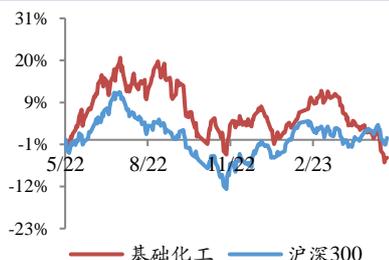


万华化学下调聚合 MDI 挂牌价，三氯乙烯、丙烯腈价格上涨

行业评级：增持

报告日期：2023-05-03

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、万华化学一季度业绩环比增长，TDI、BDO 价格价差持续双增 20230423
- 2、万华化学三大项目公示，TDI、BDO 价格价差双增 20230416
- 3、帝斯曼材料业务与朗盛完成合并，MDI、PET 价差扩大 20230408

主要观点：

• 行业周观点

本周（2023/04/24-2023/04/28）化工板块整体涨跌幅表现排名第25位，跌幅为-1.84%，走势处于市场整体走势下游。上证综指和创业板指涨跌幅分别为+0.67%和-0.70%，申万化工板块跑输上证综指2.51个百分点，跑输创业板指1.14个百分点。

原油：经济衰退抑制原油需求，国际原油价格下跌。截至4月26日当周，WTI原油价格为74.30美元/桶，较4月19日下跌6.14%，较3月均价上涨1.27%，较年初价格下跌3.42%；布伦特原油价格为77.69美元/桶，较4月19日下跌6.53%，较3月均价下跌1.92%，较年初价格下跌5.37%。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5月，我们认为需求修复仍有空间。

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

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 BDO（+8.88%）、NYMEX 天然气（+5.99%）、三氯乙烯（+4.84%）。① BDO：本周 BDO 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 三氯乙烯：本周三氯乙烯供给减少，导致价格上涨。

本周化工品价格周跌幅靠前为液氯（-55.08%）、PVA（-17.76%）、百草枯（-12.50%）。①液氯：本周液氯需求低迷，导致价格下跌。② PVA：本周 PVA 需求偏弱，导致价格下降。③百草枯：本周百草枯需求弱势，导致价格下跌。

周价差涨幅前五：顺酐法 BDO（+158.50%）、PET（+59.18%）、黄磷（+45.45%）、涤纶短纤（+42.05%）、己二酸（+30.48%）。

周价差跌幅前五：热法磷酸（-79.84%）、PVA（-63.50%）、PTA（-34.40%）、电石法 PVC（-29.61%）、醋酸乙烯（-22.85%）。

· 化工供给侧跟踪

本周行业内主要化工产品共有 198 家企业产能状况受到影响，较上周统计增加 7 家，其中统计新增停车检修 19 家，重启 12 家。本周新增检修主要集中在涤纶长丝、合成氨、磷酸一铵生产，预计 2023 年 5 月初共有 11 家企业重启生产。

· 重点行业周度跟踪

1、石油石化：经济衰退抑制原油需求，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：经济衰退抑制原油需求，国际原油价格下跌。截至 4 月 26 日当周，WTI 原油价格为 74.30 美元/桶，较 4 月 19 日下跌 6.14%；布伦特原油价格为 77.69 美元/桶，较 4 月 19 日下跌 6.53%。库存方面，美国石油协会公布的数据显示，美国上周原油和汽油库存下降，而馏分油库存上升。数据显示，截至 4 月 21 日一周，美国原油库存

减少了约 610 万桶；汽油库存减少了约 190 万桶，而馏分油库存增加了约 170 万桶。供应方面，OPEC+ 多国宣布实施自愿石油减产。阿联酋、俄罗斯等国家石油部门均宣布减产计划。需求方面，五一假期及夏季出行需求导致美国季节性需求走强，能源海外需求有望增长，但仍需警惕欧美央行偏紧货币政策以及美元走强导致的经济衰退风险。

LNG：市场需求增加，国产 LNG 价格上涨。供应方面：本周河南、宁夏、山西部分液厂检修停产，国内市场供应减少，但下游需求总体来看相对薄弱，且周内前期价格趋势下探。海气方面：接收站出货意愿较为强烈，但下游多按需采买，叠加周边液厂液价比接收站价格优势，对下游提货形成一定的抑制，接收站槽车出货日渐减少，液价承压下调。需求方面：周内前期，液价上涨过快，下游对高价接受能力有限，加之市场重车激增，下游采买力度减弱，液价承压下行。周内后期，随着五一假期的临近，受限行影响，终端节前补库增加，工业用量增加，城燃需求增加，液厂液位无压的液价顺势推涨。

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：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。供应方面：本周一铵行业周度开工 36.82%，平均日产 2.05 万吨，周度总产量为 14.35 万吨，开工和产量较上周走势下滑，主要源于陕西、湖北、甘肃以及河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：本周复合肥行情延续低迷走势，多地复合肥厂家出货情况一般。东北地区春肥市场基本结束，场内新单成交有限；华北、华东等主产区随着夏季备肥时间的缩短，市场询盘、出货情况稍有起色；南方地区行情欠佳，下游经销商刚需采购，备肥谨慎。同时受到原料下行带来的利空牵制，下游经销商对复合肥行情继续保持观望。

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持续减少，目前二铵企业国内预收订单不多，市场走货较为困难，库存消耗较慢。出口市场利好同样有限，部分企业降负生产，个别企业临时停车。需求方面：目前二铵市场仍处于相对淡季，华北市场等地虽然随着夏季备肥市场的缩短，询价情况稍有起色，但由于原材料方面波动较为频繁，下游对二铵市场保持观望。东南亚地区稍有起色，5-6 月预计孟加拉国将会有大单招标，然而出口价格处于低位，情况不甚乐观。

3、聚氨酯：纯 MDI、TDI、聚醚价格小幅上涨，建议关注万华化学

纯 MDI：下游需求一般，纯 MDI 价格小幅上涨。供应方面：国内整体供应量平稳跟进。海外装置，德国某工厂因电解阴线受到严重破坏，MDI 装置 12.7 日发生不可抗力，目前恢复时间无法确定，日本东曹 7 万吨/年和 13 万吨/年 MDI 两套装置预计 5 月初开始停车检修，预计 6 月中旬重启。综合来看，海外整体供应量波动有限。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。

聚醚：市场供需博弈，价格小幅上涨。供应方面：本周国内聚醚产量预计 86300 吨，较上周产量小幅增多，开工率小幅回升。主要受“五一”节前下游存备货刚需影响，伴随周初节前备货订单增加，聚醚企业适当提高开工负荷，聚醚市场供应小幅增多，然聚醚厂家仍多以销定产，工厂库存可控，供应端支撑有限。需求方面：本周终端需求依旧较弱，然临近“五一”，多数下游工厂周初集中入市刚需备货，聚醚厂家订单增多，出货短暂好转。但由于少数下游企业随用随采，节前备货不多。“五一”下游节前备货支撑有限，需求支撑一般。

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

尿素：成本端支撑减弱，需求一般，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 16.79 万吨，环比减少 0.17 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 36.13%，较上周微幅增加 0.49%，市场整体开工保持低位。成本方面，本周国内动力煤市场价格小幅下滑。

炭黑：成本端支撑减弱，炭黑价格下跌。供应端，本周炭黑行业开工呈现下行走势。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：需求低迷，乙二醇价格下跌。供应端，本周乙二醇企业平均开工率约为 55.47%，其中乙烯制开工负荷约为 56.46%，合成气

制开工负荷约为 53.81%。需求端，本周聚酯行业整体开工小幅下滑。终端订单量仍无好转，目前聚酯开工率为 83.64%，终端织造开工负荷为 54.69%。

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：需求减少，PTA 价格下跌。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维持稳定。需求方面：周内终端需求延续弱势，下游聚酯端减产仍在不断推进，行业开工率进一步下滑。

己内酰胺：成本端支撑减弱，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下滑，己内酰胺市场供应量及开工较上周相比有所减少，但总体跌幅有限。需求方面：本周国内 PA6 切片产量环比上调。成本面，本周国内纯苯市场行情下跌。

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 72%，较上周开工负荷下调。需求方面：本周人棉纱市场内外销均表现不佳，局部跌价促销，目前厂家以消耗自身原料库存为主，仅维持刚需补货。

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。

氯氟菊酯：市场需求一般，氯氟菊酯价格持平。供应方面，山东一主流生产厂家维持降负荷开工，整体氯氟菊酯市场库存充足，可以正常接单出货满足下游采购需求。需求方面，近日新单成交情况一般，对比上周成交量无明显新增。

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

聚乙烯：市场需求维稳，聚乙烯价格持平。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、福建联合装置停车检修，开车时间暂不确定，辽阳石化、抚顺石化、燕山石化、神华宁煤、海南炼化、大庆石化装置短期停车。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：需求低迷，聚丙烯价格下跌。供应方面：整体来看本周装置故障检修带来的生产端损耗增多，开工率较上周相比降低，PP 产能利用率小幅下滑，计划停车装置对比上周有所增加。需求方面：受

需求淡季影响，下游成交情况一般。除注塑制品外，下游企业开工率环比存在明显回升，但整体来看需求弱势。

PA66：需求一般，PA66 价格持平。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，金属硅价格下跌。供应方面，本周金属硅开炉数量与上周相比减少 5 台，中国金属硅开工炉数 294 台，整体开炉率 40.95%。需求方面，目前下游整体需求一般。下游有机硅行业开工水平偏低，对金属硅需求不佳；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，终端需求有待提高。

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 59%左右，其中：华东区域开工率在 60%；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。行业开工水平处于低位。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：下游需求一般，三氯氢硅价格持平。供应方面：目前三氯氢硅企业开工水平尚可。根据百川盈孚统计的 13 家企业中，总产能 65.6 万吨，整体开工水平约在 63.26%。需求方面：本周多晶硅市场价格弱势下滑。下游采购为避免跌价损失，采取一周一签的模式，签单期有所延长。

风险提示

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

正文目录

1 本周行业回顾	11
1.1 化工板块市场表现	11
1.2 化工个股涨跌情况	12
1.3 行业重要动态	14
1.4 行业产品涨跌情况	16
2 行业供给侧跟踪	17
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
5 风险提示	44

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)	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)	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

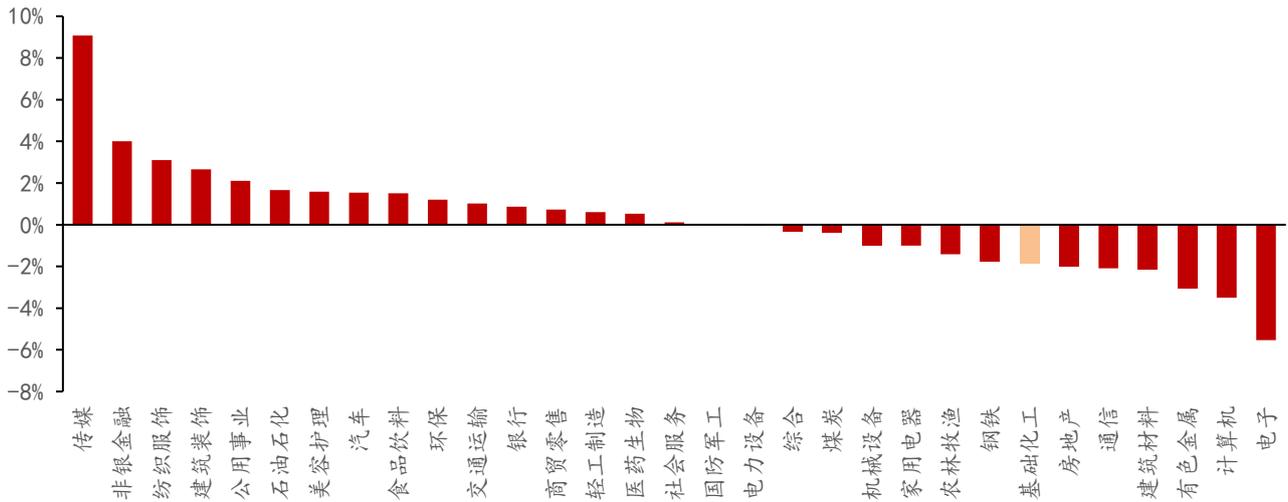
图表 43 气头尿素价格及价差 (元/吨)	34
图表 44 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)	34
图表 45 炭黑价格走势 (元/吨)	34
图表 46 煤头甲醇价格及价差 (元/吨)	34
图表 47 茶系减水剂价格 (元/吨)	35
图表 48 乙二醇价格 (元/吨)	35
图表 49 PTA 价格及价差 (元/吨)	36
图表 50 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)	36
图表 51 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)	36
图表 52 粘胶长丝价格及价差 (元/吨)	36
图表 53 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)	37
图表 54 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)	37
图表 55 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（2023/04/24-2023/04/28）化工板块整体涨跌幅表现排名第 25 位，跌幅为 -1.84%。本周涨幅前三名分别为传媒（+9.08%）、非银金融（+4.01%）、纺织服饰（+3.10%）。本周跌幅前三名分别为电子（-5.53%）、计算机（-3.50%）、有色金属（-3.04%）。

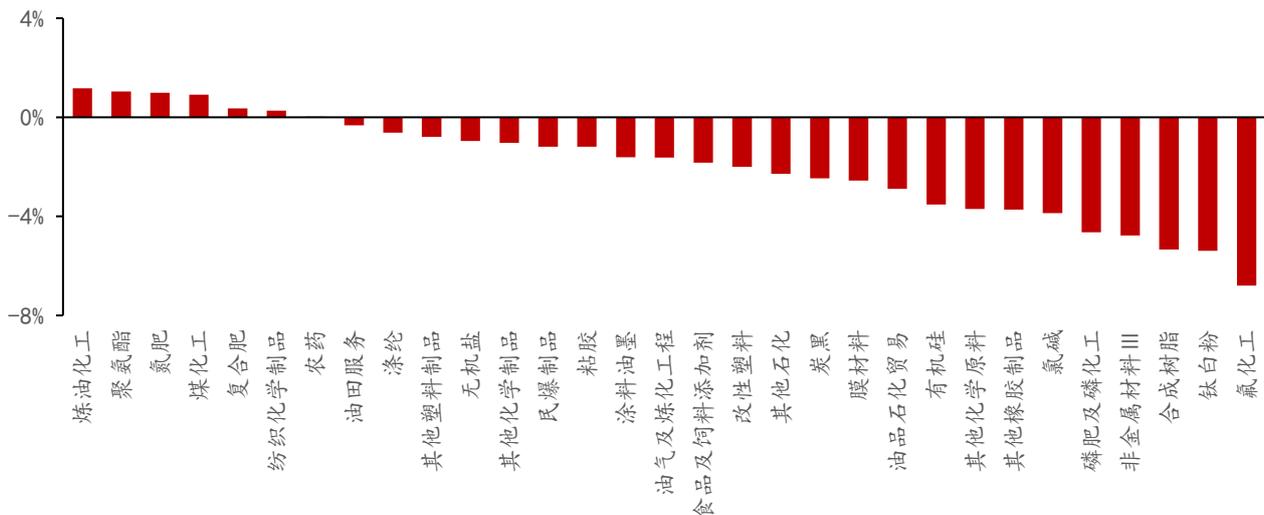
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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。涨幅排名前三的是炼油化工（+1.18%）、聚氨酯（+1.04%）、氮肥（+0.98%）；跌幅排名前三的是氟化工（-6.80%）、钛白粉（-5.39%）、合成树脂（-5.34%）。

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（2023/04/24-2023/04/28）化工个股涨幅前三的公司分别为乐通股份（+16.5%）、三角轮胎（+15.1%）、和远气体（+13.6%）。涨幅前十的公司有2家属于其他化学制品，2家属于涂料油墨，其他6家分别属于轮胎轮毂、电子化学品III、复合肥、有机硅、民爆制品、原料药。

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
乐通股份	33	16.29	-122.52	43.33	16.5%	39.0%	涂料油墨
三角轮胎	119	14.89	13.08	1.00	15.1%	21.9%	轮胎轮毂
和远气体	41	25.72	51.47	3.33	13.6%	42.2%	其他化学制品
世名科技	34	12.75	1,440.13	4.23	11.0%	32.1%	涂料油墨
天安新材	14	7.05	-9.12	2.72	10.2%	2.0%	其他化学制品
上海新阳	131	41.96	106.70	2.77	10.1%	51.0%	电子化学品III
ST金正	60	1.82	-6.09	2.02	9.6%	-12.1%	复合肥
回天新材	68	15.86	21.15	2.54	9.4%	-2.8%	有机硅
金奥博	36	10.27	116.40	2.47	9.3%	-15.6%	民爆制品
河化股份	21	5.63	-20.49	27.00	9.1%	-19.3%	原料药

资料来源：Wind，华安证券研究所

本周（2023/04/24-2023/04/28）化工个股跌幅前三的公司分别为德方纳米（-20.3%）、润禾材料（-20.0%）、中科电气（-19.2%）。跌幅前十的公司有2家属于电池化学品、2家属于有机硅，2家属于氟化工，其他4家分别属于磷肥及磷化工、电子化学品III、面板、其他石化。

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
德方纳米	284	163.67	31.56	3.49	-20.3%	-28.7%	电池化学品
润禾材料	39	30.70	48.67	4.95	-20.0%	26.2%	有机硅
中科电气	89	12.28	88.86	1.87	-19.2%	-40.3%	电池化学品
三美股份	175	28.70	56.06	3.05	-15.7%	0.8%	氟化工
东岳硅材	124	10.35	62.19	2.40	-14.7%	-11.4%	有机硅
永太科技	150	17.06	78.94	4.33	-14.3%	-21.9%	氟化工
ST澄星	66	10.03	12.74	3.36	-14.1%	-13.7%	磷肥及磷化工
八亿时空	35	36.37	21.97	1.75	-13.2%	-0.6%	面板
华特气体	102	84.99	49.38	6.45	-12.6%	14.5%	电子化学品III
宝莫股份	31	5.00	193.28	3.53	-12.4%	-7.7%	其他石化

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	310	53.15	71.08	2.82	-6%	-16%	-14%	-11%
国瓷材料	296	29.45	71.69	4.93	9%	5%	6%	-34%
万华化学	2894	92.18	19.41	3.58	0%	-3%	-1%	6%
光威复材	270	52.13	30.08	5.34	2%	0%	-28%	-40%
龙蟠佰利	414	17.32	14.10	1.93	-9%	-12%	-9%	-38%
金禾实业	145	25.80	9.66	2.04	-7%	-14%	-20%	-18%
新和成	528	17.07	17.24	2.18	-1%	-5%	-9%	-24%
扬农化工	285	92.09	17.36	3.07	0%	-5%	-10%	-29%
新宙邦	364	48.75	24.36	4.33	-4%	-1%	13%	-12%
华鲁恒升	677	31.88	14.58	2.44	1%	-5%	-4%	15%
万润股份	170	18.31	25.61	2.63	4%	8%	22%	-14%
荣盛石化	1339	13.22	-107.65	2.92	-1%	-15%	8%	-27%
桐昆股份	311	12.90	238.87	0.90	-2%	-11%	-10%	-36%
恒力石化	1112	15.80	-125.71	2.06	-2%	-4%	0%	-39%
宝丰能源	967	13.18	16.83	2.76	2%	-8%	10%	18%
卫星石化	478	14.19	10.03	2.26	-3%	-9%	-7%	54%
华峰氨纶	357	7.20	16.91	1.50	4%	-1%	6%	-25%
浙江龙盛	312	9.58	10.83	0.96	-8%	-7%	-3%	-27%
金发科技	237	8.91	12.66	1.41	-2%	-3%	-8%	-45%
鲁西化工	230	11.99	10.67	1.30	1%	-8%	-4%	9%
利尔化学	117	14.59	7.52	1.63	-1%	-12%	-17%	4%
国光股份	40	9.22	35.34	2.84	3%	2%	4%	-12%
新洋丰	148	11.33	11.28	1.66	4%	6%	-1%	-28%
雅克科技	322	67.66	58.70	4.85	-6%	29%	33%	13%
飞凯材料	96	18.24	26.19	2.66	-4%	-12%	7%	3%
昊华科技	355	38.91	30.45	4.32	-5%	-13%	-9%	89%
中简科技	230	52.42	35.27	5.71	-1%	5%	7%	4%
中航高科	311	22.29	38.40	5.38	2%	1%	0%	-25%
恒逸石化	281	7.67	-15.83	1.20	-10%	-3%	10%	-37%
东方盛虹	838	12.67	145.16	2.36	0%	-8%	-4%	36%
巨化股份	409	15.15	17.79	2.62	-11%	-11%	-2%	91%
合盛硅业	866	73.23	21.12	2.72	-7%	-13%	-13%	123%
三友化工	119	5.78	18.33	0.90	-5%	-10%	-13%	-40%
泰和新材	180	20.91	41.40	4.45	0%	-7%	-1%	50%
中核钛白	244	6.31	54.62	1.99	-2%	-2%	3%	67%
安迪苏	219	8.15	26.63	1.46	-9%	-8%	-2%	-27%
联化科技	111	12.02	16.63	1.58	-8%	-13%	-23%	-50%
道恩股份	77	17.22	56.85	2.62	2%	2%	-2%	-32%
坤彩科技	249	53.12	260.08	13.86	0%	-12%	2%	47%
金丹科技	39	21.66	37.41	2.54	-6%	-6%	-1%	-62%
利安隆	93	40.50	19.28	2.38	0%	-13%	-23%	4%
鼎龙股份	251	26.52	71.14	5.87	-9%	9%	24%	41%
安集科技	205	269.71	60.62	11.35	4%	28%	47%	27%
八亿时空	35	36.37	21.97	1.75	-13%	-17%	0%	-32%
濮阳惠成	63	21.36	15.49	2.65	-4%	-18%	-20%	8%
当升科技	271	53.51	11.77	2.27	-5%	-7%	-8%	-17%
杉杉股份	343	15.16	13.97	1.46	-7%	-14%	-19%	-14%
天赐材料	822	42.68	16.74	6.28	1%	4%	-7%	41%
容百科技	300	66.48	21.86	4.15	-1%	-2%	-5%	29%
金石资源	156	35.78	69.31	11.21	2%	-7%	-11%	123%
蓝晓科技	301	89.90	50.98	10.49	-6%	-2%	26%	206%
石大胜华	132	65.24	14.85	3.37	-11%	-20%	-30%	30%
多氟多	218	20.33	16.43	3.39	-12%	-12%	-14%	46%
保龄宝	32	8.55	29.57	1.56	-1%	-3%	-5%	-24%
巴斯夫	474	13.24	-17.71	0.28	-3%	4%	7%	-33%
科思创	71	36.81	4.40	0.92	-1%	-2%	0%	-27%
陶氏	378	53.50	8.26	1.83	-2%	0%	7%	7%
埃克森美孚	4756	116.00	8.47	2.42	0%	7%	6%	179%
台塑	5965	93.70	8.36	1.48	1%	2%	9%	8%

注：截止日期为 2023/04/28

资料来源：Wind，华安证券研究所

1.3 行业重要动态

上海将实施招商奖励“新计划”，支持引进高端产业项目。4月25日，上海市政府官网发布了《关于新时期强化投资促进加快建设现代化产业体系的政策措施》(以下简称《政策措施》)，提出三方面共24条新政策，拟进一步扩大有效投资，增强产业发展活力，加快建设现代化产业体系。《政策措施》明确，围绕制造业高端化、智能化、绿色化发展，对引进承担国家重大战略任务、率先打破国外垄断、国内首次示范应用等重大战略性新兴产业项目，按照规定最高给予项目投资的30%、不超过1亿元的支持；对引进投资规模大、带动作用强、示范效应好的其他先进制造业项目，按照规定给予不超过项目投资的10%、最高1亿元的支持。上海要聚力招引集成电路、生物医药、人工智能“三大先导产业”。其中，对引进符合条件的零部件、原材料等集成电路装备材料重大项目和EDA等高端软件项目，给予不超过项目投资的30%、最高1亿元的支持。

工信部将对17个行业企业开展能效专项监察。近日，工业和信息化部办公厅发布关于组织开展2023年度工业节能监察工作的通知(以下简称“通知”)。其中，重点行业能效专项监察包括焦化、现代煤化工、乙烯等11个化工细分行业。通知明确，要在2021年、2022年工作基础上，对钢铁、焦化、铁合金、水泥(有熟料生产线)、平板玻璃、建筑和卫生陶瓷、有色金属(电解铝、铜冶炼、铅冶炼、锌冶炼)、炼油、乙烯、对二甲苯、现代煤化工(煤制甲醇、煤制烯烃、煤制乙二醇)、合成氨、电石、烧碱、纯碱、磷铵、黄磷等17个行业企业，开展行业强制性能耗限额标准、能效标杆水平和基准水平，以及电机、风机、空压机、泵、变压器等产品设备强制性能效标准执行情况专项监察，原则上“十四五”前三年应对本地区上述行业企业实现节能监察全覆盖。对2022年度工业节能监察工作中发现的能耗超限额企业和其他违反节能法律法规的企业进行“回头看”。对未按照要求整改或整改不到位的，依法依规予以处理。

图表5 部分行业动态

来源	事件
万华化学	4月28日，万华化学集团股份有限公司发布公告称：自2023年5月份开始，万华化学集团股份有限公司中国地区聚合MDI挂牌价18800元/吨(比4月份价格下调1000元/吨)；纯MDI挂牌价22800元/吨(比4月份价格上调800元/吨)。
西卡集团	4月22日，瑞士西卡新材料独山港项目签约仪式在瑞士苏黎世西卡集团总部成功举行。西卡新材料独山港项目投资超1亿美元，总占地约100亩。建成后将成为西卡中国在华规模最大的生产基地。该项目计划于2023年底开始施工，2025年底投入运营。项目将引进西卡先进的产品和生产技术，一期建设产能近10万吨，新生产基地所生产的西卡产品涵盖防火涂料、硅酮胶、地坪涂料、胶粘剂、防水材料等产品和技術，应用于清洁能源包括风电、核电、新能源汽车，以及绿色和低碳建筑等领域。
索尔维	4月26日，索尔维宣布，其已与广西华谊氯碱化工有限公司(GHCAC)签署了许可协议。凭借索尔维授予的技术许可，广西氯碱将在广西壮族自治区钦州市建设并运营一家过氧化氢大型工厂，用于支持其年产30万吨的环氧丙烷(PO)生产项目与其他现场装置。
陶氏化学	4月26日晚，上海海优威新材料股份有限公司公告称：与陶氏化学(中国)投资有限公司签订合作备忘录。根据双方拟开展的合作模式，陶氏中国将向海优新材在聚烯烃弹性体(下称“POE”)树脂开发及POE产品稳定供应上提供支持，以期建立起双方更深层次的合作关系，共同推进POE在汽车智能座舱表面材料市场的成长。

荣盛石化	4月25日，荣盛石化股份有限公司发布公告：控股子公司浙江石油化工有限公司在舟山绿色石化基地投资建设的年产10万吨顺丁稀土橡胶/共线年产7万吨镍系顺丁橡胶装置于近期投料成功，目前已顺利产出合格产品。
湖北宜化	4月24日，湖北湿法磷酸配套3万吨/年无水氟化氢及2万吨/年氟硅酸钠项目进行第一次公示。该项目由湖北宜化子公司湖北宜化氟化工有限公司投资建设，总投资39987.91万元，占地约50亩，主要建设氢氟酸装置、二氧化硅装置、氟硅酸钠装置等及配套设施，建成后年产无水氟化氢3万吨、氟硅酸钠2万吨；副产活性二氧化硅1.8万吨、氟化钠0.4万吨。
台华新材	4月24日，台华新材绿色多功能锦纶新材料一体化项目（一期）年产6万吨PA66项目在淮安洪泽经济开发区试产，并取得成功。台华新材绿色多功能锦纶新材料一体化项目计划总投资约120亿元，项目一期于2022年2月28日正式开工建设，建设内容包括年产6万吨PA66差别化锦纶丝项目和年产10万吨PA6再生差别化锦纶丝项目。
兴发集团	4月24日，兴发集团气凝胶新材料项目在猗亭区兴发集团宜昌新材料产业园开工建设。该项目总投资111亿元，将分期建设年产14万方常压气凝胶绝热毡、6万方超临界气凝胶绝热毡和1万吨气凝胶粉生产线，产能规模和技术水平均为全球领先。一期项目预计今年8月份竣工。
民士达	4月25日，烟台民士达特种纸业股份有限公司在北京证券交易所正式挂牌上市。截至上市首日收盘，民士达股价上涨68.70%，股价为11.05元/股，总市值约15.58亿元。此次上市，民士达募集资金主要用于新型功能纸基材料产业化项目、研发中心项目以及补充流动资金。
多氟多	4月23日，多氟多“磷肥副产氟硅酸生产超纯电子级氢氟酸关键技术及装备”项目科技成果鉴定会议在北京召开，本次会议由中国石油和化学工业联合会组织。鉴定委员会出具鉴定意见：磷肥副产氟硅酸生产超纯电子级氢氟酸产业化关键技术及装备整体达到国际先进水平，其中：氟硅酸制工业无水氟化氢联产高品质白炭黑技术部分达到国际领先水平。本项目利用磷肥副产氟硅酸生产超纯电子级氢氟酸，缓解了氢氟酸对萤石资源的依赖，解决了磷肥生产过程氟污染难题，推动了氟化工与磷化工行业健康可持续高质量发展。
漳州台达化工有限公司	4月24日，漳州市生态环境局发布了建设项目环境影响评价文件审批决定的公告(古雷)，包括漳州台达化工有限公司年产30万吨EPS项目。项目用地面积为16.6667公顷（250亩），年产30万吨EPS（可发性聚苯乙烯主体）项目包括成品仓库、生产车间、化学品库、罐组及泵房、物料仓库、危废暂存间和一般固废暂存间、维修间、中心控制室、机柜室、变配电室、化验室、卸车站、消防泵房、循环水系统、污水处理站、事故应急池、初期雨水收集池和雨水监测池、RTO处理系统、以及办公楼等相关基础设施。
北方华锦联合石化有限公司	4月25日，北方华锦联合石化30万吨/年环氧丙烷、20万吨/年高密度聚乙烯、22万吨/年双氧水(100%)、160万吨/年延迟焦化项目进行二次环评公示。公司30万吨/年环氧丙烷装置位于盘锦辽东湾新区起步区（重点建设区），总投资20亿元。主要建设30万吨/年环氧丙烷装置，同时配套建设公辅及储运设施。项目占地7.65公顷，年运行时间8000h，新增劳动定员76人。

资料来源：公司公告，公司官网，华安证券研究所

图表6 部分重点公司动态

公司名称	时间	事件
硅宝科技	4月22日	项目进展：公司新建1000吨/年动力电池用硅碳负极生产线及研发基地项目于近期建成投产。
龙佰集团	4月25日	股权质押：公司控股股东、实际控制人许刚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44,044,200股，占其所持股份7.03%，占公司总股本1.84%。
广信股份	4月25日	现金管理：公司拟使用不超过55亿元部分闲置自有资金进行现金管理，在此额度内资金可以滚动使用；投资品种主要为风险可控的中低风险投资产品，包括理财产品（银行理

		财、信托计划、资产管理计划等)、债券(国债、公司债、企业债、政府债券等)、货币型基金等。
华峰化学	4月26日	项目进展:公司控股子公司华峰重庆氨纶有限公司建设的非公开发行募投项目300000吨/年差别化氨纶扩建项目部分建设完成,其中100000吨/年已于近期投产试运行。
蓝晓科技	4月26日	现金管理:公司拟使用不超过50,000万元的闲置自有资金进行现金管理,单个现金管理类产品投资期限不超过12个月。投资品种包括但不限于:国债、央行票据、金融债、以及高信用等级的、有担保的短期融资券、中期票据、企业债、公司债等固定收益类产品。
龙佰集团	4月26日	解质押:公司控股股东、实际控制人许刚先生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59,500,000股,占其所持股份9.50%,占公司总股本2.49%。
山东赫达	4月26日	设立子公司:公司拟使用自有资金不超过100万元人民币在中华人民共和国香港特别行政区成立全资子公司“山东赫达集团香港有限公司”,出资完成后,赫达香港公司将成为公司的全资子公司。
凯盛新材	4月27日	股权激励:公司于4月26日向7名激励对象授予2022年限制性股票激励计划预留限制性股票共计20.00万股,限制性股票预留授予价格为19.75元/股。
金禾实业	4月27日	现金管理:公司及下属子公司在保障日常生产经营资金需求,有效控制风险的前提下使用不超过(含)30亿元人民币的自有闲置资金进行委托理财,拟购买安全性高、流动性好、稳健性投资产品。
金禾实业	4月27日	提供担保:公司拟为全资子公司金轩科技、金弘新能源向金融机构申请综合授信提供总金额不超过人民币270,000.00万元的担保额度,有效期为自股东大会审议通过之日起至次年年度股东大会召开之日。
龙蟠科技	4月27日	现金管理:公司拟使用总额不超过人民币6.5亿元的闲置募集资金(其中公开发行可转换公司债券募集资金1.5亿元,非公开发行股票募集资金5亿元)暂时补充流动资金,使用期限自公司董事会审议通过之日起不超过12个月。
川恒股份	4月27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,名称为一种可溶性中微量元素肥料的制备方法,有效期自申请日起20年。
中欣氟材	4月27日	项目进展:公司募集资金项目“福建高宝矿业有限公司氟精细化学品系列扩建项目”的一期项目5000吨氟苯及附属配套设施已完成主体工程竣工验收,主要设备安装、调试已完成,并进入试生产阶段。

资料来源:Wind, 华安证券研究所

1.4 行业产品涨跌情况

本周(2023/04/24-2023/04/28)重点化工产品上涨15个,下跌46个,持平35个。

涨幅前五: BDO (+8.88%)、NYMEX 天然气 (+5.99%)、三氯乙烯 (+4.84%)、丙烯腈 (+4.26%)、双酚A (+4.12%)。

跌幅前五: 液氯 (-55.08%)、PVA (-17.76%)、百草枯 (-12.50%)、硫磺 (-8.25%)、纯吡啶 (-8.00%)。

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
BDO (散水新疆美克)	8.88%	18.53%	液氯 (华东)	-55.08%	13.96%
NYMEX天然气(期货)	5.99%	17.68%	PVA (1799#, 华东)	-17.76%	49.26%
三氯乙烯(山东滨化)	4.84%	10.53%	百草枯(浙江永农化工, 42%)	-12.50%	40.00%
丙烯腈(华东AN)	4.26%	22.29%	硫磺(固态, 高桥石化出厂价)	-8.25%	6.53%
双酚A(华东)	4.12%	15.02%	纯吡啶(华东)	-8.00%	12.86%
纯MDI(华东)	2.73%	22.91%	氨纶40D(浙江华峰)	-5.88%	19.23%
丁苯橡胶(1502, 华东)	2.14%	16.04%	炭黑(华东, N330)	-5.33%	41.62%
己二酸(华东)	1.55%	46.28%	WTI原油	-4.58%	61.14%
硬泡聚醚(华东)	1.05%	26.86%	硝酸(安徽)98%	-4.55%	25.93%
环氧丙烷(华东)	1.04%	12.24%	尿素(小颗粒华鲁恒升)	-4.47%	58.82%

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 (+158.50%)、PET (+59.18%)、黄磷 (+45.45%)、涤纶短纤 (+42.05%)、己二酸 (+30.48%)。

周价差跌幅前五: 热法磷酸 (-79.84%)、PVA (-63.50%)、PTA (-34.40%)、电石法 PVC (-29.61%)、醋酸乙烯 (-22.85%)。

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	158.50%	33.92%	热法磷酸	-79.84%	44.89%
PET	59.18%	22.05%	PVA	-63.50%	68.67%
黄磷	45.45%	7.67%	PTA	-34.40%	24.05%
涤纶短纤	42.05%	9.51%	电石法PVC	-29.61%	26.45%
己二酸	30.48%	15.40%	醋酸乙烯	-22.85%	20.16%
双酚A	24.00%	17.50%	氨纶40D	-21.11%	8.53%
电石法BDO	13.44%	15.47%	煤头尿素	-7.55%	48.34%
环氧丙烷	5.96%	24.23%	烧碱	-7.26%	29.43%
纯MDI	4.94%	11.00%	天然气尿素	-7.13%	63.03%
涤纶工业丝	4.12%	38.47%	甲醇	-6.19%	35.21%

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 19 家企业检修, 12 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 198 家企业产能状况受到影响, 较上周统计增加 7 家, 其中统计新增检修 19 家, 重启 12 家。新增检修的 19 家企业分别是: 生产纯苯共 1 家(辽宁某厂); 生产丙烯共 1 家(东华能源宁波); 生产丁二烯共 1 家(北方华锦); 生产乙二醇共 2 家(渭河彬州、中海壳牌); 生产聚酯切片共 1 家(浙江联达); 生产涤纶长丝共 3 家(恒阳化纤、福建经纬、浙江联达); 生产锦纶切片共 1 家(华鲁恒升); 生产合成氨共 4 家(山西太化、蓝天星兴科技、禾友化工、达州玖源); 生产磷酸一铵共 5 家(湖北新洋丰、陕西陕化、湖北丰利、钟祥瑞丰、甘肃瓮福)。

停车检修企业数量增长。本周停车检修企业共有 193 家，另外 5 家情况分别是：仪征化纤 2023 年计划对 PTA 新增产能 300 万吨；江苏某厂 90 万吨乙二醇产能转产 PE；河南义马因产区爆炸，20 万吨醋酸产能装置停车，重启时间未知；上海 c 工厂对生产的 TDI 紧急封盘；湖北中原磷化 30 万吨装置停产。

预计 2023 年 5 月初共有 11 家企业重启生产。具体情况为：丙烯共 2 家；乙二醇共 4 家；醋酸共 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	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 27 日	辽宁某厂	辽宁	50	2023 年 4 月 8 日	2023 年 5 月 29 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20日	天津渤化	华东	60	2023年1月11日	2023年4月末	停车检修
	2023年4月27日	东华能源宁波	华东	66	2023年4月18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
	2023年4月27日	北方华锦	东北	12	2023年4月26日	2023年5月18日	停车检修
	PX	2022年2月22日	齐鲁石化	山东	9.5	2022年2月21日	-
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	

丙烯酸	2023年3月22日	乌鲁木齐石化	新疆	9	-	-	停车检修	
	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	
	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	12	-	-	停车检修	
	2023年1月19日	山东诺尔	华东	8	-	-	停车检修	
	2023年3月2日	上海华谊	华东	64	2023年3月1日	-	停车检修	
	2023年3月2日	泰兴昇科	华东	9	-	-	停车检修	
	2023年3月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
		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月中下旬	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	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月末	停车检修
		2023年3月16日	河南煤化(永城)	河南	20	-	2023年4月末	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	-	-	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
		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
		2023年4月27日	渭河彬州	陕西	30	2023年5月初	-	停车检修
		2023年4月27日	中海壳牌	广东	35	2023年4月24日	-	停车检修

醋酸	2021年4月2日	河南义马	河南	20	2019年7月19日	-	厂区爆炸	
	2022年11月24日	上海吴泾	上海	20	2022年11月21日	-	长期停车	
	2022年12月15日	广西金源	华南	6	-	-	停车检修	
	2023年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	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	
化纤	TDI	2022年8月12日	德国科思创	德国	30	-	-	停车检修
		2022年12月7日	上海b工厂	上海	16	2022年12月7日	-	故障检修
		2023年2月2日	万华福建	福建	10	2023年2月1日	-	长期停车
	聚酯切片	2022年6月14日	萧山某厂	浙江	90	2022年6月底	-	停车检修
		2022年8月17日	仪征某厂	江苏	20	2022年9月中旬	-	停车检修
		2022年11月30日	华东某厂	华东	25	2022年11月末	-	停车检修
		2023年1月4日	绍兴某厂	浙江	100	2022年12月15日	-	停车检修
		2023年2月23日	杭州金钰	浙江	36	2023年2月17日	-	停车检修
		2023年3月21日	华祥高纤	浙江	10	2022年12月27日	-	停车检修
		2023年3月21日	浙江金鑫	浙江	5	2022年12月中旬	-	停车检修
		2023年3月21日	江苏宏泰	江苏	4	2022年12月中旬	-	停车检修
		2023年4月27日	浙江联达	浙江	1.3	2023年4月24日	-	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	-	2023年3月末	-	停车检修
		2023年4月12日	新凤鸣	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
		2023年4月13日	宁波大沃	浙江	15	2023年4月11日	-	停车检修
		2023年4月27日	恒阳化纤	江苏	-	2023年4月中下旬	-	停车检修
		2023年4月27日	福建经纬	福建	5	2023年4月20日	-	停车检修
		2023年4月27日	浙江联达	浙江	18	2023年4月25日	2023年5月10日	停车检修
	锦纶切片	2022年5月19日	河北某厂	河北	2	-	-	停车检修
		2023年4月20日	山东某厂	山东	20	-	-	装置短停
		2023年4月27日	华鲁恒升	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月底	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
		2023年4月27日	山西太化	山西	40	2023年4月22日	2023年5月18日	停车检修
		2023年4月27日	蓝天星兴科技	湖北	40	2023年4月24日	2023年5月中旬	停车检修
		2023年4月27日	禾友化工	江苏	20	2023年4月27日	2023年5月中旬	停车检修
2023年4月27日	达州玖源	四川	40	2023年4月19日	2023年4月29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
	2023年4月27日	湖北新洋丰	湖北	-	-	-	长期停车
	2023年4月27日	陕西陕化	西北	10	2023年4月中旬	-	停车检修
	2023年4月27日	湖北丰利	湖北	20	-	-	长期停车
	2023年4月27日	钟祥瑞丰	湖北	10	-	-	长期停车
	2023年4月27日	甘肃瓮福	西北	10	-	-	长期停车

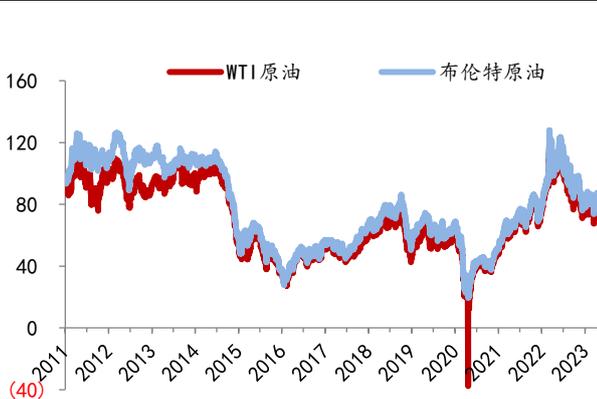
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

3 石油石化重点行业跟踪

3.1 石油

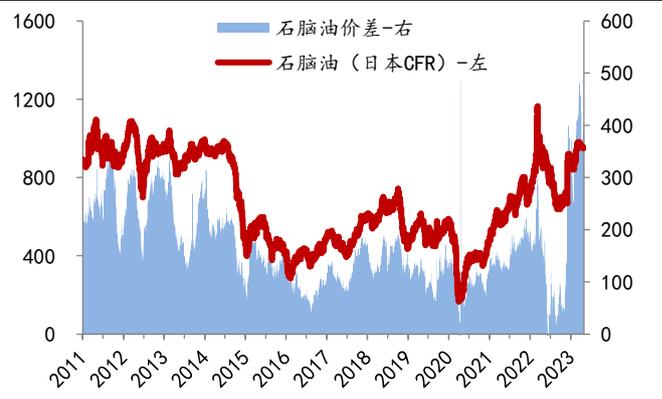
原油：经济衰退抑制原油需求，国际原油价格下跌。截至4月26日当周，WTI 原油价格为 74.30 美元/桶，较 4 月 19 日下跌 6.14%，较 3 月均价上涨 1.27%，较年初价格下跌 3.42%；布伦特原油价格为 77.69 美元/桶，较 4 月 19 日下跌 6.53%，较 3 月均价下跌 1.92%，较年初价格下跌 5.37%。库存方面，美国石油协会公布的数据显示，美国上周原油和汽油库存下降，而馏分油库存上升。数据显示，截至 4 月 21 日一周，美国原油库存减少了约 610 万桶；汽油库存减少了约 190 万桶，而馏分油库存增加了约 170 万桶。供应方面，OPEC+ 多国宣布实施自愿石油减产。阿联酋、俄罗斯等国家石油部门均宣布减产计划。需求方面，五一假期及夏季出行需求导致美国季节性需求走强，能源海外需求有望增长，但仍需警惕欧美央行偏紧货币政策以及美元走强导致的经济衰退风险。

图表 9 国际原油价格（美元/桶）



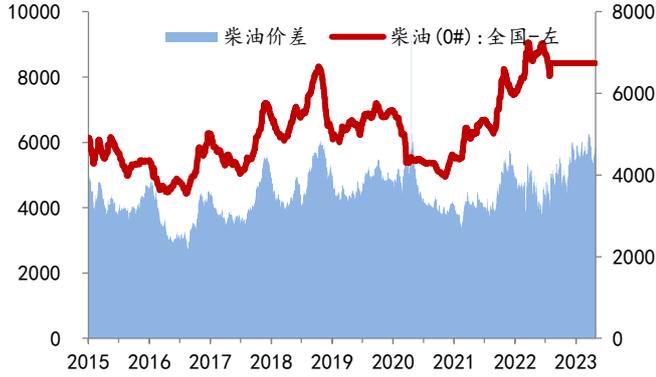
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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)



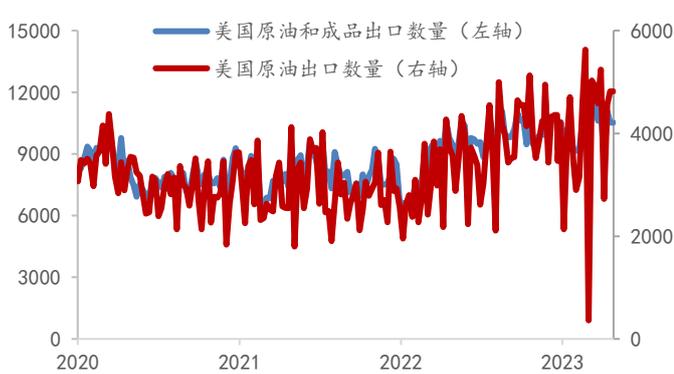
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 12 汽油价格及价差 (元/吨)



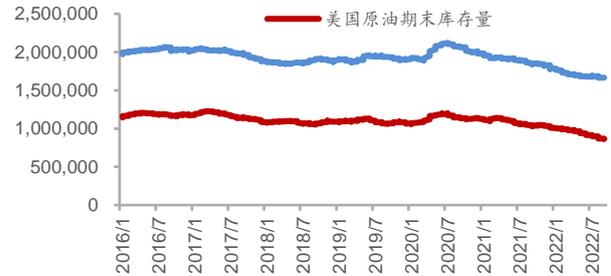
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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)



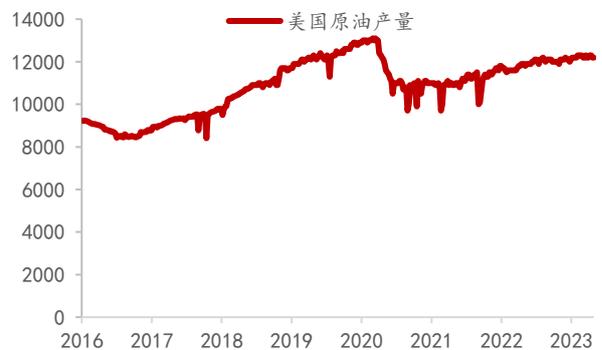
资料来源: Wind, 美国能源部, 华安证券研究所

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)

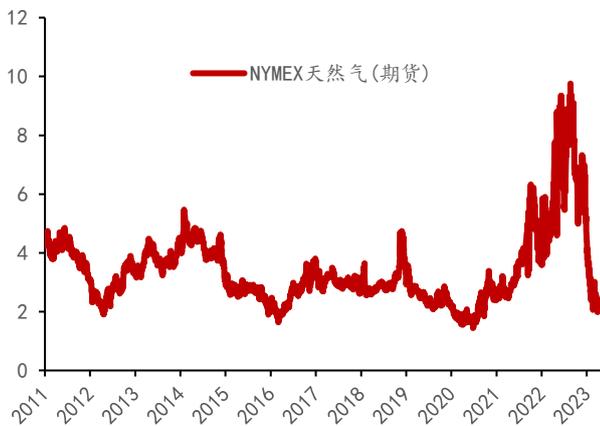


资料来源: Wind, 美国能源部, 华安证券研究所

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 4642 元/吨，较上周同期均价 4576 元/吨上调 66 元/吨，涨幅 1.44%。供应方面：本周河南、宁夏、山西部分液厂检修停产，国内市场供应减少，但下游需求总体来看相对薄弱，且周内前期价格趋势下探。海气方面：接收站出货意愿较为强烈，但下游多按需采买，叠加周边液厂液价照比接收站价格优势，对下游提货形成一定的抑制，接收站槽车出货日渐减少，液价承压下调。需求方面：周内前期，液价上涨过快，下游对高价接受能力有限，加之市场重车激增，下游采买力度减弱，液价承压下行。周内后期，随着五一假期的临近，受限行影响，终端节前补库增加，工业用量增加，城燃需求增加，液厂液位无压的液价顺势推涨。

图表 17 NYMEX 天然气价格(美元/百万英热)



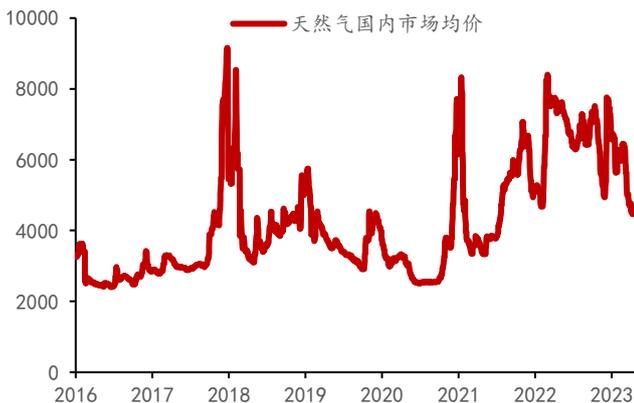
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 18 中国 LNG 出厂价格全国指数 (元/吨)



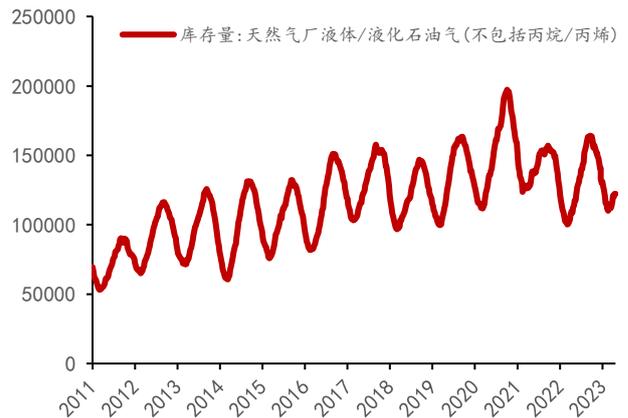
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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)



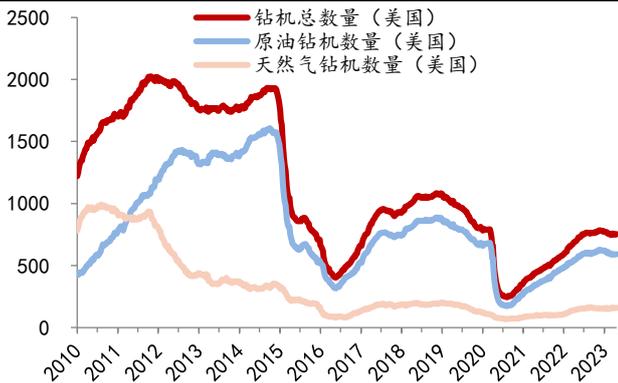
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

3.3 油服

油价维持高位，油服行业受益。截至 4 月 26 日当周，WTI 原油价格为 74.30 美元/桶，较 4 月 19 日下跌 6.14%，较 3 月均价上涨 1.27%，较年初价

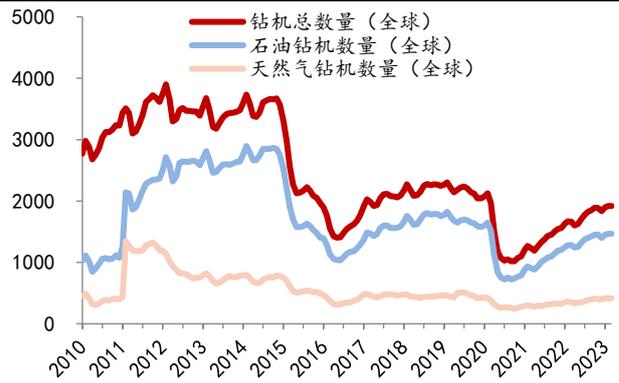
格下跌 3.42%；布伦特原油价格为 77.69 美元/桶，较 4 月 19 日下跌 6.53%，较 3 月均价下跌 1.92%，较年初价格下跌 5.37%。美国油服公司贝克休斯（Baker Hughes）最新数据显示，截至 4 月 21 日当周，原油钻井总数增加 3 座至 591 座，预期为 590 座；天然气钻井总数增加 2 座至 159 座，预期为 158 座；原油和天然气钻井平台总数增加 5 座至 750 座，预期为 748 座。尽管过去两年大部分时间里钻机数量增加，但是每周增幅连续数月只有个位数，原油产量仍低于疫情前的峰值，因为许多公司更注重向投资者返还利润和偿还债务，而不是提高产量。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）



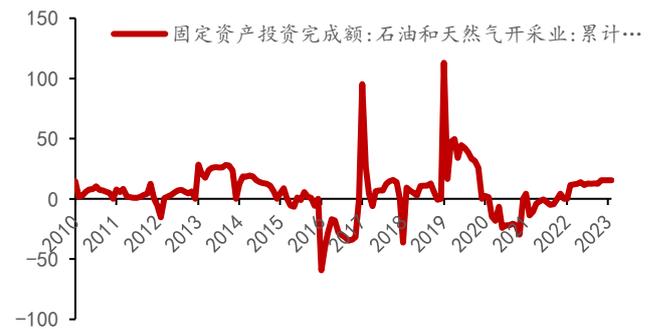
资料来源：Wind，百川盈孚，贝克休斯，华安证券研究所

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 27 日当周，30%品位磷矿石市场均价为 1076 元/吨，较上周相比持平。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 27 日当周，磷酸一铵 55% 粉状市场均价为 2959 元/吨，较上周 3095 元/吨价格下行 136 元/吨，幅度约为 4.39%。供应方面：本周一铵行业周度开工 36.82%，平均日产 2.05 万吨，周度总产量为 14.35 万吨，开工和产量较上周走势下滑，主要源于陕西、湖北、甘肃以及河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：本周复合肥行情延续低迷走势，多地复合肥厂家出货情况一般。东北地区春耕市场基本结束，场内新单成交有限；华北、华东等主产区随着夏季备肥时间的缩短，市场询盘、出货情况稍有起色；南方地区行情欠佳，下游经销商刚需采购，备肥谨慎。同时受到原料下行带来的利空牵制，下游经销商对复合肥行情继续保持观望。

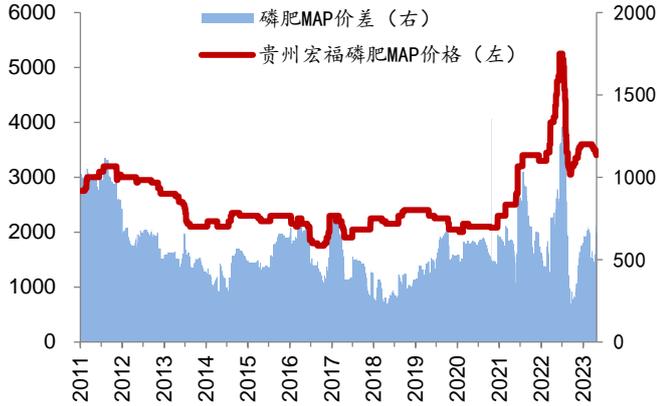
二铵：市场供需双弱，价格小幅下跌。截至 4 月 27 日当周，64%含量二铵市场均价 3707 元/吨，较上周同期均价下调 0.22%。供应方面：本周二铵市场供应量持续减少，目前二铵企业国内预收订单不多，市场走货较为困难，库存消耗较慢。出口市场利好同样有限，部分企业降负生产，个别企业临时停车。需求方面：目前二铵市场仍处于相对淡季，华北市场等地虽然随着夏季备肥市场的缩短，询价情况稍有起色，但由于原材料方面波动较为频繁，下游对二铵市场保持观望。东南亚地区稍有起色，5-6 月预计孟加拉国将会有大单招标，然而出口价格处于低位，情况不甚乐观。

磷酸铁：市场供应增加，价格小幅下跌。截至 4 月 27 日当周，截止到本周四，磷酸铁市场均价在 1.36 万元/吨，较上周价格下调 200 元/吨，跌幅 1.45%。供应方面：现阶段终端需求回暖，场内询单数量增多。磷酸铁各企业成交量各异，部分企业周内订单较多，装置负荷开满；部分企业订单缺乏，降负至 7 成左右，个别企业停车检修。需求方面：本周磷酸铁锂受原料碳酸锂价格上行利好，价格跟随上调。截止今日磷酸铁锂动力型市场均价在 7 万元/吨；磷酸铁锂储能型市场均价在 6.7 万元/吨。周内原料端价格坚挺，铁锂价格跟随上行，现铁锂市场成交价多数向高端靠拢。

磷酸氢钙：市场需求弱勢，价格小幅下滑。截至 4 月 27 日当周，本周磷酸氢钙市场周度均价为 2325 元/吨，环比下降了 4.67%，截止到本周四，磷酸氢钙市场均价为 2275 元/吨，较上周同期（4 月 20 日）相比下降了 3.97%。供应方面：本周磷酸氢钙市场产量预计 48040 吨，环比下降了 0.83%，开工率约 49.08%，与上周相比下降了 0.41%。其中云南主产区周度开工率约在 61.41%，四川地区周度开工率约在 6.20%，湖北地区周度开工率约在 60.67%。需求方

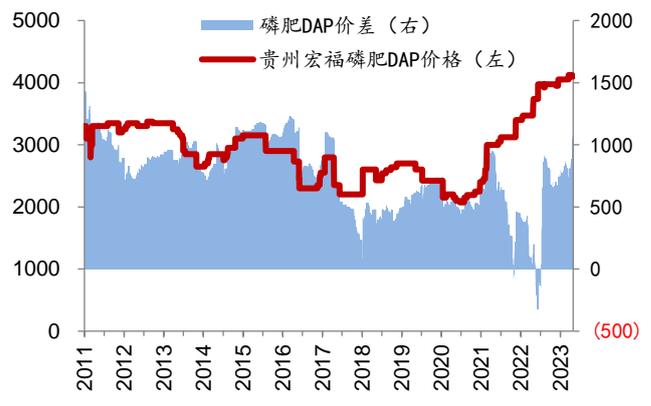
面：本周下游多数企业表示无采购计划，磷酸氢钙市场新单成交较少。

图表 25 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)



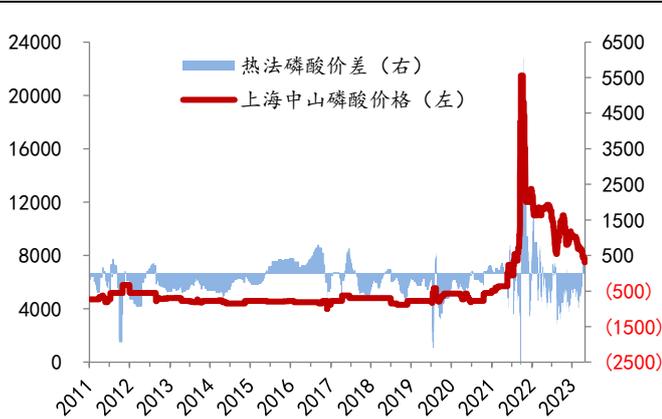
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 26 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)



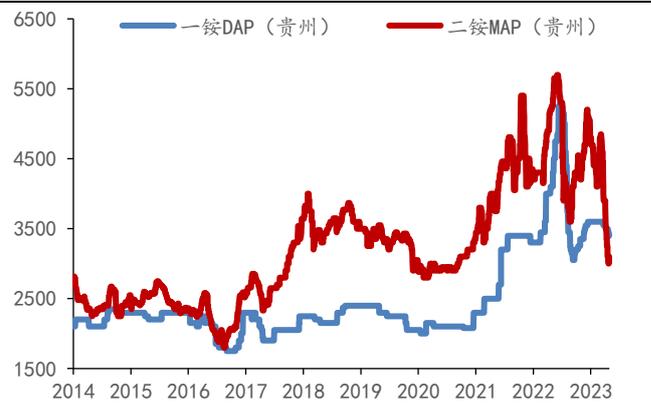
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 27 热法磷酸价格及价差 (元/吨)



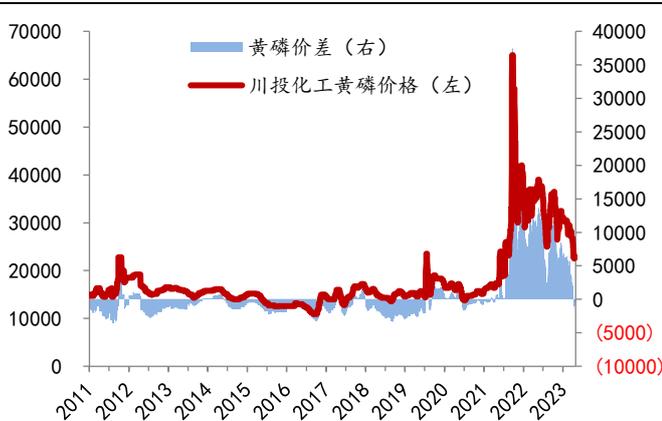
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 28 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格 (元/吨)



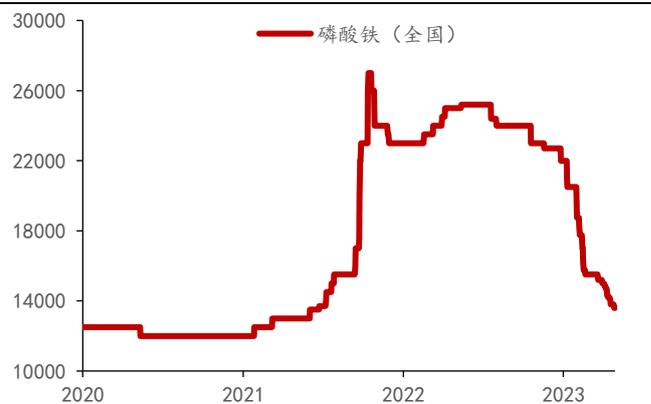
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 29 黄磷价格及价差 (元/吨)



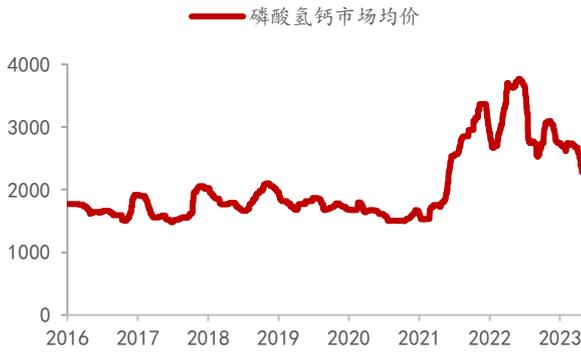
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 30 磷酸铁价格 (元/吨)

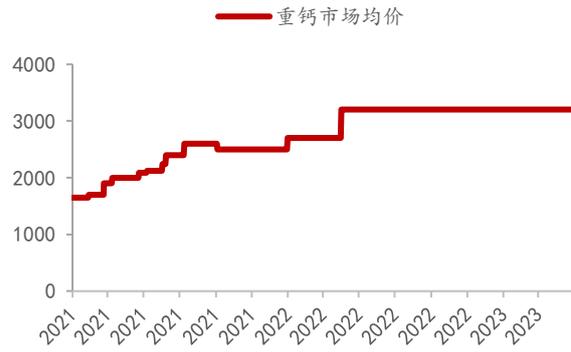


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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价格小幅下跌。截至4月27日当周，当前聚合MDI市场均价15300元/吨，较上周价格下调0.65%。原料方面：国内纯苯市场行情下跌。国际原油收盘价格持续走跌，原料面对纯苯市场价格有一定影响作用。纯苯华东库存水平上涨，国内部分纯苯生产装置重启，但涉及产能不大，对整体国产开工影响有限。苯乙烯盘面承压下行，行业亏损幅度增加，增加业者对未来行情的担忧，持货商多随行就市采买纯苯。酚酮行业成交情况稍有回暖趋势，但原料面对酚酮行业支撑有限。整体来看，纯苯市场行情延续弱势。供应方面：部分产能停车检修，国内其他部分装置开工变化不大，整体供应量平稳跟进。海外装置，德国某工厂因电解阴线受到严重破坏，MDI装置12.7日发生不可抗力，目前恢复时间无法确定，日本东曹7万吨/年和13万吨/年MDI两套装置预计5月初开始停车检修，预计6月中旬重启，另20万吨/年MDI装置正常运行；其他装置负荷波动不大；综合来看，海外整体供应量波动有限。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27日当周，当前纯MDI市场均价18800元/吨，较上周价格上调1.62%。供应方面：国内整体供应量平稳跟进。海外装置，德国某工厂因电解阴线受到严重破坏，MDI装置2022年12月7日发生不可抗力，目前恢复时间无法确定，日本东曹7万吨/年和13万吨/年MDI两套装置预计5月初开始停车检修，预计6月中旬重启。综合来看，海外整体供应量波动有限。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。综上述所说，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。

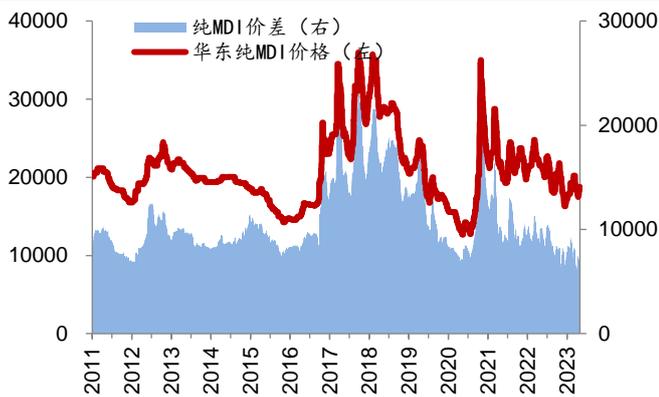
TDI：市场供需博弈，价格小幅上涨。截至4月27日当周，当前TDI市场

均价 19725 元/吨，较上周价格上调 0.64%。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，加之五一节前夕，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：市场供需博弈，价格小幅上涨。截至 4 月 27 日当周，软泡聚醚市场均价为 9900 元/吨，较上周价格上调 150 元/吨，涨幅 1.54%。供应方面：本周国内聚醚产量预计 86300 吨，较上周产量小幅增多，开工率小幅回升。主要受“五一”节前下游存备货刚需影响，伴随周初节前备货订单增加，聚醚企业适当提高开工负荷，聚醚市场供应小幅增多，然聚醚厂家仍多以销定产，工厂库存可控，供应端支撑有限。需求方面：本周终端需求依旧较弱，然临近“五一”，多数下游工厂周初集中入市刚需备货，聚醚厂家订单增多，出货短暂好转。但由于少数下游企业随用随采，节前备货不多。“五一”下游节前备货支撑有限，需求支撑一般。

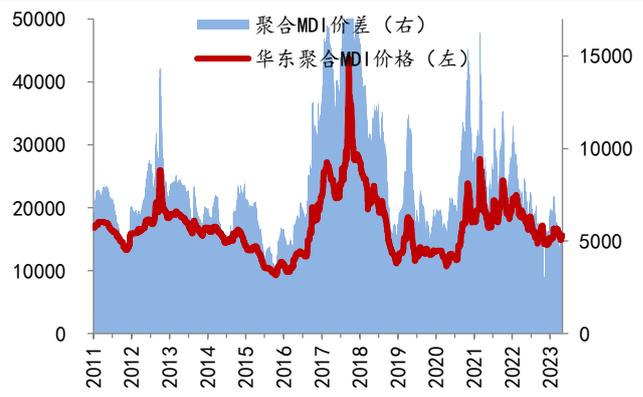
环氧丙烷：市场需求增加，价格小幅上涨。截至 4 月 27 日当周，本周末国内环氧丙烷市场均价为 9667 元/吨，较上周末上调 100 元/吨，涨幅 1.05%。供应端：国内部分产能停车检修，其余环丙装置以稳为主，市场供应小幅缩减，环丙开工不高下，在产工厂出货顺畅且工厂库存消耗至低位水平，环丙企业多采取挺价稳市，供应利好支撑较强。需求方面：本周终端需求依旧维持弱势，然临近五一假期，下游及终端工厂存节前备货刚需，整体而言，本周环丙下游工厂存节前备货刚需，市场需求短暂回暖好转。

图表 33 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



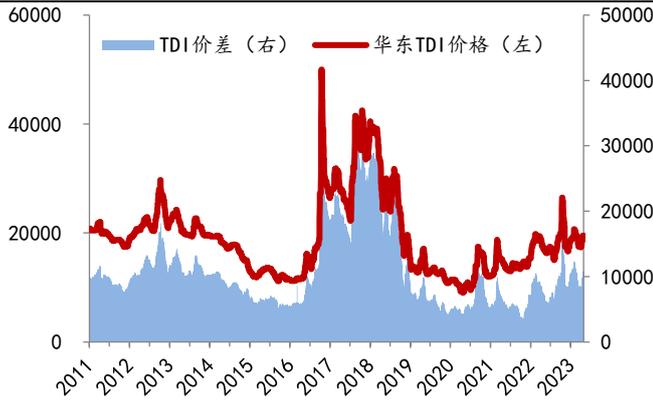
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 34 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



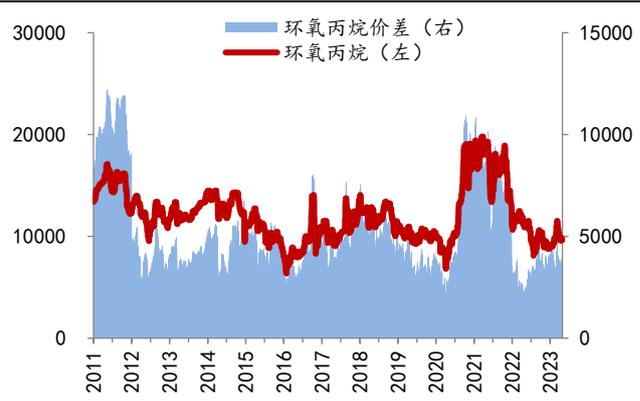
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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)



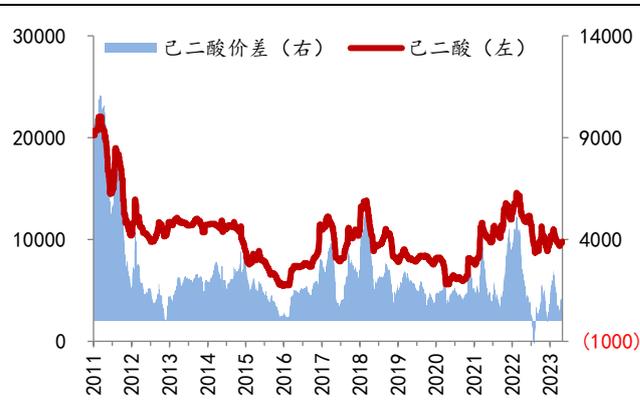
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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：市场供需均衡，萤石价格维持稳定。截至 4 月 27 日当周，华东市场萤石（CaF₂≥97%干粉，SiO₂ 含量≤1.2）价格在 3375 元/吨，较上周末价格维持稳定。供应方面：本周国内萤石产量维稳。具体来看，本周华北、华中地区开工总体平稳；本周南方地区萤石供应弱势维稳，省份之间差异较大，江西地区矿山事故影响仍未消退，萤石生产表现疲软，其他地区萤石供应暂稳，当地持货商仍有推涨情绪，部分厂家有囤货惜售情况，报价偏高，市场交投表现偏弱。需求方面：本周萤石下游总体走弱，交投双方心态不稳，场内企业多数仍在观望。具体来看，本周氢氟酸价格暂稳，但由于目前终端制冷剂市场旺季不旺，近期氢氟酸行情开始转入弱势；氟化铝行业本周开工小幅上涨，但预计生产时长不长，对萤石提振力度有限；冶金方面有所走软，4 月中旬国内钢材产量多有下滑，受此影响冶金级萤石需求小幅走跌。外贸方面，本周人民币兑美元汇率总体小幅下滑，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 27 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：本周萤石出厂报价

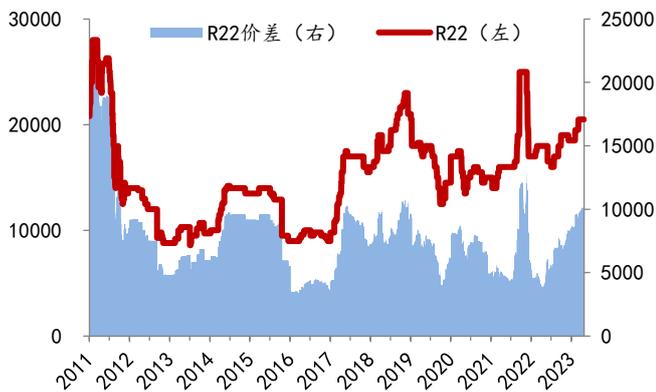
高位维稳，场内企业多数观望，交投表现维稳，市场波动幅度不大。当前北方较多企业预计在五一节后恢复供应，本周萤石供应表现波动不大，97%萤石粉货紧局面尚存。需求方面：周内全国范围内硫酸市场除河北、山西、山东、贵州地区酸价持稳外，其他地区酸价均走弱。硫酸主要下游肥料市场成交依旧冷清，开工进一步减小，酸价支撑较难。

制冷剂 R22：市场供需均衡，市场价格持稳。截至4月27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：当前外销市场仍无明显增量，恢复不及预期，内贸面旺季市场订单增量有限，下游消耗乏力，部分终端仍维持消化原料库存状态，市场刚需订单为主，需求恢复缓慢。

制冷剂 R134a：市场供需均衡，市场价格持稳。截至4月27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：国内制冷剂 R134a 生产厂家整体开工负荷不足，有一定降负意愿。需求方面：需求端整体偏弱，终端消费领域暂无明显好转，下游市场以刚需订单为主，整体内贸面需求较疲软。

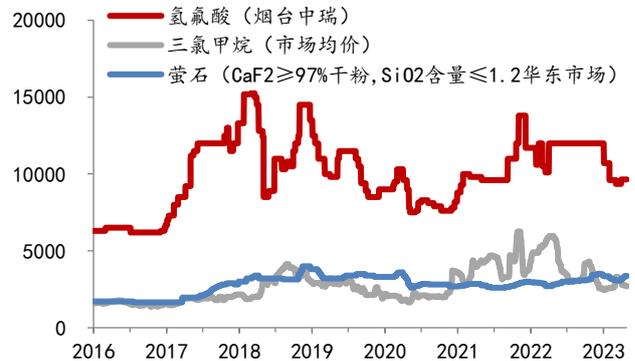
六氟磷酸锂：市场供需双弱，市场价格小幅下跌。截至4月27日当周，截至到本周四，六氟磷酸锂市场均价降至 85000 元/吨，较上周同期均价下降 3000 元/吨，跌幅 3.41%。供应方面：本周国内六氟磷酸锂产量预计 1154 吨，环比下降 9.21%，开工率为 26.83%，环比下降 9.21%。本周六氟磷酸锂企业开工率普遍维持低位水平。总体来看，本周六氟磷酸锂市场供应相对有限。需求方面：六氟磷酸锂主要应用于锂电池电解液行业。本周市场来看，下游电解液企业生产亏损较多，为尽量减少损失，各家产量按订单严格把控，部分企业进行一定程度修整，因此对六氟磷酸锂的需求有所减少。

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：成本端支撑减弱，需求一般，尿素市场价格下调。截至本周四（4月27日），尿素市场均价为 2468 元/吨，较上周同期均价下跌 90 元/吨，跌幅 3.65%，山东及两河出厂报价在 2300-2350 元/吨，成交价在 2270-2340 元/吨，较上周累计下跌 30-120 元/吨。供应面：据百川盈孚统计，本周国内尿素日均产量达 16.79 万吨，环比减少 0.17 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 36.13%，较上周微幅增加 0.49%，市场整体开工保持低位。本周三聚氰胺行业开工率为 60.98%，较上周提高 3.51%，周产量约为 2.58 万吨。成本方面，本周国内动力煤市场价格小幅下滑。截止到本周四，动力煤市场均价为 905 元/吨，较上周同期均价下跌 11 元/吨，跌幅 0.98%。无烟煤市场均价为 1334 元/吨，较上周四下跌 22 元/吨，跌幅 1.45%。

炭黑：成本端支撑减弱，炭黑价格下跌。截至本周四（4月27日），市场均价为 8444 元/吨，较上周同期均价下调 450 元/吨，跌幅 5.06%左右，N330 主流商谈价格参考 7500-8300 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 55.7%，较上周下调 0.36 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：成本端弱势，减水剂价格下跌。截止本周四（4月27日），国内萘系减水剂市场均价为 3650 元/吨，较上周四价格下调 250 元/吨，跌幅 6.41%。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，价格较上周持平。成本面，工业萘市场均价 4269 元/吨，较上周累计下调 847 元/吨，硫酸市场均价 141 元/吨，较上周累计下调 31 元/吨，甲醛市场均价 1200 元/吨，较上周累计下调 12 元/吨，环氧乙烷市场均价为 6510 元/吨，较上周下调 500 元/吨。

乙二醇：需求低迷，乙二醇价格下跌。截止本周四（4月27日），华东市场均价在 4100 元/吨，较上周均价下调 21 元/吨，跌幅 0.51%。供应端，本周乙二醇企业平均开工率约为 55.47%，其中乙烯制开工负荷约为 56.46%，合成

气制开工负荷约为 53.81%。需求端，本周聚酯行业整体开工小幅下滑。终端订单量仍无好转，目前聚酯开工率为 83.64%，终端织造开工负荷为 54.69%。

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)



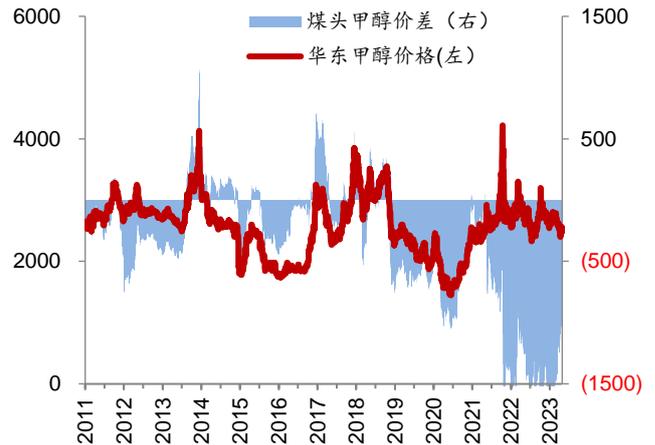
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 45 炭黑价格走势 (元/吨)



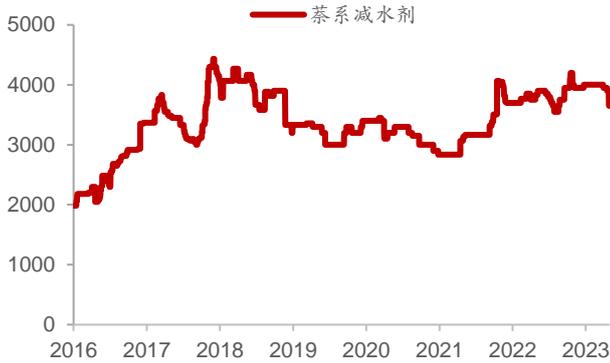
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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：需求减少，PTA 价格下跌。截至本周四（4月27日），本周华东市场周均价6202.5元/吨，环比下跌2.81%；CFR 中国周均价为847.67美元/吨，环比下跌2.27%。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维持稳定。需求方面：周内终端需求延续弱势，下游聚酯端减产仍在不断推进，行业开工率进一步下滑。

己内酰胺：成本端支撑减弱，己内酰胺价格下跌。截至本周四（4月27日），国内己内酰胺液体市场现货主流参考价格在12550元/吨左右承兑送到，较上周同期均价下调2.51%。供应方面：周内己内酰胺市场整体开工水平较上周略有下滑，周内山西及山东部分己内酰胺装置按计划停车检修，己内酰胺市场供应量及开工较上周相比有所减少，但总体跌幅有限。需求方面：本周国内PA6切片产量环比上调，近期山东部分厂家聚合装置重启，整体周度开工有所提升，目前周度开工水平76.29%左右运行，聚合工厂对原料己内酰胺刚需采购。成本面，本周国内纯苯市场行情下跌，截至本周四，华东主流市场均价为7195元/吨，较上周同期均价下跌160元/吨，跌幅2.18%。

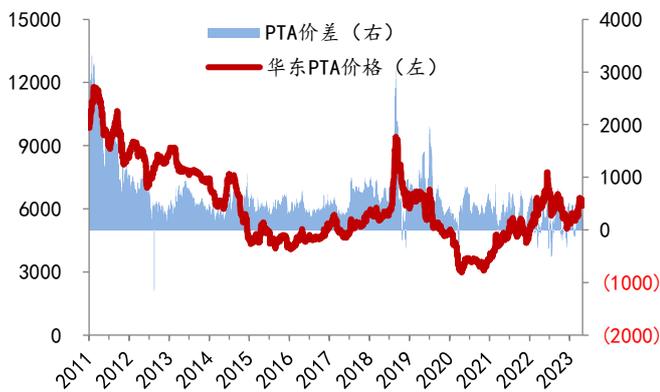
氨纶：需求低迷，氨纶价格下跌。截至本周四（4月27日），国内氨纶20D价格37500元/吨，较上周价格下调1000元/吨；30D价格34500元/吨，较上周价格下降1000元/吨；40D价格32500元/吨，较上周价格下调500元/吨。成本端，本周氨纶成本面整体支撑稍好，主原料市场价格弱势维稳，辅原料市场价格上行，整体成本端支撑稍好。供应端，本周氨纶行业开工为74.2%。部分开工在9成至满开，部分开工在5-8成不等，个别工厂全停。需求端：下游开机稳中偏弱，个别开机略有下调，终端市场新订单稀少，下游对氨纶采购仅刚需为主。

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27日），粘胶短纤市场均价为13150元/吨，较上周同期价格持平。供应方面：本周粘胶短纤行业开工率约为72%，较上周开工负荷下调。周内江西地区粘胶短纤企业装置检修完毕，山东地区装置负荷提升，但因新疆地区某一装置负荷下降，另一企业装置停车检修，带动粘胶短纤行业开工负荷略有下调。需求方面：本周人棉纱市场内外销均表现不佳，局部跌价促销，目前厂家以消耗自身原料库存

为主，仅维持刚需补货。

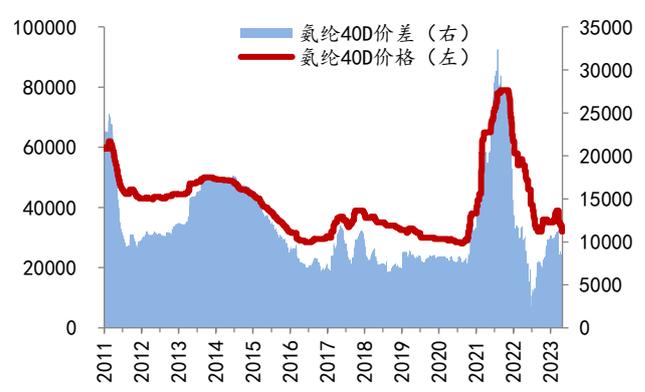
涤纶长丝：需求减少，成本端支撑减弱，涤纶长丝价格下跌。截至本周四（4月27日），涤纶长丝 POY 市场均价为 7591.67 元/吨，较上周均价下跌 63.33 元/吨；FDY 市场均价为 8233.33 元/吨，较上周下跌 66.67 元/吨；DTY 市场均价为 8925 元/吨，较上周下跌 75 元/吨。成本方面：本周涤纶长丝平均成本下降，主原料 PTA 市场整体走势偏弱，截至本周四，涤纶长丝平均聚合成本在 6741.32 元/吨左右，较上周平均成本下降了 122.34 元/吨。供应方面：本周涤纶长丝企业平均开工率约为 74.01%，本周浙江新凤鸣、联达与江苏盛虹涤纶长丝装置减产，长丝市场供应量小幅下滑。需求方面：江浙地区化纤织造综合开机率为 51.3%，较上周小幅下降。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）



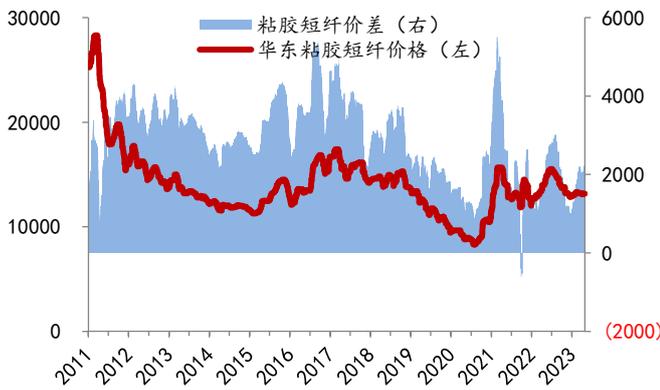
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 50 氨纶 40D 价格及价差（元/吨）



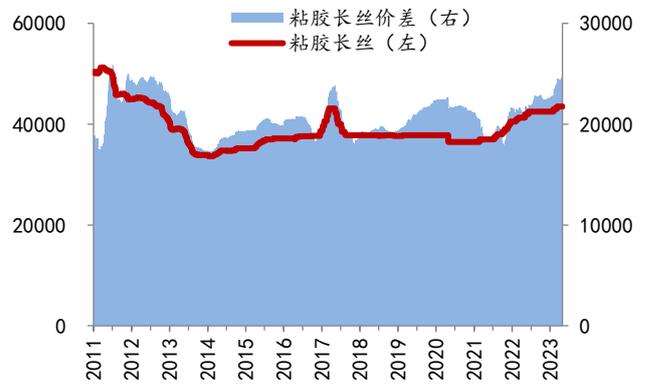
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 51 粘胶短纤价格及价差（元/吨）



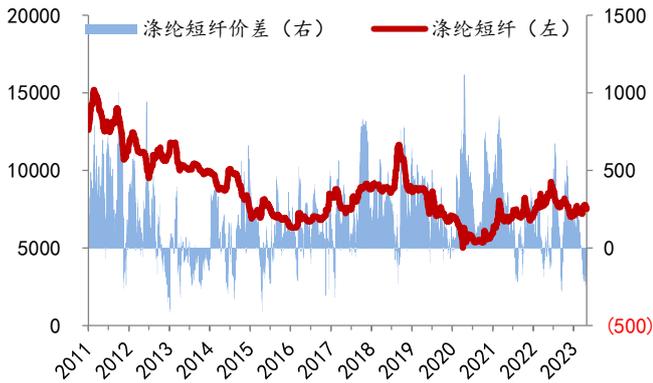
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 52 粘胶长丝价格及价差（元/吨）

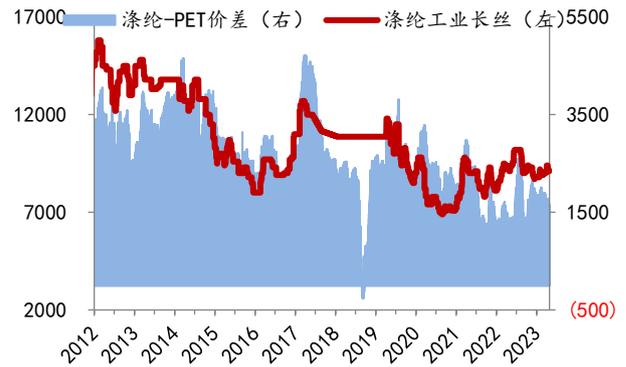


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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27日），市场送到价格参考 10600-10700 元/吨，较上周同期下跌 350 元/吨，跌幅 3.2%。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。

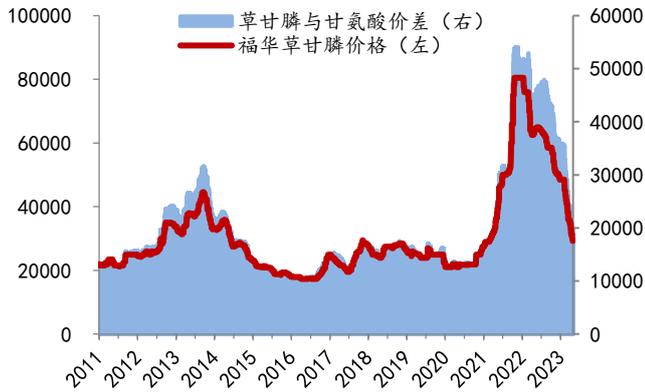
草甘膦：需求弱势，草甘膦价格下跌。截至本周四（4月27日），95%草甘膦原粉市场均价为 29108 元/吨，较上周同期下跌 1200 元/吨，跌幅 3.96%。草甘膦个别供应商报价 3 万元/吨，95%原粉实际成交参考 2.9-2.95 万元/吨，低端价至 2.85 万元/吨，港口 FOB 价参考 4250-4300 美元/吨。供应端，国内工厂维持低负荷开工，但市场订单不足，行业库存走高。需求端，草甘膦需求依旧表现弱势，出口市场低迷，下游刚需采买为主。成本端，本周上游黄磷价格相对稳定，甘氨酸价格下调，草甘膦生产成本较上周降低。

草铵膦：市场需求清淡，草铵膦价格下跌。截至本周四（4月27日），95%草铵膦原粉市场均价为 8.3 万元/吨，较上周同期下跌 0.4 元/吨，跌幅 4.6%。95%草铵膦供应商报价 8.8-9 万元/吨，市场成交参考 8.3 万元/吨，港口 FOB 11100-11200 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：市场需求一般，氯氟菊酯价格持平。截至本周四（4月27日），氯氟菊酯华东主流成交价至 7 万元/吨，较上周持平。供应方面，山东一主流生产厂家维持降负荷开工，整体氯氟菊酯市场库存充足，可以正常接单出货满足下游采购需求。需求方面，近日新单成交情况一般，对比上周成交量无明显新增。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。

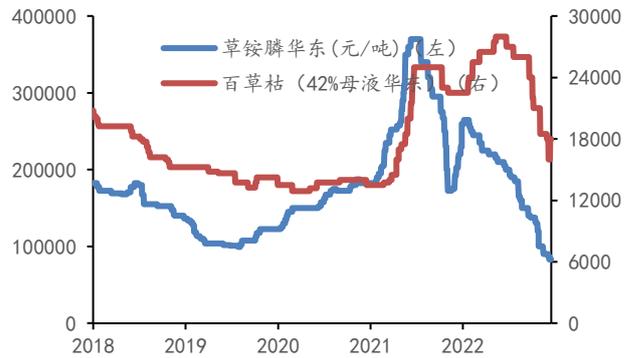
噁菌酯：需求偏弱，噁菌酯价格下跌。截至本周四（4月27日），98%噁菌酯市场报价参考至 20 万元/吨，实际成交价参考 20 万元/吨，较上周同期下跌 1 万元/吨，跌幅 4.76%。从供应看，本周噁菌酯主流供应商装置开工稳定，正常生产，以完成订单为主。从成本看，主要原料 4,6-二羟基嘧啶、原甲酸三甲酯本周价格稳定，水杨腈价格走跌，噁菌酯成本端支撑乏力。从需求看，下游需求偏弱，采购商按需采购，对噁菌酯消耗无明显增量。

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

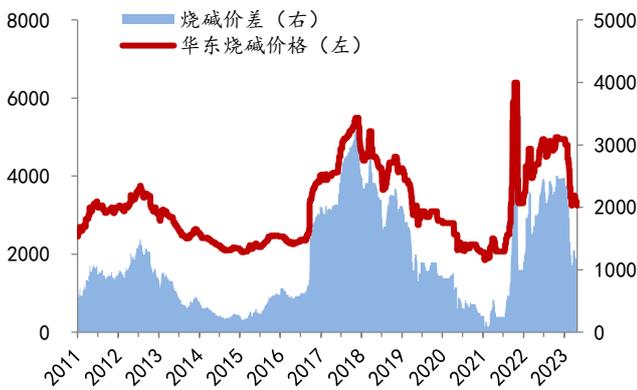
电石：需求减少，电石价格下跌。截至本周四（4月27日），中国电石市场均价约为 3216 元/吨，较上周同期均价相比下跌了 0.62%。供给方面：本周电石行业整体开工率约为 68.74%，较上周开工负荷下调了 0.58%，宁夏、陕西地区检修或停炉企业检修。需求方面：本周内蒙古、宁夏地区 PVC 春检计划仍在继续，山东地区个别企业因亏损停产，外购电石企业开工相对较低。综合来看本周电石需求端表现不佳。成本方面：本周电石综合成本暂无明显波动。

片碱：需求弱势，片碱价格下跌。截至本周四（4月27日），中国固体烧碱（注：各地库提价格，含税）价格 3204 元/吨，比较上周同期价格下降 79 元/吨，降幅为 2.41%。供应方面，据百川盈孚数据统计，熔盐法厂家共 17 家在产片碱，产量为 12900 吨/天，新疆个别企业片碱装置检修结束，恢复生产，但内蒙古及山东等地部分片碱装置处于停车检修中。需求方面，下游氧化铝企业多维持平稳生产，其他非铝下游企业开工维持淡稳状态，对片碱多刚需采购提货为主，片碱市场整体需求表现不佳。

液氯：市场需求低迷，液氯价格下跌。截至本周四（4月27日），国内液氯市场均价41元/吨，较上周同期均价下跌32元/吨，跌幅43.84%。供给方面，华南广西地区厂家装置正常生产，西南四川地区氯碱厂家装置负荷正常，江苏地区碱厂装置负荷稳定，整体液氯供应量稳定，需求方面，下游氯乙酸、氯化石蜡企业盈利情况不佳。华中河南、湖北地区下游企业开工情况一般，对液氯需求一般。

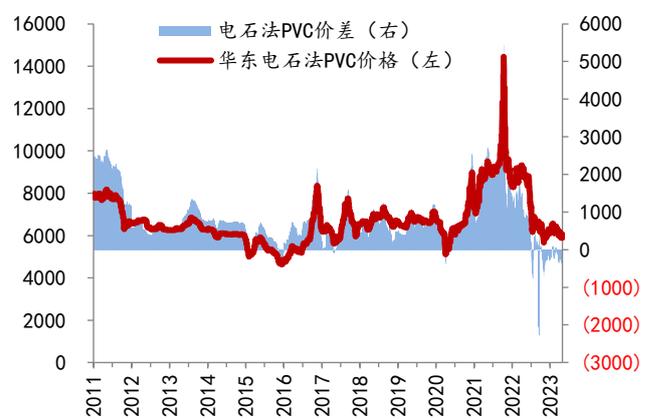
电石法 PVC：需求偏弱，电石法 PVC 价格下跌。截至本周四（4月27日），PVC 市场均价为5765元/吨，较上周同期均价下跌192元/吨，跌幅3.22%。供应方面，本周部分企业受到亏损及库存的压力开始提前检修，整体PVC开工略有下滑，电石法PVC装置开工率下跌1.08%至69.30%。需求方面，PVC下游开工低位，维持刚需采买，整体需求偏弱。

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）



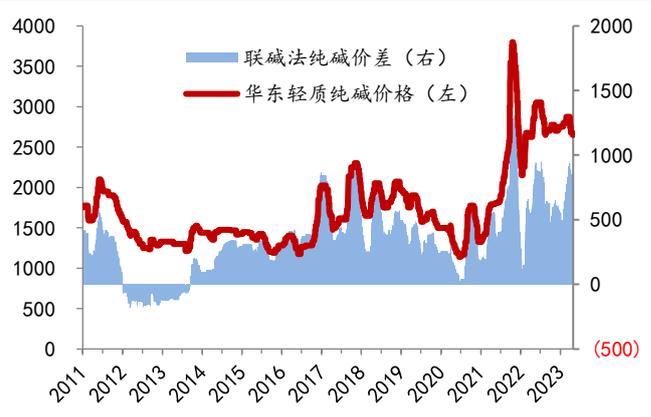
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 61 氨碱法纯碱价格及价差（元/吨）



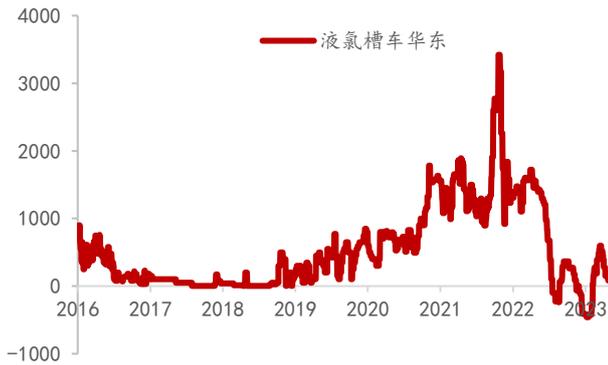
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 62 联碱法纯碱价格及价差（元/吨）

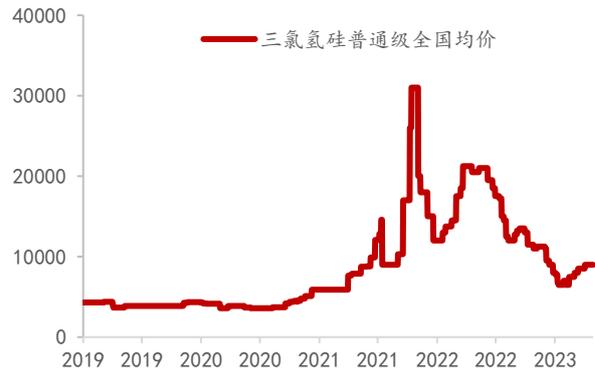


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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：市场需求维稳，聚乙烯价格持平。截至本周四（4月27日），聚乙烯市场均价为 8130 元/吨，与上一周同期均价相同。成本方面，本周国内乙烯市场价格承压下跌，截止到本周四，国内乙烯市场均价为 6940 元/吨，较上周同期均价下调 360 元/吨，跌幅为 4.46%。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、福建联合装置停车检修，开车时间暂不确定，辽阳石化、抚顺石化、燕山石化、神华宁煤、海南炼化、大庆石化装置短期停车。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：需求低迷，聚丙烯价格下跌。截至本周四（4月27日），聚丙烯粒料市场均价为 7652 元/吨，较上周同期均价下调 48 元/吨，跌幅为 0.62%。供应方面：整体来看本周装置故障检修带来的生产端损耗增多，开工率较上周相比降低，PP 产能利用率小幅下滑，计划停车装置对比上周有所增加。需求方面：受需求淡季影响，下游成交情况一般。除注塑制品外，下游企业开工率环比存在明显回升，但整体来看需求弱势。

PA66：需求一般，PA66 价格持平。截至本周四（4月27日），本周均价 20583 元/吨，较上周持平。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，本周己二酸市场价格上扬。本周末己二酸市场均价为 9833 元/吨，较上周同期价格上涨 1.55%。

EVA：需求低迷，EVA 价格下跌。截至本周四（4月27日），国内 EVA 市场均价为 15478 元/吨，较上周同期均价下调 637 元/吨，跌幅 3.95%。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，产能逐步恢复，市场货源供应尚可。

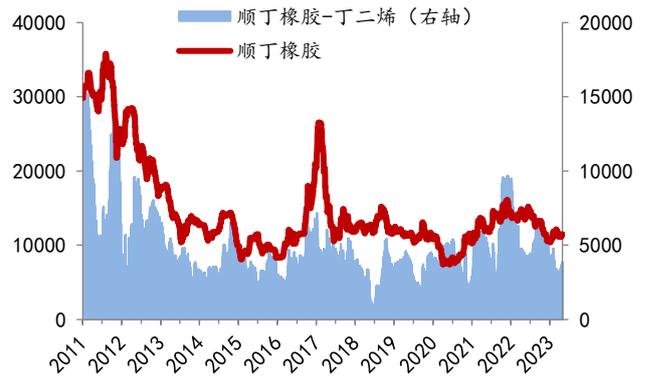
天然橡胶：供给减少，天然橡胶价格上涨。截至本周四（4月27日），天然橡胶市场日均价在 11625 元/吨，周环比上涨 59 元/吨，上涨幅度为 0.51%。供应方面：海南产区天气表现良好，割胶工作顺利推进，但云南产区受干旱天气影响，全面开割继续推迟，整体来看，国内供应仍处于年内低位。需求方面：下游新订单表现一般，工厂开工虽然延续相对高位。

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)



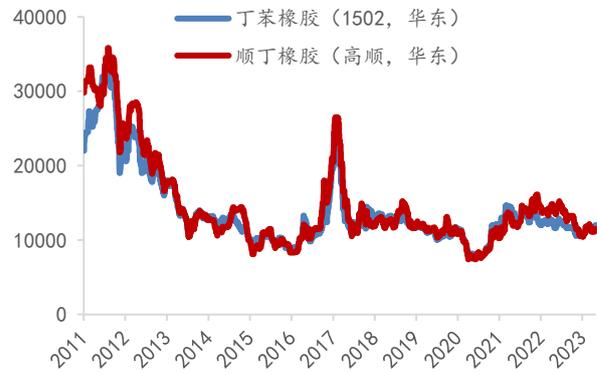
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

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)



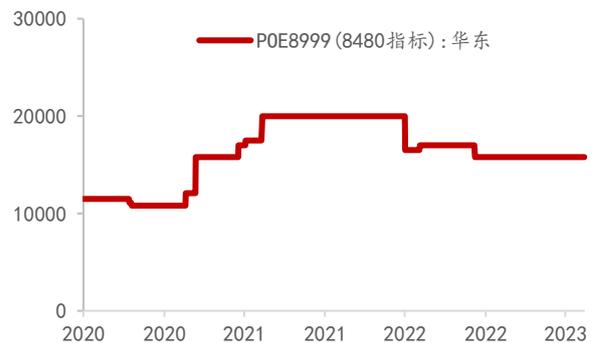
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

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

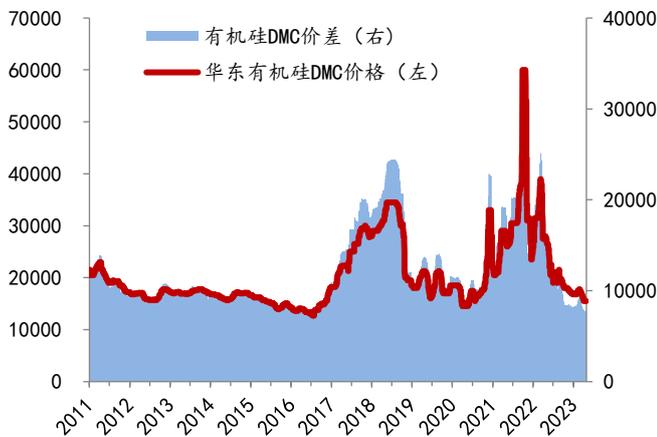
金属硅: 下游需求弱势, 金属硅价格下跌。截至本周四 (4月27日), 中

国金属硅市场参考均价 15660 元/吨，与 4 月 20 日价格 15850 元/吨相比，下调 190 元/吨，降幅 1.2%。供应方面，据百川盈孚统计，目前金属硅总炉数 718 台，本周金属硅开炉数量与上周相比减少 5 台，截至 4 月 27 日，中国金属硅开工炉数 294 台，整体开炉率 40.95%。需求方面，目前下游整体需求一般。下游有机硅行业开工水平偏低，对金属硅需求不佳；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，终端需求有待提高。

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 27 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 59% 左右，其中：华东区域开工率在 60%；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。行业开工水平处于低位。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：下游需求一般，三氯氢硅价格持平。截至本周四（4 月 27 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，整体开工水平约在 63.26%。需求方面：本周多晶硅市场价格弱势下滑。截至 4 月 27 日，百川盈孚多晶硅参考价格 18.30 万元/吨，较上周同期相比下跌 0.50 万元/吨，跌幅为 2.66%。下游采购为避免跌价损失，采取一周一签的模式，签单期有所延长。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）



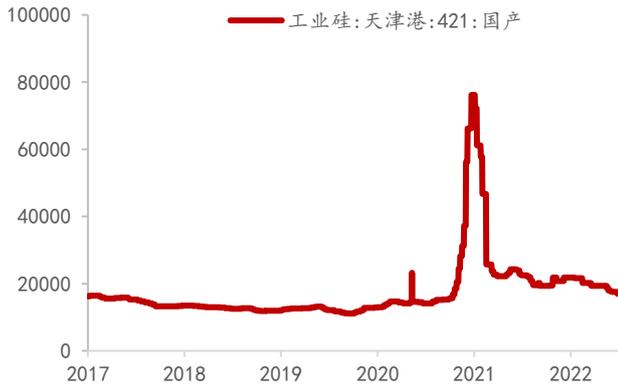
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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)



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

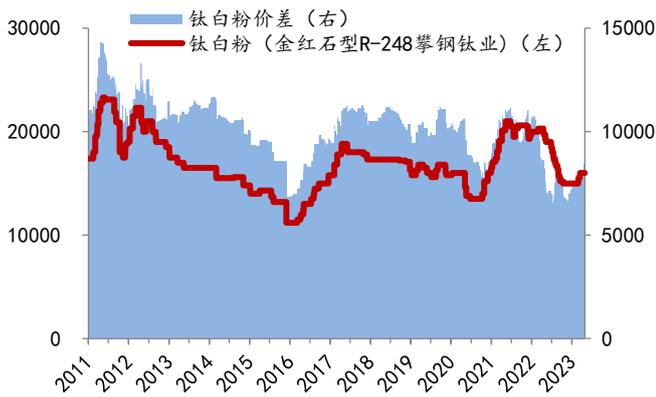
钛精矿：市场需求弱势，钛精矿价格下跌。截至本周四（4月27日），46%,10 矿主流报价 2200-2300 元/吨，对比上周同期均价下调 10 元/吨，降幅 0.44%；47%,20 矿主流报价 2350-2400 元/吨；38%-42%钛中矿主流报价 1550-1570 元/吨，对比上周同期均价下调 15 元/吨，降幅 0.95%。供应方面，钛精矿生产企业，与大厂合作的中小矿商生产开工无变化，以自产自销为主的矿商在出货滞缓且库存累计偏高的情况下，开工稍有下滑。需求方面：下游钛白粉方面，钛白粉生产多正常运行，生产企业新单签订数量较少，对钛矿刚需采购。

浓硫酸：需求低迷，硫酸价格下跌。截至本周四（4月27日），98%酸市场均价 141 元/吨，较上周同期均价下降 31 元/吨，降幅 18.0%。供给方面，本周仅湖北大冶、安徽铜陵处于检修状态，江铜、盛海陆续恢复生产。需求方面，下游肥企订单稀少。55%一铵市场均价 2959 元/吨，较上周四 3095 元/吨下降 136 元/吨。二铵市场均价 3707 元/吨，较上周四 3715 元/吨下降 8 元/吨。磷酸一铵开工率 36.82%，较上周 41.03%下降 3.21%。

钛白粉：需求一般，钛白粉价格持平。截至本周四（4月27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：钛白粉生产多正常运行，生产企业新单签订数量较少，但生产企业手中还有要排单生产需要交付的外贸订单，整体行业开工率高位运行，市场供应量基本维持。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。

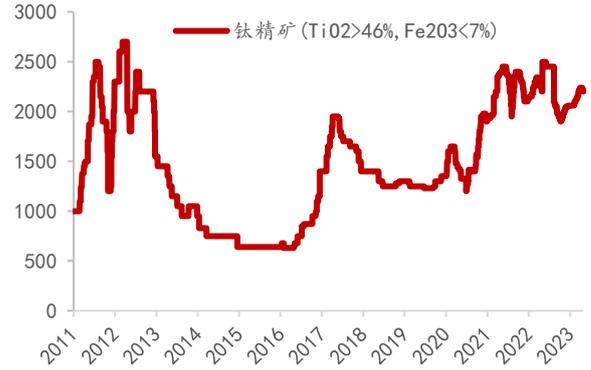
海绵钛：下游需求减少，海绵钛市价格下跌。截至本周四（4月27日），一级海绵钛主流报价为 7.1-7.4 万元/吨，较上周下跌幅度为 0.4-0.8 万元/吨。供应方面，海绵钛市场产能开工负荷偏低，供应缩减。需求方面，钛材市场需求回落明显，前期下游备货充足，新单实际成交情况不佳，海绵钛订单量随之减少。

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)

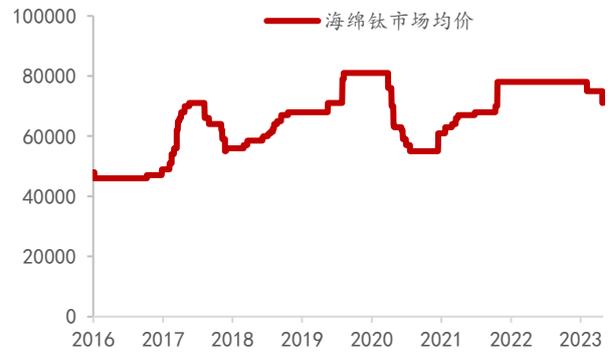


资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

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。