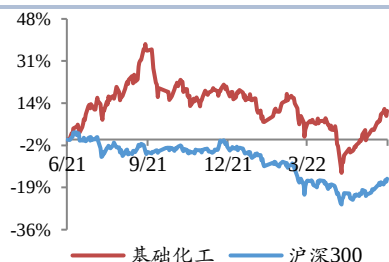


欧盟同意禁止俄油进口，涤纶、MDI 价差显著改善

行业评级：增持

报告日期：2022-06-18

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：尹沿技

执业证书号：S0010520020001

电话：021-60958389

邮箱：yinyj@hazq.com

联系人：王强峰

执业证书号：S0010121060039

电话：13621792701

邮箱：wangqf@hazq.com

相关报告

- 1.合成生物学周报：科技部支持合成生物学重点专项，国家级转基因大豆、玉米品种审定标准印发 2022-06-12
- 2.MDI 价格上涨，看好磷化工一体化竞争优势 2022-06-11
- 3.合成生物学周报：生物质能列入《“十四五”可再生能源发展规划》 2022-06-05

主要观点：

我们认为化工行业的投资策略是：投资系统性创新和低成本扩张。化工的下一波行业格局取决于人才竞争。化工行业已从单纯的资本密集型行业，变为人才和资本密集型行业，后来者无法通过资本反超，只能瞠乎其后，化工行业的周期性也因此变弱。优秀的公司凭借有效的激励、卓越的管理和持续的创新，打造出难以撼动的技术迭代优势、低成本优势和高效服务优势，在全球市场中攻城略地。

• 行业周观点

本周申万化工板块整体涨跌幅表现排名第 17 位，上涨 1.24%，走势强于市场整体走势。上证综指和创业板指分别上涨 0.97%、3.94%，申万化工板块跑赢上证综指 0.27 个百分点，跑输创业板指 2.70 个百分点。

本周美国原油库存下降及中国需求好转预期增强，国际原油价格全面上涨。截至 6 月 15 日当周，WTI 原油价格为 115.31 美元/桶，较上周下跌 5.57%，较上月均价上涨 5.54%，较年初价格上涨 51.56%；布伦特原油价格为 118.51 美元/桶，较上周末下跌 4.1%，较上月均价上涨 5.85%，较年初上涨 50.05%。能源价格维持高位，原油价格波动加大，煤炭、天然气价格持续走高，对于上游能源开采企业来说短期能带来利润增量，短期看能源的供需矛盾无法有效缓解，价格仍将在高位维系，中期看政策上会有相应的价格维稳及产能释放的预期，长期看上游资本开支将有所增长。同时能源价格增长会推升下游成本，基础化工企业价差会部分收敛，俄乌战争影响下，农化板块供需矛盾凸显，化肥、农药价格持续上涨，同时受到人民币贬值影响，出口收益有望显著增加。

我们持续看好磷肥涨价弹性带来的细分产品和区域性龙头的全年投资机会以及磷化工一体化企业的长期投资机会。

(1) 供需缺口仍在。全球粮食价格再创新高，磷肥需求快速增长，加上全球新增产能有限且国外部分国家磷肥出口受阻，全球磷肥价格不断攀升。据测算，俄罗斯的磷肥出口在 400-500 万吨，占全球出口市场 14%-16%。新能源汽车高景气度持续，磷酸铁锂电池渗透率持续上涨，外加磷酸铁产能释放需要周期，短期内供需缺口依然存在。

(2) 价差继续扩大。磷化工下游种类较多，目前多数产品处于价差扩大阶段。由于磷矿石价格处在高位且硫磺价格不断攀升，磷肥企业价格传导较为顺畅，产品毛利率不断提高，且二季度内销改出口价差有望继续扩大，目前部分产品价差超过 1000 元/吨。

(3) 业绩大超预期。磷肥企业 2021 年业绩水平处在过去 5 年的高点，一季度以来业绩同比继续实现高速增长。目前磷肥企业即将结束国内春耕需求，但库存低位，二季度出口有望缓解，同时企业开工率较去年亦有所提升，供需两旺，业绩有望大超预期。

我们建议关注三条投资主线：

一是涨价弹性：磷肥及磷化工品行业龙头，如云天化（磷酸二铵）、川发龙蟒（工业级磷酸一铵）、川金诺（重钙）、史丹利

（复合肥）等；

二是**业绩弹性**：区域性磷肥龙头，受益于磷肥价格上涨，如**湖北宜化**（湖北）、**云天化**（四川、湖北）、**司尔特**（安徽）等；

三是**磷化工一体化**：具有一体化优势，磷矿石磷酸铁/磷酸铁锂产能规划清晰、进展较快的企业，如**云天化**、**川恒股份**、**川发龙蟒**、**新洋丰**、**兴发集团**等。

碳中和背景下，生物基材料有望迎来需求爆发期，看好生物基材料企业估值修复。在全球不少国家，生物基材料已经被应用于解决传统能源供应和污染的问题，我国计划在 2030 年前二氧化碳排放量达到峰值，并且在 2060 年前实现碳中和，为达成碳达峰和碳中和两大目标，生物基材料或将成为关键，生物基材料已经被国家发改委列入《战略新兴产业重点产品和服务指导目录》，相比传统的化工等材料，生物基材料在制造过程中能够大幅降低二氧化碳排放量，建议关注**凯赛生物**（生物基尼龙）、**华恒生物**（氨基酸）、**金丹科技**（聚乳酸）等。

行业延续高景气度，龙头企业加大资本开支，化工行业集中度有望继续提升。行业景气度提升的背景下，龙头企业受益于前两年的资产负债表修复，具备中小企业所不具备的大规模投资建设能力。领先的资产负债表修复导致化工龙头的竞争力进一步增强，近年来化工的下游集中度也在同步提升，其对供应稳定性、采购多样性的要求也在逐步提升。这有利于化工龙头成长性的释放，未来化工行业集中度也将同步进一步提高。供需格局较好、产品壁垒较高的 MDI、钛白粉、化纤、农药等板块企业也有望受益于出口改善，迎来业绩增长。建议关注**万华化学**（MDI 与聚氨酯）、**龙佰集团**（钛白粉）、**中核钛白**（钛白粉）、**泰和新材**（氨纶）、**恒力石化**（涤纶长丝）、**桐昆股份**（涤纶长丝）、**利尔化学**（草铵膦）等。

• 化工价格周度跟踪

本周化工品价格周涨幅靠前为**三氯乙烯（+16.88%）、纯 MDI（+3.37%）、PX（+2.83%）**。①**三氯乙烯**：三氯乙烯整体市场供应减少，下游制冷剂厂家及清洗客户需求旺盛，供需利好导致价格上涨；②**纯 MDI**：本周原料苯胺价格强势上涨，国内纯 MDI 价格上涨，导致价格上涨；③**PX**：国内市场供应稳步提升，下游 PTA 市场对 PX 市场需求上涨，导致 PX 价格提升。

本周化工品价格周跌幅靠前为**液氨（-19.29%）、醋酸（-18.48%）、PTA（-7.49%）**。①**液氨**：本周液氨市场供应充足，下游开工率萎缩，需求疲软导致液氨市场下行。②**醋酸**：本周醋酸市场供应面较前期有所提升，下游市场逐渐转入传统淡季，市场需求持续疲软，导致醋酸市场价格大幅下跌。③**PTA**：PTA 市场整体供应上涨，成本面无明显利好支撑，聚酯原料走弱，终端市场表现较为疲软导致价格下降。

本周化工品价差周涨幅靠前为**涤纶短纤（+245.73%）、PET（+122.26%）、涤纶工业丝（+33.74%）**，本周化工品价差周跌幅靠前为**热法磷酸（-78.43%）、电石法 PVC（-37.90%）、醋酸（-26.08%）**。

• 重点行业周度跟踪

石油石化：欧盟同意对俄制裁，欧洲原油供应趋紧，建议关注中国海油、卫星化学、广汇能源

原油：国际能源署发布 6 月石油月报，预计需求超过大流行前水平。供给方面，欧盟各国同意分阶段禁止进口俄罗斯石油，市场预期 OPEC 小幅提高产量目标难以缓解全球原油供应紧张局面，且随着防疫措施缓解，原油市场需求会更加紧张，国际原油持续上涨。欧盟同意在今年年底前将从俄罗斯进口的石油减少 90%，制裁计划仍在推进中。需求方面，美国夏季驾车出行高峰，成品油市场趋紧，且亚洲疫情缓解，需求端支撑较强。库存方面，据 EIA 6 月 8 日报告显示，截至 6 月 3 日当周，美国原油库存增加 202.5 万桶至 4.168 亿桶，EIA 汽油库存减少 81.20 万桶至 2.182 亿桶，美国上周战略石油储备 (SPR) 库存减少 726.9 万桶至 5.193 亿桶，降幅 1.38%，为 1982 年 8 月 20 日当周以来最大。上周俄克拉荷马州库欣原油库存减少 159.3 万桶。

天然气：LNG 市场淡季，海陆价格双降。供应方面：检修装置增加，资源供应量收紧。山西沃能公司已于 6 月 15 日正式停产检修，预计检修期 30 天左右。河北地区前期检修装置已于本周重启出液。海气方面：接收站液位仍保持较高水平，海气在排库压力推动下持续下调价格。需求面：柴油成本增加凸显出车用 LNG 价格优势，北方加气站需求攀升，但目前仍处于传统需求淡季，需求增长幅度有限。国际方面：俄罗斯天然气工业股份公司当地时间 15 日通报称，由于位于列宁格勒州的波尔托瓦亚压缩机站的一台压缩机停止运行，自 16 日起，经“北溪”天然气管道对欧洲国家的天然气输送量将降至每昼夜 6700 多万立方米。

油服：油价高位支撑油气行业高景气度，油服行业受益。国际能源署周三发布了 6 月份《石油市场月度报告》，报告预计 2023 年世界石油日均需求将达到 1.016 亿桶，将超过大流行前的水平。尽管油价居高不下同时疲软的经济前景正在减缓需求增长，但复苏的中国将推动明年需求增长，预计中国 2023 年石油日均需求增长将从 2022 年的 180 万桶加速到 220 万桶；与 2022 年经济合作与发展组织引领的需求增长成鲜明对比，明年非经合组织经济体石油需求增长将占全球石油增长的近 80%。短期来看，原油价格会维系高位，高油价将支撑油气行业高景气度，油服行业收益。据贝克休斯公司统计，截至 6 月 10 日当周，美国钻机总数量 733 部，环比上周上涨 0.83%，其中石油钻机数量 580 部，天然气钻机数量 151 部，分别环比上周涨幅为 (1.05%) 和 0.00%。截至 5 月 31 日当月，全球钻机总数量 1629 部，环比上月上涨 1.62%，其中石油钻机数量 1251 部，天然气钻机数量 347 部，分别环比上月涨幅为 (0.72%) 和 (4.20%)。

磷肥及磷化工：磷矿石、一铵供应紧张，价格上涨，建议关注云天化、川发龙蟒、川恒股份

磷矿石：磷矿石供应紧张，价格持续上涨。供给方面，各主产区主流企业磷矿石多数改自用为主，仅有少量对外销售，导致市场流通货源较少。需求方面，当前下游如黄磷、磷肥、磷酸盐等产业对磷矿石需求良好。市场流通现货缩紧，供应持续紧张，下游需求不减，长期来看随着磷矿资源不断开采以及磷矿资源的不可再生性，市场长期供应或将持续紧张。

一铵：原料端大幅拉涨，一铵价格持续上升供应方面，本周一铵行业开工共统计 1893 万吨产能，周度开工 49.17%，平均日产 2.82 万吨，周度总产量为 19.74 万吨，开工和产量较上周相比均有小幅下滑，主要原因是华北地区部分企业产量减小，整体产量小幅下降。需求方面，本周复合肥开工率 37.84%，较上周下降 0.83%。当前部分作物适量增肥，多数地区处于需求空档期。

磷酸氢钙：市场供大于求，价格小幅下行。供应方面：本周磷酸氢钙市场产量预计 53830 吨，环比上涨了 2.38%，开工率 54.99%，与上周相比上涨了 1.27%。需求方面：本周需求端延续低迷行情，贸易商市场以消化前期合同订单为主，出货不佳。磷酸氢钙整体市场现货供应充足，因需求不佳呈库存承压态势，供大于求。

聚氨酯：聚合 MDI、纯 MDI、TDI 价格上涨，建议关注万华化学

聚合MDI：成本端价格高位，聚合MDI价格上涨。供应面：目前国内工厂装置运行正常，整体供应量变化不大，上海工厂装置检修时间待定；海外装置，美国某装置因原料紧缺问题宣布发生不可抗力，韩国某装置恢复重启，日本某装置5月初份停车检修，计划检修45天左右，预计6.20日装置恢复重启，其他装置正常运行，海外整体供应量有所增加。需求面：下游家电行业对原料刚需采购为主；新能源汽车开启下乡活动推动汽车行业逐渐回暖，但新单释放有限；其他行业开工变化不大，总体对原料需求难有集中放量预期，影响了对原料聚合MDI的消耗量。

纯MDI：需求端支撑有限，纯MDI价格上涨。供应面：目前国内工厂装置运行正常，整体供应量变化不大，而上海工厂装置检修时间待定；海外装置，美国某装置因原料紧缺问题宣布发生不可抗力，韩国某装置恢复重启，日本某装置5月初份停车检修，计划检修45天左右，预计6月20日装置恢复重启，其他装置正常运行，海外整体供应量有所增加。需求面：终端纺织行业开工有所下滑，下游氨纶工厂库存压力难以释放，因而对原料采购难有放量，整体需求端对纯MDI市场提振有限。

TDI：供应量小幅缩减，TDI 价格小幅上涨。供应方面，烟台巨力 5+3 万吨装置尚未重启，万华福建单套 5 万吨于 6 月初停车检修；甘肃银光 10 万吨装置重启时间待定，其他装置平稳运行，本周供应量有所缩减；而上海科思创检修推迟至 6 月中旬，上海巴斯夫检修时间待定，届时国内供应存下滑预期。需求方面：目前为中下游市场淡季，需求面暂时难以提升。

煤化工：尿素价格上升，炭黑、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：尿素市场行情走弱，价格跌幅扩大。供应方面，本周国内日均产量 16.66 万吨，环比增加 0.84 万吨，开工率为 79.09%，环比增加 2.26%，整体供应宽松。需求方面，本周复合肥开工率 37.84%，较上周下降 0.83%，需求支撑较弱。

炭黑：需求持续低迷，市场价格下行。供应方面，全国炭黑总产能 854.2 万吨左右，本周行业平均开工 61.9%，较上周降低 0.8 个百分点，供应小幅下滑。成本端，煤焦油市场低位回调，蒽油市场价格上行，炭黑成本压力仍在高位。需求端，下游轮胎市场疲态并无明显改观，行业现状并未有所改善。

乙二醇：市场供应缩减，乙二醇价格涨后回落。供应端，本周乙二醇企业平均开工率约为 52.22%，两套装置停车，国内装置开工负荷进一步下调，产量出现明显缩减，供应面有利好支撑。从需求端来看，目前为聚酯产业传统淡季，终端织造行业开工自端午假期后处于较低水平，聚酯行业开工负荷较上周相比亦出现小幅下调，需求端未有好转。

化纤：粘胶短纤价格拉涨，PTA、己内酰胺价格下降，建议关注华峰化学、泰和新材

PTA：成本支撑下滑，PTA 价格回调。成本方面，当前原油市场暂无大跌大涨信号，PX 市场预期继续深跌可能性不大，整体表现预期仍呈现弱势，成本端无明显利好支撑。供应方面，PTA 市场开工在 72.89%，周内华东一套 220 万吨/年 PTA 装置进入检修，华东 1 套 65 万吨/年 PTA 装置短停后恢复，东北一套 375 万吨/年 PTA 装置负荷提升，海南一套

210万吨/年PTA装置重启，PTA市场整体供应上涨。需求方面：聚酯原料走弱，终端市场始终表现也较为疲软，聚酯产销难以得到提升，聚酯端整体开工出现下滑。

己内酰胺：成本端支撑走弱，己内酰胺价格高位回落。供应方面：目前己内酰胺市场整体开工水平仍不高，内蒙古某厂装置重启，浙江某厂一条线停车检修，市场整体开工率仍不足7成。需求方面：本周国内PA6切片产量有所减少，浙江某厂装置负荷下滑，山东某厂聚合装置停车检修，场内整体开工水平小幅下降。

粘胶短纤：生产成本高位，市场价格再度上调。供应方面：周内莆田地区装置检修，唐山、宜宾地区负荷提升，目前市场整体开工率在7.5成左右。成本方面：本周粘胶短纤成本端偏强运行，国产溶解浆价格持续上涨，外盘浆新价上调，辅料硫酸、液碱价格盘稳运行为主，粘胶短纤成本压力较大。

农药：氯氰菊酯供应紧张，甘氨酸、草甘膦价格下滑，建议关注扬农化工、广信股份、利尔化学

甘氨酸：成本面支撑减弱，甘氨酸市场下滑。从供应看，主流生产商装置开工良好，市场供应充足。从成本看，本周上游产品醋酸市场均价下调700-800元/吨，液氯市场均价下调100-150元/吨，成本面支撑减弱。从需求看，下游草甘膦多数企业刚需采购。

草甘膦：草甘膦市场稳定，价格小幅下跌。供应方面，草甘膦装置开工稳定，市场供应良好；成本端，本周上游黄磷价格小幅上涨，甘氨酸价格走低，综合看，草甘膦成本略微下降。

氯氰菊酯：成本支撑稳定，整体供应缩减。成本方面，上游原料价格稳定，起到稳定的成本支撑作用。供应方面，国内市场主流生产厂家维持降负荷开工。下游市场需求方面较稳定，当前并非采购旺季，国内市场需求较为冷淡，以出口为主，近期出口订单少量增加。

橡塑：PE、PP和PA66价格下滑，建议关注金发科技

聚乙烯：聚乙烯需求一般，价格连续下跌。供应方面，目前沈阳化工、四川石化、镇海炼化、海国龙油、抚顺石化、浙江石化、茂名石化、上海石化、中海壳牌等装置停车检修，开车时间预计月末或暂不确定。需求方面，近期下游需求一般，且目前下游价格变动不大。

聚丙烯：市场供应充足，聚丙烯价格下跌。截供应方面：除大港石化、大连有机等部分长期停车装置，其他停车厂家多为装置故障和政策性临时调整为主。整体来看，周内装置检修带来的生产端损失量小幅减少，市场供应充足。需求方面：下游各产品需求情况各有不同，塑编企业开工率小幅回升，无纺布价格跌势较为明显，加之国家基建发力以及出台的购房购车等利民政策的助推下，需求面和政策面双重利好。

PA66：PA66价格持续走跌，下游需求弱势。供应方面：行业开工率方面，近期国内PA66行业负荷水平下降，但总体来看幅度有限，市场内现货供应充裕。需求方面，虽然华东地区卫生事件大幅缓解，多地物流情况逐步恢复，但国内下游工厂需求萎缩，供需矛盾突出。

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

金属硅：成本端支撑较强，价格大幅上涨。供应方面：目前西南地区开工上行，产量逐渐增加。西北地区开工略有上行，供应量增加。全月数据来看，2022年5月中国金属硅整体产量26.60万吨，同比上涨29.57%，环比上涨0.49万吨。需求方面，目前下游多晶硅行业开工稳定，需求平稳。本周有机硅市场价格平稳，开工略有下降，需求减弱；铝合金本周价格下降，铝加工行业开工逐渐恢复，对金属硅的需求增

加。成本方面，本周金属硅成本上涨，主要是宁夏、山西硅煤价格有所上涨。

有机硅 DMC：市场需求不佳，价格大幅下跌。从地区开工率来看：本周国内总体开工率在 81% 左右，其中：华东区域开工率在 83%；山东区域开工率在 80% 左右；华中区域开工率 70%；西北地区开工率 88% 左右。终端行业迟迟未能恢复到往期正常水平，需求仍旧表现不佳，市场货源供应相对充裕。

三氯氢硅：原料端支撑较弱，三氯氢硅价格下滑。供应方面：目前三氯氢硅企业开工水平尚可。根据百川盈孚统计的 13 家企业中，总产能 56.6 万吨，整体开工水平现在在 73.31%。下游方面：近期中国光伏行业发展继续回暖，中国多晶硅及硅片行业需求量继续加大，预计短期内硅片及多晶硅市场将保持强势。

钛白粉：本周钛供应紧张，钛白粉、浓硫酸价格下滑，建议关注龙佰集团、中核钛白

钛精矿：供应端整体偏紧，需求端依然弱势。供应方面：本周攀西地区钛中矿开工低位，原料难采；10 矿开工有所提高，供应量稍有增加；进口矿方面，优质高品位进口矿供应依旧趋紧，尤其广西地区越南矿，基本没有现货供应。需求方面：本周下游钛白粉市场行业开工率低位运行，近阶段钛白粉市场需求一直不佳，目前国外市场需求又面临季节性衰减，整体来看钛白粉对钛矿需求弱势的情况依然未有改善。

浓硫酸：市场供过于求，浓硫酸价格下滑。供应方面，当前场内大型检修主要表现在安徽铜陵、甘肃白银、甘肃金昌等地，西北地区硫酸供应端支撑较强。需求方面，下游磷酸一铵、磷酸二铵开工变化不大，受原料成本高位拉动，价格呈现向上走势。钛白粉企业走势一般，其终端需求始终不见明显改善。

钛白粉：钛白粉进入季节性淡季，市场需求下滑。供应方面：本周行业开工率较上周下滑，市场供应量暂稳。复工复产及稳增长、促消费措施影响下，中期市场需求或有所回升。需求方面：国内需求不及预期，国外市场需求季节性衰减，市场竞争加剧。影响钛白粉价格上行的关键性因素还是在于因封控管理导致下游涂料用量锐减，3、4、5月需求量均处偏低水平。

• 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	10
1.1 化工板块市场表现	10
1.2 化工个股涨跌情况	11
1.3 行业重要动态	13
1.4 行业产品涨跌情况	14
2 行业供给侧跟踪	16
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	24
4.1 磷肥及磷化工	24
4.2 聚氨酯	26
4.3 氟化工	28
4.4 煤化工	29
4.5 化纤	31
4.6 农药	33
4.7 氯碱	34
4.8 橡塑	36
4.9 硅化工	37
4.10 钛白粉	39
5 风险提示	41

图表目录

图表 1 申万一级子行业周涨幅排名	10
图表 2 化工子板块周涨幅排名	10
图表 3 行业个股周度涨幅前十名	11
图表 4 行业个股周度跌幅前十名	11
图表 5 部分重点公司市场表现	12
图表 6 部分重点公司动态	13
图表 7 化工行业价格周涨跌幅前十产品统计	14
图表 8 化工行业价差周涨跌幅前十产品统计	15
图表 9 主要化工产品检修和不可抗力情况	16
图表 10 国际原油价格（美元/桶）	19
图表 11 石脑油价格及价差（美元/吨）	19
图表 12 柴油价格及价差（元/吨）	20
图表 13 汽油价格及价差（元/吨）	20
图表 14 美国原油和成品出口数量（千桶/天）	20

图表 15 美国原油和石油产品库存量 (千桶)	20
图表 16 OPEC、沙特阿拉伯原油产量 (千桶/天)	20
图表 17 美国原油产量 (千桶/天)	20
图表 18 NYMEX 天然气价格(美元/百万英热)	21
图表 19 中国 LNG 出厂价格全国指数 (元/吨)	21
图表 20 天然气国内市场均价 (元/吨)	21
图表 21 美国液化石油气库存量 (千桶)	21
图表 22 美国钻机数量 (部)	22
图表 23 全球钻机数量 (部)	22
图表 24 国内原油表观消费量 (万吨)	22
图表 25 我国油气开采业固定资产投资完成额累计同比 (%)	22
图表 26 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)	25
图表 27 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)	25
图表 28 热法磷酸价格及价差 (元/吨)	25
图表 29 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格 (元/吨)	25
图表 30 黄磷价格及价差 (元/吨)	25
图表 31 磷酸铁价格 (元/吨)	25
图表 32 磷酸氢钙价格 (元/吨)	26
图表 33 重钙价格 (元/吨)	26
图表 34 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)	27
图表 35 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)	27
图表 36 TDI 价格及价差(元/吨)	27
图表 37 环氧丙烷价格及价差	27
图表 38 硬泡聚醚价格及价差 (元/吨)	28
图表 39 己二酸价格及价差 (元/吨)	28
图表 40 R22 价格及价差 (元/吨)	29
图表 41 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格 (元/吨)	29
图表 42 R134A 价格 (元/吨)	29
图表 43 六氟磷酸锂价格 (元/吨)	29
图表 44 气头尿素价格及价差 (元/吨)	30
图表 45 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)	30
图表 46 炭黑价格走势 (元/吨)	30
图表 47 焦炭价格走势 (元/吨)	30
图表 48 茶系减水剂价格 (元/吨)	31
图表 49 乙二醇价格 (元/吨)	31
图表 50 PTA 价格及价差 (元/吨)	32
图表 51 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)	32
图表 52 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)	32
图表 53 粘胶长丝价格及价差	32
图表 54 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)	33
图表 55 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)	33
图表 56 草甘膦价格及与甘氨酸价差 (元/吨)	34
图表 57 草铵膦、百草枯价格 (元/吨)	34
图表 58 啞菌酯价格 (元/吨)	34

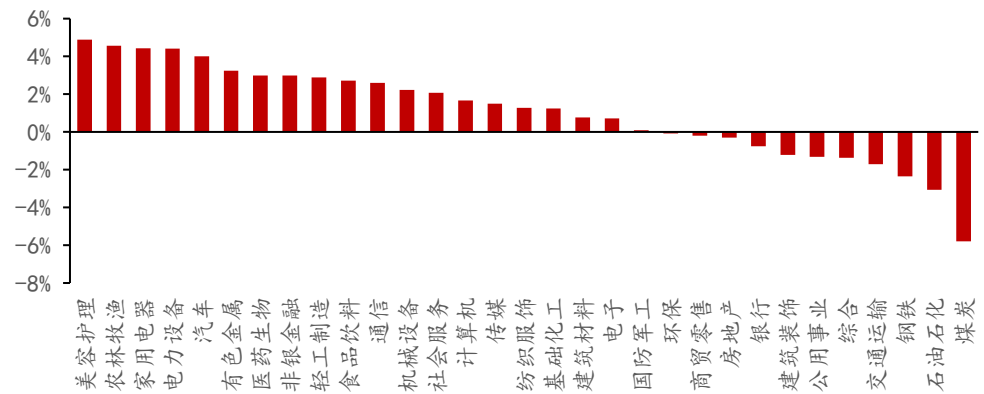
图表 59 氯氟菊酯价格（元/吨）	34
图表 60 烧碱价格及价差（元/吨）	35
图表 61 电石法 PVC 价格及价差（元/吨）	35
图表 62 氨碱法纯碱价格及价差（元/吨）	35
图表 63 联碱法纯碱价格及价差（元/吨）	35
图表 64 液氯价格（元/吨）	36
图表 65 三氯氢硅价格（元/吨）	36
图表 66 聚乙烯、聚丙烯价格（元/吨）	37
图表 67 顺丁橡胶价格及价差（元/吨）	37
图表 68 天然橡胶价格（元/吨）	37
图表 69 合成橡胶价格（元/吨）	37
图表 70 P66、EVA 价格（元/吨）	37
图表 71 POE 价格（元/吨）	37
图表 72 有机硅 DMC 价格及价差（元/吨）	38
图表 73 金属硅价格（元/吨）	38
图表 74 工业硅价格（元/吨）	39
图表 75 107 胶价格（元/吨）	39
图表 76 钛白粉价格及价差（元/吨）	40
图表 77 钛精矿价格（元/吨）	40
图表 78 浓硫酸价格（元/吨）	40
图表 79 海绵钛价格（元/吨）	40

1 本周行业回顾

1.1 化工板块市场表现

本周化工板块整体涨跌幅表现排名第 17 位，上涨 1.24%。本周涨幅前三名分别为美容护理（+4.89%）、农林牧渔（+4.57%）、家用电器（+4.43%）；跌幅前三名为煤炭（-5.80%）、石油石化（-3.06%）、钢铁（-2.36%）。

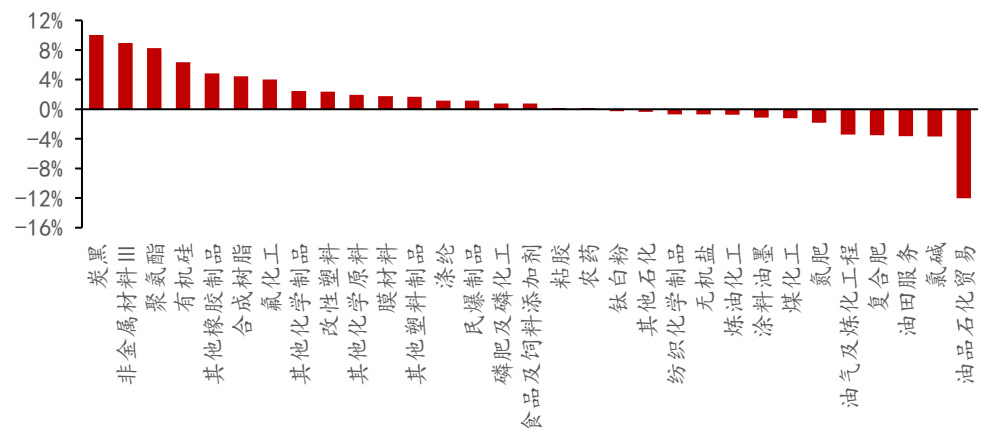
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



资料来源：Wind，华安证券研究所

本周化工 31 个细分行业板块，涨跌的板块个数分别为 14 个、17 个。涨幅排名前三的是炭黑（+5.49%）、非金属材料Ⅲ（+3.99%）、其他橡胶制品（+3.30%）；跌幅排名前三分别是油品石化贸易（-12.57%）、氯碱（-4.26%）、油田服务（-4.25%）。

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

本周化工个股涨幅前三的公司分别为集泰股份(+61.3%)、德威退(+27.3%)、天赐材料(+23.8%)。涨幅前十的公司有 3 家属于电池化学品, 2 家属于其他化学制品, 2 家属于有机硅, 其他 3 家分别属于其他塑料制品、改性塑料、炭黑。

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
集泰股份	40	10.63	82.81	4.75	61.3%	46.1%	有机硅
德威退	3	0.28	-0.55	-0.54	27.3%	-89.2%	其他塑料制品
天赐材料	1110	57.68	32.47	12.81	23.8%	1.3%	电池化学品
石大胜华	302	148.85	21.60	8.47	23.0%	-24.8%	电池化学品
德联集团	44	5.87	19.17	1.31	22.5%	6.0%	其他化学制品
天晟新材	18	5.63	-10.34	4.21	22.1%	-15.8%	其他化学制品
普利特	142	14.00	-546.45	5.41	21.4%	-0.4%	改性塑料
润禾材料	39	30.74	39.85	5.52	21.1%	15.9%	有机硅
黑猫股份	116	15.52	79.60	3.57	20.3%	47.8%	炭黑
容百科技	561	125.32	51.80	9.78	19.5%	8.7%	电池化学品

资料来源: Wind, 华安证券研究所

本周化工个股跌幅前三的公司分别为风神股份(-14.2%)、广汇能源(-13.8%)、天禾股份(-11.8%)。跌幅前十的公司中有 3 家公司属于纯碱, 2 家属于无机盐, 其他 5 家分别属于轮胎轮毂、油品石化贸易、复合肥、其他石化、氯碱。

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
风神股份	34	4.66	-19.19	1.29	-14.2%	-6.6%	轮胎轮毂
广汇能源	679	10.34	10.59	2.92	-13.8%	58.1%	油品石化贸易
天禾股份	26	7.36	25.02	2.32	-11.8%	7.1%	复合肥
雪天盐业	104	7.72	21.03	2.05	-11.5%	5.9%	无机盐
大庆华科	22	16.97	78.22	3.62	-10.1%	22.1%	其他石化
航锦科技	238	35.01	38.95	6.72	-9.8%	-5.4%	氯碱
远兴能源	342	9.45	6.33	2.12	-9.5%	30.9%	纯碱
中盐化工	206	21.46	11.18	2.48	-9.5%	33.7%	无机盐
山东海化	83	9.24	11.44	2.22	-9.4%	33.6%	纯碱
双环科技	67	14.37	10.21	8.53	-8.7%	95.8%	纯碱

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	445	106.88	69.46	4.11	6%	12%	-29%	27%
国瓷材料	379	37.79	46.41	6.62	2%	13%	-5%	-16%
万华化学	2988	95.16	12.77	4.05	9%	14%	0%	9%
光威复材	283	54.68	37.92	6.51	-2%	4%	-23%	-38%
龙蟠佰利	491	20.61	10.49	2.43	1%	13%	-17%	-27%
金禾实业	226	40.30	16.05	3.71	2%	7%	-2%	28%
新和成	717	23.20	16.33	3.13	3%	11%	-11%	4%
扬农化工	446	144.00	26.53	5.69	-1%	4%	21%	10%
新宙邦	353	47.48	21.20	4.87	6%	13%	-7%	-14%
华鲁恒升	646	30.44	7.97	2.62	2%	2%	-9%	10%
万润股份	185	19.93	25.48	3.17	4%	8%	2%	-6%
荣盛石化	1641	16.21	12.32	3.16	-1%	16%	-16%	-11%
桐昆股份	406	16.83	5.70	1.09	-3%	9%	-24%	-18%
恒力石化	1617	22.97	10.34	2.72	-1%	8%	-5%	-12%
宝丰能源	1171	15.97	16.52	3.61	-4%	10%	-4%	42%
卫星石化	662	27.52	9.80	3.19	1%	4%	-16%	109%
华峰氨纶	397	8.00	5.18	1.72	-2%	6%	-15%	-17%
浙江龙盛	335	10.30	12.08	1.09	-1%	-1%	-19%	-23%
金发科技	235	9.12	17.81	1.52	-3%	6%	-14%	-44%
鲁西化工	360	18.73	7.28	1.87	-4%	0%	15%	51%
利尔化学	190	25.64	13.69	3.73	6%	13%	14%	76%
国光股份	41	9.48	19.95	2.99	0%	-2%	0%	-9%
新洋丰	233	17.83	18.23	2.81	-3%	11%	2%	14%
雅克科技	259	54.47	71.68	4.25	0%	14%	-12%	-9%
飞凯材料	116	21.89	25.36	3.50	4%	-6%	-11%	24%
昊华科技	357	38.81	37.27	4.79	-1%	8%	10%	87%
中简科技	199	45.25	76.51	5.82	-2%	-1%	-7%	-10%
中航高科	353	25.35	54.72	6.89	0%	8%	-1%	-16%
恒逸石化	429	11.71	14.67	1.65	3%	40%	15%	-6%
东方盛虹	1061	17.85	22.92	3.97	2%	29%	-2%	91%
巨化股份	345	12.78	25.91	2.54	4%	13%	-10%	61%
合盛硅业	1391	129.50	14.86	6.27	16%	54%	12%	295%
三友化工	171	8.30	13.01	1.31	-4%	28%	-1%	-14%
泰和新材	104	15.25	11.17	2.54	1%	8%	-16%	8%
中核钛白	218	7.33	17.75	3.01	-4%	8%	-3%	93%
安迪苏	266	9.90	17.33	1.88	-1%	6%	-20%	-13%
联化科技	157	16.96	51.24	2.45	6%	16%	-2%	-29%
道恩股份	78	18.94	37.42	3.79	3%	12%	28%	-25%
坤彩科技	305	65.18	241.33	17.55	-1%	-1%	27%	81%
金丹科技	51	28.14	34.35	3.48	-3%	1%	-25%	-51%
利安隆	104	45.38	22.98	3.94	-2%	-4%	4%	17%
鼎龙股份	179	18.97	72.46	4.37	-2%	2%	-6%	0%
安集科技	164	220.58	101.06	13.17	0%	8%	37%	4%
八亿时空	40	41.70	18.20	2.15	-3%	13%	-6%	-21%
濮阳惠成	70	23.49	24.03	3.34	3%	15%	-4%	19%
当升科技	477	94.13	35.88	4.85	18%	36%	15%	47%
杉杉股份	562	26.02	14.63	2.84	7%	15%	-2%	47%
天赐材料	1110	57.68	32.47	12.81	24%	42%	20%	91%
容百科技	561	125.32	51.80	9.78	20%	31%	-7%	144%
金石资源	129	41.50	54.98	10.48	4%	65%	13%	85%
蓝晓科技	198	60.15	65.19	9.24	9%	22%	-6%	104%
石大胜华	302	148.85	21.60	8.47	23%	43%	-19%	196%
多氟多	317	41.39	16.70	5.44	3%	21%	-5%	109%
保龄宝	40	10.68	16.87	2.15	0%	8%	-13%	-6%
巴斯夫	438	12.11	1.78	0.24	-7%	-6%	-37%	-38%
科思创	77	39.70	16.71	1.37	-5%	-1%	-26%	-22%
陶氏	404	55.42	6.39	2.22	-10%	-19%	-7%	7%
埃克森美孚	3850	92.36	16.89	2.31	-9%	1%	18%	122%
台塑	6780	106.50	9.50	1.68	-1%	2%	1%	10%

资料来源：Wind，华安证券研究所

1.3 行业重要动态

图表 6 部分重点公司动态

公司名称	时间	事件
云天化	6月17日	公司为提高资金整体使用效率，优化募投项目款项支付方式，降低资金综合使用成本，将使用银行承兑汇票方式支付部分募投项目所需资金，在银行承兑汇票到期后，定期从募集资金专户划转等额资金至公司非募集资金账户。
东材科技	6月14日	公司拟于2022年6月21日，以约8.89亿股为基数，向全体股东每10股派发现金红利人民币1元（含税），共计拟分配现金股利人民币约0.89亿元
	6月16日	公司计划于2022年6月15日向符合条件的271名激励对象授予约0.28亿股股限制性股票，首次授予价格为5.98元/股。
皖维高新	6月16日	公司拟通过发行股份的方式购买皖维铂盛的100%股权，并以定价方式向皖维集团发行股份募集配套资金，发行价格不低于4.52元/股，募集资金全部用于补充公司流动资金。
瑞联新材	6月12日	公司拟以实际参与分配的股本数约0.70亿股为基数，向公司全体股东每10股派发现金红利17.00元（含税），同时以资本公积向全体股东每10股转增4股。
	6月15日	截至2022年6月15日，国富永钰通过集中竞价的方式已累计减持公司股份74.75万股，占计划减持数量的比例约为93.44%，占公司总股本的比例约为1.07%。
	6月16日	截至2022年6月16日，国富永钰通过集中竞价的方式已合计减持公司股份80万股，占计划减持数量的比例为100%，占公司总股份数的比例为1.1399%。本次减持股份计划已实施完毕。
川发龙蟒	6月16日	公司与中创新航、圣洁甘孜、眉山产投共同出资成立四川甘眉新航新能源资源有限责任公司。各方优势互补，以合资公司为主体在甘孜州投资建设锂资源深加工项目，开展甘孜州锂矿资源勘探开发、矿产品贸易、精深加工等业务。合资公司注册资本为人民币8亿元，中创新航占比40%；圣洁甘孜占比20%；眉山产投占比20%；川发龙蟒占比20%。
远兴能源	6月15日	公司控股股东博源集团所持公司约1.35亿股股份于2022年6月14日解除质押。
龙佰集团	6月14日	根据公司《股票激励计划（草案修订稿）》的规定，公司拟回购注销11名离职员工已获授但不满足解除限售条件的11万股限制性股票。回购注销完成后，公司注册资本减少至约23.8亿元。
	6月15日	公司与中国地质科学院矿产综合利用研究所及盛和资源签署了《战略合作框架协议》，以深化在产业链上的合作，推动科技成果转化，提升附加值。
中泰化学	6月15日	近日，鸿达兴业集团所持有的约0.32亿股公司股份在中登公司解除冻结，并全部减持。
利尔化学	6月14日	刘惠华女士拟自2022年1月28日至2022年6月13日期间减持总股数不超过3.55万股的股票，不超过目前公司总股本的0.0067%。
川恒股份	6月12日	福麟矿业持有的小坝磷矿山采矿权开采深度由原来的1392米至1000米标高变更为1392米至700米标高，矿区范围拐点不变，开采深度增加300米，生产规模由50万吨/年扩大至80万吨/年。
	6月14日	联合资信评估股份有限公司通过对公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持其主体长期信用等级为AA-，“川恒转债”信用等级为AA-，评级展望为稳定。
广信股份	6月14日	公司拟以公司总股本约4.65亿股为基数，每股派发现金红利1.00元（含税），以资本公积金向全体股东每股转增0.4股，共计派发现金红利约4.65亿元，转增约1.86亿股，本次分配后总股本约为6.50亿股。
中核钛白	6月14日	中核时代拟投资建设“源网荷储一体化”新能源发电项目，项目内容包括500兆瓦——1000兆瓦光伏发电、1000兆瓦——1500兆瓦风力发电，配套储能200兆瓦2h（200MW/400MWh），总投资约为100亿元人民币。项目计划建设周期2022年8月-2024年8月。
兴发集团	6月13日	公司计划于2022年6月20日，以公司总股本约11.12亿股为基数，每股派发现金红利0.5元（含税），共计派发现金红利约5.56亿元。
中国化学	6月13日	2022年1-5月，公司累计实现营业收入597.39亿元，同比增长38.05%；累计新签合同额1398.27亿元，同比增长59.28%。
龙蟠科技	6月12日	公司“福泉市新型矿化一体磷资源精深加工项目—150万t/a中低品位磷矿综合利用选矿装置及配套设施”、“30万吨/年硫铁矿制硫酸项目”均已达到预定可使用状态，但项目达到预定产能尚需一定时间。
	6月13日	常州锂源拟以人民币1.2亿元对湖北锂源进行增资；拟以人民币0.6亿元对山东锂源进行增资。增资完成后，湖北锂源和山东锂源的注册资本均增加至1.6亿元，常州锂源持有其100%股权。
	6月13日	公司拟使用总额不超过人民币4亿元的闲置非公开发行股票募集资金临时补充流动资金，使用期限自公司董事会审议通过之日起不超过12个月。
	6月13日	公司拟以非公开发行股票募集资金人民币12.9亿元对常州锂源进行增资，并由常州锂源对四川锂源以募集资金12.9亿元进行增资。增资完成后，常州锂源的注册资本增加至约7.21亿元，公司持有其69.17%的股权；四川锂源的注册资本增加至5亿元，常州锂源持有其100%股权。
	6月13日	公司使用非公开发行股票募集资金置换预先已投入募集资金投资项目的自筹资金的金额约3.63亿元。

	6月13日	公司拟将非公开发行募投项目之“年产60万吨车用尿素项目”的实施主体由湖北绿瓜、四川可兰素和山东可兰素变更为湖北可兰素、四川可兰素和山东可兰素；拟使用该项目募集资金人民币约3.86亿元向江苏可兰素增资，并由江苏可兰素分别向其全资子公司湖北可兰素增资人民币0.9亿元、提供无息借款约0.46亿元，向四川可兰素增资人民币0.8亿元、提供无息借款约0.48亿元，向山东可兰素增资人民币0.7亿元、提供无息借款约0.51亿元，以分别实施年产20万吨车用尿素项目。
	6月17日	石俊峰及一致行动人朱香兰、南京贝利，因股东减持以及公司非公开发行股票原因导致其持股比例累计减少约8.29%。
华峰化学	6月12日	公司控股子公司重庆氨纶投资建设的100000t/a差别化氨纶项目分两期建设，一期已于2020年6月投产，二期于2021年8月调试，目前已正式投产。

资料来源：Wind，华安证券研究所

1.4 行业产品涨跌情况

本周重点化工产品上涨18个，下跌51个，持平27个。

涨幅前五：三氯乙烯（+16.88%）、纯吡啶（+10.00%）、纯MDI（+3.37%）、PX（+2.83%）、DMF（+2.29%）。

跌幅前五：液氯（-19.29%）、醋酸（-18.48%）、NYMEX天然气（-17.47%）、PTA（-7.49%）、甲乙酮（-6.78%）。

图表7 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
三氯乙烯(山东滨化)	16.88%	23.68%	液氯(华东)	-19.29%	28.45%
纯吡啶(华东)	10.00%	31.92%	醋酸(华东)	-18.48%	27.29%
纯MDI(华东)	3.37%	32.96%	NYMEX天然气(期货)	-17.47%	50.46%
PX(中石化挂牌价)	2.83%	14.50%	PTA(华东)	-7.49%	47.50%
DMF(华东)	2.29%	62.09%	甲乙酮(丁酮, 华东)	-6.78%	36.32%
聚合MDI(华东)	2.25%	25.94%	石脑油(新加坡)	-6.63%	54.85%
烧碱(片碱华东) 99%	2.08%	67.03%	PVC粉(电石法、华东)	-6.52%	34.95%
丁二烯(东南亚CFR)	2.04%	31.70%	PTMEG(华东, 1800分子量)	-6.49%	16.61%
丁二烯(东南亚CFR)	2.04%	31.70%	丙烯酸(精酸华东)	-5.43%	44.83%
TDI(华东)	1.78%	17.36%	己内酰胺(华东CPL)	-5.16%	32.86%

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（+245.73%）、PET（+122.26%）、煤基二甲醚（+97.16%）、涤纶工业丝（+33.74%）、氨纶40D（+28.77%）。

周价差跌幅前五：热法磷酸（-78.43%）、电石法PVC（-37.90%）、醋酸（-26.08%）、PTA（-20.87%）、季戊四醇（-8.68%）。

图表 8 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	245.73%	13.03%	热法磷酸	-78.43%	36.58%
PET	122.26%	18.72%	电石法PVC	-37.90%	19.91%
煤基二甲醚	97.16%	14.89%	醋酸	-26.08%	23.16%
涤纶工业丝	33.74%	38.09%	PTA	-20.87%	52.76%
氨纶40D	28.77%	3.88%	季戊四醇	-8.68%	25.06%
PVA	16.10%	96.03%	甲醇	-4.79%	24.59%
TDI	9.35%	8.28%	顺酐法BDO	-4.59%	65.30%
醋酸乙烯	9.14%	100.00%	环氧丙烷	-3.10%	17.11%
纯MDI	8.33%	19.24%	双酚A	-1.73%	26.02%
己二酸	7.03%	11.47%	电石法BDO	-1.64%	57.98%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

2 行业供给侧跟踪

据不完全统计，本周行业内主要化工产品共有 112 家企业产能状况受到影响，较上周统计增加 10 家，其中统计新增检修 15 家，减产 2 家，重启 7 家。新增检修的 15 家企业分别是：生产丙烯共 1 家（鑫泰石化）；生产丁二烯共 1 家（中海油壳牌一期）；生产 PX 共 1 家（四川石化）；生产 PTA 共 1 家（逸盛石化）；生产乙二醇共 3 家（南亚 1#、南亚 2#、南亚 4#）；生产聚酯切片共 1 家（萧山某厂）；生产涤纶短纤共 1 家（宁波泉迪）；生产涤纶长丝共 3 家（福建金纶、荣盛化纤、江苏盛虹）；生产合成氨共 3 家（山东章丘日月、四川德阳南塔化工、河南心连心）。新增减产的 2 家企业分别是：生产聚酯切片 1 家（扬州某厂）；生产涤纶长丝 1 家（宁波泉迪）。

本周停车检修企业共有 105 家，另外 7 家情况分别是：宁波泉迪对涉及产能 20 万吨/年的涤纶长丝减产，恢复时间待定；扬州某厂对涉及 500 吨/日产能的聚酯切片减产，恢复时间待定；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；陕西陕化 20 万吨磷酸一铵产能转二铵；乙二醇产品共有 3 家企业共规划 360 万吨产能，预计今年年内投产。

图表 9 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 1 月 26 日	齐旺达	山东	6	2022 年 1 月 19 日	-	停车检修
		2022 年 5 月 12 日	辽河石化	辽宁	2.5	2022 年 5 月 5 日	2022 年 7 月 5 日	停车检修
		2022 年 5 月 19 日	沈阳蜡化	沈阳	3	2021 年 10 月 11 日	-	停车检修
		2022 年 5 月 19 日	舟山石化	浙江	5	2022 年 4 月 7 日	2022 年 6 月 6 日	停车检修
		2022 年 5 月 26 日	山东友泰	山东	1.5	2022 年 5 月 15 日	-	停车检修
		2022 年 5 月 26 日	克拉玛依石化	新疆	3	2022 年 5 月 20 日	-	停车检修
		2022 年 5 月 26 日	大连西太	辽宁	7	2022 年 5 月底	2022 年 7 月中旬	停车检修
		2022 年 5 月 26 日	荆门石化	湖北	5	2022 年 10 月初	2022 年 11 月底	停车检修
		2022 年 6 月 9 日	中捷石化	河北	2	2022 年 4 月 30 日	-	停车检修
		2022 年 6 月 9 日	庆阳炼化	甘肃	3	2022 年 5 月 12 日	-	停车检修
	甲苯	2022 年 6 月 9 日	茂名石化	广东	20	2022 年 6 月 8 日	-	停车检修
		2022 年 5 月 17 日	友泰石化	青岛	3	2022 年 5 月 14 日	2022 年 6 月 14 日	停车检修
	丙烯	2022 年 4 月 14 日	昌邑石化	山东	10	2022 年 4 月 1 日	2022 年 6 月初	停车检修
		2022 年 5 月 19 日	金诚石化	山东	20	2022 年 5 月 17 日	2022 年 6 月 17 日	停车检修
		2022 年 5 月 26 日	海科瑞林	山东	6	2022 年 5 月 21 日	-	停车检修
		2022 年 5 月 26 日	东华能源	张家港	60	2022 年 5 月 25 日	2022 年 7 月上旬	停车检修
		2022 年 6 月 2 日	阳煤恒通	山东	18	2022 年 5 月 2 日	2022 年 6 月 2 日	停车检修
		2022 年 6 月 16 日	鑫泰石化	山东	30	2022 年 6 月 14 日	2022 年 6 月 29 日	停车检修
	丁二烯	2022 年 5 月 19 日	上海赛科	华东	9	2022 年 8 月初	2022 年 10 月初	停车检修
		2022 年 5 月 19 日	大庆石化	东北	17	2022 年 8 月初	2022 年 10 月初	停车检修
		2022 年 5 月 19 日	广州石化	山东	6	2022 年 10 月中旬	-	停车检修
		2022 年 5 月 19 日	中韩石化	华中	6	2022 年 9 月上旬	2022 年 9 月下旬	停车检修
		2022 年 5 月 26 日	威特化工	山东	6	2022 年 5 月 8 日	2022 年 6 月中旬	停车检修
		2022 年 5 月 26 日	茂名石化	华北	5	2022 年 4 月 16 日	2022 年 6 月 16 日	停车检修
		2022 年 6 月 16 日	中海油壳牌一期	华南	16.5	2022 年 6 月 15 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 3 月 24 日	扬子石化	江苏	89	2022 年 3 月 20 日	2022 年 6 月 23 日	停车检修
		2022 年 5 月 25 日	中化弘润	山东	60	2022 年 5 月 25 日	-	停车检修
		2022 年 5 月 26 日	镇海炼化	浙江	65	2022 年 8 月 29 日	-	停车检修
		2022 年 6 月 2 日	福建福海创	福建	80	2022 年 6 月 13 日	2022 年 8 月 13 日	停车检修
		2022 年 6 月 15 日	四川石化	四川	75	2022 年 6 月 17 日	2022 年 6 月 24 日	停车检修
	PTA	2022 年 3 月 17 日	虹港石化	江苏	150	2022 年 3 月 16 日	2022 年 6 月粉	长期停车



煤化工		2022年4月29日	三房巷1#	江苏	120	2022年4月26日	-	停车检修
		2022年5月26日	恒力石化	辽宁	250	2022年7月5日	2022年7月底	停车检修
		2022年5月26日	桐昆嘉兴石化	浙江	220	2022年下半年	-	停车检修
		2022年5月27日	逸盛海南	海南	210	2022年5月27日	2022年6月中旬	停车检修
		2022年6月15日	逸盛石化	浙江	220	2022年6月11日	-	停车检修
	丙烯酸	2021年3月18日	南通万州	南通	8	-	-	停车检修
		2022年5月26日	中海油惠州	华南	14	-	-	停车检修
		2022年5月26日	江门谦信	华南	8	-	-	停车检修
	丙烯酸丁酯	2021年3月18日	南通万州	南通	8	-	-	停车检修
		2021年3月18日	江门谦信	广东	8	-	-	停车检修
		2022年5月26日	中海油惠州	华南	10	-	-	停车检修
	环氧丙烷	2022年4月30日	山东大泽	山东	10	2022年5月1日	-	停车检修
	乙二醇	2022年1月20日	yansab	沙特	91	2022年1月20日	-	停车检修
		2022年5月11日	榆林化学	陕西	180	-	2022年7月份	新增产能
		2022年5月17日	内蒙古久泰	内蒙古	100	-	2022年三季度	新增产能
		2022年5月18日	海南炼化	海南	80	-	2022年年底	新增产能
		2022年5月18日	神华榆林	陕西	40	2022年5月18日	2022年6月7日	停车检修
		2022年6月2日	远东联石化	扬州	42.5	2022年6月1日	2022年7月初	停车检修
		2022年6月2日	乐天(大山)1#	韩国	30	2022年3月20日	2022年6月底	停车检修
		2022年6月2日	she11	新加坡	90	2022年7月1日	2022年9月1日	停车检修
		2022年6月2日	内蒙古荣信	内蒙古	40	2022年6月2日	2022年6月22日	停车检修
		2022年6月6日	河南能源永城1#	河南	20	2022年6月5日	2022年6月20日	停车检修
		2022年6月6日	山西沃能	山西	30	2022年6月15日	2022年7月15日	停车检修
		2022年6月6日	茂名石化	广东	12	2022年4月11日	2022年6月9日	停车检修
		2022年6月6日	扬子石化	江苏	30	2022年3月初	-	停车检修
		2022年6月15日	南亚1#	中国台湾	36	2022年7月1日	-	停车检修
		2022年6月15日	南亚2#	中国台湾	36	2022年1月10日	2022年6月末	停车检修
		2022年6月15日	南亚4#	中国台湾	72	2022年3月29日	2022年7月末	停车检修
化纤	醋酸	2021年4月2日	河南义马	河南	20	2020年7月19日	-	厂区爆炸
		2022年5月19日	上海华谊	华东	45	2022年5月底	2022年6月中	停车检修
		2022年5月19日	塞拉尼斯	华东	120	2022年5月底	2022年6月24日	停车检修
		2022年5月19日	宽矿	华东	110	2022年5月25日	2022年6月19日	停车检修
		2022年5月26日	安徽华谊	华东	50	2022年下半年	-	停车检修
	醋酸酐	2022年5月19日	塞拉尼斯	华东	10	2022年6月中旬	-	停车检修
	DMF	2022年4月14日	伊士曼化学品	江苏	4	-	-	停车检修
		2022年5月19日	河南骏化	河南	3	2021年11月8日	2022年6月中旬	停车检修
	TDI	2022年5月23日	万华福建	福建	5	2022年6月初	2022年6月底	停车检修
	聚酯切片	2022年5月31日	吴江某厂	江苏	20	2022年5月31日	2022年6月25日	停车检修
		2022年6月14日	扬州某厂	江苏	500	2022年6月14日	-	减产
		2022年6月14日	萧山某厂	浙江	90	2022年6月底	-	停车检修
	涤纶短纤	2022年4月6日	宁波金诚	宁波	10	2022年4月6日	-	停车检修
		2022年4月2日	湖北绿宇	湖北	6	2022年4月2日	-	停车检修
		2022年4月14日	绍兴柯桥恒鸣	绍兴	-	2022年4月14日	-	停车检修
		2022年6月6日	洛阳石化	河南	10	2022年6月6日	-	停车检修
		2022年6月13日	宁波泉迪	浙江	15	2022年6月10日	-	停车检修
	涤纶长丝	2022年4月11日	江苏长乐	江苏	25	2022年4月11日	-	停车检修
		2022年4月11日	江苏申久	江苏	20	2022年4月11日	-	停车检修
		2022年4月11日	江苏盛虹	江苏	25	2022年4月11日	-	停车检修
		2022年4月11日	桐乡一主流大厂	湖州	127	2022年4月11日	-	停车检修
		2022年5月24日	恒力化纤	江苏	20	2022年4月29日	-	停车检修
		2022年5月30日	吴江某厂	江苏	20	2022年5月29日	2022年6月20日	停车检修
		2022年6月9日	长乐山力	福建	-	2022年6月10日	2022年6月底	停车检修
		2022年6月13日	宁波泉迪	浙江	20	2022年6月10日	-	减产
		2022年6月14日	福建金纶	福建	20	2022年6月15日	-	停车检修
		2022年6月14日	荣盛化纤	浙江	10	2022年6月15日	-	停车检修
		2022年6月14日	江苏盛虹	江苏	20	2022年6月15日	-	停车检修
	锦纶切片	2022年5月19日	河北某厂	河北	2	-	-	停车检修
	合成氨	2022年4月1日	辽宁大洋生物	辽宁	-	2022年2月17日	2022年6月中旬	停车检修



农药 和化 肥		2022年4月14日	沂州科技	江苏	-	2022年4月12日	-	停车检修
		2022年5月6日	贵州安化	贵州	-	2022年春节前	-	停车检修
		2022年5月12日	山东鲁西	山东	-	2022年5月7日	2022年5月底	停车检修
		2022年5月12日	陕西兴化	陕西	-	2022年5月10日	-	停车检修
		2022年5月12日	内蒙古阜丰	内蒙古	-	-	-	停车检修
		2022年5月12日	黑龙江大庆石化	黑龙江	-	2022年5月12日	-	停车检修
		2022年5月25日	沂州科技	江苏	10	2022年4月12日	-	停车检修
		2022年5月30日	兖矿鲁南	山东	-	2022年5月25日	2022年6月18日	停车检修
		2022年6月15日	陕西兴化	陕西	-	2022年6月15日	2022年6月18日	停车检修
		2022年6月15日	陕西龙门煤化	陕西	-	2022年6月15日	2022年6月30日	停车检修
		2022年6月15日	江苏中盐昆山	江苏	30	2022年6月15日	2022年6月25日	停车检修
		2022年6月14日	山东章丘日月	山东	-	2022年6月14日	2022年6月19日	停车检修
		2022年6月13日	德阳南塔化工	四川	-	2022年6月12日	2022年7月2日	停车检修
		2022年6月10日	河南心连心	河南	-	2022年6月1日	2022年7月1日	停车检修
	磷酸一铵	2022年5月19日	湖北大峪口	湖北	15	-	-	停车检修
		2022年5月19日	湖北中原磷化	湖北	30	-	-	停车检修
		2022年5月19日	陕西陕化	山西	20	-	-	转二铵
		2022年5月19日	内蒙古大地云天	内蒙古	12	-	-	停车检修
		2022年5月19日	贵州金正大	贵州	20	-	-	停车检修
		2022年5月26日	河北承德黎河	河北	35	-	-	停车检修
		2022年5月26日	灵宝晨光和泽	河南	20	-	2022年6月下旬	停车检修
		2022年6月9日	四川宏达	四川	50	2022年6月9日	-	停车检修

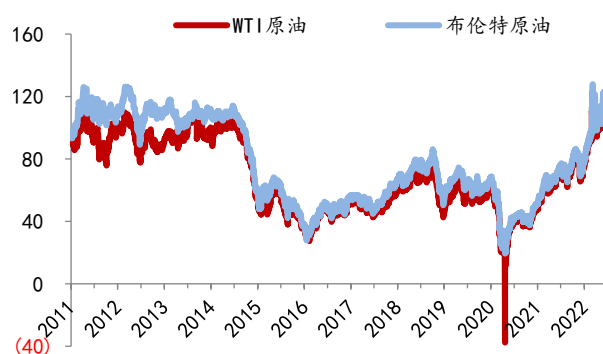
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

3 石油石化重点行业跟踪

3.1 石油

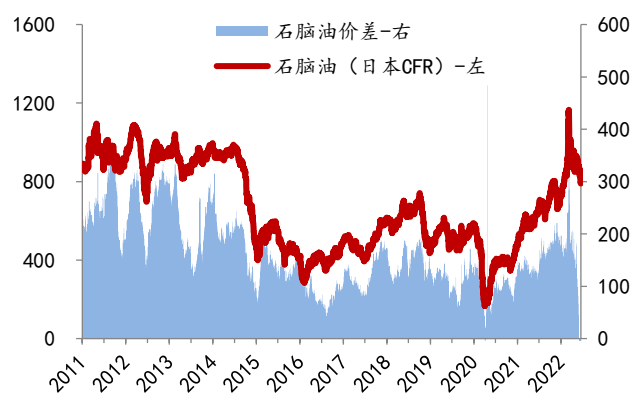
原油：国际能源署发布 6 月石油月报，预计需求超过大流行前水平。截至 6 月 15 日当周，WTI 原油价格为 115.31 美元/桶，较上周下跌 5.57%，较上月均价上涨 5.54%，较年初价格上涨 51.56%；布伦特原油价格为 118.51 美元/桶，较上周末下跌 4.1%，较上月均价上涨 5.85%，较年初上涨 50.05%。供给方面，沙特和阿联酋将负责大部分的增产份额。沙特表示努力克服俄原油被“封锁”之后市场出现的供应缺口。根据“欧佩克+”的数据，俄罗斯 4 月原油产量下降近 9%，仅依靠欧佩克、加拿大等国来填补缺口几无可能。此外，从地理位置来看，欧洲购买俄原油最实惠，从加拿大、美国、海湾地区进口原油，运输和保险成本颇高。需求方面，国际能源署周三发布了 6 月份《石油市场月度报告》，报告预计 2023 年世界石油日均需求将达到 1.016 亿桶，将超过大流行前的水平。尽管油价居高不下同时疲软的经济前景正在减缓需求增长，但复苏的中国将推动明年需求增长，预计中国 2023 年石油日均需求增长将从 2022 年的 180 万桶加速到 220 万桶；与 2022 年经济合作与发展组织引领的需求增长成鲜明对比，明年非经合组织经济体石油需求增长将占全球石油增长的近 80%。库存方面，据 EIA 6 月 15 日报告显示，截止 6 月 10 日美国原油库存增加 195.6 万桶至 4.187 亿桶，增加 0.5%，EIA 汽油库存减少 71 万桶，美国上周战略石油储备（SPR）库存减少 771.1 万桶至 5.116 亿桶，降幅 1.48%，上周俄克拉荷马州库欣原油库存减少 82.6 万桶。

图表 10 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

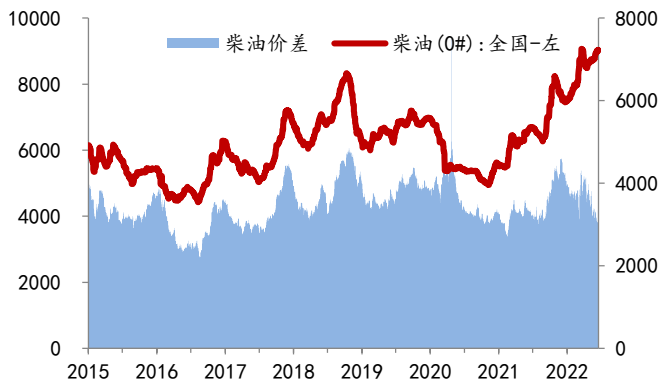
图表 11 石脑油价格及价差（美元/吨）



资料来源：wind，百川盈孚，华安证券研究所

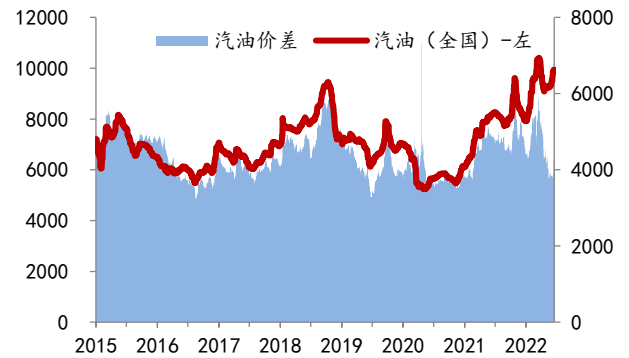


图表 12 柴油价格及价差 (元/吨)



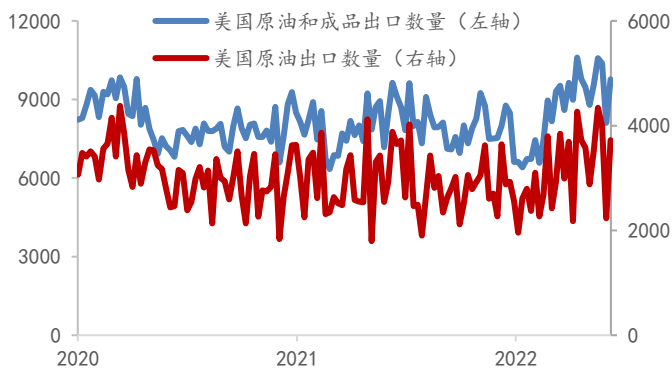
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 13 汽油价格及价差 (元/吨)



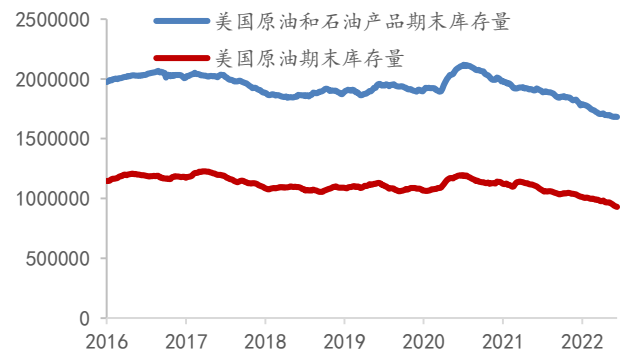
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 14 美国原油和成品出口数量 (千桶/天)



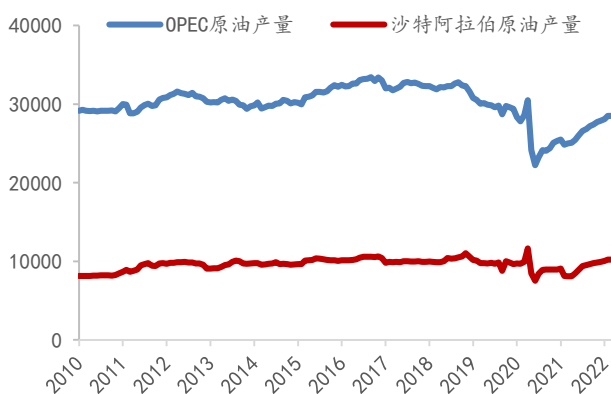
资料来源: Wind, EIA, 华安证券研究所

图表 15 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 16 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 17 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：LNG 市场淡季，海陆价格双降。截至本周四（6月16日），百川盈孚 LNG 均值 6739 元/吨，较上周 6885 元/吨下调 146 元/吨跌幅 2.16%。供应方面：检修装置增加，资源供应量收紧。山西沃能公司已于 6 月 15 日正式停产检修，预计检修期 30 天左右。河北地区前期检修装置已于本周重启出液。海气方面：接收站液位仍保持较高水平，海气在排库压力推动下持续下调价格。需求面：柴油成本增加凸显出车用 LNG 价格优势，北方加气站需求攀升，但目前仍处于传统需求淡季，需求增长幅度有限。

国际方面：截止本周三（6 月 15 日）东北亚天然气中国到岸价上调 7.1351 至 28.9232USD/mmbtu，环比上调 32.75%。纽交所天然气期货价格为 7.42USD /mmbtu，较上周下调 14.70%；北美天然气现货价格 87.3252USD /mmbtu，较上周下调 13.21%。俄罗斯天然气工业股份公司当地时间 15 日通报称，由于位于列宁格勒州的波尔托瓦亚压缩机站的一台压缩机停止运行，自 16 日起，经“北溪”天然气管道对欧洲国家的天然气输送量将降至每昼夜 6700 多万立方米。

图表 18 NYMEX 天然气价格(美元/百万英热)



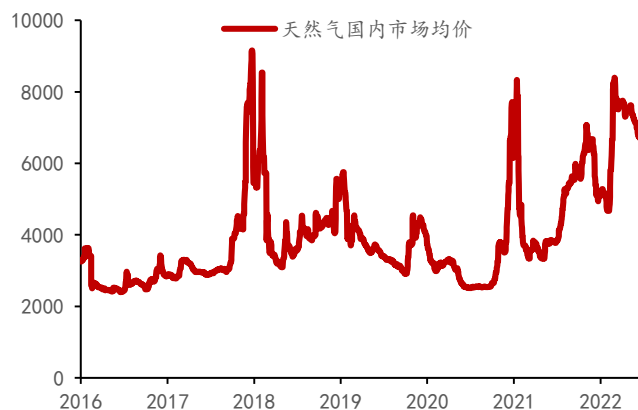
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 19 中国 LNG 出厂价格全国指数（元/吨）



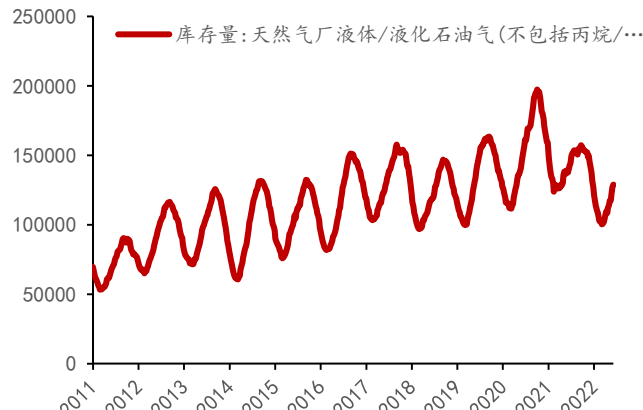
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 20 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 21 美国液化石油气库存量（千桶）

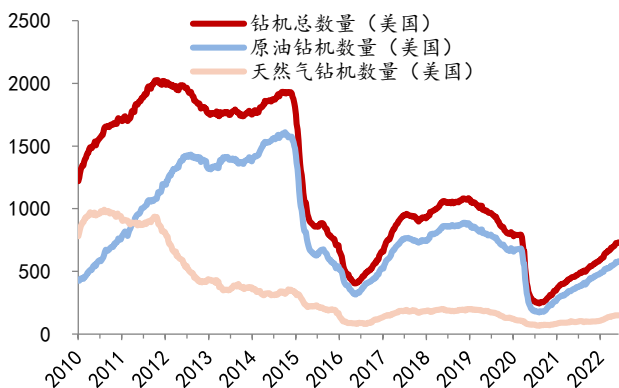


资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

3.3 油服

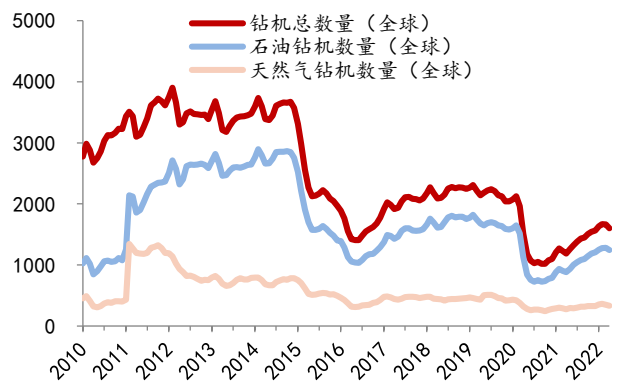
油价高位支撑油气行业高景气度，油服行业受益。截至6月15日当周，WTI原油价格为115.31美元/桶，较上周下跌5.57%，较上月均价上涨5.54%，较年初价格上涨51.56%；布伦特原油价格为118.51美元/桶，较上周末下跌4.1%，较上月均价上涨5.85%，较年初上涨50.05%。需求方面，国际能源署周三发布了6月份《石油市场月度报告》，报告预计2023年世界石油日均需求将达到1.016亿桶，将超过大流行前的水平。尽管油价居高不下同时疲软的经济前景正在减缓需求增长，但复苏的中国将推动明年需求增长，预计中国2023年石油日均需求增长将从2022年的180万桶加速到220万桶；与2022年经济合作与发展组织引领的需求增长成鲜明对比，明年非经合组织经济体石油需求增长将占全球石油增长的近80%。短期来看，原油价格会维系高位，高油价将支撑油气行业高景气度，油服行业收益。据贝克休斯公司统计，截至6月10日当周，美国钻机总数量733部，环比上周上涨0.83%，其中石油钻机数量580部，天然气钻机数量151部，分别环比上周涨幅为（1.05%）和0.00%。截至5月31日当月，全球钻机总数量1629部，环比上月上涨1.62%，其中石油钻机数量1251部，天然气钻机数量347部，分别环比上月涨幅为（0.72%）和（4.20%）。

图表 22 美国钻机数量（部）



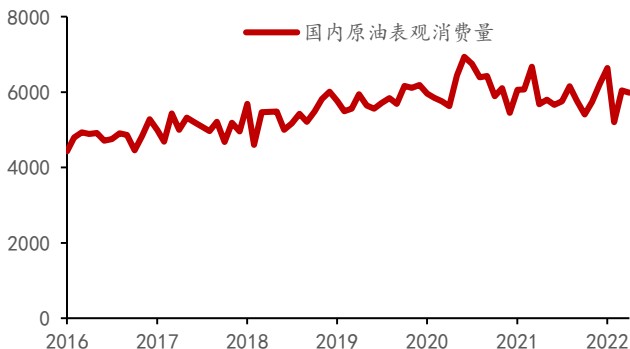
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 23 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 24 国内原油表观消费量（万吨）



图表 25 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：磷矿石供应紧张，价格持续上涨。截至本周四（6月16日），本周磷矿石市场均价991元/吨，与上周947元/吨相比，上涨44元/吨，幅度约为4.65%。供给方面，各主产区主流企业磷矿石多数改自用为主，仅有少量对外销售，导致市场流通货源较少。需求方面，当前下游如黄磷、磷肥、磷酸盐等产业对磷矿石需求良好。市场流通现货缩紧，供应持续紧张，下游需求不减，长期来看随着磷矿资源不断开采以及磷矿资源的不可再生性，市场长期供应或将持续紧张。

一铵：原料端大幅拉涨，一铵价格持续上升。截至本周四（6月16日），磷酸一铵55%粉状市场主流报价在4700-4800元/吨，上涨幅度200元/吨。供应方面，本周一铵行业开工共统计1893万吨产能，周度开工49.17%，平均日产2.82万吨，周度总产量为19.74万吨，开工和产量较上周相比均有小幅下滑，主要原因是华北地区部分企业产量减小，整体产量小幅下降。从成本上看，磷酸一铵55%粉状理论成本4070元/吨，较上周成本4138元/吨，下跌68元/吨，幅度为1.64%。成本下滑主要源于硫磺、合成氨价格小幅下跌导致。需求方面，本周复合肥开工率37.84%，较上周下降0.83%。当前部分作物适量增肥，多数地区处于需求空档期。

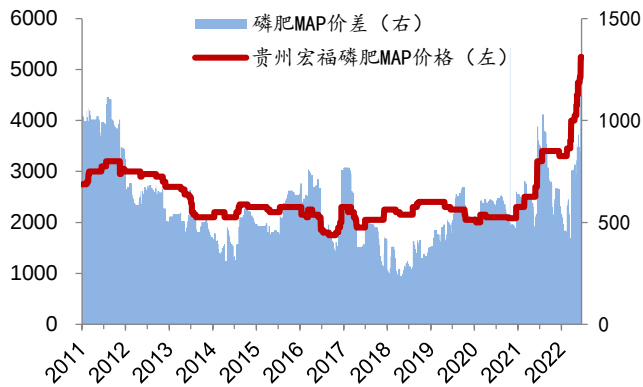
二铵：成本面呈下滑走势，市场价格走势上升。截至本周四（6月16日），64%含量二铵市场均价4121元/吨，较一周前上涨了196元/吨，涨幅4.76%。原料端：国产固硫均价3868元/吨，较上周四下降30元/吨；液氨本周均价4671元/吨，较上周下滑236元/吨；磷矿石市场均价991元/吨，与上周947元/吨相比，上涨44元/吨，幅度约为4.65%。供应方面，本周磷酸二铵企业平均开工率略有增加，约为55.84%，周产量约为23.59万吨。

磷酸铁：市场供应增加，价格维持高位。截至本周四（6月16日），磷酸铁报价在2.52万元/吨，较上周持平。供应方面：本周磷酸主流生产企业开工稳定，市场新增产能增量持续，供应量不断上行，市场现货紧张局面缓解。需求方面：2022年5月，我国动力电池装车量18.6GWh，同比增长90.3%，环比增长39.9%。其中磷酸铁锂电池装车量10.2GWh，占总装车量55.1%，同比增长126.5%，环比增长15.1%。磷酸铁锂电池累计装车量49.0GWh，占总装车量58.9%，累计同比增长186.1%，呈现快速增长发展势头，对磷酸铁需求继续提升。

磷酸氢钙：市场供大于求，价格小幅下行。截至本周四（6月16日），国内17%粉状磷酸氢钙市场均价在3600元/吨，较上周下降1.93%。供应方面：本周磷酸氢钙市场产量预计53830吨，环比上涨了2.38%，开工率54.99%，与上周相比上涨了1.27%。需求方面：本周需求端延续低迷行情，贸易商市场以消化前期合同订单为主，出货不佳。磷酸氢钙整体市场现货供应充足，因需求不佳呈库存承压态势，供大于求。

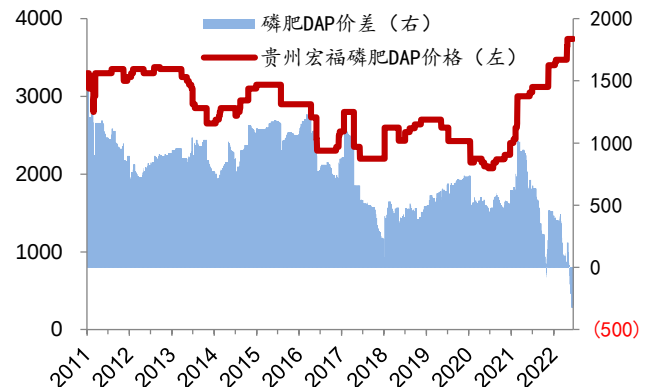


图表 26 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)



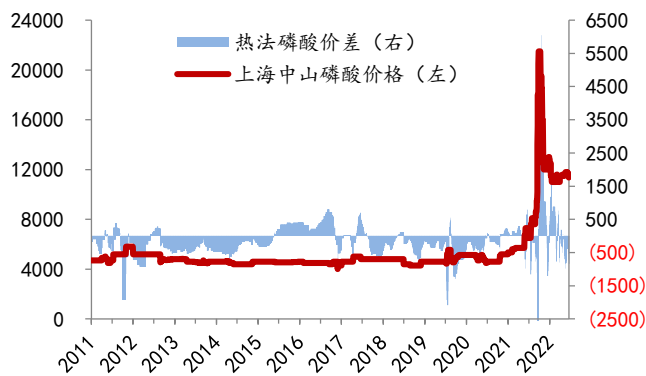
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 27 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 28 热法磷酸价格及价差 (元/吨)



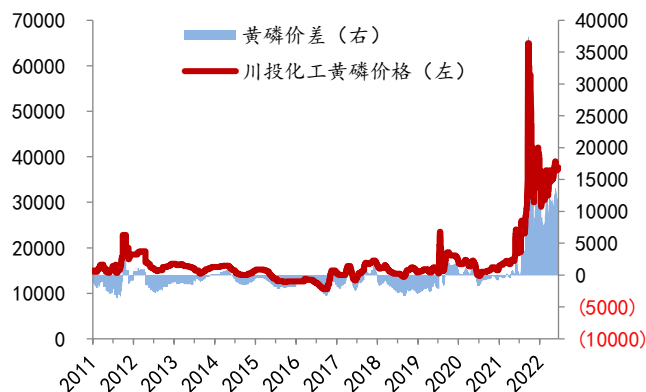
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 29 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格 (元/吨)



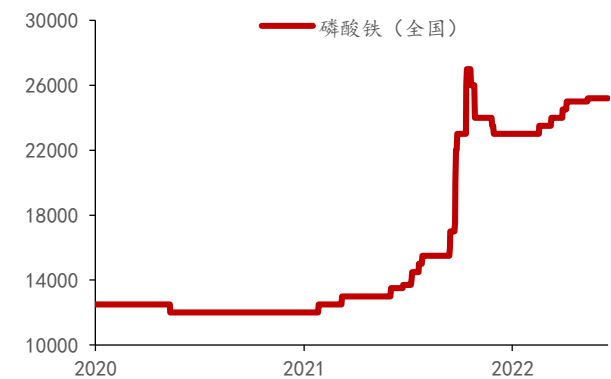
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 30 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 31 磷酸铁价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

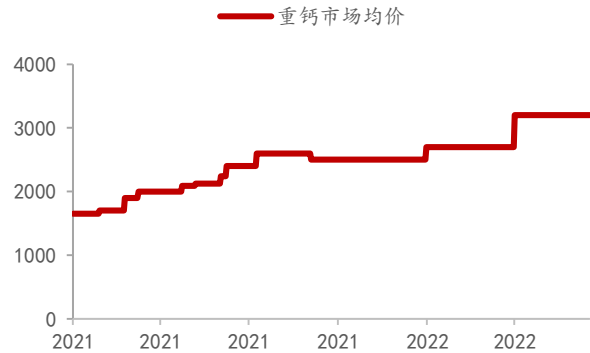


图表 32 磷酸氢钙价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 33 重钙价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.2 聚氨酯

聚合 MDI：成本端价格高位，聚合 MDI 价格上涨。截至本周四（6 月 16 日），聚合 MDI 市场均价 17950 元/吨，较上周价格上调 5.74%。原料面：国内苯胺价格上涨后维持稳定，当前市场均价为 12080 元/吨，较上周价格涨 2.56%。苯胺市场需求端利好因素较多，成本面支撑放缓，后续价格得到利好支撑。供应面：目前国内工厂装置运行正常，整体供应量变化不大，上海工厂装置检修时间待定；海外装置，美国某装置因原料紧缺问题宣布发生不可抗力，韩国某装置恢复重启，日本某装置 5 月初份停车检修，计划检修 45 天左右，预计 6.20 日装置恢复重启，其他装置正常运行，海外整体供应量有所增加。需求面：下游家电行业对原料刚需采购为主；新能源汽车开启下乡活动推动汽车行业逐渐回暖，但新单释放有限；其他行业开工变化不大，总体对原料需求难有集中放量预期，影响了对原料聚合 MDI 的消耗量。

纯 MDI：需求端支撑有限，纯 MDI 价格上涨。截至本周四（6 月 16 日），纯 MDI 市场均价 21500 元/吨，较上周价格上调 5.39%。原料面：国内苯胺价格强势上涨。当前市场均价为 11978 元/吨，较上周价格涨 3.9%。原料纯苯价格保持高位。供应面：目前国内工厂装置运行正常，整体供应量变化不大，而上海工厂装置检修时间待定；海外装置，美国某装置因原料紧缺问题宣布发生不可抗力，韩国某装置恢复重启，日本某装置 5 月初份停车检修，计划检修 45 天左右，预计 6.20 日装置恢复重启，其他装置正常运行，海外整体供应量有所增加。需求面：终端纺织行业开工有所下滑，下游氨纶工厂库存压力难以释放，因而对原料采购难有放量；下游 TPU 负荷 5 成，鞋底原液和浆料开工 3-4 成，整体开工难有提升预期，因而整体需求端对纯 MDI 市场提振有限。

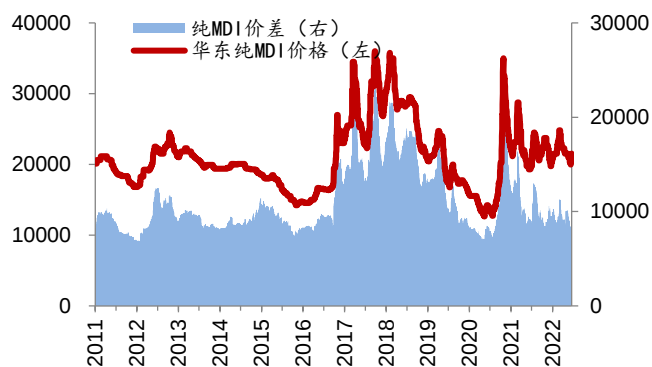
TDI：供应量小幅缩减，TDI 价格小幅上涨。截至本周四（6 月 16 日），TDI 国产货市场均价 16900 元/吨，与上周持平；上海市场均价 17200 元/吨，与上周相比小幅上涨。供应方面，烟台巨力 5+3 万吨装置尚未重启，万华福建单套 5 万吨于 6 月初停车检修；甘肃银光 10 万吨装置重启时间待定，其他装置平稳运行，本周供应量有所缩减；而上海科思创检修推迟至 6 月中旬，上海巴斯夫检修时间待定，届时国内供应存下滑预期。需求方面：目前为中下游市场淡季，需求面暂时难以提升。

聚醚：原料市场整体下降，聚醚市场持续下滑。截至本周四（6 月 16 日），软泡聚醚价格至 11000 元/吨，较上周末价格跌 1.79%；硬泡聚醚价格至 10800 元/吨，较上周末价格跌 0.92%，成本方面，本周环氧丙烷市场整体下滑，环丙消耗缓慢，仅周内小品种聚醚市场需求小幅回暖，需求端整体多利空走向。供应方面，原料环丙山东市场环

氧丙烷主流商谈 10500-10600 元/吨现汇出厂，价格下跌后有所反弹。原料装置方面，东北吉神 5 月 1 日开始停产检修，并于 6 月 1 日第一套装置重启，6 月 6 日第二套装置重启，第三套装置暂无重启计划。航锦科技两套环丙装置中 4 万吨/年装置于 5 月 16 日停产检修两个月，中化泉州 5 月 30 日全停检修，6 月 13 日装置重启。此外山东地区部分环丙装置低负运行，市场供应增量有限。需求端：目前为中下游市场淡季，需求面暂时难以提升。

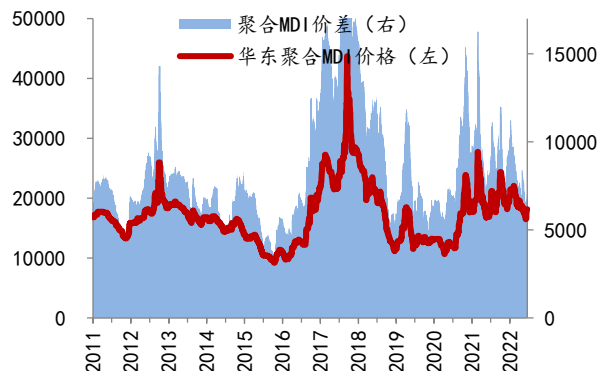
环氧丙烷：下游需求淡季，PO 市场弱势下行。截至本周四（6 月 16 日），环氧丙烷市场均价为 10600 元/吨，较上周市场均价下跌 500 元/吨，跌幅为 4.5%。供应方面：本周国内停产检修的环丙厂家依旧较多，仅中化泉州 PO 装置于 6 月 13 日检修重启运行，市场供应增量有限。成本方面：原料丙烯、液氯市场缺乏利好支撑，市场价格弱势下滑，环丙成本缩减，成本支撑弱势。需求方面，由于疫情影响持续不减，终端市场需求依旧较弱，且夏季为市场传统淡季，市场需求短期内难有良好提振，当前下游主力聚醚工厂库存依旧承压，环丙消耗缓慢，周内仅小品种聚醚市场需求小幅回暖，市场采购短期转好，但需求端整体呈利空走向。

图表 34 纯 MDI 价格及价差（元/吨）



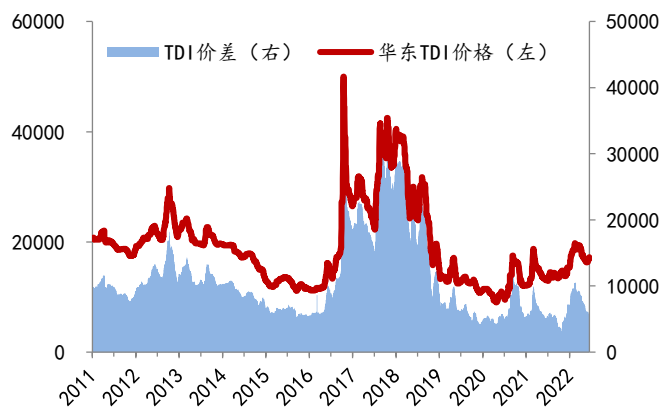
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 35 聚合 MDI 价格及价差（元/吨）



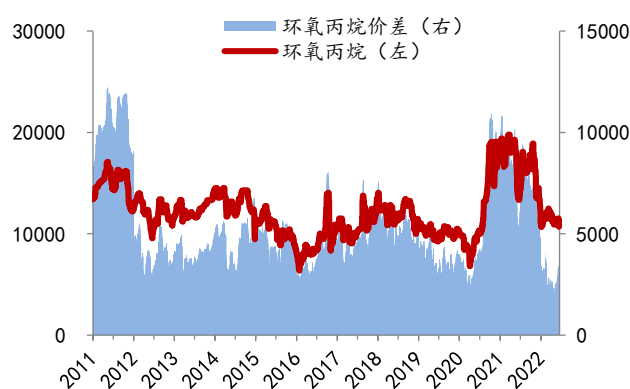
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 36 TDI 价格及价差(元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

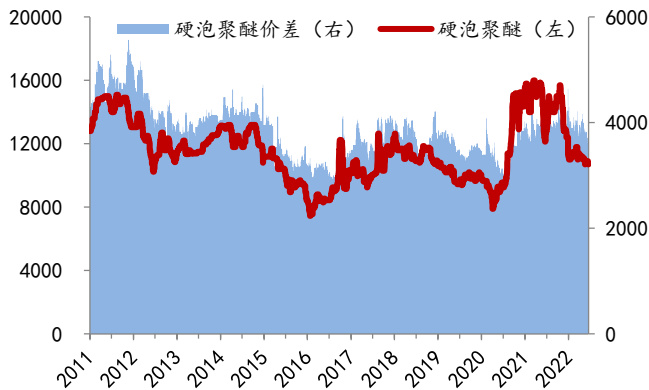
图表 37 环氧丙烷价格及价差



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

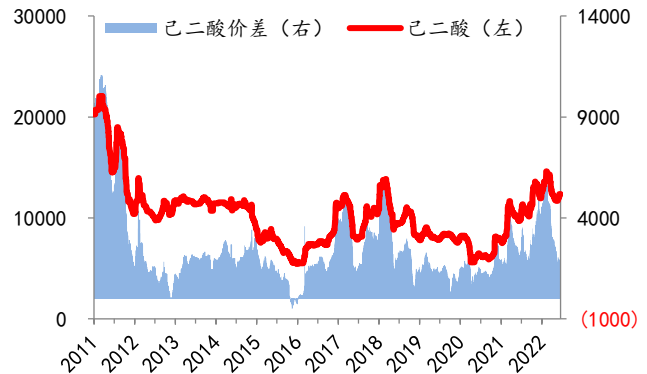


图表 38 硬泡聚醚价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 39 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：供应紧张加剧，需求小幅增长。截至本周四（6月16日），97%萤石湿粉主流出厂含税价为2700元/吨，与上周持平。供应方面：本周萤石行业开工率在32%左右，较上周环比持平。从开工情况来看，节后以来，受冬奥会、环保督察等多方面影响，我国东北、华北地区企业复工普遍困难；华中、华东地区本周出货较稳，下游需求较旺，出口利好局面持续；受油价进一步上调影响，本周萤石行业成本继续上行，企业各产品销往周边为主，行业区域化差异加剧。需求方向：本周萤石需求增长，氟化氢行业开工率上涨，萤石需求随之增长；氟化铝行业本周开工小幅上行，但由于前期下游招标价格接近成本，氟化铝企业开工积极性不佳。总体上，本周萤石需求小幅增长。

氢氟酸：价格保持稳定，下游出口利好。截至本周四（6月16日），目前南方主流成交价在10700-11000元/吨，山东地区价格略低，主要价格在10500-10600元/吨。供应方面：国内无水氟化氢企业开工率六成以上，开工率较高，货物供应充裕。原料方面，硫酸市场局部下降，部分地区硫酸价格下调20-50元/吨。需求方面：下游制冷剂港口管控初步缓解，出口利好，对无水氟化氢刚需采购。

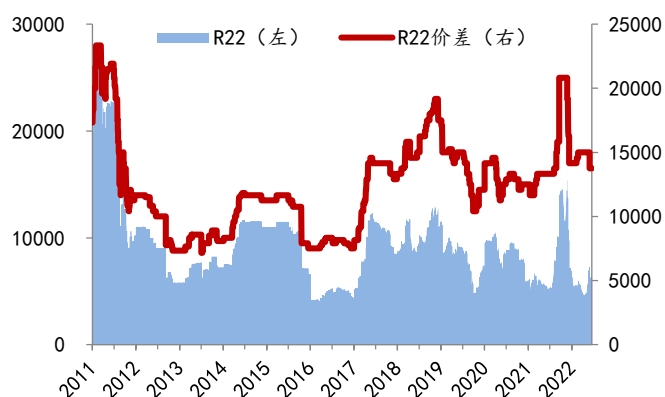
制冷剂 R22：成本端支撑暂稳，总体价格稳定。截至本周四（6月16日），国内制冷剂 R22 均价在15750元/吨，较上周价格持平。供应方面，浙江鹏友装置停车检修，其余厂家开工较正常。原料三氯甲烷价格小幅下滑，萤石和氢氟酸价格保持稳定，整体成本小幅下降。

制冷剂 R134a：供应面利好，市场价格保持稳定。截至本周四（6月16日），制冷剂 R134a 均价在18250元/吨，较上周价格持平。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/年装置目前一条线检修；内蒙永和2万吨/年装置运行正常，山东东岳集团制冷剂 R134a 产能1.5万吨/年装置目前恢复开车；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/年装置正常运行，供应面利好。

六氟磷酸锂：市场价格再度下滑，需求端缓慢恢复。截至本周四（6月16日），六氟磷酸锂市场国内市场均价跌至245000元/吨，较上周末价格下降5.77%。供应方面：本周国内六氟磷酸锂产量预计1890吨，环比上涨1.23%，开工率为77.08%，环比上涨1.23%。随着多氟多以及新泰材料新增产能爬坡，本周市场整体供应量较上周有所上涨。需求方面，受下游生产逐渐恢复正常影响，多数电解液厂商开工率稳中有升，需求

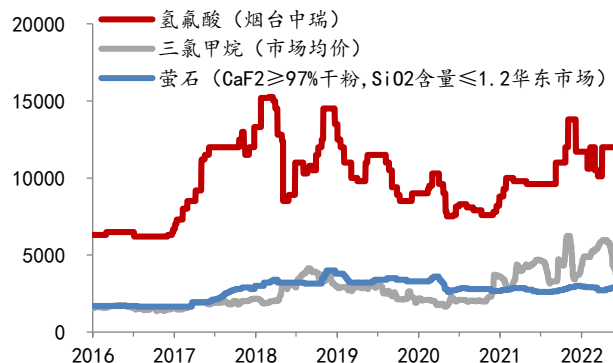
端缓慢恢复，但向上传导仍需时间。

图表 40 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 41 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 42 R134a 价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 43 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：尿素市场行情走弱，价格跌幅扩大。截至本周四（6月16日），山东及两河主流报价 3100-3170 元/吨，成交 3100-3150 元/吨，较上周累计跌幅在 50-110 元/吨左右。供应方面，本周国内日均产量 16.66 万吨，环比增加 0.84 万吨，开工率为 79.09%，环比增加 2.26%，整体供应宽松。原料方面，无烟煤市场价格小幅上调，全国无烟煤市场均价为 1624 元/吨，周环比上涨 1.06%。需求方面，本周复合肥开工率 37.84%，较上周下降 0.83%，需求支撑较弱。

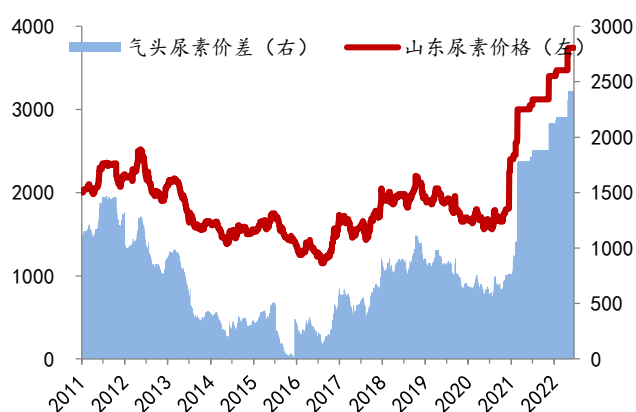
炭黑：需求持续低迷，市场价格下行。截至本周四（6月16日），炭黑市场价格 9666 元/吨，较上周下跌 300 元/吨。供应方面，全国炭黑总产能 854.2 万吨左右，本周行业平均开工 61.9%，较上周降低 0.8 个百分点，供应小幅下滑。成本端，煤焦油市场低位回调，蒽油市场价格上行，炭黑成本压力仍在高位。需求端，下游轮胎市场疲态并无明显改观，行业现状并未有所改善。

减水剂：供应面稳定，需求面疲软。截止本周四（6月16日），萘系减水剂市场均价维持在 3850 元/吨，聚羧酸减水剂参考 4350 元/吨，较上周小幅下调。成本面，原料硫酸、液碱、甲醛周内变化不大，但工业萘大幅上涨带来成本端压力，短期内难以消

化。供应面：本周萘系减水剂行业开工持稳，全国萘系减水剂装置总产能为 431.6 万吨，长期停车产能 112 万吨，当前运行产能为 319.6 万吨，供应量对市场影响不大。需求面：国内下游基建行业开工走势受到疫情形势及雨水天气的影响。国内终端基建房地产行业开工始终在低位徘徊，无明显改善。终端企业整体消化能力欠佳，多以消化库存为主，下游需求疲软。

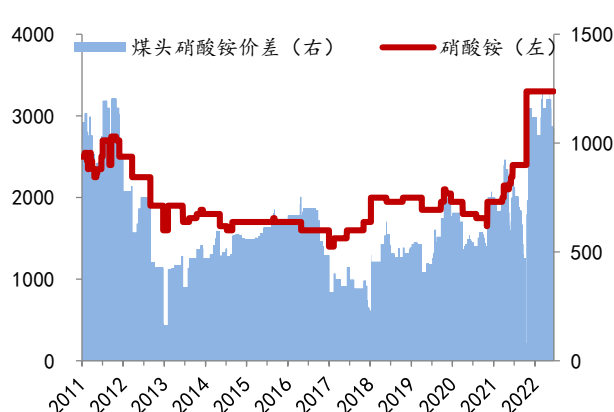
乙二醇：市场供应缩减，乙二醇价格涨后回落。截止本周四（6 月 16 日），国内乙二醇华东市场均价在 5127 元/吨，较上周均价上调 2.25%，华南市场均价为 5320 元/吨。供应端，本周乙二醇企业平均开工率约为 52.22%，两套装置停车，国内装置开工负荷进一步下调，产量出现明显缩减，供应面有利好支撑。从需求端来看，目前为聚酯产业传统淡季，终端织造行业开工自端午假期后处于较低水平，聚酯行业开工负荷较上周相比亦出现小幅下调，需求端未有好转。成本端，当前原油市场价格暂无大涨大跌信号，成本端依旧利好。

图表 44 气头尿素价格及价差（元/吨）



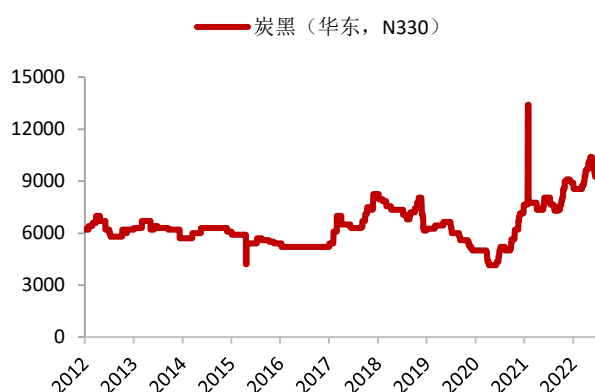
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 45 煤头硝酸铵价格及价差（元/吨）



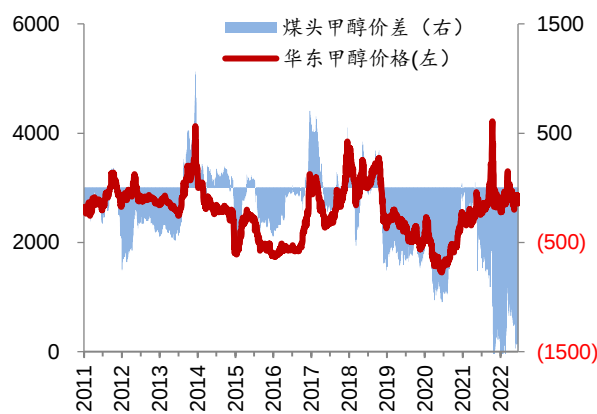
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 46 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 47 焦炭价格走势（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所



图表 48 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 49 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：成本支撑下滑，PTA 价格下跌。截至本周四（6 月 16 日），华东市场周均价为 7454 元/吨，环比下跌 0.27%。成本方面，当前原油市场暂无大跌大涨信号，PX 市场预期继续深跌可能性不大，整体表现预期仍呈现弱势，成本端无明显利好支撑。供应方面，PTA 市场开工在 72.89%，周内华东一套 220 万吨/年 PTA 装置进入检修，华东 1 套 65 万吨/年 PTA 装置短停后恢复，东北一套 375 万吨/年 PTA 装置负荷提升，海南一套 210 万吨/年 PTA 装置重启，PTA 市场整体供应上涨。需求方面：聚酯原料走弱，终端市场始终表现也较为疲软，聚酯产销难以得到提升，聚酯端整体开工出现下滑。

己内酰胺：成本端支撑较弱，己内酰胺价格高位回落。截至本周四（6 月 16 日），末己内酰胺价格在 15000 元/吨左右，较上周末价格下跌 3.23%。成本方面：纯苯市场行情下降回调，截止目前，中石化挂牌价格执行 10000 元/吨；华东主流市场价格为 9870 元/吨，较上周末价格跌幅 3.94%。山东市场价格为 9560 元/吨，较上周末价格涨幅 3.19%。供应方面：目前己内酰胺市场整体开工水平仍不高，内蒙古某厂装置重启，浙江某厂一条线停车检修，市场整体开工率仍不足 7 成。需求方面：本周国内 PA6 切片产量有所减少，浙江某厂装置负荷下滑，山东某厂聚合装置停车检修，场内整体开工水平小幅下降。

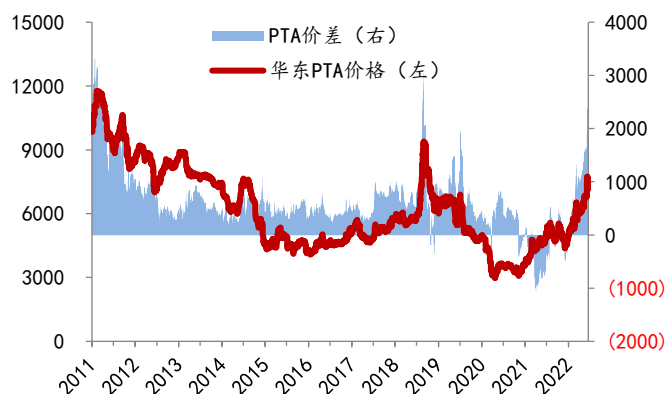
氨纶：成本端支撑较弱，氨纶市场延续下跌趋势。截至本周四（6 月 16 日），国内氨纶 20D 价格 55000 元/吨，较上周下调 2500 元/吨；30D 价格 48000 元/吨，较上周下调 2000 元/吨；40D 价格 42000 元/吨，较上周下调 1000 元/吨。本周氨纶市场成本端支撑偏弱，供应方面，本周氨纶行业开工 7-8 成，场内货源供应相对充足，但目前处于淡季，需求端预计短期内难有利好释放。

粘胶短纤：生产成本高位，市场价格再度上调。截至本周四（6 月 16 日），国内粘胶短纤市场价格较上周上调 100 元/吨，目前中端货源主流成交重心在 15200-15500 元/吨附近承兑。供应方面：周内莆田地区装置检修，唐山、宜宾地区负荷提升，目前市场整体开工率在 7.5 成左右。成本方面：本周粘胶短纤成本端偏强运行，国产溶解浆价格持续上涨，外盘浆新价上调，辅料硫酸、液碱价格盘稳运行为主，粘胶短纤成本压力较大。

涤纶长丝：成本端支撑减弱，涤纶长丝涨势放缓。截至本周四（6 月 16 日），涤纶长丝市场 POY150D/48F 周均价为 9290 元/吨，较上周上涨 305 元/吨，FDY150D/96F

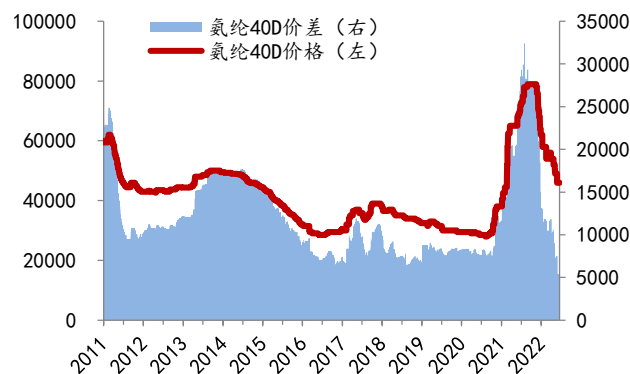
周均价为 9450 元/吨，较上周上涨 385 元/吨，DTY150D/48F 周均价为 10360 元/吨，较上周上涨 285 元/吨。成本方面，涤纶长丝平均聚合成本在 8021.7 元/吨左右，较上周平均成本下跌了 114.2 元/吨。供应方面：本周福建省部分企业进行管道安全检查，福建金纶进行停车检修，涉及长丝产能 20 万吨/年。荣盛涤纶长丝装置于进行检修，涉及长丝产能 10 万吨/年。江苏盛虹涤纶长丝装置进行检修，涉及长丝产能 20 万吨/年。涤纶长丝企业平均开工率约为 69.84%，较上周开工率下降 2.14%。

图表 50 PTA 价格及价差（元/吨）



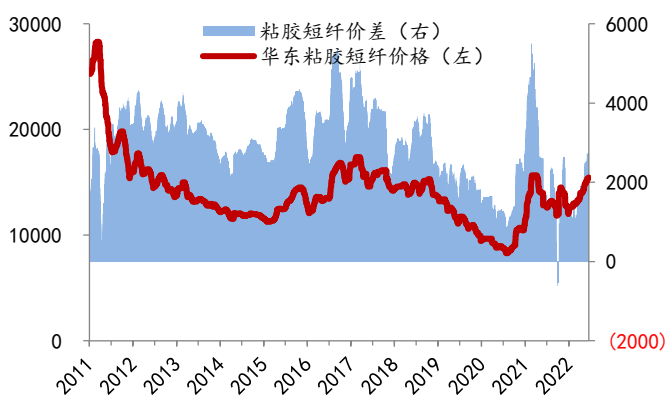
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 51 氨纶 40D 价格及价差（元/吨）



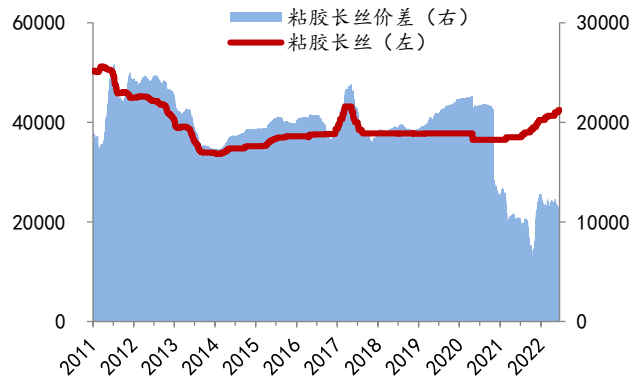
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 52 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

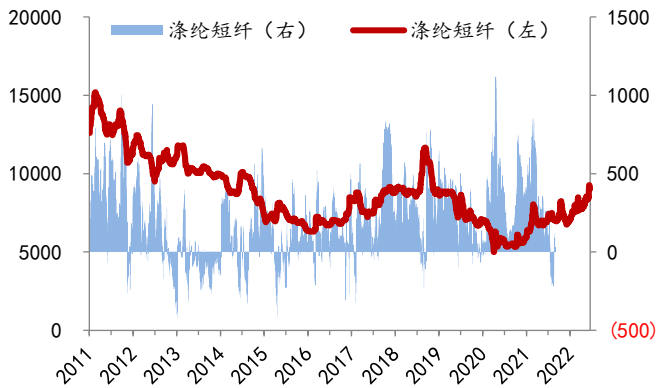
图表 53 粘胶长丝价格及价差



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所



图表 54 涤纶短纤价格及价差（元/吨）



图表 55 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

资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.6 农药

甘氨酸：成本面支撑减弱，甘氨酸市场下滑。截至本周四（6月16日），甘氨酸部分生产商报价下调至17000-17500元/吨，主流成交参考16500元/吨左右，主流成交价与上周相比下调500元/吨，调幅2.94%。从供应看，主流生产商装置开工良好，市场供应充足。从成本看，本周上游产品醋酸市场均价下调700-800元/吨，液氯市场均价下调100-150元/吨，成本面支撑减弱。从需求看，下游草甘膦多数企业刚需采购。

草甘膦：草甘膦市场稳定，价格小幅下跌。截至本周四（6月16日），草甘膦生产商主流报价6.5-6.6万元/吨，95%原粉成交参考6.4-6.45万元/吨。供应方面，草甘膦装置开工稳定，市场供应良好；成本端，本周上游黄磷价格小幅上涨，甘氨酸价格走低，综合看，草甘膦成本略微下降。

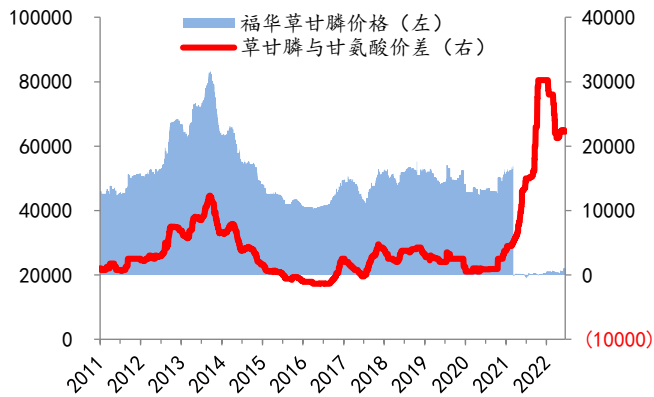
草铵膦：需求弱势运行，草铵膦价格下调。截至本周四（6月16日），95%原粉成交参考25万元/吨左右，较上周下跌0.8万元/吨，跌幅3.1%，港口FOB 32800-33000美元/吨。本周内外销市场需求弱势运行。

氯氟菊酯：成本支撑稳定，整体供应缩减。截至本周四（6月16日），氯氟菊酯华东主流成交价8.8万元/吨，较上周持平。成本方面，上游原料价格稳定，起到稳定的成本支撑作用。供应方面，国内市场主流生产厂家维持降负荷开工。下游市场需求方面较稳定，当前并非采购旺季，国内市场需求较为冷淡，以出口为主，近期出口订单少量增加。

啞菌酯：成本端支撑减弱，供应端较充足。截至本周四（6月16日），98%啞菌酯供应商报价25.5-26万元/吨，实际成交价参考25万元/吨，南通专利级啞菌酯报价38.5万元/吨。从供应看，本周国内部分主流生产商开工稳定，部分厂家装置开工持续不满，市场总体供应较上周稳定，整体市场库存有待消耗；从成本看，上游原料价格较稳定；从需求看，啞菌酯市场需求平淡。

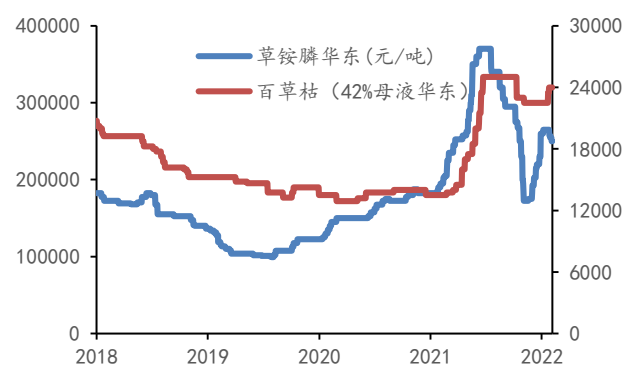


图表 56 草甘膦价格及与甘氨酸价差 (元/吨)



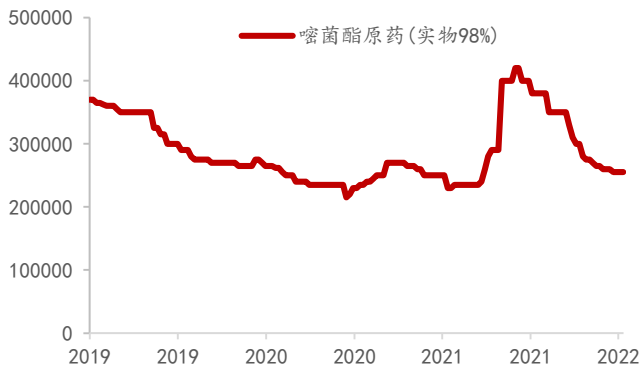
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 57 草铵膦、百草枯价格 (元/吨)



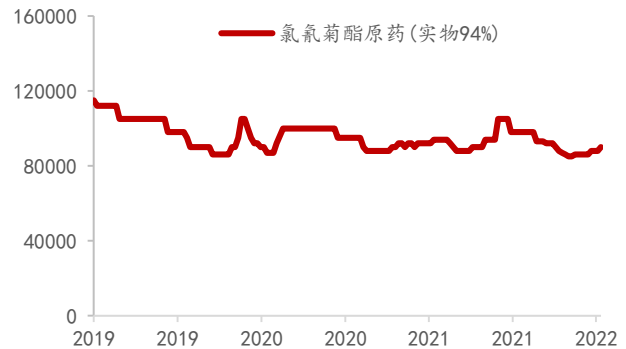
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 58 噻菌酯价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 59 氯氟菊酯价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.7 氯碱

电石：成本端支撑增强，电石市场先降后稳。截至本周四（6月16日），中国电石市场均价约为4360元/吨，与上周相比下跌了1.87%。供给方面：电石样本生产企业产能为2825万吨，运行产能约2204万吨，截止到6月16日有效开工率约为78.02%。需求方面：山东、安徽地区此前检修企业陆续恢复正常生产，对电石需求有小幅提升，但河南、内蒙古部分地区下游采购企业陆续开始检修，场内整体电石需求量依旧弱势。成本方面：兰炭市场走势上行，上调幅度约在100元/吨，整体电石成本端支撑增强。

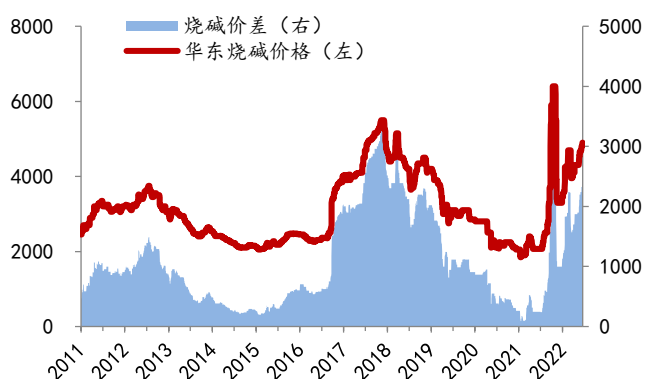
片碱：片碱市场供不应求，价格宽幅上涨。截至本周四（6月16日），中国固体烧碱（注：各地库提价格，含税）4654元/吨，比较6月9日上涨3.91%。供应方面，本周新疆及内蒙古地区部分氯碱装置开始检修，烧碱货源供应紧张。需求方面，当前主力用碱下游氧化铝行业开工情况较好，对烧碱需求旺盛，国内液碱价格高位，铝厂对片碱需求增加。整体来看本周片碱市场维持供不应求局面。

液氯：液氯市场呈下行趋势，需求端支撑不足。截至本周四（6月16日），今日中国液氯市场均价为936元/吨，较上周四市场均价下跌226元/吨，跌幅为19.45%。供给方面，6月10日，东营一带有氯碱企业配套下游氯乙酸装置检修，6月11日德州一带有企业装置检修结束，整体液氯供应量增加。从需求端来看，淄博一带有企业配套

下游甲烷氯化物受极端天气影响负荷下降，对液氯需求减弱，供需两端均对市场有一定利空，企业报价适度下调。

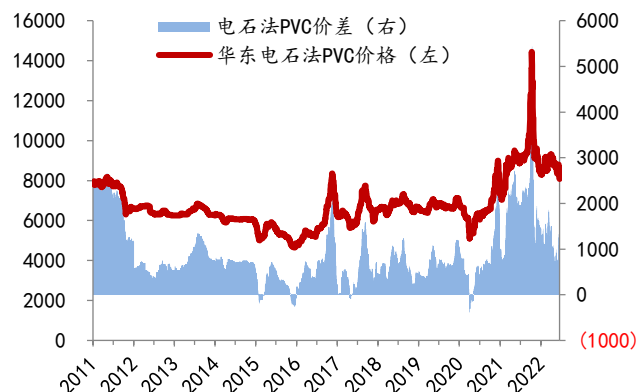
电石法 PVC：价格持续下跌，市场走势低迷。截至本周四（6月16日），国内电石法聚氯乙烯市场均价 8237 元/吨，较上周价格下跌 4.27%。供应方面：本周电石法 PVC 装置开工率下跌 1.32 个百分点至 80.79%。成本方面：本周电石原料价格下跌为主，电石法 PVC 成本面收缩。

图表 60 烧碱价格及价差（元/吨）



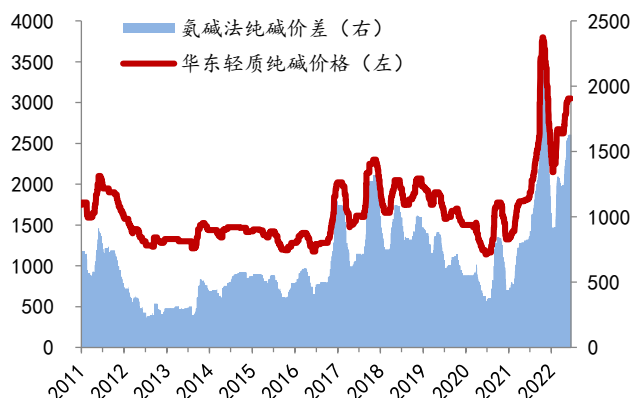
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 61 电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



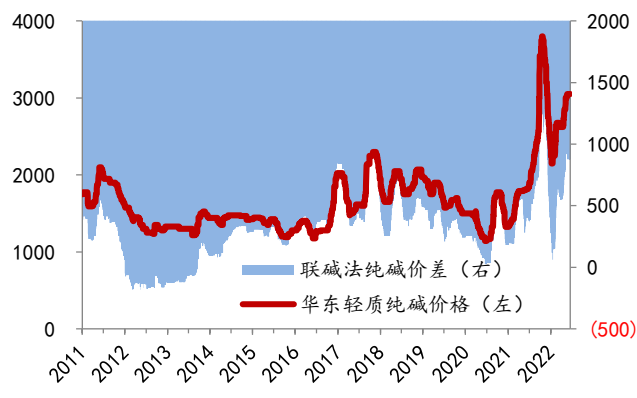
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 62 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

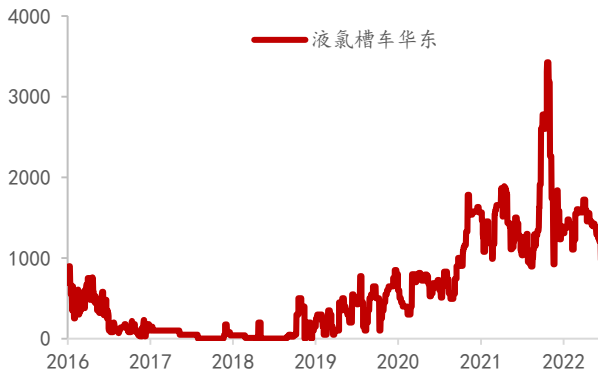
图表 63 联碱法纯碱价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所



图表 64 液氯价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 65 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：聚乙烯需求一般，价格连续下跌。截至本周四（6月16日），本周PE价格连续下跌，市场价格下跌200元/吨左右。受多方供应以及来自欧洲、中东以及美国的货源等因素影响，国内PE需求一般。从成本端来看：乙烯市场平均价格下跌。本周西北欧的价格下跌15欧元/吨，东北亚价格下跌20美元/吨，东南亚价格本周暂稳，美国海湾本周价格下跌2美分/磅。供应方面，目前沈阳化工、四川石化、镇海炼化、海国龙油、抚顺石化、浙江石化、茂名石化、上海石化、中海壳牌等装置停车检修，开车时间预计月末或暂不确定。需求方面，近期下游需求一般，且目前下游价格变动不大。

聚丙烯：市场供应充足，聚丙烯价格下跌。截至本周四（6月16日），国内聚丙烯粒料市场价格连续回调至8787元/吨，较上周末价格下跌2.31%。供应方面：除大港石化、大连有机等部分长期停车装置，其他停车厂家多为装置故障和政策性临时调整为主。整体来看，周内装置检修带来的生产端损失量小幅减少，市场供应充足。需求方面：下游各产品需求情况各有不同，塑编企业开工率小幅回升，无纺布价格跌势较为明显，加之国家基建发力以及出台的购房购车等利民政策的助推下，需求面和政策面双重利好。

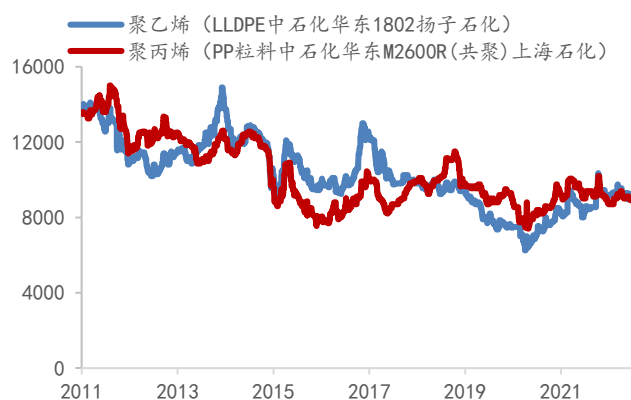
PA66：PA66价格持续走跌，下游需求弱势。截至本周四（6月16日），国内PA66均价25563元/吨，较上周下跌1.4%。供应方面：行业开工率方面，近期国内PA66行业负荷水平下降，但总体来看幅度有限，市场内现货供应充裕。原料方面：本周国内己二酸市场小幅上涨。主流商谈参考12417元/吨，较上周持平。本周原料端纯苯先涨后跌，但依旧维持高位；硝酸价格持续上涨；己二酸成本面支撑较强。需求方面，虽然华东地区卫生事件大幅缓解，多地物流情况逐步恢复，但国内下游工厂需求萎缩，供需矛盾突出。

EVA：EVA市场货源偏紧，需求端整体支撑较强。截至本周四（6月16日），进口发泡料报2680-3700美元/吨左右，国产料报22200-26200元/吨；电缆料在3620-3700美元/吨，国产料在28800-29500元/吨。需求方面：软料货源紧张支撑较强，硬料需求弱势支撑较弱。原料方面：本周醋酸乙烯市场价格延续稳定趋势，市场均价为15400元/吨。

天然橡胶：天然橡胶需求好转预期提升，价格上行。截至本周四（6月16日），天然橡胶市场日均价在12825元/吨，周环比下跌491元/吨，下跌幅度为3.69%。供应方面：海南产区逐步开始正常割胶，但初期产量较少，对原料价格仍有小幅支撑。需求方面：目前宏观面利好支撑仍在，经济大环境回暖迹象不断增加，市场对终端需求好转

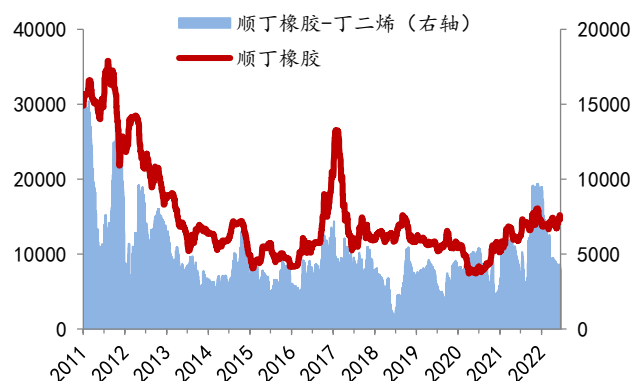
预期提升，但下游轮胎厂外销持续较差，对胶价有所拖累。

图表 66 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 67 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 68 天然橡胶价格（元/吨）



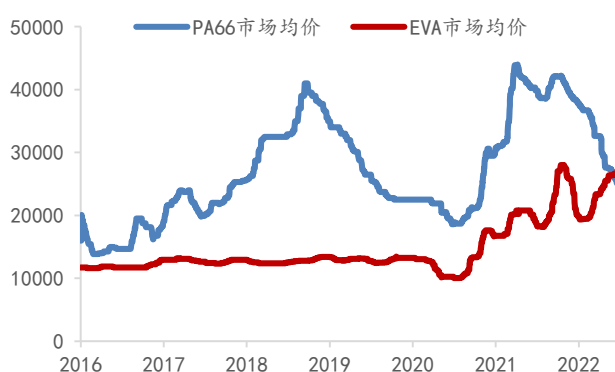
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 69 合成橡胶价格（元/吨）



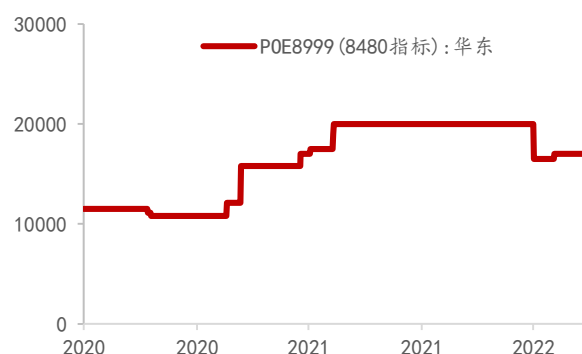
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 70 PA66、EVA 价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 71 POE 价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

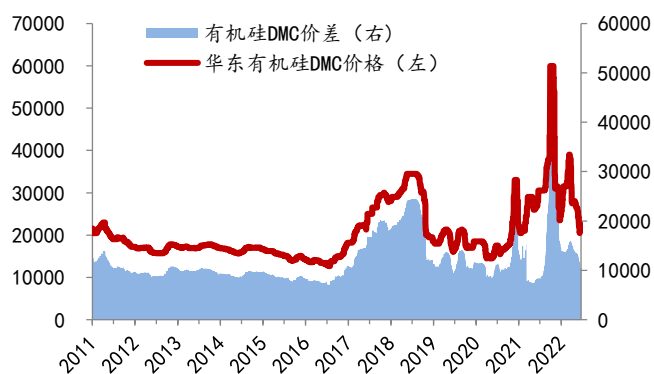
4.9 硅化工

金属硅：成本端支撑较强，价格大幅上涨。截至本周四（6月16日），国内属硅市场参考均价 17603 元/吨，较 6 月 9 日上涨 860 元/吨，涨幅 5.1%。供应方面：目前西南地区开工上行，产量逐渐增加。西北地区开工略有上行，供应量增加。全月数据来看，2022 年 5 月中国金属硅整体产量 26.60 万吨，同比上涨 29.57%，环比上涨 0.49 万吨。需求方面，目前下游多晶硅行业开工稳定，需求平稳。本周有机硅市场价格平稳，开工略有下降，需求减弱；铝合金本周价格下降，铝加工行业开工逐渐恢复，对金属硅的需求增加。成本方面，本周金属硅成本上涨，主要是宁夏、山西硅煤价格有所上涨。

有机硅 DMC：市场需求不佳，价格大幅下跌。截至本周四（6月16日），市场 DMC 价格在 20800-22800 元/吨，周内最大涨幅达到 1800 元/吨。从地区开工率来看：本周国内总体开工率在 81%左右，其中：华东区域开工率在 83%；山东区域开工率在 80%左右；华中区域开工率 70%；西北地区开工率 88%左右。终端行业迟迟未能恢复到往期正常水平，需求仍旧表现不佳，市场货源供应相对充裕。

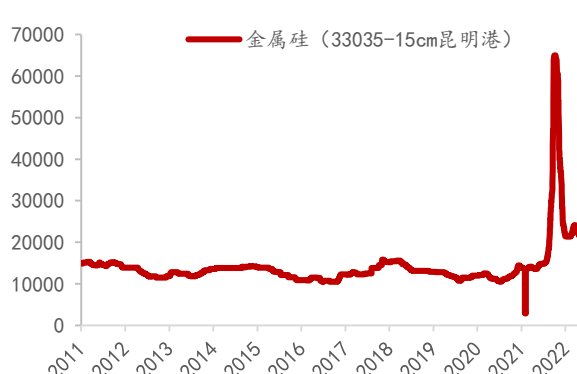
三氯氢硅：原料端支撑较弱，三氯氢硅价格下滑。截至本周四（6月16日），中国光伏级三氯氢硅市场均价约为 26500 元/吨，与上周相比下跌了 1.85%。供应方面：目前三氯氢硅企业开工水平尚可。根据百川盈孚统计的 13 家企业中，总产能 56.6 万吨，整体开工水平现在在 73.31%。下游方面：中国多晶硅参考价格 26 万元/吨，周环比价格上涨 1000 元/吨。近期中国光伏行业发展继续回暖，中国多晶硅及硅片行业需求量继续加大，预计短期内硅片及多晶硅市场将保持强势。成本方面：近近期原材料硅粉价格再次下行，在 1.9-2.0 万元/吨左右；本周山东地区整体市场表现较差，液氯市场价格走势下行。

图表 72 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

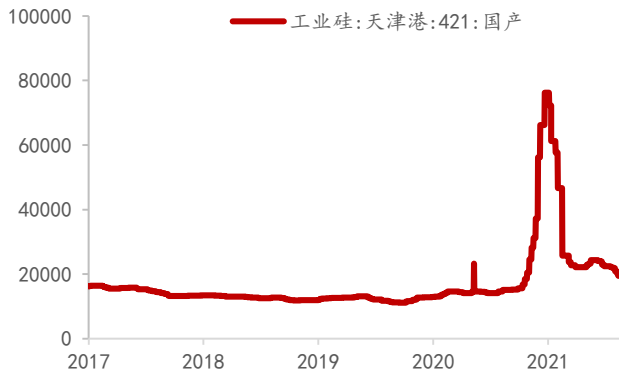
图表 73 金属硅价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所



图表 74 工业硅价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 75 107 胶价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.10 钛白粉

钛精矿：供应端整体偏紧，需求端依然弱势。截至本周四（6月16日），46%,10矿主流报价 2160-2450 元/吨；47%,20矿主流报价 2400-2450 元/吨；38%-42%钛中矿主流报价 1450-1500 元/吨，均与上周价格持平。供应方面：本周攀西地区钛中矿开工低位，原料难采；10矿开工有所提高，供应量稍有增加；进口矿方面，优质高品位进口矿供应依旧趋紧，尤其广西地区越南矿，基本没有现货供应。需求方面：本周下游钛白粉市场行业开工率低位运行，近阶段钛白粉市场需求一直不佳，目前国外市场需求又面临季节性衰减，整体来看钛白粉对钛矿需求弱势的情况依然未有改善。

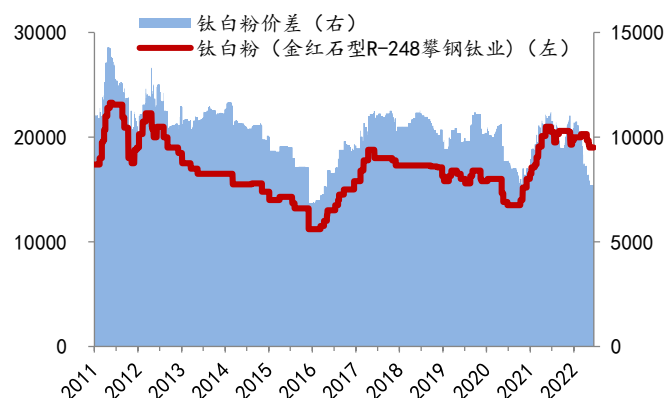
浓硫酸：市场供过于求，浓硫酸价格下滑。截至本周四（6月16日），河北、山东等地区硫酸价格下调，降幅 20-60 元/吨。区域内硫酸供应增加、下游需求平淡为价格下滑主要原因。原料方面，原料方面，硫磺价格仍有下行。镇江港颗粒硫磺参考价格 3600 元/吨，较上周四 3750 元/吨，下滑 150 元/吨。对于硫酸生产而言，硫磺当前降幅对减轻成本压力的作用有限。供应方面，当前场内大型检修主要表现在安徽铜陵、甘肃白银、甘肃金昌等地，西北地区硫酸供应端支撑较强。需求方面，下游磷酸一铵、磷酸二铵开工变化不大，受原料成本高位拉动，价格呈现向上走势。钛白粉企业走势一般，其终端需求始终不见明显改善。

钛白粉：钛白粉进入季节性淡季，市场需求下滑。截至本周四（6月16日），硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 18500-19500 元/吨，锐钛型钛白粉市场主流报价为 17000-17800 元/吨，氯化法钛白粉市场主流报价为 22500-25000 元/吨，与上个工作日相比市场区间价下调 200-500 元/吨。供应方面：本周行业开工率较上周下滑，市场供应量暂稳。复工复产及稳增长、促消费措施影响下，中期市场需求或有所回升。需求方面：国内需求不及预期，国外市场需求季节性衰减，市场竞争加剧。影响钛白粉价格上行的关键性因素还是在于因封控管理导致下游涂料用量锐减，3、4、5月需求量均处偏低水平。

海绵钛：供不应求，价格高位持稳。截至本周四（6月16日），目前一级海绵钛主流报价为 7.8-8.5 万元/吨，实际成交价格偏低。供应方面：海绵钛市场产能逐渐释放，供应有所增加。需求方面，下游钛材方面，高端钛材需求依然旺盛，民用钛材需求也有增加。成本方面：本周原料端四氯化钛价格稳定，高钛渣价格维持高位，在进口矿价格持续高位的情况下高钛渣价格不乏继续走高的可能，镁锭价格波动较小，整体来看海绵

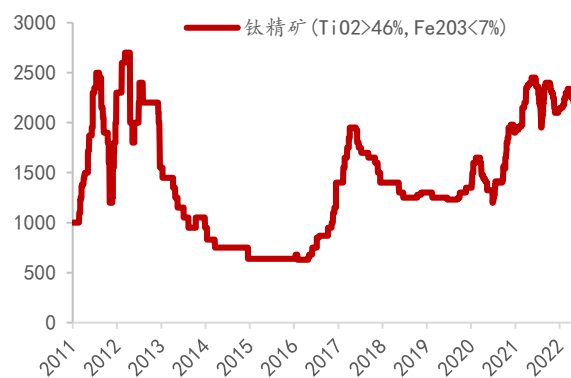
钛成本面对比上周较为稳定。

图表 76 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 77 钛精矿价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 78 浓硫酸价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 79 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。