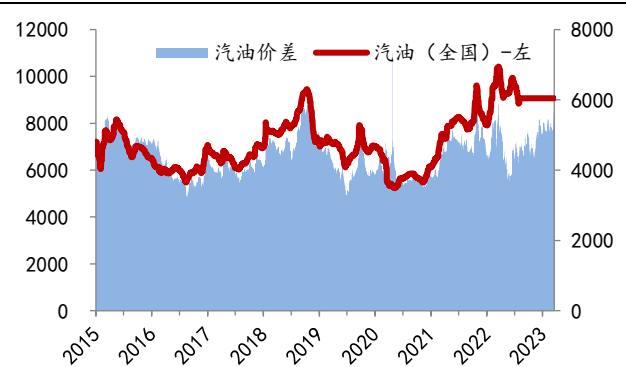
资料来源：wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 11 柴油价格及价差（元/吨）



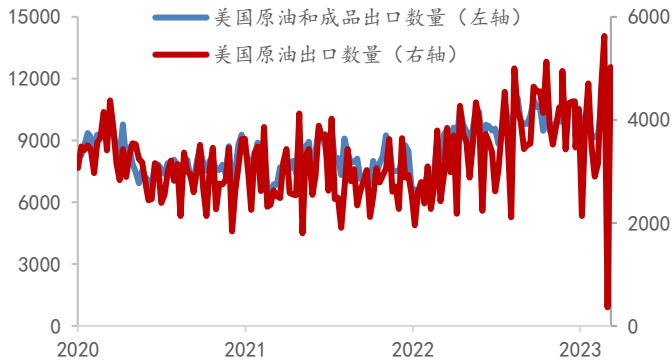
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 12 汽油价格及价差（元/吨）



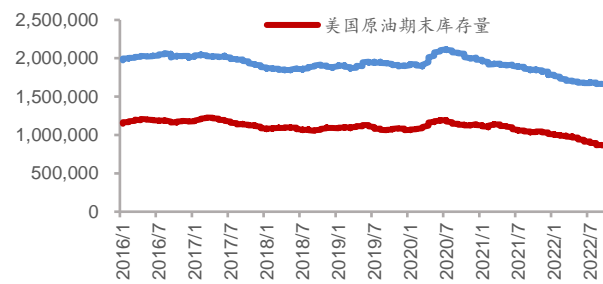
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 13 美国原油和成品出口数量 (千桶/天)



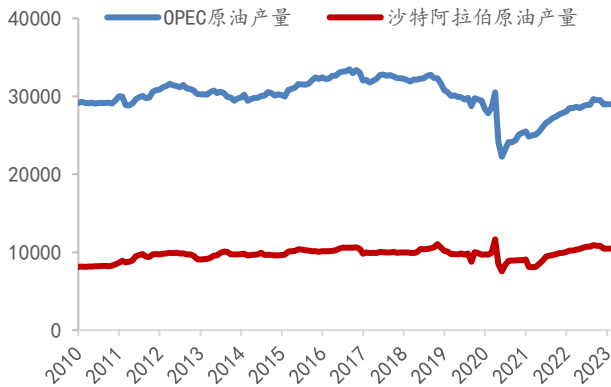
资料来源: Wind, EIA, 华安证券研究所

图表 14 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 15 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 16 美国原油产量 (千桶/天)

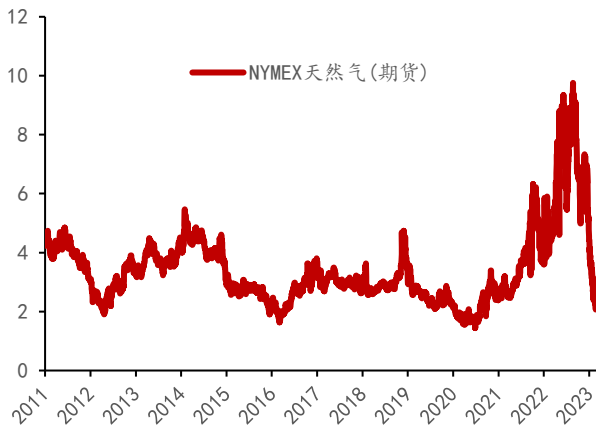


资料来源: Wind, 美国能源部, 华安证券研究所

3.2 天然气

LNG: 市场供应增加, 国产 LNG 价格下跌。截止到 3 月 16 日当周, 国产 LNG 市场均价为 5263 元/吨, 较上周同期均价 6045 元/吨下调 782 元/吨, 跌幅 12.94%。供应方面: 因中能线路检修, 影响周边地区液厂, 国产供应略有缩减, 接收站继续加大液态出货量, 进口供应增加, 液厂液位普遍偏高, 整体供应较为饱和。海气方面: 因 3 月船期较多叠加国产气接连降价冲击, 海气价格大幅下滑, 加大出货量, 扩大周边地区市场份额。需求面: 液厂价格虽已跌破成本线, 但下游买涨不买跌的心理下, 重车囤积现象增加。液厂和接收站为抢占市场, 降价频繁, 海陆竞争激烈, 两会结束后, 京津冀地区工业用气需求小幅攀升。

图表 17 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 18 中国 LNG 出厂价格全国指数 (元/吨)



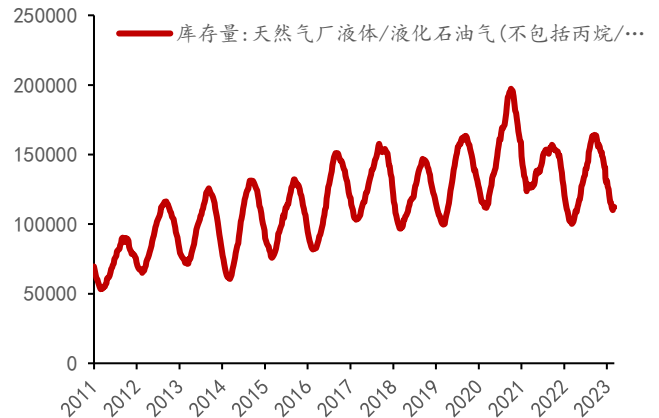
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 19 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 20 美国液化石油气库存量 (千桶)

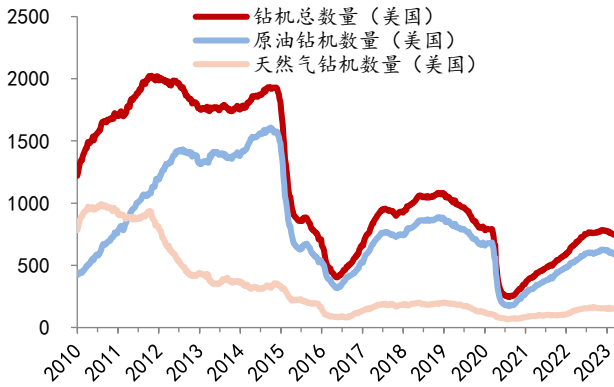


资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

3.3 油服

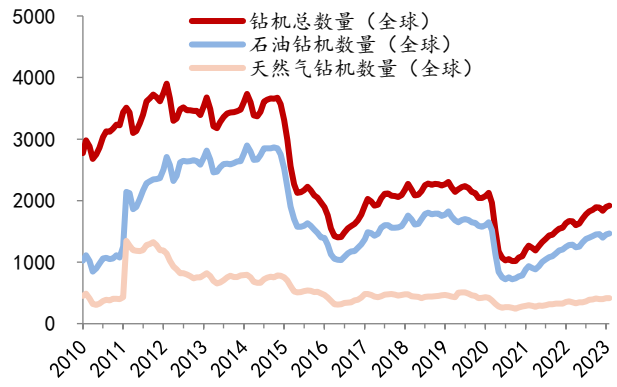
油价维持高位，油服行业受益。截至 3 月 16 日当周，WTI 原油价格为 67.61 美元/桶，较 3 月 8 日下跌 11.81%，较 2 月均价下跌 12.01%，较年初价格下跌 12.11%；布伦特原油价格为 73.69 美元/桶，较 3 月 8 日下跌 10.85%，较 2 月均价下跌 11.79%，较年初价格下跌 10.24%。美国油服公司贝克休斯 (Baker Hughes) 最新数据显示，截至 3 月 10 日当周，原油钻井总数减少 2 座至 590 座，预期为 591 座；天然气钻井总数减少 1 座至 153 座，预期为 152 座；原油和天然气钻井平台总数减少 3 座至 743 座，预期为 743 座。尽管过去两年大部分时间里钻机数量增加，但是每周增幅连续数月只有个位数，原油产量仍低于疫情前的峰值，因为许多公司更注重向投资者返还利润和偿还债务，而不是提高产量。总体而言，油价维持高位，油服行业受益。

图表 21 美国钻机数量 (部)



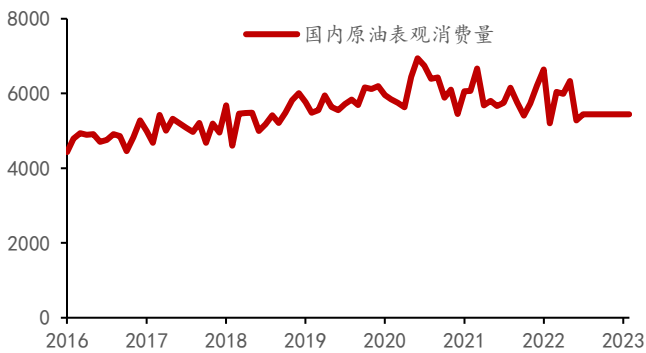
资料来源: Wind, 百川盈孚, 贝克休斯, 华安证券研究所

图表 22 全球钻机数量 (部)



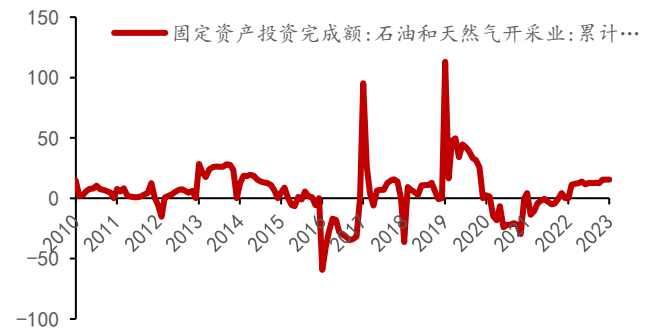
资料来源: Wind, 百川盈孚, 贝克休斯, 华安证券研究所

图表 23 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 24 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：市场需求一般，价格维持稳定。截至 3 月 16 日当周，30%品位磷矿石市场均价为 1089 元/吨，较上周同期相比持平。与一月末 1041 元/吨相比上涨约 48 元/吨，涨幅约为 4.61%；与 2023 年初 1041 元/吨相比上涨约 48 元/吨，涨幅约为 4.61%。需求方面：本周磷矿石下游需求正常，走货情况良好。据了解，下游肥料企业装置本周正常生产，目前磷肥端处于春耕备肥阶段，拿货情况稳定。考虑春耕不断拉近，且国家对磷肥的保供稳价政策，下游需求或向好发展。库存方面：本周国内磷矿各主产区部分矿企正常开采生产，仍有部分企业开采留为自用。整体来看，磷矿资源紧缺，矿企虽恢复开采，但多数无大量库存，整体库存低位。

一铵：市场供应减少，价格小幅上涨。截止 3 月 16 日当周，磷酸一铵 55% 粉状市场均价为 3320 元/吨，较上周同期均价上涨 2 元/吨，幅度约为 0.06%。供应方面：本周一铵行业周度开工 52.30%，平均日产 3 万吨，周度总产量为 21 万吨，开工和产量较上周走势下滑，主要源于湖北、四川及内蒙古部分厂家小幅减产及装置检修影响。需求方面：本周国内复合肥市场行情稳中趋弱，春季肥扫尾，部分企业前期订单基本发运完毕，出货方面有所放缓。

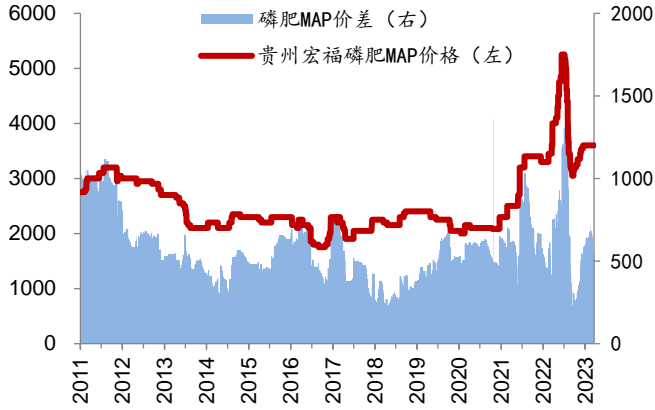
二铵：市场供应增加，价格维持稳定。截至 3 月 16 日当周，64%含量二铵市场均价 3810 元/吨，与上周同期均价持平。供应方面：除部分企业临时停车检修，复产时间待定以外，本周磷酸二铵企业平均开工率继续上调，约为 65.63%，周产量约为 29.12 万吨。目前市场货源流通情况尚可，加之国家“保供”要求，二铵行业开工有所上行。需求方面：随着春耕时节的来临，下游经销商向基层铺货，基层农需得到一定释放，市场货源逐步下沉。但受近期原料涨跌波动频繁的消极影响，下游市场后市信心不足，刚需采购。成本方面：本周磷酸二铵平均成本下调。硫磺长江港口固体颗粒价由上周的 1320 元/吨降至本周的 1170 元/吨，下降 11.36%。合成氨湖北市场价由上周的 4500 元/吨降至本周的 4100 元/吨，下降 8.89%。磷矿石湖北 30%船板价与上周持平，均为 1100 元/吨。原材料价格下滑，二铵成本面向下波动。

磷酸铁：市场供应偏多，价格维持稳定。截至 3 月 16 日当周，磷酸铁市场均价在 1.55 万元/吨，较上周价格持稳。供应方面：本周供应量有所增加，场内供应仍处于宽松状态，市场供过于求的态势较难改变。原料供应上，湿法磷酸市场货源充足，部分库存维持相对高位，出货存压；工业磷铵生产企业存在库存压力，新单商谈让利仍存。需求方面：受近期锂盐市场价格持续下跌影响，下游铁锂对于原料采购较为谨慎，导致磷酸铁市场订单不足，整体市场成交较为有限。库存方面：本周上、下游均销售不畅，磷酸铁企业继续清库，目前库存仍处高位。

磷酸氢钙：市场供需双弱，价格小幅下跌。截至 3 月 16 日当周，磷酸氢钙市场均价为 2698 元/吨，较上周同期均价下跌 13 元/吨，跌幅 0.48%。供应方面：本周磷酸氢钙市场产量预计 42950 吨，环比下降了 9.64%，开工率 43.88%，与上周相比下降了 4.68%。其中云南主产区周度开工率约在 51.05%，四川地区周度开工率约在 21.69%，湖北地区周度开工率约在 43.33%。需求方面：本周下游现货消化速度较慢，需求偏低，分析原因如下：第一，终端养殖行情不佳，饲料原料消化缓慢；第二，下游买涨不买跌，对磷酸氢钙采购谨慎；

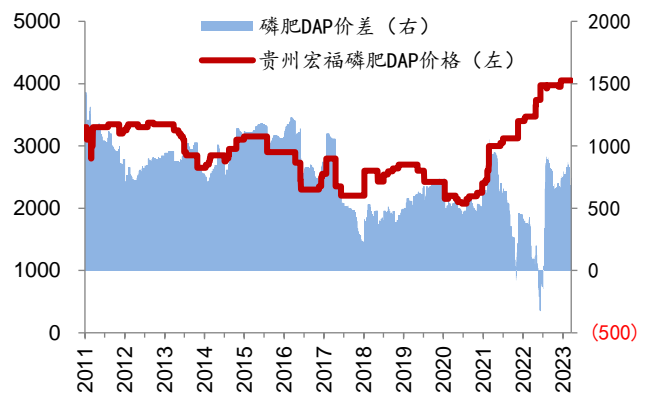
第三，经销商市场部分低价货源消化较慢。

图表 25 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)



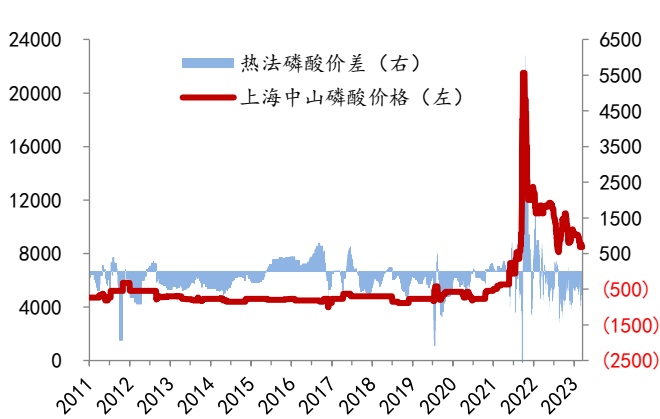
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 26 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)



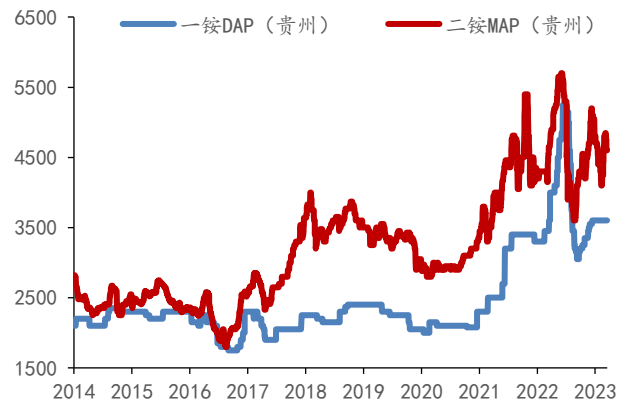
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 27 热法磷酸价格及价差 (元/吨)



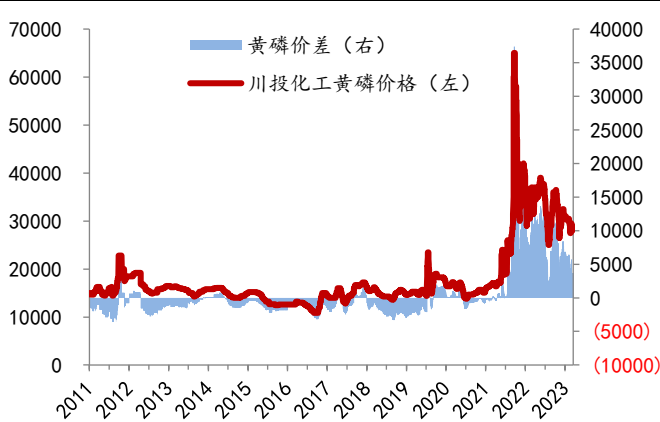
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 28 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格 (元/吨)



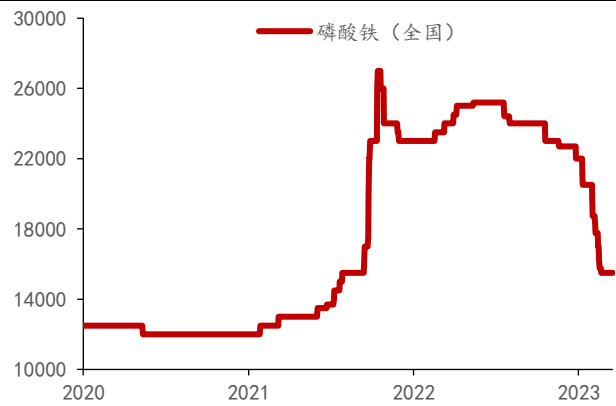
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 29 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 30 磷酸铁价格 (元/吨)

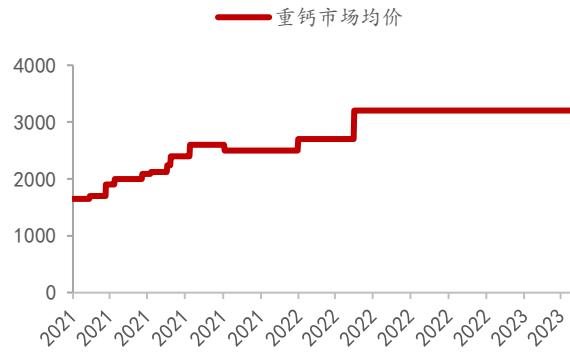


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 31 磷酸氢钙价格（元/吨）



图表 32 重钙价格（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

4.2 聚氨酯

聚合 MDI：市场需求偏少，聚合 MDI 价格小幅下跌。截至 3 月 16 日当周，当前聚合 MDI 市场均价 15875 元/吨，较上周价格下滑 2.46%。原料方面：国内纯苯市场行情走跌，截至 3 月 16 日当周，华东主流市场均价为 7090 元/吨，较上周同期均价上涨 87 元/吨，涨幅 1.21%。具体来看，周内原油、苯乙烯盘面宽幅下调，国内部分纯苯生产装置停车，国产纯苯开工小降。纯苯下游刚需为主。山东炼厂报价随华东地区主流市场价格下调，部分纯苯生产装置停车检修。整体来看，纯苯市场行情走跌。供应方面：部分海外企业停车检修，综合来看，海外整体供应量波动有限。需求方面：下游大型家电企业生产变化不大，对原料按合约量跟进，中小型企业订单增量依旧有限，多维持接单生产，加之原有原材料库存待消化，南北方终端需求均释放有限。在各地政策面的带动下，仅部分终端市场消费有所增加，其他行业需求释放缓慢，对原料释放支撑有限。综合来看，整体需求释放依旧不足。

纯 MDI：下游需求一般，纯 MDI 价格小幅下跌。截至 3 月 16 日当周，当前纯 MDI 市场均价 19200 元/吨，较上周价格下跌 4.95%。供应方面：国内部分工厂停工检修，但整体供应增加；部分海外企业停车检修，综合来看，海外整体供应量波动有限。需求方面：下游氨纶开工运行 8 成左右，仅小单按需采购，市场询盘稀少，对原料按合约量跟进为主。TPU 工厂目前出货压力明显，对原料消耗能力较弱。下游鞋底原液工厂负荷 3-4 成，终端新接单能力不足，目前多交付完前期订单，因而对原料消耗能力难有增量。下游浆料整体负荷运行 3 成，终端树脂订单跟进一般，对浆料需求量有限，出货承压下，浆料市场价格有所下调，因而对原料市场暂无支撑。综上所述所说，终端订单承接一般，下游工厂出货承压下。

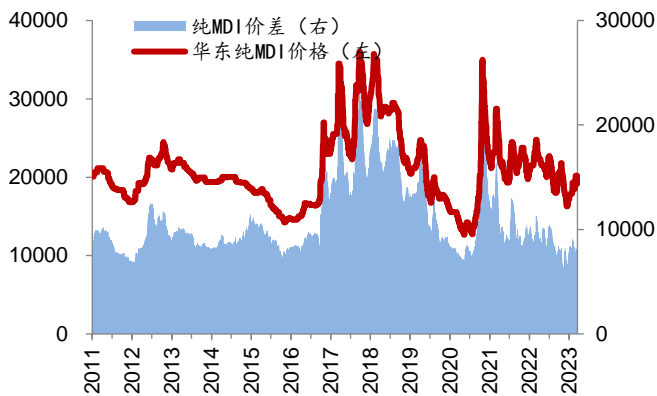
TDI：市场需求偏弱，价格小幅下跌。截至 3 月 16 日当周，当前 TDI 市场均价 17750 元/吨，较上周价格下调 1.93%。供应方面：部分装置停工检修。海外装置：市场获悉，欧洲巴斯夫关闭年产 30 万吨 TDI 装置。据悉，本次关停主要因当地 TDI 的需求偏弱，特别是在欧洲、中东和非洲，需求远低于预期。需求端：目前正处于海绵传统的小旺季，但由于终端整体的恢复有限，尤其出口订单的缩量压缩较多，库存低位，客户以刚需采购为主。

聚醚：市场供需双弱，价格小幅下跌。截至 3 月 16 日当周，当前聚醚市

场均价 10733 元/吨，较上周价格下调 5.02%。供应方面：本周国内聚醚产量预计 81600 吨，较上周产量有所降低，开工率跟随下降，厂家反馈对于高价原料抵触，多以合约量为主。厂家挺市意愿仍存，多工厂有一定的库存，有少部分进口货源补充。需求方面：需求端未完全释放下，中下游聚醚以及成品库存仍有一定的保量，随着原料价格的大幅下跌，中下游为避险陆续减量刚需跟进，终端心态小有波动，等待终端的进一步反馈。

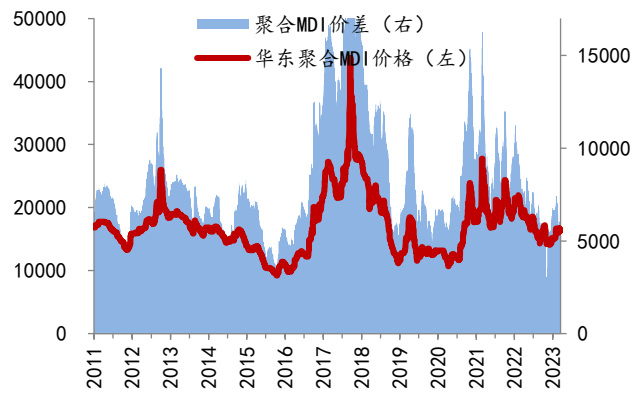
环氧丙烷：市场供需双弱，市场价格小幅下跌。截至 3 月 16 日当周，本周末国内环氧丙烷市场均价为 10633 元/吨，较上周末下调 767 元/吨，跌幅 6.73%。供应端：部分装置停车检修，国内其余环丙装置以稳为主，市场供应小幅缩减。需求方面：本周初环丙终端海绵市场需求恢复不及预期，且下游主力聚醚价格受成本压力推至高位，在无需求放量支撑下，市场价格传导受阻，聚醚供应商出货承压，因此原料环丙多减量刚需采买，需求端多利空走向；下半周在原料环丙宽幅回落后，下游聚醚企业多增量跟进，但顾及终端需求弱势难改，聚醚工厂小幅增量采买，需求恢复有限。此外，环丙其他下游丙二醇市场本周开工小幅缩减，企业环丙刚需跟进，需求端支撑弱势。

图表 33 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



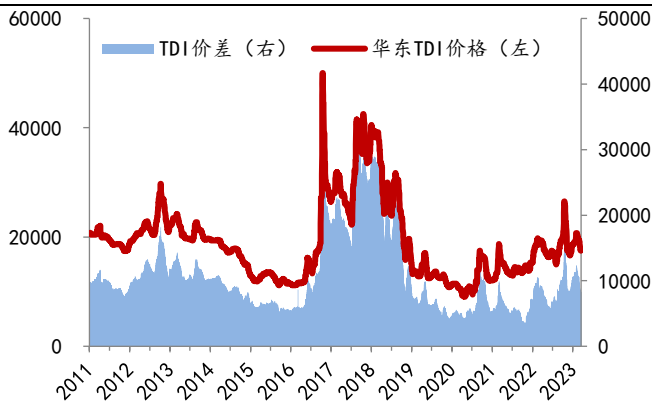
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 34 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



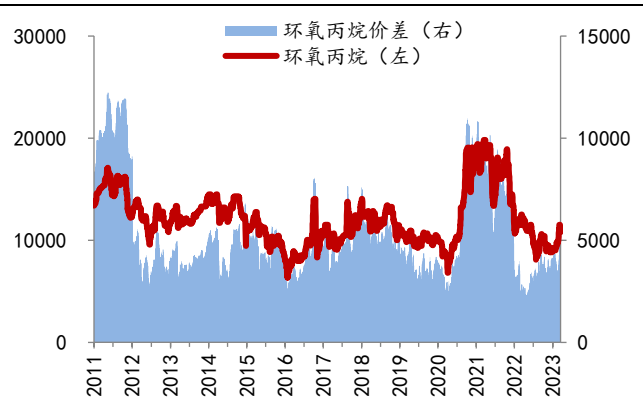
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 35 TDI 价格及价差(元/吨)



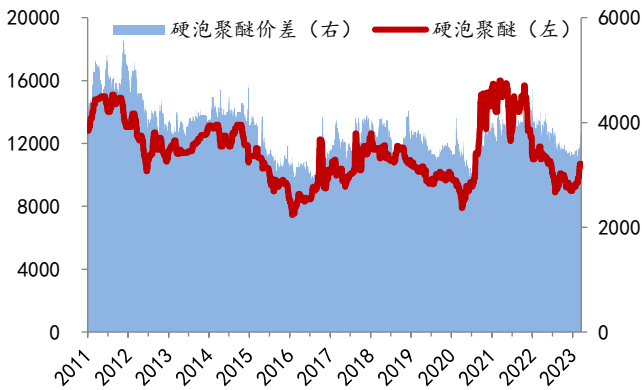
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 36 环氧丙烷价格及价差 (元/吨)

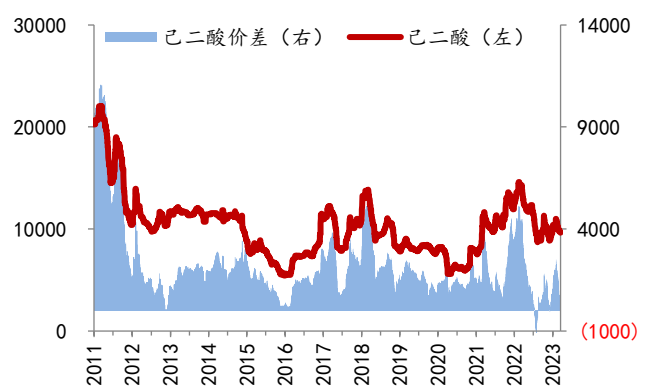


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 37 硬泡聚醚价格及价差 (元/吨)



图表 38 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：市场需求博弈，萤石价格小幅下跌。截至 3 月 16 日当周，华东市场萤石（CaF₂≥97%干粉，SiO₂ 含量≤1.2）价格在 3068.75 元/吨，较上周末价格下跌 1.8%。供应方面：本周国内萤石行业开工下滑，部分地区供应收紧。具体来看，由于二月矿山安全事故频发，叠加冬季气候及两会等因素的影响，近期华北地区萤石矿开工表现较差，厂家多库存走货，新单成交稀少，以供应周边地区为主，跨区域交投不旺；华中及南方地区本周开工差异较大，主受当地政策影响，其余不受影响地区厂家多按计划有序复工。需求方面：本周萤石下游装置开工总体上行，萤石消耗量增加。

氢氟酸：市场需求一般，市场价格维稳。截至 3 月 16 日当周，氢氟酸价格 9600 元/吨，较上周末价格保持不变。供应方面：原料厂家低价惜售，氟化氢行业利润有限。现阶段各酸企库存均保持低位。需求方面：下游需求稍有回暖，但仍未显乐观，对氢氟酸市场提振有限。场内库存流通缓慢，货源尚未完全消化。

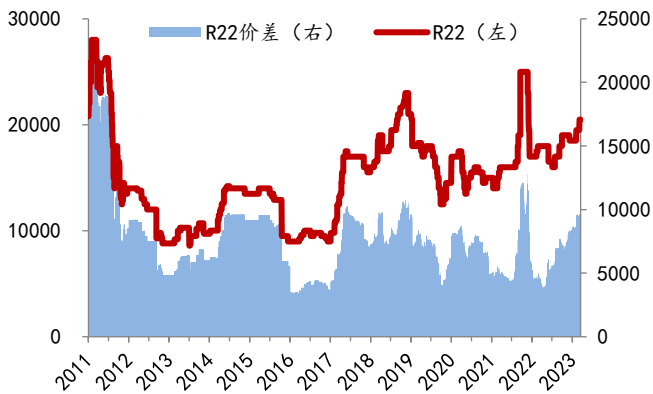
制冷剂 R22：市场需求一般，市场价格维稳。截至 2 月 23 日当周，浙江巨化 R22 价格在 19500 元/吨，较上周末价格维稳。供应方面：部分停车检修的装置正常运行，开工负荷正常。需求方面：场内执行合同订单为主，三氟甲烷整体产能利用率持续下降，主力生产企业大多产销平衡。厂家刚需采购。

制冷剂 R134a：市场需求一般，市场价格维稳。截至 3 月 16 日当周，浙江巨化 R134a 价格在 19000 元/吨，较上周末价格持平。供应方面：部分停车企业结束检修，生产稳定。需求方面：下游企业开工不高，按需拿货，预计短期内制冷剂 R134a 盘稳整理，消化涨幅为主。

六氟磷酸锂：市场需求偏弱，价格小幅下跌。截至 3 月 16 日当周，国内市场均价降至 160000 元/吨，较上周末价格下降 11.11%，较上月价格下降 20%，较上季度价格下降 38.46%，较年初价格下降 33.88%。供应方面：本周国内六氟磷酸锂产量预计 2380 吨，环比下降 0.08%，开工率为 57.85%，环比下降 0.08%。本周六氟磷酸锂龙头企业按计划生产，部分企业受下游需求影响，降负荷生产，因此本周六氟磷酸锂的市场整体供应量有所下降。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较上周价格有所下

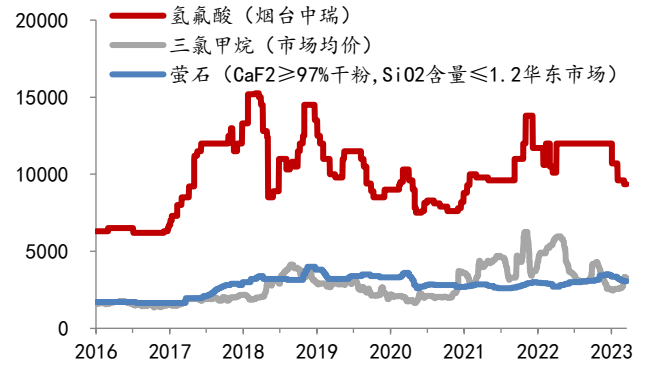
滑，终端需求情况不佳。

图表 39 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 40 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格 (元/吨)



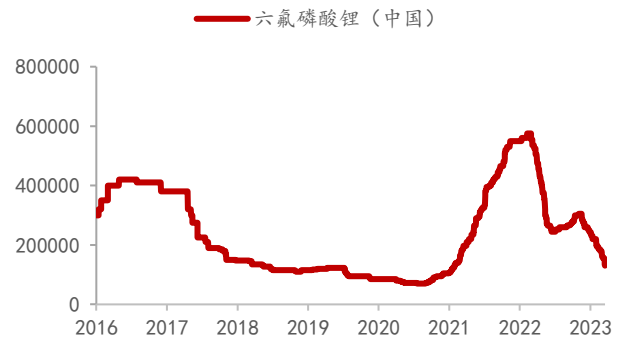
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 41 R134a 价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 42 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

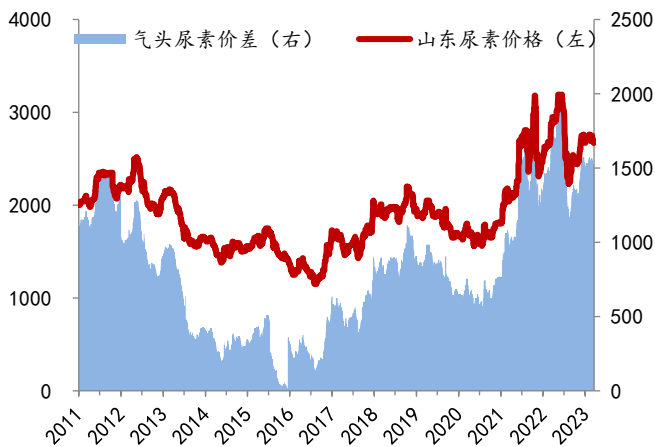
尿素：市场需求减弱，市场价格下调。截至本周四（3月16日），尿素市场均价为 2687 元/吨，较上周同期均价下跌 6 元/吨，跌幅 0.22%，今日山东及两河出厂报价在 2670-2720 元/吨，成交价在 2660-2710 元/吨，高端成交价较上周有所回落。供应面：本周国内尿素日均产量达 16.46 万吨高位，环比减少 0.34 万吨。需求面：本周复合肥平均开工负荷为 47.94%，较上周继续上涨 0.92%，市场整体供应较为稳定。

炭黑：市场供应减少，炭黑价格上涨。截至本周四（3月16日），市场均价为 10294 元/吨，较上周同期均价上涨 200 元/吨，涨幅 2%，N330 主流商谈价格参考 9500-10000 元/吨。供应端，据百川盈孚统计，全国炭黑总产能 843.2 万吨左右，本周行业平均开工 59.3%，较上周下调 1.8 个百分点。需求端，周内轮胎行业开工维持相对高位，整体上波动不大，刚需为主。成本端，高温煤焦油市场价格下跌；蒽油市场价格下行；乙烯焦油市场价格下行；整体来看，炭黑行业成本端支撑减弱。

减水剂：需求平稳，减水剂价格持平。截止本周四（3月16日），截止到本周四，国内萘系减水剂市场均价为 4000 元/吨，较上周价格持平。供应面，根据百川盈孚最新统计，全国萘系减水剂装置总产能为 431.6 万吨，长期停车产能 112 万吨，当前运行产能为 319.6 万吨。减水剂企业基本全面恢复生产，供给稳定。需求面，本周国内混凝土市场项目在逐步启动，下游施工开复工情况良好。成本面，本周萘系减水剂与聚羧酸减水剂原料涨跌不一，其中本周工业萘价格继续上涨，液碱市场价格延续下跌趋势。

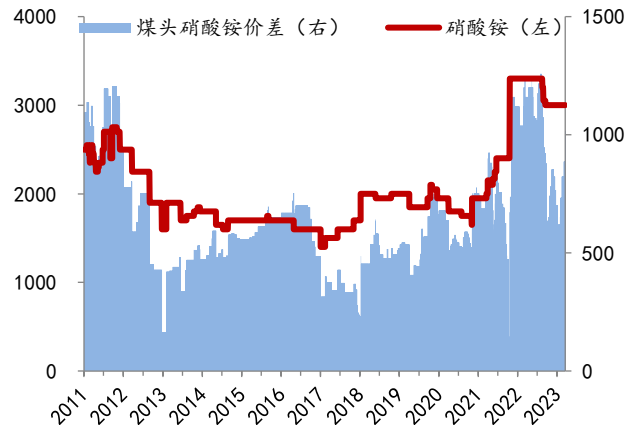
乙二醇：需求欠佳，乙二醇价格下调。截止本周四（3月16日），华东市场均价在 4080 元/吨，较上周均价下调 126 元/吨，跌幅 3.00%，华南市场均价为 4230 元/吨，较上周均价下调 80 元/吨，跌幅 1.86%。供应端，本周乙二醇企业平均开工率约为 56.90%，其中乙烯制开工负荷约为 63.02%，合成气制开工负荷约为 47.38%。需求端，本周聚酯行业整体开工负荷变化不大，终端织造行业负荷保持六成偏上水平。订单跟进不足，需求端整体表现依旧欠佳。目前聚酯开工率为 87.95%，终端织造开工负荷为 63.76%。

图表 43 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 44 煤头硝酸铵价格及价差（元/吨）



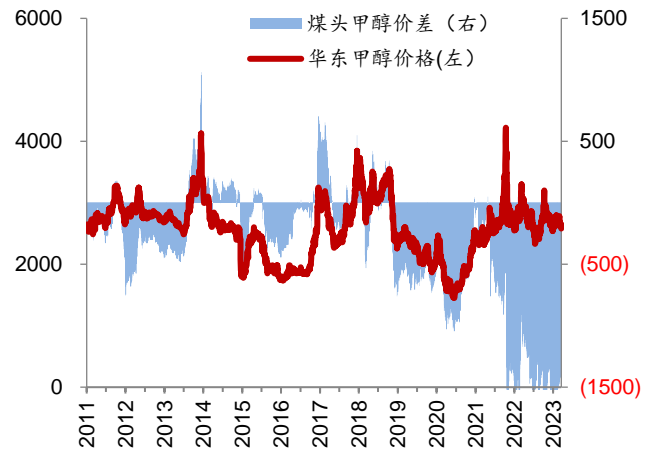
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 45 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 46 煤头甲醇价格及价差 (元/吨)



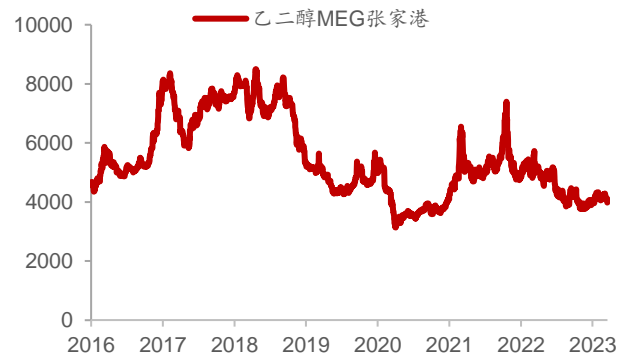
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 47 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 48 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: 成本端支撑减弱, PTA 价格下跌。截至本周四 (3月16日), 本周华东市场周均价 5741.25 元/吨, 环比下跌 2.03%; CFR 中国周均价为 762 美元/吨, 环比下跌 1.06%。供应方面, PTA 市场开工在 66.48%, 近期行业加工费有所转好, 故有两套 PTA 装置提负运行, 但由于西北一 PX 装置降负运行, 致使一 PTA 装置因缺少原料而降负运行, 且前期一 PTA 大厂装置停车检修, 产量下滑明显, 故行业开工率较上周相比整体下滑, 周内产量也出现一定走弱。需求方面: 周内下游聚酯端负荷有所提升, 需求端整体表现尚好。成本方面: 国际油价大幅下跌, 成本端支撑不佳。

己内酰胺: 成本端支撑不足, 己内酰胺市场价格下调。截至本周四 (3月16日), 国内己内酰胺液体市场现货主流参考价格在 12450 元/吨左右承兑送到, 较上周同期均价下调 0.40%。供应方面: 周内己内酰胺市场整体开工水平较上周稍有下滑, 上周临近周末山东某厂装置减产, 周内山西某厂装置临时短

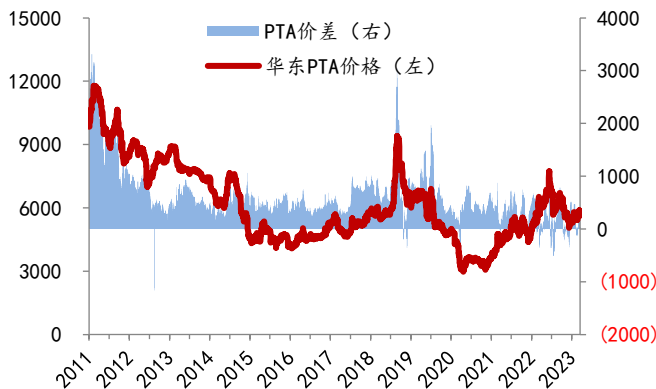
停后逐步恢复，但山东另一厂家及浙江某厂开工陆续恢复正常，市场供应量及开工较上周相比有一定下降，但总体变化幅度不大。需求方面：本周国内 PA6 切片产量环比上涨，周内 PA6 切片仅山西某厂聚合装置短停，整体来看市场开工水平较上周有一定增长。成本方面，国内纯苯市场行情走跌，截至到本周四，华东主流市场均价为 7090 元/吨，较上周同期均价下跌 87 元/吨，跌幅 1.21%。

氨纶：需求平稳，氨纶价格持平。截至本周四（3 月 16 日），国内氨纶 20D 价格 41500 元/吨，较上周价格持平；30D 价格 39500 元/吨，较上周价格持平；40D 价格 36500 元/吨，较上周价格持平。成本端，本周氨纶主原料市场价格高位运行，辅原料市场价格弱势下滑，整体成本端支撑稍弱。供应端，本周氨纶行业开工为 82.19%，较上周持平；部分开工在 9 成至满开，部分开工在 5-9 成不等，个别工厂全停。需求端：下游开机暂无波动，需求整体平稳。

粘胶短纤：市场需求一般，粘胶短纤价格持平。截至本周四（3 月 16 日），粘胶短纤市场均价为 13200 元/吨，较上周持稳。供应方面：本周粘胶短纤开工率约为 78%，较上周开工负荷有所下调。需求方面：本周人棉纱市场成交一般，企业采购以刚需为主。库存方面：本周粘胶短纤行业开工率略有降低，但整体供应量仍充足，下游需求乏力，行业库存继续增加。

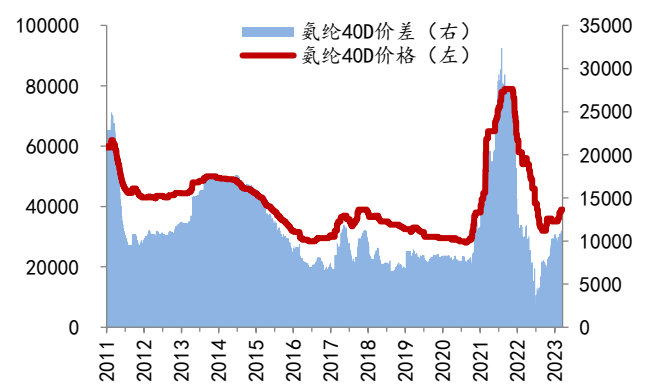
涤纶长丝：需求低迷，涤纶长丝市场价格下跌。截至本周四（3 月 16 日），涤纶长丝 POY 市场均价为 7475 元/吨，较上周同期均价下跌 40 元/吨；FDY 市场均价为 8090 元/吨，较上周下跌 40 元/吨；DTY 市场均价为 8805 元/吨，较上周下跌 30 元/吨。成本方面：本周涤纶长丝平均成本下跌，涤纶长丝平均聚合成本在 6297.59 元/吨左右，较上周平均成本下跌 91.98 元/吨。供应方面：本周涤纶长丝企业平均开工率约为 77.27%。本周部分前期减产装置重启出丝，市场供应增加。需求方面：截至 3 月 16 日江浙地区化纤织造综合开机率为 64%。下游市场订单萎缩，数量较前期减少，成交数量有限。

图表 49 PTA 价格及价差（元/吨）



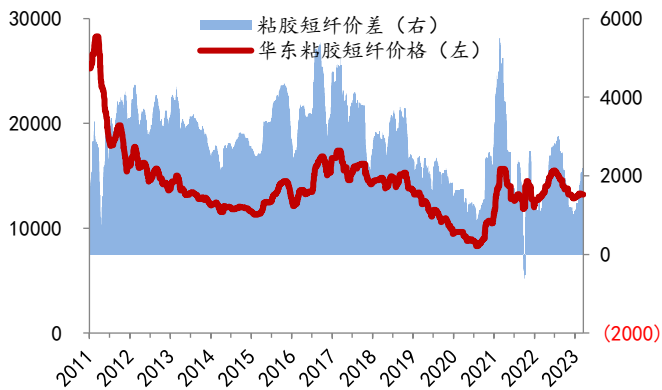
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 50 氨纶 40D 价格及价差（元/吨）



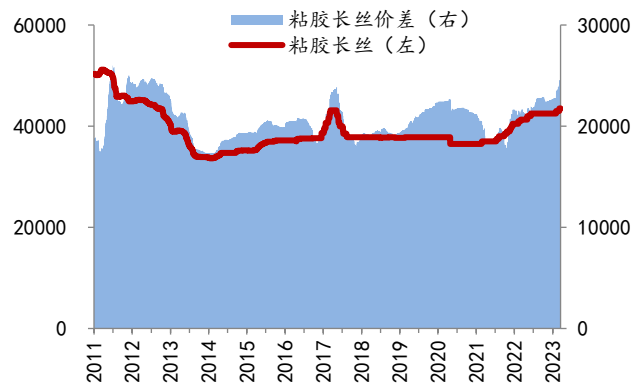
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 51 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



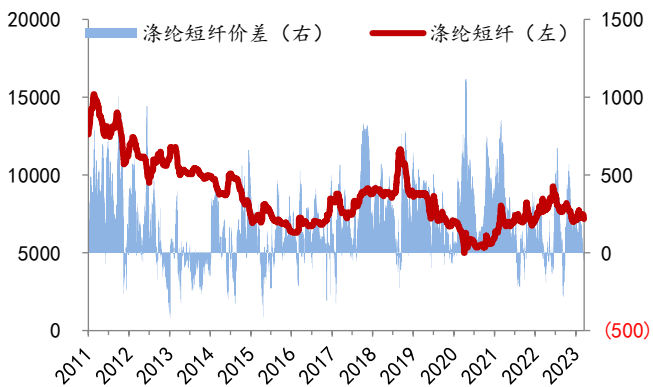
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 52 粘胶长丝价格及价差 (元/吨)



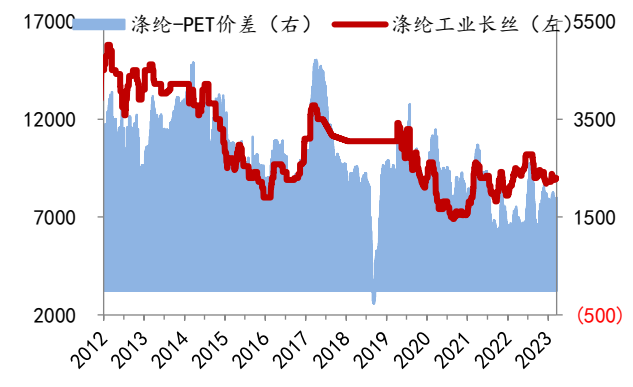
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 53 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 54 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：下游需求低迷，甘氨酸价格持平。截至本周四（3月16日），甘氨酸少数供应商报价 12500-13000 元/吨，市场送到价格参考 12500-12800 元/吨。从供应看，“两会”结束，河北个别工厂装置负荷回升。从需求看，下游草甘膦行业开工率低位，甘氨酸需求低迷。

草甘膦：需求弱勢，草甘膦价格下调。截至本周四（3月16日），95%草甘膦原粉市场均价为 35804 元/吨，较上周同期均价下跌 2300 元/吨，跌幅 6.04%。草甘膦原粉部分供应商报价 3.8 万元/吨，95%原粉实际成交参考 3.5-3.6 万元/吨，港口 FOB 价参考 5200-5250 美元/吨。供应端，草甘膦工厂保持低负荷开工，华中个别工厂停车检修，市场供应低位，但订单不足，行业库存依旧高位。需求端，海外主流采购市场仍以消耗前期库存为主，价格跌势，下游少量按需采购，草甘膦需求持续低迷。成本端，主要原料黄磷价格上调，甘氨酸价格盘整，草甘膦生产成本较上周增加。

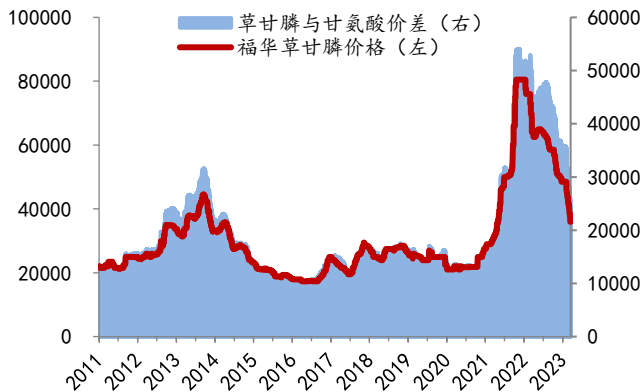
草铵膦：市场需求清淡，草铵膦价格下调。截至本周四（3月16日），95%草铵膦原粉市场均价为 10 万元/吨，较上周同期均价下跌 0.15 万元/吨，跌幅 13.04%。95%草铵膦供应商报价 10-10.5 万元/吨，市场成交参考 10 万元/

吨，低端价至 9.9 万元/吨，港口 FOB 13300-13400 美元/吨。50%精草铵膦母液折百价参考 18-19 万元/吨，具体价格实单商议。供应端，草铵膦在产企业装置开工良好，市场供应充足，内蒙 1 万吨新增产能预计 4 月份释放。需求端，下游少量按需采购，整体需求低迷。

氯氟菊酯：市场需求维稳，市场价格持平。截至本周四（3 月 16 日），本周华东主流成交价至 8 万元/吨。成本方面，上游原料价格维持稳定，氯氟菊酯的成本端得到相对平稳的支撑。供应方面，山东一主流生产厂家维持降负荷生产，整体市场库存充足，接单空间稳定。需求方面，近日新单成交情况对比上周相对稳定，下游市场行情维稳。

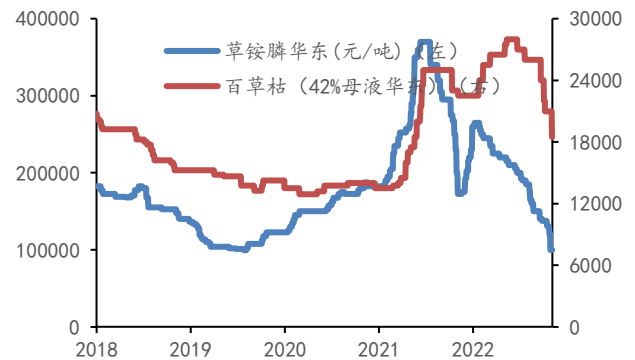
啞菌酯：市场需求偏弱，啞菌酯价格下跌。截至本周四（3 月 16 日），98%啞菌酯市场报价参考至 24-25 万元/吨，实际成交价参考 24 万元/吨，较上周同期下调 1 万元/吨，跌幅 4%。从供应看，本周啞菌酯各生产商装置开工稳定，可以正常接单，市场供应较稳支撑。从成本看，主要原料 4,6-二羟基啞啉、原甲酸三甲酯和水杨腈价格维持相对低位，啞菌酯成本面支撑有限。从需求看，市场需求始终处于偏弱运行的状态，下游内销平淡运行。

图表 55 草甘膦价格及与甘氨酸价差（元/吨）



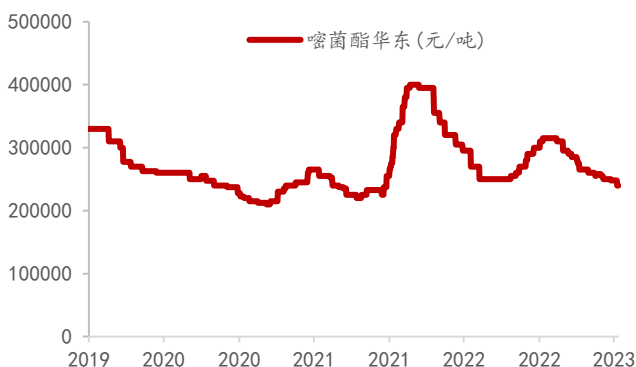
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 56 草铵膦、百草枯价格（元/吨）



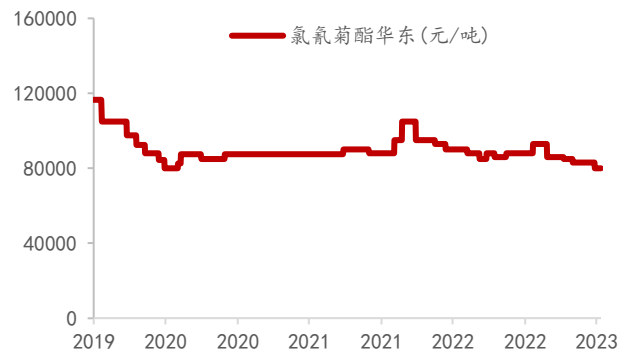
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 57 啞菌酯价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 58 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

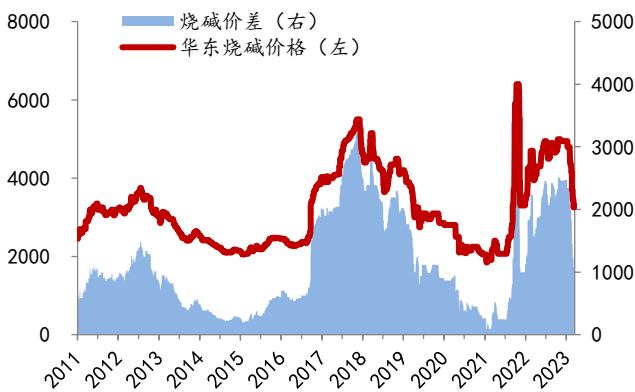
电石：需求减少，电石价格下跌。截至本周四（3月16日），中国电石市场均价约为3506元/吨，较上周同期均价下调79元/吨，跌幅2.20%。供给方面：本周电石行业整体开工率约为74.20%，较上周开工负荷小幅提升。需求方面：本周因PVC生产企业综合利润亏损，山西、宁夏等地区PVC生产企业存在降负生产情况。因此本周电石需求量缩减。成本方面：本周电石综合成本暂无明显波动。

片碱：市场供应缩减，需求回暖，片碱价格上涨。截至本周四（3月16日），中国固体烧碱（注：各地库提价格，含税）价格3241元/吨，比较上周同期价格上涨24元/吨，涨幅0.75%。供应方面，据百川盈孚数据统计截至3月16日，熔盐法厂家共21家在产片碱，产量为13600吨/天，片碱市场本周货源供应量有所缩减。需求方面，近期片碱市场价格走低，下游企业多封底补库，市场新单成交活跃。

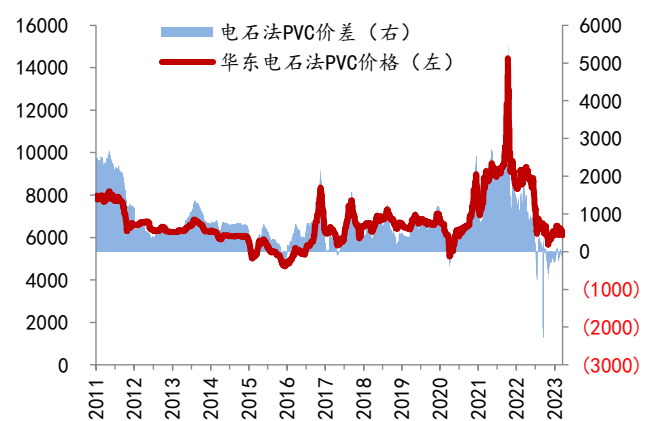
液氯：市场供应减少，液氯价格上涨。截至本周四（3月16日），国内液氯市场均价531元/吨，较上周同期均价上涨119元/吨，涨幅28.88%。供给方面，宁夏地区主流液氯装置停车检修，液氯货源供应收紧；西南四川地区部分厂家装置负荷不满，液氯供应量稍紧；整体上供应表现缩减。需求方面，下游拿货需求表现良好，本周整体下游需求表现尚可。

电石法PVC：市场需求一般，电石法PVC价格下跌。截至本周四（3月16日），PVC市场均价为6023元/吨，较上周同期均价下跌101元/吨，跌幅1.65%。供应方面，本周西北地区部分PVC生产企业存在降负生产情况，整体供应有所下滑。本周电石法PVC装置开工率下跌2.40个百分点至79.62%。需求方面，本周PVC下游制品企业刚需采购为主，整体需求表现一般。

图表 59 烧碱价格及价差（元/吨）



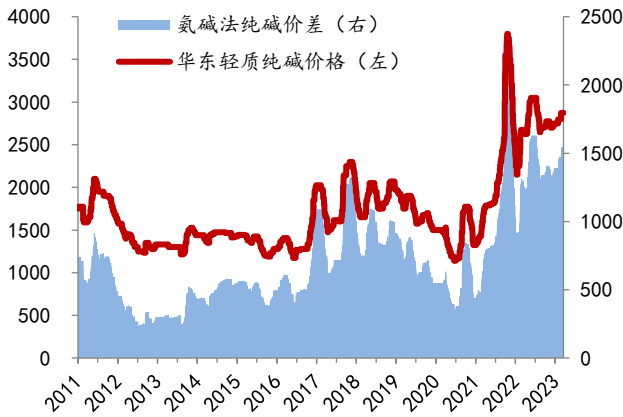
图表 60 电石法PVC价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

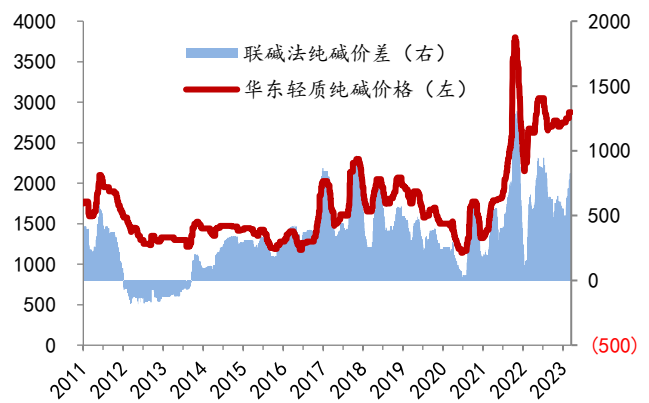
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 61 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 62 联碱法纯碱价格及价差 (元/吨)



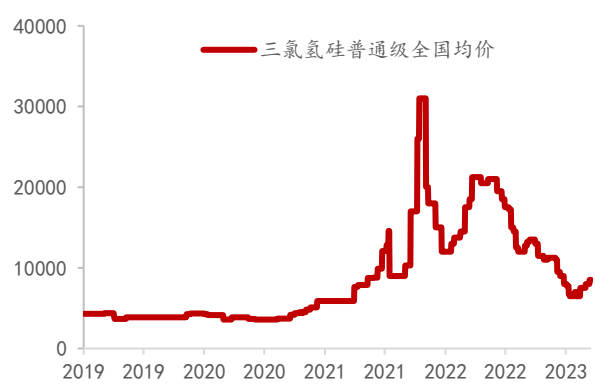
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 63 液氯价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 64 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：成本端支撑减弱，聚乙烯价格下跌。截至本周四（3月16日），聚乙烯市场均价为 8130 元/吨，较上一周同期均价下跌 150 元/吨，跌幅 1.81%。成本方面，本周原料原油价格大幅下跌，较上周下跌 7.97%，乙烯价格维稳，上游原料市场对聚乙烯支撑减弱。供给方面，本周新增 3 家生产企业装置检修，产能有所下降。需求方面，仓库库存压力增大，下游开工情况稳定，市场需求一般。

聚丙烯：市场需求低迷，聚丙烯价格下跌。截至本周四（3月16日），聚丙烯粒料市场均价为 7768 元/吨，较上周同期均价下跌 87 元/吨，跌幅 1.11%。国内主流成交价格波动在 7750-7900 元/吨，今日主流成交价格在 7700-7800 元/吨。供应方面：检修装置对比上周有所减少，加之新增产能扩能装置稳定生产，聚丙烯供应量稳步攀升。需求方面：本周下游企业开工率环比上周有所增长，但下游订单数目情况不佳。

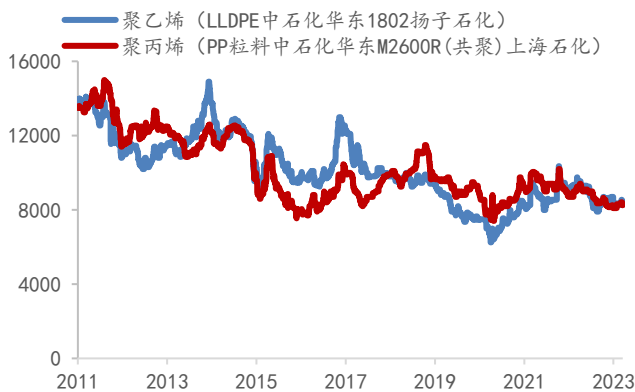
PA66：下游需求偏弱，PA66 价格持平。截至本周四（3月16日），本周均价 21167 元/吨，较上周持平。截至周四，华东河南神马实业 EPR27 报价 20750 元/吨，华南旭化成 1300S 报价 28000 元/吨。供应方面，当前 PA66 行

业平均开工 5 成左右，货源较为充裕。需求方面，下游需求偏弱，刚需跟进为主。原料方面，本周己二酸市场承压下行。本周末己二酸市场均价为 9683 元/吨，较上周同期价格下跌 1.53%。

EVA：需求尚可，EVA 价格上涨。截至本周四（3 月 16 日），国内 EVA 市场均价为 17732 元/吨，较上周同期均价上涨 32 元/吨，涨幅 0.18%。EVA 市场参考报价：进口发泡料报 1900-2110 美元/吨左右，国产料报 16600-17500 元/吨；电缆料在 2050-2160 美元/吨，国产料在 17500-17800 元/吨。需求方面：下游光伏级 EVA 需求尚可，其他下游刚需采购跟进为主，消化前期原料库存为主。供应方面，本周国内 EVA 生产企业装置均正常运行，货源供应稳定。

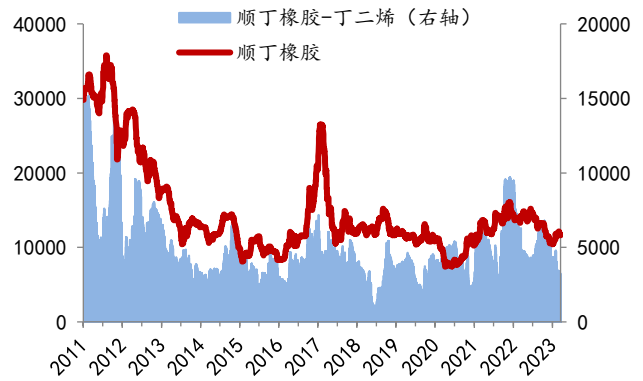
天然橡胶：终端需求一般，天然橡胶价格下跌。截至本周四（3 月 16 日），天然橡胶市场日均价在 11541 元/吨，周环比下跌 425 元/吨，下跌幅度为 3.55%。供应方面：天然橡胶正值全球低产期，但由于库存压力高位，供应端为胶价提供支撑有限。需求方面：开工率持续高位，但前期囤货较多，目前以去库为主，终端需求无明显改善。

图表 65 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 66 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 67 天然橡胶价格（元/吨）



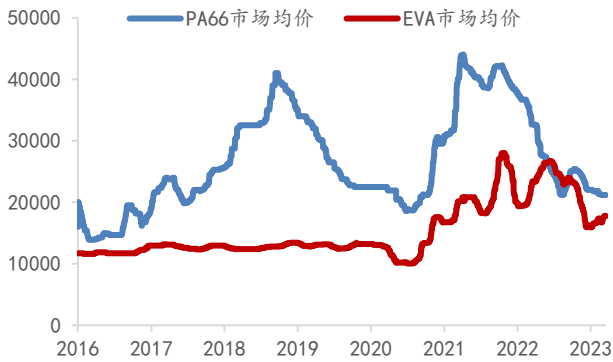
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 68 合成橡胶价格（元/吨）



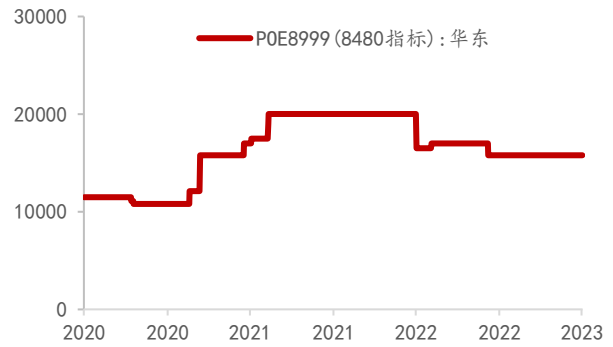
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 69 PA66、EVA 价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 70 POE 价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

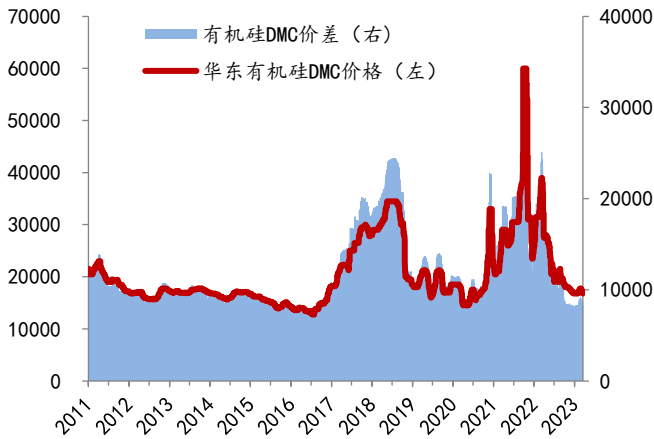
4.9 硅化工

金属硅：下游需求减少，金属硅价格下调。截至本周四（3月16日），中国金属硅市场参考均价 17348 元/吨，与 3 月 9 日价格相比下调 367 元/吨，降幅 2.07%。供应方面，西北地区硅厂产能持续释放，产量高位；西南地区目前开工生产企业较少，整体产出低于北方。需求方面，终端需求没有明显放量，为应对累库风险，单体厂再度减产，对金属硅随用随采。

有机硅 DMC：市场需求转弱，有机硅 DMC 价格下跌。截至本周四（3月16日），DMC 主流价格在 16200-16800 元/吨。供应面：华东区域开工率在 83%；山东区域开工率在 70%左右；华中区域开工率 30%；西北地区开工率 80%左右，行业开工水平无提升。需求面：单体厂库存有累积趋势，终端需求没有明显放量。

三氯氢硅：下游需求增加，三氯氢硅价格上涨。截至本周四（3月16日），普通级三氯氢硅市场均价为 8500 元/吨，较上周同期相比均价上涨 500 元/吨，涨幅为 6.25%；光伏级三氯氢硅市场均价为 17000 元/吨，较上周同期相比均价上涨 300 元/吨，涨幅为 1.80%。供应方面：目前三氯氢硅企业开工水平尚可。根据百川盈孚统计的 13 家企业中，总产能 65.6 万吨，整体开工水平现在在 65.16%。需求方面：近期由于硅料需求增加，各企业出货量随之增加，下游需求小幅增加。成本方面：近期原材料硅粉价格弱势下滑，在 1.85-1.91 万元/吨左右。

图表 71 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 72 金属硅价格 (元/吨)



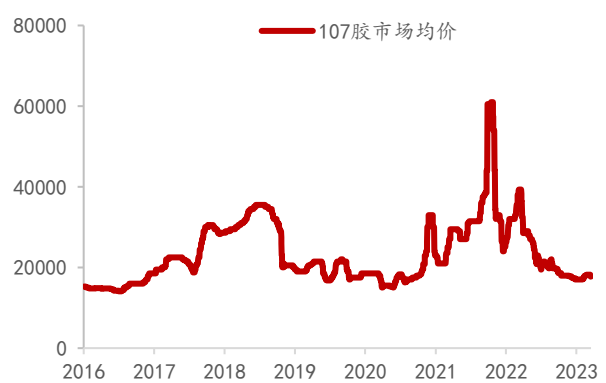
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 73 工业硅价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 74 107 胶价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.10 钛白粉

钛精矿：市场需求增加，钛精矿价格上涨。截至本周四（3月16日），46%,10 矿主流报价 2200-2300 元/吨，较上周同期均价上涨 20 元/吨，涨幅 0.90%；47%,20 矿主流报价 2350-2400 元/吨；38%-42%钛中矿主流报价 1500-1550 元/吨。供应方面，下游钛白粉开工高位，钛矿供应依旧偏紧。需求方面：下游钛白粉方面，市场上有新增产能释放，供应量呈现增长趋势。

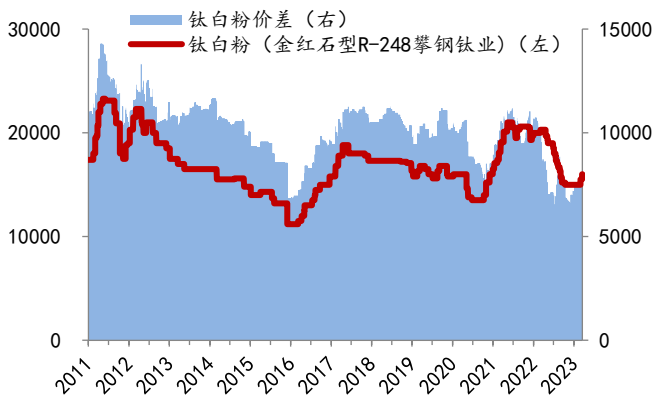
浓硫酸：需求平稳，硫酸价格上涨。截至本周四（3月16日），98%酸市场 240 元/吨，较上周同期均价上涨 6 元/吨，涨幅 2.56%。成本方面，国产硫磺市场变化不一，北方市场价格多有调涨，南方地区却暂以稳价为主。供应方面，周内暂无大型检修，现阶段各厂家暂无库存压力。需求方面，下游肥料市场行情一般，开工下滑。钛白粉等企业开工稳定。

钛白粉：原料成本上升，钛白粉价格上涨。截至本周四（3月16日），硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 15700-16700 元/吨，锐钛型钛白粉市场主流报价为 13700-14500 元/吨，氯化法钛白粉市场主流报价为 17500-18500 元/吨，较上周相比市场区间价上涨 300 元/吨左右，涨幅 0.84%。供应方面：钛白粉行业整体

开工维持稳定。生产企业开工变化不大，部分生产企业开工负荷有所提升。需求方面：下游现货库存高位，以消化前期库存为主。钛白粉价格持续上涨，使得当下的市场新价格订单的需求偏弱。成本方面，本周硫酸市场局部地区酸价上涨，钛矿价格稳中向好，成本面小幅上行，对价格支撑强劲。

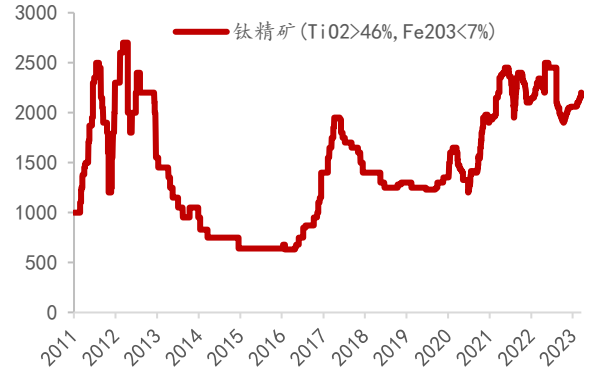
海绵钛：下游需求良好，海绵钛市价格维稳。截至本周四（3月16日），目前一级海绵钛主流报价为7.5-8.3万元/吨。供应方面，行业生产端产能释放情况良好，供应量稍有增加。需求方面，钛材市场无论是军工还是民用市场需求量都在逐渐增长，同时带动了原料海绵钛产能的扩张，销售态势良好。库存方面，海绵钛订单数量平稳，库存处于合理状态。

图表 75 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 76 钛精矿价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 77 浓硫酸价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 78 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。