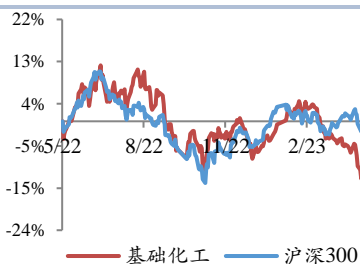


卫星化学获“国家级制造业单项冠军示范企业”，MDI、涤纶短纤价差扩大

行业评级：增持

报告日期：2023-05-21

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

主要观点：

• 行业周观点

本周（2023/05/15-2023/05/19）化工板块整体涨跌幅表现排名第9位，涨幅为+0.48%，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+0.34%和+1.16%，申万化工板块跑赢上证综指0.13个百分点，跑输创业板指0.69个百分点。

原油：原油供给下滑，油价小幅上涨。截至5月17日当周，WTI原油价格为72.83美元/桶，较5月10日上涨0.37%，较4月均价下跌8.32%，较年初价格下跌5.33%；布伦特原油价格为76.96美元/桶，较5月10日上涨0.72%，较4月均价下跌7.69%，较年初价格下跌6.26%。库存方面，美国石油协会(API)公布的数据显示，上周美国原油库存有所增加，而汽油和馏分油库存减少。原油库存增加约360万桶，汽油库存减少250万桶，馏分油库存减少88.6万桶。供给方面，尼日利亚4月石油产量跌破100万桶/日，为七个月最低，此前尼日利亚的石油产量为220万桶/日，但由于原油被盗、管道遭到破坏以及该行业缺乏新投资，尼日利亚一直难以完成其180万桶的OPEC配额。俄罗斯方面表示，俄罗斯已实现5月减产50万桶/日的计划。需求方面，美国两党达成债务上限协议，市场风险偏好回暖，叠加美国开工率季节性走高，石油消费季节性增长。

• 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。

相关报告

- 1、万华化学三大项目公示，TDI、BDO价格价差双增 20230512
- 2、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
- 3、万华化学下调聚合MDI挂牌价，三氯乙烯、丙烯腈价格上涨 20230503

(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，从而达到双碳的目标。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**NYMEX天然气(+15.01%)、烧碱(+4.84%)、WTI原油(+2.60%)**。①**NYMEX天然气**：本周NYMEX天然气供给减少，导致价格上涨；②**烧碱**：本周烧碱供应减少，导致价格上涨。③**WTI原油**：本周WTI原油供给减少，导致价格上涨。

本周化工品价格周跌幅靠前为**液氯(-6500.00%)、黄磷(-7.50%)、纯吡啶(-7.32%)**。①**液氯**：本周液氯需求低迷，导致价格下跌。②**黄磷**：本周黄磷成本端支撑减弱，导致价格下降。③**纯吡啶**：本周纯吡啶需求弱势，导致价格下跌。

周价差涨幅前五：**涤纶短纤(+65.83%)、电石法PVC(+48.94%)、烧碱(+13.04%)、聚合MDI(+8.24%)、纯MDI(+6.96%)**。

周价差跌幅前五：黄磷（-82.24%）、PTA（-65.91%）、PVA（-48.80%）、己二酸（-10.62%）、TDI（-8.61%）。

• 化工供给侧跟踪

本周行业内主要化工产品共有144家企业产能状况受到影响，较上周统计数量增加3家，其中统计新增停车检修19家，重启16家。本周新增检修主要集中在纯苯、丁二烯、PTA、丙烯酸、己二醇、涤纶长丝、合成氨、磷酸一铵，预计2023年5月中下旬共有10家企业重启生产。

• 重点行业周度跟踪

1、石油石化：原油供给下滑，油价小幅上涨。建议关注中国海油、卫星化学、广汇能源

原油：原油供给下滑，油价小幅上涨。截至5月17日当周，WTI原油价格为72.83美元/桶，较5月10日上涨0.37%，较4月均价下跌8.32%，较年初价格下跌5.33%；布伦特原油价格为76.96美元/桶，较5月10日上涨0.72%，较4月均价下跌7.69%，较年初价格下跌6.26%。供给方面，尼日利亚4月石油产量跌破100万桶/日，为七个月最低，此前尼日利亚的石油产量为220万桶/日，但由于原油被盗、管道遭到破坏以及该行业缺乏新投资，尼日利亚一直难以完成其180万桶的OPEC配额。俄罗斯方面表示，俄罗斯已实现5月减产50万桶/日的计划。需求方面，美国两党达成债务上限协议，市场风险偏好回暖，叠加美国开工率季节性走高，石油消费季节性增长。库存方面，美国石油协会(API)公布的数据显示，上周美国原油库存有所增加，而汽油和馏分油库存减少。原油库存增加约360万桶，汽油库存减少250万桶，馏分油库存减少88.6万桶。

LNG：下游需求淡季，价格小幅下跌。供应方面：陕西地区有液厂停机检修加之前期停车液厂暂无恢复，国产液供应下滑。局部接收站出货已达预期，出货量收紧，整体供应量较上周下降，预计下周场内供应水平小幅下滑。海气方面：接收站降价排库效果明显，市场占有率提高，出货达到预期，个别接收站窗口结束出货，仍有其他接收站陆续有船到港，继续降价出货。需求方面：从目前市场情况来看，海陆竞争激烈，互相制约，国产液受进口气低价资源冲击，加之淡季市场，需求平淡，液厂以价换量，缓解出货压力，销售半径有限，仍以周边消化为主。国际方面：截至本周四（5月18日），俄罗斯能源部部长尼古拉·舒尔吉诺夫认为经“远东”线路向中国供应天然气的协议是俄中两国在天然气合作上的重要一步，并希望合作能进一步发展。俄罗斯政府周四讨论了关于扩大与中国的能源合作问题，包括讨论批准俄中两国间于2023年在莫斯科和在北京签署的关于经“远东”线路向中国供应天然气的合作协议的问题。

油服：油价维持高位，油服行业受益。高油价将支撑油气行业高景气度，油服行业受益，美国油服公司贝克休斯（Baker Hughes）最新数据显示，截至5月12日当周，原油钻井总数减少2座至586座，为2022年6月以来最低水平，预期为588座；天然气钻井总数减少16座至141座，为自2022年4月以来最低水平，预期为156座；原油和天然气钻井平台总数减少18座至727座，预期为744座。

2、磷肥及磷化工：磷矿石、一铵、二铵价格持续下跌，建议关注云天化、川发龙蟒、川恒股份

磷矿石：磷矿石需求偏少，价格小幅下跌。供需方面，本周，磷矿石下

游仍在观望，对磷矿需求偏少，市场整体呈弱势；近期下游对磷矿的整体需求偏低，多数矿企库存正常，供应能力稳定。需求方面，本周下游磷肥端需求仍未见回暖，根据对市场的了解，多数磷肥厂前期对磷矿的库存都较为充足，短期大批拿货情绪偏低；另外，黄磷端价格持续走弱，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。

一铵：下游需求淡季，价格小幅下跌。供应方面：本周一铵行业周度开工 35.30%，平均日产 1.97 万吨，周度总产量为 13.76 万吨，开工和产量较上周走势下滑，主要源于湖北、安徽部分厂家减少生产，湖北部分厂家装置检修完成，恢复正常生产，综合测算下供应下滑。需求方面，本周国内复合肥市场震荡走低，弱势整理，主要是受氮磷钾原料持续下跌拖累所致，华东、南方多地市价小幅下跌 50-80 元/吨左右，当前企业多执行保底政策至 5 月底，部分成交一单一议，新单商谈灵活。

二铵：原料支撑有限，价格小幅下调。原料端：原料方面合成氨市场局部探涨，硫磺市场窄幅震荡，磷矿石市场延续弱势，上游市场区间震荡，二铵成本价格波动运行，未能给予二铵价格有效支撑。近期二铵市场企业新单跟进有限，压力增大，陆续下调报价以便出货。供应方面，云南树环、湖北祥云、山东鲁北、内蒙古大地云天装置临时停车检修，复产时间待定。本周二铵市场供应量有所减少，国内仍处于相对淡季，企业新单跟进有限，部分企业装置停车检修或者轮换检修，以维持合理库存。

3、聚氨酯：纯 MDI 价格上涨，聚合 MDI 价格维持稳定，TDI 市价下跌，建议关注万华化学

纯 MDI：下游需求一般，价格小幅上涨。原料面，国内苯胺市场跌后维稳。纯苯市场持续走弱。供应面，整体供应量有所下滑；海外装置，万华化学海外子公司 35 万吨/年 MDI 装置于 7 月 15 日开始陆续停产检修，美国某装置因原料紧缺问题宣布发生不可抗力，其他装置正常运行。需求面：终端消化能力缓慢，下游部分企业仍以消化库存为主，因而对原料消化能力难有提升。

聚合 MDI：下游企业需求偏弱，价格维持稳定。原料面，纯苯下游刚需补货，场内供需表现良好。供应面：整体供应量平稳跟进。海外装置：海外整体供应量平稳运行，综合来看，全球供应量波动不大。需求面：下游大型家电企业生产波动不大，下游中小型企业维持接单生产，对原料维持刚需采购。下游建筑保温管道需求跟进一般，下游冷链相关及板材行业需求仍未集中释放。综合来看，整体需求端释放缓慢，因而对原料消耗能力有限。

TDI：下游需求偏弱，TDI 价格下跌。供应方面：甘肃银光 12 万吨装置重启时间未定；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，新投产装置 5 月底预计投产，上海园区 5 月底有检修预期。需求端：下游海绵开工负荷略有下移，原材料价格居高不下，消耗合约料为主。固化剂市场表现较差，价格窄幅跟进，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。

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：下游需求弱势，尿素市场价格下调。供应面：据百川盈孚统计，本周国内尿素日均产量达 16.36 万吨，环比增加 0.22 万吨。需求面：本

周三聚氨酯行业开工率为 57.47%，较上周降低 6.70%，周产量约为 2.53 万吨。需求面未见有利支撑。

炭黑：下游需求偏弱，炭黑价格下跌。供应端，据百川盈孚统计，全国炭黑总产能 853.2 万吨左右，本周行业平均开工 59.2%，较上周下调 0.9 个百分点。本周炭黑行业开工呈现窄幅下调走势。需求端，周内轮胎行业开工变化不大，市场走势波动较小，因为煤焦油上涨较多，对于炭黑为按需购买。

乙二醇：供给减少，乙二醇价格上涨。供应端，本周国内一套 90 万吨炼化装置停车，同时合成气制方面亦有多套装置意外停车检修，故行业整体开工水平大幅下降。需求端，本周聚酯行业整体开工小幅回升。终端需求表现一般，对原料乙二醇端仍以刚需采购为主。

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

PTA：供给增加，PTA 价格下跌。供应方面，本周周内 PTA 一新装置顺利投产、一大厂两套 PTA 装置提负运行，虽也有 PTA 装置存检修操作，但周内产量较上周相比明显提升。需求方面，周内聚酯端行业利润有所转好，故其开工率较上周相比出现明显提升，但由于 PTA 市场价格不断下滑，故 PTA 需求端支撑有限。

己内酰胺：市场供应增加，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上调，己内酰胺市场供应量较上周相比有明显上涨，本周己内酰胺整体开工水平 6.8 成左右。需求方面：本周国内 PA6 切片产量变化不大，福建某厂有光聚合装置停车检修中，场内整体周度开工较上周持平。

粘胶短纤：需求一般，粘胶短纤价格持平。供应方面：本周粘胶短纤行业开工率约为 76%，较上周开工负荷上调。周内新疆地区粘胶短纤装置已检修完毕，带动粘胶短纤行业开工率有所提升。需求方面：本周人棉纱市场整体走货一般，企业以执行订单发货为主，库存较多。

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，河北工厂多低负荷开工，个别工厂装置检修，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，草甘膦工厂多维持低负荷开工，华东部分工厂装置检修，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，终端库存较高，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。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。

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

聚乙烯：市场需求低迷，聚乙烯价格下跌。供给方面，本周新增 4 家生产企业装置检修，新增检修影响产能在 100 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，生产厂家检修计划陆续开展。

聚丙烯：供需双弱，聚丙烯价格下跌。供应方面：本周开工率较上周相比上涨，PP 产能利用率小幅提升，计划停车装置对比上周有所减少。近

期检修装置陆续回归叠加新装置投产，聚丙烯粒料供应面压力较大。需求方面：下游开工率有所降低，接货情况较差，出口订单也未有好转情况。整体来看需求端增量有限。

PA66：需求一般，PA66 价格持平。供应方面，当前国内 PA66 行业总体负荷较前期有所降低。供应收缩对现货行情形成一定托举，但市场货源总体仍充裕。需求方面，下游需求稳中有弱，终端企业拿货维持刚需跟进，买家普遍对高价货源接受程度有限。

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

金属硅：下游需求偏弱，金属硅价格下跌。供应方面，四川部分硅厂开工生产，部分硅厂等待电价下调，计划月底开炉。目前新疆、内蒙大厂炉况较好，供应稳定。内蒙、陕西等地个别厂家减产或计划减产停炉。需求方面，目前下游整体需求一般。

有机硅 DMC：市场需求一般，有机硅 DMC 价格持平。供应面：本周国内总体开工率在 58% 左右，其中：华东区域开工率在 56%；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。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：供需博弈，三氯氢硅价格上涨。供应方面：目前三氯氢硅企业开工水平尚可。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 57.55%。需求方面：本周多晶硅库存仍有部分积压的趋势。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。

9、钛白粉：本周钛精矿供应紧张，钛白粉、浓硫酸价格下滑，建议关注龙佰集团、中核钛白

钛精矿：供应端整体偏紧，需求端依然弱势。供应方面：本周攀西地区受原料紧缺影响，水选厂开工继续走低，钛中矿供应持续紧张。需求方面：下游钛白粉市场持续弱势，部分钛白粉工厂减产及停车背景下，钛白粉价格仍呈现一定的下跌趋势，部分企业价格进一步走低。

浓硫酸：市场需求维持弱势，浓硫酸价格下滑。供应方面，硫酸市场仍呈现供大于求的局面。需求方面，下游肥料、化工企业走势一般，硫酸下游需求淡稳。秋季肥市场即将来临，磷酸一铵、磷酸二铵企业开工存在增加预期。

钛白粉：需求市场淡季，价格持续下滑。供应方面：现阶段整体价格市场依然保持弱势，企业检修偏多，市场供应量整体偏低。需求方面：市场表现疲软，仅刚需采购。

• 风险提示

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

正文目录

1 本周行业回顾	10
1.1 化工板块市场表现	10
1.2 化工个股涨跌情况	11
1.3 行业重要动态	12
1.4 行业产品涨跌情况	15
2 行业供给侧跟踪	16
3 石油石化重点行业跟踪	19
3.1 石油	19
3.2 天然气	21
3.3 油服	22
4 基础化工重点行业追踪	24
4.1 磷肥及磷化工	24
4.2 聚氨酯	26
4.3 氟化工	28
4.4 煤化工	29
4.5 化纤	31
4.6 农药	33
4.7 氯碱	34
4.8 橡塑	36
4.9 硅化工	38
4.10 钛白粉	39
5 风险提示	41

图表目录

图表 1 申万一级子行业周涨幅排名	10
图表 2 化工子板块周涨幅排名	10
图表 3 行业个股周度涨幅前十名	11
图表 4 行业个股周度跌幅前十名	11
图表 5 部分重点公司市场表现	12
图表 6 部分行业动态	13
图表 7 部分重点公司动态	14
图表 8 化工行业价格周涨跌幅前十产品统计	15
图表 9 化工行业价差周涨跌幅前十产品统计	16
图表 10 主要化工产品检修和不可抗力情况	16
图表 11 国际原油价格 (美元/桶)	20
图表 12 石脑油价格及价差 (美元/吨)	20
图表 13 柴油价格及价差 (元/吨)	20
图表 14 汽油价格及价差 (元/吨)	20
图表 15 美国原油和成品出口数量 (千桶/天)	20
图表 16 美国原油和石油产品库存量 (千桶)	20
图表 17 OPEC、沙特阿拉伯原油产量 (千桶/天)	21
图表 18 美国原油产量 (千桶/天)	21
图表 19 NYMEX 天然气价格(美元/百万英热)	21
图表 20 中国 LNG 出厂价格全国指数 (元/吨)	21
图表 21 天然气国内市场均价 (元/吨)	22
图表 22 美国液化石油气库存量 (千桶)	22
图表 23 美国钻机数量 (部)	22
图表 24 全球钻机数量 (部)	22
图表 25 国内原油表观消费量 (万吨)	23
图表 26 我国油气开采业固定资产投资完成额累计同比 (%)	23
图表 27 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)	25
图表 28 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)	25
图表 29 热法磷酸价格及价差 (元/吨)	25
图表 30 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格 (元/吨)	25
图表 31 黄磷价格及价差 (元/吨)	25
图表 32 磷酸铁价格 (元/吨)	25
图表 33 磷酸氢钙价格 (元/吨)	26
图表 34 重钙价格 (元/吨)	26
图表 35 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)	27
图表 36 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)	27
图表 37 TDI 价格及价差(元/吨)	27
图表 38 环氧丙烷价格及价差	27
图表 39 硬泡聚醚价格及价差 (元/吨)	28
图表 40 己二酸价格及价差 (元/吨)	28
图表 41 R22 价格及价差 (元/吨)	29
图表 42 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格 (元/吨)	29

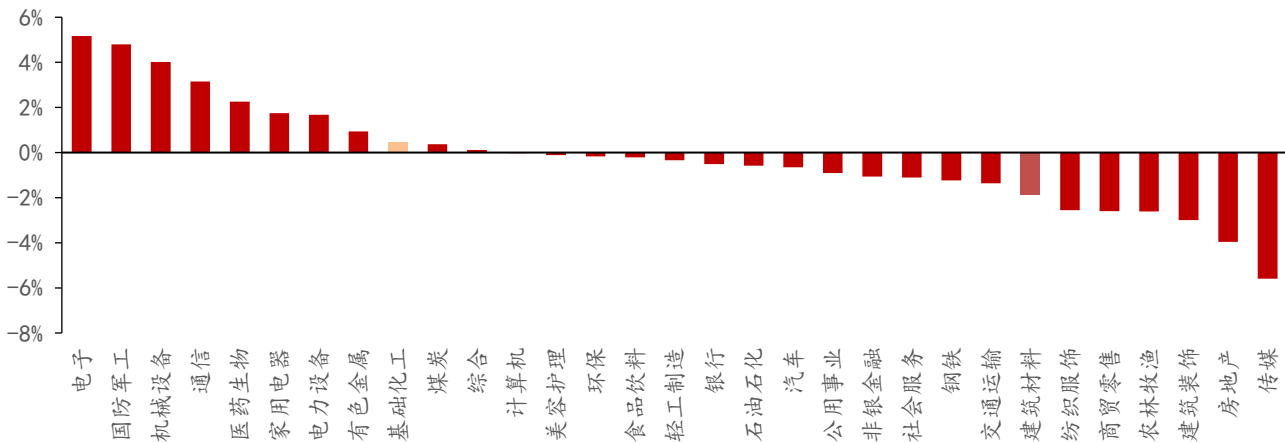
图表 43 R134A 价格 (元/吨)	29
图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)	29
图表 45 气头尿素价格及价差 (元/吨)	30
图表 46 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)	30
图表 47 炭黑价格走势 (元/吨)	31
图表 48 煤头甲醇价格及价差 (元/吨)	31
图表 49 茶系减水剂价格 (元/吨)	31
图表 50 乙二醇价格 (元/吨)	31
图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)	32
图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)	32
图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)	33
图表 54 粘胶长丝价格及价差 (元/吨)	33
图表 55 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)	33
图表 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)	33
图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差 (元/吨)	34
图表 58 草铵膦、百草枯价格 (元/吨)	34
图表 59 噻菌酯价格 (元/吨)	34
图表 60 氟氯菊酯价格 (元/吨)	34
图表 61 烧碱价格及价差 (元/吨)	35
图表 62 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)	35
图表 63 氨碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	36
图表 64 联碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	36
图表 65 液氯价格 (元/吨)	36
图表 66 三氯氢硅价格 (元/吨)	36
图表 67 聚乙烯、聚丙烯价格 (元/吨)	37
图表 68 顺丁橡胶价格及价差 (元/吨)	37
图表 69 天然橡胶价格 (元/吨)	37
图表 70 合成橡胶价格 (元/吨)	37
图表 71 PA66、EVA 价格 (元/吨)	38
图表 72 POE 价格 (元/吨)	38
图表 73 有机硅 DMC 价格及价差 (元/吨)	39
图表 74 金属硅价格 (元/吨)	39
图表 75 工业硅价格 (元/吨)	39
图表 76 107 胶价格 (元/吨)	39
图表 77 钛白粉价格及价差 (元/吨)	40
图表 78 钛精矿价格 (元/吨)	40
图表 79 浓硫酸价格 (元/吨)	40
图表 80 海绵钛价格 (元/吨)	40

1 本周行业回顾

1.1 化工板块市场表现

本周（2023/05/15-2023/05/19）化工板块整体涨跌幅表现排名第9位，涨幅为+0.48%。本周涨幅前三名分别为电子（+5.17%）、国防军工（+4.79%）、机械设备（+4.01%）。本周跌幅前三名分别为传媒（-5.60%）、房地产（-3.96%）、建筑装饰（-3.00%）。

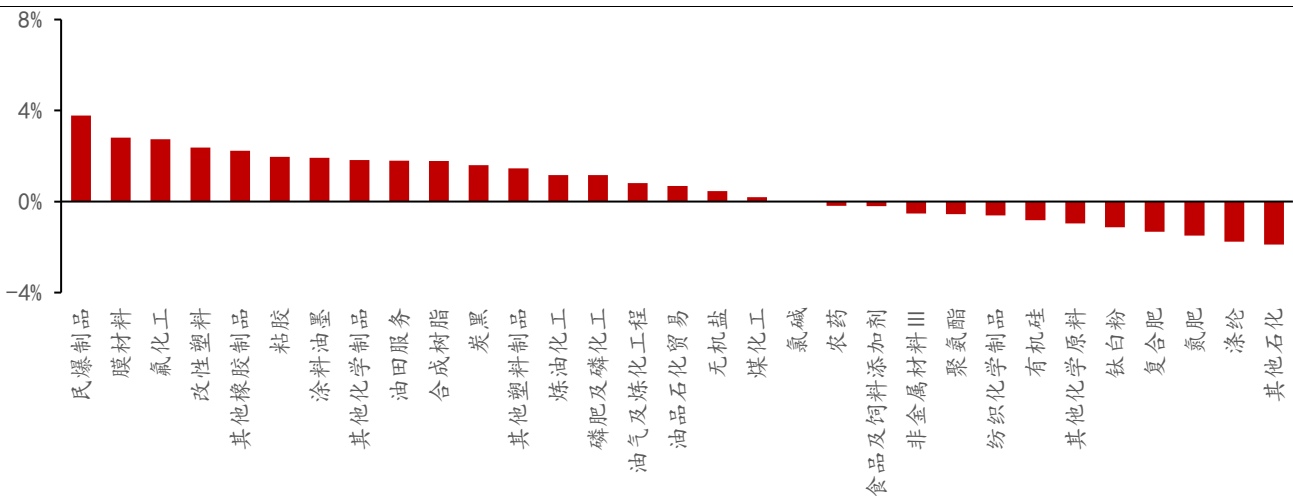
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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。涨幅排名前三的是民爆制品（+3.78%）、膜材料（+2.80%）、氟化工（+2.74%）；跌幅排名前三的是其他石化（-1.90%）、涤纶（-1.76%）、氮肥（-1.50%）。

图表 2 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（2023/05/15-2023/05/19）化工个股涨幅前三的公司分别为中船汉光（+26.1%）、双象股份（+24.3%）、华特气体（+18.2%）。涨幅前十的公司有4家属于电子化学品III，2家属于改性塑料，其他4家分别属于其他化学制品、合成树脂、膜材料、其他塑料制品。

图表 3 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	72	24.43	70.17	5.66	26.1%	54.6%	其他化学制品
双象股份	29	10.81	-88.10	3.35	24.3%	11.1%	合成树脂
华特气体	103	85.84	49.87	6.51	18.2%	15.6%	电子化学品III
斯迪克	85	26.10	49.61	3.88	17.7%	11.3%	膜材料
强力新材	51	9.90	-42.96	2.96	17.4%	36.9%	电子化学品III
容大感光	87	40.42	143.73	11.01	15.5%	95.7%	电子化学品III
美联新材	83	11.75	29.81	4.73	14.6%	-12.7%	改性塑料
鼎龙股份	254	26.73	71.95	5.93	12.5%	25.6%	电子化学品III
横河精密	29	13.20	91.41	5.59	12.1%	31.6%	其他塑料制品
南京聚隆	18	16.89	34.11	2.30	10.8%	22.3%	改性塑料

资料来源：Wind，华安证券研究所

本周（2023/05/15-2023/05/19）化工个股跌幅前三的公司分别为岳阳兴长（-8.9%）、*ST 榕泰（-8.4%）、亿利洁能（-7.4%）。跌幅前十的公司分别属于其他石化、其他塑料制品、氯碱、复合肥、炼油化工、电子化学品III、电池化学品、农药、涤纶、复合肥。

图表 4 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
岳阳兴长	58	18.85	68.20	5.68	-8.9%	-15.5%	其他石化
*ST 榕泰	17	2.40	-2.19	-2.37	-8.4%	17.1%	其他塑料制品
亿利洁能	125	3.51	20.66	0.73	-7.4%	-16.0%	氯碱
云图控股	114	9.46	8.28	1.42	-6.4%	-12.4%	复合肥
华锦股份	100	6.27	-39.62	0.72	-6.4%	-7.8%	炼油化工
万润股份	150	16.11	22.53	2.32	-6.0%	9.9%	电子化学品III
天奈科技	116	49.98	31.93	4.90	-5.8%	-35.2%	电池化学品
扬农化工	265	85.53	16.12	2.85	-5.6%	-17.7%	农药
新凤鸣	153	9.99	-50.87	0.98	-5.6%	-8.2%	涤纶
新洋丰	141	10.80	10.75	1.58	-5.3%	-6.2%	复合肥

资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 5 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	305	52.34	69.99	2.77	-3%	-12%	-20%	-13%
国瓷材料	278	27.65	67.31	4.63	-2%	1%	-17%	-38%
万华化学	2732	87.00	18.32	3.37	-1%	-10%	-9%	0%
光威复材	259	31.17	28.78	5.11	4%	-5%	-26%	-42%
龙蟠佰利	409	17.10	13.92	1.90	-1%	-15%	-15%	-39%
金禾实业	138	24.58	9.20	1.94	-5%	-16%	-25%	-22%
新和成	509	16.46	16.63	2.10	0%	-7%	-15%	-26%
扬农化工	265	85.53	16.12	2.85	-6%	-10%	-19%	-34%
新宙邦	364	48.79	24.38	4.33	4%	-8%	0%	-11%
华鲁恒升	628	29.57	13.53	2.26	-1%	-11%	-14%	7%
万润股份	150	16.11	22.53	2.32	-6%	-8%	1%	-24%
荣盛石化	1233	12.18	-99.18	2.69	-3%	-15%	-2%	-33%
桐昆股份	300	12.46	-16.12	0.88	-2%	-10%	-18%	-38%
恒力石化	1067	15.16	-120.62	1.98	1%	-11%	-9%	-42%
宝丰能源	950	12.96	16.55	2.71	2%	-9%	-2%	16%
卫星石化	442	13.13	19.68	2.02	-3%	-17%	-25%	42%
华峰氨纶	346	6.97	16.37	1.45	-3%	-3%	-8%	-28%
浙江龙盛	301	9.26	10.47	0.93	-2%	-14%	-9%	-29%
金发科技	235	8.85	12.58	1.40	0%	-5%	-11%	-46%
鲁西化工	209	10.89	9.71	1.18	-2%	-19%	-15%	-1%
利尔化学	112	14.02	7.23	1.57	-1%	-8%	-21%	-1%
国光股份	47	10.73	36.72	3.13	10%	22%	17%	5%
新洋丰	141	10.80	10.75	1.58	-5%	-3%	-11%	-31%
雅克科技	334	70.15	60.86	5.02	8%	2%	32%	18%
飞凯材料	93	17.62	25.30	2.57	6%	-13%	-2%	0%
昊华科技	343	37.58	29.27	4.06	3%	-9%	-17%	82%
中简科技	216	49.25	33.14	5.36	4%	-7%	-8%	-2%
中航高科	332	23.80	41.00	5.75	9%	8%	0%	-20%
恒逸石化	252	6.86	-14.15	1.07	-2%	-20%	-7%	-44%
东方盛虹	764	11.55	132.33	2.15	-2%	-10%	-21%	24%
巨化股份	366	13.57	15.94	2.34	-2%	-27%	-15%	71%
合盛硅业	835	70.65	20.37	2.62	1%	-13%	-21%	115%
三友化工	113	5.48	17.38	0.86	-3%	-14%	-17%	-43%
泰和新材	178	20.66	41.89	2.48	-3%	-3%	-14%	48%
中核钛白	244	6.31	54.62	1.99	-2%	-7%	-12%	67%
安迪苏	218	8.12	26.53	1.45	0%	-11%	-7%	-27%
联化科技	100	10.85	15.01	1.43	-2%	-21%	-33%	-55%
道恩股份	78	17.38	57.37	2.65	-3%	2%	1%	-32%
坤彩科技	259	55.39	346.65	14.39	-1%	-2%	6%	53%
金丹科技	38	20.98	36.24	2.46	1%	-9%	-7%	-64%
利安隆	89	38.56	18.35	2.27	0%	-9%	-30%	-1%
鼎龙股份	254	26.73	71.95	5.93	13%	-1%	16%	42%
安集科技	179	235.31	52.89	9.90	4%	-8%	17%	11%
八亿时空	34	35.43	21.40	1.70	6%	-19%	-11%	-33%
濮阳惠成	62	21.08	15.29	2.61	3%	-11%	-28%	7%
当升科技	271	53.58	11.79	2.28	0%	-10%	-15%	-17%
杉杉股份	355	15.70	14.47	1.51	2%	-6%	-17%	-11%
天赐材料	862	44.72	17.54	6.58	2%	3%	-3%	50%
容百科技	282	62.58	20.58	3.90	-4%	-10%	-18%	22%
金石资源	151	34.84	67.49	10.92	8%	-2%	-14%	118%
蓝晓科技	320	95.58	54.21	11.15	3%	2%	18%	225%
石大胜华	137	67.71	30.61	3.47	5%	-14%	-32%	35%
多氟多	225	21.02	16.99	3.51	6%	-12%	-16%	51%
保龄宝	31	8.40	29.05	1.53	1%	-4%	-3%	-26%
巴斯夫	459	12.89	-17.24	0.27	1%	-7%	-9%	-35%
科思创	77	40.05	-28.45	1.09	2%	6%	-2%	-21%
陶氏	367	51.95	8.02	1.77	-1%	-8%	-7%	4%
埃克森美孚	4296	106.00	7.69	2.20	-2%	-9%	-4%	155%
台塑	5984	94.00	8.39	1.48	2%	2%	6%	8%

资料来源: Wind, 华安证券研究所

注: 截止日期为 2023/05/19

1.3 行业重要动态

卫星化学获得“国家级制造业单项冠军示范企业”。5月18日上午,全省加快建设全球先进制造业基地大会在杭州召开。浙江省委书记易炼红出席大会并作重要讲话。大

会对国家制造业单项冠军企业，国家专精特新“小巨人”企业，“浙江制造天工鼎”获奖市、县（市、区）等我省制造先进单位进行表彰。卫星化学荣膺“国家级制造业单项冠军示范企业”，易炼红书记为杨卫东董事长颁发奖杯。

海关首次发布出口肥料检验规程。近日，海关总署发布出入境检验检疫行业标准 SN/T 5563-2023《进出口肥料检验规程》（简称新《规程》）。新《规程》将于 2023 年 12 月 1 日实施。这是中国进出口商品检验部门首次发布规定出口肥料检验工作程序的技术规范。新《规程》的施行，在提高出口肥料质量的同时，将有望增加肥料出口数量。2023 年 2 月 9 日，国家发改委、海关总署等 14 部门在《关于做好 2023 年春耕化肥保供稳价工作的通知》中提出，各直属海关要继续执行好化肥出口检验制度，确保出口化肥质量。而此次海关总署发布的新《规程》适用于所有实施法定检验的肥料品种，为各地海关进出口商品检验机构更好地监管中国出口肥料质量提供了全国统一的合格评定技术规范，也为出口肥料分品类差异化精准监管提供了技术支持。

2023 美国化企 50 强出炉。近日，美国《化学与工程新闻》基于 2022 年财务业绩，公布了 2023 年美国化工企业 50 强报告。其中，陶氏、埃克森美孚、利安德巴赛尔占据前三名。报告显示，2022 年美国前 50 名化学品生产商的销售额合计为 3767 亿美元，较上一年增长 11.4%，创下该年度调查的新纪录。在公布利润数据的 43 家公司中，化学品营业利润总额同比下降 4.8%，至 552 亿美元。16 家公司盈利下降，只有盛禧奥出现亏损。2022 年，陶氏、埃克森美孚、利安德巴赛尔和西湖等大型石化生产商也出现盈利下降。近年来，石化行业新增大量产能，使得该行业正处于周期性低迷期。此外，由于俄乌冲突，2022 年能源价格大幅上涨，上半年油价较 2021 年同期飙升 33%，挤压了企业盈利。相比之下，化肥制造商 2022 年业绩非常辉煌。磷肥生产商美盛的销售增长了 54.8%，位居美国化工 50 强第四。氮肥生产商 CF 工业的销售额猛增 71.1%，位居美国化工 50 强第八。电动汽车电池用锂的主要供应商雅保增长更多，销售额翻了一番，排名从去年的 24 位上升到今年的 15 位。

图表 6 部分行业动态

来源	事件
万华化学	2023 年 5 月 16 日，由中国化学与物理电源行业协会主办的第十五届国际电池技术展览会 (CIBF) 在深圳国际会展中心盛大开幕。万华化学集团电池科技有限公司出席该展会，并以“稳定低成本”、“定制化开发”、“绿色可持续发展”的理念，持续为客户提供强大的供应端价值。此次展会，万华化学电池科技公司带来电池材料和电池化学品两大业务板块的产业链布局：从三元正极、磷酸铁锂到新型硅碳负极；从 NMP、PVDF、PAA、六氟磷酸锂、碳酸酯到解决方案型业务电解液；从上游锂资源（盐湖）到湿法冶金回收的资源布局；从钠电正极到硬碳的材料技术开发前沿；此外，公司具备电芯设计研发、全电评测实验平台、性能和安全测试中心，为电池产品保驾护航，同时可为客户提供更加专业的分析测试服务。现有的生产能力覆盖烟台产业园和眉山生产基地，为客户提供更广阔的需求空间。
霍尼韦尔	5 月 18 日，霍尼韦尔在贵阳举办的“创新转型 赢在当下——2023 霍尼韦尔 UOP 石油炼化大会”上，霍尼韦尔与江苏盛虹石化产业集团有限公司签署战略合作备忘录，同时宣布成立霍尼韦尔 UOP 中国烯烃技术中心。
先正达	5 月 18 日，先正达集团官网发布公告，更新上市计划：决定撤回在上海证券交易所科创板上市的申请，并向上交所主板提出上市申请。全球最大农化公司先正达集团股份有限公司拟重启 IPO，转申报沪市主板。
埃万特	5 月 15 日，全球专业和可持续材料解决方案供应商埃万特 (Avient) 官网宣布，新增 Complēt™ 和 OnForce™ 长纤维增强热塑性复合材料产线以面对多变的局势。这条新生产线位于埃万特亚洲区域总部——上海。刚度、强度和韧性是 Complēt™ 和 OnForce™ 产品的亮点，是一种理想的金属替代品，可以与多种材料相结合，实现性能叠加，可广泛应用于电动工具、运动设备、家具以及户外娱乐等多种领域。

贝特瑞	5月16日, 贝特瑞在深圳 2023CIBF 上国内首发钠离子电池硬碳负极材料——探钠 350 及钠电正极材料贝钠-O3B。“探钠 350”材料比容量可达 350mAh/g, 首次充放电效率达 90%; 贝钠-O3B 材料比容量可达 145mAh/g, 压实密度大于 3.4g/cc, 将大幅提高钠电池的容量及循环寿命, 并显著提高充电效率及极低温性能。搭载贝特瑞钠离子电池正负极材料的电池电芯单体能量密度能达到 160Wh/kg, 是铅酸电池的 4 倍, 超长循环 3000 次, 是铅酸电池的 6 倍, 实现 5 分钟极致快充, 并在-40°C 的极端低温环境下仍可正常使用。
金发科技	5月16日, 金发科技股份有限公司召开年度股东大会, 董事长袁志敏表示: 公司近几年开展的高性能环烯烃共聚物(COC)新材料试验项目预计在今年下半年完成中试。
厦钨新能	5月15日, 厦门厦钨新能源材料股份有限公司(以下简称“厦钨新能”)发布公告称, 公司下属子公司计划于北京时间 2023 年 5 月 16 日与法国 ORANO 公司下属公司(以下简称“ORANO”)签署合资协议, 拟在法国北部港口城市敦刻尔克设立一家电池正极材料合资企业及一家前驱体合资企业。
江苏延长中燃化学有限公司	5月13日, 江苏延长中燃化学有限公司 60 万吨/年丙烷脱氢装置一次投料试车成功, 并产出优质丙烯产品。延长中燃泰兴轻烃深加工项目投资 36.9 亿元, 于 2021 年 4 月主装置开工建设, 2022 年 8 月 31 日建成中交, 形成了 60 万吨/年丙烯的产能。
新浦化学	5月16日, 泰兴生态环境局发布拟对新浦化学(泰兴)有限公司年产 80 万吨丙烷脱氢制丙烯项目环境影响评价文件作出审批意见的公示。新浦化学(泰兴)有限公司拟投资 331267 万元建设年产 80 万吨丙烷脱氢制丙烯项目, 项目建成后, 可形成年产 80 万吨丙烯、24808 吨 C4、7249 吨 C5+重组分的生产能力。
安徽科宇新材料科技有限公司	5月17日, 滁州市明光市生态环境分局于明光市人民政府官方网站发布安徽科宇新材料科技有限公司年产 2 万吨水性涂料、1 万吨丙烯酸树脂、0.5 万吨高固体分涂料及 0.5 万吨胶水建设项目环境影响报告书全文和公众参与说明报批前公示。
伊泰集团、皖维集团	5月14日, 内蒙古新型化工暨现代煤化工产业招商引资推介会在上海举行。由皖维—伊泰合作在准格尔旗投资建设 40 万吨/年新型煤基聚乙烯醇新材料项目在本次会上签署了战略合作协议。该项目总投资约 128 亿元, 将于本月下旬开工建设。

资料来源: 公司公告, 公司官网, 政府网站, 华安证券

图表 7 部分重点公司动态

公司名称	时间	事件
国光股份	5月13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 13.17 元/股, 调整后转股价格为人民币 12.97 元/股, 转股价格调整生效日期为 2023 年 5 月 19 日。
东方盛虹	5月16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 13.41 元/股, 调整后转股价格为人民币: 13.31 元/股, 转股价格调整生效日期为 2023 年 5 月 22 日。
新和成	5月16日	竞拍土地使用权: 山东新和成精化科技有限公司为公司全资子公司, 此次参与竞拍 2023-BH011、2023-BH012、2023-BH013、2023-BH014 地块使用权, 已竞得上述地块使用权, 并与潍坊市自然资源和规划局签订了《国有建设用地使用权出让合同》。
新洋丰	5月16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 17.57 元/股, 调整后转股价格为人民币 17.38 元/股, 转股价格调整生效日期为 2023 年 5 月 23 日。
金丹科技	5月17日	子公司取得营业执照: 公司拟投资人民币 1,000 万元在周口市设立全资子公司周口伏羲实验室有限公司。近日, 该子公司已完成工商注册登记手续, 并取得周口市市场监督管理局颁发的《营业执照》。
中欣氟材	5月17日	股权质押: 公司控股股东浙江白云伟业控股集团有限公司所持有本公司的部分股份进行质押, 本次质押股份数量为 9,100,000 股, 占其所持股份 14.00%, 占公司总股本 2.77%。
宝丰能源	5月17日	增资子公司: 公司拟对全资子公司内蒙古宝丰煤基新材料有限公司进行增资, 将内蒙宝丰的注册资本从人民币 10 亿元增加到人民币 120 亿元, 其中以公司对内蒙宝丰的债权通过债转股的方式实缴新增注册资本人民币 53 亿元, 剩余新增注册资本人民币 57 亿元由公司在内蒙宝丰存续期内实缴完毕。

雅克科技	5月18日	股份减持：截至2023年5月17日，国家集成电路产业投资基金股份有限公司通过集中竞价方式累计减持本公司股份4,759,276股，占公司总股本的1%，前述减持计划已经实施完毕。
浙江龙盛	5月18日	提供担保：公司本次为浙江染化、浙江吉盛、浙江科永、浙江恩盛以及杭州龙山提供最高额保证，担保的最高债权额分别为人民币12.11、1.50、0.89、0.50、2.00亿元及其利息、费用等；
国瓷材料	5月18日	对外投资：公司全资孙公司SINOCERA(SINGAPORE)PTE.LTD.（以下简称“国瓷新加坡”）拟以自有或自筹资金1,350.4217万欧元（约合10,210万元人民币）对德国DEKEMA Dental-Keramiköfen GmbH（以下简称“DEKEMA”或“目标公司”）进行投资。5月16日，国瓷新加坡与目标公司的母公司DEBROS GmbH签署了一系列协议。根据相关协议约定，国瓷新加坡将受让DEBROS持有的目标公司74.9%股权。
金禾实业	5月19日	股份回购：2023年5月18日，公司首次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423,000股，占公司目前总股本的0.08%，最高成交价为25.10元/股，最低成交价为24.75元/股，成交金额10,528,082.00元（不含交易费用）。
龙佰集团	5月19日	股权收购进展：公司下属子公司河南中炭新材料科技有限公司拟以支付现金的方式收购焦作市中州炭素有限责任公司100%股权，交易价格为80,600.00万元。近日，中州炭素已完成上述交易的工商变更登记手续，中州炭素纳入公司合并报表范围。

资料来源：Wind，华安证券研究所

1.4 行业产品涨跌情况

本周（2023/05/15-2023/05/19）重点化工产品上涨11个，下跌49个，持平36个。

涨幅前五：NYMEX 天然气（+15.01%）、烧碱（+4.84%）、WTI 原油（+2.60%）、天然橡胶（+2.59%）、苯乙烯（+2.37%）。

跌幅前五：液氯（-6500.00%）、黄磷（-7.50%）、纯吡啶（-7.32%）、磷酸（-7.25%）、甲乙酮（-6.45%）。

图表 8 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
NYMEX天然气(期货)	15.01%	19.68%	液氯(华东)	-6500.00%	10.15%
烧碱(片碱华东)99%	4.84%	30.77%	黄磷(四川均价)	-7.50%	14.84%
WTI原油	2.60%	59.80%	纯吡啶(华东)	-7.32%	5.24%
天然橡胶(全乳标准1#,上海)	2.59%	15.95%	磷酸(85%工业,华东)	-7.25%	59.80%
苯乙烯(华东)	2.37%	37.56%	甲乙酮(丁酮,华东)	-6.45%	16.58%
萤石(赤峰天马)	1.46%	82.79%	硫磺(固态,高桥石化出厂价)	-6.10%	4.29%
二乙醇胺(华东)	1.30%	20.02%	二氯甲烷(浙江巨化)	-5.74%	10.35%
氟化铝(国内均价)	1.13%	46.58%	炭黑(华东,N330)	-5.63%	27.57%
PVC粉(电石法,华东)	0.88%	11.22%	TDI(华东)	-5.53%	20.77%
纯苯(华东)	0.52%	51.60%	顺丁橡胶(高顺,华东)	-5.31%	11.62%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

周价差涨幅前五：涤纶短纤（+65.83%）、电石法 PVC（+48.94%）、烧碱（+13.04%）、聚合 MDI（+8.24%）、纯 MDI（+6.96%）。

周价差跌幅前五：黄磷（-82.24%）、PTA（-65.91%）、PVA（-48.80%）、己二酸（-10.62%）、TDI（-8.61%）。

图表 9 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
涤纶短纤	65.83%	14.67%	黄磷	-82.24%	1.12%
电石法PVC	48.94%	28.86%	PTA	-65.91%	21.34%
烧碱	13.04%	29.93%	PVA	-48.80%	65.15%
聚合MDI	8.24%	12.67%	己二酸	-10.62%	17.09%
纯MDI	6.96%	19.46%	TDI	-8.61%	19.28%
磷肥MAP	2.78%	31.04%	顺酐法BDO	-8.43%	39.94%
涤纶工业丝	2.77%	39.01%	联碱法纯碱	-8.06%	52.31%
双酚A	2.16%	17.82%	醋酸乙烯	-6.77%	13.94%
磷肥DAP	1.69%	49.87%	煤头尿素	-6.77%	40.12%
草甘膦	1.04%	0.10%	天然气尿素	-6.71%	55.11%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

2 行业供给侧跟踪

新增 19 家企业检修，16 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 144 家企业产能状况受到影响，较上周统计数量上升，其中统计新增检修 19 家，重启 16 家。新增检修的 19 家企业分别是：生产纯苯共 1 家（江苏某厂）；生产丙烯的共 4 家（金能科技、垦利石化、宁夏宝丰一期、广西华谊）；生产丁二烯共 3 家（神华宁煤、镇海石化、中化泉州）；生产 PTA 共 1 家（新凤鸣独山能源）；生产丙烯酸共 2 家（上海华谊、山东诺尔）；生产己二醇共 5 家（新疆天业、新疆天盈、河南龙宇、建元焦化、山西美锦华盛），生产涤纶长丝共 1 家（宁波泉迪）；生产合成氨共 1 家（金牛化工）；生产磷酸一铵共 1 家（湖北鄂中）。

停车检修企业数量有所上升。本周停车检修企业共有 141 家，另外 3 家情况分别是：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；河南晋开由于部分装置问题，影响产能 180 万吨。

预计 2023 年 5 月中共有 16 家企业重启生产。具体情况为：纯苯共 2 家；丙烯共 2 家；PTA 共 1 家；己二酸共 1 家；聚酯切片共 1 家；聚酯瓶片共 1 家；涤纶长丝共 1 家；涤纶切片共 3 家；合成氨共 2 家；磷酸一铵共 2 家。

图表 10 主要化工产品检修和不可抗力情况

大类	产品	公布时间	公司	地址	受影响产能	开始时间	重启时间	备注
					(万吨)	(含预计)	(预计)	
石化	纯苯	2022年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	2023年5月18日	江苏某厂	江苏	7	2023年5月15日	-	停车检修
		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5月18日	金能科技	山东	90	2023年5月13日	-	停车检修
		丁二烯	2023年5月18日	垦利石化	山东	10	2023年5月15日	-
	2023年5月18日		宁夏宝丰一期	西北	30	2023年5月4日	-	停车检修
	2023年5月18日		广西华谊	华南	75	2023年5月13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
	2023年5月18日		神华宁煤	西北	6.4	2023年4月17日	2023年5月底	停车检修
	2023年5月18日		镇海石化	华东	16	-	-	停车检修
	PX	2023年5月18日	中化泉州	华中	12.7	2023年5月10日	2023年6月	停车检修
		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		

煤化工		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
		2023年5月18日	新凤鸣独山能源	浙江	250	2023年5月	-	停车检修
	丙烯酸	2021年3月18日	江门谦信	广东	8	-	-	停车检修
		2022年11月10日	福建滨海	福建	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
		2023年5月18日	上海华谊	华东	64	-	-	停车检修
	乙二醇	2023年5月18日	山东诺尔	花坝	16	-	-	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	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	
2023年5月18日		新疆天业	新疆	95	2023年5月中旬	-	停车检修	
2023年5月18日		新疆天盈	新疆	15	2023年5月中旬	-	停车检修	
2023年5月18日		河南龙宇	河南	20	-	-	停车检修	
2023年5月18日		建元焦化	内蒙古	26	2023年5月11日	-	停车检修	
2023年5月18日	山西美锦华盛	陕西	30	2023年5月17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	
	2023年4月13日	上海华谊	上海	20	-	-	停车检修	
	2022年9月29日	湖州鼎盛	福建	3	-	-	长期停车	
醋酐	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	
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
	涤纶长丝	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	
2023年5月18日	宁波泉迪	浙江	20	2023年4月23日	-	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	湘渝盐化	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	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18日	金牛化工	湖南	15	2023年4月11日	-	停车检修	
	磷酸一铵	2022年5月19日	湖北中原磷化	湖北	30	-	-	长期停车
		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		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		
2023年5月18日	湖北鄂中	湖北	70	2023年5月1日	-	停车检修		

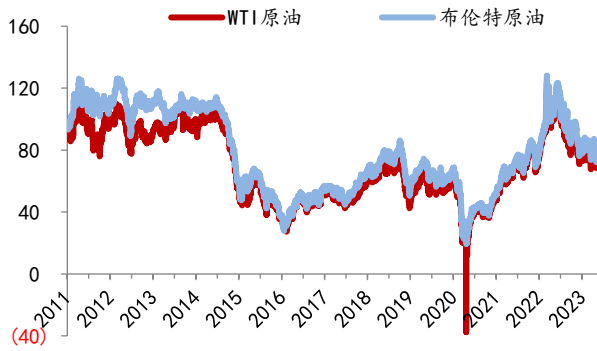
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

3 石油石化重点行业跟踪

3.1 石油

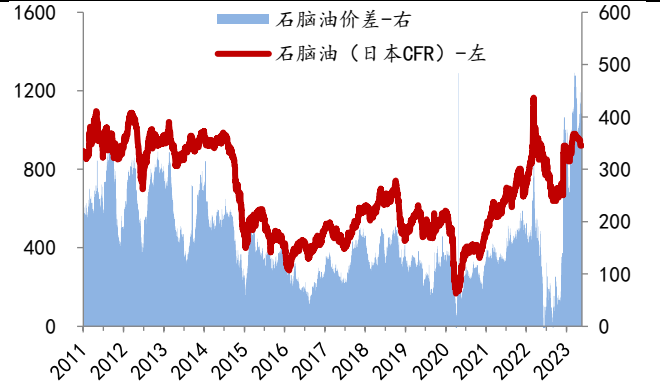
原油: 原油库存增加, 油价小幅上涨。截至5月17日当周, WTI原油价格为72.83美元/桶, 较5月10日上涨0.37%, 较4月均价下跌8.32%, 较年初价格下跌5.33%; 布伦特原油价格为76.96美元/桶, 较5月10日上涨0.72%, 较4月均价下跌7.69%, 较年初价格下跌6.26%。供给方面, 尼日利亚4月石油产量跌破100万桶/日, 为七个月最低, 此前尼日利亚的石油产量为220万桶/日, 但由于原油被盗、管道遭到破坏以及该行业缺乏新投资, 尼日利亚一直难以完成其180万桶的OPEC配额。俄罗斯方面表示, 俄罗斯已实现5月减产50万桶/日的计划。需求方面, 美国两党达成债务上限协议, 市场风险偏好回暖, 叠加美国开工率季节性走高, 石油消费季节性增长。库存方面, 美国石油协会(API)公布的数据显示, 上周美国原油库存有所增加, 而汽油和馏分油库存减少。原油库存增加约360万桶, 汽油库存减少250万桶, 馏分油库存减少88.6万桶。

图表 11 国际原油价格 (美元/桶)



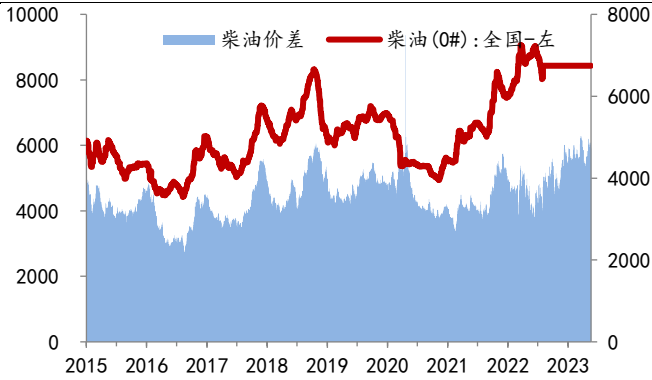
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 12 石脑油价格及价差 (美元/吨)



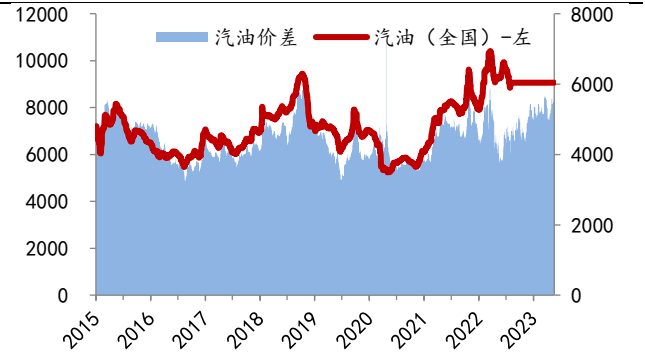
资料来源: wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 13 柴油价格及价差 (元/吨)



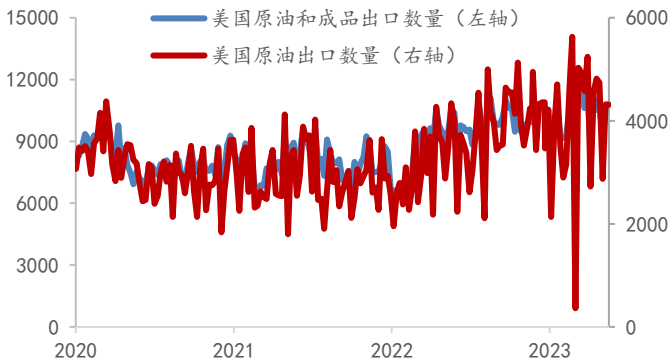
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 14 汽油价格及价差 (元/吨)



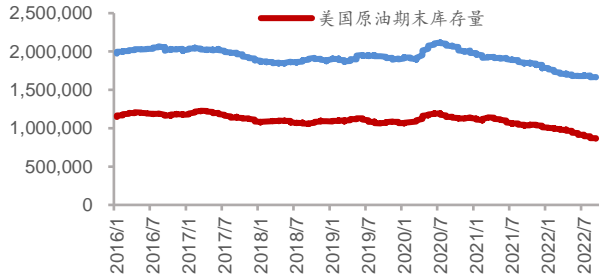
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 15 美国原油和成品出口数量 (千桶/天)



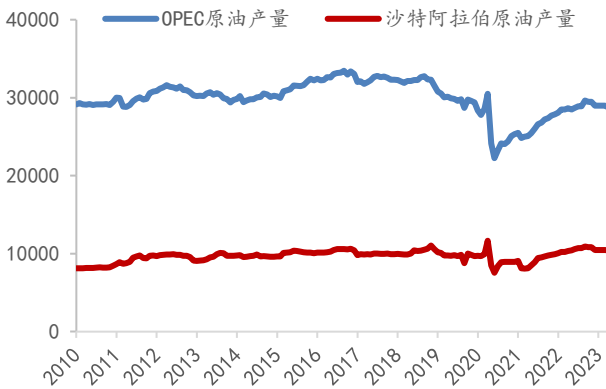
资料来源: Wind, EIA, 华安证券研究所

图表 16 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 17 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 18 美国原油产量 (千桶/天)



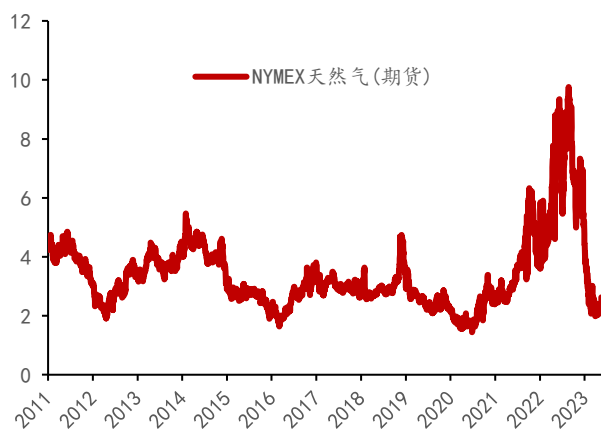
资料来源: Wind, 美国能源部, 华安证券研究所

3.2 天然气

LNG: 下游需求淡季, 价格小幅下跌。截至本周四 (5月18日), 国产LNG市场均价为 4236 元/吨, 较上周同期均价 4374 元/吨下调 138 元/吨, 跌幅 3.16%。供应方面: 陕西地区有液厂停机检修加之前期停车液厂暂无恢复, 国产液供应下滑。局部接收站出货已达预期, 出货量收紧, 整体供应量较上周下降, 预计下周场内供应水平小幅下滑。海气方面: 接收站降价排库效果明显, 市场占有率提高, 出货达到预期, 个别接收站窗口结束出货, 仍有其他接收站陆续有船到港, 继续降价出货。需求方面: 从目前市场情况来看, 海陆竞争激烈, 互相制约, 国产液受进口气低价资源冲击, 加之淡季市场, 需求平淡, 液厂以价换量, 缓解出货压力, 销售半径有限, 仍以周边消化为主。

国际方面:截至本周四 (5月18日), 俄罗斯能源部部长尼古拉·舒尔吉诺夫认为经“远东”线路向中国供应天然气的协议是俄中两国在天然气合作上的重要一步, 并希望合作能进一步发展。俄罗斯政府周四讨论了关于扩大与中国的能源合作问题, 包括讨论批准俄中两国间于 2023 年在莫斯科和在北京签署的关于经“远东”线路向中国供应天然气的合作协议的问题。

图表 19 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 20 中国 LNG 出厂价格全国指数 (元/吨)



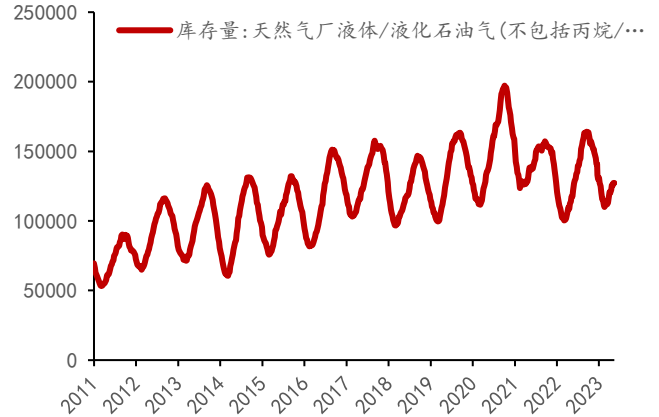
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 21 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 22 美国液化石油气库存量 (千桶)

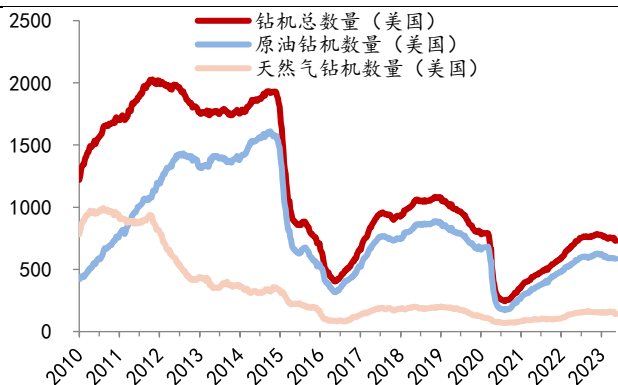


资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

3.3 油服

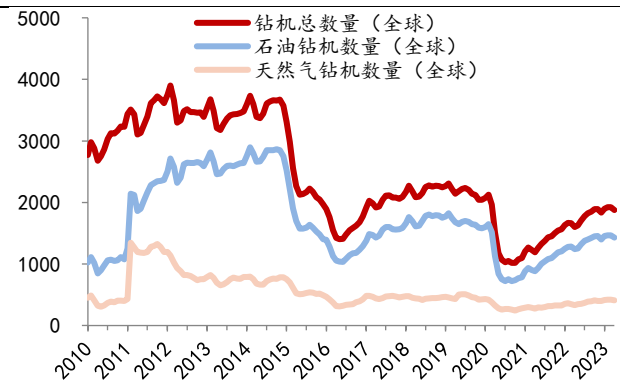
油价维持高位, 油服行业受益。截至 5 月 17 日当周, WTI 原油价格为 72.83 美元/桶, 较 5 月 10 日上涨 0.37%, 较 4 月均价下跌 8.32%, 较年初价格下跌 5.33%; 布伦特原油价格为 76.96 美元/桶, 较 5 月 10 日上涨 0.72%, 较 4 月均价下跌 7.69%, 较年初价格下跌 6.26%。供给方面, 尼日利亚 4 月石油产量跌破 100 万桶/日, 为七个月最低, 此前尼日利亚的石油产量为 220 万桶/日, 但由于原油被盗、管道遭到破坏以及该行业缺乏新投资, 尼日利亚一直难以完成其 180 万桶的 OPEC 配额。俄罗斯方面表示, 俄罗斯已实现 5 月减产 50 万桶/日的计划。需求方面, 美国两党达成债务上限协议, 市场风险偏好回暖, 叠加美国开工率季节性走高, 石油消费季节性增长。本周原油价格小幅反弹, 仍维持高位, 高油价将支撑油气行业高景气度, 油服行业受益, 美国油服公司贝克休斯 (Baker Hughes) 最新数据显示, 截至 5 月 12 日当周, 原油钻井总数减少 2 座至 586 座, 为 2022 年 6 月以来最低水平, 预期为 588 座; 天然气钻井总数减少 16 座至 141 座, 为自 2022 年 4 月以来最低水平, 预期为 156 座; 原油和天然气钻井平台总数减少 18 座至 727 座, 预期为 744 座。

图表 23 美国钻机数量 (部)



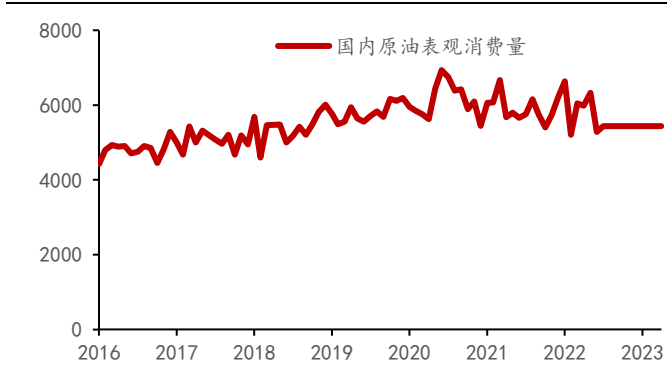
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 24 全球钻机数量 (部)



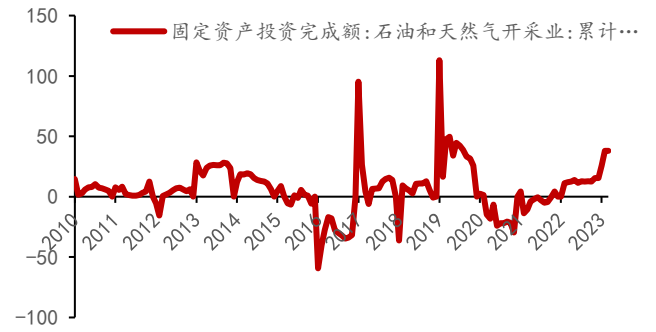
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 25 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 26 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：磷矿石需求偏少，价格小幅下跌。截至本周四（5月18日），30%品位磷矿石市场均价为1029元/吨，较上周相比下调了5元/吨，幅度约为0.48%。供需方面，本周，磷矿石下游仍在观望，对磷矿需求偏少，市场整体呈弱势；近期下游对磷矿的整体需求偏低，多数矿企库存正常，供应能力稳定。需求方面，本周下游磷肥端需求仍未见回暖，根据对市场的了解，多数磷肥厂前期对磷矿的库存都较为充足，短期大批拿货情绪偏低；另外，黄磷端价格持续走弱，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。

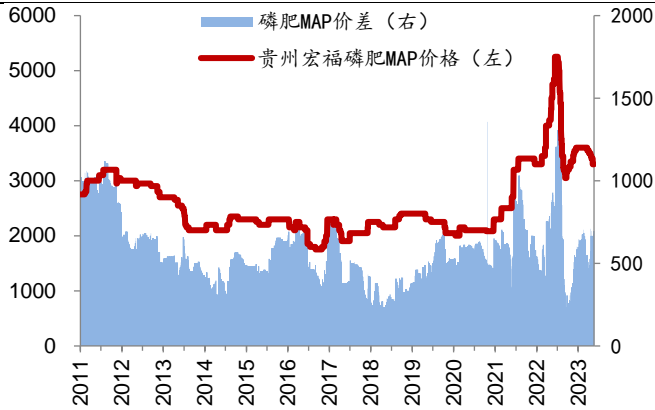
一铵：下游需求淡季，价格小幅下跌。截至本周四（5月18日），磷酸一铵55%粉状市场均价为2789元/吨，较上周2861元/吨价格下行72元/吨，幅度约为2.52%。供应方面：本周一铵行业周度开工35.30%，平均日产1.97万吨，周度总产量为13.76万吨，开工和产量较上周走势下滑，主要源于湖北、安徽部分厂家减少生产，湖北部分厂家装置检修完成，恢复正常生产，综合测算下供应下滑。需求方面，本周国内复合肥市场震荡走低，弱势整理，主要是受氮磷钾原料持续下跌拖累所致，华东、南方多地市价小幅下跌50-80元/吨左右，当前企业多执行保底政策至5月底，部分成交一单一议，新单商谈灵活。

二铵：原料支撑有限，价格小幅下调。截至本周四（5月18日），64%含量二铵市场均价3515元/吨，较上周同期均价下调2.03%。原料端：原料方面合成氨市场局部探涨，硫磺市场窄幅震荡，磷矿石市场延续弱势，上游市场区间震荡，二铵成本价格波动运行，未能给予二铵价格有效支撑。近期二铵市场企业新单跟进有限，压力增大，陆续下调报价以便出货。供应方面，云南树环、湖北祥云、山东鲁北、内蒙古大地云天装置临时停车检修，复产时间待定。本周二铵市场供应量有所减少，国内仍处于相对淡季，企业新单跟进有限，部分企业装置停车检修或者轮换检修，以维持合理库存。

磷酸铁：需求面支撑有限，价格小幅下调。截至本周四（5月18日），磷酸铁市场均价在1.28万元/吨，较上周同期下调300元/吨，跌幅3.03%。供应方面：现场内订单增多，新单涌现，磷酸铁企业生产积极性尚可，然各厂订单数量不一，部分企业依旧维系低负生产，磷酸铁整体装置负荷提升，市场现货稳定增量。需求方面：周内虽下游磷酸铁锂行情向好，铁锂企业对磷酸铁采购意愿上升，然成交订单多以消化磷酸铁库存为主，故来自需求面的利好有限。成本及需求支撑有限，周内磷酸铁重心下移。

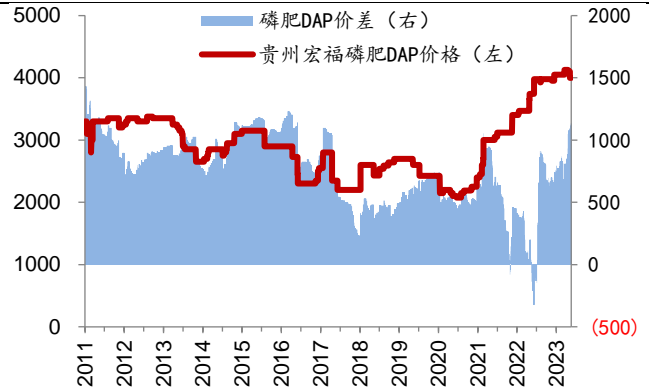
磷酸氢钙：下游需求偏少，价格小幅下跌。截至本周四（5月18日），截止到本周四，磷酸氢钙市场均价为1897元/吨，较上周同期（5月11日）相比下降了5.43%。供应方面：本周磷酸氢钙市场产量预计33390吨，环比下降了21.42%，开工率约34.11%，与上周相比下降了9.30%。市场开工小幅下滑，本周一企业装置停车检修，一企业装置减产。总体现货供应充足，且消化依然较慢，需求不佳，部分企业库存量偏高难缓解，部分企业库存量渐增。需求方面：本周终端养殖行情依然不佳，市场刚需减弱，对磷酸氢钙市场采购需求量减少；下游总体库存量偏低，部分有补库需求，但受磷酸氢钙市场价格持续下跌影响，下游采购积极性依然较差，维持刚需少量补货为主。

图表 27 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)



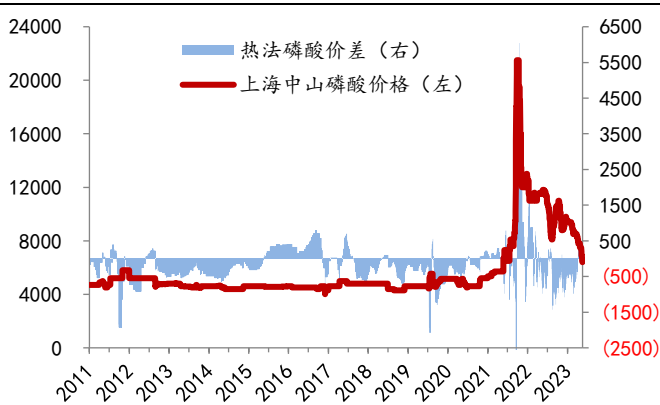
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 28 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)



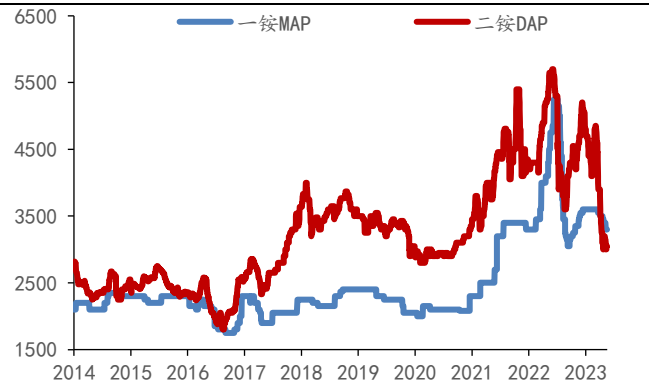
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 29 热法磷酸价格及价差 (元/吨)



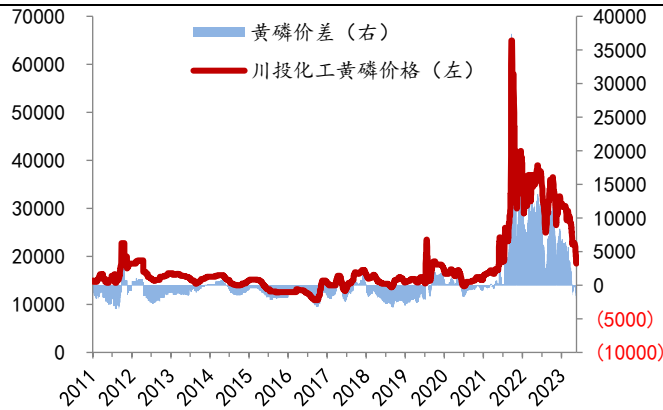
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 30 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格 (元/吨)



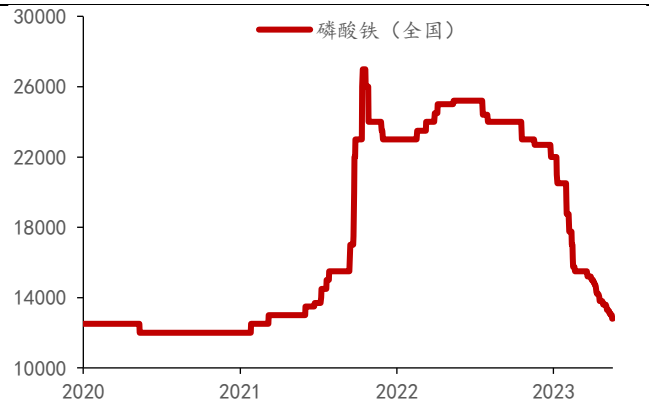
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 31 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 32 磷酸铁价格 (元/吨)

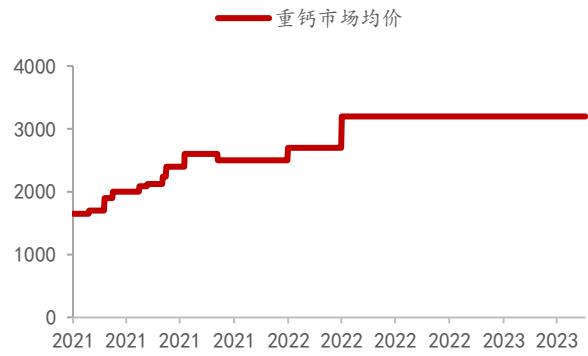


资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 33 磷酸氢钙价格 (元/吨)



图表 34 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：下游企业需求偏弱，价格维持稳定。截至本周四（5月18日），当前聚合 MDI 市场均价 14725 元/吨，较上周价格持稳。原料面，纯苯下游刚需补货，场内供需表现良好。山东炼厂随华东主流地区纯苯报价下调，装置开工稳定。整体来看，纯苯市场行情步入下行通道。原油价格涨幅受限，原料面对纯苯市场行情有一定支撑作用。供应面：上海联恒一期和二期 MDI 装置（共计产能 59 万吨/年）计划于 6 月份下旬停车检修，预计 7 月底重启，福建某工厂装置低负荷运行，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 两套装置于 5 月初开始停车检修，预计 6 月中旬重启，海外整体供应量平稳运行；综合来看，全球供应量波动不大。需求面：下游大型家电企业生产波动不大，下游中小型企业维持接单生产，对原料维持刚需采购。下游建筑保温管道需求跟进一般，下游冷链相关及板材行业需求仍未集中释放。综合来看，整体需求端释放缓慢，因而对原料消耗能力有限。

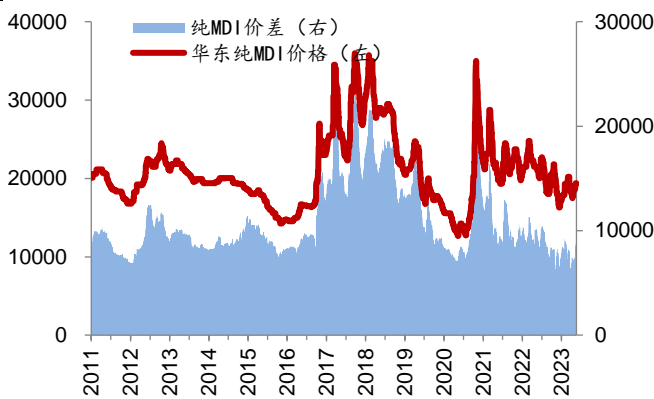
纯 MDI：下游需求一般，价格小幅上涨。截至本周四（5月18日），当前纯 MDI 市场均价 19400 元/吨，较上周价格上调 1.04%。原料面，国内苯胺市场跌后维稳。当前市场均价为 10450 元/吨，较上周价格跌 8.08%；本周原料纯苯市场持续走弱。供应面，浙江某精馏装置将于 8 月 3 日进入检修，预计 8 月底恢复重启，且部分装置尚未开足，整体供应量有所下滑；海外装置，万华化学海外子公司 35 万吨/年 MDI 装置于 7 月 15 日开始陆续停产检修，美国某装置因原料紧缺问题宣布发生不可抗力，其他装置正常运行。需求面：下游氨纶开工维持 7-7.5 成左右，对原料消耗能力释放有限。下游 TPU 负荷运行 5-6 成，TPU 市场成交依旧偏弱。下游鞋底原液工厂负荷 3-4 成，终端接单情况一般。下游浆料整体负荷运行 3-4 成，终端订单跟进较少。综上所述，终端消化能力缓慢，下游部分企业仍以消化库存为主，因而对原料消化能力难有提升。

TDI：下游需求偏弱，TDI 价格下跌。截至本周四（5月18日），TDI 市场均价 18900 元/吨，较上周价格下调 6.94%。供应方面：甘肃银光 12 万吨装置重启时间未定；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，新投产装置 5 月底预计投产，上海园区 5 月底有检修预期。需求端：下游海绵开工负荷略有下移，原材料价格居高不下，消耗合约料为主。固化剂市场表现较差，价格窄幅跟进，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：下游需求偏弱，价格小幅下跌。截至本周四（5月18日），本周末软泡聚醚市场均价为10000元/吨，较上周末下跌300元/吨，跌幅2.91%。成本方面：本周（5.12-5.18）国内环氧丙烷市场先抑后扬，环氧丙烷市场均价为9800元/吨，较上周末下跌300元/吨，跌幅2.97%。本周原料丙烯、液氯多弱势震荡，氯醇法环丙成本小幅缩减，且氯醇法环丙利润可观，成本支撑较弱。需求端：本周下游海绵市场需求延续弱势，且下游工厂观望原料聚醚价格“高位”不下，成本及出货双重承压下，在产海绵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。

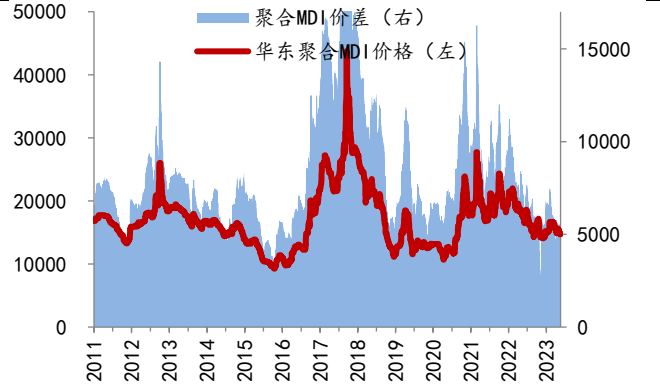
环氧丙烷：需求端支撑不足，价格小幅下跌。截至本周四（5月18日），本周末国内环氧丙烷市场均价为9800元/吨，较上周末下跌300元/吨，跌幅2.97%。供应方面：宁波海安、卫星石化、江苏怡达、航锦科技等产能停车检修，国内其余环丙装置以稳为主，市场供应整体小幅缩减，供应支撑增强。成本端：本周原料丙烯、液氯多弱势震荡，氯醇法环丙成本小幅缩减，且氯醇法环丙利润可观，成本支撑较弱。需求方面，本周终端需求延续弱势牵制，下游企业刚需跟进，然周中环丙市场价格跌至直接氧化法环丙工艺成本线附近，下游多增量刚需跟进，市场需求短暂回暖好转。此外，环丙其他下游丙二醇市场由于市场需求低迷抑制，周内丙二醇开工下行，原料环丙消耗减少，但由于在环丙下游消费占比较小，需求影响有限。

图表 35 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



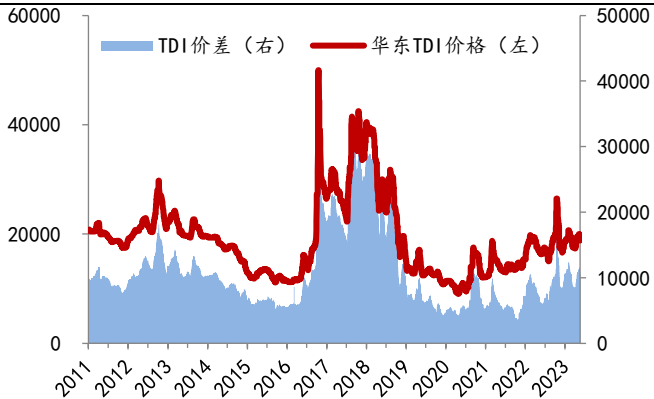
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 36 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 37 TDI 价格及价差(元/吨)



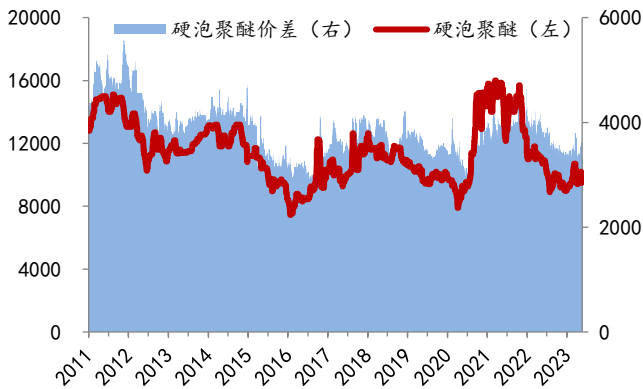
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 38 环氧丙烷价格及价差

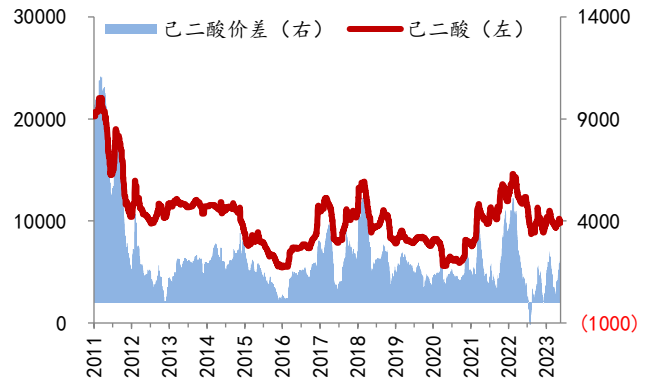


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 39 硬泡聚醚价格及价差 (元/吨)



图表 40 己二酸价格及价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.3 氟化工

萤石：市场供应偏少，价格小幅上涨。截至本周四（5月18日），当前华北市场97%湿粉主流价格参考3050-3200元/吨，华中市场参考3050-3200元/吨，华东市场参考3150-3400元/吨，供应方面：本周国内萤石产量总体弱稳，在矿山开工持续低迷的背景下，场内供不应求局面持续。具体来看，华北地区场内交投略有回暖；西北地区开工偏低，场内供应仍旧偏弱；华中地区本周萤石产销积极性依旧维稳；南方其他地区除江西一带供应暂未恢复正常外，萤石生产总体平稳。需求方面：本周萤石下游表现偏稳，需求端总体来看仍以利好引导为主。具体来看，本周氢氟酸市场低迷走势延续，但由于当前市场萤石货源较为紧张，部分企业存在原料备货需求，本周萤石采买情绪不减；氟化铝开工维稳，需求回暖，然当前氟化铝企业生产长单居多，萤石需求提振力度有限；冶金方面近期表现有所回落。外贸方面，本周人民币兑美元中间价宽幅下调，出口集装箱运价指数重回下行道，萤石出口利好再显。

氢氟酸：市场供应偏多，价格小幅下跌。截至本周四（5月18日），华北地区商谈价格在9550-9650元/吨，华中地区主要厂家价格在9500-9600元/吨，华东地区主要厂家价格在9350-9550元/吨。供应方面：本周供应端暂无变化，检修酸企仍为湖北大冶、安徽铜陵、北方铜业、赤峰云铜，各酸企库存处于中、高位，短时间内硫酸市场供大于求局面无法扭转。原料方面，周内萤石价格高位运行，硫酸价格大盘持稳，局部走降，总体来看，氢氟酸成本端支撑较强。

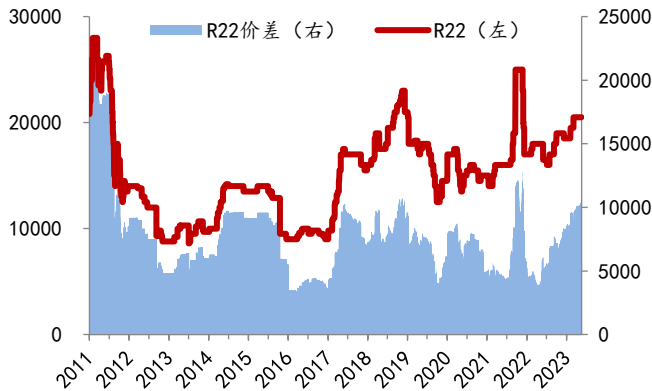
制冷剂 R22：需求端支撑偏弱，总体价格持稳。截至本周四（5月18日），国内制冷剂R22均价在20500元/吨，较上周价格持平。供应方面，浙江地区制冷剂R22生产企业三美化工1.5万吨/年装置目前正常运行，外卖少量；巨化11万吨/年装置开工正常。江苏梅兰11万吨装置目前正常运行；山东东岳年产能22万吨装置正常运行；浙江永和2.5万吨/年装置运行正常，内蒙永和3万吨/年装置正常运行；临海利民3万吨装置目前中位运行；山东鲁西装置目前正常运行，三爱富等企业生产自用原料用途为主，开工负荷正常。原料端，原料三氯甲烷周内价格整体持稳前行，原料成本弱势趋稳。需求端，制冷剂需求旺季进入收尾阶段，且今年旺季气温偏低，下游空调厂家排产量增量不多，旺季不旺，下游需求恢复缓慢，外销市场增量也不及预期。

制冷剂 R134a：下游需求走弱，市场价格维持稳定。截至本周四（5月18日），制冷剂R134a均价在24500元/吨，与上周价格持平。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。需求方面，当前制冷剂 R134a 市场旺季逐步收尾，下游需求将持续走弱，市场以刚需订单为主。

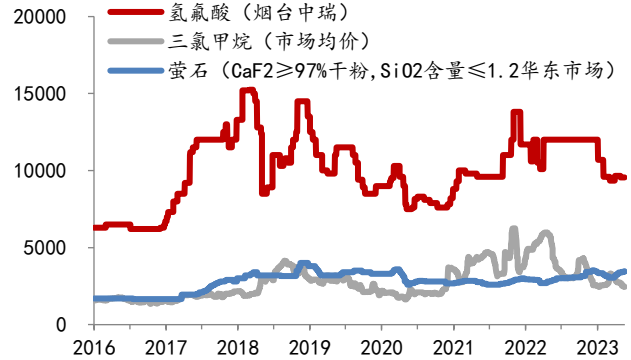
六氟磷酸锂：需求端持续恢复，产品价格大幅上涨。截至本周四（5 月 18 日），六氟磷酸锂市场均价升至 148000 元/吨，较上周同期均价上涨 46000 元/吨，涨幅 45.10%。供应方面：本周国内六氟磷酸锂产量预计 1045 吨，环比下降 0.48%，开工率为 24.29%，环比下降 0.47%。整体来看，本周六氟磷酸锂的市场供应偏紧。需求方面：六氟磷酸锂主要应用于锂电池电解液行业，本周电解液市场价格较上周价格有所上调，部分终端市场有所转好。本周市场来看，下游电解液企业对六氟的采购需求有所增加，短期内对六氟磷酸锂市场有拉升作用，贸易商补库增多，六氟整体市场需求有效增加。

图表 41 R22 价格及价差（元/吨）



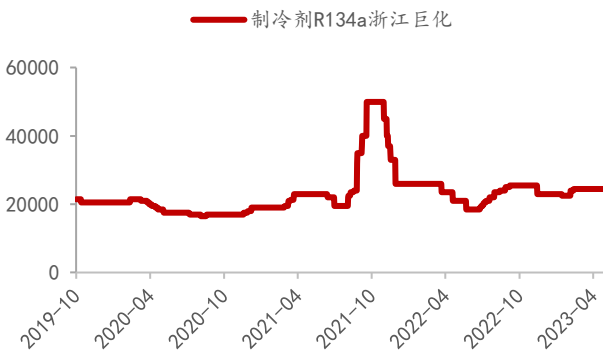
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 42 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格（元/吨）



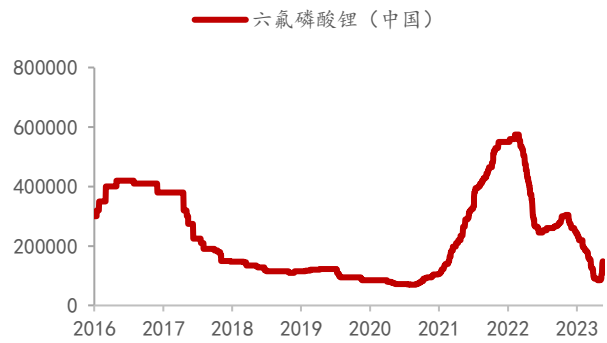
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 43 R134a 价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 44 六氟磷酸锂价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.4 煤化工

尿素：下游需求弱势，尿素市场价格下调。截至本周四（5 月 18 日），尿素市场均价为 2287 元/吨，较上周同期均价下跌 63 元/吨，跌幅 2.68%，山东及两河出厂报价在 2180-2270 元/吨，成交价在 2160-2250 元/吨，较上周下调 60-130 元/吨

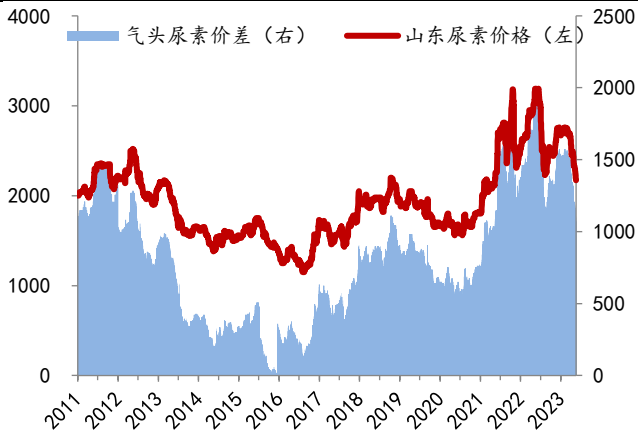
不等。供应面：据百川盈孚统计，据百川盈孚统计，本周国内尿素日均产量达 16.36 万吨，环比增加 0.22 万吨。需求面：本周三聚氰胺行业开工率为 57.47%，较上周降低 6.70%，周产量约为 2.53 万吨。需求面未见有利支撑。成本方面，国内动力煤市场价格涨跌互现。截止到本周四，动力煤市场均价为 879 元/吨，较上周同期均价下跌 9 元/吨，跌幅 1.01%。

炭黑：下游需求偏弱，炭黑价格下跌。截至本周四（5月18日），市场均价为 7144 元/吨，较上周同期均价下跌 400 元/吨，N330 主流商谈价格参考 6400-6800 元/吨。供应端，据百川盈孚统计，全国炭黑总产能 853.2 万吨左右，本周行业平均开工 59.2%，较上周下调 0.9 个百分点。本周炭黑行业开工呈现窄幅下调走势。需求端，周内轮胎行业开工变化不大，市场走势波动较小，因为煤焦油上涨较多，对于炭黑为按需购买。成本端，高温煤焦油市场价格上涨；蒽油市场价格上涨；乙烯焦油市场价格下行；整体来看，炭黑行业成本端支撑增强。

减水剂：下游需求一般，减水剂价格持平。截止本周四（5月18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。减水剂整体开工水平波动不大。需求面，截止到本周四，混凝土市场均价为 398 元/方，较上周同期均价相同。目前部分地区局部降水量仍然偏多，将继续影响下游施工强度。混凝土市场整体需求弱势运行。

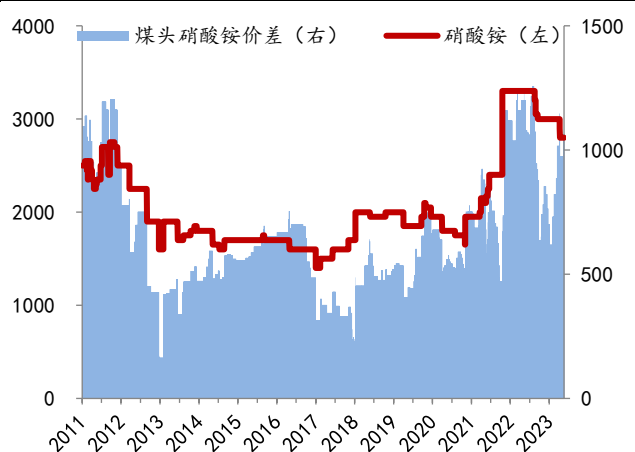
乙二醇：供给减少，乙二醇价格上涨。截止本周四（5月18日），华东市场均价在 4227 元/吨，较上周均价上调 43 元/吨，涨幅 1.03%，华南市场均价为 4430 元/吨，较上周均价上调 30 元/吨，涨幅 0.68%。供应端，本周乙二醇企业平均开工率约为 47.99%，其中乙烯制开工负荷约为 53.80%，合成气制开工负荷约为 38.29%。本周国内一套 90 万吨炼化装置停车，同时合成气制方面亦有多套装置意外停车检修，故行业整体开工水平大幅下降。需求端，本周聚酯行业整体开工小幅回升。终端需求表现一般，对原料乙二醇端仍以刚需采买为主，目前聚酯开工率为 87.70%，终端织造开工负荷为 57.94%。

图表 45 气头尿素价格及价差（元/吨）



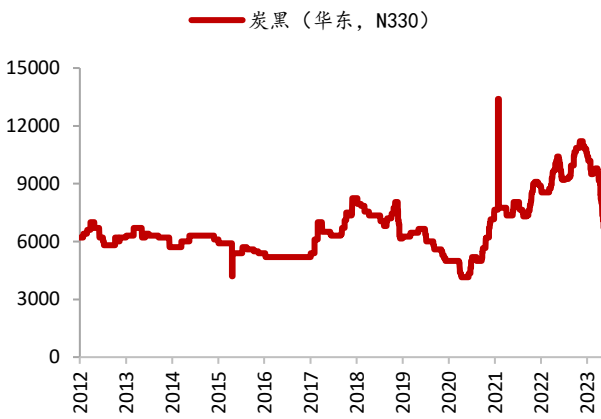
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 46 煤头硝酸铵价格及价差（元/吨）



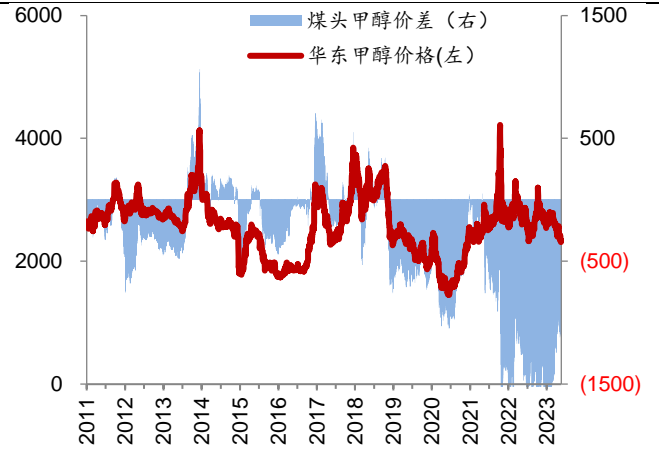
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 47 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 48 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 49 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 50 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: 供给增加, PTA 价格下跌。截至本周四 (5月18日), 本周华东市场周均价 5527.5 元/吨, 环比下跌 3.63%; CFR 中国周均价为 756.67 美元/吨, 环比下跌 3.63%。供应方面, 本周 PTA 市场开工在 80.63%, 周内 PTA 一新装置顺利投产、一大厂两套 PTA 装置提负运行, 虽也有 PTA 装置存检修操作, 但周内产量较上周相比明显提升。需求方面, 周内聚酯端行业利润有所转好, 故其开工率较上周相比出现明显提升, 但由于 PTA 市场价格不断下滑, 故 PTA 需求端支撑有限。

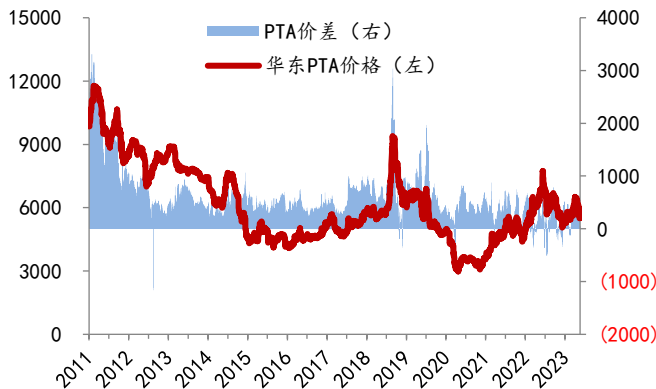
己内酰胺: 市场供应增加, 己内酰胺价格下跌。截至本周四 (5月18日), 国内己内酰胺液体市场现货主流参考价格 12150 元/吨左右承兑送到, 较上周同期均价下调 3.38%。供应方面: 周内己内酰胺市场整体开工水平较上周有所上调, 其中主要受福建某厂 30 万吨/年己内酰胺二期新装置投产以及山东某厂部分己内酰胺装置重启影响, 己内酰胺市场供应量较上周相比有明显上涨, 本周己内酰胺整体开工水平 6.8 成左右。需求方面: 本周国内 PA6 切片产量变化不大, 福建某厂有光聚合装置停车检修中, 预计 5 月底重启, 场内整体周度开工较上周持平, 目前周度开工水平 72.00% 左右运行。

氨纶：需求偏弱，氨纶价格下跌。截至本周四（5月18日），国内氨纶 20D 价格 35000 元/吨，较上周价格下调 1500 元/吨；30D 价格 33500 元/吨，较上周价格下调 500 元/吨；40D 价格 31000 元/吨，较上周价格下调 500 元/吨。成本端，本周氨纶成本面支撑稍好，主原料市场价格弱稳僵持，辅原料市场价格先涨后稳。供应端，本周氨纶行业开工为 72.75%。部分开工在 9 成至满开，部分开工在 5-7 成不等，部分工厂全停。需求端：下游开机偏弱，新订单下达有限，下游用户对氨纶需求低迷，仅随用随采。

粘胶短纤：需求一般，粘胶短纤价格持平。截至本周四（5月18日），粘胶短纤市场均价为 13250 元/吨，较上周同期均价持稳。供应方面：本周粘胶短纤行业开工率约为 76%，较上周开工负荷上调。周内新疆地区粘胶短纤装置已检修完毕，带动粘胶短纤行业开工率有所提升。需求方面：本周人棉纱市场整体走货一般，企业以执行订单发货为主，库存较多。成本方面：本周原料溶解浆价格维持稳定，辅料液碱、硫酸价格延续下行走势，粘胶短纤生产成本继续下滑，对粘胶短纤支撑有所削弱。

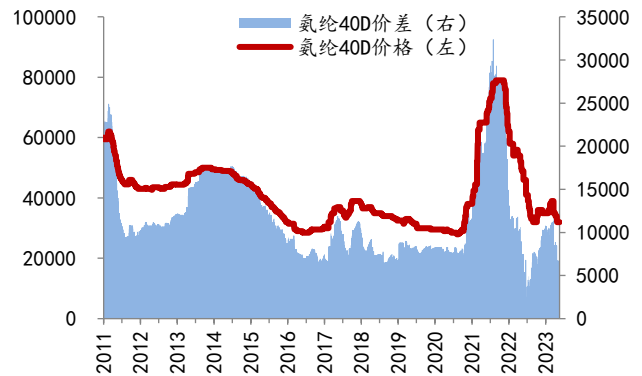
涤纶长丝：需求低迷，成本端支撑减弱，涤纶长丝价格下跌。截至本周四（5月18日），涤纶长丝 POY 市场均价为 7330 元/吨，较上周均价下跌 150 元/吨；FDY 市场均价为 8040 元/吨，较上周下跌 80 元/吨；DTY 市场均价为 8690 元/吨，较上周下跌 40 元/吨。成本方面：本周涤纶长丝平均成本下降，涤纶长丝平均聚合成本在 6159.59 元/吨左右，较上周平均成本下降了 248.23 元/吨。供应方面：本周涤纶长丝企业平均开工率约为 80.09%。本周大厂陆续提负荷运行，涤纶长丝市场开工率提升，供应量较上周有所增加。需求方面：截至 5 月 18 日江浙地区化纤织造综合开机率为 68%，较上周提高。现阶段下游织机开机水平较高，但市场新单数量匮乏，生产以原有订单的交付与做库为主。

图表 51 PTA 价格及价差（元/吨）



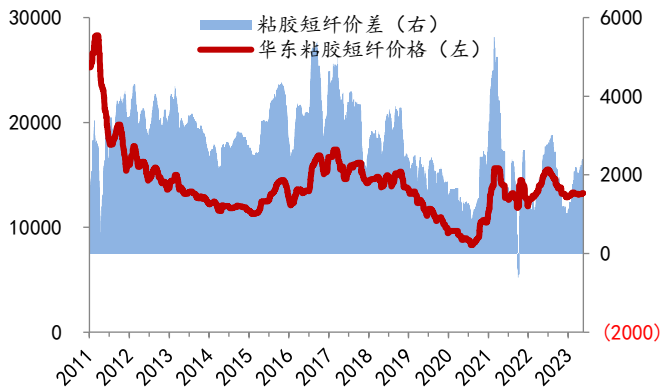
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 52 氨纶 40D 价格及价差（元/吨）



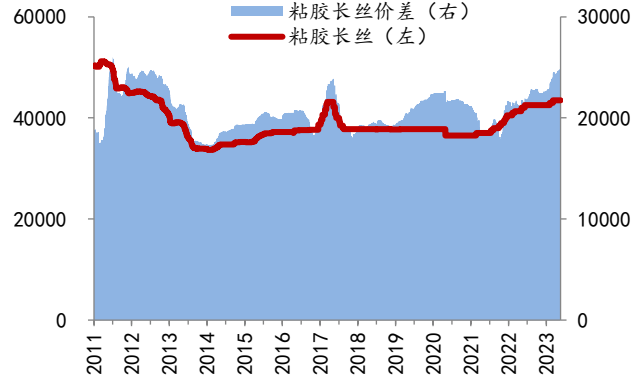
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



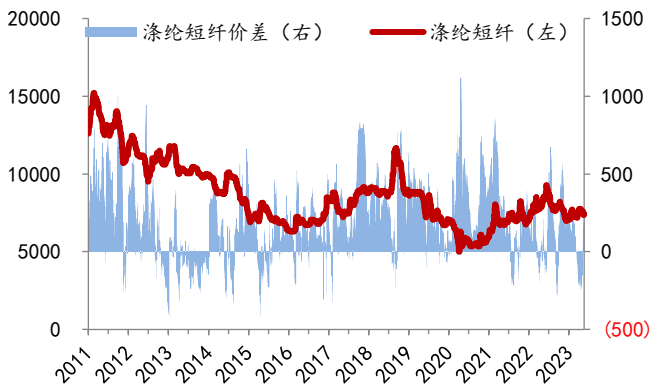
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 54 粘胶长丝价格及价差 (元/吨)



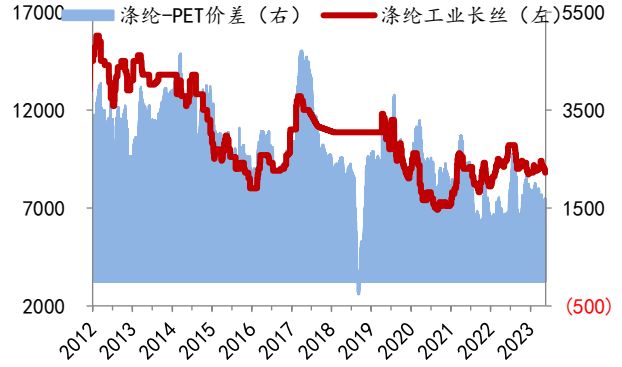
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 55 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 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.6 农药

甘氨酸：下游需求低迷，甘氨酸价格下跌。截至本周四（5月18日），市场送到价格参考 10400 元/吨左右，较上周同期下跌 100 元/吨，跌幅 0.95%。从供应看，河北工厂多低负荷开工，个别工厂装置检修，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。截至本周四（5月18日），95%草甘膦原粉市场均价为 26758 元/吨，较 5 月 11 日下跌 500 元/吨，跌幅 1.83%。95%原粉实际成交参考 2.65-2.7 万元/吨，低端价至 2.6 万元/吨，港口 FOB 价参考 3900-3950 美元/吨。供应端，草甘膦工厂多维持低负荷开工，华东部分工厂装置检修，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，终端库存较高，下游刚需采购为主。成本端，本周上游黄磷价格下调、甘氨酸价格窄幅走跌，草甘膦生产成本较上周略有下降。

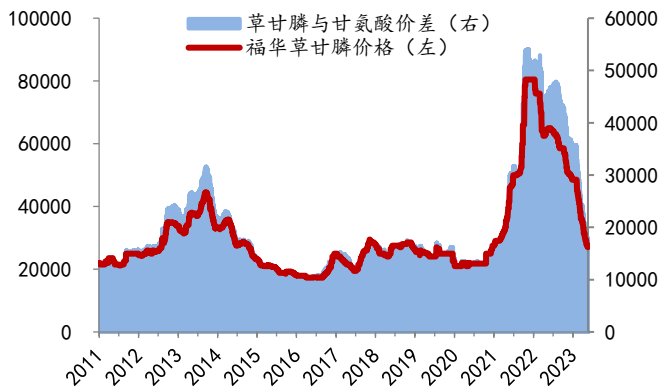
草铵膦：市场需求清淡，草铵膦价格下跌。截至本周四（5月18日），95%草铵膦原粉市场均价为 7.5 万元/吨，较 5 月 11 日下跌 0.3 元/吨，跌幅 3.85%。95%草铵膦部分供应商报价 7.5-8 万元/吨，市场成交参考 7.5 万元/吨左右，港口 FOB

9970-10000 美元/吨。供应端，部分主流工厂装置降负荷生产，市场实时供应减少，行业库存较高，企业竞争压力大。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。截至本周四（5月18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。

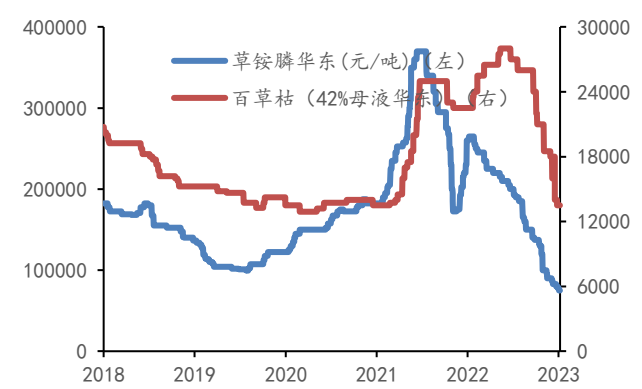
啞菌酯：需求偏弱，啞菌酯价格下跌。截至本周四（5月18日），98%啞菌酯市场报价参考至20万元/吨，实际成交价参考19.2-19.5万元/吨，较上周同期下跌0.3万元/吨，跌幅1.54%。从供应看，本周啞菌酯生产厂家开工情况正常，主要完成前期订单，可以正常接单走货，整体供应较上周稳定。从成本看，主要原料4,6-二羟基啞啉、原甲酸三甲酯和水杨腈本周价格低位持稳，啞菌酯成本面支撑有限。从需求看，下游需求偏弱，采购商按需采购，对啞菌酯消耗无明显增量。

图表 57 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 58 草铵膦、百草枯价格（元/吨）



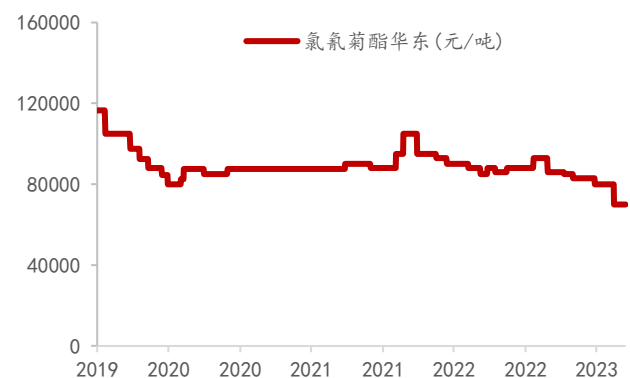
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 59 啞菌酯价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 60 氯氟菊酯价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.7 氯碱

电石：市场供应偏紧，电石价格上涨。截至本周四（5月18日），中国电石市

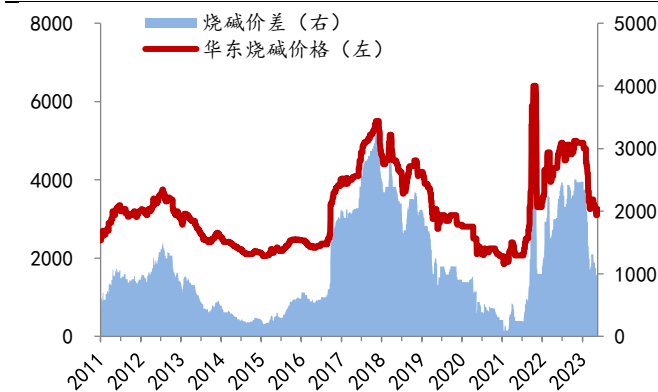
场均价约为 3381 元/吨，较上周同期均价相比上涨了 4.32%。供给方面：本周电石行业整体开工率约为 71.06%，较上周开工负荷上调了 0.06%。周内四川地区电石企业开工稍有缩减，不过宁夏地区本周存重启电石炉及放量情况，且乌海地区暂无限电情况，上周轮休的电石炉亦有恢复；陕西以及乌兰察布地区检修企业仍居多。综上，本周电石行业开工虽有小幅提涨，但整体负荷仍不高。需求方面：本周主力下游电石法 PVC 市场行情再度下滑，周内虽存在前期检修企业恢复的情况，不过受局部地区原料到货不足影响，外购电石 PVC 企业不乏降负现象，因此本周电石法开工并未见明显好转。

片碱：供应减少，片碱价格上涨。截至本周四（5 月 18 日），中国固体烧碱（注：各地库提价格，含税）价格 3187 元/吨，比较上周同期价格上涨 129 元/吨，涨幅 4.22%。供应方面，据百川盈孚数据统计，熔盐法厂家共 20 家在产片碱，预计产量为 13000 吨/天，部分碱厂灵活控制片碱产量，本周片碱市场供应量较上周稍有下滑。需求方面，本周终端耗碱行业开工率未有明显改善，其中主力下游氧化铝行业部分地区装置有检修，其他非铝下游开工率暂未有明显改善，对片碱需求淡稳为主。

液氯：市场需求低迷，液氯价格下跌。截至本周四（5 月 18 日），国内液氯市场均价-49 元/吨，较上周同期均价下跌 56 元/吨，跌幅 800%。供给方面，本周山东地区西南一带因液氯价格偏低，企业亏损情况加剧，有厂家负荷下调，且聊城地区有企业因电路故障装置停工，液氯货源供应缩减，辽宁地区受市场整体效益不佳影响，省内碱厂纷纷采取降负举措。需求方面，本周山东地区东营一带碱厂配套下游环氧丙烷停车检修，后有淄博一带甲烷氯化物暂停收货；辽宁地区下游部分厂家停车检修。下整体需求较低迷。

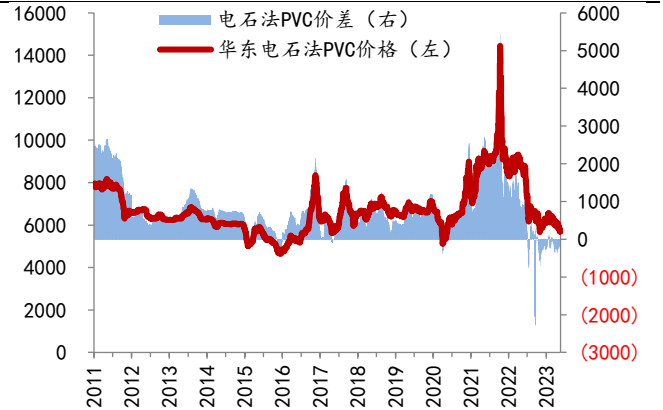
电石法 PVC：供需双弱，电石法 PVC 价格下跌。截至本周四（5 月 18 日），PVC 市场均价为 5582 元/吨，较上周同期均价下跌 42 元/吨，跌幅 0.75%。供应方面，本周检修涉及产能未见明显增加，且部分企业检修结束，开工有所恢复，使之整体开工小幅增长。本周电石法 PVC 装置开工率上涨 1.39%至 75.93%。需求方面，本周下游 PVC 制品企业需求弱势，成交单量较少。

图表 61 烧碱价格及价差（元/吨）



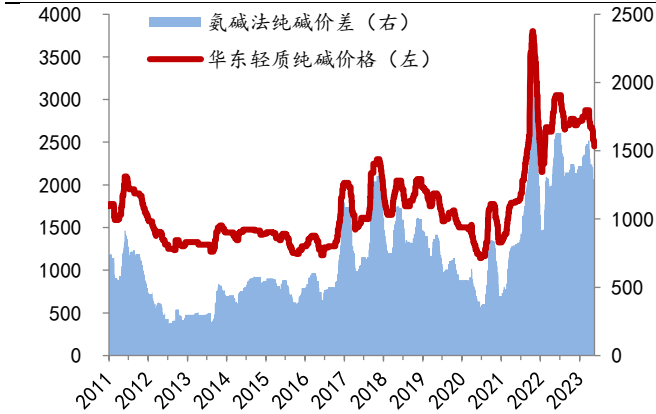
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 62 电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



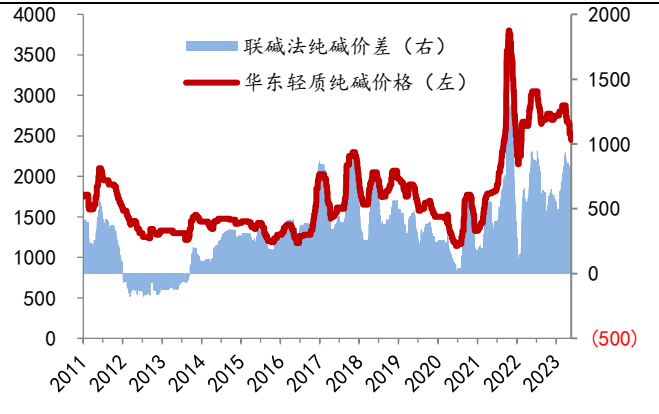
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 63 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 64 联碱法纯碱价格及价差 (元/吨)

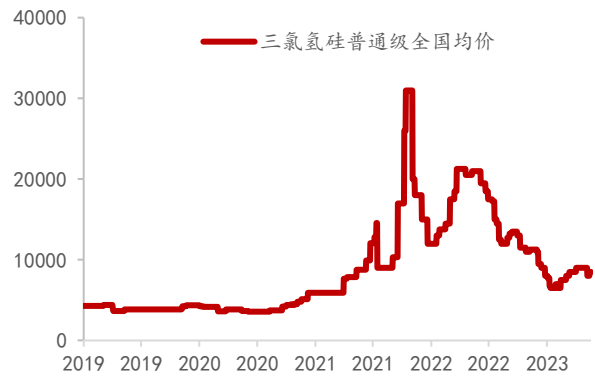


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 65 液氯价格 (元/吨)



图表 66 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18日），聚乙烯市场均价为 7910 元/吨，与上一周同期均价下跌 70 元/吨，本周平均价格跌幅 0.94%。成本方面，本周原油价格震荡下跌 0.65%，临近周末呈上涨趋势，乙烯价格本周持平。供给方面，本周新增 4 家生产企业装置检修，新增检修影响产能在 100 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，生产厂家检修计划陆续开展。

聚丙烯：供需双弱，聚丙烯价格下跌。截至本周四（5月18日），聚丙烯粒料市场均价为 7344 元/吨，较上周同期均价下调 129 元/吨，跌幅为 1.73%。供应方面：本周装置故障检修带来的生产端损耗明显减少，开工率较上周相比上涨，PP 产能利用率小幅提升，计划停车装置对比上周有所减少。近期检修装置陆续回归叠加新装置投产，聚丙烯粒料供应面压力较大。需求方面：下游开工率有所降低，接货情况较差，出口订单也未有好转情况。整体来看需求端增量有限。

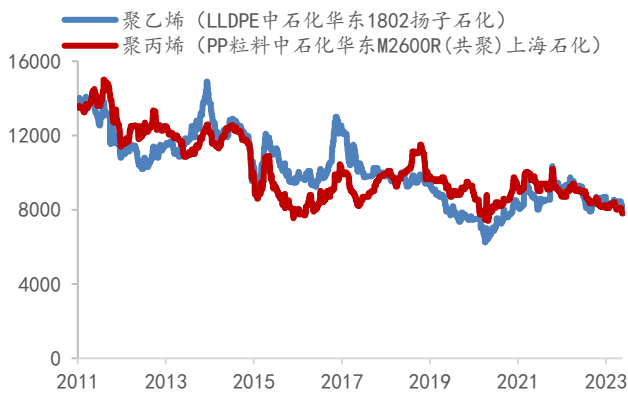
PA66：需求一般，PA66 价格持平。截至本周四（5月18日），本周均价 20917 元/吨，较上周同期持平。供应方面，当前国内 PA66 行业总体负荷较前期有所降低。供应收缩对现货行情形成一定托举，但市场货源总体仍充裕。需求方面，下游需求稳中有弱，终端企业拿货维持刚需跟进，买家普遍对高价货源接受程度有限。原料方面，本周己二酸市场承压下行。本周末己二酸市场均价为 9850 元/吨，

较上周同期价格下跌 2.79%。

EVA：需求低迷，EVA 价格下跌。截至本周四（5月18日），国内 EVA 市场均价为 14174 元/吨，较上周同期均价下调 276 元/吨，跌幅 1.91%。进口发泡料报 1710-2130 美元/吨左右，国产料报 13000-13500 元/吨；进口电缆料报 1700-2060 美元/吨，国产料报 14400-14600 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，古雷石化试车成功，产品现已顺利产出，国内其他企业基本运开工负荷稳定，市场货源供应充足。

天然橡胶：供给减少，天然橡胶价格上涨。截至本周四（5月18日），天然橡胶市场日均价在 11983 元/吨，周环比上涨 33 元/吨，上涨幅度为 0.28%。供应方面：国内产区整体割胶进度依旧不比正常水平，产区原料胶水产量缓慢，供应端短期利好支撑稳定。需求方面：下游轮胎企业外销订单有好转，但对天然橡胶拿货依旧刚需为主。

图表 67 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 68 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 69 天然橡胶价格（元/吨）



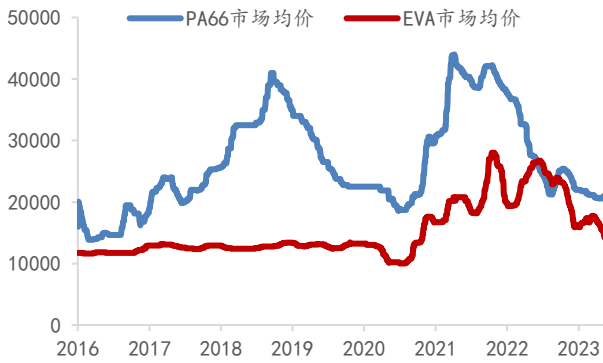
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 70 合成橡胶价格（元/吨）

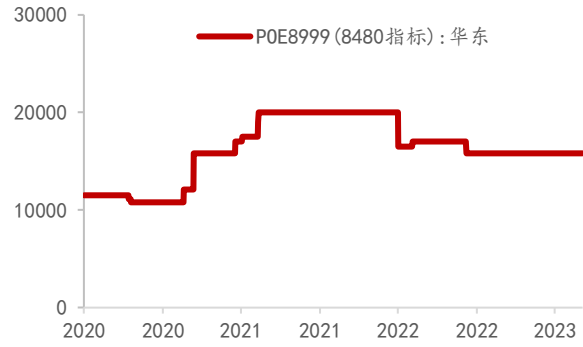


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 71 PA66、EVA 价格 (元/吨)



图表 72 POE 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

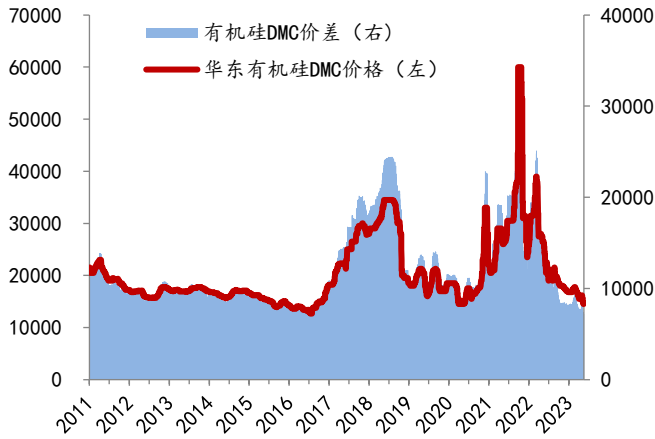
4.9 硅化工

金属硅: 下游需求偏弱, 金属硅价格下跌。截至本周四 (5月18日), 中国金属硅市场参考均价 14965 元/吨, 与 5月11日价格 15355 元/吨相比, 下调 390 元/吨, 降幅 2.54%。供应方面, 四川部分硅厂开工生产, 部分硅厂等待电价下调, 计划月底开炉。目前新疆、内蒙大厂炉况较好, 供应稳定。内蒙、陕西等地个别厂家减产或计划减产停炉。需求方面, 目前下游整体需求一般。下游有机硅生产企业部分检修降负, 对金属硅采买较少; 本周硅料环节生产运行情况稳定, 对金属硅需求将有增加; 本周铝棒行情较弱, 采买金属硅刚需为主。

有机硅 DMC: 市场需求一般, 有机硅 DMC 价格持平。截至本周四 (5月18日), DMC 主流报价在 14300-15000 元/吨, 较上周持平。供应面: 本周国内总体开工率在 58%左右, 其中: 华东区域开工率在 56%; 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。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: 供需博弈, 三氯氢硅价格上涨。截至本周四 (5月18日), 普通级三氯氢硅市场均价为 8500 元/吨, 较上周同期相比均价上涨 500 元/吨, 涨幅为 6.25%; 光伏级三氯氢硅市场均价为 15000 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 57.55%。需求方面: 本周多晶硅库存仍有部分积增的趋势。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 73 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 74 金属硅价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 75 工业硅价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 76 107 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

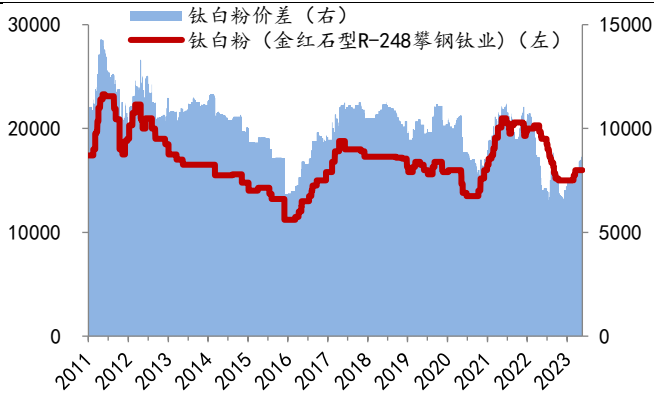
钛精矿：市场需求弱势，钛精矿价格下跌。截至本周四（5月18日），46%,10矿主流报价 2100-2300 元/吨，较上周同期均价下降 15 元/吨，降幅 0.68%；47%,20 矿主流报价 2350-2400 元/吨；38%-42%钛中矿主流报价 1500-1550 元/吨，较上周同期均价下降 10 元/吨，降幅 0.65%。供应方面，攀西地区钛矿市场行情弱势延续，钛矿市场除却与大厂合作的厂家，开工均有不同程度的下调，中小厂家通过减少供应来缓解价格降速，但在需求持续不佳的情况下，供应依然高位。需求方面：下游钛白粉方面，受库存压力影响无论是硫酸法生产企业还是氯化法生产企业均有减产或停产行为，钛白粉周度产量下滑明显，供应端尚不足以形成利好支撑。

浓硫酸：需求低迷，硫酸价格下跌。截至本周四（5月18日），98%酸市场均价 94 元/吨，较上周同期均价下降 13 元/吨，降幅 12.1%。供给方面，本周供应端暂无变化，仍为湖北大冶、安徽铜陵、北方铜业、赤峰云铜部分装置检修，全国各地酸企库存多处于中、高位。需求方面，整体肥料市场仍面临无订单状态，肥企开工普遍低迷。55%一铵市场均价 2789 元/吨，较上周四 2861 元/吨下降 72 元/吨。二铵市场均价 3515 元/吨，较上周四 3588 元/吨下降 73 元/吨。磷酸一铵开工率 35.3%，较上周四 37.28% 下降 1.98%。

钛白粉：市场供需博弈，钛白粉价格持平。截至本周四（5月18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暂稳。供应方面：本周，受库存压力影响无论是硫酸法生产企业还是氯化法生产企业均有减产或停产行为，钛白粉周度产量下滑明显。需求方面：下游综合开工水平低位，采购以刚需为主。

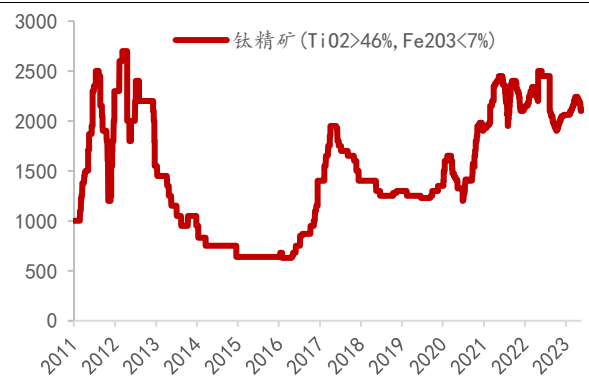
海绵钛：下游需求一般，海绵钛市价格持平。截至本周四（5月18日），一级海绵钛主流报价为 6.8-7.1 万元/吨，较上周持平。供应方面，海绵钛市场产能开工负荷偏低，供应缩减。需求方面，钛材市场需求走势下行，终端采购不佳，企业订单不足，海绵钛市场需求整体弱势。

图表 77 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 78 钛精矿价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 79 浓硫酸价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 80 海绵钛价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

5 风险提示

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

重要声明

分析师声明

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

免责声明

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

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

投资评级说明

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

行业评级体系

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

公司评级体系

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