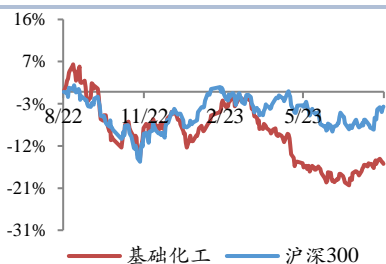


巴斯夫、亨斯迈拆分上海联恒 MDI 装置，PVA、PTA 价差持续扩大

行业评级：增持

报告日期：2023-08-05

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、万华化学上调 MDI 售价，黄磷、草甘膦价差持续扩大 20230730
- 2、万华化学上调 TPU 产品售价，草甘膦价格价差持续扩大 20230723
- 3、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

主要观点：

• 行业周观点

本周（2023/7/31-2023/8/4）化工板块整体涨跌幅表现排名第26位，跌幅为-0.72%，走势处于市场整体走势下游。上证综指涨幅为+0.37%，创业板指涨幅为+1.97%，申万化工板块跑输上证综指1.09个百分点，跑输创业板指2.69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) 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。

(3) 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**。

(4) 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**。

(5) 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《黑海粮食海运协议》，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。

(6) 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。

(7) 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己二酸(+8.11)、纯苯(+7.31%)、己内酰胺(+4.55%)。①己二酸：成本上涨，带动价格上行。②纯苯：需求提升，带动价格上行。③己内酰胺：成本上涨，带动价格上行。

本周化工品价格周跌幅靠前为硝酸铵(-4.00%)、DMF(-2.04%)、粘胶短纤(-1.56%)。①硝酸铵：下游市场持续萎靡，导致价格下降。②DMF：供应有所增加，但需求并未跟进，导致价格下行。③粘胶短纤：供应增加，导致价格下行。

周价差涨幅前五：PVA(+424.79%)、涤纶短纤(+136.81%)、己二酸(+24.32%)、涤纶工业丝(+22.68%)、PET(+19.83%)。

周价差跌幅前五：PTA(-88.69%)、热法磷酸(-27.24%)、电石法PVC(-15.77%)、DMF(-13.46%)、粘胶短纤(-10.19%)。

• 化工供给侧跟踪

本周行业内主要化工产品共有 120 家企业产能状况受到影响，较上周统计数量减少 8 家，其中统计新增停车检修 4 家，重启 12 家。本周新增检修主要集中在合成氨，预计 2023 年 8 月中旬共有 18 家企业重启生产。

• 重点行业周度跟踪

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

原油：原油需求增强，油价小幅上涨。供给方面，俄罗斯原油四周平均发货量降至每天 298 万桶，为截至 8 月 1 日的 28 天以来的最低水平，较 5 月中旬的峰值减少了 90 多万桶。更不稳定的每周运输量上升，来自北极的运输量达到创纪录水平。由于海外发货量下降，7 月份俄罗斯炼油厂加工了更多的原油，几家工厂完成了重大维护。库存方面，欧美原油期货收盘后，美国石油学会数据显示，上周美国原油库存大幅度下降、馏分油库存和汽油库存也有减少。截至 7 月 28 日当周，美国商业原油库存减少约 1540 万桶，汽油库存减少约 170 万桶，馏分油库存减少约 51.2 万桶。需求方面，高盛称 7 月份全球石油需求达到创纪录水平，预计在欧佩克+减产，以及石油消费量创历史新高的背景下，全球石油市场将从过剩转向短缺。周前期，因沙特自愿额外延长一个月的减产期限，同时亚洲经济和需求前景向好，国际原油期货持续上涨。周后期，尽管 EIA 原油库存创历史最大单周降幅，市场认为美国经济将实现软着陆，同时需求增长和欧佩克及其减产同盟国减产令市场已经出现供应短缺，但是美元汇率增强，原油期货交易者获利回吐。

LNG：供给增加，需求持续低迷，LNG 价格下跌。供应方面：本周部分检修液厂陆续恢复对外出货，国产液开工率整体上行。山东、内蒙等地区液厂恢复出货，区域内供应增加。需求方面：随着 8 月上旬原料气竞拍结束，原料气价格相比上期略有下调，但竞拍量相比上期却大幅增加。原料气价格下调，加之多地暴雨影响车用及加气站需求，局部地区道路受阻，贸易商拿货较为谨慎。

油价维持高位，油服行业受益。能源服务公司贝克休斯的数据显示，截至 7 月 29 日当周，美国活跃钻机数增加 5 座至 744 座，为 2019 年 2 月以来的最大增幅。

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

一铵：需求走强，一铵价格上涨。供应方面：本周一铵行业周度开工 56.36%，平均日产 3.14 吨，周度总产量为 21.96 万吨，开工和产量较上周有所提升，主要源于华中部分厂家产量增加所致。其中，虽然云南部分厂家由于原料问题出现减产情况，整体来看，对供应面影响有限。需求方面：本周国内复合肥行情稳中上扬，成本价格坚挺，山东、江苏、湖北、四川等地市价上涨 50-100 元/吨，交投重心小幅向上整理。截至 8 月 4 日，3*15 氯基市场均价 2301 元/吨，较上周涨幅 0.92%，3*15 硫基市场均价 2650 元/吨，较上周涨幅 1.92%。

磷酸氢钙：需求强势，磷酸氢钙价格上涨。供应方面：本周磷酸氢钙市场产量预计 43680 吨，环比上涨了 6.85%，开工率 43.55%，与上周相比上涨了 2.79%。部分企业日产量有所提升。多数企业排单充足，积极发运前期预收订单为主，短时限量对外接单，总体行情库存水平下滑明显。下游集中采购之后，磷酸氢钙企业接单充足，部分库存压力有所缓解，行业库存量有明显下降。需求方面：本周下游对云南地区 1850 元/吨采购意向尚可，1900 元/吨采购意向不强。经销商市场对湖北货源新询单较多。虽近期猪价有所上涨，但终端对磷酸氢钙市场现货消化速度并无较大变化，经销商市场询单积极，终端市场采购节奏较缓。

磷矿石：供需平衡，磷矿石价格稳定。供给方面，主要受大运会的影响，四川地区涉及企业暂停磷矿开采，产量或有所缩减，但企业库存整体稳定，短时供应正常。需求方面，周下游工厂开工整体趋稳，对矿石需求平稳，拿货正常。另外，本周黄磷价格小幅上行，下游刚需采购，黄磷市场现货偏紧，新单成交价格稳中偏强运行。综合来看，下游目前需求稳定，拿货情绪逐渐活跃，磷肥及原材料价格上涨，对矿石价格有一定带动作用。

3、聚氨酯：TDI、纯 MDI、聚合 MDI 价格上涨，建议关注万华化学

TDI：供应利好，TDI 价格上涨。供应方面：上海 B 工厂装置完成检修，目前开工正常运行，甘肃某工厂装置一条线运行；福建某工厂负荷有所提升，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。但韩国某工厂装置临时停车叠加北方某工厂装置亦是存检修计划，区域现货填充速度缓慢，市场看涨情绪浓厚。需求端：部分工厂出口订单仍处于排单状态，但终端需求仍未集中释放，现阶段对当前高价原料采购情绪低迷，场内交投买气冷清，整体需求端对市场难有提振；其他下游行业亦是小单跟进为主，按需入市，整体供需依旧处于弱势博弈。

聚合 MDI：成本上涨，聚合 MDI 价格上涨。供应面：上海 H 工厂装置即将重启，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，整体供应量小幅波动。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，海外整体供应量波动不大。需求面：下游家电企业生产平稳跟进，部分中小型企业订单跟进不足，多按单刚需生产，对原料需求量释放有限。下游管道需求尚未集中释放，部分交付订单按需生产为主，对原料刚需采购为主；下游喷涂及板材需求表现平稳，部分大厂仍以消化原料库存为主，因而对原料消耗能力短期难有提升。下游冷链相关需求波动不大，短期对原料按需采购为主。虽然政策面对车市仍有带动，但随着销售淡季来临，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，淡原料端：本周国内纯苯市场行情上涨，截至本周末，华东主流市场均价为 7630 元/吨，较上周同期均价上涨 435 元/吨，涨幅 6.05%。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：成本上涨，纯 MDI 价格上涨。原料端：本周国内纯苯市场行情上涨，截至本周末，华东主流市场均价为 7630 元/吨，较上周同期均价上涨 435 元/吨，涨幅 6.05%。7 月美联储加息决议支撑原油价格稳居高位，原料面价格坚挺支撑纯苯市场价格稳步上涨。受天气因素影响，华东部分港口进口纯苯合约延期了结。国内部分纯苯生产装置重启，国产纯苯开工上涨。纯苯下游方面，黑龙江某苯乙烯装置重启，涉及年产能 10 万吨；江苏部分苯乙烯装置重启，涉及年产能 53 万吨；甘肃某苯乙烯装置重启，涉及年产能 2.5 万吨。进口纯苯减少以及下游需求增加，国产纯苯对港口库存的补充不及市场需求增量，华东库存水平不断刷新年内低位，市场货紧价扬。山东炼厂报价上调，库存水平偏低，出货正常。整体来看，纯苯市场价格上涨。供应面：上海 H 工厂装置即将重启，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，整体供应量小幅波动。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，海外整体供应量波动不大。需求面：下游氨纶开工维持 7-7.5 附近，终端需求仍未释放，氨纶工厂积极出货为主，因而对原料消耗能力有限。下游 TPU 负荷运行 6 成左右，因成本支撑持续增加，拉动市场信心，工厂开工负荷有所上调，但终端实际需求释放有限，多按需采购，因而对原料消耗能力跟进缓慢。下游鞋底原液工厂负荷 4-5 成，成本带动下，工厂整体开工有所提升，但终端对高价持抵触情绪，场内实单成交方面多以刚需订单为主，因而对原料消耗能力尚未集中释放。下游浆料负荷运行 4-5 成，整体开工受成本端带动有所提升，但需求面回暖有限，尚需时间恢复采购能力，因而对原料消耗能力有限。综上所述，虽然成本的带动下，下游整体开工有所上升，但因终端需求恢复仍需要时间，因而对原料消化能力提升亦是有限。

4、煤化工：尿素、炭黑、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：需求提升，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 17.55 万吨，环比增加 3.68%，开工率为 82.78%，环比下滑 0.81%，煤头开工率 84.02%，环比下滑 1.14%，气头开工率 78.18%，环比增加 0.19%。需求端，本周复合肥平均开工负荷在 40.04%，较上周上涨 4.96%。成本端，动力煤市场均价为 723 元/吨，较上周同期均价上涨 3 元/吨，涨幅 0.8%。

炭黑：成本大幅上涨，炭黑价格上涨。供应端，据百川盈孚统计，本周行业平均开工 62.4%，较上周上调 2.5 个百分点。需求端，半钢胎开工延续平稳，全钢胎行业开工延续弱势，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 4373 元/吨，较上周涨幅 12.13%；炭黑油主流承兑出厂参考 4350-4650 元/吨左右；乙烯焦油市场价格走势窄幅上调，目前主流参考 3600-4200 元/吨。整体来看，炭黑行业成本端压力大增。

乙二醇：动力煤价格上涨，乙二醇价格小幅上涨。供应端，本周乙二醇企业平均开工率约为 58.83%，其中乙烯制开工负荷约为 60.86%，合成

气制开工负荷约为 54.63%，行业整体开工率回升。需求端，本聚酯产销清淡。目前聚酯开工率为 90.89%，终端织造开工负荷为 62.84%。成本端，动力煤市场均价为 723 元/吨，较上周同期均价上涨 3 元/吨，涨幅 0.8%。

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

PTA：供应缩减，成本走强，PTA 价格上涨。供应端，PTA 市场开工在 80.48%，周内产量较上周相比有所下滑。需求端，周内聚酯端行业开工率负荷偏高，但需求欠佳。成本端，PX 市场价格偏高，PTA 原料成本上涨。周内 PTA 加工费为 202.57 元/吨，较上周相比小幅下滑。

己内酰胺：纯苯行情上涨，己内酰胺价格上涨。供应端，本周整体开工率约为 77.59%左右，整体产量较上周有所下滑。需求端，本周国内 PA6 切片产量及开工较上周持平，周度产量及开工较上周持平。成本端，本周国内纯苯市场行情上涨，华东主流市场均价为 7630 元/吨，较上周同期均价上涨 435 元/吨，涨幅 6.05%。

粘胶短纤：供应提升，粘胶短纤价格下跌。供应端，本周粘胶短纤行业开工率约为 76%，较上周开工负荷略有提升。新疆地区部分粘胶短纤装置检修结束，带动行业整体开工率上升。需求端，棉纱市场渐显活跃。成本端，本周溶解浆价格持稳，辅料液碱、硫酸价格稳中向上，粘胶短纤平均生产成本有所提升。

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

甘氨酸：供需博弈，甘氨酸价格持平。供应端，本周河北、山东个别主流工厂仍维持停车状态，但库存充足，其余多数工厂开工良好，市场现货供应充足。需求端，下游草甘膦行业按需采购。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：供应减少，企业挺价，草甘膦价格上涨。供应端，本周国内草甘膦产量预计 10500 吨，较上周减少 6.09%。因成都大运会四川供应量略微下滑。需求端，下游部分制剂商仍有前期订单未交付，对原粉有一定需求。成本端，本周上游黄磷价格上调，甘氨酸价格盘整，草甘膦生产成本较上周略微增加。

氯氟菊酯：需求淡稳，氯氟菊酯价格持平。供应端，广东一主流生产厂家停车检修结束，主流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。

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 210 万吨左右。需求端，下游需求缓慢改善，现货仓库库存量减少。成本端，国内乙烯市场均价为 6593 元/吨，较上周涨幅为 0.08%。国际原油、石脑油以及乙烷价格均走势上涨。

聚丙烯：政策利好，聚丙烯价格上涨。供应端，华中某企业本周检修涉及产能 20 万吨/年，检修损失量大概在 1000 吨左右。整整体来看本周装置故障检修带来的生产端损耗小幅减少，开工率较上周相比稍有下降。国内聚丙烯下游行业开工率整体下降，塑编、PP 管材行业开工维持稳定，塑编、BOPP、PP 管材行业开工回落，注塑、CPP 行业开工稳定，PP 无纺布、胶带母卷等行业开工小幅上升。成本端，国际油价周内震荡走跌，甲醇价格持续上涨，丙烷价格直线上行，丙烯价格走势先涨后跌。综合来看，成本支撑力度一般。

PA66：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，终端企业拿货维持生产为主，买家普遍对高价货源抵触。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%。己二酸市场均价为 10033 元/吨，较上周同期价格上涨 9.26%。纯苯价格持续上涨，硝酸价格小幅上调，成本支撑强劲。

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

金属硅：供需博弈，金属硅价格持平。供应端，西北地区供应增加，新疆大厂仍在恢复中，个别中小企业复产，云南地区硅厂受降雨影响停产。雅安部分地区受成都大运会影响停炉。需求端，下游整体需求持续不振。有机硅行情弱势，部分多晶硅受限电影响，对金属硅需求相对稳定；铝棒企业生产较弱，对金属硅需求不佳。成本端，炭电极价格向下调整，石油焦、硅煤价格平稳。

有机硅 DMC：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 69% 左右，其中华东区域开工率在 80%；山东区域开工率在 45% 左右；华北地区开工率 71% 左右，华中区域开工率 50%；西北地区开工率 78% 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 35.92%，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，本周多晶硅市场稳中上涨，白炭黑市场稳定，下游整体需求不足。

9、钛白粉：钛精矿、浓硫酸、钛白粉价格上涨，建议关注龙佰集团、中核钛白

钛精矿：供应紧缩，需求好转，钛精矿价格上涨。供应端，大厂减产情况持续，受原料外放减少影响，干选厂仍然存在减产停产情况，钛中矿供不应求，市场货源紧张。钛精矿生产厂家虽生产积极性有所提高，但迫于原料钛中矿难采，整体开工依然保持低位运行。需求端，下游逢涨补库买盘氛围回升，生产企业订单量激增。

浓硫酸：需求提升，硫酸价格上涨。供给端，周内内蒙飞尚结束检修，甘肃地区有大厂退出检修，巴蒙一带有酸企进入检修，硫酸供应稳定。需求端，磷酸一铵开工率 56.36%，上涨 3.60%。磷酸二铵开工率仍接近 7 成。

钛白粉：需求好转，钛白粉价格上涨。供应端，下游逢涨补库买盘氛围回升，生产企业订单量激增。需求端，经销商和贸易商拿货数量回调，补仓积极性温吞，市场需求有回归理性的趋势。

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	38
4.9 硅化工	40
4.10 钛白粉	41
5 风险提示	42

图表目录

图表 1 申万一级子行业周涨幅排名.....	11
图表 2 化工子板块周涨幅排名.....	11
图表 3 行业个股周度涨幅前十名.....	12
图表 4 行业个股周度跌幅前十名.....	12
图表 5 部分重点公司市场表现.....	13
图表 6 部分行业动态.....	14
图表 7 部分重点公司动态.....	14
图表 8 化工行业价格周涨跌幅前十产品统计.....	16
图表 9 化工行业价差周涨跌幅前十产品统计.....	16
图表 10 主要化工产品检修和不可抗力情况.....	17
图表 11 国际原油价格(美元/桶).....	20
图表 12 石脑油价格及价差(美元/吨).....	20
图表 13 柴油价格及价差(元/吨).....	20
图表 14 汽油价格及价差(元/吨).....	20
图表 15 美国原油和成品出口数量(千桶/天).....	20
图表 16 美国原油和石油产品库存量(千桶).....	20
图表 17 OPEC、沙特阿拉伯原油产量(千桶/天).....	21
图表 18 美国原油产量(千桶/天).....	21
图表 19 NYMEX 天然气价格(美元/百万英热).....	21
图表 20 中国 LNG 出厂价格全国指数(元/吨).....	21
图表 21 天然气国内市场均价(元/吨).....	22
图表 22 美国液化石油气库存量(千桶).....	22
图表 23 美国钻机数量(部).....	23
图表 24 全球钻机数量(部).....	23
图表 25 国内原油表观消费量(万吨).....	23
图表 26 我国油气开采业固定资产投资完成额累计同比(%).....	23
图表 27 磷肥 MAP 价格及价差(元/吨).....	24
图表 28 磷肥 DAP 价格及价差(元/吨).....	24
图表 29 热法磷酸价格及价差(元/吨).....	25
图表 30 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格(元/吨).....	25
图表 31 黄磷价格及价差(元/吨).....	25
图表 32 磷酸铁价格(元/吨).....	25
图表 33 磷酸氢钙价格(元/吨).....	25
图表 34 重钙价格(元/吨).....	25
图表 35 纯 MDI 价格及价差(元/吨).....	28
图表 36 聚合 MDI 价格及价差(元/吨).....	28
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

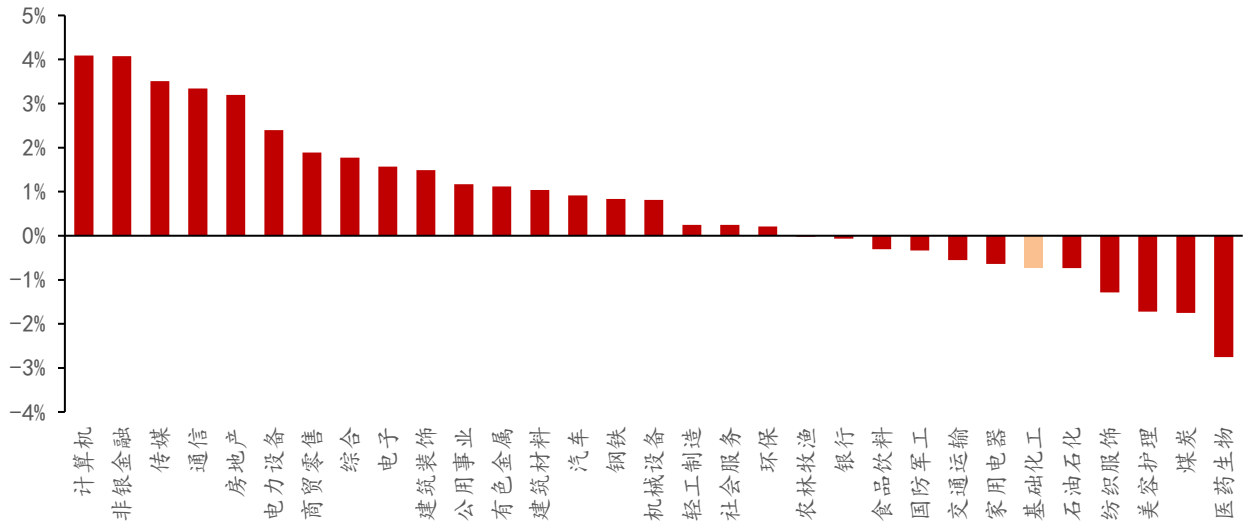
图表 43 R134A 价格 (元/吨)	30
图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)	30
图表 45 气头尿素价格及价差 (元/吨)	32
图表 46 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)	32
图表 47 炭黑价格走势 (元/吨)	32
图表 48 煤头甲醇价格及价差 (元/吨)	32
图表 49 茶系减水剂价格 (元/吨)	32
图表 50 乙二醇价格 (元/吨)	32
图表 51PTA 价格及价差 (元/吨)	34
图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)	34
图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)	34
图表 54 粘胶长丝价格及价差 (元/吨)	34
图表 55 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)	34
图表 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)	34
图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差 (元/吨)	35
图表 58 草铵膦、百草枯价格 (元/吨)	35
图表 59 噻菌酯价格 (元/吨)	36
图表 60 氟氯菊酯价格 (元/吨)	36
图表 61 烧碱价格及价差 (元/吨)	37
图表 62 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)	37
图表 63 氨碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	37
图表 64 联碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	37
图表 65 液氯价格 (元/吨)	37
图表 66 三氯氢硅价格 (元/吨)	37
图表 67 聚乙烯、聚丙烯价格 (元/吨)	39
图表 68 顺丁橡胶价格及价差 (元/吨)	39
图表 69 天然橡胶价格 (元/吨)	39
图表 70 合成橡胶价格 (元/吨)	39
图表 71PA66、EVA 价格 (元/吨)	39
图表 72POE 价格 (元/吨)	39
图表 73 有机硅 DMC 价格及价差 (元/吨)	40
图表 74 金属硅价格 (元/吨)	40
图表 75 工业硅价格 (元/吨)	41
图表 76107 胶价格 (元/吨)	41
图表 77 钛白粉价格及价差 (元/吨)	42
图表 78 钛精矿价格 (元/吨)	42
图表 79 浓硫酸价格 (元/吨)	42
图表 80 海绵钛价格 (元/吨)	42

1 本周行业回顾

1.1 化工板块市场表现

本周（2023/7/31-2023/8/4）化工板块整体涨跌幅表现排名第 26 位，跌幅为-0.72%。本周涨幅前三名分别为计算机（+4.09%）、非银金融（+4.07%）、传媒（+3.51%）。本周跌幅前三名分别为医药生物（-2.75%）、煤炭（-1.75%）、美容护理（-1.72%）。

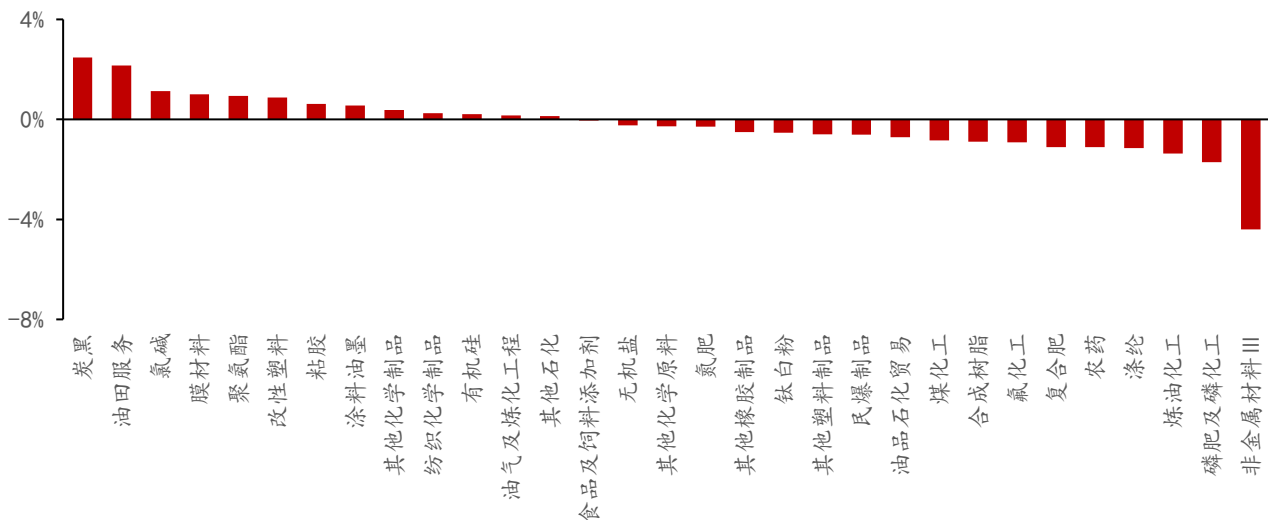
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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 13 个、18 个。涨幅排名前三的是炭黑（+2.48%）、油田服务（+2.16%）、氯碱（+1.14%）；跌幅排名前三的是非金属材料Ⅲ（-4.40%）、磷肥及磷化工（-1.71%）、炼油化工（-1.36%）。

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（2023/7/31-2023/8/4）化工个股涨幅前三的公司分别为天晟新材（+51.9%）、黑猫股份（+15.0%）、中科电气（+12.4%）。涨幅前十的公司有 4 家属于电池化学品，2 家属于其他化学制品，其他 4 家分别属于炭黑、涤纶、电子化学品III、其他化学纤维。

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
天晟新材	28	8.55	-15.13	10.88	51.9%	107.0%	其他化学制品
黑猫股份	100	13.52	-118.37	3.15	15.0%	12.9%	炭黑
中科电气	97	13.43	97.18	2.04	12.4%	-34.0%	电池化学品
容百科技	245	54.01	24.55	3.39	11.8%	-21.1%	电池化学品
元力股份	68	18.61	30.90	2.30	11.5%	-6.5%	其他化学制品
德方纳米	324	115.95	35.93	3.98	10.5%	-18.7%	电池化学品
华西股份	96	10.87	45.46	1.90	10.2%	114.7%	涤纶
容大感光	94	38.04	155.75	11.93	7.6%	102.9%	电子化学品III
蒙泰高新	27	27.85	61.15	3.19	7.1%	-8.6%	其他化学纤维
天奈科技	104	30.30	28.60	4.39	7.1%	-41.9%	电池化学品

资料来源：Wind，华安证券研究所

本周（2023/7/31-2023/8/4）化工个股跌幅前三的公司分别为天安新材（-11.0%）、蓝丰生化（-9.1%）、新开源（-8.6%）。跌幅前十的公司有 4 家属于其他化学制品，其他 6 家分别属于农药、其他橡胶制品、磷肥及磷化工、其他化学纤维、涂料油墨、有机硅。

图表 4 行业个股周度跌幅前十名

公司名称	市值 (亿元)	本周收盘价	PE (TTM)	PB (MRQ)	周涨跌幅	年涨跌幅	所属板块
天安新材	18	8.47	-11.65	3.47	-11.0%	22.6%	其他化学制品
蓝丰生化	23	6.18	-6.87	6.59	-9.1%	19.5%	农药
新开源	67	20.72	17.72	2.06	-8.6%	-12.7%	其他化学制品
科创新源	24	18.65	-111.49	3.87	-7.8%	11.3%	其他橡胶制品
川金诺	53	19.20	18.12	2.89	-7.7%	-15.6%	磷肥及磷化工
泰坦科技	75	63.92	57.79	2.74	-7.6%	-35.2%	其他化学制品
阿科力	38	43.35	45.93	4.95	-7.0%	12.9%	其他化学制品
泰和新材	181	20.99	50.38	2.60	-6.9%	0.4%	其他化学纤维
飞鹿股份	16	8.28	-17.77	3.12	-6.8%	13.1%	涂料油墨
宏达新材	18	4.09	37.82	19.84	-6.0%	65.6%	有机硅

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	61.80	82.66	3.27	-2%	-3%	2%	3%
国瓷材料	298	29.66	72.20	4.97	0%	11%	1%	-34%
万华化学	3031	96.54	21.02	3.74	1%	12%	5%	13%
光威复材	253	30.42	28.16	5.00	1%	-1%	-6%	-44%
龙蟠佰利	435	18.21	14.83	2.03	-2%	10%	-3%	-32%
金禾实业	132	23.51	8.80	1.85	-3%	2%	-19%	-23%
新和成	507	16.39	16.55	2.09	-2%	6%	-6%	-24%
扬农化工	288	70.83	17.51	3.10	0%	6%	0%	-28%
新宙邦	380	51.01	25.49	4.53	7%	2%	3%	-7%
华鲁恒升	701	33.00	15.09	2.53	-1%	5%	-3%	22%
万润股份	167	17.93	25.08	2.58	-4%	2%	1%	-14%
荣盛石化	1296	12.80	-104.23	2.83	2%	7%	-12%	-28%
桐昆股份	352	14.59	-18.88	1.03	-1%	9%	3%	-27%
恒力石化	1078	15.32	-121.89	2.00	0%	5%	-4%	-41%
宝丰能源	1019	13.89	17.74	2.90	-3%	6%	-4%	26%
卫星石化	541	16.05	25.46	2.34	-1%	6%	1%	74%
华峰氨纶	367	7.39	17.36	1.54	0%	8%	3%	-22%
浙江龙盛	315	9.69	10.96	0.97	0%	6%	-3%	-24%
金发科技	241	9.06	12.88	1.43	0%	2%	0%	-43%
鲁西化工	200	10.38	9.25	1.13	-1%	2%	-18%	0%
利尔化学	114	14.25	7.35	1.60	-2%	8%	-5%	1%
国光股份	49	11.38	38.89	3.31	-3%	2%	30%	11%
新洋丰	149	11.40	11.35	1.67	0%	10%	4%	-26%
雅克科技	336	70.67	61.31	5.06	5%	1%	5%	19%
飞凯材料	92	17.49	25.11	2.55	0%	1%	-21%	0%
昊华科技	318	34.90	27.18	3.77	-4%	-4%	-18%	72%
中简科技	185	42.08	28.32	4.58	1%	-9%	-20%	-16%
中航高科	337	24.18	41.65	5.84	0%	-5%	10%	-19%
恒逸石化	267	7.27	-15.00	1.14	1%	6%	-12%	-41%
东方盛虹	853	12.90	147.80	2.40	6%	8%	-1%	39%
巨化股份	398	14.74	17.31	2.55	-2%	14%	-10%	89%
合盛硅业	836	70.73	20.39	2.62	0%	2%	-13%	118%
三友化工	127	6.13	19.44	0.96	0%	10%	-3%	-35%
泰和新材	181	20.99	50.38	2.60	-7%	-15%	-8%	50%
中核钛白	233	6.03	52.20	1.90	0%	-1%	-6%	60%
安迪苏	224	8.36	27.32	1.50	2%	6%	-8%	-24%
联化科技	93	10.12	14.00	1.33	-1%	-1%	-26%	-57%
道恩股份	70	15.67	51.73	2.39	0%	-5%	-7%	-38%
坤彩科技	243	51.88	324.68	13.48	0%	4%	-10%	44%
金丹科技	38	21.30	36.79	2.50	3%	2%	-15%	-63%
利安隆	90	39.32	18.72	2.32	-1%	-1%	-13%	2%
鼎龙股份	216	22.95	61.06	5.03	3%	-2%	-14%	22%
安集科技	147	148.28	43.46	8.14	1%	-8%	-20%	-9%
八亿时空	35	26.10	21.98	1.75	0%	-4%	-20%	-31%
濮阳惠成	59	20.05	14.54	2.48	0%	-2%	-25%	4%
当升科技	252	49.84	10.97	2.12	4%	0%	-10%	-21%
杉杉股份	350	15.47	14.26	1.49	2%	2%	-8%	-11%
天赐材料	704	36.58	14.34	5.38	2%	-12%	-9%	22%
容百科技	245	54.01	24.55	3.39	12%	0%	-24%	6%
金石资源	153	25.16	68.08	11.01	-1%	2%	-2%	120%
蓝晓科技	293	58.31	49.60	10.21	-1%	-3%	0%	199%
石大胜华	121	59.51	26.90	3.05	0%	0%	-25%	19%
多氟多	204	19.01	15.36	3.17	0%	-5%	-16%	37%
保龄宝	31	8.48	29.25	1.54	0%	-6%	-5%	-24%
巴斯夫	464	12.85	-17.19	0.27	-5%	8%	-3%	-35%
科思创	91	47.14	-33.48	1.29	-5%	0%	30%	-7%
陶氏	386	54.90	8.42	1.86	-1%	4%	2%	12%
埃克森美孚	4288	107.00	7.68	2.20	3%	0%	-8%	157%
台塑	5315	83.50	14.71	1.49	1%	-1%	-4%	1%

注：截止日期为 2023/08/04

资料来源：Wind，华安证券研究所

1.3 行业重要动态

巴斯夫、亨斯迈拆分上海 MDI 装置。7月31日，巴斯夫、上海华谊、高桥石化和上海氯碱化工宣布拆分上海联恒的合资 MDI 生产装置。亨斯迈与上海氯碱化工将共同拥有并运营 2006 年开始商业化生产的 MDI 工厂以及 2018 年新增的用于生产氯的氯化氢回收装置。巴斯夫与上海华谊和高桥石化将分别接管一家 MDI 工厂，届时，巴斯夫将拥有并运营 2018 年新增的 MDI 工厂，包括前体苯胺和硝基苯的生产装置。

图表 6 部分行业动态

来源	事件
应急管理部	8月4日，应急管理部发布《淘汰落后危险化学品安全生产工艺技术设备目录（第二批）》（征求意见稿）。《目录》列出了第二批淘汰落后工艺技术3种、淘汰落后设备4种，其中禁止类5项、限制类2项，并明确了限制范围、改造时限和代替建议。淘汰落后工艺技术：硝酸异辛酯等42种生产过程中采用的间歇或半间歇釜式硝化工艺，设为禁止类，要求两年内改造完毕；酸碱交替的固定床过氧化氢生产工艺，设为禁止类，要求三年内改造完毕；有机硅浆渣人工扒渣卸料技术和敞开式浆渣水解技术，设为禁止类，要求两年内改造完毕。
湖北宏源	8月3日，湖北宏源年产400吨六氟磷酸钠技术改造项目环境影响报告书获审批通过。项目总投资1.05亿元，拟将现有厂区内原六氟磷酸锂车间部分改建为400t/年六氟磷酸钠装置。
长华化学	8月3日，长华化学在深圳证券交易所创业板上市。长华化学为江苏长顺集团控股子公司，主营业务为聚醚产品的研发、生产与销售，公司产品涵盖软泡用聚醚、CASE用聚醚及特种聚醚。
金凯生科	8月3日，金凯生科正式登陆深交所创业板。金凯生科此次IPO拟募资8亿元，用于医药中间体项目、年产190吨高端医药产品项目、补充流动资金。金凯生科是一家专业从事医药、农药、液晶、染料等含氟中间体的研发、生产和销售精细化工企业，主要生产氟苯系列、三氟甲苯系列、三氟甲氧基苯系列和异氰酸酯系列产品。
昊华气体	8月2日，昊华气体西南电子特种气体建设项目拟审批公示。该项目计划建设总规模为6000吨/年电子级三氟化氮气体生产线、4000吨/年光电子级高纯氮生产线和液体空分装置（生产液氮10万吨/年）生产线及相应配套设施。
中国石化	8月2日，中国石化与英力士正式签署合作协议，双方以50:50股比设立合资公司，共同运营中国石化正在建设的120万吨/年天津南港乙烯项目。该项目计划于2024年4月投入商业运营，项目主要包括120万吨/年乙烯裂解装置，采用英力士技术新建的1套50万吨/年高密度聚乙烯装置，采用中国石化技术新建的10万吨/年聚烯烃弹性体（POE）、20万吨/年线性α烯烃和10万吨/年超高分子量聚乙烯等11套下游装置。
雅化集团	8月1日，雅化集团公告，公司全资子公司雅安锂业拟与美国特斯拉延长双方于2020年签订的电池级氢氧化锂供货协议。延长后协议有效期为即日起至2030年12月31日，有效期间双方交易数量合计约20.7万吨-30.1万吨。
巴斯夫	7月31日，巴斯夫、上海华谊、高桥石化和上海氯碱化工宣布拆分上海联恒的合资MDI生产装置。亨斯迈与上海氯碱化工将共同拥有并运营2006年开始商业化生产的MDI工厂以及2018年新增的用于生产氯的氯化氢回收装置。巴斯夫与上海华谊和高桥石化将分别接管一家MDI工厂，届时，巴斯夫将拥有并运营2018年新增的MDI工厂，包括前体苯胺和硝基苯的生产装置。
甘肃投资	7月31日，甘肃投资申报的“玉门新能源可降解材料碳中和产业园源网荷储一体化项目”获批。该项目总投资263亿元，计划建设60万吨/年可降解材料项目和1.56GW新能源项目。
威远化工园	7月31日，威远美能页岩气新材料一体化产业园项目签约仪式举行。该项目由大型国有投资平台京科控股及其下属子公司云南美能新材料有限公司作为投资主体，总投资130亿元，分两期建设，计划年产40万吨BDO、60万吨可降解塑料。
永太科技	7月31日，永太科技发布公告称，其子公司浙江永太于近日收到国家药品监督管理局颁发的关于瑞舒伐他汀钙的《化学原料药上市申请批准通知书》。

资料来源：公司公告，公司官网，政府网站，华安证券研究所

图表 7 部分重点公司动态

公司名称	时间	事件
凯赛生物	8月4日	股票解禁：公司首次公开发行部分限售股上市流通，本次解禁限售股数量为1.4亿股，上市流通日期为2023年8月14日。
西部超导	8月4日	股东减持：西北有色院于8月3日以大宗交易方式向陕西省属国有企业减持公司股份，减持数量为389.78万股，占公司总股本的0.6%。减持计划实施完毕。
芳源股份	8月4日	股权收购：公司拟使用自有资金约462.26万元收购普兰德持有的芳源锂能2.905%股权，交易完成后，公司将持有芳源锂能91.70%股权。
亚钾国际	8月3日	股票回购：截至7月31日，公司以集中竞价方式回购公司股份927.2万股，占公司目前总股本的0.9979%，最高成交价为24.85元/股，最低成交价为22.25元/股，支付总金额为人民币2.2亿元。
龙蟠科技	8月3日	对外投资：公司拟通过其控股孙公司山东锂源在菏泽投资开发建设“8万吨磷酸铁前驱体项目”。项目总投资约5亿元，总建设期约10个月，预计2024年上半年建成投产。
芳源股份	8月2日	股票回购：截至7月31日，公司以集中竞价方式回购公司股份482.5万股，占公司目前总股本的0.94%，最高成交价为17.00元/股，最低成交价为14.62元/股，成交金额7569.41万元。
新宙邦	8月2日	股票回购：截至7月31日，公司以集中竞价方式回购公司股份223.78万股，占公司目前总股本的0.3%，最高成交价为40.03元/股，最低成交价为35.73元/股，成交金额7569.41万元。
金禾实业	8月2日	股票回购：截至7月31日，公司以集中竞价方式回购公司股份62.96万股，占公司目前总股本的0.11%，最高成交价为25.10元/股，最低成交价为23.78元/股，成交金额8580.4万元。
中自科技	8月2日	股票回购：截至7月31日，公司以集中竞价方式回购公司股份51.52万股，占公司目前总股本的0.43%，最高成交价为30.54元/股，最低成交价为27.28元/股，成交金额2099万元。
晨光新材	8月1日	股票解禁：公司首次公开发行限售股解禁上市，上市流通总数2.0亿股，上市流通日期为2023年8月4日。
凯赛生物	8月1日	股票解禁：公司2020年限制性股票激励计划首次授予部分第二个归属期及预留授予部分第一个归属期股票解禁，本次归属股票数量为9.98万股，其中首次授予部分第二个归属期归属数量为7.4万股，预留授予部分第一个归属期归属数量为2.6万股，并将于2023年8月4日上市流通。
泰和新材	7月31日	股票解禁：本次解除限售的股份为非公开发行限售股，解除限售股份约1.28亿股，占公司总股本的14.79%，上市流通日期为2023年8月3日。

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 47 个，下跌 13 个，持平 36 个。

涨幅前五：己二酸（+8.11%）、纯苯（+7.31%）、涤纶工业丝（+4.71%）、己内酰胺（+4.55%）、TDI 天然气（+4.52%）。

跌幅前五：氯化钾（-6.25%）、NYMEX 天然气（-5.90%）、硝酸铵（-4.00%）、乙二醇 MEG（-2.16%）、DMF（-2.04%）。

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
己二酸（华东）	8.11%	50.41%	氯化钾（青海盐湖60%晶）	-6.25%	17.55%
纯苯（华东）	7.31%	63.71%	NYMEX天然气(期货)	-5.90%	18.69%
涤纶工业丝（华东市场）	4.71%	17.24%	硝酸铵（工业山东联合）	-4.00%	52.63%
己内酰胺（华东CPL）	4.55%	25.82%	乙二醇MEG（张家港）	-2.16%	7.45%
TDI（华东）	4.52%	20.13%	DMF（华东）	-2.04%	7.74%
聚合MDI（华东）	4.24%	23.04%	二氯甲烷（浙江巨化）	-1.82%	12.51%
甲醇（华东）	4.20%	27.01%	粘胶短纤（国内市场）	-1.56%	19.07%
顺酐（江苏）	4.10%	13.15%	丙烯酸（精酸华东）	-1.43%	14.37%
PTMEG(华东, 1800分子量)	3.90%	10.95%	WTI原油	-1.35%	63.97%
液氯（华东）	3.76%	16.77%	尿素（小颗粒华鲁恒升）	-0.78%	67.65%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

周价差涨幅前五：PVA（+424.79%）、涤纶短纤（+136.81%）、己二酸（+24.32%）、涤纶工业丝（+22.68%）、PET（+19.83%）。

周价差跌幅前五：PTA（-88.69%）、热法磷酸（-27.24%）、电石法 PVC（-15.77%）、DMF（-13.46%）、粘胶短纤（-10.19%）。

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
PVA	424.79%	64.38%	PTA	-88.69%	20.81%
涤纶短纤	136.81%	12.22%	热法磷酸	-27.24%	37.08%
己二酸	24.32%	16.49%	电石法PVC	-15.77%	31.59%
涤纶工业丝	22.68%	37.66%	DMF	-13.46%	5.33%
PET	19.83%	21.11%	粘胶短纤	-10.19%	27.32%
黄磷	14.45%	15.25%	煤头硝酸铵	-7.06%	55.13%
甲醇	14.10%	40.51%	气头硝酸铵	-5.99%	55.36%
醋酸乙烯	11.54%	21.85%	醋酸	-4.38%	11.96%
磷肥MAP	8.82%	26.27%	季戊四醇	-3.42%	38.21%
TDI	6.79%	17.95%	氨纶40D	-2.99%	6.52%

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4家企业检修，12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120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4家，重启12家。新增检修的4家企业分别是：生产丁二烯共1家（辽宁宝来）；生产醋酐共1家（山东某厂）；生产合成氨共2家（江苏中盐昆山、安庆石化）。

停车检修企业数量有所下降。本周停车检修企业共有116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；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8月中旬共有18家企业重启生产。具体情况为：纯苯共5家；合成氨共4家；丁二烯共4家；丙烯共2家；PTA共1家；TDI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
	丁二烯	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
		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	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	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
	PX	2023年8月3日	辽宁宝来	东北	12	2023年7月31日	2023年9月20日	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
	PTA	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20日	重庆蓬威石化	重庆	90	-	-	停车检修
2023年7月27日	新凤鸣独山能源	浙江	250	2022年3月中旬	-	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7月13日	沈阳蜡化	东北	16	-	-	停车检修		
煤化	乙二醇	2023年3月16日	山东利华益	山东	20	-	-	停车检修
		2023年3月16日	山西阳煤(寿阳)	山西	20	-	-	停车检修
		2023年3月16日	山西阳煤(深州)	河北	22	-	-	停车检修
		2023年3月16日	内蒙古易高	内蒙古	12	-	-	停车检修
		2023年3月16日	阳泉煤业(平定)	山西	20	-	-	停车检修
		2023年3月16日	河南煤化(新乡)	河南	20	-	-	停车检修
		2023年3月16日	河南煤化(安阳)	河南	20	-	-	停车检修
		2023年3月16日	河南煤化(濮阳)	河南	20	-	2023年4月末	停车检修
		2023年3月16日	河南煤化(洛阳)	河南	20	-	-	停车检修
		2023年4月13日	广西华谊	广西	20	-	2023年4月下旬	停车检修
		2023年5月18日	河南龙宇	河南	20	-	-	停车检修
		2023年6月15日	湖北化肥	湖北	20	-	-	剔除产能
		2023年7月6日	渭河彬州	陕西	30	2023年7月1日	-	停车检修
	2023年7月27日	安徽中盐红四方	安徽	30	-	-	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7月6日	企业9	南京	50	2023年7月1日	-	停车检修
	醋酐	2023年3月17日	孟州鼎兴	河南	6	-	-	长期停车
		2023年6月22日	企业A	浙江	2.5	-	-	长期停车
		2023年6月22日	企业B	浙江	3	-	-	长期停车
		2023年7月20日	企业D	浙江	16	-	-	长期停车
2023年8月3日		企业C	山东	15	-	-	停车	
己二酸	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	
DMF	2022年10月13日	河南骏化	河南	3	-	-	停车检修	
	2023年2月9日	伊士曼化学品	江苏	4	-	-	停车检修	
	2023年3月9日	鑫禾实业	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	
化纤	TDI	2022年8月12日	德国科思创	德国	30	-	-	停车检修
		2022年12月7日	上海b工厂	上海	16	2022年12月7日	-	故障检修
		2023年2月2日	万华福建	福建	10	2023年2月1日	-	长期停车
		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
	聚酯切片	2023年2月23日	杭州金钰	浙江	36	2023年2月17日	-	停车检修
		2023年3月21日	华祥高纤	浙江	10	2022年12月27日	-	停车检修
		2023年3月21日	浙江金鑫	浙江	5	2022年12月中旬	-	停车检修
		2023年3月21日	江苏宏泰	江苏	4	2022年12月中旬	-	停车检修
	涤纶长丝	2022年11月24日	江苏宏泰	江苏	23.4	2022年11月21日	-	停车检修
		2023年3月17日	古纤道绿色纤维	浙江	20	2023年1月	-	停车检修
2023年5月18日		宁波泉迪	浙江	20	2023年4月23日	-	停车检修	
农药和化肥	合成氨	2023年2月2日	大洋生物	辽宁	-	2023年1月28日	-	停车检修
		2023年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	贵州凯化	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	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	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	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27日	山东明泉	山东	50	2023年7月23日	2023年8月初	停车检修
		2023年8月3日	江苏中盐昆山	江苏	30	2023年7月31日	2023年8月25日	停车检修
		2023年8月3日	安庆石化	安徽	33	2023年7月31日	2023年8月20日	停车检修
		磷酸一铵		2022年5月19日	湖北中原磷化	湖北	30	-
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		

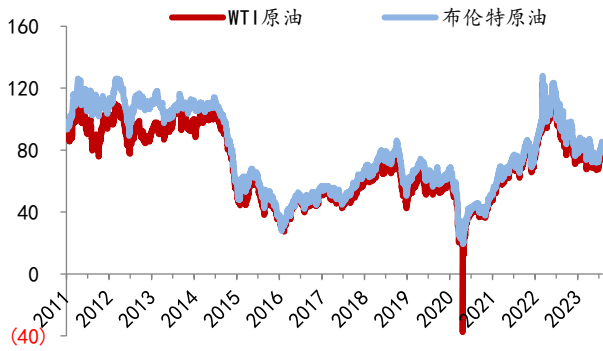
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

3 石油石化重点行业跟踪

3.1 石油

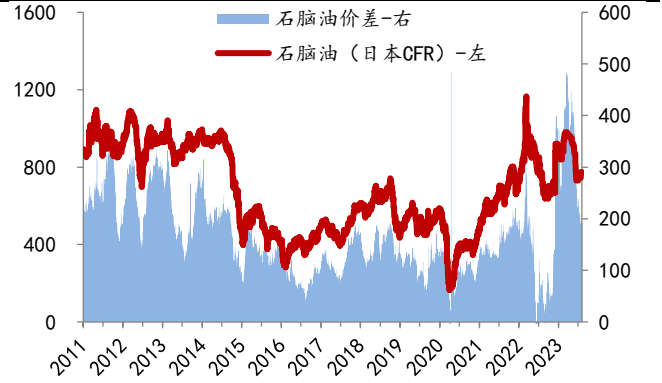
原油：原油需求增强，油价小幅上涨。截至8月2日当周，WTI原油价格为79.79美元/桶，较7月26日上涨0.9%，较7月均价上涨4.96%，较年初价格上涨3.33%；布伦特原油价格为83.20美元/桶，较7月26日上涨0.34%，较7月均价上涨3.79%，较年初价格上涨1.34%。供给方面，俄罗斯原油四周平均发货量降至每天298万桶，为截至8月1日的28天以来的最低水平，较5月中旬的峰值减少了90多万桶。更不稳定的每周运输量上升，来自北极的运输量达到创纪录水平。由于海外发货量下降，7月份俄罗斯炼油厂加工了更多的原油，几家工厂完成了重大维护。库存方面，欧美原油期货收盘后，美国石油学会数据显示，上周美国原油库存大幅度下降、馏分油库存和汽油库存也有减少。截至7月28日当周，美国商业原油库存减少约1540万桶，汽油库存减少约170万桶，馏分油库存减少约51.2万桶。需求方面，高盛称7月份全球石油需求达到创纪录水平，预计在欧佩克+减产，以及石油消费量创历史新高的背景下，全球石油市场将从过剩转向短缺。周前期，因沙特自愿额外延长一个月的减产期限，同时亚洲经济和需求前景向好，国际原油期货持续上涨。周后期，尽管EIA原油库存创历史最大单周降幅，市场认为美国经济将实现软着陆，同时需求增长和欧佩克及其减产同盟国减产令市场已经出现供应短缺，但是美元汇率增强，原油期货交易者获利回吐。

图表 11 国际原油价格 (美元/桶)



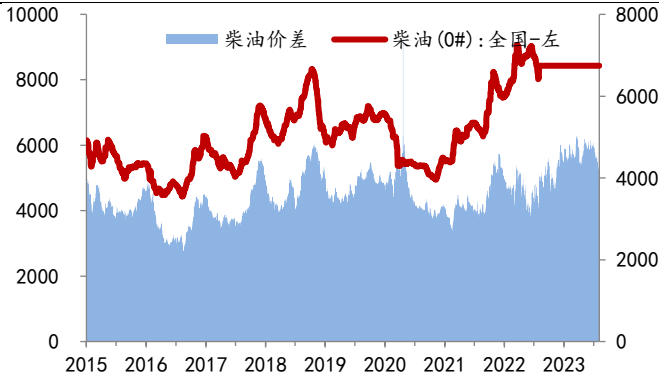
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 12 石脑油价格及价差 (美元/吨)



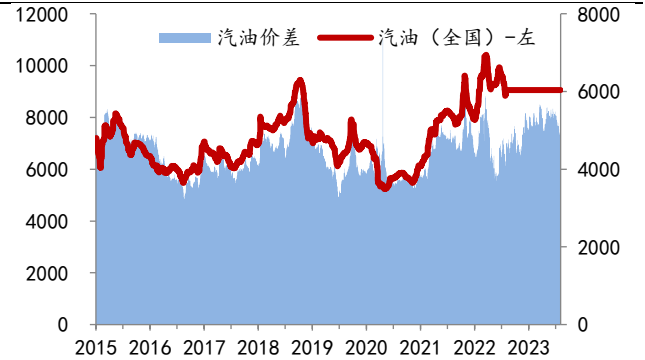
资料来源: wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 13 柴油价格及价差 (元/吨)



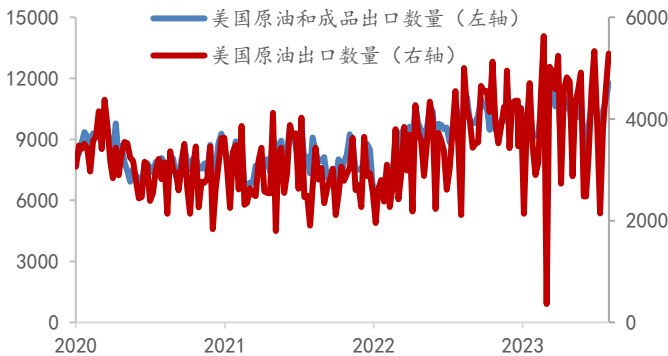
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 14 汽油价格及价差 (元/吨)



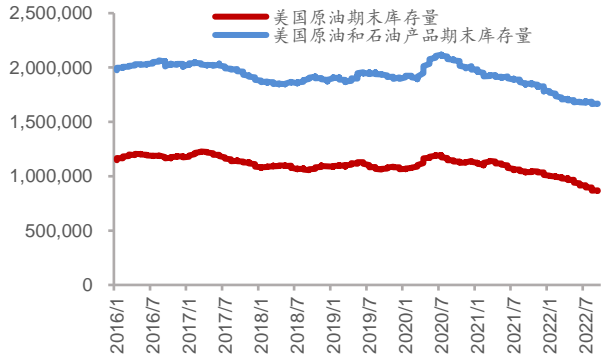
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 15 美国原油和成品出口数量 (千桶/天)



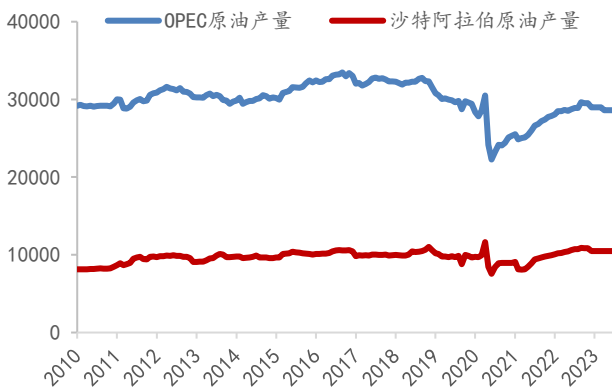
资料来源: Wind, EIA, 华安证券研究所

图表 16 美国原油和石油产品库存量 (千桶)



资料来源: Wind, 美国能源部, 华安证券研究所

图表 17 OPEC、沙特阿拉伯原油产量 (千桶/天)



图表 18 美国原油产量 (千桶/天)



资料来源: Wind, OPEC, 华安证券研究所

资料来源: Wind, 美国能源部, 华安证券研究所

3.2 天然气

LNG: 供给增加, 需求持续低迷, LNG 价格下跌。截止到本周四(8月3日), 国产 LNG 市场均价为 3958 元/吨, 较上周市场均价 4087 元/吨下调 129 元/吨, 跌幅 3.16%。供应方面: 本周部分检修液厂陆续恢复对外出货, 国产液开工率整体上行。山东、内蒙等地区液厂恢复出货, 区域内供应增加。需求方面: 随着 8 月上旬原料气竞拍结束, 原料气价格相比上期略有下调, 但竞拍量相比上期却大幅增加。原料气价格下调, 加之多地暴雨影响车用以及加气站需求, 局部地区道路受阻, 贸易商拿货较为谨慎。

国际方面: 英国政府网站 7 月 31 日发布的一份声明称, 作为实现能源独立计划的一部分, 英国计划发放一百多个新的北海石油和天然气开采许可证。声明写道: “英国首相今天(7月31日, 星期一)确认, 英国将颁发数百张新的石油和天然气开采许可证, 政府将继续支持北海石油和天然气行业, 努力增强英国能源独立性。”用于采集、使用和储存碳产品的新企业集群的地点将是苏格兰东北部和英格兰东北部的亨伯河地区。新一轮的第一批许可证计划于今年秋季颁发。

图表 19 NYMEX 天然气价格(美元/百万英热)



图表 20 中国 LNG 出厂价格全国指数 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

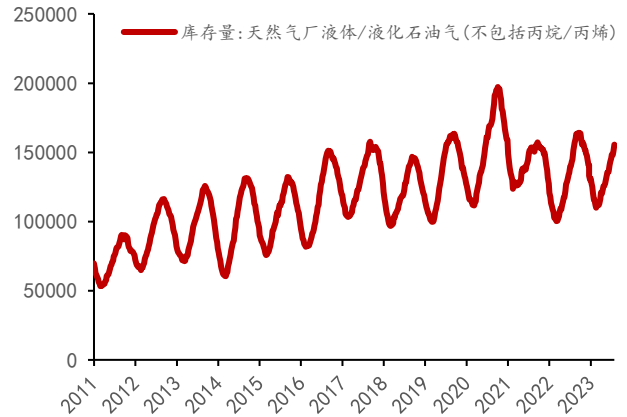
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 21 天然气国内市场均价 (元/吨)



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)

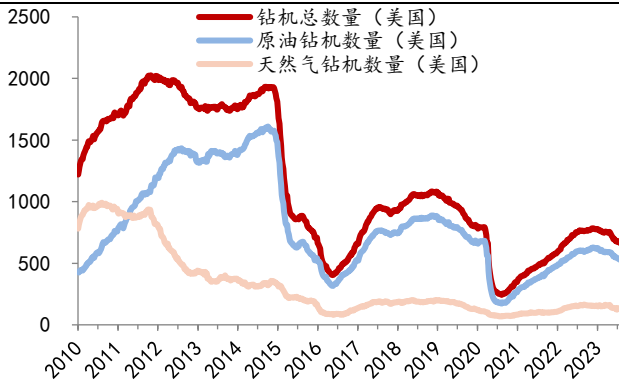


资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

3.3 油服

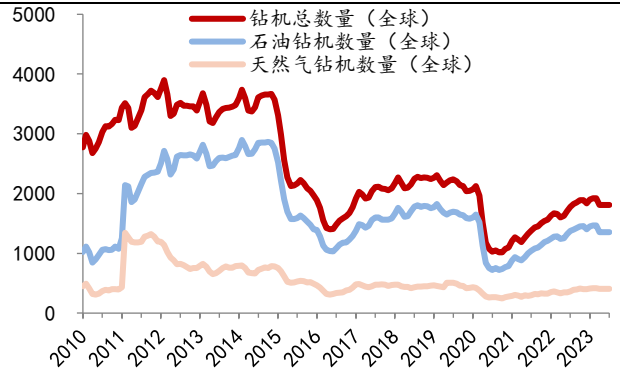
油价维持高位，油服行业受益。截至 8 月 2 日当周，WTI 原油价格为 79.79 美元/桶，较 7 月 26 日上涨 0.9%，较 7 月均价上涨 4.96%，较年初价格上涨 3.33%；布伦特原油价格为 83.20 美元/桶，较 7 月 26 日上涨 0.34%，较 7 月均价上涨 3.79%，较年初价格上涨 1.34%。供给方面，俄罗斯原油四周平均发货量降至每天 298 万桶，为截至 8 月 1 日的 28 天以来的最低水平，较 5 月中旬的峰值减少了 90 多万桶。更不稳定的每周运输量上升，来自北极的运输量达到创纪录水平。由于海外发货量下降，7 月份俄罗斯炼油厂加工了更多的原油，几家工厂完成了重大维护。需求方面，高盛称 7 月份全球石油需求达到创纪录水平，预计在欧佩克+减产，以及石油消费量创历史新高的背景下，全球石油市场将从过剩转向短缺。周前期，因沙特自愿额外延长一个月的减产期限，同时亚洲经济和需求前景向好，国际原油期货持续上涨。周后期，尽管 EIA 原油库存创历史最大单周降幅，市场认为美国经济将实现软着陆，同时需求增长和欧佩克及其减产同盟国减产令市场已经出现供应短缺，但是美元汇率增强，原油期货交易商获利回吐。能源服务公司贝克休斯的数据显示，截至 7 月 29 日当周，美国活跃钻机数增加 5 座至 744 座，为 2019 年 2 月以来的最大增幅。

图表 23 美国钻机数量 (部)



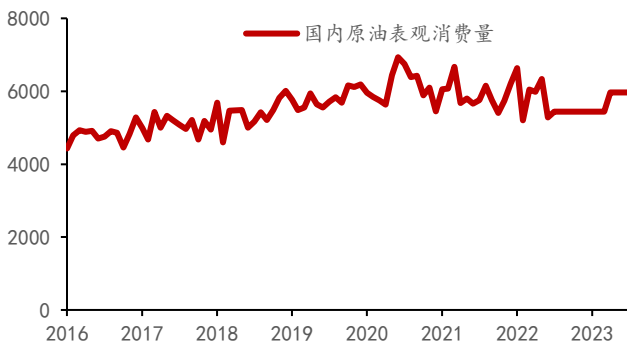
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 24 全球钻机数量 (部)



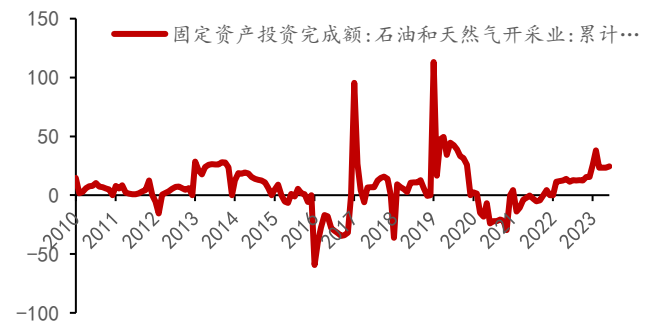
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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: 供需平衡, 磷矿石价格稳定。截至本周四 (8月3日), 30%品位磷矿石市场均价为 853 元/吨, 较上周相比持平。供给方面, 受大运会的影响, 四川地区涉及企业暂停磷矿开采, 产量或有所缩减, 但企业库存整体稳定, 短时供应正常。需求方面, 周下游工厂开工整体趋稳, 对矿石需求平稳, 拿货正常。另外, 本周黄磷价格小幅上行, 下游刚需采购, 黄磷市场现货偏紧, 新单成交价格稳中偏强运行。综合来看, 下游目前需求稳定, 拿货情绪逐渐活跃, 磷肥及原材料价格上涨, 对矿石价格有一定带动作用。

一铵: 需求走强, 一铵价格上涨。截至本周四 (8月3日), 磷酸一铵 55%粉状市场均价为 2651 元/吨, 较上周 2500 元/吨价格上涨 151 元/吨, 幅度约为 6.04%。供应方面: 本周一铵行业周度开工 56.36%, 平均日产 3.14 吨, 周度总产量为 21.96 万吨, 开工和产量较上周有所提升, 主要源于华中部分厂家产量增加所致。其中, 虽然云南部分厂家由于原料问题出现减产情况, 整体来看, 对供应面影响有限。需求方面: 本周国

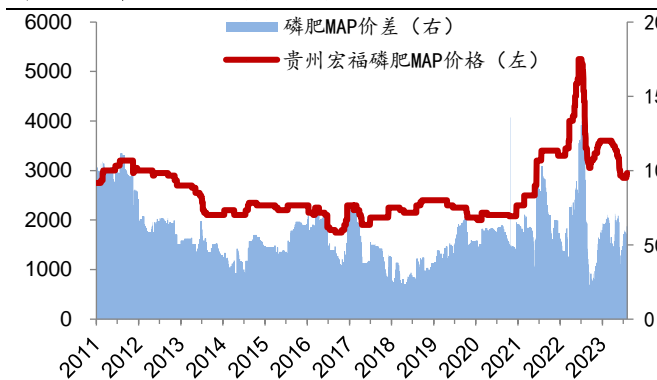
内复合肥行情稳中上扬，成本价格坚挺，山东、江苏、湖北、四川等地市价上涨 50-100 元/吨，交投重心小幅向上整理。截至目前，3*15 氯基市场均价 2301 元/吨，较上周涨幅 0.92%，3*15 硫基市场均价 2650 元/吨，较上周涨幅 1.92%。

二铵：需求走强，二铵价格小幅上涨。截至本周四（8月3日），64%含量二铵市场均价 3289 元/吨，较上周同期均价上涨 1.35%。原料端：合成氨市场延续涨势，硫磺市场价格上行，磷矿石市场以稳为主，上游市场走势向上，二铵成本支撑继续增强。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。本周下游贸易商在秋季刚需影响下，操作积极性增加。特别是 57%含量二铵，由于性价比较高，受到下游青睐，走货量较多。

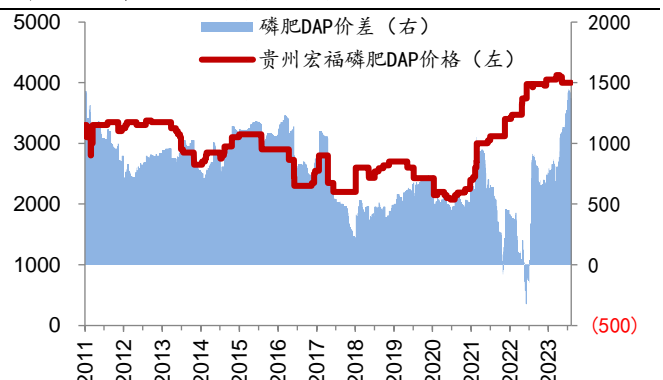
磷酸铁：成本承压，企业挺价，磷酸铁价格上涨。截至本周四（8月3日），磷酸铁市场均价在 1.26 万元/吨，较上周同期上调 200 元/吨，涨幅为 1.61%。供应方面：周内主流供货厂商报价坚挺，利润空间尚可，生产积极性较高，多数产销两旺；中小型企业装置负荷维系 4-5 成，磷酸铁市场现货充足，供应端表现宽松。需求方面：磷酸铁锂动力型市场均价为 9.1 万元/吨；储能型市场均价在 8.8 万元/吨。近日原料碳酸锂库存积压，供应端持续增量使得价格持续走跌。上游价格重心持续下行，铁锂跟随价格弱势下滑。铁锂企业生产及采购皆偏向谨慎，部分铁锂企业负荷下滑。成本端：磷酸高位暂稳，其中工业级磷酸一铵暂稳至 4813 元/吨；湿法磷酸暂稳至 5970 元/吨。双氧水稳步攀升，现 27.5%双氧水价格上调 49 元/吨，上调至 1189 元/吨，涨幅为 4.3%。磷酸铁企业成本面依旧承压，为保证利润空间，磷酸铁头部企业上调报盘，企业生产利润窄幅修复。

磷酸氢钙：需求强势，磷酸氢钙价格上涨。截至本周四（8月3日），磷酸氢钙市场周度均价为 1875 元/吨，环比上涨 5.57%，8月4日磷酸氢钙市场均价为 1891 元/吨，较上周同期（7月27日）相比上涨了 2.00%。供应方面：本周磷酸氢钙市场产量预计 43680 吨，环比上涨了 6.85%，开工率 43.55%，与上周相比上涨了 2.79%。部分企业日产量有所提升。多数企业排单充足，积极发运前期预收订单为主，短时限量对外接单，总体行情库存水平下滑明显。下游集中采购之后，磷酸氢钙企业接单充足，部分库存压力有所缓解，行业库存量有明显下降。需求方面：本周下游对云南地区 1850 元/吨采购意向尚可，1900 元/吨采购意向不强。经销商市场对湖北货源新询盘较多。虽近期猪价有所上涨，但终端对磷酸氢钙市场现货消化速度并无较大变化，经销商市场询单积极，终端市场采购节奏较缓。

图表 27 磷肥 MAP 价格及价差（元/吨）



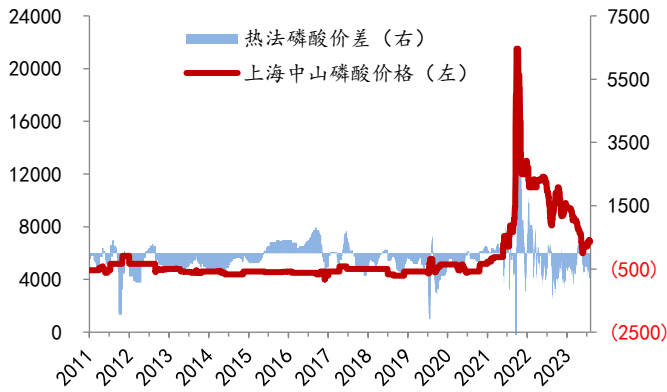
图表 28 磷肥 DAP 价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

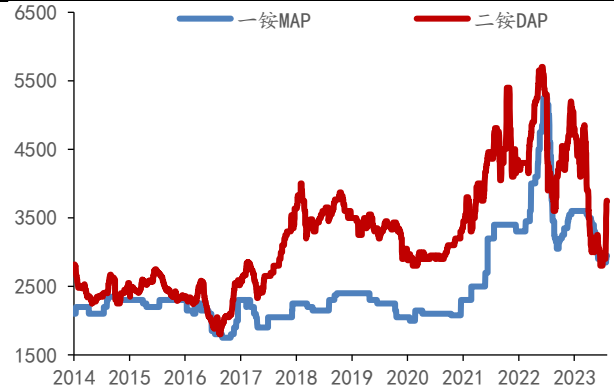
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 29 热法磷酸价格及价差 (元/吨)



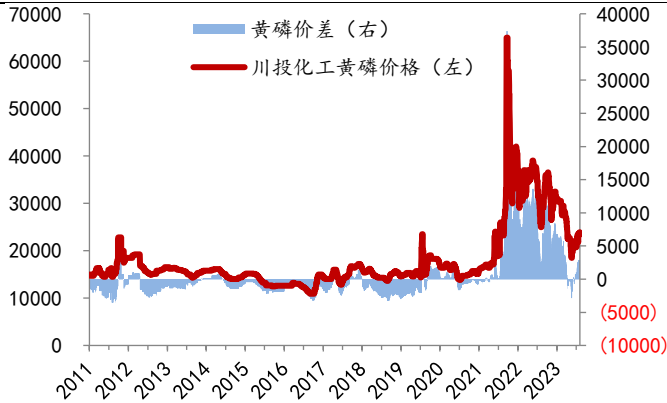
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 30 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格 (元/吨)



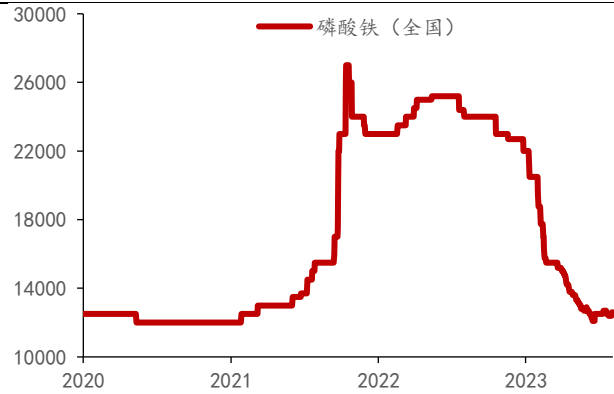
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

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)



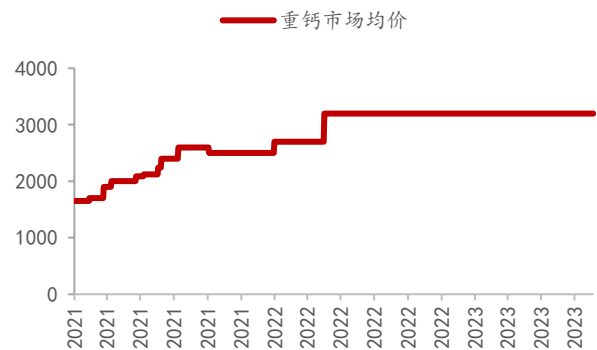
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

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：成本上涨，聚合 MDI 价格上涨。截至本周四（8 月 3 日），当前聚合 MDI 市场均价 17150 元/吨，较上周价格上调 5.86%。原料端：本周国内纯苯市场行情上涨，截至本周末，华东主流市场均价为 7630 元/吨，较上周同期均价上涨 435 元/吨，涨幅 6.05%。7 月美联储加息决议支撑原油价格稳居高位，原料面价格坚挺支撑纯苯市场价格稳步上涨。受天气原因影响，华东部分港口进口纯苯合约延期了结。国内部分纯苯生产装置重启，国产纯苯开工上涨。纯苯下游方面，黑龙江某苯乙烯装置重启，涉及年产能 10 万吨；江苏部分苯乙烯装置重启，涉及年产能 53 万吨；甘肃某苯乙烯装置重启，涉及年产能 2.5 万吨。进口纯苯减少以及下游需求增加，国产纯苯对港口库存的补充不及市场需求增量，华东库存水平不断刷新年内低位，市场货紧价扬。山东炼厂报价上调，库存水平偏低，出货正常。整体来看，纯苯市场价格上涨。供应面：上海 H 工厂装置即将重启，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，整体供应量小幅波动。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，海外整体供应量波动不大。需求面：下游家电企业生产平稳跟进，部分中小型企业订单跟进不足，多接单刚需生产，对原料需求量释放有限。下游管道需求尚未集中释放，部分交付订单按需生产为主，对原料刚需采购为主；下游喷涂及板材需求表现平稳，部分大厂仍以消化原料库存为主，因而对原料消耗能力短期难有提升。下游冷链相关需求波动不大，短期对原料按需采购为主。虽然政策面对车市仍有带动，但随着销售淡季来临，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：成本上涨，纯 MDI 价格上涨。截至本周四（8 月 3 日），当前纯 MDI 市场均价 21100 元/吨，较上周价格涨 6.03%。原料端：本周国内纯苯市场行情上涨，截至本周末，华东主流市场均价为 7630 元/吨，较上周同期均价上涨 435 元/吨，涨幅 6.05%。7 月美联储加息决议支撑原油价格稳居高位，原料面价格坚挺支撑纯苯市场价格稳步上涨。受天气原因影响，华东部分港口进口纯苯合约延期了结。国内部分纯苯生产装置重启，国产纯苯开工上涨。纯苯下游方面，黑龙江某苯乙烯装置重启，涉及年产能 10 万吨；江苏部分苯乙烯装置重启，涉及年产能 53 万吨；甘肃某苯乙烯装置重启，涉及年产能 2.5 万吨。进口纯苯减少以及下游需求增加，国产纯苯对港口库存的补充不及市场需求增量，华东库存水平不断刷新年内低位，市场货紧价扬。山东炼厂报价上调，库存水平偏低，出货正常。整体来看，纯苯市场价格上涨。供应面：上海 H 工厂装置即将重启，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，整体供应量小幅波动。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，海外整体供应量波动不大。需求面：下游氨纶开工维持 7-7.5 附近，终端需求仍未释放，氨纶工厂积极出货为主，因而对原料消耗能力有限。下游 TPU 负荷运行 6 成左右，因成本支撑持续增加，拉动市场信心，工厂开工负荷有所上调，但终端实际需求释放有限，多按需采购，因而对原料消耗能力跟进缓慢。下游鞋底原液工厂负荷 4-5 成，成本的带动下，工厂整体开工有所提升，但终端对高价持抵触情绪，场内实单成交方面多以刚需订单为主，因而对原料消耗能力尚未集中释放。下

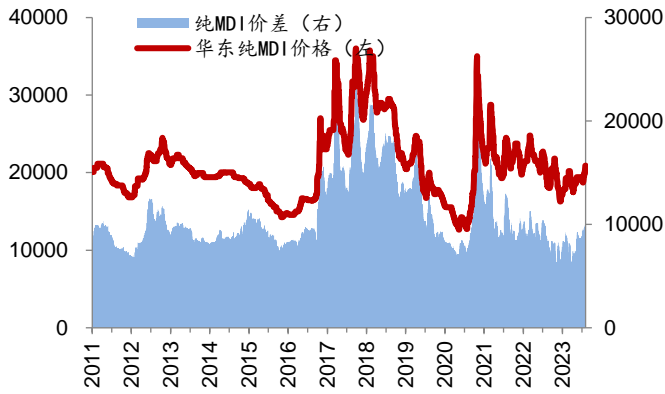
游浆料负荷运行 4-5 成，整体开工受成本端带动有所提升，但需求面回暖有限，尚需时间恢复采买能力，因而对原料消耗能力有限。综上所述所说，虽然成本的带动下，下游整体开工有所上升，但因终端需求恢复仍需要时间，因而对原料消化能力提升亦是有限。

TDI：供应利好，TDI 价格上涨。截至本周四（8 月 3 日），当前 TDI 市场均价 18925 元/吨，较上周价格涨 6.62%。供应方面：上海 B 工厂装置完成检修，目前开工正常运行，甘肃某工厂装置一条线运行；福建某工厂负荷有所提升，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。但韩国某工厂装置临时停车，以及北方某工厂装置亦是存检修计划，区域现货填充速度缓慢，市场看涨情绪浓厚。需求端：部分工厂出口订单仍处于排单状态，但终端需求仍未集中释放，现阶段对当前高价原料采购情绪低迷，场内交投买气冷清，整体需求端对市场难有提振；其他下游行业亦是小单跟进为主，按需入市，整体供需依旧处于弱平衡状态。原料端：国内甲苯市场涨势延续，华东主流市场价格为 7850-8000 元/吨，较上周同期价格上调 1.28%。

聚醚：成本支撑较强，聚醚价格小幅上涨。截至本周四（8 月 3 日），本周末国内软泡聚醚市场均价为 10100 元/吨，较上周末上调 50 元/吨，涨幅为 0.50%。硬泡聚醚市场均价为 9450 元/吨。供给方面：本周国内聚醚产量预计 88300 吨，较上周有所增加。周内聚醚华南大厂依旧减量供应，然淄博一诺威聚醚装置重启恢复，厂商现货供应增多，然聚醚厂商交付前期订单为主，排单顺畅偏紧，供应支撑较强。需求方面：淡季行情尚未结束，下游终端工厂随用随采，谨慎刚需备货。周内聚醚新单签订转弱，下游终端多有备货，淡季行情消耗原料库存为主，市场需求回归弱势。成本方面：本周末国内环氧丙烷市场均价为 9250 元/吨，较上周末上调 100 元/吨，涨幅 1.09%。

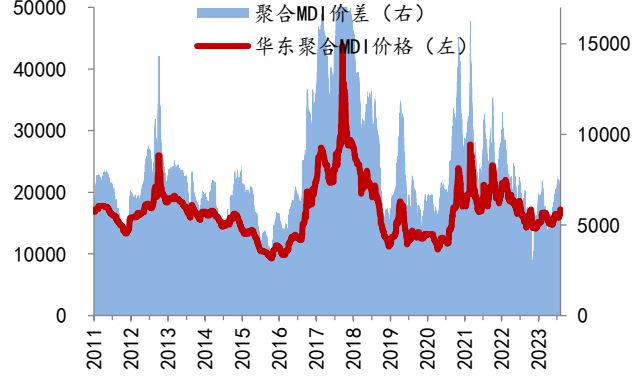
环氧丙烷：成本支撑坚挺，环氧丙烷价格上涨。截至本周四（8 月 3 日），本周末国内环氧丙烷市场均价为 9250 元/吨，较上周末上调 100 元/吨，涨幅 1.09%。供应方面：2021 年 10 月 14 日江苏富强发生火灾事故，装置停产检修；10 月 31 日山东中海精细停产检修。2022 年，东北吉神于 10 月 8 日停产检修；中信国安 12 月 16 日降负停车；2023 年，天津三石化 1 月 16 日新增环丙装置出优等品，但于 2 月中旬停车消缺；中化泉州环丙装置 5 月中旬降负运行，中石化长岭分公司 6 月 16 日降负运行，浙石化环丙新装置于 6 月 18 日出料，并于 7 月上旬开始装船放量外销，江苏嘉宏新材料环丙装置 7 月 5 日重启运行，金诚石化 7 月 17 日停车技改，江苏怡达环丙装置 7 月 17 日停产检修，重启时间未定。山东鑫岳环氯改环丙装置 7 月下旬投产出料，山东中海精细 7 月底投料重启。除此之外，本周初山东华泰环丙装置短暂停车检修，山东某大厂降负清洗皂化塔，其余装置以稳为主，市场供应小幅缩减，然现货市场供应充裕，部分厂商出货承压累库，个别商谈保持出货节奏，供应支撑走弱。需求方面：本周淡季行情尚未结束，尽管周初淄博某聚醚大厂重启开车，叠加下游聚醚工厂观望环丙短期跌幅有限，适当增量刚需补货，环丙代表工厂库存降至偏低水平，需求短暂好转支撑。同时，本周环丙其他下游丙二醇受需求低迷，厂商出货承压，部分装置停车检修，原料消耗缩减，需求走弱。因此综合而言，本周国内环丙需求支撑较弱。成本方面：本周液氯偏强整理，丙烯及双氧水窄幅震荡，环丙成本增加，成本承压，且 HPPO 环丙工艺处于亏损，成本支撑坚挺。

图表 35 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



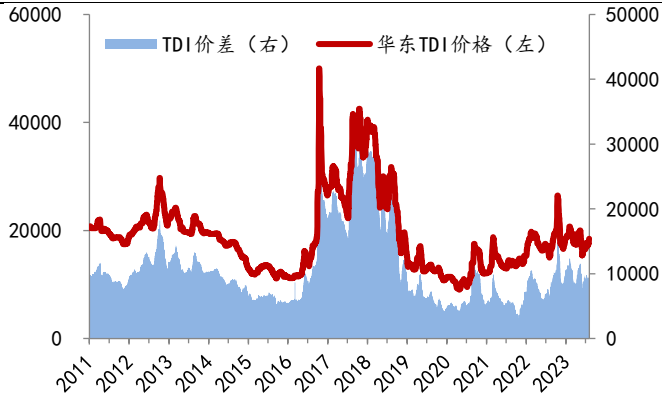
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 36 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



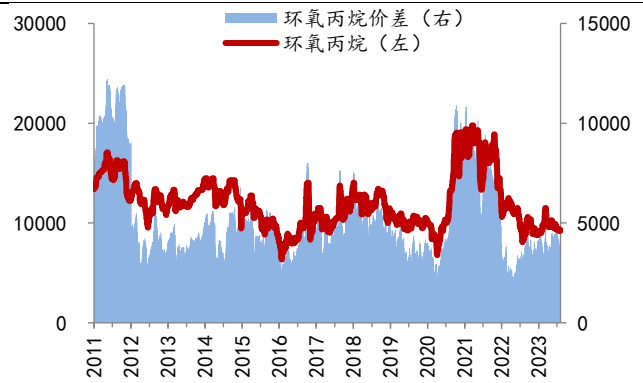
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 37 TDI 价格及价差(元/吨)



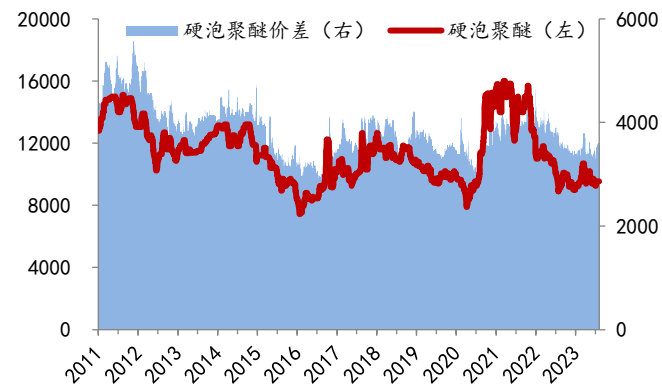
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 38 环氧丙烷价格及价差



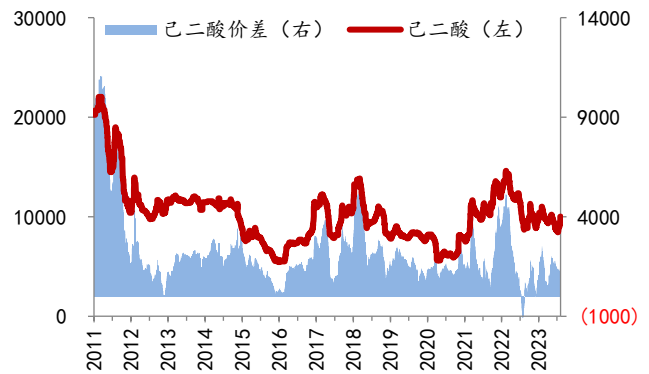
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 39 硬泡聚醚价格及价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 40 己二酸价格及价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.3 氟化工

萤石：市场供需弱稳，萤石价格稳持稳定。截至本周四（8月3日），当前华北市场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：本周国内萤石产量小幅回升，97%酸级粉供应偏紧情况仍存在。周内北方地区萤石开工暂稳，下游月初压价情绪较浓，当地市场交投平静；华东及部分华中地区在降水强度情况减弱后本周开工出现小幅回升，但原矿供应短缺情况依旧存在，选厂开工表现较不稳定，萤石粉库存寥寥，在下游气氛烘托下持货商近期挺价情绪增加；西南华南地区开工低位维稳，酸级萤石粉产量较低，厂家近期报价随行就市，交投表现惨淡。需求方面：本周萤石下游表现弱稳，淡季市场下供需面相对平衡。具体来看，氢氟酸8月价格弱稳，受成本端硫酸及萤石价格支撑影响，场内企业后市提价意愿增强，但由于制冷剂方面利好支撑薄弱，企业提价意愿暂不高，叠加后续金鄂博等项目的投放，场内观望情绪浓郁，目前多按需采购萤石，需求量有限；氟化铝8月招标价格再度下调，后续有企业有减产计划，对应萤石粉需求进一步回落；冶金方面，7月中旬国内钢材产量环比增长1.94%，冶金级萤石需求出现小幅回暖。外贸方面，本周人民币兑美元中间价震荡维稳，出口集装箱运价指数暂稳，萤石出口近期强势稳定。

氢氟酸：市场供需弱稳，氢氟酸价格维持稳定。截至本周四（8月3日），市场均价在9090元/吨，与上周持平。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。需求方面：下游制冷剂生产淡季，工厂检修或降负计划增多，刚需补货为主，采购情况偏弱。原料方面：本周国内萤石市场价格暂时维稳，硫酸受供应端偏紧影响，价格连续上行，成本面压力仍存。

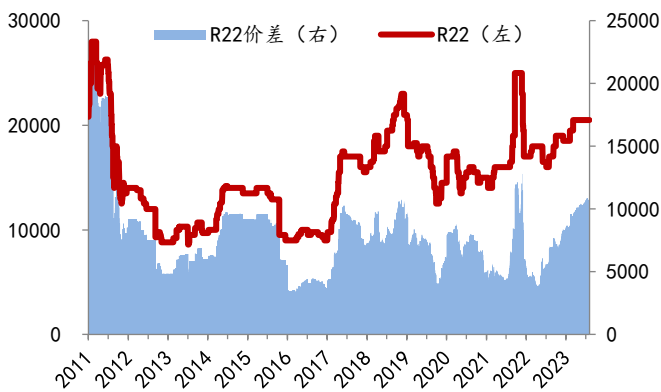
制冷剂 R22：市场供需均衡，R22 价格弱勢维稳。截至本周四（8月3日），华东市场主流成交价格在18500-19500元/吨，与上周持平。供给方面：浙江地区制冷剂R22生产企业三美化工1.5万吨/年装置目前正常运行，外卖少量；巨化11万吨/年装置开工正常。江苏梅兰11万吨装置目前正常运行；山东东岳年产能22万吨装置正常运行；浙江永和2.5万吨/年装置运行正常，内蒙永和3万吨/年装置正常运行；临海利民3万吨装置目前中位运行；山东鲁西装置目前正常运行，三爱富等企业生产自用原料用途为主，开工负荷正常。需求方面：近期多地暴雨频发，天气原因影响下制冷剂需求一般，售后需求同样受到掣肘，贸易商观望心态浓厚，接单拿货为主，厂家按照配额计划生产，挺价心态仍存，多交付长约订单出货，空调厂家增量有限，积极清库为主，场内业者观望心态偏强，供需博弈下企业报盘暂维持平稳。

制冷剂 R134a：市场供应趋紧，R134a 价格上涨。截至本周四（8月3日），华东市场主流成交价格在20750-21250元/吨。供应方面：巨化装置产能6万吨/年装置开工低位；江苏康泰装置停车，重启计划不明；江苏三美装置产能4.5万吨/年低位运行，浙江三美2万吨装置目前正常运行；中化太仓3.5万吨/年装置目前停车检修；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：贸易商环节购销仍谨慎，汽车行业等无明显提振，消化涨幅为主。

六氟磷酸锂：成本降低，需求延续弱势，六氟磷酸锂价格持续下跌。截至本周四（8月3日），六氟磷酸锂市场均价降至138000元/吨，较上周同期均价下降4000元，降幅2.82%。供应方面：本周国内六氟磷酸锂市场供应量较上周出现减量。生产六氟磷

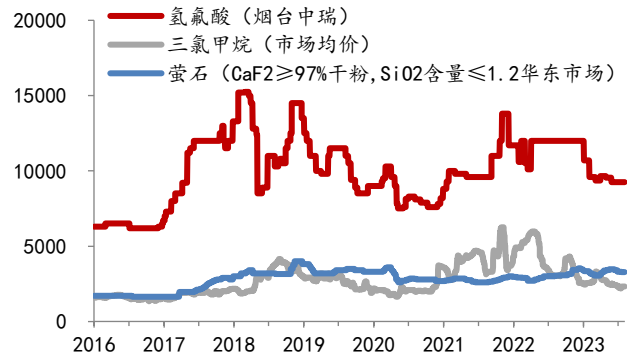
酸锂的头部企业为如期交付订单，装置开工延续高负荷运转，但剩余企业因六氟市场观望浓厚，开工率有所下调，个别企业装置暂停再度延长，但企业备有库存可供市场散单，故行业整体库存有所降低。整体来看，本周六氟磷酸锂的市场供应有所减量。需求方面：本六氟磷酸锂主要应用于锂电池电解液行业，本周电解液市场价格出现跌落，锂电池厂家需求延续刚需采买。本周末磷酸铁锂电解液市场均价为 3.3 万元/吨，较上周同期均价下降 0.4 万元/吨。三元/常规动力电解液市场均价为 4.7 万元/吨，较上周同期均价下降 0.6 万元/吨。下游电解液企业库存水位线维持在较低水平，虽对六氟询单稍有增多，但对部分企业报价接受能力偏弱，短期内对六氟的需求仍较一般，采购进货表现偏谨慎。成本方面，本周原料端整体价格频频出现走低，现行六氟成本传导至 120000 元/吨左右。现外采原料的六氟磷酸锂企业原料成本较上周有所减少，采购压力有所缓解，但因市场行情的走弱，整体成本面压力仍存。

图表 41 R22 价格及价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 42 氢氟酸、三氟甲烷、萤石价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 43 R134a 价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.4 煤化工

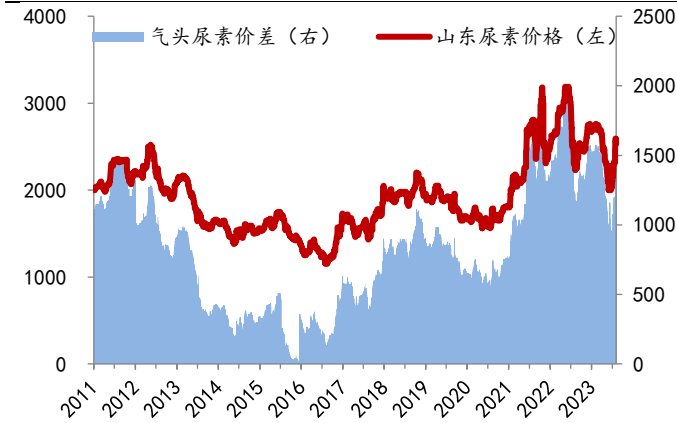
尿素：需求提升，尿素价格上涨。截至本周四（8月3日），尿素市场均价为2457元/吨，较上周四上涨47元/吨，涨幅1.95%。供应端，据百川盈孚统计，本周国内尿素日均产量达17.55万吨，环比增加3.68%，开工率为82.78%，环比下滑0.81%，煤头开工率84.02%，环比下滑1.14%，气头开工率78.18%，环比增加0.19%。本周新增停车减量企业有：贵州赤天化，日影响产量约1800吨；8月存停产检修计划企业有：河北东光及内蒙古企业部分工厂（乌兰大化、天润、博源、亿鼎），预计影响日产1.13万吨。需求端，本周复合肥平均开工负荷在40.04%，较上周上涨4.96%。进入8月，多数企业恢复正常生产，部分大厂开工保持在中等偏高负荷，中小厂装置陆续恢复生产。本周三聚氰胺行业开工率为64.91%，较上周下降1.17%，周产量约为2.93万吨。成本端，动力煤市场均价为723元/吨，较上周同期均价上涨3元/吨，涨幅0.8%。

炭黑：成本大幅上涨，炭黑价格上涨。截至本周四（8月3日），目前N330主流商谈价格暂时维持在7400—8000元/吨左右，市场均价与上周相比上调100元/吨，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62.4%，较上周上调2.5个百分点，炭黑市场供应呈现上行走势。需求端，半钢胎开工延续平稳，全钢胎行业开工延续弱势，对于炭黑仍以刚需为主，但由于煤焦油价格大幅上涨，冷清氛围稍有升温，需求端波动相对有限。成本端，截至8月3日，中国高温煤焦油现货指导价（CCTX）为4373元/吨，较上周同期上调473元/吨，涨幅12.13%；炭黑油延续上行，主流承兑出厂参考4350-4650元/吨左右；乙烯焦油市场价格延续上调，目前主流参考3600-4200元/吨。整体来看，炭黑行业成本端压力大增。

减水剂：供需博弈，减水剂价格持平。截止本周四（8月3日），国内萘系减水剂市场均价为3800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。减水剂行业整体开工水平长期维持低位，厂家开工小幅波动，生产氛围一般。需求端，混凝土市场均价为388元/方，较上周同期均价相比下滑2元/方。受暴雨、高温等因素影响，下游项目施工进度持续放缓，需求不振当地企业库存压力持续。成本端，本周萘系减水剂和聚羧酸减水剂原料价格均以上涨为主。

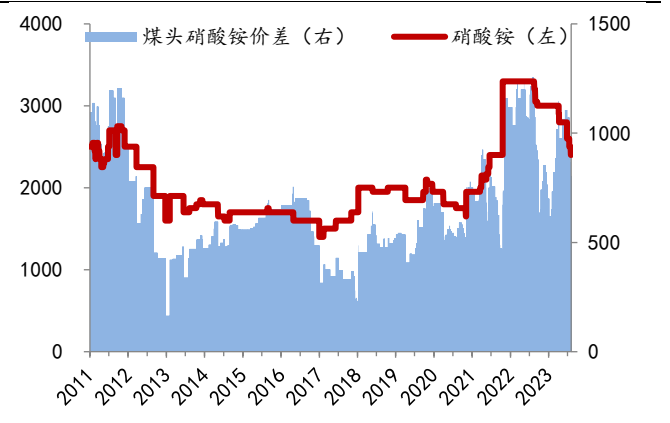
乙二醇：动力煤价格上涨，乙二醇价格小幅上涨。截止本周四（8月3日），华东市场均价在4084元/吨，较上周均价上调14元/吨，涨幅0.34%，华南市场均价为4180元/吨，较上周持平。供应端，本周乙二醇企业平均开工率约为58.83%，其中乙烯制开工负荷约为60.86%，合成气制开工负荷约为54.63%。本周华东地区30万吨合成气制乙二醇装置以及华南地区一套48万吨乙烯制装置重启，行业开工率整体回升，供应端压力增加。需求端，本周聚酯端开机率出现下滑迹象，聚酯行业整体产销清淡，对原料刚需采购热情有限，需求端整体表现不佳。目前聚酯开工率为90.89%，终端织造开工负荷为62.84%。成本端，动力煤市场均价为723元/吨，较上周同期均价上涨3元/吨，涨幅0.8%。

图表 45 气头尿素价格及价差 (元/吨)



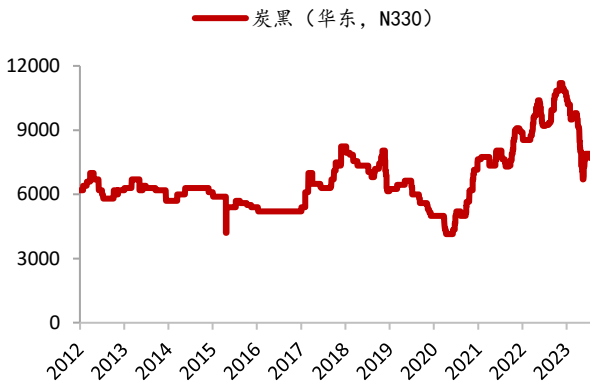
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 46 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)



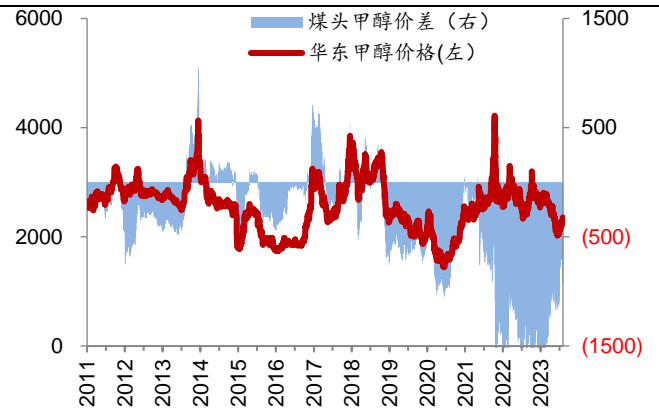
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

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（8月3日），本周华东市场周均价 5987.14 元/吨，环比上涨 1.16%。供应端，PTA 市场开工在 80.48%，周内 PTA 三套装置存在变动，一套装置重启运行，一套装置停车检修，一套装置提升负荷，产量较上周相比有所下滑。需求端，周内聚酯端行业开工率负荷偏高，但需求欠佳。成本端，PX 市场价格偏高，PTA 原料成本上涨。周内 PTA 加工费为 202.57 元/吨，较上周相比小幅下滑。

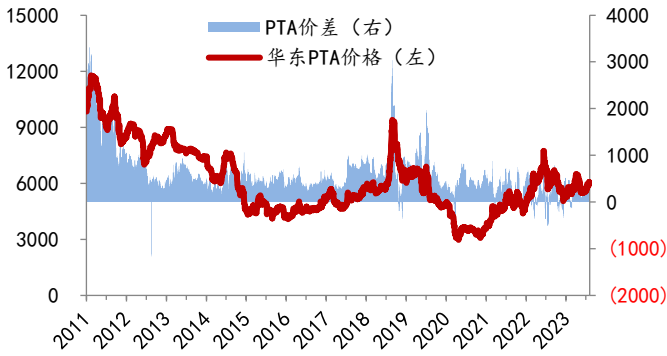
己内酰胺：纯苯行情上涨，己内酰胺价格上涨。截至本周四（8月3日），国内己内酰胺液体市场现货主流参考价格在 13200 元/吨左右承兑送到，较上周同期均价上调 4.76%。供应端，本周己内酰胺市场整体开工水平较上周有所下降，周内河北某厂部分装置临时短停一日，山东部分厂家装置短期降负，浙江某厂于上周后期停车的装置本周内陆续恢复，市场整体产量及开工率均较上周有所下滑，本周己内酰胺整体开工率约为 77.59%左右。需求端，本周国内 PA6 切片产量及开工较上周持平，周内聚合装置负荷暂无明显波动，周度产量及开工较上周持平。聚合工厂对原料刚需跟进。成本端，本周国内纯苯市场行情上涨，华东主流市场均价为 7630 元/吨，较上周同期均价上涨 435 元/吨，涨幅 6.05%。

氨纶：供应提升，成本压力增强，氨纶价格持平。截至本周四（8月3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 75.30%，较上周有所上升。需求端，下游开机暂无明显波动，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增加，主原料市场价格宽幅上涨，辅原料市场价格连续上涨，整体成本端压力增强。

粘胶短纤：供应提升，粘胶短纤价格下跌。截至本周四（8月3日），粘胶短纤市场均价为 12600 元/吨，较上周同期均价下跌 200 元/吨。供应端，本周粘胶短纤行业开工率约为 76%，较上周开工负荷略有上升。周内新疆地区部分粘胶短纤装置检修结束，带动行业整体开工率上升。需求端，本周终端市场局部回升，人棉纱市场交投气氛渐显活跃，工厂生产总体平稳，开始新一轮集中补充原料。成本端，本周溶解浆价格持稳，辅料液碱、硫酸价格稳中向上，粘胶短纤平均生产成本有所提升。

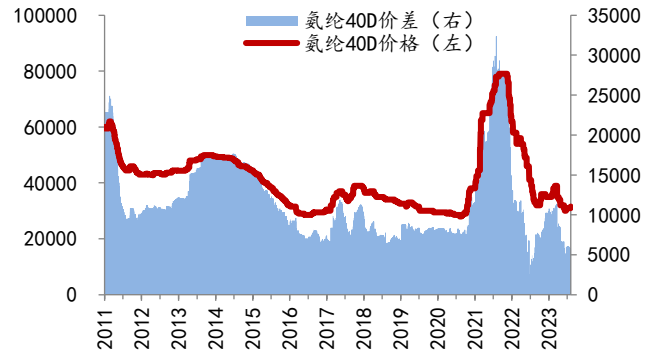
涤纶长丝：成本上涨，涤纶长丝价格上涨。截至本周四（8月3日），涤纶长丝 POY 市场均价为 7690 元/吨，较上周均价上涨 52.5 元/吨；FDY 市场均价为 8290 元/吨，较上周上涨 70 元/吨；DTY 市场均价为 9215 元/吨，较上周上涨了 70 元/吨。供应端，本周涤纶长丝企业平均开工率约为 84.88%。本周无装置变动，涤纶长丝市场供应稳定。需求端，截至 8 月 3 日，江浙地区化纤织造综合开机率为 62%。江浙地区织机开机率维持，目前纺织订单依旧稀疏，织企生产依旧以备库存为主。成本端，本周涤纶长丝成本小幅上涨。截至 8 月 3 日，涤纶长丝平均聚合成本在 6487.92 元/吨左右，较上周平均成本上涨了 65.95 元/吨。

图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)



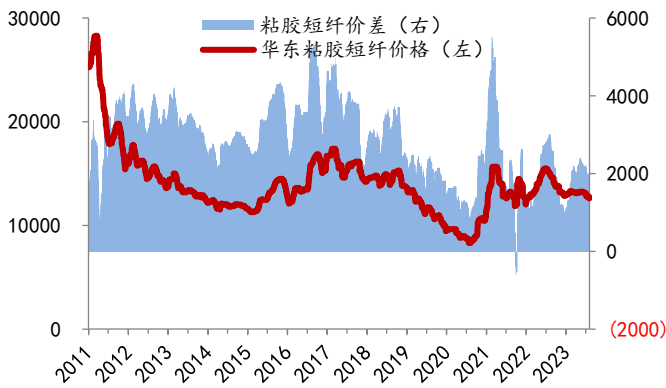
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)



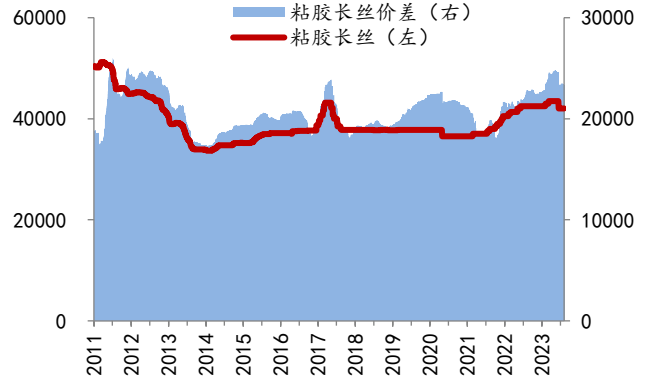
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



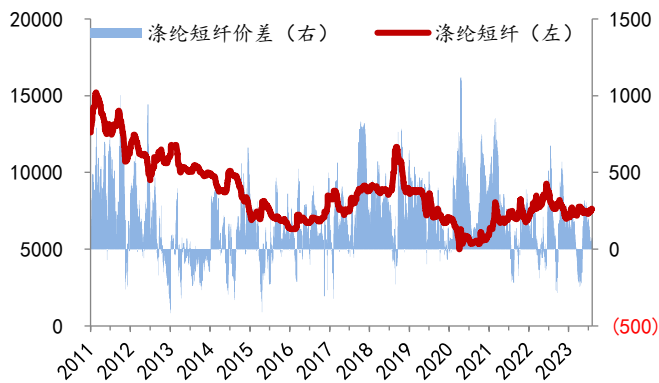
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 54 粘胶长丝价格及价差 (元/吨)



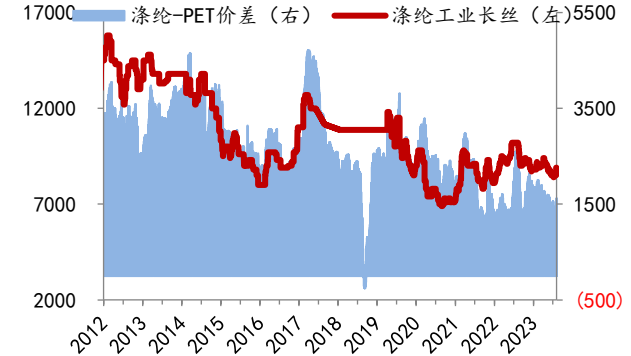
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

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：供需博弈，甘氨酸价格持平。截至本周四（8月3日），甘氨酸供应厂商出厂报价 11700-12000 元/吨，市场送到价格参考 11500 元/吨，较 7 月 28 日持平。供应端，本周河北、山东个别主流工厂仍维持停车状态，但库存充足，其余多数工厂开工良好，市场现货供应充足。需求端，下游草甘膦行业按需采购，需求较上周表现相对稳定。成本端，本周河北、山东醋酸、液氯、合成氨价格均上调趋势，甘氨酸生产成本较上周走高。

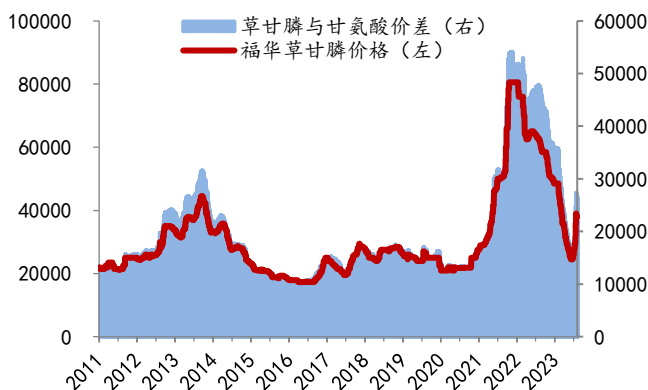
草甘膦：供应减少，企业挺价，草甘膦价格上涨。截至本周四（8月3日），95%草甘膦原粉市场均价为 31815 元/吨，较 7 月 27 日上涨 24 元/吨，涨幅 0.06%。95%原粉成交参考 3.7-3.8 万元/吨左右，港口 FOB 价参考 5350-5400 美元/吨。供应端，本周国内草甘膦产量预计 10500 吨，较上周减少 6.09%。因成都大运会四川供应量略微下滑。需求端，下游部分制剂商仍有前期订单未交付，对原粉有一定需求。成本端，本周上游黄磷价格上调，甘氨酸价格盘整，草甘膦生产成本较上周略微增加。

草铵膦：供需博弈，草铵膦价格持平。截至本周四（8月3日），95%草铵膦原粉市场均价为 6.15 万元/吨，较 7 月 28 日持平。95%草铵膦部分供应商报价 6.3 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，下游正常采购，据悉主流企业接单良好，新进企业销售情况偏弱，需求表现平稳。

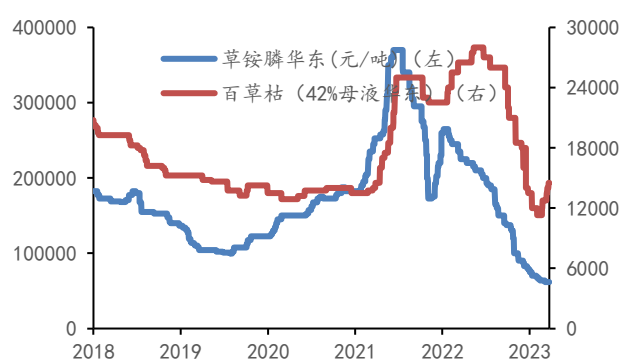
氯氟菊酯：需求淡稳，氯氟菊酯价格持平。截至本周四（8月3日），96%高效氯氟菊酯主流成交价格至 12.5 万元/吨，较上周同期持平。供应端，广东一主流生产厂家停车检修结束，主流生产厂家开工维持上周负荷，整体市场现货库存正常。需求端，下游市场行情偏于淡稳，整体销售情况欠佳。成本端，上游原料功夫酸等价格暂稳，对高效氯氟菊酯的成本端起到支撑。

啞菌酯：供应偏紧，需求走强，啞菌酯价格上涨。截至本周四（8月3日），98%啞菌酯市场报价参考至 17 万元/吨，实际成交价参考 16.8-17 万元/吨，较上周同期上涨 0.5 元/吨，涨幅 3.03%。从供应看，主流厂家开工情况良好，国内外实单成交积极，市场供货偏紧，整体市场供应处于紧张状态。从需求看，啞菌酯外贸市场需求逐渐释放，下游询单、成交气氛良好。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涨跌不一，总体来看价格仍然处于相对低位，啞菌酯成本面支撑一般。

图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差（元/吨）



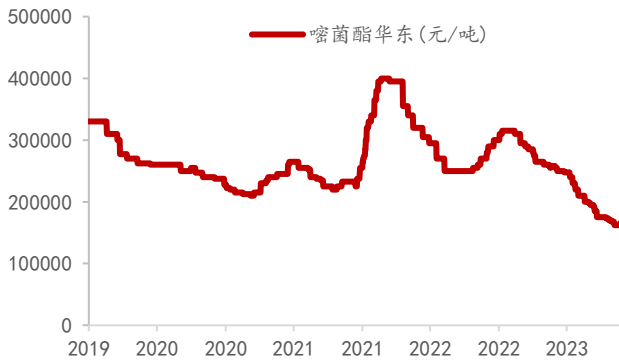
图表 58 草铵膦、百草枯价格（元/吨）



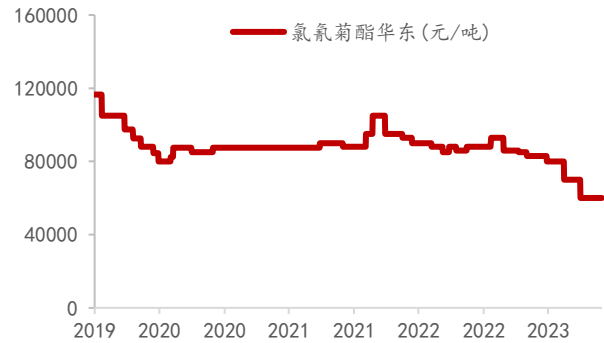
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 59 啞菌酯价格（元/吨）



图表 60 氯氟菊酯价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.7 氯碱

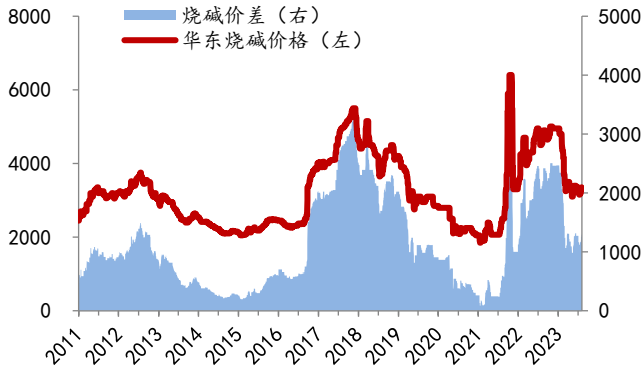
电石：需求向好，供应减少，电石价格上涨。截至本周四（8月3日），中国电石市场均价约为 3162 元/吨，较上周同期均价相比上涨了 2.30%。供给端，本周电石行业整体开工率约为 70.90%，较上周开工负荷相比下降了 0.83%。乌兰察布以及神木地区产量稍有增加，不过整体影响不大；宁夏地区周末亦有停炉情况，今已然恢复；内蒙古地区 PVC 检修企业其配套电石亦有小修情况；包头地区电石负荷不稳定，产量缩减。综合来看，检修情况多于重启情况，因此本周电石行业整体开工小有缩减，不过场内整体供应量表现尚可。需求端，本周部分企业检修恢复，虽有部分企业检修开始，但不及检修恢复产能，因此本周开工小幅上涨，其他外购电石的 PVC 企业开工变动不大。综上所述，主力下游 PVC 企业对电石采购积极性较高。成本端，本周电石行业综合成本与上周相比小涨。

片碱：供应缩减，片碱价格上涨。截至本周四（8月3日），中国固体烧碱（注：各地库提价格，含税）价格 3270 元/吨，比较 7 月 27 日价格上涨 72 元/吨，涨幅为 2.25%。供给端，截至 8 月 3 日，熔盐法厂家共 21 家在产片碱，预计产量为 10920 吨/天，本周国内部分前期检修片碱装置恢复生产，但内蒙古地区主流大厂进入轮流检修状态，片碱供应量下降。整体来看，片碱市场整体货源供应较上周稍有下降。需求端，电解铝市场维持稳定，氧氯化锆、氢氧化锂需求偏弱。

液氯：需求低迷，液氯价格小幅下跌。截至本周四（8月3日），国内液氯市场均价 560 元/吨，较上周四均价下调 4 元/吨，跌幅 0.71%。供给端，受高温及雨季天气影响，本周东北、华北、华东、华中、西南地区液氯市场均出现下滑走势，华南地区震荡维稳，西北受供应面提振主流市场强势推涨。需求端，下游市场始终无利好消息提振，终端需求表现平平，难以推动液氯市场走势上移。

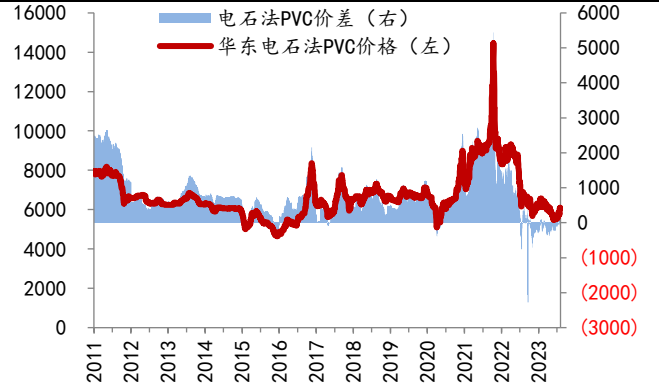
电石法 PVC：成本上涨，电石法 PVC 价格上涨。截至本周四（8月3日），PVC 市场均价为 5967 元/吨，较上周同期均价上涨 224 元/吨，涨幅 3.90%。供给端，部分企业检修恢复，虽有部分企业检修开始，但不及检修恢复产能，开工小幅上涨。本周电石法 PVC 装置开工率上涨 4.09% 至 73.55%。乙烯法 PVC 生产装置开工率上涨 3.16% 至 90.57%。需求端，下游 PVC 制品企业开工维持弱势，需求未见明显放量。成本端，PVC 上游电石价格小幅上涨，PVC 生产企业成本略有提升。

图表 61 烧碱价格及价差 (元/吨)



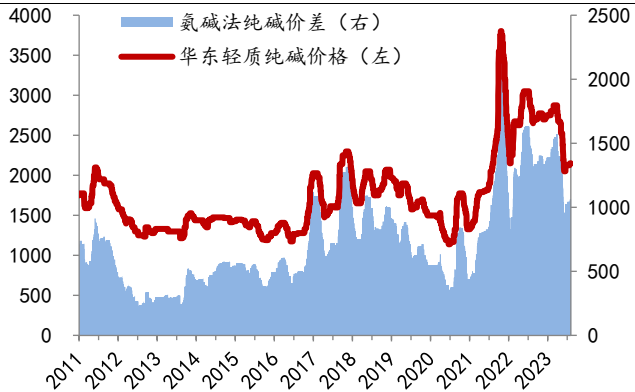
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 62 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)



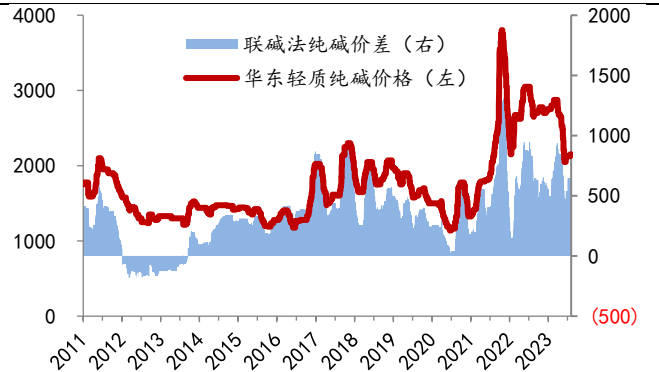
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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)



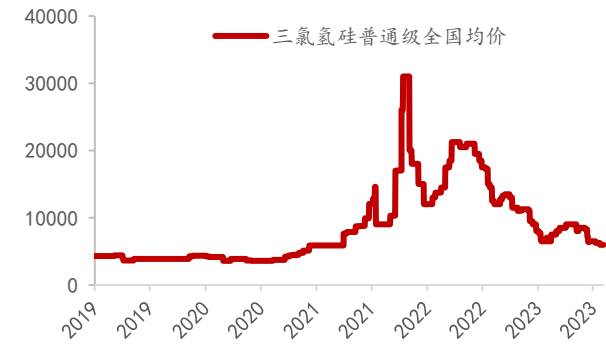
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 65 液氯价格 (元/吨)



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（8月3日），聚乙烯市场均价为 8211 元/吨，与上一周同期均价相比上涨 27 元，涨幅 0.33%。供给端，本周新增检修产能 210 万吨左右，目前沈阳化工、海国龙油、吉林石化、恒力石化装置停车检修，开车时间暂不确定，大庆石化、兰州石化、抚顺石化、延安能化、延长中煤、广东石化、齐鲁石化、宝来石化装置短期停车，预计 8 月到 9 月中旬陆续结束检修。需求端，下游需求缓慢改善，现货库存存量减少。成本端，国内乙烯市场均价为 6593 元/吨，较上周同期均价上调 5 元/吨，涨幅为 0.08%。国际原油、石脑油以及乙烷价格均走势上涨。

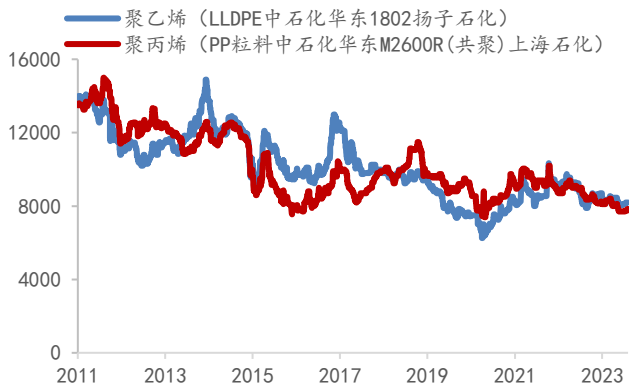
聚丙烯：政策利好，聚丙烯价格上涨。截至本周四（8月3日），聚丙烯粒料市场均价为 7448 元/吨，较上周同期均价上涨 111 元/吨，涨幅为 1.51%。国内主流成交价格波动在 7400-7500 元/吨之间。供应端，除武汉石化、大连石化等部分长期停车装置，其他停车厂家多为检修为主；延长中煤、宁波台塑、中韩石化、抚顺石化近期装置计划重启；华中某企业本周检修涉及产能 20 万吨/年，检修损失量大概在 1000 吨左右；华南某企业本周检修涉及产能 22 万吨/年，检修损失量大概在 5000 吨左右。整体来看本周装置故障检修带来的生产端损耗小幅减少，开工率较上周相比稍有下降，停车装置减少，检修损失量下降，停车装置陆续重启，供应压力凸显。需求端，国内聚丙烯下游行业开工率整体下降，塑编、PP 管材行业开工维持稳定，塑编、BOPP、PP 管材行业开工回落，注塑、CPP 行业开工稳定，PP 无纺布、胶带母卷等行业开工小幅上升。成本端，国际油价周内震荡走跌，甲醇价格持续上涨，丙烷价格直线上行，丙烯价格走势先涨后跌。综合来看，成本支撑力度一般。

PA66：需求持续低迷，PA66 价格下跌。截至本周四（8月3日），国内 PA66 厂家价格继续下探，本周均价 18733 元/吨，较上周下跌 496 元/吨，跌幅为 2.58%。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，终端企业拿货维持生产为主，买家普遍对高价货源抵触。成本端，己二酸市场均价为 10033 元/吨，较上周同期价格上涨 9.26%。纯苯价格持续上涨，硝酸价格小幅上调，成本支撑强劲。

EVA：供应减少，需求好转，EVA 价格上涨。截至本周四（8月3日），国内 EVA 市场均价为 15116 元/吨，较上周同期均价相对上涨 324 元/吨，涨幅 2.19%。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 1460-1710 美元/吨，国产料报 13600-14300 元/吨。供应端，江苏斯尔邦装置运行趋于稳定，古雷石化装置 7 月 31 日检修，预计为期一周。其余厂商生产正常，总体来看，市场货源供应较上周相对减少。需求端，EVA 下游光伏方面需求逐渐提升，但发泡需求跟进不足，受淡季影响市场围绕刚需采购，成交僵持博弈。

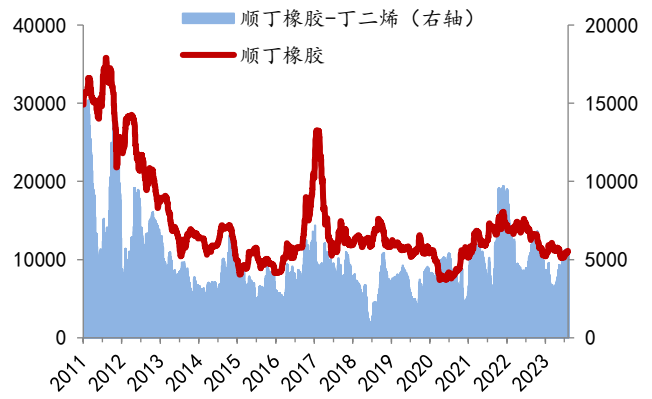
天然橡胶：库存高位，需求不佳，天然橡胶价格下跌。截至本周四（8月3日），天然橡胶市场日均价在 11991 元/吨，周环比下跌 117 元/吨，下跌幅度为 0.97%。供应端，库存压力较大。需求端，市场需求暂无好转，下游拿货依旧延续刚需。

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)



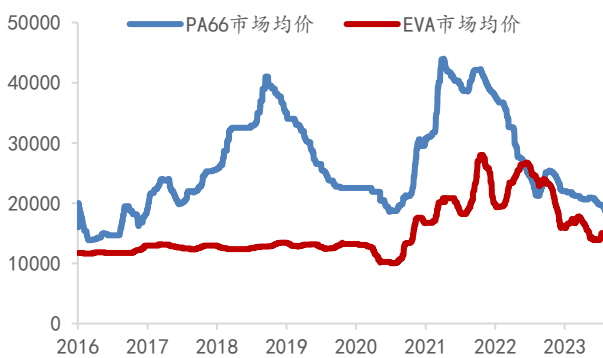
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 70 合成橡胶价格 (元/吨)



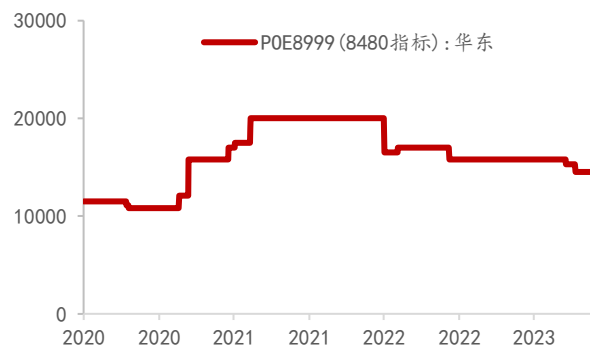
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

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

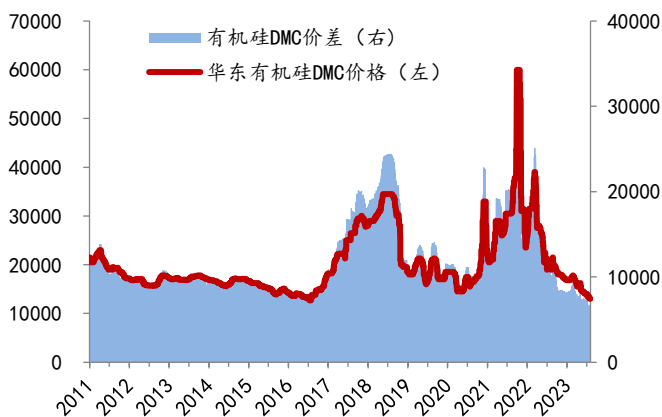
4.9 硅化工

金属硅：供需博弈，金属硅价格持平。截至本周四（8月3日），中国金属硅市场参考均价 13517 元/吨，与 7 月 27 日 13517 元/吨相比价格持平。供应端，西北地区供应增加，新疆大厂仍在恢复中，个别中小企业复产，产量有所增加。云南盈江弄璋镇、芒允镇等地区受强降雨影响引发洪涝，周边硅厂停产，但目前已基本恢复，产量没有明显下滑。受成都大运会影响，雅安荣经县及乐山地区硅厂现已停炉。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；部分多晶硅企业受限电影响，产量下降，但整体来看对金属硅需求相对稳定；铝棒企业生产较弱，对金属硅需求不佳。成本端，炭电极价格向下调整，石油焦、硅煤价格平稳。

有机硅 DMC：需求低迷，有机硅 DMC 价格底部持平。截至本周四（8月3日），周内 DMC 主流报盘价格僵持在 12700-13000 元/吨，实际成交让利幅度 200-400 元/吨。供应端，本周国内总体开工率在 69% 左右，其中华东区域开工率在 80%；山东区域开工率在 45% 左右；华北地区开工率 71% 左右；华中区域开工率 50%；西北地区开工率 78% 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（8月3日），普通级三氯氢硅市场均价为 6000 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 7250 元/吨，较上周同期相比均价下跌 250 元/吨，跌幅为 3.33%。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 35.92%，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，本周多晶硅市场稳中小涨，白炭黑市场稳定，下游整体需求不足。

图表 73 有机硅 DMC 价格及价差（元/吨）



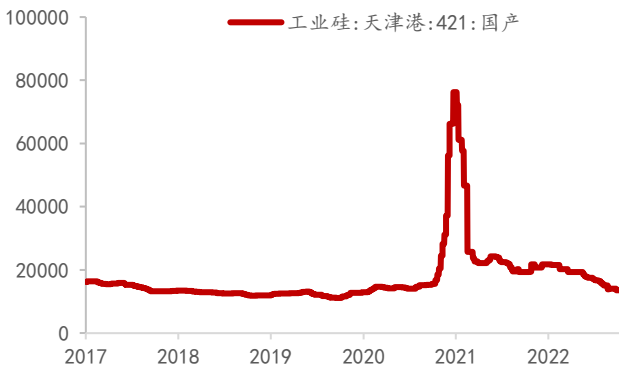
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 74 金属硅价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 75 工业硅价格 (元/吨)



图表 76107 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

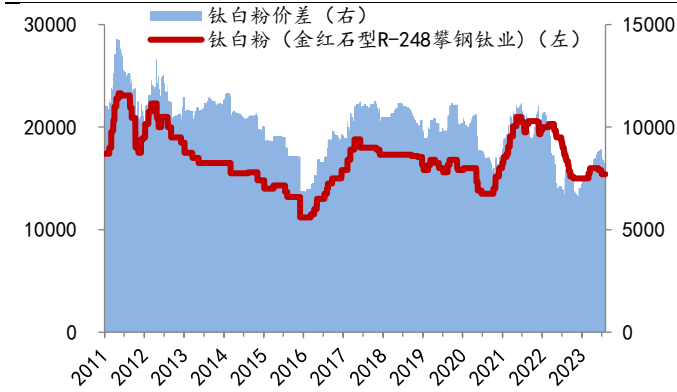
钛精矿：供应紧缩，需求好转，钛精矿价格上涨。截至本周四（8月3日），46%,10矿主流报价 2120-2250 元/吨，对比上周同期均价上涨 20 元/吨，涨幅 1.89%；47%,20矿主流报价 2300-2350 元/吨；38%-42%钛中矿主流报价 1520-1550 元/吨，对比上周同期均价上涨 10 元/吨，涨幅 0.66%。供应端，大厂减产情况持续，受原料外放减少影响，干选厂仍然存在减产停产情况，钛中矿供不应求，市场货源紧张。钛精矿生产厂家虽然在情绪面的提振下生产积极性有所提高，但迫于原料钛中矿难采，整体开工依然保持低位运行。需求端，下游逢涨补库买盘氛围回升，生产企业订单量激增。

浓硫酸：需求提升，硫酸价格上涨。截至本周四（8月3日），98%酸市场均价 127 元/吨，较上周同期均价上涨 13 元/吨，涨幅 11.40%。供给端，甘肃地区有大厂退出检修，巴蒙一带有酸企进入检修，酸企库存普遍无压力，供应面平稳运行。需求端，下游肥料开工大幅向上，磷酸一铵开工率 56.36%，较上周 52.76%，上涨 3.60%。磷酸二铵开工率仍在 7 成附近。钛白粉、磷酸氢钙等行情也呈稳中向好态势，需求端利好充分。

钛白粉：需求好转，钛白粉价格上涨。截至本周四（8月3日），硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 14800-16200 元/吨，较上周相比上涨 99 元/吨左右，涨幅 0.65%。供应端，下游逢涨补库买盘氛围回升，生产企业订单量激增。需求端，经销商和贸易商拿货数量回调，补仓积极性温吞，市场需求有回归理性的趋势。

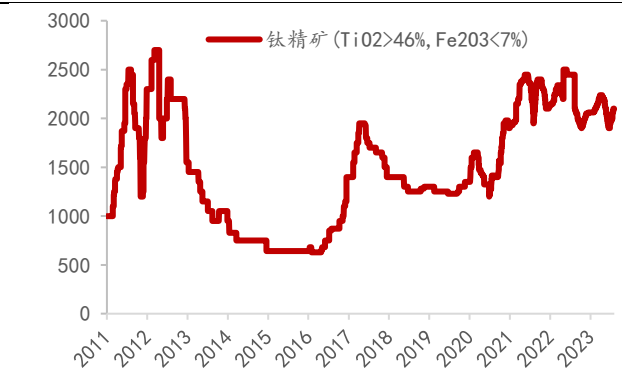
海绵钛：需求不足，企业减产，海绵钛价格持平。截至本周四（8月3日），一级海绵钛市场主流报价为 5.2-5.6 万元/吨，实际成交价格为 4.8-5 万元/吨，价格较上周持平。供应端，部分企业以销定产，市场整体产量呈下降趋势。需求端，下游钛材市场趋于稳定，企业采购积极性偏低。

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。