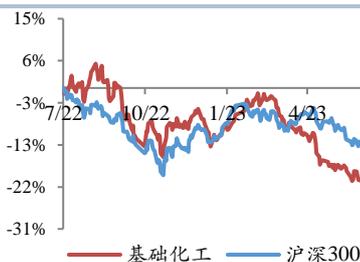


国家明确 36 个领域需完成技改或淘汰退出，黄磷、草甘膦价差扩大

行业评级：增持

报告日期：2023-07-09

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、万华化学 7 月 MDI 挂牌价持平，黄磷、磷肥价差扩大 20230702
- 2、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
- 3、化工企业进入检修停产高峰期，黄磷、PVC 价差扩大 20230616

主要观点：

• 行业周观点

本周（2023/7/3-2023/7/7）化工板块整体涨跌幅表现排名第20位，跌幅为-0.57%，走势处于市场整体走势中游。上证综指跌幅为-0.17%，创业板指跌幅为-2.07%，申万化工板块跑输上证综指0.40个百分点，跑赢创业板指1.50个百分点。

• 2023 年化工行业景气度将延续分化趋势，推荐关注合成生物学、农药、层析介质、代糖、维生素、轻烃化工、COC 聚合物、MDI 等行业：

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

(2) 需求复苏原药库存削减，草甘膦价格触底反弹。年初至今，在海外库存高位叠加产能持续投放背景下，农药原药价格持续回落，草甘膦、草铵膦价格一度跌至成本线，随着海外高价原药库存持续消耗海外需求逐步恢复，叠加国内原药厂商适度控制开工率，草甘膦原药库存大幅下滑，根据百川盈孚统计，工厂库存在 6 月一个月内下降 35%，草甘膦价格已经从最低点反弹 10%到 27000 元/吨。此外，三季度是农药企业产能检修期，预期草甘膦开工率有望维持低位，草甘膦价格有望持续提升。推荐关注农药领域，重点关注兴发集团、广信股份、江山股份等企业。

(3) 层析介质国产替代加速，2025 年我国市场空间超百亿。层析是生物制药行业分离纯化关键技术，层析介质是层析技术核心材料，占原材料成本的 21%，有望充分受益于我国生物药的快速发展。根据测算，2021 年我国层析介质市场规模约 66 亿元，根据国内企业生物药产能扩张计划，预计未来 3 年我国层析介质市场规模有望达到 15%以上年复合增速，则至 2025 年，我国层析介质市场规模将达到 115 亿元，空间广阔。但是由于层析介质制造、品类和客户壁垒高，行业准入难度大，目前仍由国外企业主导。我们预计，未来我国层析介质国产化将加速。首先，集采和医保谈判政策下药品价格降幅较大，药企降本动力足，国产层析介质高性价比优势凸显。其次，层析介质作为一种“卡脖子”材料，我国政策大力支持自主化。此外，我国企业已经在部分产品上实现技术突破，产能开始释放并逐步进入下游企业供应链。随着我国企业产能的不断释放，层析介质有望加快国产替代进程，重点关注蓝晓科技、纳微科技等行业领先企业。

(4) 轻烃化工成全球性趋势。近十年全球范围内烯烃行业最显著的变革之一是原料轻质化趋势，即烯烃生产原料逐渐由重质石脑油转向更为轻质的低碳烷烃乙烷、丙烷等。经过十年的发展，全球乙烯中轻质化原料占比已从 2010 年的 32% 提升到 2020 年的 40%，且除亚洲还有煤头和油头路线的增长，其他所有地区增量均来自于轻质化原料。以乙烷裂解和丙烷脱氢为代表的轻烃化工具有流程短、收率高、成本低的特点，在全球范围内掀起烯烃结构轻质化的浪潮。同时，轻烃化工还有低碳排、低能耗、低水耗的特点，其副产主要为氢气，能够有效降低循环产业链的用氢成本，并可以向外提供高纯低成本氢能源，符合碳中和背景下低碳节能的全球共识。我们认为，碳中和背景下原料轻质化已成为全球烯烃行业不可逆的趋势，轻烃化工龙头价值有望重估。推荐关注轻烃化工赛道，重点关注**卫星化学**。

(5) COC 聚合物产业化进程加速，国产突围可期。COC/COP（环烯烃共聚物/聚合物）是一类性能优越的材料，这种材料依赖于 C5 产业链，由 C5 原料制备得到环烯烃单体，并在此基础上通过共聚或者自聚制得 COC/COP。其中环烯烃共聚物(COC) 具有紫外可见区高透明度等优良的光学性能，低吸水性，高生物相容性等。目前主流的手机摄像头均采用以 COC/COP 为原料的塑料镜片，同时 COC/COP 近年来也拓展了预灌注、医疗包装、食品包装等用途。近两年，COC/COP 国内产业化进程加速，主要原因来自于：1) 国内部分企业经过多年研发积累已实现了一定的产业化突破；2) 光学领域中消费电子、新能源车等下游产业链明显转移至国内，该材料由日本卡脖子问题日益突出，供应链安全担忧下下游厂商的国产替代意愿加强，从而促使上下游产业化开发进程加快。目前该材料在很多领域仍呈现过高的价格将产品定位于高端应用领域，我们认为市场主要瓶颈仍在供给侧，国产企业有望形成突围，打开市场空间。推荐关注 COC 聚合物生产环节，重点关注**阿科力**。

(6) 代糖行业成长性凸显。短期来看，白糖价格高企及阿斯巴甜事件提升市场对代糖关注度。长期来看，随着消费者对低糖、无糖健康饮食的需求度日益提升，代糖行业有望保持更长成长窗口。天然低倍代糖领域，受益于下游市场需求持续景气，山梨糖醇和麦芽糖醇市场保持高速增长。受欧洲能源危机影响，部分国外糖醇企业采购订单偏向向中国，为中国糖醇企业成长进一步打开空间。此外，阿洛酮糖作为少数能够发生美拉德反应的甜味剂，未来能扩宽在烘焙领域的应用，目前该品种已经在多国上市，中国及欧洲市场获批在即。人工高倍代糖领域，长期来看人工高倍代糖市场份额巨大，难以被其他品种轻易取代。其中主流品种三氯蔗糖/安赛蜜价格经过长期调整，具备一定的左侧投资价值。推荐关注代糖领域，重点关注**华康股份、金禾实业、百龙创园、莱茵生物**等企业。

(7) MDI 寡头垄断，行业供给格局有望向好。受益于聚氨酯材料应用端的拓展，近 20 年 MDI 需求端稳中向好，而且 MDI 目前仍是公认的高技术壁垒产品，核心技术没有外散，全球 MDI 厂家共计 8 家，其中产能主要集中在万华化学、巴斯夫、科思创、亨斯迈、陶氏 5 家化工巨头中，5 家厂商 MDI 总产能占比达到 90.85%。目前受经济下行影响，MDI 价格维持底部区间震荡，但单吨利润依旧可观，随着万华收购巨力以及欧洲整体产能持续低位运行，未来 MDI 供给格局有望向好，随着需求端逐步修复，MDI 将成为极少数能够穿越整个经济周期的化工品。推荐关注聚氨酯领域，重点关注**万华化学**等企业。

(8) 维生素 B2、B6 行业库存低，价格底部或将反转。近年在新进入者压力及供求不匹配情况下，vb2, vb6 于年初分别触底至 82.5 元/kg 及 107.5 元/kg，价格长期低迷下，市场开工率不足 50%。目前行业库存处于低位，中小企业产能分散且规模较小，产能复苏重启预计短期内无法实现。Vb6 方面，6 月 28 日帝斯曼官宣关停上海星火维生素 B6 工厂，供大于求关系得到缓解。三季度维生素企业迎来停产检修，后续库存有望迎来短期持续低位。需求端，维生素 B2、B6 均以出口为主，随着海外家禽价格回升，维生素补库需求有望回升。推荐关注维生素 B 族领域，重点关注天新药业、广济药业等企业。

• 化工价格周度跟踪

本周化工品价格周涨幅靠前为液氯(+65.96%)、黄磷(+6.28%)、百草枯(+6.19%) ①液氯：华东江苏、安徽、江西地区因前期价格偏低，出货压力有所缓解，本周价格灵活调涨。②黄磷：下游个别大厂集中备货补充库存，市场现货紧缺，带动价格上行。③百草枯：海外市场需求启动带动价格上涨。

本周化工品价格周跌幅靠前为 NYMEX 天然气(-4.97%)、原盐(-4.50%)、甲乙酮(-4.14%)。①NYMEX 天然气：本周天然气需求持续低迷，导致价格下跌。②原盐：本周下游氯碱市场持续萎靡，需求不振，导致价格下降。③甲乙酮：本周需求持续低迷，原料醚后碳四价格下跌，带动价格下行。

周价差涨幅前五：黄磷(+301.62%)、PTA(+27.82%)、甲醇(+24.92%)、联碱法纯碱(+19.91%)、煤头尿素(+15.03%)。周价差跌幅前五：电石法PVC(-297.18%)、热法磷酸(-83.36%)、涤纶短纤(-13.65%)、涤纶工业丝(-12.41%)、己二酸(-12.22%)。

• 化工供给侧跟踪

本周行业内主要化工产品共有 139 家企业产能状况受到影响，较上周统计数量增加 7 家，其中统计新增停车检修 17 家，重启 10 家。本周新增检修主要集中在丙烯、醋酸、合成氨，预计 2023 年 7 月中旬共有 5 家企业重启生产。

• 重点行业周度跟踪

1、石油石化：原油供给下降，油价小幅上涨。建议关注中国海油、卫星化学、广汇能源

原油：原油供给下降，油价小幅上涨。供给方面，4 月美国原油产量下降至 1,261.5 万桶/日，为 2 月以来的最低水平。美国原油和成品油供应量小幅下降至 2,044.6 万桶/日。4 月机动车成品汽油供应量降至 899.6 万桶/日，3 月份为 900.7 万桶/日。4 月馏分油需求也放缓，产品供应量降至 390 万桶/日，为去年 12 月以来最低。库存方面，尽管美国继续释放战略原油储备，炼油厂开工率继续下降，然而美国原油净进口量减少了 260 万桶，商业原油库存大幅度减少。截至 6 月 23 日当周，美国原油库存减少 960 万桶，至 5.537 亿桶，市场预估为减少 180 万桶。数据显示当周，库欣原油库存增加 120 万桶。当周美国炼厂原油加工量减少 21.6 万桶/日，炼厂产能利用率减少 0.9 个百分点。需求方面，亚洲炼油商近期正准备转向别处购买原油，以防沙特和俄罗斯最新承诺的减产导致它们失去石油供应。贸易商们表示，亚洲现货市场上月需求健康，但对 8 月沙特原油价格相对较高的预期，可能会削弱人们在本周期内对运往亚

洲的中东石油的兴趣。

LNG：市场供给缩减，LNG 价格小幅上涨。供应方面，近期各地有液厂陆续进入检修，区域内供应小幅下降，国产液市场持续下行趋势，贸易商暂无囤货操作。需求方面，终端需求尚无明显改善，市场重车有待消化，交投氛围平淡，液厂多成本倒挂出货，但终端买气意愿不高，成交量。南方市场在多降雨天气影响下，用气量下滑。

油价维持高位，油服行业受益。能源服务公司贝克休斯在报告中称，本周美国能源企业的石油和天然气钻机数量连续第九周减少。数据显示，美国石油和天然气钻机数减少 8 座至 674 座，和去年同期相比，美国石油和天然气钻机数减少 76 座或 10%。

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，周内上下游博弈持续，铁锂市场观望情绪不减。截止今日磷酸铁锂动力型市场均价为 9.7 万元/吨；磷酸铁锂储能型市场均价在 9.4 万元/吨。近日原料端窄幅震荡，其中电碳价格暂稳至 30.3 万元/吨，厂商挺价情绪仍存；另一原料磷酸铁企业报盘暂无松动，铁锂成本面波动不大；下游电芯厂观望压价情绪不减，场内维系刚需合约外，铁锂企业出货较为稳定。短期内磷酸铁锂基本面波动有限，上下游拉锯之下磷酸铁锂暂稳整理为主。

一铵：市场需求弱勢，价格小幅下跌。供应方面，本周一铵行业周度开工 34.40%，平均日产 1.915 万吨，周度总产量为 13.41 万吨，开工和产量较上周有小幅下滑，主要源于华北、西北以及西南部分厂家减量生产所致，虽然华东部分厂家生产增加至正常开工，但整体来看，供应方面有小幅度下滑。需求方面，本周国内复合肥市场低位整理，场内交投氛围平淡，新单多一单一议。近期，尿素、氯化铵灵活调涨、价格坚挺，有利于促进低端价格的稳定。截至目前，3*15 氯基市场均价 2285 元/吨，较上周下跌 3.79%，3*15 硫基市场均价 2657 元/吨，较上周下跌 2.50%。

二铵：市场需求弱勢，价格小幅下跌。原料端，原料方面合成氨市场持续探涨，硫磺市场以稳为主，磷矿石市场震荡下行，上游市场有涨有跌，二铵成本价格波动运行。需求方面，目前二铵市场仍处于阶段性淡季，秋季小麦用肥时间尚早，基层并不急于备货。但近期据市场反馈，由于工业需求稍有跟进，57%含量二铵走货情况有所好转，低价货源成交增多。64%含量二铵目前主要用于出口，但出口价格低位，且倒挂国内，下游市场需求较低。

3、聚氨酯：TDI 价格上涨，聚合 MDI、聚醚价格下滑，建议关注万华化学

TDI：市场需求增强，TDI 价格上涨。供应方面，甘肃某工厂装置第二线负荷仍待提升；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；福建某工厂低负荷运行；上海 B 工厂装置 6 月中旬停车检修，计划检修一个月；整体供应量小幅波动。需求端，当前工厂受装置及出口影响，对外放货相对缓慢，叠加部分检修装置尚未重启，场内现货流通紧俏局面尚未缓解，以及随后听闻上海某工厂指导价存上调预期，供方利好消息带动下，经销商对外报盘不断试探性拉涨，市场

商谈重心水涨船高。

聚合 MDI：市场需求弱勢，价格小幅下跌。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，下游大型家电厂对原料按需采购为主，部分中小型订单略显欠佳，多接单生产为主，因而对原料囤货意愿较低。身处传统淡季，下游管道需求释放仍需要时间，整体订单量波动有限，对原料消耗能力难有提升；下游喷涂及板材需求平稳跟进，部分大厂仍以消化原料库存为主，中小型企业按需采购，因而对原料消耗能力有限。下游冷链相关需求亦是平稳，短期对原料暂无囤货意愿。虽然政策面对车市仍有带动，但随着销售淡季来临，车企销售压力尚存，因而对原料市场支撑有限；其他行业需求释放缓慢，对原料消耗能力一般。综合来看，下游各行业均按需采购，短期对原料囤货意愿低迷。

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 90500 吨，较上周小幅缩减。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，进入 7 月传统淡季，终端需求逐渐萎缩，下游终端多刚需补采。周初下游主力聚醚谨慎采买，需求延续弱勢；然下半周下游工厂刚需采买及贸易商补仓集中，跌价新月周期合约推进，聚醚市场需求回暖走强。

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

尿素：供应减少，动力煤价格上涨，尿素价格上涨。供应端，据百川盈孚统计，本周国内尿素日均产量达 16.29 万吨，环比减少 4.40%，开工率为 78.84%，环比降低 1.27%。需求端，本周复合肥平均开工负荷 28.27%，较上周减少 1.64%。成本端，动力煤市场均价为 689 元/吨，较上周同期均价上涨 15 元/吨，涨幅 2.23%。

炭黑：供需博弈，炭黑价格持平。供应端，据百川盈孚统计，本周行业平均开工 62.3%，较上周上调 2.4 个百分点。需求端，半钢胎开工波动不大，全钢胎行业有减产计划，炭黑需求以刚需为主且刚需减少。

乙二醇：成本支撑增强，乙二醇价格上涨。供应端，本周乙二醇企业平均开工率约为 59.57%，其中乙烯制开工负荷约为 64.61%，合成气制开工负荷约为 50.78%。行业整体开工率较上周上涨约 4.79%。需求端，本周终端织造和聚酯端负荷水平维稳。目前本周聚酯开工率为 90.57%，终端织造开工负荷为 63.05%。

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

PTA：供应减少，成本上涨，PTA 价格小幅上涨。供应端，本周 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，但以刚需采买为主。成本端，PX 市场均价有所提升，PTA 原料成本明显走强。PTA 加工费较上周相比继续下滑。

己内酰胺：开工小幅上涨，需求支撑减弱，己内酰胺价格下跌。供应

端，本周整体开工率约为 73.73% 左右，整体产量较上周小幅上涨。需求端，国内 PA6 切片产量及开工较上周小幅下滑，周内湖南某厂 5.5 万吨/年聚合装置停车。成本端，纯苯市场行情上涨，华东主流市场均价为 6110 元/吨，较上周同期均价上涨 160 元/吨，涨幅 2.55%。

粘胶短纤：需求一般，成本下降，粘胶短纤价格下跌。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下降。唐山地区粘胶短纤装置负荷降低，带动行业整体开工率降低。需求端，棉纱市场延续弱势。成本端，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：供需低位稳定，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，山东停车工厂出售库存，四川工厂外销，市场实时供应走高。需求端，下游草甘膦行业开工率仍较正常水平低位，按需采购。

草甘膦：供应低位，需求上行，成本上涨，草甘膦价格上涨。供应端，西南个别工厂维持检修状态，多数工厂仍保持较低负荷，华东供应量略微提升，市场供应低位。需求端，企业惜售，市场可出售现货紧张，海外订单增加，下游制剂商需求旺盛。成本端，黄磷价格上涨，甘氨酸价格盘整，成本面支撑增强。

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 价格上涨，PP 价格上涨，PA66 价格下跌，建议关注金发科技

聚乙烯：成本上涨，聚乙烯价格小幅上涨。供给端，本周新增检修产能 145 万吨左右。需求端，下游市场需求持续低迷。成本端，上游原料原油本周价格上涨，较上周平均上涨 3.21%，乙烯价格本周上涨 0.5%。

聚丙烯：成本端支撑增强，聚丙烯价格小幅上涨。供应端，西北地区某企业本周检修涉及产能 40 万吨/年，检修损失量大概在 3600 吨左右。开工率较上周相比稍有提升，PP 产能利用率明显上涨。需求端，聚丙烯下游行业开工率整体环比下降，塑编、PP 注塑、PP 无纺布等行业开工维持稳定，PP 管材、CPP、胶带母卷等行业开工小幅下降，BOPP 企业开工率稍有上涨。整体需求表现不佳。成本端，甲醇价格周内走势震荡，丙烷价格整体下跌，丙烯价格环比上涨。综合来看，成本支撑环比有所增强。

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。成本端，本周末己二酸市场均价为 8483 元/吨，较上周均价下跌 110 元/吨，跌幅为 1.17%。

8、有机硅：金属硅价格上涨，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：供应小幅增加，金属硅价格小幅回调。供应端，西北地区供应小幅增加，云南盈江地区硅厂陆续点火开炉，开工小幅抬高。东北地区除两家企业开炉外全部检修。需求端，下游有机硅单体厂开工长期维持低位，多晶硅企业存在减产操作，铝棒企业规模性减产。金属硅需求持续减少。

有机硅 DMC：供应增加，需求偏弱，有机硅 DMC 价格下跌。供应端，

本周国内总体开工率在 70%左右，其中华东区域开工率 78%，山东区域开工率 65%，华北地区开工率 84%，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%，较上周下跌约 0.29%。需求端，本周多晶硅市场稳中偏弱运行。

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

钛精矿：供应紧缩，钛精矿价格上涨。供应端，除了与大厂合作的工厂开工维持正常状态，自产自销的矿商开工均有不同程度的下降，开工维持在 50%-60%左右。需求端，下游多家钛白粉企业减产、停产运行情况持续，华南地区产量下滑明显，市场开工率下滑持续。

浓硫酸：供应增加，需求持续低迷，硫酸价格小幅下跌。供给端，山东江铜国兴新建产能释放，叠加莱芜金山检修结束，因此山东地区供应增加。需求端，肥料开工持续低迷，磷酸一铵整体开工率 34.67%。

钛白粉：需求不佳，钛白粉价格下跌。供应端，多家企业减产、停产运行情况持续，华南地区产量下滑明显，市场开工率下滑持续。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	11
1.1 化工板块市场表现.....	11
1.2 化工个股涨跌情况.....	11
1.3 行业重要动态.....	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	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.....	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.....	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).....	21
图表 16 美国原油和石油产品库存量(千桶).....	21
图表 17 OPEC、沙特阿拉伯原油产量(千桶/天).....	21
图表 18 美国原油产量(千桶/天).....	21
图表 19 NYMEX 天然气价格(美元/百万英热).....	22
图表 20 中国 LNG 出厂价格全国指数(元/吨).....	22
图表 21 天然气国内市场均价(元/吨).....	22
图表 22 美国液化石油气库存量(千桶).....	22
图表 23 美国钻机数量(部).....	23
图表 24 全球钻机数量(部).....	23
图表 25 国内原油表观消费量(万吨).....	23
图表 26 我国油气开采业固定资产投资完成额累计同比(%).....	23
图表 27 磷肥 MAP 价格及价差(元/吨).....	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

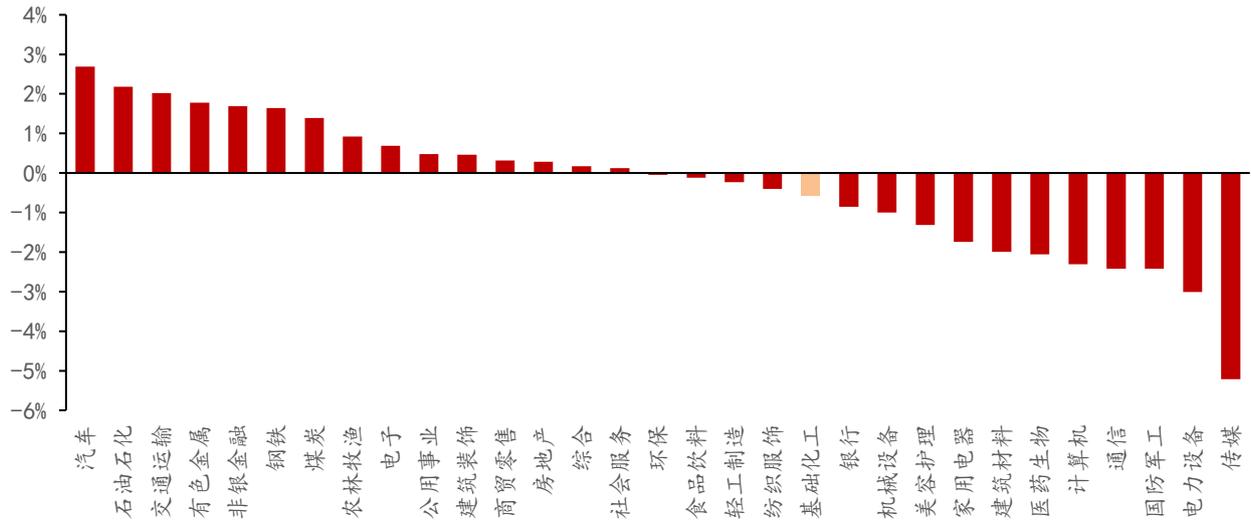
图表 43 R134A 价格 (元/吨)	30
图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)	30
图表 45 气头尿素价格及价差 (元/吨)	32
图表 46 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)	32
图表 47 炭黑价格走势 (元/吨)	32
图表 48 煤头甲醇价格及价差 (元/吨)	32
图表 49 茶系减水剂价格 (元/吨)	32
图表 50 乙二醇价格 (元/吨)	32
图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)	34
图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)	34
图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)	34
图表 54 粘胶长丝价格及价差 (元/吨)	34
图表 55 涤纶短纤价格及价差 (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 噻菌酯价格 (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)	39
图表 68 顺丁橡胶价格及价差 (元/吨)	39
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)	40
图表 76 107 胶价格 (元/吨)	40
图表 77 钛白粉价格及价差 (元/吨)	41
图表 78 钛精矿价格 (元/吨)	41
图表 79 浓硫酸价格 (元/吨)	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（2023/7/3-2023/7/7）化工板块整体涨跌幅表现排名第 20 位，跌幅为-0.57%。本周涨幅前三名分别为汽车（+2.69%）、石油石化（+2.18%）、交通运输（+2.02%）。本周跌幅前三名分别为传媒（-5.21%）、电力设备（-3.01%）、国防军工（-2.42%）。

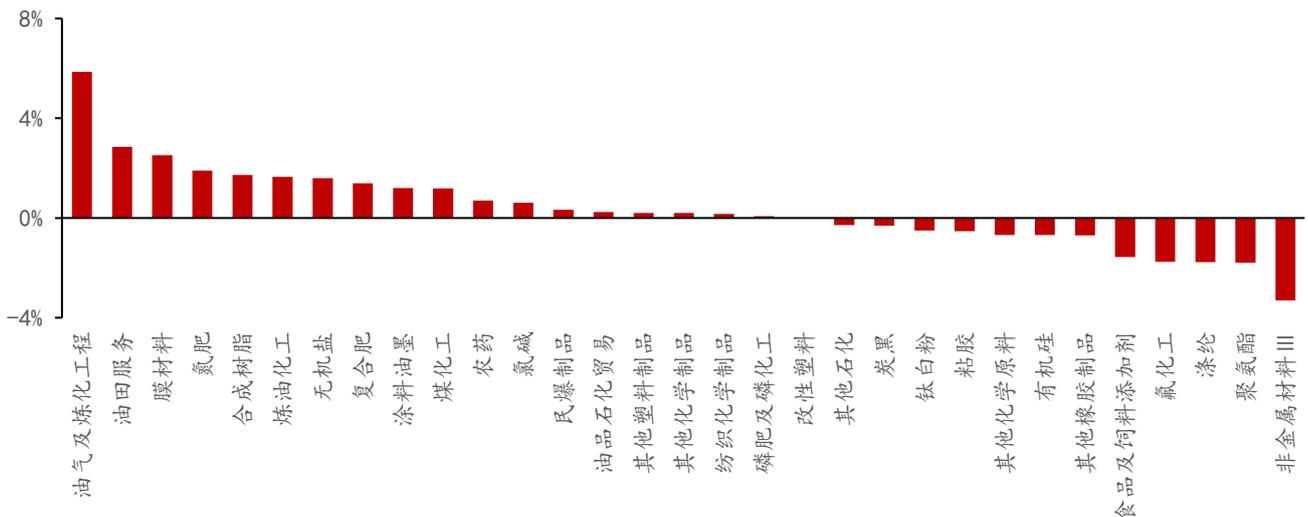
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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。涨幅排名前三的是油气及炼化工程（+5.86%）、油田服务（+2.85%）、膜材料（+2.52%）；跌幅排名前三的是非金属材料 III（-3.31%）、聚氨酯（-1.80%）、涤纶（-1.77%）。

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（2023/7/3-2023/7/7）化工个股涨幅前三的公司分别为瑞丰高材（+11.6%）、宁科生物（+11.4%）、宏达新材（+10.8%）。涨幅前十的公司有2家属于其他化学制品，其他8家分别属于其他塑料制品、有机硅、无机盐、膜材料、涂料油墨、农药、民爆制品、聚氨酯。

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
瑞丰高材	23	9.82	48.75	2.63	11.6%	27.0%	其他塑料制品
宁科生物	32	4.60	-17.80	5.52	11.4%	-32.0%	其他化学制品
宏达新材	16	3.81	35.24	18.48	10.8%	54.3%	有机硅
红星发展	47	15.89	37.27	2.69	10.1%	3.8%	无机盐
国风新材	49	5.42	34.75	1.66	9.5%	2.3%	膜材料
东方材料	56	27.80	244.82	8.33	9.3%	-17.6%	涂料油墨
ST 红太阳	60	10.36	13.74	4.67	8.8%	-10.7%	农药
壶化股份	34	17.16	26.63	2.99	8.5%	-5.9%	民爆制品
沧州大化	66	15.92	16.81	1.65	8.4%	-3.5%	聚氨酯
华软科技	102	11.56	-50.47	6.46	8.1%	10.1%	其他化学制品

资料来源：Wind，华安证券研究所

本周（2023/7/3-2023/7/7）化工个股跌幅前三的公司分别为中船汉光（-11.5%）、新化股份（-10.3%）、博汇股份（-10.1%）。跌幅前十的公司有2家属于其他化学制品，2家属于改性塑料，其他6家分别属于其他石化、航空装备III、民爆制品、食品及饲料添加剂、其他农产品加工、其他橡胶制品。

图表 4 行业个股周度跌幅前十名

公司名称	市值 (亿元)	本周收盘价	PE (TTM)	PB (MRQ)	周涨跌幅	年涨跌幅	所属板块
中船汉光	60	20.31	58.34	4.71	-11.5%	29.2%	其他化学制品
新化股份	67	36.33	21.95	3.31	-10.3%	14.0%	其他化学制品
博汇股份	29	11.95	15.83	2.86	-10.1%	-9.5%	其他石化
中简科技	192	43.60	29.34	4.75	-7.7%	-10.8%	航空装备III
广东宏大	204	27.22	35.69	3.40	-7.5%	2.0%	民爆制品
金禾实业	122	21.83	8.17	1.72	-7.5%	-30.5%	食品及饲料添加剂
道恩股份	70	15.60	51.50	2.38	-7.1%	-11.4%	改性塑料
保龄宝	32	8.74	30.15	1.59	-6.9%	-2.9%	其他农产品加工
美联新材	86	12.13	30.83	4.89	-6.0%	-9.9%	改性塑料
震安科技	59	23.83	82.10	3.83	-6.0%	-49.0%	其他橡胶制品

资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 5 部分重点公司市场表现

公司名称	市值 (亿元)	本周收盘价	PE (TTM)	PB (MRQ)	7日	30日	120日	2021年年初至今
					涨跌幅	涨跌幅	涨跌幅	涨跌幅
凯赛生物	371	63.57	85.01	3.37	2%	16%	2%	6%
国瓷材料	264	26.30	64.02	4.41	-4%	-2%	-15%	-41%
万华化学	2682	85.41	17.98	3.31	-3%	1%	-12%	0%
光威复材	251	30.15	27.91	4.95	-2%	7%	-23%	-44%
龙蟠佰利	385	16.11	13.12	1.79	-2%	0%	-19%	-40%
金禾实业	122	21.83	8.17	1.72	-8%	-6%	-29%	-28%
新和成	473	15.30	15.45	1.95	-1%	2%	-15%	-29%
扬农化工	272	86.92	16.53	2.92	-1%	5%	-17%	-33%
新宙邦	368	49.30	24.64	4.38	-5%	0%	10%	-10%
华鲁恒升	671	31.61	14.46	2.42	3%	5%	-7%	17%
万润股份	161	17.33	24.24	2.49	0%	7%	-1%	-17%
荣盛石化	1176	11.61	-94.54	2.57	0%	-1%	-7%	-35%
桐昆股份	324	13.45	-17.41	0.95	2%	8%	-11%	-33%
恒力石化	1021	14.51	-115.45	1.90	1%	-1%	-15%	-44%
宝丰能源	935	12.75	16.29	2.67	1%	3%	-19%	16%
卫星石化	506	15.01	22.49	2.31	0%	6%	-9%	63%
华峰氨纶	337	6.80	15.97	1.42	-1%	1%	-9%	-28%
浙江龙盛	298	9.15	10.35	0.92	0%	1%	-8%	-28%
金发科技	234	8.82	12.54	1.39	1%	4%	-7%	-44%
鲁西化工	212	11.04	9.84	1.20	5%	5%	-21%	1%
利尔化学	105	13.18	6.79	1.48	2%	1%	-25%	-6%
国光股份	50	11.42	39.08	3.33	1%	1%	26%	11%
新洋丰	137	10.47	10.42	1.53	2%	2%	-9%	-32%
雅克科技	349	73.30	63.59	5.25	1%	10%	33%	23%
飞凯材料	90	17.11	24.57	2.49	0%	1%	-13%	-3%
昊华科技	332	36.40	28.35	3.93	-3%	2%	-20%	77%
中简科技	192	43.60	29.34	4.75	-8%	-4%	-18%	-13%
中航高科	346	24.85	42.81	6.00	-2%	8%	10%	-16%
恒逸石化	248	6.77	-13.97	1.06	0%	0%	-16%	-45%
东方盛虹	779	11.79	135.08	2.19	0%	6%	-20%	27%
巨化股份	354	13.10	15.38	2.26	-5%	-3%	-29%	65%
合盛硅业	808	68.36	19.71	2.54	-2%	1%	-24%	111%
三友化工	115	5.56	17.63	0.87	2%	7%	-18%	-41%
泰和新材	205	23.79	48.24	2.85	-3%	10%	-10%	70%
中核钛白	229	5.92	51.24	1.87	1%	-4%	-17%	57%
安迪苏	217	8.09	26.43	1.45	2%	4%	-9%	-27%
联化科技	94	10.13	14.02	1.33	-3%	-3%	-35%	-58%
道恩股份	70	15.60	51.50	2.38	-7%	-9%	-15%	-38%
坤彩科技	231	49.39	309.10	12.83	-1%	-8%	-16%	37%
金丹科技	38	20.99	36.26	2.46	0%	0%	-9%	-63%
利安隆	92	39.88	18.98	2.35	-2%	4%	-22%	4%
鼎龙股份	221	23.47	62.44	5.15	-5%	-9%	-4%	25%
安集科技	155	157.40	45.99	8.61	-5%	-17%	-9%	-3%
八亿时空	37	27.15	22.86	1.82	-4%	2%	-13%	-28%
濮阳惠成	60	20.10	14.58	2.49	-2%	0%	-27%	4%
当升科技	244	48.26	10.62	2.05	-4%	3%	-14%	-24%
杉杉股份	336	14.83	13.67	1.42	-2%	2%	-14%	-14%
天赐材料	777	40.34	15.81	5.94	-2%	0%	-7%	35%
容百科技	243	53.83	17.70	3.36	0%	-4%	-20%	5%
金石资源	146	24.02	64.99	10.51	3%	8%	-12%	110%
蓝晓科技	295	58.66	49.90	10.27	-6%	-5%	-11%	201%
石大胜华	117	57.58	26.03	2.95	-3%	-6%	-33%	16%
多氟多	206	19.23	15.54	3.21	-3%	-2%	-22%	38%
保龄宝	32	8.74	30.15	1.59	-7%	7%	-2%	-22%
巴斯夫	421	11.74	-15.70	0.25	-3%	-6%	-6%	-40%
科思创	90	46.63	-33.12	1.27	-2%	21%	18%	-8%
陶氏	373	52.77	8.15	1.80	-1%	-2%	-3%	7%
埃克森美孚	4161	103.00	7.47	2.13	-5%	-5%	-7%	147%
台塑	5220	82.00	14.44	1.46	-4%	-9%	-5%	-1%

注：截止日期为 2023/07/07

资料来源：Wind，华安证券研究所

1.3 行业重要动态

国家发改委等五部门发布《工业重点领域能效标杆水平和基准水平(2023年版)》的通知。7月4日，国家发改委等五部门发布《工业重点领域能效标杆水平和基准水平(2023年版)》的通知，在此前明确炼油、煤制焦炭、煤制甲醇、煤制烯烃、煤制乙二醇、烧碱、纯碱、电石、乙烯、对二甲苯、黄磷、合成氨、磷酸一铵、磷酸二铵、水泥熟料、平板玻璃、建筑陶瓷、卫生陶瓷、炼铁、炼钢、铁合金冶炼、铜冶炼、铅冶炼、锌冶炼、电解铝等 25 个重点领域能效标杆水平和基准水平的基础上，增加乙二醇，尿素，钛白粉，聚氯乙烯(PVC)，精对苯二甲酸(PTA)，子午线轮胎，工业硅，卫生纸原纸、纸中原纸，棉、化纤及混纺机织物，针织物、纱线，粘胶短纤维等 11 个领域，进一步扩大工业重点领域节能降碳改造升级范围。本次新增的 11 个领域，原则上应在 2026 年底前完成技术改造或淘汰退出。

图表 6 部分行业动态

来源	事件
商务部	7月3日，商务部、海关总署发布公告：为维护国家安全和利益，经国务院批准，决定对镓、锗相关物项实施出口管制。公告自 2023 年 8 月 1 日起正式实施。
国家发改委	7月4日，国家发改委等五部门发布《工业重点领域能效标杆水平和基准水平(2023年版)》的通知，在此前明确 25 个重点领域能效标杆水平和基准水平的基础上，增加乙二醇，尿素，钛白粉，聚氯乙烯(PVC)，精对苯二甲酸(PTA)，子午线轮胎，工业硅，卫生纸原纸、纸中原纸，棉、化纤及混纺机织物，针织物、纱线，粘胶短纤维等 11 个领域，进一步扩大工业重点领域节能降碳改造升级范围。本次新增的 11 个领域，原则上应在 2026 年底前完成技术改造或淘汰退出。
台州	7月4日，台州 31 个重大项目签约，涵盖新材料、新能源、汽车、文旅等多个领域。其中包括年产 17.5 万吨高端氟化工新材料生产项目、重力储能关键智控装备产业基地项目、3GWH 新型储能电池生产基地项目等一批重大产业项目。
中船特气	7月4日，中船特气发布公告称，拟在河北省邯郸市肥乡区建设年产 150 吨高纯电子气体项目，预计项目总投资约 4.89 亿元。
务川	7月4日，务川自治县苏州中氟新材料年产 6 万吨无水氟化氢项目及年产 5000 吨 ETFE 项目完成签约。
红宝丽	7月4日，红宝丽发布环氧丙烷综合技术改造项目环境影响报告书征求意见稿。项目主体工程拟对现有 PO 装置进行改造，PO 产能从 113160 吨/年增至 160000 吨/年。新增水泥助磨剂、乙苯、二甲苯甲醇产品，扩大苯乙酮、联粘等产品产能。
广康生化	7月4日，广康生化公告称，公司拟设立全资子公司湖北晟康化工，并同意与宜昌高新技术产业开发区管理委员会签署《关于建设特种化学品新材料项目的合作协议书》，在湖北省宜昌市白洋工业园田家河片区投资建设特种化学品新材料生产基地。拟建项目计划未来 7-10 年预计总投资 25 亿元，其中第一期项目拟投资 5 亿元，建设年产 2.5 万吨特种新材料建设项目，建设期 24 个月。
华能	7月5日，正宁县华能陇东能源百万吨级二氧化碳捕集利用与封存研究及示范项目完成签约。项目计划建设 150 万吨/年的燃煤电厂 CCUS 技术示范项目，完成核心设备国产化研制，同步规划、同步建设、同步投产，打造世界上规模最大的燃煤电厂碳捕集示范项目和电力企业大规模 CCUS 样板工程。
利安德巴赛尔	7月5日，利安德巴赛尔宣布完成对位于意大利和波兰的高性能技术复合材料制造商 Mepol Group 的收购。Mepol S.r.l.及其子公司 Polar S.r.l.和 Industrial Technology Investments Poland Sp.z.o.o 将成为利安德巴赛尔旗下先进聚合物解决方案 (APS) 业务部门的子公司。

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
多氟多	7月7日	股票解禁：公司 2020 年限制性股票激励计划（首次授予部分第三个解除限售期）解除限售条件成就。本次符合解除限售条件的激励对象共计 392 名，可解除限售的股票数量为 453.6 万股，占公司总股本的 0.4234%。

利尔化学	7月6日	业绩预告：公司2023年1-6月期间预计实现归属于上市公司股东的净利润4.75-4.85亿元，同比下降54.66%-53.70%。
中欣氟材	7月6日	股票减持：公司董事袁少岚减持计划完成，合计减持20万股，占公司总股本的0.061%。公司高管施正军减持计划完成，合计减持35.1万股，占公司总股本比例的0.1070%；公司高管袁其亮减持计划完成，合计减持1000股，占公司总股本比例的0.0003%。
桐昆集团	7月6日	政府补助：2023年6月27日至2023年7月5日期间，公司及下属全资子公司等累计收到与收益相关的政府补助2825万元，占公司2022年度的归属于上市公司股东净利润的21.70%。
恒力石化	7月5日	子公司分拆重组：公司拟分拆所属子公司康辉新材重组上市。本次分拆完成后，康辉新材将成为大连热电的子公司，大连热电将会成为康辉新材控股股东，恒力石化将成为康辉新材的间接控股股东。
国瓷材料	7月5日	关联交易：公司控股子公司山东国瓷康立泰少数股东佛山市康立泰拟将其持有的40%股权转让给科达制造，公司拟放弃本次对该部分股权的优先购买权。
国瓷材料	7月4日	股票减持：公司持股5%以上股东张曦通过大宗交易的方式减持公司股份1000万股，占公司总股本的1.0030%

资料来源：Wind，华安证券研究所

1.4 行业产品涨跌情况

本周（2023/07/03-2023/07/07）重点化工产品上涨 32 个，下跌 20 个，持平 44 个。

涨幅前五：液氯（+65.96%）、黄磷（+6.28%）、百草枯（+6.19%）、TDI（+5.99%）、草甘膦（+5.77%）。

跌幅前五：NYMEX 天然气（-4.97%）、原盐（-4.50%）、烧碱（-4.48%）、甲乙酮（-4.14%）、涤纶工业丝（-2.33%）。

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
液氯（华东）	65.96%	13.81%	NYMEX天然气（期货）	-4.97%	19.80%
黄磷（四川均价）	6.28%	21.25%	原盐（普通、华东）	-4.50%	42.39%
百草枯（浙江永农化工，42%）	6.19%	10.00%	烧碱（片碱华东）99%	-4.48%	29.67%
TDI（华东）	5.99%	18.42%	甲乙酮（丁酮，华东）	-4.14%	15.00%
草甘膦（华东）	5.77%	12.33%	涤纶工业丝（华东市场）	-2.33%	12.93%
双酚A（华东）	3.52%	12.66%	粘胶短纤（国内市场）	-2.28%	19.96%
尿素（小颗粒华鲁恒升）	3.32%	50.49%	二甲基环硅氧烷（DMC，华东）	-2.14%	2.11%
磷酸（85%工业，华东）	3.08%	59.77%	PVC粉（电石法、华东）	-1.77%	9.18%
甲苯（华东）	2.64%	57.89%	己二酸（华东）	-1.17%	44.21%
纯苯（华东）	2.53%	46.04%	纯MDI（华东）	-1.05%	22.91%

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（+301.62%）、PTA（+27.82%）、甲醇（+24.92%）、联碱法纯碱（+19.91%）、煤头尿素（+15.03%）。

周价差跌幅前五：电石法 PVC（-297.18%）、热法磷酸（-83.36%）、涤纶短纤（-13.65%）、涤纶工业丝（-12.41%）、己二酸（-12.22%）。

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	301.62%	11.73%	电石法PVC	-297.18%	28.03%
PTA	27.82%	23.94%	热法磷酸	-83.36%	40.39%
甲醇	24.92%	40.77%	涤纶短纤	-13.65%	13.33%
联碱法纯碱	19.91%	47.46%	涤纶工业丝	-12.41%	32.57%
煤头尿素	15.03%	52.00%	己二酸	-12.22%	14.08%
煤头硝酸铵	14.77%	75.60%	烧碱	-8.63%	31.32%
PVA	12.38%	62.69%	粘胶短纤	-8.41%	30.19%
双酚A	8.73%	20.10%	煤基二甲醚	-5.79%	22.92%
磷肥MAP	8.37%	22.84%	PET	-5.41%	25.52%
二乙醇胺草甘膦	8.17%	40.90%	环氧丙烷	-4.59%	28.85%

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 17 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 139 家企业产能状况受到影响，较上周统计数量上升，其中统计新增检修 17 家，重启 10 家。新增检修的 17 家企业分别是：生产丙烯共 2 家（东华能源-张家港、齐翔腾达）；生产丁二烯共 1 家（古雷石化）；生产 PTA 共 1 家（三房巷）；生产丙烯酸共 1 家（台塑宁波）；生产乙二醇共 1 家（渭河彬州）；生产醋酸共 2 家（广西华谊、南京某厂）；生产 DMF 共 1 家（华鲁恒升）；生产合成氨共 8 家（山东明升达、内蒙古阜丰、山西亚鑫、平朔能源、涪陵化工、建峰化工、开阳化工、河北金石）。

停车检修企业数量有所上升。本周停车检修企业共有 135 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 月中旬共有 5 家企业重启生产。具体情况为：合成氨共 3 家；丁二烯共 2 家。

图表 10 主要化工产品检修和不可抗力情况

大类	产品	公布时间	公司	地址	受影响产能	开始时间	重启时间	备注
					(万吨)	(含预计)	(预计)	
石化	纯苯	2022 年 10 月 20 日	辽宁某厂	辽宁	3	2022 年 10 月 11 日	-	停车检修
		2023 年 1 月 16 日	辽宁某厂	辽宁	7	2023 年 1 月 15 日	-	停车检修
		2023 年 3 月 17 日	广东某厂	广东	30	2023 年 3 月 15 日	-	停车检修
		2023 年 4 月 6 日	山东某厂	山东	60	2023 年 5 月 1 日	-	停车检修
		2023 年 5 月 11 日	黑龙江某厂	黑龙江	3.9	2023 年 5 月 5 日	2023 年 6 月 5 日	停车检修
		2023 年 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 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 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 7 月 6 日	东华能源-张家港	华东	60	2023 年 6 月 28 日	-	停车检修
		2023 年 7 月 6 日	齐翔腾达	山东	70	2023 年 6 月 29 日	2023 年 7 月上旬	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 月中下旬	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
		2023 年 7 月 6 日	古雷石化	华东	12	2023 年 6 月 30 日	2023 年 7 月 5 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

PTA		2022年12月15日	上海石化	上海	25	-	-	长期停车
		2023年5月18日	洛阳石化	河南	21.5	2023年5月16日	-	停车检修
		2022年12月19日	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
	2023年7月6日	三房巷	江苏	120	-	-	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
		2023年6月22日	泰兴金江	华东	10	-	-	停车检修
	2023年7月6日	台塑宁波	华东	56	-	-	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(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	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
	醋酸	2023年7月6日	渭河彬州	陕西	30	2023年7月1日	-	停车检修
		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+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7月6日	广西华谊	广西	120	2023年7月4日	-	停车检修
		2023年7月6日	企业9	南京	50	2023年7月1日	-	停车检修
	醋酐	2023年3月17日	孟州鼎兴	河南	6	-	-	长期停车
		2023年6月22日	企业A	浙江	2.5	-	-	长期停车
2023年6月22日		企业B	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	
2023年7月6日	华鲁恒升	山东	33	2023年7月2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
涤纶长丝	2023年3月21日	浙江鑫鑫	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
合成氨	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
农药和化肥	2023年5月18日	宁波泉迪	浙江	20	2023年4月23日	-	停车检修
	2023年2月2日	大洋生物	辽宁	-	2023年1月28日	-	停车检修
合成氨	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
	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
	2023年7月6日	山东明升达	山东	40	2023年6月30日	2023年7月20日	停车检修
	2023年7月6日	内蒙古阜丰	内蒙古	20	2023年7月1日	2023年7月11日	停车检修
	2023年7月6日	山西亚鑫	山西	7	2023年7月1日	2023年7月11日	停车检修
	2023年7月6日	平朔能源	山西	30	2023年7月3日	2023年7月31日	停车检修
	2023年7月6日	涪陵化工	重庆	20	-	-	停车检修
	2023年7月6日	建峰化工	重庆	30+45	-	-	停车检修
	2023年7月6日	开阳化工	贵州	50	-	-	停车检修
2023年7月6日	河北金石	河北	20	2023年7月6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

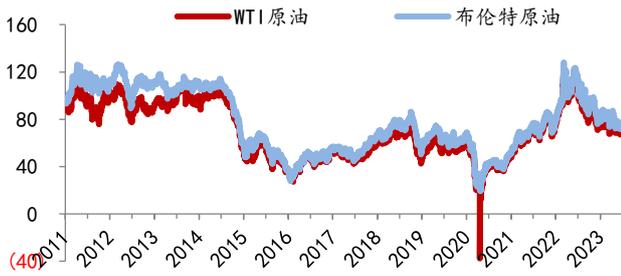
3 石油石化重点行业跟踪

3.1 石油

原油: 原油供给下降, 油价小幅上涨。截至7月5日当周, WTI原油价格为71.76美元/桶, 较6月28日上涨3.21%, 较6月均价上涨2.06%, 较年初价格下跌6.68%; 布伦特原油价格为76.65美元/桶, 较6月28日上涨3.54%, 较6月均价上涨2.23%, 较年初价格下跌6.64%。供给方面, 4月美国原油产量下降至1,261.5万桶/日, 为2月以来的最低水平。美国原油和成品油供应量小幅下降至2,044.6万桶/日。4月机动车成品油汽油供应量降至899.6万桶/日, 3月份为900.7万桶/日。4月馏分油需求也放缓, 产品供应量降至390万桶/日, 为去年12月以来最低。库存方面, 尽管美国继续释放战略原油储备, 炼油厂开工率继续下降, 然而美国原油净进口量减少了260万桶, 商业原油

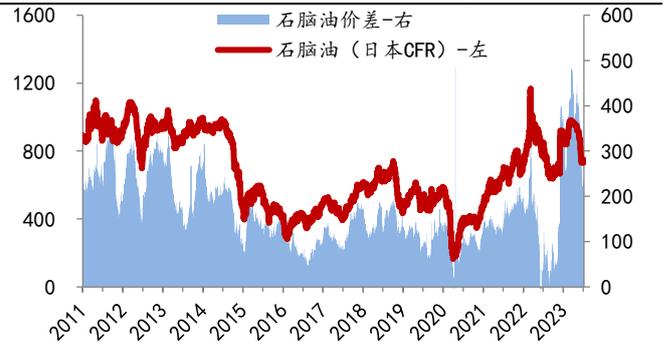
库存大幅度减少。截至6月23日当周，美国原油库存减少960万桶，至5.537亿桶，市场预估为减少180万桶。数据显示当周，库欣原油库存增加120万桶。当周美国炼厂原油加工量减少21.6万桶/日，炼厂产能利用率减少0.9个百分点。需求方面，亚洲炼油商近期正准备转向别处购买原油，以防沙特和俄罗斯最新承诺的减产导致它们失去石油供应。贸易商们表示，亚洲现货市场上月需求健康，但对8月沙特原油价格相对较高的预期，可能会削弱人们在本周期内对运往亚洲的中东石油的兴趣。

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）



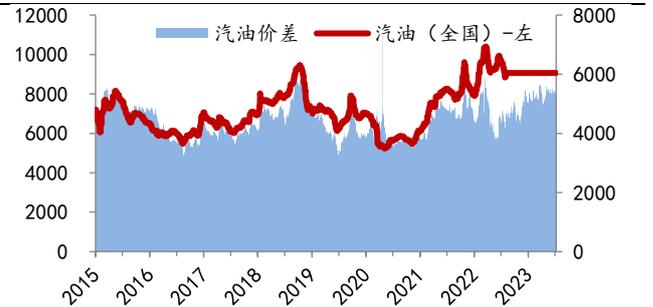
资料来源：wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 13 柴油价格及价差（元/吨）



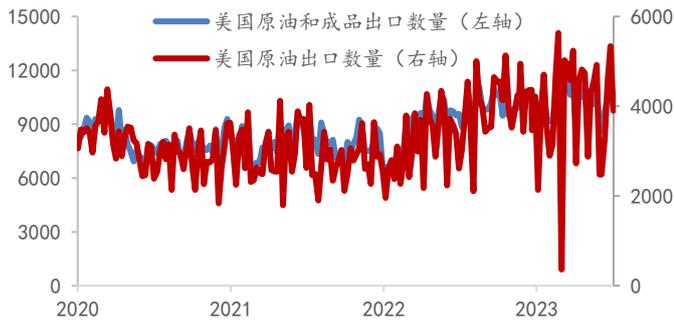
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 14 汽油价格及价差（元/吨）



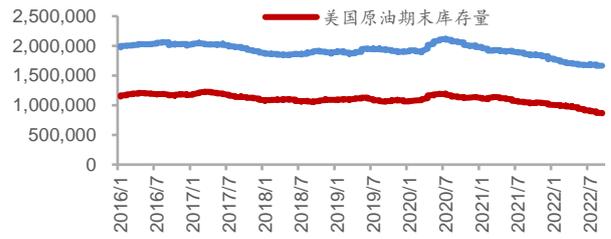
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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: 市场供给缩减, LNG 价格小幅上涨。截止到本周四, 国产 LNG 市场均价为 4317 元/吨, 较上周同期均价 4302 元/吨上调 15 元/吨, 涨幅 0.35%。供应方面: 近期各地有液厂陆续进入检修, 区域内供应小幅下降, 国产液市场持续下行趋势, 贸易商暂无囤货操作。需求方面: 终端需求尚无明显改善, 市场重车有待消化, 交投氛围平淡, 液厂多成本倒挂出货, 但终端买气意愿不高, 成交缩量。南方市场在多降雨天气影响下, 用气量下滑。

国际方面: 据 6 月 30 日报道, 美国天然气期货周五上涨约 2%, 原因包括输送到液化天然气出口工厂的天然气量增加、欧洲天然气价格上涨以及美国天气预报称, 比正常情况下更热的天气将持续到 7 月中旬, 尤其是在得克萨斯州。在第一季度下跌了 50% 之后, 本季度美国天然气合约上涨了约 24%。在欧洲, 荷兰(TTF)基准天然气价格上涨约 11%, 达到一周来的最高点, 约为每百万英热单位 12 美元。

图表 19 NYMEX 天然气价格(美元/百万英热)



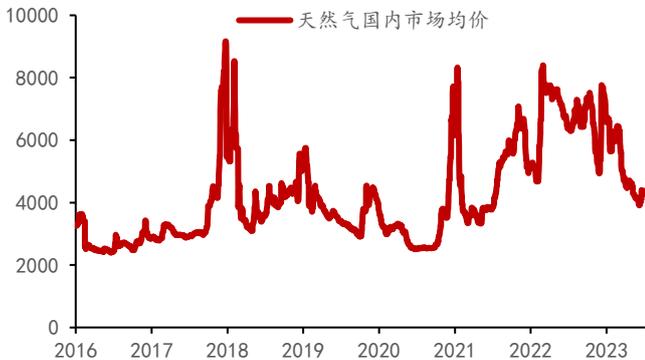
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 20 中国 LNG 出厂价格全国指数 (元/吨)



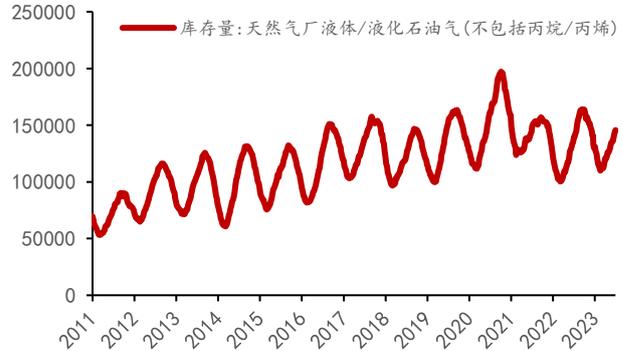
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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)

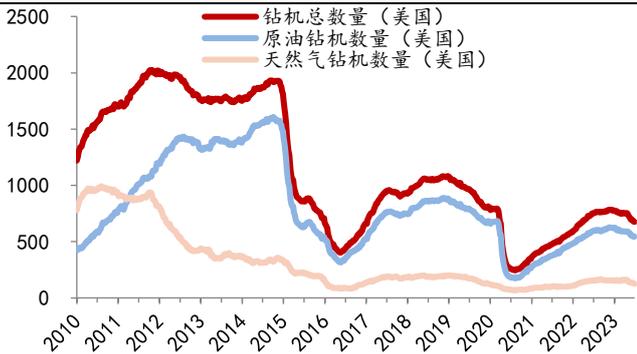


资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

3.3 油服

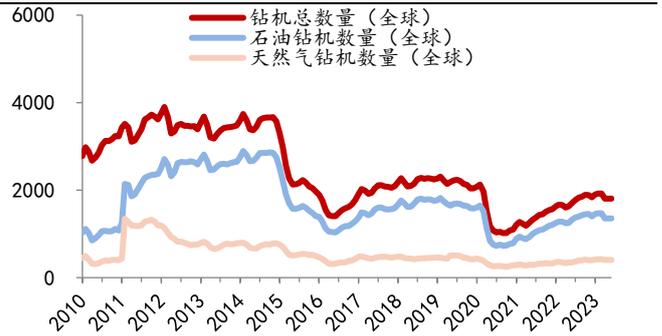
油价维持高位, 油服行业受益。截至 7 月 5 日当周, WTI 原油价格为 71.76 美元/桶, 较 6 月 28 日上涨 3.21%, 较 6 月均价上涨 2.06%, 较年初价格下跌 6.68%; 布伦特原油价格为 76.65 美元/桶, 较 6 月 28 日上涨 3.54%, 较 6 月均价上涨 2.23%, 较年初价格下跌 6.64%。供给方面, 4 月美国原油产量下降至 1,261.5 万桶/日, 为 2 月以来的最低水平。美国原油和成品油供应量小幅下降至 2,044.6 万桶/日。4 月机动车成品汽油供应量降至 899.6 万桶/日, 3 月份为 900.7 万桶/日。4 月馏分油需求也放缓, 产品供应量降至 390 万桶/日, 为去年 12 月以来最低。需求方面, 亚洲炼油商近期正准备转向别处购买原油, 以防沙特和俄罗斯最新承诺的减产导致它们失去石油供应。贸易商们表示, 亚洲现货市场上月需求健康, 但对 8 月沙特原油价格相对较高的预期, 可能会削弱人们在本周内对运往亚洲的中东石油的兴趣。能源服务公司贝克休斯在报告中称, 本周美国能源企业的石油和天然气钻机数量连续第九周减少。数据显示, 美国石油和天然气钻机数减少 8 座至 674 座, 和去年同期相比, 美国石油和天然气钻机数减少 76 座或 10%。

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)



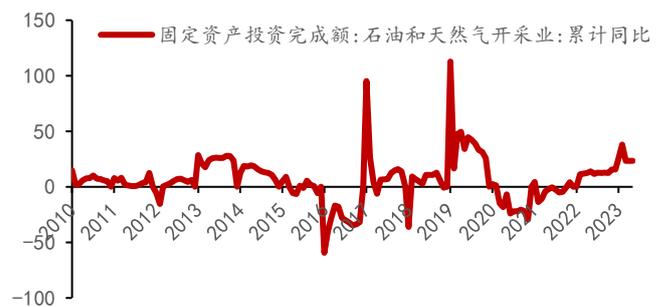
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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: 市场需求弱势, 价格小幅下跌。截至本周四 (7月6日), 30%品位磷矿石市场均价为 898 元/吨, 较上周相比下调了 15 元/吨, 幅度约为 1.64%。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, 本周黄磷价格大幅上涨, 主要是受个别企业集中备货, 现货短时紧缺, 但实际需求仍未见好转, 刚需采买为主。短时未见磷矿市场有利支撑存在。

一铵: 市场需求弱势, 价格小幅下跌。截至本周四 (7月6日), 磷酸一铵 55%粉状市场均价为 2418 元/吨, 较上周 2438 元/吨价格下行 20 元/吨, 幅度约为 0.82%。供

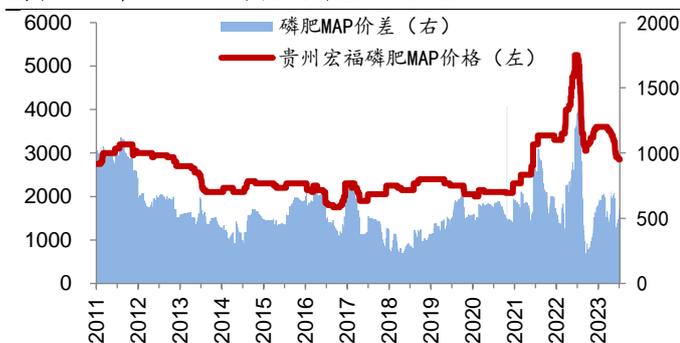
应方面：本周一铵行业周度开工 34.40%，平均日产 1.915 万吨，周度总产量为 13.41 万吨，开工和产量较上周有小幅下滑，主要源于华北、西北以及西南部分厂家减量生产所致，虽然华东部分厂家生产增加至正常开工，但整体来看，供应方面有小幅下滑。需求方面：本周国内复合肥市场低位整理，场内交投氛围平淡，新单多一单一议。近期，尿素、氯化铵灵活调涨、价格坚挺，有利于促进低端价格的稳定。截至目前，3*15 氯基市场均价 2285 元/吨，较上周下跌 3.79%，3*15 硫基市场均价 2657 元/吨，较上周下跌 2.50%。

二铵：市场需求弱勢，价格小幅下跌。截至本周四（7月6日），64%含量二铵市场均价 3310 元/吨，较上周同期均价下调 0.33%。原料端：原料方面合成氨市场持续探涨，硫磺市场以稳为主，磷矿石市场震荡下行，上游市场有涨有跌，二铵成本价格波动运行。需求方面：目前二铵市场仍处于阶段性淡季，秋季小麦用肥时间尚早，基层并不急于备货。但近期据市场反馈，由于工业需求稍有跟进，57%含量二铵走货情况有所好转，低价货源成交增多。64%含量二铵目前主要用于出口，但出口价格低位，且倒挂国内，下游市场需求较低。

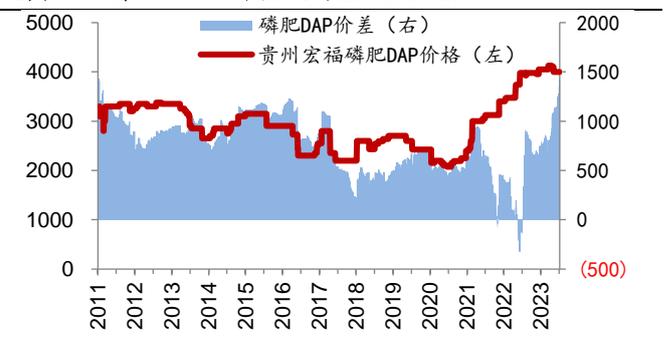
磷酸铁：市场供需平衡，价格保持稳定。截至本周四（7月6日），磷酸铁市场均价在 1.25 万元/吨，较上周同期持平。供应方面：周内头部企业仍以交付合约订单为主，多数满负生产，七月排产无忧；中小型企业维护重点客户、拓展市场为主，延续让利出售，装置负荷维系 4-5 成。磷酸铁市场供应端表现宽松。需求方面：周内上下游博弈持续，铁锂市场观望情绪不减。截止今日磷酸铁锂动力型市场均价为 9.7 万元/吨；磷酸铁锂储能型市场均价在 9.4 万元/吨。近日原料端窄幅震荡，其中电碳价格暂稳至 30.3 万元/吨，厂商挺价情绪仍存；另一原料磷酸铁企业报盘暂无松动，铁锂成本面波动不大；下游电芯厂观望压价情绪不减，场内维系刚需合约外，铁锂企业出货较为稳定。短期内磷酸铁锂基本面波动有限，上下游拉锯之下磷酸铁锂暂稳整理为主。

磷酸氢钙：市场需求偏弱，价格小幅下跌。截至本周四（7月6日），磷酸氢钙市场均价为 1804 元/吨，较上周同期（6月29日）相比下降了 1.69%。供应方面：本周磷酸氢钙市场产量预计 42800 吨，环比上涨了 5.42%，开工率 42.68%，与上周相比上涨了 2.20%。云南地区 2 家企业装置恢复生产，1 家企业装置日产量有所下降，2 家企业装置处于停车检修状态，四川地区 1 企业装置短时停车检修，其他企业装置运行相对稳定；市场现货供应充足，供需矛盾依然突出；企业出货表现不佳，部分库存量有所增加。需求方面：终端养殖行情持续低迷；7-8 月份为传统的需求淡季，饲料产量预计将下降；对于当前市场价格，下游多持观望压价态度，有采购意向，暂无较大采购动作，目前维持刚需采购跟进。

图表 27 磷肥 MAP 价格及价差（元/吨）



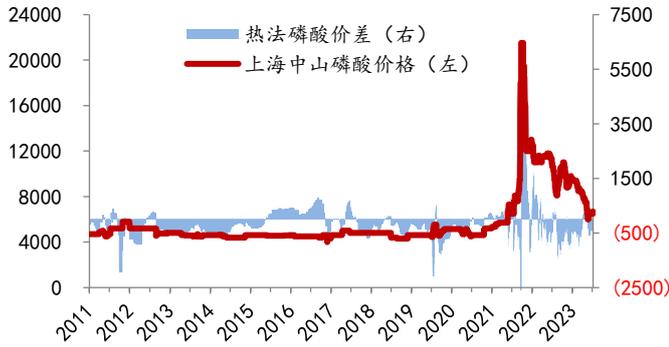
图表 28 磷肥 DAP 价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

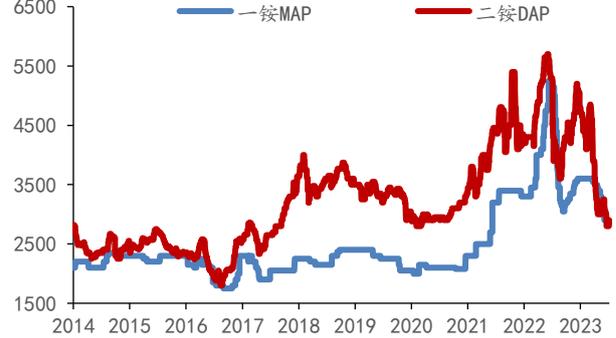
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 29 热法磷酸价格及价差（元/吨）



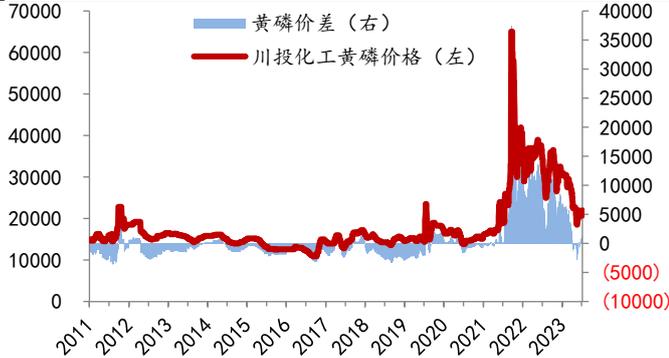
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 30 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格（元/吨）



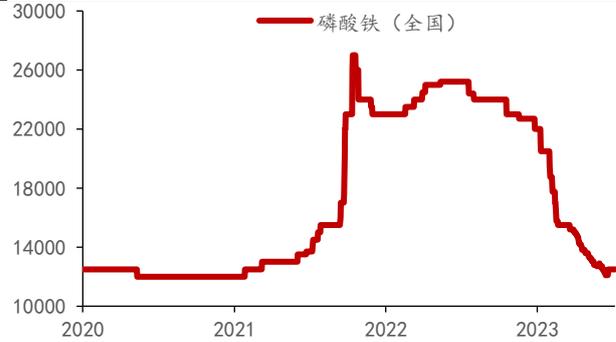
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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）



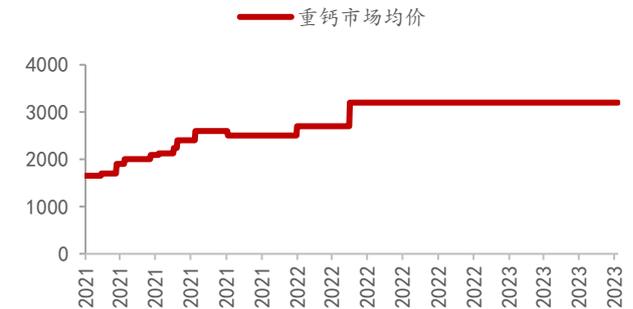
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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：市场需求弱势，价格小幅下跌。截至本周四（7月6日），当前聚合 MDI 市场均价 15825 元/吨，较上周价格下调 0.63%。原料端：本周（2023.6.30-2023.7.6）国内纯苯市场行情上涨，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%。国际原油收盘价格涨后回落，但整体来看原料面对纯苯市场价格仍有一定支撑作用。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：下游大型家电厂对原料按需采购为主，部分中小型订单略显欠佳，多按单生产为主，因而对原料囤货意愿较低。身处传统淡季，下游管道需求释放仍需要时间，整体订单量波动有限，对原料消耗能力难有提升；下游喷涂及板材需求平稳跟进，部分大厂仍以消化原料库存为主，中小型企业按需采购，因而对原料消耗能力有限。下游冷链相关需求亦是平稳，短期对原料暂无囤货意愿。虽然政策面对车市仍有带动，但随着销售淡季来临，车企销售压力尚存，因而对原料市场支撑有限；其他行业需求释放缓慢，对原料消耗能力一般。综合来看，下游各行业均按需采购，短期对原料囤货意愿低迷。

纯 MDI：下游需求一般，价格小幅下跌。截至本周四（7月6日），当前纯 MDI 市场均价 18800 元/吨，较上周价格下跌 1.05%。原料端：本周（2023.6.30-2023.7.6）国内纯苯市场行情上涨，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，终端需求疲软下，经销商、代理跟进意向偏低，氨纶工厂出货速度放缓，因而对原料消耗能力有限。下游 TPU 负荷运行 4-5 成左右，终端受订单缩减影响，入市采购能力继续下滑，TPU 工厂出货承压下，整体开工低位运行，因而对原料消耗能力较弱。下游鞋底原液工厂负荷 3-4 成，终端鞋材释放仍未有企业，多小单刚需压价为主，鞋材工厂保持出货节奏，因而对原料消耗能力难有提升。下游浆料负荷运行 3-4 成，行业淡季影响下，终端市场需求弱势不改，多维持刚需采购，浆料工厂开工维持低位水平，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，下游整体开工低位运行，因而对原料消化能力难有提升。

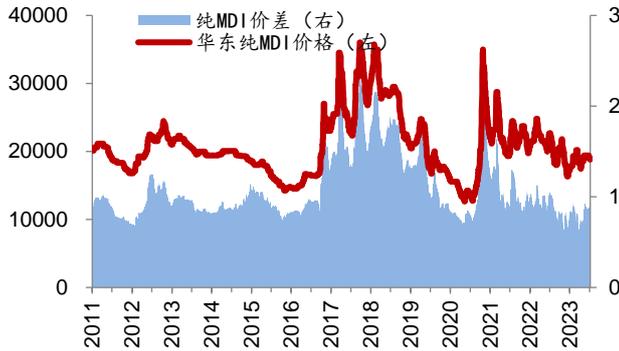
TDI：市场需求增强，TDI 价格上涨。截至本周四（7月6日），当前 TDI 市场均价 18000 元/吨，较上周价格涨 6.82%。供应方面：甘肃某工厂装置第二线负荷仍待提升；沈阳某工厂 5 万吨装置延续停车状态；烟台某工厂 5+3 万吨装置尚未重启；福建某工厂低负荷运行；上海 B 工厂装置 6 月中旬停车检修，计划检修一个月；整体供应量小幅波动。需求端：当前工厂受装置及出口影响，对外放货相对缓慢，叠加部分检修装置尚未重启，场内现货流通紧俏局面尚未缓解，以及随后听闻上海某工厂指导价存上调预期，供方利好消息带动下，经销商对外报盘不断试探性拉涨，市场商谈重心水涨船高。

聚醚：市场供给下滑，价格小幅上涨。截至本周四（7月6日），本周末国内软泡聚醚市场均价为 9650 元/吨，较上周末上调 100 元/吨，涨幅 1.05%。供给方面：本周国内聚醚产量预计 90500 吨，较上周小幅缩减。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：进入7月传统淡季，终端需求逐渐萎缩，下游终端多刚需补采。周初下游主力聚醚谨慎采买，需求延续弱势；然下半周下游工厂刚需采买及贸易商补仓集中，跌价新月周期合约推进，聚醚市场需求回暖走强。

环氧丙烷：市场需求弱势，价格小幅下跌。截至本周四（7月6日）。本周末国内环氧丙烷市场均价为 9317 元/吨，较上周末下跌 17 元/吨，跌幅 0.18%。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；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，本周华东嘉宏新材料环丙装置于 7 月 1 日临时停车检修，山东大泽 7 月 5 日停车检修以及齐翔腾达略微降负，其余装置以稳为主，市场供应小幅缩减，且山东环丙厂商出货顺畅，库存降至低位水平，然华东市场周内进口到港补充，华东现货略显充裕，供应支撑有限，整体而言，本周国内供应支撑走强。需求方面：7 月，环丙产业进入传统淡季，终端需求逐渐萎缩，下游主力聚醚及终端海绵工厂原料谨慎刚需采买。成本方面：本周原料丙烯、双氧水偏强震荡，液氯弱稳盘整，环丙成本整体增加。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，成本端利好支撑走强。

图表 35 纯 MDI 价格及价差（元/吨）



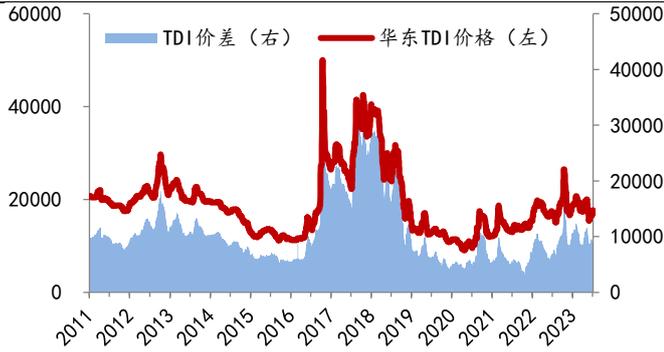
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 36 聚合 MDI 价格及价差（元/吨）



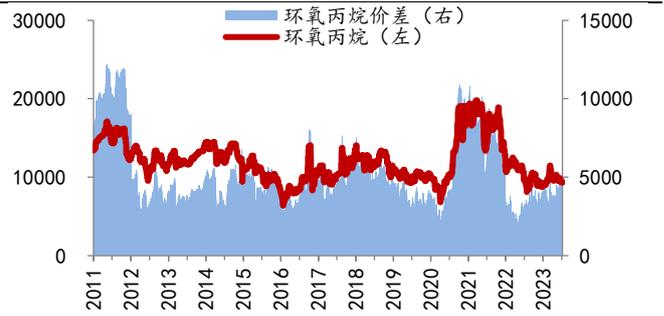
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 37 TDI 价格及价差(元/吨)



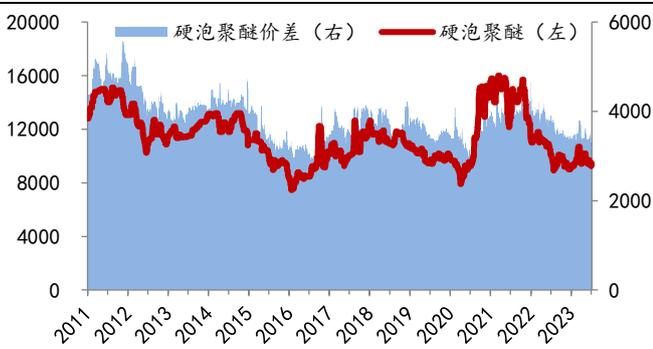
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 38 环氧丙烷价格及价差



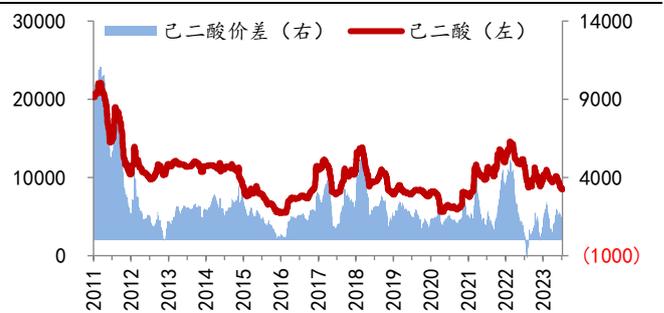
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 39 硬泡聚醚价格及价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 40 己二酸价格及价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.3 氟化工

萤石：市场供需弱稳，价格维持稳定。截至本周四（7月6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：本周国内萤石粉产量小幅回落，整体波动幅度不大，原料及库存偏紧情况持续，场内观望情绪为主，实单成交有限。需求方面：本周萤石下游表现较差。具体来看，周内出具的氢氟酸七月定价再度下跌，而受制冷剂市场淡季所限，短期来看氢氟酸后市仍利好难寻，酸厂装置开工意愿普遍不高，加之部分企业存在一定原料库存，本周萤石需求整体走弱。

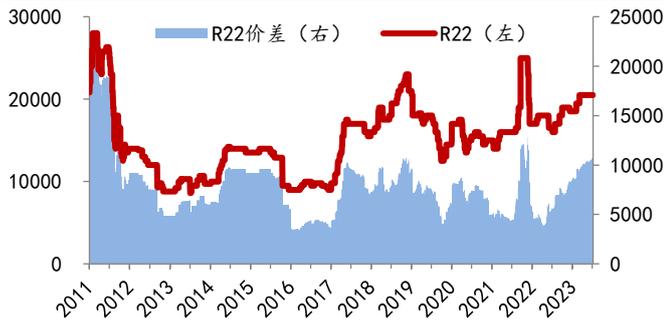
氢氟酸：市场供给缩减，价格小幅下降。截至本周四（7月6日），市场均价在 9090 元/吨。供应方面：国内无水氟化氢产能 286.6 万吨。无水氟化氢生产装置主要集中在浙江、福建、江苏、江西、内蒙、山东等地。目前北方厂家开工率回落为主，企业减产普遍，福建、江西等地开工较低，北方工厂自用减少，与此降负操作，外卖货源受阻。原料方面：本周国内萤石市场稳定运行为主，周产受部分地区环保检查影响小幅下行，供不应求局面持续，场内持稳观望情绪仍占多数，出货表现较不积极。下游产品价格月初均宽幅下行，厂家开工走势疲软，近期来看国内萤石需求端支撑较弱，实际成交走势清淡，价格方面暂无波澜。

制冷剂 R22：市场供需均衡，价格弱勢维稳。截至本周四（7月6日），市场平均价格在 19000 元/吨。供给方面：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：当前原料面价格回落，氢氟酸新月定价下调约 100 元/吨，传统旺季过后，市场需求持续走弱，厂家仍强烈，需求量虽有提升，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。

制冷剂 R134a：市场需求弱勢，价格小幅下跌。截至本周四（7月6日），华东市场主流成交价格在 21000-21500 元/吨，个别成交差异存在。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。

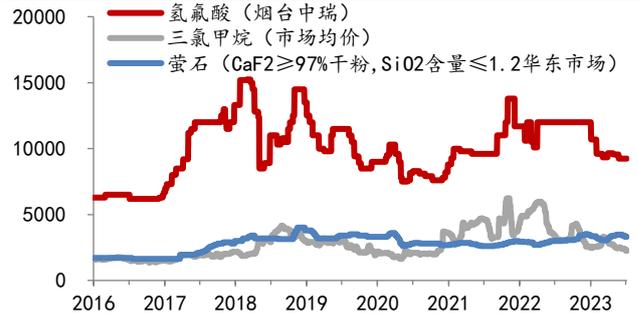
六氟磷酸锂：市场供需平衡，价格保持稳定。截至本周四（7月6日），六氟磷酸锂市场均价稳至 157000 元/吨，较上周同期均价持平。供应方面：本周国内六氟磷酸锂市场供应量较上周有所减少。生产六氟磷酸锂的龙头企业多数开工情况延续上周的较高负荷运转，剩余企业多在观望，开工率维持在 5 成左右，个别企业装置仍处于停止运行状态，备有少量库存以应对散单的执行，行业整体库存有所减少。整体来看，本周六氟磷酸锂的市场供应将在月初时有所减量。需求方面：六氟磷酸锂主要应用于锂电池电解液行业，本周电解液市场价格走势稳定，锂电池厂家需求仅保持刚需订单。本周末磷酸铁锂电解液市场均价为 4 万元/吨，较上周同期均价持平。三元/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选择刚需跟进，短期内可以支撑六氟磷酸锂价格的维稳趋势，采购进货表现谨慎。

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

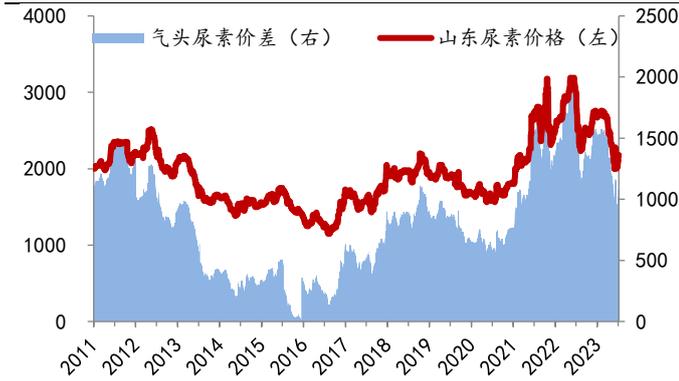
尿素：供应减少，动力煤价格上涨，尿素价格上涨。截至本周四（7月6日），尿素市场均价为2192元/吨，较上周四均价上调70元/吨，涨幅3.3%。供应端，据百川盈孚统计，本周国内尿素日均产量达16.29万吨，环比减少4.40%，开工率为78.84%，环比降低1.27%，煤头开工率80.59%，环比降低1.57%，气头开工率73.72%，环比降低0.37%。需求端，本周复合肥平均开工负荷28.27%，较上周减少1.64%，市场整体开工低迷，跌破三成。当前，夏肥市场结束，多数大厂减产降负运行，多按需灵活调整生产，中小型企业陆续进入年中停车检修阶段。另外，个别大厂为秋季备肥进行生产准备，开工保持在中等负荷。本周三聚氰胺行业开工率为63.86%，较上周提升4.06%，周产量约为2.84万吨。成本端，截止到本周四，动力煤市场均价为689元/吨，较上周同期均价上涨15元/吨，涨幅2.23%。

炭黑：供需博弈，炭黑价格持平。截至本周四（7月6日），N330主流商谈价格暂时维持在7400—8200元/吨左右，市场均价与上周相比没有变化。供应端，据百川盈孚统计，全国炭黑总产能860.7万吨左右，部分企业复产，本周行业平均开工62.3%，较上周上调2.4个百分点。需求端，半钢胎开工波动不大，全钢胎行业进入淡季，有减产计划，对炭黑以刚需为主且刚需减少。成本端，截至本周四，中国高温煤焦油现货指导价（CCTX）为3929元/吨，较上周同期下调23元/吨，跌幅0.58%；炭黑油走势下行，主流承兑出厂参考4100-4400元/吨左右；乙烯焦油市场价格走势暂稳，目前主流参考3600-3900元/吨。整体来看，炭黑成本端支撑减弱。

减水剂：需求一般，减水剂价格下跌。截止本周四（7月6日），国内萘系减水剂市场均价为3700元/吨，较上周四价格下调50元/吨，跌幅1.33%。供应端，根据百川盈孚最新统计，国萘系减水剂装置总产能为431.6万吨，长期停车产能105万吨，当前运行产能为326.6万吨。个别厂家开工水平下调，市场供应量稍有减少。需求端，全国混凝土市场整体需求一般，主要以在建项目支撑为主。截止到本周四，混凝土市场均价为392.29元/方，较上周同期均价相比小幅走低。成本端，本周萘系减水剂和聚羧酸减水剂原料价格涨跌并存，其中丙烯酸上调幅度较为明显。

乙二醇：开工率上涨，成本支撑增强，乙二醇价格上涨。截止本周四（7月6日），华东市场均价在3891元/吨，较上周均价上调64元/吨，涨幅1.67%，华南市场均价为4050元/吨，较上周均价上调38元/吨，涨幅0.95%。供应端，本周乙二醇企业平均开工率约为59.57%，其中乙烯制开工负荷约为64.61%，合成气制开工负荷约为50.78%。随着多套重启装置运行恢复平稳，行业整体开工率提升明显，较上周上涨约4.79%。需求端，本周聚酯开工率为90.57%，终端织造开工负荷为63.05%。聚酯端盈利水平尚可，行业负荷有一定韧性，对原料端仍有一定支撑。成本端，截止到本周四，动力煤市场均价为689元/吨，较上周同期均价上涨15元/吨，涨幅2.23%。

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)



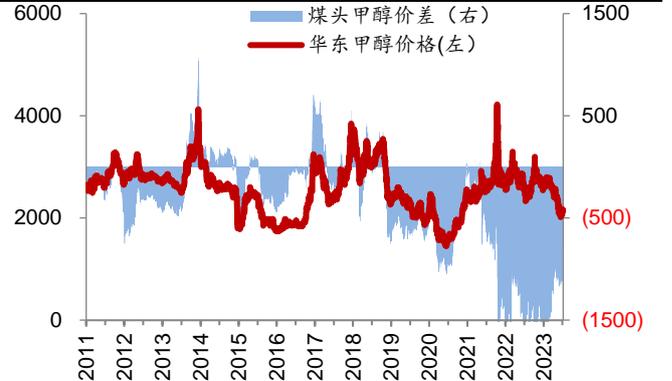
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 47 炭黑价格走势 (元/吨)



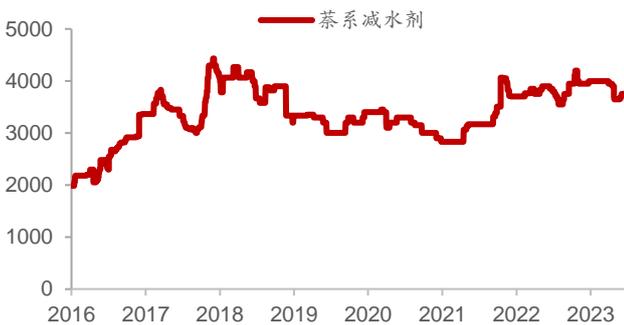
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

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：供应减少，成本走强，PTA 价格小幅上涨。截至本周四（7月6日），本周华东市场周均价 5632.14 元/吨，环比上涨 0.93%。供应端，PTA 市场开工率在 79.63%，周内 PTA 两套装置提负运行，两套装置停车检修，周内产量较上周相比明显下滑。需求端，周内聚酯端行业开工率仍维持在偏高位置，但以刚需采买为主，PTA 需求端支撑较弱。成本端，PX 市场均价有所提升，PTA 原料成本明显走强。PTA 加工费较上周相比继续下滑，截至 7 月 5 日，PTA 行业加工费为 336.29 元/吨。

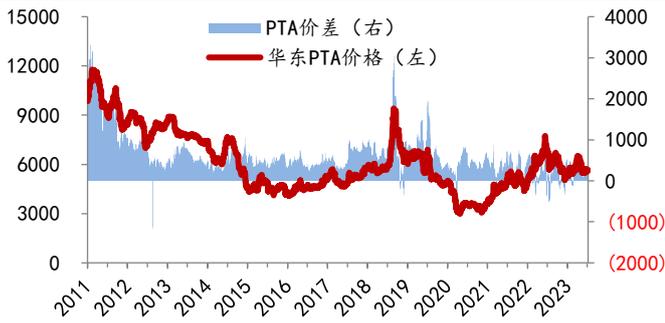
己内酰胺：开工小幅上涨，需求走弱，己内酰胺价格下跌。截至本周四（7月6日），国内己内酰胺液体市场现货主流参考价格在 11750 元/吨左右承兑送到，较上周同期均价下跌 0.63%。供应端，本周己内酰胺市场整体开工水平较上周略有上调，整体开工率约为 73.73%左右，整体产量较上周小幅上涨。周内福建某厂己内酰胺装置略有降负，山东某厂部分己内酰胺装置重启，湖南某厂部分临时检修装置本周初恢复，湖北某厂检修计划继续推迟，河北某厂一期装置计划近期重启。需求端，本周国内 PA6 切片产量及开工较上周小幅下滑，周内湖南某厂 5.5 万吨/年聚合装置停车。成本端，本周国内纯苯市场行情上涨，华东主流市场均价为 6110 元/吨，较上周同期均价上涨 160 元/吨，涨幅 2.55%。

氨纶：成本压力减弱，氨纶价格持平。截至本周四（7月6日），国内氨纶 20D 价格 35500 元/吨，较上周价格持平；30D 价格 34000 元/吨，较上周价格持平；40D 价格 30500 元/吨，较上周价格持平。供应端，本周氨纶行业开工为 74.3%，与上周持平。需求端，下游开机偏弱运行，部分开机略有下滑。成本方面，主原料市场价格持稳运行，辅原料市场价格下行，整体成本端压力减弱。

粘胶短纤：需求一般，成本下降，粘胶短纤价格下跌。截至本周四（7月6日），粘胶短纤市场均价为 12800 元/吨，较上周同期均价跌 300 元/吨，跌幅 2.29%。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下降。周内唐山地区粘胶短纤装置负荷降低，带动行业整体开工率降低。需求端，本周人棉纱市场延续弱势，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。

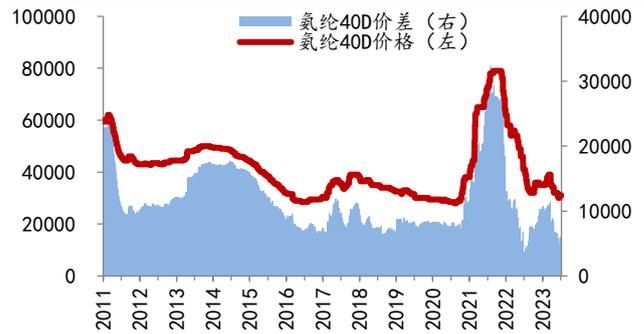
涤纶长丝：新产能投放，需求回暖，涤纶长丝价格下跌。截至本周四（7月6日），涤纶长丝 POY 市场均价为 7325 元/吨，较上周均价下跌 10 元/吨；FDY 市场均价为 7950 元/吨，较上周下跌 55 元/吨；DTY 市场均价为 8830 元/吨，较上周上涨了 30 元/吨。供应端，本周涤纶长丝企业平均开工率约为 83.24%。本周恒阳化纤年产 30 万吨新装置投放，涤纶长丝产能基数继续扩大，周产量小幅增加。需求端，截至 7 月 6 日江浙地区化纤织造综合开机率为 62%。现阶段秋冬面料开始打样，织造企业多生产做库，以应对后续高温限电带来的减产。成本端，本周涤纶长丝成本小幅上涨。截至本周四，涤纶长丝平均聚合成本在 6129.11 元/吨左右，较上周平均成本上涨了 68.39 元/吨。

图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)



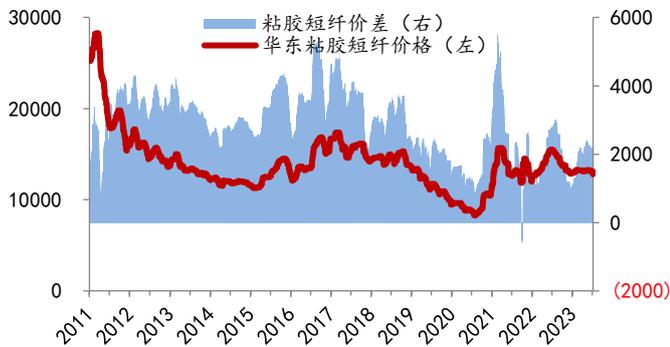
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)



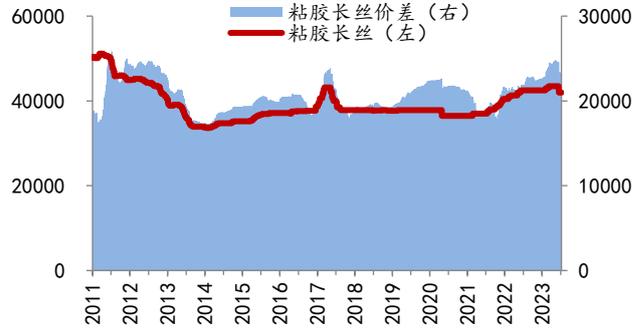
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



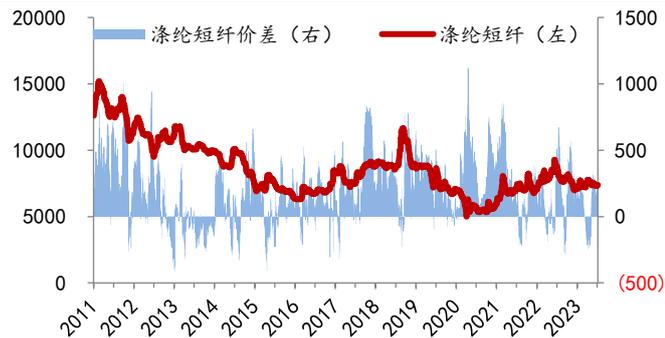
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 54 粘胶长丝价格及价差 (元/吨)



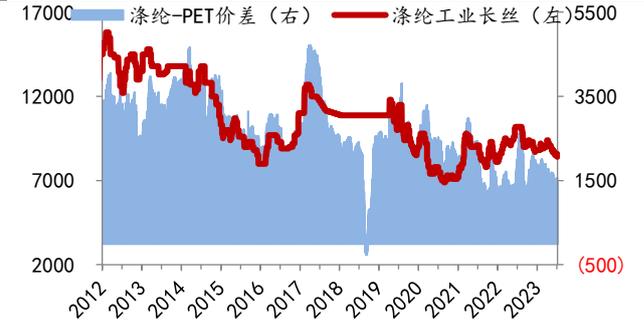
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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。截至本周四（7月6日），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 30 日持平。供应端，山东主流工厂、河北个别工厂继续停车状态，但其余工厂开工正常，部分河北工厂维持高负荷生产，本周西北地区供应量提升，山东停车工厂出售库存，四川工厂外销，市场实时供应走高。需求端，下游草甘膦行业开工率仍较正常水平低位，按需采购。成本端，本周河北、山东醋酸、合成氨价格上涨，液氯价格稳定，甘氨酸生产成本较上周相对走高。

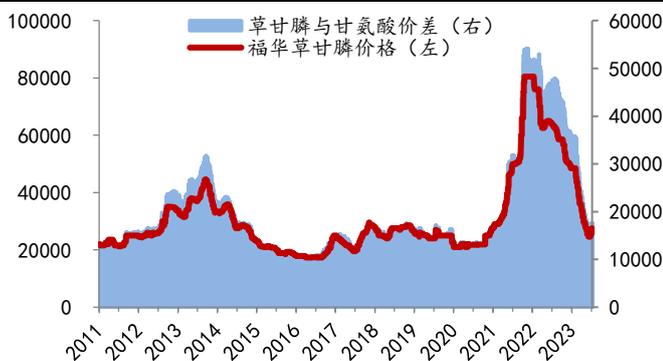
草甘膦：供应低位，需求上行，成本上涨，草甘膦价格上涨。截至本周四（7月6日），95%草甘膦原粉市场均价为 27291 元/吨，较 6 月 30 日上涨 1506 元/吨，涨幅 5.84%。95%原粉成交参考 2.75 万元/吨，据悉少量现货高端价至 2.8 万元/吨，港口 FOB 价参考 3820-3900 美元/吨。供应端，西南个别工厂维持检修状态，多数工厂仍保持较低负荷，华东供应量略微提升，市场实时供应低位。需求端，企业惜售，市场可出售现货紧张，海外南美、东南亚、欧洲、非洲均有订单下发，下游制剂商需求旺盛。成本端，黄磷价格上涨，甘氨酸价格盘整，成本面支撑增强。

草铵膦：供需博弈，草铵膦价格持平。截至本周四（7月6日），95%草铵膦原粉市场均价为 6.3 万元/吨，较 6 月 30 日持平。95%草铵膦供应商报价 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，市场供应过剩，库存高位，部分主流工厂降低开工负荷，以消耗库存为主。需求端，下游按需采购，多为南美、东南亚订单。

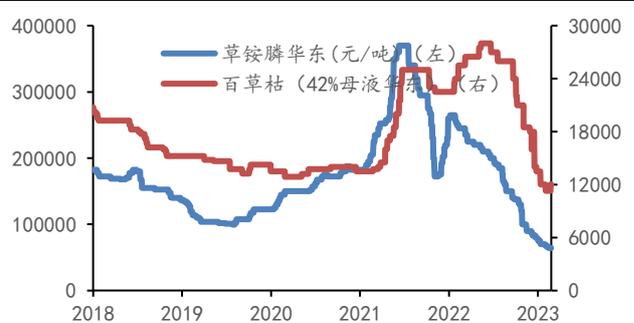
氯氟菊酯：市场需求一般，氯氟菊酯价格持平。截至本周四（7月6日），氯氟菊酯华东主流成交价至 6 万元/吨，较上周持平。供应端，山东一主流生产厂家维持降负荷开工，整体氯氟菊酯市场现货库存充足。需求端，近日新单成交情况一般，整体销售情况欠佳。成本端，上游原料价格维持稳定，氯氟菊酯的成本端得到相对平稳的支撑。

啞菌酯：需求不振，成本支撑走弱，啞菌酯价格下跌。截至本周四（7月6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 16.8-17 万元/吨，较上周同期下跌 0.2 万元/吨，跌幅 1.18%。从供应看，本周国内生厂商装置正常生产，市场订单稀少，厂家主发订单，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 4,6-二羟基嘧啶、原甲酸三甲酯价格下行，啞菌酯成本面支撑减弱。

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：开工率小幅下降，需求不佳，电石价格下跌。截至本周四（7月6日），中国电石市场均价约为 2998 元/吨，较上周同期均价相比下跌 0.53%。供给端，本周电石行业整体开工率约为 70.47%，较上周负荷相比小有下降。周内宁夏石嘴山以及中卫地区个别电石企业出现停炉以及降量情况，乌海及周边地区检修与重启并存。需求端，山东、东北地区此前检修 PVC 企业陆续恢复，但外购电石的 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，片碱价格下跌。截至本周四（7月6日），中国固体烧碱（注：各地库提价格，含税）价格 3122 元/吨，比较 6 月 29 日价格下降 130 元/吨，降幅为 4.00%。供应端，熔盐法厂家共 21 家在产片碱，预计产量为 12450 吨/天，本周部分主流碱厂开工不满，还有小厂处于降负或停车状态，市场货源供应有所收紧。整体来看，本周片碱市场供应量略有缩减。需求端，氧化铝市场生产变动较少，氧化铝市场供应变化较为有限。

液氯：出货压力缓解，液氯价格局部上涨。截至本周四（7月6日），国内液氯市场均价 65 元/吨，较上周四均价上涨 30 元/吨，涨幅 85.71%。供给端，山东德州部分氯碱企业检修结束，市场供应增加。豫北地区个别碱厂检修尚未结束。东北黑龙江一带周内有企业检修结束，液氯货源增加。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。华东江苏、安徽、江西地区因前期价格偏低，出货压力有所缓解，本周价格灵活调涨。需求端，需求较为稳定。

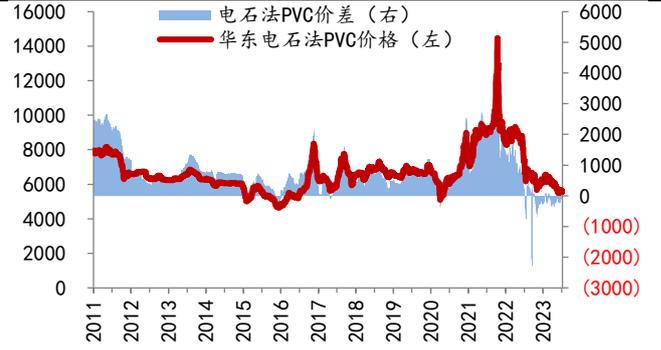
电石法 PVC：成本小幅下跌，电石法 PVC 价微跌。截至本周四（7月6日），PVC 市场均价为 5474 元/吨，较上周同期均价上涨 1 元/吨，涨幅 0.02%。供应端，部分 PVC 企业检修接近尾声，装置运行逐渐恢复，整体开工呈现上涨趋势。本周电石法 PVC 装置开工率上涨 2.21% 至 74.13%。需求端，下游 PVC 制品企业维持刚需采买。成本端，PVC 上游电石价格小幅下跌，使之 PVC 生产企业成本端支撑减弱。

图表 61 烧碱价格及价差 (元/吨)



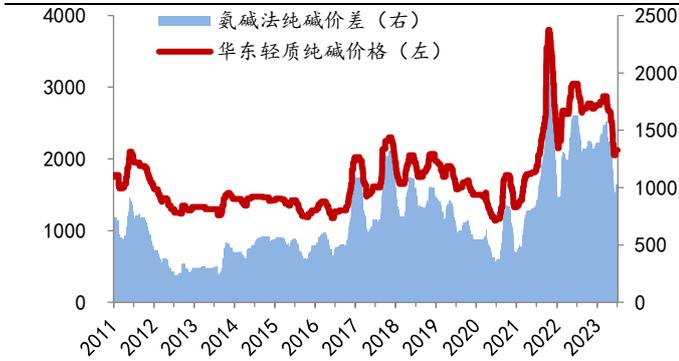
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 62 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)



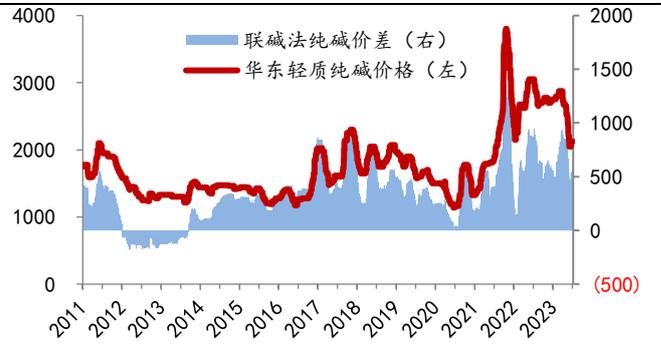
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 63 氨碱法纯碱价格及价差 (元/吨)



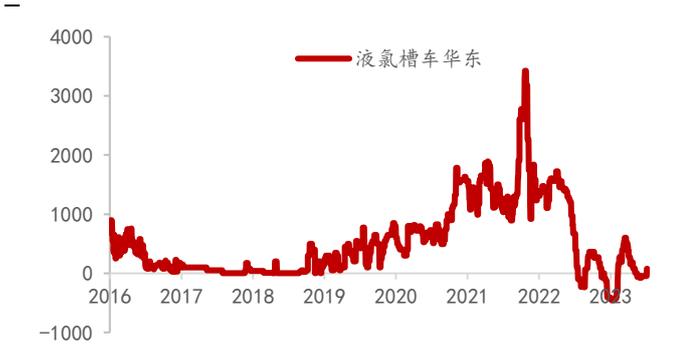
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 64 联碱法纯碱价格及价差 (元/吨)

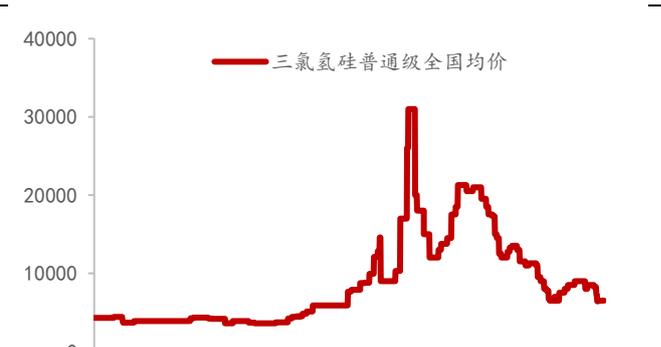


资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 65 液氯价格 (元/吨)



图表 66 三氯氢硅价格 (元/吨)



4.8 橡塑

聚乙烯：成本上涨，聚乙烯价格小幅上涨。截至本周四（7月6日），聚乙烯市场均价为7980元/吨，与上一周同期均价相比上涨40元，涨幅0.5%。供给端，本周新增检修产能145万吨左右，目前沈阳化工、海国龙油、万华化学装置停车检修，开车时间暂不确定，抚顺石化、大庆石化、上海赛科、兰州石化、连云港石化、延安能化、扬子巴斯夫、广州石化、中海壳牌、吉林石化装置短期停车，预计7月中下旬检修陆续结束，部分预计在8月初结束。需求端，下游市场需求持续低迷。成本端，上游原料原油本周价格上涨，较上周平均上涨3.21%，乙烯价格本周上涨0.5%。

聚丙烯：成本端支撑增强，聚丙烯价格小幅上涨。截至本周四（7月6日），聚丙烯粒料市场均价为7131元/吨，较上周同期均价上涨6元/吨，涨幅为0.08%。供应端，西北地区某企业本周检修涉及产能40万吨/年，检修损失量大概在3600吨左右。整体来看本周开工率较上周相比稍有提升，PP产能利用率明显上涨，计划停车装置对比上周无明显变化。需求端，聚丙烯下游行业开工率整体环比下降，塑编、PP注塑、PP无纺布等行业开工维持稳定，PP管材、CPP、胶带母卷等行业开工小幅下降，BOPP企业开工率稍有上涨。整体需求表现不佳。成本端，甲醇价格周内走势震荡，丙烷价格整体下跌，丙烯价格先涨后跌，整体环比上涨。综合来看，成本面对聚丙烯粒料行情支撑环比有所增强。

PA66：需求偏弱，成本端支撑减弱，PA66价格下跌。截至本周四（7月6日），本周均价19792元/吨，较上周下跌41元/吨，跌幅为0.21%。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。成本端，本周末己二酸市场均价为8483元/吨，较上周均价下跌110元/吨，跌幅为1.17%。

EVA：供应减少，需求好转，EVA价格上涨。截至本周四（7月6日），国内EVA市场均价为14100元/吨，较上周同期均价相对上调182元/吨，涨幅1.31%。进口发泡料报1460-2130美元/吨左右，国产料报13000-13500元/吨；进口电缆料报1620-1810美元/吨，国产料报14600-14700元/吨。供应端，榆林厂家装置重启，江苏斯尔邦装置小修，市场货源供应较上周略有减少。需求端，下游终端需求略有好转，但成交围绕刚需商谈。

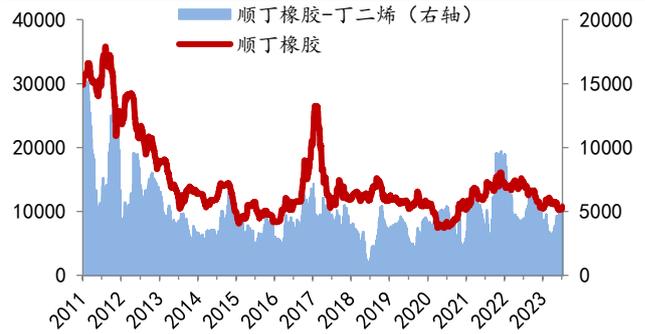
天然橡胶：供应上量，天然橡胶价格上涨。截至本周四（7月6日），天然橡胶市场日均价在12225元/吨，周环比上涨400元/吨，上涨幅度为3.38%。供应端，国内天然橡胶产区原料产出开始上量，供应端对市场打压逐渐明显。需求端，下游制品厂进入开工淡季，需求弱势运行。

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)



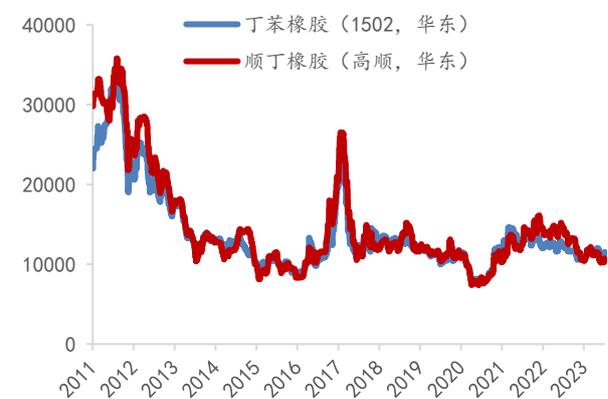
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 69 天然橡胶价格 (元/吨)



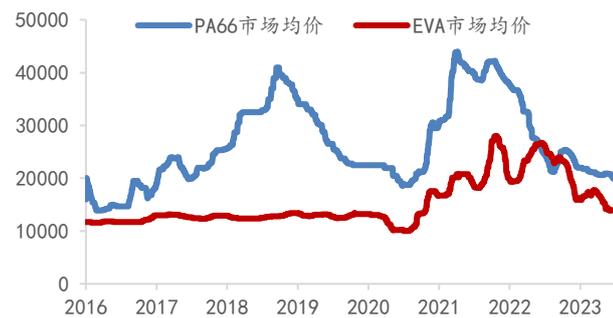
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

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：下游多晶硅减产，金属硅需求下滑。截至本周四（7月6日），中国金属硅市场参考均价 13505 元/吨，与 6 月 29 日 13483 元/吨相比价格上调 22 元/吨，增幅约为 0.16%。供应端，西北地区供应小幅增加，主要是新疆大厂上周保温炉子部分恢复生产。云南盈江地区硅厂陆续点火开炉，开工小幅抬高。东北地区除两家企业开炉外，全部检修。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，铝棒企业规模性减产，金属硅需求持续减少。成本端，云南部分地区电价下调，带动成本下降。

有机硅 DMC：供应增加，需求偏弱，有机硅 DMC 价格下跌。截至本周四（7月6日），DMC 主流报盘价格在 13500-14000 元/吨，相比上周同期下跌约 500 元/吨。供应端，本周国内总体开工率在 70% 左右，其中华东区域开工率 78%，山东区域开工率 65%，华北地区开工率 84%，华中区域开工率 50%，西北地区开工率 80%。由于上月底部分停车装置重启，本周平均开工有较明显的提升，市场货源供应过剩。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。截至本周四（7月6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 9300 元/吨，较上周同期相比均价下跌 700 元/吨，跌幅为 7.00%。供应端，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 56.27%，较上周下跌约 0.29%。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）



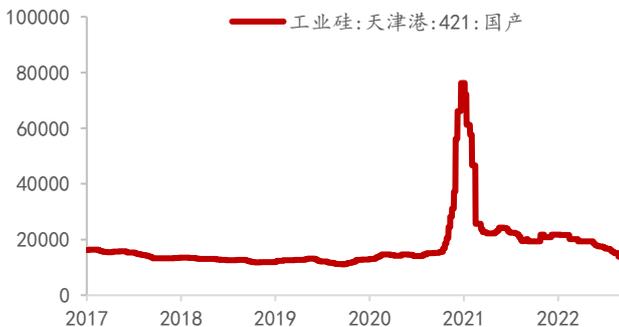
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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）



4.10 钛白粉

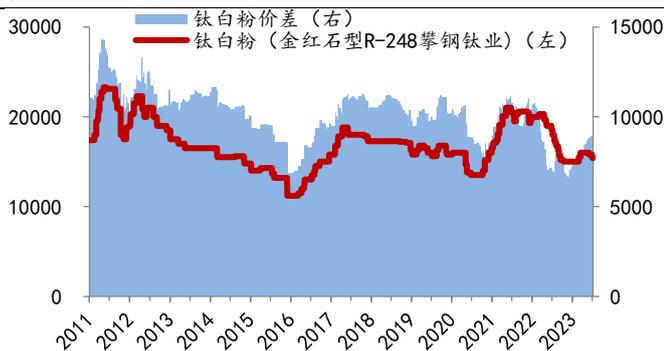
钛精矿：供应紧缩，钛精矿价格上涨。截至本周四（7月6日），46%,10矿主流报价1980-2250元/吨，对比上周同期均价上涨15元/吨，涨幅0.71%；47%,20矿主流报价2300-2350元/吨；38%-42%钛中矿主流报价1370-1450元/吨，对比上周同期均价上涨10元/吨，涨幅0.71%。供应端，除了与大厂合作的工厂开工维持正常状态，自产自销的矿商开工均有不同程度的下降，开工维持在50%-60%左右。需求端，下游多家钛白粉企业减产、停产运行情况持续。华南地区产量下滑明显，市场开工率下滑持续。

浓硫酸：供应增加，需求持续低迷，硫酸价格小幅下跌。截至本周四（7月6日），98%酸市场均价95元/吨，较上周同期均价下降1元/吨，降幅1.0%。供给端，本周赤峰云铜、甘肃金川、湖北大冶、内蒙紫金、内蒙飞尚、辽宁葫芦岛等大型酸企持续检修，区域内硫酸供应稳定。山东江铜国兴新建产能释放，叠加莱芜金山检修结束，因此山东地区供应增加。需求端，肥料市场延续弱势行情，价格承压下行。55%一铵市场均价2418元/吨，较上周四2438元/吨下降20元/吨。二铵市场均价3310元/吨，较上周四3321元/吨下调11元/吨。肥料开工低迷，磷酸一铵整体开工率34.40%，较上周34.67%，起伏较小，需求面表现一般。

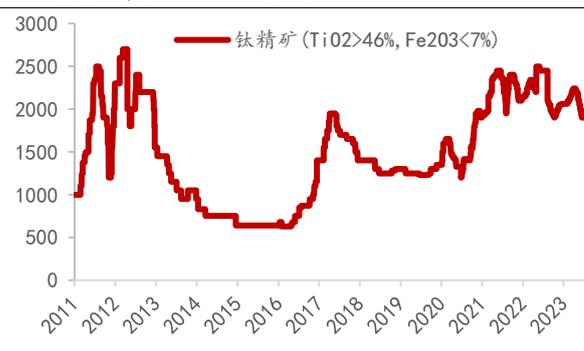
钛白粉：需求不佳，钛白粉价格下跌。截至本周四（7月6日），硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为14500-16000元/吨，锐钛型钛白粉市场主流报价为12000-13300元/吨，氯化法钛白粉市场主流报价为17500-18500元/吨，较上周相比市场均价下降160元/吨左右。供应端，多家企业减产、停产运行情况持续，华南地区产量下滑明显，市场开工率下滑持续。需求端，整体新单实际成交情况不佳，以刚需采购为主。

海绵钛：下游需求偏弱，海绵钛价格下跌。截至本周四（7月6日），一级海绵钛市场主流报价为5.8-6.1万元/吨，较上周同期6.3-7.0万元/吨跌幅明显。供应端，市场开工仍维持高位。需求端，下游钛材企业前期采购充足，对海绵钛需求弱，以刚需采购为主。

图表 77 钛白粉价格及价差（元/吨）



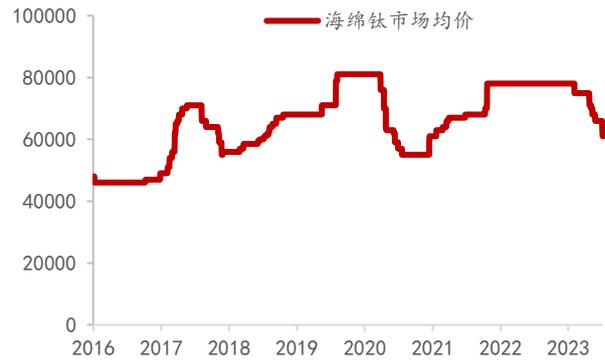
图表 78 钛精矿价格（元/吨）



图表 79 浓硫酸价格 (元/吨)



图表 80 海绵钛价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

5 风险提示

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

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。