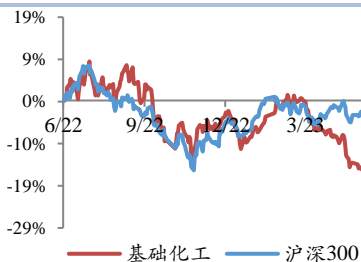


## 万华化学上调 MDI 挂牌价，黄磷、PVA 价差扩大

行业评级：增持

报告日期：2023-06-04

### 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（2023/05/30-2023/06/02）化工板块整体涨跌幅表现排名第15位，涨幅为+0.38%，走势处于市场整体走势中游。上证综指涨幅为+0.55%，创业板指涨幅为0.18%，申万化工板块跑输上证综指0.17个百分点，跑赢创业板指0.20个百分点。

**原油：原油需求减少，油价小幅下跌。**截至5月31日当周，WTI原油价格为68.09美元/桶，较5月24日下跌8.41%，较4月均价下跌14.29%，较年初价格下跌11.49%；布伦特原油价格为72.66美元/桶，较5月24日下跌7.27%，较4月均价下跌12.85%，较年初价格下跌11.50%。库存方面，美国石油协会（API）公布的数据显示，上周美国原油和成品油库存增加。截至5月26日的一周，原油库存增加约520万桶；汽油库存上升约190万；馏分油库存增加约180万。供给方面，调查显示，在沙特和OPEC联盟的其他成员国自愿减产以支持市场之后，OPEC石油产量在5月份下降。调查发现，OPEC本月产量为2801万桶/日，较4月减少46万桶/日。与去年9月相比，产量减少逾150万桶/日。减产执行率从4月的194%降至137%。石油产量仍低于目标水平，部分原因是尼日利亚和安哥拉缺乏达到商定水平的产能。需求方面，美债谈判有所突破，但目前仍在等待国会表决结果，叠加经济数据疲软抑制能源需求，原油价格整体下跌。

#### • 2023 年化工行业景气度将延续分化趋势，需求端压力逐步缓解，供给端行业资本开支加速落地。我们重点推荐关注三条主线：

**(1) 合成生物学：**在碳中和背景下，化石基材料或面临颠覆性冲击，生物基材料凭借优异的性能和成本优势将迎来转折点，有望逐步量产在工程塑料、食品饮料、医疗等领域开启大规模应用，合成生物学作为新的生产方式，有望迎来奇点时刻，市场需求有望逐步打开。

**(2) 新材料：**化工供应链安全的重要性进一步凸显，建立自主可控的产业体系迫在眉睫，部分新材料有望加速实现国产替代，如高性能分子筛及催化剂、铝系吸附材料、气凝胶、负极包覆材料等新材料的渗透率及市占率将逐步提升，新材料赛道有望加速成长。

**(3) 地产&消费需求复苏：**在政府释放楼市松绑信号，优化疫情精准防控策略下，地产政策边际改善，消费及地产链景气度有望修复，地产、消费链化工品有望受益。

**(1) 合成生物学奇点时刻到来。**能源结构调整大背景下，化石基材料或在局部面临颠覆性冲击，低耗能的产品或产业有望获得更长成长窗口。对于传统化工企业而言，未来的竞争在于能耗和碳税的成本，优秀的传统化工企业会利用绿色能源代替方案、一体化和规模化优势来降低能耗成本，亦或新增产能转移至更大的海外市场，从而达到双减的目标。同时，随着生物基材料成本下降以及“非粮”原料的生物基材料的突破，生物基材料有望迎来需求爆发期，需求超预期的高景气赛道，未来有望盈利估值与业绩的双重提升。推荐关注合成生物学领域，重点关注凯赛生物、华恒生物等行业领先企业。

**(2) 新材料的渗透率提升及国产替代提速。**新材料是支撑战略性新兴产业的重要物质基础，对于推动技术创新、制造业优化升级、保障国家安全具有重要意义，在当前复杂的国际形势下，构建自主可控、安全可靠的新材料产业体系迫在眉睫，目前国内企业攻坚克难，已突破多个领域“卡脖子”技术，新材料渗透率及国产替代进程加速，新材料产业有望成为高景气发展赛道。推荐关注新材料领域，重点关注**中触媒、蓝晓科技、泛亚微透、晨光新材、信德新材**等企业。

**(3) 地产&消费链需求修复。**由于宏观经济环境偏弱，下游需求面临一定压力，叠加疫情反复等黑天鹅因素造成部分细分行业景气度低迷。2022年11月初政府释放楼市松绑信号，地产政策边际改善，地产景气度有复苏预期，地产、消费链化工品有望受益，看好2023年地产、消费链化工品景气度修复。推荐关注地产、消费链化工龙头企业，重点关注**卫星化学、万华化学、美瑞新材、硅宝科技**等企业。

**展望6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(+11.68%)、磷酸(+6.56%)、炭黑(+4.79%)**。①**黄磷**：本周黄磷供应偏紧，导致价格上涨；②**磷酸**：本周磷酸成本端支撑增强，导致价格上涨。③**炭黑**：本周炭黑成本端支撑增强，导致价格上涨。

本周化工品价格周跌幅靠前为**液氯(-223.44%)、三氯乙烯(-13.85%)、氯化钾(-12.50%)**。①**液氯**：本周液氯需求低迷，导致价格下跌。②**三氯乙烯**：本周三氯乙烯需求偏弱，导致价格下降。③**氯化钾**：本周氯化钾需求弱势，导致价格下跌。

周价差涨幅前五：**黄磷(+112.80%)、PVA(+31.25%)、醋酸乙烯(+24.91%)、双酚A(+19.29%)、电石法PVC(+10.84%)**。

周价差跌幅前五：热法磷酸（-102.67%）、联碱法纯碱（-15.83%）、氨纶40D（-12.98%）、磷肥MAP（-11.21%）、TDI（-11.18%）。

• 化工供给侧跟踪

本周行业内主要化工产品共有151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21家，重启12家。预计2023年6月初共有12家企业重启生产。具体情况为：纯苯共4家；丙烯共4家；PX共1家；合成氨共3家。

• 重点行业周度跟踪

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

**原油：原油需求减少，油价小幅下跌。**截至5月31日当周，WTI原油价格为68.09美元/桶，较5月24日下跌8.41%，较4月均价下跌14.29%，较年初价格下跌11.49%；布伦特原油价格为72.66美元/桶，较5月24日下跌7.27%，较4月均价下跌12.85%，较年初价格下跌11.50%。库存方面，美国石油协会（API）公布的数据显示，上周美国原油和成品油库存增加。截至5月26日的一周，原油库存增加约520万桶；汽油库存上升约190万；馏分油库存增加约180万。供给方面，调查显示，在沙特和OPEC联盟的其他成员国自愿减产以支持市场之后，OPEC石油产量在5月份下降。调查发现，OPEC本月产量为2801万桶/日，较4月减少46万桶/日。与去年9月相比，产量减少逾150万桶/日。减产执行率从4月的194%降至137%。石油产量仍低于目标水平，部分原因是尼日利亚和安哥拉缺乏达到商定水平的产能。需求方面，美债谈判有所突破，但目前仍在等待国会表决结果，叠加经济数据疲软抑制能源需求，原油价格整体下跌。

**LNG：国产LNG需求偏少，价格小幅下跌。**供应方面：长庆油田第三采气厂计划于6月1日-5日开展苏里格第四天然气处理厂年度停产检修工作，届时宁夏、内蒙古部分液厂停机检修，市场供应将会减少。另外新疆广汇液厂下周或将恢复出货，市场供应下降幅度减小。海气方面：下游需求相对稳定，华南地区发电以及工业需求增加，且LNG的价格比管道气经济性优势较强，市场交投氛围或将恢复，但受周边低价资源冲击，接收站报价或将继续下调。需求方面：传统淡季背景下，下游需求疲软，终端比价按需采购，加之主产区煤化工产业链较为紧张，钢铁行业整体低迷，虽周内后期部分城燃公司增加采购需求，但下游需求对价格难以起到支撑。国际方面：据“今日俄罗斯”5月30日报道，欧洲多个天然气贸易商近日表示，由于欧洲正进入今年最热的几个月，天然气需求持续低迷，今年夏天欧洲部分地区的天然气短期合约价格可能会降至负值。欧洲目前的天然气库存量约为66%，远高于历史同期平均水平。

**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19日当周，原油钻井总数减少11座至575座，为自2021年9月以来最大周度降幅，预期为586座；天然气钻井总数持平于141座，为自2022年4月以来最低水平，预期为146座；原油和天然气钻井平台总数减少11座至716座，预期为730座。

2、磷肥及磷化工：磷酸氢钙价格小幅上涨，磷矿石、磷酸铁价格维持

**稳定，建议关注云天化、川发龙蟒、川恒股份**

**磷酸氢钙：市场供需博弈，价格小幅上涨。**供应方面：本周磷酸氢钙市场产量预计 43230 吨，环比上涨了 41.51%，开工率约 44.16%，与上周相比上涨了 12.95%。需求方面：本周磷酸氢钙市场需求端运行特征表现如下：终端养殖行情不佳，下游总体采购较为谨慎；继上周四、周五下游集中采购之后，本周市场需求转淡，磷酸氢钙厂家新单成交较少；本周部分集团公司采购需求转至经销商市场低价订单。

**磷矿石：磷矿石需求偏弱，价格维持稳定。**供给方面，本周，磷矿石下游仍少见大量拿货，库存整体较足，对磷矿需求维持弱势；供应方面，近期磷矿石整体走货偏少，部分矿企库存较高，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，短期大批拿货较少；另外，本周黄磷端价格触底反弹延续，黄磷市场现货偏紧，黄磷开工低位，短时未对磷矿市场形成有利支撑。

**磷酸铁：市场供需平衡，价格维持稳定。**供应方面：周内头部企业订单充足，多数满负生产。受部分生产装置提负影响，整体产能继续放量，供应格局保持宽松。中小型企业需求订单缺乏，装置负荷维系 3-4 成，企业库存偏高，厂商出货压力不减，继续让利促销为主。需求方面：周内下游需求订单增加，铁锂企业报盘坚挺。下游方面，现终端新能源汽车市场回暖，叠加下游电芯厂库存压力不大，多数电芯厂计划提负生产，囤货补仓。下游对铁锂采购增加，场内交投订单增幅明显。

**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。**原料端：国内纯苯市场行情宽幅走跌。纯苯华东库存水平下降，国产纯苯开工稳定，国内纯苯供应趋势走势平缓；周内华东地区纯苯价格跌后回调，部分持货商对纯苯远月行情持积极心态，纯苯场内询单略有增加，合约成交稍有放量。整体来看，纯苯市场行情小幅走跌。供应面：国内整体供应量波动有限。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相对维稳，对原料按合约量跟进为主；中小型企业仍以接单生产为主，对原料囤货意愿不高。下游管道身处淡季行情，整体需求端难有放量；下游养殖类喷涂及板材订单有所释放，对原料端尚存支撑。下游冷链相关需求相对温和，仍以正常交付订单为主，对原料维系按需采购。终端消费能力不高，下游车企仍以去库存为主，因而对原料消化能力有限；其他行业需求释放缓慢，对原料消耗能力一般。综合来看，下游各行业订单均未集中释放，因而对原料消耗能力释放有限。

**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，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。**供应方面：甘肃银光装置生产线于 5 月 26 日顺利复产；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于 2023 年 5 月 22 日产出合格产品，实现一次性开车成功，上海园区 6 月份有检修预期。海外动态：欧洲地区 TDI 处于供需弱平衡状态，虽供应处于缩减状态，但需求持续低迷不振，价格报至 3000-3100 欧元/吨，TDI 出口美金价格报盘在 2300 美金/吨左右，询盘采买气氛稍弱。日本三井年产 12 万吨 TDI 装置 5 月 13 号停车检修，预计 6 月 3 日重启。需求端：市场价格跌至低位，中下游抄底成交小幅增量，但价格小幅反弹之后，成交回归较少，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：下游需求减少，成本端支撑减弱，尿素市场价格下调。**供应面：本周国内尿素日均产量达 16.52 万吨，环比增加 0.98%。需求面：本周复合肥平均开工负荷较上周减少 0.99%。本周三聚氰胺行业开工率较上周提升 0.86%，周产量约为 2.30 万吨。尿素需求阶段性跟进。成本方面，本周国内动力煤市场价格震荡下行。

**炭黑：成本端支撑增强，炭黑价格上涨。**供应端，本周炭黑行业开工环比提升，幅度较为明显，周内停复产情况均存。需求端，轮胎行业的开工率出现下滑，市场的波动较小。炭黑出口仍然呈小幅增长的趋势。成本端，本周高温煤焦油市场延续涨势，乙烯焦油市场价格走势上行。整体来看，炭黑成本端支撑增强。

**乙二醇：成本端支撑减弱，乙二醇价格下跌。**需求端，本周终端织造和聚酯行业开工变化不大，新单下达有限，不过 PTA 走跌下聚酯方面利润修复，行业开工较为坚挺。成本端，本周动力煤价格继续下滑，原油价格整体下跌，成本端支撑力度减弱。

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

**PTA：成本端支撑减弱，PTA 价格下跌。**供应方面，周内 PTA 华东一套 250 万吨前期检修装置重启，但也有华东 2 套装置停车，周内产量整体小幅提升，现货供应表现尚可。需求方面，周内聚酯端行业开工率较上周相比继续提升，但由于下游对于高估值原料接受度不高，多维持刚需采买。成本方面，原油价格整体下跌，成本端支撑不足。

**己内酰胺：需求暂稳，己内酰胺价格持平。**供应方面：周内己内酰胺市场整体开工水平较上周有所提升，己内酰胺市场供应量较上周相比有一定增加。需求方面：本周国内 PA6 切片产量略有增加，江苏某厂新增产能于 5 月下旬开工，市场总产能有一定提升，周产量及开工均有一定上涨，切片厂家对原料己内酰胺刚需补货。

**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 78%，较上周开工负荷提升。需求方面：本周人棉纱市场相对弱势，局部价格有所下跌，目前以消耗自身原料库存为主。

#### 6、农药：甘氨酸价格上涨，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：**下游需求增加，甘氨酸价格上涨。从供应看，河北工厂多低负荷开工，部分装置检修，山东主流工厂持续停车状态，市场实时供应减少。从需求看，下游草甘膦华东检修工厂复产，甘氨酸需求增加。

**草甘膦：**需求弱势，草甘膦价格下跌。供应端，草甘膦华东检修工厂复产，草甘膦市场实时供应略有提升。需求端，草甘膦需求依旧表现弱势，终端库存较高，下游刚需采买为主。成本端，本周上游黄磷、甘氨酸价格上涨，草甘膦生产成本较上周增加。

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

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

**聚乙烯：**市场需求一般，聚乙烯价格持平。供给方面，本周厂家检修继续增加，前期检修装置也有恢复生产，相互影响后产量供应变动不大。需求方面，下游需求持续低迷叠加市场淡季，生产厂家检修计划陆续开展，市场供应不断缩减。

**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稍有增加，开工率较上周相比窄幅降低，PP 产能利用率窄幅减少，计划停车装置对比上周有所减少。需求方面：下游新增订单情况不佳，终端企业备货较少，注塑制品开工率环比未见明显改善。

**PA66：**需求暂稳，PA66 价格持平。供应方面，国内 PA66 行业总体负荷较前期有所降低。部分企业降负，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，需求方面情况平稳，终端企业拿货维持刚需跟进。

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

**金属硅：**下游需求减少，金属硅价格下跌。供应方面，本周云南德宏地区多家硅厂开炉计划被推迟，根据电价及行情情况再商议。新疆大厂开炉稳定供应充足。湖南地区目前仅开 3 台炉子。需求方面，目前下游整体需求较差。下游有机硅单体厂停工较多，对金属硅采买较少。本周硅料市场价格下调，企业基本维持按周接单，企业备货减少。

**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 55% 左右，其中：华东区域开工率在 51%；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：国内有机硅市场由于供大于求，单体厂减产操作仍旧较多，开工维持低位水平。

**三氯氢硅：**需求偏弱，三氯氢硅价格下跌。供应方面：目前三氯氢硅企业开工水平尚可。根据百川盈孚统计的 13 家企业中，总产能 65.6 万吨，整体开工水平约在 57.79%。需求方面：本周多晶硅市场价格持续下挫。市场整体成交量偏少，硅片价格持续下行，企业出现减产，硅料需

求减弱。

### 9、钛白粉：钛精矿价格下跌、浓硫酸价格持平、钛白粉价格下跌，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，本周钛矿市场由于需求欠佳，订单稀少，部分厂商在长期累库的情况下，库存高位，致使部分厂商减产以对应目前行情。需求方面：下游主力产品钛白粉价格走势下跌，多数生产企业由于库存压力较小，维持当前的供应量。

**浓硫酸：需求一般，硫酸价格持平。**供给方面，本周湖北大冶（部分装置）、北方铜业、赤峰云铜（部分装置）、黑龙江紫金、浙江明业处于检修状态。需求方面，下游磷肥市场行情一般，硫酸需求有限，肥料开工暂无回暖趋势，磷酸一铵整体开工率 33.18%，较上周 35.57%下降 2.39%。

**钛白粉：需求低迷，钛白粉价格下跌。**供应方面：本周，多数生产企业由于库存压力较小，叠加考虑到生产时的单位成本变动因素，选择维持当前的供应量，市场供应量正常合理的波动。需求方面：整体新单实际成交情况不佳，以刚需采买为主。

#### 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

<b>1 本周行业回顾</b> .....	<b>11</b>
1.1 化工板块市场表现.....	11
1.2 化工个股涨跌情况.....	12
1.3 行业重要动态.....	14
1.4 行业产品涨跌情况.....	16
<b>2 行业供给侧跟踪</b> .....	<b>17</b>
<b>3 石油石化重点行业跟踪</b> .....	<b>20</b>
3.1 石油.....	20
3.2 天然气.....	22
3.3 油服.....	23
<b>4 基础化工重点行业追踪</b> .....	<b>24</b>
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.....	39
4.10 钛白粉.....	40
<b>5 风险提示</b> .....	<b>41</b>



## 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

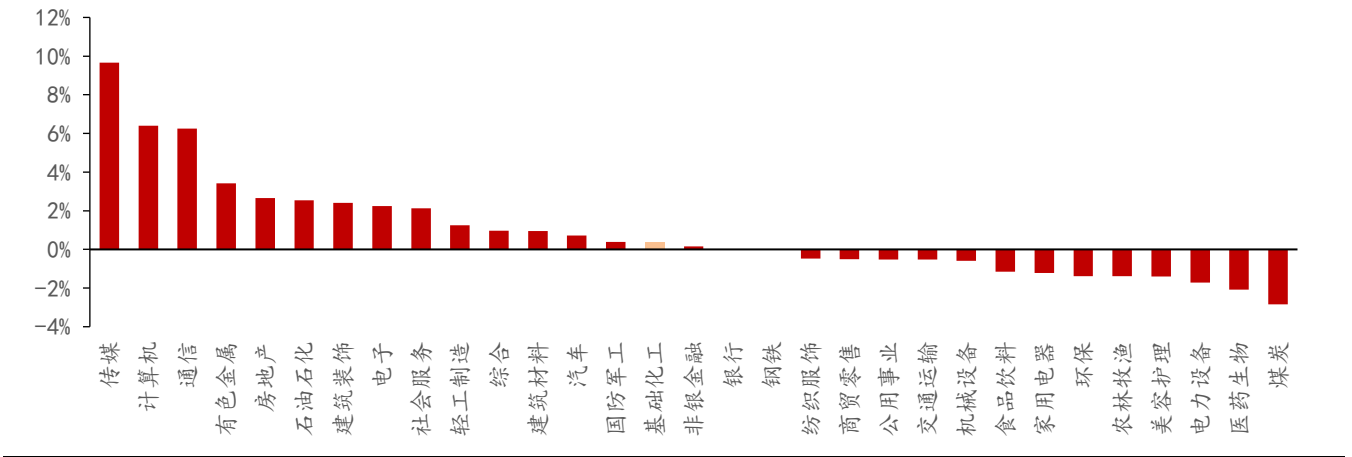
图表 43 R134A 价格 (元/吨)	30
图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)	30
图表 45 气头尿素价格及价差 (元/吨)	31
图表 46 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)	31
图表 47 炭黑价格走势 (元/吨)	31
图表 48 煤头甲醇价格及价差 (元/吨)	31
图表 49 茶系减水剂价格 (元/吨)	32
图表 50 乙二醇价格 (元/吨)	32
图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)	33
图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)	33
图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)	33
图表 54 粘胶长丝价格及价差 (元/吨)	33
图表 55 涤纶短纤价格及价差 (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)	40
图表 76 107 胶价格 (元/吨)	40
图表 77 钛白粉价格及价差 (元/吨)	41
图表 78 钛精矿价格 (元/吨)	41
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（2023/05/29-2023/06/02）化工板块整体涨跌幅表现排名第 15 位，涨幅为+0.38%。本周涨幅前三名分别为传媒（+9.67%）、计算机（+6.39%）、通信（+6.26%）。本周跌幅前三名分别为煤炭（-2.84%）、医药生物（-2.07%）、电力设备（-1.71%）。

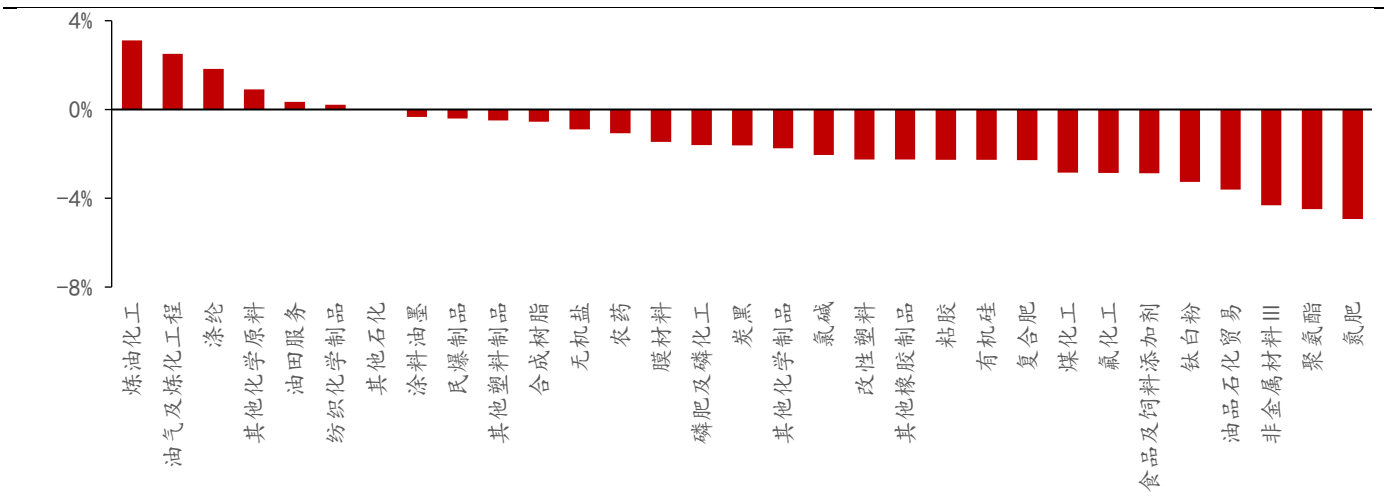
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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 6 个、25 个。涨幅排名前三的是炼油化工（+3.11%）、油气及炼化工程（+2.51%）、涤纶（+1.82%）；跌幅排名前三的是氮肥（-4.93%）、聚氨酯（-4.48%）、非金属材料 III（-4.32%）。

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（2023/05/29-2023/06/02）化工个股涨幅前三的公司分别为双象股份（+32.0%）、卫星化学（+10.9%）、宏柏新材（+10.6%）。涨幅前十的公司分别属于合成树脂、其他化学原料、其他化学制品、其他石化、有机硅、涤纶、膜材料、电池化学品、农药、民爆制品。

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
双象股份	38	14.03	-114.35	4.35	32.0%	44.2%	合成树脂
卫星化学	473	14.04	21.04	2.16	10.9%	-9.4%	其他化学原料
宏柏新材	62	10.12	26.23	3.07	10.6%	-1.9%	其他化学制品
宝利国际	26	2.86	-17.61	2.65	10.4%	4.0%	其他石化
ST 宏达	14	3.20	29.59	15.52	10.0%	29.6%	有机硅
新凤鸣	170	11.10	-56.52	1.09	8.5%	2.0%	涤纶
道明光学	46	7.30	14.14	1.92	8.3%	22.1%	膜材料
丰元股份	62	22.05	-265.99	2.65	8.2%	-23.5%	电池化学品
ST 红太阳	53	9.20	12.20	4.15	8.2%	-20.7%	农药
高争民爆	34	12.25	59.81	4.35	7.6%	30.5%	民爆制品

资料来源：Wind，华安证券研究所

本周（2023/05/29-2023/06/02）化工个股跌幅前三的公司分别为\*ST 榕泰（-21.5%）、世龙实业（-13.9%）、乐凯新材（-12.1%）。跌幅前十的公司有 2 家属于其他化学制品，2 家属于原料药，其他 6 家分别属于其他塑料制品、氯碱、电子化学品III、改性塑料、其他橡胶制品、电子化学品III。

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
*ST 榕泰	12	1.68	-1.53	-1.66	-21.5%	-18.0%	其他塑料制品
世龙实业	21	8.87	15.09	1.58	-13.9%	-11.7%	氯碱
乐凯新材	27	13.34	562.21	4.13	-12.1%	33.4%	电子化学品III
杭州高新	12	9.53	-40.20	19.63	-8.9%	3.4%	改性塑料
河化股份	20	5.37	-19.55	25.75	-6.6%	-23.1%	原料药
华软科技	92	10.47	-45.71	5.85	-6.4%	-0.3%	其他化学制品
赛特新材	35	30.60	55.10	3.73	-5.5%	28.7%	其他化学制品
新和成	476	15.39	15.54	1.96	-5.5%	-17.9%	原料药
海达股份	47	7.75	48.78	2.22	-5.5%	-24.3%	其他橡胶制品
上海新阳	128	40.87	103.93	2.69	-5.1%	47.6%	电子化学品III

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	318	54.52	72.91	2.89	3%	3%	-20%	-9%
国瓷材料	272	27.14	66.07	4.55	0%	-8%	-18%	-39%
万华化学	2651	84.44	17.78	3.28	-2%	-7%	-14%	-1%
光威复材	252	30.35	28.09	4.98	-2%	-6%	-30%	-44%
龙蟠佰利	393	16.45	13.39	1.83	2%	-1%	-25%	-39%
金禾实业	135	24.03	9.00	1.90	-1%	-4%	-27%	-21%
新和成	476	15.39	15.54	1.96	-6%	-10%	-22%	-31%
扬农化工	266	85.72	16.16	2.86	0%	-7%	-22%	-34%
新宙邦	355	47.67	23.82	4.23	-3%	-1%	-2%	-13%
华鲁恒升	644	30.34	13.88	2.32	-1%	-5%	-14%	10%
万润股份	152	16.37	22.89	2.36	2%	-11%	-12%	-23%
荣盛石化	1255	12.39	-100.89	2.74	3%	-5%	-6%	-31%
桐昆股份	304	12.62	-16.33	0.89	4%	-2%	-21%	-37%
恒力石化	1112	15.80	-125.71	2.06	3%	0%	-11%	-39%
宝丰能源	917	12.50	15.97	2.61	1%	-4%	-8%	14%
卫星石化	473	14.04	21.04	2.16	11%	-1%	-25%	52%
华峰氨纶	344	6.93	16.27	1.45	2%	-4%	-13%	-28%
浙江龙盛	309	9.49	10.73	0.95	2%	-1%	-6%	-27%
金发科技	232	8.74	12.42	1.38	-1%	-2%	-15%	-46%
鲁西化工	207	10.76	9.59	1.17	2%	-10%	-21%	-2%
利尔化学	109	13.63	7.03	1.53	0%	-7%	-26%	-3%
国光股份	49	11.14	38.12	3.25	4%	23%	19%	9%
新洋丰	137	10.49	10.44	1.54	-3%	-6%	-15%	-32%
雅克科技	334	70.15	60.86	5.02	-3%	4%	31%	18%
飞凯材料	94	17.76	25.50	2.59	0%	-2%	-4%	1%
昊华科技	342	37.55	29.25	4.05	-2%	-3%	-17%	82%
中简科技	211	47.93	32.25	5.22	0%	-9%	-16%	-5%
中航高科	332	23.80	41.00	5.75	1%	7%	-4%	-20%
恒逸石化	254	6.92	-14.28	1.08	1%	-10%	-14%	-44%
东方盛虹	772	11.68	133.82	2.17	0%	-7%	-26%	26%
巨化股份	374	13.85	16.26	2.39	2%	-9%	-18%	75%
合盛硅业	849	71.80	20.70	2.66	4%	-1%	-24%	122%
三友化工	113	5.49	17.41	0.86	1%	-5%	-23%	-43%
泰和新材	195	22.60	45.82	2.71	2%	8%	-14%	62%
中核钛白	246	6.36	55.05	2.00	1%	1%	-20%	68%
安迪苏	215	8.03	26.24	1.44	-1%	-1%	-10%	-28%
联化科技	104	11.26	15.58	1.48	1%	-6%	-37%	-53%
道恩股份	77	17.28	57.04	2.63	0%	0%	-4%	-32%
坤彩科技	268	57.22	358.10	14.87	2%	8%	8%	59%
金丹科技	38	21.18	36.58	2.48	2%	-2%	-9%	-63%
利安隆	93	40.53	19.29	2.39	1%	0%	-28%	4%
鼎龙股份	248	26.11	70.31	5.80	-4%	-2%	11%	38%
安集科技	183	241.48	54.28	10.16	-1%	-10%	18%	14%
八亿时空	35	36.19	21.86	1.74	2%	0%	-12%	-32%
濮阳惠成	64	21.59	15.66	2.68	3%	3%	-31%	11%
当升科技	254	50.20	11.04	2.13	-2%	-6%	-25%	-22%
杉杉股份	342	15.11	13.92	1.45	2%	2%	-20%	-13%
天赐材料	822	42.67	16.74	6.28	0%	1%	-12%	43%
容百科技	271	60.13	19.77	3.75	1%	-9%	-26%	18%
金石资源	140	32.15	62.28	10.07	-3%	-10%	-28%	101%
蓝晓科技	317	94.50	53.59	11.03	2%	5%	9%	221%
石大胜华	135	66.37	30.00	3.40	1%	2%	-36%	32%
多氟多	219	20.47	16.54	3.41	1%	1%	-21%	47%
保龄宝	31	8.38	28.99	1.53	1%	-2%	-8%	-26%
巴斯夫	440	12.09	-16.17	0.26	-4%	-5%	-17%	-39%
科思创	70	36.29	-25.78	0.99	-5%	-6%	-17%	-28%
陶氏	347	49.00	7.56	1.67	-1%	-6%	-16%	0%
埃克森美孚	4179	104.37	7.57	2.16	-1%	-4%	-7%	151%
台塑	5939	93.30	16.43	1.66	0%	0%	5%	7%

注：截止日期为 2023/06/02

资料来源：Wind，华安证券研究所



### 1.3 行业重要动态

**万华调涨纯 MDI 挂牌价。**5月31日，万华化学集团股份有限公司发布公告称：自2023年6月份开始，万华化学集团股份有限公司中国地区聚合 MDI 挂牌价 18800 元/吨（同 5 月份相比没有变动）；纯 MDI 挂牌价 23300 元/吨（比 5 月份价格上调 500 元/吨）。受原油影响的芳烃产业链、甲醇产业链、聚氨酯产业链均呈现偏弱运行，多种化工原材料价格持续下跌，累计下跌十几轮，且创下历史新低。

**中国石油广东石化项目全面投入商业运营。**5月30日，中国石油举行新闻发布会宣布，国内一次性建设规模最大的世界级炼化项目——中国石油广东石化炼化一体化项目全面投入商业运营。广东石化炼化一体化项目是中国石油持续推动供给侧结构性改革、加快炼化业务转型升级的战略举措。项目规模为 2000 万吨/年炼油+260 万吨/年芳烃+120 万吨/年乙烯。该项目于今年 2 月 27 日实现一次开车成功，进入全面生产阶段。广东石化全面投入商业运营，将为粤港澳大湾区建设注入活力，填补华南地区原料供应缺口，推动进口替代。2023 年，广东石化计划加工原油 1500 万吨，实现产品总量 1254 万吨，其中合成树脂产品(含 ABS)近 65%供应珠三角地区，不仅可以替代进口产品，还能够实现潮汕地区周边的树脂企业低成本发展，扩大规模。

**日本半导体出口管制政策出台。**近日，日本经济产业省正式公布了《外汇法》法令修正案，将先进芯片制造所需的 23 个品类的半导体设备列入出口管理的管制对象，并将正式于 7 月 23 日实施。这些设备和材料包括清洗设备、成膜设备、热处理设备、曝光设备（包括极紫外 EUV 相关产品的制造设备）、蚀刻设备、高端光刻胶等等。在光刻胶领域，日本企业占据了光刻胶 70%的市场份额，在全球前五强占四席。在光刻胶的细分领域 Arf 光刻胶中，日本企业甚至可以占据 93%左右的市场份额，呈现高度寡头垄断格局。

图表 6 部分行业动态

来源	事件
中国石油	5月30日，中国石油发布消息，我国首口万米科学探索井——深地塔科1井，在新疆塔里木油田开钻。深地塔科1井位于塔克拉玛干沙漠腹地，沙雅县境内，设计井深超过10000米，自上而下将钻遇塔里木盆地13套地层，紧邻埋深达8000米的富满10亿吨级超深油气区。设计钻井周期457天，将创造全球万米深井钻探用时最快纪录，也将再次证明中国深地系列技术跨入世界前列。
生态环境部	5月29日，生态环境部举行5月例行新闻发布会。会上，生态环境部新闻发言人刘友宾通报了山东锦华环保科技有限公司环评造假案。生态环境部将持续对环评违法行为加强高压严惩，加快修订《建设项目环境影响报告书（表）编制监督管理办法》和配套文件，完善管理体系，切实筑牢源头预防第一道防线。
中国石化	5月27日，中国石化集团公司总经理、党组书记赵东在岳阳主持召开岳阳地区两厂领导班子座谈会，并对中石化湖南石油化工有限公司（简称“湖南石化”）筹备组提出工作要求。中石化湖南石油化工有限公司筹备组成立，标志着岳阳地区巴陵石化和长岭炼化两厂一体化发展改革进入正式实施阶段。
法恩莱特	5月30日，法恩莱特新能源科技有限公司在安庆市举行超级锂电池电解液解决方案发布暨年产15万吨锂离子电池电解液一期工程投产仪式。法恩莱特在全国布局了五个生产基地（湖南、河南工厂已落成，安徽工厂已开工，广西、山东工厂即将动工），规划至2025年，电解液产品产能将增加至50万吨。
山东欧亚新材料科技有限公司	5月28日，杭州萧山区举行重大招商引资项目签约仪式，总投资56亿元的欧亚新材料薄膜项目签约落户萧山经济技术开发区。欧亚新材料薄膜项目按照分期建设的思路推进，三期项目满产后有望建成全球最大的聚酰亚胺薄膜研发生产基地，必将有力助推萧山乃至杭州全市新材料产业发展再上新台阶。
闰土股份	5月28日，内蒙古阿拉善孛井滩生态移民示范区2023年项目集中开工仪式在浙江闰土控股集团有限公司芳纶一体化产业园项目现场举行。由浙江闰土控股集团有限公司投资26亿元的芳纶一体化项目位于孛井滩生态移民示范区葡萄墩片区，占地1390亩，建设年产35000吨苯二胺、10000吨高性能芳纶纤维、20000吨橡胶助剂及全产业链配套项目。

中国石化	5月27日，中国石化洛阳百万吨乙烯项目暨绿色石化先进材料产业基地正式开工。该项目总投资278亿元，位于洛阳市孟津区先进制造业开发区。项目以洛阳石化炼油厂提供原料为基础，建设以100万吨/年乙烯装置为龙头的15万吨/年丁二烯抽提装置、60万吨/年裂解汽油加氢装置、40万吨/年芳烃抽提装置、3万吨/年苯乙烯抽提装置、30万吨/年m-LLDPE装置、35万吨/年HDPE装置、25万吨/年LDPE/EVA装置、10万吨/年EVA装置、20万吨/年环氧乙烷装置、40万吨/年3#聚丙烯装置、20万吨/年4#聚丙烯装置、5万吨/年SEBS装置等13套石油化工生产装置。
齐翔腾达	5月30日，齐翔腾达宣布，其历时4年投建的30万吨/年环氧丙烷项目生产线已经建设完工，装置流程已全线贯通并顺利产出合格产品，实现一次开车成功。项目投产后，将使齐翔腾达的环氧丙烷产品产能达到30万吨/年。后续齐翔腾达将根据装置的运行情况进一步优化工艺参数，使装置尽快达产。
扬子-巴斯夫有限责任公司	5月29日，扬子石化-巴斯夫有限责任公司一体化三期碳二价值链扩建项目环境影响评价首次公示。该一体化三期碳二价值链扩建项目位于扬子石化-巴斯夫有限责任公司现有厂区内，主要新建30万吨/年光伏级EVA装置，装置年操作时数为8000小时。
浙江彩皇精细化工有限公司	5月30日，浙江彩皇精细化工有限公司高性能涂料项目开业仪式于独山港经济开发区举行，为平湖化工产业再添强劲动能。据悉，该项目总投资6000万美元（约合人民币4.26亿），固定资产投资2.26亿元，建有生产车间及配套用房约1.9万平方米。项目达产后，预计可实现年销售收入2.3亿元，税收2566万元。

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
中泰化学	5月27日	股东股份增持：2022年12月8日至2023年5月26日公司控股股东中泰集团及一致行动人中泰集团全资子公司新疆中泰资本管理有限公司通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计净增持公司股份130,039,219股，占公司总股本的5.00%。
飞凯材料	5月27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15.49元/股，调整后转股价格为人民币15.41元/股，转股价格调整生效日期为2023年6月2日。
浙江龙盛	5月30日	发行超短期融资券：公司于2023年5月26日发行2023年度第六期超短期融资券(科创票据)，发行结果如下：实际发行总额3亿元，发行利率2.37%，期限150天。
东材科技	5月30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11.75元/股，调整后转股价格为人民币11.65元/股，转股价格调整生效日期为2023年6月6日。
泛亚微透	5月31日	对外投资：公司拟使用闲置的实物资产作价4,200万元增资入股常州凌天达传输科技有限公司。本次增资后凌天达估值为15,800万元，其总股本由341.7509万元增加至465.4883万元，公司以实物出资4,200万元认购凌天达新增注册资本，其中123.7374万元进入注册资本，4,076.2626万元进入资本公积，增资后公司持有凌天达26.58%的股权。
万华化学	5月31日	价格调整：自2023年6月份开始，万华化学集团股份有限公司中国地区聚合MDI挂牌价18800元/吨（同5月份相比没有变动）；纯MDI挂牌价23300元/吨（比5月份价格上调500元/吨）。
万华化学	5月31日	解质押：公司股东烟台中诚投资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9,300,000股，占其所持股份2.81%，占公司总股本0.30%。
万华化学	5月31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26日在全国银行间市场发行了2023年度第八期超短期融资券、2023年度第九期超短期融资券(科创票据)，募集资金已于2023年5月29日到账。第八期实际发行总额20亿

		元，发行利率 2.06%，期限 88 天，起息日为 5 月 29 日，第九期实际发行总额 14 亿元，发行利率 2.15%，期限 179 天，起息日为 5 月 29 日。
晨光新材	6 月 1 日	工商变更登记：公司以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数，以资本公积金转增股本，每 10 股转增 3 股。本次转增完成后，公司总股本由 240,253,000 股增加为 312,328,900 股，注册资本同步增加至人民币 312,328,900 元。近日，公司完成了工商变更登记工作及《江西晨光新材料股份有限公司章程》备案手续，并取得九江市市场监督管理局换发的《营业执照》。
东材科技	6 月 1 日	可转债信用评级：公司委托信用评级机构联合资信评估股份有限公司对公司于 2022 年 11 月公开发行的 A 股可转换公司债券（以下简称“东材转债”）进行了跟踪信用评级。于 5 月 26 日出具了《四川东材科技集团股份有限公司公开发行可转换公司债券 2023 年跟踪评级报告》，评级结果维持四川东材科技集团股份有限公司主体长期信用等级为 AA，并维持“东材转债”的信用等级为 AA，评级展望为稳定。

资料来源：Wind，华安证券研究所

## 1.4 行业产品涨跌情况

本周（2023/05/29-2023/06/02）重点化工产品上涨 17 个，下跌 43 个，持平 36 个。

涨幅前五：黄磷（+11.68%）、磷酸（+6.56%）、炭黑（+4.79%）、硫磺（+3.90%）、甲醇（+3.81%）。

跌幅前五：液氯（-223.44%）、三氯乙烯（-13.85%）、氯化钾（-12.50%）、苯酚（-8.96%）、丙酮（-8.41%）。

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）	11.68%	21.25%	液氯（华东）	-223.44%	9.76%
磷酸（85%工业，华东）	6.56%	58.84%	三氯乙烯（山东滨化）	-13.85%	5.79%
炭黑（华东，N330）	4.79%	37.84%	氯化钾（青海盐湖60%晶）	-12.50%	34.80%
硫磺（固态，高桥石化出厂价）	3.90%	4.85%	苯酚（华东）	-8.96%	16.81%
甲醇（华东）	3.81%	21.79%	丙酮（华东）	-8.41%	21.05%
聚合MDI（华东）	3.25%	19.28%	顺酐（江苏）	-8.03%	12.75%
DMF（华东）	2.08%	8.37%	丙烯腈（华东AN）	-7.95%	11.46%
甲苯（华东）	1.97%	55.20%	TDI（华东）	-7.19%	13.74%
甘氨酸（山东）	1.89%	13.50%	BDO（散水新疆美克）	-6.67%	13.68%
涤纶长丝POY（200D，桐乡）	1.30%	23.33%	纯碱（重质，华东）	-6.25%	43.58%

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（+112.80%）、PVA（+31.25%）、醋酸乙烯（+24.91%）、双酚 A（+19.29%）、电石法 PVC（+10.84%）。

周价差跌幅前五：热法磷酸（-102.67%）、联碱法纯碱（-15.83%）、氨纶 40D（-12.98%）、磷肥 MAP（-11.21%）、TDI（-11.18%）。

**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	112.80%	8.65%	热法磷酸	-102.67%	38.82%
PVA	31.25%	64.53%	联碱法纯碱	-15.83%	36.46%
醋酸乙烯	24.91%	14.38%	氨纶40D	-12.98%	6.76%
双酚A	19.29%	19.75%	磷肥MAP	-11.21%	13.23%
电石法PVC	10.84%	27.35%	TDI	-11.18%	12.24%
PTA	8.88%	22.33%	电石法BDO	-9.09%	10.62%
甲醇	5.84%	33.45%	顺酐法BDO	-8.95%	35.22%
季戊四醇	5.75%	37.90%	氨碱法纯碱	-8.21%	37.23%
涤纶工业丝	5.51%	38.14%	己二酸	-7.66%	15.66%
聚合MDI	4.33%	14.47%	乙烯法PVC	-5.38%	18.59%

资料来源：Wind，百川盈孚，华泰证券研究所

## 2 行业供给侧跟踪

**新增 21 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 151 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 21 家，重启 12 家。新增检修的 21 家企业分别是：生产纯苯的共 4 家（山东某 A 厂、山东某 B 厂、山东某 C 厂、新疆某厂）；生产丙烯共 1 家（淄博海益精细化工）；生产丁二烯共 1 家（燕山石化）；生产 PTA 共 2 家（上海亚东石化、四川能投）；生产丙烯酸共 1 家（山东恒正）；生产乙二醇共 1 家（哈密广汇）；生产醋酐共 2 家（宁波王龙、安徽天成）；生产 DMF 共 1 家（陕西兴化化工）；生产锦纶切片共 1 家（福建中锦）；生产合成氨共 3 家（和远气体、鄂西化工、永安智胜化工）；生产磷酸一铵共 4 家（云南中正、德阳昊华、云南鸿泰博、钟祥瑞丰）。

**停车检修企业数量有所上升。**本周停车检修企业共有 148 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 6 月初共有 12 家企业重启生产。**具体情况为：纯苯共 4 家；丙烯共 4 家；PX 共 1 家；合成氨共 3 家。

**图表 10 主要化工产品和不可抗力情况**

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 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 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
		2023 年 6 月 1 日	山东某厂	山东	6	2023 年 5 月 26 日	2023 年 6 月 26 日	停车检修
		2023 年 6 月 1 日	山东某厂	山东	3	2023 年 5 月 15 日	2023 年 6 月 19 日	停车检修
		2023 年 6 月 1 日	山东某厂	山东	7	2023 年 5 月 19 日	2023 年 6 月 29 日	停车检修
		2023 年 6 月 1 日	新疆某厂	新疆	36	2023 年 4 月 11 日	2023 年 6 月 18 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
		2023年6月1日	淄博海益精细化工	山东	25	2023年5月27日	2023年6月15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7月下旬	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
		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
	PX	2022年2月22日	齐鲁石化	山东	9.5	2022年2月21日	-	长期停车
		2022年9月22日	辽阳石化	辽宁	25	2022年9月22日	-	长期停车
		2022年12月15日	福建福海创	福建	80	-	-	停车检修
		2022年12月15日	上海石化	上海	25	-	-	长期停车
		2023年3月2日	东营威联	山东	100+100	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	河南	21.5	2023年5月16日	-	停车检修
	PTA	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	
	2023年6月1日	上海亚东石化	上海	70	-	-	停车检修	
	2023年6月1日	四川能投	四川	100	-	-	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	华北	16	-	-	停车检修
		2023年6月1日	山东恒正	华东	6	-	-	停车检修
煤化	乙二醇	2023年3月16日	山东利华益	山东	20	-	-	停车检修
		2023年3月16日	山西阳煤(寿阳)	山西	20	-	-	停车检修
		2023年3月16日	山西阳煤(深州)	河北	22	-	-	停车检修
		2023年3月16日	内蒙古易高	内蒙古	12	-	-	停车检修



		2023年3月16日	阳泉煤业(平定)	山西	20	-	-	停车检修
		2023年3月16日	河南煤化(新乡)	河南	20	-	-	停车检修
		2023年3月16日	河南煤化(安阳)	河南	20	-	-	停车检修
		2023年3月16日	河南煤化(濮阳)	河南	20	-	2023年4月末	停车检修
		2023年3月16日	河南煤化(永城)	河南	20	-	2023年4月末	停车检修
		2023年3月16日	河南煤化(洛阳)	河南	20	-	-	停车检修
		2023年4月13日	广西华谊	广西	20	-	2023年4月下旬	停车检修
		2023年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6月1日	哈密广汇	新疆	40	-	-	停车检修
		醋酸	2021年4月2日	河南义马	河南	20	2019年7月19日	-
2023年4月13日	上海华谊		上海	20	-	-	停车检修	
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	
	2023年6月1日	宁波王龙	浙江	16	2023年5月23日	-	停车检修	
己二酸	2023年6月1日	安徽天成	安徽	6	-	-	停车检修	
	2023年3月30日	郓城旭阳(洪业)	山东	14	-	-	停车检修	
DMF	2023年4月13日	辽阳石化	辽宁	14	-	-	停车检修	
	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	2023年6月1日	陕西兴化化工	陕西	10	2023年5月30日	-	停车检修
		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
	聚酯切片	2023年2月2日	万华福建	福建	10	2023年2月1日	-	长期停车
		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
锦纶切片	2023年5月18日	宁波泉迪	浙江	20	2023年4月23日	-	停车检修	
	2023年6月1日	福建中锦	福建	30	-	2023年6月初	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
		2023年6月1日	和远气体	湖北	20	2023年5月19日	-	停车检修
	2023年6月1日	鄂西化工	湖北	20	2023年5月26日	-	停车检修	
	2023年6月1日	永安智胜化工	福建	60	2023年5月31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

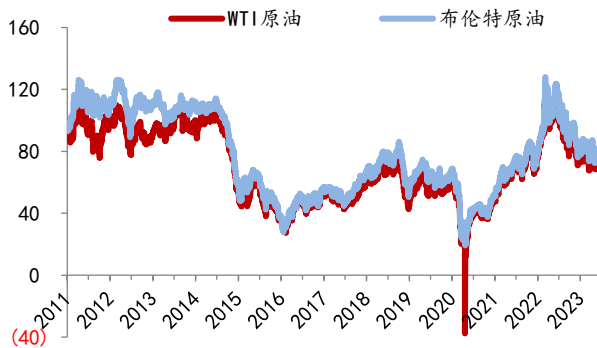
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

## 3 石油石化重点行业跟踪

### 3.1 石油

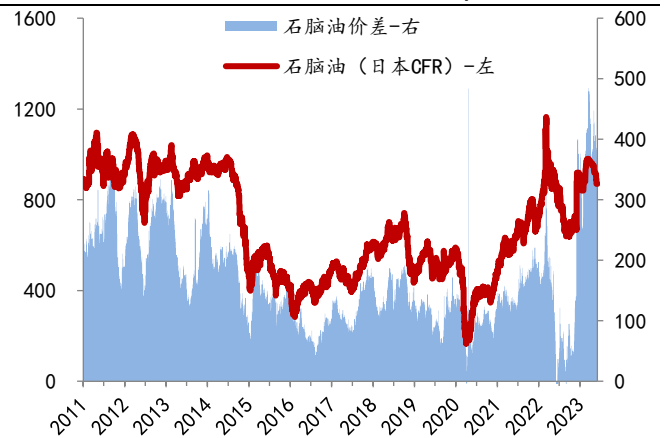
**原油：原油需求减少，油价小幅下跌。**截至5月31日当周，WTI原油价格为68.09美元/桶，较5月24日下跌8.41%，较4月均价下跌14.29%，较年初价格下跌11.49%；布伦特原油价格为72.66美元/桶，较5月24日下跌7.27%，较4月均价下跌12.85%，较年初价格下跌11.50%。供给方面，调查显示，在沙特和OPEC联盟的其他成员国自愿减产以支持市场之后，OPEC石油产量在5月份下降。调查发现，OPEC本月产量为2801万桶/日，较4月减少46万桶/日。与去年9月相比，产量减少逾150万桶/日。减产执行率从4月的194%降至137%。石油产量仍低于目标水平，部分原因是尼日利亚和安哥拉缺乏达到商定水平的产能。需求方面，美债谈判有所突破，但目前仍在等待国会表决结果，叠加经济数据疲软抑制能源需求，原油价格整体下跌。库存方面，美国石油协会（API）公布的数据显示，上周美国原油和成品油库存增加。截至5月26日的一周，原油库存增加约520万桶；汽油库存上升约190万；馏分油库存增加约180万。

图表 11 国际原油价格（美元/桶）



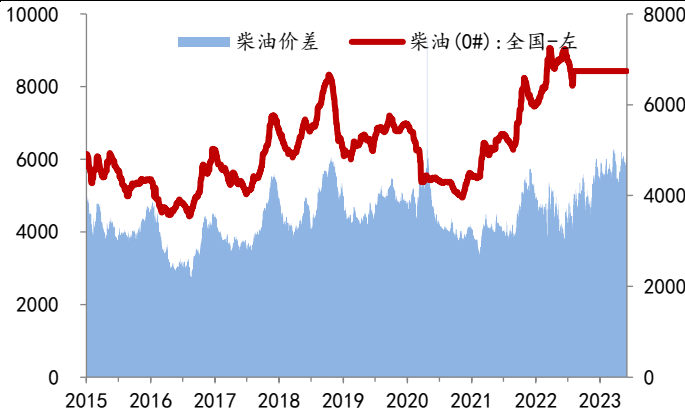
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 12 石脑油价格及价差（美元/吨）



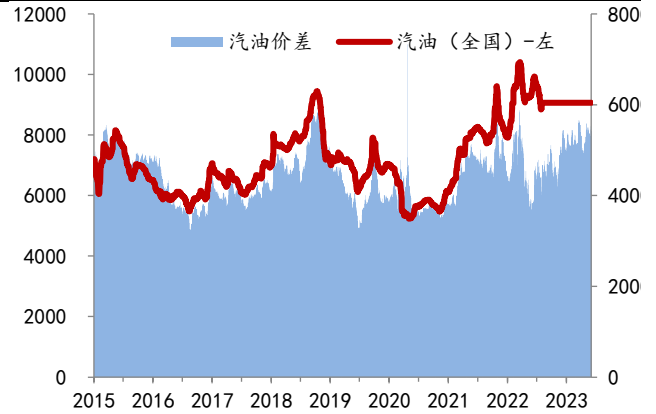
资料来源：wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 13 柴油价格及价差 (元/吨)



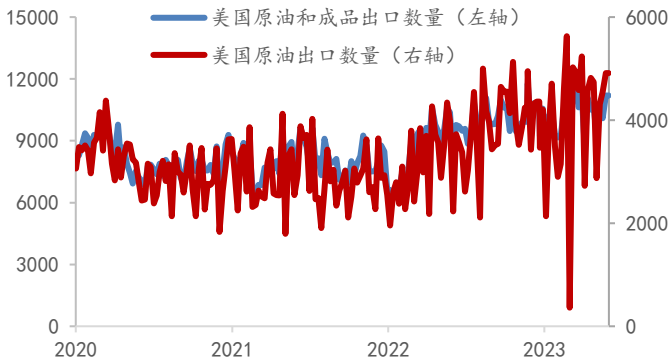
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 14 汽油价格及价差 (元/吨)



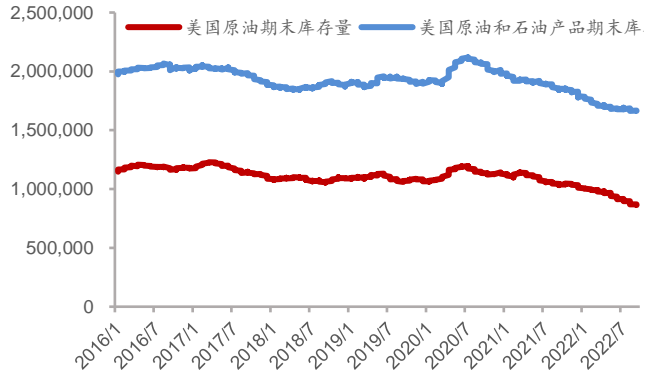
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 15 美国原油和成品出口数量 (千桶/天)



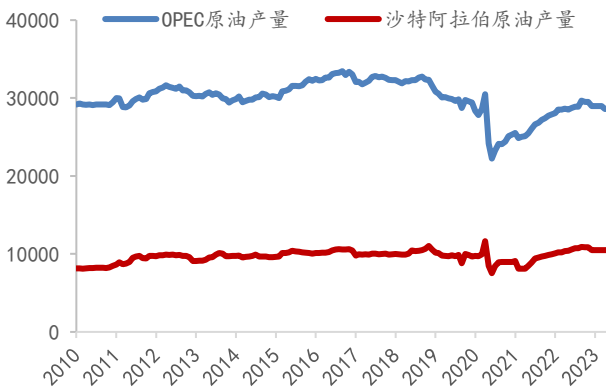
资料来源: Wind, EIA, 华安证券研究所

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)



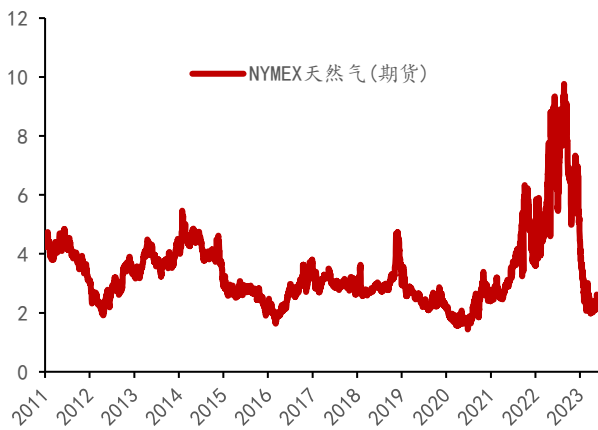
资料来源: Wind, 美国能源部, 华安证券研究所

### 3.2 天然气

**LNG：国产 LNG 需求偏少，价格小幅下跌。**截止到本周四（6 月 1 日），国产 LNG 市场均价为 4136 元/吨，较上周同期均价 4150 元/吨下调 14 元/吨，跌幅 0.34%。供应方面：长庆油田第三采气厂计划于 6 月 1 日-5 日开展苏里格第四天然气处理厂年度停产检修工作，届时宁夏、内蒙古部分液厂停机检修，市场供应将会减少。另外新疆广汇液厂下周或将恢复出货，市场供应下降幅度减小。海气方面：下游需求相对稳定，华南地区发电以及工业需求增加，且 LNG 的价格比管道气经济性优势较强，市场交投氛围或将恢复，但受周边低价资源冲击，接收站报价或将继续下调。需求方面：传统淡季背景下，下游需求疲软，终端比价按需采购，加之主产区煤化工产业链较为紧张，钢铁行业整体低迷，虽周内后期部分城燃公司增加采购需求，但下游需求对价格难以起到支撑。

**国际方面：**据“今日俄罗斯”5 月 30 日报道，欧洲多个天然气贸易商近日表示，由于欧洲正进入今年最热的几个月，天然气需求持续低迷，今年夏天欧洲部分地区的天然气短期合约价格可能会降至负值。欧洲目前的天然气库存量约为 66%，远高于历史同期平均水平。

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)



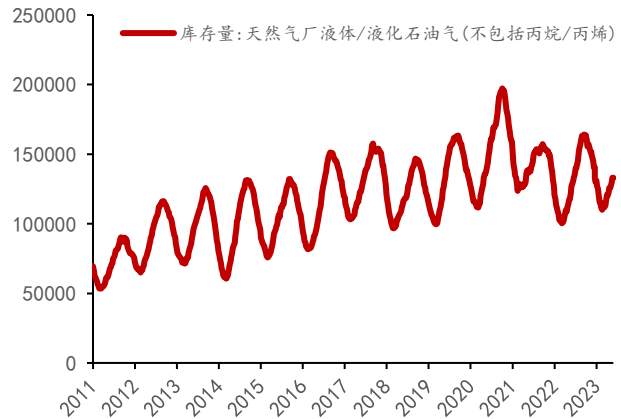
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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)

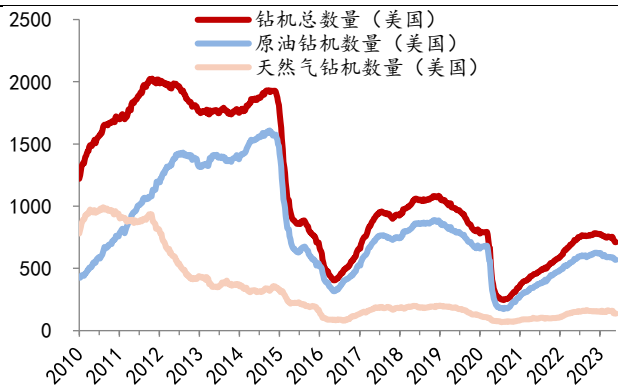


资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

### 3.3 油服

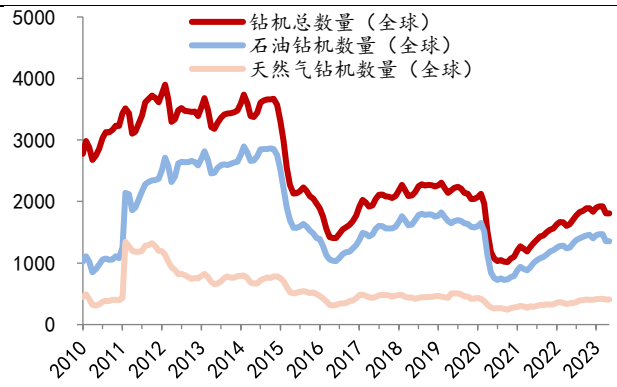
**油价维持高位，油服行业受益。**截至5月31日当周，WTI原油价格为68.09美元/桶，较5月24日下跌8.41%，较4月均价下跌14.29%，较年初价格下跌11.49%；布伦特原油价格为72.66美元/桶，较5月24日下跌7.27%，较4月均价下跌12.85%，较年初价格下跌11.50%。供给方面，调查显示，在沙特和OPEC联盟的其他成员国自愿减产以支持市场之后，OPEC石油产量在5月份下降。调查发现，OPEC本月产量为2801万桶/日，较4月减少46万桶/日。与去年9月相比，产量减少逾150万桶/日。减产执行率从4月的194%降至137%。石油产量仍低于目标水平，部分原因是尼日利亚和安哥拉缺乏达到商定水平的产能。需求方面，美债谈判有所突破，但目前仍在等待国会表决结果，叠加经济数据疲软抑制能源需求，原油价格整体下跌。美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)最新数据显示，截至5月19日当周，原油钻井总数减少11座至575座，为自2021年9月以来最大周度降幅，预期为586座；天然气钻井总数持平于141座，为自2022年4月以来最低水平，预期为146座；原油和天然气钻井平台总数减少11座至716座，预期为730座。

图表 23 美国钻机数量 (部)



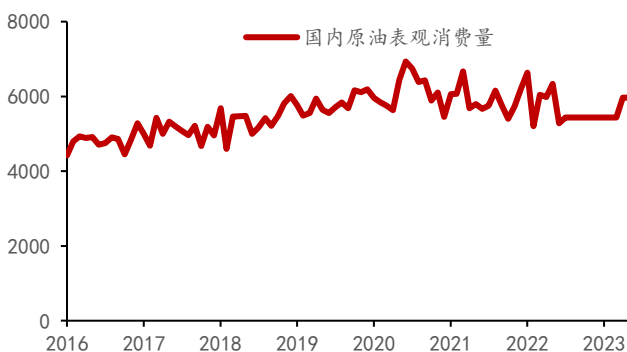
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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（6月1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，磷矿石下游仍少见大量拿货，库存整体较足，对磷矿需求维持弱势；供应方面，近期磷矿石整体走货偏少，部分矿企库存较高，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，短期大批拿货较少；另外，本周黄磷端价格触底反弹延续，黄磷市场现货偏紧，黄磷开工低位，短时未对磷矿市场形成有利支撑。

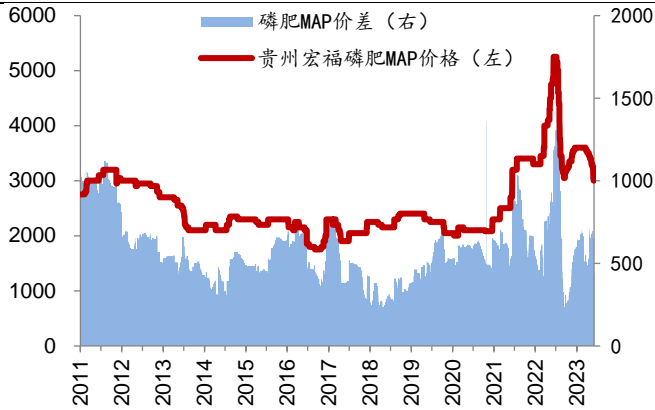
**一铵：下游需求偏弱，价格小幅下跌。**截至本周四（6月1日），磷酸一铵55%粉状市场均价为2586元/吨，较上周2652元/吨价格下行66元/吨，幅度约为2.49%。供应方面：本周一铵行业周度开工33.18%，平均日产1.85万吨，周度总产量为12.93万吨，开工和产量较上周走势下滑，主要源于湖北、西南部分厂家装置停车，导致供应有所下滑。需求方面，本周国内复合肥市场偏弱运行，场内实际成交偏向中低端价格货源，新单多随行就市，一单一议情况偏多，成交较为灵活。本周以来，尿素价格持续反弹，一定程度上促进经销商高氮玉米肥的补仓。

**二铵：原料需求偏少，价格小幅下调。**截至本周四（6月1日），64%含量二铵市场均价3424元/吨，较上周同期均价下调1.35%。原料端：合成氨市场价格回落，硫磺市场涨跌互现，磷矿石市场弱稳维持，上游市场窄幅震荡，二铵成本价格波动运行。需求方面：目前夏季肥市场终端刚需显现，华北，华东主要夏季用肥地区下游询价有所好转，货源逐渐向基层流通。但整体来看一方面夏肥本身对二铵需求有限，另一方面贸易商维持刚需采买。

**磷酸铁：市场供需平衡，价格维持稳定。**截至本周四（6月1日），磷酸铁市场均价在1.27万元/吨，较上周同期持平。供应方面：周内头部企业订单充足，多数满负生产。受部分生产装置提负影响，整体产能继续放量，供应格局保持宽松。中小型企业需求订单缺乏，装置负荷维系3-4成，企业库存偏高，厂商出货压力不减，继续让利促销为主。需求方面：周内下游需求订单增加，铁锂企业报盘坚挺。下游方面，现终端新能源汽车市场回暖，叠加下游电芯厂库存压力不大，多数电芯厂计划提负生产，囤货补仓。下游对铁锂采购增加，场内交投订单增幅明显。

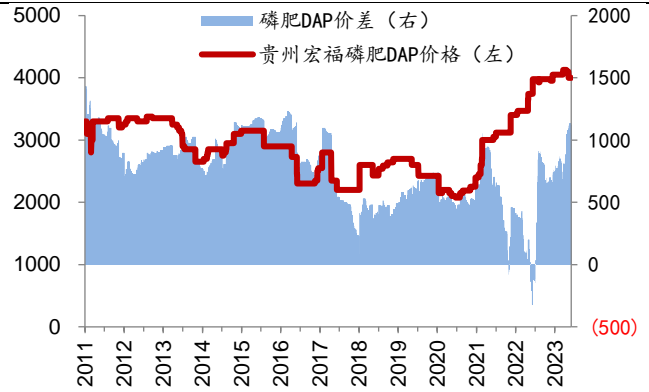
**磷酸氢钙：市场供需博弈，价格小幅上涨。**截至本周四（6月1日），磷酸氢钙市场均价为1886元/吨，较上周同期（5月25日）相比上涨了1.02%。供应方面：本周磷酸氢钙市场产量预计43230吨，环比上涨了41.51%，开工率约44.16%，与上周相比上涨了12.95%。需求方面：本周磷酸氢钙市场需求端运行特征表现如下：终端养殖行情不佳，下游总体采购较为谨慎；继上周四、周五下游集中采购之后，本周市场需求转淡，磷酸氢钙厂家新单成交较少；本周部分集团公司采购需求转至经销商市场低价订单。

图表 27 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)



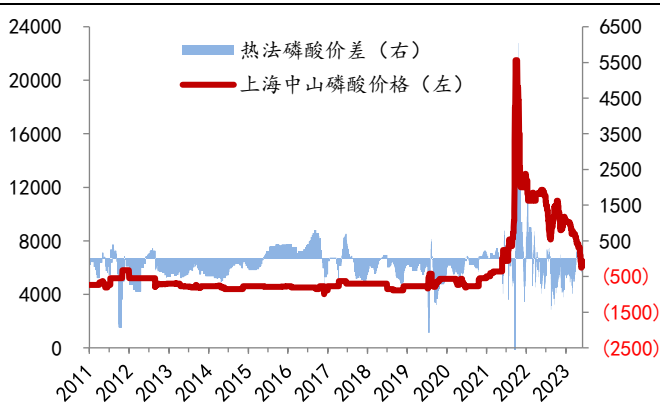
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 28 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)



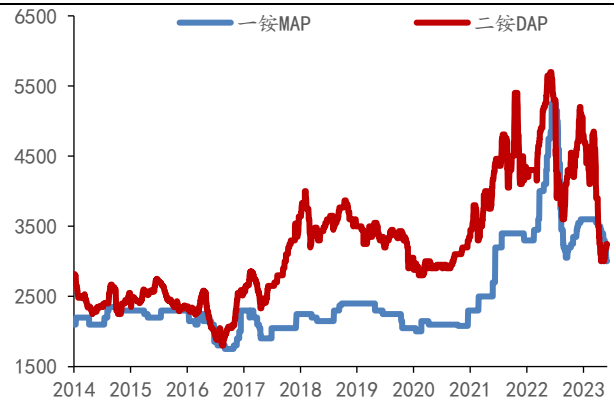
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 29 热法磷酸价格及价差 (元/吨)



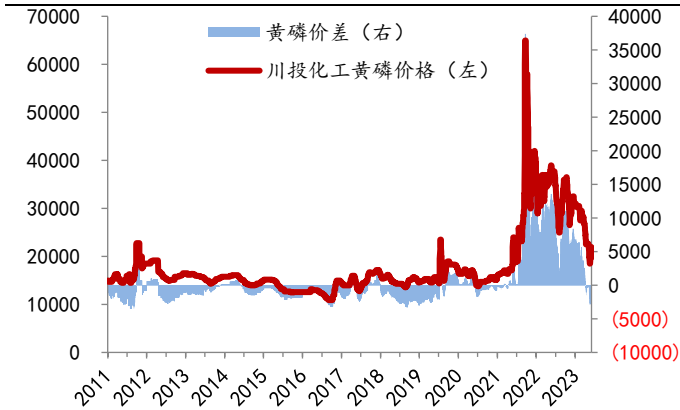
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 30 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格 (元/吨)



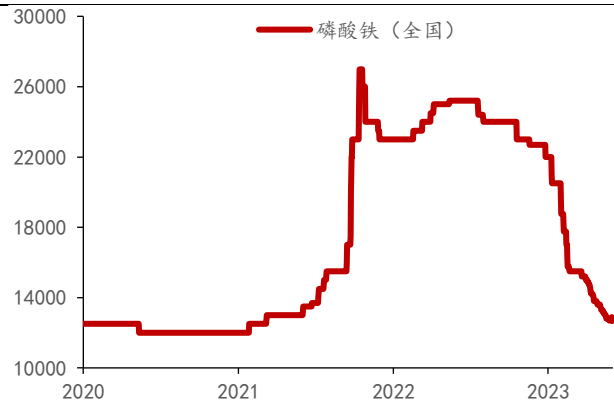
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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)

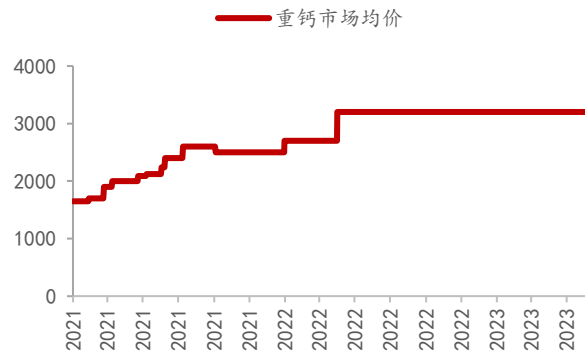


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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：市场供需博弈，价格小幅上涨。**截至本周四（6月1日），当前聚合 MDI 市场均价 15675 元/吨，较上周价格上调 2.96%。原料端：国内纯苯市场行情宽幅走跌。纯苯华东库存水平下降，国产纯苯开工稳定，国内纯苯供应趋势走势平缓；周内华东地区纯苯价格跌后回调，部分持货商对纯苯远月行情持积极心态，纯苯场内询单略有增加，合约成交稍有放量。整体来看，纯苯市场行情小幅走跌。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，福建某工厂装置低负荷运行，国内其他部分装置开工变化不大，整体供应量波动有限。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相对维稳，对原料按合约量跟进为主；中小型企业仍以接单生产为主，对原料囤货意愿不高。下游管道身处淡季行情，整体需求端难有放量；下游养殖类喷涂及板材订单有所释放，对原料端尚存支撑。下游冷链相关需求相对温和，仍以正常交付订单为主，对原料维系按需采购。终端消费能力不高，下游车企仍以去库存为主，因而对原料消化能力有限；其他行业需求释放缓慢，对原料消耗能力一般。综合来看，下游各行业订单均未集中释放，因而对原料消耗能力释放有限。

**纯 MDI：下游需求一般，价格维持稳定。**截至本周四（6月1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。

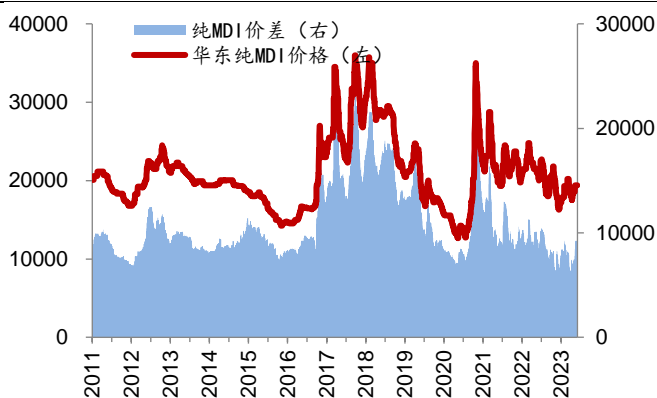
**TDI：下游需求偏弱，TDI 价格下跌。**截至本周四（6月1日），当前 TDI 市场均价 15750 元/吨，较上周价格下调 8.70%。供应方面：甘肃银光装置生产线于 5 月 26 日

顺利复产；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于 2023 年 5 月 22 日产出合格产品，实现一次性开车成功，上海园区 6 月份有检修预期。海外动态：欧洲地区 TDI 处于供需弱平衡状态，虽供应处于缩减状态，但需求持续低迷不振，价格报至 3000-3100 欧元/吨，TDI 出口美金价格报盘在 2300 美金/吨左右，询盘采买气氛稍弱。日本三井年产 12 万吨 TDI 装置 5 月 13 号停车检修，预计 6 月 3 日重启。需求端：市场价格跌至低位，中下游抄底成交小幅增量，但价格小幅反弹之后，成交回归较少，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（6 月 1 日），国内软泡聚醚市场均价为 9650 元/吨，较上周末下跌 100 元/吨，跌幅 1.02%。成本方面：本周（5.26-6.1）国内环氧丙烷市场窄幅下行，市场缺乏利好提振。本周山东及东北地区部分检修环丙装置重启恢复，江苏、浙江地区存投料重启或投产试车装置，且暂无停车检修装置，供应整体增多恢复，在产厂家出货承压累库，对外报盘松动下行，多让利出货，供应支撑走弱。多空博弈下，本周国内环氧丙烷市场窄幅下行。需求方面：本周下游海绵市场需求延续弱势，且下游工厂多观望，成本及出货双重承压下，海绵工厂生产较少，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。

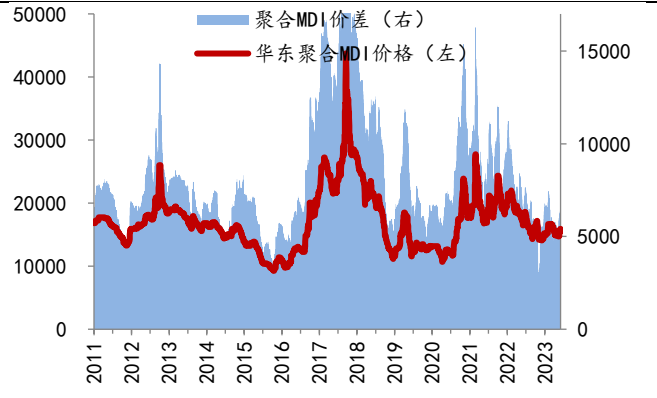
**环氧丙烷：需求端支撑不足，价格小幅下跌。**截至本周四（6 月 1 日），本周末国内环氧丙烷市场均价为 9400 元/吨，较上周末下调 100 元/吨，跌幅 1.05%。供应方面：国内部分产能停产检修，供应整体增多恢复，在产厂家出货承压累库，对外报盘松动下行，多让利出货清库存，供应端支撑走弱。成本方面：本周原料丙烯窄幅震荡、液氯偏强盘整，氯醇法环丙成本小幅增加，然氯醇法环丙仍存可观利润，成本支撑较弱。需求方面：本周环丙终端需求延续弱势，终端工厂多谨慎补货，下游市场需求难有明显放量。此外，环丙其他下游丙二醇市场需求依旧较弱，工厂多谨慎刚需采买，其他下游需求支撑亦相较有限，因此整体而言，环氧丙烷市场需求持续较弱。

图表 35 纯 MDI 价格及价差（元/吨）



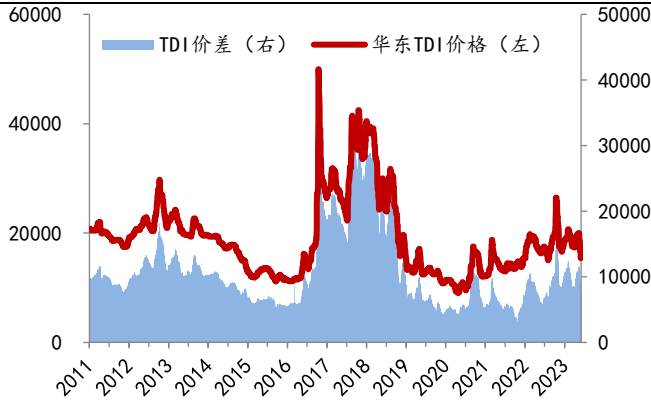
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 36 聚合 MDI 价格及价差（元/吨）



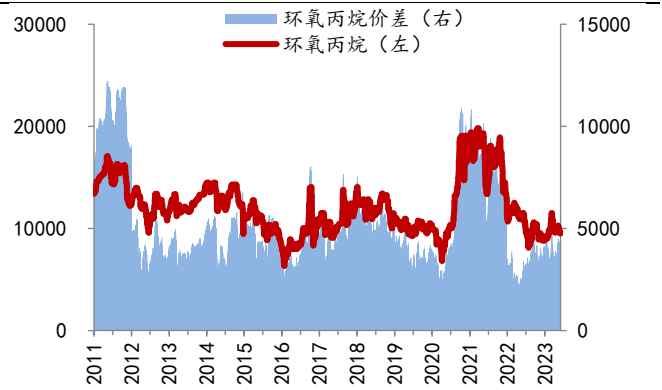
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 37 TDI 价格及价差(元/吨)



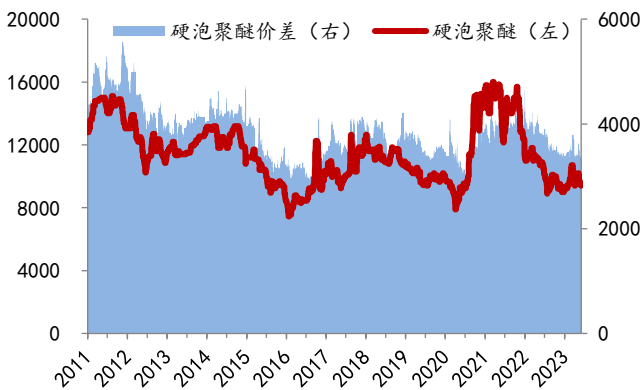
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 38 环氧丙烷价格及价差



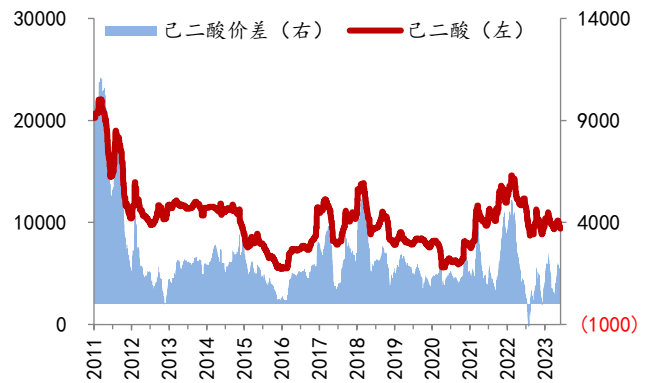
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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（6月1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：本周国内萤石粉生产较为平稳，各区域开工表现较上周来看基本持平，部分地区货紧情况仍然存在。需求方面：本周萤石下游进一步走弱。具体来看，本周氢氟酸市场新月价格再度下调，终端市场暂无好转趋势，氢氟酸交投表现一般；氟化铝行业开工小幅下滑，市场价格同步走跌，本周临近下一次招标，贸易商以及下游企业均观望，萤石需求一般；冶金方面持续下行，5月中旬国内钢材产量下滑，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：市场需求偏弱，价格小幅下跌。**截至本周四（6月1日），华北地区新单商谈价格在 9350-9450 元/吨，华中地区主要厂家价格在 9300-9400 元/吨，华东地区主要厂家价格在 9250-9350 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



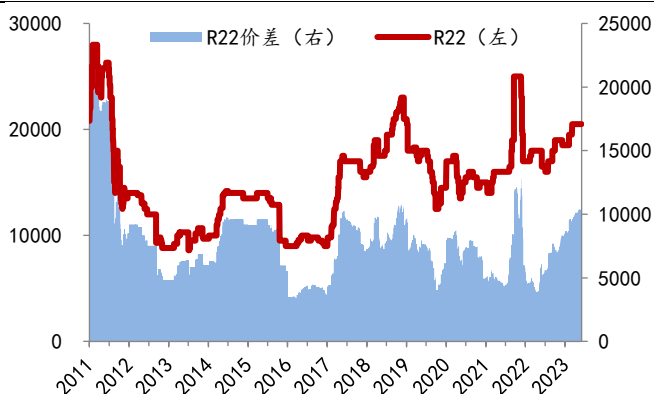
交投较少，个别企业开工回落，但影响较小。原料方面，周内萤石价格维稳运行，硫酸价格大盘持稳，局部地区涨降并存，总体来看，氢氟酸成本端支撑较强。

**制冷剂 R22：市场供需均衡，价格维持稳定。**截至本周四（6月1日），国内制冷剂 R22 均价在 19750 元/吨，与上周持平。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：氢氟酸价格博弈，运行弱勢，三氯甲烷涨跌互现，价格重心低位，成本面暂无利好。需求方面：下游市场订单增量有限，消耗乏力，传统旺季过后场内并无利好支撑，部分终端仍维持消化原料库存状态，市场刚需订单为主，供需关系基本平稳。

**制冷剂 R134a：市场供需均衡，价格维持稳定。**截至本周四（6月1日），制冷剂 R134a 均价在 23500 元/吨，与上周持平。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，当前原料市场盘整运行，成本面无较大波动，下游市场以刚需订单为主，同时生产端整体开工负荷中位，场内整体产销弱勢，

**六氟磷酸锂：需求端持续恢复，产品价格上涨。**截至本周四（6月1日），六氟磷酸锂市场均价涨至 164000 元/吨，较上周同期均价上涨 5000 元/吨，增幅 3.14%。供应方面：本周国内六氟磷酸锂市场供应量增加。生产六氟磷酸锂的企业生产稍有恢复，多数企业库存处于低位水平，正在积极采买原料用以稳定生产，交付长协以及新签订单。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。本周末磷酸铁锂电解液市场均价为 3.8 万元/吨，较上周同期均价持平。三元/常规动力电解液市场均价为 5.3 万元/吨，较上周同期均价持平。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。

图表 41 R22 价格及价差（元/吨）



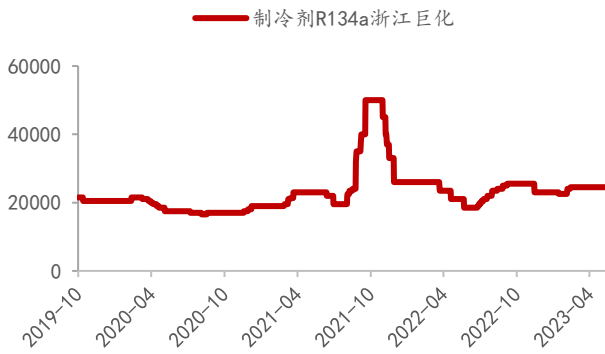
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 42 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格（元/吨）

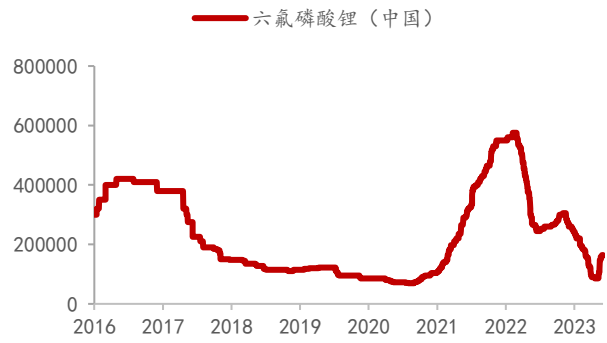


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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：下游需求减少，成本端支撑减弱，尿素市场价格下调。**截至本周四（6月1日），尿素市场均价为 2090 元/吨，较上周同期均价下跌 65 元/吨，跌幅 3.02%。供应面：据百川盈孚统计，本周国内尿素日均产量达 16.52 万吨，环比增加 0.98%。需求面：本周复合肥平均开工负荷 40.98%，较上周减少 0.99%，市场供应量有所减少。本周三聚氰胺行业开工率为 52.75%，较上周提升 0.86%，周产量约为 2.30 万吨。整体行业开工率略有提升，尿素需求阶段性跟进。成本方面，本周国内动力煤市场价格震荡下行。截止到本周四，动力煤市场均价为 841 元/吨，较上周同期均价下跌 30 元/吨，跌幅 3.44%。

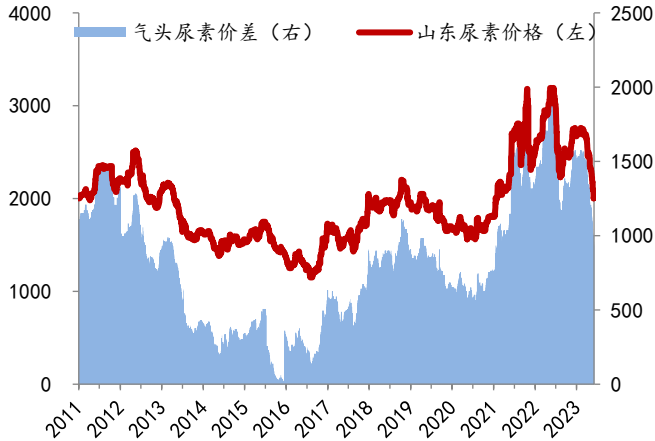
**炭黑：成本端支撑增强，炭黑价格上涨。**截至本周四（6月1日），市场均价为 8071 元/吨，较上周同期均价上涨 577 元/吨，N330 主流商谈价格参考 7000-8000 元/吨。供应端，据百川盈孚统计，全国炭黑总产能 853.2 万吨左右，本周行业平均开工 60.6%，较上周上调 1.7 个百分点。本周炭黑行业开工环比提升，幅度较为明显，周内停复产情况均存。需求端，轮胎行业的开工率出现下滑，市场的波动较小。炭黑出口仍然呈小幅增长的趋势。成本端，本周高温煤焦油市场延续涨势，幅度 250-450 元/吨左右，乙烯焦油市场价格走势上行，目前主流参考 3300-3950 元/吨。整体来看，炭黑成本端支撑增强。

**减水剂：供需博弈，减水剂价格小幅上涨。**截止本周四（6月1日），国内萘系减水剂市场均价为 3725 元/吨，较上周四价格上调 50 元/吨，涨幅 1.36%。供应面，根据百川盈孚最新统计，全国萘系减水剂装置总产能为 431.6 万吨，长期停车产能 112 万吨，当前运行产能为 319.6 万吨。减水剂行业整体开工水平维持低位，企业开工波动不大，市场供给量基本稳定。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 396 元/方，较上周同期均价下调 1 元/方，幅度 0.25%。目前工程项目启动比较缓慢，需求仍以市政项目为主。成本方面，截至 6 月 1 日，工业萘市场均价 4912 元/吨，较上周累计下调 135 元/吨。

**乙二醇：成本端支撑减弱，乙二醇价格下跌。**截止本周四（6月1日），华东市场均价在 3953 元/吨，较上周均价下调 97 元/吨，跌幅 2.40%，华南市场均价为 4190 元/吨，较上周均价下调 100 元/吨，跌幅 2.33%。供应端，本周乙二醇企业平均开工率约为 47.54%，其中乙烯制开工负荷约为 49.92%，合成气制开工负荷约为

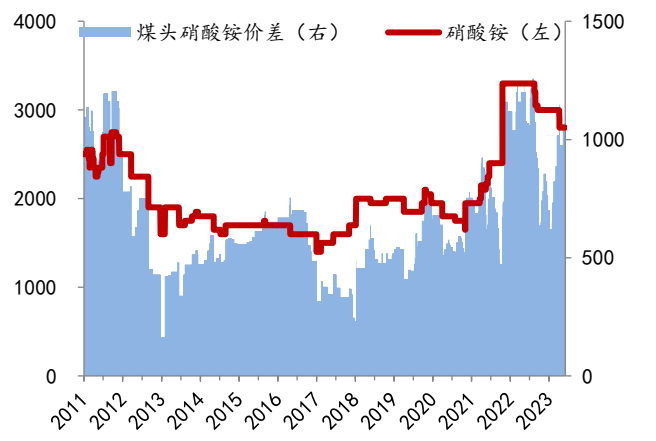
43.57%。乙烯制方面随着部分重启装置开工逐步恢复，产量稍有回升，煤制方面新疆广汇 40 万吨装置意外短停检修，行业开工小幅下滑。需求端，本周终端织造和聚酯行业开工变化不大，新单下达有限，不过 PTA 走跌下聚酯方面利润修复，行业开工较为坚挺，目前聚酯开工率为 89.30%，终端织造开工负荷为 60.46%。成本端，本周动力煤价格继续下滑，原油价格整体下跌，成本端支撑力度减弱。

图表 45 气头尿素价格及价差（元/吨）



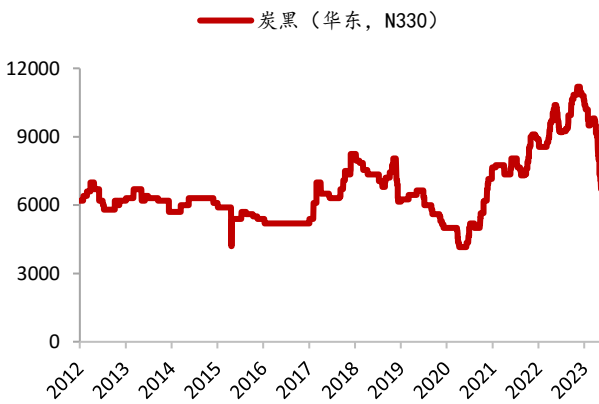
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 46 煤头硝酸铵价格及价差（元/吨）



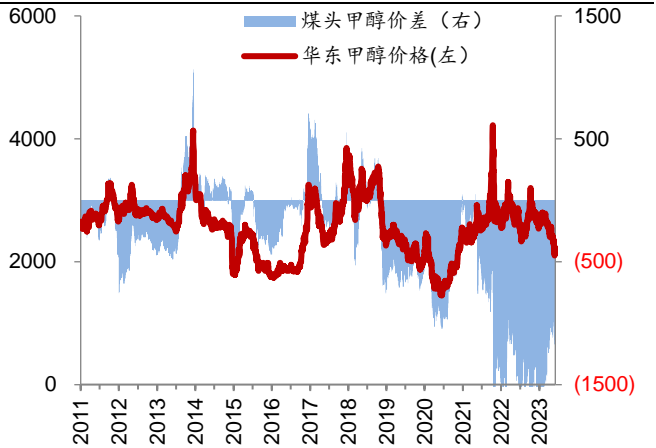
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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）



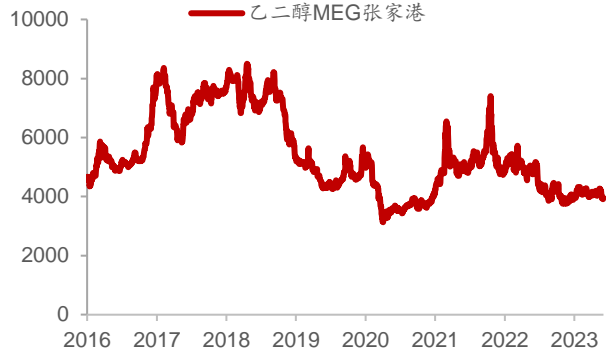
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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：成本端支撑减弱，PTA 价格下跌。**截至本周四（6月1日），华东市场均价为 5500 元/吨，较上周同期下跌 1.61%；CFR 中国到岸价为 750 美元/吨，较上周同期价格下跌 18 元/吨，跌幅 2.34%。供应方面，PTA 市场开工在 74.37%，周内 PTA 华东一套 250 万吨前期检修装置重启，但也有华东 2 套装置停车，周内产量整体小幅提升，现货供应表现尚可。需求方面，周内聚酯端行业开工率较上周相比继续提升，但由于下游对于高估值原料接受度不高，多维持刚需采购。成本方面，原油价格整体下跌，成本端支撑不足。

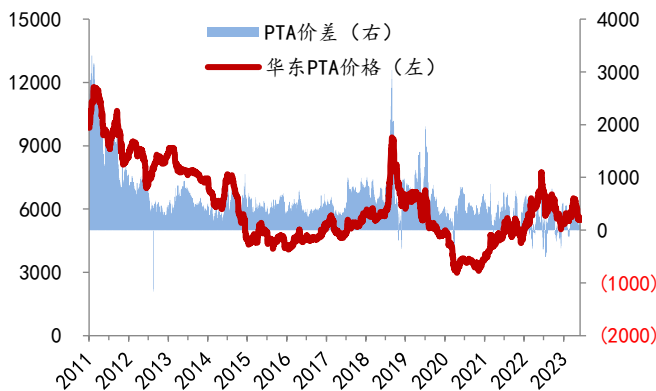
**己内酰胺：需求暂稳，己内酰胺价格持平。**截至本周四（6月1日），国内己内酰胺液体市场现货主流参考价格在 11800 元/吨左右承兑送到，较上周同期均价持平。供应方面：周内己内酰胺市场整体开工水平较上周有所提升，其中山东及福建地区部分己内酰胺装置陆续恢复正常，山西某厂部分轮检装置预计于 6 月初完成重启，己内酰胺市场供应量较上周相比有一定增加。需求方面：本周国内 PA6 切片产量略有增加，江苏某厂新增产能于 5 月下旬开工，市场总产能有一定提升，周产量及开工均有一定上涨，切片厂家对原料己内酰胺刚需补货。成本方面：国内纯苯市场行情走跌，华东主流市场均价为 6575 元/吨，较上周同期均价下跌 5 元/吨，跌幅 0.08%。

**氨纶：需求偏弱，氨纶价格下跌。**截至本周四（6月1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 30500 元/吨，较上周价格下调 500 元/吨。供应端，本周氨纶行业开工为 71.96%。部分开工在 8 成至满开，部分开工在 5-7 成不等，部分工厂全停。需求端：下游开机情况一般，下游整体对氨纶需求有限，仅维持随用随采。成本端，本周氨纶成本面整体支撑暂稳，主原料市场价格持稳运行，辅原料市场价格持稳。

**粘胶短纤：需求一般，粘胶短纤价格持平。**截至本周四（6月1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 78%，较上周开工负荷提升。因上周末福建地区粘胶短纤装置检修完毕，故粘胶短纤行业开工率有所上调。需求方面：本周人棉纱市场相对弱势，局部价格有所下跌，目前以消耗自身原料库存为主。成本方面：本周原料溶解浆价格维持坚挺，辅料液碱价格微微上移，硫酸价格涨跌互现，粘胶短纤生产成本略有提升。

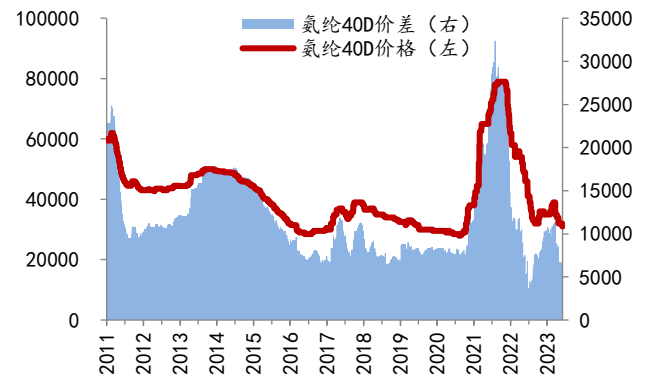
**涤纶长丝：供应减少，涤纶长丝价格上涨。**截至本周四（6月1日），涤纶长丝 POY 市场均价为 7370 元/吨，较上周均价上涨 90 元/吨；FDY 市场均价为 8060 元/吨，较上周上涨 60 元/吨；DTY 市场均价为 8735 元/吨，较上周上涨 60 元/吨。供应方面：本周涤纶长丝企业平均开工率约为 82.85%。本周前期重启装置陆续出丝，且卓成化纤涤纶长丝装置于本周重启，但恒力化纤一套 20 万吨 POY 装置检修，长丝市场开工率小幅下滑。需求方面：截至 6 月 1 日江浙地区化纤织造综合开机率为 64%，开机率有所下滑。目前家纺业对布料的需求尚可，但市场整体订单量有限，织企坯布库存高位。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 6058.24 元/吨左右，较上周平均成本下降了 62.57 元/吨。

图表 51 PTA 价格及价差（元/吨）



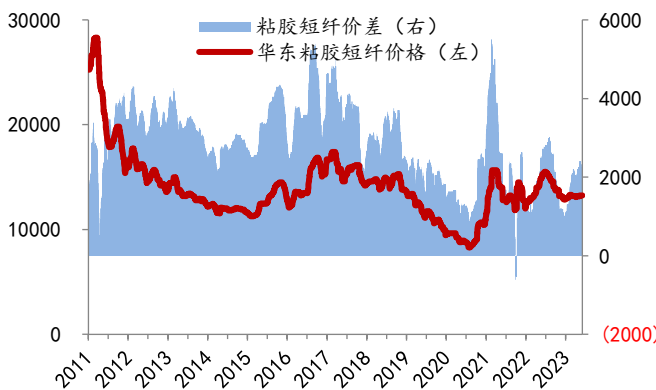
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 52 氨纶 40D 价格及价差（元/吨）



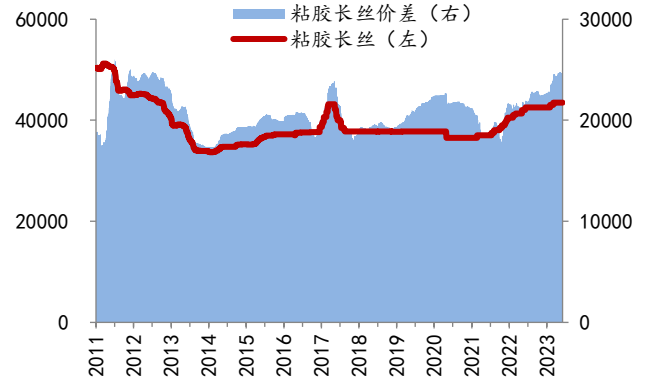
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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

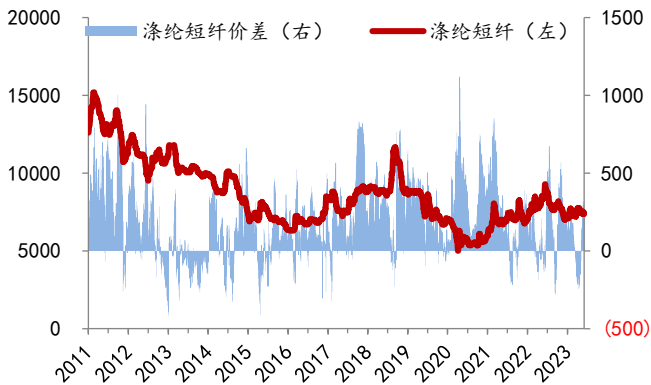
图表 54 粘胶长丝价格及价差（元/吨）



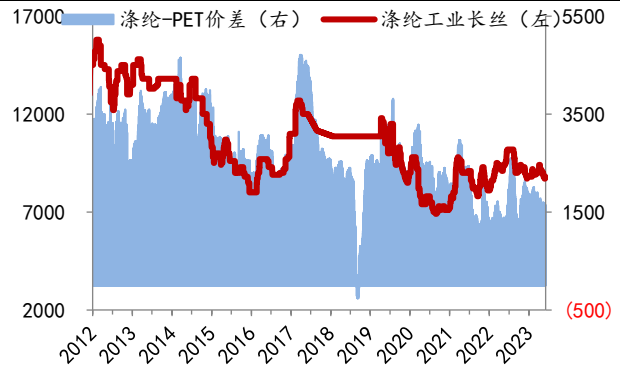
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所



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：下游需求增加，甘氨酸价格上涨。**截至本周四（6月1日），甘氨酸个别供应商出厂报价 11000-11500 元/吨，市场送到价格参考 10800 元/吨，较上周上涨 400 元/吨，涨幅 3.2%。从供应看，河北工厂多低负荷开工，部分装置检修，山东主流工厂持续停车状态，市场实时供应减少。从需求看，下游草甘膦华东检修工厂复产，甘氨酸需求增加。

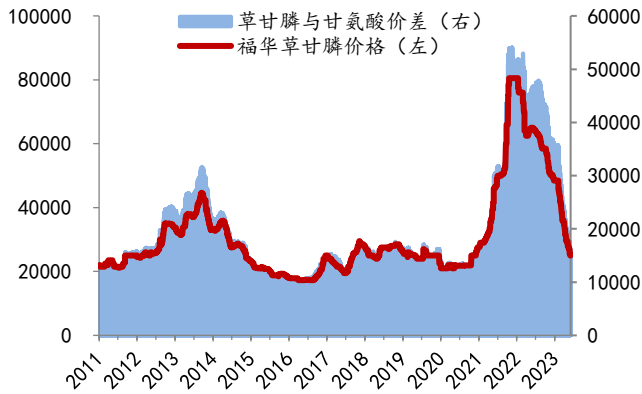
**草甘膦：需求弱勢，草甘膦价格下跌。**截至本周四（6月1日），95%草甘膦原粉市场均价为 24758 元/吨，较上周下跌 500 元/吨，跌幅 1.98%。95%原粉实际成交参考 2.45-2.5 万元/吨，港口 FOB 价参考 3570-3620 美元/吨。供应端，草甘膦华东检修工厂复产，草甘膦市场实时供应略有提升。需求端，草甘膦需求依旧表现弱勢，终端库存较高，下游刚需采买为主。成本端，本周上游黄磷、甘氨酸价格上涨，草甘膦生产成本较上周增加。

**草铵膦：需求略有回暖，草铵膦价格持平。**截至本周四（6月1日），95%草铵膦原粉市场均价为 7 万元/吨，较上周持平。95%草铵膦市场成交参考 7 万元/吨左右，港口 FOB 9180-9250 美元/吨。供应端，部分主流工厂低负荷开工，市场仍供应过剩，行业库存高位，企业销售压力大。需求端，本周草铵膦需求略有回暖，海外部分订单下发，但整体看需求仍显弱勢。

**氯氟菊酯：市场需求一般，氯氟菊酯价格持平。**截至本周四（6月1日），氯氟菊酯华东主流成交价至 7 万元/吨，较上周持平。供应方面，山东一主流生产厂家维持降负荷开工，整体氯氟菊酯市场现货库存充足，可以正常接单出货。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。

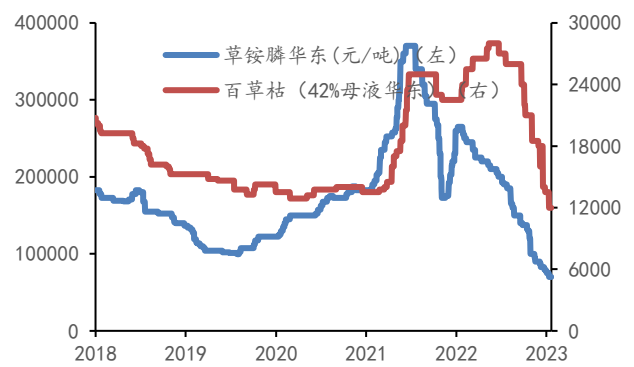
**啞菌酯：供应稳定，啞菌酯价格持平。**截至本周四（6月1日），98%啞菌酯市场报价参考至 18.5 万元/吨，实际成交价参考 17.5-18.5 万元/吨，较上周同期稳定。从供应看，本周啞菌酯国内主流生产厂家装置正常开工，稳定生产，以完成订单为主，整体市场供应较上周稳定。从需求看，下游需求偏弱，采购商按需采购，对啞菌酯消耗无明显增量。从成本看，主要原料 4,6-二羟基啞啉、原甲酸三甲酯本周价格下调，啞菌酯成本端无利好支撑。

图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差 (元/吨)



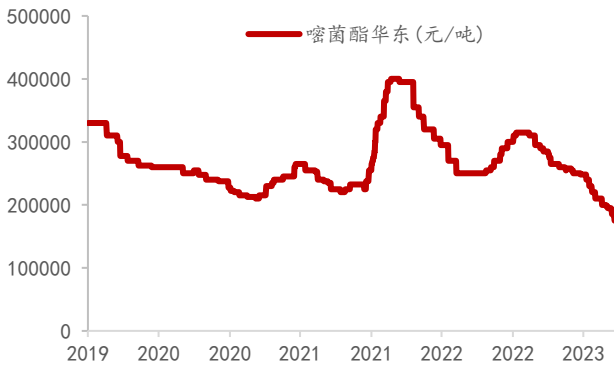
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 58 草铵膦、百草枯价格 (元/吨)



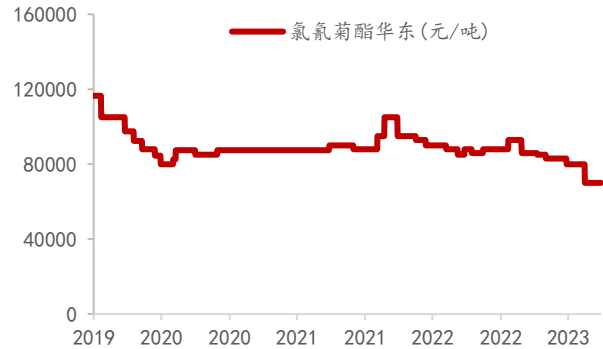
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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：需求弱势，电石价格下跌。**截至本周四（6月1日），中国电石市场均价约为 3343 元/吨，较上周同期均价相比下跌了 1.32%。供给方面：本周电石行业整体开工率约为 73.15%，较上周开工负荷上调了 2.36%。供应量表现呈现区域性，乌海及宁夏地区供应量偏多，不过由于陕西和乌兰察布地区开工相对较低，整体供应量表现尚可。需求方面：主力下游电石法 PVC 市场整体下行，周内陕西地区 PVC 企业降负荷运行，湖北地区原计划本周恢复的 PVC 开工并未如期恢复，因此本周电石法 PVC 开工继续下行，整体需求表现弱势。

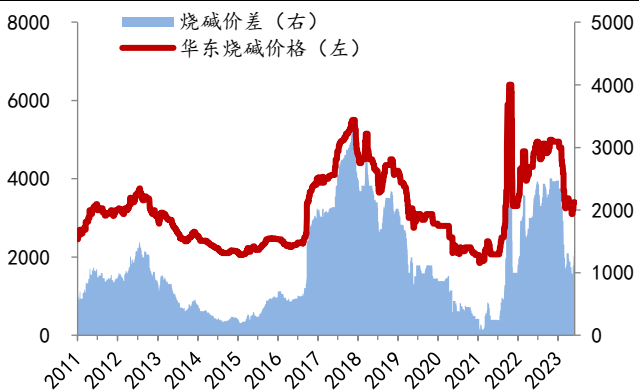
**片碱：需求暂稳，片碱价格持平。**截至本周四（6月1日），中国固体烧碱（注：各地库提价格，含税）价格 3335 元/吨，比较上周同期价格保持稳定。供应方面，熔盐法厂家共 20 家在产片碱，预计产量为 12540 吨/天，本周内蒙古地区部分碱厂逐步开始检修，片碱市场货源供应收紧，较上周市场供应稍有降量。需求方面，近期主力下游氧化铝行业局部有阶段性检修，整体来看，对烧碱提货需求波动不大，其他部分非铝下游行业进入淡季，对片碱采购需求有限。

**液氯：市场需求低迷，液氯价格下跌。**截至本周四（6月1日），国内液氯市场均价-152 元/吨，较上周同期均价下跌 39 元/吨，跌幅 34.51%。供给方面，山东

地区周初因聊城及济宁地区有企业停车运行，液氯货源减少，而后济宁以及淄博地区氯碱企业负荷恢复，供应量增加。整体液氯供应量波动不大。需求方面，本周辽宁地区下游耗氯企业装置开工不稳，对液氯需求较差；西南四川地区省内近期环保政策频出，下游开工不佳；其他地区下游企业多刚需接货为主。

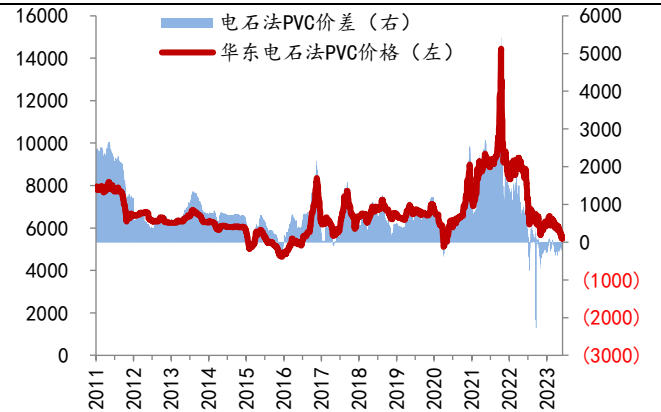
**电石法PVC：需求偏弱，电石法PVC价格小幅下跌。**截至本周四（6月1日），PVC市场均价为5439元/吨，较上周同期均价下跌1元/吨，跌幅0.02%。供应方面，本周检修及降负企业有所增加，使之整体开工小幅下滑。本周电石法PVC装置开工率下跌0.45%至72.86%。需求方面，本周下游PVC制品企业需求表现一般，刚需拿货为主。

图表 61 烧碱价格及价差（元/吨）



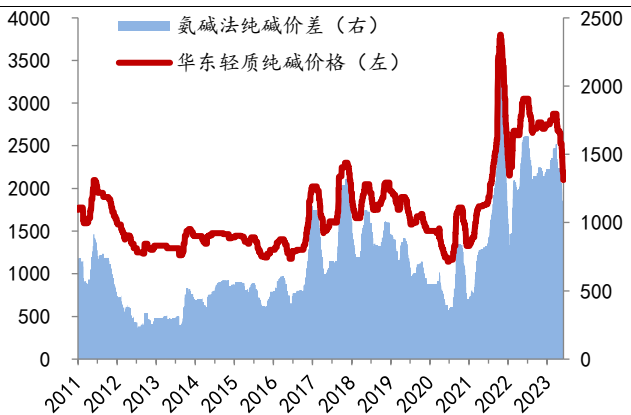
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 62 电石法PVC价格及价差（元/吨）



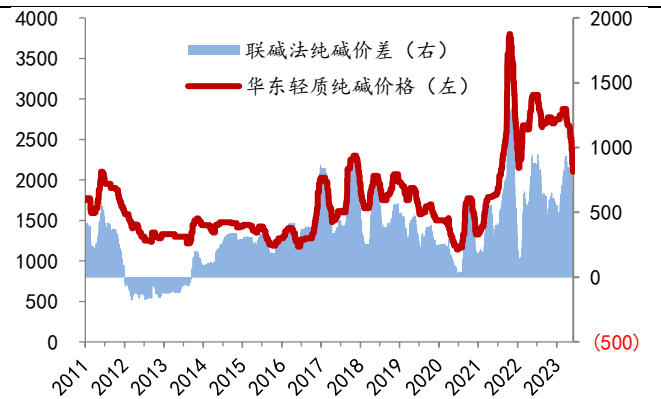
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 63 氨碱法纯碱价格及价差（元/吨）



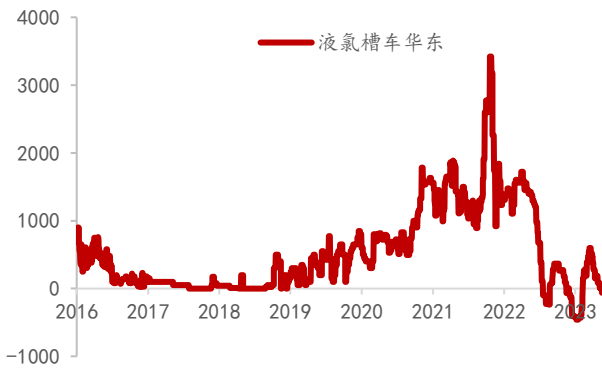
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 64 联碱法纯碱价格及价差（元/吨）

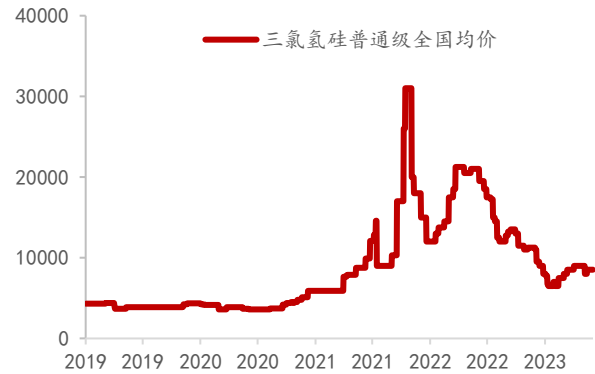


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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：市场需求一般，聚乙烯价格持平。**截至本周四（6月1日），聚乙烯市场均价为 7800 元/吨，与上一周同期均价相同。成本方面，上游原料原油本周价格先涨后跌，较上周下跌 5.46%，乙烯价格本周小幅下跌 0.77%。供给方面，本周厂家检修继续增加，前期检修装置也有恢复生产，相互影响后产量供应变动不大，本周新增 4 家生产企业装置检修，新增检修影响产能在 50 万吨左右。需求方面，下游需求持续低迷叠加市场淡季，生产厂家检修计划陆续开展，市场供应不断缩减。

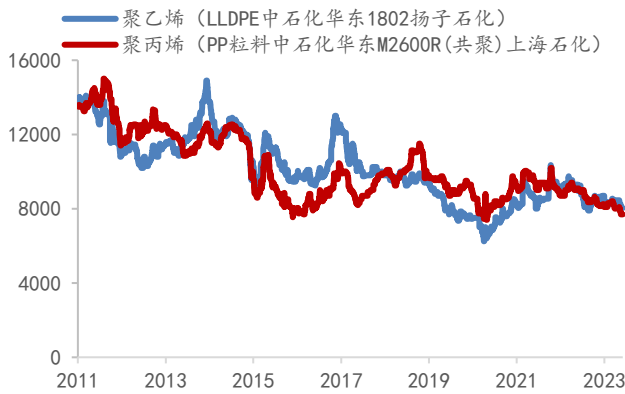
**聚丙烯：需求偏弱，聚丙烯价格下跌。**截至本周四（6月1日），聚丙烯粒料市场均价为 7124 元/吨，较上周同期均价下调 22 元/吨，跌幅为 0.31%。供应方面：整体来看本周装置故障检修带来的生产端损耗稍有增加，开工率较上周相比窄幅降低，PP 产能利用率窄幅减少，计划停车装置对比上周有所减少。需求方面：下游新增订单情况不佳，终端企业备货较少，注塑制品开工率环比未见明显改善。

**PA66：需求暂稳，PA66 价格持平。**截至本周四（6月1日），本周均价 20833 元/吨，较上周同期持平。供应方面，国内 PA66 行业总体负荷较前期有所降低。部分企业降负，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，需求方面情况平稳，终端企业拿货维持刚需跟进。原料方面，本周己二酸市场均价为 9450 元/吨，较上周同期价格下跌 2.24%。

**EVA：需求弱勢，EVA 价格下跌。**截至本周四（6月1日），国内 EVA 市场均价为 13900 元/吨，较上周同期均价相对下降 275 元/吨，降幅 1.94%。进口发泡料报 1460-2130 美元/吨左右，国产料报 12800-13200 元/吨；进口电缆料报 1600-1810 美元/吨，国产料报 13700-14200 元/吨。需求方面：发泡料始终不佳，光伏料表现平平，下游需求无明显好转，买方刚需采购为主。供应方面，国内企业基本运转开工负荷稳定，新产能投产后，副牌料流出市场，市场货源供应充足。

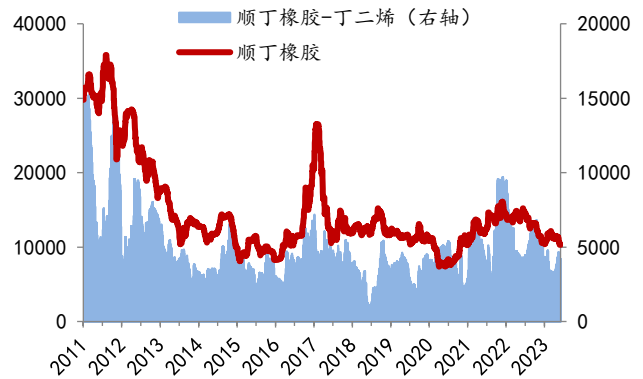
**天然橡胶：需求一般，天然橡胶价格持平。**截至本周四（6月1日），天然橡胶市场日均价在 11683 元/吨，周环比持平。供应方面：国内云南产区干旱天气随着降雨量增多得到缓解，产区内割胶工作陆续向后推进、海南产区物候表现正常，割胶工作正常进行，原料产出不断增加，供应端对市场利好支撑逐渐走弱。需求方面：下游制品企业拿货依旧随用随采为主，对天然橡胶依旧刚需为主。

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)



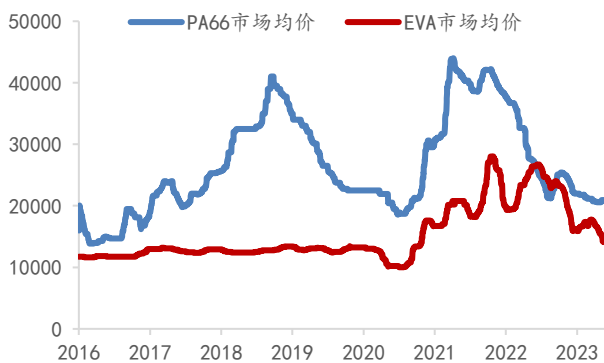
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 70 合成橡胶价格 (元/吨)



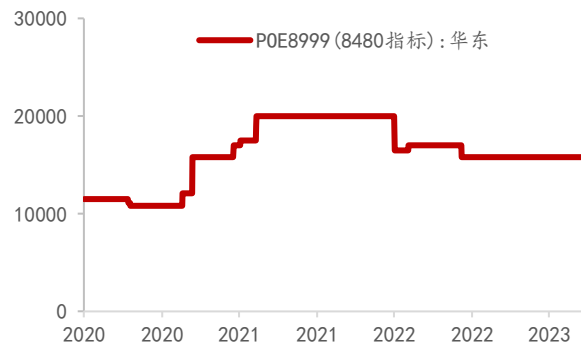
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

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



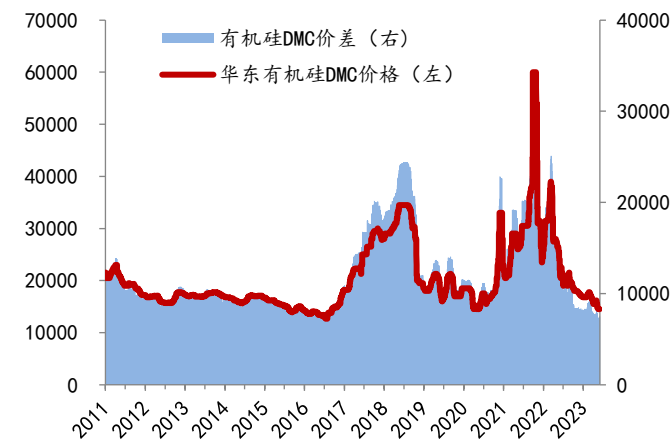
## 4.9 硅化工

**金属硅：下游需求减少，金属硅价格下跌。**截至本周四（6月1日），中国金属硅市场参考均价 13938 元/吨，下调 265 元/吨，降幅 1.87%。供应方面，本周云南德宏地区多家硅厂开炉计划被推迟，根据电价及行情情况再商议。新疆大厂开炉稳定供应充足。湖南地区目前仅开 3 台炉子。需求方面，目前下游整体需求较差。下游有机硅单体厂停工较多，对金属硅采买较少。本周硅料市场价格下调，企业基本维持按周签单，企业备货减少。

**有机硅 DMC：市场需求一般，有机硅 DMC 价格持平。**截至本周四（6月1日），DMC 主流价格在 14200-14500 元/吨，较上周持平。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 51%；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：国内有机硅市场由于供大于求，单体厂减产操作仍旧较多，开工维持低位水平。

**三氯氢硅：需求偏弱，三氯氢硅价格下跌。**截至本周四（6月1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 12000 元/吨，较上周同期相比均价下跌 3000 元/吨，跌幅为 20%。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 57.79%。需求方面：本周多晶硅市场价格持续下挫。市场整体成交量偏少，硅片价格持续下行，企业出现减产，硅料需求减弱。

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)



图表 76 107 胶价格 (元/吨)



资料来源:百川盈孚,华安证券研究所

资料来源:百川盈孚,华安证券研究所

#### 4.10 钛白粉

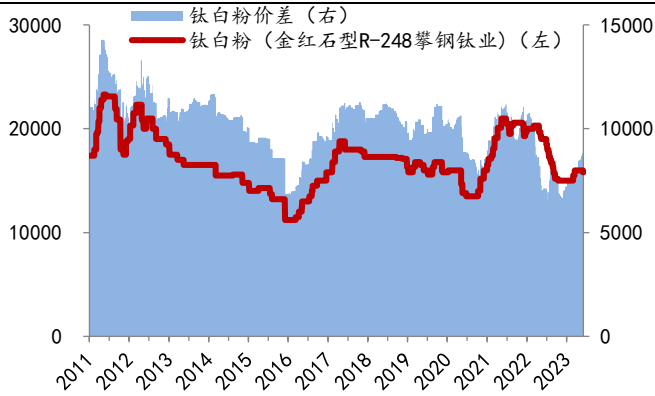
**钛精矿: 市场需求弱势, 钛精矿价格下跌。**截至本周四(6月1日), 46%,10 矿主流报价 2000-2250 元/吨, 较上周同期均价下降 50 元/吨, 降幅 2.30%; 47%,20 矿主流报价 2300-2350 元/吨, 较上周同期均价下降 50 元/吨, 降幅 2.11%; 38%-42% 钛中矿主流报价 1450-1550 元/吨, 较上周同期均价下降 25 元/吨, 降幅 1.64%。供应方面, 本周钛矿市场由于需求欠佳, 订单稀少, 部分厂商在长期累库的情况下, 库存高位, 致使部分厂商减产以对应目前行情。需求方面: 下游主力产品钛白粉价格走势下跌, 多数生产企业由于库存压力较小, 维持当前的供应量。

**浓硫酸: 需求一般, 硫酸价格持平。**截至本周四(6月1日), 98%酸市场均价 91 元/吨, 较上周同期均价持平。供给方面, 本周湖北大冶(部分装置)、北方铜业、赤峰云铜(部分装置)、黑龙江紫金、浙江明业处于检修状态。局部地区广东、内蒙巴彦淖尔一带库存高位, 其余地区库存压力尚可。需求方面, 下游磷肥市场行情一般, 硫酸需求有限, 肥料开工暂无回暖趋势, 磷酸一铵整体开工率 33.18%, 较上周 35.57% 下降 2.39%。

**钛白粉: 需求低迷, 钛白粉价格下跌。**截至本周四(6月1日), 硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 14900-16200 元/吨, 锐钛型钛白粉市场主流报价为 13100-14000 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 450 元/吨左右, 跌幅 0.21%。供应方面: 本周, 多数生产企业由于库存压力较小, 叠加考虑到生产时的单位成本变动因素, 选择维持当前的供应量, 市场供应量正常合理的波动。需求方面: 整体新单实际成交情况不佳, 以刚需采购为主。

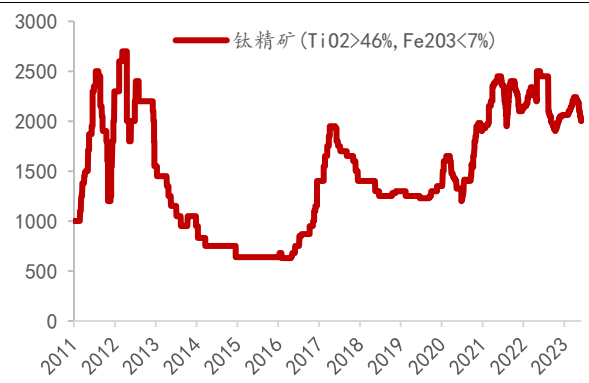
**海绵钛: 下游需求偏弱, 海绵钛价格下跌。**截至本周四(6月1日), 一级海绵钛主流报价为 6.5-7.0 万元/吨, 较上周最高下跌 0.3 万元/吨。供应方面, 海绵钛市场需求回落, 新单签订情况不佳。此外, 大厂的产能扩张布局仍在积极推进, 海绵钛产量保持微增状态, 供应端逐渐宽松。需求方面, 由于下游厂家成品库存均处高位水平, 对于原料的采购有限, 民用及军工领域消耗量均有减少, 因此海绵钛市场需求端偏弱。

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。