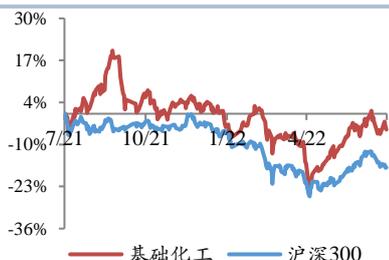


## 磷化工企业中报业绩大增，福建省拟打造万亿级石化产业

行业评级：增持

报告日期：2022-07-24

### 行业指数与沪深300走势比较



### 分析师：尹沿技

执业证书号：S0010520020001

电话：021-60958389

邮箱：yinyj@hazq.com

联系人：王强峰

执业证书号：S0010121060039

电话：13621792701

邮箱：wangqf@hazq.com

### 主要观点：

我们认为化工行业的投资策略是：投资系统性创新和低成本扩张。化工的下一波行业格局取决于人才竞争。化工行业已从单纯的资本密集型行业，变为人才和资本密集型行业，后来者无法通过资本反超，只能瞠乎其左，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19位，上涨1.45%，走势强于市场整体走势。上证综指和创业板指分别上涨1.30%、下跌0.84%，申万化工板块跑赢上证综指0.15个百分点，跑赢创业板指2.29个百分点。

**原油库存减少，国际油价上涨。**截至7月20日当周，WTI原油价格为102.26美元/桶，较上周末上涨6.19%，较上月均价下跌10.39%，较年初价格上涨34.41%；布伦特原油价格为106.92美元/桶，较上周末上涨7.38%，较上月均价下跌9.01%，较年初上涨35.38%。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《战略性新兴产业重点产品和服务指导目录》，相比传统的化工等材料，生物基材料在制造过程中能够大幅降低二氧化碳排放量，建议关注凯赛生物（生物基尼龙）、华恒生物（氨基酸）、金丹科技（聚乳酸）等。

### 相关报告

- 1.合成生物学周报：博鳌亚洲论坛关注合成生物技术进展，微构工场联合安琪酵母推进万吨级PHA项目 2022-07-17
- 2.发改委推进节能减碳，磷肥价差持续扩大 2022-07-16
- 3.磷矿石供应偏紧，DMC、乙二醇价格上涨 2022-07-09

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

(1) 供需缺口仍在。2022年6月23日，工信部等6部门发布行动计划，坚决遏制高耗能、高排放、低水平项目盲目发展，严控磷铵、黄磷、电石等行业新增产能，磷肥新增产能受限，叠加全球粮食价格高位，磷肥需求快速增长，全球磷肥价格处于高位。新能源汽车高景气度持续，磷酸铁锂电池渗透率持续上涨，外加磷酸铁产能释放需要周期，短期内供需缺口依然存在。

(2) 业绩大超预期。磷肥企业2021年业绩水平处在过去5年的高点，一季度以来业绩同比继续实现高速增长。目前磷肥企业已经结束国内春耕需求，库存低位，二季度出口有望缓解，2022年5月磷酸一铵出口量21.80万吨，较4月份环比增长21.98%。同时企业开工率较去年亦有所提升，供需两旺，业绩有望大超预期。

我们建议关注三条投资主线：

一是**涨价弹性**：磷肥及磷化工品行业龙头，如云天化（磷酸二铵）、川发龙蟒（工业级磷酸一铵）、川金诺（重钙）、史丹利（复合肥）等；  
 二是**业绩弹性**：区域性磷肥龙头，受益于磷肥价格上涨，如湖北宜化（湖北）、云图控股（四川、湖北）、司尔特（安徽）等；  
 三是**磷化工一体化**：具有一体化优势，磷矿石磷酸铁/磷酸铁锂产能规划清晰、进展较快的企业，如云天化、川恒股份、川发龙蟒、新洋丰、兴发集团等。

行业延续高景气度，龙头企业加大资本开支，化工行业集中度有望继续提升。行业景气度提升的背景下，龙头企业受益于前两年的资产负债表修复，具备中小企业所不具备的大规模投资建设能力。领先的资产负债表修复导致化工龙头的竞争力进一步增强，近年来化工的下游集中度也在同步提升，其对供应稳定性、采购多样性的要求也在逐步提升。这有利于化工龙头成长性的释放，未来化工行业集中度也将同步进一步提高。供需格局较好、产品壁垒较高的 MDI、钛白粉、化纤、农药等板块企业也有望受益于出口改善，迎来业绩增长。建议关注万华化学（MDI 与聚氨酯）、龙佰集团（钛白粉）、中核钛白（钛白粉）、泰和新材（氨纶）、恒力石化（涤纶长丝）、桐昆股份（涤纶长丝）、利尔化学（草铵膦）等。

#### • 化工价格周度跟踪

本周化工品价格周涨幅前三为 NYMEX 天然气（+10.70%）、苯酚（+9.36%）、丙酮（+7.07%）。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苯酚：本周苯酚供应端收紧，原料端纯苯走势向好，导致价格上升；③丙酮：本周丙酮成本面与供应面支撑较强，下游终端需求升温，导致价格上升。

本周化工品价格周跌幅靠前为液氯（-196.23%）、硫磺（-36.48%）、BDO（-14.26%）。①液氯：本周液氯需求端低迷，导致价格下跌。②硫磺：本周硫磺供大于求，需求端仍显疲态，导致价格下跌。③BDO：本周 BDO 需求面支撑有限，导致 BDO 价格下降。

周价差涨幅前五：磷肥 DAP（+94.91%）、电石法 PVC（+79.04%）、PTA（+11.12%）、乙烯法 PVC（+4.36%）、甲醇（+4.23%）。周价差跌幅前五：热法磷酸（-97.12%）、己二酸（-63.56%）、煤基二甲醚（-33.57%）、双酚 A（-25.06%）、顺酐法 BDO（-22.76%）。

#### • 化工供给侧跟踪

本周行业内主要化工产品共有 107 家企业产能状况受到影响，较上周统计减少 17 家，其中统计新增停车检修 19 家，重启 36 家。本周新增检修主要集中在纯苯生产、合成氨生产，均占比 21%。预计 7 月下旬共有 19 家企业重启生产，其中生产乙二醇占比 26%，生产合成氨占比 21%。

#### • 重点行业周度跟踪

**1、石油石化：原油库存减少，国际油价上涨，建议关注中国海油、卫星化学、广汇能源**

**原油：**原油库存减少，国际油价上涨。供给方面，美国总统拜登对沙特阿拉伯的访问并没有得到 OPEC 最大产油国对增加石油供应的任何承诺；此外，利比亚恢复中断的石油供应。需求方面，美国政府数据显示夏季驾驶高峰期的汽油需求下降，以及随着各国央行加息对抗通胀，引

发经济可能放缓的担忧，从而导致能源需求减少；美国汽油和馏分油单周需求增加，然而四周平均低于去年同期水平。库存方面，据 EIA7 月 20 日报告显示，截止 7 月 15 日，美国原油库存减少 44.5 万桶至 4.2661 亿桶。当周 EIA 汽油库存增加 349.80 万桶，当周 EIA 馏分油库存减少 129.50 万桶。美国上周战略石油储备（SPR）库存减少 499.8 万桶至 4.801 亿桶，降幅 1.03%，上周俄克拉荷马州库欣原油库存增加 114.3 万桶。

**天然气：**下游需求提振，价格小幅上升。供应方面：检修和复工装置此增彼减，整体市场资源投放量较为充足。陕西地区部分装置已于近日正式停产检修，预计检修期 15-30 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：港口船期宽松，接收站销售压力较小；叠加高温天气持续利好，二者拉动海气价格强势上行。需求面：高温天气下城燃发电需求增加，加之部分下游存补货意愿，需求有所好转。国际方面：在周四管道维护结束之后，俄罗斯天然气工业股份公司准备在当天恢复向欧洲供应天然气。但这家公司近期向一些欧洲客户宣布遭遇不可抗力，预计恢复后的供应量会减少。

**油服：**油价小幅上涨，油服行业受益。本周国家油价均出现小幅上涨，WTI 原油价格较上周末上涨 6.19%；布伦特原油价格较上周末上涨 7.38%，油服行业也因此受到影响。本周美国原油及馏分油库存减小，说明单周需求增加；汽油库存增加，美国政府数据显示夏季驾驶高峰期的汽油需求下降。随着各国央行加息对抗通胀，引发经济可能放缓的担忧，可能会导致能源需求减少。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 15 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 599 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，仅有少量对外销售，导致市场流通货源较少，市场供应紧张情况尚未缓解。需求方面，近期受下游化肥原料各方面降价影响，磷矿需求面有走弱趋势。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，价格大幅下降。供应方面，本周一铵行业开工共统计 1893 万吨产能，周度开工 46.67%，平均日产 2.68 万吨，周度总产量为 18.74 万吨，开工和产量较上周相比均有小幅下滑，主要原因是华中、西南地区部分企业装置检修，整体开工率大幅下降。需求方面，下游复合肥正处于需求淡季，本周复合肥开工率 37.84%，较上周降低 0.06%。需求空档期，前期检修装置基本多未恢复。

**磷酸氢钙：**市场需求较弱，价格持续下跌。供应方面：本周磷酸氢钙市场产量预计 15320 吨，环比下降 29.72%，开工率 15.65%，与上周相比下降了 6.62%，国内 21 家主流生产企业，仅 6 家装置维持少量生产，且近期均有降负荷运行，磷酸氢钙市场开工偏低，但总体现货供应充足。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。

## 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, 价格持续下跌。原料面, 国内苯胺市场震荡运行, 纯苯市场强势运行, 原油盘面走强, 苯乙烯报盘下跌。供应面, 整体供应量变化不大, 海外供应量平稳运行。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; 下游建筑施工方面需求跟进有限; 新能源汽车市场身处传统淡季, 整体需求恢复较为缓慢。总体来看, 下游企业需求偏弱。

**纯 MDI:** 价格持续下跌, 下游需求一般。供应面, 国内整体供应量变化不大, 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 跌势扩大。供应方面, 国内供应量有所缩减, 海外整体供应量有所减少。需求方面: 正逢海绵厂市场淡季, 厂家以消化前期库存为主; 全球软泡行业需求不佳, 市场均处于偏弱状态, 需求疲软。

#### 4、煤化工: 尿素、炭黑价格上升, 乙二醇价格下跌, 建议关注宝丰能源、黑猫股份、华鲁恒升

**尿素:** 尿素市场需求回暖, 价格小幅回升。供应面: 本周国内日均产量 14.67 万吨, 环比减少 0.22 万吨。需求面: 下游复合肥厂在观望后采购积极性增加, 加之华东、华中以及华北等地区农需仍存, 玉米追肥尚有一定支撑, 尿素工厂新单成交有所好转。

**炭黑:** 需求持续低迷, 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 62.2%, 较上周减少 0.2 个百分点。成本端, 煤焦油、蒽油、炭黑和乙烯焦油市场价格居高不下。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 49.64%, 其中乙烯制开工负荷约为 49.34%, 合成气制开工负荷约为 50.14%。需求端, 本周聚酯行业整体开工负荷变化不大, 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%, 周内 PTA 装置无变动消息传出, 由于前期检修及降负装置暂未恢复, PTA 市场整体开工不高。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: 周内江苏某厂一条线停车检修、浙江某厂己内酰胺装置负荷有所下降, 市场整体开工水平继续下滑, 目前场内整体开工 6.5 成左右。

**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、博兴地区粘胶短纤装置有所减产, 目前市场整体开工率在 7.5 成左右。成本方面: 本周粘胶短纤成本端仍存支撑, 国产溶解浆价格暂稳, 外盘溶解浆坚挺运行, 辅料硫酸、液碱价格均大幅走降, 粘胶短纤成本压力有所放缓。

#### 6、农药: 氯氟菊酯价格上涨, 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，价格小幅上涨。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 价格上升，PP 和 PA66 价格下滑，建议关注金发科技

**聚乙烯：**聚乙烯库存减少，价格小幅上涨。供应方面，石化期货库存方面本周库存减少，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、独山子石化、鲁清石化、延长中煤等装置停车检修，开车时间预计月 7、9 月中旬或暂不确定。需求方面，近期市场仓库库存小幅减少，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，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，塑编行业整体开工负荷始终维持五成左右，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，市场货源充裕，供大于求。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，有机硅 DMC、三氯氢硅价格下滑，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：目前西南地区开工略有上行；西北地区开工基本稳定，供应量整体平稳。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弱稳运行，部分企业降负荷停车中，但淡季行情下，淡季中的需求实难放量，对金属硅以刚需采购为主；铝合金价格相对低位，开工低位，对金属硅的需求较少。

**有机硅 DMC：**市场需求低迷，价格持续下跌。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%。下游方面：近期中国光伏行业发展继续回暖，中国多晶硅及硅片行业需求量继续加大，预计短期内硅片及多晶硅市场将保持强势。上游多晶硅市场持续上行，成本端本周国内液氯价格持续下降，山东地区液氯价格走势下行，主因耗氯下游有企业暂停液氯外采，部分企业出货不畅，价格适度下调。

## 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：本周攀西地区原料钛中矿供应依然偏紧，市场价格也在供应面的支撑下保持坚挺。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，内蒙古赤峰、甘肃、广西等地大厂检修即将收尾，8月硫酸市场供应预期增加。需求方面，下游化肥、化工等各个行业开工均不积极，需求端低迷。

**钛白粉：**需求市场淡季，价格持续下滑。供应方面：钛白粉价格下调，厂家生产积极性下降，市场整体开工保持低位。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

<b>1 本周行业回顾</b> .....	<b>10</b>
1.1 化工板块市场表现 .....	10
1.2 化工个股涨跌情况 .....	11
1.3 行业重要动态 .....	13
1.4 行业产品涨跌情况 .....	15
<b>2 行业供给侧跟踪</b> .....	<b>16</b>
<b>3 石油石化重点行业跟踪</b> .....	<b>19</b>
3.1 石油 .....	19
3.2 天然气 .....	21
3.3 油服 .....	21
<b>4 基础化工重点行业追踪</b> .....	<b>23</b>
4.1 磷肥及磷化工 .....	23
4.2 聚氨酯 .....	25
4.3 氟化工 .....	27
4.4 煤化工 .....	28
4.5 化纤 .....	30
4.6 农药 .....	32
4.7 氯碱 .....	33
4.8 橡塑 .....	35
4.9 硅化工 .....	37
4.10 钛白粉 .....	38
<b>5 风险提示</b> .....	<b>40</b>

## 图表目录

图表 1 申万一级子行业周涨幅排名 .....	10
图表 2 化工子板块周涨幅排名 .....	10
图表 3 行业个股周度涨幅前十名 .....	11
图表 4 行业个股周度跌幅前十名 .....	11
图表 5 部分重点公司市场表现 .....	12
图表 6 部分行业动态 .....	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） .....	19
图表 12 石脑油价格及价差（美元/吨） .....	19
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)	20
图表 16 美国原油和石油产品库存量 (千桶)	20
图表 17 OPEC、沙特阿拉伯原油产量 (千桶/天)	20
图表 18 美国原油产量 (千桶/天)	20
图表 19 NYMEX 天然气价格(美元/百万英热)	21
图表 20 中国 LNG 出厂价格全国指数 (元/吨)	21
图表 21 天然气国内市场均价 (元/吨)	21
图表 22 美国液化石油气库存量 (千桶)	21
图表 23 美国钻机数量 (部)	22
图表 24 全球钻机数量 (部)	22
图表 25 国内原油表观消费量 (万吨)	22
图表 26 我国油气开采业固定资产投资完成额累计同比 (%)	22
图表 27 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)	24
图表 28 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)	24
图表 29 热法磷酸价格及价差 (元/吨)	24
图表 30 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格 (元/吨)	24
图表 31 黄磷价格及价差 (元/吨)	24
图表 32 磷酸铁价格 (元/吨)	24
图表 33 磷酸氢钙价格 (元/吨)	25
图表 34 重钙价格 (元/吨)	25
图表 35 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)	26
图表 36 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)	26
图表 37 TDI 价格及价差(元/吨)	26
图表 38 环氧丙烷价格及价差	26
图表 39 硬泡聚醚价格及价差 (元/吨)	27
图表 40 己二酸价格及价差 (元/吨)	27
图表 41 R22 价格及价差 (元/吨)	28
图表 42 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格 (元/吨)	28
图表 43 R134A 价格 (元/吨)	28
图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)	28
图表 45 气头尿素价格及价差 (元/吨)	29
图表 46 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)	29
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)	30
图表 50 乙二醇价格 (元/吨)	30
图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)	31
图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)	31
图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)	31
图表 54 粘胶长丝价格及价差	31
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 噻菌酯价格 (元/吨)	33
图表 60 氯氟菊酯价格 (元/吨)	33
图表 61 烧碱价格及价差 (元/吨)	34
图表 62 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)	34
图表 63 氨碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	34
图表 64 联碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	34
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)	36
图表 68 顺丁橡胶价格及价差 (元/吨)	36
图表 69 天然橡胶价格 (元/吨)	36
图表 70 合成橡胶价格 (元/吨)	36
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)	39
图表 78 钛精矿价格 (元/吨)	39
图表 79 浓硫酸价格 (元/吨)	39
图表 80 海绵钛价格 (元/吨)	39



## 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美达股份(+36.4%)、保利联合(+32.4%)、振华股份(+26.4%)。涨幅前十的公司中有 2 家属于民爆制品,有 2 家属于无机盐,其他 6 家分别属于锦纶、其他化学制品、改性塑料、涂料油墨、钛白粉、合成树脂。

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
美达股份	33	6.30	60.21	2.21	36.4%	5.7%	锦纶
保利联合	54	11.12	63.16	1.51	32.4%	38.0%	民爆制品
振华股份	106	20.90	28.46	4.70	26.4%	91.6%	无机盐
新开源	74	21.49	28.18	2.23	24.7%	2.1%	其他化学制品
金发科技	262	10.19	19.90	1.70	17.8%	-17.1%	改性塑料
金力泰	35	7.21	-22.20	3.99	16.5%	-50.5%	涂料油墨
金浦钛业	49	4.96	46.07	2.51	15.9%	24.0%	钛白粉
南岭民爆	53	13.92	98.48	2.88	15.0%	8.9%	民爆制品
苏盐井神	101	12.88	19.35	2.20	14.7%	36.3%	无机盐
上纬新材	41	10.13	88.14	3.82	14.1%	-5.3%	合成树脂

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苏州龙杰(-40.3%)、星源材质(-10.9%)、三棵树(-8.8%)。跌幅前十的公司中有 3 家公司属于电池化学品,其他 7 家分别属于涤纶、涂料、其他化学原料、磷肥及磷化工、纯碱、复合肥、有机硅。

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
苏州龙杰	23	14.09	207.23	1.75	-40.3%	18.3%	涤纶
星源材质	333	28.80	85.60	7.53	-10.9%	17.7%	电池化学品
三棵树	375	99.60	-80.86	19.69	-8.8%	-28.4%	涂料
恩捷股份	1934	216.68	60.40	13.16	-8.6%	-13.3%	电池化学品
奥克股份	74	10.92	18.53	2.09	-7.6%	-27.0%	其他化学原料
云天化	503	27.40	10.67	4.21	-7.3%	39.7%	磷肥及磷化工
双环科技	57	12.23	8.69	7.26	-6.8%	66.6%	纯碱
云图控股	150	14.87	9.91	3.01	-6.7%	14.8%	复合肥
新安股份	227	19.78	6.29	2.23	-6.7%	13.2%	有机硅
天赐材料	1065	55.31	31.13	12.29	-6.4%	-2.9%	电池化学品

资料来源: Wind, 华安证券研究所

图表 5 部分重点公司市场表现

公司名称	市值 (亿元)	本周收盘价	PE (TTM)	PB (MRQ)	7日	30日	120日	2021年年初至今
					涨跌幅	涨跌幅	涨跌幅	涨跌幅
凯赛生物	466	79.91	72.68	4.30	9%	9%	1%	33%
国瓷材料	337	33.58	41.24	5.88	4%	-5%	-2%	-25%
万华化学	2725	86.79	11.64	3.69	-3%	-5%	12%	0%
光威复材	364	70.21	48.69	8.36	3%	34%	15%	-20%
龙蟠佰利	507	21.22	10.85	2.52	7%	7%	-4%	-25%
金禾实业	241	42.90	17.08	3.95	3%	11%	8%	36%
新和成	656	21.23	14.95	2.86	3%	-6%	-20%	-5%
扬农化工	360	116.14	21.40	4.59	-3%	-14%	2%	-12%
新宙邦	346	46.55	20.79	4.77	-5%	0%	1%	-16%
华鲁恒升	605	28.51	7.46	2.45	4%	0%	-11%	3%
万润股份	172	18.50	23.65	2.94	2%	-7%	-1%	-13%
荣盛石化	1410	13.93	10.59	2.72	-4%	-11%	-2%	-23%
桐昆股份	356	14.78	5.01	0.96	3%	-5%	-14%	-26%
恒力石化	1425	20.25	9.11	2.39	-2%	-9%	2%	-22%
宝丰能源	1014	13.83	14.31	3.13	4%	-6%	-6%	23%
卫星石化	575	23.90	8.51	2.77	0%	-7%	-22%	82%
华峰氨纶	375	7.56	4.90	1.62	0%	-1%	-15%	-22%
浙江龙盛	325	10.00	11.72	1.06	-1%	1%	-8%	-23%
金发科技	262	10.19	19.90	1.70	18%	14%	6%	-37%
鲁西化工	270	14.04	5.46	1.40	-4%	-9%	-7%	28%
利尔化学	163	21.94	10.11	3.21	1%	-6%	11%	51%
国光股份	46	10.63	22.36	3.35	5%	9%	19%	2%
新洋丰	217	16.64	17.01	2.62	-4%	-1%	5%	6%
雅克科技	233	48.97	64.44	3.82	1%	-7%	-12%	-18%
飞凯材料	110	20.88	24.19	3.34	1%	-4%	-30%	18%
昊华科技	376	40.96	39.34	5.05	6%	13%	-1%	99%
中简科技	213	48.55	82.09	6.24	-1%	10%	-8%	-4%
中航高科	366	26.29	56.75	7.14	-1%	-1%	15%	-12%
恒逸石化	342	9.32	11.67	1.31	-2%	-11%	13%	-24%
东方盛虹	1066	17.15	23.01	3.98	-4%	-1%	15%	84%
巨化股份	425	15.76	31.95	3.13	8%	29%	16%	99%
合盛硅业	1076	100.21	11.50	4.85	-5%	-16%	-18%	206%
三友化工	142	6.89	10.80	1.09	-1%	-12%	-12%	-29%
泰和新材	110	16.04	11.75	2.67	3%	3%	3%	13%
中核钛白	291	9.77	23.66	4.01	11%	38%	41%	158%
安迪苏	255	9.51	16.65	1.81	3%	-1%	-1%	-15%
联化科技	161	17.42	52.63	2.52	4%	4%	32%	-27%
道恩股份	110	24.60	53.04	5.37	-1%	22%	48%	-3%
坤彩科技	276	59.00	218.45	15.88	1%	-3%	6%	63%
金丹科技	53	29.56	36.08	3.66	0%	9%	-6%	-49%
利安隆	104	45.35	22.96	3.93	-2%	3%	-1%	17%
鼎龙股份	192	20.28	77.46	4.67	-4%	7%	-1%	8%
安集科技	155	207.10	95.13	12.40	8%	1%	10%	-2%
八亿时空	39	40.84	17.82	2.11	1%	1%	1%	-23%
濮阳惠成	89	30.00	30.71	4.27	7%	33%	40%	52%
当升科技	530	104.61	39.87	5.39	-3%	15%	29%	63%
杉杉股份	646	29.90	16.81	3.27	-3%	13%	9%	69%
天赐材料	1065	55.31	31.13	12.29	-6%	-9%	10%	83%
容百科技	665	147.50	61.38	11.60	5%	22%	8%	187%
金石资源	155	35.57	65.76	12.54	14%	28%	60%	122%
蓝晓科技	216	65.52	71.01	10.07	3%	15%	18%	123%
石大胜华	296	145.80	21.16	8.30	8%	4%	-5%	191%
多氟多	368	48.05	19.39	6.32	-1%	22%	12%	143%
保龄宝	42	11.17	17.64	2.25	8%	10%	-4%	-1%
巴斯夫	417	11.14	1.64	0.22	7%	-3%	-23%	-43%
科思创	67	34.61	14.57	1.19	8%	0%	-28%	-32%
陶氏	374	51.40	5.93	2.06	4%	-2%	-19%	-1%
埃克森美孚	3697	86.61	15.83	2.16	3%	-3%	4%	108%
台塑	5595	87.90	7.84	1.39	2%	-19%	-18%	-9%

资料来源: Wind, 华安证券研究所

### 1.3 行业重要动态

**福建省提出打造万亿级石化化工产业。**近日，福建省发展和改革委员会等5部门发布了《关于促进石化化工高质量发展 加快打造万亿支柱产业的实施意见》，提出到2025年，全省规上石化化工企业实现营业收入超万亿元。《意见》提出，到2025年，力争营业收入超1000亿元的化工园区(集中区)达到4家，营业收入超100亿元的化工园区(集中区)达到8家左右，化工园区(集中区)产值贡献率提至70%以上。

**化肥生产保供工作引起重视。**7月14日，工业和信息化部召开化肥生产保供座谈会。会议围绕高质量完成化肥生产保供任务的总体目标，高效统筹疫情疫情防控和化肥保供、安全生产和稳产增产，强化要素保障、强化产需对接、强化监测调度、强化协调服务，既要抓好当前生产保供，积极协助企业解决实际困难，又要立足长远，深入研究化肥行业供给侧结构性改革、钾肥挖潜扩能、硫磺等原辅料保供稳价等重点问题。

图表6 部分行业动态

来源	事件
工业和信息化部	7月14日，工业和信息化部召开化肥生产保供座谈会。会议指出，化肥是保障粮食稳产增产的重要农资，党中央、国务院高度重视化肥生产保供工作。
恒力石化	2022年7月15日，恒力石化(600346, SH)在投资者平台上表示：恒力石化下属公司康辉大连新材料科技有限公司年产45万吨可降解塑料项目为柔性产线，可生产PBS/PBAT/PBT等多种产品。计划2022年10月建成投产。其中，年产15万吨PBS类项目为新建项目，总投资80210万元，采用直接酯化法、连续缩聚工艺进行生产，主要建设15万吨/年PBAT，副产0.8763万吨/年THF；30万吨PBAT项目为扩建项目，总投资99278万元，主要建设30万吨/年PBAT，副产1.7526万吨/年THF。
浙江宁波姜山镇	7月16日，浙江宁波姜山镇一热电厂失火。现场有明火燃烧，大量烟雾从烟筒冒出。事故原因可能为脱硫塔内部防腐材料耐温极限约180℃，遇到电焊等高温时极易引起燃烧。
中石油塔里木油田	7月18日，中国石油宣布，塔里木盆地累计生产凝析油气突破1.5亿吨，年产油气当量突破1200万吨，有利保障了我国高端石化原料供给。博孜大北凝析气区年产凝析油气当量保持百万吨以上增长，其中凝析气保持10亿立方米以上增长，凝析油保持10万吨以上增长，为塔里木油田凝析油气年产1000万吨以上长期稳产夯实了基础。
新疆乌鲁木齐	7月18日，兖矿新疆煤化工有限公司年产6万吨三聚氰胺项目举行开工典礼。该项目是新疆煤化工尿素产业链延伸项目，占地面积约200亩，总投资8.7亿元。项目采用当前国际先进的意大利欧技第四代高压法工艺技术，关键设备、工艺包、专利技术均由意大利欧技公司提供。目前三聚氰胺项目已列入《兖矿新疆煤化工中长期发展规划》，并被列为乌鲁木齐市重点建设项目。
广东湛江	巴斯夫欧洲公司于德国当地时间2022年7月19日作出最终投资决策，全面推进其位于中国广东省湛江市的一体化基地项目。该项目正稳步按期进行，下一阶段将集中建设一体化基地的核心：一套蒸汽裂解装置及多个生产包括石油化学品、中间体等在内的下游装置。
中国石化江苏油田	7月19日，中国石化江苏油田部署在苏北盆地高邮凹陷花庄地区的第二口页岩油探井——花2侧HF井率先在阜二段IV亚段新层系取得勘探突破获日产油超30吨天然气超1500立方米标志着中国石化在苏北盆地高邮、金湖凹陷的11亿吨页岩油资源量被激活。
福建省发展和改革委员会	近日，福建省发展和改革委员会等5部门发布了《关于促进石化化工高质量发展 加快打造万亿支柱产业的实施意见》，提出到2025年，全省规上石化化工企业实现营业收入超万亿元。
湖北省孝感市云梦县	罗东生物科技有限公司拟在湖北省孝感市云梦县隔蒲潭镇盐化工循环经济产业园新建1450t/a农药原药及3550t/a农药制剂产品项目。项目占地110亩，建设车间、仓库、罐区及辅助设施等，将形成年产噻森铜、氟草烟、辛酰溴苯腈原药各300t，甜菜安、甜菜宁原药各100t，甲霜灵原药150t、啞菌酯原药200t；年产悬浮剂、乳油、水乳剂、可湿性粉剂等共3550t的生产能力。项目总投资22500万元人民币。

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
龙佰集团	7月18日	经营情况：2022年半年度公司实现营业总收入约124.63亿元，同比增长约26.36%；归母净利润扣除2022年半年度分摊的股权激励费用后，较去年同期仍保持正增长，资产负债指标保持稳定。
道恩股份	7月18日	可转债转股价格调整：调整前转股价格：人民币28.71元/股，调整后转股价格：人民币28.03元/股，转股价格调整生效日期：2022年7月20日（非公开发行股票上市首日）。
	7月18日	上市公告：（1）发行数量及价格：发行股票数量约0.37亿股；发行股票价格为20.62元/股；发行股票性质为人民币普通股（A股），限售条件流通股；募集资金总额约为7.71亿元；募集资金净额约为7.60亿元。（2）新增股票上市安排：将于2022年7月20日在深圳证券交易所上市。（3）发行认购情况及限售期安排：本次非公开发行的发行对象共10名，道恩集团有限公司认购的股票限售期为新增股份上市之日起18个月，其余发行对象认购的股票限售期为新增股份上市之日起6个月，锁定期结束后按中国证监会及深圳证券交易所的有关规定执行。
	7月20日	资金投向：公司在不影响正常经营的情况下，使用额度不超过人民币1亿元（含1亿元）自有资金进行现金管理，投资产品期限不超过十二个月。
	7月20日	资金投向：公司以募集资金置换预先投入募投项目及发行费用的自筹资金合计约1.79亿元。
	7月20日	资金投向：公司使用募集资金不超过2.38亿元对全资子公司道恩高分子材料（重庆）有限公司实缴出资并向其提供借款用于实施募投项目“山东道恩高分子材料西南总部基地项目（一期）”，其中实缴出资额不超过0.3亿元，提供借款额度不超过2.08亿元。公司使用募集资金不超过3.04亿元向全资子公司山东道恩降解材料有限公司提供借款用于实施募投项目“12万吨/年全生物降解塑料PBAT项目（一期）”。
川发龙蟒	7月18日	上市公告：（1）本次发行新增股份的发行价格为7.67元/股。（2）本次发行新增股份上市数量约为1.24亿股，上市时间为2022年7月20日。（3）本次发行新增股份的性质为限售流通股。（4）本次发行完成后，公司总股本将增加至约18.93亿股。
	7月20日	股权收购：公司拟通过公开摘牌的方式获取渝富集团持有的重钢矿业49%股权，间接获得其控股子公司重钢西昌旗下太和铁矿钒钛磁铁矿资源权益。
瑞联新材	7月18日	资金投向：公司拟使用存放于超募资金专户的剩余超募资金余额约1.16亿元永久补充流动资金，用于与公司主营业务相关的经营活动。
中欣氟材	7月19日	股权收购：公司以人民币1.47亿元现金受让浙江埃克盛化工有限公司持有的江西埃克盛30%股权，同时以人民币2.1亿元认购江西埃克盛新增注册资本约0.94亿元。交易完成后，公司合计持有江西埃克盛51%股权，江西埃克盛成为公司控股子公司。本次股权转让及增资相关的工商变更登记备案手续已全部办理完毕。
中核钛白	7月19日	对外投资：公司拟以自有资金向甘肃伟力得增资人民币约0.52亿元，用于认缴甘肃伟力得股本约0.52亿元。本次交易完成后，公司持有甘肃伟力得51%的股权。
东材科技	7月20日	资产重组：根据政府工作安排，拟征收公司控股子公司东方绝缘位于绵阳市西山北路54号的土地、建（构）筑物及附属设施等，其中被征收土地面积约18,351.89m <sup>2</sup> ，拟补偿总金额为人民币约0.49亿元。
	7月20日	资金投向：公司拟对农钾资源增资15.2亿元，资金来源为募集资金或自筹资金。
亚钾国际	7月20日	上市公告：本次发行新增股份的发行价格为15.15元/股，上市数量为约1.11亿股，上市时间为2022年7月26日。
	7月20日	可转债：国光转债将于2022年7月27日按面值支付第二年利息，每10张国光转债（面值1,000元）利息为7.00元（含税）。
云天化	7月21日	经营简报：公司预计实现营业总收入366.30亿元左右，同比增长18.43%左右；预计实现归母净利润34.5亿元左右，同比增加119.47%左右。
兴发集团	7月21日	经营简报：2022年1至6月，公司实现营业收入173亿元左右，同比增长75%左右；实现归母净利润37亿元左右，同比增长224%左右。
扬农化工	7月21日	经营简报：2022年1-6月，公司实现营业总收入95.65亿元左右，同比增长43%左右；实现归母净利润15.14亿元左右，同比增长91%左右。
华鲁恒升	7月21日	经营简报：2022年上半年，公司实现营业总收入165亿元左右，同比增长42%左右；实现归母净利润45亿元左右，同比增长19%左右。
龙蟠科技	7月21日	经营简报：公司2022年上半年主要产品经营数据情况：润滑油营业收入约3.50亿元、柴油发动机尾气处理液营业收入约3.44亿元、防冻液营业收入约1.68亿元、车用养护品约0.33亿元、磷酸铁锂正极材料约50.83亿元，总计约59.78亿元。
恒逸石化	7月21日	回购股份：截至2022年7月21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（第二期）股份数约0.64亿股，占公司总股本的1.74%，购买股份的最高成交价为11.87元/股，最低成交价为7.18元/股，支付的总金额为约6.24亿元（不含佣金、过户费等交易费用）。

资料来源：Wind，华安证券研究所

### 1.4 行业产品涨跌情况

本周重点化工产品上涨 22 个，下跌 46 个，持平 28 个。

涨幅前五：NYMEX 天然气 (+10.70%)、苯酚 (+9.36%)、丙酮 (+7.07%)、纯吡啶 (+6.06%)、纯苯 (+6.04%)。

跌幅前五：液氯 (-196.23%)、硫磺 (-36.48%)、氯丁橡胶 (-14.26%)、BDO (-10.00%)、PBT (-8.70%)。

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)	10.70%	54.22%	液氯(华东)	-196.23%	0.00%
苯酚(华东)	9.36%	41.60%	硫磺(固态,高桥石化出厂价)	-36.48%	17.54%
丙酮(华东)	7.07%	21.32%	氯丁橡胶(CR244,华东)	-14.26%	46.00%
纯吡啶(华东)	6.06%	35.73%	BDO(散水新疆美克)	-10.00%	26.32%
纯苯(华东)	6.04%	84.93%	PBT(蓝山屯河)	-8.70%	29.47%
百草枯(浙江永农化工,42%)	3.92%	82.50%	磷酸一铵MAP(贵州瓮福)	-8.00%	81.69%
甲醇(华东)	3.20%	28.96%	甲乙酮(丁酮,华东)	-7.94%	24.21%
PVC粉(电石法,华东)	2.63%	17.09%	丙烯腈(华东AN)	-7.84%	19.75%
丙烯酸(精酸华东)	2.30%	25.86%	二乙醇胺(华东)	-7.61%	23.74%
三氯乙烯(山东滨化)	2.06%	28.42%	环氧丙烷(华东)	-7.49%	16.33%

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 (+94.91%)、电石法 PVC (+79.04%)、PTA (+11.12%)、乙烯法 PVC (+4.36%)、甲醇 (+4.23%)。

周价差跌幅前五：热法磷酸 (-97.12%)、己二酸 (-63.56%)、煤基二甲醚 (-33.57%)、双酚 A (-25.06%)、顺酐法 BDO (-22.76%)。

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	94.91%	33.55%	热法磷酸	-97.12%	44.31%
电石法PVC	79.04%	9.68%	己二酸	-63.56%	3.95%
PTA	11.12%	31.37%	煤基二甲醚	-33.57%	16.39%
乙烯法PVC	4.36%	25.68%	双酚A	-25.06%	20.00%
甲醇	4.23%	25.60%	顺酐法BDO	-22.76%	42.17%
黏胶长丝	3.19%	33.75%	氯纶40D	-22.40%	1.73%
DMF	2.88%	52.24%	电石法BDO	-13.30%	21.48%
草甘膦	2.81%	4.99%	涤纶短纤	-12.41%	19.48%
制冷剂R22	1.21%	12.59%	环氧丙烷	-8.04%	18.65%
黏胶短纤	1.21%	41.33%	烧碱	-7.63%	54.79%

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 19 家企业检修，36 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 107 家企业产能状况受到影响，较上周统计减少 17 家，其中统计新增检修 19 家，重启 36 家。新增检修的 19 家企业分别是：生产纯苯共 4 家（石家庄炼化、垦利石化、齐旺达、齐鲁石化）；生产丙烯共 3 家（亚通石化、宁夏润丰新材料、东莞巨正源）；生产 PX 共 1 家（宁波中金）；生产乙二醇共 3 家（大连某厂、江苏某厂、镇海炼化）；生产醋酸共 1 家（塞拉尼斯）；生产涤纶短纤共 1 家（福建逸坤）；生产合成氨共 4 家（山西中煤平朔、宁夏大地化工、山西亚鑫、湖北祥云云华安）；生产磷酸一铵共 2 家（云南鸿泰博、湖北丰利化工）。

**停车检修企业小幅减少，乙二醇预计年内投 360 万吨产能。**本周停车检修企业共有 99 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；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；浙江森楷计划对涉及 36 万吨/年产能的涤纶长丝减产；江苏某厂 90 万吨乙二醇产能转产 PE。

**预计 7 月下旬共有 19 家企业重启生产。**具体情况为：纯苯共 2 家；丙烯共 2 家；PTA 共 1 家；乙二醇共 5 家；醋酸共 1 家；聚酯切片共 1 家；涤纶长丝共 1 家；合成氨共 4 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	大连西太	辽宁	7	2022年5月底	2022年7月下旬	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	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
		2022年7月21日	石家庄炼化	河北	5	2022年7月19日	-	停车检修
		2022年7月21日	垦利石化	山东	7	2022年6月27日	2022年7月27日	停车检修
	2022年7月21日	齐旺达	山东	6	2022年7月21日	-	停车检修	
	2022年7月21日	齐鲁石化	山东	24	2022年7月20日	-	停车检修	
	丙烯	2022年6月23日	齐翔腾达	山东	70	2022年6月15日	2022年7月底	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
		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7月21日	亚通石化	山东	20	2022年7月13日	2022年7月28日	停车检修
		2022年7月21日	宁夏润丰新材料	西北	30	2022年7月17日	-	停车检修
		2022年7月21日	东莞巨正源	华南	60	2022年7月20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6月23日		上海石化	华东	12	2022年6月18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30日	上海石化	上海	85	2022年6月18日	-	停车检修	



		2022年7月21日	宁波中金	浙江	160	2022年8月份	2022年9月份	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14日	上海华谊	上海	32	-	-	停车检修	
煤化	乙二醇	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	
		2022年7月19日	大连某厂	辽宁	180	2022年7月下旬	2022年8月中下旬	停车检修	
		2022年7月19日	江苏某厂	江苏	90	2022年7月19日	-	转PE	
	2022年7月21日	镇海炼化	浙江	65	2022年7月20日	2022年7月25日	停车检修		
		醋酸	2021年4月2日	河南义马	河南	20	2019年7月19日	-	厂区爆炸
			2022年5月26日	安徽华谊	华东	50	2022年7月24日	2022年8月14日	停车检修
			2022年7月21日	塞拉尼斯	华东	120	2022年7月18日	2022年7月28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7月11日			万华宝思德	匈牙利	35	2022年7月15日	2022年8月20日	停车检修	
TDI		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	
聚酯切片		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	
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7月18日	福建逸坤	福建	7	2022年7月18日	2022年8月3日	停车检修	
涤纶长丝		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		



农药 和化 肥	合成氨	2022年5月6日	贵州安化	贵州	-	2022年春节前	-	停车检修
		2022年6月30日	河南晋开	河南	-	2022年7月12日	2022年8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	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14日	陕西黑猫	陕西	-	-	-	停车检修
		2022年7月21日	山西中煤平朔	山西	-	2022年7月21日	2022年7月28日	停车检修
		2022年7月21日	宁夏大地化工	宁夏	18	2022年7月19日	2022年7月26日	停车检修
		2022年7月21日	山西亚鑫	山西	-	2022年7月22日	2022年8月2日	停车检修
		2022年7月21日	湖北祥云云华安	湖北	-	2022年7月21日	2022年7月28日	停车检修
	磷酸一铵	2022年5月19日	湖北大峪口	湖北	15	-	-	停车检修
		2022年5月19日	湖北中原磷化	湖北	30	-	-	停车检修
		2022年5月19日	陕西陕化	山西	20	-	-	转二铵
		2022年5月19日	贵州金正大	贵州	20	-	-	停车检修
		2022年5月26日	灵宝晨光和泽	河南	20	-	2022年7月底	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8月底	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
		2022年7月21日	云南鸿泰博	云南	12	-	-	停车检修
2022年7月21日	湖北丰利化工	湖北	20	-	2022年8月中旬	停车检修		

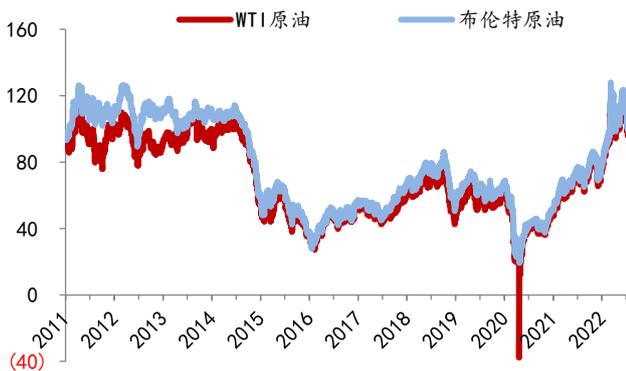
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

### 3 石油石化重点行业跟踪

#### 3.1 石油

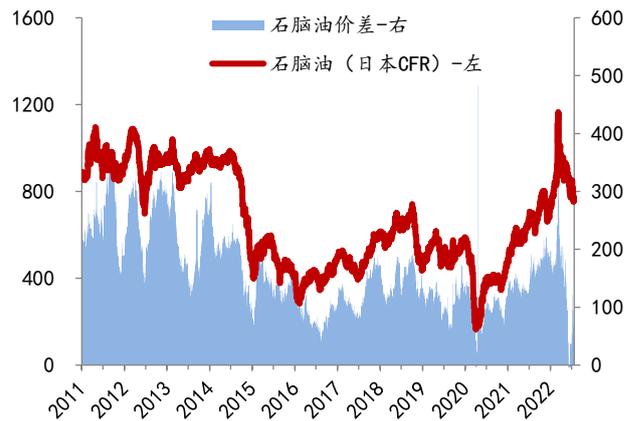
**原油库存减少，国际油价上涨。**截至7月20日当周，WTI原油价格为102.26美元/桶，较上周末上涨6.19%，较上月均价下跌10.39%，较年初价格上涨34.41%；布伦特原油价格为106.92美元/桶，较上周末上涨7.38%，较上月均价下跌9.01%，较年初上涨35.38%。供给方面，美国总统拜登对沙特阿拉伯的访问没有得到OPEC最大产油国对增加石油供应的任何承诺。早前沙特外交大臣称，欧佩克+将继续评估油市；利比亚恢复中断的石油供应，利比亚国有公司的新管理层解除了近3个月的石油运输不可抗力之后，从石油码头运载原油。需求方面，美国政府数据显示夏季驾驶高峰期的汽油需求下降，以及随着各国央行加息对抗通胀，引发经济可能放缓的担忧，从而导致能源需求减少；美国汽油和馏分油单周需求增加，然而四周平均低于去年同期水平。库存方面，据EIA7月20日报告显示，截止7月15日，美国原油库存减少44.5万桶至4.2661亿桶。当周EIA汽油库存增加349.80万桶，当周EIA馏分油库存减少129.50万桶。美国上周战略石油储备（SPR）库存减少499.8万桶至4.801亿桶，降幅1.03%，上周俄克拉荷马州库欣原油库存增加114.3万桶。

图表 11 国际原油价格（美元/桶）



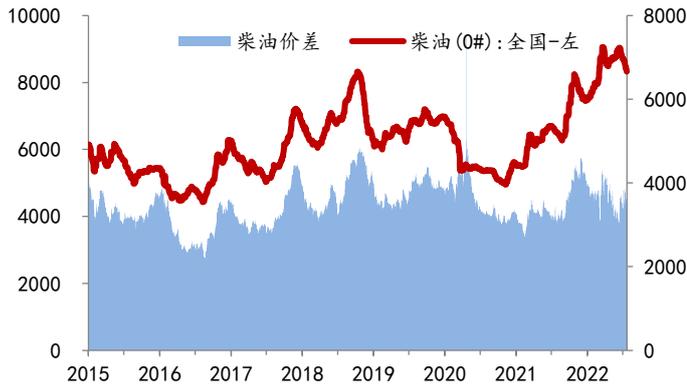
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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)



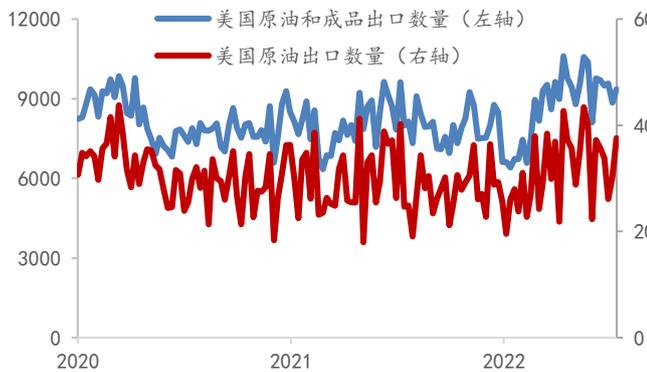
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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)



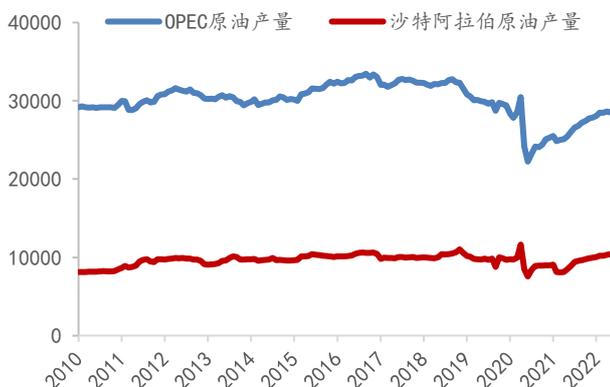
资料来源: Wind, EIA, 华安证券研究所

图表 16 美国原油和石油产品库存量 (千桶)



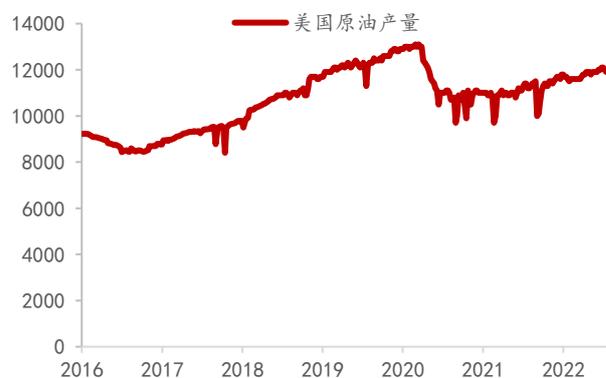
资料来源: Wind, 美国能源部, 华安证券研究所

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：下游需求提振，价格小幅上升。**截至本周四（7月21日），百川盈孚 LNG 均值 6371 元/吨，较上周 6313 元/吨上调 58 元/吨涨幅 0.92%。供应面：检修和复工装置此增彼减，整体市场资源投放量较为充足。陕西地区部分装置已于近日正式停产检修，预计检修期 15-30 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：港口船期宽松，接收站销售压力较小；叠加高温天气持续利好，二者拉动海气价格强势上行。需求面：高温天气下城燃发电需求增加，加之部分下游存补货意愿，需求有所好转。

**国际方面：**截止本周三（7月20日）东北亚天然气中国到岸价下调 2.2359 至 39.5332USD/mmbtu，环比下调 5.35%。纽交所天然气期货价格为 8.007USD /mmbtu，较上周上调 19.70%；北美天然气现货价格 8.2751USD /mmbtu，较上周上调 37.34%。在周四管道维护结束之后，俄罗斯天然气工业股份公司准备在当天恢复向欧洲供应天然气。但这家公司近期向一些欧洲客户宣布遭遇不可抗力，预计恢复后的供应量会减少。

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)



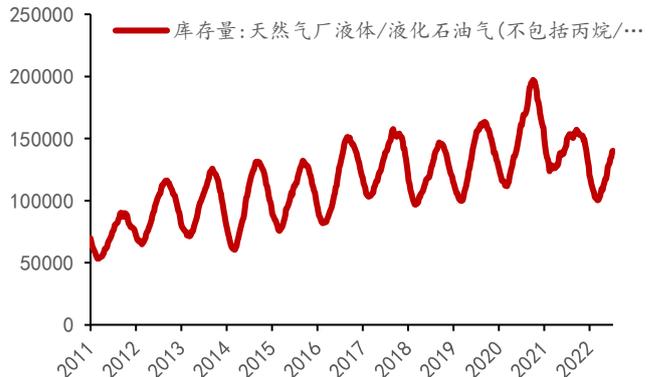
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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)



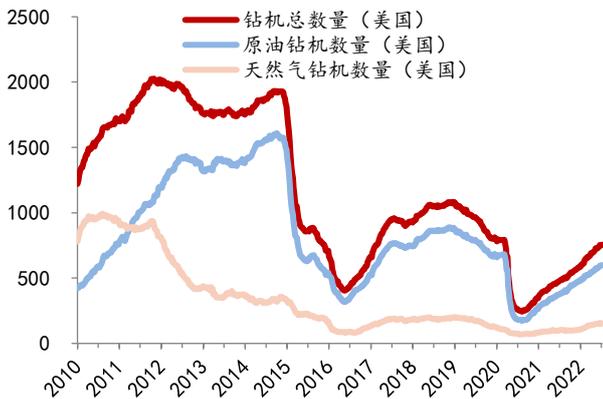
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

### 3.3 油服

油价小幅上涨，油服行业受益。截至7月20日当周，WTI原油价格为 102.26 美元

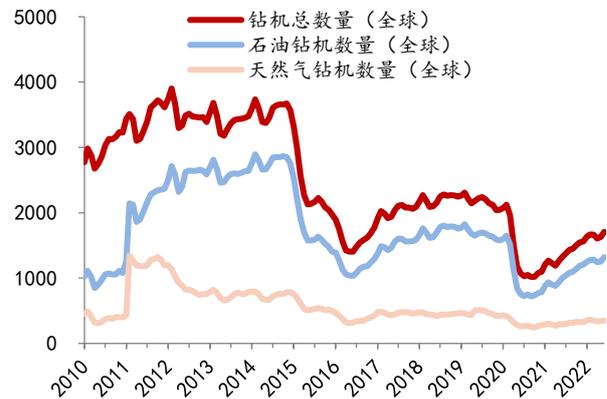
桶，较上周末上涨 6.19%，较上月均价下跌 10.39%，较年初价格上涨 34.41%；布伦特原油价格为 106.92 美元/桶，较上周末上涨 7.38%，较上月均价下跌 9.01%，较年初上涨 35.38%。供给方面，美国总统拜登对沙特阿拉伯的访问并没有得到这个 OPEC 最大产油国对增加石油供应的任何承诺。早前沙特外交大臣称，欧佩克+将继续评估油市；利比亚恢复中断的石油供应，利比亚国有公司的新管理层解除了近 3 个月的石油运输不可抗力之后，从石油码头运载原油。需求方面，美国政府数据显示夏季驾驶高峰期的汽油需求下降，以及随着各国央行加息对抗通胀，引发经济可能放缓的担忧，从而导致能源需求减少；此外，美国汽油和馏分油单周需求增加，然而四周平均低于去年同期水平。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 15 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 599 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，价格维持高位。**截至本周四（7月21日），磷矿石30%品位市场均价为1064元/吨，与上周末1061元/吨相比上调3元，幅度约为0.28%。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，市场供应紧张情况尚未缓解。需求方面，市场处于供不应求的状态；近期受下游化肥原料各方面降价影响，磷矿需求面有走弱趋势。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。磷矿石受供需影响，价格持续高位。

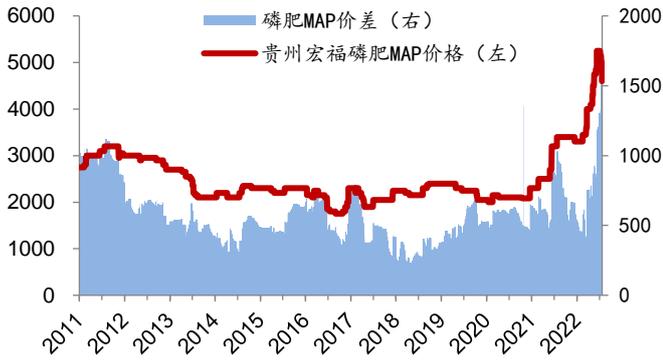
**一铵：下游需求淡季，价格大幅下降。**截至本周四（7月21日），磷酸一铵55%粉状市场均价为4255元/吨，较上周4609元/吨，下降354元/吨，幅度7.68%。供应方面，本周一铵行业开工共统计1893万吨产能，周度开工46.67%，平均日产2.68万吨，周度总产量为18.74万吨，开工和产量较上周相比均有小幅下滑，主要原因是华中、西南地区部分企业装置检修，整体开工率大幅下降。需求方面，下游复合肥正处于需求淡季，本周复合肥开工率37.84%，较上周降低0.06%。需求空档期，前期检修装置基本多未恢复。

**二铵：下游需求减少，二铵供应量下降。**截至本周四（7月21日），64%含量二铵市场均价4231元/吨，较一周前下跌19元/吨，跌幅0.45%。原料端：国产硫磺价格延续下挫，国产固硫均价1574元/吨，较上周四跌936元/吨，国产液硫均价1692元/吨，较上周四跌743元/吨。合成氨本周全国出厂均价3663元/吨，截止周四全国出厂均价3588元/吨，较上周下跌3.31%。磷矿石30%品位市场均价为1064元/吨，与上周末1061元/吨相比上调3元，幅度约为0.28%。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、湖北六国、湖北三宁、甘肃瓮福、安徽六国装置停车检修，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月项目整体投产。

**磷酸铁：产能供应充足，价格小幅调整。**截至本周四（7月21日），磷酸铁报价在2.44万元/吨，较上周下滑0.08万元/吨。供应方面：本周磷酸铁厂开工高位，除了传统磷酸铁企业外，包括钛白粉、磷化工等企业均推出了产能扩张计划，传统企业新投产项目产能逐渐爬坡，磷酸铁市场产能供应充足。需求方面：终端市场需求预期将持续向好，动力、储能市场需求持续回暖，磷酸铁需求量稳步增加。成本方面：黄磷市场走势偏弱，成本支撑不足。

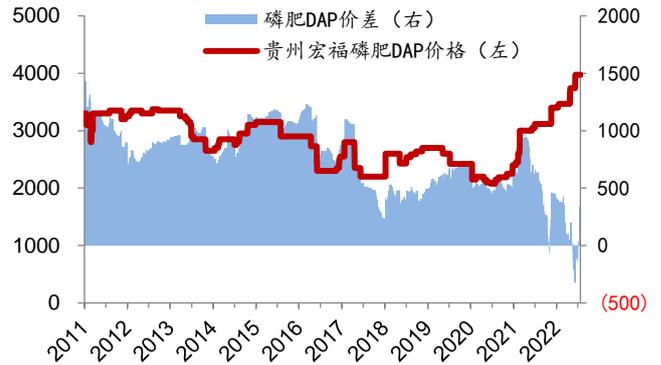
**磷酸氢钙：市场需求较弱，价格持续下跌。**截至本周四（7月21日），国内17%粉状磷酸氢钙市场均价在3009元/吨，环比下降10.37%。供应方面：本周磷酸氢钙市场产量预计15320吨，环比下降29.72%，开工率15.65%，与上周相比下降了6.62%。本周国内21家主流生产企业，仅6家装置维持少量生产，且近期均有降负荷运行。磷酸氢钙市场开工偏低，但总体现货供应充足。需求方面：本周磷酸氢钙市场需求端延续低迷行情，下游厂商主要消化前期原料库存。

图表 27 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)



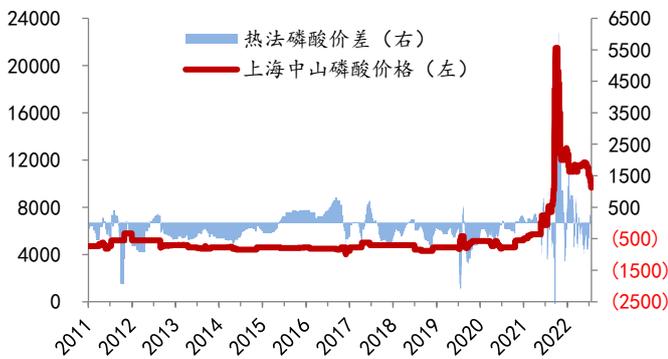
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 28 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)



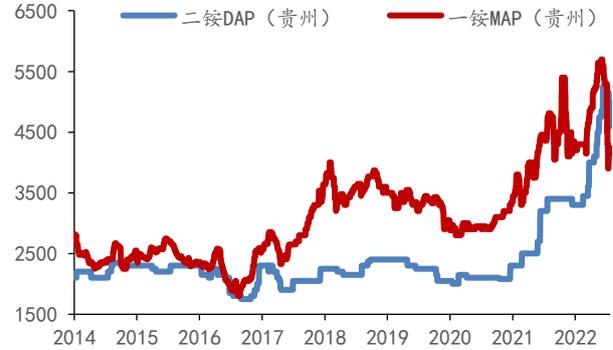
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 29 热法磷酸价格及价差 (元/吨)



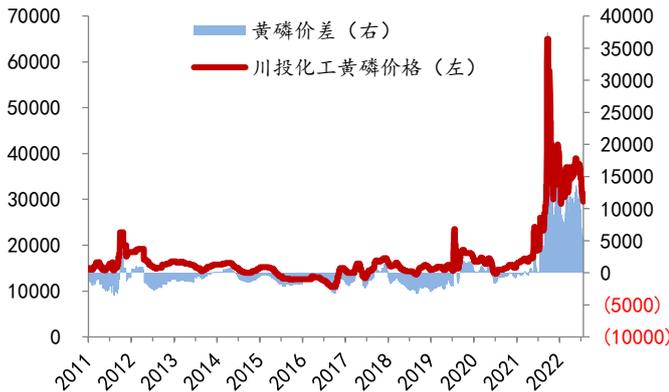
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 30 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格 (元/吨)



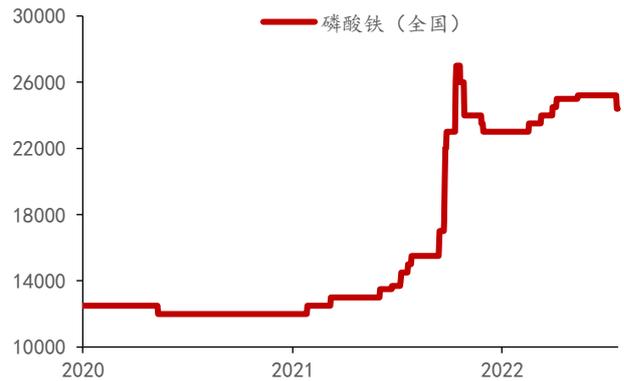
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 31 黄磷价格及价差 (元/吨)



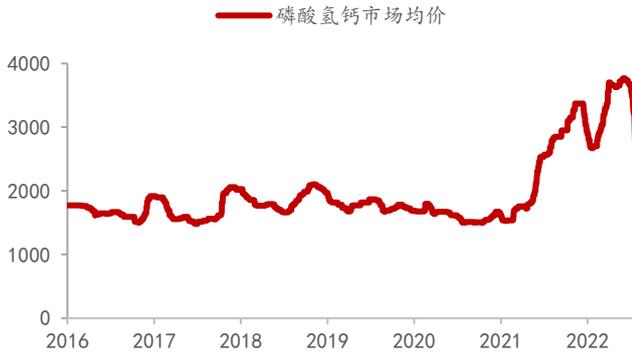
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 32 磷酸铁价格 (元/吨)



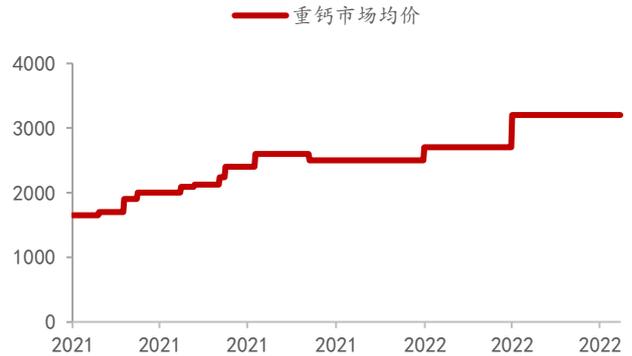
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 33 磷酸氢钙价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 34 重钙价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

## 4.2 聚氨酯

**聚合 MDI：下游企业需求偏弱，价格持续下跌。**截至本周四（7 月 21 日），聚合 MDI 市场均价 15966 元/吨，较上周价格下滑 4.4%。原料面，国内苯胺市场震荡运行。当前市场均价为 11593 元/吨，较上周价格跌 4.53%；纯苯市场强势运行，原油盘面走强，苯乙烯报盘下跌。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，万华化学海外子公司 35 万吨/年 MDI 装置于 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：下游家电多按合约量跟进，家电行业对原料端支撑疲软；下游建筑施工方面需求跟进有限；新能源汽车市场身处传统淡季，整体需求恢复较为缓慢。总体来看，下游企业需求偏弱。

**纯 MDI：价格持续下跌，下游需求一般。**截至本周四（7 月 21 日），纯 MDI 市场均价 21200 元/吨，较上周价格下滑 3.64%。原料面，国内苯胺市场震荡运行。当前市场均价为 11593 元/吨，较上周价格跌 4.53%；纯苯市场强势运行，原油盘面走强，苯乙烯报盘下跌。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 35 万吨/年 MDI 装置于 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：下游氨纶受终端需求牵制，整体库存压力释放缓慢，对原料消耗能力不足；下游 TPU 负荷 5-6 成，下游鞋底原液负荷 4 成，下游浆料企业开工 5-6 成，下游整体开工低位运行；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

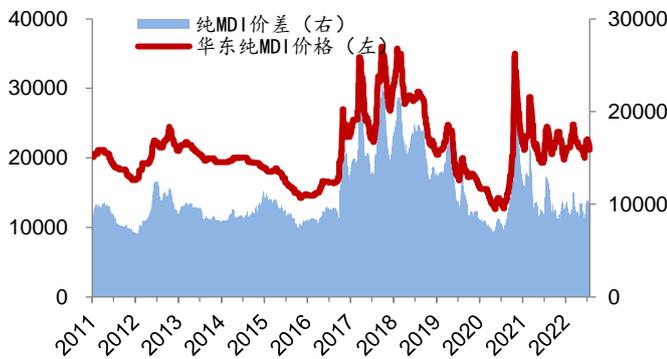
**TDI：供给量有所缩减，TDI 跌势扩大。**截至本周四（7 月 21 日），TDI 价格至 16700 元/吨，较上周五价格下跌 2.34%。供应方面，烟台巨力 5+3 万吨装置尚未重启，万华福建单套 5 万吨于 6 月初停车检修，预计最近重启；甘肃银光 10 万吨装置重启时间待定，上海科思创于 6 月 26 日检修 3 周，未见重启；上海巴斯夫与 7 月 5 号停车检修，预计时间一月左右，供应量有所缩减；海外整体供应量有所减少。需求方面：正逢海绵厂市场淡季，厂家以消化前期库存为主；全球软泡行业需求不佳，市场均处于偏弱状态，需求疲软。

**聚醚：下游需求提振有限，价格持续下跌。**截至本周四（7 月 21 日），软泡聚醚价格至 8900 元/吨，较上周末价格跌 7.29%；本周末硬泡聚醚价格至 9400 元/吨，较上周末价格跌 4.08%。成本方面，原料环丙端，山东环丙新价报至 8400-8500 元/吨。丙烯商谈 7325 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，液氯延续倒跌现象未止，成本面较弱。需求端：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；下游塑胶跑道开工受限，汽车行业恢复性增长。总之，下游企业对聚醚需求提振有限。

**环氧丙烷：供应支撑有限，需求市场淡季。**截至本周四（7 月 21 日），华东当地主流现汇送到价 8600-8700 元/吨；山东及华北当地现汇主流成交商谈在 8400-8500 元/吨；华南地区现汇主流商谈价格在 8500-8600 元/吨。供应方面：本周国内环丙开工整体稳定，仅山东鑫岳开工负荷有所波动，市场供应小幅缩减，但整体来看市场供应仍较为充裕，供应端支撑有限。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，原料丙烯价格弱势震荡，原料液氯弱势下滑，部分地区液氯市场价格倒贴，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，终端市场需求依旧较弱，且夏季为市场传统淡季，市场需求疲软难以提振。

图表 35 纯 MDI 价格及价差（元/吨）



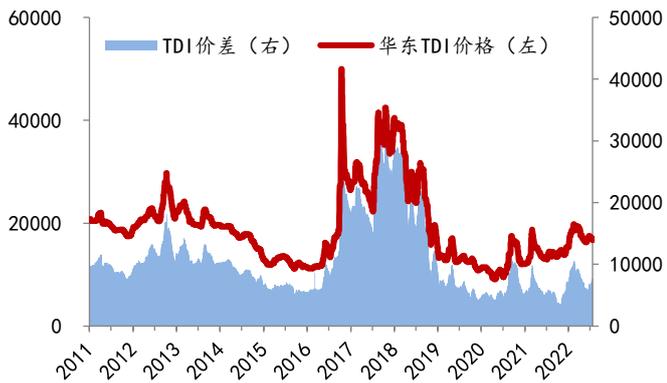
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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)



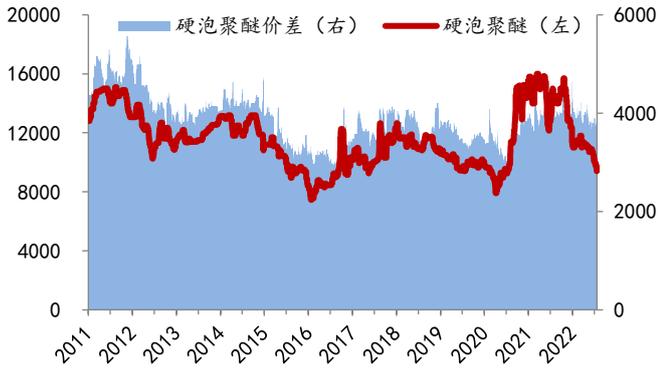
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 38 环氧丙烷价格及价差

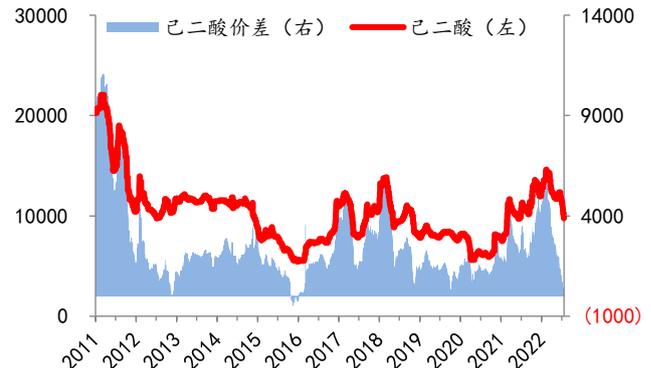


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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：供应弱勢下行，下游需求疲软。**截至本周四（7月21日），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：总的来看，本周国内萤石供应弱勢下行。内贸方面，受各类督察、能源价格等多重影响，上半年我国萤石企业生产困难重重，各产区均受到不同程度的限制；企业复工率维持低位，已开工企业装置负荷也大多偏低；外贸方面，本轮出口集装箱运价指数小幅收涨，但人民币汇率继续下行，出口利好局面持续。需求方面：总的来看，本周萤石下游需求弱勢局面延续。本周无水氟化氢行业开工小幅下滑，萤石需求总体表现疲软；氟化铝成交价格低位，企业亏损居多，市场供大于求；冶金方面保持稳定。

**氟氟酸：价格小幅下滑，原料端承压。**截至本周四（7月21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，整体价格较上月价格下滑300-500元/吨。供应方面：国内无水氟化氢产能279万吨。本周开工率与上周相比变化幅度不大，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，后期山东，陕西等厂家仍有检修计划。原料方面，萤石市场价格暂稳，本周开工率小幅下滑；硫酸市场降幅与降速均有加大，各地区硫酸价格均有下滑，单轮幅度在100-200元/吨。

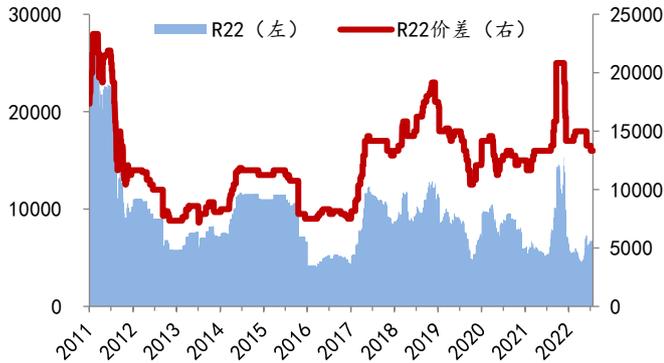
**制冷剂 R22：供应端维持稳定，总体价格上涨。**截至本周四（7月21日），国内制冷剂R22均价在15437.5元/吨，较上周价格上涨3.33%。供应方面，浙江地区制冷剂R22生产企业三美化工1.5万吨/年装置目前正常运行，巨化11万吨/年装置开工正常。江苏梅兰11万吨装置目前正常运行；山东东岳年产能22万吨装置正常运行；浙江永和2.5万吨/年装置运行正常，内蒙永和3万吨/年装置正常运行；临海利民3万吨装置目前中位运行；浙江鹏友装置停车检修。山东鲁西装置目前正常运行，三爱富等企业生产自用原料用途为主，开工负荷正常。

**制冷剂 R134a：供应面利好，市场价格上涨。**截至本周四（7月21日），制冷剂R134a均价在19062.5元/吨，较上周价格上涨2.94%。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，需求端缓慢恢复。**截至本周四（7 月 21 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 2380 吨，环比上涨 4.02%，开工率为 89.21%，环比上涨 4.02%。随着多氟多以及新泰材料新增产能爬坡，云南氟磷电子科技有限公司以及深圳新星第二条产线陆续投产，天赐材料新增 9 万吨/年液体六氟磷酸锂装置安装完毕，等待投产，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：尿素市场需求回暖，价格小幅回升。**截至本周四（7 月 21 日），山东及两河主流报价 2560-2660 元/吨，成交 2540-2600 元/吨，较上周相比，累计涨幅在 50-90 元/吨左右。供应面：本周国内日均产量 14.67 万吨，环比减少 0.22 万吨。需求面：下游复合肥厂在观望后采购积极性增加，加之华东、华中以及华北等地区农需仍存，玉米追肥尚有一定支撑，尿素工厂新单成交有所好转。

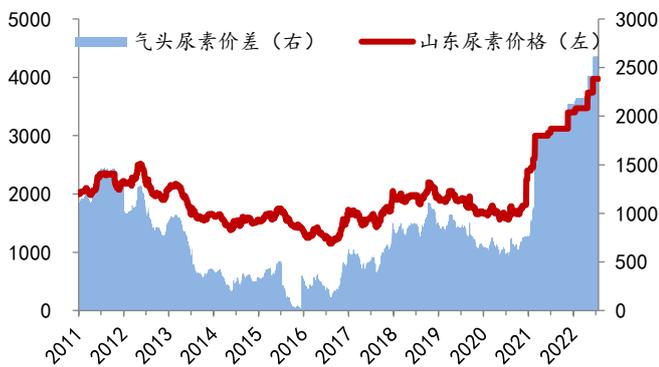
**炭黑：需求持续低迷，市场价格上升。**截至本周四（7 月 21 日），炭黑市场价格

9549 元/吨，较上周上调 33 元/吨，N330 主流送到围绕 9000-9400 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 62.2%，较上周减少 0.2 个百分点。成本端，煤焦油、葱油、炭黑和乙烯焦油市场价格居高不下。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 21 日），聚羧酸系减水剂市场均价跌 350 元/吨至 4000 元/吨，萘系减水剂华东及华中地区累计下滑 100 元/吨，市场均价跌 50 元/吨至 3650 元/吨。成本面，工业萘市场均价跌 254 元/吨至 4662 元/吨，环氧乙烷市场均价跌 620 元/吨至 6550 元/吨，丙烯酸市场均价降 500 元/吨至 8650 元/吨，硫酸市场均价降 154 元/吨至 614 元/吨，液碱市场均价降 32 元/吨至 1247 元/吨左右，甲醛市场均价降 11 元/吨至 1219 元/吨。减水剂原料面全线下滑，对于减水剂市场打压较大。供应面：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。终端需求低迷，企业生产积极性不高。需求面：本周全国混凝土市场原材成本走低，混凝土价格弱势下跌。全国混凝土市场均价为 403 元/方，较上周均价下调 1 个点，全国混凝土市场需求下滑明显。

**乙二醇：需求端持续低迷，乙二醇价格下跌。**截止本周四（7 月 21 日），华东市场均价在 4266 元/吨，较上周均价下调 0.61%，华南市场均价为 4580 元/吨。供应端，本周乙二醇企业平均开工率约为 49.64%，其中乙烯制开工负荷约为 49.34%，合成气制开工负荷约为 50.14%。需求端，本周聚酯行业整体开工负荷变化不大，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）



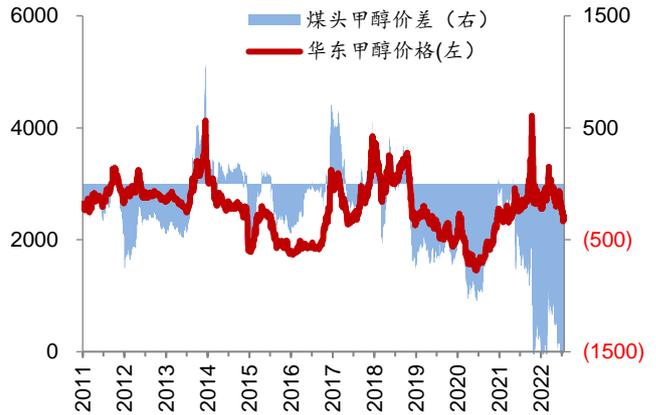
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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 茶系减水剂价格 (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 21 日），华东市场周均价为 5744 元/吨，环比下跌 7.14%；CFR 中国周均价为 791.67 美元/吨，环比下跌 3.34%。供应方面，PTA 市场开工在 68.73%，周内 PTA 装置无变动消息传出，由于前期检修及降负装置暂未恢复，PTA 市场整体开工不高。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 21 日），国内己内酰胺液体市场现货主流参考价格在 13200 元/吨左右承兑送到，较上周末价格下跌 2.94%。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 9650 元/吨，较上周末价格涨幅 6.10%。山东市场价格为 8800 元/吨，较上周末价格涨幅 0.86%。供应方面：周内江苏某厂一条线停车检修、浙江某厂己内酰胺装置负荷有所下降，市场整体开工水平继续下滑，目前场内整体开工 6.5 成左右。

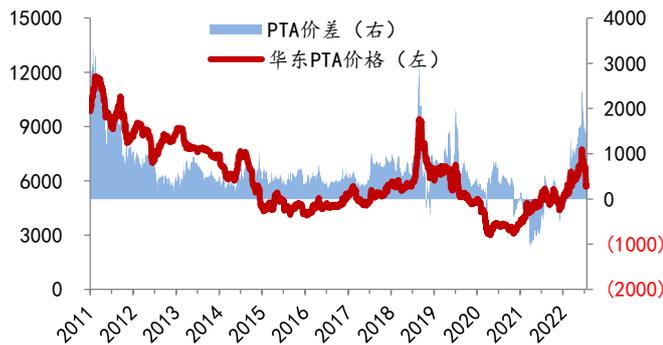
**氨纶：成本端支撑维持弱势，氨纶市场延续下跌趋势。**截至本周四（7 月 21 日），本周国内氨纶 20D 价格 46000 元/吨，较上周下调 2000 元/吨；30D 价格 40500 元/吨，较上周下调 1000 元/吨；40D 价格 36500 元/吨，较上周下调 1300 元/吨。成本端：本

周氨纶成本面减弱，主原料市场价格重心下移，辅原料市场价格弱势下滑，整体成本端支撑偏弱。供应端，本周氨纶行业开工 7-7.5 成，部分工厂装置高开在 9 成或满开，其余基本开工 3.5-8 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 21 日），国内粘胶短纤市场价格有所下跌，较上周相比下跌 150 元/吨，目前中端货源主流成交重心在 15000-15200 元/吨附近承兑。供应方面：周内唐山、博兴地区粘胶短纤装置有所减产，目前市场整体开工率在 7.5 成左右。成本方面：本周粘胶短纤成本端仍存支撑，国产溶解浆价格暂稳，外盘溶解浆坚挺运行，辅料硫酸、液碱价格均大幅走降，粘胶短纤成本压力有所放缓。

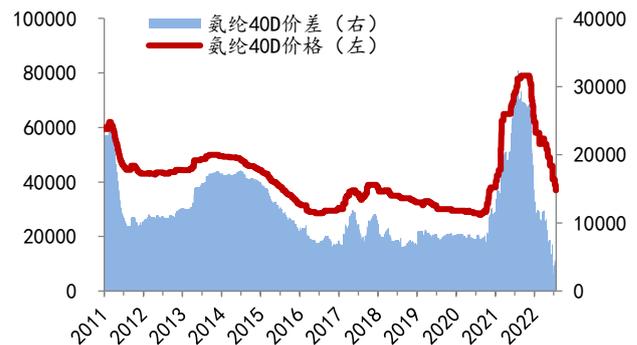
**涤纶长丝：成本端支撑减弱，涤纶长丝价格下跌。**截至本周四（7 月 21 日），涤纶长丝市场 POY150D/48F 周均价为 7600 元/吨，较上周下跌 170 元/吨，FDY150D/96F 周均价为 8290 元/吨，较上周下跌 335 元/吨。DTY150D/48F 周均价为 8890 元/吨，较上周下跌 295 元/吨。成本方面，涤纶长丝平均聚合成本在 6374.78 元/吨左右，较上周平均成本下跌了 441.42 元/吨。供应方面：森楷涤纶长丝装置进行减产，产出下滑，但浙江联达前期减产装置重启升温，预计 7 月 24 日出丝，盛虹前期检修装置也有重启预期，涤纶长丝市场供应有所回升。

图表 51 PTA 价格及价差（元/吨）



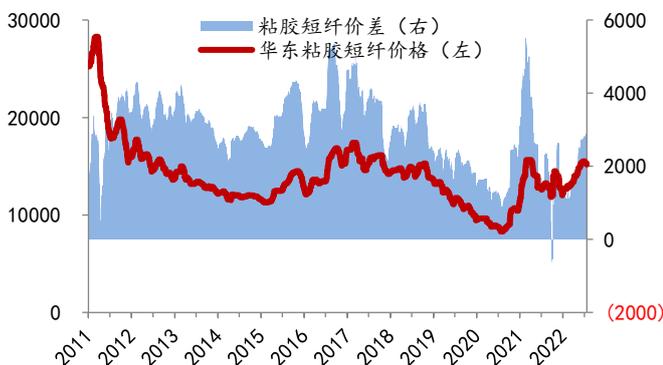
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 52 氨纶 40D 价格及价差（元/吨）



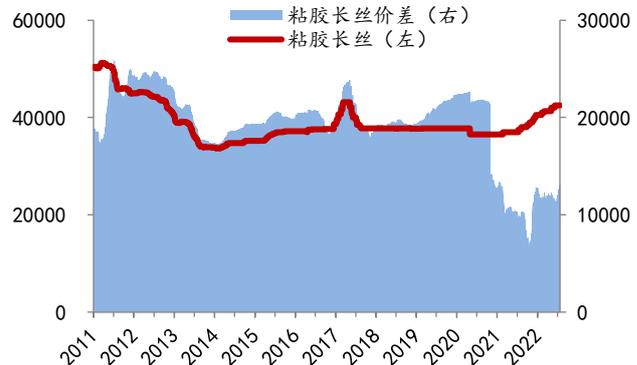
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 53 粘胶短纤价格及价差（元/吨）



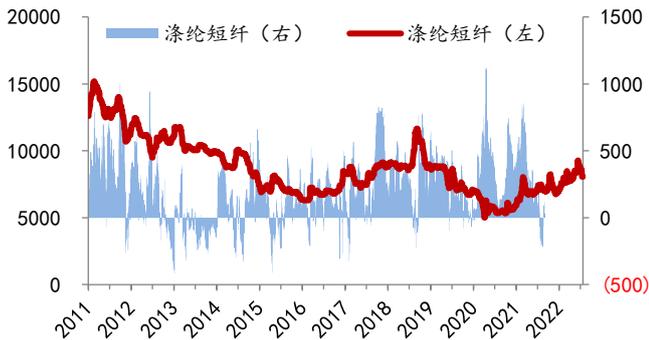
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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21日），甘氨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。

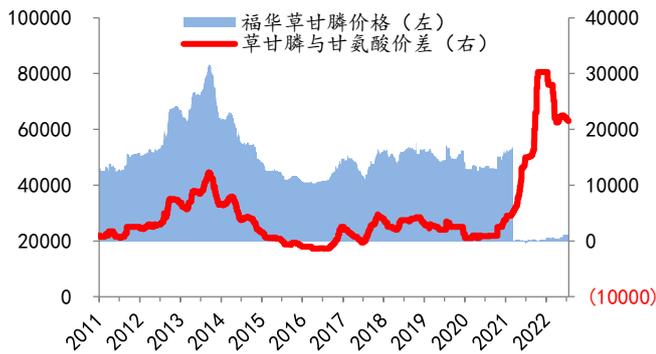
**草甘膦：成本价格小幅下降，草甘膦价格小幅下降。**截至本周四（7月21日），草甘膦生产商主流报价6.5万元/吨，95%原粉成交参考6.25-6.3万元/吨左右，港口FOB参9700-9800美元/吨。供应方面，华东一厂家装置检修，市场供应减少；成本端，上游黄磷、甘氨酸价格持续下降，草甘膦成本下调。

**草铵膦：需求弱势运行，草铵膦价格维稳。**截至本周四（7月21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，具体价格实单商议。本周内外销市场需求弱势运行。

**氯氟菊酯：成本支撑稳定，价格小幅上涨。**截至本周四（7月21日），华东主流成交价8.8万元/吨，对比上周主流成交价格上涨0.2万元/吨。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。

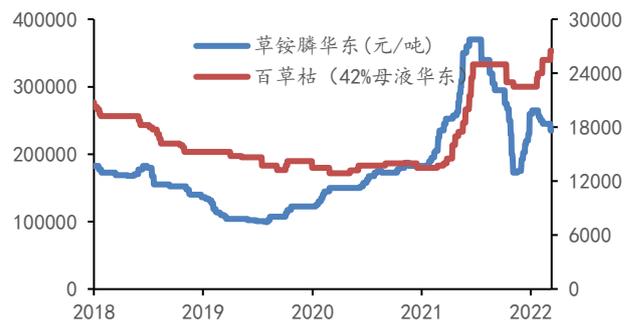
**噻菌酯：需求端利好支撑，噻菌酯价格上涨。**截至本周四（7月21日），98%噻菌酯市场参考价至28-28.5万元/吨，实际成交价参考27-28万元/吨，南通专利级噻菌酯报价40万元/吨。从供应看，国内部分生产商开工负荷较高，其他厂家开工较稳定，市场供应良好；从成本看，上游原料价格本周暂稳整理，噻菌酯成本支撑稳定；从需求看，外贸需求良好，市场流通货源紧张，需求端利好支撑。

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 啞菌酯价格 (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，电石价格下降。**截至本周四（7月21日），国内电石市场均价约为4086元/吨，与上周相比下跌了1.30%。供给方面：周内百川盈孚追踪到电石样本生产企业产能为2825万吨，运行产能约1872万吨，截止到7月21日有效开工率约为66.27%，电石企业整体开工负荷稍有下降。需求方面：周内PVC企业库存承压，为减少亏损，部分地区PVC企业不乏有降负荷生产现象，内蒙古地区个别PVC企业检修，四川地区受到限电影响，PVC企业开工均有小幅下降，需求端仍有较大压力。成本方面：本周陕西兰炭市场价格下跌50-100元/吨左右，电石成本端压力稍有缓解。

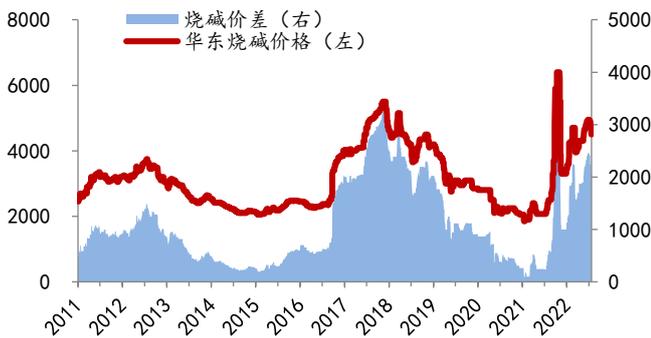
**片碱：市场供给收紧，片碱价格小幅下降。**截至本周四（7月21日），国内固体烧碱（注：各地库提价格，含税）4373元/吨，比较7月14日下降3.98%。供应方面，目前内蒙古地区主流片碱装置轮检，整体市场货源供应稍有收紧，后期青海地区亦有片碱装置有检修计划，近期市场货源供应仍有降量预期。需求方面，由于近期个别氧化铝厂检修或减产运行，导致短期供应减少，对区域价格形成支撑。

**液氯：液氯市场大幅下降，需求端支撑不足。**截至本周四（7月21日），国内液氯市场均价为-145元/吨，较上周四（7月14日）市场均价下跌253元/吨，跌幅为234.26%。供给方面，周末山东东营一带前期降负企业装置恢复正常运行，市场货源供应有所增量。华东江苏地区有部分企业受限电政策影响装置负荷下降，对市场供应略有

缓解。本周安徽地区有部分企业氯碱装置处于检修中，液氯供应减少。华中湖南地区有企业降负运行，货源供应有所减量。西南四川地区虽有个别企业装置检修结束，但受限电影响部分企业有降负举措或仍处于检修中，整体市场供应偏紧。需求端来看，山东滨州一带有企业因电厂故障其氯碱装置及配套下游装置均降负运行，暂停液氯外采，对液氯需求缩减明显。其他地区耗氯下游对液氯需求表现一般。

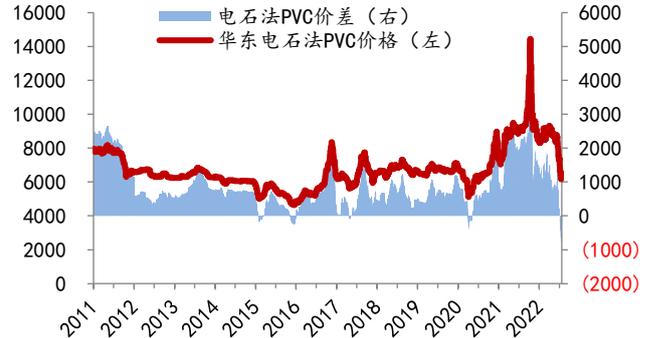
**电石法 PVC：供应小幅增加，价格持续下跌。**截至本周四（7月21日），国内电石法聚氯乙烯市场均价 6397 元/吨，较上周价格上涨 1.14%。供应方面，本周因检修损失电石法 PVC0.18 万吨，电石法 PVC 装置开工率下跌 0.67 个百分点至 79.47%。成本方面：本周电石原料小幅下调，成本支撑偏弱。

图表 61 烧碱价格及价差（元/吨）



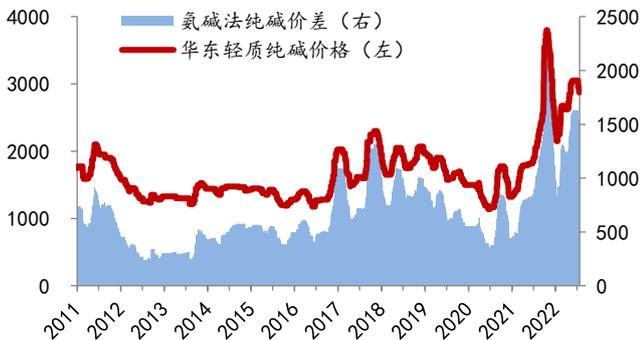
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 62 电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



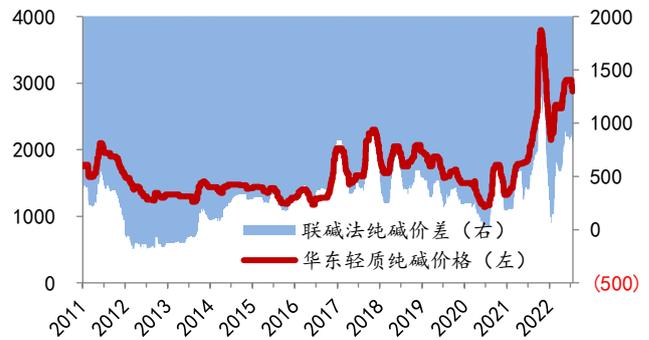
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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）



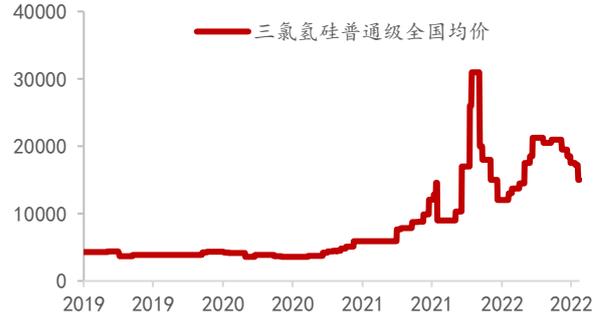
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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：聚乙烯库存减少，价格小幅上涨。**截至本周四（7月21日），PE市场价格小幅回弹，期货价格收盘继续下行，市场均价较上周上涨100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21欧元/吨，东北亚价格下跌20美元/吨，东南亚价格下跌30美元/吨，美国海湾本周价格上涨1.3美分/磅。供应方面，石化期货库存方面本周库存减少，青州中储、宁波高新、上海远盛、广东柏亚、国投临沂、物产中大化工、北京迅邦、浙江国贸、全程天津、北京四联的总库存在3792手。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、独山子石化、鲁清石化、延长中煤等装置停车检修，开车时间预计7、9月中旬或暂不确定。需求方面，近期市场仓库库存小幅减少，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21日），国内聚丙烯粒料市场价格低位震荡至8175元/吨，较上周末价格下跌0.79%。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减少，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，塑编行业整体开工负荷始终维持五成左右，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价格下跌，下游需求弱势。**截至本周四（7月21日），国内PA66厂家价格盘弱运行，本周均价23375元/吨，较上周下跌1.45%。供应方面：本周国内PA66企业装置负荷水平继续维持低位，市场货源充裕，供大于求。原料方面：本周国内己二酸市场下跌，主流商谈参考9800元/吨，较上周同期价格下跌4.99%。本周原料纯苯市场偏强运行，但对己二酸市场提振作用寥寥，主因是己二酸下游需求疲软。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21日），进口发泡料报2360-3200美元/吨左右，国产料报21000-24000元/吨；电缆料在3320-3700美

元/吨，国产料在 25500-27000 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，整体需求仍呈弱势。原料方面，醋酸乙烯市场价格再次下跌市场均价为 14000 元/吨，较上周末价格下调 3.45%。

**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 21 日），天然橡胶市场日均价在 12116 元/吨，周环比下跌 159 元/吨，下跌幅度为 1.30%。供应方面：泰国产区降雨有所减少，原料产出提量，叠加 6 月份天然橡胶进口量超出市场预期，供应端面临压力。需求方面：国内公共卫生事件反复，经济恢复不及市场预期，叠加下游部分轮胎企业成品库存压力较大，工厂仍维持刚需拿货为主。

图表 67 聚乙烯、聚丙烯价格（元/吨）



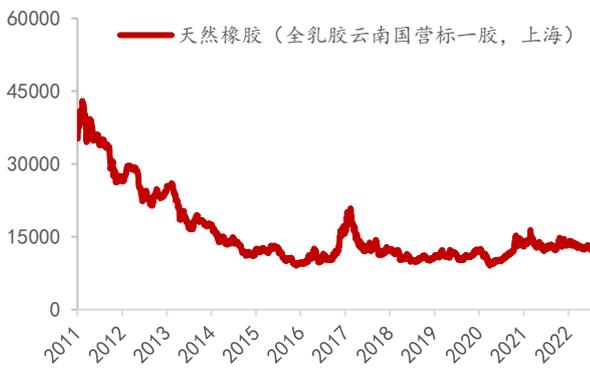
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 68 顺丁橡胶价格及价差（元/吨）



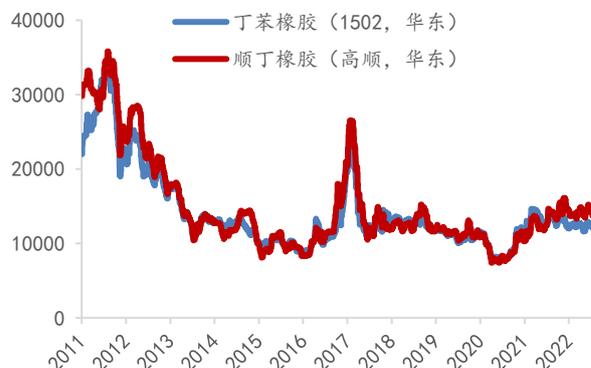
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 69 天然橡胶价格（元/吨）



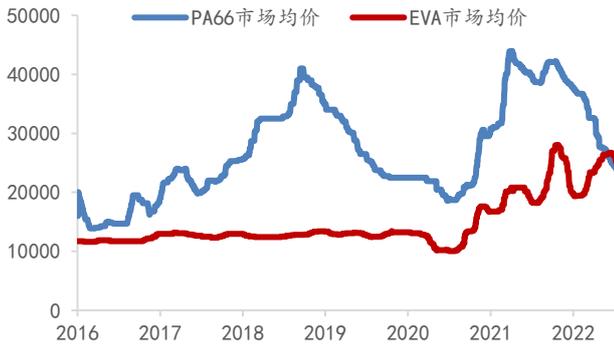
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 70 合成橡胶价格（元/吨）



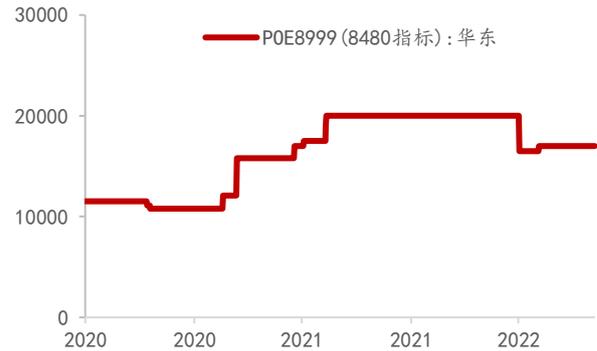
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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

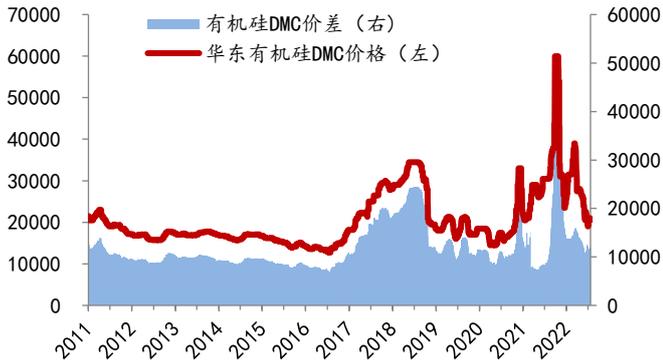
## 4.9 硅化工

**金属硅：市场供应增多，价格小幅上涨。**截至本周四（7月21日），国内金属硅市场参考均价 17924 元/吨，较 7 月 14 日上涨 106 元/吨，涨幅 0.6%。供应方面：目前西南地区开工略有上行；西北地区开工基本稳定，供应量整体平稳。全月数据来看，2022 年 6 月中国金属硅整体产量 27.52 万吨，同比上涨 27.68%，环比上涨 0.92 万吨。需求方面，目前下游多晶硅行业开工稳定，需求平稳。本周有机硅市场价格弱稳运行，部分企业降负停车中，但淡季行情下，淡季中的需求实难放量，对金属硅以刚需采购为主；铝合金价格相对低位，开工低位，对金属硅的需求较少。

**有机硅 DMC：市场需求低迷，价格持续下跌。**截至本周四（7月21日），场内 DMC 主流价格在 19800-21000 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21日），国内光伏级三氯氢硅市场均价为 22500 元/吨，与上周相比下跌了 4.26%。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走势上行，中国多晶硅参考价格 29.1 万元/吨，周环比价格上涨 5000 元/吨。近期中国光伏行业发展继续回暖，中国多晶硅及硅片行业需求量继续加大，预计短期内硅片及多晶硅市场将保持强势。上游多晶硅市场持续上行，成本端仍有支撑，白炭黑持压运行，当前白炭黑供应情况稳定，暂无明显变化。成本方面：近期原材料硅粉价格主稳运行，在 1.95-2.02 万元/吨左右；本周国内液氯价格持续下降，山东地区液氯价格走势下行，主因耗氯下游有企业暂停液氯外采，部分企业出货不畅，价格适度下调。

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21日），46%,10矿主流报价 2150-2400 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：本周攀西地区原料钛中矿供应依然偏紧，市场价格也在供应面的支撑下保持坚挺。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21日），98%硫酸市场均价 614 元/吨，较上周降低 20.1%。原料方面，原料硫磺价格继续大幅走降。其中，普光气田达州液硫汽运价格下调 990 元/吨至 1550 元/吨、固硫汽运价格下调 950 元/吨至 1550 元/吨。港口现货颗粒硫磺参考价 1300 元/吨，较上周四 1800 元/吨，下调 500 元/吨。供应方面，内蒙古赤峰、甘肃、广西等地大厂检修即将收尾，8 月硫酸市场供应预期增加。需求方面，下游化肥、化工等各个行业开工均不积极，需求端低迷。

**钛白粉：需求市场淡季，价格持续下滑。**截至本周四（7月21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 17200-18500 元/吨，锐钛型钛白粉市场主流报价为 16000-17000 元/吨，氯化法钛白粉市场主流报价为 20500-23000 元/吨，与上周相比市场区间价下降 200-700 元/吨。供应方面：钛白粉价格下调，厂家生产积极性下降，市场整体开工保持低位。需求方面：下游行业开工不足，需求端难以达

到正常水平。

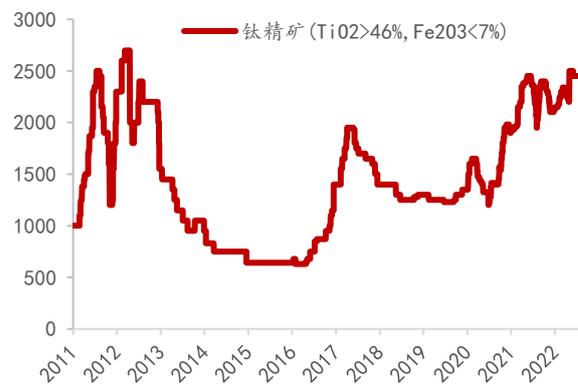
**海绵钛：供需小幅减少，价格高位持稳。**截至本周四（7月21日），1级海绵钛市场主流价格为7.8-8.5万元/吨。供应方面：四氯化钛市场供应量较为稳定；进口矿、金红石供应依旧偏紧。需求方面，下游钛材方面，近期国内化工市场需求减弱，钛材的需求量对比前期有所减少。成本方面：本周原料端四氯化钛受液氯价格大幅下降影响，成本面支撑有限，价格稳中趋弱；镁锭价格继续小幅下滑，截止当前，99.90%镁锭含税指导价陕西现汇23600-23800元/吨，山西现汇24100-24300元/吨，宁夏现汇23900-24100元/吨，新疆现汇23400-23600元/吨，中国产天津港口现金含税离岸价3650-3700美元/吨。整体来看本周海绵钛生产成本小幅下降。

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）



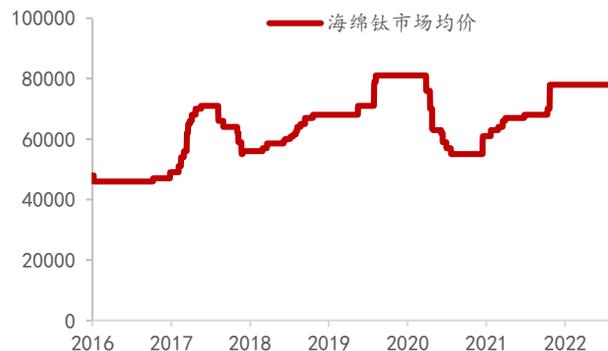
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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。