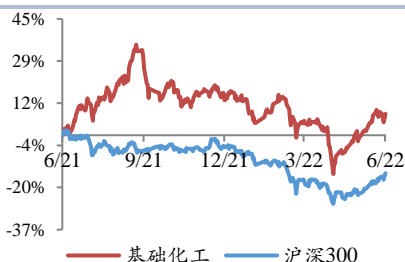


## 原油、天然气价格回落，MDI、涤纶价差继续改善

行业评级：增持

报告日期：2022-06-24

### 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

### 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 27 位，下跌 0.75%，走势弱于市场整体走势。上证综指和创业板指分别上涨 0.99%、6.29%，申万化工板块跑输上证综指 1.75 个百分点，跑输创业板指 7.05 个百分点。

**本周美联储大幅加息，国际油价继续下跌。**截至 6 月 22 日当周，WTI 原油价格为 106.19 美元/桶，较上周下跌 7.91%，较上月均价下跌 2.81%，较年初价格上涨 39.58%；布伦特原油价格为 111.74 美元/桶，较上周末下跌 5.71%，较上月均价下跌 0.2%，较年初上涨 41.48%。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。

**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。

### 相关报告

- 1.合成生物学周报：中国生物产业大会 211 亿元项目签约，深圳出台新政助力合成生物产业发展 2022-06-19
- 2.欧盟同意禁止俄油进口，涤纶、MDI 价差显著改善 2022-06-19
- 3.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

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。目前磷肥企业已经结束国内春

耕需求，库存低位，二季度出口有望缓解，2022年5月磷酸一铵出口量21.80万吨，较4月份环比增长21.98%。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）、云图控股（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。

**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前三为百草枯（+6.25%）、三氯乙烯（+5.56%）、醋酸（+5.33%）。①**百草枯**：上游产品吡啶由于货源紧张价格位于高位，成本端支撑力度较强，下游需求旺盛，导致价格上涨；②**三氯乙烯**：目前三氯乙烯价格位于低位，成本端调价较为稳定，下游制冷剂厂家需求旺盛，导致价格上涨；③**醋酸**：本周醋酸价格触底反弹，供给端西北地区、山东地区、上海地区部分企业延续检修，提供小幅利好；需求端下游企业逐渐复工，导致价格提升。

本周化工品价格周跌幅前三为液氨（-30.07%）、乙二醇 MEG（-13.12%）、NYMEX 天然气（-7.49%）。①**液氨**：本周液氨市场供应充足，下游尿素市场需求疲软导致液氨市场下行。②**乙二醇 MEG**：本周乙二醇市场需求终端疲软，原料市场价格下跌，多重利空因素导致价格大幅下跌。③**NYMEX 天然气**：本周天然气市场终端需求持续低迷，成本端油价持续上涨，天然气运输成本增加，多重利空因素导致价格下跌。

本周价差涨幅前五：涤纶短纤（+235.87%）、PET（+128.20%）、热法磷酸（+40.04%）、涤纶工业丝（+14.67%）、醋酸（+11.82%）。

本周价差跌幅前五：氨纶 40D（-65.06%）、电石法 PVC（-58.94%）、煤基二甲醚（-29.14%）、己二酸（-25.80%）、双酚 A（-23.75%）。

#### • 化工供给侧跟踪

本周行业内主要化工产品共有 122 家企业产能状况受到影响，较上周统计增加 11 家，其中统计新增停车检修 16 家，减产 1 家，新增产能 1 家，重启 7 家。新增检修的装置主要集中在乙二醇生产，占比 25%，预

计六月底共有 32 家企业重启生产，其中生产合成氨占比 21.9%，生产乙二醇占比 15.6%，生产醋酸和丁二烯占比 9.4%。

#### • 重点行业周度跟踪

**石油石化：美联储大幅加息，国际油价继续下跌，建议关注中国海油、卫星化学、广汇能源**

**原油：**美联储大幅加息，国际油价继续下跌。供给方面，国际能源署发布 2022 年全球能源投资报告。报告预计 2022 年全球能源投资将增长 8%，但投资的增长不足以应对当前的能源与气候危机；美国和欧盟部分国家已经宣布禁止进口俄罗斯石油，供应风险依然存在。需求方面，尽管人们对经济增长感到担忧，但美国公路出行与航班活动数据仍显示，该国的石油的需求依然强劲。受益于中国防疫封锁放松、北半球的夏季出行以及中东天气变暖，预计石油需求将进一步改善；国际航空运输协会（IATA）表示，航空业复苏步伐正在加快，预计今年总乘客人数将达到疫情前水平的 83%。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。

**天然气：**LNG 市场淡季，海陆价格双降。供应方面：局部检修装置恢复生产，资源供应量增加。宁夏地区部分装置已于近日正式停产检修，预计检修期 15 天左右。河南地区前期检修装置已于本周重启出液。海气方面：近期船期密集叠加国产气持续低价冲击，接收站库存压力仍存，部分接收站价格跌幅较大。需求面：目前仍处于传统需求淡季，下游采购积极性本就不高，加之投放资源增多，整体市场处于供大于求的状态。国际方面：俄罗斯呼吁减少向欧洲国家供应天然气，这可能是进一步减供的前兆。欧洲各国纷纷采取紧急措施来减少对天然气的需求，例如，重新启用旧的燃煤发电厂，但这类措施是暂时性的。

**油服：**全球能源投资预计增长，油服行业受益。供给方面，国际能源署发布 2022 年全球能源投资报告。报告预计 2022 年全球能源投资将增长 8%，但投资的增长不足以应对当前的能源与气候危机；美国和欧盟部分国家已经宣布禁止进口俄罗斯石油，供应风险依然存在。需求方面，尽管人们对经济增长感到担忧，但美国公路出行与航班活动数据仍显示，该国的石油的需求依然强劲。受益于中国防疫封锁放松、北半球的夏季出行以及中东天气变暖，预计石油需求将进一步改善；国际航空运输协会（IATA）表示，航空业复苏步伐正在加快，预计今年总乘客人数将达到疫情前水平的 83%。短期来看，原油价格虽有下跌，但仍在高位，高油价将支撑油气行业高景气度，油服行业收益，国际能源署发布 2022 年全球能源投资报告。报告预计 2022 年全球能源投资将增长 8%。能源投资增长直接带动油服行业景气度提升。据贝克休斯公司统计，截至 6 月 17 日当周，美国钻机总数量 740 部，环比上周上涨 0.95%，其中石油钻机数量 584 部，天然气钻机数量 154 部，分别环比上周涨幅为 0.69% 和 1.99%。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：**供给端小幅下降，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 48.73%，平均日产 2.8 万吨，周度总产量为 19.57 万吨，开工和产量较上周相比均有小幅下滑，主要原因是华中地区部分企业装置检修，整体产量小幅下降。需求方面，本周复合肥开工率 37.84%，与上周持平。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 50950 吨，环比下降了 5.35%，开工率 52.05%，与上周相比下降了 2.94%。需求方面：本周需求端延续低迷行情，下游仍以按需采购为主，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，因需求不佳导致库存承压，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。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。供应面国内工厂装置运行正常，整体供应量变化不大，海外整体供应量有所增加。需求面：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：**纯 MDI 价格上涨，下游采购一般。供应面：国内工厂装置运行正常，整体供应量变化不大，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 6-7 成，业者对原料刚需采购为主；下游鞋底原液负荷 4-5 成，出货订单有限；下游浆料主力工厂开工平稳，中小型企业新单一般，负荷运行低位，整体开工维持 4-5 成左右。

**TDI：**供应量有所缩减，TDI 价格上涨。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，预计这周重启；甘肃银光 10 万吨装置重启时间待定，其他装置平稳运行，上海科思创和上海巴斯夫预计 6 月底和 7 月初检修，时间分别为 3 周和一月左右，供应量有所缩减，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、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 16.58 万吨，环比减少 0.08 万吨。6 月 23 日国内尿素日产 16.5 万吨，同比去年增加 0.5 万吨，开工率为 77.51%，环比减少 1.58%，煤头开工率 74.18%，环比减少 1.69%，气头开工率 80.26%。

**炭黑：**需求持续低迷，市场价格下行。供应方面，山东地区、河北地区和山西地区开工略有提升，供应端有所提升。成本端，煤焦油、蒽油、炭黑和乙烯焦油市场价格上行。需求端，下游轮胎市场疲态并无明显改善，行业现状并未有所改善。

**乙二醇：**需求端维持平稳，乙二醇价格大幅下跌。供应端，本周乙二醇企业平均开工率约为 51.27%，两套装置停车，三套装置重启。从需求端来看，本周聚酯行业整体开工负荷基本维持平稳，聚酯工厂开工变化不大。

**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 价格持续下跌。供应方面, PTA 市场开工在 73.99%, 周内华东一套 75 万吨/年 PTA 装置进入检修, 福建 3 套共计 450 万吨/年 PTA 装置负荷提升, PTA 市场整体开工走高。需求方面: 下游聚酯产销始终维持冷清态势, 终端市场暂无向好消息传出。

**己内酰胺:** 成本端价格下跌, 己内酰胺价格大幅下跌。供应方面: 己内酰胺市场整体开工水平有限, 浙江某厂装置减产开工低位, 湖北某厂装置负荷有所下调, 除此目前仍有河北、山东、江苏、福建部分厂家处于停车检修状态, 市场整体开工率在 6.5 成左右。

**粘胶短纤:** 生产成本高位, 市场价格再度上调。供应方面: 周内宜宾地区负荷继续提升, 目前市场整体开工率在 7.7 成左右。成本方面: 本周粘胶短纤成本端持续走强, 国产溶解浆价格维持高位, 外盘针叶浆新价上调, 辅料硫酸价格略有下调, 液碱价格保持稳定, 粘胶短纤成本压力较大。

**农药: 氯氟菊酯供应紧张, 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:** 成本面仍保持弱势, 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, 本周上游醋酸价格先跌后涨, 液氯价格下滑, 综合看, 甘氨酸成本较上周保持相对稳定。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, 上游黄磷、甘氨酸价格下调, 草甘膦成本略微下降。

**氯氟菊酯:** 成本支撑稳定, 整体供应缩减。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, 有现货库存; 下游市场需求方面走弱, 国内市场需求较为冷淡, 以出口为主, 近期有少量出口订单成交。

**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、连亏港石化、兰州石化、燕山石化、齐鲁石化、上海金菲、鲁清石化等装置停车检修, 开车时间预计月 7 月或暂不确定。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:** 市场供应收紧, 聚丙烯价格下跌。供应方面: 国内大型装置意外停车导致周内装置检修带来的生产端损失量小幅增加, 市场供应收紧。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, 家电汽车行业开工持续低于往年同期水平, 无纺布需求端仍低迷, 但中长期在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: 国内 PA66 企业装置负荷水平整体下降, 维持在五成左右, 场内货源供应充裕。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:** 市场供需平稳, 价格大幅上涨。供应方面: 目前西南地区开工上行, 产量增加。西北地区开工稳定, 供应量平稳。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。

**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 80% 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:** 原料端整体保持低迷, 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 72.86%。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: 本周钛精矿供应紧张, 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产量依然偏低, 中小矿商开工不足。进口矿方面, 国内进口矿选厂开工偏低, 处于供不应求的状态。需求方面: 本周下游钛白粉市场行情依然低迷, 攀枝花地区钛白粉市场面临大幅减产情况, 对钛矿的需求将直线下降。

**浓硫酸:** 市场供过于求, 浓硫酸价格下滑。供应方面, 全国各区域酸企库存低位居多, 短时出货压力不大。安徽铜陵装置检修进入尾声, 7 月硫酸供应预计增加。需求方面, 下游肥料、钛白粉等产品走势情况一般。据悉, 湖北地区肥料大厂存轮流检修情况, 开工有所下滑, 对硫酸需求减少, 需求面表现偏空。

**钛白粉:** 钛白粉进入季节性淡季, 市场需求下滑。供应方面: 因钛白粉生产亏损增加, 攀枝花地区部分厂家准备停产等待辅料价格回落再度, 该地区产量大幅下降。需求方面: 近期钛白粉国内市场需求复苏不及预期, 终端行业跟进力度严重不足, 尤其是部分传统下游开工下滑较为明显。

#### • 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>10</b>
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 .....	13
<b>2 行业供给侧跟踪</b> .....	<b>15</b>
<b>3 石油石化重点行业跟踪</b> .....	<b>18</b>
3.1 石油 .....	18
3.2 天然气 .....	19
3.3 油服 .....	20
<b>4 基础化工重点行业追踪</b> .....	<b>22</b>
4.1 磷肥及磷化工 .....	22
4.2 聚氨酯 .....	24
4.3 氟化工 .....	26
4.4 煤化工 .....	27
4.5 化纤 .....	29
4.6 农药 .....	30
4.7 氯碱 .....	32
4.8 橡塑 .....	33
4.9 硅化工 .....	35
4.10 钛白粉 .....	36
<b>5 风险提示</b> .....	<b>38</b>

## 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 .....	14
图表 9 主要化工产品检修和不可抗力情况 .....	15
图表 10 国际原油价格（美元/桶） .....	18
图表 11 石脑油价格及价差（美元/吨） .....	18
图表 12 柴油价格及价差（元/吨） .....	18
图表 13 汽油价格及价差（元/吨） .....	18
图表 14 美国原油和成品出口数量（千桶/天） .....	19

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



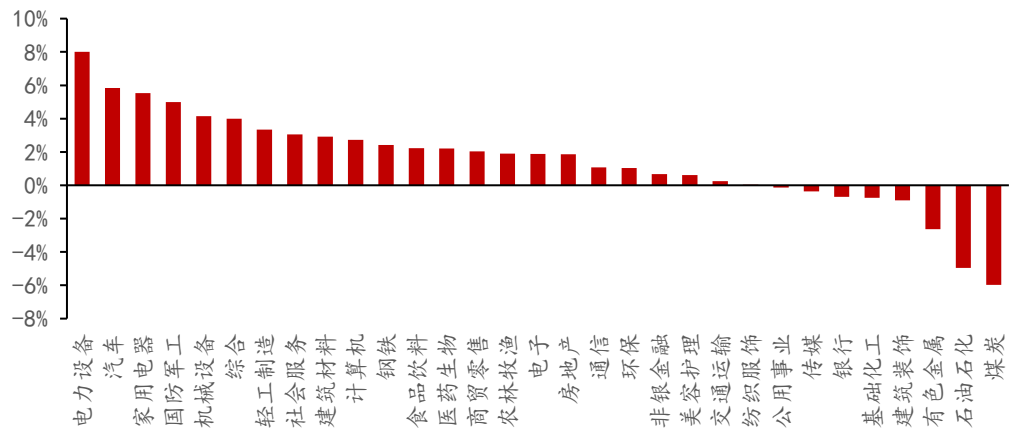
图表 59 氯氟菊酯价格 (元/吨)	32
图表 60 烧碱价格及价差 (元/吨)	33
图表 61 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)	33
图表 62 氨碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	33
图表 63 联碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	33
图表 64 液氯价格 (元/吨)	33
图表 65 三氯氢硅价格 (元/吨)	33
图表 66 聚乙烯、聚丙烯价格 (元/吨)	34
图表 67 顺丁橡胶价格及价差 (元/吨)	34
图表 68 天然橡胶价格 (元/吨)	35
图表 69 合成橡胶价格 (元/吨)	35
图表 70 P66、EVA 价格 (元/吨)	35
图表 71 POE 价格 (元/吨)	35
图表 72 有机硅 DMC 价格及价差 (元/吨)	36
图表 73 金属硅价格 (元/吨)	36
图表 74 工业硅价格 (元/吨)	36
图表 75 107 胶价格 (元/吨)	36
图表 76 钛白粉价格及价差 (元/吨)	37
图表 77 钛精矿价格 (元/吨)	37
图表 78 浓硫酸价格 (元/吨)	37
图表 79 海绵钛价格 (元/吨)	37

# 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 27 位，跌幅为 0.75%。本周涨幅前三名分别为电力设备(+8.01%)、汽车(+5.84%)、家用电器(+5.52%)；跌幅前三名为煤炭(-5.98%)、石油石化(-4.96%)、有色金属(-2.63%)。

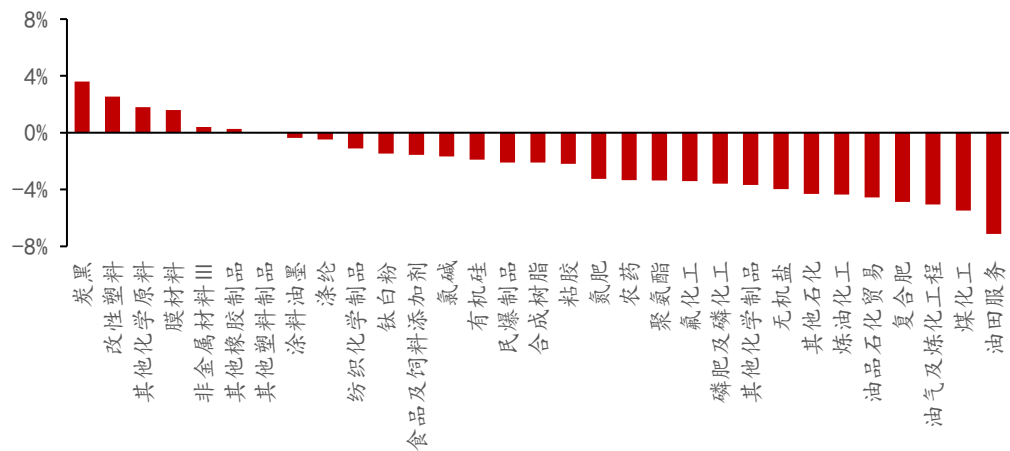
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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 6 个、25 个。涨幅排名前三的是炭黑(+3.60%)、改性塑料(+2.55%)、其他化学原料(+1.79%)；跌幅排名前三分别是油田服务(-7.12%)、煤化工(-5.49%)、油气及炼化工程(-5.05%)。

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(+61.1%)、科创新源(+38.2%)、丰原股份(+30.6%)。涨幅前十的公司有2家属于改性塑料,其他8家分别属于有机硅、其他橡胶制品、其它化学原料、炭黑、涂料、其它化学制品、膜材料、电池化学品。

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	64	17.13	133.45	7.65	61.1%	135.4%	有机硅
科创新源	35	27.76	-92.29	6.01	38.2%	-23.9%	其他橡胶制品
丰原股份	89	50.14	105.98	8.23	30.6%	58.9%	其他化学原料
永东股份	37	9.84	18.73	1.72	30.0%	2.7%	炭黑
道恩股份	100	24.37	48.14	4.88	28.7%	49.0%	改性塑料
三棵树	443	117.76	-95.60	23.28	24.1%	-15.4%	涂料
洪汇新材	25	17.55	29.00	3.85	23.0%	-5.2%	其他化学制品
道明光学	46	7.37	144.17	2.20	21.4%	-6.8%	膜材料
翔丰华	61	61.00	52.40	5.08	18.0%	-1.3%	电池化学品
美联新材	89	16.99	66.42	6.67	17.9%	24.4%	改性塑料

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山东赫达(-24.4%)、德威退(-17.9%)、岳阳兴长(-10.7%)。跌幅前十的公司中有2家公司属于油品石化贸易,2家属于其他石化,2家属于农药,其他4家分别属于其它化学制品、其他塑料制品、非金属材料III、煤矿工。

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
山东赫达	129	37.75	37.37	7.85	-24.4%	-38.7%	其他化学制品
德威退	2	0.23	-0.45	-0.45	-17.9%	-91.2%	其他塑料制品
岳阳兴长	41	13.75	50.59	4.50	-10.7%	-25.4%	其他石化
坤彩科技	272	58.20	215.49	15.67	-10.7%	52.0%	非金属材料III
茂化实华	24	4.63	38.40	2.34	-10.6%	-4.1%	其他石化
广聚能源	51	9.61	78.17	1.75	-9.9%	8.8%	油品石化贸易
泰山石油	26	5.36	265.60	2.78	-9.6%	0.6%	油品石化贸易
蓝丰生化	19	5.18	-3.94	2.90	-9.6%	3.8%	农药
江山股份	186	60.96	13.84	6.22	-8.6%	48.2%	农药
宝丰能源	1073	14.63	15.13	3.31	-8.4%	-14.0%	煤化工

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	440	105.70	68.69	4.06	-1%	19%	-26%	25%
国瓷材料	364	36.30	44.58	6.36	-4%	13%	1%	-19%
万华化学	2933	93.42	12.53	3.98	-2%	13%	3%	7%
光威复材	298	57.45	39.84	6.84	5%	9%	-20%	-34%
龙蟠佰利	485	20.37	10.37	2.40	-1%	10%	-17%	-28%
金禾实业	222	39.50	15.73	3.63	-2%	9%	-2%	26%
新和成	697	22.55	15.87	3.04	-3%	9%	-16%	1%
扬农化工	424	136.74	25.19	5.40	-5%	2%	14%	4%
新宙邦	380	51.14	22.84	5.24	8%	28%	0%	-8%
华鲁恒升	621	29.27	7.66	2.52	-4%	2%	-15%	6%
万润股份	195	20.97	26.81	3.33	5%	13%	3%	-1%
荣盛石化	1567	15.48	11.77	3.02	-5%	9%	-15%	-15%
桐昆股份	387	16.05	5.44	1.04	-5%	3%	-27%	-22%
恒力石化	1546	21.96	9.88	2.60	-4%	6%	-9%	-16%
宝丰能源	1073	14.63	15.13	3.31	-8%	1%	-12%	30%
卫星石化	625	25.96	9.24	3.01	-6%	0%	-17%	97%
华峰氨纶	392	7.90	5.12	1.69	-1%	5%	-13%	-18%
浙江龙盛	332	10.20	11.96	1.08	-1%	-3%	-17%	-24%
金发科技	247	9.58	18.71	1.60	5%	10%	-9%	-41%
鲁西化工	342	17.80	6.92	1.77	-5%	-7%	9%	44%
利尔化学	174	23.49	12.54	3.41	-8%	5%	0%	61%
国光股份	43	9.84	20.70	3.10	4%	-4%	-7%	-6%
新洋丰	221	16.93	17.31	2.67	-5%	4%	0%	8%
雅克科技	261	54.79	72.10	4.27	1%	19%	-13%	-8%
飞凯材料	120	22.74	26.34	3.64	4%	6%	-9%	29%
昊华科技	334	36.30	34.86	4.48	-6%	0%	-4%	75%
中简科技	214	48.78	82.48	6.27	8%	10%	-4%	-3%
中航高科	397	28.49	61.50	7.74	12%	18%	8%	-5%
恒逸石化	394	10.76	13.48	1.52	-8%	19%	6%	-14%
东方盛虹	1105	18.58	23.86	4.13	4%	24%	-1%	99%
巨化股份	348	12.89	26.13	2.56	1%	13%	-12%	62%
合盛硅业	1333	124.14	14.24	6.01	-4%	31%	-12%	279%
三友化工	165	8.01	12.55	1.27	-3%	18%	-5%	-17%
泰和新材	112	16.40	12.01	2.73	8%	16%	-11%	16%
中核钛白	229	7.70	18.64	3.16	5%	1%	3%	103%
安迪苏	260	9.70	16.98	1.84	0%	3%	-19%	-13%
联化科技	154	16.70	50.46	2.41	-2%	14%	-3%	-30%
道恩股份	100	24.37	48.14	4.88	29%	39%	54%	-4%
坤彩科技	272	58.20	215.49	15.67	-11%	-10%	7%	61%
金丹科技	54	30.06	36.69	3.72	7%	9%	-27%	-48%
利安隆	105	45.60	23.09	3.96	0%	-1%	5%	17%
鼎龙股份	188	19.92	76.08	4.59	5%	8%	-6%	6%
安集科技	154	207.00	94.83	12.36	-6%	-2%	21%	-2%
八亿时空	42	43.50	18.98	2.24	4%	18%	-2%	-18%
濮阳惠成	70	23.47	24.01	3.34	0%	15%	-3%	19%
当升科技	484	95.50	36.40	4.92	1%	44%	16%	49%
杉杉股份	612	28.32	15.92	3.10	9%	28%	-1%	60%
天赐材料	1210	62.89	35.40	13.97	9%	65%	26%	108%
容百科技	601	134.06	55.41	10.47	7%	47%	-6%	161%
金石资源	123	39.32	52.09	9.93	-5%	28%	12%	75%
蓝晓科技	191	57.95	62.80	8.90	-4%	19%	-11%	97%
石大胜华	306	151.04	21.92	8.60	1%	45%	-15%	201%
多氟多	329	42.92	17.32	5.65	4%	9%	-3%	117%
保龄宝	40	10.77	17.01	2.17	1%	4%	-12%	-5%
巴斯夫	405	11.02	1.62	0.22	-8%	-17%	-37%	-44%
科思创	67	34.47	14.51	1.19	-4%	-16%	-29%	-32%
陶氏	372	51.06	5.89	2.05	-7%	-23%	-11%	-2%
埃克森美孚	3590	85.70	15.67	2.14	-2%	-11%	12%	106%
台塑	6939	109.00	9.72	1.72	2%	3%	5%	13%

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
美华科技	6月20日	限售股上市流通：公司于2018年非公开发行的约5.4亿股限售股，限售期满将于2022年6月27日解禁上市流通。
金发科技	6月20日	股份质押：公司2016年度员工持股计划所持的约1亿股公司股票出售完毕。
云天化	6月20日	行政处罚：公司子公司东明矿业被行政处罚款人民币21万元。
瑞联新材	6月20日	回购股份价格上限：公司将本次以集中竞价交易方式回购股份价格上限由不超过95元/股调整为不超过66.77元/股。
远兴能源	6月20日	股份质押：2022年6月16日，博源集团将约1.1亿股股份质押给内蒙古博源工程有限责任公司。截至2022年6月20日，博源集团股份质押超过80%。
	6月22日	解除质押与质押：自2021年11月17日至2022年6月20日，博源集团所持有的约0.1亿公司股份解除质押，比例达到公司总股本的0.28%。同时2022年6月20日博源集团将持有本公司0.25亿股股份质押给鄂尔多斯农村商业银行股份有限公司。
桐昆股份	6月21日	超短期融资券：公司发行了2022年度第七期超短期融资券，发行总额为6亿元。
亚钾国际	6月21日	停牌公告：公司拟通过发行股份及支付现金方式购买北京农钾资源科技有限公司的56%股权并配套募集资金，因此公司自2022年6月22日开市时起开始停牌，待并购重组委审核结果公布后，公司将及时履行信息披露义务并复牌。
鲁西化工	6月21日	工商变更：公司对注册资本、股份总数进行相应修订，并据此完成了工商变更登记及章程备案手续的办理。
中化国际	6月21日	回购注销：公司拟于2022年6月24日对不再符合激励计划条件的6名员工所持有的但尚未达到解除限售条件的合计约0.01亿股限制性股票进行回购并注销。
中泰化学	6月21日	股份解除质押：自2022年6月15日至2022年6月20日，鸿达兴业集团所持有的约0.3亿公司股份解除质押并全部减持，减持比例达到公司总股本的1%。
龙佰集团	6月21日	境外上市：香港联交所上市委员会于2022年6月20日审议公司发行境外上市外资股并在香港联交所主板挂牌上市的申请。
川恒股份	6月21日	解除质押：公司的控股股东川恒集团将所持有本公司的866.18万股股份解除质押。
	6月22日	募集资金专户注销：公司控股子公司广西鹏越实施的“20万吨/年半水-二水湿法磷酸及精深加工项目”募集资金已全部使用完毕，广西鹏越对募集资金专户予以注销。
万盛股份	6月21日	工商变更：公司通过2020年度非公开发行募集资金对山东万盛进行增资，用于“年产31.93万吨功能性新材料一体化生产项目”，募集资金已于2022年3月28日全部到位，山东万盛注册资本由人民币2亿元增加至人民币4亿元。目前已经完成了上述事项的工商变更登记手续。
	6月22日	提供担保：公司为江苏万盛与宁波银行发生的授信业务提供不超过1亿元担保。
中国海油	6月22日	募集资金：公司拟使用募集资金置换预先募投项目和已支付发行费用的自筹资金，金额约为人民币67.84亿元，已获得保荐机构同意。
川发龙蟒	6月22日	项目建设：公司同意以攀枝花川发龙蟒为主体在攀枝花钒钛高新技术产业开发投资72.5亿元建设年产20万吨新材料项目。
	6月23日	收购兼并：公司拟向四川先进材料集团和四川盐业发行股份购买其分别持有的天瑞矿业80%股权和20%股权。
蓝晓科技	6月23日	公司董事会同意限制性股票解锁相关事宜，本次可解锁的股票数量为22.25万股，占公司最新总股本的0.0068%。

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14个，下跌52个，持平30个。

涨幅前五：百草枯(+6.25%)、三氯乙烯(+5.56%)、醋酸(+5.33%)、纯MDI(+4.65%)、磷矿石(+2.35%)。

跌幅前五：液氨(-30.97%)、乙二醇MEG(-13.12%)、NYMEX天然气(-11.35%)、氨纶40D(-10.87%)、PVC粉(-9.71%)。

**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
百草枯(浙江永农化工, 42%)	6.25%	77.50%	液氯(华东)	-30.97%	19.63%
三氯乙烯(山东滨化)	5.56%	26.32%	乙二醇MEG(张家港)	-13.12%	10.11%
醋酸(华东)	5.33%	30.06%	NYMEX天然气(期货)	-11.35%	40.19%
纯MDI(华东)	4.65%	36.69%	氨纶40D(浙江华峰)	-10.87%	70.19%
磷矿石(湖北28%船板含税)	2.35%	100.00%	PVC粉(乙烯法、华东)	-9.71%	23.92%
二乙醇胺(华东)	2.00%	26.89%	双酚A(华东)	-8.14%	29.83%
TDI(华东)	1.74%	18.00%	甘氨酸(山东)	-7.27%	29.93%
聚合MDI(华东)	1.65%	26.81%	PVC粉(电石法、华东)	-6.82%	29.21%
聚丙烯PP(共聚, 上海石化)	1.12%	23.58%	顺酐(江苏)	-6.77%	33.86%
烧碱(片碱华东) 99%	1.02%	68.13%	涤纶长丝POY(200D, 桐乡)	-6.38%	31.67%

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(+235.87%)、PET(+128.20%)、热法磷酸(+40.04%)、涤纶工业丝(+14.67%)、醋酸(+11.82%)。

周价差跌幅前五: 氨纶40D(-65.06%)、电石法PVC(-58.94%)、煤基二甲醚(-29.14%)、己二酸(-25.80%)、双酚A(-23.75%)。

**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	235.87%	17.39%	氨纶40D	-65.06%	0.00%
PET	128.20%	27.22%	电石法PVC	-58.94%	12.05%
热法磷酸	40.04%	39.67%	煤基二甲醚	-29.14%	14.05%
涤纶工业丝	14.67%	42.92%	己二酸	-25.80%	9.30%
醋酸	11.82%	27.31%	双酚A	-23.75%	22.11%
纯MDI	11.11%	24.07%	PTA	-19.09%	46.34%
TDI	10.55%	9.95%	乙烯法PVC	-15.53%	28.61%
聚合MDI	5.77%	16.67%	甲醇	-12.86%	20.24%
黏胶长丝	4.74%	26.56%	黄磷	-9.66%	393.02%
环氧丙烷	2.95%	18.08%	磷肥DAP	-8.91%	0.00%

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 122 家企业产能状况受到影响，较上周统计增加 11 家，其中统计新增检修 16 家，减产 1 家，新增产能 1 家，重启 7 家。新增检修的 16 家企业分别是：生产甲苯共 1 家（四川石化）；生产丙烯共 1 家（齐翔腾达）；生产丁二烯共 1 家（上海石化）；生产 PX 共 1 家（马来西亚芳烃公司）；生产乙二醇共 4 家（上海石化化工部、中科炼化、山西阳煤寿阳、湖北三宁）；生产醋酸共 2 家（上海吴泾、中石油(宁夏)化工）；生产 MDI 共 1 家（浙江瑞安）；生产涤纶短纤共 1 家（福建山力）；生产合成氨共 2 家（江苏中盐昆山、江苏实联）；生产磷酸一铵共 2 家（湖北科海化工、济源市丰田肥业）。减产的企业共 1 家：生产涤纶长纤（福建金纶）。新增产能的企业共 1 家：生产丁二烯（连云港石化）。

本周停车检修企业共有 113 家，另外 9 家情况分别是：福建金纶对涉及 20 万吨/年产能的涤纶短纤减产，恢复时间待定；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；连云港石化计划于 2022 年 6 月 27 日对 7 万吨/年的丁二烯装置投产。

预计六月底共有 32 家企业重启生产，具体情况为：纯苯共 1 家；甲苯共 2 家；丙烯共 2 家；丁二烯共 3 家；PX 共 2 家；PTA 共 2 家；乙二醇共 5 家；醋酸共 3 家；DMF 共 1 家；TDI 共 1 家；聚酯切片共 1 家；涤纶长丝共 1 家；合成氨共 7 家；磷酸一铵共 1 家。

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
	2022 年 6 月 9 日	茂名石化	广东	20	2022 年 6 月 8 日	-	停车检修	
	甲苯	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
		2022 年 6 月 17 日	四川石化	四川	28	2022 年 6 月 19 日	2022 年 6 月 26 日	停车检修
	丙烯	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
		2022 年 6 月 23 日	齐翔腾达	山东	70	2022 年 6 月 15 日	2022 年 7 月中旬	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 26 日	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 23 日		上海石化	华东	12	2022 年 6 月 18 日	-	停车检修	



		2022年6月23日	连云港石化	华东	7	-	2022年6月27日	新增产能	
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	
		2022年6月23日	马来西亚芳烃公司	马来西亚	55	2022年6月21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月份	长期停车	
		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2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	
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	
煤化工	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	
	2022年6月20日	上海石化化工部	上海	61	2022年6月18日	-	停车检修		
	2022年6月23日	中科炼化	广东	40	2022年6月23日	2022年7月8日	停车检修		
	2022年6月23日	山西阳煤寿阳	山西	20	2022年6月29日	2022年8月初	停车检修		
	2022年6月23日	湖北三宁	湖北	60	2022年8月	-	停车检修		
	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	兖矿	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	
		2022年6月23日	上海吴泾	华东	70	2022年6月24日	2022年7月18日	停车检修	
		2022年6月23日	中石油(宁夏)化工	西北	41	2022年6月20日	-	停车检修	
醋酐		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	
MDI		2022年6月21日	浙江瑞安	浙江	7	2022年8月初	2022年9月	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	



涤纶长丝	2022年6月13日	宁波泉迪	浙江	15	2022年6月10日	-	停车检修	
	2022年6月23日	福建金纶	福建	20	2022年6月15日	-	减产	
	2022年6月23日	福建山力	福建	20	2022年6月21日	2022年7月中旬	停车检修	
	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
农药和化肥	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	
	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	
	2022年6月23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23日	江苏实联	江苏	45	2022年6月25日	2022年7月底	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		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	
2022年6月23日		湖北科海化工	湖北	15	-	2022年7月中旬	停车检修	
	2022年6月23日	济源市丰田肥业	河南	38	-	-	停车检修	

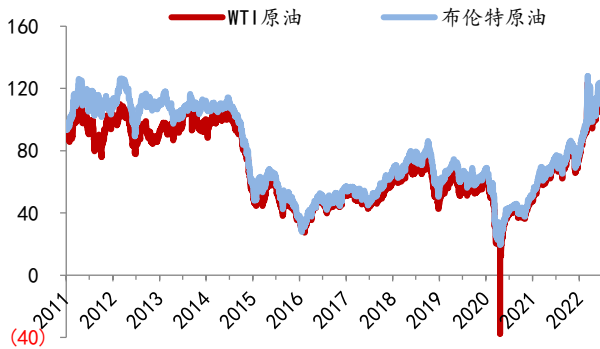
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

## 3 石油石化重点行业跟踪

### 3.1 石油

**原油：美联储大幅加息，国际油价继续下跌。**截至6月22日当周，WTI原油价格为106.19美元/桶，较上周下跌7.91%，较上月均价下跌2.81%，较年初价格上涨39.58%；布伦特原油价格为111.74美元/桶，较上周末下跌5.71%，较上月均价下跌0.2%，较年初上涨41.48%。供给方面，国际能源署发布2022年全球能源投资报告。报告预计2022年全球能源投资将增长8%，但投资的增长不足以应对当前的能源与气候危机；美国和欧盟部分国家已经宣布禁止进口俄罗斯石油，供应风险依然存在。需求方面，尽管人们对经济增长感到担忧，但美国公路出行与航班活动数据仍显示，该国的石油的需求依然强劲。受益于中国防疫封锁放松、北半球的夏季出行以及中东天气变暖，预计石油需求将进一步改善；国际航空运输协会（IATA）表示，航空业复苏步伐正在加快，预计今年总乘客人数将达到疫情前水平的83%。库存方面，据EIA6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）



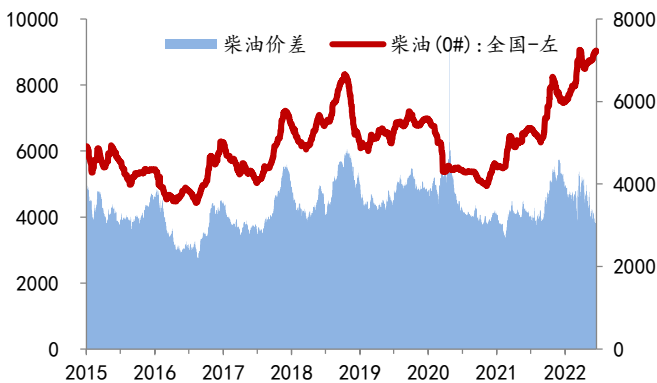
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 11 石脑油价格及价差（美元/吨）

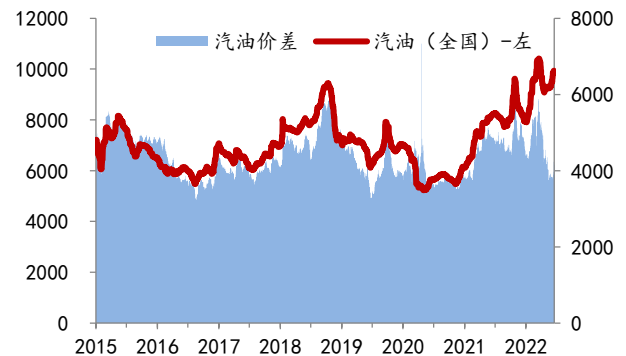


资料来源：wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 12 柴油价格及价差（元/吨）



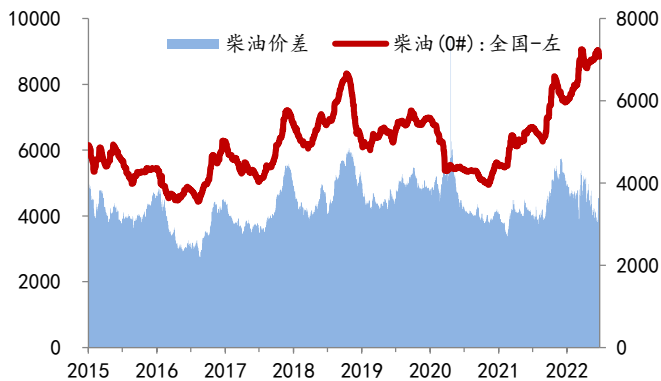
图表 13 汽油价格及价差（元/吨）



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

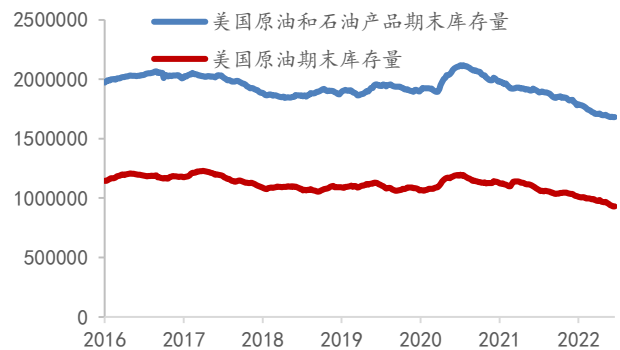
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 14 美国原油和成品出口数量 (千桶/天)



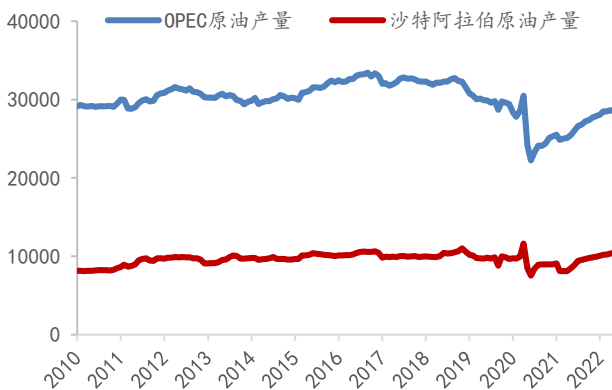
资料来源: Wind, EIA, 华安证券研究所

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 供大于求, 海陆价格双降。**截至本周四 (6月23日), 百川盈孚 LNG 均值 6705 元/吨, 较上周 6739 元/吨下调 34 元/吨跌幅 0.5%。供应方面: 局部检修装置恢复生产, 资源供应量增加。宁夏地区部分装置已于近日正式停产检修, 预计检修期 15 天左右。河南地区前期检修装置已于本周重启出液。海气方面: 近期船期密集叠加国产气持续低价冲击, 接收站库存压力仍存, 部分接收站价格跌幅较大。需求面: 目前仍处于传统需求淡季, 下游采购积极性本就不高, 加之投放资源增多, 整体市场处于供大于求的状态。

**国际方面:**截止本周三 (6月22日) 东北亚天然气中国到岸价上调 7.3189 至 36.2421USD/mmbtu, 环比上调 25.30%。纽交所天然气期货价指为 6.858USD/mmbtu, 较上周下调 7.57%; 北美天然气现货价指 5.9002USD/mmbtu, 较上周下调 19.45%。俄罗斯呼吁减少向欧洲国家供应天然气, 这可能是进一步减供的前兆。欧洲各国纷纷采

取紧急措施来减少对天然气的需求，例如，重新启用旧的燃煤发电厂，但这类措施是暂时性的。

图表 18 NYMEX 天然气价格(美元/百万英热)



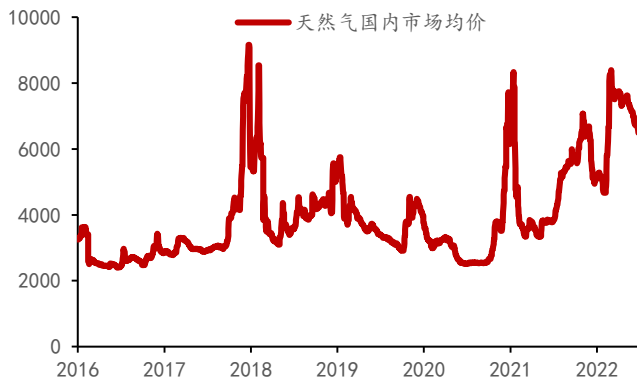
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 19 中国 LNG 出厂价格全国指数 (元/吨)



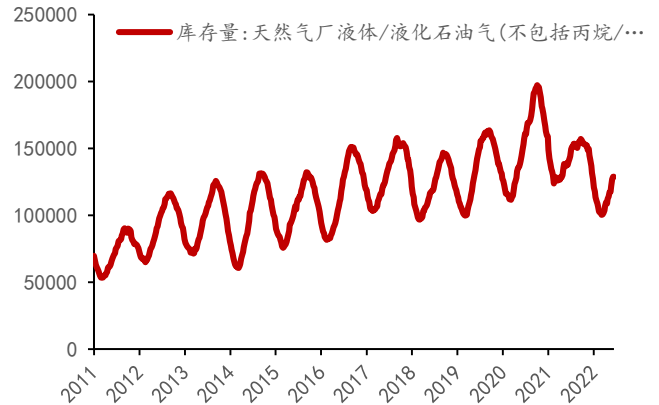
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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)



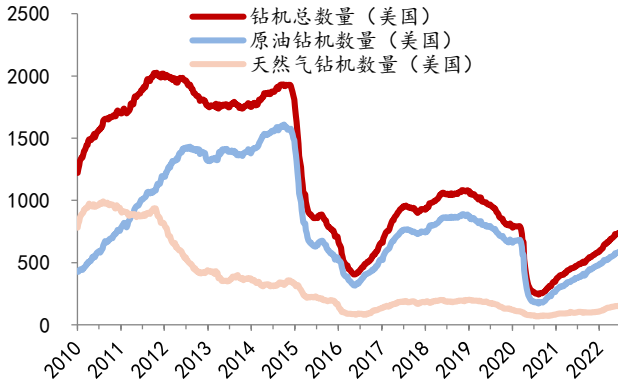
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

### 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 22 日当周，WTI 原油价格为 106.19 美元/桶，较上周下跌 7.91%，较上月均价下跌 2.81%，较年初价格上涨 39.58%；布伦特原油价格为 111.74 美元/桶，较上周末下跌 5.71%，较上月均价下跌 0.2%，较年初上涨 41.48%。供给方面，国际能源署发布 2022 年全球能源投资报告。报告预计 2022 年全球能源投资将增长 8%，但投资的增长不足以应对当前的能源与气候危机；美国和欧盟部分国家已经宣布禁止进口俄罗斯石油，供应风险依然存在。需求方面，尽管人们对经济增长感到担忧，但美国公路出行与航班活动数据仍显示，该国的石油的需求依然强劲。受益于中国防疫封锁放松、北半球的夏季出行以及中东天气变暖，预计石油需求将进一步改善；国际航空运输协会（IATA）表示，航空业复苏步伐正在加快，预计今年总乘客人数将达到疫情前水平的 83%。短期来看，原油价格虽有下跌，但仍在高位，高油价将支撑油气行业高景气度，油服行业收益，国际能源署发布 2022

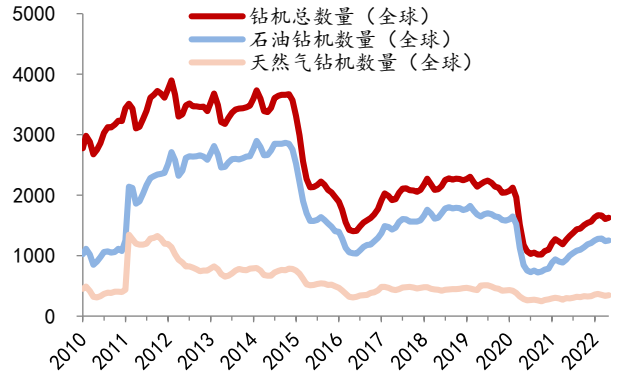
年全球能源投资报告。报告预计 2022 年全球能源投资将增长 8%。能源投资增长直接带动油服行业景气度提升。据贝克休斯公司统计，截至 6 月 17 日当周，美国钻机总数量 740 部，环比上周上涨 0.95%，其中石油钻机数量 584 部，天然气钻机数量 154 部，分别环比上周涨幅为 0.69%和 1.99%。截至 5 月 31 日当月，全球钻机总数量 1629 部，环比上月上涨 1.62%，其中石油钻机数量 1251 部，天然气钻机数量 347 部，分别环比上月涨幅为（0.72%）和（4.20%）。

图表 22 美国钻机数量（部）



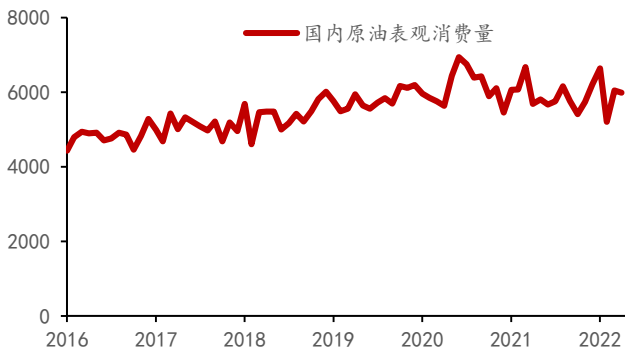
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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

## 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23日），本周磷矿石市场均价1010元/吨，与上周991元/吨相比，上涨19元/吨，幅度约为1.92%。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。

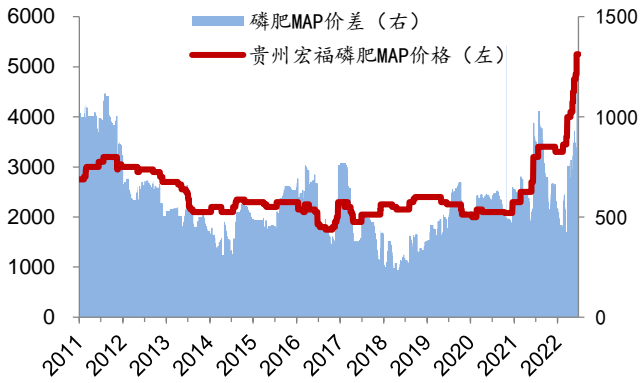
**一铵：原料端大幅拉涨，一铵价格持续上升。**截至本周四（6月23日），磷酸一铵55%粉状市场均价为4694元/吨，与上周上涨21元/吨，幅度为0.45%。供应方面，本周一铵行业开工共统计1893万吨产能，周度开工48.73%，平均日产2.8万吨，周度总产量为19.57万吨，开工和产量较上周相比均有小幅下滑，主要原因是华中地区部分企业装置检修，整体产量小幅下降。从成本上看，磷酸一铵55%粉状理论成本3889元/吨，较上周成本4070元/吨，下调181元/吨，幅度为4.47%。成本下滑主要源于硫磺、合成氨价格大幅下跌导致。需求方面，本周复合肥开工率37.84%，与上周持平。当前部分作物适量增肥，多数地区处于需求空档期。

**二铵：市场价格上涨，二铵供应量上升。**截至本周四（6月23日），64%含量二铵市场均价4250元/吨，较一周前上涨了129元/吨，涨幅3.13%。原料端：国产固硫均价3760元/吨，较上周四跌108元/吨，国产液硫均价3853元/吨，较上周四跌44元/吨。合成氨全国出厂均价4471元/吨，较上周下跌2.76%。磷矿石市场均价1010元/吨，与上周991元/吨相比，上涨19元/吨，幅度约为1.92%。供应方面，本周磷酸二铵企业平均开工率小幅增加，约为56.67%，周产量约为23.94万吨。

**磷酸铁：市场供应增加，价格维持高位。**截至本周四（6月23日），磷酸铁报价在2.52万元/吨，较上周持平。供应方面：由于下游对磷酸铁需求保持火热，厂家生产超过预期。需求方面：2022年5月，我国动力电池产量共计35.6GWh，同比增长157.9%，环比增长22.8%；其中磷酸铁锂电池产量19.2GWh，占总产量54.1%，同比增长119.4%，环比增长3.3%。磷酸铁锂电池累计产量100.3GWh，占总产量60.7%，累计同比增长235.2%，呈现快速增长发展势头，对磷酸铁需求继续提升。

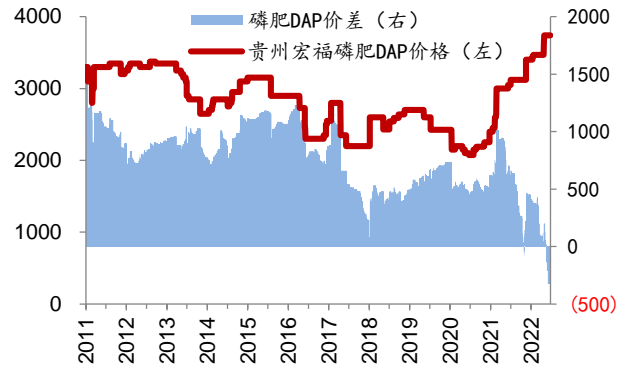
**磷酸氢钙：市场供大于求，价格小幅下行。**截至本周四（6月23日），国内17%粉状磷酸氢钙市场均价在3713元/吨，环比下降0.54%。供应方面：本周磷酸氢钙市场产量预计50950吨，环比下降了5.35%，开工率52.05%，与上周相比下降了2.94%。需求方面：本周需求端延续低迷行情，下游仍以按需采购为主，贸易商市场以消化前期合同订单为主，出货不佳。磷酸氢钙整体市场现货供应充足，因需求不佳呈库存承压态势，供大于求。

图表 26 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)



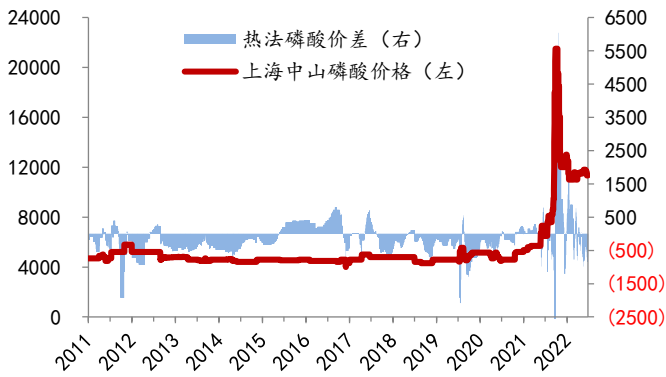
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 27 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)



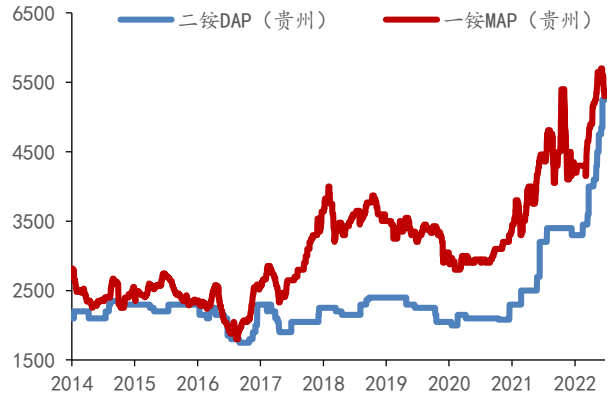
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 28 热法磷酸价格及价差 (元/吨)



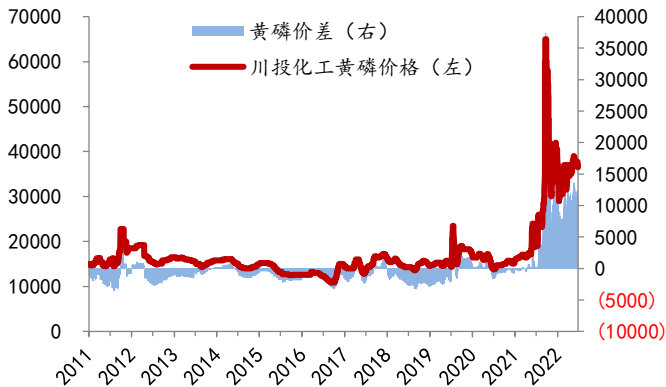
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 29 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格 (元/吨)



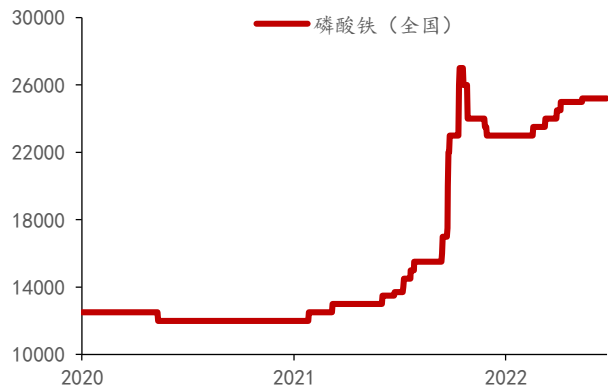
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

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)

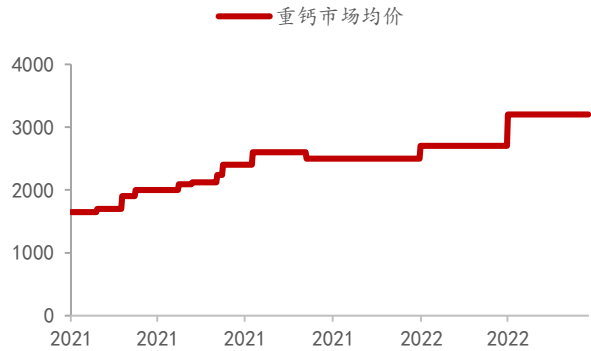


资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 32 磷酸氢钙价格 (元/吨)



图表 33 重钙价格 (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

## 4.2 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 23 日），当前聚合 MDI 市场均价 18333 元/吨，较上周价格上调 2.13%。原料面：国内苯胺价格维持稳定，当前市场均价为 12080 元/吨，价格于上周持平。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，而上海工厂装置预计 7 月份停车检修，东曹瑞安装置计划 8 月初停车检修，届时整体供应量存下滑预期；海外装置，美国某装置因原料紧缺问题宣布发生不可抗力，日本某装置 5 月初份停车检修，于 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：下游家电行业合约订单交付为主；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：纯 MDI 价格上涨，下游采购一般。**截至本周四（6 月 23 日），纯 MDI 市场均价 22500 元/吨，较上周价格上调 4.65%。原料面：国内苯胺市场价格维稳运行，当前市场均价为 12080 元/吨，与上周价格持平。原料纯苯市场震荡运行。供应面：国内工厂装置运行正常，整体供应量变化不大，而上海工厂装置预计 7 月份停车检修，东曹瑞安装置计划 8 月初停车检修，届时整体供应量存下滑预期；海外装置，美国某装置因原料紧缺问题宣布发生不可抗力，日本某装置 5 月初份停车检修，于 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；下游 TPU 负荷 6-7 成，业者对原料刚需才买为主；下游鞋底原液负荷 4-5 成，出货订单有限；下游浆料主力工厂开工平稳，中小型企业新单一般，负荷运行低位，整体开工维持 4-5 成左右，多随市就市出货。受需求端分配不均衡，因而整体需求端对纯 MDI 市场提振有限。

**TDI：供给量有所缩减，TDI 价格上涨。**截至本周四（6 月 23 日），当前 TDI 国产货市场均价 17500 元/吨，较上周价格上调 3.55%；上海市场均价 17800 元/吨较上周价格上涨 3.49%。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，预计这周重启；甘肃银光 10 万吨装置重启时间待定，其他装置平稳运行，上海科思创和上海巴斯夫预计 6 月底和 7 月初检修，时间分别为 3 周和一月左右，供应量有所缩减，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。

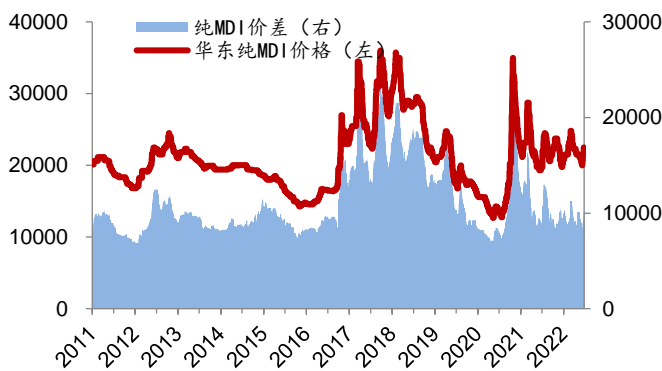
**聚醚：原料市场整体下降，聚醚市场持续下滑。**截至本周四（6 月 23 日），软泡



聚醚价格至 10450 元/吨，较上周末价格跌 5.00%；硬泡聚醚价格至 10400 元/吨，较上周末价格跌 3.70%。成本方面，原料丙烯价格保持弱势，液氯价格持续下滑，环丙成本缩减明显，成本支撑转弱。供应方面，本周仅山东鑫岳环丙装置小幅提负，市场供应整体缩减。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，山东三岳 6 月 17 日停产检修检修 5 天，并于 6 月 22 日重启两套环丙装置，中海壳牌化 6 月 15 日短停检修 4 天。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。

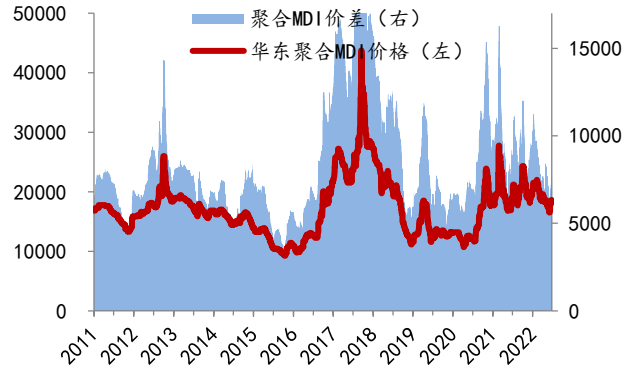
**环氧丙烷：下游需求淡季，PO 市场弱势下行。**截至本周四（6 月 23 日），本周末环氧丙烷市场均价为 10200 元/吨，较上周均价下跌 400 元/吨，跌幅为 3.77%。供应方面：仅山东鑫岳环丙装置小幅提负，市场供应整体缩减。成本方面：原料丙烯价格保持弱势，液氯价格持续下滑，环丙成本缩减明显，成本支撑转弱。需求方面，由于疫情影响持续不减，终端市场需求依旧较弱，且夏季为市场传统淡季，市场需求短期内难有利好提振，当前下游主力聚醚工厂库存依旧承压，环丙消耗缓慢，环丙其他下游市场亦弱势运行，市场需求缺乏利好支撑。

图表 34 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



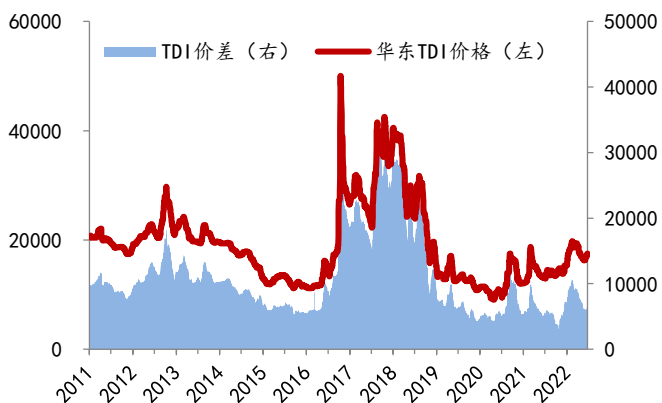
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 35 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



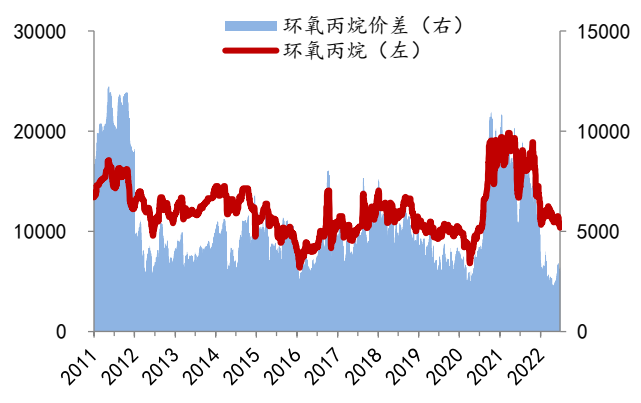
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 36 TDI 价格及价差(元/吨)



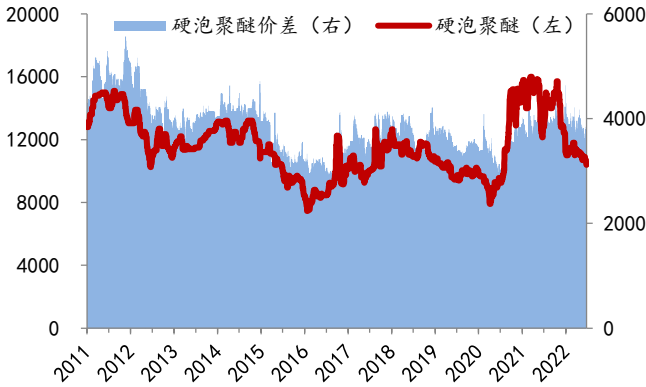
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 37 环氧丙烷价格及价差

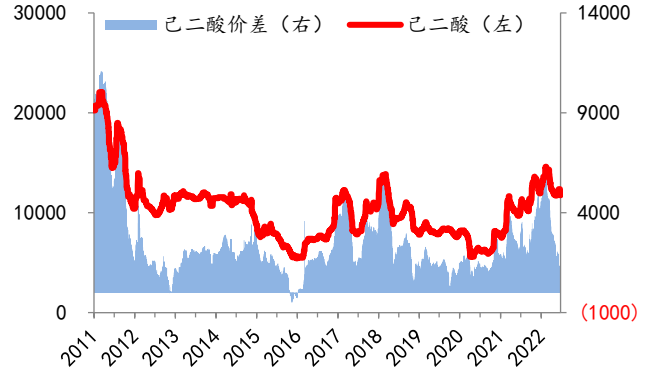


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 38 硬泡聚醚价格及价差 (元/吨)



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

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，需求小幅下降。**截至本周四（6月23日），当前华北市场97%湿粉主流市场成交均价为2600元/吨，较上周下降3.70%。供应方面：本周萤石行业开工率在31.59%左右，较上周小幅下行。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，本轮出口集装箱运价指数较稳，加之人民币汇率震荡下行，出口利好局面持续。本周萤石行业成本总体高位维稳，企业各产品销往周边固定下游为主，行业区域化差异较大。需求方面：本周无水氟化氢行业开工率稳定，萤石需求提升幅度有限；氟化铝行业有企业计划下周开始减产，停产企业也没有复产计划；冶金方面维稳，冶金级萤石块表现波动不大。总体上，本周萤石需求小幅下降。

**氟氟酸：价格保持稳定，行业供应宽松。**截至本周四（6月23日），目前南方主流成交价在10700-11000元/吨，山东地区主要市场报价在10500-10600元/吨。供应方面：目前无水氟化氢厂家开工率较高，行业供应宽松。原料方面，硫酸市场价格仍处高位，98%酸市场均价923元/吨，走势平稳。

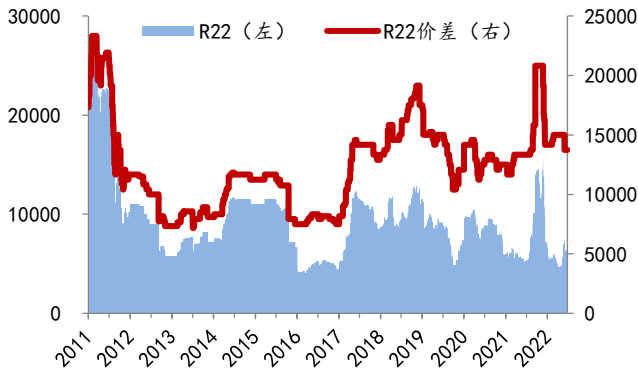
**制冷剂 R22：需求端有所回升，总体价格稳定。**截至本周四（6月23日），华东市场主流成交价格15750元/吨，较上周价格持平。供应方面，浙江鹏友装置停车检修，其余厂家开工较正常。原料端：原料三氯甲烷偏弱盘整，萤石和氟氟酸价格保持稳定，整体成本小幅下降。需求端：原料级R22需求稳定，外贸出货也有一定利好。

**制冷剂 R134a：供应面利好，市场价格保持稳定。**截至本周四（6月23日），制冷剂R134a均价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：市场价格保持稳定，需求端缓慢恢复。**截至本周四（6月23日），六氟磷酸锂国内市场均价跌至245000元/吨，较上周价格持平。供应方面：本周国内六氟磷酸锂产量预计1980吨，环比上涨3.31%，开工率为80.75%，环比上涨3.31%。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，

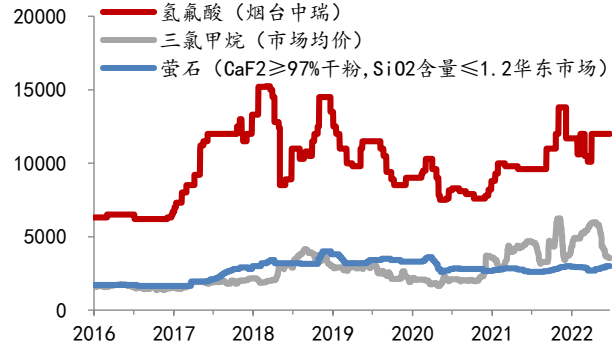
但向上传导仍需时间。

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23日），山东及两河主流报价 3050-3100 元/吨，成交 3020-3080 元/吨，较上周累计跌幅在 30-140 元/吨左右。供应方面：本周国内日均产量 16.58 万吨，环比减少 0.08 万吨。6月23日，国内尿素日产 16.5 万吨，同比去年增加 0.5 万吨，开工率为 77.51%，环比减少 1.58%，煤头开工率 74.18%，环比减少 1.69%，气头开工率 80.26%。

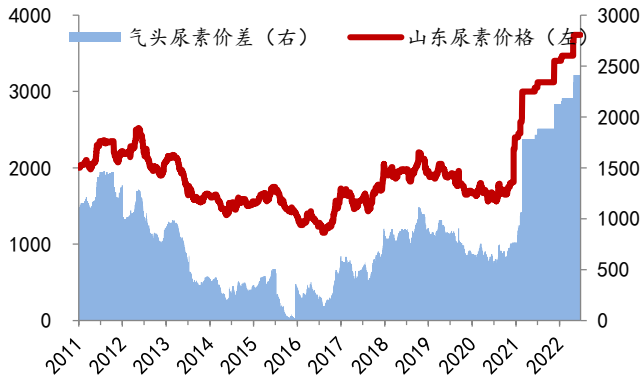
**炭黑：需求持续低迷，市场价格下行。**截至本周四（6月23日），炭黑市场价格 9416 元/吨，较上周下跌 200 元/吨。供应方面，山东地区、河北地区和山西地区开工略有提升，供应端有所提升。成本端，煤焦油、蒽油、炭黑和乙烯焦油市场价格上行。需求端，下游轮胎市场疲态并无明显改观，行业现状并未有所改善。

**减水剂：供应面稳定，需求面疲软。**截止本周四（6月23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，较上周价格持平。成本面，原料硫酸、液碱、甲醛周内变化不大，但工业萘价格下跌对萘系减水剂市场利空影响，但由于基础化工原料变化不大，短期对成本面影响不大。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：下游基建行业由于近期多雨天气

持续，开工情况不佳，对减水剂需求亦偏差，出口方面由于海运费较高，加之目前工业茶价格下跌，下游需求疲软。

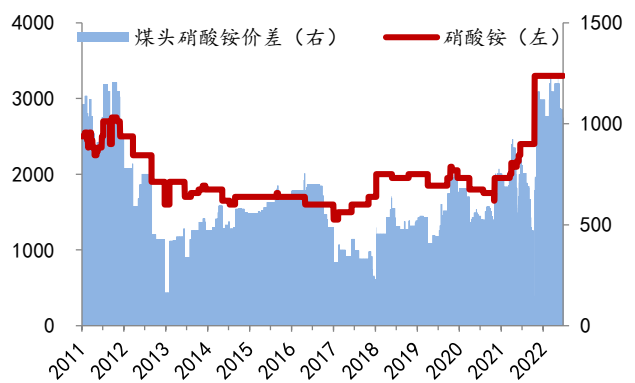
**乙二醇：需求端维持平稳，乙二醇价格大幅下跌。**截止本周四（6月23日），华东市场均价在4777元/吨，较上周均价下调6.83%，华南市场均价为5170元/吨。供应端，本周乙二醇企业平均开工率约为51.27%，两套装置停车，三套装置重启。从需求端来看，本周聚酯行业整体开工负荷基本维持平稳，淡季背景下终端需求难有显著提升，聚酯工厂开工变化不大。目前聚酯开工率为82.16%，终端织造开工负荷为47.99%，需求端未有好转。

图表 44 气头尿素价格及价差（元/吨）



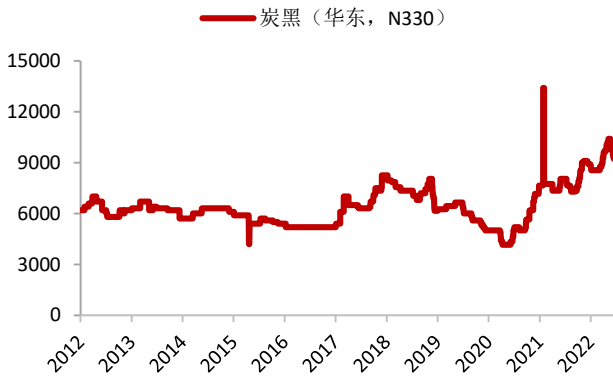
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 45 煤头硝酸铵价格及价差（元/吨）



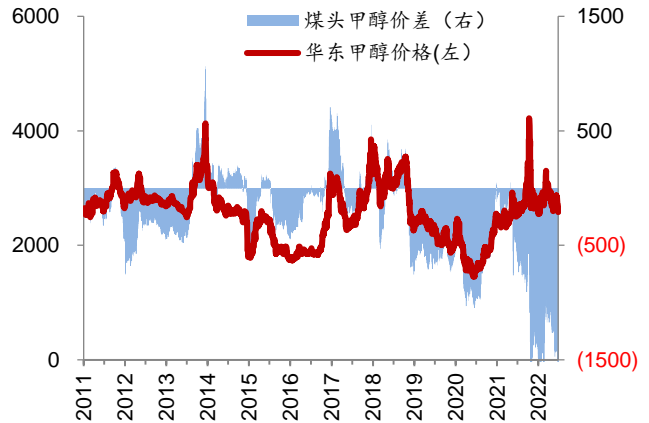
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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 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 48 萘系减水剂价格（元/吨）



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

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 价格持续下跌。**截至本周四（6 月 23 日），华东市场周均价为 7085 元/吨，环比下跌 3.87%。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 73.99%，周内华东一套 75 万吨/年 PTA 装置进入检修，福建 3 套共计 450 万吨/年 PTA 装置负荷提升，PTA 市场整体开工走高。需求方面：下游聚酯产销始终维持冷清态势，终端市场暂无向好消息传出。

**己内酰胺：成本端价格下跌，己内酰胺价格大幅下跌。**截至本周四（6 月 23 日），国内己内酰胺液体市场主流参考价格在 13950 元/吨左右承兑送到，较上周末价格下跌 6.38%。成本方面：国内纯苯市场行情跌后反弹，截止目前，中石化挂牌价格执行 9800 元/吨；华东主流市场价格为 9675 元/吨，较上周末价格跌幅 1.53%。山东市场价格为 9350 元/吨，较上周末价格跌幅 2.09%。供应方面：己内酰胺市场整体开工水平有限，浙江某厂装置减产开工低位，湖北某厂装置负荷有所下调，除此目前仍有河北、山东、江苏、福建部分厂家处于停车检修状态，市场整体开工率在 6.5 成左右。

**氨纶：成本端支撑稍好，氨纶市场延续下跌趋势。**截至本周四（6 月 23 日），本周国内氨纶 20D 价格 54000 元/吨，较上周下调 1000 元/吨；30D 价格 46500 元/吨，较上周下调 1500 元/吨；40D 价格 41500 元/吨，较上周下调 500 元/吨。成本端：本周氨纶市场成本端支撑稍好，主原料市场价格弱势维稳，辅原料市场价格连续上涨。供应方面，本周氨纶行业开工 7-8 成，大厂装置高开在 9 成或满开，其余部分工厂开工 5-8 成不等，个别工厂全停。

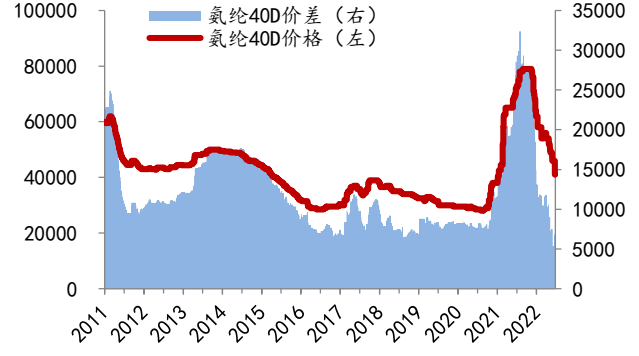
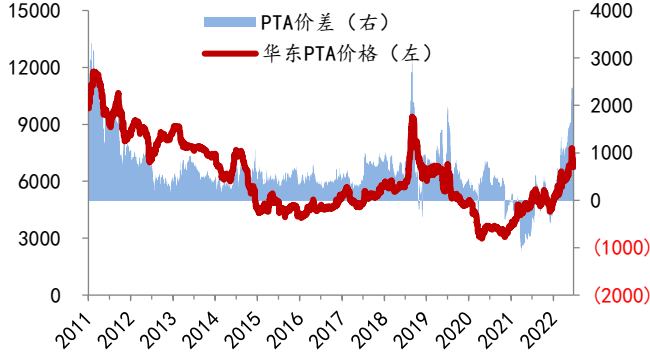
**粘胶短纤：生产成本高位，市场价格再度上调。**截至本周四（6 月 23 日），国内粘胶短纤市场价格稳中有涨，较上周上涨 50 元/吨，目前中端货源主流成交重心在 15200-15600 元/吨附近承兑。供应方面：周内宜宾地区负荷继续提升，目前市场整体开工率在 7.7 成左右。成本方面：本本周粘胶短纤成本端持续走强，国产溶解浆价格维持高位，外盘针叶浆新价上调，辅料硫酸价格略有下调，液碱价格保持稳定，粘胶短纤成本压力较大。

**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 23 日），涤纶长丝市场 POY150D/48F 周均价为 9035 元/吨，较上周下跌 255 元/吨，FDY150D/96F 周均价为 9345 元/吨，较上周下跌 310 元/吨，DTY150D/48F 周均价为 10050 元/吨，

较上周下跌 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 439 元/吨。供应方面：本周福建山力和恒力前期检修装置重启，市场开工率上涨，涤纶长丝企业平均开工率约为 71.20%，较上周开工率上涨 1.95%。

图表 50 PTA 价格及价差 (元/吨)

图表 51 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)

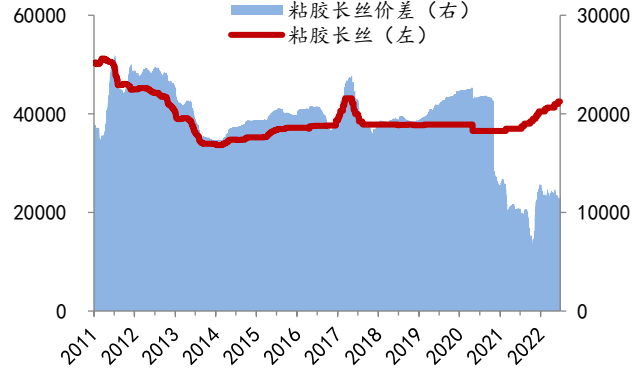
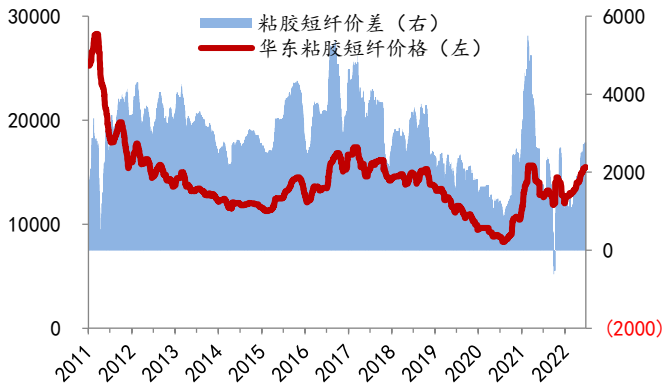


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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)

图表 53 粘胶长丝价格及价差

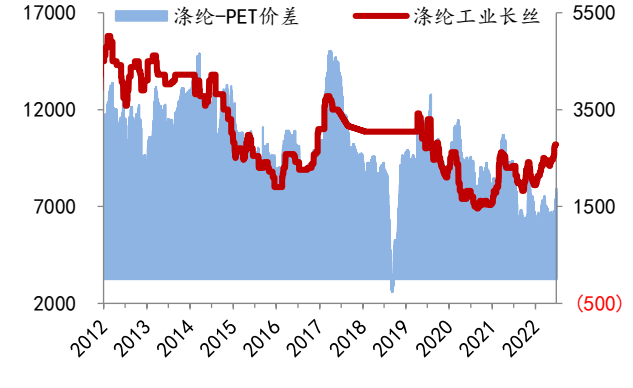
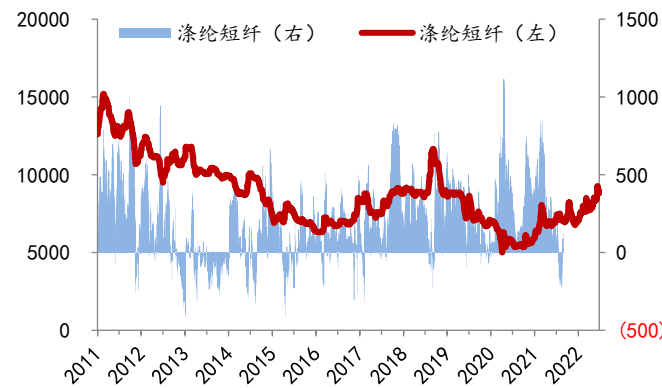


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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：成本面仍保持弱势，甘氨酸市场下滑。**截至本周四（6月23日），甘氨酸部分生产商报价下调至16000元/吨，主流成交参考15800元/吨左右，主流成交价与上周相比下调700元/吨，调幅4.2%。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，本周上游醋酸价格先跌后涨，液氯价格下滑，综合看，甘氨酸成本较上周保持相对稳定。从需求看，下游草甘膦多数企业刚需采购。

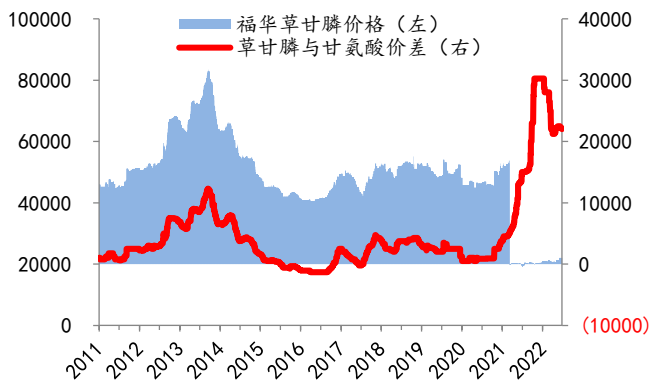
**草甘膦：草甘膦市场稳定，价格小幅下跌。**截至本周四（6月23日），草甘膦生产商主流报价6.5-6.6万元/吨，95%原粉成交参考6.35-6.4万元/吨。供应方面，草甘膦装置开工稳定，市场供应良好；成本端，上游黄磷、甘氨酸价格下调，草甘膦成本略微下降。

**草铵膦：需求弱势运行，草铵膦价格下调。**截至本周四（6月23日），95%草铵膦原粉主流供应商报价27万元/吨，成交参考24-25万元/吨，贸易商价格偏低，参考22-23万元/吨，港口FOB32000-32200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23日），华东主流成交价8.6万元/吨，对比上周氯氟菊酯主流成交价下滑0.2万元/吨。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，有现货库存；下游市场需求方面走弱，国内市场需求较为冷淡，以出口为主，近期有少量出口订单成交。

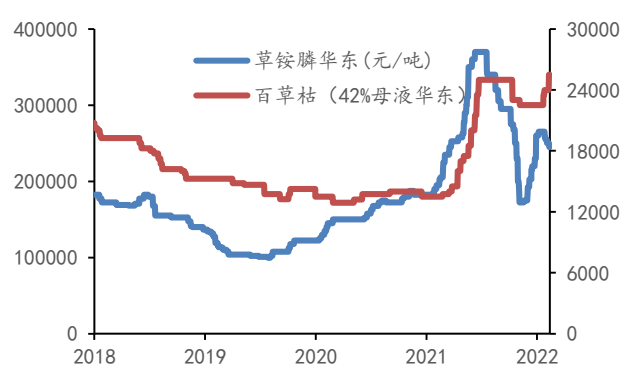
**啞菌酯：成本端支撑减弱，供应端较充足。**截至本周四（6月23日），98%啞菌酯供应商报价25.5-26万元/吨，实际成交价参考25万元/吨，南通专利级啞菌酯报价38.5万元/吨。从供应看，国内各生产商正常开工，整体市场库存不多；从成本看，上游原料水杨腈价格走低，啞菌酯成本端支撑减弱，利润空间加大；从需求看，啞菌酯市场需求向好。

图表 56 草甘膦价格及与甘氨酸价差（元/吨）



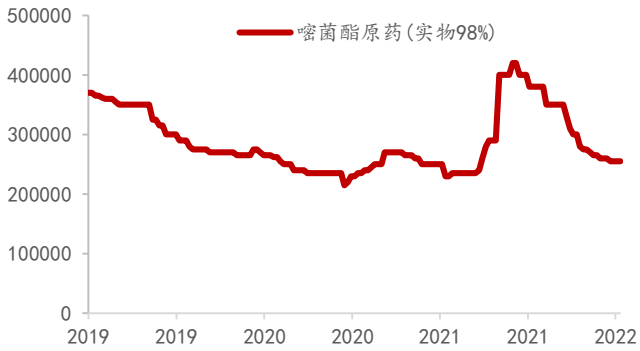
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 57 草铵膦、百草枯价格（元/吨）



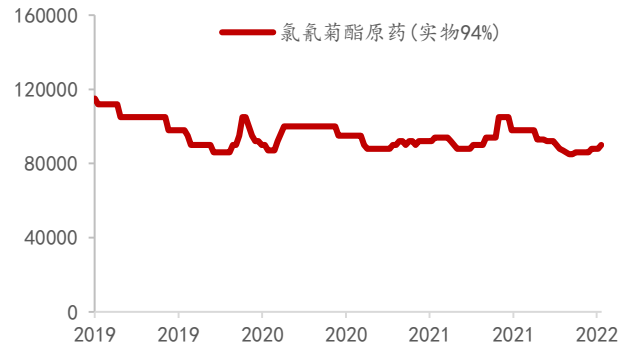
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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：需求端呈现弱势，电石市场小幅下降。**截至本周四（6月23日），中国电石市场均价约为4325元/吨，与上周相比下跌了0.8%。供给方面：电石样本生产企业产能为2825万吨，运行产能约1931万吨，截止到6月23日有效开工率约为68.35%。需求方面：周山西地区部分PVC企业有检修计划，对电石需求有缩减预期，且河南、内蒙古地区检修尚未结束，因此预计短时间内电石整体需求仍呈现弱势。成本方面：陕西中料兰炭市场价格约在1920-1950元/吨，综合来看，电石成本端压力依旧较大。

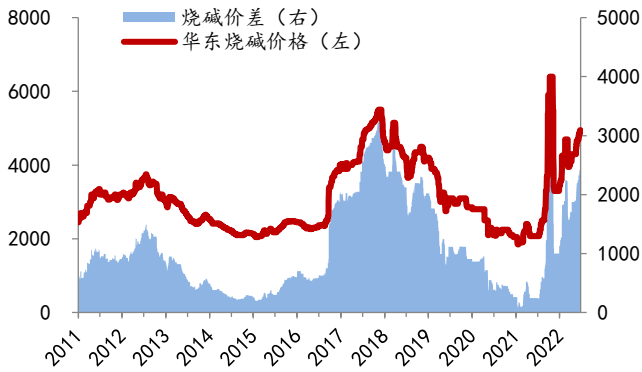
**片碱：市场供需平稳，片碱价格上涨。**截至本周四（6月23日），中国固体烧碱（注：各地库提价格，含税）4911元/吨，较上周上涨1.17%。供应方面，目前新疆、内蒙古及山东地区均有片碱装置检修，烧碱货源供应紧张。需求方面，主力用碱下游氧化铝行业与西北地区主流片碱企业有长单合作，本周碱厂多交付长单为主，库存方面较为紧张，但其他非铝下游及贸易商对高价片碱接受能力有限，刚需为主，整体市场新单成交较少。

**液氯：液氯市场大幅下降，需求端支撑不足。**截至本周四（6月23日），今日液氯市场均价为606元/吨，较上周四市场均价下跌330元/吨，跌幅为35.26%。供给方面，省内部分氯碱企业装置负荷下降，液氯供应量减少。需求端来看，各地对液氯需求减弱，供需两端均对市场有一定利空。

**电石法PVC：价格持续下跌，市场走势低迷。**截至本周四（6月23日），本周国内电石法聚氯乙烯市场均价7518元/吨，较上周价格下跌8.05%。供应方面：本周因检修损失电石法PVC2.31万吨，本周电石法PVC装置开工率上涨0.66个百分点。成本方面：本周电石原料价格稳中趋弱，电石法PVC成本面小幅收缩。

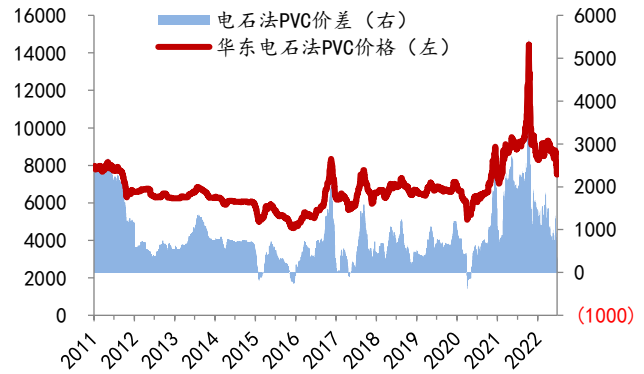


图表 60 烧碱价格及价差 (元/吨)



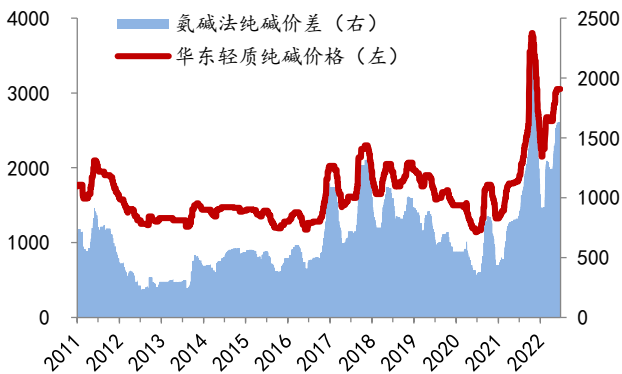
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 61 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)



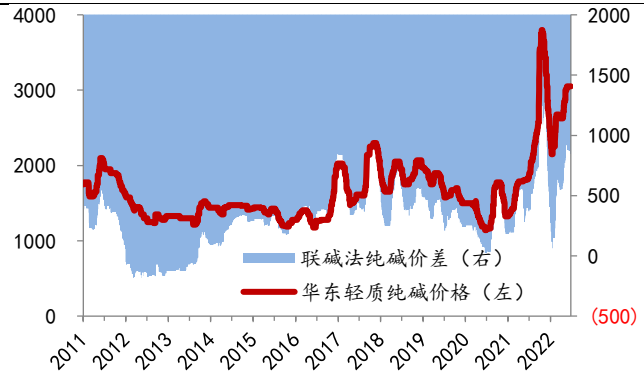
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 62 氨碱法纯碱价格及价差 (元/吨)



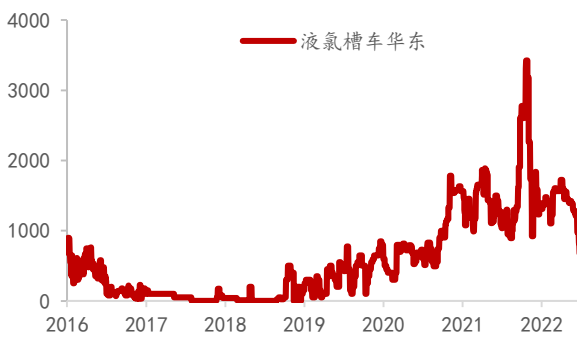
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 63 联碱法纯碱价格及价差 (元/吨)



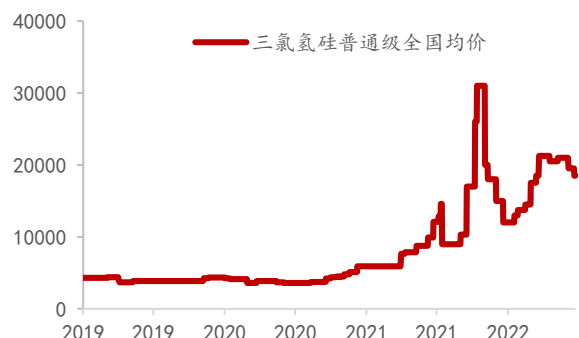
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

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23日), 本周PE价格连续下跌, 市场价指下跌 300 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: 乙烯市场平均价指下跌。本周西北欧的价指下跌 20 欧元/吨, 东北亚价指下跌 30 美元/吨, 东南亚价指下跌 50 美元/

吨，美国海湾本周价指下跌 2.9 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、连云港石化、兰州石化、燕山石化、齐鲁石化、上海金菲、鲁清石化等装置停车检修，开车时间预计 7 月或暂不确定。需求方面，近期下游需求一般，且目前下游价格变动不大。

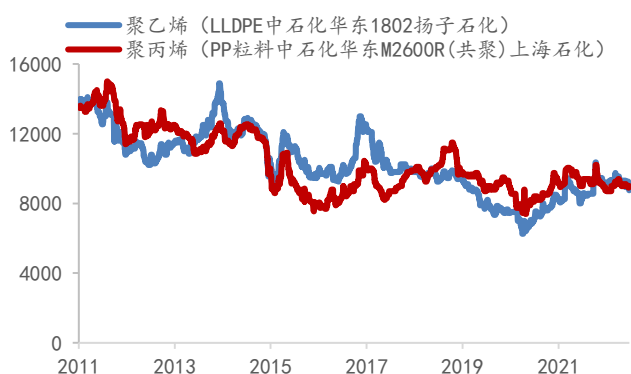
**聚丙烯：市场供应收紧，聚丙烯价格下跌。**截至本周四（6 月 23 日），国内聚丙烯粒料市场价格连续回调至 8575 元/吨，较上周末价格下跌 2.41%。供应方面：除大港石化、大连有机等部分长期停车装置，其他停车厂家多为装置故障和政策性临时调整为主。整体来看，国内大型装置意外停车导致周内装置检修带来的生产端损失量小幅增加，市场供应收紧。需求方面：下游各产品需求情况各有不同，塑编企业开工率小幅回升，家电汽车行业开工持续低于往年同期水平，无纺布需求端仍低迷，但中长期在国家基建发力以及出台的购房购车等利民政策的助推下，需求面和政策面双重利好。

**PA66：PA66 价格持续走跌，下游需求弱势。**截至本周四（6 月 23 日），国内 PA66 均价 24958 元/吨，较上周下跌 2.03%。供应方面：国内 PA66 企业装置负荷水平整体下降，维持在五成左右，场内货源供应充裕。原料方面：本周国内己二酸市场弱势下行，主流商谈参考 11783 元/吨，较上周同期下跌 5.11%。本周原料纯苯市场行情震荡，成本端持续承压。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 市场价格小幅下调，需求端支撑变弱。**截至本周四（6 月 23 日），EVA 市场参考报价：进口发泡料报 2680-3700 美元/吨左右，国产料报 22400-26100 元/吨；电缆料在 3570-3700 美元/吨，国产料在 28400-29100 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：本周醋酸乙烯市场乙烯法货源价格上调，国内醋酸乙烯市场均价为 15500 元/吨，较上周末价格上调 0.65%。

**天然橡胶：天然橡胶供应增多，价格下跌。**截至本周四（6 月 23 日），天然橡胶市场日均价在 12683 元/吨，周环比下跌 142 元/吨，下跌幅度为 1.11%。供应方面：近日泰国天胶产区降雨减少后原料上量有所提速，导致胶水价格连续下行，云南产区原料产出仍在不断增加，整体来看，供应端利好支撑有所走弱。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)



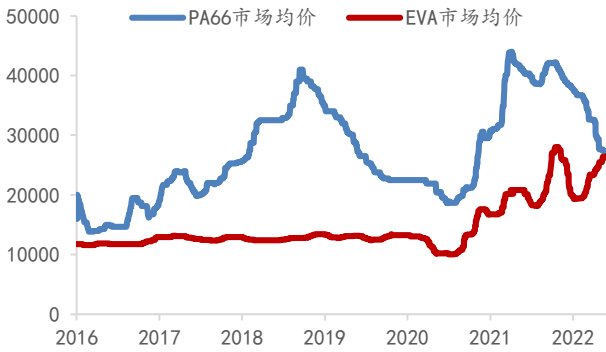
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 69 合成橡胶价格 (元/吨)



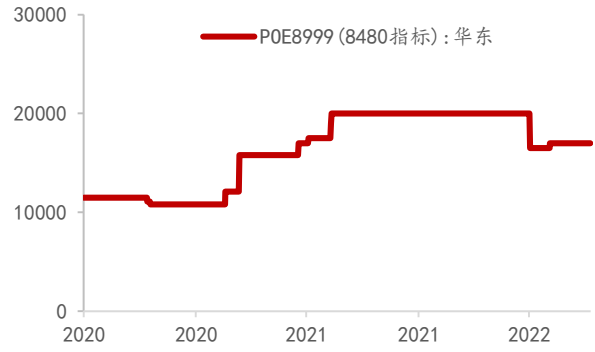
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

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

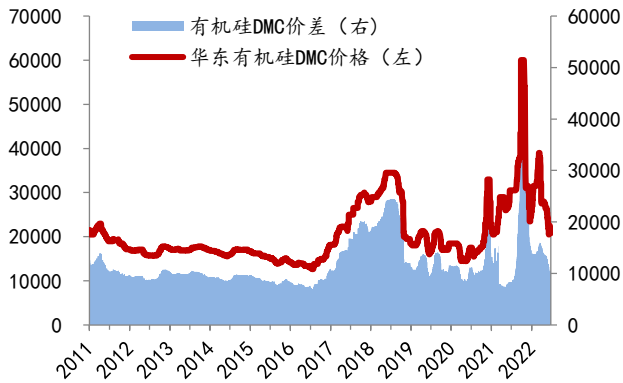
**金属硅:** 市场供需平稳, 价格大幅上涨。截至本周四 (6 月 23 日), 中国金属硅市场参考均价 18978 元/吨, 较 6 月 16 日上调 1375 元/吨, 涨幅 7.8%。供应方面: 目前西南地区开工上行, 产量增加。西北地区开工稳定, 供应量平稳。全月数据来看, 2022 年 5 月中国金属硅整体产量 26.60 万吨, 同比上涨 29.57%, 环比上涨 0.49 万吨。需求方面, 目前下游多晶硅行业开工稳定, 需求平稳。本周有机硅市场价格下行, 企业停车及降负荷者较多, 需求减弱; 铝合金本周价格继续下降, 铝加工行业开工稳定, 刚需采购金属硅。

**有机硅 DMC:** 市场需求不佳, 价格大幅下跌。截至本周四 (6 月 23 日), 目前 DMC 主流价格跌至 20400-20800 元/吨。从地区开工率来看: 本周国内总体开工率在 80% 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:** 原料端整体保持低迷, 三氯氢硅价格下滑。截至本周四 (6 月 23 日), 中国光伏级三氯氢硅市场均价约为 26000 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 72.86%。下游方面：中国多晶硅参考价格 26.7 万元/吨，周环比价格上涨 7000 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：近期原材料硅粉价格稍有反弹，在 1.95-2.05 万元/吨左右，综合来看本周成本端价格变化不大。

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23日），本周46%<sub>10</sub>矿主流报价2160-2450元/吨，47%<sub>20</sub>矿主流报价2400-2450元/吨，38%-42%钛中矿主流报价1500-1550元/吨。供应方面：本周攀西地区钛中矿产量依然偏低，尤其优质钛中矿供应更加紧张，中小矿商目前在原料难采且价格高位的情况下，开工不足。进口矿方面，优质高品位进口矿国际原料市场竞争激烈，国内进口矿选厂开工偏低，处于供不应求的状态。需求方面：本周下游钛白粉市场行情依然低迷，攀枝花地区钛白粉市场面临大幅减产情况，对钛矿的需求将直线下降，短期内国内矿下游需求面利空。

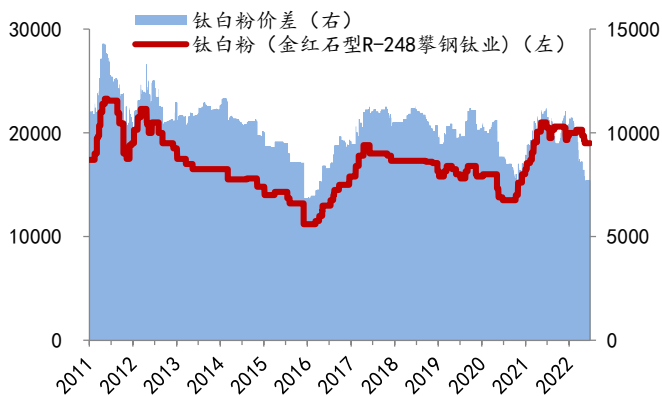
**浓硫酸：市场供过于求，浓硫酸价格下滑。**截至本周四（6月23日），98%酸市场均价923元/吨，较上周降低1.0%。原料方面，硫磺价格仍有下行。硫磺港口现货、国内炼厂价格齐跌。港口现货价格跌幅加大，颗粒硫磺参考价3300元/吨，较上周四3600元/吨，下滑300元/吨。国产硫磺方面，普光达州液硫汽运价格3830元/吨，较上周四3880元/吨，下滑50元/吨。供应方面，全国各区域酸企库存低位居多，短时出货

压力不大。安徽铜陵装置检修进入尾声，7月硫酸供应预计增加。需求方面，下游肥料、钛白粉等产品走势情况一般。据悉，湖北地区肥料大厂存轮检修情况，开工有所下滑，对硫酸需求减少，需求面表现偏空。

**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23日），钛白粉市场主流报价为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21500-25000元/吨。供应方面：因钛白粉生产亏损增加，攀枝花地区部分厂家准备停产等待辅料价格回落再度，该地区产量大幅下降。需求方面：近期钛白粉国内市场需求复苏不及预期，终端行业跟进力度严重不足，尤其是部分传统下游开工下滑较为明显。

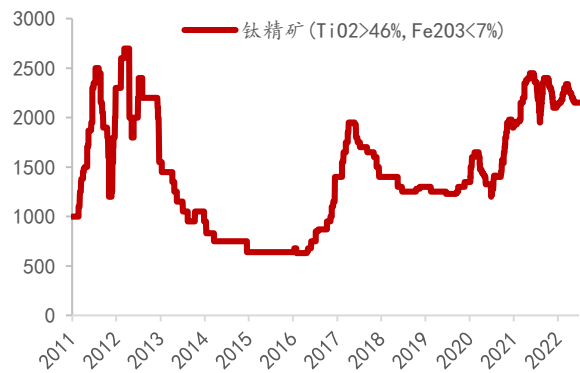
**海绵钛：供需增加，价格高位持稳。**截至本周四（6月23日），目前一级海绵钛主流报价为7.8-8.5万元/吨，实际成交价格偏低。供应方面：海绵钛市场产能逐渐释放，供应有所增加。需求方面，下游钛材方面，高端钛材需求依然旺盛，民用钛材需求也有增加。成本方面：本周原料端四氯化钛价格稳定，高钛渣供应紧张，在供应趋紧及进口矿价格高位的情况下，高钛渣价格上涨可能性增大；镁锭价格持续小幅下跌，整体来看海绵钛成本面压力有所缓解。

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。