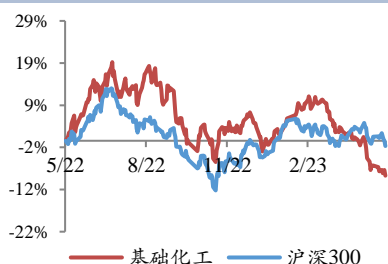


## 国内 $\alpha$ -烯烃加速扩产，PTA、MDI、PET 盈利改善

行业评级：增持

报告日期：2023-05-14

### 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、化工企业一季报环比改善，聚醚、环氧丙烷、己二酸价格上涨 20230506
- 2、万华化学下调聚合 MDI 挂牌价，三氯乙烯、丙烯腈价格上涨 20230503
- 3、万华化学一季度业绩环比增长，TDI、BDO 价格价差持续双增 20230423

### 主要观点：

#### • 行业周观点

本周（2023/05/08-2023/05/12）化工板块整体涨跌幅表现排名第10位，跌幅为-1.12%，走势处于市场整体走势上游。上证综指和创业板指涨跌幅分别为-1.86%和-0.67%，申万化工板块跑赢上证综指0.75个百分点，跑输创业板指0.44个百分点。

**原油：原油供应减少，国际原油价格上涨。**截至5月10日当周，WTI原油价格为72.56美元/桶，较5月4日上涨5.83%，较4月均价下跌8.66%，较年初价格下跌5.68%；布伦特原油价格为76.41美元/桶，较5月4日上涨5.39%，较4月均价下跌8.35%，较年初价格下跌6.93%。库存方面，美国石油协会(API)公布的数据显示，原油和汽油库存意外增加，馏分油库存减少。美国原油库存增加约360万桶，汽油库存增加39.9万桶，馏分油库存减少390万桶。供应方面：据俄罗斯能源部透露，其国内4月的减产几乎达到了目标水平，加拿大阿尔伯塔省野火迫使能源生产商关闭至少相当于18.5万桶/日的石油产能，约占加拿大整体产量的2%。需求方面，原油供应收紧叠加季节性需求预期增加，收储计划或迫在眉睫，原油需求增加。但是美联储5月的高利率仍施压油价。综合来看，当前市场基本面存在支撑，但宏观依旧令油价承压。

#### • 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，建议关注景气边际向上+国产替代新材料。

化工行业正由大规模制造转向高质量制造，新材料如雨后春笋，新要求、新趋势、新政策使得国内企业在新材料领域攻坚克难，已突破多个领域“卡脖子”技术，新材料渗透率与国产替代进程加速提升。伴随2023年疫情出清，宏观经济企稳上升，需求有望加速复苏带来新赛道的投资机会。推荐关注合成生物学、新材料、代糖等新兴领域，重点关注**凯赛生物、蓝晓科技、巨子生物、新宙邦、昊华科技、晨光新材、美瑞新材、百龙创园、凯盛新材、阿科力**等随需求复苏成长性加速释放的企业。

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 BDO (+3.67%)、NYMEX 天然气 (+3.60%)、天然橡胶 (+3.49%)。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天然橡胶：本周天然橡胶供给减少，导致价格上涨。

本周化工品价格周跌幅靠前为液氯 (-98.36%)、纯吡啶 (-10.87%)、磷酸 (-8.00%)。①液氯：本周液氯需求弱势，导致价格下跌。② 纯吡啶：本周纯吡啶需求低迷，导致价格下降。③磷酸：本周磷酸成本端支撑减弱，导致价格下跌。

周价差涨幅前五：PTA (+7663.33%)、涤纶短纤 (+1706.12%)、顺酐法 BDO (+34.82%)、PET (+25.75%)、纯 MDI (+14.86%)。

• 周价差跌幅前五：黄磷 (-731.71%)、醋酸乙烯 (-54.39%)、热法磷酸 (-52.96%)、PVA (-27.42%)、电石法 PVC (-19.81%)。

#### • 化工供给侧跟踪

本周行业内主要化工产品共有141家企业产能状况受到影响，较上周统计数量减少33家，其中统计新增停车检修24家，重启57家。本周新增检修主要集中在纯苯、丙烯、丁二烯、PTA、己二酸、涤纶短纤、锦纶切片、合成氨生产，预计2023年5月中旬共有10家企业重启生产。

#### • 重点行业周度跟踪

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

原油：原油供应减少，国际原油价格上涨。截至5月10日当周，WTI原油价格为72.56美元/桶，较5月4日上涨5.83%；布伦特原油价格为76.41美元/桶，较5月4日上涨5.39%。库存方面，美国石油协会(API)公布的数据显示，原油和汽油库存意外增加，馏分油库存减少。美国原油库存增加约360万桶，汽油库存增加39.9万桶，馏分油库存减少390万桶。供应方面：据俄罗斯能源部透露，其国内4月的减产几乎达到了目标水平，加拿大阿尔伯塔省野火迫使能源生产商关闭至少相当于18.5万桶/日的石油产能，约占加拿大整体产量的2%。需求方面，原油供应收紧叠加季节性需求预期增加，收储计划或迫在眉睫，原油需求增加。但是美联储5月的高利率仍施压油价。综合来看，当前市场基本面存在支撑，但宏观依旧令油价承压。

**LNG：市场需求减少，国产 LNG 价格下跌。**截止到本周四，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、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：市场需求偏少，价格小幅下跌。**需求方面：本周，下游磷肥端需求仍未见回暖，另外，黄磷端价格小幅走弱，短时难见对磷矿需求提升。综合来看，磷矿市场需求整体偏弱整理。库存方面：本周国内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 37.28%，平均日产 2.08 万吨，周度总产量为 14.53 万吨，开工和产量较上周走势小幅上涨，主要源于西南部分厂家装置停车检修，湖北以及甘肃部分厂家恢复正常生产，综合测算下供应小幅上涨。需求方面：本周国内复合肥市场弱稳运行，终端用肥需求释放，华北等地区高氮玉米肥走货增量，部分企业产销两旺。市价方面，近期原料跌势不止，复合肥成本松动，加之部分企业为刺激走货，采取降价或实行优惠政策，导致复合肥市价向下整理 50 元/吨左右，小厂多低价走货。

**二铵：市场需求偏少，价格小幅下跌。**供应方面：本周二铵市场供应量继续减少，行业整体开工保持低位。近期市场活跃度仍旧不佳，需求方面未有明显利好。企业新单跟进有限，部分企业降负生产以维持合理库存。需求方面：目前夏季肥市场需求不温不火，新单跟进缓慢。一方面由于原材料价格不稳，国际价格也未能止跌，下游贸易商买入不多。另一方面夏季肥对磷肥本身需求有限，主要以低品位掺混肥原料为主，市场货源较为充足。

## **3、聚氨酯：纯 MDI、TDI、环氧丙烷价格小幅上涨，建议关注万华化学**

**纯 MDI：市场供应减少，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 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，海外整体供应量有所

下滑，全球供应量小幅下滑。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。**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，年产12万吨TDI装置5月13号停车检修，预计6月3日重启。需求端：双原材料价格双双上涨，正处于海绵市场淡季，中下游刚需采购原料，对于原料价格上涨无动于衷，消耗库存为主，固化剂市场表现一般，价格窄幅波动，整体供应需求处于弱平衡状态，实际出货商谈，供需博弈增强。

**环氧丙烷：市场供需博弈，价格小幅上涨。**供应端：市场供应整体增多，供应短缺局面不再，部分在产企业出货转弱累库下，对外报盘松动下行，供应支撑转弱。需求方面：本周终端需求延续弱势，终端工厂观望原料价格“高位”不下，聚醚减量刚需采购，因此环丙主力下游聚醚市场需求弱势牵制，下游企业以销定产，环丙多减量采购，需求支撑弱势。

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

**尿素：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16.14万吨，环比减少0.59万吨。需求面：本周复合肥平均开工负荷39.55%，本周三聚氰胺整体行业开工率为66.56%。成本方面，国内动力煤市场价格弱势下滑。截止到本周四，动力煤市场均价为888元/吨，较上周同期均价下跌14元/吨，跌幅1.55%。

**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上行走势。需求端，周内轮胎行业开工小幅上调，但终端需求跟进不足，对于炭黑为按需购买，整体波动不大。成本端，高温煤焦油市场价格下跌；葱油市场价格下行；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：供给减少，乙二醇价格上涨。**供应端，本周乙二醇企业平均开工率约为54.64%，本周国产多套乙二醇装置停车检修，行业开工水平整体下降。需求端，本周聚酯行业整体开工变化不大。终端上新增订单减弱，纺企按需备货。

#### **5、化纤：PTA价格下跌，己内酰胺价格下跌，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 78.13%，产量较上周相比有所提升。需求方面：周内终端需求延续弱势，下游聚酯端行业开工率虽小幅提升，但由于 PTA 市场价格波动较大，基本维持刚需补货，需求端支撑欠佳。

**己内酰胺：市场需求减少，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有所下滑，己内酰胺市场供应量较上周相比总体有所下滑，场内己内酰胺整体开工水平不足 7 成。需求方面：本周国内 PA6 切片产量环比下调，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。

**粘胶短纤：需求暂稳，粘胶短纤价格小幅上涨。**供应方面：本周粘胶短纤行业开工率约为 72%，较上周开工负荷上调。需求方面：本周人棉纱市场整体走货一般，粘胶短纤工厂以执行订单为主，下游需求暂稳。

**6、农药：甘氨酸价格持平，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，甘氨酸价格持平。**从供应看，河北部分工厂持续低负荷开工，山东主流工厂持续停车状态，市场实时供应低位。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，国内多数工厂持续低负荷开工，本周华东个别工厂装置检修，草甘膦市场实时供应下滑。需求端，草甘膦需求依旧表现弱势，出口市场低迷，下游刚需采购为主。

**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：市场需求低迷，聚乙烯价格下跌。**供给方面，本周新增检修产能 130 万吨左右。需求方面，现货仓库库存压力有减少，下游需求低迷，生产厂家检修计划偏向高压装置。

**聚丙烯：需求减少，聚丙烯价格下跌。**供应方面：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 产能利用率窄幅下滑，计划停车装置对比上周有所减少。需求方面：本周聚丙烯粒料市场需求呈现弱势，下游进入淡季，工厂拿货一般。下游企业开工率环比存在明显下跌。

**PA66：供给减少，PA66 价格上涨。**供应方面，PA66 行业总体负荷维持在 65% 左右，供给端对现货价格形成一定支撑，企业操作持续偏向去库，库存压力一般。需求方面，终端企业拿货维持刚需跟进，下游

需求持续低迷，买家按需备货为主。

#### **8、有机硅：金属硅价格下跌，有机硅 DMC 价格下跌，三氯氢硅价格下跌，建议关注合盛硅业、新安股份**

**金属硅：**下游需求一般，金属硅价格下跌。供应方面，四川部分硅厂开工生产，部分硅厂推迟开炉计划；云南硅厂减产情况居多。目前新疆、内蒙大厂炉况较好，产量攀升。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；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。

**有机硅 DMC：**市场需求偏弱，有机硅 DMC 价格下跌。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 62%；山东区域开工率在 65%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。市场整体供应情况较上周变化不大。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：**需求弱势，三氯氢硅价格下跌。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 56.91%。需求方面：本周多晶硅市场价格大幅下跌。受下游硅片降价影响，主流企业订单量不多，多晶硅销售压力增大，大多以签订部分补单和散单为主，且成交量也相对较少，出现累库现象。

# 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 .....	11
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>22</b>
3.1 石油 .....	22
3.2 天然气 .....	23
3.3 油服 .....	24
<b>4 基础化工重点行业追踪</b> .....	<b>26</b>
4.1 磷肥及磷化工 .....	26
4.2 聚氨酯 .....	28
4.3 氟化工 .....	30
4.4 煤化工 .....	32
4.5 化纤 .....	34
4.6 农药 .....	35
4.7 氯碱 .....	37
4.8 橡塑 .....	38
4.9 硅化工 .....	40
4.10 钛白粉 .....	41
<b>5 风险提示</b> .....	<b>43</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 .....	12
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 主要化工产品检修和不可抗力情况 .....	18
图表 10 国际原油价格 (美元/桶) .....	22
图表 11 石脑油价格及价差 (美元/吨) .....	22
图表 12 柴油价格及价差 (元/吨) .....	23
图表 13 汽油价格及价差 (元/吨) .....	23
图表 14 美国原油和成品出口数量 (千桶/天) .....	23
图表 15 美国原油和石油产品库存量 (千桶) .....	23
图表 16 OPEC、沙特阿拉伯原油产量 (千桶/天) .....	23
图表 17 美国原油产量 (千桶/天) .....	23
图表 18 NYMEX 天然气价格(美元/百万英热) .....	24
图表 19 中国 LNG 出厂价格全国指数 (元/吨) .....	24
图表 20 天然气国内市场均价 (元/吨) .....	24
图表 21 美国液化石油气库存量 (千桶) .....	24
图表 22 美国钻机数量 (部) .....	25
图表 23 全球钻机数量 (部) .....	25
图表 24 国内原油表观消费量 (万吨) .....	25
图表 25 我国油气开采业固定资产投资完成额累计同比 (%) .....	25
图表 26 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨) .....	27
图表 27 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨) .....	27
图表 28 热法磷酸价格及价差 (元/吨) .....	27
图表 29 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格 (元/吨) .....	27
图表 30 黄磷价格及价差 (元/吨) .....	27
图表 31 磷酸铁价格 (元/吨) .....	27
图表 32 磷酸氢钙价格 (元/吨) .....	28
图表 33 重钙价格 (元/吨) .....	28
图表 34 纯 MDI 价格及价差 (元/吨) .....	29
图表 35 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨) .....	29
图表 36 TDI 价格及价差(元/吨) .....	30
图表 37 环氧丙烷价格及价差 (元/吨) .....	30
图表 38 硬泡聚醚价格及价差 (元/吨) .....	30
图表 39 己二酸价格及价差 (元/吨) .....	30
图表 40 R22 价格及价差 (元/吨) .....	31
图表 41 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格 (元/吨) .....	31
图表 42 R134A 价格 (元/吨) .....	31

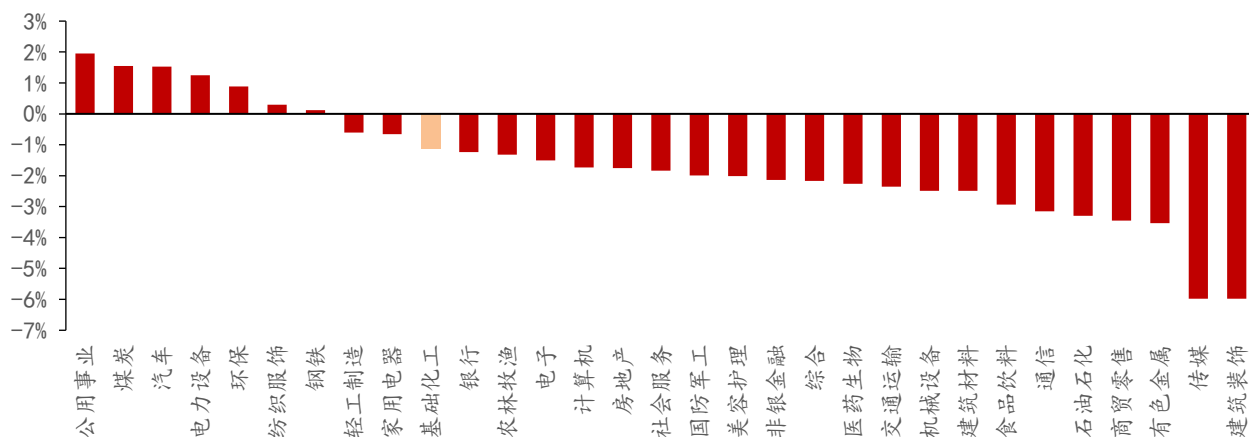
图表 43 六氟磷酸锂价格 (元/吨)	31
图表 44 气头尿素价格及价差 (元/吨)	33
图表 45 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)	33
图表 46 炭黑价格走势 (元/吨)	33
图表 47 煤头甲醇价格及价差 (元/吨)	33
图表 48 萘系减水剂价格 (元/吨)	33
图表 49 乙二醇价格 (元/吨)	33
图表 50 PTA 价格及价差 (元/吨)	35
图表 51 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)	35
图表 52 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)	35
图表 53 粘胶长丝价格及价差 (元/吨)	35
图表 54 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)	35
图表 55 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)	35
图表 56 草甘膦价格及与甘氨酸价差 (元/吨)	36
图表 57 草铵膦、百草枯价格 (元/吨)	36
图表 58 噻菌酯价格 (元/吨)	37
图表 59 氯氟菊酯价格 (元/吨)	37
图表 60 烧碱价格及价差 (元/吨)	38
图表 61 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)	38
图表 62 氨碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	38
图表 63 联碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	38
图表 64 液氯价格 (元/吨)	38
图表 65 三氯氢硅价格 (元/吨)	38
图表 66 聚乙烯、聚丙烯价格 (元/吨)	39
图表 67 顺丁橡胶价格及价差 (元/吨)	39
图表 68 天然橡胶价格 (元/吨)	40
图表 69 合成橡胶价格 (元/吨)	40
图表 70 PA66、EVA 价格 (元/吨)	40
图表 71 POE 价格 (元/吨)	40
图表 72 有机硅 DMC 价格及价差 (元/吨)	41
图表 73 金属硅价格 (元/吨)	41
图表 74 工业硅价格 (元/吨)	41
图表 75 107 胶价格 (元/吨)	41
图表 76 钛白粉价格及价差 (元/吨)	42
图表 77 钛精矿价格 (元/吨)	42
图表 78 浓硫酸价格 (元/吨)	43
图表 79 海绵钛价格 (元/吨)	43

# 1 本周行业回顾

## 1.1 化工板块市场表现

本周（2023/05/08-2023/05/12）化工板块整体涨跌幅表现排名第 10 位，跌幅为 -1.12%。本周涨幅前三名分别为公用事业（+1.95%）、煤炭（+1.55%）、汽车（+1.53%）。本周跌幅前三名分别为建筑装饰（-5.98%）、传媒（-5.98%）、有色金属（-3.54%）。

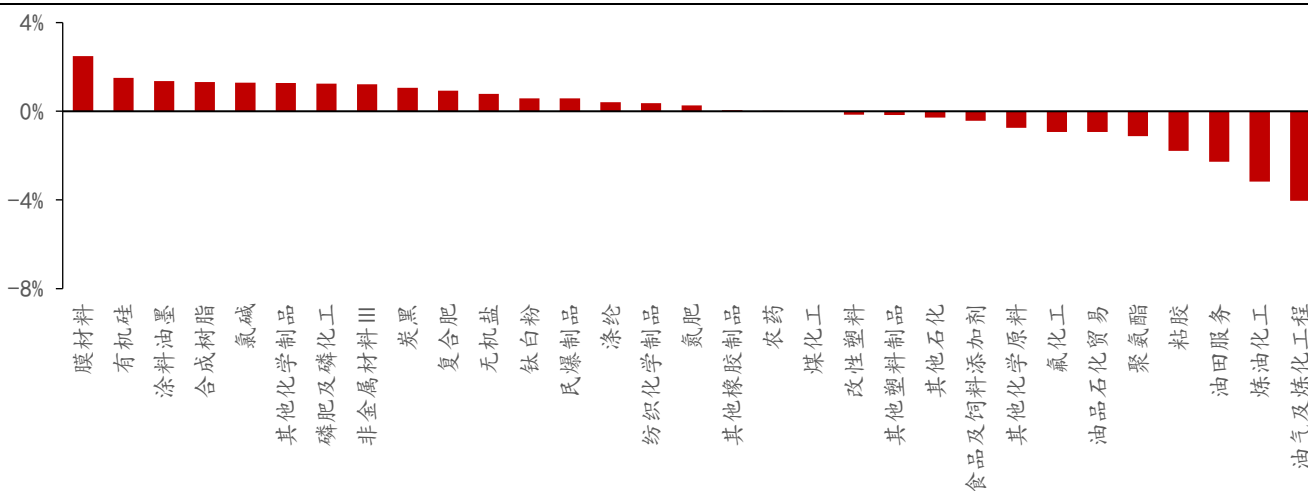
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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 18 个、13 个。涨幅排名前三的是膜材料（+2.49%）、有机硅（+1.50%）、涂料油墨（+1.36%）；跌幅排名前三的是油气及炼化工程（-4.04%）、炼油化工（-3.16%）、油田服务（-2.27%）。

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（2023/05/08-2023/05/12）化工个股涨幅前三的公司分别为中船汉光（+34.7%）、雅运股份（+20.9%）、岳阳兴长（+16.9%）。涨幅前十的公司有2家属于其他化学制品，其他8家分别属于纺织化学制品、其他石化、涂料油墨、电池化学品、其他橡胶制品、轮胎轮毂、聚氨酯、非金属材料III。

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
中船汉光	57	19.38	55.67	4.49	34.7%	22.7%	其他化学制品
雅运股份	25	12.99	83.87	2.08	20.9%	29.8%	纺织化学制品
岳阳兴长	63	20.69	74.86	6.23	16.9%	-7.2%	其他石化
金力泰	34	6.86	-40.27	4.37	8.5%	31.9%	涂料油墨
德方纳米	293	167.88	32.51	3.60	7.8%	-26.9%	电池化学品
达志科技	40	23.38	-21.33	11.67	7.6%	-2.8%	其他化学制品
三维股份	149	18.77	65.23	4.33	7.0%	8.7%	其他橡胶制品
风神股份	43	5.85	24.14	1.43	6.4%	24.7%	轮胎轮毂
红宝丽	32	4.29	-46.59	1.57	6.2%	5.9%	聚氨酯
坤彩科技	262	55.92	349.97	14.53	5.7%	6.7%	非金属材料III

资料来源：Wind，华安证券研究所

本周（2023/05/08-2023/05/12）化工个股跌幅前三的公司分别为 ST 实华（-22.4%）、西陇科学（-17.9%）、ST 红太阳（-16.1%）。跌幅前十的公司有5家属于电子化学品III，其他5家分别属于其他石化、农药、其他化学制品、氟化工、改性塑料。

图表 3 行业个股周度跌幅前十名

公司名称	市值 (亿元)	本周收盘价	PE (TTM)	PB (MRQ)	周涨跌幅	年涨跌幅	所属板块
ST 实华	17	3.30	-11.17	2.01	-22.4%	-38.4%	其他石化
西陇科学	30	5.09	207.94	1.28	-17.9%	-26.6%	电子化学品III
ST 红太阳	40	6.89	9.14	3.11	-16.1%	-40.6%	农药
泰坦科技	91	108.19	69.71	3.31	-14.3%	-21.9%	其他化学制品
金宏气体	119	24.51	47.61	4.15	-11.4%	30.7%	电子化学品III
容大感光	75	35.01	124.49	9.54	-11.3%	69.5%	电子化学品III
金石资源	140	32.18	62.34	10.08	-10.4%	-18.8%	氟化工
安集科技	172	226.90	51.00	9.55	-10.3%	26.1%	电子化学品III
华特气体	87	72.60	42.18	5.51	-9.6%	-2.2%	电子化学品III
同益股份	27	14.77	105.61	2.59	-9.5%	42.2%	改性塑料

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年初至今
					涨跌幅	涨跌幅	涨跌幅	涨跌幅
凯赛生物	315	54.00	72.21	2.86	-1%	-10%	-9%	-10%
国瓷材料	283	28.15	68.53	4.72	-4%	-5%	-3%	-37%
万华化学	2755	87.75	18.47	3.40	-3%	-5%	-4%	1%
光威复材	249	30.00	27.70	4.91	-4%	-9%	-28%	-44%
龙蟠佰利	414	17.34	14.12	1.93	1%	-13%	-13%	-38%
金禾实业	145	25.83	9.67	2.04	2%	-15%	-20%	-18%
新和成	508	16.45	16.62	2.10	-1%	-8%	-13%	-26%
扬农化工	281	90.63	17.08	3.02	0%	-3%	-14%	-31%
新宙邦	352	47.21	23.59	4.19	1%	-17%	-4%	-15%
华鲁恒升	635	29.91	13.68	2.29	-3%	-9%	-12%	8%
万润股份	159	17.13	23.96	2.46	-2%	0%	10%	-19%
荣盛石化	1269	12.53	-102.03	2.77	-4%	-15%	12%	-31%
桐昆股份	307	12.72	-16.46	0.90	-3%	-10%	-11%	-37%
恒力石化	1058	15.03	-119.59	1.96	-3%	-13%	-4%	-42%
宝丰能源	936	12.76	16.30	2.67	-2%	-10%	1%	15%
卫星石化	455	13.51	20.25	2.08	-7%	-14%	-16%	47%
华峰氨纶	355	7.16	16.82	1.49	1%	-3%	0%	-26%
浙江龙盛	307	9.44	10.67	0.95	0%	-5%	-3%	-28%
金发科技	235	8.84	12.56	1.40	-1%	-6%	-8%	-46%
鲁西化工	213	11.07	9.87	1.20	2%	-15%	-11%	1%
利尔化学	113	14.11	7.27	1.58	0%	-7%	-18%	0%
国光股份	43	9.98	34.15	2.91	3%	13%	11%	-4%
新洋丰	149	11.40	11.35	1.67	-1%	3%	-5%	-27%
雅克科技	309	64.85	56.26	4.64	-5%	1%	27%	9%
飞凯材料	88	16.67	23.94	2.43	-5%	-22%	-4%	-5%
昊华科技	333	36.57	28.49	3.95	0%	-15%	-16%	77%
中简科技	208	47.43	31.92	5.16	-6%	-10%	-3%	-6%
中航高科	304	21.79	37.53	5.26	-3%	-1%	-7%	-27%
恒逸石化	257	7.01	-14.46	1.10	-7%	-21%	-2%	-43%
东方盛虹	780	11.80	135.19	2.20	-5%	-10%	-18%	26%
巨化股份	375	13.89	16.31	2.40	-6%	-24%	-15%	75%
合盛硅业	831	70.25	20.26	2.61	-2%	-14%	-18%	114%
三友化工	117	5.66	17.95	0.89	-1%	-13%	-14%	-41%
泰和新材	184	21.30	43.19	2.55	2%	-2%	-5%	52%
中核钛白	248	6.41	55.49	2.02	-4%	-3%	-8%	69%
安迪苏	219	8.15	26.63	1.46	2%	-12%	-4%	-27%
联化科技	102	11.09	15.34	1.46	-4%	-20%	-31%	-54%
道恩股份	80	17.89	59.06	2.73	4%	5%	3%	-30%
坤彩科技	262	55.92	349.97	14.53	6%	-2%	12%	55%
金丹科技	37	20.72	35.79	2.43	-3%	-14%	-4%	-64%
利安隆	89	38.55	18.35	2.27	-3%	-9%	-30%	-1%
鼎龙股份	225	23.75	63.71	5.25	-6%	-9%	9%	26%
安集科技	172	226.90	51.00	9.55	-10%	0%	24%	7%
八亿时空	32	33.52	20.25	1.61	-3%	-28%	-13%	-37%
濮阳惠成	60	20.41	14.80	2.53	-1%	-18%	-28%	3%
当升科技	271	53.51	11.77	2.27	3%	-9%	-15%	-17%
杉杉股份	348	15.37	14.16	1.48	2%	-9%	-17%	-13%
天赐材料	859	44.60	17.50	6.57	5%	6%	-6%	47%
容百科技	297	65.80	21.64	4.10	-1%	-6%	-11%	28%
金石资源	140	32.18	62.34	10.08	-10%	-10%	-17%	101%
蓝晓科技	312	93.09	52.79	10.86	6%	0%	18%	216%
石大胜华	130	64.30	29.07	3.30	2%	-21%	-35%	28%
多氟多	212	19.79	15.99	3.30	3%	-16%	-19%	42%
保龄宝	31	8.30	28.71	1.51	-2%	-8%	-3%	-26%
巴斯夫	464	12.87	-17.22	0.27	-2%	-5%	-11%	-35%
科思创	76	39.52	-28.07	1.08	-1%	8%	-3%	-22%
陶氏	370	52.34	8.08	1.79	-4%	-8%	-9%	5%
埃克森美孚	4277	108.50	7.87	2.25	0%	-6%	-4%	161%
台塑	5888	92.50	8.25	1.46	-1%	0%	5%	6%

注：截止日期为 2023/05/12

资料来源：Wind，华安证券研究所

### 1.3 行业重要动态

**浙石化α-烯烃装置安全审查获批。**根据《危险化学品建设项目安全监督管理办法》（原国家安全监管总局令 45 号，第 79 号修正）的规定，经我局组织专家对你单位提交的浙江石油化工有限公司 α-烯烃装置（包括 1000 吨/年 1-己烯和 300 吨/年 1-辛烯生产装置及相关配套设施）安全条件审查申请文件、资

料内容的审查,结合安全条件审查会专家组意见及其落实情况,现同意通过该项目安全条件审查。请严格执行《危险化学品建设项目安全监督管理办法》的规定,委托有相应资质的设计单位作项目设计,设计中认真研究并采纳《安全评价报告》和安全条件审查会专家组提出的安全对策措施和建议。本意见书自颁发之日起有效期为两年,有效期满未开工建设的,本意见书自动失效。此前,该项目已于2022年2月获备案。根据备案文件,项目新建 $\alpha$ -烯烃装置,包括1000吨/年1-己烯和300吨/年1-辛烯生产装置及相关配套设施。

**万华化学官宣乙烯等装置停车。**万华化学5月8日公告,根据化工企业生产工艺特点,为确保生产装置安全有效运行,按照年度检修计划,公司烟台工业园PP(30万吨/年)、乙烯(100万吨/年)、PO/SM(30/65万吨/年)等装置将于5月8日开始陆续停产检修,预计检修45天左右。

**商务部:对日本、美国和欧盟进口氯丁橡胶继续征收反倾销税。**5月9日,商务部发布公告:决定自2023年5月10日起,对原产于日本、美国和欧盟的进口氯丁橡胶继续征收反倾销税,实施期限为5年。征收反倾销税的产品范围是原反倾销措施所适用的产品,与商务部2005年第23号公告中的产品范围一致。自2023年5月10日起,进口经营者在进口原产于日本、美国和欧盟的氯丁橡胶时,应向中华人民共和国海关缴纳相应的反倾销税。对各公司征收反倾销税税率如下:日本公司10.2%-43.9%,所有美国公司为151%,欧盟公司11%-151%。所有美国公司的反倾销税税率均为151%;对于欧盟企业,德国公司的税率是11%,法国公司的税率是53%。除了德法这两家氯丁橡胶生产公司以外,其他所有欧盟公司税率都是151%;日本公司征收的反倾销税在10.2%至43.9%范围内。

**图表5 部分行业动态**

来源	事件
浙石化	根据《危险化学品建设项目安全监督管理办法》(原国家安全监管总局令第45号,第79号修正)的规定,经我局组织专家对你单位提交的浙江石油化工有限公司 $\alpha$ -烯烃装置(包括1000吨/年1-己烯和300吨/年1-辛烯生产装置及相关配套设施)安全条件审查申请文件、资料内容的审查,结合安全条件审查会专家组意见及其落实情况,现同意通过该项目安全条件审查。请严格执行《危险化学品建设项目安全监督管理办法》的规定,委托有相应资质的设计单位作项目设计,设计中认真研究并采纳《安全评价报告》和安全条件审查会专家组提出的安全对策措施和建议。本意见书自颁发之日起有效期为两年,有效期满未开工建设的,本意见书自动失效。此前,该项目已于2022年2月获备案。根据备案文件,项目新建 $\alpha$ -烯烃装置,包括1000吨/年1-己烯和300吨/年1-辛烯生产装置及相关配套设施。
帝斯曼-芬美意	5月9日,帝斯曼-芬美意宣布已顺利完成合并事宜,并由此成立了一家聚焦营养、健康和美丽领域的新公司。专注于健康、营养和生物科学领域的全球科学公司荷兰皇家帝斯曼集团成立于1902年。世界上最大的私营香精香料公司芬美意于1895年在瑞士创立。此次合并将把芬美意独特的领先香水和味觉业务、其世界级的科学平台和相关的共同创造能力与帝斯曼卓越的健康和营养产品组合以及著名的科学专业知识结合在一起。
罗姆化学	近日,罗姆化学(Röhm GmbH)宣布,在其位于德国沃尔姆斯(Worms)的最大生产基地获得了所有甲基丙烯酸甲酯(MMA)和聚甲基丙烯酸甲酯(PMMA)产品的ISCC(国际可持续发展和碳认证)PLUS认证。该认证使该公司能够证明加工材料来自可持续的来源。Röhm计划在2023年推出proTerra品牌系列下的首款ISCC PLUS认证PLEXIGLAS®模塑化合物和MERACRYL®单体。其他罗姆工厂也将进行认证。

吉林省工信厅	5月9日,吉林省工信厅发布《关于吉林省化工园区认定结果的公示》。根据公示,吉林省确定了拟通过认定复核的化工园区(第一批)名单、拟通过新建认定的化工园区名单、拟取消认定的化工园区名单。根据公示,吉林省拟通过认定复核的化工园区(第一批)名单有5家园区,拟通过新建认定的化工园区有2家,拟取消认定的化工园区有2家。
新疆天业	5月9日,新疆天业股份有限公司发布公告,公司收购天辰化工100%股权,天辰化工成为新疆天业的全资子公司。本次收购完成后,新疆天业PVC产能将达到134万吨/年、烧碱产能达到97万吨/年、电石产能达到213万吨/年,电石渣制水泥装置达到535万吨/年。
晋飞碳纤	5月8日,上交所披露信息显示:因上海晋飞碳纤科技股份有限公司(下称“晋飞碳纤”)及其保荐人撤回发行上市申请,根据《上海证券交易所股票发行上市审核规则》第六十三条的有关规定,公司IPO终止。晋飞碳纤主要从事高性能碳纤维复合材料制品、高性能碳纤维预浸料、碳纤维织物等产品的研发、生产和销售,以及部分贸易业务。
恩捷股份	5月8日,恩捷股份旗下子公司苏州捷力二期“年产锂离子电池涂覆隔膜2亿平方米”项目投产仪式隆重举行。据了解,此次投产的捷力新能源锂离子电池涂覆隔膜项目二期是省重大项目,总投资约10亿元,于2021年10月8日开工建设。项目共投建2条大型高端锂离子电池隔膜产线,可实现年产锂离子电池涂覆隔膜2亿平方米。
永和股份	5月9日,永和股份发布2023年度向特定对象发行股票预案(修订稿)。永和股份此次向特定对象发行股票拟募集资金总额(含发行费用)不超过19亿元,此次募集资金投资项目“包头永和新能源材料产业园项目”预计总投资约60.58亿元,将建设40万吨/年废盐综合利用装置、24万吨/年甲烷氯化物装置作为全厂基础原料,并在中游建设12万吨/年R22装置,6万吨/年TFE装置、4.8万吨/年HFP装置和5万吨/年HCC-240fa装置作为中间产品,为下游HFO-1234yf、HFO-1234ze、HCFO-1233zd以及全氟己酮等产品提供一体化支持。
国家能源集团榆林化工有限公司	5月6日,国家能源集团榆林化工有限公司20万吨/年聚乙醇酸(PGA)项目环境影响报告书公示。项目总投资72.4亿元,建设内容包括甲醛单元、甲缩醛单元、甲缩醛羰基化单元、甲氧基乙酸甲酯水解单元、预聚单元、成环单元、提纯单元、聚合成型单元、包装单元,及配套设施和全厂性系统等。
中国铁路兰州局集团有限公司	5月8日下午,24组罐式集装箱装载宁夏本地企业生产的BDO,于兰州铁路局银川货运中心银川南货场鸣笛发车,这是宁夏继开通铁海联运货物列车以来,首次以铁海联运“一单制”模式出口的BDO货物列车。这趟货物列车将经天津港海运至越南胡志明港,采用全程“一单到底、一箱到底”的模式,有效减少单证流转,避免货物倒箱换装,在效率、节能减排等方面具有降本增效的显著优势。
湖北兴福电子材料股份有限公司	5月9日,湖北兴福电子材料股份有限公司科创板IPO获受理。公司拟募资15亿元,投入3万吨/年电子级磷酸项目、4万吨/年超高纯电子化学品项目、2万吨/年电子级氨水联产1万吨/年电子级氨气项目、电子化学品研发中心建设项目以及补充流动资金。

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
万华化学	5月8日	停产检修:公司烟台工业园PP(30万吨/年)、乙烯(100万吨/年)、PO/SM(30/65万吨/年)等装置将于2023年5月8日开始陆续停产检修,预计检修45天左右。
泰和新材	5月8日	子公司挂牌:公司于近日收到控股子公司烟台泰和兴材料科技股份有限公司通知,泰和兴股票于2023年5月8日起在全国股转系统挂牌公开转让。
金禾实业	5月9日	股份回购:公司拟以不低于人民币10,000万元(含)且不超过人民币20,000万元(含)的自有资金回购公司已发行的人民币普通股(A股)股票,用于员工持股计划或股

		权激励。本次回购公司股份价格不超过人民币 40 元/股,预计回购数量为 250 万股-500 万股, 占公司总股本 0.45%-0.89%。
蓝晓科技	5 月 9 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, 名称为一种高载量碘海醇的纯化方法, 有效期自申请日起 20 年。
新宙邦	5 月 9 日	可转债转股价格调整: 公司可转换公司债券转股价格将进行调整, 调整前转股价格为人民币 42.69 元/股, 调整后转股价格为人民币 42.19 元/股, 转股价格调整生效日期为 2023 年 5 月 16 日。
中自科技	5 月 10 日	政府补助: 公司于 2023 年 5 月 9 日收到政府补助人民币 1,000,000.00 元, 为与收益相关的政府补助。
中欣氟材	5 月 10 日	项目进展: 公司建设的募投项目“年产 5,000 吨 4,4'-二氟二苯酮项目”已按既定计划完成工程建设及设备安装、调试工作, 试生产方案及装置试生产条件经专家评审通过, 并进入试生产阶段, 项目整体进度符合公司项目建设安排。
国光股份	5 月 10 日	获得专利: 公司近日收到国家知识产权局颁发的专利证书 1 项, 名称为一种食用葫芦科促花增产的农药组合物、制剂及其应用, 有效期自申请日起 20 年。
川恒股份	5 月 10 日	可转债转股价格调整: 公司可转换公司债券转股价格将进行调整, 调整前转股价格为人民币 20.68 元/股, 调整后转股价格为人民币 19.98 元/股, 转股价格调整生效日期为 2023 年 5 月 16 日。
荣盛石化	5 月 11 日	项目进展: 公司控股子公司浙江永盛科技有限公司年产 25 万吨功能性聚酯薄膜扩建项目首条拉膜线及配套聚合装置于近期顺利投产, 目前已顺利产出合格产品。
中核钛白	5 月 11 日	全面复产: 近日, 公司全资子公司金星钛白收到马鞍山慈湖高新区应急管理局下发的《关于同意安徽金星钛白(集团)有限公司钛白粉粗品工段恢复生产的通知》(马慈应急【2023】44 号), 同意金星钛白恢复钛白粉粗品工段生产。至此, 金星钛白的钛白粉产线已全面恢复正常生产。
龙佰集团	5 月 11 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 14,600,000 股, 占其所持股份 2.33%, 占公司总股本 0.61%。
龙蟠科技	5 月 11 日	股权质押: 公司控股股东、实际控制人石俊峰先生所持有本公司的部分股份进行质押, 本次质押股份数量为 6,956,302 股, 占其所持股份 3.2711%, 占公司总股本 1.2310%。

资料来源: Wind, 华安证券研究所

## 1.4 行业产品涨跌情况

本周 (2023/05/08-2023/05/12) 重点化工产品上涨 15 个, 下跌 44 个, 持平 37 个。

涨幅前五: BDO (+3.67%)、NYMEX 天然气 (+3.60%)、天然橡胶 (+3.49%)、纯 MDI (+3.23%)、石脑油 (+2.91%)。

跌幅前五: 液氯 (-98.36%)、纯吡啶 (-10.87%)、磷酸 (-8.00%)、硫磺 (-7.87%)、PX (-7.78%)。

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)	3.67%	22.95%	液氯 (华东)	-98.36%	11.82%
NYMEX天然气(期货)	3.60%	16.45%	纯吡啶 (华东)	-10.87%	8.10%
天然橡胶 (全乳标准1#, 上海)	3.49%	15.81%	磷酸 (85%工业, 华东)	-8.00%	60.19%
纯MDI (华东)	3.23%	24.39%	硫磺 (固态, 高桥石化出厂价)	-7.87%	5.22%
石脑油 (新加坡)	2.91%	40.44%	PX (中石化挂牌价)	-7.78%	14.50%
硝酸 (安徽) 98%	2.50%	24.69%	二氯甲烷 (浙江巨化)	-7.47%	13.03%
乙二醇MEG (张家港)	2.21%	8.24%	黄磷 (四川均价)	-6.73%	19.05%
TDI (华东)	2.04%	23.32%	顺酐 (江苏)	-5.52%	17.13%
PBT (蓝山屯河)	1.83%	21.58%	DMF (华东)	-4.55%	10.58%
甲苯 (华东)	1.74%	57.24%	二甲基环硅氧烷 (DMC, 华东)	-4.52%	4.44%

资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

周价差涨幅前五: PTA (+7663.33%)、涤纶短纤 (+1706.12%)、顺酐法 BDO (+34.82%)、PET (+25.75%)、纯 MDI (+14.86%)。

周价差跌幅前五: 黄磷 (-731.71%)、醋酸乙烯 (-54.39%)、热法磷酸 (-52.96%)、PVA (-27.42%)、电石法 PVC (-19.81%)。

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
PTA	7663.33%	23.90%	黄磷	-731.71%	5.23%
涤纶短纤	1706.12%	13.08%	醋酸乙烯	-54.39%	14.36%
顺酐法BDO	34.82%	41.17%	热法磷酸	-52.96%	45.06%
PET	25.75%	27.67%	PVA	-27.42%	67.04%
纯MDI	14.86%	15.82%	电石法PVC	-19.81%	26.86%
甲醇	13.66%	36.55%	DMF	-7.48%	10.00%
联碱法纯碱	10.44%	55.99%	有机硅DMC	-6.70%	1.71%
煤头硝酸铵	9.15%	75.01%	己二酸	-6.21%	18.14%
聚合MDI	8.61%	11.06%	天然气尿素	-4.96%	59.07%
电石法BDO	5.13%	20.12%	煤基二甲醚	-3.30%	38.33%

资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

## 2 行业供给侧跟踪

**新增 24 家企业检修, 57 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 141 家企业产能状况受到影响, 较上周统计数量减少, 其中统计新增检修 24 家, 重启 57 家。新增检修的 24 家企业分别是: 生产纯苯共 1 家 (黑龙江某厂); 生产丙烯的共 4 家 (东明石化、阳煤恒通、万华化学、东营神驰); 生产丁二烯共 1 家 (连云港石化); 生产 PTA 共 6 家 (逸盛石化、华彬石化、上海石化、天津石化、中泰石化、江阴汉邦); 生产合成己二

酸共 2 家（阳煤太化新材料、新疆天利高新）；生产涤纶短纤共 1 家（浙江时代纤维），生产锦纶切片共 1 家（福建中锦）；生产合成氨 8 家（盈德气体、新生源、南塔化工、湘渝延化、广安玖源、山东明水、江苏实联、江苏华昌）。

**停车检修企业数量明显下降。**本周停车检修企业共有 135 家，另外 6 家情况分别是：仪征化纤 2023 年计划对 PTA 新增产能 300 万吨；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 57 家企业重启生产。**具体情况为：纯苯共 1 家；丙烯共 6 家；丁二烯共 4 家；PTA 共 3 家；丙烯酸共 3 家；乙二醇共 11 家；醋酸 5 家；酸酐共 2 家；己二酸共 1 家；DMF 共 1 家；聚酯切片共 1 家；涤纶短纤共 4 家；涤纶长丝共 6 家；合成氨共 7 家；磷酸一铵共 2 家。

图表 9 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 10 月 20 日	辽宁某厂	辽宁	3	2022 年 10 月 11 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	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
		2023 年 5 月 11 日	黑龙江某厂	黑龙江	3.9	2023 年 5 月 5 日	2023 年 6 月 5 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 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	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 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 27 日	东华能源宁波	华东	66	2023 年 4 月 18 日	-	停车检修
2023 年 5 月 11 日	东明石化	山东	9.6	2023 年 4 月 27 日	-	停车检修		
2023 年 5 月 11 日	阳煤恒通	山东	18	2023 年 5 月 6 日	2023 年 5 月 26 日	停车检修		



	2023年5月11日	万华化学	山东	50	2023年5月6日	2023年7月1日	停车检修
	2023年5月11日	东营神驰	山东	16	2023年5月7日	-	停车检修
	2023年3月30日	上海赛科	华东	18	2023年5月中下旬	2023年7月中下旬	停车检修
	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
	2023年5月11日	连云港石化	华东	7	2023年5月9日	2023年5月底	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
	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	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5月4日	珠海英力士	广东	60	2023年5月4日	-	长期停车
	2023年5月11日	逸盛石化	浙江	65	-	-	停车检修
	2023年5月11日	华彬石化	浙江	140	-	-	停车检修
	2023年5月11日	上海石化	上海	40	-	-	长期停车
2023年5月11日	天津石化	天津	32	-	-	长期停车	
2023年5月11日	中泰石化	新疆	120	2023年5月7日	2023年7月	停车检修	
2023年5月11日	江阴汉邦	江苏	290	-	-	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3月2日	泰兴昇科	华东	9	-	-	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	2023年3月16日	山东利华益	山东	20	-	-	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
		醋酸	2021年4月2日	河南义马	河南	20	2019年7月19日	-
2023年4月13日	上海华谊		上海	20	-	-	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	
己二酸	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5月11日	阳煤太化新材料	山西	14	-	-	停车检修	
	2023年5月11日	新疆天利高新	新疆	7.5	-	-	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	
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	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

		2022年7月12日	华东某厂	华东	30	-	-	停车检修
	聚酯瓶片	2023年5月11日	浙江时代纤维	浙江	10	2023年5月9日	-	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	古纤道绿色纤维	浙江	20	2023年1月	-	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
		2022年5月19日	河北某厂	河北	2	-	-	停车检修
	锦纶切片	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
		2023年5月11日	福建中锦	福建	30	2023年5月5日	-	部分停车检修
农药和化肥	合成氨	2023年2月2日	大洋生物	辽宁	-	2023年1月28日	-	停车检修
		2023年3月17日	贵州安化	贵州	15	-	-	停车检修
		2023年3月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5月4日	寿光联盟	山东	120	2023年4月29日	-	停车检修
		2023年5月11日	盈德气体	湖北	30	2023年5月中下旬	-	停车检修
		2023年5月11日	新生源	湖北	10	2023年5月5日	-	停车检修
		2023年5月11日	南塔化工	四川	10	2023年5月8日	-	停车检修
		2023年5月11日	湘渝延化	重庆	50	2023年5月9日	-	停车检修
		2023年5月11日	广安玖源	四川	30	-	-	停车检修
		2023年5月11日	山东明水	山东	50	2023年5月9日	2023年5月11日	停车检修
		2023年5月11日	江苏实联	江苏	45	2023年5月10日	2023年5月20日	停车检修
		2023年5月11日	江苏华昌	江苏	50	2023年5月11日	2023年5月13日	停车检修
			磷酸一铵	2022年5月19日	湖北中原磷化	湖北	30	-
	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5月4日	湖北钟祥大生	湖北	15	2023年5月4日	2023年6月1日	停车检修
2023年5月11日	雷波施可丰	西南	30	2023年5月1日	2023年6月1日	停车检修

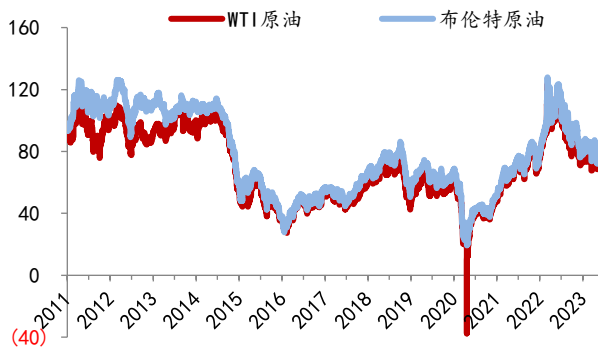
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

### 3 石油石化重点行业跟踪

#### 3.1 石油

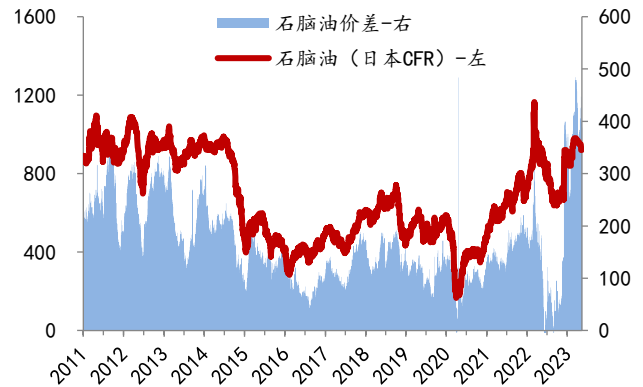
**原油：原油供应减少，国际原油价格上涨。**截至5月10日当周，WTI原油价格为72.56美元/桶，较5月4日上涨5.83%，较4月均价下跌8.66%，较年初价格下跌5.68%；布伦特原油价格为76.41美元/桶，较5月4日上涨5.39%，较4月均价下跌8.35%，较年初价格下跌6.93%。库存方面，美国石油协会(API)公布的数据显示，原油和汽油库存意外增加，馏分油库存减少。美国原油库存增加约360万桶，汽油库存增加39.9万桶，馏分油库存减少390万桶。供应方面：据俄罗斯能源部透露，其国内4月的减产几乎达到了目标水平，加拿大阿尔伯塔省野火迫使能源生产商关闭至少相当于18.5万桶/日的石油产能，约占加拿大整体产量的2%。需求方面，原油供应收紧叠加季节性需求预期增加，收储计划或迫在眉睫，原油需求增加。但是美联储5月的高利率仍施压油价。综合来看，当前市场基本面存在支撑，但宏观依旧令油价承压。

图表 10 国际原油价格（美元/桶）



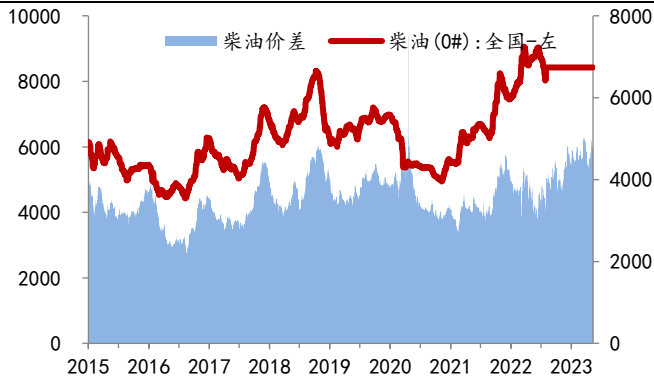
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 11 石脑油价格及价差（美元/吨）



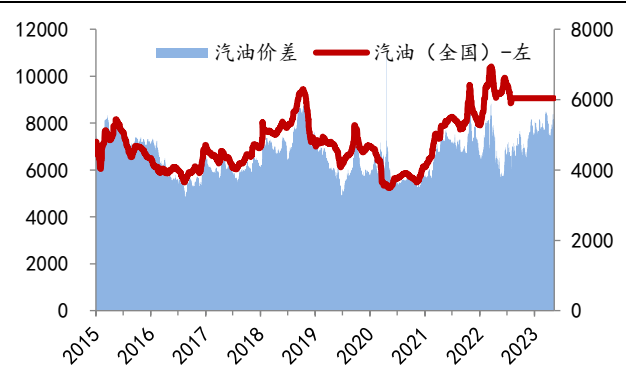
资料来源：wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 12 柴油价格及价差 (元/吨)



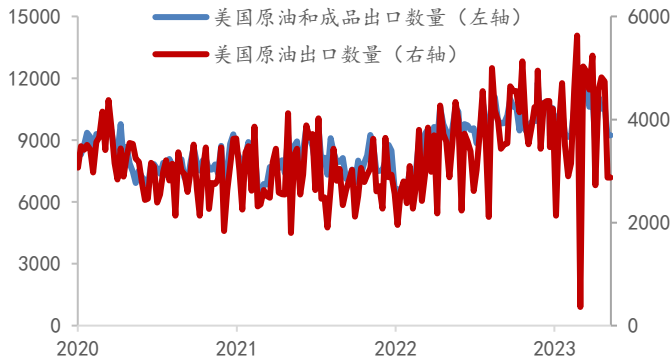
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 13 汽油价格及价差 (元/吨)



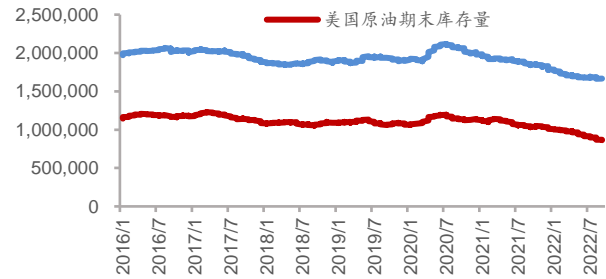
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 14 美国原油和成品出口数量 (千桶/天)



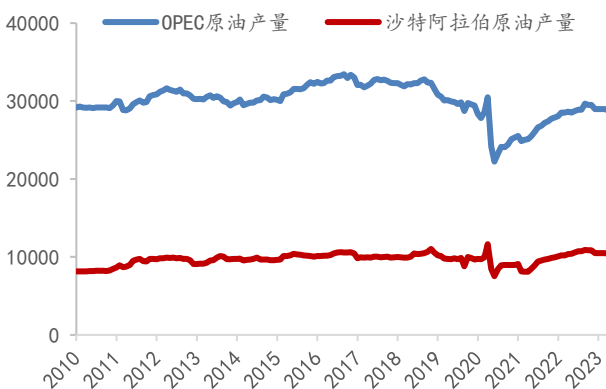
资料来源: Wind, EIA, 华安证券研究所

图表 15 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 16 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 17 美国原油产量 (千桶/天)



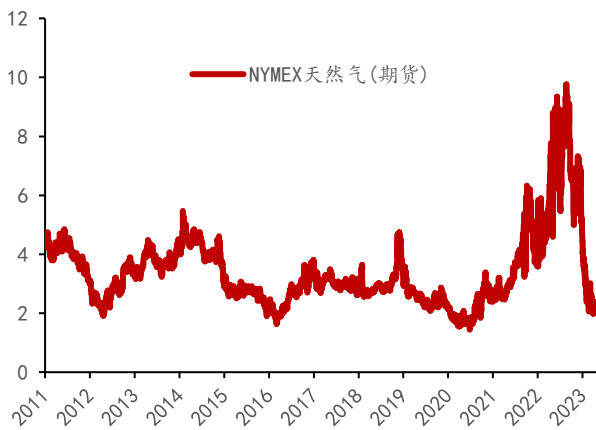
资料来源: Wind, 美国能源部, 华安证券研究所

### 3.2 天然气

LNG: 市场供应充足, 国产 LNG 价格下跌。截止到本周四, 国产 LNG 市

场均价为 4374 元/吨，较上周同期均价 4608 元/吨下调 234 元/吨，跌幅 5.08%。供应方面：本周新疆大型液厂装置停产，重启时间未定。山西地区多液厂装置停车检修，国产液供应呈下滑趋势，但接收站船期仍较多，中和国产气缺口，整体供应相对充足。海气方面：近期接收站船期较为密集，液位逐渐升高，海气出货意愿强烈，多降价排库为主，随着国产供应减少，接收站出货环境改善，预计下周接收站销售价格盘整为主。需求方面：前期的跌价使 LNG 经济优势显现，刺激下游补库需求增加，局部液价开始反弹，随着区域供应缩减，利好液厂出货，带动气库补库需求，需求端或有回暖表现。

图表 18 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 19 中国 LNG 出厂价格全国指数 (元/吨)



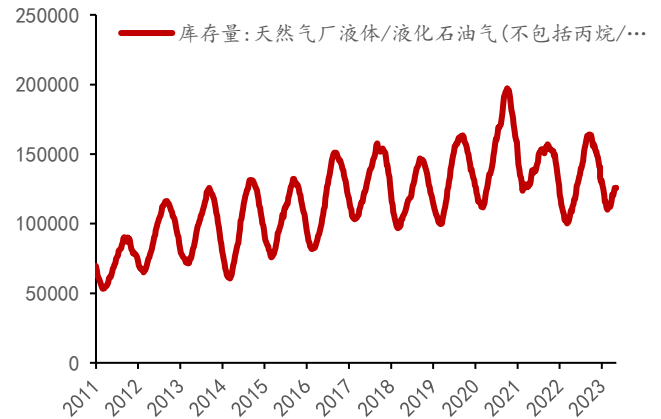
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 20 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 21 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

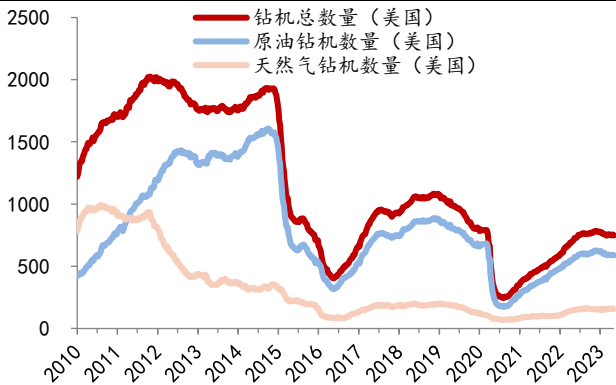
### 3.3 油服

油价维持高位，油服行业受益。截至 5 月 10 日当周，WTI 原油价格为 72.56 美元/桶，较 5 月 4 日上涨 5.83%，较 4 月均价下跌 8.66%，较年初价格下跌 5.68%；布伦特原油价格为 76.41 美元/桶，较 5 月 4 日上涨 5.39%，较 4 月均价下跌 8.35%，较年初价格下跌 6.93%。美国油服公司贝克休斯(Baker



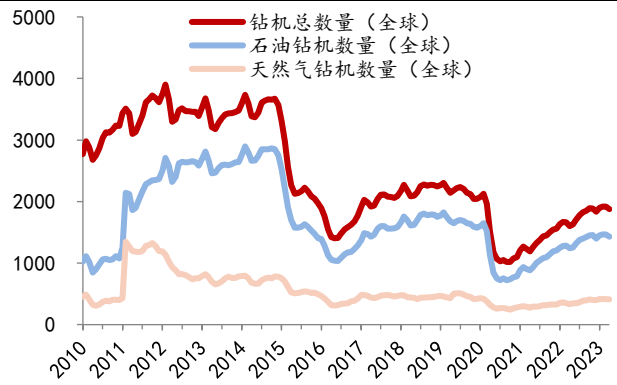
Hughes)最新数据显示,截至5月11日当周,原油钻井总数减少3座至588座,创下自3月以来最大降幅,预期为590座;天然气钻井总数减少4座至157座,创下自2月以来最大降幅,预期为158座;原油和天然气钻井平台总数减少8座至745座,预期为748座。尽管过去两年大部分时间里钻机数量增加,但是每周增幅连续数月只有个位数,原油产量仍低于疫情前的峰值,因为许多公司更注重向投资者返还利润和偿还债务,而不是提高产量。总体而言,油价维持高位,油服行业受益。

图表 22 美国钻机数量 (部)



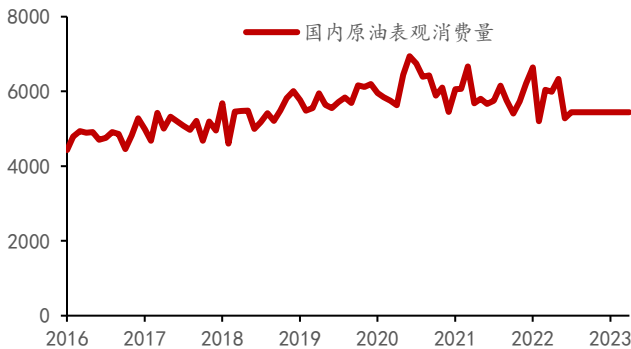
资料来源: Wind, 百川盈孚, 贝克休斯, 华安证券研究所

图表 23 全球钻机数量 (部)



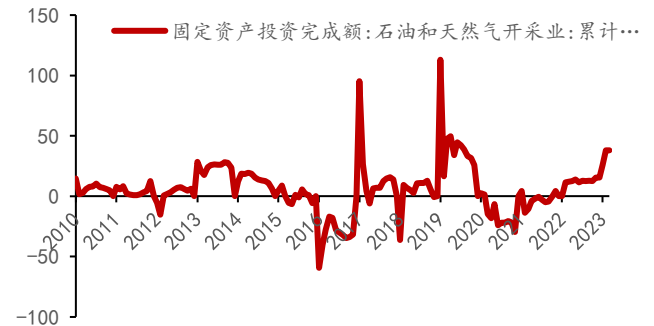
资料来源: Wind, 百川盈孚, 贝克休斯, 华安证券研究所

图表 24 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 25 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：市场需求偏少，价格小幅下跌。**截至5月11日当周，截至本周四，30%品位磷矿石市场均价为1034元/吨，较上周相比下调了14元/吨，幅度约为1.34%。需求方面：本周，下游磷肥端需求仍未见回暖，另外，黄磷端价格小幅走弱，短时难见对磷矿需求提升。综合来看，磷矿市场需求整体偏弱整理。库存方面：本周国内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。

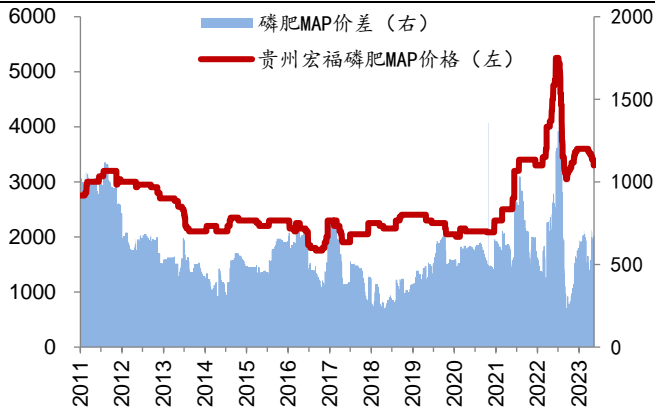
**一铵：市场需求偏少，价格小幅下跌。**截止5月11日当周，磷酸一铵55%粉状市场均价为2861元/吨，较上周2923元/吨价格下行62元/吨，幅度约为2.12%。供应方面：本周一铵行业周度开工37.28%，平均日产2.08万吨，周度总产量为14.53万吨，开工和产量较上周走势小幅上涨，主要源于西南部分厂家装置停车检修，湖北以及甘肃部分厂家恢复正常生产，综合测算下供应小幅上涨。需求方面：本周国内复合肥市场弱稳运行，终端用肥需求释放，华北等地区高氮玉米肥走货增量，部分企业产销两旺。市价方面，近期原料跌势不止，复合肥成本松动，加之部分企业为刺激走货，采取降价或实行优惠政策，导致复合肥市价向下整理50元/吨左右，小厂多低价走货。

**二铵：市场需求偏少，价格小幅下跌。**截至5月11日当周，64%含量二铵市场均价3588元/吨，较上周同期均价下调2.34%。供应方面：本周二铵市场供应量继续减少，行业整体开工保持低位。近期市场活跃度仍旧不佳，需求方面未有明显利好。企业新单跟进有限，部分企业降负生产以维持合理库存。需求方面：目前夏季肥市场需求不温不火，新单跟进缓慢。一方面由于原材料价格不稳，国际价格也未能止跌，下游贸易商买入不多。另一方面夏季肥对磷肥本身需求有限，主要以低品位掺混肥原料为主，市场货源较为充足。

**磷酸铁：市场供应充足，价格小幅下跌。**截至5月11日当周，截止到本周四，磷酸铁市场均价在1.33万元/吨，较上周同期下调100元/吨，跌幅0.75%。供应方面：目前下游需求市场整体有所回暖，场内实单有所增加，然各厂订单各异，部分企业订单缺乏。现磷酸铁整体装置负荷维系3-5成负荷，磷酸铁市场货源充足。需求方面：下游市场行情回暖，场内交投订单增加，铁锂企业对磷酸铁的采购量回升，磷酸铁厂商出货畅通，下游订单增多。

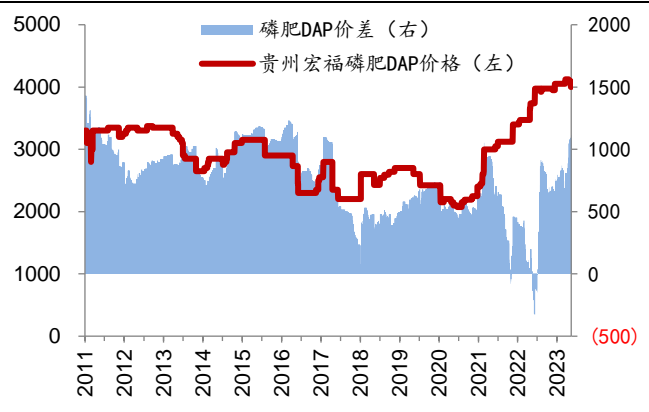
**磷酸氢钙：市场需求偏少，价格小幅下跌。**截至5月11日当周，本周磷酸氢钙市场周度均价为2084元/吨，环比下降了7.09%，截止到本周四，磷酸氢钙市场均价为2006元/吨，较上周（5月5日）相比下降了8.02%。供应方面：本周磷酸氢钙市场产量预计42490吨，环比下降了6.90%，开工率约43.41%，与上周相比下降了3.22%。本周一企业装置恢复开工，一企业装置停车检修，个别企业日产量小幅下降。总体市场现货供应充足，且消化缓慢。需求方面：下游新询盘增多，但实际新单成交量并不多，一方面下游保持刚需补货为主，另一方面终端养殖行情不佳，需求减少，使得磷酸氢钙市场现货消化缓慢。

图表 26 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)



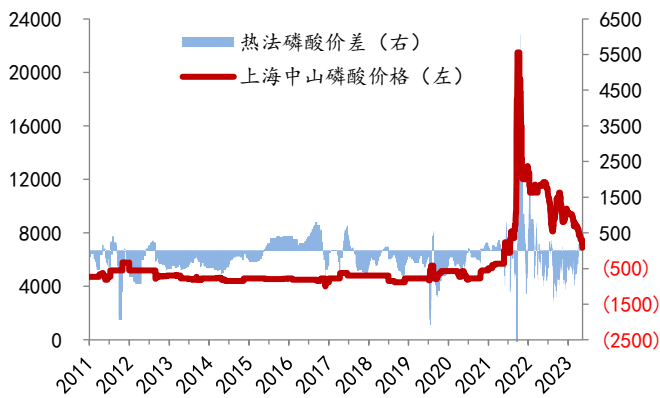
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 27 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 28 热法磷酸价格及价差 (元/吨)



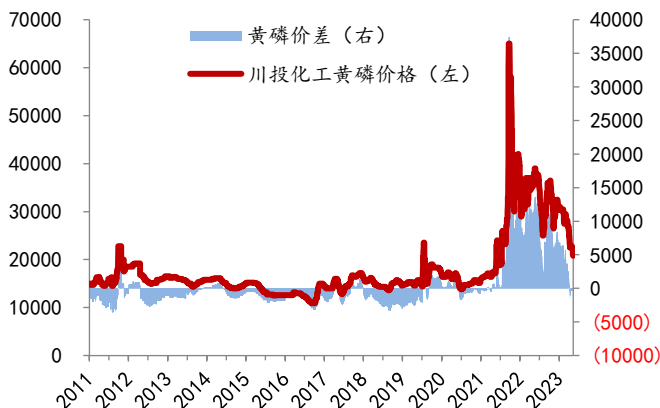
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 29 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格 (元/吨)



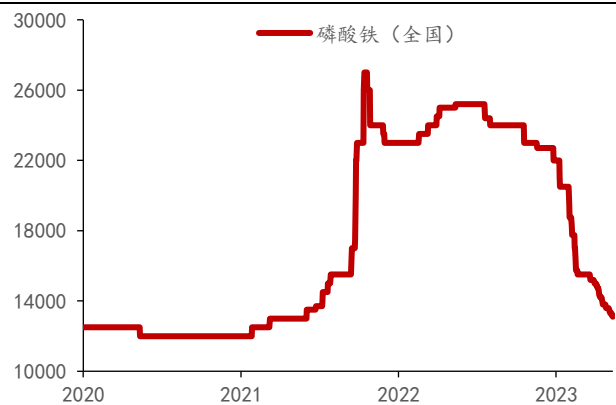
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 30 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 31 磷酸铁价格 (元/吨)

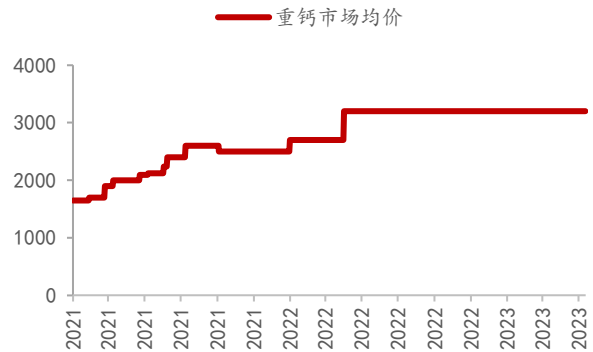


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 32 磷酸氢钙价格 (元/吨)



图表 33 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 11 日当周，当前聚合 MDI 市场均价 14725 元/吨，较上周价格下调 2%。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 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，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，海外整体供应量有所下滑，全球供应量小幅下滑。需求方面：下游大型冰箱冷柜企业需求表现稳健，对原料按合约量跟进为主；但中小型企业订单释放有限，对原料短期消耗能力难有提升。下游建筑保温管道、冷链相关及板材行业、汽车等行业需求恢复缓慢，对原料消化能力不足。综合来看，整体需求端释放缓慢，因而对原料消耗能力有限。

**纯 MDI：市场供应减少，纯 MDI 价格小幅上涨。**截至 5 月 11 日当周，当前纯 MDI 市场均价 19200 元/吨，较上周价格上调 3.23%。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 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，海外整体供应量有所下滑，全球供应量小幅下滑。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。综合上述所说，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。

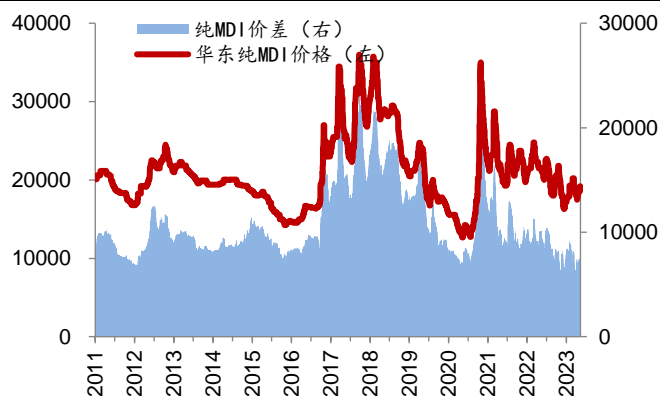
**TDI：市场供需博弈，价格小幅上涨。**截至 5 月 11 日当周，当前 TDI 市场均价 20310 元/吨，较上周价格上调 2.97%。供应方面：甘肃银光 12 万吨装置

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，年产 12 万吨 TDI 装置 5 月 13 号停车检修，预计 6 月 3 日重启。需求端：双原材料价格双双上涨，正处于海绵市场淡季，中下游刚需采购原料，对于原料价格上涨无动于衷，消耗库存为主，固化剂市场表现一般，价格窄幅波动，整体供应需求处于弱平衡状态，实际出货商谈，供需博弈增强。

**聚醚：市场需求一般，价格维持稳定。**截至 5 月 11 日当周，本周末软泡聚醚市场均价为 10300 元/吨，与上周末基本持平。供应方面：本周国内聚醚产量预计 89600 吨，较上周产量明显缩减，受下游海绵工厂开工不高且聚醚减量采购影响较为明显，聚醚订单缩减下，在产企业多以销定产，工厂库存偏低可控，供应支撑有限。需求方面：本周下游海绵市场需求延续弱势，成本及出货双重承压下，海绵工厂生产一般，在产企业多减量刚需采购。但国外需求持续较好态势，出口聚醚好转减缓国内聚醚企业出货压力。聚醚整体市场需求依旧维持弱势。

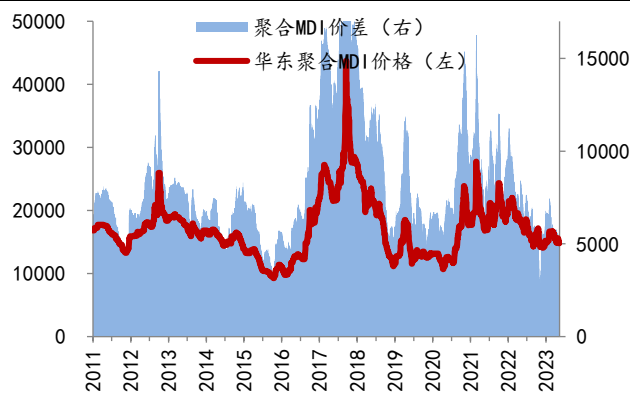
**环氧丙烷：市场供需博弈，价格小幅上涨。**截至 5 月 11 日当周，本周末国内环氧丙烷市场均价为 10100 元/吨，较上周末上调 33 元/吨，涨幅 0.33%。供应端：市场供应整体增多，供应短缺局面不再，部分在产企业出货转弱累库下，对外报盘松动下行，供应支撑转弱。需求方面：本周终端需求延续弱势，终端工厂观望原料价格“高位”不下，聚醚减量刚需采购，因此环丙主力下游聚醚市场需求弱势牵制，下游企业以销定产，环丙多减量采购，需求支撑弱势。

图表 34 纯 MDI 价格及价差（元/吨）



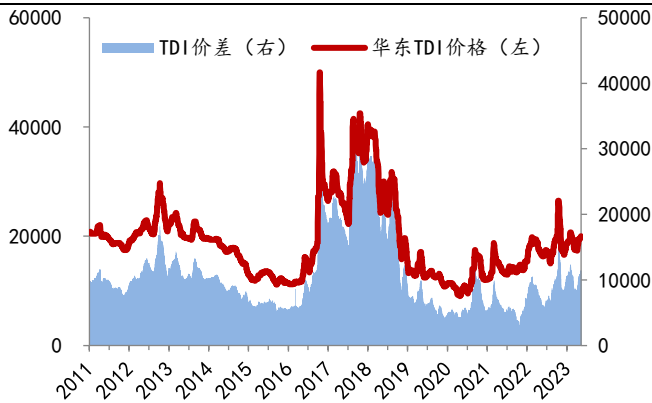
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 35 聚合 MDI 价格及价差（元/吨）



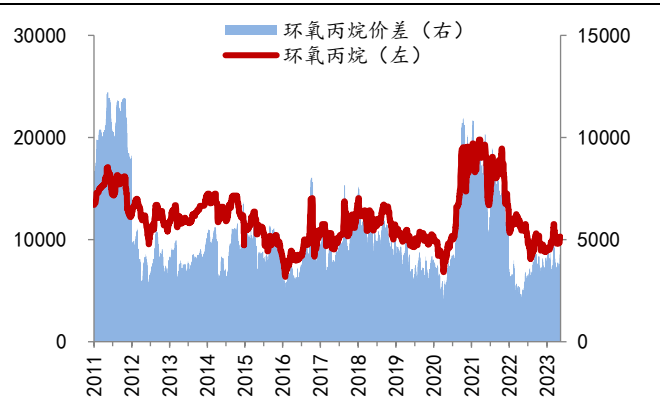
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 36 TDI 价格及价差(元/吨)



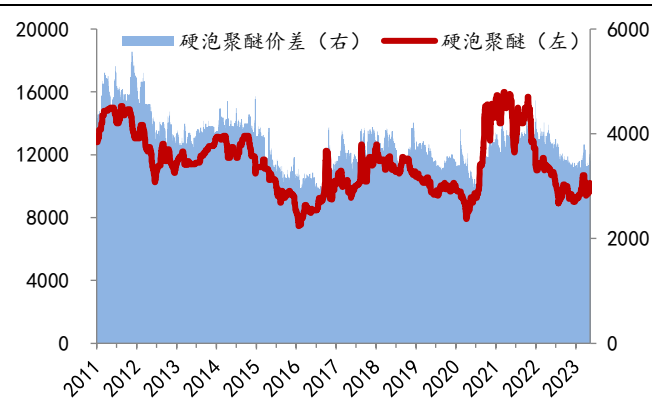
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 37 环氧丙烷价格及价差 (元/吨)



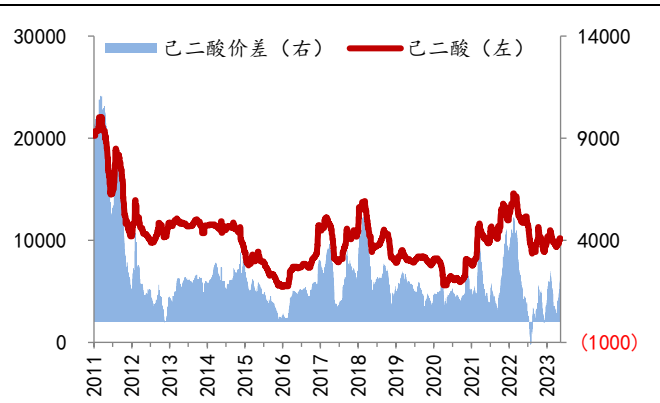
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 38 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 39 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5月11日当周，华东市场萤石（ $\text{CaF}_2 \geq 97\%$ 干粉， $\text{SiO}_2$ 含量 $\leq 1.2$ ）价格在3425元/吨，较上周周末价格维持稳定。供应方面：本周国内萤石产量有所上涨，然目前仍有较多地区萤石矿开工难、酸级粉供应紧，场内供不应求局面持续。具体来看，近期华北地区交投一般；西北地区厂家供应偏弱，跨区域交投稀少；华中及华东地区厂家产销暂稳；本周南方地区萤石供应有小幅回涨。需求方面：本周萤石下游表现不一。具体来看，本周氢氟酸市场、冶金市场终端市场消耗乏力，萤石采买多按需拿货；氟化铝整体开工上行，受企业为长单出货准备及供给本家下游电解铝企业的影响，近期氟化铝复产产能有所释放，萤石需求随之上涨。外贸方面，本周人民币兑美元中间价跌后回涨，出口集装箱运价指数小幅回涨，总体来看萤石出口利好因素较前期有所减弱。

**氢氟酸：市场需求偏少，市场价格小幅下跌。**截至5月11日当周，氢氟酸价格9550元/吨，较上周周末价格下跌1.04%。供应方面：据百川盈孚统计，国内无水氢氟酸产能286.6万吨。目前成本萤石价格支撑较强，国内硫酸市场低迷运行，价格区间再次回落，企业走货不畅，伴随夏季备肥时间临近，局部

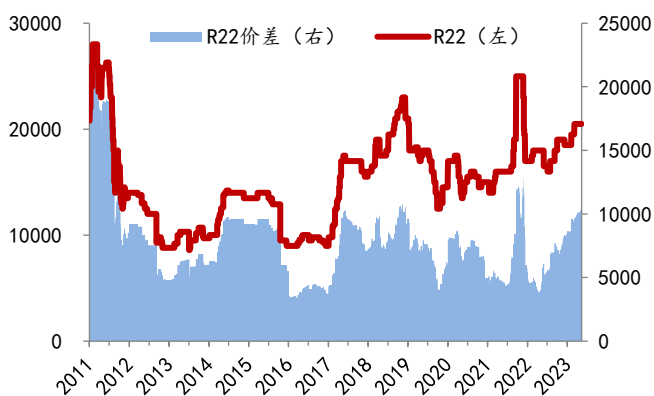
地区订单询单将进一步增加，市场企业开工回落，但影响不大，进入僵持局面，在产企业多执行最新订单，下游需求跟进有限，场内存一定库存压力。需求方面：市场弱势运行，在产企业多执行最新订单，下游需求跟进有限。

**制冷剂 R22：市场供需均衡，市场价格持稳。**截至 5 月 11 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：当前成本面弱稳运行，外销市场无明显增量，内贸面旺季市场订单增量有限，下游消耗乏力，需求恢复不及预期，部分终端仍维持消化原料库存状态，市场刚需订单为主。

**制冷剂 R134a：市场供应减少，价格小幅上涨。**截至 5 月 11 日当周，浙江巨化 R134a 价格在 24500 元/吨，较上周周末价格上涨 1.03%。供应方面：巨化装置产能 6 万吨/年装置开工低位；江苏康泰装置停车，重启计划不明；江苏三美装置产能 4.5 万吨/年低位运行，浙江三美 2 万吨装置目前正常运行；中化太仓 3.5 万吨/年装置目前正常运行；内蒙永和 2 万吨/年装置运行正常，山东东岳集团制冷剂 R134a 产能 1.5 万吨/年装置目前正常运行；江苏梅兰 3 万吨/年装置中位运行，淄博飞源 2 万吨装置中位运行，乳源东阳光 1.5 万吨/年装置停车检修。综合来看，国内制冷剂 R134a 生产厂家整体开工负荷不足。需求方面：目前来看制冷剂市场旺季已步入收尾阶段，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。

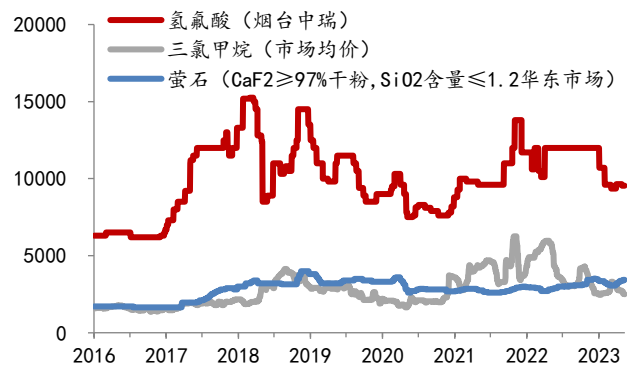
**六氟磷酸锂：市场需求增加，市场价格上涨。**截至 5 月 11 日当周，截至到本周四，六氟磷酸锂市场均价涨至 102000 元/吨，较上周同期均价上涨 17000 元/吨，涨幅 20%。供应方面：本周大部分暂停生产的六氟磷酸锂企业维持暂停状态，剩余企业开工率较低，且库存量较少，因此本周六氟磷酸锂市场供应有限。需求方面：部分下游电解液企业看六氟价格有所上涨，剩余企业仍观望，总体来看，本周六氟磷酸锂市场需求有所回暖。从成本利润端来看，本周原料碳酸锂、氟化锂价格连续上调，且供应紧俏，六氟磷酸锂企业采购原料成本有所增加。

图表 40 R22 价格及价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

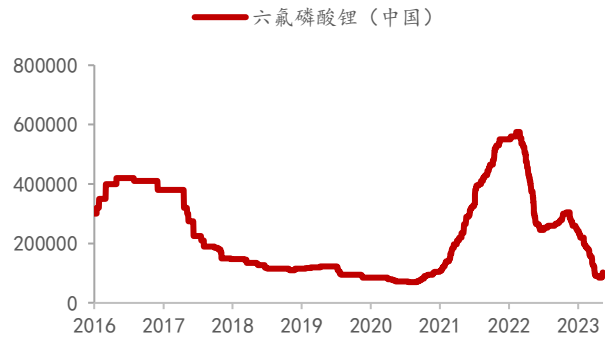
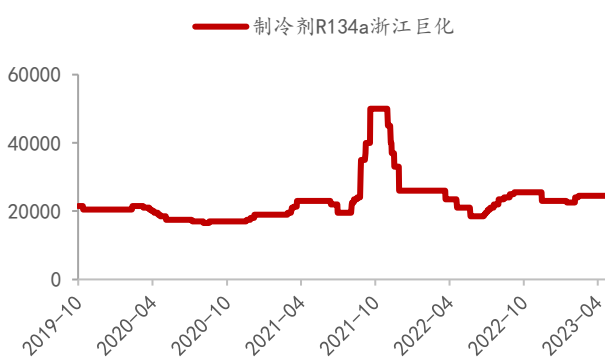
图表 41 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 42 R134a 价格 (元/吨)

图表 43 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。**截至本周四（5月11日），尿素市场均价为 2350 元/吨，较上周同期均价下跌 25 元/吨，跌幅 1.05%，山东及两河出厂报价在 2250-2400 元/吨，成交价在 2220-2380 元/吨，较上周下调 20-50 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 16.14 万吨，环比减少 0.59 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 39.55%，较上周增加 1.73%，市场整体供应稳定增加。本周三聚氰胺整体行业开工负荷提升，开工率为 66.56%，较上周提高 5.10%。成本方面，国内动力煤市场价格弱势下滑。截止到本周四，动力煤市场均价为 888 元/吨，较上周同期均价下跌 14 元/吨，跌幅 1.55%。

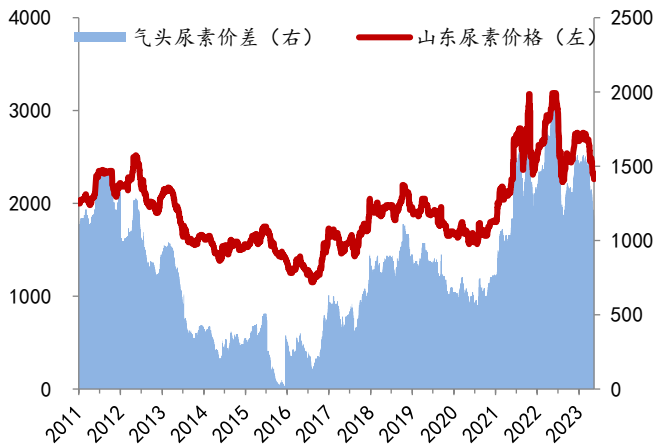
**炭黑：成本端支撑减弱，炭黑价格下跌。**截至本周四（5月11日），市场均价为 7544 元/吨，较上周同期均价下跌 250 元/吨，N330 主流商谈价格参考 6700-7300 元/吨。供应端，据百川盈孚统计，全国炭黑总产能 843.2 万吨左右，本周行业平均开工 60.10%，较上周上调 1.8 个百分点。本周炭黑行业开工呈现上行走势。需求端，周内轮胎行业开工小幅上调，但终端需求跟进不足，对于炭黑为按需购买，整体波动不大。成本端，高温煤焦油市场价格下跌；蒽油市场价格下行；乙烯焦油市场价格下行；整体来看，炭黑行业成本端支撑减弱。

**减水剂：下游需求一般，减水剂价格持平。**截止本周四（5月11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，减水剂行业整体开工保持低位。需求面，混凝土市场均价为 398 元/方，较上周同期均价下调 1 元/吨，幅度 0.76%。下游基建端订单增长放缓，房建项目开工依然偏低，加之上游水泥以及砂石等原材料价格持续回落，混凝土市场弱稳运行。

**乙二醇：供给减少，乙二醇价格上涨。**截止本周四（5月11日），华东市场均价在 4184 元/吨，较上周均价上调 140 元/吨，涨幅 3.46%，华南市场均价为 4400 元/吨，较上周均价上调 100 元/吨，涨幅 2.33%。供应端，本周乙二醇企业平均开工率约为 54.64%，其中乙烯制开工负荷约为 57.37%，合成气制开工负荷约为 50.09%。本周国产多套乙二醇装置停车检修，行业开工水平整体下降。需求端，本周聚酯行业整体开工变化不大。终端上新增订单减弱，纺企按需备货，目前聚酯开工率为 85.08%，终端织造开工负荷为 53.03%。

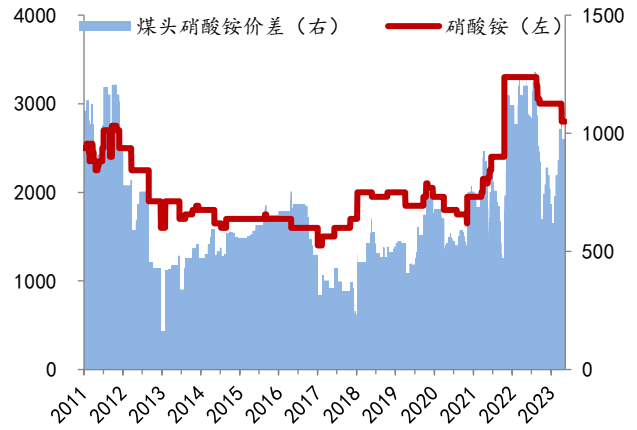


图表 44 气头尿素价格及价差 (元/吨)



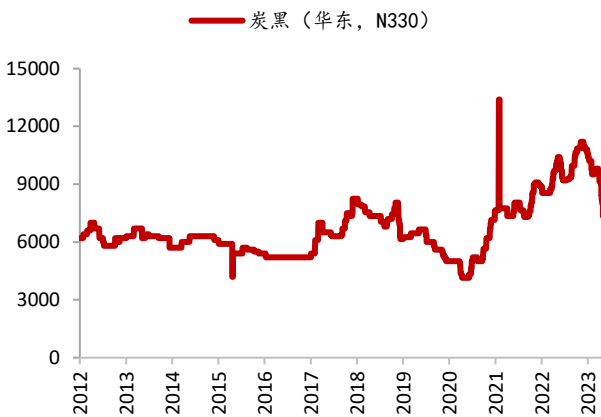
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 45 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)



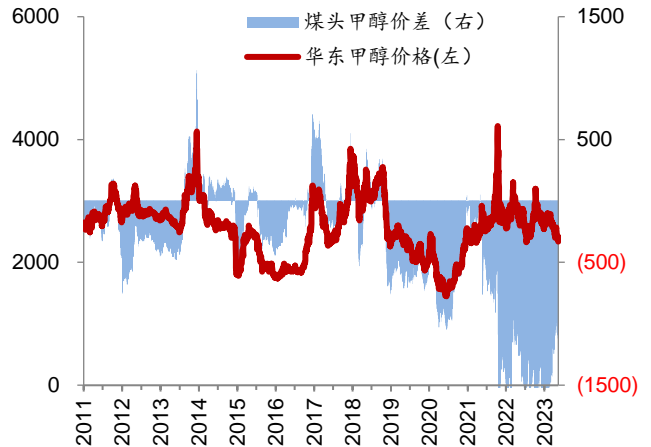
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 46 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 47 煤头甲醇价格及价差 (元/吨)



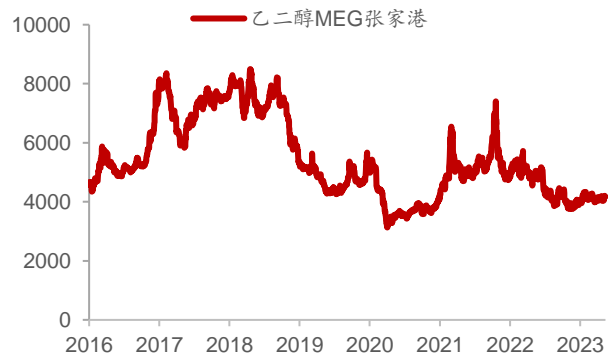
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 48 萘系减水剂价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 49 乙二醇价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

## 4.5 化纤

**PTA：供需双弱，PTA 价格下跌。**截至本周四（5月11日），本周华东市场周均价 5815 元/吨，环比下跌 3.86%；CFR 中国周均价为 792.33 美元/吨，环比下跌 0.83%。供应方面，截至 5 月 11 日，PTA 市场开工在 78.13%，周内西北一套 PTA 装置停车检修，周内市场供应有所下滑，但由于部分装置开工有所调整，产量较上周相比有所提升。需求方面：周内终端需求延续弱势，下游聚酯端行业开工率虽小幅提升，但由于 PTA 市场价格波动较大，基本维持刚需补货，需求端支撑欠佳。

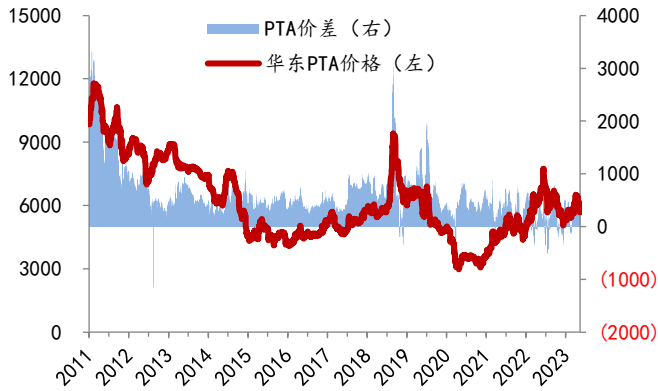
**己内酰胺：市场需求减少，己内酰胺价格下跌。**截至本周四（5月11日），国内己内酰胺液体市场现货主流参考价格在 12575 元/吨左右承兑送到，较上周同期均价下调 0.98%。供应方面：周内己内酰胺市场整体开工水平较上周有所下滑，浙江某厂己内酰胺装置短期降负，个别厂家装置临时短停，山东某厂己内酰胺装置重启，山东另一厂家装置陆续恢复，己内酰胺市场供应量较上周相比总体有所下滑，场内己内酰胺整体开工水平不足 7 成。需求方面：本周国内 PA6 切片产量环比下调，近期山东部分厂家聚合装置因故短停，场内整体周度开工大幅下滑，目前周度开工水平 72.26%左右运行，切片厂家对原料己内酰胺按需跟进。

**氨纶：需求偏弱，氨纶价格下跌。**截至本周四（5月11日），国内氨纶 20D 价格 36500 元/吨，较上周价格下调 500 元/吨；30D 价格 34000 元/吨，较上周价格下调 500 元/吨；40D 价格 31500 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，主原料市场价格持稳运行，辅原料市场价格上涨为主，整体成本端支撑稍好。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：下游开机波动不大，终端订单有限，下游用户对氨纶采购仅维持刚需。

**粘胶短纤：需求暂稳，粘胶短纤价格小幅上涨。**截至本周四（5月11日），粘胶短纤市场均价为 13250 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 72%，较上周开工负荷上调。周内虽福建地区粘胶短纤装置还未检修完毕，但新疆地区部分粘胶短纤装置已检修结束，带动粘胶短纤行业开工率略有回升。需求方面：本周人棉纱市场整体走货一般，粘胶短纤工厂以执行订单为主，下游需求暂稳。

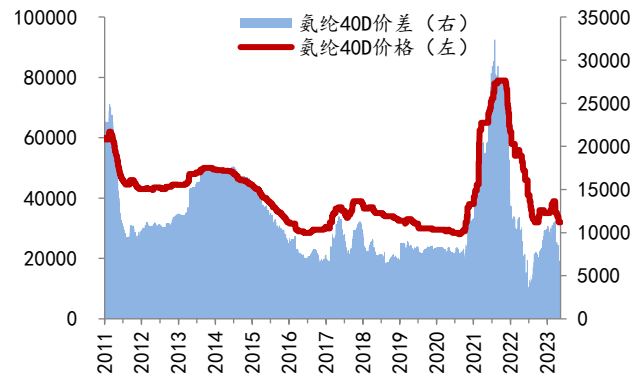
**涤纶长丝：需求一般，成本端支撑减弱，涤纶长丝价格下跌。**截至本周四（5月11日），涤纶长丝 POY 市场均价为 7480 元/吨，较上周均价下跌 36.67 元/吨；FDY 市场均价为 8120 元/吨，较上周下跌 30 元/吨；DTY 市场均价为 8730 元/吨，较上周下跌 86.67 元/吨。成本方面：本周涤纶长丝平均成本下降，涤纶长丝平均聚合成本在 6407.82 元/吨左右，较上周平均成本下降了 74.96 元/吨。供应方面：本周涤纶长丝企业平均开工率约为 75.52%。本周恒力重启的全消光装置陆续出丝，且桐昆恒邦前期减产装置重启，本周涤纶长丝市场供应较上周有所增加。需求方面：截至 5 月 11 日江浙地区化纤织造综合开机率为 55%，较上周提高。节后归来，下游织机开机率有所提升，但因终端需求始终表现平平，织造市场新单数量有限。

图表 50 PTA 价格及价差 (元/吨)



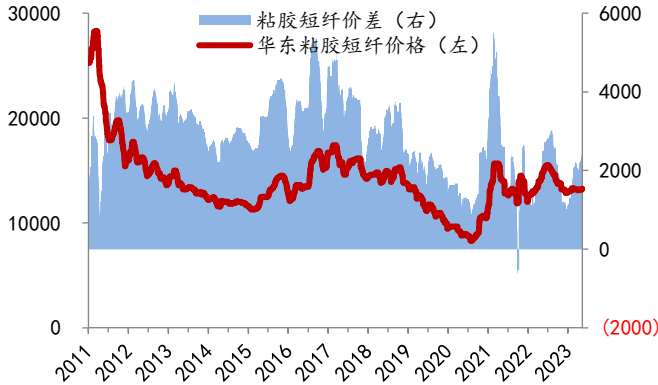
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 51 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)



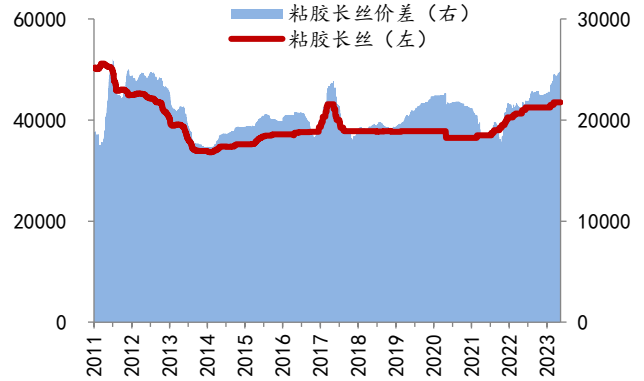
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 52 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



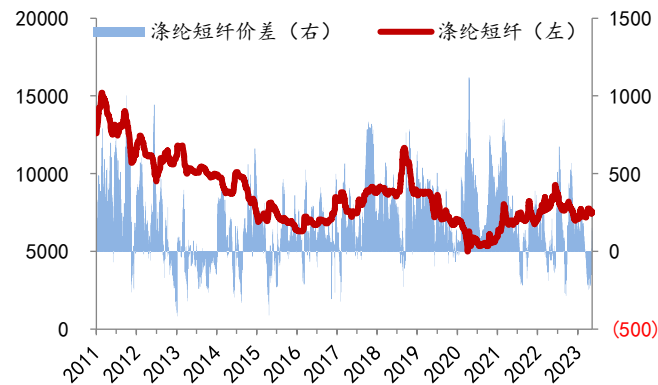
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 53 粘胶长丝价格及价差 (元/吨)



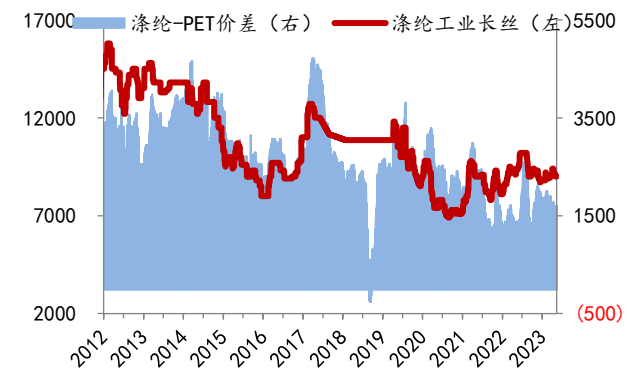
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 54 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 55 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，甘氨酸价格持平。截至本周四（5月11日），市场送到价格参考10500元/吨左右，较上周持平。从供应看，河北部分工厂持续

低负荷开工，山东主流工厂持续停车状态，市场实时供应低位。从需求看，下游草甘膦行业开工率持续低位，价格不断下调，利润压缩，导致甘氨酸需求低迷。

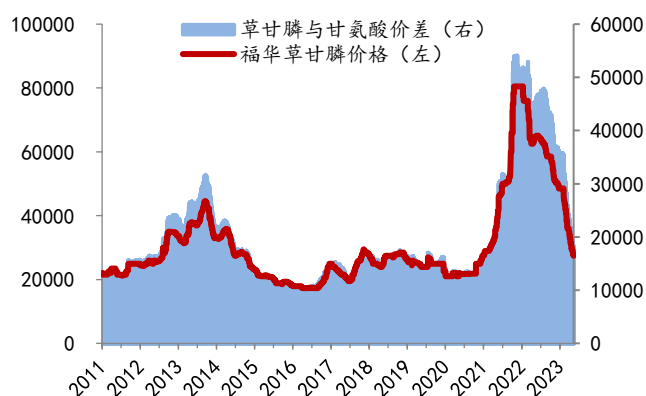
**草甘膦：需求弱勢，草甘膦价格下跌。**截至本周四（5月11日），95%草甘膦原粉市场均价为27258元/吨，较5月5日下跌1800元/吨，跌幅6.19%。95%原粉实际成交参考2.7-2.75万元/吨，港口FOB价参考4000-4050美元/吨。供应端，国内多数工厂持续低负荷开工，本周华东个别工厂装置检修，草甘膦市场实时供应下滑。需求端，草甘膦需求依旧表现弱勢，出口市场低迷，下游刚需采买为主。成本端，本周上游黄磷价格下调、甘氨酸价格持平，草甘膦生产成本略有下降。

**草铵膦：市场需求清淡，草铵膦价格下跌。**截至本周四（5月11日），95%草铵膦原粉市场均价为7.8万元/吨，较5月5日下跌0.2元/吨，跌幅2.5%。95%草铵膦部分供应商报价8万元/吨，市场成交参考7.8万元/吨左右，低端价至7.5万元/吨，港口FOB 10320-10400美元/吨。供应端，四川、内蒙主流工厂开工稳定，市场供应充足，行业库存较高。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（5月11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。

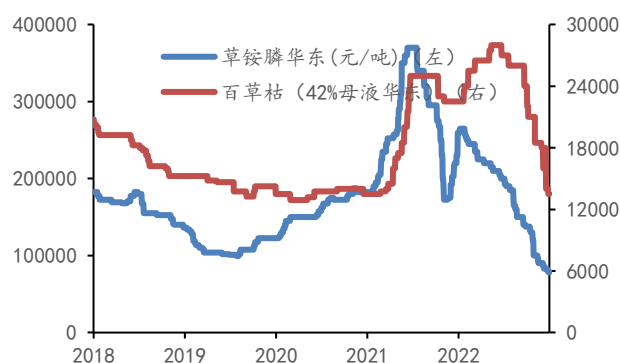
**啞菌酯：需求偏弱，啞菌酯价格下跌。**截至本周四（5月11日），98%啞菌酯市场报价参考至20万元/吨，实际成交价参考19.5-20万元/吨，较上周同期下跌0.3万元/吨，跌幅1.52%。从供应看，本周啞菌酯主流生产商开工稳定，可以正常接单，市场现货供应充足，且消化缓慢。从成本看，主要原料4,6-二羟基啞啉、原甲酸三甲酯和水杨腈本周价格稳定，啞菌酯成本面支撑一般。从需求看，下游需求偏弱，采购商按需采购，对啞菌酯消耗无明显增量。

图表 56 草甘膦价格及与甘氨酸价差（元/吨）



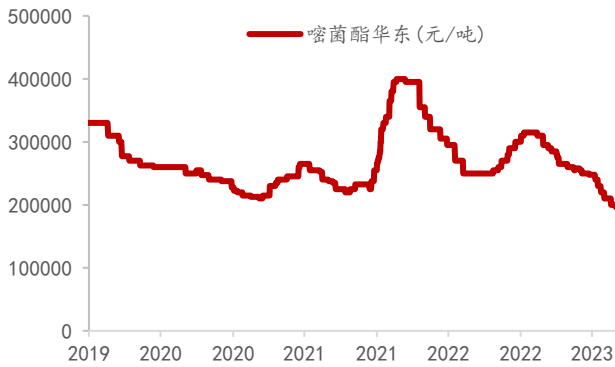
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 57 草铵膦、百草枯价格（元/吨）

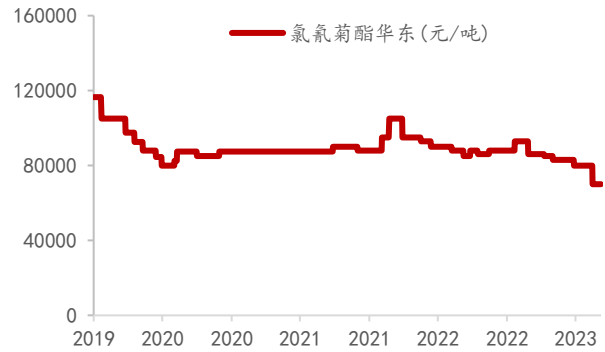


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 58 噻菌酯价格 (元/吨)



图表 59 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

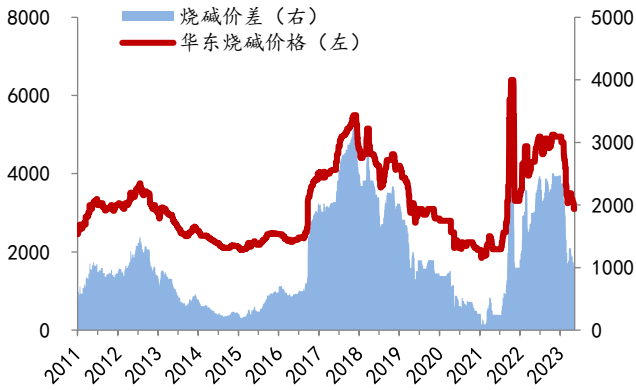
**电石：供需博弈，电石价格小幅上涨。**截至本周四（5月11日），中国电石市场均价约为 3239 元/吨，较上周同期均价相比上涨了 0.59%。供给方面：本周电石行业整体开工率约为 71%，较上周开工负荷上调了 1.15%。本周乌海地区存错峰生产的情况，而宁夏、陕西地区存在电石炉重启放量的情况，综合来看本周电石整体开工率稍有走高。需求方面：本周下游电石法 PVC 市场仍弱势，电石法开工表现低位。但东北、山东地区部分企业春检检修计划推迟到下月，给本周宁夏和乌海地区电石出厂价格的上行提供了支撑。

**片碱：市场需求弱势，片碱价格下跌。**截至本周四（5月11日），中国固体烧碱（注：各地库提价格，含税）价格 3058 元/吨，比较上周同期价格下降 16 元/吨，降幅 0.52%。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 13400 吨/天，本周新疆地区个别片碱装置进入检修状态，宁夏地区前期检修装置恢复正常生产，整体来看，本周片碱市场供应端变化不大，市场整体供应较为充裕。需求方面，本周片碱市场需求仍维持弱势，其中主力下游广西及贵州地区有氧化铝生产装置停车检修，对烧碱需求稍有缩减，其他非铝下游企业延续淡稳开工，对原材料采购多刚需为主。

**液氯：市场供给减少，液氯价格上涨。**截至本周四（5月11日），国内液氯市场均价 7 元/吨，较上周同期均价上涨 59 元/吨，涨幅 113.46%。供给方面，本周山东地区氯碱企业因亏损情况多选择降负荷运行，液氯供应缩减后，价格上调，西南重庆地区氯碱厂家装置基本正常生产，供应量较为稳定。需求方面，山东地区周初省内主力下游环氧丙烷企业因故障装置暂停运行，碱厂出货压力倍增，价格逐步下调，后前期停车环氧丙烷企业恢复生产，伴随液氯供应缩减后价格开始上调。其他地区跟随山东地区涨势进行调价。

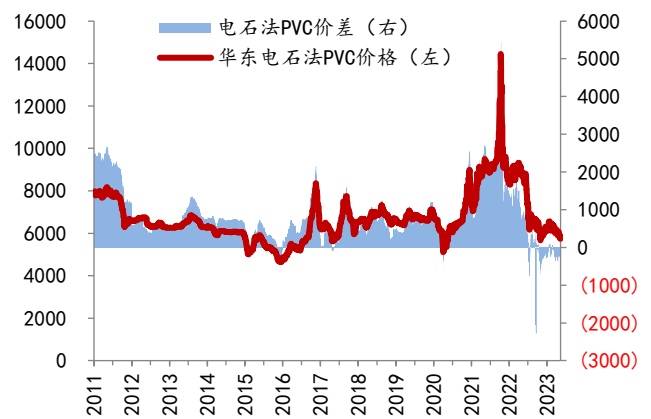
**电石法 PVC：市场需求偏弱，电石法 PVC 价格下跌。**截至本周四（5月11日），PVC 市场均价为 5624 元/吨，较上周同期均价下跌 45 元/吨，跌幅 0.79%。供应方面，本周检修企业有所增加，使之整体开工小幅下滑。本周电石法 PVC 装置开工率上涨 0.46%至 74.89%。乙烯法 PVC 生产装置开工率下跌 1.50%至 82.82%。需求方面，本周下游 PVC 制品企业开工维持在 4-6 成左右，需求表现偏淡。

图表 60 烧碱价格及价差 (元/吨)



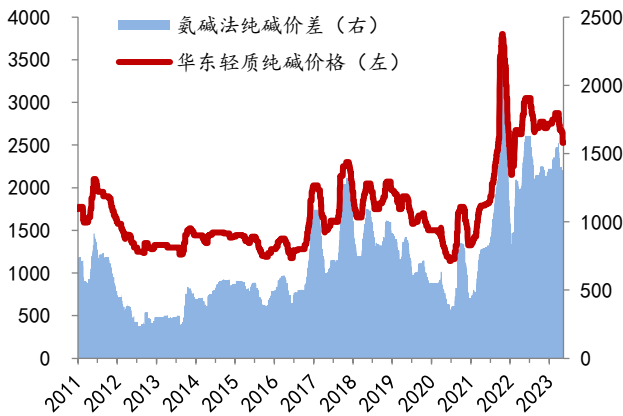
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 61 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)



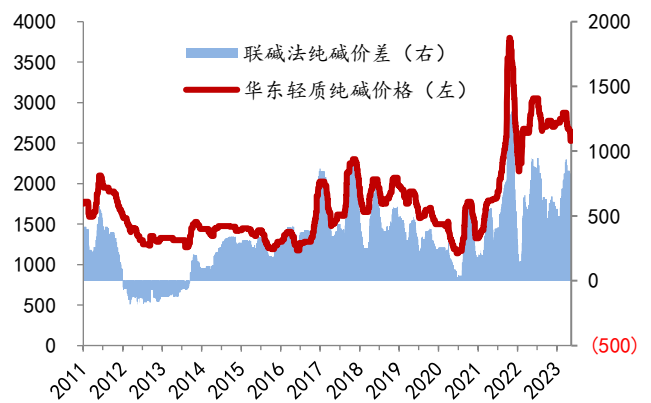
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 62 氨碱法纯碱价格及价差 (元/吨)



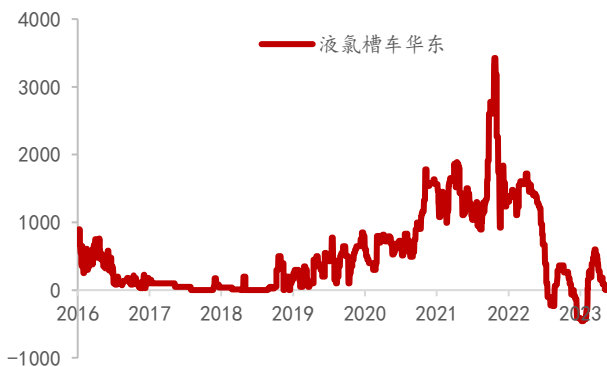
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 63 联碱法纯碱价格及价差 (元/吨)

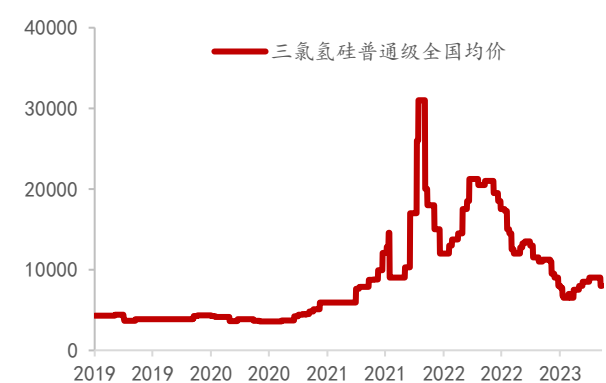


资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 64 液氯价格 (元/吨)



图表 65 三氯氢硅价格 (元/吨)



## 4.8 橡塑

聚乙烯: 市场需求低迷, 聚乙烯价格下跌。截至本周四 (5月11日), 聚

乙烯市场均价为 7980 元/吨，与上一周同期均价下跌 50 元/吨，本周平均价格跌幅 1.07%。成本方面，本周原油价格震荡上涨 2.78%，临近周末有下跌趋势，乙烯价格本周持平。供给方面，本周新增检修产能 130 万吨左右，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、宁夏宝丰、兰州石化、浙江石化、广州石化装置短期停车。需求方面，现货仓库库存压力有减少，下游需求低迷，生产厂家检修计划偏向高压装置。

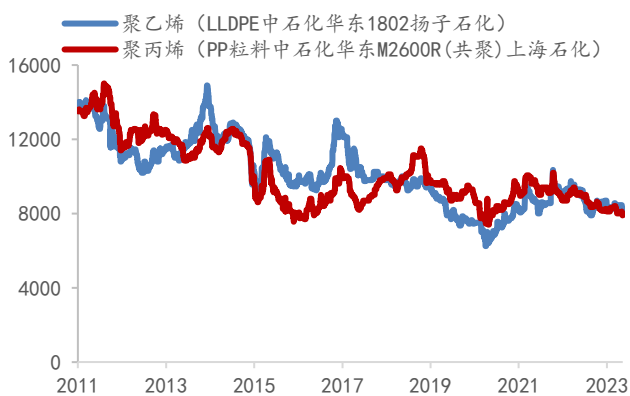
**聚丙烯：需求减少，聚丙烯价格下跌。**截至本周四（5月11日），聚丙烯粒料市场均价为 7473 元/吨，较上周同期均价下调 59 元/吨，跌幅为 0.78%。供应方面：本周装置故障检修带来的生产端损耗增多，开工率较上周相比降低，PP 产能利用率窄幅下滑，计划停车装置对比上周有所减少。需求方面：本周聚丙烯粒料市场需求呈现弱势，下游进入淡季，工厂拿货一般。下游企业开工率环比存在明显下跌。

**PA66：供给减少，PA66 价格上涨。**截至本周四（5月11日），本周均价 20917 元/吨，较上周同期均价上涨 112 元/吨，涨幅为 0.54%。供应方面，PA66 行业总体负荷维持在 65%左右，供给端对现货行情形成一定托举，企业操作持续偏向去库，库存压力一般。需求方面，终端企业拿货维持刚需跟进，下游需求持续低迷，买家按需备货为主。原料方面，本周己二酸市场承压下行。本周末己二酸市场均价为 10133 元/吨，较上周同期价格下跌 0.98%。

**EVA：需求低迷，EVA 价格下跌。**截至本周四（5月11日），国内 EVA 市场均价为 14450 元/吨，较上周同期均价下调 783 元/吨，跌幅 5.14%。进口发泡料报 1710-2130 美元/吨左右，国产料报 13000-13900 元/吨；进口电缆料报 1900-2060 美元/吨，国产料报 13900-14300 元/吨。需求方面：本周下游工厂开工维持，刚需采购跟进。光伏市场需求清淡，发泡料需求提升缓慢。供应方面，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：供给减少，天然橡胶价格上涨。**截至本周四（5月11日），天然橡胶市场日均价在 11950 元/吨，周环比上涨 367 元/吨，上涨幅度为 3.17%。供应方面：国内云南产区开割进度不断向后推迟，产区干旱天气严重，胶水产出量有限，供应端为市场提供利好支撑。需求方面：下游对天胶拿货积极性依旧不高，采购维持刚需为主。

图表 66 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 67 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 68 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 69 合成橡胶价格 (元/吨)



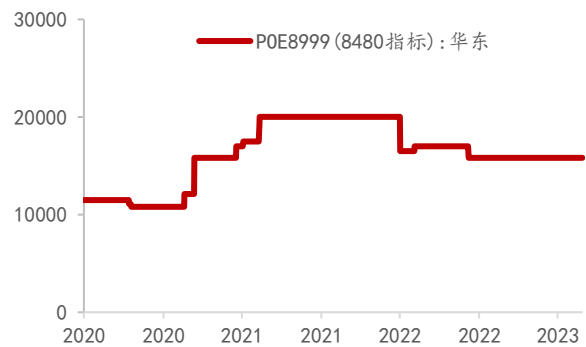
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 70 PA66、EVA 价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 71 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, 金属硅价格下跌。截至本周四 (5月11日), 中国金属硅市场参考均价 15355 元/吨, 与 5月5日价格 15660 元/吨相比下调 305 元/吨, 降幅 1.96%。供应方面, 四川部分硅厂开工生产, 部分硅厂推迟开炉计划; 云南硅厂减产情况居多。目前新疆、内蒙大厂炉况较好, 产量攀升。福建、河南个别厂家增加开炉, 主要是为交付订单。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。

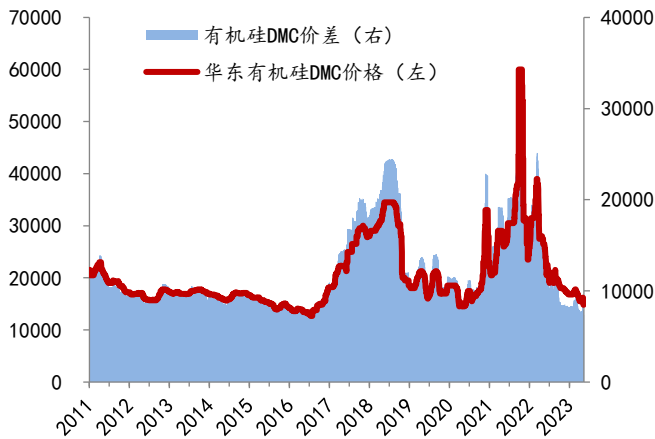
**有机硅 DMC:** 市场需求偏弱, 有机硅 DMC 价格下跌。截至本周四 (5月11日), DMC 主流报价在 14300-15000 元/吨, 较上周下跌幅度最高 700 元/吨。供应面: 本周国内总体开工率在 60%左右, 其中: 华东区域开工率在 62%; 山东区域开工率在 65%左右; 华北地区开工率 50%左右, 华中区域开工率 50%; 西北地区开工率 80%左右。市场整体供应情况较上周变化不大。需求面: 有机硅高库存缓解存压力, 终端需求没有明显放量。

**三氯氢硅:** 需求弱势, 三氯氢硅价格下跌。截至本周四 (5月11日), 普



通级三氯氢硅市场均价为 8000 元/吨，较上周同期相比均价下跌 1000 元/吨，跌幅为 11.11%；光伏级三氯氢硅市场均价为 15000 元/吨，较上周同期相比均价下跌 2100 元/吨，跌幅为 12.28%。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 56.91%。需求方面：本周多晶硅市场价格大幅下跌。受下游硅片降价影响，主流企业订单量不多，多晶硅销售压力增大，大多以签订部分补单和散单为主，且成交量也相对较少，出现累库现象。

图表 72 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 73 金属硅价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 74 工业硅价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 75 107 胶价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

#### 4.10 钛白粉

**钛精矿：市场需求弱势，钛精矿价格下跌。**截至本周四（5 月 11 日），46%<sub>10</sub> 矿主流报价 2130-2300 元/吨，较上周同期均价下降 30 元/吨，降幅 1.34%；47%<sub>20</sub> 矿主流报价 2350-2400 元/吨；38%-42% 钛中矿主流报价 1520-1550 元/吨，较上周同期均价下降 25 元/吨，降幅 1.60%。供应方面，攀西地区由于大厂订单比较稳定，故攀西地区整体开工虽有下滑，但下降幅度有限，中小矿商出货不畅，整体行情仍为供应过剩。需求方面：下游钛白粉方面，钛白粉下游行业消化不够顺利，供应增速大于市场需求，订单持续性不足影响企业开工，华南地区部分企业选择减

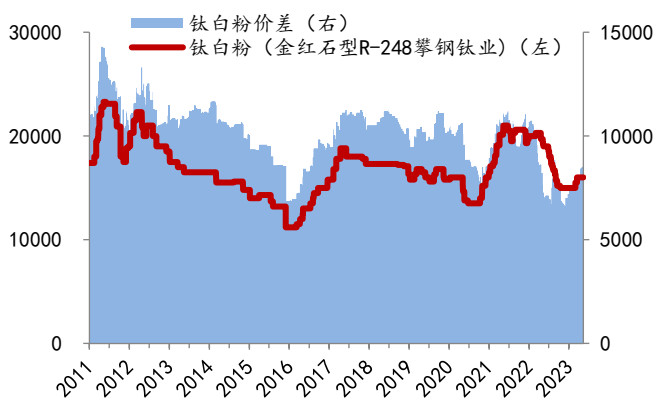
产操作，该地区产量下滑，整体市场供应量有所减少。

**浓硫酸：需求低迷，硫酸价格下跌。**截至本周四（5月11日），98%酸市场均价107元/吨，较上周同期均价下降26元/吨，降幅19.5%。供给方面，本周湖北大冶、安徽铜陵、北方铜业、赤峰云铜部分装置处于检修状态，因需求不足，供应端利好支撑酸价较难。需求方面，下游磷肥市场行情暂无回暖迹象，局部湖北、四川、河北、内蒙、辽宁等地肥料厂仍处于减产或检修状态。55%一铵市场均价2861元/吨，较上周五2923元/吨下降62元/吨。二铵市场均价3588元/吨，较上周五3674元/吨下降86元/吨。磷酸一铵开工率暂无较大起伏仍维持在3-4成。

**钛白粉：市场供需博弈，钛白粉价格下跌。**截至本周四（5月11日），硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为15300-16500元/吨，锐钛型钛白粉市场主流报价为13700-14300元/吨，氯化法钛白粉市场主流报价为17500-18500元/吨，较上周相比市场区间价下降300元/吨左右，降幅1.27%。供应方面：钛白粉行业供应增速大于市场需求，订单持续性不足影响企业开工，华南地区部分企业选择减产操作，该地区产量下滑，整体市场供应量有所减少。需求方面：下游综合开工水平低位，采购以刚需为主。

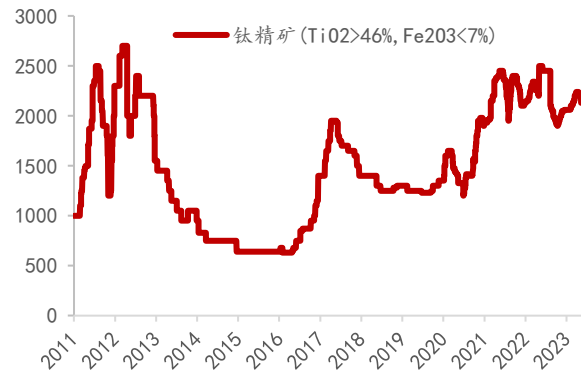
**海绵钛：下游需求弱勢，海绵钛市价格下跌。**截至本周四（5月11日），一级海绵钛主流报价为6.8-7.1万元/吨，较上周下跌幅度为0.2万元/吨。供应方面，海绵钛市场产能开工负荷偏低，供应缩减。需求方面，钛材市场需求走势下行，终端采购不佳，企业订单不足，海绵钛市场需求整体弱勢。

图表 76 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 77 钛精矿价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 78 浓硫酸价格 (元/吨)



图表 79 海绵钛价格 (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

## 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。