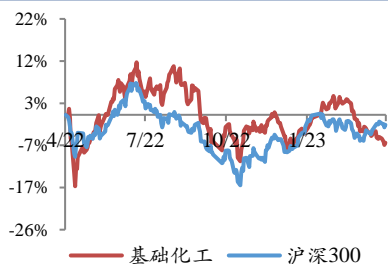


## 万华化学三大项目公示，TDI、BDO 价格价差双增

行业评级：增持

报告日期：2023-04-16

### 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、帝斯曼材料业务与朗盛完成合并，MDI、PET 价差扩大 20230408
- 2、卫星化学完成  $\alpha$ -烯烃中试，PTA、PVC 价差扩大 20230331
- 3、环烯烃聚合物（COC/COP）国产化在即，PTA、烧碱价差扩大 20230327

### 主要观点：

#### • 行业周观点

本周（2023/04/10-2023/04/14）化工板块整体涨跌幅表现排名第20位，跌幅为-1.38%，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+0.32%和-0.77%，申万化工板块跑输上证综指1.70个百分点，跑输创业板指0.61个百分点。

**原油：**原油供应减少，国际原油价格上涨。截至4月12日当周，WTI原油价格为83.26美元/桶，较4月5日上涨3.29%，较3月均价上涨13.48%，较年初价格上涨8.23%；布伦特原油价格为87.33美元/桶，较4月5日上涨2.75%，较3月均价上涨10.25%，较年初价格上涨6.37%。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。

展望4月后市，我们认为需求修复仍有空间，同时随着一季报进入密集披露期，季报行情将开启。

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

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

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 TDI（+7.20%）、BDO（+5.10%）、二甲苯（+4.59%）。①TDI：本周 TDI 供给减少，导致价格上涨；②BDO：本周 BDO 供应减少，导致价格上涨。③二甲苯：本周二甲苯成本端支撑增强，导致价格上涨。

本周化工品价格周跌幅靠前为草甘膦（-99.99%）、液氯（-45.88%）、硝酸（-18.52%）。①草甘膦：本周草甘膦需求低迷，导致价格下跌。②液氯：本周液氯需求偏弱，导致价格下降。③硝酸：本周硝酸成本端支撑减弱，导致价格下跌。

周价差涨幅前五：热法磷酸（+2245.45%）、顺酐法 BDO（+139.97%）、己二酸（+94.81%）、TDI（+16.54%）、环氧丙烷（+11.90%）。

周价差跌幅前五：黄磷（-690.24%）、二乙醇胺草甘膦（-134.62%）、草甘膦（-128.07%）、电石法 PVC（-32.07%）、涤纶短纤（-26.41%）。

#### • 化工供给侧跟踪

本周行业内主要化工产品共有 180 家企业产能状况受到影响，较上周统计增加 11 家，其中统计新增停车检修 24 家，重启 13 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 月底共有 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 4 月 12 日当周，

WTI 原油价格为 83.26 美元/桶，较 4 月 5 日上涨 3.29%；布伦特原油价格为 87.33 美元/桶，较 4 月 5 日上涨 2.75%。供应方面，供应方面，本周 OPEC+ 多国宣布实施自愿石油减产，俄罗斯和阿尔及利亚等国也宣布减产计划，能源供应收紧。库存方面，美国能源信息署（EIA）公布的数据显示，上周美国原油库存因美国政府释放战略石油储备以及出口疲弱意外增加，而馏分油库存减少。截至 4 月 7 日当周，美国原油库存增加 59.7 万桶，至 4.7055 亿桶，分析师此前预期为减少 60 万桶。当周美国战略石油储备（SPR）原油库存减少 160 万桶，为今年以来首次减少。

**LNG：市场供应增加，国产 LNG 价格下跌。**供应方面：周初内蒙地区有液厂开机生产，国产供应照比上周五小幅增加，因进入传统淡季，市场供应过于充足。海气方面：周初，国内市场需求增加，低价 LNG 出货情况较好，迫使接收站降价出货，周后，海气市场下游需求无明显变化，国产液价接连上涨后运输半径缩短，利好海气出货，区域内接收站出货量增加。需求方面：通过对比其他替代能源，LNG 经济优势凸显，吸引终端用户采购，加之本周局部地区储备库补库，市场交投数量增加，助力市场行情走高。周内后期随着补库结束，终端接货能力开始乏力，市场重车日渐增加，液价涨势趋缓。

## **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：市场供需双弱，价格小幅下跌。**供应方面：本周一铵行业周度开工 49.15%，平均日产 2.82 万吨，周度总产量为 19.74 万吨，开工和产量较上周走势下滑，主要源于湖北、河南以及河北部分厂家装置停车，综合测算下供应下滑。需求方面：本周国内复合肥市场弱势整理，下游依旧保持谨慎采购，场内交投数量偏少，复合肥企业出货阻力较大，市场走货情况欠佳。当前企业主要以清理库存为主，存一定降价吸单，部分成交偏一单一议，局部地区市价小幅向下整理。

**二铵：市场供需双弱，价格小幅下跌。**供应方面：本周二铵市场供应量有所减少，主要由于部分企业新单跟进不足，生产积极性受挫，装置减量生产或者停车检修。需求方面：本周二铵市场需求未见有明显改善，春耕主流地区东北，西北市场春耕备肥市场临近尾声，积极出货清库存。华北，华东市场基层农需跟进不足，贸易商刚需采购为主。整体来看多地需求皆处于淡季，交投数量偏少。

## **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：国内部分装置负荷略有下滑，整体供应量略有缩减。海外整体供应量波动有限。需求方面：下游大型家电企业生产变化不大，对原料按合约量跟进，中小型企业订单增量依旧有限，多维持接单生产，加之原有原材料库存待消化，南北方终端需求均释放有限。在各地政策面的带动下，仅部分终端市场消费有所增加，其他行业需求释放缓慢，对原料释放支撑有限。综合来看，整体需求释放依旧不足。

**纯 MDI：下游需求一般，纯 MDI 价格小幅下跌。**供应方面：国内部分装置负荷略有下滑，整体供应量略有缩减。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，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；韩国巴斯夫 TDI 因大量支援出口，供应紧张；欧洲地区 TDI 处于供需弱平衡状态。需求端：需求端仍处于弱势状态背景下，4 月份逐渐进入中下游的市场淡季，虽价格小幅拉涨带动部分下游刚需采购，但需求渲染下，采购补仓较少，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，炭黑价格持平，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 16.76 万吨，环比减少 0.22 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 38.78%，较上周下降 3.53%。

**炭黑：需求一般，炭黑价格持平。**供应端，据百川盈孚统计，全国炭黑总产能 843.2 万吨左右，本周行业平均开工 59.5%，较上周下调 0.8 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。

**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 55.34%。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 86.82%，终端织造开工负荷为 54.48%。成本端，国际油价震荡上涨，成本端支撑强势。

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

**PTA：市场需求弱势，PTA 价格下跌。**供应方面，PTA 市场开工在 78.24%，周内华东两套 PTA 装置停车，周内产量较上周相比明显下滑。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，基本维持刚需采买，PTA 需求端支撑不佳。

**己内酰胺：需求端低迷，己内酰胺价格下跌。**供应方面：周内己内酰胺市场整体开工水平较上周略有提升，己内酰胺市场整体供应量及开工总体较上周相比小幅上涨。需求方面：本周国内 PA6 切片产量环比下调，场内开工 74.23%左右运行，采购对原料按需跟进。

**粘胶短纤：市场需求偏弱，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 75%，较上周开工负荷下降。粘胶短纤市场供应量有所减少。需求方面：本周人棉纱整体走货一般，目前终端市场需求仍无明显改善，采购需求有限。

**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，山东主流工厂维持停车状态，河北部分工厂负荷降低。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开工，整体氯氟菊酯市场现货货源充足，可以正常接单出货，供应市场下游需求。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 价格下跌，PP 价格下跌，PA66 价格下跌，建议关注金发科技**

**聚乙烯：市场需求弱势，聚乙烯价格下跌。**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，抚顺石化、上海金菲、茂名石化、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，下游开工情况弱稳，市场需求一般，生产厂家检修计划陆续开展。

**聚丙烯：下游需求低迷，聚丙烯价格下跌。**供应方面：本周装置检修带来的生产端损耗明显增多，PP 产能利用率弱势下滑，计划停车装置对比上周有所增加，个别企业因故障检修，故障停车减损量小幅上涨，且新增装置投产时间不断推迟。需求方面：本周下游企业需求情况并无好转，下游企业临近淡季，以按需采购为主。

**PA66：需求偏弱，PA66 价格下跌。**供应方面，当前国内 PA66 行业总体负荷接近 70%，较上周小幅上升。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 价格持平，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，产量充盈；西南地区多数硅厂面临成本倒挂，叠加电力不足、环保检修等因素，现开炉生产企业较少，且后续将进一步扩大减产规模。内蒙地区部分硅厂停炉检修。需求方面，有机硅市场持续弱势，对金属硅需求不佳。

**有机硅 DMC：**市场需求一般，有机硅 DMC 价格持平。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：有机硅高库存缓解存压力，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 63.02%。需求方面：本周下游多晶硅企业检修和投产并存，综合来看对三氯氢硅需求变化不大。

#### 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

<b>1 本周行业回顾</b> .....	<b>11</b>
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 .....	13
1.4 行业产品涨跌情况 .....	16
<b>2 行业供给侧跟踪</b> .....	<b>17</b>
<b>3 石油石化重点行业跟踪</b> .....	<b>23</b>
3.1 石油 .....	23
3.2 天然气 .....	25
3.3 油服 .....	25
<b>4 基础化工重点行业追踪</b> .....	<b>27</b>
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) .....	24
图表 12 汽油价格及价差 (元/吨) .....	24
图表 13 美国原油和成品出口数量 (千桶/天) .....	24
图表 14 美国原油和石油产品库存量 (千桶) .....	24
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) .....	25
图表 18 中国 LNG 出厂价格全国指数 (元/吨) .....	25
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) .....	26
图表 22 全球钻机数量 (部) .....	26
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

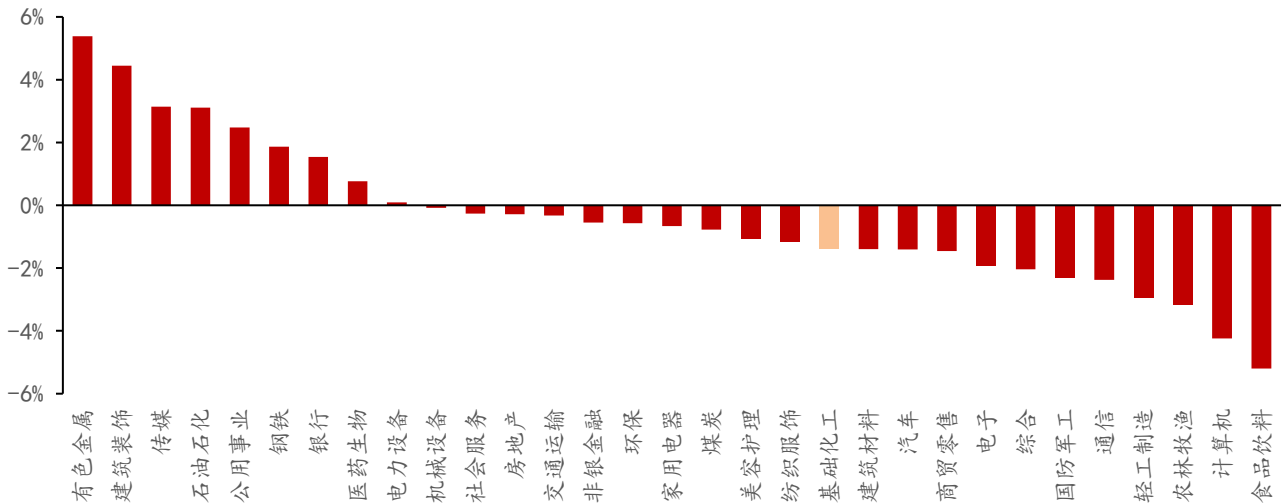
图表 43 气头尿素价格及价差 (元/吨)	33
图表 44 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)	33
图表 45 炭黑价格走势 (元/吨)	34
图表 46 煤头甲醇价格及价差 (元/吨)	34
图表 47 茶系减水剂价格 (元/吨)	34
图表 48 乙二醇价格 (元/吨)	34
图表 49 PTA 价格及价差 (元/吨)	35
图表 50 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)	35
图表 51 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)	36
图表 52 粘胶长丝价格及价差 (元/吨)	36
图表 53 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)	36
图表 54 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)	36
图表 55 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（2023/04/10-2023/04/14）化工板块整体涨跌幅表现排名第 20 位，跌幅为-1.38%。本周涨幅前三名分别为有色金属（+5.38%）、建筑装饰（+4.44%）、传媒（+3.14%）。本周跌幅前三名分别为食品饮料（-5.20%）、计算机（-4.24%）、农林牧渔（-3.16%）。

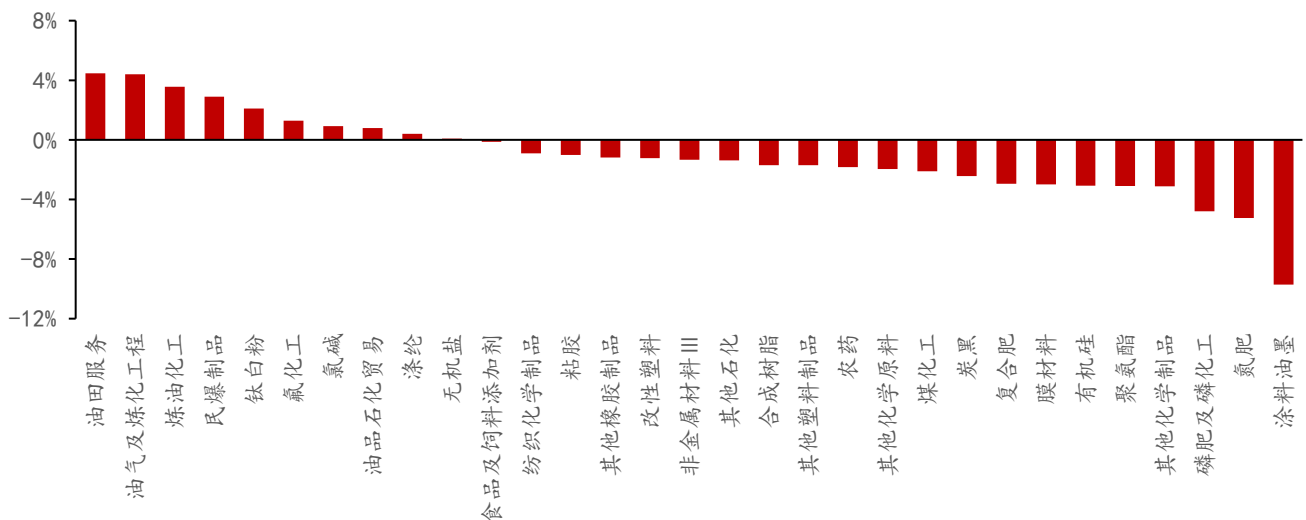
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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 10 个、21 个。涨幅排名前三的是油田服务（+4.47%）、油气及炼化工程（+4.41%）、炼油化工（+3.56%）；跌幅排名前三的是涂料油墨（-9.72%）、氮肥（-5.24%）、磷肥及磷化工（-4.79%）。

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（2023/04/10-2023/04/14）化工个股涨幅前三的公司分别为德方纳米（+22.9%）、高争民爆（+15.7%）、科创新源（+11.8%）。涨幅前十的公司有2家属于无机盐，2家属于民爆制品，其他6家分别属于电池化学品、氯碱、其他橡胶制品、其他化学原料、其他化学制品、钛白粉。

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
德方纳米	380	218.70	15.97	4.31	22.9%	-4.7%	电池化学品
高争民爆	34	12.37	54.46	4.47	15.7%	31.7%	民爆制品
科创新源	26	20.33	-37.90	4.20	11.8%	21.3%	其他橡胶制品
广东宏大	254	33.93	45.30	4.28	10.9%	25.9%	民爆制品
航锦科技	286	42.04	102.37	8.01	10.6%	53.7%	氯碱
奥克股份	72	10.52	42.67	2.20	9.1%	33.8%	其他化学原料
阿科力	48	54.46	39.85	6.31	8.4%	41.1%	其他化学制品
中核钛白	269	6.94	32.30	3.89	8.1%	12.7%	钛白粉
大洋生物	19	31.81	23.64	2.08	7.8%	14.8%	无机盐
红星发展	47	15.94	13.47	2.53	7.7%	3.4%	无机盐

资料来源：Wind，华安证券研究所

本周（2023/04/10-2023/04/14）化工个股跌幅前三的公司分别为东方材料（-32.5%）、濮阳惠成（-11.1%）、皇马科技（-10.4%）。跌幅前十的公司有4家属于其他化学制品、2家属于电子化学品III，其他4家分别属于涂料油墨、磷肥及磷化工、有机硅、膜材料。

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
东方材料	60	30.01	562.55	9.11	-32.5%	-11.5%	涂料油墨
濮阳惠成	72	24.19	16.98	3.09	-11.1%	-9.5%	电子化学品III
皇马科技	69	11.78	14.53	2.75	-10.4%	-17.3%	其他化学制品
广信材料	29	15.16	-7.13	4.32	-10.1%	14.4%	电子化学品III
兴发集团	296	26.61	5.06	1.47	-9.6%	-8.2%	磷肥及磷化工
怡达股份	30	18.57	27.62	2.41	-8.8%	-16.7%	其他化学制品
晨光新材	76	31.50	9.51	3.59	-8.5%	-2.5%	有机硅
晨化股份	25	11.62	19.78	2.24	-7.7%	-7.3%	其他化学制品
斯迪克	79	24.36	32.22	4.76	-7.6%	3.9%	膜材料
扬帆新材	19	7.94	173.50	2.42	-7.4%	23.3%	其他化学制品

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	349	59.81	63.15	3.21	-2%	-3%	-5%	0%
国瓷材料	303	30.15	46.51	5.20	1%	3%	1%	-33%
万华化学	2888	91.98	17.79	3.76	-3%	-6%	1%	6%
光威复材	279	53.77	29.83	5.71	0%	-12%	-26%	-39%
龙蟠佰利	483	20.19	12.01	2.30	2%	-1%	5%	-28%
金禾实业	169	30.05	9.38	2.60	-1%	-2%	-15%	-4%
新和成	552	17.86	15.15	2.40	-1%	-2%	-10%	-20%
扬农化工	288	92.94	16.05	3.37	-1%	-11%	-10%	-29%
新宙邦	399	53.48	22.68	4.93	2%	14%	27%	-4%
华鲁恒升	694	32.68	11.03	2.58	-7%	-4%	3%	18%
万润股份	163	17.48	20.90	2.61	-3%	0%	11%	-18%
荣盛石化	1466	14.48	17.98	2.96	-7%	21%	14%	-20%
桐昆股份	333	13.83	10.73	0.92	-3%	-6%	-5%	-31%
恒力石化	1195	16.98	13.42	2.10	5%	3%	1%	-35%
宝丰能源	1033	14.09	16.39	3.05	-3%	-9%	4%	27%
卫星石化	530	15.73	11.12	2.51	-2%	-3%	5%	71%
华峰氨纶	358	7.21	8.47	1.58	-2%	-4%	2%	-25%
浙江龙盛	325	9.99	15.53	1.04	0%	0%	1%	-23%
金发科技	247	9.28	21.75	1.57	0%	-2%	-13%	-43%
鲁西化工	247	12.85	5.97	1.43	-4%	-6%	0%	17%
利尔化学	124	15.54	6.86	1.71	0%	-11%	-19%	7%
国光股份	38	8.79	21.09	2.68	-2%	-3%	-6%	-16%
新洋丰	143	10.97	10.52	1.71	-2%	-2%	-12%	-30%
雅克科技	314	65.96	76.88	5.04	-1%	21%	25%	11%
飞凯材料	111	21.03	25.58	3.13	-5%	7%	18%	19%
昊华科技	386	42.40	38.36	4.97	-2%	-8%	7%	106%
中简科技	229	52.20	60.94	6.35	-2%	0%	4%	4%
中航高科	304	21.80	39.68	5.59	-2%	-2%	-6%	-27%
恒逸石化	322	8.79	19.62	1.19	4%	13%	24%	-28%
东方盛虹	850	12.86	18.13	2.75	-3%	-10%	-12%	38%
巨化股份	474	17.56	18.59	3.22	2%	-2%	8%	121%
合盛硅业	966	81.67	12.44	4.17	-1%	-4%	-14%	149%
三友化工	132	6.40	13.36	0.99	-2%	-4%	-8%	-34%
泰和新材	189	21.94	43.44	4.67	-6%	-14%	0%	55%
中核钛白	269	6.94	32.30	3.89	8%	1%	0%	83%
安迪苏	248	9.24	19.88	1.66	0%	5%	4%	-17%
联化科技	128	13.90	33.73	1.93	1%	-6%	-15%	-42%
道恩股份	76	17.05	50.12	2.63	0%	-8%	-26%	-33%
坤彩科技	264	56.50	276.63	14.75	-3%	-1%	3%	57%
金丹科技	42	23.19	32.35	2.79	-5%	3%	-8%	-60%
利安隆	96	41.70	18.21	2.51	-3%	-15%	-24%	7%
鼎龙股份	263	27.75	67.44	6.24	3%	11%	25%	47%
安集科技	186	244.89	61.72	12.23	1%	7%	33%	15%
八亿时空	45	46.19	21.48	2.28	1%	8%	15%	-13%
濮阳惠成	72	24.19	16.98	3.09	-11%	-10%	-12%	23%
当升科技	301	59.46	13.33	2.62	6%	6%	-6%	-7%
杉杉股份	381	16.81	13.72	1.66	-1%	-1%	-12%	-5%
天赐材料	822	42.65	14.38	6.66	4%	4%	-13%	41%
容百科技	321	71.30	23.76	4.62	1%	0%	-5%	39%
金石资源	154	35.46	67.61	12.09	-5%	-6%	-18%	121%
蓝晓科技	307	91.71	57.14	12.71	0%	-7%	21%	212%
石大胜华	166	81.99	12.79	4.24	3%	0%	-19%	64%
多氟多	254	33.10	13.02	3.91	3%	-1%	-12%	67%
保龄宝	33	8.90	21.80	1.74	-3%	1%	-6%	-21%
巴斯夫	483	13.53	-18.09	0.29	2%	14%	11%	-31%
科思创	71	36.80	4.40	0.92	1%	3%	2%	-27%
陶氏	401	56.92	8.76	1.94	4%	13%	16%	14%
埃克森美孚	4713	115.50	8.44	2.41	0%	14%	11%	177%
台塑	5939	93.30	8.32	1.47	3%	5%	5%	7%

注：截止日期为 2023/04/14

资料来源：Wind，华安证券研究所

### 1.3 行业重要动态

**“西氢东送”管道纳入国家规划。**4月10日，中国石化宣布，“西氢东送”输氢管道示范工程已被纳入《石油天然气“全国一张网”建设实施方案》，标志着我国氢气长距离输送管道进入新发展阶段。“西氢东送”起于内蒙古自治区乌兰察布市，终点位于北京市的燕山石化，管道全长400多公里，是我国首条跨省区、大规模、长距离的纯氢输送管道。管道一期运力10万吨/年，预留50万吨/年的远期提升潜力。同时，将在沿线多地预留端口，便于接入潜在氢源。管道建成后，将用于替代京津冀地区现有的化石能源制氢及交通用氢，大力缓解我国绿氢供需错配的问题，对今后我国跨区域氢气输送管网建设具有战略性的示范引领作用，助力我国能源转型升级。中国石化已经在内蒙古布局了鄂尔多斯风光融合绿氢示范项目，并规划在乌兰察布市建设大规模绿电制绿氢项目，通过建立风光发电-绿电制氢-氢气管输-炼化与交通用氢的一体化氢产业发展模式，实现氢能产业制、储、输、用全产业链示范布局。

**万华化学收购烟台巨力精细化工股份有限公司获批。**近日，万华化学集团股份有限公司获得国家市场监督管理总局的经营者集中申报批复，同意万华化学拟通过收购烟台巨力精细化工股份有限公司股份，取得烟台巨力控股权。这是万华化学在持续优化TDI领域/西北地区产业布局的又一次重要举措，对维护行业长期高质量发展具有深远意义。目前，万华化学拥有烟台30万吨/年TDI装置、匈牙利25万吨/年TDI装置，福建25万吨/年TDI装置也将于近期竣工投产。本次收购后，万华化学将在国内形成覆盖华北、华南、西北三大区域的生产供应网络，与欧洲装置协同确保全球范围内产品的稳定及本土化供应，为下游客户提供更充足的供应保障。

**图表5 部分行业动态**

来源	事件
万华化学	4月10日，万华化学集团股份有限公司在官网发布了500吨/年异丙醇胺（IPAM）工业化试验项目环境影响报告书征求意见稿公示，另外，万华化学近期还就MMA工业化装置改建项目、砵聚合物项目的环境影响报告书征求意见稿进行了公示。500吨/年异丙醇胺（IPAM）工业化试验项目依托于万华环氧丙烷/环氧乙烷-聚醚多元醇-异丙醇胺全产业链一体化优势，通过自主开发的工艺技术，产品竞争力达到国际领先水平，打破跨国公司的技术垄断，为万华寻求新的利润增长点，更有利于企业持续发展，增强企业自身的竞争实力。MMA工业化装置改建项目要建设内容主要为对现有一期MMA装置进行技改，改完成后MMA装置产能不变，产品方案不变。项目相关供热、供水、供气等公用工程及环保工程均依托万华已有设施。砵聚合物项目建成后，可为万华每年减少大量聚砵外购成本，并减少生产装置运转的外部制约，有助于打破技术壁垒，大幅降低生产成本，可以大大提高万华产品的市场竞争力，也是发展企业的高端产品。
奥升德	4月11日，奥升德功能材料公司举办了“奥升德苏州园区开业仪式”，以及二期增资扩产项目启动，打造亚洲生产制造和技术研发中心。同时，奥升德对生产设施设备进行全面升级，第四条产线正式投入使用，推动改性塑料向规模化、高端化、智能化发展。
帝人集团	4月10日，日本帝人集团旗下的纤维产品公司——帝人前沿有限公司宣布，其开发了一种新的异物去除技术，可以从废弃的涤纶服装中去除聚氨酯弹性体纤维。该技术在化学回收过程的预处理阶段使用了一种新的处理剂，有助于提高回收涤纶的质量，这种回收涤纶来自含有聚氨酯弹性体纤维的服装。除了去除聚氨酯弹性体纤维，新技术还消除了染料等异物，并有助于省略涤纶的脱色过程。
中国石化	4月12日，中国石化与卡塔尔能源公司在卡塔尔首都多哈签署卡塔尔北部气田扩能项目参股协议。中国石化加入五大欧美巨头队列，成为该项目的首个亚洲股东。该项目是目前全球规模最大

	的液化天然气(LNG)项目。根据协议,卡塔尔能源公司将向中国石化转让北部气田扩能项目 1.25% 的股份。这是继 2022 年 11 月签署北部气田扩能项目 LNG 长约后的又一个重大合作。
中国石油和化学工业联合会	4 月 11 日,在中国石油和化学工业联合会主办的 2023 石化产业发展大会上,“2022 年度化工新材料创新产品”评选结果正式揭晓,来自斯尔邦石化自主研发的高熔指热熔胶 EVA 产品、南通星辰合成材料有限公司低分子量聚苯醚等 15 个产品入选。
山东齐氟新材料有限公司	4 月 13 日,山东齐氟新材料有限公司含氟高端电子材料及配套化学品项目环境影响评价征求意见稿公示。该项目拟投资 92039.12 万元,以四氟乙烯、六氟丙烯为核心,同时配套上游二氟一氯甲烷、一氯甲烷以及下游可溶性聚四氟乙烯、聚全氟乙丙烯、八氟环丁烷等产品,建成后可实现年产二氟一氯甲烷 38264 吨、一氯甲烷 50000 吨、六氟丙烯 10671 吨、八氟环丁烷 2000 吨、聚全氟乙丙烯 3000 吨、可溶性聚四氟乙烯 3000 吨。
北方华锦	4 月 10 日,盘锦辽滨沿海经济技术开发区官网公开北方华锦联合石化有限公司 30 万吨/年环氧丙烷装置的环评公众参与第一次信息公示。该项目总投资 20 亿元,位于盘锦辽东湾新区起步区(重点建设区)。主体装置为 30 万吨/年环氧丙烷装置,同时配套建设公辅及储运设施。此外,北方华锦联合石化 20 万吨/年高密度聚乙烯、22 万吨/年双氧水(100%)、20 万吨/年聚醚多元醇、20 万吨/年异壬醇、160 万吨/年延迟焦化、动力站等其他 6 个项目也进行了环评公示。
江苏常青树新材料科技股份有限公司	4 月 10 日,国内高分子新材料特种单体和专用助剂企业江苏常青树新材料科技股份有限公司登陆上交所。截至当日收盘,常青科技报收 44.60 元,大涨 71.67%,总市值为 85.88 亿。
吉林化纤集团	4 月 10 日,位于吉林经开区的吉林化纤集团系列碳纤维项目集中开工,分别是吉林碳谷年产 3 万吨高性能碳纤维原丝、国兴复材年产 6.5 万吨碳纤维助剂、汽车轻量化复材及研发中心联合实验室 4 个项目。
古雷石化公司	4 月 9 日,古雷石化公司乙烯-醋酸乙烯树脂(EVA)装置顺利完成精制及干燥系统试车,标志着装置投料试车进入关键阶段。该 EVA 装置设计产能 30 万吨/年,是国内单条管式法产能最大的生产线。因其苛刻的工艺条件,装置对设备要求极高,一次压缩机、二次压缩机等核心设备均采用进口。

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
恒力石化	4 月 8 日	解质押:公司控股股东恒力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 48,000,000 股,占其所持股份 2.29%,占公司总股本 0.68%。
蓝晓科技	4 月 8 日	股权质押:公司控股股东高月静女士、寇晓康先生,持股股东田晓军先生所持有本公司的部分股份进行质押,高月静女士本次质押股份数量为 62 万股,占其所持股份 1.42%,占公司总股本 0.19%。寇晓康先生本次质押股份数量为 115 万股,占其所持股份 1.39%,占公司总股本 0.34%。田晓军先生本次质押股份数量为 70 万股,占其所持股份 1.36%,占公司总股本 0.21%。
蓝晓科技	4 月 10 日	获得专利:公司近日收到国家知识产权局颁发的专利证书 2 项,名称分别为从低含量工业大麻花叶中提取分离高纯度大麻二酚的方法、一种树脂柱装置,前者有效期自申请日起 20 年,后者有效期自申请日起 10 年。
龙蟠科技	4 月 11 日	股权质押:公司股东石俊峰先生所持有本公司的部分股份进行质押,本次质押股份数量为 4,000,000 股,占其所持股份 1.8809%,占公司总股本 0.7079%。

中自科技	4月11日	政府补助：公司于4月7日收到政府补助合计人民币2,400.00万元，其中1,910.00万元为公司所获政府补助，490.00万元为项目成员单位所获政府补助。公司所获政府补助中，1,534.90万元为与资产相关的政府补助，375.10万元为与收益相关的政府补助。
龙佰集团	4月12日	价格调整：4月11日起，公司各型号钛白粉（包括硫酸法钛白粉、氯化法钛白粉）销售价格原价基础上对国内各类客户上调700元人民币/吨，对国际各类客户上调100美元/吨。
扬农化工	4月12日	项目投资：公司全资子公司辽宁优创植物保护有限公司，计划投资年产15,650吨农药原药、7,000吨农药中间体及66,133吨副产品项目，项目总投资423,781万元，项目建设期2.5年。
中自科技	4月12日	对外投资进展：公司拟在青岛市胶州经济技术开发区设立全资子公司中自新能源科技（青岛）有限公司，近日，公司完成了中自新能源的工商设立登记并取得由胶州市市场监督管理局颁发的《营业执照》。
道恩股份	4月13日	土地竞拍：公司拟以自有资金不超过6800万元参与龙口市2023-G003号地块国有建设用地使用权的竞拍，最终金额以成交价格为准。
中核钛白	4月13日	价格调整：公司价格委员会研究决定，自4月13日起，全面上调公司各型号钛白粉销售价格。其中：国内客户销售价格上调1000元人民币/吨，国际客户销售价格上调100美元/吨。
中泰化学	4月14日	股份增持：2022年12月8日至2023年4月11日，中泰集团及一致行动人中泰集团全资子公司新疆中泰资本管理有限公司通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计净增持公司股份104,159,947股，占公司总股本的4.00%。
中国化学	4月14日	股份转让：公司控股股东一致行动人中化学建设投资集团有限公司于4月13日以大宗交易方式转让其持有的全部公司股份151,135,447股给公司控股股东中国化学工程集团有限公司的全资子公司国化投资控股有限公司，转让比例为公司总股本的2.47%。
万华化学	4月14日	解质押：公司股东Prime Partner International Limited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6,000,000股，占其所持股份3.45%，占公司总股本0.19%。

资料来源：Wind，华安证券研究所

## 1.4 行业产品涨跌情况

本周（2023/04/10-2023/04/14）重点化工产品上涨21个，下跌45个，持平30个。

涨幅前五：TDI（+7.20%）、BDO（+5.10%）、二甲苯（+4.59%）、硬泡聚醚（+3.19%）、环氧丙烷（+3.13%）。

跌幅前五：草甘膦（-99.99%）、液氯（-45.88%）、硝酸（-18.52%）、硫磺（-8.40%）、硝酸铵（-6.67%）。

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
TDI (华东)	7.20%	20.34%	草甘膦 (华东)	-99.99%	17.17%
BDO (散水新疆美克)	5.10%	12.84%	液氯 (华东)	-45.88%	15.69%
二甲苯 (华东)	4.59%	67.32%	硝酸 (安徽) 98%	-18.52%	28.40%
硬泡聚醚 (华东)	3.19%	28.00%	硫磺 (固态, 高桥石化出厂价)	-8.40%	10.26%
环氧丙烷 (华东)	3.13%	12.93%	硝酸铵 (工业山东联合)	-6.67%	73.68%
软泡聚醚 (华东)	3.08%	21.88%	黄磷 (四川均价)	-6.12%	23.08%
PBT (蓝山屯河)	2.88%	19.47%	纯吡啶 (华东)	-5.17%	21.44%
WTI原油	1.81%	65.43%	甲乙酮 (丁酮, 华东)	-4.68%	21.32%
萤石 (赤峰天马)	1.55%	76.23%	烧碱 (片碱华东) 99%	-4.29%	32.97%
丁腈橡胶 (N41E, 上海)	1.32%	25.56%	硫酸钾 (51%粉固投罗钾)	-3.95%	41.43%

资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

周价差涨幅前五: 热法磷酸 (+2245.45%)、顺酐法 BDO (+139.97%)、己二酸 (+94.81%)、TDI (+16.54%)、环氧丙烷 (+11.90%)。

周价差跌幅前五: 黄磷 (-690.24%)、二乙醇胺草甘膦 (-134.62%)、草甘膦 (-128.07%)、电石法 PVC (-32.07%)、涤纶短纤 (-26.41%)。

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
热法磷酸	2245.45%	46.48%	黄磷	-690.24%	5.56%
顺酐法BDO	139.97%	27.66%	二乙醇胺草甘膦	-134.62%	8.53%
己二酸	94.81%	12.98%	草甘膦	-128.07%	0.26%
TDI	16.54%	17.31%	电石法PVC	-32.07%	25.27%
环氧丙烷	11.90%	25.02%	涤纶短纤	-26.41%	8.73%
双酚A	10.26%	15.76%	PTA	-26.24%	25.76%
电石法BDO	8.71%	9.30%	煤头硝酸铵	-14.91%	68.20%
磷肥MAP	7.70%	19.77%	醋酸乙烯	-11.78%	23.23%
季戊四醇	6.68%	51.16%	烧碱	-9.82%	31.65%
磷肥DAP	4.43%	41.45%	气头硝酸铵	-9.22%	75.20%

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 24 家企业检修, 13 家企业装置重启。**据不完全统计, 本周行业内主要化工产品共有 180 家企业产能状况受到影响, 较上周统计增加 11 家, 其中统计新增检修 24 家, 重启 13 家。新增检修的 24 家企业分别是: 生产丙烯共 3 家 (鲁西化工、镇海石化、东莞巨正源); 生产 PX 共 1 家 (乌鲁木齐石化); 生产 PTA 共 2 家 (仪征化纤、山东东营威联); 生产丙烯酸共 1 家 (齐翔腾达); 生产乙二醇共 3 家 (海南炼化、盛虹炼化、广西华谊); 生产醋酸共 2 家 (塞拉尼斯、上海华谊); 生产醋酐共 1 家 (孟玄新材料); 生产己二酸共 2 家 (辽阳石化、海力大丰); 生产 DMF 共 2 家 (安阳九

天、九江心连心)；生产涤纶短纤共1家(新风鸣)；生产涤纶长丝共1家(宁波大沃)；生产合成氨共3家(申远新材料、维尼纶、金牛化工)；生产磷酸一铵共2家(河北承德黎河、济源丰田)。

**停车检修企业数量增长。**本周停车检修企业共有174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月底共有6家企业重启生产。**具体情况为：乙二醇共2家；醋酸共1家；醋酐共1家；合成氨共2家。

**图表 10 主要化工产品检修和不可抗力情况**

大类	产品	公布时间	公司	地址	受影响产能	开始时间	重启时间	备注
					(万吨)	(含预计)	(预计)	
石化	纯苯	2022年9月1日	汇丰石化	山东	3	2022年8月15日	-	停车检修
		2022年9月15日	东明石化	山东	10	2022年8月19日	-	停车检修
		2022年10月20日	辽宁某厂	辽宁	3	2022年10月11日	-	停车检修
		2022年11月3日	山东某厂	山东	9	2022年11月1日	-	停车检修
		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	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	2023年5月底	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
	2023年4月13日	鲁西化工	山东	18	2022年11月上旬	-	停车检修
	2023年4月13日	镇海石化	华东	83	2023年2月27日	-	停车检修
	2023年4月13日	东莞巨正源	华南	60	2023年4月8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月底	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	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10日	-	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6日	-	停车检修
	2023年4月12日	乌鲁木齐石化	新疆	100	2023年4月11日	-	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	
	2023年4月13日	仪征化纤	江苏	35	2023年4月13日	-	停车检修	
	2023年4月12日	山东东营威联	山东	250	2023年4月10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	
2023年4月13日		齐翔腾达	华东	6	-	-	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18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	-	2023年4月15日	停车检修
		2023年3月16日	河南煤化（永城）	河南	20	-	2023年4月15日	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	辽阳石化	辽宁	20	-	-	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月底	停车检修
		2023年4月12日	海南炼化	海南	80	2023年4月9日	2023年5月中旬	停车检修
		2023年4月12日	盛虹炼化	江苏	-	-	-	停车检修
		2023年4月13日	广西华谊	广西	20	-	2023年4月下旬	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4月13日	塞拉尼斯	江苏	120	2023年4月15日	2023年4月底	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	宁波王龙	浙江	16	-	-	停车检修
		2023年3月28日	鲁南化工	山东	10	2023年4月10日	2023年4月25日	停车检修
		2023年4月13日	孟玄新材料	山东	5	2023年4月11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
		2023年4月13日	辽阳石化	辽宁	14	-	-	停车检修
		2023年4月13日	海力大丰	江苏	30	-	-	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	
2023年4月13日		安阳九天	河南	3	2023年4月6日	-	停车检修	
2023年4月13日		九江心连心	江苏	-	2023年4月11日	-	停车检修	
化纤	TDI	2022年8月12日	德国科思创	德国	30	-	-	停车检修

聚酯切片	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	
	2022年6月14日	萧山菜厂	浙江	90	2022年6月底	-	停车检修	
	2022年8月17日	仪征菜厂	江苏	20	2022年9月中旬	-	停车检修	
	2022年11月30日	华东菜厂	华东	25	2022年11月末	-	停车检修	
	2023年1月4日	绍兴菜厂	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	华东菜厂	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	-	-	-	停车检修	
	2023年4月12日	新风鸣	江苏	45	-	-	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	
	2023年4月13日	宁波大沃	浙江	15	2023年4月11日	-	停车检修	
锦纶切片	2022年5月19日	河北菜厂	河北	2	-	-	停车检修	
	2023年2月23日	山东菜厂	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	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	
		2023年4月12日	申远新材料	福建	30+30	-	-	停车检修	
		2023年4月12日	维尼纶	重庆	20	2023年4月8日	2023年4月18日	停车检修	
		2023年4月12日	金牛化工	湖南	15	2023年4月11日	2023年4月12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		
2023年4月13日	河北承德黎河		河北	30	-	-	长期停车		
2023年4月13日	济源丰田		河南	30	2023年3月中旬	-	停车检修		

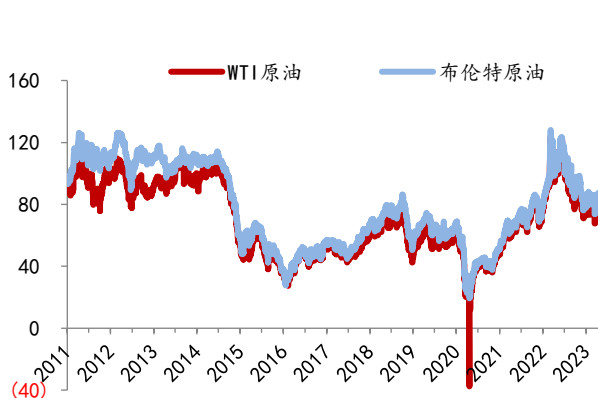
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

### 3 石油石化重点行业跟踪

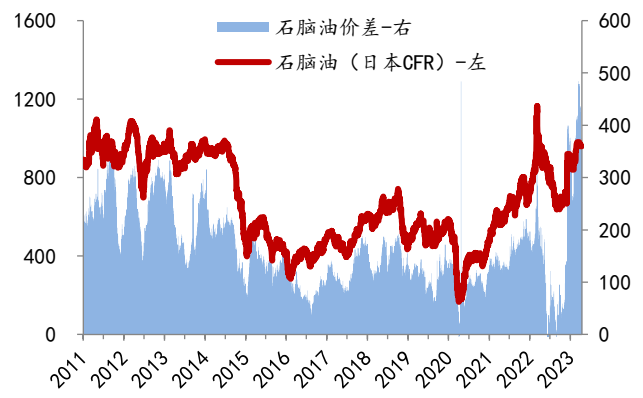
#### 3.1 石油

**原油：原油供应减少，国际原油价格上涨。**截至4月12日当周，WTI原油价格为83.26美元/桶，较4月5日上涨3.29%，较3月均价上涨13.48%，较年初价格上涨8.23%；布伦特原油价格为87.33美元/桶，较4月5日上涨2.75%，较3月均价上涨10.25%，较年初价格上涨6.37%。库存方面，美国能源信息署（EIA）公布的数据显示，上周美国原油库存因美国政府释放战略石油储备以及出口疲弱意外增加，而馏分油库存减少。截至4月7日当周，美国原油库存增加59.7万桶，至4.7055亿桶，分析师此前预期为减少60万桶。当周美国战略石油储备（SPR）原油库存减少160万桶，为今年以来首次减少。供应方面，本周OPEC+多国宣布实施自愿石油减产，俄罗斯和阿尔及利亚等国也宣布减产计划，能源供应收紧。需求方面，美国季节性需求走强，美联储或调整加息节奏，宏观风险缓和，能源海外需求有望增长，但仍需警惕经济衰退风险。

图表9 国际原油价格（美元/桶）



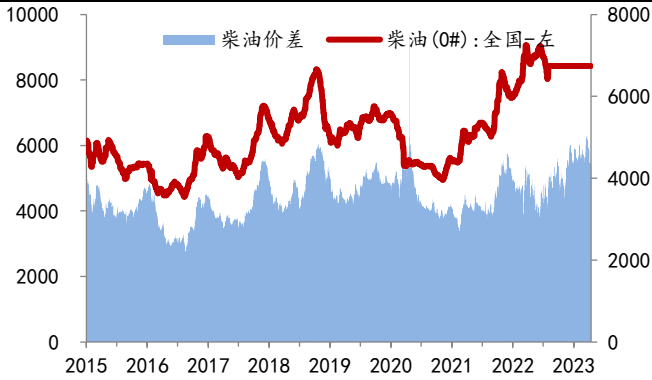
图表10 石脑油价格及价差（美元/吨）



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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)



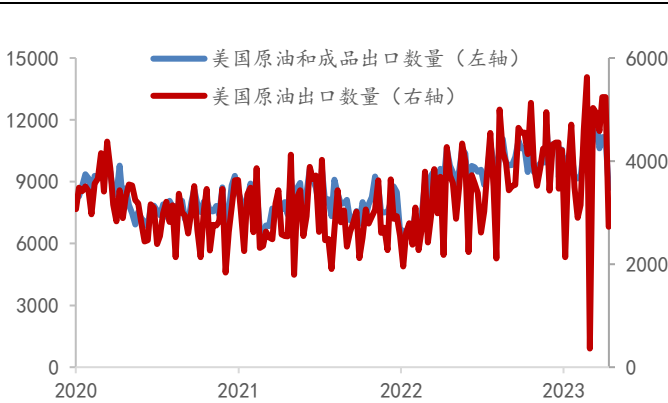
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 12 汽油价格及价差 (元/吨)



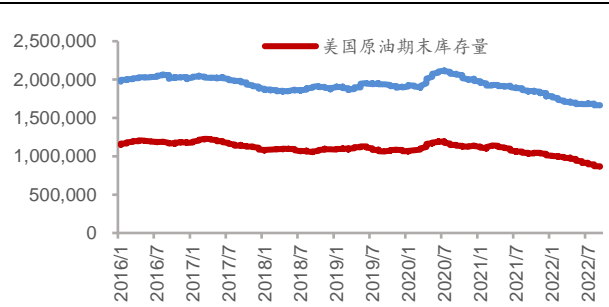
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 13 美国原油和成品出口数量 (千桶/天)



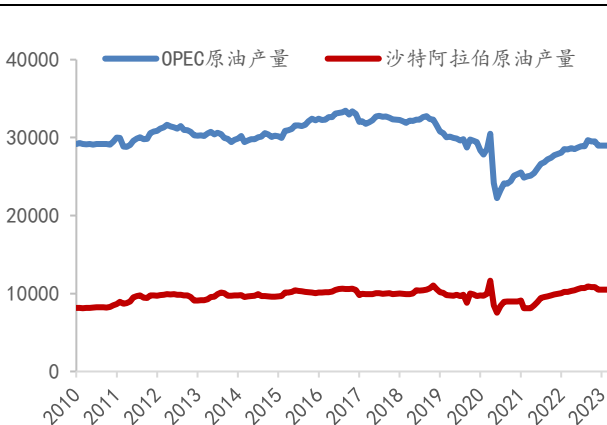
资料来源: Wind, EIA, 华安证券研究所

图表 14 美国原油和石油产品库存量 (千桶)



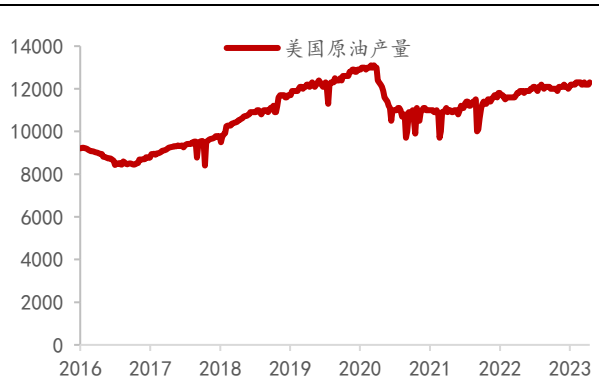
资料来源: Wind, 美国能源部, 华安证券研究所

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)



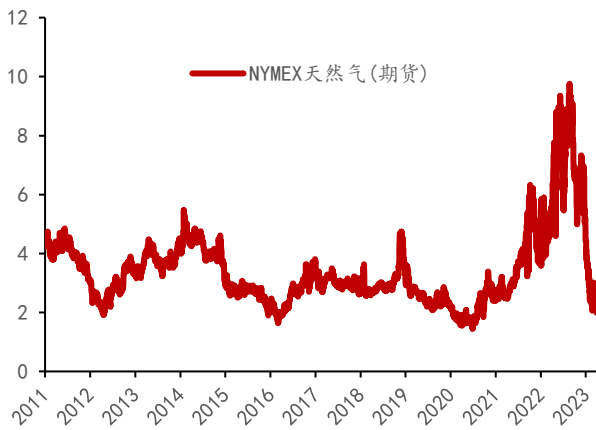
资料来源: Wind, 美国能源部, 华安证券研究所



### 3.2 天然气

**LNG：市场供应增加，国产 LNG 价格下跌。**截止到4月13日当周，国产 LNG 市场均价为 4474 元/吨，较上周同期均价 4677 元/吨下调 203 元/吨，跌幅 4.34%。供应方面：周初内蒙地区有液厂开机生产，国产供应照比上周五小幅增加，因进入传统淡季，市场供应过于充足。海气方面：周初，国内市场需求增加，低价 LNG 出货情况较好，迫使接收站降价出货，周后，海气市场下游需求无明显变化，国产液价接连上涨后运输半径缩短，利好海气出货，区域内接收站出货量增加。需求方面：通过对比其他替代能源，LNG 经济优势凸显，吸引终端用户采购，加之本周局部地区储备库补库，市场交投数量增加，助力市场行情走高。周内后期随着补库结束，终端接货能力开始乏力，市场重车日渐增加，液价涨势趋缓。

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)



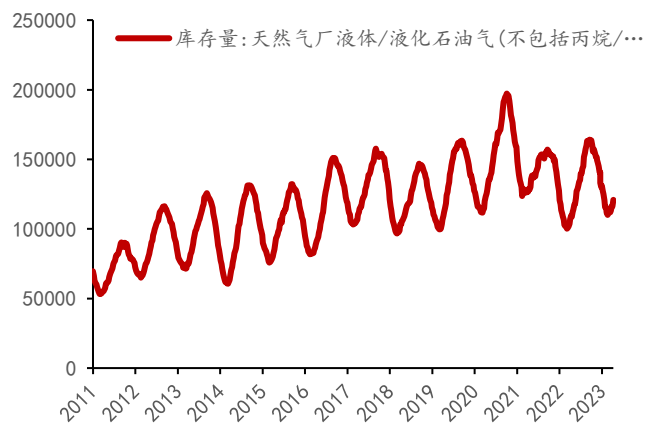
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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)

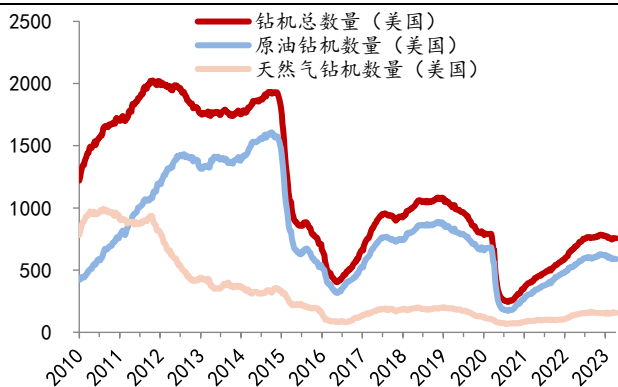


资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

### 3.3 油服

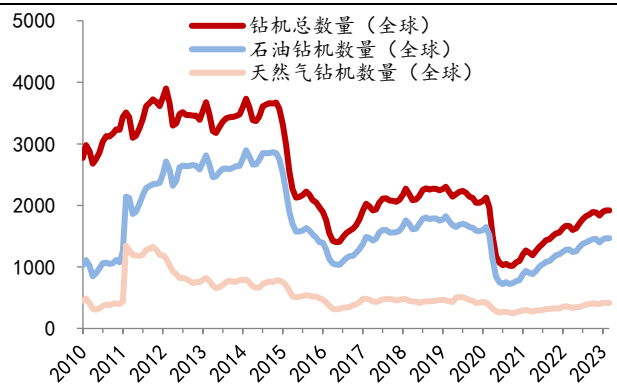
油价维持高位，油服行业受益。截至 4 月 12 日当周，WTI 原油价格为 83.26 美元/桶，较 4 月 5 日上涨 3.29%，较 3 月均价上涨 13.48%，较年初价格上涨 8.23%；布伦特原油价格为 87.33 美元/桶，较 4 月 5 日上涨 2.75%，较 3 月均价上涨 10.25%，较年初价格上涨 6.37%。美国油服公司贝克休斯（Baker Hughes）最新数据显示，截至 4 月 7 日当周，原油钻井总数减少 2 座至 590 座，预期为 591 座；天然气钻井总数减少 2 座至 158 座，预期为 160 座；原油和天然气钻井平台总数减少 3 座至 752 座，预期为 751 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）



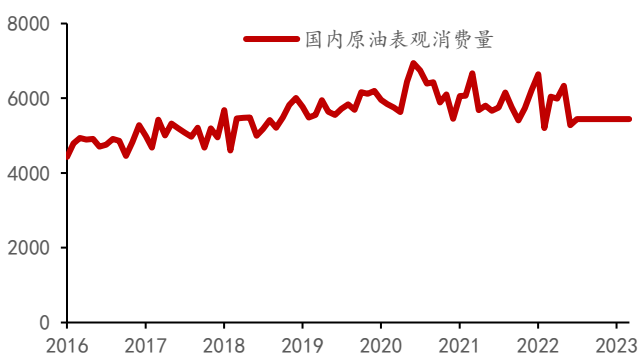
资料来源：Wind，百川盈孚，贝克休斯，华安证券研究所

图表 22 全球钻机数量（部）



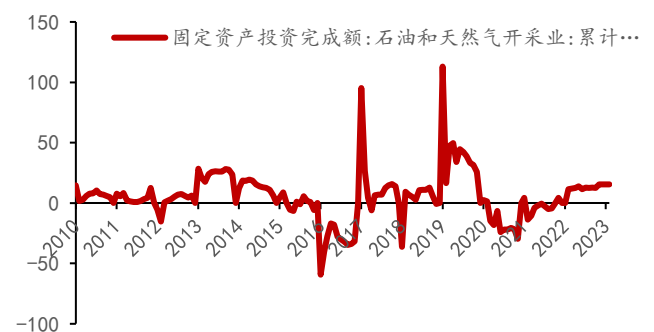
资料来源：Wind，百川盈孚，贝克休斯，华安证券研究所

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13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。

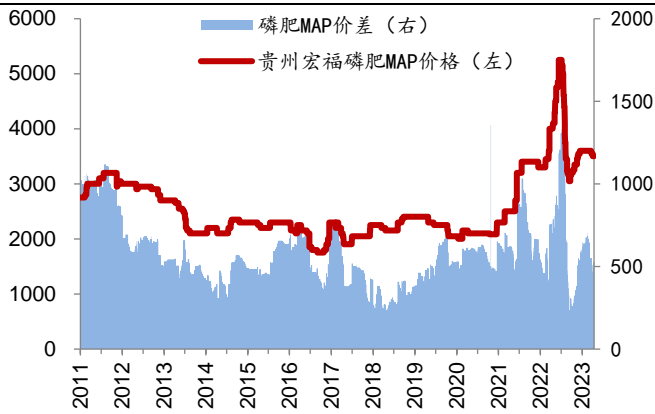
**一铵：市场供需双弱，价格小幅下跌。**截止4月13日当周，磷酸一铵55%粉状市场均价为3176元/吨，较上周3202元/吨价格下行26元/吨，幅度约为0.81%。供应方面：本周一铵行业周度开工49.15%，平均日产2.82万吨，周度总产量为19.74万吨，开工和产量较上周走势下滑，主要源于湖北、河南以及河北部分厂家装置停车，综合测算下供应下滑。需求方面：本周国内复合肥市场弱势整理，下游依旧保持谨慎采买，场内交投数量偏少，复合肥企业出货阻力较大，市场走货情况欠佳。当前企业主要以清理库存为主，存一定降价吸单，部分成交偏一单一议，局部地区市价小幅向下整理。

**二铵：市场供需双弱，价格小幅下跌。**截至4月13日当周，64%含量二铵市场均价3766元/吨，较上周同期均价下调0.24%。供应方面：本周二铵市场供应量有所减少，主要由于部分企业新单跟进不足，生产积极性受挫，装置减量生产或者停车检修。需求方面：本周二铵市场需求未见有明显改善，春耕主流地区东北，西北市场春耕备肥市场接近尾声，积极出货清库存。华北，华东市场基层农需跟进不足，贸易商刚需采购为主。整体来看多地需求皆处于淡季，交投数量偏少。

**磷酸铁：市场需求偏少，价格小幅下跌。**截至4月13日当周，磷酸铁市场均价在1.42万元/吨，较上周价格下调0.06万元/吨，跌幅4.05%。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。

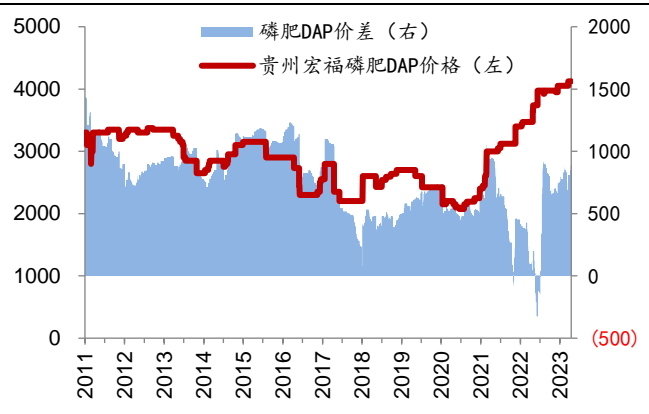
**磷酸氢钙：市场供需双弱，价格小幅下跌。**截至4月13日当周，磷酸二氢钙云南市场均价为3825元/吨，较上周同期（4月6日）相比下跌了0.65%。供应方面：本周磷酸二氢钙市场产量预计在5950吨，行业开工率约在26.90%，目前场内仅2家企业装置在生产，市场开工维稳偏低，部分企业依然停单观望，部分企业适量对外放单。需求方面：本周磷酸二氢钙市场需求一般，总体新单销售较为清淡。目前磷酸氢钙多以刚需性采购为主，加之受磷酸氢钙、磷酸一二钙市场价格下跌影响，下游采购需求偏少。

图表 25 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)



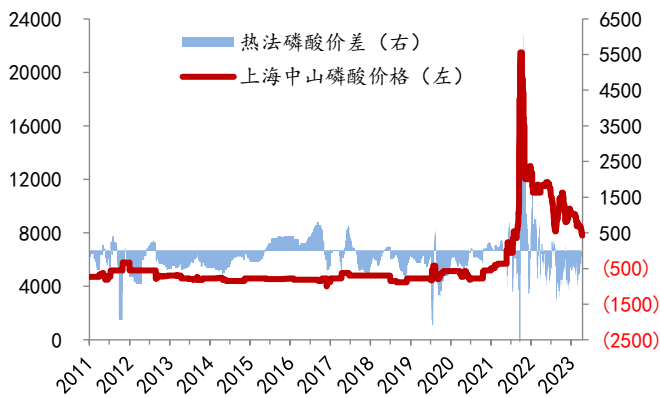
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 26 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)



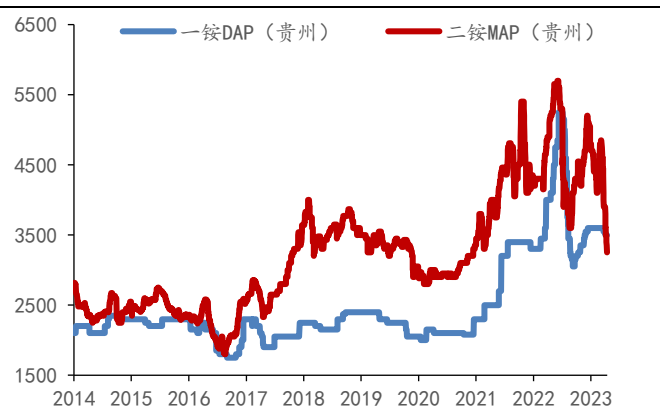
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 27 热法磷酸价格及价差 (元/吨)



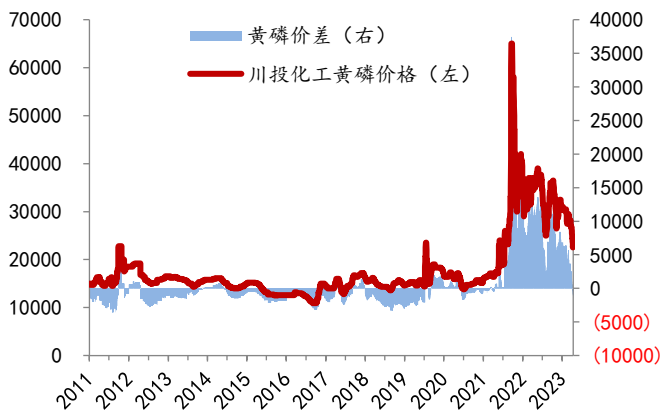
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 28 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格 (元/吨)



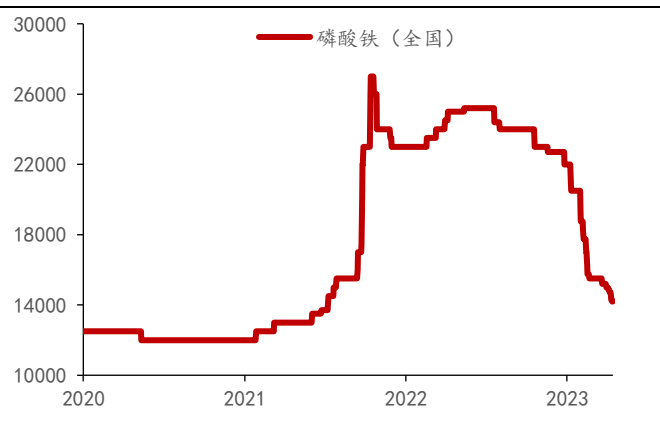
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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)

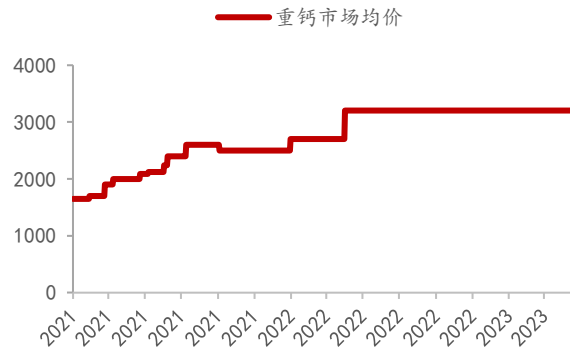


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 31 磷酸氢钙价格（元/吨）



图表 32 重钙价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

## 4.2 聚氨酯

**聚合 MDI：市场需求偏少，聚合 MDI 价格小幅下跌。**截至 4 月 13 日当周，当前聚合 MDI 市场均价 14750 元/吨，较上周价格下滑 0.84%。原料方面：国内纯苯市场行情上涨，原油价格上涨动力不足，对纯苯市场行情支撑不足；港口纯苯到货减少，华东库存水平下降，纯苯价格上涨空间有限。周内国内纯苯生产装置开工稳定，国产纯苯供应趋势偏稳。苯乙烯盘面大稳小动，高价纯苯加需求面疲软，影响苯乙烯供需表现双弱，纯苯下游刚需稳定。整体来看，纯苯市场行情平稳运行。供应方面：国内部分装置负荷略有下滑，整体供应量略有缩减。海外整体供应量波动有限。需求方面：下游大型家电企业生产变化不大，对原料按合约量跟进，中小型企业订单增量依旧有限，多维持接单生产，加之原有原材料库存待消化，南北方终端需求均释放有限。在各地政策面的带动下，仅部分终端市场消费有所增加，其他行业需求释放缓慢，对原料释放支撑有限。综合来看，整体需求释放依旧不足。

**纯 MDI：下游需求一般，纯 MDI 价格小幅下跌。**截至 4 月 13 日当周，当前纯 MDI 市场均价 17800 元/吨，较上周价格跌 1.11%。供应方面：国内部分装置负荷略有下滑，整体供应量略有缩减。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，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。

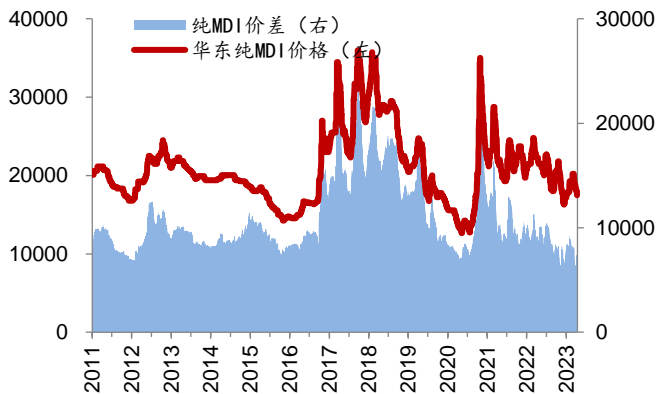
**TDI：市场需求偏少，价格小幅下跌。**截至 4 月 13 日当周，当前 TDI 市场均价 17450 元/吨，较上周价格下调 0.57%。供应方面：部分装置停工检修。海外装置：日本三井化学计划于 2025 年 7 月调整 TDI 产能，从当前 12 万吨缩减至 5 万吨/年；韩国巴斯夫 TDI 因大量支援出口，供应紧张；欧洲地区 TDI 处于供需弱平衡状态。需求端：需求端仍处于弱势状态背景下，4 月份逐渐进入中下游的市场淡季，虽价格小幅拉涨带动部分下游刚需采购，但需求渲染下，采购补仓较少，一直处于消耗库存阶段，刚需询盘为主，实际散单走货，供需博

弈增强。

**聚醚：市场供需博弈，价格小幅上涨。**截至4月13日当周，当前软泡聚醚市场均价10000元/吨，较上周价格上涨2.3%。供应方面：本周国内聚醚产量预计86500吨，较上周产量提升，开工率跟随上升。中下游拿货阶段性增加，消化一定厂家库存，小幅促进厂家生产。但周内出货回归清淡，企业仍按单排产，开工回升。目前聚醚市场库存可控，暂无明显库存压力。需求方面：上周末刚需释放，聚醚整体出货情况良好，但终端需求持续弱势，无明显利好支持，涨价状态下采买较少。

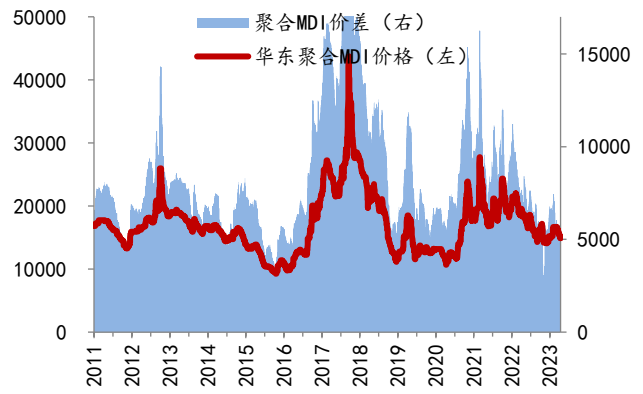
**环氧丙烷：市场供应减少，价格小幅上涨。**截至4月13日当周，本周末国内环氧丙烷市场均价为9800元/吨，较上周末上涨300元/吨，涨幅3.16%。供应端：本周环丙市场供应整体小幅缩减，在产环丙厂家出货顺畅且库存中等偏低可控，环丙厂家挺价稳市，供应支撑强势。需求方面：本周环丙终端需求延续弱势，下游企业出货承压，然周初环丙下游刚需跟进，需求短暂回暖，后因终端需求难有放量，需求回归弱势。此外，环丙其他下游丙二醇市场由于前期丙二醇厂家出货及成本承压，工厂开工整体下行，供应缩减下，工厂库存消耗至低位，市场价格亦有小幅反弹，厂家逐渐重启提负，环丙消耗逐渐增多，但由于丙二醇市场占环丙下游市场比例较小，需求影响有限。综合而言，本周环丙需求端整体利空走向。

图表 33 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



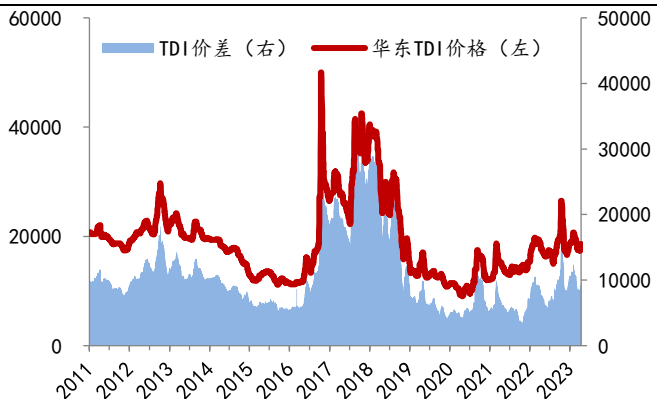
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 34 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)

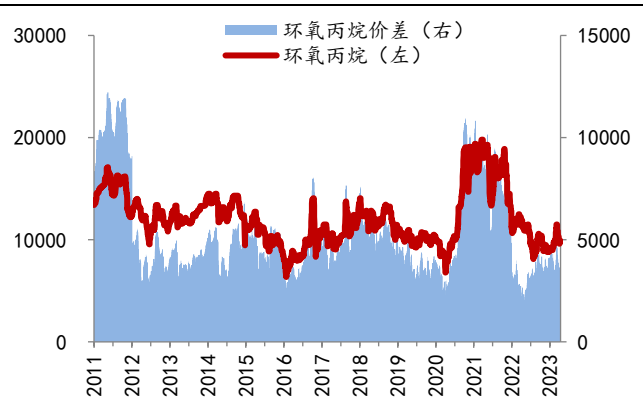


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 35 TDI 价格及价差(元/吨)



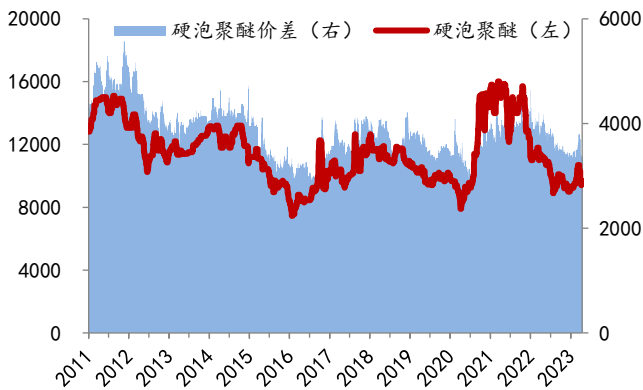
图表 36 环氧丙烷价格及价差 (元/吨)



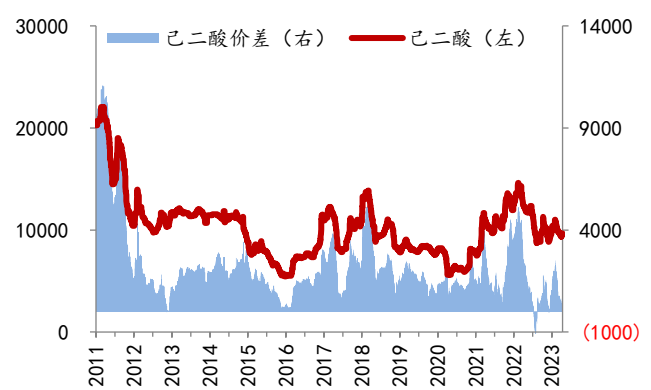
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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 13 日当周，华东市场萤石（CaF<sub>2</sub>≥97%干粉,SiO<sub>2</sub> 含量≤1.2）价格在 3275 元/吨，较上周末价格上涨 1.52%。供应方面：本周国内萤石产量持续回升，但较去年同期相比依旧偏弱。具体来看，近期华北地区开工小幅上行，但当地矿山开采依旧受限，不利于酸级萤石粉供应；华中地区萤石供应平稳，厂家月初报价上行后出货意愿回升，市场交投表现稳定，生产多用以交付前期订单，低价散单较少；南方地区萤石供应总体上行。需求方面：本周萤石下游表现平稳。具体来看，本周氢氟酸价格稳定，由于终端制冷剂市场近期未有明显利好支撑，氢氟酸月中价格调涨力度暂不明显，但由于萤石价格同样趋稳，本周行业开工率仍有小幅上行，然目前酸厂萤石多消耗前期交付的订单，货紧局面有所缓解，近期采购情绪小幅回落，厂家按需拿货为主，议价心态再起；氟化铝行业本周价格持续下滑，市场谨慎采购，萤石需求表现不佳；冶金方面表现稳定，冶金级萤石需求平稳。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稳定，总体来看出口利好局面仍在维持。

**氢氟酸：市场需求博弈，市场价格维持稳定。**截至 4 月 13 日当周，氢氟酸价格 9750 元/吨，较上周末价格维持稳定。供应方面：受月中环保、安全检查等因素影响，本周萤石供应表现小幅回暖，货紧局面有所缓解，厂家生产以交付前期订单为主，场内交投逐渐趋于平静。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，需求面维持清淡。

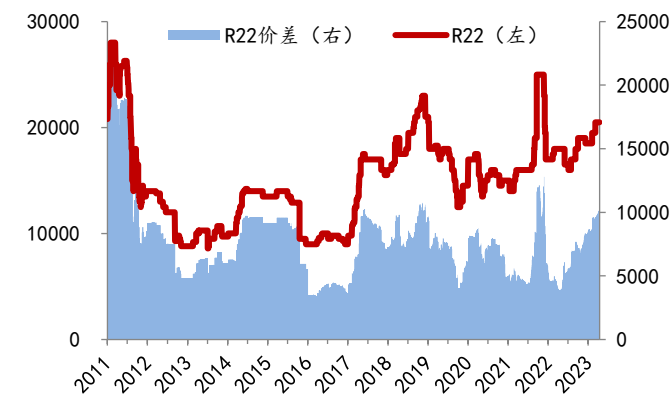
**制冷剂 R22：市场供需均衡，市场价格持稳。**截至 4 月 13 日当周，浙江巨化 R22 价格在 20500 元/吨，较上周末价格持稳。供应方面：部分停车检修的装置正常运行，开工负荷正常，供应正常。需求方面：目前终端市场需求旺季来临，市场采购情绪高涨，根据下游空调厂家排产预期，市场提振利好存在，外贸面拿货量同样稳步回升。

**制冷剂 R134a：市场需求增加，市场价格持稳。**截至 4 月 13 日当周，浙江巨化 R134a 价格在 24500 元/吨，较上周末价格持平。供应方面：部分停

车企业结束检修，生产稳定。需求方面：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，市场价格维持稳定。**截至4月13日当周，六氟磷酸锂市场均价稳至90000元/吨，较上周同期均价持平。供应方面：本周国内六氟磷酸锂产量预计1600吨，环比下降9.14%，开工率为37.2%，环比下降9.14%。本周，暂停生产的六氟磷酸锂企业维持暂停状态，以消耗库存为主，剩余有原料库存的企业以消耗原料库存为主，开工率有所下降。整体来看，本周六氟磷酸锂的市场供应有所减少。需求方面：六氟磷酸锂主要应用于锂电池电解液行业。本周市场来看，下游电解液企业生产负荷普遍有所下降，新增投产项目爬坡缓慢，部分计划进入行业的新兴企业暂缓投产，谨慎采买，对六氟磷酸锂的采购偏少。

图表 39 R22 价格及价差 (元/吨)



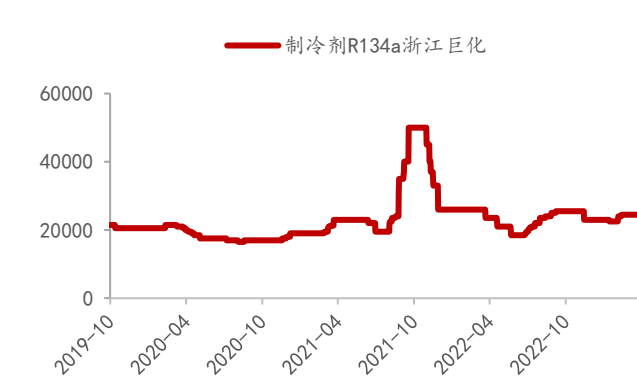
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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13日），尿素市场均价为2515元/吨，较上周同期均价下跌43元/吨，跌幅1.68%，山东



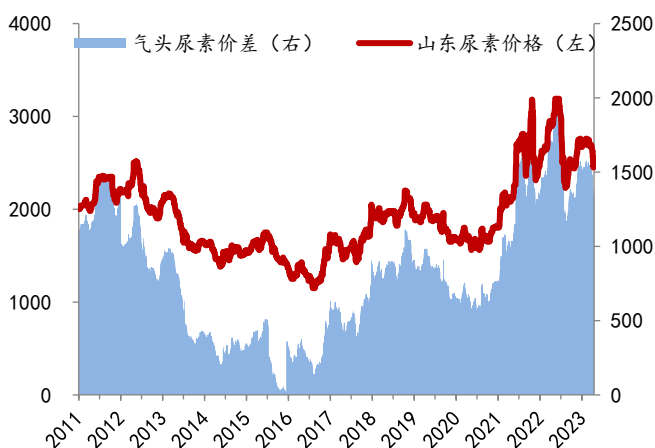
及两河出厂报价在 2460-2510 元/吨，成交价在 2440-2510 元/吨，整体累计跌幅 10-80 元/吨。供应面：据百川盈孚统计，本周国内尿素日均产量达 16.76 万吨，环比减少 0.22 万吨。需求面：据百川盈孚不完全统计，本周复合肥平均开工负荷 38.78%，较上周下降 3.53%，市场供应量继续缩减，南北方多地复合肥企业降负生产，个别企业短暂停车。

**炭黑：需求一般，炭黑价格持平。**截至本周四（4月13日），市场均价为 9566 元/吨，较上周同期均价没有变化，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 59.5%，较上周下调 0.8 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，减水剂价格持平。**截止本周四（4月13日），截止到本周四，国内萘系减水剂市场均价为 3900 元/吨，较上周四价格持平。供应面，根据百川盈孚最新统计，全国萘系减水剂装置总产能为 431.6 万吨，长期停车产能 112 万吨，当前运行产能为 319.6 万吨。需求面，本周混凝土市场弱稳。截止到本周四，混凝土市场均价为 401 元/方，价格较上周持稳。成本面，工业萘市场均价 5451 元/吨，较上周累计下调 32 元/吨，液碱市场均价 930 元/吨，较上周累计上调 19 元/吨，硫酸市场均价 213 元/吨，较上周累计下调 23 元/吨，甲醛市场均价 1195 元/吨，较上周累计下调 25 元/吨。

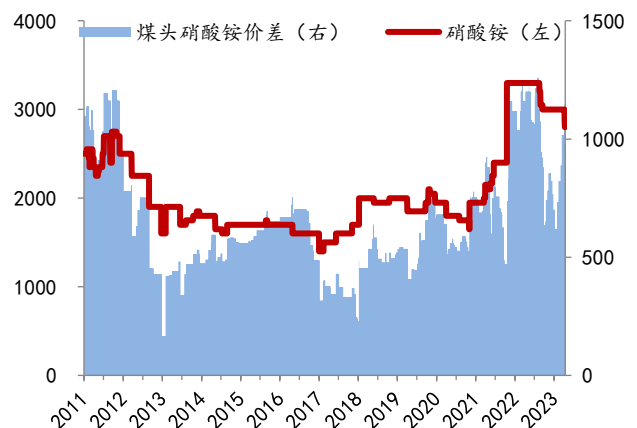
**乙二醇：成本端支撑增强，乙二醇价格上涨。**截止本周四（4月13日），华东市场均价在 4085 元/吨，较上周均价上调 5 元/吨，涨幅 0.12%，华南市场均价为 4260 元/吨，较上周均价上调 30 元/吨，涨幅 0.71%。供应端，本周乙二醇企业平均开工率约为 55.34%，其中乙烯制开工负荷约为 60.80%，合成气制开工负荷约为 46.40%。需求端，终端无明显好转，下游需求整体低迷，目前聚酯开工率为 86.82%，终端织造开工负荷为 54.48%。成本端，国际油价震荡上涨，成本端支撑强势。

图表 43 气头尿素价格及价差（元/吨）



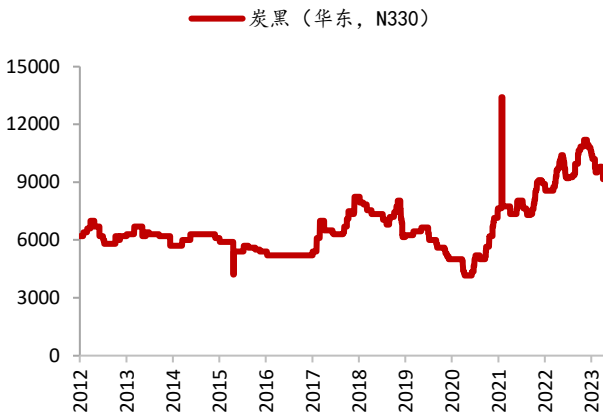
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 44 煤头硝酸铵价格及价差（元/吨）



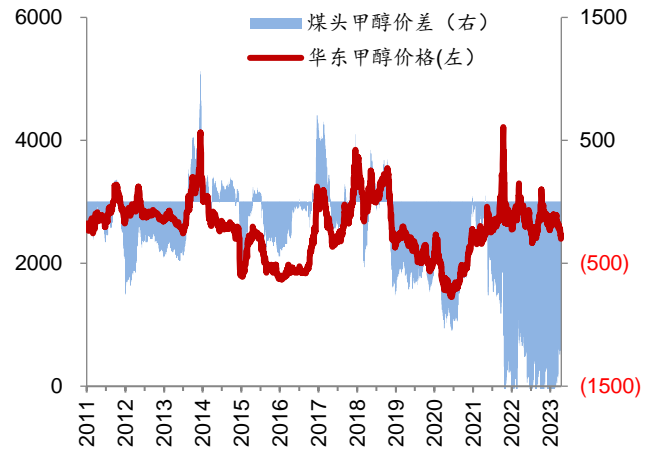
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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）



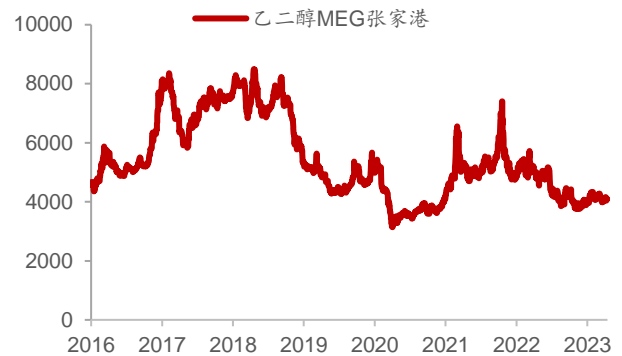
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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：市场需求弱势，PTA 价格下跌。**截至本周四（4月13日），本周华东市场周均价 6332.5 元/吨，环比下跌 1.48%；CFR 中国周均价为 861 美元/吨，环比上涨 0.03%。供应方面，PTA 市场开工在 78.24%，周内华东两套 PTA 装置停车，周内产量较上周相比明显下滑。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，基本维持刚需采买，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：需求端低迷，己内酰胺价格下跌。**截至本周四（4月13日），国内己内酰胺液体市场现货主流参考价格在 12750 元/吨左右承兑送到，较上周同期均价下调 0.78%。供应方面：周内己内酰胺市场整体开工水平较上周略有提升，己内酰胺市场整体供应量及开工总体较上周相比小幅上涨，己内酰胺市场整体开工水平 7.7 成附近运行。需求方面：本周国内 PA6 切片产量环比下调，场内开工 74.23%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 7497 元/吨，较上周同期均

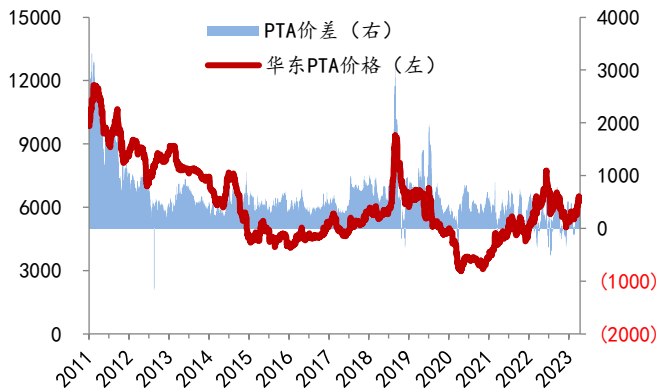
价上涨 17 元/吨，涨幅 0.23%。

**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13日），国内氨纶 20D 价格 38500 元/吨，较上周价格下调 1500 元/吨；30D 价格 36000 元/吨，较上周价格下降 1500 元/吨；40D 价格 33500 元/吨，较上周价格下调 1000 元/吨。成本端，本周氨纶成本端整体支撑走弱，主原料市场价格弱势下行，辅原料市场价格先跌后涨，整体成本端支撑不足。供应端，本周氨纶行业开工为 75.89%。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：下游开机波动不大，终端订单不足，对氨纶采购量有限。

**粘胶短纤：市场需求偏弱，粘胶短纤价格持平。**截至本周四（4月13日），粘胶短纤市场均价为 13150 元/吨，较上周末价格持平。供应方面：本周粘胶短纤行业开工率约为 75%，较上周开工负荷下降。周内山东地区一粘胶短纤企业全线停车检修，江西地区一粘胶短纤企业开始轮流检修，粘胶短纤市场供应量有所减少。需求方面：本周人棉纱整体走货一般，目前终端市场需求仍无明显改善，采购需求有限。成本方面：本周原料溶解浆价格维持稳定，辅料液碱价格走势上行、硫酸价格走势下行，粘胶短纤生产成本总体略有提升。

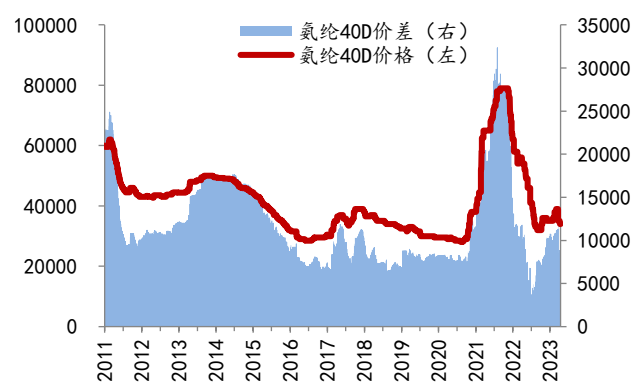
**涤纶长丝：需求低迷，涤纶长丝价格下跌。**截至本周四（4月13日），涤纶长丝 POY 市场均价为 7825 元/吨，较上周均价下跌 125 元/吨；FDY 市场均价为 8405 元/吨，较上周下跌 82.5 元/吨；DTY 市场均价为 9125 元/吨，较上周下跌 93.75 元/吨。成本方面：涤纶长丝平均聚合成本在 6920.01 元/吨左右，较上周平均成本上涨了 195.19 元/吨。供应方面：本周涤纶长丝企业平均开工率约为 76.91%。个别长丝企业减产降负，涤纶长丝行业开工率较上周小幅下降。需求方面：本周江浙地区化纤织造综合开机率为 55%。下游市场订单严重匮乏，织造企业坯布库存仍在一个月偏上水平，且贸易商囤货量相对较大，织造市场供大于求。

图表 49 PTA 价格及价差（元/吨）



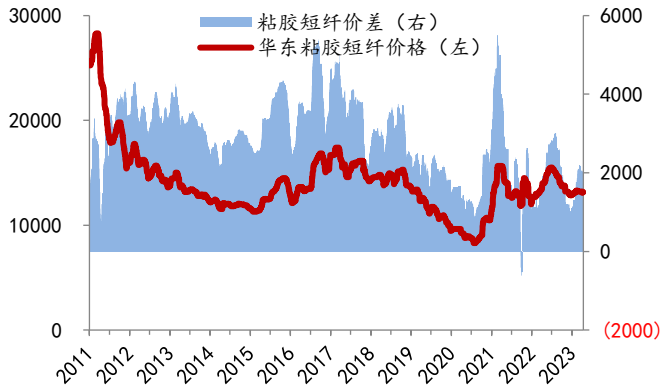
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 50 氨纶 40D 价格及价差（元/吨）



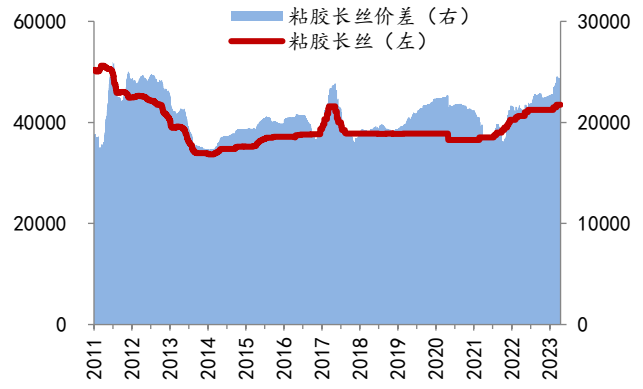
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 51 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



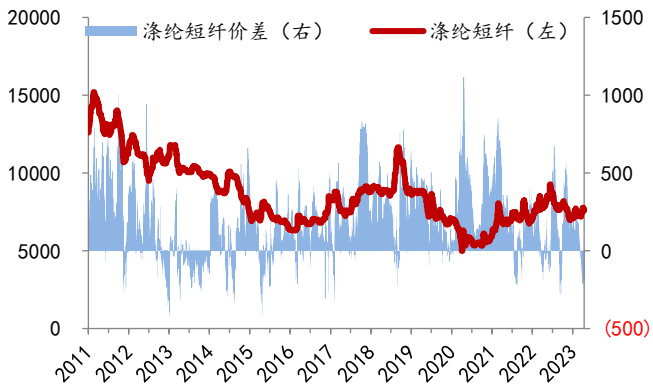
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 52 粘胶长丝价格及价差 (元/吨)



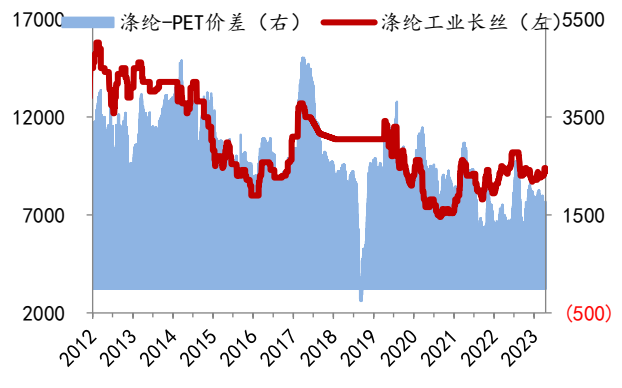
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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13日），甘氨酸市场送到价格参考 11500-11700 元/吨，较上周同期下跌 300 元/吨，跌幅 2.52%。从供应看，山东主流工厂维持停车状态，河北部分工厂负荷降低。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。**截至本周四（4月13日），95%草甘膦原粉市场均价为 31308 元/吨，较上周同期下跌 1500 元/吨，跌幅 4.57%。95%原粉实际成交参考 3.1-3.15 万元/吨，港口 FOB 价参考 4600-4650 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势，出口市场低迷，下游刚需采买为主。成本端，上游黄磷、甘氨酸价格下调，草甘膦成本较上周降低。

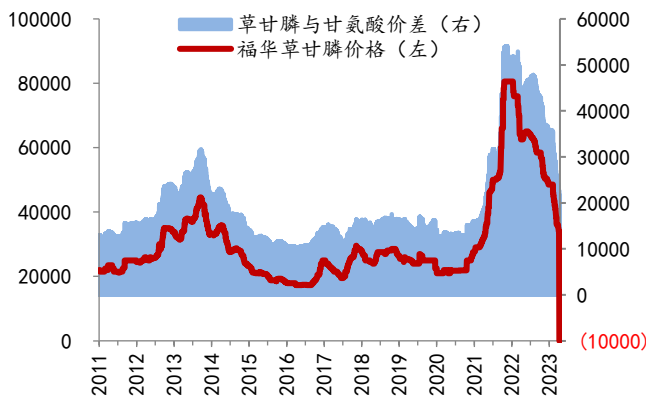
**草铵膦：市场需求清淡，草铵膦价格持平。**截至本周四（4月13日），95%草铵膦原粉市场均价为 9 万元/吨，与上周持平。95%草铵膦供应商报价 10 万元/吨，市场成交参考 9 万元/吨，港口 FOB 12050-12150 美元/吨。供应端，主流工厂开工稳定，市场供应充足，内蒙地区有新增产能计划投入。需求端，

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13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开工，整体氯氟菊酯市场现货货源充足，可以正常接单出货，供应市场下游需求。需求方面，近日新单成交情况相对稳定，下游市场行情维稳。

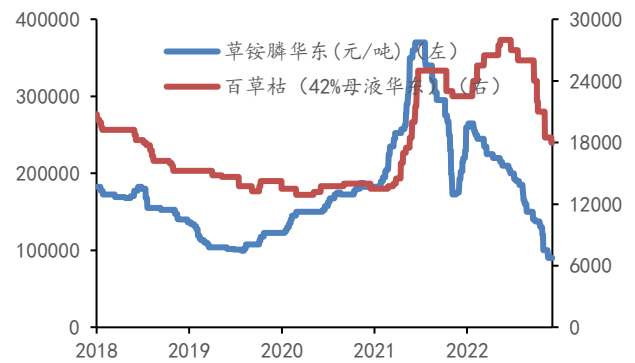
**噻菌酯：市场需求偏弱，噻菌酯价格持平。**截至本周四（4月13日），98%噻菌酯市场报价参考至22-23万元/吨，实际成交价参考20-22万元/吨，较上周同期稳定。从供应看，本周噻菌酯各生产商装置开工稳定，市场供应较稳支撑。从成本看，主要原料4,6-二羟基嘧啶价格下跌，原甲酸三甲酯和水杨腈本周价格低位盘整。从需求看，下游需求偏弱，采购商按需采购，对噻菌酯消耗无明显增量。

图表 55 草甘膦价格及与甘氨酸价差（元/吨）



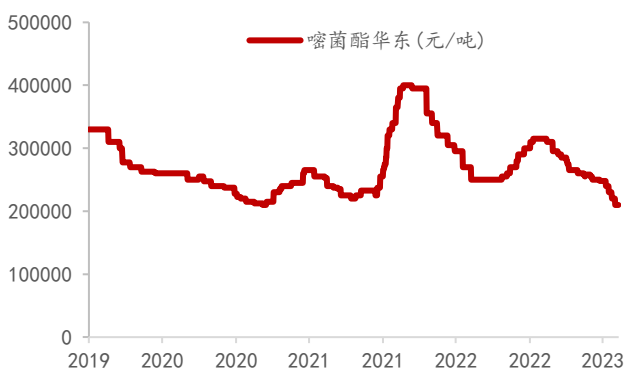
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 56 草铵膦、百草枯价格（元/吨）



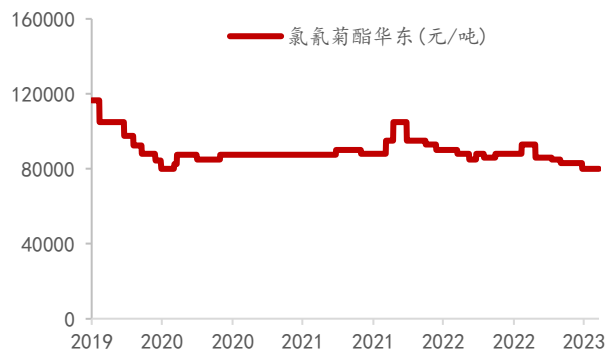
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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：需求减少，电石价格下跌。**截至本周四（4月13日），中国电石市

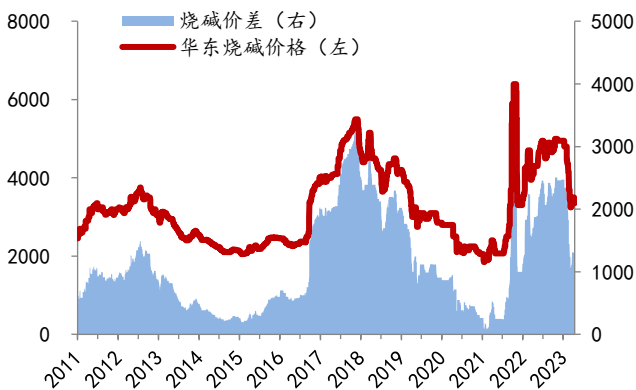
场均价约为 3242 元/吨，较上周同期均价下调了 30 元/吨，跌幅 0.91%。供给方面：本周电石行业整体开工率约为 65.42%，较上周开工负荷下调了 1.72% 附近。电石整体供应量缩减。需求方面：本周 PVC 企业除计划检修外，内蒙古地区个别企业计划外检修 2 日，综合来看本周电石需求有减无增。成本方面：本周电石综合成本暂无明显波动。

**片碱：需求弱勢，片碱价格下跌。**截至本周四（4 月 13 日），中国固体烧碱（注：各地库提价格，含税）价格 3332 元/吨，比较上周同期价下降 115 元/吨，降幅为 3.34%。供应方面，据百川盈孚数据统计截至 4 月 13 日，熔盐法厂家共 23 家在产片碱，产量为 13450 吨/天，本周片碱市场货源供应较前期缩减。需求方面，终端用碱企业及贸易商对高端片碱需求量有限，且下游企业整体生产情况维持弱稳。

**液氯：市场需求低迷，液氯价格下跌。**截至本周四（4 月 13 日），国内液氯市场均价 193 元/吨，较上周同期均价下跌 107 元/吨，跌幅 35.67%。供给方面，华北山东地区有氯碱企业配套下游 PVC 暂停运行，华东江苏地区后期有企业降负荷检修，液氯货源有缩减趋势。湖南地区本周有新增氯碱装置投产，液氯供应较前期有所增加。需求方面，本周初山东地区耗氯下游需求一般，湖北地区目前仍有部分三氯甲苯、氯乙酸等耗氯装置停车尚未恢复，整体需求表现欠佳。

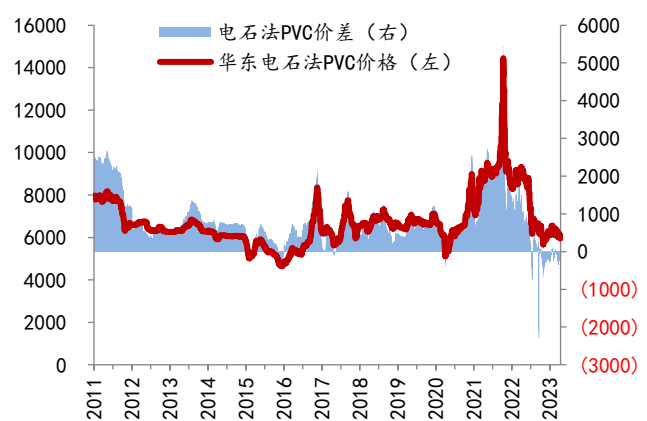
**电石法 PVC：需求偏弱，电石法 PVC 价格下跌。**截至本周四（4 月 13 日），PVC 市场均价为 5863 元/吨，较上周同期均价下跌 127 元/吨，跌幅 2.12%。供应方面，本周部分企业检修尚未恢复，加之新增检修的进行，使之整体供应持续减弱。本周电石法 PVC 装置开工率下跌 4.26% 至 73.27%。需求方面，PVC 终端开工未见明显提升，下游需求表现平淡。

图表 59 烧碱价格及价差（元/吨）



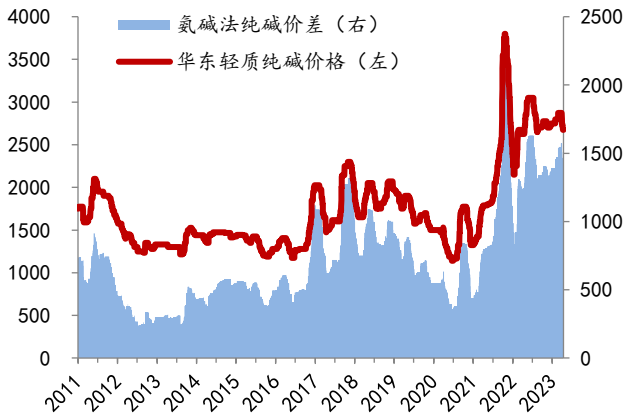
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 60 电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



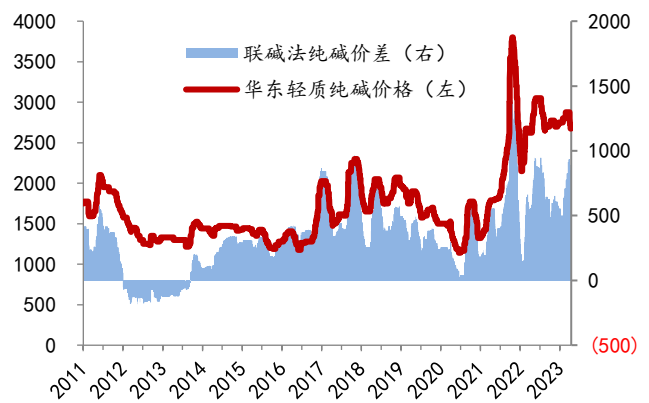
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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)

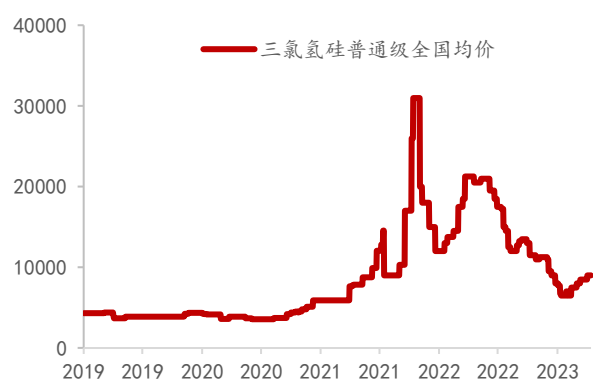


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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：市场需求弱勢，聚乙烯价格下跌。**截至本周四（4月13日），聚乙烯市场均价为 8140 元/吨，较上一周同期均价下跌 30 元/吨，本周平均跌幅 0.4%。成本方面，原油价格震荡上涨，给下游聚乙烯的成本提供有效支撑，原油平均价格较上周上涨 1.12%。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，抚顺石化、上海金菲、茂名石化、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，下游开工情况弱稳，市场需求一般，生产厂家检修计划陆续开展。

**聚丙烯：下游需求低迷，聚丙烯价格下跌。**截至本周四（4月13日），聚丙烯粒料市场均价为 7679 元/吨，较上周同期均价下调 107 元/吨，跌幅为 1.37%。供应方面：本周装置检修带来的生产端损耗明显增多，PP 产能利用率弱势下滑，计划停车装置对比上周有所增加，个别企业因故障检修，故障停车减损量小幅上涨，且新增装置投产时间不断推迟。需求方面：本周下游企业需求情况并无好转，下游企业临近淡季，以按需采购为主。

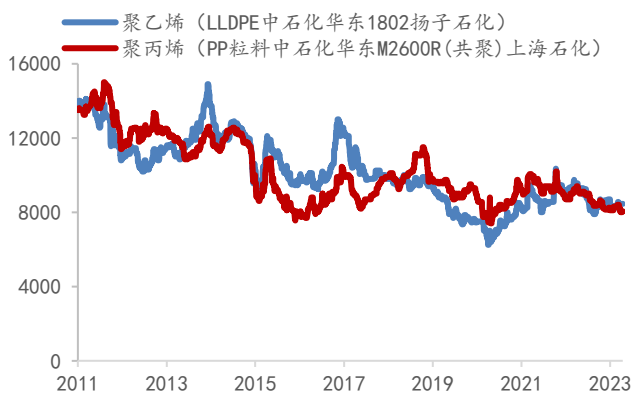
**PA66：需求偏弱，PA66 价格下跌。**截至本周四（4月13日），本周均价 20625 元/吨，较上周下跌 0.3%。供应方面，当前国内 PA66 行业总体负荷接近 70%，较上周小幅上升。需求方面，终端企业拿货维持刚需跟进，下游需求

整体偏弱。原料方面，本周己二酸市场涨后持稳。本周末己二酸市场均价为9683元/吨，较上周同期价格上涨1.04%。

**EVA：需求低迷，EVA价格下跌。**截至本周四（4月13日），国内EVA市场均价为16510元/吨，较上周同期均价下调231元/吨，跌幅1.38%。进口发泡料报1880-2130美元/吨左右，国产料报15600-16100元/吨；电缆料在2050-2060美元/吨，国产料在16000-16600元/吨。需求方面：本周需求未有明显提升，下游光伏级EVA需求尚可，下游发泡需求表现低迷，采购维持刚需。供应方面，本周国内EVA开工有所下滑，宁波台塑装置停车检修，计划10天左右，其他企业正常运行，整体产量较上周减少。

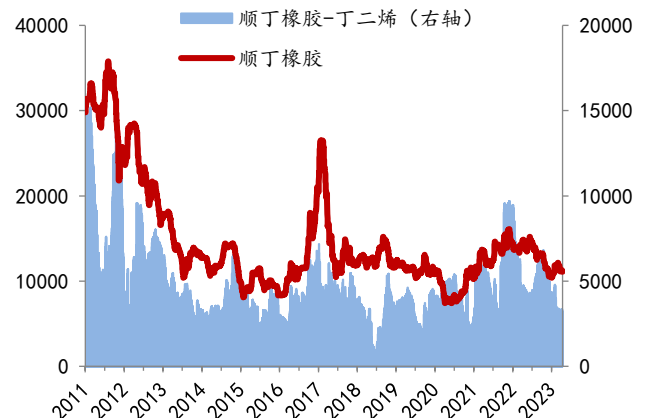
**天然橡胶：需求弱势，天然橡胶价格下跌。**截至本周四（4月13日），天然橡胶市场日均价在11308元/吨，周环比下跌167元/吨，下跌幅度为1.46%。供应方面：国内云南产区白粉病落叶导致部分区域开割延迟，胶水产出量受限、海南产区天气正常，割胶工作正常进行，但整体来看，开割初期，胶水上量较慢。需求方面：下游新的订单表现一般，工厂开工虽然延续相对高位，但拿货多以低价采买为主。

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

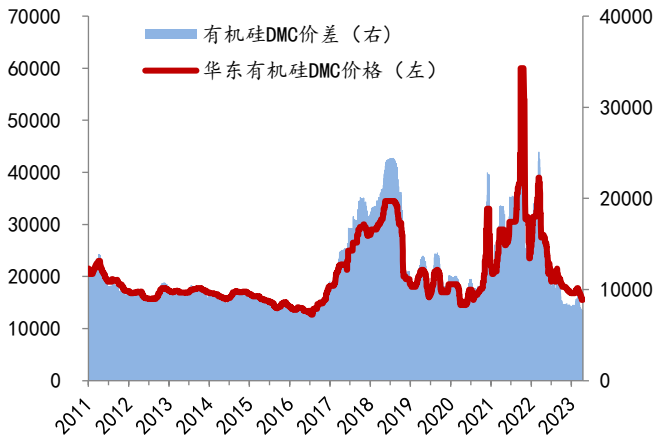
## 4.9 硅化工

**金属硅：下游需求弱势，金属硅价格下调。**截至本周四（4月13日），中国金属硅市场参考均价 15850/吨，与 4 月 6 日价格相比下调 573 元/吨，降幅 3.49%。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，叠加电力不足、环保检修等因素，现开炉生产企业较少，且后续将进一步扩大减产规模。内蒙地区部分硅厂停炉检修。需求方面，有机硅市场持续弱势，对金属硅需求不佳；本周末多晶硅价格下调，个别企业存在检修情况，整体产量稍有缩减，但对金属硅的需求基本维稳；本周铝棒产量充足，但由于出货不畅，对金属硅采购仍以刚需为主。

**有机硅 DMC：市场需求一般，有机硅 DMC 价格持平。**截至本周四（4月13日），DMC 主流价格维持在 14800-15500 元/吨，与上周持平。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：有机硅高库存缓解存压力，终端需求没有明显放量。

**三氯氢硅：下游需求稳定，三氯氢硅价格持平。**截至本周四（4月13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 63.02%。需求方面：本周下游多晶硅企业检修和投产并存，综合来看对三氯氢硅需求变化不大。成本方面：近期原材料硅粉价格稳定，在 1.85-1.91 万元/吨左右。

图表 71 有机硅 DMC 价格及价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 72 金属硅价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 73 工业硅价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 74 107 胶价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

## 4.10 钛白粉

**钛精矿：市场需求一般，钛精矿价格持平。**截至本周四（4月13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，较上周持平。供应方面，钛矿市场开工基本处于正常水平，部分原料紧张的厂家开工偏低，由于下游接货用户较少，市场库存量增加。需求方面：下游钛白粉方面，虽然华东地区部分生产企业生产情况尚未完全恢复，但是实际产出已恢复正常水平，生产企业产能利用率约七成以上水平。

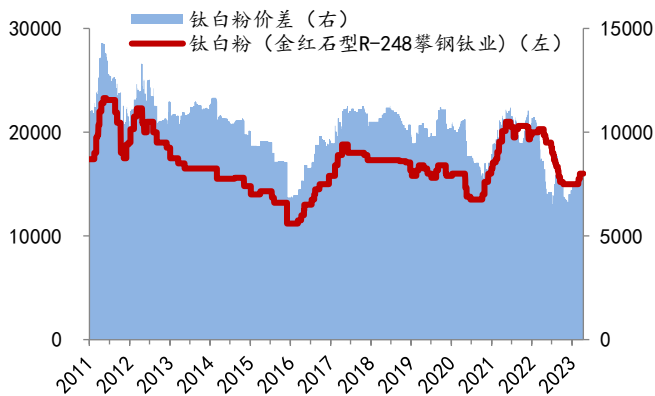
**浓硫酸：需求偏弱，硫酸价格下跌。**截至本周四（4月13日），98%酸市场均价213元/吨，较上周同期均价下降23元/吨，降幅9.7%。供给方面，本周湖北大冶、辽宁盛海、甘肃白银、江西铜业等大厂仍处于检修状态。需求方面，下游需求表现不佳，硫酸主要下游磷肥四月份处于市场淡季。55%一铵市场均价3176元/吨，较上周四3207元/吨下降31元/吨。二铵市场均价3766元/吨，较上周四3775元/吨下降9元/吨，磷酸一铵开工率49.15%，较上周下降2.77%。

**钛白粉：需求一般，钛白粉价格持平。**截至本周四（4月13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，虽然华东地区部分生产企业生产情况尚未完全恢复，但是实际产出已恢复正常水平，整体看周内供应量上涨。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。

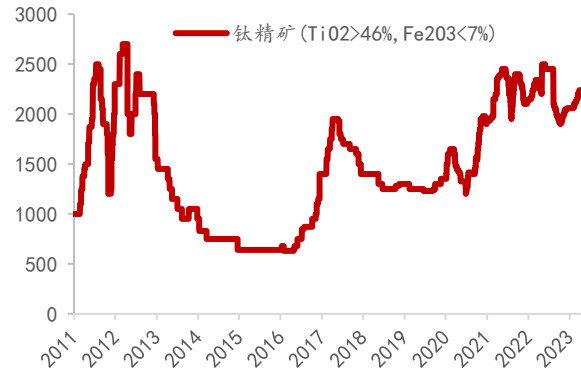
**海绵钛：下游需求回暖，海绵钛市价格持平。**截至本周四（4 月 13 日），目前一级海绵钛主流报价为 7.5-8.2 万元/吨，较上周持平。供应方面，海绵钛市场随着下游需求的逐渐恢复，供应小幅增加。需求方面，钛材需求整体趋暖，市场寻单稍有增加。海绵钛市场需求维稳运行，企业接单生产中。

图表 75 钛白粉价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 76 钛精矿价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 77 浓硫酸价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 78 海绵钛价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

## 5 风险提示

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

## 重要声明

### 分析师声明

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

### 免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

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

### 投资评级说明

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

#### 行业评级体系

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

#### 公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。