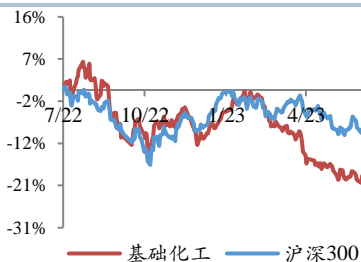


## 万华化学上调 TPU 产品售价，草甘膦价格价差持续扩大

行业评级：增持

报告日期：2023-07-23

### 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 20230716
- 2、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
- 3、万华化学 7 月 MDI 挂牌价持平，黄磷、磷肥价差扩大 20230702

### 主要观点：

#### • 行业周观点

本周（2023/7/17-2023/7/21）化工板块整体涨跌幅表现排名第7位，涨幅为+0.24%，走势处于市场整体走势上游。上证综指跌幅为-2.16%，创业板指跌幅为-2.74%，申万化工板块跑赢上证综指2.40个百分点，跑赢创业板指2.99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) 多因素作用下供需失衡，草甘膦价格持续上涨。**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，草甘膦价格已经从最低点反弹到 35791 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) 电子特气是电子工业的“粮食”，是产业链国产化的核心一环。**从全球电子特气市场的角度来看，目前行业呈现出高技术壁垒和高附加值的特征。从国内电子特气市场的角度来看，下游晶圆制造的产业升级迅速与国产高端电子特气市场分散、产能不足的矛盾日益加剧。换言之，产业链的松散和稀缺也带来了较大的国产替代机遇，率先布局高端产能，拥有丰厚技术储备的企业有望占据先机，迎来更大的发展空间。从需求端来看，集成电路/面板/光伏三轮驱动，高端产能需求日益迫切。其中，半导体对特气的拉动主要表现为集成电路高端化带来的量价齐升；平板显示来自于为产业升级与迭代带来的特气品类需求提升；光伏主要表现为装机量快速增长带动量的增长。市场空间方面，预计到 2025 年，全球电子特气市场规模将达到 60.23 亿美元，行业规模持续增长，未来空间广阔。综上，电子特气行业核心竞争力可以总结为：提纯的技术+混合的配方+多（全）品类供应的潜力。建议关注有望凭借核心产品向着全品类的平台型公司进发，实现以点破面，最终真正实现电子特气国产化的优质公司：金宏气体、华特气体、中船特气。

**(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) 国际巨头撤回报价或减产，钾肥价格有望触底回升。**据百川盈孚数据，氯化钾现价 2294 元/吨，较去年同期下降 53.18%。氯化钾目前工厂库存 162.85 万吨，同比上升 374.99%，行业库存 384 万吨，同比上升 96.83%。氯化钾价格已然逼近中加钾肥大合同 307 美元的底价，我们认为钾肥价格有望触底回升，行业已进入去库存周期。Canpotex 撤回新报价，Nutrien 宣布减产，导致短期内钾肥供给下滑，有望消解生产厂商的库存压力。叠加俄罗斯终止《黑海粮食外运协议》，小麦和玉米期货价格均大幅上升，农民粮食种植意愿有所提升，推高了钾肥的需求。综合来看钾肥短期内供需关系失衡，库存主要集中在上游的化肥生产企业上，因此企业或较容易实现对价格的管控，秋季全球各国有望加大钾肥补库力度，钾肥价格将迎来反转。推荐关注钾肥领域，重点关注**亚钾国际、盐湖股份、藏格矿业、东方铁塔**等行业领先企业。

**(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(+77.50%)、草甘膦(+8.47%)、**乙酰酮(+5.76%)**。①**液氯**：供应收紧，带动价格上行。②**草甘膦**：企业惜售，市场供应紧缺，带动价格上行。③**乙酰酮**：企业挺价，带动价格上涨。

本周化工品价格周跌幅靠前为醋酸(-4.76%)、硝酸铵(-3.85%)、**双酚 A(-2.24%)**。①**醋酸**：本周供应有所放量，但需求持续低迷，导致价格下跌。②**硝酸铵**：本周下游市场持续萎靡，叠加合成氨加尔下跌，导致价格下降。③**双酚 A**：本周供应增加，需求转弱，带动价格下行。

周价差涨幅前五：**醋酸乙烯(+234.50%)**、**涤纶短纤(+89.80%)**、**PVA(+51.98%)**、**DMF(+38.81%)**、**PET(+15.97%)**。

周价差跌幅前五：**电石法PVC(-47.89%)**、**PTA(-45.83%)**、**黄磷(-15.03%)**、**双酚A(-13.68%)**、**煤头硝酸铵(-7.97%)**。

#### • 化工供给侧跟踪

本周行业内主要化工产品共有 141 家企业产能状况受到影响，较上周统计数量减少 1 家，其中统计新增停车检修 20 家，重启 21 家。本周新增检修主要集中在丁二烯、丙烯，预计 2023 年 7 月下旬共有 18 家企业重启生产。

#### • 重点行业周度跟踪

**1、石油石化：原油供需博弈，油价小幅下跌。建议关注中国海油、卫星化学、广汇能源**

**原油：原油供需博弈，油价小幅下跌。**供给方面，俄罗斯能源部表示，根据 8 月份自愿减少每日 50 万桶出口的计划，俄罗斯第三季度将减少 210 万吨石油出口。沙特 5 月原油出口量下滑至 693 万桶/日，创 2021 年 10 月以来最低水准，较 4 月的 732 万桶/日下滑约 5.3%。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下降。原油库存下降了约 80 万桶。汽油库存减少约 280 万桶，馏分油库存减少约 10 万桶。需求方面，美国 7 月份将连续第二个月从墨西哥进口更多的原油，因在 OPEC+减产切断一个关键来源后，全球对高硫原油的需求增加。数据显示，墨西哥 7 月全球石油出口量料将达到约 102 万桶/日，输往美国、韩国和西班牙等主要目的地。

**LNG：市场需求缩减，LNG 价格小幅下跌。**供应方面：近期各地有液厂检修，也有装置重启出货，国产气供应水平波动不大难以支撑液价且海气液态出货意愿强烈，持续放量扩大市场份额对国产气形成利空，目前场内依旧处于供大于求趋势。需求方面：淡季市场需求提振乏力，当前各地补库需求陆续减少，终端接货能力有限，电厂存煤需求接近尾声，车用需求有回落趋势，市场重车积压较多。

**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，截

至7月14日当周，美国石油和天然气钻机数量在一周内减少了5台，降至675台。与去年同期相比，钻井平台总数减少了81台，减少了11%。

## 2、磷肥及磷化工：一铵价格上涨，磷矿石价格维持稳定，磷酸铁价格下降，建议关注云天化、川发龙蟒、川恒股份

**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46.44%，平均日产2.59万吨，周度总产量为18.10万吨，开工和产量较上周有大幅提升，主要源于华中、西南、华东部分厂家检修结束恢复生产所致，整体来看，供应方面有大幅提升。需求方面：国内复合肥市场观望整理，行情波动相对有限，近期部分原料如氯化铵、硫酸铵、一铵等价格较为坚挺，有利于提振复合肥市场心态，下游经销商询价积极性提升，行情氛围有所好转，秋季预收有序推进当中。截至本周四，3\*15氯基市场均价2280元/吨，3\*15硫基市场均价2600元/吨，较上周持平。

**磷酸铁：市场需求下降，价格小幅下跌。**供应方面：周内主流供货厂商仍保持挺价出售，多数满负荷生产，基本产销平衡；下游维持刚需跟进，中小型企业延续让利出走货，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：截止本周四磷酸铁动力型市场均价为9.5万元/吨；磷酸铁锂储能型市场均价在9.2万元/吨。近期原料碳酸锂延续弱势，窄幅走跌，铁锂成本面支撑不足；上游原料价格收跌的同时，增加下游电芯厂采购积极性下滑，叠加现阶段终端需求放缓，电芯厂库存压力较大，出货不畅，下游对材料厂接货意愿走低。现阶段，需求疲软，铁锂市场交投氛围转淡，铁锂部分企业降负生产。

**磷矿石：市场供需均衡，价格维持稳定。**供给方面，本周，除四川地区部分企业受安全检查开采暂停以外，国内其他主产区矿山开采整体正常，主流矿企库存稳定，供应能力正常。需求方面，本周下游工厂开工整体稳定呈现，对矿石需求平稳，厂家整体对矿石仍刚需采购为主。

## 3、聚氨酯：聚醚、纯MDI、聚合MDI价格上涨，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：供应端聚醚华南大厂减量供应，以及山东淄博部分大厂停产检修，软泡聚醚现货市场供应紧张。需求方面：统淡季下，下游终端工厂多随用随采刚需备货。然周内聚醚华南大厂减量供应，以及山东淄博部分大厂停产检修，软泡聚醚现货市场供应紧张，聚醚工厂多持探涨挺市意愿，同时叠加下游恐后市原料聚醚断供，积极入市增量刚需补仓，聚醚新单增多走强。

**聚合MDI：市场供需博弈，价格小幅上涨。**供应面：海H工厂装置重启时间待定，上海B工厂装置恢复生产，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；匈牙利某工厂35万吨/年MDI装置于2023年7月18日开始停车检修并进行产能技改，技改后产能将提升至40万吨/年，预计检修时间80天左右；其他装置负荷波动不大，海外整体供应量有所缩减。需求面：淡季行情下，下游家电企业生产波动有限，部分中小型企业接单生产为主，对原料采购情绪释放有限。下游管道需求仍需要时间释放，部分交付订单货为主，对原料刚需采购为主；下游喷涂及板材需求相对稳定，部分大厂原料库存仍待消化，因而对原料采购积极性有限。下游冷链相关需求持稳跟进，短期对原料按需采购为主。汽车行业除部分品牌类订单尚可之前，其他车企订单表现一般，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，淡季行情仍未结束，下游各行业均按需采购，短期对原料囤货意愿不

高。

**纯 MDI：市场供需博弈，价格小幅上涨。**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 6790 元/吨，较上周同期均价上涨 200 元/吨，涨幅 3.03%。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。华东市场询单增加，原料面国际原油价格坚挺，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 工厂装置恢复生产，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；匈牙利某工厂 35 万吨/年 MDI 装置于 2023 年 7 月 18 日开始停车检修并进行产能技改，技改后产能将提升至 40 万吨/年，预计检修时间 80 天左右；其他装置负荷波动不大，海外整体供应量有所缩减。需求面：下游氨纶开工维持 7-7.5 附近，终端用户跟进积极性一般，按需采购为主，氨纶场内供应略有缩减，因而对原料消耗能力有限。下游 TPU 负荷运行 4-5 成左右，终端需求买气不足，场内实单成交延续刚需订单为主，TPU 工厂开工维持现有状态，积极消耗库存为主，因而对原料消耗能力较弱。下游鞋底原液工厂负荷 3-4 成，终端需求尚未出现回暖迹象，入市采购意向偏低，鞋底原液工厂保持出货状态，因而对原料消耗能力难有提升。下游浆料负荷运行 3-4 成，终端需求跟进能力不足，场内实单多集中在刚需订单，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，下游工厂库存消化缓慢，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：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 16.83 万吨，环比增加 1.75%，开工率为 82.16%，环比增加 3.94%，煤头开工率 83.57%，环比增加 80.02%，气头开工率 77.06%，环比增加 5.02%。需求端，本周复合肥平均开工负荷在 32.06%，较上周上涨 3.08%。成本端，动力煤市场均价为 720 元/吨，较上周同期均价上涨 16 元/吨，涨幅 2.27%。

**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 58.1%，较上周下调 2.4 个百分点。需求端，半钢胎开工暂稳整理，全钢胎行业开工因下游需求不足叠加政策因素弱势下滑，对于炭黑仍以刚需为主。成本端，中国高温煤焦油现货指导价（CCTX）为 3814 元/吨，较上周跌幅 1.01%；炭黑油主流承兑出厂参考 4000-4300 元/吨左右；乙烯焦油市场价格走势窄幅上调，目前主流参考 3600-4000 元/吨。整体来看，炭黑行业成本端支撑增强。

**乙二醇：供应缩减，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 58.95%，其中乙烯制开工负荷约为 63.01%，合成气制开工负荷约为 50.52%，行业整体开工率下跌。需求端，本聚酯产销明显上升。目前聚酯开工率为 91.34%，终端织造开工负荷为 63.87%。成本端，本周动力煤价格上涨。

#### 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：成本走强，PTA 价格上涨。**供应端，PTA 市场开工在 77.82%，周内产量较上周相比明显提升。需求端，周内聚酯端行业开工率依旧未见下滑，但需求欠佳。成本端，PX 市场均价走强，PTA 原料成本上涨。周内 PTA 加工费为 286.63 元/吨，较上周相比小幅下滑。

**己内酰胺：开工上涨，需求提升，成本上涨，己内酰胺价格上涨。**供应端，本周整体开工率约为 78%左右，整体产量较上周增长明显。需求端，本周国内 PA6 切片产量及开工较上周明显上涨，周度产量及开工较上周明显上涨。成本端，纯苯华东主流市场均价为 6790 元/吨，较上周同期均价上涨 200 元/吨，涨幅 3.03%。

**粘胶短纤：供需博弈，成本持续走低，粘胶短纤价格持平。**供应端，本周粘胶短纤行业开工率约为 75%，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，国产溶解浆价格持稳，进口溶解浆新报价下跌，辅料液碱、硫酸价格变化不大，粘胶短纤平均生产成本延续走低。

**6、农药：甘氨酸、草甘膦价格上涨，氟氯菊酯价格持平，建议关注扬农化工、广信股份、利尔化学**

**甘氨酸：成本上涨，甘氨酸价格上涨。**供应端，本周河北一主流工厂检修但前期开工负荷较高，累积库存，河北一前期停车工厂复产，山东主流停车工厂出售库存。需求端，下游草甘膦行业开工率略有提升。成本端，本周河北、山东液氯价格上涨，甘氨酸生产成本走高。

**草甘膦：企业惜售，草甘膦价格上涨。**供应端，本周国内草甘膦产量预计 9720 吨，较上周上涨 1.46%。部分工厂开工负荷有所提高，西南停车工厂于近日恢复开工，华中小厂检修，行业开工率略有提升。需求端，海外南美、东南亚、东欧、非洲等均有订单下发，部分工厂订单排至 8 月，接单空间有限，部分工厂惜售，价格推涨。成本端，本周上游黄磷价格先跌后涨，甘氨酸价格略有提高，草甘膦生产成本较上周变化有限。

**氟氯菊酯：需求淡稳，氟氯菊酯价格持平。**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，需求好转，聚乙烯价格微涨。**供给端，本周新增检修产能 220 万吨左右。需求端，下游需求稳中微涨，现货仓库库存量减少。成本端，国内乙烯市场均价为 6563 元/吨，较上周涨幅为 1.06%。国际原油、石脑油以及乙烷价格均走势上涨。

**聚丙烯：开工下降，成本端支撑增强，聚丙烯价格上涨。**供应端，华东地区某企业本周检修涉及产能 45 万吨/年，检修损失量大概在 9550 吨左右。整体来看本周装置故障检修带来的生产端损耗有所增加，开工率较上周相比稍有下降，PP 产能利用率明显降低。国内聚丙烯下游行业开工率整体环比下降，塑编、PP 管材行业开工维持稳定，PP 注塑、CPP 行业开工小幅上涨，BOPP、PP 无纺布、胶带母卷等行业开工小幅下降。成本端，国际油价先涨后跌，丙烷价格整体直线上行，丙烯价格上涨。综合来看，成本支撑力度环比增强。

**PA66：库存高位，需求持续低迷，PA66 价格下跌。**供应端，本周国内 PA66 企业的装置负荷水平保持稳定，市场供应充足。需求端，下游需求持续低迷，终端企业主要以保持生产为主进行采购。成本端，己二酸市场均价为 8983 元/吨，较上周同期价格上涨 4.05%。纯苯价格强势上涨，纯苯主营炼厂挂牌出厂价格上调 200 元/吨，成本面支撑强劲。

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

**金属硅：需求不佳，成本下降，金属硅价格下跌。**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，个别中小企业复产，云

南地区硅厂开工稍有增加，供应充足。雅安部分地区开始限电停产，供应将下降。需求端，下游整体需求持续不振。有机硅行情弱势，部分多晶硅企业涉及停产、检修，但仍有多晶硅新增产能持续释放，对金属硅需求维持稳定；铝棒企业生产较弱，对金属硅需求不佳。成本端，硅石价格有小幅向下调整，主要是炭电极价格下调明显。

**有机硅 DMC：供应过剩，需求低迷，有机硅 DMC 价格底部持平。**供应端，本周国内总体开工率在 68%左右，其中华东区域开工率在 68%；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，下游维持刚需采购。

**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 39.77%，个别企业目前因暂无新订单而停车，开工率较之前有所降低。需求端，本周多晶硅市场小幅调涨，白炭黑市场成交表现不佳，下游整体需求不足。

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

**钛精矿：供应紧缩，钛精矿价格上涨。**供应端，攀西大厂主动性减产保价，同时减少原矿外放数量 50%以上，供应对比上周再有减少。钛精矿生产企业开工维持低位，基本根据原料到量及订单量灵活排产。广西地区部分选厂选择减产停产。需求端，钛白粉生产企业减产情况持续，且存在新增减产企业以及部分装置检修企业，整体产量再度下滑。

**浓硫酸：需求回暖，硫酸价格上涨。**供给端，周内内蒙飞尚结束检修，湖北、辽宁、甘肃地区大型检修继续，硫酸供应稳定。需求端，磷酸一铵开工率 46.44%，上涨 10.94%。磷酸二铵开工率也接近 7 成。

**钛白粉：供需博弈，钛白粉价格持平。**供应端，多数生产企业减产情况持续，且存在新增减产企业以及部分装置检修企业，整体供应量再度下滑，市场上部分钛白粉型号出现短缺情况。需求端，经销商的需求存在弱复苏，部分企业可以实现产销平衡，但部分企业即便库存仓位较低，也不愿意放量恢复之前的采购节奏。

### 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

<b>1 本周行业回顾</b>	<b>11</b>
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
<b>2 行业供给侧跟踪</b>	<b>17</b>
<b>3 石油石化重点行业跟踪</b>	<b>19</b>
3.1 石油	19
3.2 天然气	21
3.3 油服	22
<b>4 基础化工重点行业追踪</b>	<b>23</b>
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
<b>5 风险提示</b>	<b>43</b>



## 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

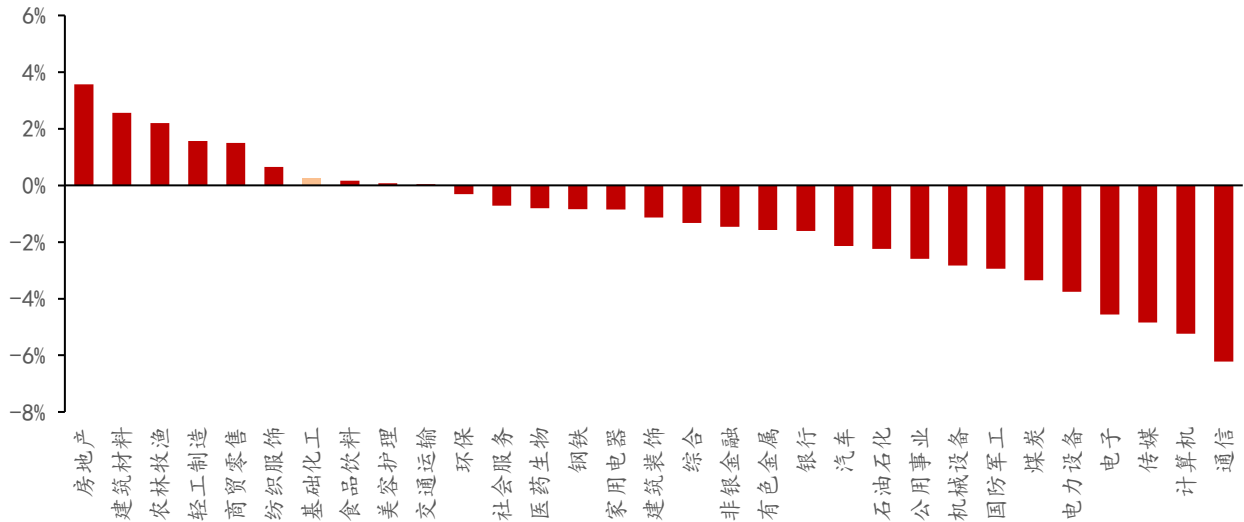
图表 43 R134A 价格 (元/吨)	30
图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)	30
图表 45 气头尿素价格及价差 (元/吨)	32
图表 46 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)	32
图表 47 炭黑价格走势 (元/吨)	32
图表 48 煤头甲醇价格及价差 (元/吨)	32
图表 49 茶系减水剂价格 (元/吨)	32
图表 50 乙二醇价格 (元/吨)	32
图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)	34
图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)	34
图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)	34
图表 54 粘胶长丝价格及价差 (元/吨)	34
图表 55 涤纶短纤价格及价差 (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)	36
图表 58 草铵膦、百草枯价格 (元/吨)	36
图表 59 嘧菌酯价格 (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（2023/7/17-2023/7/21）化工板块整体涨跌幅表现排名第 7 位，涨幅为 +0.24%。本周涨幅前三名分别为房地产（+3.56%）、建筑材料（+2.56%）、农林牧渔（+2.20%）。本周跌幅前三名分别为通信（-6.22%）、计算机（-5.24%）、传媒（-4.84%）。

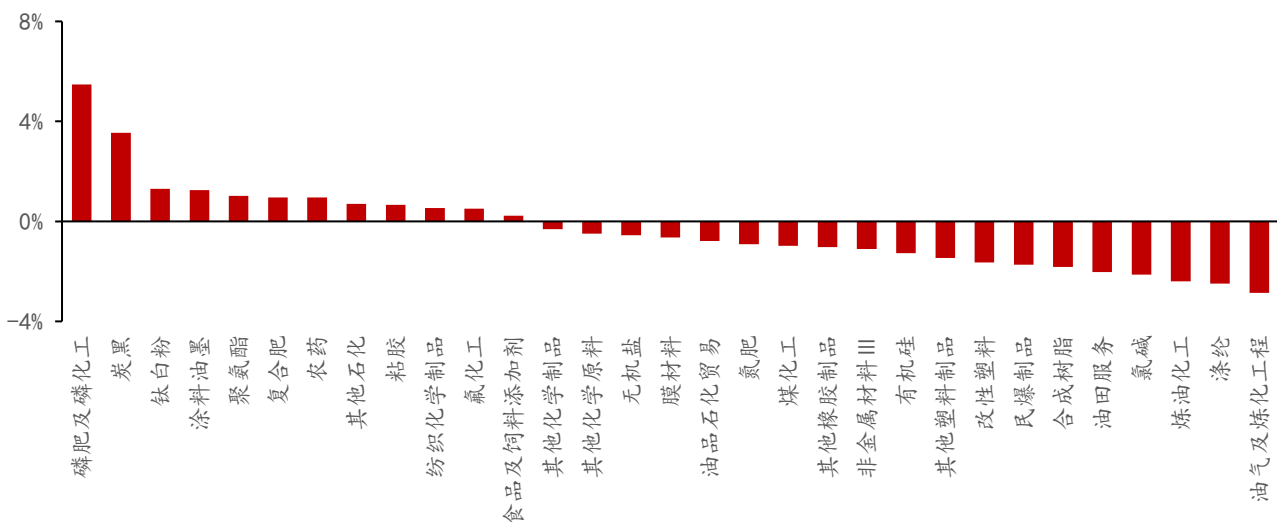
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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 12 个、19 个。涨幅排名前三的是磷肥及磷化工（+5.48%）、炭黑（+3.55%）、钛白粉（+1.31%）；跌幅排名前三的是油气及炼化工程（-2.86%）、涤纶（-2.48%）、炼油化工（-2.39%）。

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（2023/7/17-2023/7/21）化工个股涨幅前三的公司分别为建业股份（+16.8%）、亚士创能（+14.9%）、川金诺（+11.8%）。涨幅前十的公司有2家属于磷肥及磷化工，2家属于氟化工，2家属于其他化学制品，其他4家分别属于涂料、涂料油墨、钾肥、炭黑。

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
建业股份	48	29.25	13.69	2.29	16.8%	45.9%	其他化学制品
亚士创能	43	10.05	33.81	2.53	14.9%	-12.0%	涂料
川金诺	45	20.20	15.59	2.49	11.8%	-11.2%	磷肥及磷化工
川恒股份	110	22.02	13.61	2.53	10.8%	-12.8%	磷肥及磷化工
金力泰	45	9.12	-53.54	5.81	10.4%	75.4%	涂料油墨
亚钾国际	251	27.01	12.04	2.40	9.7%	-0.6%	钾肥
黑猫股份	96	12.81	-113.11	3.01	9.6%	7.0%	炭黑
三美股份	179	29.36	57.35	3.12	9.6%	4.2%	氟化工
巨化股份	428	15.86	18.63	2.74	9.2%	4.2%	氟化工
凯美特气	77	11.97	76.67	6.18	8.8%	-20.8%	其他化学制品

资料来源：Wind，华安证券研究所

本周（2023/7/17-2023/7/21）化工个股跌幅前三的公司分别为德方纳米（-16.2%）、雅克科技（-13.2%）、天赐材料（-11.9%）。跌幅前十的公司有2家属于其他塑料制品，2家属于电池化学品，其他6家分别属于半导体材料、农药、其他化学制品、涤纶、电子化学品III、磷肥及磷化工。

图表 4 行业个股周度跌幅前十名

公司名称	市值 (亿元)	本周收盘价	PE (TTM)	PB (MRQ)	周涨跌幅	年涨跌幅	所属板块
德方纳米	309	110.50	34.24	3.79	-16.2%	-22.5%	电池化学品
雅克科技	349	73.23	63.53	5.24	-13.2%	46.0%	半导体材料
天赐材料	661	34.32	13.45	5.05	-11.9%	-20.7%	电池化学品
*ST 榕泰	19	2.74	-2.49	-2.70	-11.9%	33.7%	其他塑料制品
辉丰股份	40	2.63	-8.54	2.01	-11.1%	13.9%	农药
龙蟠科技	90	15.87	28.28	2.01	-11.1%	-31.4%	其他化学制品
华西股份	92	10.43	43.62	1.82	-9.7%	106.1%	涤纶
宏昌电子	48	5.33	9.27	1.95	-9.5%	11.6%	电子化学品III
天洋新材	43	9.88	-78.92	2.21	-9.3%	-25.7%	其他塑料制品
ST 澄星	54	8.11	11.34	2.69	-8.7%	-29.6%	磷肥及磷化工

资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 5 部分重点公司市场表现

公司名称	市值 (亿元)	本周收盘价	PE (TTM)	PB (MRQ)	7日	30日	120日	2021年年初至今
					涨跌幅	涨跌幅	涨跌幅	涨跌幅
凯赛生物	361	61.90	82.78	3.28	-3%	12%	-2%	3%
国瓷材料	300	29.84	72.64	5.00	7%	10%	5%	-33%
万华化学	2876	91.61	19.29	3.55	1%	2%	-4%	7%
光威复材	243	29.20	27.03	4.79	-1%	2%	-22%	-46%
龙蟠佰利	412	17.26	14.05	1.92	1%	6%	-7%	-36%
金禾实业	135	24.10	9.02	1.90	2%	6%	-19%	-21%
新和成	501	16.21	16.37	2.07	2%	7%	-6%	-25%
扬农化工	293	71.98	17.79	3.15	7%	13%	-6%	-27%
新宙邦	368	49.35	24.66	4.38	-2%	-3%	4%	-10%
华鲁恒升	702	33.05	15.12	2.53	-3%	10%	-2%	23%
万润股份	167	18.00	25.17	2.59	2%	6%	4%	-14%
荣盛石化	1216	12.01	-97.79	2.65	0%	5%	5%	-33%
桐昆股份	347	14.40	-18.64	1.02	2%	12%	4%	-28%
恒力石化	1041	14.79	-117.68	1.93	-2%	4%	-7%	-43%
宝丰能源	995	13.57	17.33	2.84	1%	6%	-8%	23%
卫星石化	532	15.80	25.06	2.31	-3%	9%	0%	71%
华峰氨纶	367	7.40	17.38	1.54	-1%	11%	2%	-22%
浙江龙盛	307	9.44	10.67	0.95	1%	5%	-5%	-26%
金发科技	237	8.93	12.69	1.41	1%	5%	-3%	-44%
鲁西化工	202	10.52	9.38	1.14	-2%	8%	-19%	2%
利尔化学	115	14.38	7.41	1.61	2%	13%	-16%	2%
国光股份	50	11.46	39.22	3.34	3%	9%	26%	12%
新洋丰	146	11.23	11.18	1.65	3%	11%	2%	-27%
雅克科技	349	73.23	63.53	5.24	-13%	7%	33%	23%
飞凯材料	94	17.87	25.66	2.60	-6%	7%	-12%	2%
昊华科技	335	36.77	28.64	3.97	1%	7%	-19%	82%
中简科技	180	40.88	27.51	4.45	-3%	-11%	-19%	-18%
中航高科	332	23.85	41.08	5.76	-2%	1%	4%	-20%
恒逸石化	259	7.07	-14.59	1.11	-2%	6%	-6%	-42%
东方盛虹	777	11.76	134.74	2.19	-2%	4%	-11%	27%
巨化股份	428	15.86	18.63	2.74	9%	22%	-5%	104%
合盛硅业	840	71.02	20.48	2.63	-1%	2%	-13%	119%
三友化工	121	5.87	18.61	0.92	1%	11%	-9%	-37%
泰和新材	198	23.00	46.63	2.76	-2%	11%	5%	65%
中核钛白	223	5.76	49.86	1.82	-2%	-5%	-14%	53%
安迪苏	219	8.17	26.70	1.46	2%	7%	-6%	-25%
联化科技	95	10.24	14.17	1.35	-1%	0%	-28%	-57%
道恩股份	72	16.11	53.18	2.45	0%	-4%	-11%	-36%
坤彩科技	242	51.64	323.18	13.42	-1%	5%	-8%	43%
金丹科技	39	21.36	36.89	2.50	1%	4%	-6%	-63%
利安隆	92	39.97	19.03	2.35	0%	3%	-14%	4%
鼎龙股份	213	22.62	60.18	4.96	-5%	-9%	-8%	20%
安集科技	147	148.48	43.52	8.15	-6%	-5%	-8%	-9%
八亿时空	36	26.80	22.57	1.79	-4%	4%	-16%	-29%
濮阳惠成	59	19.95	14.47	2.47	-5%	2%	-23%	3%
当升科技	241	47.67	10.49	2.03	-4%	-1%	-15%	-25%
杉杉股份	341	15.06	13.88	1.45	-1%	3%	-11%	-13%
天赐材料	661	34.32	13.45	5.05	-12%	-15%	-15%	15%
容百科技	222	49.29	16.21	3.07	-6%	-3%	-33%	-4%
金石资源	162	26.61	72.00	11.65	1%	15%	0%	133%
蓝晓科技	300	59.60	50.70	10.43	3%	-3%	-2%	206%
石大胜华	122	60.00	27.12	3.08	3%	4%	-26%	20%
多氟多	206	19.20	15.52	3.20	-2%	0%	-19%	38%
保龄宝	32	8.50	29.32	1.55	-6%	3%	-2%	-24%
巴斯夫	481	13.25	-17.72	0.28	4%	13%	7%	-33%
科思创	94	48.90	-34.73	1.33	2%	4%	31%	-4%
陶氏	375	53.05	8.19	1.81	0%	2%	4%	8%
埃克森美孚	4181	103.00	7.47	2.13	1%	-1%	-2%	147%
台塑	5258	82.60	14.55	1.47	-1%	-7%	-5%	0%

注：截止日期为 2023/07/21

资料来源：Wind，华安证券研究所

### 1.3 行业重要动态

**三友化工拟投资 19.62 亿元建设烧碱等项目。**三友化工 7 月 19 日晚发布公告，公司全资子公司唐山三友精细化工拟在曹妃甸工业区化学工业园区投资建设烧碱等项目。该项目总投资 19.62 亿元，占地 499 亩，主要新建年产 4 万吨氯化亚砷、年产 5 万吨氯乙酸、年产 9.8 万吨烧碱项目生产装置。

图表 6 部分行业动态

来源	事件
万华化学	7 月 20 日，万华化学发布 TPU 产品调价通知函。万华化学称，受 TPU 上游主要原材料价格上涨及供应影响，导致产品成本不断上涨，为了更好地提供长期、稳定、优质的供应及服务，自 2023 年 7 月 20 日起万华国内市场 TPU 气动管行业产品销售价格上调人民币 500-800 元/吨。
康鹏科技	7 月 20 日，新型锂电池材料龙头康鹏科技正式在上海证券交易所科创板挂牌上市。
三友化工	三友化工 7 月 19 日晚间公告，公司全资子公司唐山三友精细化工拟在曹妃甸工业区化学工业园区投资建设烧碱等项目。项目总投资 19.62 亿元，占地 499 亩，主要新建年产 4 万吨氯化亚砷、年产 5 万吨氯乙酸、年产 9.8 万吨烧碱项目生产装置。
深圳新星	7 月 19 日，深圳新星发布公告称，子公司赣州市松辉氟新材料有限公司将“年产 2000 吨 PVDF 项目”进行变更。其中，PVDF 年产能由 2000 吨变更为 5000 吨，项目投资总额由 3.5 亿元变更为 4.5 亿元，项目建设期由 24 个月变更为 36 个月，项目建设内容变更为“新建 R142b、VDF、PVDF 车间、产品仓库、R142b 和 VDF 联合装置等建（构）筑物等，总建筑面积约 45000 m <sup>2</sup> ，新增光氯化塔、分子筛、预热器、裂解炉、压缩机、聚合釜、闪蒸干燥机、真空缓冲罐等设备；建成达产后，形成年产 5000 吨 PVDF 和年产 5000 吨 R152a 生产能力”。
昊华中化蓝天	7 月 19 日，昊华中化蓝天年产 20 万吨电解液项目在四川自贡川南新材料化工园区正式开工。该项目总投资 11 亿元，占地 300 亩，预计于 2024 年 5 月竣工
光华股份	7 月 18 日，光华股份发布公告称，其与海宁市黄湾镇人民政府拟签署《年产 15 万吨粉末涂料用聚酯树脂建设项目投资协议书》，实施年产 15 万吨粉末涂料用聚酯树脂建设项目的投资、建设和运营。该项目拟总投资不低于 6 亿元。
美邦股份	7 月 18 日，美邦股份发布公告，公司拟向不特定对象发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 5.3 亿元，用于年产 6,000 吨农药原药生产线建设项目，预计项目达产后，将新增 2,000 吨虫螨腈、2,000 吨氯虫苯甲酰胺及 2,000 吨吡啶唑菌酯的产能。
盛虹	7 月 18 日，盛虹储能电池超级工厂和新能源电池研究院项目在苏州开工。该项目总体规划产能 60GWh，总投资 306 亿元，打造新型储能电池及系统集成研发、检测认证和生产制造一体化基地。
雅本化学	雅本化学 7 月 17 日晚间公告，公司控股孙公司兰沃科技拟使用自有资金在甘肃兰州投资建设年产 8710 吨农药原药及农药中间体项目，总投资预计约为 2.8 亿元，项目预计建设周期为 22 个月。

资料来源：公司公告，公司官网，政府网站，华安证券研究所

图表 7 部分重点公司动态

公司名称	时间	事件
国瓷材料	7 月 17 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 3.08-3.28 亿元，同比减少 18.58%-23.55%。
卫星化学	7 月 18 日	半年度报告：公司 2023 年度上半年实现营业收入为 200.14 亿，同比增长 6.38%；实现归属净利润为 18.43 亿，同比减少 34.13%。
晶瑞电材	7 月 19 日	股票认购暨关联交易：公司控股子公司瑞红苏州拟向定向发行股票募集资金 1.7 亿元，关联方基石集材合伙拟认购 1000 万元，公司拟放弃此次股票认购权。本次瑞红苏州定向发行股票完成后，公司及全资子公司直接持有瑞红苏州的股权比例将由 98.90%降低至 91.15%。

三美股份	7月21日	股票减持：公司董事、常务副总经理林喜通过集中竞价方式累计减持公司股票 515 万股，占公司总股本的 0.84%，本次减持计划已实施完毕。
------	-------	--

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30个，下224个，持平44个。

涨幅前五：液氯（+77.50%）、DMF（+14.89%）、纯吡啶（+12.12%）、草甘膦（+8.47%）、NYMEX天然气（+7.89%）。

跌幅前五：醋酸（-4.76%）、硝酸铵（-3.85%）、石脑油（-3.00%）、双酚A（-2.24%）、丁苯橡胶（-2.10%）。

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）	77.50%	17.28%	醋酸（华东）	-4.76%	16.90%
DMF（华东）	14.89%	11.53%	硝酸铵（工业山东联合）	-3.85%	57.89%
纯吡啶（华东）	12.12%	4.74%	石脑油（新加坡）	-3.00%	39.84%
草甘膦（华东）	8.47%	17.78%	双酚A（华东）	-2.24%	13.84%
NYMEX天然气（期货）	7.89%	20.65%	丁苯橡胶（1502，华东）	-2.10%	14.91%
甲乙酮（丁酮，华东）	5.76%	17.11%	黄磷（四川均价）	-1.75%	22.16%
丙酮（华东）	5.60%	31.05%	PTA（华东）	-1.51%	33.01%
二氯甲烷（浙江巨化）	5.44%	14.29%	磷酸（85%工业，华东）	-1.45%	61.71%
PVA（1799#，华东）	5.26%	44.33%	PBT（蓝山屯河）	-1.43%	17.63%
三氯乙烯（山东滨化）	4.95%	4.21%	顺丁橡胶（高顺，华东）	-1.37%	11.97%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

周价差涨幅前五：醋酸乙烯（+234.50%）、涤纶短纤（+89.80%）、PVA（+51.98%）、DMF（+38.81%）、PET（+15.97%）。

周价差跌幅前五：电石法PVC（-47.89%）、PTA（-45.83%）、黄磷（-15.03%）、双酚A（-13.68%）、煤头硝酸铵（-7.97%）。

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
醋酸乙烯	234.50%	15.83%	电石法PVC	-47.89%	29.97%
涤纶短纤	89.80%	11.97%	PTA	-45.83%	25.00%
PVA	51.98%	61.03%	黄磷	-15.03%	12.85%
DMF	38.81%	11.86%	双酚A	-13.68%	18.98%
PET	15.97%	23.12%	煤头硝酸铵	-7.97%	69.08%
草甘膦	11.05%	26.37%	醋酸	-7.49%	15.44%
二乙醇胺草甘膦	10.98%	45.94%	气头硝酸铵	-5.65%	60.32%
热法磷酸	5.23%	39.89%	涤纶工业丝	-4.69%	31.22%
纯MDI	4.26%	21.19%	己二酸	-4.37%	14.47%
烧碱	3.81%	31.32%	顺酐法BDO	-3.81%	36.45%

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 20 家企业检修，21 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 141 家企业产能状况受到影响，较上周统计数量下降，其中统计新增检修 20 家，重启 21 家。新增检修的 20 家企业分别是：生产纯苯共 2 家（广东某厂、山东某厂）；生产丙烯共 3 家（金能科技、广饶正和、万通石化）；生产丁二烯共 7 家（内蒙古久泰、南京诚志、斯尔邦石化、烟台万华、浙石化 1#、中海壳牌、燕山石化 2#）；生产 PTA 共 2 家（四川能投、重庆蓬威石化）；生产醋酐共 1 家（浙江某厂）；生产己二酸共 1 家（江苏海力大丰）；生产 DMF 共 1 家（九江心连心）；生产 TDI 共 1 家（匈牙利某厂）；生产合成氨共 2 家（安庆曙光化工、四川美青）。

**停车检修企业数量有所下降。**本周停车检修企业共有 136 家，另外 5 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；浙江某厂受高温影响，16 万吨醋酐产能装置停车。

**预计 2023 年 7 月下旬共有 18 家企业重启生产。**具体情况为：纯苯共 4 家；合成氨共 4 家；丁二烯共 4 家；丙烯共 2 家；PTA 共 2 家；醋酸共 1 家；磷酸一铵共 1 家。

图表 10 主要化工产品检修和不可抗力情况

大类	产品	公布时间	公司	地址	受影响产能	开始时间	重启时间	备注
					(万吨)	(含预计)	(预计)	
石化	纯苯	2022 年 10 月 20 日	辽宁某厂	辽宁	3	2022 年 10 月 11 日	-	停车检修
		2023 年 1 月 16 日	辽宁某厂	辽宁	7	2023 年 1 月 15 日	-	停车检修
		2023 年 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	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 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
		2023 年 7 月 20 日	广东某厂	广东	30	2023 年 3 月 15 日	-	停车检修
		2023 年 7 月 20 日	山东某厂	山东	3	2023 年 6 月 26 日	2023 年 7 月 26 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 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 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
		2023 年 7 月 20 日	金能科技	山东	90	2023 年 7 月 14 日	-	停车检修
		2023 年 7 月 20 日	广饶正和	山东	15	2023 年 7 月 14 日	-	停车检修
	2023 年 7 月 20 日	万通石化	山东	9	2023 年 7 月 15 日	2023 年 9 月 1 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 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 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
		2023 年 7 月 13 日	中科炼化	华南	13	2023 年 7 月 11 日	2023 年 7 月 24 日	停车检修
		2023 年 7 月 20 日	内蒙古久泰	华北	7	2022 年 8 月 9 日	-	长期停车
		2023 年 7 月 20 日	南京诚志	华东	10	2022 年 7 月 21 日	-	长期停车
		2023 年 7 月 20 日	斯尔邦石化	华东	10	2022 年 7 月 11 日	-	长期停车
		2023 年 7 月 20 日	烟台万华	山东	5	2023 年 7 月中旬	-	停车检修
2023 年 7 月 20 日		浙石化 1#	华东	25	2023 年 7 月 19 日	-	停车检修	
2023 年 7 月 20 日	中海壳牌	华南	35	2023 年 7 月 17 日	2023 年 8 月 6 日	停车检修		

PX	2023年7月20日	燕山石化2#	华北	7.5	2023年7月15日	2023年8月中旬	停车检修
	2022年2月22日	齐鲁石化	山东	9.5	2022年2月21日	-	长期停车
	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
	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
	2023年7月20日	四川能投	四川	100	-	-	停车检修
	2023年7月20日	重庆蓬威石化	重庆	90	-	-	停车检修
	2021年3月18日	江门谦信	广东	8	-	-	停车检修
	2022年11月10日	福建滨海	福建	12	-	-	停车检修
	2023年3月2日	泰兴昇科	华东	9	-	-	停车检修
	2023年4月6日	山东宏信	华北	8	-	-	停车检修
	2023年4月13日	齐翔腾达	华东	6	-	-	停车检修
	2023年5月18日	山东诺尔	华北	16	-	-	停车检修
	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
	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	
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	
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	
2023年7月20日	企业D	浙江	16	-	-	停车	
2023年3月30日	郓城旭阳(洪业)	山东	14	-	-	停车检修	
2023年7月20日	江苏海力大丰	江苏	30	-	-	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	
		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	2023年7月20日	九江心连心	江西	20	-	-	停车检修	
		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7月20日	匈牙利莱厂	匈牙利	25	2023年7月15日	2023年8月15日	停车检修	
		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	
		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	合成氨	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
			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	
磷酸一铵		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	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20日	安庆曙光化工	安徽	10	2023年7月13日	-	停车检修	
		2023年7月20日	四川美青	四川	20	2023年7月19日	-	停车检修	
		2022年5月19日	湖北中原磷化	湖北	30	-	-	长期停车	
		2022年5月26日	灵宝晨光和泽	河南	20	-	-	长期停车	
		2022年8月11日	湖北中孚	湖北	18	-	-	长期停车	
		2022年12月8日	贵州金正大	贵州	20	-	-	长期停车	
		2023年3月16日	湖北科海	湖北	15	-	-	停车检修	
		2023年3月16日	大地云天	内蒙古	12	-	-	停车检修	
2023年4月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			

资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

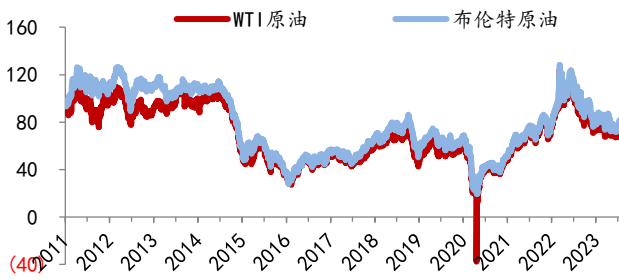
## 3 石油石化重点行业跟踪

### 3.1 石油

**原油: 原油供需博弈, 油价小幅下跌。**截至7月19日当周, WTI原油价格为75.35美元/桶, 较7月12日下跌0.53%, 较6月均价上涨7.12%, 较年初价格下跌2.05%; 布伦特原油价格为79.46美元/桶, 较7月12日下跌0.81%, 较6月均价上涨5.98%, 较年初价格下跌3.22%。供给方面, 俄罗斯能源部表示, 根据8月份自愿减少每日50万桶出口的计划, 俄罗斯第三季度将减少210万吨石油出口。沙特5月原油出口量下滑

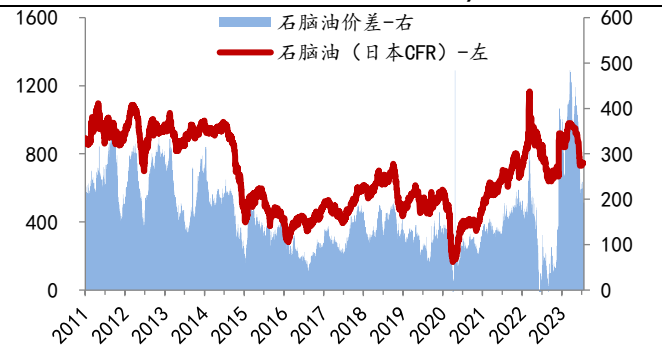
至 693 万桶/日，创 2021 年 10 月以来最低水准，较 4 月的 732 万桶/日下滑约 5.3%。库存方面，美国石油协会(API)公布的数据显示，上周美国原油、汽油和馏分油库存均下降。原油库存下降了约 80 万桶。汽油库存减少约 280 万桶，馏分油库存减少约 10 万桶。需求方面，美国 7 月份将连续第二个月从墨西哥进口更多的原油，因在 OPEC+ 减产切断一个关键来源后，全球对高硫原油的需求增加。数据显示，墨西哥 7 月全球石油出口量料将达到约 102 万桶/日，输往美国、韩国和西班牙等主要目的地。

图表 11 国际原油价格（美元/桶）



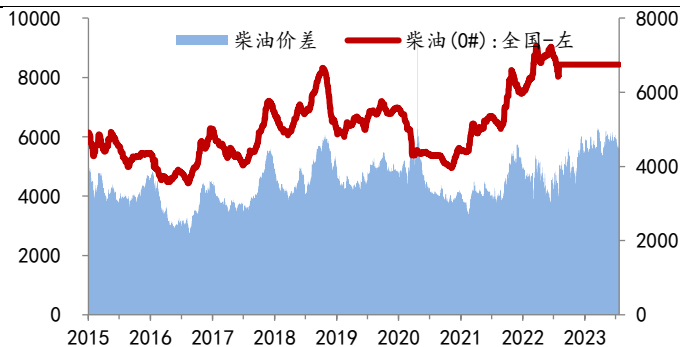
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 12 石脑油价格及价差（美元/吨）



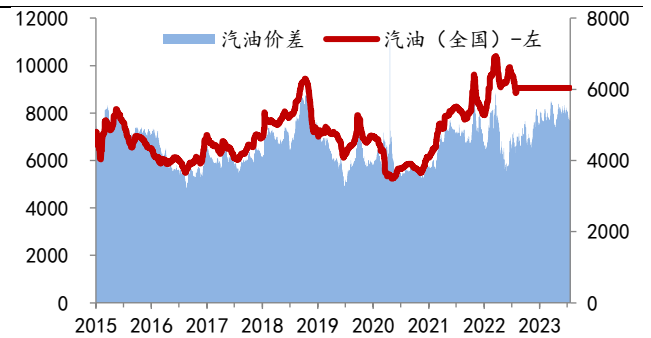
资料来源：wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 13 柴油价格及价差（元/吨）



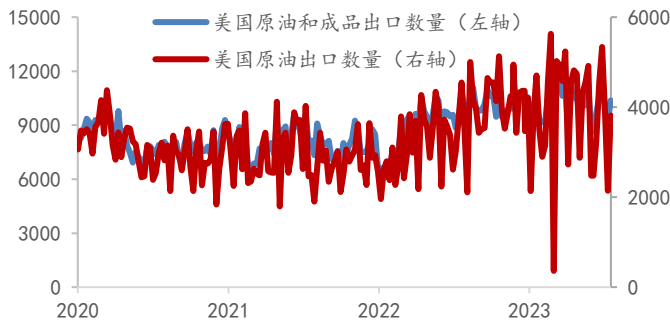
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 14 汽油价格及价差（元/吨）



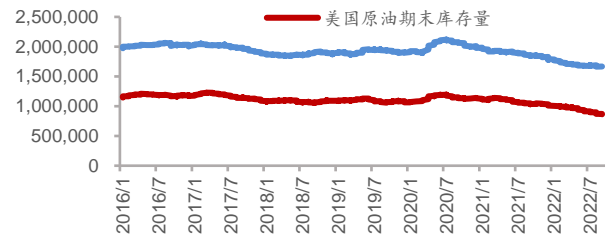
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 15 美国原油和成品出口数量 (千桶/天)



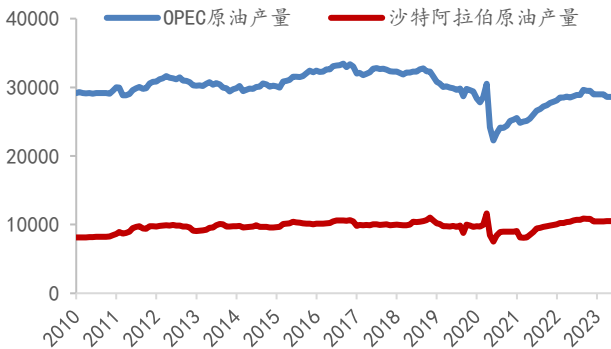
资料来源: Wind, EIA, 华安证券研究所

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)



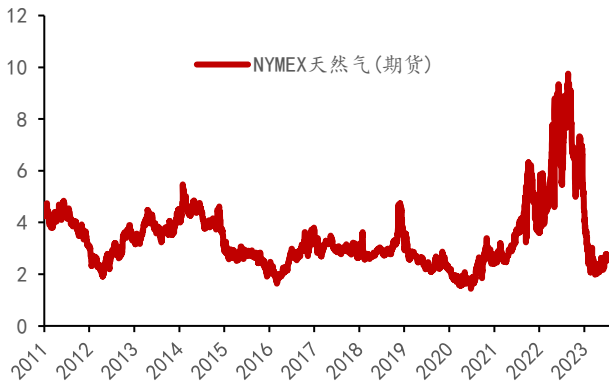
资料来源: Wind, 美国能源部, 华安证券研究所

### 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 4166 元/吨, 较上周同期均价 4247 元/吨下调 81 元/吨, 跌幅 1.91%。供应方面: 近期各地有液厂检修, 也有装置重启出货, 国产气供应水平波动不大难以支撑液价且海气液态出货意愿强烈, 持续放量扩大市场份额对国产气形成利空, 目前场内依旧处于供大于求趋势。需求方面: 淡季市场需求提振乏力, 当前各地补库需求陆续减少, 终端接货能力有限, 电厂存煤需求接近尾声, 车用需求有回落趋势, 市场重车积压较多。

**国际方面:** 欧洲天然气价格或将创下今年最大单周跌幅, 原因是高库存以及对天然气的需求依然低迷。截至发稿, 作为欧洲基准的荷兰近月天然气价格上涨 1.1%, 至每兆瓦时 26.91 欧元, 本周跌幅接近 20%。尽管欧洲基准近月合约 7 月 14 日小幅走高, 但仍有可能出现 2022 年 12 月以来的最大单周跌幅。在经历了动荡的 6 月份之后, 欧洲天然气价格今年仍下跌了 60% 以上。

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)



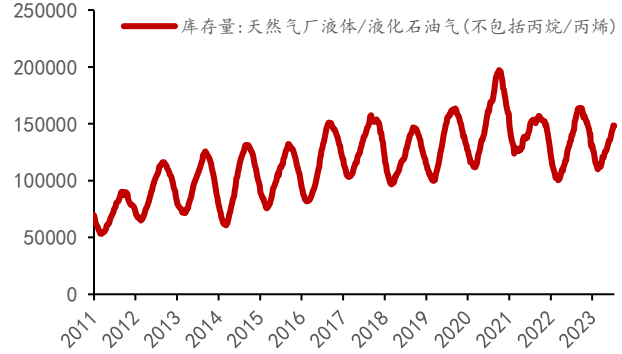
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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)

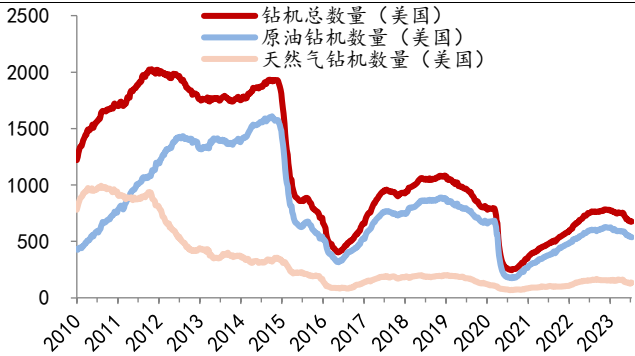


资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

### 3.3 油服

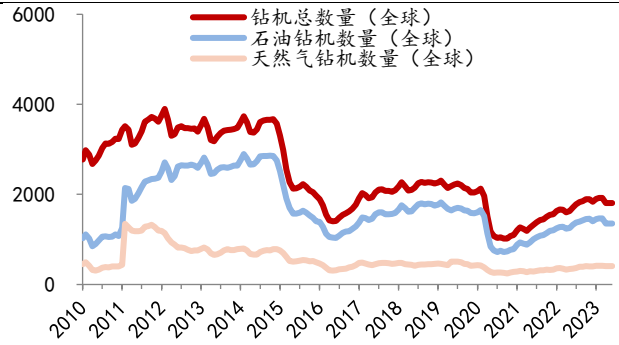
**油价维持高位, 油服行业受益。**至 7 月 19 日当周, WTI 原油价格为 75.35 美元/桶, 较 7 月 12 日下跌 0.53%, 较 6 月均价上涨 7.12%, 较年初价格下跌 2.05%; 布伦特原油价格为 79.46 美元/桶, 较 7 月 12 日下跌 0.81%, 较 6 月均价上涨 5.98%, 较年初价格下跌 3.22%。供给方面, 俄罗斯能源部表示, 根据 8 月份自愿减少每日 50 万桶出口的计划, 俄罗斯第三季度将减少 210 万吨石油出口。沙特 5 月原油出口量下滑至 693 万桶/日, 创 2021 年 10 月以来最低水准, 较 4 月的 732 万桶/日下滑约 5.3%。需求方面, 美国 7 月份将连续第二个月从墨西哥进口更多的原油, 因在 OPEC+ 减产切断一个关键来源后, 全球对高硫原油的需求增加。数据显示, 墨西哥 7 月全球石油出口量料将达到约 102 万桶/日, 输往美国、韩国和西班牙等主要目的地。能源服务公司贝克休斯在报告中称, 截至 7 月 14 日当周, 美国石油和天然气钻机数量在一周内减少了 5 台, 降至 675 台。与去年同期相比, 钻井平台总数减少了 81 台, 减少了 11%。

图表 23 美国钻机数量 (部)



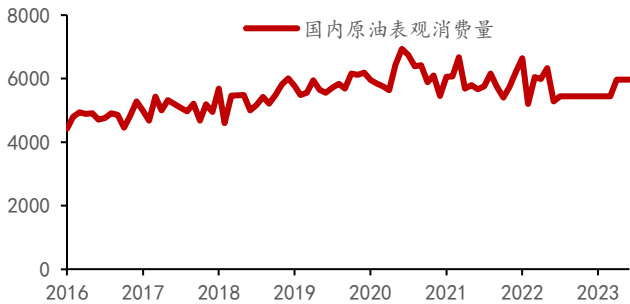
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 24 全球钻机数量 (部)



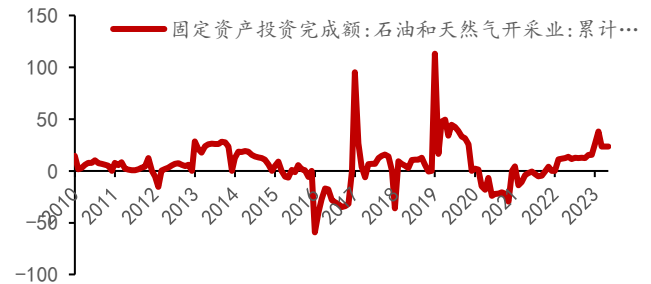
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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:** 市场供需均衡, 价格维持稳定。截至本周四 (7 月 20 日), 30%品位磷矿石市场均价为 866 元/吨, 较上周相比持平。供给方面, 本周, 除四川地区部分企业受安全检查开采暂停以外, 国内其他主产区矿山开采整体正常, 主流矿企库存稳定, 供应能力正常。需求方面, 本周下游工厂开工整体稳定呈现, 对矿石需求平稳, 厂家整体对矿石仍刚需采购为主。

**一铵:** 市场需求走强, 价格小幅上涨。截至本周四 (7 月 20 日), 磷酸一铵 55% 粉状市场均价为 2453 元/吨, 较上周 2441 元/吨价格上涨 12 元/吨, 幅度约为 0.49%。供应方面: 本周一铵行业周度开工 46.44%, 平均日产 2.59 万吨, 周度总产量为 18.10 万吨, 开工和产量较上周有大幅提升, 主要源于华中、西南、华东部分厂家检修结束恢复生产所致, 整体来看, 供应方面有大幅提升。需求方面: 国内复合肥市场观望整理, 行情波动相对有限, 近期部分原料如氯化铵、硫酸铵、一铵等价格较为坚挺, 有利于提

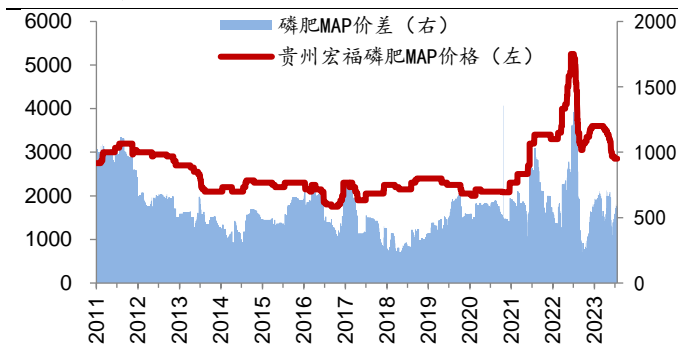
振复合肥市场心态，下游经销商询价积极性提升，行情氛围有所好转，秋季预收有序推进当中。截至目前，3\*15 氯基市场均价 2280 元/吨，3\*15 硫基市场均价 2600 元/吨，较上周持平。

**二铵：市场需求弱勢，价格小幅下跌。**截至本周四（7 月 20 日），64%含量二铵市场均价 3246 元/吨，较上周同期均价下调 0.34%。原料端：合成氨市场稳中趋弱，硫磺市场弱勢运行，磷矿石市场以稳为主，上游市场走势欠佳，二铵成本支撑有所减弱。需求方面：秋季大田作物以冬小麦种植为主，对二铵需求占比较大。但目前处于秋季备肥初期，二铵市场交投情况一般。64%含量二铵近期仍旧主要供应出口订单，但出口价格倒挂，成交重心逐渐向低位靠拢。57%含量二铵则行情尚可，少量走货，价格基本保持稳定。

**磷酸铁：市场需求下降，价格小幅下跌。**截至本周四（7 月 20 日），磷酸铁市场均价在 1.25 万元/吨，较上周同期下调 200 元/吨，跌幅为 1.27%。供应方面：周内主流供货厂商仍保持挺价出售，多数满负生产，基本产销平衡；下游维持刚需跟进，中小型企业延续让利出走货，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：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。近期原料碳酸锂延续弱勢，窄幅走跌，铁锂成本面支撑不足；上游原料价格收跌的同时，增加下游电芯厂采购积极性下滑，叠加现阶段终端需求放缓，电芯厂库存压力较大，出货不畅，下游对材料厂接货意愿走低。现阶段，需求疲软，铁锂市场交投氛围转淡，铁锂部分企业降负生产。

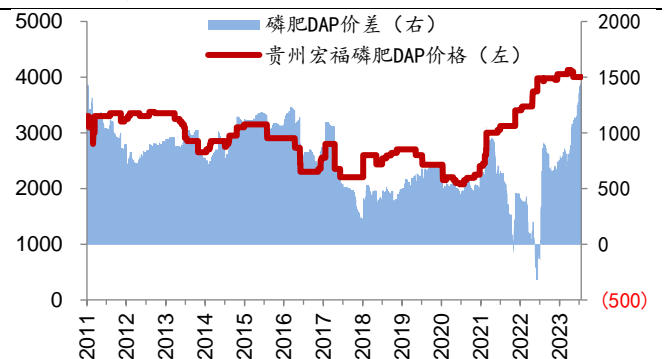
**磷酸氢钙：市场需求弱勢，价格小幅下跌。**截至本周四（7 月 20 日），本周磷酸氢钙市场周度均价为 1752 元/吨，环比下降了 2.29%。供应方面：本周磷酸氢钙市场产量预计 38080 吨，环比下降了 7.95%，开工率 37.97%，与上周相比下降了 3.28%。本周云南 2 家企业、四川 2 家企业、广西 1 企业本周装置持续停车状态，贵州 1 企业装置检修，湖北 1 企业日产量有所下降，其他企业装置运行相对稳定。需求方面：终端养殖行情持续低迷；7-8 月份为传统的需求淡季，饲料产量预计将下降；四川、湖北地区企业降价促单，下游顺势备货、补单跟进，企业新单成交量提升，但总体成交效果并不理想；云南主产区企业挺价，下游签单意向不大，维持刚需补货，其他区域新单成交表现清淡。

图表 27 磷肥 MAP 价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

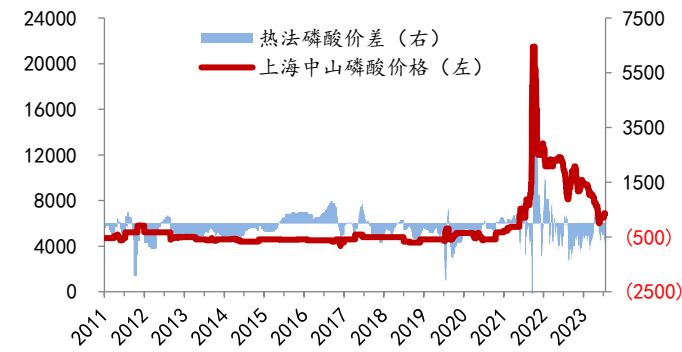
图表 28 磷肥 DAP 价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

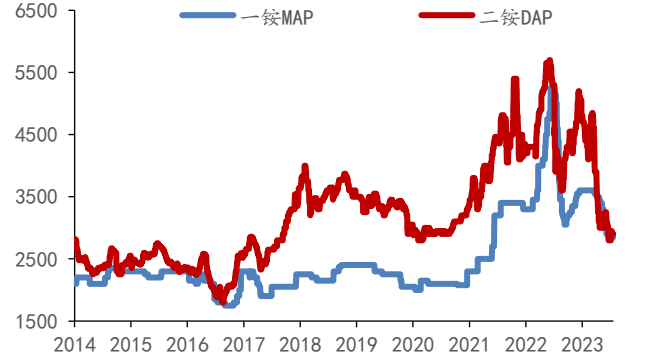


图表 29 热法磷酸价格及价差 (元/吨)



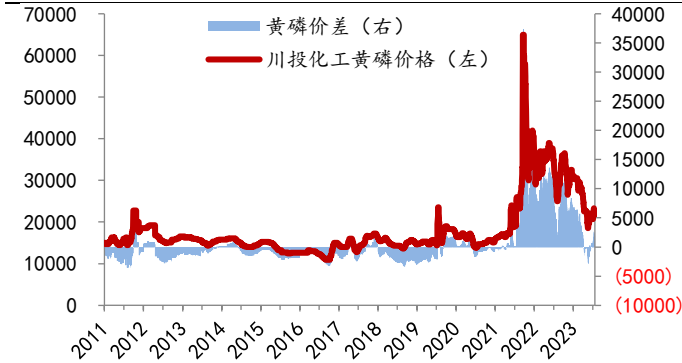
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 30 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格 (元/吨)



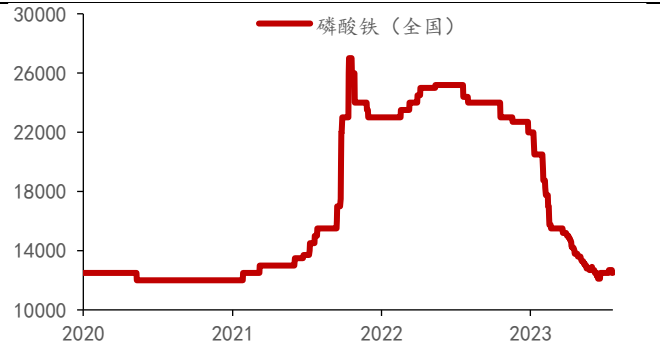
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 31 黄磷价格及价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 32 磷酸铁价格 (元/吨)



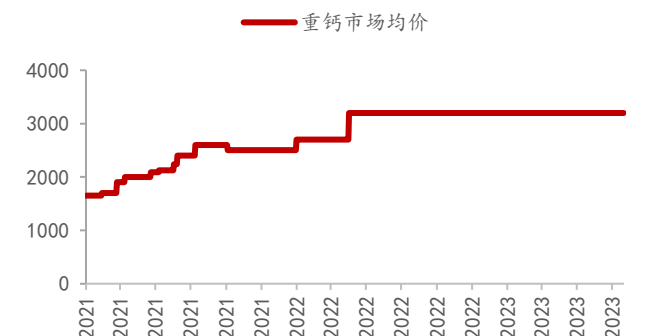
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 33 磷酸氢钙价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 34 重钙价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

## 4.2 聚氨酯

**聚合 MDI：市场供需博弈，价格小幅上涨。**截至本周四（7月20日），当前聚合 MDI 市场均价 15800 元/吨，较上周价格上调 0.64%。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 6790 元/吨，较上周同期均价上涨 200 元/吨，涨幅 3.03%。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。华东市场询单增加，原料面国际原油价格坚挺，支撑纯苯市场价格上涨。供应面：海 H 工厂装置重启时间待定，上海 B 工厂装置恢复生产，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；匈牙利某工厂 35 万吨/年 MDI 装置于 2023 年 7 月 18 日开始停车检修并进行产能技改，技改后产能将提升至 40 万吨/年，预计检修时间 80 天左右；其他装置负荷波动不大，海外整体供应量有所缩减。需求面：淡季行情下，下游家电企业生产波动有限，部分中小型企业接单生产为主，对原料采购情绪释放有限。下游管道需求仍需要时间释放，部分交付订单货为主，对原料刚需采购为主；下游喷涂及板材需求相对稳定，部分大厂原料库存仍待消化，因而对原料采购积极性有限。下游冷链相关需求持稳跟进，短期对原料按需采购为主。汽车行业除部分品牌类订单尚可之前，其他车企订单表现一般，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，淡季行情仍未结束，下游各行业均按需采购，短期对原料囤货意愿不高。

**纯 MDI：市场供需博弈，价格小幅上涨。**截至本周四（7月20日），当前纯 MDI 市场均价 19650 元/吨，较上周价格涨 5.08%。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 6790 元/吨，较上周同期均价上涨 200 元/吨，涨幅 3.03%。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。华东市场询单增加，原料面国际原油价格坚挺，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 工厂装置恢复生产，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；匈牙利某工厂 35 万吨/年 MDI 装置于 2023 年 7 月 18 日开始停车检修并进行产能技改，技改后产能将提升至 40 万吨/年，预计检修时间 80 天左右；其他装置负荷波动不大，海外整体供应量有所缩减。需求面：下游氨纶开工维持 7-7.5 附近，终端用户跟进积极性一般，按需采购为主，氨纶场内供应略有缩减，因而对原料消耗能力有限。下游 TPU 负荷运行 4-5 成左右，终端需求买气不足，场内实单成交延续刚需订单为主，TPU 工厂开工维持现有状态，积极消耗库存为主，因而对原料消耗能力较弱。下游鞋底原液工厂负荷 3-4 成，终端需求尚未出现回暖迹象，入市采购意向偏低，鞋底原液工厂保持出货状态，因而对原料消耗能力难有提升。下游浆料负荷运行 3-4 成，终端需求跟进能力不足，场内实单多集中在刚需订单，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，下游工厂库存消化缓慢，因而对原料消化能力难有提升。

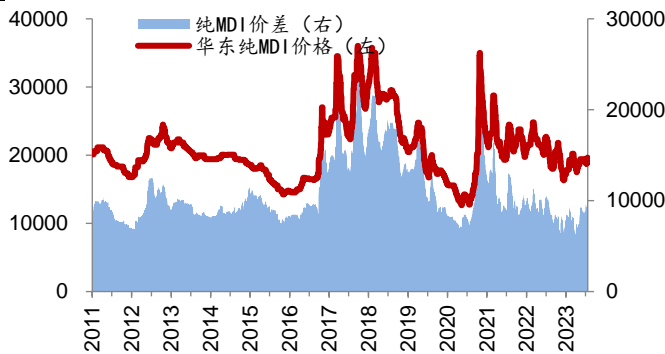
**TDI：市场供需弱稳，TDI 价格上涨。**截至本周四（7月20日），当前 TDI 市场均价 17633 元/吨，较上周价格涨 0.64%。供应方面：上海 B 工厂装置成功重启，甘肃某工厂装置负荷尚未提满；沈阳某工厂 5 万吨装置延续停车状态；烟台某工厂 5+3 万吨装置尚未重启；福建某工厂低负荷运行；整体供应量有所增加。需求端：部分工厂出口订单仍处于排单状态，但内贸处于传统淡季，终端除品牌类订单尚可之外，其他生意相对一般，成本承接一般下，对高价原料采购情绪一般，整体需求端对市场难有提振；其他下游行业竞争亦是激烈，入市小单刚需跟进，整体供需依旧处于弱平衡状态。

**聚醚：市场供给下降，价格小幅上涨。**截至本周四（7月20日），本周末国内软

泡聚醚市场均价为 10150 元/吨，较上周末上调 300 元/吨，涨幅为 3.05%。硬泡聚醚市场均价为 9450 元/吨。供给方面：供应端聚醚华南大厂减量供应，以及山东淄博部分大厂停产检修，软泡聚醚现货市场供应紧张。需求方面：统淡季下，下游终端工厂多随用随采刚需备货。然周内聚醚华南大厂减量供应，以及山东淄博部分大厂停产检修，软泡聚醚现货市场供应紧张，聚醚工厂多持探涨挺市意愿，同时叠加下游恐后市原料聚醚断供，积极入市增量刚需补仓，聚醚新单增多走强。

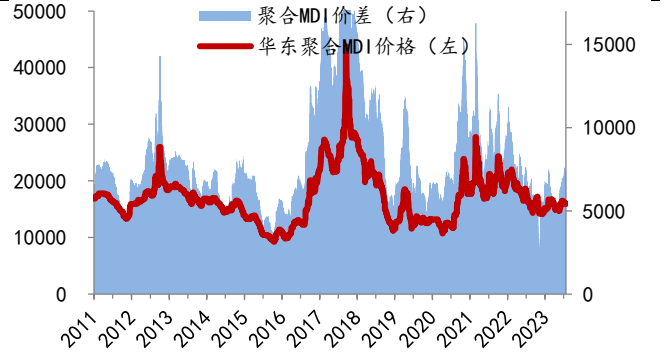
**环氧丙烷：市场供需弱稳，价格小幅上涨。**截至本周四（7 月 20 日）。本周末国内环氧丙烷市场均价为 9367 元/吨，较上周末上涨 67 元/吨，涨幅 0.72%。供应方面：2021 年 10 月 14 日江苏富强发生火灾事故，装置停产检修；10 月 31 日山东中海精细停产检修。2022 年，东北吉神于 10 月 8 日停产检修；中信国安 12 月 16 日降负停车；2023 年，天津三石化 1 月 16 日新增环丙装置出优等品，但于 2 月中旬停车消缺；中化泉州环丙装置 5 月中旬降负运行，烟台万华 2 期环丙装置 5 月底降负停车，中石化长岭分公司 6 月 16 日降负运行，浙石化环丙新装置于 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；江苏嘉宏新材料环丙装置 7 月 5 日重启运行，除此之外，本周山东金诚石化环丙装置 7 月 17 日停车技改一个月，江苏怡达 7 月 17 日环丙装置短停，等待恢复。综合而言，本周环丙市场供应整体小幅缩减，然市场现货略显充裕，供应支撑一般。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购。然由于环丙主力下游聚醚部分大厂停车检修或减量供应，货紧价挺氛围下，周内聚醚新单增多好转，多数在产聚醚厂家原料环丙适当增量采购，环丙整体消耗变化不大，此外，环丙其他下游丙二醇需求利好支撑有限。成本方面：本周环丙原料丙烯、液氯及双氧水市场偏强震荡，环丙成本增加，环丙利润持续压缩，其中 HPPO 环丙工艺处于亏损状态，成本端支撑强势。

图表 35 纯 MDI 价格及价差（元/吨）



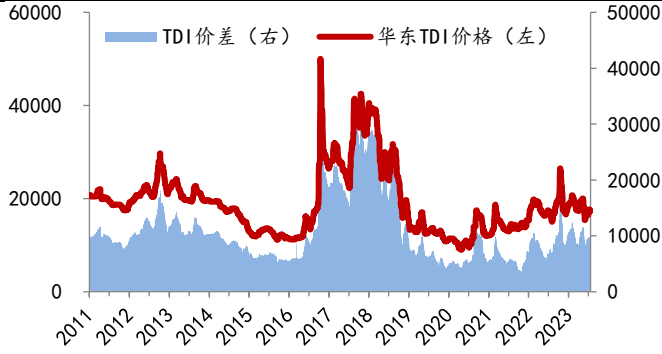
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 36 聚合 MDI 价格及价差（元/吨）



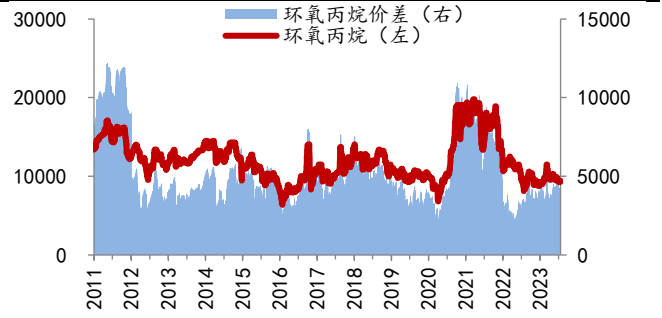
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 37 TDI 价格及价差(元/吨)



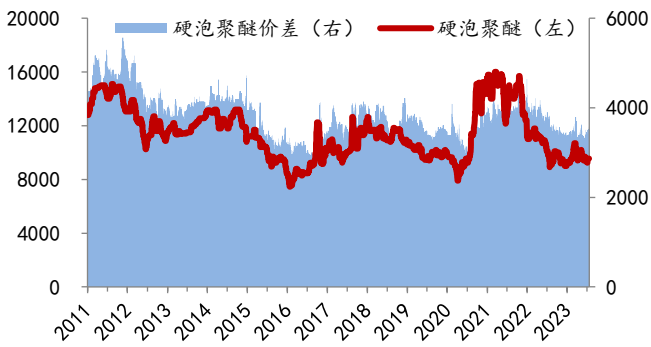
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 38 环氧丙烷价格及价差



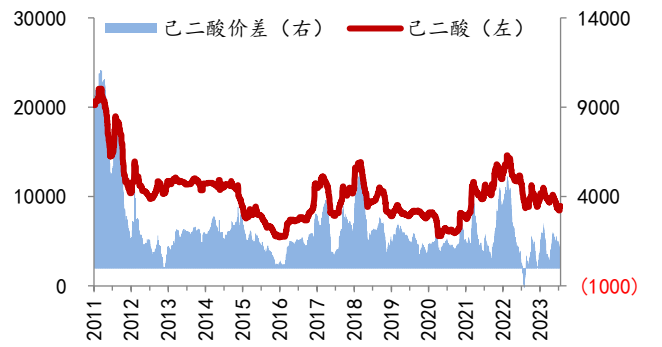
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 39 硬泡聚醚价格及价差 (元/吨)



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：市场需求弱勢，价格小幅下跌。**截至本周四（7月20日），前华北市场97%湿粉主流市场价格参考2950-3100元/吨，华中市场参考2950-3100元/吨，华东市场参考3000-3150元/吨。供应方面：受安全检查及气候影响，近期我国南方有部分地区萤石浮选装置开工下滑，萤石粉产量继续小幅回落。具体来看，本周我国北方地区萤石开工暂稳，当前下游低迷行情难改，市场情绪变动不大，但受月末新单商谈影响近期区域间交投表现较前期有所回温；华东及部分华中地区开工本周有小幅回落，受不定期安全检查影响，当地企业开工表现较不稳定，萤石粉库存低迷。当地交投表现清淡，成交较多以散单为主；西南华南地区开工受台风影响再度下行，厂家高位惜售，场内交投表现惨淡。需求方面：本周萤石下游表现不一，市场交投清淡为主。具体来看，本周氢氟酸价格走势低迷，产品利润长期表现不佳。近期行业对萤石需求的带动作用较为疲软；氟化铝价格走势弱稳，部分前期检修的企业目前恢复正常生产，本周行业开工出现上行，对应萤石粉方面的需求有小幅恢复；冶金方面，7月上旬国内钢材产量环比下滑约2.05%，冶金级萤石需求出现下滑。外贸方面，本周人民币兑美元中间价回归跌势，出口集装箱运价指数底部下滑，萤石进出口强势依旧。

**氢氟酸：市场供需弱稳，价格维持稳定。**截至本周四（7月20日），市场均价在9090元/吨。供应方面：据百川盈孚统计，国内无水氟化氢产能286.6万吨。无水氟化氢生产装置主要集中在浙江、福建、江苏、江西、内蒙、山东等地。目前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。下游产品价格走势平缓，厂家开工表现不一，萤石需求端支撑依旧较弱，下游采买积极性较前期有所回落，实际成交走势清淡，近期签单散单为主。

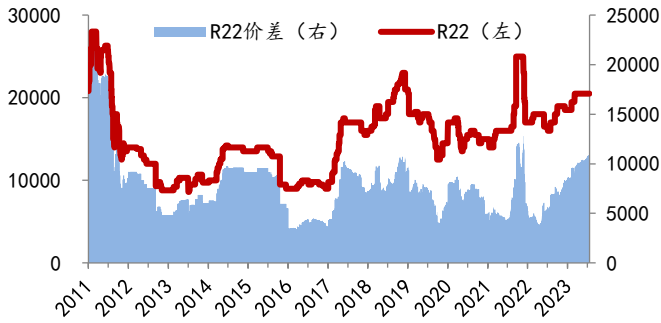
**制冷剂 R22：市场供需均衡，价格弱势维稳。**截至本周四（7月20日），市场平均价格在19000元/吨。供给方面：浙江地区制冷剂R22生产企业三美化工1.5万吨/年装置目前正常运行，外卖少量；巨化11万吨/年装置开工正常。江苏梅兰11万吨装置目前正常运行；山东东岳年产能22万吨装置正常运行；浙江永和2.5万吨/年装置运行正常，内蒙永和3万吨/年装置正常运行；临海利民3万吨装置目前中位运行；山东鲁西装置目前正常运行，三爱富等企业生产自用原料用途为主，开工负荷正常。需求方面：氢氟酸月度订单走货，整体出货情况一般，进入生产淡季，下游空调虽销量有增但厂家开工减负，售后增量与新单缩量之间博弈，配额心态影响下行情坚挺。

**制冷剂 R134a：市场供需弱稳，价格维持稳定。**截至本周四（7月20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：下游采购情绪仍略显谨慎，实际需求有待提振，整体处于供需两淡局面。

**六氟磷酸锂：市场需求弱勢，价格小幅下跌。**截至本周四（7月20日），六氟磷酸锂市场均价降至152000元/吨，较上周同期均价下降5000元，减幅3.18%。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。生产六氟磷酸锂的头部企业开工情况保持高负荷运转，剩余企业开工率有所下调，个别企业因原料紧缺和接单表现欠佳，

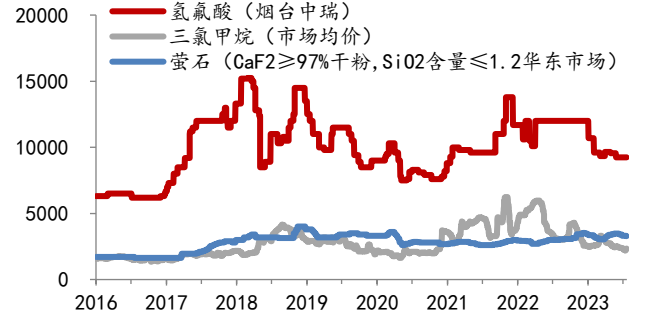
装置处于暂停状态，但备有少量库存可供散单出货，故行业整体库存有所减少。整体来看，本周六氟磷酸锂的市场供应或出现减少。需求方面：六氟磷酸锂主要应用于锂电池电解液行业，本周电解液市场价格弱势维稳，锂电池厂家需求仅呈现刚需跟进。本周末磷酸铁锂电解液市场均价为 3.7 万元/吨，较上周同期均价持平。三元/常规动力电解液市场均价为 5.3 万元/吨，较上周同期均价持平。下游电解液企业备有少量库存，对六氟仅适量采购，短期内对六氟的采买需求稳持稳定，采购进货表现偏谨慎。

图表 41 R22 价格及价差 (元/吨)



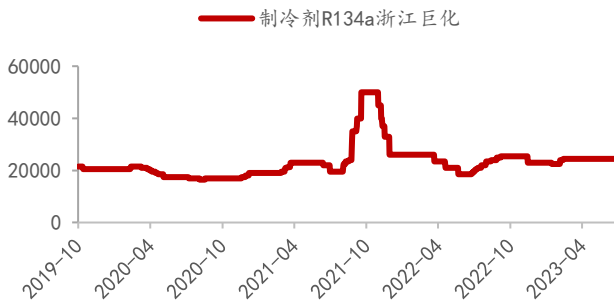
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 42 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格 (元/吨)



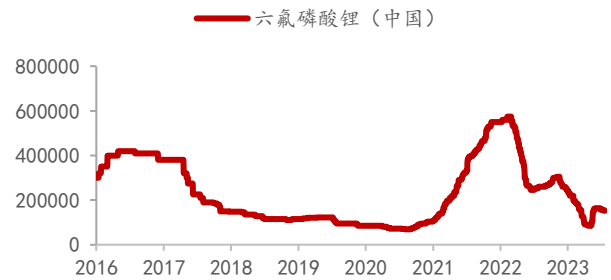
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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

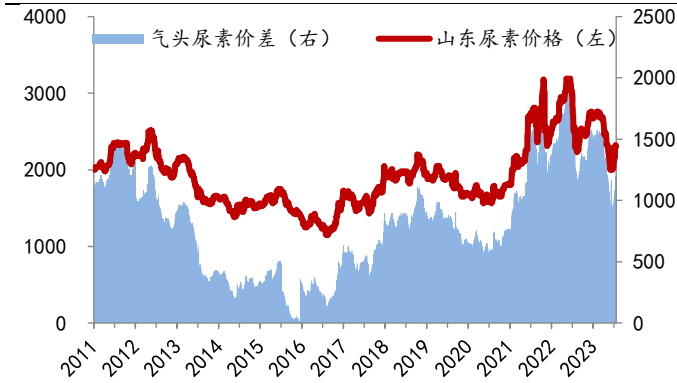
**尿素：需求好转，动力煤价格上涨，尿素价格上涨。**截至本周四（7月20日），尿素市场均价为2309元/吨，较上周四上涨16元/吨，涨幅0.7%。供应端，据百川盈孚统计，本周国内尿素日均产量达16.83万吨，环比增加1.75%，开工率为82.16%，环比增加3.94%，煤头开工率83.57%，环比增加80.02%，气头开工率77.06%，环比增加5.02%。本周新增停车减量企业有：陕西华山部分装置，日影响产量约1400吨；本周新增复产、增量的企业有：四川泸天化、四川玉龙、新疆乌石化、新疆天运、河北正元、湖北潜江金华润、河南心连心，日影响产量约10000吨。需求端，本周复合肥平均开工负荷在32.06%，较上周上涨3.08%。大厂普遍开始排产小麦肥，部分开工保持在中等负荷，个别基本满开，小厂装置多继续保持停车。本周三聚氰胺行业开工率为67.17%，较上周提升4.26%，周产量约为2.89万吨。成本端，动力煤市场均价为720元/吨，较上周同期均价上涨16元/吨，涨幅2.27%。

**炭黑：供需博弈，炭黑价格持平。**截至本周四（7月20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持平，个别高低位均存。供应端，据百川盈孚统计，本周行业平均开工58.1%，较上周下调2.4个百分点，炭黑市场供应呈现下行走势。需求端，半钢胎开工暂稳整理，全钢胎行业开工因下游需求不足叠加政策因素弱勢下滑，对于炭黑仍以刚需为主。成本端，截至7月20日，中国高温煤焦油现货指导价（CCTX）为3814元/吨，较上周同期下调39元/吨，跌幅1.01%；炭黑油弱勢运行，主流承兑出厂参考4000-4300元/吨左右；乙烯焦油市场价格走势窄幅上调，目前主流参考3600-4000元/吨。整体来看，炭黑行业成本端支撑增强。

**减水剂：成本上涨，减水剂价格上涨。**截止本周四（7月20日），国内萘系减水剂市场均价为3750元/吨，较上周四价格上调50元/吨，涨幅1.35%。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仍处低位，部分厂家开工水平小幅回升，生产积极性一般。需求端，混凝土市场均价为391元/方，较上周同期均价下调0.29%。受传统雨季等因素影响，本周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涨跌互现，其中工业萘市场大幅拉涨。

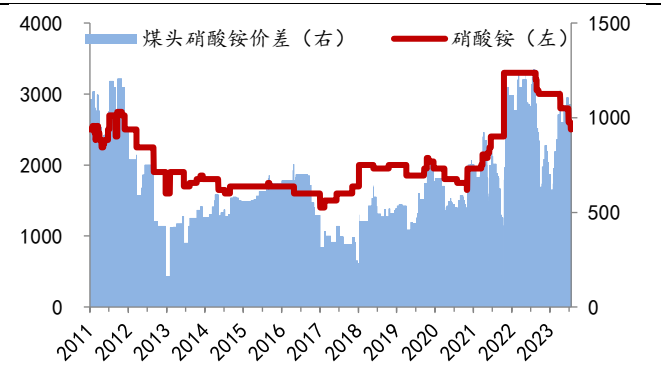
**乙二醇：供应缩减，成本支撑增强，乙二醇价格上涨。**截止本周四（7月20日），华东市场均价在4061元/吨，较上周均价上调71元/吨，涨幅1.78%，华南市场均价为4180元/吨，较上周均价上调80元/吨，涨幅1.95%。供应端，本周乙二醇企业平均开工率约为58.95%，其中乙烯制开工负荷约为63.01%，合成气制开工负荷约为50.52%。本周西北一套60万吨煤制乙二醇装置按计划停车检修，同时华东一套38万吨装置意外停车检修，行业整体开工水平下降。需求端，本周聚酯端开机率保持高位。虽目前终端订单未见明显改善，但聚酯产销明显上升。目前聚酯开工率为91.34%，终端织造开工负荷为63.87%。成本端，本周动力煤价格小幅上涨。

图表 45 气头尿素价格及价差 (元/吨)



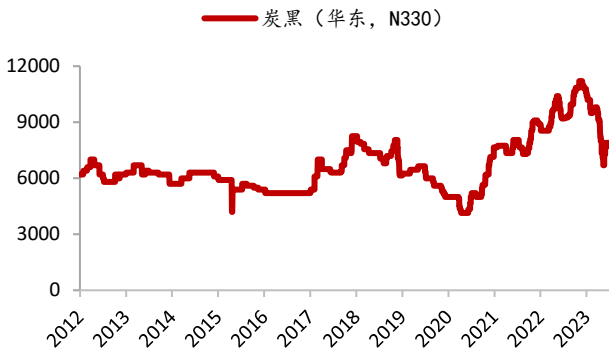
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 46 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)



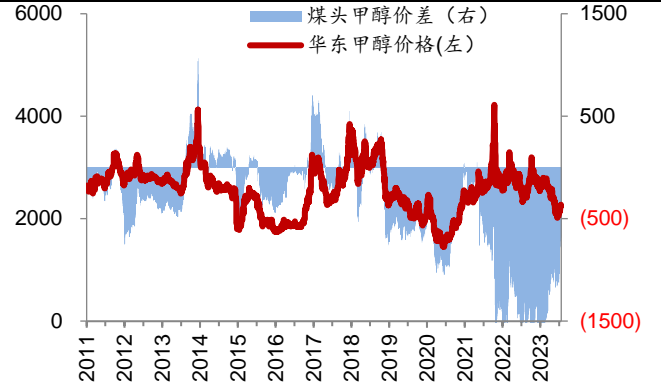
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 47 炭黑价格走势 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 48 煤头甲醇价格及价差 (元/吨)



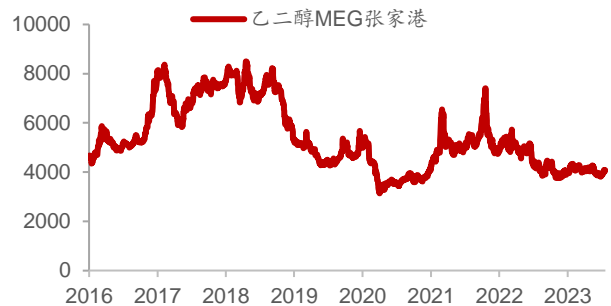
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 49 萘系减水剂价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 50 乙二醇价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所



## 4.5 化纤

**PTA：成本走强，PTA 价格上涨。**截至本周四（7月20日），本周华东市场周均价 5915.62 元/吨，环比上涨 1.83%。供应端，PTA 市场开工在 77.82%，周内 PTA 两套装置提负运行，一套装置因故临时停车检修，一套 PTA 装置重启运行，周内产量较上周相比明显提升。需求端，周内聚酯端行业开工率依旧未见下滑，但需求欠佳。成本端，PX 市场均价走强，PTA 原料成本上涨。周内 PTA 加工费为 286.63 元/吨，较上周相比小幅下滑。

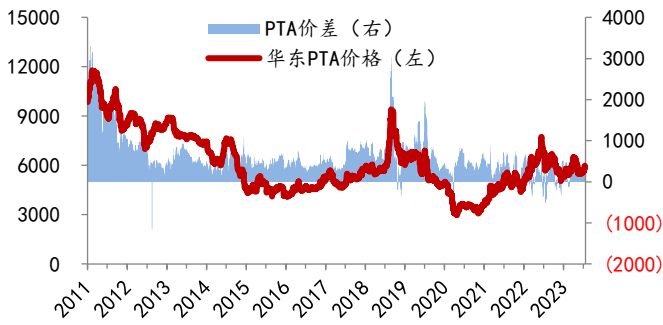
**己内酰胺：需求提升，成本上涨，己内酰胺价格上涨。**截至本周四（7月20日），国内己内酰胺液体市场现货主流参考价格在 12325 元/吨左右承兑送到，较上周同期均价上调 2.49%。供应端，本周己内酰胺市场整体开工水平较上周有所提升，周内山东及河北地区部分厂家一期己内酰胺装置重启，加之浙江某厂部分装置负荷恢复，己内酰胺市场整体产量及开工率均较上周有一定上涨，本周己内酰胺整体开工率约为 78%左右。需求端，本周国内 PA6 切片产量及开工较上周明显上涨，周内山东某厂聚合装置重启，周度产量及开工较上周大幅上涨。聚合工厂对原料刚需跟进。成本端，本周国内纯苯市场行情上涨，华东主流市场均价为 6790 元/吨，较上周同期均价上涨 200 元/吨，涨幅 3.03%。

**氨纶：供需博弈，成本压力减弱，氨纶价格持平。**截至本周四（7月20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，本周氨纶行业开工率为 72.95%，较上周有所下滑。需求端，下游开机整体波动有限，下游经销商、代理多消耗前期存货为主。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，成本持续走低，粘胶短纤价格持平。**截至本周四（7月20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 75%，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继续下降。需求端，本周人棉纱订单有缩减趋势，市场淡季明显，走货一般，部分厂家有减负表现，补货积极性欠佳。成本端，本周国产溶解浆价格持稳，进口溶解浆新报价下跌，辅料液碱、硫酸价格变化不大，均略有上调，粘胶短纤平均生产成本仍在走低，成本端支撑有所削弱。

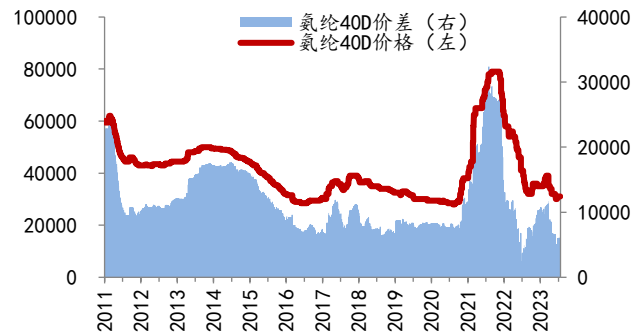
**涤纶长丝：成本上涨，涤纶长丝价格上涨。**截至本周四（7月20日），涤纶长丝 POY 市场均价为 7600 元/吨，较上周均价上涨 145 元/吨；FDY 市场均价为 8175 元/吨，较上周上涨 90 元/吨；DTY 市场均价为 9100 元/吨，较上周上涨了 135 元/吨。供应端，本周涤纶长丝企业平均开工率约为 83.47%。本周无装置变动，涤纶长丝市场开工率稳定。需求端，截至 7 月 20 日，江浙地区化纤织造综合开机率为 63%。江浙地区织机开机率仅小幅调整，因部分织企开机水平本就偏低，本次限电通知并未造成较大影响。成本端，本周涤纶长丝成本小幅上涨。截至 7 月 20 日，涤纶长丝平均聚合成本在 6387.84 元/吨左右，较上周平均成本上涨了 33.27 元/吨。

图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)



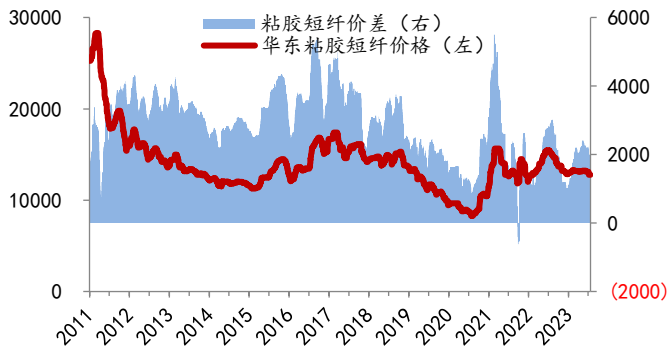
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)



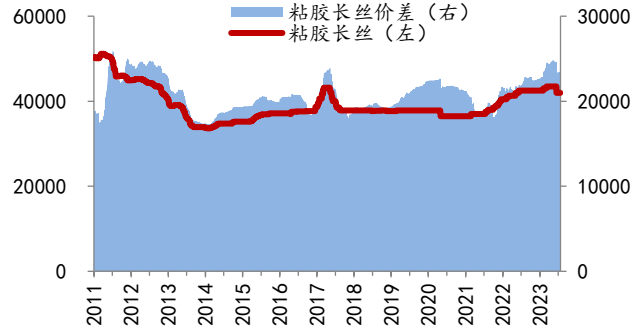
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



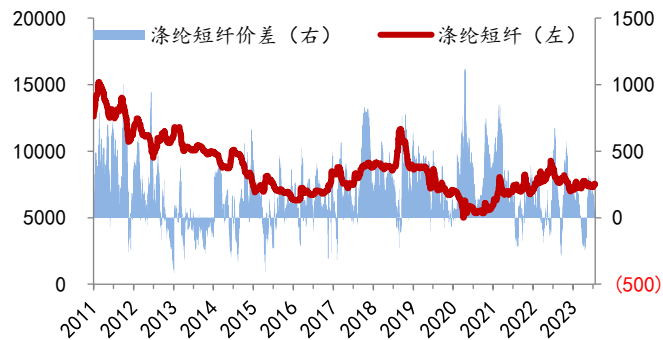
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 54 粘胶长丝价格及价差 (元/吨)



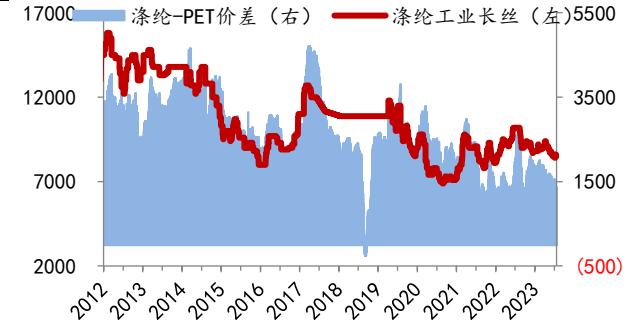
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

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：成本上涨，甘氨酸价格上涨。**截至本周四（7月20日），甘氨酸供应商出厂报价11700元/吨，市场送到价格参考11200-11400元/吨，较7月13日上涨0.4%。供应端，本周河北一主流工厂检修但前期开工负荷较高，累积库存，河北一前期停车工厂复产，山东主流停车工厂出售库存。需求端，下游草甘膦行业开工率略有提升。成本端，本周河北、山东液氯价格上涨，甘氨酸生产成本走高。

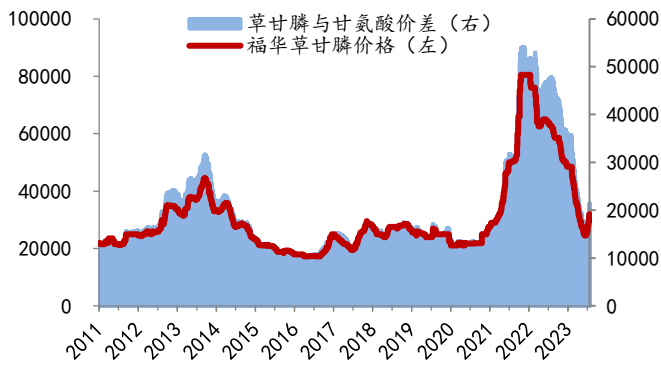
**草甘膦：企业惜售，草甘膦价格上涨。**截至本周四（7月20日），95%草甘膦原粉市场均价为31791元/吨，较7月13日上涨2500元/吨，涨幅8.54%。95%原粉成交参考3.2万元/吨左右，据悉市场有高端价3.5-3.6万元/吨，港口FOB价参考4500-4600美元/吨。供应端，本周国内草甘膦产量预计9720吨，较上周上涨1.46%。部分工厂开工负荷有所提高，西南停车工厂于近日恢复开工，预计月底出货，华中小厂检修，行业开工率略有提升。需求端，海外南美、东南亚、东欧、非洲等均有订单下发，部分工厂订单排至8月，接单空间有限，部分工厂惜售，价格推涨。成本端，本周上游黄磷价格先跌后涨，甘氨酸价格略有提高，草甘膦生产成本较上周变化有限。

**草铵膦：供应过剩，草铵膦价格持续下跌。**截至本周四（7月20日），95%草铵膦原粉市场均价为6.15万元/吨，较7月13日下跌3.9%。95%草铵膦部分供应商报价6.5万元/吨，市场成交参考6.1-6.2万元/吨，港口FOB参考价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。主流企业订单表现相对良好。

**氯氟菊酯：需求淡稳，氯氟菊酯价格持平。**截至本周四（7月20日），96%高效氯氟菊酯主流成交价格至12.5万元/吨，较上周同期持平。供应端，广东一主流生产厂家停车检修，其余生产厂家开工维持上周负荷，整体市场现货库存正常。需求端，下游市场行情偏于淡稳，整体销售情况欠佳。成本端，上游原料功夫酸等价格暂时维稳，对高效氯氟菊酯的成本端起到支撑。

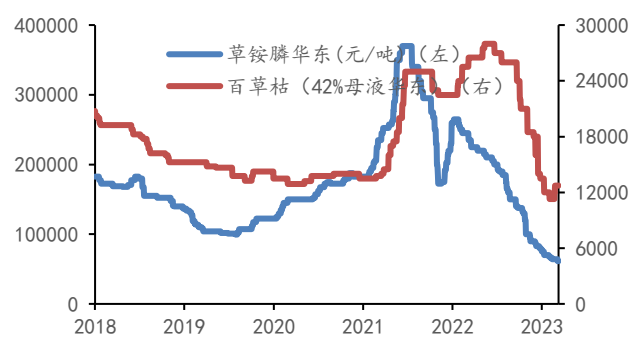
**啞菌酯：供应稳定，需求走强，啞菌酯价格持平。**截至本周四（7月20日），98%啞菌酯市场报价参考至16.5万元/吨，实际成交价参考16.2-16.3万元/吨，较上周同期稳定。从供应看，本周国内部分生产商装置持续检修，其他生产商装置生产情况延续前期，各厂家有库存接单空间，市场供应较上周稳定。从需求看，啞菌酯外贸市场需求热烈，目前部分厂家排单至8月，需求面利好支撑。从成本看，主要原料4,6-二羟基嘧啶、原甲酸三甲酯和水杨腈市场价格盘整，啞菌酯成本面支撑稳定。

图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差 (元/吨)



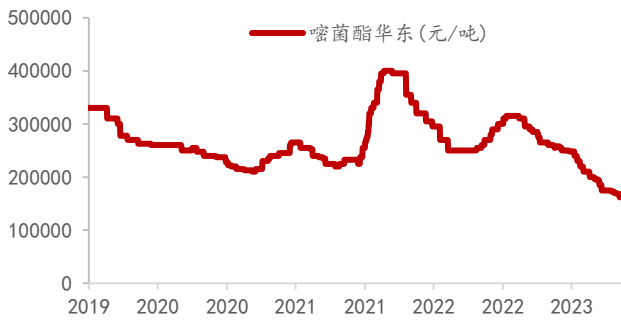
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 58 草铵膦、百草枯价格 (元/吨)



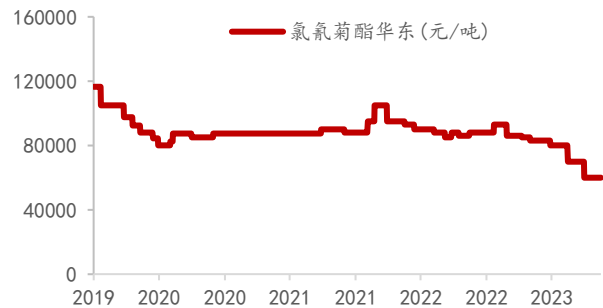
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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

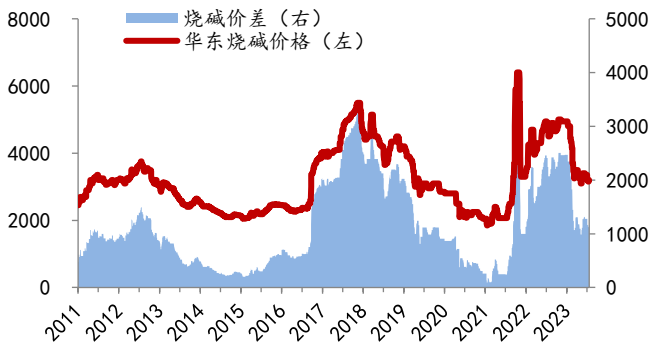
**电石：需求向好，电石价格上涨。**截至本周四（7月20日），中国电石市场均价约为3091元/吨，较上周同期均价相比上涨了1.28%。供给端，本周电石行业整体开工率约为70.70%，较上周开工负荷相比小有增加。甘肃地区个别电石企业停炉，宁夏地区PVC配套电石存在增加外采量的情况；宁夏中卫、内蒙古乌兰察布、陕西府谷地区电石企业电石炉均存在提负及起炉情况。综合来看，本周电石行业整体开工小有增加，但对电石市场影响不大。需求端，本周青海、内蒙古地区配套电石的PVC企业开始检修，山东、山西、东北地区PVC企业负荷稍有提升，整体来看下游PVC对电石需求向好。成本端，本周电石行业综合成本与上周相比持平。

**片碱：供应收紧，片碱价格上涨。**截至本周四（7月20日），中国固体烧碱（注：各地库提价格，含税）价格3128元/吨，比较7月13日价格上涨37元/吨，涨幅为1.20%。供给端，截至7月20日，熔盐法厂家共18家在产片碱，预计产量为11170吨/天，本周青海及内蒙古地区有片碱企业处于检修期，部分上游生产装置低负荷运行，整体片碱市场货源供应偏紧，其他地区碱厂多维持平稳生产。整体来看，本周片碱市场供应缩量。需求端，电解铝市场开工继续上升，氧氯化锆、氢氧化锂需求稳定。

**液氯：供应偏紧，企业挺价，液氯价格局部上涨。**截至本周四（7月20日），国内液氯市场均价 238 元/吨，较上周四均价上涨 126 元/吨，涨幅 112.5%。供给端，本周山东上游氯碱企业负荷不满，液氯日商品供应量有限。东北地区因有氯碱企业处于检修状态，液氯货源有限。西北内蒙古地区有氯碱装置停车，液氯供应缩减。江西地区有氯碱企业配套下游甲烷氯化物提负运行，液氯外销减少。西南四川地区因月底成都大型运动会影响，交通政策频出，货源流通不畅，局部货源收紧。需求端，本周山东地区下游环氧丙烷、甲烷氯化物接货情绪较为稳定，且有环氧丙烷企业即将复工。因需求端有支撑预期，液氯厂家提价。东地区下游四氯化钛及医药中间体需求不佳。华中河南地区耗氯下游氯化石蜡，三氯化磷等企业仍维持弱稳生产，对液氯平稳提货为主。华东江苏苏南地区因主力下游企业检修，对液氯需求减弱。华南两广地区下游需求平平。

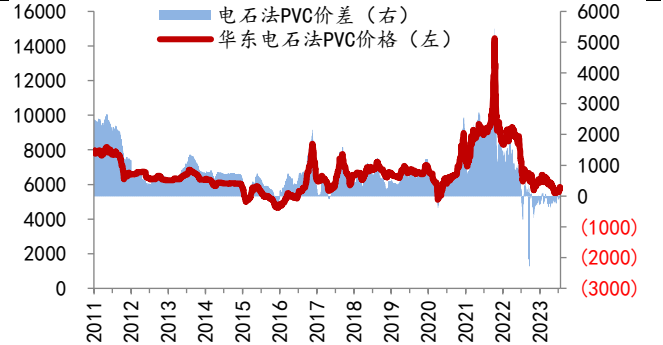
**电石法 PVC：成本上涨，电石法 PVC 价格上涨。**截至本周四（7月20日），PVC 市场均价为 5642 元/吨，较上周同期均价上涨 56 元/吨，涨幅 1.00%。供应端，新增检修产能略大于结束产能，整体开工略有下滑。本周电石法 PVC 装置开工率下跌 1.20%至 72.28%。乙烯法 PVC 生产装置开工率下跌 0.34%至 88.02%。需求端，下游 PVC 制品企业开工仍有微幅下滑，需求表现较为清淡。成本端，PVC 上游电石价格上涨为主，PVC 生产成本走强。

图表 61 烧碱价格及价差（元/吨）



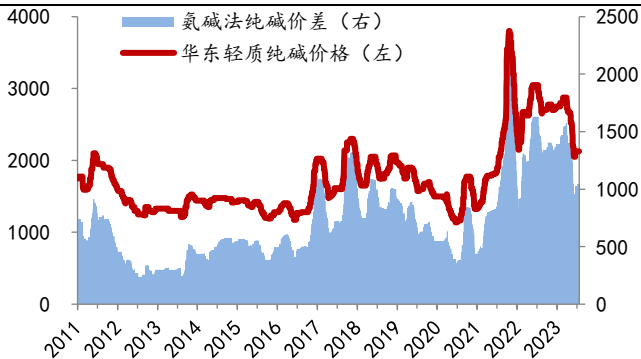
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 62 电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



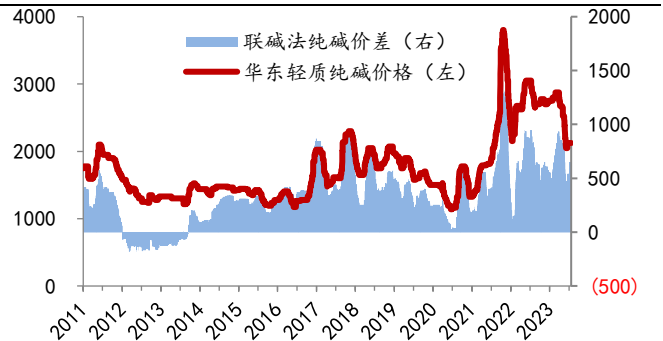
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 63 氯碱法纯碱价格及价差（元/吨）



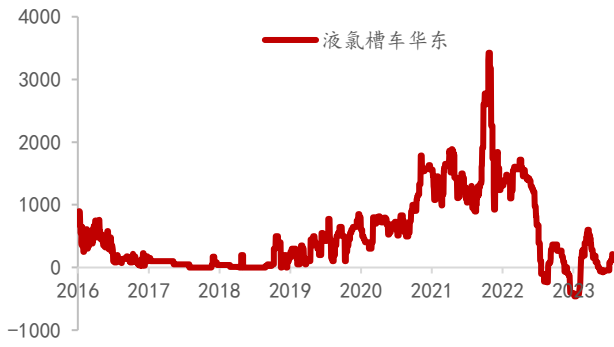
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 64 联碱法纯碱价格及价差（元/吨）



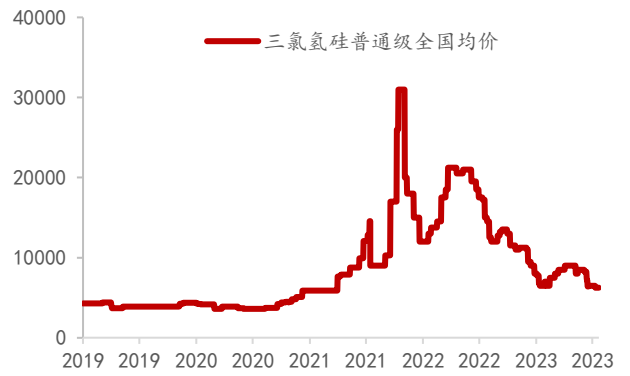
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 65 液氯价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 66 三氯氢硅价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

## 4.8 橡塑

**聚乙烯：成本上涨，需求好转，聚乙烯价格微涨。**截至本周四（7月20日），聚乙烯市场均价为8047元/吨，与上一周期均价相比上涨3元，涨幅0.04%。供给端，本周新增检修产能220万吨左右，目前沈阳化工、海国龙油、吉林石化、上海赛科装置停车检修，开车时间暂不确定，大庆石化、兰州石化、中天合创、中科炼化、延安能化、中海壳牌、延长中煤、浙江石化装置短期停车，预计7月下旬到8月初结束检修。需求端，下游需求稳中上涨，现货仓库库存量减少。成本端，国内乙烯市场均价为6563元/吨，较上周同期均价上调69元/吨，涨幅为1.06%。国际原油、石脑油以及乙烷价格均走势上涨。

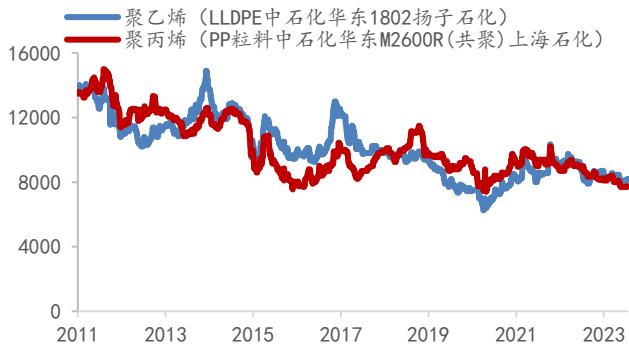
**聚丙烯：开工下降，成本端支撑增强，聚丙烯价格上涨。**截至本周四（7月20日），聚丙烯粒料市场均价为7323元/吨，较上周同期均价上涨53元/吨，涨幅为0.73%。国内主流成交价格波动在7250-7350元/吨之间。供应端，除武汉石化、大连石化等部分长期停车装置，其他停车厂家多为常规检修为主；华东地区某企业本周检修涉及产能45万吨/年，检修损失量大概在9550吨左右。整体来看本周装置故障检修带来的生产端损耗有所增加，开工率较上周相比稍有下降，PP产能利用率明显降低，计划停车装置对比上周无明显变化，但计划重启装置增多。需求端，国内聚丙烯下游行业开工率整体环比下降，塑编、PP管材行业开工维持稳定，PP注塑、CPP行业开工小幅上涨，BOPP、PP无纺布、胶带母卷等行业开工小幅下降。成本端，国际油价先涨后跌，甲醇价格周内走势区间震荡，丙烷价格整体直线上行，丙烯价格上涨。综合来看，成本支撑力度环比增强。

**PA66：需求持续低迷，PA66价格下跌。**截至本周四（7月20日），国内PA66厂家价格继续下探，本周均价19567元/吨，较上周下跌66元/吨，跌幅为0.34%。供应端，本周国内PA66企业的装置负荷水平保持稳定，市场供应充足。需求端，下游需求持续低迷，终端企业主要以保持生产为主进行采购。成本端，己二酸市场均价为8983元/吨，较上周同期价格上涨4.05%。纯苯价格强势上涨，纯苯主营炼厂挂牌出厂价格上调200元/吨，成本面支撑强劲。

**EVA：供应增加，需求转弱，EVA价格下跌。**截至本周四（7月20日），国内EVA市场均价为14948元/吨，较上周同期均价相对下降80元/吨，降幅0.53%。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15000-15300元/吨。供应端，江苏斯尔邦装置小线检修结束，装置现重启中，目前运行尚不稳定。总体来看，市场货源供应较上周略有增加。需求端，中间商及下游阶段性补货结束，需求恢复平淡，市场围绕刚需采购，成交僵持博弈。

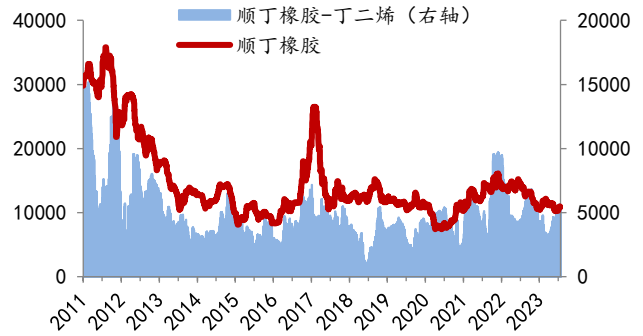
**天然橡胶：库存高位，需求不佳，天然橡胶价格下跌。**截至本周四（7月20日），天然橡胶市场日均价在12091元/吨，周环比下跌117元/吨，下跌幅度为0.96%。供应端，库存压力较大。需求端，下游制品厂进入开工淡季，需求弱势运行。

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)



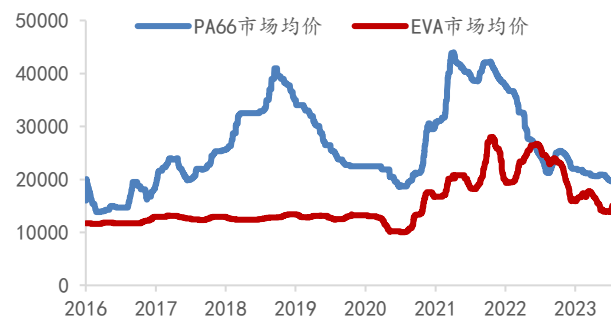
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 70 合成橡胶价格 (元/吨)



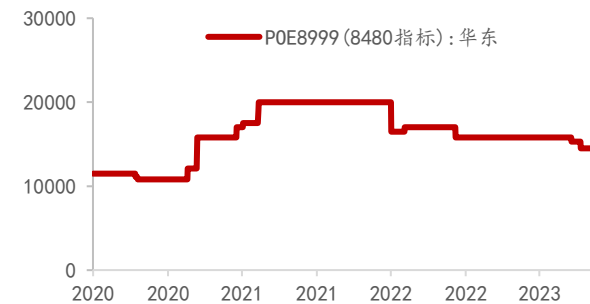
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

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



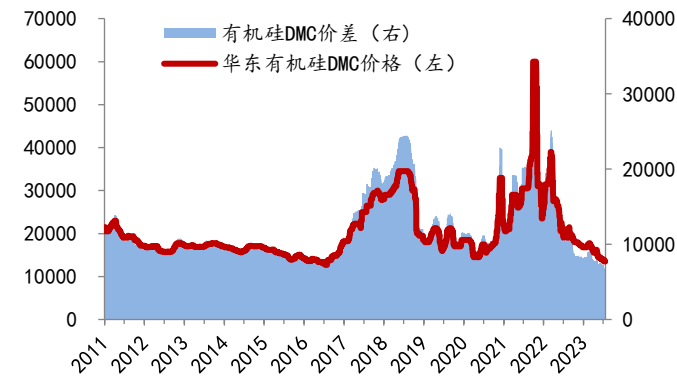
## 4.9 硅化工

**金属硅：需求不佳，成本下降，金属硅价格下跌。**截至本周四（7月20日），中国金属硅市场参考均价 13507 元/吨，与 7 月 13 日 13542 元/吨相比价格下调 35 元/吨，降幅约为 0.26%。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，个别中小企业复产，且下周继续复产，产量将有增加。云南地区硅厂开工稍有增加，供应充足。成都大运会即将开始，雅安部分地区 7 月 20 日开始限电停产，供应将下降。需求端，下游整体需求持续不振。有机硅行情弱势，对金属硅需求一般；部分多晶硅企业涉及停产、检修，但仍有多晶硅新增产能持续释放，对金属硅需求维持稳定；铝棒企业生产较弱，对金属硅需求不佳。成本端，硅石价格有小幅向下调整，主要是炭电极价格下调明显，石油焦价格平稳。

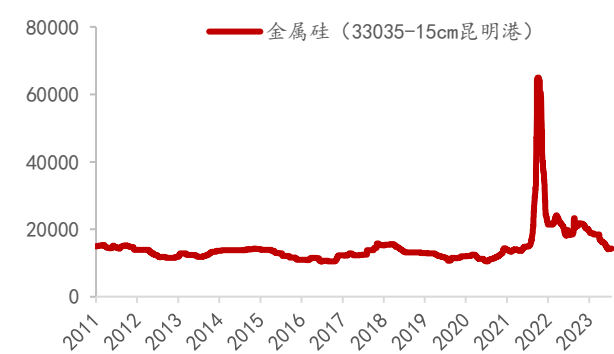
**有机硅 DMC：供应过剩，需求低迷，有机硅 DMC 价格底部持平。**截至本周四（7月20日），周内 DMC 主流报盘价格僵持在 13000-13500 元/吨，高价报盘实际成交围绕 13100 元/吨附近。供应端，本周国内总体开工率在 68%左右，其中华东区域开工率在 68%；山东区域开工率在 65%左右；华北地区开工率 84%左右；华中区域开工率 50%；西北地区开工率 80%左右。需求端，目前需求仍然保持低迷，下游企业维持刚需采购。

**三氯氢硅：需求弱势，三氯氢硅价格下跌。**截至本周四（7月20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持平；光伏级三氯氢硅市场均价为 8000 元/吨，较上周同期相比均价下跌 1200 元/吨，跌幅为 13.04%。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 39.77%，个别企业目前因暂无新订单而停车，开工率较之前有所降低。需求端，本周多晶硅市场小幅调涨，白炭黑市场成交表现不佳，下游整体需求不足。

图表 73 有机硅 DMC 价格及价差（元/吨）



图表 74 金属硅价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 75 工业硅价格 (元/吨)



图表 76 107 胶价格 (元/吨)



资料来源:百川盈孚,华安证券研究所

资料来源:百川盈孚,华安证券研究所

#### 4.10 钛白粉

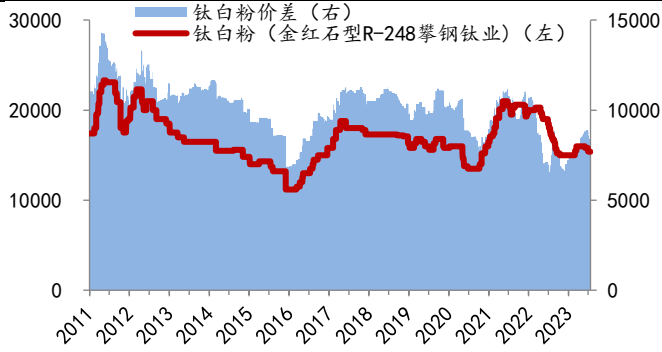
**钛精矿: 供应紧缩, 钛精矿价格上涨。**截至本周四(7月20日), 46%,10 矿主流报价 2060-2250 元/吨, 对比上周同期均价上涨 40 元/吨, 涨幅 1.89%; 47%,20 矿主流报价 2300-2350 元/吨; 38%-42% 钛中矿主流报价 1400-1500 元/吨, 对比上周同期均价上涨 40 元/吨, 涨幅 2.84%。供应端, 攀西大厂主动性减产保价, 同时减少原矿外放数量 50% 以上, 供应对比上周再有减少。钛精矿生产企业开工维持低位, 基本根据原料到量及订单量灵活排产。广西地区部分选厂选择减产停产。需求端, 钛白粉生产企业减产情况持续, 且存在新增减产企业以及部分装置检修企业, 整体产量再度下滑。

**浓硫酸: 需求回暖, 硫酸价格上涨。**截至本周四(7月20日), 98% 酸市场均价 98 元/吨, 较上周同期均价上涨 3 元/吨, 涨幅 3.2%。供给端, 周内内蒙飞尚结束检修, 湖北、辽宁、甘肃地区大型检修继续, 硫酸供应面整体偏稳定。需求端, 下游肥料开工大幅向上, 磷酸一铵开工率 46.44%, 较上周 34.40%, 上涨 10.94%。磷酸二铵开工率也接近 7 成。局部湖北、内蒙赤峰地区下游肥企收货有明显回暖, 需求呈现稳中向好趋势。

**钛白粉: 供需博弈, 钛白粉价格持平。**截至本周四(7月20日), 硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 14500-15700 元/吨, 较上周相比市场区间价暂稳。供应端, 多数生产企业减产情况持续, 且存在新增减产企业以及部分装置检修企业, 整体供应量再度下滑, 市场上部分钛白粉型号出现短缺情况。需求端, 经销商的需求存在弱复苏, 部分企业可以实现产销平衡, 但部分企业即便库存仓位较低, 也不愿意放量恢复之前的采购节奏。

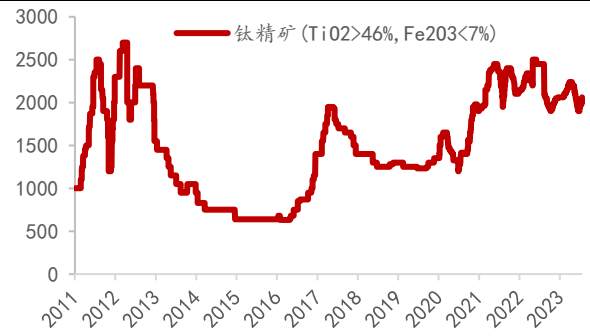
**海绵钛: 需求不足, 企业减产, 海绵钛价格持平。**截至本周四(7月20日), 一级海绵钛市场主流报价为 5.6-5.8 万元/吨, 价格较上周持平。供应端, 部分企业减产停产, 企业出货压力大。需求端, 下游钛材市场进入淡季, 需求不足。

图表 77 钛白粉价格及价差 (元/吨)



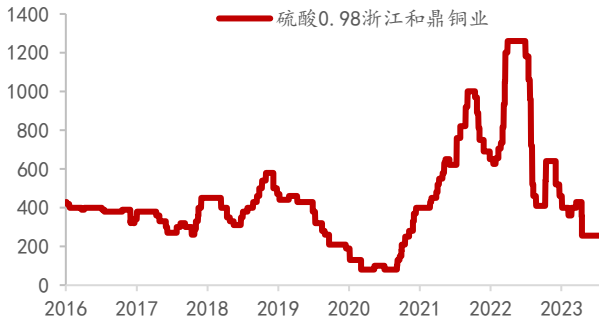
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

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。