

TDI 海外遭遇不可抗力，POE 需求有望迎来爆发

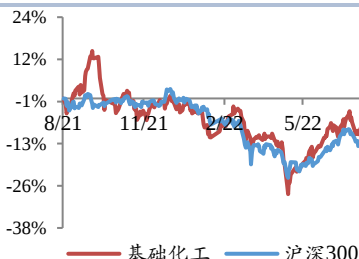
行业评级：增持

报告日期：2022-08-13

主要观点：

• 行业周观点

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

本周申万化工板块整体涨跌幅表现排名第 4 位，上涨 4.59%，走势强于市场整体走势。上证综指和创业板指分别上涨 1.55%、0.27%，申万化工板块跑赢上证综指 3.04 个百分点，跑赢创业板指 4.32 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。

光伏领域 N 型电池放量有望带动 POE 需求增长，看好 POE 国产替代的千亿市场空间。POE 目前需求 125 万吨左右，主要用于汽车轻量化领域，随着 N 型电池放量，POE 在光伏领域占比有望快速提升，将成为 3 年 10 倍千亿市场空间的产品。目前 POE 的主要生产厂商为陶氏、MITSUI、SNNC、LG、EXXON MOBIL 和 BOREALIS，国内企业的进展基本还处在起步阶段。POE 的技术难点集中在茂金属催化剂，被称为催化剂领域的“皇冠”，而卫星化学正在向这项“皇冠”发出挑战。公司 α -烯烃中试装置将于年底落地，POE10 万吨中试装置预计将于 2023 年落地。2021 年 9 月，万华化学自主知识产权的 POE 产品已经完成中试。按照规划，万华将在 2023 年投产 10 万吨 POE，2025 年之前合计投产 20 万吨。建议关注卫星化学（轻烃化工），万华化学（MDI）。

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. 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 2022-08-07

2. 磷肥价差继续修复，制冷剂、PVC、MEG 价格回暖 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）、巨化股份（制冷剂）、泰和新材（氨纶）、恒力石化（涤纶长丝）、桐昆股份（涤纶长丝）、扬农化工（农药）、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。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。

原油库存大增，油价小幅反弹。截至 8 月 10 日当周，WTI 原油价格为 91.93 美元/桶，较上周末上涨 1.4%，较上月均价下跌 19.45%，较年初价格上涨 20.83%；布伦特原油价格为 97.4 美元/桶，较上周末上涨 0.64%，较上月均价下跌 17.11%，较年初上涨 23.32%。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 NYMEX 天然气（+8.79%）、WTI 原油（+5.99%）、PTA（+5.65%）。①NYMEX 天然气：本周 NYMEX 天然气因供应端缩减利好市场发展，导致价格上升；②WTI 原油：本周 WTI 原油库存减少，需求增多，导致价格上升；③PTA：近期原油端支撑尚好，上游 PX 市场也呈上行走势，导致 PTA 价格上涨。

本周化工品价格周跌幅前三为液氯（-13.66%）、PTMEG（-8.16%）、磷酸一铵 MAP（-8.00%）。①液氯：本周液氯需求端低迷，导致价格下跌。②PTMEG：本周 PTMEG 成本面支撑走软，导致价格下降。③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。

周价差涨幅前五：己二酸（+315.93%）、黄磷（+55.66%）、煤基二甲醚（+47.44%）、PTA（+37.51%）、氨纶 40D（+13.04%）。

周价差跌幅前五：热法磷酸（-782.24%）、涤纶短纤（-81.16%）、PET（-37.52%）、顺酐法 BDO（-31.70%）、磷肥 MAP（-30.67%）。

• 化工供给侧跟踪

本周行业内主要化工产品共有116家企业产能状况受到影响，较上周统计增加15家，其中统计新增停车检修24家，重启9家。本周新增检修主要集中在合成氨生产，占比21%。预计8月中下旬共有27家企业重启生产，其中生产合成氨、生产丙烯，均占比15%。

• 重点行业周度跟踪

1、石油石化：原油库存大增，油价小幅反弹，建议关注中国海油、卫星化学、广汇能源

原油：原油库存大增，油价小幅反弹。WTI 原油价格为 91.93 美元/桶，较上周末上涨 1.4%，较上月均价下跌 19.45%，较年初价格上涨 20.83%；布伦特原油价格为 97.4 美元/桶，较上周末上涨 0.64%，较上月均价下跌 17.11%，较年初上涨 23.32%。供给方面，尼日利亚 7 月原油产量较上月下滑 6%，因主要油田的输油管道关闭及维修持续阻碍该非洲最大的石油生产国的生产；据悉，俄罗斯 10 日已恢复从过境乌克兰的“友谊”输油管道南线向匈、斯两国输送石油；尽管欧盟将于 12 月 5 日起对俄罗斯石油实施海路进口禁运，但俄罗斯原油和石油产品出口仍在继续。需求方面，美国 7 月新增非农就业人口较预期翻倍，强劲的非农数据也在一定程度上缓解了对经济以及能源需求疲软的担忧；此外美国汽油需求数据也令人鼓舞。库存方面，据 EIA 8 月 10 日报告显示，截至 8 月 5 日，美国原油库存增加 545.70 万桶至 4.3201 亿桶，连续二周意外大增。当周 EIA 汽油库存减少 497.8 万桶，当周 EIA 馏分油库存增加 216.6 万桶。美国上周战略石油储备（SPR）库存减少 529.7 万桶至 4.646 亿桶，降幅 1.13%，上周俄克拉荷马州库欣原油库存增加 72.3 万桶。

天然气：下游需求淡季，价格持续上行。供应方面：受上游气田检修影响，停机装置较多，但近期全国产能最大的湖北液厂恢复生产，整体资源投放量仍然较多。川渝地区部分装置已于近日正式停产检修，预计检修期 15 天左右。陕西地区前期检修装置已于本周重启出液。海气方面：需求面本就存有力支撑，叠加国产气的上浮，海气调涨底气更为充足，海陆走势同步上行，内外价差逐渐缩小。需求面：现阶段仍处于需求淡季，短期受供应端及个别补库需求利好，液价有所抬头，但长期来看市场仍然缺乏强有力的支撑。国际方面：今年夏季持续高温天气促使全球天然气用量上升，根据国家气候中心监测，今年 6 月份，全球平均气温较常年偏高约 0.4℃，为 1979 年以来最高，高温天气带动了空调等设备的用电增加，全球天然气用量出现快速增长。加之受地缘局势影响，全球多国积极储备天然气，减少出口，导致国际天然气价指持续走高。

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，据贝克休斯公司统计，截至 8 月 5 日当周，原油钻井总数减少 7 座至 598 座，比去年同期增加 211 座；天然气钻井总数增加 4 座至 161 座，同比增加 58 座；原油和天然气钻井平台总数减少 3 座至 764 座，比去年同期增加 273 座，增幅 56%。

2、磷肥及磷化工：磷矿石供应紧张，一铵价格跌势不减，磷酸氢钙持续下跌，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，市场价格持平。供需方面，部分地区下游开工率下降；云南和贵州地区自主销售极少，多以竞拍形式出售；此外四川地区下游市场降价欲望依然较强，市场大体处于僵持状态。需求方

面，市场处于供不应求的状态，整体价格维稳运行。由于价格博弈以及原矿成本等因素，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，价格跌势不减。供应方面，本周一铵行业开工共统计 1893 万吨产能，周度开工 42.52%，平均日产 2.44 万吨，周度总产量为 17.08 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 31.95%，较上周下滑 3.44%。用肥淡季，复合肥行业维持开工低位，秋肥进展缓慢，一方面复产节奏慢，一方面在产厂家库存压力大，降负生产。

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 34295 吨，环比上涨 6.06%，开工率 35.04%，与上周相比上涨了 2.01%。部分企业日产量有小幅提升，广西鑫益新磷装置恢复生产。本周国内 21 家主流生产单位，有 12 家装置在生产。需求方面：磷酸氢钙企业总体出货表现良好，主交付前期预收订单，下游提货较积极；其次目前磷酸氢钙市场部分企业装置持续处于停车状态或压负荷状态，加之总体市场库存下降明显，局部现货供应较为紧张。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 4.26 万吨，环比下降了 14.99%。

3、聚氨酯：聚合 MDI、纯 MDI 价格下调，TDI 市价上涨，建议关注万华化学

聚合 MDI：下游企业需求偏弱，市场价格下跌。原料面，国内苯胺市场跌后维稳；本周原料纯苯市场持续走弱。供应面，国内整体供应量有所下滑；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，国内苯胺市场跌后维稳；本周原料纯苯市场持续走弱。供应面，国内整体供应量有所下滑；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：国内供给增多，TDI 价格上涨。供应方面，国内供应量有所增多；海外整体供应量有所减少，科思创海外 TDI 装置遭遇不可抗力。需求方面：整体终端需求暂未有明显变化，海绵厂以消耗前期库存为主，消化缓慢。

4、煤化工：炭黑价格上涨，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：近期供应量有所减少，但持续性较短，随着天气转凉，或将在下周结束限电政策。随着前期检修工厂陆续复产，日产量将在本周末回升至 15 万吨水平。需求面：工农业市场需求仍较疲软。

炭黑：需求持续低迷，市场价格上涨。供应端，炭黑行业开工较上周微涨，但后续开工存下行预期。需求端，本周轮胎行业开工延续偏弱，且八月进入轮胎淡季，轮胎对于炭黑的询单较弱，综合来看，轮胎行业开工预期偏弱。

乙二醇：需求端持续低迷，乙二醇价格下跌。供应端，周内 3 套装置停车检修，国内产量缩减为主。需求端，织造行业未见实质好转，终端需求低迷叠加夏季限电减产，聚酯工厂产销压力较大，成品库存增量为

主，需求端整体来看仍显弱势。

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：市场需求寡淡，PTA 价格上涨。供应方面，PTA 市场开工在 65.25%，周内华南一套 125 万吨/年 PTA 装置于 8 月 7 日重启；华东一套 250 万吨/年 PTA 装置于 8 月 7 日开始提负。需求端：下游聚酯工厂周内产销仍为弱势，聚酯端需求寡淡。

己内酰胺：供应量减少，己内酰胺价格下降。供应方面：周内湖北某厂停车检修，福建某厂有所降负，后期山西和福建某厂装置存检修计划。

粘胶短纤：成本端支撑较强，市场价格小幅下降。供应方面：周内唐山、潍坊、宜宾地区粘胶短纤装置负荷降低，目前市场整体开工率在 6.5 成左右。成本方面：本周粘胶短纤成本略微下调，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：需求面仍低迷，甘氨酸市场下滑。从供应看，场内生产商均装置检修或降负荷生产，开工低位。从需求看，下游草甘膦江苏、四川、安徽部分企业装置检修，甘氨酸需求持续低迷，个别企业略微降价少量接单。

草甘膦：成本端保持稳定，草甘膦价格小幅下降。供应方面，江苏装置检修厂家短暂延期复产、四川装置检修厂家持续，安徽厂家装置检修，市场供应减少。需求端，需求持续疲软，市场询单气氛冷清，下游制剂市场行情不佳。

氯氟菊酯：价格小幅上涨，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，江苏一主流厂家停车检修，暂无接单空间，国内市场山东一主流生产厂家维持降负荷开工，但现货库存充足，可以正常的接单出货。

7、橡塑：PE 和 PP 价格下滑，PA66 价格上涨。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小幅减少，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 2761 手。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。需求方面，近期市场仓库库存小幅增加，下游需求一般。

聚丙烯：市场供应收紧，聚丙烯价格下降。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 价格上涨，下游需求弱势。供应方面：本周国内 PA66 企业装置负荷水平虽维持低位，但市场供需矛盾有所缓解，PA66 部分货源供应偏紧。需求方面，下游需求暂未明显好转。

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

金属硅：市场供应增多，价格小幅上涨。供应方面：目前四川地区部分企业因电力限制压负荷生产，产量略有下降；新疆地区因疫情原因开工下行，供应量整体减少。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 80%左右，需求端，下游市场表现一般，部分在月初已经完成补货操作，当前场内交投活动刚需主导，需求端持续弱势。

三氯氢硅：需求端向好，三氯氢硅价格上升。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 71.39%。下游方面：本周多晶硅市场价格高位，持稳运行。截至 8 月 11 日，百川盈孚多晶硅参考价格 30.1 万元/吨。

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：本周攀西地区受原料紧缺影响，水选厂开工继续走低，钛中矿供应持续紧张。需求方面：下游钛白粉市场持续弱势，部分钛白粉工厂减产及停车背景下，钛白粉价格仍呈现一定的下跌趋势，部分企业价格进一步走低。

浓硫酸：市场需求维持弱势，浓硫酸价格下滑。供应方面，硫酸市场仍呈现供大于求的局面。需求方面，下游肥料、化工企业走势一般，硫酸下游需求淡稳。秋季肥市场即将来临，磷酸一铵、磷酸二铵企业开工存在增加预期。

钛白粉：需求市场淡季，价格持续下滑。供应方面：现阶段整体价格市场依然保持弱势，企业检修偏多，市场供应量整体偏低。需求方面：市场表现疲软，仅刚需采购。

• 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	9
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	22
3.3 油服	23
4 基础化工重点行业追踪	25
4.1 磷肥及磷化工	25
4.2 聚氨酯	27
4.3 氟化工	29
4.4 煤化工	30
4.5 化纤	32
4.6 农药	34
4.7 氯碱	35
4.8 橡塑	37
4.9 硅化工	39
4.10 钛白粉	40
5 风险提示	42

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	16
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）	21
图表 13 汽油价格及价差（元/吨）	21
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)	23
图表 21 美国液化石油气库存量 (千桶)	23
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)	24
图表 25 我国油气开采业固定资产投资完成额累计同比 (%)	24
图表 26 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)	26
图表 27 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)	26
图表 28 热法磷酸价格及价差 (元/吨)	26
图表 29 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格 (元/吨)	26
图表 30 黄磷价格及价差 (元/吨)	26
图表 31 磷酸铁价格 (元/吨)	26
图表 32 磷酸氢钙价格 (元/吨)	27
图表 33 重钙价格 (元/吨)	27
图表 34 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)	28
图表 35 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)	28
图表 36 TDI 价格及价差(元/吨)	28
图表 37 环氧丙烷价格及价差	28
图表 38 硬泡聚醚价格及价差 (元/吨)	29
图表 39 己二酸价格及价差 (元/吨)	29
图表 40 R22 价格及价差 (元/吨)	30
图表 41 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格 (元/吨)	30
图表 42 R134A 价格 (元/吨)	30
图表 43 六氟磷酸锂价格 (元/吨)	30
图表 44 气头尿素价格及价差 (元/吨)	31
图表 45 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)	31
图表 46 炭黑价格走势 (元/吨)	32
图表 47 煤头甲醇价格及价差 (元/吨)	32
图表 48 茶系减水剂价格 (元/吨)	32
图表 49 乙二醇价格 (元/吨)	32
图表 50 PTA 价格及价差 (元/吨)	33
图表 51 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)	33
图表 52 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)	33
图表 53 粘胶长丝价格及价差	33
图表 54 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)	34
图表 55 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)	34
图表 56 草甘膦价格及与甘氨酸价差 (元/吨)	35
图表 57 草铵膦、百草枯价格 (元/吨)	35
图表 58 啞菌酯价格 (元/吨)	35



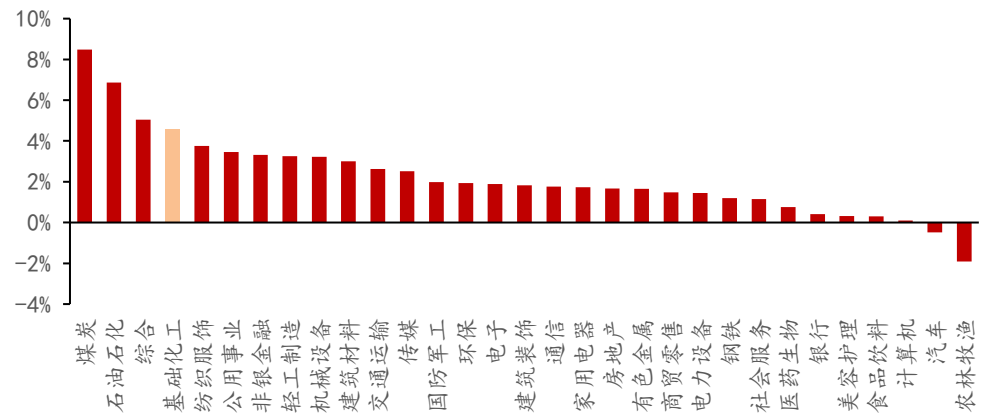
图表 59 氯氟菊酯价格（元/吨）	35
图表 60 烧碱价格及价差（元/吨）	36
图表 61 电石法 PVC 价格及价差（元/吨）	36
图表 62 氨碱法纯碱价格及价差（元/吨）	36
图表 63 联碱法纯碱价格及价差（元/吨）	36
图表 64 液氯价格（元/吨）	37
图表 65 三氯氢硅价格（元/吨）	37
图表 66 聚乙烯、聚丙烯价格（元/吨）	38
图表 67 顺丁橡胶价格及价差（元/吨）	38
图表 68 天然橡胶价格（元/吨）	38
图表 69 合成橡胶价格（元/吨）	38
图表 70 P66、EVA 价格（元/吨）	39
图表 71 POE 价格（元/吨）	39
图表 72 有机硅 DMC 价格及价差（元/吨）	40
图表 73 金属硅价格（元/吨）	40
图表 74 工业硅价格（元/吨）	40
图表 75 107 胶价格（元/吨）	40
图表 76 钛白粉价格及价差（元/吨）	41
图表 77 钛精矿价格（元/吨）	41
图表 78 浓硫酸价格（元/吨）	41
图表 79 海绵钛价格（元/吨）	41

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 4 位，涨幅为+4.59%。本周涨幅前三名分别为煤炭（+8.48%）、石油石化（+6.86%）、综合（+5.04%）；下跌行业分别为农林牧渔（-1.92%）、汽车（-0.48%）。

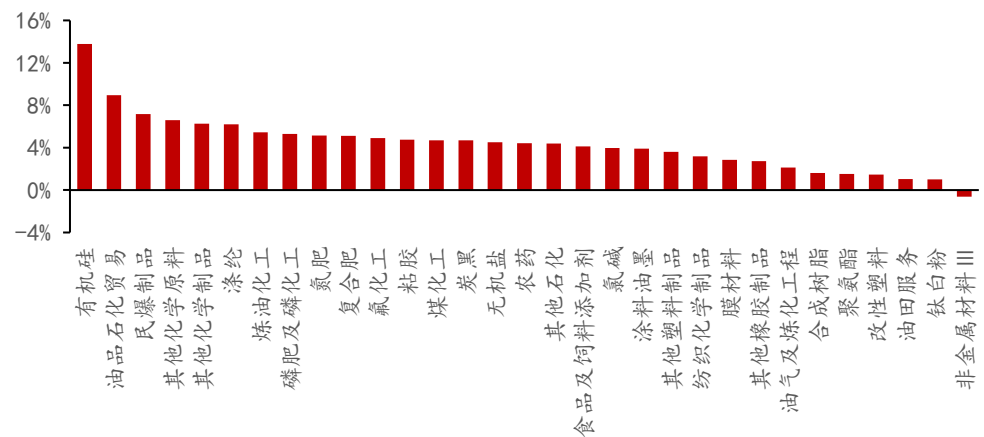
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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 30 个、1 个。涨幅排名前三的是有机硅（+13.79%）、油品石化贸易（+8.94%）、民爆制品（+7.17%）；下跌板块为非金属材料Ⅲ（-0.63%）。

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怡达股份(+37.3%)、润禾材料(+29.6%)、七彩化学(+28.6%)。涨幅前十的公司有2家属于其他化学制品,2家属于有机硅,其他6家分别属于涂料油墨、膜材料、聚氨酯、其他化学纤维、氟化工、其他化学原料。

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
怡达股份	40	47.11	27.46	3.34	37.3%	-5.7%	其他化学制品
润禾材料	55	43.07	55.83	7.74	29.6%	62.4%	有机硅
七彩化学	66	16.08	42.15	3.88	28.6%	14.4%	涂料油墨
嘉澳环保	46	62.12	41.75	5.09	28.5%	50.4%	其他化学制品
合盛硅业	1467	136.60	15.67	6.61	22.0%	5.1%	有机硅
裕兴股份	49	17.12	20.98	2.63	21.5%	-7.1%	膜材料
沧州大化	70	16.84	30.89	1.81	19.7%	18.3%	聚氨酯
皖维高新	181	9.40	12.38	2.71	18.5%	55.5%	其他化学纤维
中欣氟材	68	20.85	38.50	4.18	18.4%	3.0%	氟化工
卫星化学	619	25.71	9.15	2.98	17.7%	-9.3%	其他化学原料

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容大感光(-8.2%)、星源材质(-7.8%)、玲珑轮胎(-7.5%)。跌幅前十的公司中有3家属于电池化学品,2家属于其他化学制品,2家属于轮胎轮毂,其他3家分别属于电子化学品III、橡胶助剂、炭黑。

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
容大感光	60	27.95	179.57	8.11	-8.2%	-13.9%	电子化学品III
星源材质	347	27.07	89.21	7.85	-7.8%	10.6%	电池化学品
玲珑轮胎	380	25.73	187.97	2.04	-7.5%	-29.0%	轮胎轮毂
凯赛生物	465	79.77	75.28	4.32	-7.2%	-39.2%	其他化学制品
容百科技	544	120.70	50.23	9.49	-7.0%	4.7%	电池化学品
泰坦科技	114	149.15	77.09	7.11	-6.8%	-31.6%	其他化学制品
松井股份	93	116.35	98.05	7.68	-5.4%	-4.0%	轮胎轮毂
天奈科技	324	139.68	94.69	15.53	-5.2%	-6.4%	电池化学品
彤程新材	225	37.67	88.69	8.00	-5.1%	-24.9%	橡胶助剂
黑猫股份	145	19.39	99.44	4.46	-5.0%	84.7%	炭黑

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	465	79.77	75.28	4.32	-7%	6%	18%	33%
国瓷材料	338	33.70	41.39	5.90	-1%	6%	8%	-25%
万华化学	2759	87.87	12.83	3.90	7%	-5%	5%	1%
光威复材	382	73.70	51.11	8.78	8%	14%	50%	-16%
龙蟠佰利	466	19.48	9.96	2.31	1%	-11%	-5%	-31%
金禾实业	261	46.60	18.55	4.29	10%	12%	21%	48%
新和成	654	21.16	14.90	2.85	4%	1%	-16%	-5%
扬农化工	362	116.82	21.52	4.61	3%	-5%	-5%	-10%
新宙邦	378	50.90	22.73	5.22	12%	5%	26%	-8%
华鲁恒升	621	29.25	7.66	2.51	7%	10%	-10%	6%
万润股份	185	19.92	25.47	3.16	6%	8%	22%	-6%
荣盛石化	1651	16.31	12.40	3.18	11%	8%	11%	-10%
桐昆股份	381	15.80	5.35	1.02	5%	7%	-6%	-21%
恒力石化	1495	21.24	9.56	2.51	7%	1%	-2%	-18%
宝丰能源	1034	14.10	14.06	3.17	4%	3%	-6%	25%
卫星石化	619	25.71	9.15	2.98	18%	6%	-11%	95%
华峰氨纶	397	7.99	6.12	1.75	7%	4%	-5%	-17%
浙江龙盛	322	9.91	11.62	1.05	2%	-3%	-9%	-24%
金发科技	261	10.16	19.84	1.70	-1%	16%	12%	-38%
鲁西化工	278	14.48	5.63	1.44	7%	-6%	-10%	32%
利尔化学	177	23.82	10.98	3.13	6%	8%	9%	64%
国光股份	47	10.90	22.92	3.43	4%	10%	15%	4%
新洋丰	221	16.96	15.48	2.59	5%	-3%	-3%	8%
雅克科技	328	68.90	90.67	5.37	7%	46%	46%	15%
飞凯材料	128	24.16	27.98	3.86	0%	17%	-3%	37%
昊华科技	383	41.65	40.00	5.14	-4%	8%	19%	102%
中简科技	210	47.79	80.80	6.14	3%	-3%	8%	-5%
中航高科	367	26.34	56.86	7.16	4%	0%	35%	-12%
恒逸石化	354	9.66	12.10	1.36	9%	-1%	16%	-21%
东方盛虹	1443	23.23	31.17	5.40	11%	38%	67%	149%
巨化股份	457	16.93	34.32	3.37	0%	26%	37%	113%
合盛硅业	1467	136.60	15.67	6.61	22%	32%	56%	317%
三友化工	147	7.10	11.13	1.12	5%	-2%	-15%	-26%
泰和新材	121	17.70	12.96	2.95	7%	13%	20%	25%
中核钛白	272	9.12	22.08	3.74	-2%	-1%	51%	141%
安迪苏	255	9.52	16.75	1.82	3%	2%	3%	-15%
联化科技	196	21.28	64.29	3.07	6%	33%	59%	-11%
道恩股份	121	26.99	58.19	5.90	4%	15%	57%	6%
坤彩科技	290	61.90	229.18	16.66	-3%	9%	-1%	72%
金丹科技	57	31.78	38.79	3.93	2%	6%	18%	-45%
利安隆	110	47.75	24.18	4.14	3%	5%	7%	23%
鼎龙股份	228	24.07	92.04	5.55	-2%	16%	32%	28%
安集科技	198	264.51	121.50	15.84	7%	45%	52%	25%
八亿时空	44	46.12	20.13	2.38	1%	14%	12%	-13%
濮阳惠成	132	44.40	45.46	6.32	13%	58%	90%	125%
当升科技	475	93.82	35.76	4.83	0%	-9%	32%	46%
杉杉股份	633	28.29	14.93	3.11	-1%	-4%	16%	60%
天赐材料	1076	55.88	31.45	12.41	6%	-8%	33%	85%
容百科技	544	120.70	50.23	9.49	-7%	-7%	17%	135%
金石资源	167	38.47	70.10	13.75	6%	25%	98%	140%
蓝晓科技	276	83.88	77.21	12.49	3%	40%	90%	185%
石大胜华	282	139.00	20.17	7.91	1%	-3%	21%	177%
多氟多	361	47.09	15.32	5.75	-1%	1%	37%	138%
保龄宝	42	11.38	18.60	2.29	3%	6%	3%	1%
巴斯夫	410	11.25	1.65	0.22	-1%	8%	-19%	-43%
科思创	62	32.00	13.47	1.10	-4%	-1%	-27%	-37%
陶氏	397	55.26	6.29	2.18	7%	11%	-15%	6%
埃克森美孚	3884	88.48	16.00	2.19	0%	5%	1%	113%
台塑	5971	93.80	8.37	1.48	3%	9%	-11%	-3%

资料来源：Wind，华安证券研究所

1.3 行业重要动态

工信部：化工新材料是基础中的基础。8月5日，工业和信息化部在京召开化工新材料领域重点建议提案办理工作座谈会。会议强调，要聚焦核心职责，以建议提案办理为契机，推动行业发展取得新突破。一是要更加深刻认识化工新材料的重要性，化工新材料是基础中的基础，是石化化工行业新的增长点，要防止“谈化色变”和“邻避效应”。二是要更加聚焦材料工业重大问题，针对“科学、技术、工程”一体化协同不足，新材料、技术创新重视不够等短板，促进科技和产业融合，系统提升新材料的创新能力和产品供给能力。三是要更加激发市场创新活力，发挥市场在资源配置中的决定性作用，更好发挥政府的作用，营造产学研用一体化创新生态和政策体系，努力发挥创新主体主观能动性。

广东石化炼油区装置全部中交。8月7日从位于揭阳惠来的中石油广东石化炼化一体化项目获悉，截至8月1日，广东石化项目施工总进度99.78%，192个主项单元已有175个完成中交。这3套装置分别为一套370万吨/年加氢裂化装置、两套330万吨/年柴油加氢装置，是CPECC承建广东石化炼油区18套装置的收官之作。据悉，该项目生产规模为2000万吨/年炼油、260万吨/年芳烃、120万吨/年乙烯，是中国石油新建较大的炼化一体化项目。项目投产后预计销售收入可达820亿元/年，实现利税约200亿元/年，将带动辐射广东粤东地区五金机械、化工塑料和物流运输等传统产业发展。

盛虹炼化一体化项目投产在即。近期，国信监理集团承担监理的国内单流程规模最大的盛虹炼化一体化项目第九标段110万吨/年乙烯装置、3万吨/年苯乙烯抽提装置、55万吨/年裂解汽油加氢装置顺利实现高标准中交，正式转入投产准备阶段。该装置的顺利中交，标志着盛虹炼化一体化2#芳烃联合装置工程全面实现中交目标。280万吨/年PX装置采用美国Lummus结晶工艺专利技术和工艺包，是国内首次（全球第三套）引进两段式重浆化结晶法PX回收工艺。装置投产后，可为盛虹集团快速切入新能源、新材料领域，加快形成“炼化+聚酯+新材料”的产业矩阵等发挥巨大作用。

图表6 部分行业动态

来源	事件
斯尔邦石化	8月初，斯尔邦石化项目EC/DMC装置举行开工仪式，标志着斯尔邦石化项目施工正式开始。该装置将利用斯尔邦石化现有EO装置的EO和富CO ₂ 尾气生产EC/DMC。建成后将极大降低斯尔邦的碳排放，延长其EO产业链，在保护环境和规避环氧乙烷运输受限风险的同时，实现斯尔邦企业效益的进一步增长。
工业和信息化部	8月5日，工业和信息化部在京召开化工新材料领域重点建议提案办理工作座谈会，听取全国人大代表、全国政协委员对高压电缆关键材料、高性能纤维材料、化工新材料领域相关的建议提案办理情况的意见。会议强调，要聚焦核心职责，以建议提案办理为契机，推动行业发展取得新突破。
古巴马坦萨斯省	8月5日晚，古巴马坦萨斯省一储油基地遭雷击后发生火灾，截止8月9日，事故已造成至少1人死亡、125人受伤以及17人失踪，并危及周边储油罐。受马坦萨斯省石油储备基地大火事故影响，该储油基地附近的安东尼奥·吉特拉斯热电厂已于当地时间13时左右停止运营。
揭阳惠来	8月7日，从中石油广东石化炼化一体化项目获悉，截至8月1日，广东石化项目施工总进度99.78%，192个主项单元已有175个完成中交，该项目生产规模为2000万吨/年炼油、260万吨/年芳烃、120万吨/年乙烯，预计销售收入可达820亿元/年，实现利税约200亿元/年，将带动辐射广东粤东地区五金机械、化工塑料和物流运输等传统产业发展。
湖南岳阳	2022年8月8日，中石化岳阳地区150万吨/年乙烯炼化一体化项目结合炼油转型和产品结构调整，更进一步推动新工艺、节能、安全、环保技术和设备的应用，项目选址位于现有厂区预留地内，主要建设内容包括改造现有800万吨/年常减压扩能至1000万吨/年、新建300万吨/年加氢裂化装置、新建100万吨/年溶剂脱沥青装置、新建6万吨/年硫磺回收联合装置，并配套建设储运设施及公用工程等。

盛虹炼化	近日，国信监理集团承担监理的国内单流程规模最大的盛虹炼化一体化项目第九标段 110 万吨/年乙烯装置、3 万吨/年苯乙烯抽提装置、55 万吨/年裂解汽油加氢装置顺利实现高标准中交，正式转入投产准备阶段。建成后可实现年营业收入约 925 亿元，利税超 200 亿元。建设规模为 1600 万吨/年炼油、280 万吨/年芳烃、110 万吨/年乙烯及其他下游产品；配套 30 万吨原油码头、4 个 5 万吨液体化工码头、300 万立方仓储及公用工程等。
江苏省常州市武进区	8 月 8 日，江苏源氢新能源项目在江苏省常州市武进区开工奠基，加快常州市武进区氢能应用产业链，助推武进区制造业转型和新能源产业发展。主要研发生产电堆系统采用的质子交换膜，项目分两期建设，预计年产氢质子交换膜约 650 万平方米。其中一期项目投资为 4 亿元，届时将形成年产 150 万平方米氢质子交换膜生产线，预计明年年底建成投用。
卫星化学	8 月 8 日晚，卫星化学公告称，全资子公司山特莱公司与韩国 SKGC 公司签署《有关中韩科锐新材料(江苏)有限公司的合资合同》，双方同意结合各自优势对中韩科锐公司进行增资，以共同建设、运营 EAA(乙烯丙烯酸共聚物)装置项目，EAA 装置生产规模为 4 万吨/年，投资总额约为 16.4 亿元。值得关注的是，目前我国国内 EAA 依赖进口，该项目是我国首套 EAA 生产装置。
福建台氟化工科技有限公司	8 月 9 日，三明市生态环境局受理了福建台氟化工科技有限公司年产 15000 吨有机氟产品项目环境影响评价文件并予以公示。该项目拟投资 61733 万元，建设年产 3600 吨四氟乙烯 (TFE)、2500 吨聚四氟乙烯树脂、1000 吨全氟烷基乙基丙烯酸酯 (FA)、11500 吨织物整理剂类氟精细生产装置及其他配套的辅助和公用工程设施。
埃克森美孚惠州	近日，埃克森美孚惠州乙烯项目全面加快建设，埃克森美孚惠州乙烯项目总投资约 100 亿美元，分两期建设。一期项目计划建设 160 万吨/年乙烯裂解装置，主要的大宗产品包括：120 万吨/年茂金属聚乙烯、47 万吨/年高压聚乙烯、42 万吨/年抗冲聚丙烯、42 万吨/年均聚聚丙烯。一期项目 2023 年建成投产后，对于缓解国内聚烯烃产品供应结构性短缺问题，减少中国市场对高性能聚烯烃产品的进口依赖，将起到重要的作用
宁夏银川	8 月 8 日，宁东能源化工基地管委会与泰光产业株式会社在宁夏银川市签订《项目合作框架协议》，韩国泰光产业年产 10.8 万吨差别化氨纶项目正式落地宁夏。项目拟规划建设年产 10.8 万吨差别化氨纶项目，计划投资 44.68 亿元人民币，规划占地 500 亩，主要产品为 5.1 万吨 20D 氨纶、1.62 万吨 30D 氨纶、4.08 万吨 40D 氨纶。项目分三期建设，每期氨纶产能 3.6 万吨，一期项目计划 2024 年 8 月建成，二期项目计划 2025 年 8 月建成，三期项目计划 2026 年 8 月建成。

资料来源：公司公告，公司官网，政府网站，华安证券

图表 7 部分重点公司动态

公司名称	时间	事件
万盛股份	8 月 8 日	子公司动态：公司全资子公司山东汉峰“年产 17.5 万吨磷系新材料、10 吨氙代试剂及 850 吨电子级新材料项目”中年产 10 万吨三氯化磷、6 万吨三氯氧磷、6 万吨五氯化磷等产线已完成工程主体建设及设备安装、调试工作，试生产方案经专家评审通过并经相关主管部门备案后，符合试生产条件，已正式进入试生产阶段。
卫星化学	8 月 8 日	对外投资：公司全资子公司山特莱公司与 SKGC 公司在江苏省连云港市徐圩新区签署《有关中韩科锐新材料(江苏)有限公司的合资合同》，中韩科锐公司系一家依据中华人民共和国法律合法成立并有效存续的有限责任公司，SKGC 公司持有中韩科锐公司 100% 股权。SKGC 公司和山特莱公司同意结合各自在技术、知识产权、业务能力等方面的强项和优势，由双方对中韩科锐公司进行增资，以共同建设、运营 EAA 装置项目，EAA 装置生产规模为 4 万吨/年，投资总额约为人民币 16.4 亿元。
	8 月 8 日	股权质押：公司控股股东卫星控股所持有本公司的部分股份被质押，本次质押 2800 万股，占公司总股本 1.16%。
利尔化学	8 月 8 日	22H1 半年报：本报告期实现营业收入 50.78 亿元，同比增长 60.72%；报告期内实现归母净利润 10.48 亿元，同比增长 107.46%；报告期内实现归母扣非净利润 10.51 亿元，同比增长 114.61%；报告期内基本每股收益为 1.4181 元/股，同比增长 106.24%。
亚钾国际	8 月 9 日	非公开发行：公司本次募集配套资金发行股份种类为境内上市人民币普通股 (A 股)，每股面值为人民币 1.00 元，本次发行股份采用方式为非公开发行；本次发行价格为 31.65 元/股，发行股份数量总数约为 5308.06 万股，募集资金总额约为 16.80 亿元；本次募集配套资金拟用于支付收购标的资产的现金对价、补充上市公司流动资金、偿还标的公司债务及老挝甘蒙省钾盐矿彭下-农波矿区 200 万吨/年钾肥项目。

龙佰集团	8月9日	股份解除质押：公司接到公司股东豫鑫木糖的通知，获悉其持有的本公司部分股份办理了解除质押，本次解除质押股份数量为 261 万股，占公司总股本 0.11%。
多氟多	8月9日	增资子公司：公司拟对控股子公司海纳新材料进行增资扩股，由海纳新材料股东同比例认缴其新增注册资本 1 亿元。其中，公司以 1.2 亿元的价格认缴新增注册资本 8000 万元，剩余 4000 万元计入海纳新材料资本公积。
	8月9日	22H1 半年报：本报告期实现营业收入 60.27 亿元，同比增长 107.52%；报告期内实现归母净利润 14.03 亿元，同比增长 355.54%；报告期内实现归母扣非净利润 13.83 亿元，同比增长 379.98%；报告期内基本每股收益为 1.8311 元/股，同比增长 327.03%。
宝丰能源	8月9日	22H1 半年报：本报告期实现营业收入 143.95 亿元，同比增长 43.44%；报告期内实现归母净利润 40.15 亿元，同比增长 7.53%；报告期内实现归母扣非净利润 42.78 亿元，同比增长 10.54%；报告期内基本每股收益为 0.55 元/股，同比增长 7.84%。
新洋丰	8月9日	22H1 半年报：本报告期实现营业收入 96.17 亿元，同比增长 43.44%；报告期内实现归母净利润 9.21 亿元，同比增长 31.57%；报告期内实现归母扣非净利润 9.11 亿元，同比增长 31.71%；报告期内基本每股收益为 0.7336 元/股，同比增长 31.56%。
中核钛白	8月9日	设立子公司：公司全资子公司东方钛业出资设立泽通新能源，注册资本人民币 2 亿元，东方钛业持有其 100% 股份。本次对外投资设立泽通新能源是公司布局新材料、新能源产业的重要战略实践。
	8月12日	发股进展：公司收到中国证监会出具的《关于核准中核华原钛白股份有限公司非公开发行股票批复》，核准公司非公开发行不超过 8.93 亿股新股，发生转增股本等情形导致总股本发生变化的，可相应调整本次发行数量。
新安股份	8月10日	项目进展：中国证监会依法对公司提交的《浙江新安化工集团股份有限公司上市公司非公开发行股票（A 股上交所主板和深交所主板、B 股）核准》行政许可申请材料进行了审查，现需要公司就有关问题作出书面说明和解释，并在 30 天内向中国证监会行政许可受理部门提交书面回复意见。
国光股份	8月10日	软件著作权：公司的全资子公司四川润尔科技有限公司收到中华人民共和国国家版权局颁发的《计算机软件著作权登记证书》；软件名称为质量检验信息管理系统 V4.0。
	8月12日	获得专利：公司子公司鹤壁全丰生物科技有限公司收到国家知识产权局颁发的《发明专利证书》；发明名称为一种具有高稳定性的羧虫脲可分散液剂，专利期限 20 年。
昊华科技	8月11日	股权质押：公司股东盈投控股本次质押 470 万股，本次质押后，盈投控股累计质押本公司股份 2420 万股无限售条件流通股，约占本公司总股本的 2.63%。
凯赛生物	8月11日	22H1 半年报：本报告期实现营业收入 12.89 亿元，同比增长 13.53%；报告期内实现归母净利润 3.36 亿元，同比增长 7.71%；报告期内实现归母扣非净利润约 3.36 亿元，同比增长 14.83%；报告期内基本每股收益为 0.58 元/股，同比增长 7.41%。
中泰化学	8月11日	发债进展：公司于 8 月 9 日发行了 2022 年度第一期超短期融资券，募集资金于 11 日到账；实际发行总额 5 亿元；发行利率 3.40%；发行价格 100 元。
石大胜华	8月12日	增持进展：公司董事、高管控制的企业惟普控股拟自 2022 年 4 月 13 日起 6 个月内，增持公司股票 200 万股，占公司总股本的 1%；截至 12 日，惟普控股因增持资金筹集未及时到位原因尚未增持公司股份，后续将按照计划增持公司股份。

资料来源：Wind，华安证券研究所

1.4 行业产品涨跌情况

本周重点化工产品上涨 22 个，下跌 41 个，持平 33 个。

涨幅前五：NYMEX 天然气 (+8.79%)、WTI 原油 (+5.99%)、PTA (+5.65%)、黄磷 (+5.20%)、二氯甲烷 (+4.96%)。

跌幅前五：液氯 (-13.66%)、PTMEG (-8.16%)、磷酸一铵 MAP (-8.00%)、己内酰胺 (-6.43%)、醋酸 (-6.25%)。

图表 8 化工行业价格周涨跌幅前十产品统计

产品名称	周涨幅	所处历史分位	产品名称	周跌幅	所处历史分位
NYMEX天然气(期货)	8.79%	61.24%	液氯(华东)	-13.66%	0.85%
WTI原油	5.99%	72.08%	PTMEG(华东, 1800分子量)	-8.16%	8.36%
PTA(华东)	5.65%	36.25%	磷酸一铵MAP(贵州瓮福)	-8.00%	49.30%
黄磷(四川均价)	5.20%	29.12%	己内酰胺(华东CPL)	-6.43%	18.54%
二氯甲烷(浙江巨化)	4.96%	19.73%	醋酸(华东)	-6.25%	16.90%
TDI(华东)	3.29%	14.16%	BDO(散水新疆美克)	-5.71%	11.16%
苯酚(华东)	2.79%	40.34%	顺丁橡胶(高顺, 华东)	-5.19%	19.01%
软泡聚醚(华东)	2.41%	9.77%	纯MDI(华东)	-5.18%	21.04%
BOPET12μ印刷膜(浙江天普)	2.33%	0.55%	二甲苯(华东)	-4.84%	67.11%
烧碱(片碱华东)99%	2.20%	61.54%	PBT(蓝山屯河)	-4.50%	18.95%

资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

周价差涨幅前五: 己二酸(+315.93%)、黄磷(+55.66%)、煤基二甲醚(+47.44%)、PTA(+37.51%)、氨纶40D(+13.04%)。

周价差跌幅前五: 热法磷酸(-782.24%)、涤纶短纤(-81.16%)、PET(-37.52%)、顺酐法BDO(-31.70%)、磷肥MAP(-30.67%)。

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
己二酸	315.93%	3.36%	热法磷酸	-782.24%	40.34%
黄磷	55.66%	117.39%	涤纶短纤	-81.16%	12.12%
煤基二甲醚	47.44%	15.78%	PET	-37.52%	22.79%
PTA	37.51%	37.64%	顺酐法BDO	-31.70%	30.54%
氨纶40D	13.04%	5.62%	磷肥MAP	-30.67%	27.78%
电石法PVC	8.25%	16.77%	联碱法纯碱	-21.71%	45.77%
TDI	7.25%	11.30%	甲醇	-17.38%	23.41%
PVA	6.31%	91.00%	电石法BDO	-10.12%	4.46%
有机硅DMC	4.31%	12.49%	醋酸	-9.59%	13.87%
烧碱	4.17%	58.19%	涤纶工业丝	-9.11%	52.63%

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 24 家企业检修，9 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 116 家企业产能状况受到影响，较上周统计增加 15 家，其中统计新增检修 24 家，重启 9 家。新增检修的 24 家企业分别是：生产丙烯共 1 家（浙江石油化工）；生产丁二烯共 2 家（威特化工、内蒙古久泰）；生产 PX 共 3 家（韩国现代、韩国 GS、韩国 SK 能源）；生产 PTA 共 1 家（福建佳龙石化）；生产乙二醇共 2 家（内蒙古易高、新疆天盈）；生产醋酸共 2 家（天津渤化、河南顺达）；生产己二酸共 2 家（华鲁恒升、重庆华峰）；生产 DMF 共 2 家（河南骏化、安阳九天）；生产涤纶长丝共 2 家（恒逸聚合物、绍兴佳宝）；生产合成氨共 5 家（贵州天福化工、山东禾友化工、湖南晋煤金牛、重庆川维、广西丰登）；生产磷酸一铵共 2 家（湖北中孚、湖北宜昌西部化工）。

停车检修企业小幅增加，乙二醇预计年内新增 180 万吨产能。本周停车检修企业共有 107 家，另外 9 家情况分别是：福建金纶对涉及 20 万吨/年产能的涤纶短纤减产，恢复时间待定；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；浙江地区受高温限电影响，恒逸聚合物、绍兴佳宝部分涤纶长丝装置减停。

预计 8 月中下旬共有 27 家企业重启生产。具体情况为：丙烯共 4 家；丁二烯共 2 家；PX 共 3 家；PTA 共 2 家；乙二醇共 3 家；醋酸共 2 家；醋酐共 1 家；DMF 共 2 家；MDI 共 1 家；TDI 共 1 家；合成氨共 4 家；磷酸一铵共 2 家。

图表 10 主要化工产品检修和不可抗力情况

大类	产品	公布时间	公司	地址	受影响产能	开始时间	重启时间	备注
					(万吨)	(含预计)	(预计)	
石化	纯苯	2022 年 5 月 19 日	沈阳蜡化	沈阳	3	2021 年 10 月 11 日	-	停车检修
		2022 年 5 月 26 日	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	盘锦炼化	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	2022 年 8 月中旬	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
		2022 年 8 月 11 日	浙江石油化工	华东	60	2022 年 8 月 5 日	2022 年 9 月份	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
		2022 年 8 月 9 日	威特化工	山东	6	2022 年 8 月 9 日	-	停车检修
		2022 年 8 月 10 日	内蒙古久泰	内蒙古	7	2022 年 8 月 9 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 7 月 12 日	韩国现代	韩国	80	2022 年 6 月份	-	停车检修
		2022 年 7 月 12 日	韩国 GS	韩国	40	2022 年 6 月底	2022 年 8 月底	停车检修
		2022 年 7 月 21 日	宁波中金	浙江	160	2022 年 8 月 3 日	2022 年 8 月 13 日	停车检修
		2022 年 7 月 28 日	韩国 SK 能源	韩国	130	2022 年 9 月中旬	2022 年 10 月下旬	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 11 日	福建佳龙石化	福建	60	2022 年 7 月 4 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 月中旬	2022 年 9 月中旬	停车检修
		2022 年 6 月 15 日	南亚 1#	中国台湾	36	2022 年 7 月 6 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 月中旬	-	停车检修
		2022 年 7 月 13 日	湖北三宁	湖北	60	2022 年 8 月 5 日	2022 年 8 月 23 日	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
		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
		2022 年 8 月 11 日	内蒙古易高	内蒙古	12	2022 年 8 月中旬	-	停车检修
		2022 年 8 月 11 日	新疆天盈	新疆	15	2022 年 8 月中旬	-	停车检修
	醋酸	2021 年 4 月 2 日	河南义马	河南	20	2019 年 7 月 19 日	-	厂区爆炸
		2022 年 8 月 11 日	天津渤化	天津	35	2022 年 8 月 9 日	2022 年 8 月 16 日	停车检修
		2022 年 8 月 11 日	河南顺达	河南	40	2022 年 8 月 9 日	2022 年 8 月 12 日	停车检修
	醋酐	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
		2022 年 8 月 4 日	湖州鼎盛	华东	3	-	-	停车检修
	己二酸	2022 年 8 月 10 日	华鲁恒升	山东	15	2022 年 8 月 9 日	-	停车检修
		2022 年 8 月 11 日	重庆华峰	重庆	-	2022 年 8 月 10 日	-	停车检修
	DMF	2022 年 4 月 14 日	伊士曼化学品	江苏	4	-	-	停车检修
		2022 年 8 月 11 日	河南骏化	河南	3	2022 年 8 月 9 日	2022 年 8 月 14 日	停车检修
		2022 年 8 月 11 日	安阳九天	河南	15	2022 年 8 月 8 日	2022 年 8 月 28 日	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 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
		2022年8月8日	恒逸聚合物	浙江	-	-	-	减停
		2022年8月8日	绍兴佳宝	浙江	6	-	-	减停
	锦纶切片	2022年5月19日	河北某厂	河北	2	-	-	停车检修
		2022年6月29日	山东某厂	山东	62.2	-	-	停车检修
	合成氨	2022年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14日	陕西黑猫	陕西	-	2022年7月14日	-	停车检修
		2022年7月28日	河北田原	河北	-	2022年7月28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15日	停车检修
		2022年8月4日	内蒙古兰大化	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11日	贵州天福化工	贵州	-	2022年8月8日	2022年8月下旬	停车检修
		2022年8月11日	山东禾友化工	山东	-	-	-	停车检修
		2022年8月11日	湖南晋煤金牛	湖南	-	-	-	停车检修
		2022年8月11日	重庆川维	重庆	-	2022年8月10日	-	停车检修
		2022年8月11日	广西丰登	广西	-	2022年8月10日	2022年10月份	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
		2022年8月11日	湖北中孚	湖北	18	-	-	停车检修
		2022年8月11日	湖北宜昌西部化工	湖北	25	-	-	停车检修

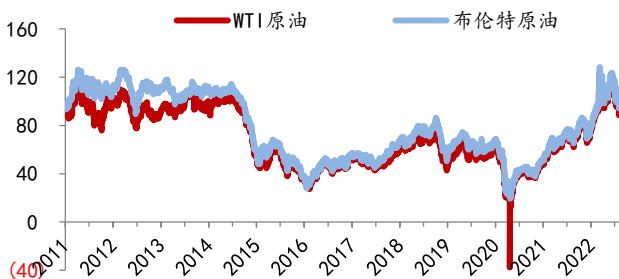
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

3 石油石化重点行业跟踪

3.1 石油

原油：原油库存大增，油价小幅反弹。截至8月10日当周，WTI原油价格为91.93美元/桶，较上周末上涨1.4%，较上月均价下跌19.45%，较年初价格上涨20.83%；布伦特原油价格为97.4美元/桶，较上周末上涨0.64%，较上月均价下跌17.11%，较年初上涨23.32%。供给方面，尼日利亚7月原油产量较上月下滑6%，因主要油田的输油管道关闭及维修持续阻碍该非洲最大的石油生产国的生产；据悉，俄罗斯10日已恢复从过境乌克兰的“友谊”输油管道南线向匈、斯两国输送石油；尽管欧盟将于12月5日起对俄罗斯石油实施海路进口禁运，但俄罗斯原油和石油产品出口仍在继续。需求方面，美国7月新增非农就业人口较预期翻倍，强劲的非农数据也在一定程度上缓解了对经济以及能源需求疲软的担忧；此外美国汽油需求数据也令人鼓舞。库存方面，据EIA8月10日报告显示，截至8月5日，美国原油库存增加545.70万桶至4.3201亿桶，连续二周意外大增。当周EIA汽油库存减少497.8万桶，当周EIA馏分油库存增加216.6万桶。美国上周战略石油储备（SPR）库存减少529.7万桶至4.646亿桶，降幅1.13%，上周俄克拉荷马州库欣原油库存增加72.3万桶。

图表 10 国际原油价格（美元/桶）



图表 11 石脑油价格及价差（美元/吨）

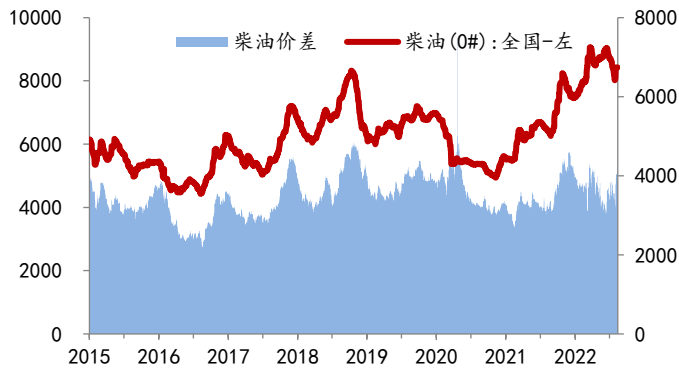


资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

资料来源：wind，百川盈孚，华安证券研究所

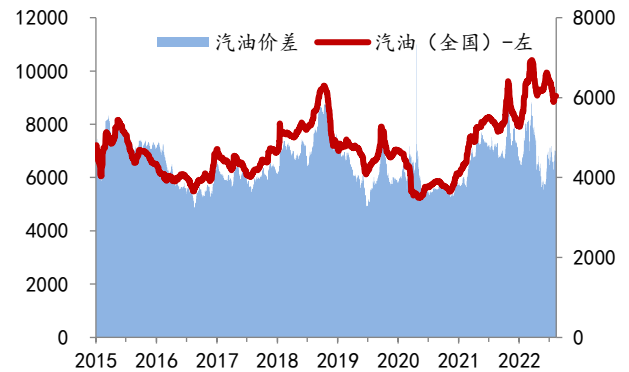


图表 12 柴油价格及价差 (元/吨)



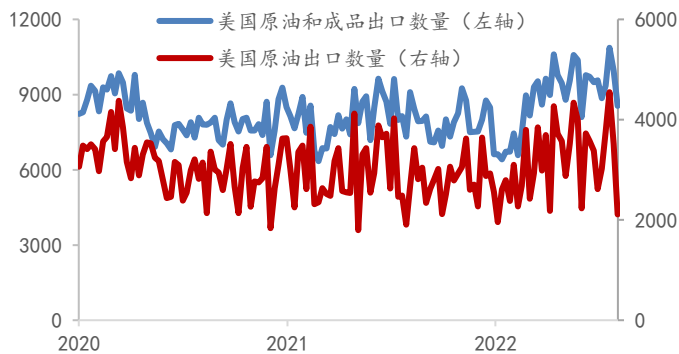
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 13 汽油价格及价差 (元/吨)



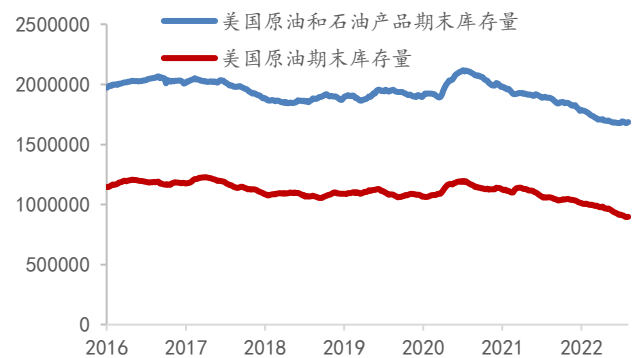
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 14 美国原油和成品出口数量 (千桶/天)



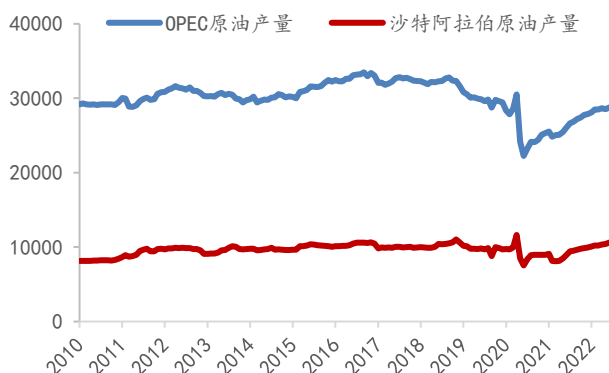
资料来源: Wind, EIA, 华安证券研究所

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：下游需求淡季，价格持续上行。截至本周四（8月11日），百川盈孚 LNG 均值 6988 元/吨，较上周 6776 元/吨上调 212 元/吨涨幅 3.13%。供应方面：受上游气田检修影响，停机装置较多，但近期全国产能最大的湖北液厂恢复生产，整体资源投放量仍然较多。川渝地区部分装置已于近日正式停产检修，预计检修期 15 天左右。陕西地区前期检修装置已于本周重启出液。海气方面：需求面本就存有力支撑，叠加国产气的上浮，海气调涨底气更为充足，海陆走势同步上行，内外价差逐渐缩小。需求面：现阶段仍处于需求淡季，短期受供应端及个别补库需求利好，液价有所抬头，但长期来看市场仍然缺乏强有力的支撑。

国际方面：截至本周三（8月10日）东北亚天然气中国到岸价下调 3.44 至 46.4442USD/mmbtu，环比下调 6.90%。纽交所天然气期货价为 8.202USD /mmbtu，较上周上调 4.71%；北美天然气现货价 7.4252USD /mmbtu，较上周下调 2.04%。今年夏季持续高温天气促使全球天然气用量上升，根据国家气候中心监测，今年 6 月份，全球平均气温较常年偏高约 0.4℃，为 1979 年以来最高，高温天气带动了空调等设备的用电增加，全球天然气用量出现快速增长。加之受地缘局势影响，全球多国积极储备天然气，减少出口，导致国际天然气价格指数持续走高。

图表 18 NYMEX 天然气价格(美元/百万英热)



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

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

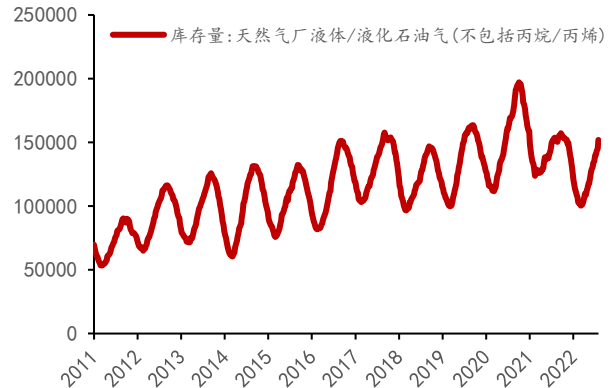


图表 20 天然气国内市场均价 (元/吨)



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)

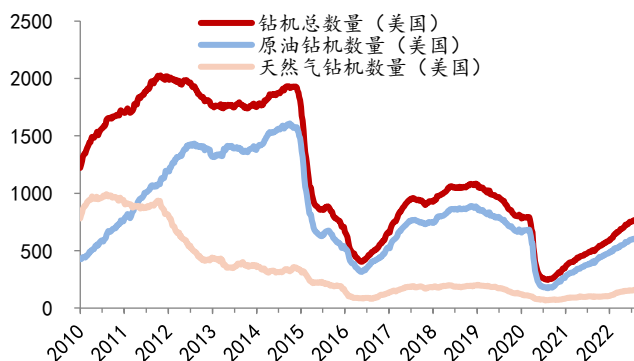


资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

3.3 油服

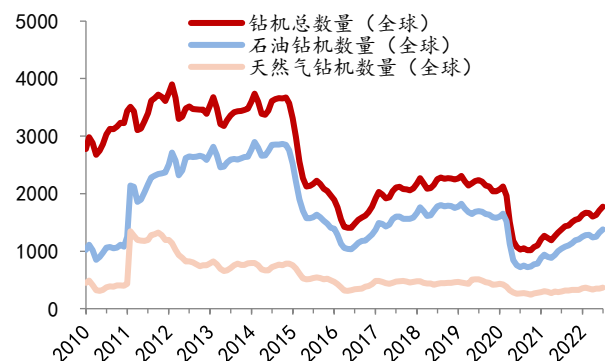
油价维持高位，油服行业受益。截至 8 月 10 日当周，WTI 原油价格为 91.93 美元/桶，较上周末上涨 1.4%，较上月均价下跌 19.45%，较年初价格上涨 20.83%；布伦特原油价格为 97.4 美元/桶，较上周末上涨 0.64%，较上月均价下跌 17.11%，较年初上涨 23.32%。供给方面，尼日利亚 7 月原油产量较上月下滑 6%，因主要油田的输油管道关闭及维修持续阻碍该非洲最大的石油生产国的生产；据悉，俄罗斯 10 日已恢复从过境乌克兰的“友谊”输油管道南线向匈、斯两国输送石油；尽管欧盟将于 12 月 5 日起对俄罗斯石油实施海路进口禁运，但俄罗斯原油和石油产品出口仍在继续。需求方面，美国 7 月新增非农就业人口较预期翻倍，强劲的非农数据也在一定程度上缓解了对经济以及能源需求疲软的担忧；此外美国汽油需求数据也令人鼓舞。本周原油价格小幅反弹，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 8 月 5 日当周，原油钻井总数减少 7 座至 598 座，比去年同期增加 211 座；天然气钻井总数增加 4 座至 161 座，同比增加 58 座；原油和天然气钻井平台总数减少 3 座至 764 座，比去年同期增加 273 座，增幅 56%。

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

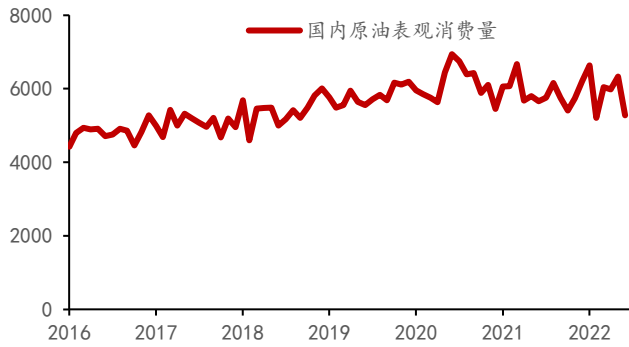
图表 23 全球钻机数量 (部)



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，市场价格持平。截至本周四（8月11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。供需方面，部分地区下游开工率下降；云南和贵州地区自主销售极少，多以竞拍形式出售；此外四川地区下游市场降价欲望依然较强，市场大体处于僵持状态。需求方面，市场处于供不应求的状态，整体价格维稳运行。由于价格博弈以及原矿成本等因素，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。

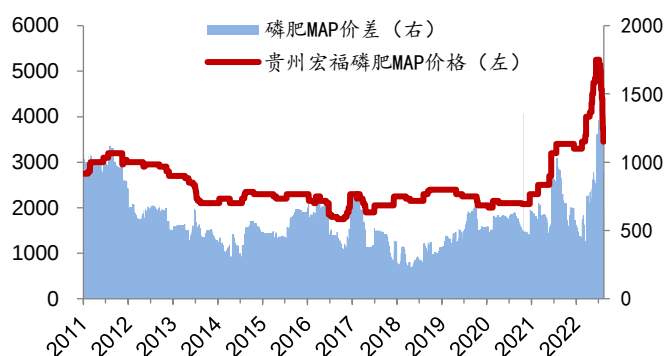
一铵：下游需求淡季，价格跌势不减。截至本周四（8月11日），磷酸一铵55%粉状市场均价在3182元/吨，较上周末3626元/吨，下降444元/吨，幅度12.25%。供应方面，本周一铵行业开工共统计1893万吨产能，周度开工42.52%，平均日产2.44万吨，周度总产量为17.08万吨，开工和产量较上周相比均有小幅下滑，主要原因是华中地区部分企业装置检修，整体开工率大幅下降。需求方面，本周复合肥开工率31.95%，较上周下滑3.44%。用肥淡季，复合肥行业维持开工低位，秋肥进展缓慢，一方面复产节奏慢，一方面在产厂家库存压力大，降负生产。

二铵：原料支撑有限，价格小幅下调。截至本周四（8月11日），64%含量二铵市场均价4079元/吨，较一周前下跌22元/吨，跌幅0.54%。原料端：本周，国产硫磺价格持稳为主，局部地区小幅探涨。截止本周四，国产固硫均价913元/吨，较上周四上涨2元/吨，国产液硫均价892元/吨，较上周四持稳；本周合成氨出厂周均价3430元/吨，较上周下调76元/吨，截至周四本周出厂均价3390元/吨，较上周下跌3%；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，云南树环、湖北兴发、湖北祥云、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：成本支撑有限，价格小幅下调。截至本周四（8月11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。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。成本方面：黄磷行情持续偏弱运行，成本面支撑有限；磷酸市场部分企业出货承压。

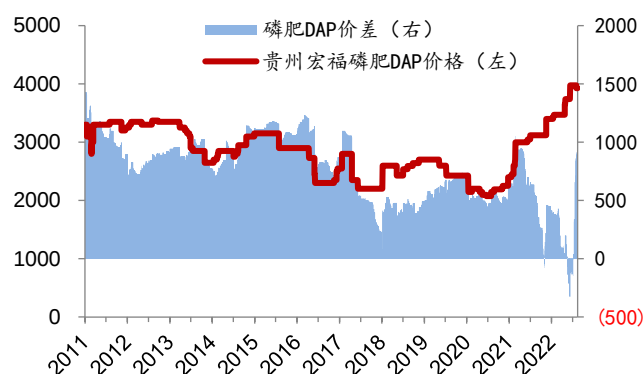
磷酸氢钙：供应环比增长，价格小幅反弹。截至本周四（8月11日），国内17%粉状磷酸氢钙市场均价在2760元/吨，环比上涨0.36%。供应方面：本周磷酸氢钙市场产量预计34295吨，环比上涨6.06%，开工率35.04%，与上周相比上涨了2.01%。部分企业日产量有小幅提升，广西鑫益新磷装置恢复生产。本周国内21家主流生产单位，有12家装置在生产。需求方面：磷酸氢钙企业总体出货表现良好，主交付前期预收订单，下游提货较积极；其次目前磷酸氢钙市场部分企业装置持续处于停车状态或压负荷状态，加之总体市场库存下降明显，局部现货供应较为紧张。库存方面，据百川盈孚跟踪统计，目前国内21家主流生产单位库存合计约4.26万吨，环比下降了14.99%。

图表 26 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)



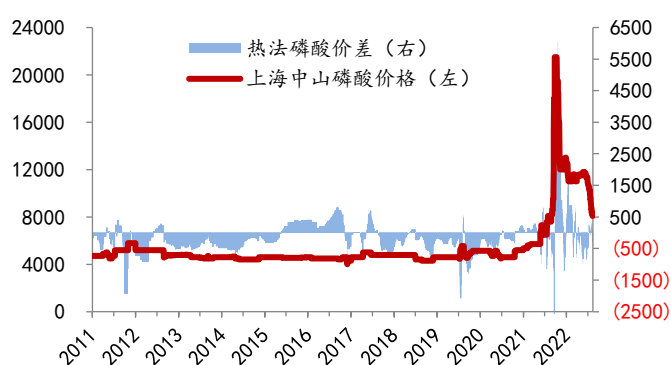
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 27 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)



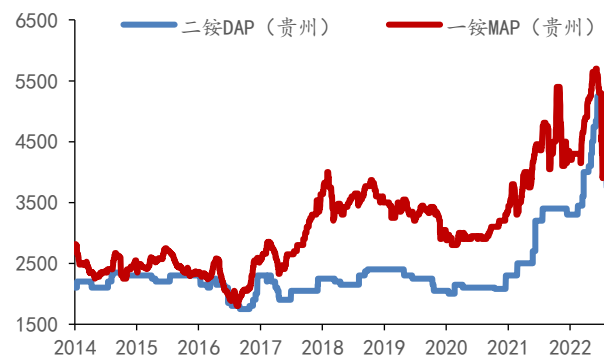
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 28 热法磷酸价格及价差 (元/吨)



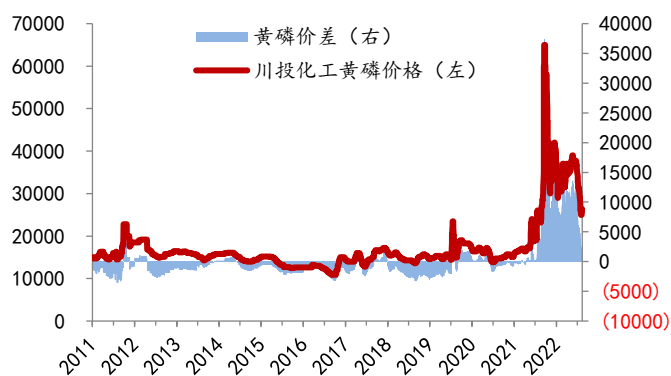
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 29 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格 (元/吨)



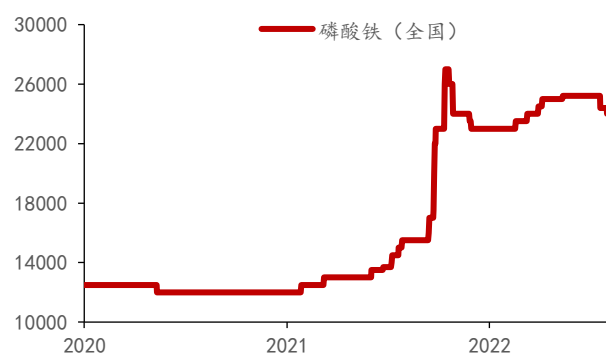
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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)



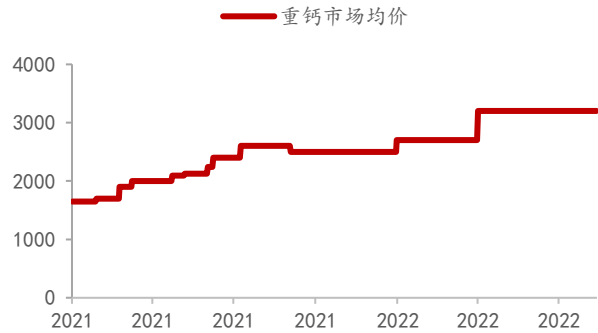
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所



图表 32 磷酸氢钙价格（元/吨）



图表 33 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，市场价格下跌。截至本周四（8 月 11 日），聚合 MDI 价格跌至 15000 元/吨，较上周末价格下滑 4.46%。原料面，国内苯胺市场跌后维稳。当前市场均价为 10450 元/吨，较上周价格跌 8.08%；本周原料纯苯市场持续走弱。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，且部分装置尚未开足，整体供应量有所下滑；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（8 月 11 日），纯 MDI 价格跌至 18300 元/吨，较上周末价格下调 5.18%。原料面，国内苯胺市场跌后维稳。当前市场均价为 10450 元/吨，较上周价格跌 8.08%；本周原料纯苯市场持续走弱。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，且部分装置尚未开足，整体供应量有所下滑；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：虽氨纶行业开工低于同期，但现货供应量仍较为充足，且需求仍无利好消息释放，因而对原料消耗能力继续下滑；下游 TPU 负荷 4-5 成，开工较前期有所下滑；下游鞋底原液负荷 3-4 成，下游浆料主力工厂开工 3-4 成；综上所述，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。

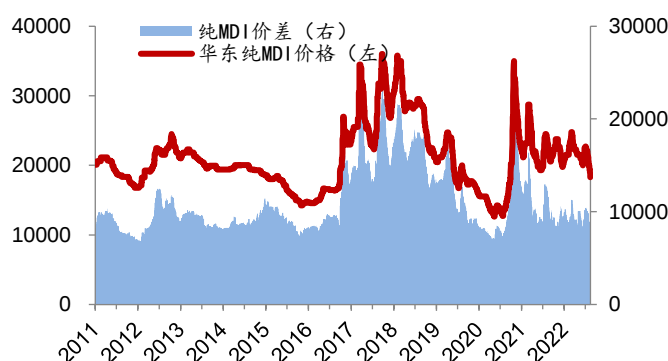
TDI：国内供给增多，TDI 价格上涨。截至本周四（8 月 11 日），TDI 价格至 15650 元/吨，较上周五价格上涨 2.96%。供应方面，烟台巨力 5+3 万吨装置尚未重启，万华福建单套 5 万吨于 6 月初停车检修，已重启；甘肃银光 10 万吨装置重启时间待定，上海科思创于 6 月 26 日检修 3 周，已于 7 月 20 日重启；上海巴斯夫与 7 月 5 号停车检修，于 8 月初重启，国内供应量有所增多；海外整体供应量有所减少。需求方面：整体终端需求暂未有明显变化，海绵厂以消耗前期库存为主，消化缓慢。

聚醚：下游需求提振有限，价格小幅上涨。截至本周四（8 月 11 日），软泡聚醚价格至 8600 元/吨，较上周末价格涨 0.58%；本周末硬泡聚醚价格至 9100 元/吨，较上周末价格涨 0.55%。成本方面，原料环丙端，山东环丙新价报至 8500-8600 元/吨；原料丙烯价格小幅探涨，原料液氯价格宽幅下滑；氯醇法环丙成本整体缩减，但其他环丙工艺目前依旧处于亏损状态。需求端：需求端暂无明显变化，聚醚整体供应量充足，环

丙多工艺承压，开工维持低水平，7月一波低价采购之后，海绵厂以消化前期库存为主，消耗缓慢。

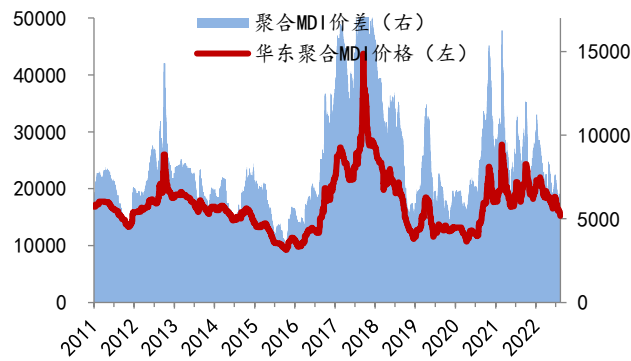
环氧丙烷：供应小幅缩减，需求弱势运行。截至本周四（8月11日），华东当地主流现汇送到价8450-8600元/吨；山东及华北当地现汇主流成交商谈在8500-8600元/吨；华南地区现汇主流商谈价格在8500-8700元/吨。供应方面：2021年10月14日江苏富强发生火灾事故，装置停产检修，10月31日山东中海精细停产检修。2022年，东北吉神于6月30日三套环丙装置均停产检修。山东鑫岳7月27日一套环丙装置停产，环丙装置维持偏低负荷运行，天津渤化7月27日停产检修，并于7月31日重启提负，此外8月初宁波海安环丙装置降负运行，尽管石大胜华环丙装置8月3日重启，但本周国内环丙工厂开工整体不高。成本端，周内原料丙烯价格小幅探涨，原料液氯价格宽幅下滑，氯醇法环丙成本整体缩减，但其他环丙工艺目前依旧处于亏损状态。需求方面，本周环丙下游工厂多按需采购。聚醚终端市场需求依旧难有起色，但环丙其他下游丙二醇、碳酸二甲酯市场偏强运行，部分酯交换法装置重启，环丙消耗增多，对环丙需求有一定提振作用，但环丙市场需求整体弱势运行。

图表 34 纯 MDI 价格及价差（元/吨）



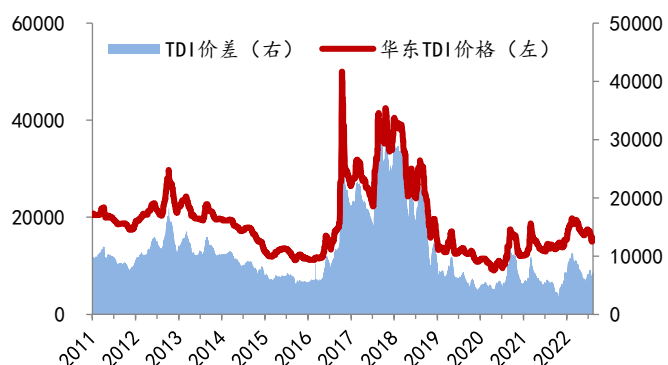
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 35 聚合 MDI 价格及价差（元/吨）



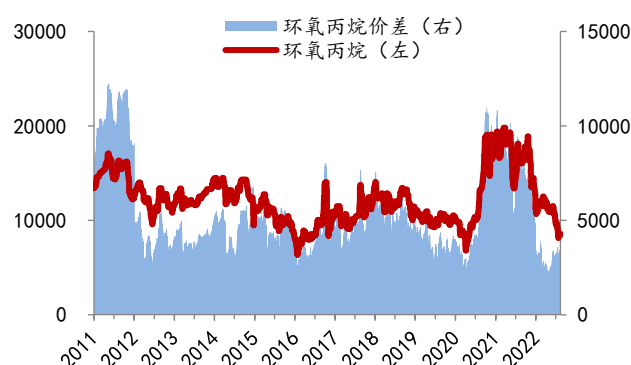
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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

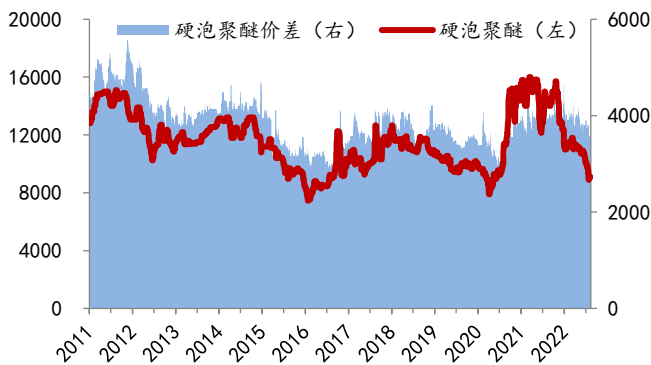
图表 37 环氧丙烷价格及价差



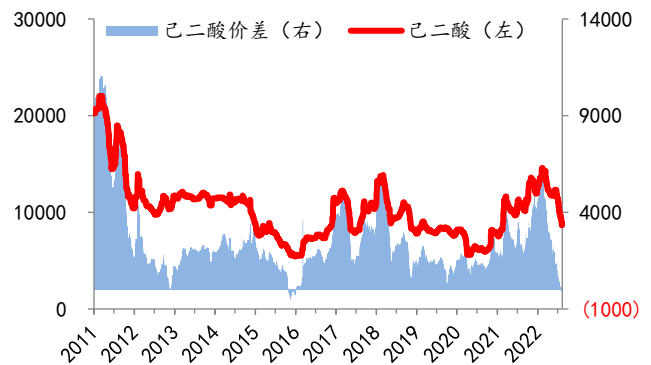
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所



图表 38 硬泡聚醚价格及价差（元/吨）



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

资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.3 氟化工

萤石：供应小幅下滑，下游需求疲软。截至本周四（8月11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。供应方面：本周国内萤石产量小幅下滑，场内供不应求的局面暂无明显变化。当前，北方各地已陆续进入主汛期，南部沿海地区台风活动也较为频繁，我国部分萤石矿区受此影响，安全排查力度加强，行业开工率难有提升。需求方面：总体来看，本周萤石下游需求弱势局面延续；本周国内无水氟化氢产量弱势下滑，虽然终端制冷剂行业近期出现回暖趋势，但支撑力度稍显不足；受本周招标价格大跌影响，氟化铝厂家生产意愿多有下滑；冶金方面，受近期钢厂检修数量增加影响，冶金级萤石产品需求继续维持弱势。

氟酸：成本端支撑减弱，开工率下降。截至本周四（8月11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。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。前期陕西厂家检修，本周开车一线，内蒙厂家检修结束，本周开车，江西厂家例行检修，预计近日开车。总体市场开工率与上周相比小幅下降。原料方面，萤石市场价格暂稳，本周开工率小幅下滑；本周全国各地硫酸价格继续下行，硫酸市场仍呈现供大于求的局面。

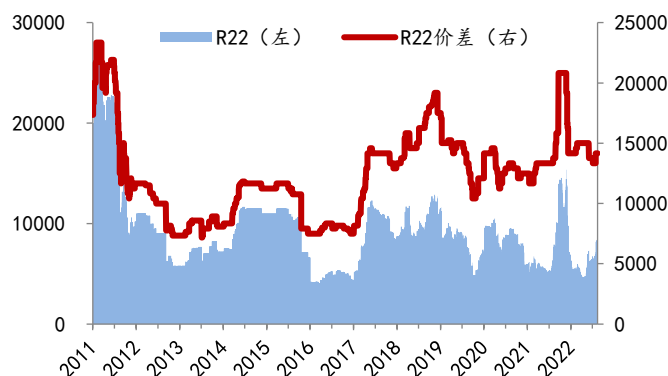
制冷剂 R22：需求端改善，总体价格持稳。截至本周四（8月11日），国内制冷剂 R22 均价在 16250 元/吨，较上周价格持平。供应方面，浙江地区制冷剂 R22 生产企业三美化工 1.5 万吨/年装置目前正常运行；巨化 11 万吨/年装置开工正常。江苏梅兰 11 万吨装置目前正常运行；山东东岳年产能 22 万吨装置正常运行；浙江永和 2.5 万吨/年装置运行正常，内蒙永和 3 万吨/年装置正常运行；临海利民 3 万吨装置目前中位运行；浙江鹏友装置停车检修。山东鲁西装置目前正常运行，三爱富等企业生产自用原料用途为主，开工负荷正常。原料端，原料三氯甲烷周内价格整体持稳前行，原料成本弱势趋稳。需求端，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：供应面利好，市场价格上涨。截至本周四（8月11日），制冷剂 R134a 均价在 21188 元/吨，较上周价格上涨 6.1%。供应方面，部分厂家存轮线或停车检修，其余各家开工平稳，厂家库存压力不大，货源仍显紧张，多厂家停止接单；需求方面，内贸拿货平稳，外贸延续利好。

六氟磷酸锂：市场价格持平，需求端持续恢复。截至本周四（8月11日），六氟

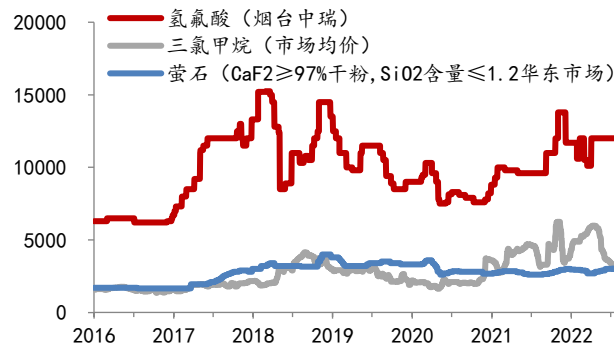
磷酸锂市场主流价格集中在 250000-270000 元/吨之间，国内市场均价稳至 260000 元/吨，较上周末价格持平。供应方面：本周国内六氟磷酸锂产量预计 2289 吨，环比上涨 1.02%，开工率为 81.73%，环比上涨 1.02%。六氟磷酸锂企业开工正常，加之目前企业加快消耗库存，本周市场整体供应量较上周有所增多。需求方面，本周下游电解液市场保持较为平稳的态势运行，市场价格较为稳定，下游动力市场恢复良好。本周市场来看，电解液行业开工率小幅上涨，市场供应量不断增加。龙头企业装置生产正常，二三梯队运行情况较为稳定。

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）



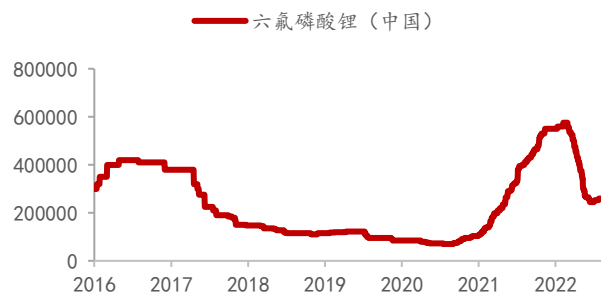
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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：尿素市场需求弱势，市场价格下跌。截至本周四（8 月 11 日），山东及两河主流报价 2250-2340 元/吨，成交 2200-2290 元/吨，较上周相比，累计跌幅在 70-110 元/吨左右。供应面：近期受高温天气影响，安徽、西南以及河南部分地区限电减产，供应量有所减少，但持续性较短，随着天气转凉，或将在下周结束限电政策。另随着前期检修工厂陆续复产，日产量将在本周末回升至 15 万吨水平。需求面：工农业市场需求仍较疲软，农需进入空档期，工业复合肥由于原料价格波动较大，暂无入市采购计划，主要以销售库存为主，而板材厂开工低位，多按需采购为主。

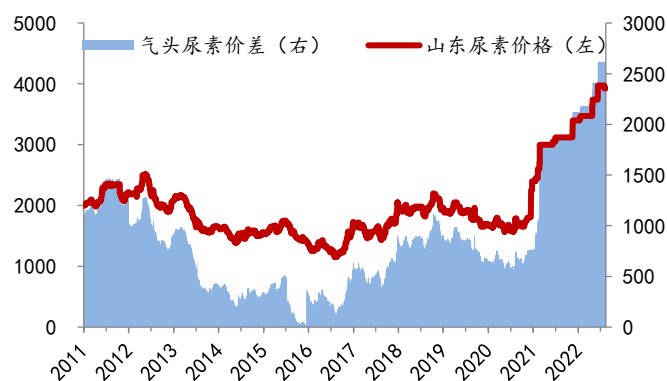
炭黑：需求持续低迷，市场价格上涨。截至本周四（8 月 11 日），炭黑市场价格

9700 元/吨，较上周上调 151 元/吨，N330 主流送到围绕 9100-9400 元/吨。供应端，山东地区开工本周延续回升，招远地区个别企业恢复生产，日照地区检修企业仍在停车，潍坊地区有企业中旬左右存检修计划，预计后续区域开工仍存下行预期；河北地区开工略涨，石家庄地区有检修企业恢复生产，唐山地区检修企业仍在停车，开工时间待定；山西地区本周开工小降，临汾地区个别企业停车，太原地区有企业减产运行，其他地区暂无明显变化，综合来看，炭黑行业开工较上周微涨，但后续开工存下行预期。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，本周轮胎行业开工延续偏弱，轮胎方面走势延续低迷，当前成品库存高位，行业开工无提振，且八月进入轮胎淡季，轮胎对于炭黑的询单较弱，综合来看，轮胎行业开工预期偏弱。

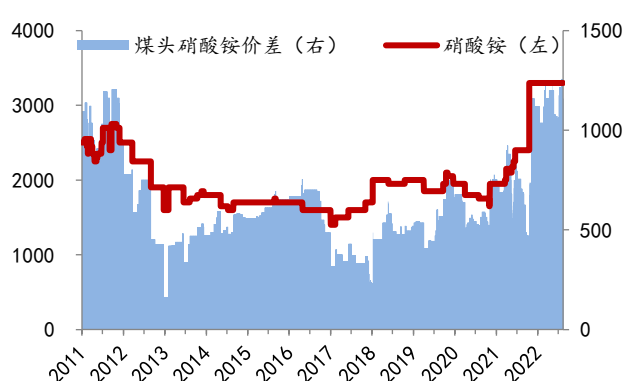
减水剂：需求面偏弱运行，市场价格持平。截止本周四（8 月 11 日），萘系减水剂市场均价为 3550 元/吨，较上周持平，聚羧酸系减水剂市场均价 3900 元/吨，较上周亦持平。成本面，截止本周四工业萘市场均价涨 206 元/吨至 5102 元/吨，环氧乙烷市场均价稳定在 6300 元/吨附近，丙烯酸市场均价降至 6900 元/吨，硫酸市场均价降 81 元/吨至 258 元/吨，液碱市场均价降 9 元/吨至 1202 元/吨左右，甲醛市场均价在 1241 元/吨附近徘徊。总体来看，萘系减水剂成本继续小增，而聚羧酸减水剂成本继续小幅下降。供应面：全国萘系减水剂装置总产能为 431.6 万吨，长期停车产能 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，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企业出货情况较差，混凝土价格弱势下跌。全国混凝土市场均价为 400 元/方，较上周均价下调 1 个点。本周全国混凝土市场受高温天气影响，工地施工放缓，市场需求销量疲软。

乙二醇：需求端持续低迷，乙二醇价格下跌。截止本周四（8 月 11 日），华东市场均价在 4073 元/吨，较上周均价下调 4.48%，华南市场均价为 4290 元/吨。供应端，周内 3 套装置停车检修，国内产量缩减为主，同时港口方面库存去库，供应端整体来看较好。需求端，织造行业未见实质好转，终端需求低迷叠加夏季限电减产，聚酯工厂产销压力较大，成品库存增量为主，周内聚酯行业开工负荷变化不大，需求端整体来看仍显弱势。

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）

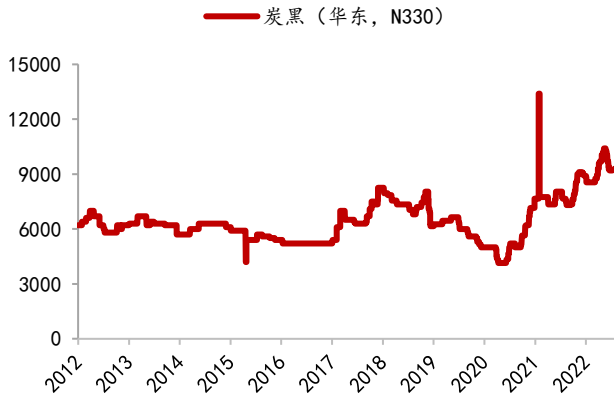


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

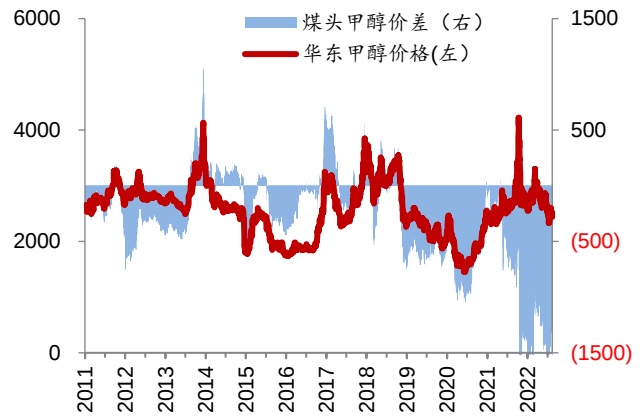


图表 46 炭黑价格走势（元/吨）



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：市场需求寡淡，PTA 价格上涨。截至本周四（8 月 11 日），华东市场周均价为 5960 元/吨，环比上涨 0.08%；CFR 周均价为 809.5 美元/吨，环比下跌 0.98%。供应方面，PTA 市场开工在 65.25%，周内华南一套 125 万吨/年 PTA 装置于 8 月 7 日重启；华东一套 250 万吨/年 PTA 装置于 8 月 7 日开始提负。需求端：下游聚酯工厂周内产销仍为弱势，聚酯端需求寡淡，且区域限电导致聚酯工厂开工短期难有提升，对原料的采购依旧以刚需为主，短期无明显回升的可能。

己内酰胺：供应量减少，己内酰胺价格下降。截至本周四（8 月 11 日），国内己内酰胺液体市场现货主流参考价格在 11750 元/吨左右承兑送到，较上周末价格下跌 6.00%。成本方面：中石化挂牌价格执行 7950 元/吨；华东主流市场价格为 8075 元/吨，较上周末价格跌幅 1.82%。山东炼厂库存不高，存低价加氢苯冲击，下游预期价格下调，采购积极性一般。供应方面：周内湖北某厂停车检修，福建某厂有所降负，后期山西和福建某厂装置存检修计划。

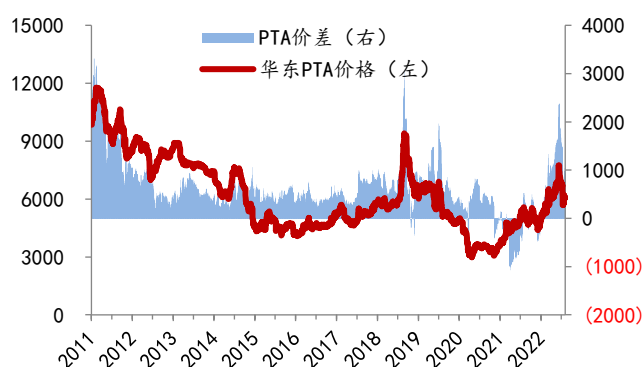
氨纶：成本端支撑维持弱势，氨纶市场延续下跌趋势。截至本周四（8 月 11 日），国内氨纶市场价格延续下行，本周国内氨纶 20D 价格 40000 元/吨，较上周下调 2000

元/吨；30D 价格 35500 元/吨，较上周下调 1500 元/吨；40D 价格 32000 元/吨，较上周下调 500 元/吨。成本端：本周氨纶市场成本端支撑偏弱，主原料市场价格重心下移，辅原料市场价格连续下跌。供应端，本周氨纶行业开工 6 成左右，部分工厂装置高开在 7 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（8 月 11 日）国内粘胶短纤市场有价无市，价格继续下跌，较上周相比下跌 100 元/吨，目前中端货源商谈价格多维持在 14600-14800 元/吨承兑。供应方面：周内唐山、潍坊、宜宾地区粘胶短纤装置负荷降低，目前市场整体开工率在 6.5 成左右。成本方面：本周粘胶短纤成本略微下调，国产溶解浆价格暂稳，外盘溶解浆坚挺运行，辅料硫酸价格继续走降、液碱价格局部下跌，粘胶短纤成本压力犹存。

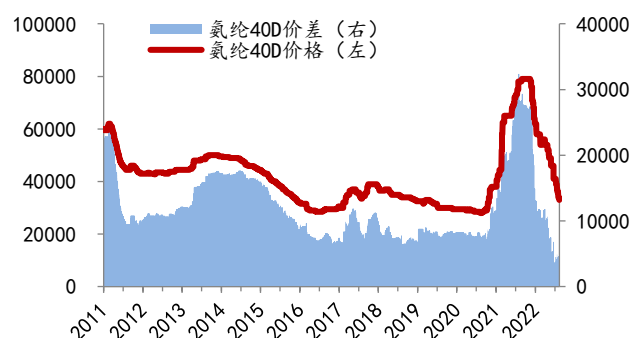
涤纶长丝：供应量减少，涤纶长丝价格下跌。截至本周四（8 月 11 日），涤纶长丝市场 POY150D/48F 周均价为 7800 元/吨，较上周下跌 115 元/吨，FDY150D/96F 周均价为 8300 元/吨，较上周下跌 125 元/吨。DTY150D/48F 周均价为 9050 元/吨，较上周下跌 50 元/吨。成本方面，本周涤纶长丝平均成本下跌。双原料市场走势震荡，成本端支撑一般，截止至本周四，涤纶长丝平均聚合成本在 6478.76 元/吨左右，较上周平均成本下跌了 101.38 元/吨。供应方面：本周涤纶长丝企业平均开工率约为 68.57%，浙江地区受高温限电影响，部分企业装置进行减停，绍兴元垄涤纶长丝装置开工 7 成；杭州天元涤纶长丝加弹装置全部减停，纺丝装置减停 2/3；绍兴佳宝装置减停 2 条线，涉及长丝产能 6 万吨/年；恒逸聚合物化纤涤纶长丝装置减停 2 条线，荣盛加弹装置减停 60-70 台重启时间未定。

图表 50 PTA 价格及价差（元/吨）



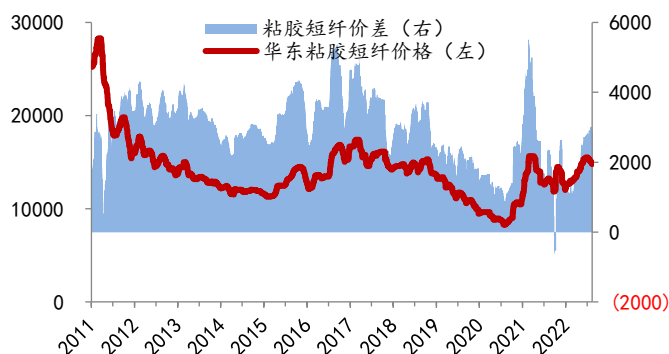
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 51 氨纶 40D 价格及价差（元/吨）

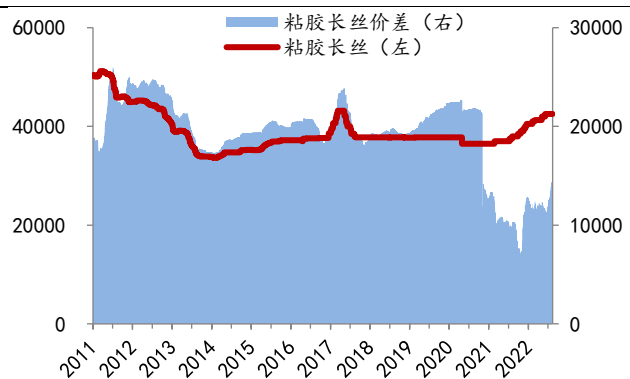


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 52 粘胶短纤价格及价差（元/吨）



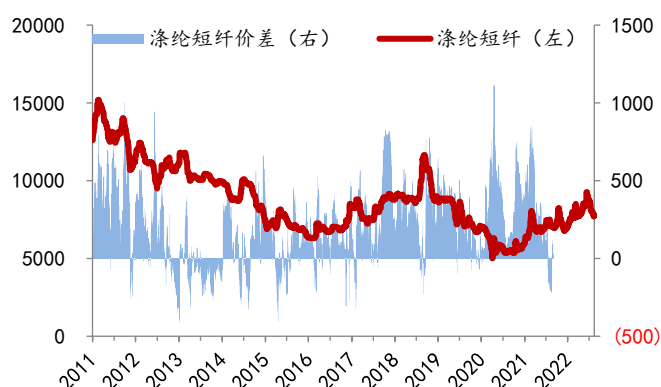
图表 53 粘胶长丝价格及价差



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

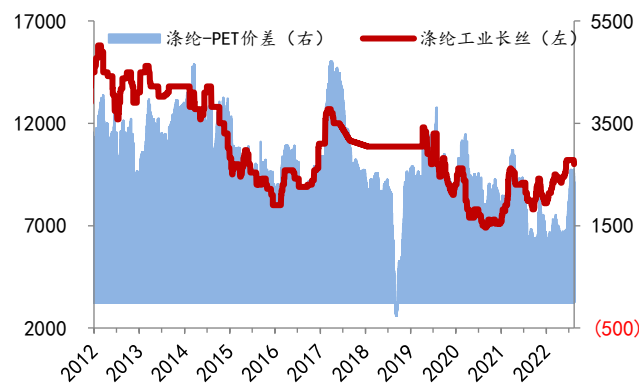
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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：需求面仍低迷，甘氨酸市场下滑。截至本周四（8月11日），甘氨酸个别生产商报价 11000 元/吨，多数生产商不对外报价，参考在 10000-11000 元/吨区间。从供应看，场内生产商均装置检修或降负荷生产，开工低位。从成本看，本周上游醋酸、液氯价格较上周下跌，甘氨酸成本略微下降，但仍盈利不佳，部分主流企业停止报价接单。从需求看，下游草甘膦江苏、四川、安徽部分企业装置检修，甘氨酸需求持续低迷，个别企业略微降价少量接单。

草甘膦：成本端保持稳定，草甘膦价格小幅下降。截至本周四（8月11日），草甘膦个别生产商报价 6.3-6.35 万元/吨，95%原粉成交参考 6.15-6.2 万元/吨，低端价至 6.1 万元/吨，港口 FOB 参考 9200-9300 美元/吨。供应方面，江苏装置检修厂家短暂延期复产、四川装置检修厂家持续，安徽厂家装置检修，市场供应减少。需求端，需求持续疲软，市场询单气氛冷清，下游制剂市场行情不佳。成本端，本周上游黄磷价格小幅上升、甘氨酸价格略微下滑，整体看草甘膦成本相对稳定，副产一氯甲烷价格走高，草甘膦盈利丰厚。

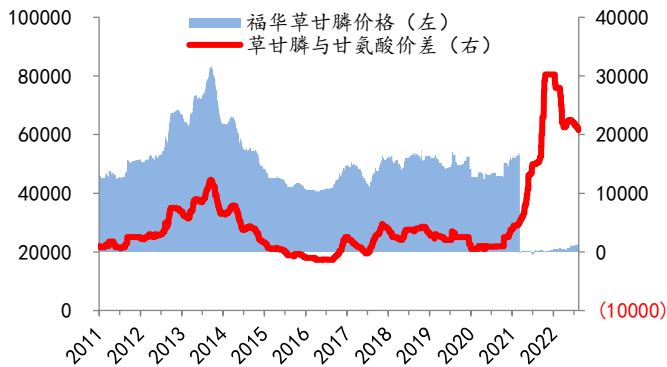
草铵膦：需求弱势运行，草铵膦价格维稳。截至本周四（8月11日），5%草铵膦原粉主流供应商报价 24 万元/吨，成交参考 22-23 万元/吨，港口 FOB 29100-29300 美元/吨。50%精草铵膦母液折百价参考 27-29 万元/吨，具体价格实单商议。供应端，场内主流生产商开工稳定，市场供应良好。需求端，目前正处需求淡季，草铵膦内销需求低迷。

氯氰菊酯：价格小幅上涨，整体供应缩减。截至本周四（8月11日），华东主流成交价 8.8 万元/吨，对比上周价格上涨 0.2 万元/吨。成本方面，上游原料价格稳定，起到稳定的成本支撑作用；供应方面，江苏一主流厂家停车检修，暂无接单空间，国内市场山东一主流生产厂家维持降负荷开工，但现货库存充足，可以正常的接单出货。

噻菌酯：供需利好支撑，价格小幅上升。截至本周四（8月11日），98%噻菌酯市场价格参考至 29-30 万元/吨，实际成交价参考 29 万元/吨，南通专利级噻菌酯报价 40 万元/吨。从供应看，本周国内部分厂家持续检修，其他生产商装置稳定开工，目前出口需求订单持续交付，使得噻菌酯市场供应偏紧，供应面利好支撑；从成本看，上游原料本周价格变化有限，噻菌酯成本端较稳支撑；从需求看，噻菌酯市场需求向好。

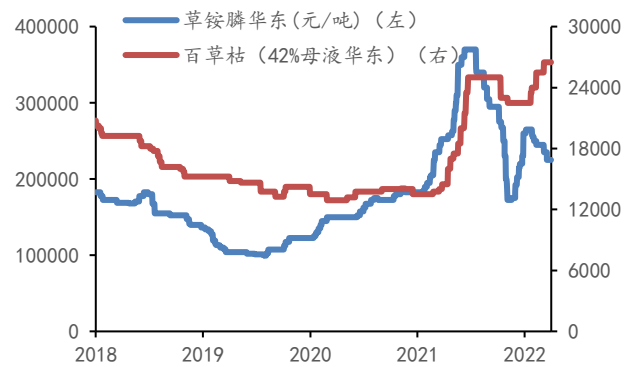


图表 56 草甘膦价格及与甘氨酸价差 (元/吨)



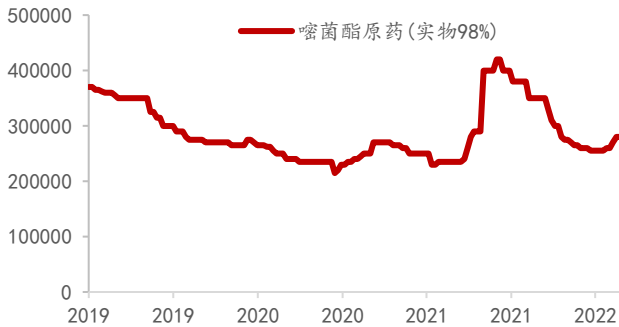
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 57 草铵膦、百草枯价格 (元/吨)



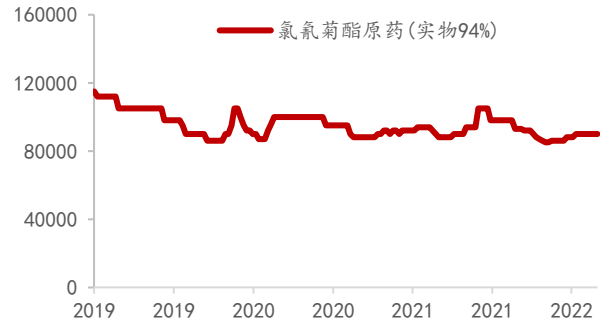
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 58 啞菌酯价格 (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：需求端维稳，电石价格上涨。截至本周四（8月11日），国内电石市场均价约为4379元/吨，与上周相比上涨了0.67%。供给方面：本周内西北地区电石负荷提升，西南地区受高温影响限电加深，但影响不大，综合来看，本周电石整体供应量呈增长走势。需求方面：周内青海地区检修企业陆续恢复正常生产，四川地区受到限电影响，PVC企业开工低位，需求端变化不大，近期电石主力下游PVC行业期货面临移仓换月，因下游需求弱势难改，整体来看PVC市场行情略显疲软。

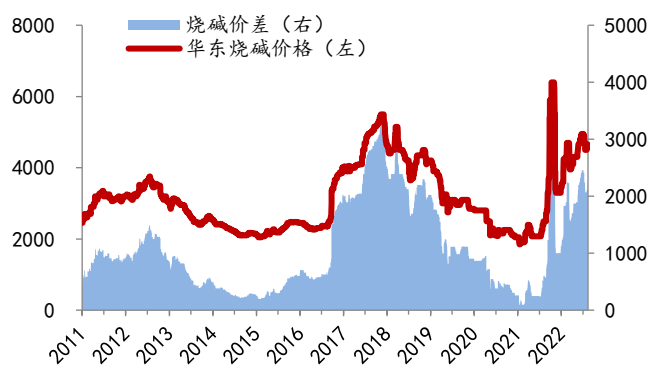
片碱：市场供给收紧，片碱价格上升。截至本周四（8月11日），国内固体烧碱（注：各地库提价格，含税）4515元/吨，比较8月4日上升1.91%。供应方面，新疆、青海及甘肃地区均有片碱装置检修，市场货源供应不多，后期内蒙古地区主流片碱企业仍有检修计划，片碱货源有持续收紧预期。需求方面，当前氧化铝行业利润空间不足，整体行业开工维稳，对烧碱刚需采购为主，其他非铝下游开工未见明显好转，对片碱需求维持平淡态势，整体来看，市场需求目前暂无明显变化。

液氯：供应量缩减，液氯市场下降。截至本周四（8月11日），国内液氯市场均价为-252元/吨，较上周四（8月4日）市场均价下跌38元/吨，跌幅为17.76%。供给方面，本周华北地区山东一带氯碱企业纷纷降负运行，市场货源供应大量缩减。河北一带企业装置负荷暂无调整，市场货源供应量稳定。西北地区液氯供应量充裕。华东地区

江苏、安徽省均受限电政策影响企业有降负举措，液氯供应量减少。江西地区有企业因高温天气降负运行，省内货源供应量不多。浙江地区因高温限电影响有碱厂降负运行或停车检修，供应方面有所下滑。本周华中地区河南省有企业氯碱装置检修，市场货源供应略有减少。湖北地区受限电影响，企业装置负荷不满。西南地区四川一带企业开工不满，液氯供应量有限。华南两广地区市场供应方面暂无明显变化。需求端来看，华北地区山东省本周后期因耗氯下游产品需求持续不佳，库存压力稍显。辽宁地区本周后期下游钢铁方面需求减弱，且其他下游需求亦显一般。西北地区耗氯下游采购情绪不佳。华东地区浙江省下游需求维持弱势。华中地区河南省耗氯下游氯化石蜡、三氯化磷需求表现温和。西南地区四川一带市场成交情况一般。

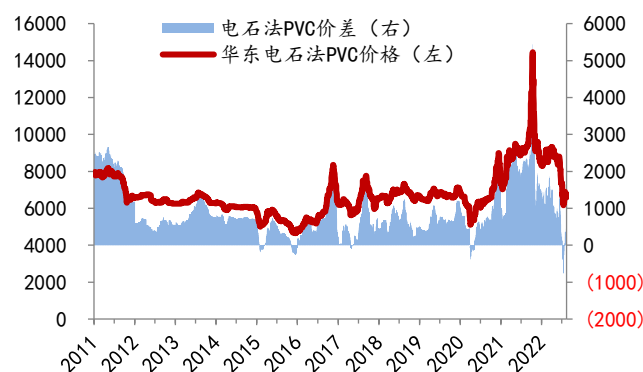
电石法 PVC：供应小幅下跌，价格持续上涨。截至本周四（8月11日），国内电石法 PVC 整体来看各地区现货市场成交价格较上周相比上涨为主，上涨幅度 20-50 元/吨。供应方面，根据百川盈孚调研统计，截止到发稿日（8月11日）追踪到总产能 2104.0 万吨，运行产能 1665.6 万吨，8月11日当日开工率 79.16%。本周因检修损失电石法 PVC 2.83 万吨，电石法 PVC 装置开工率下跌 1.63 个百分点至 80.01%。成本方面：本周电石原料价格持续上调，成本支撑不断增强。

图表 60 烧碱价格及价差（元/吨）



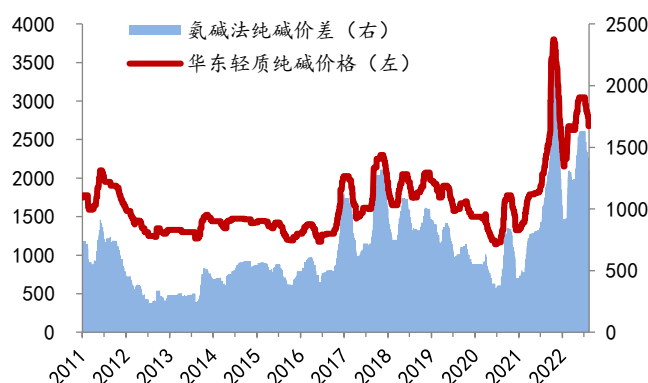
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 61 电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



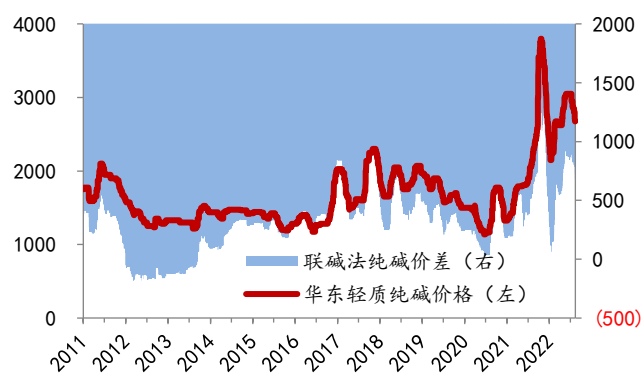
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 62 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

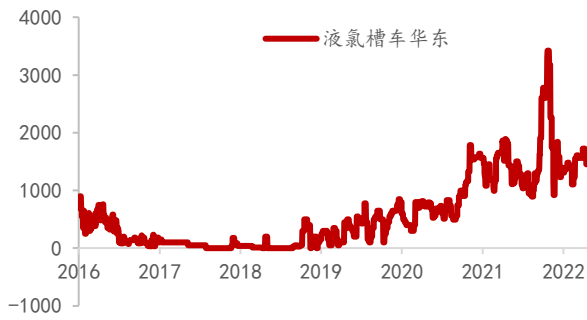
图表 63 联碱法纯碱价格及价差（元/吨）



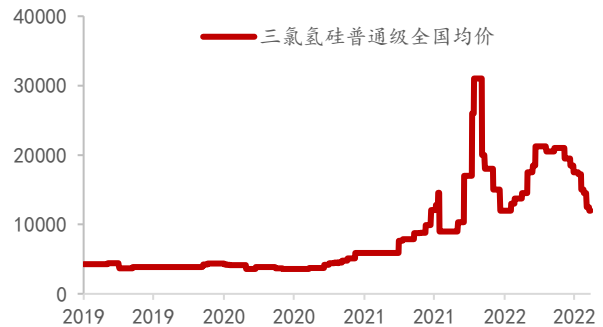
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所



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11日），本周上游原料原油小幅回涨，乙烯价格下行，市场平均价格较上周下跌50元/吨。从成本端来看：本周亚洲乙烯市场价格震荡下跌，原料石脑油价格近期略有下行，乙烯产业链利润小幅修复，但终端下游复苏恢复缓慢。供应方面，石化期货库存方面本周库存小幅减少，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2761手。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。需求方面，近期市场仓库库存小幅增加，下游需求一般。

聚丙烯：市场供应收紧，聚丙烯价格下降。截至本周四（8月11日），国内聚丙烯粒料市场价格震荡向下，国内主流成交价格波动在8100-8200元/吨，今日主流成交价格在8100-8200元/吨，国内拉丝级平均价格在8125元/吨左右，环比上周同期价格下调0.91%。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价格上涨，下游需求弱势。截至本周四（8月11日），国内PA66厂家价格小幅上涨，本周均价21350元/吨，较上周上涨0.12%。供应方面：本周国内PA66企业装置负荷水平虽维持低位，但市场供需矛盾有所缓解，PA66部分货源供应偏紧。原料方面：本周国内己二酸市场先承压下行后又稍见回暖。本周末主流商谈参考9000元/吨，较上周同期价格下跌1.82%。周初原料端纯苯价格弱势下行，原料端支撑作用有限。需求方面，下游需求暂未明显好转。

EVA：EVA价格继续下调，需求端仍然低迷。截至本周四（8月11日），本周国内EVA均价为23937元/吨，较上周环比下调1.41%。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，整体基本面难以好转。原料方面，本周醋酸乙烯市场价格波动。华东地区商谈重心下移，西北地区电石法货源报盘上调。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0.00%。截至目

前，醋酸乙烯华南市场执行 9000-12000 元/吨，醋酸乙烯华东市场执行 9200-14100 元/吨，醋酸乙烯华北市场执行 9000-12000 元/吨。目前醋酸乙烯上游原料市场醋酸价格低迷，电石价格窄幅上调。本周醋酸乙烯市场整体开工走低，市场现货供应缩减。

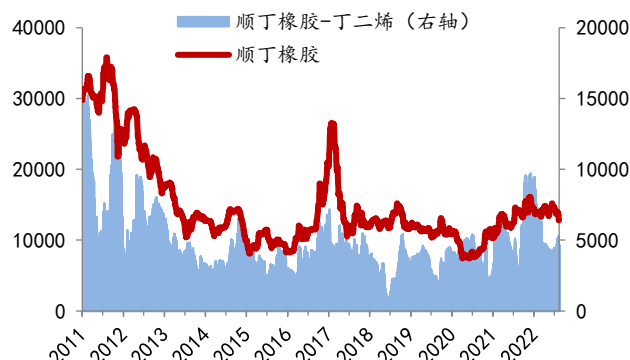
天然橡胶：需求端低迷，价格小幅下跌。截至本周四（8 月 11 日），天然橡胶市场日均价在 12166 元/吨，周环比下跌 67 元/吨，下跌幅度为 0.55%。供应方面：海南公共卫生事件短期内或将对供应面产生一定影响，但目前来看，影响有限，全乳胶产出持续上量。需求方面：下游部分轮胎企业成品库存压力较大，叠加高温天气影响，工厂开工积极性相对较低，企业拿货多数延续刚需补货为主。

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

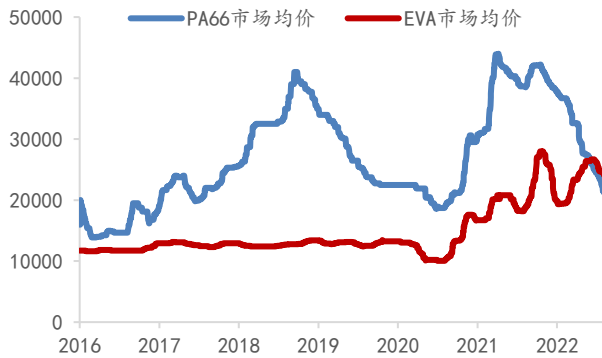
图表 69 合成橡胶价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

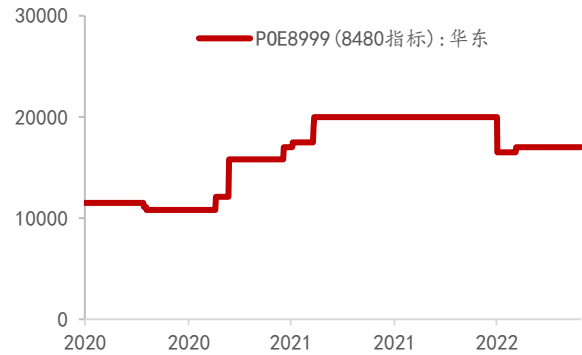


图表 70 P66、EVA 价格（元/吨）



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

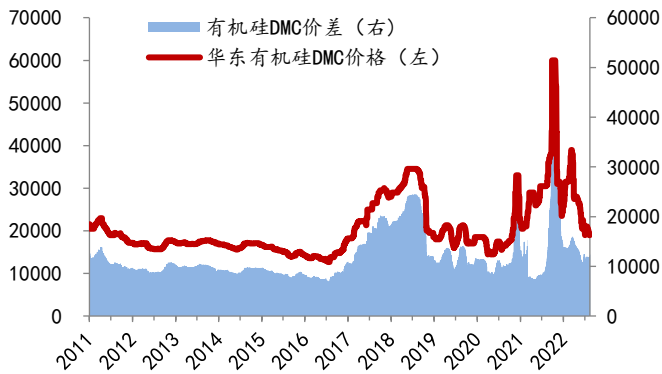
4.9 硅化工

金属硅：市场供应增多，价格小幅上涨。截至本周四（8月11日），国内金属硅市场参考均价 18193 元/吨，较 8 月 4 日上涨 530 元/吨，涨幅 3.00%。供应方面：目前四川地区部分企业因电力限制压负荷生产，产量略有下降；新疆地区因疫情原因开工下行，供应量整体减少。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低位稳定，终端需求较少，当前生产商部分检修或降负，整体开工恢复不及预期，金属硅需求未有明显增加；铝合金价格整体上涨，但由于之前部分铝加工厂放高温假，现还未恢复生产，开工率较低，对金属硅需求相对较少。

有机硅 DMC：市场需求低迷，价格持续下跌。截至本周四（8月11日），DMC 主流价格在 18900-19000 元/吨。从地区开工率来看：本周国内总体开工率在 80% 左右，其中：华东区域开工率在 85%；山东区域开工率在 90% 左右；华中区域开工率 70%；西北地区开工率 90% 左右。华北地区有企业处于停车检修状态，华东地区个别降负运行，华中地区企业一条线停车中。需求端，下游市场表现一般，部分在月初已经完成补货操作，当前场内交投活动刚需主导，需求端持续弱势。

三氯氢硅：需求端向好，三氯氢硅价格上升。截至本周四（8月11日），国内光伏级三氯氢硅市场均价为 20000 元/吨，与上周相比上涨了 5.26%。供应方面：目前三氯氢硅企业开工水平尚可。根据百川盈孚统计的 13 家企业中，总产能 56.6 万吨，整体开工水平现在在 71.39%。下游方面：本周多晶硅市场价格高位，持稳运行。截至 8 月 11 日，百川盈孚多晶硅参考价格 30.1 万元/吨。成本方面：近期原材料硅粉价格小幅上涨，在 1.95-2.05 万元/吨左右；本周山东地区液氯价格波动明显，上游碱厂整体装置负荷不满，需求端表现低迷，本周企业多根据自身出货情况及库存水平灵活调整价格变化。本周华中河南地区液氯市场成交情况一般，价格维稳观望。华东苏、皖地区受高温限电政策影响部分企业降负运行，区域内市场货源供应减少，价格就势上行。

图表 72 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 73 金属硅价格 (元/吨)



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11日），46%,10矿主流报价 2100-2350 元/吨，对比上周下调 45 元/吨；47%,20 矿主流报价 2300-2450 元/吨，对比上周下调 50 元/吨；38%-42%钛中矿主流报价 1430-1480 元/吨，对比上周下调 70 元/吨。供应方面：本周攀西地区受原料紧缺影响，水选厂开工继续走低，钛中矿供应持续紧张。需求方面：下游钛白粉市场持续弱势，部分钛白粉工厂减产及停车背景下，钛白粉价格仍呈现一定的下跌趋势，部分企业价格进一步走低。

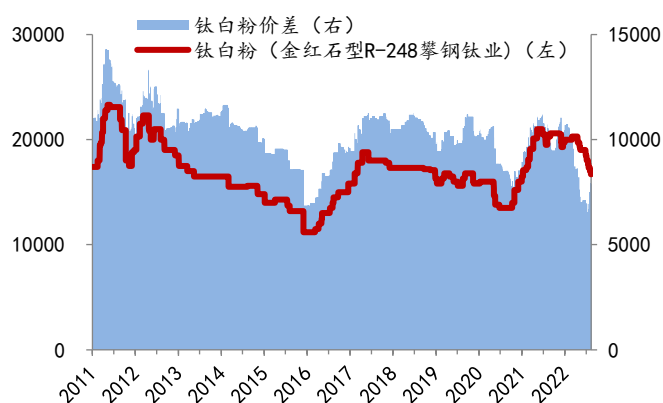
浓硫酸：市场需求维持弱势，浓硫酸价格下滑。截至本周四（8月11日），98%酸市场均价 258 元/吨，较上周降低 23.9%。供应方面，近期硫酸市场检修主要表现在河北、山东、甘肃地区，硫酸供应面的短时减少，对供需关系的缓解作用有限，硫酸市场仍呈现供大于求的局面。需求方面，下游肥料、化工企业走势一般，硫酸下游需求淡稳。秋季肥市场即将来临，磷酸一铵、磷酸二铵企业开工存在增加预期，但目前库存尚存在压力，新单签订不佳，现肥料市场整体开工仍在 5 成以下。成本方面，原料硫磺价格再度出现小幅度回弹，部分地区中石化炼厂报价上调 20-50 元/吨。受西南地区元坝气田、南坝气田检修减产计划支撑，本周普光气田固、液硫汽运价格稳于 830 元/吨。原料硫磺价格的小幅回弹，但拉动作用较小。

钛白粉：需求市场淡季，价格持续下滑。截至本周四（8月11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 15800-17500 元/吨，锐钛型钛白粉市场主流报价为 14200-15500 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 300-400 元/吨。供应方面：现阶段整体价格市场依然保持弱势，企业检修偏多，市场供应量整体偏低。需求方面：市场表现疲软，仅刚需采购。

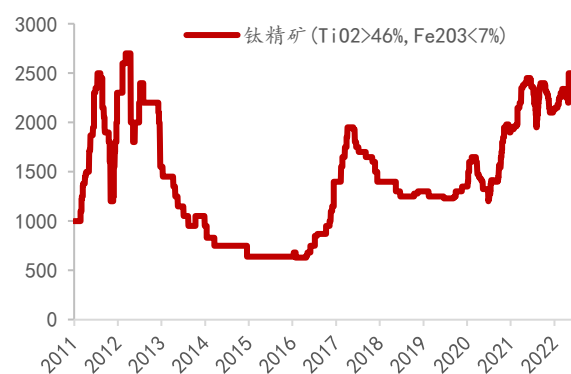
海绵钛：供需端维稳，价格保持稳定。截至本周四（8 月 11 日），目前一级海绵钛主流报价为 7.8-8.5 万元/吨，实际成交价格偏低。供应方面：本周，四氯化钛市场供应基本持稳。需求方面，下游钛材方面，钛材市场价格坚挺运行，民品订单订单量照上周有所增加，市场竞争激烈，但钛材市场整体价格尚未出现较大变化。成本方面本周原料端四氯化钛价格持续平稳，高钛渣价格稳中下调；镁锭价格近期大稳小动，截止当前，99.90%镁锭含税指导价陕西现汇 22500-22700 元/吨，山西现汇 22700-22900 元/吨，宁夏现汇 22800-23000 元/吨，新疆现汇 22300-22500 元/吨，中国产天津港口现金含税离岸价 3450-3500 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。