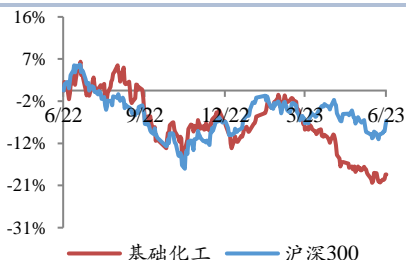


化工企业进入检修停产高峰期，黄磷、PVC 价差扩大

行业评级：增持

报告日期：2023-06-17

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、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 20230611
- 2、万华化学上调 MDI 挂牌价，黄磷、PVA 价差扩大 20230604
- 3、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

主要观点：

• 行业周观点

本周（2023/6/12-2023/6/16）化工板块整体涨跌幅表现排名第16位，涨幅为+2.28%，走势处于市场整体走势中游。上证综指涨幅为+1.30%，创业板指涨幅为+5.93%，申万化工板块跑赢上证综指0.98个百分点，跑输创业板指3.65个百分点。

原油：原油需求减少，油价小幅下跌。截至6月14日当周，WTI原油价格为68.27美元/桶，较6月7日下跌5.87%，较5月均价下跌4.68%，较年初价格下跌11.26%；布伦特原油价格为73.20美元/桶，较6月7日下跌4.87%，较5月均价下跌3.29%，较年初价格下跌10.84%。供给方面，尽管受到西方制裁，俄罗斯石油公司在1-5月期间的汽油出口仍比2022年同期增长37%。据称，俄罗斯能源部上月要求石油公司减少出口，增加国内市场供应。伊朗和美国即将达成一项临时协议，伊朗减少铀浓缩活动，同时将被允许每天出口至多100万桶原油。库存方面，美国石油协会（API）公布的数据显示，截至6月9日当周，原油库存增加约100万桶。汽油库存增加约210万桶，馏分油库存增加约140万桶。市场此前预测为上周美国原油库存下降50万桶左右，预计汽油库存增加30万桶，馏分油库存增加120万桶。需求方面，加拿大野火致美国多地污染严重打压市民出行意愿，美国今年季节性需求或不如市场预期。IEA预计能源转型会给石油需求带来一定的冲击。

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

- (1) **合成生物学**：在碳中和背景下，化石基材料或面临颠覆性冲击，生物基材料凭借优异的性能和成本优势将迎来转折点，有望逐步量产在工程塑料、食品饮料、医疗等领域开启大规模应用，合成生物学作为新的生产方式，有望迎来奇点时刻，市场需求有望逐步打开。
- (2) **新材料**：化工供应链安全的重要性进一步凸显，建立自主可控的产业体系迫在眉睫，部分新材料有望加速实现国产替代，如高性能分子筛及催化剂、铝系吸附材料、气凝胶、负极包覆材料等新材料的渗透率及市占率将逐步提升，新材料赛道有望加速成长。
- (3) **地产&消费需求复苏**：在政府释放楼市松绑信号，优化疫情精准防控策略下，地产政策边际改善，消费及地产链景气度有望修复，地产、消费链化工品有望受益。

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

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

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

展望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**NYMEX天然气(+13.04%)、TDI(+4.29%)、苯酚(+3.23%)**。①**NYMEX天然气**：本周NYMEX天然气成本端支撑增强，导致价格上涨；②**TDI**：本周TDI供应减少，导致价格上涨。③**苯酚**：本周苯酚供应偏紧，导致价格上涨。

本周化工品价格周跌幅靠前为**液氯(-200.00%)、尿素(-11.89%)、磷矿石(-7.53%)**。①**液氯**：本周液氯需求低迷，导致价格下跌。②**尿素**：本周尿素需求减少，导致价格下降。③**磷矿石**：本周磷矿石需求弱势，导致价格下跌。

周价差涨幅前五：**黄磷(+79.86%)、电石法PVC(+78.90%)、PTA(+67.50%)、PVA(+63.23%)、醋酸乙烯(+27.75%)**。

周价差跌幅前五：涤纶短纤（-46.71%）、PET（-19.99%）、天然气尿素（-19.97%）、煤头尿素（-19.67%）、双酚A（-16.63%）。

• 化工供给侧跟踪

本周行业内主要化工产品共有**140家企业产能状况受到影响**，较上周统计数量减少8家，其中统计新增停车检修9家，重启17家。本周新增检修主要集中在丙烯、丁二烯、PTA、乙二醇、醋酸、醋酐、合成氨，预计2023年6月下旬共有13家企业重启生产。

• 重点行业周度跟踪

1、石油石化：原油需求减少，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6月14日当周，WTI原油价格为68.27美元/桶，较6月7日下跌5.87%，较5月均价下跌4.68%，较年初价格下跌11.26%；布伦特原油价格为73.20美元/桶，较6月7日下跌4.87%，较5月均价下跌3.29%，较年初价格下跌10.84%。供给方面，尽管受到西方制裁，俄罗斯石油公司在1-5月期间的汽油出口仍比2022年同期增长37%。据称，俄罗斯能源部上月要求石油公司减少出口，增加国内市场供应。伊朗和美国即将达成一项临时协议，伊朗减少铀浓缩活动，同时将被允许每天出口至多100万桶原油。库存方面，美国石油协会（API）公布的数据显示，截至6月9日当周，原油库存增加约100万桶。汽油库存增加约210万桶，馏分油库存增加约140万桶。市场此前预测为上周美国原油库存下降50万桶左右，预计汽油库存增加30万桶，馏分油库存增加120万桶。需求方面，加拿大野火致美国多地污染严重打压市民出行意愿，美国今年季节性需求或不如市场预期。IEA预计能源转型会给石油需求带来一定的冲击。

LNG：国产 LNG 需求偏少，价格小幅下跌。供应方面：随着成本端价格上涨，支撑国产液价格上调，部分液厂前期因经济亏损有降负和停产，但与此同时西北等地区亦有前期检修液厂复工生产，市场供应小幅增加。海气方面：本周港口船期数量减少，夏季来临，部分地区补库需求提升，同时国产液价格上涨，拉涨局部地区海气价格。在接连几日价格上涨后，贸易商采购势头减弱，加之未来几日港口船期密集，接收站库存量增加，且华南气温较为凉爽，发电需求下降。需求方面：近期随着城燃、储备库等下游企业补库，国产 LNG 价格不断上调，下游采购积极性增加，不断推涨上游液厂价格。随着价格的攀升，下游补库需求的减少，市场重车囤积，贸易商采买积极性减弱，对液价的支撑力度有限。另外夏季高温天气赶上日程，下游发电需求或将增加，支撑后市液价维稳运行。市场交投氛围转淡，需求提振效果减弱。国际方面：财联社消息，当地时间周五（6月9日），随着交易员重新评估供应风险，欧洲天然气期货大涨逾20%，有迹象显示，欧洲迎来热浪侵袭之际，全球范围内对天然气的争夺正在加剧。荷兰近月天然气期货周五上涨21.5%，至32.75欧元/兆瓦时。该合约本周累计上涨逾35%，创下去年8月能源危机最严重时期以来的最高涨幅。

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，国内各主产区磷矿开采进度大体正常，矿企库存稳定，供应能力正常；需求方面，下游磷肥市场仍未见好转，出口市场低迷，整体开工偏低，对矿石需求偏低，多数厂家刚需采买，未见大量拿货情况。需求方面，本周，下游磷肥端需求较少，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，目前主要刚需采买，且仅有少量实际成交；另外，本周黄磷市场供需观望。需求端仍保持疲软态势，对黄磷需求仍是以刚需为主。

一铵：市场供应增加，价格小幅下跌。供应方面：本周一铵行业周度开工 33.59%，平均日产 1.87 万吨，周度总产量为 13.09 万吨，开工和产量较上周有所提升，虽然本周河北地区部分厂家减量生产，但是湖北、西南部分厂家恢复生产，综合来看，供应有所提升。需求方面：本周国内复合肥市场大稳小动，行情方面波动收窄，江苏、山东等部分地区市价下调 50 元/吨。南北方水稻肥、玉米肥集中发运基本结束，少量补单收尾，新单成交有限，商谈灵活，一单一议为主。

二铵：市场需求偏少，价格小幅下调。原料端：合成氨市场震荡下行，硫磺市场走势欠佳，磷矿石市场延续弱势，上游市场全线下调，二铵成本支撑继续减弱。需求方面：近期夏季肥市场集中发运基本结束，华北等地内贸需求减弱。目前二铵市场仅有少量补单收尾，新单成交有限。加之二铵市场利空因素仍占据主导，市场整体来看观望为主，下游采购意向偏弱。

3、聚氨酯：聚合 MDI、TDI、聚醚价格上涨，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：本周国内纯苯市场行情下跌。国产纯苯开工上涨，纯苯供应趋势增加。整体来看，纯苯市场行情走跌。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；因原料供应问题，上海某工厂 60 万吨/年 MDI 装置开工有所下滑；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维稳，对原料按合约量跟进为主；部分中小型家电订单尚存，对原料按需采购为主。下游管道淡季行情仍在持续，整体需求量放量有限，部分小单刚需跟进；下游喷涂及板材生产波动有限，部分仍以交付订单为主，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。新能源专用车的出口表现尚可，加上政策面带动下，汽车销量仍有望增加，对原料市场尚存支撑；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。

TDI：市场供应减少，TDI 价格上涨。供应方面：甘肃某工厂装置于 5 月 26 日顺利复产，但暂未量产；沈阳某工厂 5 万吨装置延续停车状态；烟台某工厂 5+3 万吨装置尚未重启；福建某工厂新投产装置产出合格产品，上海园区 6 月份有检修预期，整体供应量有所下滑。海外动态：欧

洲受经济衰退影响，该地区 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 欧元/吨，TDI 出口美金价格报盘在 2100 美金/吨左右，询盘采买气氛较弱。需求端：虽然供方仍存有部分出口订单尚待交付，但受大环境影响，内贸终端消费能力仍较低迷，下游海绵厂订单暂难有提升预期，目前仍以消耗库存为主，因而对原料消耗能力一般，其他下游亦是维持刚需采购，整体供应需求处于弱平衡状态。

聚醚：市场供需博弈，价格小幅上涨。成本方面：原料端环丙受供给端缩量影响，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处于观望盼跌心理，入市采购情绪低迷。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勢。

4、煤化工：尿素价格下跌，炭黑价格持平，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，尿素市场价格下跌。供应面：据百川盈孚统计，本周国内尿素日均产量达 17.41 万吨，环比增加 1.97%。需求面：本周复合肥平均开工负荷 36.96%，较上周减少 3.81%，市场供应量缩减较为明显。本周三聚氰胺行业开工率为 60.45%，较上周下降 0.80%。成本方面，本周国内动力煤市场价格小幅下滑。

炭黑：需求暂稳，炭黑价格持平。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 60.6%，较上周下调 0.9 个百分点。炭黑行业开工波动下调，场内供应略有减少。需求端，本周轮胎行业的开工率整体波动不大，对于炭黑仍以刚需购买为主，整体波动不大。

乙二醇：成本端支撑减弱，乙二醇价格下跌。供应端，本周乙二醇企业平均开工率约为 50.95%，其中乙烯制开工负荷约为 52.92%，合成气制开工负荷约为 47.50%。需求端，本周终端织造和聚酯端负荷水平大体持稳。成本端，本周动力煤价格走跌，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，己内酰胺价格上涨，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 价格小幅下跌。供应方面，周内 PTA 共四套装置存在变动情况，周内产量较上周相比小幅下滑，PTA 供应端偏稳运行。需求方面，周内聚酯端行业开工率仍维持在偏高位置，其刚需仍存，PTA 需求端支撑依旧偏强。成本方面，原油价格整体下跌，成本端支撑不佳。

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小幅回升，己内酰胺市场整体产量较上周略有回升，然涨幅相对有限，己内酰胺市场供应偏紧状况仍在持续。需求方面：本周国内 PA6 切片产量及开工较上周明显提升，切片厂家对原料己内酰胺刚需补货。成本方面：本周国内纯苯市场行情下跌。

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 79%，较上周开工负荷略有提升。周内博兴地区粘胶短纤装置限产，但阿拉尔地区粘胶短纤装置负荷提升，故粘胶短纤行业开工

率整体略有上调。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，草甘膦价格持平，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：供应减少，甘氨酸价格上涨。从供应看，山东主流工厂维持停车状态，河北部分工厂装置检修，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，草甘膦价格持平。供应端，草甘膦西南个别工厂检修，其余工厂均维持低负荷开工，本周华东产量略微提升，市场整体实时供应仍处低位。需求端，前期国内出口量增多，行业库存下降，草甘膦利润微薄，下游按需采购，市场整体仍以小单成交为主。

氯氟菊酯：市场需求一般，氯氟菊酯价格持平。供应方面，山东一主流生产厂家维持降负荷开工，整体氯氟菊酯市场现货货源充足，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 价格下跌，PA66 价格下跌，建议关注金发科技

聚乙烯：供给减少，聚乙烯价格上涨。供给方面，本周厂家检修继续增加，有地区大厂全线停车检修情况出现，本周新增 6 家生产企业装置检修，新增检修影响产能在 230 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：成本端支撑减弱，需求低迷，聚丙烯价格下跌。供应方面：本周装置故障检修带来的生产端损耗稍有增加，开工率较上周相比稍有下降，计划停车装置对比上周有所减少，聚丙烯粒料供应压力得到明显缓解。需求方面：本周聚丙烯粒料市场下游需求延续淡季，塑编企业订单数有所好转，下游开工率环比得到短暂回升。成本端。甲醇价格周内大跌，丙烷价格宽幅下跌，丙烯价格整体走跌，聚丙烯粒料支撑与上周相比有所减弱。

PA66：需求偏弱，成本端支撑减弱，PA66 价格下跌。供应方面，部分聚合工厂轮流检修，供应减少，然市场货源总体供应充裕。需求方面，下游需求偏弱，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 8817 元/吨，较上周均价下跌 300 元/吨，跌幅 3.99%。

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

金属硅：下游需求低迷，金属硅价格下跌。供应方面，西北地区供应充足，生产较为稳定。西南地区缓慢复产中。东北地区中小企业陆续停产，华北地区存在复产企业。需求方面，目前下游整体需求持续不振。下游有机硅市场弱势维稳，对金属硅刚需采购；硅料和硅片企业开工率有所下降，本周多晶硅厂减产。

有机硅 DMC：市场需求偏弱，有机硅 DMC 价格下跌。供应面：本周国内总体开工率在 60%左右。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：需求弱势，三氯氢硅价格下跌。供应方面：目前三氯氢硅企业开工水平尚可。根据百川盈孚统计的 13 家企业中，总产能 72.82 万

吨，整体开工水平约在 59.84%。需求方面：本周多晶硅库存仍有增加的趋势，受下游硅片降价影响，主流企业订单量不多，多晶硅销售压力增大，大多以签订部分补单和散单为主，且成交量也相对较少，出现累库现象。

9、钛白粉：钛精矿价格下跌、浓硫酸价格上涨、钛白粉价格持平，建议关注龙佰集团、中核钛白

钛精矿：市场需求弱勢，钛精矿价格下跌。供应方面，攀西大厂开始控制原矿外放量，水选厂原料紧张，开工下滑。进口矿方面，进口矿生产基本维持正常开工，但在需求欠缺的情况下，整体也体现为供应过剩。需求方面：下游钛白粉方面，钛白粉生产企业停产、减产数量开始明显增加，一方面是减轻当前的库存压力，另一方面是控产保价。钛白粉生产企业开工下降，供应呈现明显的减量趋势。

浓硫酸：供应稳定，硫酸价格小幅上涨。供给方面，赤峰云铜硫酸装置全部停车、山西北方铜业开车、甘肃金川部分硫酸装置停车检修，酸企库存平稳。企业出货稳定。需求方面，肥料开工无好转，磷酸一铵整体开工率维持在 3-4 成。

钛白粉：供需博弈，钛白粉价格持平。供应方面：本周钛白粉生产企业停产、减产数量开始明显增加，一方面是减轻当前的库存压力，另一方面是控产保价。钛白粉生产企业开工下降，供应呈现明显的减量趋势。但尚不足以支撑市场价格走高。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.....	24
4 基础化工重点行业追踪	25
4.1 磷肥及磷化工.....	25
4.2 聚氨酯.....	27
4.3 氟化工.....	30
4.4 煤化工.....	32
4.5 化纤.....	34
4.6 农药.....	36
4.7 氯碱.....	37
4.8 橡塑.....	39
4.9 硅化工.....	41
4.10 钛白粉.....	42
5 风险提示	43

图表目录

图表 1 申万一级子行业周涨幅排名	11
图表 2 化工子板块周涨幅排名	11
图表 3 行业个股周度涨幅前十名	12
图表 4 行业个股周度跌幅前十名	12
图表 5 部分重点公司市场表现	13
图表 6 部分行业动态	14
图表 7 部分重点公司动态	15
图表 8 化工行业价格周涨跌幅前十产品统计	16
图表 9 化工行业价差周涨跌幅前十产品统计	17
图表 10 主要化工产品检修和不可抗力情况	17
图表 11 国际原油价格 (美元/桶)	20
图表 12 石脑油价格及价差 (美元/吨)	20
图表 13 柴油价格及价差 (元/吨)	21
图表 14 汽油价格及价差 (元/吨)	21
图表 15 美国原油和成品出口数量 (千桶/天)	21
图表 16 美国原油和石油产品库存量 (千桶)	21
图表 17 OPEC、沙特阿拉伯原油产量 (千桶/天)	21
图表 18 美国原油产量 (千桶/天)	21
图表 19 NYMEX 天然气价格(美元/百万英热)	22
图表 20 中国 LNG 出厂价格全国指数 (元/吨)	22
图表 21 天然气国内市场均价 (元/吨)	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)	26
图表 28 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)	26
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)	27
图表 34 重钙价格 (元/吨)	27
图表 35 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)	29
图表 36 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)	29
图表 37 TDI 价格及价差(元/吨)	29
图表 38 环氧丙烷价格及价差	29
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)	31
图表 42 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格 (元/吨)	31

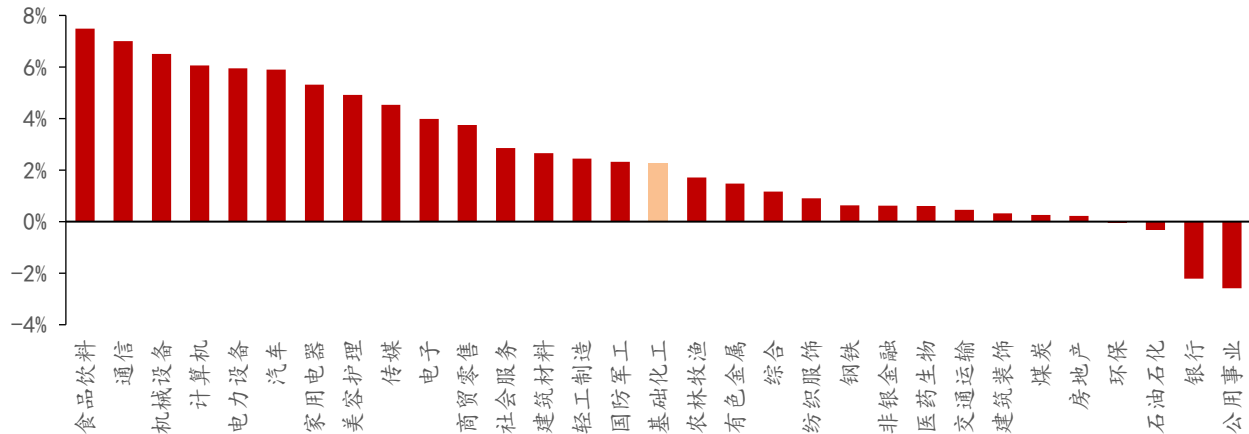
图表 43 R134A 价格 (元/吨)	31
图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)	31
图表 45 气头尿素价格及价差 (元/吨)	33
图表 46 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)	33
图表 47 炭黑价格走势 (元/吨)	33
图表 48 煤头甲醇价格及价差 (元/吨)	33
图表 49 茶系减水剂价格 (元/吨)	33
图表 50 乙二醇价格 (元/吨)	33
图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)	35
图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)	35
图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)	35
图表 54 粘胶长丝价格及价差 (元/吨)	35
图表 55 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)	35
图表 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)	35
图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差 (元/吨)	36
图表 58 草铵膦、百草枯价格 (元/吨)	36
图表 59 啞菌酯价格 (元/吨)	37
图表 60 氟氯菊酯价格 (元/吨)	37
图表 61 烧碱价格及价差 (元/吨)	38
图表 62 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)	38
图表 63 氨碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	38
图表 64 联碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	38
图表 65 液氯价格 (元/吨)	38
图表 66 三氯氢硅价格 (元/吨)	38
图表 67 聚乙烯、聚丙烯价格 (元/吨)	40
图表 68 顺丁橡胶价格及价差 (元/吨)	40
图表 69 天然橡胶价格 (元/吨)	40
图表 70 合成橡胶价格 (元/吨)	40
图表 71 PA66、EVA 价格 (元/吨)	40
图表 72 POE 价格 (元/吨)	40
图表 73 有机硅 DMC 价格及价差 (元/吨)	41
图表 74 金属硅价格 (元/吨)	41
图表 75 工业硅价格 (元/吨)	42
图表 76 107 胶价格 (元/吨)	42
图表 77 钛白粉价格及价差 (元/吨)	43
图表 78 钛精矿价格 (元/吨)	43
图表 79 浓硫酸价格 (元/吨)	43
图表 80 海绵钛价格 (元/吨)	43

1 本周行业回顾

1.1 化工板块市场表现

本周（2023/6/12-2023/6/16）化工板块整体涨跌幅表现排名第 16 位，涨幅为 +2.28%。本周涨幅前三名分别为食品饮料（+7.49%）、通信（+7.00%）、机械设备（+6.51%）。本周跌幅前三名分别公共事业（-2.58%）、银行（-2.21%）、石油石化（-0.33%）。

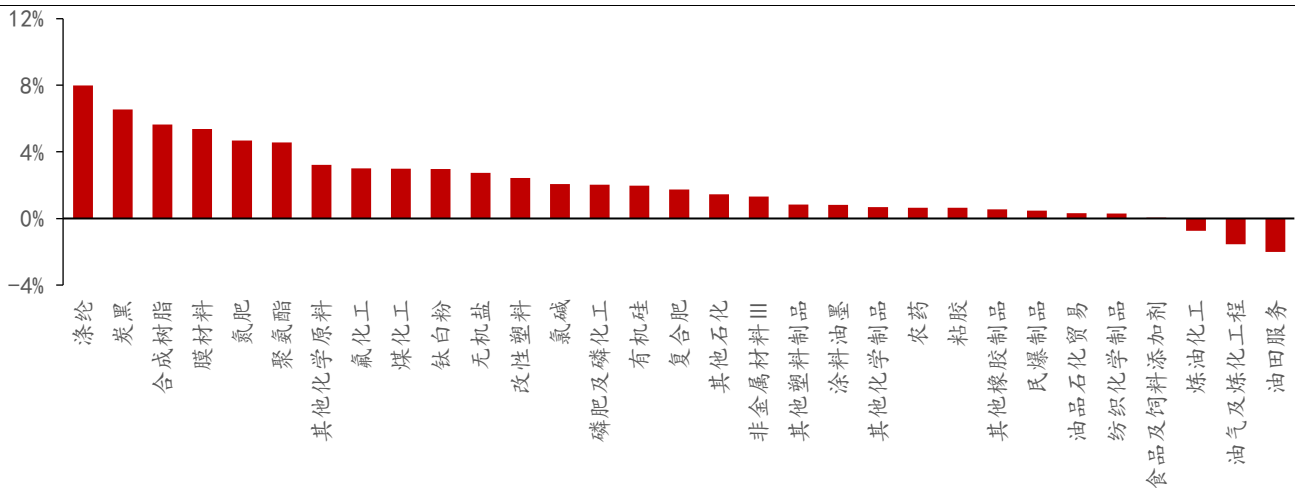
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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 28 个、3 个。涨幅排名前三的是涤纶（+7.99%）、炭黑（+6.55%）、合成树脂（+5.65%）；跌幅排名前三的是油田服务（-2.00%）、油气及炼化工程（-1.54%）、炼油化工（-0.73%）。

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（2023/6/12-2023/6/16）化工个股涨幅前三的公司分别为华西股份（+56.8%）、*ST 榕泰（+27.6%）、黑猫股份（+20.4%）。涨幅前十的公司有 2 家属于氯碱，其他 8 家分别属于涤纶、其他塑料制品、炭黑、其他橡胶制品、膜材料、有机硅、磷肥及磷化工、农药。

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
华西股份	101	11.45	47.89	2.00	56.8%	125.8%	涤纶
*ST 榕泰	19	2.68	-2.44	-2.64	27.6%	30.7%	其他塑料制品
黑猫股份	82	10.98	-96.95	2.58	20.4%	-8.3%	炭黑
科创新源	27	21.24	-126.98	4.41	18.0%	26.7%	其他橡胶制品
东材科技	115	12.50	29.88	2.81	15.6%	10.3%	膜材料
新金路	40	6.61	-93.48	2.86	14.2%	12.8%	氯碱
航锦科技	236	34.78	155.45	6.52	13.3%	27.4%	氯碱
ST 宏达	16	3.70	34.22	17.95	11.1%	49.8%	有机硅
ST 澄星	68	10.31	14.42	3.42	10.9%	-10.5%	磷肥及磷化工
辉丰股份	39	2.58	-8.38	1.98	10.7%	11.7%	农药

资料来源：Wind，华安证券研究所

本周（2023/6/12-2023/6/16）化工个股跌幅前三的公司分别为天铁股份（-6.5%）、橡胶牛化工（-6.2%）、亚邦股份（-6.2%）。跌幅前十的公司有 2 家属于其他化学制品，其他 8 家分别属于煤化工、纺织化学制品、农药、其他石化、玻纤制造、民爆制品、其他化学制品、炼油化工。

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
天铁股份	87	8.06	30.40	2.92	-6.5%	-29.8%	其他橡胶制品
金牛化工	33	4.88	70.11	2.96	-6.2%	0.0%	煤化工
亚邦股份	20	3.44	-2.97	1.32	-6.2%	-6.8%	纺织化学制品
百傲化学	37	10.14	9.70	2.38	-4.9%	-15.5%	农药
齐翔腾达	181	6.36	-15,058.51	1.36	-4.8%	-9.7%	其他石化
宏和科技	71	8.03	215.32	4.72	-4.6%	23.2%	玻纤制造
壶化股份	32	16.07	24.94	2.80	-4.6%	-11.9%	民爆制品
泰坦科技	85	100.75	65.07	3.09	-4.0%	-27.2%	其他化学制品
三维股份	160	20.16	70.06	4.65	-4.0%	16.8%	其他橡胶制品
中国石化	7256	6.51	12.23	0.97	-4.0%	49.3%	炼油化工

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	324	55.53	74.26	2.94	0%	3%	-16%	-8%
国瓷材料	272	27.08	65.92	4.54	4%	-3%	-20%	-39%
万华化学	2866	91.29	19.22	3.54	5%	6%	-6%	7%
光威复材	242	29.15	26.98	4.79	3%	-7%	-29%	-46%
龙蟠佰利	400	16.73	13.62	1.86	5%	0%	-18%	-38%
金禾实业	131	23.32	8.73	1.84	1%	-3%	-28%	-23%
新和成	480	15.54	15.70	1.98	3%	-3%	-17%	-28%
扬农化工	266	85.98	16.21	2.87	3%	-3%	-19%	-34%
新宙邦	380	50.94	25.45	4.52	8%	3%	14%	-7%
华鲁恒升	665	31.30	14.32	2.40	5%	8%	-12%	16%
万润股份	154	16.56	23.16	2.38	6%	6%	-9%	-21%
荣盛石化	1209	11.94	-97.22	2.64	4%	-2%	-10%	-33%
桐昆股份	317	13.14	-17.00	0.93	2%	3%	-17%	-34%
恒力石化	1034	14.69	-116.88	1.92	4%	-4%	-16%	-44%
宝丰能源	965	13.16	16.81	2.75	5%	0%	-11%	20%
卫星石化	498	14.79	22.16	2.28	3%	9%	-15%	60%
华峰氨纶	340	6.86	16.11	1.43	2%	-1%	-11%	-27%
浙江龙盛	308	9.46	10.70	0.95	1%	1%	-5%	-27%
金发科技	232	8.72	12.39	1.38	4%	1%	-9%	-45%
鲁西化工	206	10.74	9.57	1.17	2%	-1%	-23%	-2%
利尔化学	105	13.10	6.75	1.47	-1%	-8%	-27%	-7%
国光股份	47	10.71	36.65	3.12	-3%	3%	16%	4%
新洋丰	133	10.21	10.16	1.50	1%	-7%	-14%	-34%
雅克科技	336	70.50	61.16	5.05	2%	9%	37%	19%
飞凯材料	91	17.22	24.73	2.51	2%	2%	-14%	-2%
昊华科技	315	34.53	26.90	3.73	0%	-6%	-33%	68%
中简科技	201	45.66	30.73	4.97	0%	-7%	-16%	-9%
中航高科	326	23.41	40.32	5.65	2%	-3%	2%	-22%
恒逸石化	251	6.85	-14.13	1.07	3%	-1%	-13%	-44%
东方盛虹	783	11.85	135.77	2.21	6%	1%	-22%	28%
巨化股份	364	13.49	15.84	2.33	1%	-2%	-23%	70%
合盛硅业	835	70.63	20.37	2.62	2%	1%	-24%	118%
三友化工	111	5.37	17.03	0.84	3%	-2%	-21%	-43%
泰和新材	188	21.81	44.22	2.61	3%	4%	-17%	56%
中核钛白	242	6.25	54.10	1.97	0%	-1%	-16%	65%
安迪苏	213	7.93	25.91	1.42	2%	-2%	-11%	-29%
联化科技	100	10.83	14.98	1.42	4%	-1%	-36%	-55%
道恩股份	82	18.22	60.15	2.78	7%	5%	0%	-28%
坤彩科技	248	52.90	331.07	13.74	-3%	-4%	4%	47%
金丹科技	38	20.99	36.26	2.46	3%	3%	-11%	-63%
利安隆	87	37.82	18.00	2.23	1%	-3%	-28%	-3%
鼎龙股份	240	25.48	67.79	5.59	1%	0%	10%	35%
安集科技	175	177.19	51.77	9.70	-3%	2%	14%	9%
八亿时空	35	26.08	21.96	1.74	2%	6%	-11%	-31%
濮阳惠成	59	19.95	14.47	2.47	1%	-4%	-31%	3%
当升科技	254	50.24	11.05	2.13	5%	-7%	-19%	-22%
杉杉股份	337	14.87	13.70	1.43	4%	-4%	-16%	-14%
天赐材料	805	41.80	16.39	6.15	4%	-10%	-6%	40%
容百科技	242	53.67	17.65	3.35	-1%	-17%	-27%	5%
金石资源	144	23.67	64.05	10.36	3%	-5%	-17%	107%
蓝晓科技	317	94.68	53.70	11.05	-2%	-2%	-5%	222%
石大胜华	124	61.20	27.66	3.14	-1%	-8%	-34%	22%
多氟多	214	19.96	16.13	3.33	3%	-5%	-24%	44%
保龄宝	31	8.37	28.87	1.52	0%	-1%	-8%	-26%
巴斯夫	449	12.68	-16.96	0.27	2%	-1%	-9%	-36%
科思创	79	40.70	-28.91	1.11	4%	3%	-5%	-20%
陶氏	378	53.48	8.26	1.83	3%	5%	-6%	9%
埃克森美孚	4281	106.50	7.72	2.21	-1%	2%	-8%	156%
台塑	5888	92.50	16.29	1.65	-2%	-2%	3%	6%

注：截止日期为 2023/06/16

资料来源：Wind，华安证券研究所

1.3 行业重要动态

化工企业进入检修停产高峰期，50多家化工企业集体“停产”。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。其中：江苏索普化工醋酸、醋酸乙酯及其配套装置于5月26日起停车检修，预计检修时间为32天；凯美特气全资子公司惠州凯美特于4月23日开始进行生产装置例行停车检修，预计停车两个月，具体复产时间以实际时间为准。万华化学：烟台工业园PP（30万吨/年）、乙烯（100万吨/年）、PO/SM（30/65万吨/年）等装置于5月8日开始陆续停产检修，预计检修45天左右。

四部门：降低企业用地成本，加强重要原材料和初级产品保供稳价。近日，国家发展改革委等四部门发布《关于做好2023年降成本重点工作的通知》，围绕增强税费优惠政策的精准性针对性、提升金融对实体经济服务质效、缓解企业人工成本压力、激励企业内部挖潜等八方面提出22项重点任务。通知明确，落实税收、首台(套)保险补偿等支持政策，促进传统产业改造升级和战略性新兴产业发展。对科技创新、重点产业链等领域，出台针对性的减税降费政策。

生态环境部、工业和信息化部联合发布《中国消耗臭氧层物质替代品推荐名录》。近日，生态环境部、工业和信息化部联合发布《中国消耗臭氧层物质替代品推荐名录》(简称《推荐名录》)，以推动履行《关于消耗臭氧层物质的蒙特利尔议定书》，加快推进含氢氟氯烃(HCFC)物质的淘汰。《推荐名录》包括制冷剂、发泡剂、清洗剂三大类共23种替代品。其中，制冷剂替代品包括丙烷、异丁烷、二氧化碳、氨、二氟甲烷、氟乙烷、丙烷和丁烷混合物等，分别可用于替代房间空调器、家用热泵热水器、商业用独立式制冷系统、工业用制冷系统、冷库等领域的一氯二氟甲烷(HCFC-22)；发泡剂替代品包括二氧化碳、环戊烷、正戊烷、水、碳酸有机醇胺盐、1,1-二氟乙烷等，分别可用于替代聚氨酯泡沫、挤出聚苯乙烯泡沫领域的一氯二氟甲烷(HCFC-22)、1,1-二氯-1-氟乙烷(HCFC-141b)、1-氯-1,1-二氟乙烷(HCFC-142b)等；清洗剂替代品包括乙醇、异丙醇、反式-1,2-二氯乙烯、1,1,2,2,3,3,4-七氟环戊烷、C₈-C₁₂的正构烷烃和异构烷烃类溶剂、醇溶性硅油、免溶剂硅油、丙二醇醚、二乙二醇醚、二丙二醇醚等醇醚溶剂、氢氟醚、1,1-二氟乙烷等，分别用于替代清洗剂、硅油稀释剂等领域的1,1-二氯-1-氟乙烷(HCFC-141b)。

图表6 部分行业动态

来源	事件
各公司公告	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。
帝斯曼工程塑料	6月12日，帝斯曼工程塑料发布消息：帝斯曼工程塑料与朗盛成立的合资企业 Envalior 有了正式的中文名称——恩骅力。该合资企业已于2023年4月开始运营。为了保证品牌的一致性，帝斯曼与朗盛已经启动旗下中国公司的更名流程，这项工作预计在2023年6月底完成，具体为朗盛(常州)有限公司将更名为恩骅力工程材料(常州)有限公司；朗盛(无锡)高性能复合材料有限公司将更名为恩骅力工程材料(无锡)有限公司；帝斯曼工程材料(江苏)有限公司将更名为恩骅力工程材料(江苏)有限公司；帝斯曼新和成工程材料(浙江)有限公司将更名为恩骅力新和成工程材料(浙江)有限公司。
万华化学	6月14日，宁波市北仑区人民政府发布消息，万华化学(宁波)有限公司年产5万吨水性树脂项目竣工并顺利投产。该项目总投资6.3亿元(含公辅工程)，主要建设3.3万吨/年水性聚氨酯，1.5万吨/年环氧树脂，0.2万吨/年卡波姆装置及配套设施。项目达产后，预计年可实现产值9.5亿元。

中泰化学	6月10日，新疆中泰化学股份有限公司获知美国国土安全部将公司列入“维吾尔强迫劳动预防法”的实体名单中，此次被列入实体名单不会对公司的生产经营造成重大影响。目前，公司正在全面评估此事件对公司造成的潜在影响，并将积极与相关部门沟通，做好应对工作。
陕煤集团榆林化学公司	6月11日，陕煤集团榆林化学公司1500万吨/年煤炭分质清洁高效转化示范项目热解启动工程供氢溶剂及轻油联合加氢装置一次开车成功，顺利产出合格煤基柴油、石脑油产品。热解启动工程是我国首个单系列百万吨级粉煤热解工业示范装置，通过煤炭拔油、提气的方式，实现了资源高效利用，提升了煤炭中H、C元素进入后端产品的比例，提高综合能效，减少碳排放。
中巨芯科技股份有限公司	6月13日，证监会同意中巨芯科技股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市的注册申请。招股说明书显示，中巨芯此次冲刺科创板上市计划募资15亿元，其中12亿元用于中巨芯潜江年产19.6万吨超纯电子化学品项目。
迈奇化学	6月12日，迈奇化学股份有限公司发布公告称，为进一步扩大公司生产经营规模，提升公司市场竞争力，满足公司战略发展需求，拟设立全资子公司新迈奇（中山）材料科技有限公司，投资建设年产30万吨N-甲基吡咯烷酮一期项目及公用工程配套项目。
回天新材	6月15日，湖北回天新材料股份有限公司发布公告称，为抓住新能源汽车与动力电池行业机遇，匹配该领域用胶市场需求，此前公司宣布拟以自筹资金约3900万元在襄阳市高新区关羽路基地投资新建聚氨酯自动化生产线，增加锂电池用双组分聚氨酯胶产能约1万吨/年。截至近日，上述双组分聚氨酯胶生产线已完成设备安装调试及试生产，具备1万吨/年的量产能力，正式建成投产。
凯赛生物	6月15日，凯赛生物发布公告，实际控制人XIUCAILIU（刘修才）博士正在筹划与本公司相关的重大事项。鉴于上述事项尚存在重大不确定性，为保证公平信息披露，维护投资者利益，避免造成公司股价异常波动，本公司股票将于2023年6月15日（星期四）下午开市起停牌，预计停牌时间不超过五个交易日。
中广核新能源投资（深圳）有限公司	6月13日，赤峰市政府与中广核新能源投资（深圳）有限公司、扬州吉道能源有限公司举行签约仪式，三方正式签约风光制氢100万吨绿色甲醇项目。协议投资约260亿元，项目将落地巴林左旗和阿鲁科尔沁旗。该项目落地建成后，预计年产值约84亿元，税收约10亿元，提供1000人左右的就业岗位，将对推动赤峰市产业转型升级和经济高质量发展奠定坚实基础。
安徽灵达高新材料有限公司	6月14日，安徽灵达高新材料有限公司年产3000吨含氟精细化学品项目环境影响报告书征求意见稿公示。总投资25333.1万元，该项目建成后可以形成年产2300吨全氟己酮、300吨六氟环氧丙烷齐聚物、200吨/年全氟聚醚、200吨全氟烷基乙基氯代丙烯酸酯的产能。

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
道恩股份	6月10日	可转债转股价格调整：公司可转换公司债券转股价格将进行调整，调整前转股价格为人民币27.99元/股，调整后转股价格为人民币27.92元/股，转股价格调整生效日期为2023年6月16日。
泛亚微透	6月10日	获得专利：公司近日收到国家知识产权局颁发的专利证书1项，名称为一种弹性气凝胶衍生高容量硅氧碳锂电负极材料及其制备方法，有效期自申请日起20年。
芳源股份	6月12日	投资项目变更：公司拟将投资项目“年报废30万吨磷酸铁锂电池回收、年产8万吨磷酸铁锂正极材料项目”变更为“电池级碳酸锂生产及废旧磷酸铁锂电池综合利用项目”；同时根据变更后投资项目的内容，对投资金额进行了相应的调整，投资金额由不超过20亿元变更为不超过30亿元（包含流动资金）。
广信股份	6月12日	股东股份减持：公司控股股东安徽广信集团有限公司因资金需求，计划以大宗交易方式减持公司股份不超过13,000,000股，占本公司总股本的1.9992%。
中触媒	6月13日	申请综合授信额度：为满足经营发展的需要，公司拟向银行申请不超过人民币43,000万元的综合授信额度。本次申请授信额度有效期为1年，在授信期限内，授信额度可循环使用。
万盛股份	6月14日	对外投资：公司因战略规划需要，投资设立全资子公司浙江神盛新材料有限公司，公司以自有资金出资9000万元，占注册资本的100%。

兴发集团	6月14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39.54元/股，调整后转股价格为人民币38.55元/股，转股价格调整生效日期为2023年6月20日。
芳源股份	6月14日	可转债评级：公司委托信用评级机构中证鹏元资信评估股份有限公司对公司向不特定对象发行的可转换公司债券进行了跟踪信用评级。评级结果如下：中证鹏元维持公司的主体信用等级为A+，维持评级展望为“稳定”，维持“芳源转债”的信用等级为A+。
恒力石化	6月15日	股份质押：公司控股股东恒力集团有限公司及其一致行动人恒能投资（大连）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96,561,000股，占其所持股份1.83%，占公司总股本1.37%。
川恒股份	6月15日	股份质押：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380.00万股，占其所持股份1.37%，占公司总股本0.76%。
昊华科技	6月15日	重大资产重组：公司拟发行股份购买中化蓝天集团有限公司100%股权并募集配套资金，本次交易预计构成重大资产重组、构成关联交易、不构成重组上市，近日，公司收到实际控制人国务院国有资产监督管理委员会履行出资人职责的国家出资企业中国中化控股有限责任公司转来的国家主管部门下发的批复，国家主管部门原则同意本次交易。
新宙邦	6月16日	对外投资：公司拟以全资子公司Capchem Technology USA Inc.为项目实施主体，在美国俄亥俄州建设电池化学品生产基地，项目计划总投资不超过1.2亿美元。
中自科技	6月16日	政府补助：公司于近日收到政府补助合计人民币500.00万元，其中，300.00万元为公司所获政府补助，200.00万元为项目合作单位所获政府补助。公司所获政府补助300.00万元均为与收益相关的政府补助。

资料来源：Wind，华安证券研究所

1.4 行业产品涨跌情况

本周（2023/06/12-2023/06/16）重点化工产品上涨20个，下跌34个，持平42个。

涨幅前五：NYMEX 天然气（+13.04%）、氟化铝（+5.03%）、TDI（+4.29%）、苯酚（+3.23%）、PTA（+2.33%）。

跌幅前五：液氯（-200.00%）、尿素（-11.89%）、磷矿石（-7.53%）、乙烯（-6.41%）、百草枯（-5.83%）。

图表 8 化工行业价格周涨跌幅前十产品统计

产品名称	周涨幅	所处历史分位	产品名称	周跌幅	所处历史分位
NYMEX天然气(期货)	13.04%	19.21%	液氯(华东)	-200.00%	10.59%
氟化铝(国内均价)	5.03%	52.17%	尿素(小颗粒华鲁恒升)	-11.89%	41.67%
TDI(华东)	4.29%	16.93%	磷矿石(湖北28%船板含税)	-7.53%	72.00%
苯酚(华东)	3.23%	16.81%	乙烯(东南亚CFR)	-6.41%	29.85%
PTA(华东)	2.33%	31.02%	百草枯(浙江永农化工, 42%)	-5.83%	6.50%
PVC粉(电石法, 华东)	2.27%	9.95%	三氯乙烯(山东滨化)	-5.36%	4.21%
硬泡聚醚(华东)	2.13%	26.86%	丙烯(F0B韩国)	-4.76%	27.27%
环氧丙烷(华东)	2.11%	6.80%	石脑油(新加坡)	-4.19%	34.78%
软泡聚醚(华东)	2.06%	20.70%	丙烯酸(精酸华东)	-4.03%	8.91%
丙酮(华东)	1.98%	23.68%	粘胶长丝(长丝价格指数)	-3.45%	62.60%

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（+79.86%）、电石法 PVC（+78.90%）、PTA（+67.50%）、PVA（+63.23%）、醋酸乙烯（+27.75%）。

周价差跌幅前五：涤纶短纤（-46.71%）、PET（-19.99%）、天然气尿素（-19.97%）、煤头尿素（-19.67%）、双酚A（-16.63%）。

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	79.86%	7.74%	涤纶短纤	-46.71%	13.27%
电石法PVC	78.90%	28.88%	PET	-19.99%	25.38%
PTA	67.50%	25.33%	天然气尿素	-19.97%	47.62%
PVA	63.23%	65.96%	煤头尿素	-19.67%	29.63%
醋酸乙烯	27.75%	19.51%	双酚A	-16.63%	17.41%
磷肥MAP	26.12%	15.53%	煤基二甲醚	-5.90%	28.00%
热法磷酸	19.50%	42.17%	黏胶长丝	-5.10%	83.22%
顺酐法BDO	14.13%	39.80%	己二酸	-5.07%	16.08%
磷肥DAP	8.31%	53.78%	烧碱	-3.05%	34.17%
乙烯法PVC	7.63%	23.93%	DMF	-2.75%	7.42%

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，17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140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17家。新增检修的9家企业分别是：生产丙烯共1家（新浦化学）；生产丁二烯共3家（浙石化2#、兰州石化、大庆石化）；生产PTA共1家（山东东营威联）；生产乙二醇共1家（湖北化肥）；生产醋酸共1家（陕西延长）；生产醋酐共1家（企业G）；生产合成氨共1家（山东明升达）。

停车检修企业数量有所下降。本周停车检修企业共有136家，另外4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；湖北化肥由于剔除产能，影响产能20万吨。

预计2023年6月下旬共有13家企业重启生产。具体情况为：纯苯共5家；丙烯共1家；丁二烯共2家；PTA共1家；醋酸共1家；醋酐共1家；合成氨共1家；磷酸一铵共1家。

图表 10 主要化工产品检修和不可抗力情况

大类	产品	公布时间	公司	地址	受影响产能	开始时间	重启时间	备注
----	----	------	----	----	-------	------	------	----

					(万吨)	(含预计)	(预计)	
石化	纯苯	2022年10月20日	辽宁某厂	辽宁	3	2022年10月11日	-	停车检修
		2023年1月16日	辽宁某厂	辽宁	7	2023年1月15日	-	停车检修
		2023年3月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
		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	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
		2023年6月15日	新浦化学	华东	45	2023年6月15日	2023年8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
		2023年6月15日	浙石化2#	华东	20	2023年6月5日	2023年6月15日	停车检修
		2023年6月15日	兰州石化	西北	13.5	2023年6月10日	2023年7月20日	停车检修
		2023年6月15日	大庆石化	东北	17	2023年6月10日	2023年8月1日	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	-
	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
	2023年5月19日		珠海英力士	广东	60	2022年12月5日	-	长期停车
	2023年5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	
PTA	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6月1日	上海亚东石化	上海	70	-	-	停车检修	
	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	
2023年6月15日	山东东营威联	山东	125+125	2023年6月15日	-	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
		2023年6月8日	中海油惠州	华南	24	-	-	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6月8日	山西沃能	山西	30	2023年6月4日	-	停车检修
	2023年6月15日	湖北化肥	湖北	20	-	-	剔除产能	
	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
		2023年6月15日	陕西延长	陕西	40	2023年6月8日	2023年6月18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
	2023年6月15日	企业G	江苏	10	2023年5月25日	2023年6月15日	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
化纤	TDI	2022年8月12日	德国科思创	德国	30	-	-	停车检修
		2022年12月7日	上海b工厂	上海	16	2022年12月7日	-	故障检修
		2023年2月2日	万华福建	福建	10	2023年2月1日	-	长期停车
	聚酯切片	2023年2月23日	杭州金钰	浙江	36	2023年2月17日	-	停车检修
		2023年3月21日	华祥高纤	浙江	10	2022年12月27日	-	停车检修
		2023年3月21日	浙江金鑫	浙江	5	2022年12月中旬	-	停车检修
		2023年3月21日	江苏宏泰	江苏	4	2022年12月中旬	-	停车检修
	涤纶长丝	2022年11月24日	江苏宏泰	江苏	23.4	2022年11月21日	-	停车检修
		2023年3月17日	古纤道绿色纤维	浙江	20	2023年1月	-	停车检修
		2023年5月18日	宁波泉迪	浙江	20	2023年4月23日	-	停车检修
农药和化肥	合成氨	2023年2月2日	大洋生物	辽宁	-	2023年1月28日	-	停车检修
		2023年3月17日	贵州安化	贵州	15	-	-	停车检修
		2023年3月28日	晋开	河南	180	2023年3月28日	-	装置转产
		2023年4月4日	黑猫	陕西	8	2023年4月4日	-	停车检修
		2023年4月20日	湘渝盐化	重庆	20	2023年4月初	-	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15日	山东明升达	山东	40	2023年6月14日	2023年6月16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

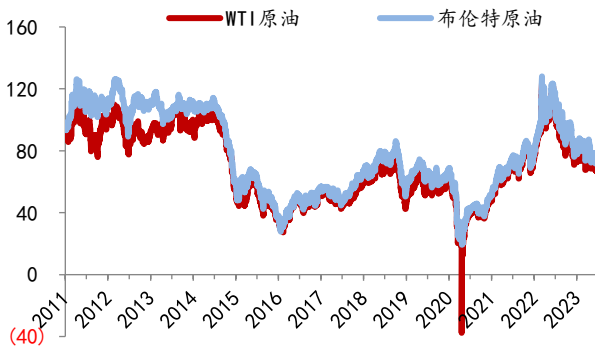
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

3 石油石化重点行业跟踪

3.1 石油

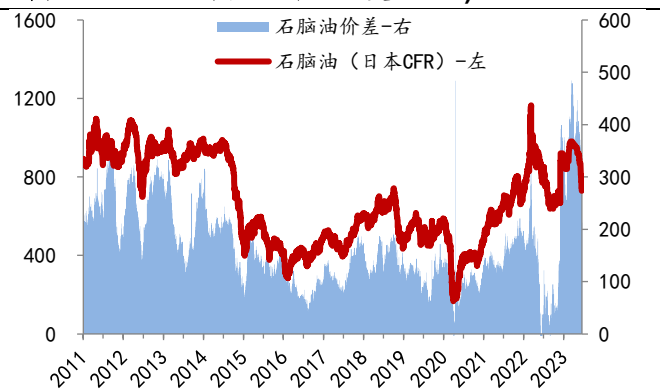
原油：原油需求减少，油价小幅下跌。截至6月14日当周，WTI原油价格为68.27美元/桶，较6月7日下跌5.87%，较5月均价下跌4.68%，较年初价格下跌11.26%；布伦特原油价格为73.20美元/桶，较6月7日下跌4.87%，较5月均价下跌3.29%，较年初价格下跌10.84%。供给方面，尽管受到西方制裁，俄罗斯石油公司在1-5月期间的汽油出口仍比2022年同期增长37%。据称，俄罗斯能源部上月要求石油公司减少出口，增加国内市场供应。伊朗和美国即将达成一项临时协议，伊朗减少铀浓缩活动，同时将被允许每天出口至多100万桶原油。库存方面，美国石油协会（API）公布的数据显示，截至6月9日当周，原油库存增加约100万桶。汽油库存增加约210万桶，馏分油库存增加约140万桶。市场此前预测为上周美国原油库存下降50万桶左右，预计汽油库存增加30万桶，馏分油库存增加120万桶。需求方面，加拿大野火致美国多地污染严重打压市民出行意愿，美国今年季节性需求或不如市场预期。IEA预计能源转型会给石油需求带来一定的冲击。

图表 11 国际原油价格（美元/桶）



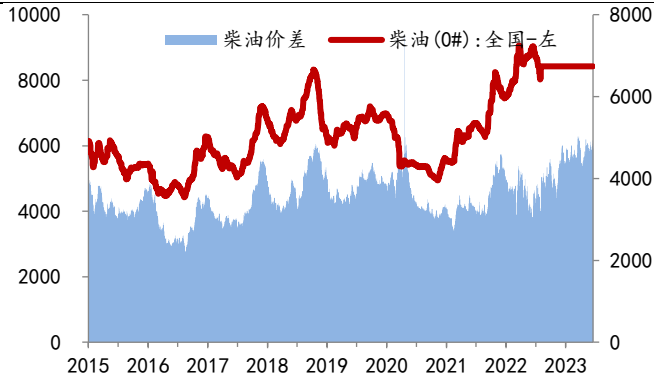
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 12 石脑油价格及价差（美元/吨）



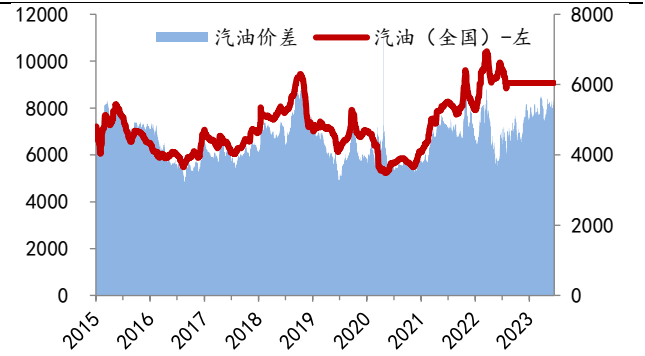
资料来源：wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 13 柴油价格及价差 (元/吨)



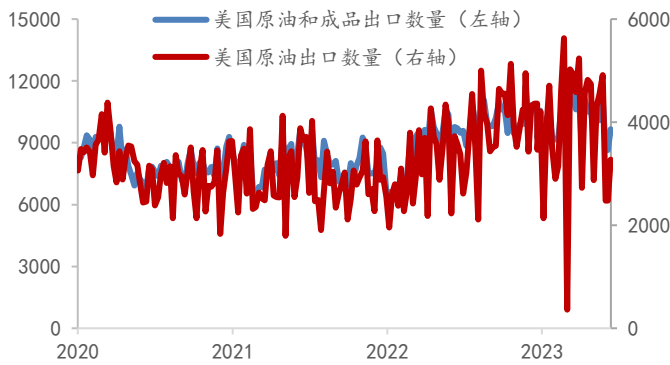
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 14 汽油价格及价差 (元/吨)



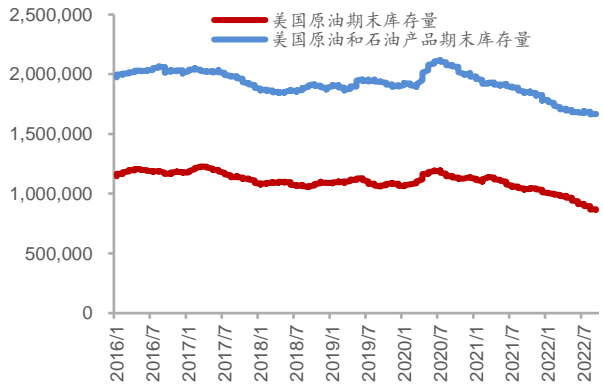
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 15 美国原油和成品出口数量 (千桶/天)



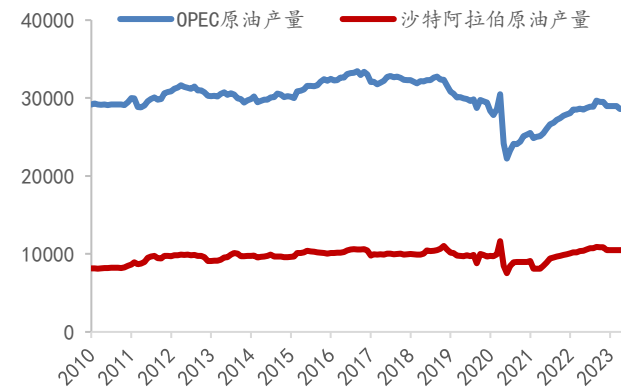
资料来源: Wind, EIA, 华安证券研究所

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)



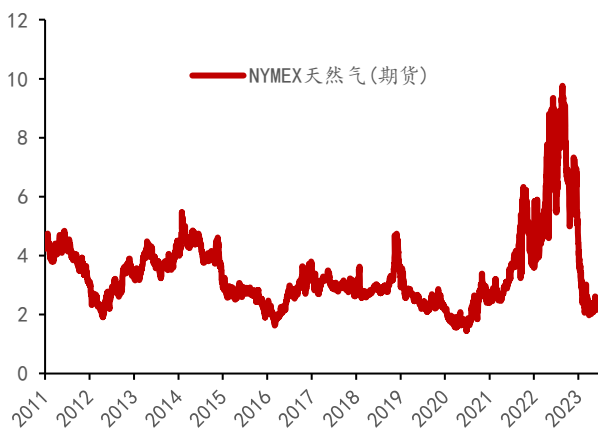
资料来源: Wind, 美国能源部, 华安证券研究所

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 15 日），国产 LNG 市场均价为 3983 元/吨，较上周同期均价 3992 元/吨下调 9 元/吨，跌幅 0.23%。供应方面：随着成本端价格上涨，支撑国产液价格上调，部分液厂前期因经济亏损有降负和停产，但与此同时西北等地区亦有前期检修液厂复工生产，市场供应小幅增加。海气方面：本周港口船期数量减少，夏季来临，部分地区补库需求提升，同时国产液价格上涨，拉涨局部地区海气价格。在接连几日价格上涨后，贸易商采购势头减弱，加之未来几日港口船期密集，接收站库存量增加，且华南气温较为凉爽，发电需求下降。需求方面：近期随着城燃、储备库等下游企业补库，国产 LNG 价格不断上调，下游采购积极性增加，不断推涨上游液厂价格。随着价格的攀升，下游补库需求的减少，市场重车囤积，贸易商采买积极性减弱，对液价的支撑力度有限。另外夏季高温天气赶上日程，下游发电需求或将增加，支撑后市液价维稳运行。市场交投氛围转淡，需求提振效果减弱。

国际方面：德国副总理兼任经济部长哈贝克(Robert Habeck)表示，如果乌克兰与俄罗斯的天然气运输协议在明年年底到期后得不到延长，德国可能会被迫减少甚至关闭工业产能。哈贝克周一发出了严厉警告，他说，政策制定者应该避免“再次犯同样的错误”——即假设如果不采取预防措施确保能源供应，经济将不会受到影响。财联社消息，当地时间周五（6 月 9 日），随着交易员重新评估供应风险，欧洲天然气期货大涨逾 20%，有迹象显示，欧洲迎来热浪侵袭之际，全球范围内对天然气的争夺正在加剧。荷兰近月天然气期货周五上涨 21.5%，至 32.75 欧元/兆瓦时。该合约本周累计上涨逾 35%，创下去年 8 月能源危机最严重时期以来的最高涨幅。

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)



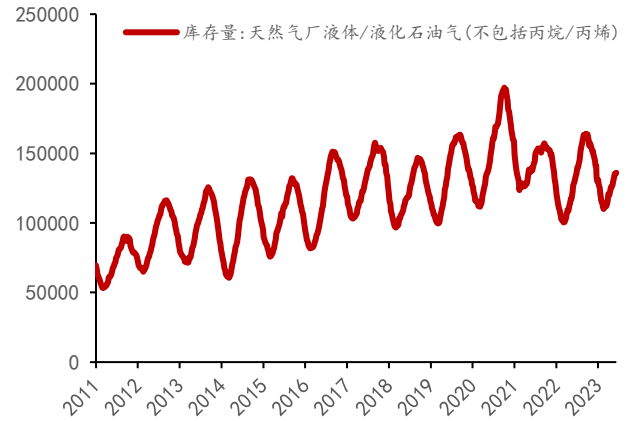
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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)

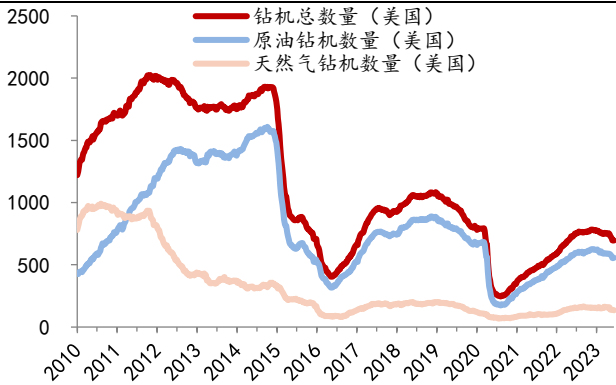


资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

3.3 油服

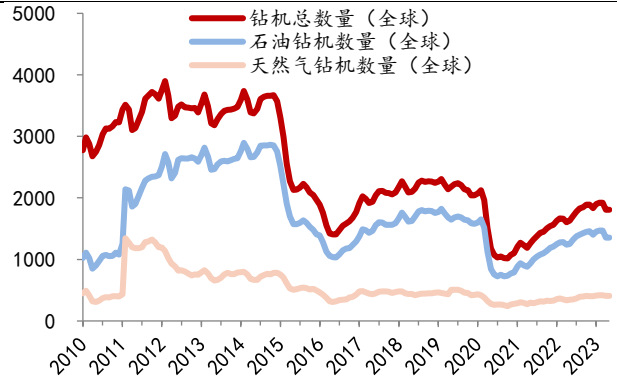
油价维持高位，油服行业受益。截至6月14日当周，WTI原油价格为68.27美元/桶，较6月7日下跌5.87%，较5月均价下跌4.68%，较年初价格下跌11.26%；布伦特原油价格为73.20美元/桶，较6月7日下跌4.87%，较5月均价下跌3.29%，较年初价格下跌10.84%。供给方面，尽管受到西方制裁，俄罗斯石油公司在1-5月期间的汽油出口仍比2022年同期增长37%。据称，俄罗斯能源部上月要求石油公司减少出口，增加国内市场供应。伊朗和美国即将达成一项临时协议，伊朗减少铀浓缩活动，同时将被允许每天出口至多100万桶原油。需求方面，加拿大野火致美国多地污染严重打压市民出行意愿，美国今年季节性需求或不如市场预期。IEA预计能源转型会给石油需求带来一定的冲击。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)



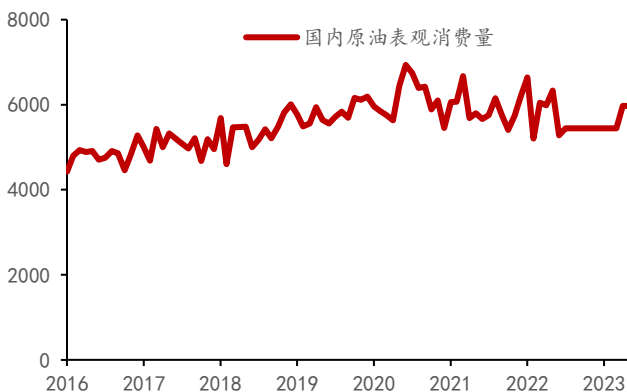
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 24 全球钻机数量 (部)



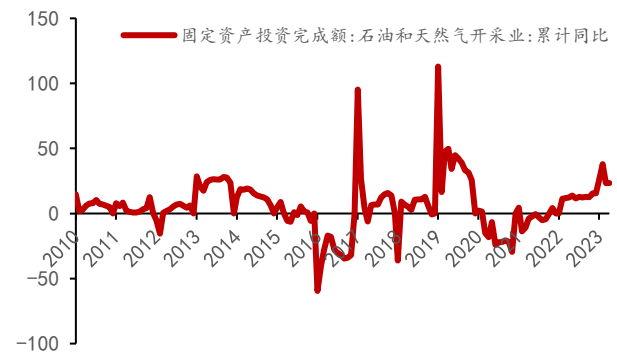
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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15日），30%品位磷矿石市场均价为941元/吨，较上周相比下调了59元/吨，幅度约为5.90%。供给方面，本周，国内各主产区磷矿开采进度大体正常，矿企库存稳定，供应能力正常；需求方面，下游磷肥市场仍未见好转，出口市场低迷，整体开工偏低，对矿石需求偏低，多数厂家刚需采买，未见大量拿货情况。需求方面，本周，下游磷肥端需求较少，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，目前主要刚需采买，且仅有少量实际成交；另外，本周黄磷市场供需观望。需求端仍保持疲软态势，对黄磷需求仍以刚需为主。

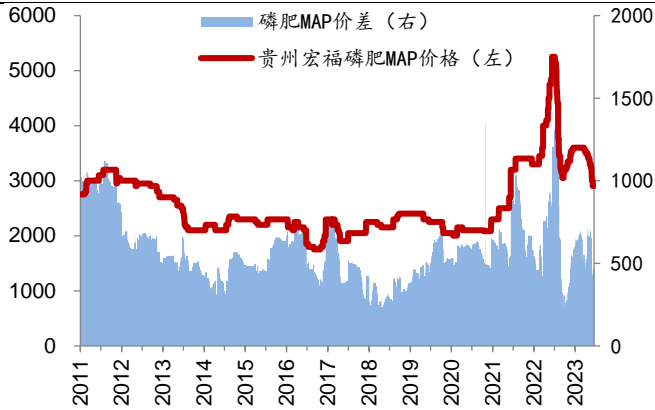
一铵：市场供应增加，价格小幅下跌。截至本周四（6月15日），磷酸一铵55%粉状市场均价为2483元/吨，较上周2508元/吨价格下行25元/吨，幅度约为1.00%。供应方面：本周一铵行业周度开工33.59%，平均日产1.87万吨，周度总产量为13.09万吨，开工和产量较上周有所提升，虽然本周河北地区部分厂家减量生产，但是湖北、西南部分厂家恢复生产，综合来看，供应有所提升。需求方面：本周国内复合肥市场大稳小动，行情方面波动收窄，江苏、山东等部分地区市价下调50元/吨。南北方水稻肥、玉米肥集中发运基本结束，少量补单收尾，新单成交有限，商谈灵活，一单一议为主。

二铵：市场需求偏少，价格小幅下调。截至本周四（6月15日），64%含量二铵市场均价3357元/吨，较上周同期均价下调1.38%。原料端：合成氨市场震荡下行，硫磺市场走势欠佳，磷矿石市场延续弱势，上游市场全线下调，二铵成本支撑继续减弱。需求方面：近期夏季肥市场集中发运基本结束，华北等地内贸需求减弱。目前二铵市场仅有少量补单收尾，新单成交有限。加之二铵市场利空因素仍占据主导，市场整体来看观望为主，下游采购意向偏弱。

磷酸铁：市场供应偏多，价格小幅下跌。截至本周四（6月15日），磷酸铁市场均价在1.21万元/吨，较上周同期下调400元/吨，跌幅为3.2%。供应方面：周内头部企业仍以交付合约订单为主，多数满负生产；中小型企业销售依旧承压，库存压力较大，装置负荷维系4-5成。磷酸铁市场供应端表现充足。需求方面：周内磷酸铁锂市场价差缩小，目前铁锂企业成本压力有所减轻，周内高端报价有所下调。现铁锂各厂接单情况差异较大，头部企业直供B/C大厂，出货较为稳定，多满产且产销平衡；部分中小型企业订单依旧缺乏，叠加缺乏成本优势，企业报价持续高位，下游对高价铁锂较为抵触，故接货表现一般。订单缺乏，中小型企业装置负荷提升困难，负荷多维系在3-4成。目前上下游博弈持续。

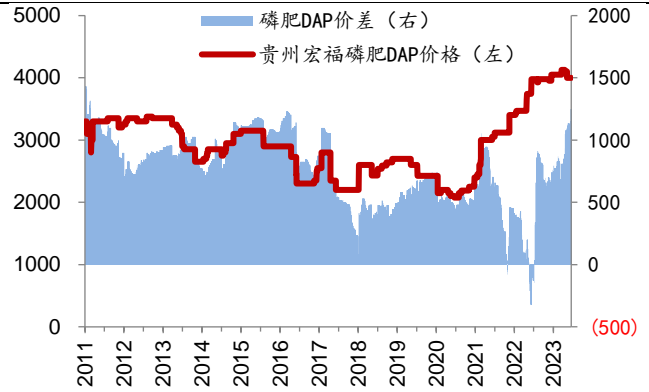
磷酸氢钙：市场需求偏弱，价格小幅下跌。截至本周四（6月15日），磷酸二氢钙市场均价为3197元/吨，较上周同期（6月8日）相比下降了0.75%。供应方面：本周磷酸二氢钙市场产量预计在16100吨，行业开工率约在72.80%，企业装置运行平稳，目前多数企业表示暂无库存量或库存量偏低。需求方面：水产养殖季节到来，但市场旺季不旺特征明显，终端养殖行情持续疲软运行，市场刚需缩减；下游买涨不买跌，维持刚需采购。

图表 27 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)



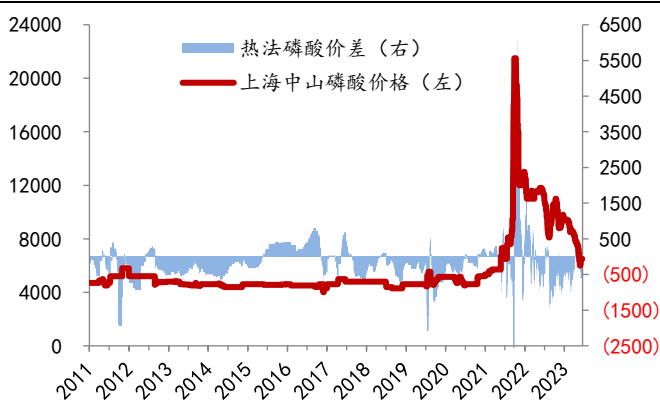
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 28 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)



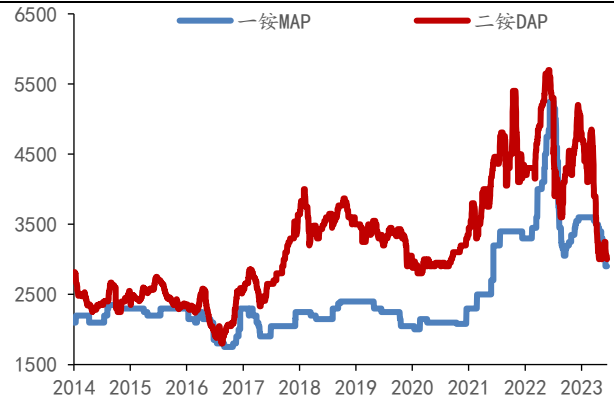
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 29 热法磷酸价格及价差 (元/吨)



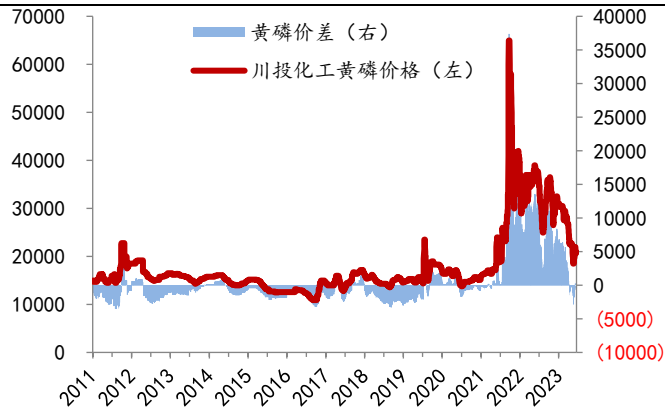
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 30 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格 (元/吨)



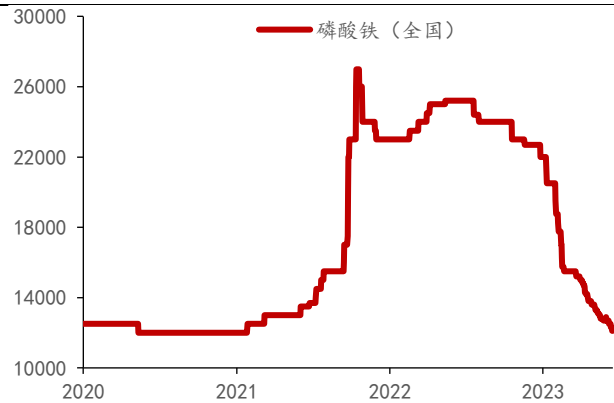
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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)

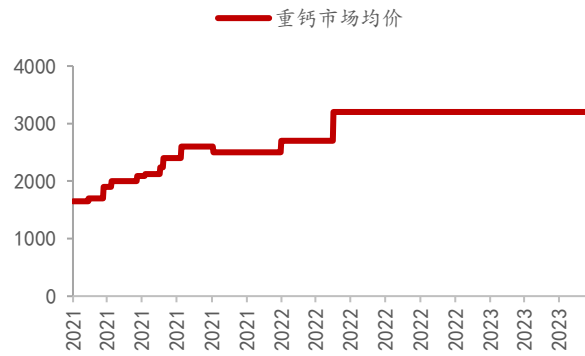


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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：市场供应减少，价格小幅上涨。截至本周四（6 月 15 日），当前聚合 MDI 市场均价 16125 元/吨，较上周价格上调 1.26%。原料端：本周国内纯苯市场行情下跌。华东地区纯苯场内商谈略有放量，部分持货商伺机抄底，对纯苯市场价格有一定支撑作用。国际原油收盘价格断崖式下跌后向上小幅回调，整体价格走势步入下行通道。纯苯华东库存水平降幅放缓，国内部分纯苯生产装置重启，国产纯苯开工上涨，纯苯供应趋势增加。整体来看，纯苯市场行情走跌。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；因原料供应问题，上海某工厂 60 万吨/年 MDI 装置开工有所下滑；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维稳，对原料按合约量跟进为主；部分中小型家电订单尚存，对原料按需采购为主。下游管道淡季行情仍在持续，整体需求量放量有限，部分小单刚需跟进；下游喷涂及板材生产波动有限，部分仍以交付订单为主，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。新能源专用车的出口表现尚可，加上政策面带动下，汽车销量仍有望增加，对原料市场尚存支撑；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 15 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：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；因原料供应问题，上海某工厂 60 万吨/年 MDI 装置开工有所下滑；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 12.7 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：下游氨纶开工运行 7-7.5 成左右，终端用户维持随用随采策略，氨纶氨纶工厂积极出货为主，个别工厂取消优惠政策，因而对原料采购能力难有释放。下游 TPU 负荷运行 5 成左右，终端市场弱势行情短期难改，场内多小单刚需跟进，TPU 出货压力不减，部分工厂下调开工以降库存压力，因而对原料消耗能力较弱。下游鞋底原液工厂负荷 3-4 成，终端需求表现疲软，刚需入市询盘为主，鞋底原料消耗库存为主，因而对原料消耗能力一般。下游浆料负荷运行 3-4 成，终端市场暂无改善，入市刚需小单跟进为主，业者心态偏谨慎，浆料企业开工波动有限，因而对原料消耗能力有限。综上所述所说，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。

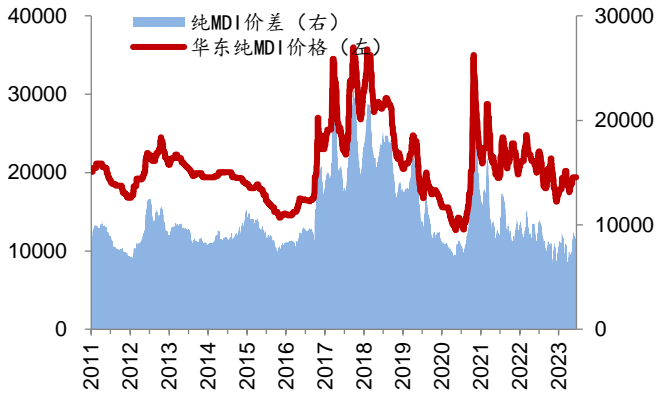
TDI：市场供应减少，TDI 价格上涨。截至本周四（6 月 15 日），当前 TDI 市场均价 16750 元/吨，较上周价格上涨 2.76%。供应方面：甘肃某工厂装置于 5 月 26 日顺利复产，但暂未量产；沈阳某工厂 5 万吨装置延续停车状态；烟台某工厂 5+3 万吨装置尚未重启；福建某工厂新投产装置产出合格产品，上海园区 6 月份有检修预期，整体供应量有所下滑。海外动态：欧洲受经济衰退影响，该地区 TDI 处于供需弱平衡状态，虽供应处于缩减状态，但需求持续低迷不振，价格报至 3000 欧元/吨，TDI 出口美金价格报盘在 2100 美金/吨左右，询盘采购气氛较弱。需求端：虽然供方仍存有部分出口订单尚待交付，但受大环境影响，内贸终端消费能力仍较低迷，下游海绵厂订单暂难有提升预期，目前仍以消耗库存为主，因而对原料消耗能力一般，其他下游亦是维持刚需采购，整体供应需求处于弱平衡状态。

聚醚：市场供需博弈，价格小幅上涨。截至本周四（6 月 15 日），本周末国内软泡聚醚市场均价为 9850 元/吨，较上周末上调 200 元/吨，涨幅 2.07%。成本方面：原料端环丙受供给端缩量影响，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处于观望盼跌心理，入市采购情绪低迷。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：市场供需博弈，价格小幅上涨。截至本周四（6 月 15 日）。本周末国内环氧丙烷市场均价为 9600 元/吨，较上周末上调 200 元/吨，涨幅 2.13%。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 期装置检修延期，且江苏怡达环丙装置 5 月 10 日短暂全停，致使周初华东环丙现货供应紧缺加剧，部分华东下游北上补采，环丙在产厂家出货顺畅且库存降至低位，厂家持涨价挺市意愿，环丙货紧价挺，供应支撑强势。然下半周伴随下游周初集中刚需采购结束，以及嘉宏新材料重启出货，现货紧缺局面缓解，环丙在产厂家出货转淡承压累库，厂家持让利维持出货情绪，供应支撑转弱。成本方面：本周原料丙烯、液氯弱势震荡，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，终端需求逐渐萎缩，业者后市多持看空心态，下游主力聚醚及终端海绵工厂原料多刚需采买，周初需求好转难以长久，下半周市场需求回归弱势冷清。此外，尽管环丙其他下游丙二醇市场由于前期停车装置重启恢复，开工上行，然由于丙二醇市场消耗占环丙整体下游消耗较小，支撑有限。因此本周环丙市

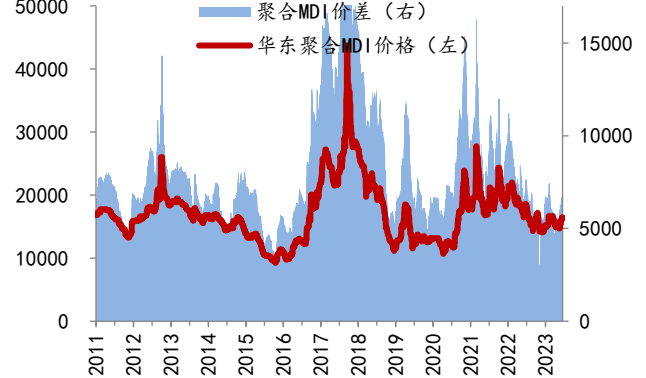
场短暂回暖后回归弱勢。

图表 35 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



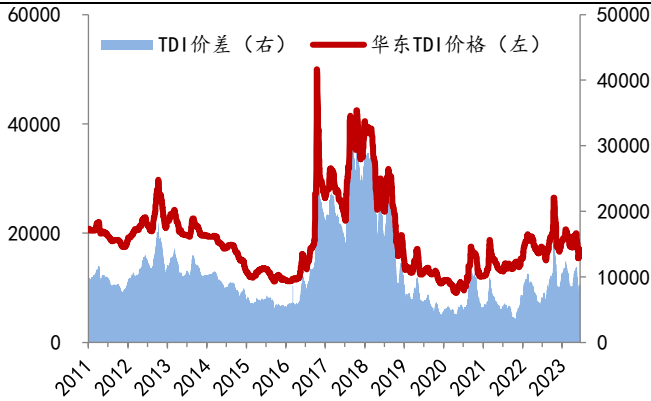
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 36 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



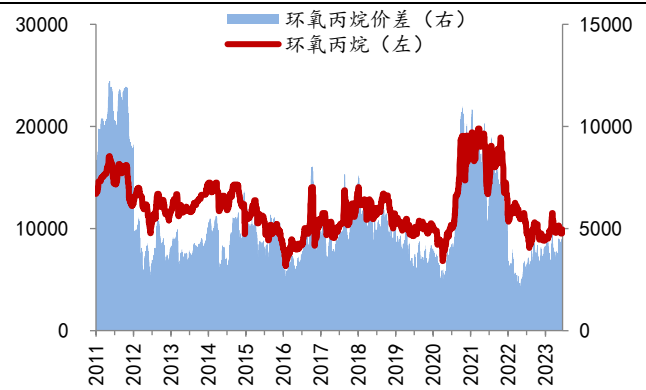
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 37 TDI 价格及价差(元/吨)



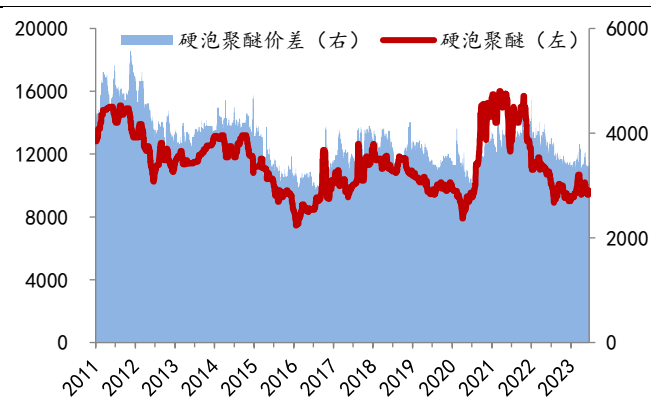
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 38 环氧丙烷价格及价差



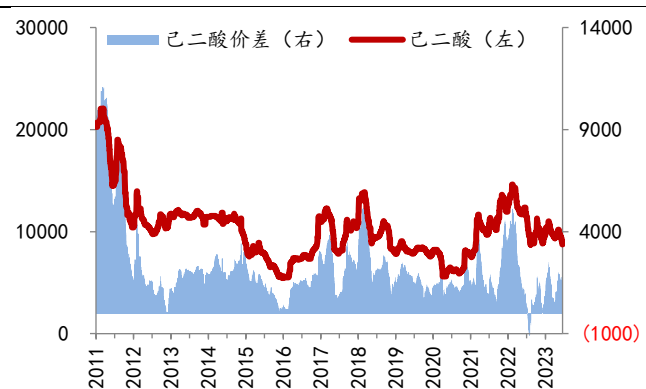
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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：下游需求偏弱，价格小幅下跌。截至本周四（6月15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3150-3250元/吨。供应方面：本周国内萤石粉产量暂稳，市场供应恢复情况暂不及预期。具体来看，本周我国北方地区萤石产量稳定，由于进口萤石产品主要供应钢厂，原料供应偏紧情况仍存，加之当前下游行情开始施压，萤石厂商出货积极性近期出现回落，场内观望情绪有所增加。需求方面：本周萤石下游表现低迷，需求同步走软。具体来看，本周氢氟酸市场暂稳，报价多按月初订单执行，终端市场暂无利好信息，而当前萤石价格下行幅度有限，致使本周氢氟酸厂家开工不升反降，此外，由于前期备货订单开始陆续交付，当前下游原料库存较为充足，本周萤石需求小幅走弱；氟化铝和萤石粉需求同样表现不佳；冶金方面颓势难改，6月上旬国内钢材产量下滑，冶金级萤石需求走弱。外贸方面，本周人民币兑美元中间价震荡下行，出口集装箱运价指数小幅下行，萤石出口利好引导较强。

氢氟酸：市场供需均衡，价格维持稳定。截至本周四（6月15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，国内无水氟化氢产能286.6万吨。无水氟化氢生产装置主要集中在浙江、福建、江苏、江西、内蒙、山东等地。目前北方厂家开工率回落为主，企业减产普遍，福建、江西等地开工较低，北方工厂自用减少，与此降负操作，外卖货源受阻。原料方面：本周萤石市场价格总体呈先弱后稳态势，主因近期部分地区供需关系逐步趋衡，场内交投气氛缓和，周内前期仍有个别散单以较低价格成交，小幅拉低市场价格。但后期随着下游原料库存的逐步累积，各厂家采购意愿有所回落，场内议价情绪加重，萤石出货意愿提升幅度较为有限，观望情绪再起。需求方面：6、7月下游进入生产淡季，需求一时难以恢复，原料价格不乏跟随市场小幅波动，但成本有限，小幅震荡。无水氢氟酸市场刚需支撑，成本供应需求暂无利好支撑，下游需求同样步入淡季。

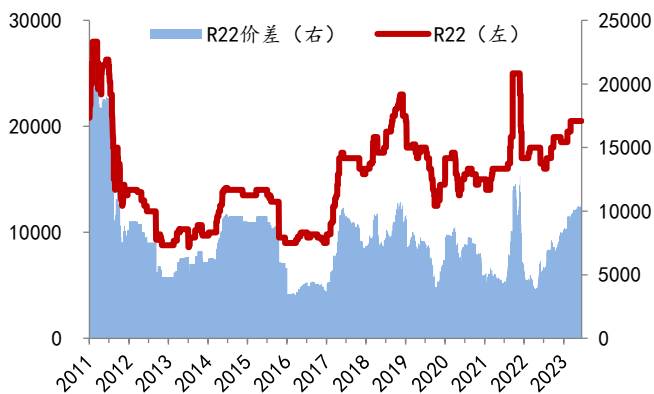
制冷剂 R22：市场需求偏弱，价格小幅下跌。截至本周四（6月15日），华东市场主流成交价格在18500-19500元/吨。供应方面：浙江地区制冷剂R22生产企业三美化工1.5万吨/年装置目前正常运行，外卖少量；巨化11万吨/年装置开工正常。江苏梅兰11万吨装置目前正常运行；山东东岳年产能22万吨装置正常运行；浙江永和2.5万吨/年装置运行正常，内蒙永和3万吨/年装置正常运行；临海利民3万吨装置目前中位运行；山东鲁西装置目前正常运行，三爱富等企业生产自用原料用途为主，开工负荷正常。需求方面：当前原料端价格萎靡，厂家库存高位，仍有去库需求，存弱稳预期，需求量虽有提升，但供需博弈之下实际成交仍受掣肘，兼之下游库存仍处高位，新单增量有限，传统旺季过后场内并无利好支撑，市场刚需订单为主，预计短期内制冷剂R22偏弱运行，仍有小幅下调预期。

制冷剂 R134a：市场供需均衡，价格维持稳定。截至本周四（6月15日），制冷剂R134a均价在24500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：当前原料价格运行弱势，成本面无较大波动，下游市场以刚需订单为主，需求端利空影响明显，同时生产端整体开工负荷中位，场内整体产销弱势，加之成本面利好支撑不足，预计短期内制冷剂R134a窄幅波动，偏弱运行。

为主

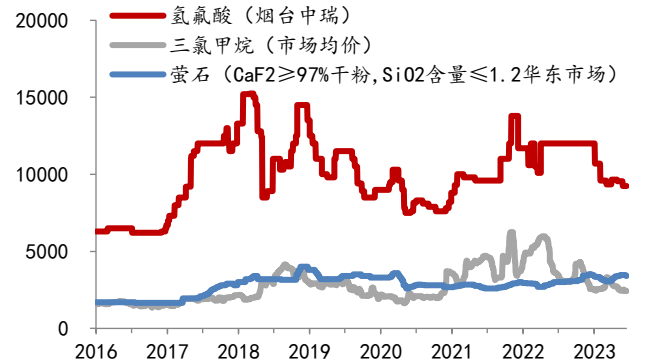
六氟磷酸锂：市场供需均衡，价格维持稳定。截至本周四（6月15日），六氟磷酸锂市场均价稳至164000元/吨，较上周同期均价持平。供应方面：本周国内六氟磷酸锂市场供应量稍有增加。生产六氟磷酸锂的企业多数开工情况有所好转，个别进入装置检修状态，备有少量库存，剩余企业仍在观望市场中；行业整体库存稍有增加以供节前备货。整体来看，本周六氟磷酸锂的市场处于供需平衡状态。需求方面：六氟磷酸锂主要应用于锂电池电解液行业，本周电解液市场价格小幅上涨，锂电池厂家需求没有较明显的起色。本周末磷酸铁锂电解液市场均价为4万元/吨，较上周同期均价上涨0.2万元/吨，涨幅5.26%。三元/常规动力电解液市场均价为5.5万元/吨，较上周同期均价上涨0.2万元/吨，涨幅3.77%。下游电解液企业对六氟的需求情况较为一般，保持稳定。

图表 41 R22 价格及价差（元/吨）



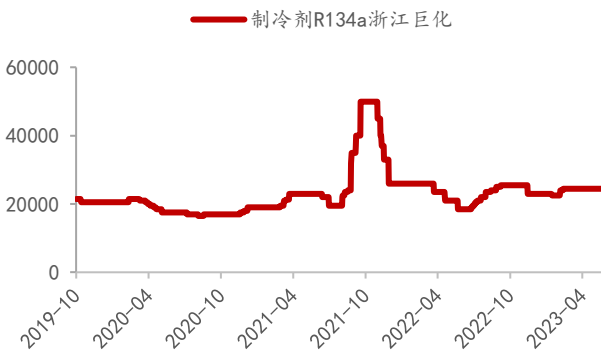
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 42 氢氟酸、三氟甲烷、萤石价格（元/吨）



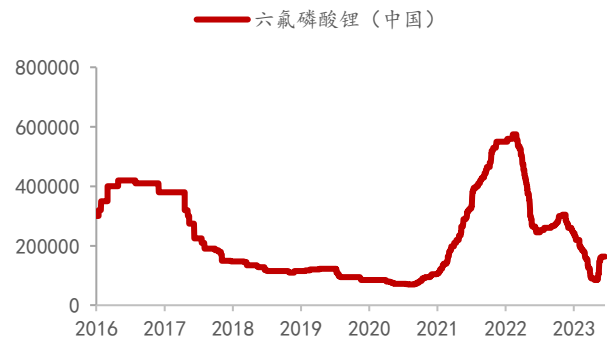
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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

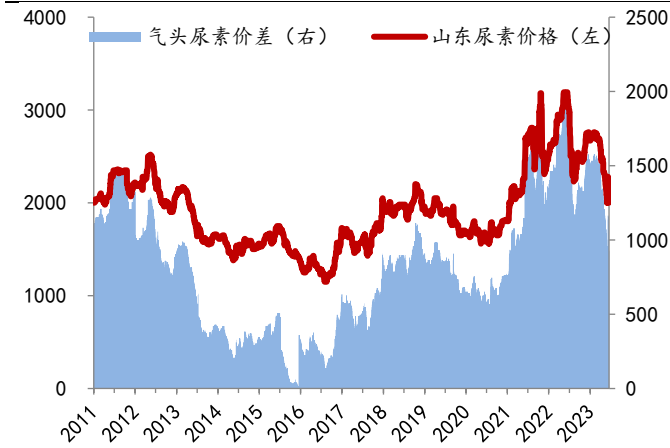
尿素：下游需求减少，成本端支撑减弱，尿素市场价格下跌。截至本周四（6月15日），尿素市场均价为2058元/吨，环比下跌158元/吨，跌幅7.14%。供应面：据百川盈孚统计，本周国内尿素日均产量达17.41万吨，环比增加1.97%。需求面：本周复合肥平均开工负荷36.96%，较上周减少3.81%，市场供应量缩减较为明显。本周，夏季肥发运进入尾声，下游刚需减少，使得复合肥企业多减负减产，停车检修的企业有所增多。另外，部分企业下旬存检修计划，预计复合肥市场开工情况将进一步下滑。本周三聚氰胺行业开工率为60.45%，较上周下降0.80%，周产量约为2.61万吨。成本方面，本周国内动力煤市场价格小幅下滑。截止到本周四，动力煤市场均价为675元/吨，较上周同期均价下跌22元/吨，跌幅3.16%。

炭黑：需求暂稳，炭黑价格持平。截至本周四（6月15日），市场均价为8354元/吨，较上周同期均价没有变化，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60.6%，较上周下调0.9个百分点。炭黑行业开工波动下调，场内供应略有减少。需求端，本周轮胎行业的开工率整体波动不大，对于炭黑仍以刚需购买为主，整体波动不大。成本端，截至本周四，中国高温煤焦油现货指导价（CCTX）为3817元/吨，较上周同期下跌341元/吨，跌幅8.2%；本周炭黑油市场价格下行，主流承兑出厂参考4050-4400元/吨左右；乙烯焦油市场价格窄幅上调，目前主流参考3600-3900元/吨。整体来看，炭黑行业成本端支撑减弱。

减水剂：需求一般，减水剂价格持平。截止本周四（6月15日），国内萘系减水剂市场均价为3750元/吨，较上周四价格持平。供应面，根据百川盈孚最新统计，全国萘系减水剂装置总产能为431.6万吨，长期停车产能112万吨，当前运行产能为319.6万吨。减水剂行业整体开工水平仍维持低位。需求面，全国混凝土市场整体需求一般，商混价格弱势运行。截止到本周四，混凝土市场均价为395元/方，较上周同期均价相同。成本方面，本周萘系减水剂与聚羧酸减水剂原料价格涨跌不一，其中工业萘市场持续小幅上调。

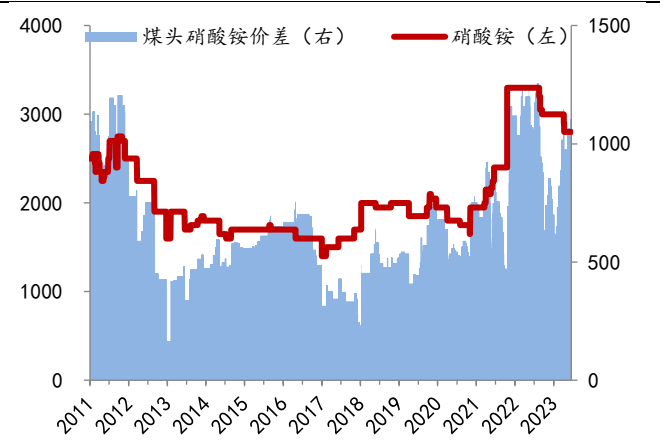
乙二醇：成本端支撑减弱，乙二醇价格下跌。截止本周四（6月15日），华东市场均价在3875元/吨，较上周均价下调94元/吨，跌幅2.37%，华南市场均价为4080元/吨，较上周均价下调80元/吨，跌幅1.92%。供应端，本周乙二醇企业平均开工率约为50.95%，其中乙烯制开工负荷约为52.92%，合成气制开工负荷约为47.50%。乙烯制方面装置运行稳定，行业开工大稳小动，合成气制方面山西和新疆两套共计70万吨装置重启并顺利出料，故周内开工负荷有一定回升。需求端，本周终端织造和聚酯端负荷水平大体持稳。终端新单下达有限，不过聚酯行业整体开工水平依然坚挺，且传统节假日临近，对原料端有一定备货操作，目前聚酯开工率为89.96%，终端织造开工负荷为60.38%。成本端，本周动力煤价格走跌，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)



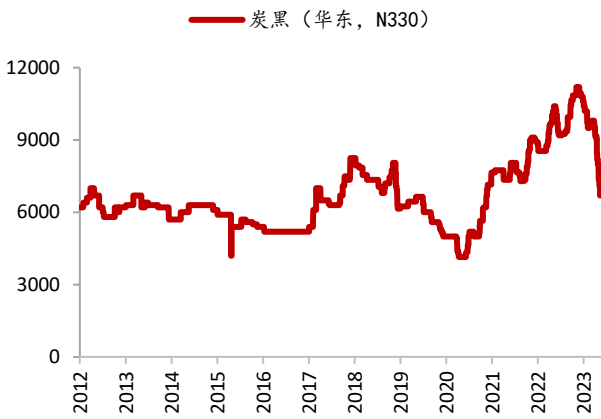
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 46 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)



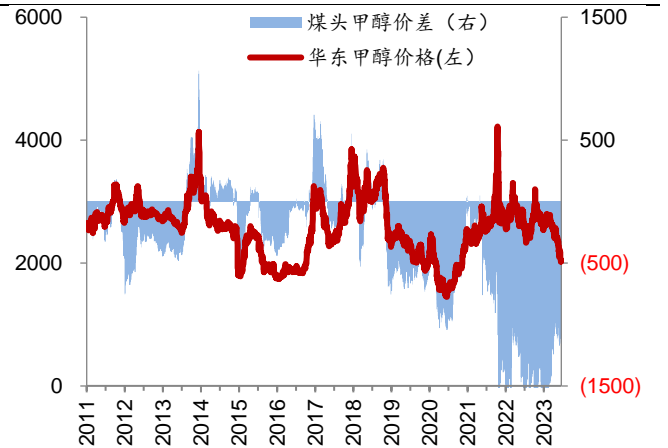
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

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)



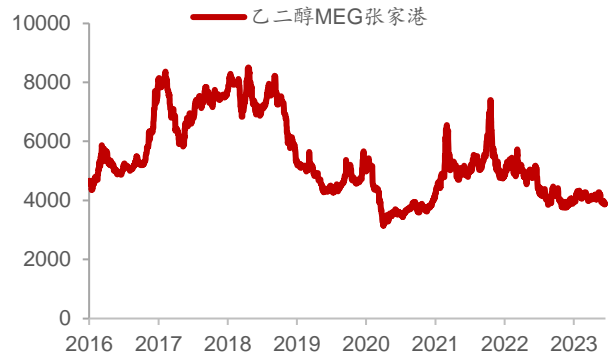
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

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 价格小幅下跌。截至本周四（6月15日），本周华东市场周均价 5596.25 元/吨，环比下跌 0.78%。供应方面，PTA 市场开工在 73.24%，周内 PTA 共四套装置存在变动情况，周内产量较上周相比小幅下滑，对现货流通性整体影响不大，PTA 供应端偏稳运行。需求方面，周内聚酯端行业开工率仍维持在偏高位置，其刚需仍存，PTA 需求端支撑依旧偏强。成本方面，原油价格整体下跌，成本端支撑不佳。

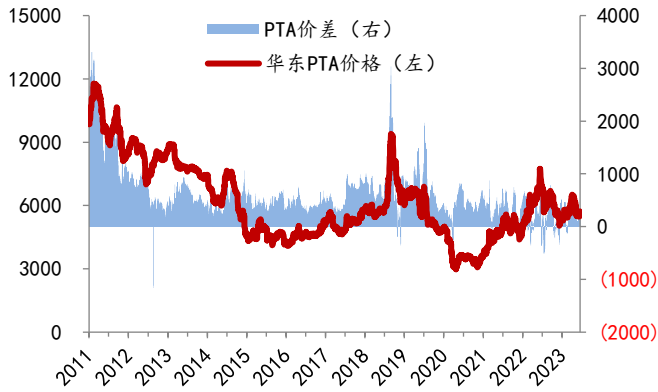
己内酰胺：供应偏紧，己内酰胺价格上涨。截至本周四（6月15日），国内己内酰胺液体市场现货主流参考价格在 12225 元/吨左右承兑送到，较上周同期均价上涨 1.66%。供应方面：周内己内酰胺市场整体开工水平较上周小幅回升，尽管周内河北某厂一期装置停车检修，但山西及山东地区部分厂家装置负荷逐步恢复，福建某厂二期装置重启，加之湖北某厂检修计划推迟，己内酰胺市场整体产量较上周略有回升，然涨幅相对有限，己内酰胺市场供应偏紧状况仍在持续，本周己内酰胺开工水平 6.9 成左右。需求方面：本周国内 PA6 切片产量及开工较上周明显提升，其中江苏某厂 15 万吨/年聚合装置第四条线周初重启，山东某厂部分聚合装置重启，福建某厂有光装置近日逐步重启，6月13日 7 万吨新增产能投产。切片厂家对原料己内酰胺刚需补货。成本方面：本周国内纯苯市场行情下跌，截至本周末，华东主流市场均价为 6260 元/吨，较上周同期均价下跌 195 元/吨，跌幅 3.02%。

氨纶：需求暂稳，氨纶价格持平。截至本周四（6月15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，较上周价格持平。供应端，本周氨纶行业开工为 73%。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，本周氨纶成本面压力暂无变化，主原料市场价格稳定，辅原料市场价格持稳，整体成本端压力暂稳。

粘胶短纤：需求一般，粘胶短纤价格持平。截至本周四（6月15日），粘胶短纤市场均价为 13150 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 79%，较上周开工负荷略有提升。周内博兴地区粘胶短纤装置限产，但阿拉尔地区粘胶短纤装置负荷提升，故粘胶短纤行业开工率整体略有上调。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：本周原料溶解浆报价向下调整，辅料液碱价格走势下行，硫酸价格略微上调，粘胶短纤生产成本总体下降。

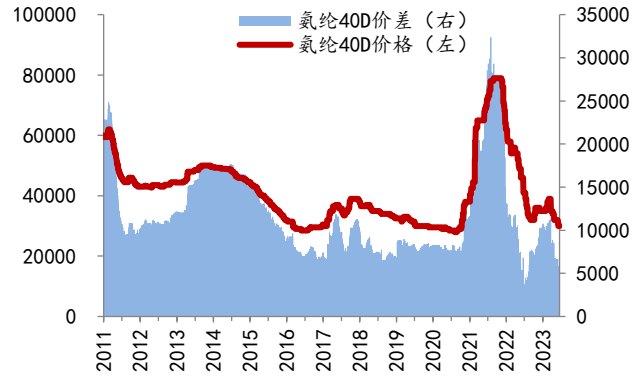
涤纶长丝：需求弱势，成本端支撑减弱，涤纶长丝价格下跌。截至本周四（6月15日），涤纶长丝 POY 市场均价为 7375 元/吨，较上周均价下跌 115 元/吨；FDY 市场均价为 8115 元/吨，较上周下跌 70 元/吨；DTY 市场均价为 8825 元/吨，较上周下跌 40 元/吨。供应方面：本周涤纶长丝企业平均开工率约为 83.35%。本周涤纶长丝行业开工率较上周无变化，企业装置平稳运行。需求方面：截至 6 月 15 日江浙地区化纤织造综合开机率为 63%，开机率小幅下滑。但整体市场订单稀疏，下游用户仅随采随买。成本方面：本周涤纶长丝平均成本下降，截至本周四，涤纶长丝平均聚合成本在 6085.27 元/吨左右，较上周平均成本下降了 79.37 元/吨。

图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)



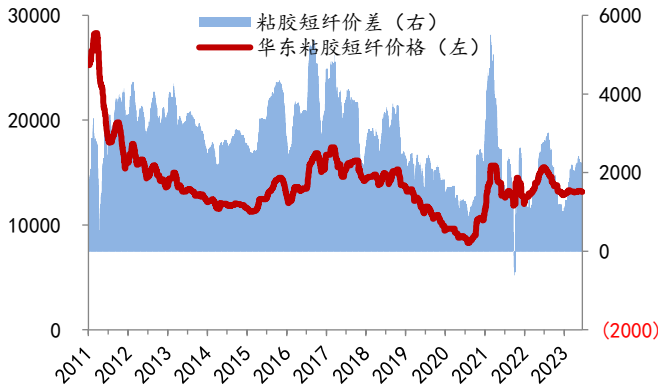
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)



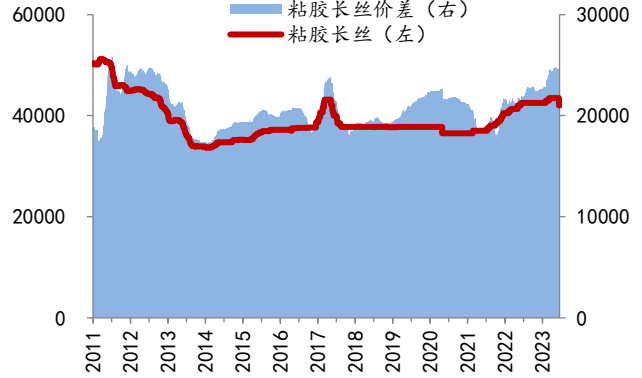
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



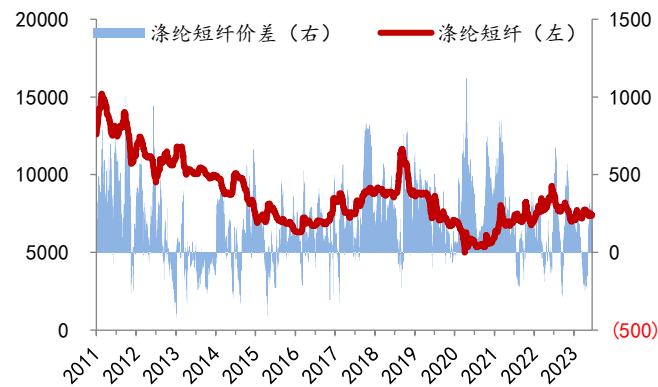
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 54 粘胶长丝价格及价差 (元/吨)



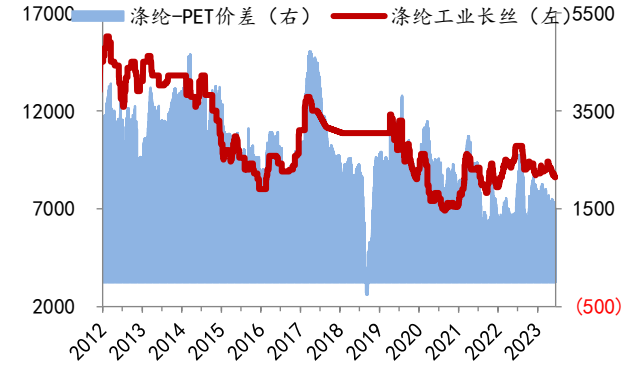
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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15日），甘氨酸供应厂商出厂报价 11500 元/吨，市场送到价格参考 11200-11300 元/吨，较上周上涨 250 元/吨，涨幅 2.27%。从供应看，山东主流工厂维持停车状态，河北部分工厂装置检修，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。

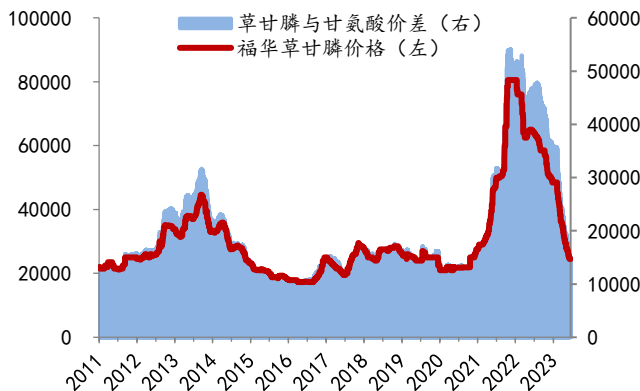
草甘膦：需求偏弱，草甘膦价格持平。截至本周四（6月15日），95%草甘膦原粉市场均价为 24258 元/吨，较上周持平。供应商报价 2.45 万元/吨，成交参考 2.4-2.45 万元/吨，港口 FOB 价参考 3570-3620 美元/吨。供应端，草甘膦西南个别工厂检修，其余工厂均维持低负荷开工，本周华东产量略微提升，市场整体实时供应仍处低位。需求端，前期国内出口量增多，行业库存下降，草甘膦利润微薄，下游按需采购，市场整体仍以小单成交为主。成本端，本周上游黄磷价格先涨后降，整体较上周略微偏低、甘氨酸价格推涨，草甘膦生产成本较上周相对稳定。

草铵膦：需求低迷，草铵膦价格下跌。截至本周四（6月15日），95%草铵膦原粉市场均价为 6.8 万元/吨，较上周下跌 0.2 万元/吨，跌幅 2.86%。95%草铵膦供应商报价 7 万元/吨，市场成交参考 6.8 万元/吨左右，港口 FOB 8850-8900 美元/吨。供应端，部分主流工厂降低开工负荷，行业库存持续高位，市场供应过剩。需求端，草铵膦需求仍表现清淡，下游压价按需采购。

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15日），氯氟菊酯华东主流成交价至 6 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货源充足，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。

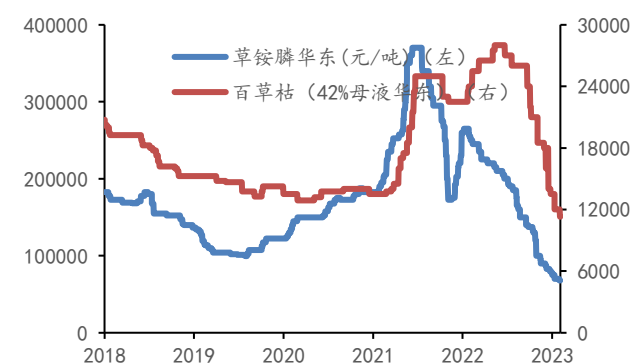
啞菌酯：供应稳定，啞菌酯价格持平。截至本周四（6月15日），98%啞菌酯市场报价参考至 17.5-18 万元/吨，实际成交价参考 17-17.5 万元/吨，较上周同期稳定。从供应看，部分啞菌酯生产厂家装置低负荷开工，可以正常接单走货，市场订单稀少，厂家以完成成长单为主，整体市场供应较上周稳定。从需求看，下游需求偏弱，采购商按需采购，对啞菌酯消耗无明显增量。从成本看，主要原料 4,6-二羟基啞啞、原甲酸三甲酯和水杨腈本周价格低迷持稳，啞菌酯成本端无利好支撑。

图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差（元/吨）



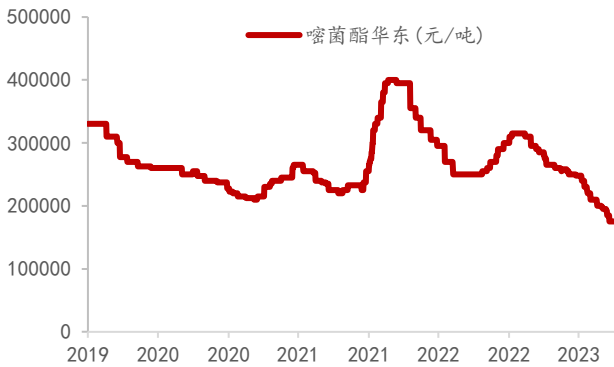
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 58 草铵膦、百草枯价格（元/吨）

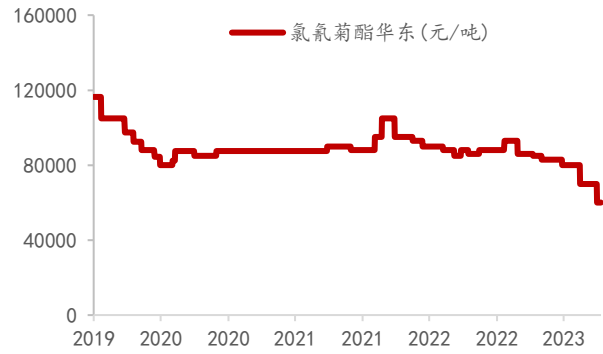


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 59 啞菌酯价格 (元/吨)



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

资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.7 氯碱

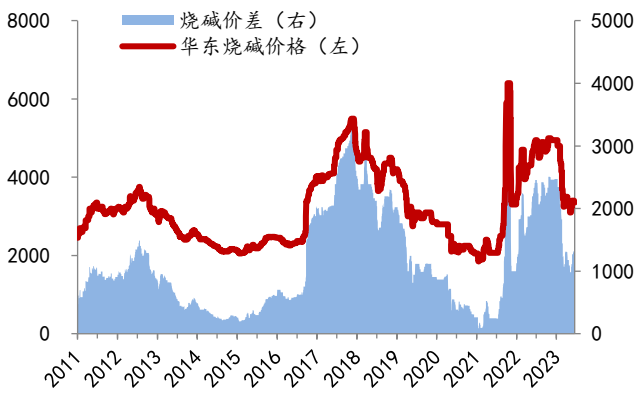
电石：成本端支撑减弱，电石价格下跌。截至本周四（6月15日），中国电石市场均价约为 3008 元/吨，较上周同期均价相比下跌了 3.56%。供给方面：本周电石行业整体开工率约为 71.28%，较上周开工负荷下降了 0.89%。周内宁夏、乌海、甘肃地区电石企业均有电石炉检修情况发生，陕西地区虽有部分企业电石炉送电，但整体来看本周电石行业整体负荷小幅走低，电石供应量亦有缩减。需求方面：周内 PVC 企业检修与重启并存，陕西、河南地区 PVC 开工提涨，而山西、内蒙古地区则存在检修的情况，综合来看本周电石法 PVC 开工未见明显改善。成本方面：本周电石行业综合成本较上周相比继续缩减。近日原煤跌势不止，周内陕西兰炭出厂价格再下调 50 元/吨，因此本周电石行业综合成本减少。

片碱：需求偏弱，片碱价格下跌。截至本周四（6月15日），中国固体烧碱（注：各地库提价格，含税）价格 3274 元/吨，比较上周同期价格下降 61 元/吨，降幅为 1.83%。供应方面，熔盐法厂家共 20 家在产片碱，预计产量为 11800 吨/天，本周内蒙古及新疆地区前期停车检修装置尚未恢复，内蒙古地区另一碱厂今日开始全停，安徽地区个别前期停车碱厂恢复生产，供应增量相对有限。整体来看，本周片碱市场供应较上周市场供应稍有缩减。需求方面，主力下游氧化铝行业开工波动有限，短期内对片碱平稳提货为主；其他部分非铝行业市场清淡，企业开工弱稳。

液氯：市场需求低迷，液氯价格下跌。截至本周四（6月15日），国内液氯市场均价-240 元/吨，较上周同期均价下跌 62 元/吨，跌幅 34.83%。供给方面，山东地区部分企业因亏损情况多降负荷运行；内蒙古地区有氯碱企业处于检修中；江苏地区省内有碱厂降负荷检修，市场货源供应有所缩减；其他地区氯碱厂家装置正常生产，液氯供应量稳定。需求方面，辽宁地区虽本周四氯化钛企业收货略有好转，但对企业出货仍有压力；其他厂家因下游市场行情不佳减少液氯出货，整体需求弱势。

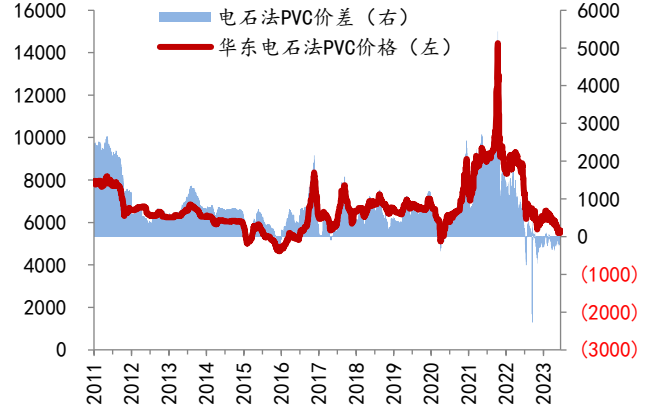
电石法 PVC：供应减少，电石法 PVC 价格上涨。截至本周四（6月15日），PVC 市场均价为 5440 元/吨，较上周同期均价上涨 18 元/吨，涨幅 0.33%。供应方面，本周部分企业开始进行新一轮检修，使之整体开工小幅下滑。本周电石法 PVC 装置开工率下跌 0.84%至 70.28%。需求方面，本周下游膜类制品开工维持在 8-9 成左右，需求尚可，其他下游 PVC 制品企业开工仅在 3-5 成左右，整体需求维持低迷状态。

图表 61 烧碱价格及价差 (元/吨)



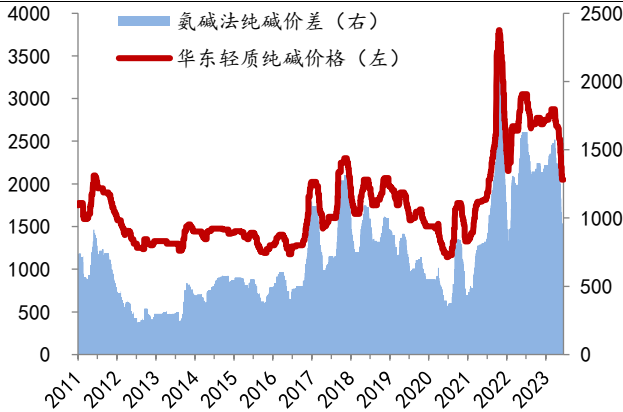
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 62 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)



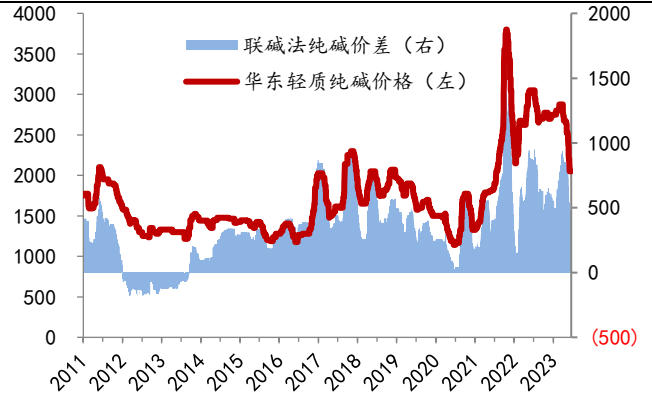
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 63 氨碱法纯碱价格及价差 (元/吨)



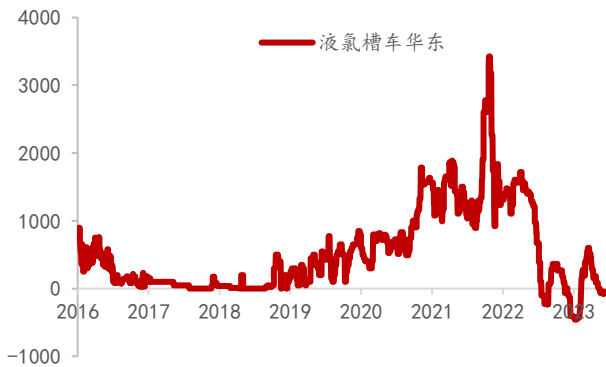
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 64 联碱法纯碱价格及价差 (元/吨)

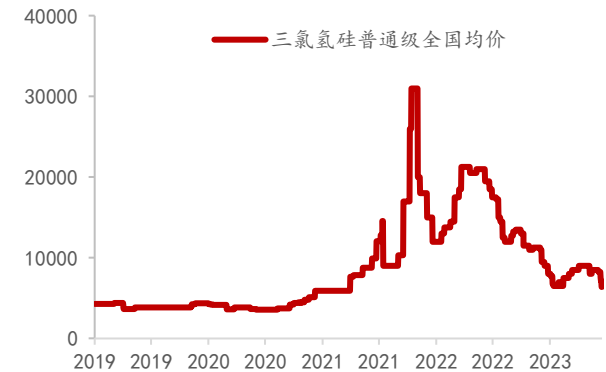


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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：供给减少，聚乙烯价格上涨。截至本周四（6月15日），聚乙烯市场均价为 7900 元/吨，与上一周同期均价相比上涨 20 元，涨幅 0.25%。成本方面，上游原料原油本周价格震荡下跌，较上周平均下跌 5.87%，乙烯价格本周下跌 2.18%。供给方面，本周厂家检修继续增加，有地区大厂全线停车检修情况出现，本周新增 6 家生产企业装置检修，新增检修影响产能在 230 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。

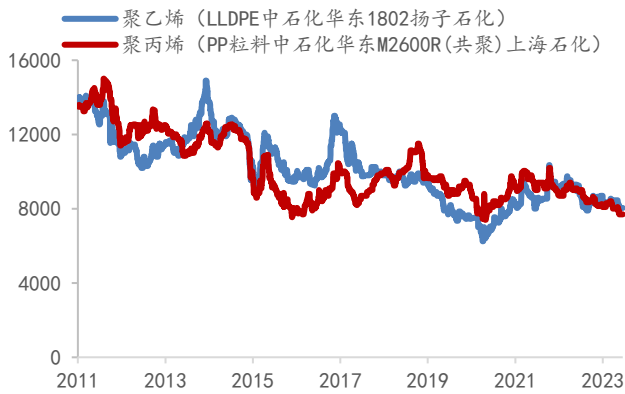
聚丙烯：成本端支撑减弱，需求低迷，聚丙烯价格下跌。截至本周四（6月15日），聚丙烯粒料市场均价为 7112 元/吨，较上周同期均价下调 33 元/吨，跌幅为 0.46%。供应方面：本周装置故障检修带来的生产端损耗稍有增加，开工率较上周相比稍有下降，PP 产能利用率明显降低，计划停车装置对比上周有所减少，聚丙烯粒料供应压力得到明显缓解。需求方面：本周聚丙烯粒料市场下游需求延续淡季，塑编企业订单数有所好转，下游开工率环比得到短暂回升。成本端。甲醇价格周内大跌，煤制聚丙烯成本支撑显著走弱；本周丙烷价格宽幅下跌，丙烯价格整体走跌，聚丙烯粒料支撑与上周相比有所减弱。

PA66：需求偏弱，成本端支撑减弱，PA66 价格下跌。截至本周四（6月15日），本周均价 20372 元/吨，较上周下跌 273 元/吨，跌幅为 1.7%。供应方面，部分聚合工厂轮流检修，供应减少，然市场货源总体供应充裕。需求方面，下游需求偏弱，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 8817 元/吨，较上周均价下跌 300 元/吨，跌幅 3.99%。

EVA：需求弱勢，EVA 价格下跌。截至本周四（6月15日），国内 EVA 市场均价为 13943 元/吨，较上周同期均价相对下降 28 元/吨，降幅 0.20%。进口发泡料报 1460-2130 美元/吨左右，国产料报 12800-13300 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，本周新疆厂家装置重启，现产光伏料；浙江厂家持续停车中；榆林厂家装置现已停车检修，预计时长 25 天，市场货源供应有所减少。

天然橡胶：供应偏紧，天然橡胶价格上涨。截至本周四（6月15日），天然橡胶市场日均价在 11975 元/吨，周环比上涨 17 元/吨，上涨幅度为 0.14%。供应方面：国内云南产区割胶工作正常推进，原料开始上量。随着时间推移，产区内原料胶水产出量不断增加。需求方面：下游轮胎厂外销订单表现好转，但工厂对橡胶采购仍旧以刚需拿货为主。

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)



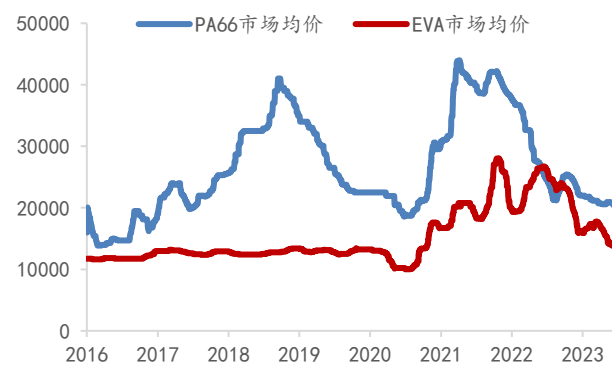
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 70 合成橡胶价格 (元/吨)



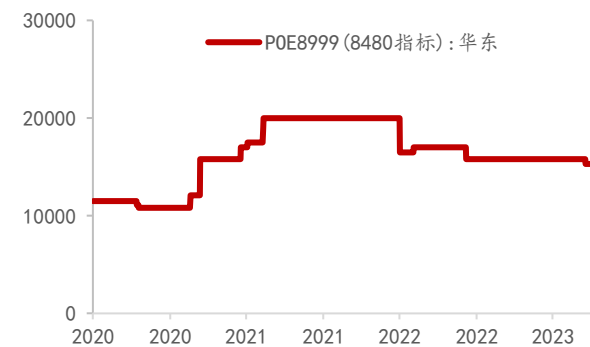
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

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

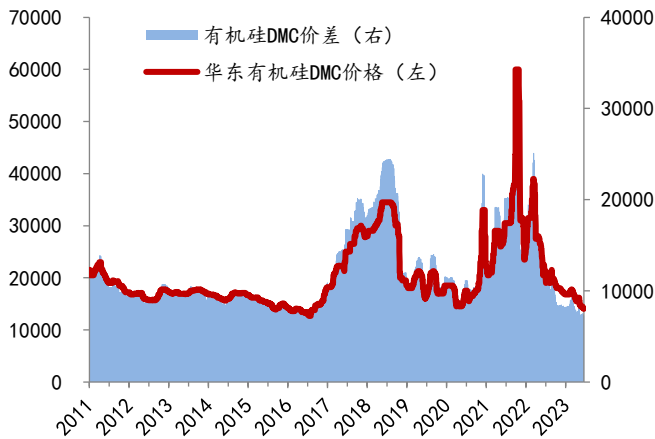
4.9 硅化工

金属硅：下游需求低迷，金属硅价格下跌。截至本周四（6月15日），中国金属硅市场参考均价13415元/吨，较上周下调523元，降幅约为3.75%。供应方面，西北地区供应充足，生产较为稳定。西南地区缓慢复产中。东北地区中小企业陆续停产，华北地区存在复产企业。需求方面，目前下游整体需求持续不振。下游有机硅市场弱势维稳，对金属硅刚需采购；硅料和硅片企业开工率有所下降，本周多晶硅厂减产；本周铝棒产量较上周下滑。铝棒企业减产较多。

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15日），DMC 报价14000-14200元/吨，较上周下跌100元/吨。供应面：本周国内总体开工率在60%左右，其中：华东区域开工率在52%；山东区域开工率在65%左右；华北地区开工率43%左右，华中区域开工率50%；西北地区开工率80%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：需求弱势，三氯氢硅价格下跌。截至本周四（6月15日），普通级三氯氢硅市场均价为6400元/吨，较上周同期相比均价下跌1850元/吨，跌幅为22.42%；光伏级三氯氢硅市场均价为11750元/吨，较上周同期相比均价下跌250元/吨，跌幅为2.08%。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：本周多晶硅库存仍有增加的趋势，受下游硅片降价影响，主流企业订单量不多，多晶硅销售压力增大，大多以签订部分补单和散单为主，且成交量也相对较少，出现累库现象。

图表 73 有机硅 DMC 价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 74 金属硅价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 75 工业硅价格 (元/吨)



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

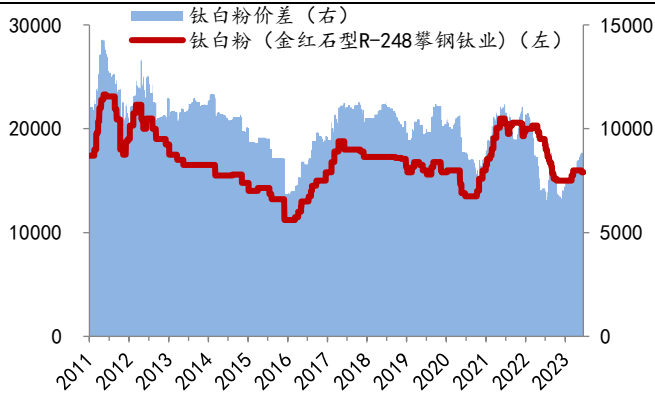
钛精矿：市场需求弱势，钛精矿价格下跌。截至本周四（6月15日），46%₁₀矿主流报价 1900-2250 元/吨，较上周同期均价下降 25 元/吨，降幅 1.19%；47%₂₀矿主流报价 2300-2350 元/吨；38%-42%钛中矿主流报价 1350-1450 元/吨，较上周同期均价下降 100 元/吨，降幅 6.67%。供应方面，攀西大厂开始控制原矿外放量，水选厂原料紧张，开工下滑。进口矿方面，进口矿生产基本维持正常开工，但在需求欠缺的情况下，整体也体现为供应过剩。需求方面：下游钛白粉方面，钛白粉生产企业停产、减产数量开始明显增加，一方面是减轻当前的库存压力，另一方面是控产保价。钛白粉生产企业开工下降，供应呈现明显的减量趋势。但尚不足以支撑市场价格走高。钛矿市场需求承压。

浓硫酸：供应稳定，硫酸价格小幅上涨。截至本周四（6月15日），98%酸市场均价 97 元/吨，较上周同期均价上涨 4 元/吨，涨幅 4.3%。供给方面，赤峰云铜硫酸装置全部停车、山西北方铜业开车、甘肃金川部分硫酸装置停车检修，酸企库存平稳。硫酸市场供大于求局面短时难以扭转，企业出货稳定。需求方面，肥料开工无好转，磷酸一铵整体开工率维持在 3-4 成。磷肥价格继续下探，55%一铵市场均价 2483 元/吨，较上周四 2508 元/吨下降 25 元/吨。二铵市场均价 3357 元/吨，较上周四 3404 元/吨下降 47 元/吨。

钛白粉：供需博弈，钛白粉价格持平。截至本周四（6月15日），硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 14800-16000 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，较上周相比钛白粉市场价格暂稳。供应方面：本周钛白粉生产企业停产、减产数量开始明显增加，一方面是减轻当前的库存压力，另一方面是控产保价。钛白粉生产企业开工下降，供应呈现明显的减量趋势。但尚不足以支撑市场价格走高。需求方面：整体新单实际成交情况不佳，以刚需采买为主。

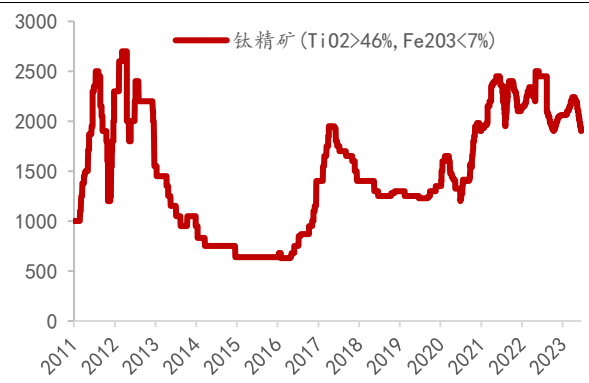
海绵钛：下游需求偏弱，海绵钛价格下跌。截至本周四（6月15日），一级海绵钛主流报价为 6.3-7.0 万元/吨，较上周下跌 1 万元/吨。供应方面，原料钛渣行业开工率偏低，渣厂倒挂生产，压力较大。海绵钛企业新单数量少，厂家生产动力不足，市场供应减少。需求方面，淡季市场行情中，下游企业对海绵钛的采购刚需为主，厂家新订单签订进展缓慢，库存增加。

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。