



标配

证券分析师

吴骏燕 S0630517120001

wjyan@longone.com.cn

证券分析师

谢建斌 S0630522020001

xjb@longone.com.cn

证券分析师

张季恺 S0630521110001

zjk@longone.com.cn

联系人

张磊磊

zlei@longone.com.cn

联系人

花雨欣

hyx@longone.com.cn



相关研究

- 1.关注地产链化工品走出底部——石化化工主题周报（2023/07/24~2023/07/30）
- 2.合成生物锦上添花，引领化工行业新变革——基础化工主题周报（2023/07/17~2023/07/23）
- 3.草甘膦维持低开工率，长期需求保持增长态势，价格有望持续回升——石化化工主题周报（2023/07/10~2023/07/16）

钾肥价格回升，国内企业海外产能投放有望受益

——石化化工主题周报（2023/08/14~2023/08/20）

投资要点:

- **投资要点:** 短期看，我国钾肥大合同的落地为钾肥价格提供了有力支撑，巴西地区进入肥料采购旺季，化肥需求提升，叠加地区冲突和天气因素带来粮食价格回升，钾肥可负担性指数已回到正常水平，氯化钾、硫酸钾等产品量价有望改善，钾肥行业景气度有望提升；长期看，全球钾资源供需错配，我国钾肥进口依赖度高，老挝地区钾资源开采具备明显优势，国内企业海外产能投放有望受益。**建议关注在海外布局钾资源开采及钾肥生产的企业和国内钾肥龙头企业，如亚钾国际、盐湖股份和藏格矿业等。**
- **行业基础数据跟踪:** 8月14日~8月18日，沪深300指数下降2.58%，申万石油石化指数下降1.83%，跑赢大盘0.75pct；申万基础化工指下降2.38%，跑赢大盘0.20pct，涨幅在全部申万一级行业中分别位列第17位、第20位。基础化工和石油石化子行业表现较好的有粘胶、其他塑料制品、其他石化、油气及炼化工程、氮肥等板块。表现较差的为炭黑、氟化工、磷肥及磷化工、涤纶、农药等板块。
- **能源跟踪:** WTI原油上周小幅回调，于周五收于80.66美元/桶，周均价跌幅2.59%。截至2023年8月11日当周，美国原油产量为1270万桶/日，同比增长60万桶/日，原油增产仍动能不足，工作钻机数出现回落，炼厂开工率94.7%；欧盟于8月16日实现了90%的天然气储存目标；PDH新建产能开工不足导致2023年我国液化石油气需求增长预计减少近200万吨；Equinor公布加拿大北湾石油项目日产20万桶的钻探计划。
- **价格数据跟踪:** 上周价格涨幅居前的品种分别为NYMEX天然气：16.77%，硫酸：15.56%，硫磺：4.98%，DAP：4.68%，尿素：3.81%。上周价格跌幅居前的品种分别为丁酮：-3.82%，维生素C：-3.33%，WTI原油：-2.59%，己内酰胺：-2.22%，布伦特原油：-2.04%。
- **价差数据跟踪:** 上周价差涨幅居前的品种分别为丙烯-1.22*丙烷：152.90%，乙烯-石脑油：22.40%，双酚A：11.45%，醋酸：11.21%，炭黑：9.42%。上周价差跌幅居前的品种分别为丙烯腈：-16.95%，电石法PVC：-16.49%，己内酰胺：-8.61%，环氧树脂：-6.98%，己二酸-纯苯：-5.24%。
- **风险提示:** 政策变化的风险；原材料价格上涨的风险；海运价格上涨的风险；粮食价格变动的风险。

正文目录

1. 钾肥价格回升，国内企业海外产能投放有望受益	5
1.1. 全球钾资源集中，钾肥供需错配	5
1.2. 受粮食安全及钾肥价格回落的影响，钾肥需求有望提升	6
1.3. 我国钾肥进口依赖度高，国内企业老挝产能投放有望受益	7
1.4. 投资建议	9
2. 石化&化工板块周表现	9
2.1. 股票市场行情表现	9
2.1.1. 板块表现	9
2.1.2. 个股涨跌幅	10
2.2. 能源跟踪	11
2.3. 重点产品价格价差周表现	12
2.3.1. 重点产品价格涨跌幅	12
2.3.2. 重点产品价格价差涨跌幅	13
2.3.3. 变动分析	13
3. 本周重点新闻及公告	13
3.1. 行业要闻	13
3.2. 重要公告	14
4. 重点产品价格价差走势跟踪	14
5. 风险提示	23

图表目录

图 1 2022 年全球钾资源储量分布（折 K_2O ）	5
图 2 2022 年全球氯化钾产能分布（按企业）	5
图 3 全球粮食价格在俄罗斯宣布推出黑海协议后小幅回升（美分/蒲式耳，美元/英担）	6
图 4 国内外钾肥价格在中国钾肥大合同签订后企稳（美元/吨）	7
图 5 钾肥可负担性指数已回到正常水平	7
图 6 2016-2023 年全球氯化钾需求量	7
图 7 2018-2022 年我国氯化钾产能、产量及产能利用率	8
图 8 2018-2022 年我国氯化钾进口量、表观消费量及进口依赖度	8
图 9 2018-2023Q2 中国氯化钾进口量按来源（万吨）	8
图 10 我国上市企业钾肥产能格局（万吨）	8
图 11 申万板块指数周涨跌幅排名（2023/08/14~2023/08/18）	9
图 12 石化和化工子版块周涨跌幅排行（2023/08/14~2023/08/18）	10
图 13 基础化工涨幅前五	10
图 14 基础化工跌幅前五	10
图 15 石油石化涨幅前五	11
图 16 石油石化跌幅前五	11
图 17 美国原油产量与钻机数（万桶/日）	12
图 18 美国原油库存（亿桶）	12
图 19 美国汽油库存（亿桶）	12
图 20 美国馏分油库存（亿桶）	12
图 21 原油价格（美元/桶）	15
图 22 天然气价格（美元/百万英热）	15
图 23 原油催化裂化价差（元/吨）	15
图 24 石脑油裂解乙烯价差（美元/吨）	15
图 25 石脑油裂解丙烯价差（元/吨）	15
图 26 LLDPE 价差（元/吨）	15
图 27 PP 价差（元/吨）	16
图 28 纯苯价差（元/吨）	16
图 29 甲苯价差（元/吨）	16
图 30 PX 价差（元/吨）	16
图 31 苯乙烯价差（元/吨）	16
图 32 丙烯腈价差（元/吨）	16
图 33 环氧乙烷价差（元/吨）	17
图 34 环氧丙烷价差（元/吨）	17
图 35 丙烯酸价差（元/吨）	17
图 36 丙烯酸甲酯价差（元/吨）	17
图 37 TDI 价差（元/吨）	17
图 38 己二酸价差（元/吨）	17
图 39 MDI 价差（元/吨）	18
图 40 BDO 价格（元/吨）	18
图 41 轻质纯碱价差（元/吨）	18
图 42 重质纯碱价差（元/吨）	18
图 43 电石法 PVC 价差（元/吨）	18
图 44 电石价格（元/吨）	18
图 45 PTA 价格（元/吨）	19
图 46 R22 价差（元/吨）	19

图 47 R134a 价差 (元/吨)	19
图 48 R32 价差 (元/吨)	19
图 49 粘胶短纤 1.5D 价差 (元/吨)	19
图 50 锦纶丝 FDY 价差 (元/吨)	19
图 51 锦纶丝 POY 价差 (元/吨)	20
图 52 氨纶价差 (元/吨)	20
图 53 萤石价格 (元/吨)	20
图 54 氢氟酸价差 (元/吨)	20
图 55 二氯甲烷价格 (元/吨)	20
图 56 三氯甲烷价格 (元/吨)	20
图 57 三氯乙烯价格 (元/吨)	21
图 58 双酚 A 价差 (元/吨)	21
图 59 环氧树脂价差 (元/吨)	21
图 60 PC 价差 (元/吨)	21
图 61 钛白粉价差 (元/吨)	21
图 62 有机硅价差 (元/吨)	21
图 63 草甘膦价差 (元/吨)	22
图 64 磷矿石价格 (元/吨)	22
图 65 磷酸一铵价格 (元/吨)	22
图 66 磷酸二铵价格 (元/吨)	22
图 67 己内酰胺价差 (元/吨)	22
图 68 炭黑价差 (元/吨)	22
图 69 维生素 A 价格 (元/吨)	23
图 70 维生素 E 价格 (元/吨)	23
表 1 2021 年全球各地区钾盐供需平衡表 (折 K ₂ O, 单位: 万吨)	6
表 2 产品价格涨跌幅 (单位: 元/吨)	12
表 3 产品价差涨跌幅 (单位: 元/吨)	13

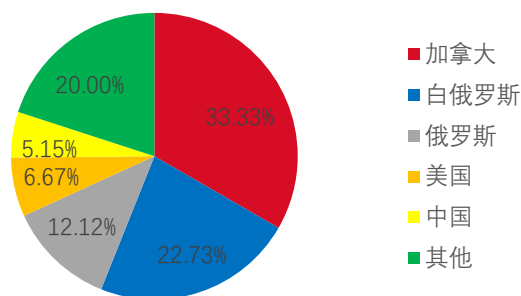
1. 钾肥价格回升，国内企业海外产能投放有望受益

1.1. 全球钾资源集中，钾肥供需错配

钾是植物生长周期需求量较多的三大元素之一，与氮、磷不同的是，钾不是植物有机化合物的组成，其在植物内主要以阳离子形态存在，其主要参与调节细胞渗透，调控植物生长发育并对产量和品质产生影响，同时作为酶的调节因子或辅助因子，钾还参与光合作用、物质转运和蛋白质的合成等；对农作物的抗旱、抗寒、抗病、抗倒伏的能力有增强作用。尽管土壤中钾的含量比较高，但大部分都是矿物钾，无法直接被植物吸收利用，因此保证充足的钾元素工艺对农作物的生长十分重要。钾肥即以钾元素为主要养分的肥料，其肥效主要取决于其中 K_2O 的含量，主要有氯化钾、硫酸钾、草木灰等。

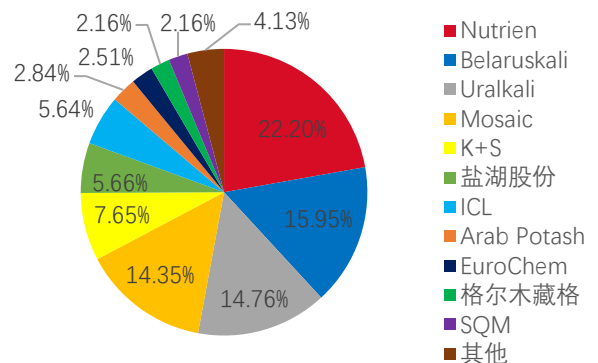
全球钾资源分布不均，形成寡头垄断格局。根据 USGS 数据，截至 2022 年，全球钾盐储量（折 K_2O ）大于 33 亿吨，主要分布在加拿大、白俄罗斯、俄罗斯等国家，其占比分别达到了 33.33%、22.73% 和 12.12%。根据 Bloomberg 数据，全球氯化钾产能高于 200 万吨的企业仅 11 家，产能主要集中在加拿大 Nutrien、白俄罗斯 Belaruskali、俄罗斯 Uralkali 和美国美盛四家，其产能占比合计达到 67.26%，行业产能集中度高。截至 2022 年，我国仅盐湖股份、藏格矿业两家企业产能超过 200 万吨，其产能在全球占比分别达到 5.66% 和 2.16%。

图1 2022 年全球钾资源储量分布（折 K_2O ）



资料来源：USGS，东海证券研究所

图2 2022 年全球氯化钾产能分布（按企业）



资料来源：Bloomberg，东海证券研究所

全球钾肥产能供需错配，大部分钾肥供应需要靠贸易调节。根据 Nutrien 和 IFA 数据，2021 年全球钾盐（折 K_2O ）有效产能达到 5236.2 万吨，总需求量为 4534 万吨；从地区来看，有效产能主要集中在资源储量占比靠前的东欧及中亚（1838.2 万吨）、北美洲（1804.4 万吨），需求量则主要集中在农业产业靠前的东亚（1711.4 万吨）、拉丁美洲（978.3 万吨）、北美洲（664.6 万吨）和南亚（395.9 万吨），除北美洲以外，其余高需求量地区钾肥产能均不能满足自身需求，需要依靠进口满足其肥料需求。

表1 2021年全球各地区钾盐供需平衡表（折 K₂O，单位：万吨）

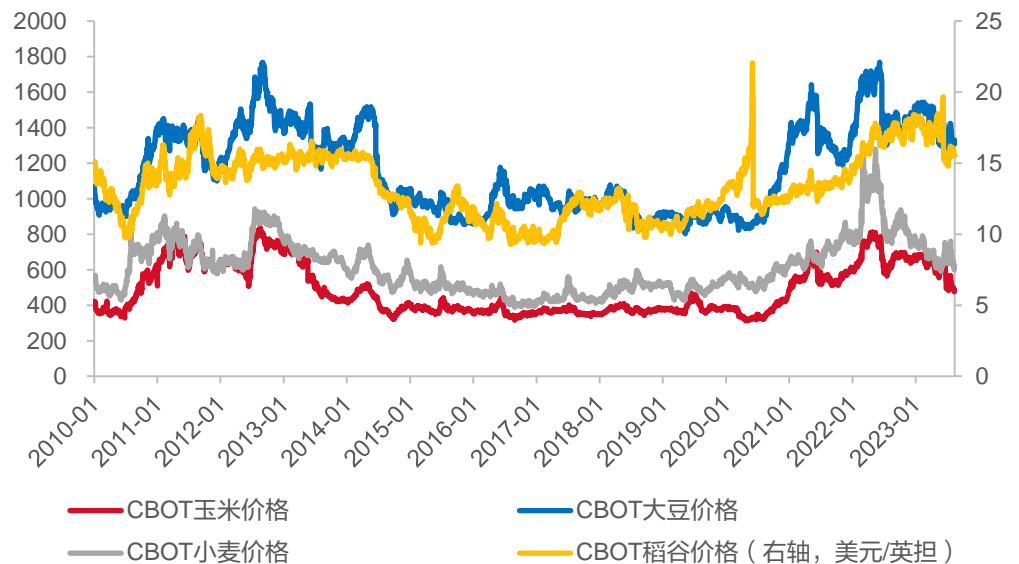
地区	产能	有效产能	非肥料需求	肥料需求	总需求量
西欧	395.5	356.7	58.7	222.8	281.5
中欧	-	-	6.2	93.2	99.3
东欧及中亚	2202.5	1838.2	22	164.2	186.2
北美洲	2341.3	1804.4	136	528.6	664.6
拉丁美洲	227	143.9	66.9	911.4	978.3
非洲	-	-	19.9	94.4	114.2
西亚	402.5	402.5	13.7	36.5	50.3
南亚	6.5	3.3	31.6	364.3	395.9
东亚	804.1	684.6	248.9	1462.5	1711.4
大洋洲	17.5	2.6	0.1	52.2	52.3
合计	6396.9	5236.2	604	3930	4534

资料来源：Nutrien，IFA，东海证券研究所

1.2.受粮食安全及钾肥价格回落的影响，钾肥需求有望提升

受地缘政治影响，俄罗斯退出黑海协议再度推升粮食价格小幅回升，有望提振化肥需求。7月俄罗斯宣布中止黑海协议，增加了全球农产品供应不确定性，玉米、小麦、大豆和稻谷等产品价格迅速回升，粮食安全的重要性再次凸显，对化肥需求形成支撑。

图3 全球粮食价格在俄罗斯宣布推出黑海协议后小幅回升（美分/蒲式耳，美元/英担）

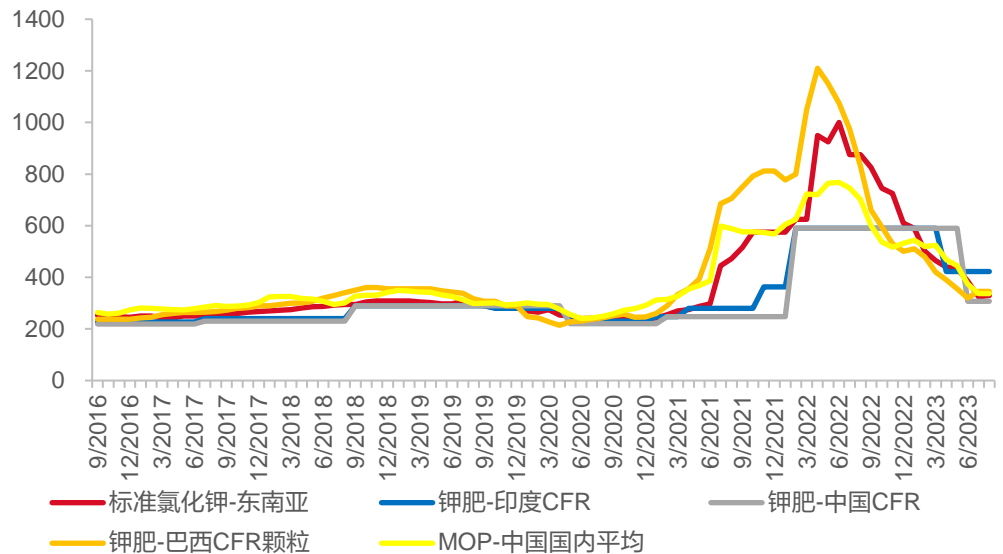


资料来源：Wind，东海证券研究所

中国进口钾肥大合同价格落地，对全球钾肥价格形成底部支撑。2023年6月6日，中国与Canpotex签订2023年钾肥进口大合同，价格为307美元/吨，较4月印度签订的合同价格422美元/吨优势显著。根据Bloomberg数据，钾肥颗粒巴西CFR由6月的320美元

/吨提升至 8 月的 345 美元/吨，国内氯化钾均价于 8 月实现止跌，为 336.64 美元/吨，东南亚标准氯化钾由 7 月的 325 美元/吨小幅反弹至 8 月的 330 美元/吨。

图4 国内外钾肥价格在中国钾肥大合同签订后企稳（美元/吨）



资料来源：Bloomberg，东海证券研究所

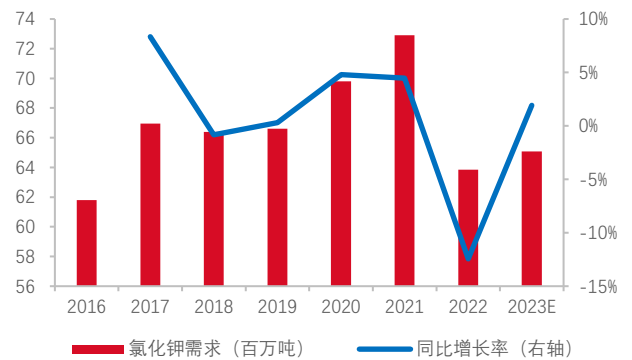
钾肥可负担性指数已回归正常水平，钾肥需求量有望回升。全球钾肥价格自 2022Q2 的高点开始回落，叠加粮食价格回升，推动农民通过提高化肥使用量保障农作物产量的意愿提升，有望拉动钾肥需求回升。化肥可负担性指数是化肥价格与农产品价格的比例，该指数越高则对农民越不利，即负担能力越差，我们以钾肥巴西 CFR 颗粒/CBOT 玉米作为钾肥可负担性指数，根据 Bloomberg 和 Wind 数据，当前钾肥可负担性指数已回到正常水平，Bloomberg 预估 2023 年全球氯化钾需求将达到 6507.57 万吨，同比增长 1.93%。

图5 钾肥可负担性指数已回到正常水平



资料来源：Bloomberg，Wind，东海证券研究所

图6 2016-2023 年全球氯化钾需求量



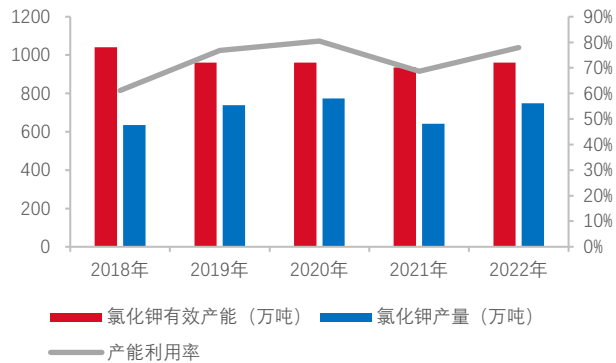
资料来源：Bloomberg，东海证券研究所

1.3.我国钾肥进口依赖度高，国内企业老挝产能投放有望受益

我国钾肥产能有限，进口依赖度高。由于我国钾资源相对不足，产量难以增长，我国钾肥长期依赖进口。根据隆众数据，2022 年我国氯化钾有效产能为 960 万吨，产量为 749 万

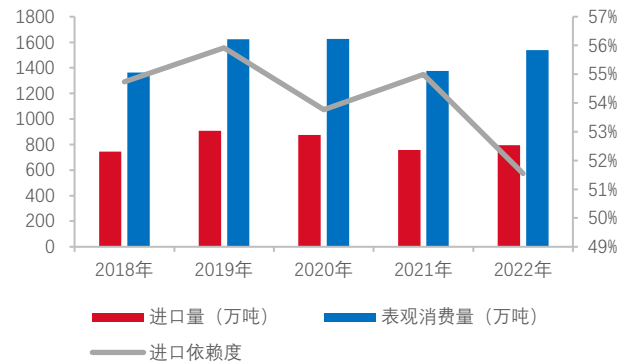
吨，产能利用率达到 77.99%，同时我国氯化钾表观消费量为 1539.66 万吨，进口量达到 793.66 万吨，进口依赖度高达 51.55%。

图7 2018-2022 年我国氯化钾产能、产量及产能利用率



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图8 2018-2022 年我国氯化钾进口量、表观消费量及进口依赖度

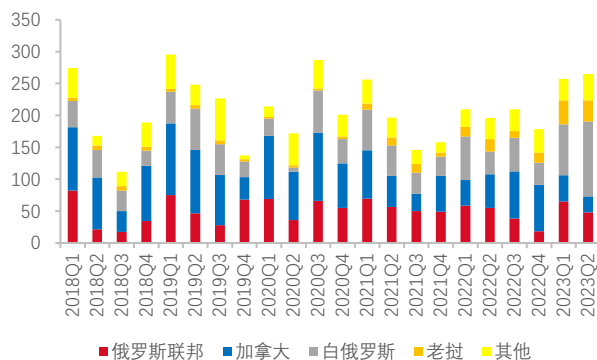


资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

白俄罗斯、老挝钾肥向中国出货量增多。受地缘政治以及制裁的影响，白俄罗斯钾肥供应发生重大的贸易改道，钾肥从白俄罗斯经欧盟领土运往波罗的海受到阻碍，从而使得白俄罗斯钾肥出口选择铁路转向中国，2023 年以来，白俄罗斯钾肥向中国的出货量一度创下历史新高，2023Q1 和 Q2 分别达到了 79.84 万吨和 117.22 万吨，同比分别增长了 16.65% 和 231.52%。另一方面，近年来进口自老挝的氯化钾增长明显，已成为我国重要的钾肥来源之一。2023H1，来自老挝的氯化钾进口量达到 71.34 万吨，同比增长了 108.21%。

国内企业在老挝地区的钾肥产能逐步扩大，区位及成本优势明显，有望受益。我国对钾肥行业制定了“三三三”战略，即三分之一国内生产、三分之一国外进口、三分之一建立境外生产基地反哺国内。近年来，国内企业在老挝取得了一系列钾矿资源开采权与探矿权。亚钾国际和东方铁塔已分别在老挝建成 200 万吨/年和 50 万吨/年氯化钾产能，并分别有 100 万吨/年的在建产能。老挝钾盐矿具有深度浅、易开采的特点，较北美地区的钾盐矿深度明显较浅，开采成本更低；同时，叠加老挝地区能耗成本和人力成本以及区位优势，国内企业产能投放有望受益。

图9 2018-2023Q2 中国氯化钾进口量按来源（万吨）



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图10 我国上市企业钾肥产能格局（万吨）

公司	产能	在建产能
盐湖股份	500	-
藏格矿业	200	-
亚钾国际	200	100
东方铁塔	100	100

资料来源：各公司公告，东海证券研究所

1.4.投资建议

短期看，我国钾肥大合同的落地为钾肥价格提供了有力支撑，巴西地区进入肥料采购季节，提升了化肥需求，叠加地区冲突和天气因素带来粮食价格回升，钾肥可负担性指数已回到正常水平，氯化钾、硫酸钾等产品量价有望改善，钾肥行业景气度有望提升；长期看，全球钾资源供需错配，我国钾肥进口依赖度高，老挝地区钾资源开采具备明显优势，国内企业海外产能投放有望受益。建议关注在海外布局钾资源开采及钾肥生产的企业和国内钾肥龙头企业，如亚钾国际、盐湖股份和藏格矿业等。

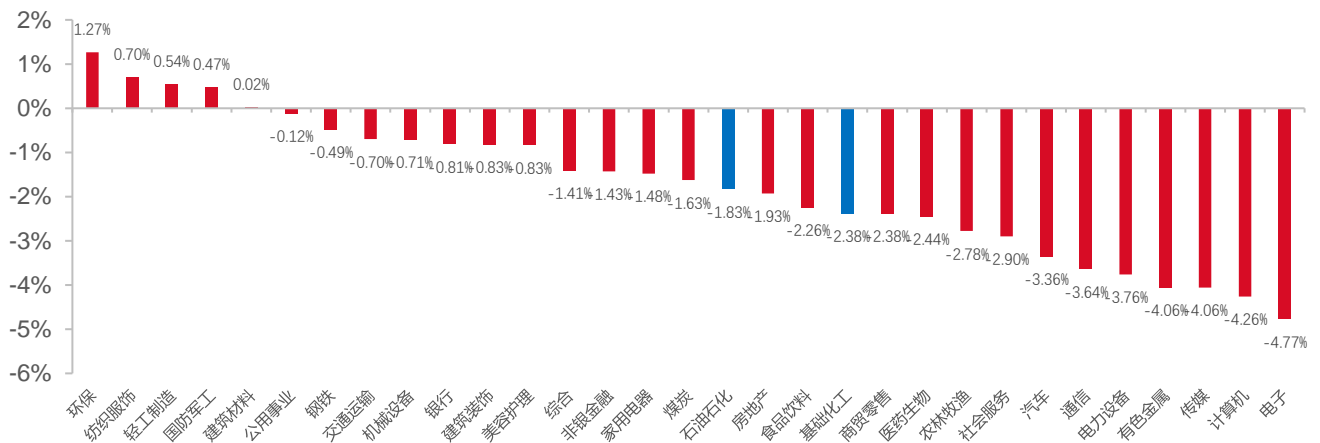
2.石化&化工板块周表现

2.1.股票市场行情表现

2.1.1.板块表现

上周（2023/08/14~2023/08/18），沪深300指数下降2.58%，申万石油石化指数下降1.83%，跑赢大盘0.75pct；申万基础化工指数下降2.38%，跑赢大盘0.20pct，涨幅在全部申万一级行业中分别位列第17位、第20位。

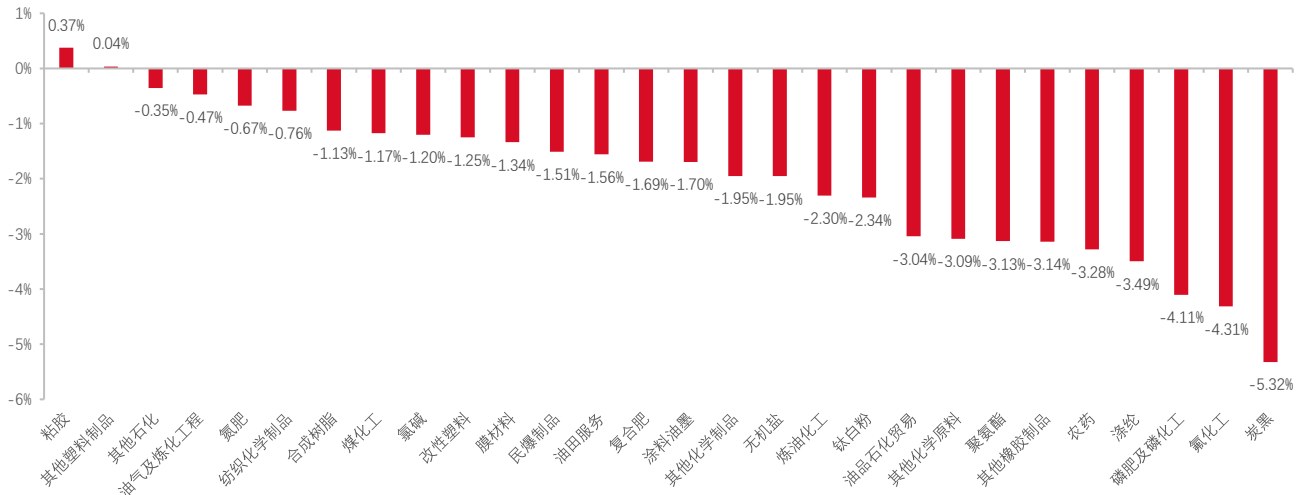
图11 申万板块指数周涨跌幅排名（2023/08/14~2023/08/18）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

子板块涨跌幅：涨幅前五的为：粘胶：0.37%，其他塑料制品：0.04%，其他石化：-0.35%，油气及炼化工程：-0.47%，氮肥：-0.67%。跌幅前五的为：炭黑：-5.32%，氟化工：-4.31%，磷肥及磷化工：-4.11%，涤纶：-3.49%，农药：-3.28%。

图12 石化和化工子版块周涨跌幅排行 (2023/08/14~2023/08/18)



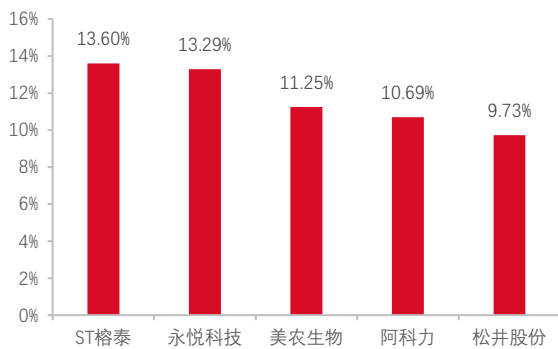
资料来源：同花顺，东海证券研究所

2.1.2. 个股涨跌幅

上周(2023/08/14~2023/08/18), 基础化工板块涨幅居前的个股有: ST 榕泰: 13.60%, 永悦科技: 13.29%, 美农生物: 11.25%, 阿科力: 10.69%, 松井股份: 9.73%。

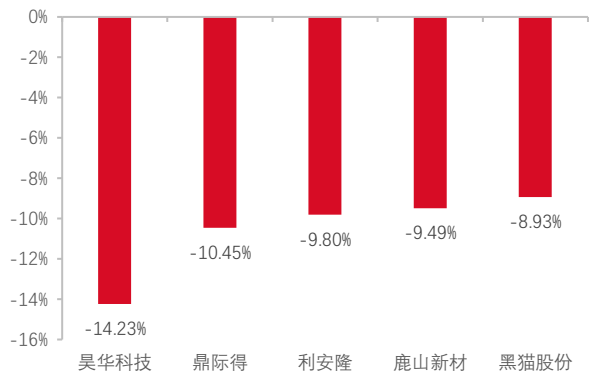
基础化工板块跌幅居前的个股有: 昊华科技: -14.23%, 鼎际得: -10.45%, 利安隆: -9.80%, 鹿山新材: -9.49%, 黑猫股份: -8.93%。

图13 基础化工涨幅前五



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图14 基础化工跌幅前五

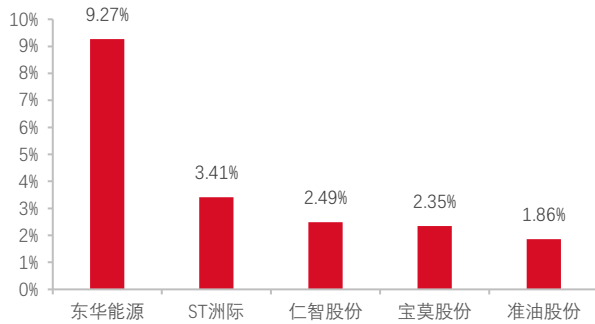


资料来源：同花顺，东海证券研究所

上周(2023/08/14~2023/08/18), 石油石化板块涨幅居前的个股有: 东华能源: 9.27%, ST 洲际: 3.41%, 仁智股份: 2.49%, 宝莫股份: 2.35%, 准油股份: 1.86%。

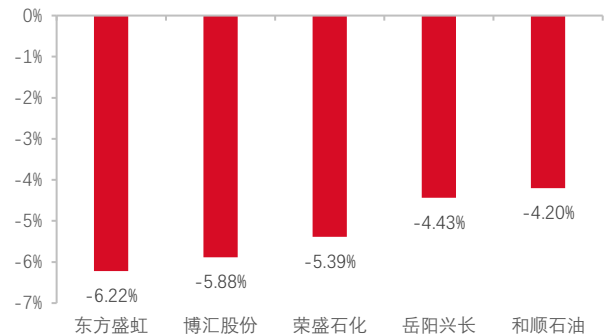
石油石化板块跌幅居前的个股有: 东方盛虹: -6.22%, 博汇股份: -5.88%, 荣盛石化: -5.39%, 岳阳兴长: -4.43%, 和顺石油: -4.20%。

图15 石油石化涨幅前五



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图16 石油石化跌幅前五



资料来源：同花顺，东海证券研究所

2.2.能源跟踪

WTI 原油上周小幅回调，于周五收于 81.25 美元/桶，周均价跌幅 2.59%。截至 2023 年 8 月 11 日当周，美国原油产量为 1270 万桶/日，同比增长 60 万桶/日。截至 8 月 17 日当周，美国钻机数 642 台，较去年同期减少 120 台；其中采油钻机数 520，较去年同期减少 81 台，降幅继续扩大。8 月 11 日当周，美国炼厂吞吐量为 1674.6 万桶/日，开工率 94.7%。

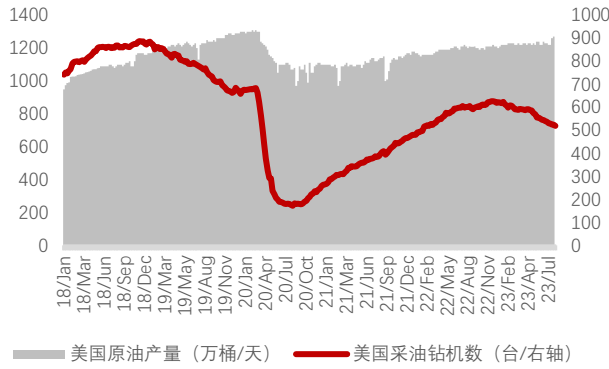
欧洲天然气基础设施公司 8 月 18 日的数据显示，欧盟于 8 月 16 日实现了 90% 的天然气的储存目标，比欧盟规定的 11 月 1 日最后期限提前了约 11 周。标普数据显示，天然气需求疲软且冬夏季价差较大，天然气供应也可能会持续增加，到 9 月底，西北欧的库存将超过容量的 95%。

S&P Global 预测，2023 年我国液化石油气需求增长预计将达到 470 万吨左右，比 1 月份的预期减少近 200 万吨。S&P Global 在今年年初曾预测，11 个新的 PDH 工厂将在 2023 年投产，总丙烯产能约为 630 万吨/年。但到目前为止，11 个项目中只有 4 个项目，总产能约为 240 万吨/年的产能已启动。S&P Global 此前估计，到 2023 年中期，7 个 PDH 装置的产能至少可达 420 万吨/年。虽然大多数项目基本已完成，但仍在寻求投产的时机。因此，根据预测，2022 年烯烃产能增加和计划于今年启动的新丙烷脱氢工厂带来的增量需求预计将需要约 290 万吨额外丙烷进口，比 1 月份的估计少约 190 万吨。

Equinor 表示，公司正在确定 2024 年夏季为其拟议的纽芬兰和拉布拉多近海 Bay du Nord 石油项目进行勘探钻探计划，目前已授予 Hercules 半潜式钻井平台合同，以进行勘探钻井计划。该平台归 SFL Corp. 所有，由 Odfjell Drilling 管理。Hercules 号是第六代深水半潜式钻井平台，可在近 3000 米水深作业。此外，加拿大纽芬兰和拉布拉多近海石油委员会在 7 月份的最新更新中表示，目前有四个主要油田：希伯尼亚 (Hibernia)、希伯伦 (Hebron)、特拉诺瓦 (TerraNova) 和白玫瑰 (WhiteRose)，占全省海上石油总产量的 20 万桶/天。

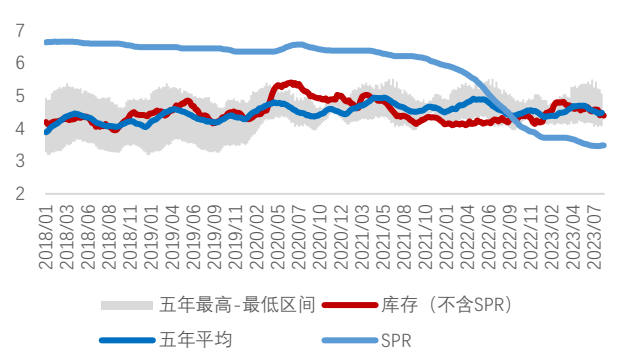
(数据来源：Wind, EIA, Platts, Oilprice, BakerHughes, OPEC)

图17 美国原油产量与钻机数 (万桶/日)



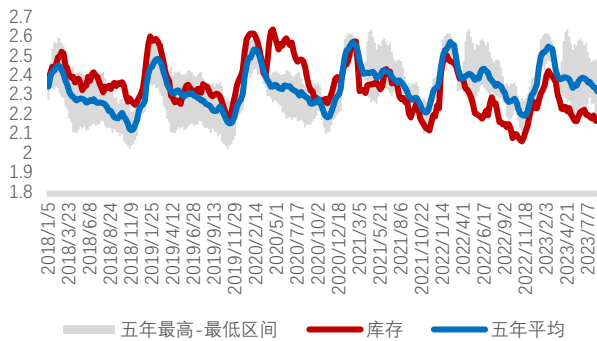
资料来源: EIA、Baker Hughes, 东海证券研究所

图18 美国原油库存 (亿桶)



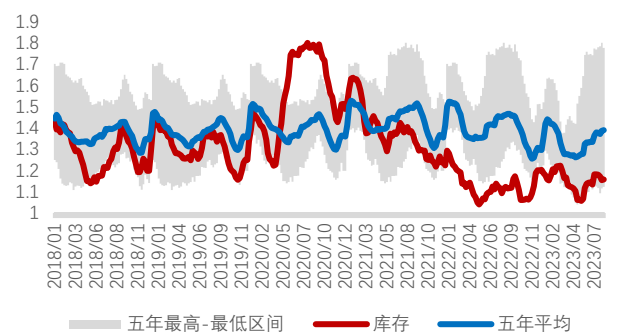
资料来源: EIA, 东海证券研究所

图19 美国汽油库存 (亿桶)



资料来源: EIA, 东海证券研究所

图20 美国馏分油库存 (亿桶)



资料来源: EIA, 东海证券研究所

2.3.重点产品价格价差周表现

2.3.1.重点产品价格涨跌幅

上周价格涨幅居前的品种分别为 NYMEX 天然气: 16.77%, 硫酸: 15.56%, 硫磺: 4.98%, DAP: 4.68%, 尿素: 3.81%。

上周价格跌幅居前的品种分别为丁酮: -3.82%, 维生素 C: -3.33%, WTI 原油: -2.59%, 己内酰胺: -2.22%, 布伦特原油: -2.04%。

表2 产品价格涨跌幅 (单位: 元/吨)

产品涨幅前五			产品跌幅前五		
产品	最新价格	均价周涨跌幅	产品	最新价格	均价周涨跌幅
NYMEX 天然气	3.24 美元/mbtu	16.77%	丁酮 (华东)	7350.00	-3.82%
硫酸 (98%/浙江)	360.00	15.56%	维生素 C	17.00 元/千克	-3.33%
硫磺 (固体/华东)	935.00	4.98%	WTI 原油	81.25 美元/桶	-2.59%
DAP (64%颗粒)	3800.00	4.68%	己内酰胺 (华东)	12700.00	-2.22%
尿素 (华鲁恒升)	2560.00	3.81%	布伦特原油	84.80 美元/桶	-2.04%

资料来源: 隆众化工网, 同花顺, 东海证券研究所

2.3.2.重点产品价差涨跌幅

上周价差涨幅居前的品种分别为丙烯-1.22*丙烷：152.90%，乙烯-石脑油：22.40%，双酚 A-0.86*苯酚-0.28*丙酮：11.45%，醋酸-0.55*甲醇：11.21%，炭黑-1.65*煤焦油：9.42%。

上周价差跌幅居前的品种分别为丙烯腈：-16.95%，电石法 PVC：-16.49%，己内酰胺：-8.61%，环氧树脂：-6.98%，己二酸-纯苯：-5.24%。

表3 产品价差涨跌幅（单位：元/吨）

价差涨幅前五			价差跌幅前五		
名称	价差	周涨跌	名称	价差	周涨跌
丙烯-1.22*丙烷	293.00	152.90%	丙烯腈	1149.00	-16.95%
乙烯-石脑油	177.02 美元/吨	22.40%	电石法 PVC	843.00	-16.49%
双酚 A	1988.60	11.45%	己内酰胺	3080.22	-8.61%
醋酸	2292.05	11.21%	环氧树脂	2473.20	-6.98%
炭黑	907.60	9.42%	己二酸-纯苯	1953.00	-5.24%

资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

2.3.3.变动分析

硫酸：上周硫酸市场需求面延续利好，酸价持续上涨。周内全国范围内，除西北地区稳价外，其余地区酸价均有上涨。上周钛白粉、磷酸氢钙市场氛围保持活跃。下游磷肥开工继续向上。磷酸一铵开工率逼近 6 成，磷酸二铵开工率在 7 成附近。国内、外磷肥利好行情不断，肥料企业待发订单充足，价格仍呈向上走势，硫酸需求充分。上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。

硫磺：上周，国产硫磺延续涨势，下游磷肥、硫酸等行业需求好转，叠加长江港口现货价格坚挺带动，硫磺厂家库存低位，因此各地区炼厂均以调涨呈现。综合来看，目前下游磷肥、硫酸需求提升，对港口现货市场存有一定支撑，但随着近期终端工厂陆续采购，短期内终端大厂对现货资源可能将以观望为主，且现阶段港口硫磺库存高位，不排除部分持货商存有获利了解心理，因此预计下周长江港口颗粒硫磺价格将整理运行。

磷酸二铵：上周二铵市场震荡上行，原料方面合成氨市场价格上行，硫磺市场坚挺整理，磷矿石市场稳中向上，上游市场稳步上涨，二铵成本支撑有所增强。近期二铵企业仍以发运前期预收订单或者出口订单为主，限量、暂停收单操作不减。目前二铵市场秋季采购持续推进，随着备肥时间的缩短，下游需求将继续逐步释放。

（来源：百川盈孚）

3.本周重点新闻及公告

3.1.行业要闻

1) 中国石油巨头中海油因油价下跌导致利润下降 11%

中国国有石油和天然气巨头中海油有限公司报告称，由于油价下跌影响盈利能力，其 2023 年上半年净利润同比下降 11.3%。中海油 1 月至 6 月的净收入为 87 亿美元（638 亿元人民币），低于去年同期，因为 2023 年第二季度和 2023 年上半年，大宗商品价格下跌影响了所有主要公司的实现价格。油价下跌抵消了中海油 2023 年上半年石油和天然气净产量 8.9% 的增长，即 3.318 亿桶油当量。

2) 冬季来临前，液化天然气油轮价格比往常更早飙升

冬季前液化天然气油轮租赁价格的季节性上涨比往年更早开始，因为人们预计冬季需求会很高，以及澳大利亚可能发生罢工，导致全球液化天然气供应减少 10%。追踪液化天然气船舶交易商价格评估的 Spark Commodities 公司表示，太平洋地区的液化天然气现货租船费率周四自 1 月初以来首次突破 10 万美元/日的门槛。Spark Commodities 表示，周四，通往太平洋的 Spark25 航线被评估为 105000 美元/日。该公司指出，现货液化天然气油轮价格在冬季前的季节性上涨比 2022 年提前了一个月，当时太平洋地区的价格在 9 月中旬才突破每天 10 万美元。

(来源: OILPRICE.COM)

3.2.重要公告

【和顺科技】关于年产 3.5 万吨双向拉伸功能性聚酯薄膜智能化生产线项目试车的公告

杭州和顺科技股份有限公司使用自筹资金投资建设的年产 3.5 万吨双向拉伸功能性聚酯薄膜智能化生产线项目目前已完成项目主体建设及设备安装、调试工作，于近日进入试车阶段。

【东方材料】关于对外投资设立全资子公司的公告

为实现公司主营业务向多元化、科技化的战略转型升级，公司拟以自有资金 1,000 万元投资设立全资子公司东方超算(深圳)科技有限公司(暂定名，以工商登记核准名称为准)。

【长鸿高科】关于对外投资设立合资公司的公告

公司与盘锦晟腾分别使用自有资金或自筹资金以货币方式认缴出资人民币 2.25 亿元及人民币 2.75 亿元，对应公司与盘锦晟腾分别持有合资公司 45%和 55%股权，合计出资人民币 5 亿元，设立合资公司盘锦长晟新材料科技有限公司。

【壶化股份】关于竞得安顺化工 100%股权的公告

8 月 16 日，公司在磁县公共资源交易系统以人民币 116,256,200.00 元的成交价竞得安顺化工 100%股权。

【道明光学】关于转让全资子公司 100%股权完成的公告

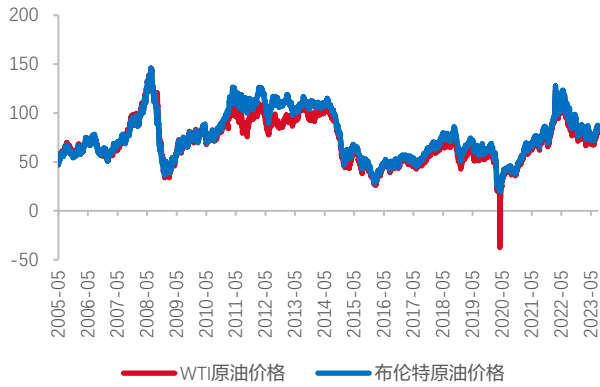
8 月 17 日，公司已收到永康企投所支付的股权转让价款及债券债务对冲合计金额合计 63,391.00 万元，本次转让道明科创实业 100%股权事项已全部完成。

【中盐化工】关于购买中盐吉兰泰盐化集团有限公司氯化钙装置资产暨关联交易并投资建设高纯度金属钠盐项目的公告

公司拟通过非公开协议方式购买吉盐化集团氯化钙装置资产及土地，改造为年产 20 万吨金属钠盐生产装置。交易价格为 2,830.38 万元，项目建设计划投资总资金 4,905.58 万元，项目资金全部由企业自筹。项目建成后，在生产期内可实现年均销售收入 10,617.53 万元，正常年利润总额为 2,689.59 万元，年均净利润 2,016.99 万元，项目建设期 1.5 年。

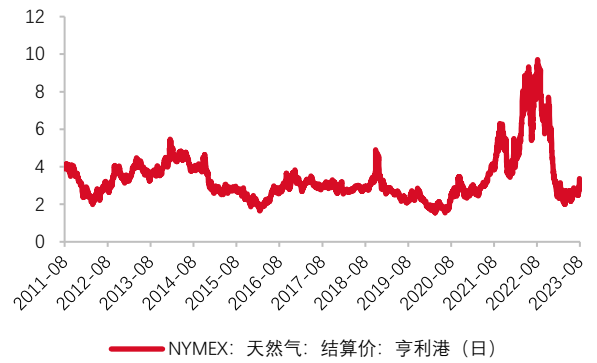
4.重点产品价格价差走势跟踪

图21 原油价格 (美元/桶)



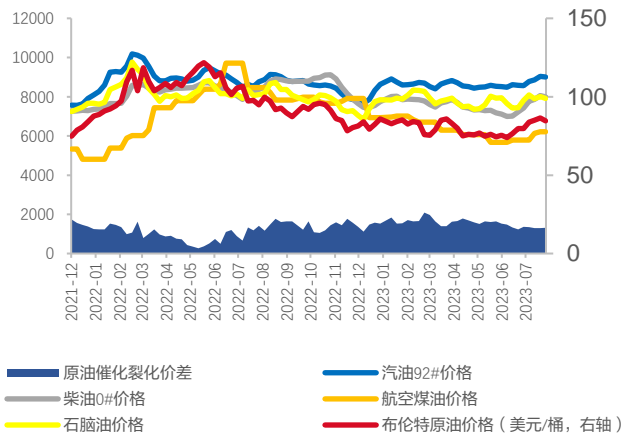
资料来源: 隆众化工网, 东海证券研究所

图22 天然气价格 (美元/百万英热)



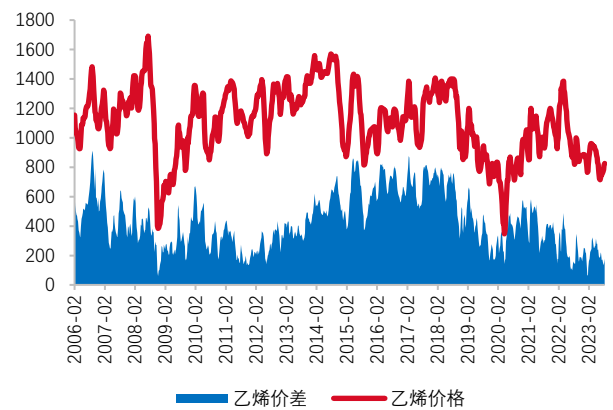
资料来源: 隆众化工网, 东海证券研究所

图23 原油催化裂化价差 (元/吨)



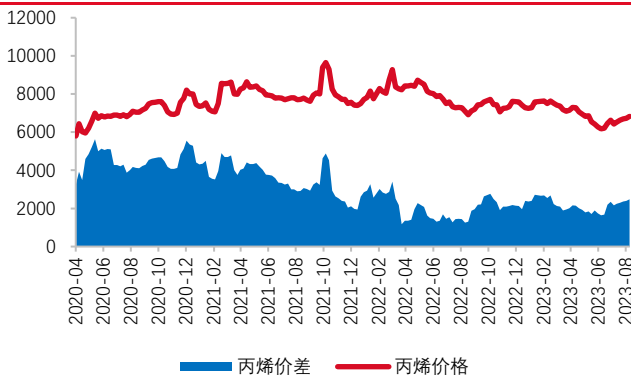
资料来源: 隆众化工网, 东海证券研究所

图24 石脑油裂解乙烯价差 (美元/吨)



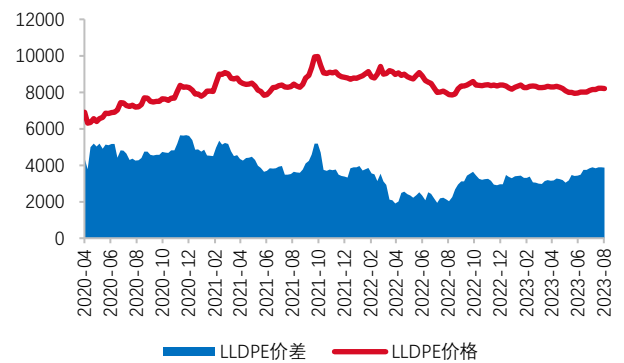
资料来源: 隆众化工网, 东海证券研究所

图25 石脑油裂解丙烯价差 (元/吨)



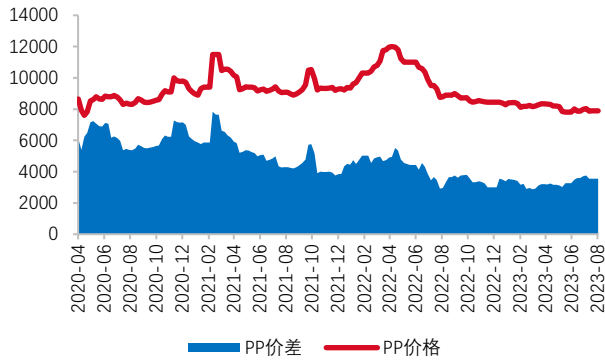
资料来源: 隆众化工网, 东海证券研究所

图26 LLDPE 价差 (元/吨)



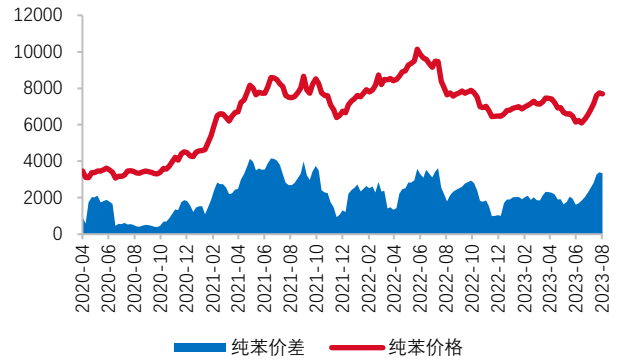
资料来源: 隆众化工网, 东海证券研究所

图27 PP价差 (元/吨)



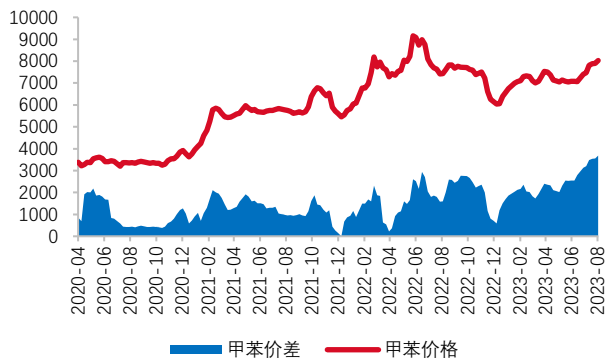
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图28 纯苯价差 (元/吨)



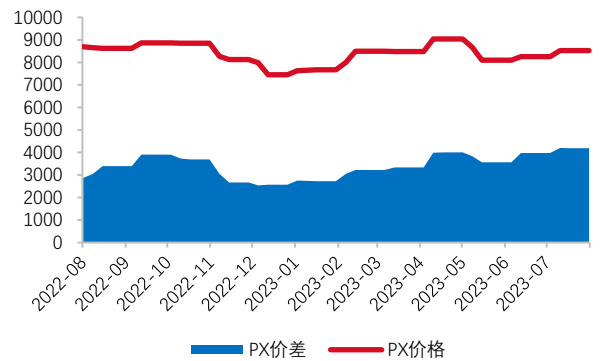
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图29 甲苯价差 (元/吨)



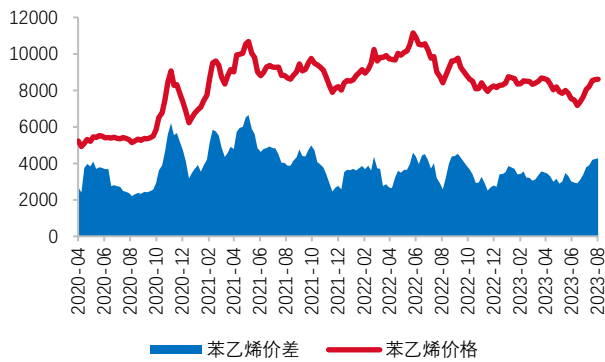
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图30 PX价差 (元/吨)



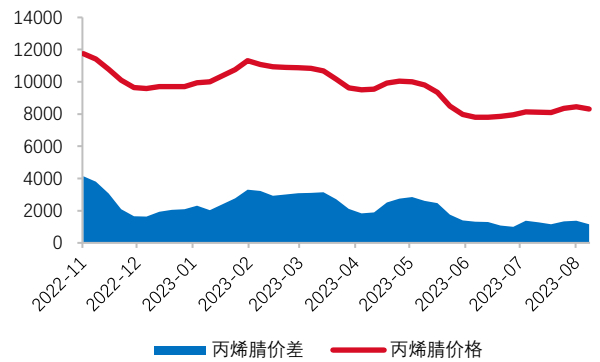
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图31 苯乙烯价差 (元/吨)



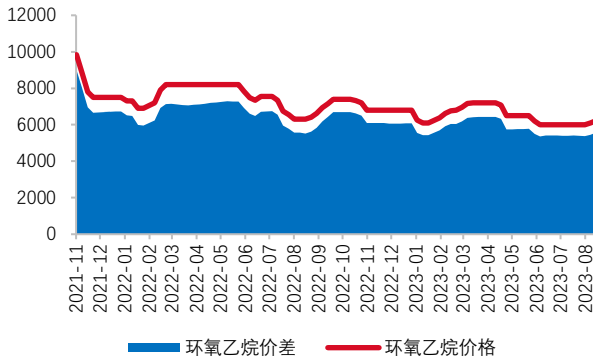
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图32 丙烯腈价差 (元/吨)



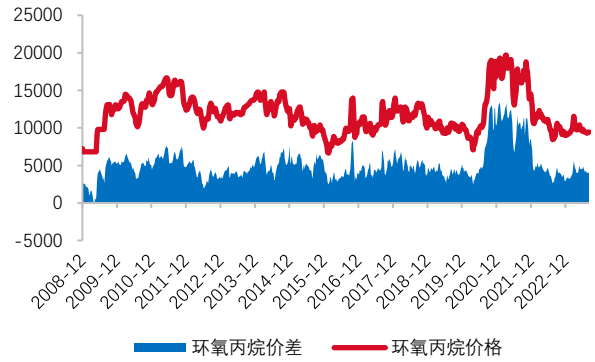
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图33 环氧乙烷价差 (元/吨)



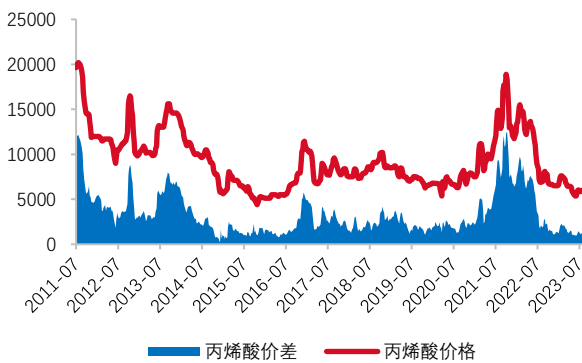
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图34 环氧丙烷价差 (元/吨)



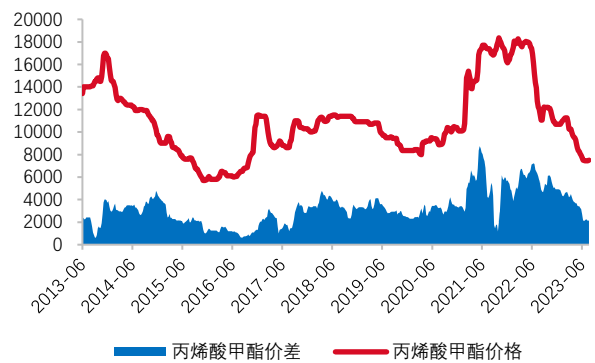
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图35 丙烯酸价差 (元/吨)



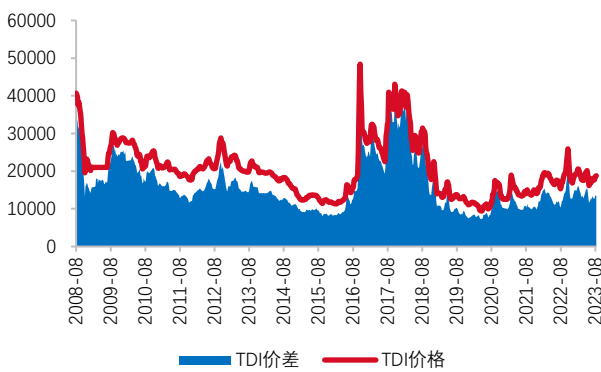
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图36 丙烯酸甲酯价差 (元/吨)



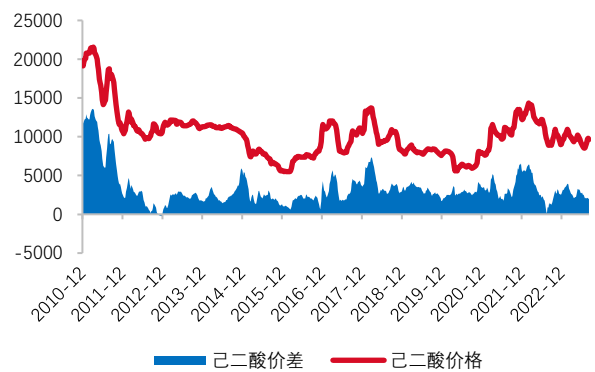
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图37 TDI 价差 (元/吨)



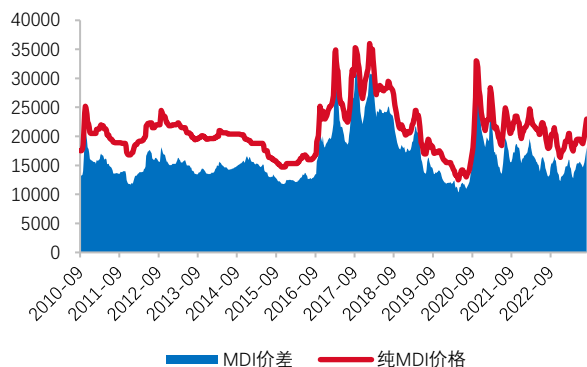
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图38 己二酸价差 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图39 MDI价差 (元/吨)



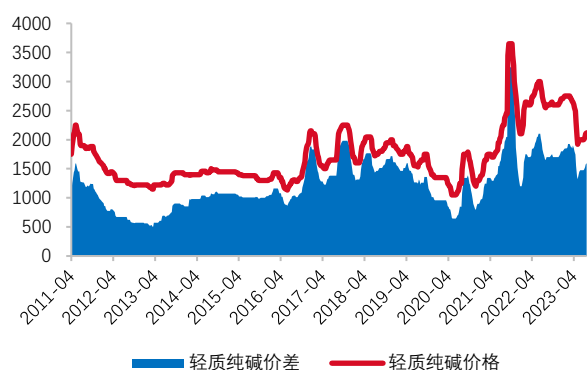
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图40 BDO价格 (元/吨)



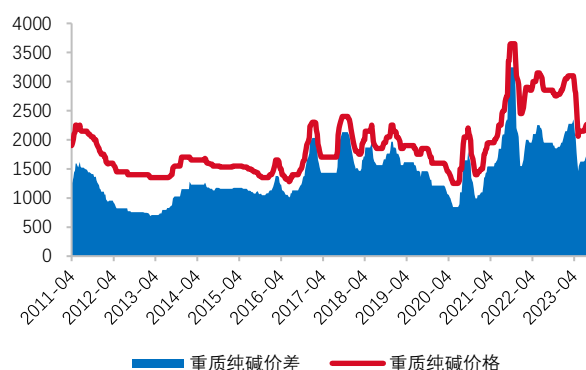
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图41 轻质纯碱价差 (元/吨)



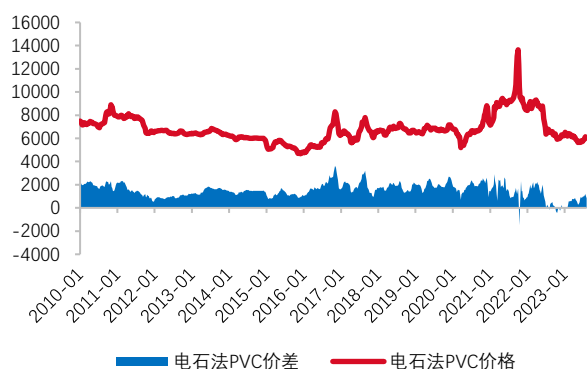
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图42 重质纯碱价差 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图43 电石法PVC价差 (元/吨)



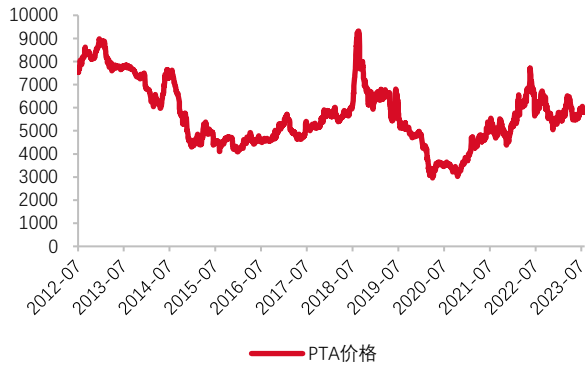
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图44 电石价格 (元/吨)



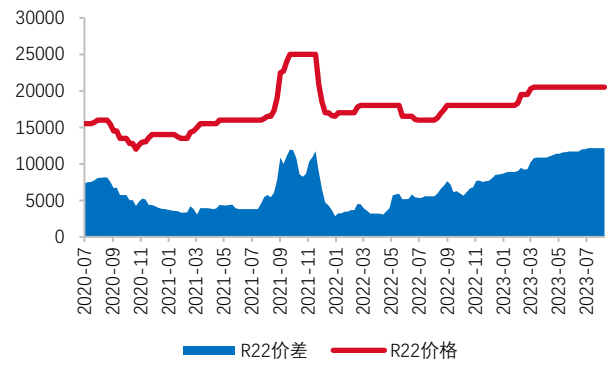
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图45 PTA 价格 (元/吨)



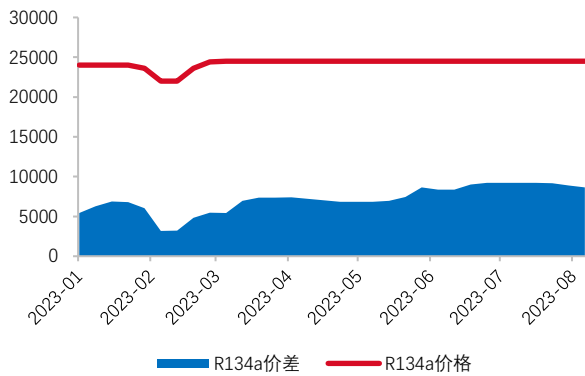
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图46 R22 价差 (元/吨)



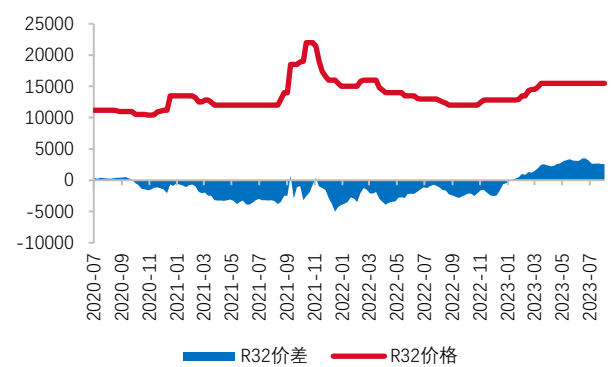
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图47 R134a 价差 (元/吨)



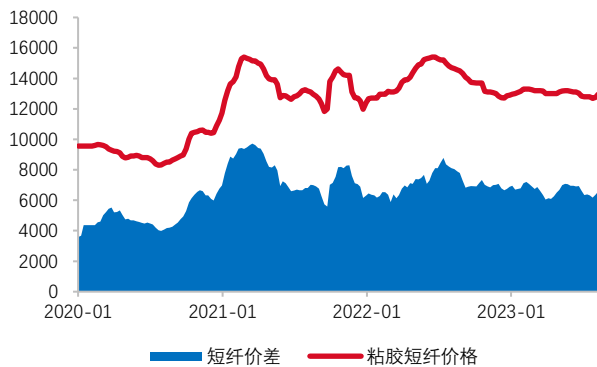
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图48 R32 价差 (元/吨)



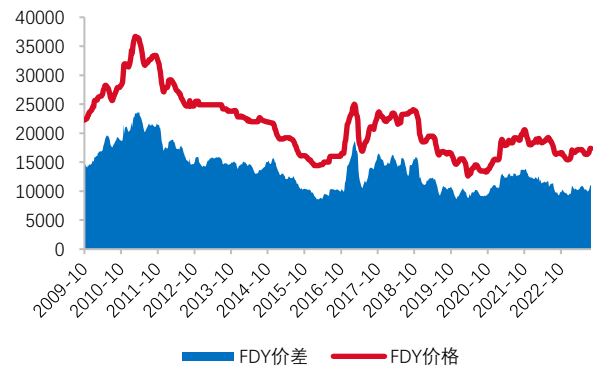
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图49 粘胶短纤 1.5D 价差 (元/吨)



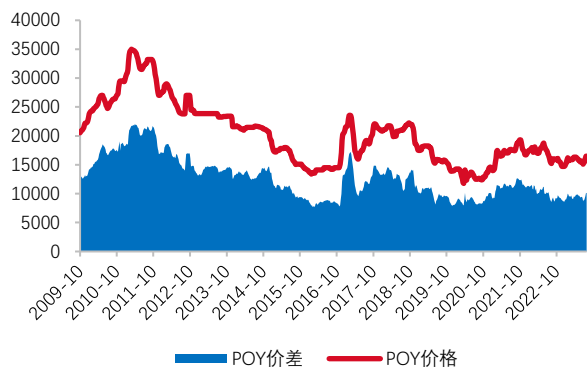
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图50 锦纶丝 FDY 价差 (元/吨)



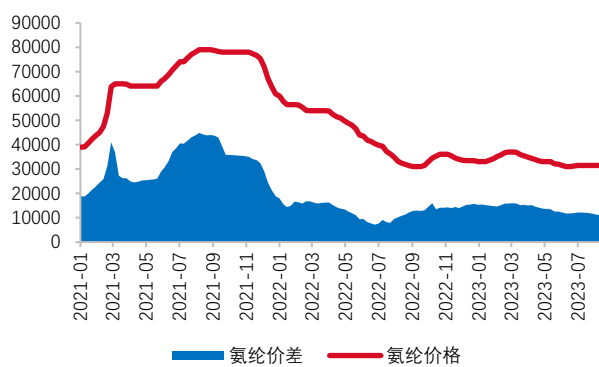
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图51 锦纶丝 POY 价差 (元/吨)



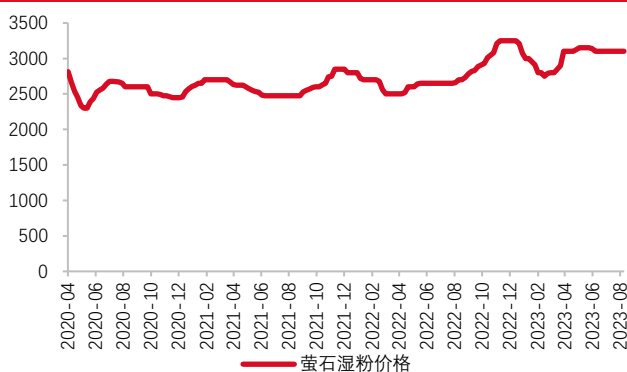
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图52 氨纶价差 (元/吨)



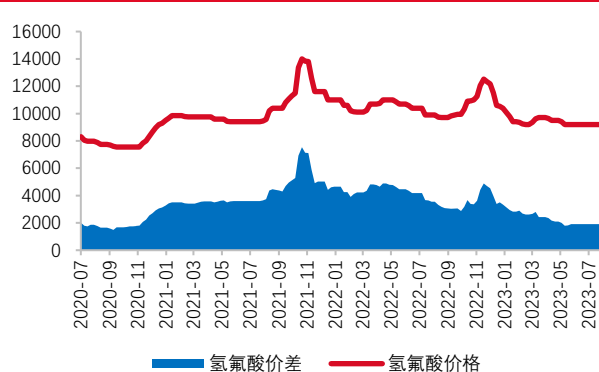
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图53 萤石价格 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图54 氢氟酸价差 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图55 二氯甲烷价格 (元/吨)



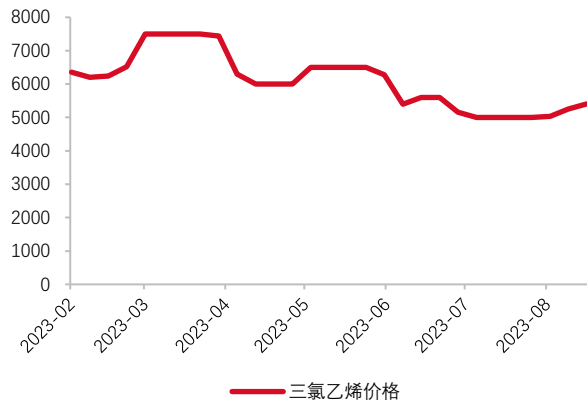
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图56 三氯甲烷价格 (元/吨)



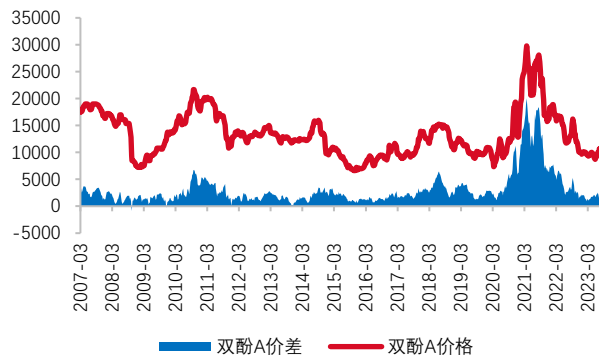
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图57 三氯乙烯价格 (元/吨)



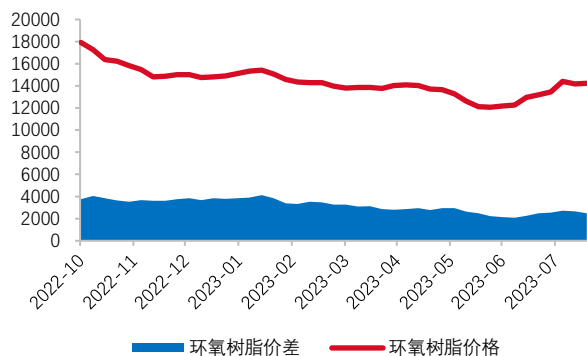
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图58 双酚A价差 (元/吨)



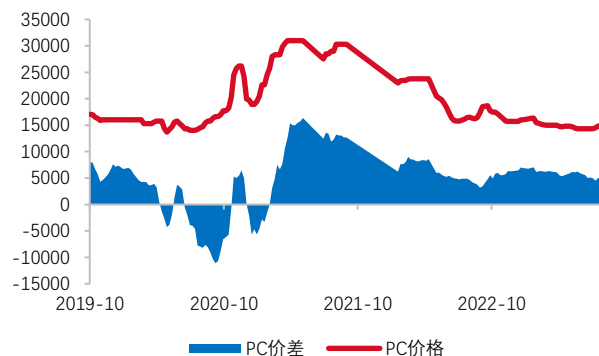
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图59 环氧树脂价差 (元/吨)



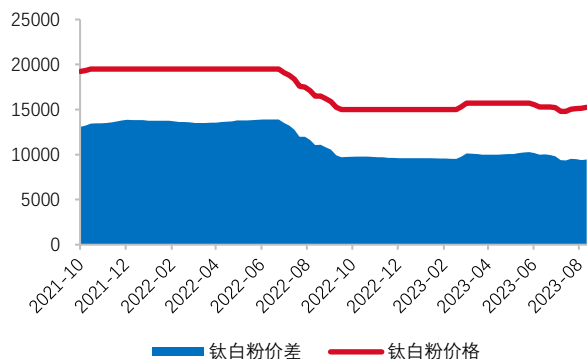
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图60 PC价差 (元/吨)



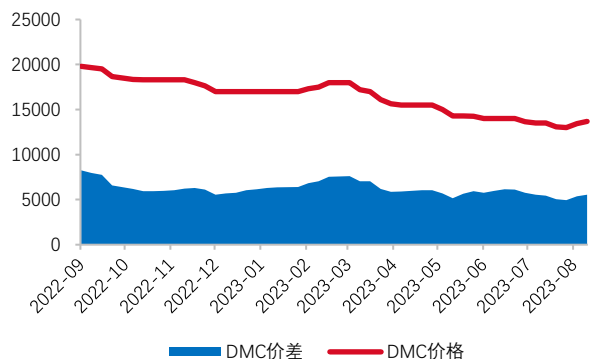
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图61 钛白粉价差 (元/吨)



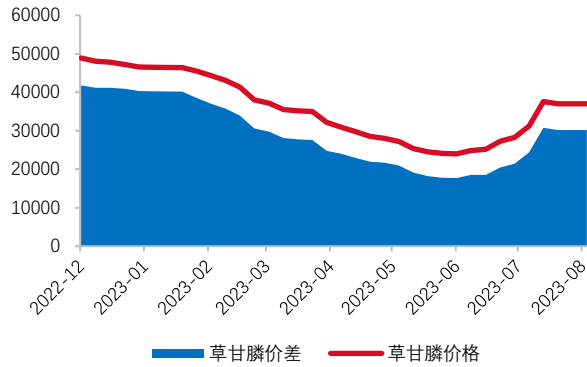
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图62 有机硅价差 (元/吨)



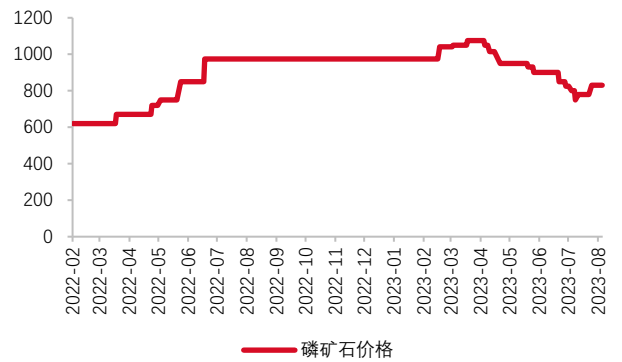
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图63 草甘膦价差 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图64 磷矿石价格 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图65 磷酸一铵价格 (元/吨)



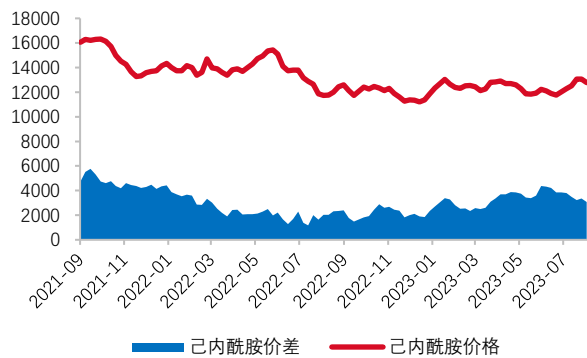
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图66 磷酸二铵价格 (元/吨)



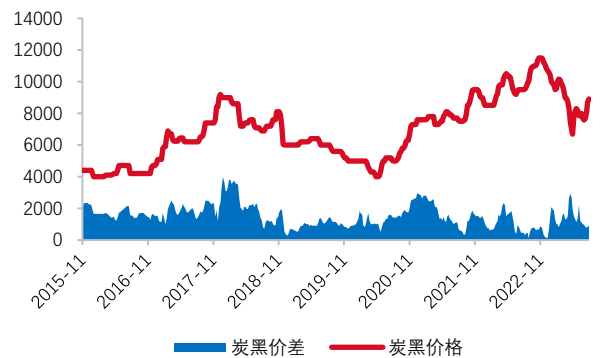
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图67 己内酰胺价差 (元/吨)



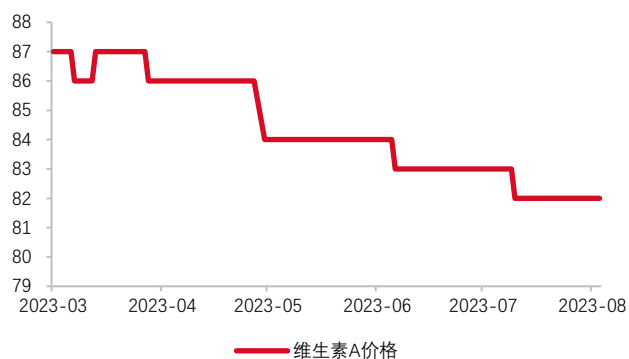
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图68 炭黑价差 (元/吨)



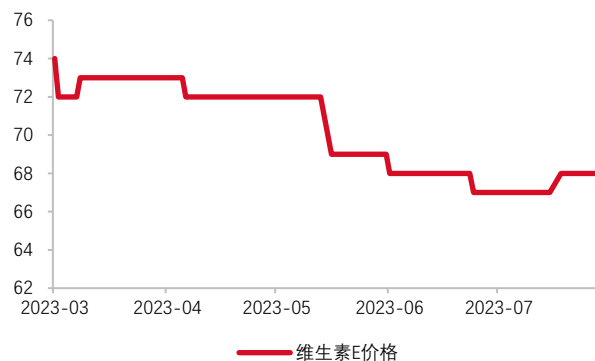
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图69 维生素 A 价格 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图70 维生素 E 价格 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

5.风险提示

- 政策变化的风险，影响化肥进出口；
- 原材料价格上涨的风险，造成行业利润下滑；
- 海运价格上涨的风险，影响化肥贸易；
- 粮食价格变动的风险，影响化肥需求。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、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并注册为证券分析师,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效,本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8621) 20333275
 手机: 18221959689
 传真: (8621) 50585608
 邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8610) 59707105
 手机: 18221959689
 传真: (8610) 59707100
 邮编: 100089