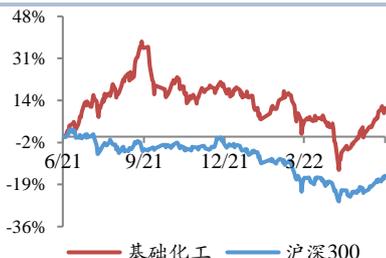


发改委推进节能减碳，磷肥价差持续扩大

行业评级：增持

报告日期：2022-07-16

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17位，下跌3.81%，走势弱于市场整体走势。上证综指和创业板指分别下跌3.81%和2.03%，申万化工板块跑赢上证综指0.01个百分点，跑输创业板指1.78个百分点。

市场供应收紧，国际油价下跌。截至7月13日当周，WTI原油价格为96.3美元/桶，较上周末下跌2.26%，较上月均价下跌15.62%，较年初价格上涨26.58%；布伦特原油价格为99.57美元/桶，较上周末下跌1.11%，较上月均价下跌15.26%，较年初上涨26.07%。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.磷矿石供应偏紧，DMC、乙二醇价格上涨 2022-7-9
- 2.合成生物学周报：上海规划2025年绿色低碳产业突破5000亿元，麦角硫因市场前景广阔 2022-7-9
- 3.六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

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靠前为 NYMEX 天然气（+9.72%）、双酚 A（+0.85%）、炭黑（+0.54%）。①NYMEX 天然气：本周天然气因夏季用电高峰下游需求增加，导致价格上升；②双酚 A：本周双酚 A 需求端较上周有所提升，下游环氧树脂及 PC 行情有所回升，导致价格上升；③炭黑：本周成本端煤焦油、蒽油和乙烯焦油市场价格上行，导致炭黑价格上升。

本周化工品价格周跌幅前三为液氯（-72.68%）、硫磺（-24.35%）、PTA（-10.48%）。①液氯：本周液氯需求端低迷，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。③PTA：本周 PTA 下游聚酯工厂周内产销整体仍显一般，需求面支撑有限，导致 PTA 价格下降。

周价差涨幅前五：磷肥 DAP（+182.49%）、PET（+138.44%）、涤纶短纤（+97.70%）、煤基二甲醚（+67.03%）、双酚 A（+47.97%）。
 周价差跌幅前五：电石法 PVC（-61.62%）、PTA（-40.71%）、顺酐法 BDO（-17.42%）、PVA（-13.67%）、己二酸（-12.32%）。

• 化工供给侧跟踪

本周行业内主要化工产品共有150家企业产能状况受到影响，较上周统计增加11家，其中统计新增停车检修18家，重启7家。本周新增检修主要集中在合成氨生产，占比22%。预计7月中下旬共有44家企业重启生产，其中生产合成氨占比32%，生产乙二醇占比20%。

• 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，美国收紧对伊朗制

裁，CPC 石油供应预期中断，同时 OPEC+难以兑现增产，且欧美对俄罗斯石油禁令支撑油价。此外，在与其他 G7 国家达成一致后，日本表示将逐步停止进口俄罗斯石油，投资者担心全球燃料供应仍然紧张。需求方面，美国原油、汽油以及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。不过，现货市场信号依然强劲，原油存储中心俄克拉荷马州库欣供需状况的近月价差本周早些时候升至 3 月以来的最高水平。库存方面，据 EIA 7 月 13 日报告显示，截止 7 月 8 日，美国原油库存增加 325.4 万桶至 4.2705 亿桶。当周 EIA 汽油库存增加 582.50 万桶，当周 EIA 馏分油库存增加 266.80 万桶，美国上周战略石油储备（SPR）库存减少 688.1 万桶至 4.851 亿桶，降幅 1.4%，上周俄克拉荷马州库欣原油库存增加 31.6 万桶。

天然气：LNG 供大于求，价格持续下降。供应方面：检修装置较多，但整体市场资源供应量较为充足。宁夏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：先抑后扬，前期检修接收站恢复出货，资源供应量增加，叠加国产气低价冲击液价承压下行；近期受高温天气利好，燃气发电需求增加，拉动海气价格上涨。需求面：夏季用电高峰下游需求增加，但整体需求仍然疲软，市场供应量大于需求量。国际方面：俄乌冲突以来，欧盟正加速向其它国家采购天然气。6 月，欧盟自美国进口的液化天然气首次超过了从俄罗斯获得的管道天然气进口量，导致亚洲的天然气供应受到影响。由于缺少液化天然气，巴基斯坦已无法正常维持发电厂运行，相当多地方陷入停电困境之中。

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 2.26%；布伦特原油价格较上周末下跌 1.11%，油服行业也因此受到影响。本周美国原油及成品油库存增加，表明美国石油需求有所减缓，同时美国通胀数据继续走高，市场风险投资下降施压原油。不过战略储备原油库存继续减少给油价一定的底部支撑，且 OPEC 最新产量数据仍处于低位，没有大幅增产迹象。本周美国能源企业油气钻机数量较上周小幅提升。据贝克休斯公司统计，截至 7 月 8 日当周，美国钻机总数量 752 部，环比上周上升 0.27%，其中石油钻机数量 597 部，环比上周上涨 0.34%，天然气钻机数量 153 部，与上周持平。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%。

2、磷肥及磷化工：磷矿石价格小幅上涨，一铵、磷酸氢钙价格持续下降，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，价格小幅上涨。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：产量小幅下滑，一铵价格持续下降。供应方面：本周一铵行业开工共统计 1893 万吨产能，周度开工 47.89%，平均日产 2.75 万吨，周度总产量为 19.23 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：周复合肥开工率 37.9%，较上周提升 0.06。以统计样本为基准，本周开工率略微回升，贵州西洋复产等，但在目前市场情况下，下游以消化库存为主，部分厂家适当降负荷。

磷酸氢钙：市场需求较弱，价格持续下行。供应方面：本周磷酸氢钙市场产量预计 21800 吨，与上周相比无较大变化，开工率 22.27%，与上

周相比持平。本周国内 21 家主流生产企业，依然仅 8 家装置维持少量生产。需求方面：本周磷酸氢钙市场需求端延续低迷行情，下游厂商主要消化前期原料库存，暂无较大备货、补货意愿。

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：下游需求偏弱，聚合 MDI 价格下跌。原料面，国内苯胺市场价格稳定，纯苯市场震荡运行，原油波动运行，苯乙烯市场下探。供应面，整体供应量变化不大。需求面：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；新能源汽车市场短期订单难有集中释放预期，其他行业亦是处于传统淡季，需求端支撑不足。

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：供给量有所缩减，TDI 价格下跌。供应方面，国内供应量有所缩减，海外整体供应量也有所减少。需求方面：本周期需求端暂无明显变化，正逢海绵厂市场淡季，厂家以消化前期库存为主。

4、煤化工：尿素、乙二醇价格下跌，炭黑价格上升，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。供应面：本周国内日均产量 14.89 万吨，环比减少 1.07 万吨。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：成本端价格提升，市场价格上升。供应端，全国炭黑总产能 854.2 万吨左右，本周行业平均开工 62.4%，较上周减少 3.5 个百分点。成本端，煤焦油、蒽油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 53.06%，其中乙烯制开工负荷约为 54.92%，合成气制开工负荷约为 49.94%。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。

5、化纤：粘胶短纤、己内酰胺、PTA 价格下降，建议关注华峰化学、泰和新材

PTA：成本端支撑下滑，PTA 价格持续下跌。供应方面，PTA 市场开工在 68.73%。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，己内酰胺价格下降。供应方面：周内福建、浙江某厂己内酰胺装置重启，但目前仍有部分厂家装置处于停车、减产状态，市场整体开工水平仍有限，后期山东、湖北、江苏某大厂装置存检修计划。

粘胶短纤：成本端支撑变强，市场价格小幅下降。供应方面：周内唐山、高密地区粘胶短纤装置略有减产，宜宾地区负荷有所提升，目前市场整体开工率在 7.7 成左右。成本方面：本周粘胶短纤成本端支撑较强，国产溶解浆价格暂稳，外盘溶解浆高位运行，辅料硫酸、液碱价格均持续下跌，粘胶短纤成本压力仍大。

6、农药：氯氟菊酯供应紧张，甘氨酸、草甘膦价格下降，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，河北一大厂

装置检修，市场供应减少。从成本看，上游醋酸、液氯价格走跌，成本面支撑有限。从需求看，下游草甘膦华东一企业装置检修，甘氨酸需求走弱，生产商销售压力大，价格继续下调。

草甘膦：成本价格小幅下降，草甘膦价格小幅下降。供应方面，华东一厂家装置检修，市场供应减少；成本端，上游黄磷、甘氨酸价格持续下降，草甘膦成本下调。

氯氟菊酯：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，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、中海壳牌、扬子石化等装置停车检修，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：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。

PA66：PA66 价格大幅下跌，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，刚需入市，下游需求延续弱势。

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

金属硅：市场供应增多，价格小幅上涨。供应方面：目前西南地区开工上行，产量增加。西北地区开工基本稳定，供应量平稳。需求方面，目前下游多晶硅行业开工稳定，需求平稳。本周有机硅市场价格上涨，部分企业降负停车中，但淡季行情下，终端需求实难改观，对金属硅大多以刚需采购为主，总体来看需求较低迷。

有机硅 DMC：市场需求低迷，价格保持稳定。从地区开工率来看：本周国内总体开工率在 76%左右，其中：华东区域开工率在 65%；山东区域开工率在 85%左右；华中区域开工率 70%；西北地区开工率 90%左右。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 70.74%。

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：本周攀西地区钛中矿市场开工持续不足，供应紧张，10 矿目前在原料货紧价俏及成交冷清的情况下，开工偏低。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7-8月为市场的传统淡季，需求难有好转。

浓硫酸：市场需求维持弱势，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，供应变化不大。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：市场整体开工下滑，目前山东地区开工率约为6-7成，四川地区开工率约5成左右，广西地区、江苏地区及河南地区大小厂家生产水平差异较大，整体低位运行。需求方面：下游行业开工不足，需求端难以达到正常水平。

• **风险提示**

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

正文目录

| | |
|---------------------|-----------|
| 1 本周行业回顾 | 10 |
| 1.1 化工板块市场表现 | 10 |
| 1.2 化工个股涨跌情况 | 11 |
| 1.3 行业重要动态 | 13 |
| 1.4 行业产品涨跌情况 | 15 |
| 2 行业供给侧跟踪 | 17 |
| 3 石油石化重点行业跟踪 | 20 |
| 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 | 32 |
| 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 | 13 |
| 图表 8 化工行业价格周涨跌幅前十产品统计 | 16 |
| 图表 9 化工行业价差周涨跌幅前十产品统计 | 16 |
| 图表 10 主要化工产品检修和不可抗力情况 | 17 |
| 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 |

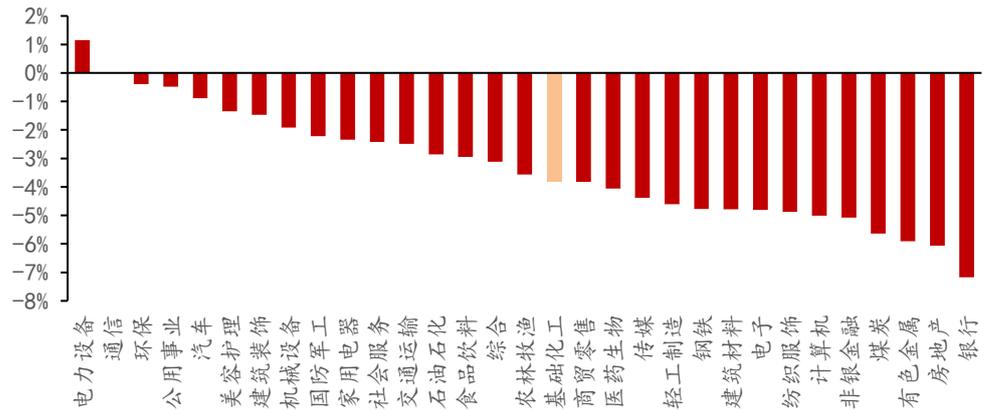
| | |
|---------------------------|----|
| 图表 59 啞菌酯价格 (元/吨) | 34 |
| 图表 60 氯氟菊酯价格 (元/吨) | 34 |
| 图表 61 烧碱价格及价差 (元/吨) | 35 |
| 图表 62 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨) | 35 |
| 图表 63 氨碱法纯碱价格及价差 (元/吨) | 35 |
| 图表 64 联碱法纯碱价格及价差 (元/吨) | 35 |
| 图表 65 液氯价格 (元/吨) | 35 |
| 图表 66 三氯氢硅价格 (元/吨) | 35 |
| 图表 67 聚乙烯、聚丙烯价格 (元/吨) | 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) | 39 |
| 图表 76 107 胶价格 (元/吨) | 39 |
| 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 本周行业回顾

1.1 化工板块市场表现

本周化工板块整体涨跌幅表现排名第 17 位，跌幅为-3.81%。本周上涨行业分别为电力设备(+1.15%)、通信(+0.02%)；跌幅前三名为银行(-7.17%)、房地产(-6.07%)、有色金属(-5.91%)。

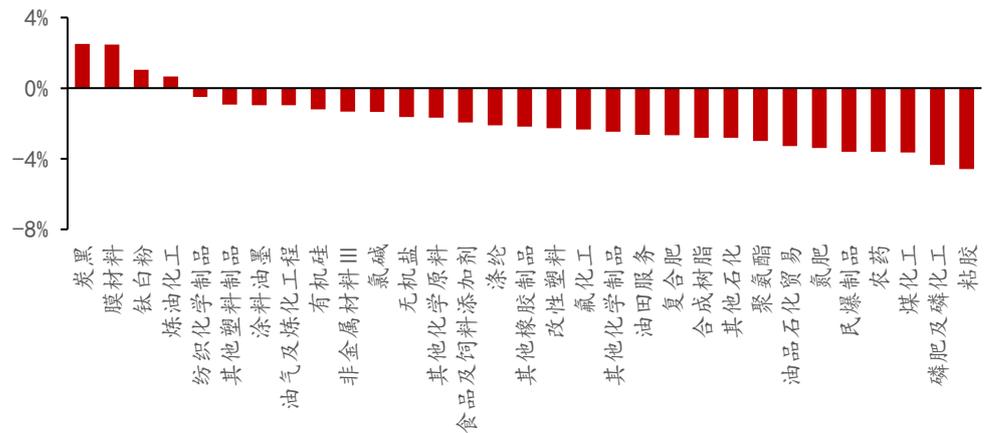
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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 4 个、27 个。涨幅排名前三的是炭黑(+2.50%)、膜材料(+2.47%)、钛白粉(+1.03%)；跌幅排名前三分别是粘胶(-4.59%)、磷肥及磷化工(-4.35%)、煤化工(-3.65%)。

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*ST 澄星(+25.1%)、晨化股份(+22.8%)、长鸿高科(+21.3%)。涨幅前十的公司中有 4 家属于其他塑料制品, 有 2 家属于无机盐, 其他 4 家分别属于磷肥及磷化工、其他石化、航空装备III、涂料油墨。

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 |
|--------|------------|-------|-------------|-------------|-------|--------|---------|
| *ST 澄星 | 98 | 14.75 | 4.67 | 6.41 | 25.1% | 57.6% | 磷肥及磷化工 |
| 晨化股份 | 45 | 21.36 | 31.20 | 4.16 | 22.8% | 8.1% | 其他塑料制品 |
| 长鸿高科 | 109 | 16.91 | 50.88 | 5.69 | 21.3% | 14.5% | 其他塑料制品 |
| 岳阳兴长 | 53 | 17.63 | 64.87 | 5.77 | 14.2% | -4.3% | 其他石化 |
| 光威复材 | 354 | 68.39 | 47.43 | 8.14 | 13.5% | -18.3% | 航空装备III |
| 振华股份 | 84 | 16.54 | 22.52 | 3.72 | 13.2% | 51.6% | 无机盐 |
| 艾艾精工 | 16 | 12.09 | 53.54 | 3.43 | 10.6% | 3.1% | 其他塑料制品 |
| 湘潭电化 | 117 | 18.58 | 32.55 | 5.48 | 10.4% | 63.5% | 无机盐 |
| 乐通股份 | 29 | 14.73 | -76.61 | 28.77 | 10.2% | 12.1% | 涂料油墨 |
| 纳尔股份 | 30 | 12.65 | 48.15 | 2.82 | 9.7% | -20.5% | 其他塑料制品 |

资料来源: Wind, 华安证券研究所

本周化工个股跌幅前三的公司分别为石大胜华(-16.9%)、双环科技(-16.0%)、集泰股份(-15.6%)。跌幅前十的公司中有 2 家公司属于农药, 其他 8 家分别属于电池化学品、纯碱、有机硅、涂料、粘胶、其他塑料制品、玻纤制造、无机盐。

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 |
|------|------------|--------|-------------|-------------|--------|--------|--------|
| 石大胜华 | 274 | 135.03 | 19.60 | 7.69 | -16.9% | -31.7% | 电池化学品 |
| 双环科技 | 61 | 13.12 | 9.32 | 7.78 | -16.0% | 78.7% | 纯碱 |
| 集泰股份 | 43 | 11.55 | 89.98 | 5.16 | -15.6% | 58.7% | 有机硅 |
| 三棵树 | 411 | 109.17 | -88.63 | 21.59 | -13.0% | -21.5% | 涂料 |
| 中旗股份 | 52 | 16.65 | 19.70 | 2.92 | -13.0% | 12.5% | 农药 |
| 江山股份 | 169 | 55.39 | 12.57 | 5.65 | -12.2% | 34.7% | 农药 |
| 三友化工 | 143 | 6.93 | 10.86 | 1.10 | -11.7% | -17.4% | 粘胶 |
| 安利股份 | 27 | 12.34 | 9.80 | 2.10 | -11.5% | -27.6% | 其他塑料制品 |
| 宏和科技 | 56 | 6.37 | 51.27 | 3.63 | -11.5% | -24.5% | 玻纤制造 |
| 中盐化工 | 186 | 19.22 | 10.13 | 2.25 | -11.3% | 19.7% | 无机盐 |

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 | 429 | 103.00 | 66.94 | 3.96 | -8% | 1% | -10% | 22% |
| 国瓷材料 | 324 | 32.25 | 39.61 | 5.65 | -2% | -12% | -5% | -28% |
| 万华化学 | 2820 | 89.81 | 12.05 | 3.82 | -5% | -3% | 15% | 3% |
| 光威复材 | 354 | 68.39 | 47.43 | 8.14 | 13% | 25% | 12% | -22% |
| 龙蟠佰利 | 473 | 19.78 | 10.11 | 2.34 | -7% | -4% | -11% | -30% |
| 金禾实业 | 233 | 41.50 | 16.52 | 3.82 | -5% | 3% | 10% | 32% |
| 新和成 | 637 | 20.61 | 14.51 | 2.78 | -4% | -11% | -24% | -8% |
| 扬农化工 | 370 | 119.52 | 22.02 | 4.72 | -5% | -16% | 2% | -9% |
| 新宙邦 | 364 | 49.04 | 21.90 | 5.03 | -4% | 8% | 4% | -12% |
| 华鲁恒升 | 580 | 27.31 | 7.15 | 2.35 | -2% | -12% | -13% | -1% |
| 万润股份 | 168 | 18.10 | 23.14 | 2.87 | -7% | -8% | 0% | -15% |
| 荣盛石化 | 1470 | 14.52 | 11.04 | 2.83 | 0% | -13% | -7% | -20% |
| 桐昆股份 | 346 | 14.33 | 4.85 | 0.93 | -6% | -15% | -15% | -29% |
| 恒力石化 | 1447 | 20.56 | 9.25 | 2.43 | -3% | -13% | -3% | -21% |
| 宝丰能源 | 974 | 13.28 | 13.74 | 3.00 | -7% | -19% | -11% | 18% |
| 卫星石化 | 575 | 23.91 | 8.51 | 2.77 | -5% | -14% | -17% | 82% |
| 华峰氨纶 | 376 | 7.58 | 4.91 | 1.63 | -7% | -7% | -8% | -21% |
| 浙江龙盛 | 329 | 10.11 | 11.85 | 1.07 | -1% | -2% | -2% | -23% |
| 金发科技 | 223 | 8.65 | 16.89 | 1.44 | -4% | -5% | -13% | -47% |
| 鲁西化工 | 282 | 14.70 | 5.71 | 1.46 | -6% | -13% | 3% | 34% |
| 利尔化学 | 162 | 21.70 | 10.00 | 3.17 | -6% | -11% | 3% | 49% |
| 国光股份 | 44 | 10.10 | 21.24 | 3.18 | 0% | 6% | 17% | -3% |
| 新洋丰 | 227 | 17.39 | 17.78 | 2.74 | -5% | -3% | 6% | 11% |
| 雅克科技 | 231 | 48.55 | 63.89 | 3.79 | -4% | -9% | -14% | -19% |
| 飞凯材料 | 109 | 20.61 | 23.87 | 3.30 | -7% | -4% | -31% | 17% |
| 昊华科技 | 354 | 38.57 | 37.04 | 4.76 | -5% | 1% | 7% | 87% |
| 中简科技 | 215 | 48.84 | 82.58 | 6.28 | -2% | 10% | -12% | -3% |
| 中航高科 | 371 | 26.65 | 57.53 | 7.24 | 0% | 9% | 22% | -11% |
| 恒逸石化 | 348 | 9.48 | 11.87 | 1.34 | -4% | -17% | 14% | -23% |
| 东方盛虹 | 1109 | 17.85 | 23.95 | 4.15 | 6% | -4% | 16% | 91% |
| 巨化股份 | 394 | 14.60 | 29.60 | 2.90 | 7% | 15% | 11% | 84% |
| 合盛硅业 | 1128 | 105.00 | 12.05 | 5.08 | -9% | -13% | -13% | 220% |
| 三友化工 | 143 | 6.93 | 10.86 | 1.10 | -12% | -18% | -12% | -28% |
| 泰和新材 | 107 | 15.64 | 11.45 | 2.61 | -6% | 1% | -1% | 10% |
| 中核钛白 | 262 | 8.80 | 21.31 | 3.61 | -1% | 19% | 32% | 132% |
| 安迪苏 | 248 | 9.25 | 16.20 | 1.76 | -4% | -6% | -4% | -17% |
| 联化科技 | 154 | 16.73 | 50.55 | 2.42 | 1% | 6% | 20% | -30% |
| 道恩股份 | 101 | 24.77 | 48.94 | 4.96 | -8% | 33% | 49% | -2% |
| 坤彩科技 | 273 | 58.39 | 216.19 | 15.72 | 1% | -8% | 17% | 62% |
| 金丹科技 | 54 | 29.68 | 36.23 | 3.67 | -2% | 5% | -6% | -48% |
| 利安隆 | 106 | 46.19 | 23.39 | 4.01 | 0% | 2% | 8% | 19% |
| 鼎龙股份 | 199 | 21.10 | 80.59 | 4.86 | -2% | 13% | 1% | 12% |
| 安集科技 | 143 | 191.60 | 87.78 | 11.44 | -4% | -6% | 1% | -10% |
| 八亿时空 | 39 | 40.60 | 17.72 | 2.10 | -4% | -2% | -2% | -24% |
| 濮阳惠成 | 83 | 28.14 | 28.81 | 4.01 | 1% | 22% | 33% | 43% |
| 当升科技 | 545 | 107.55 | 41.00 | 5.54 | 3% | 31% | 31% | 67% |
| 杉杉股份 | 664 | 30.71 | 17.26 | 3.36 | -4% | 23% | 12% | 74% |
| 天赐材料 | 1138 | 59.10 | 33.27 | 13.13 | -5% | 15% | 13% | 95% |
| 容百科技 | 636 | 140.90 | 58.64 | 11.08 | -2% | 34% | 3% | 174% |
| 金石资源 | 136 | 31.26 | 57.79 | 11.02 | -4% | 9% | 40% | 95% |
| 蓝晓科技 | 210 | 63.74 | 69.08 | 9.79 | -2% | 13% | 14% | 117% |
| 石大胜华 | 274 | 135.03 | 19.60 | 7.69 | -17% | -3% | -10% | 170% |
| 多氟多 | 372 | 48.52 | 19.58 | 6.38 | -5% | 19% | 14% | 145% |
| 保龄宝 | 39 | 10.37 | 16.38 | 2.09 | -4% | -2% | -9% | -8% |
| 巴斯夫 | 373 | 10.16 | 1.49 | 0.20 | -7% | -21% | -33% | -48% |
| 科思创 | 61 | 31.61 | 13.31 | 1.09 | -5% | -20% | -33% | -38% |
| 陶氏 | 356 | 48.90 | 5.64 | 1.96 | -5% | -15% | -21% | -6% |
| 埃克森美孚 | 3502 | 81.97 | 14.99 | 2.05 | -5% | -14% | 4% | 97% |
| 台塑 | 5513 | 86.60 | 7.73 | 1.37 | 2% | -19% | -19% | -10% |

资料来源: Wind, 华安证券研究所

1.3 行业重要动态

加快推进重点领域节能降碳工作。7月11日，由国家发展和改革委员会产业发展司、工业和信息化部节能与综合利用司组织召开的重点领域节能降碳工作调度会在线上举行。会议提出，未来各部门、各地方、有关行业协会和重点企业应分类分策，将重点领域节能降碳作为推动产业绿色发展和优化升级的重点工作实施。“十三五”期间，我国规模以上工业单位增加值能耗在“十二五”大幅下降的基础上，进一步下降了16%；去年又同比下降了5.6%。未来国家会加快推进重点领域节能降碳工作。

图表 6 部分行业动态

| 来源 | 事件 |
|-----------------|---|
| 国资委 | 7月12日，国资委召开中央企业深化专业化整合工作推进会，能源领域，组建国源公司，整合10家中央企业煤炭资源，涉及煤炭产能2.8亿多吨、资源储量630亿多吨、资产总额1400多亿元。 |
| 天津经开区 | 日前，渤化南港新材料产业园一期项目石化产业链三套装置全部试车成功，标志着“两化”搬迁一期项目全面投产。渤化南港新材料产业园总投资294亿元，总用地3.05平方公里，项目采用绿色、高效的工艺技术和智慧化管控手段，重点发展甲醇制烯烃和海洋氯碱化工两大产品链，构建现代高端石化产业集群。 |
| 福建泉州 | 7月12日，中化学天辰泉州60万吨环氧丙烷项目开工，中化学天辰泉州60万吨/年环氧丙烷项目位于福建省泉州市泉港石化园区，总占地面积1000余亩，一期建设30万吨/年双氧水法环氧丙烷装置及配套2×45万吨/年双氧水装置等。 |
| 俄克拉何马州 | 7月9日，美国俄克拉何马州梅德福的ONEOK天然气厂发生爆炸。ONEOK天然气网络规模庞大，管道跨度约3860公里，连接着130个天然气田6个储存中心和12个州际运输系统。 |
| 湖北金江新材料科技有限责任公司 | 湖北金江新材料科技有限责任公司拟在江陵新能源新材料产业园投资260亿元，新上煤、盐、碱低碳系列产品产业园项目。项目分两期建设，一期占地1800亩，建设年产60万吨合成氨、240万吨小苏打、40万吨硝酸钠及亚硝酸钠、190万吨氯化铵（含复合肥）、200万吨工业盐、6万吨三聚氰胺。二期占地1200亩，建设年产60万吨合成氨、240万吨小苏打、40万吨硝酸钠及亚硝酸钠、190万吨氯化铵（含复合肥）、200万吨工业盐、6万吨三聚氰胺。项目计划一期2022年7月开工，2024年7月投产。二期计划2023年1月开工。2025年7月投产。 |
| 国务院安委会 | 国务院安委会7月11日召开全国安全生产电视电话会议。中共中央政治局常委、国务院总理李克强作出重要批示。批示指出：安全生产须臾不可放松。 |
| 山西 | 山西近日出台的《关于促进煤化工产业绿色低碳发展的意见》指出，到2025年，全省煤化工产业产值力争突破1500亿元，煤化工企业全面迈过“生存线”，15%以上企业达到“发展线”。 |
| 中国中化 | 7月11日，中国中化与河北省沧州市政府签署战略合作协议，在化工新材料产业项目上深入合作，共同打造中国中化化工新材料产业基地。建设重点包括TDI和聚碳酸酯扩建项目及双酚A、硝酸、煤气化等配套原料项目等一系列高水平化工新材料产业项目，远期实施更大规模的投资进一步丰富沧州基地的产业链，全力打造化工项目集群园区和中国中化沧州出海口在。 |
| 大全能源 | 7月13日，大全能源发布公告称，与包头市固阳县人民政府签订项目投资协议，约定30万吨/年高纯工业硅项目和20万吨/年有机硅项目在该县辖区内投建，预计总投资60亿元。 |
| 国家发展和改革委员会 | 7月11日，由国家发展和改革委员会产业发展司、工业和信息化部节能与综合利用司组织召开的重点领域节能降碳工作调度会在线上举行。会议提出，未来各部门、各地方、有关行业协会和重点企业应分类分策，将重点领域节能降碳作为推动产业绿色发展和优化升级的重点工作实施。 |

资料来源：公司公告，公司官网，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 |
|------|-------|---|
| 万华化学 | 7月11日 | 装置检修：公司子公司匈牙利宝思德化学公司MDI装置（35万吨/年）、TDI装置（25万吨/年）将于2022年7月15日开始陆续停产检修，预计检修35天左右。 |
| | 7月12日 | 解除质押：公司股东Prime Partner International Limited所持有的3180.59万股公司股份解除质押股份，比例占公司总股本的1.01%。 |

| | | |
|------|-------|---|
| 川恒股份 | 7月11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3.6-4.3亿元, 比上年同期增长243.95%-310.82%; 预计扣非净利润为3.6-4.3亿元, 同比增长299.39%-377.05%; 基本每股收益预计盈利0.7313元/股-0.8740元/股。 |
| | 7月11日 | 项目进展: 公司控股子公司恒达矿业与天一矿业共同增资恒昌新能源。恒达矿业与天一矿业增资金额合计12.22亿元, 恒达矿业认缴增资约10.99亿元, 以货币形式出资; 天一矿业认缴增资1.23亿元, 以土地使用权作价出资。增资后, 恒昌新能源注册资本为12.26亿元, 恒达矿业持股比例为90%, 天一矿业持股比例为10%。 |
| | 7月14日 | 股权质押: 公司控股股东川恒集团质押公司1200万股用于对外担保, 占公司总股本比例2.4%。 |
| 光威复材 | 7月11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5.06亿元, 比上年同期增长16.48%; 扣非净利润为4.8亿元, 比上年同期增长19.48%。 |
| 川发龙蟒 | 7月11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7.2-8.2亿元, 比上年同期增长38.86%-58.14%; 预计扣非净利润为6.6-7.3亿元, 比上年同期增长116.53%-139.49%; 基本每股收益预计盈利0.40元/股-0.45元/股。 |
| | 7月12日 | 重大投资: 公司孙公司龙蟒磷化工以自筹资金投资4.97亿元建设磷酸盐节能环保改造项目, 项目建设周期一年, 建设规模为30万吨/年湿法磷酸改造装置、20万吨/年湿法净化磷酸装置(PPA)、12万吨/年磷酸二氢钾装置、6万吨/年磷酸二氢锂装置、湿法磷酸配套1万吨/年无水氟化氢装置。 |
| 新宙邦 | 7月11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9.83-10.27亿元, 比上年同期增长125%-135%。 |
| 龙蟠科技 | 7月11日 | 业绩预告: 公司预计2022年半年度实现归母净利润4.25亿元至4.39亿元, 与上年同比预计增加2.79亿元2.93亿元, 同比增长190.54%至200.42%。 |
| 云天化 | 7月11日 | 业绩预告: 公司预计2022年半年度实现归母净利润34.5亿元, 同比增长119.47%。 |
| | 7月11日 | 提供担保: 公司2022年6月为公司全资子公司、参股公司共提供2.95亿元担保; 截至2022年6月30日, 公司为上述被担保人累计担保金额为21.93亿元。 |
| 扬农化工 | 7月11日 | 业绩预告: 公司预计2022年半年度实现归母净利润15.14亿元, 与上年同比预计增加7.23亿元, 同比增长91%。 |
| 浙江龙盛 | 7月11日 | 股份收购: 截至2022年7月11日, 公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份6506.7万股, 占公司总股本的比例为2.00%, 已支付的总金额为6.74亿元。 |
| 永太科技 | 7月11日 | 解除质押: 自2022年4月19日至2022年7月8日, 何人宝所持有的145万公司股份解除质押, 比例占公司总股本的0.17%。 |
| | 7月14日 | 业绩预告: 公司预计2022年半年度实现归母净利润为4.9-5.5亿元, 比上年同期增长414.17-477.13%; 预计实现扣非净利润为4.8-5.4亿元, 同比增长170.64-204.47%; 基本每股收益预计盈利0.56元/股-0.63元/股。 |
| 多氟多 | 7月11日 | 解除质押: 自2021年10月25日至2022年7月7日, 李凌云所持有的85万公司股份解除质押, 比例占公司总股本的0.11%。 |
| | 7月12日 | 限售股上市流通: 本次解除限售的限制性股票上市流通日为2022年7月18日; 2020年限制性股票激励计划可解除限售的限制性股票激励对象为397名, 可解除限售的限制性股票数量为327.3万股, 占目前公司总股本的0.4272%。 |
| | 7月13日 | 业绩预告: 公司预计2022年半年度实现归母净利润为13到15亿元, 比上年同期增长322.17%到387.12%; 预计归母扣非净利润为12.85亿元到14.85亿元, 同比增长345.84%到415.23%; 基本每股收益预计盈利1.70元/股到1.98元/股。 |
| 中国化学 | 7月12日 | 经营简报: 2022年1-6月, 公司累计实现营业收入752.53亿元, 同比增长34.16%; 累计新签合同额1624.50亿元, 同比增长23.20%。 |
| | 7月12日 | 业绩上升: 2022年1-6月, 公司累计实现营业收入752.53亿元, 同比增长34.16%; 累计新签合同额1624.50亿元, 同比增长23.20%。 |
| 晶瑞电材 | 7月12日 | 重大投资: 公司全资子公司晶瑞新能源以自筹资金335万元购买李寅虎先生持有的渭南美特瑞100%股权, 收购完成后, 晶瑞新能源将持有渭南美特瑞100%的股权, 渭南美特瑞将成为公司全资孙公司。 |
| 华恒生物 | 7月12日 | 权益分派: 本次利润分配以方案实施前的公司总股本1.08亿股为基数, 每股派发现金红利0.551元(含税), 共计派发现金红利5972.84万元; 本次分配不涉及差异化分红送转。 |
| 远兴能源 | 7月12日 | 项目调整: 公司参股子公司银根矿业对阿拉善塔木素天然碱开发利用项目的产工艺和产能结构进行了优化, 项目投资总额由230.27亿元变更为211.34亿元, 项目一期产能由纯碱340万吨/年、小苏打30万吨/年调整为纯碱500万吨/年、小苏打40万吨/年, 一期计划2023年6月建设完成; 二期产能由纯碱440万吨/年、小苏打50万吨/年调整为纯碱280万吨/年、小苏打40万吨/年, 二期计划2025年12月建设完成。项目总建设规模不变, 仍为纯碱780万吨/年, 小苏打80万吨/年。 |
| 龙佰集团 | 7月12日 | 对外投资: 公司全资子公司龙佰四川矿冶有限公司拟投资建设钒钛铁精矿碱性球团湿法工艺年产3万吨V2O5创新示范工程; 项目总投资25亿元, 建设周期为31个月, 资金来源为自有及自筹资金。 |

| | | |
|------|-------|---|
| 中核钛白 | 7月12日 | 对外投资：公司与伟力得共同出资设立控股子公司泽通伟力得；泽通伟力得注册资本人民币1亿元。其中，中核钛白认缴出资5100万元，占泽通伟力得注册资本的51%；伟力得认缴出资4900万元，占泽通伟力得注册资本的49%。 |
| 和邦生物 | 7月12日 | 业绩预增：公司预计2022年半年度实现归母净利润26-28亿元，同比增加184.38%到206.25%；预计实现归母扣非净利润25.94到27.94亿元，同比增加185.12%到207.11%。 |
| 亚钾国际 | 7月13日 | 交易标的资产损益情况：本次交易标的资产为农钾资源56%股权。根据专项审计报告并经交易各方确认，农钾资源在本次交易的过渡期间内净利润为-1388.43万元，由交易对方各自按照本次交易前持有农钾资源股权的比例承担相应亏损部分。 |
| | 7月14日 | 业绩预增：公司预计2022年半年度实现归母净利润9亿元到11亿元，同比增长78%到117%；预计实现归母扣非净利润9亿元到11亿元，同比增加2937%到3612%；预计基本每股收益1.19元/股到1.45元/股。 |
| 凯赛生物 | 7月13日 | 权益分派：本次利润分配方案以实施权益分派股权登记日登记的总股本扣除回购专用账户的股份为基数，向全体股东每10股派发现金红利4.5元（含税），同时以资本公积金向全体股东每10股转增4股；本次分配涉及差异化分红送转。 |
| 芳源股份 | 7月13日 | 可转债发行：公司拟发行不超过642万张可转债（含本数），预计募集资金量不超过人民币6.42亿元（含本数）；该可转换公司债券及未来转换的公司股票将在上海证券交易所科创板上市。 |
| 新和成 | 7月13日 | 业绩预告：公司预计2022年半年度实现归母净利润为21.84亿元到24.27亿元，比上年同期下降0到10%；预计实现扣非净利润为20.68亿元到22.98亿元，同比下降0到10%；基本每股收益预计盈利0.71元/股到0.79元/股。 |
| 利尔化学 | 7月13日 | 股东信息：由于超比例减持70.54万股（约占总股本的0.13%），公司持股5%以上股东中通投资于2022年7月13日收到中国证券监督管理委员会四川监管局出具的《关于对中通投资有限公司采取出具警示函措施的决定》。 |
| 卫星化学 | 7月14日 | 业绩预增：公司预计2022年半年度实现归母净利润27.71亿元到32.21亿元，同比增加30.37%到51.54%；预计实现归母扣非净利润27.19亿元到31.69亿元，同比增加33.96%到56.12%；预计基本每股收益1.15元/股到1.34元/股。 |
| 中国海油 | 7月14日 | 业绩预增：公司预计2022年半年度实现归母净利润705亿元到725亿元，同比增加约112%到118%；预计实现归母扣非净利润698亿元到715亿元，同比增加约115%到120%。 |
| 万盛股份 | 7月14日 | 股份质押展期：本次股份质押展期后，高献国及其一致行动人临海洛升、高峰、高强、高远夏、郑国富累计质押数量（含本次）为2754万股，占其持股总数的22.95%，占本公司总股本的4.67%。 |
| 恒逸石化 | 7月14日 | 暂停回购：鉴于公司将于近期实施公开发行可转换公司债券，为确保公司本次发行顺利实施及保证原股东优先配售，经公司向深圳证券交易所申请，公司股份回购计划自2022年7月18日开始暂停回购，暂停回购时间拟为3个交易日，计划自2022年7月21日起恢复回购。 |
| | 7月14日 | 暂停转股：鉴于公司将于近期实施公开发行可转换公司债券，为确保公司本次发行顺利实施及保证原股东优先配售，经公司向深圳证券交易所申请，公司可转换公司债券（债券简称：恒逸转债）计划自2022年7月18日开始暂停转股，暂停转股时间拟为3个交易日，计划自2022年7月21日起恢复转股。 |
| 巨化股份 | 7月14日 | 业绩预增：公司预计2022年半年度归母净利润为8.58亿元到10.49亿元，比上年同期增加725%到908%；公司预计归母扣非净利润为8.03亿元到9.94亿元，同比增加1292%到1623%。 |
| 黑猫股份 | 7月14日 | 业绩预减：公司预计2022年半年度实现归母净利润为6000万元到7500万元，比上年同期下降86.96-83.70%；预计实现扣非净利润为5000万元到6500万元，同比下降89.00-85.70%；基本每股收益预计盈利0.0802元/股到0.1003元/股。 |
| 中化国际 | 7月14日 | 业绩预减：预计公司2022年半年度实现归母净利润为8.79-10.55亿元，与上年同期相比减少51-59%；预计2022年半年度实现归母扣非净利润为7.86-9.43亿元，（重述后）同比增长31%到57%。 |
| 石大胜华 | 7月14日 | 项目进展：公司30万吨/年电解液项目、20万吨/年电解液项目、22万吨/年锂电材料生产研发一体化项目、10万吨/年液态锂盐项目、1.1万吨/年添加剂项目、5万吨/年湿电子化学品项目、3万吨/年硅基负极材料项目目前已经取得相关部门备案，项目的环保、安全、节能等报批事项仍在办理中。 |

资料来源：公司公告，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4个，下跌65个，持平27个。

涨幅前四：NYMEX 天然气(+9.72%)、二甲基环硅氧烷(+2.44%)、双酚A(+0.85%)、炭黑(+0.54%)。

跌幅前五：液氯(-72.68%)、硫磺(-24.35%)、PTA(-10.48%)、丙烯酸(-9.14%)、BDO(-8.82%)。

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 |
|------------------|-------|---------|-----------------|---------|--------|
| NYMEX天然气(期货) | 9.72% | 43.95% | 液氯(华东) | -72.68% | 3.07% |
| 二甲基环硅氧烷(DMC, 华东) | 2.44% | 17.55% | 硫磺(固态, 高桥石化出厂价) | -24.35% | 33.40% |
| 双酚A(华东) | 0.85% | 22.53% | PTA(华东) | -10.48% | 34.09% |
| 炭黑(华东, N330) | 0.54% | 55.14% | 丙烯酸(精酸华东) | -9.14% | 26.15% |
| 磷矿石(湖北28%船板含税) | 0.00% | 100.00% | BDO(散水新疆美克) | -8.82% | 34.74% |
| 磷酸二铵DAP(贵州瓮福) | 0.00% | 63.43% | 苯酚(华东) | -8.70% | 38.03% |
| 磷酸一铵MAP(贵州瓮福) | 0.00% | 97.18% | WTI原油 | -8.60% | 72.87% |
| 氯化钾(青海盐湖60%晶) | 0.00% | 100.00% | 二甲苯(华东) | -7.80% | 70.47% |
| 硝酸铵(工业山东联合) | 0.00% | 100.00% | 尿素(小颗粒华鲁恒升) | -7.38% | 66.67% |
| 硫酸钾(51%粉国投罗钾) | 0.00% | 90.00% | PBT(蓝山屯河) | -7.14% | 38.42% |

资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

周价差涨幅前五: 磷肥 DAP (+182.49%)、PET (+138.44%)、涤纶短纤 (+97.70%)、煤基二甲醚 (+67.03%)、双酚 A (+47.97%)。

周价差跌幅前五: 电石法 PVC (-61.26%)、PTA (-40.71%)、顺酐法 BDO (-17.42%)、PVA (-13.67%)、钛白粉 (-13.08%)。

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 |
|-------|---------|---------|--------|---------|--------|
| 磷肥DAP | 182.49% | 16.44% | 电石法PVC | -61.26% | 0.70% |
| PET | 138.44% | 25.23% | PTA | -40.71% | 34.73% |
| 涤纶短纤 | 97.70% | 18.61% | 顺酐法BDO | -17.42% | 48.39% |
| 煤基二甲醚 | 67.03% | 18.43% | PVA | -13.67% | 90.72% |
| 双酚A | 47.97% | 22.40% | 钛白粉 | -13.08% | 0.00% |
| 磷肥MAP | 23.70% | 100.00% | 己二酸 | -12.32% | 5.61% |
| 涤纶工业丝 | 15.69% | 56.95% | 热法磷酸 | -12.25% | 46.35% |
| 环氧丙烷 | 11.29% | 21.16% | 电石法BDO | -11.12% | 30.21% |
| TDI | 7.84% | 11.61% | 黄磷 | -7.10% | 21.84% |
| 季戊四醇 | 7.67% | 25.09% | 烧碱 | -7.09% | 59.23% |

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 18 家企业检修，7 家企业装置重启。据不完全统计，本周行业内主要化工产品共有 150 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 18 家，重启 7 家。新增检修的 18 家企业分别是：生产纯苯共 3 家（扬子石化、华北石化、盘锦浩业）；生产丙烯共 1 家（海伟石化）；生产丁二烯共 1 家（斯尔邦石化）；生产丙烯酸共 1 家（上海华谊）；生产丙烯酸丁酯共 1 家（上海华谊）；生产乙二醇共 1 家（湖北三宁）；生产 MDI 共 1 家（博苏化学）；生产 TDI 共 1 家（博苏化学）；生产聚酯瓶片共 1 家（华东某厂）；生产涤纶长丝共 3 家（福建逸坤、浙江森楷、太仓申久）；生产合成氨共 4 家（河北凯跃化工、四川阆中化工、福建永安智胜化工、陕西黑猫）。

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 141 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；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；浙江森楷计划对涉及 36 万吨/年产能的涤纶长丝减产，重启时间待定。

预计 7 月中下旬共有 44 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 3 家；PTA 共 2 家；环氧丙烷共 1 家；乙二醇共 9 家；醋酸共 1 家；TDI 共 1 家；聚酯切片共 3 家；涤纶长丝共 2 家；合成氨共 14 家；磷酸一铵共 3 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 |
| | | 2022 年 7 月 14 日 | 扬子石化 | 江苏 | 49 | 2022 年 7 月 12 日 | - | 停车检修 |
| | | 2022 年 7 月 14 日 | 华北石化 | 华北 | 12 | 2022 年 7 月 7 日 | - | 停车检修 |
| | 2022 年 7 月 14 日 | 盘锦浩业 | 辽宁 | 7 | 2022 年 7 月 4 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 7 月 14 日 | 海伟石化 | 河北 | 60 | 2022 年 7 月 5 日 | - | 停车检修 |
| | | 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 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 | |



| | | | | | | | | | |
|-------|------------|------------|------------|------|-----------|------------|------------|------|------|
| | | 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 | |
| | | 2022年7月14日 | 斯尔邦石化 | 华东 | 10 | 2022年7月11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 | |
| 丙烯酸 | | 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 | |
| | | 2022年7月7日 | 台塑宁波 | 华东 | 32 | - | - | 停车检修 | |
| | | 2022年7月14日 | 上海华谊 | 上海 | 32 | - | - | 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 | |
| | | 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 | 20 | - | - | 停车检修 | |
| | | 2022年7月7日 | 台塑宁波 | 华东 | 24 | - | - | 停车检修 | |
| | | 2022年7月14日 | 上海华谊 | 上海 | 32 | - | - | 停车检修 | |
| 环氧丙烷 | | 2022年4月30日 | 山东大泽 | 山东 | 10 | 2022年5月1日 | - | 停车检修 | |
| 煤化工 | 乙二醇 | 2022年1月20日 | yansab | 沙特 | 91 | 2022年1月20日 | - | 停车检修 | |
| | | 2022年5月11日 | 榆林化学 | 陕西 | 180 | - | 2022年7月份 | 新增产能 | |
| | | 2022年5月17日 | 内蒙古久泰 | 内蒙古 | 100 | - | 2022年三季度 | 新增产能 | |
| | | 2022年5月18日 | 海南炼化 | 海南 | 80 | - | 2022年年底 | 新增产能 | |
| | | 2022年6月2日 | 远东联石化 | 扬州 | 42.5 | 2022年6月1日 | 2022年8月 | 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 | 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 | 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 | 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 | | |
| | 2022年7月13日 | 湖北三宁 | 湖北 | 60 | 2022年7月底 | - | 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 | |
| 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 | |
| | | 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 | |
| | | 2022年7月11日 | 博苏化学 | 匈牙利 | 35 | 2022年7月15日 | 2022年8月20日 | 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 | |
| | | 2022年7月11日 | 博苏化学 | 匈牙利 | 25 | 2022年7月15日 | 2022年8月20日 | 停车检修 | |
| | | 2022年6月14日 | 萧山菜厂 | 浙江 | 90 | 2022年6月底 | - | 停车检修 | |
| | 2022年6月29日 | 杭州菜厂 | 浙江 | 120 | 2022年7月5日 | 2022年7月25日 | 停车检修 | | |

| | | | | | | | |
|------------|------------|---------|-----|------------|------------|------------|------|
| 聚酯瓶片 | 2022年7月12日 | 华东某厂 | 华东 | 30 | - | - | 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 | 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 |
| | 2022年7月11日 | 福建逸坤 | 福建 | 30 | 2022年7月15日 | 2022年8月5日 | 停车检修 |
| | 2022年7月11日 | 浙江森楷 | 浙江 | 36 | 2022年7月20日 | - | 减产 |
| | 2022年7月12日 | 太仓申久 | 江苏 | 20 | 2022年7月7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 |
| | 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 | 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 | 河南晋开 | 河南 | - | 2022年7月12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 |
| | 2022年7月8日 | 河北凯跃化工 | 河北 | - | 2022年7月8日 | - | 停车检修 |
| | 2022年7月12日 | 四川阆中化工 | 四川 | 8 | 2022年7月10日 | - | 停车检修 |
| 2022年7月13日 | 福建永安智胜化工 | 福建 | - | 2022年7月12日 | 2022年7月15日 | 停车检修 | |
| 2022年7月14日 | 陕西黑猫 | 陕西 | - | - | - | 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 | |

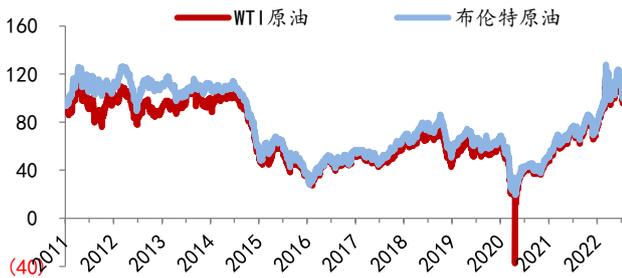
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

3 石油石化重点行业跟踪

3.1 石油

原油：原油供给收紧，国际油价持续下跌。截至7月13日当周，WTI原油价格为96.3美元/桶，较上周末下跌2.26%，较上月均价下跌15.62%，较年初价格上涨26.58%；布伦特原油价格为99.57美元/桶，较上周末下跌1.11%，较上月均价下跌15.26%，较年初上涨26.07%。供给方面，美国收紧对伊朗制裁，CPC石油供应预期中断，同时OPEC+难以兑现增产，且欧美对俄罗斯石油禁令支撑油价。此外，在与其他G7国家达成一致后，日本表示将逐步停止进口俄罗斯石油。需求方面，美国原油、汽油以及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。不过，现货市场信号依然强劲，原油存储中心俄克拉荷马州库欣供需状况的近月价差本周早些时候飙升至3月以来的最高水平。库存方面，据EIA 7月13日报告显示，截止7月8日，美国原油库存增加325.4万桶至4.2705亿桶。当周EIA汽油库存增加582.50万桶，当周EIA馏分油库存增加266.80万桶，美国上周战略石油储备（SPR）库存减少688.1万桶至4.851亿桶，降幅1.4%，上周俄克拉荷马州库欣原油库存增加31.6万桶。

图表 11 国际原油价格（美元/桶）



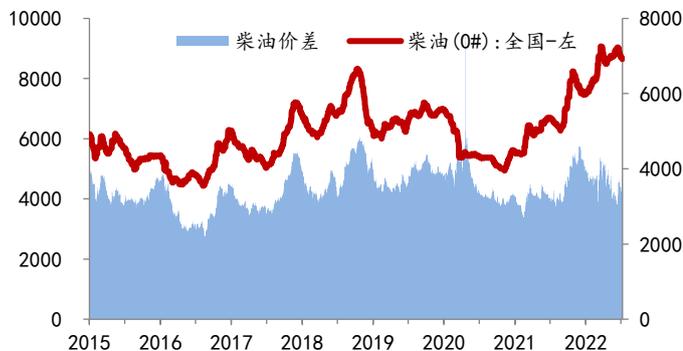
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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）



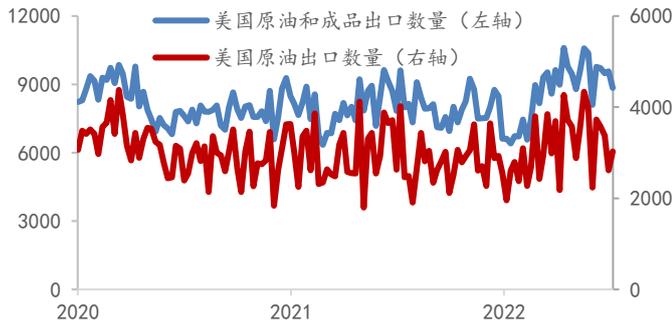
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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)



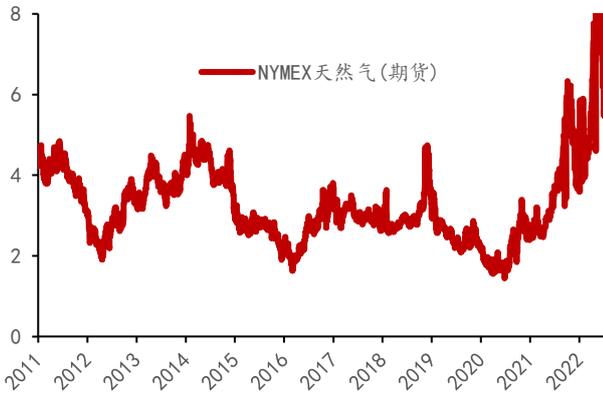
资料来源: Wind, 美国能源部, 华安证券研究所

3.2 天然气

LNG: LNG 供大于求, 价格持续下降。截至本周四 (7 月 14 日), 本周百川盈孚 LNG 均值 6313 元/吨, 较上周 6419 元/吨下调 106 元/吨跌幅 1.65%。供应方面: 检修装置较多, 但整体市场资源供应量较为充足。宁夏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: 前期检修接收站恢复出货, 资源供应量增加, 叠加国产气低价冲击液价承压下行; 近期受高温天气利好, 燃气发电需求增加, 拉动海气价格上涨。需求面: 夏季用电高峰下游需求增加, 但整体需求仍然疲软, 市场供应量大于需求量。

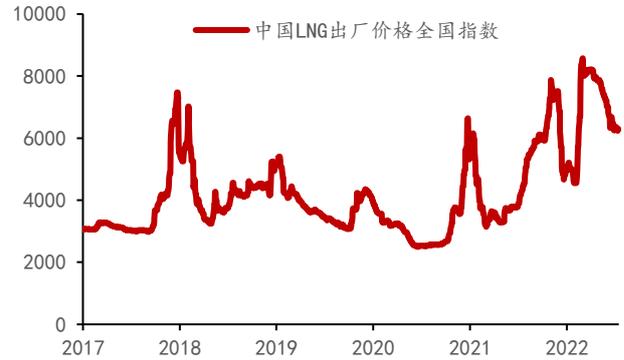
国际方面:截至本周三 (7 月 13 日) 东北亚天然气中国到岸价上调 2.649 至 41.7691USD/mmbtu, 环比上调 6.77%。纽交所天然气期货价格为 6.689USD/mmbtu, 较上周上调 21.40%; 北美天然气现货价格为 6.0252USD/mmbtu, 较上周上调 16.54%。俄乌冲突以来, 欧盟正加速向其它国家采购天然气。6 月, 欧盟自美国进口的液化天然气首次超过了从俄罗斯获得的管道天然气进口量, 导致亚洲的天然气供应受到影响。由于缺少液化天然气, 巴基斯坦已无法正常维持发电厂运行, 相当多地方陷入停电困境之中。

图表 19 NYMEX 天然气价格(美元/百万英热)



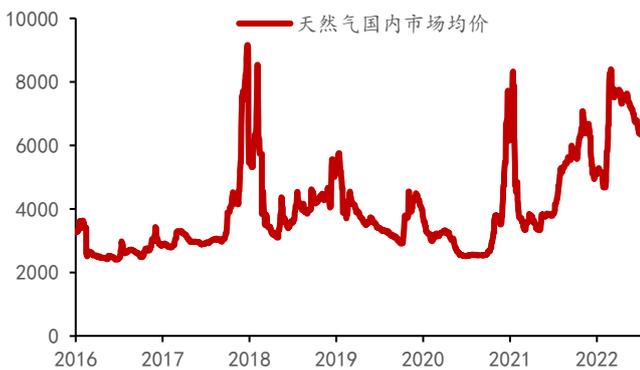
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 20 中国 LNG 出厂价格全国指数 (元/吨)



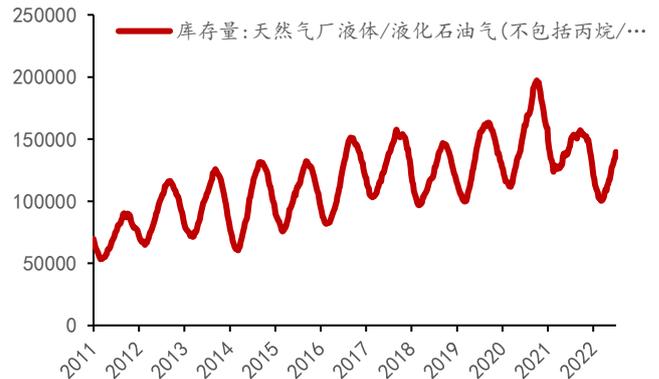
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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)



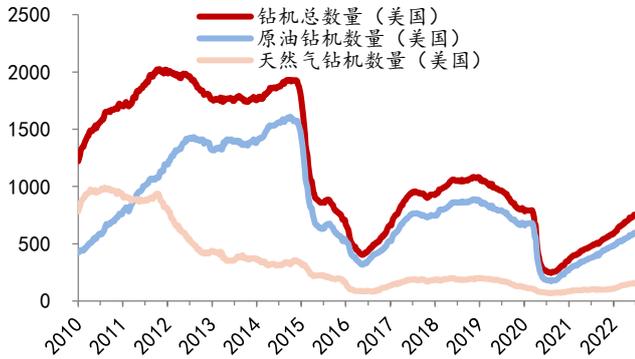
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

3.3 油服

油价小幅下滑, 油服行业震荡。截至 7 月 13 日当周, WTI 原油价格为 96.3 美元/桶, 较上周末下跌 2.26%, 较上月均价下跌 15.62%, 较年初价格上涨 26.58%; 布伦特原油价格为 99.57 美元/桶, 较上周末下跌 1.11%, 较上月均价下跌 15.26%, 较年初上涨 26.07%。供给方面, 美国收紧对伊朗制裁, CPC 石油供应预期中断, 同时 OPEC+ 难以兑现增产, 且欧美对俄罗斯石油禁令支撑油价。此外, 在与其他 G7 国家达成一致后, 日本表示将逐步停止进口俄罗斯石油, 投资者担心全球燃料供应仍然紧张。需求方面, 美国原油、汽油以及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和近期的货币政策加剧了经济衰退的担忧。不过, 现货市场信号依然强劲, 原油存储中心俄克拉荷马州库欣供需状况的近月价差本周早些时候飙升至 3 月以来的最高水平。本周美国能源企业油气钻机数量较上周小幅提升。据贝克休斯公司统计, 截至 7 月 8 日当周, 美国钻机总数量 752 部, 环比上周上升 0.27%, 其中石油钻机数量 597 部, 环比上周上涨 0.34%, 天然气钻机数量 153 部, 与上周持平。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

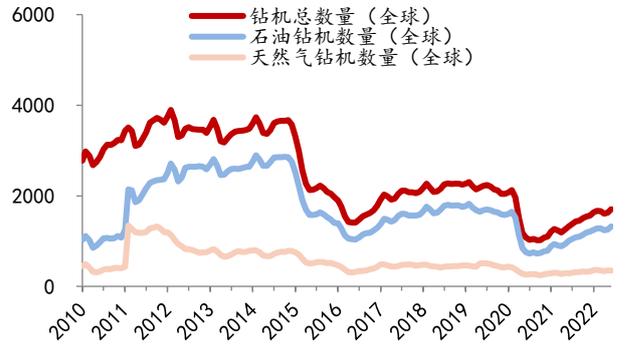
钻机数量 350 部，分别环比上月涨幅为 5.68% 和 0.87%。

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，价格小幅上涨。截至本周四（7月14日），本周磷矿石30%品位市场均价为1061元/吨，与上周末1056元/吨相比上调5元，幅度约为0.47%。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，下游需求受磷肥及新能源领域支撑，供需紧张情况持续。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。

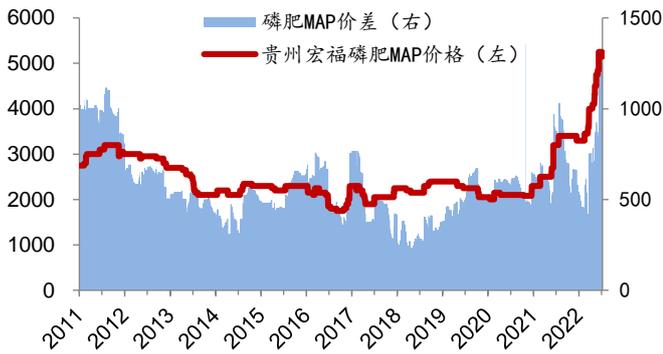
一铵：产量小幅下滑，一铵价格持续下降。截至本周四（7月14日），磷酸一铵55%粉状市场均价为4609元/吨，较上周4616元/吨，下降7元/吨，幅度0.14%。供应方面，本周一铵行业开工共统计1893万吨产能，周度开工47.89%，平均日产2.75万吨，周度总产量为19.23万吨，开工和产量较上周相比均有小幅下滑，主要原因是华北地区部分企业装置检修，整体开工率大幅下降。需求方面：周复合肥开工率37.9%，较上周提升0.06。以统计样本为基准，本周开工率略微回升，贵州西洋复产等，但在目前市场情况下，下游以消化库存为主，部分厂家适当降负荷。

二铵：成本端下行，二铵价格持稳。截至本周四（7月14日），64%含量二铵市场均价4250元/吨，与一周前持平。原料端：二铵原料硫磺及相关肥料尿素市场跌势迅猛、合成氨价格波动运行。截至本周四，国产固硫均价2510元/吨，较上周四跌818元/吨，国产液硫均价2435元/吨，较上周四跌750元/吨。本周，磷矿石30%品位市场均价为1061元/吨，与上周末1056元/吨相比上调5元，幅度约为0.47%。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、湖北三宁、湖北六国装置停车检修，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20日左右项目整体投产。

磷酸铁：市场需求上涨，价格维持高位。截至本周四（7月14日），磷酸铁报价在2.52万元/吨，较上周持平。供应方面：本周目前磷酸铁厂开工高位，此外当前部分老牌企业产线放量较为顺利，磷酸铁供应总体仍呈上行趋势。需求方面：近期疫情影响逐步消退，终端需求起量带动对上游材料端需求，铁锂端对磷酸铁端多有采买，产量提升明显。

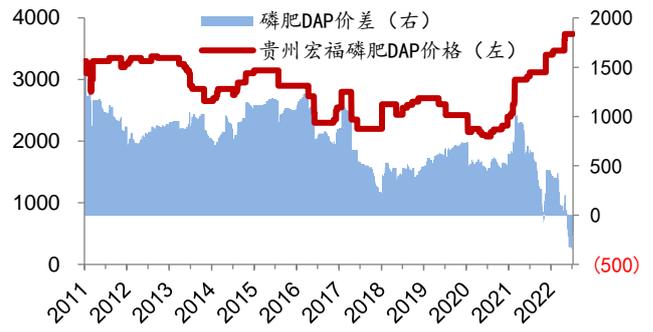
磷酸氢钙：市场需求较弱，价格持续下行。截至本周四（7月14日），本周国内17%粉状磷酸氢钙市场均价在3357元/吨，环比下降6.18%。供应方面：本周磷酸氢钙市场产量预计21800吨，与上周相比无较大变化，开工率22.27%，与上周相比持平。本周国内21家主流生产企业，依然仅8家装置维持少量生产。需求方面：本周磷酸氢钙市场需求端延续低迷行情，下游厂商主要消化前期原料库存。

图表 27 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)



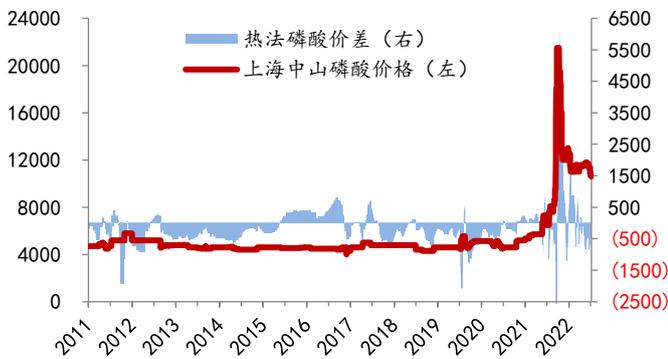
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 28 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)



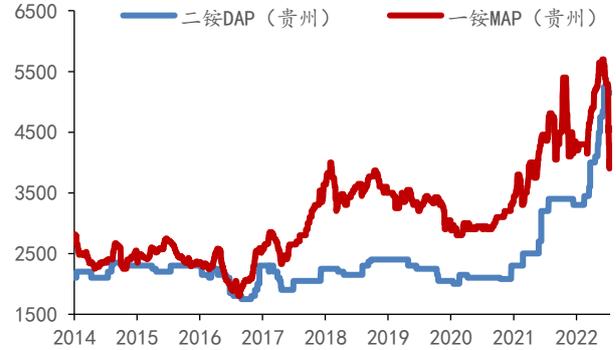
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 29 热法磷酸价格及价差 (元/吨)



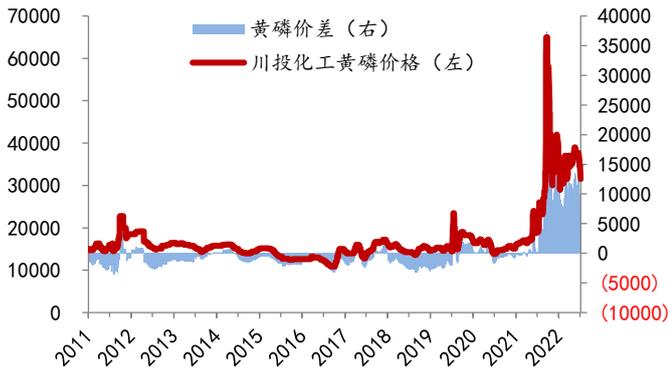
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 30 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格 (元/吨)



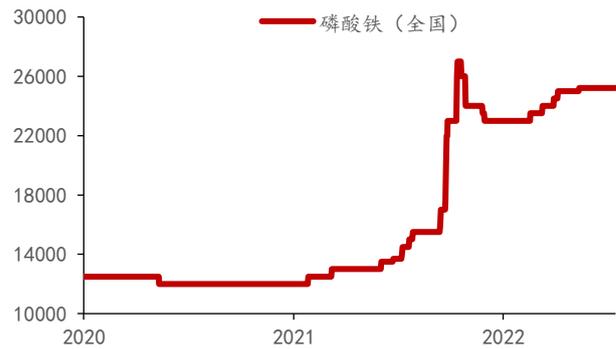
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

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)

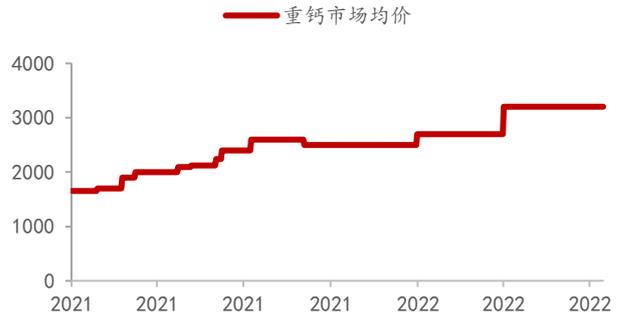


资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

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：下游需求偏弱，聚合 MDI 价格下跌。截至本周四（7 月 14 日），聚合 MDI 市场均价 16700/吨，较上周价格下滑 1.96%。原料面，国内苯胺市场价格稳定。当前市场均价为 12143 元/吨，较上周价格涨 0%；纯苯市场震荡运行，原油波动运行，苯乙烯市场下探。供应面，上海两大装置处于停产状态，其他装置运行正常，整体供应量变化不大；海外装置，万华化学位于匈牙利的子公司宝思德化学（也译作博苏化学）35 万吨/年 MDI 装置将于 7 月 15 日开始陆续停产检修；此外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。需求面：下游家电多按合约量跟进，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；虽然在政策面带动下，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，其他行业亦是处于传统淡季，因而需求端对原料支撑不足。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。截至本周四（7 月 14 日），纯 MDI 市场均价 22000 元/吨，较上周价格下滑 1.79%。原料面，国内苯胺市场价格稳定。当前市场均价为 12143 元/吨，与上周价格持平；纯苯市场震荡运行，原油波动运行，苯乙烯市场下探。供应面，国内整体供应量变化不大；海外装置，万华化学海外子公司 MDI 装置将于 7 月 15 日开始陆续停产检修；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。需求面：终端纺织行业开工有所下滑，下游氨纶工厂库存压力难以释放，因而对原料采购难有放量；下游 TPU 负荷 5-6 成，下游鞋底原液负荷 4 成，整体开工略有下滑；下游浆料企业开工 5-6 成，工厂刚需订单生产，因而对原料消化缓慢；总体来看，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：供给量有所缩减，TDI 价格下跌。截至本周四（7 月 14 日），本周末 TDI 价格至 17100 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，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；海外整体供应量有所减少。需求方面：本周期需求端暂无明显变化，正逢海绵厂市场淡季，厂家以消化前期库存为主。

聚醚：供应小幅缩减，聚醚市场持续下滑。截至本周四（7 月 14 日），软泡聚醚价格至 9600 元/吨，较上周末价格跌 4.00%；硬泡聚醚价格至 9800 元/吨，较上周末价格跌 2.00%。成本方面，原料环丙端，山东环丙新价报至 9200-9300 元/吨；丙烯商谈

7600元/吨附近，液氯商谈-500元/吨左右，原料市场丙烯、液氯市场无明显提振，液氯继续出现倒跌现象。供应方面：近两日山东地区部分环丙厂家受雨季天气影响，环丙装置降负运行或短暂全停，市场供应小幅缩减。需求方面：本周期需求端暂无明显变化，正逢海绵厂市场淡季，厂家开工维持在4-5成，厂家以消化前期库存为主，订单需求一般。

环氧丙烷：下游需求淡季，供应小幅增多。截至本周四（7月14日），华东当地主流现汇送到价9400-9500元/吨；山东及华北当地现汇主流成交商谈在9200-9300元/吨；华南地区现汇主流商谈价格在9300-9400元/吨。供应方面：东三岳周内电厂故障，一套装置短停检修，后重启正常运行，现三套装置均满负荷运行，山东华泰环丙停产检修装置于6月30日下午重启运行，此外天津渤化6月底新增环丙装置投产外售，国内环丙市场供应小幅增多。成本方面：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，受上半年疫情对终端市场消费抑制影响，终端市场需求持续弱势，且夏季是市场传统淡季，市场需求近两个月难有利好提振。

图表 35 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



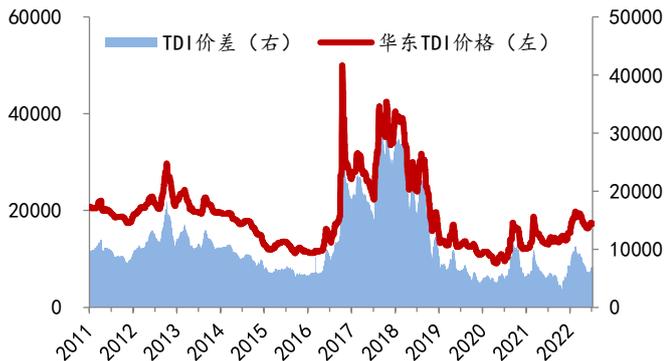
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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

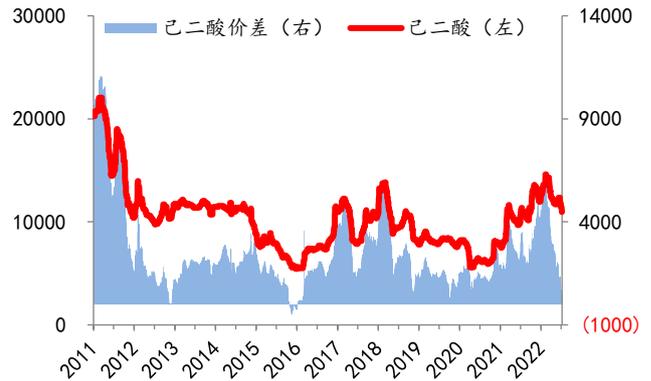


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 39 硬泡聚醚价格及价差（元/吨）



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

资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.3 氟化工

萤石：整体需求一般，价格小幅下降。截至本周四（7月14日），当前华北市场97%湿粉主流市场价参考2550-2650元/吨，华中市场参考价2600-2700元/吨，江浙市场参考价2750-2850元/吨。供应方面，受近期疫情发酵以及下游需求疲软等因素的影响，本周萤石供应弱势下行。从开工情况来看，整个上半年，受疫情、冬奥会、能源价格等多重影响，除部分自配下游型企业外，我国萤石企业生产困难重重，各萤石产区均受到不同程度的限制，企业复工率维持低位。外贸方面，本轮出口集装箱运价指数小幅收跌，人民币汇率继续下行，出口利好局面持续。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；氟化铝市场弱势维稳萤石拿货能力有限；冶金方面维稳。总的来看，本周萤石下游需求弱势局面延续。

氟乙酸：价格小幅下滑，行业供应充足。截至本周四（7月14日），七月份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，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，周内原料硫磺价格大幅走降。

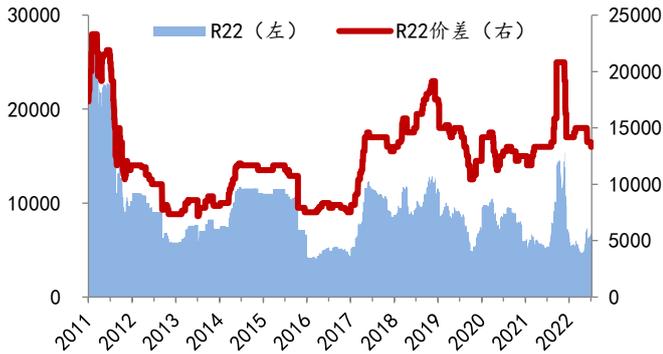
制冷剂 R22：供应端维持稳定，价格小幅下滑。截至本周四（7月14日），国内制冷剂R22均价在15250元/吨，较上周价格下跌1.64%。供应方面，浙江地区制冷剂R22生产企业三美化工1.5万吨/年装置目前正常运行；巨化11万吨/年装置开工正常。江苏梅兰11万吨装置目前正常运行；山东东岳年产能22万吨装置正常运行；浙江永和2.5万吨/年装置运行正常，内蒙永和3万吨/年装置正常运行；临海利民3万吨装置目前中位运行；浙江鹏友装置停车检修。山东鲁西装置目前正常运行，三爱富等企业生产自用原料用途为主，开工负荷正常。

制冷剂 R134a：供应面利好，市场价格上升。截至本周四（7月14日），制冷剂R134a均价在18650元/吨，较上周价格上涨1.08%。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/年装置目前轮线检修；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。

六氟磷酸锂：市场价格持平，需求端逐步恢复。截至本周四（7月14日），六氟

磷酸锂市场主流价格集中在 245000-260000 元/吨之间，国内市场均价稳至 252500 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 2300 吨，环比上涨 3.14%，开工率为 86.21%，环比上涨 3.13%。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，下游电解液行业开工率稳中有升，市场供应量持续上升。头部企业基本维持较高负荷运行，二三梯队运行情况较为稳定。需求端逐步恢复。

图表 41 R22 价格及价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 42 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 43 R134a 价格 (元/吨)



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

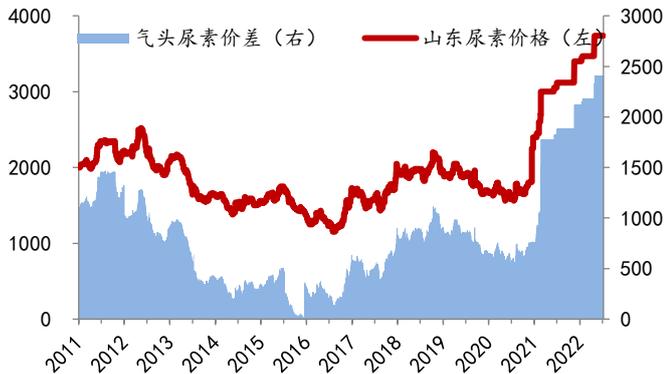
尿素：尿素市场行情走弱，价格大幅下跌。截至本周四（7月14日），山东及两河主流报价 2480-2600 元/吨，成交 2460-2580 元/吨，较上周相比，累计跌幅在 150-230 元/吨左右。供应面：本周国内日均产量 14.89 万吨，环比减少 1.07 万吨需求面：当前属于尿素需求空档期，下游市场部分装置位于淡季检修期，对市场支撑不足。

炭黑：成本端价格提升，市场价格上升。截至本周四（7月14日），炭黑市场价格 9516 元/吨，较上周上调 50 元/吨，N330 主流送到围绕 9000-9300 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 62.4%，较上周减少 3.5 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14日），本周萘系减水剂市场均价维持在3700元/吨，较上周累计下调50元/吨。成本面，工业萘市场价格4916元/吨，较上周累计下调145元/吨，环氧乙烷市场均价降至7170元/吨，丙烯酸市场均价降至9150元/吨，硫酸市场均价降至768元/吨，液碱市场均价降至1279元/吨左右，甲醛市场均价降至1230元/吨，萘系减水剂成本面压力较大。供应面：本周萘系减水剂行业开工较上周持平，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工地施工有所放缓，混凝土价格承压下行。全国混凝土市场均价为404元/方，与上周均价持平。本周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14日），华东市场均价在4292元/吨，较上周均价下调0.44%，华南市场均价为4700元/吨。供应端，本周乙二醇企业平均开工率约为53.06%，其中乙烯制开工负荷约为54.92%，合成气制开工负荷约为49.94%。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）



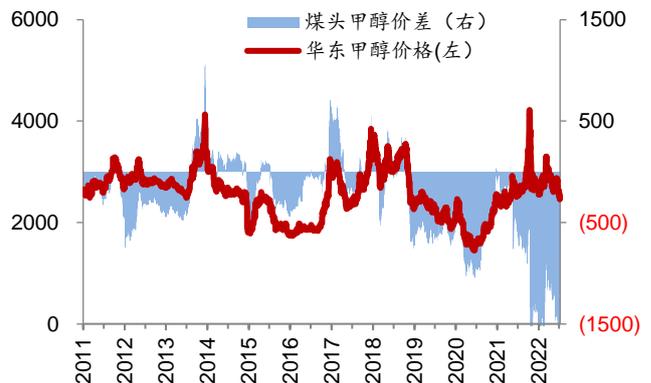
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 47 炭黑价格走势（元/吨）



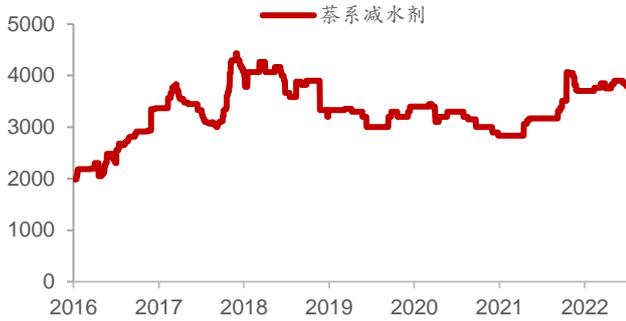
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 50 乙二醇价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.5 化纤

PTA：成本端支撑下滑，PTA 价格持续下跌。截至本周四（7 月 14 日），华东市场周均价为 6388 元/吨，环比下跌 3.94%；CFR 中国周均价为 851.5 美元/吨，环比下跌 7.73%。供应方面，PTA 市场开工在 68.73%，周内福建 3 套共计 450 万吨/年 PTA 装置 7 月 11 日起陆续停车；西南一套 100 万吨/年 PTA 装置 7 月 8 日开始升温重启；宁波 4 套共计 1080 万吨/年 PTA 装置负荷下滑；PTA 市场整体开工下滑。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，己内酰胺价格下降。截至本周四（7 月 14 日），国内己内酰胺液体市场现货主流参考价格在 13600 元/吨左右承兑送到，较上周末价格下跌 2.16%。成本方面：中石化挂牌价格执行 9150 元/吨；华东主流市场价格为 9200 元/吨，较上周末价格跌幅 0.27%。山东市场价格为 8850 元/吨，较上周末价格跌幅 1.39%。供应方面：周内福建、浙江某厂己内酰胺装置重启，但目前仍有部分厂家装置处于停车、减产状态，市场整体开工水平仍有限，后期山东、湖北、江苏某大厂装置存检修计划。

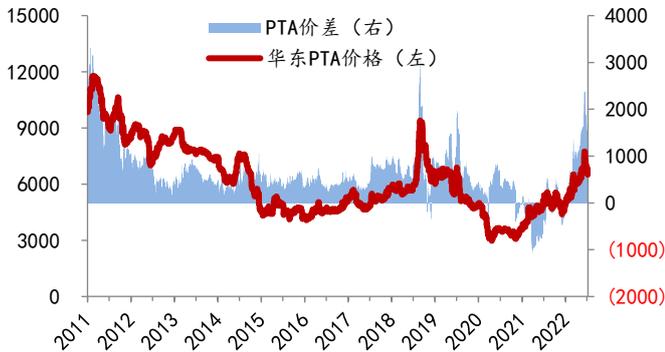
氨纶：成本端支撑维持弱势，氨纶市场延续下跌趋势。截至本周四（7 月 14 日），国内氨纶 20D 价格 48000 元/吨，较上周下调 3000 元/吨；30D 价格 41500 元/吨，较上周下调 2000 元/吨；40D 价格 37800 元/吨，较上周下调 1700 元/吨。成本端：氨纶市场成本端支撑稍弱，主原料市场价格弱势下跌，辅原料市场价格弱势下跌。供应端，本周氨纶行业开工 7-8 成，部分工厂装置高开在 9 成或满开，其余基本开工 4-8 成不等，个别工厂全停。

粘胶短纤：成本端支撑变强，市场价格小幅下降。截至本周四（7 月 14 日），目前整体价格重心在 15000-15500 元/吨附近承兑，较上周相比下跌 50 元/吨。供应方面：周内唐山、高密地区粘胶短纤装置略有减产，宜宾地区负荷有所提升，目前市场整体开工率在 7.7 成左右。成本方面：本周粘胶短纤成本端支撑较强，国产溶解浆价格暂稳，外盘溶解浆高位运行，辅料硫酸、液碱价格均持续下跌，粘胶短纤成本压力仍大。

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 14 日），涤纶长丝市场 POY150D/48F 周均价为 7970 元/吨，较上周下跌 230 元/吨，FDY150D/96F 周均价为 8625 元/吨，较上周下跌 229 元/吨，DTY150D/48F 周均价为 9185 元/吨，较上周下跌 194 元/吨。成本方面截止至本周四，涤纶长丝平均聚合成本在 6816.2 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

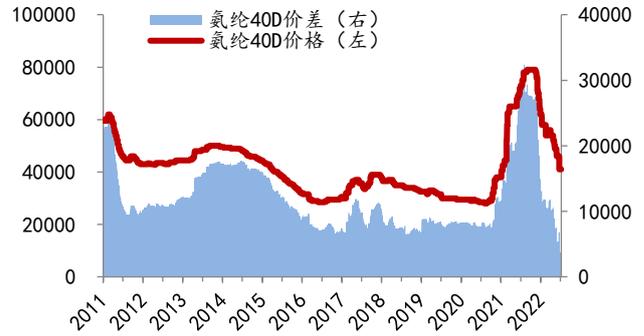
为68.04%，太仓申久于7月7日进行检修，涉及长丝产能20万吨/年，重启时间待定。
涤纶长丝主流大厂减产继续落实，市场开工率下滑。

图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)



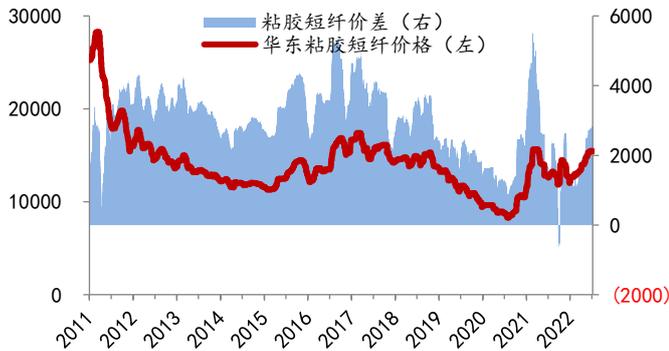
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)



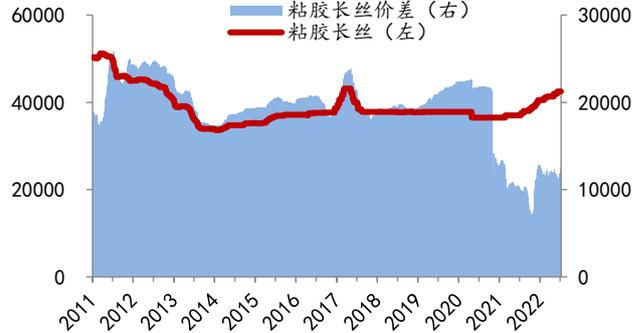
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



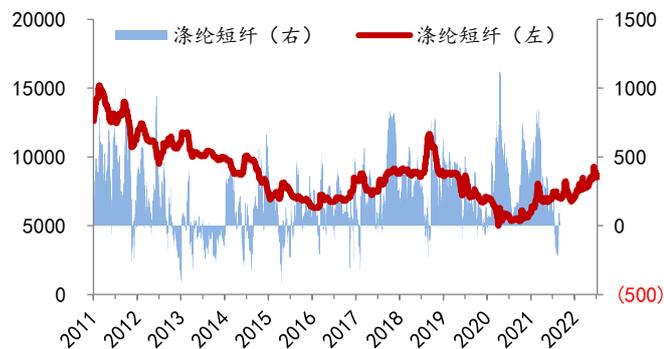
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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14日），甘氨酸

酸部分生产商报价下调至 13000 元/吨，部分生产商持续不对外报价，主流成交参考 12800 元/吨，低端价至 12500 元/吨，量大仍有优惠。从供应看，河北一大厂装置检修，市场供应减少。从成本看，上游醋酸、液氯价格走跌，成本面支撑有限。从需求看，下游草甘膦华东一企业装置检修，甘氨酸需求走弱，生产商销售压力大，价格继续下调。

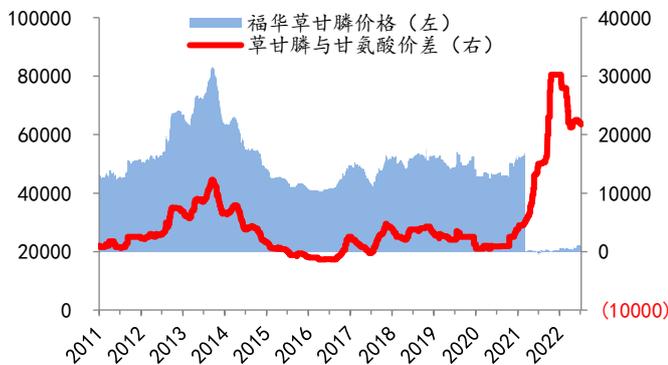
草甘膦：成本价格小幅下降，草甘膦价格小幅下降。截至本周四（7 月 14 日），草甘膦生产商主流报价 6.5 万元/吨，95%原粉成交参考 6.25-6.3 万元/吨左右，港口 FOB 参 9700-9800 美元/吨。供应方面，华东一厂家装置检修，市场供应减少；成本端，上游黄磷、甘氨酸价格持续下降，草甘膦成本下调。

草铵膦：需求弱势运行，草铵膦价格维稳。截至本周四（7 月 14 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 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（7 月 14 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。

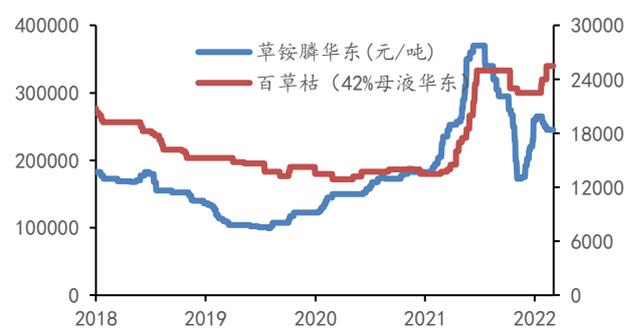
啞菌酯：市场供应吃紧，啞菌酯价格上行。截至本周四（7 月 14 日），98%啞菌酯市场参考价至 27-28 万元/吨，实际成交价参考 26 万元/吨，江阴专利级啞菌酯报价 34 万元/吨，上虞专利级啞菌酯报价 34 万元/吨，南通专利级啞菌酯报价 38.5 万元/吨。从供应看，国内主流生产商开工稳定，市场供应有限；从成本看，上游原料水杨腈价格小幅上调，给啞菌酯带来成本端的良好支撑。

图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 58 草铵膦、百草枯价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 59 噻菌酯价格 (元/吨)



图表 60 氯氟菊酯价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.7 氯碱

电石：需求端呈现弱势，电石价格下降。截至本周四（7月14日），国内电石市场均价约为4140元/吨，与上周相比下跌了2.38%。供给方面：周内电石样本生产企业产能为2825万吨，运行产能约1891万吨，截止到7月14日有效开工率约为66.94%，电石企业整体开工负荷稍有下降。需求方面：周内内蒙古地区PVC检修企业恢复正常生产，陕西、河北、四川等地区PVC企业均有不同程度的降负荷生产，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：陕西中料兰炭市场价格约在1770元/吨左右，综合来看，电石综合成本变化不大。

片碱：市场供给收紧，片碱价格小幅下降。截至本周四（7月14日），国内固体烧碱（注：各地库提价格，含税）4554元/吨，比较7月7日下降5.68%。供应方面，目前片碱企业基本维持正常生产状态，片碱市场货源供应尚可，后期内蒙古及青海地区部分氯碱装置有检修计划，供应量有下滑预期。需求方面，个别氧化铝厂近期已经完成检修，但仍有部分压减产能企业尚未复产，且近期并无复产计划，因此一定程度上当地对氧化铝价格形成支撑，但是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14日），国内液氯市场均价为108元/吨，较上周四（7月7日）市场均价下跌104元/吨，跌幅为49.06%。供给方面，周末聊城一带有企业氯碱装置降负运行，货源供应减少，后期已恢复生产，本周区域内整体液氯供应有所减少。江西地区有企业氯碱装置因故障降负运行，市场货源供应有所减量。浙江地区有个别企业受限电影响装置负荷下降，液氯供应量收紧。其他地区液氯供应变化不大。需求端来看，聊城一带耗氯下游甲烷氯化物装置恢复生产，对液氯需求增加，7月12日滨州一带有耗氯下游环氧丙烷企业受暴雨天气影响装置停车，对液氯需求减弱。华东江苏地区部分耗氯下游企业装置暂停运行，对液氯萎缩明显。华中湖北地区部分耗氯下游开工情况不佳。西北地区下游需求维持弱势。其他地区耗氯下游对液氯需求表现一般。

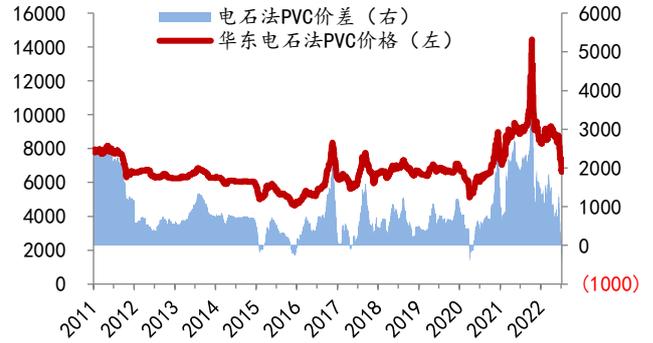
电石法PVC：供应小幅增加，价格持续下跌。截至本周四（7月14日），本周国内电石法聚氯乙烯市场均价6314元/吨，较上周价格下跌5.62%。供应方面，总产能2104.0万吨，运行产能1658.8万吨，7月14日当日开工率78.84%。本周因检修损失电石法PVC0.28万吨，本周电石法PVC装置开工率下跌0.9个百分点至80.14%。成本方面：本本周电石原料小幅下调，成本支撑偏弱。

图表 61 烧碱价格及价差 (元/吨)



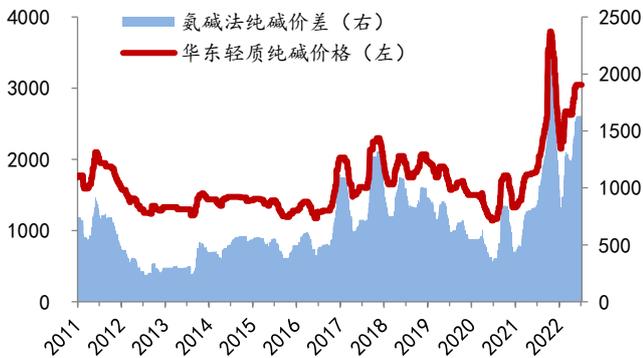
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 62 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)



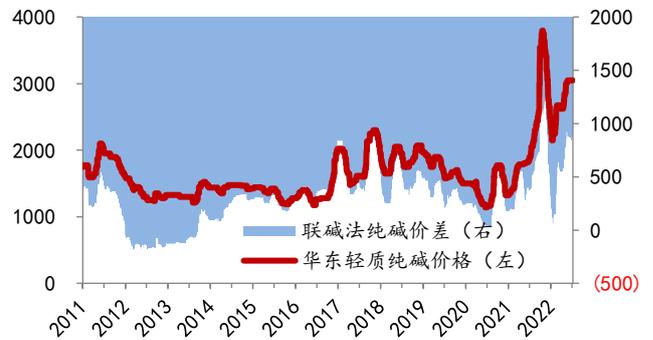
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

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)



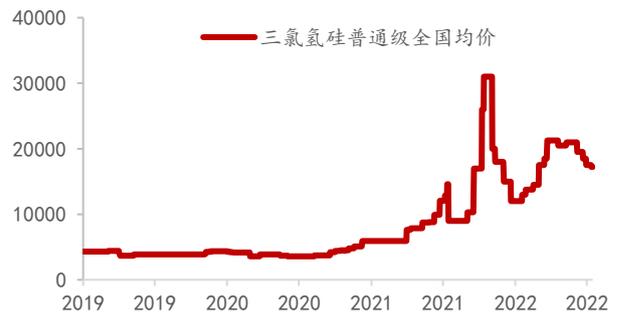
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

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14日), 本周PE市场价格继续下跌, 期货价格收盘跌落 8000 元/吨, 市场均价较上周下跌 240 元/吨。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 5 欧元/吨，东北亚价格下跌 30 美元/吨，东南亚价格下跌 20 美元/吨，美国海湾本周价格下跌 0.3 美分/磅。供应方面，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、中海壳牌、扬子石化等装置停车检修，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 14 日），国内聚丙烯粒料市场价格连续下滑至 8240 元/吨，较上周末价格下跌 1.59%。供应方面：除大庆石化、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，预计 2022 年市场仍有新增产能的陆续投放，从中长期来看供应压力将稳步上涨。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 企业开工率无明显提升，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 价格大幅下跌，下游需求弱势。截至本周四（7 月 14 日），本周国内 PA66 厂家价格大幅走跌，本周均价 23900 元/吨，较上周下跌 1.48%。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：本周末主流商谈参考 10383 元/吨，较上周同期价格下跌 7.02%。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 14 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。供应方面，本周国内醋酸乙烯产量预计 41440 吨，较上周产量上调 350 吨，环比同步上调 0.85%。本周内醋酸乙烯整体开工率 70.27%，与上周相比上调 0.59%。本周上海石化 6.1 日停车恢复时间待定。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，整体需求仍呈弱势。原料方面，当前醋酸乙烯原料面醋酸价格弱势下行，本周末国内醋酸乙烯市场均价为 14500 元/吨，较上周末价格下调 3.33%。

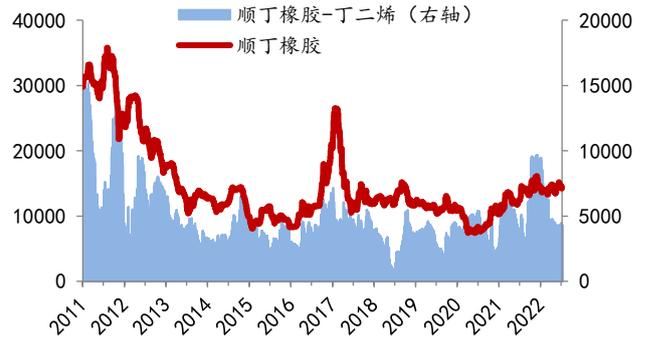
天然橡胶：天然橡胶供应增多，价格小幅下跌。截至本周四（7 月 14 日），天然橡胶市场日均价在 12275 元/吨，周环比下跌 441 元/吨，下跌幅度为 3.47%。供应方面：预计未来两周，天然橡胶主产区降雨量将有明显增加，对割胶、收胶等工作影响加大，短期来看，供应端对胶价稍有支撑。需求方面：国内经济恢复不及预期，虽然业者对下游开工提升预期仍存，但目前来看，下游工厂开工积极性依旧较低，短期对胶价难以形成有力支撑。

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)



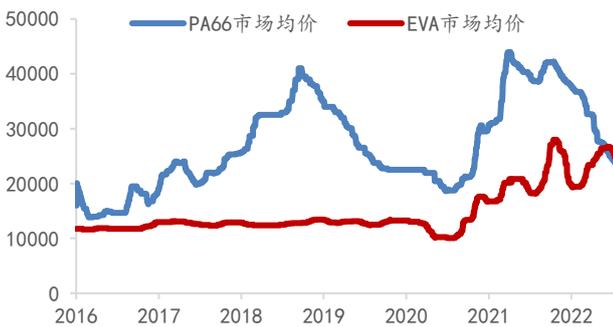
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 70 合成橡胶价格 (元/吨)



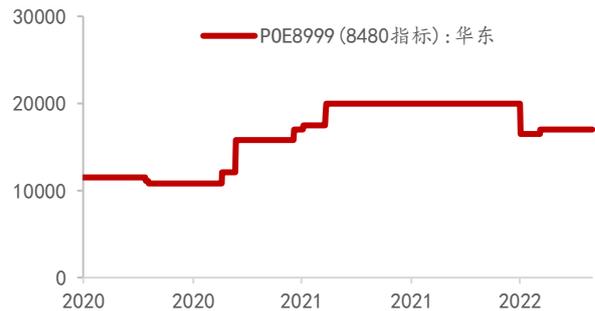
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

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: 市场供应增多, 价格小幅上涨。截至本周四 (7 月 14 日), 国内金属硅市场参考均价 17818 元/吨, 较上周上涨 460 元/吨, 涨幅 2.7%。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月国内金属硅整体产量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。本周有机硅市场价格上涨，部分企业降负停车中，但淡季行情下，终端需求实难改观，对金属硅大多以刚需采购为主，总体来看需求较低迷。

有机硅 DMC：市场需求低迷，价格保持稳定。截至本周四（7月14日），目前场内 DMC 主流价格在 20600-21000 元/吨。从地区开工率来看：本周国内总体开工率在 76%左右，其中：华东区域开工率在 65%；山东区域开工率在 85%左右；华中区域开工率 70%；西北地区开工率 90%左右。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14日），国内光伏级三氯氢硅市场均价为 23500 元/吨，与上周相比下跌了 4.08%。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 70.74%。下游方面：本周多晶硅市场价格略显稳定，截至 7 月 14 日，中国多晶硅参考价格 28.6 万元/吨，周环比价格上涨 1000 万元/吨。近日西北地区金属硅企业检修增加，供应能力或有下行，7 月份多晶硅价预计持续上涨。近期中国光伏行业发展继续回暖，中国多晶硅及硅片行业需求量继续加大，预计短期内硅片及多晶硅市场将保持强势。成本方面：近期原材料硅粉价格维持弱势为主，在 1.95-2.02 万元/吨左右。

图表 73 有机硅 DMC 价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 74 金属硅价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 75 工业硅价格 (元/吨)



图表 76 107 胶价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.10 钛白粉

钛精矿：供应端整体偏紧，需求端依然弱势。截至本周四（7月14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：本周攀西地区钛中矿市场开工持续不足，供应紧张，10 矿目前在原料货紧价俏及成交冷清的情况下，开工偏低。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 7-8 月为市场的传统淡季，需求难有好转。

浓硫酸：市场需求维持弱势，浓硫酸价格下滑。截至本周四（7月14日），98%酸市场均价 768 元/吨，较上周降低 11.4%。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，当前场内大型检修主要表现在内蒙古赤峰、甘肃、广西等地，供应变化不大。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14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 16200-17000 元/吨，氯化法钛白粉市场主流报价为 20500-23000 元/吨，与上周相比锐钛型钛白粉报价下调 500 元/吨左右。供应方面：市场整体开工下滑，目前山东地区开工率约为 6-7 成，四川地区开工率约 5 成左右，广西地区、江苏地区及河南地区大小厂家生产水平差异较大，整体低位运行。需求方面：下游行业开工不足，需求端难以达到正常水平。

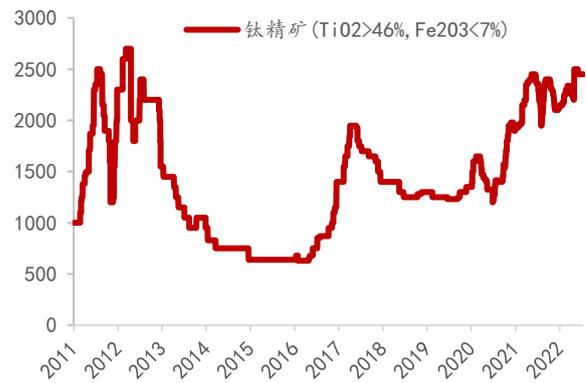
海绵钛：供需小幅减少，价格高位持稳。截至本周四（7月14日），目前一级海绵钛主流报价为 7.8-8.5 万元/吨，实际成交价格偏低。供应方面：四氯化钛市场供应量较为稳定；进口矿、金红石供应依旧偏紧。需求方面，下游钛材方面，近期国内化工市场需求减弱，钛材的需求量对比前期有所减少。成本方面：本周原料端四氯化钛价格暂稳，但目前液氯价格大幅下降，成本面支撑有限，后续价格不乏下调可能；镁锭价格弱势运行，市场成交略显僵持，截止当前，99.90%镁锭含税指导价陕西现汇 24400-24600 元/吨，山西现汇 24900-25100 元/吨，宁夏现汇 24700-24900 元/吨，新疆现汇 24200-24400 元/吨，中国产天津港口现金含税离岸价 3750-3800 美元/吨，整体来看本周海绵钛生产成本与上周相比基本持平。

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)



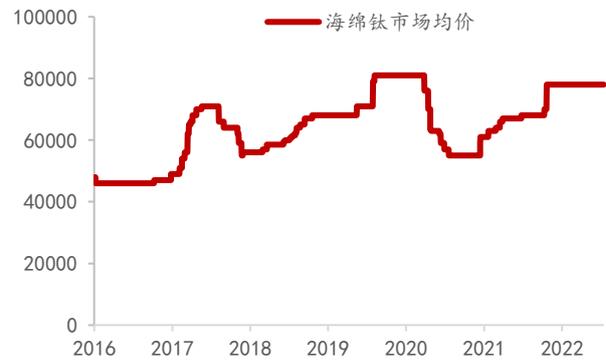
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

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。