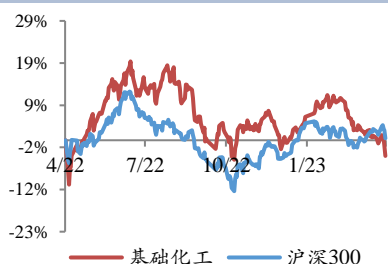


万华化学一季度业绩环比增长，TDI、BDO 价格价差持续双增

行业评级：增持

报告日期：2023-04-22

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：王强峰

执业证书号：S0010522110002

电话：13621792701

邮箱：wangqf@hazq.com

相关报告

- 1、万华化学三大项目公示，TDI、BDO 价格价差双增 20220416
- 2、帝斯曼材料业务与朗盛完成合并，MDI、PET 价差扩大 20230408
- 3、卫星化学完成 α -烯烃中试，PTA、PVC 价差扩大 20230331

主要观点：

• 行业周观点

本周（2023/04/17-2023/04/21）化工板块整体涨跌幅表现排名第21位，跌幅为-3.65%，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-1.11%和-3.58%，申万化工板块跑输上证综指2.54个百分点，跑输创业板指0.07个百分点。

原油：原油需求减少，国际原油价格下跌。截至4月19日当周，WTI原油价格为79.16美元/桶，较4月12日下跌4.92%，较3月均价上涨7.89%，较年初价格上涨2.90%；布伦特原油价格为83.12美元/桶，较4月12日下跌4.82%，较3月均价上涨4.94%，较年初价格上涨1.24%。能源价格维持高位，原油价格波动加大，煤炭、天然气价格持续走高，对于上游能源开采企业来说短期能带来利润增量，短期看能源的供需矛盾无法有效缓解，价格仍将在高位维系，中期看政策上会有相应的价格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液氯（+23.84%）、NYMEX 天然气（+8.59%）、聚合 MDI（+4.70%）。①液氯：本周液氯供给减少，导致价格上涨；② NYMEX 天然气：本周 NYMEX 天然气需求增加，导致价格上涨。③聚合 MDI：本周聚合 MDI 需求增加，导致价格上涨。

本周化工品价格周跌幅靠前为百草枯（-11.11%）、硫磺（-11.01%）、磷矿石（-9.35%）①百草枯：本周百草枯需求弱势，导致价格下降。②硫磺：本周硫磺需求低迷，导致价格下跌。③磷矿石：本周磷矿石需求偏弱，导致价格下跌。

周价差涨幅前五：顺酐法 BDO（+285.58%）、黄磷（+69.09%）、电石法 PVC（+44.35%）、热法磷酸（+35.34%）、磷肥 MAP（+26.46%）。

周价差跌幅前五：涤纶短纤（-35.71%）、PET（-30.24%）、环氧丙烷（-7.44%）、醋酸乙烯（-6.38%）、DMF（-6.11%）。

• 化工供给侧跟踪

本周行业内主要化工产品共有191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15家，重启4家。本周新增检修主要集中在醋酸、涤纶短纤、涤纶长丝生产，预计2023年4月底共有14家企业重启生产。

• 重点行业周度跟踪

1、石油石化：原油需求减少，国际原油价格下跌。建议关注中国海油、卫星化学、广汇能源

原油：原油需求减少，国际原油价格下跌。截至4月19日当周，WTI原油价格为79.16美元/桶，较4月12日下跌4.92%；布伦特原

油价格为 83.12 美元/桶，较 4 月 12 日下跌 4.82%。库存方面，美国石油协会（API）公布的数据显示，美国上周原油和燃料库存均下降。数据显示，截至 4 月 14 日一周，美国原油库存减少约 268 万桶，汽油库存减少约 102 万桶，馏分油库存减少约 190 万桶。供应方面，OPEC+ 多国宣布实施自愿石油减产。阿联酋、哈萨克斯坦、俄罗斯、阿尔及利亚、阿曼等国家石油部门均宣布减产计划，并持续到 2023 年底。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。

LNG：市场需求增加，国产 LNG 价格上涨。供应方面：本周湖北黄冈、陕西、宁夏、山西部分液厂检修，暂停对外出货，国内液厂开工负荷小幅提升，市场供应略微增加，液厂竞争加剧，使周边地区销售压力加大。海气方面：受湖北资源竞争的影响，华南地区接收站价格弱势下调，对川渝地区向外套利空间逐渐压缩。需求方面：甘肃省局部地区开展管道风险治理，期间内管道停输，部分城燃增加采购，利好区域内液厂出货，加之下游工业用户管道气切换 LNG 逐渐增多，需求增加，液厂出货情况好转。周内后期，随着液价上涨，贸易商装货积极性提升。

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

磷酸氢钙：市场供需均衡，价格维持稳定。截至 4 月 20 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 13 日）相比稳定。供应方面：本周磷酸二氢钙市场产量预计在 16100 吨，行业开工率约在 72.80%。云南 2 家企业正常对外接新单，贵州一企业本周暂停接新单，执行前期预收订单为主，贵州一企业本周恢复报价，开始接新单。磷酸二氢钙总体市场供应端暂无较大压力。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。

磷矿石：市场供需双弱，价格小幅下跌。截至 4 月 20 日当周，30% 品位磷矿石市场均价为 1076 元/吨，较上周相比下调了 24 元/吨，幅度约为 2.18%。与一月末 1041 元/吨相比上涨约 35 元/吨，涨幅约为 3.36%；与 2023 年初 1041 元/吨相比上涨约 35 元/吨，涨幅约为 3.36%。需求方面：目前，下游磷肥处于淡季，市场需求未见好转，多数磷肥厂家有停产检修情况，整体开工走势下行；湿法净化磷酸市场价格难见止跌。总体而言，近期下游对磷矿需求偏弱。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 20 日当周，磷酸一铵 55% 粉状市场均价为 3095 元/吨，较上周 3176 元/吨价格下行 81 元/吨，幅度约为 2.53%。供应方面：本周一铵行业周度开工

38.41%，平均日产 2.20 万吨，周度总产量为 15.43 万吨，开工和产量较上周走势下滑，主要源于湖北、西南部分厂家装置停车以及减产，综合测算下供应下滑。需求方面：本周，随着夏季备肥时间的缩短，华北地区询盘、出货情况稍有起色，下游部分大客户陆续开始向复合肥厂家询价并计划打款，预计场内交投需求增加。但整体来看，复合肥市场依旧难以摆脱低迷走势，主要是由于当前主要原料价格持续走低，复合肥成本松动，下游经销商买涨不买跌，备肥谨慎，多保持观望态度。

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

聚合 MDI：市场需求一般，聚合 MDI 价格小幅上涨。原料方面：国内纯苯市场行情下跌，业者采买纯苯多为刚需。华东库存水平上涨，国产纯苯开工稳定。个别纯苯下游厂家限产保价，生产装置开工小降，纯苯下游厂家对未来市场的担忧仍存，整体来看，纯苯下游刚需补货。山东炼厂报价上调，部分纯苯下游生产装置重启，对山东地区纯苯市场价格有一定支撑，纯苯生产装置开工稳定。整体来看，纯苯市场行情稍有回落。供应方面：福建某工厂装置低负荷运行，国内其他部分装置负荷尚未开满，整体供应量波动不大。海外装置：综合来看，海外整体供应量平稳。需求方面：下游家电企业生产波动不大，部分中小企业订单跟进依旧一般，对原料消耗难有提振。下游组合料及喷涂等建筑行业订单有所释放，冷链相关及板材行业维持刚需采购，整体需求量尚未集中释放，其他行业需求释放缓慢，对原料消化能力不足。综合来看，虽然部分行业订单释放，但整体需求量对市场提振作用有限，因而对原料消耗仍需要释放。

纯 MDI：下游需求一般，纯 MDI 价格小幅上涨。供应方面：福建某工厂装置低负荷运行，国内其他部分装置负荷尚未开满，整体供应量波动不大。海外装置：综合来看，海外整体供应量平稳。需求方面：受终端新订单稀少拖累，下游氨纶库存有所累积，因而整体开工有所下滑，目前维持在 7 成多，因而对原料消耗能力释放有限。下游 TPU 负荷运行 5-6 成，终端行业表现清淡，下游鞋底原液工厂负荷 3-4 成，终端订单跟进情况一般，对原料消耗延续刚需，场内询盘买气偏淡。综上所述，终端新单承接情况一般，下游企业出货压力尚存，因而对原料消化能力难有提升。

TDI：市场供需博弈，价格小幅上涨。供应方面：甘肃银光 12 万吨装置做投料前的准备，预期近期释放；葫芦岛 5 万吨装置延续停车状态；烟台巨力 5+3 万吨装置尚未重启；福建当地年产 10 万吨 TDI 装置已于 2023 年 2 月 1 日永久关停。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，加之五一节前，部分中下游刚需小幅备货，导

致市场价格持续上涨，小幅散单成交为主，实际商谈，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 16.96 万吨，环比增加 0.30 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较上周下降 3.14%。本周三聚氰胺行业开工率较上周下降 4.14%，对尿素的需求有所减少。

炭黑：需求一般，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，下游需求一般，周内轮胎行业开工维持相对高位，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：成本端支撑良好，乙二醇价格上涨。供应端，本周乙二醇企业平均开工率约为 52.72%，其中乙烯制开工负荷约为 55.71%，合成气制开工负荷约为 47.82%。需求端，终端无明显好转，目前聚酯开工率为 85.10%，终端织造开工负荷为 55.10%。成本端，国际油价下跌，但整体仍处于偏高水平，成本端支撑犹存。

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

PTA：市场供应减少，PTA 价格上涨。供应方面，PTA 市场开工在 78.24%，周内未有装置存在变动，周内产量较上周相比稍有下滑。需求方面：周内终端需求始终未见转好，下游聚酯端行业利润不断压缩下，部分工厂存在一定减产操作，PTA 需求端支撑不佳。

己内酰胺：供给减少，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大幅下滑，市场供应量较上周相比呈现出明显下滑。需求方面：本周国内 PA6 切片产量环比下调，整体周度开工 73.46%左右运行，下游切片厂家对原料己内酰胺按需跟进为主。

粘胶短纤：市场需求一般，粘胶短纤价格持平。供应方面：本周粘胶短纤行业开工率约为 73%，较上周开工负荷下降。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，氯氟菊酯价格下跌，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，国内工厂维持低负荷开工，但市场订单不足，行业库存走高。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。

氯氟菊酯：市场需求偏弱，氯氟菊酯价格下跌。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，近日新单成交情况较差，下游市场弱势。

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：市场供给减少，聚乙烯价格上涨。供给方面，目前沈阳化工、镇海炼化、海国龙油、万华化学、中韩石化、上海金菲装置停车检修，开车时间暂不确定，辽阳石化、抚顺石化、浙江石化、燕山石化、神华宁煤、兰州石化装置短期停车。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：供给减少，聚丙烯价格上涨。供应方面：本周装置检修带来的生产端损耗明显增多，PP 产能利用率直线下滑，计划停车装置对比上周稍有减少，个别企业常规检修减损量波动有上行趋势。需求方面：PP 终端制品企业开工率普遍下降，供应量近期虽有小幅下降但仍处于较高水平。

PA66：需求偏弱，PA66 价格下跌。供应方面，本周 PA66 企业以去库存为主，库存压力一般，供应较为充裕。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，三氯氢硅价格上涨，建议关注合盛硅业、新安股份

金属硅：下游需求一般，金属硅价格下跌。供应方面，西北地区硅厂开工高位，本周整体略有缩减。需求方面，下游有机硅行业开工低位，价格弱稳；多晶硅价格下调，但对金属硅的需求基本维稳。本周铝棒出货不畅，以去库为主。

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。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：下游需求增加，三氯氢硅价格上涨。供应方面：目前三氯氢硅企业开工水平尚可。需求方面：近期硅料市场维持缓跌走势，硅片企业在石英砂保供的前提下，产出超预期释放拉动硅料需求。

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 | 17 |
| 2 行业供给侧跟踪 | 18 |
| 3 石油石化重点行业跟踪 | 23 |
| 3.1 石油 | 23 |
| 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 | 33 |
| 4.5 化纤 | 35 |
| 4.6 农药 | 37 |
| 4.7 氯碱 | 38 |
| 4.8 橡塑 | 40 |
| 4.9 硅化工 | 41 |
| 4.10 钛白粉 | 43 |

图表目录

| | |
|--|----|
| 图表 1 化工子板块周涨幅排名 | 11 |
| 图表 2 行业个股周度涨幅前十名 | 12 |
| 图表 3 行业个股周度跌幅前十名 | 12 |
| 图表 4 部分重点公司市场表现 | 13 |
| 图表 5 部分行业动态 | 14 |
| 图表 6 部分重点公司动态 | 15 |
| 图表 7 化工行业价格周涨跌幅前十产品统计 | 17 |
| 图表 8 化工行业价差周涨跌幅前十产品统计 | 17 |
| 图表 9 国际原油价格 (美元/桶) | 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) | 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) | 31 |
| 图表 36 环氧丙烷价格及价差 (元/吨) | 31 |
| 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) | 33 |
| 图表 42 六氟磷酸锂价格 (元/吨) | 33 |

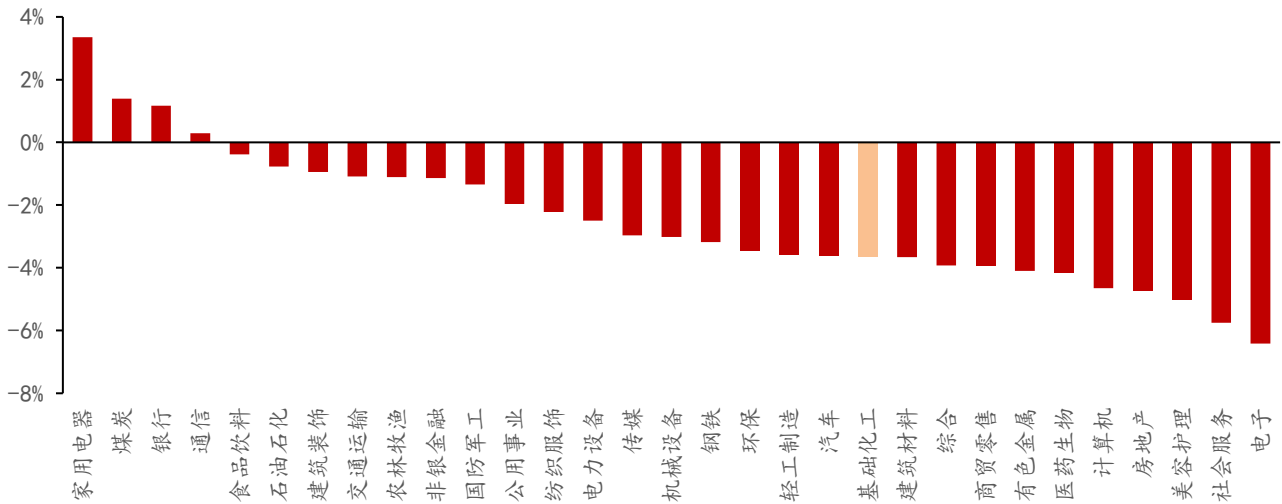
| | |
|---------------------------|----|
| 图表 43 气头尿素价格及价差 (元/吨) | 34 |
| 图表 44 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨) | 34 |
| 图表 45 炭黑价格走势 (元/吨) | 34 |
| 图表 46 煤头甲醇价格及价差 (元/吨) | 34 |
| 图表 47 茶系减水剂价格 (元/吨) | 35 |
| 图表 48 乙二醇价格 (元/吨) | 35 |
| 图表 49 PTA 价格及价差 (元/吨) | 36 |
| 图表 50 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨) | 36 |
| 图表 51 粘胶短纤价格及价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

1 本周行业回顾

1.1 化工板块市场表现

本周（2023/04/17-2023/04/21）化工板块整体涨跌幅表现排名第 21 位，跌幅为 -3.65%。本周涨幅前三名分别为家用电器（+3.35%）、煤炭（+1.39%）、银行（+1.17%）。本周跌幅前三名分别为电子（-6.41%）、社会服务（-5.75%）、美容护理（-5.03%）。

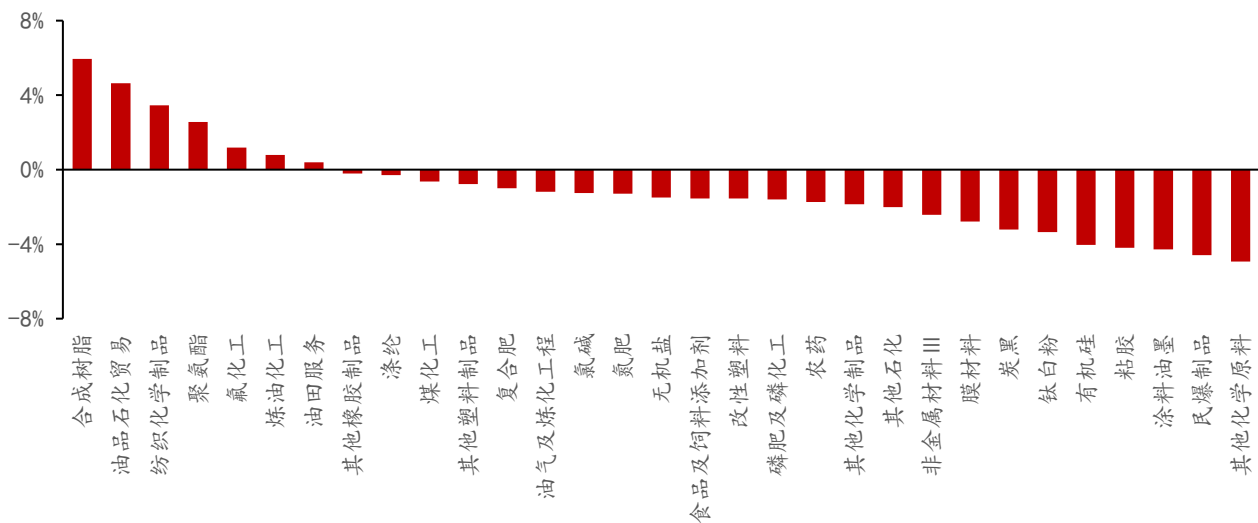
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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 7 个、24 个。涨幅排名前三的是合成树脂（+5.95%）、油品石化贸易（+4.64%）、纺织化学制品（+3.45%）；跌幅排名前三的是其他化学原料（-4.94%）、民爆制品（-4.59%）、涂料油墨（-4.28%）。

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（2023/04/17-2023/04/21）化工个股涨幅前三的公司分别为润禾材料（+10.9%）、金宏气体（+9.2%）、雅克科技（+9.2%）。涨幅前十的公司有3家属于电子化学品III，其他7家分别属于有机硅、半导体材料、其他塑料制品、合成树脂、其他化学制品、油品石化贸易、纺织化学制品。

图表 2 行业个股周度涨幅前十名

| 公司名称 | 市值 (亿元) | 本周收盘价 | PE (TTM) | PB (MRQ) | 周涨跌幅 | 年涨跌幅 | 所属板块 |
|-------|------------|--------|-------------|-------------|-------|-------|----------|
| 润禾材料 | 49 | 38.38 | 52.29 | 6.53 | 10.9% | 57.8% | 有机硅 |
| 金宏气体 | 136 | 27.91 | 59.16 | 4.82 | 9.2% | 48.8% | 电子化学品III |
| 雅克科技 | 343 | 72.00 | 83.92 | 5.50 | 9.2% | 42.9% | 半导体材料 |
| ST 榕泰 | 18 | 2.58 | -2.20 | -27.79 | 7.5% | 25.9% | 其他塑料制品 |
| 安集科技 | 198 | 260.23 | 65.59 | 12.99 | 6.3% | 44.6% | 电子化学品III |
| 鼎龙股份 | 275 | 29.06 | 70.63 | 6.54 | 4.7% | 36.5% | 电子化学品III |
| 蓝晓科技 | 321 | 95.80 | 59.69 | 13.27 | 4.5% | 37.7% | 合成树脂 |
| 赛特新材 | 34 | 43.00 | 53.87 | 3.66 | 4.4% | 24.1% | 其他化学制品 |
| 广汇能源 | 633 | 9.64 | 5.22 | 1.98 | 4.2% | 6.9% | 油品石化贸易 |
| 浙江龙盛 | 338 | 10.38 | 11.24 | 1.05 | 3.9% | 4.8% | 纺织化学制品 |

资料来源：Wind，华安证券研究所

本周（2023/04/17-2023/04/21）化工个股跌幅前三的公司分别为天奈科技（-21.5%）、松井股份（-21.2%）、奥克股份（-20.3%）。跌幅前十的公司有2家属于其他化学制品、2家属于有机硅，其他6家分别属于电池化学品、涂料油墨、其他化学原料、电子化学品III、水务及水治理、煤化工。

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 |
|------|------------|-------|-------------|-------------|--------|--------|----------|
| 天奈科技 | 127 | 54.62 | 34.89 | 5.36 | -21.5% | -29.2% | 电池化学品 |
| 松井股份 | 64 | 80.41 | 98.34 | 5.12 | -21.2% | -8.1% | 涂料油墨 |
| 奥克股份 | 57 | 8.38 | 1,018.54 | 1.76 | -20.3% | 6.6% | 其他化学原料 |
| 瑞联新材 | 46 | 46.45 | 25.28 | 1.53 | -17.3% | -0.3% | 电子化学品III |
| 晨光新材 | 65 | 27.02 | 13.27 | 2.90 | -14.2% | -16.3% | 有机硅 |
| 清水源 | 36 | 13.86 | -81.72 | 2.25 | -14.0% | -19.4% | 水务及水治理 |
| 新安股份 | 142 | 12.38 | 4.80 | 1.23 | -13.4% | -18.2% | 有机硅 |
| 江苏索普 | 82 | 6.98 | -669.14 | 1.52 | -13.4% | -14.0% | 煤化工 |
| 久日新材 | 36 | 32.47 | 83.32 | 1.33 | -12.9% | 2.9% | 其他化学制品 |
| 凯美特气 | 83 | 12.97 | 54.44 | 7.05 | -12.7% | -14.2% | 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 | 331 | 56.81 | 59.98 | 3.05 | -5% | -11% | -5% | -5% |
| 国瓷材料 | 272 | 27.06 | 54.65 | 4.63 | -10% | -6% | -7% | -40% |
| 万华化学 | 2904 | 92.48 | 19.47 | 3.59 | 1% | -5% | 1% | 6% |
| 光威复材 | 265 | 51.20 | 28.41 | 5.44 | -5% | -15% | -25% | -42% |
| 龙蟠佰利 | 454 | 19.02 | 11.31 | 2.16 | -6% | -5% | 0% | -32% |
| 金禾实业 | 155 | 27.70 | 8.65 | 2.39 | -8% | -10% | -15% | -12% |
| 新和成 | 531 | 17.17 | 17.34 | 2.19 | -4% | -4% | -8% | -23% |
| 扬农化工 | 287 | 92.50 | 15.98 | 3.36 | 0% | -9% | -6% | -29% |
| 新宙邦 | 380 | 50.95 | 21.61 | 4.70 | -5% | 6% | 22% | -8% |
| 华鲁恒升 | 668 | 31.46 | 10.62 | 2.48 | -4% | -9% | -1% | 14% |
| 万润股份 | 163 | 17.53 | 24.52 | 2.52 | 0% | 0% | 22% | -17% |
| 荣盛石化 | 1346 | 13.29 | 40.29 | 2.85 | -8% | 14% | 11% | -27% |
| 桐昆股份 | 319 | 13.22 | 10.26 | 0.88 | -4% | -6% | -7% | -34% |
| 恒力石化 | 1133 | 16.10 | 12.73 | 1.99 | -5% | 0% | 0% | -38% |
| 宝丰能源 | 949 | 12.94 | 16.53 | 2.71 | -8% | -14% | 4% | 16% |
| 卫星石化 | 491 | 14.58 | 10.30 | 2.33 | -7% | -7% | -3% | 58% |
| 华峰氨纶 | 343 | 6.92 | 8.13 | 1.51 | -4% | -6% | 1% | -28% |
| 浙江龙盛 | 338 | 10.38 | 11.24 | 1.05 | 4% | 3% | 5% | -20% |
| 金发科技 | 242 | 9.09 | 21.31 | 1.54 | -2% | -4% | -10% | -44% |
| 鲁西化工 | 227 | 11.82 | 10.52 | 1.28 | -8% | -14% | -5% | 8% |
| 利尔化学 | 118 | 14.69 | 6.49 | 1.62 | -2% | -14% | -15% | 4% |
| 国光股份 | 39 | 8.92 | 34.19 | 2.75 | 1% | -4% | 2% | -15% |
| 新洋丰 | 143 | 10.93 | 10.89 | 1.68 | 0% | -3% | -9% | -30% |
| 雅克科技 | 343 | 72.00 | 83.92 | 5.50 | 9% | 30% | 48% | 21% |
| 飞凯材料 | 101 | 19.07 | 23.20 | 2.84 | -9% | -7% | 7% | 8% |
| 昊华科技 | 375 | 41.10 | 37.18 | 4.82 | -3% | -13% | 8% | 99% |
| 中简科技 | 232 | 52.72 | 38.92 | 6.41 | 1% | 4% | 11% | 5% |
| 中航高科 | 303 | 21.77 | 39.63 | 5.58 | 0% | -6% | -1% | -27% |
| 恒逸石化 | 312 | 8.50 | -28.87 | 1.28 | -3% | 13% | 25% | -31% |
| 东方盛虹 | 839 | 12.69 | 145.39 | 2.36 | -1% | -6% | -5% | 36% |
| 巨化股份 | 461 | 17.09 | 19.38 | 2.98 | -3% | 0% | 12% | 115% |
| 合盛硅业 | 933 | 78.90 | 22.75 | 2.93 | -3% | -5% | -6% | 141% |
| 三友化工 | 126 | 6.10 | 12.74 | 0.95 | -5% | -8% | -8% | -37% |
| 泰和新材 | 180 | 20.88 | 41.34 | 4.44 | -3% | -7% | 3% | 49% |
| 中核钛白 | 250 | 6.46 | 30.06 | 3.62 | -7% | -6% | 4% | 70% |
| 安迪苏 | 240 | 8.95 | 19.25 | 1.61 | -3% | 2% | 6% | -20% |
| 联化科技 | 121 | 13.10 | 31.79 | 1.82 | -6% | -11% | -12% | -45% |
| 道恩股份 | 76 | 16.95 | 49.83 | 2.61 | -1% | -6% | -12% | -33% |
| 坤彩科技 | 248 | 53.04 | 259.69 | 13.84 | -6% | -5% | 3% | 47% |
| 金丹科技 | 42 | 23.00 | 31.42 | 2.72 | -1% | 0% | 2% | -60% |
| 利安隆 | 93 | 40.70 | 17.78 | 2.45 | -2% | -16% | -21% | 5% |
| 鼎龙股份 | 275 | 29.06 | 70.63 | 6.54 | 5% | 19% | 39% | 54% |
| 安集科技 | 198 | 260.23 | 65.59 | 12.99 | 6% | 23% | 52% | 23% |
| 八亿时空 | 40 | 41.90 | 19.82 | 2.03 | -9% | -5% | 15% | -21% |
| 濮阳惠成 | 66 | 22.23 | 15.60 | 2.84 | -8% | -16% | -11% | 13% |
| 当升科技 | 286 | 56.50 | 12.67 | 2.49 | -5% | -1% | -2% | -12% |
| 杉杉股份 | 370 | 16.33 | 13.74 | 1.60 | -3% | -5% | -6% | -8% |
| 天赐材料 | 815 | 42.32 | 16.60 | 6.23 | -1% | 3% | -10% | 40% |
| 容百科技 | 303 | 67.12 | 22.06 | 4.18 | -6% | -10% | 0% | 31% |
| 金石资源 | 153 | 35.22 | 68.23 | 11.04 | -1% | -6% | -11% | 120% |
| 蓝晓科技 | 321 | 95.80 | 59.69 | 13.27 | 4% | 1% | 40% | 226% |
| 石大胜华 | 148 | 72.98 | 11.39 | 3.77 | -11% | -11% | -20% | 46% |
| 多氟多 | 253 | 32.98 | 12.97 | 3.89 | 0% | -1% | -1% | 67% |
| 保龄宝 | 32 | 8.66 | 21.21 | 1.69 | -3% | -1% | -6% | -23% |
| 巴斯夫 | 496 | 13.82 | -18.48 | 0.29 | 1% | 11% | 14% | -30% |
| 科思创 | 72 | 37.20 | 4.45 | 0.93 | 3% | -3% | 2% | -27% |
| 陶氏 | 393 | 55.70 | 8.57 | 1.90 | -1% | 8% | 12% | 12% |
| 埃克森美孚 | 4708 | 113.50 | 8.29 | 2.37 | -3% | 7% | 7% | 173% |
| 台塑 | 5888 | 92.50 | 8.25 | 1.46 | -1% | 2% | 6% | 6% |

注：截止日期为 2023/04/21

资料来源：Wind，华安证券研究所

1.3 行业重要动态

上海化工区重点扶持三类化工项目。近日，上海化学工业区管理委员会公布了《上海化学工业区促进产业高质量发展专项扶持实施办法》，从重点产业、创新策源、绿色循环低碳发展、安全应急能力、数字园区建设、企业提质升级等方面确定支持范围和标准。上海化工区重点扶持电子化学品项目，先进材料、生物医药、绿色低碳新增全新品类的产能建设项目，其他符合重点发展方向的高端制造项目等三类化工项目。支持突破“卡脖子”关键技术的电子化学品项目引领发展。承担国家、上海市重大战略任务，支持标准最高不超过核定投资额的 20%，单个项目资助金额最高不超过 3000 万元；支持技术含量高、应用前景好、示范带动作用强的先进材料、生物医药、绿色低碳等项目。对符合化工区重点发展方向、产品技术处于国际国内领先水平、企业新增全新品类的产能建设项目，支持标准最高不超过核定投资额的 10%，单个项目资助金额最高不超过 2000 万元；支持其他符合化工区重点发展方向，采用先进技术、工艺、设备的高端制造项目。支持标准最高不超过核定投资额的 20%，单个项目资助金额最高不超过 500 万元，重大项目经评审后资助金额最高不超过 1000 万元。

浙江省 18 家化工园区通过复核认定。近日，浙江省经济和信息化厅等六部门公布了 2023 年浙江省化工园区复核认定(第一批)通过名单。根据名单，共有 18 家园区通过复核，分别是建德经济开发区化工园区、天目医药港化工集聚区、宁波大榭开发区、宁波石化经济技术开发区、洞头大小门临港石化产业区、浙江南浔经济开发区菱湖化工园区、德清经济开发区新材料产业园、长兴经济技术开发区城南工业功能区、海宁经济开发区(尖山)化工新材料园区、桐乡市洲泉镇化工集聚区、桐乡经济开发区化工集聚区、金华经济技术开发区健康生物产业园化工集聚区、兰溪经济开发区化工园区、常山经济开发区化工集聚区、江山经济开发区新能源新材料产业园、衢州智造新城高新片区、天台经济开发区化工园区、丽水经济技术开发区化工园区。

图表 5 部分行业动态

| 来源 | 事件 |
|------|--|
| 新疆 | 近日，新疆自治区发展改革委组织召开准东煤制气项目推进会，加快推进准东煤制气项目落地。准东开发区管委会、昌吉州发展改革委、塔城地区发展改革委、和丰县人民政府、国网西部管道、中石化新疆能源化工、华能新疆能源、河南能源化工、浙能西北分公司、苏新和丰等有关负责人参加会议。 |
| 美国宣伟 | 4 月 19 日，美国宣伟 (Sherwin-Williams) 宣布与全球领先的涂料公司阿克苏诺贝尔公司 (AkzoNobel) 签署了一项收购协议，以剥离其在中国的装饰漆业务。宣伟在中国以华润®品牌生产和销售装饰涂料，年收入约 1 亿美元 (约合人民币 6.89 亿元)，员工约 300 人。此次收购对象将不包括华润漆原有的工业木器漆业务，该交易预计将于 2023 年下半年完成。 |
| 巴斯夫 | 4 月 17 日，在巴斯夫“碳索之路 携手同塑”新闻发布会上，巴斯夫宣布其位于湛江的热塑性聚氨酯装置将于 2023 年下半年投产。连同生产改性工程塑料的装置，巴斯夫将能满足亚太地区客户不断增长的需求，特别是在汽车、电子和电动汽车行业，以配合汽车电气化和电子设备微型化的趋势。 |
| 美凯威奇 | 4 月 18 日，美凯威奇 (浙江) 新材料科技有限公司奠基仪式在浙江平湖独山港经济开发区举行，同期举行环保涂料项目开工仪式。美凯威奇年产 16000 吨环保涂料项目总投资 4500 万美元，位于独山港经济开发区汇港路东侧、中山路南侧，总用地约 60 亩，达产后预计年销售达到国际领先水平。此次投资是美凯威奇提升产能、扩大中国市场布局的重要举措。 |

| | |
|--------------|--|
| 赢创 | 4月18日，全球领先的特种化学品公司赢创宣布：正致力于将其 VESTAMID®E 聚醚嵌段酰胺 (PEBA) 的全球产能提高一倍。为此，赢创将对其位于上海多用户基地 (MUSC) 的工厂进行扩建，并同时推进德国马尔生产基地的优化项目。上海扩建项目将于 2023 年秋季正式启动，扩建后的工厂将有利于提高赢创 PEBA 的产能，从而满足全球运动鞋市场对该材料的需求。作为上海扩建项目的补充，赢创目前还在赢创另一个主要 PEBA 工厂——位于德国马尔基地的 PEBA 工厂开展多个产能优化项目，以期消除生产瓶颈，提升 PEBA 的全球总产能。 |
| 西部矿业 | 4月20日，西部矿业发布公告称，将对全资子公司青海铜业增资 70000 万元，青海铜业同步对其控股子公司同鑫化工增资 70000 万元。西部矿业全资子公司青海铜业之控股子公司同鑫化工利用青海铜业副产品硫酸生产氢氟酸、制冷剂，目前同鑫化工资产规模达 110000 万元，注册资本仅为 13000 万元，增资完成后，青海铜业注册资本由 200000 万元增加至 270000 万元，西部矿业持有青海铜业 100% 股权，同鑫化工注册资本由 13000 万元增加至 83000 万元，青海铜业持有同鑫化工股权由 67.6923% 升至 94.9398%。 |
| 康鹏科技 | 4月17日，上海康鹏科技股份有限公司（下称康鹏科技）在上海证券交易所提交注册，准备在科创板上市。此次冲刺上市，康鹏科技计划募资 10 亿元，其中 8 亿元用于兰州康鹏新能源科技有限公司 2.55 万吨/年电池材料项目（一期）一阶段，2 亿元用于补充流动资金。 |
| 隆华新材 | 4月19日，山东隆华新材料股份有限公司发布关于投资建设 31 万吨/年聚醚装置改扩建项目的可行性研究报告。该项目投资约 2 亿元，位于山东省淄博市高青县潍高。项目拟对公司一车间聚醚多元醇生产装置进行改扩建及节能提升改造，技改后装置产能由 10 万吨/年提升至 31 万吨/年。项目建设完成后，公司聚醚多元醇总产能将达到 93 万吨/年。项目计划自 2023 年 5 月开工建设，预计于 2024 年 12 月竣工。 |
| 天奈科技 | 4月19日，江苏天奈科技股份有限公司发布公告称：拟与四川天府新区眉山管理委员会签订投资协议，投建四川天奈锦城正极材料生产基地项目。项目内容包括建设年产 10 万吨锂离子电池高导电新型正极材料生产基地项目，项目分为两期建设。计划总投资约人民币 30 亿元。 |
| 包头永和新材料有限公司 | 4月15日，包头永和新材料有限公司项目开工仪式在九原工业园区项目施工现场举行。包头永和新能源材料产业园项目预计投资总额为 60.55 亿元，拟建设 40 万吨/年度盐综合利用装置、24 万吨/年甲烷氯化物装置作为全厂基础原料，中游建设 12 万吨/年 HCFC-22 装置，6 万吨/年 TFE 装置、4.8 万吨/年 HFP 装置和 5 万吨/年 HCC-240fa 装置作为中间产品，下游建设 2 万吨/年 HFO-1234yf 装置、2.3 万吨/年 HFO-1234ze 装置联产 HCFO-1233zd 装置、1 万吨/年全氟己酮装置、18 万吨/年一氟甲烷装置、25 万吨/年氯化钙装置、5 万吨/年合成氨装置、6 万吨/年氯乙炔装置。 |
| 新疆中泰金晖科技有限公司 | 4月15日，新疆中泰金晖科技有限公司年产 30 万吨 BDO 项目区域一、二、三 10KV 配电室 317 面电气盘柜基础顺利通过三方验收，变电所正式进入电气设备安装阶段。新疆中泰金晖科技有限公司年产 60 万吨 BDO 装置及配套设施（一期）项目总投资 51.2 亿元，主要包括年产 30 万吨 BDO 项目、年产 12 万吨电石乙炔、3×24 万吨/年甲醇制甲醛、28000Nm ³ /h 天然气制氢等装置以及装置界区内相配套的公用工程及辅助生产设施等。项目于 202 年 4 月开工建设，计划于今年投产。项目建成后可实现年均销售额 75 亿，新增就业机会 12000 个。 |

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 |
|------|-------|---|
| 新宙邦 | 4月18日 | 对外投资：公司拟与南通江海电容器股份有限公司、深圳市容邦投资合伙企业（有限合伙）共同出资成立江苏希尔斯电子材料有限公司。合资公司注册资本为人民币 6,000 万元人民币，其中，公司以自有资金出资 3,600 万元人民币，占合资公司注册资本的 60%。 |

| | | |
|------|-------|---|
| 晨光新材 | 4月19日 | 项目进展：公司正在推进的募投项目“年产6.5万吨有机硅新材料技改扩能项目”部分产品装置已通过安全设施竣工验收，符合安全生产许可证要求。近日公司收到江西省应急管理厅换发的《安全生产许可证》。 |
| 恒力石化 | 4月20日 | 股权质押及解质押：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质押和解质押，本次质押数量38,000,000股，占其所持股份比例1.81%，占公司总股本比例0.54%；本次解除质押股份数量为29,000,000股，占其所持股份1.38%，占公司总股本0.41%。 |
| 龙佰集团 | 4月20日 | 子公司股权结构调整：公司拟受让子公司龙佰四川钛业有限公司所持有的甘肃佰利联化学有限公司100%股权，公司全资子公司龙佰四川矿冶有限公司拟受让攀枝花振兴钒钛资源股权投资中心（有限合伙）持有的攀枝花振兴矿业有限公司99.9565%股权，上述股权转让完成后，甘肃佰利联将变更为公司一级全资子公司，振兴矿业将变更为龙佰矿冶直接控股子公司。 |
| 万盛股份 | 4月21日 | 提供担保：公司拟为全资子公司山东万盛新材料有限公司提供担保，本次为山东万盛提供担保的债务本金金额为人民币3亿元。截至2023年4月20日，公司对外担保(均为全资子公司)余额为14,797.42万元，占公司最近一期经审计净资产的3.69%。 |
| 合盛硅业 | 4月21日 | 对外投资：公司拟通过全资子公司新疆中部合盛硅业有限公司在乌鲁木齐甘泉堡经济技术开发区（工业区）内进行“新疆中部合盛硅业有限公司硅基新材料产业一体化项目（年产20GW光伏组件项目）”和“新疆中部合盛硅业有限公司年产150万吨新能源装备用超薄高透光伏玻璃制作项目”投资建设，前者项目预估总投资2,050,000.00万元；后者项目预估总投资445,514.47万元。 |
| 合盛硅业 | 4月21日 | 对外投资：公司拟通过全资子公司新疆东部合盛硅业有限公司在鄯善工业园区内进行“新疆东部合盛硅业有限公司年产20万吨高纯晶硅项目”投资建设，项目预计投资1,763,093万元。 |
| 新和成 | 4月21日 | 现金管理：公司、全资子公司山东新和成氨基酸有限公司在确保不影响募集资金投资项目正常进行的前提下，使用不超过人民币10亿元（含10亿元）额度的闲置募集资金进行现金管理，适时购买商业银行或其他金融机构的安全性高、流动性好的低风险理财产品。 |
| 新和成 | 4月21日 | 增资子公司：公司以增资方式将部分募集资金投入全资子公司山东新和成氨基酸有限公司，以保障年产25万吨蛋氨酸项目的顺利实施。本次募集资金9亿元，其中，0.7亿元用于增加注册资本，8.3亿元计入资本公积。本次增资完成后，山东新和成氨基酸有限公司注册资本将增至11亿元，仍为公司的全资子公司。 |
| 巨化股份 | 4月21日 | 提供担保：本公司为全资子公司宁波化工公司、宁波巨榭公司、香港贸易公司分别计划担保额度不超过人民币34,000.00万元、人民币16,000.00万元、美元11,000万元；为控股子公司晋巨公司计划担保额度不超过人民币57,666万元。本次合计计划担保最高额度合计不超过人民币107,666万元和美元11,000.00万元。 |
| 龙蟠科技 | 4月21日 | 股权受让、增资子公司：公司子公司江苏可兰素环保科技有限公司将其持有的江苏天蓝智能装备有限公司的全部股权以人民币2,788.12万元的价格转让给龙蟠科技，转让完成后，天蓝智能由公司的全资孙公司变更为公司全资子公司。同时公司拟对天蓝智能增资人民币18,000万元。增资完成后，天蓝智能的注册资本由人民币2,000万元增加至20,000万元。 |
| 泛亚微透 | 4月21日 | 获得专利：公司近日收到国家知识产权局颁发的专利证书1项，名称为一种聚酰亚胺-氟聚合物绝缘复合材料、制备方法及其应用，有效期自申请日起20年。 |

| | | |
|------|-------|---|
| 三美股份 | 4月21日 | 现金管理：公司在不影响募集资金投资项目正常实施和募集资金使用计划正常进行的前提下，拟使用闲置募集资金进行现金管理，额度不超过人民币4亿元，购买安全性高、流动性好的结构性存款、大额存单等产品。 |
|------|-------|---|

资料来源：Wind，华安证券研究所

1.4 行业产品涨跌情况

本周（2023/04/17-2023/04/21）重点化工产品上涨22个，下跌36个，持平38个。

涨幅前五：液氯（+23.84%）、NYMEX天然气（+8.59%）、聚合MDI（+4.70%）、TDI（+4.57%）、醋酸（+4.17%）。

跌幅前五：氟化铝（-12.02%）、百草枯（-11.11%）、硫磺（-11.01%）、磷矿石（-9.35%）、纯吡啶（-9.09%）。

图表7 化工行业价格周涨跌幅前十产品统计

| 产品名称 | 周涨幅 | 所处历史分位 | 产品名称 | 周跌幅 | 所处历史分位 |
|--------------|--------|--------|-----------------|---------|--------|
| 液氯（华东） | 23.84% | 16.62% | 氟化铝（国内均价） | -12.02% | 49.07% |
| NYMEX天然气（期货） | 8.59% | 16.43% | 百草枯（浙江永农化工，42%） | -11.11% | 30.00% |
| 聚合MDI（华东） | 4.70% | 18.41% | 硫磺（固态，高桥石化出厂价） | -11.01% | 8.02% |
| TDI（华东） | 4.57% | 22.15% | 磷矿石（湖北28%船板含税） | -9.35% | 86.67% |
| 醋酸（华东） | 4.17% | 16.90% | 纯吡啶（华东） | -9.09% | 16.67% |
| 甲醇（华东） | 3.45% | 32.84% | 氯化钾（青海盐湖60%晶） | -8.57% | 47.34% |
| BDO（散水新疆美克） | 3.40% | 14.32% | 炭黑（华东，N330） | -7.65% | 46.49% |
| 萤石（赤峰天马） | 3.05% | 79.51% | WTI原油 | -5.93% | 62.77% |
| 二氯甲烷（浙江巨化） | 2.92% | 17.12% | 石脑油（新加坡） | -5.35% | 45.66% |
| 纯MDI（华东） | 2.81% | 21.04% | 甘氨酸（山东） | -5.17% | 14.23% |

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

周价差涨幅前五：顺酐法BDO（+285.58%）、黄磷（+69.09%）、电石法PVC（+44.35%）、热法磷酸（+35.34%）、磷肥MAP（+26.46%）。

周价差跌幅前五：涤纶短纤（-35.71%）、PET（-30.24%）、环氧丙烷（-7.44%）、醋酸乙烯（-6.38%）、DMF（-6.11%）。

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 |
|--------|---------|--------|---------|---------|--------|
| 顺酐法BDO | 285.58% | 29.49% | 涤纶短纤 | -35.71% | 7.85% |
| 黄磷 | 69.09% | 7.31% | PET | -30.24% | 18.56% |
| 电石法PVC | 44.35% | 27.15% | 环氧丙烷 | -7.44% | 21.98% |
| 热法磷酸 | 35.34% | 47.26% | 醋酸乙烯 | -6.38% | 22.53% |
| 磷肥MAP | 26.46% | 29.03% | DMF | -6.11% | 9.46% |
| 磷肥DAP | 18.09% | 46.94% | 二乙醇胺草甘膦 | -3.47% | 43.65% |
| PTA | 8.54% | 26.21% | 草甘膦 | -2.70% | 23.64% |
| TDI | 8.43% | 19.40% | PVA | -2.65% | 79.70% |
| 钛白粉 | 8.17% | 32.08% | 乙烯法PVC | -1.67% | 20.11% |
| 己二酸 | 7.12% | 13.41% | 煤头尿素 | -1.35% | 57.52% |

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 15 家企业检修，4 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 191 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 15 家，重启 4 家。新增检修的 15 家企业分别是：生产纯苯共 1 家（山东某厂）；生产丙烯共 1 家（天津渤化）；生产 PTA 共 1 家（福建百宏）；生产醋酸共 2 家（陕西延长、江苏索普）；生产醋酐共 1 家（安徽天成）；生产涤纶短纤共 2 家（实华合纤、中石化洛阳化工）；生产涤纶长丝共 3 家（宁波卓成、浙江天圣、桐昆集团）；生产锦纶切片共 1 家（山东某厂）；生产合成氨共 2 家（湘渝盐化、宁夏国煤）；生产磷酸一铵共 1 家（宜昌西部）。

停车检修企业数量增长。本周停车检修企业共有 185 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 14 家企业重启生产。具体情况为：纯苯共 1 家；丙烯共 2 家；乙二醇共 4 家；醋酸共 2 家；醋酐共 1 家；涤纶长丝共 1 家；合成氨共 3 家。

图表 10 主要化工产品检修和不可抗力情况

| 大类 | 产品 | 公布时间 | 公司 | 地址 | 受影响产能 | 开始时间 | 重启时间 | 备注 |
|-----------------|----|------------------|-------|----|-----------------|------------------|-----------------|------|
| | | | | | (万吨) | (含预计) | (预计) | |
| 石化 | 纯苯 | 2022 年 9 月 1 日 | 汇丰石化 | 山东 | 3 | 2022 年 8 月 15 日 | - | 停车检修 |
| | | 2022 年 9 月 15 日 | 东明石化 | 山东 | 10 | 2022 年 8 月 19 日 | - | 停车检修 |
| | | 2022 年 10 月 20 日 | 辽宁某厂 | 辽宁 | 3 | 2022 年 10 月 11 日 | - | 停车检修 |
| | | 2022 年 11 月 3 日 | 山东某厂 | 山东 | 9 | 2022 年 11 月 1 日 | - | 停车检修 |
| | | 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 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 |
| | | 2023 年 4 月 19 日 | 山东某厂 | 山东 | 6 | 2023 年 4 月 21 日 | 2023 年 4 月 25 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 | 2023年4月 | 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 |
| | 2023年4月20日 | 天津渤化 | 华东 | 60 | 2023年1月11日 | 2023年4月末 | 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 |
| | 2023年4月20日 | 福建百宏 | 福建 | 250 | 2023年5月20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 | 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 | 黔希煤化工 | 贵州 | 30 | 2023年3月3日 | 2023年4月中下旬 | 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 | 河南煤化工(新乡) | 河南 | 20 | - | - | 停车检修 |
| | 2023年3月16日 | 河南煤化工(安阳) | 河南 | 20 | - | - | 停车检修 |
| | 2023年3月16日 | 河南煤化工(濮阳) | 河南 | 20 | - | 2023年4月末 | 停车检修 |
| | 2023年3月16日 | 河南煤化工(永城) | 河南 | 20 | - | 2023年4月末 | 停车检修 |
| | 2023年3月16日 | 河南煤化工(洛阳) | 河南 | 20 | - | - | 停车检修 |
| 2023年3月16日 | 湖北化肥 | 湖北 | 20 | - | - | 剔除产能 | |
| 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 | |

| | | | | | | | | |
|-------------|------------|-------------|----------|----|------------|-------------|------------|------|
| 化 纤 | | 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1# | 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 |
| | | 2023年4月13日 | 上海华谊 | 上海 | 20 | - | - | 停车检修 |
| | | 2023年4月20日 | 陕西延长 | 陕西 | 40 | 2023年4月24日 | 2023年4月底 | 停车检修 |
| | | 2023年4月20日 | 江苏索普 | 江苏 | 120 | 2023年5月20日 | - | 停车检修 |
| | 醋酐 | 2022年9月29日 | 湖州鼎盛 | 福建 | 3 | - | - | 长期停车 |
| | | 2022年9月29日 | 湖州通宝 | 福建 | 3 | - | - | 长期停车 |
| | | 2023年3月17日 | 孟州鼎兴 | 河南 | 6 | - | - | 长期停车 |
| | | 2023年3月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 |
| | | 2023年4月20日 | 安徽天成 | 安徽 | 6 | 2023年4月17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 |
| T D I | 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 | - | - | - | 停车检修 | |
| | 2023年4月12日 | 新风鸣 | 江苏 | 45 | - | - | 停车检修 | |
| | 2023年4月20日 | 实华合纤 | 河南 | 15 | - | - | 停车检修 | |
| | 2023年4月20日 | 中石化洛阳化工 | 河南 | 10 | - | - | 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5日 | 宁波卓成 | 浙江 | - | 2023年4月5日 | - | 停车检修 | |
| | 2023年4月7日 | 浙江天圣 | 浙江 | 4 | 2023年4月7日 | - | 停车检修 | |
| | 2023年4月18日 | 桐昆集团 | 浙江 | 30 | 2023年4月11日 | 2023年4月底 | 停车检修 | |
| 锦纶 切片 | 2022年5月19日 | 河北某厂 | 河北 | 2 | - | - | 停车检修 | |
| | 2023年2月23日 | 山东某厂 | 山东 | - | - | - | 停车检修 | |
| | 2023年4月20日 | 山东某厂 | 山东 | 20 | - | - | 装置短停 | |
| 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月底 | 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 | 2023年4月15日 | 2023年6月中旬 | 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21日 | 停车检修 |
| | | 2023年4月20日 | 湘渝盐化 | 重庆 | 20 | 2023年4月初 | - | 停车检修 |
| | | 2023年4月20日 | 宁夏国煤 | 宁夏 | 15 | 2023年4月18日 | - | 停车检修 |
| 磷 酸 一 铵 | 2022年5月19日 | 湖北中原磷化 | 湖北 | 30 | - | - | 装置停产 | |
| | 2022年5月26日 | 灵宝晨光和泽 | 河南 | 20 | - | - | 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 |
| | 2023年4月20日 | 宜昌西部 | 湖北 | 25 | - | - | 长期停车 |

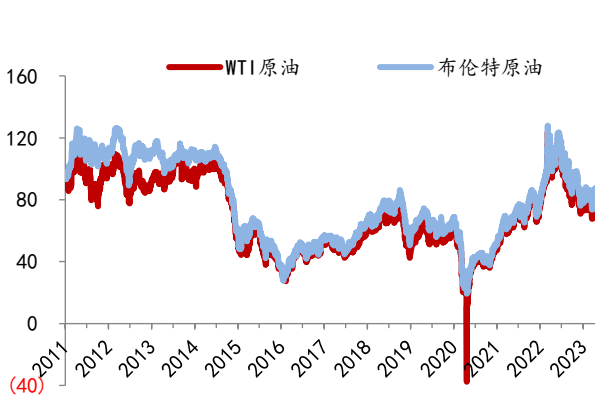
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

3 石油石化重点行业跟踪

3.1 石油

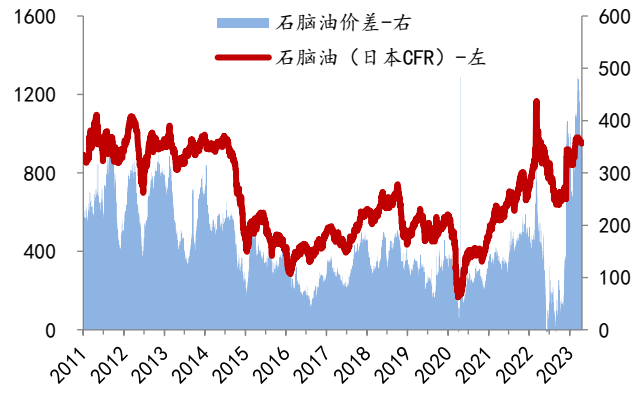
原油: 原油需求减少, 国际原油价格下跌。截至4月19日当周, WTI 原油价格为 79.16 美元/桶, 较4月12日下跌 4.92%, 较3月均价上涨 7.89%, 较年初价格上涨 2.90%; 布伦特原油价格为 83.12 美元/桶, 较4月12日下跌 4.82%, 较3月均价上涨 4.94%, 较年初价格上涨 1.24%。库存方面, 美国石油协会 (API) 公布的数据显示, 美国上周原油和燃料库存均下降。数据显示, 截至4月14日一周, 美国原油库存减少约 268 万桶, 汽油库存减少约 102 万桶, 馏分油库存减少约 190 万桶。供应方面, OPEC+ 多国宣布实施自愿石油减产。阿联酋、哈萨克斯坦、俄罗斯、阿尔及利亚、阿曼等国家石油部门均宣布减产计划, 并持续到 2023 年底。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)



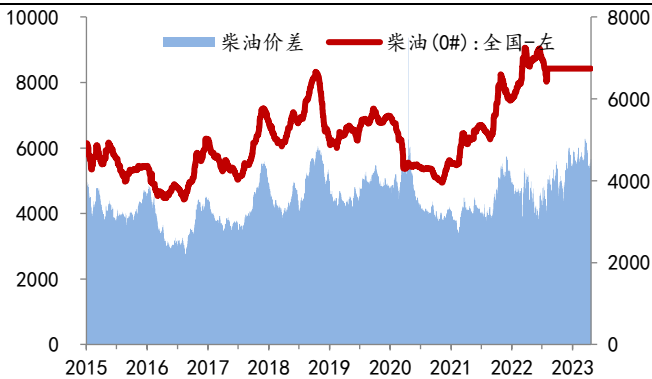
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 10 石脑油价格及价差 (美元/吨)

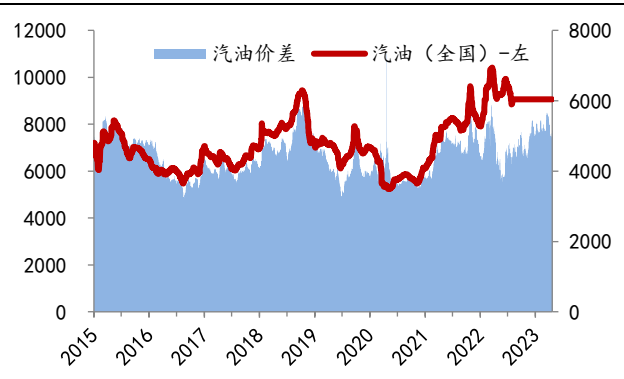


资料来源: wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 11 柴油价格及价差 (元/吨)



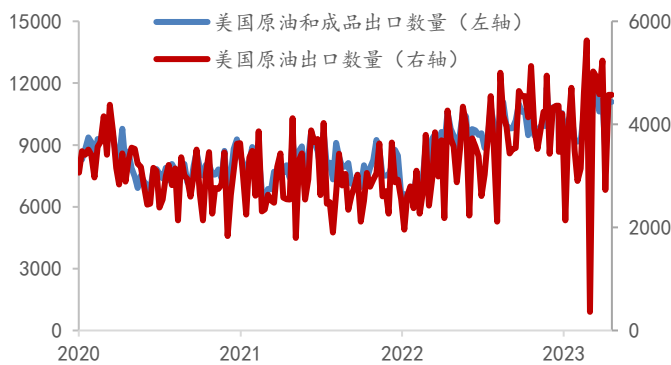
图表 12 汽油价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

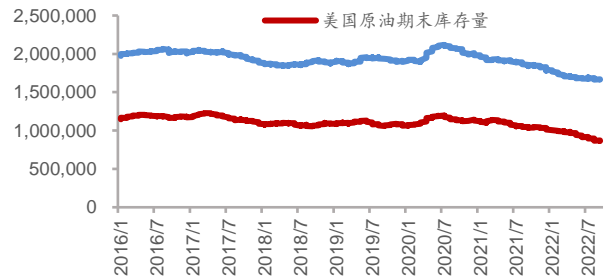
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 13 美国原油和成品出口数量 (千桶/天)



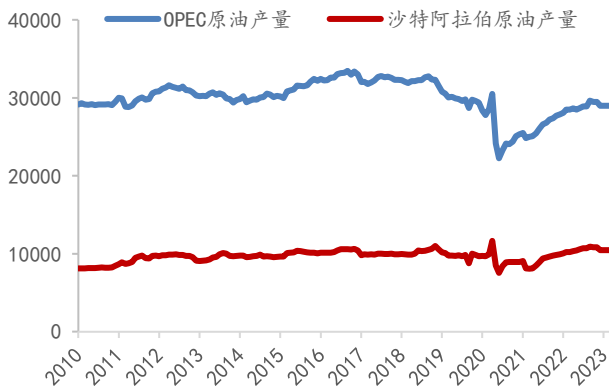
资料来源: Wind, EIA, 华安证券研究所

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: 市场需求增加, 国产 LNG 价格上涨。截止到本周四, 国产 LNG 市场均价为 4576 元/吨, 较上周同期均价 4474 元/吨上调 102 元/吨, 涨幅 2.28%。供应方面: 本周湖北黄冈、陕西、宁夏、山西部分液厂检修, 暂停对外出货, 国内液厂开工负荷小幅提升, 市场供应略微增加, 液厂竞争加剧, 使周边地区销售压力加大。海气方面: 受湖北资源竞争的影响, 华南地区接收站价格弱势下调, 对川渝地区向外套利空间逐渐压缩。需求方面: 甘肃省局部地区开展管道风险治理, 期间内管道停输, 部分城燃增加采购, 利好区域内液厂出货, 加之下游工业用户管道气切换 LNG 逐渐增多, 需求增加, 液厂出货情况好转。周内后期, 随着液价上涨, 贸易商装货积极性提升。

图表 17 NYMEX 天然气价格(美元/百万英热)



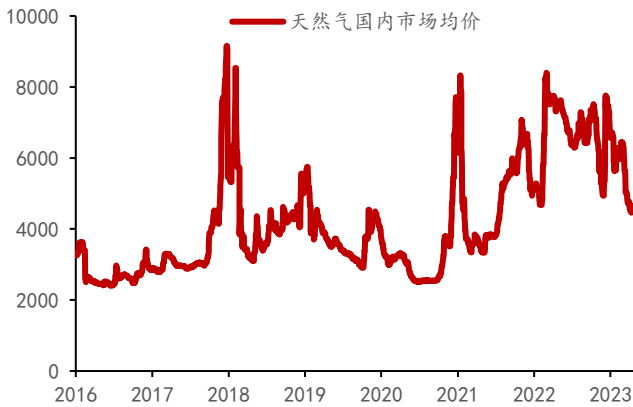
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 18 中国 LNG 出厂价格全国指数 (元/吨)



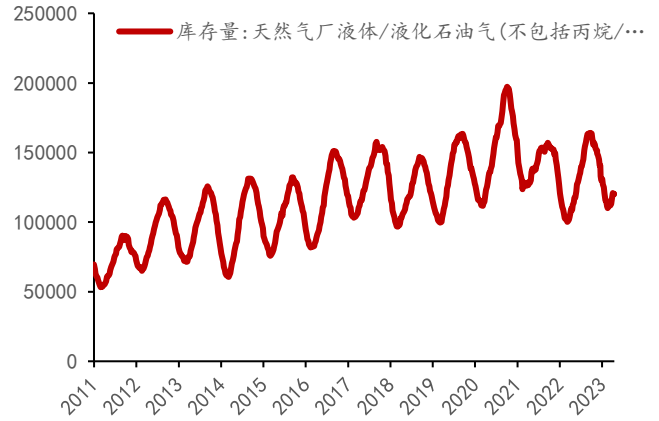
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 19 天然气国内市场均价 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 20 美国液化石油气库存量 (千桶)

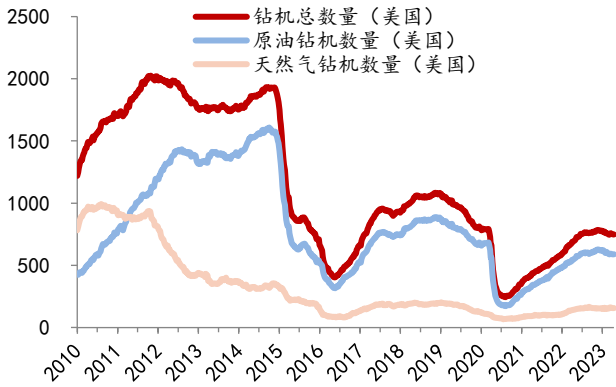


资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

3.3 油服

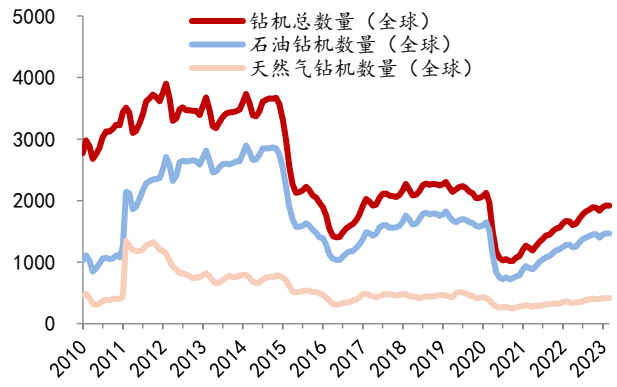
油价维持高位, 油服行业受益。截至 4 月 19 日当周, WTI 原油价格为 79.16 美元/桶, 较 4 月 12 日下跌 4.92%, 较 3 月均价上涨 7.89%, 较年初价格上涨 2.90%; 布伦特原油价格为 83.12 美元/桶, 较 4 月 12 日下跌 4.82%, 较 3 月均价上涨 4.94%, 较年初价格上涨 1.24%。美国油服公司贝克休斯 (Baker Hughes) 最新数据显示, 截至 4 月 14 日当周, 原油钻井总数减少 2 座至 588 座, 预期为 589 座; 天然气钻井总数减少 1 座至 157 座, 预期为 158 座; 原油和天然气钻井平台总数减少 3 座至 745 座, 预期为 747 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)



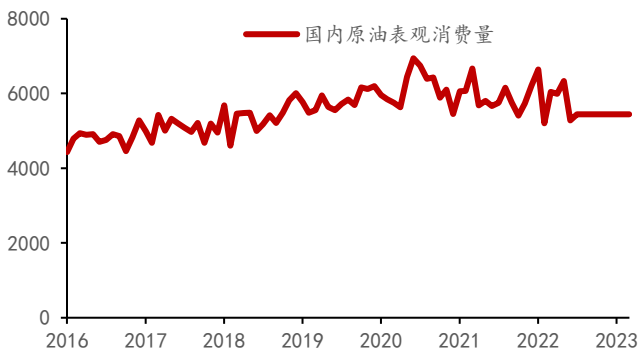
资料来源: Wind, 百川盈孚, 贝克休斯, 华安证券研究所

图表 22 全球钻机数量 (部)



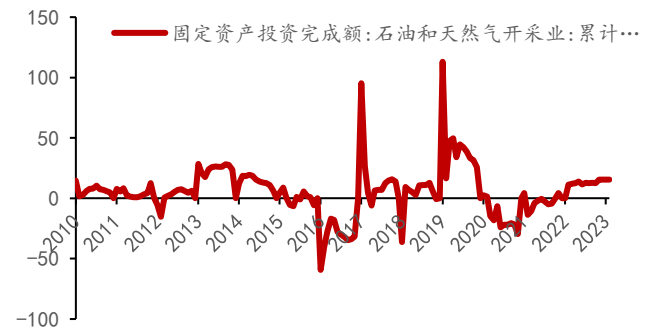
资料来源: Wind, 百川盈孚, 贝克休斯, 华安证券研究所

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，价格小幅下跌。截至 4 月 20 日当周，30%品位磷矿石市场均价为 1076 元/吨，较上周相比下调了 24 元/吨，幅度约为 2.18%。与一月末 1041 元/吨相比上涨约 35 元/吨，涨幅约为 3.36%；与 2023 年初 1041 元/吨相比上涨约 35 元/吨，涨幅约为 3.36%。需求方面：目前，下游磷肥处于淡季，市场需求未见好转，多数磷肥厂家有停产检修情况，整体开工走势下行；湿法净化磷酸市场价格难见止跌。总体而言，近期下游对磷矿需求偏弱。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。

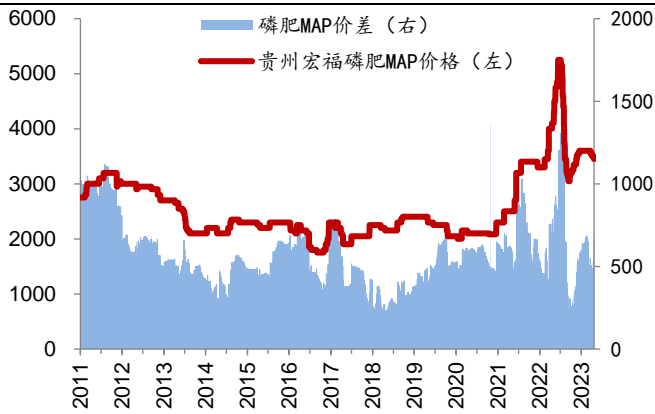
一铵：市场供需双弱，价格小幅下跌。截止 4 月 20 日当周，磷酸一铵 55% 粉状市场均价为 3095 元/吨，较上周 3176 元/吨价格下行 81 元/吨，幅度约为 2.53%。供应方面：本周一铵行业周度开工 38.41%，平均日产 2.20 万吨，周度总产量为 15.43 万吨，开工和产量较上周走势下滑，主要源于湖北、西南部分厂家装置停车以及减产，综合测算下供应下滑。需求方面：本周，随着夏季备肥时间的缩短，华北地区询盘、出货情况稍有起色，下游部分大客户陆续开始向复合肥厂家询价并计划打款，预计场内交投需求增加。但整体来看，复合肥市场依旧难以摆脱低迷走势，主要是由于当前主要原料价格持续走低，复合肥成本松动，下游经销商买涨不买跌，备肥谨慎，多保持观望态度。

二铵：市场供需双弱，价格小幅下跌。截至 4 月 20 日当周，4%含量二铵市场均价 3715 元/吨，较上周同期均价下调 1.35%。供应方面：本周云南、湖北部分装置减量生产或者停车检修，二铵市场供应量继续减少。目前二铵企业出货压力较大，企业生产积极性受挫，部分企业减产以维持合理库存。需求方面：目前春肥传统走货旺季结束，同时距离夏季终端用肥尚有时日，加之夏季玉米肥对二铵用量相对本就有限，市场过渡至阶段性淡季，需求较少。而出口市场同样利好不多，除印度地区外，目前其他地区对二铵需求有限。

磷酸铁：市场供应增加，价格小幅下跌。截至 4 月 20 日当周，磷酸铁市场均价在 1.38 万元/吨，较上周价格下调 0.04 万元/吨，跌幅 2.82%。供应方面：目前下游询单增加，提振业者心态，磷酸铁企业生产积极性有所提升，多数装置负荷提至满负荷，现市场走量为主。需求方面：下游需求市场略有回暖，下游询单采购量有所增加。因前期清库抛售，现铁锂厂商手头现货体量不大，鉴于下游需求回暖，部分铁锂企业开始提负增产，着手为‘五一’后的需求订单备货。

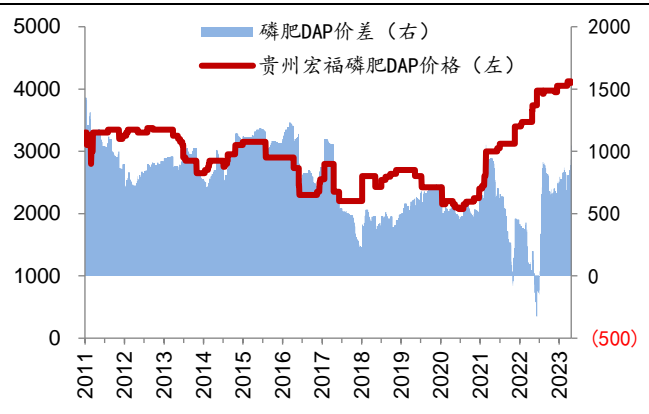
磷酸氢钙：市场供需均衡，价格维持稳定。截至 4 月 20 日当周，磷酸二氢钙云南市场均价为 3825 元/吨，较上周同期（4 月 13 日）相比稳定。供应方面：本周磷酸二氢钙市场产量预计在 16100 吨，行业开工率约在 72.80%。云南 2 家企业正常对外接单，贵州一企业本周暂停接单，执行前期预收订单为主，贵州一企业本周恢复报价，开始接单。磷酸二氢钙总体市场供应端暂无较大压力。需求方面：本周磷酸二氢钙市场需求一般，总体新单销售较为清淡。目前磷酸氢钙多以刚需性采购为主，加之受磷酸氢钙、磷酸一二钙市场价格下跌影响，下游采购需求偏少。

图表 25 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)



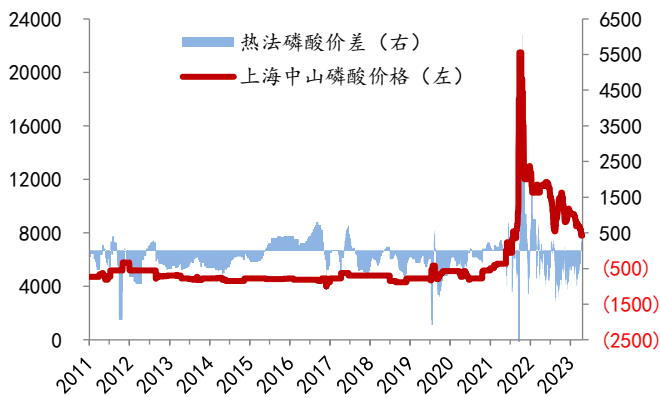
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 26 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)



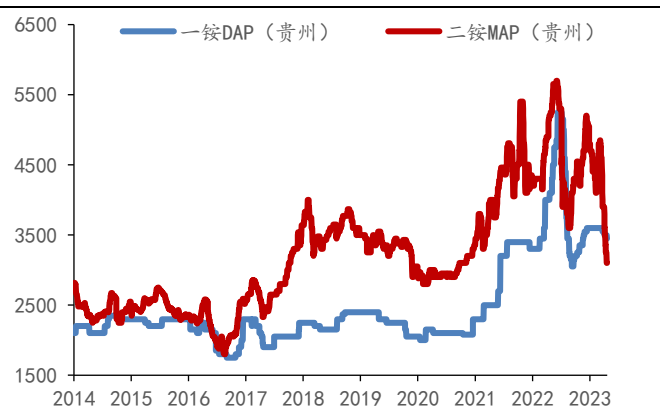
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 27 热法磷酸价格及价差 (元/吨)



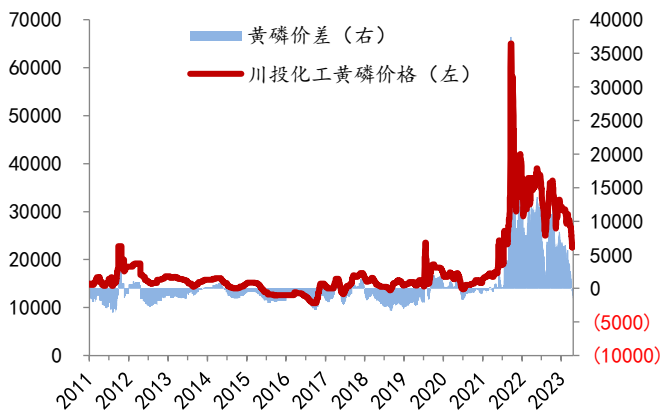
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 28 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格 (元/吨)



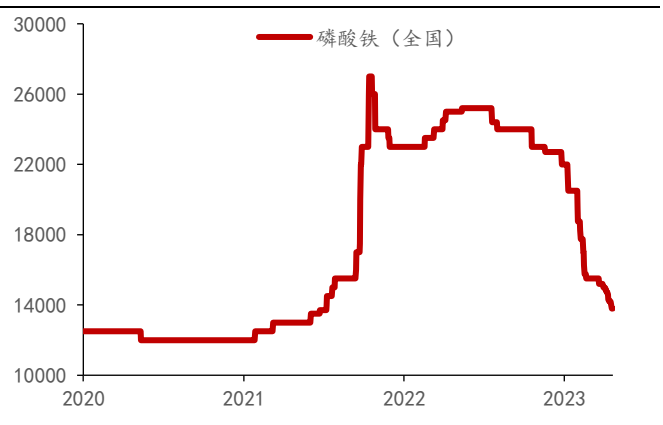
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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)

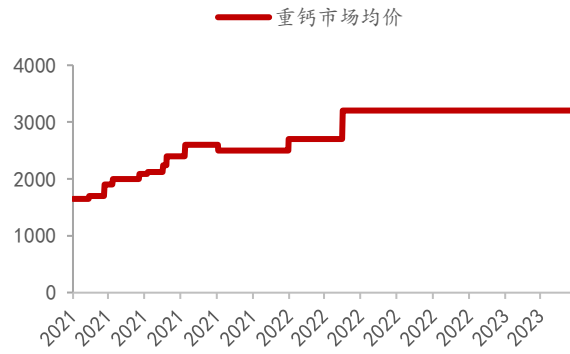


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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：市场需求一般，聚合 MDI 价格小幅上涨。截至 4 月 20 日当周，当前聚合 MDI 市场均价 15400 元/吨，较上周价格上涨 4.41%。原料方面：国内纯苯市场行情下跌，业者采买纯苯多为刚需。华东库存水平上涨，国产纯苯开工稳定。个别纯苯下游厂家限产保价，生产装置开工小降，纯苯下游厂家对未来市场的担忧仍存，整体来看，纯苯下游刚需补货。山东炼厂报价上调，部分纯苯下游生产装置重启，对山东地区纯苯市场价格有一定支撑，纯苯生产装置开工稳定。整体来看，纯苯市场行情稍有回落。供应方面：福建某工厂装置低负荷运行，国内其他部分装置负荷尚未开满，整体供应量波动不大。海外装置：综合来看，海外整体供应量平稳。需求方面：下游家电企业生产波动不大，部分中小企业订单跟进依旧一般，对原料消耗难有提振。下游组合料及喷涂等建筑行业订单有所释放，冷链相关及板材行业维持刚需采购，整体需求量尚未集中释放，其他行业需求释放缓慢，对原料消化能力不足。综合来看，虽然部分行业订单释放，但整体需求量对市场提振作用有限，因而对原料消耗仍需要释放。

纯 MDI：下游需求一般，纯 MDI 价格小幅上涨。截至 4 月 20 日当周，当前纯 MDI 市场均价 18300 元/吨，较上周价格上调 2.81%。供应方面：福建某工厂装置低负荷运行，国内其他部分装置负荷尚未开满，整体供应量波动不大。海外装置：综合来看，海外整体供应量平稳。需求方面：受终端新订单稀少拖累，下游氨纶库存有所累积，因而整体开工有所下滑，目前维持在 7 成多，因而对原料消耗能力释放有限。下游 TPU 负荷运行 5-6 成，终端行业表现清淡，下游鞋底原液工厂负荷 3-4 成，终端订单跟进情况一般，对原料消耗延续刚需，场内询盘买气偏淡。综上所述，终端新单承接情况一般，下游企业出货压力尚存，因而对原料消化能力难有提升。

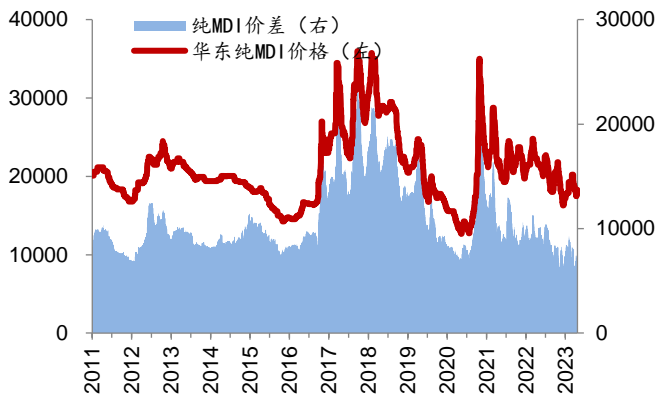
TDI：市场供需博弈，价格小幅上涨。截至 4 月 20 日当周，当前 TDI 市场均价 19600 元/吨，较上周价格上调 4.53%。供应方面：甘肃银光 12 万吨装置做投料前的准备，预期近期释放；葫芦岛 5 万吨装置延续停车状态；烟台巨力 5+3 万吨装置尚未重启；福建当地年产 10 万吨 TDI 装置已于 2023 年 2 月 1 日永久关停。海外装置：日本三井化学计划于 2025 年 7 月调整 TDI 产能，从当前 12 万吨缩减至 5 万吨/年；韩国巴斯夫 TDI 因大量支援出口，供应紧张；欧

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，加之五一节前，部分中下游刚需小幅备货，导致市场价格持续上涨，小幅散单成交为主，实际商谈，供需博弈增强。

聚醚：市场供需双弱，价格小幅下跌。截至 4 月 20 日当周，当前软泡聚醚市场均价 9750 元/吨，较上周价格变化下跌 2.5%。供应方面：周国内聚醚产量预计 83800 吨，较上周产量下降，开工率跟随回落。聚醚跟跌后，受买涨不买跌影响，聚醚出货仍偏清淡，非一体化装置厂家降负减轻库存压力，场内整体供应减少。需求方面：终端需求持续弱势，无明显利好支持，涨价状态下采买不多。个别持货商再偏低促单，市场刚需买盘操作抑制需求，消化观望仍居主流。

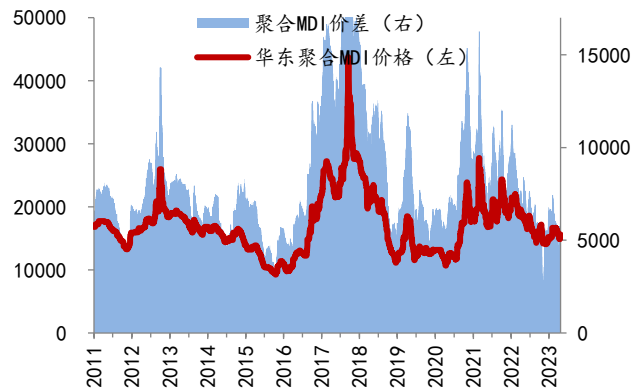
环氧丙烷：市场需求偏少，价格小幅下跌。截至 4 月 20 日当周，本周末国内环氧丙烷市场均价为 9567 元/吨，较上周末下跌 233 元/吨，跌幅为 2.38%。供应端：国内部分产能停车检修，其余环丙装置以稳为主，市场供应明显增多。其中华东地区出货承压，在产企业多让利出货清库存，然山东地区环丙厂家出货略有承压，工厂库存小幅缓慢累计，工厂库存整体中等可控，供应端利好支撑有限。需求方面：本周环丙终端需求延续弱势，下游主力聚醚及终端企业原料采购多维持小单刚需跟进，需求始终难有明显放量。此外，环丙其他下游丙二醇市场前期工厂出货及成本双重承压，企业开工整体下行，供应缩减下库存消耗至低位，市场价格小幅反弹，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。因此综合而言，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)



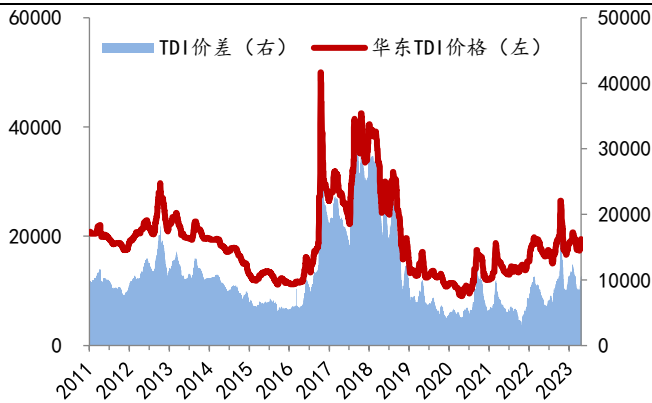
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 34 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



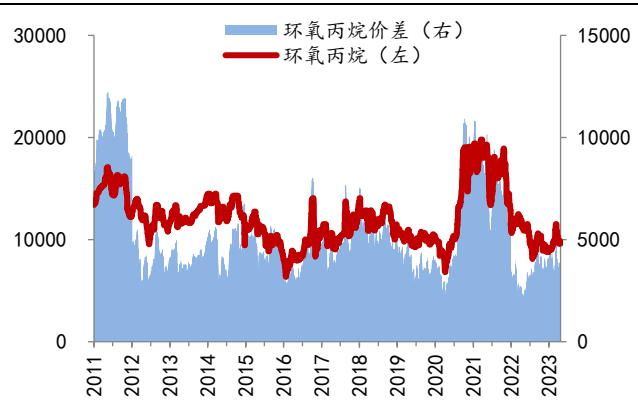
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 35 TDI 价格及价差(元/吨)



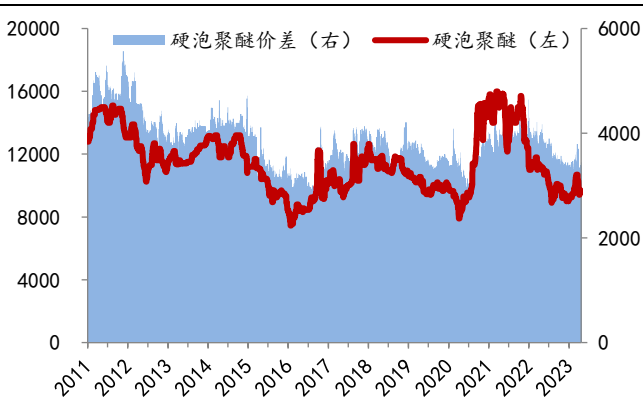
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 36 环氧丙烷价格及价差 (元/吨)



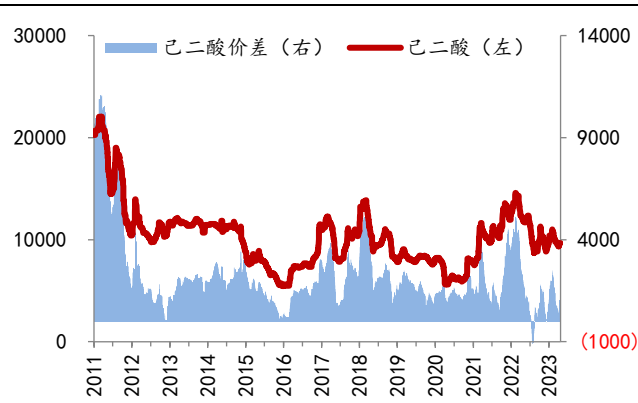
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 37 硬泡聚醚价格及价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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

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 20 日当周，华东市场萤石（CaF₂≥97%干粉，SiO₂ 含量≤1.2）价格在 3375 元/吨，较上周周末价格上涨 3.05%。供应方面：本周国内萤石产量继续小幅增长。具体来看，本周华北地区开工维稳；华中地区萤石供应小幅上行，厂家产销积极性较好，产品多用以交付前期订单，交投总体平稳；本周南方地区萤石供应波动不大，江西等地受矿山安全检查影响，酸级萤石粉供应尚未恢复正常，供应面依旧偏紧。需求方面：本周萤石下游表现不一，但总的来看场内需求较稳。具体来看，本周氢氟酸市场维稳；氟化铝行业本周价格继续下滑，行业利润不佳，开工整体表现低迷，萤石需求表现较弱；冶金方面表现稳定，剔除月底结算等因素，4 月上旬国内钢材产量环比持平，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维持弱稳，总体来看出口利好局面仍在维持。

氢氟酸：市场供需均衡，市场价格维持稳定。截至 4 月 20 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：目前成本萤石、硫酸价格支撑较强，但行业内卷严重，虽价格有所上调，但整体仍属亏损状态，

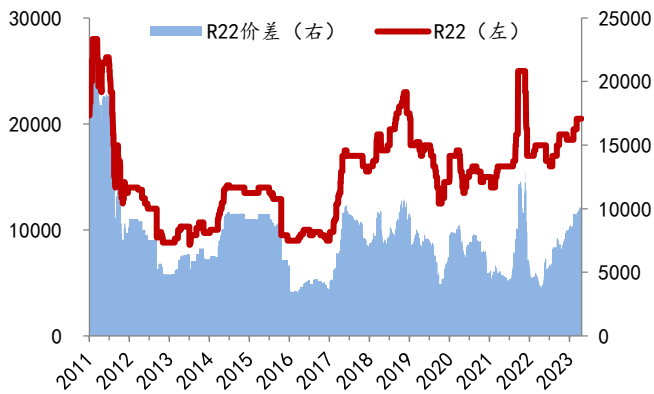
市场需求实际稍有回升，在产企业多执行最新订单，下游需求跟进有限，场内存一定库存压力。需求方面：下游制冷剂行业开工正常，出口面向好，交投逐步转暖，内贸仍有待开启，传统旺季即将来临，坚挺运行，预计后期氢氟酸市场价格稳定为主。

制冷剂 R22：市场供需均衡，市场价格持稳。截至 4 月 20 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：目前终端市场旺季来临，下游交投活跃，走货节奏加快，内贸市场需求明显回升，出口市场也逐步提升。

制冷剂 R134a：市场供需均衡，市场价格持稳。截至 4 月 20 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：目前场内产能利用率仍偏低，整体货源相对紧张，供需博弈仍存，市场交投逐步开启。需求方面：内贸方面目前下游仍以刚需采购为主，需求增量暂不明显，部分厂家以执行前期订单为主，外贸方面需求逐步复苏，出口活跃气氛渐起，拿货量稳步回升，

六氟磷酸锂：市场供需双弱，市场价格下跌。截至 4 月 20 日当周，六氟磷酸锂市场均价降至 88000 元/吨，较上周同期均价下降 2000 元/吨，降幅 2.22%。供应方面：本周国内六氟磷酸锂产量预计 1400 吨，环比下降 10.31%，开工率为 32.55%，环比下降 10.31%。本周，六氟磷酸锂企业整体开工率再次下降，暂停生产的六氟磷酸锂企业维持停产状态，加之本周有新增一部分六氟磷酸锂企业开始暂停生产，因此本周六氟磷酸锂市场供应再次减少。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亏损较多，为尽量减少损失，各家产量按订单严格把控，部分企业进行一定程度修整，因此对六氟磷酸锂的需求有所减少。

图表 39 R22 价格及价差（元/吨）



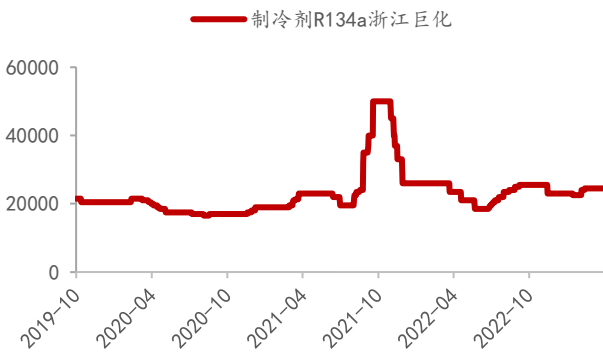
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 40 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格（元/吨）

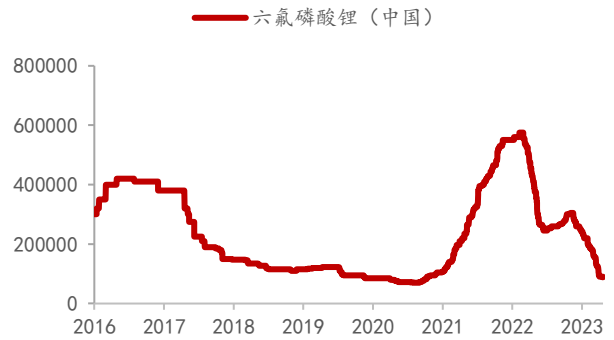


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 41 R134a 价格 (元/吨)



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

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20日），尿素市场均价为 2468 元/吨，较上周同期均价下跌 47 元/吨，跌幅 1.87%，今日山东及两河出厂报价在 2400-2480 元/吨，成交价在 2380-2450 元/吨，较上周累计下跌 10-60 元/吨。供应面：据百川盈孚统计，本周国内尿素日均产量达 16.96 万吨，环比增加 0.30 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 35.64%，较上周下降 3.14%。本周三聚氨酯行业开工率为 57.47%，较上周下降 4.14%，对尿素的需求有所减少。

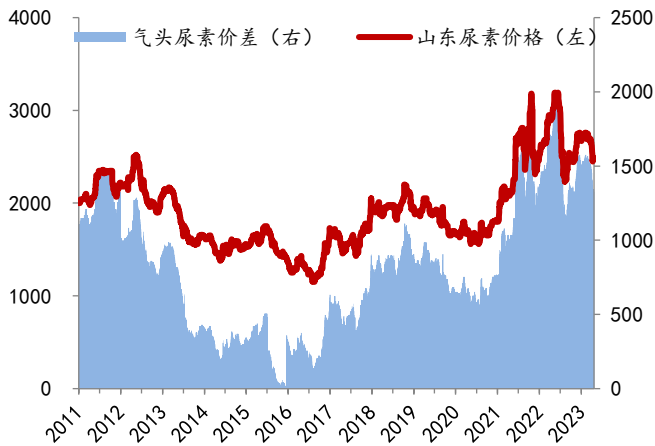
炭黑：需求一般，成本端支撑减弱，炭黑价格下跌。截至本周四（4月20日），市场均价为 8894 元/吨，较上周同期均价下调 672 元/吨，N330 主流商谈价格参考 8000-8700 元/吨。供应端，据百川盈孚统计，全国炭黑总产能 843.2 万吨左右，本周行业平均开工 56.06%，较上周下调 3.44 个百分点。本周炭黑行业开工呈现下行走势。需求端，下游需求一般，周内轮胎行业开工维持相对高位，对于炭黑仍然刚需采购为主。成本端，高温煤焦油市场价格下跌；蒽油市场价格下行；乙烯焦油市场价格下行；整体来看，炭黑行业成本端支撑减弱。

减水剂：成本端支撑弱势，减水剂价格持平。截止本周四（4月20日），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，下游需求不足，以刚需采购为主。本周混凝土市场弱稳。截止到本周四，混凝土市场均价为 399 元/方，价格较上周下调 0.54%。成本面，工业萘市场均价 5116 元/吨，较上周累计下调 335 元/吨，硫酸市场均价 172 元/吨，较上周累计下调 41 元/吨，甲醛市场均价 1212 元/吨，较上周累计上调 17 元/吨，环氧乙烷市场均价为 7010 元/吨，较上周下调 190 元/吨。

乙二醇：成本端支撑良好，乙二醇价格上涨。截止本周四（4月20日），华东市场均价在 4121 元/吨，较上周均价上调 36 元/吨，涨幅 0.88%，华南市场均价为 4380 元/吨，较上周均价上调 120 元/吨，涨幅 2.82%。供应端，本周乙二醇企业平均开工率约为 52.72%，其中乙烯制开工负荷约为 55.71%，合成气制开工负荷约为 47.82%。需求端，终端无明显好转，目前聚酯开工率为

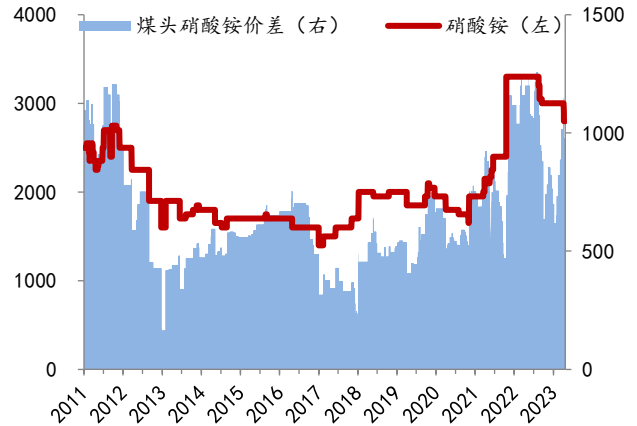
85.10%，终端织造开工负荷为 55.10%。成本端，国际油价下跌，但整体仍处于偏高水平，成本端支撑犹存。

图表 43 气头尿素价格及价差（元/吨）



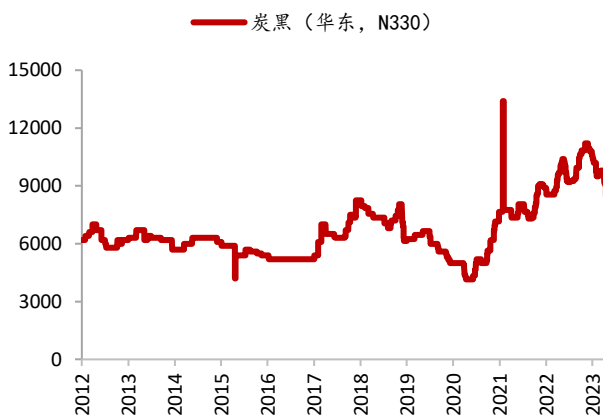
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 44 煤头硝酸铵价格及价差（元/吨）



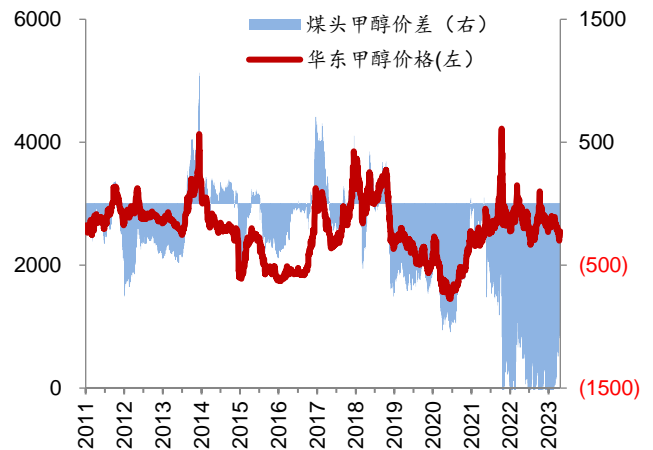
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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)



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

资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.5 化纤

PTA：市场供应减少，PTA 价格上涨。截至本周四（4月20日），本周华东市场周均价 6418.75 元/吨，环比上涨 0.70%；CFR 中国周均价为 874.67 美元/吨，环比上涨 0.65%。供应方面，PTA 市场开工在 78.24%，周内未有装置存在变动，周内产量较上周相比稍有下滑。需求方面：周内终端需求始终未见转好，下游聚酯端行业利润不断压缩下，部分工厂存在一定减产操作，PTA 需求端支撑不佳。

己内酰胺：供给减少，己内酰胺价格上涨。截至本周四（4月20日），国内己内酰胺液体市场现货主流参考价格在 12950 元/吨左右承兑送到，较上周同期均价上调 1.57%。供应方面：周内己内酰胺市场整体开工水平较上周大幅下滑，本周二山东某厂 30 万吨/年己内酰胺装置临时短停，此外仍有山西某厂随检修计划临近而减少己内酰胺外销，山西另一厂家受环保因素影响装置仍未重启。己内酰胺市场供应量及开工较上周相比均呈现出明显下滑。需求方面：本周国内 PA6 切片产量环比下调，周内山东某厂 20 万吨/年聚合装置短停，整体周度开工 73.46%左右运行，下游切片厂家对原料己内酰胺按需跟进为主。

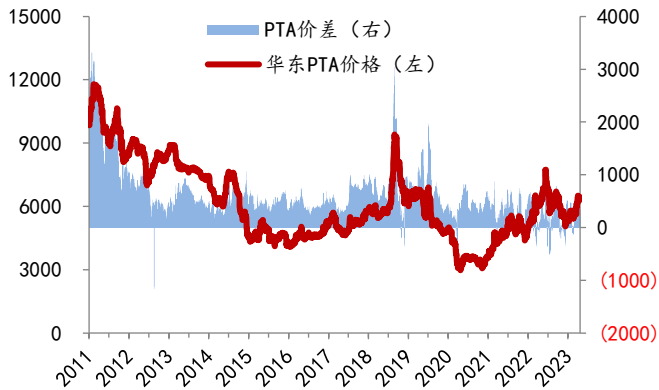
氨纶：需求低迷，氨纶价格下跌。截至本周四（4月20日），国内氨纶 20D 价格 38500 元/吨，较上周价格持平；30D 价格 35500 元/吨，较上周价格下降 500 元/吨；40D 价格 33000 元/吨，较上周价格下调 500 元/吨。成本端，本周氨纶成本面整体支撑稍好，主原料市场价格弱势维稳，辅原料市场价格上行，整体成本端支撑稍好。供应端，本周氨纶行业开工为 74.2%。部分开工在 9 成至满开，部分开工在 5-8 成不等，个别工厂全停。需求端：下游开机稳中偏弱，个别开机略有下调，终端市场新订单稀少。

粘胶短纤：市场需求一般，粘胶短纤价格持平。截至本周四（4月20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 73%，较上周开工负荷下降。周内山东某粘胶短纤工厂两条线停车检修中，新疆地区粘胶短纤装置负荷下降，加之江西地区企业装置未检修完毕，带动粘胶短纤行业开工负荷有所下降。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。

涤纶长丝：需求低迷，涤纶长丝价格下跌。截至本周四（4月20日），涤

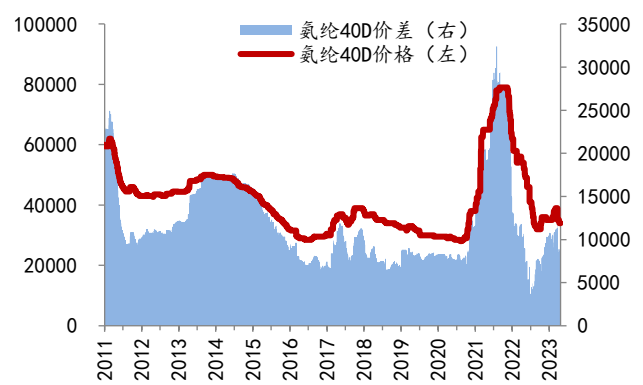
纶长丝 POY 市场均价为 7655 元/吨，较上周均价下跌 170 元/吨；FDY 市场均价为 8300 元/吨，较上周下跌 105 元/吨；DTY 市场均价为 9000 元/吨，较上周下跌 125 元/吨。成本方面：涤纶长丝平均聚合成本在 6863.65 元/吨左右，较上周平均成本上涨了 74.47 元/吨。供应方面：本周涤纶长丝企业平均开工率约为 75.87%。桐昆各厂区开始减产降负，共涉及涤纶长丝产能 125 万吨/年，同时福建经纬也减产 25%，涤纶长丝行业开工率下降。需求方面：江浙地区化纤织造综合开机率为 52%。终端需求表现一般，下游市场订单稀少，织造企业开机率下滑。

图表 49 PTA 价格及价差 (元/吨)



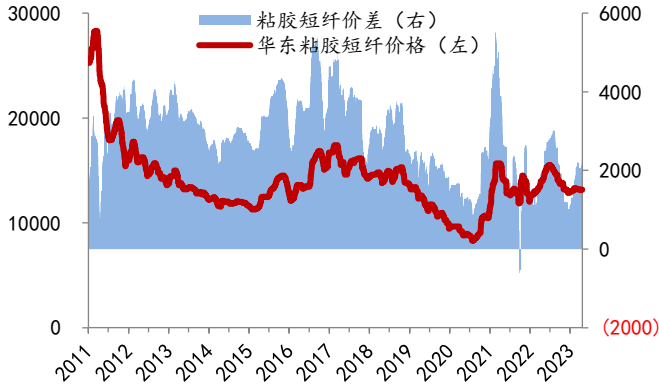
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 50 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)



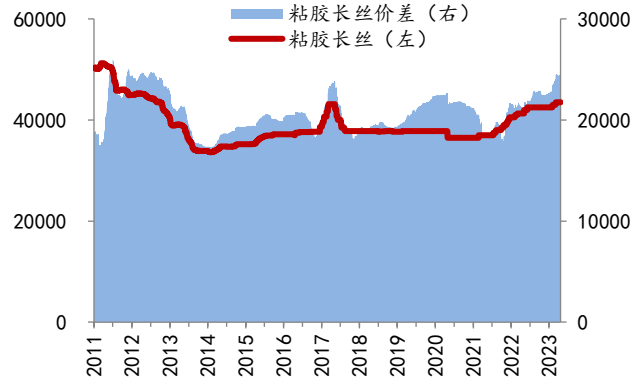
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 51 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



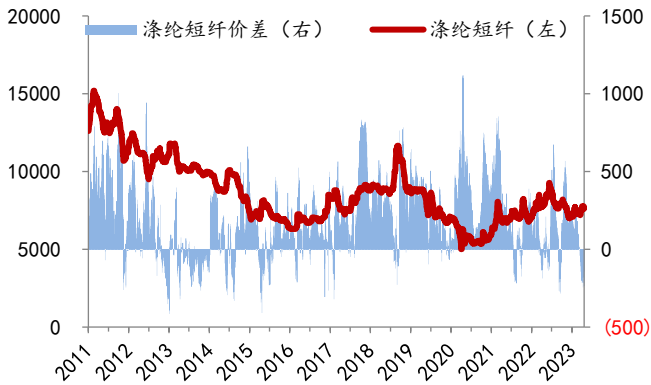
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 52 粘胶长丝价格及价差 (元/吨)

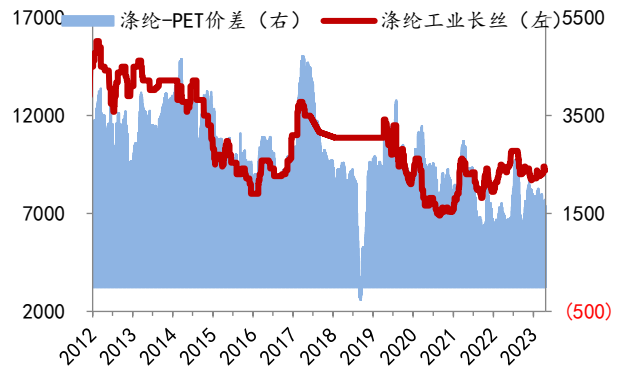


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 53 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)



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

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20日），甘氨酸部分供应商报价 11000-11500 元/吨，市场送到价格参考 11000 元/吨，较上周同期下跌 600 元/吨，跌幅 5.17%。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20日），5%草甘膦原粉市场均价为 30308 元/吨，较上周同期下跌 1000 元/吨，跌幅 3.19%。草甘膦部分供应商报价 3.15-3.3 万元/吨，95%原粉实际成交参考 3-3.05 万元/吨，低端价至 2.95 万元/吨，港口 FOB 价参考 4450-4500 美元/吨。供应端，国内工厂维持低负荷开工，但市场订单不足，行业库存走高。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。

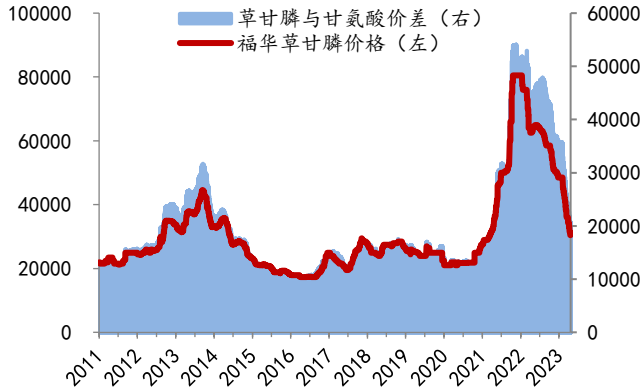
草铵膦：市场需求清淡，草铵膦价格下跌。截至本周四（4月20日），95%草铵膦原粉市场均价为 8.7 万元/吨，较上周同期下跌 0.3 元/吨，跌幅 3.3%。95%草铵膦供应商报价 9 万元/吨，市场成交参考 8.6-8.8 万元/吨，低端价至 8.5 万元/吨，港口 FOB 11600-11700 美元/吨。供应端，主流工厂开工正常，当前市场供应充足，内蒙新增产能计划延迟投入。需求端，下游少量按需采购，整体需求低迷。

氯氟菊酯：市场需求偏弱，氯氟菊酯价格下跌。截至本周四（4月20日），氯氟菊酯华东主流成交价至 7 万元/吨，较上周同期下调 1 万元/吨，降幅 12.5%。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，近日新单成交情况较差，下游市场弱势。

啞菌酯：需求一般，啞菌酯价格持平。截至本周四（4月20日），98%啞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，本周国内厂家开工情况较稳定，下游需求低迷致使库存积累。从成本看，主要原料 4,6-二羟基啞啉、原甲酸三甲酯本周价格走势下行，啞菌酯成本端支撑有限。从需求看，下游需求一般，采购商按需采购，对啞菌

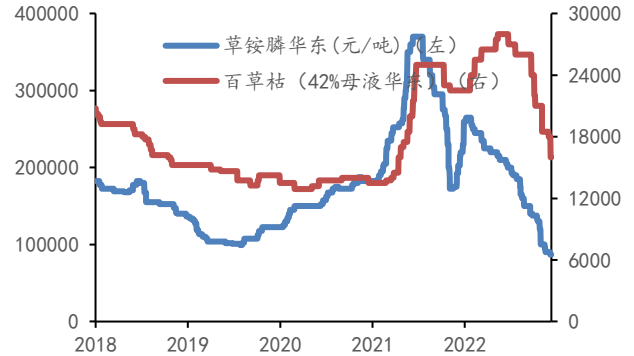
酯消耗无明显增量。

图表 55 草甘膦价格及与甘氨酸价差 (元/吨)



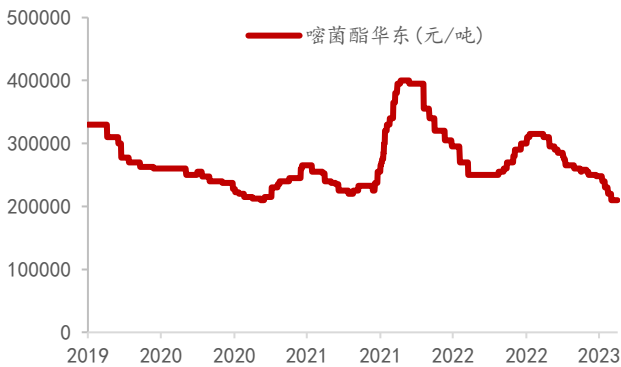
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 56 草铵膦、百草枯价格 (元/吨)



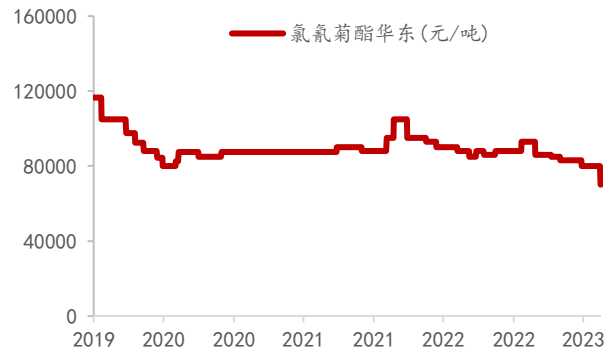
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 57 啞菌酯价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 58 氯氟菊酯价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.7 氯碱

电石：需求减少，电石价格下跌。截至本周四（4月20日），中国电石市场均价约为 3236 元/吨，较上周同期均价下调了 6 元/吨，跌幅 0.49%。供给方面：本周电石行业整体开工率约为 63.65%，较上周开工负荷下调了 1.97%。周内百川盈孚追踪到 74 家电石样本企业，产能约为 2587 万吨，运行产能约 1646.5 万吨。需求方面：本周内蒙古地区春检计划陆续实施，且陕西、河北地区存在计划外检修的情况。综合来看本周电石需求减少。成本方面：本周电石综合成本暂无明显波动。

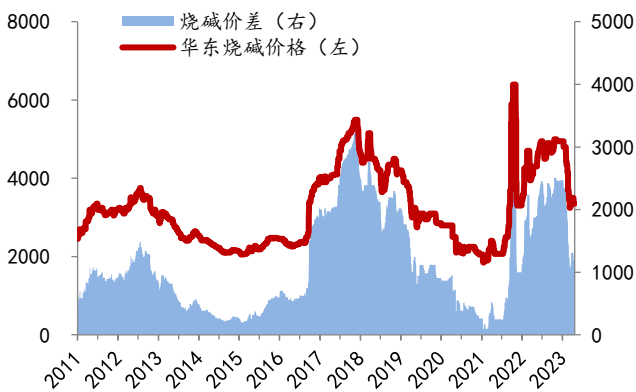
片碱：需求弱勢，片碱价格下跌。截至本周四（4月20日），中国固体烧碱（注：各地库提价格，含税）价格 3283 元/吨，比较上周同期价格下降 8 元/吨，降幅为 0.24%。供应方面，据百川盈孚数据统计截至 4 月 13 日，熔盐法厂家共 16 家在产片碱，产量为 12100 吨/天，本周片碱市场货源供应较前期缩减。需求方面，终端用碱企业及贸易商对片碱需求量有限，且下游企业整体生

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20日），国内液氯市场均价73元/吨，较上周同期均价下跌120元/吨，跌幅62.18%。供给方面，近期内蒙古及宁夏地区有部分氯碱装置停车检修，市场货源供应收紧；华南广西地区厂家装置正常生产，液氯供应量稳定；山东地区周内当地氯碱企业整体负荷表现不满，基本维持在73%-75%左右，液氯供应端货源有限。需求方面，本周山东地区下游氯化石蜡企业开始减负荷运行后大幅缩减液氯收货；河南地区用氯下游氯化石蜡企业采购需求一般，碱厂出货不佳，总体需求低迷。

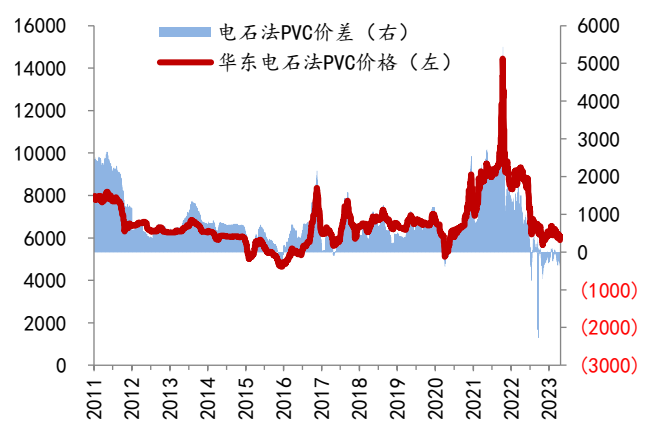
电石法 PVC：供给减少，电石法 PVC 价格上涨。截至本周四（4月20日），PVC 市场均价为5969元/吨，较上周同期均价上涨115元/吨，涨幅1.96%。供应方面，本周部分企业仍处于检修中，叠加检修计划的不断增加，使之整体供应仍有一定下滑。本周电石法 PVC 装置开工率下跌4.38%至70.06%。乙烯法PVC生产装置开工率下跌0.95%至83.54%。需求方面，PVC 下游开工稳定，维持刚需采购，整体需求偏弱。

图表 59 烧碱价格及价差（元/吨）



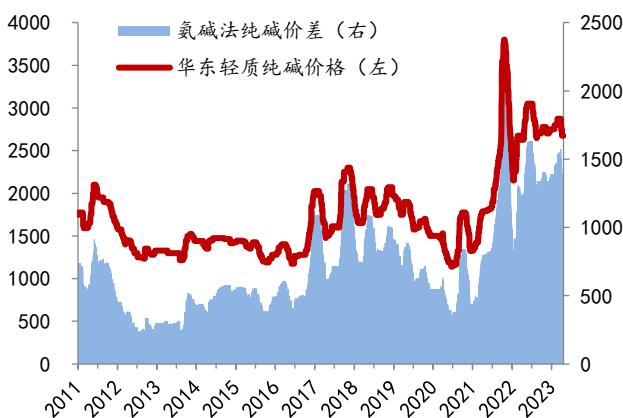
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 60 电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



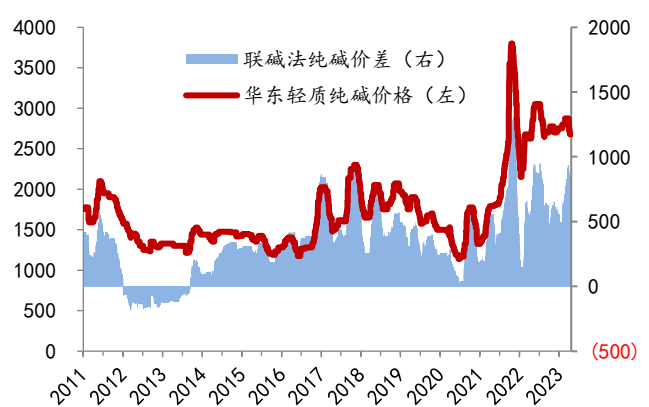
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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）

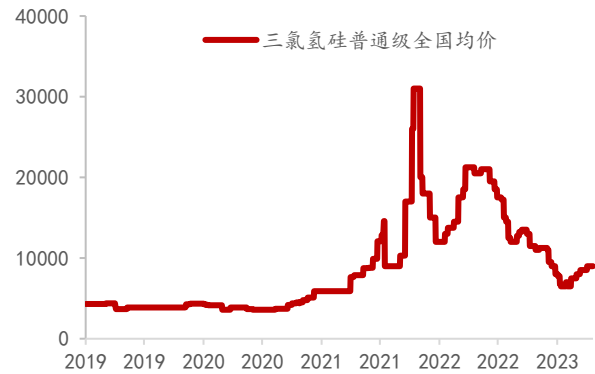


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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：市场供给减少，聚乙烯价格上涨。截至本周四（4月20日），聚乙烯市场均价为 8130 元/吨，较上一周期均价上涨 10 元/吨，本周平均涨幅 0.13%。成本方面，本周国内乙烯市场价格弱势下行，截止到本周四，山东市场价格为 7600 元/吨，较上周同期均价稳定；华东市场价格为 7100 元/吨，较上周同期均价下调 150 元/吨，跌幅为 2.07%。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、上海金菲装置停车检修，开车时间暂不确定，辽阳石化、抚顺石化、浙江石化、燕山石化、神华宁煤、兰州石化装置短期停车。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：供给减少，聚丙烯价格上涨。截至本周四（4月20日），聚丙烯粒料市场均价为 7700 元/吨，较上周同期均价上调 21 元/吨，涨幅为 0.27%。供应方面：本周装置检修带来的生产端损耗明显增多，PP 产能利用率直线下滑，计划停车装置对比上周稍有减少，个别企业常规检修减损量波动有上行趋势。需求方面：PP 终端制品企业开工率普遍下降，供应量近期虽有小幅下降但仍处于较高水平。

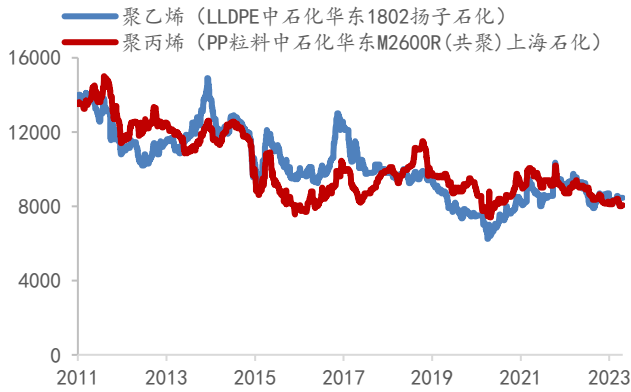
PA66：需求偏弱，PA66 价格下跌。截至本周四（4月20日），本周均价 20583 元/吨，较上周下跌 0.16%。供应方面，本周 PA66 企业以去库存为主，库存压力一般，供应较为充裕。需求方面，终端企业拿货维持刚需跟进，下游需求整体偏弱。原料方面，本周末己二酸市场均价为 9683 元/吨，较上周同期价格持平。

EVA：需求低迷，EVA 价格下跌。截至本周四（4月20日），国内 EVA 市场均价为 16115 元/吨，较上周同期均价下调 395 元/吨，跌幅 2.39%。进口发泡料报 1880-2130 美元/吨左右，国产料报 14800-15800 元/吨；进口电缆料报 2050-2060 美元/吨，国产料报 15600-16300 元/吨。需求方面：本周下游需求并无明显好转，光伏级 EVA 需求尚可，刚需拿货为主。供应方面，本周宁波台塑装置检修结束，产能利用率处于低位，燕山石化装置于 18 日停车小检，其他企业运开工负荷稳定，市场货源供应尚可。

天然橡胶：供给减少，天然橡胶价格上涨。截至本周四（4月20日），天然橡胶市场日均价在 11566 元/吨，周环比上涨 258 元/吨，上涨幅度为 2.28%。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。需求方面：下游新订单表现一般，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）



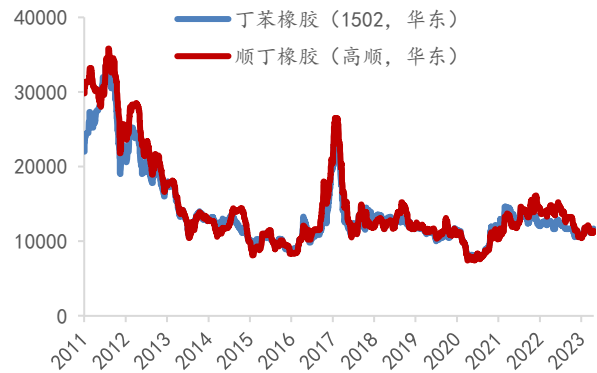
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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

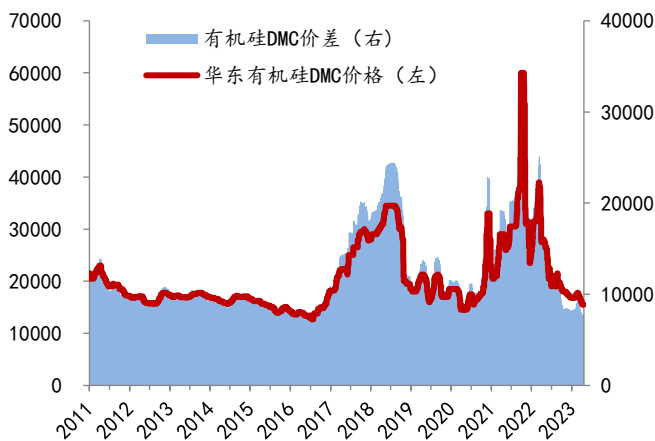
金属硅：下游需求一般，金属硅价格持平。截至本周四（4月20日），中国金属硅市场参考均价 15850 元/吨，与 4 月 13 日价格持平。供应方面，西北地区硅厂开工高位，本周整体略有缩减。主要是新疆哈密地区电价较高，硅厂检修。西南地区开炉数较少，本周个别硅厂加入停炉检修队伍中；福建、贵州等地区硅厂基本全部停炉，仅有个别企业开炉生产。需求方面，下游有机硅行业开工低位，价格弱稳；多晶硅价格下调，但对金属硅的需求基本维稳。本周铝棒出货不畅，以去库为主。

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20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 70% 左右；华北地区开工率 35% 左右，华中区域开工率 50%；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：下游需求增加，三氯氢硅价格上涨。截至本周四（4月20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 17100 元/吨，较上周同期相比均价上涨 0.59%。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 63.89%。需求方面：近期硅料市场维持缓跌走势，硅片企业在石英砂保供的前提下，产出超预期释放拉动硅料需求。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）

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

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)



图表 74 107 胶价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.10 钛白粉

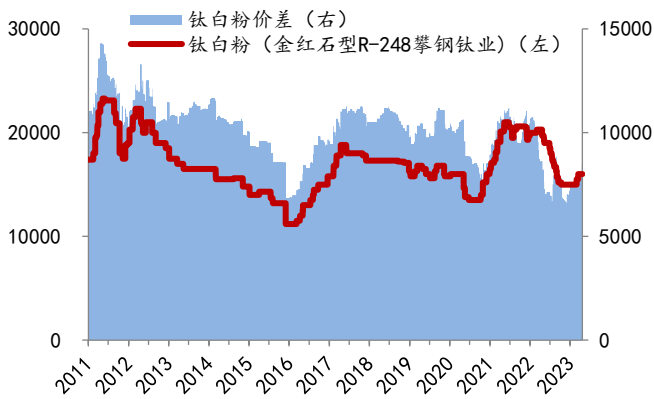
钛精矿：市场需求弱势，钛精矿价格下跌。截至本周四（4月20日），46%₁₀矿主流报价 2220-2300 元/吨，对比上周同期均价下调 10 元/吨，降幅 0.44%；47%₂₀矿主流报价 2350-2400 元/吨；38%-42%钛中矿主流报价 1550-1600 元/吨。供应方面，受原料货源紧张及天然气供应减少的影响，钛精矿企业开工下滑，供应端支撑对比前期稍有增强。需求方面：下游钛白粉方面，下游需求的恢复速度并未跟上产量增加的速度，供过于求情况持续。

浓硫酸：需求低迷，硫酸价格下跌。截至本周四（4月20日），98%酸市场均价 172 元/吨，较上周同期均价下降 41 元/吨，降幅 19.2%。供给方面，本周湖北大冶、辽宁盛海、江西铜业等大厂仍处于检修状态，硫酸供应量减少。需求方面，下游肥企订单稀少。55%一铵市场均价 3095 元/吨，较上周四下降 81 元/吨。二铵市场均价 3715 元/吨，较上周四下降 51 元/吨。磷酸一铵开工率 38.41%，较上周 49.15%下降 10.73%。

钛白粉：需求一般，钛白粉价格持平。截至本周四（4月20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：下游需求的恢复速度并未跟上产量增加的速度，供过于求情况持续，现有主力生产企业装置基本稳定生产，部分生产企业降低了自身的开工水平。需求方面：本周下游需求多刚需为主，主要下游涂料、油墨等工厂总体订单量减少。

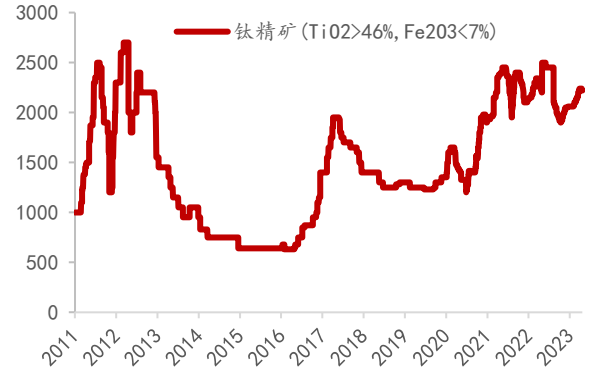
海绵钛：下游需求回暖，海绵钛市价格持平。截至本周四（4月20日），目前一级海绵钛主流报价为 7.5-8.2 万元/吨，较上周持平。供应方面，海绵钛市场上多数生产企业稳定生产，整体看周内供应量上涨。需求方面，受国家化工项目需求旺盛的影响，钛材料需求拉动型性增长，同时也推动了海绵钛的需求。

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。