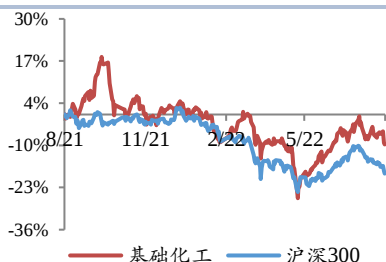


三部门印发《工业领域碳达峰实施方案》，磷肥、化纤价差持续修复

行业评级：增持

报告日期：2022-08-05

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：

• 行业周观点

本周申万化工板块整体涨跌幅表现排名第9位，下跌1.12%，走势弱于市场整体走势。上证综指和创业板指分别下跌0.81%、上涨0.49%，申万化工板块跑输上证综指0.31个百分点，跑输创业板指1.61个百分点。

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。

国六政策趋严推动重卡加速更新迭代，看好国六尾气催化市场的爆发增长。目前全球共形成了欧盟、美国、日本三大汽车排放标准体系，我国汽车排放标准主要延续了欧盟排放标准框架。重卡方面，相对于国五标准，国六标准NOx限值为460mg/km，相比国五下降77%，轻卡限值为35mg/km，相比于国五下降42%。国六排放标准的柴油车将逐步推出市场，新增柴油车对分子筛尾气净化催化剂的需求旺盛，建议关注**中触媒**（分子筛）、**万润股份**（信息及显示材料、分子筛）、**中自科技**（尾气处理）等。

电解液溶质赛道长坡厚雪，看好行业产能扩张及技术快速迭代带来的投资机会。从需求端来看，未来十年新能源汽车有望保持年均30%以上的增速，电池端需求增速则远高于30%，同时电化学储能等行业的兴起将成为带动锂电材料需求增长的又一极，预计2025年电解液溶质总需求将达到26万吨。从供给端来看，虽然目前产能规划已经接近50万吨，但以龙头公司扩产为主，未来行业龙头公司市占率有望进一步提升，龙头公司将凭借规模优势、成本优势和客户优势获取更多市场份额。建议关注**多氟多**（六氟磷酸锂，湿电子化学品）、**天赐材料**（电解液）、**永太科技**（氟化工）等。

相关报告

- 1.磷肥价差继续修复，制冷剂、PVC、MEG价格回暖 2022-07-31
- 2.合成生物学周报：山西将重点打造生物基新材料产业链，合成生物学巨头Ginkgo拟并购Zymergen 2022-07-31
- 3.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

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。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。

原油库存增加叠加需求偏弱，国际油价震荡下跌。截至8月3日当周，WTI原油价格为90.66美元/桶，较上周末下跌6.79%，较上月均价下跌20.56%，较年初价格上涨19.16%；布伦特原油价格为96.78美元/桶，较上周末下跌9.23%，较上月均价下跌17.64%，较年初上涨22.54%。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。

• 化工价格周度跟踪

本周化工品价格周涨幅前三为三氯乙烯（+6.06%）、尿素（+3.49%）、电石（+2.78%）。①**三氯乙烯**：本周三氯乙烯因供给紧张，需求维持高位，导致价格上升；②**尿素**：本周尿素供应量明显缩减，导致价格上升；③**电石**：近期电石主力下游PVC行业因国际宏观政策提振使之期价上涨，需求小幅放量导致电石价格上涨。

本周化工品价格周跌幅前三为硫磺（-17.70%）、磷酸一铵 MAP（-14.77%）、纯苯（-13.42%）。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**磷酸一铵 MAP**：本周磷酸一铵 MAP 因处于用肥淡季，需求端不佳，导致价格下跌。③**纯苯**：本周纯苯因多数下游盈利不佳，需求减弱，导致价格下降。

周价差涨幅前五：煤基二甲醚（+765.98%）、PET（+26.69%）、涤纶短纤（+12.99%）、双酚 A（+9.32%）、钛白粉（+5.69%）。

周价差跌幅前五：己二酸（-172.13%）、磷肥 MAP（-69.53%）、顺酐法 BDO（-31.49%）、醋酸乙烯（-25.22%）、黄磷（-22.03%）。

• 化工供给侧跟踪

本周行业内主要化工产品共有101家企业产能状况受到影响，较上周统计减少2家，其中统计新增停车检修19家，重启21家。本周新增检修主要集中在丙烯生产、合成氨生产，均占比21%。预计8月中上旬共有16家企业重启生产，其中生产合成氨占比44%。

• 重点行业周度跟踪

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

原油：原油库存增加，油价震荡下跌。供给方面，石油输出国组织(OPEC)和包括俄罗斯在内的盟友组成的 OPEC 的部长们同意把石油产量目标提高 10 万桶/日，增幅相当于全球石油需求的 0.1%左右。需求方面，多国经济数据疲软影响石油需求增长预期，同时美国原油库存意外增加，因出口下降和炼油厂炼油量减少，汽油库存也意外增加，因需求放缓。库存方面，据 EIA8 月 3 日报告显示，截止 7 月 29 日，美国原油库存增加 446.70 万桶至 4.2655 亿桶。当周 EIA 汽油库存增加 16.30 万桶，EIA 馏分油库存减少 240 万桶。美国上周战略石油储备 (SPR) 库存减少 469.0 万桶至 4.699 亿桶，降幅 0.99%，上周俄克拉荷马州库欣原油库存增加 92.6 万桶。

天然气：下游需求好转，价格大幅上行。供应方面：传统淡季市场，虽有检修装置，但利好不足，整体市场供应量仍较为充裕。河北地区部分装置已于近日正式停产检修，预计检修期 10 天左右。山西地区前期检修装置已于本周重启出液。海气方面：利好因素仍未消散。持续的高温天气提振下游需求，接收站限量出货，支撑进口气价格重心上行。需求面：三季度仍处于传统淡季市场，下游需求受供应影响，短期内有所好转，但终端需求疲态难改，整体需求仍呈弱势。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：俄乌冲突以及随后欧盟对俄的制裁和天然气供应中断给全球经济带来了冲击。目前，俄罗斯供应欧洲约 40%的天然气。

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 6.79%；布伦特原油价格较上周末下跌 9.23%。本周美国原油库存意外增加，因出口下降和炼油厂炼油量减少，汽油库存也意外增加，因需求放缓。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 29 日当周，原油钻井总数增加 6 座至 605 座，天然气钻井总数增加 2 座至 157 座，原油和天然气钻井平台总数增加 9 座至 767 座，比去年同期增加 279 座，增幅 57%。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，磷酸氢钙震荡下行，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，价格维稳运行。供给方面，部分厂家仍维持原有订单。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 44.42%，平均日产 2.55 万吨，周度总产量为 17.84 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 35.4%，较上周下滑 0.4%。用肥淡季，复合肥行业维持开工低位，今年秋肥市场在原料行情持续波动下推进缓慢，下游提货节奏缓慢，因此部分停检装置推迟复工，在产企业在原料走跌、下游提货慢情况下，生产积极较差，适当降负调整。

磷酸氢钙：供应环比增长，价格震荡下行。供应方面：本周磷酸氢钙市场产量预计 32335 吨，环比上涨 15.19%，开工率 33.03%，与上周相比上涨了 5.78%。需求方面：继上周下游集中备货之后，目前下游保持刚

需性少量拿货为主，采购较为谨慎，迫于后市的不确定性，操盘谨慎。本周云南地区磷酸氢钙市场企业新单成交量较为稀少，四川市场基本有价无市，湖北地区市场交投量尚可。

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，国内苯胺市场维稳运行；纯苯市场跌后反弹，重心下行。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，国内苯胺市场维稳运行；纯苯市场跌后反弹，重心下行。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：目前正逢海绵厂市场需求淡季，以消化前期库存和合约量为主，终端多围绕家具消费品，不确定性因素叠加降低终端采购情绪，加之结算价持续下探，业者普遍观望为主，跌势避险情绪升温。

4、煤化工：炭黑价格维稳，尿素、乙二醇价格上涨，建议关注宝丰能源、黑猫股份、华鲁恒升

尿素：尿素市场小幅上涨，下游支撑不足。供应面：本周国内日均产量 13.69 万吨，环比减少 0.34 万吨。需求面：目前市场需求仍处弱势，需求端支撑不足，下游对当前煤价接受度不高且压价严重，产地煤价格局部走弱；本周复合肥开工率 35.4%，较上周下滑 0.4%。

炭黑：需求持续低迷，市场价格维稳。供应端，综合来看，炭黑行业开工较上周略有提升。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，乙二醇价格小幅上涨。供应端，本周乙二醇企业平均开工率约为 44.57%，其中乙烯制开工负荷约为 44.04%，合成气制开工负荷约为 45.45%。需求端，本周聚酯行业开工负荷仅窄幅上调。当前终端织造行业开工负荷小幅提升，然聚酯方面高库存背景下，织造开工负荷的提升暂未在场内掀起明显浪花，聚酯方面整体产销情况依旧维持清淡，对原料方面采购积极性未有提升。

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 市场开工在 62.89%，周内华东一套 150 万吨/年 PTA 装置 8 月 2 日停车检修及一套 75 万吨/年 PTA 装置降负运行；华南一套 125 万吨/年 PTA 装置 8 月 1 日开始停车，PTA 市场整体开工下滑。需求端：下游聚酯工厂周内产销整体表现一般，聚酯端需求寡淡，且聚酯工厂开工未有明显提升。

己内酰胺：供应量减少，己内酰胺价格下降。需求方面：山东地区下游采购意向偏低端，刚需为主，炼厂报价下跌，出货为主。供应方面：周内己内酰胺市场整体开工水平有限，后期湖北某大厂装置存检修计划。

粘胶短纤：成本端走势下滑，市场价格小幅下降。供应方面：周内阿拉

尔地区粘胶短纤装置检修，目前市场整体开工率在 7.0 成左右。成本方面：本周粘胶短纤成本有所下降，国产溶解浆价格暂稳，外盘溶解浆坚挺运行，辅料硫酸价格持续下滑、液碱价格走势下行，粘胶短纤成本压力仍存。

6、农药：氯氰菊酯供应紧张，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，江苏、四川部分生产商装置检修，市场实时供应减弱，减缓价格下滑速度。从需求看，虽需求疲软，但当前草甘膦市场供应较往常大幅减少，主流企业保价。

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。

氯氰菊酯：成本支撑稳定，价格维持稳定。供应方面，国内市场山东一主流生产厂家维持降负荷开工，现货库存充足，可以正常的接单出货，广东一主流厂家开工稳定。需求方面，下游市场需求方面行情偏淡，供应商反馈，当前并非采购旺季，采购者询单热情不高，国内市场需求相对疲弱，主发出口订单。

7、橡塑：PP 价格上涨，PA66、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。需求方面，本周库存小幅增加，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 2877 手，仓库库存变动不大，下游需求一般。供应方面，目前沈阳化工、燕山石化、镇海炼化、海国龙油、浙江石化、茂名石化、上海石化、上海金菲、中煤榆林化工、兰州石化、延长中煤、齐鲁石化、中天合创等装置停车检修，开车时间预计月 8、9 月中旬或暂不确定。

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增加。需求方面：PP 下游各行业需求持续萎靡，下游各产品需求情况各有不同，受疫情等因素影响下游行业整体开工偏淡。

PA66：PA66 价格下跌，成本端支撑不足。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、有机硅 DMC 和三氯氢硅价格下滑，建议关注合盛硅业、新安股份

金属硅：市场供应下降，价格小幅下跌。供应方面：目前西南地区开炉基本稳定，但四川地区部分企业因电力限制压负荷生产，产量略有下降；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。

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 81% 左右，其中：华东区域开工率在 85%；山东区域开工率在 90% 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：成本端下行，三氯氢硅价格下跌。供应方面：目前三氯氢硅

企业开工水平尚可。根据百川盈孚统计的 13 家企业中，总产能 56.6 万吨，整体开工水平现在在 71.66%。成本方面，本周国内液氯价格先涨后跌，周初山东地区聊城一带有大厂氯碱装置恢复正常运行，虽淄博一带有企业降负检修，但整体市场货源供应量增加。

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

钛精矿：供应端整体偏紧，需求端依然弱势。供应方面：本周攀西地区钛中矿开工低位，在供应面的支撑下，钛中矿价格坚挺，低价货源偏少，10 矿商基本维持低产量运行。需求方面：下游钛白粉市场龙头企业最新的销售价格，下降幅度较大，中小厂家相应的跟进也下调价格。整体来看，钛矿下游市场不利影响加重。

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，下游肥料、化工企业开工维持弱稳，对硫酸需求清淡。

钛白粉：需求市场淡季，价格持续下滑。供应方面：供应端出货不易内卷严重，减产情况延续，供应稳中趋弱。需求方面：产业链主力下游房地产行业受雨水天气及高温天气影响，开工偏弱，对钛白粉的需求较弱。

• 风险提示

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

正文目录

1 本周行业回顾	10
1.1 化工板块市场表现	10
1.2 化工个股涨跌情况	11
1.3 行业重要动态	13
1.4 行业产品涨跌情况	15
2 行业供给侧跟踪	17
3 石油石化重点行业跟踪	20
3.1 石油	20
3.2 天然气	21
3.3 油服	22
4 基础化工重点行业追踪	24
4.1 磷肥及磷化工	24
4.2 聚氨酯	26
4.3 氟化工	28
4.4 煤化工	29
4.5 化纤	31
4.6 农药	33
4.7 氯碱	34
4.8 橡塑	36
4.9 硅化工	38
4.10 钛白粉	39
5 风险提示	41

图表目录

图表 1 申万一级子行业周涨幅排名	10
图表 2 化工子板块周涨幅排名	10
图表 3 行业个股周度涨幅前十名	11
图表 4 行业个股周度跌幅前十名	11
图表 5 部分重点公司市场表现	12
图表 6 部分行业动态	13
图表 7 部分重点公司动态	14
图表 8 化工行业价格周涨跌幅前十产品统计	15
图表 9 化工行业价差周涨跌幅前十产品统计	16
图表 10 国际原油价格（美元/桶）	20
图表 11 石脑油价格及价差（美元/吨）	20
图表 12 柴油价格及价差（元/吨）	20
图表 13 汽油价格及价差（元/吨）	20
图表 14 美国原油和成品出口数量（千桶/天）	21

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

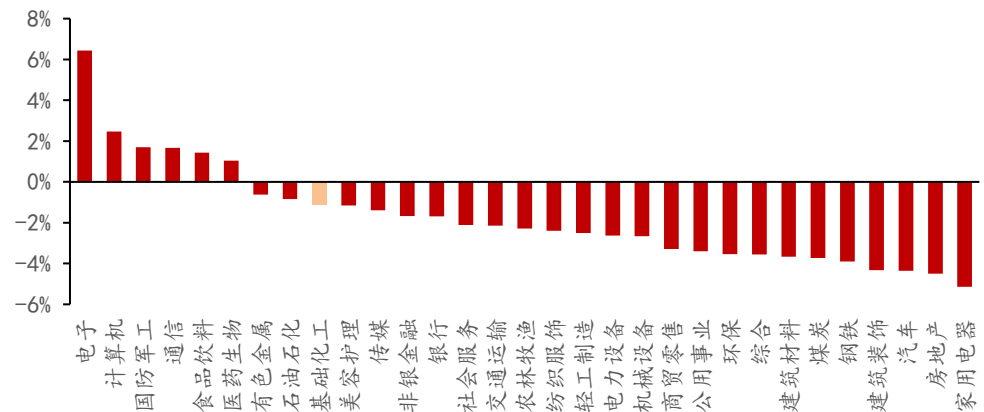
图表 59 氯氟菊酯价格（元/吨）	34
图表 60 烧碱价格及价差（元/吨）	35
图表 61 电石法 PVC 价格及价差（元/吨）	35
图表 62 氨碱法纯碱价格及价差（元/吨）	35
图表 63 联碱法纯碱价格及价差（元/吨）	35
图表 64 液氯价格（元/吨）	36
图表 65 三氯氢硅价格（元/吨）	36
图表 66 聚乙烯、聚丙烯价格（元/吨）	37
图表 67 顺丁橡胶价格及价差（元/吨）	37
图表 68 天然橡胶价格（元/吨）	37
图表 69 合成橡胶价格（元/吨）	37
图表 70 P66、EVA 价格（元/吨）	37
图表 71 POE 价格（元/吨）	37
图表 72 有机硅 DMC 价格及价差（元/吨）	38
图表 73 金属硅价格（元/吨）	38
图表 74 工业硅价格（元/吨）	39
图表 75 107 胶价格（元/吨）	39
图表 76 钛白粉价格及价差（元/吨）	40
图表 77 钛精矿价格（元/吨）	40
图表 78 浓硫酸价格（元/吨）	40
图表 79 海绵钛价格（元/吨）	40

1 本周行业回顾

1.1 化工板块市场表现

本周化工板块整体涨跌幅表现排名第 9 位，跌幅为-1.12%。本周涨幅前三名分别为电子（+6.44%）、计算机（+2.47%）、国防军工（+1.70%）；跌幅前三名为家用电器（-5.14%）、房地产（-4.50%）、汽车（-4.36%）。

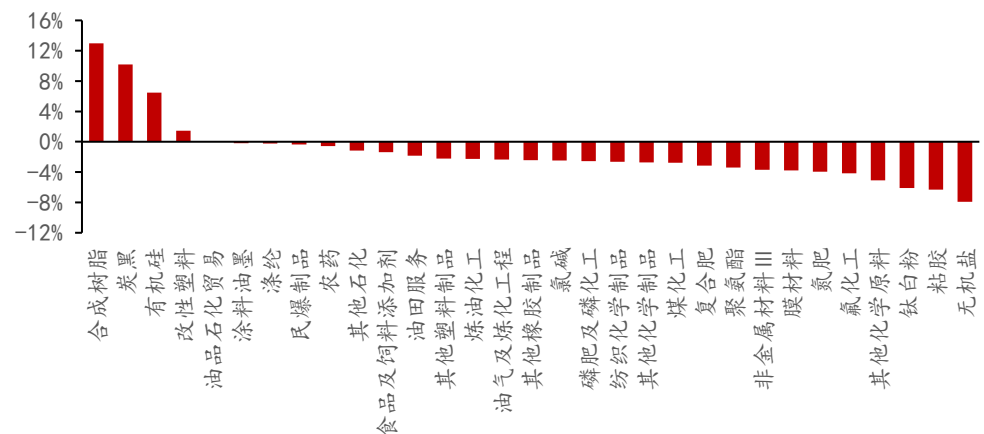
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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 5 个、26 个。涨幅排名前三的是合成树脂（+12.97%）、炭黑（+10.18%）、有机硅（+6.48%）；跌幅排名前三分别是无机盐（-7.90%）、粘胶（-6.29%）、钛白粉（-6.11%）。

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广信材料(+51.3%)、彤程新材(+37.4%)、美瑞新材(+29.6%)。涨幅前十的公司有3家属于电子化学品III，其他7家分别属于橡胶助剂、聚氨酯、半导体材料、合成树脂、涂料油墨、农药、氯碱。

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
广信材料	38	19.43	-8.72	5.52	51.3%	19.4%	电子化学品III
彤程新材	237	39.70	93.47	8.43	37.4%	-20.9%	橡胶助剂
美瑞新材	61	30.50	51.15	6.69	29.6%	45.4%	聚氨酯
雅克科技	306	64.31	84.63	5.02	26.7%	-20.4%	半导体材料
蓝晓科技	268	81.22	74.76	12.09	25.6%	24.6%	合成树脂
百合花	56	17.61	18.42	2.68	21.3%	21.1%	涂料油墨
海利尔	81	23.83	17.59	2.54	19.7%	-0.9%	农药
晶瑞电材	122	20.86	58.14	6.90	18.5%	-15.4%	电子化学品III
容大感光	65	30.45	195.63	8.83	18.4%	-6.2%	电子化学品III
天原股份	97	9.57	14.05	1.67	18.1%	0.1%	氯碱

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振华股份(-18.7%)、南岭民爆(-16.2%)、中国化学(-13.7%)。跌幅前十的公司中有2家公司属于其他化学制品，其他8家分别属于无机盐、民爆制品、化学工程、合成树脂、膜材料、其他塑料制品、纯碱、涂料油墨。

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
振华股份	87	17.04	23.20	3.83	-18.7%	56.2%	无机盐
南岭民爆	47	12.49	88.36	2.58	-16.2%	-2.3%	民爆制品
中国化学	568	9.29	11.84	1.15	-13.7%	-21.4%	化学工程
双象股份	23	8.67	96.19	2.59	-12.8%	-16.4%	合成树脂
裕兴股份	41	14.09	17.27	2.17	-12.1%	-23.6%	膜材料
艾艾精工	15	11.39	50.44	3.23	-12.0%	-2.9%	其他塑料制品
双环科技	50	10.84	7.70	6.43	-11.8%	47.7%	纯碱
华软科技	112	11.85	-46.12	5.57	-11.7%	-34.7%	其他化学制品
渝三峡A	32	7.40	32.95	2.44	-11.5%	11.3%	涂料油墨
晨化股份	42	19.52	28.51	3.80	-11.2%	-1.2%	其他化学制品

资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 5 部分重点公司市场表现

公司名称	市值 (亿元)	本周收盘价	PE (TTM)	PB (MRQ)	7日	30日	120日	2021年年初至今
					涨跌幅	涨跌幅	涨跌幅	涨跌幅
凯赛生物	502	86.00	78.22	4.63	6%	4%	11%	43%
国瓷材料	343	34.12	41.90	5.97	7%	2%	3%	-24%
万华化学	2585	82.32	12.02	3.65	-2%	-12%	-3%	-6%
光威复材	354	68.29	47.36	8.13	-3%	14%	26%	-22%
龙蟠佰利	463	19.38	9.90	2.30	-5%	-8%	-13%	-31%
金禾实业	237	42.20	16.80	3.88	4%	-2%	10%	34%
新和成	626	20.26	14.26	2.73	-2%	-7%	-26%	-9%
扬农化工	355	114.40	21.08	4.52	-1%	-10%	-7%	-13%
新宙邦	339	45.65	20.38	4.68	3%	-17%	2%	-18%
华鲁恒升	578	27.22	7.13	2.34	-5%	-4%	-17%	-2%
万润股份	175	18.83	24.07	2.99	4%	-2%	9%	-11%
荣盛石化	1489	14.71	11.18	2.87	3%	-1%	1%	-19%
桐昆股份	362	15.00	5.08	0.97	4%	-3%	-11%	-25%
恒力石化	1394	19.81	8.91	2.34	-2%	-9%	-4%	-24%
宝丰能源	994	13.55	14.02	3.06	1%	-5%	-8%	20%
卫星石化	526	21.84	7.77	2.53	-4%	-13%	-20%	66%
华峰氨纶	370	7.46	5.71	1.63	-2%	-11%	-13%	-23%
浙江龙盛	316	9.72	11.40	1.03	-2%	-4%	-11%	-25%
金发科技	265	10.29	20.09	1.72	2%	12%	8%	-37%
鲁西化工	259	13.48	5.24	1.34	-4%	-13%	-17%	23%
利尔化学	167	22.49	10.37	3.29	0%	-4%	4%	55%
国光股份	46	10.52	22.13	3.31	-2%	4%	16%	1%
新洋丰	210	16.08	16.44	2.53	-4%	-11%	-12%	3%
雅克科技	306	64.31	84.63	5.02	27%	25%	35%	8%
飞凯材料	128	24.24	28.08	3.88	15%	10%	-3%	37%
昊华科技	399	43.40	41.68	5.35	-1%	6%	11%	111%
中简科技	205	46.60	78.79	5.99	-2%	-8%	-3%	-8%
中航高科	352	25.27	54.55	6.87	-1%	-8%	21%	-15%
恒逸石化	325	8.87	11.11	1.25	-5%	-10%	6%	-28%
东方盛虹	1305	21.01	28.19	4.88	7%	26%	50%	125%
巨化股份	455	16.87	34.20	3.35	-2%	22%	35%	113%
合盛硅业	1203	112.00	12.85	5.42	14%	-3%	17%	242%
三友化工	140	6.76	10.59	1.07	-1%	-13%	-10%	-30%
泰和新材	113	16.50	12.08	2.75	4%	0%	4%	16%
中核钛白	276	9.28	22.47	3.81	-6%	11%	44%	145%
安迪苏	248	9.24	16.25	1.77	-2%	-5%	-3%	-17%
联化科技	185	20.07	60.64	2.90	7%	21%	47%	-16%
道恩股份	116	26.00	56.06	5.68	-1%	-3%	53%	2%
坤彩科技	300	64.05	237.14	17.24	-1%	9%	-6%	77%
金丹科技	56	31.19	38.07	3.86	2%	2%	11%	-46%
利安隆	106	46.30	23.45	4.02	1%	0%	1%	19%
鼎龙股份	231	24.46	93.53	5.64	17%	19%	24%	30%
安集科技	185	247.32	113.60	14.81	17%	24%	34%	17%
八亿时空	44	45.72	19.95	2.36	8%	10%	11%	-14%
濮阳惠成	116	39.21	40.14	5.58	5%	40%	66%	99%
当升科技	474	93.50	35.64	4.82	-2%	-11%	28%	46%
杉杉股份	639	28.55	16.62	3.23	1%	-9%	8%	61%
天赐材料	1014	52.66	29.64	11.70	1%	-19%	16%	74%
容百科技	586	129.84	54.03	10.21	-6%	-8%	8%	153%
金石资源	158	36.29	67.09	12.79	-3%	14%	78%	127%
蓝晓科技	268	81.22	74.76	12.09	26%	26%	63%	176%
石大胜华	279	137.89	20.01	7.85	0%	-9%	-3%	175%
多氟多	364	47.50	19.17	6.25	-2%	-11%	27%	140%
保龄宝	41	11.05	18.06	2.22	-1%	2%	-2%	-2%
巴斯夫	413	11.37	1.67	0.23	2%	11%	-18%	-42%
科思创	64	33.29	14.01	1.15	5%	7%	-24%	-34%
陶氏	366	50.99	5.80	2.02	-4%	0%	-16%	-2%
埃克森美孚	3634	88.48	16.00	2.19	-8%	9%	6%	113%
台塑	5793	91.00	8.12	1.44	-1%	5%	-15%	-6%

资料来源：Wind，华安证券研究所

1.3 行业重要动态

三部门印发《工业领域碳达峰实施方案》。方案提出，“十四五”期间，产业结构与用能结构优化取得积极进展，能源资源利用效率大幅提升，建成一批绿色工厂和绿色工业园区，研发、示范、推广一批减排效果显著的低碳零碳负碳技术工艺装备产品，筑牢工业领域碳达峰基础。到 2025 年，规模以上工业单位增加值能耗较 2020 年下降 13.5%，单位工业增加值二氧化碳排放下降幅度大于全社会下降幅度，重点行业二氧化碳排放强度明显下降。“十五五”期间，产业结构布局进一步优化，工业能耗强度、二氧化碳排放强度持续下降，努力达峰削峰，在实现工业领域碳达峰的基础上强化碳中和能力，基本建立以高效、绿色、循环、低碳为重要特征的现代工业体系。确保工业领域二氧化碳排在 2030 年前达峰。

全球最大 BDO 项目建成。8 月 1 日，由北京石油化工工程有限公司（简称：北油工程）总承包的内蒙古东景生物环保科技有限公司年产 28 万吨 1,4-丁二醇（BDO）项目举行了隆重的中交仪式，该项目具备发展“煤—电—石灰石—电石—BDO—可降解塑料—可降解聚酯产品”完整产业链的地域优势及已形成的上下游配套齐全的产业格局，发挥生产成本低的优势，推进可降解聚酯产业的低成本、大规模工业化生产，实现“由料变材，材成器”的循环产业模式，达到可降解聚酯全产业链闭环，为“碳达峰”、“碳中和”作出贡献，该装置是目前世界上规模最大的 1,4-丁二醇（BDO）装置。

全球最大 CO₂ 制绿色甲醇项目即将投产。该项目综合利用顺成集团富氢富甲烷的焦炉煤气与从工业废气中捕集的 CO₂ 合成甲醇联产 LNG，计划总投资 7 亿元。采用冰岛 CRI（冰岛碳循环利用公司）的 ETL 专有绿色甲醇合成工艺和国内新的焦炉煤气净化冷冻法分离 LNG 及 CO₂ 捕集技术。项目运行后，可综合利用焦炉煤气 3.6 亿 Nm³/年，生产甲醇 11 万吨/年和联产 LNG 7 万吨/年，实现销售收入 5.6 亿元/年。项目通过合成甲醇，直接减排二氧化碳 16 万吨，相当于增加森林种植面积 16 万亩，折合 106 平方公里（间接减排 60 万吨二氧化碳，相当于增加森林面积 60 万亩，折合 400 平方公里）。整个项目具有良好的社会效益和经济效益，同时对我国减少碳排放、实现碳中和意义重大。

图表 6 部分行业动态

来源	事件
浙江石油化工有限公司	7 月 22 日，舟山市生态环境局岱山分局公布了浙石化新增 140 万吨年乙烯及下游化工装置（二期工程产品结构优化）项目作出审批意见的公告。浙江石油化工有限公司本项目工程总投资为 3448517 万元。据初步估算，年实现销售收入约 3554442 万元，税后净利润 262227 万元，项目投资税后内部收益率 11.77%，大于基准收益率 10%，具有一定的经济效益和社会效益。
陕煤集团甘肃投资有限公司	2022 年 7 月 26 日，陕煤集团甘肃投资有限公司玉门新能源可降解材料碳中和产业园项目第一次公示。建设内容为 60 万吨/年可降解材料，包括 36 万吨/年 BDO 装置、6 万吨/年 PBS 装置、30 万吨/年 PBAT 装置、10 万吨/年 PBT 装置、10000Nm ³ /h 电解水制氢装置，以及 40 万吨/年乙炔原料制备装置（电石法）、12 万吨/年乙炔装置、25000Nm ³ /h 乙炔原料尾气制氢装置、75 万吨/年甲醛装置等生产装置；锅炉等公用工程：环保、消防、安全等设施及配套辅助设施。
孙家岔龙华矿业公司	7 月 28 日，龙华科技公司与中五环公司在孙家岔龙华矿业公司举行煤炭分级分质清洁高效综合利用项目 EPC 承包合同签约仪式。该项目总投资 70.7 亿元，项目建设规模为 50 万吨/年合成氨、80 万吨/年尿素、6 万吨/年三聚氰胺，二期建设 2×50 万吨/年醋酸。建设内容包括空分、煤气化、氨合成、硫回收、尿素、三聚氰胺及配套的公用工程。中五环公司负责项目氨合成、尿素、三聚氰胺装置的设计和施工。

大连长兴岛	7月30日，大连长兴岛综合建设服务中心向恒力集团交付38万平方米建设用地，恒力（大连长兴岛）聚酯科技产业园10大重点装置正式开工建设。10多家国内一流施工单位已经进驻恒力聚酯科技产业园建设现场，恒力石化（大连）新材料科技有限公司160万吨/年高性能树脂项目和60万吨/年BDO项目的4X21万吨/年顺酐装置、45万吨/年环氧乙烷提浓装置、20万吨/年乙醇胺装置等10多个重点装置全线开工建设。
天辰齐翔尼龙新材料有限公司	7月31日，中国化学在位于淄博的天辰齐翔尼龙新材料有限公司举行投产成功仪式，庆祝国内首套丁二烯法己二腈工业化生产项目一期关键装置顺利打通全流程，开车成功并产出优级产品。
河南顺利环保公司	2022年8月1日上午，河南顺利环保公司利用二氧化碳制绿色低碳甲醇联产LNG项目即将开工投产，该项目综合利用顺成集团富氧富甲烷的焦炉煤气与从工业废气中捕集的CO ₂ 合成甲醇联产LNG，计划总投资7亿元。采用冰岛CRI（冰岛碳循环利用公司）的ETL专有绿色甲醇合成工艺和国内新的焦炉煤气净化冷冻法分离LNG及CO ₂ 捕集技术。
内蒙古乌海市	8月1日，由北京石油化工工程有限公司（简称：北油工程）总承包的内蒙古东景生物环保科技有限公司年产28万吨1,4-丁二醇（BDO）项目举行了隆重的中交仪式。标志着项目由建设阶段全面转入试车准备阶段，
中石化	2022年7月28日，英力士与中国石化签署了一系列合资合作协议，总价值约70亿美元。协议内容包括：双方将再新建2套30万吨/年ABS树脂产能，共同开拓国内ABS产品市场；50%股权比例在天津成立合资公司，新建50万吨/年高密度聚乙烯（HDPE）项目；双方还将利用英力士技术，合资建设至少两套50万吨/年高密度聚乙烯（HDPE）装置，以满足国内市场对高端高密度聚乙烯产品的需求。
永太科技	8月1日晚间，浙江永太科技股份有限公司发布公告，旗下子公司永太高新拟以9.5亿元投资建设年产20万吨电解液及相关材料和副产物循环利用项目。同时，永太科技已布局了电解质及添加剂等电解液核心原料，为电解液项目的实施提供原料保障。
工信部、国家发改委、生态环境部	工业和信息化部、国家发展改革委、生态环境部近日联合印发《工业领域碳达峰实施方案》。方案提出，“十四五”期间，产业结构与用能结构优化取得积极进展，能源资源利用效率大幅提升，建成一批绿色工厂和绿色工业园区，研发、示范、推广一批减排效果显著的低碳零碳负碳技术工艺装备产品，筑牢工业领域碳达峰基础。

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
金禾实业	8月1日	截至2022年7月31日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份约324.31万股，占公司目前总股本的0.58%，成交金额约1.25亿元。
荣盛石化	8月1日	截至2022年7月29日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股票约1.35亿股，占公司总股本约1.34%，成交总金额约为19.90亿元。
新安股份	8月1日	为满足乐山砂材项目建设资金需求，公司持股70%的控股子公司乐山砂材拟向银行等金融机构申请授信，公司拟为其授信提供总额不超过2.5亿元人民币最高额保证担保。
凯赛生物	8月1日	截至2022年7月31日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份约46.10万股，占公司总股本约0.08%，支付的资金总额约为人民币0.46亿元。
浙江龙盛	8月1日	截至2022年7月31日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份约0.77亿股，占公司总股本约2.38%，已支付的总金额约8亿元。
桐昆股份	8月1日	截至2022年7月31日，公司以集中竞价交易方式已累计回购股份约0.34亿股，占公司总股本约1.42%，成交总金额约5.68亿元。
卫星化学	8月1日	公司近日收到控股股东卫星控股通知，其持有公司的部分股份解除质押，本次解除质押约457.54万股，占公司总股本0.19%。
中国化学	8月1日	公司收到全资子公司中国天辰工程有限公司通知，其控股子公司天辰齐翔新材料有限公司尼龙新材料项目（一期）继丙烯腈装置、己二胺装置成功开车后，20万吨/年己二腈装置顺利打通全流程，开车成功并产出己二腈优级产品。
恒逸石化	8月1日	截至2022年7月31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%，支付的回购总金额为约6.24亿元。
永太科技	8月1日	公司同意子公司永太高新以9.5亿元投资建设年产20万吨电解液及相关材料和副产物循环利用项目，项目拟形成年产20万吨电解液、2万吨电解质盐、70万吨硫酸盐的生产能力。

飞凯材料	8月1日	截至2022年7月31日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份约244.72万股，占公司目前总股本约0.46%，支付的总金额约0.54亿元。
	8月1日	公司控股股东飞凯控股质押公司股票800万股，占公司总股本1.51%，质押用途为自身生产经营。
瑞联新材	8月2日	截至2022年7月31日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份约44.71万股，占公司总股本约0.46%，支付的资金总额约0.40亿元。
荣盛石化	8月2日	公司2020年面向合格投资者公开发行绿色公司债券（第二期）在存续期前2年票面利率为4.79%，在存续期后2年票面利率调整为3.45%。
国瓷材料	8月2日	截至2022年7月31日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份约676.20万股，占公司总股本约0.67%，成交总金额约2.50亿元。
道恩股份	8月3日	公司近日收到道恩集团有限公司通知，其持有公司的部分股份办理了除质押及再质押业务，本次解除质押2390万股，占公司总股本5.35%；本次质押2600万股，占公司总股本5.82%，质押用途为融资。
龙佰集团	8月4日	2021年8月4日，公司控股子公司甘肃国钛拟投资建设3万吨/年转炉级海绵钛技术提升改造项目。近日，该项目一期（1.5万吨）生产线已建成试生产。
华峰化学	8月4日	2022年上半年，公司实现营收约138.38亿元，同比增长7.31%，实现归母净利润约23.95亿元，同比下降37.81%。
	8月4日	公司非公开发行人民币普通股股票约3.29亿股，募集资金净额约27.73亿元，本次非公开发行股票募集资金净额拟全部投向年产30万吨差别化氨纶扩建项目。

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14个，下跌55个，持平27个。

涨幅前五：三氯乙烯（+6.06%）、尿素（+3.49%）、电石（+2.78%）、二乙醇胺（+1.76%）、丙烯（+1.70%）。

跌幅前五：液氯（-122.55%）、硫磺（-17.70%）、磷酸一铵MAP（-14.77%）、纯苯（-13.42%）、丙烯酸（-12.12%）。

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
三氯乙烯(山东滨化)	6.06%	31.58%	液氯(华东)	-122.55%	0.00%
尿素(小颗粒华鲁恒升)	3.49%	59.80%	硫磺(固态, 高桥石化出厂价)	-17.70%	7.28%
电石(华东含税)	2.78%	35.75%	磷酸一铵MAP(贵州瓮福)	-14.77%	57.75%
二乙醇胺(华东)	1.76%	22.45%	纯苯(华东)	-13.42%	68.97%
丙烯(FOB韩国)	1.70%	39.94%	丙烯酸(精酸华东)	-12.12%	16.38%
萤石(赤峰天马)	1.67%	68.85%	硝酸(安徽)98%	-11.67%	39.51%
SBS(国内现货价格)	1.55%	29.80%	WTI原油	-10.22%	68.92%
双酚A(华东)	1.27%	23.18%	BDO(散水新疆美克)	-9.58%	15.16%
环氧丙烷(华东)	1.18%	16.33%	PTMEG(华东, 1800分子量)	-9.26%	8.54%
烧碱(片碱华东)99%	1.11%	59.34%	甲苯(华东)	-8.35%	65.13%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

周价差涨幅前五：煤基二甲醚（+765.98%）、PET（+26.69%）、涤纶短纤（+12.99%）、双酚A（+9.32%）、钛白粉（+5.69%）。

周价差跌幅前五：己二酸（-172.13%）、磷肥MAP（-69.53%）、顺酐法BDO（-31.49%）、醋酸乙烯（-25.22%）、黄磷（-22.03%）。

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
煤基二甲醚	765.98%	13.34%	己二酸	-172.13%	2.53%
PET	26.69%	26.39%	磷肥MAP	-33.88%	46.99%
涤纶短纤	12.99%	14.92%	顺酐法BDO	-31.49%	33.42%
双酚A	9.32%	22.34%	醋酸乙烯	-25.22%	63.16%
钛白粉	5.69%	26.23%	黄磷	-22.03%	79.38%
环氧丙烷	5.52%	19.72%	电石法BDO	-15.53%	8.89%
草甘膦	3.84%	5.29%	热法磷酸	-11.68%	45.66%
磷肥DAP	3.77%	41.68%	醋酸	-6.42%	16.15%
TDI	3.69%	9.79%	纯MDI	-6.00%	15.25%
黏胶长丝	3.34%	39.71%	季戊四醇	-5.48%	22.53%

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，21 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 101 家企业产能状况受到影响，较上周统计减少 2 家，其中统计新增检修 19 家，重启 21 家。新增检修的 19 家企业分别是：生产甲苯共 1 家（盛腾石化）；生产丙烯共 4 家（东辰石化、天津渤化、中安联合、东华能源宁波）；生产丁二烯共 1 家（茂名石化）；生产 PTA 共 2 家（恒力石化、珠海英力士）；生产乙二醇共 2 家（哈密广汇、古雷石化）；生产醋酸共 3 家（孟州鼎兴、湖州通宝、湖州鼎盛）；生产涤纶短纤共 2 家（福建经纬、江阴融利）；生产合成氨共 4 家（云南解化、内蒙乌兰大化、宁夏和宁化学、山东沂水化工）。

停车检修企业小幅减少，乙二醇预计年内新增 180 万吨产能。本周停车检修企业共有 94 家，另外 7 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 2 家企业共规划 180 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 月中上旬共有 16 家企业重启生产。具体情况为：丁二烯共 1 家；PX 共 2 家；PTA 共 1 家；醋酸共 1 家；MDI 共 1 家；TDI 共 2 家；合成氨共 7 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	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	盘锦锦业	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
	甲苯	2022 年 7 月 21 日	齐鲁石化	山东	24	2022 年 7 月 20 日	-	停车检修
		2022 年 8 月 1 日	盛腾石化	江苏	10	2022 年 8 月 1 日	2022 年 8 月 21 日	停车检修
	丙烯	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 28 日	宁波金发	华东	60	2022 年 7 月 31 日	2022 年 8 月下旬	停车检修
		2022 年 8 月 4 日	东辰石化	山东	5	2022 年 7 月 26 日	-	停车检修
		2022 年 8 月 4 日	中安联合	华东	35	2022 年 7 月 31 日	2022 年 8 月 31 日	停车检修
		2022 年 8 月 4 日	东华能源宁波	华东	66	2022 年 8 月初	2022 年 10 月初	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
		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	-	停车检修
		2022 年 8 月 4 日	茂名石化	华北	5	-	2022 年 8 月 15 日	停车检修
	双酚 A	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
	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	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	桐昆嘉兴石化	浙江	150	2022年8月2日	2022年8月23日	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
		2022年7月28日	逸盛石化	浙江	200	2022年7月22日	-	停车检修
		2022年8月3日	恒力石化	辽宁	220	2022年8月1日	-	停车检修
		2022年8月3日	珠海英力士	广东	125	2022年7月30日	-	停车检修
		2022年8月3日	珠海英力士	广东	125	2022年7月30日	-	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14日	上海华谊	上海	32	-	-	停车检修
煤化	乙二醇	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	湖北三宁	湖北	60	2022年8月5日	-	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	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29日	哈密广汇	新疆	40	2022年7月28日	2022年8月28日	停车检修
	醋酸	2022年8月4日	古雷石化	福建	70	2022年9月中旬	2022年9月底	停车检修
		2021年4月2日	河南义马	河南	20	2019年7月19日	-	厂区爆炸
	醋酐	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8月4日	孟州鼎兴	华中	6	2022年8月6日	2022年8月21日	停车检修
		2022年8月4日	湖州通宝	华东	3	-	-	停车检修
	DMF	2022年8月4日	湖州鼎盛	华东	3	-	-	停车检修
		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3日	2022年9月	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
	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8月2日	福建经纬	福建	25	2022年8月15日	-	停车检修
		2022年8月2日	江阴融利	江苏	12	2022年8月2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20日	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
		2022年7月21日	山西亚鑫	山西	-	2022年7月22日	2022年8月8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	2022年8月10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10日	停车检修

		2022年8月4日	云南解化	云南	-	2022年7月26日	2022年8月10日	停车检修
		2022年8月4日	内蒙乌兰大化	内蒙古	-	2022年8月2日	2022年8月中旬	停车检修
		2022年8月4日	宁夏和宁化学	宁夏	-	2022年8月2日	2022年9月17日	停车检修
		2022年8月4日	山东沂水化工	山东	-	-	-	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	-	-	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

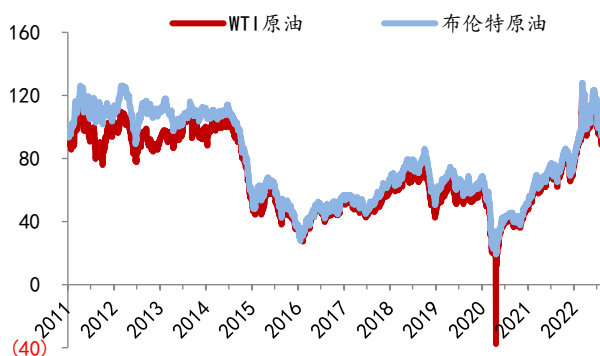
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

3 石油石化重点行业跟踪

3.1 石油

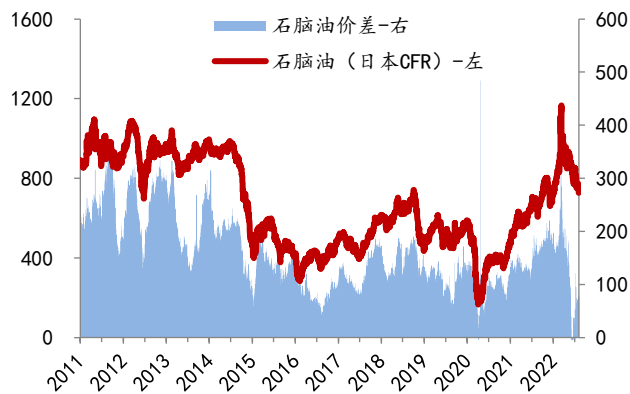
原油：原油库存增加，油价震荡下跌。截至8月3日当周，WTI原油价格为90.66美元/桶，较上周末下跌6.79%，较上月均价下跌20.56%，较年初价格上涨19.16%；布伦特原油价格为96.78美元/桶，较上周末下跌9.23%，较上月均价下跌17.64%，较年初上涨22.54%。供给方面，石油输出国组织(OPEC)和包括俄罗斯在内的盟友组成的OPEC的部长们同意把石油产量目标提高10万桶/日，增幅相当于全球石油需求的0.1%左右。需求方面，多国经济数据疲软影响石油需求增长预期，同时美国原油库存意外增加，因出口下降和炼油厂炼油量减少，汽油库存也意外增加，因需求放缓。库存方面，据EIA8月3日报告显示，截止7月29日，美国原油库存增加446.70万桶至4.2655亿桶。当周EIA汽油库存增加16.30万桶，EIA馏分油库存减少240万桶。美国上周战略石油储备（SPR）库存减少469.0万桶至4.699亿桶，降幅0.99%，上周俄克拉荷马州库欣原油库存增加92.6万桶。

图表 10 国际原油价格（美元/桶）



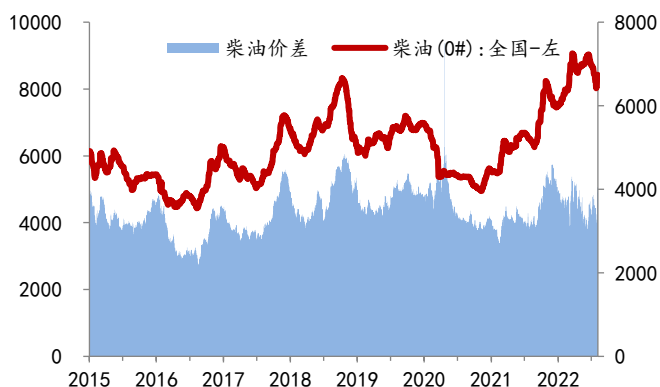
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 11 石脑油价格及价差（美元/吨）



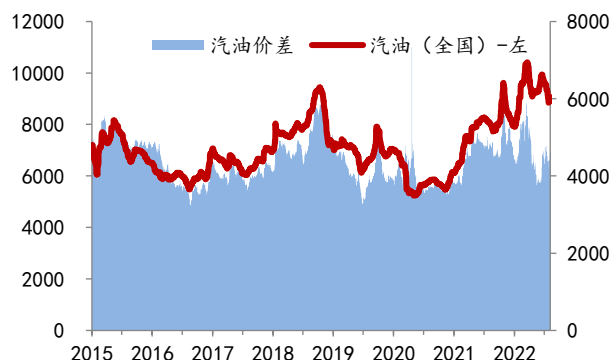
资料来源：wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 12 柴油价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

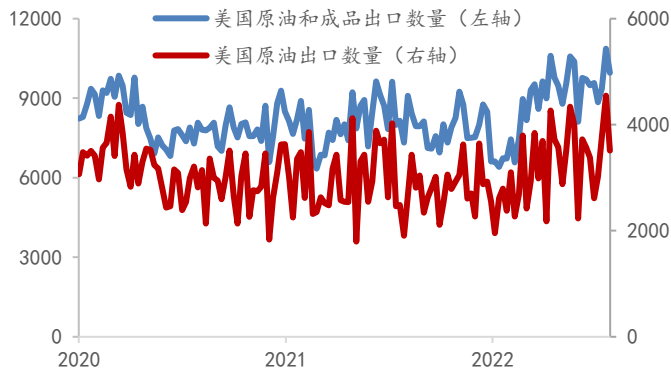
图表 13 汽油价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

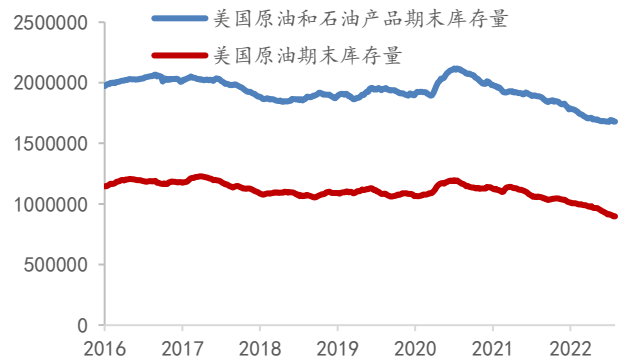


图表 14 美国原油和成品出口数量（千桶/天）



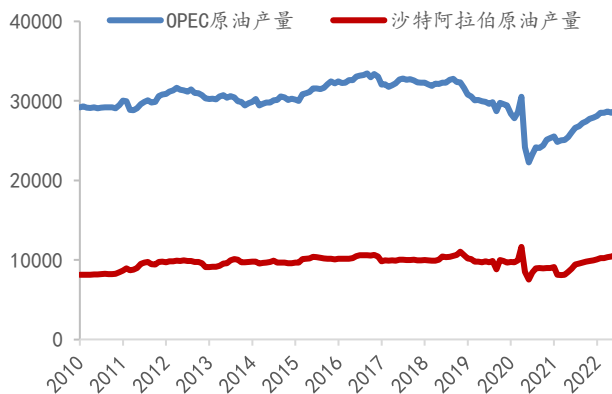
资料来源：Wind, EIA, 华安证券研究所

图表 15 美国原油和石油产品库存量（千桶）



资料来源：Wind, 美国能源部, 华安证券研究所

图表 16 OPEC、沙特阿拉伯原油产量（千桶/天）



资料来源：Wind, OPEC, 华安证券研究所

图表 17 美国原油产量（千桶/天）



资料来源：Wind, 美国能源部, 华安证券研究所

3.2 天然气

LNG：下游需求好转，价格大幅上行。截至本周四（8月4日），百川盈孚 LNG 均值 6776 元/吨，较上周 6585 元/吨上调 191 元/吨涨幅 2.9%。供应方面：传统淡季市场，虽有检修装置，但利好不足，整体市场供应量仍较为充裕。河北地区部分装置已于近日正式停产检修，预计检修期 10 天左右。山西地区前期检修装置已于本周重启出液。海气方面：利好因素仍未消散。持续的高温天气提振下游需求，接收站限量出货，支撑进口气价格重心上行。需求面：三季度仍处于传统淡季市场，下游需求受供应影响，短期内有所好转，但终端需求疲态难改，整体需求仍呈弱势。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：截止本周三（8月3日）东北亚天然气中国到岸价下调 2.0689 至 49.8842USD/mmbtu，环比下调 3.98%。纽交所天然气期货价指为 8.266USD /mmbtu，较上周下调 4.85%；北美天然气现货价指 8.1101USD /mmbtu，较上周上调 0.43%。俄乌冲突以及随后欧盟对俄的制裁和天然气供应中断给全球经济带来了冲击。目前，俄罗

斯供应欧洲约 40% 的天然气。

图表 18 NYMEX 天然气价格(美元/百万英热)



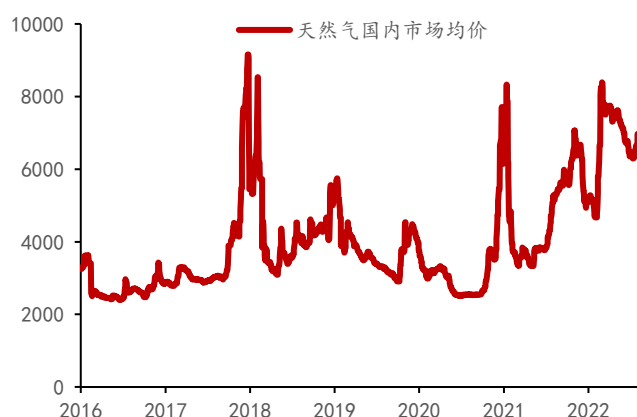
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 19 中国 LNG 出厂价格全国指数 (元/吨)



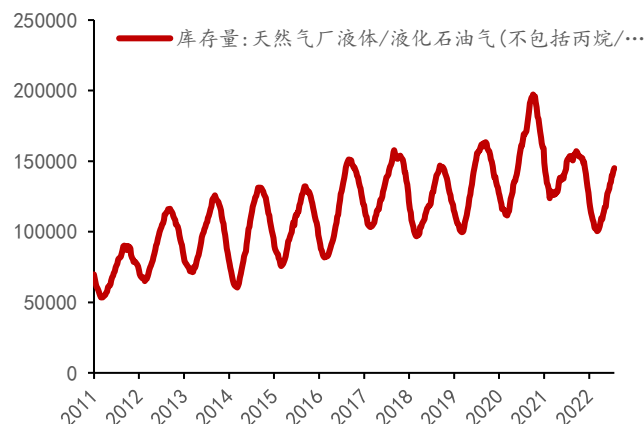
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 20 天然气国内市场均价 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 21 美国液化石油气库存量 (千桶)



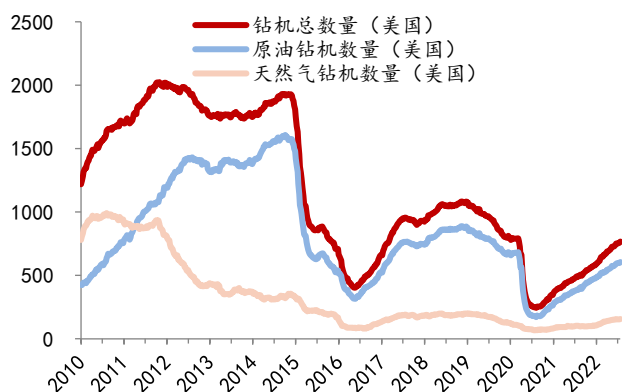
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

3.3 油服

油价维持高位, 油服行业受益。截至 8 月 3 日当周, WTI 原油价格为 90.66 美元/桶, 较上周末下跌 6.79%, 较上月均价下跌 20.56%, 较年初价格上涨 19.16%; 布伦特原油价格为 96.78 美元/桶, 较上周末下跌 9.23%, 较上月均价下跌 17.64%, 较年初上涨 22.54%。供给方面, 石油输出国组织(OPEC)和包括俄罗斯在内的盟友组成的 OPEC 的部长们同意把石油产量目标提高 10 万桶/日, 增幅相当于全球石油需求的 0.1% 左右。需求方面, 多国经济数据疲软影响石油需求增长预期, 同时美国原油库存意外增加, 因出口下降和炼油厂炼油量减少, 汽油库存也意外增加, 因需求放缓。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 29 日当周, 原油钻井总数增加 6 座至 605 座, 为 2020 年 3 月以来最高; 天然气钻井总数增加 2 座至 157 座; 原油和天然气钻井平台总数增加 9 座至 767 座, 比去年同期增加 279 座, 增幅 57%, 为 2020 年 3 月以来最高水平。截至 6

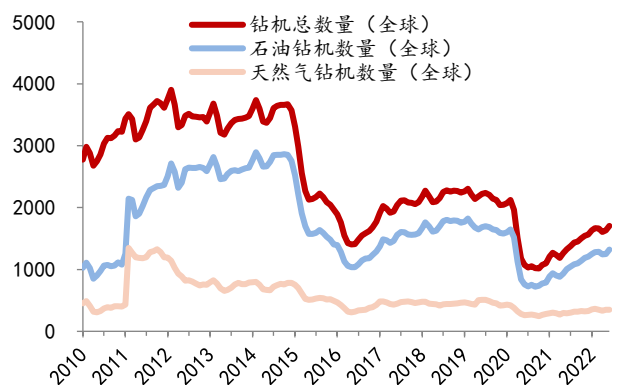
月 30 日当月，全球钻机总数量 1706 部，环比上月上涨 4.72%，其中石油钻机数量 1322 部，天然气钻机数量 350 部，分别环比上月涨幅为 5.68% 和 0.87%。

图表 22 美国钻机数量（部）



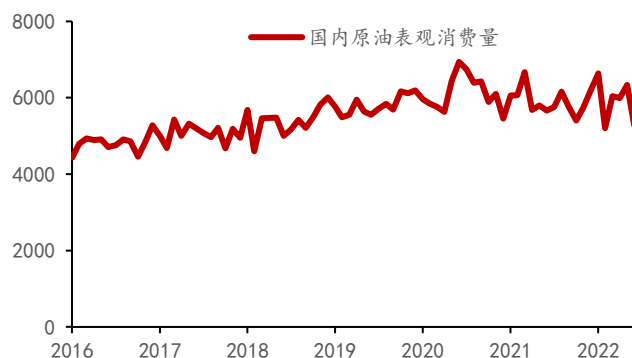
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 23 全球钻机数量（部）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 24 国内原油表观消费量（万吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 25 我国油气开采业固定资产投资完成额累计同比（%）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

4 基础化工重点行业追踪

4.1 磷肥及磷化工

磷矿石：磷矿石供应紧张，价格维稳运行。截至本周四（8月4日），磷矿石 30% 品位市场均价为 1054 元/吨，与上周末 1054 元/吨相比持平。供给方面，部分厂家仍维持原有订单。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。

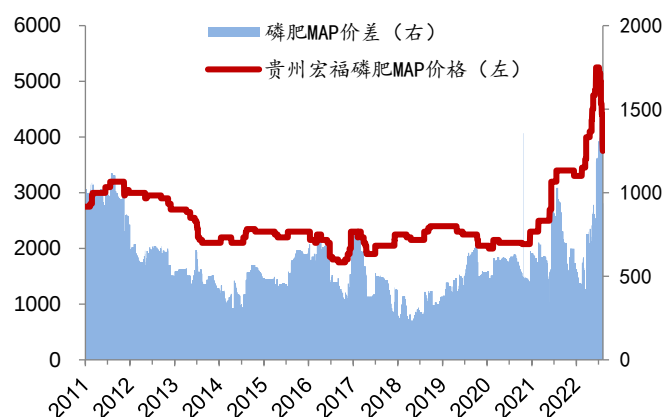
一铵：下游需求淡季，价格承压下调。截至本周四（8月4日），磷酸一铵 55% 粉状市场均价在 3626 元/吨，较上周末 4179 元/吨，下降 553 元/吨，幅度 1.18%。供应方面，本周一铵行业开工共统计 1893 万吨产能，周度开工 44.42%，平均日产 2.55 万吨，周度总产量为 17.84 万吨，开工和产量较上周相比均有小幅下滑，主要原因是华中、西南地区部分企业装置检修，整体开工率大幅下降。需求方面，本周复合肥开工率 35.4%，较上周下滑 0.4%。用肥淡季，复合肥行业维持开工低位，今年秋肥市场在原料行情持续波动下推进缓慢，下游提货节奏缓慢，因此部分停检装置推迟复工，在产企业在原料走跌、下游提货慢情况下，生产积极性较差，适当降负调整。

二铵：市场价格下调，产量维持低位。截至本周四（8月4日），64% 含量二铵市场均价 4101 元/吨，较一周前下跌 130 元/吨，跌幅 3.07%。原料端：国产硫磺价格继续下挫，截至本周四，国产固硫均价 911 元/吨，较上周四跌 109 元/吨，国产液硫均价 892 元/吨，较上周四跌 200 元/吨；合成氨本周全国出厂均价 3509 元/吨，截止周四全国出厂均价 3498 元/吨，较上周无变化；磷矿石 30% 品位市场均价为 1054 元/吨，与上周末 1054 元/吨相比持平。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、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：产能陆续投产，价格小幅下调。截至本周四（8月4日），磷酸铁报价在 2.4 万元/吨，较上周下跌 0.04 万元/吨。供应方面：本周磷酸铁企业开工维持高位，厂家生产基本满产，企业规划磷酸铁产能也在陆续实现，目前有部分企业开始出样品阶段，预计下半年开始磷酸铁产量会进一步增加。需求方面：新能源汽车保有量迅速增长，电动汽车充电需求随之大幅增大，充电桩建设及运营规模也将加速提升。终端市场需求向好，材料企业采买兴致提高，成交预期向好，整体成交情况好转。成本方面：黄磷行情持续偏弱运行，成本面支撑有限，下游采购观望情绪浓厚，随用随采，少量成交，磷酸市场部分企业出货承压，报价窄幅观望下行整理，实际成交多以单议为主。

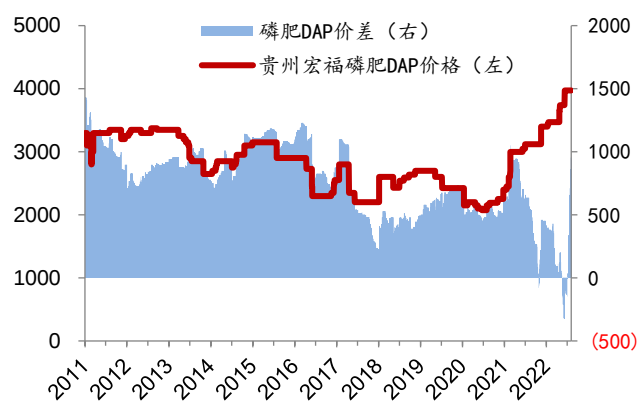
磷酸氢钙：供应环比增长，价格震荡下行。截至本周四（8月4日），国内 17% 粉状磷酸氢钙市场均价在 2750 元/吨，环比下降 0.94%。供应方面：本周磷酸氢钙市场产量预计 32335 吨，环比上涨 15.19%，开工率 33.03%，与上周相比上涨了 5.78%。需求方面：继上周下游集中备货之后，目前下游保持刚需性少量拿货为主，采购较为谨慎，迫于后市的不确定性，操盘谨慎。本周云南地区磷酸氢钙市场企业新单成交量较为稀少，四川市场基本有价无市，湖北地区市场交投尚可。库存方面，据百川盈孚跟踪统计，目前国内 21 家主流生产单位库存合计约 4.99 万吨，环比下降了 24.39%。

图表 26 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)



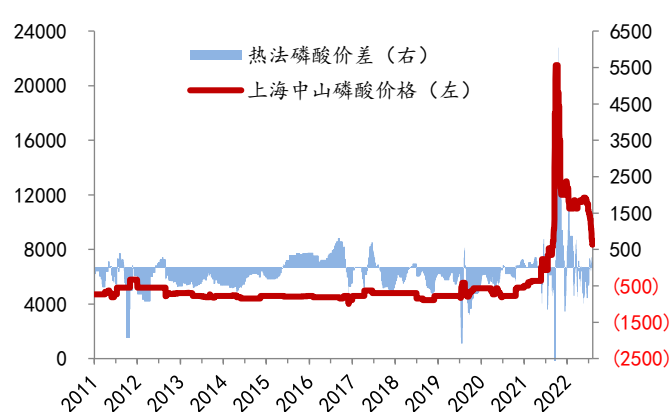
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 27 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)



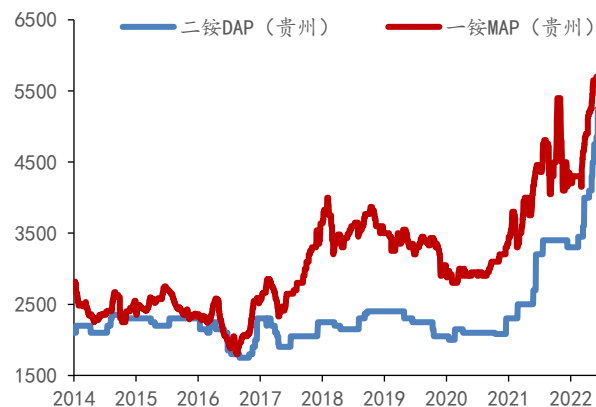
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 28 热法磷酸价格及价差 (元/吨)



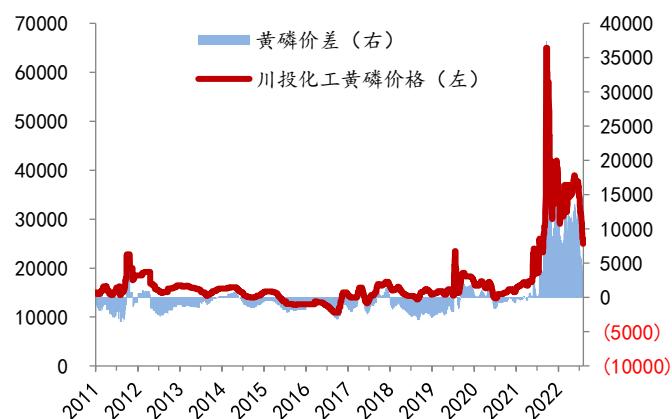
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 29 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格 (元/吨)



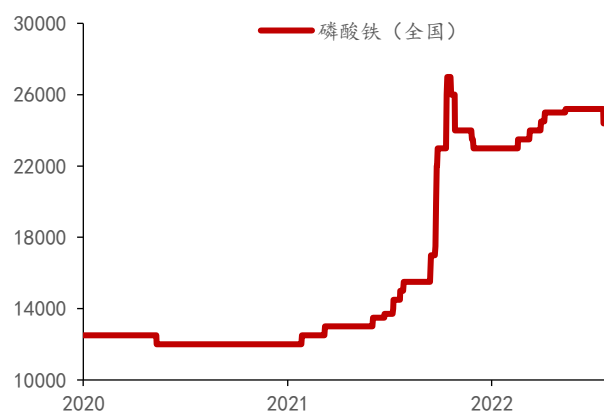
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 30 黄磷价格及价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 31 磷酸铁价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

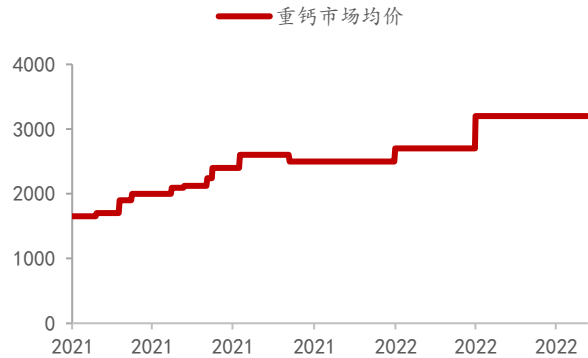


图表 32 磷酸氢钙价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 33 重钙价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.2 聚氨酯

聚合 MDI：下游企业需求偏弱，市场价格持稳。截至本周四（8 月 4 日），聚合 MDI 价格稳至 15966 元/吨，较上周末价格持稳。原料面，国内苯胺市场维稳运行。当前市场均价为 11368 元/吨，较上周价格持平；纯苯市场跌后反弹，重心下行。供应面，浙江某精馏装置将于 8 月 3 日进入检修，预计 8 月底恢复重启，其他装置运行正常，整体供应量略有下滑；海外装置，万华化学位于匈牙利的子公司宝思德化学 35 万吨/年 MDI 装置于 7 月 15 日开始陆续停产检修，预计检修时间 35 天左右；美国某装置因原料紧缺问题宣布发生不可抗力，其他装置正常运行，海外整体供应量变化不大。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（8 月 4 日），纯 MDI 价格跌至 20400 元/吨，较上周末价格下调 3.77%。原料面，国内苯胺市场维稳运行。当前市场均价为 11368 元/吨，较上周价格持平；纯苯市场跌后反弹，重心下行。供应面，浙江某精馏装置将于 8 月 3 日进入检修，预计 8 月底恢复重启，其他装置运行正常，整体供应量略有下滑；海外装置，万华化学位于匈牙利的子公司宝思德化学 35 万吨/年 MDI 装置于 7 月 15 日开始陆续停产检修，预计检修时间 35 天左右；美国某装置因原料紧缺问题宣布发生不可抗力，其他装置正常运行，海外整体供应量变化不大。需求面：下游氨纶行业开工低于同期，但现货供应量仍较为充足，因对原料消耗能力不足；下游 TPU 负荷 5 成，下游鞋底原液负荷 3-4 成，下游浆料企业开工 4-5 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。

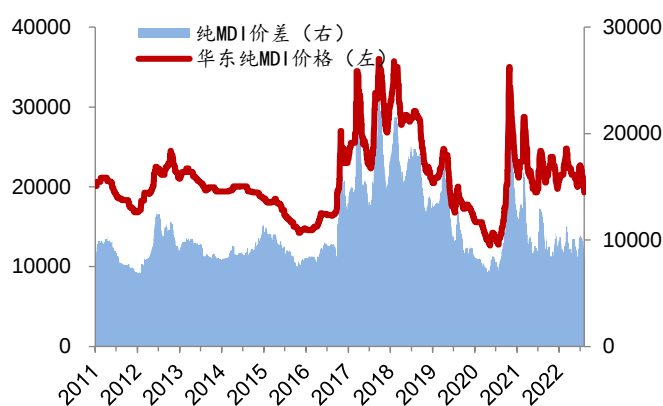
TDI：供给量有所增多，TDI 跌势扩大。截至本周四（8 月 4 日），TDI 价格至 15200 元/吨，较上周五价格下跌 0.65%。供应方面，烟台巨力 5+3 万吨装置尚未重启，万华福建单套 5 万吨于 6 月初停车检修，预计最近重启；甘肃银光 10 万吨装置重启时间待定，上海科思创于 6 月 26 日检修 3 周，已于 7 月 20 日重启；上海巴斯夫与 7 月 5 号停车检修，预计 8 月初重启，供应量有所增多，届时国内供应存上升预期。需求方面：目前正逢海绵厂市场需求淡季，以消化前期库存和合约量为主，终端多围绕家具消费品，不确定性因素叠加降低终端采购情绪，加之结算价持续下探，业者普遍观望为主，跌势避险情绪升温。

聚醚：下游需求提振有限，价格震荡调整。截至本周四（8 月 4 日），软泡聚醚价

格至 8550 元/吨，较上周末价格跌 1.72%；硬泡聚醚价格至 9150 元/吨，较上周末价格上涨 0.55%。成本方面，原料环丙端，山东环丙新价报至 8400-8500 元/吨。原料成本液氯再次倒跌，液氯商谈-600 元/吨左右，业内关注氯醇法环丙空间尚可，其他工艺成本承压多低负或降负运行。需求端：需求端暂无明显变化，刚需入市补仓有限，正逢海绵厂市场需求淡季，以消化前期库存和合约量为主，终端消化不畅，短时期需求支撑不强，成本继续托底。

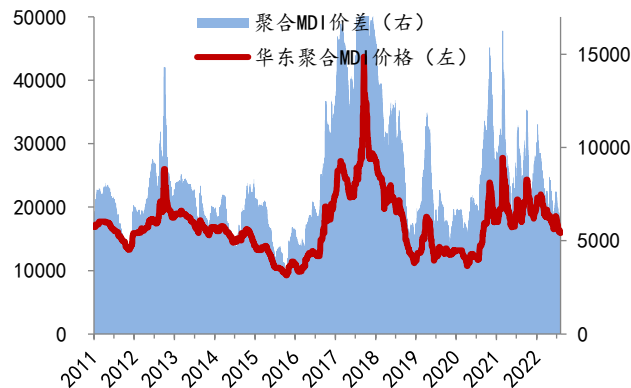
环氧丙烷：供应小幅缩减，市场需求好转。截至本周四（8 月 4 日），华东当地主流现汇送到价 8600-8700 元/吨；山东及华北当地现汇主流成交商谈在 8400-8500 元/吨；华南地区现汇主流商谈价格在 8500-8600 元/吨。供应方面：本周宁波海安环丙装置降负运行，尽管石大胜华环丙装置 8 月 3 日重启，但本周市场供应整体小幅缩减，供应端存一定利好支撑。成本端，本周原料丙烯市场下游需求弱势，周内丙烯价格低位震荡波动。周内原料液氯价格弱势下行，市场价格再次跌至年内价格低点。需求方面，上周环丙价格跌至年内价格低位，下游工厂及贸易商低位备货采购热情高涨，环丙工厂出货顺畅，工厂库存降至低位，但伴随市场价格上涨，市场采购热情转淡，新单签订回落，在终端市场需求持续低迷不改下，环丙后市业者多看空待跌情绪。

图表 34 纯 MDI 价格及价差（元/吨）



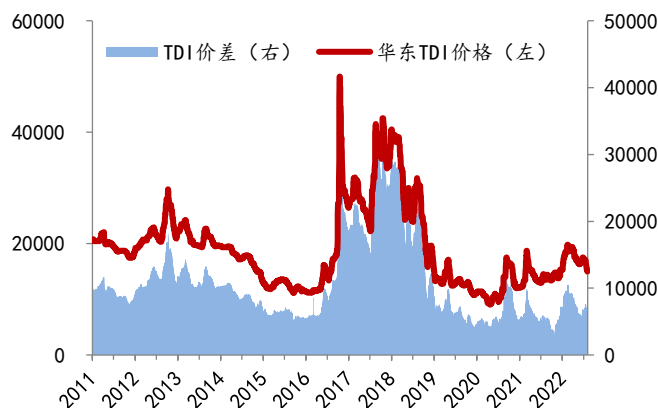
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 35 聚合 MDI 价格及价差（元/吨）



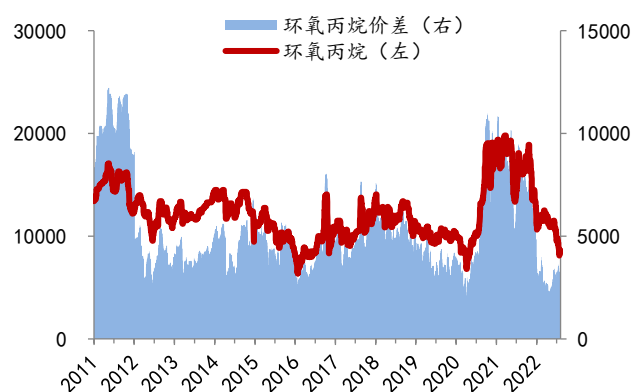
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 36 TDI 价格及价差(元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

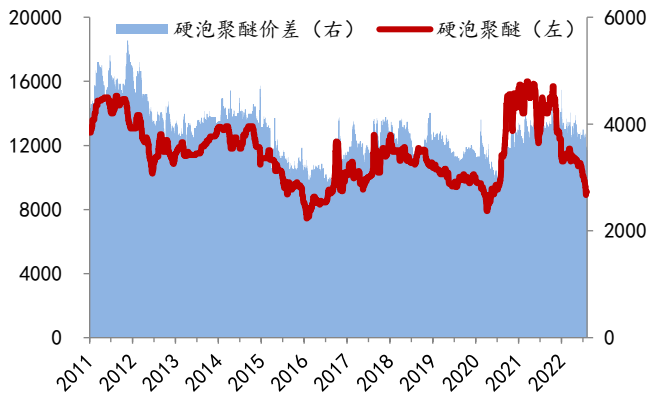
图表 37 环氧丙烷价格及价差



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

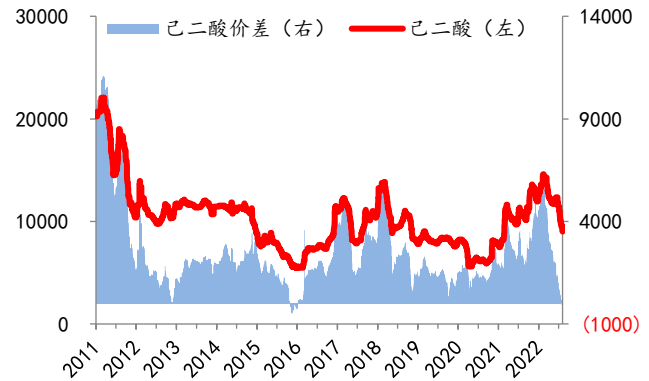


图表 38 硬泡聚醚价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 39 己二酸价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.3 氟化工

萤石：供应小幅上涨，下游需求疲软。截至本周四（8月4日），华北市场 97%湿粉主流含税出厂报价参考 2650-2700 元/吨，华中市场参考 2650-2800 元/吨，江浙市场参考 2800-2900 元/吨，江西、福建地区市场参考价在 2580-2670 元/吨，视订量、运输距离与杂质含量的不同，各家有一定向下商谈空间。供应方面：本周国内萤石产量继续小幅上涨，部分检修企业已于近期复工，但总的来看，场内供应紧张情况暂无明显改善。需求方面：本周国内无水氟化氢市场重心下沉，行业开工继续下行，萤石拿货能力不佳；氟化铝市场表现冷清，已有部分厂商因近期价格不佳停止生产，萤石需求难以提升；冶金方面总体弱势维稳。

氢氟酸：成本端支撑减弱，市场价格下跌。截至本周四（8月4日），南方市场价格主要集中在 9850-10000 元/吨，北方市场价格主要集中在 9800-9900 元/吨，部分价格略低于此，视距离远近有所差异，八月份市场价格较七月份下调 500 元/吨附近。供应方面：国内无水氟化氢产能 284 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。本周开工率较上周有所下滑，目前陕西，内蒙，山东，青海等厂家存在不同程度的检修和降负情况。原料方面，萤石价格小幅上行，本周开工率小幅上涨；本周硫酸市场大势走降，低价酸降幅趋缓。

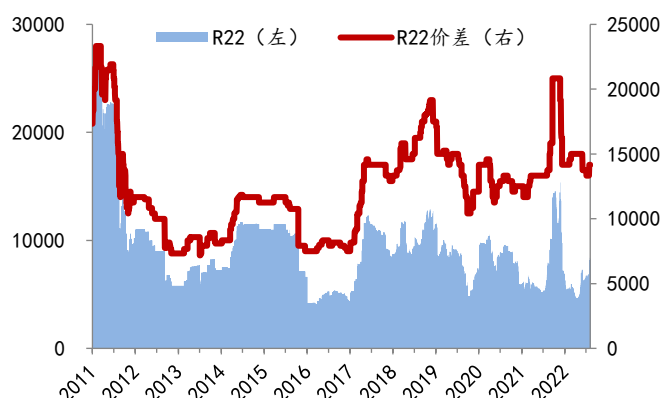
制冷剂 R22：需求端改善，总体价格持平。截至本周四（8月4日），国内制冷剂 R22 均价在 16250 元/吨，较上周价格持平。供应方面，浙江地区制冷剂 R22 生产企业三美化工 1.5 万吨/年装置目前正常运行，外卖少量；巨化 11 万吨/年装置开工正常。江苏梅兰 11 万吨装置目前正常运行；山东东岳年产能 22 万吨装置正常运行；浙江永和 2.5 万吨/年装置运行正常，内蒙永和 3 万吨/年装置正常运行；临海利民 3 万吨装置目前中位运行；浙江鹏友装置停车检修。山东鲁西装置目前正常运行，三爱富等企业生产自用原料用途为主，开工负荷正常。原料端，原料三氯甲烷周内价格整体持稳前行，原料成本弱势趋稳。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（8月4日），制冷剂 R134a 均价在 20312 元/吨，较上周价格上涨 2.5%。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。

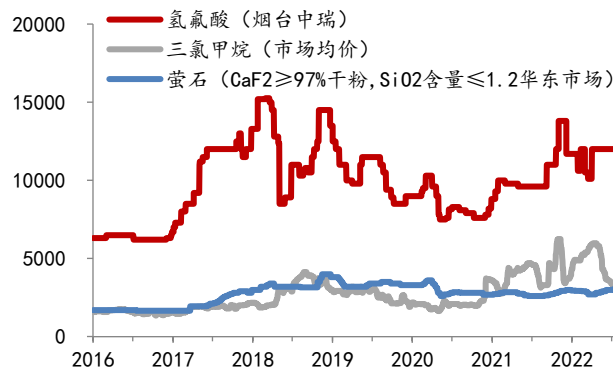
六氟磷酸锂：市场价格持平，供应不断攀升。截至本周四（8 月 4 日），六氟磷酸锂市场主流价格集中在 250000-270000 元/吨之间，国内市场均价稳至 260000 元/吨，较上周末价格持平。供应方面：当前部分潜在进入企业继续加快入局六氟磷酸锂产品赛道，行业内现有六氟磷酸锂企业加快新增产能释放，大厂排产维持高位，叠加夏季厂家库存水平维持低位，市场整体供应量不断攀升。六氟磷酸锂生产厂家接单情况向好，企业多续签长约订单，主要以定量定价和定量不定价两种形势为主。需求方面，新能源汽车市场热度居高不下，动力市场恢复良好，需求端订单有所增加，推动电解液需求趋势上行，厂家积极入市商谈，六氟磷酸锂行情利好明显。

图表 40 R22 价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 41 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 42 R134a 价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 43 六氟磷酸锂价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.4 煤化工

尿素：尿素市场小幅上涨，下游支撑不足。截至本周四（8 月 4 日），山东及两河主流报价 2350-2425 元/吨，成交 2320-2400 元/吨，较上周相比，累计涨幅在 30-80 元/吨左右。供应面：本周国内日均产量 13.69 万吨，环比减少 0.34 万吨。本周新增停车减量企业有河南中原大化、山东瑞星、山西天泽以及山西丰喜等，合计影响产量 2.5 万吨左右；新增复产、增量的企业有河南天庆、四川泸天化、内蒙鄂尔多斯化学等，影响日产量为 1 万吨左右。需求面：目前市场需求仍处弱势，需求端支撑不足，下游对当前

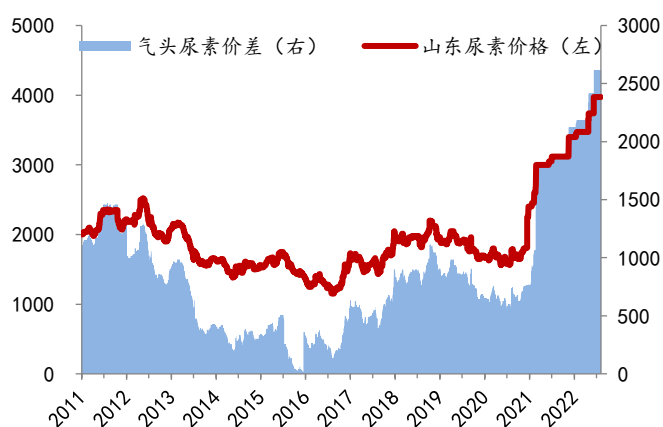
煤价接受度不高且压价严重，产地煤价格局部走弱；本周复合肥开工率 35.4%，较上周下滑 0.4%。用肥淡季，复合肥行业维持开工低位，今年秋肥市场在原料行情持续波动下推进缓慢，下游提货节奏缓慢，因此部分停检装置推迟复工。

炭黑：需求持续低迷，市场价格维稳。截至本周四（8 月 4 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，山东地区开工本周略有回升，潍坊地区有检修企业恢复生产，同时个别企业中旬计划检修，为期十天，后续存下行预期；河北地区开工略涨，邯郸地区有企业提产，石家庄检修企业计划本周开车，唐山地区检修企业仍在停车；山西太原停车检修企业恢复生产，其他地区暂无明显变化，整体上山西地区开工小幅上调，综合来看，炭黑行业开工较上周略有提升。成本端，煤焦油、蒽油、炭黑和乙炔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。

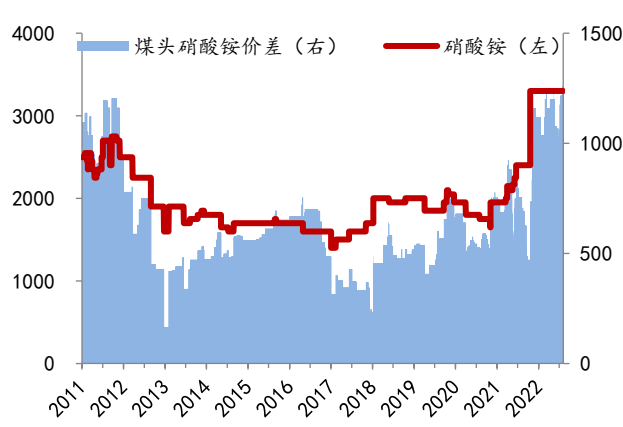
减水剂：需求面偏弱运行，市场价格小幅下降。截止本周四（8 月 4 日），萘系减水剂市场均价为 3550 元/吨，较上周持平，聚羧酸系减水剂市场均价 3900 元/吨，较上周下调 100 元/吨。成本面，截止本周四工业萘市场均价涨 119 元/吨至 4896 元/吨，环氧乙烷市场均价下调至 6300 元/吨，丙烯酸市场均价降至 7150 元/吨，硫酸市场均价降 92 元/吨至 339 元/吨，液碱市场均价降 19 元/吨至 1211 元/吨左右，甲醛市场均价涨 20 元/吨至 1241 元/吨。总体来看，减水剂成本压力稳中小幅降低。供应面：全国萘系减水剂装置总产能为 431.6 万吨，长期停车产能 112 万吨，当前运行产能为 319.6 万吨。萘系减水剂市场份额持续减少，生产商多按订单生产，行业整体开工一直处于偏低水平。需求面，本周全国混凝土市场受持续高温天气影响，市场需求明显下滑，工地施工进度放缓，多地商混价格弱势运行。

乙二醇：需求端持续低迷，乙二醇价格小幅上涨。截止本周四（8 月 4 日），华东市场均价在 4264 元/吨，较上周均价上调 0.59%，华南市场均价为 4420 元/吨。供应端，本周乙二醇企业平均开工率约为 44.57%，其中乙烯制开工负荷约为 44.04%，合成气制开工负荷约为 45.45%。需求端，本周聚酯行业开工负荷仅窄幅上调。当前终端织造行业开工负荷小幅提升，然聚酯方面高库存背景下，织造开工负荷的提升暂未在场内掀起明显浪花，聚酯方面整体产销情况依旧维持清淡，对原料方面采购积极性未有提升。

图表 44 气头尿素价格及价差（元/吨）



图表 45 煤头硝酸铵价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

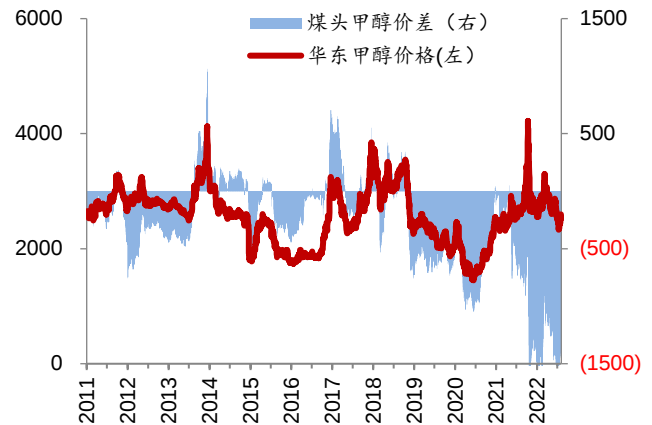


图表 46 炭黑价格走势（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 47 煤头甲醇价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 48 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 49 乙二醇价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.5 化纤

PTA：供应量减少，PTA 价格上涨。截至本周四（8月4日），本周华东市场周均价为 5857.6 元/吨，环比上涨 1.30%；CFR 中国周均价为 820 美元/吨，环比上涨 1.32%。供应方面，PTA 市场开工在 62.89%，周内华东一套 150 万吨/年 PTA 装置 8 月 2 日停车检修及一套 75 万吨/年 PTA 装置降负运行；华南一套 125 万吨/年 PTA 装置 8 月 1 日开始停车，PTA 市场整体开工下滑。需求端：下游聚酯工厂周内产销整体表现一般，聚酯端需求寡淡，且聚酯工厂开工未有明显提升。

己内酰胺：供应量减少，己内酰胺价格下降。截至本周四（8月4日），国内己内酰胺液体市场现货主流参考价格在 12500 元/吨左右承兑送到，较上周末价格下跌 2.72%。成本方面：国内纯苯市场走势下行，截止目前，中石化挂牌价格执行 8450 元/吨；华东主流市场价格为 8350 元/吨，较上周末价格跌幅 12.11%。山东地区下游采购意向偏低端，刚需为主，炼厂报价下跌，出货为主。供应方面：周内己内酰胺市场整体开工水平有限，后期湖北某大厂装置存检修计划。

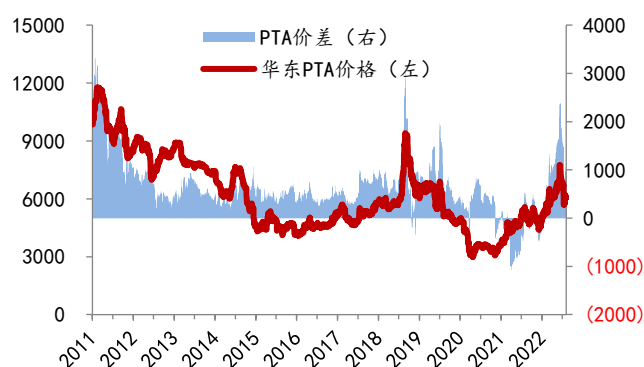
氨纶：成本端支撑维持弱势，氨纶市场延续下跌趋势。截至本周四（8月4日），本周国内氨纶 20D 价格 42000 元/吨，较上周下调 800 元/吨；30D 价格 37000 元/吨，

较上周下调 500 元/吨；40D 价格 32500 元/吨，较上周下调 2000 元/吨。成本端：本周氨纶市场成本端支撑欠佳，主原料市场价格弱势下滑，辅原料市场价格弱势下跌。供应端，目前氨纶行业开工在 6.5 成左右，氨纶场内货源仍较为充足，下游整体开机并无明显改善，市场需求仍延续低迷态势。

粘胶短纤：成本端走势下滑，市场价格小幅下降。截至本周四（8 月 4 日），本周国内粘胶短纤市场弱稳运行，价格有所下跌，较上周相比下跌 100 元/吨，目前中端货源商谈价格多维持在 14800-15000 元/吨。供应方面：周内阿拉尔地区粘胶短纤装置检修，目前市场整体开工率在 7.0 成左右。成本方面：本周粘胶短纤成本有所下降，国产溶解浆价格暂稳，外盘溶解浆坚挺运行，辅料硫酸价格持续下滑、液碱价格走势下行，粘胶短纤成本压力仍存。

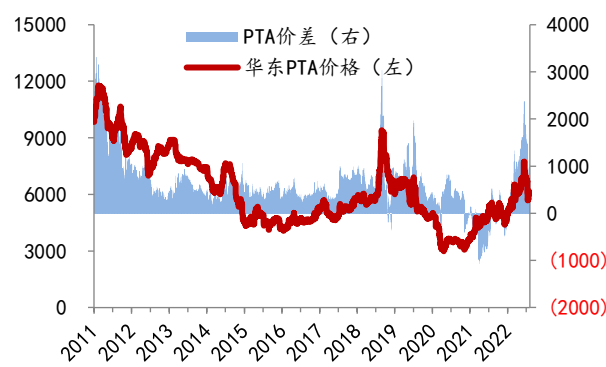
涤纶长丝：供应量增多，涤纶长丝价格上涨。截至本周四（8 月 4 日），本周涤纶长丝市场呈上涨走势。涤纶长丝市场 POY150D/48F 周均价为 7915 元/吨，较上周上涨 130 元/吨，FDY150D/96F 周均价为 8425 元/吨，较上周上涨 85 元/吨。DTY150D/48F 周均价为 9100 元/吨，较上周上涨 125 元/吨。成本方面，本周涤纶长丝平均成本下跌。国际油价震荡运行，PTA 和乙二醇随之波动，成本端支撑一般，截止至本周四，涤纶长丝平均聚合成本在 6580.14 元/吨左右，较上周平均成本下跌了 4.37 元/吨。供应方面：天龙、逸坤、东南前期减产装置重启，下周涤纶长丝市场产量将有所上升，供应压力增大。

图表 50 PTA 价格及价差（元/吨）



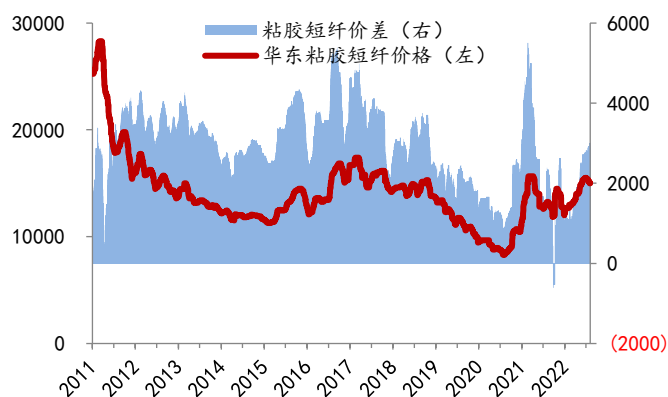
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 51 氨纶 40D 价格及价差（元/吨）



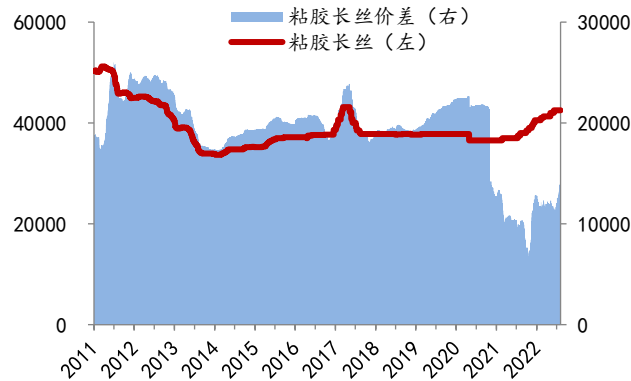
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 52 粘胶短纤价格及价差（元/吨）



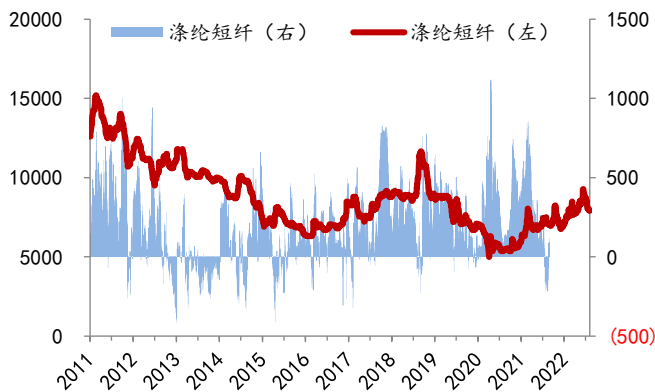
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 53 粘胶长丝价格及价差



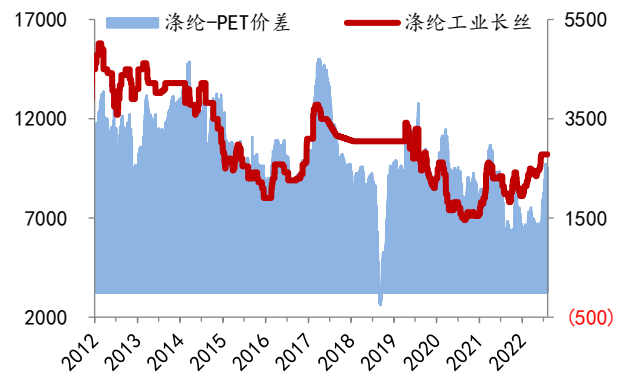
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 54 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 55 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.6 农药

甘氨酸：成本面仍保持弱势，甘氨酸市场下滑。截至本周四（8月4日），草甘膦个别生产商报价6.4万元/吨，95%原粉成交参考6.2万元/吨左右，港口FOB参考9500-9600美元/吨。从供应看，江苏、四川部分生产商装置检修，市场实时供应减弱，减缓价格下滑速度。从成本看，上游黄磷、甘氨酸价格下滑，草甘膦成本降低。从需求看，虽需求疲软，但当前草甘膦市场供应较往常大幅减少，主流企业保价。

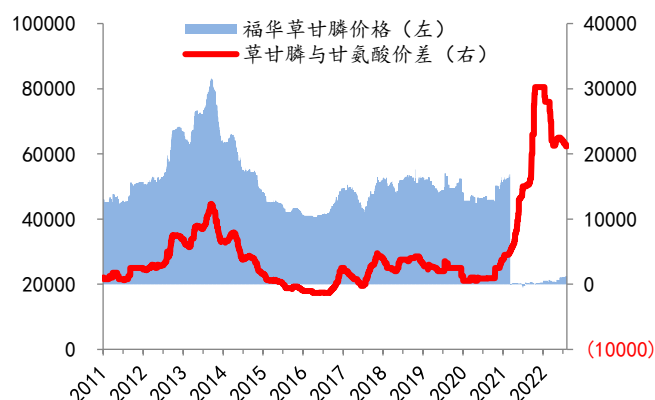
草甘膦：成本价格小幅下降，草甘膦价格小幅下降。截至本周四（8月4日），草甘膦个别生产商报价6.45万元/吨，95%原粉成交参考6.25-6.3万元/吨左右，港口FOB参9700-9800美元/吨。供应方面，西南、华东部分生产商装置检修，市场供应减少幅度增大。成本端，上游黄磷、甘氨酸价格持续下降，草甘膦成本下调。

草铵膦：需求弱势运行，草铵膦小幅下跌。截至本周四（8月4日），95%草铵膦原粉主流供应商报价24万元/吨，成交参考22-23万元/吨，港口FOB 29100-29300美元/吨。50%精草铵膦母液折百价参考27-29万元/吨。供应端，场内主流生产商前期订单量相对充足，多排至9月，开工保持稳定，市场供应良好。需求端，草铵膦需求清淡，采购商按需补货。

氯氟菊酯：成本支撑稳定，价格维持稳定。截至本周四（8月4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，国内市场山东一主流生产厂家维持降负荷开工，现货库存充足，可以正常的接单出货，广东一主流厂家开工稳定。需求方面，下游市场需求方面行情偏淡，供应商反馈，当前并非采购旺季，采购者询单热情不高，国内市场需求相对疲弱，主发出口订单。

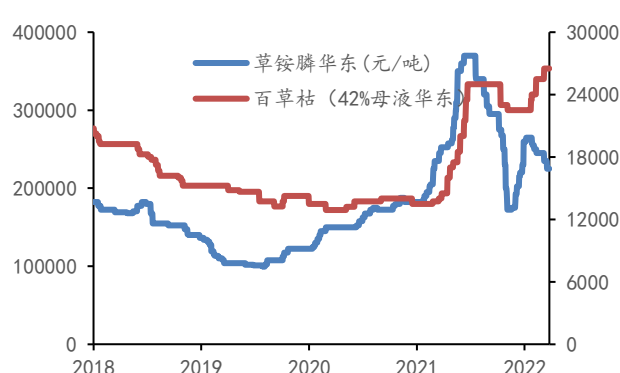
啞菌酯：供需利好支撑，啞菌酯价格上调。截至本周四（8月4日），98%啞菌酯市场参考价至28-28.5万元/吨，实际成交价参考28万元/吨。从供应看，本周国内部分专利级啞菌酯厂家高温检修，其他生产商装置稳定开工，市场总体供应较上周略有减少，供应面利好支撑；从成本看，上游原料本周价格震荡维稳，啞菌酯成本趋稳；从需求看，啞菌酯市场需求利好支撑。

图表 56 草甘膦价格及与甘氨酸价差 (元/吨)



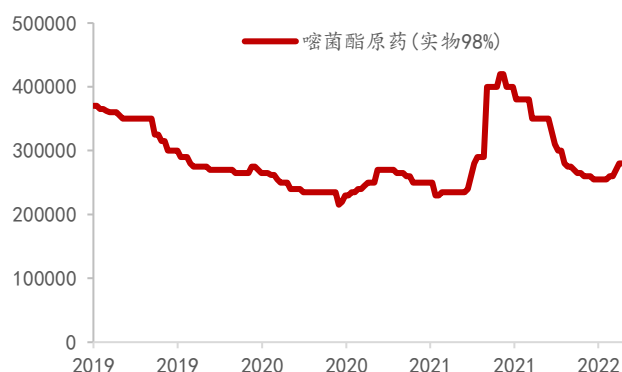
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 57 草铵膦、百草枯价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 58 嘧菌酯价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 59 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（8月4日），电石市场均价约为4350元/吨，与上周相比上涨了4.32%。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需求维持刚需采购，各地下游到货仍显紧俏，带动电石市场行情上行。成本方面：本周陕西中料兰炭市场价格暂稳盘整，电石成本端变化不大。兰炭市场依旧低价出货。

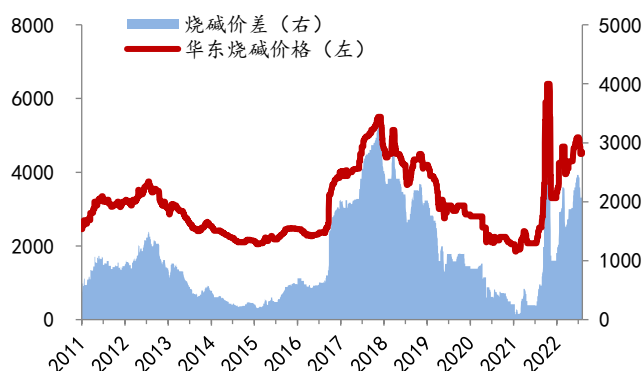
片碱：市场供给收紧，片碱价格上升。截至本周四（8月4日），国内固体烧碱（注：各地库提价格，含税）4430元/吨，比较7月28日上升1.32%。供应方面，新疆及内蒙古地区主流片碱企业预售签单情况较好，排单期已至8月中下旬，在预售长单支撑下碱厂上调报价100元/吨左右，其他企业根据自身销售情况灵活跟涨50-100元/吨左右；本周青海及甘肃地区均有片碱装置检修，市场货源供应收紧，且后期内蒙古地区主流碱厂仍有检修计划，后期市场货源供应持续收紧。本周下游市场需求有所提升。

液氯：需求端支撑不足，液氯市场走势下行。截至本周四（8月4日），国内液氯市场均价为-214元/吨，较上周四（7月28日）市场均价下跌189元/吨，跌幅为756%。供给方面，周初山东地区聊城一带有大厂氯碱装置恢复正常运行，虽淄博一带有企业降

负检修，但整体市场货源供应量增加。需求端来看，浙江地区有部分碱厂因天气炎热开工水平有所下滑，下游需求方面亦有下降，湖北地区氯碱企业开工水平稳定，下游企业开工情况不佳，需求端支撑乏力价格走势下行。

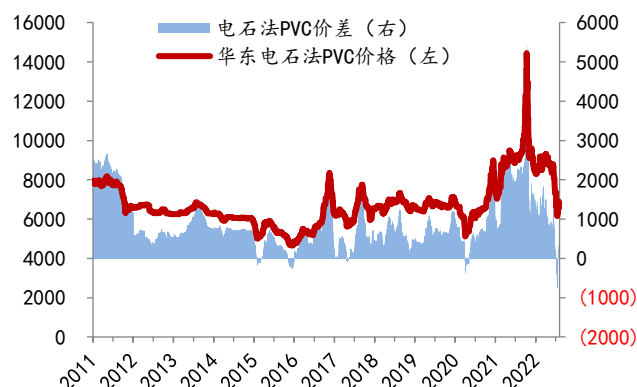
电石法 PVC：供应小幅增加，价格震荡下跌。截至本周四（8月4日），电石法 PVC 市场主流报价参考华南主流 6500-6600 元/吨，华东主流 6525-6625 元/吨，华北主流 6450-6550 元/吨，整体来看各地区现货市场成交价格下跌为主，下跌幅度 100-250 元/吨。供应方面，追踪到总产能 2104.0 万吨，运行产能 1730.6 万吨，8月4日当日开工率 82.25%。本周因检修损失电石法 PVC 1.72 万吨，电石法 PVC 装置开工率上涨 0.07 个百分点至 81.64%。需求方面：下游刚需补货为主，整体需求偏弱。成本方面：本周电石原料价格上涨为主，成本面表现强劲。

图表 60 烧碱价格及价差（元/吨）



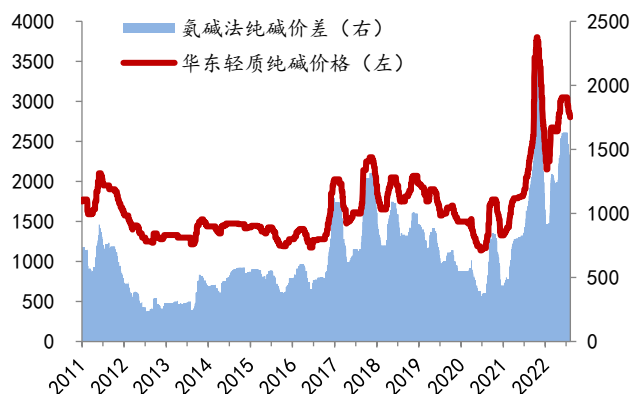
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 61 电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



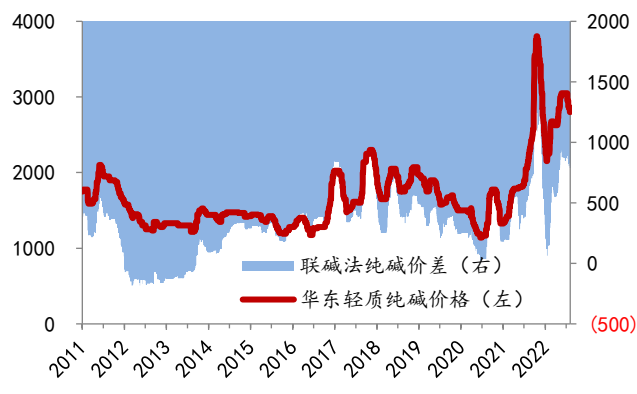
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 62 氯碱法纯碱价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 63 联碱法纯碱价格及价差（元/吨）



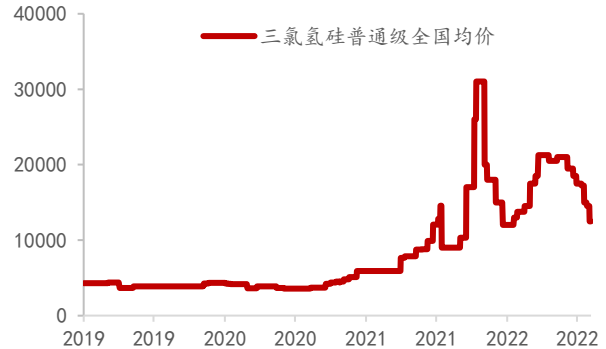
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所



图表 64 液氯价格（元/吨）



图表 65 三氯氢硅价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.8 橡塑

聚乙烯：聚乙烯需求一般，价格小幅下跌。截至本周四（8月4日），本周PE市场行情处于弱势，平均价格较上周下跌80元/吨。需求方面，本周库存小幅增加，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2877手，仓库库存变动不大，下游需求一般。供应方面，目前沈阳化工、燕山石化、镇海炼化、海国龙油、浙江石化、茂名石化、上海石化、上海金菲、中煤榆林化工、兰州石化、延长中煤、齐鲁石化、中天合创等装置停车检修，开车时间预计8、9月中旬或暂不确定。从成本端来看：上游亚洲乙烯市场价指震荡走弱后小幅反弹，乙烯市场供应矛盾随着现货供应的减量及下游需求的缓慢恢复影响下有所缓和，场内报价上涨。

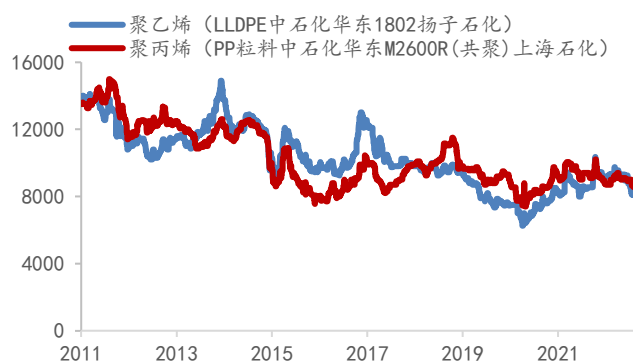
聚丙烯：市场供应收紧，聚丙烯价格上涨。截至本周四（8月4日），本周国内聚丙烯粒料市场价格窄幅波动，国内主流成交价格波动在8000-8200元/吨，国内拉丝级平均价格在8200元/吨左右，环比上周同期价格上0.01%。供应方面：除大港石化、大连有机等部分长期停车装置，其他停车厂家多为装置故障和政策性临时调整为主，包括海国龙油、抚顺石化、浙江石化、庆阳石化、大庆石化、洛阳石化本周常规停车检修；神华宁煤、上海石化、茂名石化故障检修；大庆石化、福建联合近期装置计划重启整体来看，国内大型装置意外停车导致周内装置检修带来的生产端损失量小幅增加。需求方面：PP下游各行业需求持续萎靡，下游各产品需求情况各有不同，受疫情等因素影响下游行业整体开工偏淡。

PA66：PA66价格下跌，成本端支撑不足。截至本周四（8月4日），本周国内PA66厂家价格连续走跌，本周均价21375元/吨，较上周下跌3.65%。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整体依旧下行态势。本周末主流商谈参考9167元/吨，较上周同期价格下跌4.01%。本周原料纯苯市场持续下滑，成本端支撑不足。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。

EVA：EVA价格继续下调，需求端仍然低迷。截至本周四（8月4日），本周国内EVA均价为24332.5元/吨，较上周环比下调267.5元/吨，跌幅为1.09%。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，整体市场承压观望。原料方面，醋酸乙烯市场价格大幅下跌。本周末国内醋酸乙烯市场均价为11000元/吨，较上周末价格下调10.57%。

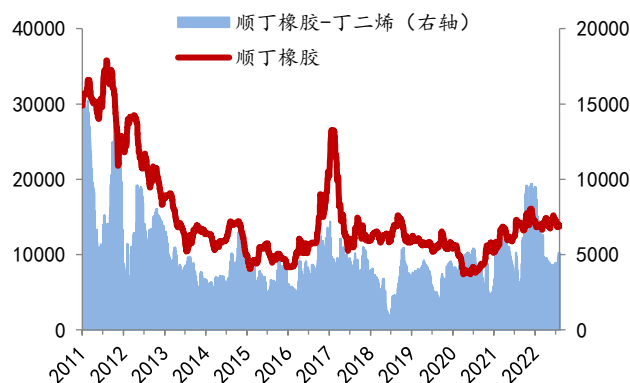
天然橡胶：天然橡胶供应增多，价格小幅下跌。截至本周四（8月4日），天然橡胶市场日均价在 12233 元/吨，周环比下跌 58 元/吨，下跌幅度为 0.47%。供应方面：预计未来一周国内天然橡胶主产区降雨相对正常，全乳胶平稳上量。需求方面：年中消费淡季，下游工厂开工积极性持续低位，对天胶拿货多数延续刚需补货为主。

图表 66 聚乙烯、聚丙烯价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 67 顺丁橡胶价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 68 天然橡胶价格（元/吨）



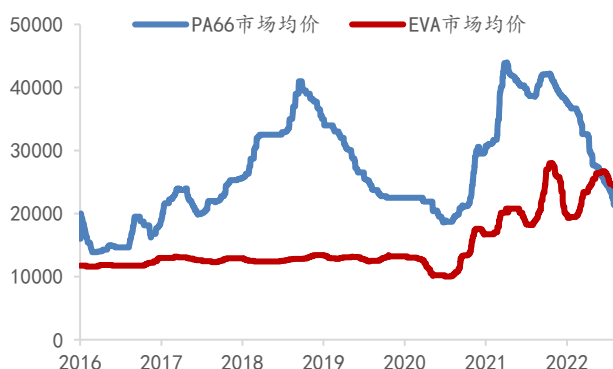
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 69 合成橡胶价格（元/吨）



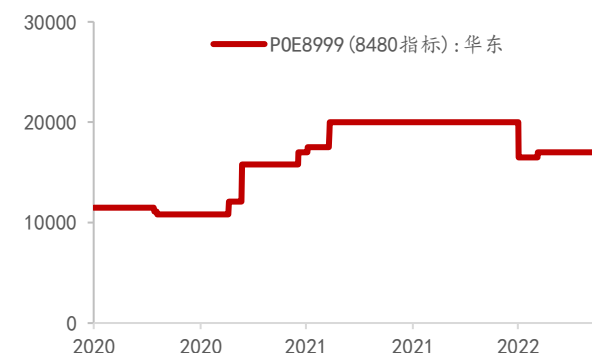
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 70 P66、EVA 价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 71 POE 价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

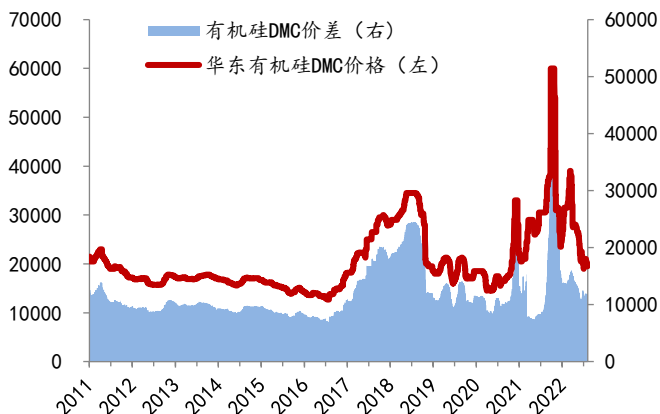
4.9 硅化工

金属硅：市场供应下降，价格小幅下跌。截至本周四（8月4日），金属硅市场参考均价 17663 元/吨，较 7 月 28 日下降 67 元/吨，降幅 0.4%。供应方面：目前西南地区开炉基本稳定，但四川地区部分企业因电力限制压负荷生产，产量略有下降；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继续小幅下降，价格相对低位，虽前期有机硅厂的检修装置陆续恢复，但整体开工积极性不高，恢复不及预期；铝合金价格先降后涨，整体开工率较低，刚需采购金属硅。

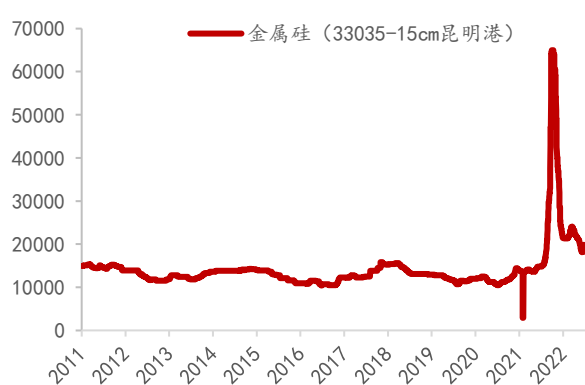
有机硅 DMC：市场需求低迷，价格持续下跌。截至本周四（8月4日），DMC 价格跌至 18800-18900 元/吨。从地区开工率来看：本周国内总体开工率在 81% 左右，其中：华东区域开工率在 85%；山东区域开工率在 90% 左右；华中区域开工率 70%；西北地区开工率 90% 左右。前期检修装置陆续恢复，市场货源供应增加，不过目前华北地区仍有企业降负检修，华东局部地区及华中地区企业降负荷运行中。需求端，下游企业补货热情不高，需求端持续弱势。

三氯氢硅：成本端下行，三氯氢硅价格下跌。截至本周四（8月4日），国内光伏级三氯氢硅市场均价为 19000 元/吨，与上周相比下跌了 15.56%。供应方面：目前三氯氢硅企业开工水平尚可。根据百川盈孚统计的 13 家企业中，总产能 56.6 万吨，整体开工水平现在在 71.66%。下游方面：本周多晶硅市场价格延续微涨走势，截至 8 月 4 日，中国多晶硅参考价格 30.1 万元/吨，整体涨幅达到 0.4 万元/吨。多晶硅整体生产成本略有下行。受到硅料上涨影响，下游硅片市场价格强稳，存在继续上行可能。本周电池片市场价格中心变化不大，前期涨幅略小于原料上涨，利润还有一定提升空间。成本方面：近期原材料硅粉价格淡稳运行，在 1.95-2.02 万元/吨左右；本周国内液氯价格先涨后跌，周初山东地区聊城一带有大厂氯碱装置恢复正常运行，虽淄博一带有企业降负检修，但整体市场货源供应量增加。

图表 72 有机硅 DMC 价格及价差（元/吨）



图表 73 金属硅价格（元/吨）

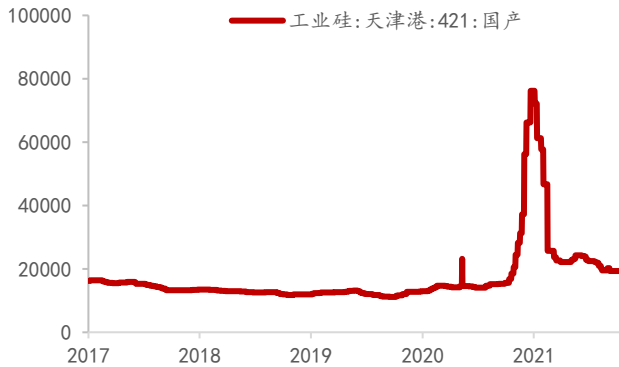


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

资料来源：百川盈孚，华安证券研究所



图表 74 工业硅价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 75 107 胶价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.10 钛白粉

钛精矿：供应端整体偏紧，需求端依然弱势。截至本周四（8月4日），本周46%,10矿主流报价2140-2400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，价格坚挺。供应方面：本周攀西地区钛中矿开工低位，在供应面的支撑下，钛中矿价格坚挺，低价货源偏少，10矿商基本维持低产量运行。需求方面：下游钛白粉市场龙头企业最新销售价格，下降幅度较大，中小厂家相应的跟进也下调价格。整体来看，钛矿下游市场不利影响加重。

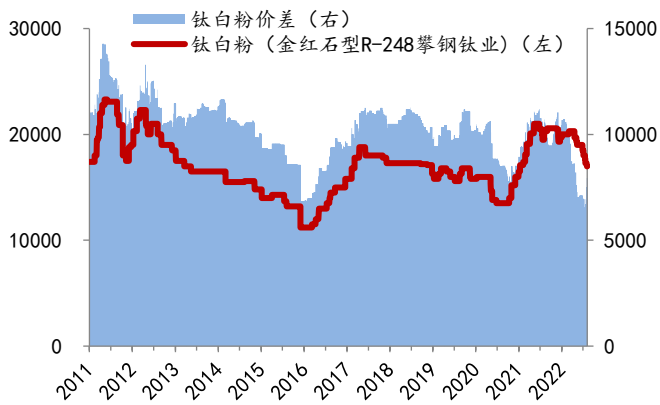
浓硫酸：市场需求维持弱势，浓硫酸价格下滑。截至本周四（8月4日），98%浓硫酸市场均价339元/吨，较上周降低21.3%。原料方面，原料硫磺价格波动，降幅有所放缓，局部地区出现反弹。其中，普光气田达州固、液硫汽运价格均下调70元/吨至830元/吨。华北、华东、山东、沿江硫磺价格小幅度回弹，与上周相比，大体走势仍有下探。供应方面，本周广西、甘肃、内蒙古赤峰地区大型检修陆续结束，硫酸供应端预期增加。需求方面，下游肥料、化工企业开工维持弱稳，对硫酸需求清淡。

钛白粉：需求市场淡季，价格持续下滑。截至本周四（8月4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16000-18000元/吨，锐钛型钛白粉市场主流报价为14500-16000元/吨，氯化法钛白粉市场主流报价为18500-21000元/吨，与上周相比市场区间价下降600-2000元/吨。供应方面：供应端出货不易内卷严重，减产情况延续，供应稳中趋弱。需求方面：产业链主力下游房地产行业受雨水天气及高温天气影响，开工偏弱，对钛白粉的需求较弱。

海绵钛：供给持续增加，价格维持稳定。截至本周四（8月4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，钛材市场价格呈现下滑趋势，民品订单减少，市场竞争加剧，但钛材市场整体价格尚未出现较大下滑。成本方面：本周原料端四氯化钛价格弱稳运行，高钛渣价格大幅下滑；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22600-22800元/吨，山西现汇22800-23000元/吨，宁夏现汇22900-23100元/吨，新疆现汇22400-22600元/吨，中国产天津港口现金含税离岸价3500-3550美元/吨。整体来看本周海绵钛成本面支撑有限。

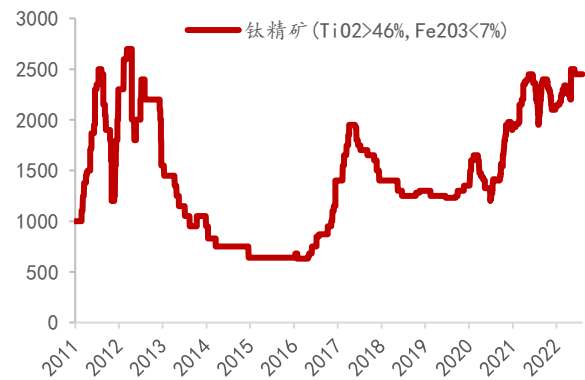


图表 76 钛白粉价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 77 钛精矿价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 78 浓硫酸价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 79 海绵钛价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所



5 风险提示

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

重要声明

分析师声明

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

免责声明

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

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

投资评级说明

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

行业评级体系

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

公司评级体系

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