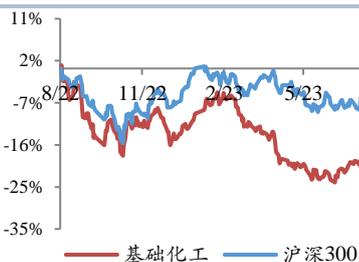


万华化学子公司 TDI 装置复产，黄磷、涤纶短纤价差扩大

行业评级：增持

报告日期：2023-08-20

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、四川推动两大磷矿基地建设，纯MDI、热法磷酸价差扩大 20230813
- 2、巴斯夫、亨斯迈拆分上海联恒MDI装置，PVA、PTA 价差持续扩大 20230806
- 3、万华化学上调 MDI 售价，黄磷、草甘膦价差持续扩大 20230730

主要观点：

• 行业周观点

本周（2023/8/14-2023/8/18）化工板块整体涨跌幅表现排名第25位，跌幅为-2.38%，走势处于市场整体走势下游。上证综指跌幅为-1.80%，创业板指跌幅为-3.11%，申万化工板块跑输上证综指0.58个百分点，跑赢创业板指0.73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，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醋酸(+14.29%)、硝酸(+6.25%)、尿素(+3.67%)。①醋酸：供应减少，带动价格上行。②硝酸：供应缩减，带动价格上行。③尿素：供应减少，需求增加，带动价格上行。

本周化工品价格周跌幅靠前为草甘膦(-4.05%)、甲乙酮(-3.31%)、天然橡胶(-1.67%)。①草甘膦：需求弱势，导致价格下降。②甲乙酮：需求低迷，甲乙酮价格下跌。③天然橡胶：供大于求，天然橡胶价格下跌。

周价差涨幅前五：涤纶短纤(+50.19%)、黄磷(+26.56%)、醋酸(+25.22%)、双酚 A(+15.04%)、磷肥 MAP(+9.72%)。

周价差跌幅前五：电石法 PVC(-2958.33%)、PVA(-121.50%)、PTA(-110.73%)、醋酸乙烯(-61.47%)、顺酐法 BDO(-18.25%)。

• 化工供给侧跟踪

本周行业内主要化工产品共有 123 家企业产能状况受到影响，较上周统计数量增加 4 家，其中统计新增停车检修 13 家，重启 9 家。本周新增检修主要集中在纯苯、丙烯、合成氨，预计 2023 年 8 月下旬共有 19 家企业重启生产。

• 重点行业周度跟踪

1、石油石化：原油需求走弱，油价下跌。建议关注中国海油、卫星化学、广汇能源

原油：原油需求走弱，油价下跌。供给方面，9 月美国页岩油产区的石油和天然气产量将连续第二个月下降，EIA 数据显示，9 月页岩油产量预计将降至 941 万桶/日；大型页岩盆地的天然气总产量也将连续第二个月下降，降幅约为 1.5 亿立方英尺/日，至 983 亿立方英尺/日，为 5 月以来的最低水平。库存方面，美国石油协会(API)的数据称，上周美国原油和汽油库存下降，而馏分油库存上升。截至 8 月 11 日当周，原油库存减少了约 620 万桶。汽油库存减少了约 76 万桶，而馏分油库存增加了约 66 万桶。需求方面，美国基准原油期货连续三天累计下跌了 4.6%。美国汽油需求和馏分油需求减少，反映了夏季旅行高峰季节已经接近尾声；但是汽油和馏分油四周平均需求同比也在减少，这是反应了交通需求和工业与商业需求活力难以改观。

LNG：供给收缩，LNG 价格上涨。供应方面：本周陕西、宁夏等部分液厂停产检修，西北地区市场供应收紧利好周边液厂出货，带动液价不断上涨。需求方面：华北地区受中海油低价影响，贸易商拿货积极性下降，液厂出货压力增加，促使区域内液厂以及周边地区 LNG 价格下调。整体来看，西北地区液厂库存低位不断推涨液价，但随着重车增加，下

游接货力度不足，加之部分液厂恢复对外出货，因此本周国内 LNG 整体上行幅度减小。

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 11 日当周，当周美国石油钻机运营数量维持不变，为 525 台，位于 2022 年 3 月以来最低值；天然气钻机减少 5 台，为 123 台。

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：需求延续强势，一铵价格上涨。供应方面：本周一铵行业周度开工 58.92%，平均日产 3.28 吨，周度总产量为 22.96 万吨，本周一铵开工和产量较上周有所提升，影响因素主要源于四川地区伴随着大运会彻底结束，厂家生产逐渐恢复正常水平；湖北地区部分厂家日产有所提升。云南、西北地区部分厂家由于原料紧缺，厂家维持减量生产以及停车检修状态。综合算下，本周一铵供应有所增加。需求方面：本周市场保持上扬态势。据百川盈孚不完全统计，本周复合肥平均开工负荷在 46.97%，较上周上涨 4.02%，市场整体开工继续提升。随着秋季备肥时间的缩短，经销商提货速度加快，因此厂家生产积极性提升，主产区部分大厂开工保持在中等偏高负荷，个别基本达到满开状态。

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 44980 吨，环比持平，开工率 44.85%，与上周相比较稳定。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：本周湖北地区继续短时少量放单，下游采购积极性表现良好。下游对云南地区 2100 元/吨保持适量采购，对 2200 元/吨多持观望态度。终端市场采购积极性一般，经销商市场交投相对活跃。

磷矿石：市场供需平衡，磷矿石价格稳定。供给方面，本周主产区主流矿企库存稳定，供应能力正常，部分小矿山供应趋紧，现货偏少。需求方面，本周下游磷肥库存偏紧，厂家对矿石需求平稳，拿货正常。另外，本周黄磷价格小幅上行，市场低价货源难寻，黄磷端对矿石需求体现良好。据此分析，本周矿石下游需求平稳。

3、聚氨酯：TDI 价格上涨，纯 MDI 价格稳定，环氧丙烷价格下跌。建议关注万华化学

TDI：市场供应减少，TDI 价格小幅上涨。供应方面：北方某工厂装置于 8 月 15 日开始检修，预计检修 40 天左右；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；福建某工厂装置负荷尚未开满；整体供应量有所下滑。需求端：部分工厂仍交付出货订单为主，但终端原材料高位承压下，成本压力传导困难，因而短线对原料采购情绪不高，多刚需小单跟进为主，整体需求端对市场提振作用有限；其他下游行业需求亦是恢复缓慢，入市采购情绪较为谨慎，整体供需依旧处于弱平衡状态。原料端：国内纯苯市场行情下跌，截至本周四，华东主流市场均价为 7645 元/吨，较上周同期均价下跌 175 元/吨，跌幅 2.24%。

纯 MDI：市场供需平衡，纯 MDI 价格稳定。原料端：国内纯苯市场行情下跌，截至本周四，华东主流市场均价为 7645 元/吨，较上周同期均价下跌 175 元/吨，跌幅 2.24%。供应面：北方某工厂进入检修状态，浙江某工厂将进入检修状态，上海 H 工厂装置负荷尚未提满，福建某工厂装置负荷运行不高，国内其他部分装置开工变化不大，整体供应量小幅下滑。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；日本某工厂 20 万吨/年 MDI 装置计划 9 月中旬开始停车检修，预计检修 1 个月时间；韩国某工厂 41 万吨/年 MDI 装置计划 10 月初开始停产检修，预计检修 1 个月时间；其他装置负荷波动不大，海外整体供应量波动不大。需求面：下游氨纶开工运行 7 成附近，对原料按需采购为主。TPU 负荷运行 6 成左右，短期仍交付订单为主，因而对原料消耗短期难有提升。鞋底原液工厂负荷 4-5 成，浆料负荷运行 4-5 成，对原料采购短期难有放量。综上所述所说，成本端支撑尚存，但因终端需求恢复缓慢，下游企业新单跟进一般，因而对原料采购情绪尚未释放。

环氧丙烷：需求一般，环氧丙烷价格下跌。供应方面：本周初石大胜华因清塔，预计检修三天；山东金岭两套装置轮流检修；中石化长岭检修预计 12 天。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：本周国内硬泡聚醚市场持稳为主，整体供应量有所下滑，国内环丙需求暂无太大利好因素。成本方面：本周丙烯偏强震荡，液氯弱勢回落，双氧水窄幅整理，环丙成本波动不大，然 HPPO 法环丙工艺处于亏损，成本支撑坚挺，延缓周内环丙价格下行。

4、煤化工：尿素价格上涨，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：供应减少，需求增加，尿素价格上涨。供应端，据百川盈孚统计，本周国内尿素日均产量达 16.90 万吨，环比减少 2.82%，开工率为 78.28%，环比下滑 2.32%，煤头开工率 78.67%，环比下滑 2.30%，气头开工率 76.23%，环比下滑 2.32%。需求端，本周复合肥平均开工负荷在 46.97%，较上周上涨 4.02%。成本端，动力煤市场均价为 708 元/吨，较上周同期均价下降 8 元/吨，降幅 1.12%。

炭黑：需求平平，炭黑价格持平。供应端，据百川盈孚统计，本周行业平均开工 58.6%，较上周下调 0.8 个百分点。需求端，半钢胎开工大体平稳，全钢胎行业开工有所回暖，对于炭黑仍以刚需购买为主。成本端，中国高温煤焦油现货指导价（CCTX）为 4536 元/吨，跌幅 0.94%；炭黑油主流承兑出厂参考 4800-5700 元/吨左右；乙烯焦油市场价格延续上调，目前主流参考 3600-4250 元/吨。整体来看，炭黑行业成本端压力略有缓解。

乙二醇：需求欠佳，成本下降，乙二醇价格下跌。供应端，本周乙二醇企业平均开工率约为 59.52%，其中乙烯制开工负荷约为 64.60%，合成气制开工负荷约为 49.01%，行业整体开工率提升。需求端，本聚酯产销一般。目前聚酯开工率为 90.93%，终端织造开工负荷为 62.83%。成本端，动力煤价格弱势下行，国际油价市场震荡下行，成本端支撑欠佳。

5、化纤：PTA 价格上涨，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：成本上升，PTA 价格小幅上涨。供应端，PTA 市场开工在 80.22%，周内产量较上周相比有所提升。需求端，周内聚酯端行业开工率负荷仍居高位，但需求变动有限。成本端，PX 市场价格先涨后跌，整体走势上行，PTA 原料成本稳步提升。周内 PTA 加工费为 224.75 元/吨，较上周相比大幅上涨。

己内酰胺：需求欠佳，成本下降，己内酰胺价格下跌。供应端，本周整体开工率约为 76.61% 左右，整体开工水平较上周变化不大。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下跌，华东主流市场均价为7645元/吨，较上周同期均价下跌175元/吨，跌幅2.24%。

粘胶短纤：需求回暖，粘胶短纤价格上涨。供应端，本周粘胶短纤行业开工率约为76%，较上周开工负荷下降。周内大丰地区粘胶短纤装置检修，唐山地区各生产线密集检修，带动行业整体产量下降。需求端，人棉纱工厂运行稳定。成本端，本周原料溶解浆市场坚持平盘，价格暂稳整理，辅料液碱、硫酸价格均走势上行，粘胶短纤平均生产成本增加。

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

甘氨酸：需求减少，成本上升，甘氨酸价格持平。供应端，河北个别主流工厂维持停车状态，但库存充足，其余多数工厂开工正常，市场现货供应充足。需求端，本周下游草甘膦华东个别工厂检修，甘氨酸需求减少。成本端，本周河北、山东醋酸价格持续上涨，甘氨酸成本压力大。

草甘膦：需求弱势，草甘膦价格下跌。供应端，本周国内草甘膦产量预计10800吨，较上周持平。需求端，草甘膦需求端表现弱势，采购商对高价接受困难，刚需采购为主。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增加。

氯氟菊酯：成本上升，氯氟菊酯价格上涨。供应端，主流生产厂家开工维持上周负荷运行，整体市场现货库存充足，市场供应可以保障。需求端，下游市场行情一般，采买者谨慎心态不减。成本端，上游原料功夫酸等产品价格上涨，对高效氯氟菊酯的成本端起到利好支撑。

7、橡塑：PE 价格下跌，PP、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110万吨左右。需求端，下游采购量并未有所好转，市场需求一般。成本端，6714元/吨，较上周同期均价上调7元/吨，涨幅为0.1%。石油及石脑油价格维持坚挺。

聚丙烯：供应减少，聚丙烯价格上涨。供应端，青海盐湖、京博聚烯烃近期装置计划重启。整体来看本周装置故障检修带来的生产端损耗有所增多，开工率较上周相比稍有下滑。需求端，本周聚丙烯下游行业整体开工率下降，采购情绪一般，需求端表现仍较弱。成本端，原油价格周内弱势走跌，甲醇价格下滑，丙烷价格直线上行，丙烯价格走势先稳后涨。综合来看，成本支撑力度走弱。

PA66：厂商探涨，PA66 价格上涨。供应端，聚合厂低负荷运行，场内库存减少，厂家存在探涨情绪。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9583元/吨，较上周同期价格下跌1.54%，纯苯价格窄幅下滑，成本支撑减弱。

8、有机硅：金属硅价格上涨，有机硅 DMC、三氯氢硅价格持平，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，北方地区供应有所增加，主要是某个大厂最新投产，产能释放。四川受成都大运会影响硅厂现已基本恢复，产量较上周增加。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；多晶硅近期有部分产能投产，但新建产能爬坡阶段，对金属硅需求未有明显增加；铝棒企业产量缩减，对金属硅采购较弱。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：供需博弈，有机硅 DMC 价格持平。供应端，本周国内总体开工率在67.6%左右，其中华东区域开工率在86%；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 60%；西北地区开工率 80%左右。需求端，下游工厂基本完成原料补充。

三氯氢硅：供需博弈，三氯氢硅价格持平。供应端，根据百川盈孚统计的 16 家企业中，总产能 98.72 万吨，整体开工水平约在 47.62%，个别部分企业停车或低负荷运行，开工率较之前小幅提升。需求端，本周多晶硅产出不及预期，白炭黑采购积极性偏弱，下游整体需求减少。

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

钛精矿：供应紧张，需求增加，钛精矿价格上涨。本周攀矿市场延续供应紧张的市场行情。大厂有减产情况，原矿外输仍然有所限制，水选厂供应不足，中小矿商原料钛中矿难采，开工受限，叠加返矿压力，市场可流通货源偏少。需求端，下游钛白粉方面，企业生产积极性提高，钛白粉行业开工回升。

浓硫酸：需求充分，硫酸价格上涨。供应端，本周无大厂进入或退出检修状态，全国范围内酸企库存普遍无压力，供应面继续释放利好。需求端，磷酸一铵开工率逼近 6 成，磷酸二铵开工率在 7 成附近。

钛白粉：供需博弈，钛白粉价格持平。供应端，企业生产积极性提高，钛白粉行业开工回升，部分企业取消了停产检修的原计划。需求端，下游随行情带动部分刚需仍有补仓，但涨后平稳期使市场成交量处于不断收缩的状态。

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).....	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).....	22
图表 24 全球钻机数量(部).....	22
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).....	24
图表 30 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格(元/吨).....	24
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

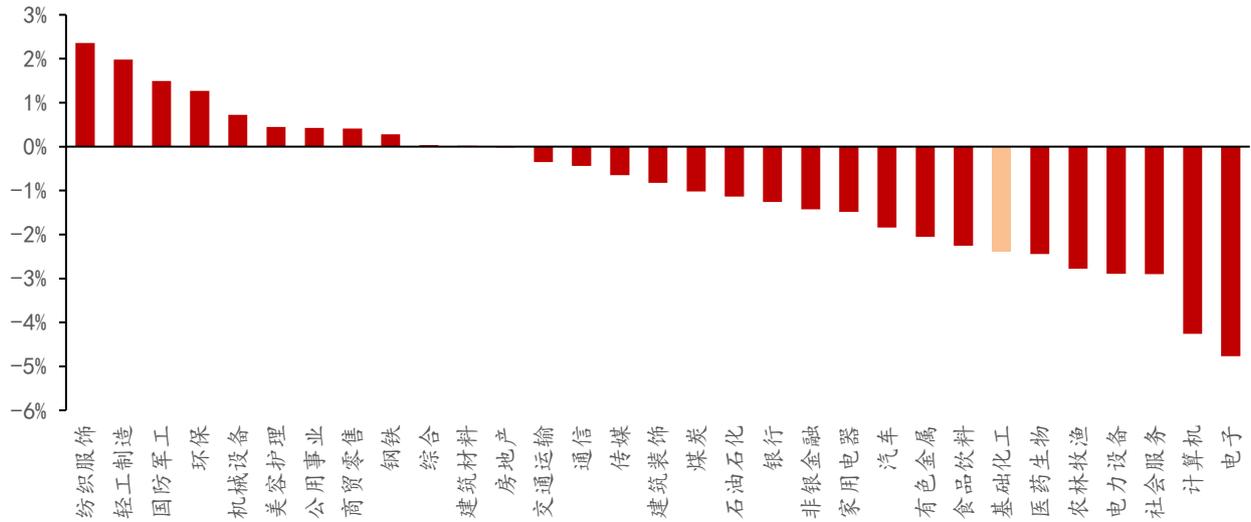
图表 43 R134A 价格 (元/吨)	30
图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)	30
图表 45 气头尿素价格及价差 (元/吨)	32
图表 46 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)	32
图表 47 炭黑价格走势 (元/吨)	32
图表 48 煤头甲醇价格及价差 (元/吨)	32
图表 49 茶系减水剂价格 (元/吨)	32
图表 50 乙二醇价格 (元/吨)	32
图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)	34
图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)	34
图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)	34
图表 54 粘胶长丝价格及价差 (元/吨)	34
图表 55 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)	34
图表 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)	34
图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差 (元/吨)	35
图表 58 草铵膦、百草枯价格 (元/吨)	35
图表 59 噻菌酯价格 (元/吨)	36
图表 60 氟氯菊酯价格 (元/吨)	36
图表 61 烧碱价格及价差 (元/吨)	37
图表 62 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)	37
图表 63 氨碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	37
图表 64 联碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	37
图表 65 液氯价格 (元/吨)	37
图表 66 三氯氢硅价格 (元/吨)	37
图表 67 聚乙烯、聚丙烯价格 (元/吨)	39
图表 68 顺丁橡胶价格及价差 (元/吨)	39
图表 69 天然橡胶价格 (元/吨)	39
图表 70 合成橡胶价格 (元/吨)	39
图表 71 PA66、EVA 价格 (元/吨)	39
图表 72 POE 价格 (元/吨)	39
图表 73 有机硅 DMC 价格及价差 (元/吨)	40
图表 74 金属硅价格 (元/吨)	40
图表 75 工业硅价格 (元/吨)	41
图表 76 107 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（2023/8/14-2023/8/18）化工板块整体涨跌幅表现排名第 25 位，跌幅为-2.38%。本周涨幅前三名分别为纺织服饰（+2.36%）、轻工制造（+1.98%）、国防军工（+1.50%）。本周跌幅前三名分别为电子（-4.77%）、计算机（-4.26%）、社会服务（-2.90%）。

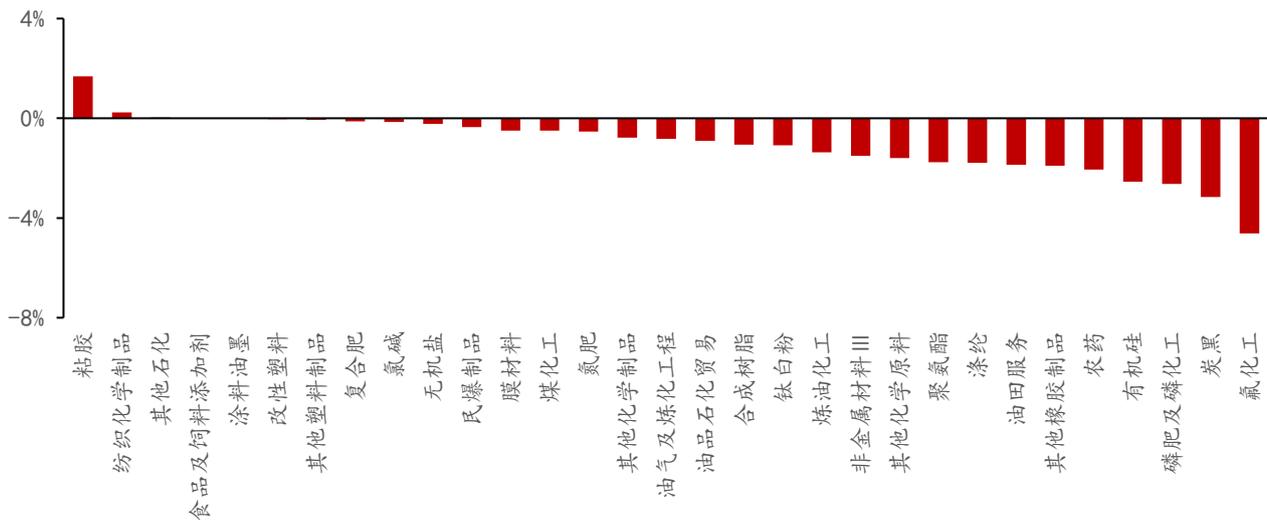
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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。涨幅排名前三的是粘胶（+1.68%）、纺织化学制品（+0.24%）、其他石化（+0.00%）；跌幅排名前三的是氟化工（-4.62%）、炭黑（-3.16%）、磷肥及磷化工（-2.63%）。

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（2023/8/14-2023/8/18）化工个股涨幅前三的公司分别为*ST 榕泰（+13.6%）、永悦科技（+13.3%）、阿科力（+10.7%）。涨幅前十的公司分别属于其他塑料制品、合成树脂、其他化学制品、涂料油墨、无机盐、其他石化、纺织化学制品、聚氨酯、复合肥、改性塑料。

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
*ST 榕泰	22	3.09	-2.81	-3.05	13.6%	50.7%	其他塑料制品
永悦科技	37	10.23	-84.64	7.45	13.3%	68.5%	合成树脂
阿科力	40	45.96	48.70	5.25	10.7%	19.7%	其他化学制品
松井股份	60	54.03	85.96	4.82	9.7%	-13.1%	涂料油墨
红星发展	44	14.93	35.02	2.53	9.5%	-2.5%	无机盐
东华能源	165	10.49	-1,337.83	1.60	9.3%	37.5%	其他石化
宝丽迪	33	18.58	57.27	1.88	6.7%	25.2%	纺织化学制品
同大股份	15	17.45	-1,259.78	2.51	6.4%	18.9%	聚氨酯
天禾股份	28	7.94	35.37	2.33	6.1%	-19.6%	复合肥
杭州高新	14	10.82	-45.64	22.28	5.6%	17.4%	改性塑料

资料来源：Wind，华安证券研究所

本周（2023/8/14-2023/8/18）化工个股跌幅前三的公司分别为昊华科技（-14.2%）、胜华新材（-11.6%）、利安隆（-9.8%）。跌幅前十的公司有 3 家属于电池化学品，其他 7 家分别属于氟化工、其他化学制品、炭黑、涤纶、农药、磷肥及磷化工、半导体材料。

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
昊华科技	313	34.29	26.71	3.70	-14.2%	-18.7%	氟化工
胜华新材	105	51.60	23.33	2.65	-11.6%	-43.8%	电池化学品
利安隆	83	36.07	17.17	2.12	-9.8%	-33.3%	其他化学制品
黑猫股份	90	12.14	-106.29	2.83	-8.9%	1.4%	炭黑
华西股份	87	9.87	41.28	1.72	-8.6%	95.0%	涤纶
中科电气	83	11.44	82.78	1.74	-8.5%	-43.8%	电池化学品
雅本化学	81	8.43	43.58	3.32	-8.5%	-23.1%	农药
星源材质	191	14.92	26.18	2.19	-8.4%	-29.4%	电池化学品
川恒股份	92	18.39	13.97	2.20	-8.1%	-27.2%	磷肥及磷化工
雅克科技	295	62.04	53.82	4.44	-7.9%	23.7%	半导体材料

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	61.34	78.02	3.23	0%	-1%	7%	2%
国瓷材料	296	29.46	71.58	4.86	-2%	1%	5%	-34%
万华化学	2882	91.80	19.99	3.56	-3%	1%	-1%	7%
光威复材	238	28.58	28.22	4.76	4%	-3%	-12%	-47%
龙蟠佰利	411	17.22	14.02	1.92	-2%	1%	-9%	-36%
金禾实业	125	22.20	8.31	1.75	-4%	-8%	-19%	-27%
新和成	496	16.06	16.22	2.05	-1%	-1%	-6%	-26%
扬农化工	278	68.48	16.93	2.99	-4%	-2%	-3%	-31%
新宙邦	366	49.04	24.51	4.35	1%	-1%	-8%	-11%
华鲁恒升	683	32.17	14.72	2.46	0%	-2%	2%	19%
万润股份	159	17.10	23.91	2.46	-4%	-6%	-2%	-18%
荣盛石化	1192	11.77	-95.84	2.60	-5%	-4%	-14%	-34%
桐昆股份	341	14.14	-18.30	1.00	-3%	-4%	6%	-29%
恒力石化	1022	14.52	-115.53	1.90	-3%	-3%	-12%	-44%
宝丰能源	1002	13.66	17.45	2.86	-1%	1%	-2%	24%
卫星石化	490	14.55	23.08	2.13	-4%	-8%	-2%	58%
华峰氨纶	350	7.06	19.38	1.47	-2%	-5%	3%	-25%
浙江龙盛	307	9.45	10.69	0.95	-2%	1%	-9%	-26%
金发科技	224	8.43	11.98	1.33	-3%	-6%	-6%	-47%
鲁西化工	193	10.03	8.94	1.09	-1%	-6%	-19%	-3%
利尔化学	107	13.42	6.92	1.50	-3%	-5%	-11%	-5%
国光股份	46	10.60	32.50	2.93	3%	-8%	21%	3%
新洋丰	147	11.27	13.63	1.65	-1%	0%	2%	-27%
雅克科技	295	62.04	53.82	4.44	-8%	-19%	-11%	4%
飞凯材料	87	16.40	23.55	2.39	-2%	-11%	-20%	-7%
昊华科技	313	34.29	26.71	3.70	-14%	-4%	-17%	69%
中简科技	176	40.10	26.98	4.36	-1%	-4%	-23%	-20%
中航高科	345	24.77	42.67	5.98	4%	3%	15%	-17%
恒逸石化	266	7.26	-14.98	1.14	-4%	3%	-16%	-41%
东方盛虹	768	11.61	129.54	2.14	-6%	-2%	-6%	26%
巨化股份	435	16.13	18.94	2.79	-2%	8%	-11%	107%
合盛硅业	743	62.82	18.11	2.33	-7%	-12%	-21%	94%
三友化工	125	6.04	19.15	0.95	2%	4%	-1%	-36%
泰和新材	176	20.35	48.91	2.53	-2%	-14%	-3%	46%
中核钛白	215	5.56	48.13	1.75	-5%	-4%	-15%	48%
安迪苏	215	8.01	52.32	1.43	-1%	-2%	-11%	-27%
联化科技	83	8.99	12.44	1.18	-4%	-11%	-33%	-62%
道恩股份	64	14.27	47.11	2.17	-2%	-12%	-16%	-44%
坤彩科技	238	50.96	318.93	13.24	-1%	-2%	-7%	41%
金丹科技	38	20.97	36.22	2.46	1%	-1%	-6%	-63%
利安隆	83	36.07	17.17	2.12	-10%	-9%	-12%	-6%
鼎龙股份	201	21.43	57.02	4.70	-7%	-8%	-28%	14%
安集科技	138	138.90	40.71	7.62	-3%	-10%	-36%	-15%
八亿时空	36	26.77	27.71	1.79	0%	-3%	-15%	-29%
濮阳惠成	52	17.59	12.76	2.18	-2%	-15%	-23%	-9%
当升科技	223	44.10	9.70	1.87	-8%	-9%	-23%	-30%
杉杉股份	309	13.66	12.59	1.31	-7%	-9%	-16%	-21%
天赐材料	671	34.86	16.38	5.29	-5%	-1%	-16%	17%
容百科技	236	52.07	23.67	3.27	-4%	4%	-22%	2%
金石资源	153	25.22	60.06	10.85	4%	-4%	2%	121%
蓝晓科技	321	63.82	54.29	11.17	-1%	7%	4%	228%
石大胜华	105	51.60	23.33	2.65	-12%	-12%	-31%	4%
多氟多	183	17.06	13.79	2.84	-5%	-11%	-27%	23%
保龄宝	30	8.15	28.11	1.48	-2%	-5%	-4%	-27%
巴斯夫	451	12.33	-16.49	0.26	-3%	-6%	-11%	-37%
科思创	93	47.89	-34.02	1.31	3%	-2%	29%	-6%
陶氏	379	53.86	8.26	1.83	-3%	2%	-2%	9%
埃克森美孚	4339	109.50	7.86	2.25	3%	7%	-4%	163%
台塑	5080	79.80	14.05	1.42	-5%	-4%	-9%	-4%

注：截止日期为 2023/08/18

资料来源：Wind，华安证券研究所

1.3 行业重要动态

万华化学子公司匈牙利思德 TDI 装置复产。8 月 19 日，万华化学发布公告称，公司子公司匈牙利宝思德化学公司（BorsodChem Zrt.）TDI 装置（25 万吨/年）停产检修已经结束，恢复正常生产。

图表 6 部分行业动态

来源	事件
万华化学	8 月 19 日，万华化学发布公告称，公司子公司匈牙利宝思德化学公司（BorsodChem Zrt.）TDI 装置（25 万吨/年）停产检修已经结束，恢复正常生产。
江山股份	8 月 18 日，南通江山农药化工股份有限公司公告称，拟以 7.95 亿元投建新型创制绿色除草剂原药及制剂项目，建设苯嘧草啞（JS-T205）500 吨装置、制剂生产装置等及其配套装置和辅助设施。
锡林郭勒	8 月 17 日，锡林郭勒盟隆兴矿业有限责任公司与烟台中瑞化工有限公司签署了总投资 50 亿元的氟化工高端产品产业链项目，西乌旗人民政府与福建省顺昌福宝腾达化工有限公司签订的年产 2 万吨电子级氢氟酸、5 万吨无水氟化氢、4 万吨氟化铝的项目合作协议。
甘肃景宏	8 月 17 日，甘肃景宏智造新科技股份有限公司拟建年产 1.92 万吨农药原药及农药中间体项目，项目内容包括建设年产 2000t 丙硫菌唑、2000t 吡唑醚菌脂、2000t 丙炔氟草胺等生产线。
华泓新材料	8 月 17 日，浙江华泓新材料有限公司一期 Oleflex™ 装置再次成功使用霍尼韦尔 UOP DeH-16 顺利开工，截止目前项目总投资约 45 亿。二期装置计划于 2023 年下半年开始试生产，一、二期装置完成预计年产值达到 80 亿元。
甘肃勤业	8 月 16 日，甘肃勤业化工有限公司决定建设甘肃勤业化工有限公司年产 12000 精细化学品生产线项目，总投资 1.5 亿元，建设年产 6000 吨二甲四氯原药、年产 5000 吨二甲四氯异辛酯原药、年产 2000 吨二甲四氯钠盐原药等生产线。
中国石化	8 月 15 日，中国石化发布公告称，向特定对象发行股票拟募集资金总额不超过 120.00 亿元，扣除发行费用后，募集资金将用于以下项目：天津 LNG 项目三期工程一阶段；燕山分公司氢气提纯设施完善项目；茂名分公司炼油转型升级及乙烯提质改造项目；茂名分公司 5 万吨/年聚烯烃弹性体(POE)工业试验装置项目；中科(广东)炼化有限公司 2 号 EVA 项目。
华阳新材	8 月 15 日，华阳新材发布公告称，公司审议通过了《关于终止 2021 年度向特定对象发行 A 股股票事项并撤回申请文件的议案》，同意公司终止 2021 年度向特定对象发行 A 股股票事项，并向上交所申请撤回相关申请文件。根据募集说明书，公司拟定增总额不超过 5.5 亿元（含发行费用），用于新材料 6 万吨/年 PBAT 项目、2 万吨/年生物降解改性材料及塑料制品项目和 2 万吨/年全系列生物降解新材料项目，募集资金拟投入金额分别是 4 亿元、7000 万元和 8000 万元。
凯圣氟化学	8 月 15 日，衢州市生态环境局智造新城分局受理浙江凯圣氟化学有限公司 10.07 万吨/年电子湿化学品扩能改造项目环境影响报告书并予以公示。项目计划投资 4.51 亿元，分别新增电子级硝酸、盐酸、氢氟酸、混酸、BOE、氨水产能 30000 吨/年、16000 吨/年、38000 吨/年、4100 吨/年、4000 吨/年、3600 吨/年。其中，EL 级电子级氢氟酸新增产能为 18000 吨/年，PPT 级电子级氢氟酸新增产能为 20000 吨/年。项目施工期为 12 个月，预计 2023 年 9 月开工，2025 年 6 月建成并投入运营。
诚志股份	8 月 15 日，诚志股份公告称，公司拟通过全资子公司诚志华青化工投资建设 POE（聚烯烃弹性体）项目，现已通过诚志华青与浙江智英石化签订《技术实施许可合同》，由许可方浙江智英石化负责提供成熟的 2×10 万吨/年 POE 成套技术工艺包。
诚志股份	8 月 15 日，诚志股份公告称：公司拟通过全资子公司诚志华青化工在青岛西海岸新区董家口经济区投资建设 POE（聚烯烃弹性体）项目。项目位于山东省青岛市西海岸新区董家口经济区内，预计总投资约为 40 亿元，建设范围包括 2×10 万吨/年 POE 装置及辅助生产设施区和库房区，预计建设期为 3 年。
天赐材料	8 月 14 日，广州天赐高新材料股份有限公司受全球各国经济下行影响，人员和物资流动受限，以及捷克投资环境及政策变化等因素的影响，公司决定终止捷克天赐年产 10 万吨锂电池电解液项目（一期）并注销捷克天赐，项目总投资为 2.75 亿元。
大中矿业	8 月 13 日，大中矿业全资子公司安徽省大中新能源投资有限责任公司以 42.06 亿元竞得四川省马尔康市加达锂矿勘查矿权，预测勘查区块氧化锂平均品位 1.26%，矿石潜在资源量 2967 万吨至 4716 万吨，氧化锂推断资源量 37 万吨至 60 万吨。

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
万润股份	8月19日	半年度报告：公司2023年度上半年实现营业收入为20.74亿元，同比减少19.84%；实现归属净利润为3.89亿元，同比减少20.69%。
万润股份	8月19日	子公司拆分上市：公司拟筹划下属控股子公司九目化学分拆至境内证券交易所上市。
晨光新材	8月19日	半年度报告：公司2023年度上半年实现营业收入为5.65亿元，同比减少48.38%；实现归属净利润为0.71亿元，同比减少82.60%。
新宙邦	8月19日	半年度报告：公司2023年度上半年实现营业收入为34.33亿元，同比减少31.21%；实现归属净利润为5.17亿元，同比减少48.52%。
凯赛生物	8月19日	股东减持：HBM Health care Investments (Cayman) Ltd 计划在2023年9月11日起3个月，通过集中竞价方式减持公司股份，合计不超过公司股份总数的1%（583.4万股）。
中国海油	8月18日	半年度报告：公司2023年度上半年实现营业收入为1920.64亿元，同比减少5%；实现归属净利润为637.61亿元，同比减少11%。
东材科技	8月18日	半年度报告：公司2023年度上半年实现营业收入为18.29亿元，同比减少0.31%；实现归属净利润为2.20亿元，同比减少15.97%。
荣盛石化	8月17日	股东大会：公司于8月17日召开2023年第二次临时股东大会，会议中审议通过了关于变更公司类型的议案。
凯赛生物	8月17日	股票授予：公司于2023年8月17日召开董事会，确定以2022年8月17日为预留授予日，授予价格为56.64元/股，向符合条件的17名激励对象授予42.42万股限制性股票。
台华新材	8月16日	股东减持：福华环球累计通过大宗交易方式减持公司股份3198.82万股，占公司总股本的3.58%。截至8月16日，本次减持计划已实施完毕。
川恒股份	8月15日	半年度报告：公司2023年度上半年实现营业收入为18.80亿元，同比增加18.49%；实现归属净利润为2.73亿元，同比减少26.23%。
中核钛白	8月15日	对外投资：公司拟以自筹资金不超过9.36亿元收购贵州开阳双阳磷矿有限公司及贵州新天鑫化工有限公司100%的股权，协议价格分别为4.78亿元和4.41亿元。
金石资源	8月15日	半年度报告：公司2023年度上半年实现营业收入为5.59亿元，同比增加33.30%；实现归属净利润为1.26亿元，同比增加34.71%。
光威复材	8月15日	半年度报告：公司2023年度上半年实现营业收入为12.24亿元，同比减少6.91%；实现归属净利润为4.13亿元，同比减少18.25%。
昊华科技	8月15日	股票发行：公司拟向中化集团发行股份购买其持有的中化蓝天52.81%股权，向中化资产发行股份购买其持有的中化蓝天47.19%股权，标的价格为72.44亿元。股票发行数量为1.95亿股，占发行后上市公司总股本的17.65%。此外，公司拟募集配套资金总额不超过72.44亿元，用于新建2万吨/年PVDF项目、20万吨/年锂离子电池电解液项目（一期）、新建200吨/年PMVE项目、新建3000吨/年三氟甲基吡啶项目、2000吨/年FEC项目、15万吨/年锂离子电池电解液项目（一期）、新建1000吨/年全氟烯烃项目、扩建3000吨/年CTFE和10000吨/年R-113a联产项目、1300吨/年含氟电子气体改扩建项目、年产1.9万吨VDF、1.5万吨PVDF及配套3.6万吨HCFC-142b原料项目（二期）和补充流动资金。

资料来源：Wind，华安证券研究所

1.4 行业产品涨跌情况

本周（2023/08/14-2023/08/18）重点化工产品上涨 25 个，下跌 27 个，持平 44 个。

涨幅前五：液氯（+28.50%）、醋酸（+14.29%）、酸酐（+7.94%）、硝酸（+6.25%）、硫磺（+5.95%）。

跌幅前五：NYMEX 天然气（-6.46%）、WTI 原油（-4.58%）、草甘膦（-4.05%）、甲乙酮（-3.31%）、石脑油（-2.84%）。

图表 8 化工行业价格周涨跌幅前十产品统计

产品名称	周涨幅	所处历史分位	产品名称	周跌幅	所处历史分位
液氯（华东）	28.50%	18.19%	NYMEX天然气(期货)	-6.46%	19.58%
醋酸（华东）	14.29%	25.21%	WTI原油	-4.58%	63.91%
顺酐（江苏）	7.94%	16.73%	草甘膦（华东）	-4.05%	22.01%
硝酸（安徽）98%	6.25%	16.05%	甲乙酮（丁酮，华东）	-3.31%	16.84%
硫磺（固态，高桥石化出厂价）	5.95%	6.53%	石脑油（新加坡）	-2.84%	45.23%
尿素（小颗粒华鲁恒升）	3.67%	68.14%	PVC粉(乙烯法、华东)	-2.58%	11.48%
磷酸一铵MAP（贵州瓮福）	3.23%	42.25%	苯酚（华东）	-2.15%	29.83%
硫酸钾（51%粉国投罗钾）	3.13%	31.43%	乙二醇MEG（张家港）	-1.75%	6.33%
二氯甲烷（浙江巨化）	3.05%	15.26%	甲醇（华东）	-1.69%	26.27%
黄磷（四川均价）	2.97%	25.46%	天然橡胶（全乳标准1#，上海）	-1.67%	15.54%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

周价差涨幅前五：涤纶短纤（+50.19%）、黄磷（+26.56%）、醋酸（+25.22%）、双酚 A（+15.04%）、磷肥 MAP（+9.72%）。

周价差跌幅前五：电石法 PVC（-2958.33%）、PVA（-121.50%）、PTA（-110.73%）、醋酸乙烯（-61.47%）、顺酐法 BDO（-18.25%）。

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
涤纶短纤	50.19%	14.05%	电石法PVC	-2958.33%	28.90%
黄磷	26.56%	15.11%	PVA	-121.50%	63.08%
醋酸	25.22%	24.01%	PTA	-110.73%	18.63%
双酚A	15.04%	18.62%	醋酸乙烯	-61.47%	14.70%
磷肥MAP	9.72%	34.83%	顺酐法BDO	-18.25%	36.40%
PET	7.45%	23.75%	热法磷酸	-17.94%	37.62%
联碱法纯碱	6.27%	51.91%	己二酸	-8.47%	14.30%
烧碱	6.20%	39.08%	乙烯法PVC	-6.55%	25.91%
天然气尿素	5.87%	71.39%	季戊四醇	-5.78%	35.77%
煤头尿素	5.70%	72.98%	环氧丙烷	-5.29%	23.59%

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 13 家企业检修，9 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 123 家企业产能状况受到影响，较上周统计数量上升，其中统计新增检修 13 家，重启 9 家。新增检修的 13 家企业分别是：生产纯苯共 4 家（山东某厂、山东某厂、福建某厂、新疆某厂）；生产丙烯共 3 家（万华化学、齐润化工、万达天弘化学）；生产乙二醇共 1 家（内蒙古辽通）；生产醋酐共 1 家（安徽某厂）；生产聚酯切片共 1 家（新风鸣）；生产合成氨共 3 家（陕焦化、天润、川润）。

停车检修企业数量有所上升。本周停车检修企业共有 120 家，另外 3 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。

预计 2023 年 8 月下旬共有 19 家企业重启生产。具体情况为：合成氨共 6 家；纯苯共 5 家；丙烯共 2 家；乙二醇共 2 家；PTA 共 1 家；丁二烯共 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 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 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
		2023 年 8 月 17 日	山东某厂	山东	1.5	2023 年 7 月 25 日	2023 年 9 月 15 日	停车检修
		2023 年 8 月 17 日	山东某厂	山东	5	2023 年 8 月 1 日	2023 年 9 月 1 日	停车检修
		2023 年 8 月 17 日	福建某厂	福建	23	2023 年 6 月 18 日	2023 年 8 月 18 日	停车检修
	2023 年 8 月 17 日	新疆某厂	新疆	20	2023 年 8 月 5 日	2023 年 8 月 31 日	停车检修	
	丙烯	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
		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 8 月 17 日	万华化学	山东	75	2023 年 8 月 9 日	-	停车检修
		2023 年 8 月 17 日	齐润化工	山东	7	2023 年 8 月 13 日	2023 年 8 月 31 日	停车检修
		2023 年 8 月 17 日	万达天弘化学	山东	45	2023 年 8 月 14 日	-	停车检修
		丁二烯	2023 年 7 月 20 日	内蒙古久泰	华北	7	2022 年 8 月 9 日	-
	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
	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
	PX	2022 年 2 月 22 日	齐鲁石化	山东	9.5	2022 年 2 月 21 日	-	长期停车
		2022 年 9 月 22 日	辽阳石化	辽宁	25	2022 年 9 月 22 日	-	长期停车
		2022 年 12 月 15 日	福建福海创	福建	80+80	-	-	停车检修
		2022 年 12 月 15 日	上海石化	上海	25	-	-	长期停车
		2023 年 5 月 18 日	洛阳石化	河南	21.5	2023 年 5 月 16 日	-	停车检修
	PTA	2022 年 12 月 19 日	扬子石化	江苏	100	-	-	停车检修
		2023 年 1 月 12 日	华彬石化	浙江	180	-	-	长期停车
		2023 年 1 月 12 日	宁波利万聚酯	宁波	70	-	-	停车检修
2023 年 1 月 19 日		福建福海创	福建	165	-	-	长期停车	
2023 年 1 月 19 日		佳龙石化	福建	60	-	-	长期停车	
2023 年 3 月 2 日		辽阳石化	辽宁	80	-	-	长期停车	
2023 年 3 月 6 日		虹港石化	江苏	150	2023 年 3 月 9 日	-	停车检修	
2023 年 3 月 9 日	洛阳石化	河南	32.5	-	-	停车检修		

		2023年3月22日	乌鲁木齐石化	新疆	9	-	-	停车检修
		2023年4月13日	仪征化纤	江苏	35	2023年4月13日	-	停车检修
		2023年5月4日	珠海英力士	广东	60	2023年5月4日	-	长期停车
		2023年5月11日	逸盛石化	浙江	65	-	-	停车检修
		2023年5月11日	华彬石化	浙江	140	-	-	停车检修
		2023年5月11日	上海石化	上海	40	-	-	长期停车
		2023年5月11日	天津石化	天津	32	-	-	长期停车
		2023年5月11日	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	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(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(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	
	2023年8月17日	内蒙古通辽	内蒙古	30	2023年8月15日	2023年8月30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
	醋酐	2023年3月17日	孟州鼎兴	河南	6	-	-	长期停车
		2023年6月22日	企业A	浙江	2.5	-	-	长期停车
		2023年6月22日	企业B	浙江	3	-	-	长期停车
	己二酸	2023年8月17日	企业F	安徽	6	-	-	停车检修
		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	金禾实业	安徽	3	-	-	停车检修	
	2023年4月13日	安阳九天	河南	3	2023年4月6日	-	停车检修	
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
	聚酯切片	2023年2月2日	万华福建	福建	10	2023年2月1日	-	长期停车
		2023年7月20日	匈牙利某厂	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
		2023年3月21日	江苏宏泰	江苏	4	2022年12月中旬	-	停车检修
		2023年8月17日	新凤鸣	浙江	20.05	2022年8月14日	-	停车检修
涤纶长丝	2022年11月24日	江苏宏泰	江苏	23.4	2022年11月21日	-	停车检修	
	2023年3月17日	古纤道绿色纤维	浙江	20	2023年1月	-	停车检修	
	2023年5月18日	宁波泉迪	浙江	20	2023年4月23日	-	停车检修	
农药和化肥	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
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
	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
	2023年8月17日	陕焦化	陕西	7	2023年8月8日	-	停车检修
	2023年8月17日	天润	内蒙古	30	2023年8月14日	-	停车检修
	2023年8月17日	川润	四川	20	2023年8月17日	2023年8月27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
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	

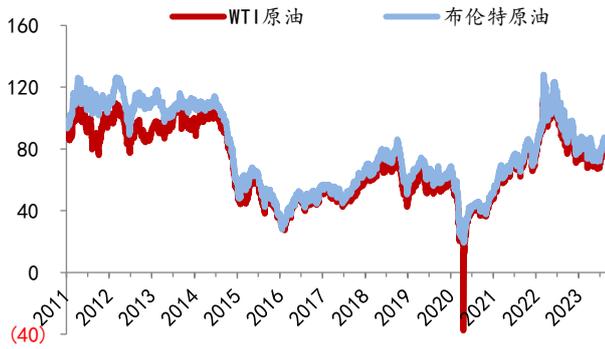
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

3 石油石化重点行业跟踪

3.1 石油

原油：原油需求走弱，油价下跌。截至8月16日当周，WTI原油价格为79.38美元/桶，较8月9日下跌5.95%，较7月均价上涨4.81%，较年初价格上涨3.18%；布伦特原油价格为83.45美元/桶，较8月9日下跌4.68%，较7月均价上涨4.1%，较年初价格上涨1.64%。供给方面，9月美国页岩油产区的石油和天然气产量将连续第二个月下降，EIA数据显示，9月页岩油产量预计将降至941万桶/日；大型页岩盆地的天然气总产量也将连续第二个月下降，降幅约为1.5亿立方英尺/日，至983亿立方英尺/日，为5月以来的最低水平。库存方面，美国石油协会(API)的数据称，上周美国原油和汽油库存下降，而馏分油库存上升。截至8月11日当周，原油库存减少了约620万桶。汽油库存减少了约76万桶，而馏分油库存增加了约66万桶。需求方面，美国基准原油期货连续三天累计下跌了4.6%。美国汽油需求和馏分油需求减少，反映了夏季旅行高峰季节已经接近尾声；但是汽油和馏分油四周平均需求同比也在减少，这是反应了交通需求和工业与商业需求活力难以改观。

图表 11 国际原油价格 (美元/桶)



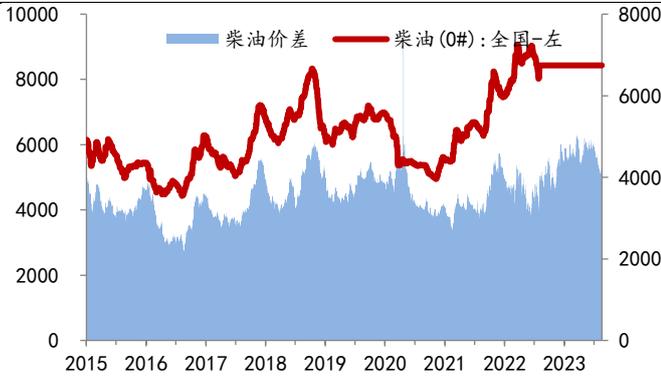
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 12 石脑油价格及价差 (美元/吨)



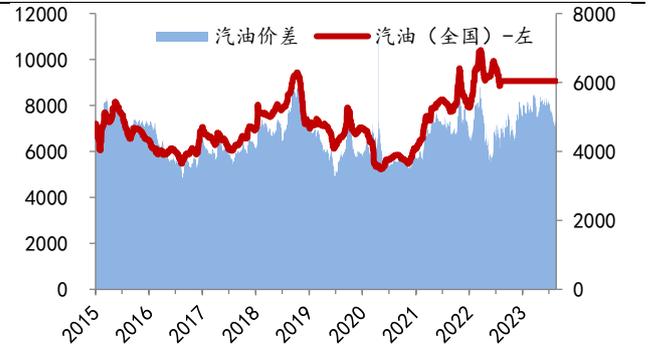
资料来源: wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 13 柴油价格及价差 (元/吨)



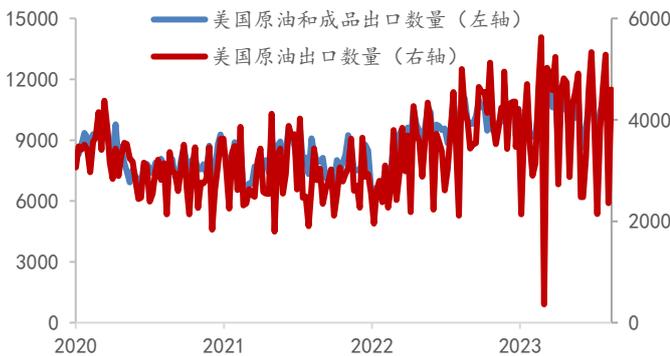
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 14 汽油价格及价差 (元/吨)



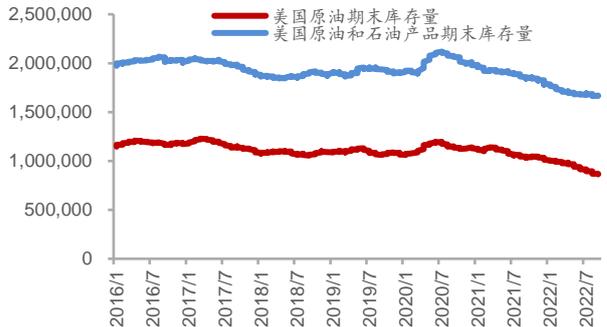
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 15 美国原油和成品出口数量 (千桶/天)



资料来源: Wind, EIA, 华安证券研究所

图表 16 美国原油和石油产品库存量 (千桶)



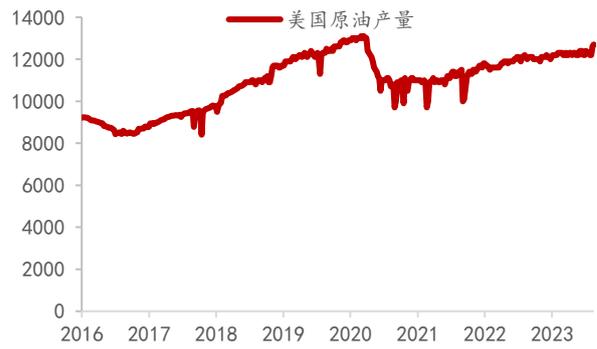
资料来源: Wind, 美国能源部, 华安证券研究所

图表 17 OPEC、沙特阿拉伯原油产量 (千桶/天)



资料来源: Wind, OPEC, 华安证券研究所

图表 18 美国原油产量 (千桶/天)



资料来源: Wind, 美国能源部, 华安证券研究所

3.2 天然气

LNG: 供给收缩, LNG 价格上涨。截止到本周四, 国产 LNG 市场均价为 3886 元/吨, 较上周市场均价 3847 元/吨上调 39 元/吨, 涨幅 1.01%。供应方面: 本周陕西、宁夏等部分液厂停产检修, 西北地区市场供应收紧利好周边液厂出货, 带动液价不断上涨。需求方面: 华北地区受中海油低价影响, 贸易商拿货积极性下降, 液厂出货压力增加, 促使区域内液厂以及周边地区 LNG 价格下调。整体来看, 西北地区液厂库存低位不断推涨液价, 但随着重车增加, 下游接货力度不足, 加之部分液厂恢复对外出货, 因此本周国内 LNG 整体上行幅度减小。

国际方面: 近期, 由于担心进口液化天然气供应不足, 欧盟天然气价格飙升 40%。有专家分析称, 受俄乌影响, 欧盟减少进口俄罗斯能源以制裁俄罗斯, 并寻找俄罗斯能源的替代品, 但实际上这一举措不仅导致欧洲能源危机, 而且也让欧盟对其他地区能源供应的依赖度提高, 加剧了能源价格的波动。

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)



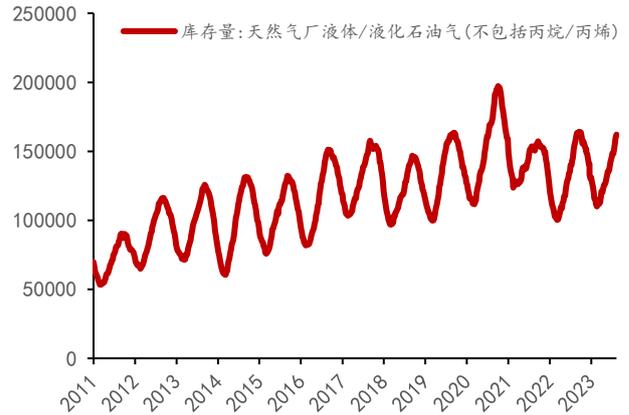
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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)

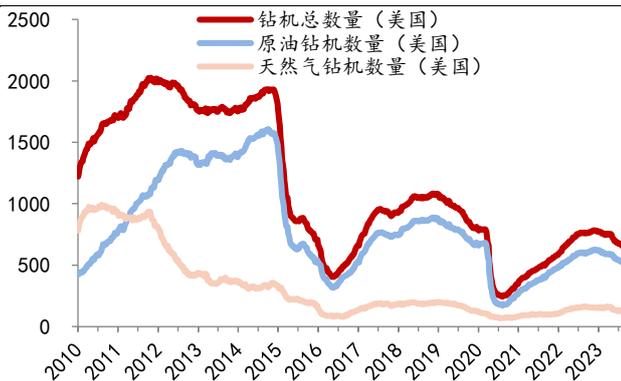


资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

3.3 油服

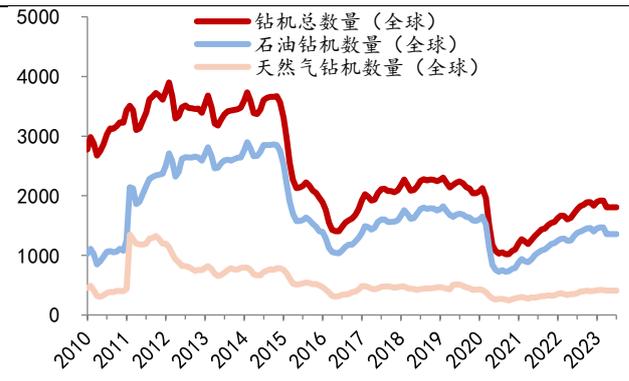
油价维持高位，油服行业受益。截至 8 月 16 日当周，WTI 原油价格为 79.38 美元/桶，较 8 月 9 日下跌 5.95%，较 7 月均价上涨 4.81%，较年初价格上涨 3.18%；布伦特原油价格为 83.45 美元/桶，较 8 月 9 日下跌 4.68%，较 7 月均价上涨 4.1%，较年初价格上涨 1.64%。供给方面，9 月美国页岩油产区的石油和天然气产量将连续第二个月下降，EIA 数据显示，9 月页岩油产量预计将降至 941 万桶/日；大型页岩盆地的天然气总产量也将连续第二个月下降，降幅约为 1.5 亿立方英尺/日，至 983 亿立方英尺/日，为 5 月以来的最低水平。需求方面，美国基准原油期货连续三天累计下跌了 4.6%。美国汽油需求和馏分油需求减少，反映了夏季旅行高峰季节已经接近尾声；但是汽油和馏分油四周平均需求同比也在减少，这是反应了交通需求和工业与商业需求活力难以改观。能源服务公司贝克休斯的数据显示，截至 8 月 11 日当周，当周美国石油钻机运营数量维持不变，为 525 台，位于 2022 年 3 月以来最低值；天然气钻机减少 5 台，为 123 台。

图表 23 美国钻机数量 (部)



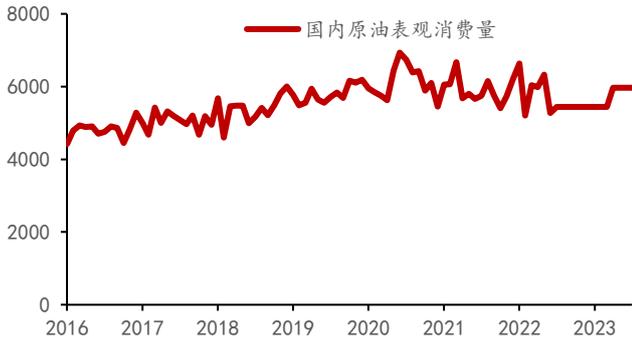
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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)



图表 26 我国油气开采业固定资产投资完成额累计同比 (%)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

4 基础化工重点行业追踪

4.1 磷肥及磷化工

磷矿石: 市场供需平衡, 磷矿石价格稳定。截至本周四(8月17日), 30%品位磷矿石市场均价为 873 元/吨, 较上周相比持平。供给方面, 本周, 主产区主流矿企库存稳定, 供应能力正常, 部分小矿山供应趋紧, 现货偏少。需求方面, 本周下游磷肥库存偏紧, 厂家对矿石需求平稳, 拿货正常。另外, 本周黄磷价格小幅上行, 市场低价货源难寻, 黄磷端对矿石需求体现良好。据此分析, 本周矿石下游需求平稳。

一铵: 需求延续强势, 一铵价格上涨。截至本周四(8月17日), 磷酸一铵 55% 粉状市场均价为 2860 元/吨, 较上周上涨 85 元/吨, 幅度约为 3.06%。供应方面: 本周一铵行业周度开工 58.92%, 平均日产 3.28 吨, 周度总产量为 22.96 万吨, 本周一铵开工和产量较上周有所提升, 影响因素主要源于四川地区伴随着大运会彻底结束, 厂家生产逐渐恢复正常水平; 湖北地区部分厂家日产有所提升。但是云南、西北地区部分厂家由于原料紧缺, 厂家维持减量生产以及停车检修状态。综合算下, 本周一铵供应有所增加。需求方面: 本周市场保持上扬态势。从本周供应面来看, 据百川盈孚不完全统计, 本周复合肥平均开工负荷在 46.97%, 较上周上涨 4.02%, 市场整体开工继续提升。随着秋季备肥时间的缩短, 经销商提货速度加快, 因此厂家生产积极性提升, 主产区部分大厂开工保持在中等偏高负荷, 个别基本达到满开状态。

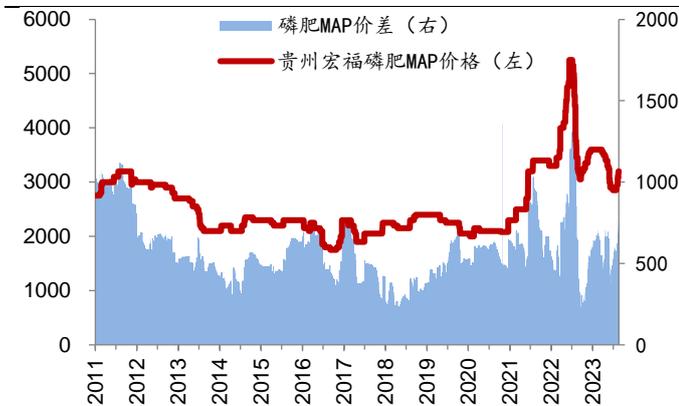
二铵: 需求强势, 二铵价格上涨。截至本周四(8月17日), 64%含量二铵市场均价 3478 元/吨, 较上周同期均价上涨 2.84%。原料方面: 国产硫磺延续涨势, 截至本周四, 国产固硫均价 1030 元/吨, 较上周四涨 51 元/吨, 涨幅为 5.21%, 国产液硫均价 869 元/吨, 较上周四涨 51 元/吨, 涨幅为 6.23%。需求方面: 秋季大田作物以冬小麦种植为主, 对二铵需求占比较大。在刚需影响下, 二铵秋季市场备肥市场持续推进。但随着价格逐步走高, 据市场反馈, 部分贸易商开始显露观望情绪, 操作谨慎。

磷酸铁: 市场供需平衡, 磷酸铁价格稳定。截至本周四(8月17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: 周内磷酸铁整体产能利用率下滑, 供应量较上周有所减少。现下游接货意愿欠佳, 磷酸铁企业出货受阻, 主流供货方虽出货量尚可, 然亦受需求疲软影响, 装置负荷下滑; 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：周内铁锂市场观望情绪浓厚，各厂家出货情况不一。近期上游锂价止跌困难，碳酸锂交投重心继续下移，现电碳价格跌至 22.8 万元/吨。铁锂成本面缺乏支持，拖拽市场心态。目前铁锂各企业出货情况不一，头部企业出货无压，装置负荷较高，二三线企业普遍降负生产。现下游电芯厂多为刚需合约买入，压价情绪不减。

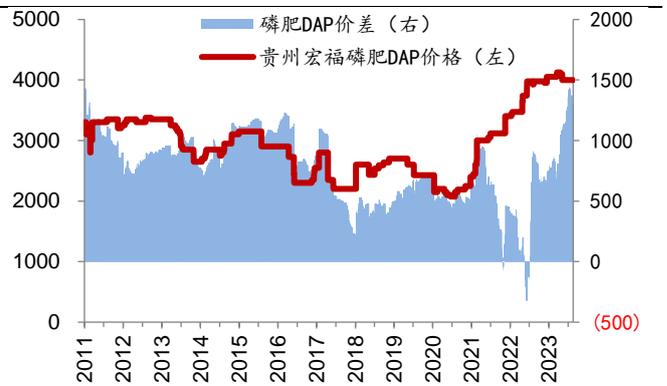
磷酸氢钙：需求强势，磷酸氢钙价格上涨。截至本周四（8 月 17 日），本周磷酸氢钙市场周度均价为 2030 元/吨，环比上涨了 5.32%。供应方面：本周磷酸氢钙市场产量预计 44980 吨，环比持平，开工率 44.85%，与上周相比较稳定。企业主发前期预收订单，积极发运，总体出货情况表现良好。上半周部分企业限量对外接单，下半周多数企业停签停报。需求方面：本周湖北地区继续短时少量放单，下游采购积极性表现良好。下游对云南地区 2100 元/吨保持适量采购，对 2200 元/吨多持观望态度。终端市场采购积极性一般，经销商市场交投相对活跃。

图表 27 磷肥 MAP 价格及价差（元/吨）



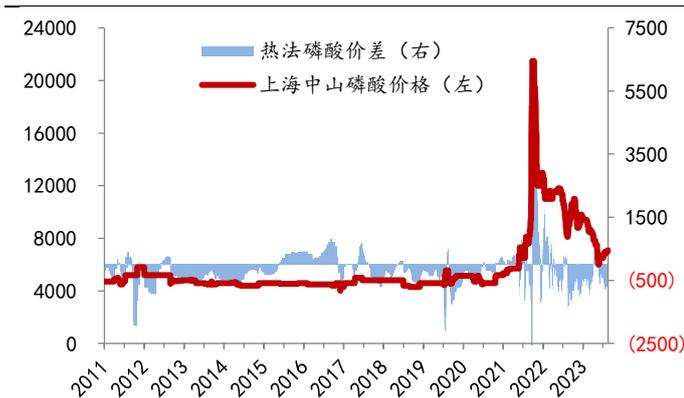
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 28 磷肥 DAP 价格及价差（元/吨）



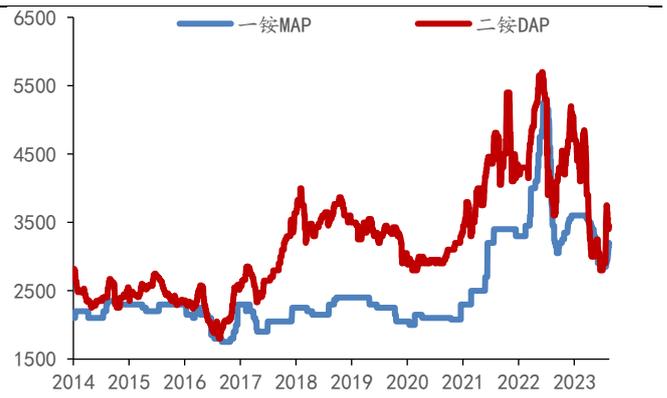
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 29 热法磷酸价格及价差（元/吨）



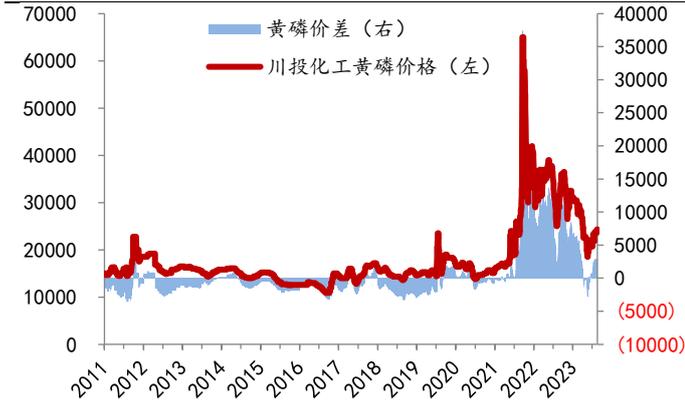
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 30 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格（元/吨）



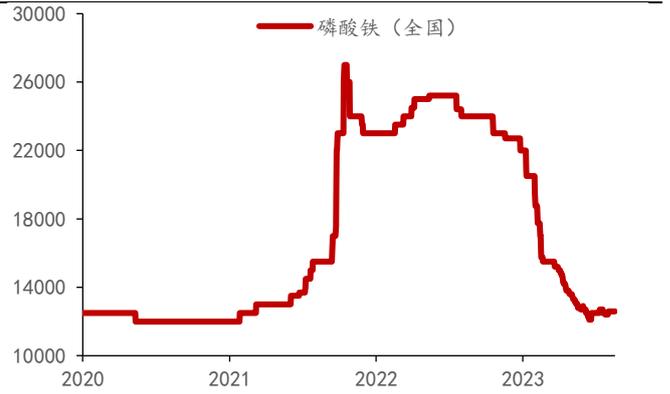
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 31 黄磷价格及价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 32 磷酸铁价格 (元/吨)



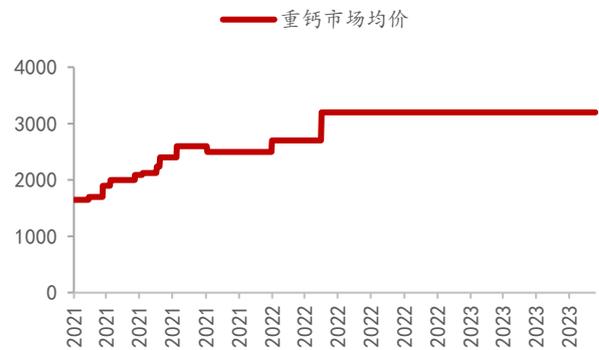
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 33 磷酸氢钙价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 34 重钙价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.2 聚氨酯

聚合 MDI：需求弱勢，聚合 MDI 价格小幅下降。截至本周四（8 月 17 日），当前聚合 MDI 市场均价 17300 元/吨，较上周价格下调 2.37%。原料端：国内纯苯市场行情下跌，截至本周四，华东主流市场均价为 7645 元/吨，较上周同期均价下跌 175 元/吨，跌幅 2.24%。原料面价格走势下行，影响纯苯价格下调。国内纯苯生产装置停车与重启并存，国产纯苯开工下调；周内，部分纯苯船货进港，补充华东库存，然纯苯市场价格接连下调，影响场内观望情绪偏重，华东地区纯苯成交一般，相较上周提货情况渐有放缓态势，纯苯港口库存水平上涨。纯苯部分下游工厂停车检修，供应端缺口缩减，利空纯苯市场价格下调。本周华东地区与山东地区套利通道开启，华东纯苯向山东地区销售影响山东纯苯供应总量增加，山东炼厂报价向下调整。整体来看，纯苯市场价格下调。供应面：北方某工厂进入检修状态，浙江某工厂将进入检修状态，上海 H 工厂装置负荷尚未提满，福建某工厂装置负荷运行不高，国内其他部分装置开工变化不大，整体供应量小幅下滑。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；日本某工厂 20 万吨/年 MDI 装置计划 9 月中旬开始停车检修，预计检修 1 个月时间；韩国某工厂 41 万吨/年 MDI 装置计划 10 月初开始停产检修，预计检修 1 个月时间；其他装置负荷波动不大，海外整体供应量波动不大。需求面：下游家电生产维稳跟进，部分中小型企业仍接单生产，整体需求变化不大，对原料按合约量跟进为主。下游管道需求小幅释放，但对市场提振作用有限，短期对原料按需采购；下游喷涂及板材需求跟进尚存，部分原料库存低位运行下，对原料按需采购。下游冷链相关需求波动不大，对原料按需采购为主。品牌类汽车订单依旧表现较好，对原料存按需采购；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：市场供需平衡，纯 MDI 价格稳定。截至本周四（8 月 17 日），当前纯 MDI 市场均价 23000 元/吨，较上周价格持稳。原料端：国内纯苯市场行情下跌，截至本周四，华东主流市场均价为 7645 元/吨，较上周同期均价下跌 175 元/吨，跌幅 2.24%。原料面价格走势下行，影响纯苯价格下调。国内纯苯生产装置停车与重启并存，国产纯苯开工下调；周内，部分纯苯船货进港，补充华东库存，然纯苯市场价格接连下调，影响场内观望情绪偏重，华东地区纯苯成交一般，相较上周提货情况渐有放缓态势，纯苯港口库存水平上涨。纯苯部分下游工厂停车检修，供应端缺口缩减，利空纯苯市场价格下调。本周华东地区与山东地区套利通道开启，华东纯苯向山东地区销售影响山东纯苯供应总量增加，山东炼厂报价向下调整。整体来看，纯苯市场价格下调。供应面：北方某工厂进入检修状态，浙江某工厂将进入检修状态，上海 H 工厂装置负荷尚未提满，福建某工厂装置负荷运行不高，国内其他部分装置开工变化不大，整体供应量小幅下滑。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；日本某工厂 20 万吨/年 MDI 装置计划 9 月中旬开始停车检修，预计检修 1 个月时间；韩国某工厂 41 万吨/年 MDI 装置计划 10 月初开始停产检修，预计检修 1 个月时间；其他装置负荷波动不大，海外整体供应量波动不大。需求面：下游氨纶开工运行 7 附近，虽然部分反馈内销市场略有启动迹象，但市场需求氛围依旧偏淡，氨纶工厂保持出货心态，对原料按需采购为主。下游 TPU 负荷运行 6 成左右，虽成本偏强支撑，但终端市场回暖缓慢，下游需求难以支撑市场行情上扬，TPU 高价出货压力不减，短期仍交付订单

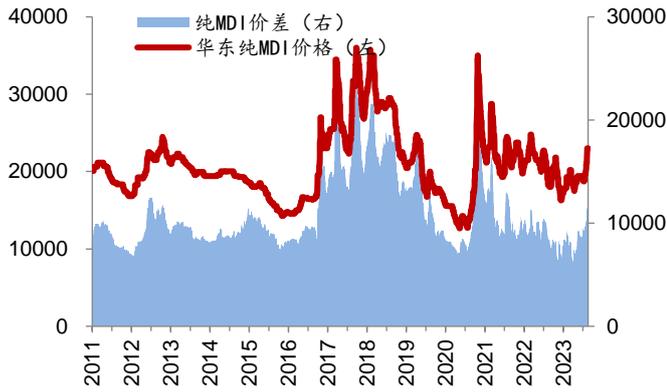
为主，因而对原料消耗短期难有提升。下游鞋底原液工厂负荷 4-5 成，终端需求跟进迟缓，入市采购意愿偏弱，因而导致短期鞋材工厂新单跟进情况难有释放，从而牵制了对原料的消耗量。下游浆料负荷运行 4-5 成，终端订单缓慢恢复，市场买气相对偏弱，浆料工厂新单成交释放有限，因而对原料采购短期难有放量。综上所述，成本端支撑尚存，但因终端需求恢复缓慢，下游企业新单跟进一般，因而对原料采购情绪尚未释放。

TDI：市场供应减少，TDI 价格小幅上涨。截至本周四（8 月 17 日），当前 TDI 市场均价 18888 元/吨，较上周价格涨 1.14%。供应方面：北方某工厂装置于 8 月 15 日开始检修，预计检修 40 天左右；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；福建某工厂装置负荷尚未开满；整体供应量有所下滑。需求端：部分工厂仍交付出货订单为主，但终端原材料高位承压下，成本压力传导困难，因而短线对原料采购情绪不高，多刚需小单跟进为主，整体需求端对市场提振作用有限；其他下游行业需求亦是恢复缓慢，入市采购情绪较为谨慎，整体供需依旧处于弱平衡状态。

聚醚：市场供应增加，聚醚价格小幅下降。截至本周四（8 月 17 日），本周软泡聚醚价格为 10161.25 元/吨，较上周下跌 1.52%。硬泡聚醚价格为 9550 元/吨。供给方面：本周国内聚醚生产波动不大。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，供应增加。需求方面：由于聚醚受成本影响下跌，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支撑尚在，采购情绪或观望。

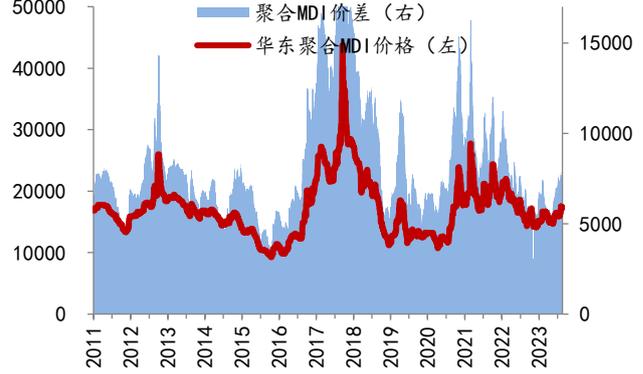
环氧丙烷：需求一般，环氧丙烷价格下跌。截至本周四（8 月 17 日），当前国内环氧丙烷市场均价 9252 元/吨，较上周跌幅 1.75%。供应方面：2021 年 10 月 14 日江苏富强发生火灾事故，装置停产检修；10 月 31 日山东中海精细停产检修。2022 年，东北吉神于 10 月 8 日停产检修；中信国安 12 月 16 日降负停车；2023 年，天津三石化 1 月 16 日新增环丙装置出优等品，但于 2 月中旬停车缺货；中化泉州环丙装置 5 月中旬降负运行，中石化长岭分公司 6 月 16 日降负运行，浙石化环丙新装置于 6 月 18 日出料，并于 7 月上旬开始装船放量外销，江苏嘉宏新材料环丙装置 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，本周初石大胜华因清塔，预计检修三天；山东金岭两套装置轮流检修；中石化长岭检修预计 12 天。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：本周国内硬泡聚醚市场持稳为主，虽然本周国内部分装置存在检修，整体供应量有所下滑；但淡季行情仍未结束，终端需求跟能力薄弱，下游企业多消耗前期订单为主，对原料多刚需小单跟进，场内交投买气寡淡，实单成交放量不足，供需面博弈下，部分业者仍随市就市出货为主，市场主流商谈多平稳跟进，因此综合而言，本周国内环丙需求暂无太大利好因素。成本方面：本周丙烯偏强震荡，液氯弱势回落，双氧水窄幅整理，环丙成本波动不大，然 HPPO 法环丙工艺处于亏损，成本支撑坚挺，延缓周内环丙价格下行。

图表 35 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



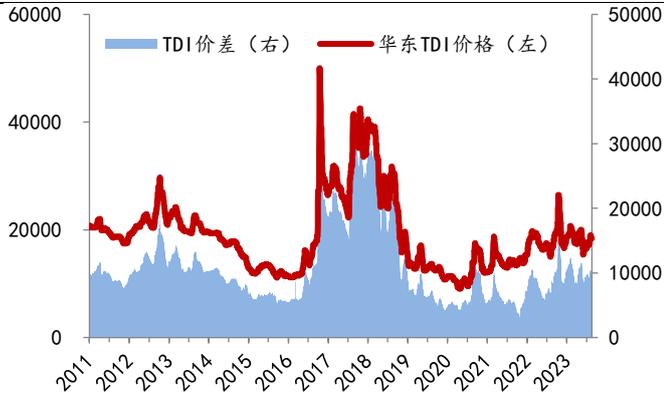
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 36 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



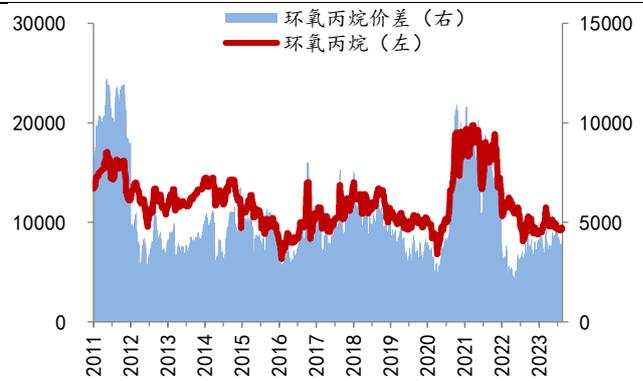
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 37 TDI 价格及价差(元/吨)



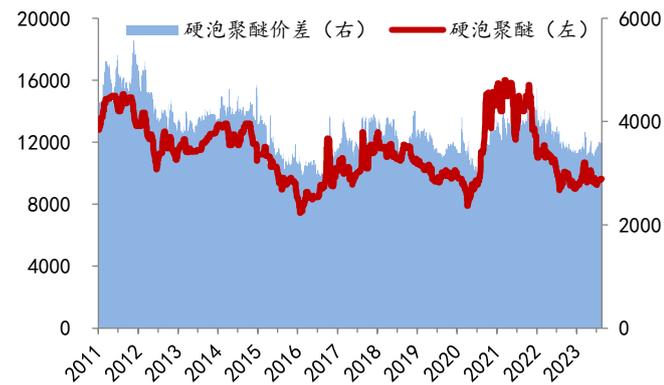
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 38 环氧丙烷价格及价差



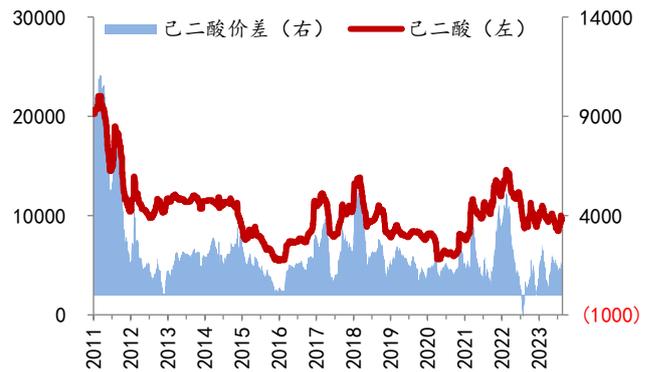
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

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17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：本周国内萤石产量稳定，场内货源偏紧。周内国内主产地内蒙萤石装置开工暂稳，行业整体库存不高，海外货源流入有限，叠加外围市场影响，本周厂家让利意愿薄弱，提价意愿明显增加，惜售背景下周内交投平淡；华东及部分华中地区本周开工转稳，原矿供应紧张情况暂无缓和，中小选厂开工表现较不稳定，多无剩余库存，当地企业价格抬涨意愿仍显强势，近期已有部分报价出现上行，同时部分地区厂家惜售情绪强烈，已开始出现有价无市情况；西南华南地区开工低位维稳，酸级萤石粉货源稀少，厂家近期价格高位稳定，多数持观望态度。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，次月价格调涨迹象渐显，但由于制冷剂外贸需求方面的利好支撑仍显不足，以及后续市场新增产能，业内大多预期次月涨幅有限，周内场内存在较多短期检修情况，萤石需求对应走弱，但在后市预期支撑下采购方备货意愿有所增强；氟化铝本周市场暂稳，受成本支撑影响，业内多看涨氟化铝价格，场内询价积极，生产企业意图收紧货源，供需双方开始博弈，萤石需求稳中向好；冶金方面，7月下旬国内钢材产量环比下滑0.7%，钢厂利润不佳，冶金级萤石需求小幅走软。外贸方面，本周人民币兑美元中间价持续下行，出口集装箱运价指数底部回涨，萤石出口利好引导尚处坚挺。

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17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为主，市场行情偏稳，南方有部分地区消化前期涨幅，市场交投暂未完全展开。受国家政策以及环保影响，当前原矿供应低迷，国内大部分区域酸级粉供应略紧，维持一单一谈模式，合约量重心偏低。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。

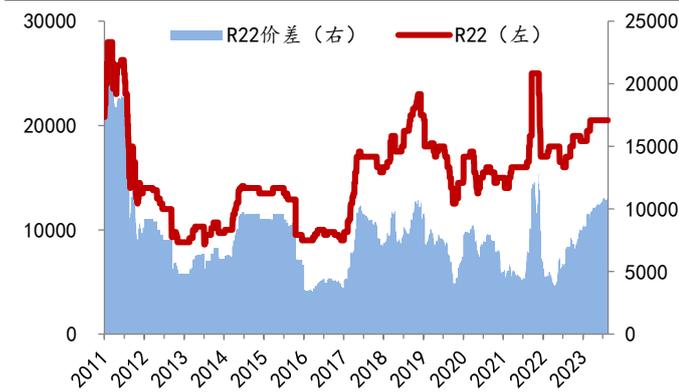
制冷剂 R22：市场供需平衡，R22 价格维持稳定。截至本周四（8月17日），市场均价在19250元/吨，与上周持平。供给方面：浙江地区制冷剂R22生产企业三美化工1.5万吨/年装置目前正常运行，外卖少量；巨化11万吨/年装置开工正常。江苏梅兰11万吨装置目前正常运行；山东东岳年产能22万吨装置正常运行；浙江永和2.5万吨/年装置运行正常，内蒙永和3万吨/年装置正常运行；临海利民3万吨装置目前中位运行；山东鲁西装置目前正常运行，三爱富等企业生产自用原料用途为主，开工负荷正常。需求方面：当前原料价格底部盘整，厂家成本面压力高企，挺价心态强烈。近期多地降雨仍有发生，售后需求量虽较前期小幅增长，但仍难以拉动价格上行，供需博弈局面仍存。

制冷剂 R134a：市场供应支撑走强，R134a 价格上涨。截至本周四（8月17日），华东市场主流成交价格在21000-21500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/年装置目前正常运行，陕西工厂停车检修，预计月底前恢复开工；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：贸易商环节谨慎采购，汽车行业等新订单寥寥，采购情绪不高，行情盘稳为主。

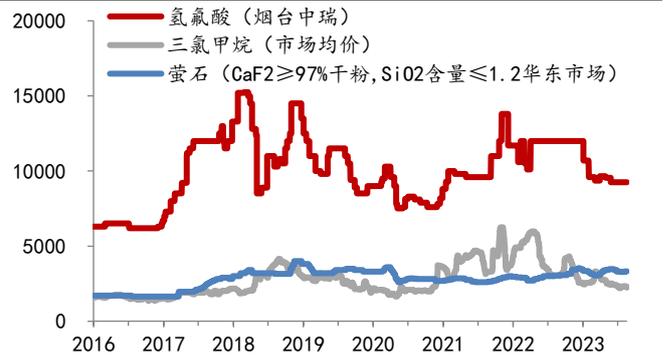
六氟磷酸锂：需求延续弱势，六氟磷酸锂价格持续下跌。截至本周四（8月17日），六氟磷酸锂市场均价降至126000元/吨，较上周同期均价下降2000元，减幅1.56%。供应方面：本周国内六氟磷酸锂市场供应量较上周有所减量。生产六氟磷酸锂的头部企业装置开工正常，剩余企业对市场持观望态度，开工率不及上周出现下调，目前仅剩个别企业装置仍处于检修状态，但备有库存。整体来看，本周六氟磷酸锂的市场供应将有所减少。需求方面：六氟磷酸锂主要应用于锂电池电解液行业，本周电解液市场价格持稳运行，锂电池厂家需求平稳，刚需采购。本周末磷酸铁锂电解液市场均价为3.1万元/吨，较上周同期均价持平。三元/常规动力电解液市场均价为4.1万元/吨，较上周同期均价持平。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，采购进货较为谨慎。成本方面：本周原料端整体价格再次下调，现行六氟成本在110000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，采购压力得以减轻，企业采购原料计划正在观望中，整体成本面压力不减。

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：供应减少，需求增加，尿素价格上涨。截至本周四（8月17日），尿素市场均价为 2450 元/吨，较上周四上涨 15 元/吨，涨幅 0.62%。供应端，据百川盈孚统计，本周国内尿素日均产量达 16.90 万吨，环比减少 2.82%，开工率为 78.28%，环比下滑 2.32%，煤头开工率 78.67%，环比下滑 2.30%，气头开工率 76.23%，环比下滑 2.32%。本周新增停车减量企业有：河南骏马、内蒙古天润、河北正元、河北田原、内蒙古鄂尔多斯化学工业、安徽六国及山东润银，日影响产量约 1.43 万吨；8 月下旬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部分工厂，预计影响日产 1.32 万吨。需求端，本周复合肥平均开工负荷在 46.97%，较上周上涨 4.02%。进入 8 月中旬，随着秋季备肥时间的缩短，厂家生产积极性提升，主产区部分大厂开工保持在中等偏高负荷，个别基本达到满开状态。本周三聚氰胺行业开工率为 61.87%，较上周下降 2.34%，周产量约为 2.79 万吨。成本端，动力煤市场均价为 708 元/吨，较上周同期均价下降 8 元/吨，降幅 1.12%。

炭黑：需求平平，炭黑价格持平。截至本周四（8月17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。供应端，据百川盈孚统计，本周行业平均开工 58.6%，较上周下调 0.8 个百分点，炭黑企业开工小幅下行。需求端，半钢胎开工大体平稳，全钢胎行业开工有所回暖，对于炭黑仍以刚需购买为主，场内多执行前期订单，需求端冷色不改。成本端，截至 8 月 17 日，中国高温煤焦油现货指导价（CCTX）为 4536 元/吨，较上周同期下调 43 元/吨，跌幅 0.94%；炭黑油重心下移，主流承兑出厂参考 4800-5700 元/吨左右；乙烯焦油市场价格延续上行，目前主流参考 3600-4250 元/吨。整体来看，炭黑行业成本端压力略有缓解。

减水剂：供需博弈，减水剂价格持平。截止本周四（8月17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。减水剂整体市场供给面淡稳，各厂按需生产、执行订单为主。需求端，混凝土市场均价为 384 元/方，较上周同期均价相比下滑 1 元/方。北方地区受到台风对市场的影响逐渐结束，混凝土产品生产和出货条件向好；南方地区高温天气持续，市场需求仍旧不振，企业库存压力持续。成本端，周萘系减水剂和聚羧酸减水剂原料价格涨跌稳皆存，其中工业萘价格小幅下调。

乙二醇：需求欠佳，成本下降，乙二醇价格下跌。截止本周四（8月17日），华东市场均价在 3944 元/吨，较上周均价下调 46 元/吨，跌幅 1.15%，华南市场均价为 4110 元/吨，较上周均价下调 30 元/吨，跌幅 0.72%。供应端，本周乙二醇企业平均开工率约为 59.52%，其中乙烯制开工负荷约为 64.60%，合成气制开工负荷约为 49.01%。本周乙烯制方面江苏一套 100 万吨装置重启并顺利出料，合成气制方面内蒙一套 30 万吨装置停车，山西一套 20 万吨装置升温重启，本周行业恢复量大于损失量，整体开工水平回升明显。需求端，本周聚酯端开工率维持高位，终端需求持续清淡，聚酯行业整体产销情况一般，需求端支持欠佳。目前聚酯开工率为 90.93%，终端织造开工负荷为 62.83%。成本端，动力煤价格弱势下行，国际油价市场震荡下行，成本端支撑欠佳。

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)



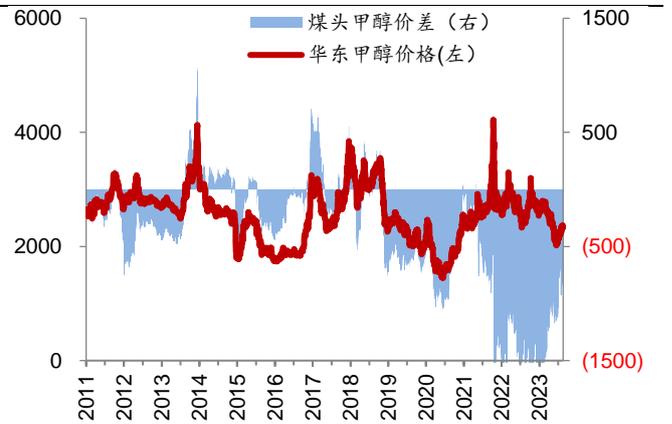
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

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)



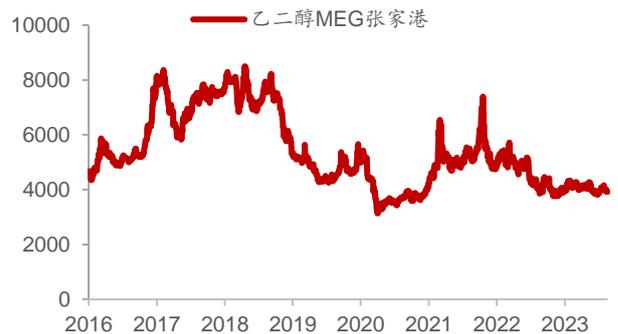
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

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：成本上升，PTA 价格小幅上涨。截至本周四（8月17日），本周华东市场周均价 5877.86 元/吨，环比上涨 0.72%。供应端，PTA 市场开工在 80.22%，周内 PTA 两套装置恢复稳定运行，一套装置重启并逐步恢复稳定运行，一套装置停车检修，一套装置降负运行，产量较上周相比有所提升。需求端，周内聚酯端行业开工率仍居高位，但交投氛围冷淡，需求端整体变动有限。成本端，PX 市场价格先涨后跌，整体走势上行，PTA 原料成本稳步提升。周内 PTA 加工费为 224.75 元/吨，较上周相比大幅上涨。

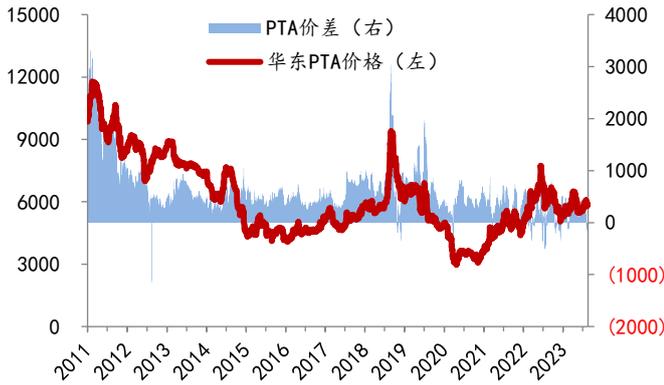
己内酰胺：需求欠佳，成本下降，己内酰胺价格下跌。截至本周四（8月17日），国内己内酰胺液体市场现货主流参考价格在 12700 元/吨左右承兑送到，较上周同期均价下调 2.31%。供应端，本周己内酰胺市场整体开工水平较上周相比变化不大，周内诸多己内酰胺厂家装置运行基本平稳，本周己内酰胺整体开工率约为 76.61% 左右。需求端，本周国内 PA6 切片产量及开工较上周暂无明显变化，周内聚合装置负荷暂无明显波动，周度产量及开工较上周持平。切片厂家对原料刚需采购。成本端，本周国内纯苯市场行情下跌，华东主流市场均价为 7645 元/吨，较上周同期均价下跌 175 元/吨，跌幅 2.24%。

氨纶：供需博弈，氨纶价格持平。截至本周四（8月17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%，较上周持平。需求端，下游开机波动不大，终端用户维持随用随采。成本方面，本周氨纶成本面压力持稳，主原料市场价格暂稳，辅原料市场价格高位维持，整体成本端压力暂无波动。

粘胶短纤：需求回暖，粘胶短纤价格上涨。截至本周四（8月17日），粘胶短纤市场均价为 13000 元/吨，较上周同期均价上涨 150 元/吨，涨幅 1.17%。供应端，本周粘胶短纤行业开工率约为 76%，较上周开工负荷下降。周内大丰地区粘胶短纤装置检修，唐山地区各生产线密集检修，带动行业整体产量下降。需求端，本周人棉纱工厂运行稳定，近期库存逐步走低，对粘胶短纤仍有补仓意愿。成本端，本周原料溶解浆市场坚持平盘，价格暂稳整理，辅料液碱、硫酸价格均走势上行，粘胶短纤平均生产成本增加。

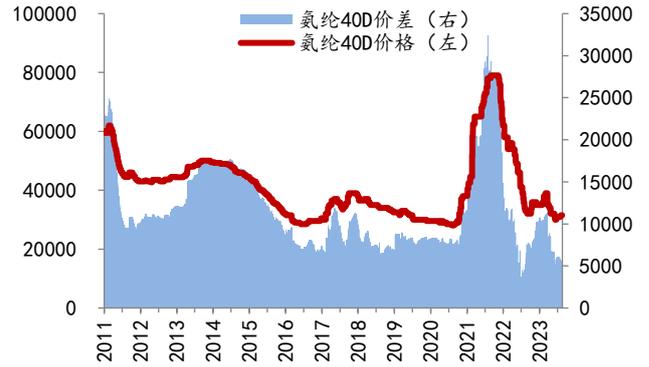
涤纶长丝：企业促销，涤纶长丝价格下跌。截至本周四（8月17日），涤纶长丝 POY 市场均价为 7685.71 元/吨，较上周均价下跌 3.58 元/吨；FDY 市场均价为 8260.71 元/吨，较上周下跌 21.43 元/吨；DTY 市场均价为 9225.00 元/吨，较上周上涨了 14.29 元/吨。供应端，本周涤纶长丝企业平均开工率约为 84.28%。本周涤纶长丝装置稳定生产，市场产量无明显变化，供应面对涤纶长丝市场存利好支撑。需求端，截至 8 月 17 日，江浙地区化纤织造综合开机率为 62%。江浙地区织机开机率小幅回升。成本端，本周涤纶长丝成本小幅增加。截至 8 月 17 日，涤纶长丝平均聚合成本在 6331.73 元/吨左右，较上周平均成本上涨了 8.05 元/吨。

图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)



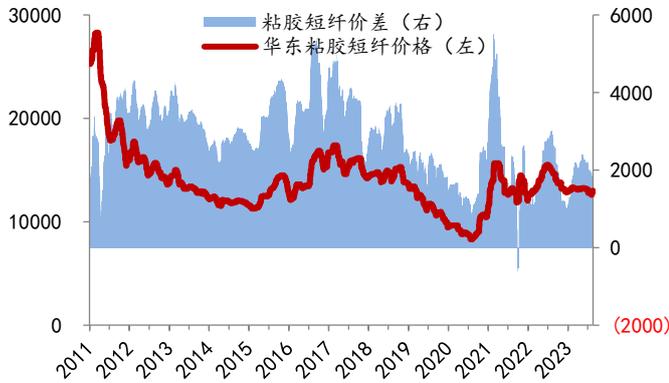
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)



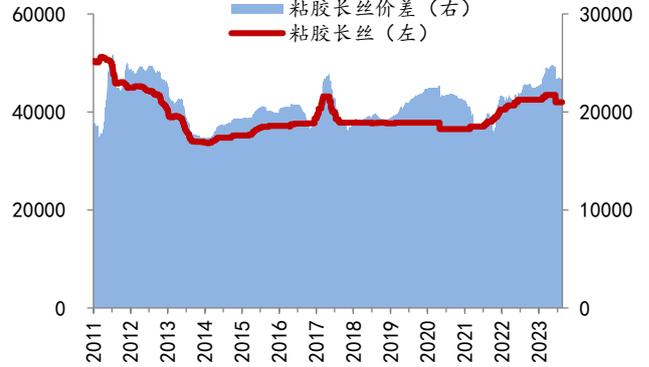
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



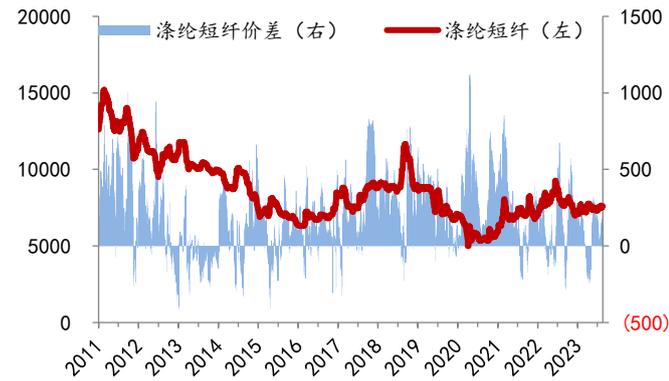
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 54 粘胶长丝价格及价差 (元/吨)



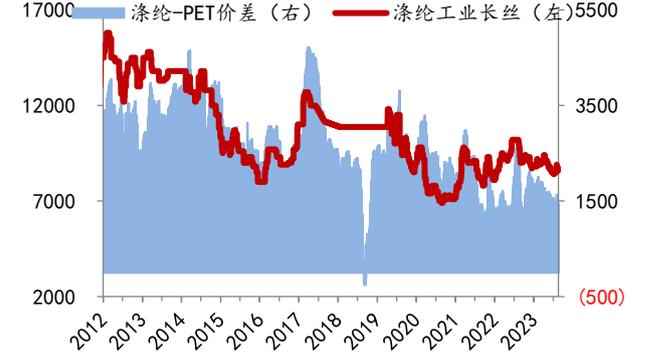
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

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：需求减少，成本上升，甘氨酸价格持平。截至本周四（8月17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 10 日持平。供应端，河北个别主流工厂维持停车状态，但库存充足，其余多数工厂开工正常，市场现货供应充足。需求端，本周下游草甘膦华东个别工厂检修，甘氨酸需求减少。成本端，本周河北、山东醋酸价格持续上涨，甘氨酸成本压力大。

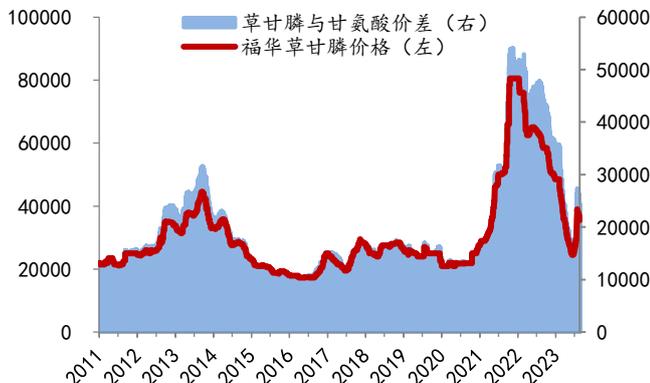
草甘膦：需求弱势，草甘膦价格下跌。截至本周四（8月17日），95%草甘膦原粉市场均价为 35315 元/吨，较 8 月 10 日下跌 1500 元/吨，跌幅 4.07%。95%原粉成交参考 3.5-3.55 万元/吨左右，港口 FOB 价参考 4970-5050 美元/吨。供应端，本周国内草甘膦产量预计 10800 吨，较上周持平。需求端，草甘膦需求端表现弱势，采购商对高价接受困难，刚需采购为主。成本端，本周上游黄磷价格上调、甘氨酸价格盘整，草甘膦生产成本较上周增加。

草铵膦：供需博弈，草铵膦价格持平。截至本周四（8月17日），95%草铵膦原粉市场均价为 6.05 万元/吨，较 8 月 10 日持平。95%草铵膦部分供应商报价 6.2-6.3 万元/吨，市场成交参考 6-6.1 万元/吨，港口 FOB 7770-7850 美元/吨。供应端，部分主流工厂维持低负荷开工，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：成本上升，氯氟菊酯价格上涨。截至本周四（8月17日），96%高效氯氟菊酯主流成交价格至 13 万元/吨，较上周同期上调 0.5 万元/吨，涨幅 4%。供应端，主流生产厂家开工维持上周负荷运行，整体市场现货库存充足，可以正常接单走货，市场供应可以保障。需求端，下游市场行情一般，采买者谨慎心态不减，市场整体新单气氛趋于淡稳运行。成本端，上游原料功夫酸等产品价格上涨，对高效氯氟菊酯的成本端起到利好支撑。

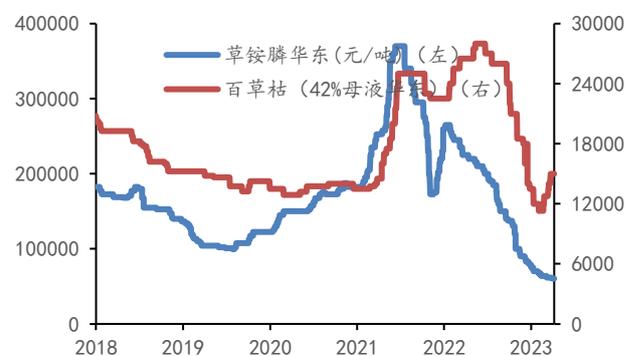
嘧菌酯：供需稳定，嘧菌酯价格持平。截至本周四（8月17日），98%嘧菌酯市场报价参考至 16.5 万元/吨，实际成交价参考 16.5 万元/吨，较上周同期稳定。从供应看，国内各厂家装置开工正常，部分厂家装置开工负荷较高，市场供应较前期稳定。从需求看，嘧菌酯需求情况逐渐恢复理智，新单成交放缓，需求面暂稳支撑。从成本看，主要原料 4,6-二羟基嘧啶、原甲酸三甲酯和水杨腈市场价格震荡维稳，嘧菌酯成本面支撑稳定。

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 噻菌酯价格 (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

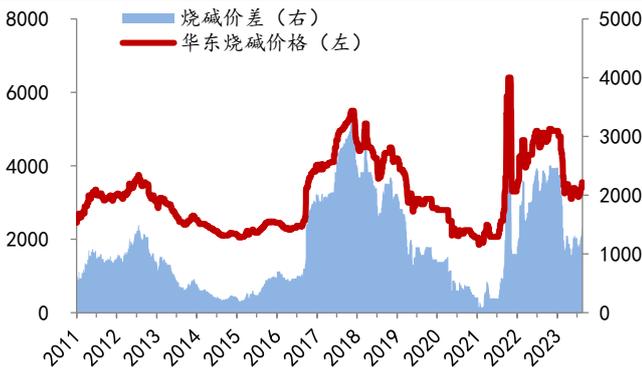
电石：供应紧张，电石价格上涨。截至本周四（8月17日），中国电石市场均价约为 3319 元/吨，较上周同期均价相比上涨了 2.78%。供给端，本周电石行业整体开工率约为 71.76%，较上周开工负荷相比上涨了 0.32%。内蒙古乌兰察布地区本周仍有 2 台炉送电且此前重启的电石炉产量释放；石嘴山及乌海地区大企业电石开工较为稳定，受配套电石的 PVC 企业检修影响，场内电石流通量有所增加。综合来看，本周电石行业整体开工小幅提升，但市场供应量仍偏紧。需求端，周内山西、山东地区个别 PVC 企业负荷稍有下降；宁夏地区 PVC 企业亦有轮休情况。本周各地采购企业电石到货量表现仍不足，为维持正常开工采购积极性不减。成本端，本周电石行业综合成本与上周相比稍有增多，环比上涨了 0.30%。

片碱：供应偏紧，片碱价格上涨。截至本周四（8月17日），中国固体烧碱（注：各地库提价格，含税）价格 3433 元/吨，比较 8 月 10 日价格上涨 107 元/吨，涨幅为 3.22%。供应端，截至 8 月 17 日，熔盐法厂家共 23 家在产片碱，预计产量为 13650 吨/天，本周内蒙古地区个别主流大厂轮流检修结束，其他地区企业多维持稳定生产。综合来看，本周片碱市场供应偏紧状态稍有缓和，市场供应较上周有所增加。需求端，氯化铝市场弱稳运行，氢氧化锂市场延续跌势。

液氯：需求低迷，液氯价格下跌。截至本周四（8月17日），国内液氯市场均价 233 元/吨，较上周四均价下跌 51 元/吨，跌幅 17.96%。供给端，本周山东地区氯碱企业负荷稳定；华中湖北地区部分碱厂陆续进入检修状态，液氯市场货源供应偏紧；江西、安徽地区氯碱企业开工水平稳定；华南广西地区氯碱厂家装置正常生产，液氯供应量稳定充裕。需求端，下游拿货情绪一般。

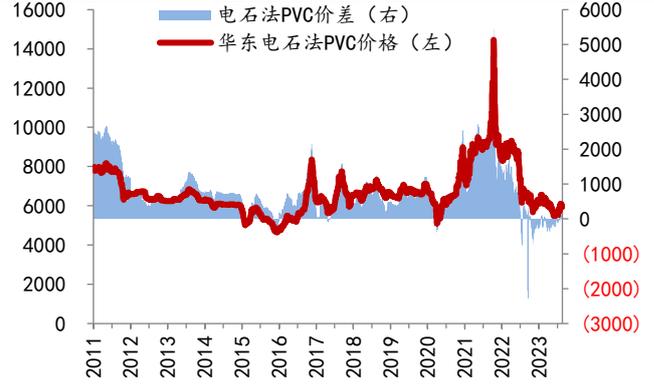
电石法 PVC：供应上升，需求偏淡，电石法 PVC 价格下跌。截至本周四（8月17日），PVC 市场均价为 5860 元/吨，较上周同期均价下跌 80 元/吨，跌幅 1.35%。供应端，本周部分前期检修企业检修结束，个别企业存在降负荷及新增检修，但新增检修产能不及恢复产能，整体开工呈现上涨趋势。本周电石法 PVC 装置开工率上涨 1.13% 至 74.38%。乙烯法 PVC 生产装置开工率上涨 2.61% 至 76.32%。需求端，本周下游 PVC 制品企业开工延续弱势，整体需求表现偏淡。成本端，本周 PVC 上游电石价格仍有上涨，使之 PVC 生产企业成本支撑增强。

图表 61 烧碱价格及价差 (元/吨)



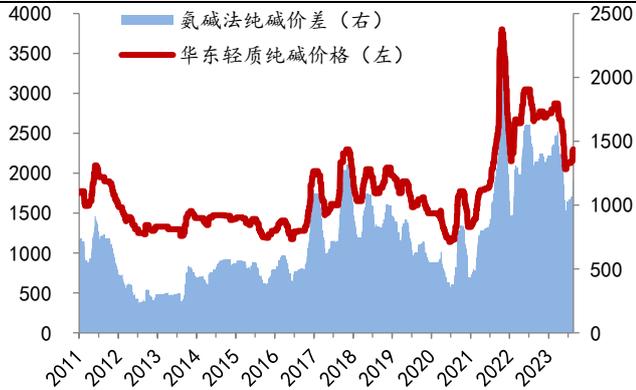
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 62 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)



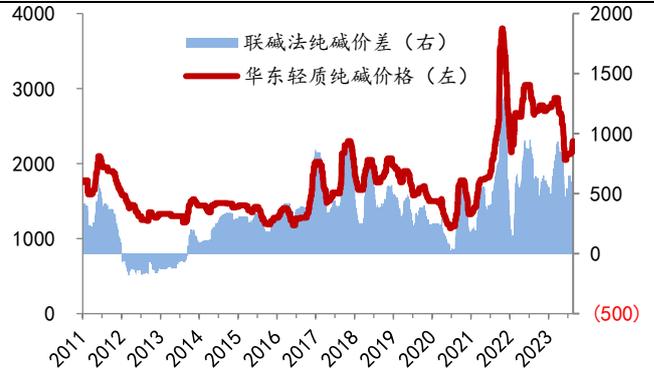
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 63 氨碱法纯碱价格及价差 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 64 联碱法纯碱价格及价差 (元/吨)



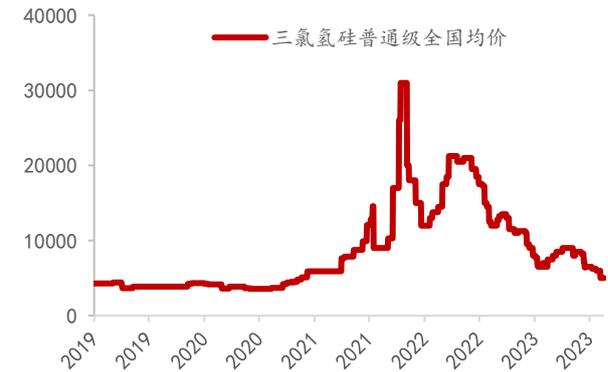
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 65 液氯价格 (元/吨)



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17日），聚乙烯市场均价为 8124 元/吨，与上一周同期均价相比下跌 68 元，跌幅 0.83%。供给端，本周新增检修产能 110 万吨左右，目前沈阳化工装置停车检修，开车时间暂不确定，延安能化、宝来石化、塔里木石化、扬子石化、神华榆林、上海石化、独山子石化、福建联合装置短期停车，预计 8 月下旬到 9 月中旬陆续结束检修。需求端，下游采购量并未有所好转，市场需求一般。成本端，国内乙烯市场均价为 6714 元/吨，较上周同期均价上调 7 元/吨，涨幅为 0.1%。石油及石脑油价格维持坚挺。

聚丙烯：供应减少，聚丙烯价格上涨。截至本周四（8月17日），聚丙烯粒料市场均价为 7396 元/吨，较上周同期均价上涨 10 元/吨，涨幅为 0.14%。国内主流成交价格波动在 7300-7400 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；青海盐湖、京博聚烯烃近期装置计划重启；整体来看本周装置故障检修带来的生产端损耗有所增多，开工率较上周相比稍有下滑，PP 产能利用率小幅下降，计划停车装置对比上周有所增多，聚丙烯拉料供应压力相对减小。需求端，本周聚丙烯下游行业整体开工率下降，采购情绪一般，需求端表现仍较弱。成本端，原油价格周内弱势走跌，甲醇价格下滑，丙烷价格直线上行，丙烯价格走势先稳后涨。综合来看，成本支撑力度走弱。

PA66：厂商探涨，PA66 价格上涨。截至本周四（8月17日），国内 PA66 厂家价格小幅上涨，本周均价 18750 元/吨，较上周上涨 33 元/吨，涨幅为 0.27%。供应端，聚合厂低负荷运行，场内库存减少，厂家存在探涨情绪。需求端，下游改性塑料、电子电器及纺织需求一般，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 9583 元/吨，较上周同期价格下跌 1.54%，纯苯价格窄幅下滑，成本支撑减弱。

EVA：供应增加，EVA 价格下跌。截至本周四（8月17日），国内 EVA 市场均价为 15252 元/吨，较上周同期均价相对下降 114 元/吨，降幅 0.74%。进口发泡料报 1510-1710 美元/吨左右，国产料报 13400-14200 元/吨；进口电缆料报 1620-1810 美元/吨，国产料报 15300-15800 元/吨。供应端，江苏斯尔邦小线停车 2 天，现运行稳定，浙石化检修 5 天后现运行稳定，扬子石化装置运行尚不稳定。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 下游光伏方面需求尚可，但发泡需求始终难以提振，下游整体气氛偏弱。

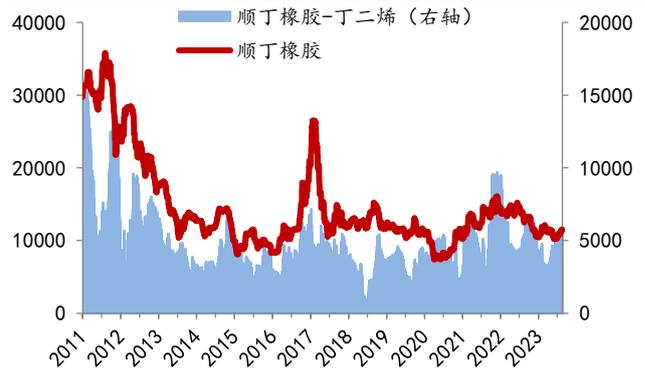
天然橡胶：供大于求，天然橡胶价格下跌。截至本周四（8月17日），天然橡胶市场日均价在 11808 元/吨，周环比下跌 175 元/吨，下跌幅度为 1.46%。供应端，天然橡胶进入全球范围内原料上量阶段，供应逐步增加。需求端，下游处于开工淡季，采购刚需为主，需求端整体表现较差。

图表 67 聚乙烯、聚丙烯价格 (元/吨)



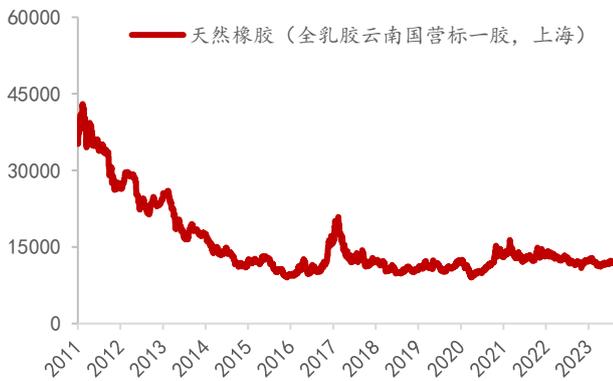
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

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)



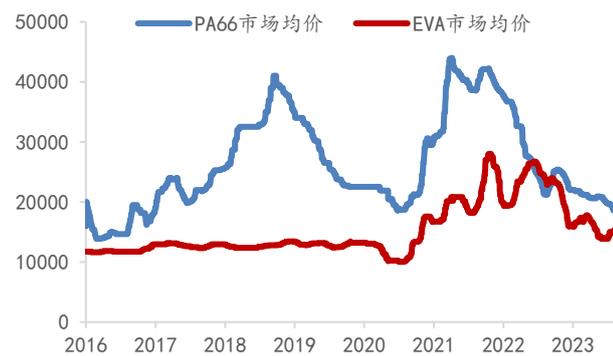
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 70 合成橡胶价格 (元/吨)



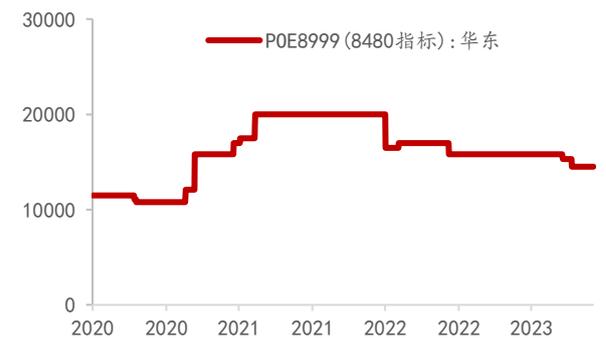
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

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

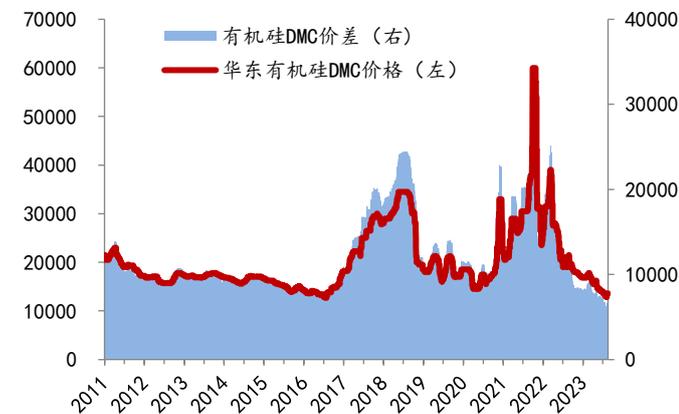
4.9 硅化工

金属硅：成本上升，金属硅价格上涨。截至本周四（8月17日），中国金属硅市场参考均价 13712 元/吨，与 8月10日 13552 元/吨相比价格上调 160 元/吨，涨幅 1.18%。供应端，北方地区供应有所增加，主要是某个大厂最新投产，产能释放。四川受成都大运会影响硅厂现已基本恢复，产量较上周增加。仅凉山个别地区硅厂用电存在紧张状况，有厂家暂未开炉。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；多晶硅近期有部分产能投产，但新建产能爬坡阶段，对金属硅需求未有明显增加；铝棒企业产量缩减，对金属硅采购较弱。成本端，石油焦、硅煤价格坚挺，金属硅成本小幅上涨。

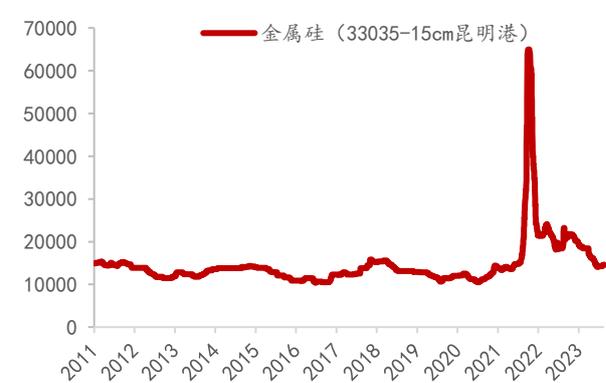
有机硅 DMC：供需博弈，有机硅 DMC 价格持平。截至本周四（8月17日），周内场内 DMC 报盘价格在 13400-13600 元/吨，较前一周持平。供应端，本周国内总体开工率在 67.6%左右，其中华东区域开工率在 86%；山东区域开工率在 45%左右；华北地区开工率 60%左右，华中区域开工率 60%；西北地区开工率 80%左右。需求端，下游工厂基本完成原料补充。

三氯氢硅：供需博弈，三氯氢硅价格持平。截至本周四（8月17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持平；光伏级三氯氢硅市场均价为 6800 元/吨，较上周同期相比均价持平。供应端，根据百川盈孚统计的 16 家企业中，总产能 98.72 万吨，整体开工水平约在 47.62%，部分企业停车或低负荷运行。需求端，下游整体需求减少。延迟投产、检修技改等影响部分硅料产出，多晶硅供应增量不及预期，多晶硅库存水平逐渐下降，市场供应相对紧张；硅胶企业持续限产，采购气相白炭黑积极性偏弱。

图表 73 有机硅 DMC 价格及价差（元/吨）



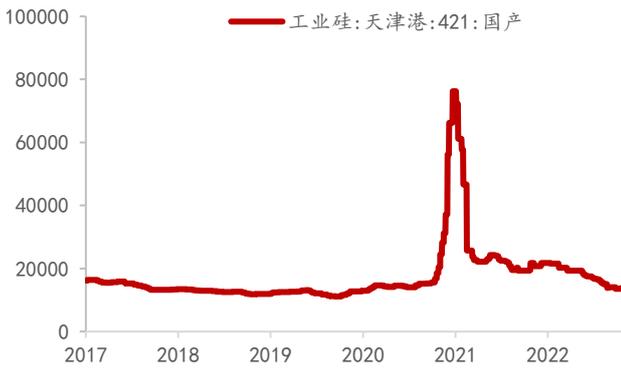
图表 74 金属硅价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 75 工业硅价格 (元/吨)



图表 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

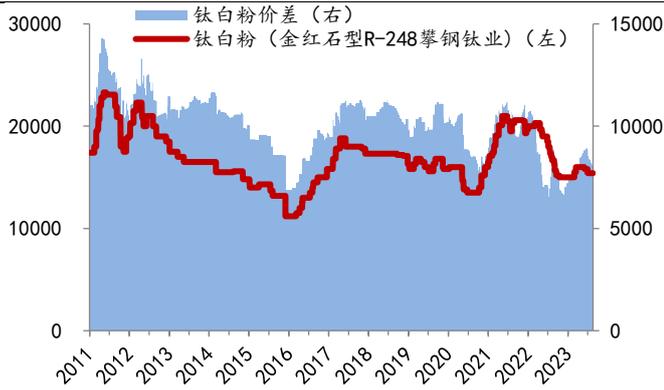
钛精矿: 供应紧张, 需求增加, 钛精矿价格上涨。截至本周四(8月17日), 46%,10 矿主流报价 2180-2350 元/吨, 对比上周同期均价上涨 15 元/吨, 涨幅 0.67%; 47%,20 矿主流报价 2300-2460 元/吨; 38%-42%钛中矿主流报价 1580-1600 元/吨, 对比上周同期均价上涨 25 元/吨, 涨幅 1.60%。供应端, 本周攀矿市场延续供应紧张的市场行情。大厂有减产情况, 原矿外输仍然有所限制, 水选厂供应不足, 中小矿商原料钛中矿难采, 开工受限, 叠加返矿压力, 市场可流通货源偏少。需求端, 下游钛白粉方面, 企业生产积极性提高, 钛白粉行业开工回升。

浓硫酸: 需求充分, 硫酸价格上涨。截至本周四(8月17日), 98%酸市场均价 182 元/吨, 较上周同期均价上涨 31 元/吨, 涨幅 20.5%。供给端, 本周无大厂进入或退出检修状态, 全国范围内酸企库存普遍无压力, 供应面继续释放利好。需求端, 下游肥料开工维持稳定, 磷酸一铵开工率逼近 6 成, 磷酸二铵开工率在 7 成附近。钛白粉、磷酸氢钙等市场保持活跃, 需求端延续利好。

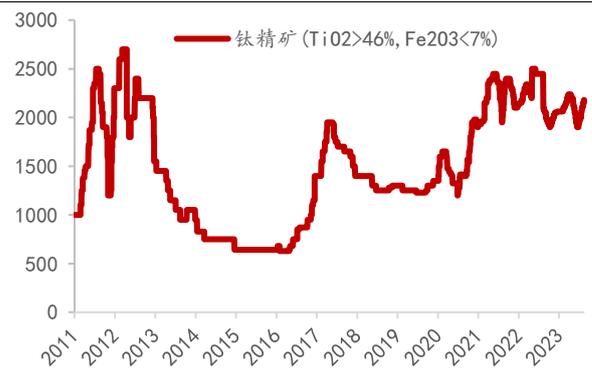
钛白粉: 供需博弈, 钛白粉价格持平。截至本周四(8月17日), 硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 15000-16200 元/吨, 市场均价为 15505 元/吨, 较上周相比暂稳。供应端, 企业生产积极性提高, 钛白粉行业开工回升, 部分企业取消了停产检修的原计划。需求端, 下游随行情带动部分刚需仍有补仓, 但涨后平稳期使市场成交量处于不断收缩的状态。

海绵钛: 供大于求, 海绵钛价格下跌。截至本周四(8月17日), 一级海绵钛市场主流报价为 4.8-5.0 万元/吨, 对比上周同期均价下调 0.3 万元/吨, 降幅 6%, 实际成交价在 4.7-4.8 万元/吨左右。供应端, 海绵钛产能过剩明显。需求端, 下游采购需求薄弱, 难以支撑目前的海绵钛产能。

图表 77 钛白粉价格及价差 (元/吨)



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

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。