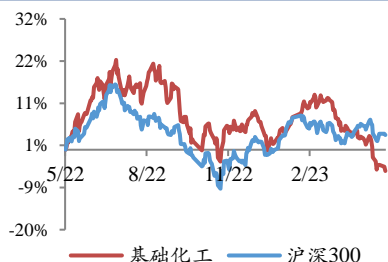


## 化工企业一季报环比改善，聚醚、环氧丙烷、己二酸价格上涨

行业评级：增持

报告日期：2023-05-07

### 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、万华化学下调聚合MDI挂牌价，三氯乙烯、丙烯腈价格上涨 20230503
- 2、万华化学一季度业绩环比增长，TDI、BDO价格价差持续双增 20230423
- 3、万华化学三大项目公示，TDI、BDO价格价差双增 20230416

### 主要观点：

#### • 行业周观点

本周（2023/05/01-2023/05/05）化工板块整体涨跌幅表现排名第23位，跌幅为-1.53%，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+0.34%和-2.46%，申万化工板块跑输上证综指1.87个百分点，跑赢创业板指0.92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5月4日当周，WTI原油价格为68.56美元/桶，较4月26日下跌7.73%，较4月均价下跌13.76%，较年初价格下跌10.88%；布伦特原油价格为72.50美元/桶，较4月26日下跌6.68%，较4月均价下跌13.13%，较年初价格下跌11.69%。库存方面，美国能源信息署（EIA）周三公布的数据显示，上周美国原油库存连续第三周下降。截至4月28日当周，美国原油库存减少130万桶，至4.596亿桶。战略石油储备减少200万桶，至3.649亿桶。供应方面：由欧佩克东欧某国等盟友组成的减产联盟自5月初开始自愿性减产。OPEC+石油日产量削减约116万桶的减产协议开始生效。需求方面，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可能影响原油需求。

#### • 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月后市，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**纺织、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**硬泡聚醚（+4.17%）、软泡聚醚（+4.02%）、环氧丙烷（+3.09%）**。①**硬泡聚醚**：本周硬泡聚醚成本端支撑增强，导致价格上涨；②**软泡聚醚**：本周软泡聚醚成本端支撑增强，导致价格上涨。③**环氧丙烷**：本周环氧丙烷供给减少，导致价格上涨。

本周化工品价格周跌幅靠前为**ABS（-16.67%）、NYMEX 天然气（-13.08%）、WTI 原油（-10.71%）**。①**ABS**：本周 ABS 成本端支撑减弱，导致价格下跌。②**NYMEX 天然气**：本周 NYMEX 天然气需求减少，导致价格下降。③**WTI 原油**：本周 WTI 原油需求弱势，导致价格下跌。

周价差涨幅前五：**热法磷酸（+86.34%）、涤纶短纤（+58.05%）、PET（+20.17%）、己二酸（+18.65%）、顺酐法 BDO（+11.72%）**。

周价差跌幅前五：**黄磷（-98.04%）、PTA（-80.17%）、电石法 PVC（-19.16%）、DMF（-3.82%）、联碱法纯碱（-2.58%）**。

#### • 化工供给侧跟踪

本周行业内主要化工产品共有**162**家企业产能状况受到影响，较上周统计数量没有变化，其中统计新增停车检修**4**家，重启**4**家。本周新增检修主要集中在纯苯、丁二烯、PX 生产，预计 2023 年 5 月初共有 4 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：原油需求减少，国际原油价格下跌。**截至5月4日当周，WTI原油价格为68.56美元/桶，较4月26日下跌7.73%，较4月均价下跌13.76%，较年初价格下跌10.88%；布伦特原油价格为72.50美元/桶，较4月26日下跌6.68%，较4月均价下跌13.13%，较年初价格下跌11.69%。库存方面，美国能源信息署（EIA）周三公布的数据显示，上周美国原油库存连续第三周下降。截至4月28日当周，美国原油库存减少130万桶，至4.596亿桶，分析师此前预期为减少110万桶。战略石油储备减少200万桶，至3.649亿桶。供应方面：由欧佩克东欧某国等盟友组成的减产联盟自5月初开始自愿性减产。OPEC+石油日产量削减约116万桶的减产协议开始生效。需求方面，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可能影响原油需求。

**LNG：市场需求减少，国产 LNG 价格下跌。**截止到本周五，国产 LNG 市场均价为4608元/吨，较上周同期均价4642元/吨下调34元/吨，跌幅0.73%。供应方面：本周西北个别液厂检修结束，整体市场供应稍有增加，液厂价格根据自身液位情况灵活调整价格。海气方面：华南地区接收站到港船期较多，假期期间，因交通影响，抑制部分市场需求，节后为控制合理液位水平，多降价排库为主。需求方面：五一假期结束，高速限行解除，物流长距离运输增加的情况下或带动加气站销量增加。但节前部分企业多有囤货，目前市场上未消化的重车较多，下游短时间内新采购计划不多。

**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，价格小幅下调。**需求方面：本周，下游磷肥端仍处于淡季市场，多数磷肥厂前期对磷矿的库存都较为充足；另外，黄磷端价格小幅走弱，对磷矿需求提升少。综合来看，磷矿市场需求整体偏弱。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，但近期磷肥开工整体下降，对磷矿消耗减少。整体来看，磷矿资源固然有限，但近期下游需求较差，矿企开采多留库存为主，多数企业磷矿库存正常。

**一铵：市场需求偏少，价格小幅下跌。**供应方面：本周一铵行业周度开工37.10%，平均日产2.07万吨，周度总产量为14.46万吨，开工和产量较上周走势小幅上调，主要源于甘肃、内蒙古部分厂家装置停车以及减产，湖北部分厂家恢复正常生产，综合测算下供应小幅上调。需求方面：本周国内复合肥市场稳中局部走弱，江苏、湖北等地区市价小幅下滑50元/吨左右。随着夏季备肥时间的缩短，局部地区市场活跃度提升，华北地区经销商打款、提货操作增加，但其他地区走货情况依旧平平，行情回温缓慢。

**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继续减少，市场整体开工保持低位。下游市场还未到需求集中释



放的时候，企业新单跟进有限，为维持合理库存，部分企业停车检修或者降负生产。需求方面：目前东北，新疆地区春季肥市场基本结束，下游贸易商清理库存为主。华北，华东地区夏季肥市场需求跟进较为缓慢，行情回温迹象不明显。综合来看二铵市场需求较淡，市场刚需走货为主。

**磷酸氢钙：市场需求偏少，价格小幅下跌。**供应方面：本周磷酸氢钙市场产量预计 45640 吨，环比下降了 5.00%，开工率约 46.63%，与上周相比下降了 2.45%。市场现货供应充足，且消化缓慢，部分企业库存量持续偏高，库存压力较大。需求方面：下游饲料企业整体需求有限，五一期间多以消化库存为主，五一后多数暂无较大采购计划，目前随用随采为主，促使磷酸氢钙市场企业新单成交量稀少。

### 3、聚氨酯：TDI、聚醚、环氧丙烷价格小幅上涨，建议关注万华化学

**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：五一前夕，市场终端多以完成假期的刚需补仓，节中交通管制，市场未有明显波澜，整体供应需求处于弱平衡状态，供需博弈增强。

**聚醚：市场需求增加，价格小幅上涨。**供应方面：本周国内聚醚产量预计 91300 吨，较上周产量明显增多，开工率小幅回升。主要受聚醚出口需求好转以及节后国内下游企业积极刚需备货影响，伴随订单持续较好，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：下游主力海绵企业观望聚醚短期后市易涨难跌，多刚需采购跟进，需求保持良好支撑，此外国外聚醚市场需求持续保持较好态势，出口聚醚好转减缓国内聚醚企业出货压力，需求端存一定利好支撑。

**环氧丙烷：市场需求增加，价格小幅上涨。**供应端：本周除湖南某工厂环丙装置 4 月 28 日重启缓慢提货外，其余节后计划重启装置均由于山东某工厂安全事故重启后延，周内市场供应增量有限，在产厂家出货偏紧且库存降至低位下，厂家持涨价意愿，供应支撑强势。需求方面：节前下游业者后市看空，原料环丙仅假期刚需备货，节后存备货刚需，同时观望环丙短期易涨难跌，下游业者多刚需备货跟进，市场需求保持良好。

### 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，尿素市场价格下调。**供应面：本周国内尿素日均产量达 16.73 万吨，环比减少 0.06 万吨。需求面：本周复合

肥市场整体供应小幅增加。尿素需求逐步回升。成本方面，本周国内动力煤市场价格小幅回落。

**炭黑：需求减少，炭黑价格下跌。**供应端，本周炭黑行业开工呈现环比上调走势。需求端，周内轮胎市场开工走势下行，节日期间有企业停车，当前订单情况不佳，下游对于原料刚需采购为主。

**乙二醇：需求低迷，乙二醇价格下跌。**供应端，随着前期重启装置负荷恢复稳定，本周行业开工水平整体小幅回升。需求端，本周聚酯行业整体开工变化不大。聚酯工厂开机率较为稳定。

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

**PTA：供需双弱，PTA 价格下跌。**供应方面，PTA 市场开工在 77.86%，周内两套装置重启、一套装置降负，周内产量较上周相比有所提升，供应端支撑明显下滑。需求方面：周内终端需求依旧未见转好，下游聚酯端行业开工率虽小幅提升，但仍维持低位，整体需求端支撑欠佳。

**己内酰胺：市场供应减少，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明显下降。需求方面：本周国内 PA6 切片产量环比下调，近期山东部分厂家聚合装置因故短停，场内整体周度开工大幅下滑，切片厂家对原料己内酰胺按需跟进。

**粘胶短纤：供给减少，粘胶短纤价格上涨。**供应方面：本周粘胶短纤行业开工率约为 70%，较上周开工负荷下降。周内山东地区一粘胶短纤装置重启运行，但福建地区粘胶短纤企业装置开始轮流检修，粘胶短纤行业开工率小幅下降。需求方面：本周人棉纱市场走货较前期放缓，五一期间开工率有所下降。

**6、农药：甘氨酸价格下跌，草甘膦价格下跌，氯氟菊酯价格持平，建议关注扬农化工、广信股份、利尔化学**

**甘氨酸：下游需求低迷，甘氨酸价格下跌。**从供应看，河北部分工厂维持低负荷开工，山东主流工厂持续停车状态；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，国内多数工厂继续低负荷运转，本周华东供应略有提升，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，整体氯氟菊酯现货货源充足，接单空间稳定。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 价格下跌，PP 价格下跌，PA66 价格上涨，建议关注金发科技**

**聚乙烯：成本端支撑减弱，聚乙烯价格下跌。**成本方面，本周原油

价格下跌 6.83%，减弱对下游产品的有效支撑，乙烯价格持续下滑，本周下跌 1.47%。需求方面，现货仓库库存压力增大，下游需求偏饱和，生产厂家检修计划开始实施。

**聚丙烯：需求一般，聚丙烯价格下跌。**供应方面：近期停车检修装置陆续开车，开工率较上周相比有所增长，PP 产能利用率提升。需求方面：本周聚丙烯粒料市场需求呈现弱勢，下游进入淡季，工厂拿货一般。五一假期工厂未出现补库现象，整体来看需求端增量有限。

**PA66：成本端支撑增强，PA66 价格上涨。**供应方面，PA66 行业总体负荷下降，企业操作持续偏向去库，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，本周己二酸市场强势上行。本周末己二酸市场均价为 10233 元/吨，较上周同期价格上涨 1.99%。

**8、有机硅：金属硅价格持平，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：下游需求一般，金属硅价格持平。**供应方面，西北地区大厂生产状况向好，产量增加。四川地区开工整体平稳，部分企业开始生产，亦有部分企业停炉检修。目前四川没有大批复产计划。需求方面，目前下游整体需求一般。下游有机硅停车的部分装置计划恢复，行业整体开工没有太大提升；多晶硅价格下调，但对金属硅的需求基本维稳；本周铝棒企业需求弱，加之假期前后，企业生产动力下降。

**有机硅 DMC：市场需求偏弱，有机硅 DMC 价格持平。**供应面：本周国内总体开工率在 60%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：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。需求方面：本周多晶硅市场价格小幅下跌。本周随着多晶硅产能的持续释放及爬坡，同时在拉晶厂减少采购的倒逼下，多晶硅价格继续下跌。硅料价格持续下跌，因此企业大多采取少量多次的采购策略，本周仍有部分新订单成交。

# 正文目录

<b>1 本周行业回顾</b>	<b>11</b>
1.1 化工板块市场表现	11
1.2 化工个股涨跌情况	12
1.3 行业重要动态	13
1.4 行业产品涨跌情况	16
<b>2 行业供给侧跟踪</b>	<b>17</b>
<b>3 石油石化重点行业跟踪</b>	<b>21</b>
3.1 石油	21
3.2 天然气	22
3.3 油服	23
<b>4 基础化工重点行业追踪</b>	<b>25</b>
4.1 磷肥及磷化工	25
4.2 聚氨酯	27
4.3 氟化工	29
4.4 煤化工	31
4.5 化纤	33
4.6 农药	34
4.7 氯碱	36
4.8 橡塑	38
4.9 硅化工	39
4.10 钛白粉	41
<b>5 风险提示</b>	<b>42</b>



## 图表目录

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

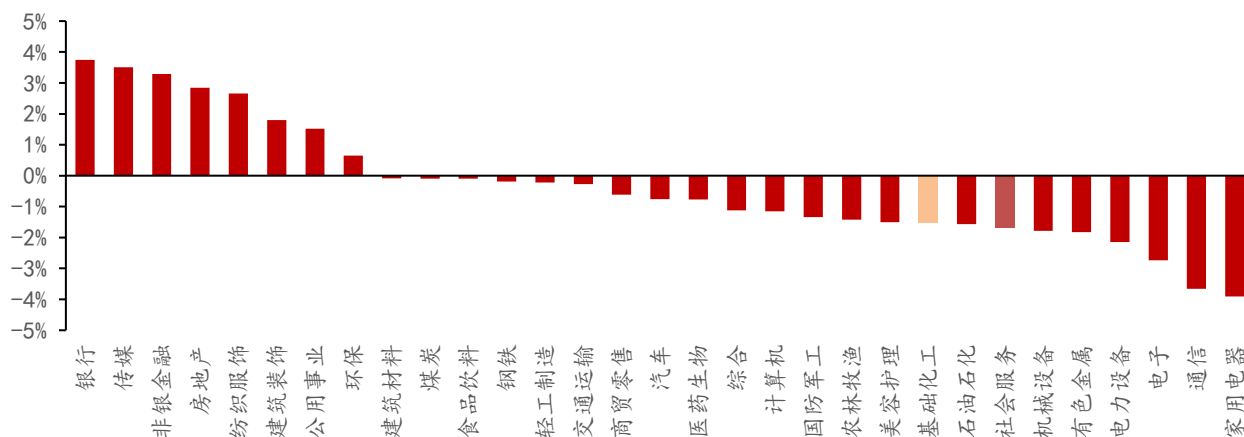
图表 43 气头尿素价格及价差 (元/吨)	32
图表 44 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)	32
图表 45 炭黑价格走势 (元/吨)	32
图表 46 煤头甲醇价格及价差 (元/吨)	32
图表 47 茶系减水剂价格 (元/吨)	32
图表 48 乙二醇价格 (元/吨)	32
图表 49 PTA 价格及价差 (元/吨)	34
图表 50 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)	34
图表 51 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)	34
图表 52 粘胶长丝价格及价差 (元/吨)	34
图表 53 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)	34
图表 54 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)	34
图表 55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

# 1 本周行业回顾

## 1.1 化工板块市场表现

本周（2023/05/01-2023/05/05）化工板块整体涨跌幅表现排名第 23 位，跌幅为-1.53%。本周涨幅前三名分别为银行（+3.75%）、传媒（+3.50%）、非银金融（+3.29%）。本周跌幅前三名分别为家用电器（-3.91%）、通信（-3.65%）、电子（-2.74%）。

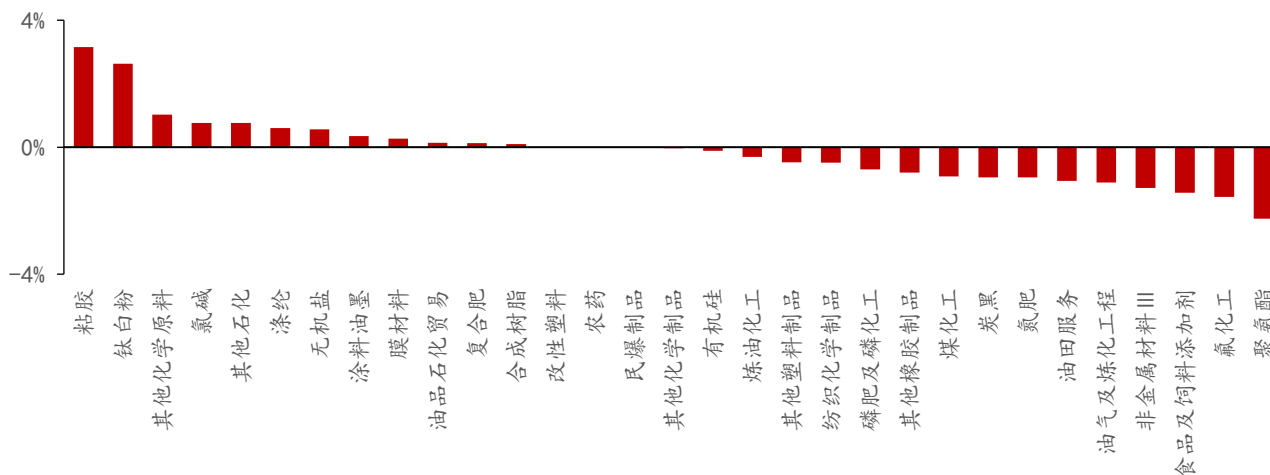
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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 12 个、19 个。涨幅排名前三的是粘胶（+3.16%）、钛白粉（+2.63%）、其他化学原料（+1.02%）；跌幅排名前三的是聚氨酯（-2.25%）、氟化工（-1.57%）、食品及饲料添加剂（-1.43%）。

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（2023/05/01-2023/05/05）化工个股涨幅前三的公司分别为雪峰科技（+11.7%）、同益股份（+10.9%）、康普顿（+10.7%）。涨幅前十的公司有2家属于其他化学制品，其他8家分别属于民爆制品、改性塑料、其他石化、胶黏剂及胶带、钛白粉、农药、氯碱、农药。

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
雪峰科技	101	9.39	12.26	2.85	11.7%	13.3%	民爆制品
同益股份	30	16.32	116.70	2.86	10.9%	57.1%	改性塑料
康普顿	23	11.49	53.02	2.03	10.7%	-0.1%	其他石化
阿科力	50	57.08	60.48	6.52	9.3%	47.8%	其他化学制品
天安新材	16	7.56	-9.78	2.92	7.2%	9.4%	其他化学制品
晶华新材	20	9.43	148.99	2.10	6.9%	18.8%	胶黏剂及胶带
中核钛白	259	6.68	57.82	2.11	5.9%	8.4%	钛白粉
诺普信	82	8.27	21.59	2.11	5.6%	56.9%	农药
中泰化学	179	6.88	-356.49	0.70	5.2%	-7.8%	氯碱
国光股份	42	9.69	33.16	2.82	5.1%	9.2%	农药

资料来源：Wind，华安证券研究所

本周（2023/05/01-2023/05/05）化工个股跌幅前三的公司分别为宏柏新材（-12.5%）、科创新源（-11.0%）、康达新材（-11.0%）。跌幅前十的公司有2家属于其他化学制品、2家属于胶黏剂及胶带，其他6家分别属于其他橡胶制品、磷肥及磷化工、农药、煤化工、有机硅、电子化学品III。

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
宏柏新材	55	12.63	23.39	2.74	-12.5%	-14.2%	其他化学制品
科创新源	22	17.33	-103.60	3.60	-11.0%	3.4%	其他橡胶制品
康达新材	35	11.57	81.30	1.17	-11.0%	-10.1%	胶黏剂及胶带
永冠新材	30	15.65	20.69	1.24	-10.0%	-26.8%	胶黏剂及胶带
ST澄星	60	9.05	12.66	3.00	-9.8%	-22.1%	磷肥及磷化工
元利科技	52	25.07	13.08	1.70	-9.5%	-19.6%	其他化学制品
苏利股份	29	16.23	12.21	1.18	-9.4%	-8.5%	农药
鲁西化工	209	10.90	9.70	1.18	-9.1%	-12.0%	煤化工
润禾材料	36	28.02	44.43	4.52	-8.7%	15.2%	有机硅
瑞联新材	42	42.51	23.14	1.40	-8.7%	-8.8%	电子化学品III

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	319	54.71	73.16	2.90	3%	-11%	-13%	-9%
国瓷材料	295	29.39	71.55	4.92	0%	-3%	3%	-34%
万华化学	2829	90.11	18.97	3.50	-2%	-5%	-3%	3%
光威复材	263	50.71	29.26	5.19	-3%	1%	-31%	-42%
龙蟠佰利	410	17.14	13.95	1.91	-1%	-13%	-10%	-38%
金禾实业	142	25.34	9.49	2.00	-2%	-16%	-20%	-19%
新和成	513	16.59	16.76	2.12	-3%	-9%	-12%	-26%
扬农化工	280	90.26	17.01	3.01	-2%	-3%	-15%	-31%
新宙邦	349	46.77	23.37	4.15	-4%	-3%	0%	-16%
华鲁恒升	654	30.79	14.08	2.36	-3%	-9%	-7%	11%
万润股份	162	17.47	24.43	2.51	-5%	0%	14%	-18%
荣盛石化	1319	13.03	-106.10	2.88	-1%	-10%	6%	-28%
桐昆股份	315	13.05	-16.89	0.92	1%	-8%	-10%	-35%
恒力石化	1086	15.43	-122.77	2.02	-2%	-4%	-3%	-41%
宝丰能源	954	13.01	16.62	2.72	-1%	-13%	6%	17%
卫星石化	489	14.53	21.77	2.24	2%	-7%	-7%	58%
华峰氨纶	352	7.10	16.67	1.48	-1%	-4%	1%	-26%
浙江龙盛	308	9.47	10.71	0.95	-1%	-8%	-5%	-27%
金发科技	237	8.91	12.66	1.41	0%	-5%	-9%	-45%
鲁西化工	209	10.90	9.70	1.18	-9%	-19%	-11%	-1%
利尔化学	113	14.09	7.26	1.58	-3%	-8%	-21%	0%
国光股份	42	9.69	33.16	2.82	5%	10%	7%	-7%
新洋丰	151	11.56	11.50	1.69	2%	3%	-1%	-26%
雅克科技	324	67.99	58.98	4.87	0%	11%	32%	14%
飞凯材料	93	17.50	25.13	2.55	-4%	-19%	0%	-1%
昊华科技	334	36.60	28.51	3.95	-6%	-15%	-11%	78%
中简科技	222	50.61	34.06	5.51	-3%	-4%	1%	0%
中航高科	312	22.43	38.64	5.41	1%	1%	-3%	-25%
恒逸石化	275	7.50	-15.47	1.17	-2%	-8%	7%	-39%
东方盛虹	822	12.44	142.53	2.32	-2%	-6%	-6%	33%
巨化股份	400	14.82	17.40	2.56	-2%	-13%	-8%	87%
合盛硅业	847	71.67	20.67	2.66	-2%	-12%	-12%	119%
三友化工	117	5.69	18.04	0.89	-2%	-13%	-14%	-41%
泰和新材	180	20.91	42.40	2.51	0%	-8%	-7%	50%
中核钛白	259	6.68	57.82	2.11	6%	3%	5%	76%
安迪苏	215	8.01	26.17	1.43	-2%	-12%	-6%	-28%
联化科技	107	11.54	15.97	1.52	-4%	-17%	-27%	-52%
道恩股份	77	17.19	56.75	2.62	0%	2%	-5%	-32%
坤彩科技	248	52.91	331.13	13.75	0%	-12%	3%	47%
金丹科技	39	21.36	36.89	2.50	-1%	-15%	-4%	-63%
利安隆	91	39.80	18.94	2.34	-2%	-13%	-26%	3%
鼎龙股份	239	25.20	67.60	5.57	-5%	-3%	17%	34%
安集科技	192	253.02	56.87	10.65	-6%	13%	43%	19%
八亿时空	33	34.47	20.82	1.65	-5%	-22%	-9%	-35%
濮阳惠成	61	20.62	14.95	2.55	-3%	-24%	-26%	4%
当升科技	262	51.78	11.39	2.20	-3%	-8%	-10%	-19%
杉杉股份	340	15.02	13.84	1.44	-1%	-11%	-17%	-15%
天赐材料	819	42.53	16.68	6.26	0%	4%	-5%	40%
容百科技	300	66.51	21.87	4.15	0%	-4%	-7%	29%
金石资源	156	35.92	69.59	11.25	0%	-3%	-7%	124%
蓝晓科技	295	88.16	50.00	10.29	-2%	-4%	19%	200%
石大胜华	128	63.16	28.55	3.24	-3%	-22%	-35%	26%
多氟多	206	19.23	15.54	3.21	-5%	-16%	-19%	38%
保龄宝	32	8.50	29.40	1.55	-1%	-5%	-5%	-25%
巴斯夫	455	12.70	-16.99	0.27	-8%	-4%	-6%	-35%
科思创	74	38.07	-27.04	1.04	-4%	4%	-9%	-25%
陶氏	377	53.36	8.24	1.82	-2%	-2%	2%	7%
埃克森美孚	4287	107.50	7.80	2.23	-10%	-7%	-1%	158%
台塑	5965	93.70	8.36	1.48	0%	2%	7%	8%

注：截止日期为 2023/05/05

资料来源：Wind，华安证券研究所

### 1.3 行业重要动态

中国石化“深地一号”新断裂带再获油气突破。5月2日，中国石化宣布，“深地一号”新断裂带再获油气突破，部署在顺北油气田10号带的第一口探井顺北10斜井点火成功，这意味着顺北10斜井测试获得高产油气流，初期测试日产天然气超过60万立方米。该突破也证实了顺北10号断裂带富集油气。顺北



10X 井位于新疆阿克苏地区沙雅县，塔克拉玛干沙漠腹地，井深 8591 米，成为顺北油气田第 50 口垂直深度超过 8000 米的井。顺北油气田中部共有 6 条断裂带，除了 10 号断裂带，其余均已实现突破。顺北 10X 井是 10 号断裂带的第一口重点预探井，它的突新证实了顺北油气田中部油气区整体含油气、连成片，对于勘探和开发 10 号条带规模储量具有重要意义。10X 井创新应用了钻井提速、轨迹控制等关键技术，采用了致密封堵防漏堵漏技术和微纳米成膜井壁稳定技术，有效实现特深层安全高效钻井关键技术集成和创新应用，大幅提高钻井效率，降低复杂故障，有效保障了钻井顺利施工。

**应急部危化监管一司关于山东鲁西化工事故初步原因分析及警示。**5 月 1 日，山东聊城鲁西化工双氧水新材料科技有限公司 1 号双氧水装置发生爆炸，已造成重大人员伤亡。事故原因初步分析为，双氧水装置工作液配置釜用于回收工作液时，吸入大量 70% 浓度双氧水，釜内可能存在杂质造成双氧水剧烈分解，引发配置釜超压爆炸，造成现场人员伤亡，并波及相邻企业辛醇储罐及部分管线泄漏燃烧。各地区、有关企业要深刻吸取事故教训，举一反三，迅速落实重大隐患排查治理专项行动部署，切实强化重大风险管控，坚决防范遏制重特大事故。一是聚焦双氧水工作液配置釜、氢化塔、氧化塔等重点部位和加氢、过氧化，工作液回收等事故易发环节，强化隐患排查治理，落实风险管控措施。二是严格检维修管理，节日期间原则上不得开展动火等特殊作业，确需开展的要提级管理并严格落实 GB30871 相关要求。三是严格限制装置区人员数量，特别是存在爆炸风险的化工装置区严禁人员聚集扎堆。

图表 5 部分行业动态

来源	事件
河北	5 月 4 日，河北省工信厅公布第六批化工园区名单，所公布的 4 家园区均为化工集中区。据了解，此次公布的园区有 2 家位于邯郸市，分别为河北磁县经济开发区新材料产业园、河北峰峰经济开发区新能源化工产业园区。还有 2 家分别为河北文安新桥精细化工产业区、内丘新型化工园区。
韩国 SK 集团	5 月 1 日，韩国 SK 集团旗下锂电池隔膜生产商 SKIET 通过公司官网宣布，该公司已与欣旺达签署谅解备忘录，计划向欣旺达提供其在中国常州工厂生产的电池隔膜产品。这是 SKIET 首次向中国电池制造商大量供应电动汽车用电池隔膜。
瓦克化学	5 月 4 日，全球最大的有机硅产品生产商之一瓦克宣布，自 2023 年 5 月 1 日起，胡文涛接任林博成为瓦克中国总裁。同时，他担任瓦克有机硅事业部全球副总裁，负责功能性助剂材料业务。
鲁西化工	5 月 1 日上午，中化集团鲁西化工双氧水生产区发生爆炸火灾事故。5 月 3 日，鲁西化工公告，经调查核实，事故造成 9 人死亡、1 人受伤、1 人失联，目前失联人员仍在全力搜救中。事故造成的直接损失尚在统计中，公司已向保险公司申报理赔。公司目前停产及关联装置涉及双氧水、己内酰胺、尼龙 6、多元醇装置，具体复工时间待科学评估确定。
天赐材料	4 月 29 日，天赐材料发布公告称，根据化工企业连续生产的特点，为确保后期生产装置的安全、平稳运行，按照计划安排对部分产线进行年度停车检修工作。全资子公司九江天赐、九江天赐新动力计划于 4 月 29 日开始分别对年产 3 万吨液体六氟磷酸锂产线、年产 15 万吨锂电材料项目（一期）进行停车检修，预计检修时间为不超过 30 天。此外，天赐材料还披露了年产 15.2 万吨锂电新材料项目进展。截至目前，年产 15.2 万吨锂电新材料项目已完成产线、设备及电气仪表等安装工作，管道安装即将完成，项目建设已进入收尾阶段。天赐材料计划于 5 月中旬提交试生产申请，预计 5 月底开始投料，进入试生产阶段。
延安必康	5 月 4 日，延安必康发布公告称，其收到深圳证券交易所（下称“深交所”）下发的《事先告知

	书》。《事先告知书》中提到，2022年7月1日，因2021年度财务会计报告被出具无法表示意见的审计报告，延安必康股票交易被实施退市风险警示。2023年4月29日，股票交易被实施退市风险警示后的首个年度报告显示，延安必康2022年度财务会计报告被出具无法表示意见的审计报告，触及深交所相关规定的股票终止上市情形。此外，延安必康股票已于5月4日开市起停牌。
安利股份	5月4日，安利股份对投资者关于“十四五”期间营收目标的相关疑问做出解答。公司表示“十四五”期间，公司计划形成年产生态功能性聚氨酯合成革及复合材料1亿米左右的生产经营能力。该产能规划，是一个逐步提升的过程，是公司期望通过奋力拼搏实达成的规划目标，不代表对社会投资者的承诺，受宏观环境、客户合作、市场波动及行业竞争等多方面因素影响，具有一定的不确定性。
中国化学天辰齐翔新材料有限公司	近日，中国化学天辰齐翔新材料有限公司尼龙新材料项目一期2-甲基戊二胺装置一次开车成功，并产出第一批优级品。该装置为国内首个2-甲基戊二胺生产装置，同时也是首个采用民族自有技术的2-甲基戊二胺生产装置，填补了国内2-甲基戊二胺产品的空白。
安徽汇氟新材料科技有限公司	近日，蚌埠市淮上区生态环境分局批复了安徽汇氟新材料科技有限公司年产40吨三氟化氯和40吨氟氮混合气项目环境影响报告书。该项目总投资10000万元，总建筑面积6986平方米。项目分两期完成，其中一期建设年产20吨电子级三氟化氯和40吨氟氮混合气，主体工程包括三氟化氯和氟氮混合气生产装置（线）各1套；二期再建设年产20吨电子级三氟化氯生产装置（线）1套。公用和辅助工程整体配套。

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
卫星化学	4月29日	现金管理：公司拟使用不超过人民币20亿元的闲置自有资金进行现金管理，购买安全性高、流动性好的银行、证券公司或信托公司等金融机构发行的现金管理类产品（包括但不限于定期存单、结构性存款、协议存款和理财产品等）。
道恩股份	4月29日	取得土地使用权：公司以人民币6780万元竞得龙口市一宗土地的国有土地使用权，该土地面积为125,546平方米，并取得《国有建设用地使用权出让合同》。
湖北宜化	4月29日	第一季度报告：2023年一季度公司实现营业收入4,718,236,820.44元，较上年同期下降14.59%；归属于上市公司股东的净利润220,099,824.27元，较上年同期下降65.52%。
中国化学	4月29日	第一季度报告：2023年一季度公司实现营业收入42,590,794,292.02元，较上年同期增长20.68%；归属于上市公司股东的净利润1,110,931,540.85元，较上年同期增长13.69%。
新宙邦	5月4日	股份回购进展：截至4月30日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份数量为2,237,800股，占公司目前总股本的0.3001%，最高成交价为40.03元/股，最低成交价为35.73元/股，成交金额为8,580.40万元（不含交易费用）。
金禾实业	5月4日	股份回购进展：截至4月30日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份6,050,519股，占公司目前总股本的1.08%，最高成交价为30.70元/股，最低成交价为25.71元/股，成交金额165,191,376.90元。
芳源股份	5月5日	股份回购进展：截至4月30日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份4,824,885股，占公司总股本511,606,053股的比例为0.94%。回购成交的最高价为17.00元/股，最低价为14.62元/股，支付的资金总额为人民币75,694,128.78元。

荣盛石化	5月5日	股份回购进展：截至4月30日，公司第二期回购通过专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股票147,059,906股，占公司总股本的1.4524%，最高成交价为15.45元/股，最低成交价为10.04元/股，成交总金额为1,979,998,427.34元。
恒逸石化	5月5日	股份回购进展：截至4月28日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购（第三期）股份数128,620,900股，占公司总股本的3.51%，最高成交价为8.09元/股，最低成交价为6.37元/股，成交的总金额为946,676,537.04元。

资料来源：Wind，华安证券研究所

## 1.4 行业产品涨跌情况

本周（2023/05/01-2023/05/05）重点化工产品上涨10个，下跌28个，持平58个。

涨幅前五：硬泡聚醚（+4.17%）、软泡聚醚（+4.02%）、环氧丙烷（+3.09%）、己二酸（+2.00%）、SBS（+1.68%）。

跌幅前五：ABS（-16.67%）、NYMEX天然气（-13.08%）、WTI原油（-10.71%）、炭黑（-8.13%）、石脑油（-7.99%）。

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
硬泡聚醚（华东）	4.17%	31.43%	ABS（华东）	-16.67%	11.34%
软泡聚醚（华东）	4.02%	24.22%	NYMEX天然气(期货)	-13.08%	15.67%
环氧丙烷（华东）	3.09%	12.24%	WTI原油	-10.71%	58.00%
己二酸（华东）	2.00%	46.28%	炭黑（华东，N330）	-8.13%	34.59%
SBS（国内现货价格）	1.68%	24.75%	石脑油（新加坡）	-7.99%	39.02%
萤石（赤峰天马）	1.48%	81.15%	氟化铝（国内均价）	-3.28%	45.34%
己内酰胺（华东CPL）	1.20%	23.47%	PTA（华东）	-3.09%	33.86%
乙二醇MEG（张家港）	1.11%	7.57%	纯苯（华东）	-2.93%	53.90%
丙烯腈（华东AN）	1.02%	22.93%	顺酐（江苏）	-2.68%	20.32%
聚丙烯PP（共聚，上海石化）	0.62%	15.09%	甲苯（华东）	-2.55%	59.87%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

周价差涨幅前五：热法磷酸（+86.34%）、涤纶短纤（+58.05%）、PET（+20.17%）、己二酸（+18.65%）、顺酐法BDO（+11.72%）。

周价差跌幅前五：黄磷（-98.04%）、PTA（-80.17%）、电石法PVC（-19.16%）、DMF（-3.82%）、联碱法纯碱（-2.58%）。

图表 8 化工行业价差周涨跌幅前十产品统计

产品名称	周涨幅	所处历史分位	产品名称	周跌幅	所处历史分位
热法磷酸	86.34%	45.41%	黄磷	-98.04%	7.25%
涤纶短纤	58.05%	10.29%	PTA	-80.17%	21.19%
PET	20.17%	23.94%	电石法PVC	-19.16%	26.20%
己二酸	18.65%	18.19%	DMF	-3.82%	10.89%
顺酐法BDO	11.72%	35.57%	联碱法纯碱	-2.58%	56.57%
环氧丙烷	8.28%	27.52%	氨碱法纯碱	-1.55%	55.74%
硬泡聚醚	5.69%	48.14%	聚合MDI	-1.24%	10.05%
乙烯法PVC	2.77%	20.31%	涤纶工业丝	-1.21%	38.07%
二乙醇胺草甘膦	1.28%	9.39%	甲醇	-0.40%	34.05%
草甘膦	1.23%	0.12%	季戊四醇	-0.29%	79.01%

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 7 家企业检修，7 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，较上周统计数量无变化，其中统计新增检修 7 家，重启 7 家。新增检修的 7 家企业分别是：生产纯苯共 1 家（江苏某厂）；生产丁二烯共 2 家（烟台万华、浙石化 1#）；生产 PX 共 1 家（威联石化）；生产合成氨共 2 家（山东明泉、寿光联盟）；生产磷酸一铵共 1 家（湖北钟祥大生）。

**停车检修企业数量小幅上升。**本周停车检修企业共有 190 家，另外 8 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；湖北化肥剔除产能 20 万吨；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 b 工厂对生产故障检修，影响 16 万吨产能；山东某厂装置短停，影响产能 20 万吨；华鲁恒升装置短停，影响产能 20 万吨；河南晋开由于部分装置问题，影响产能 180 万吨。

**预计 2023 年 5 月初共有 7 家企业重启生产。**具体情况为：纯苯共 1 家；PX 共 1 家；PTA 共 2 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	-	停车检修
		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
		2023年5月4日	江苏某厂	江苏	49	2022年12月7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	-	停车检修
		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	-
	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
	2023年5月4日		烟台万华	山东	5	2023年5月初	2023年7月	停车检修
	2023年5月4日	浙石化1#	华东	25	2023年5月2日	2023年7月2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	-	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
		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



PTA	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	
	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	
	2023年5月4日	珠海英力士	广东	60	2023年5月4日	-	长期停车	
	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	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

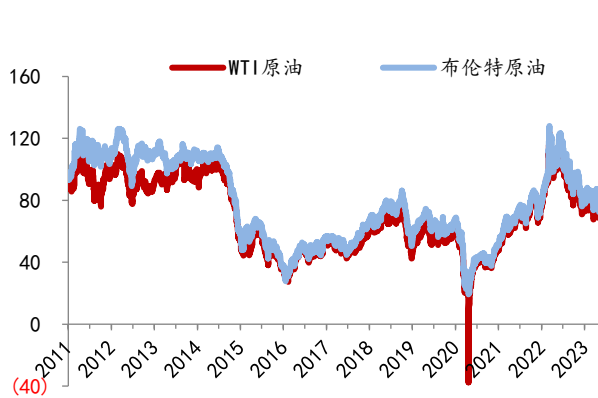
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

### 3 石油石化重点行业跟踪

#### 3.1 石油

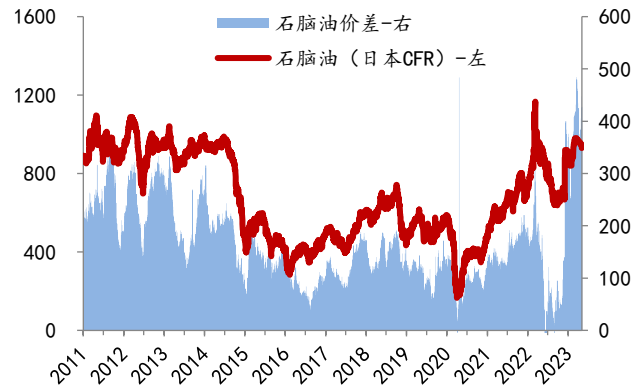
**原油：经济衰退抑制原油需求，国际原油价格下跌。**截至5月4日当周，WTI原油价格为68.56美元/桶，较4月26日下跌7.73%，较4月均价下跌13.76%，较年初价格下跌10.88%；布伦特原油价格为72.50美元/桶，较4月26日下跌6.68%，较4月均价下跌13.13%，较年初价格下跌11.69%。库存方面，美国能源信息署（EIA）周三公布的数据显示，上周美国原油库存连续第三周下降。截至4月28日当周，美国原油库存减少130万桶，至4.596亿桶。战略石油储备减少200万桶，至3.649亿桶。供应方面：由欧佩克东欧某国等盟友组成的减产联盟自5月初开始自愿性减产。OPEC+石油日产量削减约116万桶的减产协议开始生效。需求方面，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可能影响原油需求。

图表 9 国际原油价格（美元/桶）



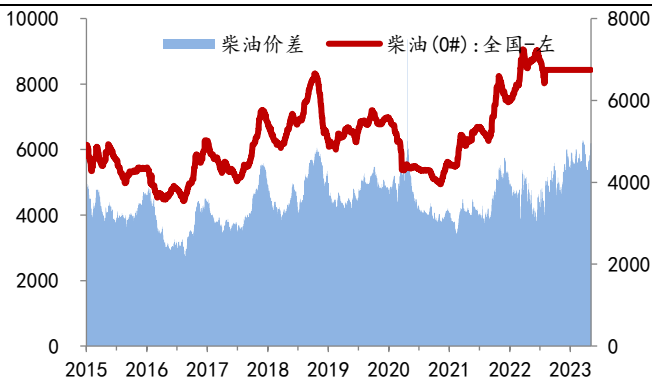
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 10 石脑油价格及价差（美元/吨）



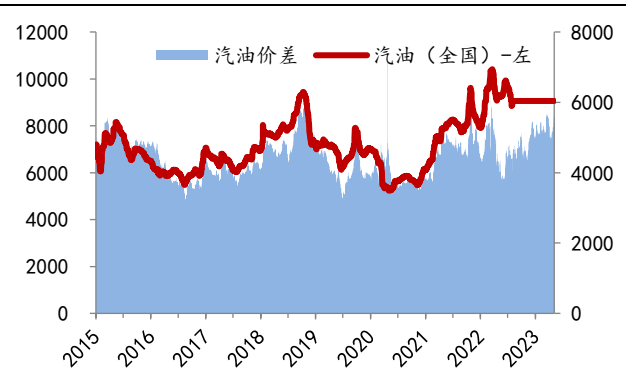
资料来源：wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 11 柴油价格及价差（元/吨）



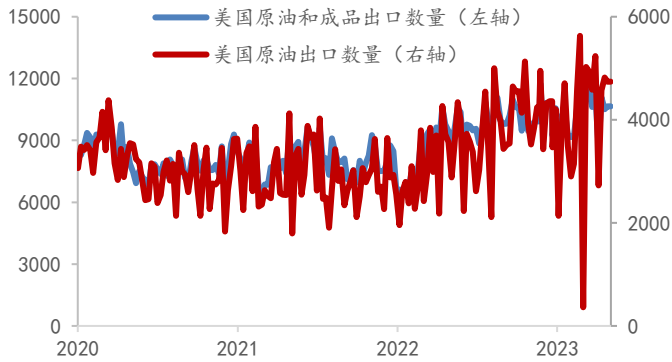
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 12 汽油价格及价差（元/吨）



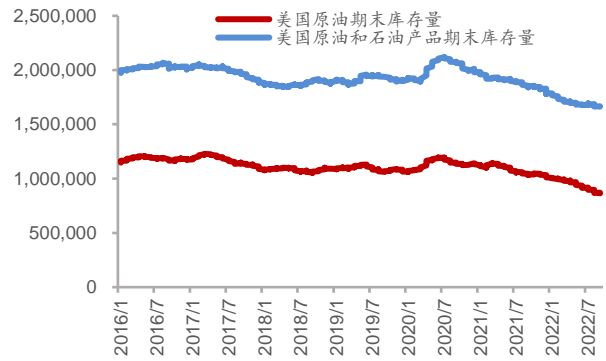
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 13 美国原油和成品出口数量 (千桶/天)



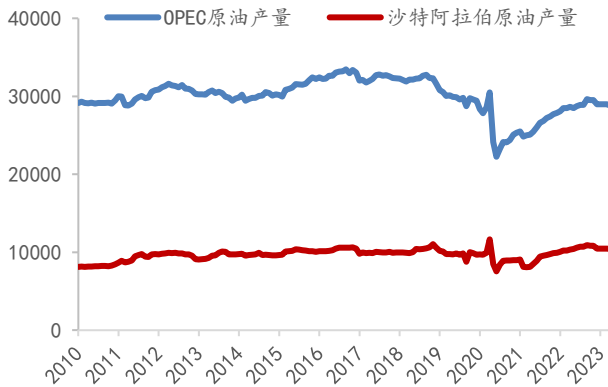
资料来源: Wind, EIA, 华安证券研究所

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: 市场需求减少, 国产 LNG 价格下跌。**截止到本周五, 国产 LNG 市场均价为 4608 元/吨, 较上周同期均价 4642 元/吨下调 34 元/吨, 跌幅 0.73%。供应方面: 本周西北个别液厂检修结束, 整体市场供应稍有增加, 液厂价格根据自身液位情况灵活调整价格。海气方面: 华南地区接收站到港船期较多, 假期期间, 因交通影响, 抑制部分市场需求, 节后为控制合理液位水平, 多降价排库为主。需求方面: 五一假期结束, 高速限行解除, 物流长距离运输增加的情况下或带动加气站销量增加。但节前部分企业多有囤货, 目前市场上未消化的重车较多, 下游短时间内新采购计划不多。

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)



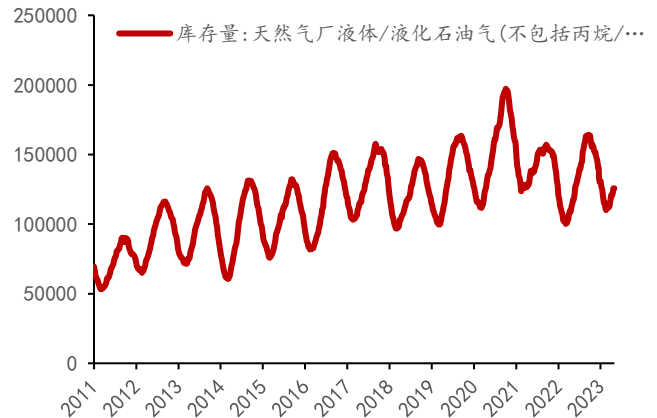
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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)



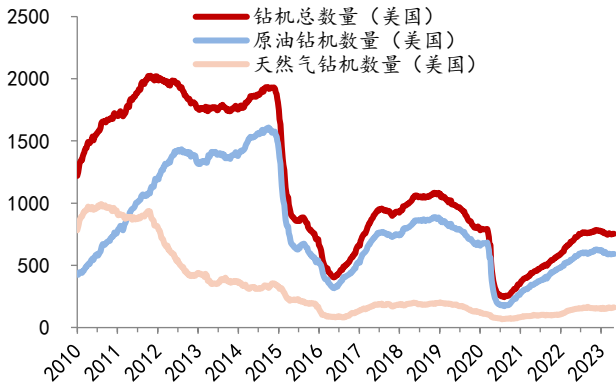
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

### 3.3 油服

**油价维持高位，油服行业受益。**截至5月4日当周，WTI原油价格为68.56美元/桶，较4月26日下跌7.73%，较4月均价下跌13.76%，较年初价格下跌10.88%；布伦特原油价格为72.50美元/桶，较4月26日下跌6.68%，较4月均价下跌13.13%，较年初价格下跌11.69%。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。

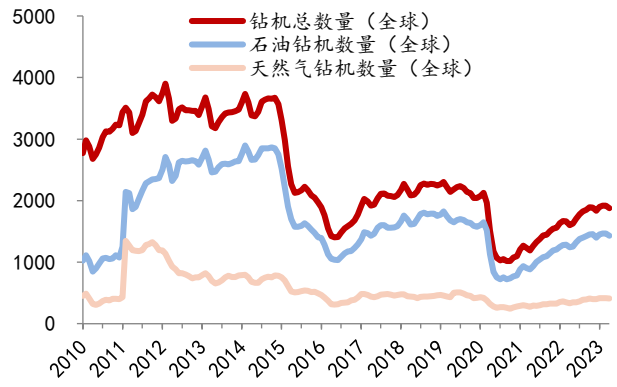


图表 21 美国钻机数量 (部)



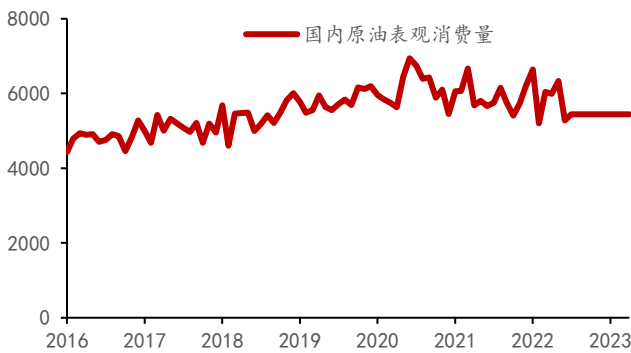
资料来源: Wind, 百川盈孚, 贝克休斯, 华安证券研究所

图表 22 全球钻机数量 (部)



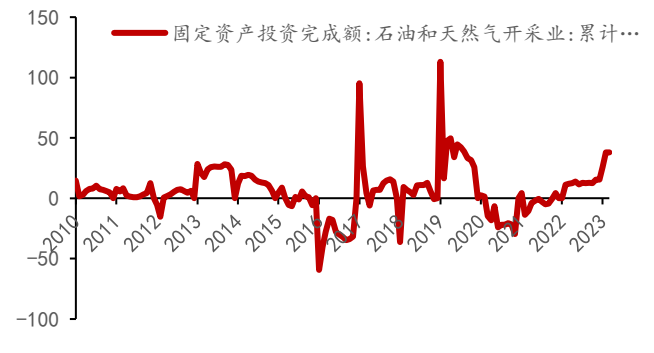
资料来源: Wind, 百川盈孚, 贝克休斯, 华安证券研究所

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，价格小幅下调。**截至5月5日当周，30%品位磷矿石市场均价为1048元/吨，较上周相比下调了28元/吨，幅度约为2.60%。与一月末1041元/吨相比上涨约7元/吨，涨幅约为0.67%；与2023年初1041元/吨相比上涨约7元/吨，涨幅约为0.67%。需求方面：本周，下游磷肥端仍处于淡季市场，多数磷肥厂前期对磷矿的库存都较为充足；另外，黄磷端价格小幅走弱，对磷矿需求提升少。综合来看，磷矿市场需求整体偏弱。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，但近期磷肥开工整体下降，对磷矿消耗减少。整体来看，磷矿资源固然有限，但近期下游需求较差，矿企开采多留库存为主，多数企业磷矿库存正常。

**一铵：市场需求偏少，价格小幅下跌。**截止5月5日当周，磷酸一铵55%粉状市场均价为2923元/吨，较上周2959元/吨价格下行36元/吨，幅度约为1.22%。供应方面：本周一铵行业周度开工37.10%，平均日产2.07万吨，周度总产量为14.46万吨，开工和产量较上周走势小幅上调，主要源于甘肃、内蒙古部分厂家装置停车以及减产，湖北部分厂家恢复正常生产，综合测算下供应小幅上调。需求方面：本周国内复合肥市场稳中局部走弱，江苏、湖北等地区市价小幅下滑50元/吨左右。随着夏季备肥时间的缩短，局部地区市场活跃度提升，华北地区经销商打款、提货操作增加，但其他地区走货情况依旧平平，行情回温缓慢。

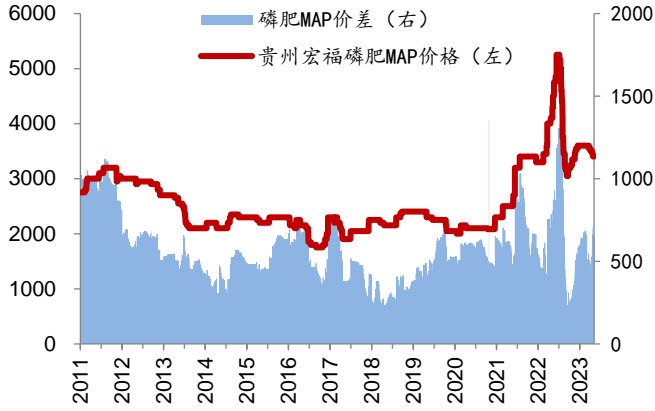
**二铵：市场供需双弱，价格小幅下跌。**截至5月5日当周，64%含量二铵市场均价3674元/吨，较上周同期均价下调0.89%。供应方面：本周二铵市场供应量继续减少，市场整体开工保持低位。下游市场还未到需求集中释放的时候，企业新单跟进有限，为维持合理库存，部分企业停车检修或者降负生产。需求方面：目前东北，新疆地区春季肥市场基本结束，下游贸易商清理库存为主。华北，华东地区夏季肥市场需求跟进较为缓慢，行情回温迹象不明显。综合来看二铵市场需求较淡，市场刚需走货为主。

**磷酸铁：市场供求博弈，价格小幅下跌。**截至5月5日当周，截止到本周四，磷酸铁市场均价在1.34万元/吨，较上周同期下调200元/吨，跌幅1.47%。供应方面：目前磷酸铁各企业成交量各异，部分企业合约客户较多，装置开工维系7成左右；部分企业订单缺乏，降负至1-5成左右，个别企业停车检修。节后下游跟进积极性不足，场内交投转向清淡，磷酸铁供应端表现宽松。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。磷酸铁锂动力型市场均价在7.1万元/吨；磷酸铁锂储能型市场均价在6.8万元/吨。目前，虽下游需求整体回暖，然铁锂各厂订单量不一，部分企业订单较多，利好企业上调装置负荷；部分企业订单缺乏，让利以刺激下游接货，故企业实单价格有所压低。

**磷酸氢钙：市场需求偏少，价格小幅下跌。**截至5月5日当周，本周磷酸氢钙市场周度均价为2251元/吨，环比下降了3.43%，截止到本周五，磷酸氢钙市场均价为2181元/吨，较上周同期（4月28日）相比下降了4.13%。供应方面：本周磷酸氢钙市场产量预计45640吨，环比下降了5.00%，开工率约46.63%，与上周相比下降了2.45%。市场现货供应充足，且消化缓慢，部分企

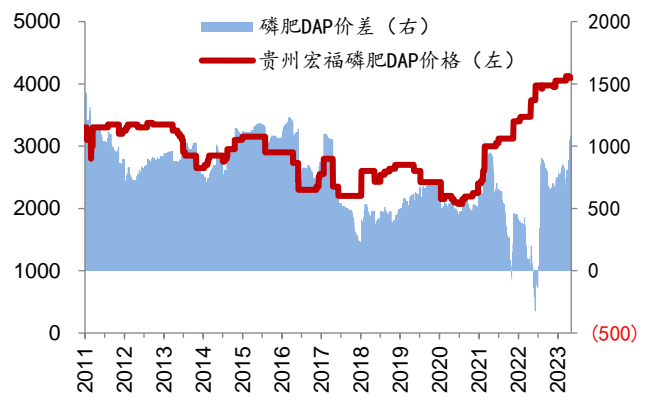
业库存量持续偏高，库存压力较大。需求方面：下游饲料企业整体需求有限，五一期间多以消化库存为主，五一后多数暂无较大采购计划，目前随用随采为主，促使磷酸氢钙市场企业新单成交量稀少。

图表 25 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)



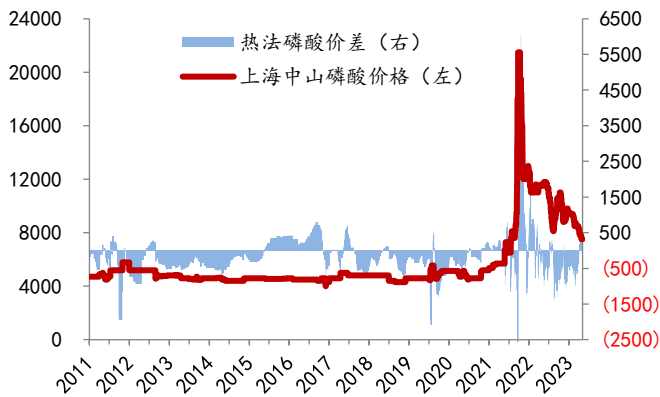
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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)



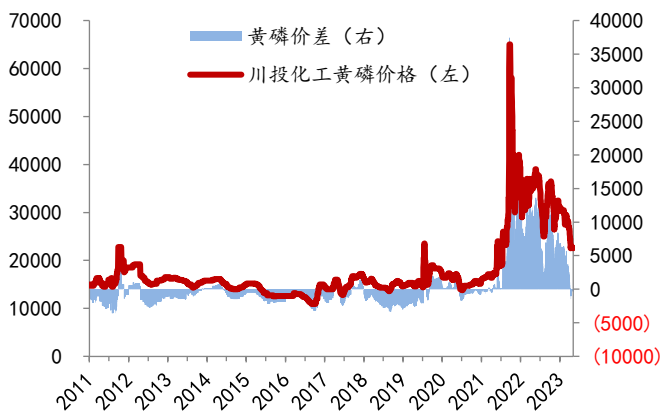
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 28 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格 (元/吨)



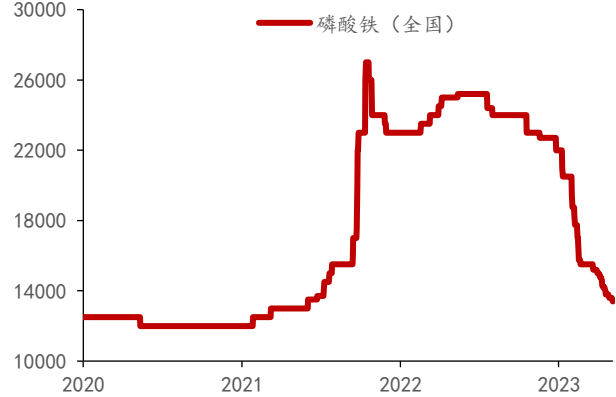
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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)

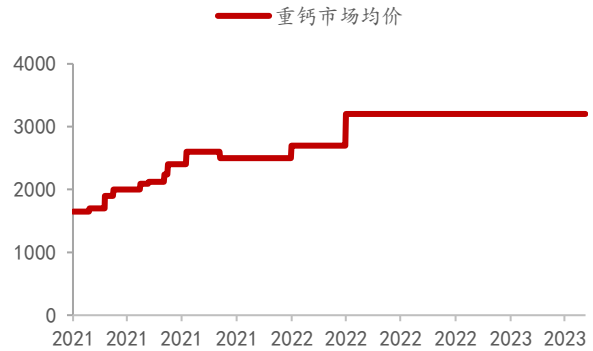


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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 5 月 5 日当周，当前聚合 MDI 市场均价 14825 元/吨，较上周价格下调 2.54%。原料方面：国内纯苯市场行情承压下行，纯苯生产装置停车与重启，国产纯苯开工下调。苯乙烯盘面步入下行通道，部分苯乙烯生产装置盈利情况负增长，采买纯苯心态多为刚需。酚酮行业价格坚挺，下游采买不多。纯苯下游厂家按需补货。山东炼厂随华东主流地区纯苯报价下调，部分纯苯装置重启，整体开工波动有限。整体来看，纯苯市场行情偏弱运行。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。

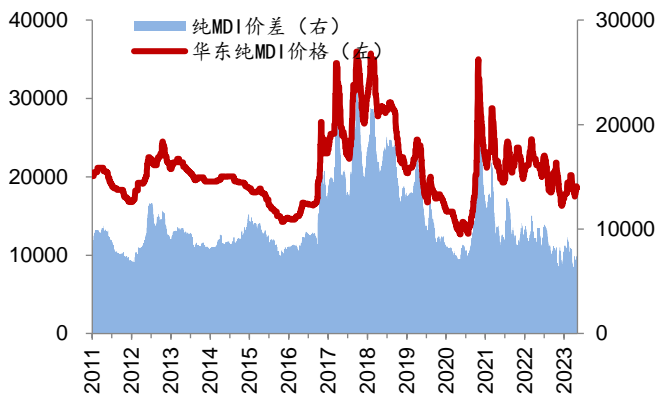
**纯 MDI：下游需求一般，纯 MDI 价格小幅下跌。**截至 5 月 5 日当周，当前纯 MDI 市场均价 18600 元/吨，较上周价格下跌 1.06%。供应方面：国内整体供应量平稳跟进。海外装置，德国某工厂因电解阴线受到严重破坏，MDI 装置 12.7 日发生不可抗力，目前恢复时间无法确定，日本东曹 7 万吨/年和 13 万吨/年 MDI 两套装置预计 5 月初开始停车检修，预计 6 月中旬重启。综合来看，海外整体供应量波动有限。需求方面：受终端新订单稀少拖累，下游氨纶库存有所累积，因而整体开工有所下滑，目前维持在 7 成多，因而对原料消耗能力释放有限。下游 TPU 负荷运行 5-6 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。**截至 5 月 5 日当周，当前 TDI 市场均价 19800 元/吨，较上周价格上调 0.38%。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：五一前夕，市场终端多以完成假期的刚需补仓，节中交通管制，市场未有明显波澜，整体供应需求处于弱平衡状态，供需博弈增强。

**聚醚：市场需求增加，价格小幅上涨。**截至 5 月 5 日当周，软泡聚醚市场均价为 10300 元/吨，较上周价格上调 400 元/吨，涨幅 4.04%。供应方面：本周国内聚醚产量预计 91300 吨，较上周产量明显增多，开工率小幅回升。主要受聚醚出口需求好转以及节后国内下游企业积极刚需备货影响，伴随订单持续较好，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：下游主力海绵企业观望聚醚短期后市易涨难跌，多刚需采买跟进，需求保持良好支撑，此外国外聚醚市场需求持续保持较好态势，出口聚醚好转减缓国内聚醚企业出货压力，需求端存一定利好支撑。

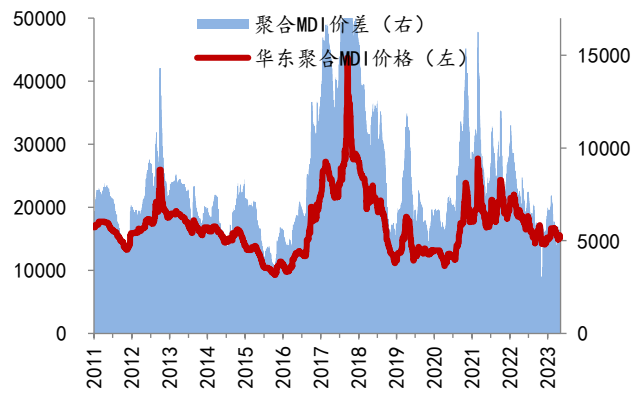
**环氧丙烷：市场需求增加，价格小幅上涨。**截至 5 月 5 日当周，本周末国内环氧丙烷市场均价为 10067 元/吨，较上周末上调 400 元/吨，涨幅 4.14%。供应端：本周除湖南某工厂环丙装置 4 月 28 日重启缓慢提负外，其余节后计划重启装置均由于山东某工厂安全事故重启后延，周内市场供应增量有限，在产厂家出货偏紧且库存降至低位下，厂家持涨价意愿，供应支撑强势。需求方面：节前下游业者后市看空，原料环丙仅假期刚需备货，节后存备货刚需，同时观望环丙短期易涨难跌，下游业者多刚需备货跟进，市场需求保持良好。

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

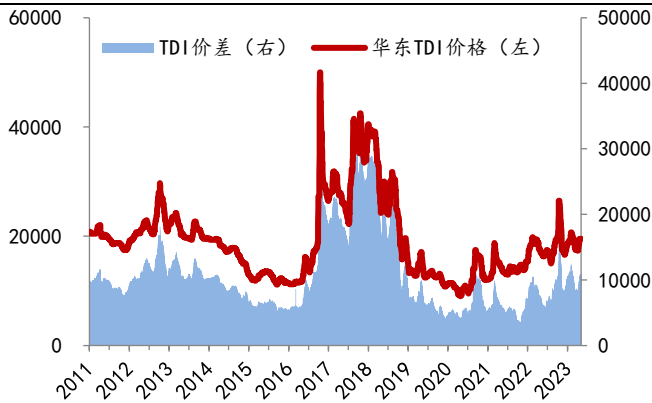
图表 34 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

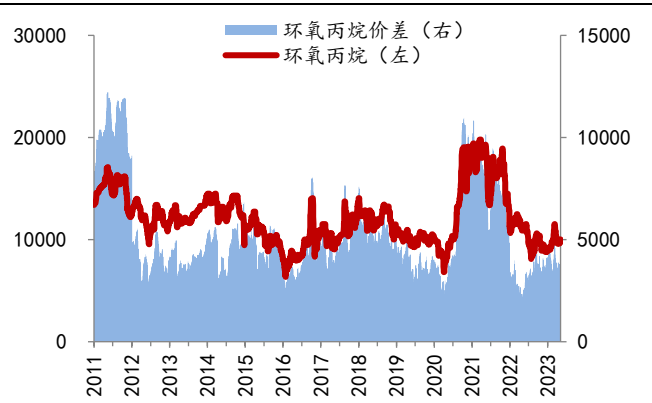


图表 35 TDI 价格及价差(元/吨)



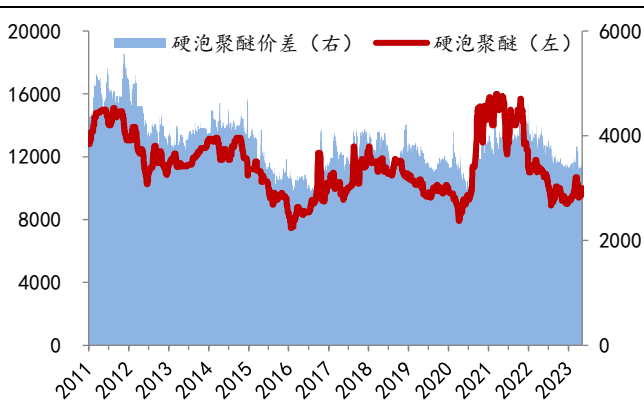
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 36 环氧丙烷价格及价差 (元/吨)



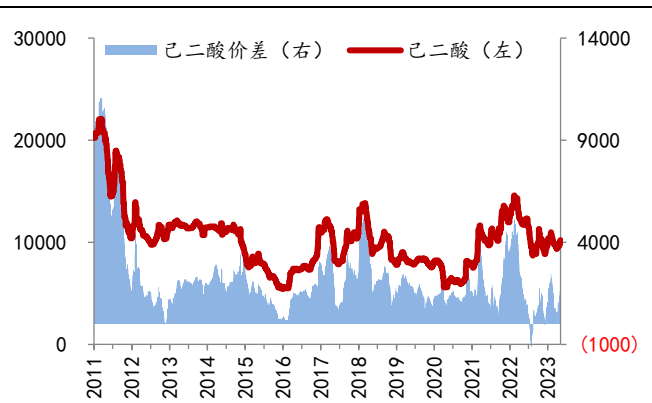
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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：市场供应减少，萤石价格小幅上涨。**截至5月5日当周，华东市场萤石（CaF<sub>2</sub>≥97%干粉，SiO<sub>2</sub>含量≤1.2）价格在3425元/吨，较上周周末价格上涨1.48%。供应方面：华北地区场内新增货源量较为有限；华东市场交投总体平稳；南方地区萤石供应疲软，其他地区萤石供应弱勢维稳，致使市场交投表现疲软。需求方面：本周萤石下游总体走弱。具体来看，本周氢氟酸、终端制冷剂市场拿货少，致使萤石采买积极性不佳；氟化铝本周走势平稳，对萤石需求提升有限；冶金方面则有所走软，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时隔数月再次止跌回涨，总体来看萤石出口利好局面受限。

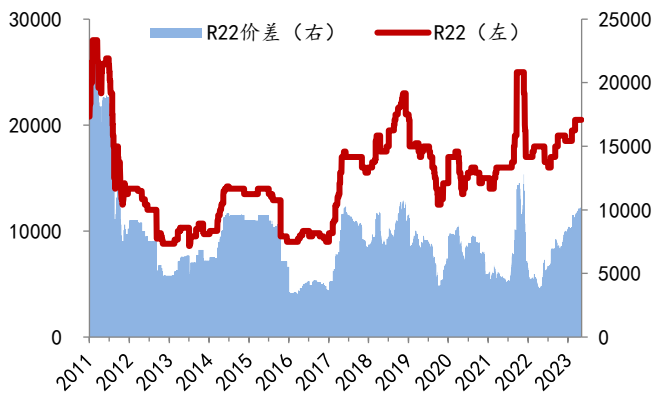
**氢氟酸：市场需求偏少，市场价格小幅下跌。**截至5月5日当周，氢氟酸价格9650元/吨，较上周周末价格下跌1.03%。供应方面：国内无水氢氟酸产能286.6万吨，主要集中在浙江、福建、江苏、江西、内蒙、山东等地。目前成本萤石价格支撑较强，国内硫酸主体维稳，小范围市场回落。需求方面：在生产企业多执行最新订单，下游需求跟进有限，场内存一定库存压力。

**制冷剂 R22：市场供需均衡，市场价格持稳。**截至 5 月 5 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：目前制冷剂传统旺季进入收尾，但今年由于气温回升放缓，下游市场一直表现一般，需求恢复缓慢，外销市场增量也不及预期。

**制冷剂 R134a：市场需求偏少，市场价格下跌。**截至 5 月 5 日当周，浙江巨化 R134a 价格在 24250 元/吨，较上周周末价格下跌 1.02%。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：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，外贸方面新增订单量稀少，需求恢复同样不及预期，场内整体产销弱势

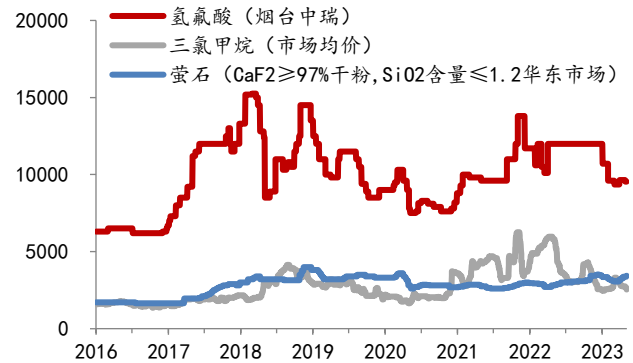
**六氟磷酸锂：市场供需双弱，市场价格小幅上调。**截至 5 月 5 日当周，六氟磷酸锂市场均价涨至 86000 元/吨，较上周同期均价上涨 1000 元/吨，涨幅 1.18%。供应方面：本周国内六氟磷酸锂产量预计 1100 吨，环比下降 4.84%，开工率为 25.57%，环比下降 4.86%。本周，少部分暂停生产的六氟磷酸锂企业恢复生产，但也是按订单进行生产，剩余暂停企业维持停产状态，加之目前六氟磷酸锂企业库存量较少，个别企业甚至实现零库存状态。总体来看，本周六氟磷酸锂市场供应相对有限。需求方面：本周电解液市场价格较上周价格持平，终端需求还未全面转好。就下游电解液市场情况来看，生产得多亏得多，为尽量减少自己损失，各家产量普遍有所减少，大多企业按需进行采购六氟磷酸锂。

图表 39 R22 价格及价差（元/吨）



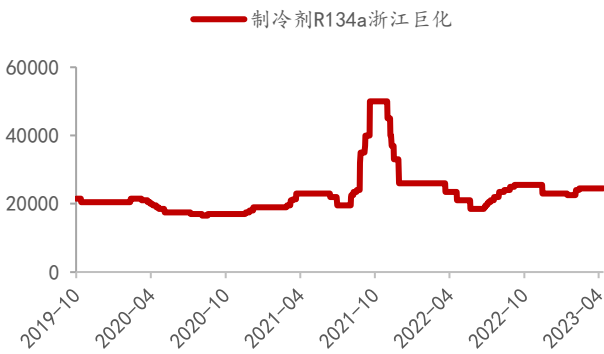
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 40 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格（元/吨）

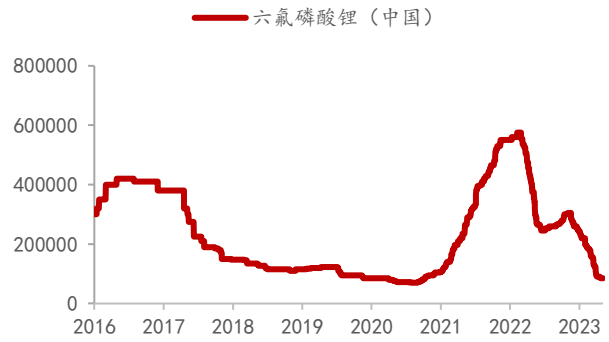


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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

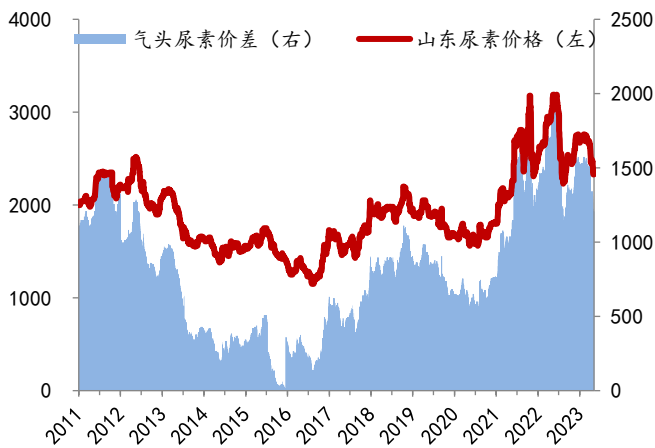
**尿素：成本端支撑减弱，尿素市场价格下调。**截至本周五（5月5日），尿素市场均价为 2375 元/吨，较上周同期均价下跌 93 元/吨，跌幅 3.77%，山东及两河出厂报价在 2300-2380 元/吨，成交价在 2270-2390 元/吨，较上周调整 20-30 元/吨不等。供应面：据百川盈孚统计，本周国内尿素日均产量达 16.73 万吨，环比减少 0.06 万吨。需求面：据百川盈孚不完全统计，本周复合肥平均开工负荷 37.82%，较上周增加 1.69%，市场整体供应小幅增加。本周三聚氰胺行业开工率为 61.46%，较上周提高 0.48%，尿素需求逐步回升。成本方面，本周国内动力煤市场价格小幅回落。截止到本周五，动力煤市场均价为 900 元/吨，较上周同期均价下跌 5 元/吨，跌幅 0.55%。

**炭黑：需求减少，炭黑价格下跌。**截至本周五（5月5日），市场均价为 7794 元/吨，较上周同期均价下调 650 元/吨，跌幅 7.7%左右，N330 主流商谈价格参考 6900-7600 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 58.3%，较上周上调 2.6 个百分点。本周炭黑行业开工呈现环比上调走势。需求端，周内轮胎市场开工走势下行，节日期间有企业停车，当前订单情况不佳，下游对于原料刚需采购为主。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：需求一般，减水剂价格持平。**截止本周五（5月5日），国内萘系减水剂市场均价为 3650 元/吨，较上周四价格持平。供应面，根据百川盈孚最新统计，全国萘系减水剂装置总产能为 431.6 万吨，长期停车产能 112 万吨，当前运行产能为 319.6 万吨。需求面，本周混凝土市场均价为 399 元/方，价格较上周相同。本周整体新项目不多，房建项目也暂无起色。短期内混凝土价格偏弱运行。

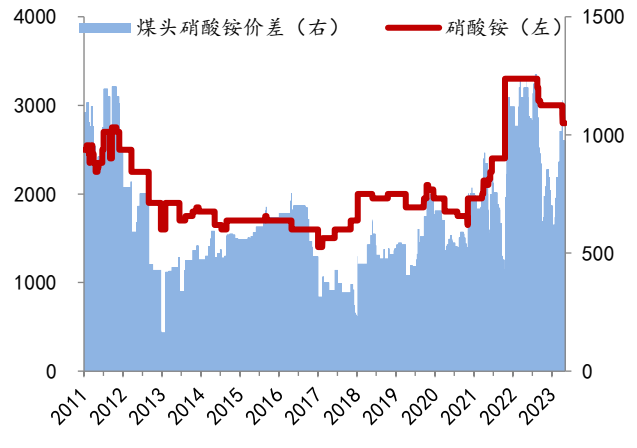
**乙二醇：需求低迷，乙二醇价格下跌。**截止本周五（5月5日），华东市场均价在 4044 元/吨，较上周均价下调 56 元/吨，跌幅 1.37%，华南市场均价为 4300 元/吨，较上周均价下调 140 元/吨，跌幅 3.15%。供应端，本周乙二醇企业平均开工率约为 57.32%，其中乙烯制开工负荷约为 59.23%，合成气制开工负荷约为 54.12%。随着前期重启装置负荷恢复稳定，本周行业开工水平整体小幅回升。需求端，本周聚酯行业整体开工变化不大。聚酯工厂开机率较为稳定，目前聚酯开工率为 84.23%，终端织造开工负荷为 54.29%。

图表 43 气头尿素价格及价差 (元/吨)



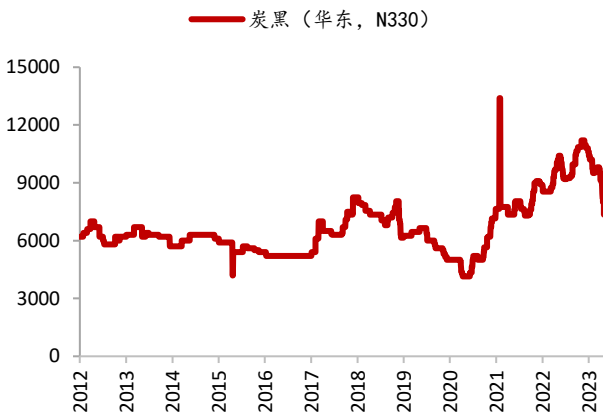
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 44 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)



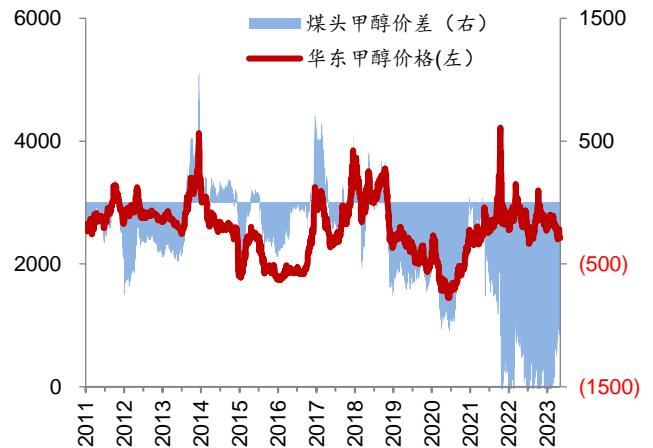
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

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)



## 4.5 化纤

**PTA：供需双弱，PTA 价格下跌。**截至本周五（5月5日），本周华东市场周均价 6064 元/吨，环比下跌 1.88%；CFR 中国周均价为 792.5 美元/吨，环比下跌 5.91%。供应方面，截至 5 月 5 日，PTA 市场开工在 77.86%，周内两套装置重启、一套装置降负，周内产量较上周相比有所提升，供应端支撑明显下滑。需求方面：周内终端需求依旧未见转好，下游聚酯端行业开工率虽小幅提升，但仍维持低位，整体需求端支撑欠佳。

**己内酰胺：市场供应减少，己内酰胺价格上涨。**截至本周五（5月5日），国内己内酰胺液体市场现货主流参考价格在 12675 元/吨左右承兑送到，较上周同期均价上调 1.00%。供应方面：周内己内酰胺市场整体开工水平较上周明显下降，山东某厂己内酰胺装置受双氧水事故影响临时停车，山东另一厂家装置有所降负，己内酰胺市场供应量较上周相比大幅下滑，场内己内酰胺整体开工水平跌至 7 成以下。需求方面：本周国内 PA6 切片产量环比下调，近期山东部分厂家聚合装置因故短停，场内整体周度开工大幅下滑，目前周度开工水平 72.26% 左右运行，切片厂家对原料己内酰胺按需跟进。

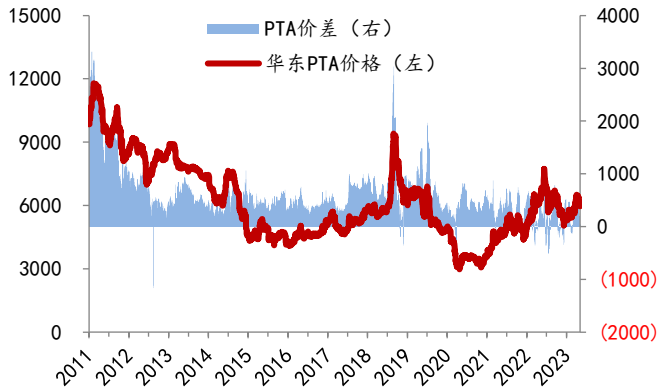
**氨纶：需求减少，氨纶价格下跌。**截至本周五（5月5日），国内氨纶 20D 价格 37000 元/吨，较上周价格下调 500 元/吨；30D 价格 34500 元/吨，较上周价格持平；40D 价格 32000 元/吨，较上周价格下调 500 元/吨。成本端，本周氨纶成本面整体支撑稳定，主原料市场价格持稳运行，整体成本端支撑暂无明显波动。供应端，本周氨纶行业开工为 74%。部分开工在 9 成至满开，部分开工在 5-8 成不等，个别工厂全停。需求端：下游开机稳中下滑，部分下游假期停车，对原料需求有限；仅小单刚需。

**粘胶短纤：供给减少，粘胶短纤价格上涨。**截至本周五（5月5日），粘胶短纤市场均价为 13200 元/吨，较上周同期均价涨 50 元/吨，涨幅 0.38%。供应方面：本周粘胶短纤行业开工率约为 70%，较上周开工负荷下降。周内山东地区一粘胶短纤装置重启运行，但福建地区粘胶短纤企业装置开始轮流检修，粘胶短纤行业开工率小幅下降。需求方面：本周人棉纱市场走货较前期放缓，五一期间开工率有所下降。

**涤纶长丝：需求减少，成本端支撑减弱，涤纶长丝价格下跌。**截至本周五（5月5日），涤纶长丝 POY 市场均价为 7516.67 元/吨，较上周均价下跌 75 元/吨；FDY 市场均价为 8150 元/吨，较上周下跌 83.33 元/吨；DTY 市场均价为 8816.67 元/吨，较上周下跌 108.33 元/吨。成本方面：本周涤纶长丝平均成本下降，油价四连跌带动主原料 PTA 市场弱势下行，成本端支撑不佳，截至本周五，涤纶长丝平均聚合成本在 6482.78 元/吨左右，较上周平均成本下降了 258.54 元/吨。供应方面：本周涤纶长丝企业平均开工率约为 75.34%。假期之后，江苏恒力前期减产的全消光涤纶长丝装置重启，涤纶长丝行业开工率小幅提升。需求方面：截至 5 月 5 日江浙地区化纤织造综合开机率为 49.2%，较上周小幅下降。本周正逢五一节假日，织造企业多停车放假，开机率下滑。

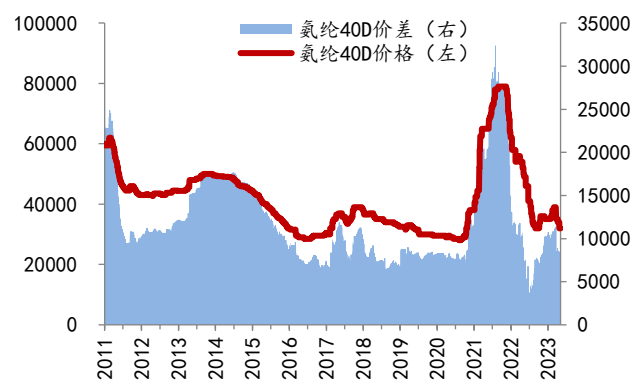


图表 49 PTA 价格及价差 (元/吨)



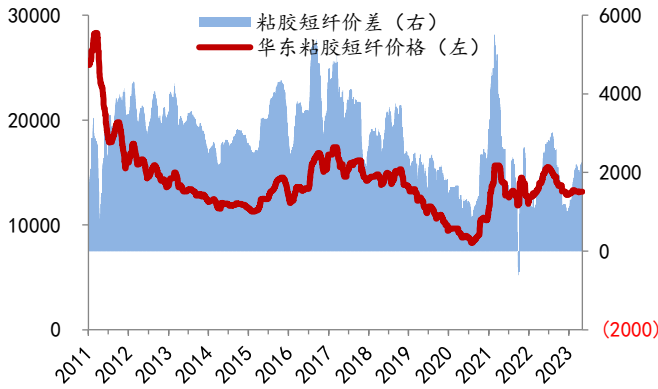
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 50 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)



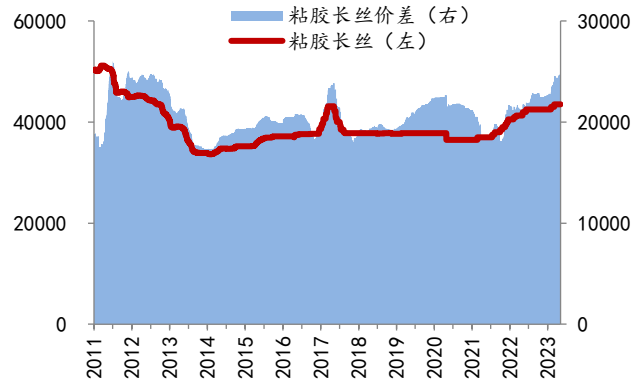
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 51 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



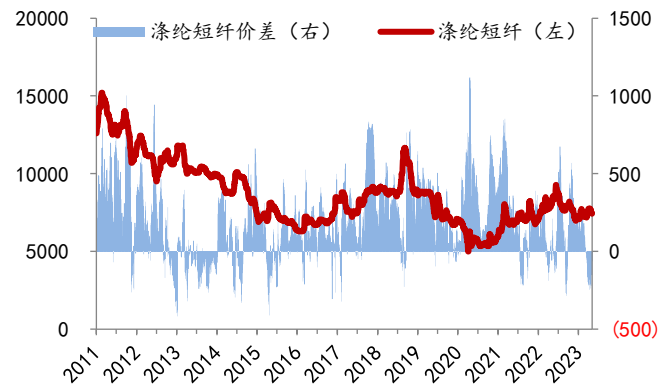
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 52 粘胶长丝价格及价差 (元/吨)



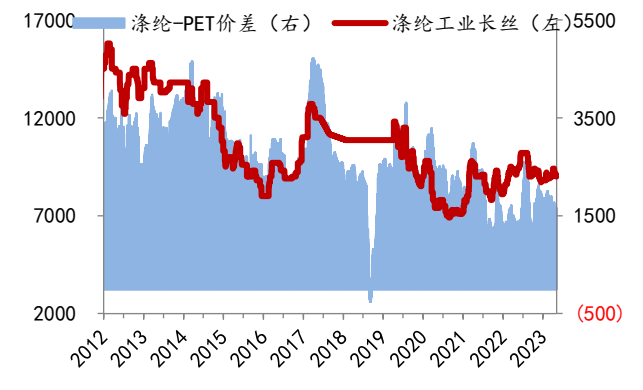
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 53 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 54 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

## 4.6 农药

**甘氨酸：**下游需求低迷，甘氨酸价格下跌。截至本周五（5月5日），市场送到价格参考 10500 元/吨左右，较 4 月 28 日下跌 150 元/吨，跌幅 1.4%。

从供应看，河北部分工厂维持低负荷开工，山东主流工厂持续停车状态；从需求看，下游草甘膦行业开工率持续低位，价格不断下调，利润压缩，导致甘氨酸需求低迷。

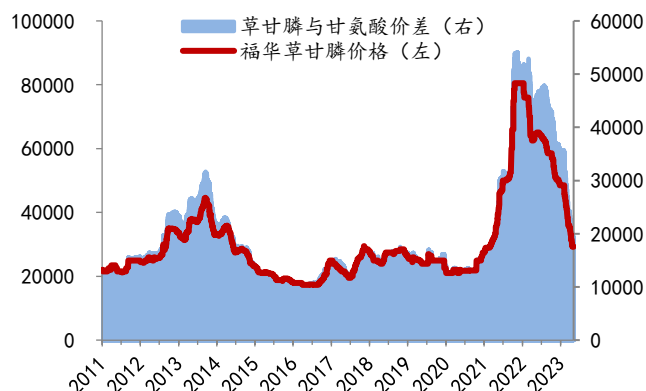
**草甘膦：需求弱勢，草甘膦价格下跌。**截至本周五（5月5日），95%原粉实际成交参考2.75-2.8万元/吨，较4月28日下跌0.13万元/吨，跌幅4.4%，港口 FOB 价参考 4050-4100 美元/吨。供应端，国内多数工厂继续低负荷运转，本周华东供应略有提升，行业库存走高。需求端，草甘膦需求依旧表现弱勢，出口市场低迷，下游刚需采买为主。成本端，本周上游黄磷、甘氨酸价格下调，草甘膦生产成本较五一前一降低。

**草铵膦：市场需求清淡，草铵膦价格下跌。**截至本周五（5月5日），95%草铵膦原粉市场均价为8万元/吨，较上周同期下跌0.3元/吨，跌幅3.7%。95%草铵膦部分供应商报价 8.5 万元/吨，市场成交参考 8 万元/吨左右，港口 FOB 10640-10700 美元/吨。供应端，四川、内蒙主流工厂开工稳定，市场供应充足，行业竞争压力大。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。**截至本周五（5月5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，整体氯氟菊酯现货货源充足，接单空间稳定。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。

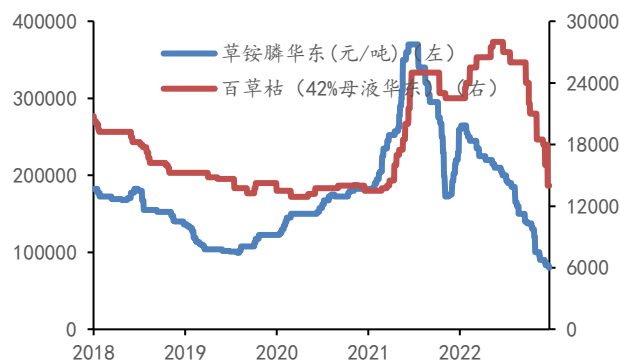
**啞菌酯：需求偏弱，啞菌酯价格下跌。**截至本周五（5月5日），98%啞菌酯市场报价参考至 20 万元/吨，实际成交价参考 19.8-20 万元/吨，较上周同期下跌 0.2 万元/吨，跌幅 1.00%。从供应看，本周啞菌酯主流生产商开工稳定，可以正常接单，市场供应有保障，啞菌酯场内供应相对宽松。从成本看，主要原料 4,6-二羟基嘧啶、原甲酸三甲酯和水杨腈本周价格稳定，啞菌酯成本端变化有限。从需求看，下游需求偏弱，采购商按需采购，对啞菌酯消耗无明显增量。

图表 55 草甘膦价格及与甘氨酸价差（元/吨）



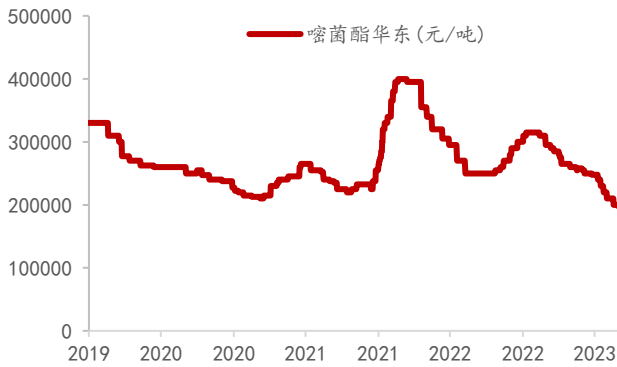
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 56 草铵膦、百草枯价格（元/吨）

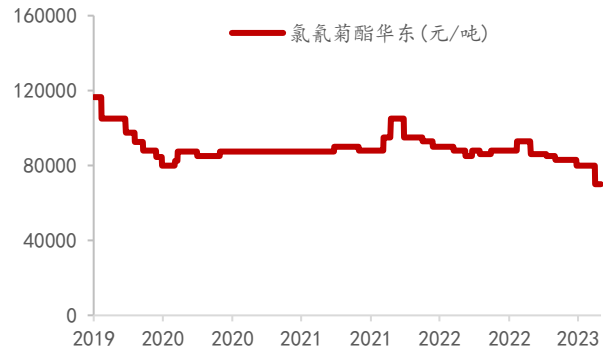


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 57 噻菌酯价格 (元/吨)



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

资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

## 4.7 氯碱

**电石：供需博弈，电石价格小幅上涨。**截至本周五（5月5日），中国电石市场均价约为 3220 元/吨，较上周同期均价相比上涨了 0.12%。供给方面：本周电石行业整体开工率约为 70.19%，较上周开工负荷上调了 2.11%。本周电石企业启停情况均有，乌兰察布及宁夏地区有企业停炉或降负荷检修，而乌海及陕西地区有多家企业检修结束，恢复正常生产，因此本周电石开工负荷有所上涨。需求方面：本周内蒙古地区大厂检修结束，不过由于其内供为主，因此对需求方面并无明显增量。外购电石企业开工负荷变化不大，综合来看本周电石需求端表现一般。

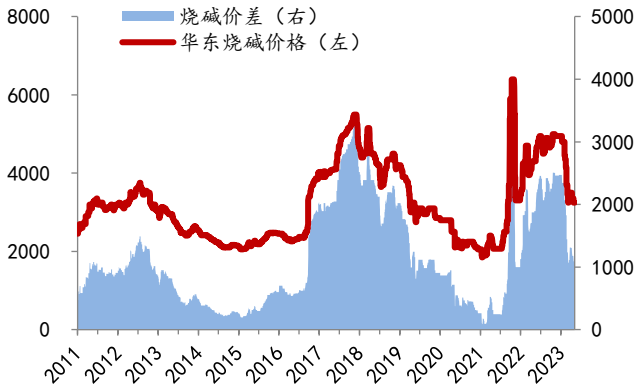
**片碱：市场供给增加，片碱价格下跌。**截至本周五（5月5日），中国固体烧碱（注：各地库提价格，含税）价格 3074 元/吨，比较上周同期价格下降 130 元/吨，降幅 4.06%。供应方面，据百川盈孚数据统计，熔盐法厂家共 19 家在产片碱，产量为 14000 吨/天，本周新疆、内蒙古地区部分碱厂装置检修结束，片碱市场货源供应较前期增加，目前宁夏、青海及山东地区仍有部分片碱生产装置停车检修中。本周片碱市场货源供应表现增加。需求方面，本周氧化铝市场供应增量大于减量。增产主要体现在河南地区部分前期减产产能近期提产，以及北方部分新投产产能正式释放产量。减产方面主要体现在贵州地区某氧化铝厂近日检修，焙烧炉关停。其他非铝下游企业开工变动不大，对片碱多刚需采购提货为主。

**液氯：市场需求低迷，液氯价格下跌。**截至本周五（5月5日），国内液氯市场均价-52 元/吨，较上周同期均价下跌 93 元/吨，跌幅 226.83%。供给方面，西南地区液氯供应稳定，氯碱厂家装置负荷正常；华南地区氯碱厂家装置正常生产，液氯供应量稳定；本周华中河南地区省内部分碱厂负荷不满或错峰生产，液氯货源供应量较前期稍有缩减。需求方面，山东地区鲁西一带有企业配套下游甲烷氯化物降负荷运行，对液氯需求缩减，后接连两家氯碱企业配套下游 PVC 降负荷运行；辽宁地区下游四氯化钛厂家需求低迷，企业出货缓慢。整体需求弱势。

**电石法 PVC：供给增加，市场需求偏弱，电石法 PVC 价格下跌。**截至本周五（5月5日），PVC 市场均价为 5705 元/吨，较上周同期均价下跌 60 元/

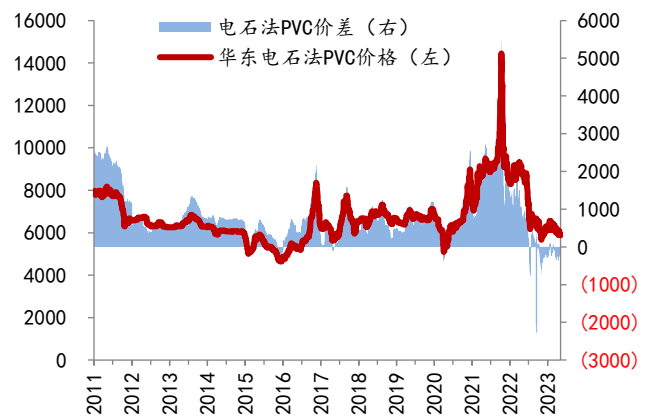
吨，跌幅 1.04%。供应方面，本周部分企业检修结束，开工逐渐恢复正常，使之 PVC 整体开工率上行。本周电石法 PVC 装置开工率上涨 7.58% 至 74.55%。需求方面，本周部分下游 PVC 制品企业存在降负及停车现象，下游需求有所减弱。

图表 59 烧碱价格及价差 (元/吨)



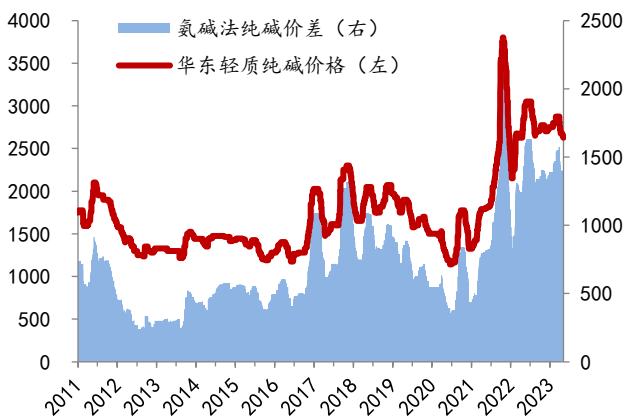
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 60 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)



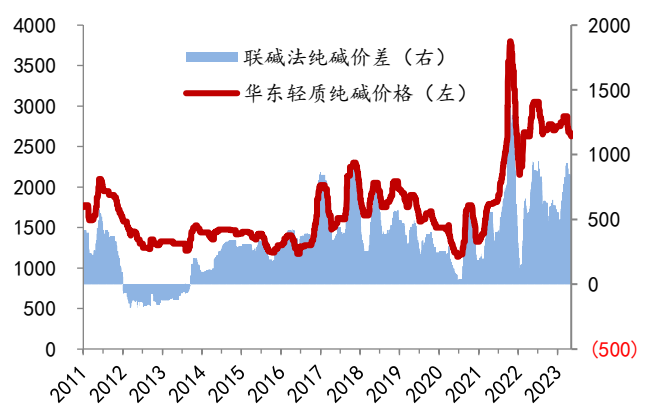
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 61 氨碱法纯碱价格及价差 (元/吨)



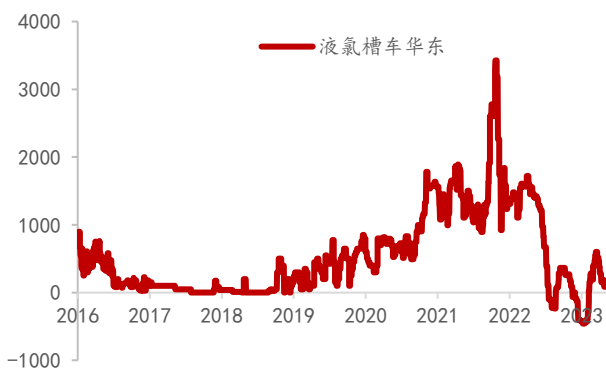
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 62 联碱法纯碱价格及价差 (元/吨)

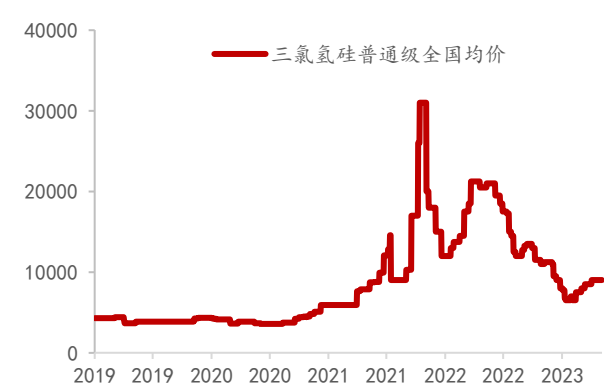


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 63 液氯价格 (元/吨)



图表 64 三氯氢硅价格 (元/吨)



## 4.8 橡塑

**聚乙烯：成本端支撑减弱，聚乙烯价格下跌。**截至本周五（5月5日），聚乙烯市场均价为8030元/吨，与上一周同期均价下跌100元/吨，本周平均价格跌幅1.07%。成本方面，本周原油价格下跌6.83%，减弱对下游产品的有效支撑，乙烯价格持续下滑，本周下跌1.47%。供给方面，目前沈阳化工、镇海炼化、海国龙油、万华化学装置停车检修，开车时间暂不确定，辽阳石化、抚顺石化、燕山石化、神华宁煤、万华化学、上海石化、大庆石化装置短期停车。需求方面，现货仓库库存压力增大，下游需求偏饱和，生产厂家检修计划开始实施。

**聚丙烯：需求一般，聚丙烯价格下跌。**截至本周五（5月5日），聚丙烯粒料市场均价为7532元/吨，较上周同期均价下调120元/吨，跌幅为1.57%。供应方面：本周装置故障检修带来的生产端损耗有所增多，计划停车装置对比上周小幅增加，个别企业因故障检修，故障停车减损量小幅上涨。但近期停车检修装置陆续开车，开工率较上周相比有所增长，PP产能利用率提升。需求方面：本周聚丙烯粒料市场需求呈现弱勢，下游进入淡季，工厂拿货一般。五一假期工厂未出现补库现象，整体来看需求端增量有限。

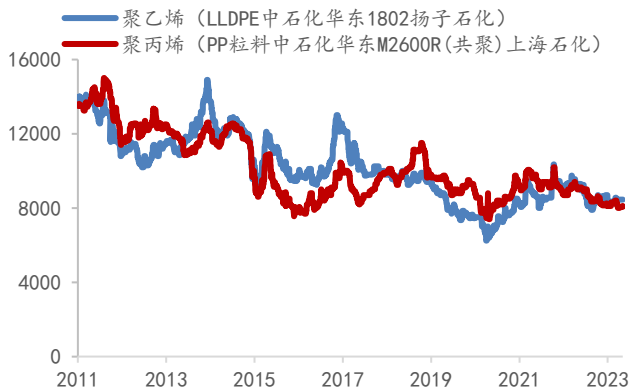
**PA66：成本端支撑增强，PA66价格上涨。**截至本周五（5月5日），本周均价20792元/吨，较上周上涨1.02%。供应方面，PA66行业总体负荷下降，企业操作持续偏向去库，库存压力一般，供应较为充裕。需求方面，终端企业拿货维持刚需跟进，下游需求整体偏弱。原料方面，本周己二酸市场强势上行。本周末己二酸市场均价为10233元/吨，较上周同期价格上涨1.99%。

**EVA：需求低迷，EVA价格下跌。**截至本周五（5月5日），国内EVA市场均价为15233元/吨，较上周同期均价下调245元/吨，跌幅1.58%。进口发泡料报1710-2130美元/吨左右，国产料报13900-14600元/吨；进口电缆料报1900-2060美元/吨，国产料报15000-15400元/吨。需求方面：本周下游工厂开工维持，消化前期库存为主。供应方面，宁波台塑装置检修结束，产能逐步恢复，燕山石化装置开车后产高压，国内企业基本运开工负荷稳定，市场货源供应尚可。

**天然橡胶：需求偏弱，天然橡胶价格下跌。**截至本周五（5月5日），天然橡胶市场日均价在11583元/吨，周环比下跌42元/吨。供应方面：海南产区割胶工作顺利推进，但云南产区开割初期受白粉病影响，到目前割胶工作仍旧在向后推迟，短期供应端支撑稳定。需求方面：下游制品企业拿货延续低价刚需为主，市场实际成交有限。

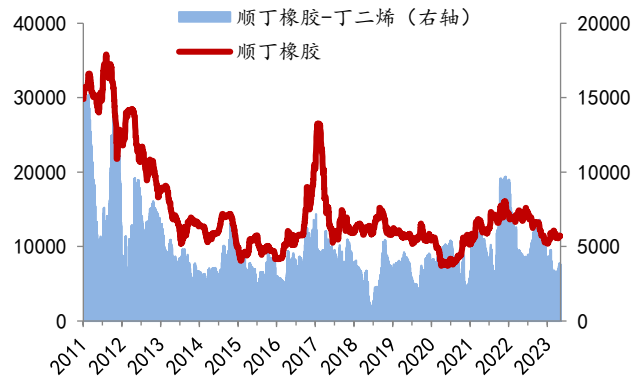


图表 65 聚乙烯、聚丙烯价格 (元/吨)



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)



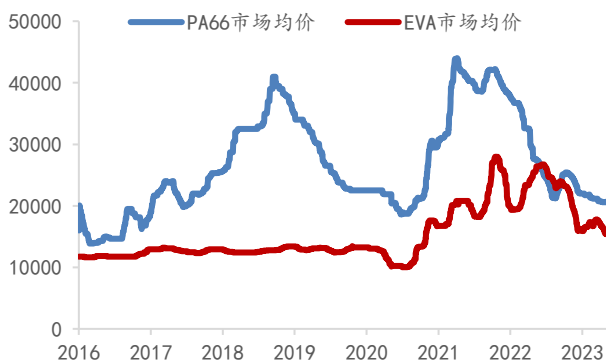
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 68 合成橡胶价格 (元/吨)



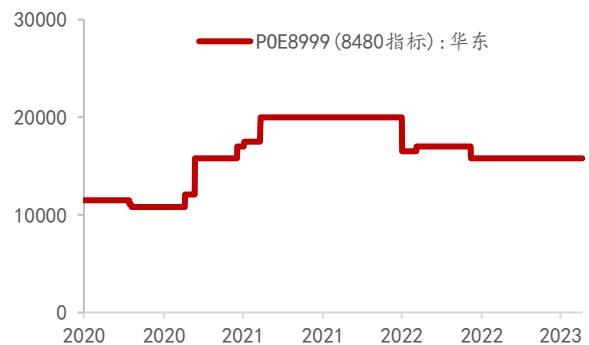
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

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

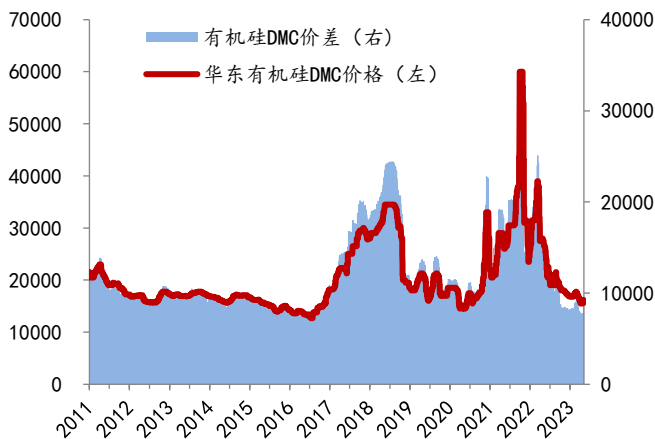
金属硅: 下游需求一般, 金属硅价格持平。截至本周五 (5月5日), 中

国金属硅市场参考均价 15660 元/吨，与 4 月 27 日价格持平。供应方面，西北地区大厂生产状况向好，产量增加。四川地区开工整体平稳，部分企业开始生产，亦有部分企业停炉检修。目前四川没有大批复产计划。需求方面，目前下游整体需求一般。下游有机硅停车的部分装置计划恢复，不过五月中旬有大厂加入检修行列，行业整体开工不会有太大提升；多晶硅价格下调，但对金属硅的需求基本维稳；本周铝棒企业需求弱，加之假期前后，企业生产动力下降。

**有机硅 DMC：市场需求偏弱，有机硅 DMC 价格持平。**截至本周五（5 月 5 日），DMC 实际成交多在 15000 元/吨以下水平，与上周持平。供应面：本周国内总体开工率在 60%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 50%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：需求一般，三氯氢硅价格持平。**截至本周五（5 月 5 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 59.05%，另有华中地区新增投产已处于试生产状态，后期供应或将逐步提升。需求方面：本周多晶硅市场价格小幅下跌。截至 5 月 5 日，百川盈孚多晶硅参考价格 18 万元/吨，较上周同期相比下跌 0.3 万元/吨，跌幅为 1.64%。本周随着多晶硅产能的持续释放及爬坡，同时在拉晶厂减少采购的倒逼下，多晶硅价格继续下跌。硅料价格持续下跌，因此企业大多采取少量多次的采购策略，本周仍有部分新订单成交。

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

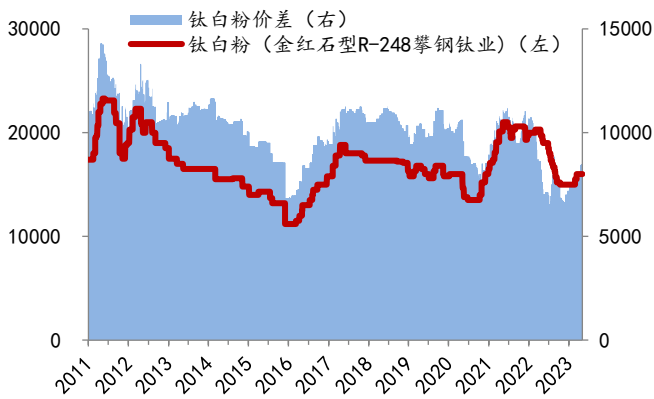
**钛精矿：市场需求弱勢，钛精矿价格下跌。**截至本周五（5月5日），46%,10矿主流报价 2190-2300 元/吨，较上周同期均价下降 5 元/吨，降幅 0.22%；47%,20矿主流报价 2350-2400 元/吨；38%-42%钛中矿主流报价 1550-1570 元/吨。供应方面，钛精矿生产企业大厂订单量呈正常状态，按部就班发货中。与大厂合作的中小矿商开工维持高位，自产自销的矿商新单签订较少，工厂库存有所累计，开工低位运行来缓解累库压力。需求方面：下游钛白粉方面，近期国内市场需求平淡，供应端出货较差，市场供应面压力逐步增加。多数生产企业整体开工负荷仍旧维持高位水平。

**浓硫酸：需求低迷，硫酸价格下跌。**截至本周五（5月5日），98%酸市场均价 128 元/吨，较上周同期均价下降 8 元/吨，降幅 5.9%。供给方面，本周湖北大冶、安徽铜陵、北方铜业处于检修状态，局部湖北、四川、河北、内蒙、辽宁等地肥料厂也处于减产或检修，硫酸市场供大于求局面短时间内难以扭转。需求方面，下游开工不足，对硫酸需求减少。55%一铵市场均价 2923 元/吨，较上周四 2959 元/吨下降 36 元/吨。二铵市场均价 3674 元/吨，较上周四 3707 元/吨下降 33 元/吨。磷酸一铵开工率维持在 3-4 成。

**钛白粉：市场供需博弈，钛白粉价格持平。**截至本周五（5月5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：近期国内市场需求平淡，供应端出货一般，市场供应面压力逐步增加。整体生产企业接单情况差异化明显，同时在库存压力尚不大情况下，多数生产企业整体开工负荷仍旧维持高位水平。需求方面：下游综合开工水平低位，采购以刚需为主。

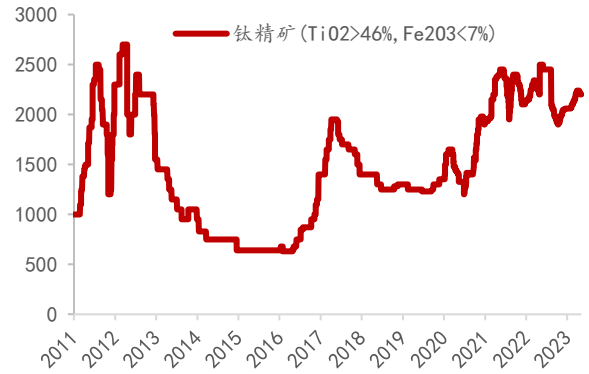
**海绵钛：下游需求弱勢，海绵钛市价格下跌。**截至本周五（5月5日），一级海绵钛主流报价为 7.0-7.3 万元/吨，较上周下跌幅度为 0.1 万元/吨。供应方面，海绵钛市场产能开工负荷偏低，供应缩减。需求方面，钛材市场需求走势下行，终端采购不佳，企业订单不足，海绵钛市场需求整体弱勢。

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。