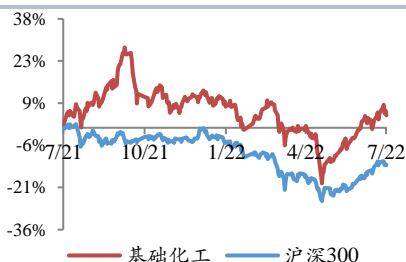


磷矿石供应偏紧，DMC、乙二醇价格上涨

行业评级：增持

报告日期：2022-07-09

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：尹沿技

执业证书号：S0010520020001

电话：021-60958389

邮箱：yinyj@hazq.com

联系人：王强峰

执业证书号：S0010121060039

电话：13621792701

邮箱：wangqf@hazq.com

相关报告

1.六部委发布工业节能降耗目标，磷肥、氨纶、制冷剂价差扩大 2022-7-1

2.原油、天然气价格回落，MDI、涤纶价差继续改善 2022-6-24

3.欧盟同意禁止俄油进口，涤纶、MDI 价差显著改善 2022-06-19

主要观点：

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

• 行业周观点

本周申万化工板块整体涨跌幅表现排名第 17 位，下跌 1.18%，走势弱于市场整体走势。上证综指和创业板指分别下跌 0.93%、上涨 1.28%，申万化工板块跑输上证综指 0.25 个百分点，跑输创业板指 2.47 个百分点。

市场供应收紧，国际油价下跌。截至 7 月 6 日当周，WTI 原油价格为 98.53 美元/桶，较上周下跌 10.25%，较上月均价下跌 13.66%，较年初价格上涨 29.51%；布伦特原油价格为 100.69 美元/桶，较上周末下跌 13.39%，较上月均价下跌 14.31%，较年初上涨 27.49%。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。

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）、**卫星化学**（轻烃）、**泰和新材**（氨纶）、**恒力石化**（涤纶长丝）、**桐昆股份**（涤纶长丝）、**利尔化学**（草铵膦）等。

• 化工价格周度跟踪

本周化工品价格周涨幅靠前为**磷矿石 (+12.07%)**、**乙二醇 MEG (+3.53%)**、**甲乙酮 (+2.97%)**。①**磷矿石**：本周市场处于供不应求的状态，导致价格上升；②**乙二醇 MEG**：本周乙二醇 MEG 因部分装置停车检修，供应端利好，成本端原油市场支撑较强，导致价格上升；③**甲乙酮**：本周甲乙酮装置开工率小幅下跌，供应量缩减提供小幅利好，原料市场醚后碳四均价上涨，提供一定支撑，导致价格上升。

本周化工品价格周跌幅前三为**液氯 (-42.35%)**、**硫磺 (-10.20%)**、**DMF (-10.16%)**。①**液氯**：本周液氯供应量增加，需求端低迷，导致价格下跌。②**硫磺**：本周硫磺库存压力大，需求端仍显疲态，导致价格下跌。③**DMF**：本周 DMF 原料端市场再度下滑，成本面支撑有限，导致 DMF 价格下降。

周价差涨幅前五：**热法磷酸 (+94.81%)**、**煤基二甲醚 (+80.17%)**、**磷肥 DAP (+19.66%)**、**环氧丙烷 (+19.11%)**、**季戊四醇 (+14.32%)**。

周价差跌幅前五：**电石法 PVC (-292.97%)**、**PET (-48.03%)**、**涤纶短纤 (-30.49%)**、**黄磷 (-28.15%)**、**己二酸 (-17.99%)**。

• 化工供给侧跟踪

本周行业内主要化工产品共有**139**家企业产能状况受到影响，较上周增加**11**家，其中新增停车检修**26**家，重启**15**家。本周新增检修主要集中在丙烯酸、丙烯酸丁酯、乙二醇、MDI、合成氨生产，均占比12%。预计7月中旬共有**35**家企业重启生产，其中生产合成氨占比31%，生产乙二醇占比17%。

• 重点行业周度跟踪

1、石油石化：市场供应收紧，国际油价下跌，建议关注**中国海油**、**卫星化学**、**广汇能源**

原油：市场供应收紧，国际油价下跌。供给方面，本周的罢工可能会

削减西欧最大石油生产国挪威的供应，使整体石油产量减少约 8%；厄瓜多尔石油公司称，由于局势动荡，原油产量损失已近 200 万桶；欧佩克及其减产同盟国大幅度提高产量的空间有限，市场供应仍将紧张。需求方面，美国汽油和馏分油库存增加引发了对于需求减缓的担忧，加之美国经济数据不佳加剧了经济衰退的担忧。库存方面，据 EIA 6 月 29 日报告显示，截至 6 月 24 日美国原油库存减少 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。供应方面：虽有检修装置，但整体市场资源供应量较为宽松。山西地区部分装置已于近日正式停产检修，预计检修期 30 天左右。内蒙地区前期检修装置已于本周重启出液。海气方面：先涨后跌，前期受台风影响，船舶延迟到港，资源趋紧拉动海气价格上涨，台风结束后船期密集，海液价格高端回落。需求面：需求仍无提振，下游仍是刚需采买，整体市场依然处于供大于求状态。国际方面：近日，俄罗斯总统普京下令调整俄与日本的能源合作开发项目“萨哈林 2 号”。俄天然气工业股份公司将继续保留原有股份，而其余的外国投资者需在一个月內提出保留股份的申请，俄政府将决定是否批准。与欧美禁运俄煤炭、石油等能源相比，日本一直在对俄能源制裁领域犹豫不决。此次，俄罗斯的表态也令自然资源匮乏的日本颇为紧张。

油服：油价小幅下跌，油服行业震荡。本周国家油价均出现不同程度下跌，WTI 原油价格较上周下跌 10.25%；布伦特原油价格较上周末下跌 13.39%，油服行业也因此受到影响。综合来看，当前原油市场基本面仍较强，油价盘整概率较大，预计下周国际原油价格将小幅反弹。本周美国能源企业油气钻机数量五周末首次下滑，尽管原油产量因全球供应紧张和油价高企而触及两年多来最高水平。据贝克休斯公司统计，截至 7 月 1 日当周，美国钻机总数量 750 部，环比上周下降 0.4%，其中石油钻机数量 595 部，天然气钻机数量 153 部，分别环比上周上涨 0.17% 和下降 2.55%。截至 6 月 30 日当月，全球钻机总数量 1706 部，环比上月上漲 4.72%，其中石油钻机数量 1322 部，天然气钻机数量 350 部，分别环比上月涨幅为 5.68% 和 0.87%。

2、磷肥及磷化工：磷矿石供应紧张，一铵价格小幅下降，磷酸氢钙价格下滑，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，市场处于供不应求的状态。库存方面，多数企业库存基本已空，个别企业仍执行前期订单。

一铵：下游需求淡季，价格小幅下降。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。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 21800 吨，环比下降了 34.34%，开工率 22.27%，与上周相比下降了 11.65%。需求方面：本周下游采购需求疲软依旧，采购积极性较差，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。

3、聚氨酯：聚合 MDI、纯 MDI 和 TDI 价格下跌，建议关注万华化学

聚合 MDI: 下游企业需求偏弱, 聚合 MDI 价格下跌。供应面, 国内整体供应量有所缩减, 存在下滑预期, 海外整体供应量平稳运行。需求面: 下游行业处于传统淡季, 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 价格下跌, 下游需求一般。供应面, 国内整体供应量有所缩减, 存在下滑预期, 海外整体供应量平稳运行。需求面: 下游企业需求仍存极端差异, 因而导致需求端对纯 MDI 市场提振有限。

TDI: 供给量缩减, 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, 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; 上海巴斯夫与 7 月 5 号停车检修, 预计时间一月左右, 供应量有所缩减。

4、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, 价格大幅下跌。供应方面: 本周国内日均产量 15.77 万吨, 环比减少 0.75 万吨。今日 (7 月 7 日) 国内尿素日产 14.86 万吨, 同比去年减少 0.55 万吨, 开工率为 69.81%, 环比减少 9.02%, 煤头开工率 63.76%, 环比减少 11.74%, 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 65.9%, 较上周提高 0.4 个百分点。成本端, 煤焦油、蒞油、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。

乙二醇: 需求端持续低迷, 乙二醇价格下跌。供应端, 本周乙二醇企业平均开工率约为 52.27%, 其中乙烯制开工负荷约为 53.45%, 合成气制开工负荷约为 50.30%。从需求端来看, 本周聚酯行业整体开工负荷下调, 终端织造行业订单情况难改善。

5、化纤: 粘胶短纤、PTA 价格下降、己内酰胺价格上升, 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 74.52%, PTA 市场供应整体小幅下滑。需求方面: 下游聚酯工厂周内产销表现相对一般, 终端市场暂无向好消息传出。

己内酰胺: 供应量减少, 己内酰胺价格上升。供应方面: 周内己内酰胺市场开工下滑, 河北某厂装置减产, 浙江某厂临时停车检修, 湖南某厂装置负荷下调, 山东、湖北、江苏某大厂装置存检修计划, 目前整体开工 6.5 成左右。

粘胶短纤: 成本端压力大, 市场价格小幅下降。供应方面: 本周粘胶短纤装置变动不大, 市场整体开工率在 7.8 成左右。成本方面: 粘胶短纤成本端支撑稳固, 国产溶解浆价格上涨, 外盘浆维持高位, 辅料硫酸、液碱价格下降, 粘胶短纤成本压力较大。

6、农药: 氯氰菊酯供应紧张, 甘氨酸价格下降, 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, 河北一生产商部分装置检修, 场内主流生产商装置开工良好, 市场供应相当充足。从成本看, 上游醋酸、液氯价格继续下调, 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：成本价格小幅下降，草甘膦价格保持稳定。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。

氟氯菊酯：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。

7、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、燕山石化、镇海炼化、海国龙油、抚顺石化、浙江石化、茂名石化、上海石化、上海金菲、独山子石化、大庆石化、中煤榆林化工等装置停车检修，开车时间预计月 7 月中旬或暂不确定。需求方面，近期市场仓库库存小幅增加，下游需求一般。

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。需求方面：PP 下游各行业需求持续萎靡，下游各产品需求情况各有不同，塑编和 BOPP 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，塑料制品产量整体处于年内较低水平。

PA66：PA66 价格持续走跌，下游需求弱势。供应方面：本周国内 PA66 企业装置负荷水平继续维持低位。需求方面，夏季属于己二酸行业传统淡季，下游终端企业采购意向不高，下游需求延续弱势。

8、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：市场需求下降，价格持续下降。供应方面：目前西南地区开工上行，产量增加。西北地区开工基本稳定，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，铝合金本周价格整体下降，开工下降，对金属硅的需求减少。

有机硅 DMC：市场需求不佳，价格小幅下降。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 85%；山东区域开工率在 82% 左右；华中区域开工率 70%；西北地区开工率 88% 左右。目前市场货源供应充裕。需求端，下游企业补货热情不高，需求端持续弱势。

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：本周多晶硅市场价格大幅调涨，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。

9、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：整体来看目前进口矿供应依旧紧张。需求方面：本周攀西地区钛矿市场新单较少，对钛矿的需求短期内难有改善。进口矿方面，适合生产高钛渣的进口矿需求较为稳定，适合生产钛白粉的进口矿需求有所减弱。

浓硫酸：市场供过于求，浓硫酸价格下滑。供应方面，当前场内大型检修主要表现在内蒙古赤峰、甘肃、广西等地，但据市场反馈，硫酸供应面的支撑并不充分，仅能维持产销弱平衡。需求方面，下游磷肥、钛白粉、磷酸氢钙等行业走势欠佳。

钛白粉：需求市场淡季，价格持续下滑。供应方面：市场减产、停产情

况较多，市场逐步向供需平衡点转移。需求方面：下游行业开工不足，需求端难以达到正常水平。成本方面：钛矿市场较为稳定，硫酸市场行情走弱，成本面支撑不足。

• 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.....	15
2 行业供给侧跟踪	16
3 石油石化重点行业跟踪	16
3.1 石油.....	20
3.2 天然气.....	21
3.3 油服.....	22
4 基础化工重点行业追踪	24
4.1 磷肥及磷化工.....	24
4.2 聚氨酯.....	26
4.3 氟化工.....	28
4.4 煤化工.....	29
4.5 化纤.....	31
4.6 农药.....	33
4.7 氯碱.....	34
4.8 橡塑.....	35
4.9 硅化工.....	37
4.10 钛白粉.....	39
5 风险提示	41

图表目录

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

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

图表 59 啞菌酯价格 (元/吨)	34
图表 60 氯氟菊酯价格 (元/吨)	34
图表 61 烧碱价格及价差 (元/吨)	35
图表 62 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)	35
图表 63 氨碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	35
图表 64 联碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	35
图表 65 液氯价格 (元/吨)	35
图表 66 三氯氢硅价格 (元/吨)	35
图表 67 聚乙烯、聚丙烯价格 (元/吨)	37
图表 68 顺丁橡胶价格及价差 (元/吨)	37
图表 69 天然橡胶价格 (元/吨)	37
图表 70 合成橡胶价格 (元/吨)	37
图表 71 P66、EVA 价格 (元/吨)	37
图表 72 POE 价格 (元/吨)	37
图表 73 有机硅 DMC 价格及价差 (元/吨)	38
图表 74 金属硅价格 (元/吨)	38
图表 75 工业硅价格 (元/吨)	38
图表 76 107 胶价格 (元/吨)	38
图表 77 钛白粉价格及价差 (元/吨)	40
图表 78 钛精矿价格 (元/吨)	40
图表 79 浓硫酸价格 (元/吨)	40
图表 80 海绵钛价格 (元/吨)	40

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中核钛白(+23.7%)、濮阳惠成(+18.9%)、黑猫股份(+16.4%)。涨幅前十的公司分别属于钛白粉、电子化学品III、炭黑、电池化学品、改性塑料、民爆制品、无机盐、其他橡胶制品、涤纶、氟化工。

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
中核钛白	264	8.87	21.48	3.64	23.7%	2.9%	钛白粉
濮阳惠成	82	27.80	28.44	3.95	18.9%	17.4%	电子化学品III
黑猫股份	132	17.68	90.67	4.07	16.4%	68.4%	炭黑
当升科技	529	104.54	39.85	5.38	15.6%	21.1%	电池化学品
道恩股份	110	26.94	53.22	5.39	15.4%	64.7%	改性塑料
广东宏大	242	32.30	54.04	4.28	12.9%	8.6%	民爆制品
振华股份	74	14.61	19.87	3.28	12.9%	33.9%	无机盐
天铁股份	150	23.60	43.94	5.62	11.0%	18.2%	其他橡胶制品
*ST尤夫	43	9.85	-2.83	-2.82	10.8%	84.8%	涤纶
金石资源	142	32.60	60.27	11.49	10.7%	26.2%	氟化工

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集泰股份(-14.9%)、凯美特气(-13.2%)、七彩化学(-9.9%)。跌幅前十的公司中有 2 家公司属于玻纤制造, 其他 8 家分别属于有机硅、其他化学制品、涂料油墨、聚氨酯、民爆制品、其他橡胶制品、合成树脂、膜材料。

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
集泰股份	51	13.69	106.65	6.11	-14.9%	88.1%	有机硅
凯美特气	99	15.89	55.39	8.65	-13.2%	-6.6%	其他化学制品
七彩化学	47	11.46	30.04	2.77	-9.9%	-18.4%	涂料油墨
沧州大化	68	16.14	29.63	1.74	-9.7%	13.3%	聚氨酯
保利联合	43	8.81	50.04	1.19	-9.6%	9.3%	民爆制品
海达股份	81	13.50	58.68	4.02	-9.6%	-16.2%	其他橡胶制品
正威新材	113	17.35	282.24	11.02	-9.6%	15.7%	玻纤制造
中国巨石	631	15.76	9.28	2.59	-9.5%	-10.8%	玻纤制造
神剑股份	41	4.21	66.36	1.69	-9.5%	-21.3%	合成树脂
东材科技	103	11.50	28.87	2.80	-9.3%	-33.2%	膜材料

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	466	111.88	72.71	4.30	-4%	14%	1%	33%
国瓷材料	330	32.86	40.36	5.75	-6%	-14%	-6%	-27%
万华化学	2961	94.30	12.65	4.01	-2%	11%	16%	8%
光威复材	312	60.27	41.80	7.18	4%	6%	-11%	-31%
龙蟠佰利	508	21.23	10.85	2.52	7%	7%	-5%	-25%
金禾实业	246	43.85	17.46	4.03	-1%	15%	24%	39%
新和成	661	21.39	15.06	2.88	-4%	-3%	-25%	-4%
扬农化工	389	125.67	23.15	4.96	-5%	-11%	10%	-4%
新宙邦	380	51.20	22.86	5.25	-5%	16%	10%	-8%
华鲁恒升	593	27.92	7.31	2.40	-4%	-6%	-9%	1%
万润股份	180	19.36	24.75	3.07	0%	0%	7%	-9%
荣盛石化	1474	14.56	11.07	2.84	-4%	-10%	-1%	-20%
桐昆股份	366	15.19	5.15	0.98	-4%	-9%	-12%	-24%
恒力石化	1497	21.26	9.57	2.51	-4%	-9%	5%	-18%
宝丰能源	1043	14.22	14.71	3.22	-4%	-10%	-16%	26%
卫星石化	603	25.06	8.92	2.91	-4%	-10%	-17%	90%
华峰氨纶	404	8.15	5.28	1.75	-3%	0%	-7%	-16%
浙江龙盛	333	10.23	11.99	1.08	2%	-2%	-6%	-22%
金发科技	233	9.05	17.67	1.51	-4%	0%	-10%	-44%
鲁西化工	340	17.71	6.88	1.76	1%	-6%	7%	43%
利尔化学	173	23.19	10.69	3.39	-4%	-2%	-1%	59%
国光股份	44	10.15	21.35	3.20	1%	9%	12%	-3%
新洋丰	239	18.30	18.71	2.88	6%	8%	11%	17%
雅克科技	241	50.65	66.65	3.95	-7%	-9%	-12%	-15%
飞凯材料	117	22.20	25.72	3.55	-4%	6%	-30%	26%
昊华科技	376	40.88	39.26	5.04	7%	5%	12%	97%
中简科技	220	50.02	84.57	6.43	4%	8%	-12%	-1%
中航高科	370	26.54	57.29	7.21	-5%	6%	16%	-11%
恒逸石化	361	9.86	12.35	1.39	-3%	-5%	16%	-20%
东方盛虹	997	16.77	21.54	3.73	-2%	7%	7%	80%
巨化股份	369	13.65	27.67	2.71	3%	13%	2%	72%
合盛硅业	1234	114.90	13.18	5.56	-6%	19%	-16%	250%
三友化工	162	7.85	12.30	1.24	-2%	-9%	-12%	-19%
泰和新材	113	16.56	12.13	2.76	-2%	10%	-1%	17%
中核钛白	264	8.87	21.48	3.64	24%	13%	29%	134%
安迪苏	257	9.60	16.81	1.83	-2%	-1%	-13%	-14%
联化科技	154	16.64	50.28	2.40	1%	5%	13%	-31%
道恩股份	110	26.94	53.22	5.39	15%	49%	71%	6%
坤彩科技	269	57.57	213.15	15.50	-1%	-11%	11%	60%
金丹科技	55	30.29	36.98	3.75	-4%	6%	-14%	-47%
利安隆	106	46.02	23.30	3.99	-1%	-2%	2%	19%
鼎龙股份	203	21.51	82.16	4.96	4%	9%	1%	14%
安集科技	149	200.37	91.80	11.97	-5%	-8%	6%	-6%
八亿时空	41	42.13	18.39	2.17	-1%	-2%	-2%	-21%
濮阳惠成	82	27.80	28.44	3.95	19%	25%	27%	41%
当升科技	529	104.54	39.85	5.38	16%	32%	35%	63%
杉杉股份	689	31.90	17.93	3.49	6%	33%	17%	80%
天赐材料	1203	62.51	35.19	13.89	0%	41%	31%	106%
容百科技	642	143.19	59.18	11.18	9%	39%	15%	179%
金石资源	142	32.60	60.27	11.49	11%	21%	37%	104%
蓝晓科技	214	65.05	70.50	9.99	7%	16%	13%	121%
石大胜华	329	162.51	23.58	9.25	10%	37%	10%	224%
多氟多	391	51.03	20.59	6.71	5%	28%	29%	158%
保龄宝	40	10.76	16.99	2.17	-4%	-1%	-10%	-5%
巴斯夫	390	10.51	1.54	0.21	-4%	-25%	-28%	-47%
科思创	62	32.28	13.59	1.11	-2%	-26%	-29%	-36%
陶氏	381	52.28	6.03	2.10	1%	-22%	-13%	1%
埃克森美孚	3620	86.50	15.82	2.16	1%	-18%	2%	108%
台塑	5411	85.00	7.58	1.34	-21%	-21%	-19%	-12%

资料来源: Wind, 华安证券研究所

1.3 行业重要动态

俄罗斯“断气”，挪威罢工，欧洲“气荒”加剧。近日，俄北溪天然气管道公司发布通告，突然宣布7月11日至21日将暂时关闭向欧洲输送天然气的“北溪-1”天然气管道两条线路。受管道关闭影响，俄罗斯“北溪-1”管道7月份对欧洲天然气输气量可能会下降40%。与此同时，由于天然气和石油价格持续高企，挪威工人们要求提高工资，以应对不断飙升的通胀。从7月5日起，挪威三个气田将因罢工而关闭，7月6日另外三个气田也将因此关闭。挪威Lederne工会周一表示，如果持续的工资纠纷得不到解决，将于当地时间7月9日起进一步升级罢工行动。挪威国家石油公司的数据显示，如果在罢工升级之前没有达成涉及工资补助的协议，挪威大陆架上约13%的天然气产能将被关闭，这相当于每天29.2万桶石油当量。罢工还导致每天损失13万桶石油产量。

推动碳纤维产业延链补链，打造“上海化工区绿色低碳示范园”。上海市人民政府网7月8日发布消息，《上海市瞄准新赛道促进绿色低碳产业发展行动方案(2022—2025年)》于近日印发。上海将发展天然气和二氧化碳制备合成气等低碳化工，推动碳纤维产业延链补链，打造“上海化工区绿色低碳示范园”，建立多元氢能产业供给体系。

图表6 部分行业动态

来源	事件
山东省发改委	近日，山东省发改委发布2022年省重大项目调整名单，共涉及228项。其中增补125项，含实施类项目增补89项和准备类增补36项；调整58项，含准备类调整为实施类45项和实施类调整为准备类13项；退出45项。
安徽省六安市政府网	安徽省六安市政府网发布新闻，7月6日，国内首座兆瓦级氢能综合利用示范站在六安投运，我国首次实现兆瓦级制氢—储氢—氢能发电的全链条技术贯通。据了解，该示范站采用先进的质子交换膜水电解制氢技术，年制氢可达70余万标立方、氢发电73万千瓦时。
河北省	近日，《河北省加快推进石化化工产业高质量发展的若干措施》印发实施，有效期至2025年底。《措施》提出，重点建设曹妃甸和渤海新区两大石化化工基地，支持各地化工重点监控点内企业新建、改建、扩建产业链上下游项目，计划到2025年底将河北石化化工产业打造成万亿元产业。
陕煤集团榆林化学公司	7月6日，榆林经开区在陕煤集团榆林化学公司项目现场举行2022年第三季度重点项目集中开工仪式，总投资52.8亿元的5个项目开工。特别是50万吨DMC项目，是陕煤榆林化学、东华工程科技公司、日本宇部、日本高化学共同投资建设的中日合资项目，可引入外资23亿元。项目建成后可实现销售收入34亿元。
俄罗斯、挪威	近日，俄北溪天然气管道公司发布通告，突然宣布7月11日至21日将暂时关闭向欧洲输送天然气的“北溪-1”天然气管道两条线路。与此同时，由于天然气和石油价格持续高企，挪威工人们要求提高工资，以应对不断飙升的通胀。从7月5日起，挪威三个气田将因罢工而关闭，7月6日另外三个气田也将因此关闭。挪威Lederne工会周一表示，如果持续的工资纠纷得不到解决，将于当地时间7月9日起进一步升级罢工行动。
万华化学	近期，烟台市生态环境局对万华化学多个项目环境影响评价文件作出审批决定，此次审批的项目共计四个，分别是年产2.5万吨特种异氰酸酯型高端TPU技改项目、年产4万吨聚醚胺项目、年产6万吨聚酯多元醇项目和营养品项目。
DIC（中国）	7月1日，DIC株式会社全资子公司DIC（中国）有限公司宣布，收购中国涂料树脂制造商Guangdong TOD New Material Co., Ltd.（广东彤德新材料有限公司）。
上海市人民政府	上海市人民政府网7月8日发布消息，《上海市瞄准新赛道促进绿色低碳产业发展行动方案(2022—2025年)》于近日印发。上海将发展天然气和二氧化碳制备合成气等低碳化工，推动碳纤维产业延链补链，打造“上海化工区绿色低碳示范园”，建立多元氢能产业供给体系。
哈萨克斯坦	7月6日9时55分，位于阿特劳州热雷奥伊县的田吉兹炼油厂三期发生事故，起因为42号工段管道打水试压时法兰连接件断裂发生爆炸
山西郑旺氢能源科技有限公司	7月6日，由中国化学工程第九建设有限公司中原分公司承建的山西郑旺氢能源科技有限公司鹏湾氢港2万吨/年焦炉煤气制氢项目一次投料成功并产出合格产品，标志着该工程全面竣工并顺利向业主交付。

俄罗斯石油公司	7月4日, 俄罗斯能源巨头——俄罗斯石油公司(Rosneft)宣布在伯朝拉海发现一个巨大的石油矿床, 其中估计有 8200 万吨石油。
---------	---

资料来源: 公司官网, 各省政府网站, 华安证券

图表 7 部分重点公司动态

公司名称	时间	事件
道恩股份	7月4日	股价异常: 针对公司于 2022 年 6 月 29 日、2022 年 6 月 30 日、2022 年 7 月 1 日连续三个交易日收盘价格跌幅偏离值累计超过 20%, 公司核查后认为公司前期披露的信息不存在需要更正、补充之处。
华峰化学	7月4日	营业执照变更: 公司完成注册资本的变更登记及《公司章程》修订备案手续, 并取得《营业执照》。
龙蟠科技	7月4日	股份减持: 南京贝利拟变更减持方式, 由原先“以集中竞价方式减持公司股份不超过约 112 万股”变更为“以大宗交易方式减持公司股份不超过约 112 万股”。
龙佰集团	7月4日	股权激励: 公司拟向 833 名激励对象授予预留限制性股票 997.5 万股, 每股价格 9.38 元。
川发龙蟒	7月4日	限制性股票回购注销: 公司对 3 名激励对象进行回购注销限制性股票的事宜, 数量合计 3 万股, 占本激励计划授予限制性股票总数的 0.06%, 已于 2022 年 7 月 1 日办结。
昊华科技	7月5日	权益分配: 公司拟以公司总股本约 9.19 亿股为基数, 向全体股东每股派发现金红利约 0.29 元(含税), 共计派发现金红利约 2.67 亿元(含税)。
兴发集团	7月5日	业绩预告: 公司预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 36.7 亿元-37.7 亿元, 同比增长 228.46%-237.41%。
	7月5日	补充协议: 因华友钴业终止在磷酸铁锂材料领域的布局, 公司决定与华友钴业、华友控股在《合作框架协议》的基础上签订《补充协议》。由华友控股或其关联方收购华友钴业所持有的友兴公司股权, 磷酸铁项目的筹备工作由华友控股或其关联方负责。
	7月7日	项目延期: 公司拟将原 2020 年非公开发行股票募集资金投资项目“6 万吨/年芯片用超高纯电子级化学品项目”中的“1 万吨/年电子级双氧水项目”的实施期限延长至 2022 年 12 月, “2 万吨/年电子级蚀刻液子项目”的实施期限延长至 2023 年 3 月。
皖维高新	7月5日	调整股价: 公司由于 2021 年年度权益分派实施完毕, 发行股份购买资产的股票发行价格由 4.32 元/股调整为 4.22 元/股, 发行数量由约 1.84 亿股调整为 1.88 亿股; 发行股份募集配套资金的股票发行价格由 4.52 元/股调整为 4.42 元/股, 发行数量由不超过约 0.44 亿股调整为不超过 0.45 亿股。
	7月7日	业绩预告增: 公司预计 2022 年半年度公司实现归母净利润 9.2 亿元到 9.8 亿元, 同比增长 91.79%到 104.30%。
广信股份	7月6日	业绩预告增: 公司预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 12.2 亿元至 12.8 亿元, 同比增加 93.54%至 103.06%。
利尔化学	7月6日	业绩上升: 公司 2022 年上半年营业总收入较去年同期增加 60.72%, 营业利润、利润总额、归属上市公司股东的净利润以及基本每股收益分别较去年同期增加 119.69%、117.84%、107.44%、106.22%, 业绩实现同比上升。
远兴能源	7月6日	节能报告: 公司持股 36% 的参股子公司银根矿业的全资子公司银根化工于近日取得节能报告审查意见: 内蒙古自治区发展和改革委员会原则同意阿拉善天然碱加工及配套设施项目节能报告。
荣盛石化	7月6日	出口配额: 商务部安排浙江石油化工有限公司成品油一般贸易出口配额 84 万吨, 低硫船用燃料油出口配额 2 万吨。
	7月7日	股份回购: 截至 2022 年 7 月 7 日, 公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股票约 1.02 亿股, 占公司总股本的 1.0106%, 成交总金额约为 14.92 亿元。
凯赛生物	7月6日	核心技术人员离职: 公司核心技术人员陈万钟先生因年龄原因退休离任, 其负责的工作由核心技术人员秦兵兵先生负责, 不会对公司的技术研发和产品开发产生实质性影响。
金发科技	7月6日	提供担保: 公司以连带责任担保的方式为公司全资子公司广东金发提供 4 亿担保。
金禾实业	7月7日	业绩预告增: 公司预计 2022 年半年度实现归母净利润 8.3 亿元到 8.69 亿元, 同比增长 88.93%到 102.59%, 每股盈利 1.48 元到 1.59 元。
中国海油	7月7日	权益分配: 公司拟以公司总股本约 476.37 亿股为基数, 向全体股东派发特别股息每股 1.18 港元, 合计拟派发现金红利约 562.12 亿港元。
鲁西化工	7月7日	权益分配: 公司拟以公司总股本约 19.04 亿股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利 20 元, 共计分配股利约 38.09 亿元, 不送红股, 不以公积金转增股本。
中核钛白	7月7日	战略合作: ①中核钛白拟与伟力得共同在白银市成立一家“甘肃泽通伟力得储能系统有限公司”, 主营业务: 全钒液流电池储能系统制造, 新能源及储能电站投资开发运营。②中核钛白拟与伟力得在白银市成立一家“甘肃泽通伟力得钒材料有限公司”, 主营业务: 钒电解液制造, 钒矿资源勘探、开采, 钒资源综合利用开发, 钒矿附属金属冶炼开发利用。合资公司钒电解液总体产能规划 100 万立方米, 首期建设 30 万立方米。以上合资公司均由甲方控股(占股比例不低于 51%)。

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 11 个，下跌 56 个，持平 29 个。

涨幅前五：磷矿石 (+12.07%)、NYMEX 天然气 (+10.07%)、二甲基环硅氧烷 (+6.32%)、乙二醇 MEG (+3.53%)、甲乙酮 (+2.97%)。

跌幅前五：液氯 (-42.35%)、硫磺 (-10.20%)、DMF (-10.16%)、甘氨酸 (-10.00%)、BDO (-9.21%)。

图表 8 化工行业价格周涨跌幅前十产品统计

产品名称	周涨幅	所处历史分位	产品名称	周跌幅	所处历史分位
磷矿石 (湖北28%船板含税)	12.07%	100.00%	液氯 (华东)	-42.35%	11.31%
NYMEX天然气(期货)	10.07%	39.98%	硫磺 (固态, 高桥石化出厂价)	-10.20%	47.39%
二甲基环硅氧烷 (DMC, 华东)	6.32%	15.86%	DMF (华东)	-10.16%	50.08%
乙二醇MEG (张家港)	3.53%	10.07%	甘氨酸 (山东)	-10.00%	23.36%
甲乙酮 (丁酮, 华东)	2.97%	33.16%	BDO (散水新疆美克)	-9.21%	42.11%
环氧丙烷 (华东)	2.09%	21.09%	尿素 (小颗粒华鲁恒升)	-8.75%	76.47%
己内酰胺 (华东CPL)	1.83%	29.11%	氟化铝 (国内均价)	-8.65%	27.35%
萤石 (赤峰天马)	0.83%	68.03%	二氯甲烷 (浙江巨化)	-8.33%	21.59%
甲苯 (华东)	0.77%	77.89%	PVC粉 (电石法、华东)	-6.53%	21.94%
腈纶短纤 (1.5D/38mm华东)	0.54%	52.07%	丙烯酸 (精酸华东)	-6.45%	33.05%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

周价差涨幅前五：热法磷酸 (+94.81%)、煤基二甲醚 (+80.17%)、磷肥 DAP (+19.66%)、环氧丙烷 (+19.11%)、季戊四醇 (+14.32%)。

周价差跌幅前五：电石法 PVC (-292.97%)、PET (-48.03%)、涤纶短纤 (-30.49%)、黄磷 (-28.15%)、己二酸 (-17.99%)。

图表 9 化工行业价差周涨跌幅前十产品统计

产品名称	周涨幅	所处历史分位	产品名称	周跌幅	所处历史分位
热法磷酸	94.81%	44.06%	电石法PVC	-292.97%	2.54%
煤基二甲醚	80.17%	16.65%	PET	-48.03%	20.40%
磷肥DAP	19.66%	6.24%	涤纶短纤	-30.49%	16.18%
环氧丙烷	19.11%	18.46%	黄磷	-28.15%	245.01%
季戊四醇	14.32%	22.84%	己二酸	-17.99%	6.68%
涤纶工业丝	13.04%	50.81%	顺酐法BDO	-15.70%	53.80%
煤头硝酸铵	10.70%	83.46%	DMF	-11.79%	50.67%
联碱法纯碱	8.89%	64.65%	电石法BDO	-11.26%	37.74%
甲醇	8.87%	24.44%	双酚A	-10.59%	18.20%
TDI	4.61%	10.20%	聚合MDI	-7.97%	13.46%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

2 行业供给侧跟踪

新增 26 家企业检修，15 家企业装置重启。据不完全统计，本周行业内主要化工产品共有 139 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 26 家，重启 15 家。新增检修的 26 家企业分别是：生产纯苯共 1 家（独山子石化）；生产丙烯共 2 家（华联石化、远东科技）；生产丁二烯共 2 家（独山子石化、辽宁宝来）；生产 PTA 共 1 家（福海创）；生产丙烯酸共 3 家（福建滨海、扬子巴斯夫、台塑宁波）；生产丙烯酸丁酯共 3 家（福建滨海、扬子巴斯夫、台塑宁波）；生产乙二醇共 3 家（安徽红四方、河南能化（濮阳）、新疆天业）；生产己二酸共 1 家（唐山中浩）；生产 MDI 共 3 家（上海亨斯迈、上海巴斯夫、上海联恒）；生产 TDI 共 1 家（上海巴斯夫）；生产聚酯切片共 1 家（杭州某厂）；生产涤纶长丝共 1 家（浙江东南新材料）；生产合成氨共 3 家（巴陵石化、吉林长山、内蒙古博大实地）；生产磷酸一铵共 1 家（河北承德黎河）。

停车检修企业小幅增长，乙二醇预计年内投产 360 万吨产能。本周停车检修企业共有 131 家，另外 8 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；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 月中旬共有 35 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 1 家；丁二烯共 2 家；双酚 A 共 1 家；PTA 共 1 家；环氧丙烷共 1 家；乙二醇共 6 家；醋酸共 1 家；醋酐共 1 家；TDI 共 1 家；聚酯切片共 2 家；涤纶长丝共 1 家；合成氨共 11 家；磷酸一铵共 2 家。

图表 10 主要化工产品检修和不可抗力情况

大类	产品	公布时间	公司	地址	受影响产能	开始时间	重启时间	备注
					(万吨)	(含预计)	(预计)	
石化	纯苯	2022 年 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 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
	2022 年 7 月 7 日	独山子石化	新疆	31	2022 年 7 月 2 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 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
		2022 年 7 月 7 日	华联石化	山东	40	2022 年 6 月 25 日	2022 年 8 月 1 日	停车检修
		2022 年 7 月 7 日	远东科技	华中	15	2022 年 6 月 27 日	-	停车检修
	丁二烯	2022 年 5 月 19 日	上海赛科	华东	9	2022 年 8 月初	2022 年 10 月初	停车检修
		2022 年 5 月 19 日	大庆石化	东北	17	2022 年 8 月初	2022 年 10 月初	停车检修
		2022 年 5 月 19 日	广州石化	山东	6	2022 年 10 月中旬	-	停车检修
		2022 年 5 月 19 日	中韩石化	华中	6	2022 年 9 月上旬	2022 年 9 月下旬	停车检修
2022 年 5 月 26 日		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	

石化	PX	2022年6月23日	连云港石化	华东	7	-	2022年7月底	新增产能
		2022年7月4日	独山子石化	新疆	17	2022年7月3日	2022年7月13日	停车检修
		2022年7月5日	辽宁宝来	辽宁	10	2022年7月11日	2022年7月21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
	PTA	2022年3月17日	虹港石化	江苏	150	2022年3月16日	-	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	2022年7月7日	福海创	福建	450	2022年7月中旬	2022年8月中旬	停车检修
		2021年3月18日	南通万州	南通	8	-	-	停车检修
		2022年6月30日	福建滨海	福建	6	-	-	停车检修
		2022年7月7日	扬子巴斯夫	华东	35	-	-	停车检修
	丙烯酸丁酯	2022年7月7日	台塑宁波	华东	32	-	-	停车检修
		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
2022年6月30日		福建滨海	福建	6	-	-	停车检修	
环氧丙烷	2022年7月7日	扬子巴斯夫	华东	20	-	-	停车检修	
	2022年7月7日	台塑宁波	华东	24	-	-	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	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8月	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
		2022年7月6日	安徽红四方	安徽	30	2022年7月5日	2022年7月30日	停车检修
	2022年7月6日	河南能化(濮阳)	河南	20	2022年6月30日	2022年7月25日	停车检修	
	2022年7月6日	新疆天业	新疆	60	2022年8月份	-	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	
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	
己二酸	2022年7月4日	唐山中浩	河北	15	2022年7月4日	-	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

农药和化肥		2022年6月30日	上海亨斯迈	上海	40	2022年7月初	-	停车检修
		2022年6月30日	上海巴斯夫	上海	19	2022年7月初	-	停车检修
		2022年6月30日	上海联恒	上海	35	2022年7月初	-	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
		2022年7月5日	上海巴斯夫	上海	16	2022年7月5日	2022年8月初	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	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年7月9日	停车检修
		2022年6月29日	杭州某厂	浙江	120	2022年7月5日	2022年7月25日	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
	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		
2022年7月1日	浙江东南新材料	浙江	50	2022年7月5日	2022年7月25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	
	2022年6月29日	山东某厂	山东	62.2	-	-	停车检修	
合成氨	2022年4月1日	辽宁大洋生物	辽宁	-	2022年2月17日	2022年6月中旬	停车检修	
	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7月1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	
	2022年7月4日	巴陵石化	湖南	-	2022年7月1日	-	停车检修	
2022年7月5日	吉林长山	吉林	-	2022年7月5日	2022年7月23日	停车检修		
2022年7月5日	内蒙古博大实地	内蒙古	-	2022年7月2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	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
	2022年7月7日	河北承德黎河	河北	35	-	2022年7月末	停车检修

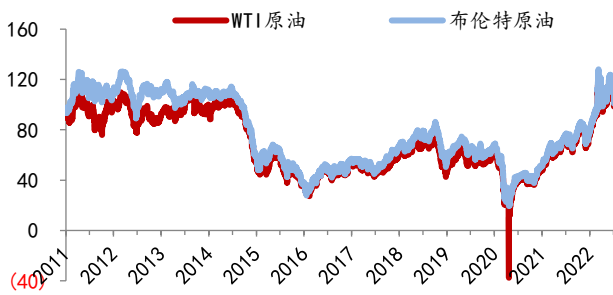
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

3 石油石化重点行业跟踪

3.1 石油

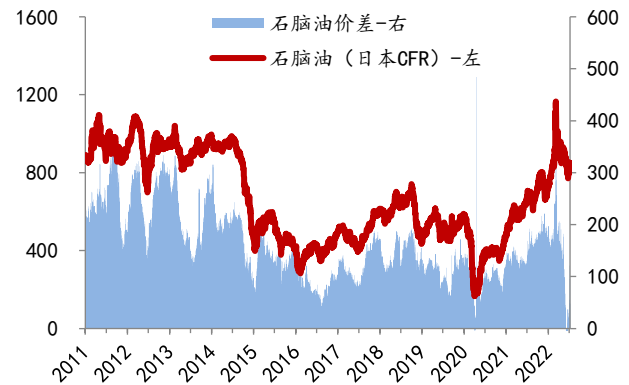
原油：市场供应收紧，国际油价下跌。截至7月6日当周，WTI原油价格为98.53美元/桶，较上周下跌10.25%，较上月均价下跌13.66%，较年初价格上涨29.51%；布伦特原油价格为100.69美元/桶，较上周末下跌13.39%，较上月均价下跌14.31%，较年初上涨27.49%。供给方面，本周的罢工可能会削减西欧最大石油生产国挪威的供应，使整体石油产量减少约8%；厄瓜多尔石油公司称，由于局势动荡，原油产量损失已近200万桶；欧佩克及其减产同盟国大幅度提高产量的空间有限，市场供应仍将紧张。需求方面，美国汽油和馏分油库存增加引发了对于需求减缓的担忧，加之美国经济数据不佳加剧了经济衰退的担忧。库存方面，据EIA6月29日报告显示，截至6月24日美国原油库存减少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。

图表 11 国际原油价格（美元/桶）



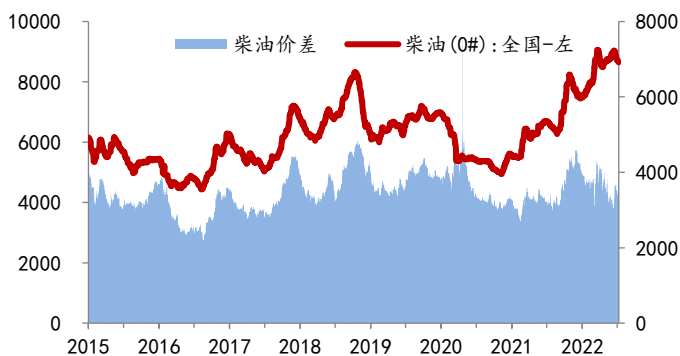
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 12 石脑油价格及价差（美元/吨）



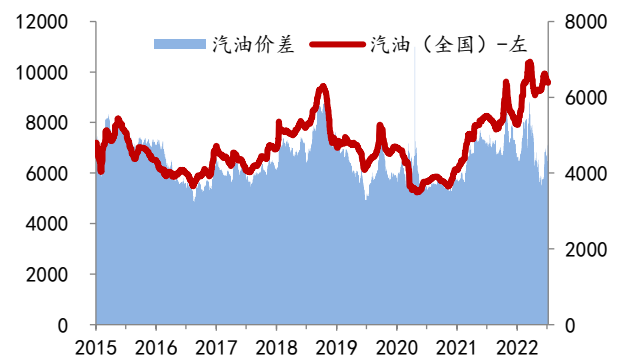
资料来源：wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 13 柴油价格及价差（元/吨）



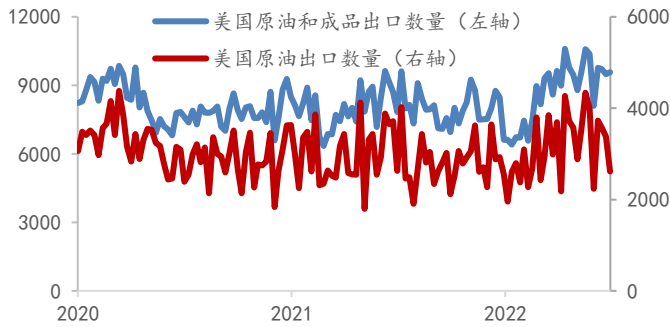
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 14 汽油价格及价差（元/吨）



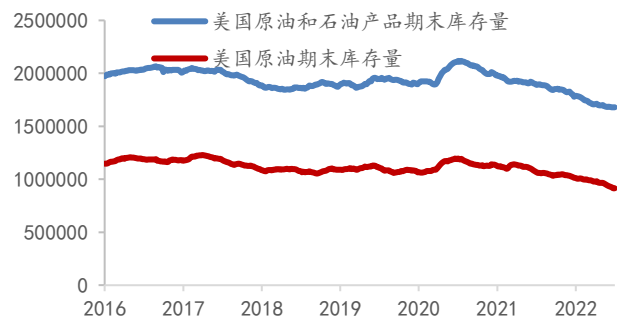
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 15 美国原油和成品出口数量 (千桶/天)



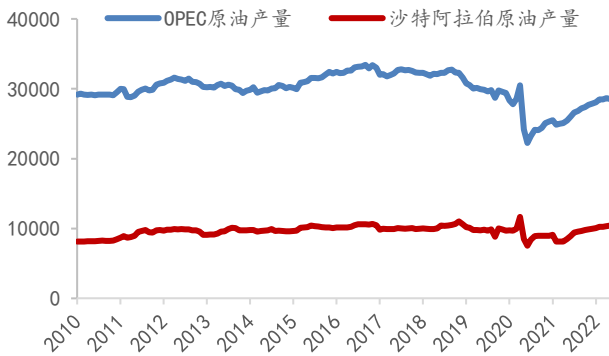
资料来源: Wind, EIA, 华安证券研究所

图表 16 美国原油和石油产品库存量 (千桶)



资料来源: Wind, 美国能源部, 华安证券研究所

图表 17 OPEC、沙特阿拉伯原油产量 (千桶/天)



资料来源: Wind, OPEC, 华安证券研究所

图表 18 美国原油产量 (千桶/天)



资料来源: Wind, 美国能源部, 华安证券研究所

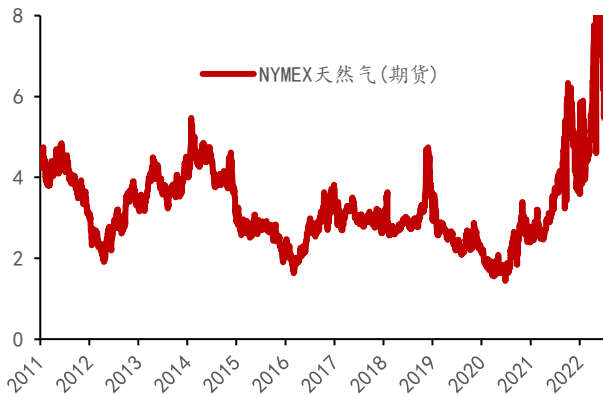
3.2 天然气

LNG: LNG 供大于求, 价格持续下降。截至本周四 (7 月 7 日), 本周百川盈孚 LNG 均值 6419 元/吨, 较上周 6422 元/吨下调 3 元/吨跌幅 0.046%。供应方面: 虽有检修装置, 但整体市场资源供应量较为宽松。山西地区部分装置已于近日正式停产检修, 预计检修期 30 天左右。内蒙地区前期检修装置已于本周重启出液。海气方面: 先涨后跌, 前期受台风影响, 船舶延迟到港, 资源趋紧拉动海气价格上涨, 台风结束后船期密集, 海液价格高端回落。需求面: 需求仍无提振, 下游刚需采买, 整体市场依然处于供大于求状态。

国际方面:截至本周三 (7 月 6 日) 东北亚天然气中国到岸价上调 0.5339 至 39.1201USD/mmbtu, 环比上调 1.38%。纽交所天然气期货价格为 5.51USD/mmbtu, 较上周下调 15.20%; 北美天然气现货价格 5.1701USD/mmbtu, 较上周下调 20.64%。近日, 俄罗斯总统普京下令调整俄与日本的能源合作开发项目“萨哈林 2 号”。俄方发布的总统令显示, 由于受到西方接连制裁的影响, 俄罗斯欲成立一家新公司来全面接管负责运营能源合作开发项目“萨哈林 2 号”。其中, 俄天然气工业股份公司将继续保留原有

股份，而其余的外国投资者需在一个月內提出保留股份的申请，俄政府将决定是否批准。与欧美禁运俄煤炭、石油等能源相比，日本一直在对俄能源制裁领域犹豫不决。此次，俄罗斯的表态也令自然资源匮乏的日本颇为紧张。

图表 19 NYMEX 天然气价格(美元/百万英热)



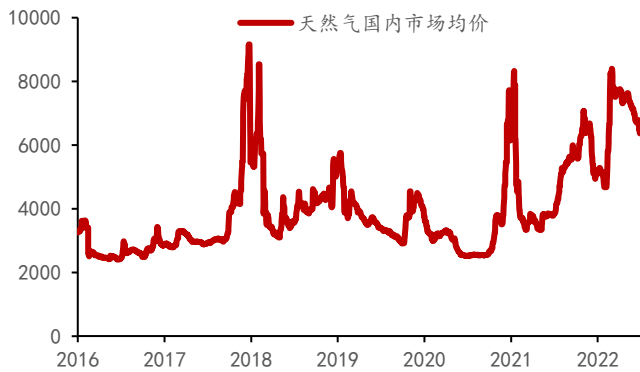
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 20 中国 LNG 出厂价格全国指数 (元/吨)



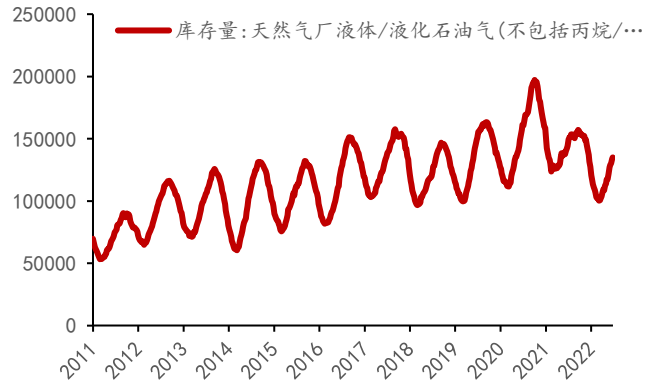
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 21 天然气国内市场均价 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 22 美国液化石油气库存量 (千桶)



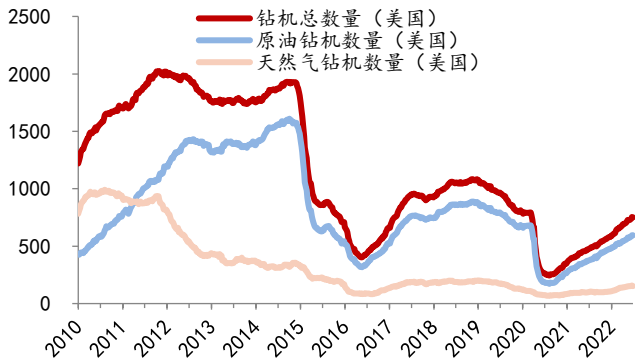
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

3.3 油服

油价小幅下滑，油服行业震荡。截至 7 月 6 日当周，WTI 原油价格为 98.53 美元/桶，较上周下跌 10.25%，较上月均价下跌 13.66%，较年初价格上涨 29.51%；布伦特原油价格为 100.69 美元/桶，较上周末下跌 13.39%，较上月均价下跌 14.31%，较年初上涨 27.49%。供给方面，本周的罢工可能会削减西欧最大石油生产国挪威的供应，使整体石油产量减少约 8%；厄瓜多尔石油公司称，由于局势动荡，原油产量损失已近 200 万桶；欧佩克及其减产同盟国大幅度提高产量的空间有限，市场供应仍将紧张。需求方面，美国汽油和馏分油库存增加引发了对于需求减缓的担忧，加之美国经济数据不佳加剧了经济衰退的担忧。综合来看，当前原油市场基本面仍较强，油价盘整概率较大。本周美国能源企业油气钻机数量五周来首次下滑，尽管原油产量因全球供应紧张和油价高企而触及两年多来最高水平。据贝克休斯公司统计，截至 7 月 1 日当周，美国钻机总

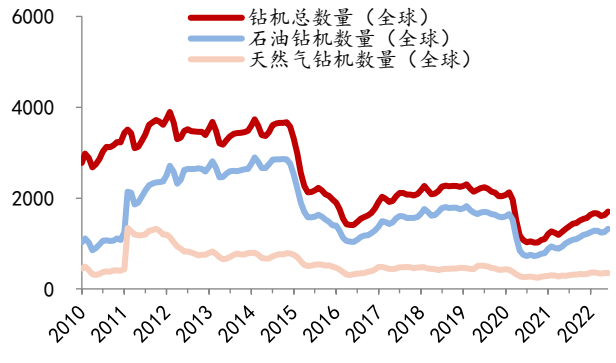
数量 750 部，环比上周下降 0.4%，其中石油钻机数量 595 部，天然气钻机数量 153 部，分别环比上周上涨 0.17% 和下降 2.55%。截至 6 月 30 日当月，全球钻机总数量 1706 部，环比上月上涨 4.72%，其中石油钻机数量 1322 部，天然气钻机数量 350 部，分别环比上月涨幅为 5.68% 和 0.87%。

图表 23 美国钻机数量 (部)



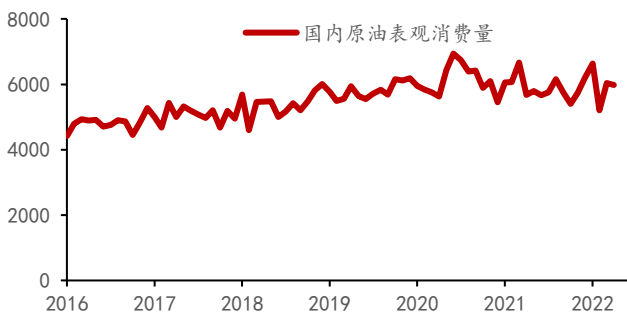
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 24 全球钻机数量 (部)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 25 国内原油表观消费量 (万吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 26 我国油气开采业固定资产投资完成额累计同比 (%)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

4 基础化工重点行业追踪

4.1 磷肥及磷化工

磷矿石：磷矿石供应紧张，价格维持高位。截至本周四（7月7日），本周磷矿石30%品位市场均价为1056元/吨，与上周末1010元/吨相比上调46元，幅度约为4.55%。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，市场处于供不应求的状态。库存方面，多数企业库存基本已空，个别企业仍执行前期订单。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。

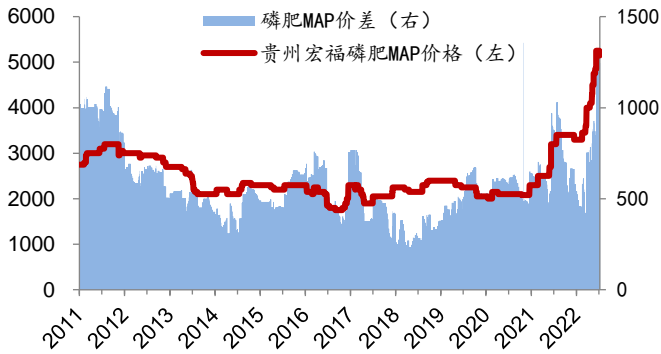
一铵：下游需求淡季，价格小幅下降。截至本周四（7月7日），磷酸一铵55%粉状市场均价为4616元/吨，较上周4690元/吨，下降74元/吨，幅度1.58%。供应方面，本周一铵行业开工共统计1893万吨产能，周度开工48.44%，平均日产2.76万吨，周度总产量为19.30万吨，开工和产量较上周相比均有小幅下滑，主要原因是华北地区部分企业装置检修，整体开工率大幅下降。需求方面，本周复合肥开工率37.84%，与上周持平。当前部分作物适量增肥，多数地区处于需求空档期，厂家生产积极性一般。部分装置淡季检修期，暂未恢复。

二铵：下游需求减少，二铵供应量下降。截至本周四（7月7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3328元/吨，较上周四跌315元/吨，国产液硫均价3185元/吨，较上周四跌453元/吨；合成氨截至周四全国出厂均价4174元/吨，较上周跌6.4%；磷矿石30%品位市场均价为1056元/吨，与上周末1010元/吨相比上调46元，幅度约为4.55%。供应方面，云南树环、山东鲁北、陕西陕化、湖北东圣、湖北兴发、湖北祥云装置停车检修，产量减少；中化涪陵工业园搬迁项目陆续进行中。新项目计划新上30万吨磷酸二铵装置（64%、62%、60%含量），计划2022年7月项目整体投产。

磷酸铁：市场供需平衡，价格维持高位。截至本周四（7月7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，厂家开工率保持高位。需求方面：磷酸铁的原料黄磷价格小幅回弹，目前磷酸主流企业开工稳定，以交付前期订单或老客户订单为主，下游保持刚需采购，后市磷酸铁市场行情持续高位。成本方面：本周磷酸铁价格平稳为主，主要受上游碳酸锂、磷酸市场价格影响，目前碳酸锂价格有力支撑、磷酸铁报价相对平稳，目前成本面维持上周。

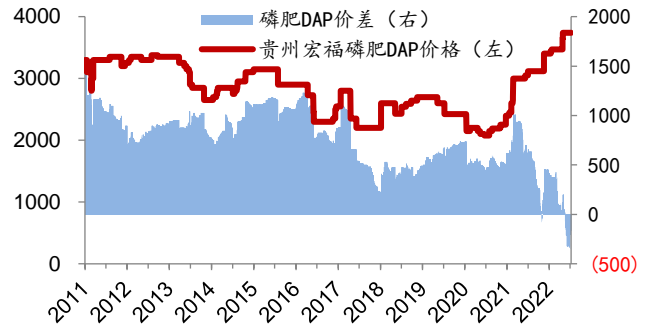
磷酸氢钙：市场需求较弱，价格小幅下行。截至本周四（7月7日），国内17%粉状磷酸氢钙云南地区市场均价在3343元/吨，环比下降3.3%；四川地区市场均价在3750，环比下降0.77%；湖北地区市场均价在3800，环比下降3.39%。供应方面：本周磷酸氢钙市场产量预计21800吨，环比下降了34.34%，开工率22.27%，与上周相比下降了11.65%。本周国内21家主流生产企业，仅8家装置维持少量生产。需求方面：本周下游采购需求疲软依旧，采购积极性较差，仍以按需采购为主，贸易商市场以消化前期合同订单为主，出货不佳。磷酸氢钙整体市场现货供应充足，因需求不佳呈库存承压态势，供大于求。

图表 27 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)



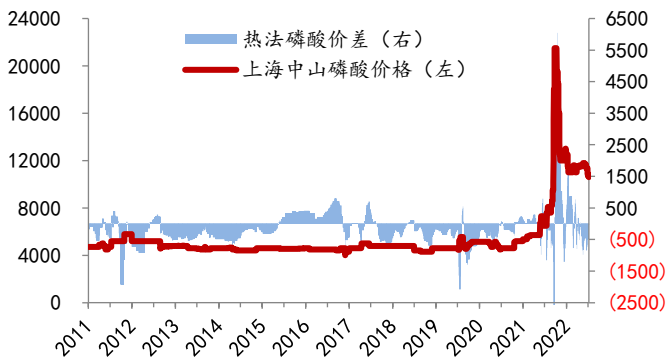
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 28 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)



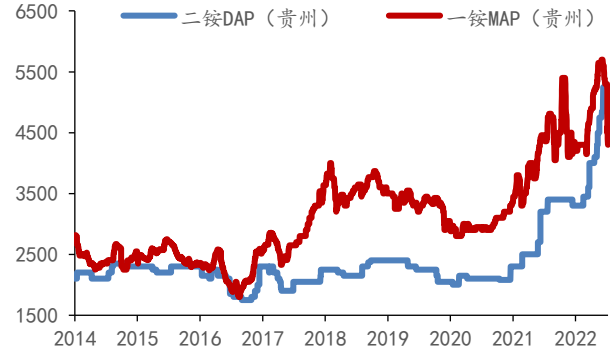
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 29 热法磷酸价格及价差 (元/吨)



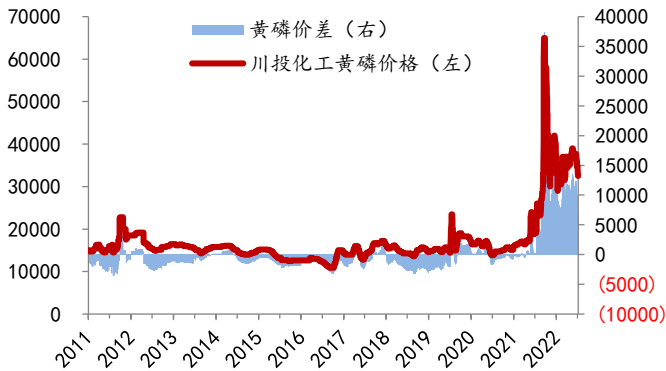
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 30 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格 (元/吨)



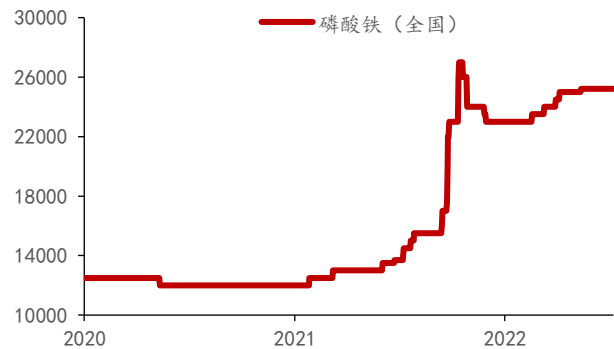
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 31 黄磷价格及价差 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 32 磷酸铁价格 (元/吨)

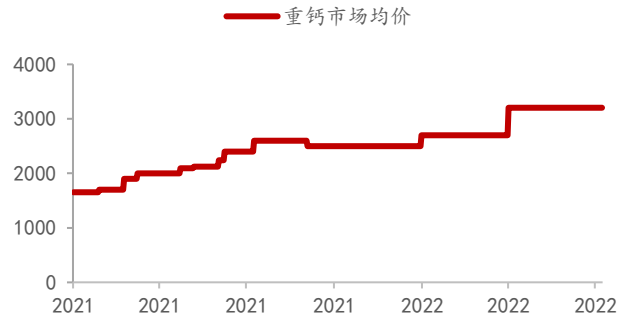


资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 33 磷酸氢钙价格（元/吨）



图表 34 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：下游企业需求偏弱，聚合 MDI 价格下跌。截至本周四（7 月 7 日），聚合 MDI 市场均价 17033 元/吨，较上周价格下滑 4.67%。原料面，国内苯胺市场价格小幅上涨。当前市场均价为 12143 元/吨，较上周价格上涨 0.73%。本周原料纯苯市场整体呈现下跌趋势。供应面，上海巴斯夫装置于 7 月初停车检修，上海亨斯迈装置于 6.25 开始降负检修，整体供应量有所缩减，而东曹瑞安装置计划 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，其他装置正常运行，海外整体供应量平稳运行。需求面：下游家电行业成品库存仍待消化；下游建筑施工仍在消化前期原料库存为主；政策面带动下，新能源汽车市场呈较好趋势发展，但短期订单难有集中释放预期，其他行业处于传统淡季，因而需求端对原料市场难有支撑。

纯 MDI：纯 MDI 价格下跌，下游需求一般。截至本周四（7 月 7 日），纯 MDI 市场均价 22400 元/吨，较上周价格下滑 1.32%。原料面，国内苯胺市场价格小幅上涨。当前市场均价为 12143 元/吨，较上周价格上涨 0.73%，较上月价格涨 4.20%。本周原料纯苯市场整体呈现下跌趋势。供应面，国内整体供应量有所缩减，海外整体供应量平稳运行。需求面：终端需求疲软，下游氨纶库存持续高位运行，市场行情延续下探模式；下游 TPU 负荷 6-7 成，鞋底原液负荷 4-5 成，需求向下传导困难，整体行情不温不火；需求端对纯 MDI 市场提振有限。

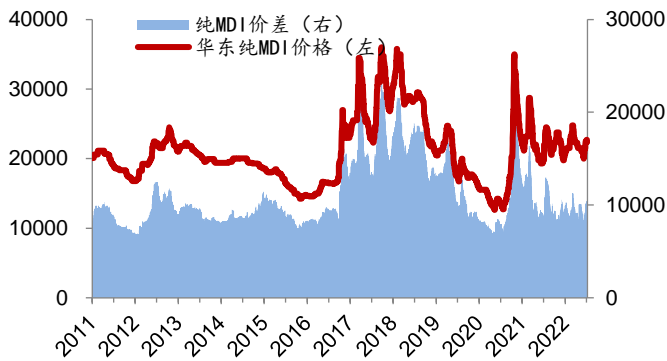
TDI：供给量有所缩减，TDI 价格下跌。截至本周四（7 月 7 日），TDI 价格跌至 17200 元/吨，较上周五价格下跌 0.58%。供应方面，烟台巨力 5+3 万吨装置尚未重启，万华福建单套 5 万吨于 6 月初停车检修，预计最近重启；甘肃银光 10 万吨装置重启时间待定，其他装置平稳运行，上海科思创于 6 月 26 日检修 3 周，预计 7 月 15 日重启；上海巴斯夫与 7 月 5 号停车检修，预计时间一月左右，供应量有所缩减，届时国内供应存下滑预期。需求方面：国内上海两大工厂检修，供应量再一次缩减，但下游海绵市场终端消化一般，库存承压，开工提升有限，工厂检修对市场影响不大。

聚醚：原料市场整体下降，需求端难以提升。截至本周四（7 月 7 日），软泡聚醚价格至 10000 元/吨，较上周末价格涨 2.04%；本周末硬泡聚醚价格至 10000 元/吨，较上周末价格暂稳。成本方面，原料方面，丙烯商谈 7400 元/吨附近，液氯商谈-500-1 元/吨，原料市场丙烯、液氯市场无明显提振，液氯甚至继续出现倒挂现象，成本面较弱。需求端：聚醚中下游海绵厂进入消化阶段，库存增多，但消耗有限。目前为中下游市场

淡季，需求面暂时难以提升。

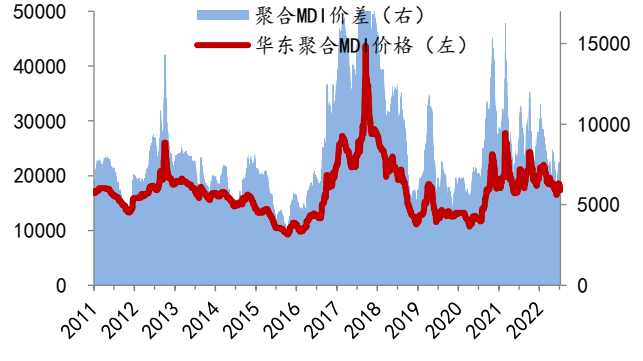
环氧丙烷：供应支撑弱势，需求市场淡季。截至本周四（7月7日），华东当地主流现汇送到价 9700-9800 元/吨；山东及华北当地现汇主流成交商谈在 9500-9600 元/吨；华南地区现汇主流商谈价格在 9600-9700 元/吨。供应方面：东北、山东部分装置重启运行，天津渤化 6 月底新增环丙装置投产外售，本周国内环丙市场供应小幅增多，供应支撑弱势。成本方面：周内原料丙烯、液氯市场供过于求，原料工厂出货承压，环丙成本整体缩减，成本支撑较弱。需求方面，由于疫情影响持续不减，终端市场需求依旧较弱，且夏季为市场传统淡季，市场需求短期内难有利好提振。

图表 35 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



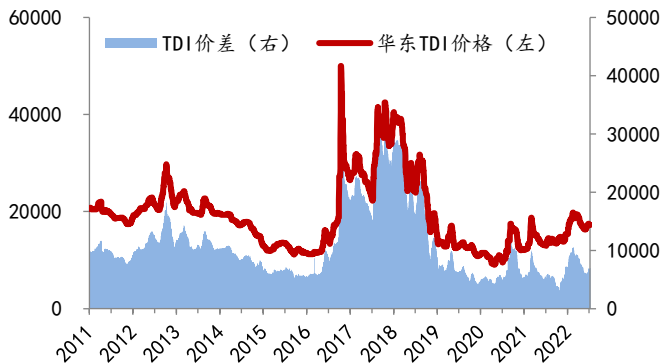
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 36 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



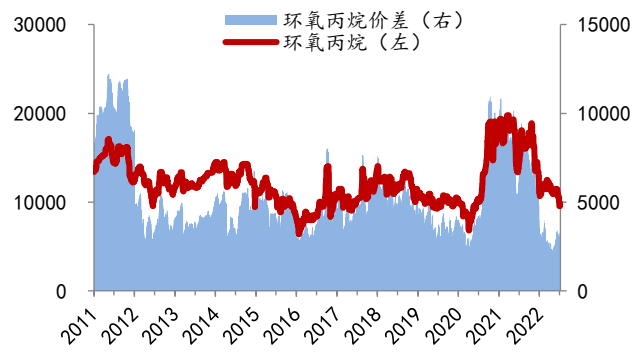
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 37 TDI 价格及价差(元/吨)



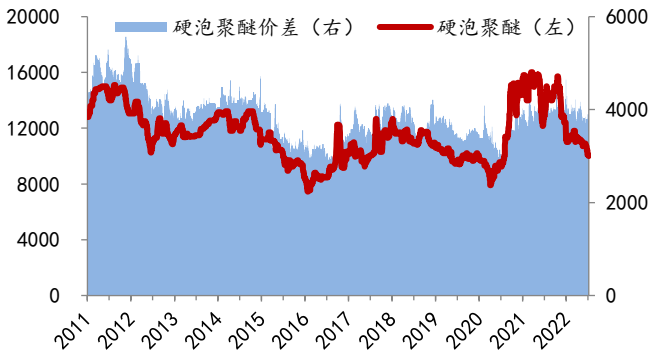
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 38 环氧丙烷价格及价差



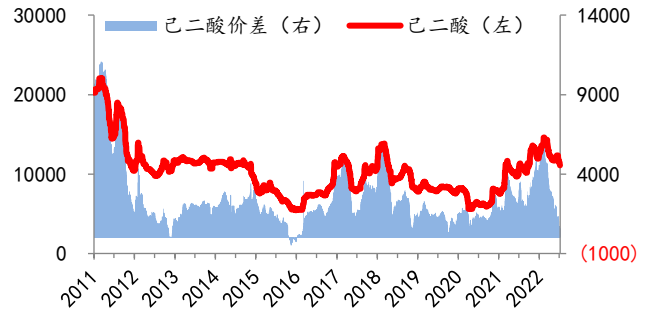
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 39 硬泡聚醚价格及价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 40 己二酸价格及价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.3 氟化工

萤石：供应紧张加剧，需求小幅下降。截至本周四（7月7日），当前华北市场97%湿粉主流市场价参考 2650-2700 元/吨，华中市场参考价 2650-2750 元/吨，江浙市场参考价 2800-2850 元/吨，其中山东地区成交价格偏高，福建地区价格偏低。供应方面：本周国内萤石行业开工率小幅下滑，本周华中地区突发公共卫生事件，部分区域运输受阻，同时，受环保政策影响有个别企业出现检修情况，萤石供应紧张局面不改。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。总体而言，本周萤石需求小幅缩减。

氢氟酸：价格小幅下滑，行业供应充足。截至本周四（7月7日），目前南方主要市场报价在 10400-10500 元/吨，北方市场主要报价在 10100-10400 元/吨，较六月份市场价格下滑 300-500 元/吨。供应方面：国内无水氟化氢产能 279 万吨。本周开工率较上周有所下滑，截至目前国内无水氟化氢企业开工率六成附近。前期检修厂家多结束，目前检修计划主要集中在江西，内蒙等地区。原料方面，国内萤石行业开工率小幅下滑；中国硫酸市场整体走势下行。周内全国范围内多个地区硫酸价格下调。

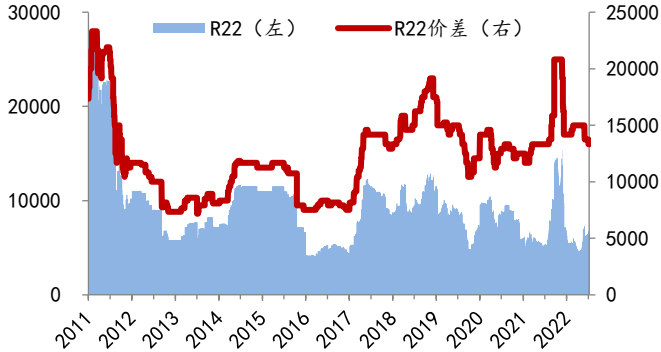
制冷剂 R22：需求端维持稳定，总体价格下跌。截至本周四（7月7日），国内制冷剂 R22 均价在 15250 元/吨，较上周价格下跌 3.17%。供应方面，目前大部分国内装置运行正常，浙江鹏友装置停车检修。原料氢氟酸价格暂稳、三氯甲烷价格窄幅下行，整体成本支撑小幅减弱；原料级 R22 需求稳定，整体来看下游依旧按需采购，暂无囤货。

制冷剂 R134a：供应面利好，市场价格持平。截至本周四（7月7日），制冷剂 R134a 均价在 18500 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：市场价格上升，需求端缓慢恢复。截至本周四（7月7日），六氟磷酸锂市场主流价格集中在 245000-260000 元/吨之间，国内市场均价涨至 252500 元/吨，较上周末价格上涨 3.06%。供应方面：本周国内六氟磷酸锂产量预计 2300 吨，环比上涨 12.2%，开工率为 86.21%，环比上涨 5.51%。随着多氟多以及新泰材料新增产能爬

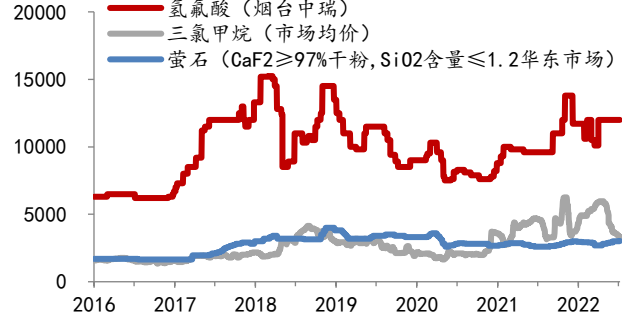
坡，本周市场整体供应量较上周有所上涨。需求方面，受下游生产逐渐恢复正常影响，电解液行业开工率呈上升趋势，需求端缓慢恢复，但向上传导仍需时间。

图表 41 R22 价格及价差 (元/吨)



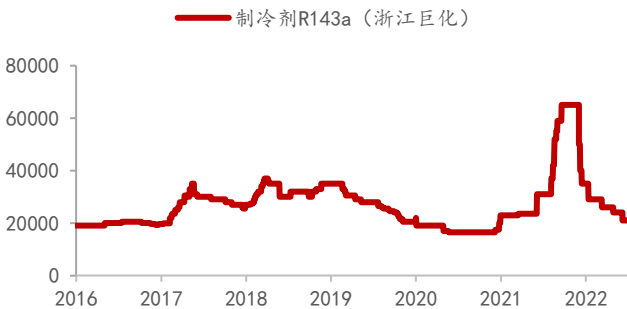
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 42 氢氟酸、三氟甲烷、萤石价格 (元/吨)



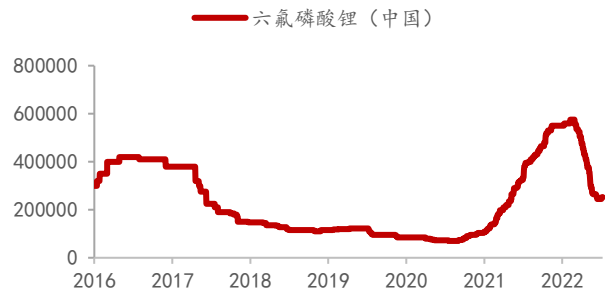
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 43 R134a 价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.4 煤化工

尿素：尿素市场行情走弱，价格大幅下跌。截至本周四（7月7日），山东及两河主流报价 2740-2790 元/吨，成交 2720-2790 元/吨，较上周相比，价格大幅下跌，累计跌幅在 220-240 元/吨左右。供应面：本周国内日均产量 15.77 万吨，环比减少 0.75 万吨，开工率为 69.81%，环比减少 9.02%，煤头开工率 63.76%，环比减少 11.74%，气头开工率 81.66%，尿素市场供应相对充足。原料面：本周国内动力煤价格较为稳定，高温天气及工业用电恢复对煤价仍有支撑，但上升空间有限。需求面：当前属于尿素需求空档期，下游市场部分装置位于淡季检修期，对市场支撑不足。

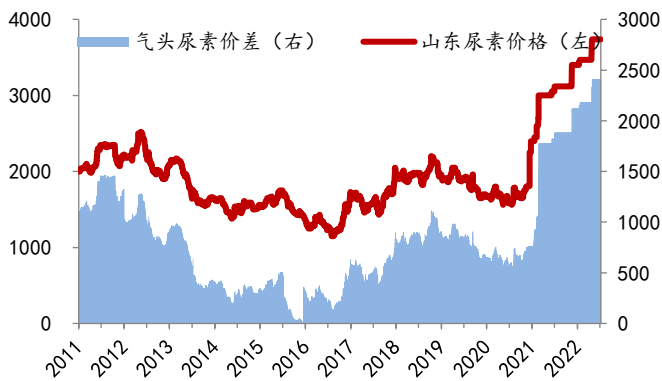
炭黑：需求持续低迷，市场价格持平。截至本周四（7月7日），炭黑市场价格 9466 元/吨，与上周价格相比没有变化，N330 主流送到围绕 8900-9300 元/吨。供应端，全国炭黑总产能 854.2 万吨左右，本周行业平均开工 65.9%，较上周提高 0.4 个百分点。成本端，煤焦油、蒽油、炭黑和乙烯焦油市场价格上行。需求端，下游轮胎市场疲态并无明显改观，行业现状并未有所改善。

减水剂：供应量小幅下降，需求面偏弱运行。截止本周四（7月7日），茶系减水

剂市场均价维持在 3750 元/吨，较上周累计下调 50 元/吨。成本面，工业萘市场均价 5061 元/吨，较上周上调 135 元/吨，环氧乙烷市场均价稳至 7550 元/吨，丙烯酸市场均价下滑至 10150 元/吨，硫酸市场均价下滑至 867 元/吨，液碱市场均价下滑至 1322 元/吨左右，甲醛市场均价稳至 1257 元/吨，萘系减水剂成本面压力较大。供应面：萘系减水剂行业开工较上周有所下滑，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：国内混凝土市场均价为 404 元/方，较上周均价下降 3 个点，全国混凝土市场需求偏弱运行。

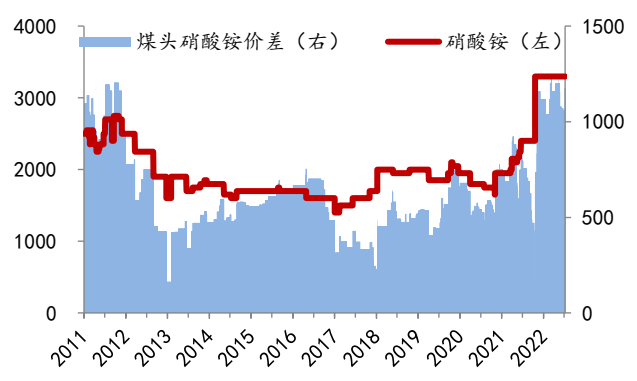
乙二醇：需求端持续低迷，乙二醇价格下跌。截止本周四（7 月 7 日），华东市场均价在 4311 元/吨，较上周均价下调 2.27%。供应端，本周乙二醇企业平均开工率约为 52.27%，其中乙烯制开工负荷约为 53.45%，合成气制开工负荷约为 50.30%。需求端，本周聚酯行业整体开工负荷下调，终端织造行业订单情况难改善。

图表 45 气头尿素价格及价差（元/吨）



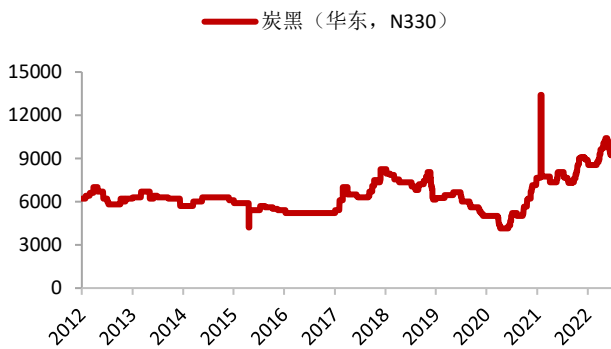
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 46 煤头硝酸铵价格及价差（元/吨）



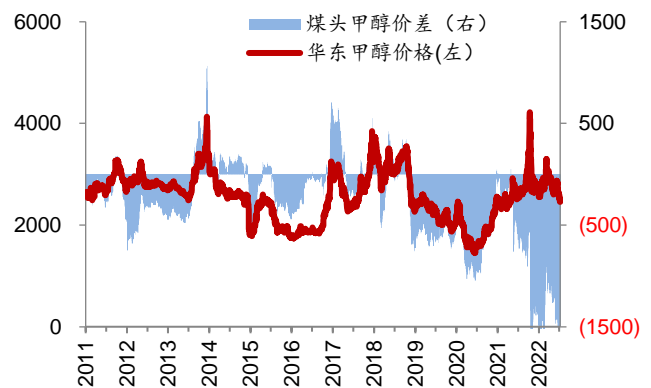
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 47 炭黑价格走势（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 48 煤头甲醇价格及价差（元/吨）

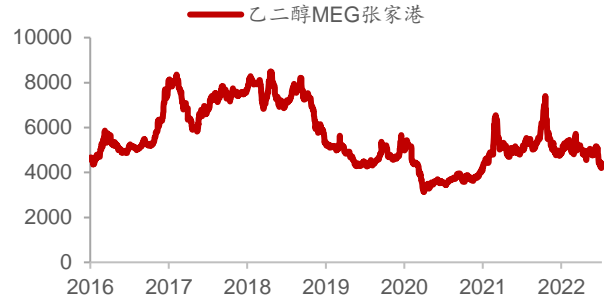


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 49 萘系减水剂价格 (元/吨)



图表 50 乙二醇价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.5 化纤

PTA：成本端支撑下滑，PTA 价格持续下跌。截至本周四（7月7日），华东市场周均价为 6638 元/吨，环比下跌 1.35%；CFR 中国周均价为 931.67 美元/吨，环比下跌 0.55%。供应方面，PTA 市场开工在 74.52%，周内华东一套 220 万吨/年 PTA 装置 7 月 4 日升温重启；东北一套 250 万吨/年 PTA 装置 7 月 2 日开始停车；华东 2 套共计 660 万吨/年 PTA 装置负荷提升；PTA 市场供应整体小幅下滑。成本端：本周 PX 市场下滑，中国到岸价较上周同期价格明显下跌，PTA 原料成本下跌。需求端：下游聚酯工厂周内产销表现相对一般，终端市场暂未回暖。

己内酰胺：供应量减少，己内酰胺价格上升。截至本周四（7月7日），国内己内酰胺液体市场现货主流参考价格在 13900 元/吨左右承兑送到，较上周末价格上涨 1.83%。成本方面：中石化挂牌价格执行 9300 元/吨；华东主流市场价格为 9255 元/吨，较上周末价格跌幅 3.92%。山东市场价格为 9100 元/吨，较上周末价格跌幅 2.67%。供应方面：周内己内酰胺市场开工下滑，河北某厂装置减产，浙江某厂临时停车检修，湖南某厂装置负荷下调，山东、湖北、江苏某大厂装置存检修计划，目前整体开工 6.5 成左右，供应减少为市场提供一定支撑。

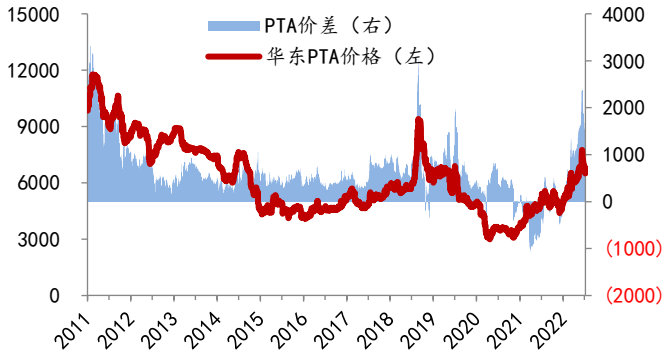
氨纶：成本端支撑维持弱势，氨纶市场延续下跌趋势。截至本周四（7月7日），本周国内氨纶 20D 价格 51000 元/吨，较上周下调 2000 元/吨；30D 价格 43500 元/吨，较上周下调 2300 元/吨；40D 价格 39500 元/吨，较上周下调 1000 元/吨。成本端：本周氨纶成本面偏弱，主原料市场价格重心下移，辅原料市场价格高位运行，整体成本端支撑偏弱。供应方面，本周氨纶行业开工 7-8 成，大厂装置高开在 9 成或满开，其余部分工厂开工 4-8 成不等，个别工厂全停。

粘胶短纤：成本端压力大，市场价格小幅下降。截至本周四（7月7日），中端货源主流成交重心在 15100-15500 元/吨附近承兑，较上周相比下跌 50 元/吨。供应方面：本周粘胶短纤装置变动不大，市场整体开工率在 7.8 成左右。成本方面：粘胶短纤成本端支撑稳固，国产溶解浆价格上涨，外盘浆维持高位，辅料硫酸、液碱价格下降，粘胶短纤成本压力较大。

涤纶长丝：成本端支撑减弱，涤纶长丝价格下跌。截至本周四（7月7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

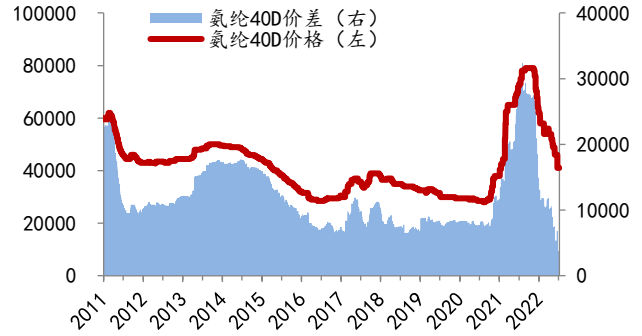
上周下跌 306 元/吨。成本方面，本周涤纶长丝平均成本下跌，涤纶长丝平均聚合成本在 7124.35 元/吨左右，较上周平均成本下跌了 140.46 元/吨。供应方面：本周涤纶长丝企业平均开工率约为 70.92%，涤纶长丝主流大厂减产计划已开始落实，东南新材料于 7 月 3 日涤纶长丝装置进行减停，开工率有所下降。

图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)



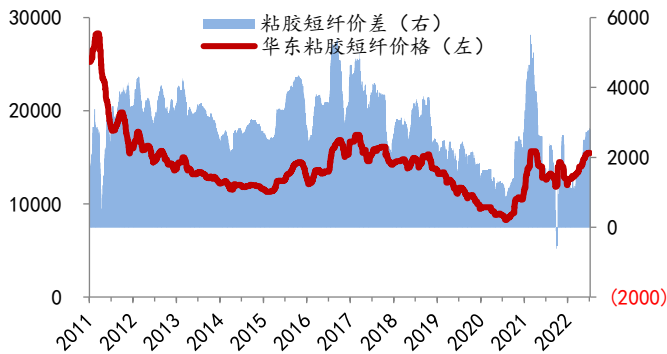
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)



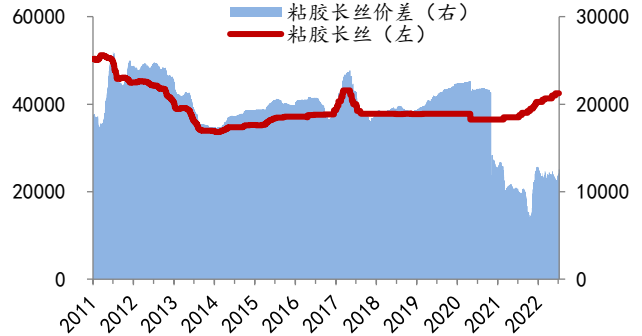
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



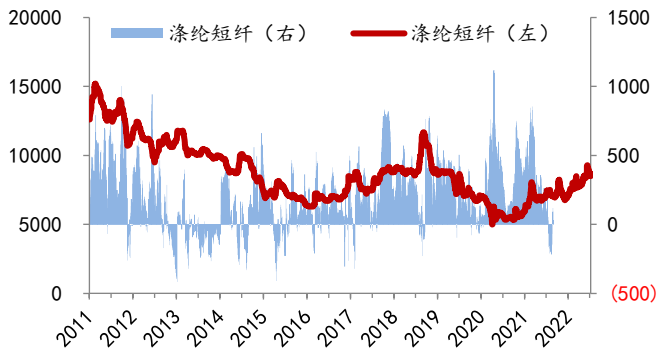
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 54 粘胶长丝价格及价差



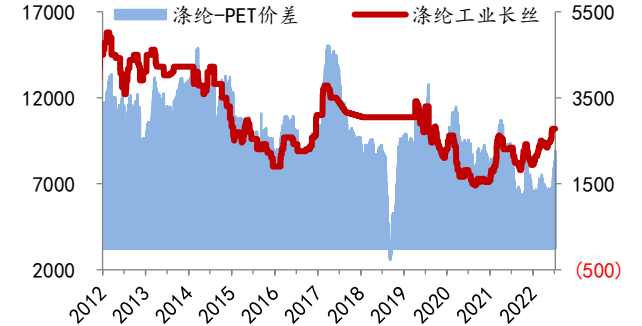
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 55 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.6 农药

甘氨酸：成本面仍保持弱势，甘氨酸市场下滑。截至本周四（7月7日），甘氨酸部分生产商报价下调至 14000 元/吨，主流成交参考 13200-13500 元/吨，低端价至 13000 元/吨，量大仍有优惠。从供应看，河北一生产商部分装置检修，场内主流生产商装置开工良好，市场供应相当充足。从成本看，上游醋酸、液氯价格继续下调，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。

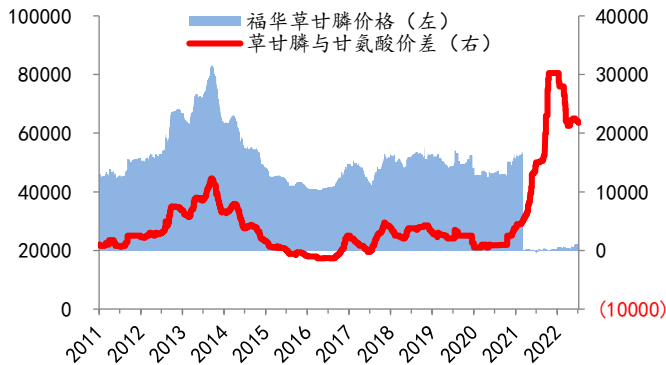
草甘膦：成本价格小幅下降，草甘膦价格保持稳定。截至本周四（7月7日），草甘膦生产商主流报价 6.5 万元/吨，95%原粉成交参考报价 6.35 万元/吨左右，港口 FOB 参考报价 9800-10000 美元/吨。供应方面，草甘膦装置开工稳定，市场供应良好；成本端，上游黄磷、甘氨酸价格继续下调，草甘膦成本略微下降。

草铵膦：需求弱势运行，草铵膦价格维稳。截至本周四（7月7日），95%草铵膦原粉主流供应商报价 25-26 万元/吨，成交参考 24-25 万元/吨，港口 FOB32000-32200 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（7月7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。

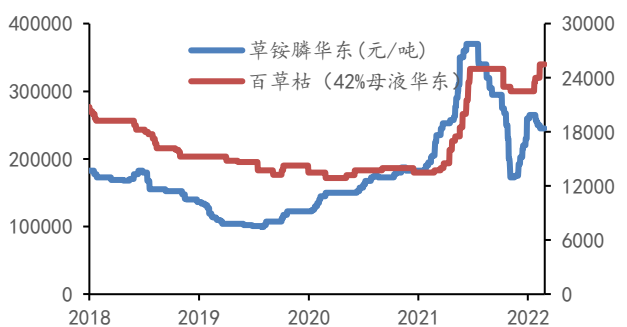
啶菌酯：成本端支撑减弱，供应端较充足。截至本周四（7月7日），98%啶菌酯供应商报价 25.5-26 万元/吨，实际成交价参考 25.5 万元/吨，江阴专利级啶菌酯报价 34 万元/吨。从供应看，国内部分生产商开工负荷较高，其他厂家开工较稳定，市场供应良好；从成本看，上游原料水杨腈价格走低，啶菌酯成本端支撑减弱，利润空间加大；从需求看，啶菌酯市场需求向好。

图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差（元/吨）



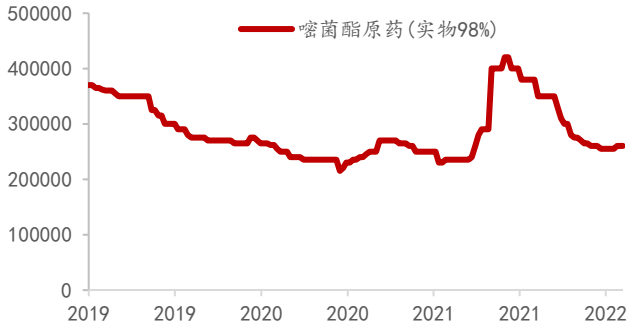
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 58 草铵膦、百草枯价格（元/吨）



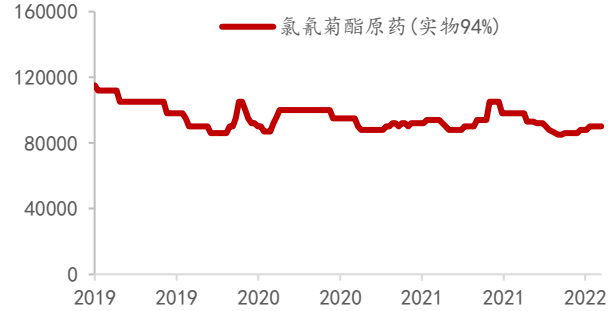
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 59 噻菌酯价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 60 氯氟菊酯价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.7 氯碱

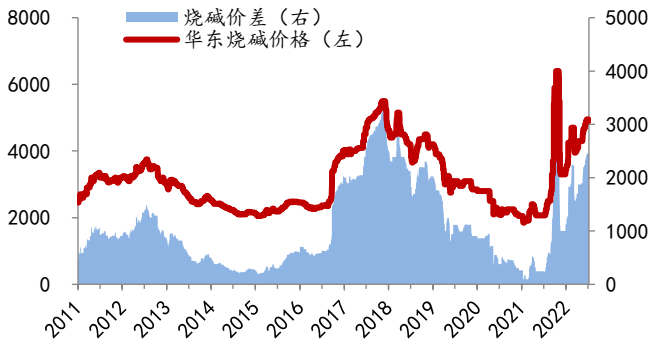
电石：需求端呈现弱势，电石市场下降。截至本周四（7月7日），电石市场均价约为4241元/吨，与上周相比下跌了1.28%。供给方面：电石样本生产企业产能为2825万吨，运行产能约1903万吨，有效开工率约为67.36%，供给端变化不大。需求方面：周内山西、内蒙古、河南PVC检修企业恢复正常生产，山东、四川等地区部分PVC企业降负荷生产，大部分企业仅维持刚需采购为主，电石需求端持续弱势。成本方面：本周兰炭价格继续下跌。

片碱：市场供给收紧，片碱价格小幅下降。截至本周四（7月7日），国内固体烧碱（注：各地库提价格，含税）4828元/吨，比6月30日下降83元/吨，降幅为1.69%。供应方面，目前西北地区氯碱装置基本维持稳定生产，片碱市场货源供应温和，后期内蒙古地区仍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，近期氧化铝行业因行情表现不佳且成本偏高，整体利润空间有限，部分铝厂有减产计划，其他非铝下游及贸易商对高价片碱接受程度有限，多刚需采购为主，整体市场需求一般。

液氯：液氯市场大幅下降，需求端支撑不足。截至本周四（7月7日），国内液氯市场均价为212元/吨，较上周四（6月30日）市场均价下跌69元/吨，跌幅为24.56%。供给方面，周末潍坊一带有企业因装置故障停车一天，周初聊城一带有大厂装置负荷下降，整体液氯供应量缩减。需求端来看，后期降负企业开始恢复运行，加之聊城一带有企业配套下游甲烷氯化物因装置故障，暂停液氯外采，对液氯需求下降，且其他下游需求一般。

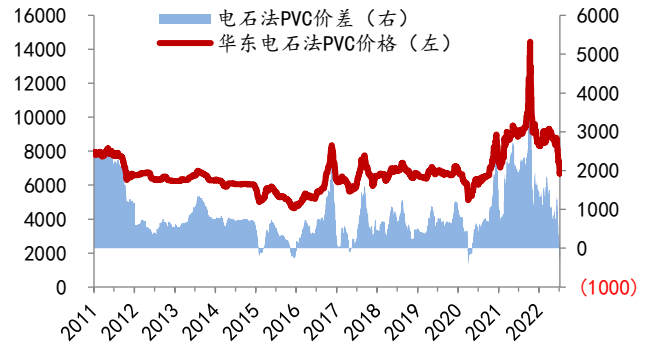
电石法PVC：供应小幅增加，价格持续下跌。截至本周四（7月7日），国内电石法PVC主流市场行情下跌，调整幅度400-700元/吨。供应方面，本周因检修损失电石法PVC 1.90万吨，本周电石法PVC装置开工率上涨0.97个百分点至81.04%。成本方面：本周电石原料价格微幅下滑，PVC成本略有下降。

图表 61 烧碱价格及价差 (元/吨)



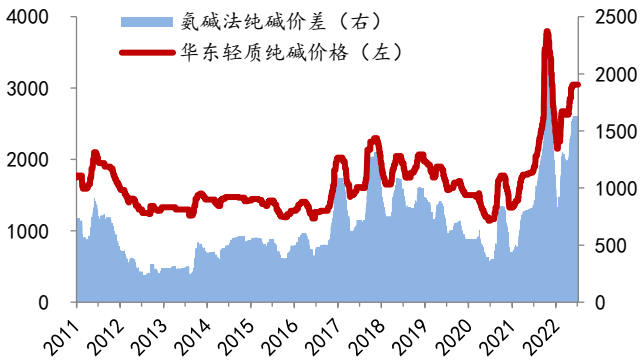
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 62 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)



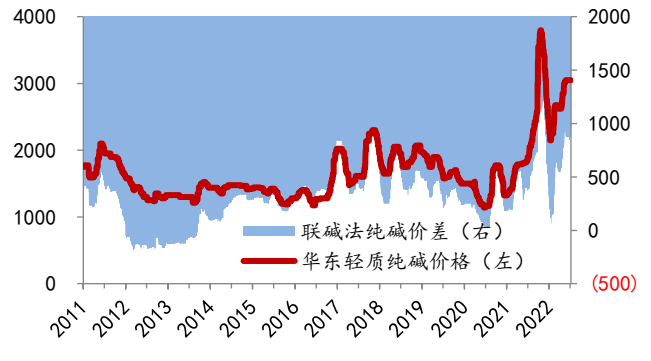
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 63 氨碱法纯碱价格及价差 (元/吨)



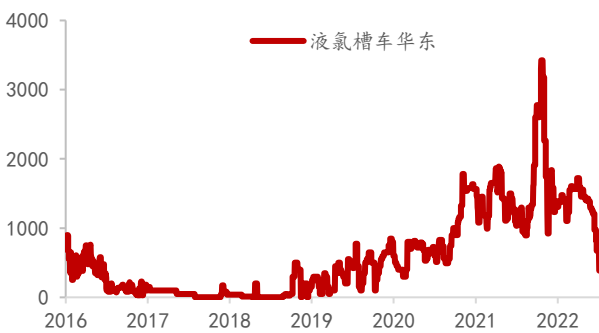
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 64 联碱法纯碱价格及价差 (元/吨)



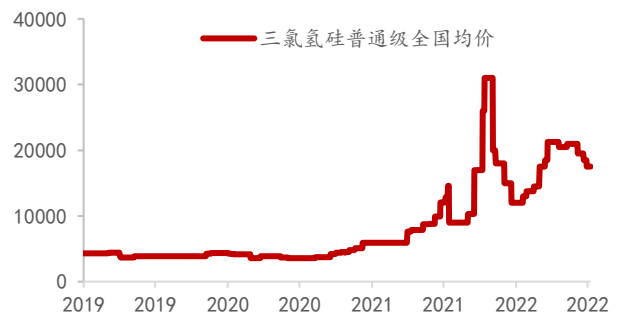
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 65 液氯价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 66 三氯氢硅价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

4.8 橡塑

聚乙烯: 聚乙烯需求一般, 价格连续下跌。截至本周四 (7 月 7 日), 本周 PE 市场因原料原油的突然下跌, 市场价格接连下跌, 期货价格甚至一度跌至 8000 元/吨附近。从成本端来看: 乙烯市场平均价格下跌。本周西北欧的价格下跌 16 欧元/吨, 东北亚价

格下跌 30 美元/吨，东南亚价格下跌 50 美元/吨，美国海湾本周价格下跌 1 美分/磅。供应方面，目前石化期货库存方面本周库存增加，目前沈阳化工、燕山石化、镇海炼化、海国龙油、抚顺石化、浙江石化、茂名石化、上海石化、上海金菲、独山子石化、大庆石化、中煤榆林化工等装置停车检修，开车时间预计 7 月中旬或暂不确定。需求方面，近期市场仓库库存小幅增加，下游需求一般。

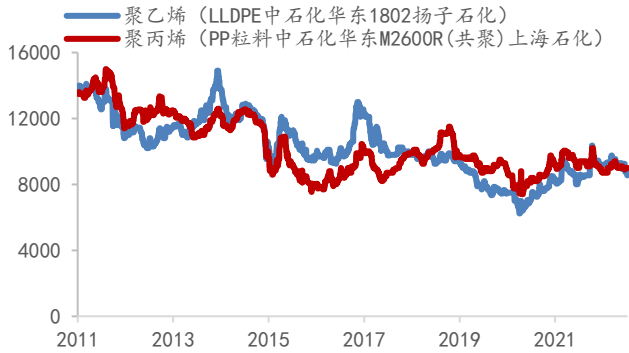
聚丙烯：市场供应收紧，聚丙烯价格下跌。截至本周四（7 月 7 日），国内聚丙烯粒料市场价格再度下探至 8373 元/吨，较上周末价格下跌 2.3%。供应方面：除大港石化、大连有机等部分长期停车装置，其他停车厂家多为装置故障和政策性临时调整为主，包括海国龙油、抚顺石化、浙江石化、庆阳石化、大庆石化、洛阳石化本周常规停车检修；神华宁煤、上海石化、茂名石化故障检修；大庆石化、福建联合近期装置计划重启。整体来看，国内大型装置意外停车导致周内装置检修带来的生产端损失量小幅增加。需求方面：PP 下游各行业需求持续萎靡，下游各产品需求情况各有不同，塑编和 BOPP 企业开工率小幅回升，家电汽车行业开工持续低于往年同期水平，塑料制品产量整体处于年内较低水平。

PA66：PA66 价格持续走跌，下游需求弱势。截至本周四（7 月 7 日），国内 PA66 厂家价格走势下行，本周均价 24367 元/吨，较上周下跌 0.77%。供应方面：本周国内 PA66 企业装置负荷水平继续维持低位。原料方面：本周国内己二酸市场价格下降，本周末主流商谈参考 11167 元/吨，较上周同期价格下跌 3.03%，原料纯苯市场偏弱运行，成本端支撑不足。需求方面，夏季属于己二酸行业传统淡季，下游终端企业采购意向不高，刚需入市，下游需求延续弱势。

EVA：EVA 价格继续下调，需求端仍然低迷。截至本周四（7 月 7 日），进口发泡料报 2680-3700 美元/吨左右，国产料报 21300-24500 元/吨；电缆料在 3420-3700 美元/吨，国产料在 26000-27200 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货源价格再次下调。本周末国内醋酸乙烯市场均价为 15000 元/吨，较上周末价格下调 1.64%。截至目前，醋酸乙烯华南市场执行 13700-16000 元/吨，醋酸乙烯华东市场执行 14000-17000 元/吨，醋酸乙烯华北市场执行 13700-15700 元/吨。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。

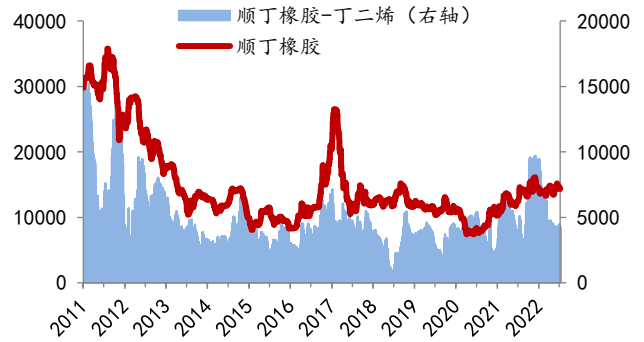
天然橡胶：天然橡胶供应增多，价格小幅下跌。截至本周四（7 月 7 日），天然橡胶市场日均价在 12716 元/吨，周环比下跌 50 元/吨，下跌幅度为 0.39%。供应方面：国外产区泰国原料胶水产出提速，国内产区海南原料产出继续提量，供应增多，季节背景下，供应端利好支撑走弱。需求方面：下游部分轮胎企业成品库存高位，打压开工积极性可能，但国内经济还在复苏，下游开工仍存提升预期。

图表 67 聚乙烯、聚丙烯价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 68 顺丁橡胶价格及价差 (元/吨)



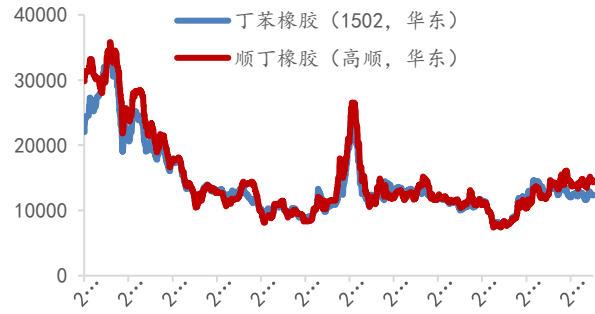
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 69 天然橡胶价格 (元/吨)



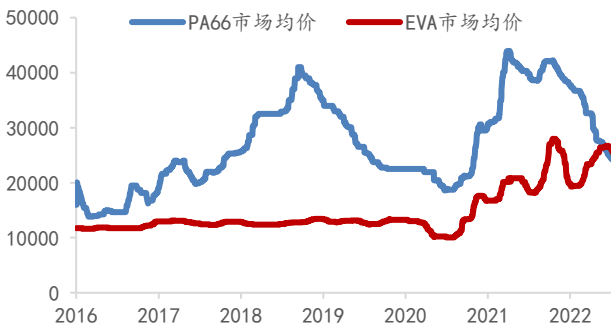
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 70 合成橡胶价格 (元/吨)



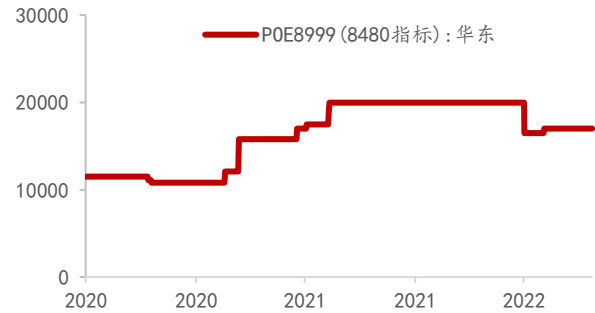
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 71 PA66、EVA 价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 72 POE 价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

4.9 硅化工

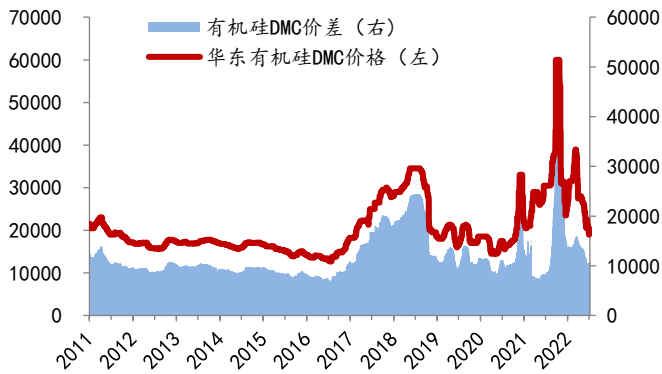
金属硅: 市场需求下降, 价格持续下降。截至本周四 (7 月 7 日), 国内金属硅市场参考均价 17358 元/吨, 较 6 月 30 日下降 470 元/吨, 降幅 2.6%。供应方面: 目前西

南地区开工上行，产量增加。西北地区开工基本稳定，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，铝合金本周价格整体下降，开工下降，对金属硅的需求减少。

有机硅 DMC：市场需求不佳，价格小幅下降。截至本周四（7月7日），目前DMC主流价格价格在20000-20800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85%；山东区域开工率在82%左右；华中区域开工率70%；西北地区开工率88%左右。目前市场货源供应充裕。需求端，下游企业补货热情不高，需求端持续弱势。

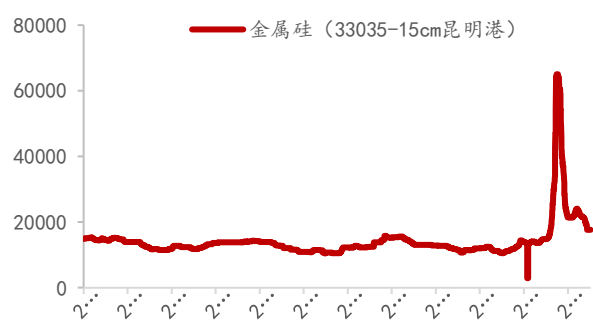
三氯氢硅：原料端整体保持低迷，三氯氢硅价格下滑。截至本周四（7月7日），国内光伏级三氯氢硅市场均价为24500元/吨，与上周相比下跌了2%。供应方面：目前三氯氢硅企业开工水平尚可。根据百川盈孚统计的13家企业中，总产能56.6万吨，整体开工水平现在在71.02%。下游方面：本周多晶硅市场价格大幅调涨，截至7月7日，中国多晶硅参考价格28.5万元/吨，周环比价格上涨1.2万元/吨。近期国内光伏行业发展继续回暖，国内多晶硅及硅片行业需求量继续加大，预计短期内硅片及多晶硅市场将保持强势。成本方面：近期原材料硅粉价格延续弱势，在1.95-2.02万元/吨左右；本周整体耗氯下游需求表现低迷，企业出货不畅。

图表 73 有机硅 DMC 价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 74 金属硅价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 75 工业硅价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 76 107 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

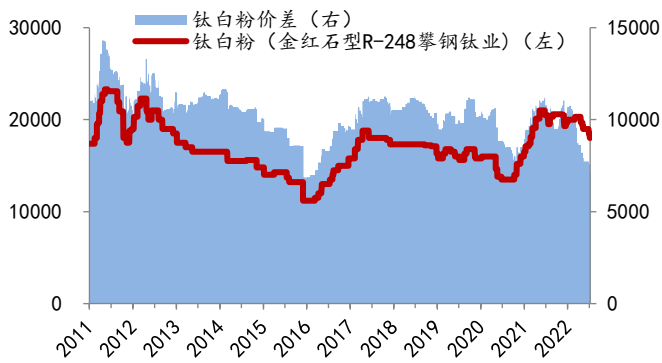
钛精矿：供应端整体偏紧，需求端依然弱势。截至本周四（7月7日），46%,10矿主流报价 2160-2450 元/吨；47%,20矿主流报价 2400-2450 元/吨；38%-42%钛中矿主流报价 1500-1550 元/吨，均与上周价格持平。供应方面：周攀西地区钛中矿产量依然偏低，尤其优质钛中矿供应更加紧张，再加上下游行情弱势供应偏紧。进口矿方面，供应面存在强劲支撑，流入国内进口矿数量不多，整体来看目前进口矿供应依旧紧张。需求方面：本周攀西地区钛矿市场新单较少，下游钛白粉市场处于淡季行情，再加上成本处于高位，部分企业出现减产停产现象，对钛矿的需求短期内难有改善。进口矿方面，适合生产高钛渣的进口矿需求较为稳定，适合生产钛白粉的进口矿需求有所减弱。

浓硫酸：市场供过于求，浓硫酸价格下滑。截至本周四（7月7日），98%酸市场均价 867 元/吨，较上周降低 4.7%。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，当前场内大型检修主要表现在内蒙古赤峰、甘肃、广西等地，但据市场反馈，硫酸供应面的支撑并不充分，仅能维持产销弱平衡。需求方面，下游磷肥、钛白粉、磷酸氢钙等行业走势欠佳。

钛白粉：需求市场淡季，价格持续下滑。截至本周四（7月7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 17600-18500 元/吨，锐钛型钛白粉市场主流报价为 17000-17300 元/吨，氯化法钛白粉市场主流报价为 21000-23000 元/吨，与上周相比下降 300-800 元/吨。供应方面：市场减产、停产情况较多，市场逐步向供需平衡点转移。需求方面：下游行业开工不足，需求端难以达到正常水平。成本方面：钛矿市场较为稳定，硫酸市场行情走弱，成本面支撑不足。

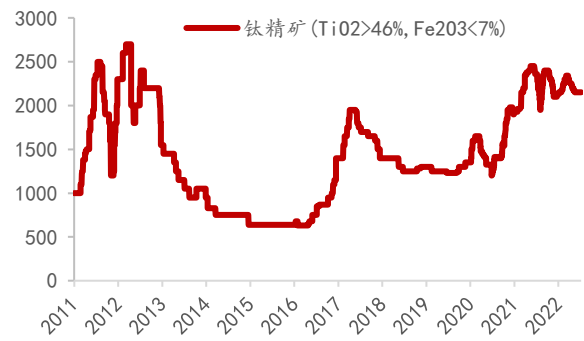
海绵钛：供需增加，价格高位持稳。截至本周四（7月7日），目前一级海绵钛主流报价为 7.8-8.5 万元/吨，实际成交价格偏低。供应方面：海绵钛市场供应量逐渐增长，目前高端海绵钛市场供应量依然偏紧。需求方面，下游钛材方面，近期国内化工市场需求减弱，钛材的需求量对比前期有所减少。成本方面：本周原料端四氯化钛成本面支撑有限，价格小幅下调；镁锭价格基本保持稳定，个别企业低于主流价格成交，截止当前，99.90%镁锭含税指导价陕西现汇 24600-24800 元/吨，山西现汇 25100-25300 元/吨，宁夏现汇 24900-25100 元/吨，新疆现汇 24400-24600 元/吨，中国产天津港口现金含税离岸价 3800-3850 美元/吨，整体来看海绵钛生产成本压力有所缓解。

图表 77 钛白粉价格及价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 78 钛精矿价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 79 浓硫酸价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 80 海绵钛价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

5 风险提示

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

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。