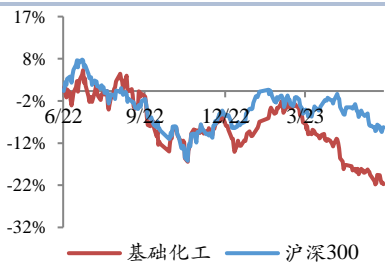


## 浙江发布 4 大重点石油化工项目投资超 2600 亿元，TDI、PVA 价差扩大

行业评级：增持

报告日期：2023-06-11

### 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（2023/6/5-2023/6/9）化工板块整体涨跌幅表现排名第28位，跌幅为-2.67%，走势处于市场整体走势下游。上证综指涨幅为+0.04%，创业板指跌幅为-4.04%，申万化工板块跑输上证综指2.71个百分点，跑赢创业板指1.37个百分点。

**原油：原油需求增加，油价小幅上涨。**截至6月7日当周，WTI原油价格为72.53美元/桶，较5月31日上涨6.52%，较5月均价上涨1.27%，较年初价格下跌5.72%；布伦特原油价格为76.95美元/桶，较5月31日上涨5.90%，较5月均价上涨1.66%，较年初价格下跌6.27%。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。沙特阿拉伯将在7月大幅削减产量。沙特能源部表示，该国7月的产量将从5月的约1000万桶/日降至900万桶/日，这是多年来的最大降幅。库存方面，美国石油协会（API）公布的数据显示，上周美国原油库存减少，成品油库存增加。截至6月2日当周，原油库存减少约170万桶。汽油库存上升约240万桶，馏分油库存增加约450万桶。需求方面，美国处于高峰驾驶季节，对汽油的需求有所上升，基本面利好油价。但美联储加息前景不明确，货币政策仍存紧缩的迹象，市场对经济衰退的担忧可能造成油价承压。

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

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

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

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

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

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

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

### 展望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**尿素(+11.76%)、NYMEX天然气(+6.43%)、二氯甲烷(+4.47%)**。①**尿素**：本周尿素需求增加，导致价格上涨；②**NYMEX天然气**：本周NYMEX天然气供应减少，导致价格上涨。③**二氯甲烷**：本周二氯甲烷供应偏紧，导致价格上涨。

本周化工品价格周跌幅靠前为**液氯(-168.12%)、硝酸(-19.51%)、腈纶毛条(-16.57%)**。①**液氯**：本周液氯需求低迷，导致价格下跌。②**硝酸**：本周硝酸需求偏弱，导致价格下降。③**腈纶毛条**：本周腈纶毛条供应增加，导致价格下跌。

周价差涨幅前五：**PVA(+91.39%)、醋酸乙烯(+78.74%)、热法磷酸(+37.63%)、顺酐法BDO(+26.08%)、煤头尿素(+24.61%)**。

周价差跌幅前五：黄磷（-306.51%）、电石法PVC（-83.97%）、磷肥MAP（-14.31%）、氨纶40D（-11.68%）、PTA（-9.34%）。

#### • 化工供给侧跟踪

本周行业内主要化工产品共有148家企业产能状况受到影响，较上周统计数量减少3家，其中统计新增停车检修9家，重启12家。本周新增检修主要集中在纯苯、PTA、丙烯酸、乙二醇、合成氨、磷酸一铵，预计2023年6月中旬共有9家企业重启生产。

#### • 重点行业周度跟踪

##### 1、石油石化：原油需求增加，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6月7日当周，WTI原油价格为72.53美元/桶，较5月31日上涨6.52%，较5月均价上涨1.27%，较年初价格下跌5.72%；布伦特原油价格为76.95美元/桶，较5月31日上涨5.90%，较5月均价上涨1.66%，较年初价格下跌6.27%。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。沙特阿拉伯将在7月大幅削减产量。沙特能源部表示，该国7月的产量将从5月的约1000万桶/日降至900万桶/日，这是多年来的最大降幅。库存方面，美国石油协会（API）公布的数据显示，上周美国原油库存减少，成品油库存增加。截至6月2日当周，原油库存减少约170万桶。汽油库存上升约240万桶，馏分油库存增加约450万桶。需求方面，美国处于高峰驾驶季节，对汽油的需求有所上升，基本面利好油价。但美联储加息前景不明确，货币政策仍存紧缩的迹象，市场对经济衰退的担忧可能造成油价承压。

**LNG：国产LNG需求偏少，价格小幅下跌。**供应方面：前期受气源影响停产的液厂部分在本周恢复生产，另外一部分液厂由于近期市场走势低迷，液厂倒挂亏损，而延期复产。海气方面：近期港口船期密集，海气供应充足，下游需求未见增加，接收站为完成销售指标，价格不断走跌，进而带动区域内价格下调。上游市场供应充裕，目前海气价格较低，相对国产液价格优势明显，低价走货尚可。需求方面：月初工业用户以及大型城燃企业采购天然气以签订合同管道气为主，对外采购较少，加之海气价格不断下调，冲击国产市场，海气价格优势逐渐凸显，虽下游仍有零星采购LNG，但从根本上来看依旧无法拉动需求。国际方面：俄罗斯天然气工业股份公司当地时间6月2日发布公告表示，将于6月5日至12日对“土耳其溪”天然气管道开展计划内年度维护，在此期间将暂停通过管道的两条管线输送天然气。“土耳其溪”是俄罗斯向土耳其及欧洲南部输送天然气的管道项目，从俄罗斯阿纳帕经黑海海底至土耳其基伊科伊，其海底两条管线均长930公里，第一条供应土耳其市场，第二条向南欧与东欧供气。“土耳其溪”管道2020年1月8日正式投产输气，预计服役至2070年，年输气能力315亿立方米，总输气约1.575万亿立方米。

**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：磷矿石、一铵、二铵价格下跌，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，价格小幅下跌。**供给方面，本周，四川地区发生一处山体坍塌，暂时未对磷矿市场形成明显影响，矿石价格短时也未见波动。目前，部分矿企主要维系老客户长期订单为主，多数矿企磷矿库存充足。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，本周黄磷市场商谈气氛偏弱，价格重心下移，需求端采购商拿货积极性持续偏低，黄磷成交量难有提升，大单、长单商谈困难，短时对磷矿需求整体偏弱。

**一铵：市场供需博弈，价格小幅下跌。**供应方面：本周一铵行业周度开工 31.19%，平均日产 1.74 万吨，周度总产量为 12.16 万吨，开工和产量较上周走势下滑，虽然本周河北地区部分厂家装置恢复生产，但是湖北部分厂家装置停车检修以及该地区部分大厂减量生产，综合算下，供应有所下滑。需求方面，本周国内复合肥市价波动有所收窄，终端用肥在即，黄淮海地区继续以高氮玉米肥补仓走货为主，下游玉米肥补仓较为积极。新单多随行就市，一单一议情况偏多，成交较为灵活。

**二铵：原料需求偏少，价格小幅下调。**原料端：合成氨市场延续弱势，硫磺市场价格下行，磷矿石市场走势欠佳，上游市场重心向下，二铵成本支撑有所减弱。需求方面：目前华北及华东部分地区夏季玉米肥进入收尾阶段，市场走货有所好转，货源下沉速度加快。前期下游观望，以随买随销为主，未有集中大量囤货，目前基层用肥临近，刚需显现，导致下游贸易商拿货积极性稍有增加。但由于夏肥对二铵市场需求不多，所以对二铵市场拉动作用有限。

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

**聚合 MDI：市场供应减少，价格小幅上涨。**原料端：国内纯苯市场行情下跌，国内纯苯供应趋势稳定，华东纯苯市场价格上涨后走跌，受累于纯苯需求面偏弱，且场内商谈一般，实单成交有限。周内，苯乙烯盘面涨后回落，对纯苯市场行情有阶段性提振作用，但部分纯苯下游行业装置效益亏损现状仍存，持货商出货不畅。供应面：国内其整体供应量有所下滑。海外装置，海外整体供应量平稳运行；综合来看，全球供应量有所缩减。需求面：下游大型家电工厂生产波动有限，对原料按合约量跟进为主；中小型企业订单释放有限，仍以接单生产为主，对原料按需采购为主。下游管道身处淡季行情，整体需求量仍需要时间转化；下游喷涂及板材部分企业订单尚存，对原料按需采购为主。下游冷链相关仍以正常交付订单为主，整体需求跟进相对平稳，因而对原料消化能力提升有限。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。

**TDI：市场供需博弈，TDI 价格上涨。**截至本周四（6 月 8 日），当前 TDI 市场均价 16300 元/吨，较上周价格上调 3.49%。供应方面：甘肃银光装置于 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产出合格产品，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，价格报至 3000-3100 欧元/吨，TDI 出口美金价格报盘在 2200-2250 美金/吨左右，询盘采买气氛稍弱。需求端：需求持续弱势，前期价格跌至低点，但成交反馈寥寥，本周价

格小幅刺激，市场现货较为紧缺，拿货反应较好，但大多以刚需采购为主，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。

**纯 MDI：下游需求一般，价格维持稳定。**原料端：国内纯苯市场行情下跌，国内纯苯供应趋势稳定，华东纯苯市场价格上涨后走跌，受累于纯苯需求面偏弱，且场内商谈一般，实单成交有限。周内，苯乙烯盘面涨后回落，对纯苯市场行情有阶段性提振作用，但部分纯苯下游行业装置效益亏损现状仍存，持货商出货不畅。供应面：国内整体供应量有所下滑。海外装置，综合来看，全球供应量有所缩减。需求面：淡季氛围影响下，下游氨纶开工逐渐向 7 成靠近，终端用户新接订单有限，氨纶工厂出货心态明显，个别工厂优惠略有缩减，因而对原料采购能力难有释放。下游 TPU 负荷运行 5-6 成，虽然部分企业报盘商谈，然终端需求依旧表现低迷，TPU 市场实际成交暂未有所改善，因而对原料消化能力一般。下游鞋底原液工厂负荷 3-4 成，终端下游入市意愿不高，实单成交集中刚需散单为主，鞋底原料工厂消化库存货为主，因而对原料消耗能力一般。下游浆料整体负荷运行 3-4 成，终端市场需求表现不佳，浆料企业多维持刚需生产为主，因而对原料消耗能力有限。综上所述，终端需求依旧颓势，下游企业订单承接有限，因而对原料消化能力难有提升。

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

**尿素：下游需求增加，尿素市场价格上涨。**供应面：据百川盈孚统计，本周国内尿素日均产量达 17.07 万吨，环比增加 3.33%。需求面：本周在湖北当阳华强、山西丰喜部分装置开工复产影响下，整体行业开工负荷提升，本周尿素需求尚可。

**炭黑：成本端支撑增强，炭黑价格上涨。**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，本周中国高温煤焦油现货指导价（CCTX）为 4158 元/吨，较上周同期上调 30 元/吨，涨幅 0.73%；乙烯焦油市场价格继续走高，目前主流参考 3500-4000 元/吨。

**乙二醇：需求增加，成本端支撑增强，乙二醇价格上涨。**供应端，本周乙二醇企业平均开工率约为 49.39%。需求端，本周终端织造开工水平持稳，聚酯端负荷继续小幅提升。聚酯工厂开工水平依然坚挺。成本端，本周动力煤价格整体上涨，美国原油库存意外下降，原油价格震荡上涨，成本端支撑力度增强。

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

**PTA：成本端支撑增强，需求回暖，PTA 价格上涨。**供应方面，周内 PTA 共四套装置存在变动情况，其中三套装置重启，一套装置停车检修，周内产量较上周相比有所提升，PTA 市场供应明显增加。需求方面，周内聚酯端行业开工率维持在偏高位置，PTA 需求端支撑有所转好。成本方面，美国原油库存意外下降，原油价格震荡上涨，成本端支撑尚好。

**己内酰胺：供应偏紧，己内酰胺价格上涨。**供应方面：周内己内酰胺市场整体开工水平较上周下滑明显，场内己内酰胺供应相对偏紧，市场整体开工率有所下滑，本周己内酰胺开工水平不足 6.9 成。需求方面：本周国内 PA6 切片供应情况变化不大，周产量及开工均较上周持平，切片

厂家对原料己内酰胺刚需补货。

**粘胶短纤：需求一般，粘胶短纤价格小幅下跌。**供应方面：本周粘胶短纤行业开工率约为 79%，较上周开工负荷略有下调。因上周博兴地区粘胶短纤装置生产减速，故粘胶短纤行业开工率下降。需求方面：本周人棉纱市场内外销一般，价格平稳居多，厂家优惠出货为主。

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

**甘氨酸：供应减少，甘氨酸价格上涨。**从供应看，河北部分工厂装置检修，山东停车工厂原计划本周复产，现延期复产，市场实时供应低位。从需求看，下游草甘膦行业开工率下滑，甘氨酸需求弱势依旧。

**草甘膦：需求偏弱，草甘膦价格下跌。**供应端，草甘膦华东、西南个别工厂检修，华中、西南个别工厂继续降低开工负荷，草甘膦实时供应减少。需求端，草甘膦需求略微转好，部分海外订单下发，企业成交量增多，整体看国内出口量较前期所有增多，行业库存下降。

**氯氟菊酯：市场需求一般，氯氟菊酯价格下跌。**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，新单成交空间稳定。需求方面，近日新单成交情况一般，对比上周成交量无明显新增。整体销售情况欠佳。

**7、橡塑：PE 价格上涨，PP 价格上涨，PA66 价格下跌，建议关注金发科技**

**聚乙烯：成本端支撑增强，聚乙烯价格上涨。**成本方面，上游原料原油本周价格震荡上涨，较上周上涨 3.28%，乙烯价格本周下跌 2.31%。供给方面，本周厂家检修继续增加，前期检修装置陆续恢复生产，整体来看本周产量供应有所恢复。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：成本端支撑增强，聚丙烯价格上涨。**供应方面：本周装置故障检修带来的生产端损耗小幅减少，开工率较上周相比上涨，PP 产能利用率小幅提升，计划停车装置对比上周有所减少。需求方面：近期聚丙烯下游行业整体开工仍处低位，BOPP 行业开工小幅提升，但塑编、膜料、无纺布行业未有好转，各企业新增订单不足，采购原料多随买随用，零星小单出货，整体来看需求端弱势难改。成本端。本周美国原油库存意外下降，原油价格震荡上涨。丙烯价格整体直线上涨，给予聚丙烯粒料支撑增强。

**PA66：需求一般，成本端支撑减弱，PA66 价格下跌。**供应方面，个别企业开始轮流检修，开工有所下降，但市场货源总体供应充裕。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，本周末己二酸市场均价为 9183 元/吨，较上周同期价格下跌 2.83%。

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

**金属硅：下游需求一般，金属硅价格持平。**供应方面，四川凉山地区由于水电缺乏，当地硅厂多半未开炉生产；云南德宏地区电价高位，开炉企业较少，盈江地区仅有 4 台开炉。新疆大厂开炉稳定供应充足。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，对金属硅采购较少。

**有机硅 DMC：市场需求偏弱，有机硅 DMC 价格下跌。**供应面：本周国

内总体开工率在 58%左右。需求面：由于市场库存释放缓慢，减产操作较多。目前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：需求弱勢，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 72.82 万吨，整体开工水平约在 59.84%。需求方面：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：钛精矿价格下跌、浓硫酸价格上涨、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，下游行业消化不够顺利，钛矿价格下调，自产自销厂家减产，市场整体开工有所下滑，下滑幅度在 5%-10%左右。供应面短期来看难以扭转劣势局面。需求方面：下游钛白粉方面，钛白粉生产企业顺应当前的低迷行情调节供应量，部分生产企业有减产、停产发生，当前行业整体的开工率约为 75%左右。

**浓硫酸：供应稳定，硫酸价格小幅上涨。**供给方面，本周酸企生产平稳，山东、内蒙赤峰、山西、湖北地区有大型酸企检修。各酸企库存也平稳运行，无明显增长趋势。硫酸市场供应稳定。需求方面，本周下游需求无利好，肥料价格、开工均下调。

**钛白粉：需求低迷，钛白粉价格下跌。**供应方面：本周钛白粉生产企业顺应当前的低迷行情调节供应量，部分生产企业有减产、停产发生，当前行业整体的开工率约为 75%左右。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

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.....	12
1.3 行业重要动态.....	14
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.....	23
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.....	29
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.....	40
4.10 钛白粉.....	41
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).....	21
图表 12 石脑油价格及价差(美元/吨).....	21
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).....	22
图表 18 美国原油产量(千桶/天).....	22
图表 19 NYMEX 天然气价格(美元/百万英热).....	23
图表 20 中国 LNG 出厂价格全国指数(元/吨).....	23
图表 21 天然气国内市场均价(元/吨).....	23
图表 22 美国液化石油气库存量(千桶).....	23
图表 23 美国钻机数量(部).....	24
图表 24 全球钻机数量(部).....	24
图表 25 国内原油表观消费量(万吨).....	24
图表 26 我国油气开采业固定资产投资完成额累计同比(%).....	24
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).....	26
图表 30 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格(元/吨).....	26
图表 31 黄磷价格及价差(元/吨).....	26
图表 32 磷酸铁价格(元/吨).....	26
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).....	28
图表 36 聚合 MDI 价格及价差(元/吨).....	28
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).....	29
图表 40 己二酸价格及价差(元/吨).....	29
图表 41 R22 价格及价差(元/吨).....	30
图表 42 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格(元/吨).....	30

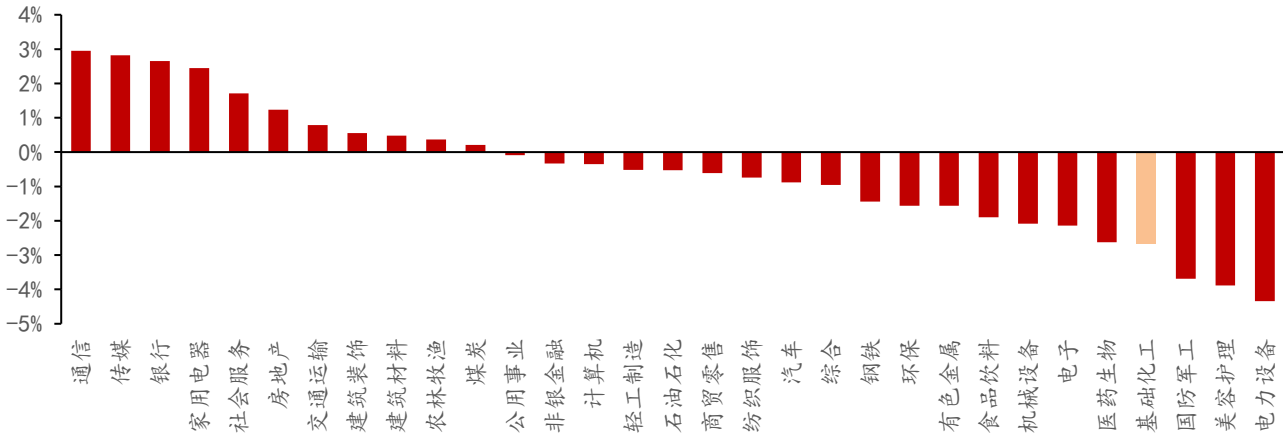
图表 43 R134A 价格 (元/吨)	30
图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)	30
图表 45 气头尿素价格及价差 (元/吨)	31
图表 46 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)	31
图表 47 炭黑价格走势 (元/吨)	32
图表 48 煤头甲醇价格及价差 (元/吨)	32
图表 49 茶系减水剂价格 (元/吨)	32
图表 50 乙二醇价格 (元/吨)	32
图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)	33
图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)	33
图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)	34
图表 54 粘胶长丝价格及价差 (元/吨)	34
图表 55 涤纶短纤价格及价差 (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 嘧菌酯价格 (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)	37
图表 64 联碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	37
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)	39
图表 72 POE 价格 (元/吨)	39
图表 73 有机硅 DMC 价格及价差 (元/吨)	40
图表 74 金属硅价格 (元/吨)	40
图表 75 工业硅价格 (元/吨)	41
图表 76 107 胶价格 (元/吨)	41
图表 77 钛白粉价格及价差 (元/吨)	42
图表 78 钛精矿价格 (元/吨)	42
图表 79 浓硫酸价格 (元/吨)	42
图表 80 海绵钛价格 (元/吨)	42

# 1 本周行业回顾

## 1.1 化工板块市场表现

本周（2023/6/5-2023/6/9）化工板块整体涨跌幅表现排名第 28 位，跌幅为-2.67%。本周涨幅前三名分别为通信（+2.95%）、传媒（+2.82%）、银行（+2.66%）。本周跌幅前三名分别为电力设备（-4.34%）、美容护理（-3.89%）、国防军工（-3.69%）。

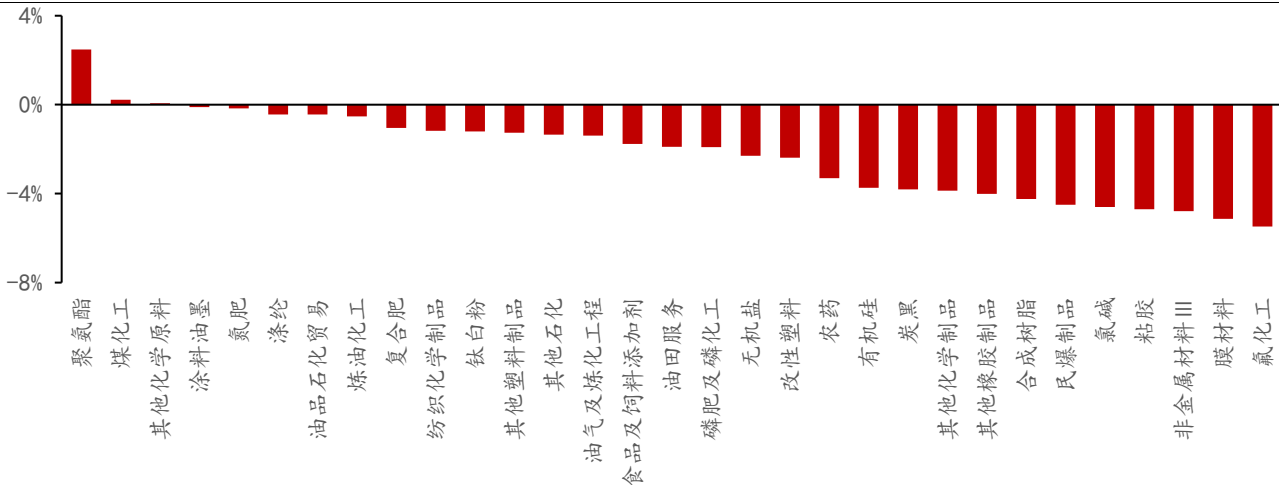
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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 3 个、28 个。涨幅排名前三的是聚氨酯（+2.48%）、煤化工（+0.23%）、其他化学原料（+0.06%）；跌幅排名前三的是氟化工（-5.48%）、膜材料（-5.13%）、非金属材料 III（-4.79%）。

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（2023/6/5-2023/6/9）化工个股涨幅前三的公司分别为\*ST 榕泰（+25.0%）、东方材料（+12.9%）、宏和科技（+12.9%）。涨幅前十的公司有 2 家属于农药，其他 8 家分别属于其他塑料制品、涂料油墨、玻纤制造、煤化工、其他橡胶制品、轮胎轮毂、炼油化工、涤纶。

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
*ST 榕泰	15	2.10	-1.91	-2.07	25.0%	2.4%	其他塑料制品
东方材料	53	26.48	233.19	7.93	12.9%	-21.9%	涂料油墨
宏和科技	75	8.42	225.77	4.95	12.9%	29.1%	玻纤制造
金牛化工	35	5.20	74.71	3.16	9.7%	6.6%	煤化工
三维股份	166	21.00	72.98	4.84	9.7%	21.7%	其他橡胶制品
风神股份	46	6.33	26.12	1.54	8.4%	35.0%	轮胎轮毂
ST 红太阳	57	9.89	13.11	4.46	7.5%	-14.7%	农药
中农立华	55	28.70	25.11	3.98	4.9%	-2.0%	农药
中国石化	7589	6.78	12.74	1.01	4.5%	55.5%	炼油化工
尤夫股份	82	8.34	11.99	7.90	4.3%	25.4%	涤纶

资料来源：Wind，华安证券研究所

本周（2023/6/5-2023/6/9）化工个股跌幅前三的公司分别为双象股份（-16.3%）、航锦科技（-14.0%）、永太科技（-13.5%）。跌幅前十的公司有 2 家属于其他化学制品，其他 8 家分别属于合成树脂、氯碱、氟化工、农药、聚氨酯、炼油化工、有机硅、改性塑料。

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
双象股份	32	11.75	-95.76	3.64	-16.3%	20.8%	合成树脂
航锦科技	209	30.75	137.43	5.76	-14.0%	12.4%	氯碱
永太科技	127	14.54	67.28	3.69	-13.5%	-33.0%	氟化工
雅本化学	87	9.01	46.58	3.55	-12.9%	-18.3%	农药
美瑞新材	62	20.70	55.28	6.23	-11.5%	17.8%	聚氨酯
恒力石化	993	14.10	-112.19	1.84	-10.8%	-9.2%	炼油化工
晨光新材	57	18.35	11.71	2.56	-10.5%	-25.0%	有机硅
龙蟠科技	99	17.50	31.18	2.21	-10.2%	-24.4%	其他化学制品
中化国际	196	5.46	19.05	1.08	-9.9%	-17.4%	其他化学制品
同益股份	28	15.56	111.26	2.73	-9.8%	50.0%	改性塑料

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	325	55.80	74.62	2.96	2%	-2%	-19%	-7%
国瓷材料	262	26.11	63.56	4.37	-4%	-9%	-20%	-42%
万华化学	2743	87.35	18.39	3.39	3%	-1%	-9%	2%
光威复材	236	28.39	26.28	4.66	-6%	-9%	-33%	-47%
龙蟠佰利	381	15.95	12.99	1.78	-3%	-5%	-25%	-41%
金禾实业	130	23.20	8.68	1.83	-3%	-9%	-28%	-24%
新和成	481	15.55	15.71	1.98	1%	-7%	-19%	-31%
扬农化工	259	83.57	15.75	2.79	-3%	-7%	-25%	-36%
新宙邦	350	47.00	23.49	4.17	-1%	0%	-1%	-14%
华鲁恒升	631	29.70	13.59	2.27	0%	-1%	-16%	10%
万润股份	145	15.64	21.87	2.25	-3%	-8%	-15%	-25%
荣盛石化	1167	11.53	-93.88	2.55	-7%	-9%	-8%	-36%
桐昆股份	309	12.83	-16.60	0.90	2%	-1%	-17%	-36%
恒力石化	993	14.10	-112.19	1.84	-11%	-8%	-18%	-46%
宝丰能源	923	12.59	16.08	2.63	1%	-1%	-12%	14%
卫星石化	483	14.34	21.49	2.21	2%	3%	-19%	56%
华峰氨纶	340	6.85	16.09	1.43	-1%	-4%	-15%	-29%
浙江龙盛	306	9.40	10.63	0.94	-1%	-1%	-6%	-28%
金发科技	223	8.41	11.95	1.33	-1%	-3%	-16%	-47%
鲁西化工	202	10.50	9.36	1.14	-2%	-7%	-25%	-4%
利尔化学	105	13.17	6.79	1.47	-3%	-7%	-28%	-7%
国光股份	48	11.07	37.88	3.23	-1%	14%	17%	8%
新洋丰	132	10.12	10.07	1.48	-4%	-10%	-17%	-34%
雅克科技	328	68.88	59.75	4.93	-2%	5%	28%	16%
飞凯材料	89	16.83	24.17	2.45	-5%	-3%	-14%	-4%
昊华科技	314	34.50	26.87	3.72	-8%	-6%	-24%	67%
中简科技	201	45.63	30.71	4.97	-4%	-6%	-19%	-9%
中航高科	319	22.88	39.41	5.52	-4%	4%	-6%	-23%
恒逸石化	244	6.65	-13.72	1.04	-4%	-7%	-13%	-46%
东方盛虹	739	11.18	128.09	2.08	-4%	-9%	-28%	21%
巨化股份	360	13.34	15.67	2.30	-4%	-8%	-16%	68%
合盛硅业	815	68.95	19.88	2.56	-4%	-2%	-29%	113%
三友化工	110	5.34	16.93	0.84	-3%	-7%	-24%	-45%
泰和新材	184	21.27	43.13	2.55	-6%	2%	-20%	52%
中核钛白	242	6.24	54.01	1.97	-2%	-6%	-21%	65%
安迪苏	209	7.79	25.45	1.39	-3%	-4%	-13%	-30%
联化科技	96	10.45	14.46	1.37	-7%	-8%	-40%	-56%
道恩股份	76	17.05	56.28	2.60	-1%	0%	-12%	-33%
坤彩科技	254	54.31	339.89	14.11	-5%	0%	3%	50%
金丹科技	37	20.29	35.05	2.38	-4%	-4%	-14%	-65%
利安隆	86	37.48	17.84	2.21	-8%	-4%	-31%	-3%
鼎龙股份	239	25.39	67.55	5.57	-3%	3%	9%	35%
安集科技	181	238.50	53.61	10.04	-1%	5%	18%	12%
八亿时空	34	25.56	21.53	1.71	-1%	7%	-15%	-32%
濮阳惠成	59	19.76	14.33	2.45	-8%	-3%	-36%	2%
当升科技	242	47.75	10.51	2.03	-5%	-9%	-29%	-26%
杉杉股份	325	14.34	13.21	1.38	-5%	-2%	-25%	-17%
天赐材料	771	40.03	15.69	5.89	-6%	-9%	-15%	34%
容百科技	245	54.42	17.89	3.39	-9%	-16%	-30%	6%
金石资源	140	32.19	62.36	10.09	0%	-10%	-24%	101%
蓝晓科技	323	96.25	54.59	11.23	2%	6%	8%	227%
石大胜华	125	61.57	27.83	3.16	-7%	-5%	-40%	23%
多氟多	207	19.36	15.65	3.23	-5%	-1%	-24%	39%
保龄宝	31	8.41	29.09	1.53	0%	1%	-7%	-25%
巴斯夫	449	12.69	-16.97	0.27	1%	-2%	-10%	-36%
科思创	75	39.01	-27.71	1.06	1%	-1%	-9%	-23%
陶氏	373	52.78	8.15	1.80	2%	0%	-8%	7%
埃克森美孚	4374	108.00	7.83	2.24	2%	0%	-3%	159%
台塑	5990	94.10	16.57	1.67	0%	0%	5%	8%

注：截止日期为 2023/6/9

资料来源：Wind，华安证券研究所

### 1.3 行业重要动态

**浙江发布 4 大重点石油化工项目投资超 2600 亿元。**近日，浙江省发展改革委公布 2023 年省重点建设和预安排项目计划。2023 年拟安排省重点建设项目 534 个，年度计划投资 4387 亿元，共安排先进制造业项目 85 个，年度计划投资 1018 亿元。其中包含四大重点石油化工项目，总投资逾 2600 亿元。

**50 多家化工企业宣布停车检修或降负荷开工。**自 2023 年年初起，化工行业就陆续开始公告停车检修，与往年上半年检修淡季的情况截然相反。值得注意的是，近期江苏索普化工、凯美特气、万华化学、淄博齐翔腾达化工等多家上市公司发布公告，50 多家化工企业宣布停车检修或降负荷开工，涉及产能超 2000 万吨。随着多家化工企业开始进入检修季，化工品的市场开工率也在逐渐下滑。新戊二醇开工率约为 63%，BDO 开工率已经低于 6 成，MDI 开工率在 5-6 成左右，聚氨酯领域 PU 浆料、TPU 行业开工负荷 5 成，MTBE 装置平均开工负荷为 50.45%，PP 开工率为 5 年来低点。

**生态环境部规定限控 5 种类持久性有机污染物。**6 月 6 日，生态环境部等 11 部门联合公布了《关于多氯萘等 5 种类持久性有机污染物环境风险管控要求的公告》，规定了限控 5 种类持久性有机污染物的具体事项，自 2023 年 6 月 6 日生效。禁止生产、使用、进出口六氯丁二烯、多氯萘、五氯苯酚及其盐类和酯类；禁止生产、使用、进出口十溴二苯醚；禁止生产、使用、进出口短链氯化石蜡。公告要求，排放六氯丁二烯、多氯萘的企业事业单位和其他生产经营者应当采取有效措施，切实减少排放量或消除排放源。鼓励开发和应用替代技术，以防止六氯丁二烯、多氯萘的生成和排放。

图表 6 部分行业动态

来源	事件
浙江省发改委	近日，浙江省发展改革委公布 2023 年省重点建设和预安排项目计划。2023 年拟安排省重点建设项目 534 个，年度计划投资 4387 亿元，共安排先进制造业项目 85 个，年度计划投资 1018 亿元。其中包含四大重点石油化工项目，总投资逾 2600 亿元。
山东能源集团	6 月 7 日，山东能源集团在山东省淄博市举行新材料产业高质量发展大会，为山东能源集团新材料有限公司揭牌，正式接收淄博齐翔腾达。
中国移动、中国电信、中国联通	6 月 5 日，中国移动、中国电信、中国联通三大运营商联合发布了《电信运营商液冷技术白皮书》（以下简称“白皮书”）。该《白皮书》对于液冷技术提出三年发展愿景：三大运营商将于 2023 年开展技术验证；2024 年开展规模测试，新建数据中心项目 10% 规模试点应用液冷技术，推进产业生态成熟，降低全生命周期成本；2025 年开展规模应用，50% 以上数据中心项目应用液冷技术。在单相浸没式液冷方面，三大运营商表示 2024 年适时开展系统兼容性、服务器定制、冷却液（碳氢及有机硅化合物类和碳氟化合物类）国产替代等研发与试点验证。
东风股份	6 月 3 日，江苏省盐城市盐都区举行东风股份新能源电池隔膜项目开工仪式。此次开工的东风股份新能源电池隔膜项目，计划总投资超 20 亿元，新上一代隔膜及涂覆生产线 16 条，年产隔膜不少于 10 亿平方米，全部投产后，年可实现销售超 30 亿元。
美达股份	6 月 5 日，广东新会美达锦纶股份有限公司发布公告称，公司与宝泰隆的全资子公司七台河宝泰隆石墨烯新材料有限公司签署联合研发框架协议，双方将基于石墨烯与聚酰胺复合的产品，包括石墨烯聚酰胺切片、母粒、纤维产品进行产品开发合作。
恒力石化	6 月 7 日，由中国工商银行股份有限公司大连市分行牵头、13 家银行共同组成的银团，与恒力石化（大连）新材料科技有限公司就恒力新材料树脂项目正式签约，预计向该项目合计提供总贷款规模达 123.66 亿元。
渤海化学	6 月 7 日，天津渤海化学股份有限公司公告称：全资子公司渤海石化拟投资建设丙烯酸酯和高吸水性树脂新材料项目。项目内容包括 16 万吨/年丙烯酸装置、3 万吨/年丙烯酸甲酯/丙烯酸乙酯装置（甲酯与乙酯切换生产）、16 万吨/年丙烯酸丁酯/丙烯酸异辛酯装置（丁酯与异辛酯切换生产）、4 万吨/年冰晶丙烯酸装置、5 万吨/年高吸水性树脂装置及配套的公辅设施。
埃万特	6 月 6 日，埃万特特种工程材料事业部亚太区客户体验中心在特种工程材料苏州工厂正式开幕。埃万特客户体验中心拥有先进的实验设备、互动产品展示区以及应用实验室。以此为基础，埃万特可以通过

	材料科学专业、加工知识以及设计专家以更好地服务于客户，让愿景加速落地。
湖北微琪生物科技有限公司	6月3日，湖北合成生物产业园揭牌暨微琪年产3万吨PHA智能制造项目开工活动在猇亭区举行，这是全省首个合成生物产业园。年产3万吨PHA可降解材料绿色智能制造项目建成后将成为全球领先、中国规模最大、品类齐全的PHA生产基地。
青海盐湖工业股份有限公司	6月6日上午，青海盐湖工业股份有限公司4万吨/年基础锂盐一体化项目在青海省格尔木察尔汗盐湖湖区开工。4万吨锂盐项目是盐湖股份在锂产业上谋划的重大项目，总投资70.98亿元，分两年建成年产2万吨电池级碳酸锂和2万吨氯化锂。
贵州恒冠新能源材料有限公司	6月5日，贵州恒冠新能源材料有限公司1万吨/年电池级六氟磷酸锂项目环境影响评价进行第二次公示。该项目总投资67099万元，新建六氟磷酸锂生产车间、原料库、储罐区、五氟化磷发生车间及相应的配套设施，达到年产1万吨六氟磷酸锂的生产能力。

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
金发科技	6月6日	提供担保：公司为成都金发向中国工商银行股份有限公司成都高新技术产业开发区支行提供最高余额人民币6,000万元的担保；为成都金发向中国建设银行股份有限公司双流分行提供本金额不超过人民币15,000万元的担保；为广东金发向中国工商银行股份有限公司清远分行提供最高余额人民币11,800万元的担保。
龙佰集团	6月6日	解质押：公司控股股东、实际控制人许刚先生所持有本公司的部分股份进行解质押，本次解除质押股份数量为33,000,000股，占其所持股份5.27%，占公司总股本1.38%。
中核钛白	6月6日	股权收购：公司与四川伟力得能源股份有限公司于近日签署双方《关于甘肃泽通伟力得钒材料有限公司之股权转让协议》，以0元受让四川伟力得持有的甘肃泽通伟力得钒材料有限公司44%的股权，并由公司履行对应注册资本的出资义务。本次交易完成后，公司持有泽通伟力得95%的股权。
道恩股份	6月6日	对外投资进展：公司与浙江合复新材料科技有限公司、邹湘坪、蒋红亮共同投资设立合资公司，由合资公司作为项目主体建设共聚酯材料项目，包含PCT项目、PETG/PCTG项目、CHDM项目，合资公司山东道恩合复新材料有限公司已于近日完成工商登记手续，并取得龙口市行政审批服务局颁发的营业执照。
中核钛白	6月6日	对外投资：公司与肇庆合林立业科技有限公司及其全体股东签署《关于肇庆合林立业科技有限公司之增资协议》，分阶段对合林立业进行增资45,000万元。本次交易完成后，公司持有合林立业75.385%的股权，合林立业成为公司的控股子公司，纳入公司的合并报表范围。
中核钛白	6月6日	对外投资：公司出资设立北京中合汇创科技信息咨询有限公司，注册资本人民币2,000万元，公司持有其100%股份。近日，中合汇创已完成工商登记手续，并取得北京市朝阳区市场监督管理局颁发的《营业执照》。
晶瑞电材	6月6日	提供担保：为满足控股子公司江苏阳恒的生产经营和发展需要，公司与宁波银行股份有限公司苏州分行于6月5日签订了《最高额保证合同》，公司为宁波银行苏州分行依所签订的一系列授信业务合同与江苏阳恒形成的债权提供连带责任保证担保，最高债权限额人民币壹亿伍仟万元。
中泰化学	6月7日	股份增持：2022年12月8日至2023年6月5日中泰集团及中泰资本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135,810,463股，占公司总股本的5.24%，累计增持金额1,001,153,744.19元。截至6月7日，本次增持计划已实施完成。
多氟多	6月8日	可转债评级：联合资信评估股份有限公司通过对浙江台华新材料股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持浙江台华新材料股份有限公司主体长期信用等级为AA，“台21转债”信用等级为AA，评级展望为稳定。
台华新材	6月8日	募集资金规模调整：公司现调整本次向特定对象发行A股股票的募集资金规模，将本次募集资金规模从不超过人民币550,000万元（含本数）调整为不超过人民币200,000万元（含本数），本次募集资金用途对应拟投入募集资金额亦作相应调整。

川恒股份	6月9日	股权质押：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质押，本次质押股份数量为257.80万股，占其所持股份0.93%，占公司总股本0.51%。
恒逸石化	6月9日	股权质押：公司控股股东浙江恒逸集团有限公司所持有本公司的部分股份进行质押，本次质押股份数量为10,120,000股，占其所持股份0.68%，占公司总股本0.28%。

资料来源：Wind，华安证券研究所

## 1.4 行业产品涨跌情况

本周（2023/06/05-2023/06/09）重点化工产品上涨15个，下跌43个，持平38个。

涨幅前五：尿素（+11.76%）、甲乙酮（+11.63%）、NYMEX天然气（+6.43%）、二氯甲烷（+4.47%）、TDI（+3.87%）。

跌幅前五：液氯（-168.12%）、硝酸（-19.51%）、腈纶毛条（-16.57%）、腈纶短纤（-15.00%）、乙烯（-6.90%）。

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
尿素（小颗粒华鲁恒升）	11.76%	55.39%	液氯（华东）	-168.12%	10.59%
甲乙酮（丁酮，华东）	11.63%	16.32%	硝酸（安徽）98%	-19.51%	14.81%
NYMEX天然气（期货）	6.43%	17.41%	腈纶毛条（3D/46mm，华东）	-16.57%	14.69%
二氯甲烷（浙江巨化）	4.47%	12.43%	腈纶短纤（1.5D/38mm华东）	-15.00%	16.55%
TDI（华东）	3.87%	15.02%	乙烯（东南亚CFR）	-6.90%	35.82%
炭黑（华东，N330）	3.27%	53.19%	丙烯（FOB韩国）	-4.55%	29.55%
BDO（散水新疆美克）	2.38%	14.74%	原盐（普通、华东）	-4.28%	47.16%
石脑油（新加坡）	2.16%	38.17%	甲醇（华东）	-4.13%	19.10%
天然橡胶（全乳标准1#，上海）	2.15%	15.95%	DMF（华东）	-4.08%	7.11%
顺丁橡胶（高顺，华东）	1.96%	10.56%	电石（华东含税）	-4.02%	17.62%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

周价差涨幅前五：PVA（+91.39%）、醋酸乙烯（+78.74%）、热法磷酸（+37.63%）、顺酐法BDO（+26.08%）、煤头尿素（+24.61%）。

周价差跌幅前五：黄磷（-306.51%）、电石法PVC（-83.97%）、磷肥MAP（-14.31%）、氨纶40D（-11.68%）、PTA（-9.34%）。



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
PVA	91.39%	66.05%	黄磷	-306.51%	6.97%
醋酸乙烯	78.74%	16.80%	电石法PVC	-83.97%	26.56%
热法磷酸	37.63%	40.88%	磷肥MAP	-14.31%	9.16%
顺酐法BDO	26.08%	37.36%	氨纶40D	-11.68%	5.42%
煤头尿素	24.61%	51.06%	PTA	-9.34%	24.13%
天然气尿素	21.39%	59.95%	双酚A	-4.25%	18.85%
己二酸	16.14%	16.70%	涤纶工业丝	-4.22%	34.26%
TDI	10.73%	14.29%	粘胶短纤	-3.79%	32.52%
联碱法纯碱	9.52%	37.53%	草甘膦	-3.39%	12.17%
乙烯法PVC	7.32%	20.51%	DMF	-3.20%	7.67%

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9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148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9家，重启12家。新增检修的9家企业分别是：生产纯苯共1家（山东某厂）；生产PTA共2家（三房岗、宁波台化）；生产丙烯酸共1家（中海油惠州）；生产乙二醇共1家（山西沃能）；生产合成氨共1家（江苏实联）；生产磷酸一铵共3家（黄麦岭、湖北祥云、湖北泽东）。

**停车检修企业数量有所下降。**本周停车检修企业共有145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月中旬共有9家企业重启生产。**具体情况为：纯苯共3家；丙烯共1家；丁二烯共1家；涤纶长丝共1家；合成氨共1家；磷酸一铵共2家。

图表 10 主要化工产品检修和不可抗力情况

大类	产品	公布时间	公司	地址	受影响产能	开始时间	重启时间	备注
					(万吨)	(含预计)	(预计)	
石化	纯苯	2022年10月20日	辽宁某厂	辽宁	3	2022年10月11日	-	停车检修
		2023年1月16日	辽宁某厂	辽宁	7	2023年1月15日	-	停车检修
		2023年3月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
	2023年6月8日	山东某厂	山东	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	阳煤恒通	山东	18	2023年5月6日	2023年5月26日	停车检修



煤化工	丁二烯	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
	PX	2023年3月30日	上海赛科	华东	18	2023年5月中下旬	2023年7月中下旬	停车检修
		2023年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4日	辽阳石化	东北	3	2023年4月8日	2023年5月30日	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	中化泉州	华中	12.7	2023年5月10日	2023年6月	停车检修
		2023年6月1日	燕山石化	华北	4.5	2023年5月15日	-	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
	PTA	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
		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	
丙酮	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	
	乙醇	2023年6月1日	上海亚东石化	上海	70	-	-	停车检修
2023年6月8日		三房岗	江苏	120	-	-	临时停车	
2023年6月8日		宁波台化	浙江	120	2023年6月8日	2023年6月28日	停车检修	
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	
乙二醇	2023年6月1日	山东恒正	华东	6	-	-	停车检修	
	2023年6月8日	中海油惠州	华南	24	-	-	停车检修	
	2023年3月16日	山东利华益	山东	20	-	-	停车检修	
乙二醇	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6月1日	哈密广汇	新疆	40	-	-	停车检修
		2023年6月8日	山西沃能	山西	30	2023年6月4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
		2023年6月1日	宁波王龙	浙江	16	2023年5月23日	-	停车检修
		2023年6月1日	安徽天成	安徽	6	-	-	停车检修
己二酸		2023年3月30日	郓城旭阳(洪业)	山东	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
		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
化纤	TDI	2022年8月12日	德国科思创	德国	30	-	-	停车检修
		2022年12月7日	上海b工厂	上海	16	2022年12月7日	-	故障检修
		2023年2月2日	万华福建	福建	10	2023年2月1日	-	长期停车
	聚酯切片	2023年2月23日	杭州金钰	浙江	36	2023年2月17日	-	停车检修
		2023年3月21日	华祥高纤	浙江	10	2022年12月27日	-	停车检修
		2023年3月21日	浙江金鑫	浙江	5	2022年12月中旬	-	停车检修
	涤纶长丝	2023年3月21日	江苏宏泰	江苏	4	2022年12月中旬	-	停车检修
		2022年11月24日	江苏宏泰	江苏	23.4	2022年11月21日	-	停车检修
		2023年3月17日	古纤道绿色纤维	浙江	20	2023年1月	-	停车检修
	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	湘渝盐化	重庆	30	2023年5月9日	-	停车检修		

磷酸一铵	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
	2023年6月8日	江苏实联	江苏	45	2023年5月10日	-	停车检修
	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	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	停车检修
	2023年5月11日	雷波施可丰	西南	30	2023年5月1日	2023年6月1日	停车检修
	2023年5月18日	湖北鄂中	湖北	70	2023年5月1日	-	停车检修
	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
	2023年6月1日	云南中正	云南	15	2023年5月末	-	停车检修
	2023年6月1日	德阳昊华	四川	20	2023年5月末	-	停车检修
	2023年6月1日	云南鸿泰博	云南	12	2023年5月末	-	停车检修
	2023年6月1日	钟祥瑞丰	湖北	30	-	-	长期停车
	2023年6月8日	黄麦岭	湖北	10	2023年5月末	-	停车检修
	2023年6月8日	湖北祥云	湖北	220	2023年6月1日	-	停车检修
	2023年6月8日	湖北泽东	湖北	60	2023年6月1日	-	停车检修

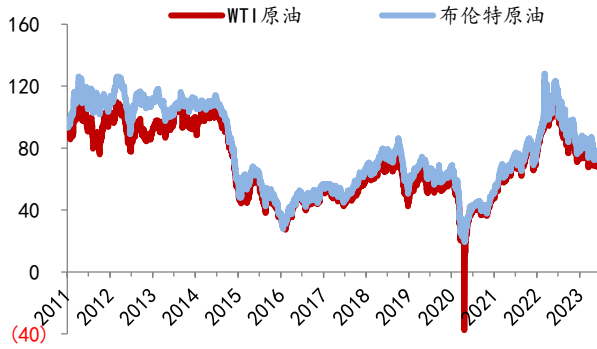
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

## 3 石油石化重点行业跟踪

### 3.1 石油

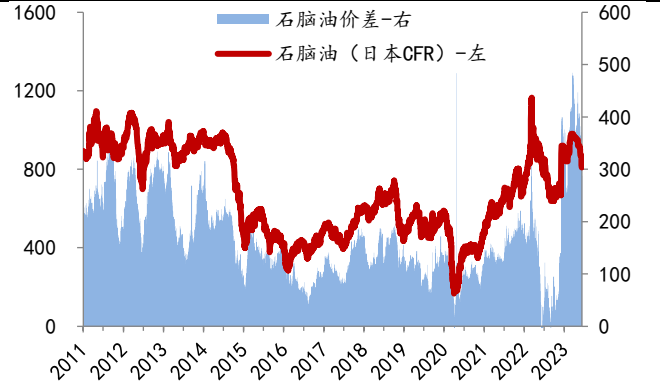
**原油：原油需求增加，油价小幅上涨。**截至6月7日当周，WTI原油价格为72.53美元/桶，较5月31日上涨6.52%，较5月均价上涨1.27%，较年初价格下跌5.72%；布伦特原油价格为76.95美元/桶，较5月31日上涨5.90%，较5月均价上涨1.66%，较年初价格下跌6.27%。供给方面，调查显示，在沙特和OPEC联盟的其他成员国自愿减产以支持市场之后，OPEC石油产量在5月份下降。沙特阿拉伯将在7月大幅削减产量。沙特能源部表示，该国7月的产量将从5月的约1000万桶/日降至900万桶/日，这是多年来的最大降幅。库存方面，美国石油协会（API）公布的数据显示，上周美国原油库存减少，成品油库存增加。截至6月2日当周，原油库存减少约170万桶。汽油库存上升约240万桶，馏分油库存增加约450万桶。需求方面，美国处于高峰驾驶季节，对汽油的需求有所上升，基本面利好油价。但美联储加息前景不明确，货币政策仍存紧缩的迹象，市场对经济衰退的担忧可能造成油价承压。

图表 11 国际原油价格 (美元/桶)



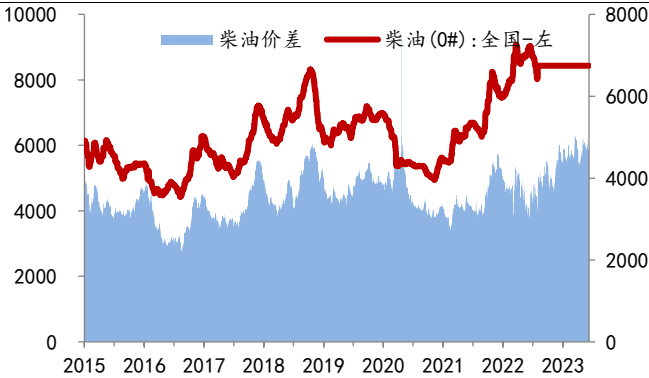
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 12 石脑油价格及价差 (美元/吨)



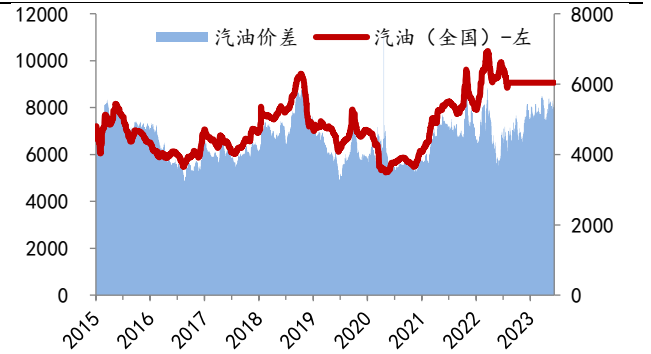
资料来源: wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 13 柴油价格及价差 (元/吨)



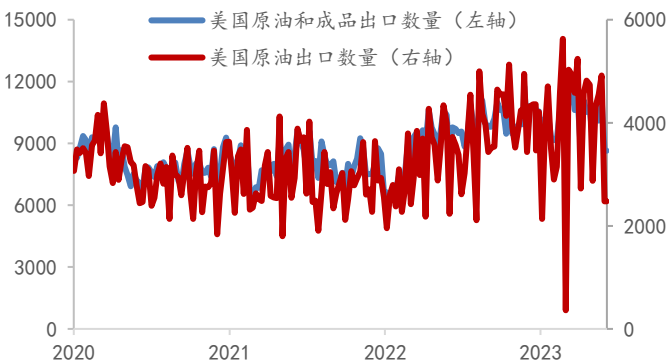
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 14 汽油价格及价差 (元/吨)



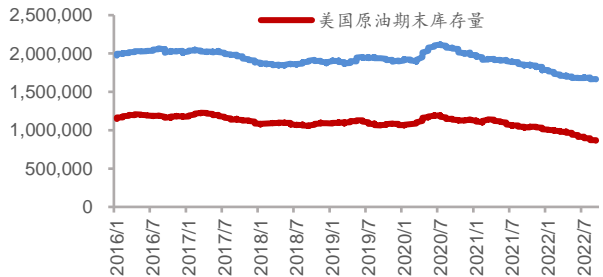
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 15 美国原油和成品出口数量 (千桶/天)



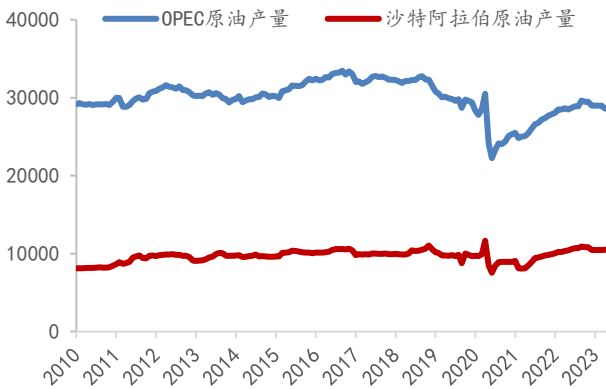
资料来源: Wind, EIA, 华安证券研究所

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）



图表 18 美国原油产量（千桶/天）



资料来源：Wind，OPEC，华安证券研究所

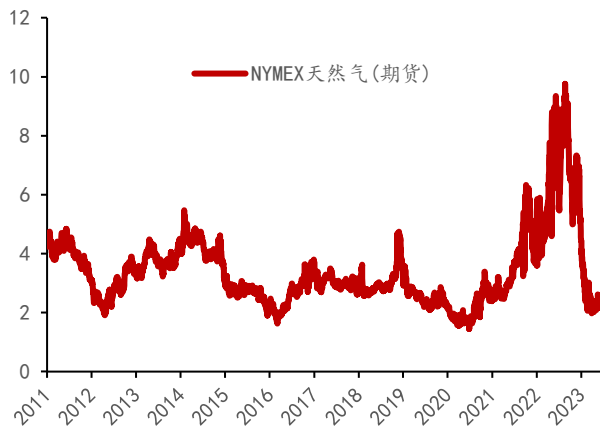
资料来源：Wind，美国能源部，华安证券研究所

### 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 8 日），国产 LNG 市场均价为 3992 元/吨，较上周同期均价 4136 元/吨下调 144 元/吨，跌幅 3.48%。供应方面：前期受气源影响停产的液厂部分在本周恢复生产，另外一部分液厂由于近期市场走势低迷，液厂倒挂亏损，而延期复产。海气方面：近期港口船期密集，海气供应充足，下游需求未见增加，接收站为完成销售指标，价格不断走跌，进而带动区域内价格下调。上游市场供应充裕，目前海气价格较低，相对国产液价格优势明显，低价走货尚可。需求方面：月初工业用户以及大型城燃企业采购天然气以签订合同管道气为主，对外采购较少，加之海气价格不断下调，冲击国产市场，海气价格优势逐渐凸显，虽下游仍有零星采购 LNG，但从根本上来看依旧无法拉动需求。

**国际方面：**俄罗斯天然气工业股份公司当地时间 6 月 2 日发布公告表示，将于 6 月 5 日至 12 日对“土耳其溪”天然气管道开展计划内年度维护，在此期间将暂停通过管道的两条管线输送天然气。“土耳其溪”是俄罗斯向土耳其及欧洲南部输送天然气的管道项目，从俄罗斯阿纳帕经黑海海底至土耳其基伊科伊，其海底两条管线均长 930 公里，第一条供应土耳其市场，第二条向南欧与东欧供气。“土耳其溪”管道 2020 年 1 月 8 日正式投产输气，预计服役至 2070 年，年输气能力 315 亿立方米，总输气约 1.575 万亿立方米。

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)



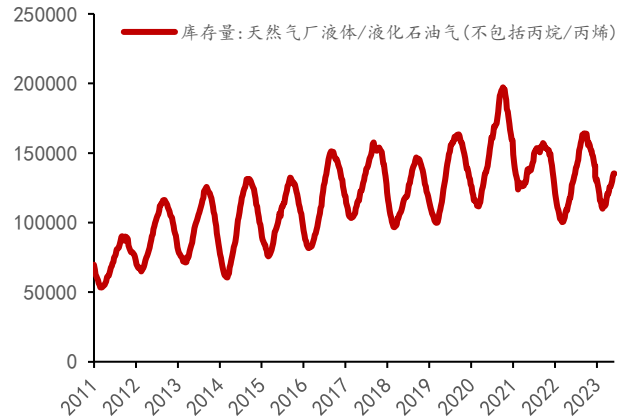
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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)

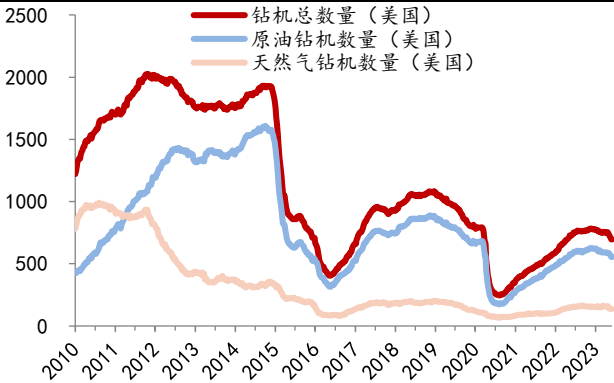


资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

### 3.3 油服

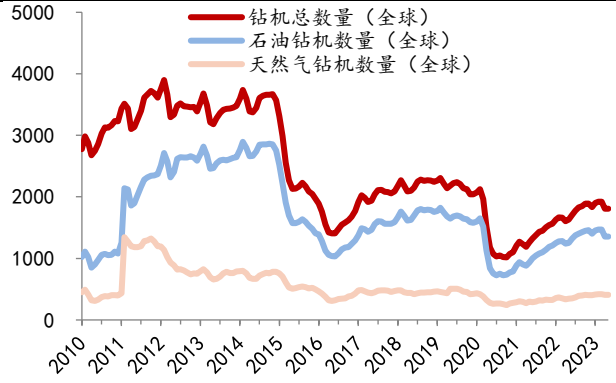
**油价维持高位, 油服行业受益。**截至 6 月 7 日当周, WTI 原油价格为 72.53 美元/桶, 较 5 月 31 日上涨 6.52%, 较 5 月均价上涨 1.27%, 较年初价格下跌 5.72%; 布伦特原油价格为 76.95 美元/桶, 较 5 月 31 日上涨 5.90%, 较 5 月均价上涨 1.66%, 较年初价格下跌 6.27%。供给方面, 调查显示, 在沙特和 OPEC 联盟的其他成员国自愿减产以支持市场之后, OPEC 石油产量在 5 月份下降。沙特阿拉伯将在 7 月大幅削减产量。沙特能源部表示, 该国 7 月的产量将从 5 月的约 1000 万桶/日降至 900 万桶/日, 这是多年来的最大降幅。需求方面, 美国处于高峰驾驶季节, 对汽油的需求有所上升, 基本面利好油价。但美联储加息前景不明确, 货币政策仍存紧缩的迹象, 市场对经济衰退的担忧可能造成油价承压。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)



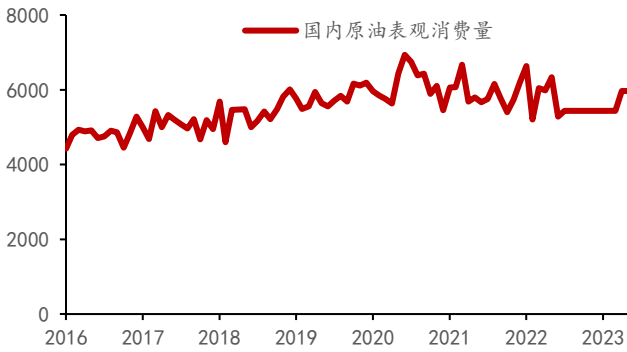
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 24 全球钻机数量 (部)



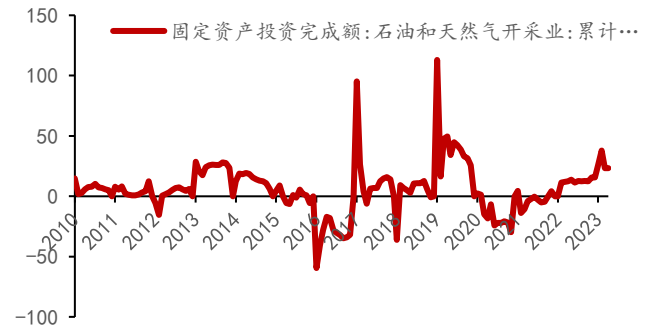
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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, 价格小幅下跌。**截至本周四(6月8日), 30%品位磷矿石市场均价为 1000 元/吨, 较上周相比下调了 29 元/吨, 幅度约为 2.82%。供给方面, 本周, 四川地区发生一处山体坍塌, 暂时未对磷矿市场形成明显影响, 矿石价格短时也未见波动。目前, 部分矿企主要维系老客户长期订单为主, 多数矿企磷矿库存充足。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, 本周黄磷市场商谈气氛偏弱, 价格重心下移, 需求端采购商拿货积极性持续偏低, 黄磷成交量难有提升, 大单、长单商谈困难, 短时对磷矿需求整体偏弱。

**一铵: 市场供需博弈, 价格小幅下跌。**截至本周四(6月8日), 磷酸一铵 55%粉状市场均价为 2508 元/吨, 较上周 2586 元/吨价格下行 78 元/吨, 幅度约为 3.02%。供应方面: 本周一铵行业周度开工 31.19%, 平均日产 1.74 万吨, 周度总产量为 12.16 万吨, 开工和产量较上周走势下滑, 虽然本周河北地区部分厂家装置恢复生产, 但是湖北



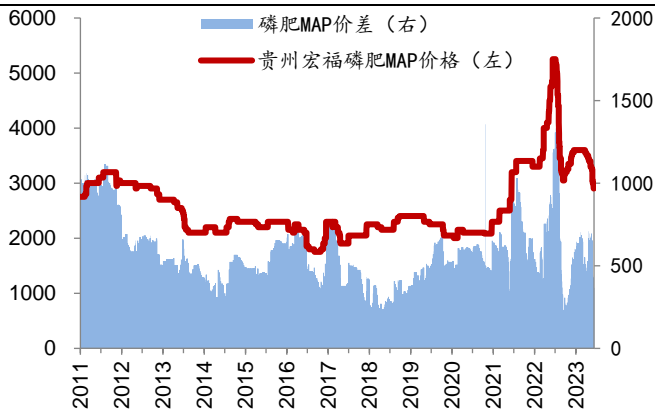
部分厂家装置停车检修以及该地区部分大厂减量生产，综合算下，供应有所下滑。需求方面，本周国内复合肥市价波动有所收窄，终端用肥在即，黄淮海地区继续以高氮玉米肥补仓走货为主，下游玉米肥补仓较为积极。新单多随行就市，一单一议情况偏多，成交较为灵活。

**二铵：原料需求偏少，价格小幅下调。**截至本周四（6月8日），64%含量二铵市场均价 3404 元/吨，较上周同期均价下调 0.58%。原料端：合成氨市场延续弱势，硫磺市场价格下行，磷矿石市场走势欠佳，上游市场重心向下，二铵成本支撑有所减弱。需求方面：目前华北及华东部分地区夏季玉米肥进入收尾阶段，市场走货有所好转，货源下沉速度加快。前期下游观望，以随买随销为主，未有集中大量囤货，目前基层用肥临近，刚需显现，导致下游贸易商拿货积极性稍有增加。但由于夏肥对二铵市场需求不多，所以对二铵市场拉动作用有限。

**磷酸铁：市场供应偏多，价格小幅下跌。**截至本周四（6月8日），磷酸铁市场均价在 1.25 万元/吨，较上周同期下调 200 元/吨，跌幅为 1.57%。供应方面：周内头部企业订单充足，多数满负生产；中小型企业装置负荷小幅提升，装置负荷维系 4-5 成，企业库存偏高，出货依旧承压，继续让利促销为主。需求方面：周内磷酸铁锂市场利好充斥，价格走势上行。成本面支撑坚挺：铁锂企业生产积极性较高，部分头部企业产线拉满，铁锂供应端稳定增量，市场产销平衡偏松；下游电芯厂跟进较为积极，市场交投较为活跃，实单价格有所稳中窄幅调整。

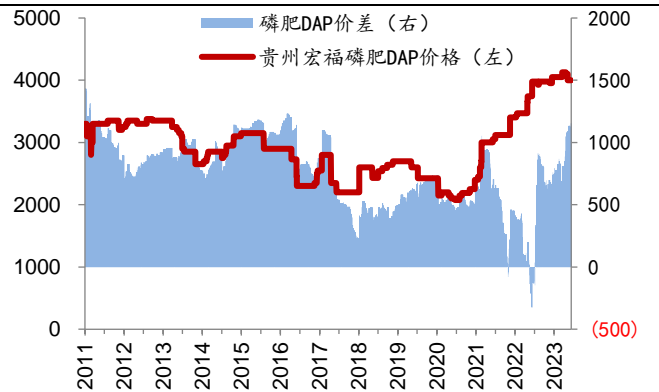
**磷酸氢钙：市场需求偏弱，价格小幅下跌。**截至本周四（6月8日），磷酸二氢钙市场均价为 3221 元/吨，较上周同期（6月1日）相比下降了 1.53%。供应方面：本周磷酸二氢钙市场产量预计在 11900 吨，行业开工率约在 53.81%，市场开工小幅下滑，一企业装置暂停生产。目前多数企业表示暂无较大库存压力货基本无库存量。需求方面：本周磷酸二氢钙市场需求端运行特征表现如下：第一，水产养殖行情不佳，下游对磷酸二氢钙消化速度较慢；第二，下游买涨不买跌，旺季不旺，且受磷酸氢钙市场行情不佳影响，下游对磷酸二氢钙市场多观望。

图表 27 磷肥 MAP 价格及价差（元/吨）



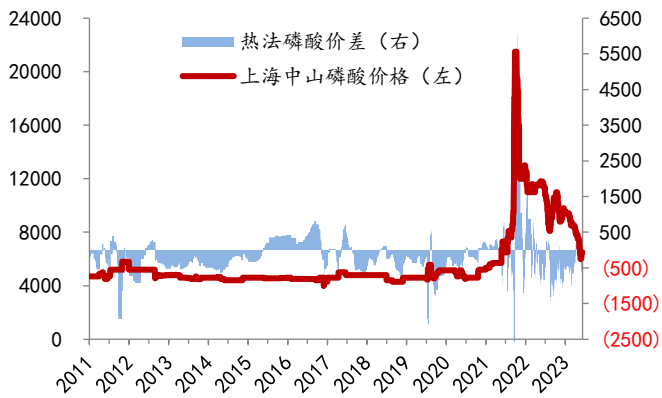
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 28 磷肥 DAP 价格及价差（元/吨）



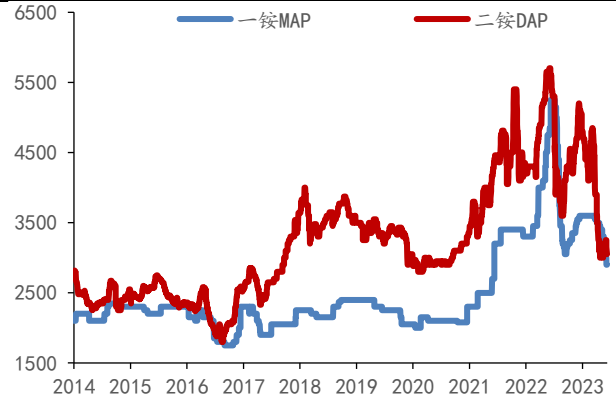
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 29 热法磷酸价格及价差 (元/吨)



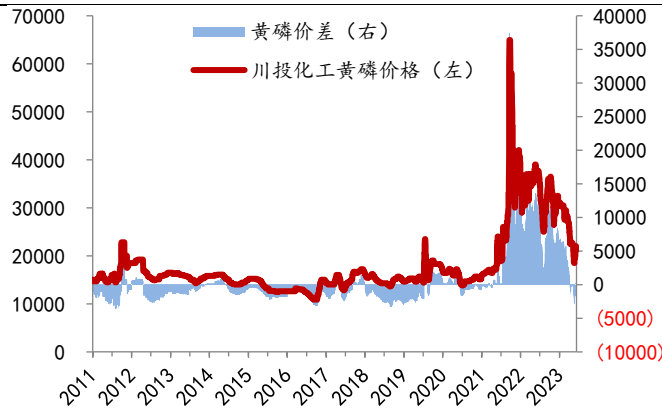
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 30 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格 (元/吨)



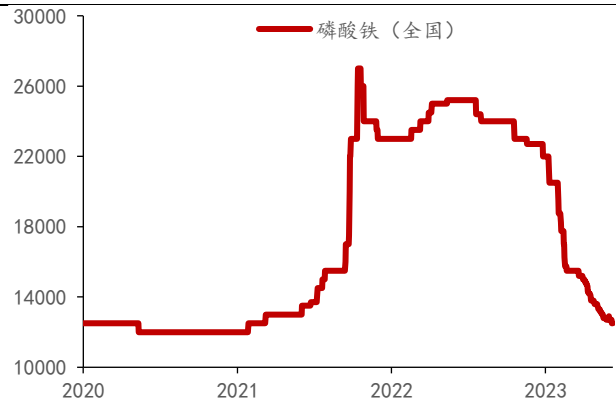
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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)



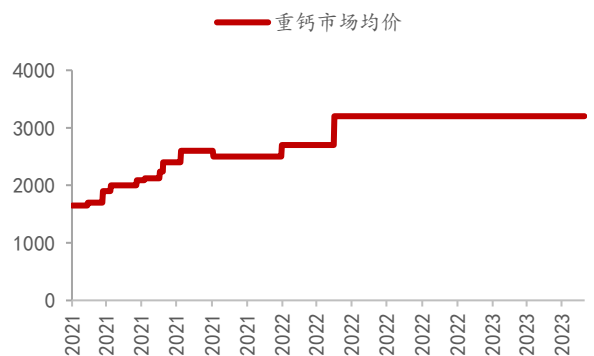
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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:** 市场供应减少，价格小幅上涨。截至本周四（6 月 8 日），当前聚合 MDI 市场均价 15925 元/吨，较上周价格上调 1.59%。原料端：国内纯苯市场行情下跌，国内纯苯供应趋势稳定，华东纯苯市场价格上涨后走跌，受累于纯苯需求面偏弱，且场

内商谈一般，实单成交有限。周内，苯乙烯盘面涨后回落，对纯苯市场行情有阶段性提振作用，但部分纯苯下游行业装置效益亏损现状仍存，持货商出货不畅。供应面：上海某工厂母液装置提前至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，浙江某工厂一期装置停车检修，国内其他部分装置开工变化不大，整体供应量有所下滑。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，日本某工厂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，全球供应量有所缩减。需求面：下游大型家电工厂生产波动有限，对原料按合约量跟进为主；中小型企业订单释放有限，仍以接单生产为主，对原料按需采购为主。下游管道身处淡季行情，整体需求量仍需要时间转化；下游喷涂及板材部分企业订单尚存，对原料按需采购为主。下游冷链相关仍以正常交付订单为主，整体需求跟进相对平稳，因而对原料消化能力提升有限。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8日），当前纯MDI市场均价19400元/吨，较上周价格持稳。原料端：国内纯苯市场行情下跌，国内纯苯供应趋势稳定，华东纯苯市场价格上涨后走跌，受累于纯苯需求面偏弱，且场内商谈一般，实单成交有限。周内，苯乙烯盘面涨后回落，对纯苯市场行情有阶段性提振作用，但部分纯苯下游行业装置效益亏损现状仍存，持货商出货不畅。供应面：国内整体供应量有所下滑。海外装置，综合来看，全球供应量有所缩减。需求面：淡季氛围影响下，下游氨纶开工逐渐向7成靠近，终端用户新接订单有限，氨纶工厂出货心态明显，个别工厂优惠略有缩减，因而对原料采购能力难有释放。下游TPU负荷运行5-6成，虽然部分企业报盘商谈，然终端需求依旧表现低迷，TPU市场实际成交暂未有所改善，因而对原料消化能力一般。下游鞋底原液工厂负荷3-4成，终端下游入市意愿不高，实单成交集中刚需散单为主，鞋底原料工厂消化库存货为主，因而对原料消耗能力一般。下游浆料整体负荷运行3-4成，终端市场需求表现不佳，浆料企业多维持刚需生产为主，因而对原料消耗能力有限。综上所述，终端需求依旧颓势，下游企业订单承接有限，因而对原料消化能力难有提升。

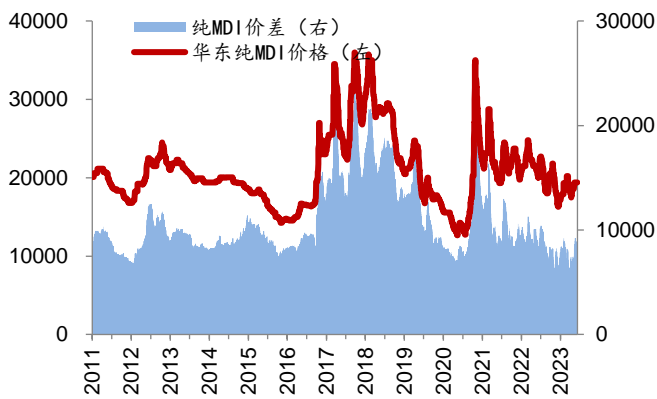
**TDI：市场供需博弈，TDI价格上涨。**截至本周四（6月8日），当前TDI市场均价16300元/吨，较上周价格上调3.49%。供应方面：甘肃银光装置于5月26日顺利复产；葫芦岛5万吨装置延续停车状态；烟台巨力5+3万吨装置尚未重启；福建万华新投产装置产出合格产品，上海园区6月份有检修预期。海外动态：欧洲地区TDI处于供需弱平衡状态，虽供应处于缩减状态，但需求持续低迷，价格报至3000-3100欧元/吨，TDI出口美金价格报盘在2200-2250美金/吨左右，询盘采购气氛稍弱。需求端：需求持续弱势，前期价格跌至低点，但成交反馈寥寥，本周价格小幅刺激，市场现货较为紧缺，拿货反应较好，但大多以刚需采购为主，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，价格维持稳定。**截至本周四（6月8日），本周末国内软泡聚醚市场均价为9650元/吨，较上周末价格持稳。成本方面：原料端环氧受供给端缩量影响，整体市场价格止跌企稳，部分企业甚至存拉价预期，但因工厂心态不一，此轮涨价暂未落实，不过成本端支撑坚挺。需求方面：本周下游海绵厂生意不佳，部分订单甚至延迟交付，因而对原料端市场多观望，需求较少。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：市场供需均衡，价格维持稳定。**截至本周四（6月8日）。本周末国内

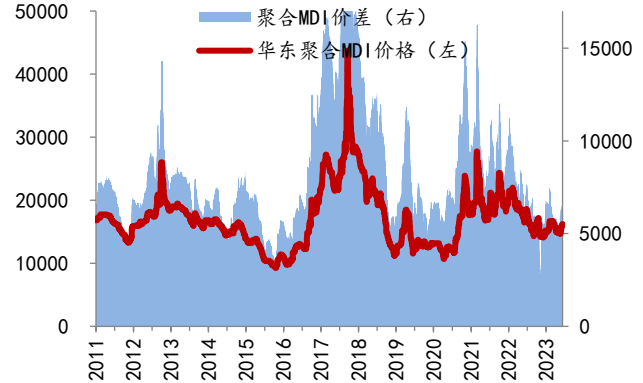
环氧丙烷市场均价为 9400 元/吨，与上周末基本持平。供应方面：2021 年 10 月 14 日江苏富强发生火灾事故，装置停产检修；10 月 31 日山东中海精细停产检修。2022 年，东北吉神于 10 月 8 日停产检修；中信国安 12 月 16 日降负停车；2023 年，天津三石化 1 月 16 日新增环丙装置出优等品，但于 2 月中旬停车消缺；卫星石化 4 月 3 日开始停车检修，烟台万华 2 期环丙装置 5 月底降负停车，除此之外，本周华东环丙某大厂 1 期装置故障检修，其余装置以稳为主，华东市场现货供应短缺，部分北上补进，致使北方在产工厂出货顺畅且库存消耗至中等水平，供应支撑强势坚挺。成本方面：本周原料丙烯、液氯弱势震荡下行，氯醇法环丙成本小幅缩减，且氯醇法环丙仍存可观利润，成本支撑走弱。需求方面：进入 6 月，环丙产业进入传统淡季，终端需求低迷牵制，下游主力聚醚工厂新单成交冷清，多交付前期订单为主，原料环丙谨慎刚需补进，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，工厂多刚需采购。

图表 35 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



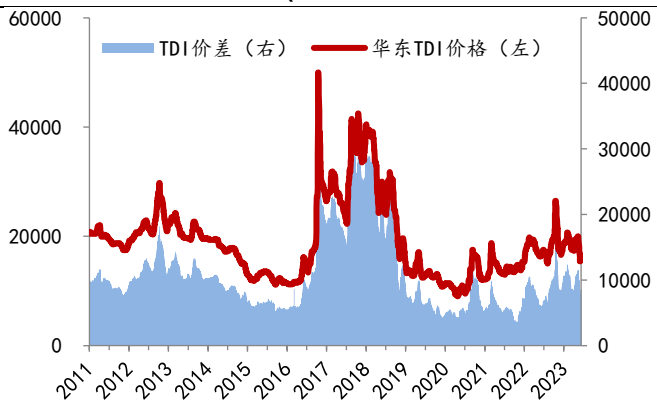
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 36 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



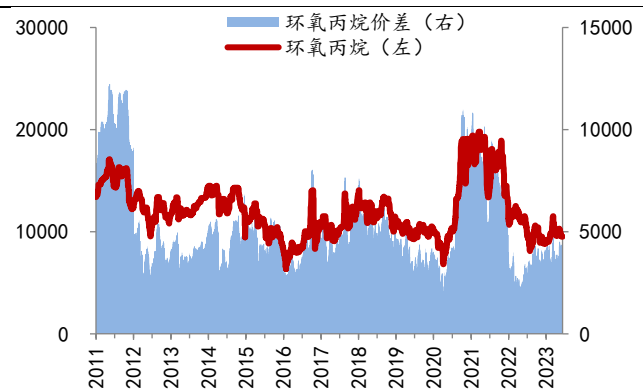
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 37 TDI 价格及价差 (元/吨)



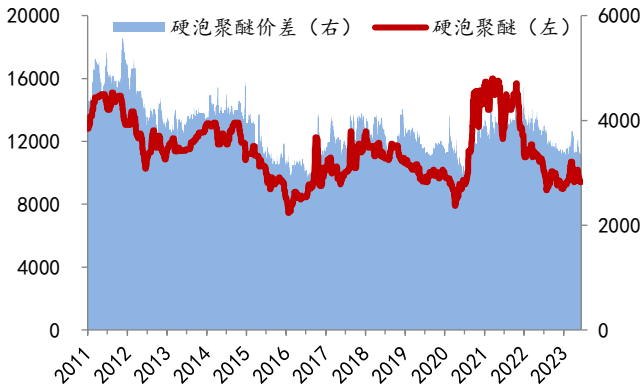
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 38 环氧丙烷价格及价差

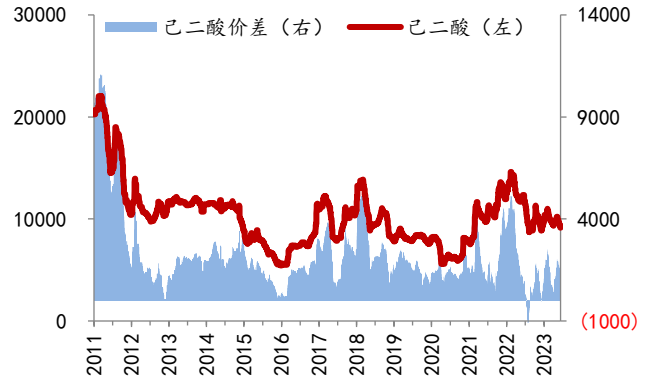


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 39 硬泡聚醚价格及价差 (元/吨)



图表 40 己二酸价格及价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

### 4.3 氟化工

**萤石：下游需求偏弱，价格小幅下跌。**截至本周四（6月8日），当前华北市场97%湿粉主流价格参考 3050-3150 元/吨，华中市场参考 3050-3150 元/吨，华东市场参考 3150-3400 元/吨。供应方面：受安全、环保检查等因素影响，当前国内萤石矿山开工水平维持低位，然近期内蒙地区进口原矿数量有所增加，选厂生产压力减轻，受此影响个别地区实单价格有所松动，场内多观望。需求方面：当前萤石粉市场供不应求尚存，但进口表现有所恢复，下游行情表现延续疲软态势，厂家生产多消耗前期萤石库存，场内拿货氛围一般。

**氢氟酸：市场供需均衡，价格维持稳定。**截至本周四（6月8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：氢氟酸厂开工处于中等水平，生产多消耗前期订单，低价散单逐渐减少。原料方面：本周萤石市场价格小幅走软。市场价格稳中偏弱运行。一方面，前期国内复产企业近期已陆续开始出货，加之进口货源流入国内市场，本周萤石供应面较上周有所放宽；而另一方面，当前下游产品六月走势总体低迷，各厂家原料库存消耗有限，采购方面议价情绪较重。

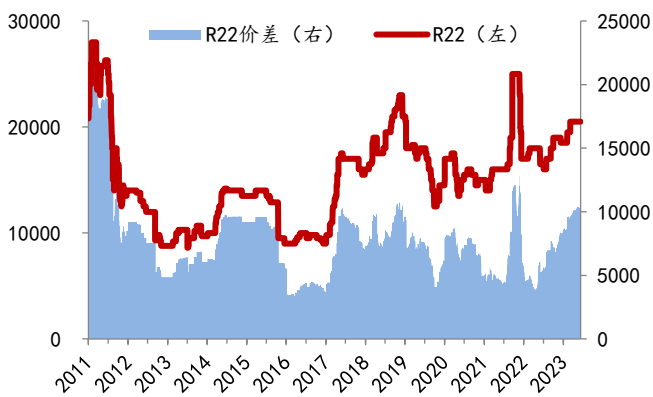
**制冷剂 R22：市场需求偏弱，价格小幅下跌。**截至本周四（6月8日），华东市场主流成交价格在 19000-20000 元/吨。供应方面：浙江地区制冷剂 R22 生产企业三美化工 1.5 万吨/年装置目前正常运行，外卖少量；巨化 11 万吨/年装置开工正常。江苏梅兰 11 万吨装置目前正常运行；山东东岳年产能 22 万吨装置正常运行；浙江永和 2.5 万吨/年装置运行正常，内蒙永和 3 万吨/年装置正常运行；临海利民 3 万吨装置目前中位运行；山东鲁西装置目前正常运行，三爱富等企业生产自用原料用途为主，开工负荷正常。原料端：原料端氢氟酸价格博弈，运行弱势，三氯甲烷价格重心低位，成本面暂无利好需求方面：终端市场消费力不足，下游厂家消耗自身库存为主，市场需求提升幅度有限，下游产品同样需求弱势，目前场内整体仍处于供过于求局面。

**制冷剂 R134a：市场供需均衡，价格维持稳定。**截至本周四（6月8日），制冷剂 R134a 均价在 24500 元/吨，与上周持平。供应方面，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，场内整体产销弱势。

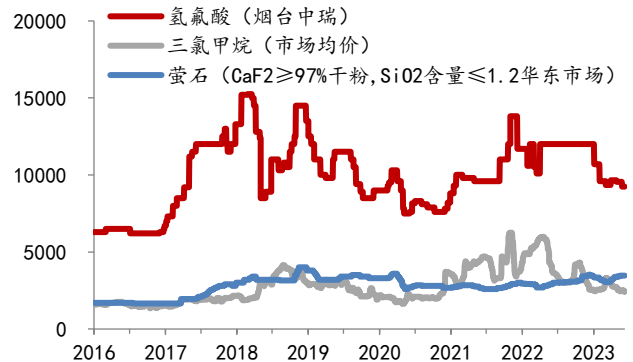
**六氟磷酸锂：市场供需均衡，价格维持稳定。**截至本周四（6月8日），六氟磷酸锂市场均价稳至 164000 元/吨，较上周同期均价持平。供应方面：本周国内六氟磷酸锂市场供应量增加。生产六氟磷酸锂的企业开工率有所上调，多数企业库存已降低到最低值，积极采买原料中，以期备货补库，应对消费旺季的来临。整体来看，本周六氟磷酸锂的市场处于供需平衡状态。需求方面：六氟磷酸锂主要应用于锂电池电解液行业，本周电解液市场价格较上周价格持平，锂电池厂家需求没有较明显的起色。本周末磷酸铁锂电解液市场均价为 3.8 万元/吨，较上周同期均价持平。三元/常规动力电解液市场均价为 5.3 万元/吨，较上周同期均价持平。下游电解液企业对六氟的需求情况承接上周，未出现激增现象，短期内对六氟磷酸锂市场稳定运行有支撑作用。

图表 41 R22 价格及价差（元/吨）



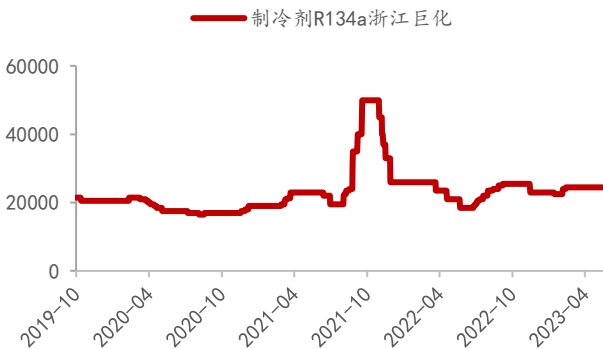
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 42 氢氟酸、三氟甲烷、萤石价格（元/吨）



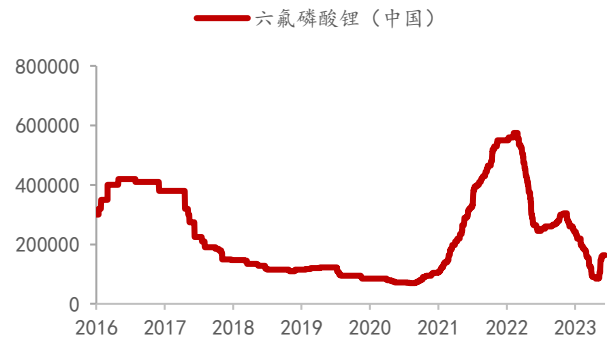
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 43 R134a 价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 44 六氟磷酸锂价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

## 4.4 煤化工

**尿素：下游需求增加，尿素市场价格上涨。**截至本周四（6月8日），尿素市场均价为 2090 元/吨，较上周同期均价上涨 126 元/吨，涨幅 6.03%。供应面：据百川盈孚统计，本周国内尿素日均产量达 17.07 万吨，环比增加 3.33%。需求面：本

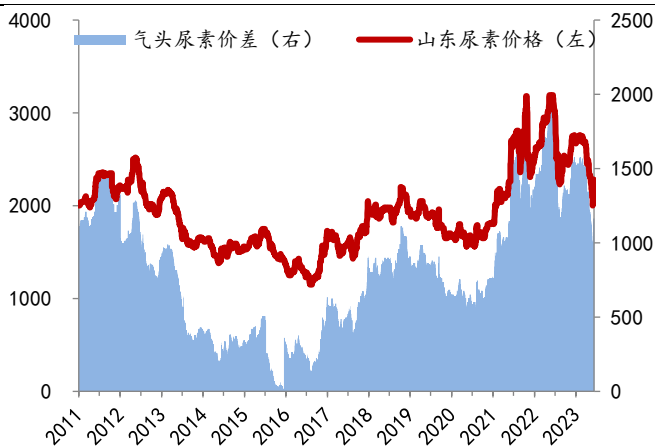
周复合肥平均开工负荷 40.77%，较上周减少 0.21%，市场供应量较为稳定。本周三聚氰胺行业开工率为 61.25%，较上周提升 8.50%，周产量约为 2.55 万吨。本周在湖北当阳华强、山西丰喜部分装置开工复产影响下，整体行业开工负荷提升，本周尿素需求尚可。

**炭黑：成本端支撑增强，炭黑价格上涨。**截至本周四（6月8日），市场均价为 8354 元/吨，较上周同期均价上涨 283 元/吨，N330 主流商谈价格参考 7400-8200 元/吨。供应端，据百川盈孚统计，全国炭黑总产能 860.7 万吨左右，本周行业平均开工 61.5%，较上周上调 0.9 个百分点。本周炭黑行业开工环比上调。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，本周中国高温煤焦油现货指导价（CCTX）为 4158 元/吨，较上周同期上调 30 元/吨，涨幅 0.73%；乙烯焦油市场价格继续走高，目前主流参考 3500-4000 元/吨。

**减水剂：成本端支撑增强，减水剂价格小幅上涨。**截止本周四（6月8日），国内萘系减水剂市场均价为 3750 元/吨，较上周四价格上调 25 元/吨，涨幅 0.67%。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。减水剂市场供给量基本稳定，各厂按需生产为主，部分厂家稍有累库。需求面，本周降雨持续影响，以及部分地区配合中、高考政策，停止夜间施工，混凝土发运量有所下滑。成本方面，本周工业萘市场均价 4999 元/吨，较上周累计上调 87 元/吨。

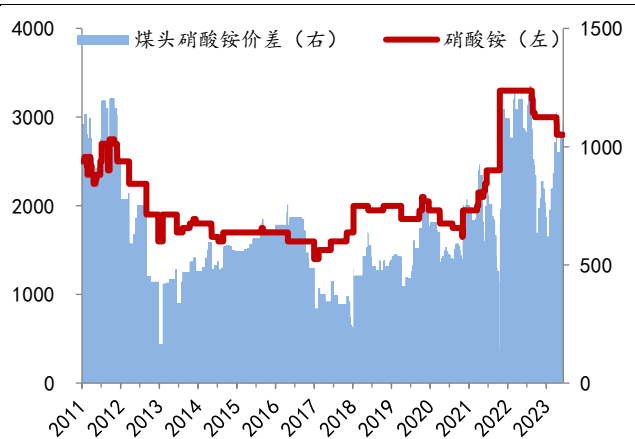
**乙二醇：需求增加，成本端支撑增强，乙二醇价格上涨。**截止本周四（6月8日），华东市场均价在 3969 元/吨，较上周均价上调 16 元/吨，涨幅 0.40%。供应端，本周乙二醇企业平均开工率约为 49.39%，其中乙烯制开工负荷约为 51.78%，合成气制开工负荷约为 45.23%。乙烯制方面随着浙江一套 70 万吨新装置运行稳定，开工提升明显，合成气制方面装置重启与检修并存，故周内开工负荷变动有限。需求端，本周终端织造开工水平持稳，聚酯端负荷继续小幅提升。聚酯工厂开工水平依然坚挺，目前聚酯开工率为 90.22%，终端织造开工负荷为 60.45%。成本端，本周动力煤价格整体上涨，美国原油库存意外下降，原油价格震荡上涨，成本端支撑力度增强。

图表 45 气头尿素价格及价差（元/吨）



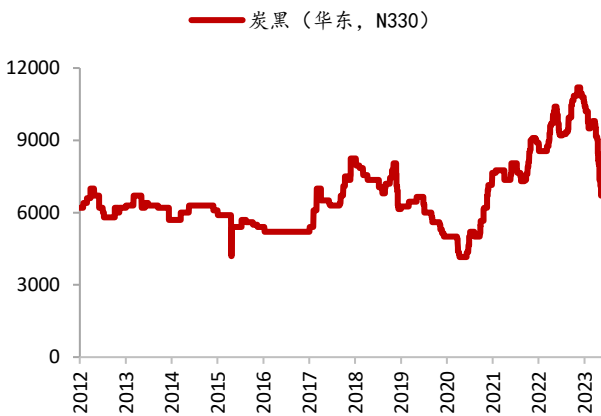
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 46 煤头硝酸铵价格及价差（元/吨）



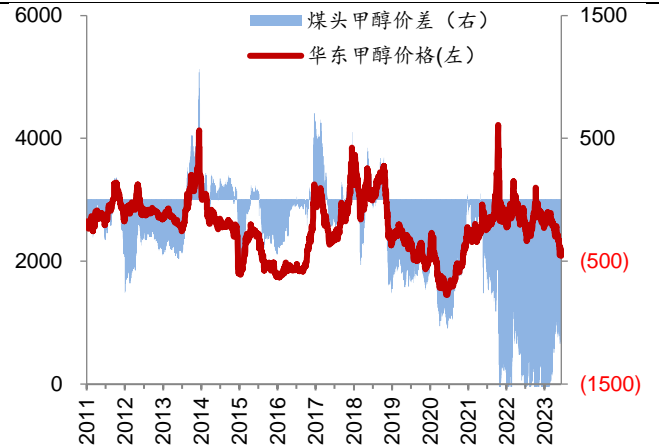
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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：成本端支撑增强，需求回暖，PTA 价格上涨。**截至本周四（6月8日），本周华东市场周均价 5655 元/吨，环比上涨 1.07%；CFR 中国周均价为 764.67 美元/吨，环比上涨 1.07%。供应方面，PTA 市场开工在 79.28%，周内 PTA 共四套装置存在变动情况，其中三套装置重启，一套装置停车检修，周内产量较上周相比有所提升，PTA 市场供应明显增加。需求方面，周内聚酯端行业开工率维持在偏高位置，PTA 需求端支撑有所转好。成本方面，美国原油库存意外下降，原油价格震荡上涨，成本端支撑尚好。

**己内酰胺：供应偏紧，己内酰胺价格上涨。**截至本周四（6月8日），国内己内酰胺液体市场现货主流参考价格 11950 元/吨左右承兑送到，较上周同期均价上涨 1.27%。供应方面：周内己内酰胺市场整体开工水平较上周下滑明显，其中山东、河北、浙江及福建地区己内酰胺装置均有不同程度波动，场内己内酰胺供应相对偏紧，市场整体开工率有所下滑，本周己内酰胺开工水平不足 6.9 成。需求方面：本周国内 PA6 切片供应情况变化不大，周产量及开工均较上周持平，切片厂家对原料己内酰胺刚需补货。成本方面：周内原油价格震荡上涨，上游纯苯行情走跌，中石



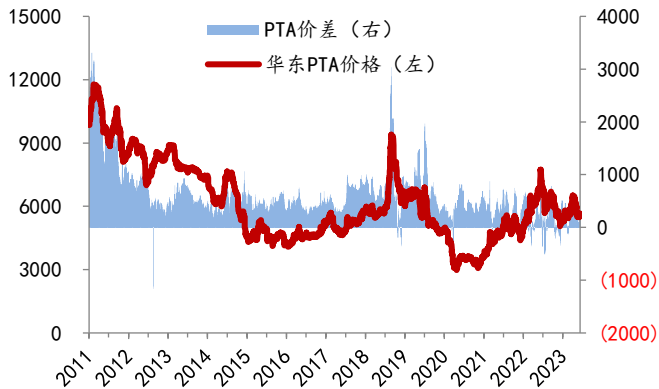
化纯苯价格周内执行 6500 元/吨，成本端对己内酰胺价格底部尚存一定支撑。

**氨纶：成本端支撑减弱，氨纶价格下跌。**截至本周四（6月8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 30000 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：下游开机情况稳中偏弱，下游对氨纶消耗情况仍随用随采为主。成本端，本周氨纶成本面支撑走弱，主原料市场价格弱势下滑，辅原料市场价格持稳整理。

**粘胶短纤：需求一般，粘胶短纤价格小幅下跌。**截至本周四（6月8日），粘胶短纤市场均价为 13150 元/吨，较上周同期均价下跌 100 元/吨，跌幅 0.75%。供应方面：本周粘胶短纤行业开工率约为 79%，较上周开工负荷略有下调。因上周博兴地区粘胶短纤装置生产减速，故粘胶短纤行业开工率下降。需求方面：本周人棉纱市场内外销一般，价格平稳居多，厂家优惠出货为主。成本方面：本周原料溶解浆价格保持暂稳，辅料液碱价格略有下跌，硫酸价格涨跌互现，粘胶短纤生产成本总体下降，较上周下跌 8 元/吨。

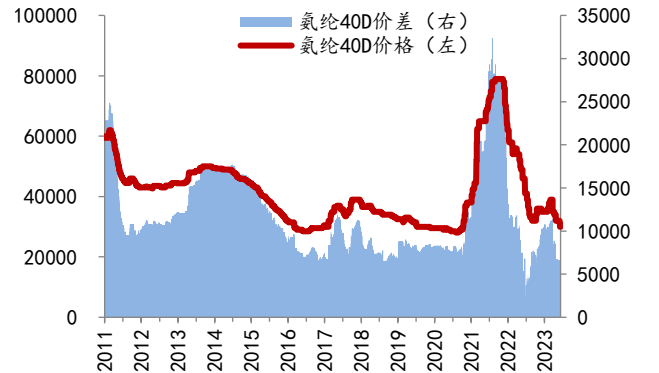
**涤纶长丝：成本端支撑增强，涤纶长丝价格上涨。**截至本周四（6月8日），涤纶长丝 POY 市场均价为 7490 元/吨，较上周均价上涨 120 元/吨；FDY 市场均价为 8185 元/吨，较上周上涨 125 元/吨；DTY 市场均价为 8865 元/吨，较上周上涨 130 元/吨。供应方面：本周涤纶长丝企业平均开工率约为 83.36%。本周涤纶长丝企业装置无变化，行业开工率稳定，涤纶长丝产量较上周有所增加。需求方面：截至 6 月 8 日江浙地区化纤织造综合开机率为 63%，开机率小幅下滑。纺织市场新单数量稀少，圆机方面开机率水平较低，喷水喷气织机开机率维持高位，但也多以生产做库为主。成本方面：本周涤纶长丝平均成本上涨，截至本周四，涤纶长丝平均聚合成本在 6164.64 元/吨左右，较上周平均成本上涨了 106.4 元/吨。

图表 51 PTA 价格及价差（元/吨）



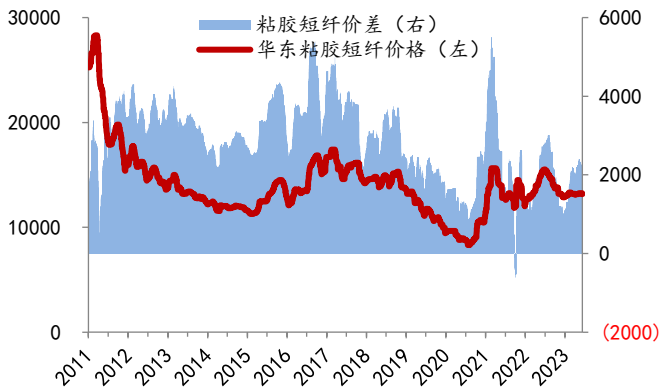
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 52 氨纶 40D 价格及价差（元/吨）



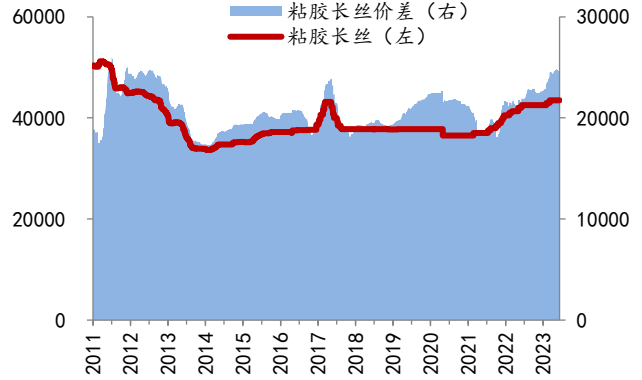
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



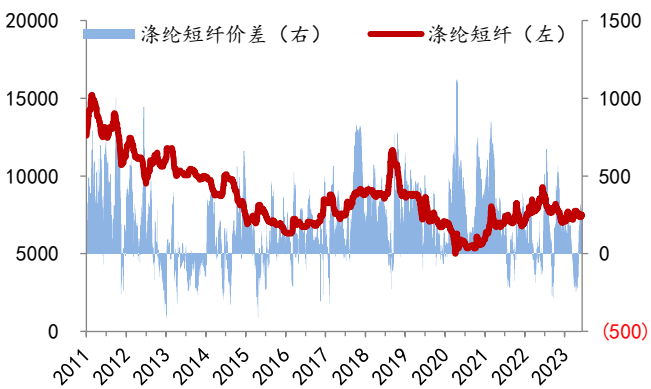
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 54 粘胶长丝价格及价差 (元/吨)



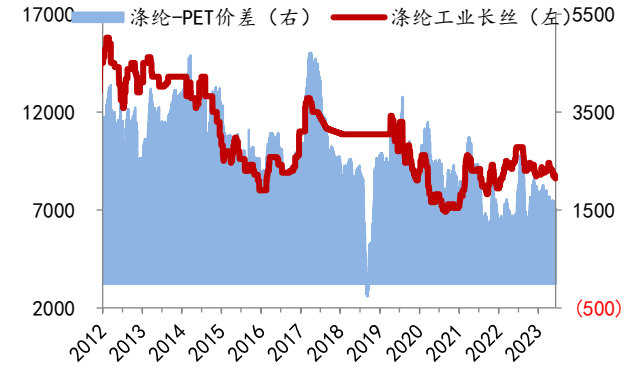
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 55 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

## 4.6 农药

**甘氨酸：供应减少，甘氨酸价格上涨。**截至本周四（6月8日），甘氨酸供应商报价 11500 元/吨，市场送到价格参考 11000 元/吨，较上周上涨 200 元/吨，涨幅 1.85%。从供应看，河北部分工厂装置检修，山东停车工厂原计划本周复产，现延期复产，市场实时供应低位。从需求看，下游草甘膦行业开工率下滑，甘氨酸需求弱势依旧。

**草甘膦：需求偏弱，草甘膦价格下跌。**截至本周四（6月8日），95%草甘膦原粉市场均价为 24258 元/吨，较上周下跌 500 元/吨，跌幅 2.02%。供应端，草甘膦华东、西南个别工厂检修，华中、西南个别工厂继续降低开工负荷，草甘膦实时供应减少。需求端，草甘膦需求略微转好，部分海外订单下发，企业成交量增多，整体看国内出口量较前期所有增多，行业库存下降。成本端，本周上游黄磷窄幅下跌、甘氨酸价格推涨，草甘膦生产成本较上周相对稳定。

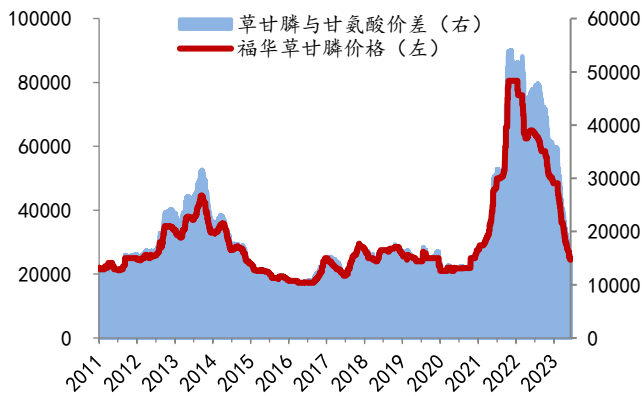
**草铵膦：需求略有回暖，草铵膦价格持平。**截至本周四（6月8日），95%草铵膦原粉市场均价为 7 万元/吨，较上周持平。95%草铵膦供应商报价 7.5-7.8 万元/吨，市场成交参考 7 万元/吨左右，港口 FOB 9180-9250 美元/吨。供应端，部分主流工厂低负荷开工，以消耗库存为主，市场仍供应过剩，行业库存高位。需求端，

本周草铵膦需求仍显弱势，海外部分订单要下发，供需博弈，部分采购商按需拿货。

**氯氟菊酯：市场需求一般，氯氟菊酯价格下跌。**截至本周四（6月8日），氯氟菊酯华东主流成交价至6万元/吨，较上周同期下调1万元/吨，降幅14.29%。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，新单成交空间稳定。需求方面，近日新单成交情况一般，对比上周成交量无明显新增。整体销售情况欠佳。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。

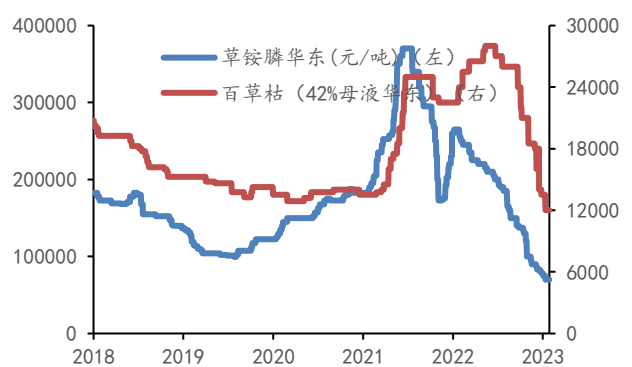
**啞菌酯：供应稳定，啞菌酯价格持平。**截至本周四（6月8日），98%啞菌酯市场报价参考至18.2-18.5万元/吨，实际成交价参考17.5-18.2万元/吨，较上周同期稳定。从供应看，部分啞菌酯生产厂家持续低负荷开工，以完成订单为主，可以正常接单走货，整体供应较上周稳定。从需求看，下游需求偏弱，采购商按需采购，对啞菌酯消耗无明显增量。从成本看，主要原料4,6-二羟基嘧啶、原甲酸三甲酯和水杨腈本周价格低迷持稳，啞菌酯成本端无利好支撑。

图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差（元/吨）



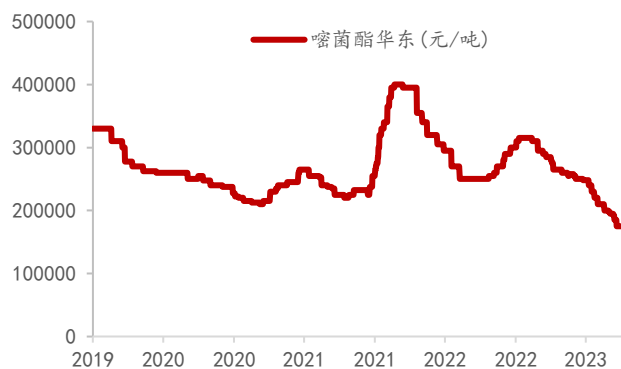
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 58 草铵膦、百草枯价格（元/吨）



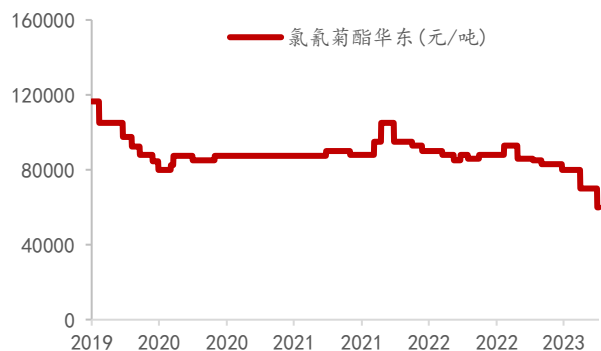
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 59 啞菌酯价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 60 氯氟菊酯价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

## 4.7 氯碱

**电石：需求减少，成本端支撑减弱，电石价格下跌。**截至本周四（6月8日），

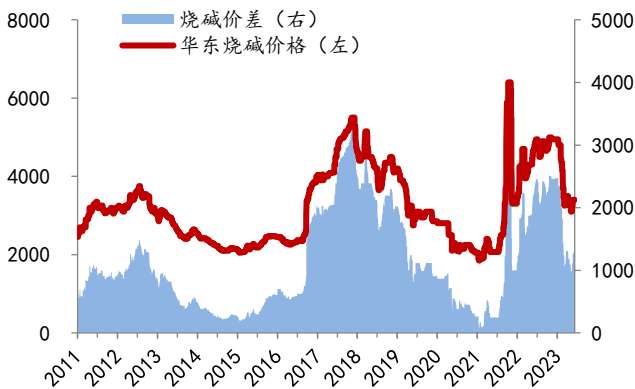
中国电石市场均价约为 3119 元/吨，较上周同期均价相比下跌了 6.70%。供给方面：本周电石行业整体开工率约为 71.92%，较上周开工负荷下降了 1.68%。需求方面：本周国内电石法 PVC 主流市场行情涨后下滑。周内陕西、内蒙古地区 PVC 企业检修计划先后落实，山东地区个别企业亦有降量情况，因此本周电石法 PVC 负荷继续下降，需求表现缩减。成本方面：本周电石行业综合成本较上周相比大幅缩减。近日原煤价格下调，兰炭采购价格下调；此外个别企业电价存有小幅下调的情况，因此综合来看本周电石成本端压力减弱。

**片碱：需求暂稳，片碱价格持平。**截至本周四（6月8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 12040 吨/天，本周内蒙古及新疆地区有片碱生产装置开始检修，片碱市场供应较上周市场供应稍有降量。需求方面，主力下游氧化铝行业开工情况尚可，对片碱持稳提货为主；其他非铝下游企业开工维持淡稳状态，对片碱多刚需采购提货为主。

**液氯：市场需求低迷，液氯价格下跌。**截至本周四（6月8日），国内液氯市场均价-178 元/吨，较上周同期均价下跌 26 元/吨，跌幅 17.11%。供给方面，山东东营地区有氯碱企业负荷不满，苏北大厂开始检修，但济宁地区检修企业恢复运行，市场供应端变化不大。整体液氯供应量波动不大。需求方面，下游部分企业因成本压力较大，减少液氯收货，开工情况不佳，对液氯采购需求一般。

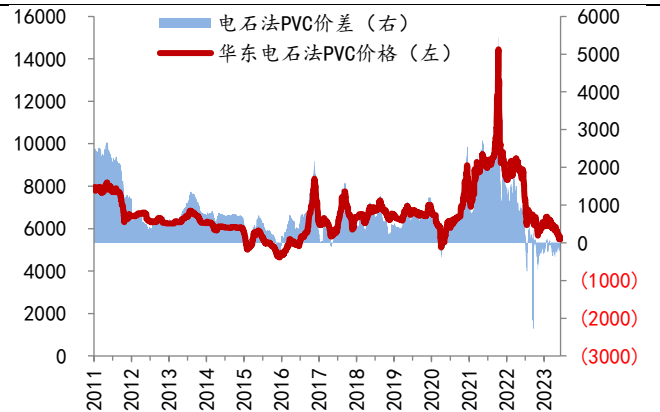
**电石法 PVC：需求偏弱，电石法 PVC 价格小幅下跌。**截至本周四（6月8日），PVC 市场均价为 5422 元/吨，较上周同期均价下跌 26 元/吨，跌幅 0.48%。供应方面，本周涉及检修企业有所增加，使之整体开工持续下滑。本周电石法 PVC 装置开工率下跌 1.63%至 71.12%。需求方面，本周受淡季影响，下游 PVC 制品企业开工不高，需求弱势未改。

图表 61 烧碱价格及价差（元/吨）



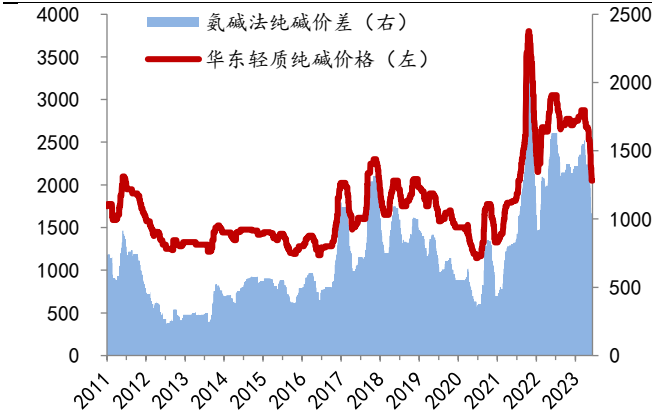
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 62 电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



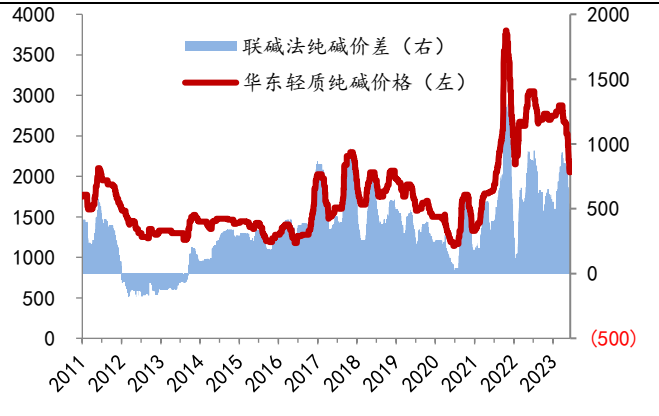
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 63 氨碱法纯碱价格及价差 (元/吨)



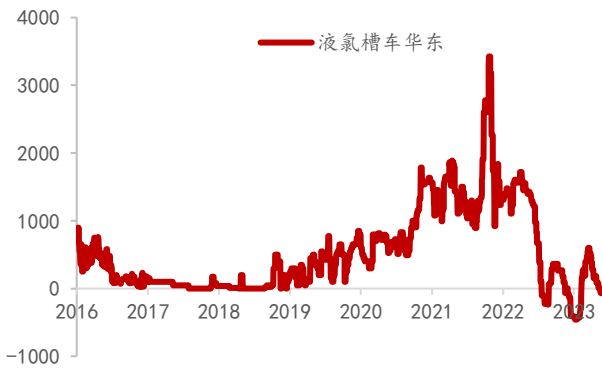
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 64 联碱法纯碱价格及价差 (元/吨)

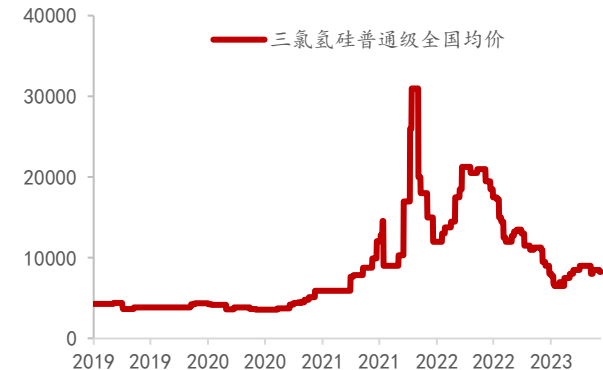


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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：成本端支撑增强，聚乙烯价格上涨。**截至本周四（6月8日），聚乙烯市场均价为 7880 元/吨，与上一周同期均价相比上涨 80 元，涨幅 1.02%。成本方面，上游原料原油本周价格震荡上涨，较上周上涨 3.28%，乙烯价格本周下跌 2.31%。供给方面，本周新增 5 家生产企业装置检修，新增检修影响产能在 110 万吨左右。本周厂家检修继续增加，前期检修装置陆续恢复生产，整体来看本周产量供应有所恢复。需求方面，下游需求持续低迷叠加市场淡季，生产厂家检修计划持续开展，市场供应不断缩减。

**聚丙烯：成本端支撑增强，聚丙烯价格上涨。**截至本周四（6月8日），聚丙烯粒料市场均价为 7145 元/吨，较上周同期均价上涨 21 元/吨，涨幅为 0.29%。供应方面：本周装置故障检修带来的生产端损耗小幅减少，开工率较上周相比上涨，PP 产能利用率小幅提升，计划停车装置对比上周有所减少。需求方面：本周聚丙烯粒料市场需求恢复不及预期，近期聚丙烯下游行业整体开工仍处低位，BOPP 行业开工小幅提升，但塑编、膜料、无纺布行业未有好转，各企业新增订单不足，采购原料多随买随用，零星小单出货，整体来看需求端弱势难改。成本端。本周美国原油库存意外下降，原油价格震荡上涨。丙烯价格整体直线上涨，给予聚丙烯粒料支撑增强。

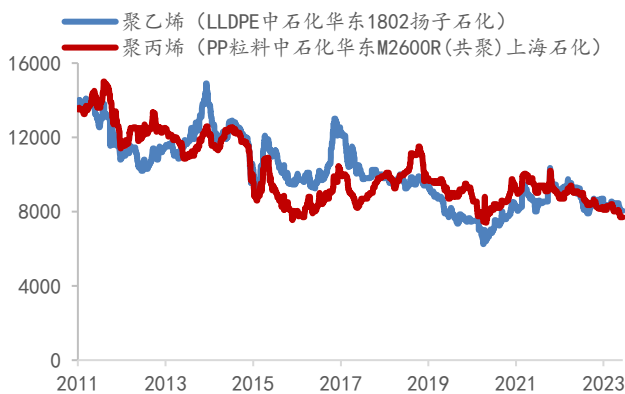
**PA66：需求一般，成本端支撑减弱，PA66 价格下跌。**截至本周四（6月8日）

日)，本周均价 20766 元/吨，较上周下跌 67 元/吨，跌幅为 0.32%。供应方面，个别企业开始轮流检修，开工有所下降，但市场货源总体供应充裕。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，本周末己二酸市场均价为 9183 元/吨，较上周同期价格下跌 2.83%。

**EVA：供应减少，EVA 价格上涨。**截至本周四（6 月 8 日），国内 EVA 市场均价为 13971 元/吨，较上周同期均价相对上涨 71 元/吨，涨幅 0.51%。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 13800-14200 元/吨。需求方面：下游需求并无明显好转，发泡料表现难有起色，买方刚需采购为主。供应方面，本周新疆厂家装置停车检修，预计 10 天左右；浙江厂家停车，预计 8-9 天，市场货源供应有所减少。

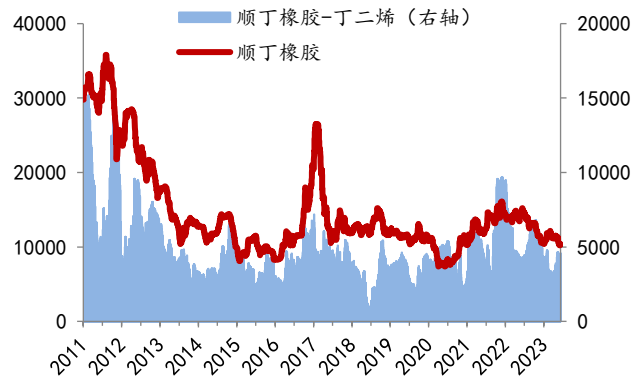
**天然橡胶：供应减少，天然橡胶价格上涨。**截至本周四（6 月 8 日），天然橡胶市场日均价在 11958 元/吨，周环比上涨 275 元/吨，上涨幅度为 2.35%。供应方面：国内外主要产胶区陆续进入新一轮全面割胶阶段，原料胶水逐渐上量，但目前泰国产区原料产出不及预期，产区内胶水价格相对坚挺，一定程度支撑现货价格。需求方面：下游制品企业拿货依旧随用随采为主，对天然橡胶依旧刚需为主。

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）



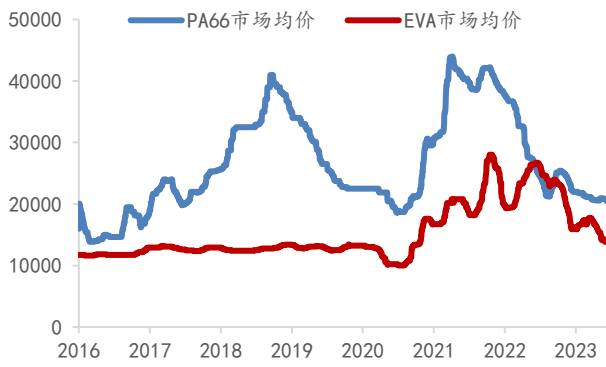
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 70 合成橡胶价格（元/吨）



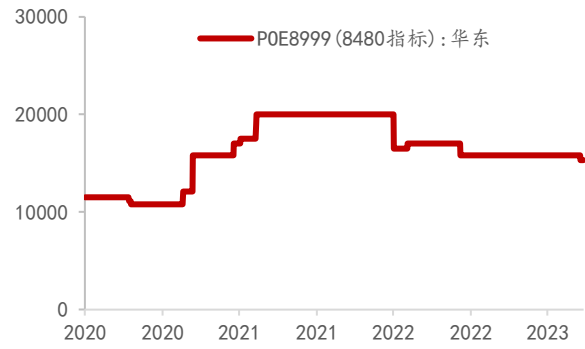
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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

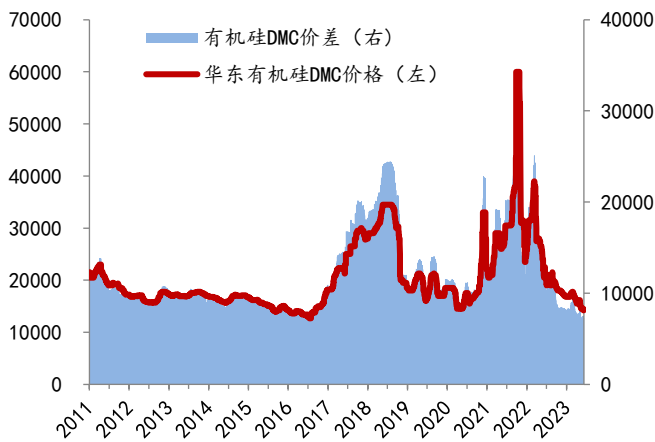
## 4.9 硅化工

**金属硅：下游需求一般，金属硅价格持平。**截至本周四（6月8日），中国金属硅市场参考均价 13938 元/吨，与 6 月 1 日价格持平。供应方面，四川凉山地区由于水电缺乏，当地硅厂多半未开炉生产；云南德宏地区电价高位，开炉企业较少，盈江地区仅有 4 台开炉。新疆大厂开炉稳定供应充足。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：市场需求偏弱，有机硅 DMC 价格下跌。**截至本周四（6月8日），DMC 主流报盘价格在 14000-14300 元/吨，较上周下跌 200 元/吨。供应面：本周国内总体开工率在 58% 左右，其中：华东区域开工率在 48%；山东区域开工率在 65% 左右；华北地区开工率 45% 左右，华中区域开工率 50%；西北地区开工率 78% 左右。需求面：由于市场库存释放缓慢，减产操作较多。目前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：需求弱勢，三氯氢硅价格下跌。**截至本周四（6月8日），普通级三氯氢硅市场均价为 8250 元/吨，较上周同期相比均价下跌 250 元/吨，跌幅为 2.94%；光伏级三氯氢硅市场均价为 12000 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 72.82 万吨，整体开工水平约在 59.84%。需求方面：受下游硅片降价影响，主流企业订单量不多，多晶硅销售压力增大，大多以签订部分补单和散单为主，且成交量也相对较少，出现累库现象。

图表 73 有机硅 DMC 价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 74 金属硅价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所



图表 75 工业硅价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 76 107 胶价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

#### 4.10 钛白粉

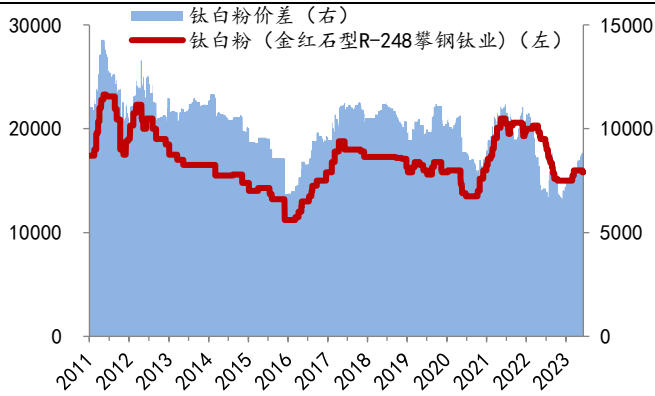
**钛精矿：市场需求弱势，钛精矿价格下跌。**截至本周四（6月8日），46%,10 矿主流报价 1950-2250 元/吨，较上周同期均价下降 25 元/吨，降幅 1.15%；47%,20 矿主流报价 2300-2350 元/吨；38%-42% 钛中矿主流报价 1450-1550 元/吨。供应方面，下游行业消化不够顺利，钛矿价格下调，自产自销厂家减产，市场整体开工有所下滑，下滑幅度在 5%-10% 左右。由于大厂签订为长期订单，故与大厂合作的厂家生产开工维持正常状态。供应面短期来看难以扭转劣势局面。需求方面：下游钛白粉方面，钛白粉生产企业顺应当前的低迷行情调节供应量，部分生产企业有减产、停产发生，当前行业整体的开工率约为 75% 左右。

**浓硫酸：供应稳定，硫酸价格小幅上涨。**截至本周四（6月8日），98% 酸市场均价 93 元/吨，较上周同期均价上涨 2 元/吨，涨幅 2.2%。供给方面，本周酸企生产平稳，山东、内蒙赤峰、山西、湖北地区有大型酸企检修。各酸企库存也平稳运行，无明显增长趋势。硫酸市场供应稳定。需求方面，本周下游需求无利好，肥料价格、开工均下调，磷酸一铵整体开工率 31.19%，较上周 33.18% 下降 1.99%。

**钛白粉：需求低迷，钛白粉价格下跌。**截至本周四（6月8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 12800-13700 元/吨，氯化法钛白粉市场主流报价为 17500-18500 元/吨，较上周相比下降 300 元/吨左右。供应方面：本周钛白粉生产企业顺应当前的低迷行情调节供应量，部分生产企业有减产、停产发生，当前行业整体的开工率约为 75% 左右。需求方面：整体新单实际成交情况不佳，以刚需采购为主。

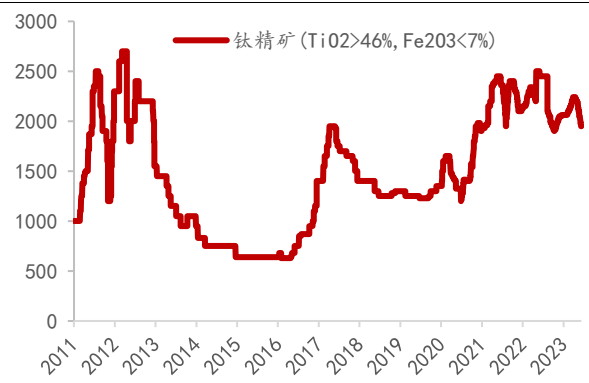
**海绵钛：下游需求一般，海绵钛价格持平。**截至本周四（6月8日），一级海绵钛主流报价为 6.5-7.0 万元/吨，较上周持平。供应方面，厂家保持正常开工，海绵钛供应端出现轻微过剩，企业出货节奏缓慢，市场竞争压力大。需求方面，淡季市场行情中，下游企业对海绵钛的采购刚需为主，厂家新订单签订进展缓慢，库存增加。

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。