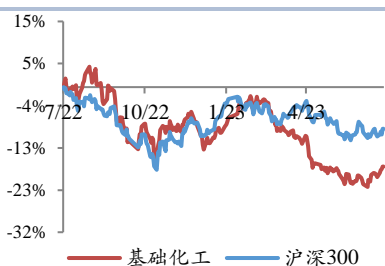


万华化学子公司匈牙利宝思德装置停车检修，黄磷、草甘膦价差持续扩大

行业评级：增持

报告日期：2023-07-16

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、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 20230709
- 2、万华化学7月MDI挂牌价持平，黄磷、磷肥价差扩大 20230702
- 3、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

主要观点：

• 行业周观点

本周（2023/7/10-2023/7/14）化工板块整体涨跌幅表现排名第3位，涨幅为+2.87%，走势处于市场整体走势上游。上证综指涨幅为+1.29%，创业板指涨幅为+2.53%，申万化工板块跑赢上证综指1.58个百分点，跑赢创业板指0.34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) 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到29291元/吨。此外，三季度是农药企业检修期，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(+26.92%)、醋酸(+10.53%)、顺酐(+8.70%)。①液氯：山东地区液氯厂家挺价，带动价格上行。②醋酸：高温导致检修增加，市场供应紧缺，带动价格上行。③顺酐：供应有限，成本上涨，带动价格上涨。

本周化工品价格周跌幅靠前为氯化钾(-11.11%)、PVA(-5.00%)、炭黑(-2.53%)。①氯化钾：本周需求持续低迷，导致价格下跌。②PVA：本周下游市场持续萎靡，需求不振，导致价格下降。③炭黑：本周需求持续低迷，炭黑油价格下跌，带动价格下行。

周价差涨幅前五：PTA(+73.83%)、黄磷(+45.79%)、醋酸(+14.88%)、天然气尿素(+12.99%)、煤头尿素(+11.73%)。
周价差跌幅前五：PVA(-319.30%)、涤纶短纤(-68.85%)、醋酸乙烯(-39.39%)、电石法PVC(-35.66%)、顺酐法BD0(-25.61%)。

• 化工供给侧跟踪

本周行业内主要化工产品共有 142 家企业产能状况受到影响，较上周统计数量增加 2 家，其中统计新增停车检修 10 家，重启 8 家。本周新增检修主要集中在丙烯酸、丁二烯，预计 2023 年 7 月下旬共有 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，数据显示，7 月俄罗斯初级炼油闲置产能已从之前的计划上调至 232.6 万吨，但较 6 月大幅下降，6 月闲置产能为 396.6 万吨。7 月闲置产能预期上调是因为一些大型炼油厂延长了维修或封存装置的期限。俄罗斯副总理诺瓦克上周宣布，由于全球油价疲软，俄罗斯将在 8 月份每天减少 50 万桶石油出口量。俄罗斯需要保持国内市场充足的燃油供应，以满足夏季驾驶季节不断增长的需求。库存方面，美国石油协会(API)公布的数据显示，上周美国原油、汽油和馏分油库存均有所增加。截至当周，原油库存增加约 300 万桶。汽油库存增加约 100 万桶，馏分油库存增加约 290 万桶。需求方面，印度和土耳其是海运乌拉尔原油的主要买家，而该原油品级的装载量一直在下降。数据显示，7 月 1 日-7 月 15 日，印度约占西方港口乌拉尔原油发运量的 55%。国际能源署(IEA)负责人周一表示，尽管全球经济低迷，但中国和发展中国家的石油需求，加上 OPEC+ 削减供应，可能会使油市今年下半年保持吃紧。

LNG：市场需求缩减，LNG 价格小幅下跌。供应方面：近期各地有液厂陆续检修，也有装置重启出货，国产气供应水平基本稳定但海气持续放量，目前场内供大于求趋势明显，液厂出货环境不佳。需求方面：液价下调对下游需求刺激有限，市场采购多谨慎，下游市场接货情况不及预

期，受市场经济不佳影响，局部地区工业及化工有减产现象。

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，本周美国能源企业在 10 周内首次增加石油和天然气钻机数量，天然气钻机创 2016 年 10 月以来最大单周增幅。截至 7 月 7 日当周，美国石油和天然气钻机数增加 6 座，至 680 座。但与去年同期相比，总数仍减少 72 座，即 10%。

2、磷肥及磷化工：磷酸铁、一铵、磷矿石价格上涨。建议关注云天化、川发龙蟒、川恒股份

磷酸铁：市场供需博弈，价格小幅上涨。供应方面：周内主流供货厂商仍保持挺价走货，多数满负生产，基本产销平衡；下游需求跟进有限，中小型企业订单缺乏，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：周内下游接货意愿走弱。截止今日磷酸铁锂动力型市场均价为 9.5 万元/吨；磷酸铁锂储能型市场均价在 9.2 万元/吨。近日碳酸锂企业延续挺价销售，然提振效果一般，碳酸锂市场价格小幅走跌，现电碳价格下滑至 29.5-30.5 万元/吨，磷酸铁锂成本面支撑一般；下游电芯企业采购意愿走低，叠加电芯市场整体供应较为充足，拿货维系刚需合约，新单较少。现阶段，铁锂实单价格有所下压，企业普遍处于亏损状态，部分企业被动降负生产。

一铵：市场需求走强，价格小幅上涨。供应方面：本周一铵行业周度开工 35.50%，平均日产 1.98 万吨，周度总产量为 13.84 万吨，开工和产量较上周有小幅提升，主要源于西南部分厂家检修结束恢复生产所致，虽然华北部分厂家少量减产，但整体来看，供应方面有小幅提升。需求方面：本周国内复合肥市场趋稳整理，个别低端价格小幅上探，高端价格向下调整。受原料尿素持续强势上涨的利好因素的支撑，下游经销商询价操作积极性提升，行情氛围有所好转。截至目前，3*15 氯基市场均价 2280 元/吨，较上周下跌 0.22%，3*15 硫基市场均价 2600 元/吨，较上周下跌 2.15%。

磷矿石：市场需求增强，价格小幅上涨。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。据悉，四川地区将进行安全检查，后续供应或将趋紧。需求方面，本周下游工厂开工逐步小幅增加，对矿石需求较前期相比有所提升，但厂家整体对矿石仍刚需采买为主。

3、聚氨酯：聚醚价格上涨，聚合 MDI、纯 MDI 价格下滑，建议关注万华化学

聚醚：市场供给下降，价格小幅上涨。供给方面：本周国内聚醚产量预计 87500 吨，较上周明显缩减。周内山东聚醚某大厂原料装置故障，聚醚供应减量，且其余工厂以销定产，补充量有限，因此周内聚醚短时供应偏紧，供应支撑向好走强。需求方面：传统淡季下，下游终端工厂多随用随采，刚需备货，原料库存低位，聚醚短时供应紧缺，遂积极入市适当增量刚需补仓，市场需求回暖好转。

聚合 MDI：市场需求弱勢，价格小幅下跌。供应面：上海 H 工厂装置重启时间待定，上海 B 工厂装置近期重启，福建某工厂装置低负荷运行，国内其他部分装置开工变化不大，整体供应量有所增加。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：处淡季，下游家电企业订单增加预期有限，部分中小型企业接单生产为主，对原料按需采购

为主。下游管道旺季需求仍未来临，因而整体订单量跟进有限，对原料刚需采购为主；下游喷涂及板材需求波动有限，部分大厂仍以消化原料库存为主，因而对原料消耗能力有限。下游冷链相关需求持稳跟进，短期对原料暂无囤货意愿。虽然政策面对车市仍有带动，但车企销售情况仍未到达预期，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：市场需求一般，价格小幅下跌。原料端：国内纯苯市场行情上涨，截至本周末，华东主流市场均价为 6585 元/吨，较上周同期均价上涨 256 元/吨，涨幅 4.05%。周内，国际原油收盘价格步入上行通道，原料面支撑纯苯市场价格上涨。供应面：上海 H 工厂装置重启时间待定，上海 B 工厂装置近期重启，福建某工厂装置低负荷运行，国内其他部分装置开工变化不大，整体供应量有所增加。海外装置，德国某工厂因电解阴线受到严重破坏，MDI 装置 12.7 日发生不可抗力，目前恢复时间无法确定；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，淡季氛围逐渐明显下，终端跟进偏谨慎，氨纶工厂出货压力尚存，因而对原料消耗能力有限。下游 TPU 负荷运行 4-5 成左右，终端淡季行情尚未结束，需求端消耗能力有限，场内交投情况较差，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，终端无力消耗更多订单，鞋底原料工厂出货较差，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，终端订单消化能力有限，浆料工厂开工波动有限，多消化库存为主，因而对原料消耗能力有限。综上所述，终端需求依旧颓势，下游整体开工低位运行，因而对原料消化能力难有提升。

4、煤化工：尿素价格上涨，炭黑价格下跌，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：需求好转，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 16.60 万吨，环比增加 1.90%，开工率为 78.22%，环比降低 0.62%。需求端，本周复合肥平均开工负荷在 28.98%，较上周小幅上涨 0.71%。成本端，动力煤市场均价为 704 元/吨，较上周同期均价上涨 15 元/吨，涨幅 2.18%。

炭黑：成本支撑减弱，炭黑价格下跌。供应端，据百川盈孚统计，本周行业平均开工 60.5%，较上周下调 1.8 个百分点。需求端，半钢胎开工窄幅震荡，全钢胎行业开工受天气环境等影响有所下滑，对于炭黑仍以刚需为主且刚需减少。成本端，中国高温煤焦油现货指导价（CCTX）为 3853 元/吨，较上周同期下调 76 元/吨，跌幅 1.93%；炭黑油弱势运行，主流承兑出厂参考 4000-4300 元/吨左右；乙烯焦油主流参考 3600-3900 元/吨。整体来看，炭黑行业成本端支撑减弱。

乙二醇：开工率小幅下跌，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 58.12%，其中乙烯制开工负荷约为 63.40%，合成气制开工率为 48.93%。本周聚酯端开工依旧高位，工厂库存普遍不高。目前聚酯开工率为 91.34%，终端织造开工负荷为 63.61%。成本端，动力煤市场均价为 704 元/吨，较上周同期均价上涨 15 元/吨，涨幅 2.18%。

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

PTA：供应减少，成本走强，PTA 价格上涨。供应端，PTA 市场开工在

73.98%，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依旧维持在偏高位置，PTA 支撑转好。成本端，PX 市场价格不断上涨，PTA 原料成本走强。周内 PTA 加工费为 401.21 元/吨，较上周相比小幅提升。

己内酰胺：开工上涨，成本上涨，己内酰胺价格上涨。供应端，本周整体开工率约为 76.98% 左右，整体产量较上周仍增长明显。需求端，国内 PA6 切片产量及开工较上周小幅缩减，周度产量及开工较上周略有下滑。成本端，纯苯市场行情上涨，华东主流市场均价为 6585 元/吨，较上周同期均价上涨 256 元/吨，涨幅 4.05%。

粘胶短纤：供需博弈，粘胶短纤价格持平。供应端，本周粘胶短纤行业开工率约为 77%，较上周开工负荷下降。新疆地区部分粘胶短纤装置检修，带动行业整体开工率下降。需求端，棉纱市场延续弱势。成本端，溶解浆价格维持稳定，辅料液碱、硫酸价格均小幅下调，粘胶短纤平均生产成本延续走低。

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

甘氨酸：供需低位稳定，甘氨酸价格持平。供应端，山东主流工厂维持停车，但其余工厂开工良好，河北一停车工厂复产，山东停车工厂出售库存，四川工厂外销，市场现货供应充足。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，成本上涨，草甘膦价格上涨。供应端，西南个别工厂持续检修状态，其余个别工厂负荷有所提升，多数工厂仍低负荷开工，市场实时供应低位。需求端，企业惜售，海外南美、东南亚、东欧、非洲等均有订单下发，制剂生产商鉴于原粉采购困难，开工不足，排产周期拉长。成本端，黄磷价格持续上涨，甘氨酸价格盘整，成本面支撑草甘膦价格推涨。

氯氟菊酯：市场需求一般，氯氟菊酯价格下跌。供应端，广东一主流生产厂家停车检修，其余厂家开工维持上周负荷，整体市场现货库存正常。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、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 90 万吨左右。需求端，下游市场需求持续低迷。成本端，原油本周价格上涨，较上周平均上涨 5.52%，乙烯价格本周上涨 2.48%。

聚丙烯：成本端支撑增强，聚丙烯价格上涨。供应端，华北某企业本周检修涉及产能 35 万吨/年，检修损失量大概在 6000 吨左右。华中某企业本周检修涉及产能 22 万吨/年，检修损失量大概在 5000 吨左右。整体来看本周停车装置密集，检修损失量上涨，但检修回归装置较多，供应压力仍处于较高水平。需求端，本周聚丙烯下游行业整体开工率小幅下降，PP 注塑、塑编、PP 无纺布等行业开工维稳，PP 管材、CPP、行业开工小幅下降，BOPP 略微上涨。整体需求表现不佳。成本端，国际原油价格大幅上涨，甲醇价格先稳后涨，丙烷价格走势上行，丙烯价格走势上涨。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，本周国内 PA66 企业装置负荷水平维持平稳，场内货源供应充裕，企业库存高。需求端，下游需求偏弱，终端企业拿货维持刚需跟进。成本端，己二酸现货价格下跌，成本面对 PA66 价格影响较小。

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

金属硅：工厂挺价，金属硅价格小幅上涨。供应端，西北地区供应增加，新疆大厂前期保温炉子陆续恢复生产。西北大厂停炉保温期间销售畅通，于周中小幅上调报价。云南地区硅厂稳定生产，供应充足。需求端，下游整体需求持续不振。部分停车的装置重启，但行情弱势，对金属硅需求一般。

有机硅 DMC：需求低迷，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，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 55.70%，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低位暂稳。

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

钛精矿：供需低位博弈，钛精矿价格持平。供应端，攀西地区钛矿市场开工低位运行。自产自销的中小矿商继续维持低产量生产，开工维持在 50%-60%左右。需求端，市场整体开工明显不足，但有部分停产企业重启，市场存在装置新增投产产出情况，华东、华中地区产量增加，整体钛白粉行业周度开工率小幅回弹。

浓硫酸：供需稳定，硫酸价格持平。供给端，内蒙、甘肃、湖北、辽宁地区大型酸企持续检修，区域内硫酸供应稳定。需求端，肥料开工持续低迷，磷酸一铵整体开工率 34.40%。

钛白粉：开工小幅回弹，需求略微好转，钛白粉价格下跌。供应端，市场整体开工明显不足，但有部分停产企业重启装置情况发生，叠加市场存在装置新增投产产出情况，华东、华中地区产量增加，整体钛白粉行业周度开工率小幅回弹。需求端，当前的价格水激活了一些下游刚需，需求出现好转。

风险提示

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

正文目录

1 本周行业回顾	11
1.1 化工板块市场表现.....	11
1.2 化工个股涨跌情况.....	12
1.3 行业重要动态.....	14
1.4 行业产品涨跌情况.....	16
2 行业供给侧跟踪	17
3 石油石化重点行业跟踪	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.....	39
4.9 硅化工.....	41
4.10 钛白粉.....	42
5 风险提示	43

图表目录

图表 1 申万一级子行业周涨幅排名	11
图表 2 化工子板块周涨幅排名	11
图表 3 行业个股周度涨幅前十名	错误!未定义书签。
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 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)	27
图表 38 环氧丙烷价格及价差	27
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

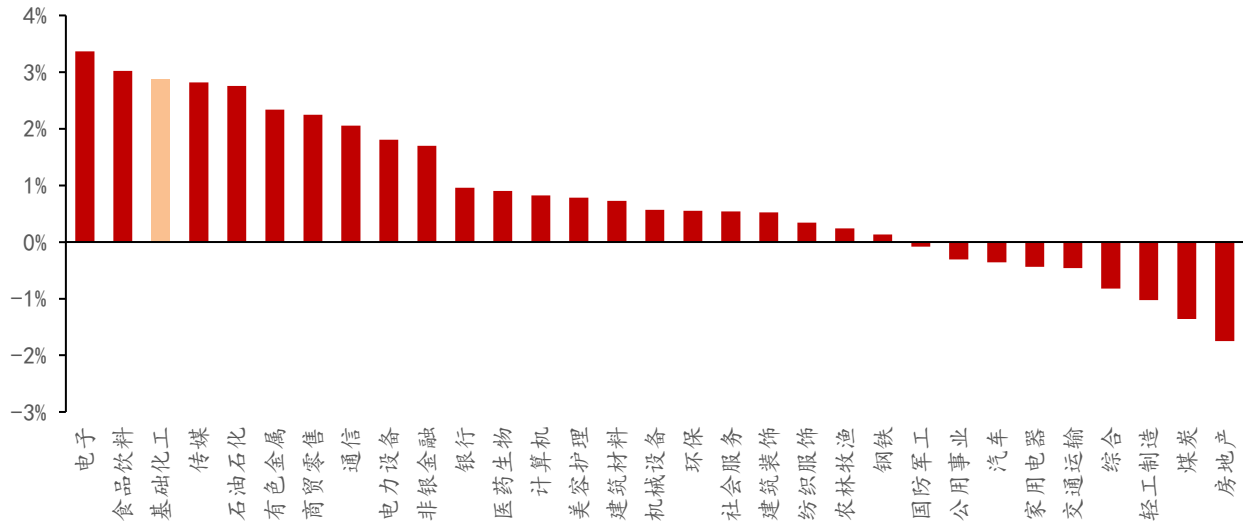
图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)	30
图表 45 气头尿素价格及价差 (元/吨)	32
图表 46 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)	32
图表 47 炭黑价格走势 (元/吨)	32
图表 48 煤头甲醇价格及价差 (元/吨)	32
图表 49 萘系减水剂价格 (元/吨)	32
图表 50 乙二醇价格 (元/吨)	32
图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)	34
图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)	34
图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)	34
图表 54 粘胶长丝价格及价差 (元/吨)	34
图表 55 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)	34
图表 56 涤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)	36
图表 58 草铵膦、百草枯价格 (元/吨)	36
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)	38
图表 66 三氯氢硅价格 (元/吨)	38
图表 67 聚乙烯、聚丙烯价格 (元/吨)	40
图表 68 顺丁橡胶价格及价差 (元/吨)	40
图表 69 天然橡胶价格 (元/吨)	40
图表 70 合成橡胶价格 (元/吨)	40
图表 71 PA66、EVA 价格 (元/吨)	40
图表 72 POE 价格 (元/吨)	40
图表 73 有机硅 DMC 价格及价差 (元/吨)	41
图表 74 金属硅价格 (元/吨)	41
图表 75 工业硅价格 (元/吨)	42
图表 76 107 胶价格 (元/吨)	42
图表 77 钛白粉价格及价差 (元/吨)	43
图表 78 钛精矿价格 (元/吨)	43
图表 79 浓硫酸价格 (元/吨)	43
图表 80 海绵钛价格 (元/吨)	43

1 本周行业回顾

1.1 化工板块市场表现

本周（2023/7/10-2023/7/14）化工板块整体涨跌幅表现排名第 3 位，涨幅为 +2.87%。本周涨幅前三名分别为电子（+3.36%）、食品饮料（+3.02%）、基础化工（+2.87%）。本周跌幅前三名分别为房地产（-1.75%）、煤炭（-1.36%）、轻工制造（-1.03%）。

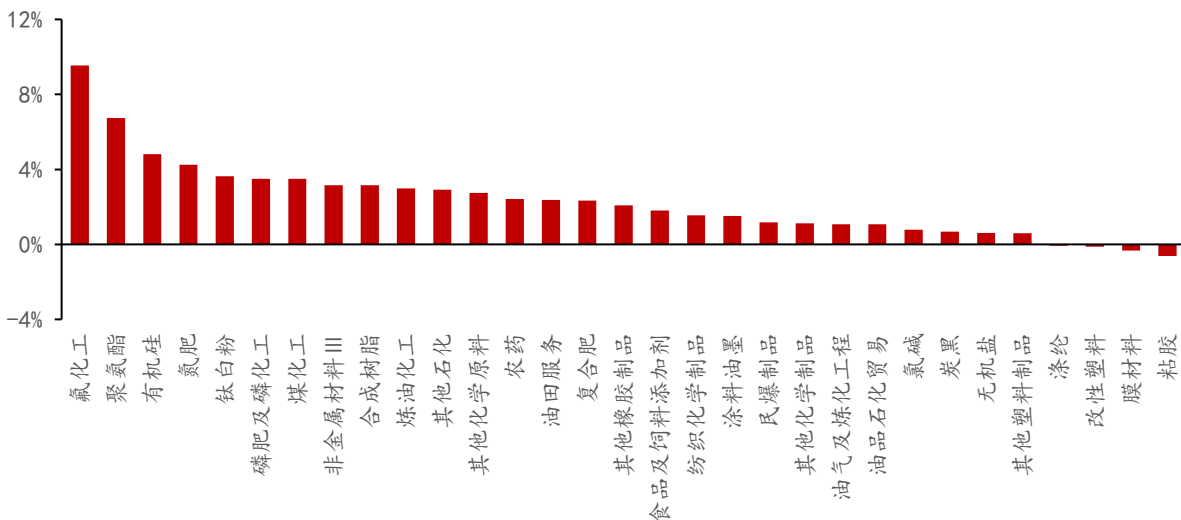
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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。涨幅排名前三的是氟化工（+9.55%）、聚氨酯（+6.74%）、有机硅（+4.81%）；跌幅排名前三的是粘接（-0.61%）、膜材料（-0.33%）、改性塑料（-0.13%）。

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（2023/7/10-2023/7/14）化工个股涨幅前三的公司分别为永悦科技（+27.5%）、蓝丰生化（+26.3%）、三孚股份（+24.6%）。涨幅前十的公司有 2 家属于农药，其他 8 家分别属于合成树脂、其他化学原料、氟化工、电子化学品Ⅲ、其他化学制品、涂料油墨、半导体材料、其他塑料制品。

图表 3 行业个股周度涨幅前十名

公司名称	市值 (亿元)	本周收盘价	PE (TTM)	PB (MRQ)	周涨跌幅	年涨跌幅	所属板块
永悦科技	33	9.22	-76.57	6.74	27.5%	51.9%	合成树脂
蓝丰生化	27	7.35	-8.17	7.84	26.3%	42.2%	农药
三孚股份	93	24.23	13.27	3.90	24.6%	-0.8%	其他化学原料
三美股份	164	26.80	52.35	2.85	17.5%	-4.9%	氟化工
辉丰股份	45	2.96	-9.61	2.27	16.1%	28.1%	农药
宏昌电子	53	5.89	10.25	2.15	15.7%	23.3%	电子化学品Ⅲ
建业股份	41	25.04	11.72	1.96	15.7%	24.9%	其他化学制品
金力泰	40	8.26	-48.49	5.26	15.2%	58.8%	涂料油墨
雅克科技	402	84.38	73.20	6.04	15.1%	68.2%	半导体材料
*ST 榕泰	22	3.11	-2.83	-3.07	14.3%	51.7%	其他塑料制品

资料来源：Wind，华安证券研究所

本周（2023/7/10-2023/7/14）化工个股跌幅前三的公司分别为华西股份（-12.1%）、容大感光（-8.5%）、金奥博（-7.4%）。跌幅前十的公司有 2 家属于民爆制品，其他 8 家分别属于涤纶、电子化学品Ⅲ、其他化学制品、涂料油墨、油田石化贸易、无机盐、电池化学品、农药。

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
华西股份	102	11.55	48.30	2.02	-12.1%	128.2%	涤纶
容大感光	100	40.72	159.27	12.20	-8.5%	117.2%	电子化学品Ⅲ
金奥博	38	10.95	124.11	2.64	-7.4%	-9.6%	民爆制品
新开源	74	22.86	19.55	2.27	-6.9%	-3.7%	其他化学制品
东方材料	53	26.41	232.58	7.91	-5.0%	-21.7%	涂料油墨
ST 海越	24	5.20	43.68	0.78	-4.6%	-26.6%	油品石化贸易
红星发展	45	15.18	35.61	2.57	-4.5%	-0.9%	无机盐
北化股份	52	9.42	60.35	1.81	-4.1%	-0.8%	民爆制品
翔丰华	44	40.73	24.57	2.62	-4.0%	0.6%	电池化学品
贝斯美	41	11.36	23.93	2.48	-3.9%	1.7%	农药

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	372	63.80	85.32	3.38	0%	16%	5%	6%
国瓷材料	281	27.99	68.14	4.69	6%	4%	-4%	-37%
万华化学	2861	91.13	19.19	3.54	7%	1%	-4%	7%
光威复材	246	29.57	27.37	4.86	-2%	4%	-20%	-45%
龙蟠佰利	407	17.03	13.86	1.90	6%	5%	-11%	-37%
金禾实业	133	23.65	8.85	1.87	8%	4%	-18%	-22%
新和成	492	15.91	16.07	2.03	4%	4%	-9%	-27%
扬农化工	278	88.99	16.92	2.99	2%	4%	-16%	-32%
新宙邦	374	50.22	25.09	4.46	2%	6%	10%	-9%
华鲁恒升	720	33.91	15.51	2.60	7%	10%	4%	26%
万润股份	165	17.70	24.75	2.55	2%	7%	4%	-15%
荣盛石化	1221	12.06	-98.20	2.67	4%	0%	5%	-33%
桐昆股份	340	14.09	-18.23	0.99	5%	5%	-1%	-30%
恒力石化	1058	15.03	-119.59	1.96	4%	2%	-8%	-42%
宝丰能源	989	13.49	17.23	2.82	6%	3%	-9%	23%
卫星石化	547	16.23	24.32	2.50	8%	12%	3%	76%
华峰氨纶	369	7.44	17.47	1.55	9%	10%	4%	-21%
浙江龙盛	303	9.31	10.53	0.94	2%	2%	-4%	-27%
金发科技	236	8.88	12.62	1.40	1%	3%	-2%	-44%
鲁西化工	218	11.34	10.11	1.23	3%	7%	-16%	3%
利尔化学	113	14.09	7.26	1.58	7%	10%	-15%	0%
国光股份	48	11.12	38.05	3.24	-3%	2%	26%	8%
新洋丰	143	10.94	10.89	1.60	4%	9%	0%	-29%
雅克科技	402	84.38	73.20	6.04	15%	18%	58%	42%
飞凯材料	101	19.05	27.35	2.78	11%	12%	-4%	9%
昊华科技	333	36.51	28.44	3.94	2%	14%	-18%	80%
中简科技	186	42.32	28.48	4.61	-3%	-7%	-17%	-16%
中航高科	338	24.29	41.84	5.86	-2%	10%	7%	-18%
恒逸石化	255	6.96	-14.36	1.09	3%	2%	-8%	-43%
东方盛虹	790	11.95	136.91	2.22	1%	5%	-12%	29%
巨化股份	392	14.53	17.06	2.51	13%	6%	-15%	87%
合盛硅业	849	71.81	20.71	2.66	5%	6%	-12%	122%
三友化工	120	5.79	18.36	0.91	4%	10%	-9%	-38%
泰和新材	203	23.49	47.63	2.82	-1%	8%	-4%	68%
中核钛白	228	5.89	50.99	1.86	-1%	-4%	-12%	57%
安迪苏	215	8.02	26.21	1.43	1%	5%	-7%	-27%
联化科技	96	10.35	14.32	1.36	3%	-1%	-28%	-56%
道恩股份	72	16.15	53.32	2.46	4%	-5%	-10%	-36%
坤彩科技	243	52.00	325.43	13.51	5%	-2%	-6%	44%
金丹科技	38	21.23	36.67	2.49	1%	2%	-4%	-63%
利安隆	92	40.10	19.09	2.36	1%	6%	-19%	4%
鼎龙股份	223	23.69	63.03	5.20	1%	-9%	-4%	26%
安集科技	155	157.20	45.93	8.60	0%	-13%	-7%	-4%
八亿时空	38	27.95	23.54	1.87	3%	7%	-5%	-26%
濮阳惠成	62	21.00	15.23	2.60	4%	10%	-18%	8%
当升科技	252	49.82	10.96	2.12	3%	6%	-8%	-21%
杉杉股份	343	15.17	13.98	1.46	2%	6%	-8%	-13%
天赐材料	750	38.97	15.28	5.73	-3%	1%	1%	30%
容百科技	236	52.26	17.18	3.26	-3%	0%	-25%	2%
金石资源	160	26.33	71.24	11.52	10%	14%	2%	131%
蓝晓科技	290	57.68	49.07	10.10	-2%	-9%	-7%	196%
石大胜华	118	58.34	26.37	2.99	1%	-2%	-27%	17%
多氟多	210	19.62	15.86	3.27	2%	2%	-14%	41%
保龄宝	34	9.08	31.32	1.65	4%	9%	7%	-19%
巴斯夫	461	12.99	-17.37	0.28	5%	3%	8%	-34%
科思创	93	48.00	-34.09	1.31	0%	18%	33%	-5%
陶氏	383	54.21	8.37	1.85	2%	3%	8%	10%
埃克森美孚	4227	104.00	7.54	2.16	0%	-1%	4%	150%
台塑	5328	83.70	14.74	1.49	2%	-6%	-1%	1%

注：截止日期为 2023/07/14

资料来源：Wind，华安证券研究所

1.3 行业重要动态

万华化学宣布匈牙利宝思德化学公司装置停产检修。7月14日晚间，万华化学发布关于子公司匈牙利宝思德化学公司装置停产检修的公告。万华化学表示，根据化工企业生产工艺特点，为确保生产装置安全有效运行，按照年度检修计划，本公司子公司匈牙利宝思德化学公司（BorsodChem Zrt.）TDI装置（25万吨/年）将于2023年7月15日开始陆续停产检修，预计检修30天左右；MDI装置（35万吨/年）将于2023年7月18日开始陆续停产检修并进行技改扩能，技改后产能将提升至40万吨/年，预计检修80天左右。本次停产检修是根据年度计划进行的例行检修，对公司的生产经营不会产生影响。

多氟多发布2023年上半年业绩预告。7月14日，多氟多发布2023年半年度业绩预告。报告显示，2023年上半年，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润2.5-2.8亿元，同比下降82.18%-80.04%；预计实现扣非净利润2.08-2.38亿元，同比下降84.96%-82.8%。公司表示2023年上半年，新能源行业供需短期失衡，原材料成本波动较大，公司新材料产品六氟磷酸锂的售价大幅下降，产量和销量虽正常增长，但由于产品整体毛利率下降，导致公司盈利能力降低。

图表6 部分行业动态

来源	事件
万华化学	7月14日晚间，万华化学发布关于子公司匈牙利宝思德化学公司装置停产检修的公告。万华化学表示，根据化工企业生产工艺特点，为确保生产装置安全有效运行，按照年度检修计划，本公司子公司匈牙利宝思德化学公司（BorsodChem Zrt.）TDI装置（25万吨/年）将于2023年7月15日开始陆续停产检修，预计检修30天左右；MDI装置（35万吨/年）将于2023年7月18日开始陆续停产检修并进行技改扩能，技改后产能将提升至40万吨/年，预计检修80天左右。本次停产检修是根据年度计划进行的例行检修，对公司的生产经营不会产生影响。
美国环境保护署	当地时间7月11日，美国环境保护署（EPA）宣布了逐步减少使用氢氟碳化物（HFCs）的最新行动，并发布了一项最终规则，从2024年到2028年，在低于历史水平的情况下实施40%的减排。
齐鲁石化	7月11日，我国首条百万吨输送规模、百公里输送距离、百公斤输送压力的高压常温密相二氧化碳输送管道工程——齐鲁石化—胜利油田百万吨级二氧化碳捕集、利用与封存（CCUS）项目二氧化碳输送管道正式投运。
KEZAD集团	当地时间7月10日，KEZAD集团宣布已与全球氟化工厂有限责任公司（GFCF）签署协议，将在KEZAD穆萨法的二期项目中，使公司的产能提高至三倍。除了GFCF在KEZAD穆萨法已有的占地10万平方米的工厂，公司还将投资超过10亿迪拉姆（约合人民币20亿元），新建占地12万平方米的工厂。随着二期工厂的启用，GFCF将增加四种新的化工产品。
东方盛虹	7月12日，东方盛虹子公司江苏斯尔邦石化有限公司发布500吨/年TDI中试装置项目环境影响评价第一次公示。项目拟在斯尔邦石化现有厂区预留空地内，新建一套500吨/年TDI中试装置。
神马锦纶	7月12日，河南神马锦纶科技有限公司年产10万吨尼龙6民用丝二期项目开工。
卫星化学	7月12日，卫星化学与嘉兴经开区举行卫星化学未来研发中心项目签约仪式。本次签约项目重点聚焦催化剂、新能源材料、高分子新材料、功能化学品等四大领域，计划研发人员超2000人，研发投入超100亿元，力争创建国家级、省级重点实验室。

资料来源：公司公告，公司官网，政府网站，华安证券

图表7 部分重点公司动态

公司名称	时间	事件
中简科技	7月10日	业绩预告：预计2023年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为2.0-2.2亿元，同比增长8.33%-19.16%。
巨化股份	7月11日	业绩预告：2023年上半年巨化股份氟化工原料产量为53.25万吨，同比增长23.79%，营业收入为5.31亿元，同比减少26.33%；制冷剂产量为15.85万吨，同比减少8.57%，营

		业收入为 20.88 亿元，同比减少 14.97%；氟聚合物产量为 2.47 万吨，同比增长 33.42%，营业收入为 10.56 亿元，同比减少 18.58%。
皖维高新	7 月 11 日	预计 2023 年半年度公司实现归属于上市公司股东的净利润为 3.2-3.6 亿元，同比下降 66.66%至 62.50%。
兴发集团	7 月 11 日	业绩预告：预计 2023 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 6.0-6.5 亿元，同比下降 82.19%-83.56%。
昊华科技	7 月 12 日	政府补助：自 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 7 月 10 日，公司及下属子公司累计收到各类政府补助资金 6980.15 万元。
华峰化学	7 月 12 日	业绩预告：预计 2023 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 12.5-18 亿元，同比下降 47.80%-42.37%。
润丰股份	7 月 12 日	股票发行：申请向特定对象发行股票获得深圳证券交易所上市审核中心审核通过。
光威复材	7 月 13 日	业绩预告：预计 2023 年上半年实现营业收入 12.24 亿元，同比下降 6.91%。实现归属于上市公司股东的净利润 4.13 亿元，同比下降 18.22%。
华鲁恒升	7 月 13 日	业绩预告：预计 2023 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 16.50 亿元至 17.50 亿元，同比减少 61.20%-63.41%。
中国化学	7 月 13 日	业绩预告：预计 2023 年上半年实现营业收入 12.24 亿元。
芳源股份	7 月 13 日	股票减持：五矿元鼎拟通过集中竞价或大宗交易方式减持公司股票数量不超过 2046.4 万股，减持比例不超过公司总股本的 4%。
黑猫股份	7 月 14 日	预计 2023 年上半年公司归属上市公司股东净利润净亏损 2.20-2.45 亿元。
万华化学	7 月 14 日	股票减持：Prime Partner International Limited 拟通过集中竞价方式减持公司股票数量不超过 261.6 万股，减持比例不超过公司总股本的 0.08%。
晨光新材	7 月 14 日	业绩预告：预计 2023 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 0.69-0.73 亿元，同比减少 82.17%-83.15%。
多氟多	7 月 14 日	业绩预告：预计 2023 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 2.5-2.8 亿元，同比减少 82.18%-80.84%。
湖北宜化	7 月 14 日	业绩预告：预计 2023 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 2.4-2.7 亿元，同比减少 83.79%-85.59%。

资料来源：Wind，华安证券研究所

1.4 行业产品涨跌情况

本周（2023/07/10-2023/07/14）重点化工产品上涨 41 个，下跌 14 个，持平 41 个。

涨幅前五：液氯（+26.92%）、醋酸（+10.53%）、顺酐（+8.70%）、丙烯酸（+7.63%）、尿素（+7.44%）。

跌幅前五：氯化钾（-11.11%）、PVA（-5.00%）、炭黑（-2.53%）、磷矿石（-2.50%）、BD0（-2.23%）。

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）	26.92%	14.35%	氯化钾（青海盐湖60%晶）	-11.11%	22.26%
醋酸（华东）	10.53%	18.98%	PVA（1799#，华东）	-5.00%	41.87%
顺酐（江苏）	8.70%	12.35%	炭黑（华东，N330）	-2.53%	50.35%
丙烯酸（精酸华东）	7.63%	15.23%	磷矿石（湖北28%船板含税）	-2.50%	61.33%
尿素（小颗粒华鲁恒升）	7.44%	56.86%	BD0（散水新疆美克）	-2.23%	15.58%
苯酚（华东）	5.62%	22.27%	TDI（华东）	-1.69%	17.78%
草甘膦（华东）	5.36%	14.75%	锦纶POY（江浙）	-1.62%	15.16%
石脑油（新加坡）	5.28%	39.56%	烧碱（片碱华东）99%	-1.56%	28.57%
DMF（华东）	4.44%	7.11%	锦纶DTY（江浙）	-0.85%	12.77%
硫磺（固态，高桥石化出厂价）	4.29%	3.54%	天然橡胶（全乳标准1#，上海）	-0.81%	16.76%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

周价差涨幅前五：PTA（+73.83%）、黄磷（+45.79%）、醋酸（+14.88%）、天然气尿素（+12.99%）、煤头尿素（+11.73%）。

周价差跌幅前五：PVA（-319.30%）、涤纶短纤（-68.85%）、醋酸乙烯（-39.39%）、电石法PVC（-35.66%）、顺酐法BD0（-25.61%）。

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
PTA	73.83%	28.45%	PVA	-319.30%	59.10%
黄磷	45.79%	14.32%	涤纶短纤	-68.85%	11.72%
醋酸	14.88%	17.83%	醋酸乙烯	-39.39%	14.21%
天然气尿素	12.99%	61.27%	电石法PVC	-35.66%	29.01%
煤头尿素	11.73%	61.95%	顺酐法BD0	-25.61%	37.08%
甲醇	9.97%	42.70%	热法磷酸	-15.90%	38.88%
DMF	7.38%	6.92%	TDI	-4.78%	16.18%
二乙醇胺草甘膦	7.37%	43.19%	烧碱	-3.67%	30.21%
草甘膦	7.08%	21.56%	电石法BD0	-3.24%	13.77%
乙烯法PVC	4.22%	23.31%	涤纶工业丝	-1.85%	32.07%

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 10 家企业检修，8 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 142 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 10 家，重启 8 家。新增检修的 10 家企业分别是：生产丙烯共 1 家（辽宁金发）；生产丁二烯共 2 家（齐翔腾达、中科炼化）；生产 PTA 共 1 家（桐昆嘉兴石化）；生产丙烯酸共 3 家（兰州石化、沈阳蜡化、扬子巴斯夫）；生产醋酸共 1 家（江苏某厂）；生产醋酐共 1 家（安徽某厂）；生产合成氨共 1 家（沂州科技）。

停车检修企业数量有所上升。本周停车检修企业共有 138 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；江苏某厂由于部分装置问题，影响产能 140 万吨；湖北化肥由于剔除产能，影响产能 20 万吨。

预计 2023 年 7 月下旬共有 5 家企业重启生产。具体情况为：合成氨共 2 家；PTA 共 1 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 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 13 日	辽宁金发	东北	60	2023 年 7 月 12 日	2023 年 7 月 17 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
		2023 年 7 月 13 日	齐翔腾达	山东	15	2023 年 7 月 7 日	2023 年 7 月 17 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 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	
	2023年7月6日	三房巷	江苏	120	-	-	停车检修	
	2023年7月13日	桐昆嘉兴石化	浙江	150	2023年7月10日	2023年7月24日	停车检修	
丙烯酸	2021年3月18日	江门谦信	广东	8	-	-	停车检修	
	2022年11月10日	福建滨海	福建	12	-	-	停车检修	
	2023年3月2日	泰兴昇科	华东	9	-	-	停车检修	
	2023年4月6日	山东宏信	华北	8	-	-	停车检修	
	2023年4月13日	齐翔腾达	华东	6	-	-	停车检修	
	2023年5月18日	山东诺尔	华北	16	-	-	停车检修	
	2023年6月1日	山东恒正	华东	6	-	-	停车检修	
	2023年6月8日	中海油惠州	华南	24	-	-	停车检修	
	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	
	2023年7月13日	兰州石化	西北	16	-	-	停车检修	
	2023年7月13日	沈阳蜡化	东北	16	-	-	停车检修	
煤化	2023年7月13日	扬子巴斯夫	华东	55	-	-	临时检修	
	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	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	
	2023年7月6日	渭河彬州	陕西	30	2023年7月1日	-	停车检修	
	醋酸	2021年4月2日	河南义马	河南	20	2019年7月19日	-	厂区爆炸
		2023年4月13日	上海华谊	上海	20+50	-	-	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
		2023年7月13日	企业3	江苏	140	2023年7月7日	2023年7月16日	停车
	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	
2023年7月13日		企业C	安徽	6	2023年7月9日	-	停车	
己二酸	2023年3月30日	郓城旭阳(洪业)	山东	14	-	-	停车检修	
	2022年10月13日	河南骏化	河南	3	-	-	停车检修	
	2023年2月9日	伊士曼化学品	江苏	4	-	-	停车检修	
	2023年3月9日	金禾实业	安徽	3	-	-	停车检修	
	2023年4月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	
DMF	2023年7月6日	华鲁恒升	山东	33	2023年7月2日	-	停车检修	
	2022年8月12日	德国科思创	德国	30	-	-	停车检修	
TDI	2022年12月7日	上海b工厂	上海	16	2022年12月7日	-	故障检修	

聚酯切片	2023年2月2日	万华福建	福建	10	2023年2月1日	-	长期停车	
	2023年2月23日	杭州金钰	浙江	36	2023年2月17日	-	停车检修	
	2023年3月21日	华祥高纤	浙江	10	2022年12月27日	-	停车检修	
	2023年3月21日	浙江金鑫	浙江	5	2022年12月中旬	-	停车检修	
	2023年3月21日	江苏宏泰	江苏	4	2022年12月中旬	-	停车检修	
	2023年3月21日	江苏宏泰	江苏	23.4	2022年11月21日	-	停车检修	
涤纶长丝	2022年11月24日	江苏宏泰	江苏	23.4	2022年11月21日	-	停车检修	
	2023年3月17日	古纤道绿色纤维	浙江	20	2023年1月	-	停车检修	
	2023年5月18日	宁波泉迪	浙江	20	2023年4月23日	-	停车检修	
农药和化肥	2023年2月2日	大洋生物	辽宁	-	2023年1月28日	-	停车检修	
	2023年2月2日	河南金大地	河南	120	2023年1月初	-	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	
	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	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	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	
	2023年7月13日	沂州科技	江苏	10	-	-	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		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

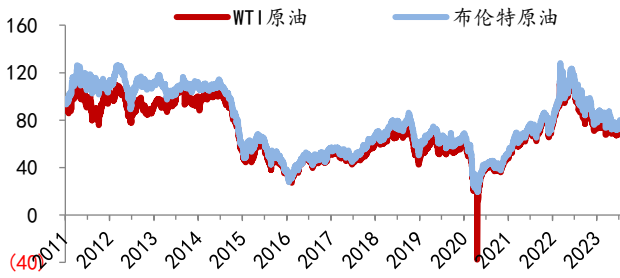
3 石油石化重点行业跟踪

3.1 石油

原油：原油供给下降，油价小幅上涨。截至7月12日当周，WTI原油价格为75.75美元/桶，较7月5日上涨5.52%，较6月均价上涨7.69%，较年初价格下跌1.53%；布伦特原油价格为80.11美元/桶，较7月5日上涨4.51%，较6月均价上涨6.84%，较年初价格下跌2.42%。供给方面，数据显示，7月俄罗斯初级炼油闲置产能已从之前的计划上调至232.6万吨，但较6月大幅下降，6月闲置产能为396.6万吨。7月闲置产能预期上调是因为一些大型炼油厂延长了维修或封存装置的期限。俄罗斯副总理诺瓦克上周宣布，由于全球油价疲软，俄罗斯将在8月份每天减少50万桶石油出口量。俄罗斯需要保持国内市场充足的燃油供应，以满足夏季驾驶季节不断增长的需求。库存方

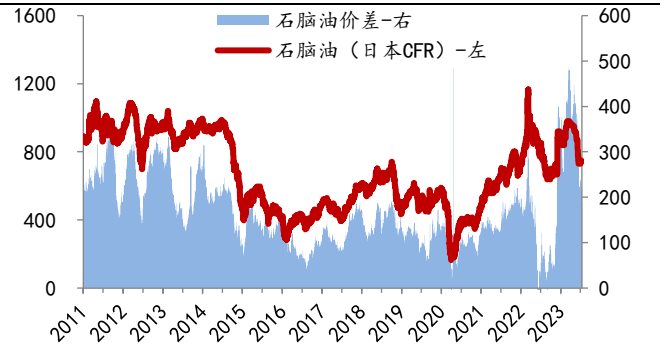
面，美国石油协会(API)公布的数据显示，上周美国原油、汽油和馏分油库存均有所增加。截至当周，原油库存增加约300万桶。汽油库存增加约100万桶，馏分油库存增加约290万桶。需求方面，印度和土耳其是海运乌拉尔原油的主要买家，而该原油品级的装载量一直在下降。数据显示，7月1日-7月15日，印度约占西方港口乌拉尔原油发运量的55%。国际能源署(IEA)负责人周一表示，尽管全球经济低迷，但中国和发展中国家的石油需求，加上OPEC+削减供应，可能会使油市今年下半年保持吃紧。

图表 11 国际原油价格 (美元/桶)



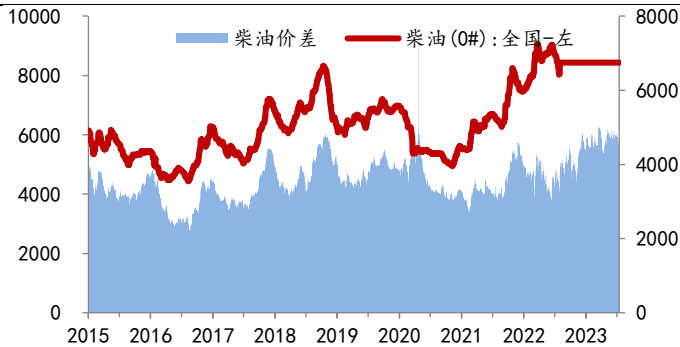
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 12 石脑油价格及价差 (美元/吨)



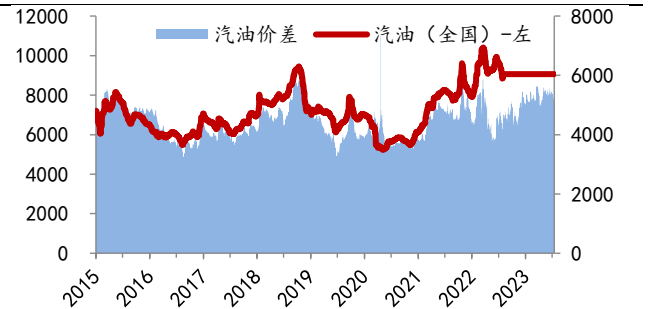
资料来源: wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 13 柴油价格及价差 (元/吨)



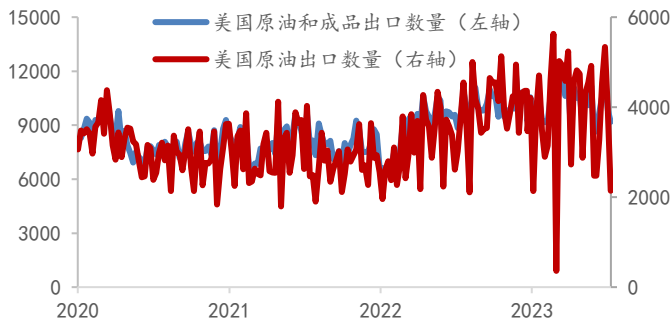
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 14 汽油价格及价差 (元/吨)



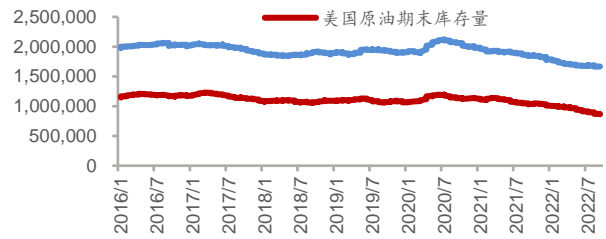
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 15 美国原油和成品出口数量 (千桶/天)



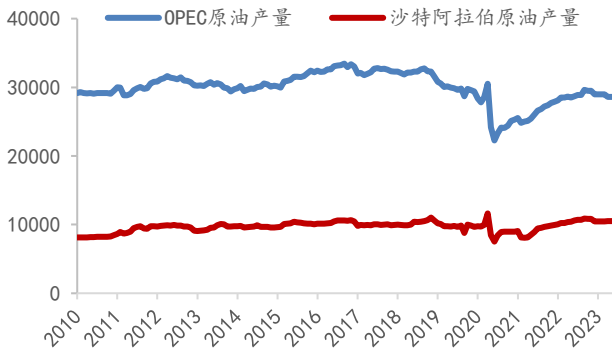
资料来源: Wind, EIA, 华安证券研究所

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)



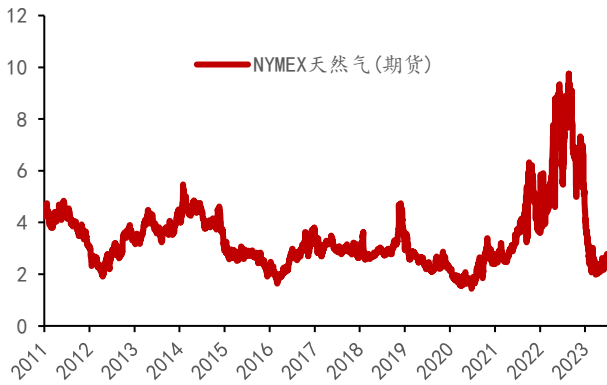
资料来源: Wind, 美国能源部, 华安证券研究所

3.2 天然气

LNG: 市场需求缩减, LNG 价格小幅下跌。截止到本周四, 国产 LNG 市场均价为 4247 元/吨, 较上周同期均价 4317 元/吨下调 70 元/吨, 跌幅 1.62%。供应方面: 近期各地有液厂陆续检修, 也有装置重启出货, 国产气供应水平基本稳定但海气持续放量, 目前场内供大于求趋势明显, 液厂出货环境不佳。需求方面: 液价下调对下游需求刺激有限, 市场采购多谨慎, 下游市场接货情况不及预期, 受市场经济不佳影响, 局部地区工业及化工有减产现象。

国际方面:当地时间 7 月 11 日, 根据伊拉克总理媒体办公室声明, 伊拉克总理办公室主任阿瓦迪当天与伊朗驻伊拉克大使萨迪克签署一项易货贸易协议, 以伊拉克的原油和重油换取伊朗的天然气, 进口天然气将被用于伊拉克当地发电站运营。以原油产品换取天然气一定程度上可避免融资问题和来自美国对伊朗制裁的复杂性问题。该协议将为伊拉克当地天然气供应和电厂运营提供更大的灵活性, 稳定电力生产。

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)



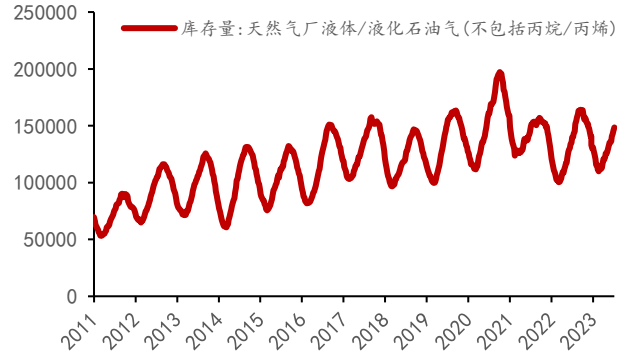
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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)



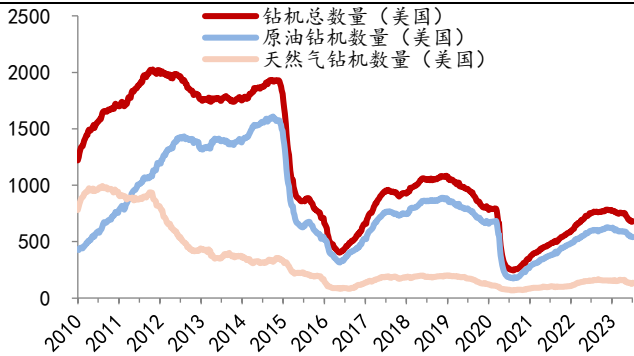
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

3.3 油服

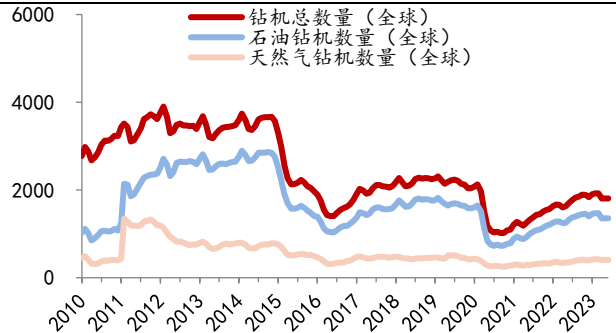
油价维持高位, 油服行业受益。截至 7 月 12 日当周, WTI 原油价格为 75.75 美元/桶, 较 7 月 5 日上涨 5.52%, 较 6 月均价上涨 7.69%, 较年初价格下跌 1.53%; 布伦特原油价格为 80.11 美元/桶, 较 7 月 5 日上涨 4.51%, 较 6 月均价上涨 6.84%, 较年初价格下跌 2.42%。供给方面, 数据显示, 7 月俄罗斯初级炼油闲置产能已从之前的计划上调至 232.6 万吨, 但较 6 月大幅下降, 6 月闲置产能为 396.6 万吨。7 月闲置产能预期上调是因为一些大型炼油厂延长了维修或封存装置的期限。俄罗斯副总理诺瓦克上周宣布, 由于全球油价疲软, 俄罗斯将在 8 月份每天减少 50 万桶石油出口量。俄罗斯需要保持国内市场充足的燃油供应, 以满足夏季驾驶季节不断增长的需求。需求方面, 印度和土耳其是海运乌拉尔原油的主要买家, 而该原油品级的装载量一直在下降。数据显示, 7 月 1 日-7 月 15 日, 印度约占西方港口乌拉尔原油发运量的 55%。国际能源署 (IEA) 负责人周一表示, 尽管全球经济低迷, 但中国和发展中国家的石油需求, 加上 OPEC+ 削减供应, 可能会使油市今年下半年保持吃紧。能源服务公司贝克休斯在报告中称, 本周美国能源企业在 10 周内首次增加石油和天然气钻机数量, 天然气钻机创

2016年10月以来最大单周增幅。截至7月7日当周，美国石油和天然气钻机数增加6座，至680座。但与去年同期相比，总数仍减少72座，即10%。

图表 23 美国钻机数量 (部)



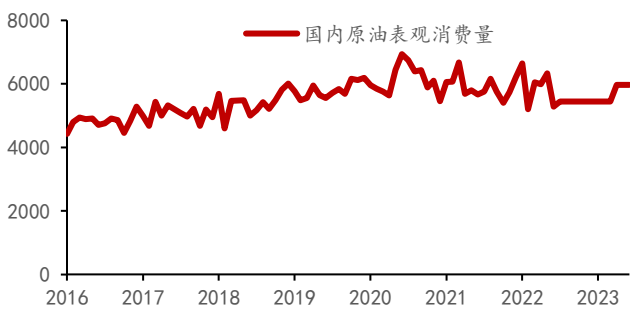
图表 24 全球钻机数量 (部)



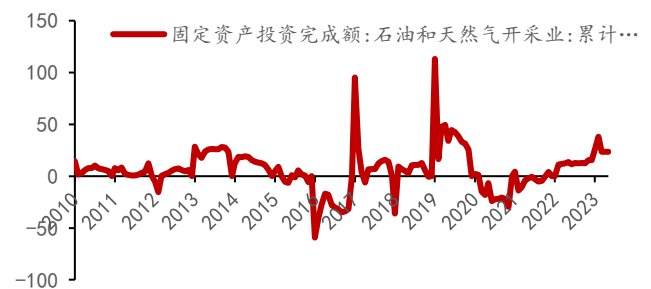
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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)



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

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, 价格小幅下滑。截至本周四 (7月13日), 30%品位磷矿石市场均价为 866 元/吨, 较上周相比下调了 32 元/吨, 幅度约为 3.56%。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。据悉, 四川地区将进行安全检查, 后续供应或将趋紧。需求方面, 本周下游工厂开工逐步小幅增加, 对矿石需求较前期相比有所提升, 但厂家整体对矿石仍刚需采买为主。

一铵: 市场需求走强, 价格小幅上涨。截至本周四 (7月13日), 磷酸一铵 55% 粉状市场均价为 2441 元/吨, 较上周 2418 元/吨价格上涨 23 元/吨, 幅度约为 0.95%。供应方面: 本周一铵行业周度开工 35.50%, 平均日产 1.98 万吨, 周度总产量为 13.84 万吨, 开工和产量较上周有小幅提升, 主要源于西南部分厂家检修结束恢复生产所致,

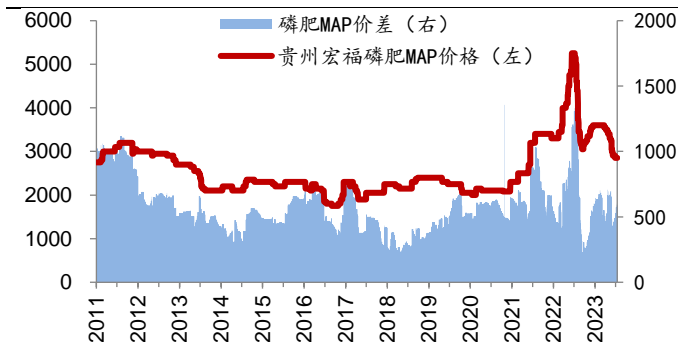
虽然华北部分厂家少量减产，但整体来看，供应方面有小幅提升。需求方面：本周国内复合肥市场趋稳整理，个别低端价格小幅上探，高端价格向下调整。受原料尿素持续强势上涨的利好因素的支撑，下游经销商询价操作积极性提升，行情氛围有所好转。截至目前，3*15 氯基市场均价 2280 元/吨，较上周下跌 0.22%，3*15 硫基市场均价 2600 元/吨，较上周下跌 2.15%。

二铵：市场需求弱勢，价格小幅下跌。截至本周四（7 月 13 日），64%含量二铵市场均价 3257 元/吨，较上周同期均价下调 1.60%。原料端：合成氨市场涨后回落，硫磺市场价格上行，磷矿石市场弱勢下滑，上游市场涨跌互现，二铵成本价格区间震荡。需求方面：本周二铵秋季市场仍未正式启动，多数二铵企业并未出台秋季价格。内贸需求跟进有限，57%含量二铵有一定走货，但由于秋季基层用肥时间尚早，下游贸易商存观望态度。64%含量二铵目前多用于出口，但由于出口价格倒挂于国内且与 57%价差较大，部分业者对 64%含量二铵信心不足，操作更为谨慎。

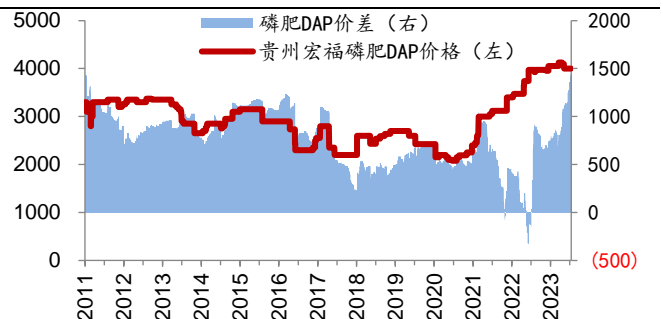
磷酸铁：市场供需博弈，价格小幅上涨。截至本周四（7 月 13 日），磷酸铁市场均价在 1.27 万元/吨，较上周同期上调 200 元/吨，涨幅为 1.6%。供应方面：周内主流供货厂商仍保持挺价走货，多数满负生产，基本产销平衡；下游需求跟进有限，中小型企业订单缺乏，延续让利出售，装置负荷维系 4-5 成，磷酸铁市场供应端表现宽松。需求方面：周内下游接货意愿走弱。截止今日磷酸铁锂动力型市场均价为 9.5 万元/吨；磷酸铁锂储能型市场均价在 9.2 万元/吨。近日碳酸锂企业延续挺价销售，然提振效果一般，碳酸锂市场价格小幅走跌，现电碳价格下滑至 29.5-30.5 万元/吨，磷酸铁锂成本面支撑一般；下游电芯企业采购意愿走低，叠加电芯市场整体供应较为充足，拿货维系刚需合约，新单较少。现阶段，铁锂实单价格有所下压，企业普遍处于亏损状态，部分企业被动降负生产。

磷酸氢钙：市场供给走强，价格小幅下跌。截至本周四（7 月 13 日），本周磷酸氢钙市场周度均价为 1793 元/吨，环比下降了 1.38%。供应方面：本周磷酸氢钙市场产量预计 41370 吨，环比下降了 3.34%，开工率 41.25%，与上周相比下降了 1.43%。云南 2 家企业、攀枝花 1 家企业本周装置持续停车状态，贵州 1 企业装置检修，广西 1 企业装置暂停生产，其他企业装置运行相对稳定；市场现货供应充足，且消化较慢，供应大于需求；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；下游采购积极性依然较差，执行刚需采购策略。

图表 27 磷肥 MAP 价格及价差（元/吨）



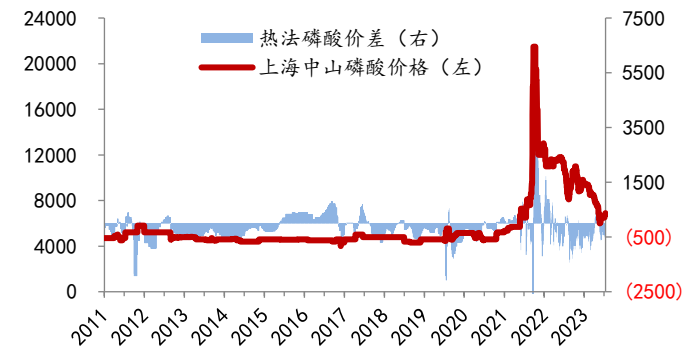
图表 28 磷肥 DAP 价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

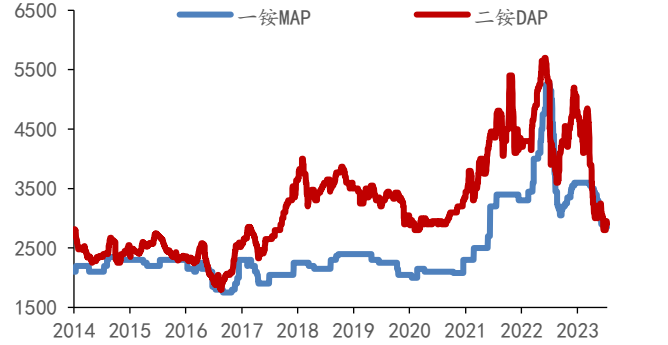
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 29 热法磷酸价格及价差 (元/吨)



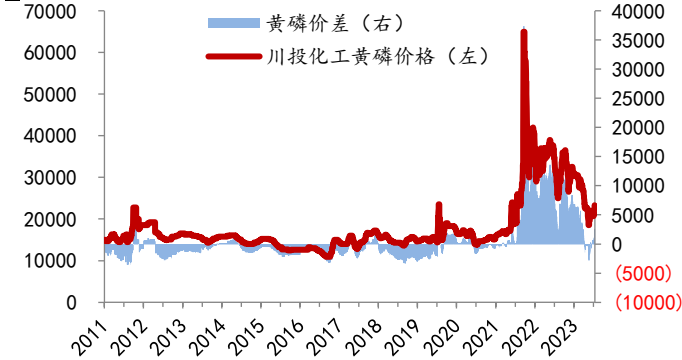
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 30 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格 (元/吨)



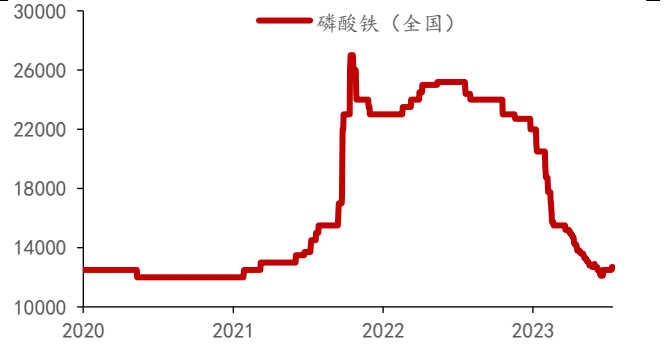
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

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)



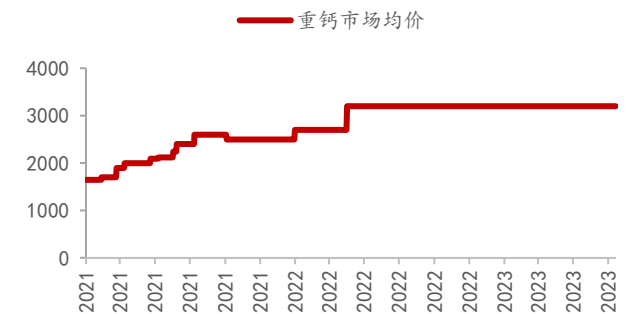
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

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13日），当前聚合 MDI 市场均价 15700 元/吨，较上周价格下调 0.79%。原料端：国内纯苯市场行情上涨，截至本周末，华东主流市场均价为 6585 元/吨，较上周同期均价上涨 256 元/吨，涨幅 4.05%。周内，国际原油收盘价格步入上行通道，原料面支撑纯苯市场价格上涨。供应面：上海 H 工厂装置重启时间待定，上海 B 工厂装置近期重启，福建某工厂装置低负荷运行，国内其他部分装置开工变化不大，整体供应量有所增加。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：处淡季，下游家电企业订单增加预期有限，部分中小型企业接单生产为主，对原料按需采购为主。下游管道旺季需求仍未来临，因而整体订单量跟进有限，对原料刚需采购为主；下游喷涂及板材需求波动有限，部分大厂仍以消化原料库存为主，因而对原料消耗能力有限。下游冷链相关需求持稳跟进，短期对原料暂无囤货意愿。虽然政策面对车市仍有带动，但车企销售情况仍未到达预期，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：市场需求一般，价格小幅下跌。截至本周四（7月13日），当前纯 MDI 市场均价 18700 元/吨，较上周价格下跌 0.53%。原料端：国内纯苯市场行情上涨，截至本周末，华东主流市场均价为 6585 元/吨，较上周同期均价上涨 256 元/吨，涨幅 4.05%。周内，国际原油收盘价格步入上行通道，原料面支撑纯苯市场价格上涨。供应面：上海 H 工厂装置重启时间待定，上海 B 工厂装置近期重启，福建某工厂装置低负荷运行，国内其他部分装置开工变化不大，整体供应量有所增加。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，淡季氛围逐渐明显下，终端跟进偏谨慎，氨纶工厂出货压力尚存，因而对原料消耗能力有限。下游 TPU 负荷运行 4-5 成左右，终端淡季行情尚未结束，需求端消耗能力有限，场内交投情况较差，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，终端无力消耗更多订单，鞋底原料工厂出货较差，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，终端订单消化能力有限，浆料工厂开工波动有限，多消化库存为主，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。

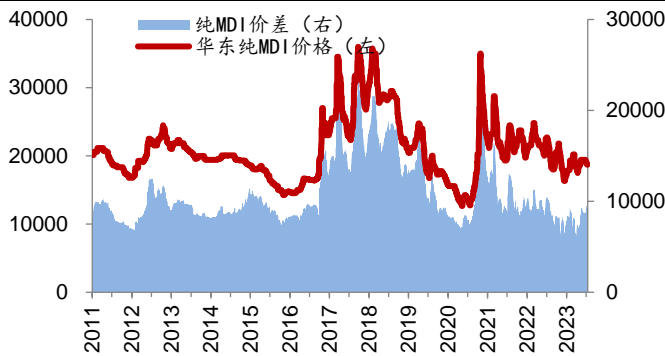
TDI：市场需求一般，TDI 价格下跌。截至本周四（7月13日），当前 TDI 市场均价 17550 元/吨，较上周价格跌 2.5%。供应方面：上海 B 工厂装置近期重启，甘肃某工厂装置二线负荷缓慢提升；沈阳某工厂 5 万吨装置延续停车状态；烟台某工厂 5+3 万吨装置尚未重启；福建某工厂低负荷运行；整体供应量有所增加。需求端：部分工厂出口订单仍待交付，但受传统淡季的影响，下游行情竞争激烈，对当前原料采购意愿较低，入市按需采购为主，整体需求端对市场难有提振；其他下游亦是受终端需求低迷影响，入市小单刚需跟进，整体供需依旧处于弱平衡状态。

聚醚：市场供给下降，价格小幅上涨。截至本周四（7月13日），本周末国内软泡聚醚市场均价为 9850 元/吨，较上周末上调 200 元/吨，涨幅 2.07%。硬泡聚醚市场均价为 9450 元/吨，涨幅 0.53%。供给方面：本周国内聚醚产量预计 87500 吨，较上周明显缩减。周内山东聚醚某大厂原料装置故障，聚醚供应减量，且其余工厂以销定产，补充量有限，因此周内聚醚短时供应偏紧，供应支撑向好走强。需求方面：传统淡季下，

下游终端工厂多随用随采，原料库存低位，聚醚短时供应紧缺，遂积极入市适当增量刚需补仓，市场需求回暖好转。

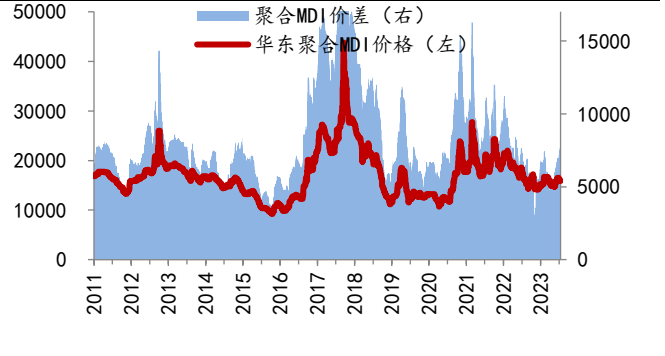
环氧丙烷：市场需求弱势，价格小幅下跌。截至本周四（7月13日）。本周末国内环氧丙烷市场均价为9300元/吨，较上周末下跌17元/吨，跌幅0.18%。供应方面：2021年10月14日江苏富强发生火灾事故，装置停产检修；10月31日山东中海精细停产检修。2022年，东北吉神于10月8日停产检修；中信国安12月16日降负停车；2023年，天津三石化1月16日新增环丙装置出优等品，但于2月中旬停车消缺；中化泉州环丙装置5月中旬降负运行，烟台万华2期环丙装置5月底降负停车，中石化长岭分公司6月16日降负运行，浙石化环丙新装置于6月18日出料，并于7月9日左右装船到港等待外销，烟台万华2期环丙检修装置于7月8日左右投料重启，缓慢提负；除此之外，本周华东江苏嘉宏新材料、江苏怡达环丙检修装置重启出料，国内现货市场供应充裕，在产厂家出货略有承压，然工厂库存不高可控，供应支撑有限。需求方面：7月，环丙产业传统淡季，需求支撑乏力，下游及终端多谨慎刚需采买。成本方面：本周原料丙烯窄幅震荡，液氯及双氧水偏强探涨，环丙成本增加。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，成本端利好支撑强势。

图表 35 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



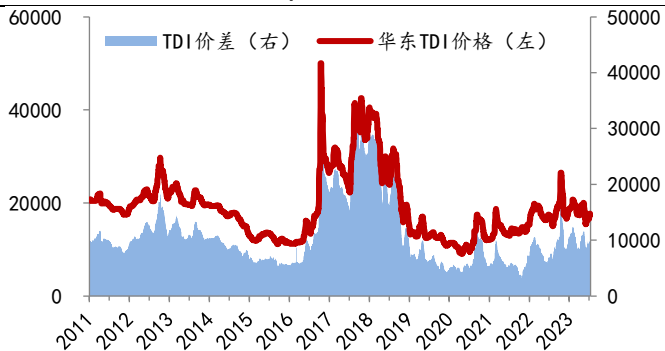
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 36 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



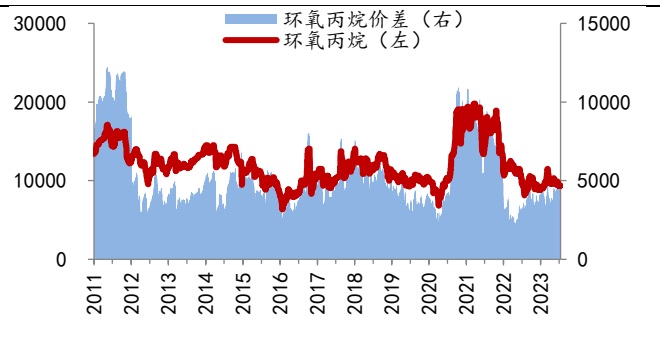
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 37 TDI 价格及价差(元/吨)



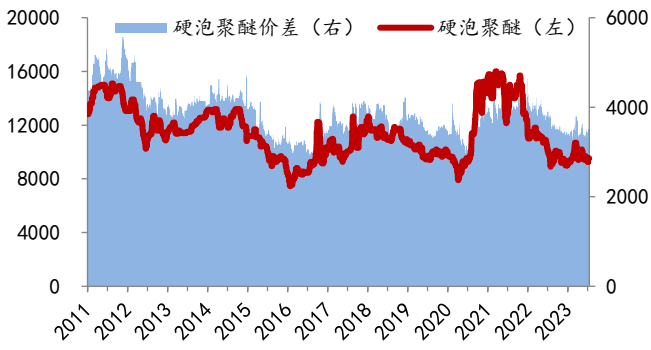
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 38 环氧丙烷价格及价差

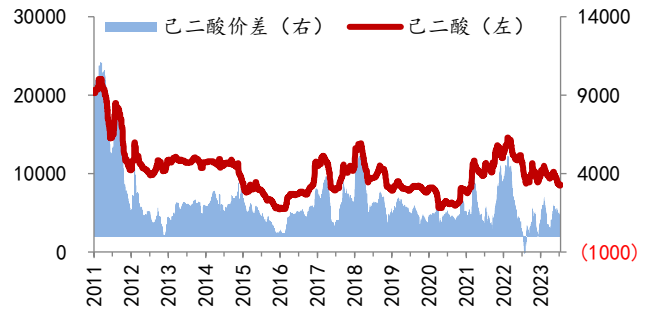


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 39 硬泡聚醚价格及价差 (元/吨)



图表 40 己二酸价格及价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.3 氟化工

萤石：市场供需弱稳，价格维持稳定。截至本周四（7月13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继续小幅回落，主因个别地区受环保检查及极端天气影响，企业装置开工率下滑。具体来看，本周我国北方地区萤石企业稳产为主，由于当前下游行情低迷，萤石市场利空引导居多，交投表现有所走弱，场内新单寥寥。需求方面：本周萤石下游表现较上周有所恢复，但总的来看淡季所造成的阴影依旧存在。具体来看，本周氢氟酸价格跌后转稳，产品利润长期表现不佳，酸厂装置开工意愿普遍不高，受部分地区装置检修结束带动，本周氢氟酸产量出现小幅上行，但由于目前终端制冷剂市场支撑力度不佳，对萤石需求带动作用较为有限。

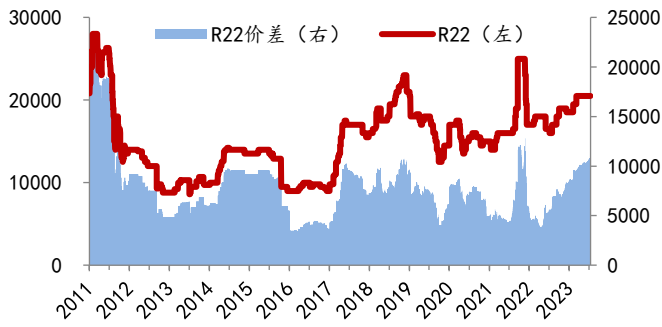
氢氟酸：市场供需弱稳，价格维持稳定。截至本周四（7月13日），市场均价在9090元/吨。供应方面：国内无水氟化氢产能286.6万吨。无水氟化氢生产装置主要集中在浙江、福建、江苏、江西、内蒙、山东等地。目前部分企业停车检修待市，或维持单线运行，福建、江西等地开工较低，北方工厂自用减少，行业整体开工仍偏低位，区域竞价压力并存。原料方面：本周国内萤石市场稳定运行为主，产量受部分地区极端高温及环保检查等影响出现区域性下行，场内供不应求局面持续，持货商观望情绪仍占多数，入市积极性不佳。

制冷剂 R22：市场供需均衡，价格弱勢维稳。截至本周四（7月13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：氢氟酸月度订单走货，整体出货情况一般，进入生产淡季，下游空调虽销量有增但厂家开工减负，售后增量与新单缩量之间博弈，配额心态影响下行情坚挺。

制冷剂 R134a：市场需求弱勢，价格小幅下跌。截至本周四（7月13日），华东市场主流成交价格在20500-21000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。

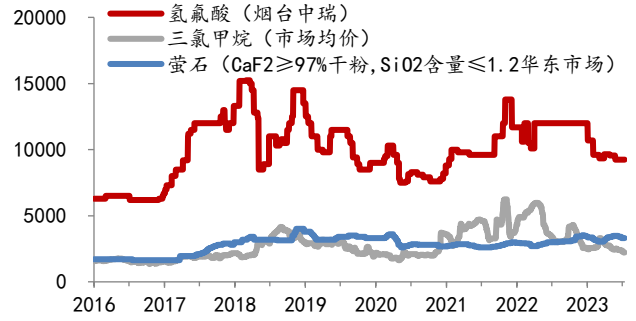
六氟磷酸锂：市场供需平衡，价格保持稳定。截至本周四（7月13日），六氟磷酸锂市场均价稳至157000元/吨，较上周同期均价持平。供应方面：本周国内六氟磷酸锂市场供应量较上周有所减少。生产六氟磷酸锂的龙头企业多数开工情况保持高负荷运转，剩余企业因原料有限，开工率维持在5成左右，个别企业装置处于暂停状态，备有少量库存应对市场需求，行业整体库存有所减少。整体来看，本周六氟磷酸锂的市场供应将在月中时稍稍减量。需求方面：六氟磷酸锂主要应用于锂电池电解液行业，本周电解液市场价格弱勢下跌，锂电池厂家需求仅保持刚需订单。本周末磷酸铁锂电解液市场均价为3.7万元/吨，较上周同期均价下调0.3万元/吨。三元/常规动力电解液市场均价为5.3万元/吨，较上周同期均价下降0.2万元/吨。下游电解液企业对六氟仅选择刚需跟进，采购进货表现较为谨慎。

图表 41 R22 价格及价差 (元/吨)



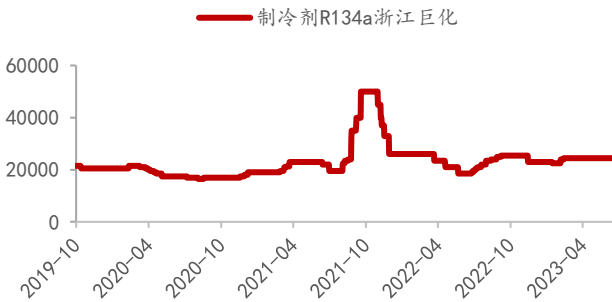
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 42 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格 (元/吨)



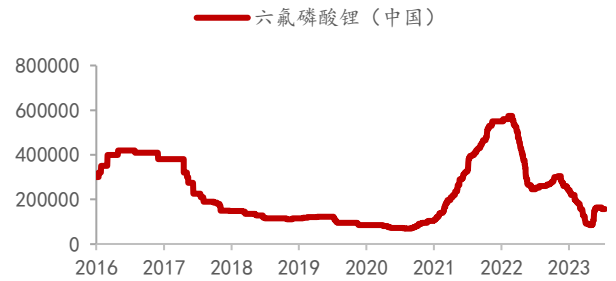
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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

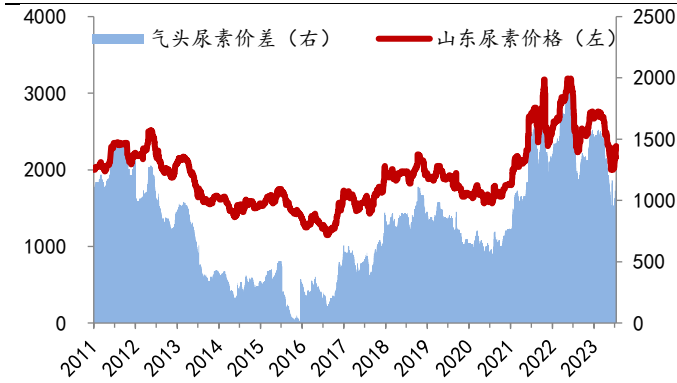
尿素：需求好转，动力煤价格上涨，尿素价格上涨。截至本周四（7月13日），尿素市场均价为2293元/吨，较上周四均价上调101元/吨，涨幅4.61%。供应端，据百川盈孚统计，本周国内尿素日均产量达16.60万吨，环比增加1.90%，开工率为78.22%，环比降低0.62%，煤头开工率80.02%，环比降低0.57%，气头开工率72.04%，环比降低1.68%。需求端，本周复合肥平均开工负荷在28.98%，较上周小幅上涨0.71%。近期复合肥厂家陆续召开订货会展开秋肥预收，部分厂家推进较为顺利，加之为保障秋季肥料供应，部分大厂开工负荷有所提升，个别停车检修装置恢复开车，因此行业开工止跌回升。本周三聚氰胺行业开工率为62.91%，较上周下降0.95%，周产量约为2.91万吨。成本端，截止到本周四，动力煤市场均价为704元/吨，较上周同期均价上涨15元/吨，涨幅2.18%。

炭黑：供需博弈，成本支撑减弱，炭黑价格下跌。截至本周四（7月13日），目前N330主流商谈价格暂时维持在7400—7800元/吨左右，市场均价与上周相比下调183元/吨，个别高低位均存。供应端，据百川盈孚统计，全国炭黑总产能860.7万吨左右，本周行业平均开工60.5%，较上周下调1.8个百分点。需求端，半钢胎开工窄幅震荡，全钢胎行业开工受天气环境等影响有所下滑，对于炭黑仍以刚需为主，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3853元/吨，较上周同期下调76元/吨，跌幅1.93%；本周炭黑油弱势运行，主流承兑出厂参考4000-4300元/吨左右；乙烯焦油市场价格走势僵持维稳，目前主流参考3600-3900元/吨。整体来看，炭黑行业成本端支撑减弱。

减水剂：供需低位稳定，减水剂价格持平。截止本周四（7月13日），国内萘系减水剂市场均价为3700元/吨，较上周四价格持平。供应端，全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。减水剂市场整体产量偏低，各厂生产积极性一般，开工水平维持低位。需求端，混凝土市场均价为392元/方，较上周同期均价相同。从市场获悉，本周传统雨季等因素影响，项目施工进度很大程度放缓，市场需求难有明显提升。成本端，本周萘系减水剂和聚羧酸减水剂原料价格稳中有涨。

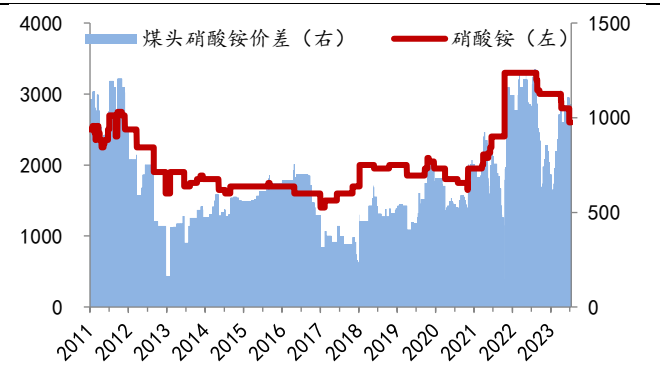
乙二醇：开工率小幅下跌，成本支撑增强，乙二醇价格上涨。截止本周四（7月13日），华东市场均价在3990元/吨，较上周均价上调99元/吨，涨幅1.81%，华南市场均价为4100元/吨，较上周均价上调50元/吨，涨幅1.23%。供应端，本周乙二醇企业平均开工率约为58.12%，其中乙烯制开工负荷约为63.40%，合成气制开工率为48.93%。随着华南一套装置检修以及个别装置调整负荷，行业整体开工率小幅下滑，较上周小幅下跌。需求端，本周聚酯端开工依旧高位，工厂库存普遍不高。目前聚酯开工率为91.34%，终端织造开工负荷为63.61%。成本端，动力煤市场均价为704元/吨，较上周同期均价上涨15元/吨，涨幅2.18%。

图表 45 气头尿素价格及价差 (元/吨)



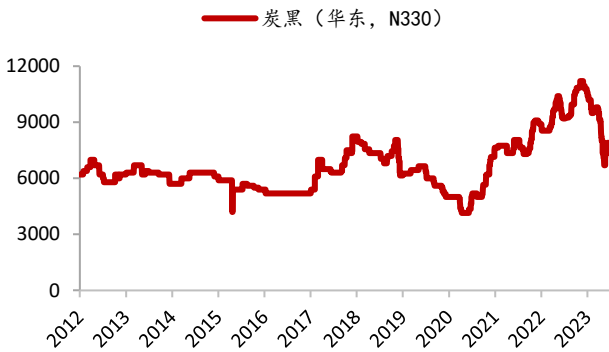
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 46 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)



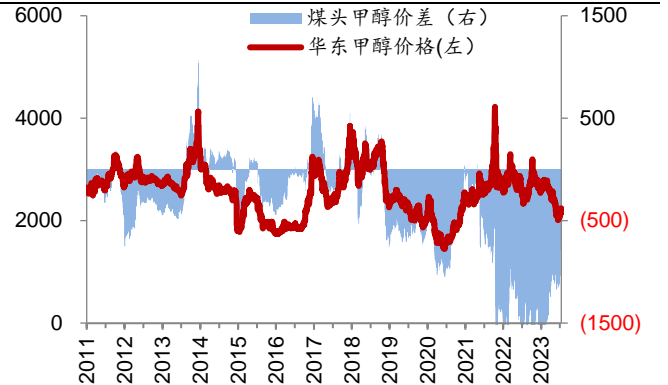
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

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)



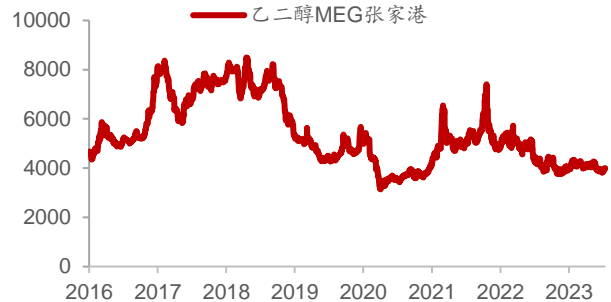
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

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价格上涨。截至本周四（7月13日），本周华东市场周均价 5809.38 元/吨，环比上涨 3.15%。供应端，PTA 市场开工在 73.98%，周内 PTA 两套装置降负运行，一套装置停车检修，虽有一套 PTA 新装置投料，但其尚未稳定出料，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依旧维持在偏高位置，PTA 支撑转好。成本端，PX 市场价格不断上涨，PTA 原料成本走强。周内 PTA 加工费较上周相比小幅提升，截至 7 月 12 日，PTA 行业加工费为 401.21 元/吨。

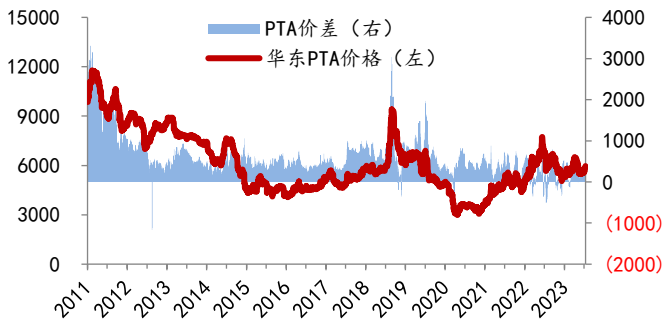
己内酰胺：开工上涨，成本上涨，己内酰胺价格上涨。截至本周四（7月13日），国内己内酰胺液体市场现货主流参考价格在 12025 元/吨左右承兑送到，较上周同期均价上调 2.34%。供应端，本周己内酰胺市场整体开工水平较上周有所上涨，己内酰胺整体开工率约为 76.98% 左右。山西某厂上周短停的一套己内酰胺装置于本周初重启，周内河北某厂一期己内酰胺装置重启，加之福建地区部分装置负荷略有恢复，湖北某厂检修计划继续推迟，市场整体产量较上周仍增长明显。需求端，国内 PA6 切片产量及开工较上周小幅缩减，周内湖南某厂 5.5 万吨/年聚合装置 7 月 5 日逐步停车，周度产量及开工较上周略有下滑。切片厂家对原料刚需跟进。成本端，本周国内纯苯市场行情上涨，华东主流市场均价为 6585 元/吨，较上周同期均价上涨 256 元/吨，涨幅 4.05%。

氨纶：成本压力减弱，氨纶价格持平。截至本周四（7月13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，下游开机整体波动有限，部分氨超需求微好，其余整体对氨纶市场需求偏淡。成本方面，本周氨纶成本面压力下降，主原料市场价格持稳运行，辅原料市场价格延续下行，整体成本端压力缩减。

粘胶短纤：供需博弈，粘胶短纤价格持平。截至本周四（7月13日），粘胶短纤市场均价为 12800 元/吨，较上周同期均价持稳。供应端，本周粘胶短纤行业开工率约为 77%，较上周开工负荷下降。周内新疆地区部分粘胶短纤装置检修，带动行业整体开工率下降。需求端，本周人棉纱在原料下行后价格也有所走低，市场淡季明显，成交速度偏缓，以刚需采购为主。成本端，本周原料溶解浆价格维持稳定，辅料液碱、硫酸价格均小幅下调，粘胶短纤平均生产成本延续走低。

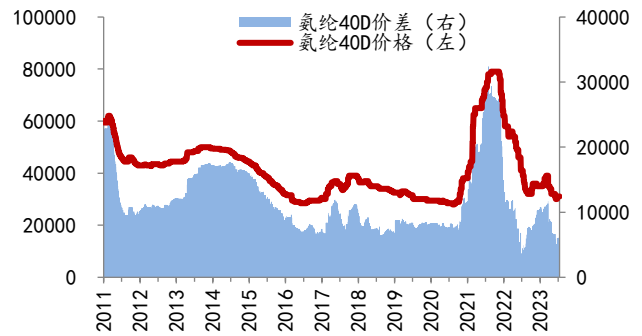
涤纶长丝：成本上涨，涤纶长丝价格上涨。截至本周四（7月13日），涤纶长丝 POY 市场均价为 7455 元/吨，较上周均价上涨 130 元/吨；FDY 市场均价为 8085 元/吨，较上周上涨 135 元/吨；DTY 市场均价为 8965 元/吨，较上周上涨了 135 元/吨。供应端，本周涤纶长丝企业平均开工率约为 83.37%。本周前期投产装置陆续出丝，行业开工率小幅上探，涤纶长丝周产量也有所增加。需求端，截至 7 月 13 日江浙地区化纤织造综合开机率为 63%。本周浙江地区开展迎峰度夏电力移峰填谷工作，从终端开始向上不断传导，本周部分织造厂、印染厂已接受限电通知。成本端，本周涤纶长丝成本小幅上涨。截至本周四，涤纶长丝平均聚合成本在 6354.57 元/吨左右，较上周平均成本上涨了 225.46 元/吨。

图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)



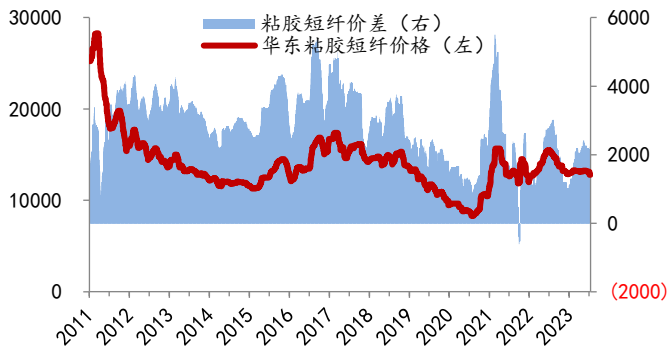
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)



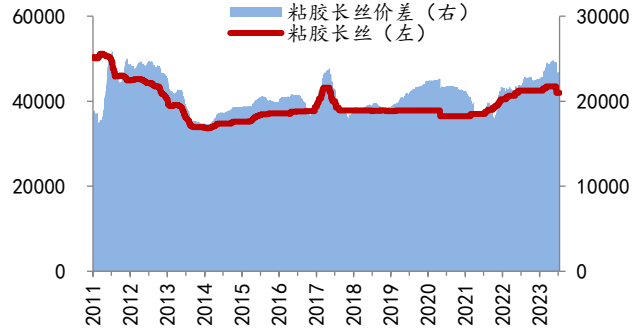
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



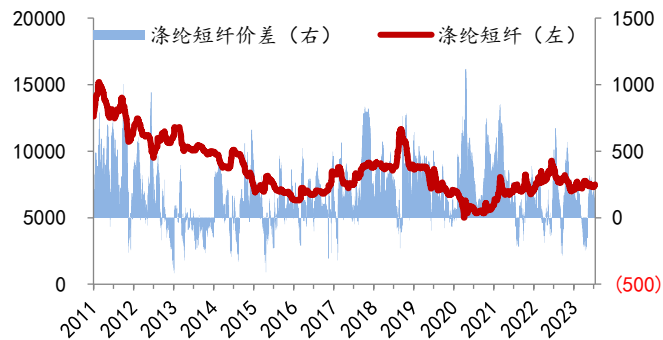
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 54 粘胶长丝价格及价差 (元/吨)



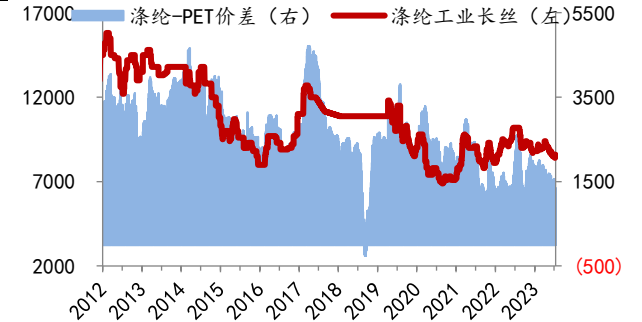
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

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13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 7 月 6 日持平。供应端，山东主流工厂维持停车，但其余工厂开工良好，且本周河北一停车工厂复产，山东停车工厂出售库存，四川工厂外销，市场现货供应充足。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、液氯价格上涨，甘氨酸生产成本走高。

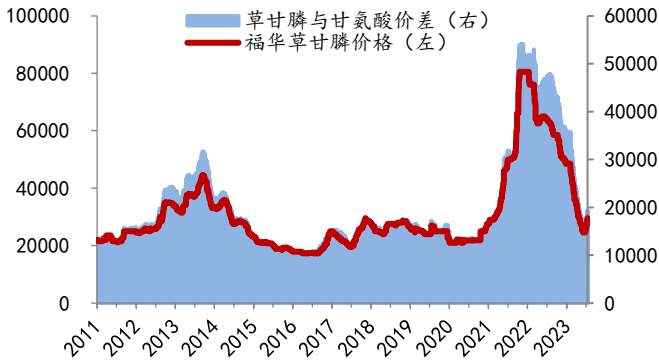
草甘膦：供应低位，成本上涨，草甘膦价格上涨。截至本周四（7月13日），95%草甘膦原粉市场均价为 29291 元/吨，较 7 月 6 日上涨 2000 元/吨，涨幅 7.33%。95%原粉成交参考 2.9-2.95 万元/吨，港口 FOB 价参考 4130-4200 美元/吨。供应端，西南个别工厂持续检修状态，其余个别工厂负荷有所提升，多数工厂仍低负荷开工，市场实时供应低位。需求端，企业惜售，海外南美、东南亚、东欧、非洲等均有订单下发，制剂生产商鉴于原粉采购困难，开工不足，排产周期拉长。成本端，本周上游黄磷价格持续上涨，甘氨酸价格盘整，成本面支撑草甘膦价格推涨。

草铵膦：供需博弈，草铵膦价格持平。截至本周四（7月13日），95%草铵膦原粉市场均价为 6.3 万元/吨，较 7 月 6 日持平。95%草铵膦部分供应商报价 6.5 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。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，氯氟菊酯价格下跌。截至本周四（7月13日），96%高效氯氟菊酯主流成交价格至 12.5 万元/吨，较上周同期下调 0.5 万元/吨，降幅 3.85%。供应端，广东一主流生产厂家停车检修，其余厂家开工维持上周负荷，整体市场现货库存正常，可以接单出货，满足下游采购需求。需求端，近日新单成交情况一般，整体销售情况欠佳。成本端，上游原料功夫酸等产品价格维稳，对高效氯氟菊酯的成本端起到稳定的支撑。

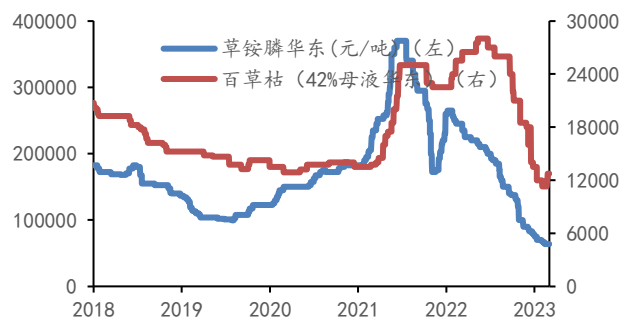
啞菌酯：需求不振，成本支撑走弱，啞菌酯价格下跌。截至本周四（7月13日），98%啞菌酯市场报价参考至 16.8-17 万元/吨，实际成交价参考 16.2-16.5 万元/吨，较上周同期下跌 0.6 万元/吨，跌幅 3.57%。从供应看，本周国内部分生厂商装置开始检修，其他生厂商装置生产情况延续前期，各厂家有库存接单空间，市场实时供应有所缩减，但对市场影响不显著。从需求看，下游需求偏弱，下游用户多按需拿货维持生产。从成本看，主要原料 4,6-二羟基嘞啶、原甲酸三甲酯和水杨腈市场需求低迷，价格僵持维稳，啞菌酯成本面支撑有限。

图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差 (元/吨)



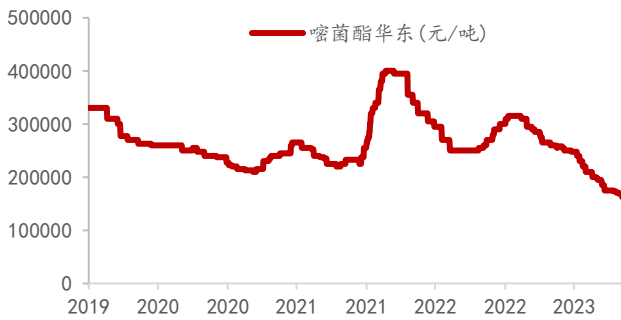
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 58 草铵膦、百草枯价格 (元/吨)



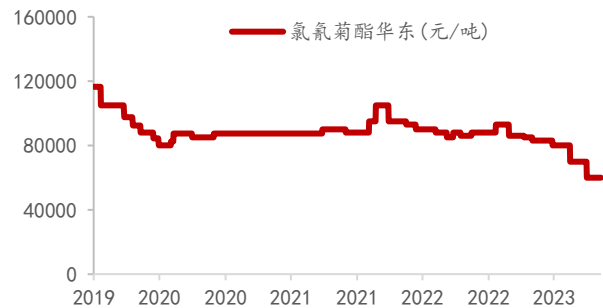
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 59 噻菌酯价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 60 氯氟菊酯价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.7 氯碱

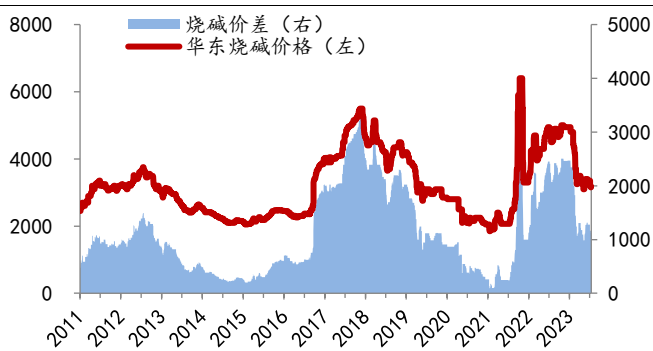
电石：需求向好，成本上涨，电石价格上涨。截至本周四（7月13日），中国电石市场均价约为 3052 元/吨，较上周同期均价相比上涨了 1.80%。供给端，本周电石行业整体开工率约为 70.24%，较上周开工负荷相比变化不大。周内乌海地区电石贸易大企业生产稳定，存小幅降量现象；另有配套 BDO 电石企业周内电石外销量缩减；宁夏石嘴山地区个别企业亦存在负荷不稳定的情况，不过影响不大。需求端，大部分外购电石的 PVC 企业开工处于低位水平；新疆、青海地区虽有降负检修计划，但对电石市场影响不大。不过山东、东北地区 PVC 企业负荷稍有提升，小幅拉动电石市场需求。综合来看，本周主力下游 PVC 需求表现向好。成本端，电石行业综合成本与上周相比增长为主，环比增长了 2.21%。

片碱：需求偏弱，片碱价格下跌。截至本周四（7月13日），中国固体烧碱（注：各地库提价格，含税）价格 3091 元/吨，比较 7月6日价格下降 31 元/吨，降幅为 0.99%。供应端，熔盐法厂家共 19 家在产片碱，预计产量为 11570 吨/天，本周青海地区有片碱生产装置进入检修期，片碱市场货源供应有小幅降量，其他地区碱厂多维持平稳生产。整体来看，本周片碱市场供应量略有缩减。需求端，个别氧化铝企业进行检修工作，氧氯化锆、氢氧化锂需求不振。

液氯：企业挺价，液氯价格局部上涨。截至本周四（7月13日），国内液氯市场均价 112 元/吨，较上周四均价上涨 47 元/吨，涨幅 72.31%。供给端，山东东营一带有氯碱企业检修结束，但主因氯碱企业因盈利情况不佳，对液氯多存挺价心态。豫北地区个别碱厂检修尚未结束。东北辽宁地区本周有氯碱企业装置停车检修，市场货源供应量减少。西南四川地区个别厂家受高温限电等影响，装置负荷不满。华南广东地区部分厂家装置检修。需求端，山东下游有环氧丙烷企业因装置调整，对液氯需求减少。华东区域内有耗氯下游企业开工较为充足，其他地区耗氯下游企业开工平稳。

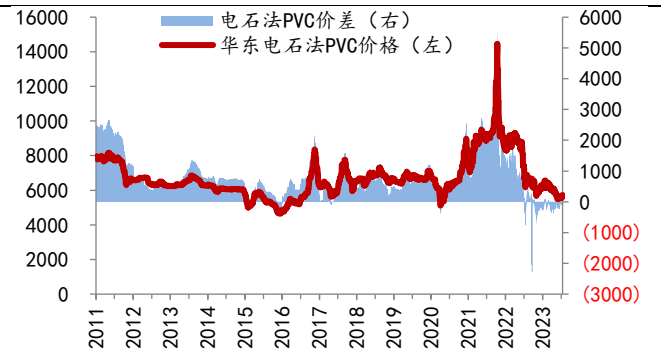
电石法 PVC：成本小幅上涨，电石法 PVC 价格上涨。截至本周四（7月13日），本周四 PVC 市场均价为 5576 元/吨，较上周同期均价上涨 102 元/吨，涨幅 1.86%。供应端，本周随着部分 PVC 企业进入检修，同时亦有部分装置因气候影响小幅降负，使之整体开工小幅下行。本周电石法 PVC 装置开工率下跌 0.65%至 73.48%。乙烯法 PVC 生产装置开工率上涨 0.58%至 88.36%。需求端，下游 PVC 制品企业维持刚需采买。成本端，本周 PVC 上游电石价格略有上涨，使之 PVC 生产企业成本端支撑增强。

图表 61 烧碱价格及价差（元/吨）



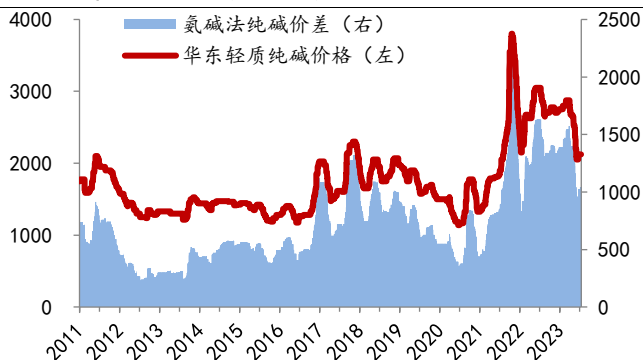
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 62 电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



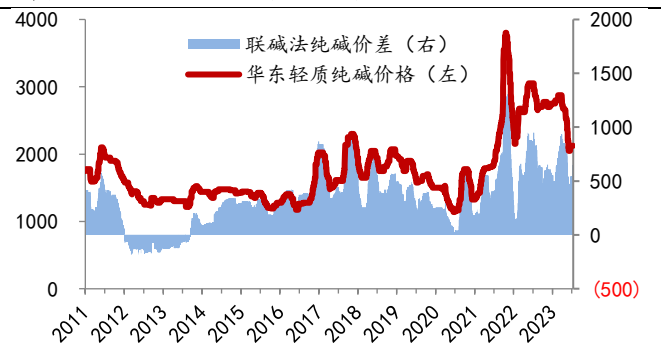
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 63 氨碱法纯碱价格及价差（元/吨）



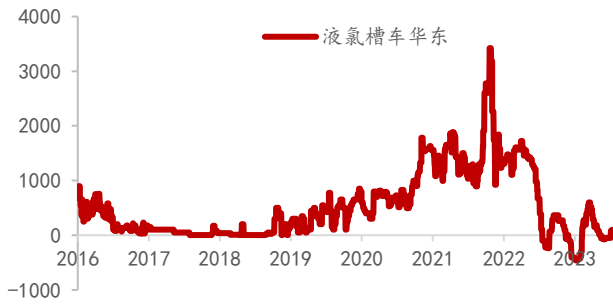
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 64 联碱法纯碱价格及价差（元/吨）

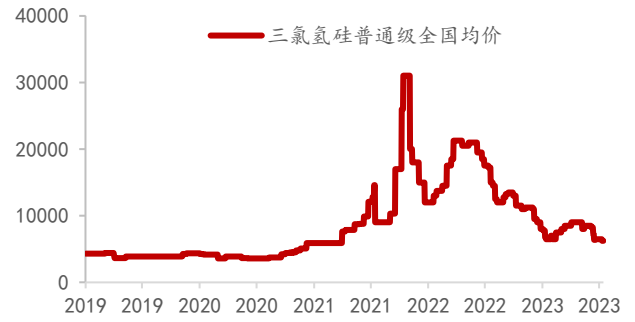


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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，聚乙烯价格上涨。截至本周四（7月13日），聚乙烯市场均价为8044元/吨，与上一周同期均价相比上涨64元，涨幅0.8%。供给端，本周新增检修产能90万吨左右，目前沈阳化工、海国龙油、吉林石化装置停车检修，开车时间暂不确定，大庆石化、上海赛科、兰州石化、连云港石化、兰州石化、延长中煤、中科炼化、中天合创装置短期停车，预计7月中下旬到8月初结束检修。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5.52%，乙烯价格本周上涨2.48%。

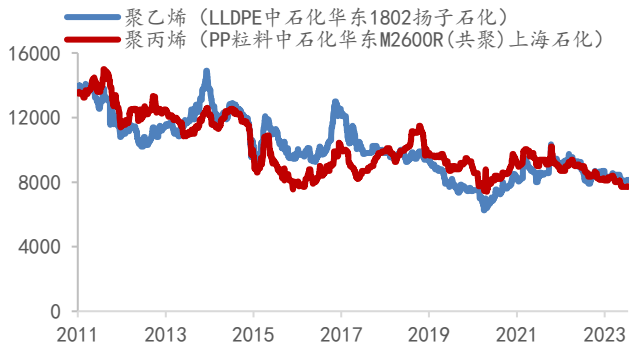
聚丙烯：成本端支撑增强，聚丙烯价格上涨。截至本周四（7月13日），聚丙烯粒料市场均价为7270元/吨，较上周同期均价上涨139元/吨，涨幅为1.95%。国内主流成交价格波动在7200-7300元/吨之间。供应端，除武汉石化、大连石化等部分长期停车装置，其他停车厂家多为故障检修、常规检修、成本检修为主。华北某企业本周检修涉及产能35万吨/年，检修损失量大概在6000吨左右。华中某企业本周检修涉及产能22万吨/年，检修损失量大概在5000吨左右。整体来看本周装置故障检修带来的生产端损耗小幅增多，停车装置密集，检修损失量上涨，但检修回归装置较多，供应压力仍处于较高水平。需求端，本周聚丙烯下游行业整体开工率小幅下降，PP注塑、塑编、PP无纺布等行业开工维稳，PP管材、CPP、行业开工小幅下降，BOPP略微上涨。整体需求表现不佳。成本端，国际原油价格大幅上涨，甲醇价格先稳后涨，丙烷价格走势上行，丙烯价格走势上涨。综合来看，成本面呈现不同程度分化，但整体对聚丙烯粒料行情支撑强劲。

PA66：需求偏弱，成本端支撑减弱，PA66价格下跌。截至本周四（7月13日），本周均价19633元/吨，较上周下跌127元/吨，跌幅为0.64%。供应端，本周国内PA66企业装置负荷水平维持平稳，场内货源供应充裕，企业库存高。需求端，下游需求偏弱，终端企业拿货维持刚需跟进。成本端，己二酸现货价格下跌，成本面对PA66价格影响较小。

EVA：供应减少，需求好转，EVA价格上涨。截至本周四（7月13日），国内EVA市场均价为15028元/吨，较上周同期均价相对上调928元/吨，涨幅6.58%。进口发泡料报1460-2130美元/吨左右，国产料报13600-14200元/吨；进口电缆料报1620-1810美元/吨，国产料报15400-15600元/吨。供应端，扬子石化装置重启运行正常，江苏斯尔邦装置小线7月6日检修，预计十天。总体来看，市场货源供应较上周略有增加。需求端，下游终端需求略有好转，但成交围绕刚需商谈。

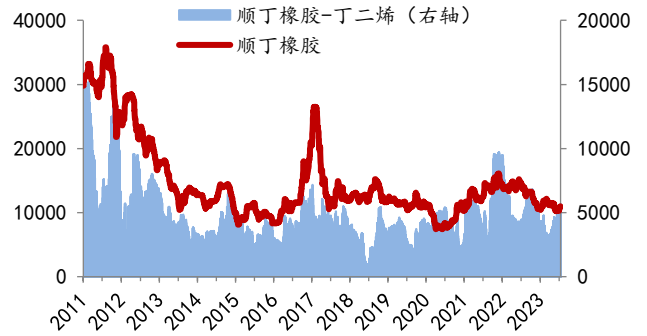
天然橡胶：供应上量，需求不佳，天然橡胶价格下跌。截至本周四（7月13日），天然橡胶市场日均价在12208元/吨，周环比下跌17元/吨，下跌幅度为0.14%。供应端，海南产区雨水天气正常，割胶工作顺利进行，胶水产出量不断增加，供应端整体来看，压力较大。需求端，下游制品厂进入开工淡季，需求弱勢运行。

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)



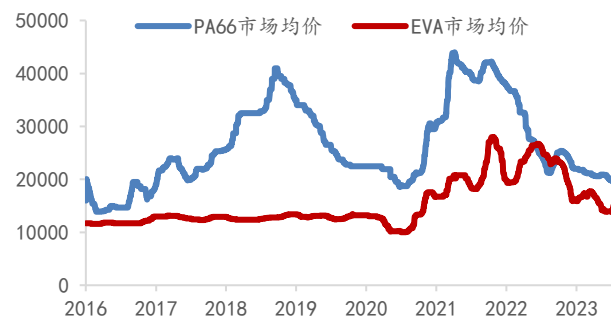
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 70 合成橡胶价格 (元/吨)



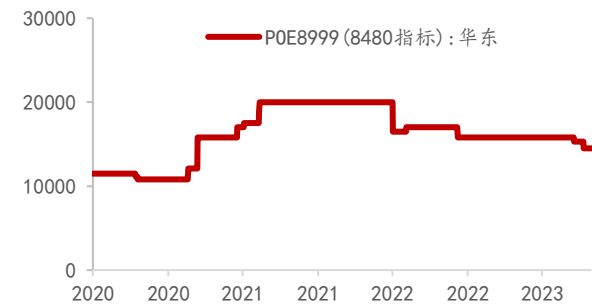
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

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

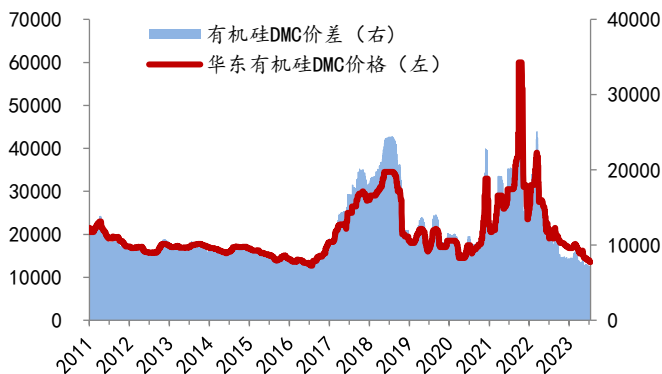
4.9 硅化工

金属硅：工厂挺价，金属硅价格小幅上涨。截至本周四（7月13日），中国金属硅市场参考均价 13542 元/吨，与 7 月 6 日 13505 元/吨相比价格上调 37 元/吨，增幅约为 0.27%。供应端，西北地区供应增加，新疆大厂前期保温炉子陆续恢复生产。四川地区由于高温天气及即将到来的大学生运动会等原因，限电减产措施即将落实，当地供应存在不稳定因素。西北大厂停炉保温期间销售畅通，于周中小幅上调报价。云南地区硅厂稳定生产，供应充足。需求端，下目前下游整体需求持续不振。部分停车的装置重启，但行情弱势，对金属硅需求一般。成本端，硅石价格有小幅向下调整，带动成本下降。

有机硅 DMC：需求低迷，有机硅 DMC 价格下跌。截至本周四（7月13日），DMC 主流价格继续在 13000-13500 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：华东区域开工率在 78%；山东区域开工率在 65% 左右；华北地区开工率 84% 左右，华中区域开工率 50%；西北地区开工率 80% 左右。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13日），普通级三氯氢硅市场均价为 6250 元/吨，较上周同期相比均价下跌 250 元/吨，跌幅为 3.85%；光伏级三氯氢硅市场均价为 9200 元/吨，较上周同期相比均价下跌 100 元/吨，跌幅为 1.08%。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 55.70%，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低位暂稳。

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

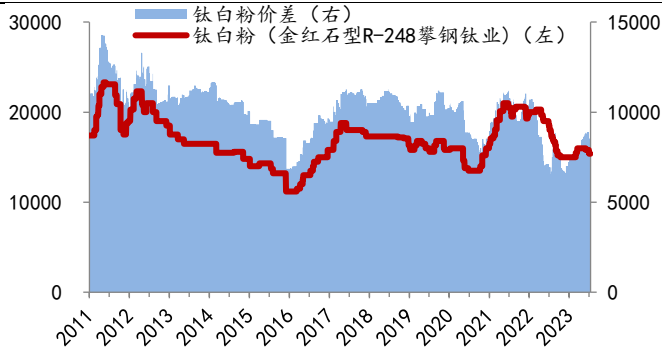
钛精矿：供需低位博弈，钛精矿价格持平。截至本周四（7月13日），46%,10矿主流报价 1980-2250 元/吨；47%,20矿主流报价 2300-2350 元/吨；38%-42%钛中矿主流报价 1370-1450 元/吨。整体价格与上周持平。供应端，攀西地区钛矿市场开工低位运行。自产自销的中小矿商继续维持低产量生产，开工维持在 50%-60%左右。需求端，市场整体开工明显不足，但有部分停产企业重启，市场存在装置新增投产产出情况，华东、华中地区产量增加，整体钛白粉行业周度开工率小幅回弹。

浓硫酸：供需稳定，硫酸价格持平。截至本周四（7月13日），98%酸市场均价 95 元/吨，较上周同期均价持平。供给端，内蒙、甘肃、湖北、辽宁地区大型酸企持续检修，区域内硫酸供应稳定。需求端，磷酸一铵价格及开工均有回暖。55%一铵市场均价 2441 元/吨，较上周四 2418 元/吨上调 23 元/吨。磷酸一铵整体开工率 34.40%，较上周 35.50%，上涨 1.1%。磷酸二铵市场与一铵相比回暖缓慢，价格仍小幅向下整理。二铵市场均价 3257 元/吨，较上周四 3310 下调 53 元/吨。

钛白粉：开工小幅回弹，需求略微好转，钛白粉价格下跌。截至本周四（7月13日），硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 14500-15700 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 17000-18500 元/吨，较上周相比市场均价下降 114 元/吨左右。供应端，市场整体开工明显不足，但有部分停产企业重启装置情况发生，叠加市场存在装置新增投产产出情况，华东、华中地区产量增加，其它地区暂时无明显影响产量较大波动的因素，整体钛白粉行业周度开工率小幅回弹。需求端，当前的价格水平激活了一些下游的刚需，需求出现好转。

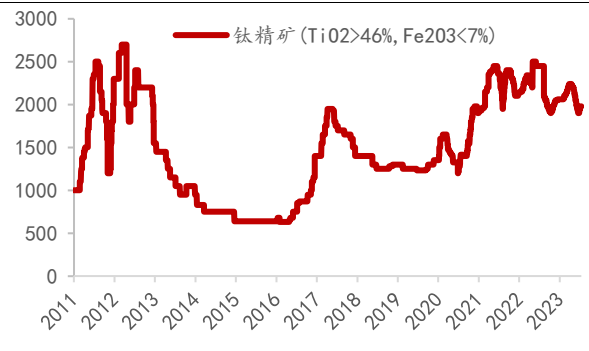
海绵钛：需求持续减少，海绵钛价格下跌。截至本周四（7月13日），一级海绵钛市场主流报价为 5.6-5.8 万元/吨，价格继续下跌。供应端，市场开工仍维持高位。厂家生产积极性不高，产量稍有下滑，企业出货承压。需求端，下游钛材市场进入淡季，需求量明显大幅度减少。

图表 77 钛白粉价格及价差 (元/吨)



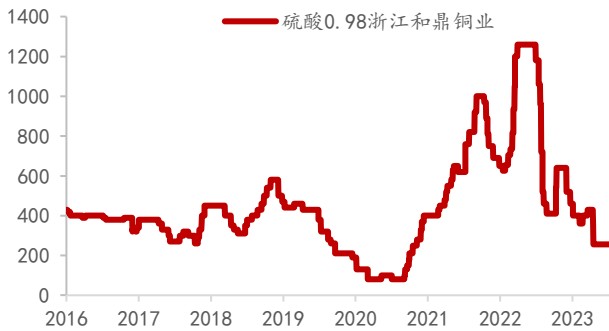
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

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。