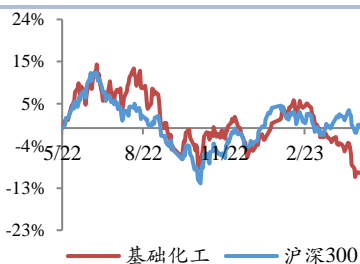


万华化学福建工业园 TDI 项目投产，聚合 MDI、黄磷价差扩大

行业评级：增持

报告日期：2023-05-28

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、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 20230520
- 2、万华化学三大项目公示，TDI、BDO 价格价差双增 20230512
- 3、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

主要观点：

• 行业周观点

本周（2023/05/22-2023/05/26）化工板块整体涨跌幅表现排名第12位，跌幅为-1.06%，走势处于市场整体走势中上游。上证综指和创业板指涨跌幅均为-2.16%，申万化工板块跑赢上证综指1.11个百分点，跑赢创业板指1.11个百分点。

原油：原油需求增加，油价小幅上涨。截至5月24日当周，WTI原油价格为74.34美元/桶，较5月17日上涨2.07%，较4月均价下跌6.42%，较年初价格下跌3.37%；布伦特原油价格为78.36美元/桶，较5月17日上涨1.82%，较4月均价下跌6.01%，较年初价格下跌4.56%。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、汽油库存和馏分油库存全面下降。截止5月19日当周，美国商业原油库存减少680万桶，汽油库存减少640万桶，馏分油库存减少177万桶。供给方面，加拿大阿尔伯塔省的野火切断了大量原油供应，欧佩克及其减产同盟国进一步减产的决定在本月生效。据路透社报道，伊拉克库尔德斯坦地区的石油产量继续下降。摩根大通表示，截止5月16日，欧佩克及其减产同盟国原油和石油产品日均出口总量下降了170万桶。需求方面，周后期，美国汽油的季节性需求增长。中美两国石油需求上升，推动全球石油需求3月环比激增300万桶/日，并创下纪录最高水平。

• 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**黄磷(+6.49%)、炭黑(+5.22%)、烧碱(+4.62%)**。①**黄磷**：本周黄磷供应偏紧，导致价格上涨；②**炭黑**：本周炭黑成本端支撑增强，导致价格上涨。③**烧碱**：本周烧碱供给减少，导致价格上涨。

本周化工品价格周跌幅靠前为**液氯(-200.00%)、NYMEX天然气(-11.20%)、百草枯(-11.11%)**。①**液氯**：本周液氯需求低迷，导致价格下跌。②**NYMEX天然气**：本周NYMEX天然气需求偏弱，导致价格下降。③**百草枯**：本周百草枯需求弱势，导致价格下跌。

周价差涨幅前五：**黄磷(+38.66%)、PET(+30.67%)、涤纶短纤(+16.53%)、烧碱(+14.23%)、醋酸(+3.85%)**。

周价差跌幅前五：热法磷酸 (-226.80%)、电石法PVC (-100.73%)、PVA (-50.43%)、顺酐法BDO (-21.08%)、联碱法纯碱 (-19.08%)。

• 化工供给侧跟踪

本周行业内主要化工产品共有142家企业产能状况受到影响，较上周统计数量减少2家，其中统计新增停车检修10家，重启12家。本周新增检修主要集中在丙烯、PX、PTA、醋酸、合成氨、磷酸一铵，预计2023年5月中下旬共有9家企业重启生产。

• 重点行业周度跟踪

1、石油石化：原油需求上涨，油价小幅上涨。建议关注中国海油、卫星化学、广汇能源

原油：原油需求增加，油价小幅上涨。截至5月24日当周，WTI原油价格为74.34美元/桶，较5月17日上涨2.07%，较4月均价下跌6.42%，较年初价格下跌3.37%；布伦特原油价格为78.36美元/桶，较5月17日上涨1.82%，较4月均价下跌6.01%，较年初价格下跌4.56%。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、汽油库存和馏分油库存全面下降。截止5月19日当周，美国商业原油库存减少680万桶，汽油库存减少640万桶，馏分油库存减少177万桶。供给方面，加拿大阿尔伯塔省的野火切断了大量原油供应，欧佩克及其减产同盟国进一步减产的决定在本月生效。据路透社报道，伊拉克库尔德斯坦地区的石油产量继续下降。摩根大通表示，截止5月16日，欧佩克及其减产同盟国原油和石油产品日均出口总量下降了170万桶。需求方面，周后期，美国汽油的季节性需求增长。中美两国石油需求上升，推动全球石油需求3月环比激增300万桶/日，并创下纪录最高水平。

LNG：国产LNG库存偏多，价格小幅下跌。供应方面：短期内仍有检修液厂有复产计划，国产液厂供应或有继续增加的可能且华南地区接收站库存偏高，出货意愿，或会继续加大市场槽批供应，供需失衡局面难改。海气方面：接收站放量扩大市场占有率，出货情况可观但局部地区接收站库存较高，出现缺车现象。目前价格已有明显优势。需求方面：主产区因煤炭价格回落，车用需求小幅回暖，运输量增加，沿途加气站销量有一定起色，在低价LNG的刺激下，终端工业需求略有回升。国际方面：截至本周四(5月25日)，欧洲天然气价格，自能源危机爆发以来首次回落至了相对“正常”的交易区间。上周行情报价显示，欧洲基准的荷兰TTF天然气期货合约跌破每兆瓦时30欧元，创下了2021年6月以来的最低。

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：磷矿石价格维持稳定，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：磷矿石需求偏弱，价格维持稳定。供给方面，本周国内各主产

区多数矿企正常开采生产，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。需求方面，本周，下游磷肥端需求仍未见回暖，多数磷肥厂前期对磷矿的库存都较为充足，短期大批拿货较少偏低；另外，本周黄磷端价格虽小幅回升，但目前整体仅部分企业少量刚需补货，难以消化高价黄磷，黄磷价格继续推涨困难，且整体库存较充足，短时对磷矿需求偏弱。

一铵：下游需求偏弱，价格小幅下跌。供应方面：本周一铵行业周度开工 35.57%，平均日产 1.98 万吨，周度总产量为 13.86 万吨，开工和产量较上周小幅增加，主要源于湖北部分厂家恢复生产以及部分厂家装置停车检修，综合测算下供应小幅增加。需求方面，本周复合肥市价继续下行，行情延续弱势，主要受氮磷钾原料持续下跌及部分地区新单成交欠佳的利空因素拖累所致，多地交投重心下跌 50-100 元/吨。当前厂家多执行保底政策到 5 月底，新单灵活商谈，随行就市，一单一议为主。

二铵：原料需求偏弱，价格小幅下调。原料端：合成氨市场价格回落，硫磺市场小幅探涨，磷矿石市场明稳暗降，上游市场有涨有跌，二铵成本价格窄幅震荡，支撑作用仍旧偏弱。本周二铵市场供应量稍有增加，主要由于前期检修企业恢复生产，加之部分企业发运出口订单，行业开工小幅提升。需求方面：目前夏季终端用肥在即，终端刚需显现，下游询价有所增多。但由于整体化肥产业链利空环绕，价格多重心向下，二铵市场同样利好有限，下游贸易商多观望，按需采购为主。贸易商随买随卖，基本不会大量提前囤货，货源下沉速度缓慢。

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

聚合 MDI：市场供需博弈，价格小幅上涨。原料面，国内纯苯市场行情宽幅走跌，然原油价格上涨，成本端对纯苯市场行情仍具提振作用。整体来看，纯苯市场行情下跌。供应面：国内整体供应量小幅波动。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。

纯 MDI：下游需求一般，价格维持稳定。原料面，国内纯苯市场行情宽幅走跌，周内，华东地区纯苯询单有限，成交一般，然原油价格上涨，成本端对纯苯市场行情仍具提振作用。整体来看，纯苯市场行情下跌。供应面，国内装置开工变化不大，整体供应量小幅波动。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：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。供应方面：甘肃银光装置预计近期投产；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；福建万华新投产装置已生产出合格产品，上海园区 6 月份有检修预期。需求端：下游需求持续弱势，加之供应增多，业内买涨不买跌心态存在，以刚需采购为主。下游海绵开工负荷略有下移，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，炭黑价格上涨，乙二醇价格下跌，建议关注宝丰能源、黑猫股份、华鲁恒升

尿素：下游需求弱勢，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，环比基本持平。需求面：本周复合肥市场供应较为稳定。本周因新增新疆宜化及湖北当阳华强三聚氰胺装置停车检修，行业开工负荷再度下降，周产量亦有减量。整体来看，尿素需求跟进一般。

炭黑：成本端支撑增强，炭黑价格上涨。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 58.9%，较上周下调 0.3 个百分点。本周炭黑行业开工环比下调。需求端，周内轮胎行业开工有所下滑，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，高温煤焦油市场继续上涨，幅度 270-800 元/吨不等，整体来看，炭黑行业成本端支撑增强。

乙二醇：供给增加，乙二醇价格下跌。供应端，本周乙二醇企业平均开工率约为 45.37%。合成气制工艺方面，陕西一套 60 万吨装置重启并顺利出料，故行业整体开工水平小幅回升。需求端，本周终端织造和聚酯行业开工均有小幅回升，不过终端用户新单下达数量有限，大多选择消耗前期库存为主。

5、化纤：PTA 价格上涨，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：供给减少，PTA 价格上涨。供应方面，PTA 市场开工在 74.76%，周内 PTA 共四套装置存在检修操作，周内产量较上周相比明显下滑，现货支撑明显走强。需求方面，周内聚酯端行业开工率较上周相比有所提升，但下游聚酯端实际成交量一般，基本维持刚需补货。

己内酰胺：成本端支撑减弱，己内酰胺价格下跌。供应方面：周内己内酰胺市场整体开工水平较上周有所上调，己内酰胺市场供应量较上周相比稍有增加，本周己内酰胺整体开工水平 7 成左右。需求方面：本周国内 PA6 切片产量略有提升。成本方面：国内纯苯市场行情宽幅走跌，本周华东主流市场均价为 6560 元/吨，较上周同期均价下跌 195 元/吨，跌幅 2.89%。

粘胶短纤：需求暂稳，粘胶短纤价格持平。供应方面：周内博兴地区粘胶短纤企业装置开始满负荷运行，带动粘胶短纤行业开工率上调。需求方面：本周人棉纱市场继续分化，整体出货情况一般，刚需订单走货为主，价格稳定。

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，河北工厂均保持低负荷开工，个别工厂装置检修，山东主流工厂持续停车状态，市场实时供应减少。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。供应端，草甘膦多数工厂保持低负荷开工，华东部分工厂装置检修，草甘膦市场实时供应低位。需求端，草甘膦需求依旧表现弱勢，终端库存较高，下游刚需采买为主。

氯氟菊酯：市场需求一般，氯氟菊酯价格持平。供应方面，山东一主流生产厂家维持降负荷开工，整体市场现货库存处于高位，接单出货空间

相对稳定。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 价格下跌，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 96 万吨左右。需求方面，现货仓库库存承压较重，厂家检修增加明显，市场需求持续低迷。

聚丙烯：需求偏弱，聚丙烯价格下跌。供应方面：整体来看本周装置故障检修带来的生产端损耗较少，开工率较上周相比上行，计划停车装置对比上周有所增加。聚丙烯粒料供应压力稍有增加。需求方面：下游企业开工率出现分化，BOPP、PP 管材开工率有所抬高，但塑编开工率仍延续下跌趋势。下游贸易商随采随用，整体成交情况一般。

PA66：需求低迷，成本端支撑减弱，PA66 价格下跌。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，下游需求低迷，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，本周己二酸市场步入下行通道。

8、有机硅：金属硅价格下跌，有机硅 DMC 价格下跌，三氯氢硅价格持平，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，本周四川地区部分硅厂开工生产，部分硅厂计划月底开炉。新疆部分小厂停炉检修或减产。内蒙、重庆、福建等地开炉生产厂家较少。需求方面，目前下游整体需求较差。下游有机硅单体厂多有降负操作，当前行业开工不足六成，对金属硅采买较少。

有机硅 DMC：市场需求一般，有机硅 DMC 价格下跌。供应面：本周国内总体开工率在 55% 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：需求一般，三氯氢硅价格持平。供应方面：目前三氯氢硅企业开工水平尚可。需求方面：本周多晶硅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。

9、钛白粉：本周钛精矿、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：市场需求弱勢，钛精矿价格下跌。供应方面，攀西地区部分矿商库存高位，继续维持减产状态，开工低位。需求方面：下游钛白粉企业开工水平视接单情况和企业的库存而定，整体装置减产企业不断增加，并且新装置启动进度也有一定延期。各地区供应量不同程度缩减。

浓硫酸：需求低迷，硫酸价格下跌。供给方面，本周除湖北大冶、安徽铜陵、北方铜业、赤峰云铜部分装置检修外，黑龙江紫金、浙江明业也进入检修状态，各酸企库存增长放缓。需求方面，硫酸主要下游肥料行情仍偏弱。辽宁、四川、河北地区部分肥料大厂处于停车或减产，磷酸一铵整体开工率 35.57%，硫酸需求端暂无利好。

钛白粉：需求低迷，钛白粉价格下跌。供应方面：本周企业开工水平视接单情况和企业的库存而定，整体装置减产企业不断增加，并且新装置启动进度也有一定延期。各地区供应量不同程度缩减。需求方面：下游综合开工水平低位，采购以刚需为主。

风险提示

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

正文目录

1 本周行业回顾	11
1.1 化工板块市场表现	11
1.2 化工个股涨跌情况	11
1.3 行业重要动态	13
1.4 行业产品涨跌情况	16
2 行业供给侧跟踪	17
3 石油石化重点行业跟踪	20
3.1 石油	20
3.2 天然气	22
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	30
4.5 化纤	32
4.6 农药	34
4.7 氯碱	35
4.8 橡塑	37
4.9 硅化工	38
4.10 钛白粉	39
5 风险提示	42

图表目录

图表 1 申万一级子行业周涨幅排名.....	11
图表 2 化工子板块周涨幅排名.....	11
图表 3 行业个股周度涨幅前十名.....	12
图表 4 行业个股周度跌幅前十名.....	12
图表 5 部分重点公司市场表现.....	13
图表 6 部分行业动态.....	14
图表 7 部分重点公司动态.....	15
图表 8 化工行业价格周涨跌幅前十产品统计.....	16
图表 9 化工行业价差周涨跌幅前十产品统计.....	17
图表 10 主要化工产品检修和不可抗力情况.....	17
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).....	21
图表 14 汽油价格及价差(元/吨).....	21
图表 15 美国原油和成品出口数量(千桶/天).....	21
图表 16 美国原油和石油产品库存量(千桶).....	21
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).....	22
图表 20 中国 LNG 出厂价格全国指数(元/吨).....	22
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).....	23
图表 24 全球钻机数量(部).....	23
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).....	28
图表 38 环氧丙烷价格及价差.....	28
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

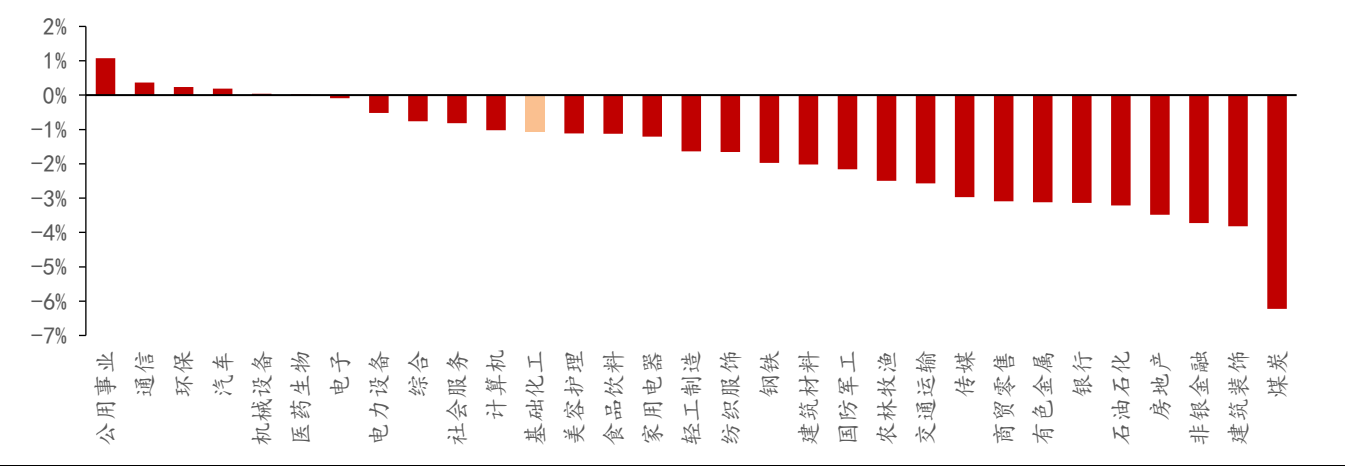
图表 43 R134A 价格 (元/吨)	30
图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)	30
图表 45 气头尿素价格及价差 (元/吨)	31
图表 46 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)	31
图表 47 炭黑价格走势 (元/吨)	31
图表 48 煤头甲醇价格及价差 (元/吨)	31
图表 49 茶系减水剂价格 (元/吨)	32
图表 50 乙二醇价格 (元/吨)	32
图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)	33
图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)	33
图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)	33
图表 54 粘胶长丝价格及价差 (元/吨)	33
图表 55 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)	34
图表 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)	34
图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差 (元/吨)	35
图表 58 草铵膦、百草枯价格 (元/吨)	35
图表 59 噻菌酯价格 (元/吨)	35
图表 60 氟氯菊酯价格 (元/吨)	35
图表 61 烧碱价格及价差 (元/吨)	36
图表 62 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)	36
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)	37
图表 66 三氯氢硅价格 (元/吨)	37
图表 67 聚乙烯、聚丙烯价格 (元/吨)	38
图表 68 顺丁橡胶价格及价差 (元/吨)	38
图表 69 天然橡胶价格 (元/吨)	38
图表 70 合成橡胶价格 (元/吨)	38
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)	41
图表 80 海绵钛价格 (元/吨)	41

1 本周行业回顾

1.1 化工板块市场表现

本周（2023/05/22-2023/05/26）化工板块整体涨跌幅表现排名第 12 位，跌幅为-1.06%。本周涨幅前三名分别为公共事业（+1.08%）、通信（+0.37%）、环保（+0.24%）。本周跌幅前三名分别为煤炭（-6.22%）、建筑装饰（-3.82%）、非银金融（-3.73%）。

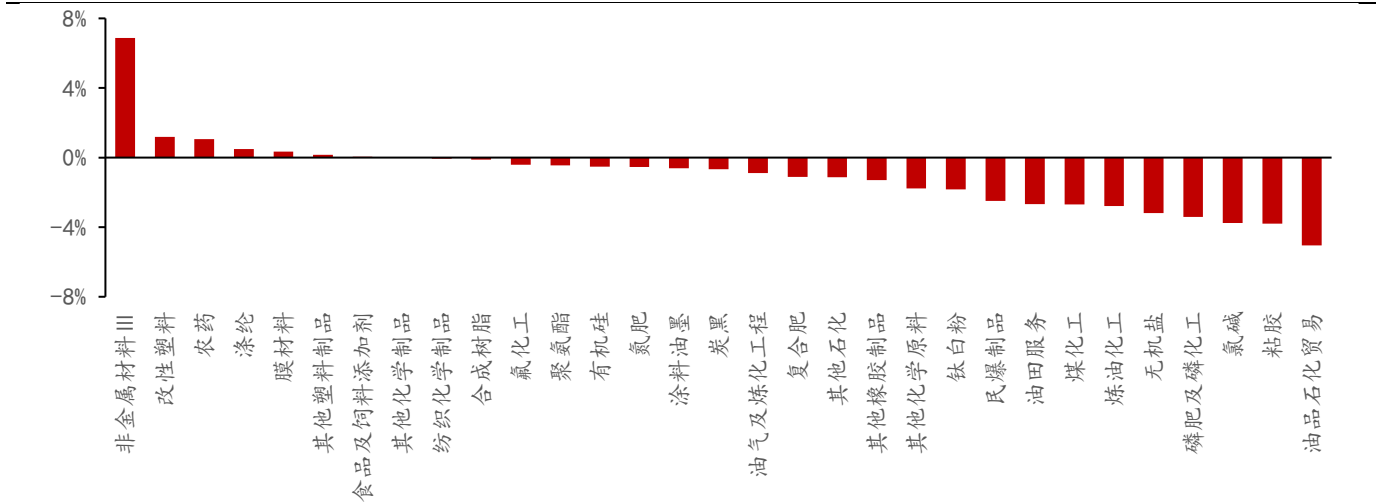
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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 8 个、23 个。涨幅排名前三的是非金属材料 III（+6.87%）、改性塑料（+1.19%）、农药（+1.07%）；跌幅排名前三的是油品石化交易（-5.04%）、黏胶（-3.8%）、氯碱（-3.76%）。

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（2023/05/22-2023/05/26）化工个股涨幅前三的公司分别为乐凯新材（+26.6%）、ST 红太阳（+15.3%）、容大感光（+13.1%）。涨幅前十的公司有

2 家属于电子化学品 III，其他 8 家分别属于农药、胶黏剂及胶带、民爆制品、轮胎轮毂、涤纶、改性塑料、氨纶、水务及水治理。

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
乐凯新材	31	15.18	639.76	4.70	26.6%	51.8%	电子化学品 III
ST 红太阳	49	8.50	11.27	3.83	15.3%	-26.7%	农药
容大感光	98	45.70	162.50	12.45	13.1%	121.3%	电子化学品 III
晶华新材	23	10.71	169.21	2.39	10.5%	34.9%	胶黏剂及胶带
同德化工	31	7.77	16.48	1.84	9.9%	10.5%	民爆制品
玲珑轮胎	322	21.80	53.90	1.66	9.8%	6.4%	轮胎轮毂
尤夫股份	77	7.85	11.28	7.44	8.7%	18.0%	涤纶
同益股份	32	17.35	124.06	3.04	7.8%	67.3%	改性塑料
泰和新材	192	22.20	45.01	2.66	7.5%	6.2%	氨纶
清水源	38	14.57	-33.45	2.34	7.1%	-15.3%	水务及水治理

资料来源：Wind，华安证券研究所

本周（2023/05/22-2023/05/26）化工个股跌幅前三的公司分别为广汇能源（-12.8%）、中盐化工（-12.2%）、*ST 榕泰（-10.8%）。跌幅前十的公司有 2 家属于其他化学制品，其他 8 家分别属于油品石化贸易、无机盐、其他塑料制品、民爆制品、电池化学品、磷肥及磷化工、氯碱、其他橡胶制品。

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
广汇能源	504	7.67	4.15	1.58	-12.8%	-15.0%	油品石化贸易
中盐化工	139	12.23	7.89	1.18	-12.2%	-16.7%	无机盐
*ST 榕泰	15	2.14	-1.95	-2.11	-10.8%	4.4%	其他塑料制品
雪峰科技	92	8.61	11.24	2.61	-8.6%	3.9%	民爆制品
中船汉光	66	22.23	63.85	5.15	-8.6%	41.4%	其他化学制品
恩捷股份	850	95.24	22.76	4.63	-8.4%	-27.5%	电池化学品
和邦生物	215	2.43	6.79	1.10	-8.3%	-20.1%	磷肥及磷化工
华软科技	99	11.19	-48.85	6.25	-7.7%	6.6%	其他化学制品
航锦科技	254	37.41	167.20	7.01	-7.6%	36.8%	氯碱
震安科技	71	28.54	98.33	4.59	-7.3%	-39.0%	其他橡胶制品

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	310	53.08	70.98	2.81	1%	-5%	-19%	-12%
国瓷材料	272	27.08	65.92	4.54	-2%	-3%	-18%	-39%
万华化学	2709	86.27	18.16	3.35	1%	-4%	-7%	1%
光威复材	256	30.85	28.55	5.07	-1%	-2%	-27%	-43%
龙蟠佰利	401	16.77	13.65	1.87	-2%	-8%	-17%	-40%
金禾实业	141	25.10	9.40	1.98	2%	-8%	-24%	-20%
新和成	504	16.29	16.45	2.08	-1%	-5%	-17%	-27%
扬农化工	267	86.00	16.21	2.87	1%	-9%	-18%	-34%
新宙邦	366	49.14	24.56	4.36	1%	0%	3%	-11%
华鲁恒升	650	30.62	14.01	2.34	4%	-1%	-11%	11%
万润股份	149	16.03	22.42	2.31	0%	-10%	0%	-25%
荣盛石化	1217	12.02	-97.87	2.66	0%	-7%	-4%	-33%
桐昆股份	294	12.19	-15.78	0.86	-2%	-6%	-21%	-39%
恒力石化	1081	15.35	-122.13	2.01	1%	-2%	-9%	-41%
宝丰能源	916	12.49	15.95	2.61	-4%	-6%	-6%	12%
卫星石化	426	12.66	18.97	1.95	-4%	-9%	-29%	37%
华峰氨纶	337	6.79	15.95	1.42	-3%	-3%	-10%	-30%
浙江龙盛	303	9.31	10.53	0.94	1%	-10%	-8%	-29%
金发科技	235	8.86	12.59	1.40	0%	1%	-12%	-46%
鲁西化工	204	10.59	9.44	1.15	-3%	-9%	-20%	-3%
利尔化学	110	13.69	7.06	1.53	-2%	-6%	-24%	-3%
国光股份	47	10.74	36.75	3.13	0%	23%	17%	5%
新洋丰	141	10.81	10.76	1.58	2%	-2%	-11%	-30%
雅克科技	347	72.85	63.20	5.22	4%	17%	39%	22%
飞凯材料	95	17.88	25.67	2.61	1%	-1%	-1%	1%
昊华科技	348	38.18	29.74	4.12	2%	-4%	-18%	85%
中简科技	211	48.07	32.35	5.23	-2%	-5%	-15%	-5%
中航高科	329	23.63	40.70	5.70	-1%	8%	-1%	-21%
恒逸石化	250	6.83	-14.09	1.07	0%	-14%	-8%	-44%
东方盛虹	769	11.63	133.25	2.16	2%	-8%	-20%	26%
巨化股份	367	13.61	15.98	2.35	0%	-16%	-16%	72%
合盛硅业	814	68.87	19.86	2.55	-1%	-6%	-23%	113%
三友化工	112	5.41	17.15	0.85	-1%	-10%	-20%	-44%
泰和新材	192	22.20	45.01	2.66	7%	6%	-9%	59%
中核钛白	243	6.27	54.27	1.98	-1%	-1%	-12%	65%
安迪苏	217	8.09	26.43	1.45	0%	-11%	-8%	-27%
联化科技	103	11.19	15.48	1.47	3%	-13%	-36%	-53%
道恩股份	77	17.27	57.01	2.63	-1%	2%	0%	-32%
坤彩科技	262	55.95	350.16	14.54	1%	3%	6%	55%
金丹科技	38	20.94	36.17	2.45	0%	-11%	-7%	-64%
利安隆	92	40.11	19.09	2.36	4%	-1%	-27%	3%
鼎龙股份	258	27.15	73.08	6.03	2%	1%	19%	44%
安集科技	186	244.91	55.05	10.31	4%	3%	24%	15%
八亿时空	34	35.63	21.53	1.71	1%	-8%	-11%	-33%
濮阳惠成	62	21.01	15.24	2.60	2%	0%	-26%	8%
当升科技	258	51.01	11.22	2.17	-5%	-5%	-21%	-21%
杉杉股份	343	15.17	13.98	1.46	-3%	0%	-21%	-14%
天赐材料	825	42.80	16.79	6.30	-4%	3%	-9%	43%
容百科技	269	59.70	19.63	3.72	-5%	-7%	-21%	17%
金石资源	145	33.30	64.51	10.43	-4%	-10%	-24%	108%
蓝晓科技	311	92.94	52.71	10.85	-3%	4%	9%	216%
石大胜华	133	65.70	29.70	3.37	-3%	4%	-35%	31%
多氟多	217	20.27	16.38	3.38	-4%	-8%	-20%	46%
保龄宝	31	8.33	28.81	1.52	-1%	1%	-5%	-26%
巴斯夫	443	12.41	-16.60	0.26	-4%	-10%	-14%	-37%
科思创	74	38.19	-27.13	1.04	-5%	3%	-9%	-25%
陶氏	356	50.37	7.78	1.72	-3%	-4%	-12%	1%
埃克森美孚	4272	105.50	7.65	2.19	0%	-9%	-9%	153%
台塑	5952	93.50	8.34	1.66	-1%	0%	6%	8%

注：截止日期为 2023/05/26

资料来源：Wind，华安证券研究所

1.3 行业重要动态

万华福建一期 25 万吨 TDI 装置顺利投产。5 月 23 日，万华化学发布福建工业园 TDI 项目投产公告。公告表示，万华化学集团股份有限公司控股子公司万华化学（福建）有限公司 25 万吨/年 TDI 装置于 2023 年 5 月 22 日产出合格产品，实现一次性开车成

功。该项目投产对强化产业链协同、提升园区综合竞争力具有重要意义，将进一步优化 TDI 产业布局。至此，万华在全球拥有四大 TDI 生产基地，烟台 30 万吨，福建 25 万吨，匈牙利 25 万吨，巨力 15 万吨，合计产能 95 万吨。目前全球 TDI 产能 321.5 万吨，万华产能份额达到 30%，已经成为全球最大的 TDI 供应商。另外，根据福建省政务服务平台投资项目备案信息，万华正在筹备建设福建二期 30 万吨 TDI 项目，未来万华福建基地 TDI 产能或将超过 55 万吨。

中煤集团将在内蒙古打造千亿元级现代煤化工产业示范园区。近日，《中煤图克绿色低碳产业示范园区规划》（以下简称《规划》）评审会在北京召开。目前，相关规划已编制完成，并通过专家评审。《规划》提出，中煤图克绿色低碳产业示范园区未来建设目标分为近期、中期及远期。根据《规划》，至 2027 年，园区新增投资约 1000 亿元，在园区周边配套新能源投资约 400 亿元，新增总投资约 1400 亿元(其中中煤集团新增投资约 600 亿元)，园区产值达到 580 亿元，实现园区经济总量翻一番目标；至 2030 年，世界级现代煤化工产业示范区关键核心区建设取得重大进展，在 2027 年基础上新增投资约 1500 亿元(其中中煤集团新增投资约 800 亿元)，园区产值超过 1000 亿元；展望 2035 年，原料互供衔接、物流快捷完善、配套集中提供、废物统一处理、管理统一规范、资源综合利用的中煤图克模式全面落地，世界级现代煤化工产业示范区关键核心区全面建成，形成高端化、多元化、低碳化的发展格局，引领鄂尔多斯世界级现代煤化工产业示范区全面发展。

图表 6 部分行业动态

来源	事件
中景石化	5 月 24 日，中景石化氢能利用与碳四产业链引进英国庄信万丰全球最大年产 90 万吨 BDO 项目技术签约仪式在福州举行。这标志着中景石化投资 180 亿元打造碳四新材料产业链，加速向高端化工产业迈进。项目重要核心专利技术——顺酐法制 BDO 采用庄信万丰先进的工艺技术。
新浦化学	5 月 20 日，第三届江苏发展大会于在南京盛大召开，泰州两重大项目在大会上现场签约，分别是新浦化学新材料产业园项目和 MiniLED 显示背光源及屏体产业化生产项目。新浦化学（泰兴）有限公司计划在“十四五”期间新增投资 25 亿美元，重点围绕烯烃产业链的延链和补链，实施一系列新材料产品的开发和建设，打造新浦化学新材料产业园。该项目主要包括 30 万吨/年双氧水法环氧丙烷和 20 万吨/年聚醚多元醇等装置的建设。
万华化学	5 月 24 日，SNEC 第十六届（2023）国际太阳能光伏与智慧能源（上海）大会期间，TÜV 南德意志集团（以下简称“TÜV 南德”）为万华化学光伏组件复合材料边框用聚氨酯产品颁发基于 TÜV SÜD 技术规范 PPP 58208A 的 TÜV 南德公告材料认证证书。万华化学成为在全球范围内首批收获光伏组件复合材料边框用聚氨酯公告材料 TÜV 南德认证证书的企业。
三井化学	日本三井化学公司于 5 月 22 日宣布，其与三洋化成工业株式会社成立了一家有限責任合夥公司（LLP），旨在解决聚丙二醇（PPG）生产中的共同问题，其中包括提高日本的生产力和确保未来供应的稳定性。该合资公司于 5 月 15 日成立。
盛虹石化	5 月 20 日，第三届江苏发展大会上，盛虹石化产业集团与连云港徐圩新区正式签约了盛虹炼化烯烃产业链项目，盛虹炼化烯烃产业链项目规划面积约为 1033 亩，项目总投资为 97.30 亿元，其中建设投资为 85.31 亿元。计划建设 20 万吨/年的 α -烯烃装置、30 万吨/年的 POE 装置、30 万吨/年的丁辛醇装置、30 万吨/年的丙烯酸及酯装置、以及 24 万吨/年的双酚 A 装置。
瓦克集团	5 月 24 日，瓦克南京生产基地产能扩建开业仪式隆重举行，标志着生产基地醋酸乙烯酯-乙烯（VAE）乳液及 VAE 可再分散乳胶粉产能扩建顺利完成。瓦克南京生产基地扩建后新增乳液反应器和可再分散乳胶粉喷雾干燥器各一套，新增产能为年产 14.6 万吨 VAE 乳液和年产 10.7 万吨 VAE 可再分散乳胶粉。
中复神鹰	5 月 24 日，中复神鹰年产 2.5 万吨高性能碳纤维项目全面投产暨供应链大会在西宁成功举办。该项目的全面投产，为产业链提质升级提供了坚实的材料支撑，为碳纤维行业万吨规模建设树立了新标杆。
新开源	5 月 21 日，博爱新开源医疗科技集团股份有限公司全资子公司新开源（焦作）高分子材料有限公司，年产 2 万吨 N-乙烯吡咯烷酮(NVP)项目竣工启动。新开源高分子材料新项目总投资 10.5 亿元，项目分三期进行，一期建设 2 万吨/年 NVP、5000 吨/年乙烯基醚生产线；二期建设 1 万吨/年 PVP 生产线；三期建设 3 万吨/年 NVP、4 万吨/年 PVP 及 4000 吨/年欧瑞姿生产线。

金凯生科	5月24日，证监会同意金凯（辽宁）生命科技股份有限公司等公司首次公开发行股票并在创业板上市的注册申请。金凯生科是一家总部位于阜新的、面向全球生命科技领域客户的小分子 CDMO 服务商，产品形态主要为中间体，按照产品结构可分为含氟类产品和非含氟类产品。金凯生科含氟类产品主要包括三氟甲氧基或三氟甲基的苯类中间体、氟代芳环类中间体等。
山东聚合顺鲁化新材料公司	5月24日，在2023年枣庄全市第二批重点项目集中开工活动中，木石镇共有山东聚合顺鲁化新材料年产40万吨聚酰胺6新材料项目等3个项目集中开工。年产40万吨聚酰胺6新材料项目（二期）总投资10亿元，占地136亩，设计产能22万吨/年。项目一期和二期全部建成投产后，山东聚合顺鲁化新材料公司将成为国内产能最大的聚酰胺6切片生产企业。
内蒙古君正化工有限责任公司	5月23日，乌海市生态环境局发布关于内蒙古君正化工有限责任公司配套原料碳化钙产能置换技术升级改造项目拟作出的环境影响评价文件审批意见的公示。项目计划建设6座81000KVA密闭型电石炉作为电石生产装置，碳化钙（电石）产能为69.8万吨/年，副产品包括电石炉气产量为3.14亿Nm ³ /年和石灰80万吨/年。项目总投资238382.89万元，占地面积239585.04平方米。

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
蓝晓科技	5月22日	签订日常经营合同：公司与西藏阿里麻米措矿业开发有限公司签订《西藏自治区改则县麻米措盐湖锂硼矿开采项目铝系锂吸附剂材料购销合同》，供货范围为西藏自治区改则县麻米措盐湖锂硼矿开采项目铝系吸附剂。合同金额为100,480,000元。
恒力石化	5月22日	股份增持进展：截至2023年5月21日，控股股东之一致行动人恒峰投资（大连）有限公司（以下简称“恒峰投资”）通过自有账户采取集中竞价交易方式累计直接和间接增持公司股份15,303,664股，占公司总股本的0.22%，累计增持金额为23,077.67万元。本次增持计划尚未实施完毕。
兴发集团	5月22日	股份回购进展：截至2023年5月19日，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份7,734,400股，占公司总股本的比例为0.70%，成交的最高价为25.30元/股，最低价为22.66元/股，交易总金额为18,531.49万元（不含交易费用）。
合盛硅业	5月22日	新产品研发：公司控股子公司宁波合盛新材料有限公司于近日成功研发碳化硅半导体材料并具备量产能力。
金石资源	5月22日	项目进展：公司控股子公司江西金岭锂业有限公司在江西省丰城市投资建设“年处理100万吨锂云母细泥提质增值选厂建设项目”。截至5月22日，该项目已基本完成调试，至5月底可获得氧化锂含量为2.1%-2.9%之间的锂云母精矿产品约5,000吨，相关技术指标符合预期。
桐昆股份	5月23日	发行超短期融资券：5月19日，公司在全国银行间市场发行了2023年度第三期超短期融资券，发行总额为5亿元。募集资金已于2023年5月22日全额到账。实际发行总额11亿元，发行利率2.60%，期限260天，起息日为5月22日。
芳源股份	5月23日	项目进展：公司计划投资不超过20亿元人民币，分两期建设年报废30万吨磷酸铁锂电池回收、年产8万吨磷酸铁锂正极材料项目，5月19日，上述项目公司江门芳源锂业科技有限公司完成了工商注册登记，并取得了江门市新会区市场监督管理局颁发的《营业执照》。
万华化学	5月24日	项目进展：公司控股子公司万华化学（福建）有限公司25万吨/年TDI装置于2023年5月22日产出合格产品，实现一次性开车成功。
金禾实业	5月25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21.33元/股，调整后转股价格为人民币20.54元/股，转股价格调整生效日期为2023年5月31日。
湖北宜化	5月26日	控股股东增持股份：公司控股股东湖北宜化集团有限责任公司计划自2023年5月29日起的6个月内，通过深圳证券交易所交易系统（包括但不限于集中竞价、大宗交易等），以自有资金增持公司股份，本次拟增持股份金额不低于5,000万元，不超过1亿元。本次增持不设置价格区间。

万华化学	5月26日	发行超短期融资券：公司根据自身资金计划安排和银行间市场情况，于2023年5月23日在全国银行间市场发行了2023年度第七期超短期融资券，募集资金已于2023年5月24日到账。实际发行总额11亿元，发行利率2.16%，期限177天，起息日为5月24日。
川恒股份	5月26日	公司控股股东四川川恒控股集团股份有限公司所持有本公司的部分股份进行解质押，本次解除质押股份数量为2,977.00万股，占其所持股份10.72%，占公司总股本5.93%。

资料来源：Wind，华安证券研究所

1.4 行业产品涨跌情况

本周（2023/05/22-2023/05/26）重点化工产品上涨8个，下跌51个，持平37个。

涨幅前五：黄磷（+6.49%）、炭黑（+5.22%）、烧碱（+4.62%）、聚合MDI（+4.05%）、石脑油（+3.25%）。

跌幅前五：液氯（-200.00%）、NYMEX天然气（-11.20%）、百草枯（-11.11%）、纯碱（重质、华东）（-10.09%）、纯碱（轻质、华东）（-7.37%）。

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
黄磷（四川均价）	6.49%	17.03%	液氯（华东）	-200.00%	10.15%
炭黑（华东，N330）	5.22%	31.35%	NYMEX天然气(期货)	-11.20%	17.28%
烧碱（片碱华东）99%	4.62%	34.07%	百草枯（浙江永农化工，42%）	-11.11%	10.00%
聚合MDI（华东）	4.05%	17.83%	纯碱（重质、华东）	-10.09%	51.36%
石脑油（新加坡）	3.25%	40.51%	纯碱（轻质、华东）	-7.37%	42.86%
二甲苯（华东）	1.79%	60.07%	DMF（华东）	-6.80%	7.74%
PET切片（有光国内）	0.75%	21.72%	丙酮（华东）	-6.72%	27.89%
WTI原油	0.39%	59.79%	甲乙酮（丁酮，华东）	-6.47%	12.63%
丁二烯（东南亚CFR）	0.00%	13.58%	丙烯腈（华东AN）	-6.32%	16.56%
丁二烯（东南亚CFR）	0.00%	13.58%	磷酸（85%工业，华东）	-6.25%	59.79%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

周价差涨幅前五：黄磷（+38.66%）、PET（+30.67%）、涤纶短纤（+16.53%）、烧碱（+14.23%）、醋酸（+3.85%）。

周价差跌幅前五：热法磷酸（-226.80%）、电石法PVC（-100.73%）、PVA（-50.43%）、顺酐法BDO（-21.08%）、联碱法纯碱（-19.08%）。

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
黄磷	38.66%	3.81%	热法磷酸	-226.80%	40.81%
PET	30.67%	29.35%	电石法PVC	-100.73%	27.09%
涤纶短纤	16.53%	15.32%	PVA	-50.43%	64.25%
烧碱	14.23%	34.04%	顺酐法BDO	-21.08%	36.92%
醋酸	3.85%	17.13%	联碱法纯碱	-19.08%	41.35%
聚合MDI	3.71%	13.49%	PTA	-17.11%	21.94%
有机硅DMC	2.04%	1.85%	DMF	-10.83%	7.78%
钛白粉	1.13%	35.97%	甲醇	-10.82%	32.68%
氨纶40D	0.40%	8.47%	氨碱法纯碱	-10.34%	41.19%
乙烯法PVC	0.08%	19.40%	TDI	-9.46%	15.51%

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 10 家企业检修，12 家企业装置重启。据不完全统计，本周行业内主要化工产品共有 142 家企业产能状况受到影响，较上周统计数量下降，其中统计新增检修 10 家，重启 12 家。新增检修的 10 家企业分别是：生产丙烯的共 3 家（三锦石化、远东科技、广西华谊）；生产 PX 共 1 家（洛阳石化）；生产 PTA 共 2 家（恒力石化、福建百宏）；生产醋酸共 1 家（江苏索普）；生产合成氨共 1 家（陕西龙门）；生产磷酸一铵共 2 家（湖北大峪口、宜都兴发）。

停车检修企业数量有所下降。本周停车检修企业共有 139 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 12 家企业重启生产。具体情况为：丙烯共 3 家；PTA 共 1 家；丙烯酸共 1 家；乙二醇共 2 家；己二酸共 1 家；涤纶长丝共 1 家；合成氨共 2 家；磷酸一铵共 1 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
		2023 年 5 月 18 日	江苏某厂	江苏	7	2023 年 5 月 15 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	垦利石化	山东	10	2023年5月15日	-	停车检修
		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5月25日	三锦石化	华东	45	2023年5月19日	-	停车检修
		2023年5月25日	远东科技	华中	15	2023年5月12日	-	停车检修
		2023年5月25日	广西华谊	华南	75	2023年5月10日	-	停车检修
		丁二烯		2023年3月30日	上海赛科	华东	18	2023年5月中下旬
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
		2023年3月30日	辽阳石化	辽宁	75	2023年4月6日	-	停车检修
PTA		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
		2023年5月18日	洛阳石化	很囒	21.5	2023年5月16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
		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25日	恒力石化	辽宁	250	2023年5月	-	停车检修		
2023年5月25日	福建百宏	福建	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	山东诺尔	花叵	16	-	-	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
	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
		2023年5月25日	江苏索普	江苏	120	2023年5月25日	-	停车检修
	醋酐	2022年9月29日	湖州鼎盛	福建	3	-	-	长期停车
		2022年9月29日	湖州通宝	福建	3	-	-	长期停车
		2023年3月17日	孟州鼎兴	河南	6	-	-	长期停车
	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
	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
	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	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	30	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	
	2023年5月25日	陕西龙门	陕西	28	2023年5月20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	长期停车		
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
	2023年5月25日	湖北大峪口	湖北	15	-	-	停车检修
	2023年5月25日	宜都兴发	湖北	15	-	-	停车检修

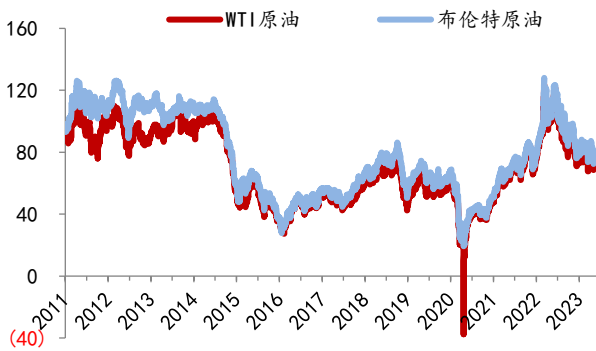
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

3 石油石化重点行业跟踪

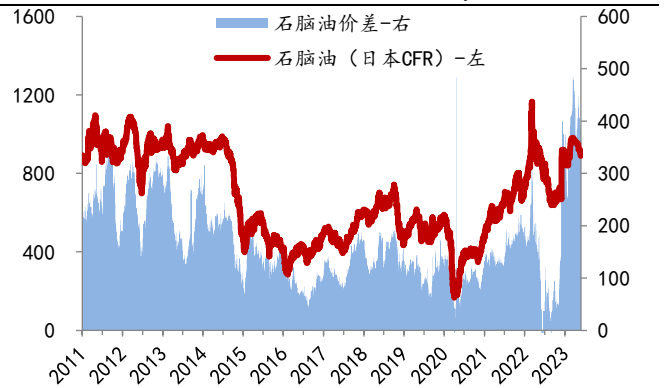
3.1 石油

原油: 原油需求增加, 油价小幅上涨。截至5月24日当周, WTI原油价格为74.34美元/桶, 较5月17日上涨2.07%, 较4月均价下跌6.42%, 较年初价格下跌3.37%; 布伦特原油价格为78.36美元/桶, 较5月17日上涨1.82%, 较4月均价下跌6.01%, 较年初价格下跌4.56%。供给方面, 加拿大阿尔伯塔省的野火切断了大量原油供应, 欧佩克及其减产同盟国进一步减产的决定在本月生效。据路透社报道, 伊拉克库尔德斯坦地区的石油产量继续下降。摩根大通表示, 截止5月16日, 欧佩克及其减产同盟国原油和石油产品日均出口总量下降了170万桶。需求方面, 周后期, 美国汽油的季节性需求增长。中美两国石油需求上升, 推动全球石油需求3月环比激增300万桶/日, 并创下纪录最高水平。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、汽油库存和馏分油库存全面下降。截止5月19日当周, 美国商业原油库存减少680万桶, 汽油库存减少640万桶, 馏分油库存减少177万桶。

图表 11 国际原油价格 (美元/桶)



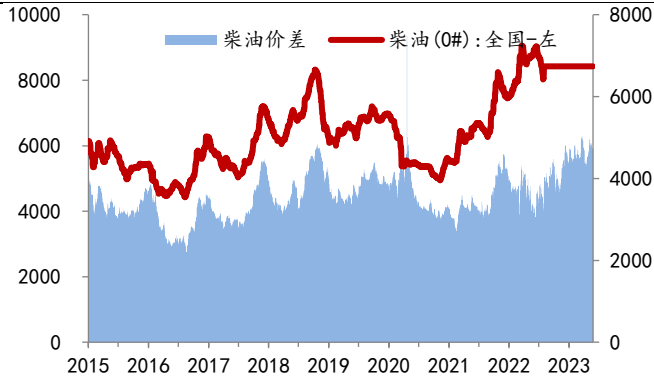
图表 12 石脑油价格及价差 (美元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

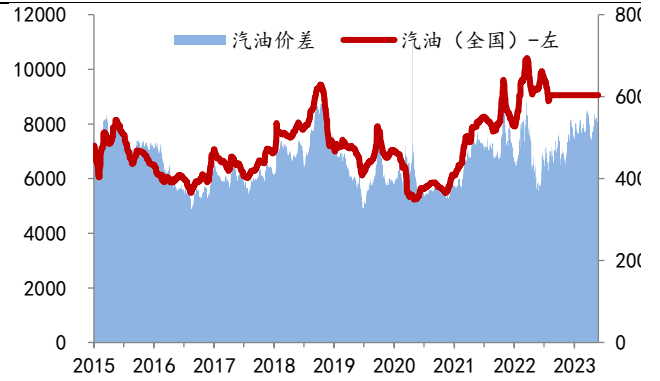
资料来源: wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 13 柴油价格及价差 (元/吨)



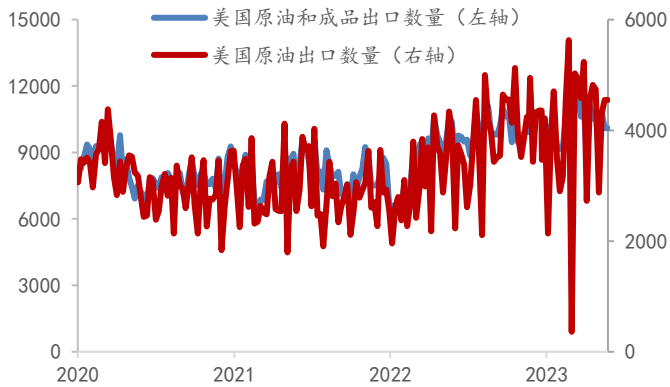
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 14 汽油价格及价差 (元/吨)



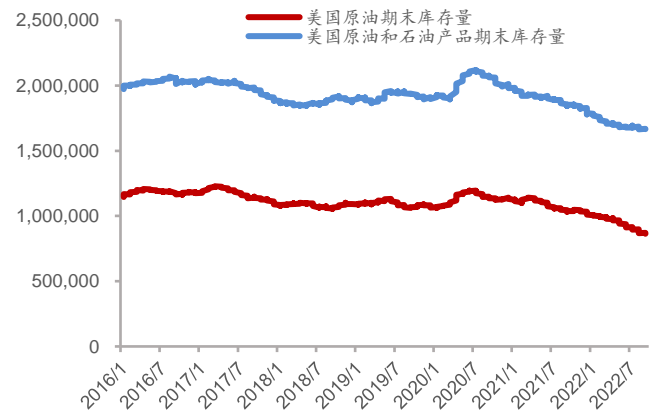
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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)



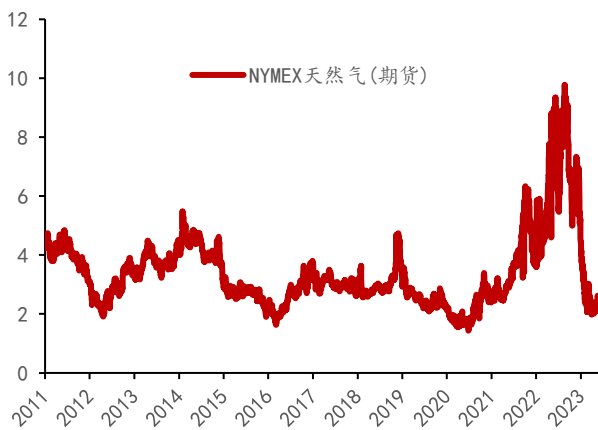
资料来源: Wind, 美国能源部, 华安证券研究所

3.2 天然气

LNG：国产 LNG 库存偏多，价格小幅下跌。截至本周四（5月25日），国产 LNG 市场均价为 4150 元/吨，较上周同期均价 4236 元/吨下调 86 元/吨，跌幅 2.03%。供应方面：短期内仍有检修液厂有复产计划，国产液厂供应或有继续增加的可能且华南地区接收站库存偏高，出货意愿，或会继续加大市场槽批供应，供需失衡局面难改。海气方面：接收站放量扩大市场占有率，出货情况可观但局部地区接收站库存较高，出现缺车现象。目前价格已有明显优势。需求方面：主产区因煤炭价格回落，车用需求小幅回暖，运输量增加，沿途加气站销量有一定起色，在低价 LNG 的刺激下，终端工业需求略有回升。

国际方面：截至本周四（5月25日），欧洲天然气价格，自能源危机爆发以来首次回落至了相对“正常”的交易区间。上周行情报价显示，欧洲基准的荷兰 TTF 天然气期货合约跌破每兆瓦时 30 欧元，创下了 2021 年 6 月以来的最低。

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)



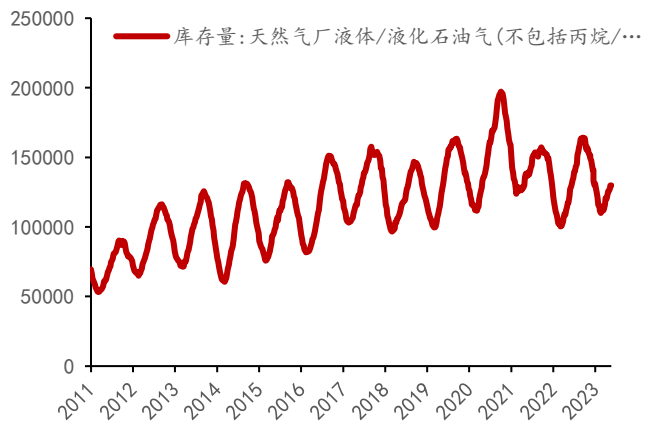
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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)



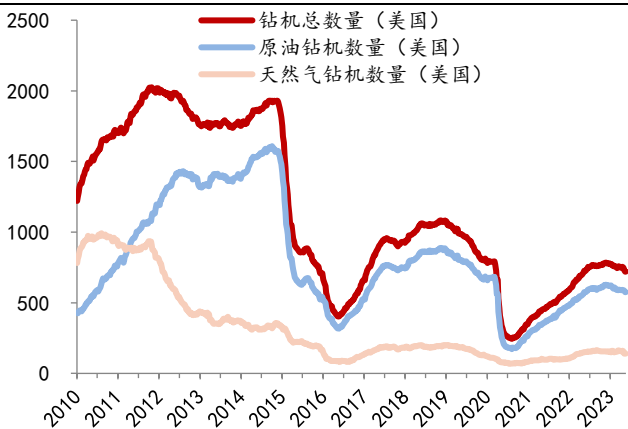
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

3.3 油服

油价维持高位，油服行业受益。截至 5 月 24 日当周，WTI 原油价格为 74.34 美元/桶，较 5 月 17 日上涨 2.07%，较 4 月均价下跌 6.42%，较年初价格下跌 3.37%；布伦

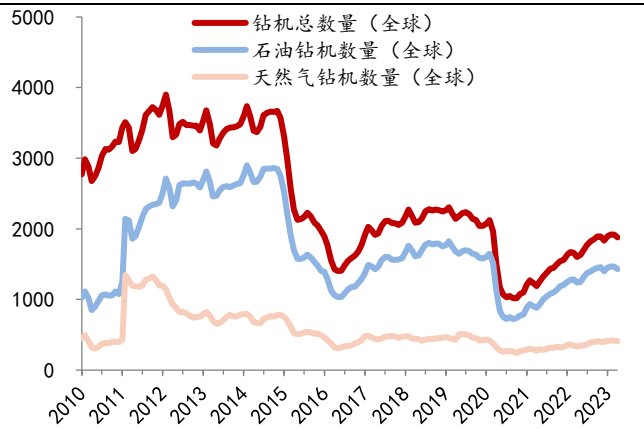
特原油价格为 78.36 美元/桶，较 5 月 17 日上涨 1.82%，较 4 月均价下跌 6.01%，较年初价格下跌 4.56%。供给方面，加拿大阿尔伯塔省的野火切断了大量原油供应，欧佩克及其减产同盟国进一步减产的决定在本月生效。据路透社报道，伊拉克库尔德斯坦地区的石油产量继续下降。摩根大通表示，截止 5 月 16 日，欧佩克及其减产同盟国原油和石油产品日均出口总量下降了 170 万桶。需求方面，周后期，美国汽油的季节性需求增长。中美两国石油需求上升，推动全球石油需求 3 月环比激增 300 万桶/日，并创下纪录最高水平。本周原油价格小幅反弹，仍维持高位，高油价将支撑油气行业高景气度，油服行业受益，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）



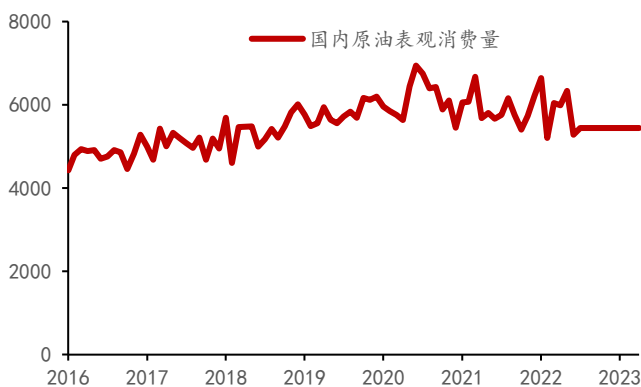
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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：磷矿石需求偏弱，价格维持稳定。截至本周四（5月25日），30%品位磷矿石市场均价为1029元/吨，较上周相比持平。供给方面，本周国内各主产区多数矿企正常开采生产，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。需求方面，本周，下游磷肥端需求仍未见回暖，多数磷肥厂前期对磷矿的库存都较为充足，短期大批拿货较少偏低；另外，本周黄磷端价格虽小幅回升，但目前整体仅部分企业少量刚需补货，难以消化高价黄磷，黄磷价格继续推涨困难，且整体库存较足，短时对磷矿需求偏弱。

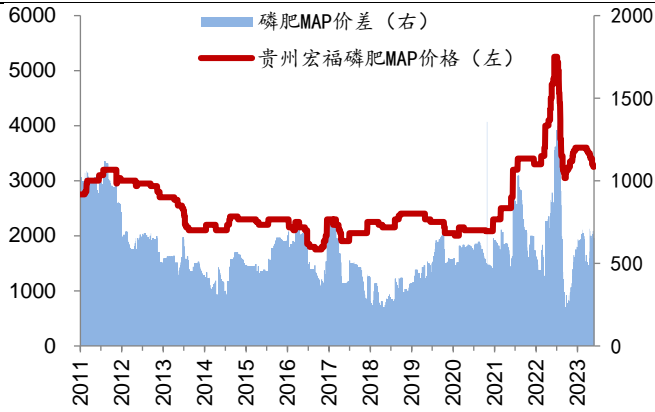
一铵：下游需求偏弱，价格小幅下跌。截至本周四（5月25日），磷酸一铵55%粉状市场均价为2652元/吨，较上周2789元/吨价格下行137元/吨，幅度约为4.91%。供应方面：本周一铵行业周度开工35.57%，平均日产1.98万吨，周度总产量为13.86万吨，开工和产量较上周小幅增加，主要源于湖北部分厂家恢复生产以及部分厂家装置停车检修，综合测算下供应小幅增加。需求方面，本周复合肥市价继续下行，行情延续弱势，主要受氮磷钾原料持续下跌及部分地区新单成交欠佳的利空因素拖累所致，多地交投重心下跌50-100元/吨。当前厂家多执行保底政策到5月底，新单灵活商谈，随行就市，一单一议为主。

二铵：原料需求偏弱，价格小幅下调。截至本周四（5月25日），64%含量二铵市场均价3471元/吨，较上周同期均价下调1.25%。原料端：合成氨市场价格回落，硫磺市场小幅探涨，磷矿石市场明稳暗降，上游市场有涨有跌，二铵成本价格窄幅震荡，支撑作用仍旧偏弱。本周二铵市场供应量稍有增加，主要由于前期检修企业恢复生产，加之部分企业发运出口订单，行业开工小幅提升。需求方面：目前夏季终端用肥在即，终端刚需显现，下游询价有所增多。但由于整体化肥产业链利空环绕，价格多重心向下，二铵市场同样利好有限，下游贸易商多观望，按需采购为主。贸易商随买随卖，基本不会大量提前囤货，货源下沉速度缓慢。

磷酸铁：需求面支撑有限，价格小幅下调。截至本周四（5月25日），磷酸铁市场均价在1.27万元/吨，较上周同期下调100元/吨，跌幅0.78%。供应方面：周内磷酸铁市场整体需求订单增加，然各企业订单及负荷情况不一。部头部企业合约订单较多，装置负荷维系7成左右；部分中小型企业出货受阻，装置负荷维系3-4成，个别企业停车检修，以销售库存为主。需求方面：本周铁锂成本面支撑减弱，价格弱势下滑。现下游电芯厂库存量有所消耗，对铁锂维系刚需合约拿货，然高价原料下，下游厂商采购谨慎，铁锂来自需求面的利好有限。

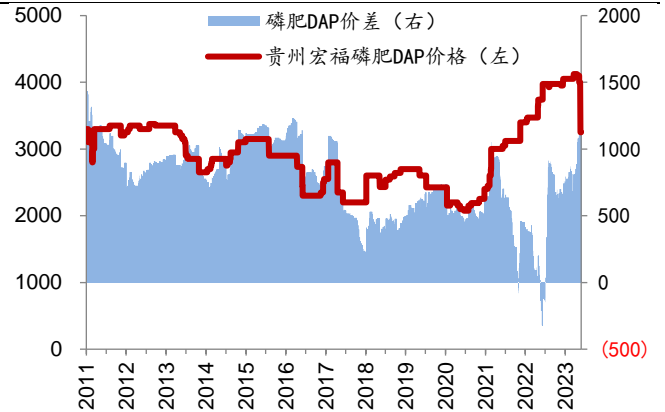
磷酸氢钙：下游需求偏少，价格小幅下跌。截至本周四（5月25日），磷酸氢钙市场均价为1867元/吨，较上周同期（5月18日）相比下降了1.57%。供应方面：本周磷酸氢钙市场产量预计30550吨，环比下降了8.51%，开工率约31.21%，与上周相比下降了2.90%。市场开工小幅下滑，个别企业装置有短时停产，个别厂家装置降量生产；总体现货供应依然充足，供需矛盾突出；部分大厂高库存压力持续难缓解；企业前期高价订单执行困难；部分企业开工计划推迟；部分企业装置持续压负荷生产。需求方面：本周下游总体仍执行刚需、少量、多次采购策略；周三下午，受云南市场有企稳意向影响，下游部分适量采购、备货、补单，短时部分企业新单成交量有明显提升；本周其他区域企业新单销售依然清淡。

图表 27 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)



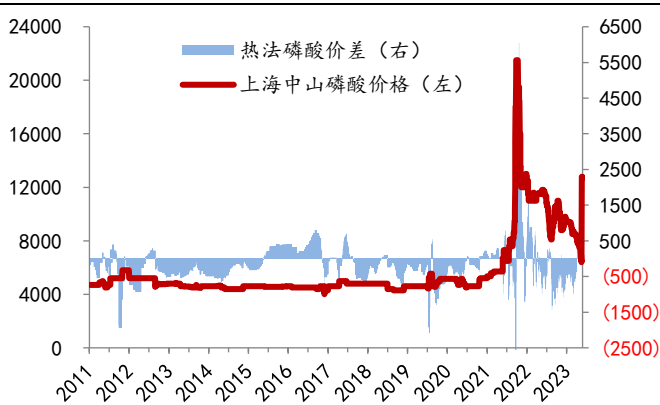
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 28 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)



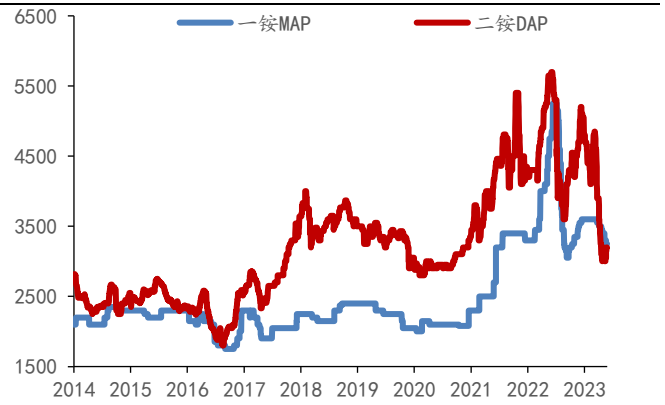
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 29 热法磷酸价格及价差 (元/吨)



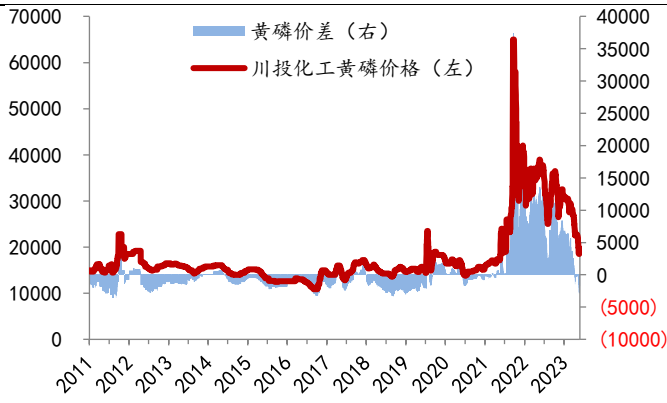
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 30 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格 (元/吨)



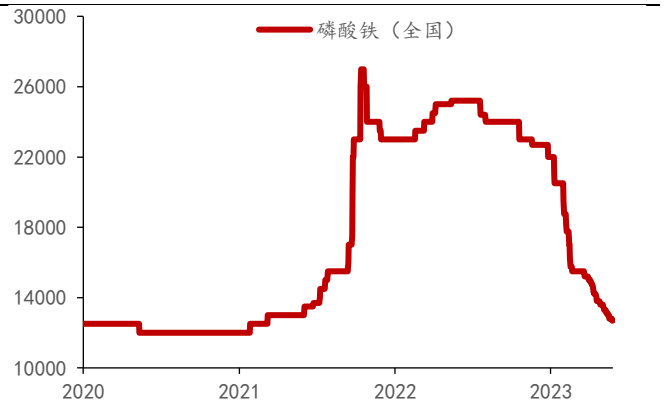
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

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)



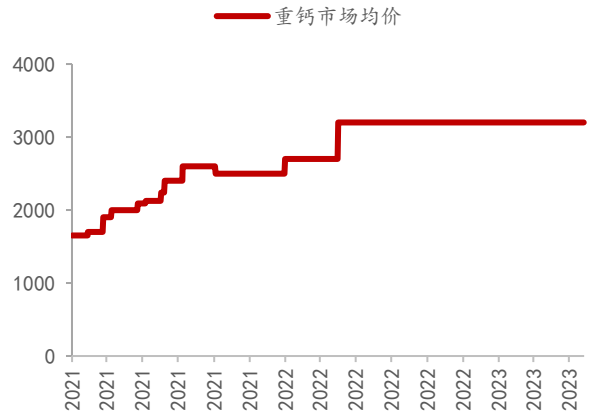
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 33 磷酸氢钙价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 34 重钙价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.2 聚氨酯

聚合 MDI：市场供需博弈，价格小幅上涨。截至本周四（5 月 25 日），当前聚合 MDI 市场均价 15225 元/吨，较上周价格上调 3.4%。原料面，国内纯苯市场行情宽幅走跌，周内，华东地区纯苯询单有限，成交一般，纯苯场内持续观望，纯苯下游厂家装置效益渐趋负增长走势，拿货心态多为刚需，纯苯需求面表现偏弱。然原油价格上涨，成本端对纯苯市场行情仍具提振作用。整体来看，纯苯市场行情下跌。供应面：上海联恒母液装置提前至 6 月 11 日开始检修，预计检修时间 1 个月左右，福建某工厂装置负荷略有下滑，国内其他部分装置开工变化不大，整体供应量小幅波动。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 两套装置于 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，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，价格维持稳定。截至本周四（5 月 25 日），当前纯 MDI 市场均价 19400 元/吨，较上周价格持稳。原料面，国内纯苯市场行情宽幅走跌，周内，华东地区纯苯询单有限，成交一般，纯苯场内持续观望，纯苯下游厂家装置效益渐趋负增长走势，拿货心态多为刚需，纯苯需求面表现偏弱。然原油价格上涨，成本端对纯苯市场行情仍具提振作用。整体来看，纯苯市场行情下跌。供应面，国内装置开工变化不大，整体供应量小幅波动。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。

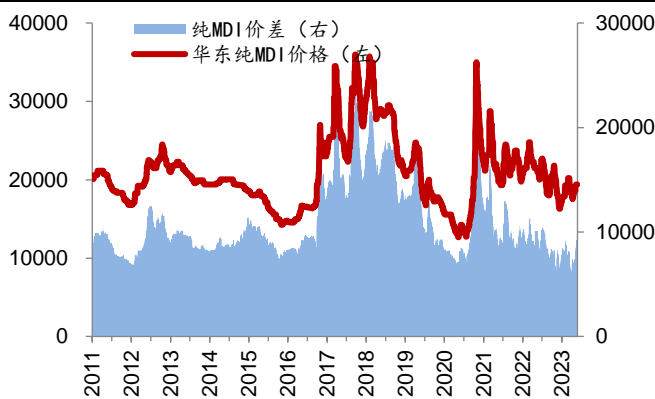
TDI：下游需求偏弱，TDI 价格下跌。截至本周四（5 月 25 日），当前 TDI 市场均价 17250 元/吨，较上周价格下调 8.73%。供应方面：甘肃银光装置预计近期投产；葫芦岛 5 万吨装置延续停车状态；烟台巨力 5+3 万吨装置尚未重启；福建万华新投产装置已生产出合格产品，上海园区 6 月份有检修预期。需求端：下游需求持续弱势，加之供应增多，业内买涨不买跌心态存在，以刚需采购为主。下游海绵开工负荷略有下移，消

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25日），国内软泡聚醚市场均价为9750元/吨，较上周末下跌250元/吨，跌幅2.50%。成本方面：本周（5.19-5.25）国内环氧丙烷市场弱势下行，供需及成本难有利好提振。同时，本周环丙终端需求延续弱势，下游主力聚醚工厂多交付前期订单，新单成交冷清，后市需求看空下，下游工厂原料环丙多刚需采买，市场需求难有放量支撑，需求端多利空走向。此外，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。因此在多空因素牵制下，本周国内环氧丙烷市场震荡下行。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，海绵工厂生产意愿不高，在产企业多减量刚需采买。尽管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，然国外聚醚市场消耗占比较小，整体需求影响有限，因此本周聚醚市场需求依旧维持弱势。

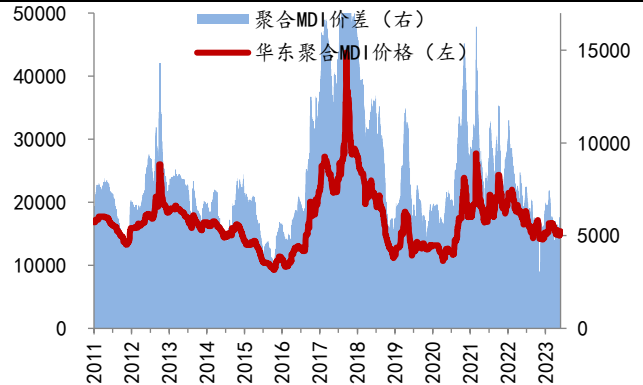
环氧丙烷：需求端支撑不足，价格小幅下跌。截至本周四（5月25日），本周末国内环氧丙烷市场均价为9500元/吨，较上周末下跌300元/吨，跌幅3.06%。供应方面：宁波海安、卫星石化、江苏怡达、航锦科技等产能停车检修，市场供应整体持续增加，在产企业出货承压累库下，对外报盘松动下行，让利出货，供应支撑转弱。成本端：本周原料丙烯、液氯多弱势震荡，氯醇法环丙成本小幅缩减，且氯醇法环丙利润可观，成本支撑较弱。需求方面，本周环丙终端需求延续弱势，下游主力聚醚工厂多交付前期订单，新单成交冷清，后市需求看空下，下游工厂原料环丙多刚需采买，市场需求难有放量支撑，需求端多利空走向。此外，环丙其他下游丙二醇市场需求延续弱势，然周内浙铁大风丙二醇装置按计划重启恢复，丙二醇开工小幅上行，原料环丙消耗增多，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）



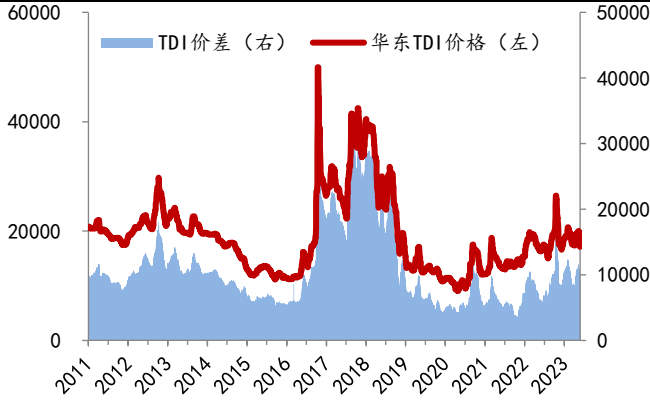
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 36 聚合 MDI 价格及价差（元/吨）



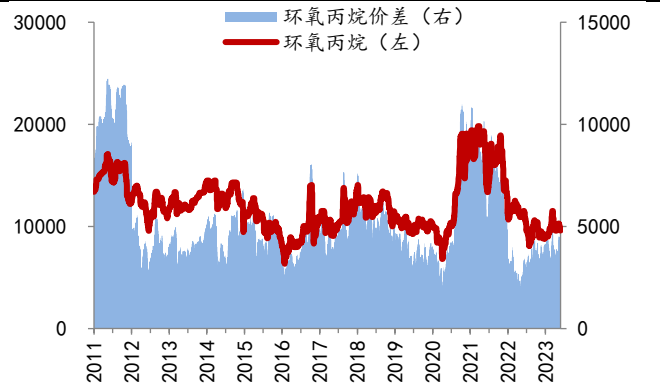
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 37 TDI 价格及价差(元/吨)



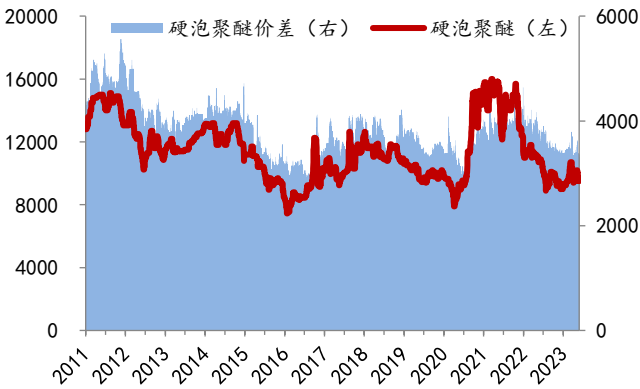
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 38 环氧丙烷价格及价差



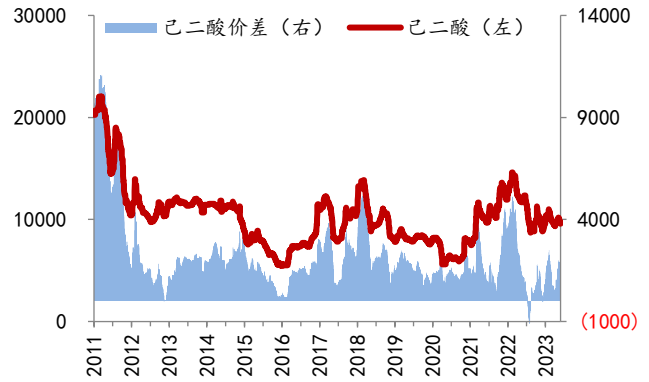
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 39 硬泡聚醚价格及价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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

4.3 氟化工

萤石：市场供需平衡，价格维持稳定。截至本周四（5月25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：本周国内萤石开工总体上扬，部分地区供应有所恢复。由于当前国内矿山受安全检查及环保因素影响整体开工表现低迷，浮选原料存在供应不稳、品质较低的情况，因此近期萤石粉生产表现不及预期，场内供不应求情况持续存在。需求方面：本周萤石下游走弱，需求方面有小幅缩减。具体来看，本周氢氟酸市场价格低位，终端市场消耗乏力；氟化铝行业开工小幅上行，但由于当前氟化铝市场开始进入僵持期，萤石需求增长幅度表现平平；冶金方面持续下行，5月中旬国内钢材产量再度下滑，冶金级萤石需求表现不佳。外贸方面，本周人民币兑美元中间价持续下调，出口集装箱运价指数小幅下行，萤石出口利好引导较强。

氢氟酸：市场供需平衡，价格维持稳定。截至本周四（5月25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：据百川盈孚统计，国内无水氢氟酸产能286.6万吨，主要集中在浙江、福建、江苏、江西、内蒙、山东等地。目前成本萤石价格支撑较强，国内硫酸市场低迷运行，下游磷肥市场开工低位，市场回落为主，但企业再次降

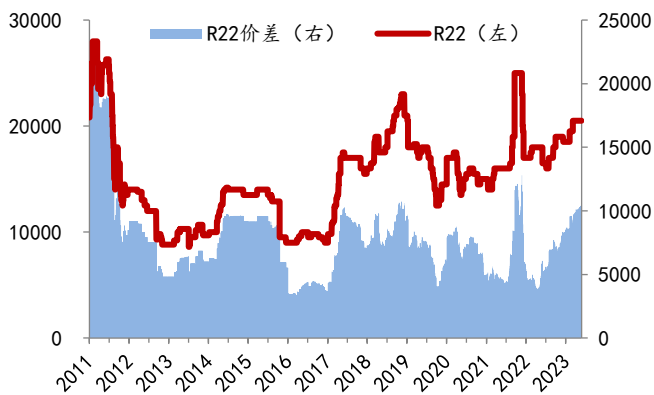
价意愿有限，对后市信心不足，整体来看夏季肥料市场推进仍然较为缓慢，市场交投平淡，个别企业开工回落，但影响较小。原料方面，周内萤石价格高位运行，硫酸价格大盘持稳，局部走降，总体来看，氢氟酸成本端支撑较强。

制冷剂 R22：需求端支撑偏弱，价格小幅下跌。截至本周四（5月25日），国内制冷剂 R22 均价在 19750 元/吨，相比上周下跌 1.25%。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，价格小幅下跌。截至本周四（5月25日），制冷剂 R134a 均价在 23500 元/吨，相比上周下跌 3.09%。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，下游市场整体仍相对疲软，汽车行业需求无明显利好，刚需采购模式不变。

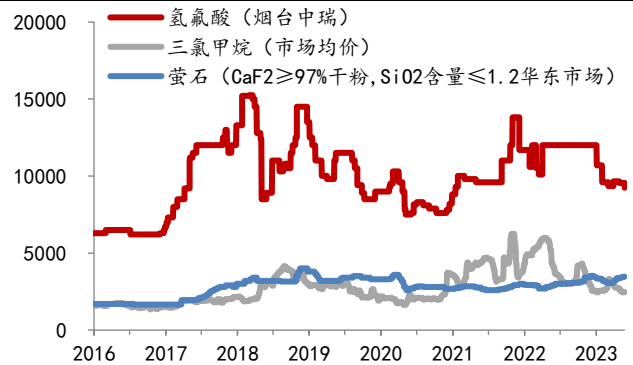
六氟磷酸锂：需求端持续恢复，产品价格上涨。截至本周四（5月25日），六氟磷酸锂市场均价涨至 159000 元/吨，较上周同期均价上涨 11000 元/吨，增幅 3.41%。供应方面：本周国内六氟磷酸锂产量预计 1140 吨，环比上涨 2.70%，开工率为 30.57%，环比上涨 18.44%。本周，生产六氟磷酸锂的企业有所恢复生产，多数企业库存已基本消耗，库存处于低位水平，大部分企业多按月初订单进行生产，散单出货情况较少。整体来看，本周六氟磷酸锂的市场处于供需平衡状态。需求方面：六氟磷酸锂主要应用于锂电池电解液行业，本周电解液市场价格较上周价格持平，锂电池厂家需求没有较明显的起色。本周市场来看，下游电解液企业对六氟的需求有所好转，短期内对六氟磷酸锂市场有支撑作用，加之整体行业情绪仍持观望，采购进货仍显谨慎。

图表 41 R22 价格及价差（元/吨）



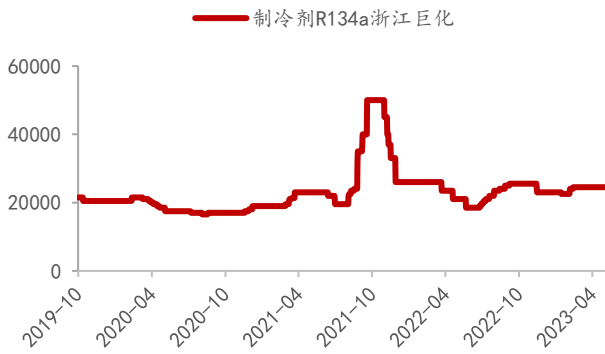
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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)



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

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25日），尿素市场均价为 2155 元/吨，较上周同期均价下跌 132 元/吨，跌幅 5.77%。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，环比基本持平。需求面：本周复合肥平均开工负荷 41.97%，较上周增加 0.78%，复合肥市场供应较为稳定。本周三聚氰胺行业开工率为 51.89%，较上周降低 5.58%，周产量约为 2.33 万吨。本周因新增新疆宜化及湖北当阳华强三聚氰胺装置停车检修，行业开工负荷再度下降，周产量亦有减量。整体来看，尿素需求跟进一般。成本方面，本周国内动力煤市场价格延续弱势。截止到本周四，动力煤市场均价为 871 元/吨，较上周同期均价下跌 8 元/吨，跌幅 0.91%。

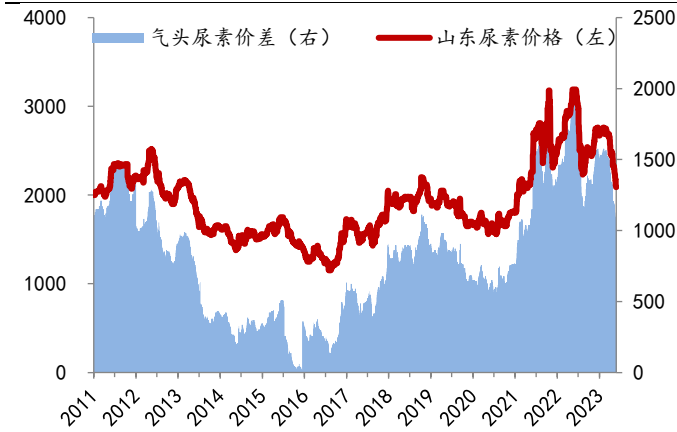
炭黑：成本端支撑增强，炭黑价格上涨。截至本周四（5月25日），市场均价为 7494 元/吨，较上周同期均价上涨 350 元/吨，N330 主流商谈价格参考 6400-7500 元/吨。供应端，据百川盈孚统计，全国炭黑总产能 853.2 万吨左右，本周行业平均开工 58.9%，较上周下调 0.3 个百分点。本周炭黑行业开工环比下调，不过幅度相对较小。需求端，周内轮胎行业开工有所下滑，市场走势波动较小，因为煤焦油上涨较多，对于炭黑为按需购买。成本端，高温煤焦油市场继续上涨，幅度 270-800 元/吨不等，截至本周四，中国高温煤焦油现货指导价（CCTX）为 3724 元/吨，较上周同期上调 624 元/吨，涨幅 20.13%。整体来看，炭黑行业成本端支撑增强。

减水剂：成本端支撑增强，减水剂价格小幅上涨。截至本周四（5月25日），国内萘系减水剂市场均价为 3675 元/吨，较上周四价格上调 25 元/吨，涨幅 0.68%。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。减水剂市场供给量较为稳定。需求面，全国混凝土市场整体需求尚未回暖，截止到本周四，混凝土市场均价为 397 元/方，较上周同期均价下调 1 元/吨，幅度 0.25%。目前房地产投资同比降幅扩大，房建项目对于混凝土发运量的提升仍然有限。成本方面，由于工业萘上周宽幅上涨，支撑萘系减水剂低端价格补涨。

乙二醇：供给增加，乙二醇价格下跌。截至本周四（5月25日），华东市场均价在 4050 元/吨，较上周均价下调 177 元/吨，跌幅 4.19%，华南市场均价为 4290 元/吨，较上周均价下调 140 元/吨，跌幅 3.16%。供应端，本周乙二醇企业平均开

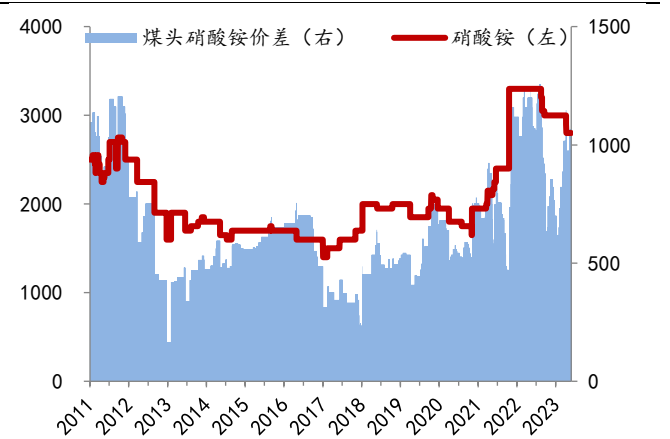
工率约为 45.37%，其中乙烯制开工负荷约为 48.53%，合成气制开工负荷约为 40.10%。合成气制工艺方面，陕西一套 60 万吨装置重启并顺利出料，故行业整体开工水平小幅回升。需求端，本周终端织造和聚酯行业开工均有小幅回升，不过终端用户新单下达数量有限，大多选择消耗前期库存为主，目前聚酯开工率为 88.48%，终端织造开工负荷为 60.46%。

图表 45 气头尿素价格及价差 (元/吨)



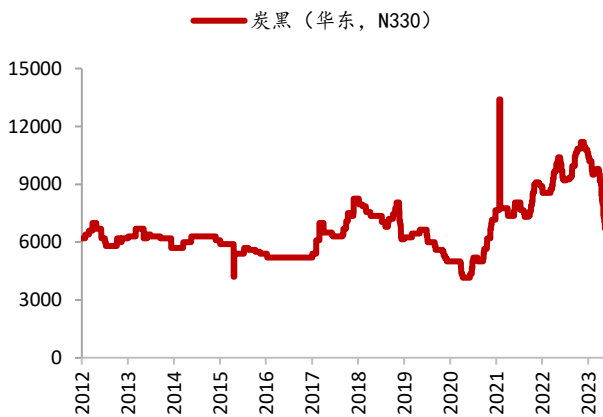
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 46 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)



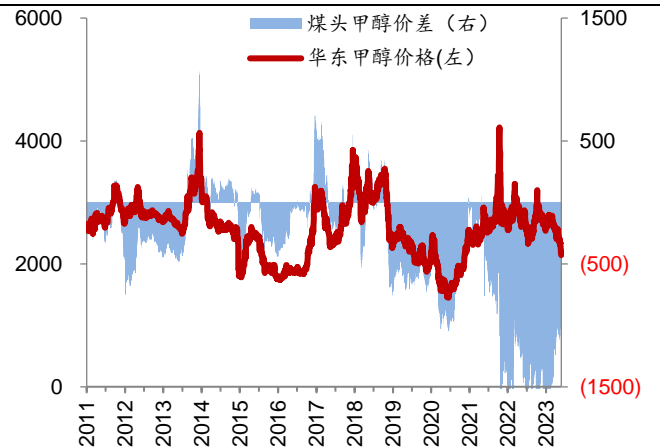
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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）



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

资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.5 化纤

PTA：供给减少，PTA 价格上涨。截至本周四（5月25日），本周华东市场周均价 5562.5 元/吨，环比上涨 0.43%；CFR 中国周均价为 766 美元/吨，环比上涨 0.71%。供应方面，PTA 市场开工在 74.76%，周内 PTA 共四套装置存在检修操作，周内产量较上周相比明显下滑，故 PTA 局部存在货源流通紧张情况，现货支撑明显走强。需求方面，周内聚酯端行业开工率较上周相比有所提升，但下游聚酯端实际成交量一般，基本维持刚需补货。

己内酰胺：成本端支撑减弱，己内酰胺价格下跌。截至本周四（5月25日），国内己内酰胺液体市场现货主流参考价格在 11800 元/吨左右承兑送到，较上周同期均价下调 2.88%。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，其中诸多己内酰胺厂家装置运行基本平稳，山西某厂部分轮检装置陆续开始重启，加之部分厂家装置重启后负荷略有提升，己内酰胺市场供应量较上周相比稍有增加，本周己内酰胺整体开工水平 7 成左右。需求方面：本周国内 PA6 切片产量略有提升，江苏某厂 15 万吨/年新增产能于 5 月下旬开工，目前周度开工水平 70.87% 左右运行。成本方面：国内纯苯市场行情宽幅走跌，本周华东主流市场均价为 6560 元/吨，较上周同期均价下跌 195 元/吨，跌幅 2.89%。

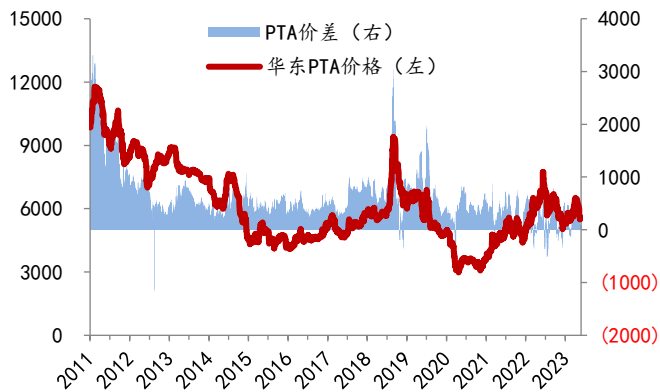
氨纶：需求一般，氨纶价格持平。截至本周四（5月25日），国内氨纶 20D 价格 35000 元/吨，较上周价格持平；30D 价格 33500 元/吨，较上周价格持平；40D 价格 31000 元/吨，较上周价格持平。成本端，本周氨纶成本面整体支撑稳定，主原料市场价格弱稳整理，辅原料市场价格维稳，整体成本端压力暂无波动。供应端，本周氨纶行业开工为 72.07%。部分开工在 9 成至满开，部分开工在 5-7 成不等，部分工厂全停。需求端：下游开机偏弱，新订单下达有限，下游用户对氨纶需求低迷，仅随用随采。

粘胶短纤：需求暂稳，粘胶短纤价格持平。截至本周四（5月25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 77%，较上周开工负荷小幅回升。周内博兴地区粘胶短纤企业装置开始满负荷运行，带动粘胶短纤行业开工率上调。需求方面：本周人棉纱市场继续分化，整体出货情况一般，刚需订单走货为主，价格稳定。成本方面：本周原料溶解浆价格维持坚挺，辅料液碱价格涨跌互现，硫酸价格走势下行，粘胶短纤生产成本有所

下滑。

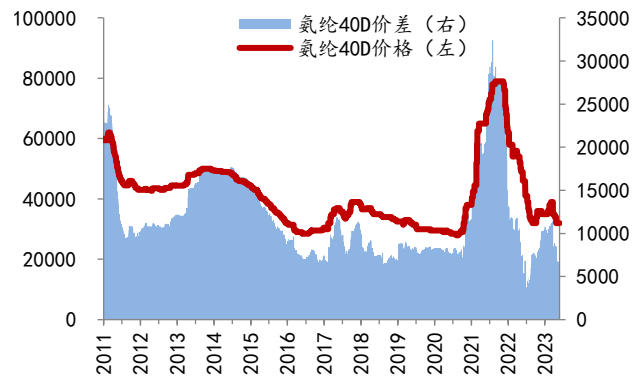
涤纶长丝：供应增加，成本端支撑减弱，涤纶长丝价格下跌。截至本周四（5月25日），涤纶长丝POY市场均价为7280元/吨，较上周均价下跌50元/吨；FDY市场均价为8000元/吨，较上周下跌40元/吨；DTY市场均价为8675元/吨，较上周下跌15元/吨。成本方面：本周涤纶长丝平均成本下降，截至本周四，涤纶长丝平均聚合成本在6120.81元/吨左右，较上周平均成本下降了38.78元/吨。供应方面：本周涤纶长丝企业平均开工率约为83.01%。本周浙江联达前期减产装置重启出丝，且恒优化纤一套30万吨POY装置顺利投产；三房巷16万吨长丝装置暂时转产切片，本周涤纶长丝市场供应量增加。需求方面：截至5月25日江浙地区化纤织造综合开机率为68%，无较大变动。下游市场新单下达有限。

图表 51 PTA 价格及价差（元/吨）



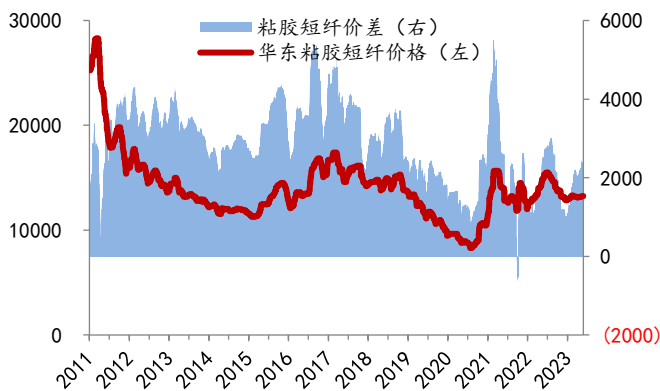
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 52 氨纶 40D 价格及价差（元/吨）



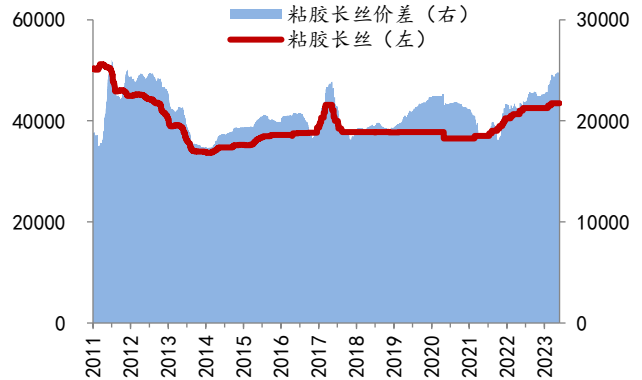
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 53 粘胶短纤价格及价差（元/吨）



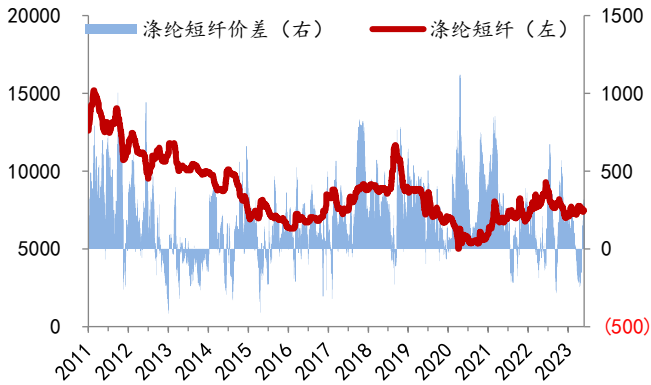
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 54 粘胶长丝价格及价差（元/吨）

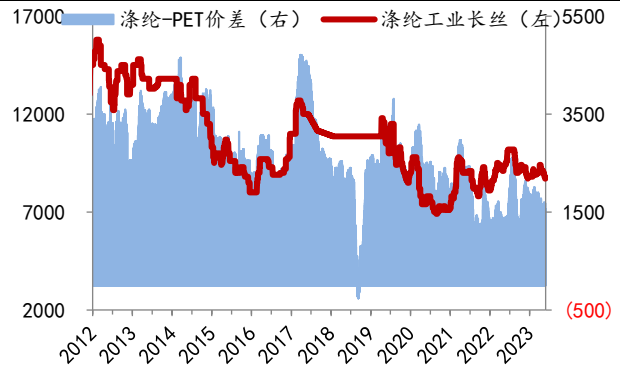


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 55 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)



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

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25日），甘氨酸个别供应商出厂报价11000元/吨，市场送到价格参考10300-10500元/吨，较上周持平。从供应看，河北工厂均保持低负荷开工，个别工厂装置检修，山东主流工厂持续停车状态，市场实时供应减少。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。

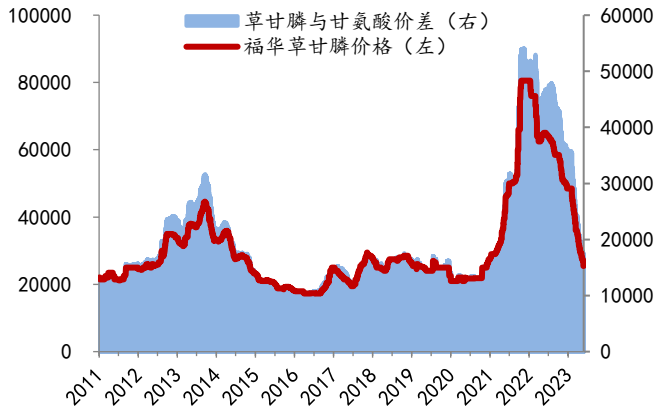
草甘膦：需求弱勢，草甘膦价格下跌。截至本周四（5月25日），95%草甘膦原粉市场均价为25258元/吨，较5月18日下跌1500元/吨，跌幅5.6%。95%原粉实际成交参考2.5-2.55万元/吨，港口FOB价参考9180-9250美元/吨。供应端，草甘膦多数工厂保持低负荷开工，华东部分工厂装置检修，草甘膦市场实时供应低位。需求端，草甘膦需求依旧表现弱勢，终端库存较高，下游刚需采购为主。成本端，本周上游黄磷价格反弹、甘氨酸价格盘整，草甘膦生产成本较上周略微增加。

草铵膦：市场需求清淡，草铵膦价格下跌。截至本周四（5月25日），95%草铵膦原粉市场均价为7万元/吨，较5月18日下跌0.5万元/吨，跌幅7.14%。95%草铵膦部分供应商报价7.5-8万元/吨，市场成交参考7万元/吨左右，港口FOB 9180-9250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25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，整体市场现货库存处于高位，接单出货空间相对稳定。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。

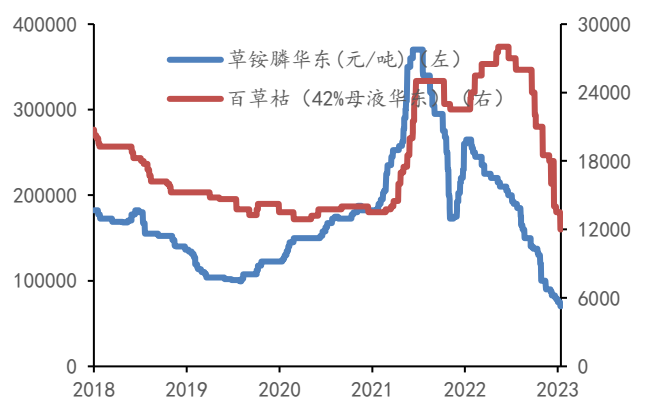
啞菌酯：需求偏弱，啞菌酯价格下跌。截至本周四（5月25日），98%啞菌酯市场报价参考至18.5万元/吨，实际成交价参考17.5-18.5万元/吨，较上周同期下跌1.7万元/吨，跌幅8.85%。从供应看，本周啞菌酯主流供应商开工稳定，正常生产，以完成订单为主，整体市场供应较上周稳定。从成本看，主要原料4,6-二羟基嘧啶、原甲酸三甲酯和水杨腈本周价格低位持稳，啞菌酯成本端暂无利好支撑。从需求看，下游需求偏弱，采购商按需采购，对啞菌酯消耗无明显增量。

图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差 (元/吨)



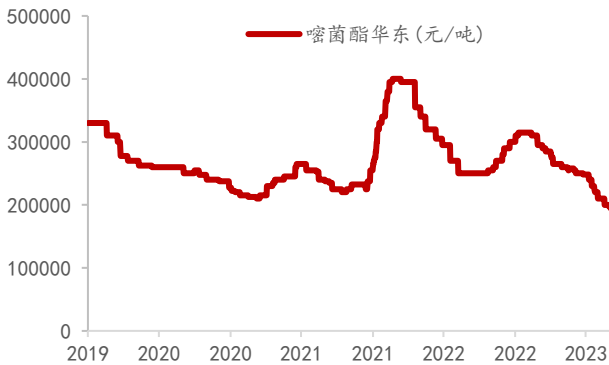
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 58 草铵膦、百草枯价格 (元/吨)



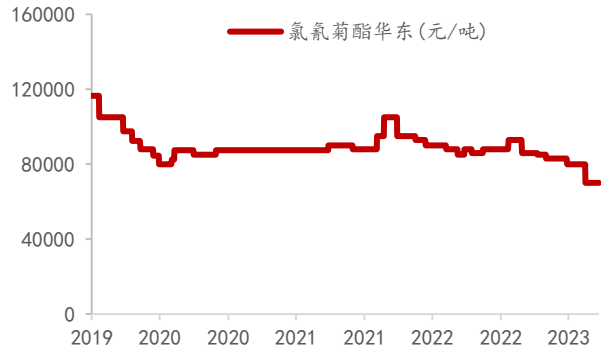
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 59 噻菌酯价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 60 氟氯菊酯价格 (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25日），中国电石市场均价约为 3388 元/吨，较上周同期均价相比上涨了 0.21%。供给方面：本周电石行业整体开工率约为 71.46%，较上周开工负荷上调了 0.4%。宁夏地区部分企业重启电石炉陆续出货，且陕西地区个别企业为完成生产任务开工负荷稍有提升。综上，本周电石行业整体开工小幅上行，但整体供应仍有所不足。需求方面：周内部分企业开始检修，且由于 PVC 企业亏损严重，加之成本压力增加，陕西及河南地区部分 PVC 企业存在计划外检修情况，因此本周电石法 PVC 开工有所下行，市场需求低迷。

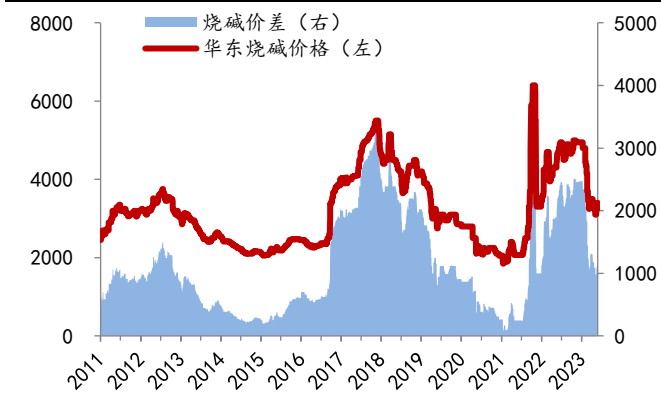
片碱：供应减少，片碱价格上涨。截至本周四（5月25日），中国固体烧碱（注：各地库提价格，含税）价格 3335 元/吨，比较上周同期价格上涨 148 元/吨，涨幅 4.64%。供给方面，据百川盈孚数据统计，熔盐法厂家共 20 家在产片碱，预计产量为 12800 吨/天，本周国内部分片碱生产装置仍处于停车或降负状态，另外陕西地区主流碱厂开始降负检修，片碱市场整体货源供应持续收紧。需求方面，由于前期市场价格低位，碱厂签单情况较好，部分主流碱厂预售排单期较长，本周国内碱厂多以预售订单发货为主，企业出货无压力。

液氯：市场需求低迷，液氯价格下跌。截至本周四（5月25日），国内液氯市

场均价-113元/吨，较上周同期均价下跌64元/吨，跌幅130.61%。供给方面，本周山东地区因东营一带有企业环氧丙烷装置恢复运行，液氯供应量减少；本周辽宁葫芦岛一带有碱厂装置停车检修，省内液氯供应量缩紧；其他地区液氯供应量基本维持稳定。需求方面，本周山东地区下游有氯乙酸、氯化石蜡企业降负荷运行，以及有氯碱企业配套下游PVC减产。整体需求较为低迷。

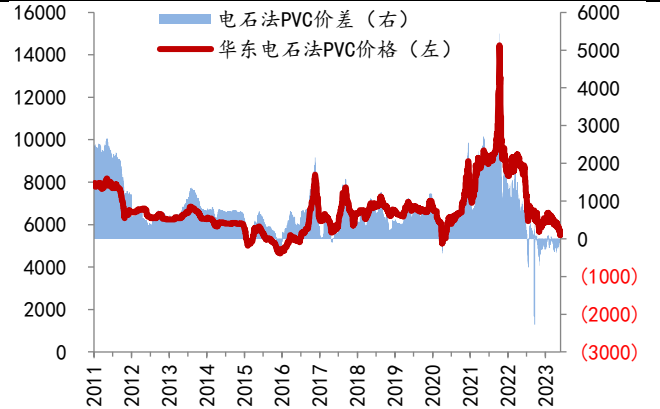
电石法PVC：需求弱势，电石法PVC价格下跌。截至本周四（5月25日），PVC市场均价为5449元/吨，较上周同期均价下跌126元/吨，跌幅2.26%。供应方面，本周部分企业开始检修，检修涉及产能小幅增加，开工有所下降。本周电石法PVC装置开工率下跌3.62%至73.18%。需求方面，本周下游PVC制品企业开工3-6成不等，成交单量较少，整体需求弱势。

图表 61 烧碱价格及价差（元/吨）



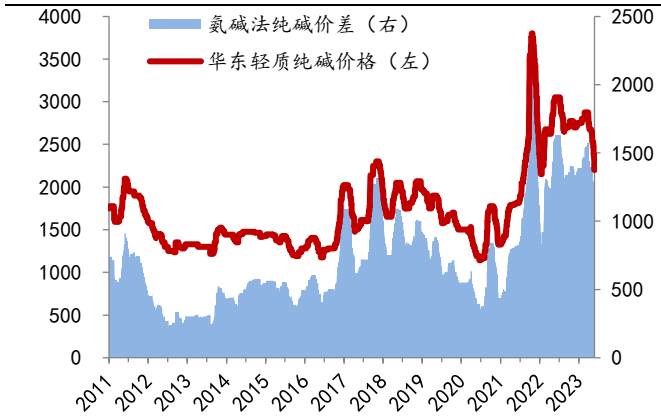
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 62 电石法PVC价格及价差（元/吨）



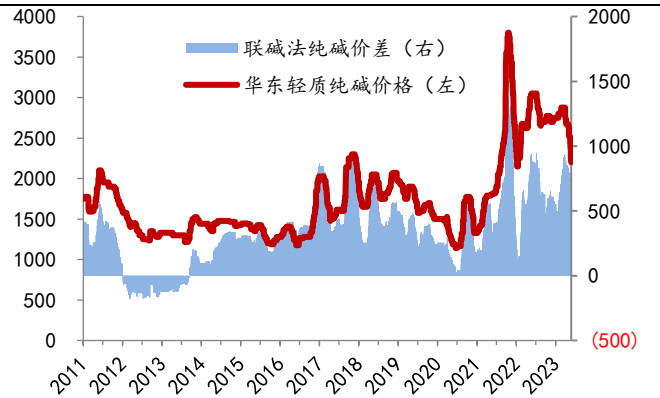
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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）

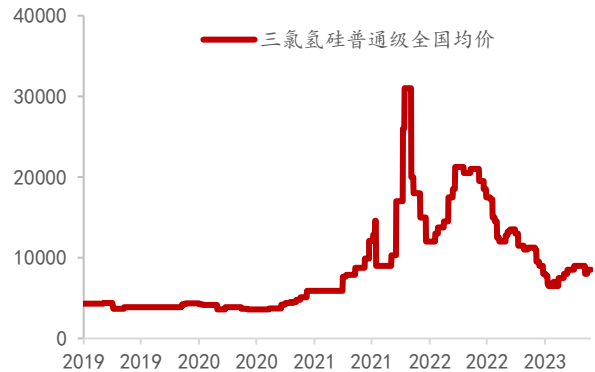


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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25日），聚乙烯市场均价为7800元/吨，与上一周同期均价下跌110元/吨，本周平均价格跌幅1.16%。成本方面，上游原料本周原油价格开始回涨，较上周上涨2.01%，乙烯价格本周小幅下跌0.29%。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96万吨左右。需求方面，现货仓库库存承压较重，厂家检修增加明显，市场需求持续低迷。

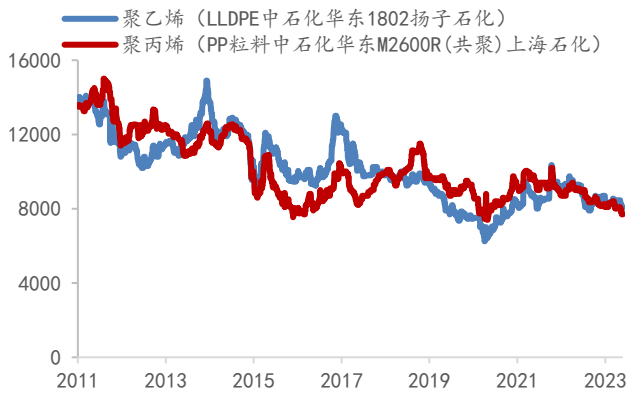
聚丙烯：需求偏弱，聚丙烯价格下跌。截至本周四（5月25日），聚丙烯粒料市场均价为7146元/吨，较上周同期均价下调198元/吨，跌幅为2.70%。供应方面：整体来看本周装置故障检修带来的生产端损耗较少，开工率较上周相比上行，PP产能利用率窄幅增长，计划停车装置对比上周有所增加。近期新投企业暂无明显进展，聚丙烯粒料供应压力稍有增加。需求方面：下游企业开工率出现分化，BOPP、PP管材开工率有所抬高，但塑编开工率仍延续下跌趋势。下游贸易商随采随用，整体成交情况一般。

PA66：需求低迷，成本端支撑减弱，PA66价格下跌。截至本周四（5月25日），本周均价20833元/吨，较上周同期下跌84元/吨，跌幅为0.4%。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，下游需求低迷，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，本周己二酸市场步入下行通道。本周末己二酸市场均价为9667元/吨，较上周同期价格下跌1.86%。

EVA：需求稳定，EVA价格持平。截至本周四（5月25日），国内EVA市场均价为14175元/吨，较上周同期均价相对持平。进口发泡料报1710-2130美元/吨左右，国产料报13000-13400元/吨；进口电缆料报1700-1810美元/吨，国产料报14200-14400元/吨。需求方面：下游需求并无明显好转，买方刚需采购。供应方面，国内企业基本运开工负荷稳定，市场货源供应充足。

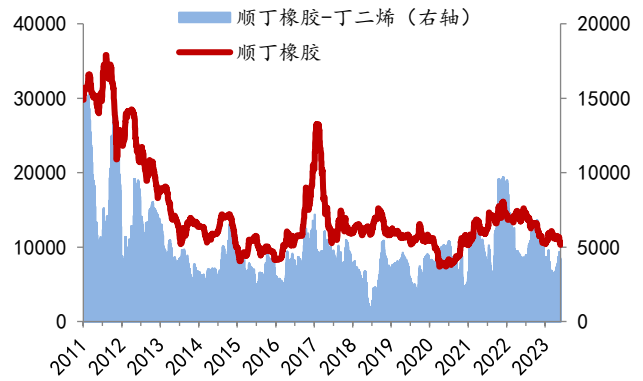
天然橡胶：供给增加，天然橡胶价格下跌。截至本周四（5月25日），天然橡胶市场日均价在11683元/吨，周环比下跌300元/吨，下跌幅度为2.50%。供应方面：随着国内产区原料胶水产出量不断增加，供应端对市场利好支撑逐渐走弱。需求方面：下游工厂采购情况较差，对天然橡胶拿货依旧刚需为主。

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)



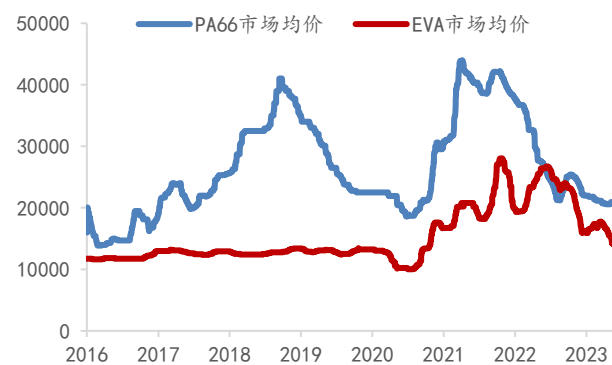
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 70 合成橡胶价格 (元/吨)



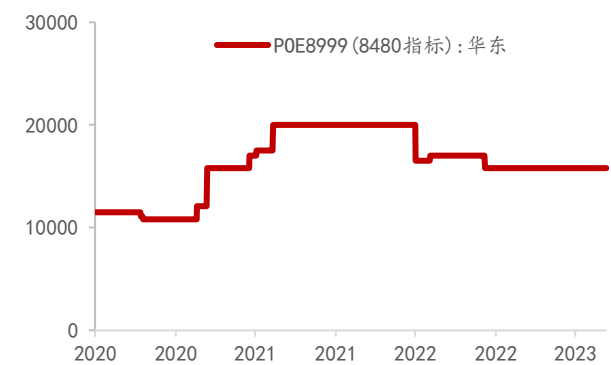
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 71 PA66、EVA 价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 72 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

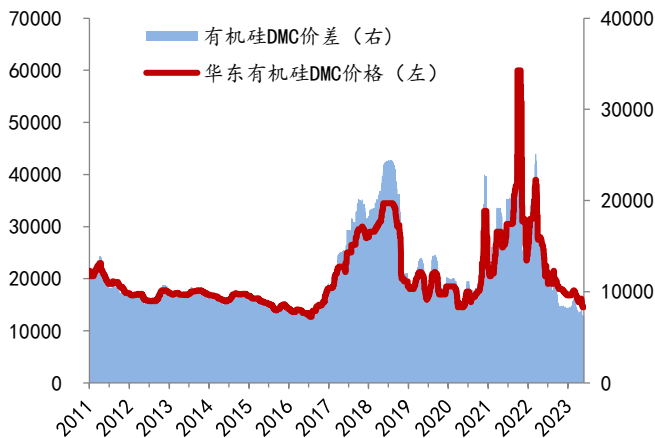
金属硅: 下游需求偏弱, 金属硅价格下跌。截至本周四 (5月25日), 中国金属硅市场参考均价 14203 元/吨, 与 5月18日价格 14965 元/吨相比, 下调 762 元/吨, 降幅 5.09%。供应方面, 本周四川地区部分硅厂开工生产, 部分硅厂计划月底

开炉。新疆部分小厂停炉检修或减产。内蒙、重庆、福建等地开炉生产厂家较少。主要是受行情影响，成本压力过大。需求方面，目前下游整体需求较差。下游有机硅单体厂多有降负操作，当前行业开工不足六成，对金属硅采买较少。

有机硅 DMC：市场需求一般，有机硅 DMC 价格下跌。截至本周四（5月25日），DMC 主流价格在 14200-14500 元/吨，较上周下降 100 元/吨。供应面：本周国内总体开工率在 55%左右，其中：华东区域开工率在 50.6%；山东区域开工率在 65%左右；华北地区开工率 31%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：需求一般，三氯氢硅价格持平。截至本周四（5月25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持平；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 59.69%。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

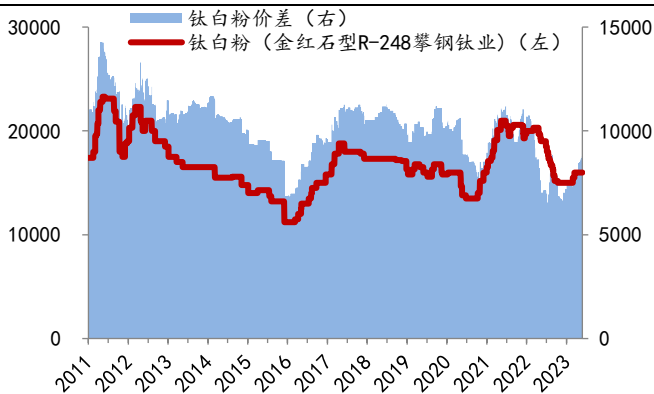
钛精矿：市场需求弱勢，钛精矿价格下跌。截至本周四（5月25日），46%,10矿主流报价2050-2300元/吨，较上周同期均价下降25元/吨，降幅1.14%；47%,20矿主流报价2350-2400元/吨；38%-42%钛中矿主流报价1500-1550元/吨。供应方面，攀西地区部分矿商库存高位，继续维持减产状态，开工低位。需求方面：下游钛白粉企业开工水平视接单情况和企业的库存而定，整体装置减产企业不断增加，并且新装置启动进度也有一定延期。各地区供应量不同程度缩减。

浓硫酸：需求低迷，硫酸价格下跌。截至本周四（5月25日），98%酸市场均价91元/吨，较上周同期均价下降3元/吨，降幅3.2%。供给方面，本周除湖北大冶、安徽铜陵、北方铜业、赤峰云铜部分装置检修外，黑龙江紫金、浙江明业也进入检修状态，各酸企库存增长放缓，但供应端利好无法弥补硫酸需求持续不足，硫酸整体市场仍供大于求。需求方面，硫酸主要下游肥料行情仍偏弱。辽宁、四川、河北地区部分肥料大厂处于停车或减产，磷酸一铵整体开工率35.57%，硫酸需求端暂无利好。

钛白粉：需求低迷，钛白粉价格下跌。截至本周四（5月25日），硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为15100-16500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，较上周相比市场价格下降100元/吨左右，跌幅0.43%。供应方面：本周企业开工水平视接单情况和企业的库存而定，整体装置减产企业不断增加，并且新装置启动进度也有一定延期。各地区供应量不同程度缩减。需求方面：下游综合开工水平低位，采购以刚需为主。

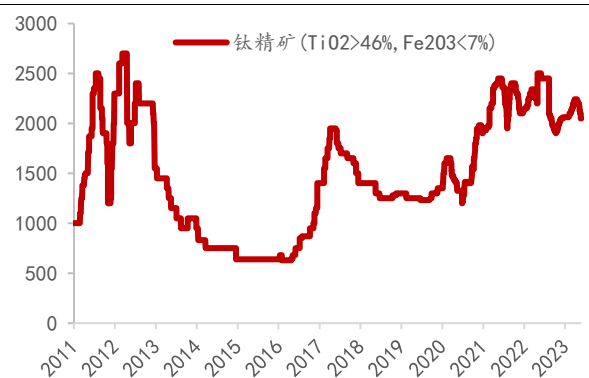
海绵钛：下游需求一般，海绵钛市价格持平。截至本周四（5月25日），一级海绵钛主流报价为6.8-7.1万元/吨，较上周持平。供应方面，整体看生产厂家开工水平普遍不高，并未有大幅度提升。需求方面，钛材市场需求走势下行，终端采购不佳，企业订单不足，海绵钛市场需求整体弱勢。

图表 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)



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

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。