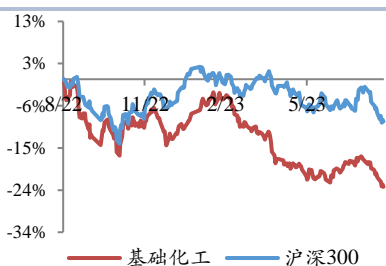


# 七部门发布石化行业稳增长方案，纯碱黄磷价格价差扩大

行业评级：增持

报告日期：2023-08-27

## 行业指数与沪深300走势比较



分析师：王强峰

执业证书号：S0010522110002

电话：13621792701

邮箱：wangqf@hazq.com

## 相关报告

- 1、万华化学子公司 TDI 装置复产，黄磷、涤纶短纤价差扩大 20230820
- 2、四川推动两大磷矿基地建设，纯 MDI、热法磷酸价差扩大 20230813
- 3、巴斯夫、亨斯迈拆分上海联恒 MDI 装置，PVA、PTA 价差持续扩大 20230806

主要观点：

### • 行业周观点

本周（2023/8/21-2023/8/25）化工板块整体涨跌幅表现排名第14位，跌幅为-2.72%，走势处于市场整体走势中游。上证综指跌幅为-2.17%，创业板指跌幅为-3.71%，申万化工板块跑输上证综指0.55个百分点，跑赢创业板指0.98个百分点。

### • 2023 年化工行业景气度将延续分化趋势，推荐关注合成生物学、农药、层析介质、代糖、维生素、轻烃化工、COC 聚合物、MDI 等行业：

**(1) 合成生物学奇点时刻到来。**能源结构调整大背景下，化石基材料或在局部面临颠覆性冲击，低耗能的产品或产业有望获得更长成长窗口。对于传统化工企业而言，未来的竞争在于能耗和碳税的成本，优秀的传统化工企业会利用绿色能源代替方案、一体化和规模化优势来降低能耗成本，亦或新增产能转移至更大的海外市场，从而达到双碳的目标。同时，随着生物基材料成本下降以及“非粮”原料的生物基材料的突破，生物基材料有望迎来需求爆发期，需求超预期的高景气赛道，未来有望盈利估值与业绩的双重提升。推荐关注合成生物学领域，重点关注凯赛生物、华恒生物等行业领先企业。

**(2) 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 DMF (+8.91%)、甲乙酮 (+8.28%)、顺酐 (+7.46%)。①DMF：需求好转，成本上升，带动价格上行。②甲乙酮：成本上升，带动价格上行。③顺酐：供应减少，成本上升，带动价格上行。

本周化工品价格周跌幅靠前为草甘膦 (-5.71%)、二氯甲烷 (-4.87%)、TDI (-1.60%)。①草甘膦：需求减少，导致价格下降。②二氯甲烷：供应增加，需求弱势，导致价格下降。③TDI：需求减少，导致价格下降。

周价差涨幅前五：电石法 PVC (+180.56%)、PTA (+157.84%)、联碱法纯碱 (+35.39%)、黄磷 (+26.07%)、氨碱法纯碱 (+21.52%)。

周价差跌幅前五：醋酸乙烯 (-128.98%)、PVA (-123.38%)、涤纶短纤 (-43.15%)、热法磷酸 (-35.90%)、顺酐法BDO (-24.74%)。

#### • 化工供给侧跟踪

本周行业内主要化工产品共有 126 家企业产能状况受到影响，较上周统计数量增加 3 家，其中统计新增停车检修 10 家，重启 7 家。本周新增检修主要集中在丙烯、丁二烯、乙二醇、合成氨，预计 2023 年 9 月上旬共有 21 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，尽管受到墨西哥湾风浪的影响，美国本月的水运原油出口量仍将创下自 3 月份以来的最高水平。8 月份的平均日流出量为 420 万桶，而 7 月份为 380 万桶。8 月对亚洲的输油量将为 175 万桶/日，而上月为 125 万桶/日；对欧洲的输油量将超过 200 万桶/日，与此前相比大致保持不变。Smith 称，目前由风暴造成的干扰时间很短暂，因此影响有限，但随着飓风季节接近高峰，风险正在上升。库存方面，美国石油协会(API)的数据称，上周美国原油和馏分油库存下降，而汽油库存增加。截至 8 月 18 日当周，原油库存减少约 240 万桶。汽油库存增加了约 190 万桶，而馏分油库存减少了约 15 万桶。需求方面，全球经济出现不景气迹象，打压石油市场气氛。美国 8 月企业活动接近停滞，增速创下 2 月以来最慢。美国 8 月 Markit 制造业 PMI 初值从 7 月份的 49.0 降至 47.0，表明经营状况在第三季度中期出现了明显恶化。这是自今年 1 月以来的第二大降幅，产出再度下滑和新订单降幅更大，拖累了制造业的整体表现。与此同时，服务提供商的增长放缓至 2 月份以来的最低水平。客户需求低迷导致整个经济放缓，新订

单总额出现 6 个月来首次下降。标普全球称，跟踪制造业和服务业的美国综合采购经理人指数(PMI)初值从 7 月的 52 降至 8 月的 50.4，为 2022 年 11 月以来最大降幅。

**LNG：市场供需博弈，LNG 价格上涨。**供应方面：国内前期检修液厂开始陆续复工生产，市场供应逐渐上升，部分液厂出货承压。局部地区虽有限气影响，但只持续一天，市场供应并无太大变化。需求方面：当下市场需求疲软，贸易商装车多选择低价货源，且市场重车堆积，液厂出货难度加大，虽然部分地区有城燃补库，能够一定程度支撑目前液厂价格，但难以支撑液价继续上调。

**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 18 日当周，未来产量的先行指标-美国石油和天然气钻机数下降 12 座至 642 座，为 2022 年 2 月以来最低水准。这使得美国石油和天然气钻机总数较去年同期减少 120 座，或 15.7%。

## 2、磷肥及磷化工：一铵、磷酸氢钙价格上涨，磷酸铁价格稳定。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 60.36%，平均日产 3.36 吨，周度总产量为 23.52 万吨，本周一铵开工和产量较上周有所提升，影响因素主要有湖北地区部分厂家继续释放产能，日产量增加，陕西某厂装置检修结束，恢复正常生产，共计影响日产约为 800 吨。整体来看，市场供应增加，开工提升。需求方面：本周复合肥市场开工较为稳定。随着秋季备肥时间的缩短，市场进入集中发运阶段，多数复合肥企业待发较为充裕，主产区大厂开工多保持在中等偏高负荷，个别基本达到满开状态以保障秋季市场的供应。据百川盈孚不完全统计，本周复合肥平均开工负荷在 48.20%，较上周增加 1.23%。

**磷酸氢钙：市场需求旺盛，磷酸氢钙价格上涨。**供应方面：本周磷酸氢钙市场企业主发前期预收订单，仅部分企业短时限量对外接单。多数企业排单充足，排单量基本可执行 1-2 个月。目前行业总体库存水平降至低位，多数表示无库存量。需求方面：终端市场备货充足，部分表示备货已至国庆节前后，对当前市场高价保持刚需采购跟进；贸易商市场交投活跃度略高于终端市场，部分贸易商货源量不多，保持适量采购需求跟进；当前市场价格较高，下游总体采购较为谨慎。

**磷酸铁：市场供需平衡，磷酸铁价格稳定。**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：现阶段铁锂各厂行情差异较大，企业让利空间有限。截止到本周四，铁锂动力型主流报价在 7.8 万元/吨左右，较上个工作日持平；储能型价格在 7.5 万元/吨，较上个工作日持平。今日原料端暂无波动，下游电芯厂延续刚需合约拿货，铁锂基本面波动有限，各地区生产企业报盘价格暂无波动。现阶段碳酸锂企业报盘意愿降低，推涨意图犹存，铁锂成本面支撑预期增强，场内交投气氛略有提振。

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

**聚合 MDI：市场供需弱稳，聚合 MDI 价格小幅上涨。**原料端：本周国内纯苯市场行情上涨，截至本周四，华东主流市场均价为 7930 元/吨，较

上周同期均价上涨 250 元/吨，涨幅 3.28%。供应面：北方某工厂于 15 日进入检修状态，预计检修 40 天左右，浙江某工厂 8 月初进入检修状态，大概检修一个月时间，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；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：下游大型家电工厂生产稳定跟进，中小型企业按需生产，因而对原料按合约量跟进为主。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，因而对原料消耗能力提升有限。

**环氧丙烷：市场供需弱稳，环氧丙烷价格小幅上涨。**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 月底投料重启。山东金岭两套装置轮流检修；中石化长岭检修预计 12 天。除此之外，本周初江苏怡达装置重启，然遇装置故障停工检修。预计下周石大胜华第二套装置因清塔，预计检修三天。本周其余厂商装置维稳运行，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：本周国内聚醚市场价格趋于稳定。本周国内软泡聚醚市场均价为 10045 元/吨，较上周末稳定。周内原料环氧丙烷价格持稳存支撑，加上原料供应趋缓支撑，对聚醚价格变化影响进一步趋弱。据跟踪聚醚企业方面近期开产相对稳定，企业近期供量尚足，加上产销平衡及下游按需拿货对行情无明显影响。成本方面：本周液氯及双氧水价格坚挺，丙烯市场小幅下调，环丙成本承压，HPPO 工艺亏损，成本端支撑依旧强势。

**TDI：市场供需弱稳，TDI 价格小幅下跌。**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；新疆某工厂装置 9 月中旬存检修计划；整体供应量小幅波动。需求端：经过几轮价格的博弈，终端多已补给部分原料库存，现阶段消化库存为主，对当前原料采购热情低迷，场内交投买气冷清，多零星散单跟进为主，整体需求端对市场提振作用有限；其他下游行业需求亦是跟进不足，刚需入市少量询盘，实单成交寥寥，整体供需依旧处于弱平衡状态。

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

**尿素：需求增加，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 116.93 万吨，环比增加 0.18%，开工率为 80.57%，环比增幅 2.29%，煤头开工率 80.59%，环比增幅 1.92%，气头开工率 79.57%，环比增幅 3.34%。需求端，本周复合肥平均开工负荷在 48.20%，较上周增加 1.23%。成本端，动力煤市场均价为 712 元/吨，

较上周同期均价上涨 4 元/吨，涨幅 0.56%。

**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 57.5%，较上周下调 1.1 个百分点。需求端，半钢胎开工延续平稳，全钢胎行业开工稳步攀升，但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 4225 元/吨，跌幅 6.86%；炭黑油主流承兑出厂参考 4550-4800 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。

**乙二醇：供应减少，成本上升，乙二醇价格上涨。**供应端，本周乙二醇企业平均开工率约为 60.44%，其中乙烯制开工负荷约为 66.46%，合成气制开工负荷约为 47.99%，行业整体开工水平下滑。需求端，本周聚酯行业整体以刚需采购为主。目前聚酯开工率为 90.38%，终端织造开工负荷为 63.02%。成本端，国际油价市场震荡小跌，动力煤价格反弹，成本端支撑较强。

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

**PTA：加工费大涨，PTA 价格上涨。**供应端，PTA 市场开工在 81.25%，周内产量较上周相比有所提升。需求端，周内聚酯端负荷仍旧维持偏高位置，需求端支撑良好。成本端，PX 市场价格涨跌互现，整体均价走跌，PTA 原料成本下滑。周内 PTA 加工费为 340.03 元/吨，较上周相比大幅上涨。

**己内酰胺：供需博弈，己内酰胺价格持平。**供应端，本周整体开工率约为 76.55% 左右，整体开工水平较上周波动不大。需求端，本周国内 PA6 切片产量及开工较上周小幅提升，周度产量及开工较上周小幅提升。成本端，本周国内纯苯市场行情上涨，华东主流市场均价为 7930 元/吨，较上周同期均价上涨 250 元/吨，涨幅 3.28%。

**粘胶短纤：厂家惜售，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%，较上周相比无明显变化。大丰地区粘胶短纤装置检修情况延续，周内粘胶短纤产量暂无明显变化。需求端，本周人棉纱市场走势向好。成本端，本周原料溶解浆市场横盘整理，辅料液碱、硫酸价格双双上涨，粘胶短纤平均生产成本继续增加。

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

**甘氨酸：需求低迷，成本上升，甘氨酸价格持平。**供应端，河北、山东工厂开工正常，市场供应充足。需求端，本周下游草甘膦华东个别工厂维持检修，其余工厂不急于采购，甘氨酸需求低迷。成本端，本周河北、山东醋酸、液氯价格上涨，甘氨酸成本压力加大。

**草甘膦：需求减少，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，草甘膦需求减弱，多数采购商已补货结束，市场新单成交零星。成本端，本周上游黄磷不断上调、甘氨酸价格盘整，草甘膦生产成本较上周增加。

**氯氟菊酯：供需稳定，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运行，整体市场现货库存充足。需求端，下游市场行情一般，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稳定，对高效氯氟菊酯的成本端起到平稳的支撑。

**7、橡塑：PE、PP 价格上涨，PA66 价格持平，建议关注金发科技**

**聚乙烯：宏观调控，聚乙烯价格上涨。**供应端，本周新增检修产能 27 万

吨左右。需求端，下游农膜开工在 19%左右，市场行情走势震荡调整。成本端，本周原油价格下跌，较上周平均下跌 0.62%，乙烯平均价格较上周小幅下跌 0.31%，成本端支撑偏弱。

**聚丙烯：政策利好，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减少，开工率较上周相比稍有增加。需求端，受宏观面提振，本周聚丙烯粒料市场需求端表现稍有好转，但下游开工率持续下降。成本端，原油价格周内走势震荡下滑，甲醇价格震荡上行，丙烷价格震荡运行，丙烯价格走势先涨后大跌。综合来看，成本支撑环比走弱。

**PA66：供需淡稳，PA66 价格持平。**供应端，厂家存在探涨情绪，聚合厂处于低负荷运行状态，场内库存减少。需求端，下游改性塑料、电子电器及纺织需求一般，买家普遍对高价货源抵触。成本端，己二酸市场均价为 9483 元/吨，较上周同期下降 1.04%，纯苯市场行情上涨，成本面支撑相对稳定。

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

**金属硅：需求增加，金属硅价格上涨。**供应端，北方地区供应有所增加，主要是内蒙、新疆等多地中小企业新增开炉。四川、云南等地开工稳定，开工较上周有增加。需求端，下游整体需求一般。单体厂平均开工不高，对金属硅采购更显弱势；多晶硅有意为 9、10 月进行备库，但高价接货能力一般；贵州、河南等铝棒生产企业增产，但对金属硅采购力度没有增强。成本端，炭电极价格大幅下调，金属硅成本小幅下降。

**有机硅 DMC：需求减少，有机硅 DMC 价格下跌。**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，下游企业备货操作降温，目前消化库存为主。

**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 48.67%，部分企业停车或低负荷运行，开工率较之前小幅降低。需求端，本周多晶硅供应增量不及预期，多晶硅库存水平逐渐下降，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，钛精矿价格上涨。**供应端，本周攀西地区钛矿市场供应面持续趋紧。大厂减产情况持续，原矿外放量依然对比前期有所减少。近阶段由于钛白粉龙企发布调涨函，矿商生产积极性稍有提高。整体来看钛矿市场趋于供需平衡的状态。需求端，下游钛白粉方面，钛白粉生产企业开工积极性维持，但多为价格相对低位的订单。

**浓硫酸：需求充分，硫酸价格上涨。**供应端，本周巴蒙紫金部分硫酸装置检修结束，暂不会冲击市场，全国范围内酸企库存多数保持低位运行，供应面利好持续。需求端，磷酸一铵开工率达到 6 成以上，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，生产企业开工积极性维持，但多为价格相对低位的订单。需求端，买盘阶段性刚需采购，贸易商适量增仓，但由于对部分企业新的高价认可度尚未完全到位，下游补库积极性逐渐减退，下游企业开工恢复表现也不及预期。

### 风险提示

政策扰动；技术扩散；新技术突破；全球知识产权争端；全球贸易争端；碳排放趋严带来抢上产能风险；油价大幅下跌风险；经济大幅下滑风险。



# 正文目录

<b>1 本周行业回顾</b>	<b>12</b>
1.1 化工板块市场表现	12
1.2 化工个股涨跌情况	13
1.3 行业重要动态	15
1.4 行业产品涨跌情况	18
<b>2 行业供给侧跟踪</b>	<b>19</b>
<b>3 石油石化重点行业跟踪</b>	<b>21</b>
3.1 石油	21
3.2 天然气	23
3.3 油服	24
<b>4 基础化工重点行业追踪</b>	<b>25</b>
4.1 磷肥及磷化工	25
4.2 聚氨酯	28
4.3 氟化工	31
4.4 煤化工	34
4.5 化纤	36
4.6 农药	38
4.7 氯碱	39
4.8 橡塑	41
4.9 硅化工	43
4.10 钛白粉	44
<b>5 风险提示</b>	<b>45</b>

## 图表目录

图表 1 申万一级子行业周涨幅排名 .....	12
图表 2 化工子板块周涨幅排名 .....	12
图表 3 行业个股周度涨幅前十名 .....	13
图表 4 行业个股周度跌幅前十名 .....	13
图表 5 部分重点公司市场表现 .....	14
图表 6 部分行业动态 .....	15
图表 7 部分重点公司动态 .....	16
图表 8 化工行业价格周涨跌幅前十产品统计 .....	18
图表 9 化工行业价差周涨跌幅前十产品统计 .....	18
图表 10 主要化工产品检修和不可抗力情况 .....	19
图表 11 国际原油价格 (美元/桶) .....	22
图表 12 石脑油价格及价差 (美元/吨) .....	22
图表 13 柴油价格及价差 (元/吨) .....	22
图表 14 汽油价格及价差 (元/吨) .....	22
图表 15 美国原油和成品出口数量 (千桶/天) .....	22
图表 16 美国原油和石油产品库存量 (千桶) .....	22
图表 17 OPEC、沙特阿拉伯原油产量 (千桶/天) .....	23
图表 18 美国原油产量 (千桶/天) .....	23
图表 19 NYMEX 天然气价格(美元/百万英热) .....	23
图表 20 中国 LNG 出厂价格全国指数 (元/吨) .....	23
图表 21 天然气国内市场均价 (元/吨) .....	24
图表 22 美国液化石油气库存量 (千桶) .....	24
图表 23 美国钻机数量 (部) .....	25
图表 24 全球钻机数量 (部) .....	25
图表 25 国内原油表观消费量 (万吨) .....	25
图表 26 我国油气开采业固定资产投资完成额累计同比 (%) .....	25
图表 27 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨) .....	26
图表 28 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨) .....	26
图表 29 热法磷酸价格及价差 (元/吨) .....	27
图表 30 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格 (元/吨) .....	27
图表 31 黄磷价格及价差 (元/吨) .....	27
图表 32 磷酸铁价格 (元/吨) .....	27
图表 33 磷酸氢钙价格 (元/吨) .....	27
图表 34 重钙价格 (元/吨) .....	27
图表 35 纯 MDI 价格及价差 (元/吨) .....	30
图表 36 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨) .....	30
图表 37 TDI 价格及价差(元/吨) .....	30
图表 38 环氧丙烷价格及价差 .....	30
图表 39 硬泡聚醚价格及价差 (元/吨) .....	30
图表 40 己二酸价格及价差 (元/吨) .....	30
图表 41 R22 价格及价差 (元/吨) .....	32
图表 42 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格 (元/吨) .....	32

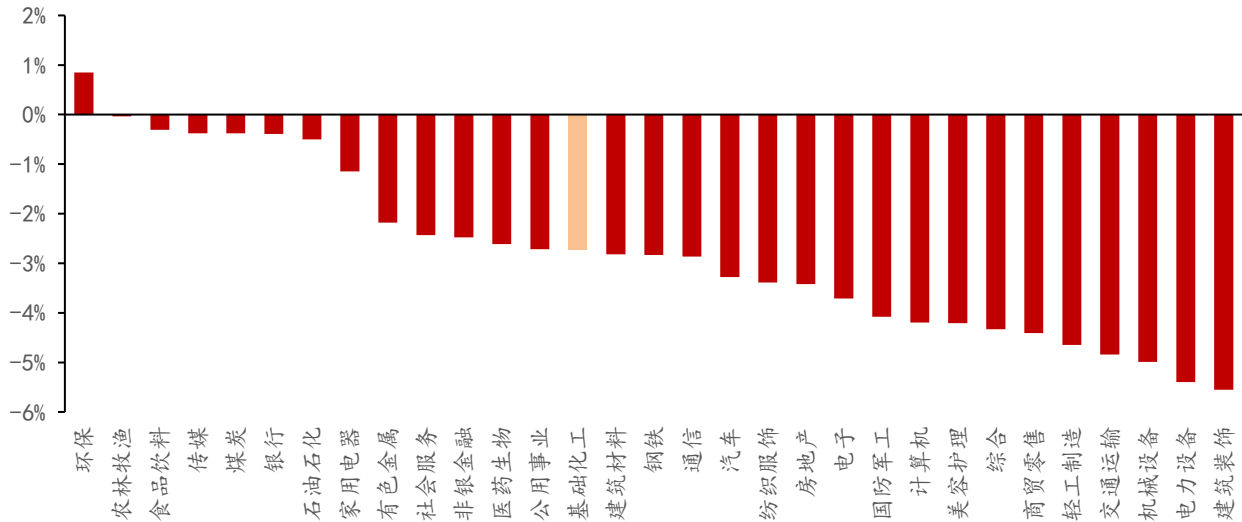
图表 43 R134A 价格 (元/吨)	33
图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)	33
图表 45 气头尿素价格及价差 (元/吨)	35
图表 46 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)	35
图表 47 炭黑价格走势 (元/吨)	35
图表 48 煤头甲醇价格及价差 (元/吨)	35
图表 49 茶系减水剂价格 (元/吨)	35
图表 50 乙二醇价格 (元/吨)	35
图表 51PTA 价格及价差 (元/吨)	37
图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)	37
图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)	37
图表 54 粘胶长丝价格及价差 (元/吨)	37
图表 55 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)	37
图表 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)	37
图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差 (元/吨)	38
图表 58 草铵膦、百草枯价格 (元/吨)	38
图表 59 啞菌酯价格 (元/吨)	39
图表 60 氟氯菊酯价格 (元/吨)	39
图表 61 烧碱价格及价差 (元/吨)	40
图表 62 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)	40
图表 63 氨碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	40
图表 64 联碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	40
图表 65 液氯价格 (元/吨)	40
图表 66 三氯氢硅价格 (元/吨)	40
图表 67 聚乙烯、聚丙烯价格 (元/吨)	42
图表 68 顺丁橡胶价格及价差 (元/吨)	42
图表 69 天然橡胶价格 (元/吨)	42
图表 70 合成橡胶价格 (元/吨)	42
图表 71PA66、EVA 价格 (元/吨)	42
图表 72POE 价格 (元/吨)	42
图表 73 有机硅 DMC 价格及价差 (元/吨)	43
图表 74 金属硅价格 (元/吨)	43
图表 75 工业硅价格 (元/吨)	44
图表 76107 胶价格 (元/吨)	44
图表 77 钛白粉价格及价差 (元/吨)	45
图表 78 钛精矿价格 (元/吨)	45
图表 79 浓硫酸价格 (元/吨)	45
图表 80 海绵钛价格 (元/吨)	45

# 1 本周行业回顾

## 1.1 化工板块市场表现

本周（2023/8/21-2023/8/25）化工板块整体涨跌幅表现排名第 14 位，跌幅为-2.72%。本周涨幅前三名分别为环保（+0.85%）、农林牧渔（-0.03%）、食品饮料（-0.31%）。本周跌幅前三名分别为建筑装饰（-5.55%）、电力设备（-5.40%）、机械设备（-4.99%）。

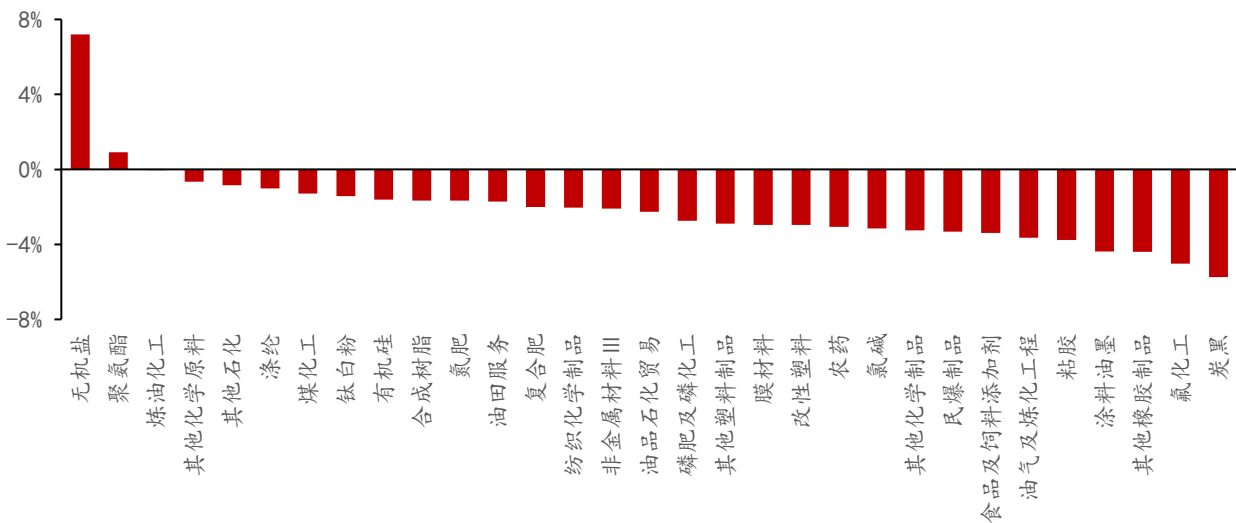
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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。涨幅排名前三的是无机盐（+7.20%）、聚氨酯（+0.91%）、炼油化工（+0.00%）；跌幅排名前三的是炭黑（-5.75%）、氟化工（-5.02%）、其他橡胶制品（-4.39%）。

图表 2 化工子板块周涨幅排名



资料来源：Wind，华安证券研究所

## 1.2 化工个股涨跌情况

本周（2023/8/21-2023/8/25）化工个股涨幅前三的公司分别为天晟新材（+25.6%）、洪汇新材（+17.9%）、苏盐井神（+15.5%）。涨幅前十的公司有3家属于无机盐，2家属于其他化学制品，2家属于电子化学品III，其他3家分别属于水务及水处理、其他塑料制品、综合环境治理。

图表 3 行业个股周度涨幅前十名

公司名称	市值 (亿元)	本周收盘价	PE (TTM)	PB (MRQ)	周涨跌幅	年涨跌幅	所属板块
天晟新材	31	9.48	-16.77	12.06	25.6%	129.5%	其他化学制品
洪汇新材	24	13.18	30.38	3.40	17.9%	23.9%	其他化学制品
苏盐井神	85	10.81	11.00	1.61	15.5%	12.7%	无机盐
雪天盐业	130	7.91	20.26	1.78	11.7%	2.0%	无机盐
中盐化工	143	9.70	11.79	1.25	11.5%	-10.5%	无机盐
西陇科学	37	6.25	122.03	1.58	11.0%	-9.8%	电子化学品III
清水源	40	15.39	-24.98	2.50	10.0%	-10.5%	水务及水处理
江化微	61	15.91	56.28	3.67	9.2%	1.1%	电子化学品III
*ST 榕泰	24	3.37	-3.04	-3.16	9.1%	64.4%	其他塑料制品
中晟高科	19	15.43	-64.61	3.34	8.4%	8.7%	综合环境治理

资料来源：Wind，华安证券研究所

本周（2023/8/21-2023/8/25）化工个股跌幅前三的公司分别为恩捷股份（-24.5%）、东方材料（-13.8%）、天奈科技（-13.2%）。跌幅前十的公司有5家属于电池化学品，其他5家分别属于涂料油墨、无机盐、磷肥及磷化工、膜材料、炭黑。

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
恩捷股份	654	66.90	19.32	2.46	-24.5%	-48.9%	电池化学品
东方材料	48	24.01	267.47	7.49	-13.8%	-28.8%	涂料油墨
天奈科技	87	25.34	23.91	3.67	-13.2%	-51.4%	电池化学品
中科电气	73	10.08	72.94	1.53	-11.9%	-50.4%	电池化学品
湘潭电化	65	10.32	22.11	2.55	-11.9%	-22.7%	电池化学品
红星发展	39	13.19	155.76	2.25	-11.7%	-13.9%	无机盐
川恒股份	82	16.44	12.49	1.97	-10.6%	-34.9%	磷肥及磷化工
斯迪克	78	17.22	45.82	3.58	-10.5%	3.1%	膜材料
黑猫股份	81	10.88	-27.32	2.65	-10.4%	-9.1%	炭黑
德方纳米	279	99.98	30.98	3.43	-10.4%	-29.9%	电池化学品

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	353	60.45	76.89	3.18	-1%	-2%	14%	1%
国瓷材料	282	28.10	68.28	4.63	-5%	-7%	-5%	-37%
万华化学	2914	92.80	20.21	3.60	1%	-2%	1%	8%
光威复材	221	26.56	26.23	4.42	-7%	-12%	-17%	-51%
龙蟠佰利	409	17.12	13.94	1.91	-1%	-8%	-1%	-36%
金禾实业	115	20.54	7.69	1.62	-7%	-15%	-19%	-32%
新和成	490	15.86	16.02	2.02	-1%	-4%	-5%	-27%
扬农化工	271	66.67	16.48	2.92	-3%	-6%	-7%	-33%
新宙邦	358	47.96	28.13	4.31	-2%	-2%	2%	-13%
华鲁恒升	676	31.82	14.56	2.44	-1%	-6%	1%	18%
万润股份	157	16.89	25.35	2.41	-1%	-8%	-6%	-19%
荣盛石化	1191	11.76	-95.76	2.60	0%	-4%	-7%	-34%
桐昆股份	343	14.22	-18.40	1.00	1%	-6%	11%	-29%
恒力石化	1009	14.34	-37.96	1.80	-1%	-4%	-10%	-45%
宝丰能源	994	13.56	17.32	2.84	-1%	-2%	3%	23%
卫星石化	496	14.73	23.37	2.15	1%	-8%	6%	60%
华峰氨纶	344	6.94	19.05	1.45	-2%	-6%	1%	-26%
浙江龙盛	303	9.30	10.52	0.93	-2%	-3%	-9%	-27%
金发科技	220	8.28	11.77	1.31	-2%	-8%	-4%	-48%
鲁西化工	191	9.95	8.87	1.08	-1%	-6%	-10%	-4%
利尔化学	105	13.16	6.78	1.47	-2%	-9%	-10%	-7%
国光股份	45	10.38	31.83	2.87	-2%	-12%	17%	1%
新洋丰	144	11.07	13.39	1.62	-2%	-2%	0%	-28%
雅克科技	288	60.60	52.57	4.34	-2%	-15%	-3%	2%
飞凯材料	79	14.88	22.10	2.12	-9%	-17%	-16%	-15%
昊华科技	282	30.98	24.13	3.34	-10%	-16%	-21%	53%
中简科技	166	37.69	25.36	4.10	-6%	-9%	-27%	-25%
中航高科	340	24.43	40.47	5.91	-1%	-1%	10%	-18%
恒逸石化	283	7.73	-10.06	1.18	6%	8%	1%	-37%
东方盛虹	750	11.35	126.64	2.09	-2%	-6%	-10%	23%
巨化股份	417	15.46	21.77	2.74	-4%	1%	-1%	99%
合盛硅业	721	61.00	17.59	2.26	-3%	-15%	-16%	88%
三友化工	121	5.87	18.61	0.92	-3%	-2%	2%	-37%
泰和新材	165	19.07	45.83	2.37	-6%	-16%	-11%	36%
中核钛白	199	5.15	44.58	1.62	-7%	-14%	-17%	37%
安迪苏	216	8.04	52.51	1.43	0%	-2%	1%	-26%
联化科技	79	8.53	15.23	1.14	-5%	-18%	-32%	-64%
道恩股份	58	13.01	46.61	1.98	-9%	-18%	-25%	-49%
坤彩科技	233	49.69	310.98	12.91	-2%	-4%	-8%	38%
金丹科技	34	19.00	32.82	2.23	-9%	-8%	-13%	-67%
利安隆	79	34.50	18.25	2.01	-4%	-13%	-17%	-10%
鼎龙股份	192	20.46	66.04	4.45	-5%	-12%	-18%	9%
安集科技	131	132.61	38.87	7.28	-5%	-13%	-28%	-19%
八亿时空	33	24.54	25.40	1.64	-8%	-7%	-4%	-35%
濮阳惠成	50	16.81	14.00	2.12	-4%	-16%	-20%	-13%
当升科技	216	42.72	9.52	1.79	-3%	-11%	-19%	-33%
杉杉股份	291	12.84	11.83	1.23	-6%	-15%	-14%	-26%
天赐材料	626	32.50	15.27	4.94	-7%	-8%	-23%	9%
容百科技	229	50.51	22.96	3.17	-3%	3%	-24%	-1%
金石资源	151	24.80	59.06	10.67	-2%	-3%	-5%	117%
蓝晓科技	309	61.38	52.21	10.75	-4%	6%	0%	215%
石大胜华	98	48.50	21.92	2.49	-6%	-19%	-24%	-3%
多氟多	169	15.77	12.74	2.63	-8%	-18%	-27%	14%
保龄宝	30	7.96	39.26	1.47	-2%	-6%	-2%	-29%
巴斯夫	442	12.13	-16.22	0.26	-2%	-7%	-8%	-38%
科思创	95	49.07	-34.85	1.34	2%	-1%	33%	-3%
陶氏	376	53.54	8.22	1.82	-1%	0%	1%	9%
埃克森美孚	4257	107.00	7.68	2.20	-2%	2%	-8%	157%
台塑	5048	79.30	13.97	1.41	-1%	-4%	-11%	-4%

注：截止日期为 2023/08/25

资料来源：Wind，华安证券研究所

### 1.3 行业重要动态

**工信部等七部门：2024年石化化工行业主营业务收入达15万亿元。**近日，工业和信息化部等七部门联合印发《石化化工行业稳增长工作方案》。《方案》提出，2023~2024年石化化工行业稳增长的主要目标是：行业保持平稳增长，年均工业增加值增速5%左右。2024年，石化化工行业(不含油气开采)主营业务收入达15万亿元，乙烯产量超过5000万吨，化肥产量(折纯量)稳定在5500万吨左右。

**壳牌和巴斯夫共同运营的合资企业 Ellba 的苯乙烯和环氧丙烷 (PO) 工厂因技术问题而关闭。**Ellba 位于荷兰穆尔代克，由壳牌和巴斯夫按照 50:50 的比例合资建设，主要生产苯乙烯和环氧丙烷，由壳牌负责装置的运营。苯乙烯单体产能为 55 万吨/年，环氧丙烷产能为 25 万吨/年。

图表 6 部分行业动态

来源	事件
工信部等七部门	近日，工业和信息化部等七部门联合印发《石化化工行业稳增长工作方案》。《方案》提出，2023~2024年石化化工行业稳增长的主要目标是：行业保持平稳增长，年均工业增加值增速5%左右。2024年，石化化工行业(不含油气开采)主营业务收入达15万亿元，乙烯产量超过5000万吨，化肥产量(折纯量)稳定在5500万吨左右。
三美股份	8月25日，三美股份发布公告称，福建省清流县东莹化工有限公司（以下简称“福建东莹”）6000吨/年六氟磷酸锂及100吨/年高纯五氟化磷项目的完成期限延期至2024年4月。目前该项目已完成地基工程、地下管网工程、土建工程等主体工程建设，项目整体设备安装、调试工程正在建设中。该项目主要原材料无水氟化氢（下称AHF）来源于福建东莹自产，且需通过管道输入。由于福建东莹AHF扩建项目同期建设中，尚未完工；为保障募集资金的使用效率，三美股份相对放缓了该项目建设进度，预计不能在原计划完成期限内建成。
广西立威	8月24日，广西立威新材料科技有限公司3万吨高效低毒农药及农药医药中间体项目（一期）在相关网站征求意见公示，项目总投资3亿元，计划2023年9月开工建设，建设期12个月，项目建设一套3000吨/年无水氟化氢制备装置、一套6000吨/年原乙酸三甲酯装置、一套6000吨/年贵亭酸甲酯装置。
衢州	8月24日，衢州市生态环境局智造新城分局对浙江中宁硅业有限公司年产100吨氟氮混合气技改项目、浙江巨圣氟化学有限公司4000吨年TFE下游高端精细品技改项目环境影响评价文件作出审批决定并予以公告。
联泓新科	8月23日，联泓新科发布公告称，公司与惠生（中国）投资有限公司共同投资设立合资公司联泓惠生（江苏）新材料有限公司，规划建设30万吨/年POE项目，联泓新科以货币出资4.55亿元，占合资公司注册资本的65%。
山东睿霖	8月23日，山东睿霖高分子材料有限公司举行绿色低碳烯烃一体化项目开工仪式举行，该项目总投资51亿元，主要产品为苯酚、丙酮、环氧丙烷。
宏实新材料	8月23日，内蒙古宏实新材料有限责任公司年产5000吨新型锂盐LiFSI等产品项目举行开工仪式。该项目总投资5亿元，计划建设年产5000吨新型锂盐LiFSI、年产5000吨新材料801、年产10000吨新材料1501、年产10000吨对苯二酚，年产2000吨对苯醌产品，及年产500吨邻甲基对苯二酚，年产5000吨硫酸锰，年产5000吨碳酸锰，年产20000吨四氧化三锰，年产10000吨三氧化二铁副产品项目配套生产车间及工艺设备安装工程。该项目预计于2023年底完成部分厂房和基础设施建设，2025年10月建成并投入试生产。
惠州新材	8月23日，惠州新材料产业园签了4个新材料项目，总投资约为42.1亿元，本次签约项目包括领创绿色塑料助剂和高性能树脂项目、普赛达动力电池材料项目、聚美高端环保型亚克力产品项目、普拉托高分子托盘材料项目。
长华化学	8月22日，长华化学公告称，公司拟投资建设二氧化碳聚醚及高性能多元醇项目，计划投资总额约为60亿元，分期建设。一期建设年产8万吨二氧化碳聚醚多元醇、66万吨高性能多元醇、800吨催化剂；二期建设年产98万吨二氧化碳聚醚多元醇、36万吨高性能多元醇；三期建设绿色低碳新材料产业化项目。
吴羽集团	8月22日，吴羽集团宣布，计划在日本福岛磐城工厂加强聚偏二氟乙烯的产能，将其福岛县工厂的PVDF产能扩大8000吨/年，预计完工时间为2026年3月，投资总额约700亿日元（约合35亿元）。

天赐材料	8月22日, 天赐材料发布公告称, 年产15.2万吨锂电新材料项目中年产15万吨液体六氟磷酸锂产线装置已于7月底完成安装并调试成功, 建设内容主要包括15万吨/年液体六氟磷酸锂、2000吨/年二氟磷酸锂装置, 并于近日开始进料试生产, 目前已连续产出三批合格产品。
恒神股份	8月22日, 榆林恒神新材料有限公司2万吨/年高性能碳纤维生产基地项目开工, 一期项目投资13.2亿元, 一期拟先建设5000吨/年产能, 建设周期约20个月。
淄博	8月21日, 淄博市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、山东澳帆新材料有限公司24.7万吨/年第四代含氟功能新材料项目(一期)环境影响评价文件作出审批决定并予以公告。山东澳帆新材料24.7万吨/年第四代含氟功能新材料项目(一期)主要建设10万吨/年一氟甲烷(由2套5万吨/年一氟甲烷生产装置组成), 并配套建设仓储、公辅工程、环保工程等。山东齐氟新材料含氟高端电子材料及配套化学品项目主要建设四氟乙烯(TFE)、六氟丙烯(HFP)、改性聚四氟乙烯聚合、改性聚四氟乙烯后处理等生产装置区及配套的公用、辅助、环保等设施, 项目建成后年产二氟一氟甲烷(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2000吨、聚全氟乙丙烯(FEP)3000吨、可溶性聚四氟乙烯(PFA)3000吨, 其中二氟一氟甲烷(R22)和四氟乙烯(TFE)全部为中间产物自用, 不储存、不外售; 六氟丙烯(HFP)480吨作为中间产物自用, 剩余部分外售; 八氟环丁烷60吨作为生产可溶性聚四氟乙烯的分散剂(PFA)自用。
巴斯夫	由壳牌和巴斯夫共同运营的合资企业Eilba的苯乙烯和环氧丙烷(PO)工厂因技术问题而关闭。Eilba位于荷兰穆尔代克, 由壳牌和巴斯夫按照50:50的比例合资建设, 主要生产苯乙烯和环氧丙烷, 由壳牌负责装置的运营。苯乙烯单体产能为55万吨/年, 环氧丙烷产能为25万吨/年。
司尔特	8月21日, 司尔特发布公告称, 公司拟在贵州省开阳县投资建设磷氟新材料矿化一体化产业园项目, 总规划投资约45亿元, 该项目建设内容包括300万吨/年永温绿色矿山建设和明泥湾矿建设、30万吨/年湿法磷酸、20万吨/年净化磷酸及10万吨/年磷系新能源材料、2万吨/年氟系新材料、20万吨/年新型高效肥、90万吨/年磷石膏充填及其配套项目。
杜邦	8月21日, 杜邦公司宣布达成最终协议, 将旗下Delrin均聚甲醛(H-POM)业务80.1%的股份出售给私募股权公司TJC, 交易价值为18亿美元。

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
利尔化学	8月26日	半年度报告: 公司2023年度上半年实现营业收入为44.69亿元, 同比减少11.99%; 实现归属净利润为-4.80亿元, 同比减少54.21%。
晶瑞电材	8月26日	半年度报告: 公司2023年度上半年实现营业收入为6.28亿元, 同比减少33.37%; 实现归属净利润为0.11亿元, 同比减少87.06%。
凯盛新材	8月26日	半年度报告: 公司2023年度上半年实现营业收入为4.92亿元, 同比减少6.02%; 实现归属净利润为1.03亿元, 同比减少23.51%。
浙江龙盛	8月26日	半年度报告: 公司2023年度上半年实现营业收入为72.19亿元, 同比减少20.45%; 实现归属净利润为7.92亿元, 同比减少44.38%。
昊华科技	8月26日	半年度报告: 公司2023年度上半年实现营业收入为43.04亿元, 同比增加6.50%; 实现归属净利润为5.03亿元, 同比增加1.94%。
宝丰能源	8月26日	半年度报告: 公司2023年度上半年实现营业收入为130.90亿元, 同比减少9.07%; 实现归属净利润为22.57亿元, 同比减少43.79%。
荣盛石化	8月26日	半年度报告: 公司2023年度上半年实现营业收入为1545.25亿元, 同比增加4.67%; 实现归属净利润为-11.27亿元, 同比减少120.99%。
龙佰集团	8月26日	半年度报告: 公司2023年度上半年实现营业收入为132.78亿元, 同比增加6.84%; 实现归属净利润为12.62亿元, 同比减少44.31%。
黑猫股份	8月25日	半年度报告: 公司2023年度上半年实现营业收入为42.23亿元, 同比减少4.98%; 实现归属净利润为-2.36亿元, 同比减少445.79%。
巨化股份	8月25日	半年度报告: 公司2023年度上半年实现营业收入为100.96亿元, 同比减少3.89%; 实现归属净利润为4.90亿元, 同比减少48.61%。
道恩股份	8月25日	半年度报告: 公司2023年度上半年实现营业收入为22.39亿元, 同比减少1.03%; 实现归属净利润为0.65亿元, 同比减少29.51%。



中自科技	8月25日	半年度报告：公司2023年度上半年实现营业收入为6.85亿元，同比增加251.68%；实现归属净利润为0.21亿元。
瑞联新材	8月25日	半年度报告：公司2023年度上半年实现营业收入为6.16亿元，同比减少31.34%；实现归属净利润为0.58亿元，同比减少63.83%。
广信股份	8月25日	半年度报告：公司2023年度上半年实现营业收入为37.72亿元，同比减少16.23%；实现归属净利润为10.23亿元，同比减少17.73%。
新安股份	8月25日	半年度报告：公司2023年度上半年实现营业收入为84.76亿元，同比减少36.48%；实现归属净利润为1.14亿元，同比减少95.13%。
飞凯材料	8月25日	半年度报告：公司2023年度上半年实现营业收入为13.18亿元，同比减少19.88%；实现归属净利润为1.74亿元，同比减少31.08%。
三美股份	8月25日	半年度报告：公司2023年度上半年实现营业收入为17.36亿元，同比减少32.41%；实现归属净利润为1.30亿元，同比减少62.30%。
信德新材	8月25日	半年度报告：公司2023年度上半年实现营业收入为3.49亿元，同比减少19.13%；实现归属净利润为0.22亿元，同比减少71.99%。
中触媒	8月24日	半年度报告：公司2023年度上半年实现营业收入为2.37亿元，同比减少27.81%；实现归属净利润为0.39亿元，同比减少48.10%。
中泰化学	8月23日	半年度报告：公司2023年度上半年实现营业收入为204.42亿元，同比减少30.35%；实现归属净利润为-9.51亿元，同比减少183.04%。
恒力石化	8月23日	半年度报告：公司2023年度上半年实现营业收入为0.11亿元，同比减少8.16%；实现归属净利润为30.49万元，同比减少62.01%。
恒逸石化	8月23日	半年度报告：公司2023年度上半年实现营业收入为643.16亿元，同比减少19.41%；实现归属净利润为0.76亿元，同比减少95.80%。
远兴能源	8月22日	半年度报告：公司2023年度上半年实现营业收入为53.56亿元，同比减少8.54%；实现归属净利润为10.52亿元，同比减少34.85%。
中欣氟材	8月22日	半年度报告：公司2023年度上半年实现营业收入为5.84亿元，同比减少27.56%；实现归属净利润为706.02万元，同比减少82.36%。
长华化学	8月22日	半年度报告：公司2023年度上半年实现营业收入为11.52亿元，同比减少2.75%；实现归属净利润为4.44亿元，同比减少5.73%。
台华新材	8月22日	半年度报告：公司2023年度上半年实现营业收入为21.97亿元，同比增加7.24%；实现归属净利润为1.83亿元，同比减少23.52%。

资料来源：Wind，华安证券研究所

### 1.4 行业产品涨跌情况

本周（2023/08/21-2023/08/25）重点化工产品上涨 37 个，下跌 14 个，持平 45 个。

涨幅前五：重质纯碱（+15.96%）、轻质纯碱（+13.04%）、DMF（+8.91%）、  
 甲乙酮（+8.28%）、顺酐（+7.46%）。

跌幅前五：草甘膦（-5.71%）、二氯甲烷（-4.87%）、WTI 原油（-2.90%）、  
 NYMEX 天然气（-2.25%）、TDI（-1.60%）。

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
纯碱（重质、华东）	15.96%	62.06%	草甘膦（华东）	-5.71%	18.98%
纯碱（轻质、华东）	13.04%	57.14%	二氯甲烷（浙江巨化）	-4.87%	13.18%
DMF（华东）	8.91%	12.16%	WTI原油	-2.90%	63.64%
甲乙酮（丁酮，华东）	8.28%	19.74%	NYMEX天然气(期货)	-2.25%	18.90%
顺酐（江苏）	7.46%	19.92%	TDI（华东）	-1.60%	19.91%
乙烯（东南亚CFR）	6.17%	39.55%	尿素（小颗粒华鲁恒升）	-1.57%	66.67%
黄磷（四川均价）	4.03%	28.21%	丙酮（华东）	-1.12%	39.47%
丙烯酸（精酸华东）	3.62%	15.80%	纯MDI（华东）	-1.09%	37.62%
涤纶工业丝（华东市场）	3.53%	16.38%	苯乙烯（华东）	-0.76%	47.32%
硫磺（固态，高桥石化出厂价）	3.37%	7.09%	二甲基环硅氧烷（DMC，华东）	-0.74%	1.69%

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（+180.56%）、PTA（+157.84%）、联碱法纯碱（+35.39%）、黄磷（+26.07%）、氨碱法纯碱（+21.52%）。

周价差跌幅前五：醋酸乙烯（-128.98%）、PVA（-123.38%）、涤纶短纤（-43.15%）、热法磷酸（-35.90%）、顺酐法 BDO（-24.74%）。

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	180.56%	31.69%	醋酸乙烯	-128.98%	11.75%
PTA	157.84%	21.26%	PVA	-123.38%	61.22%
联碱法纯碱	35.39%	66.60%	涤纶短纤	-43.15%	12.60%
黄磷	26.07%	18.26%	热法磷酸	-35.90%	34.54%
氨碱法纯碱	21.52%	60.03%	顺酐法BDO	-24.74%	34.29%
DMF	17.88%	9.66%	PET	-16.58%	20.87%
涤纶工业丝	14.29%	35.94%	己二酸	-8.71%	12.60%
甲醇	7.14%	42.08%	二乙醇胺草甘膦	-7.48%	46.51%
磷肥MAP	4.18%	36.92%	草甘膦	-7.16%	28.30%
粘胶短纤	3.46%	29.51%	乙烯法PVC	-3.64%	25.72%

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 10 家企业检修，7 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 126 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 10 家，重启 7 家。新增检修的 10 家企业分别是：生产丙烯共 2 家（鑫泰石化、福建美得）；生产丁二烯共 2 家（威特化工、浙石化 3#）；生产 PTA 共 1 家（桐昆嘉兴石化）；生产乙二醇共 2 家（新杭能源、延长石油）；生产醋酸共 1 家（广西某厂）；生产合成氨共 2 家（云南解化、云南大为制氨）。

**停车检修企业数量有所上升。**本周停车检修企业共有 123 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 9 月上旬共有 21 家企业重启生产。**具体情况为：纯苯共 6 家；丙烯共 4 家；合成氨共 3 家；乙二醇共 3 家；PTA 共 1 家；丁二烯共 1 家；TDI 共 1 家；磷酸一铵共 1 家；醋酸共 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 24 日	鑫泰石化	山东	30	2023 年 8 月 19 日	-	停车检修
		2023 年 8 月 24 日	福建美得	华东	75	2023 年 8 月 19 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	-	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 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
		2023 年 8 月 24 日	威特化工	山东	6	2023 年 8 月 13 日	2023 年 9 月中旬	停车检修
		2023 年 8 月 24 日	浙石化 3#	华东	25	2023 年 8 月 17 日	2023 年 8 月 31 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
		2023年8月24日	桐昆嘉兴石化	浙江	150	-	-	停车检修
		丙烯酸	2021年3月18日	江门谦信	广东	8	-	-
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	
煤化		2023年7月13日	沈阳蜡化	东北	16	-	-	停车检修
		2023年3月16日	山东利华益	山东	20	-	-	停车检修
		2023年3月16日	山西阳煤(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	2023年8月24日	新杭能源	内蒙古	40	2023年8月24日	2023年9月13日	停车检修	
	2023年8月24日	延长石油	陕西	10	2023年8月22日	2023年9月中上旬	停车检修	
	2021年4月2日	河南义马	河南	20	2019年7月19日	-	厂区爆炸	
醋酐	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24日	企业6	广西	70	2023年8月23日	2023年8月25日	停车检修	
	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6月22日	企业B	浙江	3	-	-	长期停车	
	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
		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
		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	
	2023年8月10日	新视界	江苏	5	-	-	停车	

农药 和化 肥	合成氨	2023年2月2日	大洋生物	辽宁	-	2023年1月28日	-	停车检修
		2023年2月2日	河南金大地	河南	120	2023年1月初	-	停车检修
		2023年3月17日	贵州安化	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
	2023年8月24日	云南解化	云南	40	2023年8月12日	2023年9月12日	停车检修	
	2023年8月24日	云南大为制氮	云南	50	2023年8月10日	-	停车检修	
	磷酸一 铵	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		

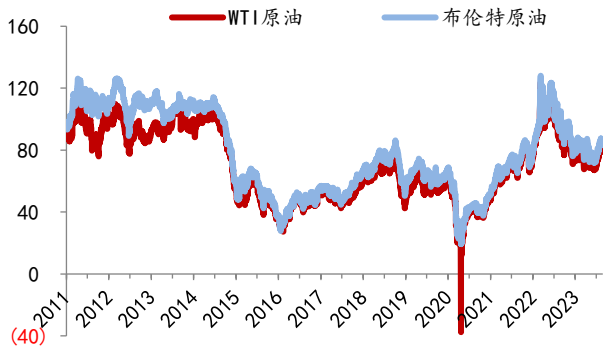
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

## 3 石油石化重点行业跟踪

### 3.1 石油

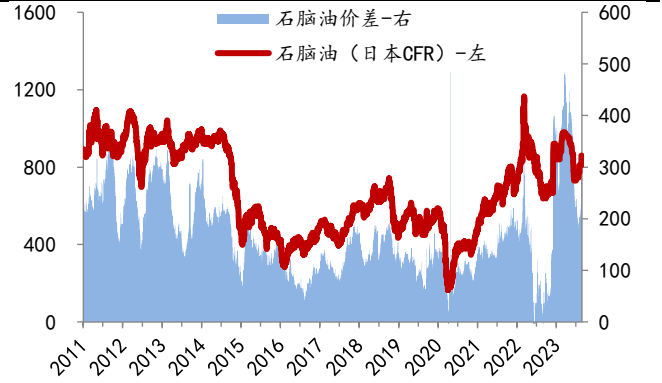
**原油: 原油需求走弱, 油价下跌。**截至8月23日当周, WTI原油价格为78.89美元/桶, 较8月16日下跌0.62%, 较7月均价上涨4.16%, 较年初价格上涨2.55%; 布伦特原油价格为83.21美元/桶, 较8月16日下跌0.44%, 较7月均价上涨3.8%, 较年初价格上涨1.35%。供给方面, 尽管受到墨西哥湾风浪的影响, 美国本月的水运原油出口量仍将创下自3月份以来的最高水平。8月份的平均日流出量为420万桶, 而7月份为380万桶。8月对亚洲的输油量将为175万桶/日, 而上月为125万桶/日; 对欧洲的输油量将超过200万桶/日, 与此前相比大致保持不变。Smith称, 目前由风暴造成的干扰时间很短暂, 因此影响有限, 但随着飓风季节接近高峰, 风险正在上升。库存方面, 美国石油协会(API)的数据称, 上周美国原油和馏分油库存下降, 而汽油库存增加。截至8月18日当周, 原油库存减少约240万桶。汽油库存增加了约190万桶, 而馏分油库存减少了约15万桶。需求方面, 全球经济出现不景气迹象, 打压石油市场气氛。美国8月企业活动接近停滞, 增速创下2月以来最慢。美国8月Markit制造业PMI初值从7月份的49.0降至47.0, 表明经营状况在第三季度中期出现了明显恶化。这是自今年1月以来的第二大降幅, 产出再度下滑和新订单降幅更大, 拖累了制造业的整体表现。与此同时, 服务提供商的增长放缓至2月份以来的最低水平。客户需求低迷导致整个经济放缓, 新订单总额出现6个月来首次下降。标普全球称, 跟踪制造业和服务业的美国综合采购经理人指数(PMI)初值从7月的52降至8月的50.4, 为2022年11月以来最大降幅。

图表 11 国际原油价格 (美元/桶)



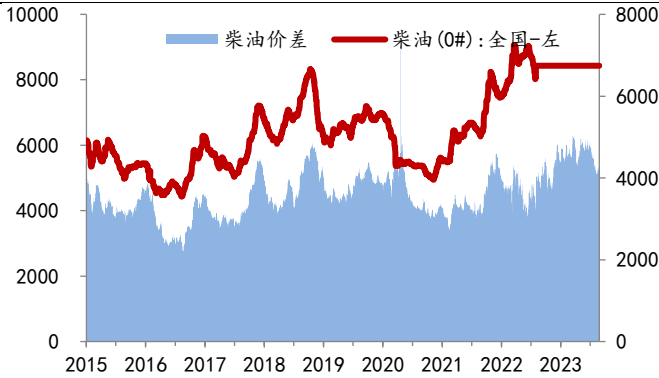
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 12 石脑油价格及价差 (美元/吨)



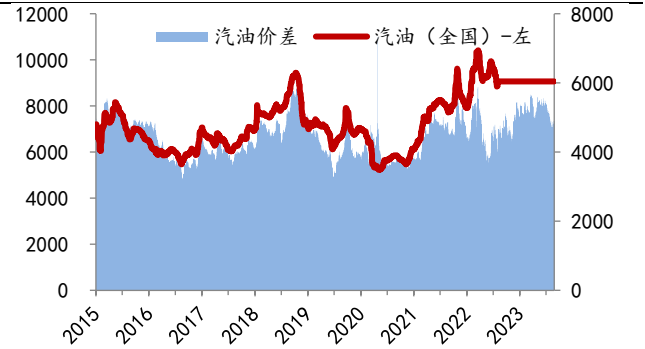
资料来源: wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 13 柴油价格及价差 (元/吨)



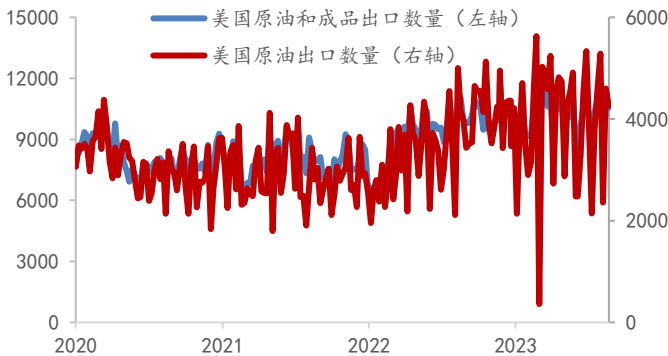
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 14 汽油价格及价差 (元/吨)



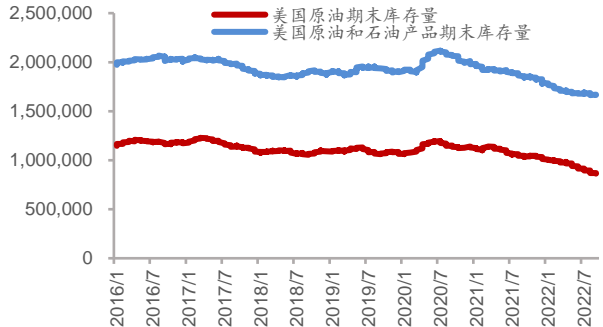
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 15 美国原油和成品出口数量 (千桶/天)



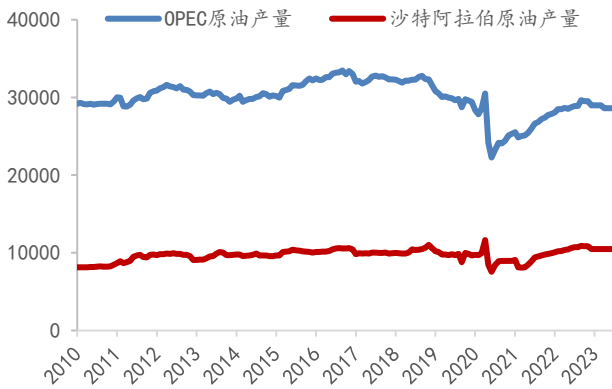
资料来源: Wind, EIA, 华安证券研究所

图表 16 美国原油和石油产品库存量 (千桶)



资料来源: Wind, 美国能源部, 华安证券研究所

图表 17 OPEC、沙特阿拉伯原油产量 (千桶/天)



资料来源: Wind, OPEC, 华安证券研究所

图表 18 美国原油产量 (千桶/天)



资料来源: Wind, 美国能源部, 华安证券研究所

### 3.2 天然气

**LNG: 市场供需博弈, LNG 价格上涨。**截止到本周四, 国产 LNG 市场均价为 3963 元/吨, 较上周市场均价 3886 元/吨上调 77 元/吨, 涨幅 1.98%。供应方面: 国内前期检修液厂开始陆续复工生产, 市场供应逐渐上升, 部分液厂出货承压。局部地区虽有限气影响, 但只持续一天, 市场供应并无太大变化。需求方面: 当下市场需求疲软, 贸易商装车多选择低价货源, 且市场重车堆积, 液厂出货难度加大, 虽然部分地区有城燃补库, 能够一定程度支撑目前液厂价格, 但难以支撑液价继续上调。

**国际方面:** 全球 LNG 贸易格局逐渐转向地缘政治驱动, 美国不断加强在国际 LNG 市场的供应地位, 欧洲 LNG 需求急剧增加支撑了全球 LNG 贸易整体增长, 并与亚洲形成竞争, 使得 LNG 资源更多地从亚洲转向欧洲。全球 LNG 贸易格局的变化对 LNG 运输市场产生了深远影响, 预计未来一段时间内 LNG 贸易和运输市场供应紧张状况仍将持续。

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)

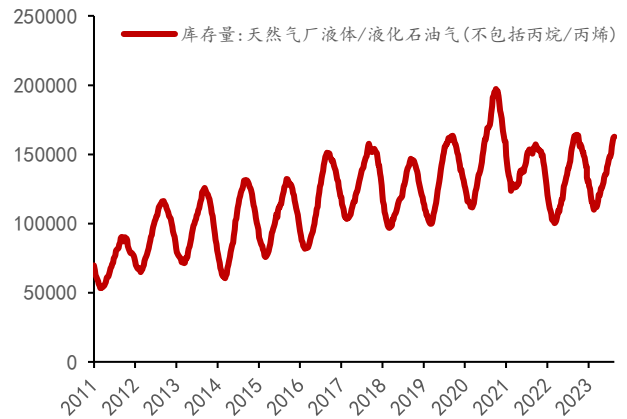


资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 21 天然气国内市场均价 (元/吨)



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

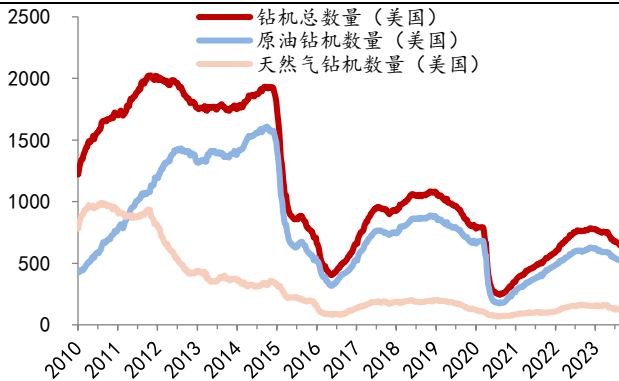
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

### 3.3 油服

**油价维持高位，油服行业受益。**截至 8 月 23 日当周，WTI 原油价格为 78.89 美元/桶，较 8 月 16 日下跌 0.62%，较 7 月均价上涨 4.16%，较年初价格上涨 2.55%；布伦特原油价格为 83.21 美元/桶，较 8 月 16 日下跌 0.44%，较 7 月均价上涨 3.8%，较年初价格上涨 1.35%。供给方面，尽管受到墨西哥湾风浪的影响，美国本月的水运原油出口量仍将创下自 3 月份以来的最高水平。8 月份的平均日流出量为 420 万桶，而 7 月份为 380 万桶。8 月对亚洲的输油量将为 175 万桶/日，而上月为 125 万桶/日；对欧洲的输油量将超过 200 万桶/日，与此前相比大致保持不变。Smith 称，目前由风暴造成的干扰时间很短暂，因此影响有限，但随着飓风季节接近高峰，风险正在上升。需求方面，全球经济出现不景气迹象，打压石油市场气氛。美国 8 月企业活动接近停滞，增速创下 2 月以来最慢。美国 8 月 Markit 制造业 PMI 初值从 7 月份的 49.0 降至 47.0，表明经营状况在第三季度中期出现了明显恶化。这是自今年 1 月以来的第二大降幅，产出再度下滑和新订单降幅更大，拖累了制造业的整体表现。与此同时，服务提供商的增长放缓至 2 月份以来的最低水平。客户需求低迷导致整个经济放缓，新订单总额出现 6 个月来首次下降。标普全球称，跟踪制造业和服务业的美国综合采购经理人指数(PMI)初值从 7 月的 52 降至 8 月的 50.4，为 2022 年 11 月以来最大降幅。能源服务公司贝克休斯的数据显示，截至 8 月 18 日当周，未来产量的先行指标-美国石油和天然气钻机数下降 12 座至 642 座，为 2022 年 2 月以来最低水准。这使得美国石油和天然气钻机总数较去年同期减少 120 座，或 15.7%。

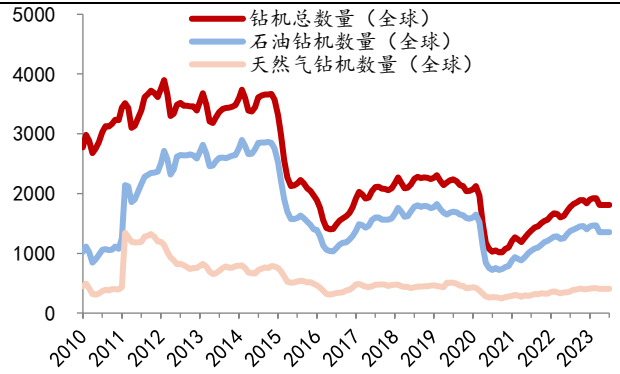


图表 23 美国钻机数量 (部)



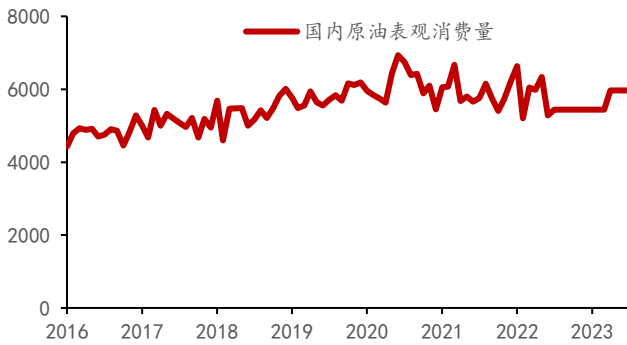
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 24 全球钻机数量 (部)



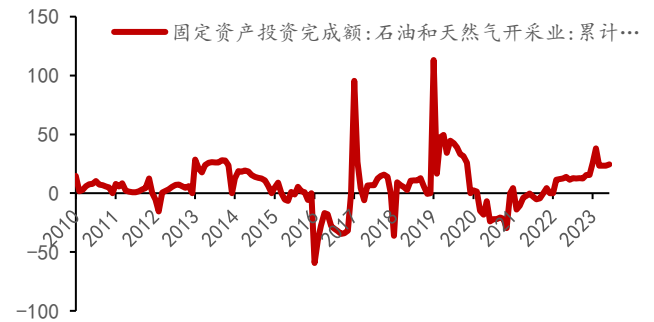
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 25 国内原油表观消费量 (万吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 26 我国油气开采业固定资产投资完成额累计同比 (%)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

## 4 基础化工重点行业追踪

### 4.1 磷肥及磷化工

**磷矿石: 市场需求旺盛, 磷矿石价格上涨。**截至本周四(8月24日), 30%品位磷矿石市场均价为 874 元/吨, 较上周相比上涨了 1 元/吨, 幅度约为 0.11%。供给方面, 本周, 主产区部分矿企库存低位, 现货供应趋紧, 开采主发原有订单。需求方面, 本周下游磷肥价格小幅走高, 市场供应紧缺, 厂家补库拿货情绪高涨, 对矿石需求未减, 成交正常。另外, 本周黄磷价格持续上行, 保持推涨心态, 报价继续上调, 新单成交价格重心小幅上移。据此分析, 本周矿石下游需求旺盛, 对市场形成有力支撑。

**一铵: 需求延续强势, 一铵价格上涨。**截至本周四(8月24日), 磷酸一铵 55% 粉状市场均价为 2955 元/吨, 较上周 2860 元/吨价格上涨 95 元/吨, 幅度约为 3.32%。供应方面: 本周一铵行业周度开工 60.36%, 平均日产 3.36 吨, 周度总产量为 23.52 万吨, 本周一铵开工和产量较上周有所提升, 影响因素主要有湖北地区部分厂家继续释放产能, 日产量增加, 陕西某厂装置检修结束, 恢复正常生产, 共计影响日产约为 800 吨。

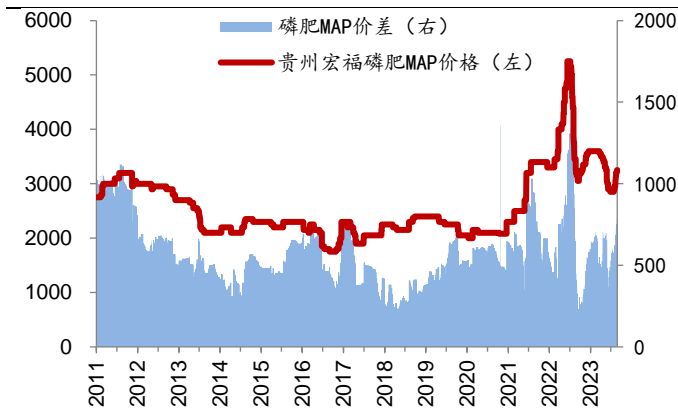
整体来看，市场供应增加，开工提升。需求方面：本周复合肥市场开工较为稳定。随着秋季备肥时间的缩短，市场进入集中发运阶段，多数复合肥企业待发较为充裕，主产区大厂开工多保持在中等偏高负荷，个别基本达到满开状态以保障秋季市场的供应。据百川盈孚不完全统计，本周复合肥平均开工负荷在 48.20%，较上周增加 1.23%。

**二铵：市场供应趋紧，二铵价格上涨。**截至本周四（8月24日），64%含量二铵市场均价 3547 元/吨，较上周同期均价上涨 1.98%。原料方面：本周磷酸二铵平均成本价格上涨。硫磺长江港口固体颗粒价由上周 1125 元/吨降至本周的 1090 元/吨，下降 3.11%。合成氨湖北市场价由上周 3150 元/吨涨至本周的 3600 元/吨，上涨 14.28%。磷矿石湖北 30%船板价与上周持平，均为 880 元/吨。本周原材料价格涨跌互现，但整体来看二铵成本仍处于高位，对价格形成一定支撑。需求方面：二铵秋季备肥市场稳步推进，下游保持刚需采购。目前二铵价格不断攀升且供应偏紧下游贸易商保持按需采购。但随着二铵价格涨至高位，且据市场反馈近期二铵大厂可能出台新价，部分贸易商观望心态渐起。

**磷酸铁：市场供需平衡，磷酸铁价格稳定。**截至本周四（8月24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：现阶段铁锂各厂行情差异较大，企业让利空间有限。截止到本周四，铁锂动力型主流报价在 7.8 万元/吨左右，较上个工作日持平；储能型价格在 7.5 万元/吨，较上个工作日持平。今日原料端暂无波动，下游电芯厂延续刚需合约拿货，铁锂基本面波动有限，各地区生产企业报盘价格暂无波动。现阶段碳酸锂企业报盘意愿降低，推涨意图犹存，铁锂成本面支撑预期增强，场内交投气氛略有提振。

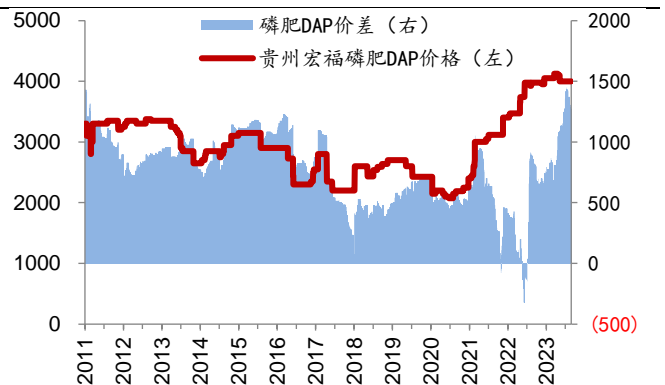
**磷酸氢钙：市场需求旺盛，磷酸氢钙价格上涨。**截至本周四（8月24日），本周磷酸氢钙市场周度均价为 2247 元/吨，环比上涨了 10.69%。供应方面：本周磷酸氢钙市场企业主发前期预收订单，仅部分企业短时限量对外接新单。多数企业排单充足，排单量基本可执行 1-2 个月。目前行业总体库存水平降至低位，多数表示无库存量。需求方面：终端市场备货充足，部分表示备货已至国庆节前后，对当前市场高价保持刚需采购跟进；贸易商市场交投活跃度略高于终端市场，部分贸易商货源量不多，保持适量采购需求跟进；当前市场价格较高，下游总体采购较为谨慎。

图表 27 磷肥 MAP 价格及价差（元/吨）



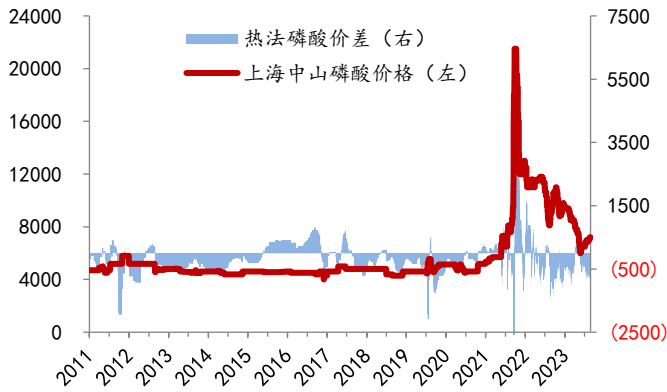
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 28 磷肥 DAP 价格及价差（元/吨）



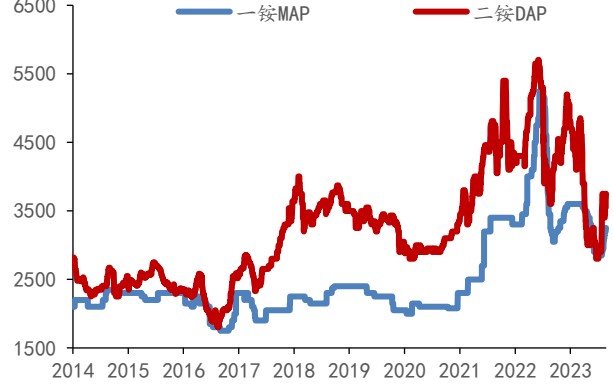
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 29 热法磷酸价格及价差 (元/吨)



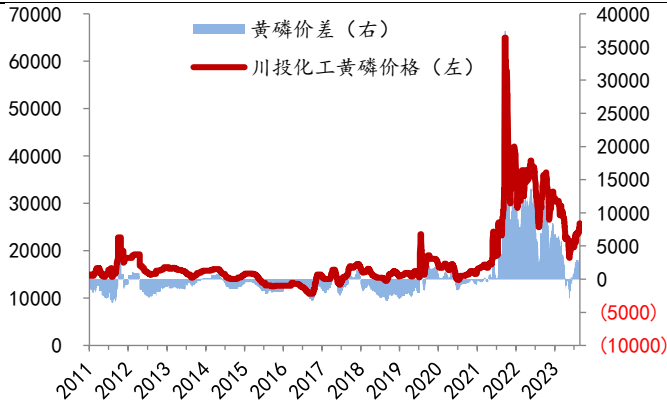
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 30 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格 (元/吨)



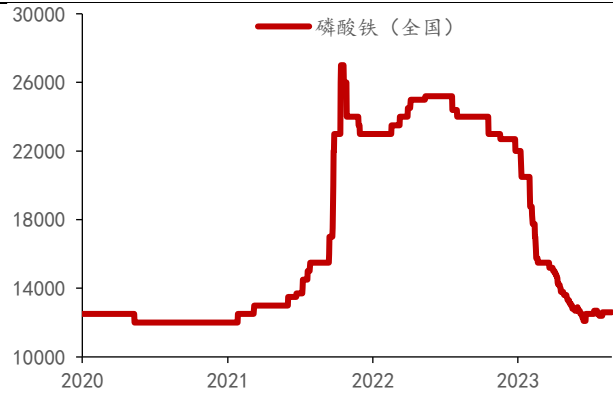
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 31 黄磷价格及价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 32 磷酸铁价格 (元/吨)



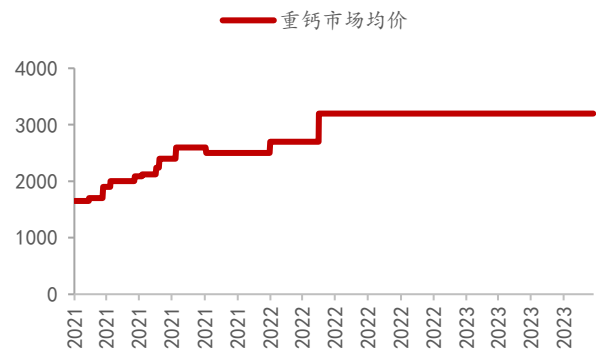
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 33 磷酸氢钙价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 34 重钙价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

## 4.2 聚氨酯

**聚合 MDI：市场供需弱稳，聚合 MDI 价格小幅上涨。**截至本周四（8 月 24 日），当前聚合 MDI 市场均价 17400 元/吨，较上周价格涨 0.58%。原料端：本周国内纯苯市场行情上涨，截至本周四，华东主流市场均价为 7930 元/吨，较上周同期均价上涨 250 元/吨，涨幅 3.28%。纯苯华东库存水平宽幅下降，纯苯下游行业受原料面支撑价格上涨，厂家装置亏损幅度增大，原料面供应收窄以及装置盈利欠佳博弈，加剧纯苯下游采购人员压力。部分持货商对远月持积极心态，纯苯合约订单成交尚可。山东炼厂纯苯报价上涨，部分装置延期重启，出货正常。整体来看，供应端释放紧张讯息，推涨纯苯市场价格。供应面：北方某工厂于 15 日进入检修状态，预计检修 40 天左右，浙江某工厂 8 月初进入检修状态，大概检修一个月时间，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；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：下游大型家电工厂生产稳定跟进，中小型企业按需生产，因而对原料按合约量跟进为主。下游管道需求仍未集中释放，因而对原料多按需小单跟进；下游喷涂及板材部分需求尚存，但因大厂多备有原料库存尚待消化，因而对原料采购情绪释放有限。下游冷链相关需求跟进持稳，对原料按需采购为主。部分品牌汽车订单依旧表现尚可，因而对原料存按需采购；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，因而对原料消耗能力提升有限。

**纯 MDI：市场需求弱势，纯 MDI 价格下跌。**截至本周四（8 月 24 日），当前纯 MDI 市场均价 22750 元/吨，较上周价格跌 1.09%。原料端：本周国内纯苯市场行情上涨，截至本周四，华东主流市场均价为 7930 元/吨，较上周同期均价上涨 250 元/吨，涨幅 3.28%。纯苯华东库存水平宽幅下降，纯苯下游行业受原料面支撑价格上涨，厂家装置亏损幅度增大，原料面供应收窄以及装置盈利欠佳博弈，加剧纯苯下游采购人员压力。部分持货商对远月持积极心态，纯苯合约订单成交尚可。山东炼厂纯苯报价上涨，部分装置延期重启，出货正常。整体来看，供应端释放紧张讯息，推涨纯苯市场价格。供应面：北方某工厂于 15 日进入检修状态，预计检修 40 天左右，浙江某工厂 8 月初进入检修状态，大概检修一个月时间，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；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，虽然局部需求有所回升，但整体需求跟进依旧一般，氨纶工厂仍保持出货心态，对原料按需采购为主。下游 TPU 负荷运行 6-7 成左右，虽成本面继续承压，但终端市场回暖缓慢，下游刚需采购填充库存，TPU 大厂库存充足，对外持续压价出货抢占市场份额，因而对原料消耗短期难有提升。下游鞋底原液工厂负荷 5-6 成，因传统旺季即将来临，鞋材工厂开始旺季备货，但终端需求恢复缓慢，入市刚需补充为主，整体需求端牵制下，鞋材新单量释

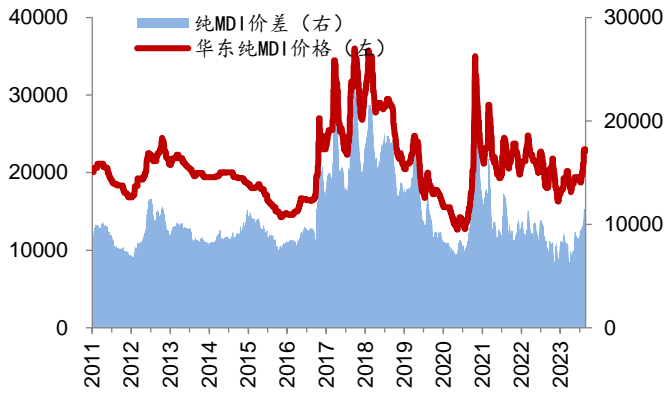
放有限，因而对原料按需采购为主。下游浆料负荷运行 5-6 成，虽然协会上调普通干湿法树脂浆料报价，但因下游刚需备货为主，集中采购情绪尚未释放，因而对原料采购短期难有放量。综上所述，受旺季即将来临，部分下游工厂开始旺季备货，但因终端需求恢复缓慢，因而对原料消耗能力有限。

**TDI：市场供需弱稳，TDI 价格小幅下跌。**截至本周四（8 月 24 日），当前 TDI 市场均价 18550 元/吨，较上周价格跌 1.79%。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；新疆某工厂装置 9 月中旬存检修计划；整体供应量小幅波动。需求端：经过几轮价格的博弈，终端多已补给部分原料库存，现阶段消化库存为主，对当前原料采购热情低迷，场内交投买气冷清，多零星散单跟进为主，整体需求端对市场提振作用有限；其他下游行业需求亦是跟进不足，刚需入市少量询盘，实单成交寥寥，整体供需依旧处于弱平衡状态。

**聚醚：市场供需博弈，聚醚价格下降。**截至本周四（8 月 24 日），本周软泡聚醚价格为 10045 元/吨，较上周下调，跌幅 1.52%。硬泡聚醚价格为 9550 元/吨。供给方面：本周国内聚醚产量稳定在 92500 吨，较上周有所调整不大。市场即将进入传统旺季“金九银十”，各方利好消息支撑下，上游近期以稳产支撑，对后市需求期待，供应支撑足。需求方面：由于聚醚下游临近旺季，业者多观望下游需求提振，但本周观测市场下游用户多呈观望心态，采购按需为主。

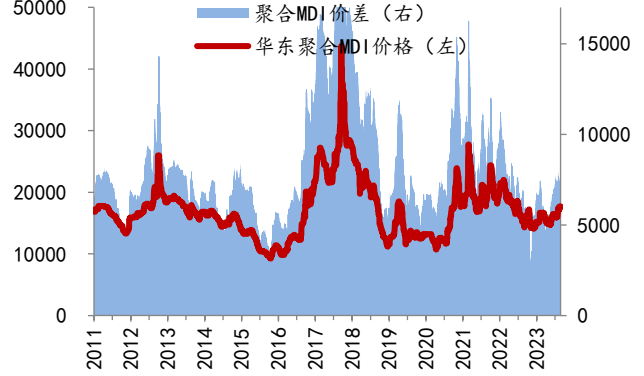
**环氧丙烷：市场供需弱稳，环氧丙烷价格小幅上涨。**截至本周四（8 月 24 日），当前国内环氧丙烷市场均价 9301 元/吨，较上周涨幅 0.53%。供应方面：2021 年 10 月 14 日江苏富强发生火灾事故，装置停产检修；10 月 31 日山东中海精细停产检修。2022 年，东北吉神于 10 月 8 日停产检修；中信国安 12 月 16 日降负停车；2023 年，天津三石化 1 月 16 日新增环丙装置出优等品，但于 2 月中旬停车消缺；中化泉州环丙装置 5 月中旬降负运行，中石化长岭分公司 6 月 16 日降负运行，浙石化环丙新装置于 6 月 18 日出料，并于 7 月上旬开始装船放量外销，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。山东鑫岳环氧改环丙装置 7 月下旬投产出料，山东中海精细 7 月底投料重启。山东金岭两套装置轮流检修；中石化长岭检修预计 12 天。除此之外，本周初江苏怡达装置重启，然遇装置故障停工检修。预计下周石大胜华第二套装置因清塔，预计检修三天。本周其余厂商装置维稳运行，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：本周国内聚醚市场价格趋于稳定。本周国内软泡聚醚市场均价为 10045 元/吨，较上周末稳定。周内原料环氧丙烷价格持稳存支撑，加上原料供应趋缓支撑，对聚醚价格变化影响进一步趋弱。据跟踪聚醚企业方面近期开产相对稳定，企业近期供量尚足，加上产销平衡及下游按需拿货对行情无明显影响。成本方面：本周液氯及双氧水价格坚挺，丙烯市场小幅下调，环丙成本承压，HPPO 工艺亏损，成本端支撑依旧强势。

图表 35 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



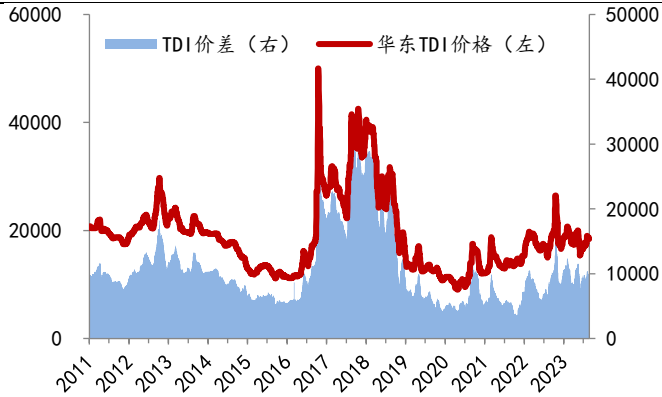
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 36 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



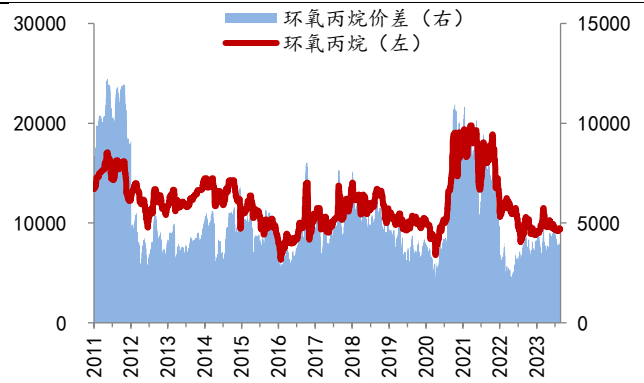
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 37 TDI 价格及价差(元/吨)



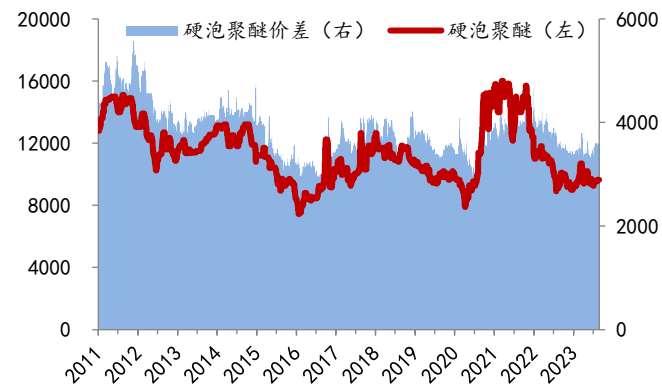
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 38 环氧丙烷价格及价差



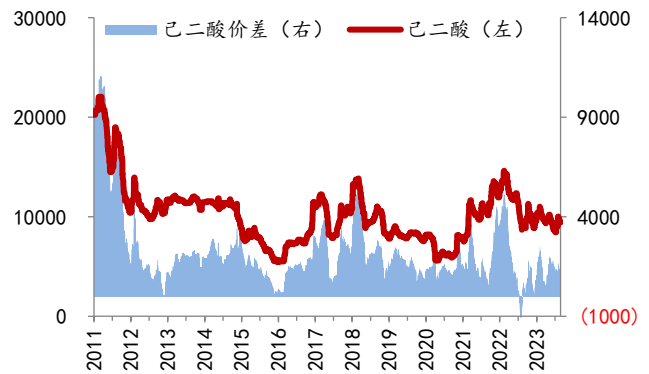
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 39 硬泡聚醚价格及价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 40 己二酸价格及价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

### 4.3 氟化工

**萤石：市场供给趋紧，萤石价格上涨。**截至本周四（8月24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3050-3200元/吨，华东市场参考3200-3250元/吨。供应方面：本周国内萤石开工小幅上行，但场内供不应求局面暂无有效改善。本周内蒙地区装置开工暂稳，海外货源流入有限，行业整体库存不高，叠加外围挺价氛围影响，当地企业多数惜售，场内有价无市情况渐显；华东及华中地区本周开工有小幅回涨，但原矿方面持续紧张，叠加当地环保安全检查影响，萤石粉生产近期仍表现不稳，厂家库存低迷，周内企业报价提升幅度明显，个别报价已反馈至3300元/吨的较高水平，但由于目前下游接受程度有限，因此交投面仍略显疲软，实际成交暂以散单为主；西南华南地区开工低位维稳，酸级萤石粉货源稀少，厂家近期价格随盘上涨，场内观望情绪浓。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：本周萤石下游走势暂稳，但市场回暖迹象已开始逐步显现，萤石需求转旺。具体来看，氢氟酸本周走势稳定，受成本支撑增强影响，部分厂家周内报价已出现炒涨迹象，且前期检修企业多预期月末恢复，近期萤石储备积极性开始增强，但由于氢氟酸后市存在新增产能投放预期，叠加制冷剂外贸利好支撑不足，九月定价实际涨幅恐较不及预期，企业利润低迷情况难改，萤石价格涨幅消化能力有限；氟化铝市场本周弱稳，但由于下游电解铝企业对后续价格均持看涨态度，因此近期氟化铝补库需求整体回暖，行业开工开始逐步上行，萤石需求利好偏强；冶金方面，8月上旬国内重点钢企钢材产量环比下滑5.45%，钢厂利润不佳，冶金级萤石需求走弱。外贸方面，本周人民币兑美元中间价暂稳，出口集装箱运价指数持续上行，萤石出口利好引导有所减弱。

**氢氟酸：市场供需平衡，氢氟酸价格维持稳定。**截至本周四（8月24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，国内无水氢氟酸产能288.1万吨，主要集中在浙江、福建、江苏、江西、内蒙、山东等地，2023年新增产能依旧有所增加，预计相较于2022年产能释放力一致。8月多数企业开工负荷保持六成左右，部分企业停车检修待市，或维持单线运行以应对滞销问题，近期福建、江西等地部分厂家开工略有好转，行业整体开工一般，区域竞价压力并存。原料方面：本周萤石市场价格在场内强烈推涨声下多出现不同程度上调。受国家政策以及环保影响，当前国内原矿供应低迷，酸级粉生产困难重重，整体供应偏紧，实单成交多以散单为主，月度订单尚处商谈期，市场交投整体僵持。下游产品市场目前暂维持弱稳，利润长期低迷情况下业内后市提价姿态强劲，酸厂近期报价提升幅度明显，备货积极性同步增加，但由于目前终端市场整体回暖趋势较为有限，次月萤石下游对原料价格涨幅的消化程度仍有待观望。

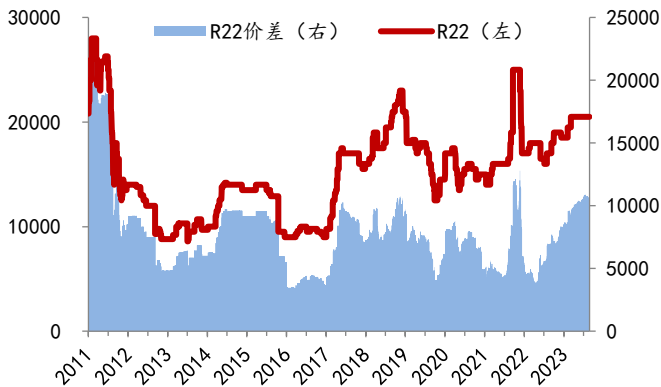
**制冷剂 R22：市场供需平衡，R22 价格维持稳定。**截至本周四（8月24日），市场均价在19250元/吨，与上周持平。供给方面：浙江地区制冷剂R22生产企业三美化工1.5万吨/年装置目前正常运行，外卖少量；巨化11万吨/年装置开工正常。江苏梅兰11万吨装置目前正常运行；山东东岳年产能22万吨装置正常运行；浙江永和2.5万吨/年装置运行正常，内蒙永和3万吨/年装置正常运行；临海利民3万吨装置目前中位运行；山东鲁西装置目前正常运行，三爱富等企业生产自用原料用途为主，开工负荷正常。需求方面：天气原因影响下制冷剂需求减弱，厂家多观望金九银十需求提振，贸易商近期出货情况不佳，谨慎采买，按单拿货为主，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：市场供需博弈，R134a 价格上涨。**截至本周四（8月24日），华东市场主流成交价格参考21000-22000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：虽场内供应小幅增量，但部分厂家仍反馈库存偏紧，企业检修频繁，控制接单为主，下游采购情绪不佳，实际需求有待提振，整体处于供需两淡局面，产销弱势。

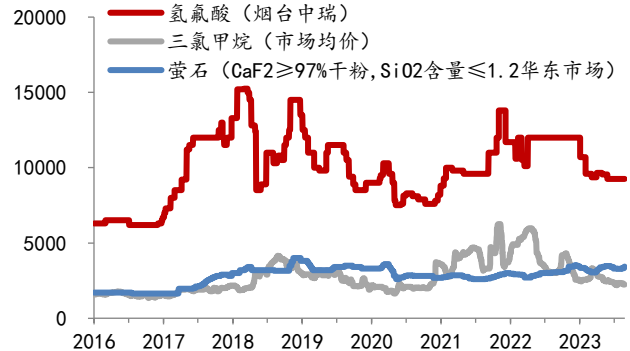
**六氟磷酸锂：需求延续弱势，六氟磷酸锂价格持续下跌。**截至本周四（8 月 24 日），六氟磷酸锂市场均价降至 121000 元/吨，较上周同期均价下降 5000 元，减幅 3.97%。供应方面：本周国内六氟磷酸锂市场供应量较上周略有减少。生产六氟磷酸锂的头部企业装置开工正常，剩余企业因订单的减少开工率出现微弱下调，现行仅剩个别企业装置仍在检修期，但留有库存以备出货。整体来看，本周六氟磷酸锂的市场供应或将减少。需求方面：六氟磷酸锂主要应用于锂电池电解液行业，本周电解液市场价格持稳运行，锂电池厂家需求波动较小，延续刚需采购。本周末磷酸铁锂电解液市场均价为 3.1 万元/吨，较上周同期均价持平。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。下游电解液行业订单基本维稳，对部分企业报价接受意愿不高，短期内对六氟的需求保持稳定，加之利空情绪仍存，外采接单偏谨慎。成本方面：六氟磷酸锂的制备需要用到氟化锂、无水氟化氢、五氯化磷、液氮。本周原料端整体价格出现微弱下调，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出现降低，采购压力稍加缓解，但受市场交投氛围冷清的影响，企业采购原料计划处于观望搁置中，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、三氯甲烷、萤石价格（元/吨）



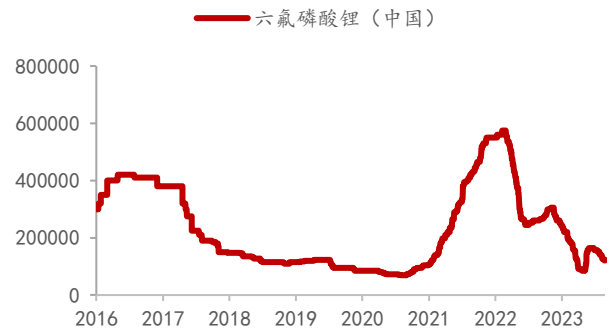
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所



图表 43 R134a 价格 (元/吨)



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

资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

## 4.4 煤化工

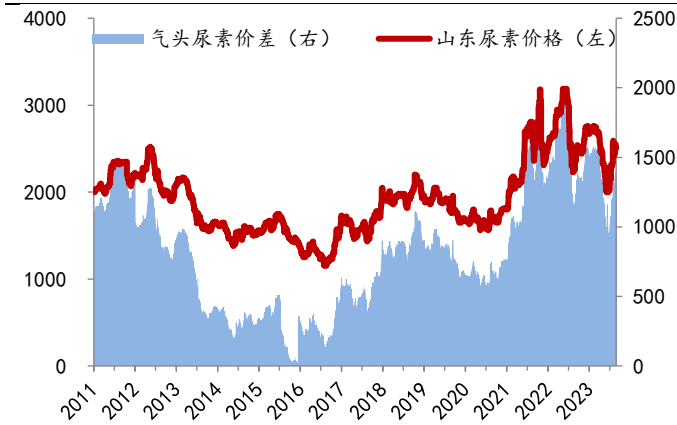
**尿素：需求增加，尿素价格上涨。**截至本周四（8月24日），尿素市场均价为2460元/吨，较上周四上涨10元/吨，涨幅0.41%。供应端，据百川盈孚统计，本周国内尿素日均产量达116.93万吨，环比增加0.18%，开工率为80.57%，环比增幅2.29%，煤头开工率80.59%，环比增幅1.92%，气头开工率79.57%，环比增幅3.34%。本周新增停车减量企业有：山西兰花及天泽、新疆玉象、内蒙古乌兰大化及内蒙古亿鼎，日影响产量约0.73万吨；本周新增复产增量的企业有：山西天泽部分装置、四川泸天化、贵州赤天化、河北正元、河北田原化工、内蒙古鄂尔多斯化学工业及山东润银，日影响产量约1.2万吨；8月底仍有停产检修计划的企业有：新疆心连心、内蒙古博源、宁夏和宁、江苏华昌、山西丰喜及江苏灵谷，预计影响日产1.4万吨。需求端，本周复合肥平均开工负荷在48.20%，较上周增加1.23%。随着秋季备肥时间的缩短，主产区大厂开工多保持在中等偏高负荷，个别基本达到满开状态以保障秋季市场的供应。本周三聚氰胺行业开工率为61.4%，较上周下降0.47%，周产量约为2.72万吨。成本端，动力煤市场均价为712元/吨，较上周同期均价上涨4元/吨，涨幅0.56%。

**炭黑：需求平平，炭黑价格持平。**截至本周四（8月24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，个别高位有存。供应端，据百川盈孚统计，本周行业平均开工57.5%，较上周下调1.1个百分点，炭黑企业开工延续下行。需求端，半钢胎开工延续平稳，全钢胎行业开工稳步攀升，但对于炭黑仍以刚需购买为主，轮胎厂多使用库存炭黑，总体商谈氛围冷清，需求端延续弱势。成本端，截至8月24日，中国高温煤焦油现货指导价（CCTX）为4225元/吨，较上周同期下调311元/吨，跌幅6.86%；炭黑油重心下移，主流承兑出厂参考4550-4800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：供应偏紧，成本上升，减水剂价格上涨。**截止本周四（8月24日），国内萘系减水剂市场均价为3825元/吨，较上周四价格上调25元/吨，涨幅0.66%。供应端，全国萘系减水剂装置总产能为431.6万吨，长期停车产能105万吨，当前运行产能为326.6万吨。减水剂市场供应量延续低位，供给面持续偏紧，个别厂家降负生产。需求端，混凝土市场均价为384元/方，较上周同期均价持平。国内受恶劣天气影响已经结束，混凝土生产环境以及出货情况有所恢复，而终端新项目数量仍显不足，市场需求淡稳。成本端，本周萘系减水剂和聚羧酸减水剂原料价格纷纷上涨。

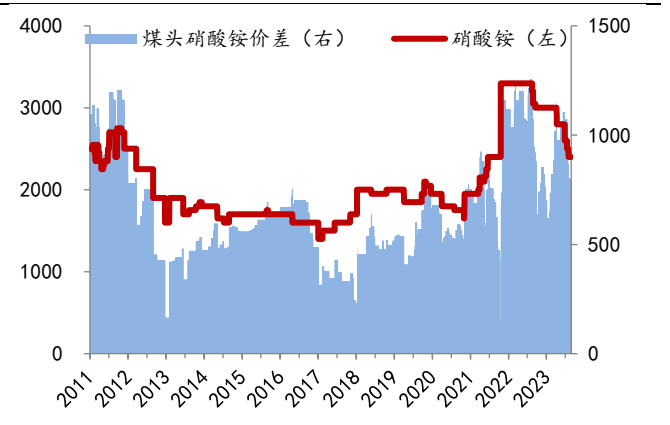
**乙二醇：供应减少，成本上升，乙二醇价格上涨。**截止本周四（8月24日），华东市场均价在4001元/吨，较上周均价上调57元/吨，涨幅1.45%，华南市场均价为4150元/吨，较上周均价上调40元/吨，涨幅0.97%。供应端，本周乙二醇企业平均开工率约为60.44%，其中乙烯制开工负荷约为66.46%，合成气制开工负荷约为47.99%。本周合成气制方面内蒙2套共计53万吨装置停车检修，本周行业整体开工水平稍有下滑。需求端，本周聚酯端开工率维持高位。聚酯行业整体以刚需采购为主，对原料采购热情不高，需求端整体表现一般。目前聚酯开工率为90.38%，终端织造开工负荷为63.02%。成本端，国际油价市场震荡小跌，动力煤价格反弹，成本端支撑较强。

图表 45 气头尿素价格及价差 (元/吨)



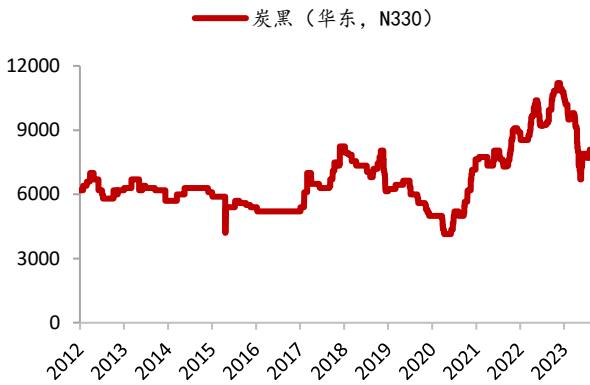
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 46 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)



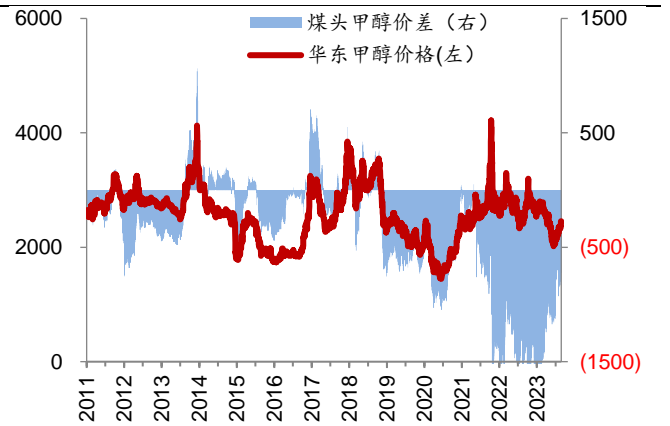
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

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)



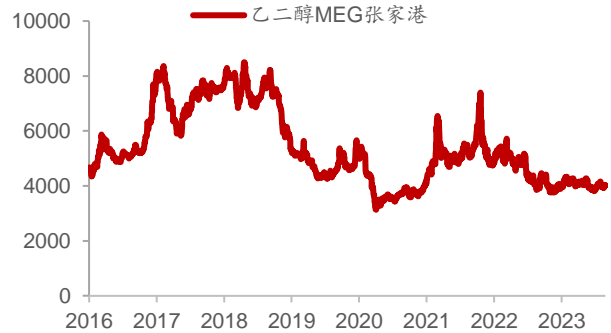
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

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 价格上涨。**截至本周四（8月24日），本周华东市场周均价 5973.57 元/吨，环比上涨 1.59%。供应端，PTA 市场开工在 81.25%，周内 PTA 共两套装置存在变动，福建一套装置恢复稳定运行，西南一套装置重启并逐步恢复稳定运行，周内产量较上周相比有所提升。需求端，周内下游拿货情绪略显消极，但聚酯端负荷仍旧维持偏高位置，整体产销尚可，故本周 PTA 需求端支撑良好。成本端，PX 市场价格涨跌互现，整体均价走跌，PTA 原料成本下滑。周内 PTA 加工费为 340.03 元/吨，较上周相比大幅上涨。

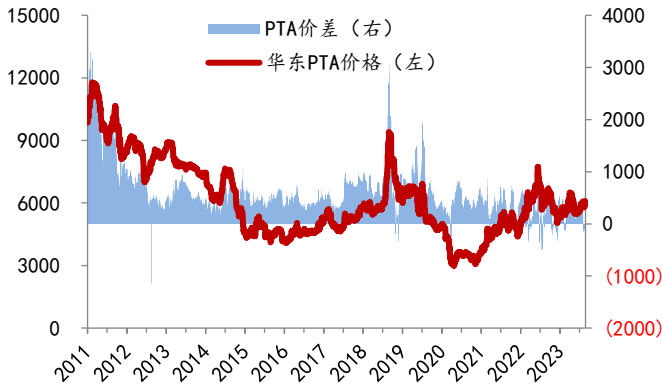
**己内酰胺：供需博弈，己内酰胺价格持平。**截至本周四（8月24日），国内己内酰胺液体市场现货主流参考价格在 12700 元/吨左右承兑送到，较上周同期均价持平。供应端，本周己内酰胺市场整体开工水平波动不大，周内大部分己内酰胺厂家装置开工平稳，场内己内酰胺供应基本正常，本周己内酰胺整体开工率 76.55% 左右。需求端，本周国内 PA6 切片产量及开工较上周小幅提升，周内中石化湖南新增产能陆续投产，周度产量及开工较上周小幅提升。聚合工厂对己内酰胺刚需采购为主，己内酰胺市场实际成交氛围正常。成本端，本周国内纯苯市场行情上涨，华东主流市场均价为 7930 元/吨，较上周同期均价上涨 250 元/吨，涨幅 3.28%。

**氨纶：需求回暖，成本下降，氨纶价格持平。**截至本周四（8月24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 69.23%，较上周下滑。需求端，下游开机稳中偏暖，下游圆机双面机、包纱刚需略增，部分反馈经编超柔需求稍好；局部对氨纶需求略有回暖，整体来看需求仍偏淡。成本方面，本周氨纶成本面压力略减，主原料市场价格不变，辅原料市场价格小幅下滑，整体成本端压力微降。

**粘胶短纤：厂家惜售，粘胶短纤价格上涨。**截至本周四（8月24日），粘胶短纤市场均价为 13075 元/吨，较上周同期均价上涨 75 元/吨，涨幅 0.58%。供应端，本周粘胶短纤行业开工率约为 76%，较上周相比无明显变化。大丰地区粘胶短纤装置检修情况延续，9 月份具体开机时间视检修情况而定，周内粘胶短纤产量暂无明显变化。需求端，本周人棉纱市场走势向好，场内交投氛围有所提升，对粘胶短纤采购跟进积极性尚可。成本端，本周原料溶解浆市场横盘整理，辅料液碱、硫酸价格双双上涨，粘胶短纤平均生产成本继续增加。

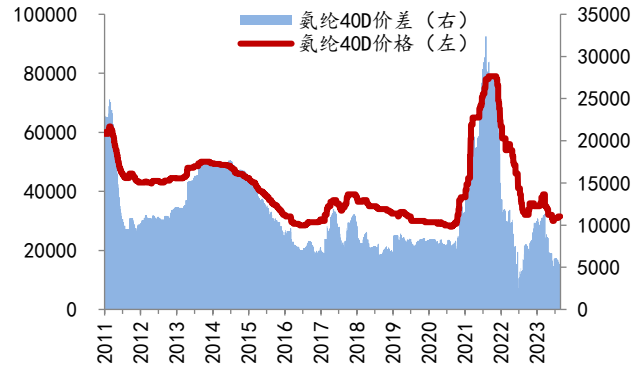
**涤纶长丝：需求不足，涤纶长丝价格下跌。**截至本周四（8月24日），涤纶长丝 POY 市场均价为 7660.71 元/吨，较上周均价下跌 25 元/吨；FDY 市场均价为 8235.71 元/吨，较上周下跌 25 元/吨；DTY 市场均价为 9225.00 元/吨，与上周均价持平。供应端，本周涤纶长丝企业平均开工率约为 83.88%。周初新凤鸣新拓新装置正式投料，涉及涤纶长丝产能 40 万吨/年。目前涤纶长丝企业库存依旧较低，部分型号出现供不应求的现象，涤纶长丝市场供应面支撑较好。需求端，截至 8 月 24 日，江浙地区化纤织造综合开机率为 62%。江浙地区织机开机率小幅提升。成本端，本周涤纶长丝成本有所增加。截至 8 月 24 日，涤纶长丝平均聚合成本在 6476.32 元/吨左右，较上周平均成本上涨了 144.59 元/吨。

图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)



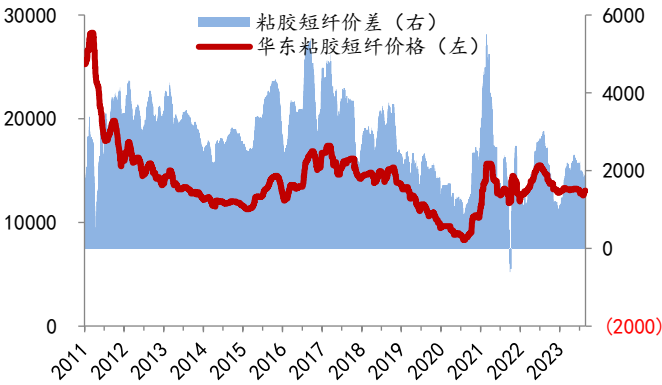
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)



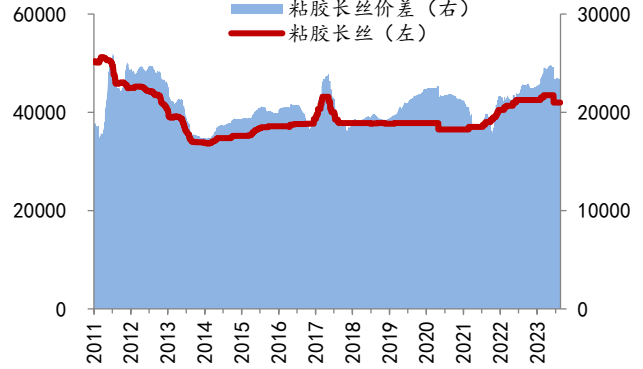
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



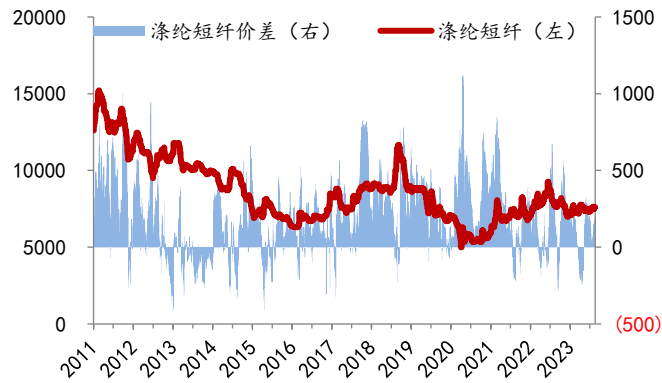
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 54 粘胶长丝价格及价差 (元/吨)



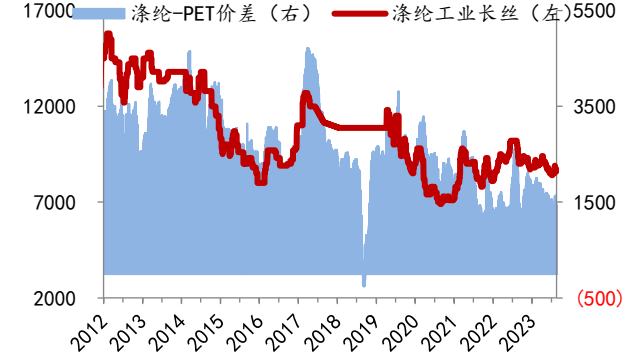
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

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：需求低迷，成本上升，甘氨酸价格持平。**截至本周四（8月24日），甘氨酸供应商出厂报价 11500-12000 元/吨，市场送到价格参考 11200 元/吨左右，较 8 月 17 日持平。供应端，河北、山东工厂开工正常，市场供应充足。需求端，本周下游草甘膦华东个别工厂维持检修，其余工厂不急于采购，下单迟缓，甘氨酸需求低迷。成本端，本周河北、山东醋酸、液氯价格上涨，甘氨酸成本压力加大。

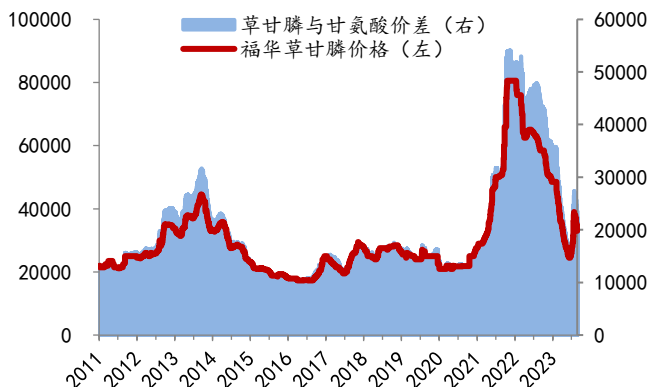
**草甘膦：需求减少，草甘膦价格下跌。**截至本周四（8月24日），95%草甘膦原粉市场均价为 32815 元/吨，较 8 月 17 日下跌 2500 元/吨，跌幅 7.08%。95%原粉成交参考 3.3 万元/吨左右，港口 FOB 价参考 4600-4650 美元/吨。供应端，本周国内草甘膦产量预计 10800 吨，较上周持平。需求端，草甘膦需求减弱，多数采购商已补货结束，下单谨慎，市场新单成交零星。成本端，本周上游黄磷不断上调、甘氨酸价格盘整，草甘膦生产成本较上周增加。

**草铵膦：供需博弈，草铵膦价格持平。**截至本周四（8月24日），95%草铵膦原粉市场均价为 6.05 万元/吨，较 8 月 17 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，华北新增产能逐步释放，其余主流工厂开工稳定，市场整体供应较前期走高。需求端，草铵膦需求表现平稳，下游按需采购，多以小单为主，据悉主流企业接单良好，新进企业销售情况偏弱。

**氯氟菊酯：供需稳定，氯氟菊酯价格持平。**截至本周四（8月24日），96%高效氯氟菊酯主流成交价格至 13 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，整体市场现货库存充足，新单成交空间稳定，可以正常接单走货。需求端，下游市场行情一般，采买者多信心不足，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稳定，对高效氯氟菊酯的成本端起到平稳的支撑。

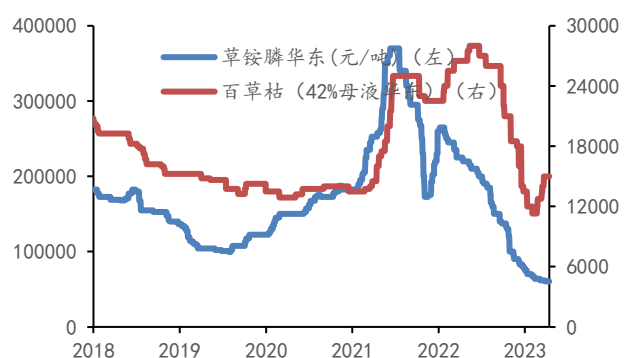
**啞菌酯：供需稳定，啞菌酯价格持平。**截至本周四（8月24日），98%啞菌酯市场报价参考至 16.5 万元/吨，实际成交价参考 16.5 万元/吨，较上周同期稳定。供应端，啞菌酯主流供应商稳定生产，主发前期订单，可以正常接新单，整体市场供应较为稳定。需求端，啞菌酯市场以刚需补货为主，需求面暂稳支撑。成本端，主要原料 4,6-二羟基嘧啶、原甲酸三甲酯价格持稳，水杨睛市场价格走低，啞菌酯成本面支撑不佳。

图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差（元/吨）



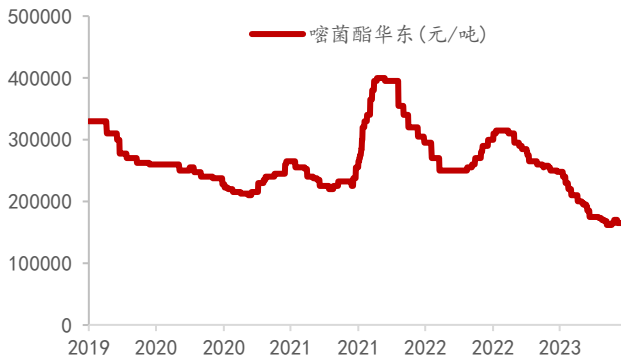
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 58 草铵膦、百草枯价格（元/吨）

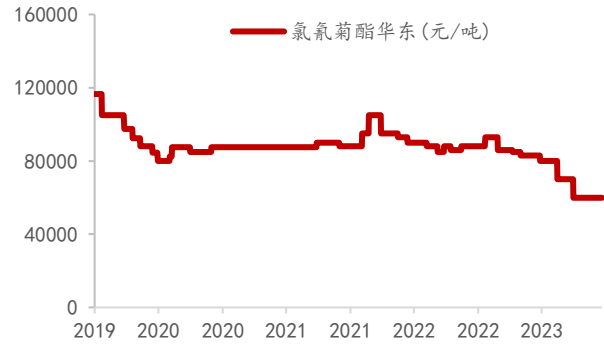


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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24日），中国电石市场均价约为 3447 元/吨，较上周同期均价相比上涨了 3.86%。供给端，本周电石行业整体开工率约为 70.58%，较上周开工负荷相比上涨了 1.64%。乌海地区个别企业生产不稳定，减量已然大于增量；宁夏石嘴山地区大企业开工暂无明显波动，中卫地区虽有电石炉重启，但尚未有产量释放；陕西以及乌兰察布地区亦无新起炉情况。综合来看，本周电石行业整体开工下降，场内供应紧张气氛加剧。需求端，周内内蒙古、宁夏地区 PVC 企业轮休持续，其他外购电石的 PVC 企业整体开工不高，对电石维持刚需采购为主，不过本周各地采购企业电石到货量表现仍不足。成本端，本周电石行业综合成本压力犹存。

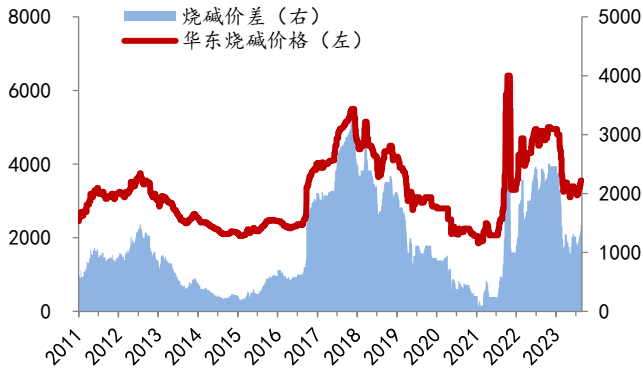
**片碱：供应偏紧，片碱价格上涨。**截至本周四（8月24日），中国固体烧碱（注：各地库提价格，含税）价格 3445 元/吨，比较 8月17日价格上涨 12 元/吨，涨幅为 0.35%。供应端，截至 8月24日，熔盐法厂家共 23 家在产片碱，预计产量为 12700 吨/天，本周内蒙古地区个别主流大厂部分生产装置开始轮流检修，其他地区片碱企业生产波动不大。综合来看，本周片碱市场供应偏紧，较上周稍有缩减。需求端，氧氯化锆市场弱稳运行，氢氧化锂市场有所好转。

**液氯：需求增加，液氯价格上涨。**截至本周四（8月24日），国内液氯市场均价 247 元/吨，较上周四均价上涨 14 元/吨，涨幅 6.01%。供给端，本周山东聊城一带有氯碱企业提负运行，市场供应增加；河北地区有氯碱企业检修结束，液氯供应增加；华中湖北地区个别前期检修装置恢复运行，液氯供应逐步增加；华东江苏地区有氯碱企业停车检修，市场整体外销量有所缩减；华东安徽地区有氯碱企业检修结束，液氯供应增加。需求端，本周山东聊城一带有甲烷氯化物暂停收货，对液氯需求减弱，有环氧丙烷企业装置负荷提升，其他下游对液氯需求有所好转。华中河南地区下游需求较为清淡。

**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24日），PVC 市场均价为 6063 元/吨，较上周同期均价上涨 203 元/吨，涨幅 3.46%。供应端，本周电石法及乙烯法均有存在部分企业检修恢复，同时电石法有企业新增检修。本周电石法 PVC 装置开工率下跌 4.45%至 72.92%。乙烯法 PVC 生产装置开工率上涨 8.99%至 87.13%。需求端，本周下游 PVC 制品企业开工未见明显增长，需求疲态未改。成本端，本周 PVC 上游电石价格持续上行，使之 PVC

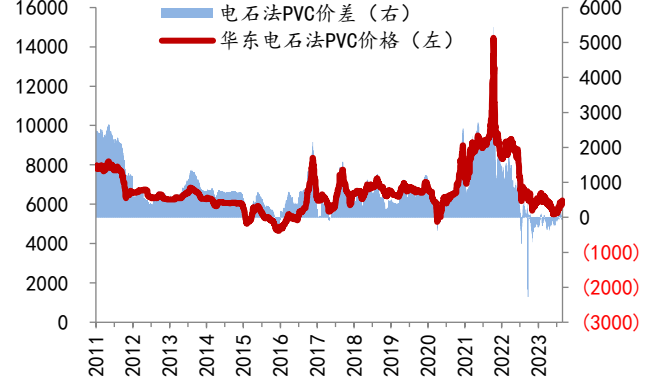
生产企业成本不断增加。

图表 61 烧碱价格及价差 (元/吨)



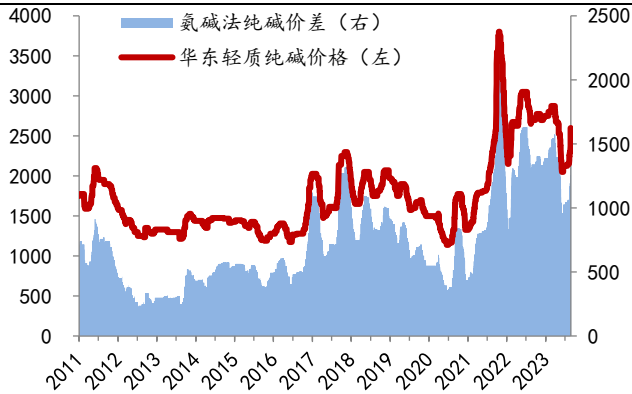
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 62 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)



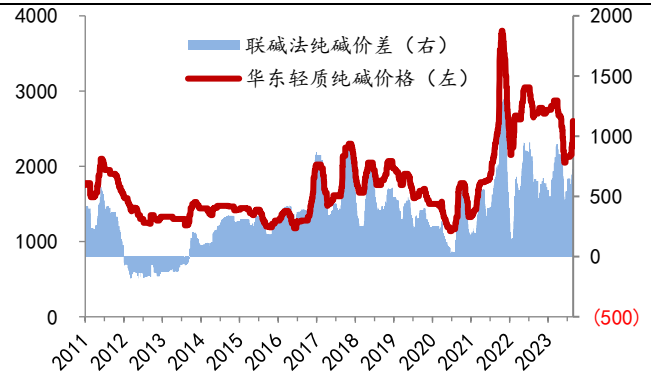
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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)



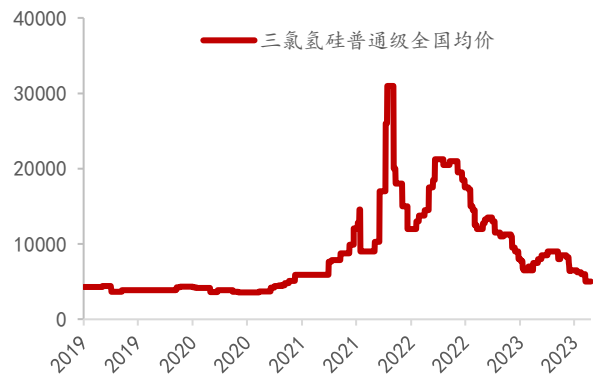
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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：宏观调控，聚乙烯价格上涨。**截至本周四（8月24日），聚乙烯市场均价为8416元/吨，与上一周同期均价相比上涨292元，涨幅3.59%。供给端，本周新增检修产能27万吨，目前沈阳化工装置停车检修，开车时间暂不确定，宝来石化、塔里木石化、神华榆林、燕山石化装置短期停车，预计9月中旬陆续结束检修，海国龙油预计今年9月份重启装置，具体时间暂不确定，宁夏宝丰装置计划本月投产。需求端，下游农膜开工在19%左右，现货仓库库存量小幅减少，市场行情走势震荡调整。成本端，本周原油价格下跌，较上周平均下跌0.62%，乙烯平均价格较上周小幅下跌0.31%，成本端支撑偏弱。

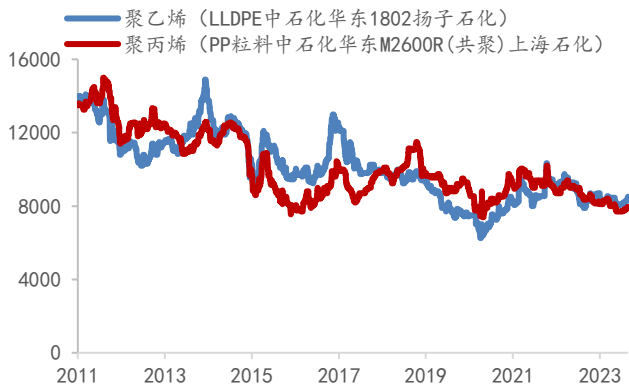
**聚丙烯：政策利好，聚丙烯价格上涨。**截至本周四（8月24日），聚丙烯粒料市场均价为7646元/吨，较上周同期均价上涨250元/吨，涨幅为3.38%。国内主流成交价格波动在7350-7650元/吨之间。供应端，除武汉石化、大连石化等部分长期停车装置，其他停车厂家多为常规检修为主。青海盐湖、茂名石化近期装置计划重启。整体来看本周装置故障检修带来的生产端损耗有所减少，开工率较上周相比稍有增加，PP产能利用率小幅上升，计划停车装置对比上周有所减少，聚丙烯粒料供应压力相对增加。需求端，本周聚丙烯粒料市场需求端表现稍有好转，受宏观提振，场内心态虽有明显好转，但下游开工率持续下降。成本端，原油价格周内走势震荡下滑，甲醇价格震荡上行，丙烷价格震荡运行，丙烯价格走势先涨后大跌。综合来看，成本支撑环比走弱。

**PA66：供需淡稳，PA66价格持平。**截至本周四（8月24日），国内PA66厂家价格小幅上涨，本周均价18767元/吨，较上周持平。供应端，厂家存在探涨情绪，聚合厂处于低负荷运行状态，场内库存减少。需求端，下游改性塑料、电子电器及纺织需求一般，行业心态较为谨慎，买家普遍对高价货源抵触。成本端，己二酸市场均价为9483元/吨，较上周同期下降1.04%，纯苯市场行情上涨，成本面支撑相对稳定。

**EVA：供应增加，需求不足，EVA价格下跌。**截至本周四（8月24日），国内EVA市场均价为14989元/吨，较上周同期均价相对下降263元/吨，降幅1.72%。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15200-15400元/吨。供应端，新疆天利高新装置现停车检修；扬子石化装置运行恢复稳定。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，发泡终端市场需求跟进乏力，光伏需求尚可。市场整体气氛迷茫，刚需采购为主。

**天然橡胶：消息利好，天然橡胶价格上涨。**截至本周四（8月24日），天然橡胶市场日均价在12066元/吨，周环比上涨258元/吨，上涨幅度为2.18%。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，下游拿货延续刚需采购，实际成交周边小单为主。

图表 67 聚乙烯、聚丙烯价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 68 顺丁橡胶价格及价差 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 69 天然橡胶价格 (元/吨)



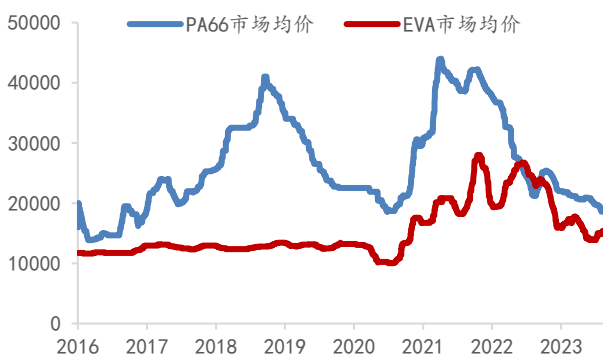
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 70 合成橡胶价格 (元/吨)



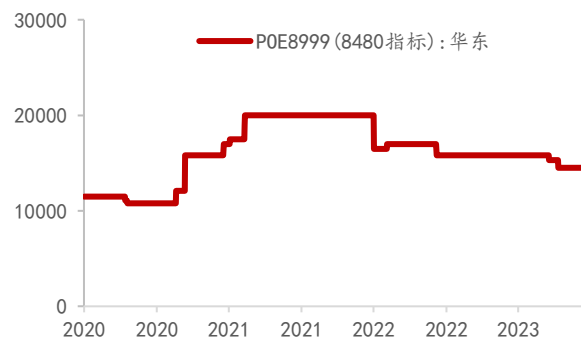
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 71 PA66、EVA 价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 72 POE 价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

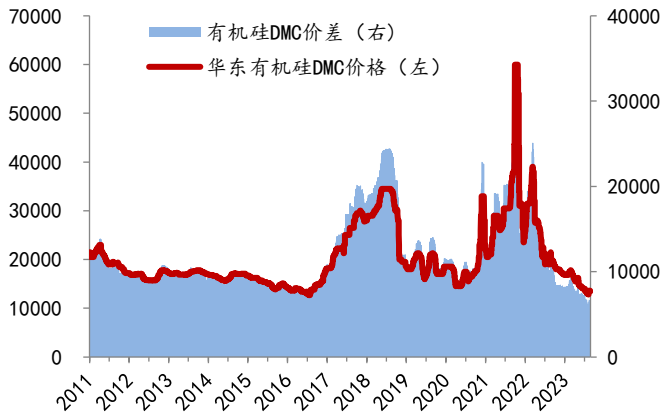
## 4.9 硅化工

**金属硅：需求增加，金属硅价格上涨。**截至本周四（8月24日），中国金属硅市场参考均价 13850 元/吨，与 8 月 17 日价格 13712 元/吨相比价格上调 83 元/吨，涨幅 1.01%。供应端，北方地区供应有所增加，主要是内蒙、新疆等多地中小企业新增开炉。四川、云南等地开工稳定，开工较上周有增加。广西地区目前仅开炉一家硅厂。需求端，下游整体需求一般。单体厂平均开工不高，对金属硅采购更显弱势；多晶硅有意为 9、10 月进行备库，但高价接货能力一般；贵州、河南等铝棒生产企业增产，但对金属硅采购力度没有增强。成本端，炭电极价格大幅下调，金属硅成本小幅下降。

**有机硅 DMC：需求减少，有机硅 DMC 价格下跌。**截至本周四（8月24日），周内场内 DMC 报盘价格在 13200-13600 元/吨，其中山东小厂价格较上周下调 200 元/吨。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，下游企业备货操作降温，目前消化库存为主。

**三氯氢硅：供需博弈，三氯氢硅价格持平。**截至本周四（8月24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 48.67%，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，本周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。

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

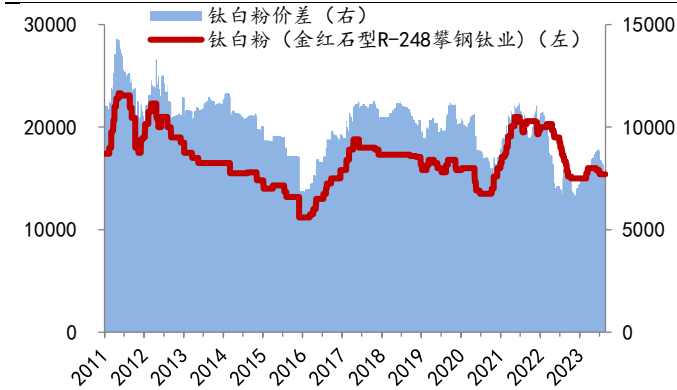
**钛精矿：供应紧张，钛精矿价格上涨。**截至本周四（8月24日），46%<sub>10</sub>矿主流报价 2200-2350 元/吨，对比上周同期均价上涨 10 元/吨，涨幅 0.44%；47%<sub>20</sub>矿主流报价 2300-2460 元/吨；38%-42%钛中矿主流报价 1580-1600 元/吨。供应端，本周攀西地区钛矿市场供应面持续趋紧。大厂减产情况持续，原矿外放量依然对比前期有所减少。近阶段由于钛白粉龙头企业发布调涨函，矿商生产积极性稍有提高。整体来看钛矿市场趋于供需平衡的状态。需求端，下游钛白粉方面，钛白粉生产企业开工积极性维持，但多为价格相对低位的订单。整体来看，钛矿下游需求还需恢复。

**浓硫酸：需求充分，硫酸价格上涨。**截至本周四（8月24日），98%酸市场均价 214 元/吨，较上周同期均价上涨 32 元/吨，涨幅 17.6%。供给端，本周巴蒙紫金部分硫酸装置检修结束，暂不会冲击市场，全国范围内酸企库存多数保持低位运行，供应面利好持续。需求端，下游肥料价格与开工均向上。磷酸一铵开工率达到 6 成以上，磷酸二铵开工率在 7 成附近。磷肥供应偏紧，行情仍有向上趋势，硫酸需求充分。

**钛白粉：供需博弈，钛白粉价格持平。**截至本周四（8月24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 15573 元/吨，较上周相比上涨 68 元/吨，涨幅 0.44%。供应端，生产企业开工积极性维持，在手的订单比较多，但多为价格相对低位的订单。需求端，买盘阶段性刚需采购，贸易商适量增仓，但由于对部分企业新的高价认可度尚未完全到位，下游补库积极性逐渐减退，下游企业开工恢复表现也不及预期。

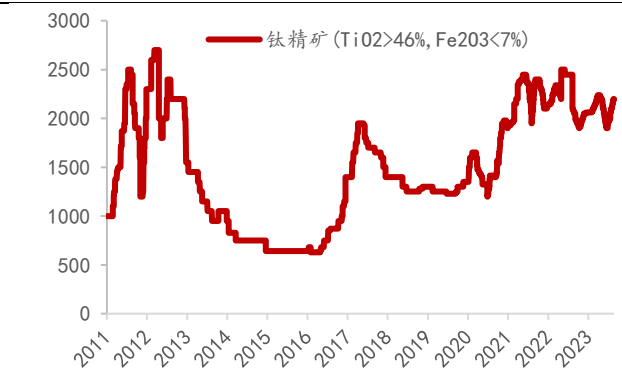
**海绵钛：供大于求，海绵钛价格持平。**截至本周四（8月24日），一级海绵钛市场主流报价为 4.8-5.0 万元/吨，实际成交价在 4.7-4.8 万元/吨左右，对比上周同期持平。供应端，海绵钛产能过剩情况严重。需求端，受“买涨不买跌”心态及本身订单较少的影响，用户丧失了购买信心，海绵钛需求面短期内难以有所好转。

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。