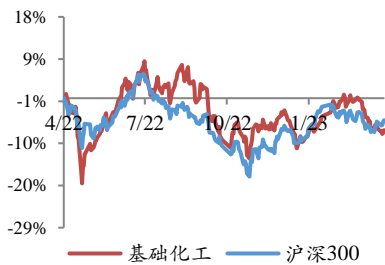


卫星化学完成 α -烯烃中试，PTA、PVC价差扩大

行业评级：增持

报告日期：2023-04-02

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、环烯烃聚合物（COC/COP）国产化在即，PTA、烧碱价差扩大 20230327
- 2、万华化学120万吨乙烯裂解装置开工，涤纶短纤、PET价差扩大 20230319
- 3、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 20230312

主要观点：

• 行业周观点

本周（2023/03/27-2023/03/31）化工板块整体涨跌幅表现排名第18位，跌幅为-0.37%，走势处于市场整体走势中下游。上证综指和创业板指涨跌幅分别为+0.22%和+1.23%，申万化工板块跑输上证综指0.59个百分点，跑输创业板指1.60个百分点。

原油：原油供应减少，国际原油价格上涨。截至3月29日当周，WTI原油价格为72.97美元/桶，较3月22日上涨2.92%，较2月均价下跌5.03%，较年初价格下跌5.15%；布伦特原油价格为78.28美元/桶，较3月22日上涨2.07%，较2月均价下跌6.29%，较年初价格下跌4.65%。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持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。

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 PTA (+6.73%)、WTI 原油 (+4.89%)、萤石 (+4.10%)。①PTA：本周 PTA 成本端支撑良好，导致价格上涨；② WTI 原油：本周 WTI 原油供应减少，导致价格上涨。③ 萤石：本周萤石供需双升，导致价格上涨。

本周化工品价格周跌幅靠前为液氯 (-27.08%)、BDO (-11.36%)、硬泡聚醚 (-6.80%)。①液氯：本周液氯需求一般，导致价格下跌。②BDO：本周 BDO 需求偏弱，导致价格下降。③硬泡聚醚：本周硬泡聚醚需求低迷，导致价格下跌。

周价差涨幅前五：PTA (+48.29%)、电石法 PVC (+30.24%)、醋酸 (+10.01%)、乙烯法 PVC (+5.93%)、DMF (+4.20%)。

周价差跌幅前五：涤纶短纤 (-165.55%)、顺酐法 BDO (-105.57%)、PET (-64.81%)、热法磷酸 (-30.82%)、己二酸 (-26.79%)。

• 化工供给侧跟踪

本周行业内主要化工产品共有163家企业产能状况受到影响，较上周统计增加8家，其中统计新增停车检修17家，重启9家。本周新增检修主要集中在丁二烯、醋酐、合成氨生产，预计2023年4月初共有6家企业重启生产。

• 重点行业周度跟踪

1、石油石化：原油供应减少，国际原油价格上涨。建议关注中国海油、卫星化学、广汇能源

原油：原油供应减少，国际原油价格上涨。截至 3 月 29 日当周，WTI 原油价格为 72.97 美元/桶，较 3 月 22 日上涨 2.92%；布伦特原油价格为 78.28 美元/桶，较 3 月 22 日上涨 2.07%。供应方面，俄罗斯宣布目前已接近目标减产水平，库尔德地区原油出口目前仍中断，影响原油供应增加。库存方面，美国石油协会(API)的数据称，美国石油协会(API)的数据称，美国上周原油和汽油库存大幅减少，而馏分油库存增加。在截至 3 月 24 日的一周，原油库存减少了约 610 万桶。

LNG：市场供需博弈，国产 LNG 价格下跌。供应方面：适逢中俄管线检修，预计检修 7 天，预计将影响的日供气量为 5700 万方/天。湖北大型液厂装置停机检修。随着市场淡季的到来，液厂也进入常规的检修季，主产区有液厂装置陆续检修，本周整体市场供应量下滑。海气方面：进口船期密集，接收站多有库存压力。伴随国产与进口价差逐渐缩小，接收站出货环境略有改善，本周接收站多存高价补跌行为。需求面：下游需求板块差异化明显，由于贸易商利润空间有限，加气站需求维持刚需水平。随着 LNG 经济优势明显，工业及车用需

求产生增量。

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

磷矿石：市场供应偏少，价格小幅上涨。需求方面：近期，磷肥整体走货情况一般，对磷矿需求稳中偏弱；湿法净化酸价格明稳暗降，综合而言下游对磷矿石需求稳中趋弱。库存方面：本周国内磷矿各主产区矿企正常开采生产，部分企业开采主要留为自用，仍有部分矿企自用同时外采磷矿。整体来看，磷矿资源紧缺，矿企虽正常开采，但多数无大量库存，整体库存低位。

二铵：市场需求偏少，价格维持稳定。供应方面：部分企业临时停车检修，复产时间待定。本周磷酸二铵企业平均开工率稍有下调，约为 63.88%，周产量约为 29.34 万吨，总体而言市场供应量小幅下调。需求方面：本周二铵市场未见明显利好消息提振，市场整体询盘较少。为规避自身库存风险，仅以刚需补货为主。

一铵：市场需求偏弱，价格小幅下跌。供应方面：本周一铵行业周度开工 51.69%，平均日产 2.97 万吨，周度总产量为 20.76 万吨，开工和产量较上周走势下滑，主要源自内蒙古个别企业恢复，湖北、云南部分企业装置减产，综合测算下供应下滑。需求方面：本周国内复合肥市场弱势运行，主要受到主要原料持续下跌及下游需求恢复慢的双重利空因素影响。部分企业让利走货，市场低端价格货源增多。

3、聚氨酯：聚合 MDI、纯 MDI 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：国内部分产能逐渐恢复，整体供应端持稳跟进。海外部分企业装置停车检修，总体来看海外供应量波动有限。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。供应方面：国内部分产能逐渐恢复，整体供应端持稳跟进。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，终端订单承接一般，下游工厂出货承压下，对原料采购需求量难有释放。

TDI：市场需求偏少，价格小幅下跌。供应方面：部分装置停工检修。海外装置：日本三井化学计划于 2025 年 7 月调整 TDI 产能，从当前 12 万吨缩减至 5 万吨/年。需求端：需求持续弱势，终端恢复

有限，下游海绵厂以及固化剂受需求疲软影响下，一直处于消耗库存阶段，刚需询盘为主，实际散单走货，供需博弈增强。

4、煤化工：尿素价格下调，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：市场需求减少，市场价格下调。供应面：根据百川盈孚统计，本周国内尿素日均产量达 15.98 万吨，环比增加 0.27 万吨。需求面：据百川盈孚不完全统计，本周复合肥平均开工负荷为 46.95%，较上周小幅下跌 0.64%，市场供应量基本稳定，部分复合肥厂家开工陆续小幅下滑。

炭黑：成本端支撑减弱，炭黑价格下跌。供应端，本周炭黑行业开工呈现小幅上调的走势。需求端，周内轮胎行业开工相对平稳，市场走势变化不大，对于炭黑仍然刚需为主。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。

乙二醇：成本端支撑增强，乙二醇价格上涨。供应端，本周乙二醇企业平均开工率约为 55.60%，行业的整体开工率小幅下滑。需求端，下游终端纺织订单不足，叠加原料 PTA 价格大幅走高，本周聚酯行业市场产销压力加重。成本端，国际油价震荡上涨，石脑油国际价格同比上周呈上涨趋势，成本端支撑走强。

5、化纤：PTA 价格上涨，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：成本端支撑良好，PTA 价格上涨。供应方面，周内产量较上周相比整体有所提升，行业开工率也明显走强。需求方面：周内下游聚酯端负荷整体变动不大，以刚需购买为主。成本方面：国际油价震荡上涨，成本端支撑良好。

己内酰胺：市场供应减少，成本端支撑增强，己内酰胺价格上涨。供应方面：周内己内酰胺市场整体开工水平较上周有所下调，供应量较上周相比有一定下滑。需求方面：本周国内 PA6 切片产量环比上涨，目前 PA6 市场整体开工水平 7.4 成左右运行，采购对原料己内酰胺按需跟进为主。成本方面，国内纯苯市场行情上涨。

粘胶短纤：市场需求稳定，粘胶短纤价格持平。供应方面：本周粘胶短纤行业开工率约为 79%，较上周开工负荷略有提升。需求方面：本周人棉纱部分品种销量良好，价格相对平稳，工厂生产稳定，补货以刚需为主。

6、农药：甘氨酸价格下跌，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：下游需求低迷，甘氨酸价格下跌。从供应看，河北工厂正常开工，山东主流工厂停车。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，草甘膦价格下跌。供应端，草甘膦工厂持续低

负荷开工，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，下游少量按需采购，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，整体市场现货库存高位，接单空间稳定。需求方面，近日新单成交情况相对稳定，下游市场行情维稳。

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

聚乙烯：成本端支撑增强，聚乙烯价格上涨。成本方面，原料原油价格震荡上涨，给聚乙烯价格上涨提供有利支撑，平均价格较上周上涨 5.14%，乙烯价格本周持平，上游原料市场对聚乙烯价格恢复有推涨。需求方面，现货仓库库存压力有减小，下游开工情况稳定，市场需求一般。

聚丙烯：市场需求回暖，聚丙烯价格上涨。供应方面：本周装置检修带来的生产端损耗变化不大，计划停车装置对比上周变化有限，个别企业常规检修减损量波动相对平稳，聚丙烯供应充足。需求方面：本周下游企业需求逐步回暖，终端制品企业开工率缓慢提升，需求端跟进较好。

PA66：下游需求偏弱，PA66 价格下跌。供应方面，国内 PA66 行业整月总体负荷在 65%左右，库存压力一般，货源较为充裕。需求方面，聚合工厂开工相对稳定，但下游需求偏弱，下游改性塑料、电子电器需求偏弱，纺织行业开工水平也低于去年同期。

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

金属硅：下游需求弱势，金属硅价格下调。供应方面，西北地区硅厂开工高位，产量充足；西南地区目前电力不足，多家硅厂停炉检修。福建、湖南地区未开炉硅厂暂缓开炉计划。需求方面，下游整体需求一般，下游有机硅部分装置开始轮换检修，行业开工逐步下滑。

有机硅 DMC：市场需求低迷，有机硅 DMC 价格下跌。供应面：本周国内总体开工率在 66%左右，其中：华东区域开工率在 80%；山东区域开工率在 50%左右；华中区域开工率 48%；西北地区开工率 80%左右。需求面：有机硅库存有累积趋势，终端需求没有明显放量。

三氯氢硅：下游需求一般，三氯氢硅价格持平。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 62.38%。需求方面：终端市场需求不足，下游多晶硅企业原料备货刚需为主，下游硅橡胶企业采购有限。

·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	18
3 石油石化重点行业跟踪	22
3.1 石油	22
3.2 天然气	23
3.3 油服	24
4 基础化工重点行业追踪	26
4.1 磷肥及磷化工	26
4.2 聚氨酯	28
4.3 氟化工	30
4.4 煤化工	31
4.5 化纤	33
4.6 农药	35
4.7 氯碱	36
4.8 橡塑	38
4.9 硅化工	40
4.10 钛白粉	41

图表目录

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

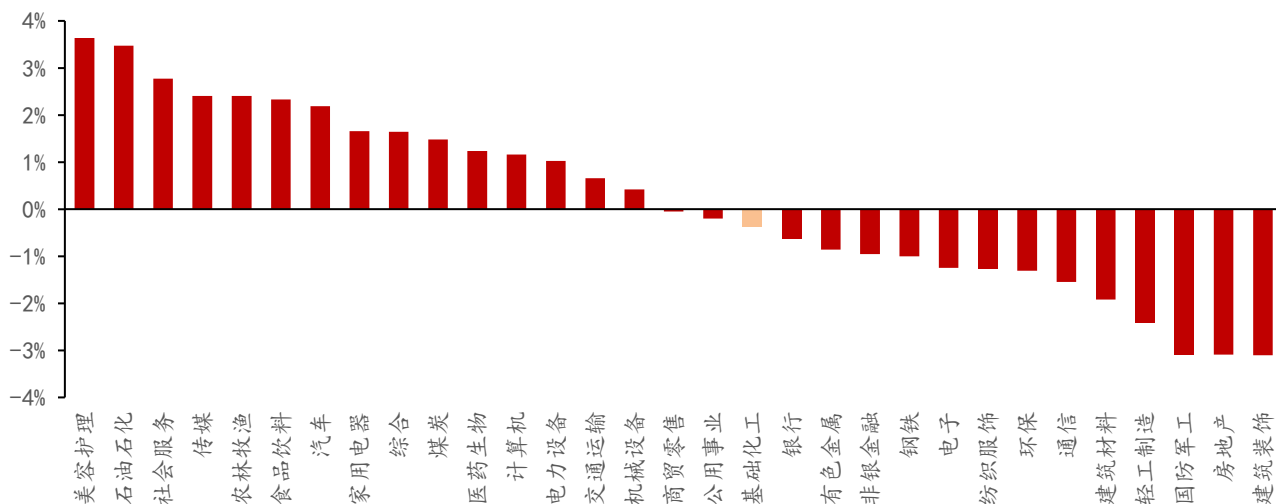
图表 43 气头尿素价格及价差 (元/吨)	32
图表 44 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)	32
图表 45 炭黑价格走势 (元/吨)	33
图表 46 煤头甲醇价格及价差 (元/吨)	33
图表 47 茶系减水剂价格 (元/吨)	33
图表 48 乙二醇价格 (元/吨)	33
图表 49 PTA 价格及价差 (元/吨)	34
图表 50 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)	34
图表 51 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)	35
图表 52 粘胶长丝价格及价差 (元/吨)	35
图表 53 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)	35
图表 54 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)	35
图表 55 草甘膦价格及与甘氨酸价差 (元/吨)	36
图表 56 草铵膦、百草枯价格 (元/吨)	36
图表 57 噻菌酯价格 (元/吨)	36
图表 58 氟氯菊酯价格 (元/吨)	36
图表 59 烧碱价格及价差 (元/吨)	37
图表 60 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)	37
图表 61 氨碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	38
图表 62 联碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	38
图表 63 液氯价格 (元/吨)	38
图表 64 三氯氢硅价格 (元/吨)	38
图表 65 聚乙烯、聚丙烯价格 (元/吨)	39
图表 66 顺丁橡胶价格及价差 (元/吨)	39
图表 67 天然橡胶价格 (元/吨)	39
图表 68 合成橡胶价格 (元/吨)	39
图表 69 PA66、EVA 价格 (元/吨)	40
图表 70 POE 价格 (元/吨)	40
图表 71 有机硅 DMC 价格及价差 (元/吨)	41
图表 72 金属硅价格 (元/吨)	41
图表 73 工业硅价格 (元/吨)	41
图表 74 107 胶价格 (元/吨)	41
图表 75 钛白粉价格及价差 (元/吨)	42
图表 76 钛精矿价格 (元/吨)	42
图表 77 浓硫酸价格 (元/吨)	42
图表 78 海绵钛价格 (元/吨)	42

1 本周行业回顾

1.1 化工板块市场表现

本周（2023/03/27-2023/03/31）化工板块整体涨跌幅表现排名第 18 位，跌幅为-0.37%。本周涨幅前三名分别为美容护理（+3.64%）、石油石化（+3.47%）、社会服务（+2.77%）。本周跌幅前三名分别为建筑装饰（-3.10%）、房地产（-3.09%）、国防军工（-3.09%）。

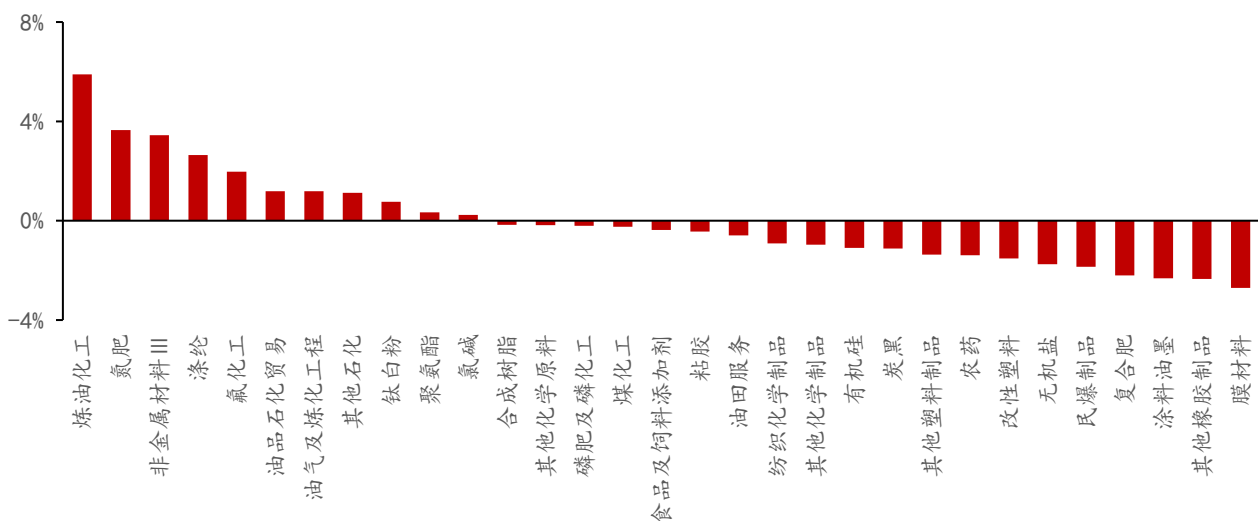
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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 11 个、20 个。涨幅排名前三的是炼化化工（+5.89%）、氮肥（+3.65%）、非金属材料III（+3.44%）；跌幅排名前三的是膜材料（-2.71%）、其他橡胶制品（-2.34%）、涂料油墨（-2.31%）。

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（2023/03/27-2023/03/31）化工个股涨幅前三的公司分别为荣盛石化（+26.3%）、华西股份（+24.6%）、晶瑞电材（+21.0%）。涨幅前十的公司有 2 家属于电子化学品Ⅲ，其他 8 家分别属于农药、涤纶、改性塑料、氟化工、聚氨酯、炼油化工、其他化学原料、其他石化。

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
荣盛石化	1532	15.13	18.79	3.09	26.3%	23.0%	炼油化工
华西股份	69	7.81	38.99	1.38	24.6%	54.0%	涤纶
晶瑞电材	137	23.35	94.24	7.49	21.0%	59.1%	电子化学品Ⅲ
奥克股份	68	10.05	40.76	2.10	16.2%	27.9%	其他化学原料
华特气体	114	94.86	57.03	7.44	15.0%	27.8%	电子化学品Ⅲ
同益股份	30	16.53	-63.47	2.87	10.3%	59.1%	改性塑料
ST 红太阳	59	10.20	-2.09	3.99	9.7%	-12.1%	农药
三美股份	205	33.57	27.15	3.61	7.7%	18.0%	氟化工
美瑞新材	78	39.18	63.19	8.31	7.6%	48.2%	聚氨酯
宝莫股份	36	5.82	105.51	4.08	7.4%	7.4%	其他石化

资料来源：Wind，华安证券研究所

本周（2023/03/27-2023/03/31）化工个股跌幅前三的公司分别为光威复材（-14.7%）、安道麦 A（-12.3%）、中国化学（-11.9%）。跌幅前十的公司有 2 家属于其他化学制品，2 家属于农药，其他 6 家分别属于改性塑料、航空装备Ⅲ、化学工程、炼油化工、有机硅、合成树脂。

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
光威复材	265	51.06	28.33	5.42	-14.7%	-29.3%	航空装备Ⅲ
安道麦 A	204	9.12	34.87	0.92	-12.3%	0.8%	农药
中国化学	567	9.28	10.47	1.07	-11.9%	16.9%	化学工程
华锦股份	119	7.44	13.44	0.82	-11.1%	9.4%	炼油化工
道恩股份	76	16.98	49.91	2.62	-10.8%	-4.0%	改性塑料
阿科力	43	49.00	35.85	5.67	-10.7%	26.9%	其他化学制品
润禾材料	41	32.24	43.92	5.48	-10.6%	32.6%	有机硅
上纬新材	38	9.33	44.71	3.28	-9.4%	16.5%	合成树脂
中船汉光	45	15.29	41.64	3.60	-8.4%	-3.2%	其他化学制品
诺普信	74	7.40	22.46	2.31	-8.2%	40.4%	农药

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年初至今
					涨跌幅	涨跌幅	涨跌幅	涨跌幅
凯赛生物	360	61.71	65.16	3.31	-3%	-6%	-3%	3%
国瓷材料	284	28.34	43.72	4.89	-1%	-11%	1%	-37%
万华化学	3010	95.88	18.54	3.92	0%	-7%	6%	10%
光威复材	265	51.06	28.33	5.42	-15%	-23%	-30%	-42%
龙蟠佰利	484	20.24	12.04	2.30	3%	-9%	7%	-27%
金禾实业	169	30.08	9.39	2.60	-3%	-8%	-15%	-4%
新和成	555	17.95	15.23	2.41	1%	-6%	-10%	-20%
扬农化工	301	97.13	16.78	3.53	-2%	-9%	-8%	-26%
新宙邦	364	48.79	20.69	4.50	0%	5%	20%	-12%
华鲁恒升	748	35.25	11.90	2.78	7%	-4%	8%	27%
万润股份	160	17.23	20.60	2.57	-1%	-4%	2%	-19%
荣盛石化	1532	15.13	18.79	3.09	26%	10%	18%	-17%
桐昆股份	346	14.36	11.15	0.95	3%	-14%	-1%	-28%
恒力石化	1140	16.20	12.80	2.00	2%	-9%	-6%	-38%
宝丰能源	1082	14.75	17.16	3.19	0%	-9%	12%	33%
卫星石化	539	16.00	11.31	2.55	1%	-9%	6%	74%
华峰氨纶	370	7.46	8.76	1.63	1%	-8%	1%	-23%
浙江龙盛	334	10.27	15.96	1.07	0%	-2%	4%	-21%
金发科技	247	9.29	21.78	1.57	-2%	-7%	-9%	-43%
鲁西化工	262	13.65	6.35	1.52	0%	-6%	2%	24%
利尔化学	137	17.17	7.58	1.89	-1%	-8%	-11%	18%
国光股份	39	8.95	21.48	2.73	-4%	-7%	-4%	-14%
新洋丰	140	10.74	10.30	1.68	-3%	-14%	-12%	-31%
雅克科技	248	52.10	60.72	3.98	-3%	5%	-3%	-13%
飞凯材料	111	21.09	25.66	3.14	1%	8%	20%	20%
昊华科技	407	44.65	40.40	5.23	-4%	-4%	6%	117%
中简科技	223	50.80	59.31	6.18	0%	-8%	-2%	1%
中航高科	310	22.27	40.54	5.71	-2%	-5%	-9%	-25%
恒逸石化	298	8.12	18.12	1.10	5%	0%	12%	-34%
东方盛虹	900	13.62	19.20	2.92	1%	-12%	-1%	46%
巨化股份	477	17.68	18.72	3.24	5%	-8%	5%	123%
合盛硅业	981	83.01	12.64	4.24	0%	-14%	-9%	153%
三友化工	136	6.59	12.38	1.03	0%	-8%	-1%	-32%
泰和新材	207	23.99	47.49	5.10	4%	-11%	15%	69%
中核钛白	251	6.49	30.20	3.64	-2%	-14%	-9%	71%
安迪苏	237	8.82	18.97	1.58	-1%	-2%	-2%	-21%
联化科技	130	14.09	34.20	1.96	0%	-14%	-20%	-41%
道恩股份	76	16.98	49.91	2.62	-11%	-8%	-19%	-33%
坤彩科技	280	59.85	293.03	15.62	1%	2%	0%	66%
金丹科技	45	24.64	34.37	2.96	4%	4%	4%	-57%
利安隆	107	46.54	19.33	2.87	-1%	-11%	-18%	20%
鼎龙股份	232	24.50	64.93	5.69	1%	10%	8%	30%
安集科技	156	209.20	52.13	11.09	2%	5%	9%	-1%
八亿时空	42	43.70	20.32	2.16	-1%	6%	12%	-18%
濮阳惠成	78	26.34	18.49	3.36	0%	-11%	-7%	33%
当升科技	291	57.52	12.91	2.72	0%	-4%	-8%	-10%
杉杉股份	390	17.23	14.06	1.70	-2%	-5%	-11%	-3%
天赐材料	808	41.96	14.13	7.45	2%	-6%	-12%	39%
容百科技	308	68.40	22.79	4.43	-6%	-6%	-12%	33%
金石资源	171	39.24	74.81	13.38	6%	-2%	-15%	145%
蓝晓科技	319	95.11	59.26	13.18	4%	-4%	29%	223%
石大胜华	166	81.99	12.79	4.24	0%	-12%	-20%	64%
多氟多	254	33.21	13.06	3.92	-2%	-8%	-11%	68%
保龄宝	34	9.01	22.06	1.76	2%	-3%	-4%	-20%
巴斯夫	477	13.05	1.92	0.26	6%	1%	4%	-34%
科思创	74	38.26	4.57	0.96	6%	-7%	3%	-25%
陶氏	381	54.00	8.31	1.84	4%	-7%	7%	8%
埃克森美孚	4457	109.05	7.96	2.28	5%	-2%	-2%	162%
台塑	5844	91.80	8.19	1.45	0%	2%	1%	6%

注：截止日期为 2023/03/31

资料来源：Wind，华安证券研究所

1.3 行业重要动态

广东省公布 2023 年重点石化项目。近日，广东省发展改革委公布了 2023 年重点建设项目计划，共安排省重点项目 1530 个，总投资 8.5 万亿元，年度计划投资 1 万亿元；其中，石化重大项目有 14 个，总投资约 2945 亿元。石化重大项目方面：投产项目有 4 个，总投资约 46.72 亿元，分别是大亚湾忠信化工年产 45 万吨/年苯酚丙酮项目、巴斯夫（广东）一体化项目首期（新建工程塑料和热塑性聚氨酯及配套公用工程）、大亚湾宇新丁酮和 1,4-丁二醇项目、大亚湾红墙环氧乙烷衍生物和聚羧酸减水剂项目。续建项目有 4 个，总投资约 1958.26 亿元，分别是埃克森美孚惠州乙烯项目、巴斯夫（广东）一体化项目、东华能源（茂名）项目、广州石化安全绿色高质量发展技术改造项目。新开工项目 7 个，总投资约 940.37 亿元，分别是中海壳牌惠州三期乙烯项目、炼油转型升级及乙烯提质改造项目、中海壳牌惠州三期乙烯项目填海造地工程、中科（广东）炼化有限公司 2 号 EVA 项目、忠信 24 万吨/年双酚 A 项目、中科（广东）炼化有限公司 10 万吨/年顺丁橡胶柔性装置项目、埃克森美孚大亚湾研发中心项目。

浙江省生态环境厅印发了《2023 年全省生态环境保护工作要点》。浙江省生态环境厅印发了《2023 年全省生态环境保护工作要点》的通知。《工作要点》提及要开展臭氧污染防治专项攻坚。深入推进钢铁、水泥行业超低排放改造，开展砖瓦、玻璃等行业整治，实施 1000 个工业废气治气项目。落实低效治理设施升级改造、重点行业 VOCs 源头替代、治气公共基础设施建设等十大攻坚举措，原辅材料替代量达到 2 万吨以上，活性炭集中再生设施规模力争达到 30 万吨/年。

图表 5 部分行业动态

来源	事件
巴斯夫、万华化学	近日，国内多家 TDI 生产企业纷纷发布 TDI3 月份结算价/4 月挂牌价，其中：上海巴斯夫 TDI3 月结算价 18000 元/吨，环比下调 2200 元/吨，4 月开盘价 22000 元/吨，环比下调 3000 元/吨；上海科思创最新 TDI 执行价格 18200 元/吨，下跌 800 元/吨；万华化学 TDI 直销客户 2023 年 3 月结算价 17900 元/吨承兑；2023 年 4 月 TDI 挂牌价 19000 元/吨（直销，）环比均出现下调。
沙特阿美	3 月 27 日，世界领先的能源与化工一体化企业沙特阿美已签署最终协议，拟以 246 亿人民币（约折合 36 亿美元）的价格收购中国深交所上市企业荣盛石化股份有限公司（荣盛石化）10% 的股权。本次交易将大力拓展沙特阿美在华下游领域的相关业务。根据战略规划，沙特阿美将通过一项长期销售协议，向荣盛石化子公司浙江石油化工有限公司（浙石化）供应 48 万桶/日的阿拉伯原油。沙特阿美全资子公司沙特阿美海外有限公司将收购荣盛石化的股份。
沙特阿美	3 月 26 日，沙特阿美联手北方工业集团、盘锦鑫诚实业集团，计划在中国东北地区建设一座大型炼油化工一体化联合装置。华锦阿美石化有限公司是沙特阿美、北方工业集团与盘锦鑫诚实业集团共同出资设立的合资公司，三方持股比例分别为 30%、51% 和 19%。合资公司包括一座日加工能力为 30 万桶的炼油厂和一座年产 165 万吨乙烯和 200 万吨对二甲苯的化工厂。在获得所需的行政批准后，项目将于 2023 年第二季度开工建设，预计在 2026 年投入全面运营。
三井化学	3 月 28 日，三井化学股份有限公司宣布计划于 2025 年 7 月优化其 Omuta Works 的甲苯二异氰酸酯（TDI）工厂的生产能力。TDI 被用作生产聚氨酯的原料。三井化学目前生产和销售 TDI（年产能 12 万吨），用作大牟田工厂异氰酸酯链的基本材料。然而，考虑到日本和海外的供需趋势，三井化学决定，未来每年减产约 5 万吨将是最佳的。

中国海油	3月27日，中海壳牌惠州三期乙烯项目初步投资协议签约仪式在京举行。本次协议的签署标志着中国海油与壳牌集团在多年深入合作的基础上，再度携手谱写炼化一体化新篇章。中海壳牌惠州三期乙烯项目是国家重大外资项目，总投资额约521亿元，初步投资协议的签署，标志着项目进入了实质性推进阶段。该项目引入多个在国内和亚洲首次采用的先进技术，将建成全球单套最大的茂金属聚乙烯装置，推动中海壳牌产品向高端化、差异化迈进。
中国石化	3月26日，中国石化披露定增预案，拟发行A股股票22.39亿股，最高募资120亿元，将主要投向清洁能源和高附加值材料两个领域。本次募投项目包括POE、EVA等高附加值材料领域项目建设，有利于深入推进公司业务转型升级，为自身向高附加值材料领域延展升级打造良好基础。
星源材质	3月26日，星源材质全资子公司星源材质（佛山）新材料科技有限公司在南海区丹灶镇举行奠基暨开工仪式。佛山项目总用地800亩，旨在打造行业领先的锂电池隔膜生产基地。项目全部达产后，预计年产32亿m ² 湿法隔膜、16亿m ² 干法隔膜及34亿m ² 涂覆隔膜。
天禄科技	3月28日，苏州天禄光科技股份有限公司公告称，拟通过子公司安徽吉光新材料有限公司建设投资高分子新材料项目，开展高分子新材料的研发、生产、销售业务。其中，高分子新材料主要为三醋酸纤维素膜（简称“TAC膜”，包括基膜、功能膜、位相差膜等），项目总投资24亿元。
中国石油	3月28日上午，中国石油广西石化炼化一体化转型升级项目在钦州举行开工仪式。项目总投资305亿元，占地约4620亩，主要包括120万吨/年乙烯裂解等14套化工装置，200万吨/年柴油吸附脱芳等2套炼油装置，配套新建和改造部分炼油装置单元以及相应的公用工程、储运和辅助生产设施，计划2025年建成投产。建成投产后，将进一步发挥现有炼油资产创效能力，每年减少油品349万吨、增产化工产品306万吨。
江西常新瑞生物科技有限公司	3月26日，江西常新瑞生物科技有限公司海参多糖及氟化工新材料项目开工仪式在县高新园区龙山片区常新瑞项目现场举行。该项目总投资3.5亿元，主要生产海参多糖以及含氟化工新材料，主要包括海参多糖制剂、四氟乙基乙醚、四氟乙基三氟乙醚、五氟乙烷，产品广泛应用于汽车、航空航天、半导体、信息通信设备以及生物医药原料领域，年产值10亿元，年利税7000余万元。
广西华谊新材料有限公司	3月28日，华谊钦州化工新材料一体化基地三期工程甲醇制烯烃及下游深加工一体化项目开工仪式在钦州举行。华谊钦州化工新材料一体化基地三期项目规划总投资约550亿元，以甲醇制烯烃为龙头，主要聚焦国家鼓励发展的高端新材料产品，包括EVA等烯烃下游材料、可降解材料、聚氨酯材料、聚碳酸酯和尼龙66等高端工程塑料等。

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
硅宝科技	3月25日	对外担保：公司的全资子公司成都硅宝新材料有限公司、安徽硅宝有机硅新材料有限公司为满足经营需要，拟向银行等合规金融机构申请综合授信，公司将为前述各子公司在授信期内的借款提供连带责任保证，担保限额合计35,000.00万元。
硅宝科技	3月25日	现金管理：公司在保证募集资金投资项目的资金需求以及募集资金使用计划正常进行的前提下，使用闲置募集资金不超过20,000.00万元用于暂时补充流动资金，使用期限不超过董事会批准之日起12个月，到期将归还至募集资金专户。
泛亚微透	3月25日	项目开展：公司控股子公司上海希声新型材料有限公司计划投入19,000万元建设无机固态气凝胶复合材料研发生产基地项目。项目主要建设内容包括：生产辅助楼（研发办公中心）、生产车间等建筑；生产设备、各类辅助设备及检测仪器等，预计形成年产无机固态气凝胶复合材料30万平方米的生产能力。

桐昆股份	3月28日	股权收购：公司拟以支付现金（非募集资金）方式，收购桐昆控股集团有限公司全资子公司广西桐昆石化有限公司65%的股权。本次交易全部以现金支付，且不构成重大资产重组。
川恒股份	3月28日	股权质押及解质押：公司控股股东四川川恒控股集团股份有限公司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286.00万股，占其所持股份比例1.03%，占公司总股本比例0.57%；本次解除质押股份数量为615.00万股，占其所持股份2.22%，占公司总股本1.23%。
新和成	3月28日	项目进展：公司全资子公司浙江新和成特种材料有限公司年产7,000吨PPS（三期）项目经过前期调试、试运行，生产线已于近日正式投产。
金禾实业	3月28日	解质押：公司控股股东安徽金瑞投资集团有限公司所持有本公司的部分股份进行解质押，本次解除质押股份数量为17,000,000股，占其所持股份6.79%，占公司总股本3.03%。
云天化	3月28日	设立公司：公司拟与云天化集团有限责任公司、昭通发展集团有限责任公司和镇雄工业投资开发有限责任公司签订合资合同，共同出资设立云南云天化聚磷新材料有限公司。云天化集团持股55%，公司持股35%，昭通发展集团持股9%，镇雄工投持股1%。
新宙邦	3月28日	设立公司：公司拟以控股子公司浙江新宙邦材料有限公司为项目实施主体，拟投资建设年产10万吨电池电解液项目，项目预计投资人民币4亿元。浙江新宙邦由公司与永青科技股份有限公司、格林美股份有限公司、浙江伟明环保股份有限公司共同出资人民币1.2亿元设立，其中，新宙邦以现金出资8,160万元，占注册资本的68%。
新宙邦	3月28日	项目开展：公司拟以全资子公司宜昌新宙邦科技有限公司及全资孙公司宜昌新宙邦电容新材料有限公司、宜昌新宙邦电子材料有限公司为项目实施主体，在湖北宜都化工园区投资建设综合性电子化学品基地，项目计划总投资不超过20亿元，一期建设周期2年。
道恩股份	3月29日	对外担保：公司拟为公司控股子公司青岛海尔新材料研发有限公司、全资子公司青岛润兴塑料新材料有限公司提供不超过人民币4.48亿元的担保额度，担保期限自2022年度股东大会审议通过之日起至2023年股东大会召开之日止。
润丰股份	3月29日	解质押：公司控股股东山东润源投资有限公司所持有本公司的部分股份进行解质押，本次解除质押股份数量为23,301,837股，占其所持股份20.28%，占公司总股本8.41%。
凯盛新材	3月30日	业绩快报：2022年公司实现营业总收入1,010,484,930.00元，较上年同期增长14.88%；实现营业利润269,780,293.87元，较上年同期增长23.63%；实现利润总额268,422,954.00元，较上年同期增长20.86%。

资料来源：Wind，华安证券研究所

1.4 行业产品涨跌情况

本周（2023/03/27-2023/03/31）重点化工产品上涨27个，下跌35个，持平34个。

涨幅前五：PTA（+6.73%）、甲乙酮（+6.21%）、WTI原油（+4.89%）、萤石（+4.10%）、涤纶长丝POY（+4.00%）。

跌幅前五：液氯（-27.08%）、BDO（-11.36%）、氟化铝（-10.83%）、纯吡啶（-7.94%）、硬泡聚醚（-6.80%）。

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
PTA (华东)	6.73%	39.09%	液氯 (华东)	-27.08%	21.51%
甲乙酮 (丁酮, 华东)	6.21%	23.42%	BDO (散水新疆美克)	-11.36%	10.53%
WTI原油	4.89%	61.18%	氟化铝 (国内均价)	-10.83%	68.32%
萤石 (赤峰天马)	4.10%	72.95%	纯吡啶 (华东)	-7.94%	24.30%
涤纶长丝POY (200D, 桐乡)	4.00%	23.33%	硬泡聚醚 (华东)	-6.80%	26.86%
PX (中石化挂牌价)	3.53%	14.50%	丙烯腈 (华东AN)	-6.67%	22.29%
醋酸 (华东)	3.45%	16.90%	丁腈橡胶 (N41E, 上海)	-5.03%	24.74%
氢氟酸 (烟台中瑞)	3.21%	48.39%	丙烯酸 (精酸华东)	-4.94%	18.97%
磷矿石 (湖北28%船板含税)	2.88%	100.00%	环氧丙烷 (华东)	-4.85%	14.97%
涤纶短丝 (1.4D/38mm, 江浙)	2.82%	17.91%	BOPET12μ印刷膜 (浙江天普)	-3.49%	0.00%

资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

周价差涨幅前五: PTA (+48.29%)、电石法 PVC (+30.24%)、醋酸 (+10.01%)、乙烯法 PVC (+5.93%)、DMF (+4.20%)。

周价差跌幅前五: 涤纶短纤 (-165.55%)、顺酐法 BDO (-105.57%)、PET (-64.81%)、热法磷酸 (-30.82%)、己二酸 (-26.79%)。

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
PTA	48.29%	30.08%	涤纶短纤	-165.55%	8.32%
电石法PVC	30.24%	26.35%	顺酐法BDO	-105.57%	26.81%
醋酸	10.01%	13.12%	PET	-64.81%	15.54%
乙烯法PVC	5.93%	19.66%	热法磷酸	-30.82%	40.89%
DMF	4.20%	8.88%	己二酸	-26.79%	9.33%
氨纶40D	2.92%	12.15%	双酚A	-24.01%	14.41%
制冷剂R22	0.95%	35.53%	黄磷	-19.97%	13.15%
季戊四醇	0.60%	48.58%	电石法BDO	-16.25%	6.56%
煤基二甲醚	0.00%	48.14%	硬泡聚醚	-9.48%	41.76%
煤基二甲醚	0.00%	48.14%	磷肥MAP	-8.08%	15.84%

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 17 家企业检修，9 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 163 家企业产能状况受到影响，较上周统计增加 8 家，其中统计新增检修 17 家，重启 9 家。新增检修的 17 家企业分别是：生产丙烯共 1 家（淄博海益）；生产丁二烯共 5 家（辽阳石化、神华宁煤、抚顺石化、浙石化、上海赛科）；生产 PX 共 1 家（辽阳石化）；生产 PTA 共 1 家（珠海英力士）；生产丙烯酸共 1 家（山东开泰）；生产醋酸共 1 家（宁夏长城）；生产醋酐共 3 家（宁波王龙、鲁南化工、广西金源）；生产己二酸共 1 家（郓城旭阳（洪业））；生产合成氨共 3 家（鲁西、三聚家景、晋开心连心）。

停车检修企业数量增长。本周停车检修企业共有 157 家，另外 6 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；晋开心连心合成氨装置转产。

预计 2023 年 4 月初共有 6 家企业重启生产。具体情况为：丙烯共 1 家；PTA 共 1 家；乙二醇共 1 家；醋酸共 1 家；醋酐共 1 家；合成氨共 1 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	开始时间	重启时间	备注	
					能	(含预计)	(预计)		
					(万吨)				
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	
		2023 年 3 月 17 日	广东某厂	广东	5	2023 年 2 月 20 日	-	停车检修	
		2023 年 3 月 17 日	广东某厂	广东	30	2023 年 3 月 15 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4月初	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3月29日	淄博海益	山东	25	2023年3月29日	-	故障停车
		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
		2023年3月17日	海科石化	山东	3	2022年9月22日	-	停车检修
		2023年3月24日	齐翔腾达	山东	70	2023年3月24日	2023年5月中旬	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2月底	2023年5月中旬	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30日	辽阳石化	东北	3	2023年4月8日	2023年5月中旬	停车检修
		2023年3月30日	神华宁煤	西北	6.4	2023年4月中旬	2023年5月	停车检修
		2023年3月30日	抚顺石化	东北	16	2023年4月6日	2023年4月10日	停车检修
	2023年3月30日	浙石化	华东	70	2023年3月20日	-	停车检修	
	2023年3月30日	上海赛科	华东	18	2023年5月中下旬	2023年7月中下旬	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	200	2023年4月初	-	停车检修
		2023年3月22日	中海惠州炼化	广东	95	2023年3月15日	-	停车检修
		2023年3月30日	辽阳石化	辽宁	75	2023年4月3日	-	停车检修
	PTA	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	

丙烯酸	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		
	2023年3月22日	乌鲁木齐石化	新疆	9	-	-	停车检修		
	2023年3月22日	四川能投	四川	100	-	-	临时停车		
	2023年3月25日	珠海英力士	广东	125	2023年3月25日	-	临时停车		
	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3月2日	上海华谊	华东	64	2023年3月1日	-	停车检修		
	2023年3月2日	泰兴昇科	华东	9	-	-	停车检修		
	2023年3月2日	烟台万华	华北	66	2023年2月26日	-	停车检修		
	2023年3月23日	台塑宁波	华东	24	2023年3月15日	-	停车检修		
	2023年3月30日	山东开泰	华北	20	2023年3月下旬	-	停车检修		
	煤化	乙二醇	2022年7月19日	江苏某厂	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			燕山石化	北京	8	-	-	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	-	2023年3月底	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	
2023年3月23日			新疆天业	新疆	60	2023年3月19日	-	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2月2日	孟州华兴	河南	10	-	-	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	
		2023年3月28日	宁夏长城	宁夏	40	2023年3月28日	2023年4月8日	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	
		2023年3月17日	孟州鼎兴	河南	6	-	-	长期停车	
		2023年3月27日	宁波玉龙	浙江	16	-	-	停车检修	
		2023年3月28日	鲁南化工	山东		2023年4月1日	-	停车检修	
		2023年3月30日	广西金源	广西	1.5	2023年3月29日	2023年4月1日	停车检修	
	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	
		2023年3月30日	郓城旭阳(洪业)	山东	14	-	-	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2月23日	杭州金钰	浙江	36	2023年2月17日	-	停车检修	
		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	
聚酯瓶片		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	
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	宁波华星	浙江	20	2022年11月18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	
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	
		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17日	贵州安化	贵州	15	-	-	停车检修
		2023年3月20日	博大实地	内蒙古	80	2023年3月17日	-	停车检修
		2023年3月17日	山西亚鑫	山西	7	2023年3月13日	-	故障停车
		2023年3月17日	中煤平朔	山西	30	2023年3月15日	-	故障停车
		2023年3月25日	鲁西	山东	80	2023年3月25日	2023年4月25日	停车检修
		2023年3月27日	三聚家景	内蒙古	10	2023年3月27日	2023年4月15日	停车检修
		2023年3月28日	晋开、心连心	河南	180/120	2023年3月28日	-	装置转产
		2023年3月20日	山西永鑫	山西	6	2023年3月21日	2023年3月底	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	-	-	长期停车
		2022年8月11日	湖北中孚	湖北	18	-	-	长期停车
		2022年12月8日	贵州金正大	贵州	20	-	-	长期停车
		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

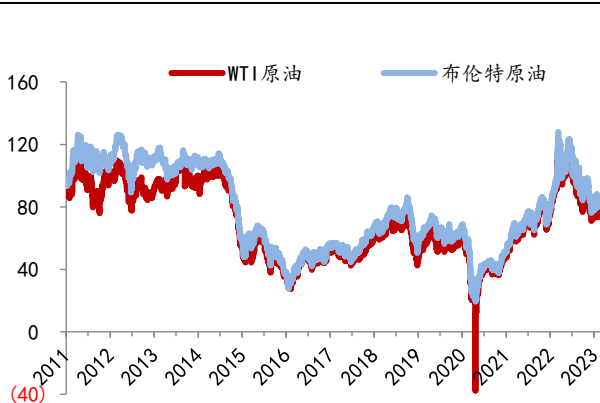
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

3 石油石化重点行业跟踪

3.1 石油

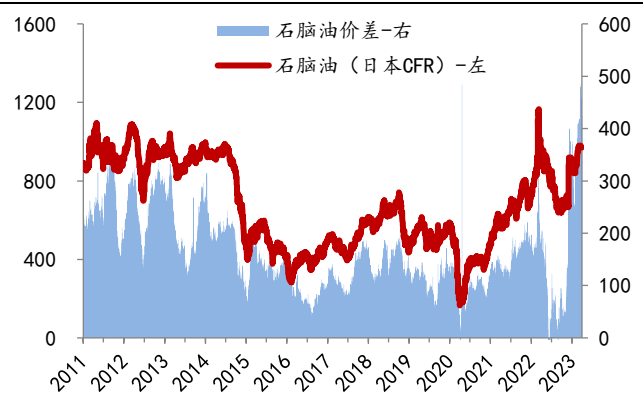
原油：原油供应减少，国际原油价格上涨。截至3月29日当周，WTI原油价格为72.97美元/桶，较3月22日上涨2.92%，较2月均价下跌5.03%，较年初价格下跌5.15%；布伦特原油价格为78.28美元/桶，较3月22日上涨2.07%，较2月均价下跌6.29%，较年初价格下跌4.65%。库存方面，美国石油协会(API)的数据称，美国上周原油和汽油库存大幅减少，而馏分油库存增加。在截至3月24日的一周，原油库存减少了约610万桶。供应方面，俄罗斯宣布目前已接近目标减产水平，库尔德地区原油出口目前仍中断，影响原油供应增加。需求方面，天气转暖，民众出行需求上升但总体提升有限，叠加全球经济增长潜在的下行风险，全球石油需求增长缓慢。

图表9 国际原油价格（美元/桶）



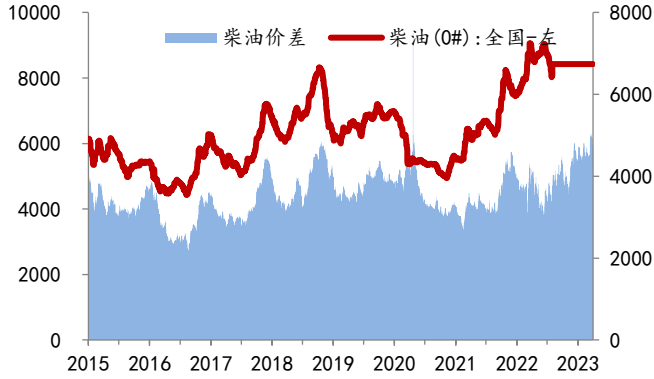
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表10 石脑油价格及价差（美元/吨）



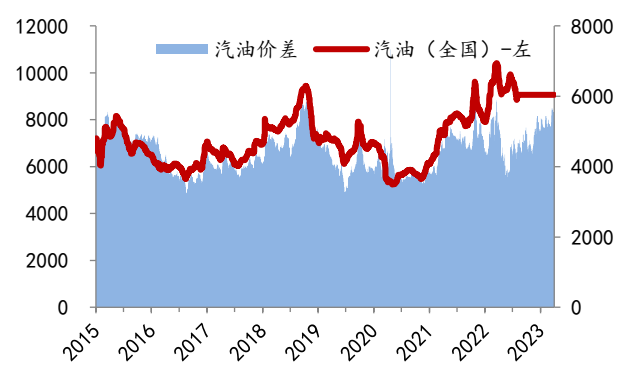
资料来源：wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 11 柴油价格及价差 (元/吨)



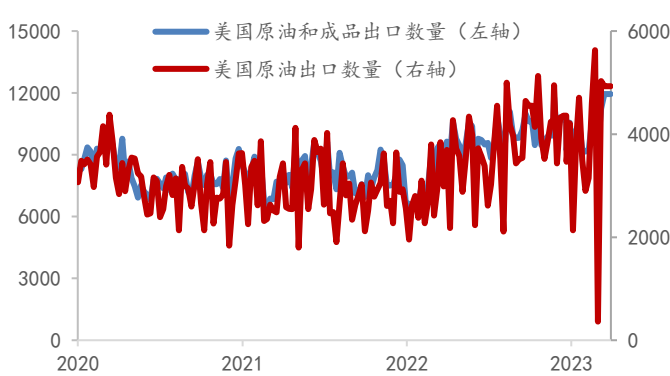
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 12 汽油价格及价差 (元/吨)



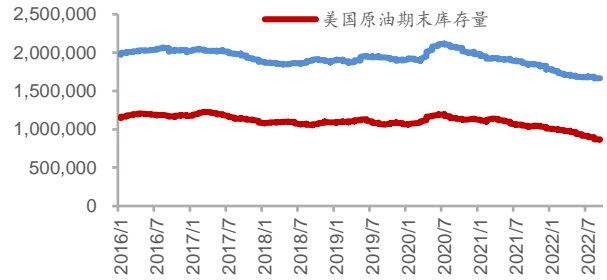
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 13 美国原油和成品出口数量 (千桶/天)



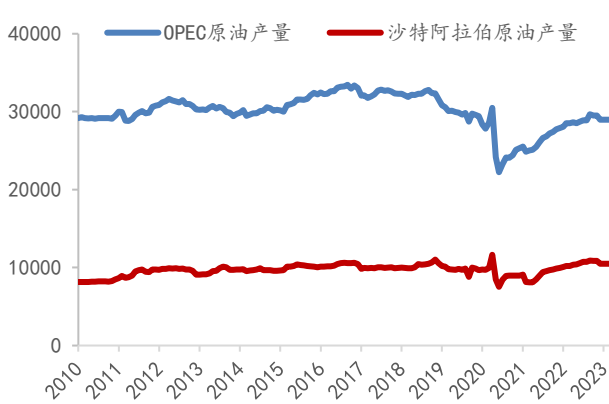
资料来源: Wind, EIA, 华安证券研究所

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)

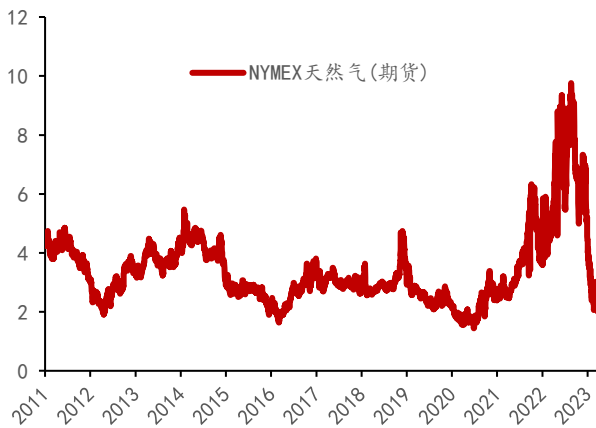


资料来源: Wind, 美国能源部, 华安证券研究所

3.2 天然气

LNG：市场供需博弈，国产 LNG 价格下跌。截止到 3 月 30 日当周，国产 LNG 市场均价为 4724 元/吨，较上周同期均价 4915 元/吨下调 191 元/吨跌幅 3.89%。供应方面：适逢中俄管线检修，预计检修 7 天，预计将影响的日供气量为 5700 万方/天。湖北大型液厂装置停机检修。随着市场淡季的到来，液厂也进入常规的检修季，主产区有液厂装置陆续检修，本周整体市场供应量下滑。海气方面：进口船期密集，接收站多有库存压力。伴随国产与进口价差逐渐缩小，接收站出货环境略有改善，本周接收站多存高价补跌行为。需求面：下游需求板块差异化明显，由于贸易商利润空间有限，加气站需求维持刚需水平。随着 LNG 经济优势明显，工业及车用需求产生增量。

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)



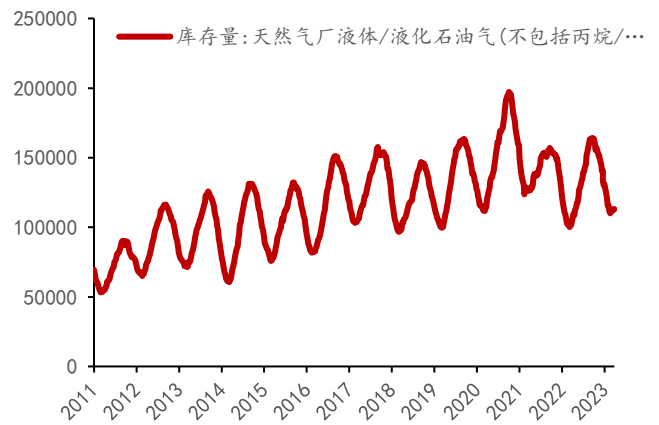
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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)



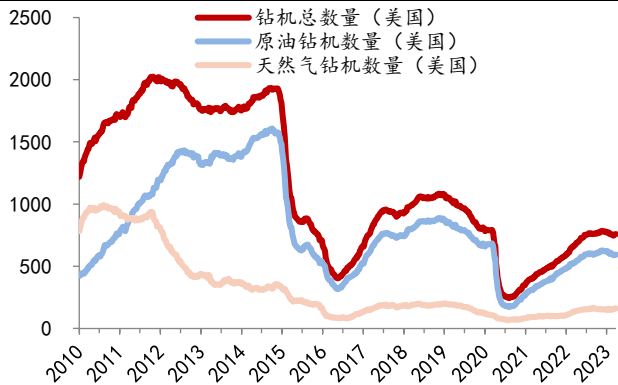
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

3.3 油服

油价维持高位，油服行业受益。截至 3 月 29 日当周，WTI 原油价格为 72.97 美元/桶，较 3 月 22 日上涨 2.92%，较 2 月均价下跌 5.03%，较年初价格下跌 5.15%；布伦特原油价格为 78.28 美元/桶，较 3 月 22 日上涨 2.07%，

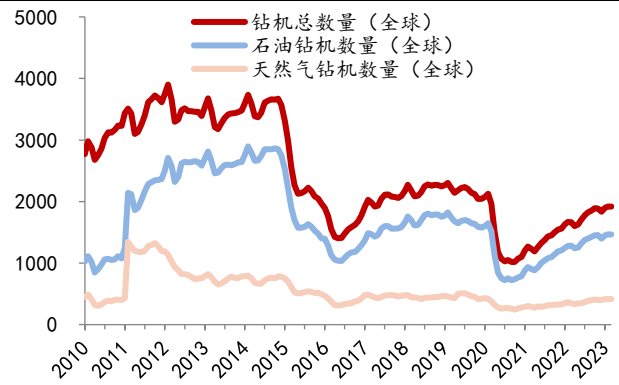
较 2 月均价下跌 6.29%，较年初价格下跌 4.65%。美国油服公司贝克休斯（Baker Hughes）最新数据显示，截至 3 月 24 日当周，原油钻井总数增加 4 座至 593 座，预期为 591 座；天然气钻井总数持平于 162 座，预期为 161 座；原油和天然气钻井平台总数增加 8 座至 755 座，预期为 752 座。尽管过去两年大部分时间里钻机数量增加，但是每周增幅连续数月只有个位数，原油产量仍低于疫情前的峰值，因为许多公司更注重向投资者返还利润和偿还债务，而不是提高产量。总体而言，油价维持高位，油服行业受益。

图表 21 美国钻机数量（部）



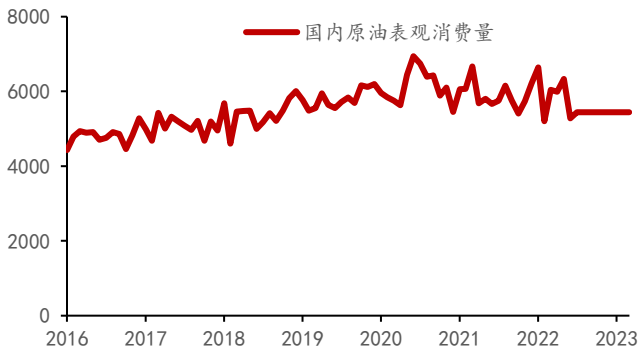
资料来源：Wind，百川盈孚，贝克休斯，华安证券研究所

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：市场供应偏少，价格小幅上涨。截至 3 月 30 日当周，截至本周四，30%品位磷矿石市场均价为 1100 元/吨，较上周同期相比上调 11 元/吨，涨幅约为 1.01%。与一月末 1041 元/吨相比上涨约 59 元/吨，涨幅约为 5.67%；与 2023 年初 1041 元/吨相比上涨约 59 元/吨，涨幅约为 5.67%。需求方面：近期，磷肥整体走货情况一般，对磷矿需求稳中偏弱；湿法净化酸价格明稳暗降，综合而言下游对磷矿石需求稳中趋弱。库存方面：本周国内磷矿各主产区矿企正常开采生产，部分企业开采主要留为自用，仍有部分矿企自用同时外采磷矿。整体来看，磷矿资源紧缺，矿企虽正常开采，但多数无大量库存，整体库存低位。

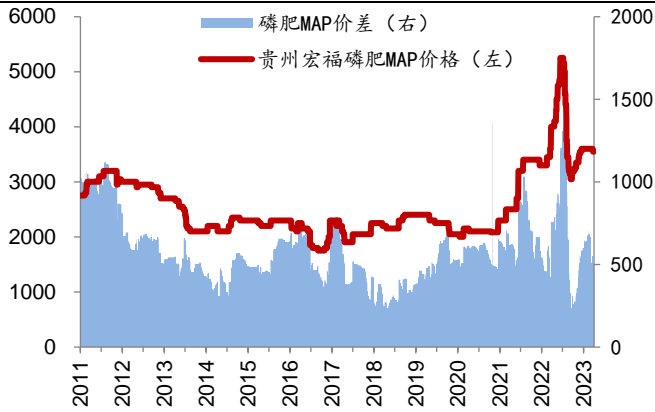
一铵：市场需求偏弱，价格小幅下跌。截止 3 月 30 日当周，磷酸一铵 55% 粉状市场均价为 3258 元/吨，较上周四同期均价下跌 20 元，幅度约为 0.61%。供应方面：本周一铵行业周度开工 51.69%，平均日产 2.97 万吨，周度总产量为 20.76 万吨，开工和产量较上周走势下滑，主要源内蒙古个别企业恢复，湖北、云南部分企业装置减产，综合测算下供应下滑。需求方面：本周国内复合肥市场弱势运行，主要受到主要原料持续下跌及下游需求恢复慢的双重利空因素影响。部分企业让利走货，市场低端价格货源增多。

二铵：市场需求偏少，价格维持稳定。截至 3 月 30 日当周，64%含量二铵市场均价 3779 元/吨，与上周同期均价持平。供应方面：部分企业临时停车检修，复产时间待定。本周磷酸二铵企业平均开工率稍有下调，约为 63.88%，周产量约为 29.34 万吨，总体而言市场供应量小幅下调。需求方面：本周二铵市场未见明显利好消息提振，市场整体询盘较少。为规避自身库存风险，仅以刚需补货为主。

磷酸铁：市场供应偏多，价格小幅下跌。截至 3 月 30 日当周，磷酸铁市场均价在 1.51 万元/吨，较上周价格下调 0.01 万元/吨，跌幅 0.65%。供应方面：本周供应量较上周基本持平，当前市场开工方面，大厂开工满产，小厂开工大约能维持在 60%左右，场内供应仍处于宽松状态，市场供过于求的态势较难改变。需求方面：由于终端恢复进程缓慢，且近期燃油汽车降价对新能源市场产生一定影响，电池厂积压库存较高，铁锂出货不畅，对铁锂行情的提振力量不足，短期内磷酸铁行情持续承压。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。

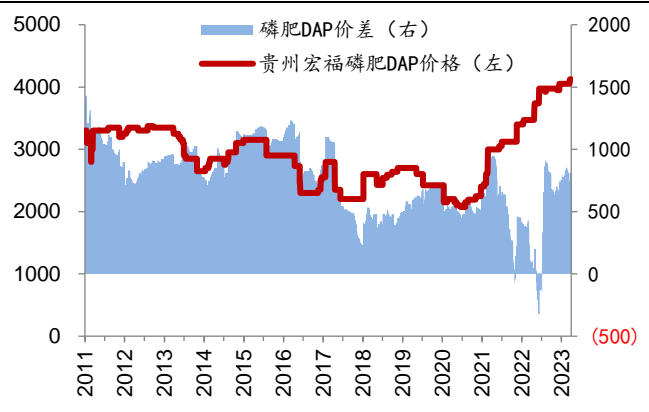
磷酸氢钙：市场供需双弱，价格维持稳定。截至 3 月 30 日当周，磷酸二氢钙云南市场均价为 3900 元/吨，较上周同期（3 月 23 日）相比持平。供应方面：本周磷酸二氢钙市场产量预计在 5950 吨，行业开工率约在 26.90%，目前场内仅 2 家企业装置在生产，总体市场开工偏低，但本周运行相对平稳，部分厂家接单空间有限，主供出口市场订单。需求方面：本周磷酸二氢钙市场交投积极性不高，下游按需采购为主。

图表 25 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)



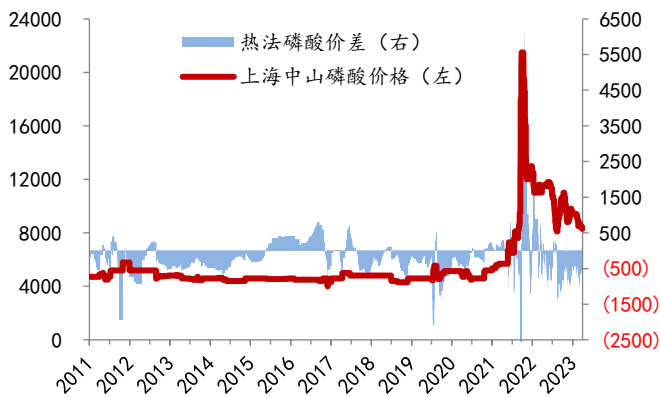
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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)



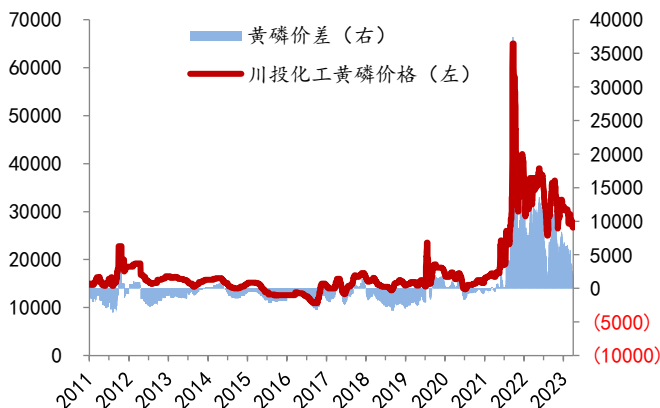
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 28 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格 (元/吨)



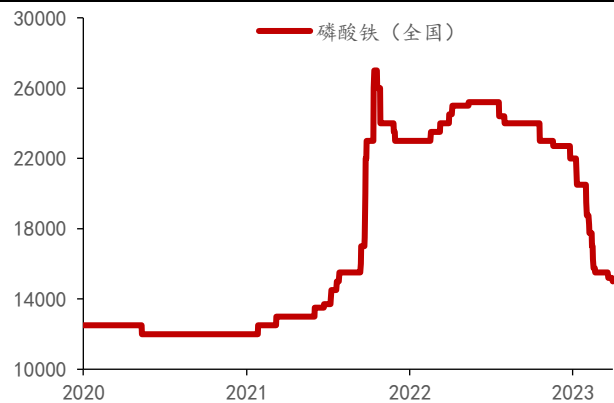
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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)

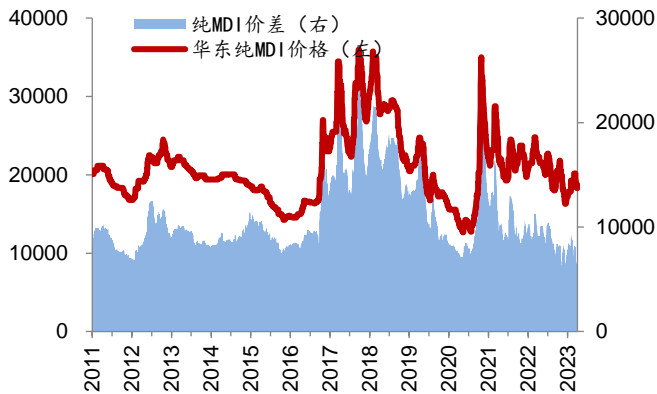


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

计 76900 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。多工厂有一定的库存，有少部分进口货源补充。需求方面：下游海绵市场表现持续一般，整体开工偏低，终端市场需求一般，对聚醚消化有限。终端需求未完全释放，中下游聚醚以及成品库存仍有一定的保量，近期价格持续下落，中下游为避险，刚需采买为主。

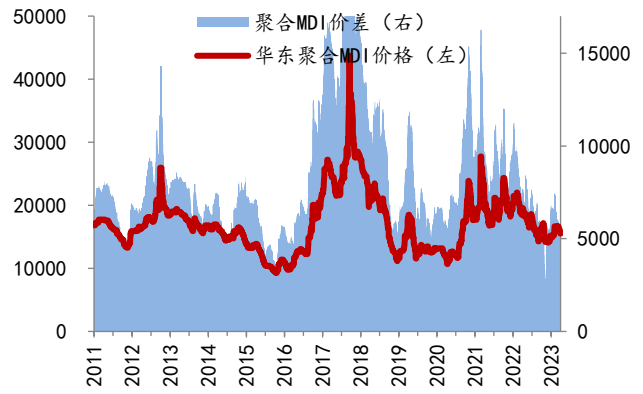
环氧丙烷：市场供应增加，价格小幅下跌。截至 3 月 30 日当周，本周末国内环氧丙烷市场均价为 9700 元/吨，较上周末下调 433 元/吨，跌幅 4.27%。供应端：部分装置停车检修，国内其余环丙装置以稳为主，市场供应小幅增多。需求方面：本周环丙终端海绵市场需求恢复不及预期，下游聚醚新单成交较少，工厂多以交付前期订单为主，原料环丙谨慎减量刚需采购，需求端多利空走向。此外，环丙其他下游丙二醇市场本周开工小幅缩减，原料环丙刚需采买，需求端支撑弱勢。

图表 33 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



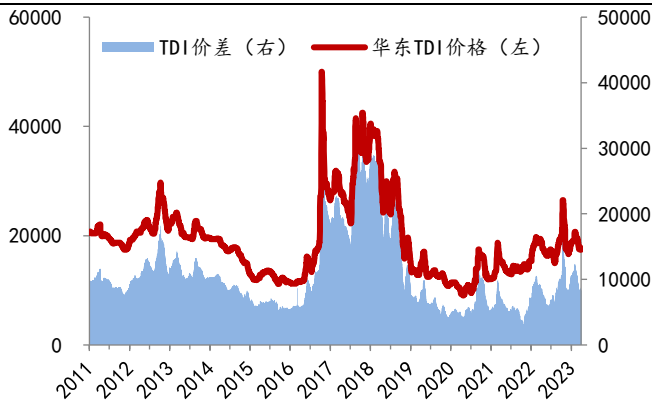
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 34 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



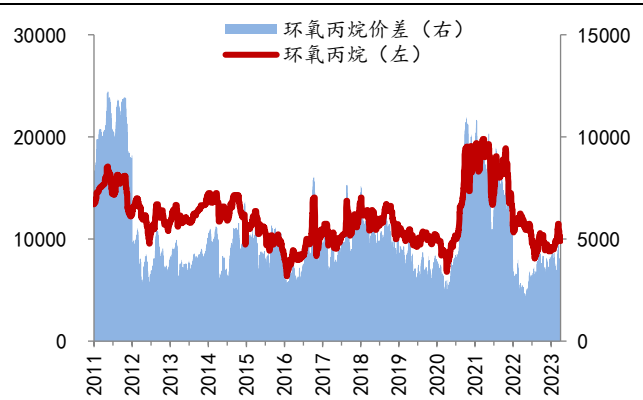
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 35 TDI 价格及价差(元/吨)



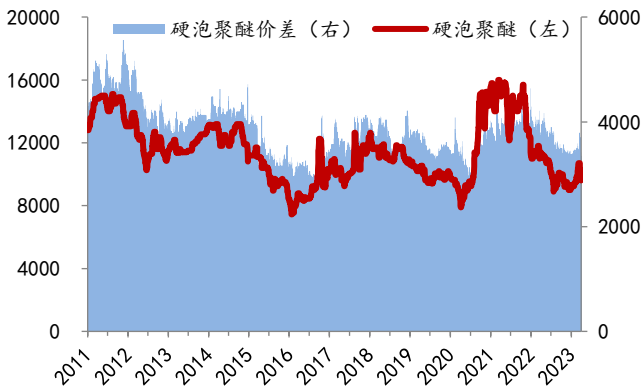
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 36 环氧丙烷价格及价差 (元/吨)

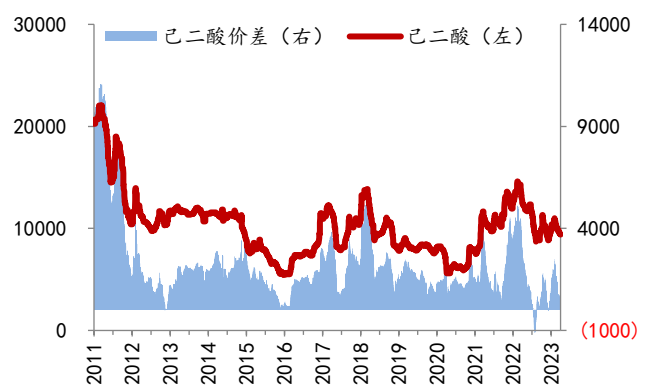


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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：市场供应偏少，萤石价格小幅上涨。截至 3 月 30 日当周，华东市场萤石（CaF₂≥97%干粉，SiO₂ 含量≤1.2）价格在 3175 元/吨，较上周周末价格上涨 4.10%。供应方面：本周国内萤石行业开工表现弱稳，场内供不应求的局面延续。具体来看，目前生产 97%酸级萤石粉较少，各矿区受矿山增储政策限制、矿山事故等影响，开工受到限制，萤石供应总体表现偏弱，厂家库存持续下行。需求方面：本周萤石下游行情及装置开工均有上涨，萤石需求同步上行。具体来看，制冷剂、冶金、重点钢铁方面出现回暖迹象，行业开工积极性回升，冶金级萤石需求逐步攀升；氯化铝行业萤石需求一般。外贸方面，本周人民币兑美元汇率波动较为平稳，出口集装箱运价指数小幅下跌，总体来看出口利好引导偏强。

氢氟酸：市场需求博弈，市场价格小幅上涨。截至 3 月 30 日当周，氢氟酸价格 9750 元/吨，较上周周末价格上涨 5.41%。供应方面：部分氢氟酸装置仍处于停车中，但现货供应仍显充足，需求方面：厂家氢氟酸订单情况不佳，企业以减产对应当前状态，下游市场消化库存为主，供需博弈。

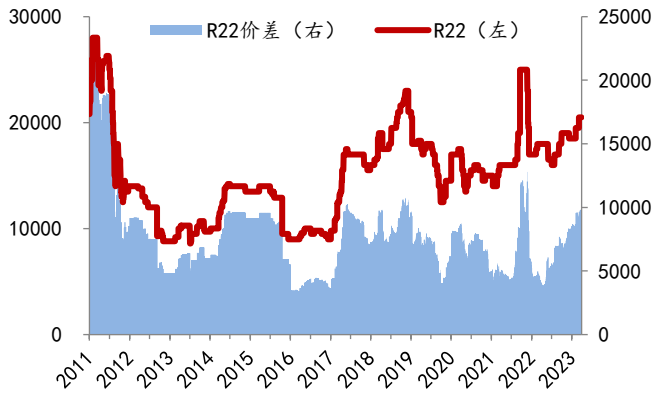
制冷剂 R22：市场供需均衡，市场价格持稳。截至 3 月 30 日当周，浙江巨化 R22 价格在 20500 元/吨，较上周周末价格持稳。供应方面：部分停车检修的装置正常运行，开工负荷正常，供应正常。需求方面：市场旺季来临，下游交投活跃，走货节奏加快，内贸市场需求明显回升市场提振利好存在，外贸面拿货量同样稳步回升。

制冷剂 R134a：市场需求增加，市场价格持稳。截至 3 月 30 日当周，浙江巨化 R134a 价格在 24500 元/吨，较上周周末价格持平。供应方面：部分停车企业结束检修，生产稳定。需求方面：成本面支撑强势，内贸方面下游刚需拿货按需补仓，但外贸面出口需求增加，拿货量稳步回升，整体货源相对紧张，整体供需格局缓慢复苏。

六氟磷酸锂：市场供需双弱，市场价格下跌。截至 3 月 30 日当周，六氟磷酸锂市场均价降至 100000 元/吨，较上周同期均价下降 25000 元/吨，跌幅 20%。供应方面：本周国内六氟磷酸锂产量预计 2316 吨，环比下降 2.03%，开工率为 56.3%，环比下降 2.04%。本周大部分新增产能纷纷延期投产，六氟磷酸锂头部企业装置正常生产，个别企业暂停生产，具体恢复时间视市场情况

而定，总体来说，本周六氟磷酸锂的市场供应维持相对稳定。需求方面：六氟磷酸锂主要应用于锂电池电解液行业。本周市场来看，下游电解液行业企业间订单竞争压力增大，压价抢单现象时有发生，个别企业持续亏损，难以维系生存，已计划退出市场，行业间洗牌开始，对六氟磷酸锂的需求量不强。

图表 39 R22 价格及价差 (元/吨)



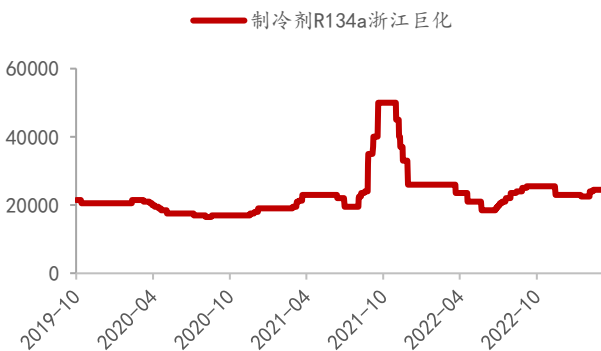
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 40 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格 (元/吨)



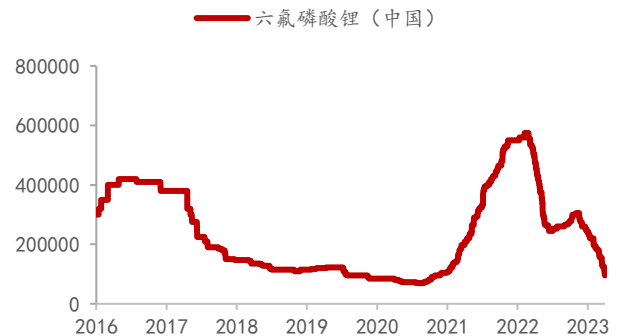
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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：市场需求减少，市场价格下调。截至本周四（3月30日），尿素市场均价为 2659 元/吨，较上周同期均价下跌 28 元/吨，跌幅 1.05%，山东及两河出厂报价在 2620-2680 元/吨，成交价在 2600-2680 元/吨，整体累计下调 30-100 元/吨。供应面：根据百川盈孚统计，本周国内尿素日均产量达 15.98 万吨，环比增加 0.27 万吨。需求面：据百川盈孚不完全统计，本周复合肥平均开工负荷为 46.95%，较上周小幅下跌 0.64%，市场供应量基本稳定，部分复合肥厂家开工陆续小幅下滑。

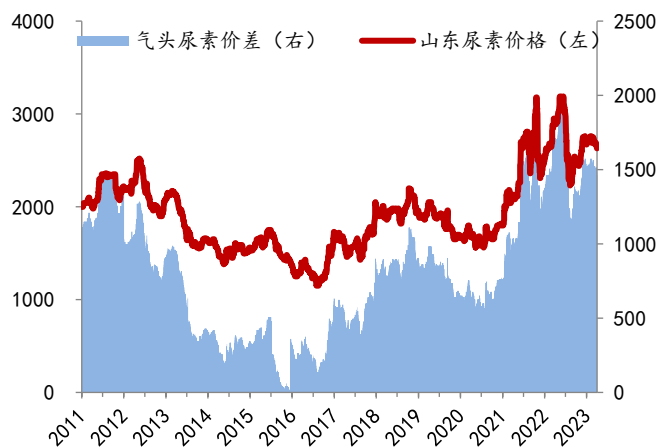
炭黑：成本端支撑减弱，炭黑价格下跌。截至本周四（3月30日），市场均价为 10194 元/吨，较上周同期均价下调 100 元/吨，N330 主流商谈价格参

考 9500-9800 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 61.6%，较上周上调 1.1 个百分点。本周炭黑行业开工呈现小幅上调的走势。需求端，周内轮胎行业开工相对平稳，市场走势变化不大，对于炭黑仍然刚需为主。成本端，高温煤焦油市场价格下跌；葱油市场价格下行；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：成本端支撑偏弱，减水剂价格下跌。截止本周四（3月30日），截止到本周四，国内萘系减水剂市场均价为 3950 元/吨，较上周四价格下调 50 元/吨，跌幅 1.25%。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。减水剂整体行业开工偏低，产量波动幅度有限。需求面，本周国内混凝土市场整体平稳，混凝土市场均价为 401 元/方，价格较上周持稳，市政和基建项目支撑需求为主。成本面，工业萘市场均价 5667 元/吨，较上周累计下调 194 元/吨，液碱市场均价 900 元/吨，较上周累计上调 21 元/吨，甲醛市场均价 1237 元/吨，较上周累计下调 14 元/吨，丙烯酸市场均价 6750 元/吨，较上周下调 50 元/吨。总体来看本周减水剂原料价格弱势。

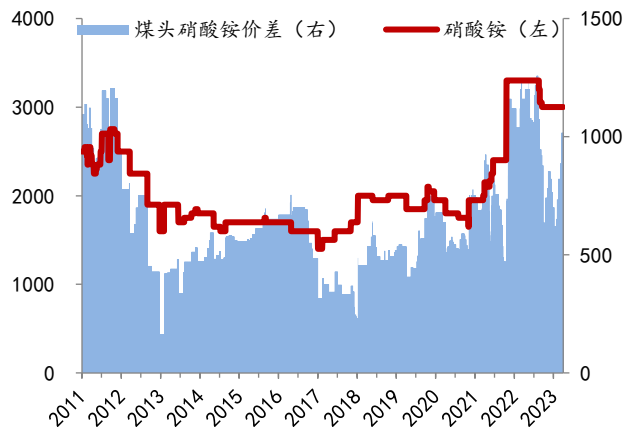
乙二醇：成本端支撑增强，乙二醇价格上涨。截止本周四（3月30日），华东市场均价在 4069 元/吨，较上周均价上调 48 元/吨，涨幅 1.17%，华南市场均价为 4250 元/吨，较上周均价上调 50 元/吨，涨幅 1.18%。供应端，本周乙二醇企业平均开工率约为 55.60%，其中乙烯制开工负荷约为 62.98%，合成气制开工负荷约为 43.53%，行业的整体开工率小幅下滑。需求端，下游终端纺织订单不足，叠加原料 PTA 价格大幅走高，本周聚酯行业市场产销压力加重，目前聚酯开工率为 86.63%，终端织造开工负荷为 63.94%。成本端，国际油价震荡上涨，石脑油国际价格同比上周呈上涨趋势，成本端支撑走强。

图表 43 气头尿素价格及价差（元/吨）



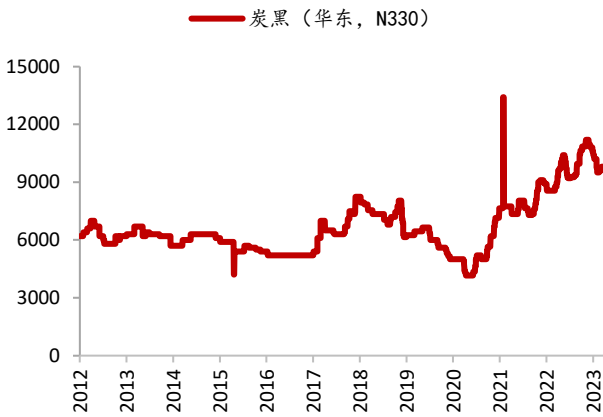
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 44 煤头硝酸铵价格及价差（元/吨）



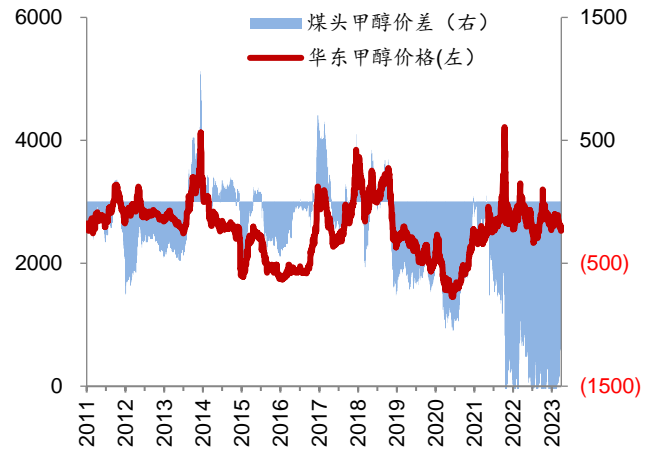
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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）



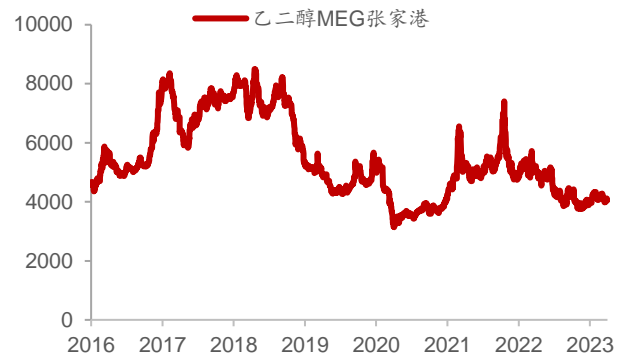
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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：成本端支撑良好，PTA 价格上涨。截至本周四（3月30日），本周华东市场周均价 6310 元/吨，环比上涨 3.28%；CFR 中国周均价为 828.33 美元/吨，环比上涨 3.31%。供应方面，PTA 市场开工在 71.32%，周内华东两套 PTA 装置计划内停车检修，但前期投产的一 PTA 新装置目前已量产供给市场，周内产量较上周相比整体有所提升，行业开工率也明显走强。需求方面：周内下游聚酯端负荷整体变动不大，以刚需购买为主。成本方面：国际油价震荡上涨，成本端支撑良好。

己内酰胺：市场供应减少，成本端支撑增强，己内酰胺价格上涨。截至本周四（3月30日），国内己内酰胺液体市场现货主流参考价格在 12325 元/吨左右承兑送到，较上周同期均价上涨 1.65%。供应方面：周内己内酰胺市场整体开工水平较上周有所下调，周初山东某厂装置一条线停车检修，山东另一厂家装置运行一般，场内局部供应缩减，整体供应量较上周相比有一定下滑。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

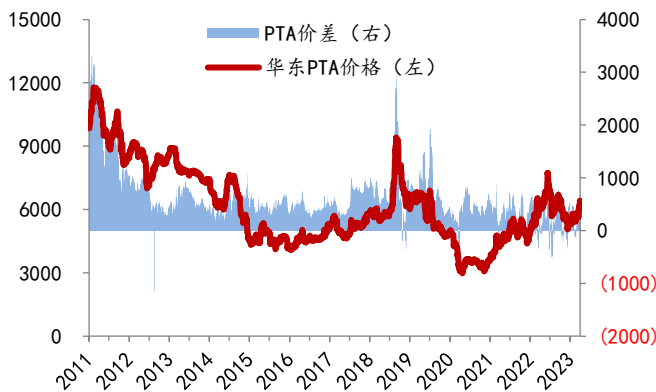
重启后，整体来看市场开工水平较上周有一定增长，目前 PA6 市场整体开工水平 7.4 成左右运行，采购对原料已内酰胺按需跟进为主。成本方面，国内纯苯市场行情上涨，截至本周四，华东主流市场均价为 7170 元/吨，较上周同期均价上涨 205 元/吨，涨幅 2.94%。

氨纶：成本端支撑减弱，氨纶价格下跌。截至本周四（3月30日），本周国内氨纶 20D 价格 40500 元/吨，较上周价格下调 500 元/吨；30D 价格 38500 元/吨，较上周价格持平；40D 价格 35000 元/吨，较上周价格下调 500 元/吨。成本端，本周氨纶成本面支撑走弱，主原料市场价格延续下行，辅原料市场价格弱势下滑，整体成本端支撑不足。供应端，本周氨纶行业开工为 79.98%，较上周下调 2.21%；部分开工在 9 成至满开，部分开工在 5-8 成不等，个别工厂全停。需求端：下游开机暂无波动，以消耗库存为主，对氨纶消耗量有限。

粘胶短纤：市场需求稳定，粘胶短纤价格持平。截至本周四（3月30日），粘胶短纤市场均价为 13200 元/吨，较上周持稳。供应方面：本周粘胶短纤行业开工率约为 79%，较上周开工负荷略有提升。需求方面：本周人棉纱部分品种销量良好，价格相对平稳，工厂生产稳定，补货以刚需为主。库存方面：本周粘胶短纤下游刚需补货增加，行业库存量继续减少。

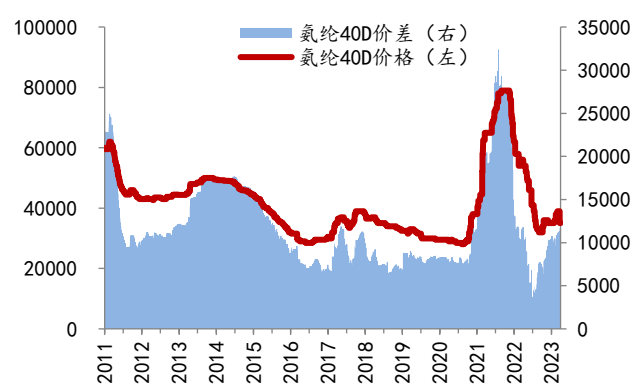
涤纶长丝：成本端支撑增强，涤纶长丝价格上涨。截至本周四（3月30日），涤纶长丝 POY 市场均价为 7565 元/吨，较上周均价上涨 145 元/吨；FDY 市场均价为 8195 元/吨，较上周上涨 140 元/吨；DTY 市场均价为 8950 元/吨，较上周上涨 170 元/吨。成本方面：涤纶长丝平均聚合成本在 6724.82 元/吨左右，较上周平均成本上涨了 245.1 元/吨。供应方面：本周涤纶长丝企业平均开工率约为 79.05%。本周宁波泉迪减产 20%，但新疆宇欣前期投产装置陆续出丝，同时伴随着嘉通能源新产能的投产，本周市场供应压力较前期有所增加。需求方面：江浙地区化纤织造综合开机率为 62%。下游市场订单数量稀少，织造企业坯布库存较高。

图表 49 PTA 价格及价差（元/吨）



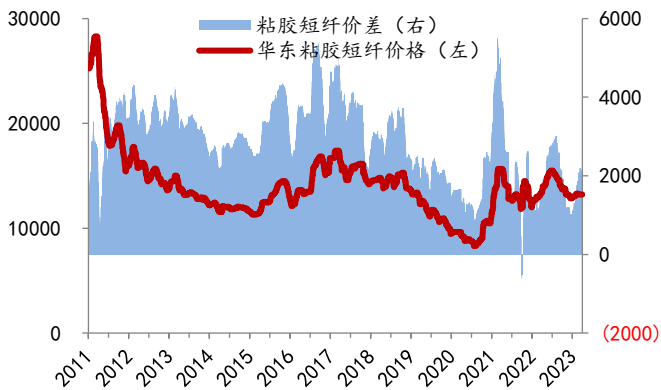
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 50 氨纶 40D 价格及价差（元/吨）



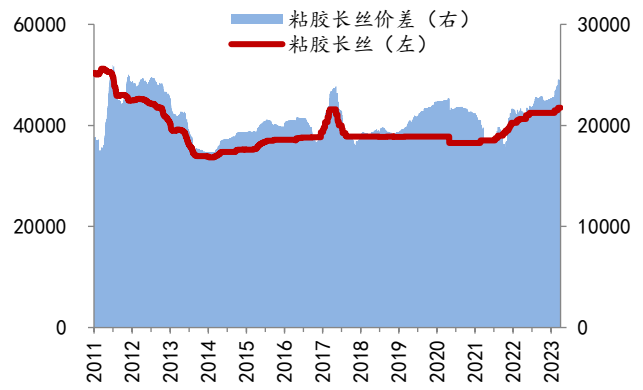
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 51 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



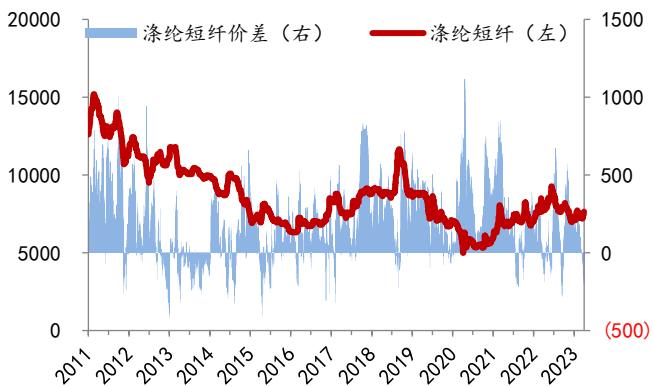
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 52 粘胶长丝价格及价差 (元/吨)



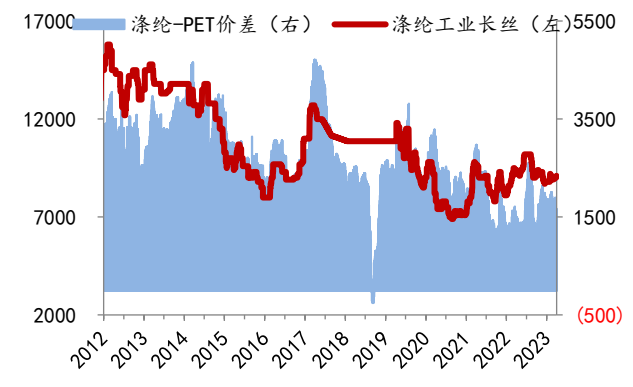
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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，甘氨酸价格下跌。截至本周四（3月30日），市场送到价格参考 12100-12300 元/吨，较上周同期下跌 200 元/吨，跌幅 1.64%。从供应看，河北工厂正常开工，山东主流工厂停车。从需求看，下游草甘膦行业开工率低，甘氨酸需求低迷。

草甘膦：需求弱势，草甘膦价格下跌。截至本周四（3月30日），95%草甘膦原粉市场均价为 34804 元/吨，较上周同期下跌 1000 元/吨，跌幅 2.79%。草甘膦供应商报价 3.55-4 万元/吨，95%原粉实际成交参考 3.5 万元/吨，低端价至 3.4 万元/吨，港口 FOB 价参考 5100-5200 美元/吨。供应端，草甘膦工厂持续低负荷开工，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，下游少量按需采购，草甘膦需求持续低迷。成本端，主要原料黄磷价格走跌，草甘膦成本较上周略有降低。

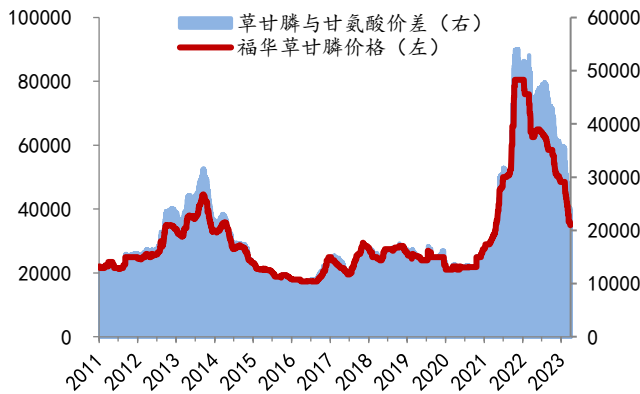
草铵膦：市场需求清淡，草铵膦价格下跌。截至本周四（3月30日），95% 95%草铵膦原粉市场均价为 9 万元/吨，较上周同期下跌 1 万元/吨，跌幅 10%。95%草铵膦供应商报价 10 万元/吨，市场成交参考 9 万元/吨，港口 FOB12050-12150 美元/吨。50%精草铵膦母液折百价参考 15-16 万元/吨。供

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 30 日），本周华东主流成交价至 8 万元/吨，与上周持平。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，整体市场现货库存高位，接单空间稳定。需求方面，近日新单成交情况相对稳定，下游市场行情维稳。

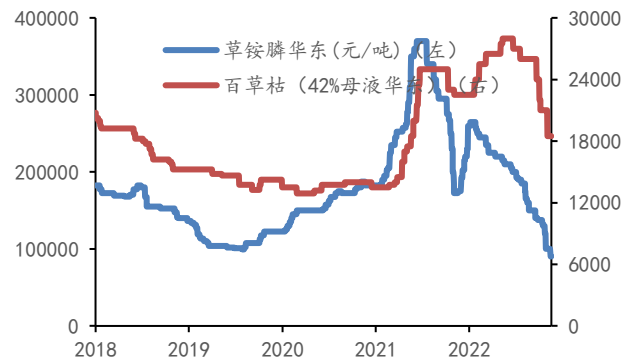
噻菌酯：市场需求偏弱，噻菌酯价格下跌。截至本周四（3 月 30 日），98%噻菌酯市场报价参考至 22-23 万元/吨，实际成交价参考 20-22 万元/吨，较上周同期下调 1 万元/吨，跌幅 4.35%。从供应看，本周噻菌酯各生产商装置开工稳定，市场供应较稳支撑。从成本看，主要原料 4,6-二羟基嘧啶、原甲酸三甲酯和水杨腈价格维持相对低位。从需求看，下游需求偏弱，采购商按需采购，对噻菌酯消耗无明显增量。

图表 55 草甘膦价格及与甘氨酸价差（元/吨）



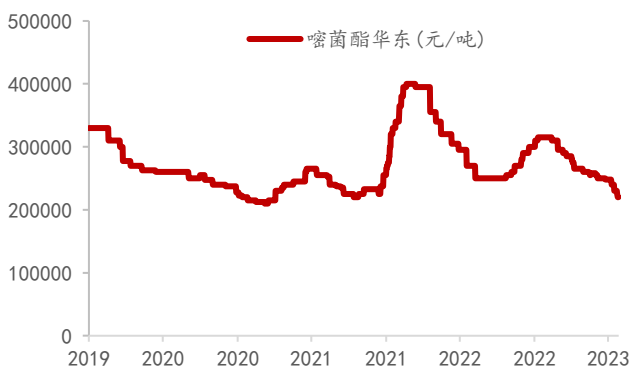
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 56 草铵膦、百草枯价格（元/吨）



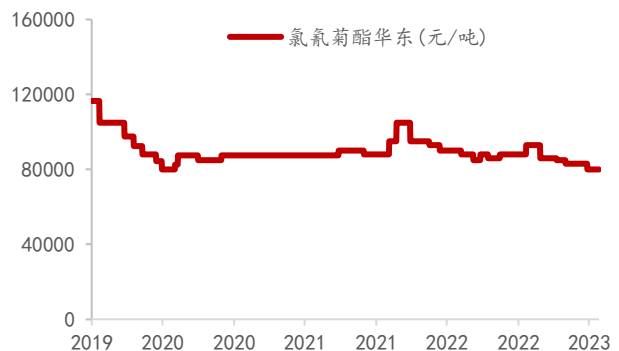
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 57 噻菌酯价格（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

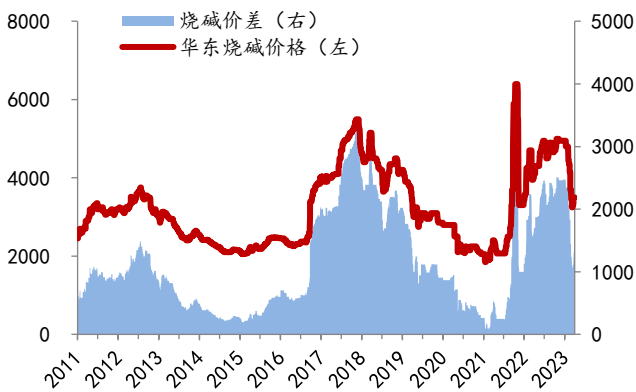
电石：供给减少，电石价格上涨。截至本周四（3月30日），中国电石市场均价约为 3330 元/吨，较上周同期均价上调了 14 元/吨，涨幅 0.73%。供给方面：本周电石行业整体开工率约为 70.27%，较上周开工负荷下调了 3.12% 附近。电石整体供应量缩减。需求方面：下游PVC企业需求较低，且电石到货量较高，各地下游采购企业暂无明显波动，整体需求量仍无明显改善。成本方面：本周电石综合成本较上周相比暂无变动。

片碱：需求回暖，片碱价格持平。截至本周四（3月30日），中国固体烧碱（注：各地库提价格，含税）价格 3444 元/吨，比较上周同期价格持稳。供应方面，据百川盈孚数据统计截至 3 月 30 日，熔盐法厂家共 21 家在产片碱，产量为 13050 吨/天，本周国内片碱企业多维持正常生产水平，市场货源供应量较上周基本持稳。需求方面，下游氧化铝方面有开始投料以及计划投料的部分新增产能企业，本周整体行业开工率较前期稍有提升。

液氯：市场需求一般，液氯价格下跌。截至本周四（3月30日），国内液氯市场均价 384 元/吨，较上周同期均价下跌 62 元/吨，跌幅 19.25%。供给方面，本周液氯周度产量为 127406 吨，环比增加 0.10%；开工率为 25.68%，环比增加 0.10%。需求方面，本周液氯下游企业多维持稳定开工，对液氯需求一般。

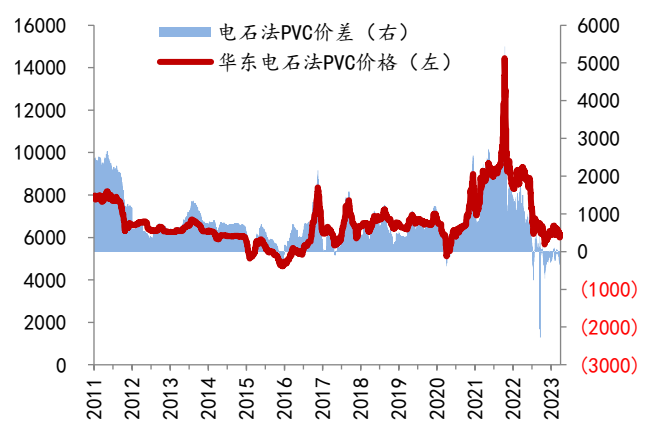
电石法 PVC：市场供应减少，电石法 PVC 价格上涨。截至本周四（3月30日），PVC 市场均价为 6013 元/吨，较上周同期均价上涨 94 元/吨，涨幅 1.59%。供应方面，本周因检修企业有所增加，加之个别企业降低开工尚未恢复，整体供应延续弱势。本周电石法 PVC 装置开工率下跌 2.51% 至 76.11%。需求方面，本周 PVC 下游制品企业刚需采购为主，整体需求表现偏弱。

图表 59 烧碱价格及价差（元/吨）



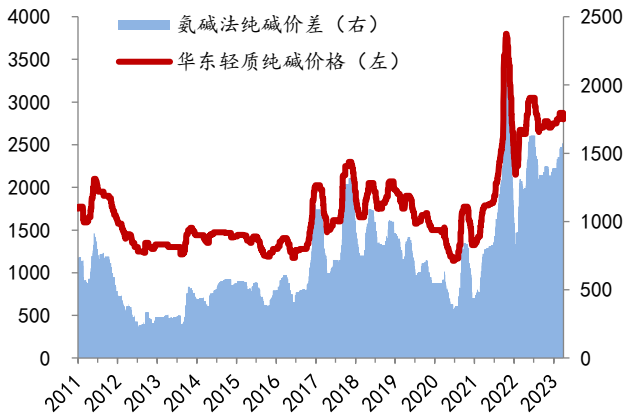
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 60 电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



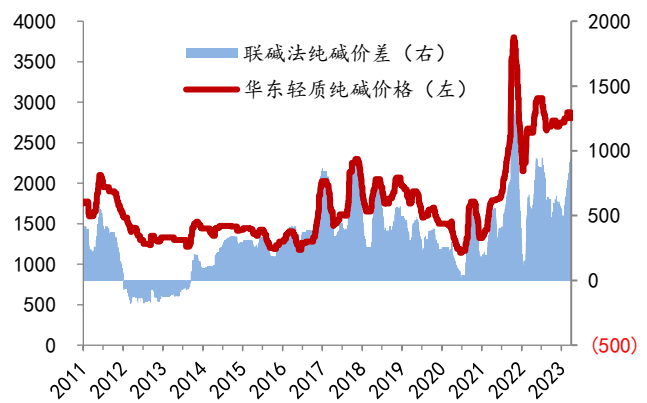
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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)

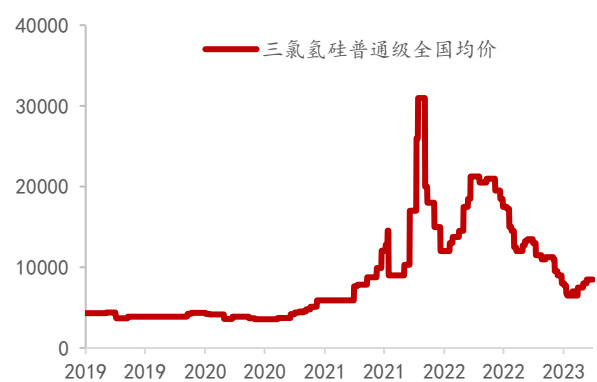


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 63 液氯价格 (元/吨)



图表 64 三氯氢硅价格 (元/吨)



4.8 橡塑

聚乙烯：成本端支撑增强，聚乙烯价格上涨。截至本周四（3月30日），聚乙烯市场均价为 8150 元/吨，较上一周同期均价上涨 90 元/吨，本周平均涨幅 0.44%。成本方面，原料原油价格震荡上涨，给聚乙烯价格上涨提供有利支撑，平均价格较上周上涨 5.14%，乙烯价格本周持平，上游原料市场对聚乙烯价格恢复有推涨。供给方面，目前沈阳化工、镇海炼化、海国龙油、万华化学、中韩石化、独山子石化、广东石化装置停车检修，开车时间暂不确定，塔里木石化装置临时停车，预计下周恢复正常生产。需求方面，现货仓库库存压力有减小，下游开工情况稳定，市场需求一般。

聚丙烯：市场需求回暖，聚丙烯价格上涨。截至本周四（3月30日），聚丙烯粒料市场均价为 7720 元/吨，较上周同期均价上调 10 元/吨，涨幅为 0.13%。供应方面：本周装置检修带来的生产端损耗变化不大，计划停车装置对比上周变化有限，个别企业常规检修减量波动相对平稳。近期新投企业暂无明显进展，聚丙烯供应充足，供应面压力无明显变化。需求方面：本周下游企业需求逐步回暖，终端制品企业开工率缓慢提升，需求端跟进较好。

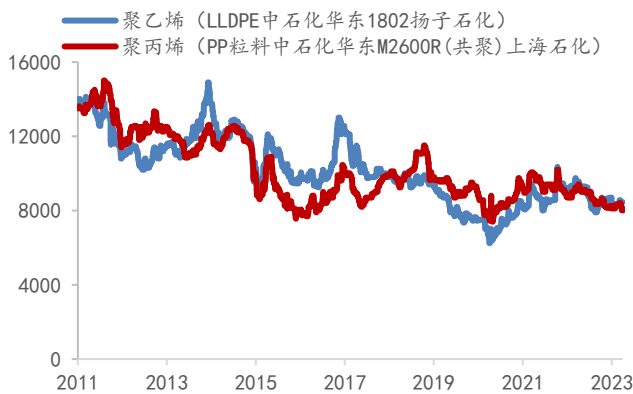
PA66：下游需求偏弱，PA66 价格下跌。截至本周四（3月30日），本周均价 20750 元/吨，较上周下跌 0.48%。华东河南神马实业 EPR27 报价 20650

元/吨，华南旭化成 1300S 报价 27000 元/吨。供应方面，国内 PA66 行业整月总体负荷在 65%左右，库存压力一般，货源较为充裕。需求方面，聚合工厂开工相对稳定，但下游需求偏弱，下游改性塑料、电子电器需求偏弱，纺织行业开工水平也低于去年同期。原料方面，本周己二酸市场弱势下滑。本周末己二酸市场均价为 9433 元/吨，较上周同期价格下跌 1.57%。

EVA：需求低迷，EVA 价格下跌。截至本周四（3 月 30 日），国内 EVA 市场均价为 17150 元/吨，较上周同期均价下调 372 元/吨，跌幅 2.12%。EVA 市场参考报价：进口发泡料报 1880-2110 美元/吨左右，国产料报 16200-16800 元/吨；电缆料在 2050-2160 美元/吨，国产料在 16600-17500 元/吨。需求方面：下游光伏级 EVA 需求尚可，其他下游用户需求欠佳，刚需采购跟进，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：需求回暖，天然橡胶价格上涨。截至本周四（3 月 30 日），天然橡胶市场日均价在 11591 元/吨，周环比上涨 100 元/吨，上涨幅度为 0.87%。供应方面：周内天然橡胶产区仍旧处于低产期，原料价格维持稳定，短期内供应端对市场支撑仍存。需求方面：下游拿货虽刚需为主，但整体开工相对高位运行，实际采买较前期稍有好转。

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）



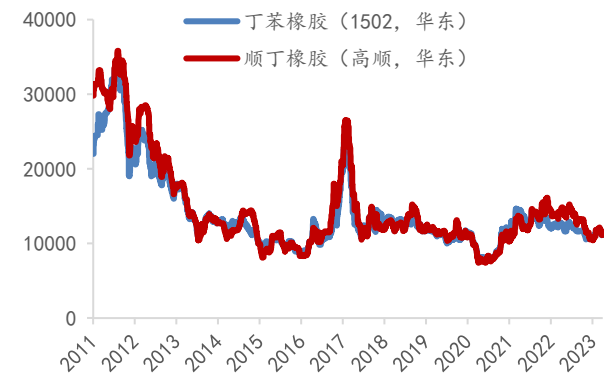
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 67 天然橡胶价格（元/吨）



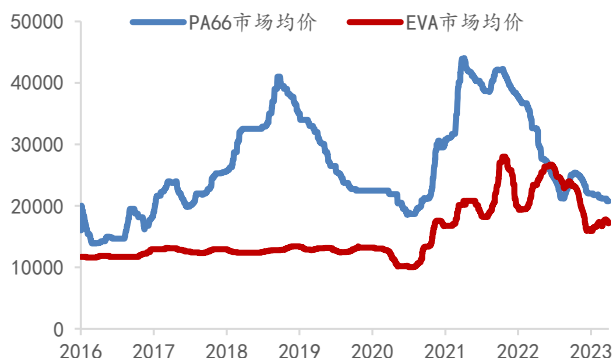
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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

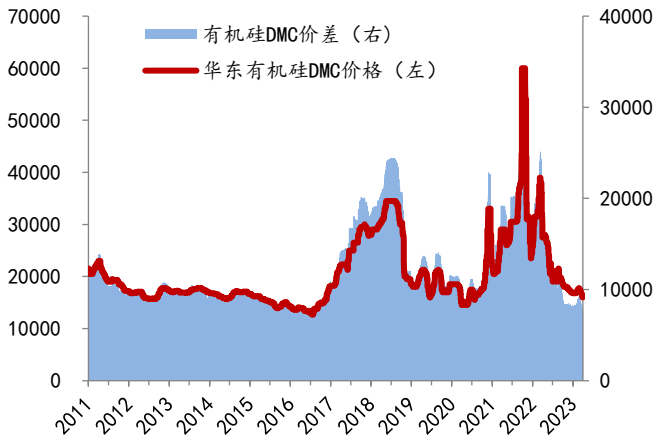
4.9 硅化工

金属硅：下游需求弱势，金属硅价格下调。截至本周四（3月30日），中国金属硅市场参考均价 16590 元/吨，与 3 月 23 日价格相比下调 23 元/吨，降幅 0.14%。供应方面，西北地区硅厂开工高位，产量充足；西南地区目前电力不足，且硅厂面临成本倒挂，多家硅厂停炉检修。福建、湖南地区未开炉硅厂暂缓开炉计划。需求方面，下游整体需求一般，下游有机硅部分装置开始轮换检修，行业开工逐步下滑。

有机硅 DMC：市场需求低迷，有机硅 DMC 价格下跌。截至本周四（3月30日），DMC 主流价格在 15200-16000 元/吨。供应面：本周国内总体开工率在 66%左右，其中：华东区域开工率在 80%；山东区域开工率在 50%左右；华中区域开工率 48%；西北地区开工率 80%左右。需求面：有机硅库存有累积趋势，终端需求没有明显放量。

三氯氢硅：下游需求一般，三氯氢硅价格持平。截至本周四（3月30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持平；光伏级三氯氢硅市场均价为 17000 元/吨，较上周同期相比均价持平。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 62.38%。需求方面：终端市场需求不足，下游多晶硅企业原料备货刚需为主，下游硅橡胶企业采购有限。成本方面：近期原材料硅粉价格无明显变化，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：市场供给减少，钛精矿价格上涨。截至本周四（3月30日），46%₁₀矿主流报价 2240-2300 元/吨，较上周同期均价上涨 10 元/吨，涨幅 0.44%；47%₂₀矿主流报价 2350-2400 元/吨；38%-42%钛中矿主流报价 1500-1550 元/吨，较上周同期均价上涨 10 元/吨，涨幅 0.44%。供应方面，本周攀西地区钛中矿货源紧张的状况有所加剧，原料采购难度较大，部分中小矿商开工低位。需求方面：下游钛白粉方面，多数生产企业维持良好的开工情况，仅华东地区部分企业开工下滑明显，对市场供应量整体影响较大，供应量呈现下降趋势。

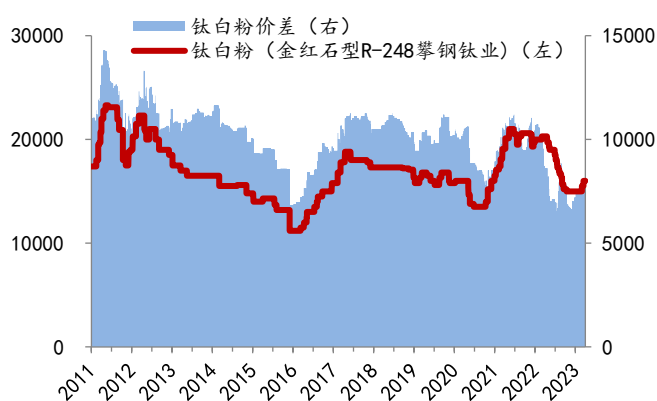
浓硫酸：需求偏弱，硫酸价格持平。截至本周四（3月30日），98%酸市场均价 242 元/吨，较上周同期均价持平。供给方面，各酸企库存压力尚可，辽宁地区部分酸企检修。需求方面，下游肥料市场行情走跌，55%磷酸一铵市场均价 3258 元/吨，较上周四下降 20 元/吨。磷酸二铵市场均价较上周四持平。磷酸一铵开工率 51.69%，较上周 52.21%小幅下降，硫酸需求面仍呈弱势局面。

钛白粉：需求一般，钛白粉价格持平。截至本周四（3月30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，较上周相比市场价格暂稳。供应方面：当前多家企业开工维持正常水平，各生产企业库存情况不一，库存水平在合理区间运行。需求方面：本周，下游及终端需求表现一般，部分下游企业适量补仓。成本方面，本周硫酸市场整体稳定，钛矿市场在下游需求逐渐增长的情况下，攀西地区企业出货增加，大厂订单较多。

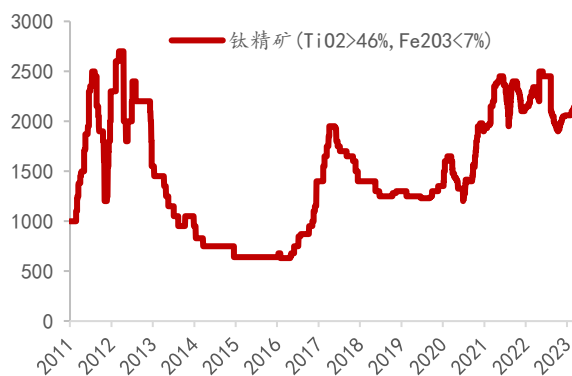
海绵钛：下游需求平稳，海绵钛市场价格维稳。截至本周四（3月30日），目前一级海绵钛主流报价为 7.5-8.2 万元/吨。供应方面，海绵钛行业整体开工维持稳定，生产平稳，目前厂家在手订单较多，逐步交付中。需求方面，钛材市场下游需求受新一轮化工项目和装备升级进展的快慢的影响，本周需求方面大体平稳。库存方面，海绵钛生产企业无出货压力，排库顺畅，现阶段各生产企业库存仓位较低。

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）



图表 78 海绵钛价格（元/吨）



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。