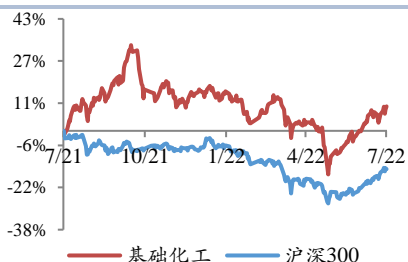


六部委发布工业节能降耗目标，磷肥、氨纶、制冷剂价差扩大

行业评级：增持

报告日期：2022-07-01

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 9 位，上升 2.87%，走势强于市场整体走势。上证综指和创业板指分别上涨 1.13%、下跌 1.50%，申万化工板块跑赢上证综指 1.74 个百分点，跑赢创业板指 4.38 个百分点。

石油库存减少，国际油价上涨。截至 6 月 29 日当周，WTI 原油价格为 106.78 美元/桶，较上周上涨 3.38%，较上月均价上涨 0.48%，较年初价格上涨 44.3%；布伦特原油价格为 116.26 美元/桶，较上周末上涨 4.05%，较上月均价上涨 3.84%，较年初上涨 47.2%。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.原油、天然气价格回落，MDI、涤纶价差继续改善 2022-06-26
- 2.合成生物学周报：山西禁止不可降解一次性塑料，五部委发文支持轻工业低碳技术 2022-06-26
- 3.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

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。2022 年 6 月 23 日，工信部等 6 部门发布行动计划，坚决遏制高耗能、高排放、低水平项目盲目发展，严控磷铵、黄磷、电石等行业新增产能，磷肥新增产能受限，叠加全球粮食价格高位，磷肥需求快速增长，全球磷肥价格处于高位。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) 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石脑油（+7.35%）、苯乙烯（+5.76%）、二甲苯（+3.75%）。①**石脑油**：供需端与上周相比变化不大，原料端由于油价受原油产量下降提振，石脑油成本较上周上涨，导致价格上升；②**苯乙烯**：供应端国内苯乙烯装置停车较多，提供小幅利好；原料端原油、纯苯价格反弹对苯乙烯成本支撑坚挺，导致价格上升；③**二甲苯**：供应端产量增加，需求端下游市场刚需采购为主，成本端原油价格上涨提供支撑，导致价格上升。

本周化工品价格周跌幅靠前者为 NYMEX 天然气（-10.81%）、PX（-8.26%）、硫磺（-8.04%）。①**NYMEX 天然气**：本周天然气市场货源供应量充足，终端需求持续低迷，整体市场呈现供大于求态势，价格持续下跌。②**PX**：本周 PX 供应端变动不大，需求端 PTA、聚酯及终端市场运行均显弱势，导致价格下跌。③**硫磺**：本周硫磺需求仍显疲态，硫磺市场供需两侧仍未提供支撑，导致硫磺价格持续下降。

周价差涨幅前五：氨纶 40D（+55.21%）、磷肥 DAP（+38.38%）、磷肥 MAP（+10.42%）、热法磷酸（+6.91%）、甲醇（+4.86%）。

周价差跌幅前五：己二酸（-41.16%）、电石法 PVC（-25.61%）、双酚 A（-19.40%）、PET（-18.87%）、煤基二甲醚（-17.39%）。

• 化工供给侧跟踪

本周行业内主要化工产品共有 128 家企业产能状况受到影响，较上周统计增加 5 家，其中统计新增停车检修 14 家，重启 9 家。本周新增检修主要集中在合成氨生产，占比 21%。预计 7 月上旬共有 32 家企业重启生产，其中生产合成氨占比 31%，生产乙二醇占比 16%，生产丙烯占比 9%。

• 重点行业周度跟踪

石油石化：石油库存减少，国际油价上涨，建议关注中国海油、卫星化学、广汇能源

原油：石油库存减少，国际油价上涨。供给方面，七国集团(G7)宣布加大对俄罗斯实施的现有制裁压力，七国集团领导人已同意探讨禁止运输超过一定售价的俄罗斯石油；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。库存方面，据EIA 6月29日报告显示，截止6月24日美国原油库存油库存减少276.2万桶至4.1557亿桶，EIA汽油库存增加264.5万桶，美国上周战略石油储备（SPR）库存减少695.0万桶至4.979亿桶，降幅1.38%，上周俄克拉荷马州库欣原油库存减少700万桶。

天然气：LNG供大于求，价格持续下降。供给方面：检修装置逐步恢复生产，货源供应量充足。西北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。河北地区前期检修装置已于本周重启出液。海气方面：需求延续疲态，接收站液位仍处于较高水平，持续降价排库刺激出货。需求面：液厂持续低价刺激下，北方地区需求略有好转，但整体市场处于供大于求的状态。国际方面：由于亚洲对液化天然气的需求增加，同时对货物的竞争也在加剧，欧洲可能难以利用液化天然气来替代俄罗斯供应。如果俄罗斯进一步削减对欧盟的供应以回应相关制裁，那么欧洲减少天然气使用的必要性将加大。

油服：全球能源投资预计增长，油服行业受益。供给方面，七国集团(G7)宣布加大对俄罗斯实施的现有制裁压力，七国集团领导人已同意探讨禁止运输超过一定售价的俄罗斯石油；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。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24日当周，美国钻机总数量753部，环比上周上涨1.76%，其中石油钻机数量594部，天然气钻机数量157部，分别环比上周涨幅为1.71%和1.95%。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：磷矿石供应紧张，一铵二铵价格小幅下降，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，价格维持高位。供给方面，各主产区主流企业磷矿石多数改自用为主，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。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，一铵价格小幅下降。供给方面，本周一铵行业开工共统计1893万吨产能，周度开工48.44%，平均日产2.78万吨，周度总产量为19.45万吨，开工和产量较上周相比均有小幅下滑。需求方面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：市场需求较弱，价格小幅下行。供应方面：本周磷酸氢钙市场产量预计 33200 吨，环比下降了 34.84%，开工率 33.92%，与上周相比下降了 18.18%。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。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、TDI 价格下跌，纯 MDI 价格上涨，建议关注万华化学

聚合 MDI：成本端小幅下跌，聚合 MDI 价格下跌。供应面，国内工厂装置运行正常，整体供应量变化不大。需求面：下游家电多按合约量跟进，且海外受需求端牵制，家电行业对原料端支撑疲软；新能源汽车下乡或将成为需求的增长点，但现阶段车企仍以交付前期订单为主，因而需求端对原料市场难有支撑。总体来看，下游企业需求偏弱。

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：供给量有所增加，TDI 价格下跌。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；上海科思创于 6 月 26 日检修 3 周；上海巴斯夫预计 7 月初检修，供应量有所缩减。需求方面：受到海外 TDI 高价格利润驱动，国货货源出口增加，供应量增大。

煤化工：尿素、乙二醇价格下跌，炭黑价格持平，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，价格继续下跌。供应方面：本周国内日均产量 16.52 万吨，环比减少 0.06 万吨。国内尿素日产 16.79 万吨，同比增加 1.57 万吨，开工率为 78.88%，环比增加 1.37%，煤头开工率 75.5%，环比增加 1.31%，气头开工率 81.66%。

炭黑：需求持续低迷，市场价格持平。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 65.5%，较上周提高 2.8 个百分点。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：需求端下滑，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 48.44%，其中乙烯制开工负荷约为 51.27%，合成气制开工负荷约为 43.72%。从需求端来看，目前聚酯方面减产已明确，预计下周开始开工负荷方面将有体现，届时聚酯行业开工将下滑，对原料需求量将减少。

化纤：粘胶短纤价格维稳，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，TPTA 市场整体开工维持高位，供应小幅提升。需求方面：下游聚酯工厂周内产销实现一定放量，但终端传统淡季，终端市场暂无向好消息传出。

己内酰胺：成本端价格下跌，己内酰胺价格继续下跌。供应方面：周内己内酰胺市场整体开工有所提升，山东某大厂装置重启出货，市场供应增加至 7 成左右。

粘胶短纤：供应小幅增加，市场价格保持平稳。供应方面：本周莆田地

区设备检修完毕，宜宾地区设备负荷下降，市场整体开工率在 7.8 成左右，小幅提升。成本方面：粘胶短纤成本端支撑强劲，国产溶解浆价格维持高位，外盘浆高位运行。

农药：氯氰菊酯供应紧张，甘氨酸、草甘膦价格维稳，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，上游醋酸、液氯价格下调，甘氨酸成本面支撑减弱。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，价格保持稳定。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，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，目前全国共有 15 家装置停车检修，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：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。供应方面：国内 PA66 企业装置负荷水平维持低位，场内货源供应充裕，下游需求持续疲弱。需求方面，终端企业偏向刚需维持生产，加之淡季开工率低下，PA66 消费量走低，需求进一步萎缩。

有机硅：金属硅，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，价格大幅下降。供应方面：全月数据来看，2022 年 6 月中国金属硅整体产量 27.52 万吨，同比上涨 27.68%，环比上涨 0.92 万吨。需求方面，目前下游多晶硅行业开工稳定，需求平稳；有机硅市场价格下行，个别企业有停车计划，需求较弱。

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。需求端，下游企业补货热情不高，货源流通迟滞。

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 71.02%。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：本周攀西地区钛矿市场弱稳运行，原料钛中矿供应依然偏紧。进口矿方面，以越南地

区为主的进口钛矿资源紧张，供应不足。需求方面：本周下游钛白粉市场行情依然低迷部分钛白粉厂家因库存或销售压力较大而减产、停产，对钛矿的需求随之大幅下降。

浓硫酸：市场供过于求，浓硫酸价格下滑。供应方面，安徽铜陵地区主厂检修结束，7月华东、华中地区硫酸供应预计增加。需求方面，下游肥料市场行情偏弱，7月国内淡季，下游企业存在计划性检修的预期，对硫酸需求减少。

钛白粉：钛白粉进入季节性淡季，市场需求下滑。供应方面：枝花地区部分厂家已经结合订单量及成本选择减产操作，个别厂家停工，市场供应量减少。需求方面：部分代理商为完成年中销售任务刚需补货，但下游恢复情况尚且一般，实际新单成交量较少。

• 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	15
3 石油石化重点行业跟踪	15
3.1 石油.....	18
3.2 天然气.....	19
3.3 油服.....	20
4 基础化工重点行业追踪	22
4.1 磷肥及磷化工.....	22
4.2 聚氨酯.....	23
4.3 氟化工.....	25
4.4 煤化工.....	27
4.5 化纤.....	29
4.6 农药.....	30
4.7 氯碱.....	31
4.8 橡塑.....	33
4.9 硅化工.....	35
4.10 钛白粉.....	36
5 风险提示	38

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)	22
图表 27 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)	22
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)	23
图表 33 重钙价格 (元/吨)	23
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)	25
图表 39 己二酸价格及价差 (元/吨)	25
图表 40 R22 价格及价差 (元/吨)	26
图表 41 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格 (元/吨)	26
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 萘系减水剂价格 (元/吨)	28
图表 49 乙二醇价格 (元/吨)	28
图表 50 PTA 价格及价差 (元/吨)	29
图表 51 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)	29
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)	31

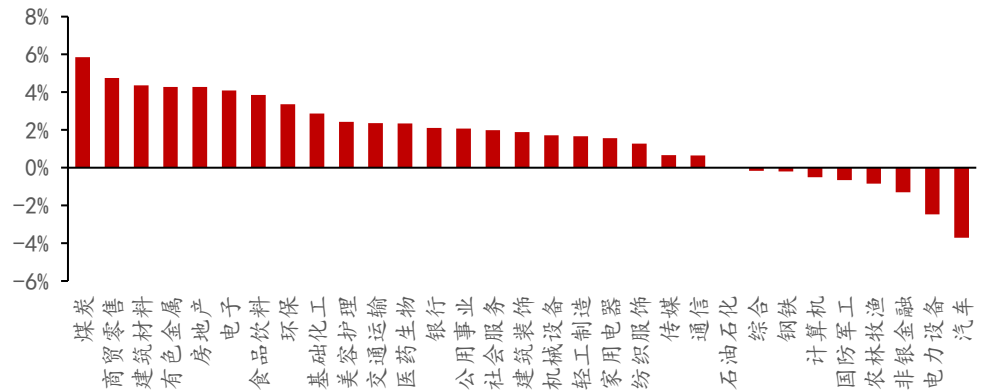
图表 59 氯氟菊酯价格 (元/吨)	31
图表 60 烧碱价格及价差 (元/吨)	32
图表 61 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)	32
图表 62 氨碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	32
图表 63 联碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	32
图表 64 液氯价格 (元/吨)	33
图表 65 三氯氢硅价格 (元/吨)	33
图表 66 聚乙烯、聚丙烯价格 (元/吨)	34
图表 67 顺丁橡胶价格及价差 (元/吨)	34
图表 68 天然橡胶价格 (元/吨)	34
图表 69 合成橡胶价格 (元/吨)	34
图表 70 P66、EVA 价格 (元/吨)	34
图表 71 POE 价格 (元/吨)	34
图表 72 有机硅 DMC 价格及价差 (元/吨)	35
图表 73 金属硅价格 (元/吨)	35
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9位，涨幅为2.87%。本周涨幅前三名分别为煤炭(+5.85%)、商贸零售(+4.75%)、建筑材料(+4.36%)；跌幅前三名为汽车(-3.70%)、电力设备(-2.47%)、非银金融(-1.30%)。

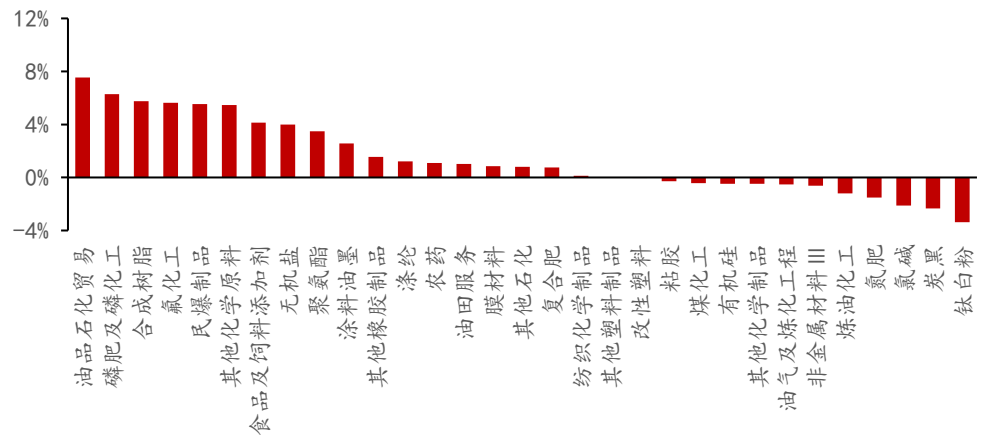
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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 19 个、12 个。涨幅排名前三的是油品石化贸易(+7.54%)、磷肥及磷化工(+6.28%)、合成树脂(+5.75%)；跌幅排名前三分别是钛白粉(-3.37%)、炭黑(-2.33%)、氯碱(-2.13%)。

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七彩化学(+24.7%)、川金诺(+24.0%)、雪峰科技(+23.9%)。涨幅前十的公司有2家属于民爆制品,2家属于农药,其他6家分别属于涂料油墨、磷肥及磷化工、无机盐、合成树脂、改性塑料、其他橡胶制品。

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
七彩化学	52	12.72	33.34	3.07	24.7%	-9.5%	涂料油墨
川金诺	74	32.91	29.07	4.73	24.0%	62.0%	磷肥及磷化工
雪峰科技	71	9.81	35.43	4.18	23.9%	39.5%	民爆制品
雪天盐业	124	9.16	24.95	2.44	20.2%	25.6%	无机盐
ST红太阳	85	14.70	-2.47	10.07	18.0%	67.0%	农药
壶化股份	28	14.01	34.57	2.70	17.7%	20.6%	民爆制品
神剑股份	46	4.65	73.30	1.87	17.4%	-13.1%	合成树脂
沃特股份	53	23.18	109.34	4.49	14.5%	-24.6%	改性塑料
天铁股份	135	21.27	39.35	5.03	14.4%	6.5%	其他橡胶制品
中旗股份	63	20.19	23.89	3.54	14.4%	36.4%	农药

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道明光学(-12.9%)、新金路(-12.4%)、阿拉丁(-12.3%)。跌幅前十的公司中有2家公司属于其他化学制品,2家属于氯碱,其他6家分别属于膜材料、轮胎轮毂、其他橡胶制品、聚氨酯、无机盐、其他塑料制品。

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
道明光学	40	6.42	125.58	1.91	-12.9%	-18.8%	膜材料
新金路	36	5.85	13.52	2.56	-12.4%	-1.0%	氯碱
阿拉丁	69	48.72	68.61	6.76	-12.3%	-12.7%	其他化学制品
赛轮轮胎	326	10.63	26.38	2.95	-11.3%	-27.1%	轮胎轮毂
君正集团	405	4.80	9.40	1.72	-10.6%	-4.8%	氯碱
科创新源	31	25.00	-83.11	5.42	-9.9%	-31.5%	其他橡胶制品
德联集团	40	5.30	17.31	1.18	-9.9%	-4.3%	其他化学制品
汇得科技	34	24.84	30.30	2.48	-9.4%	-40.4%	聚氨酯
金瑞矿业	35	12.22	32.99	4.81	-9.3%	-9.7%	无机盐
洁特生物	64	46.05	39.28	6.33	-8.9%	-26.2%	其他塑料制品

资料来源: Wind, 华安证券研究所

图表 5 部分重点公司市场表现

公司名称	市值 (亿元)	本周收盘价	PE (TTM)	PB (MRQ)	7日	30日	120日	2021年年初至今
					涨跌幅	涨跌幅	涨跌幅	涨跌幅
凯赛生物	486	116.58	75.77	4.48	10%	26%	-10%	38%
国瓷材料	350	34.82	42.76	6.10	-4%	-2%	-2%	-22%
万华化学	3033	96.59	12.96	4.11	3%	16%	6%	11%
光威复材	300	57.94	40.18	6.90	1%	3%	-18%	-34%
龙蟠佰利	473	19.87	10.12	2.35	-2%	4%	-19%	-29%
金禾实业	248	44.29	17.63	4.07	12%	22%	19%	41%
新和成	691	22.34	15.73	3.01	-1%	8%	-21%	0%
扬农化工	411	132.58	24.43	5.24	-3%	-6%	8%	1%
新宙邦	400	53.93	24.08	5.53	5%	33%	8%	-3%
华鲁恒升	616	29.01	7.59	2.49	-1%	3%	-18%	5%
万润股份	180	19.33	24.71	3.07	-8%	-1%	-2%	-9%
荣盛石化	1541	15.22	11.57	2.97	-2%	0%	-8%	-16%
桐昆股份	388	16.08	5.45	1.04	0%	-4%	-19%	-21%
恒力石化	1551	22.04	9.92	2.61	0%	-1%	7%	-15%
宝丰能源	1085	14.80	15.31	3.35	1%	-5%	-17%	31%
卫星石化	626	26.00	9.26	3.02	0%	-6%	-10%	97%
华峰氨纶	419	8.44	5.47	1.81	7%	6%	-7%	-13%
浙江龙盛	333	10.25	12.02	1.08	0%	-3%	-17%	-23%
金发科技	243	9.46	18.47	1.58	-1%	9%	-15%	-42%
鲁西化工	335	17.47	6.79	1.74	-2%	-8%	-2%	41%
利尔化学	179	24.19	12.92	3.52	3%	6%	-3%	66%
国光股份	44	10.06	21.17	3.17	2%	10%	-3%	-4%
新洋丰	225	17.21	17.59	2.71	2%	4%	2%	10%
雅克科技	259	54.39	71.57	4.24	-1%	5%	-8%	-9%
飞凯材料	122	23.15	26.82	3.70	2%	9%	-20%	31%
昊华科技	351	38.17	36.66	4.71	5%	1%	4%	84%
中简科技	211	47.96	81.09	6.16	-2%	8%	-11%	-5%
中航高科	389	27.89	60.20	7.58	-2%	11%	9%	-7%
恒逸石化	381	10.40	13.02	1.46	-3%	1%	6%	-17%
东方盛虹	1016	17.09	21.95	3.80	-8%	12%	3%	83%
巨化股份	359	13.29	26.94	2.64	3%	14%	-7%	68%
合盛硅业	1311	122.06	14.00	5.91	-2%	34%	-11%	272%
三友化工	166	8.04	12.60	1.27	0%	7%	-13%	-17%
泰和新材	115	16.86	12.35	2.81	3%	16%	-10%	19%
中核钛白	214	7.17	17.36	2.94	-7%	-6%	-4%	89%
安迪苏	261	9.75	17.07	1.85	1%	3%	-24%	-12%
联化科技	152	16.48	49.79	2.38	-1%	13%	-2%	-31%
道恩股份	96	23.35	46.13	4.67	-4%	30%	50%	-8%
坤彩科技	272	58.08	215.04	15.64	0%	-9%	7%	61%
金丹科技	57	31.43	38.37	3.89	5%	11%	-21%	-45%
利安隆	107	46.41	23.50	4.03	2%	1%	1%	20%
鼎龙股份	195	20.59	78.64	4.74	3%	8%	-2%	9%
安集科技	156	210.03	96.22	12.54	1%	-2%	21%	-1%
八亿时空	41	42.43	18.52	2.19	-2%	7%	-4%	-20%
濮阳惠成	69	23.39	23.93	3.33	0%	6%	0%	18%
当升科技	458	90.43	34.47	4.66	-5%	28%	14%	41%
杉杉股份	650	30.08	16.91	3.29	6%	31%	9%	70%
天赐材料	1208	62.78	35.34	13.95	0%	57%	27%	107%
容百科技	586	130.84	54.08	10.22	-2%	42%	-6%	155%
金石资源	129	41.33	54.76	10.44	5%	17%	10%	84%
蓝晓科技	200	60.60	65.68	9.31	5%	19%	-3%	106%
石大胜华	299	147.49	21.40	8.39	-2%	36%	-13%	194%
多氟多	373	48.66	19.63	6.40	13%	24%	17%	146%
保龄宝	42	11.21	17.71	2.26	5%	6%	-11%	-1%
巴斯夫	398	10.90	1.60	0.22	-3%	-21%	-28%	-45%
科思创	64	33.12	13.94	1.14	-5%	-23%	-27%	-35%
陶氏	376	51.61	5.95	2.07	-3%	-24%	-13%	-1%
埃克森美孚	3608	86.15	15.75	2.15	-2%	-11%	6%	107%
台塑	6875	108.00	9.63	1.71	-1%	1%	-1%	12%

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
远兴能源	6月27日	业绩预告：在2022年1月1日至2022年6月30日业绩预告期间，预计归母净利润为184-190亿元，比上年同期增长46.62%-51.40%；基本每股收益预计盈利0.51元/股-0.52元/股。
中欣氟材	6月27日	收购：公司拟以人民币35.7亿元通过股权受让及现金增资方式收购江西埃克盛化工材料有限公司51%股权，本次交易已于2022年6月27日经公司第五届董事会第二十三次会议审议通过。
	6月27日	政府补助：2022年1月1日至2022年6月27日，公司及下属子公司累计收到政府补助合计1095.9万元，补助形式为现金补助。
中化国际	6月27日	关联交易：公司于2022年6月27日同意《关于扬农集团收购瑞泰公司股权项目暨关联交易的议案》，由扬农集团出资不超过8.9亿元收购扬州和扬化工有限公司持有的瑞泰公司45%股权；由扬农集团出资不超过1.98亿元收购163名自然人股东合计持有的瑞泰公司10%股权。
亚钾国际	6月27日	资金投向：公司全资子公司中农国际计划对其全资子公司中农矿产投资有限公司（香港）进行增资，增资金额12亿美元，资金来源为2020年—2021年期间上市公司对中农国际的增资款人民币84亿元。
万华化学	6月27日	股份增减持：截至2022年6月27日，合成国际通过集中竞价减持公司股份3139.7万股，集中竞价减持比例达到股份总数1.00%，公司于2022年3月25日披露的合成国际减持计划已实施完毕；另外，合成国际通过大宗交易方式减持公司股份2520万股，减持比例达到股份总数0.80%，合计减持比例达到股份总数1.80%。
	6月28日	价格公示：自2022年7月份开始，万华化学中国地区聚合MDI挂牌价19800元/吨（同6月份相比没有变动）；纯MDI挂牌价23800元/吨（比6月份价格上调1000元/吨）。
	6月29日	股份减持：合成国际自2022年4月19日起至2022年6月29日通过集中竞价方式减持公司股份约0.31亿股，集中竞价减持比例达到股份总数1.00%，通过大宗交易方式减持公司股份约0.32亿股，大宗交易减持比例达到股份总数1.02%，合计减持比例达到股份总数2.02%。
川发龙蟒	6月27日	股份增持：四川纾困发展基金自2022年4月21日至2022年6月24日通过证券交易所集中竞价交易的方式累计增持公司股份1998.6万股，增持股份比例达公司总股本的1%。
	6月28日	过户完成：2022年6月27日，天瑞矿业已过户至公司名下并完成工商变更登记手续。
	6月28日	衍生品交易：公司于2022年6月28日审议通过了《关于公司开展衍生品交易业务的议案》。同意公司及子公司根据实际需要，开展远期外汇衍生品交易业务，交易金额不超过5,000万美元。
	6月28日	股份减持：朱江先生拟减持不超过197.9万股股份，不超过公司总股本的0.11%；王利伟先生拟减持不超过103万股股份，不超过公司总股本的0.06%；朱光辉先生拟减持不超过10万股股份，不超过公司总股本的0.01%；宋华梅女士拟减持不超过50.7万股股份，不超过公司总股本的0.03%。
国光股份	6月28日	股权转让：公司拟将全资子公司国光园林6万元股权转让给公司全资子公司润尔科技，股权转让完成后，公司持有国光园林99.9%的股权，润尔科技将持有国光园林0.1%股权。
	6月28日	增资：公司拟以自有资金300万元人民币对全资子公司希尔作物进行增资。
	6月28日	股权转让：公司全资子公司国光农资拟将其全资子公司四川嘉智的全部股权转让给子公司国光园林。
兴发集团	6月29日	终止减持：截至2022年6月29日，金帆达未通过任何方式减持其持有的公司股份，基于对公司未来发展前景的信心，结合自身资金需求调整情况，金帆达决定提前终止实施本次减持计划。
龙佰集团	6月29日	子公司增资：国钛龙华有、国钛龙乐、国钛龙跃、国钛龙兴拟以货币资金认购云南国钛新增股份，合计认购不超过3.7亿股股份，每股1.1元人民币。
	6月29日	资产重组：公司拟将所持有的佰利联合77.50%的股权，转让给华源颜料，并拟认购华源颜料定向增发的652.17万股新增股份，增资完成后，公司将持有华源颜料8%的股权。
鲁西化工	6月29日	工商变更：公司对注册资本、股份总数进行修订，并据此完成了工商变更登记及章程备案手续的办理。
东材科技	6月29日	获得受理：公司公开发行可转换公司债券申请已获得中国证监会受理。
	6月30日	设立子公司：公司全资子公司成都东材拟出资人民币1亿元，在四川成都设立全资子公司四川东材科技集团成都国际贸易有限公司。
新安股份	6月30日	业绩预告：公司预计2022年半年度实现归母净利润23亿元至24亿元，同比增长173%至185%。
凯赛生物	6月30日	股票回购：截至2022年6月30日，公司累计回购公司股份约46万股，占公司总股本比例约0.11%。
桐昆股份	6月30日	权益分配：公司计划于2022年7月7日，向全体股东每10股派发现金红利3.30元。
万润股份	6月30日	业绩预告：公司预计2022年半年度实现归母净利润4.23亿元至5.13亿元，同比增长40.52%至70.41%。
浙江龙盛	6月30日	股票回购：截至2022年6月30日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份约0.53亿股，占公司总股本的比例约1.63%。
	6月30日	权益分配：公司计划于2022年7月7日，向全体股东每10股派发现金红利2.50元。

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 8 个，下跌 48 个，持平 40 个。

涨幅前五：石脑油 (+7.35%)、苯乙烯 (+5.76%)、二甲苯 (+3.75%)、三氯乙烯 (+2.11%)、乙二醇 MEG (+1.48%)。

跌幅前五：NYMEX 天然气 (-10.81%)、二甲基环硅氧烷 (-8.65%)、PX (-8.26%)、硫磺 (-8.04%)、环氧丙烷 (-7.73%)。

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
石脑油(新加坡)	7.35%	59.57%	NYMEX天然气(期货)	-10.81%	34.25%
苯乙烯(华东)	5.76%	64.24%	二甲基环硅氧烷(DMC, 华东)	-8.65%	13.32%
二甲苯(华东)	3.75%	76.85%	PX(中石化挂牌价)	-8.26%	14.50%
三氯乙烯(山东滨化)	2.11%	27.37%	硫磺(固态, 高桥石化出厂价)	-8.04%	53.92%
乙二醇MEG(张家港)	1.48%	10.63%	环氧丙烷(华东)	-7.73%	22.45%
纯MDI(华东)	0.89%	37.43%	BDO(散水新疆美克)	-7.14%	51.58%
天然橡胶(全乳标准1#, 上海)	0.79%	18.11%	双酚A(华东)	-7.01%	25.75%
甲醇(华东)	0.78%	34.33%	PVC粉(乙烯法, 华东)	-5.70%	19.62%
乙烯(东南亚CFR)	0.00%	57.46%	PTMEG(华东, 1800分子量)	-5.56%	14.44%
烧碱(片碱华东)99%	0.00%	68.13%	丙酮(华东)	-5.36%	25.26%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

周价差涨幅前五：氨纶 40D (+55.21%)、磷肥 DAP (+38.38%)、磷肥 MAP (+10.42%)、热法磷酸 (+6.91%)、甲醇 (+4.86%)。

周价差跌幅前五：己二酸 (-41.16%)、电石法 PVC (-25.61%)、双酚 A (-19.40%)、PET (-18.87%)、煤基二甲醚 (-17.39%)。

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
氨纶40D	55.21%	2.59%	己二酸	-41.16%	6.74%
磷肥DAP	38.38%	4.36%	电石法PVC	-25.61%	10.68%
磷肥MAP	10.42%	95.49%	双酚A	-19.40%	19.67%
热法磷酸	6.91%	39.99%	PET	-18.87%	24.37%
甲醇	4.86%	22.10%	煤基二甲醚	-17.39%	13.69%
涤纶工业丝	4.65%	44.67%	环氧丙烷	-17.12%	12.28%
制冷剂R22	4.09%	12.03%	季戊四醇	-16.15%	20.21%
硬泡聚醚	3.73%	56.24%	乙烯法PVC	-12.83%	23.82%
PVA	3.17%	96.61%	顺酐法BDO	-11.49%	60.22%
煤头硝酸铵	3.15%	74.78%	黄磷	-11.46%	349.29%

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 128 家企业产能状况受到影响，较上周统计增加 5 家，其中统计新增检修 14 家，重启 9 家。新增检修的 14 家企业分别是：生产纯苯共 2 家（辽河石化、中捷石化）；生产双酚 A 共 1 家（南通星辰）；生产 PX 共 1 家（上海石化）；生产丙烯酸丁酯共 2 家（泰兴昇科、泰兴金江）；生产环氧丙烷共 1 家（山东华泰）；生产乙二醇共 1 家（安徽昊源）；生产涤纶长丝共 2 家（恒力化纤、浙江联达）；生产锦纶切片共 1 家（山东某厂）；生产合成氨共 3 家（安徽昊源化工、安庆石化、河南晋开）。

本周停车检修企业共有 118 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；连云港石化计划对 7 万吨/年的丁二烯装置投产，预计今年 7 月底重启。

预计 7 月上旬共有 32 家企业重启生产，具体情况为：纯苯共 2 家；甲苯共 2 家；丙烯共 3 家；丁二烯共 1 家；双酚 A 共 1 家；PX 共 1 家；环氧丙烷共 1 家；乙二醇共 5 家；醋酸共 2 家；醋酐共 1 家；聚酯切片共 2 家；涤纶长丝共 1 家；合成氨共 10 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 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	山东华泰	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 月上旬	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	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
		2022 年 6 月 23 日	上海石化	上海	55	2022 年 6 月 18 日	-	停车检修
	2022 年 6 月 23 日	玉门炼油	甘肃	5	2022 年 6 月初	2022 年 7 月中旬	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	华赛科	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	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 7 月底	新增产能	
	双酚 A	2022 年 6 月 24 日	南通星辰	江苏	15	2022 年 6 月 20 日	2022 年 6 月 27 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	

煤化	PTA	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
		2022年6月30日	上海石化	上海	85	2022年6月18日	-	停车检修
	丙烯酸	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
		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6月30日	泰兴昇科	华东	9	-	-	停车检修
		2022年6月30日	泰兴金江	华东	8	-	-	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
		2022年6月23日	山东华泰	山东	8	2022年6月24日	2022年7月1日	停车检修
	煤化	乙二醇	2022年1月20日	yansab	沙特	91	2022年1月20日	-
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	
2022年6月28日		安徽昊源	安徽	30	2022年6月28日	-	停车检修	
醋酸	2021年4月2日	河南义马	河南	20	2019年7月19日	-	厂区爆炸	
	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	2022年7月初	停车检修	
DMF	2022年4月14日	伊士曼化学品	江苏	4	-	-	停车检修	
化纤	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
		2022年6月19日	江阴某厂	江苏	20	2022年6月19日	2022/7/9	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	
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		



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
	2022年6月29日	恒力化纤	江苏	20	2022年6月26日	-	停车检修
	2022年6月29日	浙江联达	浙江	18	2022年6月29日	-	停车检修
	锦纶切片	2022年5月19日	河北某厂	河北	2	-	-
2022年6月29日		山东某厂	山东	62.2	-	-	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	四川德阳南塔化工	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
	2022年6月30日	安徽昊源化工	安徽	-	2022年6月27日	2022年7月2日	停车检修
	2022年6月30日	安庆石化	安徽	-	2022年6月27日	2022年7月2日	停车检修
	2022年6月30日	河南晋开	河南	-	2022年7月5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	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	

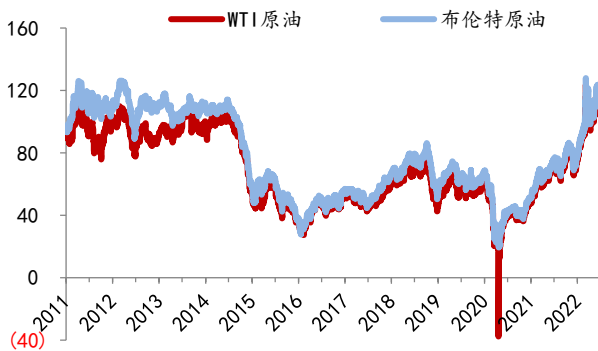
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

3 石油石化重点行业跟踪

3.1 石油

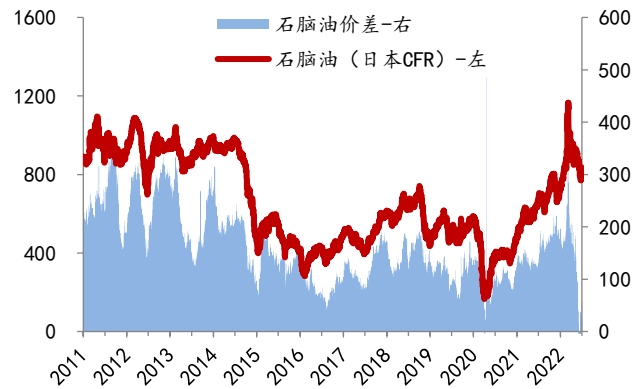
原油：石油库存减少，国际油价上涨。截至 6 月 29 日当周，WTI 原油价格为 106.78 美元/桶，较上周上涨 3.38%，较上月均价上涨 0.48%，较年初价格上涨 44.3%；布伦特原油价格为 116.26 美元/桶，较上周末上涨 4.05%，较上月均价上涨 3.84%，较年初上涨 47.2%。供给方面，七国集团(G7)宣布加大对俄罗斯实施的现有制裁压力，七国集团领导人已同意探讨禁止运输超过一定售价的俄罗斯石油；美国和欧盟部分国家已经宣布禁止进口俄罗斯石油，供应风险依然存在。需求方面，尽管人们对经济增长感到担忧，但美国公路出行与航班活动数据仍显示，该国的石油的需求依然强劲。受益于中国防疫封锁放松、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。库存方面，据 EIA 6 月 29 日报告显示，截止 6 月 24 日美国原油库存油库减少 276.2 万桶至 4.1557 亿桶，EIA 汽油库存增加 264.5 万桶，美国上周战略石油储备（SPR）库存减少 695.0 万桶至 4.979 亿桶，降幅 1.38%，上周俄克拉荷马州库欣原油库存减少 700 万桶。

图表 10 国际原油价格（美元/桶）



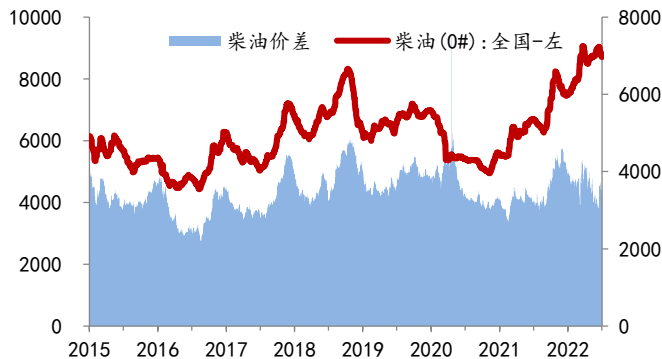
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 11 石脑油价格及价差（美元/吨）



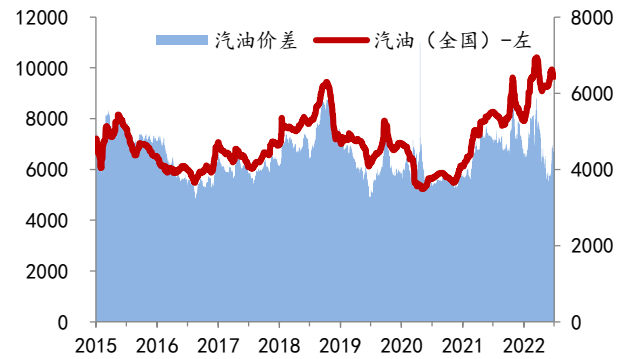
资料来源：wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 12 柴油价格及价差（元/吨）



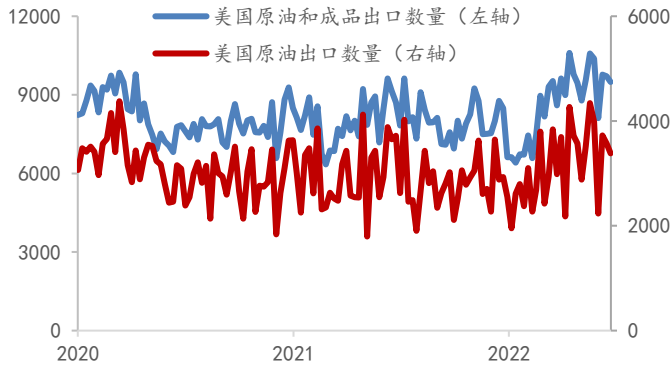
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 13 汽油价格及价差（元/吨）



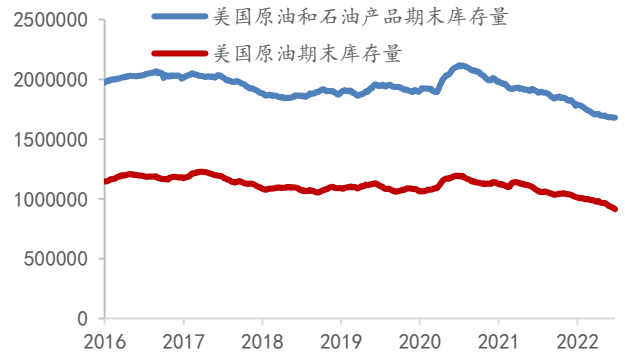
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 14 美国原油和成品出口数量 (千桶/天)



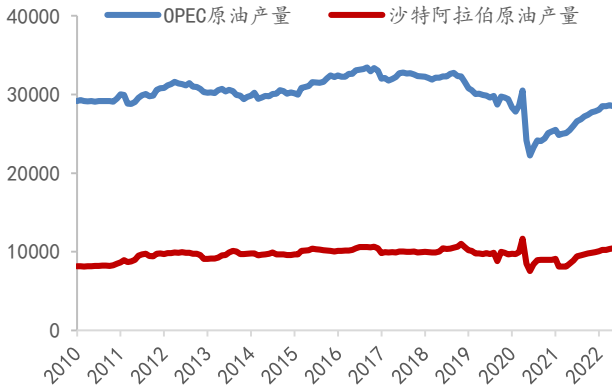
资料来源: Wind, EIA, 华安证券研究所

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 供大于求, 价格持续下降。截至本周四 (6月30日), 百川盈孚 LNG 均值 6422 元/吨, 较上周 6705 元/吨下调 283 元/吨跌幅 4.22%。供应方面: 检修装置逐步恢复生产, 货源供应量充足。西北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。河北地区前期检修装置已于本周重启出液。海气方面: 需求延续疲态, 接收站液位仍处于较高水平, 持续降价排库刺激出货。需求面: 液厂持续低价刺激下, 北方地区需求略有好转, 但整体市场处于供大于求的状态。

国际方面:截止本周三 (6月29日) 东北亚天然气中国到岸价上调 2.3441 至 28.5862USD/mmbtu, 环比上调 6.47%。纽交所天然气期货价指为 6.498USD /mmbtu, 较上周下调 5.25%; 北美天然气现货价格 6.5151USD /mmbtu, 较上周上调 10.42%。由于亚洲对液化天然气的需求增加, 同时对货物的竞争也在加剧, 欧洲可能难以利用液化天然气来替代俄罗斯供应。如果俄罗斯进一步削减对欧盟的供应以回应相关制裁, 那么欧洲减少天然气使用的必要性将加大。

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)



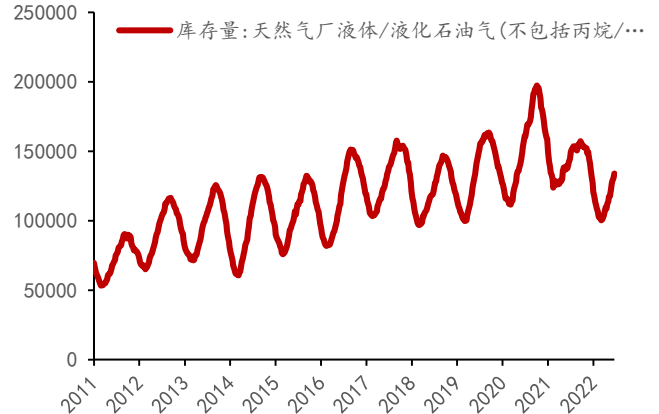
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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)



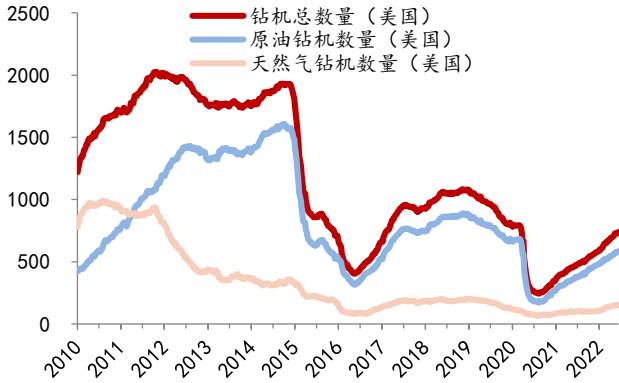
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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 29 日当周，WTI 原油价格为 106.78 美元/桶，较上周上涨 3.38%，较上月均价上涨 0.48%，较年初价格上涨 44.3%；布伦特原油价格为 116.26 美元/桶，较上周末上涨 4.05%，较上月均价上涨 3.84%，较年初上涨 47.2%。供给方面，七国集团(G7)宣布加大对俄罗斯实施的现有制裁压力，七国集团领导人已同意探讨禁止运输超过一定售价的俄罗斯石油；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。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 24 日当周，美国钻机总数量 753 部，环比上周上涨 1.76%，其中石油钻机数

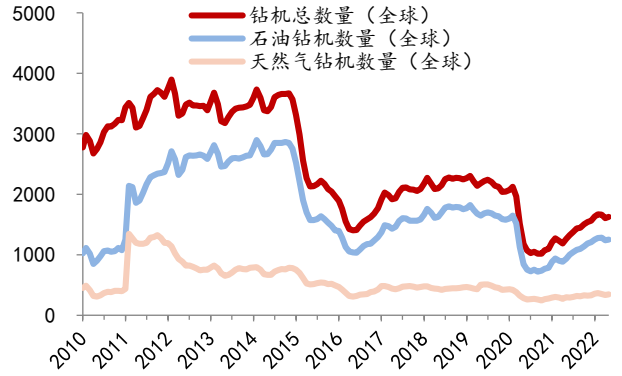
量 594 部，天然气钻机数量 157 部，分别环比上周涨幅为 1.71% 和 1.95%。截至 5 月 31 日当月，全球钻机总数量 1629 部，环比上月上涨 1.62%，其中石油钻机数量 1251 部，天然气钻机数量 347 部，分别环比上月涨幅为（0.72%）和（4.20%）。

图表 22 美国钻机数量（部）



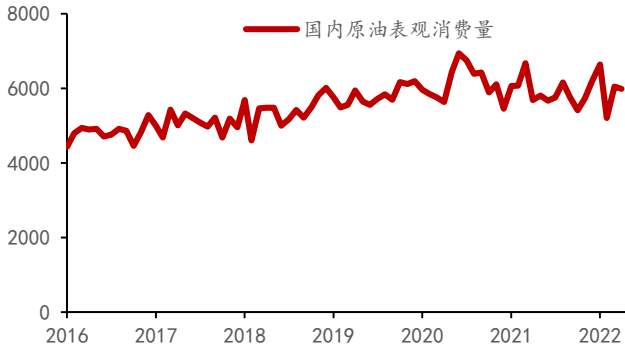
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 23 全球钻机数量（部）



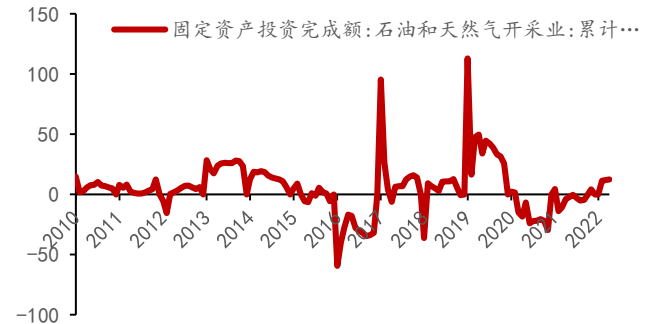
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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，价格维持高位。截至本周四（6月30日），磷矿石市场均价 1010 元/吨，与上周相比持平。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。

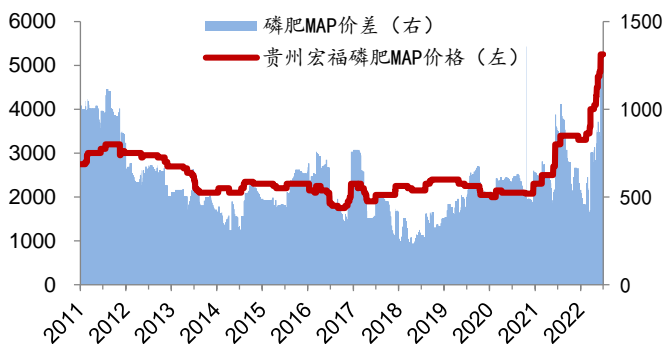
一铵：原料端大幅拉涨，一铵价格小幅下降。截至本周四（6月30日），磷酸一铵 55%粉状市场均价为 4690 元/吨，较上周 4694 元/吨，下降 4 元/吨，幅度 0.09%。供应方面，本周一铵行业开工共统计 1893 万吨产能，周度开工 48.44%，平均日产 2.78 万吨，周度总产量为 19.45 万吨，开工和产量较上周相比均有小幅下滑，主要原因是华中地区部分企业装置检修，整体产量小幅下降。需求方面，本周复合肥开工率 37.84%，与上周持平。当前部分作物适量增肥，多数地区处于需求空档期。

二铵：下游需求减少，二铵供应量下降。截至本周四（6月30日），64%含量二铵市场均价 4250 元/吨，与一周前持平。原料端：国产固硫均价 3643 元/吨，较上周四跌 117 元/吨，国产液硫均价 3648 元/吨，较上周四跌 205 元/吨；合成氨本周全国出厂均价 4454 元/吨，较上周下跌 0.75%；磷矿石市场均价 1010 元/吨，与上周相比持平。供应方面，云南树环、山东鲁北、陕西陕化、内蒙古大地云天装置停车，产量减少。

磷酸铁：市场供不应求，价格维持高位。截至本周四（6月30日），磷酸铁报价在 2.52 万元/吨，较上周持平。供应方面：本周磷酸铁市场属于供不应求的状态，厂家开工保持高位。需求方面：磷酸铁行情维持高位，供需格局较为稳定，暂以平稳为主。

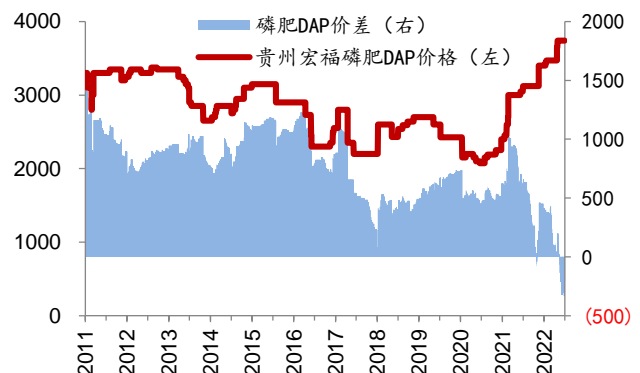
磷酸氢钙：市场需求较弱，价格小幅下行。截至本周四（6月30日），国内 17% 粉状磷酸氢钙市场均价在 3713 元/吨，环比下降 0.54%。供应方面：本周磷酸氢钙市场产量预计 33200 吨，环比下降了 34.84%，开工率 33.92%，与上周相比下降了 18.18%。需求方面：本周需求端延续低迷行情，下游仍以按需采购为主，贸易商市场以消化前期合同订单为主，出货不佳。磷酸氢钙整体市场现货供应充足，因需求不佳呈库存承压态势，供大于求。

图表 26 磷肥 MAP 价格及价差（元/吨）



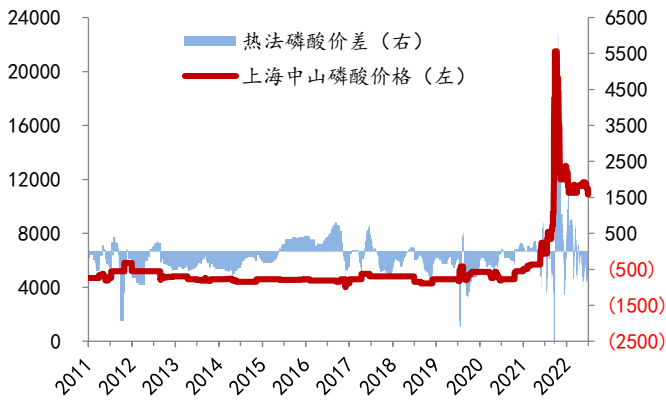
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 27 磷肥 DAP 价格及价差（元/吨）



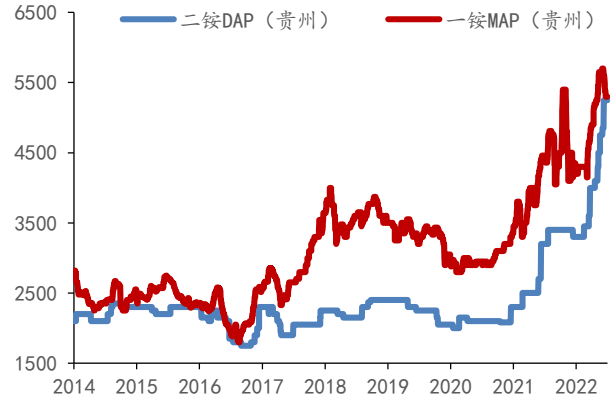
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 28 热法磷酸价格及价差 (元/吨)



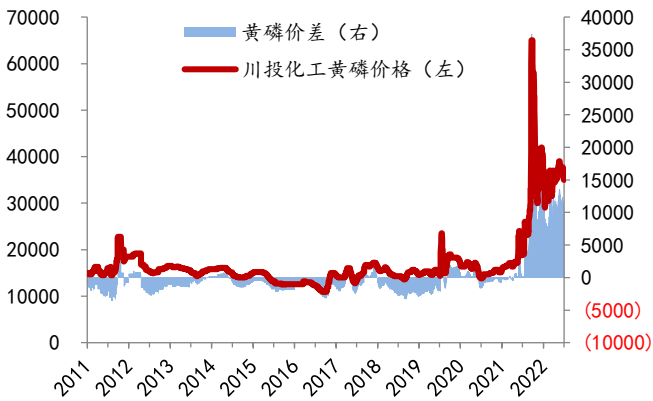
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 29 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格 (元/吨)



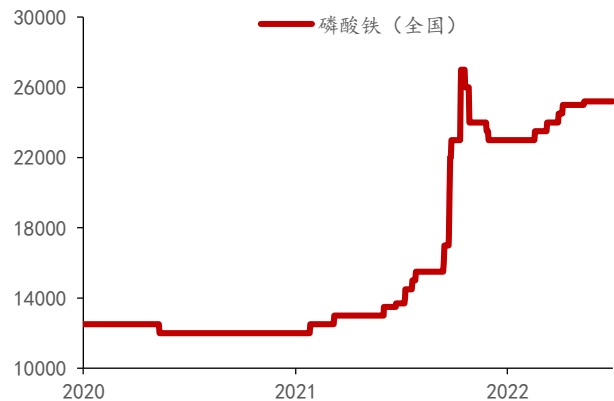
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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)



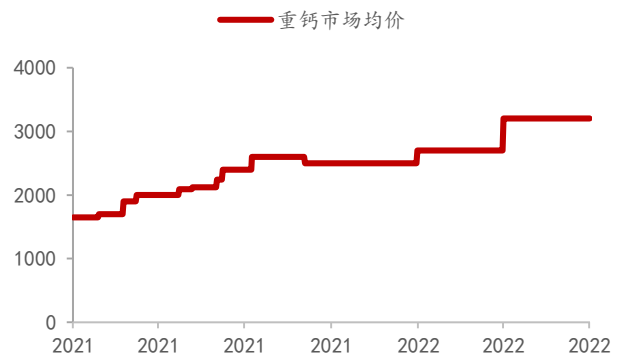
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 32 磷酸氢钙价格 (元/吨)



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: 成本端小幅下跌，聚合 MDI 价格下跌。截至本周四（6 月 30 日），聚合 MDI 市场均价 17867 元/吨，较上周价格下滑 2.54%。原料面，本周国内苯胺市场价

小幅下降，当前市场均价为 12055 元/吨，较上周价格跌 0.21%；原油呈小幅上行趋势；苯乙烯价格反弹后再次下跌。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：下游家电多按合约量跟进，且海外受需求端牵制，家电行业对原料端支撑疲软；下游建筑施工仍在消化前期原料库存为主；新能源汽车下乡或将成为需求的增长点，但现阶段车企仍以交付前期订单为主，其他行业开工亦是难有提升，因而需求端对原料市场难有支撑。总体来看，下游企业需求偏弱。

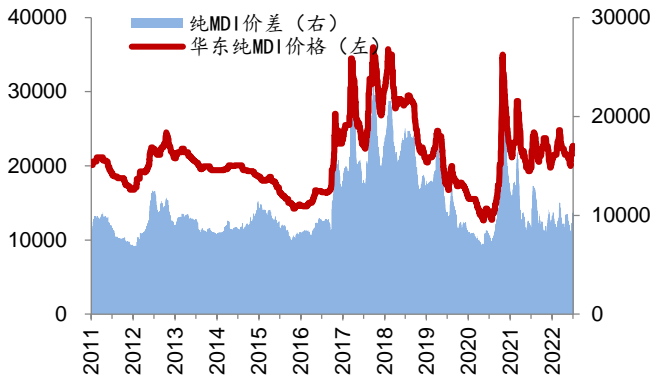
纯 MDI：纯 MDI 价格上涨，下游需求一般。截至本周四（6 月 30 日），纯 MDI 市场均价 22700 元/吨，较上周价格上调 0.89%。原料面，本周国内苯胺市场价小幅下降，当前市场均价为 12055 元/吨，较上周价格跌 0.21%；原油呈小幅上行趋势；苯乙烯价格反弹后再次下跌。供应面，国内工厂装置运行正常，整体供应量变化不大，而上海工厂装置预计 7 月份停车检修，东曹瑞安装置计划 8 月初停车检修，届时整体供应量存下滑预期；海外装置，美国某装置因原料紧缺问题宣布发生不可抗力，日本某装置 5 月初份停车检修，于 6 月 20 日装置恢复重启，其他装置正常运行，海外整体供应量有所增加。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，对原料刚需采买为主；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，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：供给量有所增加，TDI 价格下跌。截至本周四（6 月 30 日），TDI 价格跌至 17300 元/吨，较上周五价格下跌 1.14%。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，预计最近重启；甘肃银光 10 万吨装置重启时间待定，其他装置平稳运行；上海科思创于 6 月 26 日检修 3 周，预计 7 月 15 日重启；上海巴斯夫预计 7 月初检修，预计时间一月左右，供应量有所缩减，届时国内供应存下滑预期。需求方面：受到海外 TDI 高价格利润驱动，国货货源出口增加，供应量增大。

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 30 日），软泡聚醚价格至 9800 元/吨，较上周末价格跌 6.22%；本周末硬泡聚醚价格至 10000 元/吨，较上周末价格跌 3.85%，成本方面，丙烯商谈 7675 元/吨附近，液氯商谈 1-100 元/吨，原料市场丙烯、液氯市场无明显提振，液氯甚至出现倒挂现象，成本面较弱。供应方面，本周仅山东华泰环丙装置于 6 月 24 日停产检修 7 天，市场供应小幅增多。需求端：目前为中下游市场淡季，需求面暂时难以提升。

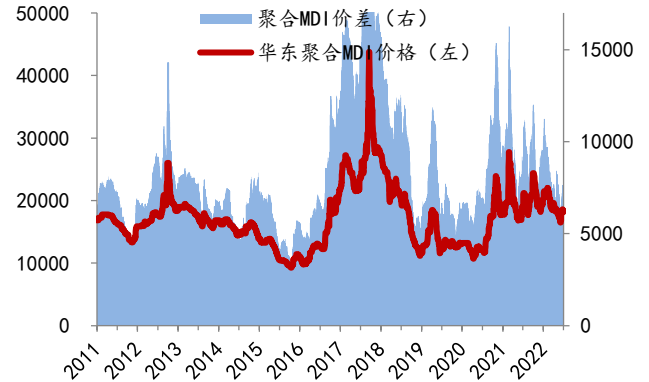
环氧丙烷：下游需求淡季，PO 市场弱势下行。截至本周四（6 月 30 日），华东当地主流现汇送到价 9500-9600 元/吨；山东及华北当地现汇主流成交商谈在 9300-9400 元/吨；华南地区现汇主流商谈价格在 9400-9500 元/吨。供应方面：本周仅山东华泰环丙装置于 6 月 24 日停产检修 7 天，市场供应小幅增多。成本方面：原料丙烯、液氯价格下滑，环丙成本缩减明显，成本支撑转弱。需求方面，由于疫情影响持续不减，终端市场需求依旧较弱，且夏季为市场传统淡季，市场需求短期内难有利好提振，当前下游主力聚醚工厂库存依旧承压，环丙消耗缓慢，环丙其他下游市场亦弱势运行，市场需求缺乏利好支撑。

图表 34 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



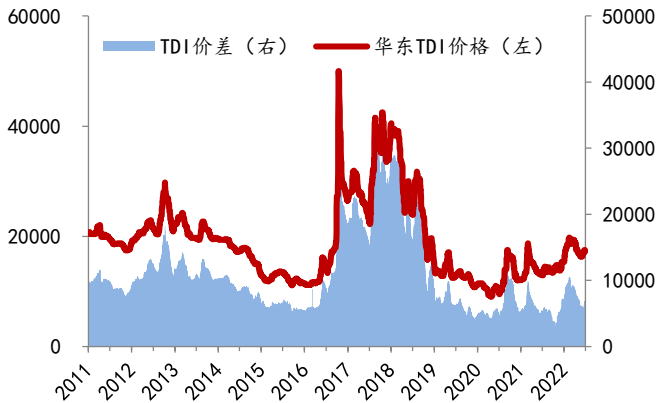
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 35 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



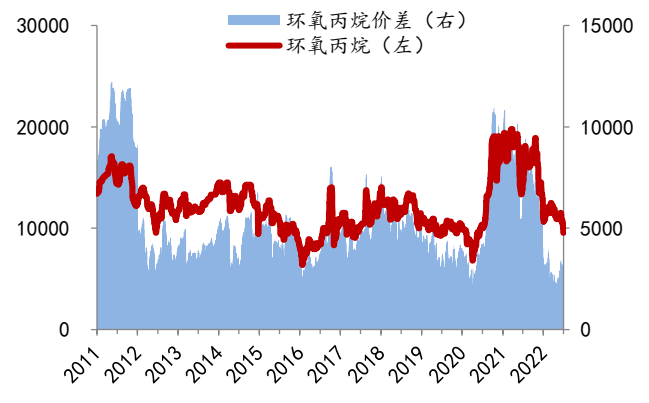
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 36 TDI 价格及价差(元/吨)



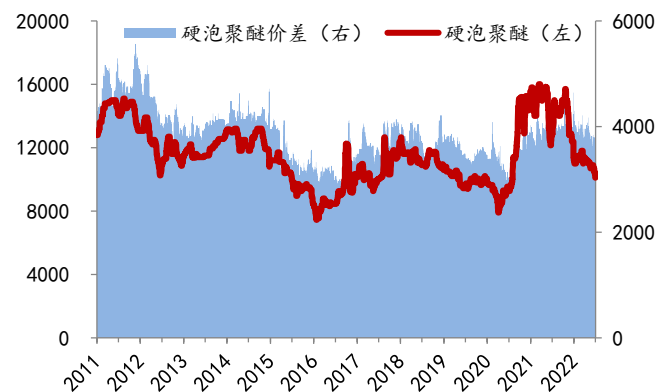
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 37 环氧丙烷价格及价差



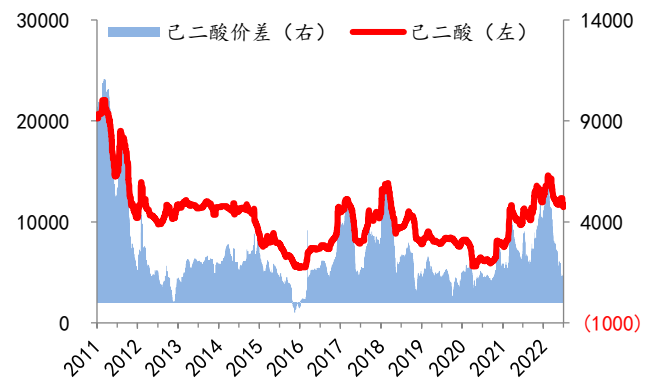
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 38 硬泡聚醚价格及价差 (元/吨)



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，需求小幅下降。截至本周四（6月30日），当前华北市场97%湿粉主流市场成交价参考 2550-2650 元/吨，华中市场参考价 2650-2750 元/吨，

江浙市场参考价 2750-2850 元/吨。供应方面：本周萤石行业开工率延续了前期的弱稳状态。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稳定，萤石需求波动幅度不大；氟化铝行业部分企业本周出现降负情况，萤石拿货能力小幅下滑；冶金方面维稳。总的来看，本周萤石需求小幅缩减。

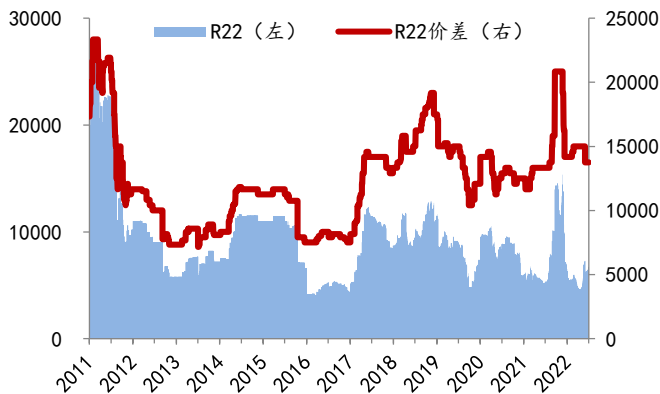
氢氟酸：价格保持稳定，行业供应充足。截至本周四（6月30日），目前南方主流成交价在 10700-11000 元/吨，山东地区主要市场报价在 10500-10600 元/吨。供应方面：国内无水氟化氢产能 279 万吨，场内开工率较高，货物供应充足，截至目前国内无水氟化氢企业开工率六成附近。原料方面，硫磺价格继续走降，企业 98%酸对外报价降幅 20-120 元/吨。

制冷剂 R22：需求端维持稳定，总体价格稳定。截至本周四（6月30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。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，市场价格上升。截至本周四（6月30日），制冷剂 R134a 均价在 18475 元/吨，较上周价格上涨 1.37%。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。

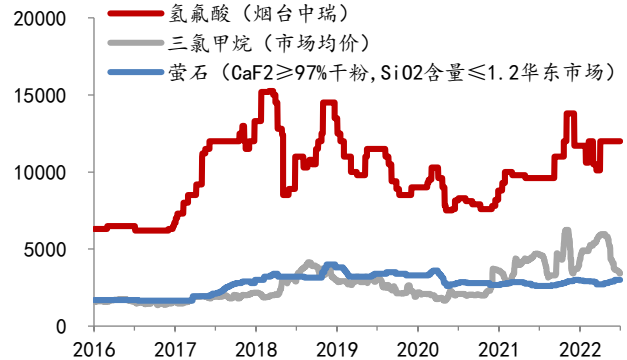
六氟磷酸锂：市场价格保持稳定，需求端缓慢恢复。截至本周四（6月30日），六氟磷酸锂国内市场均价稳至 245000 元/吨，较上周末价格持平。供应方面：本周国内六氟磷酸锂产量预计 2050 吨，环比上涨 2.76%，开工率为 81.71%，环比上涨 2.76%。随着多氟多以及新泰材料新增产能爬坡，本周市场整体供应量较上周有所上涨。需求方面，受下游生产逐渐恢复正常影响，多数电解液厂商开工率稳中有升，需求端缓慢恢复，但向上传导仍需时间。

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、三氟甲烷、萤石价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 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

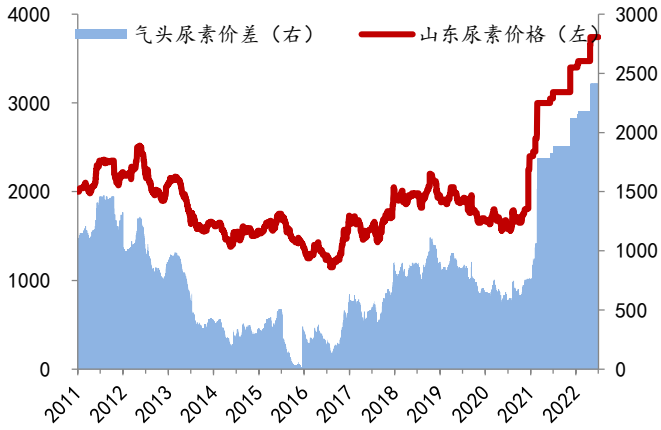
尿素：尿素市场行情走弱，价格继续下跌。截至本周四（6月30日），山东及两河主流报价 3000-3070 元/吨，成交 2980-3050 元/吨，较上周相比，仍以跌价为主，累计跌幅在 10-80 元/吨左右。供应方面：本周国内日均产量 16.52 万吨，环比减少 0.06 万吨。国内尿素日产 16.79 万吨，同比去年增加 1.57 万吨，开工率为 78.88%，环比增加 1.37%，煤头开工率 75.5%，环比增加 1.31%，气头开工率 81.66%。

炭黑：需求持续低迷，市场价格持平。截至本周四（6月30日），炭黑市场价格 9466 元/吨，价格与上周持平。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 65.5%，较上周提高 2.8 个百分点，周内河北唐山地区、山西太原地区检修企业恢复生产，所以行业开工率整体上较上周环比提升。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：供应面小幅上升，需求面低迷。截止本周四（6月30日），本周萘系减水剂市场均价维持在 3800 元/吨，与上周价格相比下调 50 元/吨。成本面，原料硫酸、液碱对减水剂市场支撑暂存。供应面：本周萘系减水剂行业开工小幅上调，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。需求面：本周全国混凝土市场需求偏弱运行，企业出货量不高，下游需求低迷。

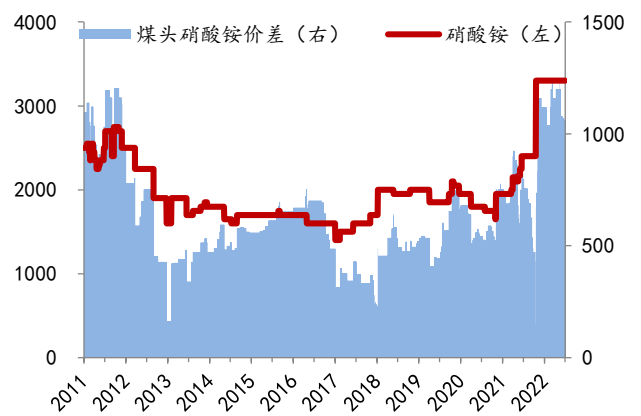
乙二醇：需求端下滑，乙二醇价格大幅下跌。截止本周四（6月30日），华东市场均价在 4411 元/吨，较上周均价下调 7.66%。供应端，本周乙二醇企业平均开工率约为 48.44%，其中乙烯制开工负荷约为 51.27%，合成气制开工负荷约为 43.72%。从需求端来看，目前聚酯方面减产已明确，预计下周开始开工负荷方面将有体现，届时聚酯行业开工将下滑，对原料需求量将减少。

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)



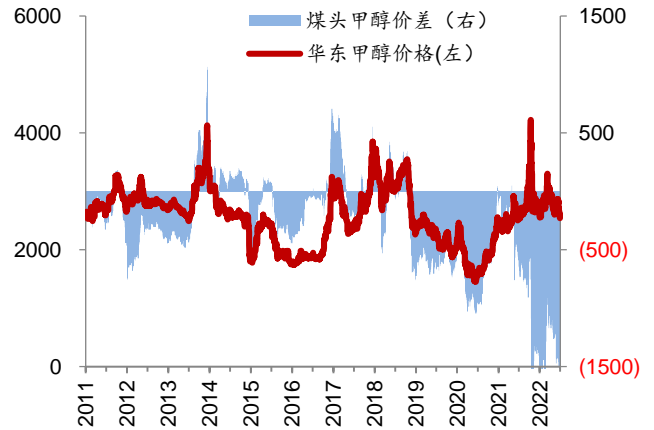
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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)



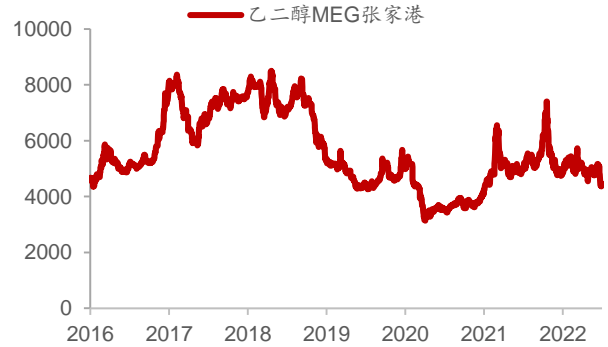
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 48 萘系减水剂价格 (元/吨)



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 价格持续下跌。截至本周四（6 月 30 日），华东市场周均价为 6784 元/吨，环比下跌 2.90%。成本方面，预计下周国际原油价格将震荡小跌，成本端支撑不佳。供应方面，TA 市场开工在 74.47%，周内华东一套 120 万吨/年 PTA 装置轮检结束后重启；上海一套 75 万吨/年 PTA 装置重启；西南一套 100 万吨/年 PTA 装置 6 月 28 日进入检修；华东 2 套共计 660 万吨/年 PTA 装置因故障幅降负，PTA 市场整体开工维持高位，供应小幅提升。需求方面：下游聚酯工厂周内产销实现一定放量，但终端传统淡季，终端市场暂无向好消息传出。

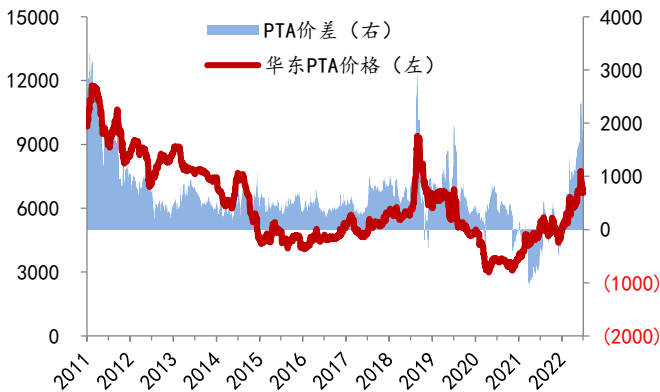
己内酰胺：成本端价格下跌，己内酰胺价格继续下跌。截至本周四（6 月 30 日），国内己内酰胺液体市场主流参考价格在 13650 元/吨左右承兑送到，较上周末价格下跌 2.15%。成本方面：中石化挂牌价格执行 9600 元/吨；华东主流市场价格为 9535 元/吨，较上周末价格跌幅 1.40%。山东市场价格为 9350 元/吨，较上周末价格跌幅 2.09%。供应方面：周内己内酰胺市场整体开工有所提升，山东某大厂装置重启出货，市场供应增加至 7 成左右。

氨纶：成本端支撑变弱，氨纶市场延续下跌趋势。截至本周四（6 月 30 日），国内氨纶市场价格弱势下滑，本周国内氨纶 20D 价格 53000 元/吨，较上周下调 1000 元/吨；30D 价格 45800 元/吨，较上周下调 700 元/吨；40D 价格 40500 元/吨，较上周下调 1000 元/吨。成本端：本周氨纶成本面偏弱。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：供应小幅增加，市场价格保持平稳。截至本周四（6 月 30 日），前中端货源主流成交重心在 15200-15600 元/吨附近承兑，与上周持平。供应方面：本周莆田地区设备检修完毕，宜宾地区设备负荷下降，市场整体开工率在 7.8 成左右，小幅提升。成本方面：粘胶短纤成本端支撑强劲，国产溶解浆价格维持高位，外盘浆高位运行。

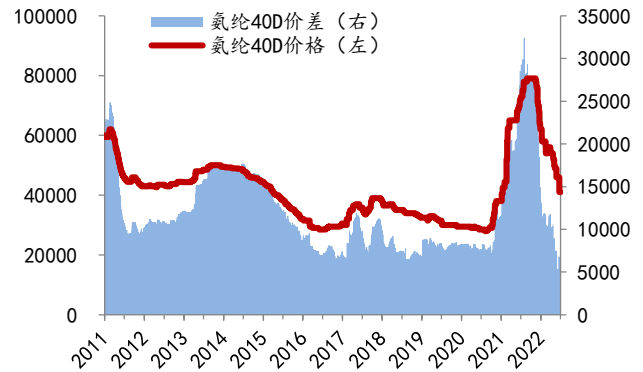
涤纶长丝：成本端支撑减弱，涤纶长丝价格下跌。截至本周四（6 月 30 日），涤纶长丝市场 POY150D/48F 周均价为 8525 元/吨，较上周下跌 400 元/吨，FDY150D/96F 周均价为 8055 元/吨，较上周下跌 195 元/吨，DTY150D/48F 周均价为 9615 元/吨，较上周下跌 306 元/吨。成本方面，本周涤纶长丝平均成本下跌，涤纶长丝平均聚合成本在 7264.81 元/吨左右，较上周平均成本下跌了 248.56 元/吨。供应方面：本周涤纶长丝企业平均开工率约为 78.66%，恒力化纤装置于进行检修，涉及长丝产能 20 万吨/年，开工率小幅下降。

图表 50 PTA 价格及价差（元/吨）



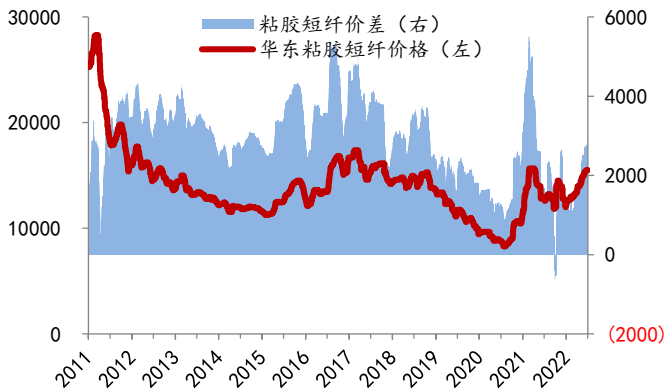
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 51 氨纶 40D 价格及价差（元/吨）



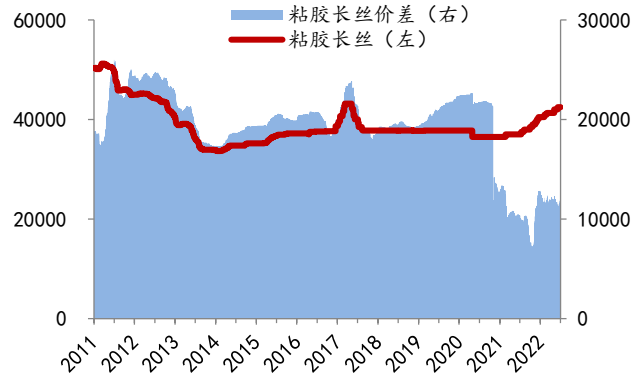
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 52 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



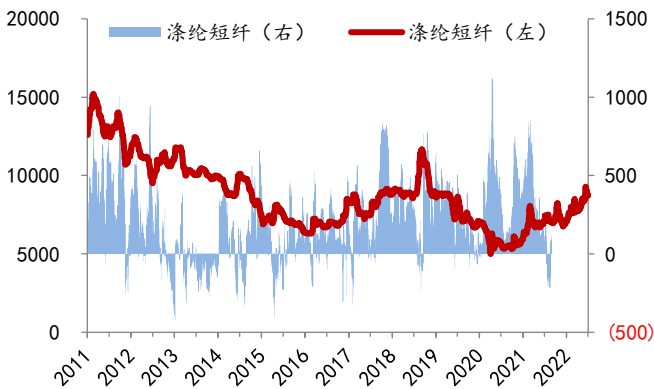
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 53 粘胶长丝价格及价差



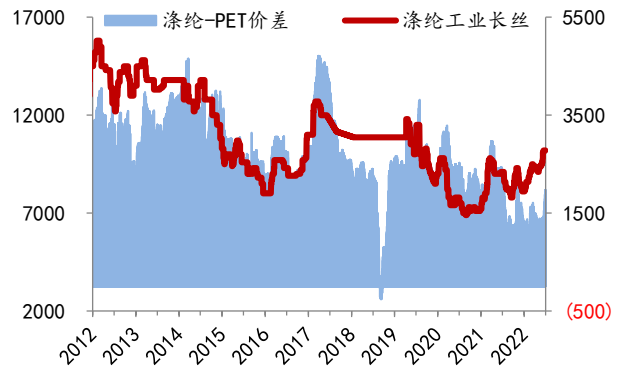
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 54 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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

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30日），甘氨酸部分生产商报价下调至 15000-15500 元/吨，部分生产商持续不对外报价，主流成交参考 15000 元/吨左右。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，上游醋酸、液氯价格下调，甘氨酸成本面支撑减弱。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，价格保持稳定。截至本周四（6月30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，港口 FOB 参 9800-10000 美元/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，草铵膦价格维稳。截至本周四（6月30日），95%草铵膦原粉主流供应商报价 25-27 万元/吨，成交参考 24-25 万元/吨，港口 FOB 32000-32200 美元/吨。50%精草铵膦母液折百价参考 29 万元/吨。本周内外销市场需求弱势运行。

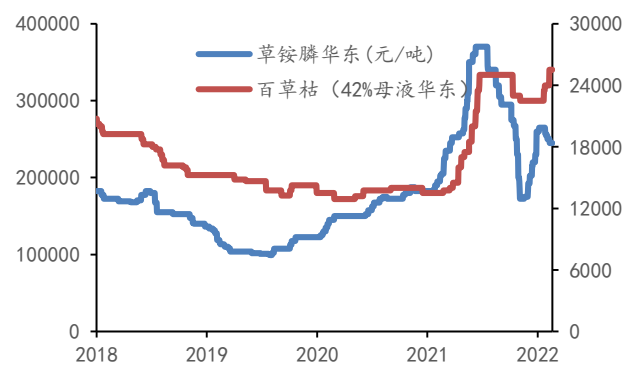
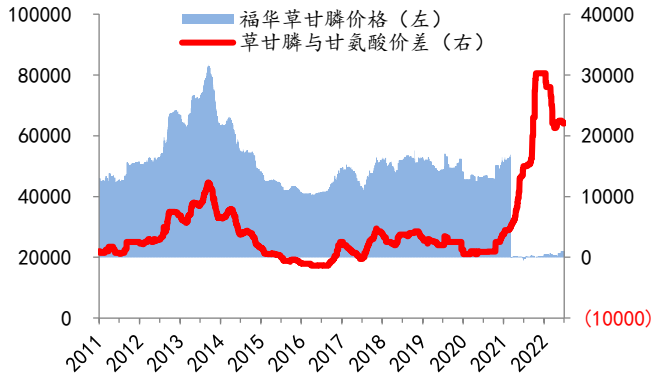
氯氟菊酯：成本支撑稳定，整体供应缩减。截至本周四（6月30日），华东主流成交价 8.6 万元/吨，对比上周氯氟菊酯主流成交价持平。成本方面，上游原料价格稳定，

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，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。

啉菌酯：成本端支撑减弱，供应端较充足。截至本周四（6月30日），98%啉菌酯供应商报价25.5-26万元/吨，实际成交价参考25.5万元/吨，江阴专利级啉菌酯报价34万元/吨。从供应看，国内各生产商开工负荷较高，据市场反馈，今年“冬储”提前，国内生产商提高开工负荷以作准备；从成本看，上游原料水杨腈价格走低，啉菌酯成本端支撑减弱，利润空间加大；从需求看，啉菌酯市场需求向好。

图表 56 草甘膦价格及与甘氨酸价差（元/吨）

图表 57 草铵膦、百草枯价格（元/吨）

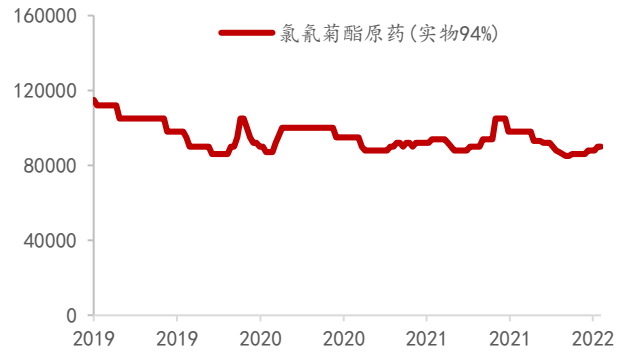
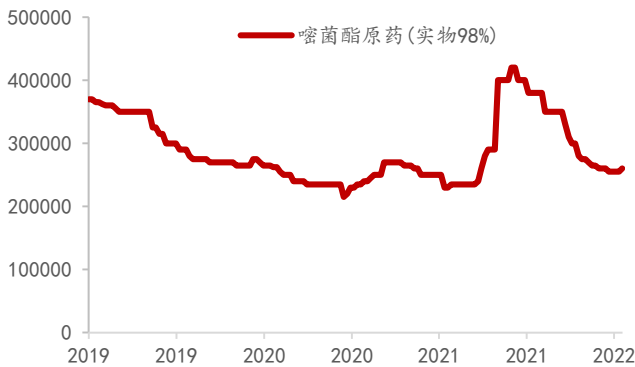


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 58 啉菌酯价格（元/吨）

图表 59 氟氯菊酯价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.7 氯碱

电石：需求端呈现弱势，电石市场小幅下降。截至本周四（6月30日），国内电石市场均价约为4296元/吨，与上周相比下跌了0.67%。供给方面：本周国内电石样本企业产量为60.99万吨，与上周数据相比产量略有减少。本周电石企业整体开工稍有下降。需求方面：周内内蒙古、陕西、河南地区PVC企业均有检修，加之PVC行情颓势难改，电石需求端持续弱势。成本方面：本周兰炭价格小幅下跌，陕西中料兰炭市场价格约在1800元/吨，综合来看，电石成本端压力稍有缓解。

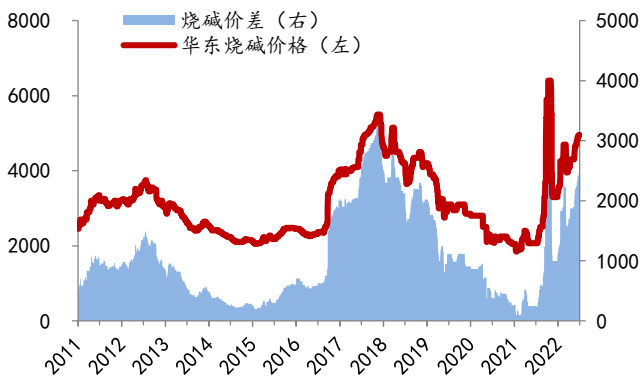
片碱：市场供给收紧，片碱价格持平。截至本周四（6月30日），中国固体烧碱

(注：各地库提价格，含税) 4911 元/吨，与上周持平。供应方面，目前内蒙古及新疆地区均有片碱装置检修，片碱货源供应收紧，7 月内蒙古及青海地区有部分片碱装置有检修计划，预计后期片碱市场供应仍较为紧张。需求方面，当前主力用碱下游氧化铝行业开工情况尚可，河南、山西地区近期压减产能生产的企业尚未提产，对烧碱需求一般，其他非铝行业多刚需采购为主，近期整体市场需求不佳。

液氯：液氯市场大幅下降，需求端支撑不足。截至本周四（6 月 30 日），国内液氯市场均价为 281 元/吨，较上周四（6 月 23 日）市场均价下跌 325 元/吨，跌幅为 53.63%。供给方面，江苏地区有氯碱企业装置停车检修，液氯供应量有所减少。需求端来看，受河南地区市场低价冲击，下游对省内高价货源接受能力有限，需求端疲软。

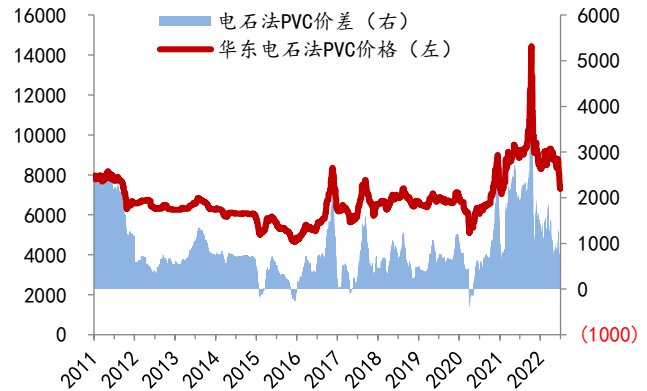
电石法 PVC：价格持续下跌，市场走势低迷。截至本周四（6 月 30 日），国内电石法聚氯乙烯市场均价 7292 元/吨，较上周价格下跌 2.81%。供应方面，本周因检修损失电石法 PVC2.83 万吨，本周电石法 PVC 装置开工率下跌 1.38 个百分点至 80.07%。成本方面：本周电石原料价格维持稳定，给予 PVC 成本面稳定支撑。

图表 60 烧碱价格及价差（元/吨）



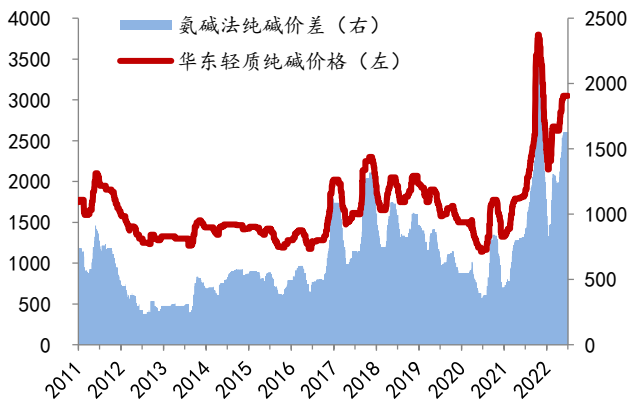
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 61 电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



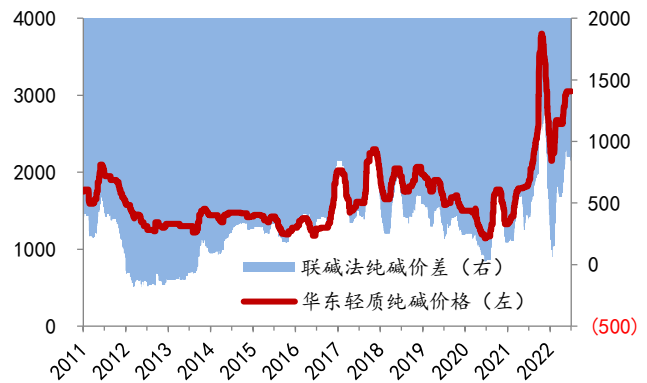
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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）



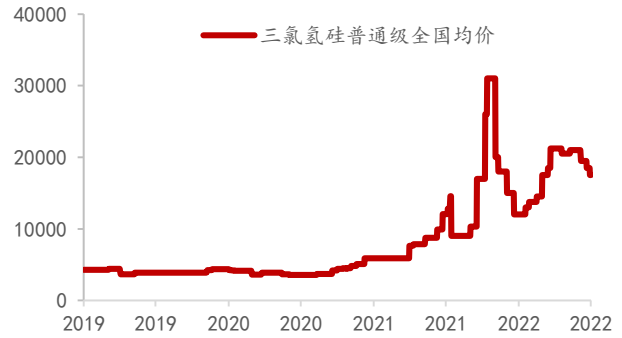
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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30日），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13欧元/吨，东北亚价指下跌30美元/吨，东南亚价指暂稳，美国海湾本周价指下跌0.5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30日），国内聚丙烯粒料市场价格低位震荡运行至8570元/吨，较上周末价格下跌0.06%。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30日），国内PA66厂家价格走势下行，本周均价24593元/吨，较上周末下跌1.33%。供应方面：国内PA66企业装置负荷水平维持低位，场内货源供应充裕，下游需求持续疲弱。原料方面：本周国内己二酸市场弱势下跌，主流商谈参考11516元/吨，较上周同期下跌2.96%。本周原料端纯苯价格窄幅波动，硝酸价格小幅上涨；成本端持续承压。需求方面，终端企业偏向刚需维持生产，加之淡季开工率低下，PA66消费量走低，需求进一步萎缩。

EVA：EVA 价格继续下调，需求端支撑变弱。截至本周四（6月30日），进口发泡料报2680-3700美元/吨左右，国产料报22300-26000元/吨；电缆料在3520-3700美元/吨，国产料在27800-28400元/吨。需求方面：光伏需求偏淡，其他下游需求发泡淡季难有良好趋势，需求跟进表现低迷。原料方面：本周醋酸乙烯市场电石法货源价格下调。本周末国内醋酸乙烯市场均价为15250元/吨，较上周末价格下调1.61%。当前醋酸乙烯原料醋酸及电石市场偏弱，成本面暂无利好支撑。

天然橡胶：天然橡胶供应增多，价格小幅上升。截至本周四（6月30日），天然橡胶市场日均价在12766元/吨，周环比上涨83元/吨，上涨幅度为0.65%。供应方面：

原料胶水产出不断增加方向确定。需求方面：下游轮胎企业多数开工趋于平稳，但临近年中消费淡季，销售压力较大，部分轮胎企业成品库存高位，打压开工积极性，在天然橡胶自身基本面弱势情况下，对天胶现货市场形成小幅支撑。

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)



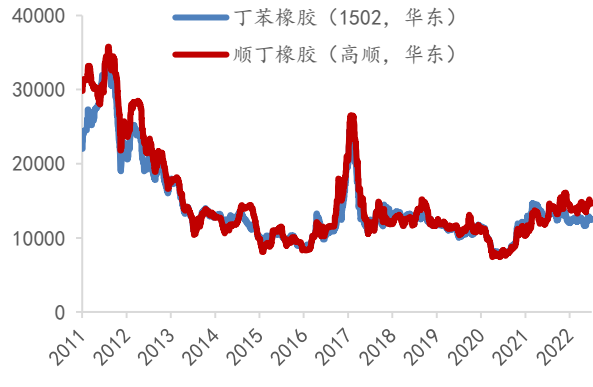
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 68 天然橡胶价格 (元/吨)



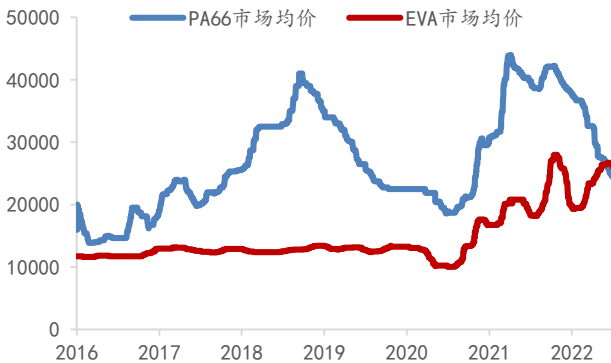
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 69 合成橡胶价格 (元/吨)



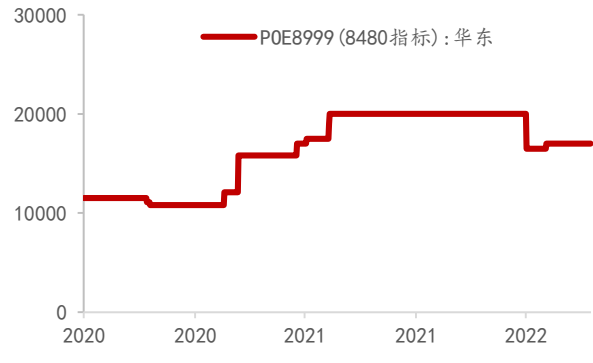
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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

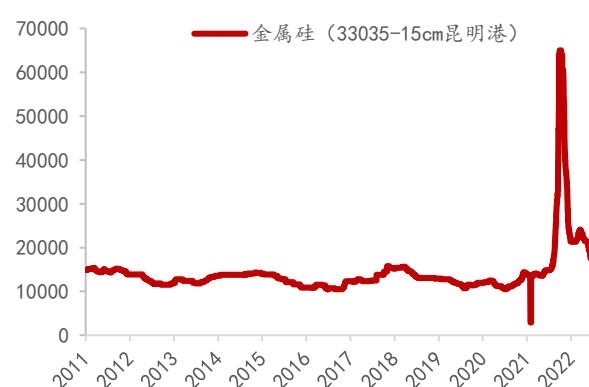
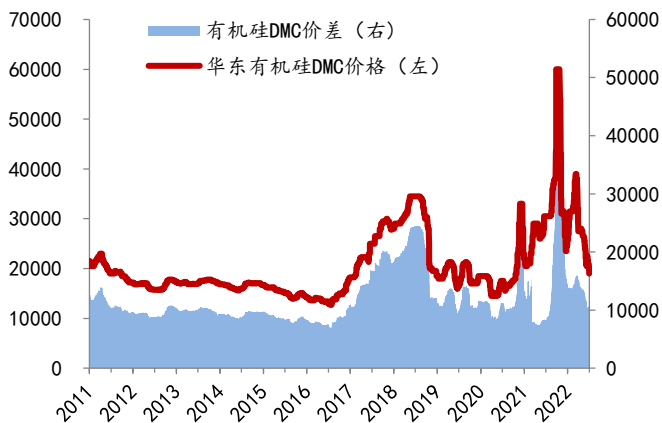
金属硅：市场供需平稳，价格大幅下降。截至本周四（6月30日），国内金属硅市场参考均价 17828 元/吨，较 6 月 23 日下降 1150 元/吨，降幅 6.1%。供应方面：目前西南地区开工上稳定，产量平稳。西北地区开工略有增加，供应量平稳。全月数据来看，2022 年 6 月中国金属硅整体产量 27.52 万吨，同比上涨 27.68%，环比上涨 0.92 万吨。需求方面，目前下游多晶硅行业开工稳定，需求平稳；有机硅市场价格下行，个别企业有停车计划，需求较弱；铝合金本周价格先涨后跌，刚需采购金属硅，原料库存较少。

有机硅 DMC：市场需求不佳，价格大幅下跌。截至本周四（6月30日），DMC 价格跌破 2 万，目前主流价格在 19000-20500 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。需求端，下游企业补货热情不高，货源流通迟滞，市场库存有待消化，有机硅持货商竞价出货。

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30日），国内光伏级三氯氢硅市场均价为 25000 元/吨，与上周相比下跌了 3.85%。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 71.02%。下游方面：本周多晶硅市场价格大幅调涨，截至 6 月 30 日，国内多晶硅参考价格 27.3 万元/吨，周环比价格上涨 6000 元/吨。近期国内光伏行业发展继续回暖，国内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小幅下行，在 1.95-2.05 万元/吨左右；本周整体耗氯下游需求表现低迷，企业出货不畅。

图表 72 有机硅 DMC 价格及价差（元/吨）

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

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

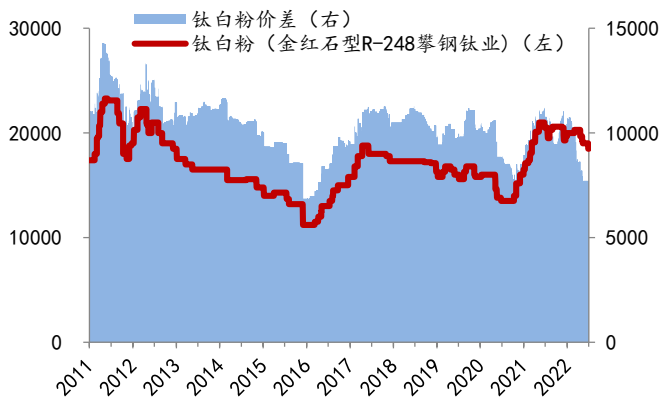
钛精矿：供应端整体偏紧，需求端依然弱势。截至本周四（6月30日），46%,10矿主流报价 2160-2450 元/吨；47%,20矿主流报价 2400-2450 元/吨；38%-42%钛中矿主流报价 1500-1550 元/吨，均与上周价格持平。供应方面：本周攀西地区钛矿市场弱稳运行，原料钛中矿供应依然偏紧，10矿矿商目前原料难采且价格高位，生产成本承压，中小矿商10矿供应趋紧。进口矿方面，以越南地区为主的进口钛矿资源紧张，选厂开工偏低，供应不足。需求方面：本周下游钛白粉市场行情依然低迷部分钛白粉厂家因库存或销售压力较大而减产、停产，对钛矿的需求随之大幅下降。

浓硫酸：市场供过于求，浓硫酸价格下滑。截至本周四（6月30日），98%酸市场均价 910 元/吨，较上周降低 1.4%。原料方面，硫磺价格继续走降。港口现货颗粒硫磺参考价 2970 元/吨，较上周四 3300 元/吨，下滑 330 元/吨。国产硫磺方面，普光气田达州液硫汽运价格下调 190 元/吨至 3640 元/吨、固硫汽运价格下调 190 元/吨至 3600 元/吨。供应方面，安徽铜陵地区主厂检修结束，7月华东、华中地区硫酸供应预计增加。需求方面，下游肥料市场行情偏弱，7月国内淡季，下游企业存在计划性检修的预期，对硫酸需求减少。

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30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：攀枝花地区部分厂家已经结合订单量及成本选择减产操作，个别厂家停工，市场供应量减少。需求方面：部分代理商为完成年中销售任务刚需补货，但下游恢复情况尚且一般，实际新单成交量较少。

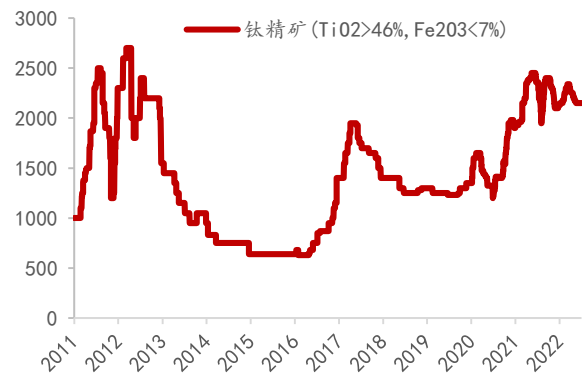
海绵钛：供需增加，价格高位持稳。截至本周四（6月30日），目前一级海绵钛主流报价为 7.8-8.5 万元/吨，实际成交价格偏低。供应方面：海绵钛市场产能逐渐释放，供应有所增加。需求方面，下游钛材方面，高端钛材需求依然旺盛，民用钛材需求也有增加。成本方面：本周原料端四氯化钛价格稳定，高钛渣供应紧张，在供应趋紧及进口矿价格高位的条件下，高钛渣价格上涨可能性增大；镁锭价格持续小幅下跌，整体来看海绵钛成本面压力有所缓解。

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。