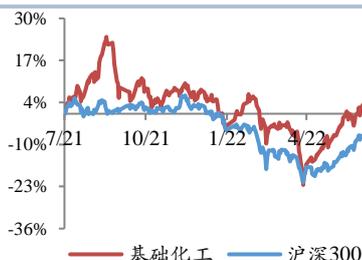


## 磷肥价差继续修复，制冷剂、PVC、MEG 价格回暖

行业评级：增持

报告日期：2022-07-31

### 行业指数与沪深 300 走势比较



### 分析师：尹沿技

执业证书号：S0010520020001

电话：021-60958389

邮箱：yinyj@hazq.com

联系人：王强峰

执业证书号：S0010121060039

电话：13621792701

邮箱：wangqf@hazq.com

### 相关报告

- 1.磷化工企业中报业绩大增，福建省拟打造万亿级石化产业 2022-07-24
- 2.合成生物学周报：生物基塑料碳足迹国标明年3月实施，PBAT 行业发展明显提速 2022-07-24
- 3.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

### 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，只能瞠乎其外，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 15 位，上涨 0.33%，走势强于市场整体走势。上证综指和创业板指分别下跌 0.51%、2.44%，申万化工板块跑赢上证综指 0.84 个百分点，跑赢创业板指 2.77 个百分点。

**原油价格高位震荡，周度价格环比下跌。**截至 7 月 27 日当周，WTI 原油价格为 97.26 美元/桶，较上周末下跌 4.89%，较上月均价下跌 14.78%，较年初上涨 27.84%；布伦特原油价格为 106.62 美元/桶，较上周末下跌 0.28%，较上月均价下跌 9.26%，较年初上涨 35%。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。

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

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。

#### • 化工价格周度跟踪

本周化工品价格周涨幅靠前为 PTA (+6.92%)、制冷剂 R22 (+6.25%)、天然橡胶 (+3.40%)。①PTA：本周 PTA 供应量缩减明显，导致价格上升；②制冷剂 R22：本周制冷剂 R22 因夏季高温来袭需求增多，导致价格上升；③天然橡胶：本周天然橡胶成本面因降雨的影响支撑较强，导致价格上升。

本周化工品价格周跌幅前三为硫磺 (-23.65%)、黄磷 (-10.34%)、尿素 (-9.41%)。①硫磺：本周硫磺供大于求，需求端仍显疲态，导致价格下跌。②黄磷：本周黄磷需求端低迷，导致价格下跌。③尿素：本周尿素因需求淡季周期较长，需求端低迷，导致 BDO 价格下降。

周价差涨幅前五：电石法 PVC (+1252.17%)、热法磷酸 (+430.63%)、PTA (+48.80%)、磷肥 DAP (+31.23%)、氨纶 40D (+26.22%)。

周价差跌幅前五：己二酸 (-105.70%)、涤纶短纤 (-69.53%)、PET (-48.22%)、黄磷 (-46.47%)、煤基二甲醚 (-36.37%)。

#### • 化工供给侧跟踪

本周行业内主要化工产品共有103家企业产能状况受到影响，较上周统计减少4家，其中统计新增停车检修11家，重启15家。本周新增检修主要集中在丁二烯生产、双酚A生产、乙二醇生产、合成氨生产，均占比18%。预计8月上旬共有19家企业重启生产，其中生产乙二醇、生产合成氨，均占比21%。

#### • 重点行业周度跟踪

1、石油石化：原油库存减少，油价震荡下跌，建议关注中国海油、卫星化学、广汇能源

**原油：**原油库存减少，油价震荡下跌。供给方面，利比亚恢复石油供应以及部分地区天然气恢复供应缓解了供应担忧，加之欧盟对俄罗斯制裁有所放松，俄石油出口可能增加。需求方面，国际货币基金组织进一步下调全球经济增长预测，对经济衰退的担忧降低了需求预期，不过美原油库存和汽油库存降幅超预期，需求有所反弹。库存方面，据 EIA7 月 27 日报告显示，截至 7 月 22 日，美国原油库存减少 452.3 万桶至 4.221 亿桶。当周 EIA 汽油库存减少 330.4 万桶，EIA 馏分油库存减少 78.4 万桶。美国上周战略石油储备（SPR）库存减少 560.4 万桶至 4.745 亿桶，降幅 1.17%，上周俄克拉荷马州库欣原油库存增加 75.1 万桶。

**天然气：**下游需求好转，价格大幅上行。供应方面：检修和开机装置大体持平，整体市场供应量较为宽松。河北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。山东地区前期检修装置已于本周重启出液。海气方面：目前正值夏季用电高峰，接收站加大管道外输量，持续的发电需求拉动海气价格冲高。需求面：三季度属于迎峰度夏关键时期，下游需求虽有所好转，但终端需求始终未见明显改观，整体需求端支撑力度不足。7 月国内液厂装置开工率 65.08%，环比 6 月份上调 3.78%。本月仍处于传统淡季市场，检修装置较多，但开机厂家较上月有所增加。国际方面：欧盟正寻求扩大尼日利亚的短期液化天然气供应，但目前，尼日利亚液化天然气的产能和利用率太低。

**油服：**油价维持高位，油服行业受益。本周原油价格震荡下行，但仍维持高位，高油价将支撑油气行业高景气度，油服行业受益，本周国家油价均出现下跌，WTI 原油价格较上周末下跌 4.89%；布伦特原油价格较上周末下跌 0.28%。本周美国原油及馏分油库存减小，说明单周需求增加；国际货币基金组织进一步下调全球经济增长预测，对经济衰退的担忧降低了需求预期，不过美原油库存和汽油库存降幅超预期，需求有所反弹。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 22 日当周，美国钻机总数量 754 部，环比上周上升 0.27%，其中石油钻机数量 599 部，与上周持平，天然气钻机数量 155 部，环比上周上升 1.3%。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：磷矿石供应紧张，一铵价格承压下调，磷酸氢钙跌势扩大，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，价格小幅下调。供给方面，整体来看，大部分厂家维持原有订单，暂不计划接新单，华中地区供应紧张。需求方面，市场处于供不应求的状态，整体价格维稳运行。由于价格博弈等因素，磷矿石市场处于僵持状态。库存方面，多数企业库存基本已空，个别企业仍执行前期订单

**一铵：**下游需求淡季，价格承压下调。供给方面，本周一铵行业开工共统计 1893 万吨产能，周度开工 45.56%，平均日产 2.61 万吨，周度总产量为 18.3 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，本周复合肥开工率 35.8%，较上周下滑 2%。需求淡季周期较长，部分常规性停车检修装置尚未重启；厂家选择继续停车或降负生产增多，目前复合肥开工仍处下降趋势。

**磷酸氢钙：**供应环比增长，价格大幅下滑。供应方面：本周磷酸氢钙市场产量预计 26670 吨，环比上涨 74.09%，开工率 27.25%，与上周相比上涨了 11.60%。本周国内 6 家单位装置恢复开工。需求方面：下游市场短时有集中备货、补货动作。据悉，此次签单量主要集中在云南主产

区，云南地区多数磷酸氢钙企业表示目前预收订单量可执行 1 个月左右。周三开始，随着云南地区磷酸氢钙市场低位成交价格收窄，下游采购需求归于平淡，刚需性少量拿货为主。

### 3、聚氨酯：聚合 MDI 价格持稳，纯 MDI、TDI 价格跌势扩大，建议关注万华化学

**聚合 MDI：**下游企业需求偏弱，市场价格持稳。原料面，国内苯胺市场小幅下滑；纯苯市场跌后反弹，成本端支撑显现，但下游需求有限。供应面，国内整体供应量略有下滑，存下滑预期；海外整体供应量平稳运行。需求面：家电、房地产、建筑施工、汽车等行业均处淡季，企业需求偏弱，下游需求端对原料支撑不足。

**纯 MDI：**价格跌势扩大，下游需求一般。原料面，国内苯胺市场小幅下滑；纯苯市场跌后反弹，成本端支撑显现，但下游需求有限。供应面，国内整体供应量略有下滑，存下滑预期；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：**供给量有所增多，TDI 跌势扩大。供应方面，国内供应量有所增多；海外整体供应量有所减少。需求方面：需求端暂无明显变化，目前正逢海绵厂市场需求淡季，全球软泡行业亦需求不佳，市场均处于偏弱状态。

### 4、煤化工：炭黑价格维稳，尿素、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：**尿素市场需求弱势，市场价格下跌。供应面：本周国内日均产量 14.03 万吨，环比减少 0.64 万吨。需求面：需求淡季周期较长，部分常规性停车检修装置尚未重启，下游贸易商提货节奏缓慢，厂家选择继续停车或降负生产增多，目前复合肥开工仍处下降趋势。

**炭黑：**需求持续低迷，市场价格维稳。供应端，全国炭黑总产能 854.2 万吨左右，本周行业平均开工 58.2%，较上周减少 4.0 个百分点。需求端，下游轮胎市场疲态并无明显改观，行业现状并未有所改善。

**乙二醇：**需求端持续低迷，乙二醇价格下跌。供应端，本周乙二醇企业平均开工率约为 46.23%，其中乙烯制开工负荷约为 45.25%，合成气制开工负荷约为 47.87%。需求端，本周聚酯行业开工负荷变动不大，淡季背景下终端织造印染及聚酯行业开工均处低位。

### 5、化纤：粘胶短纤、己内酰胺价格下降，PTA 价格上涨，建议关注华峰化学、泰和新材

**PTA：**供应量减少，PTA 价格上涨。供应方面，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。供应方面：周内山东某厂停车检修，己内酰胺市场整体开工水平有限，后期仍有部分厂家装置存检修计划。

**粘胶短纤：**成本端支撑较强，市场价格小幅下降。供应方面：周内高密地区粘胶短纤装置有所减产，目前市场整体开工率在 7.2 成左右。成本方面：本周粘胶短纤成本端支撑仍强，国产溶解浆价格暂稳，外盘溶解浆坚挺运行，辅料硫酸价格持续走低、液碱价格小幅下滑，粘胶短纤成本压力犹存。

## 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，河北一生产商装置检修，市场实时供应减少，但现货仍表现充足。从成本看，上游醋酸、液氯价格继续下跌，成本面支撑有限。从需求看，下游草甘膦部分企业装置检修，甘氨酸需求走弱，生产商新单成交少量，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，西南、华东部分生产商装置检修，市场供应减少幅度增大。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：PP和PA66价格上涨，PE价格下跌，建议关注金发科技

**聚乙烯：聚乙烯需求一般，价格小幅下跌。**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2856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、齐鲁石化等装置停车检修，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，聚丙烯价格上涨。**供应方面：整体来看，国内大型装置意外停车导致周内装置检修带来的生产端损失量小幅减少，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，受疫情等因素影响下游行业整体开工偏淡。

**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，市场供需矛盾持续，PA66货源供应充足。需求方面，PA66市场价格弱势运行，市场供应充裕，下游需求暂无起色，聚合工厂出货压力偏大。

## 8、有机硅：金属硅价格上涨，有机硅DMC价格下滑，三氯氢硅价格维稳，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：全月数据来看，2022年7月中国金属硅整体产量28.77万吨，同比上涨6.58%，环比上涨1.26万吨。需求方面，目前下游多晶硅行业开工稳定，需求平稳。本周有机硅市场价格下降，但随着前期检修装置陆续恢复，对金属硅的需求或将有所增加；铝合金价格跌宕起伏，处于相对低位，开工率较低，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79%左右，其中：华东区域开工率在75%；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：需求端向好，三氯氢硅价格维稳。**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65.41%。下游方面：本周多晶硅市场价格强势上涨，截至7月28日，中国多晶硅参考价格29.7万元/吨，整体涨幅达到0.6万元/吨。中国新增光伏项目还在全面提升，而由于全球油价受到俄乌战争影响继续高涨，且美国有望取消对中国光伏产品的制裁动作，光伏产品市场需求或将持续保持强势。

### **9、钛白粉：本周钛精矿供应紧张，钛白粉、浓硫酸价格下滑，建议关注龙佰集团、中核钛白**

**钛精矿：供应端整体偏紧，需求端依然弱势。**供应方面：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，本周广西、甘肃、内蒙古赤峰地区大型检修陆续结束，硫酸供应端预期增加。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：装置开停工波动情况均存，供应增速大于市场需求，市场整体供应较为充足。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.....	20
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.....	36
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）.....	19
图表 14 汽油价格及价差（元/吨）.....	19

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

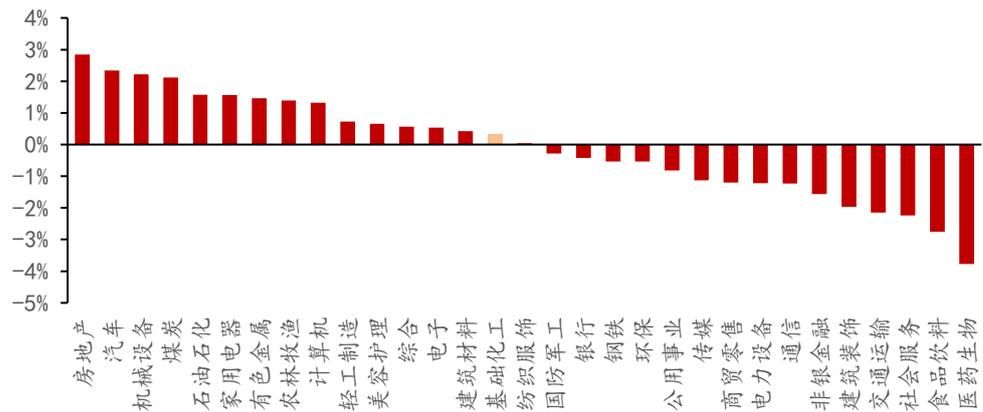
图表 59 噻菌酯价格 (元/吨)	33
图表 60 氯氟菊酯价格 (元/吨)	33
图表 61 烧碱价格及价差 (元/吨)	34
图表 62 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)	34
图表 63 氨碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	34
图表 64 联碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	34
图表 65 液氯价格 (元/吨)	34
图表 66 三氯氢硅价格 (元/吨)	34
图表 67 聚乙烯、聚丙烯价格 (元/吨)	36
图表 68 顺丁橡胶价格及价差 (元/吨)	36
图表 69 天然橡胶价格 (元/吨)	36
图表 70 合成橡胶价格 (元/吨)	36
图表 71 P66、EVA 价格 (元/吨)	36
图表 72 POE 价格 (元/吨)	36
图表 73 有机硅 DMC 价格及价差 (元/吨)	37
图表 74 金属硅价格 (元/吨)	37
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 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 15 位，涨幅为+0.33%。本周涨幅前三名分别为房地产(+2.85%)、汽车(+2.34%)、机械设备(+2.22%)；跌幅前三名为医药生物(-3.77%)、食品饮料(-2.75%)、社会服务(-2.24%)。

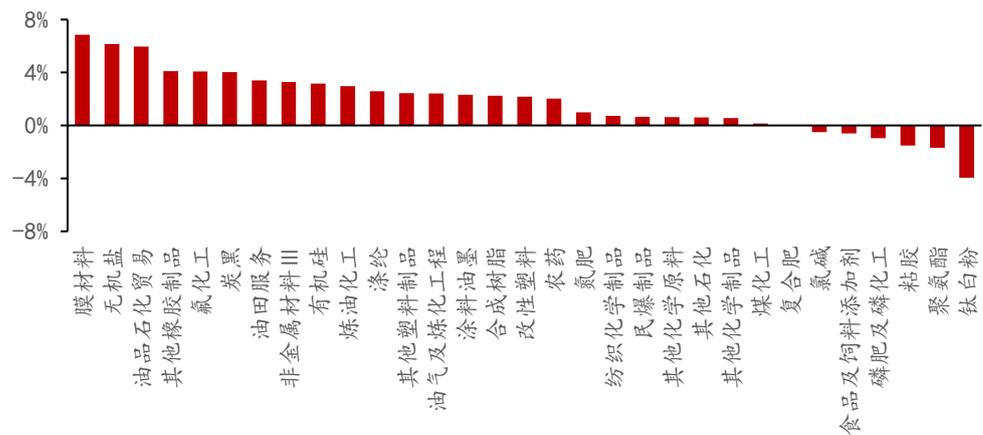
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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 25 个、6 个。涨幅排名前三的是膜材料(+6.85%)、无机盐(+6.16%)、油品石化贸易(+5.97%)；跌幅排名前三分别是钛白粉(-3.95%)、聚氨酯(-1.68%)、粘胶(-1.52%)。

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美瑞新材(+29.0%)、德联集团(+24.6%)、濮阳惠成(+24.2%)。涨幅前十的公司分别属于聚氨酯、其他化学制品、电子化学品III、涂料油墨、其他塑料制品、其他石化、胶黏剂及胶带、氟化工、膜材料、轮胎轮毂。

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
美瑞新材	47	23.54	39.48	5.17	29.0%	12.3%	聚氨酯
德联集团	50	6.68	21.81	1.49	24.6%	20.6%	其他化学制品
濮阳惠成	110	37.25	38.14	5.30	24.2%	57.4%	电子化学品III
渝三峡A	36	8.36	37.23	2.76	22.9%	25.8%	涂料油墨
横河精密	23	10.29	98.97	4.51	21.5%	27.6%	其他塑料制品
岳阳兴长	68	22.36	84.24	7.49	21.1%	21.3%	其他石化
永冠新材	58	30.27	24.87	2.53	19.9%	-22.4%	胶黏剂及胶带
三美股份	186	30.43	27.91	3.38	16.1%	34.7%	氟化工
裕兴股份	46	16.03	19.65	2.46	16.1%	-13.0%	膜材料
风神股份	41	5.58	-22.98	1.54	15.5%	12.3%	轮胎轮毂

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保利联合(-12.9%)、美达股份(-12.5%)、当升科技(-8.5%)。跌幅前十的公司中有 2 家公司属于民爆制品, 其他 8 家分别属于锦纶、电池化学品、胶黏剂及胶带、粘胶、涤纶、钾肥、其他化学制品、氯碱。

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
保利联合	47	9.68	54.98	1.31	-12.9%	20.1%	民爆制品
美达股份	29	5.51	52.66	1.93	-12.5%	-7.6%	锦纶
当升科技	485	95.71	36.48	4.93	-8.5%	10.9%	电池化学品
康达新材	37	14.79	-200.54	1.64	-8.3%	-9.5%	胶黏剂及胶带
吉林化纤	121	4.94	-57.87	4.17	-7.8%	-6.3%	粘胶
雪峰科技	74	10.22	36.91	4.36	-7.4%	46.4%	民爆制品
苏州龙杰	22	13.10	192.67	1.63	-7.0%	10.0%	涤纶
亚钾国际	303	34.86	26.14	6.19	-6.8%	30.8%	钾肥
泰坦科技	118	154.39	79.80	7.36	-6.7%	-29.2%	其他化学制品
湖北宜化	175	19.49	8.77	5.75	-6.4%	-8.5%	氯碱

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	475	81.40	74.04	4.38	2%	7%	5%	36%
国瓷材料	320	31.87	39.14	5.58	-5%	-9%	-8%	-29%
万华化学	2628	83.70	12.22	3.71	-4%	-11%	7%	-4%
光威复材	363	70.05	48.58	8.34	0%	21%	20%	-20%
龙蟠佰利	486	20.34	10.40	2.41	-4%	0%	-7%	-28%
金禾实业	227	40.49	16.12	3.72	-6%	-4%	4%	29%
新和成	637	20.62	14.52	2.78	-3%	-9%	-20%	-8%
扬农化工	356	115.00	21.19	4.54	-1%	-13%	-5%	-12%
新宙邦	329	44.36	19.81	4.55	-5%	-16%	-1%	-20%
华鲁恒升	606	28.54	7.47	2.45	0%	-1%	-10%	3%
万润股份	168	18.11	23.15	2.88	-2%	-10%	1%	-15%
荣盛石化	1447	14.29	10.86	2.79	3%	-7%	1%	-21%
桐昆股份	348	14.43	4.89	0.94	-2%	-7%	-16%	-28%
恒力石化	1420	20.18	9.08	2.39	0%	-8%	1%	-23%
宝丰能源	987	13.46	13.92	3.04	-3%	-8%	-8%	20%
卫星石化	546	22.67	8.07	2.63	-5%	-11%	-19%	72%
华峰氨纶	377	7.60	4.92	1.63	1%	-10%	-14%	-21%
浙江龙盛	323	9.92	11.63	1.05	-1%	0%	-7%	-24%
金发科技	259	10.08	19.68	1.68	-1%	6%	6%	-38%
鲁西化工	270	14.08	5.47	1.40	0%	-8%	-11%	28%
利尔化学	167	22.42	10.33	3.28	2%	-4%	11%	54%
国光股份	47	10.69	22.48	3.37	1%	7%	18%	2%
新洋丰	218	16.74	17.11	2.64	1%	0%	-1%	7%
雅克科技	242	50.75	66.78	3.96	4%	-8%	0%	-15%
飞凯材料	112	21.12	24.46	3.38	1%	-6%	-28%	20%
昊华科技	402	43.76	42.03	5.40	7%	16%	17%	112%
中简科技	209	47.45	80.23	6.10	-2%	1%	-8%	-6%
中航高科	356	25.59	55.24	6.95	-3%	-11%	14%	-14%
恒逸石化	343	9.36	11.72	1.32	0%	-10%	12%	-24%
东方盛虹	1225	19.72	26.46	4.58	15%	18%	40%	111%
巨化股份	467	17.29	35.05	3.44	10%	35%	34%	118%
合盛硅业	1055	98.17	11.26	4.75	-2%	-15%	-5%	199%
三友化工	141	6.83	10.70	1.08	-1%	-16%	-12%	-29%
泰和新材	108	15.81	11.58	2.63	-1%	-5%	0%	12%
中核钛白	295	9.92	24.02	4.07	2%	39%	48%	162%
安迪苏	254	9.46	16.64	1.81	-1%	-2%	-2%	-15%
联化科技	173	18.75	56.65	2.71	8%	15%	38%	-21%
道恩股份	118	26.33	56.77	5.75	7%	-1%	54%	4%
坤彩科技	304	65.01	240.70	17.50	10%	10%	13%	80%
金丹科技	55	30.44	37.16	3.77	3%	3%	0%	-47%
利安隆	105	45.70	23.14	3.96	1%	4%	0%	18%
鼎龙股份	198	20.98	80.13	4.83	3%	4%	5%	11%
安集科技	157	210.72	96.79	12.62	2%	4%	4%	-1%
八亿时空	41	42.23	18.43	2.18	3%	-1%	3%	-20%
濮阳惠成	110	37.25	38.14	5.30	24%	63%	61%	89%
当升科技	485	95.71	36.48	4.93	-9%	6%	28%	49%
杉杉股份	635	28.35	16.51	3.21	-5%	-3%	3%	60%
天赐材料	1008	52.38	29.48	11.64	-5%	-15%	12%	73%
容百科技	625	138.50	57.64	10.89	-6%	10%	7%	170%
金石资源	163	37.38	69.11	13.17	5%	34%	78%	133%
蓝晓科技	213	64.69	70.11	9.94	-1%	8%	23%	120%
石大胜华	279	137.85	20.01	7.85	-5%	-4%	-6%	175%
多氟多	372	48.60	19.61	6.39	1%	6%	25%	146%
保龄宝	42	11.18	18.27	2.25	0%	4%	-7%	-1%
巴斯夫	402	10.86	1.59	0.22	0%	0%	-24%	-45%
科思创	63	32.55	13.70	1.12	-2%	-2%	-29%	-36%
陶氏	376	52.30	5.95	2.07	3%	1%	-17%	1%
埃克森美孚	3903	92.16	16.85	2.30	5%	4%	9%	121%
台塑	5856	92.00	8.21	1.45	5%	-16%	-14%	-5%

资料来源: Wind, 华安证券研究所

### 1.3 行业重要动态

**天津三大百亿级化工项目取得重大进展。**7月22日，南港工业区累计签约实体类项目130个，总投资近1700亿元。其中，已建成企业90家，在建项目24个。中石化乙烯项目、天津渤化南港新材料基地、中沙新材料项目等3个百亿级化工项目取得重大进展。一是中国石化集团投资超300亿元的乙烯项目，采用中国石化、英力士等国内外先进工艺技术，建设120万吨/年乙烯及下游系列新材料等13套生产装置，主要产品包括高密度聚乙烯(HDPE)、线性低密度聚乙烯(LLDPE)、聚烯烃弹性体(POE)、 $\alpha$ -烯烃、超高分子量聚乙烯等，目前项目总体进度很快，已累计完成投资65亿元。二是天津渤化南港新材料基地，已完成投资217亿元，建设180万吨MTO(甲醇制烯烃)、60万吨烧碱、80万吨聚氯乙烯、20/45万吨环氧丙烷/苯乙烯、30万吨聚丙烯、10万吨双氧水等7套装置，配套建设液体化工码头和仓储区。三是中沙新材料项目，总投资102亿元，建设26万吨/年聚碳酸酯，装置采用SABIC的非光气法熔融聚碳酸酯技术，为国内首套工艺，处于世界先进水平，该项目上半年已生产出合格产品。

**广西石化炼化一体化转型升级项目全面启动。**7月28日，中国石油广西石化炼化一体化转型升级项目全面启动。总投资约305亿元，计划2025年全面建成投产，投产后预计年产值300亿元、税收30亿元。项目依托中国石油广西石化千万吨级炼油项目现有原油加工能力，以炼油厂生产的轻石脑油等产品为原料，新建百万吨级乙烯裂解及下游深加工装置，投产后新增乙烯、丙烯、丁二烯等基础化工原料产能约276万吨，并延伸发展高端聚烯烃、EVA(乙烯-醋酸乙烯共聚物)、溶聚橡胶等高附加值产品。

图表6 部分行业动态

来源	事件
山东滨州北海经济开发区	7月20日，渤中19-6凝析气田1期开发项目开工仪式在山东滨州北海经济开发区举行。依托渤中19-6凝析气田资源这一优势，围绕凝析油综合利用和天然气制电子化学品两大主导产业链条，进一步建链、强链、补链、延链，将临港化工产业园打造成为涵盖高端化工新材料、电子化学品、精细化工、氢能产业的千亿级“零碳”化工园区。
鄂尔多斯准格尔旗大路产业园	7月21日，中石化大路煤制烯烃项目对接座谈会在鄂尔多斯准格尔旗大路产业园召开。中国石化鄂尔多斯大路煤制烯烃项目是国家“十三五”煤炭深加工升级示范项目，项目化工部分总占地面积331公顷，核准投资238亿元，计划2024年建成投产。项目采用先进工艺技术和设备，建设包括220万吨/年煤制甲醇装置及甲醇制烯烃装置、34万吨/年聚乙烯装置、53万吨/年聚丙烯装置以及配套的公用工程和辅助设施。
天津	7月22日，南港工业区累计签约实体类项目130个，总投资近1700亿元。其中，已建成企业90家，在建项目24个。中石化乙烯项目、天津渤化南港新材料基地、中沙新材料项目等3个百亿级化工项目取得重大进展。
湖北宜都化工园区	7月25日，东方盛虹的全资孙公司——湖北虹瑞新材料有限公司年产150万吨醋酸等专用化学品新建项目审批通过。项目规划新建厂房及配套设施，占地约950亩。购置设备985套。年产150万吨醋酸、20万吨醋酸乙酯、50万吨乙醇、20万吨乙醛、30万吨甲醛、16万吨聚甲醛、12万吨季戊四醇、20万吨DMC、5万吨DEC、10万吨PGA和PBAT、30万吨BDO。
中石化齐鲁分公司	7月25日，事故调查组发布中石化齐鲁分公司“4·16”坍塌事故调查报告。
应急管理部危化监管一司	应急管理部危化监管一司组织有关单位编制了《硝酸铵安全技术规范(征求意见稿)》，前期已公开征求意见，并对有关内容进行了完善，现再次向社会公开征求意见。
南海北部湾海域	7月28日，中国海油发布消息，我国海上首口页岩油探井——涸页-1井压裂测试成功并获商业油流，日产原油20立方米、天然气1589立方米且产能稳定。据测算，涸西南凹陷页岩油资源量达8亿吨，整个北部湾盆地页岩油资源量约12亿吨，展现了良好的勘探前景。
中国石油广西自贸试验区	7月28日，中国石油广西石化炼化一体化转型升级项目全面启动。总投资约305亿元，计划2025年全面建成投产，投产后预计年产值300亿元、税收30亿元。项目依托中国石油广西石化千万吨级炼油项目现有原油加工能力，以炼油厂生产的轻石脑油等产品为原料，新建百万吨级乙烯裂解及下游深加工装置，投产后新增乙烯、丙烯、丁二烯等基础化工原料产能约276万吨，并延伸发展高端聚烯烃、EVA(乙烯-醋酸乙烯共聚物)、溶聚橡胶等高附加值产品。

资料来源：公司公告，公司官网，政府网站，华安证券研究所

图表 7 部分重点公司动态

公司名称	时间	事件
金丹科技	7月25日	项目变更：先前募投项目中“年产5万吨高光纯L-乳酸工程项目”基于优化生产布局、提高募集资金使用效率考虑，变更了项目实施地点及调整了投资金额，该项目已于2021年11月转为固定资产；基于公司发展战略规划及生产经营情况，决定延期实施“年产1万吨聚乳酸生物降解新材料项目”。
	7月25日	扩大产能：公司基于发展战略规划及生产经营情况，并根据生物可降解材料行业发展前景，经分析论证后，决定将“年产1万吨聚乳酸生物降解新材料项目”变更为“年产7.5万吨聚乳酸生物降解新材料项目”，变更前后本项目聚乳酸年设计产能由1万吨扩大至7.5万吨。
	7月25日	发行可转债：公司本次拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币7亿元（含本数），本次发行的可转换公司债券按面值发行，每张面值为人民币100.00元，期限为自发行之日起6年；本次扣除发行费用后募集资金净额拟投入：1.年产7.5万吨聚乳酸生物降解新材料项目；2.补充流动资金。
石大胜华	7月25日	项目进展：近日公司控股子公司胜华泉州投资建设的44万吨/年新能源材料项目（一期）10万吨/年碳酸二甲酯装置投料成功，已经产出电池级碳酸二甲酯产品，截至目前胜华泉州投资建设的44万吨/年新能源材料项目（一期）全部投产成功，进入正常生产阶段。
	7月25日	项目进展：近日公司控股子公司石大胜华（泉州）有限公司投资建设的4万吨/年电池级碳酸乙烯酯精制项目投料成功，已经产出电池级碳酸乙烯酯产品，进入正常生产阶段，但未来产品价格以及销售情况等尚存在不确定性。
	7月25日	战略合作：公司全资子公司胜华新能源科技（东营）与韩企Enchem签订了《战略合作框架协议》，框架协议能够增强公司与Enchem在电解液溶剂和电解液领域的合作，有利于公司电解液项目快速提升产能。
凯赛生物	7月26日	权益变动：本次权益变动属于被动增加，不触及要约收购；本次权益变动后，迪维投资、延福新材、延田投资、长谷投资互为一致行动人，合计持有公司股份2916.71万股，合计持股比例从4.9999%被动增加至5.0015%。
龙佰集团	7月26日	项目进展：已出售子公司佰利联合已完成工商变更登记手续，本次变更完成后，公司不再持有佰利联合的股权；增资子公司云南国钛已完成工商变更登记手续。
	7月26日	股权质押：公司股东、副董事长谭瑞清先生对其所持有的公司部分股份办理了质押及解除质押，本次质押2400万股，占公司总股本1%；本次解除质押2750万股，占总股本1.15%。
凯赛生物	7月26日	股份减持：根据自身资金需求，公司股东迪维投资及一致行动人延福新材、延田投资、长谷投资计划以集中竞价交易方式合计减持公司股份不超过583.17万股（占公司总股本比例1%）。
中自科技	7月27日	对外投资：为紧抓企业搬迁改造机遇，实施产业升级改造项目，满足国家对化工企业的运营环保要求，公司已与眉山市彭山区人民政府签署《中自碳谷产业基地项目投资协议》，拟投资6亿元建设“中自碳谷产业基地”项目。
和邦生物	7月27日	项目进展：目前公司高技术绿色专用中间体项目已完成项目可行性研究报告以及项目备案手续；公司拟在原项目基础上增加绿色环保综合循环利用回收装置和提升整体项目的安全等级，项目投资总额调整为167亿元。
恒逸石化	7月28日	资金使用：公司计划使用不超过15亿元（含本数）的闲置募集资金暂时补充流动资金，用于与公司主营业务相关的经营活动。
川发龙蟒	7月28日	收购进展：此前，公司拟以公开摘牌方式收购重钢矿业49%股权。近日，公司收到联交所出具的《通知书》。目前公司已按照《通知书》要求确认转让底价16.83亿元为最终报价。
万华化学	7月28日	经营情况：2022年半年度公司实现营业总收入约891.19亿元，同比增长31.72%；归母净利润约103.83亿元，同比下降23.26%；本报告期归母扣非净利润达102.22亿元，同比下降22.53%。
	7月28日	对外担保：为满足公司子公司业务增长及项目建设资金需求，确保其取得银行信贷资金支持以及开展正常业务，公司拟对子公司新增76.50亿元人民币（或等值外币）的连带责任保证担保。
荣盛石化	7月28日	利率调整：公司拟下调债券“20荣盛G2”存续期第3年和第4年（2022年9月2日至2024年9月1日）的票面利率。
黑猫股份	7月28日	设立子公司&对外投资：公司根据发展战略规划，结合新材料板块产品布局，拟出资1.9亿元在内蒙古乌海市设立全资子公司黑猫纳米材料。公司将以黑猫纳米材料为投资主体，投资新建“5万吨/年超导电炭黑项目”，项目预计投资总额为4.21亿元，分三期建设。
和邦生物	7月28日	经营情况：2022年半年度公司实现营业总收入约74.79亿元，同比增长89.36%；归母净利润约26.35亿元，同比增长188.8%；本报告期总资产达222.49亿元，同比增长24.17%。
浙江龙盛	7月28日	对外担保：公司为全资子公司浙江染化及浙江鸿盛提供最高额保证，担保的最高债权额为3.6亿元（浙江染化）和2.4亿元（浙江鸿盛）。
川恒股份	7月28日	项目进展：先前公司控股子公司恒达矿业及天一矿业共同增资恒昌新能源，目前各方已根据各有权机构决议情况签订《增资扩股协议书》，并完成工商变更登记手续。

巨化股份	7月28日	项目投资：公司全资子公司宁化公司拟实施15万吨/年特种聚酯切片新材料项目；项目总投资为约15.76亿元，资金来源为宁化公司自有资金及自筹资金；项目计划于2024年10月底建成，2024年底试车。
------	-------	---

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18个，下跌47个，持平31个。

涨幅前五：PTA (+6.92%)、制冷剂R22 (+6.25%)、乙二醇MEG (+4.18%)、PVC粉 (+4.04%)、天然橡胶 (+3.40%)。

跌幅前五：硫磺 (-23.65%)、黄磷 (-10.34%)、尿素 (-9.41%)、PTMEG (-8.47%)、BDO (-7.92%)。

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
PTA (华东)	6.92%	36.36%	硫磺 (固态, 高桥石化出厂价)	-23.65%	11.01%
制冷剂R22 (浙江巨化)	6.25%	43.30%	黄磷 (四川均价)	-10.34%	28.57%
乙二醇MEG (张家港)	4.18%	9.76%	尿素 (小颗粒华鲁恒升)	-9.41%	56.86%
PVC粉 (电石法, 华东)	4.04%	21.43%	PTMEG (华东, 1800分子量)	-8.47%	9.75%
天然橡胶 (全乳标准1#, 上海)	3.40%	16.62%	BDO (散水新疆美克)	-7.92%	20.84%
甲醇 (华东)	3.09%	31.34%	BOPET12μ印刷膜 (浙江天普)	-7.53%	0.00%
苯乙烯 (华东)	2.74%	57.69%	磷酸 (85%工业, 华东)	-7.33%	73.22%
纯苯 (华东)	2.15%	84.04%	甘氨酸 (山东)	-5.83%	15.33%
甲苯 (华东)	1.96%	64.80%	PX (中石化挂牌价)	-5.76%	14.50%
WTI原油	1.82%	73.22%	丙烯酸 (精酸华东)	-5.62%	22.99%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

周价差涨幅前五：电石法PVC (+1252.17%)、热法磷酸 (+430.63%)、PTA (+48.80%)、磷肥DAP (+31.23%)、氨纶40D (+26.22%)。

周价差跌幅前五：己二酸 (-105.70%)、涤纶短纤 (-69.53%)、PET (-48.22%)、黄磷 (-46.47%)、煤基二甲醚 (-36.37%)。

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
电石法PVC	1252.17%	15.90%	己二酸	-105.70%	3.02%
热法磷酸	430.63%	47.03%	涤纶短纤	-69.53%	13.44%
PTA	48.80%	37.79%	PET	-48.22%	21.69%
磷肥DAP	31.23%	40.57%	黄磷	-46.47%	98.68%
氨纶40D	26.22%	4.24%	煤基二甲醚	-36.37%	14.34%
制冷剂R22	19.79%	18.73%	顺酐法BDO	-27.74%	37.39%
钛白粉	12.27%	21.26%	醋酸乙烯	-12.79%	81.25%
甲醇	10.05%	28.98%	电石法BDO	-11.62%	15.55%
双酚A	9.21%	21.73%	TDI	-10.13%	8.87%
乙烯法PVC	5.41%	26.43%	醋酸	-8.70%	18.75%

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 11 家企业检修，15 家企业装置重启。**据不完全统计，本周行业内主要化工产品共有 103 家企业产能状况受到影响，较上周统计减少 4 家，其中统计新增检修 11 家，重启 15 家。新增检修的 11 家企业分别是：生产丙烯共 1 家（宁波金发）；生产丁二烯共 2 家（大连恒力、南京诚志）；生产双酚 A 共 2 家（惠州忠信化工、河南平煤神马）；生产 PTA 共 1 家（逸盛石化）；生产乙二醇共 2 家（内蒙古荣信、中科炼化）；生产己二酸共 1 家（阳煤太化）；生产合成氨共 2 家（四川川润化工、河北田原）。

**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 95 家，另外 8 家情况分别是：福建金轮对涉及 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 8 月上旬共有 19 家企业重启生产。**具体情况为：纯苯共 1 家；丙烯共 2 家；丁二烯共 1 家；PX 共 1 家；PTA 共 1 家；乙二醇共 4 家；TDI 共 1 家；涤纶短纤共 1 家；涤纶长丝共 2 家；合成氨共 4 家；磷酸一铵共 1 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	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 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
		2022 年 7 月 14 日	海佛石化	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 月底	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 7 月 28 日	宁波金发	华东	60	2022 年 7 月 31 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 7 月 14 日	斯尔邦石化	华东	10	2022 年 7 月 11 日	-	停车检修
	双酚 A	2022 年 7 月 28 日	大连恒力	华北	14	2022 年 8 月 1 日	2022 年 8 月 21 日	停车检修
		2022 年 7 月 28 日	南京诚志	华东	12	2022 年 7 月 21 日	2022 年 7 月 29 日	停车检修
	PX	2022 年 7 月 22 日	惠州忠信化工	广东	4	2022 年 7 月 20 日	-	停车检修
		2022 年 7 月 22 日	河南平煤神马	河南	13	-	-	停车检修
		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	



石化		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	2022年8月10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	2022年7月28日	逸盛石化	浙江	200	2022年7月22日	-	停车检修
		2021年3月18日	南通万州	南通	8	-	-	停车检修
		2022年6月30日	福建滨海	福建	6	-	-	停车检修
	丙烯酸丁酯	2022年7月14日	上海华谊	上海	32	-	-	停车检修
		2021年3月18日	南通万州	南通	8	-	-	停车检修
		2021年3月18日	江门谦信	广东	8	-	-	停车检修
		2022年6月30日	泰兴金江	华东	8	-	-	停车检修
	煤化工	乙二醇	2022年6月30日	福建滨海	福建	6	-	-
2022年7月14日			上海华谊	上海	32	-	-	停车检修
2021年3月18日			南通万州	南通	8	-	-	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			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		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	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27日	中科炼化	广东	40	2022年7月26日	-	停车检修	
DMF	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	
化纤	MDI	2022年4月14日	伊士曼化学品	江苏	4	-	-	停车检修
		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
	TDI	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
		2022年7月5日	上海巴斯夫	上海	16	2022年7月5日	2022年8月初	停车检修
	聚酯切片	2022年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	萧山某厂	浙江	90	2022年6月底	-	停车检修
	涤纶短纤	2022年7月12日	华东某厂	华东	30	-	-	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
		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7月1日	浙江东南新材料	浙江	50	2022年7月5日	2022年8月1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
涤纶长丝	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	
	2022年5月19日	河北某厂	河北	2	-	-	停车检修	
锦纶切片	2022年6月29日	山东某厂	山东	62.2	-	-	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	
农药和化肥	合成氨	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	2022年8月8日	停车检修
		2022年7月14日	陕西黑猫	陕西	-	2022年7月14日	-	停车检修

磷酸一铵	2022年7月21日	山西中煤平朔	山西	-	2022年7月21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28日	四川川润化工	四川	-	2022年7月26日	-	停车检修
	2022年7月28日	河北田原	河北	-	2022年7月28日	2022年8月4日	停车检修
	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	-	-	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	

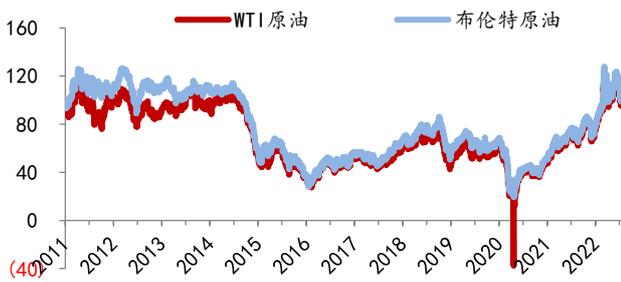
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

## 3 石油石化重点行业跟踪

### 3.1 石油

**原油：原油库存减少，油价震荡下跌。**截至7月27日当周，WTI原油价格为97.26美元/桶，较上周末下跌4.89%，较上月均价下跌14.78%，较年初上涨27.84%；布伦特原油价格为106.62美元/桶，较上周末下跌0.28%，较上月均价下跌9.26%，较年初上涨35%。供给方面，利比亚恢复石油供应以及部分地区天然气恢复供应缓解了供应担忧，加之欧盟对俄罗斯制裁有所放松，俄石油出口可能增加。需求方面，国际货币基金组织进一步下调全球经济增长预测，对经济衰退的担忧降低了需求预期，不过美原油库存和汽油库存降幅超预期，需求有所反弹。库存方面，据EIA 7月27日报告显示，截至7月22日，美国原油库存减少452.3万桶至4.221亿桶。当周EIA汽油库存减少330.4万桶，EIA馏分油库存减少78.4万桶。美国上周战略石油储备（SPR）库存减少560.4万桶至4.745亿桶，降幅1.17%，上周俄克拉荷马州库欣原油库存增加75.1万桶。

图表 11 国际原油价格（美元/桶）



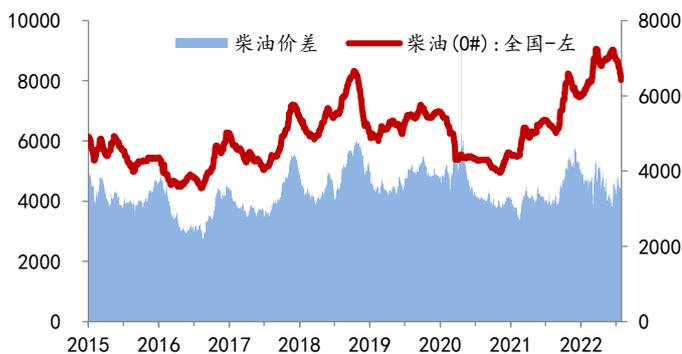
图表 12 石脑油价格及价差（美元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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）



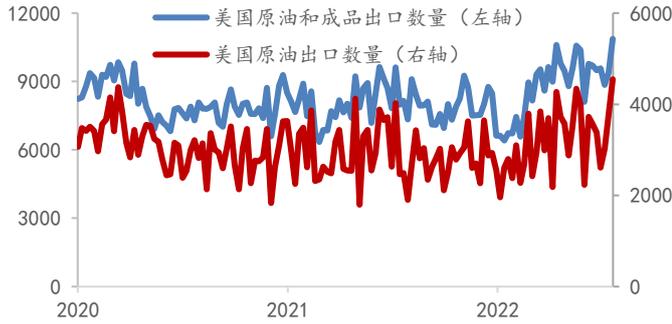
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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: 下游需求好转, 价格大幅上行。**截至本周四 (7月28日), 百川盈孚 LNG 均值 6585 元/吨, 较上周 6371 元/吨上调 214 元/吨涨幅 3.36%。供应方面: 检修和开机装置大体持平, 整体市场供应量较为宽松。河北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。山东地区前期检修装置已于本周重启出液。海气方面: 目前正值夏季用电高峰, 接收站加大管道外输量, 持续的发电需求拉动海气价格冲高。需求面: 三季度属于迎峰度夏关键时期, 下游需求虽有所好转, 但终端需求始终未见明显改观, 整体需求端支撑力度不足。7 月国内液厂装置开工率 65.08%, 环比 6 月份上调 3.78%。本月仍处于传统淡季市场, 检修装置较多, 但开机厂家较上月有所增加。

**国际方面:**截至本周三 (7月27日) 东北亚天然气中国到岸价上调 12.4199 至 51.9531USD/mmbtu, 环比上调 31.42%。纽交所天然气期货价格为 8.687USD /mmbtu, 较上周上调 8.49%; 北美天然气现货价格 8.0752USD /mmbtu, 较上周下调 2.42%。欧盟正寻求扩大尼日利亚的短期液化天然气供应, 但目前, 尼日利亚液化天然气的产能和利用率太低。

图表 19 NYMEX 天然气价格(美元/百万英热)



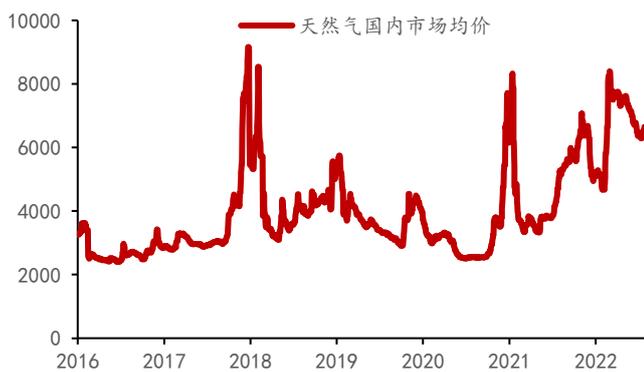
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 20 中国 LNG 出厂价格全国指数 (元/吨)



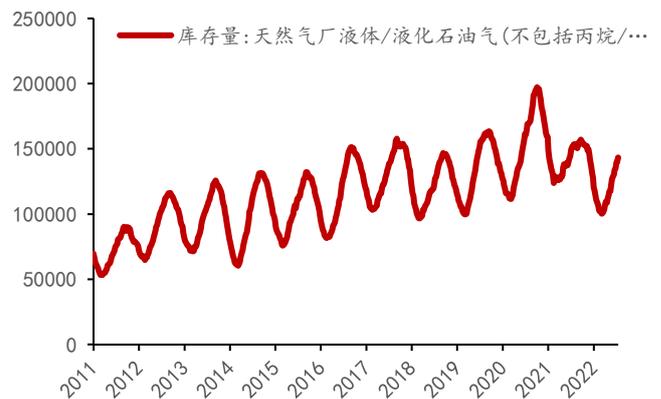
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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)

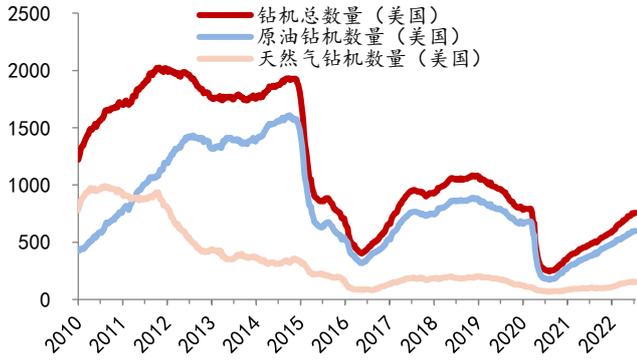


资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

### 3.3 油服

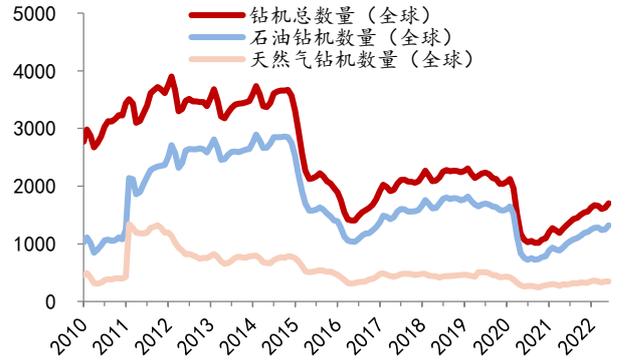
**油价维持高位, 油服行业受益。**截至 7 月 27 日当周, WTI 原油价格为 97.26 美元/桶, 较上周末下跌 4.89%, 较上月均价下跌 14.78%, 较年初上涨 27.84%; 布伦特原油价格为 106.62 美元/桶, 较上周末下跌 0.28%, 较上月均价下跌 9.26%, 较年初上涨 35%。供给方面, 利比亚恢复石油供应以及部分地区天然气恢复供应缓解了供应担忧, 加之欧盟对俄罗斯制裁有所放松, 俄石油出口可能增加。需求方面, 国际货币基金组织进一步下调全球经济增长预测, 对经济衰退的担忧降低了需求预期, 不过美原油库存和汽油库存降幅超预期, 需求有所反弹。本周原油价格震荡下行, 但仍维持高位, 高油价将支撑油气行业高景气度, 油服行业受益, 据贝克休斯公司统计, 截至 7 月 22 日当周, 美国钻机总数量 754 部, 环比上周上升 0.27%, 其中石油钻机数量 599 部, 与上周持平, 天然气钻机数量 155 部, 环比上周上升 1.3%。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)



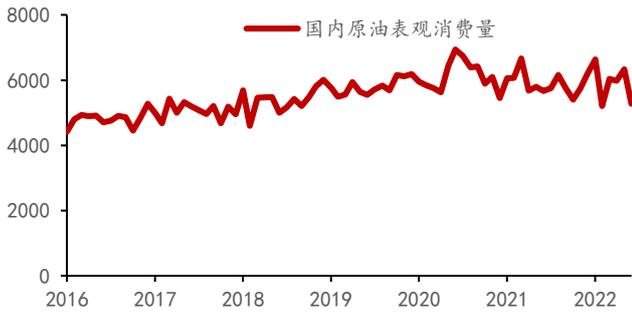
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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，价格小幅下调。**截至本周四（7月28日），磷矿石30%品位市场均价为1054元/吨，与上周末1064元/吨相比下调10元，幅度约为0.95%。供给方面，整体来看，大部分厂家维持原有订单，暂不计划接新单，华中地区供应紧张。需求方面，市场处于供不应求的状态，整体价格维稳运行。由于价格博弈等因素，磷矿石市场处于僵持状态。库存方面，多数企业库存基本已空，个别企业仍执行前期订单。

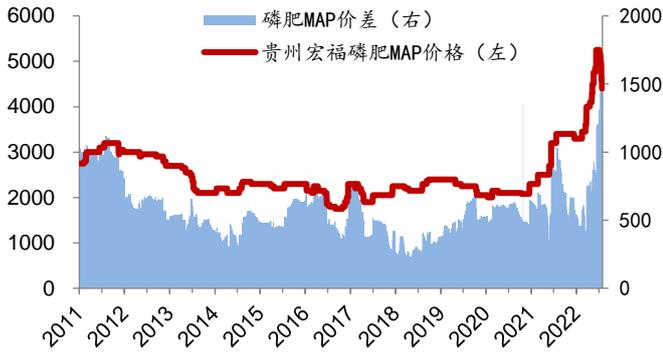
**一铵：下游需求淡季，价格承压下调。**截至本周四（7月28日），磷酸一铵55%粉状市场均价在4179元/吨，较上周末4255元/吨，下降76元/吨，幅度1.79%。供应方面，本周一铵行业开工共统计1893万吨产能，周度开工45.56%，平均日产2.61万吨，周度总产量为18.3万吨，开工和产量较上周相比均有小幅下滑，主要原因是华中、西南地区部分企业装置检修，整体开工率大幅下降。需求方面，本周复合肥开工率35.8%，较上周下滑2%。需求淡季周期较长，部分常规性停车检修装置尚未重启；厂家选择继续停车或降负生产增多，目前复合肥开工仍处下降趋势。

**二铵：市场价格持平，产量维持低位。**截至本周四（7月28日），64%含量二铵市场均价4231元/吨，与一周前持平。原料端：国产硫磺价格延续下挫，截至本周四，国产固硫均价1020元/吨，较上周四跌554元/吨，国产液硫均价1092元/吨，较上周四跌600元/吨；合成氨本周全国出厂均价3589元/吨，截至周四全国出厂均价3498元/吨，较上周下跌2.51%；磷矿石30%品位市场均价为1054元/吨，与上周末1064元/吨相比下调10元，幅度约为0.95%。供应方面，二铵企业大部分仍处于减产或停车状态，行业开工率波动不大，产量大体平稳并维持在低位；云南树环、山东鲁北、湖北东圣、湖北兴发、湖北祥云、湖北三宁、甘肃瓮福、安徽六国装置停车检修；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8月项目整体投产。

**磷酸铁：市场供需偏紧，价格维持高位。**截至本周四（7月28日），磷酸铁报价在2.44万元/吨，较上周持平。供应方面：市场供需延续偏紧格局，企业生产积极性高涨。新进入的跨界企业因下游认证、产能爬坡等原因暂时没有带来明显的供应增量，市场供应仍以老企业为主。需求方面：终端市场需求持续好转，动力、储能市场需求前景看好，受终端需求提振，材料企业需求不断增加，采购备库意愿有所增强。成本方面：本周黄磷及磷酸价格弱势，磷酸铁成本面压力减弱，目前磷酸铁生产开工情况表现良好，市场供应量小幅增加。

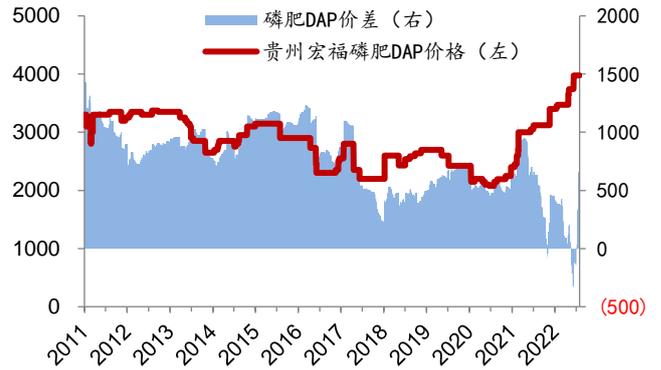
**磷酸氢钙：供应环比增长，价格大幅下滑。**截至本周四（7月28日），国内17%粉状磷酸氢钙市场均价在2776元/吨，环比下降7.74%。供应方面：本周磷酸氢钙市场产量预计26670吨，环比上涨74.09%，开工率27.25%，与上周相比上涨了11.60%。本周国内6家单位装置恢复开工。需求方面：下游市场短时有集中备货、补货动作。据悉，此次签单量主要集中在云南主产区，云南地区多数磷酸氢钙企业表示目前预收订单量可执行1个月左右。周三开始，随着云南地区磷酸氢钙市场低位成交价格收窄，下游采购需求归于平淡，刚需性少量拿货为主。库存方面，据百川盈孚跟踪统计，目前国内21家主流生产单位库存合计约6.6万吨，环比下降了44.44%。

图表 27 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)



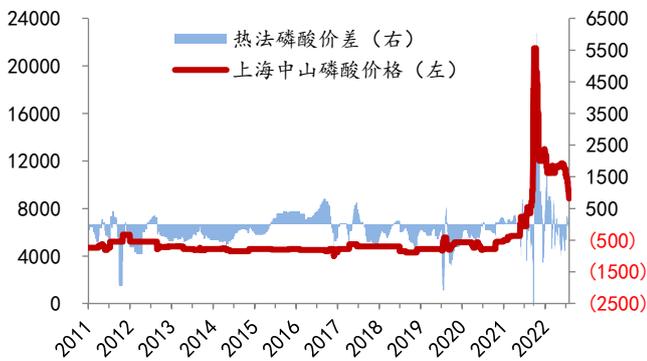
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 28 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 29 热法磷酸价格及价差 (元/吨)



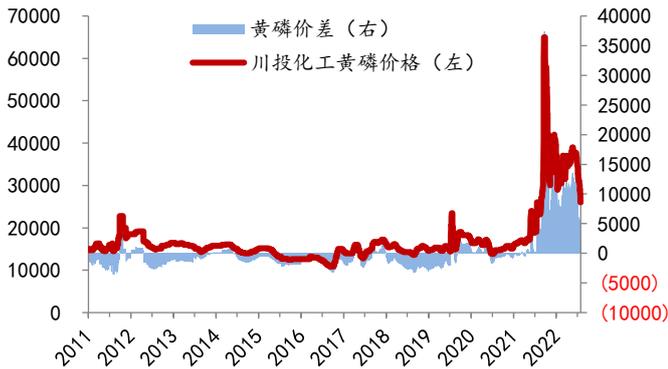
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 30 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格 (元/吨)



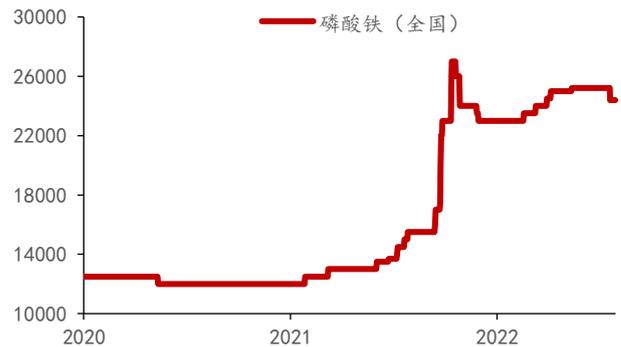
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 31 黄磷价格及价差 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 32 磷酸铁价格 (元/吨)

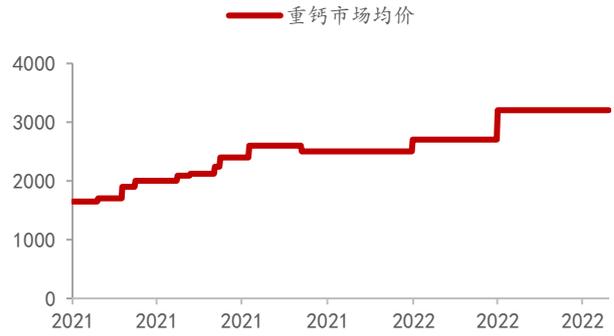


资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 33 磷酸氢钙价格 (元/吨)



图表 34 重钙价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

## 4.2 聚氨酯

**聚合 MDI: 下游企业需求偏弱, 市场价格持稳。**截至本周四 (7 月 28 日), 聚合 MDI 价格稳至 15966 元/吨, 较上周末价格持稳。原料面, 国内苯胺市场小幅下滑。当前市场均价为 11368 元/吨, 较上周价格跌 1.94%; 纯苯市场跌后反弹, 成本端支撑显现, 但下游需求有限。供应面, 上海两大装置重启推迟, 浙江某装置负荷有限下滑, 其他装置运行正常, 整体供应量略有下滑, 而东曹瑞安装置计划 8 月初停车检修, 届时整体供应量存下滑预期; 海外装置, 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: 家电、房地产、建筑施工、汽车等行业均处淡季, 企业需求偏弱, 下游需求端对原料支撑不足。

**纯 MDI: 价格跌势扩大, 下游需求一般。**截至本周四 (7 月 28 日), 纯 MDI 价格跌至 20400 元/吨, 较上周末价格下调 3.77%。原料面, 国内苯胺市场小幅下滑。当前市场均价为 11368 元/吨, 较上周价格跌 1.94%; 纯苯市场跌后反弹, 成本端支撑显现, 但下游需求有限。供应面, 上海两大装置重启推迟, 浙江某装置负荷有限下滑, 其他装置运行正常, 整体供应量略有下滑, 而东曹瑞安装置计划 8 月初停车检修, 届时整体供应量存下滑预期; 海外装置, 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: 下游氨纶高库存压力尚未释放, 整体开工呈下滑趋势, 因而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。

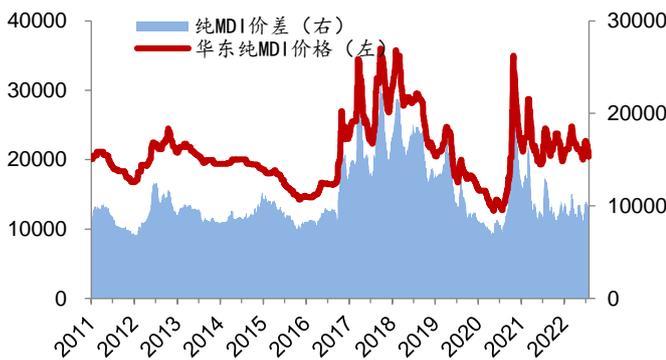
**TDI: 供给量有所增多, TDI 跌势扩大。**截至本周四 (7 月 28 日), TDI 价格至 15300 元/吨, 较上周五价格下跌 8.38%。供应方面, 烟台巨力 5+3 万吨装置尚未重启, 万华福建单套 5 万吨于 6 月初停车检修, 预计最近重启; 甘肃银光 10 万吨装置重启时间待定, 上海科思创于 6 月 26 日检修 3 周, 已于 7 月 20 日重启; 上海巴斯夫与 7 月 5 号停车检修, 预计这月底重启, 国内供应量有所增多; 海外整体供应量有所减少。需求方面: 需求端暂无明显变化, 目前正逢海绵厂市场需求淡季, 厂家开工维持在 4-5 成, 以消化前期库存和合约量为主; 全球软泡行业需求不佳, 市场均处于偏弱状态。

**聚醚: 下游需求提振有限, 价格持续下跌。**截至本周四 (7 月 28 日), 软泡聚醚价格至 8700 元/吨, 较上周末价格跌 2.25%; 本周末硬泡聚醚价格至 9100 元/吨, 较上

周末价格跌 3.19%。成本方面，原料环丙端，山东环丙新价报至 8200-8300 元/吨。丙烯商谈 7200-7250 元/吨附近，液氯商谈-200 元/吨左右，原料液氯市场小幅探涨，但持续性仍是主要问题。需求端：需求端暂无明显变化，目前正逢海绵厂市场需求淡季，厂家开工维持在 4-5 成，以消化前期库存和合约量为主；汽车行业恢复性增长，开工率普遍较高。

**环氧丙烷：供应小幅缩减，市场需求好转。**截至本周四（7 月 28 日），华东当地主流现汇送到价 8400-8500 元/吨；山东及华北当地现汇主流成交商谈在 8200-8300 元/吨；华南地区现汇主流商谈价格在 8300-8400 元/吨。供应方面：本周初山东大泽、石大胜华停产检修，但山东鑫岳环丙装置开工提升，下半周，山东鑫岳于 7 月 27 日一套环丙装置停产，开工不足 5 成负荷，天津渤化 7 月 27 日短暂停产检修，市场供应小幅缩减，但市场供应依旧较为充裕。成本端，本周初，国内原料丙烯、液氯市场弱势运行，环丙原料小幅下行；下半周伴随原料液氯市场供应缩减，液氯价格反弹上涨，环丙成本小幅增多。需求方面，本周初由于终端市场持续低迷，下游主力聚醚工厂开工低位，环丙市场需求持续弱势；下半周伴随环丙价格跌至年内低位以及原料价格反弹上涨消息刺激，环丙市场需求好转。

图表 35 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



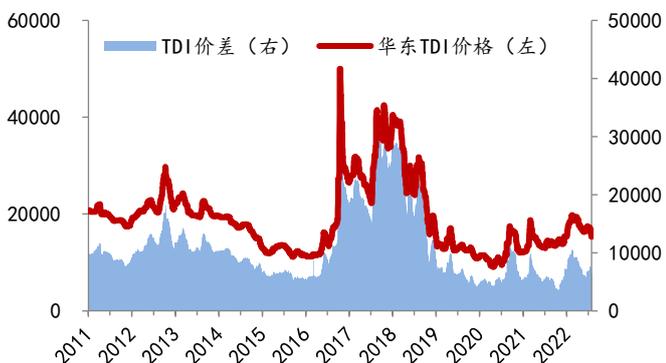
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 36 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



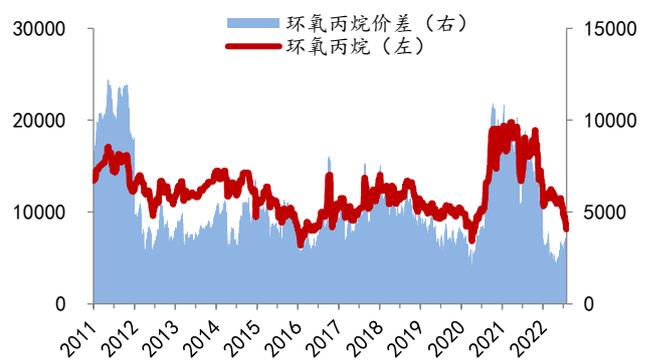
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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

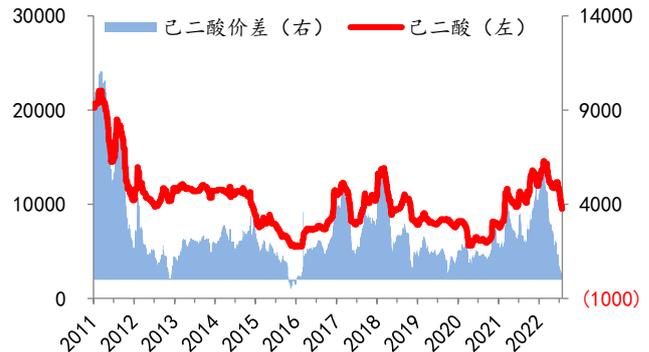


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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：供应小幅上涨，下游需求疲软。**截至本周四（7月28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2650-2750元/吨，江浙市场参考价2750-2850元/吨，另外山东地区价格偏高，市场参考价在2950元/吨，江西、福建地区偏低，市场参考价在2600元/吨。供应方面：本周国内萤石产量小幅上涨，但场内供应紧张情况暂无明显改善。需求方面：总体来看，本周萤石下游需求弱势局面延续。本周无水氟化氢行业开工小幅下滑，部分企业于近期开始检修；氟化铝成交价格低位，萤石需求不佳；冶金方面保持稳定。

**氢氟酸：成本端支撑减弱，市场价格下跌。**截至本周四（7月28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，目前八月份市场价格正在逐步制定中。供应方面：国内无水氟化氢产能279万吨。无水氟化氢生产装置主要集中在浙江、福建、江苏、江西、内蒙等地，贵州磷化陆续投产出货。月内开工率较上月小幅度下滑，多地厂家有检修或者轮修计划。原料方面，萤石市场价格暂稳，本周开工率小幅下滑；本周全国各地区硫酸价格继续下行。山东、云南因前期累计降幅较大，本周略显平稳；萤石部分地区报价继续探涨，成本端支撑减弱。

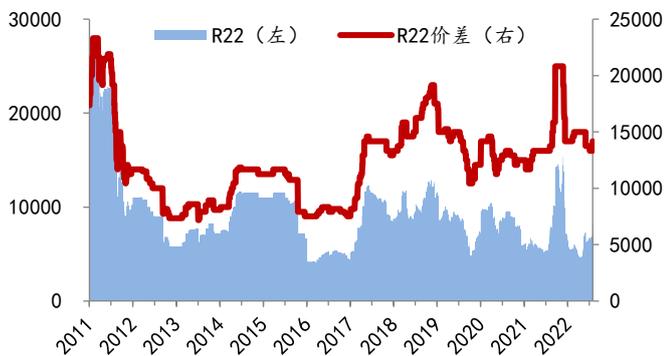
**制冷剂 R22：需求端改善，价格有所反弹。**截至本周四（7月28日），国内制冷剂R22均价在15975元/吨，较上周价格上涨4.84%。供应方面，浙江地区制冷剂R22生产企业三美化工1.5万吨/年装置目前正常运行；巨化11万吨/年装置开工正常。江苏梅兰11万吨装置目前正常运行；山东东岳年产能22万吨装置正常运行；浙江永和2.5万吨/年装置运行正常，内蒙永和3万吨/年装置正常运行；临海利民3万吨装置目前中位运行；浙江鹏友装置停车检修。山东鲁西装置目前正常运行，三爱富等企业生产自用原料用途为主，开工负荷正常。原料端，原料三氯甲烷周内价格整体持稳前行，原料成本弱势趋稳。需求端，下游整体态度较前期有所改善，售后维修市场需求延续利好。

**制冷剂 R134a：供应稍显紧张，市场价格上涨。**截至本周四（7月28日），制冷剂R134a均价在19750元/吨，较上周价格上涨3.9%。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。原料端，原料三氯乙烯价格上行，成本支撑高位，受成本承压加之外贸订单利好影响，国内货源供应稍显紧张。

**六氟磷酸锂：市场价格上涨，需求端持续恢复。**截至本周四（7 月 28 日），六氟磷酸锂市场主流价格集中在 250000-270000 元/吨之间，国内市场均价涨至 260000 元/吨，较上周末价格上涨 2.97%。供应方面：本周国内六氟磷酸锂产量预计 2450 吨，环比上涨 3.90%，开工率为 91.83%，环比上涨 3.91%。当前国内企业新增产能根据市场需求加快爬坡速度，据悉天赐材料新增 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：尿素市场需求弱势，市场价格下跌。**截至本周四（7 月 28 日），山东及两河主流报价 2300-2390 元/吨，成交 2290-2370 元/吨，较上周相比，累计跌幅在 170-270 元/吨左右。供应面：本周国内日均产量 14.03 万吨，环比减少 0.64 万吨。需求面：需求淡季周期较长，部分常规性停车检修装置尚未重启，个别有意复工企业在原料弱势波动幅度较大下，积极性转差，原料不稳导致复合肥厂家备货及开工积极性差，下游贸

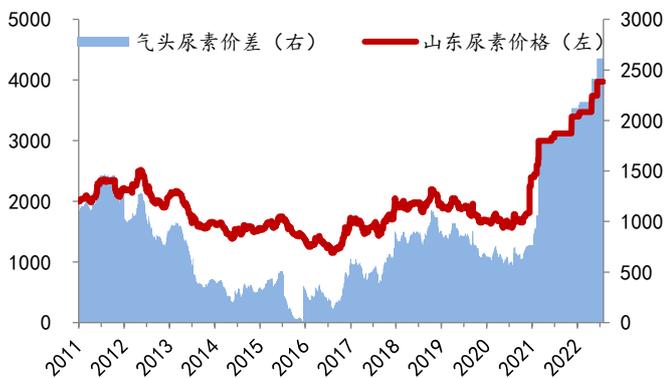
易商提货节奏缓慢，厂家选择继续停车或降负生产增多，目前复合肥开工仍处下降趋势。

**炭黑：需求持续低迷，市场价格维稳。**截至本周四（7月28日），炭黑市场价格9549元/吨，较上周没有变化，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58.2%，较上周减少4.0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。

**减水剂：需求面偏弱运行，市场价格下降。**截止本周四（7月28日），萘系减水剂市场均价为3550元/吨，较上周下调100元/吨，聚羧酸系减水剂市场均价4000元/吨，较上周持平。成本面，截止本周四工业萘市场均价涨115元/吨至4777元/吨，环氧乙烷市场均价稳至6550元/吨，丙烯酸市场均价降300元/吨至8350元/吨，硫酸市场均价降155元/吨至459元/吨，液碱市场均价降17元/多吨至1230元/吨左右，甲醛市场均价涨2元/吨至1221元/吨。总体来看，减水剂成本面仍处于弱势。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。需求面：市场整体需求表现不佳，混凝土价格走势欠佳。全国混凝土市场均价为401元/方，较上周均价下调2个点。本周全国混凝土市场受高温及雨水天气影响，市场需求明显下滑，企业出货量不高，多地商混价格弱势运行。

**乙二醇：需求端持续低迷，乙二醇价格下跌。**截止本周四（7月28日），华东市场均价在4239元/吨，较上周均价下调0.63%，华南市场均价为4430元/吨。供应端，本周乙二醇企业平均开工率约为46.23%，其中乙烯制开工负荷约为45.25%，合成气制开工负荷约为47.87%。需求端，本周聚酯行业开工负荷变动不大，淡季背景下终端织造印染及聚酯行业开工均处低位。

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）



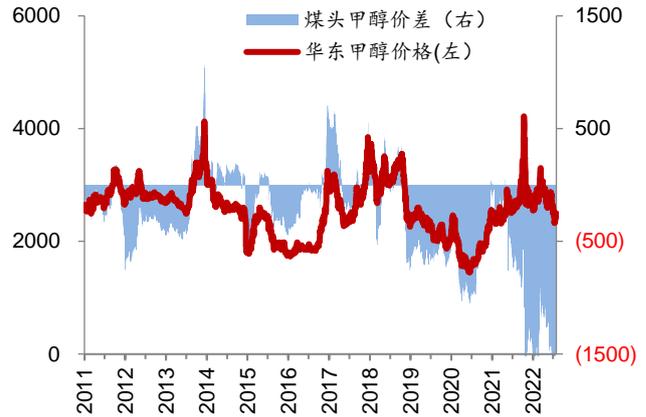
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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：供应量减少，PTA 价格上涨。**截至本周四（7 月 28 日），本周华东市场周均价为 5990 元/吨，环比上涨 4.23%；CFR 中国周均价为 826.67 美元/吨，环比上涨 3.98%。供应方面，PTA 市场开工在 68.73%，周内宁波一套 200 万吨/年 PTA 装置 7 月 22 日晚间开始停车；福建一套 250 万吨/年 PTA 装置降负运行；东北一套 220 万吨/年 PTA 装置 7 月 28 日开始降负及一套 250 万吨/年 PTA 装置听闻重启；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 28 日），国内己内酰胺液体市场现货主流参考价格在 12850 元/吨左右承兑送到，较上周末价格下跌 2.65%。成本方面：本周国内纯苯市场跌后反弹，截止目前，中石化挂牌价格执行 9150 元/吨；华东主流市场价格为 9675 元/吨，较上周末价格涨幅 4.03%。山东市场价格为 8735 元/吨，较上周末价格跌幅 0.91%。供应方面：周内山东某厂停车检修，己内酰胺市场整体开工水平有限，后期仍有部分厂家装置存检修计划。

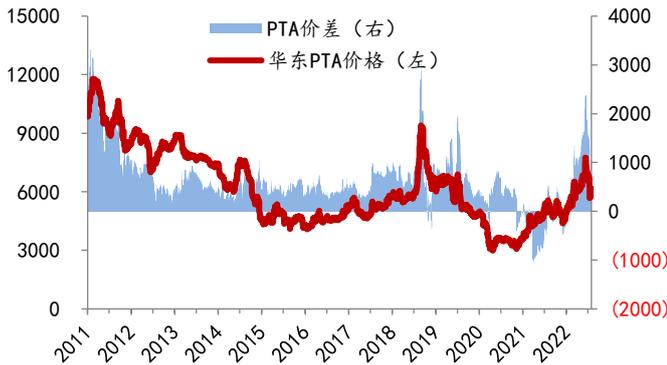
**氨纶：成本端支撑维持弱势，氨纶市场延续下跌趋势。**截至本周四（7 月 28 日），本周国内氨纶 20D 价格 42800 元/吨，较上周下调 3200 元/吨；30D 价格 37500 元/吨，

较上周下调 3000 元/吨；40D 价格 34500 元/吨，较上周下调 2000 元/吨。成本端：本周氨纶成本面减弱，主原料市场价格连续下行，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 成，部分工厂装置高开在 8 成或满开，其余基本开工 2.5-6 成不等，部分工厂全停。

**粘胶短纤：成本端支撑较强，市场价格小幅下降。**截至本周四（7 月 28 日），本周国内粘胶短纤市场价格下调，较上周相比下调 100 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：周内高密地区粘胶短纤装置有所减产，目前市场整体开工率在 7.2 成左右。成本方面：本周粘胶短纤成本端支撑仍强，国产溶解浆价格暂稳，外盘溶解浆坚挺运行，辅料硫酸价格持续走低、液碱价格小幅下滑，粘胶短纤成本压力犹存。

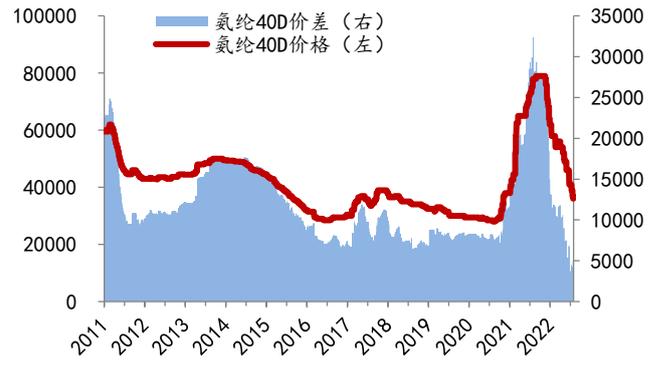
**涤纶长丝：供应量增多，涤纶长丝价格上涨。**截至本周四（7 月 28 日），涤纶长丝市场 POY150D/48F 周均价为 7785 元/吨，较上周上涨 185 元/吨，FDY150D/96F 周均价为 8340 元/吨，较上周上涨 50 元/吨。DTY150D/48F 周均价为 8975 元/吨，较上周上涨 85 元/吨。成本方面，本周涤纶长丝平均成本上涨。国际油价反弹，叠加主原料 PTA 供应缩减，成本端支撑走强，截止至本周四，涤纶长丝平均聚合成本在 6584.51 元/吨左右，较上周平均成本上涨了 209.73 元/吨。供应方面：本周涤纶长丝企业平均开工率约为 69.41%，江苏盛虹涤纶长丝装置计划于 7 月 28 日重启，涉及产能 20 万吨/年。

图表 51 PTA 价格及价差（元/吨）



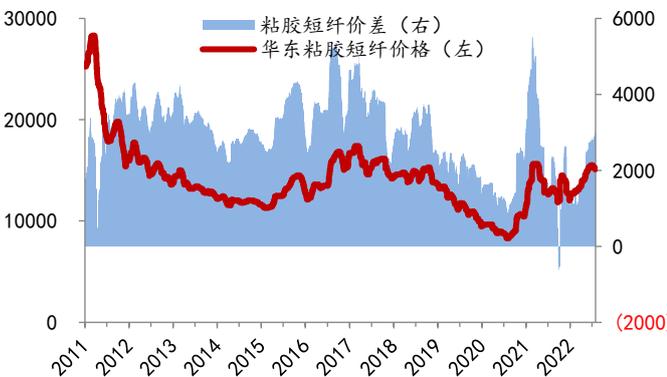
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 52 氨纶 40D 价格及价差（元/吨）



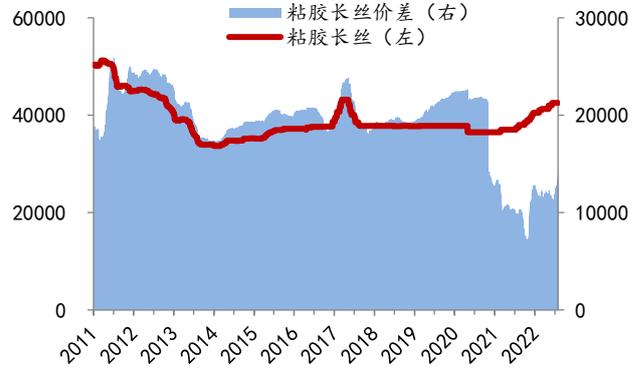
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 53 粘胶短纤价格及价差（元/吨）



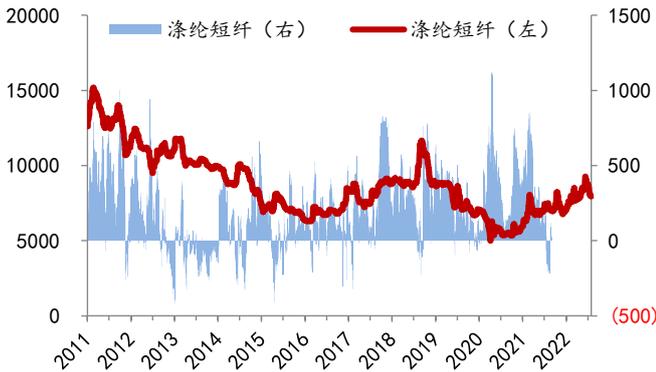
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 54 粘胶长丝价格及价差



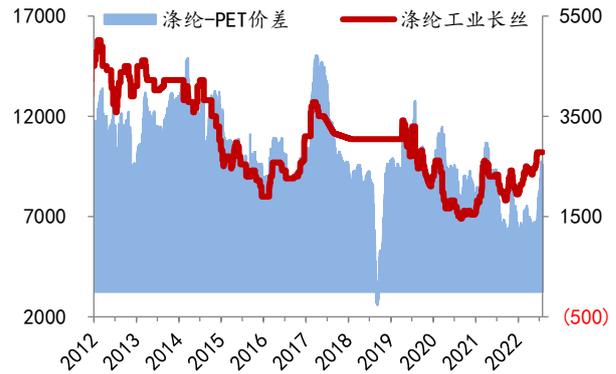
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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28日），甘氨酸个别生产商报价13000元/吨，多数生产商持续不对外报价，主流成交参考12000元/吨。从供应看，河北一生产商装置检修，市场实时供应减少，但现货仍表现充足。从成本看，上游醋酸、液氯价格继续下跌，成本面支撑有限。从需求看，下游草甘膦部分企业装置检修，甘氨酸需求走弱，生产商新单成交少量，销售压力大，价格继续下调。

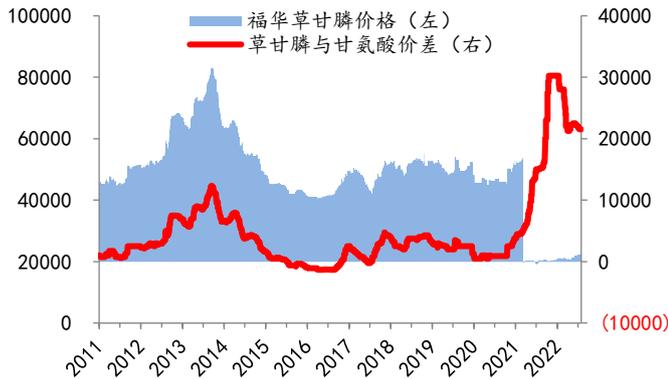
**草甘膦：成本价格小幅下降，草甘膦价格小幅下降。**截至本周四（7月28日），草甘膦个别生产商报价6.45万元/吨，95%原粉成交参考6.25-6.3万元/吨左右，港口FOB参9700-9800美元/吨。供应方面，西南、华东部分生产商装置检修，市场供应减少幅度增大。成本端，上游黄磷、甘氨酸价格持续下降，草甘膦成本下调。

**草铵膦：需求弱势运行，草铵膦价格维稳。**截至本周四（7月28日）95%草铵膦原粉主流供应商报价24-26万元/吨，成交参考23-24万元/吨，港口FOB30500-30700美元/吨。50%精草铵膦母液折百价参考27万元/吨，具体价格实单商议。供应端，场内主流生产商开工稳定，市场供应良好。需求端，目前正处需求淡季，草铵膦内销需求低迷。

**氯氟菊酯：成本支撑稳定，整体供应缩减。**截至本周四（7月28日），华东主流成交价8.8万元/吨，价格稳定。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。

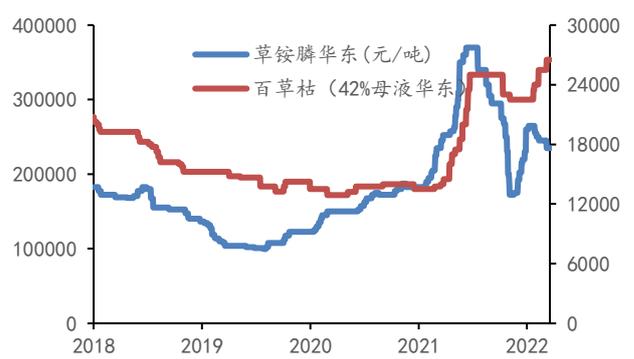
**啞菌酯：市场供应偏紧，需求利好支撑。**截至本周四（7月28日），98%啞菌酯供应商报价28-28.5万元/吨，实际成交价参考27-28万元/吨，南通专利级啞菌酯报价40万元/吨。从供应看，本周国内主流生产商装置稳定开工，部分专利级啞菌酯生产商计划8月高温检修，市场供应相对紧张；从成本看，上游原料原甲酸三甲酯本周价格小幅下调，啞菌酯成本支撑减弱；从需求看，啞菌酯市场需求向好。

图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差 (元/吨)



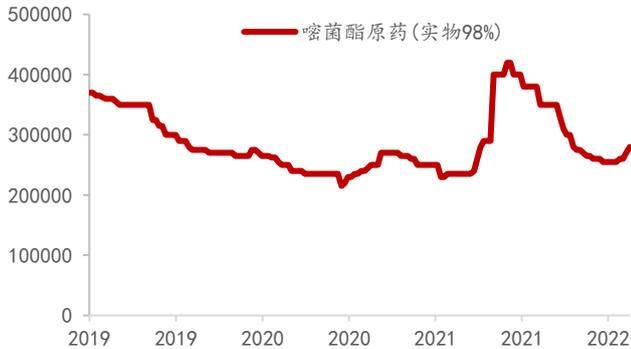
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 58 草铵膦、百草枯价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 59 噻菌酯价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 60 氯氟菊酯价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

## 4.7 氯碱

**电石：需求端回暖，电石价格上涨。**截至本周四（7月28日），国内电石市场均价约为4170元/吨，与上周相比上涨了2.06%。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1823万吨，截止到7月28日有效开工率约为64.53%，电石企业整体开工负荷有所上升。需求方面：下游PVC需求增加，目前厂家出货尚可。成本方面：本周兰炭市场价格走跌，累计下调约100元/吨左右，电石成本端压力减轻，兰炭市场需求低迷，价格持续下跌。

**片碱：市场供给收紧，片碱价格维稳。**截至本周四（7月28日），国内固体烧碱（注：各地库提价格，含税）4373元/吨，比较7月21日持稳。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。预计进行检修的氧化铝厂下周即可恢复正常生产，影响产量较为有限，而河南减产企业计划8月复产，届时供应将有提升。其他非铝下游近期处于开工淡季，需求方面表现一般。

**液氯：供应量缩减，液氯市场走势上行。**截至本周四（7月28日），国内液氯市场均价为-25元/吨，较上周四（7月21日）市场均价上涨120元/吨，涨幅为82.77%。供给方面，潍坊、菏泽一带有企业氯碱装置尚在检修，东营、聊城一带均有企业装置降

负运行，区域内液氯供应收紧。需求端来看，山东潍坊一带有下游氯化石蜡企业装置检修，滨州一带有下游降负运行而暂停液氯外采，对液氯需求减弱。

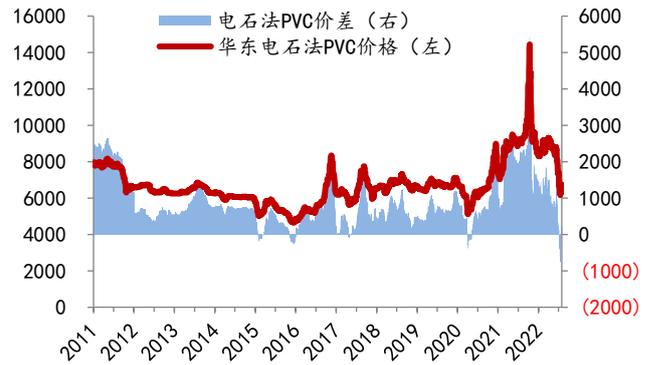
**电石法 PVC：供应小幅增加，价格持续上涨。**截至本周四（7月28日），本周国内电石法聚氯乙烯市场均价 6612 元/吨，较上周价格上涨 3.36%。供应方面，本周因检修损失电石法 PVC 0.64 万吨，电石法 PVC 装置开工率上涨 2.10 个百分点至 81.57%。成本方面：本周电石原料价格下调为主，成本支撑持续减弱。

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）



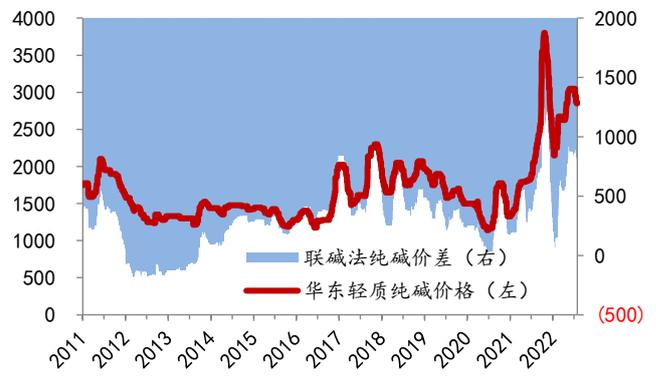
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 63 氨碱法纯碱价格及价差（元/吨）



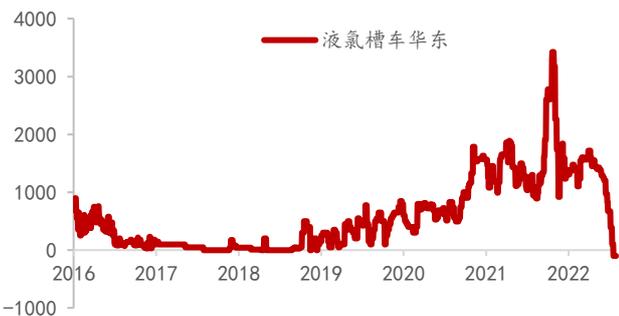
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 64 联碱法纯碱价格及价差（元/吨）

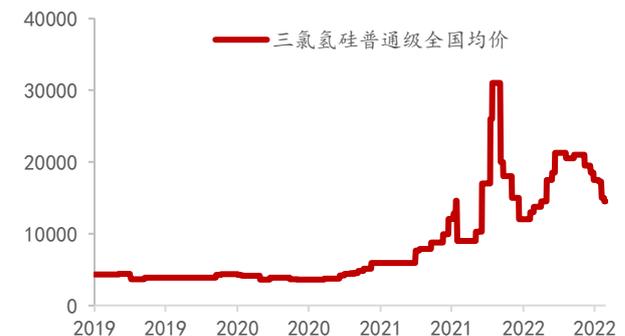


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 65 液氯价格（元/吨）



图表 66 三氯氢硅价格（元/吨）



## 4.8 橡塑

**聚乙烯：聚乙烯需求一般，价格小幅下跌。**截至本周四（7月28日），本周PE市场行情处于弱势，平均价格较上周下跌40元/吨。从成本端来看：本周亚洲乙烯市场价格止跌反弹，东北亚乙烯价格为900美元/吨，较上周环比上调40美元/吨，涨幅为4.65%，日韩两地因石脑油裂解装置成本面亏损，市场现货供应减少，且美金不断上涨，导致进口石脑油、乙烯的到岸成本面高于前期，生产企业的资金压力明显增加，亚洲乙烯市场报盘止跌走高。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2856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、齐鲁石化等装置停车检修，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，聚丙烯价格上涨。**截至本周四（7月28日），本周国内聚丙烯粒料市场价格低位回调至8195元/吨，较上周末价格上涨0.24%。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，受疫情等因素影响下游行业整体开工偏淡。

**PA66：PA66价格下跌，下游需求弱势。**截至本周四（7月28日），本周国内PA66厂家价格弱势横盘，本周均价22392元/吨，较上周下跌3.61%。供应方面：本周国内PA66企业装置负荷水平继续维持低位，市场供需矛盾持续，PA66货源供应充足。原料方面：本周国内己二酸市场继续承压下行。本周末主流商谈参考9550元/吨，较上周同期价格下跌4.02%。需求方面，PA66市场价格弱势运行，市场供应充裕，下游需求暂无起色，聚合工厂出货压力偏大。

**EVA：EVA价格继续下调，需求端仍然低迷。**截至本周四（7月28日），进口发泡料报2360-3200美元/吨左右，国产料报20200-23200元/吨；电缆料在3100-3700美元/吨，国产料在25500-26800元/吨。需求方面：光伏需求仍偏淡，其他下游需求发泡淡季难有良好趋势，成本因素影响弱化，整体需求仍呈弱势。原料方面，本周醋酸乙烯市场价格持续下挫。本周末国内醋酸乙烯市场均价为12300元/吨，较上周末价格下调12.14%。

**天然橡胶：天然橡胶供应增多，价格小幅上涨。**截至本周四（7月28日），天然橡胶市场日均价在12291元/吨，周环比上涨175元/吨，上涨幅度为1.44%。供应方面：未来两周时间，国内部分天然橡胶产区可能存持续性降雨天气，或将对割胶、收胶等工作产生影响，相对支撑原料胶价价格。需求方面：下游部分轮胎企业成品库存压力较大，叠加进入夏季，高温天气打压工厂开工积极性，企业多维持刚需采购。

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)



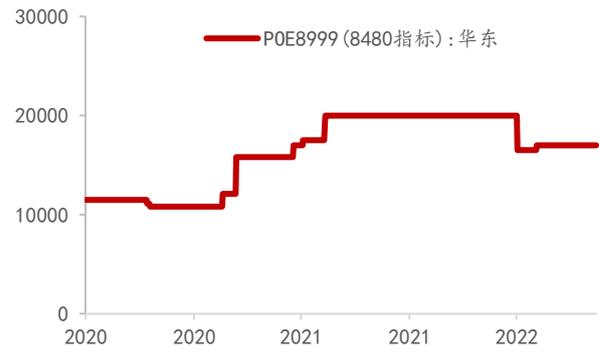
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

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 28 日), 国内金属硅市场参考均价 17730 元/吨, 较 7 月 21 日下降 194 元/吨, 降幅 1.1%。供应方面: 目前

西南地区开工略有上行，产量增加；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7月中国金属硅整体产量28.77万吨，同比上涨6.58%，环比上涨1.26万吨。需求方面，目前下游多晶硅行业开工稳定，需求平稳。本周有机硅市场价格下降，但随着前期检修装置陆续恢复，对金属硅的需求或将有所增加；铝合金价格跌宕起伏，处于相对低位，开工率较低，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28日），市场DMC主流价格在19800-20500元/吨。从地区开工率来看：本周国内总体开工率在79%左右，其中：华东区域开工率在75%；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。目前内蒙古以及浙江地区检修装置陆续恢复，湖北、河北地区企业降负荷生产。需求端，下游企业补货热情不高，需求端持续弱势。

**三氯氢硅：需求端向好，三氯氢硅价格维稳。**截至本周四（7月28日），国内光伏级三氯氢硅市场均价为22500元/吨，与上周相比持稳。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65.41%。下游方面：本周多晶硅市场价格强势上涨，截至7月28日，中国多晶硅参考价格29.7万元/吨，整体涨幅达到0.6万元/吨，7月份中国多晶硅大单多数签订，月初市场价格持续上涨，目前个别单晶复投料报价已至30万元/吨以上，价格坚挺。中国新增光伏项目还在全面提升，而由于全球油价受到俄乌战争影响继续高涨，且美国有望取消对中国光伏产品的制裁动作，光伏产品市场需求或将持续保持强势。成本方面：近期原材料硅粉价格延续平稳，在1.95-2.02万元/吨左右；本周国内液氯价格走势上行，山东地区因供应端缩减明显，企业出货压力缓解，液氯价格上涨。

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）



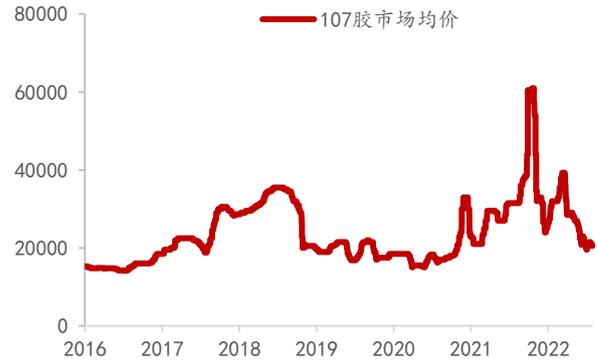
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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28日），本周46%<sub>10</sub>矿主流报价2140-2400元/吨，47%<sub>20</sub>矿主流报价2400-2450元/吨，38%-42%钛中矿主流报价1500-1550元/吨。供应方面：本周攀西地区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28日），98%酸市场均价431元/吨，较上周降低29.8%。原料方面，原料硫磺价格持续下滑。其中，普光气田达州固、液硫汽运价格均下调650元/吨至900元/吨。港口现货颗粒硫磺参考价1050元/吨，较上周四1300元/吨，下调250元/吨。供应方面，本周广西、甘肃、内蒙古赤峰地区大型检修陆续结束，硫酸供应端预期增加。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28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17000-18500元/吨，锐钛型钛白粉市场主流报价为15200-16500元/吨，氯化法钛白粉市场主流报价为20500-23000元/吨，与上周相比锐钛型下降800元/吨左右。供应方面：装置开停工波动情况均存，供应增速大于市场需求，市场整体供应较为充足。需求方面：下游行业开工不足，需求端难以达到正常水平。

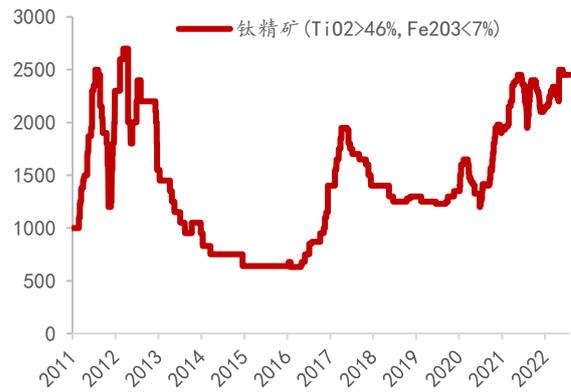
**海绵钛：供需小幅减少，价格高位持稳。**截至本周四（7月28日），一级海绵钛主流报价为7.8-8.5万元/吨，实际成交价格偏低。供应方面：海绵钛行业产能恢复情况逐步向好，供应逐渐增加中。需求方面，下游钛材方面，近期民品钛材订单大幅减少，部分企业为促成成交，实际成交价格有所让利。目前来看，海绵钛企业订单依然较为充足，整体处于供需平衡的状态。成本方面：本周原料端四氯化钛价格弱稳运行，金红石对比前期价格下滑；镁锭价格止跌企稳，截止当前，99.90%镁锭含税指导价陕西现汇22900-23100元/吨，山西现汇23100-23300元/吨，宁夏现汇23200-23400元/吨，新疆现汇22700-22900元/吨，中国产天津港口现金含税离岸价3550-3600美元/吨。整体来看本周海绵钛生产成本下降。

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)



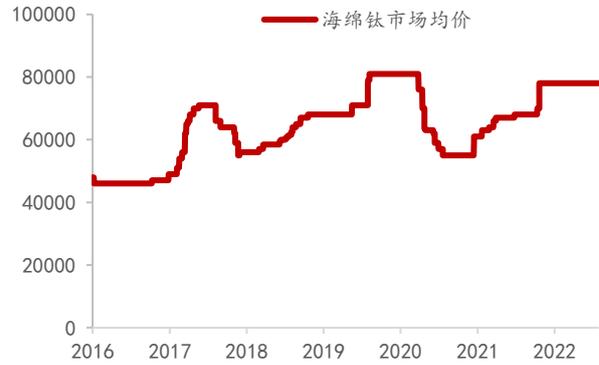
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

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。