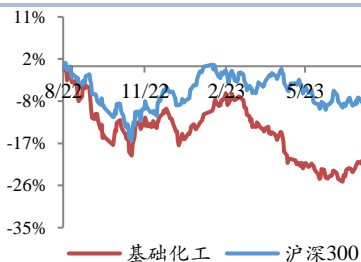


四川推动两大磷矿基地建设，纯MDI、热法磷酸价差扩大

行业评级：增持

报告日期：2023-08-13

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、巴斯夫、亨斯迈拆分上海联恒MDI装置，PVA、PTA价差持续扩大 20230806
- 2、万华化学上调MDI售价，黄磷、草甘膦价差持续扩大 20230730
- 3、万华化学上调TPU产品售价，草甘膦价格价差持续扩大 20230723

主要观点：

• 行业周观点

本周（2023/8/7-2023/8/11）化工板块整体涨跌幅表现排名第5位，跌幅为-1.95%，走势处于市场整体走势上游。上证综指跌幅为-3.01%，创业板指跌幅为-3.37%，申万化工板块跑赢上证综指1.05个百分点，跑赢创业板指1.42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) 配额政策落地在即，三代制冷剂有望进入高景气周期。24年起三代制冷剂供给进入“定额+持续削减”阶段，同时二代制冷剂加速削减，四代制冷剂因为专利问题价格居高不下难以形成替代，制冷剂供给端持续缩减。同时随着热泵、冷链市场发展以及空调存量市场持续扩张，叠加东南亚国家制冷剂需求扩张等因素，需求端保持稳定增长。未来制冷剂市场供需缺口将会持续扩大，制冷剂价格稳定上涨，拥有较高配额占比的公司将充分受益。建议关注：巨化股份、三美股份、昊华科技、永和股份。

(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纯 MDI (+9.00)、硫磺 (+7.69%)、醋酸 (+6.78%)。① 纯 MDI：工厂控量发货，带动价格上行。② 硫磺：需求提升，带动价格上行。③ 醋酸：供应紧张，带动价格上行。

本周化工品价格周跌幅靠前为草甘膦 (-2.63%)、甘氨酸 (-2.61%)、尿素 (-2.40%)。① 草甘膦：需求减少，成本下降，导致价格下降。② 甘氨酸：供应充足，企业销售压力大，甘氨酸价格下跌。③ 尿素：工厂降价吸单，尿素价格下跌。

周价差涨幅前五：电石法 PVC (+28.69%)、DMF (+24.30%)、PVA (+22.96%)、顺酐法 BDO (+18.52%)、醋酸 (+12.40%)。
 周价差跌幅前五：醋酸乙烯 (-24.95%)、黄磷 (-17.62%)、己二酸 (-13.36%)、双酚A (-9.44%)、聚合MDI (-6.75%)。

• 化工供给侧跟踪

本周行业内主要化工产品共有 119 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 9 家，重启 10 家。本周新增检修主要集中在磷酸一铵，预计 2023 年 8 月中旬共有 19 家企业重启生产。

• 重点行业周度跟踪

1、石油石化：原油供给缩减，油价上涨。建议关注中国海油、卫星化学、广汇能源

原油：原油供给缩减，油价上涨。供给方面，由于沙特的重大自愿减产生效，欧佩克+7 月原油产量削减至近两年低点。沙特最近的减产以及哈萨克斯坦和尼日利亚的供应中断抵消了伊朗和伊拉克的增产，导致欧佩克+产量环比下降近 100 万桶/日。调查发现，欧佩克 13 个成员国的日产量为 2734 万桶，而俄罗斯和其他 8 个盟国的日产量为 1306 万桶，总计为 4040 万桶。这是该集团自 2021 年 8 月以来的最低水平。此外，沙特的产量降至 905 万桶/日，这是自 2021 年 6 月以来的最低水平。库存方面，美国能源情报署周三公布，截至 8 月 4 日当周，美国汽油库存减少 266.1 万桶，馏分油(包括取暖油和柴油)库存减少 170.6 万桶。需求方面，中国海关总署周二公布的数据显示，7 月份中国石油进口量为 4369 万吨，即 1029 万桶/日，进口量较 6 月份下降 18.8%。美国汽油价格已停止快速上涨，自上周五以来，汽油价格要么下降，要么保持稳定。此前，油价连续 17 天上涨，达到 8 个月高点，这在很大程度上是反映全球需求低迷的油价下滑的结果。

LNG：需求持续低迷，LNG 价格下跌。供应方面：本周宁夏、陕西地区部分液厂因气源问题而停产，局部地区供应收紧，使周边液厂出货顺畅。叠加因局部地区储备库低价采购，部分液厂库存压力缓解。需求方面：成都大运会的结束，区域内交通限行、工厂限产等陆续解除，下游需求或有所恢复，缓解川渝地区液厂库存压力。但由于华南地区雨水天

气较多，气电需求下滑，整体来看，需求依旧无明显增加趋势。

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8月4日当周，美国活跃的石油钻井平台数量再次下降，减少了4台，至525台，为自2022年3月以来的最低水平。

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

一铵：需求强势，一铵价格上涨。供应方面：本周一铵行业周度开工56.50%，平均日产3.15吨，周度总产量为22.02万吨，本周一铵开工和产量较上周有小幅提升，影响因素主要源于西南部分厂家装置检修结束，恢复正常生产；华北部分厂家增量生产所致。但还有华中部分厂家装置检修以及西北部分厂家由于原料供应问题装置停车。综合算下，本周一铵供应增加有限。需求方面：本周国内复合肥市场继续向上整理，当前秋季备肥继续推进，下游经销商按需跟进备肥，部分厂家上调小麦肥、常规肥报价。据百川盈孚不完全统计，本周复合肥平均开工负荷在42.95%，较上周上涨2.91%，市场整体开工继续回升。进入8月中旬，厂家执行待发较为充裕、经销商提货速度加快，因此厂家生产积极性提升，部分大厂开工保持在中等偏高负荷，个别达到满开状态以保障秋肥市场供应。

磷酸氢钙：需求走强，磷酸氢钙价格上涨。供应方面：本周磷酸氢钙市场产量预计44980吨，环比上涨了2.98%，开工率44.85%，与上周相比上涨了1.30%。本周云南1企业装置技改，暂停生产，1企业装置恢复开工。广西、四川各1企业装置恢复生产。企业主发前期预收订单，积极发运，总体出货情况表现良好。上半周部分企业限量对外接单，下半周多数企业停签停报。需求方面：本周湖北地区企业少量放单，下游采购积极性较高。对本周其他地区磷酸氢钙市场现价，下游采购积极性一般，对经销商市场前期低价合同订单，市场询单氛围积极。

磷矿石：需求向好，磷矿石价格上涨。供给方面，本周，主产区主流矿企库存稳定，供应能力正常。另外，大运会即将结束，四川地区矿企仍要在安全检查结束后，陆续恢复磷矿开采，企业库存正常，短时供应影响不大。需求方面，周下游工厂开工高位维系，对矿石需求平稳，拿货正常。另外，本周黄磷价格虽小幅走弱，但市场低价货源难寻，黄磷端对矿石需求体现一般。据此分析，本周矿石下游需求整体维稳。

3、聚氨酯：环氧丙烷、聚醚价格上涨，TDI价格下跌，建议关注万华化学

环氧丙烷：需求走强，环氧丙烷价格上涨。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。山东鑫岳环丙装置7月下旬投产出料，山东中海精细7月底重启外销。除此之外，本周下半周，山东鑫岳装置故障降负检修，以及华东江苏嘉宏新材料环丙装置计划降负，浙石化环丙装置计划检修，外加8月中下旬环丙计划检修装置较多，后市供应缩减预期，厂商持挺价稳市意愿，下半周国内环丙厂商出货顺畅且库存消耗减少，供应支撑走强。需求方面：周初下游终端需求延续弱势，下游

工厂谨慎少量刚需补采，需求难有放量。然下半周伴随环丙装置降负检修，以及 8 月检修计划释放，后市供应缩减预期，下游及终端工厂观望原料后市跌幅有限，叠加传统旺季“金九银十”降至，存节前备货刚需，遂积极入市增量备货补仓，环丙及下游主力聚醚新单好转，需求端由弱走强。成本方面：本周原料液氯、双氧水偏强上行，丙烯窄幅震荡，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。

聚醚：需求好转，聚醚价格小幅上涨。供给方面：本周国内聚醚产量预计在 92500 吨，较上周有所增加。周内淄博前期两大聚醚装置恢复正常，华南大厂依旧限量挺价，且山东大厂检修在即。因此，即便本周国内环丙产量增量，且有少量进口环丙补充。然市场即将进入传统旺季“金九银十”，各方利好消息支撑下，下游积极入市增量备货补仓，在产厂商出货转好且库存不高可控下，持跟涨挺价意愿，供应支撑偏强。需求方面：下游观望聚醚短期后市易涨难跌，同时后期山东大厂检修在即，供应缩减预期，此外叠加传统旺季“金九银十”降至，下游工厂存节前原料备货刚需，遂积极入市适当增量补仓，周内软泡聚醚市场需求逐渐回暖好转。

TDI：市场需求一般，TDI 价格下跌。供给方面：甘肃某工厂装置一条线运行；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；福建某工厂装置短线提升；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，但终端需求跟进能力仍未释放，而随着原料价格拉涨，成本承压下，场内交投买气寡淡，整体需求端对市场难有提振；其他下游行业需求亦是跟进一般，入市小单刚需跟进，整体供需依旧处于弱平衡状态。

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

尿素：工厂降价吸单，尿素价格下跌。供应端，据百川盈孚统计，本周国内尿素日均产量达 17.39 万吨，环比减少 0.91%，开工率为 80.60%，环比下滑 2.18%，煤头开工率 80.97%，环比下滑 3.05%，气头开工率 78.55%，环比增加 0.37%。需求端，本周复合肥平均开工负荷在 42.95%，较上周上涨 2.91%。成本端，动力煤市场均价为 716 元/吨，较上周同期均价下降 7 元/吨，降幅 0.97%。

炭黑：需求低迷，炭黑价格持平。供应端，据百川盈孚统计，本周行业平均开工 59.4%，较上周下调 3 个百分点。需求端，钢胎开工暂稳整理，全钢胎行业开工走势低迷，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 4579 元/吨，较上周涨幅 4.71%；炭黑油主流承兑出厂参考 4900-5200 元/吨左右；乙烯焦油市场价格延续上调，目前主流参考 3600-4000 元/吨。整体来看，炭黑行业成本端压力持续增加。

乙二醇：需求低迷，乙二醇价格下跌。供应端，本周乙二醇企业平均开工率约为 59.14%，其中乙烯制开工负荷约为 61.65%，合成气制开工负荷约为 53.92%，行业整体开工率下滑。需求端，本聚酯产销清淡。目前聚酯开工率为 90.80%，终端织造开工负荷为 63.14%。成本端，动力煤价格偏弱运行，国际油价全面上涨，成本端存较强支撑。

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

PTA：供需欠佳，PTA 价格下跌。供应端，PTA 市场开工在 77.21%，

周内产量较上周相比继续下滑。需求端，周内聚酯端行业开工率负荷始终维持高位，但需求欠佳。成本端，PX 市场价格涨跌互现，整体弱势下滑，PTA 原料成本大幅下跌。周内 PTA 加工费为 106.57 元/吨，较上周相比大幅下滑。

己内酰胺：需求跟进乏力，己内酰胺价格下跌。供应端，本周整体开工率约为 76.80% 左右，整体开工水平较上周小幅下滑。需求端，本周国内 PA6 切片产量及开工较上周暂无明显波动，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 7810 元/吨，较上周同期均价上涨 110 元/吨，涨幅 1.43%。

粘胶短纤：需求好转，粘胶短纤价格上涨。供应端，本周粘胶短纤行业开工率约为 77%，较上周开工负荷上升。新疆地区与江苏地区部分粘胶短纤装置降负运行，博兴地区粘胶短纤装置负荷提升，行业整体开工率增加。需求端，人棉纱接单偏好运行。成本端，本周原料溶解浆市场价格暂稳整理，辅料液碱、硫酸价格均稳中有涨，粘胶短纤平均生产成本小幅提升。

6、农药：甘氨酸、草甘膦价格下跌，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：供应充足，企业销售压力大，甘氨酸价格下跌。供应端，河北个别主流工厂维持停车状态，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、山东醋酸、液氯价格上涨，合成氨价格下调，甘氨酸生产成本较上周走高。

草甘膦：需求减少，成本下降，草甘膦价格下跌。供应端，本周国内草甘膦产量预计 10500 吨，较上周持平。需求端，下游后市看跌情绪浓烈，对高价接受困难，压价观望，下单谨慎。成本端，本周上游黄磷、甘氨酸价格下调，草甘膦生产成本较上周略有下降。

氯氟菊酯：需求淡稳，氯氟菊酯价格持平。供应端，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，下游市场行情偏淡运行，采买者询单积极性一般。

7、橡塑：PE、PP 价格下跌，PA66 价格上涨，建议关注金发科技

聚乙烯：供应增加，聚乙烯价格下跌。供应端，本周新增检修产能 90 万吨左右。需求端，下游需求缓慢改善，现货仓库库存量增多。成本端，国内乙烯市场均价为 6707 元/吨，较上周涨幅为 1.73%。石油及石脑油价格均走势上涨。

聚丙烯：供应增加，需求减少，聚丙烯价格下跌。供应端，东北地区某企业本周检修涉及产能 40 万吨/年，检修损失量大概在 8500 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减少，开工率较上周相比稍有上升。需求端，国内聚丙烯下游行业开工率整体环比下降，终端工厂新增订单不足，需求仍处于缓慢恢复阶段。成本端，原油价格周内走势整体高位上行，甲醇价格周内走势震荡上涨，丙烷价格扶摇直上，丙烯价格整体环比上涨。综合来看，成本支撑力度增强。

PA66：企业挺价，PA66 价格上涨。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 9733 元/吨，较上周同期价格下跌 2.99%，纯苯价格走势上行，成本支撑欠佳。

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

金属硅：成本上升，金属硅价格上涨。供应端，西北地区供应增加，新疆大厂产能释放，部分中小企业增加开炉数。雅安部分地区受成都大运会影响停炉的现已基本恢复，整体产量增加。需求端，下游整体需求一般。单体厂减产操作部分维持至月底，对金属硅采购更显弱势；本周多晶硅部分企业受限电以及技改等影响，产出有所下降，但整体来看对金属硅需求相对稳定；铝棒企业生产较弱，对金属硅采购一般。成本端，石油焦、硅煤价格坚挺，金属硅成本小幅上涨。

有机硅 DMC：需求回暖，有机硅 DMC 价格上涨。供应端，本周国内总体开工率在 66%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 60%左右，华中区域开工率 50%；西北地区开工率 80%左右。需求端，下游企业以少量备库为主，近期拿货积极性明显提升。

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 46.99%，个别部分企业停车或低负荷运行，开工率较之前有所提升。需求端，本周多晶硅市场稍有抬头，白炭黑市场平稳，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，钛精矿价格上涨。供应端，攀西地区大厂继续减少原矿外输量，开工低位运行，市场上可流通优质钛中矿稀少。10 矿矿商表示钛中矿较难采购，市场上优质钛精矿货源紧张。云南矿及承德矿也存在减产情况，市场供应偏低。需求端，下游钛白粉方面，绝大多数生产企业装置平稳运行。

浓硫酸：需求提升，硫酸价格上涨。供应端，甘肃地区有新的大型检修，全国范围内酸企库存普遍无压力，供应面平稳为主。需求端，磷酸一铵开工率 5-6 成，磷酸二铵开工率仍接近 7 成。

钛白粉：供应偏紧，钛白粉价格上涨。供应端，绝大多数生产企业装置平稳运行，部分生产企业开工水平有所抬升，供应量呈现上涨趋势，但当前部分货源供应依旧偏紧。需求端，新单成交相对前期有所减量，实际的终端需求复工复产迟缓，需求还未进入明显的增量过程中。

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.....	15
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).....	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).....	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

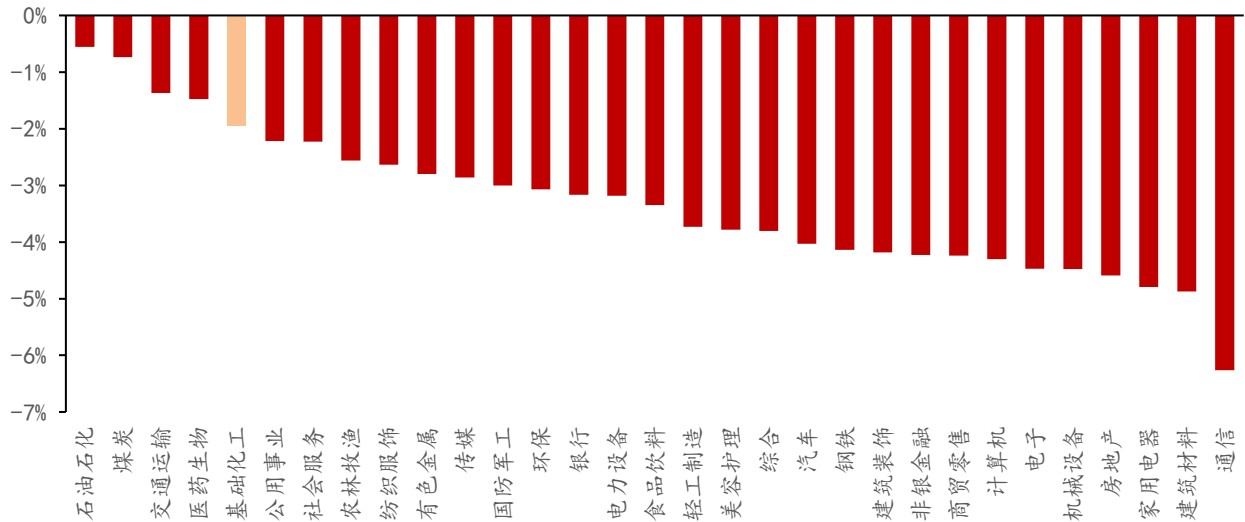
图表 43 R134A 价格 (元/吨)	30
图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)	30
图表 45 气头尿素价格及价差 (元/吨)	32
图表 46 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)	32
图表 47 炭黑价格走势 (元/吨)	32
图表 48 煤头甲醇价格及价差 (元/吨)	32
图表 49 茶系减水剂价格 (元/吨)	32
图表 50 乙二醇价格 (元/吨)	32
图表 51PTA 价格及价差 (元/吨)	34
图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)	34
图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)	34
图表 54 粘胶长丝价格及价差 (元/吨)	34
图表 55 涤纶短纤价格及价差 (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 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)	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（2023/8/7-2023/8/11）化工板块整体涨跌幅表现排名第 5 位，跌幅为-1.95%。本周涨幅前三名分别为石油石化（-0.56%）、煤炭（-0.73%）、交通运输（-1.37%）。本周跌幅前三名分别为通信（-6.26%）、建筑材料（-4.87%）、家用电器（-4.79%）。

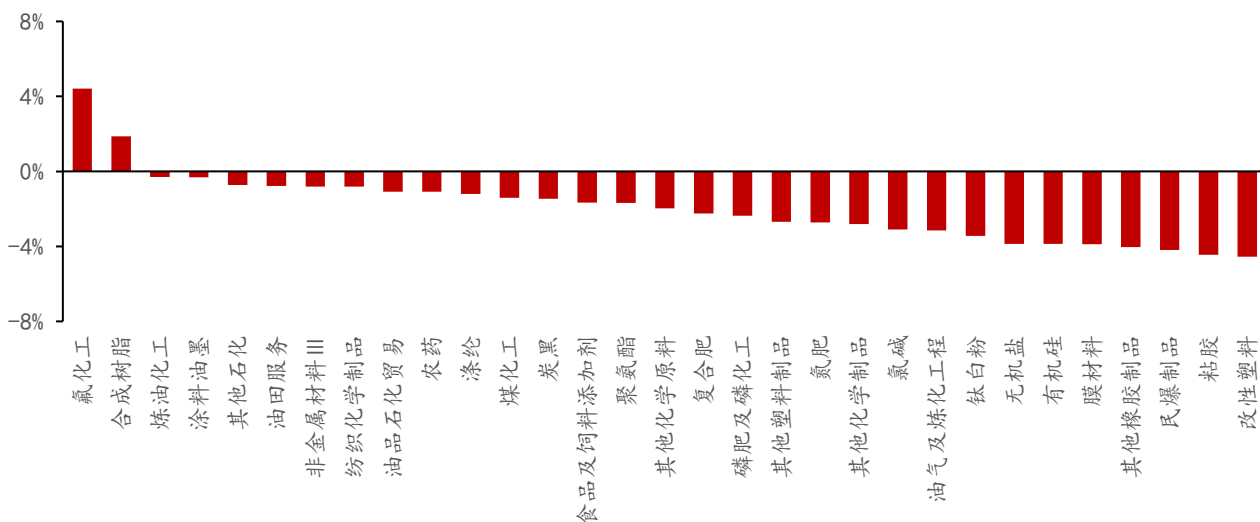
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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 2 个、29 个。涨幅排名前三的是氟化工（+4.42%）、合成树脂（+1.87%）、炼油化工（-0.30%）；跌幅排名前三的是改性塑料（-4.56%）、粘胶（-4.44%）、民爆制品（-4.19%）。

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（2023/8/7-2023/8/11）化工个股涨幅前三的公司分别为昊华科技（+14.6%）、三美股份（+11.9%）、巨化股份（+11.9%）。涨幅前十的公司有3家属于氟化工，其他7家分别属于合成树脂、电子化学品III、其他塑料制品、其他化学制品、涂料油墨、炼油化工、农药。

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
昊华科技	364	39.98	31.14	4.31	14.6%	-5.2%	氟化工
三美股份	181	29.60	57.81	3.15	11.9%	5.0%	氟化工
巨化股份	445	16.49	19.36	2.85	11.9%	8.3%	氟化工
蓝晓科技	322	64.15	54.57	11.23	10.0%	39.2%	合成树脂
西陇科学	35	5.97	243.89	1.51	9.1%	-13.9%	电子化学品III
*ST榕泰	19	2.72	-2.48	-2.68	8.8%	32.7%	其他塑料制品
赛特新材	42	36.15	50.43	4.35	5.0%	52.1%	其他化学制品
乐通股份	35	17.28	-129.97	45.96	4.3%	47.4%	涂料油墨
恒逸石化	277	7.56	-15.60	1.18	4.0%	7.5%	炼油化工
广信股份	175	19.25	7.73	1.90	3.9%	-4.9%	农药

资料来源：Wind，华安证券研究所

本周（2023/8/7-2023/8/11）化工个股跌幅前三的公司分别为华特气体（-15.2%）、濮阳惠成（-10.2%）、国光股份（-9.8%）。跌幅前十的公司有3家属于电子化学品III，其他7家分别属于农药、航空装备III、涂料、电池化学品、磷肥及磷化工、民爆制品、其他橡胶制品。

图表4 行业个股周度跌幅前十名

公司名称	市值 (亿元)	本周收盘价	PE (TTM)	PB (MRQ)	周涨跌幅	年涨跌幅	所属板块
华特气体	76	63.20	46.75	4.66	-15.2%	-14.4%	电子化学品III
濮阳惠成	53	18.00	13.05	2.23	-10.2%	-31.4%	电子化学品III
国光股份	45	10.27	31.49	2.84	-9.8%	18.0%	农药
光威复材	230	27.61	25.56	4.53	-9.2%	-38.0%	航空装备III
容大感光	85	34.67	141.95	10.88	-8.9%	84.9%	电子化学品III
亚士创能	45	10.41	35.02	2.62	-8.6%	-8.9%	涂料
丰元股份	50	17.90	-215.93	2.15	-8.3%	-37.9%	电池化学品
川金诺	48	17.61	16.62	2.65	-8.3%	-22.6%	磷肥及磷化工
广东宏大	181	24.18	28.80	3.02	-8.2%	-9.4%	民爆制品
震安科技	58	23.37	80.52	3.76	-7.7%	-49.8%	其他橡胶制品

资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 5 部分重点公司市场表现

公司名称	市值 (亿元)	本周收盘价	PE (TTM)	PB (MRQ)	7日	30日	120日	2021年年初至今
					涨跌幅	涨跌幅	涨跌幅	涨跌幅
凯赛生物	358	61.30	77.97	3.23	-1%	-4%	3%	2%
国瓷材料	303	30.17	73.31	4.98	2%	8%	0%	-32%
万华化学	2983	95.00	20.69	3.68	-2%	5%	5%	11%
光威复材	230	27.61	25.56	4.53	-9%	-7%	-16%	-49%
龙蟠佰利	419	17.55	14.29	1.95	-4%	5%	-10%	-35%
金禾实业	129	23.06	8.63	1.82	-2%	-1%	-21%	-24%
新和成	504	16.29	16.45	2.08	-1%	3%	-6%	-25%
扬农化工	290	71.48	17.67	3.13	1%	5%	0%	-28%
新宙邦	363	48.68	24.33	4.32	-5%	-4%	-7%	-11%
华鲁恒升	681	32.05	14.66	2.45	-3%	-5%	1%	19%
万润股份	166	17.81	24.91	2.56	-1%	3%	7%	-15%
荣盛石化	1260	12.44	-101.29	2.75	-3%	4%	-14%	-30%
桐昆股份	351	14.55	-18.83	1.03	0%	5%	4%	-27%
恒力石化	1056	15.00	-119.35	1.96	-2%	1%	-13%	-42%
宝丰能源	1015	13.84	17.68	2.89	0%	4%	-1%	26%
卫星石化	510	15.14	24.02	2.21	-6%	-4%	-3%	64%
华峰氨纶	356	7.18	19.71	1.50	-3%	0%	-1%	-24%
浙江龙盛	313	9.61	10.87	0.97	-1%	5%	-1%	-24%
金发科技	231	8.68	12.34	1.37	-4%	-2%	-4%	-45%
鲁西化工	195	10.12	9.02	1.10	-3%	-5%	-16%	-2%
利尔化学	110	13.79	7.11	1.54	-3%	-1%	-9%	-2%
国光股份	45	10.27	31.49	2.84	-10%	-11%	19%	0%
新洋丰	148	11.35	13.73	1.66	0%	3%	5%	-26%
雅克科技	320	67.34	58.42	4.82	-5%	-11%	9%	13%
飞凯材料	88	16.67	23.94	2.43	-5%	-5%	-18%	-5%
昊华科技	364	39.98	31.14	4.31	15%	8%	-4%	97%
中简科技	179	40.63	27.34	4.42	-3%	-5%	-21%	-19%
中航高科	332	23.80	41.00	5.75	-2%	-3%	9%	-20%
恒逸石化	277	7.56	-15.60	1.18	4%	9%	-15%	-38%
东方盛虹	818	12.38	138.13	2.28	-4%	3%	-3%	34%
巨化股份	445	16.49	19.36	2.85	12%	16%	-6%	112%
合盛硅业	798	67.53	19.47	2.51	-5%	-7%	-15%	109%
三友化工	122	5.91	18.74	0.93	-4%	4%	-6%	-37%
泰和新材	179	20.73	49.76	2.57	-1%	-12%	-5%	48%
中核钛白	226	5.83	50.47	1.84	-3%	-2%	-12%	55%
安迪苏	217	8.09	52.84	1.44	-3%	2%	-11%	-26%
联化科技	87	9.41	13.02	1.24	-7%	-10%	-31%	-60%
道恩股份	65	14.62	48.26	2.23	-7%	-8%	-14%	-42%
坤彩科技	241	51.58	322.81	13.40	-1%	5%	-8%	43%
金丹科技	38	20.82	35.96	2.44	-2%	-6%	-11%	-64%
利安隆	92	39.99	19.03	2.35	2%	-1%	-4%	4%
鼎龙股份	217	23.10	61.46	5.07	1%	1%	-9%	23%
安集科技	142	143.21	41.97	7.86	-3%	-7%	-15%	-12%
八亿时空	36	26.66	27.59	1.78	2%	1%	-17%	-29%
濮阳惠成	53	18.00	13.05	2.23	-10%	-11%	-24%	-7%
当升科技	242	47.79	10.51	2.03	-4%	-6%	-16%	-25%
杉杉股份	333	14.70	13.55	1.41	-5%	-3%	-10%	-15%
天赐材料	705	36.62	14.36	5.39	0%	-8%	-11%	23%
容百科技	245	54.00	24.55	3.39	0%	0%	-21%	6%
金石资源	148	24.31	65.78	10.64	-3%	-9%	-3%	113%
蓝晓科技	322	64.15	54.57	11.23	10%	10%	8%	229%
石大胜华	118	58.40	26.40	3.00	-2%	-2%	-26%	17%
多氟多	192	17.97	14.52	3.00	-5%	-9%	-22%	29%
保龄宝	31	8.31	28.66	1.51	-2%	-5%	-7%	-26%
巴斯夫	465	12.92	-17.27	0.27	1%	3%	-5%	-34%
科思创	91	46.86	-33.28	1.28	-2%	-2%	27%	-8%
陶氏	394	55.98	8.59	1.90	3%	3%	0%	14%
埃克森美孚	4408	106.50	7.65	2.19	-2%	1%	-8%	156%
台塑	5347	84.00	14.79	1.49	0%	2%	-5%	1%

注：截止日期为 2023/08/11

资料来源：Wind，华安证券研究所

1.3 行业重要动态

四川：推动两大磷矿基地建设，着力打造磷化工产业集群。为加快推动四川省磷矿资源高效绿色开采利用，提升磷化工行业能效水平和资源综合利用率。近日，四川省经济和信息化厅、自然资源厅、生态环境厅 3 部门联合制定印发《四川省推动磷化工行业节能与绿色低碳发展实施方案》(以下简称《方案》)。《方案》明确，到 2027 年，磷化工行业能源利用效率进一步提升，平均能耗较 2020 下降 5%以上，黄磷、磷铵行业达到能效标杆水平以上产能比例超过 30%，新增并推广应用绿色低碳、资源综合利用技术 14 项以上，建成国家级和省级绿色工厂 20 家以上，新产生磷石膏无害化处理和综合利用率达到 100%，逐步消纳历史堆存。

独山子石化公司塔里木 120 万吨/年二期乙烯项目成功落地。8 月 8 日，独山子石化官微发布，塔里木 120 万吨/年二期乙烯项目成功落地。该项目报批投资 218.8 亿元，在库尔勒上库工业园区新建 120 万吨/年乙烯，两套 45 万吨/年全密度聚乙烯、30 万吨/年低密度聚乙烯、45 万吨/年聚丙烯等 11 套主要生产装置。

图表 6 部分行业动态

来源	事件
四川	为加快推动四川省磷矿资源高效绿色开采利用，提升磷化工行业能效水平和资源综合利用率。近日，四川省经济和信息化厅、自然资源厅、生态环境厅 3 部门联合制定印发《四川省推动磷化工行业节能与绿色低碳发展实施方案》(以下简称《方案》)。《方案》明确，到 2027 年，磷化工行业能源利用效率进一步提升，平均能耗较 2020 下降 5%以上，黄磷、磷铵行业达到能效标杆水平以上产能比例超过 30%，新增并推广应用绿色低碳、资源综合利用技术 14 项以上，建成国家级和省级绿色工厂 20 家以上，新产生磷石膏无害化处理和综合利用率达到 100%，逐步消纳历史堆存。
铜陵恒泰	8 月 10 日，铜陵恒泰正在建设的年产 10 万吨电子级环氧树脂项目中，一条年产 5 万吨电子级环氧树脂自动化生产线已完成安装调试，即将进入试生产。该项目总投资达 3.8 亿元，目前已完成投资约 1.95 亿元。
博睿天晟	8 月 9 日，博睿天晟(新疆)生物科技有限公司年产 1.34 万吨农药及中间体生产项目登记备案证公告在相关网站公示。该项目主要生产联苯菊酯及中间体、功夫菊酯及中间体、精喹禾灵及中间体和噻呋酰胺及中间体等，总投资 1.636 亿元，总建筑面积约 1.69 万平米。
河南能源	8 月 8 日，河南能源集团与新疆准东经济技术开发区正式签订《关于推进建设准东化工园区的合作框架协议》。根据协议，河南能源新疆公司将在“十四五”期间，建设 20 亿立方米/年煤制天然气、芨芨湖 1500 万吨/年井工矿等项目，并开发配套煤炭资源。项目建成后，可就地转化煤炭超过 1500 万吨。
科思创	8 月 8 日，科思创宣布，其上海聚氨酯弹性体新工厂已正式投产。该厂于去年 7 月在科思创上海一体化基地内开工建设，是基地内第 12 座工厂，总投资额达数千万欧元，旨在满足亚太市场对弹性体材料日益增长的需求。
独山子石化	8 月 8 日，独山子石化官微发布，塔里木 120 万吨/年二期乙烯项目成功落地。该项目报批投资 218.8 亿元，在库尔勒上库工业园区新建 120 万吨/年乙烯，两套 45 万吨/年全密度聚乙烯、30 万吨/年低密度聚乙烯、45 万吨/年聚丙烯等 11 套主要生产装置。
惠州宇新	8 月 8 日，惠州宇新新材料有限公司本项目拟对现有的 15 万吨/年顺酐装置进行扩能改造，新增包括一台顺酐反应器及其配套设备、管线，新增 5 万吨顺酐产品，副产品为饱和和低低压蒸汽和饱和超高压蒸汽，年操作时间为 8000 小时。
甘肃平文	8 月 7 日，甘肃环评信息网对甘肃平文化工有限公司年产 10300 吨农药原药及 9000 吨中间体项目征求意见进行了公示。该项目拟投资 9.9 亿元在金昌市河西堡化工循环经济产业园建设年产 10300 吨农药原药及 9000 吨中间体项目，项目分三期建设。
山东齐氟	8 月 7 日，淄博市生态环境局拟对山东齐氟新材料有限公司含氟高端电子材料及配套化学品项目环境影响评价文件作出审批意见并予以公示。该项目总投资 92039.12 万元，建成后可实现年产二氟一氯甲烷(R22) 38264 吨、一氟甲烷(R40) 50000 吨、四氟乙烯(TFE) 20000 吨、六氟丙烯(HFP) 10671 吨、八氟环丁烷(C4F8) 2000 吨、聚全氟乙丙烯(FEP) 3000 吨、可熔性聚四氟乙烯(PFA) 3000 吨的生产能力。

安迪苏	8月5日，安迪苏宣布，拟在福建省新建固体蛋氨酸项目，计划年产量15万吨，总投资额约49亿元，工厂预计于2027年正式投入运营。
-----	---

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
华峰化学	8月11日	半年度报告：公司2023年度上半年实现营业收入为126.22亿，同比减少8.78%；实现归属净利润为13.59亿，同比减少43.26%。
东方盛红	8月11日	半年度报告：公司2023年度上半年实现营业收入为659.00亿，同比增加117.91%；实现归属净利润为16.80亿，同比增加3.21%。
川发龙蟒	8月10日	公司2023年度上半年实现营业收入为36.56亿，同比减少31.82%；实现归属净利润为2.32亿，同比减少70.58%。
新洋丰	8月10日	半年度报告：公司2023年度上半年实现营业收入为80.49亿，同比减少16.30%；实现归属净利润为6.90亿，同比减少25.01%。
云天化	8月10日	股份回购：公司首次回购公司股份数量约为286.42股，占公司目前总股本的0.16%，成交的最低价格为18.03元/股，成交的最高价格为18.21元/股，已支付的总金额为5192.40万元（不含交易费用）。
中触媒	8月9日	限售股发行：本次上市流通的限售股股份数量约1585.38万股，占公司股本总数的9.00%，股份限售期为自2023年8月16日起18个月。
国瓷材料	8月9日	半年度报告：公司2023年度上半年实现营业收入为18.50亿，同比增加6.91%；实现归属净利润为3.19亿，同比减少20.83%。
凯赛生物	8月8日	半年度报告：公司2023年度上半年实现营业收入为10.30亿，同比减少20.05%；实现归属净利润为2.42亿，同比减少28.12%。
国光股份	8月8日	半年度报告：公司2023年度上半年实现营业收入为9.54亿，同比增加8.94%；实现归属净利润为1.69亿，同比增加20.11%。
新安股份	8月8日	股份减持：截止至8月8日，公司本次实施减持计划高级管理人员通过集中竞价方式累计减持公司股份约91.32万股，占公司总股本的0.08%。

资料来源：Wind，华安证券研究所

1.4 行业产品涨跌情况

本周（2023/08/7-2023/08/11）重点化工产品上涨40个，下跌16个，持平40个。

涨幅前五：NYMEX 天然气（+15.20%）、纯 MDI（+9.00%）、硫磺（+7.69%）、醋酸（+6.78%）、DMF（+6.38%）。

跌幅前五：顺酐（-3.97%）、TDI（-2.63%）、草甘膦（-2.63%）、甘氨酸（-2.61%）、尿素（-2.40%）。

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
NYMEX天然气(期货)	15.20%	22.32%	顺酐(江苏)	-3.97%	10.76%
纯MDI(华东)	9.00%	38.55%	TDI(华东)	-2.63%	20.13%
硫磺(固态,高桥石化出厂价)	7.69%	5.60%	草甘膦(华东)	-2.63%	23.82%
醋酸(华东)	6.78%	18.98%	甘氨酸(山东)	-2.61%	14.96%
DMF(华东)	6.38%	9.00%	尿素(小颗粒华鲁恒升)	-2.40%	63.24%
二甲基环硅氧烷(DMC,华东)	6.25%	1.90%	丙烯腈(华东AN)	-2.38%	12.10%
PVA(1799#,华东)	4.07%	50.25%	氯丁橡胶(CR244,华东)	-2.12%	28.00%
磷矿石(湖北28%船板含税)	3.85%	65.33%	己二酸(华东)	-1.52%	50.41%
磷酸一铵MAP(贵州瓮福)	3.39%	38.03%	己内酰胺(华东CPL)	-1.52%	24.88%
PBT(蓝山屯河)	3.38%	19.47%	甲乙酮(丁酮,华东)	-1.29%	18.68%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

周价差涨幅前五：电石法 PVC（+28.69%）、DMF（+24.30%）、PVA（+22.96%）、顺酐法 BDO（+18.52%）、醋酸（+12.40%）。

周价差跌幅前五：醋酸乙烯（-24.95%）、黄磷（-17.62%）、己二酸（-13.36%）、双酚 A（-9.44%）、聚合 MDI（-6.75%）。

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
电石法PVC	28.69%	30.76%	醋酸乙烯	-24.95%	18.72%
DMF	24.30%	7.49%	黄磷	-17.62%	13.99%
PVA	22.96%	64.71%	己二酸	-13.36%	14.80%
顺酐法BDO	18.52%	39.48%	双酚A	-9.44%	17.53%
醋酸	12.40%	17.00%	聚合MDI	-6.75%	16.87%
纯MDI	12.11%	29.98%	氨纶40D	-5.59%	5.85%
热法磷酸	12.01%	38.64%	涤纶工业丝	-5.44%	35.10%
有机硅DMC	11.51%	2.46%	磷肥DAP	-4.91%	55.73%
粘胶短纤	10.94%	29.52%	季戊四醇	-4.84%	37.23%
涤纶短纤	10.24%	13.52%	煤头尿素	-4.07%	65.33%

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9家企业检修，10家企业装置重启。据不完全统计，本周行业内主要化工产品共有119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9家，重启10家。新增检修的9家企业分别是：生产纯苯共1家（山东某厂）；生产丙烯共1家（齐成石化）；生产PTA共1家（山东东营威联）；生产乙二醇共1家（神华榆林）；生产醋酸共1家（天津某厂）；生产涤纶长丝共1家（新视界）；生产合成氨共1家（大庆油田）；生产磷酸一铵共2家（甘肃瓮福、黄麦岭）。

停车检修企业数量有所下降。本周停车检修企业共有115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19家企业重启生产。具体情况为：纯苯共6家；合成氨共4家；乙二醇共2家；PTA共2家；丁二烯共1家；丙烯共1家；醋酸共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
	2023年8月10日	山东某厂	山东	7	2023年6月27日	2023年8月中旬	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8月10日	齐成石化	山东	10	2023年8月5日	2023年9月5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8月10日	山东东营威联	山东	250	2023年4月10日	2023年6月5日	短停		
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	
	2023年8月10日	神华榆林	陕西	40	2023年8月9日	2023年9月9日	停车检修	
醋酸	2021年4月2日	河南义马	河南	20	2019年7月19日	-	厂区爆炸	
	2023年7月6日	企业9	南京	50	2023年7月1日	-	停车检修	
	2023年8月10日	企业6	天津	35	2023年8月7日	2023年8月14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	
己二酸	2023年7月22日	企业B	浙江	3	-	-	长期停车	
	2023年3月30日	郓城旭阳(洪业)	山东	14	-	-	停车检修	
DMF	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	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	
化纤	TDI	2023年6月22日	山东鲁西	山东	15	-	-	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
		2023年3月21日	浙江金鑫	浙江	5	2022年12月中旬	-	停车检修
	涤纶长丝	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	
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8月10日	新视界	江苏	5	-	-	停车
		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		

磷酸一铵	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	河北金石	河北	20	2023年7月6日	-	停车检修
	2023年7月27日	山东明象	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
	2023年8月10日	大庆油田	黑龙江	8	2023年8月8日	2023年9月3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
	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
	2023年8月10日	甘肃瓮福	甘肃	8	2023年8月初	-	停车检修
	2023年8月10日	黄麦岭	湖北	10	-	-	停车检修

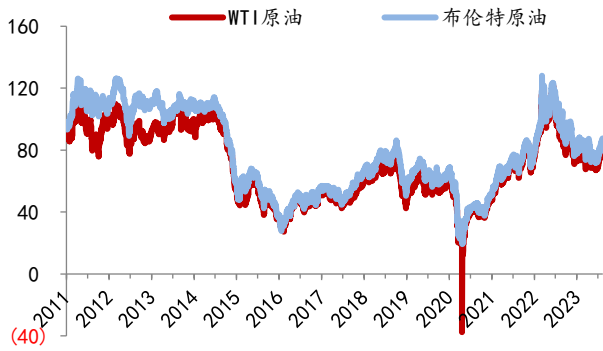
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

3 石油石化重点行业跟踪

3.1 石油

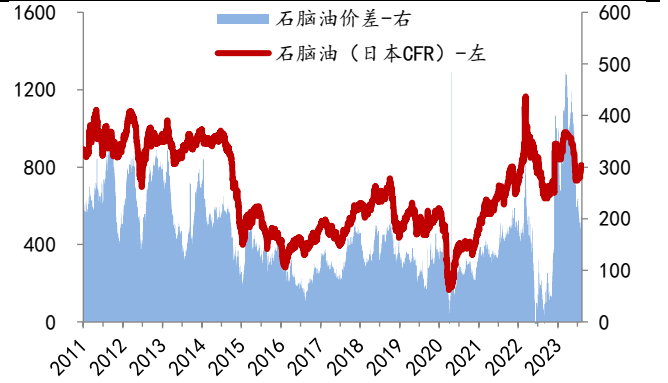
原油: 原油供给缩减, 油价上涨。截至8月9日当周, WTI原油价格为84.40美元/桶, 较8月2日上涨6.18%, 较7月均价上涨11.44%, 较年初价格上涨9.71%; 布伦特原油价格为87.55美元/桶, 较8月2日上涨5.23%, 较7月均价上涨9.22%, 较年初价格上涨6.64%。供给方面, 由于沙特的重大自愿减产生效, 欧佩克+7月原油产量削减至近两年低点。沙特最近的减产以及哈萨克斯坦和尼日利亚的供应中断抵消了伊朗和伊拉克的增产, 导致欧佩克+产量环比下降近100万桶/日。调查发现, 欧佩克13个成员国的日产量为2734万桶, 而俄罗斯和其他8个盟国的日产量为1306万桶, 总计为4040万桶。这是该集团自2021年8月以来的最低水平。此外, 沙特的产量降至905万桶/日, 这是自2021年6月以来的最低水平。库存方面, 美国能源情报署周三公布, 截至8月4日当周, 美国汽油库存减少266.1万桶, 馏分油(包括取暖油和柴油)库存减少170.6万桶。需求方面, 中国海关总署周二公布的数据显示, 7月份中国石油进口量为4369万吨, 即1029万桶/日, 进口量较6月份下降18.8%。美国汽油价格已停止快速上涨, 自上周五以来, 汽油价格要么下降, 要么保持稳定。此前, 油价连续17天上涨, 达到8个月高点, 这在很大程度上是反映全球需求低迷的油价下滑的结果。

图表 11 国际原油价格 (美元/桶)



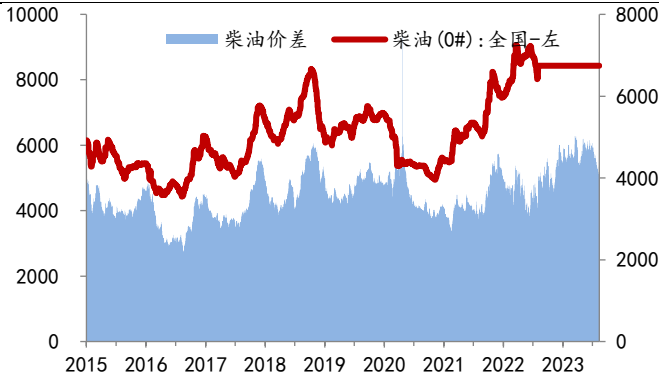
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 12 石脑油价格及价差 (美元/吨)



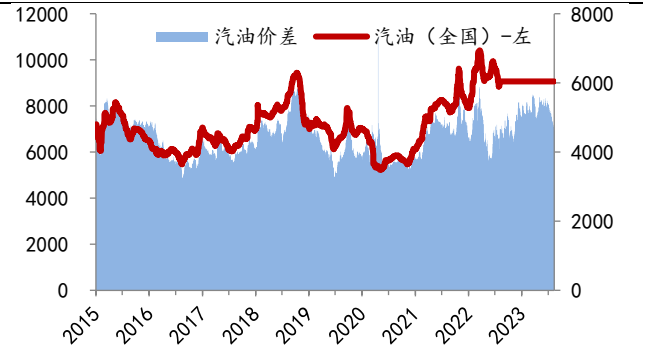
资料来源: wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 13 柴油价格及价差 (元/吨)



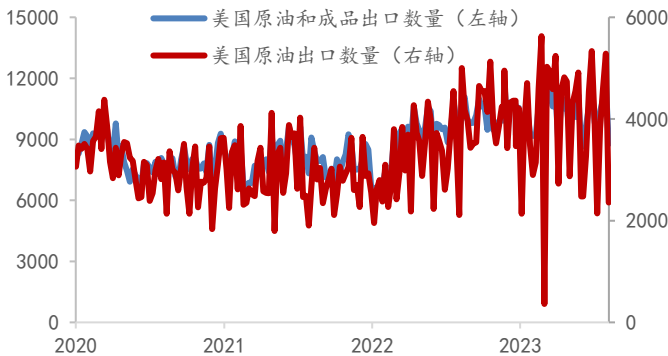
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 14 汽油价格及价差 (元/吨)



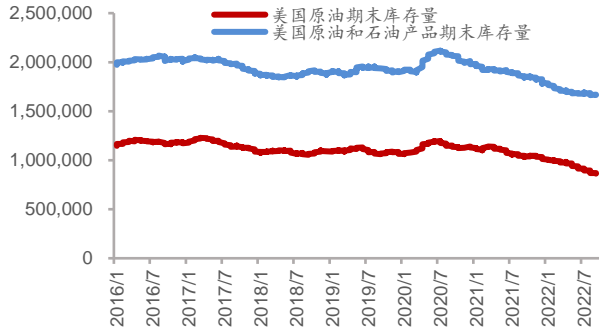
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 15 美国原油和成品出口数量 (千桶/天)



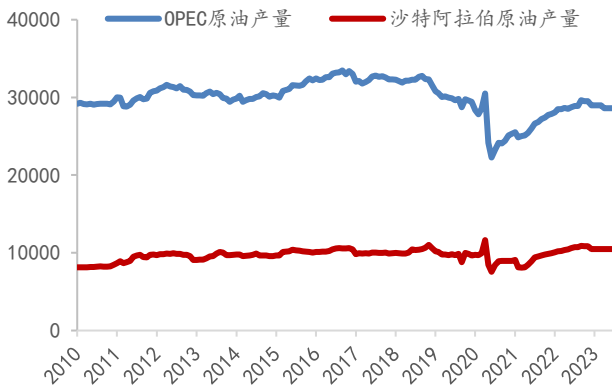
资料来源: Wind, EIA, 华安证券研究所

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：需求持续低迷，LNG 价格下跌。 截止到本周四，国产 LNG 市场均价为 3847 元/吨，较上周市场均价 3958 元/吨下调 111 元/吨，跌幅 2.80%。供应方面：本周宁夏、陕西地区部分液厂因气源问题而停产，局部地区供应收紧，使周边液厂出货顺畅。叠加因局部地区储备库低价采购，部分液厂库存压力缓解。需求方面：成都大运会的结束，区域内交通限行、工厂限产等陆续解除，下游需求或有所恢复，缓解川渝地区液厂库存压力。但由于华南地区雨水天气较多，气电需求下滑，整体来看，需求依旧无明显增加趋势。

国际方面： 由于澳大利亚一些工厂的工人可能罢工，导致液化天然气供应风险增加，欧洲天然气价格出现近两个月来的最大涨幅，今日基准天然气期货价格一度飙升了 40%。咨询公司 Inspired Plc 的董事 Nick Campbell 表示，如果供应中断，亚洲买家很可能会竞相提高液化天然气进口量，以取代澳大利亚的进口量，这也将影响到欧洲。液化天然气已成为欧洲天然气供应结构中的一种基本负荷供应，因此任何表明这种流动存在风险的迹象都会导致价格得到支撑。此外，挪威季节性维护的潜在延迟也构成了风险，增加了价格上涨的压力。至少就目前而言，看涨因素已经超过了欧洲不温不火的需求和异常高的库存。

图表 19 NYMEX 天然气价格(美元/百万英热)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 20 中国 LNG 出厂价格全国指数 (元/吨)



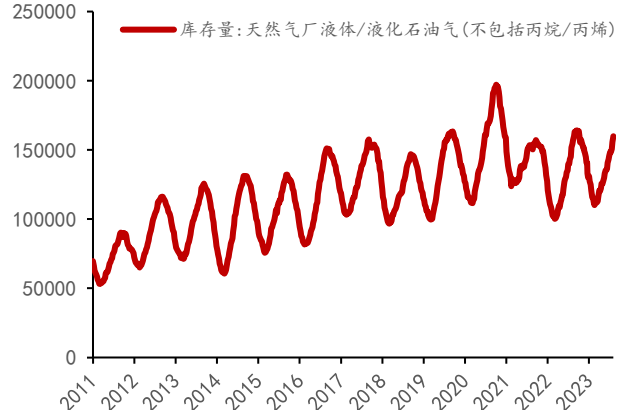
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 21 天然气国内市场均价 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 22 美国液化石油气库存量 (千桶)



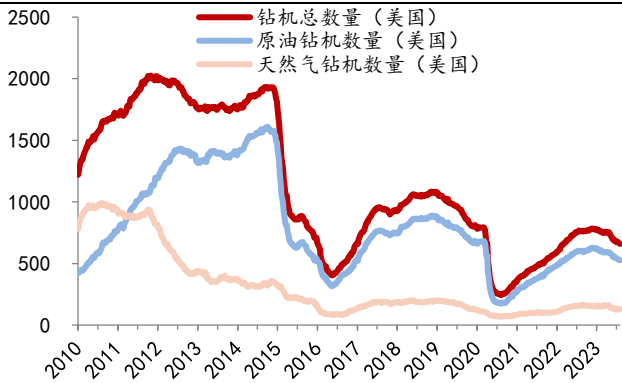
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

3.3 油服

油价维持高位, 油服行业受益。截至 8 月 9 日当周, WTI 原油价格为 84.40 美元/桶, 较 8 月 2 日上涨 6.18%, 较 7 月均价上涨 11.44%, 较年初价格上涨 9.71%; 布伦特原油价格为 87.55 美元/桶, 较 8 月 2 日上涨 5.23%, 较 7 月均价上涨 9.22%, 较年初价格上涨 6.64%。供给方面, 由于沙特的重大自愿减产生效, 欧佩克+7 月原油产量削减至近两年低点。沙特最近的减产以及哈萨克斯坦和尼日利亚的供应中断抵消了伊朗和伊拉克的增产, 导致欧佩克+产量环比下降近 100 万桶/日。调查发现, 欧佩克 13 个成员国的日产量为 2734 万桶, 而俄罗斯和其他 8 个盟国的日产量为 1306 万桶, 总计为 4040 万桶。这是该集团自 2021 年 8 月以来的最低水平。此外, 沙特的产量降至 905 万桶/日, 这是自 2021 年 6 月以来的最低水平。需求方面, 中国海关总署周二公布的数据显示, 7 月份中国石油进口量为 4369 万吨, 即 1029 万桶/日, 进口量较 6 月份下降 18.8%。美国汽油价格已停止快速上涨, 自上周五以来, 汽油价格要么下降, 要么保持稳定。此前, 油价连续 17 天上涨, 达到 8 个月高点, 这在很大程度上是反映全球需求低迷的油价下滑的结果。能源服务公司贝克休斯的数据显示, 截至 8 月 4 日当周, 美国活

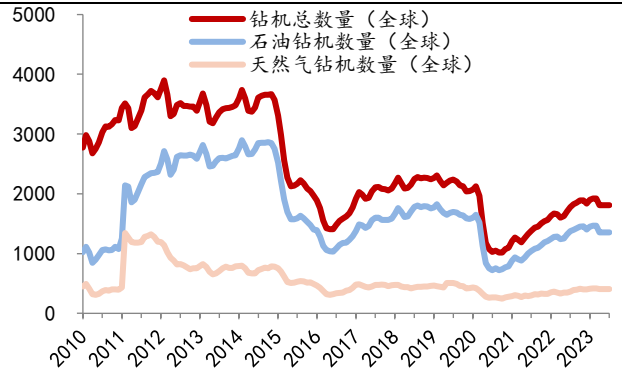
跃的石油钻井平台数量再次下降，减少了4台，至525台，为自2022年3月以来的最低水平。

图表 23 美国钻机数量（部）



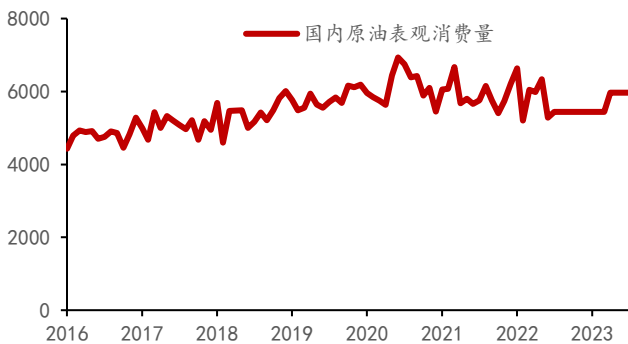
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 24 全球钻机数量（部）



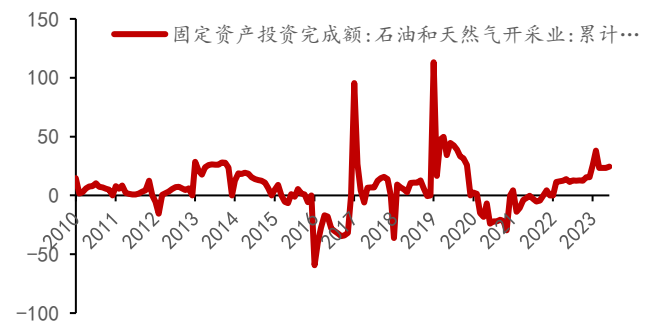
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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：需求向好，磷矿石价格上涨。截至本周四（8月10日），30%品位磷矿石市场均价为873元/吨，较上周相比上调了20元/吨，幅度约为2.34%。供给方面，本周，主产区主流矿企库存稳定，供应能力正常。另外，大运会即将结束，四川地区矿企仍要在安全检查结束后，陆续恢复磷矿开采，企业库存正常，短时供应影响不大。需求方面，周下游工厂开工高位维系，对矿石需求平稳，拿货正常。另外，本周黄磷价格虽小幅走弱，但市场低价货源难寻，黄磷端对矿石需求体现一般。据此分析，本周矿石下游需求整体维稳。

一铵：需求强势，一铵价格上涨。截至本周四（8月10日），磷酸一铵55%粉状市场均价为2775元/吨，较上周2651元/吨价格上涨124元/吨，幅度约为4.68%。供

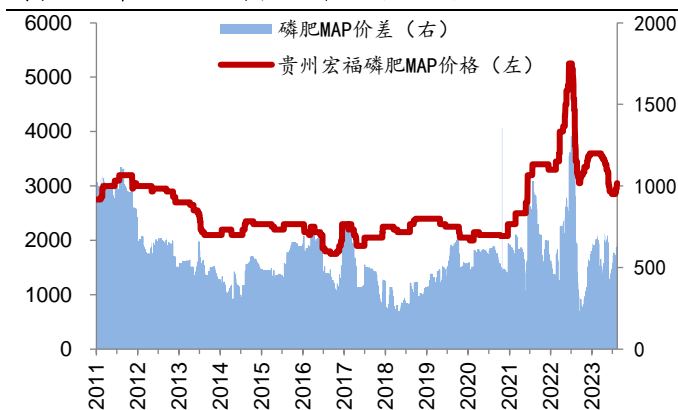
应方面：本周一铵行业周度开工 56.50%，平均日产 3.15 吨，周度总产量为 22.02 万吨，本周一铵开工和产量较上周有小幅提升，影响因素主要源于西南部分厂家装置检修结束，恢复正常生产；华北部分厂家增量生产所致。但还有华中部分厂家装置检修以及西北部分厂家由于原料供应问题装置停车。综合算下，本周一铵供应增加有限。需求方面：本周国内复合肥市场继续向上整理，当前秋季备肥继续推进，下游经销商按需跟进备肥，部分厂家上调小麦肥、常规肥报价。据百川盈孚不完全统计，本周复合肥平均开工负荷在 42.95%，较上周上涨 2.91%，市场整体开工继续回升。进入 8 月中旬，厂家执行待发较为充裕、经销商提货速度加快，因此厂家生产积极性提升，部分大厂开工保持在中等偏高负荷，个别达到满开状态以保障秋肥市场供应。

二铵：需求强势，二铵价格小幅上涨。截至本周四（8 月 10 日），64%含量二铵市场均价 3382 元/吨，较上周同期均价上涨 2.83%。原料方面：合成氨市场稳中趋弱，硫磺市场价格上涨，磷矿石市场走势向上，上游市场有涨有跌，二铵成本价格波动运行。需求方面：二铵秋季备肥市场不断推进中，用肥主流地区华北，华东等地刚需采购，被动接受高价。二铵企业待发较为充裕，限量、暂停收单操作增多，新单成交以小单为主。

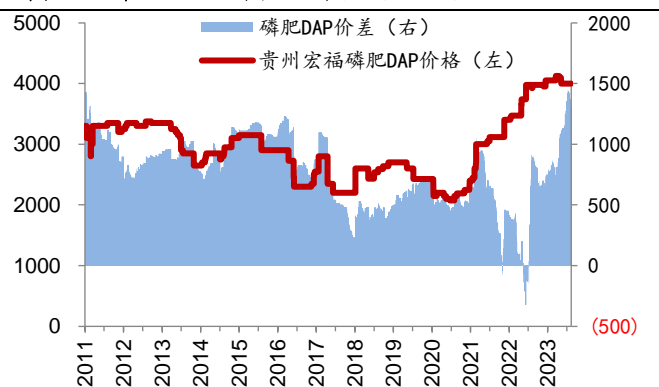
磷酸铁：市场供需平衡，磷酸铁价格稳定。截至本周四（8 月 10 日），磷酸铁市场均价在 1.26 万元/吨，较上周同期持平。供应方面：周内磷酸铁供应量较上周变化不大，主流供货方出货无忧，利润空间尚可，生产积极性较高，多数产销两旺；中小型企业多利润处在倒挂状态，多以销定产，维系老客户走量为主，装置负荷维系 4-5 成。磷酸铁市场现货充足，供应端表现宽松。需求方面：周内磷酸铁锂成本面缺乏支撑，交投重心弱势下滑。磷酸铁锂动力型市场均价为 8.8 万元/吨；储能型市场均价在 8.5 万元/吨。周内上游锂价跌势难止，铁锂成本面缺乏支撑，价格跟随下滑。铁锂长单价格下调至 8.6-8.8 万元/吨。现锂价持续回调，铁锂企业虽生产利润有所修复，然交投维系刚需合约，下游整体接货积极性欠佳，部分铁锂企业销售压力不减，让利走货订单增加。

磷酸氢钙：需求走强，磷酸氢钙价格上涨。截至本周四（8 月 10 日），本周磷酸氢钙市场周度均价为 1922 元/吨，环比上涨了 2.51%，磷酸氢钙市场均价为 1945 元/吨，较上周同期（8 月 3 日）相比上涨了 2.86%。供应方面：本周磷酸氢钙市场产量预计 44980 吨，环比上涨了 2.98%，开工率 44.85%，与上周相比上涨了 1.30%。本周云南 1 企业装置技改，暂停生产，1 企业装置恢复开工。广西、四川各 1 企业装置恢复生产。企业主发前期预收订单，积极发运，总体出货情况表现良好。上半周部分企业限量对外接单，下半周多数企业停签停报。需求方面：本周湖北地区企业少量放单，下游采购积极性较高。对本周其他地区磷酸氢钙市场现价，下游采购积极性一般，对经销商市场前期低价合同订单，市场询单氛围积极。

图表 27 磷肥 MAP 价格及价差（元/吨）



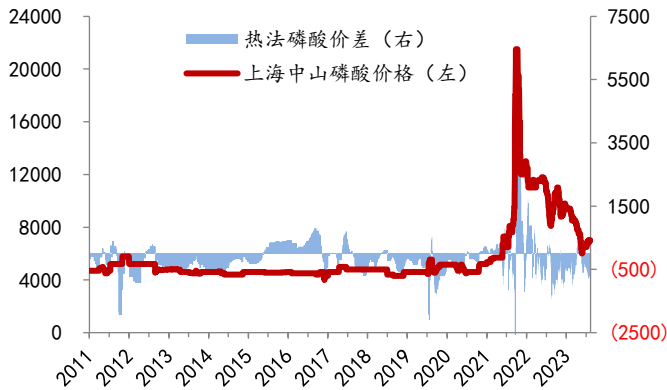
图表 28 磷肥 DAP 价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

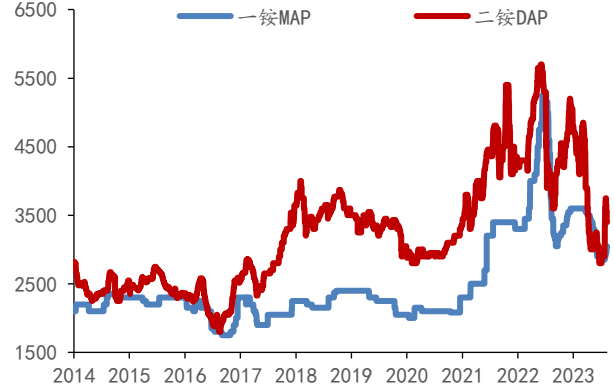
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 29 热法磷酸价格及价差（元/吨）



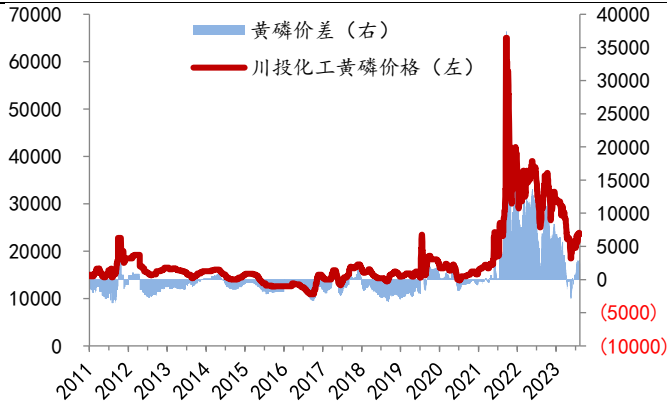
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 30 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格（元/吨）



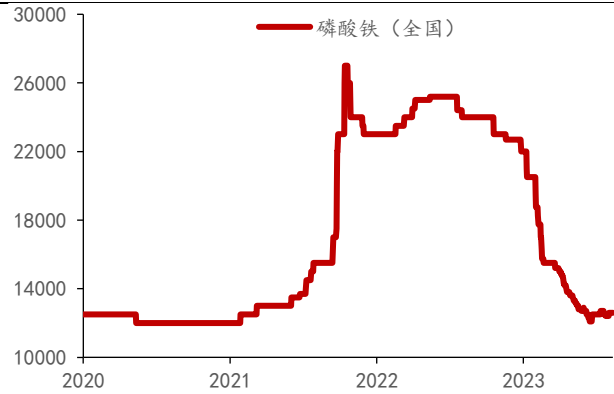
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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）



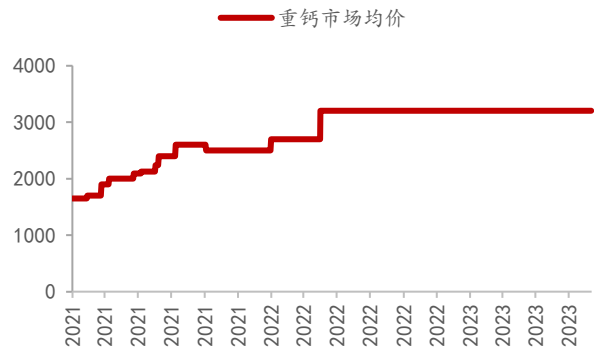
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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：需求一般，聚合 MDI 价格小幅下降。截至本周四（8 月 10 日），当前聚合 MDI 市场均价 16900 元/吨，较上周价格下调 1.46%。原料端：国内纯苯市场行情上涨，截至本周四，华东主流市场均价为 7810 元/吨，较上周同期均价上涨 110 元/吨，涨幅 1.43%。国际原油收盘价格坚挺运行，华东部分船货延期交割，纯苯价格上涨利好持货商成交尚可，港口库存水平稳步下降，国内纯苯生产装置开工稳定，纯苯供应趋势较为紧张。国内纯苯主营炼厂挂牌出厂价格上调 150 元/吨，执行 7750 元/吨；支撑纯苯场内商谈情况积极。山东某苯乙烯装置重启，广东某酚酮装置重启，其开工情况上涨，纯苯供应缺口增加，纯苯华东市场价格上涨。山东炼厂报价上涨，周四主流地区含税出厂价格执行 7900 元/吨，库存水平偏低，出货正常。整体来看，纯苯市场价格持续上调。供应面：浙江某工厂将进入检修状态，上海 H 工厂装置恢复情况不佳，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，整体供应量有所下滑。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：下游家电企业生产波动有限，对原料按合约量跟进为主。下游管道需求仍待释放，部分订单小幅释放，对原料按需采购；下游喷涂及板材需求表现尚存，部分工厂订单尚待交付，对原料采购情绪尚存。下游冷链相关需求平稳跟进，短期对原料按需采购为主。部分车企订单表现尚可，对原料按需采购；其他行业需求释放缓慢，对原料按需采购为主。综合来看，部分行业需求尚存，但整体订单量对市场提振作用有限，短期对原料按需采购为主。

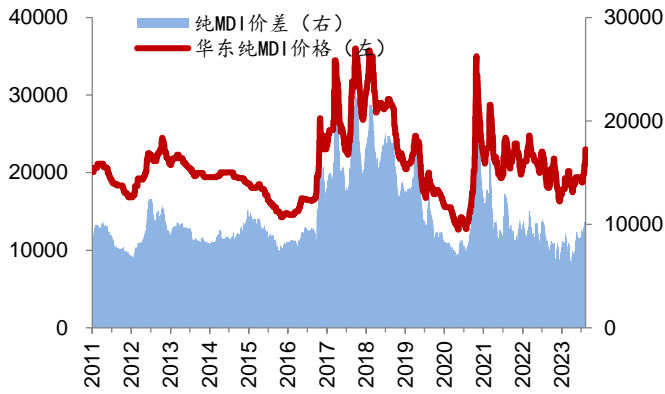
纯 MDI：成本上涨，纯 MDI 价格上涨。截至本周四（8 月 10 日），当前纯 MDI 市场均价 23000 元/吨，较上周价格涨 9%。原料端：国内纯苯市场行情上涨，截至本周四，华东主流市场均价为 7810 元/吨，较上周同期均价上涨 110 元/吨，涨幅 1.43%。国际原油收盘价格坚挺运行，华东部分船货延期交割，纯苯价格上涨利好持货商成交尚可，港口库存水平稳步下降，国内纯苯生产装置开工稳定，纯苯供应趋势较为紧张。国内纯苯主营炼厂挂牌出厂价格上调 150 元/吨，执行 7750 元/吨；支撑纯苯场内商谈情况积极。山东某苯乙烯装置重启，广东某酚酮装置重启，其开工情况上涨，纯苯供应缺口增加，纯苯华东市场价格上涨。山东炼厂报价上涨，周四主流地区含税出厂价格执行 7900 元/吨，库存水平偏低，出货正常。整体来看，纯苯市场价格持续上调。供应面：浙江某工厂将进入检修状态，上海 H 工厂装置恢复情况不佳，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，成本面支撑稍好，然终端需求始终偏淡，因而对按需采购为主。下游 TPU 负荷运行 6 成左右，虽然受成本支撑，市场观望情绪浓厚，但终端需求订单恢复缓慢，对市场存拖拽现象，TPU 工厂仍以交付订单为主，因而对原料消耗能力提升有限。下游鞋底原液工厂负荷 4-5 成，终端多处于观望心态，实单成交仍以刚需采购为主，鞋底原料工厂高价货源出货阻力不减，因而对原料按需采购为主。下游浆料负荷运行 4-5 成，终端仍以刚需采买为主，入市采购情绪相对谨慎，场内询盘买气提升有限，因而对原料采购短期难有放量。综上所述，成本端带动下，下游企业开工有所提升，但因终端需求恢复缓慢，整体订单跟进能力有限，因而对原料采购情绪尚未释放。

TDI：市场需求一般，TDI 价格下跌。截至本周四（8月10日），当前TDI市场均价 18675 元/吨，较上周价格跌 1.32%。供应方面：甘肃某工厂装置一条线运行；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；福建某工厂装置短线提升；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，但终端需求跟进能力仍未释放，而随着原料价格拉涨，成本承压下，场内交投买气寡淡，整体需求端对市场难有提振；其他下游行业需求亦是跟进一般，入市小单刚需跟进，整体供需依旧处于弱平衡状态。

聚醚：需求好转，聚醚价格小幅上涨。截至本周四（8月10日），本周末国内软泡聚醚市场均价为 10200 元/吨，较上周末上涨 100 元/吨，涨幅为 0.99%。硬泡聚醚市场均价为 9550 元/吨。供给方面：本周国内聚醚产量预计在 92500 吨，较上周有所增加。周内淄博前期两大聚醚装置恢复正常，华南大厂依旧限量挺价，且山东大厂检修在即。因此，即便本周国内环丙产量增量，且有少量进口环丙补充。然市场即将进入传统旺季“金九银十”，各方利好消息支撑下，下游积极入市增量备货补仓，在产厂商出货转好且库存不高可控下，持跟涨挺价意愿，供应支撑偏强。需求方面：下游观望聚醚短期后市易涨难跌，同时后期山东大厂检修在即，供应缩减预期，此外叠加传统旺季“金九银十”降至，下游工厂存节前原料备货刚需，遂积极入市适当增量补仓，周内软泡聚醚市场需求逐渐回暖好转。

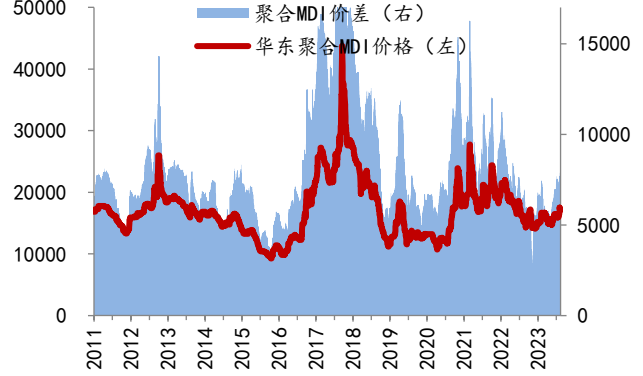
环氧丙烷：需求走强，环氧丙烷价格上涨。截至本周四（8月10日），本周末国内环氧丙烷市场均价为 9417 元/吨，较上周末上调 167 元/吨，涨幅 1.81%。供应方面：2021 年 10 月 14 日江苏富强发生火灾事故，装置停产检修；10 月 31 日山东中海精细停产检修。2022 年，东北吉神于 10 月 8 日停产检修；中信国安 12 月 16 日降负停车；2023 年，天津三石化 1 月 16 日新增环丙装置出优等品，但于 2 月中旬停车消缺；中化泉州环丙装置 5 月中旬降负运行，中石化长岭分公司 6 月 16 日降负运行，浙石化环丙新装置于 6 月 18 日出料，并于 7 月上旬开始装船放量外销，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。山东鑫岳环丙改环丙装置 7 月下旬投产出料，山东中海精细 7 月底重启外销。除此之外，本周下半周，山东鑫岳装置故障降负检修，以及华东江苏嘉宏新材料环丙装置计划降负，浙石化环丙装置计划检修，外加 8 月中下旬环丙计划检修装置较多，后市供应缩减预期，厂商持挺价稳市意愿，下半周国内环丙厂商出货顺畅且库存消耗减少，供应支撑走强。需求方面：周初下游终端需求延续弱势，下游工厂谨慎少量刚需补采，需求难有放量。然下半周伴随环丙装置降负检修，以及 8 月检修计划释放，后市供应缩减预期，下游及终端工厂观望原料后市跌幅有限，叠加传统旺季“金九银十”降至，存节前备货刚需，遂积极入市增量备货补仓，环丙及下游主力聚醚新单好转，需求端由弱走强。成本方面：本周原料液氯、双氧水偏强上行，丙烯窄幅震荡，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)



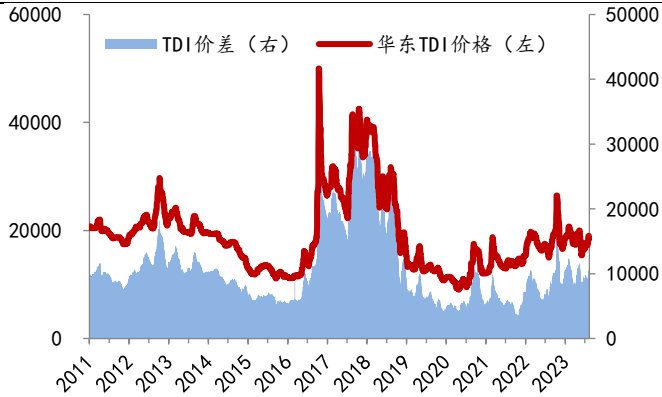
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 36 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



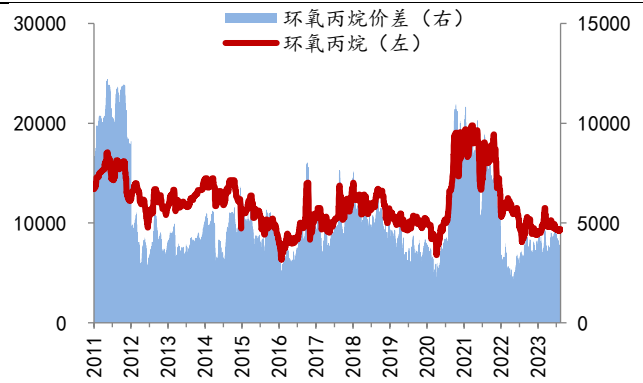
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 37 TDI 价格及价差(元/吨)



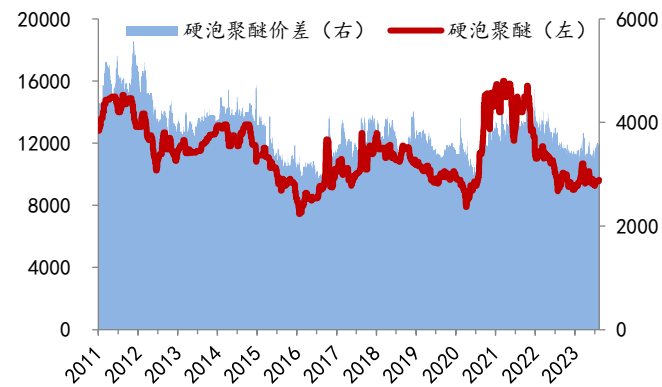
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 38 环氧丙烷价格及价差



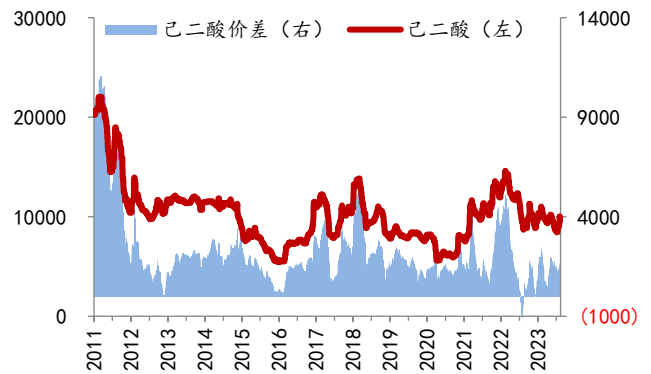
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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，萤石价格维持稳定。截至本周四（8月10日），当前华北市场97%湿粉主流市场价格参考2950-3050元/吨，华中市场参考2950-3050元/吨，华东市场参考3100-3150元/吨。供应方面：本周国内萤石产量小幅回升，场内货源偏紧。周内北方主产地萤石开工及库存表现总体平稳，叠加当地下游长期信心不足、压价情绪浓，近期当地萤石粉成交价格出现小幅松动，但由于场内囤货观望情绪仍占主流，场内流通货源有限，交投依旧有待升温；华东及部分华中地区本周开工继续小幅回涨，但原矿供应依旧偏紧，中小选厂开工表现较不稳定，多无剩余库存，当地企业提价情绪浓郁，月初成交情况及成交价格均表现回暖，实单散单为主；西南华南地区开工低位维稳，酸级萤石粉产量较低，厂家近期报价同步上行，场内情绪有所恢复。外贸方面，受成本及运输压力影响，国内进口低品萤石原矿虽存在一定需求，但限制较大，进口仍以冶金块矿为主，国内原料紧缺情况持续存在。需求方面：本周萤石下游表现弱稳，具体来看，氢氟酸本周走势弱稳，受成本端硫酸及萤石价格支撑影响，目前业内多看好后市价格，但由于制冷剂外贸需求方面的利好支撑仍显不足，叠加后续金鄂博等项目的投放，企业提价意愿暂不高，萤石需求量提升幅度较为有限，采购方谨慎操作为主；氟化铝本周市场弱稳，行业利润持续低迷，氟化铝企业让利意愿不大，部分于近期开始停车降负，对应萤石粉需求进一步回落；冶金方面，7月下旬国内钢材产量环比下滑0.21%，冶金级萤石需求暂稳。外贸方面，本周人民币兑美元中间价小幅下行，出口集装箱运价指数开始小幅回涨，萤石出口利好引导有所减弱。

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10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。原料方面：本周萤石价格区间整理，市场整体仍僵持维稳。随着各地开工及库存表现的差异逐步增加，本周国内萤石市场价格开始出现分歧，具体呈现为北方粉价小幅下滑、南方粉价小幅上涨、供应整体略紧的局面。下游产品价格月初走势偏弱，利润长期低迷情况下业内后市提价姿态强劲，但终端市场暂无明显回暖趋势，场内观望情绪仍旧存在，萤石需求增幅有限，厂家拿货仍以按需为主。

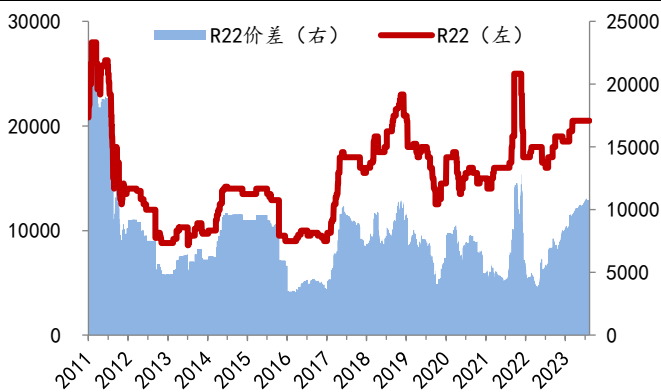
制冷剂 R22：市场供需博弈，R22 价格小幅上涨。截至本周四（8月10日），市场均价在19250元/吨，涨幅为1.32%。供给方面：浙江地区制冷剂R22生产企业三美化工1.5万吨/年装置目前正常运行，外卖少量；巨化11万吨/年装置开工正常。江苏梅兰11万吨装置目前正常运行；山东东岳年产能22万吨装置正常运行；浙江永和2.5万吨/年装置运行正常，内蒙永和3万吨/年装置正常运行；临海利民3万吨装置目前中位运行；山东鲁西装置目前正常运行，三爱富等企业生产自用原料用途为主，开工负荷正常。需求方面：近期多地暴雨频发，天气原因影响下制冷剂需求一般，售后需求同样受到掣肘，贸易商观望心态浓厚，采购情绪不佳，接单拿货为主，企业多交付长约订单出货，部分出口略有好转，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：市场供需平衡，R134a 价格维稳。截至本周四（8月10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。

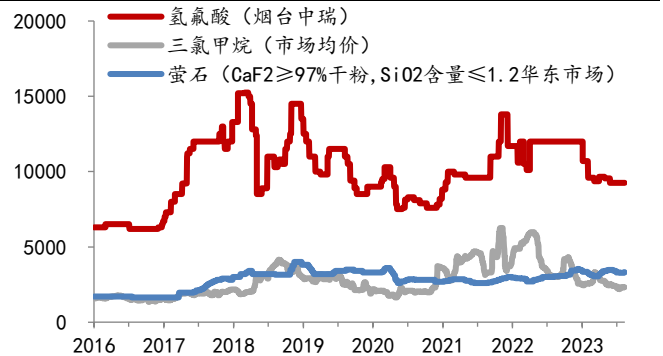
六氟磷酸锂：需求延续弱势，六氟磷酸锂价格持续下跌。截至本周四（8月10日），六氟磷酸锂市场均价降至128000元/吨，较上周同期均价下降10000元，减幅7.25%。供应方面：本周国内六氟磷酸锂市场供应量较上周或出现少量增加。生产六氟磷酸锂的头部企业装置开工延续高负荷运转，为顺利交付长协订单，剩余企业市场观望中，开工率有所下调，前期装置暂停企业已恢复生产，剩余企业装置暂停再度延长，但备有库存。整体来看，本周六氟磷酸锂的市场供应或出现增多。需求方面：六氟磷酸锂主要应用于锂电池电解液行业，本周电解液市场价格有所下调，锂电池厂家需求平稳，刚需采买。本周末磷酸铁锂电解液市场均价为3.1万元/吨，较上周同期均价下降0.2万元/吨。三元/常规动力电解液市场均价为4.1万元/吨，较上周同期均价下降0.6万元/吨。下游电解液行业库存水平较低，虽对积极入市询盘，但对部分企业报价接受能力偏弱，短期内对六氟的需求延续平稳，叠加场内利空情绪占据主导，采购进货较为谨慎。成本方面：本周原料端整体价格持续下调，现行六氟成本在120000元/吨左右，企业按照订单刚需跟进，仍有前期原料储备的生产企业成本变化不大，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

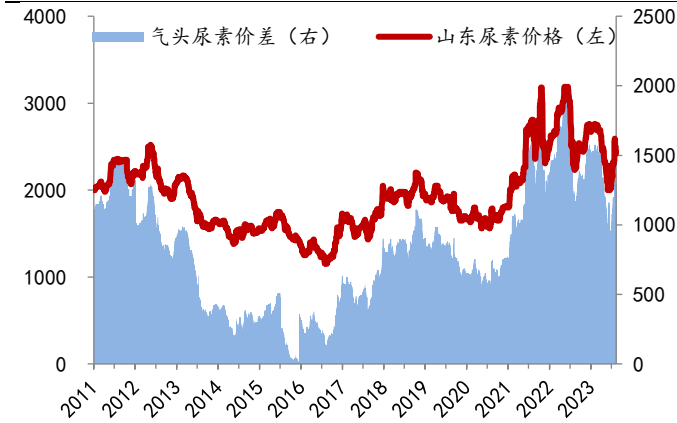
尿素：工厂降价吸单，尿素价格下跌。截至本周四（8月10日），尿素市场均价为2435元/吨，较上周四下跌22元/吨，跌幅0.9%。供应端，据百川盈孚统计，本周国内尿素日均产量达17.39万吨，环比减少0.91%，开工率为80.60%，环比下滑2.18%，煤头开工率80.97%，环比下滑3.05%，气头开工率78.55%，环比增加0.37%。本周新增停车减量企业有：云南大为制氮、河南晋开部分装置、山东阳煤平原、山东润银、安徽红四方及黑龙江七台河勃盛，日影响产量约9200吨；8月存停产检修计划企业有：河北东光部分装置、宁夏和宁、新疆心连心及内蒙古企业部分工厂，预计影响日产1.52万吨。需求端，本周复合肥平均开工负荷在42.95%，较上周上涨2.91%。进入8月中旬，厂家生产积极性提升，部分大厂开工保持在中等偏高负荷，个别达到满开状态以保障秋肥市场供应。本周三聚氰胺行业开工率为64.21%，较上周下降0.7%，周产量约为2.84万吨。成本端，动力煤市场均价为716元/吨，较上周同期均价下降7元/吨，降幅0.97%。

炭黑：需求低迷，炭黑价格持平。截至本周四（8月10日），目前N330主流商谈价格暂时维持在7600—8400元/吨左右，市场均价与上周相比没有变化，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59.4%，较上周下调3个百分点，炭黑市场供应略有下滑。需求端，钢胎开工暂稳整理，全钢胎行业开工走势低迷，对于炭黑仍以刚需为主，但由于煤焦油价格坚挺，轮胎厂心态已有所改善，采购积极性有所提高，需求端小幅上行。成本端，截至8月10日，中国高温煤焦油现货指导价（CCTX）为4579元/吨，较上周同期上调206元/吨，涨幅4.71%；炭黑油上行，主流承兑出厂参考4900-5200元/吨左右；乙烯焦油市场价格延续上调，目前主流参考3600-4000元/吨。整体来看，炭黑行业成本端压力持续增加。

减水剂：供需博弈，减水剂价格持平。截止本周四（8月10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。减水剂整体市场供应量小幅下滑，个别厂家装置检修，其余厂家按需正常生产。需求端，混凝土市场均价为385元/方，较上周同期均价相比下滑3元/方。北方地区受台风影响，混凝土行业下游项目施工被迫放缓或停工，市场供需双弱；南方地区受高温影响，市场需求不振，当地企业库存压力持续。成本端，本周萘系减水剂原料价格涨跌互现，聚羧酸减水剂原料价格上调。

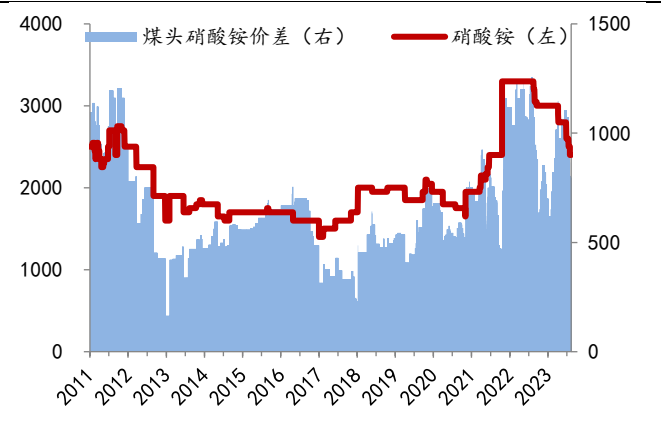
乙二醇：需求低迷，乙二醇价格下跌。截止本周四（8月10日），华东市场均价在3990元/吨，较上周均价下调94元/吨，跌幅2.30%，华南市场均价为4140元/吨，较上周均价下调70元/吨，跌幅1.66%。供应端，本周乙二醇企业平均开工率约为59.14%，其中乙烯制开工负荷约为61.65%，合成气制开工负荷约为53.92%。本周乙烯制方面一套40万吨装置短停检修，对市场影响有限，合成气制方面一套40万吨装置停车，行业开工下滑。需求端，本周聚酯端开机率维持高位，行业整体以刚需采购为主，对原料采购热情不高，需求端整体表现一般。目前聚酯开工率为90.80%，终端织造开工负荷为63.14%。成本端，动力煤价格偏弱运行，国际油价全面上涨，成本端存较强支撑。

图表 45 气头尿素价格及价差 (元/吨)



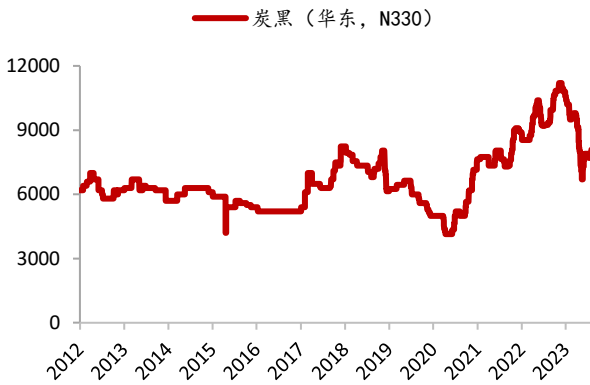
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 46 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)



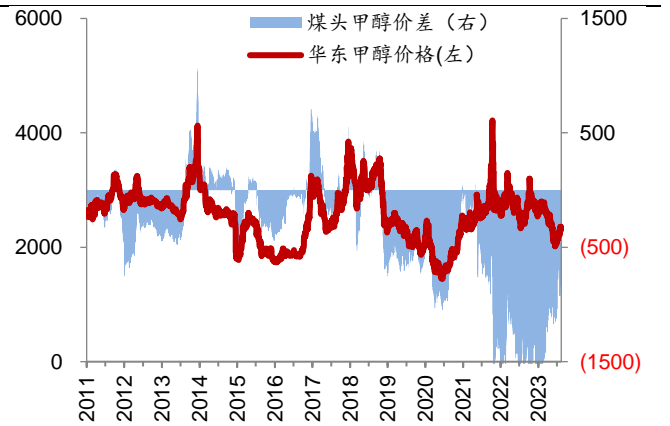
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 47 炭黑价格走势 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 48 煤头甲醇价格及价差 (元/吨)



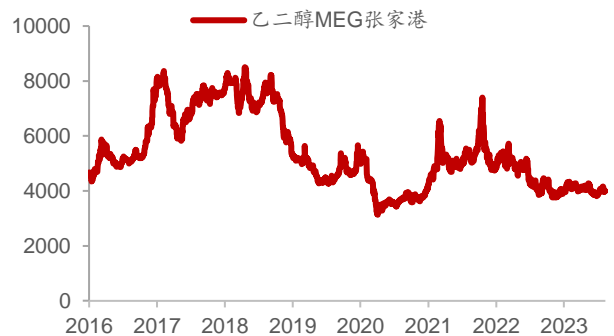
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 49 萘系减水剂价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 50 乙二醇价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.5 化纤

PTA：供需欠佳，PTA 价格下跌。截至本周四（8月10日），本周华东市场周均价 5835.71 元/吨，环比下跌 2.55%。供应端，PTA 市场开工在 77.21%，周内 PTA 两套装置存在变动，一套装置降负检修后恢复稳定运行，一套装置临时停车，产量较上周相比继续下滑。需求端，周内聚酯端行业开工率负荷始终维持高位，但需求欠佳。成本端，PX 市场价格涨跌互现，整体弱势下滑，PTA 原料成本大幅下跌。周内 PTA 加工费为 106.57 元/吨，较上周相比大幅下滑。

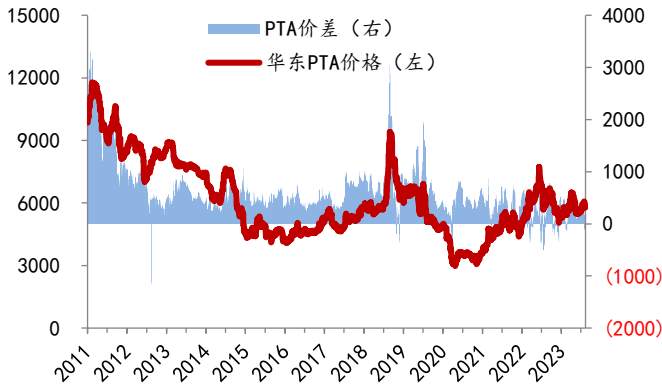
己内酰胺：需求跟进乏力，己内酰胺价格下跌。截至本周四（8月10日），国内己内酰胺液体市场现货主流参考价格在 13000 元/吨左右承兑送到，较上周同期均价下调 1.52%。供应端，本周己内酰胺市场整体开工水平较上周相比小幅下滑，周内湖南某厂己内酰胺装置一条线停车检修，河南某厂装置短期降负，山东某厂于上周后期停车的部分己内酰胺装置本周内陆续恢复，本周己内酰胺整体开工率约为 76.80% 左右。需求端，本周国内 PA6 切片产量及开工较上周暂无明显变化，周内聚合装置负荷暂无明显波动，周度产量及开工较上周持平。聚合工厂对原料刚需跟进。成本端，本周国内纯苯市场行情上涨，华东主流市场均价为 7810 元/吨，较上周同期均价上涨 110 元/吨，涨幅 1.43%。

氨纶：需求减少，成本上升，氨纶价格持平。截至本周四（8月10日），国内氨纶 20D 价格 35500 元/吨，较上周价格持平；30D 价格 34000 元/吨，较上周价格持平；40D 价格 30500 元/吨，较上周价格持平。供应端，本周氨纶行业开工为 71.60%，较上周有所下滑。需求端，下游开机窄幅下滑，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，主原料市场价格持稳，辅原料市场价格连续上涨，整体成本端压力增强。

粘胶短纤：需求好转，粘胶短纤价格上涨。截至本周四（8月10日），粘胶短纤市场均价为 12850 元/吨，较上周同期均价上涨 250 元/吨，涨幅 1.98%。供应端，本周粘胶短纤行业开工率约为 77%，较上周开工负荷上升。周内新疆地区与江苏地区部分粘胶短纤装置降负运行，博兴地区粘胶短纤装置负荷提升，行业整体开工率增加。需求端，本周人棉纱新一轮补充原料基本结束，终端坯布市场出货增加，人棉纱接单偏好运行。成本端，本周原料溶解浆市场价格暂稳整理，辅料液碱、硫酸价格均稳中有涨，粘胶短纤平均生产成本小幅提升。

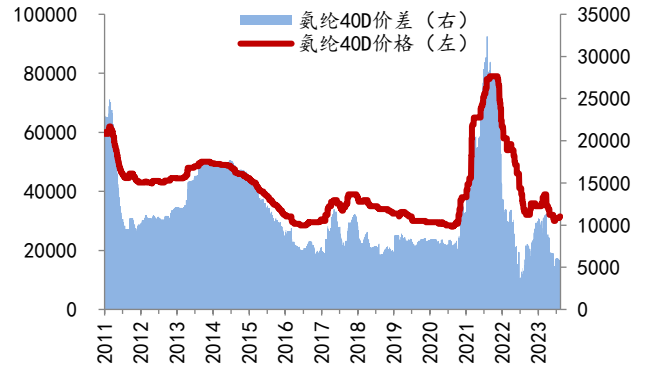
涤纶长丝：供应减少，涤纶长丝价格上涨。截至本周四（8月10日），涤纶长丝 POY 市场均价为 7689.29 元/吨，较上周均价上涨 0.71 元/吨；FDY 市场均价为 8282.14 元/吨，较上周上涨 7.86 元/吨；DTY 市场均价为 9210.71 元/吨，较上周上涨了 4.29 元/吨。供应端，本周涤纶长丝企业平均开工率约为 84.35%。本周南通一套半光 FDY 装置检修，涉及产能 20 万吨/年，供应面对长丝市场支撑较好。需求端，截至 8 月 10 日，江浙地区化纤织造综合开机率为 61.8%。江浙地区织机开机率小幅走低，纺织市场供大于求局面不改。成本端，本周涤纶长丝成本有所下降。截至 8 月 10 日，涤纶长丝平均聚合成本在 6323.68 元/吨左右，较上周平均成本下降了 164.24 元/吨。

图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)



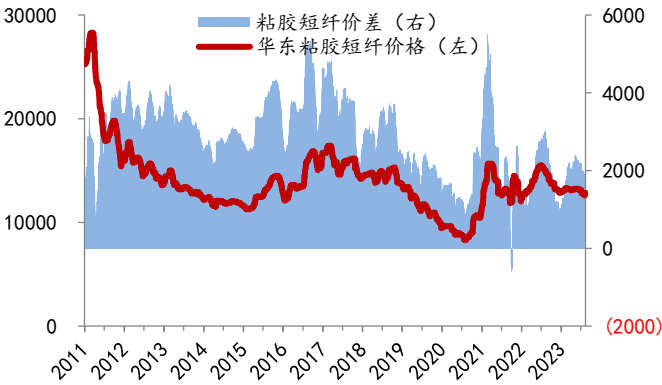
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)



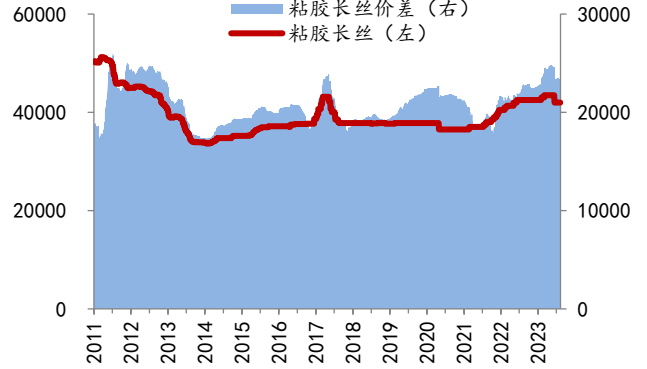
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



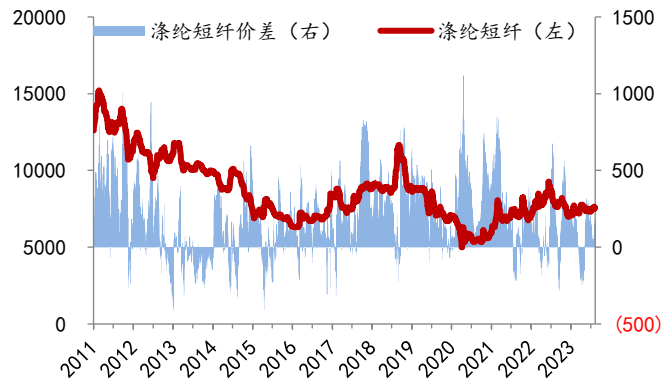
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 54 粘胶长丝价格及价差 (元/吨)



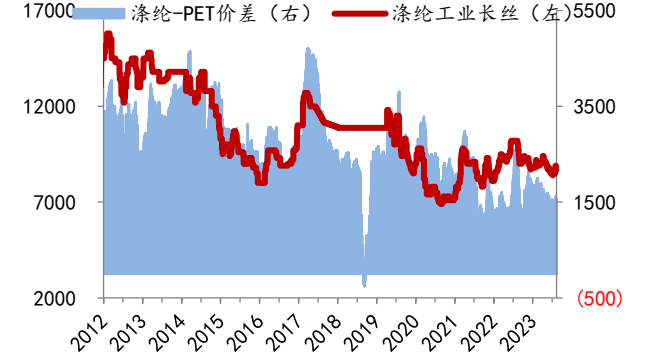
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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：供应充足，企业销售压力大，甘氨酸价格下跌。截至本周四（8月10日），甘氨酸供应商出厂报价 11700-12000 元/吨，市场送到价格参考 11200 元/吨左右，较 8 月 3 日下跌 300 元/吨，跌幅 2.61%。供应端，河北个别主流工厂维持停车状态，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，本周下游草甘膦华东工厂按需采购，甘氨酸需求较上周表现相对稳定。成本端，本周河北、山东醋酸、液氯价格上涨，合成氨价格下调，甘氨酸生产成本较上周走高。

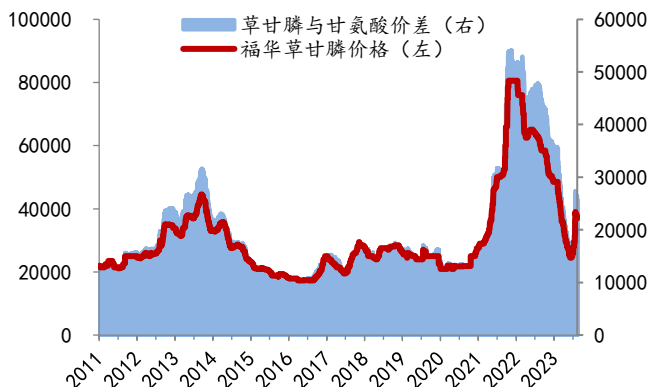
草甘膦：需求减少，成本下降，草甘膦价格下跌。截至本周四（8月10日），95%草甘膦原粉市场均价为 36815 元/吨，较 8 月 3 日下跌 1000 元/吨，跌幅 2.64%。95%原粉成交参考 3.7 万元/吨左右，港口 FOB 价参考 5180-5250 美元/吨。供应端，本周国内草甘膦产量预计 10500 吨，较上周持平。需求端，下游后市看跌情绪浓烈，对高价接受困难，压价观望，下单谨慎。成本端，本周上游黄磷、甘氨酸价格下调，草甘膦生产成本较上周略有下降。

草铵膦：供需博弈，草铵膦价格下跌。截至本周四（8月10日），95%草铵膦原粉市场均价为 6.05 万元/吨，较 8 月 3 日下跌 0.1 万元/吨，跌幅 1.63%。95%草铵膦部分供应商报价 6.3 万元/吨，市场成交参考 6-6.1 万元/吨，港口 FOB 参考价 7770-7850 美元/吨。供应端，部分主流工厂降低开工负荷，以消化库存为主。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10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，主流生产厂家开工维持上周负荷运行，整体市场现货库存正常，可以正常接单走货。需求端，下游市场行情偏淡运行，采买者询单积极性一般。成本端，上游原料功夫酸等产品价格稳定，对高效氯氟菊酯的成本端起到平稳支撑。

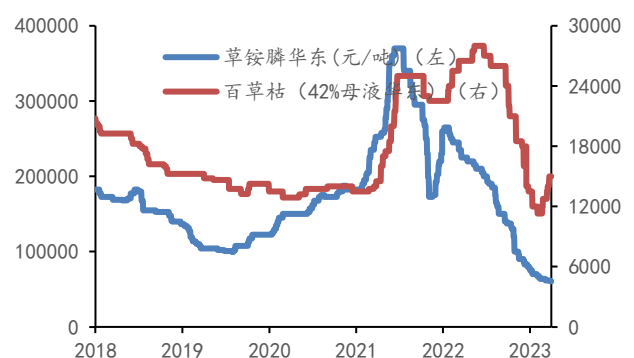
嘧菌酯：供应增加，嘧菌酯价格下跌。截至本周四（8月10日），98%嘧菌酯市场报价参考至 16.5 万元/吨，实际成交价参考 16.5 万元/吨，较上周同期下跌 0.5 元/吨，跌幅 2.94%。从供应看，国内检修厂家装置恢复开工，部分厂家开工率提升，整体市场供应增多。从需求看，嘧菌酯市场需求情况延续前期，厂家排单生产，需求面较稳支撑。从成本看，主要原料 4,6-二羟基嘧啶、原甲酸三甲酯和水杨腈市场价格震荡维稳，嘧菌酯成本面支撑稳定。

图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差（元/吨）



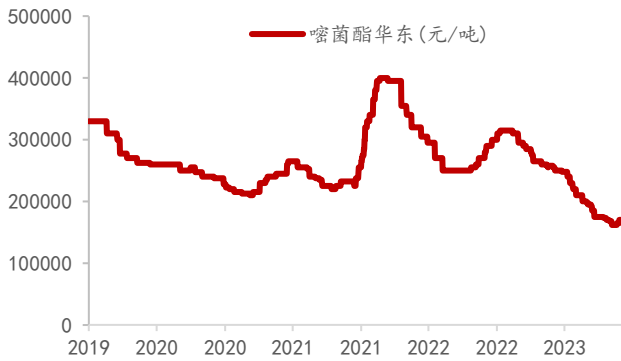
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 58 草铵膦、百草枯价格（元/吨）

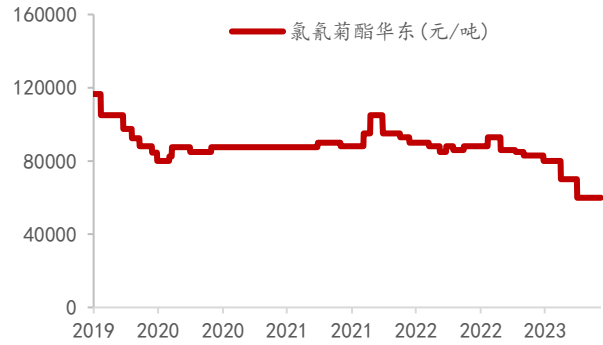


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 59 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

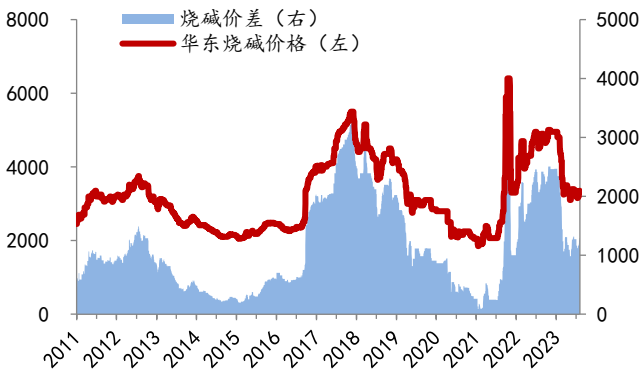
电石：需求向好，供应趋紧，电石价格上涨。截至本周四（8月10日），中国电石市场均价约为 3229 元/吨，较上周同期均价相比上涨了 2.12%。供给端，本周电石行业整体开工率约为 71.53%，较上周开工负荷相比上涨了 0.89%。内蒙古乌兰察布以及陕西府谷地区均有电石炉重启情况；乌海地区 BDO 开始检修，不过其配套电石炉亦有小修，同时乌海及周边地区存产量不稳定的情况。综合来看，本周电石行业整体开工稍有增加，不过场内整体供应量表现趋紧。需求端，周内山西以及东北地区个别 PVC 企业稍有提负，本周电石法 PVC 装置开工率上涨 1.13% 至 74.38%。综上所述，本周主力下游 PVC 企业对电石需求向好，采购热情不减。成本端，本周电石行业综合成本与上周相比稍有增加，环比上涨了 0.37%。

片碱：供应偏紧，片碱价格上涨。截至本周四（8月10日），中国固体烧碱（注：各地库提价格，含税）价格 3326 元/吨，比较 8月3日价格上涨 56 元/吨，涨幅为 1.71%。供给端，截至 8月10日，熔盐法厂家共 23 家在产片碱，预计产量为 12370 吨/天，本周青海及安徽地区前期停车片碱装置恢复生产，新疆及山东地区前期降负装置恢复正常，片碱供应量有所增加。本周内蒙古地区主流大厂处于轮流检修状态，片碱市场供应仍表现偏紧。需求端，电解铝市场略有下滑，氢氧化锆市场弱稳运行，氢氧化锂需求不佳。

液氯：需求低迷，液氯价格小幅下跌。截至本周四（8月10日），国内液氯市场均价 553 元/吨，较上周同期下调 7 元/吨，跌幅 1.25%。供给端，本周东北地区装置开工负荷不高，整体市场资源供应偏紧，华北、华东、华中、西北等地均出现利空因素，供应下降，西南以及华南地区市场平稳。需求端，终端需求表现低迷，下游化工行业开工负荷一般。

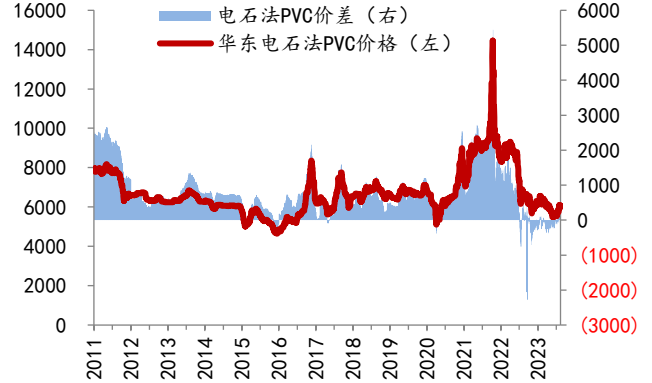
电石法 PVC：需求偏淡，电石法 PVC 价格下跌。截至本周四（8月10日），PVC 市场均价为 5940 元/吨，较上周同期均价下跌 18 元/吨，跌幅 0.30%。供给端，本周新增检修与检修结束企业均有，总的来看新增检修产能略大，整体开工小幅下滑。本周电石法 PVC 装置开工率上涨 1.13% 至 74.38%。乙烯法 PVC 生产装置开工率下跌 8.28% 至 83.07%。需求端，本周下游 PVC 制品企业开工略有提升，需求微幅增加。成本端，本周 PVC 上游电石价格上涨为主，使之 PVC 生产企业成本持续攀升。

图表 61 烧碱价格及价差 (元/吨)



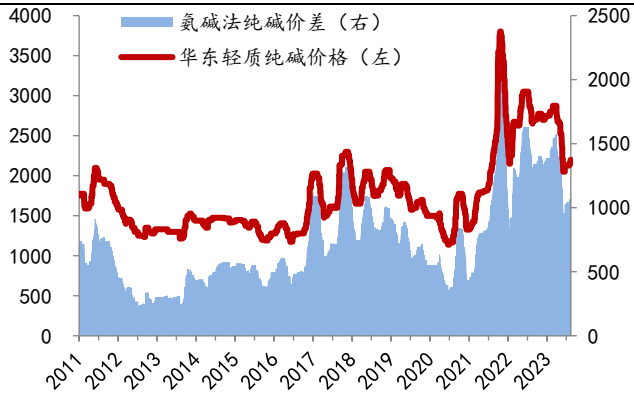
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 62 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)



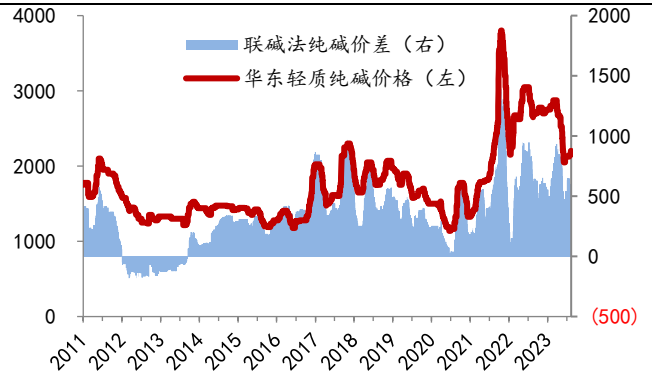
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 63 氨碱法纯碱价格及价差 (元/吨)



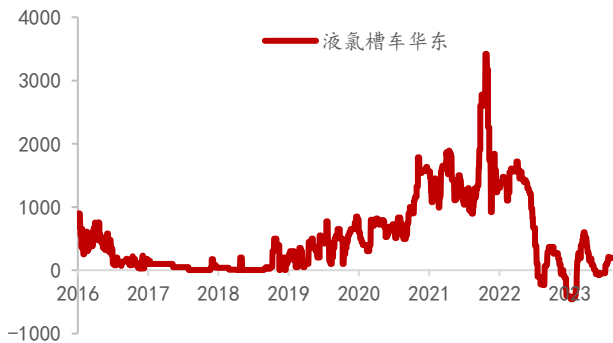
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 64 联碱法纯碱价格及价差 (元/吨)



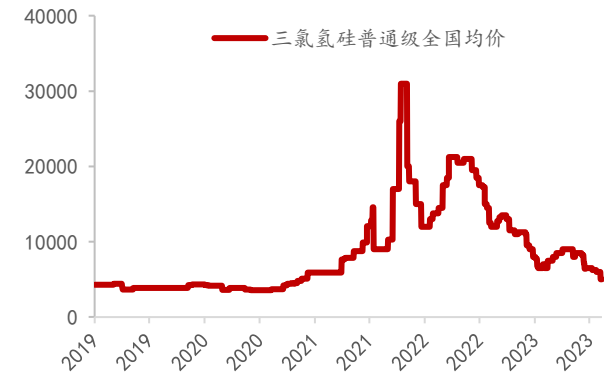
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

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：供应增加，聚乙烯价格下跌。截至本周四（8月10日），聚乙烯市场均价为 8192 元/吨，与上一周同期均价相比下跌 19 元，跌幅 0.23%。供给端，本周新增检修产能 90 万吨左右，目前沈阳化工、海国龙油、大庆石化装置停车检修，开车时间暂不确定，兰州石化、延安能化、宝来石化、塔里木石化、榆林化工、扬子石化装置短期停车，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，现货库存存量增多。成本端，国内乙烯市场均价为 6707 元/吨，较上周同期均价上调 114 元/吨，涨幅为 1.73%。石油及石脑油价格均走势上涨。

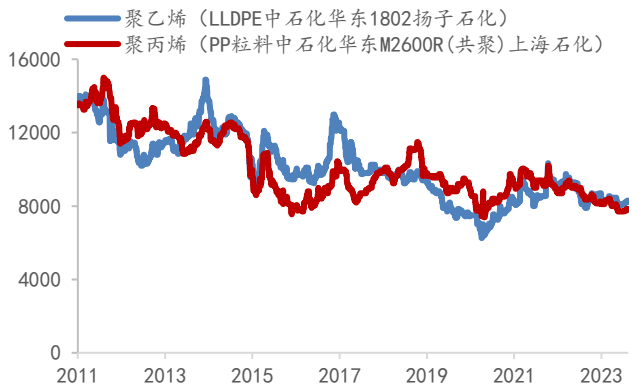
聚丙烯：供应增加，需求减少，聚丙烯价格下跌。截至本周四（8月10日），聚丙烯粒料市场均价为 7386 元/吨，较上周同期均价下跌 62 元/吨，跌幅为 0.83%。国内主流成交价格波动在 7350-7450 元/吨之间。供应端，除武汉石化、大连石化等部分长期停车装置，其他停车厂家多为常规检修为主；天津石化、燕山石化、万华化学近期装置计划重启；东北地区某企业本周检修涉及产能 40 万吨/年，检修损失量大概在 8500 吨左右。整体来看本周装置故障检修带来的生产端损耗有所减少，开工率较上周相比稍有上升，PP 产能利用率明显增长，计划停车装置对比上周有所减少，供应端支撑力度环比上周有所减弱。需求端，国内聚丙烯下游行业开工率整体环比下降，终端工厂新增订单不足，需求仍处于缓慢恢复阶段。成本端，原油价格周内走势整体高位上行，甲醇价格周内走势震荡上涨，丙烷价格扶摇直上，丙烯价格走势震荡，整体环比上涨。综合来看，成本支撑力度增强。

PA66：企业挺价，PA66 价格上涨。截至本周四（8月10日），国内 PA66 厂家价格走势上行，本周均价 18717 元/吨，较上周上涨 44 元/吨，涨幅为 0.24%。供应端，本周国内 PA66 企业的装置负荷保持稳定，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 9733 元/吨，较上周同期价格下跌 2.99%，纯苯价格走势上行，成本支撑欠佳。

EVA：供应偏低，EVA 价格上涨。截至本周四（8月10日），国内 EVA 市场均价为 15366 元/吨，较上周同期均价相对上涨 250 元/吨，涨幅 1.65%。进口发泡料报 1510-1710 美元/吨左右，国产料报 13700-14300 元/吨；进口电缆料报 1620-1810 美元/吨，国产料报 15800-16000 元/吨。供应端，古雷石化装置重启，现运行稳定。江苏斯尔邦目前封盘状态。其余厂商生产正常，总体来看，市场货源供应较上周相对增加。需求端，EVA 下游软料需求尚可，光伏方面需求支撑市场，但发泡需求无实质性提升，下游采购高价有所抵触。

天然橡胶：供大于求，天然橡胶价格下跌。截至本周四（8月10日），天然橡胶市场日均价在 11983 元/吨，周环比下跌 8 元/吨，下跌幅度为 0.07%。供应端，受雨水影响供应减少。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)



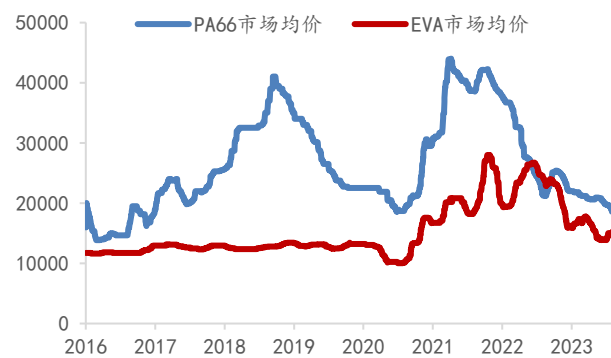
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 70 合成橡胶价格 (元/吨)



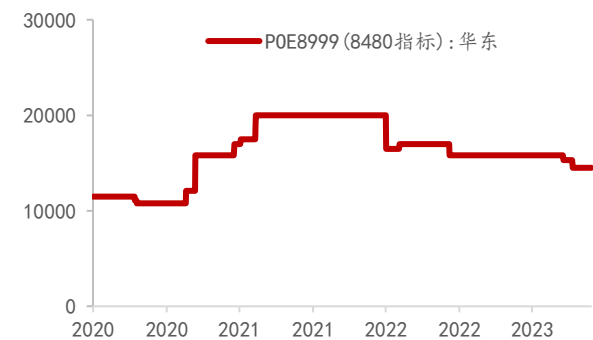
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

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

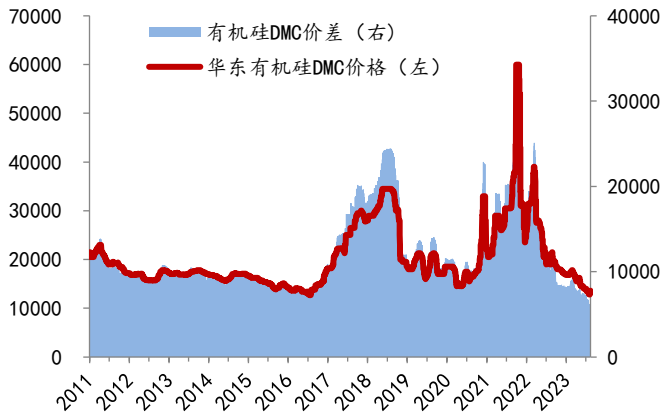
4.9 硅化工

金属硅：成本上升，金属硅价格上涨。截至本周四（8月10日），中国金属硅市场参考均价 13552 元/吨，与 8月3日 13517 元/吨相比价格上调 35 元/吨，涨幅 0.26%。供应端，西北地区供应增加，新疆大厂产能释放，部分中小企业增加开炉数，产量有所增加。本周四川受成都大运会影响，雅安荣经县及乐山地区硅厂现已基本恢复，整体产量增加。需求端，下游整体需求一般。单体厂减产操作部分维持至月底，对金属硅采购更显弱势；本周多晶硅部分企业受限电以及技改等影响，产出有所下降，但整体来看对金属硅需求相对稳定；铝棒企业生产较弱，对金属硅采购一般。成本端，石油焦、硅煤价格坚挺，金属硅成本小幅上涨。

有机硅 DMC：需求回暖，有机硅 DMC 价格上涨。截至本周四（8月10日），周内场内 DMC 报盘价格在 13400-13600 元/吨，较前一周上涨约 600 元/吨。供应端，本周国内总体开工率在 66%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 60%左右，华中区域开工率 50%；西北地区开工率 80%左右。需求端，下游企业以少量备库为主，近期拿货积极性明显提升。

三氯氢硅：需求弱势，三氯氢硅价格下跌。截至本周四（8月10日），普通级三氯氢硅市场均价为 5000 元/吨，较上周同期相比均价下跌 1000 元/吨，跌幅为 16.67%；光伏级三氯氢硅市场均价为 6800 元/吨，较上周同期相比均价下跌 450 元/吨，跌幅为 6.21%。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 46.99%，部分企业停车或低负荷运行。需求端，本周多晶硅市场稍有抬头，白炭黑市场平稳，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

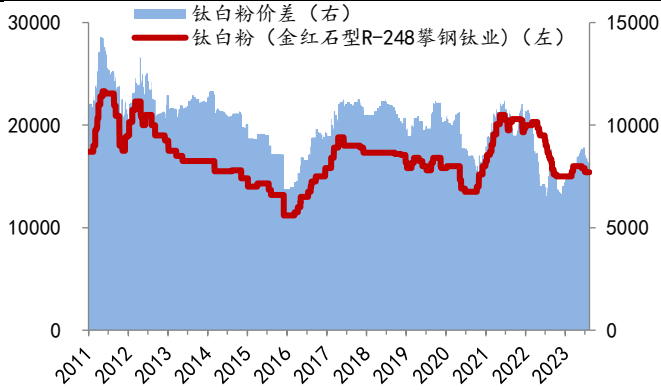
钛精矿:供应紧缩,钛精矿价格上涨。截至本周四(8月10日),46%,10矿主流报价 2120-2250 2150-2350 元/吨,对比上周同期均价上涨 65 元/吨,涨幅 2.97%;47%,20矿主流报价 2300-2460 元/吨,对比上周同期均价上涨 55 元/吨,涨幅 2.37%;38%-42%钛中矿主流报价 1550-1580 元/吨,对比上周同期均价上涨 30 元/吨,涨幅 1.95%。供应端,攀西地区大厂继续减少原矿外输量,开工低位运行,市场上可流通优质钛中矿稀少。10矿矿商表示钛中矿较难采购,市场上优质钛精矿货源紧张。云南矿及承德矿也存在减产情况,市场供应偏低。需求端,下游钛白粉方面,绝大多数生产企业装置平稳运行。

浓硫酸:需求提升,硫酸价格上涨。截至本周四(8月10日),98%酸市场均价 151 元/吨,较上周同期均价上涨 24 元/吨,涨幅 18.9%。供给端,甘肃地区有新的大型检修,全国范围内酸企库存普遍无压力,供应面平稳为主。需求端,下游肥料开工维持稳定,磷酸一铵开工率 5-6 成,磷酸二铵开工率在 7 成附近。钛白粉、磷酸氢钙等行情也继续上行,需求端利好充分。

钛白粉:供应偏紧,钛白粉价格上涨。截至本周四(8月10日),硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 15000-16200 元/吨,市场均价为 15505 元/吨,较上周相比上涨 110 元/吨左右,涨幅 0.71%。供应端,绝大多数生产企业装置平稳运行,且随着四川某大型体育赛事的结束,部分生产企业开工水平有所抬升,供应量呈现上涨趋势,但当前部分货源供应依旧偏紧。需求端,新单成交相对前期有所减量,实际的终端需求复工复产迟缓,需求还未进入明显的增量过程中。

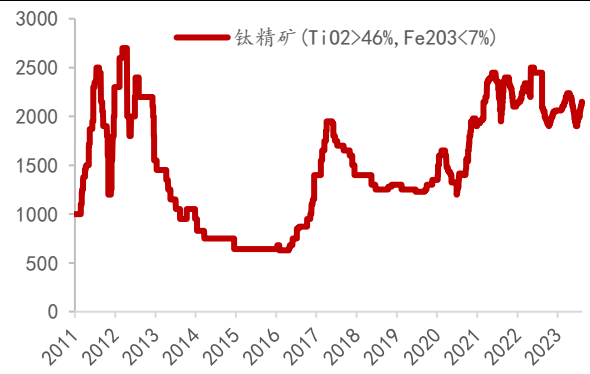
海绵钛:需求不足,企业减产,海绵钛价格持平。截至本周四(8月10日),一级海绵钛市场主流报价为 5.0-5.4 万元/吨,实际成交价格为 4.8-5 万元/吨,价格较上周持平。供应端,市场整体产量呈下降趋势。需求端,下游钛材市场继续以弱市为主,订单有所增加,需求向好发展。

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。