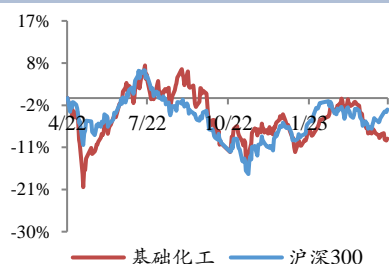


帝斯曼材料业务与朗盛完成合并，MDI、PET 价差扩大

行业评级：增持

报告日期：2023-04-08

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、卫星化学完成 α -烯烃中试，PTA、PVC 价差扩大 20230331
- 2、环烯烃聚合物（COC/COP）国产化在即，PTA、烧碱价差扩大 20230327
- 3、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

主要观点：

• 行业周观点

本周（2023/04/03-2023/04/07）化工板块整体涨跌幅表现排名第26位，跌幅为-1.09%，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+1.67%和+1.98%，申万化工板块跑输上证综指2.77个百分点，跑输创业板指3.07个百分点。

原油：原油供应减少，国际原油价格上涨。截至4月5日当周，WTI原油价格为80.61美元/桶，较3月29日上涨10.47%，较3月均价上涨9.87%，较年初价格上涨4.78%；布伦特原油价格为84.99美元/桶，较3月29日上涨8.57%，较3月均价上涨7.30%，较年初价格上涨3.52%。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 WTI 原油 (+8.51%)、顺酐 (+5.48%)、己内酰胺 (+4.26%)。①WTI 原油：本周 WTI 原油供应减少，导致价格上涨；②顺酐：本周顺酐成本端支撑增强，导致价格上涨。③己内酰胺：本周己内酰胺成本端支撑增强，导致价格上涨。

本周化工品价格周跌幅靠前为液氯 (-25.99%)、三氯乙烯 (-13.89%)、黄磷 (-8.24%)。①液氯：本周液氯需求低迷，导致价格下跌。②三氯乙烯：本周三氯乙烯需求弱势，导致价格下降。③黄磷：本周黄磷需求低迷，导致价格下跌。

周价差涨幅前五：PET (+170.74%)、热法磷酸 (+97.01%)、涤纶短纤 (+32.12%)、己二酸 (+28.68%)、聚合 MDI (+26.68%)。

周价差跌幅前五：顺酐法BDO (-682.35%)、黄磷 (-91.48%)、PTA (-25.39%)、天然气尿素 (-8.76%)、二乙醇胺草甘膦 (-6.87%)。

·化工供给侧跟踪

本周行业内主要化工产品共有 169 家企业产能状况受到影响，较上周统计增加 6 家，其中统计新增停车检修 17 家，重启 11 家。本周新增检修主要集中在丙烯、乙二醇、合成氨生产，预计 2023 年 4 月中旬共有 10 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 4 月 5 日当周，WTI 原油价格为 80.61 美元/桶，较 3 月 29 日上涨 10.47%；布伦特原油价格为 84.99 美元/桶，较 3 月 29 日上涨 8.57%。供应方面，3 月份欧佩克原油日产量比 2 月份日均减少 7 万桶，比去年 9 月份原油日产量减少 70 万桶。调查发现，OPEC 本月原油日产量为 2890 万桶，较 2 月减少 7 万桶。库存方面，上周美国原油库存下滑，降幅超过预期，受强劲的出口及炼厂需求影响。EIA 公布，截至 3 月 31 日当周，美国原油库存下滑 370 万桶，至 4.7 亿桶，分析师此前预估为下滑 230 万桶。

LNG：市场供应增加，国产 LNG 价格下跌。供应方面：本周华北个别液厂复产，液厂开工率增加，市场供应呈现小幅上涨，且国内液厂及接收站持续降价出货。海气方面：受今日国产气降价冲击，海气出货量减少，加之部分接收站多个窗口期开启，市场竞争较为激烈，终端优选低价资源为主，随着液位升高，接收站降价排库。需求方面：

市场重车仍待消化，且液价持续下行，市场交投数量一般，下游采买谨慎，刚性需求，加之天雨雪天气影响，长距离运输受限。

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

磷矿石：市场供需双弱，价格维持稳定。需求方面：近期，磷肥整体走货情况一般，对磷矿需求整体偏弱；湿法净化酸价格持续走弱。综合来看，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：市场供应增加，价格小幅下跌。供应方面：本周一铵行业周度开工 51.92%，平均日产 2.98 万吨，周度总产量为 20.85 万吨，开工和产量较上周走势上升，主要源于湖北省部分厂家增产、云南部分厂家减产，综合测算下供应上升。需求方面：本周国内复合肥市场延续弱势，进入 4 月，下游春肥补仓需求较少，复合肥企业生产偏少，近期厂家陆续选择降负运行，个别停车。夏季肥预收进展缓慢，复合肥企业出货压力较大，场内交投数量一般。

二铵：市场需求偏少，价格小幅下跌。供应方面：本周部分企业停车检修，二铵企业仍发运前期预收订单以及出口订单，尚存一定支撑。需求方面：本周二铵市场需求情况不太理想，整体走货情况不佳，春耕市场处于收尾阶段，而夏肥市场对二铵需求不多。二铵下游贸易商新单成交有限，交投数量整体偏少。

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：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：下游氨纶订单跟进一般，整体负荷降至 7-8 成，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，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：4月份逐渐进入中下游的市场淡季，采购低迷情况无明显改善，下游补仓偏少，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，尿素市场价格下调。供应面：据百川盈孚统计，本周国内尿素日均产量达16.98万吨，环比增加1万吨。需求面：据百川盈孚不完全统计，本周复合肥平均开工负荷42.31%，较上周下降4.64%，市场供应量继续缩减，华东、华北等主产区开工下滑明显。

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下行走势。需求端，周内轮胎行业开工维持相对高位，整体波动不大，但对于炭黑仍然刚需采购为主。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50.71%，行业的整体开工率小幅下滑。需求端，终端无明显好转，下游需求整体低迷。成本端，国际油价大幅上涨，石脑油国际价格延续涨势，成本端支撑走强。

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

PTA：成本端支撑良好，市场供应减少，PTA价格上涨。供应方面，PTA市场开工在80.20%，市场供应小幅提升，但现货货源流通依旧偏紧，供应端支撑偏好。需求方面：周内由于下游聚酯端行业利润尚未转好，行业开工也没有明显提升，基本维持刚需采购，PTA需求端支撑不佳。成本方面：国际油价震荡上涨，成本端支撑良好。

己内酰胺：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变化不大，市场己内酰胺整体供应量及开工较上周相比波动不大。需求方面：本周国内PA6切片产量环比上涨，采购对原料按需跟进。成本方面，本周国内纯苯市场行情上涨，截至本周四，华东主流市场均价为7472元/吨，较上周同期均价上涨157元/吨，涨幅2.15%。

粘胶短纤：市场需求偏弱，粘胶短纤价格下跌。供应方面：本周粘胶短纤行业开工率约为78%，较上周开工负荷略有下调。需求方

面：本周人棉纱整体走货尚可，部分品种报价小幅上浮，工厂生产稳定。成本方面：本周原料进口针叶浆报价多下调；辅料液碱价格走势上行、硫酸价格整体持稳，粘胶短纤生产成本总体略有提升。

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持续低位，价格不断下调，利润压缩，导致甘氨酸需求低迷。

草甘膦：需求弱势，草甘膦价格下跌。供应端，国内工厂持续低负荷开工，市场供应低位。需求端，草甘膦需求依旧表现弱势，出口市场低迷，下游刚需采买为主。

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，聚乙烯成本端得到有效支撑，平均价格较上周上涨 9.19%。需求方面，现货仓库库存压力有减小，下游开工情况偏稳，市场需求一般，生产厂家检修计划陆续开展。

聚丙烯：市场需求回暖，聚丙烯价格上涨。供应方面：本周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，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。供应方面，国内 PA66 行业总体负荷 65%左右，较上周几乎持平。需求方面，终端企业拿货维持刚需跟进，下游需求整体偏弱。

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，产量充盈；西南地区多数硅厂面临成本倒挂，硅厂大多停炉检修。华东地区个别硅厂计划停炉。需求方面，下游整体需求较差。有机硅市场价格一路走跌，大批量的减产操作提上日程，对金属硅需求不佳。

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 61%左右，其中：华东区域开工率在 62%；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：下游需求稳定，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 62.54%。需求方面：硅料和硅片企业开工率相对正常，且供需基本平衡。

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.....	24
3.3 油服.....	25
4 基础化工重点行业追踪.....	27
4.1 磷肥及磷化工.....	27
4.2 聚氨酯.....	29
4.3 氟化工.....	31
4.4 煤化工.....	32
4.5 化纤.....	34
4.6 农药.....	36
4.7 氯碱.....	37
4.8 橡塑.....	39
4.9 硅化工.....	41
4.10 钛白粉.....	42

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	16
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)	23
图表 10 石脑油价格及价差 (美元/吨)	23
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)	24
图表 16 美国原油产量 (千桶/天)	24
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)	25
图表 20 美国液化石油气库存量 (千桶)	25
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)	26
图表 24 我国油气开采业固定资产投资完成额累计同比 (%)	26
图表 25 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)	28
图表 26 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)	28
图表 27 热法磷酸价格及价差 (元/吨)	28
图表 28 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格 (元/吨)	28
图表 29 黄磷价格及价差 (元/吨)	28
图表 30 磷酸铁价格 (元/吨)	28
图表 31 磷酸氢钙价格 (元/吨)	29
图表 32 重钙价格 (元/吨)	29
图表 33 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)	30
图表 34 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)	30
图表 35 TDI 价格及价差(元/吨)	30
图表 36 环氧丙烷价格及价差 (元/吨)	30
图表 37 硬泡聚醚价格及价差 (元/吨)	31
图表 38 己二酸价格及价差 (元/吨)	31
图表 39 R22 价格及价差 (元/吨)	32
图表 40 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格 (元/吨)	32
图表 41 R134A 价格 (元/吨)	32
图表 42 六氟磷酸锂价格 (元/吨)	32

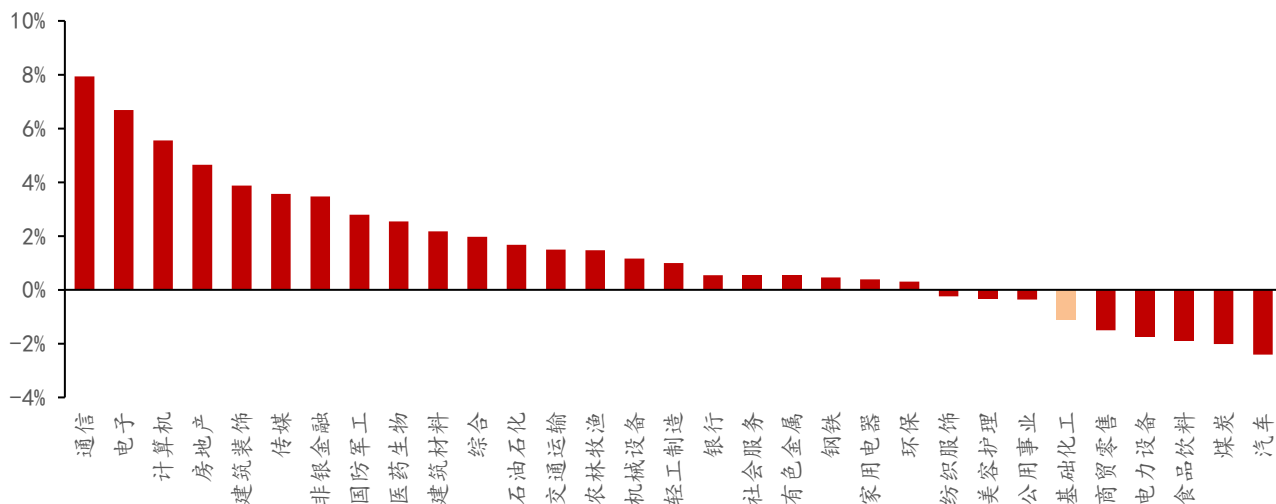
图表 43 气头尿素价格及价差 (元/吨)	33
图表 44 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)	33
图表 45 炭黑价格走势 (元/吨)	34
图表 46 煤头甲醇价格及价差 (元/吨)	34
图表 47 茶系减水剂价格 (元/吨)	34
图表 48 乙二醇价格 (元/吨)	34
图表 49 PTA 价格及价差 (元/吨)	35
图表 50 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)	35
图表 51 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)	36
图表 52 粘胶长丝价格及价差 (元/吨)	36
图表 53 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)	36
图表 54 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)	36
图表 55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

1 本周行业回顾

1.1 化工板块市场表现

本周（2023/04/03-2023/04/07）化工板块整体涨跌幅表现排名第 26 位，跌幅为-1.09%。本周涨幅前三名分别为通信（+7.94%）、电子（+6.69%）、计算机（+5.55%）。本周跌幅前三名分别为汽车（-2.40%）、煤炭（-2.01%）、食品饮料（-1.91%）。

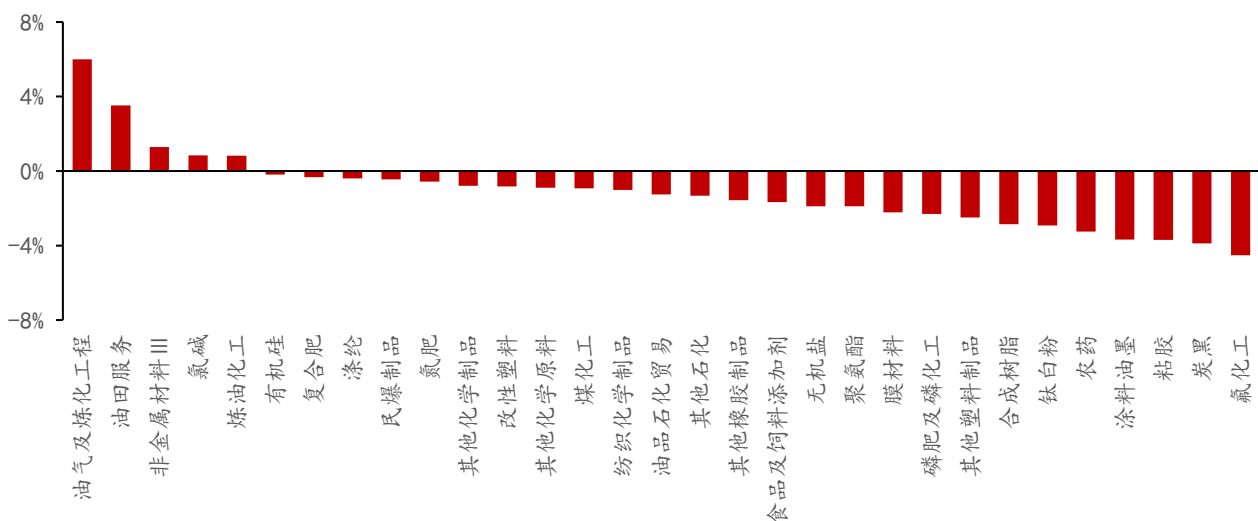
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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 5 个、26 个。涨幅排名前三的是油气及炼化工程（+5.99%）、油田服务（+3.52%）、非金属材料III（+1.29%）；跌幅排名前三的是氟化工（-4.52%）、炭黑（-3.89%）、粘胶（-3.69%）。

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（2023/04/02-2023/04/07）化工个股涨幅前三的公司分别为雅克科技（+27.6%）、安集科技（+16.0%）、航锦科技（+13.3%）。涨幅前十的公司有4家属于电子化学品III，2家属于其他化学制品，其他4家分别属于半导体材料、氯碱、橡胶助剂、轮胎轮毂。

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
雅克科技	316	66.50	77.51	5.08	27.6%	32.0%	半导体材料
安集科技	181	242.74	60.49	12.87	16.0%	34.9%	电子化学品III
航锦科技	258	38.01	92.56	7.25	13.3%	39.0%	氯碱
容大感光	93	43.80	302.79	12.37	11.6%	112.1%	电子化学品III
凯美特气	100	15.63	65.60	8.50	11.4%	3.4%	其他化学制品
鼎龙股份	256	27.00	71.55	6.27	10.2%	26.8%	电子化学品III
泰坦科技	103	122.64	81.68	3.85	8.6%	-11.4%	其他化学制品
上海新阳	131	41.77	394.99	3.15	8.4%	50.3%	电子化学品III
彤程新材	257	43.14	88.35	8.60	8.1%	39.9%	橡胶助剂
玲珑轮胎	312	21.11	409.13	1.63	8.0%	3.1%	轮胎轮毂

资料来源：Wind，华安证券研究所

本周（2023/04/02-2023/04/07）化工个股跌幅前三的公司分别为宁科生物（-22.8%）、泰和科技（-13.0%）、百合花（-12.6%）。跌幅前十的公司有3家属于其他化学制品，其他7家分别属于涂料油墨、改性塑料、农药、复合肥、磷肥及磷化工、钾肥、其他塑料制品。

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
宁科生物	30	4.40	-116.35	4.04	-22.8%	-34.9%	其他化学制品
泰和科技	40	18.29	10.00	1.67	-13.0%	-13.6%	其他化学制品
百合花	54	16.95	19.36	2.53	-12.6%	5.8%	涂料油墨
泉为科技	26	16.41	358.77	9.06	-9.3%	19.3%	改性塑料
利尔化学	125	15.59	6.88	1.72	-9.2%	-13.2%	农药
富邦股份	20	6.76	44.39	1.62	-8.6%	4.3%	复合肥
川恒股份	121	24.09	15.95	2.89	-7.7%	-7.6%	磷肥及磷化工
利安隆	99	43.15	18.85	2.60	-7.3%	-20.9%	其他化学制品
亚钾国际	236	25.40	11.63	2.33	-7.1%	-6.5%	钾肥
ST 榕泰	17	2.37	-2.02	-25.52	-7.1%	15.6%	其他塑料制品

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	357	61.26	64.68	3.28	-1%	-2%	-6%	2%
国瓷材料	298	29.72	45.85	5.13	5%	-5%	5%	-34%
万华化学	2982	94.96	18.37	3.88	-1%	-6%	3%	9%
光威复材	278	53.57	29.72	5.69	5%	-18%	-24%	-39%
龙蟠佰利	474	19.85	11.81	2.26	-2%	-5%	4%	-29%
金禾实业	170	30.32	9.47	2.62	1%	-6%	-16%	-4%
新和成	560	18.12	15.37	2.44	1%	-2%	-9%	-19%
扬农化工	291	94.00	16.24	3.41	-3%	-12%	-12%	-28%
新宙邦	392	52.52	22.27	4.84	8%	19%	21%	-5%
华鲁恒升	746	35.12	11.86	2.77	0%	-1%	9%	27%
万润股份	168	18.05	21.58	2.69	5%	2%	14%	-15%
荣盛石化	1571	15.52	19.28	3.17	3%	20%	18%	-14%
桐昆股份	345	14.31	11.11	0.95	0%	-9%	-6%	-29%
恒力石化	1139	16.18	12.79	2.00	0%	-7%	-7%	-38%
宝丰能源	1062	14.48	16.85	3.13	-2%	-9%	5%	30%
卫星石化	541	16.07	11.36	2.56	0%	-1%	5%	74%
华峰氨纶	364	7.33	8.61	1.60	-2%	-4%	0%	-24%
浙江龙盛	326	10.03	15.59	1.05	-2%	-3%	-2%	-23%
金发科技	247	9.29	21.78	1.57	0%	-4%	-14%	-43%
鲁西化工	257	13.37	6.22	1.48	-2%	-5%	0%	22%
利尔化学	125	15.59	6.88	1.72	-9%	-15%	-22%	7%
国光股份	39	8.96	21.50	2.73	0%	-3%	-6%	-14%
新洋丰	146	11.19	10.74	1.75	4%	-5%	-13%	-28%
雅克科技	316	66.50	77.51	5.08	28%	24%	25%	11%
飞凯材料	117	22.17	26.97	3.30	5%	14%	29%	26%
昊华科技	393	43.13	39.02	5.06	-3%	-6%	2%	109%
中简科技	234	53.26	62.18	6.48	5%	-1%	7%	6%
中航高科	310	22.24	40.48	5.70	0%	-4%	-5%	-26%
恒逸石化	311	8.48	18.93	1.15	4%	5%	15%	-31%
东方盛虹	873	13.20	18.61	2.83	-3%	-11%	-5%	41%
巨化股份	465	17.21	18.22	3.16	-3%	-7%	2%	117%
合盛硅业	974	82.38	12.55	4.21	-1%	-11%	-17%	151%
三友化工	134	6.50	12.21	1.01	-1%	-6%	-6%	-33%
泰和新材	201	23.33	46.19	4.96	-3%	-14%	7%	65%
中核钛白	249	6.42	29.88	3.60	-1%	-11%	-9%	69%
安迪苏	248	9.24	19.88	1.66	5%	3%	2%	-17%
联化科技	128	13.81	33.52	1.92	-2%	-11%	-16%	-42%
道恩股份	76	17.03	50.06	2.63	0%	-7%	-18%	-33%
坤彩科技	272	58.20	284.96	15.19	-3%	-2%	1%	61%
金丹科技	44	24.32	33.92	2.92	-1%	6%	-5%	-58%
利安隆	99	43.15	18.85	2.60	-7%	-15%	-22%	11%
鼎龙股份	256	27.00	71.55	6.27	10%	13%	19%	43%
安集科技	181	242.74	60.49	12.87	16%	12%	34%	14%
八亿时空	44	45.52	21.17	2.25	4%	7%	15%	-14%
濮阳惠成	81	27.20	19.09	3.47	3%	-2%	-4%	38%
当升科技	284	56.12	12.60	2.65	-2%	-2%	-13%	-13%
杉杉股份	386	17.04	13.90	1.68	-1%	-3%	-14%	-4%
天赐材料	792	41.11	13.84	7.30	-2%	-5%	-20%	36%
容百科技	319	70.80	23.59	4.58	4%	4%	-10%	38%
金石资源	162	37.20	70.92	12.69	-5%	-3%	-17%	132%
蓝晓科技	306	91.38	56.94	12.66	-4%	-7%	22%	211%
石大胜华	162	79.82	12.46	4.12	-3%	-11%	-25%	59%
多氟多	246	32.09	12.62	3.79	-3%	-8%	-15%	62%
保龄宝	34	9.17	22.46	1.79	2%	2%	-3%	-19%
巴斯夫	472	13.22	-17.68	0.28	1%	4%	6%	-33%
科思创	70	36.33	4.34	0.91	-5%	-9%	0%	-28%
陶氏	385	54.66	8.41	1.86	0%	-3%	9%	9%
埃克森美孚	4684	116.00	8.47	2.42	6%	5%	11%	179%
台塑	5818	91.40	8.15	1.44	0%	0%	5%	5%

注：截止日期为 2023/04/07

资料来源：Wind，华安证券研究所

1.3 行业重要动态

帝斯曼材料业务与朗盛完成合并，新全球原料巨头诞生。2023年4月3日，德国杜塞尔多夫，全球工程材料企业 Envalior 作为一家新公司正式成立。Envalior 由高度互补的帝斯曼工程材料（DSM Engineering Materials, DEM）和朗盛高性能材料（LANXESS High Performance Materials, HPM）组成，由全球私募股权公司安宏资本（Advent International）和朗盛拥有。目前，Envalior 由三个全球部门组成：高性能材料（Performance Materials）、特种材料（Specialty Materials）和中间体（Intermediates）。

中国石化洛阳分公司百万吨乙烯项目环评获批。4月4日，河南省环境厅公布了对洛阳石化百万吨乙烯项目环评书的批复。中石化洛阳百万吨乙烯将于2023年5月份实质性开工建设，力争在2025年竣工投产。公示信息显示，项目建设地点位于洛阳市孟津区先进制造业开发区石化园区内，项目建设单位为中国石油化工股份有限公司洛阳分公司，项目建设性质为扩建。洛阳百万吨乙烯项目大概率将为洛阳带来工业产值的提升、GDP的增长、税收的提升、投资的带动、园区集约化产业链的形成。期待洛阳百万吨乙烯早日建成投产，为洛阳2025年的8000亿元GDP目标助力。

惠州市发布2023年重点项目计划。近日，惠州市人民政府发布了“2023年重点建设项目计划的通知”。包括“惠州市2023年重点建设项目计划”和“惠州市2023年重点建设前期预备项目计划”。通知称，2023年重点建设项目计划246项，总投资额7245.6亿元。通知中涉及重点建设化工项目共11项，分别为、投产项目（3项）、续建工项目（2项）和新开工项目（6项）。投产项目有大亚湾忠信化工45万吨/年苯酚丙酮项目、大亚湾红墙环氧乙烷衍生物和聚羧酸减水剂项目和大亚湾宇新丁酮和1,4-丁二醇项目。续建工项目涵盖埃克森美孚惠州乙烯项目和惠州仁信新材料三期项目。新开工项目分别为大亚湾忠信24万吨/年双酚A项目、埃克森美孚研发中心、中海壳牌惠州三期乙烯项目、中海壳牌惠州三期乙烯项目填海造地工程、惠州港荃湾港区液化烃库项目和中海壳牌二期100万吨/年乙烯工程产能调整为120万吨/年改造项目。其中，中海壳牌惠州三期乙烯项目由中海壳牌石油化工有限公司建设，估算总投资521亿元，主要建设160万吨/年乙烯及64.5万吨/年环氧乙烷/乙二醇、87.5/40万吨/年SM/PO、45万吨/年POD、40万吨/年 α -烯烃、5万吨/年聚 α -烯烃、60万吨/年茂金属聚乙烯、45万吨/年共聚聚丙烯等18套化工装置。

图表5 部分行业动态

来源	事件
朗盛	2023年4月3日，德国杜塞尔多夫，全球工程材料企业 Envalior 作为一家新公司正式成立。Envalior 由高度互补的帝斯曼工程材料（DSM Engineering Materials, DEM）和朗盛高性能材料（LANXESS High Performance Materials, HPM）组成，由全球私募股权公司安宏资本（Advent International）和朗盛拥有。目前，Envalior 由三个全球部门组成：高性能材料（Performance Materials）、特种材料（Specialty Materials）和中间体（Intermediates）。
科思创	4月3日，科思创 Covestro 已成功完成将其增材制造业务出售给3D打印公司 Stratasys。该集团已于2022年8月宣布将以约4300万欧元的售价出售增材制造业务。此外，还商定了高达3700万欧元的潜在收益，这取决于各种绩效指标的实现情况。

朗盛	4月3日，德国杜塞尔多夫，全球工程材料企业 Envalior 作为一家新公司正式成立。据悉，新公司营业额约为 40 亿欧元，在全球拥有约 4,000 名高技能、多元化的员工，它的成立标志着又一全球工程材料巨头的诞生。Envalior 由帝斯曼工程材料业务与朗盛原高性能材料业务部合并而成，并由全球私募股权公司安宏资本和朗盛拥有。
沙特基础工业公司	4月2日，中沙古雷乙烯项目前期工程开工仪式在福建省漳州古雷开发区举行。中沙古雷乙烯项目是福建省迄今一次性投资最大的中外合资项目，由沙特基础工业公司、福建省能源石化集团、漳州九龙江集团合资投建，建设内容包括 150 万吨/年乙烯装置，以及下游深加工联合体装置等，总投资 420.7 亿元，预计达产后年产值约 340 亿元。此次先行实施的前期工程总投资 11 亿元，工程内容主要包括项目场地平整、围挡、厂区内主干道及配套道路、一级地管及厂内管线敷设等，将为主装置年内开工打下坚实基础。
印度钾肥有限公司	4月4日，印度钾肥年度大合同价格落地，印度主要的进口商 IPL 与加拿大钾肥公司 canpotex 签订 2023 年年度钾肥大合同，签订价格为 CFR422 美元/吨，船期至 2023 年 9 月 30 日，较 2022 年钾肥大合同价格下降 168 美元/吨。
金诚石化	4月2日，金诚石化投资建设的 30 万吨/年环氧丙烷及配套 90 万吨/年双氧水联合装置稳定运行 24 小时，主要产品环氧丙烷质量达到优等品等级，装置各项操作参数全部在标准控制范围内，设备运行稳定，装置试生产开车成功。
启钠新能源	4月3日，钠电正极服务商——启钠新能源宣布完成了数千万元天使轮融资，投资方为招商局创投，融资将用于量产产线建设，预计将于年内实现产线投产及市场销售。这也是进入 2023 年，启钠新能源完成的第二轮融资。
万华化学	4月3日，万华化学集团股份有限公司与顾家家居股份有限公司联合创新实验室在杭州成立。顾家家居高级副总裁李云海、功能产品事业部总经理冯元峰、外贸床垫事业部总经理方梦飞，万华化学副总裁李立民、国内业务部副总经理白清民等人出席实验室成立揭牌仪式。
西南化工研究设计院有限公司	4月3日，中国中化旗下西南化工研究设计院有限公司收到中标通知书：西南院在国能榆林化工 180 万吨/年大型甲醇装置合成催化剂项目招标中，再次从众多国内外竞争对手中脱颖而出，顺利中标。这是西南院与国家能源集团继 2022 年 180 万吨/年甲醇装置合成催化剂项目后的又一次合作。
山东一诺威聚氨酯股份有限公司	4月3日，山东一诺威聚氨酯股份有限公司于北京证券交易所上市，成为北交所聚氨酯第一股。一诺威发行价为 10.81 元/股，发行股票数量为 2993.27 万股，募集资金总额为 3.24 亿元，将用于年产 34 万吨聚氨酯系列产品扩建项目、补充流动资金等。截至当日收盘，一诺威报收 10.17 元，与开盘价相比下降 5.92%。
内蒙古广纳煤业集团	4月1日，内蒙古广纳煤业集团低碳园区产业园新项目集中开工仪式于乌海高新技术产业园低碳园区广纳集团产业园举行。当天共有九个项目集中开工，总投资逾 120 亿元，包括广锦 30 万吨/年 BDO 联产 30 万吨/年 PBAT（BDO-PBAT 一体化项目）、电石石灰、背压式机组、220KV 变电站、安仓 26 万吨/年高端炭黑等项目。

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
中简科技	4月1日	项目进展：公司在常州召开了“千吨级 T800 级碳纤维工艺技术研发及产业化”项目某工程应用鉴定会，与会专家一致同意该项目通过鉴定。
三美股份	4月1日	股份减持：公司董事、常务副总经理占林喜先生拟以集中竞价交易方式减持其所持有的公司无限售条件流通股不超过 6,102,211 股，不超过其所持公司股份总数的 25%，约占公司总股本的 0.9996%；董事、副总经理吴昭明先生拟以集中竞价交易方式减持其持有的

		公司无限售条件流通股不超过 206,718 股, 不超过其所持公司股份总数的 25%, 约占公司总股本的 0.0339%。
远兴能源	4 月 1 日	股权质押及解质押: 公司控股股东内蒙古博源控股集团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 133,105,796 股, 占其所持股份比例 11.86%, 占公司总股本比例 3.68%; 本次解除质押股份数量为 133,105,796 股, 占其所持股份 11.86%, 占公司总股本 3.68%。
信德新材	4 月 3 日	股份收购: 公司拟通过支付现金方式收购成都昱泰新材料科技有限公司 67%-80% 的股份, 交易完成后, 公司将成为成都昱泰的控股股东。
荣盛石化	4 月 4 日	项目进展: 公司控股子公司浙江石油化工有限公司在舟山绿色石化基地投资建设的 38 万吨/年聚醚装置中 6 万吨 PPG 生产线已产出合格产品。
金禾实业	4 月 4 日	股份回购: 公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份 1,649,419 股, 占公司目前总股本的 0.29%, 最高成交价为 30.70 元/股, 最低成交价为 29.86 元/股, 成交金额 50,153,502.08 元。
中自科技	4 月 4 日	政府补助: 公司于 2023 年 4 月 3 日收到政府补助合计人民币 3,500,000.00 元, 为与收益相关的政府补助。
恒逸石化	4 月 4 日	股份回购: 公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购 (第三期) 股份数 122,499,800 股, 占公司总股本的 3.34%, 最高成交价为 8.09 元/股, 最低成交价为 6.37 元/股, 成交的总金额为 899,921,189.04 元。
芳源股份	4 月 4 日	股份回购: 公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份 4,824,885 股, 占公司总股本 511,606,053 股的比例为 0.94%。回购成交的最高价为 17.00 元/股, 最低价为 14.62 元/股, 支付的资金总额为人民币 75,694,128.78 元。
新宙邦	4 月 4 日	股份回购: 公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份数量为 2,237,800 股, 占公司目前总股本的 0.3001%, 最高成交价为 40.03 元/股, 最低成交价为 35.73 元/股, 成交金额为 8,580.40 万元。
飞凯材料	4 月 4 日	股份回购: 公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 2,447,180 股, 占公司目前总股本的 0.4629%, 最高成交价为 23.78 元/股, 最低成交价为 20.78 元/股, 支付的总金额为人民币 54,284,647.88 元。
金发科技	4 月 5 日	提供担保: 公司拟为公司控股子公司辽宁金发科技有限公司提供担保, 最高余额人民币 5 亿元, 包含编号为 (221005) 浙商银高保字 (2022) 第 00010 号的《最高额保证合同》所担保的主合同项下尚未结清的债务本金及其利息, 实际新增担保金额人民币 2 亿元。
龙蟠科技	4 月 5 日	现金管理: 公司使用闲置可转换公司债券募集资金不超过人民币 1.8 亿元和闲置自有资金不超过人民币 8 亿元适时进行现金管理, 理财产品为保本浮动收益型的投资产品。

资料来源: Wind, 华安证券研究所

1.4 行业产品涨跌情况

本周 (2023/04/03-2023/04/07) 重点化工产品上涨 30 个, 下跌 36 个, 持平 30 个。

涨幅前五: WTI 原油 (+8.51%)、顺酐 (+5.48%)、己内酰胺 (+4.26%)、丙酮 (+4.17%)、涤纶长丝 POY (+3.85%)。

跌幅前五: 液氯 (-25.99%)、三氯乙烯 (-13.89%)、黄磷 (-8.24%)、草甘膦 (-5.71%)、尿素 (-5.70%)。

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
WTI原油	8.51%	64.63%	液氯(华东)	-25.99%	18.99%
顺酐(江苏)	5.48%	23.90%	三氯乙烯(山东滨化)	-13.89%	8.95%
己内酰胺(华东CPL)	4.26%	24.18%	黄磷(四川均价)	-8.24%	25.82%
丙酮(华东)	4.17%	35.26%	草甘膦(华东)	-5.71%	18.98%
涤纶长丝POY(200D, 桐乡)	3.85%	25.83%	尿素(小颗粒华鲁恒升)	-5.70%	65.20%
涤纶长丝FDY(50D, 吴江)	3.83%	13.64%	炭黑(华东, N330)	-5.67%	54.05%
PET切片(有光国内)	3.56%	26.47%	硝酸(安徽)98%	-5.26%	40.74%
PX(中石化挂牌价)	3.41%	14.50%	SBS(国内现货价格)	-4.84%	23.23%
涤纶工业丝(华东市场)	3.30%	21.55%	硫磺(固态, 高桥石化出厂价)	-4.80%	12.13%
苯乙烯(华东)	3.19%	45.15%	丁二烯(东南亚CFR)	-4.59%	20.13%

资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

周价差涨幅前五: PET(+170.74%)、热法磷酸(+97.01%)、涤纶短纤(+32.12%)、己二酸(+28.68%)、聚合MDI(+26.68%)。

周价差跌幅前五: 顺酐法BDO(-682.35%)、黄磷(-91.48%)、PTA(-25.39%)、天然气尿素(-8.76%)、二乙醇胺草甘膦(-6.87%)。

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
PET	170.74%	21.43%	顺酐法BDO	-682.35%	25.42%
热法磷酸	97.01%	44.19%	黄磷	-91.48%	8.53%
涤纶短纤	32.12%	9.24%	PTA	-25.39%	27.64%
己二酸	28.68%	10.03%	天然气尿素	-8.76%	68.75%
聚合MDI	26.68%	11.84%	二乙醇胺草甘膦	-6.87%	46.11%
纯MDI	22.78%	10.82%	草甘膦	-6.62%	27.45%
甲醇	16.78%	35.02%	醋酸乙烯	-4.98%	24.71%
双酚A	15.96%	15.19%	氨碱法纯碱	-4.50%	59.70%
煤头硝酸铵	12.78%	81.24%	煤基二甲醚	-4.45%	42.90%
磷肥DAP	10.73%	40.17%	环氧丙烷	-4.18%	20.67%

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，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 169 家企业产能状况受到影响，较上周统计增加 6 家，其中统计新增检修 17 家，重启 11 家。新增检修的 17 家企业分别是：生产纯苯共 2 家（山东某厂、陕西某厂）；生产丙烯共 5 家（广饶石化、万达天弘化学、辽阳石化、咸阳助剂、远东科技）；生产 PX 共 1 家（宁波中金）；生产 PTA 共 1 家（上海亚东石化）；生产丙烯酸共 1 家（山东宏信）；生产乙二醇共 2 家（古雷石化、扬子巴斯夫）；生产 DMF 共 1 家（山东晋煤日月）；生产涤纶短纤共 1 家（华宏化纤）；生产涤纶长丝共 1 家（宁波金诚）；生产合成氨共 2 家（黑猫、金鹰）。

停车检修企业数量增长。本周停车检修企业共有 163 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；宁波金诚涤纶长丝装置故障停车。

预计 2023 年 4 月中旬共有 10 家企业重启生产。具体情况为：丙烯共 2 家；PTA 共 1 家；丁二烯共 1 家；丙烯酸共 1 家；乙二醇共 4 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	开始时间	重启时间	备注
					产能 (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
		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 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
		2023 年 4 月 6 日	山东某厂	山东	60	2023 年 5 月 1 日	-	停车检修
		2023 年 4 月 6 日	陕西某厂	陕西	6	2023 年 4 月 1 日	2023 年 6 月 1 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 月中旬	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
	2023年4月6日	广饶石化	山东	15	2023年3月31日	-	停车检修
	2023年4月6日	万达天弘化学	山东	45	2023年4月4日	-	停车检修
	2023年4月6日	辽阳石化	东北	20	2023年4月6日	-	停车检修
	2023年4月6日	咸阳助剂	西北	6	2022年4月1日	-	停车检修
	2023年4月6日	远东科技	华中	15	2022年6月27日	-	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	中海油惠州炼化	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
	2023年4月6日	宁波中金	浙江	160	-	-	停车检修
PTA	2022年12月5日	仪征化纤	江苏	300	-	-	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6日	虹港石化	江苏	150	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
		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
		2023年4月6日	上海亚东石化	上海	70	2023年3月28日	-	停车检修
	丙烯酸	2021年3月18日	江门谦信	广东	8	-	-	停车检修
		2022年11月10日	福建滨海	福建	6	-	-	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	2023年4月中旬	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4月6日	山东宏信	华北	8	-	-	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	-
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15日	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月中旬	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	-	-	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	-	-	停车检修
2023年3月16日			河南煤化(永城)	河南	20	-	-	停车检修
2023年3月16日			河南煤化(洛阳)	河南	20	-	-	停车检修
2023年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	哈密广汇	新疆	40	-	2023年4月初	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
		2023年4月3日	古雷石化	广东	70	2023年4月3日	2023年4月上旬	停车检修
		2023年3月30日	扬子巴斯夫	江苏	34	2023年3月30日	2023年4月中旬	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	安徽瑞栢	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	-	-
		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	宁波王龙	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
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
		2023年4月6日	山东晋煤日月	山东	10	-	-	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
		2023年4月4日	华宏化纤	江苏	58	-	-	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	
2023年4月6日		宁波金诚	浙江	6.5	2023年4月	-	故障停车	
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	山东莱厂	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4月底	停车检修
		2023年2月16日	安徽泉盛	安徽	-	-	-	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	河南	180	2023年3月28日	-	装置转产
		2023年4月4日	黑猫	陕西	8	2023年4月4日	-	停车检修
		2023年4月4日	金鹰	湖北	30	2023年4月10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	-	-	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	

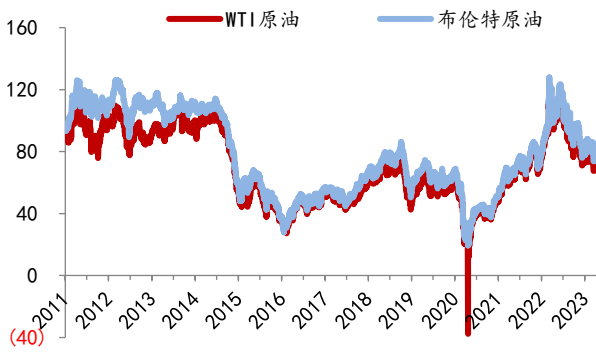
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

3 石油石化重点行业跟踪

3.1 石油

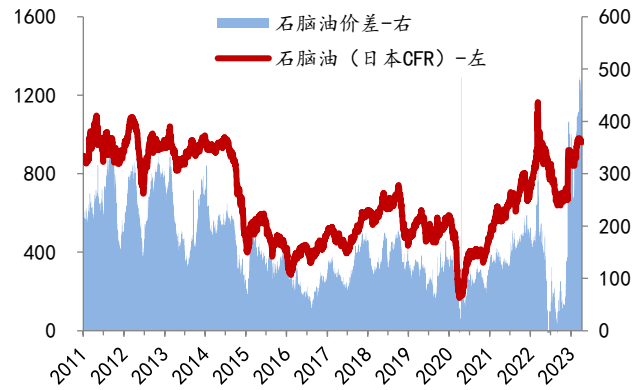
原油：原油供应减少，国际原油价格上涨。截至4月5日当周，WTI原油价格为80.61美元/桶，较3月29日上涨10.47%，较3月均价上涨9.87%，较年初价格上涨4.78%；布伦特原油价格为84.99美元/桶，较3月29日上涨8.57%，较3月均价上涨7.30%，较年初价格上涨3.52%。库存方面，上周美国原油库存下滑，降幅超过预期，受强劲的出口及炼厂需求影响。EIA公布，截至3月31日当周，美国原油库存下滑370万桶，至4.7亿桶，分析师此前预估为下滑230万桶。供应方面，3月份欧佩克原油日产量比2月份日均减少7万桶，比去年9月份原油日产量减少70万桶。调查发现，OPEC本月原油日产量为2890万桶，较2月减少7万桶。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)



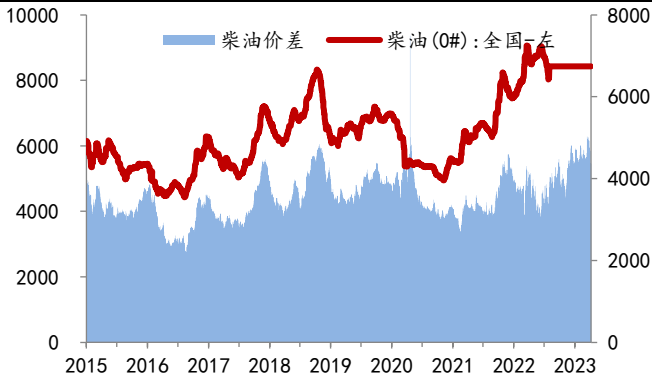
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 10 石脑油价格及价差 (美元/吨)



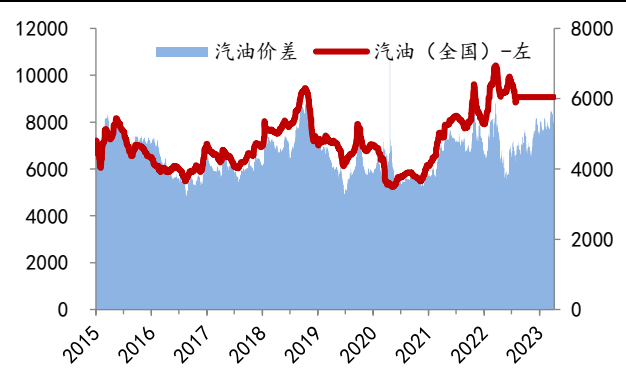
资料来源: wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 11 柴油价格及价差 (元/吨)



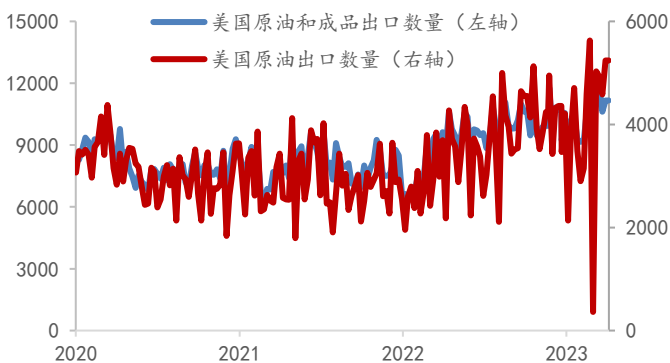
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 12 汽油价格及价差 (元/吨)



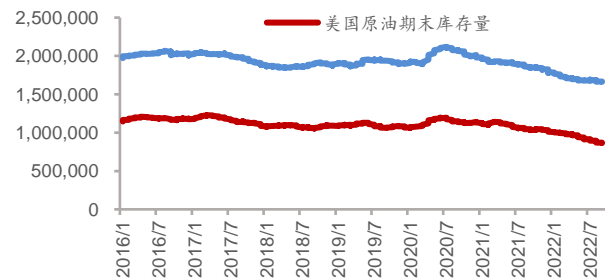
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 13 美国原油和成品出口数量 (千桶/天)



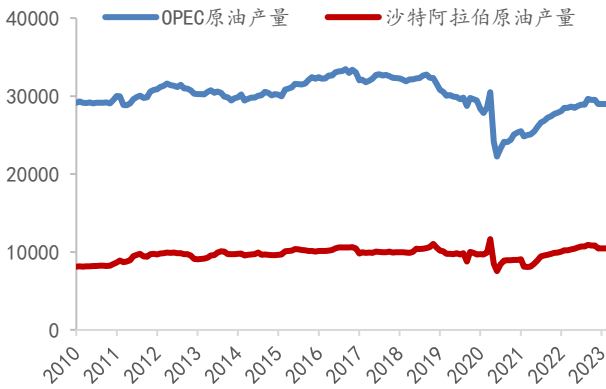
资料来源: Wind, EIA, 华安证券研究所

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 4 月 6 日当周, 国产 LNG 市场均价为 4477 元/吨, 较上周同期均价 4724 元/吨下调 247 元/吨, 跌幅 5.23%。供应方面: 本周华北个别液厂复产, 液厂开工率增加, 市场供应呈现小幅上涨, 且国内液厂及接收站持续降价出货。海气方面: 受今日国产气降价冲击, 海气出货量减少, 加之部分接收站多个窗口期开启, 市场竞争较为激烈, 终端优选低价资源为主, 随着液位升高, 接收站降价排库。需求方面: 市场重车仍待消化, 且液价持续下行, 市场交投数量一般, 下游采买谨慎, 刚性需求, 加之雨雪天气影响, 长距离运输受限。

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)



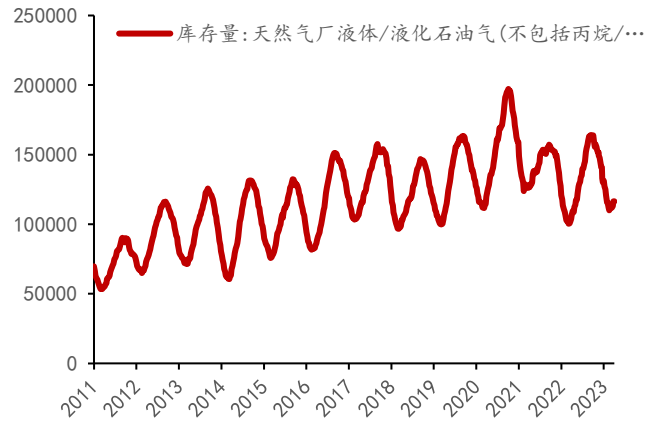
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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)

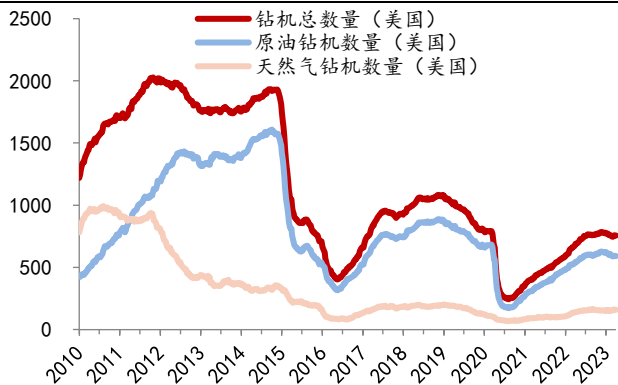


资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

3.3 油服

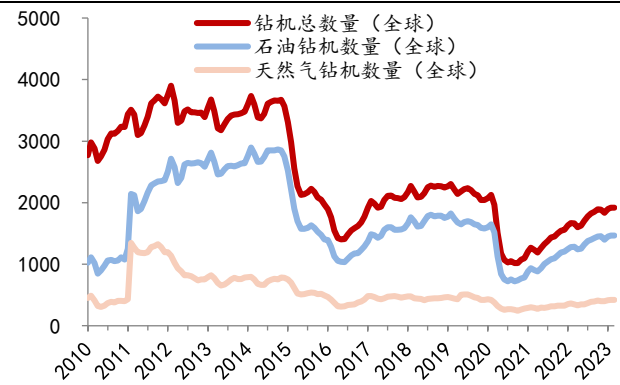
油价维持高位，油服行业受益。截至4月5日当周，WTI原油价格为80.61美元/桶，较3月29日上涨10.47%，较3月均价上涨9.87%，较年初价格上涨4.78%；布伦特原油价格为84.99美元/桶，较3月29日上涨8.57%，较3月均价上涨7.30%，较年初价格上涨3.52%。美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)最新数据显示，截至3月31日当周，原油钻井总数减少1座至592座，预期为591座；天然气钻井总数减少2座至160座，预期为161座；原油和天然气钻井平台总数减少3座至752座，预期为752座。尽管过去两年大部分时间里钻机数量增加，但是每周增幅连续数月只有个位数，原油产量仍低于疫情前的峰值，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)



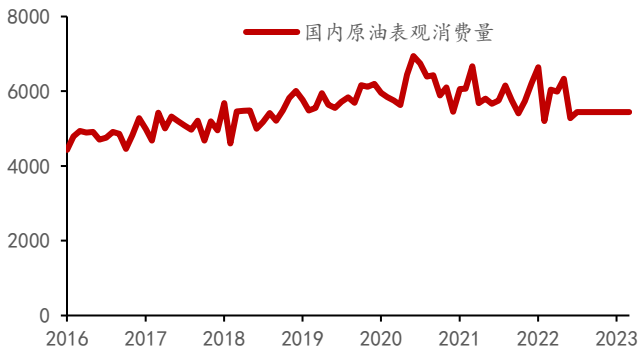
资料来源: Wind, 百川盈孚, 贝克休斯, 华安证券研究所

图表 22 全球钻机数量 (部)



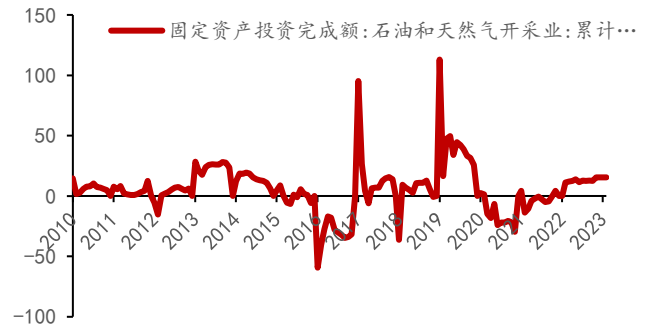
资料来源: Wind, 百川盈孚, 贝克休斯, 华安证券研究所

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：市场供需双弱，价格维持稳定。截至4月6日当周，30%品位磷矿石市场均价为1100元/吨，较上周相比持平。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，对磷矿需求整体偏弱；湿法净化酸价格持续走弱。综合来看，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。

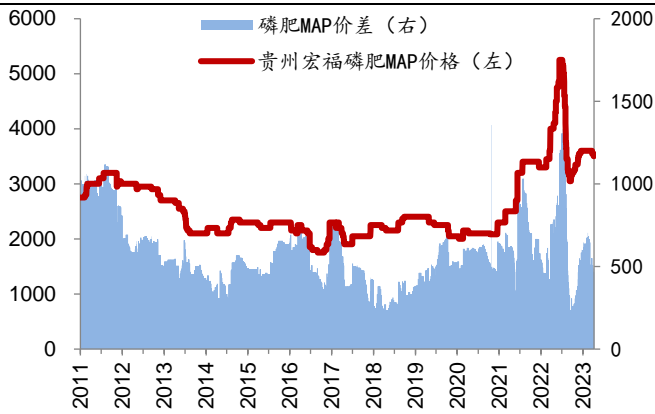
一铵：市场供应增加，价格小幅下跌。截止4月6日当周，磷酸一铵55%粉状市场均价为3202元/吨，较上周3258元/吨价格下行56元/吨，幅度约为1.71%。供应方面：本周一铵行业周度开工51.92%，平均日产2.98万吨，周度总产量为20.85万吨，开工和产量较上周走势上升，主要源于湖北省部分厂家增产、云南部分厂家减产，综合测算下供应上升。需求方面：本周国内复合肥市场延续弱势，进入4月，下游春耕补仓需求较少，复合肥企业生产偏少，近期厂家陆续选择降负运行，个别停车。夏季肥预收进展缓慢，复合肥企业出货压力较大，场内交投数量一般。

二铵：市场需求偏少，价格小幅下跌。截至4月6日当周，64%含量二铵市场均价3775元/吨，较上周同期均价下调0.11%。供应方面：本周部分企业停车检修，二铵企业仍发运前期预收订单以及出口订单，尚存一定支撑。需求方面：本周二铵市场需求情况不太理想，整体走货情况不佳，春耕市场处于收尾阶段，而夏肥市场对二铵需求不多。二铵下游贸易商新单成交有限，交投数量整体偏少。

磷酸铁：市场需求偏少，价格小幅下跌。截至4月6日当周，磷酸铁市场均价在1.48万元/吨，较上周价格下调0.03万元/吨，跌幅1.98%。供应方面：本周供应量较上周下调，部分企业本月开工下滑，头部大厂开工较高，小厂开工大约能维持在一半左右，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：终端恢复进程缓慢，燃油汽车与新能源汽车一起争夺市场份额，价格战加剧，由于一季度终端汽车销量不佳，汽车厂以及电池厂库存积压严重，且原料价格不断下调，双向带动磷酸铁市场下行。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。

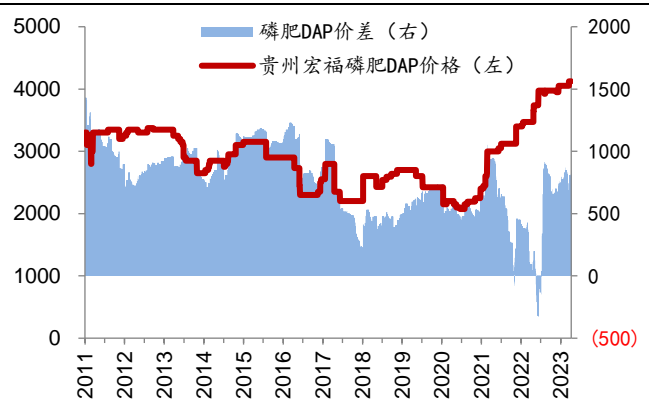
磷酸氢钙：市场供需双弱，价格小幅下跌。截至4月6日当周，磷酸二氢钙云南市场均价为3850元/吨，较上周同期（3月31日）相比下跌了1.28%。供应方面：本周磷酸二氢钙市场产量预计在5950吨，行业开工率约在26.90%，目前场内仅2家企业装置在生产，市场开工维稳偏低。需求方面：本周磷酸二氢钙市场企业新单成交量不多，下游需求端虽有利好预期，但目前多以刚需性采购为主，加之受磷酸氢钙、磷酸一二钙市场价格下跌影响，下游采购需求偏少。

图表 25 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)



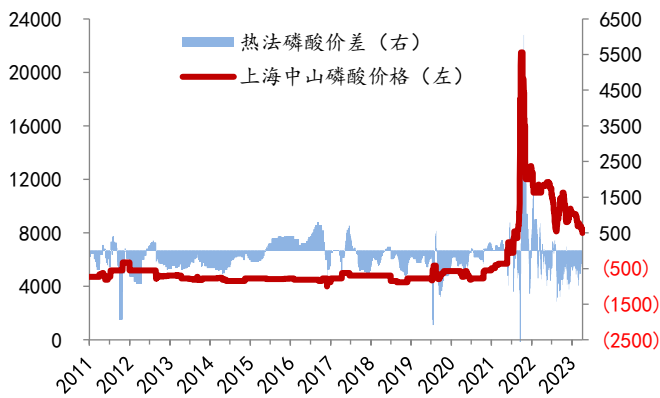
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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)



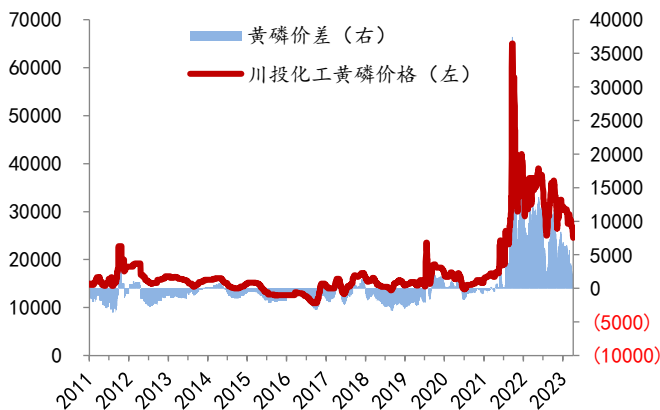
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 28 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格 (元/吨)



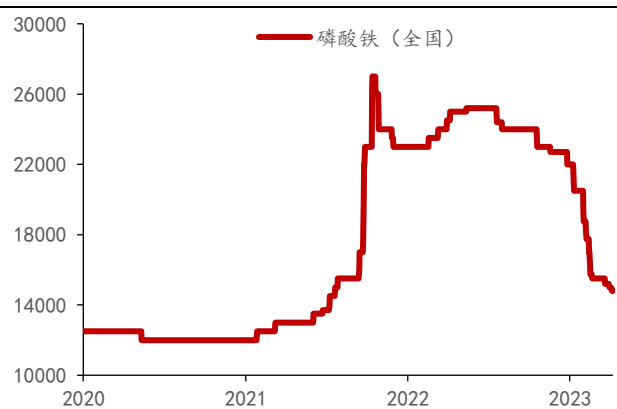
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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)

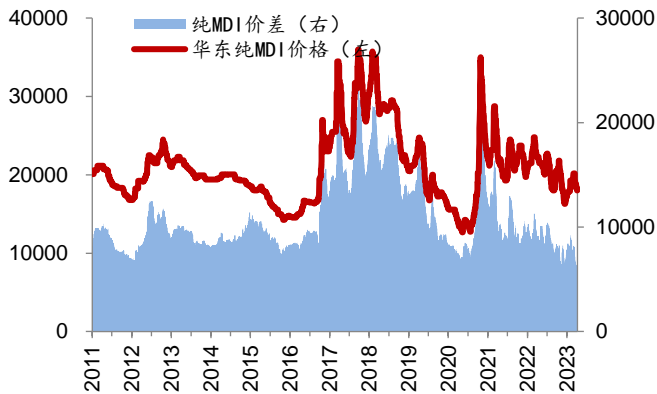


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

均价 9700 元/吨，较上周价格下跌 2.02%。供应方面：本周国内聚醚产量预计 75900 吨，较上周产量继续降低，开工率跟随下降，聚醚厂家生产多以合约量为主。目前聚醚市场一体化装置企业累库，有一定库存压力，非一体化装置企业按需排产，库存可控。需求方面：月初刚需释放部分成交尚可，但成本需求双弱现状下，中下游采买谨慎。下游海绵市场表现一般，终端市场需求偏少，聚醚下行压力大。

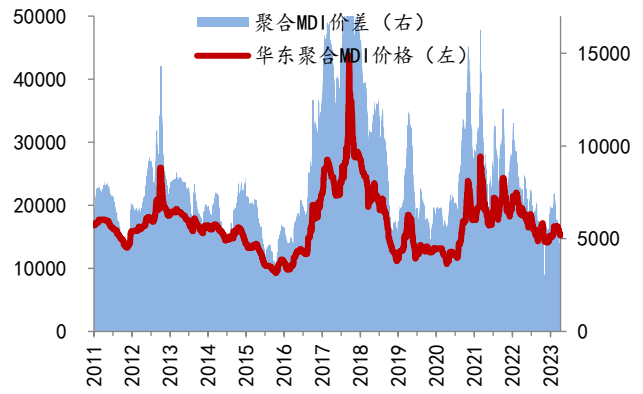
环氧丙烷：市场需求偏少，价格小幅下跌。截至 4 月 6 日当周，本周末国内环氧丙烷市场均价为 9500 元/吨，较上周末下跌 200 元/吨，跌幅 2.06%。供应端：部分装置停车检修，市场供应小幅波动。需求方面：本周环丙终端需求恢复不及预期，终端工厂多随用随采，下游主力聚醚市场以刚需小单为主，需求端难有放量。此外，环丙其他下游丙二醇开工小幅缩减，原料环丙刚需采买，需求支撑弱势。综合而言，本周国内环氧丙烷需求端依旧多利空走向。

图表 33 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



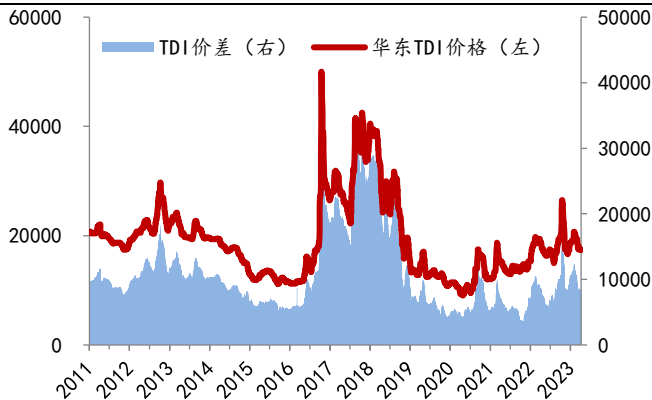
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 34 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



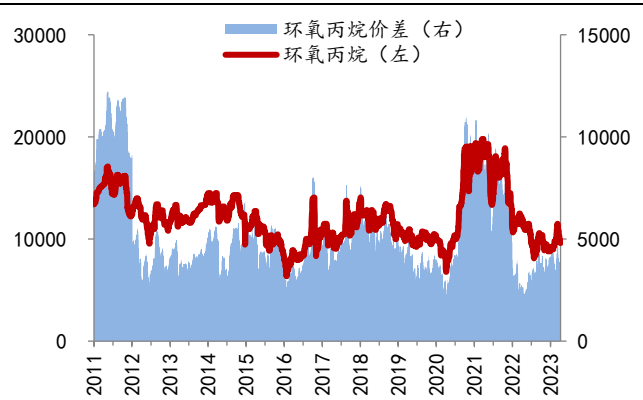
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 35 TDI 价格及价差(元/吨)



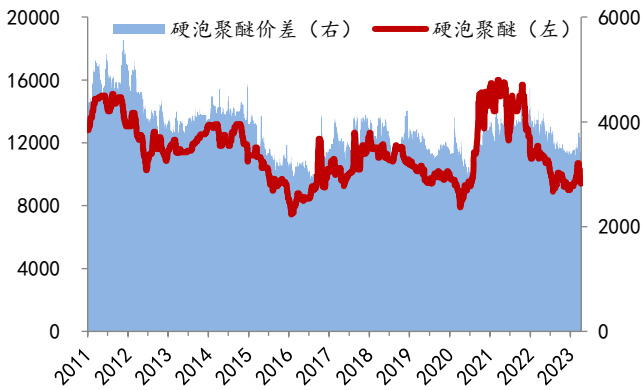
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 36 环氧丙烷价格及价差 (元/吨)

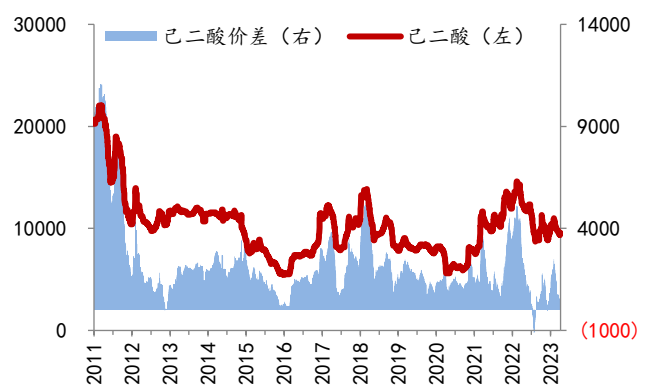


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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 4 月 6 日当周，华东市场萤石（CaF₂≥97%干粉, SiO₂ 含量≤1.2）价格在 3225 元/吨，较上周周末价格上涨 1.57%。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：本周萤石下游表现不一。具体来看，本周氢氟酸价格涨后维稳，萤石需求表现较为强势；氟化铝行业市场持续观望，萤石需求偏弱；冶金方面表现较好，3 月下旬国内重点钢铁企业开工进一步上行，冶金级萤石需求出现增长。外贸方面，本周人民币兑美元汇率走势平稳，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，市场价格维持稳定。截至 4 月 6 日当周，氢氟酸价格 9750 元/吨，较上周周末价格维持稳定。供应方面：本周无水氢氟酸厂家场内货源供应稳定，装置正常运行，受行业成本利润稍有改善，企业开工略有提升。需求方面：氢氟酸走销情况一般，上游萤石价格走势上涨，硫酸价格支撑较强，刚需采购为主，氢氟酸消化涨幅。

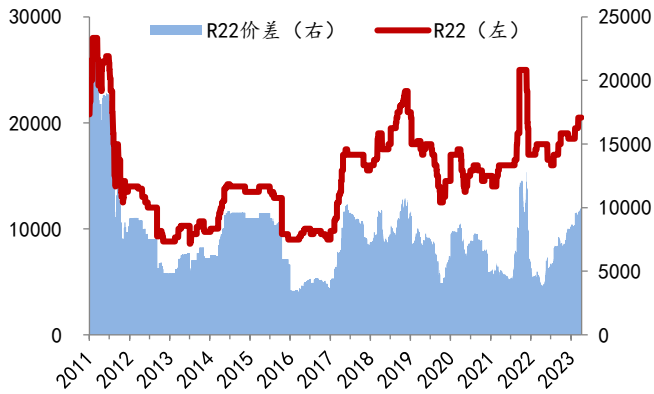
制冷剂 R22：市场供需均衡，市场价格持稳。截至 4 月 6 日当周，浙江巨化 R22 价格在 20500 元/吨，较上周周末价格持稳。供应方面：部分停车检修的装置正常运行，开工负荷正常，供应正常。需求方面：市场旺季来临，下游交投活跃，走货节奏加快，内贸市场需求明显回升市场提振利好存在，外贸面拿货量同样稳步回升。

制冷剂 R134a：市场需求增加，市场价格持稳。截至 4 月 6 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：内贸方面下游需求缓慢恢复，目前仍以刚需采购为主，场内产能利用率仍偏低，部分厂家以执行前期订单为主，但外贸方面拿货量稳步回升，整体货源相对紧张。

六氟磷酸锂：市场供需双弱，市场价格下跌。截至 4 月 6 日当周，六氟磷酸锂市场均价降至 90000 元/吨，较上周同期均价下降 10000 元/吨，跌幅 10%。供应方面：本周国内六氟磷酸锂产量预计 2000 吨，环比下降 2.91%，开工率为 46.5%，环比下降 2.91%。本周部分六氟磷酸锂企业暂停生产，库存量较多，

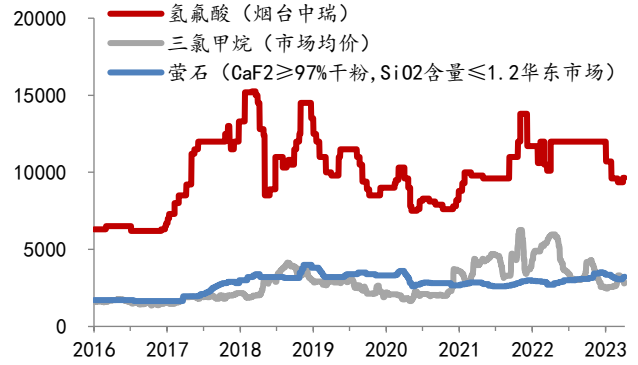
以清理库存为主，其余企业开工率普遍下降，少部分企业产量很少，但库存量较多，总体来说，本周六氟磷酸锂的市场供应维持相对稳定。需求方面：六氟磷酸锂主要应用于锂电池电解液行业。本周市场来看，锂电池电解液企业普遍按订单生产，维持保守的生产负荷，基本不见订单不开工。下游不提供具体数量订单，只报大概数值，订单情况不仅尚未恢复，还呈现一定走弱趋势，对六氟磷酸锂的采购较少。

图表 39 R22 价格及价差 (元/吨)



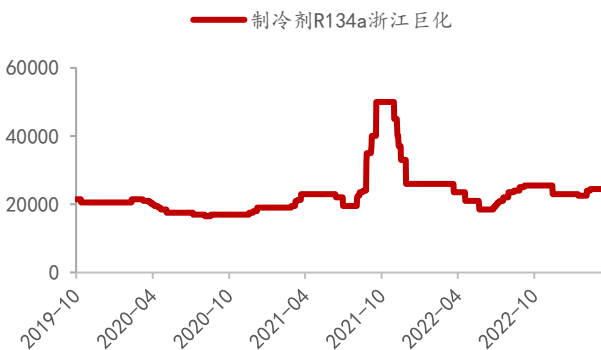
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 40 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格 (元/吨)



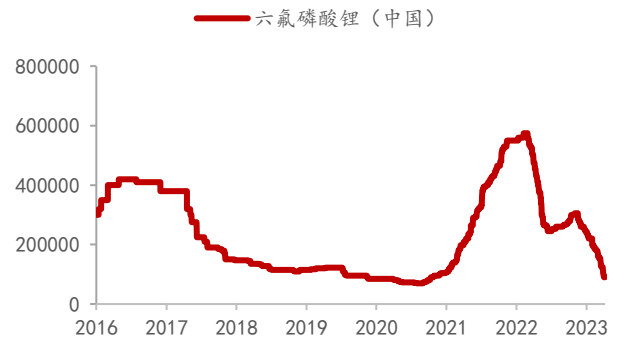
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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，尿素市场价格下调。截至本周四（4月6日），尿素市场均价为 2558 元/吨，较上周同期均价下跌 101 元/吨，跌幅 3.95%，山东及两河出厂报价在 2500-2580 元/吨，成交价在 2480-2580 元/吨，整体累计下调 60-150 元/吨。供应面：据百川盈孚统计，本周国内尿素日均产量达 16.98 万吨，环比增加 1 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 42.31%，较上周下降 4.64%，市场供应量继续缩减，华东、华北等主产区开工下滑明显。

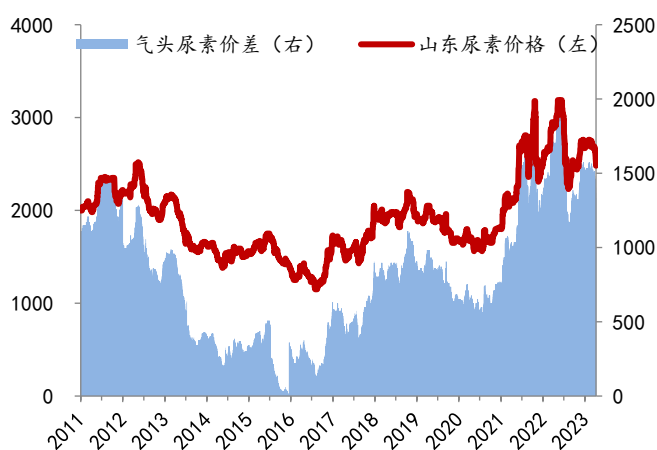
炭黑：成本端支撑减弱，炭黑价格下跌。截至本周四（4月6日），市场

均价为 9566 元/吨，较上周同期均价下调 628 元/吨，N330 主流商谈价格参考 8900-9300 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 60.3%，较上周下调 1.3 个百分点，本周炭黑行业开工呈现下行走势。需求端，周内轮胎行业开工维持相对高位，整体波动不大，但对于炭黑仍然刚需采购为主。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：成本端支撑弱势，减水剂价格下跌。截止本周四（4 月 6 日），截止到本周四，国内萘系减水剂市场均价为 3900 元/吨，较上周四价格下调 50 元/吨，跌幅 1.27%。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。开工水平小幅下调，供给面略有缩紧，整体产量有所下滑。需求面，本周混凝土市场重心维稳。截止到本周四，混凝土市场均价为 401 元/方，价格较上周持稳。本周国内项目需求有所提升。成本面，本周工业萘市场均价 5483 元/吨，较上周累计下调 184 元/吨，液碱市场均价 911 元/吨，较上周累计上调 11 元/吨，硫酸市场均价 236 元/吨，较上周累计下调 6 元/吨，甲醛市场均价 1220 元/吨，较上周累计下调 17 元/吨。

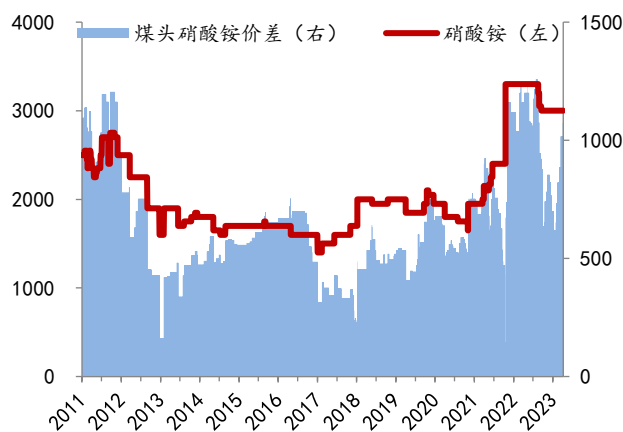
乙二醇：成本端支撑增强，乙二醇价格上涨。截止本周四（4 月 6 日），华东市场均价在 4147 元/吨，较上周均价上调 78 元/吨，涨幅 1.91%，华南市场均价为 4310 元/吨，较上周均价上调 60 元/吨，涨幅 1.41%。供应端，本周乙二醇企业平均开工率约为 50.71%，其中乙烯制开工负荷约为 55.67%，合成气制开工负荷约为 42.60%，行业的整体开工率小幅下滑。需求端，终端无明显好转，下游需求整体低迷，目前聚酯开工率为 85.64%，终端织造开工负荷为 62.02%。成本端，国际油价大幅上涨，石脑油国际价格延续涨势，成本端支撑走强。

图表 43 气头尿素价格及价差（元/吨）



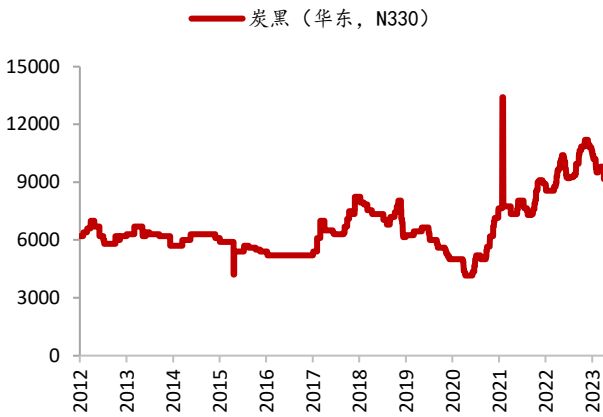
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 44 煤头硝酸铵价格及价差（元/吨）



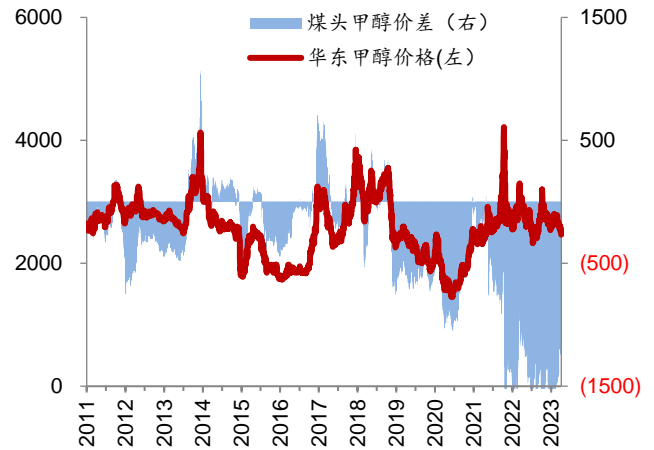
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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）



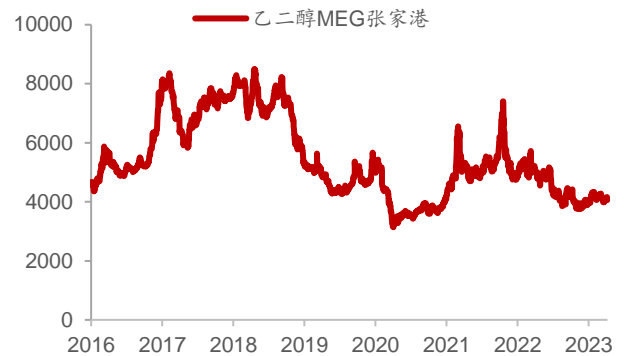
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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，市场供应减少，PTA 价格上涨。截至本周四（4月6日），本周华东市场周均价为 6471.25 元/吨，环比上涨 1.86%；CFR 中国周均价为 860.5 美元/吨，环比上涨 3.80%。供应方面，PTA 市场开工在 80.20%，周内后期华东一套 PTA 装置重启运行，同时前期重启的装置产量供给市场，市场供应小幅提升，但现货货源流通依旧偏紧，供应端支撑偏好。需求方面：周内由于下游聚酯端行业利润尚未转好，行业开工也没有明显提升，基本维持刚需采购，PTA 需求端支撑不佳。成本方面：国际油价震荡上涨，成本端支撑良好。

己内酰胺: 成本端支撑增强，己内酰胺价格上涨。截至本周四（4月6日），国内己内酰胺液体市场现货主流参考价格 12750 元/吨左右承兑送到，较上周同期均价上涨 3.45%。供应方面：周内己内酰胺市场整体开工水平较上周变化不大，诸多厂家装置开工大稳小动，市场己内酰胺整体供应量及开工较上周相比波动不大。需求方面：本周国内 PA6 切片产量环比上涨，周内 PA6 切

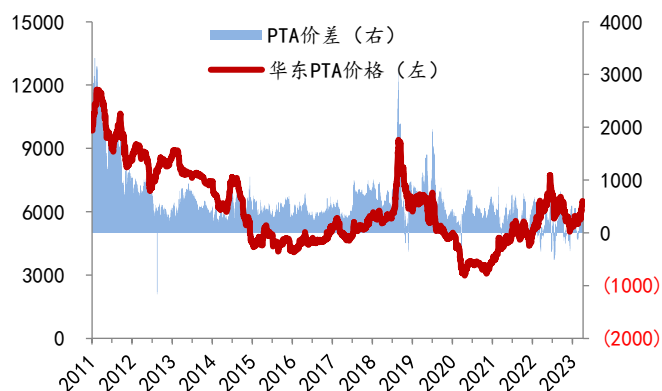
片部分聚合工厂负荷稍高，山西某厂聚合装置目前满负荷运行，场内开工74.66%左右运行，采购对原料按需跟进。成本方面，本周国内纯苯市场行情上涨，截至本周四，华东主流市场均价为7472元/吨，较上周同期均价上涨157元/吨，涨幅2.15%。

氨纶：成本端支撑减弱，需求低迷，氨纶价格下跌。截至本周四（4月6日），本周国内氨纶20D价格40000元/吨，较上周价格下调500元/吨；30D价格37500元/吨，较上周价格下降1000元/吨；40D价格34500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，主原料市场价格弱势下滑，辅原料市场价格下行，整体成本端支撑欠佳。供应端，本周氨纶行业开工为79.98%。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：下游开机稳中偏弱，终端需求不足，仅少量存库存货为主。

粘胶短纤：市场需求偏弱，粘胶短纤价格下跌。截至本周四（4月6日），粘胶短纤市场均价为13150元/吨，较上周-50元/吨。供应方面：本周粘胶短纤行业开工率约为78%，较上周开工负荷略有下调。因上周新疆、河北地区某粘胶企业装置负荷下降，带动粘胶短纤行业开工负荷略有下调。需求方面：本周人棉纱整体走货尚可，部分品种报价小幅上浮，工厂生产稳定，粘胶市场新价格出台后开始集中刚需补货。成本方面：本周原料溶解浆方面，国产溶解浆价格维持不变，进口阔叶浆新一轮报价较上周持平，进口针叶浆报价多有下调；辅料液碱价格走势上行、硫酸价格整体持稳，粘胶短纤生产成本总体略有提升。

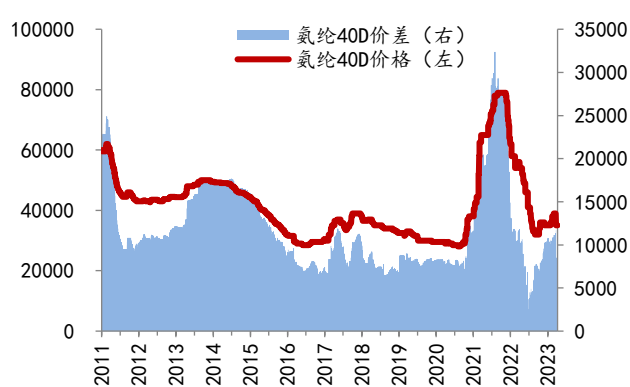
涤纶长丝：成本端支撑增强，涤纶长丝价格上涨。截至本周四（4月6日），涤纶长丝POY市场均价为7950元/吨，较上周均价上涨385元/吨；FDY市场均价为8487.5元/吨，较上周上涨292.5元/吨；DTY市场均价为9218.75元/吨，较上周上涨268.75元/吨。成本方面：涤纶长丝平均聚合成本在6920.01元/吨左右，较上周平均成本上涨了195.19元/吨。供应方面：本周涤纶长丝企业平均开工率约为79.05%。本周南通某大厂两套装置检修，共涉及涤纶长丝产能20万吨/年；同时，嘉通能源前期投产装置出丝，涉及涤纶长丝产能15万吨/年。需求方面：截至4月6日江浙地区化纤织造综合开机率为56%。本周逢清明假期，下游织造企业借机放假整修。

图表 49 PTA 价格及价差（元/吨）



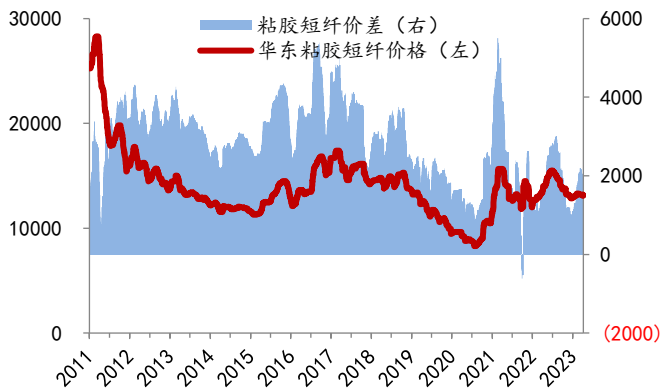
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 50 氨纶 40D 价格及价差（元/吨）



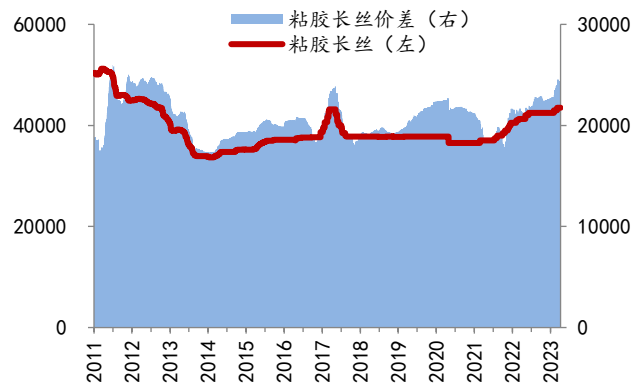
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 51 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



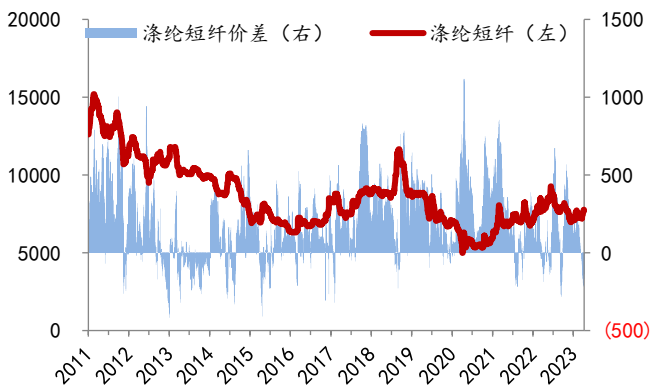
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 52 粘胶长丝价格及价差 (元/吨)



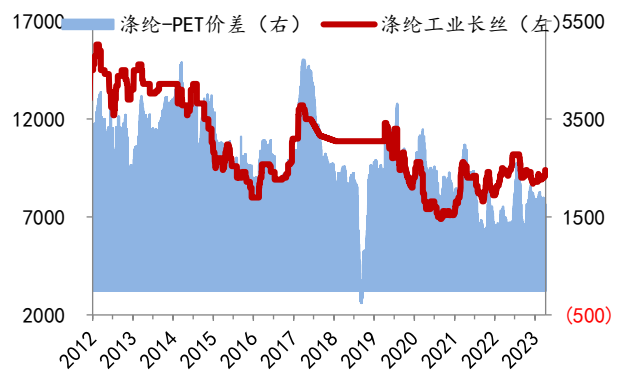
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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（4月6日），市场送到价格参考 11800-12000 元/吨，较上周同期下跌 300 元/吨，跌幅 2.46%。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持续低位，价格不断下调，利润压缩，导致甘氨酸需求低迷。

草甘膦：需求弱勢，草甘膦价格下跌。截至本周四（4月6日），95%草甘膦原粉市场均价为 32808 元/吨，较上周同期下跌 1996 元/吨，跌幅 5.74%。草甘膦主流供应商报价 3.45 万元/吨，95%原粉实际成交参考 3.25-3.3 万元/吨，港口 FOB 价参考 4820-4900 美元/吨。供应端，国内工厂持续低负荷开工，市场供应低位。需求端，草甘膦需求依旧表现弱勢，出口市场低迷，下游刚需采购为主。成本端，主要原料黄磷价格走跌，甘氨酸价格略微下调，草甘膦成本较上周降低。

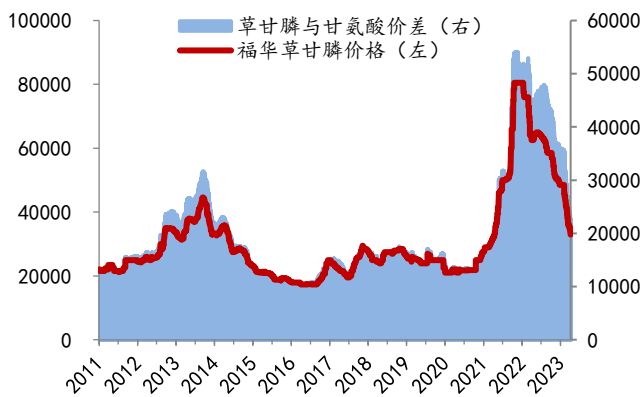
草铵膦：市场需求清淡，草铵膦价格下跌。截至本周四（4月6日），95%草铵膦原粉市场均价为 9 万元/吨。95%草铵膦供应商报价 10 万元/吨，市场成交参考 9 万元/吨，港口 FOB 12050-12150 美元/吨，50%精草铵膦母液折百价参考 15-16 万元/吨。供应端，草铵膦在产企业装置开工良好，市场供应充足，

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（4 月 6 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。

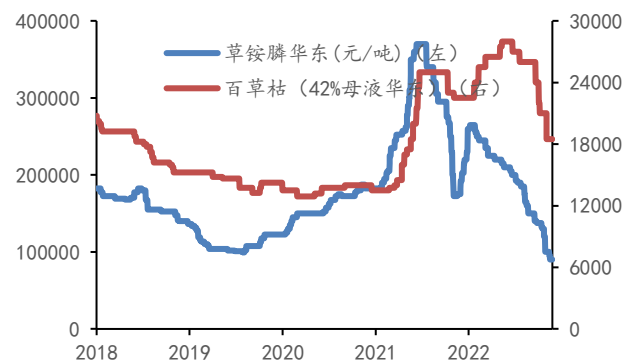
噻菌酯：市场需求偏弱，噻菌酯价格下跌。截至本周四（4 月 6 日），98% 噻菌酯市场报价参考至 22-23 万元/吨，实际成交价参考 20-22 万元/吨，较上周同期下调 1 万元/吨，跌幅 4.55%。从供应看，本周噻菌酯各生产商装置开工稳定，市场供应较稳支撑。从成本看，主要原料 4,6-二羟基嘧啶、原甲酸三甲酯和水杨腈价格维持相对低位。从需求看，下游需求偏弱，采购商按需采购，对噻菌酯消耗无明显增量。

图表 55 草甘膦价格及与甘氨酸价差（元/吨）



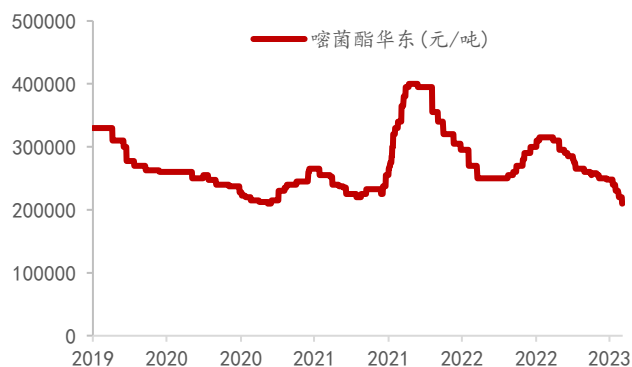
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 56 草铵膦、百草枯价格（元/吨）



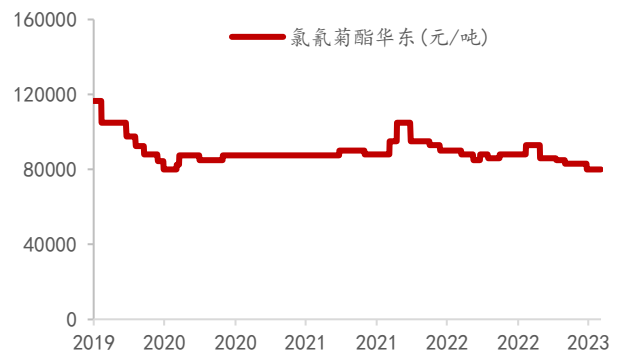
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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

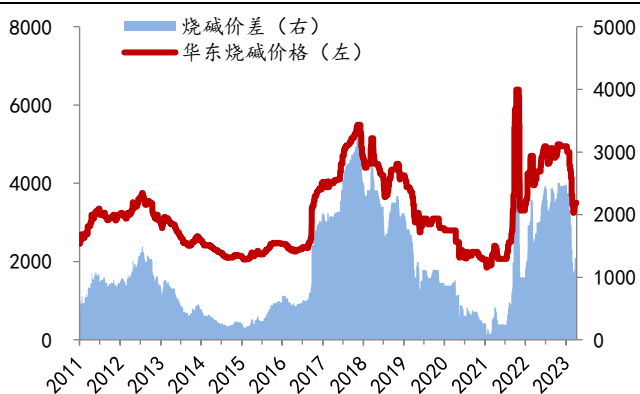
电石：需求弱势，电石价格下跌。截至本周四（4月6日），中国电石市场均价约为3272元/吨，较上周同期均价下调了58元/吨，跌幅1.74%。供给方面：本周电石行业整体开工率约为72.51%，较上周开工负荷下调了2.41%附近。电石整体供应量缩减。需求方面：本周部分企业检修仍在延续，加之库存高压下，个别企业略有下调开工，因此本周电石需求端未有改善。成本方面：本周电石综合成本较上周相比有所增加，本周宁夏和乌海地区兰炭采购价格多有调涨；电价以及白灰价格波动不大，综合来看本周成本压力增加。

片碱：需求稳定，片碱价格上涨。截至本周四（4月6日），中国固体烧碱（注：各地库提价格，含税）价格3447元/吨，比较上周同期价格上涨3元/吨，涨幅为0.09%。供应方面，据百川盈孚数据统计截至4月6日，熔盐法厂家共21家在产片碱，产量为13850吨/天，本周青海地区个别装置停车检修，山东地区主流片碱装置检修结束，装置恢复正常生产，其他碱厂多维持稳定生产。综合来看，本周片碱市场货源供应量较上周表现增量。需求方面，近期氧化铝方面河南地区个别前期检修装置恢复运行，山东地区个别装置进入检修状态，整体来看，对烧碱需求波动不大。

液氯：市场需求低迷，液氯价格下跌。截至本周四（4月6日），国内液氯市场均价300元/吨，较上周同期均价下跌84元/吨，跌幅21.88%。供给方面，本周液氯周度产量为131683吨，环比增加0.41%；开工率为26.54%，环比增加0.41%。需求方面，本周华东江苏、安徽地区下游需求欠佳，液氯价格下调100-200元/吨不等。

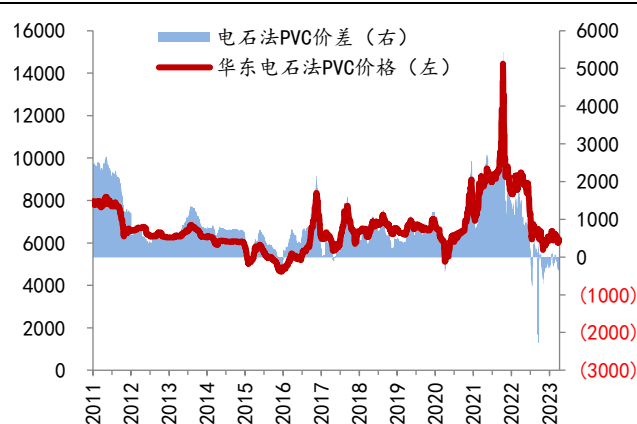
电石法PVC：需求偏弱，电石法PVC价格下跌。截至本周四（4月6日），PVC市场均价为6001元/吨，较上周同期均价下跌14元/吨，跌幅0.23%。供给方面，本周部分企业检修仍在延续，加之库存压力下，个别企业略有下调开工，使之整体供应仍有下滑。本周电石法PVC装置开工率下跌1.54%至75.35%。需求方面，本周PVC下游制品企业刚需采购为主，整体需求表现偏弱。

图表 59 烧碱价格及价差（元/吨）



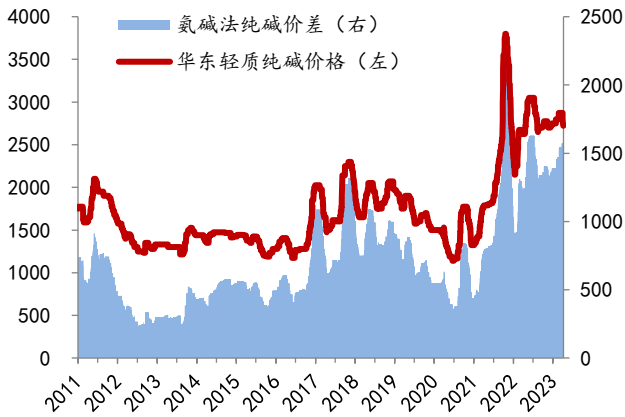
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 60 电石法PVC价格及价差（元/吨）



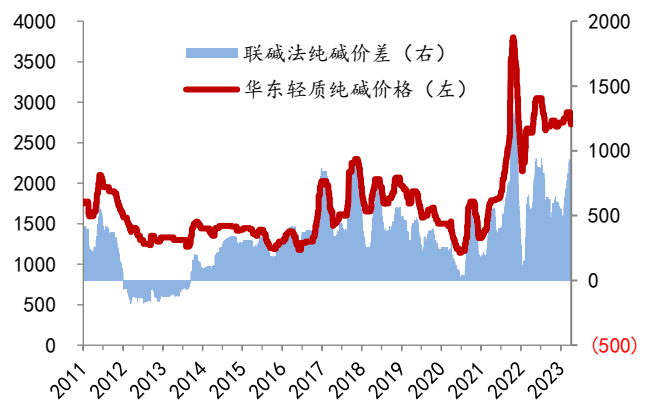
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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)

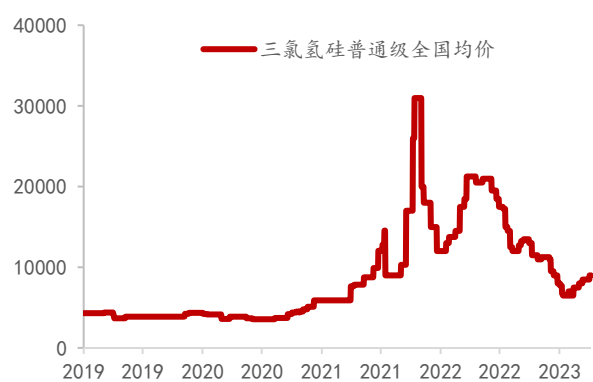


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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（4月6日），聚乙烯市场均价为 8170 元/吨，较上一周同期均价上涨 20 元/吨，本周平均涨幅 0.43%。成本方面，原料原油价格震荡上涨，聚乙烯成本端得到有效支撑，平均价格较上周上涨 9.19%。供给方面，目前沈阳化工、镇海炼化、海国龙油、万华化学、中韩石化装置停车检修，开车时间暂不确定，独山子石化、海南炼化、齐鲁石化、辽阳石化、中安联合装置临时停车，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，下游开工情况偏稳，市场需求一般，生产厂家检修计划陆续开展。

聚丙烯：市场需求回暖，聚丙烯价格上涨。截至本周四（4月6日），聚丙烯粒料市场均价为 7786 元/吨，较上周同期均价上调 66 元/吨，涨幅为 0.86%。供应方面：本周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，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。

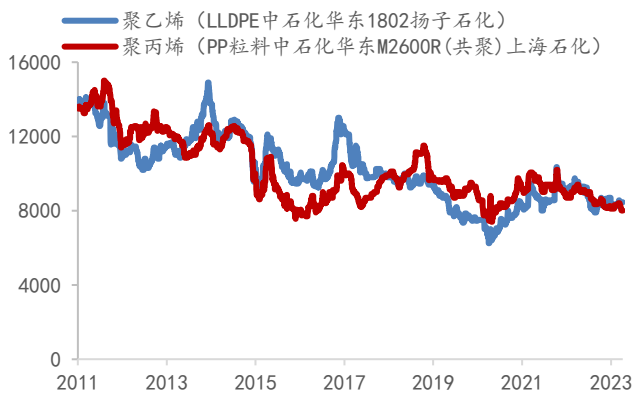
PA66：下游需求偏弱，PA66 价格下跌。截至本周四（4月6日），本周均价 20709 元/吨，较上周下跌 0.2%。华东河南神马实业 EPR27 报价 20450 元/吨，华南旭化成 1300S 报价 27000 元/吨。供应方面，国内 PA66 行业总体

负荷 65%左右，较上周几乎持平。需求方面，终端企业拿货维持刚需跟进，下游需求整体偏弱。原料方面，本周国内己二酸市场持续拉涨。本周末己二酸市场均价为 9583 元/吨，较上周同期价格上涨 1.59%。

EVA：需求低迷，EVA 价格下跌。截至本周四（4 月 6 日），国内 EVA 市场均价为 16741 元/吨，较上周同期均价下调 409 元/吨，跌幅 2.38%。进口发泡料报 1880-2110 美元/吨左右，国产料报 15800-16500 元/吨；电缆料在 2050-2160 美元/吨，国产料在 16300-16700 元/吨。需求方面：下游光伏级 EVA 需求尚可，发泡电缆等下游订单不足，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，稳定生产，货源供应尚可。

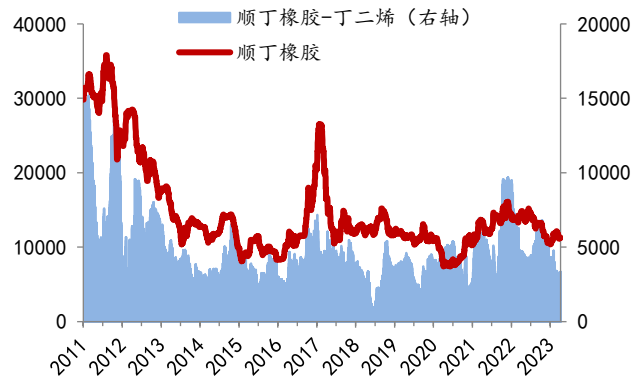
天然橡胶：需求弱势，天然橡胶价格下跌。截至本周四（4 月 6 日），天然橡胶市场日均价在 11475 元/吨，周环比下跌 116 元/吨，下跌幅度为 1.00%。供应方面：周内，国内产区开始陆续试割胶，但开割初期，原料上量缓慢，供应端整体依旧处于低位阶段。需求方面：下游轮胎制品企业开工维持相对高位运行，轮胎企业对上游原料采购刚需为主。

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）



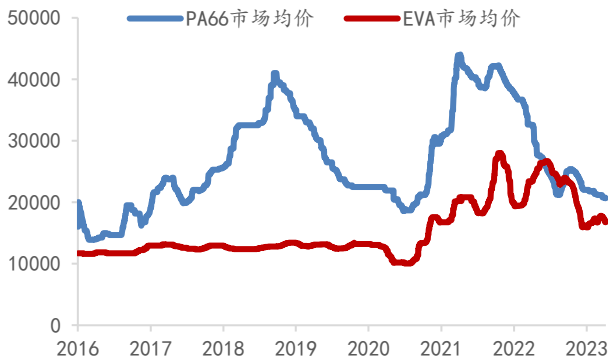
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 68 合成橡胶价格（元/吨）



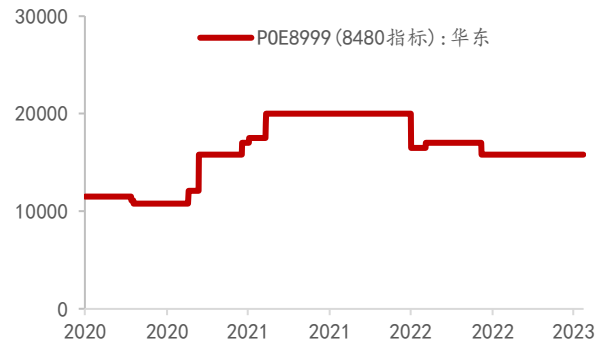
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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

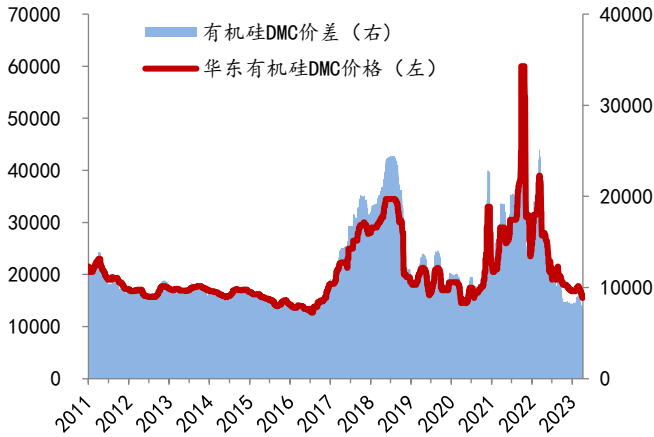
4.9 硅化工

金属硅：下游需求弱势，金属硅价格下调。截至本周四（4月6日），中国金属硅市场参考均价 16423/吨，与 3月30日价格相比下调 167元/吨，降幅 1.01%。供应方面，西北地区硅厂开工高位，产量充盈；西南地区多数硅厂面临成本倒挂，硅厂大多停炉检修。华东地区个别硅厂计划停炉。据百川盈孚统计，2023年3月中国金属硅整体产量 28.4万吨，同比上涨 9.6%。需求方面，下整体需求较差。有机硅市场价格一路走跌，大批量的减产操作提上日程，对金属硅需求不佳。

有机硅 DMC：市场需求低迷，有机硅 DMC 价格下跌。截至本周四（4月6日），DMC 报价 14800-15000元/吨。供应面：本周国内总体开工率在 61%左右，其中：华东区域开工率在 62%；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：下游需求稳定，三氯氢硅价格上涨。截至本周四（4月6日），普通级三氯氢硅市场均价为 9000元/吨，较上周同期相比均价上涨 500元/吨，涨幅为 5.88%；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 62.54%。需求方面：硅料和硅片企业开工率相对正常，且供需基本平衡。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

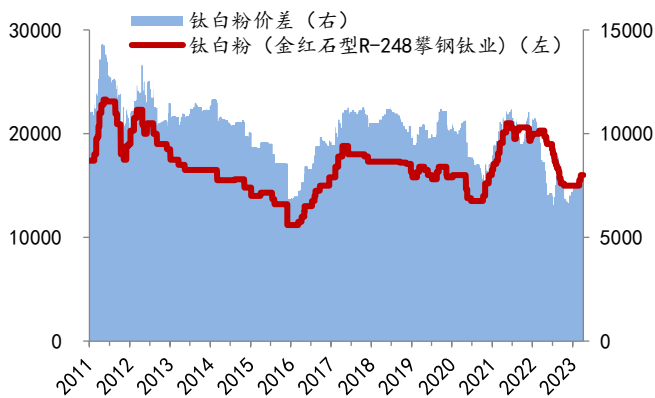
钛精矿：市场供给减少，钛精矿价格上涨。截至本周四（4月6日），46%,10矿主流报价2240-2300元/吨；47%,20矿主流报价2350-2400元/吨；38%-42%钛中矿主流报价1550-1600元/吨，较上周同期均价上涨40元/吨，涨幅2.61%。供应方面，本周攀西地区钛矿市场主要以交付前期订单为主，市场新单对比前期有所减少，原料钛中矿供应紧张的情况有所缓解，但市场价格仍然高位不降。钛精矿市场开工情况基本与上周持平。需求方面：生产企业装置开工负荷提升下降情况均存，华东地区某企业开工下降，华中地区某企业上周周中检修结束，本周生产水平恢复至正常状态。

浓硫酸：需求偏弱，硫酸价格下跌。截至本周四（4月6日），98%酸市场均价236元/吨，较上周同期均价下降6元/吨，降幅2.5%。供给方面，目前各酸企库存压力尚可，本周湖北大冶、辽宁盛海、甘肃白银、江西铜业等大厂正处于检修状态。需求方面，下游市场需求偏弱，肥料市场一铵55%市场均价3207元/吨，较上周四3258元/吨下降51元/吨。二铵市场均价3775元/吨，较上周四3779元/吨下降4元/吨。

钛白粉：需求一般，钛白粉价格持平。截至本周四（4月6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：本周，生产企业装置开工负荷提升下降情况均存，华东地区某企业开工下降，华中地区某企业上周周中检修结束，本周生产水平完全恢复至正常状态。需求方面：本周下游企业库存高位，终端需求表现一般，部分下游企业适量补仓。

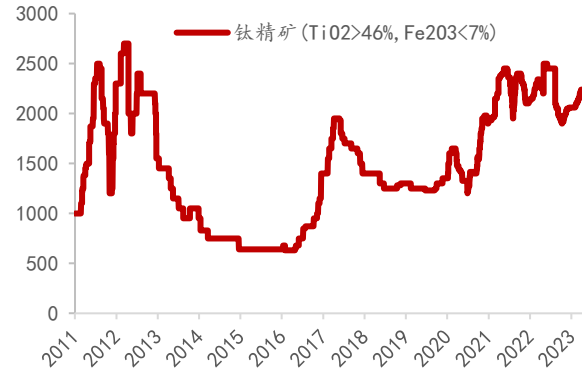
海绵钛：下游需求回暖，海绵钛市价格持平。截至本周四（4月6日），目前一级海绵钛主流报价为 7.5-8.2 万元/吨，较上周持平。供应方面，本周四氯化钛装置负荷稳定，开工正常，海绵钛各生产企业装置运行状况平稳，供应增量整体变化相对不大。需求方面，钛材市场化工项目带动钛材需求提升，钛材料的订单量增长，但增幅不大，需求量大体平稳。

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。