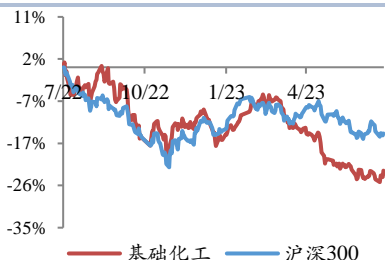


万华化学 7 月 MDI 挂牌价持平，黄磷、磷肥价差扩大

行业评级：增持

报告日期：2023-07-02

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 α -烯烃综合利用项目签约，黄磷、涤纶短纤价差扩大 20230626
- 2、化工企业进入检修停产高峰期，黄磷、PVC 价差扩大 20230616
- 3、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

主要观点：

• 行业周观点

本周（2023/6/26-2023/6/30）化工板块整体涨跌幅表现排名第7位，涨幅为+2.59%，走势处于市场整体走势上游。上证综指涨幅为+0.13%，创业板指涨幅为+0.14%，申万化工板块跑赢上证综指2.46个百分点，跑赢创业板指2.45个百分点。

原油：原油需求增长，油价小幅上涨。截至6月29日当周，WTI原油价格为69.56美元/桶，较6月23日上涨0.58%，较5月均价下跌2.88%，较年初价格下跌9.58%；布伦特原油价格为74.03美元/桶，较6月23日上涨0.24%，较5月均价下跌2.19%，较年初价格下跌9.83%。供给方面，油轮数据显示，印度从俄罗斯进口的石油在5月触及约195万桶/日的纪录高位，从伊拉克和沙特阿拉伯进口的石油减少。数据显示，印度5月原油进口量较4月小幅上升至480万桶/日，其中从伊拉克进口80.14万桶/日的石油，较4月份下降约13.7%，而沙特的供应量下降15%，至61.61万桶/日。宏观来看供给缩减明显。库存方面，美国石油协会公布的数据显示，上周美国原油和汽油库存下降，而馏分油库存上升。截至6月23日当周，美国原油库存下降了约240万桶，汽油库存减少了约290万桶，而馏分油库存增加了约78万桶。需求方面，沙特阿美首席执行官AMIN NASSER在会议上表示尽管几个经合组织国家存在衰退风险，但发展中国家的经济，尤其是中国和印度今年推动了超过200万桶/日的石油需求增长。摩根大通表示，到2030年，全球石油需求料将达到1.069亿桶/日，较2022年水平增加710万桶/日。

• 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7月，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**草甘膦(+4.00%)、甲醇(+3.83%)、双酚A(+1.93%)**①**草磷酸**：本周库存下降，企业惜售，草甘膦价格上涨。②**甲醇**：本周西北地区几套装置降负及检修，带动价格震荡上行。③**双酚A**：受华东某企业双酚A竞拍超预期多轮上涨提振，价格较为坚挺。

本周化工品价格周跌幅靠前为**液氯(-200.00%)、硝酸铵(-7.14%)、磷矿石(-6.98%)**。①**液氯**：本周液氯需求低迷，导致价格下跌。②**硝酸铵**：本周需求弱势下行，导致价格下降。③**磷矿石**：本周需求持续低迷，导致价格下跌。

周价差涨幅前五：**双酚A(+20.16%)、涤纶短纤(+16.10%)、热法**

磷酸(+12.78%)、黄磷(+12.03%)、顺酐法BD0(+11.57%)。
周价差跌幅前五：电石法PVC(-163.88%)、PTA(-41.40%)、醋酸乙烯(-22.06%)、煤头硝酸铵(-15.46%)、气头硝酸铵(-10.16%)。

• 化工供给侧跟踪

本周行业内主要化工产品共有 132 家企业产能状况受到影响，较上周统计数量减少 5 家，其中统计新增停车检修 5 家，重启 10 家。本周新增检修主要集中在 PTA、合成氨，预计 2023 年 7 月初共有 12 家企业重启生产。

• 重点行业周度跟踪

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

原油：原油需求增长，油价小幅上涨。供给方面，油轮数据显示，印度从俄罗斯进口的石油在 5 月触及约 195 万桶/日的纪录高位，从伊拉克和沙特阿拉伯进口的石油减少。数据显示，印度 5 月原油进口量较 4 月小幅上升至 480 万桶/日，其中从伊拉克进口 80.14 万桶/日的石油，较 4 月份下降约 13.7%，而沙特的供应量下降 15%，至 61.61 万桶/日。宏观来看供给缩减明显。库存方面，美国石油协会公布的数据显示，上周美国原油和汽油库存下降，而馏分油库存上升。截至 6 月 23 日当周，美国原油库存下降了约 240 万桶，汽油库存减少了约 290 万桶，而馏分油库存增加了约 78 万桶。需求方面，沙特阿美首席执行官 Amin Nasser 在会议上表示尽管几个经合组织国家存在衰退风险，但发展中国家的经济，尤其是中国和印度今年推动了超过 200 万桶/日的石油需求增长。摩根大通表示，到 2030 年，全球石油需求料将达到 1.069 亿桶/日，较 2022 年水平增加 710 万桶/日。

LNG：市场供给缩减，LNG 价格小幅上涨。供应方面：近期山西地区有液厂陆续进入检修期，区域内供应小幅下降但不足支撑液价上行；西南地区液厂因市场利好产量小幅提升。需求方面：北方市场需求减少，重车压缩运费利润，在途抛售，交投氛围不强加之近期各地安检频繁，部分终端停机检查，需求下滑明显。南方市场气电需求下降，总体市场需求支撑较弱。

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，贝克休斯数据显示，截至 6 月 23 日当周，美国石油和天然气钻机数减少 5 座至 682 座，为 2022 年 4 月以来最低。

2、磷肥及磷化工：磷酸铁价格稳定，一铵、二铵价格下跌。建议关注云天化、川发龙蟒、川恒股份

磷酸铁：市场供需平衡，价格保持稳定。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，七月排产无忧；中小型企业维护重点客户、拓展市场为主，延续让利出售，装置负荷维系 4-5 成。磷酸铁市场供应端表现宽松。需求方面：下游铁锂头部企业依旧负荷高位，下游采购积极性尚可，然磷酸铁各企业订单情况不一，头部企业产线拉满出货无忧；中小型企业延续让利出售；供应方面，现各厂差异仍存，磷酸铁整体装置负荷维系在 6 成左右，市场供需平衡偏松。

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 34.67%，平均日产 1.93 万吨，周度总产量为 13.51 万吨，开工和产

量较上周有所提升，主要源于华北、西北部分厂家增产所致，整体来看，供应方面有小幅提升。需求方面：本周国内复合肥市场弱势下行，全国多地市价下调 50-150 元/吨。本周部分企业下调报价，意在降价接单清理库存，但由于当前市场处于夏秋交替的季节性淡季，因此降价操作收效甚微，复合肥厂家出货普遍较差。

二铵：市场需求弱勢，价格小幅下跌。原料端：合成氨市场涨降并存，硫磺市场窄幅震荡，磷矿石市场走势欠佳，上游市场波动向下，二铵成本支撑持续减弱。需求方面：二铵市场季节性较为明显，目前夏季用肥基本结束，而秋季用肥时间尚早，进入阶段性淡季。在原材料波动频繁，秋季价格不甚明朗的前提下，下游贸易商观望心态较重，不急于采买。

3、聚氨酯：聚合 MDI、TDI、聚醚价格下滑，建议关注万华化学

聚合 MDI：市场需求减少，价格小幅下跌。原料端：国内纯苯市场行情下跌，截至本周末，华东主流市场均价为 6110 元/吨，较上周同期均价下跌 160 元/吨，跌幅 2.55%。供应面：上海某工厂母液装置于 6 月 11 日开始检修，预计检修时间 1 个月左右；浙江某工厂一期装置停车检修，二期装置负荷运行不高，福建某工厂装置低负荷运气，国内其他部分装置开工变化不大，整体供应量波动有限。海外装置，德国某工厂因电解阴线受到严重破坏，MDI 装置 12 月 7 日发生不可抗力，目前恢复时间无法确定；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，全球供应量维稳跟进。需求面：下游大型家电厂生产波动不大，对原料按需采购为主；部分中小型企业订单释放有限，多按需生产为主，对原料囤货意愿较低。下游管道需求仍未释放，部分企业按需生产，对原料消耗能力有限；下游喷涂及板材需求较为平稳，部分大厂原料库存尚待消化，中小型企业按需采购，因而对原料市场提振作用有限。下游冷链相关整体需求跟进平稳，短期对原料暂无囤货意愿。

TDI：市场供需双弱，TDI 价格下跌。供应方面：甘肃某工厂装置第二条线运行仍待观望；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 6 月 29 日检修计划推迟；上海 B 工厂装置 6 月中旬停车检修，计划检修一个月；整体供应量波动不大。需求端：目前供方出口订单仍待交付中，而内贸需求身处淡季，终端需求表现较为冷淡，对当前原料抵触情绪不减，仅部分小单刚需采购为主，整体订单难有提升预期；其他下游亦是受终端需求低迷影响，入市采买情绪低迷，整体供需依旧处于弱平衡状态

聚醚：市场需求弱勢，价格小幅下跌。供给方面：本周国内聚醚产量预计 90900 吨，较上周微幅增多。因需求端暂未明显放量，本周聚醚新单成交释放有限，在产企业多以销定产，工厂库存处于可控范围，因此本周国内聚醚产量波动不大。需求方面：6 月传统淡季下，周内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，仅聚醚工厂让利商谈出货下，下游工厂适当增量刚需补采。尽管上半年国外需求持续较好态势，出口聚醚好转减缓部分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

4、煤化工：尿素价格上涨，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：供应减少，尿素市场价格上涨。供应端，据百川盈孚统计，本周国内尿素日均产量达 17.04 万吨，较上周日减少 1.2%。需求端，本周复合肥平均开工负荷 29.91%，较上周减少 2.08%，市场整体开工低迷。成

本端，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 59.9%，较上周持平。需求端，半钢胎的开工率尚可，但全钢胎开工小幅下滑，对于炭黑仍然刚需为主。

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 52.62%，其中乙烯制开工负荷约为 53.93%，合成气制开工负荷约为 50.34%，行业开工率较上周上涨约 1.04%。需求端，本周终端织造和聚酯端负荷水平维稳。目前聚酯开工率为 91.07%，终端织造开工负荷为 61.73%。

5、化纤：PTA 价格下跌，己内酰胺价格下跌，粘胶短纤价格维稳，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。PTA 市场开工 80.64%，周内产量较上周相比有所提升，PTA 供应端支撑有所走弱。需求端，周内聚酯端行业开工率仍维持在偏高位置，但终端产销不佳，PTA 需求端支撑较弱。成本端，PX 市场均价有所下滑，PTA 原料成本明显走弱。

己内酰胺：开工小幅上涨，成本支撑减弱，己内酰胺价格下跌。供应端，本周己内酰胺市场整体开工水平较上周小幅上涨，市场整体产量较上周有所上调，整体开工率约为 73.04%左右。需求端，本周国内 PA6 切片产量及开工较上周持稳，产量及开工较上周变化不大，聚合工厂对原料己内酰胺刚需跟进为主。成本端，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。供应端，本周粘胶短纤行业开工率约为 79%，较上周开工负荷略有上升。周内唐山地区粘胶短纤装置提负运行，带动行业整体开工率上升。需求端，本周人棉纱市场暂时平稳，行业开工负荷不高。成本端，本周原料溶解浆价格持稳，辅料液碱、硫酸价格均走势下行，粘胶短纤平均生产成本继续下降。

6、农药：甘氨酸价格持平，草甘膦价格上涨，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：供需低位博弈，甘氨酸价格持平。供应端，山东主流工厂、河北部分工厂继续停车状态，其余工厂开工正常，其中河北一工厂因计划 7 月初检修，维持高负荷生产，市场整体产量较上周持平。需求端，下游草甘膦行业开工率仍较正常水平低位，下单迟缓。

草甘膦：供应偏紧，需求上升，草甘膦价格上涨。供应端，西南个别工厂维持检修状态，其余多数工厂保持低负荷开工，市场供应低位。需求端，主流企业惜售推涨，供应偏紧，下游制剂商、贸易商拿货积极，国内订单有所增多。成本端，本周上游黄磷价格窄幅走跌，甘氨酸价格盘整，草甘膦生产成本较上周略有下降。

氯氟菊酯：市场需求一般，氯氟菊酯价格持平。供应端，主流生产厂家开工正常，整体市场现货货源充足。需求端，近日新单成交情况一般，整体销售情况欠佳。

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

聚乙烯：需求低迷，聚乙烯价格下跌。供给端，本周新增 2 家生产企业装置检修，新增检修影响产能在 40 万吨左右。整体来看本周产量供应恢复有限，市场库存小幅波动。需求端，市场淡季下游生产厂家检修计划陆续开展，需求走弱。

聚丙烯：成本端支撑减弱，需求低迷，聚丙烯价格下跌。供应端，本周装置故障检修带来的生产端损耗小幅减少，开工率上涨，PP 产能利用率

提升，计划停车装置对比上周有所减少。需求端，本周聚丙烯下游行业整体开工率小幅下降，传统淡季影响下终端采购偏刚需。成本端，甲醇价格持续上涨，丙烷价格走势下行，丙烯价格整体小幅上涨。综合来看，成本面对聚丙烯粒料行情支撑环比有所减弱。

PA66：需求偏弱，成本端支撑减弱，PA66 价格下跌。供应端，部分聚合工厂轮流检修，供应减少，但市场货源总体供应充裕。需求端，下游需求偏弱，终端企业拿货维持刚需跟进。原料端，本周末己二酸市场均价为 8583 元/吨，较上周均价下跌 76 元/吨，跌幅为 1.54%。

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。供应端，西北地区供应下降，主要是新疆大厂减产，且有部分中小企业陆续停炉减产。四川地区硅厂在缓慢复产中，现货供应稍有增加。云南德宏地区硅厂陆续点火开炉。需求端，下游有机硅单体厂开工长期维持低位，下游多晶硅企业存在减产操作，铝棒企业生产下降。金属硅需求持续减少。

有机硅 DMC：市场需求低迷，有机硅 DMC 价格下跌。供应端，国内总体开工率在 63%左右，其中华东区域开工率 55%，山东区域开工率 65%，华北地区开工率 65%，华中区域开工率 50%，西北地区开工率 80%。需求端，目前需求仍然保持低迷。

三氯氢硅：需求弱势，三氯氢硅价格下跌。供应端，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 56.56%，近期仍有新增投产陆续进行中，产能将继续提升。需求端，本周多晶硅市场稳中偏弱运行。

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

钛精矿：市场需求弱势，钛精矿价格下跌。供应端，攀西地区钛矿市场水选厂开工低位，钛精矿原料紧张叠加成交量不达预期，钛矿产能利用率整体水平偏低。进口矿端，生产开工情况基本持稳。需求端，下游多家钛白粉企业减产、停产运行情况持续，部分企业复产时间延期，部分企业复产后低负荷运行。整体行业开工率在 6 成-7 成之间。

浓硫酸：需求端弱势，硫酸价格小幅下跌。供给端，内蒙紫金本周进入检修。需求端，肥料开工无好转，磷酸一铵整体开工率 34.67%。

钛白粉：供需博弈，钛白粉价格持平。供应端，多家企业减产、停产运行情况持续，部分企业复产时间延期，部分企业复产后低负荷运行。整体行业开工积极性偏低，开工率在 6 成-7 成之间。需求端，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	10
1.1 化工板块市场表现	10
1.2 化工个股涨跌情况	11
1.3 行业重要动态	13
1.4 行业产品涨跌情况	16
2 行业供给侧跟踪	17
3 石油石化重点行业跟踪	19
3.1 石油	19
3.2 天然气	21
3.3 油服	22
4 基础化工重点行业追踪	23
4.1 磷肥及磷化工	23
4.2 聚氨酯	26
4.3 氟化工	29
4.4 煤化工	31
4.5 化纤	33
4.6 农药	35
4.7 氯碱	36
4.8 橡塑	38
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	10
图表 2 化工子板块周涨幅排名	10
图表 3 行业个股周度涨幅前十名	11
图表 4 行业个股周度跌幅前十名	11
图表 5 部分重点公司市场表现	12
图表 6 部分行业动态	13
图表 7 部分重点公司动态	14
图表 8 化工行业价格周涨跌幅前十产品统计	16
图表 9 化工行业价差周涨跌幅前十产品统计	16
图表 10 主要化工产品检修和不可抗力情况	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)	20
图表 14 汽油价格及价差 (元/吨)	20
图表 15 美国原油和成品出口数量 (千桶/天)	20
图表 16 美国原油和石油产品库存量 (千桶)	20
图表 17 OPEC、沙特阿拉伯原油产量 (千桶/天)	21
图表 18 美国原油产量 (千桶/天)	21
图表 19 NYMEX 天然气价格(美元/百万英热)	21
图表 20 中国 LNG 出厂价格全国指数 (元/吨)	21
图表 21 天然气国内市场均价 (元/吨)	22
图表 22 美国液化石油气库存量 (千桶)	22
图表 23 美国钻机数量 (部)	23
图表 24 全球钻机数量 (部)	23
图表 25 国内原油表观消费量 (万吨)	23
图表 26 我国油气开采业固定资产投资完成额累计同比 (%)	23
图表 27 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)	24
图表 28 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)	24
图表 29 热法磷酸价格及价差 (元/吨)	25
图表 30 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格 (元/吨)	25
图表 31 黄磷价格及价差 (元/吨)	25
图表 32 磷酸铁价格 (元/吨)	25
图表 33 磷酸氢钙价格 (元/吨)	25
图表 34 重钙价格 (元/吨)	25
图表 35 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)	27
图表 36 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)	27
图表 37 TDI 价格及价差(元/吨)	28
图表 38 环氧丙烷价格及价差	28
图表 39 硬泡聚醚价格及价差 (元/吨)	28
图表 40 己二酸价格及价差 (元/吨)	28
图表 41 R22 价格及价差 (元/吨)	30
图表 42 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格 (元/吨)	30

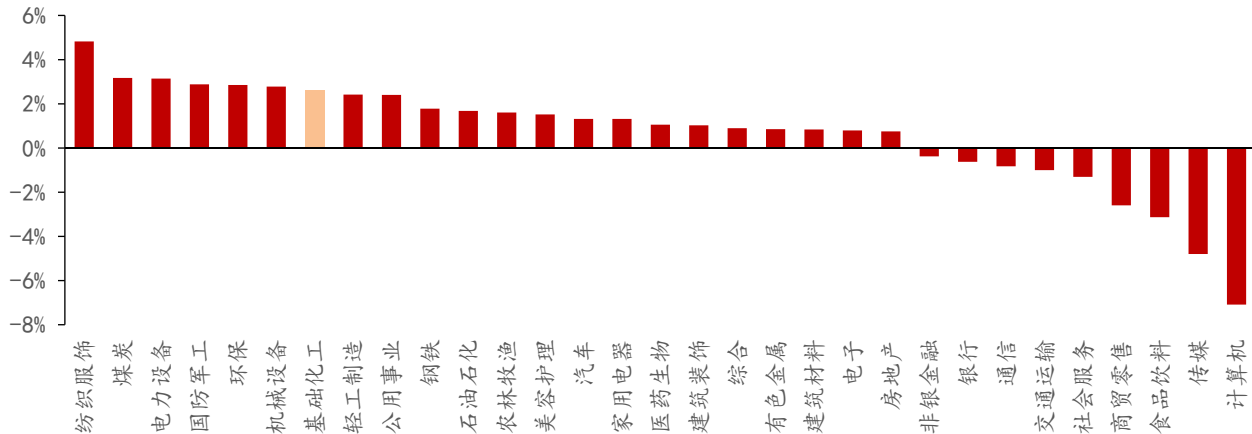
图表 43 R134A 价格 (元/吨)	30
图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)	30
图表 45 气头尿素价格及价差 (元/吨)	31
图表 46 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)	31
图表 47 炭黑价格走势 (元/吨)	32
图表 48 煤头甲醇价格及价差 (元/吨)	32
图表 49 茶系减水剂价格 (元/吨)	32
图表 50 乙二醇价格 (元/吨)	32
图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)	34
图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)	34
图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)	34
图表 54 粘胶长丝价格及价差 (元/吨)	34
图表 55 涤纶短纤价格及价差 (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 啞菌酯价格 (元/吨)	36
图表 60 氟氯菊酯价格 (元/吨)	36
图表 61 烧碱价格及价差 (元/吨)	37
图表 62 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)	37
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)	39
图表 70 合成橡胶价格 (元/吨)	39
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（2023/6/26-2023/6/30）化工板块整体涨跌幅表现排名第 7 位，涨幅为 +2.59%。本周涨幅前三名分别为纺织服饰（+4.83%）、煤炭（+3.17%）、电力设备（+3.15%）。本周跌幅前三名分别为计算机（-7.09%）、传媒（-4.79%）、食品饮料（-3.14%）。

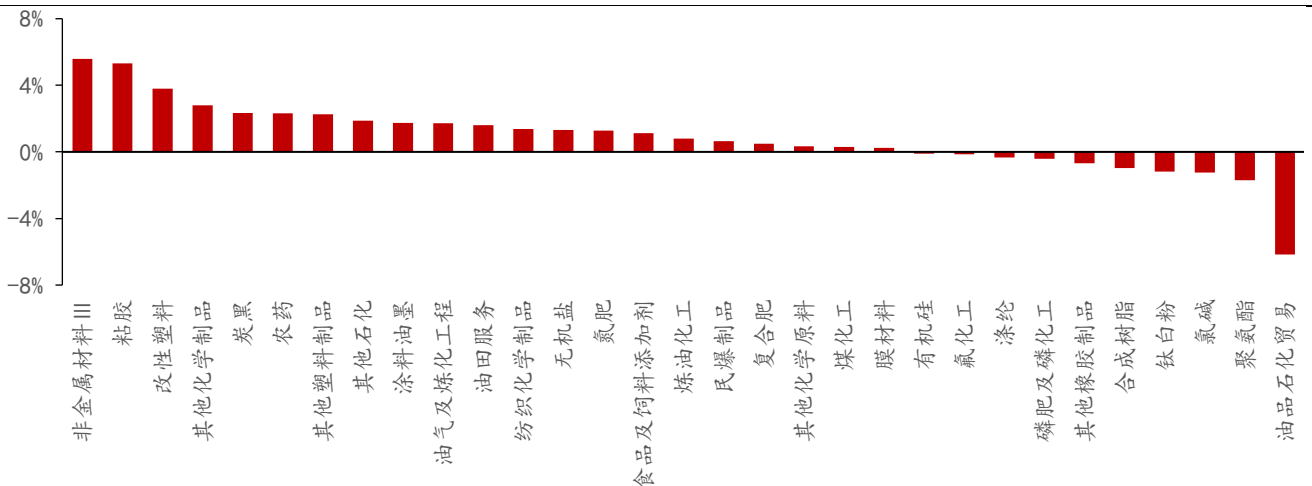
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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 21 个、10 个。涨幅排名前三的是非金属材料 III（+5.59%）、黏胶（+5.32%）、改性塑料（+3.80%）；跌幅排名前三的是油品石化贸易（-6.16%）、聚氨酯（-1.71%）、氯碱（-1.25%）。

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（2023/6/26-2023/6/30）化工个股涨幅前三的公司分别为瑞联新材（+22.8%）、美联新材（+20.7%）、泰和新材（+18.4%）。涨幅前十的公司有2家属于其他化学制品，2家属于改性塑料，其他6家分别属于电子化学品III、氨纶、其他农产品加工、电池化学品、其他石化、涂料油墨。

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
瑞联新材	54	39.60	30.12	1.83	22.8%	22.0%	电子化学品III
美联新材	92	12.91	32.75	5.19	20.7%	-4.1%	改性塑料
泰和新材	211	24.47	49.62	2.93	18.4%	17.0%	氨纶
嘉澳环保	25	32.55	-50.05	2.38	15.5%	-4.9%	其他化学制品
保龄宝	35	9.39	32.39	1.71	14.2%	4.3%	其他农产品加工
泉为科技	24	14.75	-65.04	9.00	13.8%	7.3%	改性塑料
德方纳米	308	110.23	34.16	3.78	13.4%	-22.7%	电池化学品
康普顿	26	10.16	60.75	2.33	12.9%	15.2%	其他石化
松井股份	59	52.60	90.06	4.69	12.5%	-15.4%	涂料油墨
凯赛生物	363	62.26	83.26	3.30	12.1%	1.6%	其他化学制品

资料来源：Wind，华安证券研究所

本周（2023/6/26-2023/6/30）化工个股跌幅前三的公司分别为泰坦科技（-9.1%）、*ST榕泰（-7.6%）、科创新源（-4.1%）。跌幅前十的公司有2家属于其他化学制品，其他8家分别属于其他塑料制品、其他橡胶制品、磷肥及磷化工、氯碱、胶黏剂及胶带、钛白粉、涂料、聚氨酯。

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
泰坦科技	72	85.19	55.02	2.61	-9.1%	-38.5%	其他化学制品
*ST榕泰	19	2.68	-2.44	-2.64	-7.6%	30.7%	其他塑料制品
科创新源	26	20.93	-125.12	4.35	-4.1%	24.9%	其他橡胶制品
ST澄星	64	9.64	13.48	3.20	-4.0%	-16.3%	磷肥及磷化工
新金路	38	6.17	-87.26	2.67	-3.4%	5.3%	氯碱
晶华新材	25	11.57	182.80	2.58	-3.4%	46.9%	胶黏剂及胶带
泰和科技	35	16.10	11.53	1.45	-3.4%	-22.0%	其他化学制品
中核钛白	228	5.89	50.99	1.86	-2.6%	-3.6%	钛白粉
三棵树	345	65.42	87.36	15.00	-2.3%	-19.5%	涂料
万华化学	2758	87.84	18.49	3.41	-2.1%	-3.4%	聚氨酯

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	363	62.26	83.26	3.30	12%	19%	-6%	4%
国瓷材料	275	27.40	66.70	4.59	1%	1%	-13%	-39%
万华化学	2758	87.84	18.49	3.41	-2%	7%	-16%	3%
光威复材	256	30.85	28.55	5.07	8%	5%	-23%	-43%
龙蟠佰利	394	16.50	13.43	1.84	1%	5%	-24%	-39%
金禾实业	132	23.60	8.83	1.86	4%	4%	-25%	-22%
新和成	476	15.40	15.56	1.97	2%	5%	-17%	-29%
扬农化工	271	87.42	16.48	2.92	4%	5%	-20%	-33%
新宙邦	387	51.89	25.93	4.61	2%	10%	17%	-6%
华鲁恒升	650	30.63	14.01	2.34	2%	8%	-15%	14%
万润股份	162	17.41	24.35	2.51	2%	9%	-4%	-17%
荣盛石化	1179	11.64	-94.78	2.57	2%	0%	-15%	-35%
桐昆股份	319	13.25	-17.15	0.93	3%	10%	-20%	-34%
恒力石化	1009	14.33	-114.02	1.87	0%	-9%	-20%	-45%
宝丰能源	925	12.61	16.11	2.64	-1%	4%	-21%	15%
卫星石化	504	14.96	22.42	2.31	3%	18%	-14%	62%
华峰氨纶	340	6.86	16.11	1.43	3%	4%	-13%	-27%
浙江龙盛	304	9.35	10.57	0.94	2%	-2%	-12%	-28%
金发科技	232	8.73	12.41	1.38	2%	5%	-10%	-45%
鲁西化工	203	10.56	9.41	1.15	2%	0%	-28%	-4%
利尔化学	103	12.91	6.65	1.45	1%	-1%	-27%	-8%
国光股份	49	11.33	38.77	3.30	8%	4%	20%	11%
新洋丰	134	10.28	10.23	1.51	2%	-1%	-15%	-33%
雅克科技	347	72.88	63.22	5.22	6%	0%	49%	23%
飞凯材料	91	17.19	24.68	2.51	3%	-1%	-12%	-2%
昊华科技	343	37.64	29.32	4.06	8%	-3%	-18%	83%
中简科技	208	47.26	31.80	5.14	3%	0%	-13%	-6%
中航高科	353	25.31	43.60	6.11	7%	3%	9%	-15%
恒逸石化	249	6.78	-13.99	1.06	2%	1%	-17%	-45%
东方盛虹	781	11.82	135.42	2.20	5%	2%	-22%	28%
巨化股份	372	13.78	16.18	2.38	4%	5%	-27%	74%
合盛硅业	828	70.02	20.19	2.60	1%	4%	-25%	116%
三友化工	113	5.45	17.28	0.85	3%	7%	-21%	-42%
泰和新材	211	24.47	49.62	2.93	18%	11%	-9%	75%
中核钛白	228	5.89	50.99	1.86	-3%	-5%	-21%	57%
安迪苏	214	7.97	26.04	1.43	2%	-1%	-12%	-28%
联化科技	97	10.46	14.47	1.38	1%	-4%	-35%	-56%
道恩股份	75	16.80	55.46	2.56	0%	0%	-7%	-34%
坤彩科技	234	50.00	312.92	12.99	2%	-10%	-14%	39%
金丹科技	38	20.93	36.15	2.45	2%	0%	-10%	-63%
利安隆	93	40.67	19.36	2.39	5%	4%	-21%	6%
鼎龙股份	233	24.73	65.80	5.43	0%	-7%	9%	31%
安集科技	163	164.83	48.16	9.02	6%	-13%	9%	1%
八亿时空	38	28.19	23.74	1.89	9%	11%	-3%	-25%
濮阳惠成	61	20.56	14.91	2.55	5%	-1%	-25%	6%
当升科技	255	50.33	11.07	2.14	4%	4%	-13%	-21%
杉杉股份	343	15.14	13.95	1.45	4%	5%	-14%	-13%
天赐材料	793	41.19	16.15	6.06	1%	1%	-5%	38%
容百科技	244	54.02	17.76	3.37	7%	-6%	-23%	6%
金石资源	142	23.35	63.18	10.22	1%	5%	-16%	105%
蓝晓科技	314	62.42	53.10	10.93	1%	3%	-5%	220%
石大胜华	120	59.25	26.78	3.04	3%	-6%	-36%	19%
多氟多	213	19.86	16.05	3.31	3%	-1%	-20%	43%
保龄宝	35	9.39	32.39	1.71	14%	15%	4%	-16%
巴斯夫	432	11.94	-15.97	0.25	4%	0%	-7%	-39%
科思创	90	46.77	-33.22	1.28	-4%	29%	20%	-8%
陶氏	377	53.24	8.22	1.82	4%	9%	-8%	8%
埃克森美孚	4314	105.00	7.62	2.18	3%	2%	-6%	152%
台塑	5455	85.70	15.09	1.53	-3%	-5%	0%	3%

注：截止日期为 2023/06/30

资料来源：Wind，华安证券研究所

1.3 行业重要动态

6月26日，桐昆股份与新凤鸣相继发布公告，将联手启动泰昆石化（印尼）有限公司印尼北加炼化一体化项目。该项目投资主体为泰昆石化（印尼）有限公司，项目含增值税筹资额（报批总投资）86.2371亿美元，包括建设投资及增值税79.604亿美元、建设期资金筹措费4.3661亿美元和铺底流动资金2.2670亿美元（全额流动资金的30%，即流动资金中的自有资金部分）。项目位于印度尼西亚北加里曼丹省北加里曼丹工业园区，将建设包括炼油及芳烃工艺装置、乙烯及下游装置和相关配套设施。整体建设年限为4年。项目规模为1600万吨/年炼油，对二甲苯（PX）产能520万吨/年，乙烯80万吨/年。

图表 6 部分行业动态

来源	事件
辽宁阜新氟产业园区	6月26日，辽宁阜新氟产业园区完成多个签约项目，包括氟新都创新材料年产1880吨精细化学品及焚烧炉项目，德施普(辽宁)新材料年产1000t防腐超低温(PCTFE)化工新材料项目，阜新金丰氟化工年产2600吨含氟精细化学品系列项目，辽宁旭丰精细化学品含氟精细化学品项目，阜新盛达药业年产8000吨农药、医药中间体建设项目，安晟莱医药科技(阜新)年产370吨含氟苯甲酸、吡啶类、苯胺类等医药中间体项目，辽宁康森化工高附加值氟化碳研制及生产技术研究项目，辽宁东冉升氟材料年产5000吨电子级氟化钠、5000吨六氟磷酸锂(钠)、30000吨锂(钠)离子电池电解液项目，金凯(辽宁)生命科技年产190吨高端医药产品项目，武汉国家光电材料研究中心(阜新)中试基地项目。
瑞阳新能源	6月26日，瑞阳新能源年产4万吨新能源锂电池材料一体化项目和年产6万吨新能源锂电池材料前驱体项目在滨州阳信正式投产。项目分两期建设，一期项目建设包括年产6万吨负极针状焦生产线和年产4万吨人造石墨负极一体化产线，总投资达15亿元；二期项目规划包括新增年产6万吨负极针状焦生产线、新增年产4万吨人造石墨负极一体化产线，主要从事高端锂离子电池负极材料的研发、生产及销售。
国风新材料	6月26日，国风新材料发布公告称：公司新站高新区电子级聚酰亚胺材料生产基地2条聚酰亚胺薄膜生产线顺利投产。
会通股份	6月26日，会通股份锂电池湿法隔离膜项目完成签约。项目位于三山经济开发区，总投资40亿元。其中一期项目：投资20亿元，规划建设8条湿法隔离膜生产线及配套涂覆线、生产车间、综合楼及配套设施等，形成年产17亿平方米锂电池湿法隔离膜产能。二期项目：投资20亿元，建设年产20亿平方米锂电池湿法隔离膜生产线。
柳州法恩赛克	6月26日，柳州法恩赛克年产10万吨锂离子电池电解液项目举行试产仪式。该项目由柳州法恩赛克投资建设，占地122亩，总投资5.58亿元，项目全面达产后，预计每年可生产10万吨锂电池电解液。
龙氟新材料	6月27日，福建省工业和信息化厅审查通过了龙氟新材料年产23万吨含氟新材料项目节能报告。项目分四期建设，全面建成后将形成年产23万吨含氟新材料（无水氟化氢16万吨/年、电子级氢氟酸5万吨/年、电子级氟化氢铵0.8万吨/年、电子级氟化铵0.8万吨/年、电子级氟化锂0.4万吨/年）的生产能力，并副产氟石膏、氟硅酸、氢氟酸等产品，其中年新增10.5万吨无水氟化氢供企业所属集团公司下游深加工产品配套自用。
天赐材料	6月27日，天赐材料发布公告称，拟通过全资子公司新加坡天赐投资设立全资摩洛哥管理公司。同时，由摩洛哥管理公司投资设立全资摩洛哥实体公司，从事锂离子电池材料的生产及销售业务，投资总额不超过2.8亿美元（约合人民币20亿元），资金来源为自有资金。
埃普诺	6月27日，埃普诺年产30万吨硅碳负极、3万吨高纯微米硅新材料项目签约暨开工仪式在内江经开区举行。埃普诺年产30万吨硅碳负极新材料项目总投资投入约105亿元，占地面积300亩，分两期建设，项目一期预计2024年8月建成投产。年产3万吨高纯微米硅新材料项目可以为硅碳负极新材料项目配套。
阿科玛	6月28日，阿科玛宣布拟以7.28亿欧元（约合57.54亿人民币）的企业价值收购GlenwoodPrivateEquity在韩国上市公司PIAdvancedMaterials（PIAM）的54%的股份。届时该公司将合并到阿科玛旗下，其余46%的股份将继续在韩国证券交易所上市。

三木集团	6月28日，江苏三木集团65万吨苯酚丙酮产业链项目奠基仪式在抚顺高新区举行。项目总投资86.8亿元，主要生产苯酚、丙酮、双酚A和PC等化工产品，项目预计2025年底完成建设。
芯密科技	6月28日，上海芯密科技三期项目在临港产业区翡翠园投产。该项目的投产将公司产能在现有基础上扩充约60%，产能将达到100万个各种尺寸的密封圈，满足国内半导体行业全氟密封件需求的70%左右。
中毅达	6月29日，中毅达发布公告称，由于重组申请文件中所引用的经审计的财务数据即将过有效期，相关财务数据更新工作尚在准备过程中。因此，中毅达拟向上交所申请中止审核重组事项。

资料来源：公司公告，公司官网，政府网站，华安证券研究所

图表7 部分重点公司动态

公司名称	时间	事件
凯赛生物	6月26日	股票复牌：公司股票于2023年6月26日开市起复牌。
凯赛生物	6月26日	股份认购：公司拟向上海曜勤发行股票募集资金不超过66亿元，上海曜勤实控人为公司实控人 XIUCAI, LIU (刘修才) 家族。
国瓷材料	6月26日	可对外投资：公司以自有资金5000万元人民币投资设立全资子公司迈捷化工科技(山东)有限公司。
桐昆股份	6月26日	政府补助：公司于2023年1月至2023年6月期间累计收到与收益相关的政府补助1874万元，占公司2022年归属于上市公司股东净利润的14.40%。
桐昆股份	6月27日	对外投资：公司拟使用闲置的实物资产作价4200万元增资入股常州凌天达传输科技。本次增资后凌天达估值为1.58亿元，其总股本由341.7509万元增加至465.4883万元，公司以实物出资4200万元认购凌天达新增注册资本，其中123.7374万元进入注册资本，4076.2626万元进入资本公积，增资后公司持有凌天达26.58%的股权。
华恒生物	6月27日	股票减持：截至2023年6月26日，马鞍山基石已通过集中竞价方式减持公司股票108.4万股，马鞍山基石本次减持计划披露的减持时间区间已届满。
川发龙蟒	6月27日	股票解禁：公司2020年限制性股票激励计划第二个解除限售期解除限售条件已经成就，本次符合解除限售条件的激励对象共计584人，可解除限售的限制性股票数量为2389万股，占目前公司总股本的1.2626%。
华恒生物	6月28日	股票解禁：公司2021年限制性股票激励计划第二类限制性股票第一个归属期归属条件成就，本次可归属第二类限制性股票数量为36.018万股，归属人数26人。
华恒生物	6月28日	股票解禁：公司2021年限制性股票激励计划第一类限制性股票第一个解除限售期解除限售，可解除限售数量为23.20万股，上市流通时为2023年7月3日。
新宙邦	6月28日	股票解禁：公司2020年限制性股票激励计划首次授予部分第二个归属期及预留授予部分第一个归属期归属股份解除限售成就达成并将于2023年6月30日上市流通。本次解除限售的激励对象共计346人，本次解除限售股份数量为324.385万股，占公司股份总数的0.44%。
瑞联新材	6月28日	可转债发行：公司拟向不特定对象发行可转换公司债券募集资金总额不超过10亿元，募集资金将用于OLED，升华前材料及高端精细化学品产业基地项目和补充流动资金。
黑猫股份	6月28日	对外投资：公司拟出资1亿元在辽宁朝阳高新技术产业开发区设立全资子公司辽宁黑猫复合新材料科技有限公司，并投资新建“年产16万吨碳材/橡胶复合母胶项目”。项目预计投资总额为6.8亿元，分三期进行建设，共建设8x2万吨/年生产线，其中一期建设1x2万吨/年生产线，二期建设3x2万吨/年生，产线，三期建设4x2万吨/年生产线。
万华化学	6月29日	自2023年7月份开始，万华化学集团股份有限公司中国地区聚合MDI挂牌价18800元/吨(同6月份相比没有变动)；纯MDI挂牌价23300元/吨(同6月份相比没有变动)。
新安股份	6月29日	股票发行：公司向特定对象发行股票申请获得中国证券监督管理委员会同意注册批复。

山东赫达	6月29日	可转债发行：公司拟发行可转换公司债券募集资金不超过6亿元，发行数量600万张。募集资金将用于淄博赫达30000t/a纤维素醚项目、赫尔希年产150亿粒植物胶囊及智能立体库提升改造项目、补充流动资金项目。可转债的期限为2023年7月3日至2029年7月2日。
川恒股份	6月30日	股票发行：公司向特定对象发行股票申请获得中国证监会同意注册批复。
胜华新材	6月30日	对外投资：公司控股子公司胜华新材料科技（眉山）与福建瑞驰达签订，《投资合作协议》，拟在福建福州合资设立胜华新材料科技（连江）。合资公司注册资本1亿元，眉山公司认缴5100万元，持股51%。合资公司拟规划建设1万吨/年硅基负极材料项目，项目总投资约4.6亿万元。

资料来源：Wind，华安证券研究所

1.4 行业产品涨跌情况

本周（2023/06/26-2023/06/30）重点化工产品上涨 14 个，下跌 34 个，持平 48 个。

涨幅前五：石脑油（+7.12%）、草甘膦（+4.00%）、甲醇（+3.83%）、双酚 A（+1.93%）、BDO（+1.80%）。

跌幅前五：液氯（-200.00%）、硝酸铵（-7.14%）、磷矿石（-6.98%）、二氯甲烷（-5.32%）、苯酚（-3.73%）。

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
石脑油（新加坡）	7.12%	35.00%	液氯（华东）	-200.00%	10.59%
草甘膦（华东）	4.00%	10.52%	硝酸铵（工业山东联合）	-7.14%	63.16%
甲醇（华东）	3.83%	21.49%	磷矿石（湖北28%船板含税）	-6.98%	64.00%
双酚A（华东）	1.93%	11.27%	二氯甲烷（浙江巨化）	-5.32%	9.53%
BDO（散水新疆美克）	1.80%	17.05%	苯酚（华东）	-3.73%	17.23%
丙烯酸（精酸华东）	1.68%	9.48%	甲苯（华东）	-3.62%	56.05%
尿素（小颗粒华鲁恒升）	1.47%	45.10%	顺酐（江苏）	-3.39%	7.97%
甲乙酮（丁酮，华东）	1.40%	16.58%	纯吡啶（华东）	-3.03%	0.00%
丙酮（华东）	1.35%	24.74%	纯苯（华东）	-2.95%	43.68%
丙烯腈（华东AN）	1.32%	8.92%	TDI（华东）	-2.94%	15.87%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

周价差涨幅前五：双酚 A（+20.16%）、涤纶短纤（+16.10%）、热法磷酸（+12.78%）、黄磷（+12.03%）、顺酐法 BDO（+11.57%）。

周价差跌幅前五：电石法 PVC（-163.88%）、PTA（-41.40%）、醋酸乙烯（-22.06%）、煤头硝酸铵（-15.46%）、气头硝酸铵（-10.16%）。

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
双酚A	20.16%	19.45%	电石法PVC	-163.88%	28.58%
涤纶短纤	16.10%	13.86%	PTA	-41.40%	22.89%
热法磷酸	12.78%	40.88%	醋酸乙烯	-22.06%	15.92%
黄磷	12.03%	10.05%	煤头硝酸铵	-15.46%	65.07%
顺酐法BDO	11.57%	41.10%	气头硝酸铵	-10.16%	65.28%
涤纶工业丝	9.06%	36.45%	硬泡聚醚	-4.75%	40.23%
磷肥MAP	8.05%	19.90%	TDI	-4.65%	15.19%
PET	7.14%	26.71%	DMF	-4.19%	6.14%
磷肥DAP	6.44%	57.49%	钛白粉	-3.99%	33.04%
甲醇	6.22%	35.10%	乙烯法PVC	-3.78%	22.51%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

2 行业供给侧跟踪

新增5家企业检修，10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132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5家，重启10家。新增检修的5家企业分别是：生产PTA共1家（恒力石化）；生产合成氨共4家（陕西黄陵、心连心、晋煤日月、三聚家景）。

停车检修企业数量有所下降。本周停车检修企业共有128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7月初共有12家企业重启生产。具体情况为：纯苯共6家；丙烯共3家；丁二烯共1家；醋酐共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
		2023年6月22日	广东某厂	广东	35	2023年6月14日	2023年6月24日	停车检修
	2023年6月22日	甘肃某厂	甘肃	21	2023年6月8日	2023年8月8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
		2023年6月22日	鑫泰石化	山东	30	2023年6月18日	2023年6月25日	停车检修
	2023年6月22日	浙江卫星一期	华东	45	2023年6月15日	-	停车检修	
	丁二烯	2023年3月30日	上海赛科	华东	18	2023年5月中下旬	2023年7月下旬	停车检修
		2023年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1#	华北	4.5	2023年5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	-	长期停车
		2022年9月22日	辽阳石化	辽宁	25	2022年9月22日	-	长期停车
		2022年12月15日	福建福海创	福建	80+80	-	-	停车检修
		2022年12月15日	上海石化	上海	25	-	-	长期停车
		2023年4月12日	乌鲁木齐石化	新疆	100	2023年4月11日	-	停车检修
2023年5月18日	洛阳石化	河南	21.5	2023年5月16日	-	停车检修		
PTA	2022年12月19日	扬子石化	江苏	100	-	-	停车检修	
	2023年1月12日	华彬石化	浙江	180	-	-	长期停车	
	2023年1月12日	宁波利万聚酯	宁波	70	-	-	停车检修	
	2023年1月19日	福建福海创	福建	165	-	-	长期停车	

		2023年1月19日	佳龙石化	福建	60	-	-	长期停车	
		2023年3月2日	辽阳石化	辽宁	80	-	-	长期停车	
		2023年3月6日	虹港石化	江苏	150	2023年3月9日	-	停车检修	
		2023年3月9日	洛阳石化	河南	32.5	-	-	停车检修	
		2023年3月22日	乌鲁木齐石化	新疆	9	-	-	停车检修	
		2023年4月13日	仪征化纤	江苏	35	2023年4月13日	-	停车检修	
		2023年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6月29日	恒力石化	辽宁	250	-	-	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6月22日	泰兴金江	华东	10	-	-	停车检修
			2023年3月16日	山东利华益	山东	20	-	-	停车检修
			2023年3月16日	山西阳煤(寿阳)	山西	20	-	-	停车检修
			2023年3月16日	山西阳煤(深州)	河北	22	-	-	停车检修
			2023年3月16日	内蒙古易高	内蒙古	12	-	-	停车检修
			2023年3月16日	阳泉煤业(平定)	山西	20	-	-	停车检修
			2023年3月16日	河南煤化(新乡)	河南	20	-	-	停车检修
			2023年3月16日	河南煤化(安阳)	河南	20	-	-	停车检修
		2023年3月16日	河南煤化(濮阳)	河南	20	-	2023年4月末	停车检修	
		2023年3月16日	河南煤化(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15日	湖北化肥	湖北	20	-	-	剔除产能	
		2021年4月2日	河南义马	河南	20	2019年7月19日	-	厂区爆炸	
醋酸		2023年4月13日	上海华谊	上海	20+50	-	-	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5月25日	企业G	江苏	10	2023年5月25日	2023年6月15日	停车检修	
醋酐		2023年3月17日	企业A	浙江	2.5	-	-	长期停车	
		2023年6月15日	企业B	浙江	3	-	-	长期停车	
		2023年6月22日	企业C	浙江	3	-	-	长期停车	
己二酸		2023年3月30日	郓城旭阳(洪业)	山东	14	-	-	停车检修	
	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22日	山东鲁西	山东	15	-	-	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	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17日	河北凯跃	河北	30	2022年8月16日	-	停车检修



化 肥	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	鄂西化工	湖北	20	2023年5月26日	-	停车检修	
	2023年6月22日	大庆石化	黑龙江	50	2023年6月19日	-	停车检修	
	2023年6月22日	晋开	河南	180	2023年6月25日	-	停车检修	
	2023年6月22日	阳煤平原	山东	80	2023年6月21日	-	停车检修	
	2023年6月29日	陕西黄陵	陕西	10	2023年6月25日	-	停车检修	
	2023年6月29日	心连心	河南	120	2023年6月26日	-	停车检修	
	2023年6月29日	晋煤日月	山东	23	2023年6月24日	-	停车检修	
	2023年6月29日	三聚家景	内蒙古	10	2023年6月27日	2023年7月27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	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		

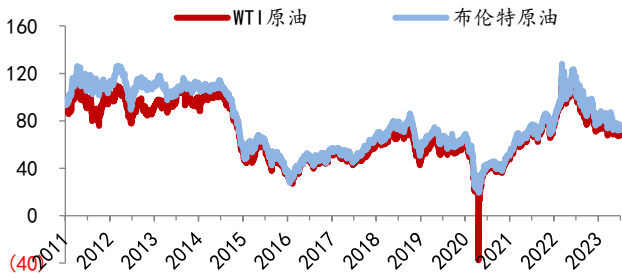
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

3 石油石化重点行业跟踪

3.1 石油

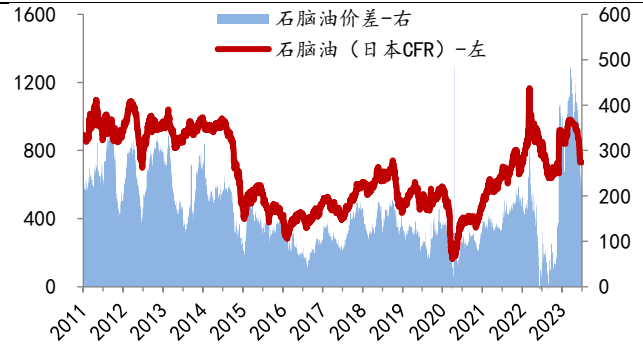
原油: 原油需求增长, 油价小幅上涨。截至6月28日当周, WTI原油价格为69.56美元/桶, 较6月23日上涨0.58%, 较5月均价下跌2.88%, 较年初价格下跌9.58%; 布伦特原油价格为74.03美元/桶, 较6月23日上涨0.24%, 较5月均价下跌2.19%, 较年初价格下跌9.83%。供给方面, 油轮数据显示, 印度从俄罗斯进口的石油在5月触及约195万桶/日的纪录高位, 从伊拉克和沙特阿拉伯进口的石油减少。数据显示, 印度5月原油进口量较4月小幅上升至480万桶/日, 其中从伊拉克进口80.14万桶/日的石油, 较4月份下降约13.7%, 而沙特的供应量下降15%, 至61.61万桶/日。宏观来看供给缩减明显。库存方面, 美国石油协会公布的数据显示, 上周美国原油和汽油库存下降, 而馏分油库存上升。截至6月23日当周, 美国原油库存下降了约240万桶, 汽油库存减少了约290万桶, 而馏分油库存增加了约78万桶。需求方面, 沙特阿美首席执行官Amin Nasser在会议上表示尽管几个经合组织国家存在衰退风险, 但发展中国家的经济, 尤其是中国和印度今年推动了超过200万桶/日的石油需求增长。摩根大通表示, 到2030年, 全球石油需求料将达到1.069亿桶/日, 较2022年水平增加710万桶/日。

图表 11 国际原油价格 (美元/桶)



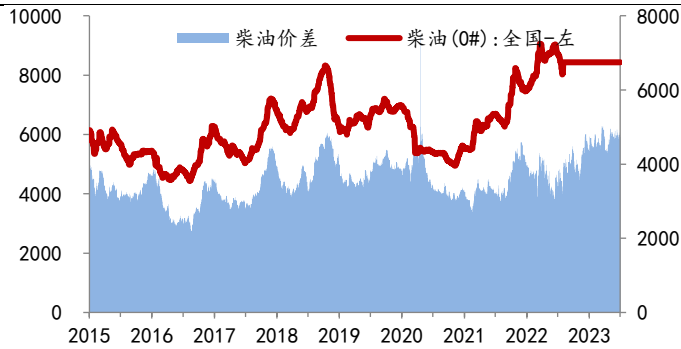
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 12 石脑油价格及价差 (美元/吨)



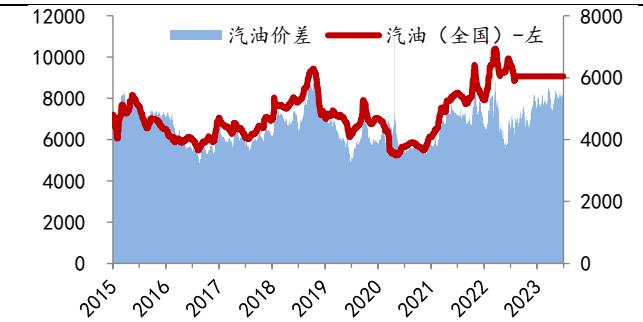
资料来源: wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 13 柴油价格及价差 (元/吨)



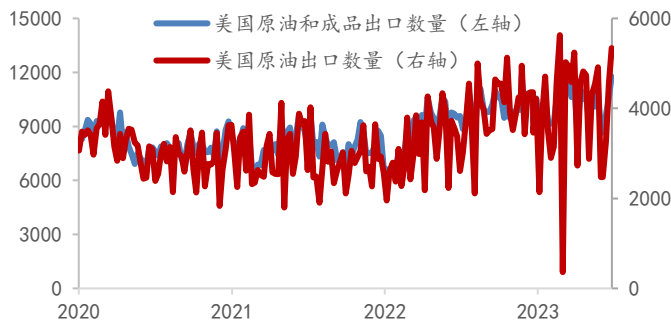
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 14 汽油价格及价差 (元/吨)



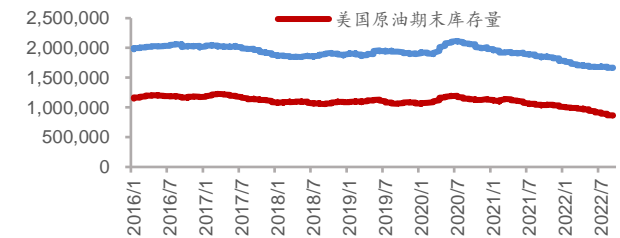
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 15 美国原油和成品出口数量 (千桶/天)



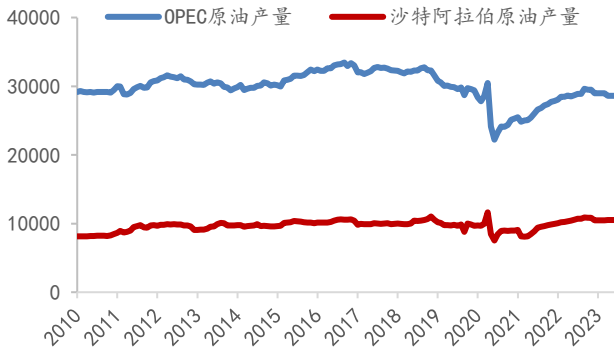
资料来源: Wind, EIA, 华安证券研究所

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

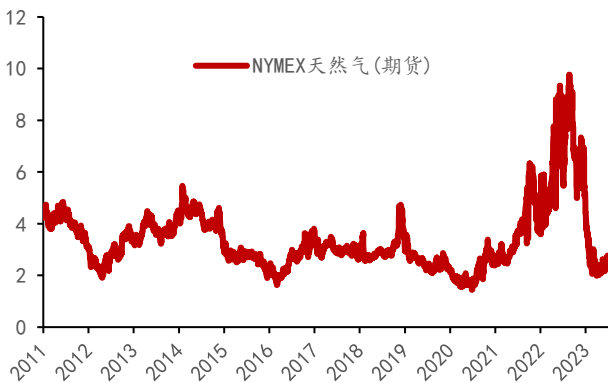
资料来源: Wind, 美国能源部, 华安证券研究所

3.2 天然气

LNG: 市场供需博弈, LNG 价格小幅上涨。截至 6 月 28 日当周, 国产 LNG 市场均价为 4302 元/吨, 较上周同期均价 4280 元/吨上调 22 元/吨, 涨幅 0.51%。供应方面: 近期山西地区有液厂陆续进入检修期, 区域内供应小幅下降但不足支撑液价上行; 西南地区液厂因市场利好产量小幅提升。需求方面: 北方市场需求减少, 重车压缩运费利润, 在途抛售, 交投氛围不强加之近期各地安检频繁, 部分终端停机检查, 需求下滑明显。南方市场气电需求下降, 总体市场需求支撑较弱。

国际方面: 6 月 26 日报道, 根据彭博能源研究所最新数据, 去年欧洲的液化天然气进口量超过了通过管道进口的天然气量。彭博社周一指出, 能源研究所的数据还显示, 去年全球天然气产量相比于 2021 年基本保持稳定, 因此欧洲的液化天然气进口超过了通过管道进口的天然气, 这一点尤为引人注目。能源研究所的数据显示, 2022 年欧洲通过管道进口的天然气量比前一年下降了 35%, 达到 1508 亿立方米, 其中大部分仍来自产能大国。与此同时, 欧洲的液化天然气进口量增加到超过 1700 亿立方米。为了实现这一水平的液化天然气进口, 欧洲不得不建设液化天然气进口终端。

图表 19 NYMEX 天然气价格(美元/百万英热)



图表 20 中国 LNG 出厂价格全国指数 (元/吨)



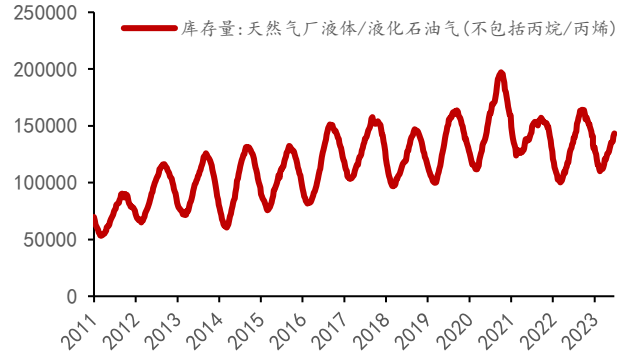
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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)



图表 22 美国液化石油气库存量 (千桶)



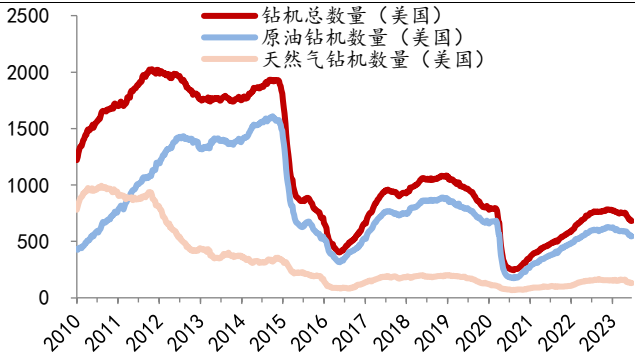
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

3.3 油服

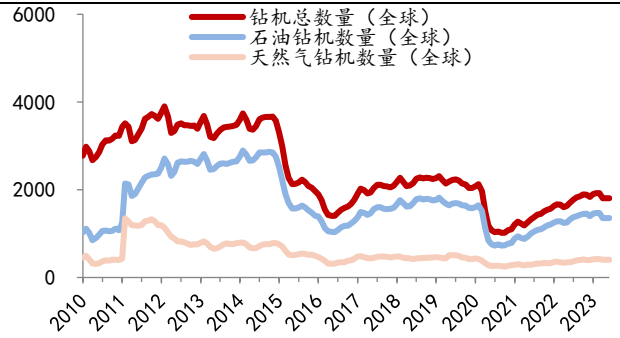
油价维持高位，油服行业受益。截至 6 月 28 日当周，WTI 原油价格为 69.56 美元/桶，较 6 月 23 日上涨 0.58%，较 5 月均价下跌 2.88%，较年初价格下跌 9.58%；布伦特原油价格为 74.03 美元/桶，较 6 月 23 日上涨 0.24%，较 5 月均价下跌 2.19%，较年初价格下跌 9.83%。供给方面，油轮数据显示，印度从俄罗斯进口的石油在 5 月触及约 195 万桶/日的纪录高位，从伊拉克和沙特阿拉伯进口的石油减少。数据显示，印度 5 月原油进口量较 4 月小幅上升至 480 万桶/日，其中从伊拉克进口 80.14 万桶/日的石油，较 4 月份下降约 13.7%，而沙特的供应量下降 15%，至 61.61 万桶/日。宏观来看供给缩减明显。需求方面，沙特阿美首席执行官 Amin Nasser 在会议上表示尽管几个经合组织国家存在衰退风险，但发展中国家的经济，尤其是中国和印度今年推动了超过 200 万桶/日的石油需求增长。摩根大通表示，到 2030 年，全球石油需求料将达到 1.069 亿桶/日，较 2022 年水平增加 710 万桶/日。能源服务公司贝克休斯数据显示，本周美国能源企业的石油和天然气钻机数量连续第八周减少，为 2020 年 7 月以来首见。贝克休斯数据显示，截至 6 月 23 日当周，美国石油和天然气钻机数减少 5 座至 682 座，为 2022 年 4 月以来最低。

图表 23 美国钻机数量 (部)



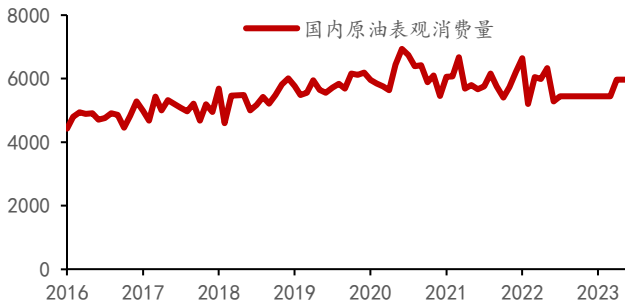
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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: 市场需求弱勢, 价格小幅下跌。截至本周四 (6 月 29 日), 30%品位磷矿石市场均价为 913 元/吨, 较上周相比下调了 28 元/吨, 幅度约为 2.98%。供给方面, 本周, 国内主产区矿山开采正常, 主流矿企库存稳定, 供应能力正常。整体来看, 磷矿部分企业开采主要留为自用, 仍有部分矿企自用同时外采磷矿, 但近期磷肥开工整体偏低, 对磷矿消耗偏少; 需求方面, 本周, 下游磷肥端需求寡淡, 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, 价格下行为主; 另外, 本周黄磷市场供需观望, 现货均价走弱, 高端价格成交困难, 为促进走货, 部分企业小幅让价签单, 价格重心开始下滑。短时未见磷矿市场有利支撑存在。

一铵: 市场供应增加, 价格小幅下跌。截至本周四 (6 月 29 日), 磷酸一铵 55% 粉状市场均价为 2438 元/吨, 较上周 2466 元/吨价格下行 28 元/吨, 幅度约为 1.14%。供应方面: 本周一铵行业周度开工 34.67%, 平均日产 1.93 万吨, 周度总产量为 13.51

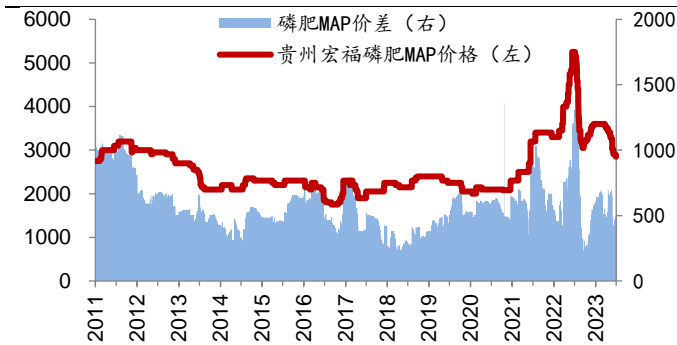
万吨，开工和产量较上周有所提升，主要源于华北、西北部分厂家增产所致，整体来看，供应方面有小幅提升。需求方面：本周国内复合肥市场弱势下行，全国多地市价下调50-150元/吨。本周部分企业下调报价，意在降价吸单清理库存，但由于当前市场处于夏秋交替的季节性淡季，因此降价操作收效甚微，复合肥厂家出货普遍较差。

二铵：市场需求弱势，价格小幅下跌。截至本周四（6月29日），64%含量二铵市场均价3321元/吨，较上周同期均价下调1.07%。原料端：合成氨市场涨降并存，硫磺市场窄幅震荡，磷矿石市场走势欠佳，上游市场波动向下，二铵成本支撑持续减弱。需求方面：二铵市场季节较为明显，目前夏季用肥基本结束，而秋季用肥时间尚早，进入阶段性淡季。在原材料波动频繁，秋季价格不甚明朗的前提下，下游贸易商观望心态较重，不急于采买。

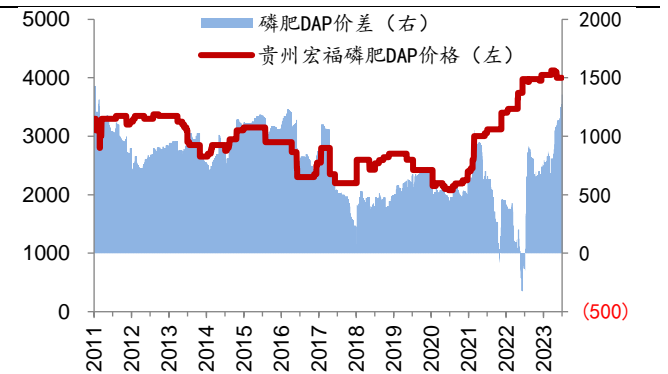
磷酸铁：市场供需平衡，价格保持稳定。截至本周四（6月29日），磷酸铁市场均价在1.25万元/吨，较上周同期持平。供应方面：周内头部企业仍以交付合约订单为主，多数满负生产，七月排产无忧；中小型企业维护重点客户、拓展市场为主，延续让利出售，装置负荷维系4-5成。磷酸铁市场供应端表现宽松。需求方面：下游铁锂头部企业依旧负荷高位，下游采购积极性尚可，然磷酸铁各企业订单情况不一，头部企业产线拉满出货无忧；中小型企业延续让利出售；供应方面，现各厂差异仍存，磷酸铁整体装置负荷维系在6成左右，市场供需平衡偏松。

磷酸氢钙：市场需求偏弱，价格小幅下跌。截至本周四（6月29日），磷酸二氢钙市场均价为3071元/吨，较上周同期（6月22日）相比下降了3.58%。供应方面：本周磷酸二氢钙市场产量预计在14700吨，行业开工率约在69.49%，一企业装置生产不稳定，其他企业装置运行平稳。供应端暂无较大压力，多数企业表示基本无库存或库存量偏低。需求方面：本周磷酸二氢钙市场需求疲软依旧，下游采购积极性较差，观望压价，保持刚需补单跟进。

图表 27 磷肥 MAP 价格及价差（元/吨）



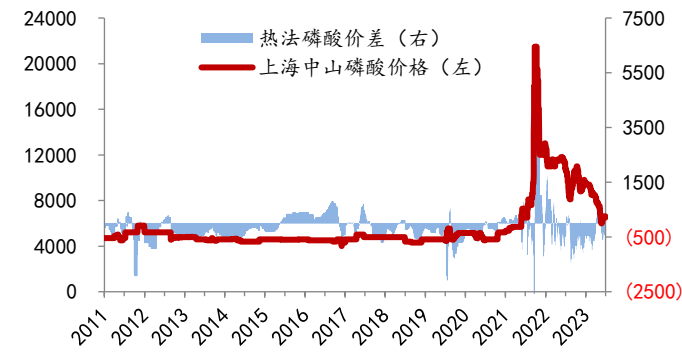
图表 28 磷肥 DAP 价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

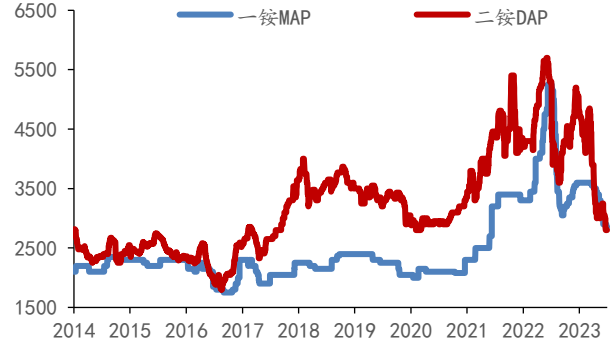
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 29 热法磷酸价格及价差 (元/吨)



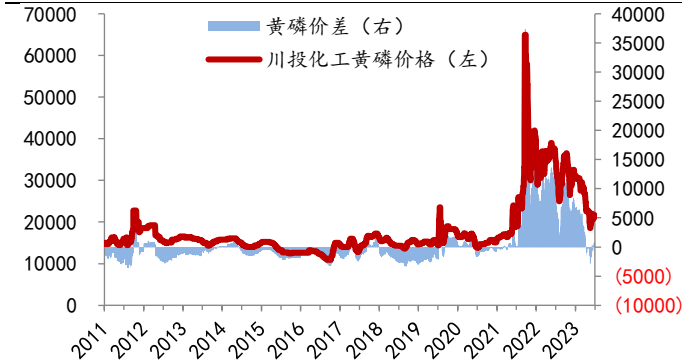
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 30 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格 (元/吨)



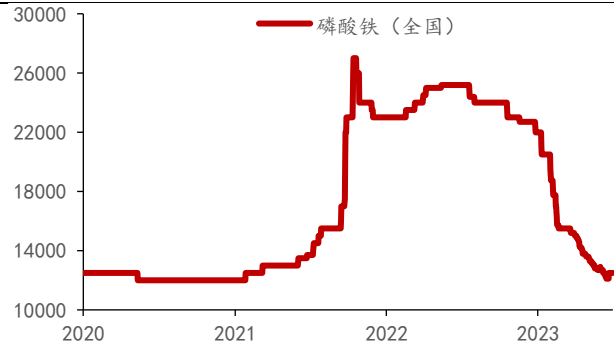
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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)



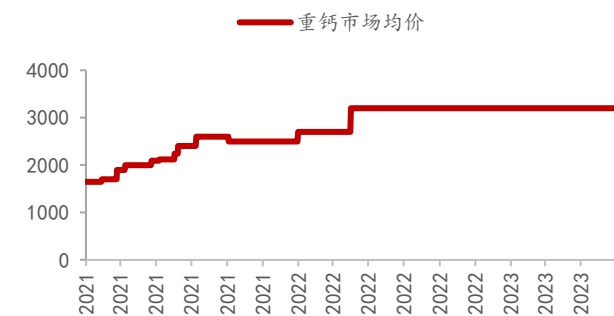
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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：市场需求减少，价格小幅下跌。截至本周四（6月29日），当前聚合 MDI 市场均价 15925 元/吨，较上周价格下调 1.85%。原料端：国内纯苯市场行情下跌，截至本周末，华东主流市场均价为 6110 元/吨，较上周同期均价下跌 160 元/吨，跌幅 2.55%。供应面：上海某工厂母液装置于 6 月 11 日开始检修，预计检修时间 1 个月左右；浙江某工厂一期装置停车检修，二期装置负荷运行不高，福建某工厂装置低负荷运气，国内其他部分装置开工变化不大，整体供应量波动有限。海外装置，德国某工厂因电解阴线受到严重破坏，MDI 装置 12 月 7 日发生不可抗力，目前恢复时间无法确定；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，全球供应量维稳跟进。需求面：下游大型家电厂生产波动不大，对原料按需采购为主；部分中小型企业订单释放有限，多按需生产为主，对原料囤货意愿较低。下游管道需求仍未释放，部分企业按需生产，对原料消耗能力有限；下游喷涂及板材需求较为平稳，部分大厂原料库存尚待消化，中小型企业按需采购，因而对原料市场提振作用有限。下游冷链相关整体需求跟进平稳，短期对原料暂无囤货意愿。

纯 MDI：下游需求一般，价格小幅下跌。截至本周四（6月29日），当前纯 MDI 市场均价 19000 元/吨，较上周价格下跌 2.06%。原料端：国内纯苯市场行情下跌，截至本周末，华东主流市场均价为 6110 元/吨，较上周同期均价下跌 160 元/吨，跌幅 2.55%。供应面：上海某工厂母液装置于 6 月 11 日开始检修，预计检修时间 1 个月左右；浙江某工厂一期装置停车检修，二期装置负荷运行不高，福建某工厂装置低负荷运气，国内其他部分装置开工变化不大，整体供应量波动有限。海外装置，德国某工厂因电解阴线受到严重破坏，MDI 装置 12 月 7 日发生不可抗力，目前恢复时间无法确定；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，全球供应量维稳跟进。需求面：下游氨纶开工维持 7-7.5 附近，虽终端逐渐进入淡季，然行业利润亏损情况下，工厂暂无让利意愿，因而对原料维持按需采购。下游 TPU 负荷运行 4-5 成左右，终端需求受淡季影响较大，整体订单量有所缩减，TPU 工厂出货承压下，以降低负荷减少供应压力，因而对原料消耗能力较弱。下游鞋底原液工厂负荷 3-4 成，终端鞋材订单逐渐减少，场内实单采购气氛较差，鞋材工厂仍以积极出货为主，因而对原料消耗能力难有提升。下游浆料负荷运行 3-4 成，终端入市参与感偏淡，零星刚需跟进，浆料工厂出货压力尚存，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。

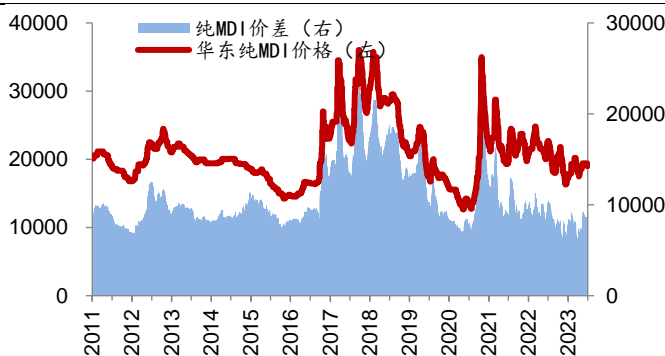
TDI：市场供需双弱，TDI 价格下跌。截至本周四（6月29日），当前 TDI 市场均价 16850 元/吨，较上周价格跌 2.74%。供应方面：甘肃某工厂装置第二条线运行仍待观望；沈阳某工厂 5 万吨装置延续停车状态；烟台某工厂 5+3 万吨装置尚未重启；福建某工厂 6 月 29 日检修计划推迟；上海 B 工厂装置 6 月中旬停车检修，计划检修一个月；整体供应量波动不大。需求端：目前供方出口订单仍待交付中，而内贸需求身处淡季，终端需求表现较为冷淡，对当前原料抵触情绪不减，仅部分小单刚需采购为主，整体订单难有提升预期；其他下游亦是受终端需求低迷影响，入市采买情绪低迷，整体供需依旧处于弱平衡状态。

聚醚：市场需求弱勢，价格小幅下跌。截至本周四（6月29日），国内软泡聚醚市场均价为 9550 元/吨，较上周末下调 100 元/吨，跌幅 1.04%。供给方面：本周国内聚醚产量预计 90900 吨，较上周微幅增多。因需求端暂未明显放量，本周聚醚新单成交释放有限，在产企业多以销定产，工厂库存处于可控范围，因此本周国内聚醚产量波动不大。需求方面：6 月传统淡季下，周内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，仅聚醚工厂让利商谈出货下，下游工厂适当增

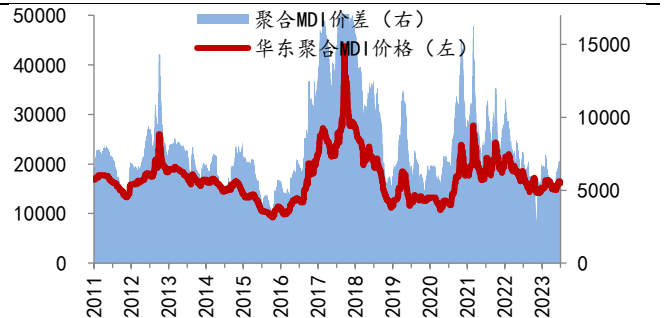
量刚需补采。尽管上半年国外需求持续较好态势，出口聚醚好转减缓部分国内聚醚企业出货压力，然国外聚醚市场消耗占比较小，整体需求影响有限，因此本周聚醚市场需求依旧维持弱势。

环氧丙烷：市场需求弱势，价格小幅下跌。截至本周四（6月29日）。环氧丙烷市场均价为9300元/吨，较上周末下跌67元/吨，跌幅0.72%。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月中下旬停车消缺；中化泉州环丙装置5月中旬降负运行，烟台万华2期环丙装置5月底降负停车，中石化长岭分公司6月16日降负运行，浙石化环丙新装置于18日出料，暂未外销。除此之外，本周山东鑫岳环丙装置周初降负洗塔一周，其余装置以稳为主，市场现货供应充裕，周初生产商出货承压累库，后半周出货转好且库存降至中等偏低水平，供应端短时利好支撑偏强；需求方面：6月底，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谨慎刚需采买。周内环丙原料偏强上行，环丙成本承压，下游观望环丙短时跌幅有限，遂适当刚需补采，市场需求短暂小幅好转。此外，环丙其他下游丙二醇市场由于传统淡季，需求持续低迷下，部分装置降负或停车，周内丙二醇开工下行，原料环丙消耗缩减，需求端利空走向。综合而言，本周环丙需求整体弱势僵持，市场需求难有明显放量。成本方面：本周原料丙烯、液氯偏强上涨，环丙成本明显增加。尽管当前氯醇法、PO/MTBE环丙工艺利润水平较佳，然环丙另一主流HPPO工艺成本承压，成本端存一定利好支撑。

图表 35 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



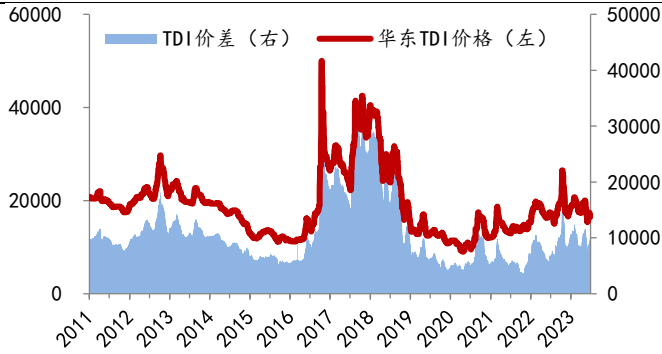
图表 36 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

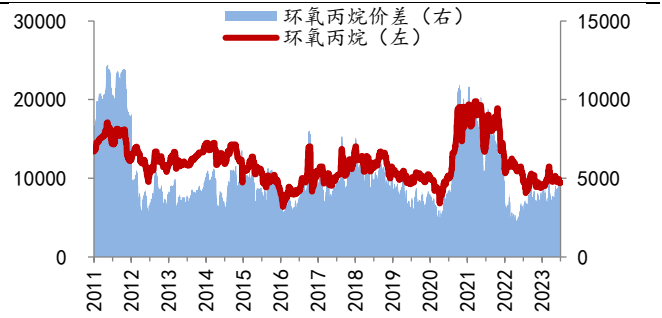
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 37 TDI 价格及价差(元/吨)



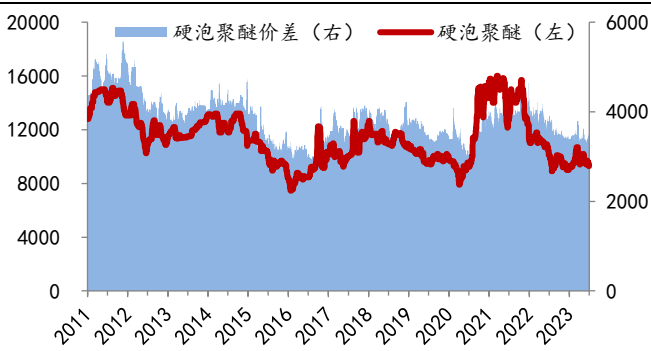
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 38 环氧丙烷价格及价差



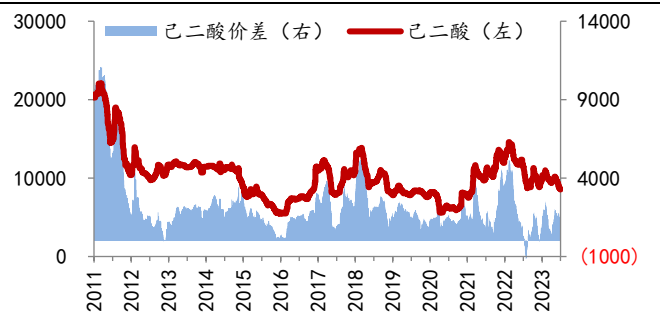
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 39 硬泡聚醚价格及价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 40 己二酸价格及价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.3 氟化工

萤石：市场供需两弱，价格小幅下降。截至本周四（6月29日），当前华北市场97%湿粉主流价格参考3050-3100元/吨，华中市场参考3050-3100元/吨，华东市场参考3050-3150元/吨。供应方面：本周我国北方地区萤石企业稳产为主，华东及部分华中地区开工同样维稳。需求方面：本周萤石下游表现不一，总体而言萤石需求偏弱局面不改。具体来看，本周氢氟酸市场稳定，受终端需求淡季所限，装置开工总体表现疲软，此外，由于氢氟酸七月定价目前已初显颓势，后市开工预计仍难有回暖空间，因此本周萤石需求走弱，按需拿货情况下场内交投平平；氟化铝方面弱稳，受氢氟酸行情不佳影响，近期有企业转回生产氟化铝，行业开工上行，萤石粉需求出现小幅提振；冶金方面，6月中旬国内钢材产量环比增长，冶金级萤石需求出现回暖。

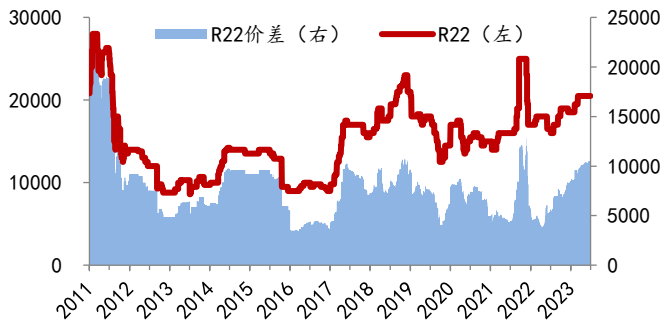
氢氟酸：市场供给缩减，价格维稳运行。截至本周四（6月29日），华东市场主流成交价格在18500-19500元/吨。供应方面：据百川盈孚统计，国内无水氟化氢产能286.6万吨。无水氟化氢生产装置主要集中在浙江、福建、江苏、江西、内蒙、山东等地。目前北方厂家开工率回落为主，企业减产普遍，福建、江西等地开工较低，北方工厂自用减少，与此降负操作，外卖货源受阻。原料方面：本周国内萤石市场重心再度小幅下沉，当前国内萤石生产面已步入稳定期，但由于行业库存总体仍维持低位，场内持稳观望情绪仍占多数。

制冷剂 R22：供需短期失衡，价格弱勢维稳。截至本周四（6月29日），市场平均价格在19000元/吨。供给方面：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：虽市场整体产能利用率多数处于中低位，但下游需求仍持续减弱，加之传统旺季已过，即将进入三季度，供大于求局面延续。

制冷剂 R134a：市场供需均衡，价格维持稳定。截至本周四（6月29日），华东市场主流成交价格在22000-23000元/吨。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：需求端整体支撑不足，下游备货情绪稍弱，贸易商环节购销谨慎，库存有待消化，汽车行业等无明显提振，厂家竞价出货，市场实单交投持续下落。

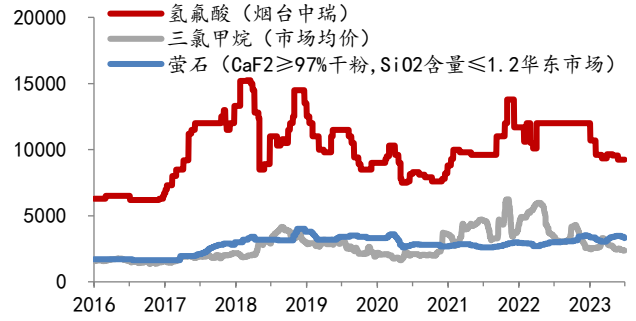
六氟磷酸锂：市场需求下降哈，价格小幅下降。截至本周四（6月29日），六氟磷酸锂市场均价降至157000元/吨，较上周同期均价下降7000元，减幅4.27%。供应方面：本周国内六氟磷酸锂市场供应量较上周变化不大。生产六氟磷酸锂的龙头企业多数开工情况较为明朗，剩余开工率维持半开状态，个别企业已在装置检修状态，备有少量库存，剩余企业积极寻买原料的同时也在观望市场中；行业整体库存稍有减少。整体来看，本周六氟磷酸锂的市场供应将稍有增量。需求方面：六氟磷酸锂主要应用于锂电池电解液行业，本周电解液市场价格僵持运行，锂电池厂家需求表现低迷。本周末磷酸铁锂电解液市场均价为4万元/吨，较上周同期均价持平。三元/常规动力电解液市场均价为5.5万元/吨，较上周同期均价持平。下游电解液企业对六氟的需求情况保持刚需，短期内难以提振六氟磷酸锂价格，采购进货仍显谨慎。

图表 41 R22 价格及价差 (元/吨)



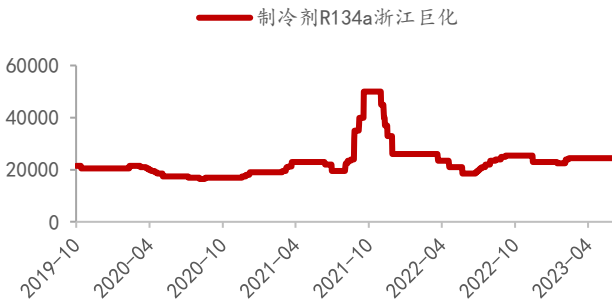
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 42 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格 (元/吨)



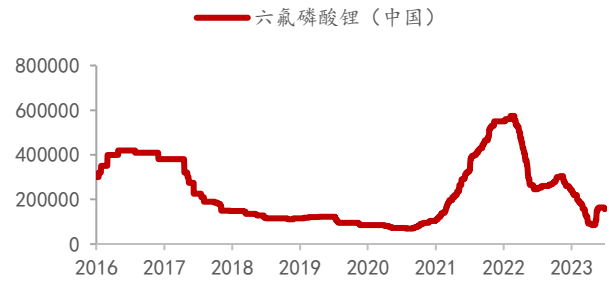
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 43 R134a 价格 (元/吨)



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

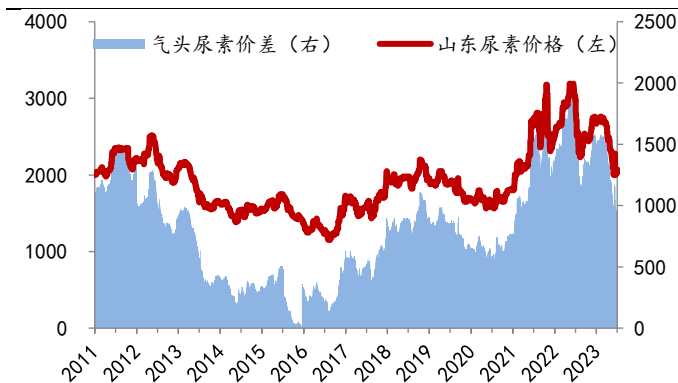
尿素：供应减少，尿素市场价格上涨。截至本周四（6月29日），尿素市场均价为 2122 元/吨，较上周日均价上涨 35 元/吨，涨幅 1.68%。供应面，据百川盈孚统计，本周国内尿素日均产量达 17.04 万吨，较上周日减少 1.2%。需求面，本周复合肥平均开工负荷 29.91%，较上周减少 2.08%，市场整体开工低迷。当前，夏肥市场结束，多数大厂开工回落至高氮肥集中发运之前的水平，减产降负运行，多按需灵活调整生产，中小型企业陆续进入年中停车检修阶段。本周三聚氰胺行业开工率为 59.80%，较上周稍有提升，周产量约为 2.56 万吨。成本端，本周国内动力煤市场持续下滑。截止到本周四，动力煤市场均价为 674 元/吨，较上周同期均价下跌 8 元/吨，跌幅 1.12%。

炭黑：需求暂稳，炭黑价格持平。截至本周四（6月29日），N330 主流商谈价格参考 7400-8200 元/吨，市场均价较上周同期均价没有变化。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 59.9%，较上周持平。需求端，半钢胎的开工率尚可，但全钢胎开工小幅下滑，对于炭黑仍然刚需为主。成本端，截至本周四，中国高温煤焦油现货指导价（CCTX）为 3952 元/吨，较上周同期上调 301 元/吨，涨幅 8.24%；本周炭黑油走势向上，主流承兑出厂参考 4250-4600 元/吨左右；乙烯焦油市场价格小幅提涨，目前主流参考 3600-3900 元/吨。整体来看，炭黑行业成本端支撑增强。

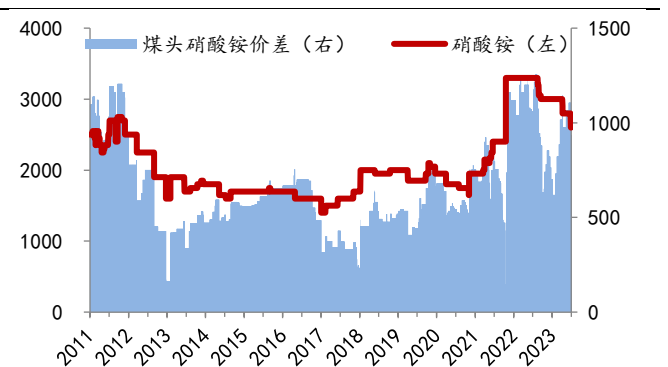
减水剂：需求一般，减水剂价格持平。截止本周四（6月29日），国内萘系减水剂市场均价为 3750 元/吨，较上周日价格持平。供应面，根据百川盈孚最新统计，全国萘系减水剂装置总产能为 431.6 万吨，长期停车产能 112 万吨，当前运行产能为 319.6 万吨。减水剂行业整体开工水平仍维持低位。需求面，全国混凝土市场整体需求一般，商混价格弱势运行。截止到本周四，混凝土市场均价为 395 元/方，较上周同期均价相同。成本端，本周萘系减水剂与聚羧酸减水剂原料价格涨跌稳皆存。

乙二醇：开工率提升，乙二醇价格下跌。截止本周四（6月29日），华东市场均价在 3827 元/吨，较上周均价下调 96 元/吨，跌幅 2.46%，华南市场均价为 4012 元/吨，较上周均价下调 88 元/吨，跌幅 2.15%。供应端，本周乙二醇企业平均开工率约为 52.62%，其中乙烯制开工负荷约为 53.93%，合成气制开工负荷约为 50.34%。周内国内多套装置重启，行业开工率提升明显，较上周上涨约 1.04%。需求端，本周终端织造和聚酯端负荷水平维稳。终端入市积极性提高，聚酯库存压力不大，开工保持坚挺，对上游原料端有一定支撑。目前聚酯开工率为 91.07%，终端织造开工负荷为 61.73%。

图表 45 气头尿素价格及价差（元/吨）



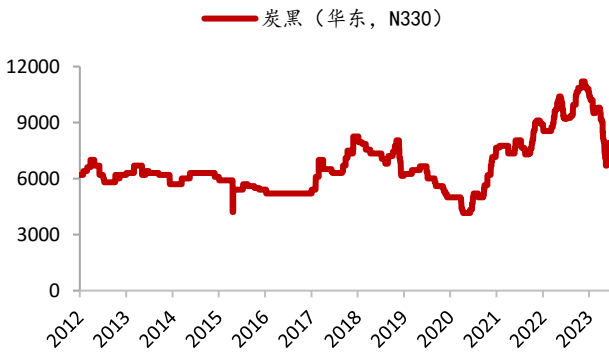
图表 46 煤头硝酸铵价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

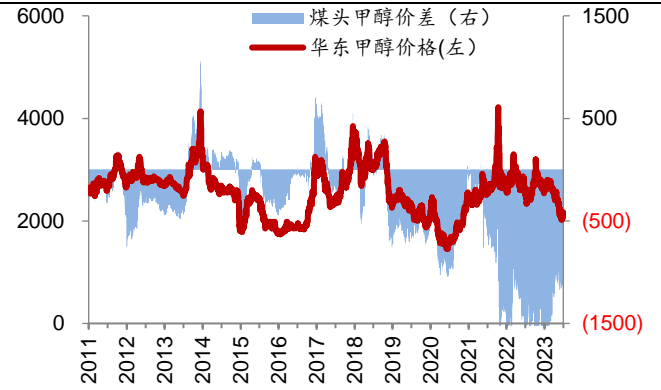
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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）



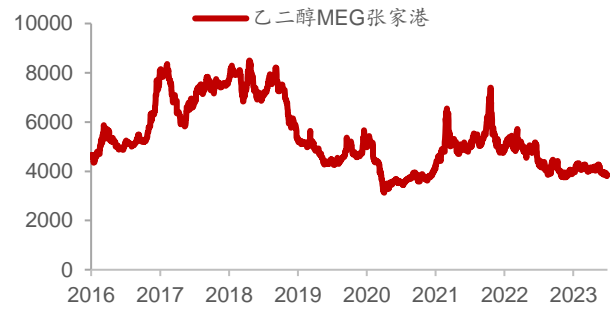
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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：成本与供需博弈，PTA 价格小幅上涨。截至本周日（6月25日），本周华东市场周均价 5651.43 元/吨，环比上涨 0.03%；CFR 中国周均价为 5562 美元/吨，环比上涨 0.04%。供应方面，PTA 市场开工在 81.17%，周内 PTA 共两套装置存在变动情况，周内产量较上周相比小幅提升，但其对现货流通性整体影响不大，PTA 供应端支撑一般。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 需求端支撑基本持稳。成本方面，原油价格整体下跌，成本端支撑不佳。

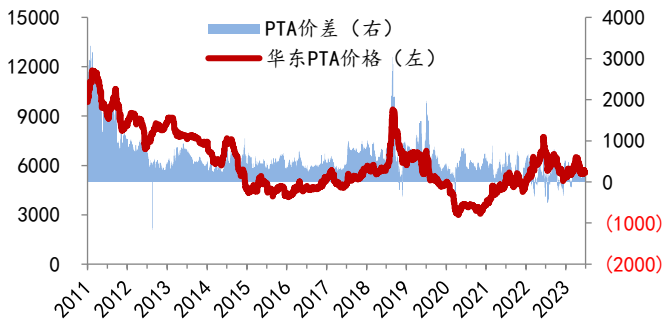
己内酰胺：需求减少，成本端支撑减弱，己内酰胺价格下跌。截至本周日（6月25日），国内己内酰胺液体市场现货主流参考价格在 12025 元/吨左右承兑送到，较上周同期均价下跌 1.03%。供应方面：周内己内酰胺市场整体开工水平较上周有所上涨，本周诸多己内酰胺装置维持高负荷运行，加之湖北某厂检修计划推迟，己内酰胺市场整体产量较上周有所提升，本周己内酰胺整体开工率约为 71.67% 左右。需求方面：本周国内 PA6 切片产量及开工较上周小幅下调，其中安徽地区部分聚合装置降负，广东某厂部分聚合装置 6 月下旬重启，场内产量及开工率较上周略有下滑。成本方面：本周国内纯苯市场行情下跌，截至本周末，华东主流市场均价为 6260 元/吨，较上周同期均价下跌 195 元/吨，跌幅 3.02%。

氨纶：需求增加，氨纶价格上涨。截至本周日（6月25日），国内氨纶 20D 价格 35500 元/吨，较上周价格上涨 500 元/吨；30D 价格 34000 元/吨，较上周价格上涨 500 元/吨；40D 价格 30500 元/吨，较上周价格上涨 500 元/吨。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：下游开机情况波动有限，终端对氨纶延续刚需采购为主，经销商跟进稍增。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，整体成本端压力暂无波动。

粘胶短纤：供需博弈，粘胶短纤价格持平。截至本周日（6月25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 78%，较上周开工负荷略有下降。周内博兴地区、新疆地区粘胶短纤装置检修，故粘胶短纤行业开工率整体略有下降。需求方面：本周人棉纱表现仍分化，价格整体平稳，以刚需订单走货为主，部分地区在端午期间有减产放假。成本方面：本周原料溶解浆报价较上周持平，辅料液碱价格不断下跌，硫酸价格大盘持稳，粘胶短纤生产成本继续下降。

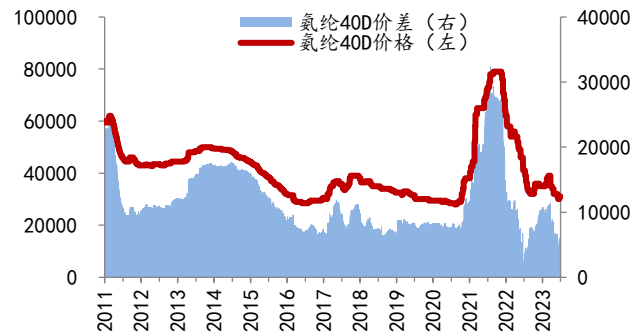
涤纶长丝：需求减少，成本端支撑减弱，涤纶长丝价格下跌。截至本周日（6月25日），涤纶长丝 FDY 市场均价为 8075 元/吨，较上周下跌 40 元/吨；DTY 市场均价为 8800 元/吨，较上周下跌 25 元/吨。供应方面：本周涤纶长丝企业平均开工率约为 82.80%。上周末嘉通能源一套有光装置投产，涉及涤纶长丝产能 30 万吨/年，该装置于本周陆续出丝，长丝市场产能基数进一步扩大，本周产量略有提升。需求方面：江浙地区化纤织造综合开机率为 55%，开机率下滑。本周正逢端午假期，下游织造企业多进入放假模式，织造开机率有所下滑。成本方面：本周涤纶长丝平均成本下降，涤纶长丝平均聚合成本在 6155.85 元/吨左右，较上周平均成本上涨了 70.58 元/吨。

图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)



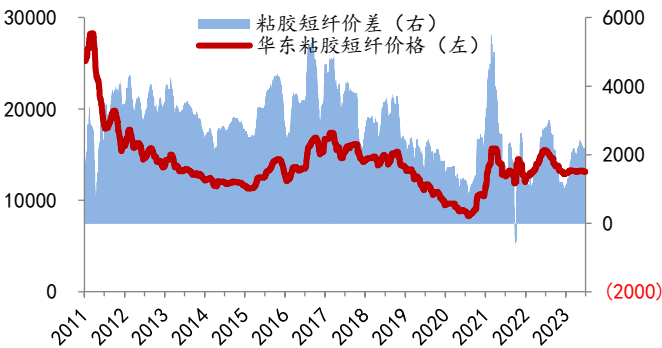
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)



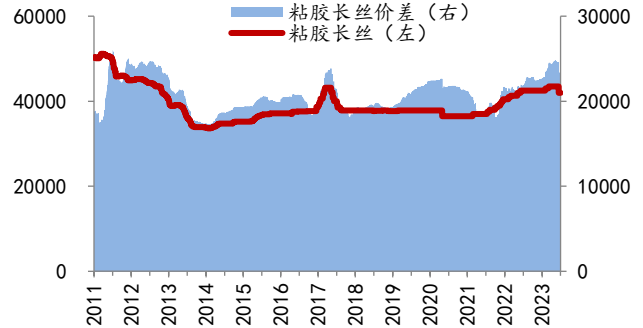
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



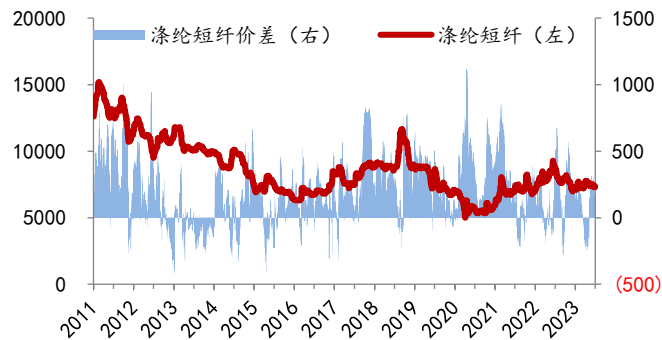
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 54 粘胶长丝价格及价差 (元/吨)



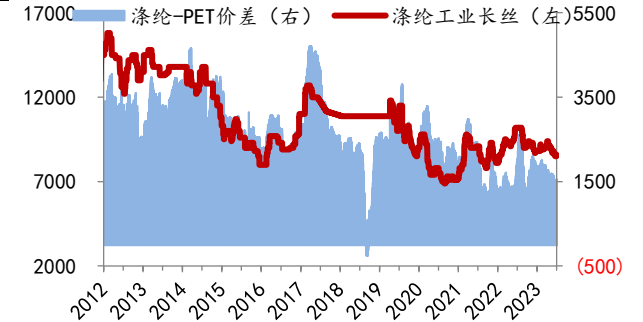
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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：供需低位稳定，甘氨酸价格持平。甘氨酸供应商出厂报价 11500-11700 元/吨，市场送到价格参考 11200-11300 元/吨，较 6 月 25 日持平。供应端，山东主流工厂、河北部分工厂继续停车状态，其余工厂开工正常，其中河北一工厂因计划 7 月初检修，维持高负荷生产，市场整体产量较上周持平。需求端，下游草甘膦行业开工率仍较正常水平低位，下单迟缓。

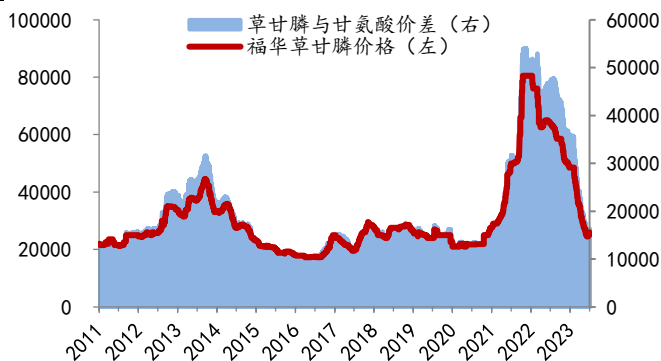
草甘膦：供应偏紧，需求上升，草甘膦价格上涨。截至本周四（6 月 29 日），95%草甘膦原粉市场均价为 25785 元/吨，较 6 月 25 日上涨 1000 元/吨，涨幅 4.03%。供应商报价 2.6-2.65 万元/吨，95%原粉成交参考 2.55-2.6 万元/吨，港口 FOB 价参考 3600-3650 美元/吨。供应端，西南个别工厂维持检修状态，其余多数工厂保持低负荷开工，市场实时供应低位。需求端，主流企业惜售推涨，供应偏紧，下游制剂商、贸易商拿货积极，国内订单有所增多。成本端，本周上游黄磷价格窄幅下跌，甘氨酸价格盘整，草甘膦生产成本较上周略有下降。

草铵膦：需求低迷，草铵膦价格下跌。截至本周四（6 月 29 日），95%草铵膦原粉市场均价为 6.3 万元/吨，较 6 月 25 日下跌 0.3 万元/吨，跌幅 4.55%。供应商报价 6.5-6.8 万元/吨，市场成交参考 6.3-6.5 万元/吨，港口 FOB，8200-8250 美元/吨。供应端，部分主流工厂降低开工负荷，以消耗库存为主，行业库存持续高位，市场供应过剩。需求端，草铵膦需求持续疲软，下游按需采购，市场订单少量，价格继续下滑。

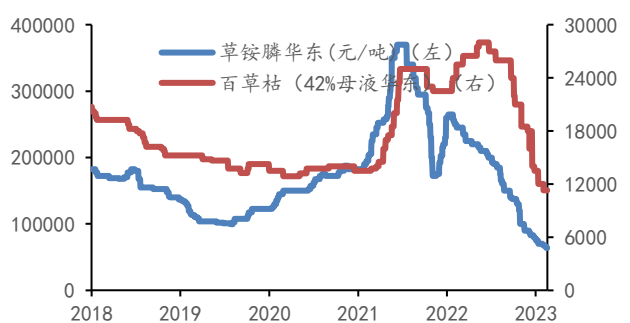
氯氟菊酯：市场需求一般，氯氟菊酯价格持平。截至本周四（6 月 29 日），氯氟菊酯华东主流成交价至 6 万元/吨，较上周持平。供应端，山东一主流生产厂家维持降负荷开工，整体氯氟菊酯市场现货库存充足。需求端，近日新单成交情况一般，整体销售情况欠佳。成本端，上游原料价格维持稳定，氯氟菊酯的成本端得到相对平稳的支撑。

啞菌酯：需求走弱，啞菌酯价格下跌。截至本周四（6 月 29 日），98%啞菌酯市场报价参考至 17-17.5 万元/吨，实际成交价参考 17-17.3 万元/吨，较上周同期下跌 0.3 万元/吨，跌幅 1.73%。从供应看，本周国内生产商装置正常生产，市场订单稀少，厂家主发订单，啞菌酯成交价格下调，整体供应情况延续前期。从需求看，下游需求偏弱，下游用户多按需拿货维持生产。从成本看，主要原料 4,6-二羟基啞啉、原甲酸三甲酯和水杨腈价格低位持稳，啞菌酯成本面无利好消息提振。

图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差（元/吨）



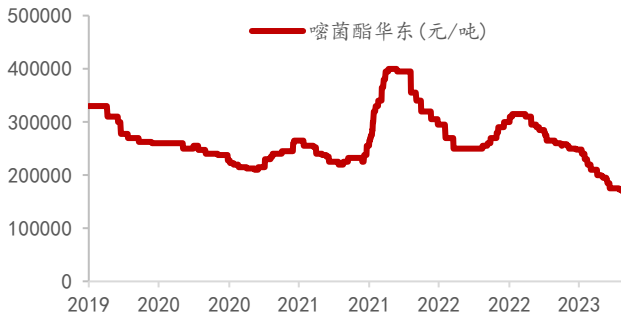
图表 58 草铵膦、百草枯价格（元/吨）



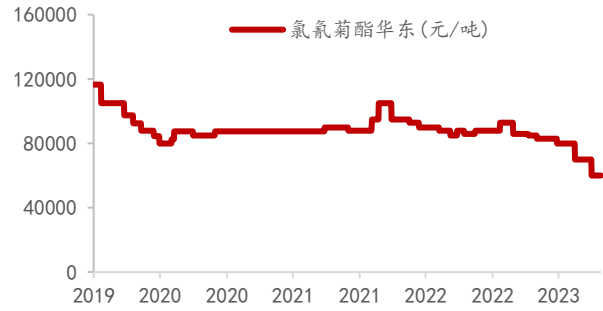
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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

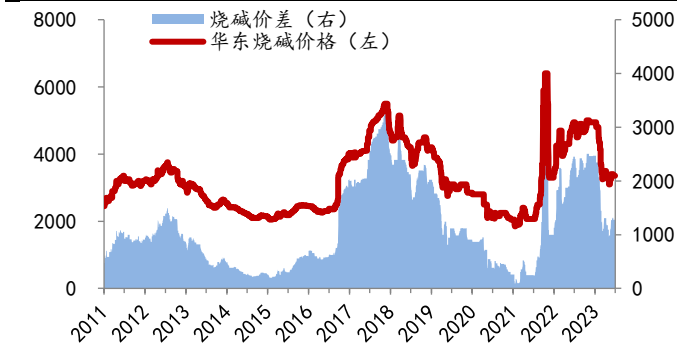
电石：供应小幅增长，成本持稳，电石价格持平。截至本周四（6月29日），中国电石市场均价约为 3014 元/吨，较上周同期均价相比基本持平。供给端，本周电石行业整体开工率约为 70.80%，较上周负荷稍有提涨。本周包头地区限电情况缓解，该地区电石企业产量稍有提升；乌海、云南等地区亦有提负以及起炉情况；陕西地区电石开工不稳定情况也有改善。本周电石行情整体供应量小幅增长。需求端，周内山西、山东地区 PVC 企业检修计划落实，且其余外购电石的 PVC 企业开工负荷大多偏低，综合来看，本周主力下游 PVC 需求清淡。成本端，本周电石行业综合成本较上周基本持稳。

片碱：需求偏弱，片碱价格小幅上涨。截至本周四（6月29日），中国固体烧碱（注，各地库提价格，含税）价格 3252 元/吨，比较 6月25日价格上涨 6 元/吨，涨幅为 0.18%。供给端，熔盐法厂家共 21 家在产片碱，预计产量为 12800 吨/天，本周内蒙古地区检修氯碱装置均回复正常生产，新疆地区部分装置负荷提升，片碱供应增量，其他地区碱厂负荷稳定。整体来看，本周片碱市场供应量增加。需求端，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29日），国内液氯市场均价 35 元/吨，较上周日均价下跌 75 元/吨，跌幅 68.18%。供给端，西北内蒙古地区有氯碱企业检修结束，市场供应增加。豫北地区个别碱厂进入检修状态，供应稍有下降。西南四川地区个别厂家受限电、高温等影响，装置负荷不满，但对液氯供应量影响不大。华南广西地区氯碱厂家装置正常生产，液氯供应量稳定充裕。需求端，湖北地区下游需求增加，受需求端利好支撑带动液氯价格提升；其他地区耗氯下游需求表现疲软。

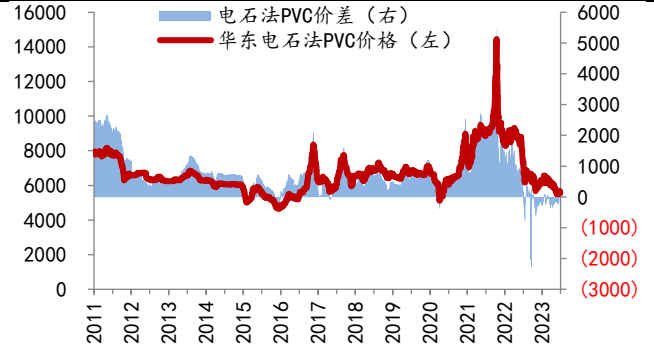
电石法 PVC：需求不振，电石法 PVC 价格下跌。截至本周四（6月29日），PVC 市场均价为 5464 元/吨，较上周同期均价下跌 46 元/吨，跌幅 0.83%。供给端，部分企业检修结束，涉及检修产能减少，使之本周开工整体上涨。本周电石法 PVC 装置开工率上涨 4.55%至 71.92%。需求端，下游 PVC 制品企业开工不高，节后补货意愿偏淡，需求表现疲态未改。成本端，PVC 上游电石价格稳定为主，使之 PVC 生产企业成本端大稳小动。

图表 61 烧碱价格及价差 (元/吨)



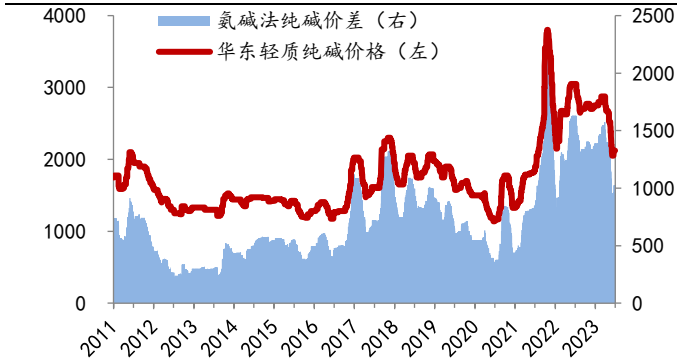
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 62 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)



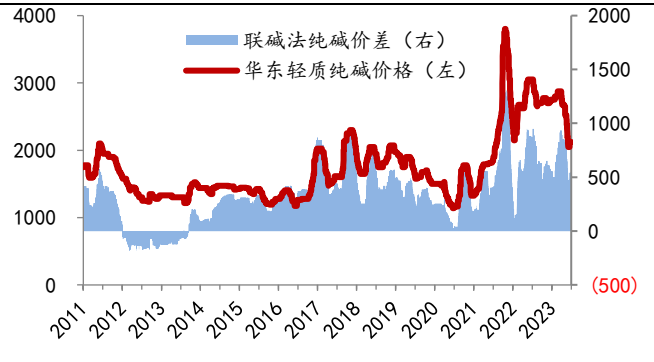
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 63 氨碱法纯碱价格及价差 (元/吨)



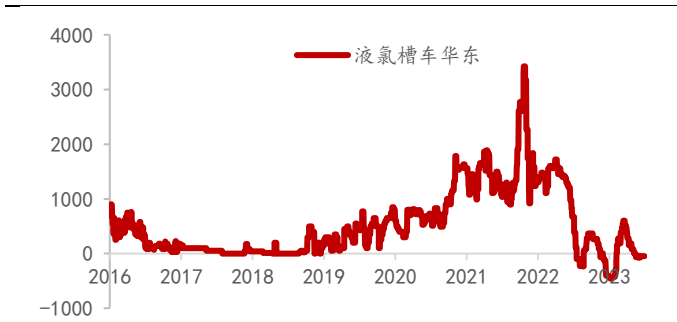
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

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：需求低迷，聚乙烯价格下跌。截至本周四（6月29日），聚乙烯市场均价为7940元/吨，与上一周同期均价相比下跌10元，跌幅0.13%。成本端，上游原料原油本周价格下跌，较上周平均下跌4.09%，乙烯价格本周下跌0.89%。供给端，本周新增2家生产企业装置检修，新增检修影响产能在40万吨左右。整体来看本周产量供应恢复有限，市场库存小幅波动。需求端，下游市场淡季生产厂家检修计划陆续开展，需求持续低迷。

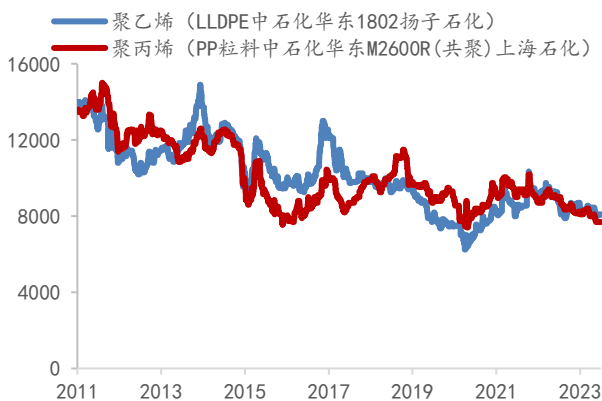
聚丙烯：成本端支撑减弱，需求低迷，聚丙烯价格下跌。截至本周四（6月29日），聚丙烯粒料市场均价为7125元/吨，较上周同期均价下跌44元/吨，跌幅为0.61%。供应端，本周装置故障检修带来的生产端损耗小幅减少，开工率上涨，PP产能利用率提升，计划停车装置对比上周有所减少。需求端，本周聚丙烯粒料市场需求端提振缓慢，在传统淡季影响下，终端采购偏刚需，本周聚丙烯下游行业整体开工率小幅下降。成本端，甲醇价格持续上涨，给予煤制聚丙烯成本支撑增强；本周丙烷价格走势下行，给予聚丙烯粒料支撑减弱，丙烯价格整体小幅上涨，给予聚丙烯粒料支撑增强。综合来看，成本面对聚丙烯粒料行情支撑环比有所减弱。

PA66：需求偏弱，成本端支撑减弱，PA66价格下跌。截至本周四（6月29日），本周均价19833元/吨，较上周下跌167元/吨，跌幅为0.83%。供应端，部分聚合工厂轮流检修，供应减少，但市场货源总体供应充裕。需求端，下游需求偏弱，终端企业拿货维持刚需跟进。原料端，本周末己二酸市场均价为8583元/吨，较上周均价下跌76元/吨，跌幅为1.54%。

EVA：需求弱勢，EVA价格下跌。截至本周四（6月29日），国内EVA市场均价为13918元/吨，较上周同期均价相对下调32元/吨，降幅0.23%。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1620-1810美元/吨，国产料报13800-14200元/吨。需求端，下游终端需求清淡不改，成交围绕刚需商谈，发泡料表现平平，光伏料始终不佳。供应端，榆林厂家装置持续停车中，中化泉州装置短暂停车现已开车产FL00628，市场货源供应相对少量增加。

天然橡胶：供应上量，天然橡胶价格下跌。截至本周四（6月29日），天然橡胶市场日均价在11825元/吨，周环比下跌191元/吨，下跌幅度为1.59%。供应端，国内天然橡胶产区原料产出开始上量，供应端对市场打压逐渐明显。需求端，下游企业拿货积极性较低，无囤货意愿。

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)



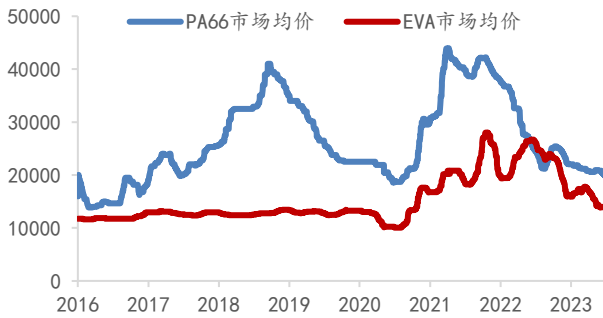
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 70 合成橡胶价格 (元/吨)



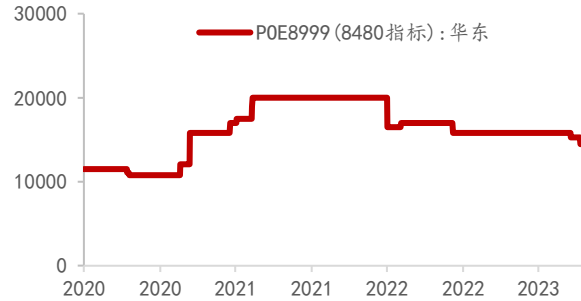
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

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

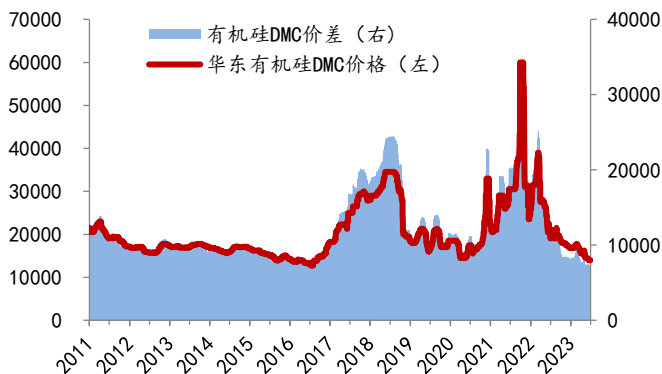
4.9 硅化工

金属硅：下游需求低迷，金属硅价格下跌。截至本周四（6月29日），中国金属硅市场参考均价 13483 元/吨，与 6 月 25 日 13553 元/吨相比价格下调 70 元/吨，降幅约为 0.52%。供应端，西北地区供应下降，主要是新疆大厂减产，且有部分中小企业陆续停炉减产。四川地区硅厂在缓慢复产中，现货供应稍有增加。云南德宏地区硅厂陆续点火开炉，部分企业仍选择观望后市再复工。需求端，下游有机硅单体厂开工长期维持低位，下游多晶硅企业存在减产操作，铝棒企业生产下降。金属硅需求持续减少。

有机硅 DMC：市场需求偏弱，有机硅 DMC 价格持平。截至本周四（6月29日），DMC 主流报盘价格在 14000-14200 元/吨。供应面，国内总体开工率在 63% 左右，其中：华东区域开工率在 55%；山东区域开工率在 65%左右；华北地区开工率 65%左右，华中区域开工率 50%；西北地区开工率 80%左右。需求面，由于大批量的减产操作，仅局部地区企业库存偏高，大部分库存已经相对较少，但目前需求仍然保持低迷。

三氯氢硅：需求弱势，三氯氢硅价格下跌。截至本周四（6月29日），普通级三氯氢硅市场均价为 6500 元/吨，较上周同期相比均价持平；光伏级三氯氢硅市场均价为 10000 元/吨，较上周同期相比均价下跌 200 元/吨，跌幅为 1.96%。供应端，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 56.56%，近期仍有新增投产陆续进行中，产能将继续提升。需求端，本周多晶硅市场稳中偏弱运行。

图表 73 有机硅 DMC 价格及价差（元/吨）



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

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

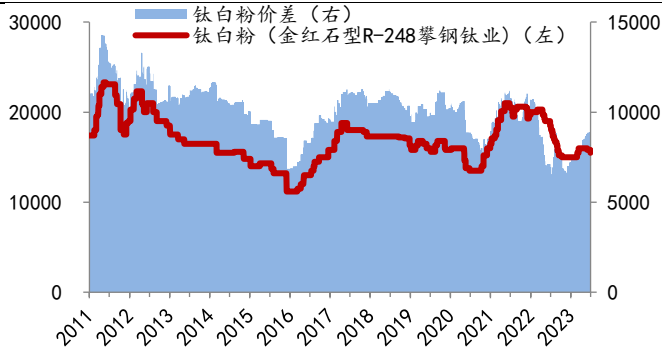
钛精矿：供应不足，钛精矿价格上涨。截至本周四（6月29日），46%,10矿主流报价 1950-2250 元/吨，对比上周同期均价上涨 25 元/吨，涨幅 1.2%；47%,20矿主流报价 2300-2350 元/吨；38%-42%钛中矿主流报价 1350-1450 元/吨。供应端，攀西地区钛矿市场水选厂开工低位，钛精矿原料紧张，叠加成交量无法达到预期，钛矿产能利用率整体水平偏低。进口矿端，生产开工情况基本持稳。需求端，下游多家钛白粉企业减产、停产运行情况持续，部分企业复产时间延期，部分企业复产后低负荷运行。整体行业开工积极性偏低，开工率在 6 成-7 成之间。

浓硫酸：需求端弱勢稳，硫酸价格小幅下滑。截至本周四（6月29日），98%酸市场均价 96 元/吨，较上周日均价下降 2 元/吨，降幅 2.0%。供给端，巴蒙紫金本周进入检修。需求端，肥料开工无好转，磷酸一铵整体开工率 34.67%。55%一铵市场均价 2438 元/吨，较上周日 2466 元/吨下降 28 元/吨。二铵市场均价 3321 元/吨，较上周日 3357 下调 36 元/吨。

钛白粉：供需博弈，钛白粉价格持平。截至本周四（6月29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。供应端，多家企业减产、停产运行情况持续，部分企业复产时间延期，部分企业复产后低负荷运行。整体行业开工积极性偏低，开工率在 6 成-7 成之间。需求端，整体新单实际成交情况不佳，以刚需采买为主。

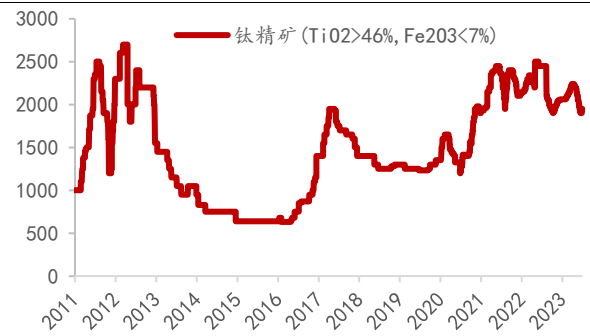
海绵钛：下游需求偏弱，海绵钛价格下跌。截至本周四（6月29日），一级海绵钛市场主流报价为 6.3-7.0 万元/吨。供应端，开工率微微下调，但整体产量与去年同期相比仍有提高，因此海绵钛市场供应量仍处于宽松状态。需求端，淡季市场行情中，下游企业对海绵钛的采购刚需为主。

图表 77 钛白粉价格及价差 (元/吨)



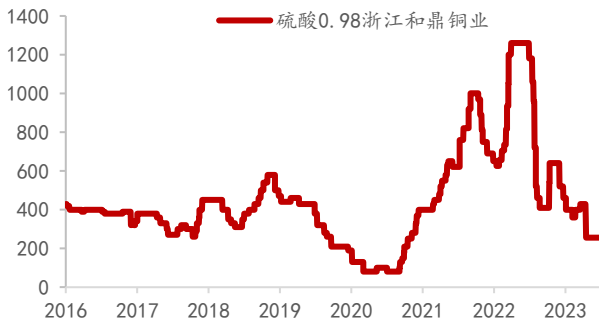
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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。