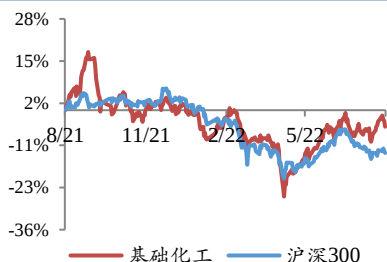


黄磷、有机硅价格上涨，POE 国产化有望提速

行业评级：增持

报告日期：2022-08-20

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：尹沿技

执业证书号：S0010520020001

电话：021-60958389

邮箱：yinyj@hazq.com

联系人：王强峰

执业证书号：S0010121060039

电话：13621792701

邮箱：wangqf@hazq.com

相关报告

1.TDI海外遭遇不可抗力，POE需求有望迎来爆发 2022-08-13

2.三部门印发《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

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26位，下跌1.99%，走势弱于市场整体走势。上证综指和创业板指分别下跌0.57%、上涨1.61%，申万化工板块跑输上证综指1.42个百分点，跑输创业板指3.60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。

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的技术难点集中在贵金属催化剂，被称为催化剂领域的“皇冠”，而卫星化学正在向这顶“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。

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。

原油库存下降，油价震荡下行。截至 8 月 17 日当周，本周国际原油先涨后跌，WTI 原油价格为 88.11 美元/桶，较上周末下跌 4.16%，较上月均价下跌 22.79%，较年初价格上涨 15.81%；布伦特原油价格为 93.65 美元/桶，较上周末下跌 3.85%，较上月均价下跌 20.3%，较年初上涨 18.57%。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靠前为黄磷(+17.87%)、磷酸(+6.17%)、环氧丙烷(+5.75%)。①黄磷：本周黄磷成本端利好，导致价格上升；②磷酸：本周磷酸供应端收紧，导致价格上涨。③环氧丙烷：本周环氧丙烷成本端支撑较强，供应端整体开工下降，供应紧张，导致价格上涨。

本周化工品价格周跌幅靠前为硝酸(-11.54%)、石脑油(-7.74%)、甲苯(-6.32%)。①硝酸：本周硝酸供应宽松，需求端低迷，导致价格下跌。②石脑油：本周石脑油需求端仍然低迷，导致价格下降。③甲苯：本周甲苯需求端不佳，导致价格下跌。

周价差涨幅前五：己二酸(+199.66%)、黄磷(+122.68%)、涤纶短纤(+60.98%)、PET(+37.65%)、有机硅DMC(+29.95%)。

周价差跌幅前五：热法磷酸(-206.75%)、电石法PVC(-104.02%)、顺酐法BDO(-30.40%)、醋酸乙烯(-28.26%)、醋酸(-8.46%)。

• 化工供给侧跟踪

本周行业内主要化工产品共有127家企业产能状况受到影响，较上周统计增加11家，其中统计新增停车检修28家，重启17家。本周新增检修主要集中在合成氨生产，占比36%。预计8月下旬共有23家企业重启生产，其中生产磷酸一铵占比17%。

• 重点行业周度跟踪

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

原油：原油库存下降，油价震荡下行。供给方面，截至12日当周，俄罗斯原油出口量降至3月以来的最低水平；美国能源信息署预计，美国页岩油产量将在9月增加14.1万桶/日至904.9万桶/日；沙特国家石油公司首席执行官表示，该公司计划到2025年将其可持续产能提高到1,230万桶/日。需求方面，周内前期，欧洲夏季热浪和天然气供应紧张促使更多石油用于发电，国际能源署上调全球石油需求增长预期，此外市场预期美国墨西哥湾的供应中断将是短期的；周内后期，全球经济衰退忧虑再次升温，投资者对于石油需求放缓的担忧仍存，不过EIA原油库存超预期下降限制了油价跌幅，原油价格震荡下跌。库存方面，据EIA8月17日报告显示，截至8月12日，美国原油库存减少705.60万桶至4.2495亿桶。当周EIA汽油库存减少464.20万桶，当周EIA馏分油库存增加76.60万桶。美国上周战略石油储备（SPR）库存减少340.2万桶至4.612亿桶，降幅0.73%，上周俄克拉荷马州库欣原油库存增加19.2万桶。

天然气：下游需求好转，价格持续上行。供应方面：目前西北液价均在成本线下运行，利润亏损严重，为了及时止损，多家液厂选择减产甚至停产；叠加高温限电政策影响，川渝地区个别装置提前检修，场内停机

装置较多，资源供应量有所减少。宁夏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：受陆气降价冲击，进口气销售半径缩小，出货环境不佳，价格有所回落。但发电需求仍存，支撑海气价格坚挺运行。需求面：淡季市场不利影响仍未消散。前期国产气的飞涨进一步抑制了本就疲软的终端需求，引发下游抵触心理，迫使液厂降价。在持续的低价刺激下，下游需求略有好转，局部地区存在补库需求。国际方面：洲际交易所数据显示，欧洲天然气价格自 3 月 8 日来首次突破每千立方米 2400 美元；此外，根据计算，洲际交易所最近的天然气期货的平均月结算价格在 7 月上涨了近 50%，从 6 月份的每千立方米 1180 美元涨至每千立方米约 1805 美元。

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 12 日当周，原油钻井总数增加 3 座至 601 座，同比增加 203 座；天然气钻井总数减少 1 座至 160 座，同比增加 58 座；其中美国陆地石油和天然气平台减少 4 座至 742 座；美国油气钻井总数减少 1 座至 763 座，比去年同期增加 262 座。

2、磷肥及磷化工：磷矿石供不应求，一铵价格跌势不止，磷酸氢钙价格小幅上涨，建议关注云天化、川发龙蟒、川恒股份

磷矿石：价格小幅调整，市场供不应求。需求方面：磷矿石下游的磷铵部分企业关停，导致多数磷矿石厂家实际成交量极少，多数仍发前期订单；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：供应端收紧，价格跌势不止。供应方面，本周一铵行业开工共统计 1893 万吨产能，周度开工 41.07%，平均日产 2.36 万吨，周度总产量为 16.49 万吨，开工和产量较上周相比均有小幅下滑，主要原因是西南四川地区限电影响，企业装置停车，整体开工率小幅下降。需求方面，本周复合肥开工率 29.99%，较上周下滑 1.96%，复合肥厂家多维持低负荷运转保持平衡。本周四川地区高温限电，该地区开工率下滑明显。

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 41050 吨，环比上涨 19.70%，开工率 41.94%，与上周相比上涨了 6.90%。本周国内 21 家主流生产单位，2 家装置恢复开工，2 家日产量有所提升，目前在生产单位有 14 家。需求方面：本周下游提货较积极，主要以前期所签订单为主，但对当前厂家报价采购意向不大；经销商市场反馈本周新单销售节奏放缓。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 38050 吨，环比下降了 10.58%；目前国内 21 家主流生产单位预收订单量合计约 17 万吨左右，多数企业排单量基本可执行 1 个月左右。

3、聚氨酯：聚合 MDI 价格小幅反弹，纯 MDI 价格承压下跌、TDI 价格持续上行，建议关注万华化学

聚合 MDI: 下游需求偏弱, 市场价格反弹。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, 西南某工厂因限电影响, 负荷下滑一半, 其他工厂负荷亦是尚未开足, 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; 美国某装置不可抗力已解除, 其他装置正常运行, 海外整体供应量有所增加。需求面: 终端需求持续低迷, 加上受高温天气影响, 各地开始实施限电, 下游企业开工受到不同程度的影响; 下游建筑保温管道行业开工不高, 多刚需订单跟进; 汽车市场继续保持稳定增长, 但在整个汽车行情份额不大, 因而对原料端提振作用有限, 其他行业表现一般, 因而需求端对原料支撑不足。

纯 MDI: 价格承压下跌, 下游需求一般。原料面, 国内苯胺市场稳中下调, 原料纯苯市场延续弱势, 成本端支撑疲软。供应面, 国内整体供应量有所下滑; 海外整体供应量有所增加。需求面: 受区域限电影响, 下游企业开工不同程度受到影响, 因而导致需求端对纯 MDI 市场提振有限。

TDI: 下游需求恢复, 价格持续上行。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 万吨低负荷运行; 甘肃银光 10 万吨装置重启时间待定; 海外装置: 德国某工厂 4 月底停车检修至今尚未重启; 德国某另一工厂发布不可抗力, 短期内暂时无法重启; 匈牙利某工厂 7 月 10 号检修约 35 天左右; 日韩部分工厂低负荷运行。需求方面: 虽市场需求逐步恢复, 但中下游对高价抵触, 市场以需求消耗时间来平衡涨幅过快, 终端需求消耗提振有限, 并且部分区域亦有限电等。

4、煤化工: 炭黑价格维稳、尿素价格上涨、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: 尿素市场供应收紧, 市场价格上涨。供应面: 据百川盈孚统计, 本周国内日均产量 13.90 万吨, 环比增加 0.14 万吨。需求面: 当前处于用肥的空档期, 复合肥厂家多维持低负荷运转保持平衡。

炭黑: 需求持续低迷, 市场价格维稳。供应端, 全国炭黑总产能 854.2 万吨左右, 本周行业平均开工 61.1%, 较上周降低 1.9 个百分点。需求端, 下游疲势未改, 成品库存相对较高, 内外销市场走势均不乐观。

乙二醇: 需求端持续低迷, 乙二醇价格下跌。供应端, 本周乙二醇企业平均开工率约为 43.99%。需求端, 本周聚酯行业开工负荷下降。终端方面订单情况无好转, 叠加政府限电政策, 聚酯行业整体开工负荷所有下调, 聚酯工厂产销维持清淡。

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 68.30%, 周内华东一套 450 万吨/年 PTA 装置于 8 月 16 日重启; 西南

一套 100 万吨/年 PTA 装置由于高温限电于 8 月 17 日临时停车。需求端：下游聚酯工厂周内产销延续弱势，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：近期场内装置减产、检修计划较多，对市场情绪有所带动，受限电影响浙江某厂装置停车检修，后期仍有山东、山西、福建等厂家存检修计划。

粘胶短纤：成本端压力较大，市场价格小幅下降。供应方面：目前市场整体开工率在 6 成左右。成本方面：本周粘胶短纤成本小幅下调，国产溶解浆价格无明显变动，外盘溶解浆持稳运行，辅料硫酸价格走势下行、液碱价格零星下调，粘胶短纤成本压力较大。

6、农药：氯氰菊酯市场稳定、甘氨酸价格下降、草甘膦价格维稳，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，甘氨酸整体开工低位。从需求看，下游草甘膦江苏检修厂家复产，四川检修厂家持续，甘氨酸需求略有增多，但仍表现低迷，叠加草甘膦市场不佳，在产企业对甘氨酸采购压价，致使甘氨酸企业挺价乏力。

草甘膦：需求端市场低迷，草甘膦价格维稳。供应方面，本周受限电影响，四川地区产量减少，但限电前四川一大厂已停车检修，江苏检修厂家于本周复产，因此本周草甘膦市场供应较上周减少，但幅度较小。需求端，草甘膦需求低迷，市场询单冷清，部分企业订单不足。

氯氰菊酯：成本支撑稳定，需求行情淡稳。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，国内市场山东一主流生产厂家维持降负荷开工，库存高位，整体市场接单空间稳定；下游市场需求方面行情淡稳，目前并非采购旺季，国内市场需求相对疲弱，主发出口订单，国内新单少量成交。

7、橡塑：PP、PE 和 PA66 价格下滑，建议关注金发科技

聚乙烯：聚乙烯需求弱势，价格小幅下跌。供应方面，目前沈阳化工、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、中天合创、连云港石化、中海壳牌、神华新疆等装置停车检修，开车时间预计 8、9 月中旬或暂不确定。需求方面，下游需求弱势，原料价格影响市场交易。

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：下游需求表现一般，工厂维持刚需采购，需求面提振行情力度有限。

PA66：PA66 价格下跌，下游需求弱势。供应方面：本周国内聚合工厂维持低负荷运行，市场供需弱平衡，PA66 部分货源供应偏紧。需求方面，下游以刚需采购为主，成交难有放量，实单按量商谈，整体成交平平。

8、有机硅：有机硅 DMC、金属硅价格上涨、三氯氢硅价格维稳，建议

关注合盛硅业、新安股份

金属硅：市场供应收紧，市场价格上涨。供应方面，目前四川地区部分企业因电力限制加剧，日产量影响约 1350 吨；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：市场供应收紧，市场价格上涨。从地区开工率来看：本周国内总体开工率在 75% 左右，其中：华东区域开工率在 87%；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 60% 左右，开工较上周有所下滑。需求端，下游企业补货积极性低，需求端持续弱势。

三氯氢硅：需求端向好，三氯氢硅价格维稳。供应方面，总产能 56.6 万吨，整体开工水平现在在 73.22%。下游方面：本周多晶硅市场价格高位推涨。成本方面，金属硅价格大幅拉涨，市场持续活跃。

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：本周原矿流入市场减少，水选厂出现减产停产现象，开工不足，10 矿矿商在中矿紧张及需求低迷的情况下保持低产量生产。需求方面：下游钛白粉市场终端订单清淡运行，下游钛白粉市场 7-8 月为市场的传统淡季，需求难有好转。

浓硫酸：市场供大于求，浓硫酸价格下滑。供应方面，本周广东祥和、小线，河北凯泰两厂开始检修，甘肃白银结束检修。硫酸供过于求的局面仍在继续。需求方面，下游化肥、化工等各个行业开工均不积极，需求端低迷。

钛白粉：需求市场淡季，价格持续下滑。供应方面：受政策以及市场需求影响，大部分工厂减产，市场整体开工不足。需求方面：下游行业开工不足，需求端难以达到正常水平。

• 风险提示

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

正文目录

1 本周行业回顾	10
1.1 化工板块市场表现	11
1.2 化工个股涨跌情况	12
1.3 行业重要动态	14
1.4 行业产品涨跌情况	16
2 行业供给侧跟踪	18
3 石油石化重点行业跟踪	22
3.1 石油	22
3.2 天然气	23
3.3 油服	24
4 基础化工重点行业追踪	26
4.1 磷肥及磷化工	26
4.2 聚氨酯	28
4.3 氟化工	30
4.4 煤化工	31
4.5 化纤	33
4.6 农药	35
4.7 氯碱	36
4.8 橡塑	38
4.9 硅化工	40
4.10 钛白粉	41
5 风险提示	43

图表目录

图表 1 申万一级子行业周涨幅排名	11
图表 2 化工子板块周涨幅排名	11
图表 3 行业个股周度涨幅前十名	12
图表 4 行业个股周度跌幅前十名	12
图表 5 部分重点公司市场表现	13
图表 6 部分行业动态	14
图表 7 部分重点公司动态	15
图表 8 化工行业价格周涨跌幅前十产品统计	17
图表 9 化工行业价差周涨跌幅前十产品统计	17
图表 10 国际原油价格（美元/桶）	22
图表 11 石脑油价格及价差（美元/吨）	22
图表 12 柴油价格及价差（元/吨）	22
图表 13 汽油价格及价差（元/吨）	22
图表 14 美国原油和成品出口数量（千桶/天）	23

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

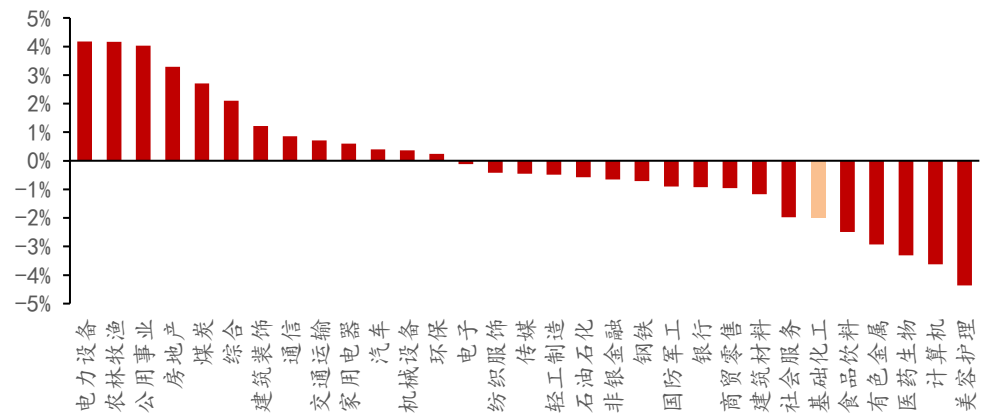
图表 59 氯氟菊酯价格（元/吨）	36
图表 60 烧碱价格及价差（元/吨）	37
图表 61 电石法 PVC 价格及价差（元/吨）	37
图表 62 氨碱法纯碱价格及价差（元/吨）	37
图表 63 联碱法纯碱价格及价差（元/吨）	37
图表 64 液氯价格（元/吨）	38
图表 65 三氯氢硅价格（元/吨）	38
图表 66 聚乙烯、聚丙烯价格（元/吨）	39
图表 67 顺丁橡胶价格及价差（元/吨）	39
图表 68 天然橡胶价格（元/吨）	39
图表 69 合成橡胶价格（元/吨）	39
图表 70 P66、EVA 价格（元/吨）	39
图表 71 POE 价格（元/吨）	39
图表 72 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）	41
图表 75 107 胶价格（元/吨）	41
图表 76 钛白粉价格及价差（元/吨）	42
图表 77 钛精矿价格（元/吨）	42
图表 78 浓硫酸价格（元/吨）	42
图表 79 海绵钛价格（元/吨）	42

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 26 位，跌幅为-1.99%。本周涨幅前三名分别为电力设备（+4.18%）、农林牧渔（+4.17%）、公用事业（+4.03%）；跌幅前三名分别为美容护理（-4.36%）、计算机（-3.62%）、医药生物（-3.31%）。

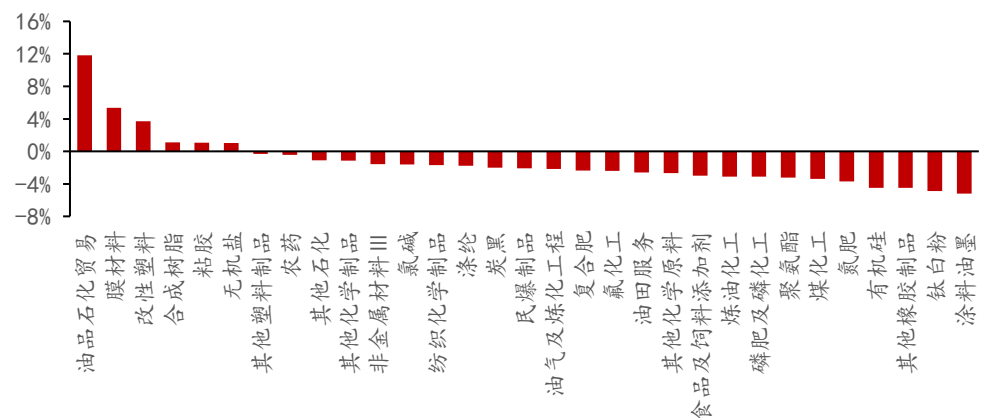
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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 6 个、25 个。涨幅排名前三的是油品石化贸易（+11.83%）、膜材料（+5.36%）、改性塑料（+3.69%）；跌幅排名前三的是涂料油墨（-5.21%）、钛白粉（-4.89%）、其他橡胶制品（-4.50%）。

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国恩股份(+25.0%)、新纶新材(+23.6%)、道明光学(+20.6%)。涨幅前十的公司有4家属于膜材料,2家属于油品石化贸易,其他4家分别属于改性塑料、合成树脂、其他塑料制品、无机盐。

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
国恩股份	93	34.30	14.29	2.59	25.0%	34.0%	改性塑料
新纶新材	66	5.70	-4.81	2.85	23.6%	3.4%	膜材料
道明光学	53	8.56	167.45	2.55	20.6%	8.2%	膜材料
双象股份	28	10.52	116.71	3.14	16.2%	1.4%	合成树脂
广汇能源	821	12.50	9.40	3.50	15.1%	99.4%	油品石化贸易
纳尔股份	36	15.00	57.10	3.34	14.1%	-5.7%	其他塑料制品
振华股份	108	21.15	26.94	4.64	12.4%	93.9%	无机盐
ST海越	36	7.65	43.38	1.11	12.3%	6.5%	油品石化贸易
东材科技	137	14.92	32.36	3.63	12.1%	-13.4%	膜材料
斯迪克	103	33.90	46.45	6.82	11.4%	-7.8%	膜材料

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润禾材料(-14.0%)、七彩化学(-11.3%)、卓越新能(-11.0%)。跌幅前十的公司中有2家属于有机硅,2家属于涂料油墨,2家属于其他化学制品,其他4家分别属于其他橡胶制品、农药、涤纶、电池化学品。

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
润禾材料	47	37.03	48.00	6.65	-14.0%	39.6%	有机硅
七彩化学	59	14.27	37.40	3.44	-11.3%	1.5%	涂料油墨
卓越新能	99	82.09	19.57	3.79	-11.0%	43.2%	其他化学制品
天铁股份	136	12.66	40.00	5.13	-11.0%	7.5%	其他橡胶制品
百合花	50	15.67	16.39	2.38	-10.9%	7.8%	涂料油墨
海利尔	80	23.58	17.41	2.51	-10.5%	-2.0%	农药
硅宝科技	84	21.53	29.85	3.96	-10.5%	9.0%	有机硅
华西股份	54	6.07	32.06	1.07	-10.5%	-2.2%	涤纶
阿拉丁	63	44.33	62.43	6.15	-10.4%	-20.6%	其他化学制品
石大胜华	255	125.60	18.23	7.15	-9.6%	-36.4%	电池化学品

资料来源: Wind, 华安证券研究所

图表 5 部分重点公司市场表现

公司名称	市值 (亿元)	本周收盘价	PE (TTM)	PB (MRQ)	7日	30日	120日	2021年年初至今
					涨跌幅	涨跌幅	涨跌幅	涨跌幅
凯赛生物	453	77.61	73.24	4.20	-3%	-5%	22%	29%
国瓷材料	335	33.40	41.02	5.85	-1%	-3%	10%	-26%
万华化学	2665	84.88	12.39	3.77	-3%	-5%	10%	-3%
光威复材	378	72.84	45.49	8.57	-1%	1%	55%	-17%
龙蟒佰利	438	18.31	9.36	2.17	-6%	-18%	0%	-35%
金禾实业	240	42.85	17.06	3.94	-8%	-2%	8%	36%
新和成	664	21.47	15.11	2.89	1%	-1%	-10%	-4%
扬农化工	335	108.25	19.94	4.27	-7%	-8%	-9%	-17%
新宙邦	356	47.96	21.42	4.92	-6%	-2%	29%	-14%
华鲁恒升	592	27.89	7.30	2.40	-5%	-1%	-6%	1%
万润股份	182	19.52	24.96	3.10	-2%	3%	25%	-8%
荣盛石化	1538	15.19	13.23	2.98	-7%	5%	11%	-16%
桐昆股份	367	15.23	5.16	0.99	-4%	0%	2%	-24%
恒力石化	1407	19.99	9.43	2.38	-6%	-4%	5%	-23%
宝丰能源	994	13.55	13.52	3.05	-4%	-5%	-4%	20%
卫星石化	598	24.85	8.85	2.88	-3%	-1%	-5%	89%
华峰氨纶	383	7.71	5.90	1.69	-4%	0%	1%	-20%
浙江龙盛	315	9.67	11.34	1.02	-2%	-5%	-3%	-26%
金发科技	283	10.99	32.05	1.85	8%	10%	30%	-33%
鲁西化工	268	13.94	5.42	1.39	-4%	-6%	-14%	27%
利尔化学	173	23.26	10.72	3.06	-2%	3%	8%	60%
国光股份	46	10.49	22.06	3.30	-4%	0%	9%	0%
新洋丰	213	16.35	14.93	2.50	-4%	-6%	1%	5%
雅克科技	343	72.01	94.76	5.62	5%	45%	62%	21%
飞凯材料	120	22.77	26.37	3.64	-6%	7%	1%	29%
昊华科技	375	40.79	39.17	5.03	-2%	4%	25%	98%
中简科技	215	48.81	82.53	6.27	2%	-4%	13%	-3%
中航高科	355	25.50	55.05	6.93	-3%	-7%	32%	-15%
恒逸石化	327	8.92	11.17	1.26	-8%	-9%	14%	-27%
东方盛虹	1407	22.65	30.39	5.26	-2%	35%	83%	143%
巨化股份	445	16.49	33.43	3.28	-3%	-2%	45%	108%
合盛硅业	1398	130.15	14.93	6.30	-5%	25%	56%	297%
三友化工	143	6.91	10.83	1.09	-3%	-3%	-6%	-28%
泰和新材	118	17.30	12.67	2.88	-2%	6%	31%	22%
中核钛白	260	8.72	21.11	3.58	-4%	-17%	62%	130%
安迪苏	250	9.34	16.43	1.79	-2%	-4%	4%	-16%
联化科技	210	22.75	68.74	3.29	7%	32%	86%	-5%
道恩股份	115	25.78	55.58	5.63	-4%	2%	55%	2%
坤彩科技	277	59.13	218.93	15.92	-4%	0%	-2%	64%
金丹科技	55	30.68	36.82	3.74	-3%	1%	18%	-47%
利安隆	107	46.42	23.51	4.03	-3%	-1%	7%	20%
鼎龙股份	230	24.27	72.51	5.79	1%	20%	43%	29%
安集科技	199	266.34	122.34	15.95	1%	42%	48%	25%
八亿时空	47	48.25	20.14	2.44	5%	16%	26%	-9%
濮阳惠成	122	41.05	42.03	5.84	-8%	34%	89%	108%
当升科技	431	85.03	32.41	4.38	-9%	-23%	29%	32%
杉杉股份	644	28.78	15.19	3.17	2%	-10%	24%	63%
天赐材料	996	51.75	29.13	11.50	-7%	-10%	36%	71%
容百科技	494	109.40	45.53	8.60	-9%	-29%	14%	113%
金石资源	167	38.32	69.83	13.70	0%	20%	106%	139%
蓝晓科技	287	87.00	80.08	12.95	4%	33%	104%	196%
石大胜华	255	125.60	18.23	7.15	-10%	-15%	22%	151%
多氟多	331	43.20	14.05	5.28	-8%	-15%	32%	118%
保龄宝	41	10.99	17.96	2.21	-3%	4%	-1%	-3%
巴斯夫	402	11.03	1.62	0.22	-4%	-2%	-23%	-44%
科思创	61	31.48	13.25	1.08	-3%	-9%	-32%	-38%
陶氏	402	56.02	6.37	2.21	0%	7%	-19%	8%
埃克森美孚	3933	94.05	17.01	2.33	2%	6%	6%	126%
台塑	6003	94.30	8.41	1.49	1%	7%	-12%	-2%

资料来源：Wind，华安证券研究所

1.3 行业重要动态

荣盛石化建设三大化工项目。荣盛石化 8 月 17 日连续发布公告，将投资建设 140 万吨/年乙烯及下游化工装置项目、高性能树脂项目和高端新材料项目，投资总额达到 1178 亿元。浙江石油化工有限公司高端新材料项目预计总投资 641 亿元。项目建成后，可实现年均营业收入 645 亿元。浙江石油化工有限公司新增 140 万吨/年乙烯及下游化工装置(二期工程产品结构优化)项目预计总投资 345 亿元。项目建成后，可实现年均营业收入 355 亿元。浙江石油化工有限公司高性能树脂项目预计总投资 192 亿元。项目建成后，可实现年均营业收入 274 亿元。浙江石油化工有限公司投资建设的 4000 万吨/年炼化一体化项目位于舟山绿色石化基地内。项目一次性规划、分两期实施：一期年加工原油 2000 万吨，年产芳烃 520 万吨、年产乙烯 140 万吨，已于 2019 年 12 月底建成投产；二期项目已于今年 1 月份宣布投产，新增 2000 万吨/年炼油能力、660 万吨/年芳烃和 140 万吨/年乙烯生产能力。

全球最大绿氢项目年底产氢，绿氢替代产业规模可达千亿级。新疆库车绿氢示范项目将全部采用光伏和风电等可再生能源发电制氢，制氢规模达到每年 2 万吨，也是目前全球在建的最大绿氢项目。新疆库车光伏制绿氢项目，整个光伏项目占地达到了 9500 多亩，相当于 900 多个足球场的大小。目前整个项目正在紧张施工当中。以中国石化为例，为了实现炼化过程的碳减排，可以用绿氢替代的氢气量是 210 万吨，占到目前用氢总规模的 48%左右，如果按照当前氢气 20 元每公斤的市场价格计算，市场规模超过 420 亿元。

图表 6 部分行业动态

地点	事件
国家发改委、国家统计局、生态环境部	国家发改委 8 月 19 日消息，近日，国家发改委、国家统计局、生态环境部公布了《关于加快建立统一规范的碳排放统计核算体系实施方案》（以下简称《方案》）。《方案》提出，到 2023 年，职责清晰、分工明确、衔接顺畅的部门协作机制基本建立，相关统计基础进一步加强，各行业碳排放统计核算工作稳步开展，碳排放数据对碳达峰碳中和各项工作支撑能力显著增强，统一规范的碳排放统计核算体系初步建成。到 2025 年，统一规范的碳排放统计核算体系进一步完善，碳排放统计基础更加扎实，核算方法更加科学，技术手段更加先进，数据质量全面提高，为碳达峰碳中和工作提供全面、科学、可靠数据支持。
科思创	近日，国际化工巨头科思创宣布其位于德国的 30 万吨/年 TDI 装置因氯气泄漏发生不可抗力事件，并预计在 11 月底之前不能恢复供应。数据显示，自海外事件发生以来，国内 TDI 市场价格已普遍上涨超 1000 元，达 16700 元/吨，更有部分经销商的报价已超过 17000 元/吨。
浙江省舟山市岱山县鱼山岛绿色石化园区	8 月 12 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）项目作出审批决定的公告。本项目包括 140 万吨/年乙烯装置、75 万吨/年裂解汽油加氢装置、25 万吨/年丁二烯装置、27/60 万吨 PO/SM 装置、38 万吨/年聚醚多元醇装置、40 万吨/年 ABS 装置、10 万吨/年顺丁橡胶装置、6 万吨/年溶聚丁苯橡胶装置、30 万吨/年醋酸乙烯装置、60 万吨/年苯乙烯装置、24 万吨/年二氧化碳回收装置、20 万吨/年碳酸乙烯酯装置、10/3 万吨/年苯乙烯/乙苯抽提装置、40/25 万吨/年苯酚/丙酮装置、80 万吨/年乙二醇装置、35 万吨/年高密度聚乙烯（HDPE）装置，以及配套的储运设施及公辅设施。
广东惠州大亚湾(国家级)经济技术开发区	8 月 12 日从广东惠州大亚湾(国家级)经济技术开发区管委会获悉，目前，该区的石化区已实现炼油 2200 万吨/年、乙烯 220 万吨/年的生产能力，炼化一体化规模位居全国前列；已落户项目 104 宗，总投资 2502 亿元人民币。目前投资约 150 亿元人民币的恒力(惠州)PTA 项目就是大亚湾石化区下游延伸项目，于 2021 年 1 月 7 日开工后，计划 2022 年 9 月初第一套装置试生产，预计达产后年销售额 250 亿元人民币，年利税额约 20 亿元人民币。

万华化学（福建）有限公司	8月15日，万华化学集团股份有限公司在2022年半年度业绩说明会上表示，福建年产40万吨异氰酸酯（MDI）装置正在按计划投资建设，预计2022年年末至2023年一季度投产运行。一期建设40万吨/年MDI装置，二期配套建设48万吨/年硝基苯、36万吨/年苯胺装置。
陕西省榆林市	8月15日，榆林市招商引资推介会暨重点项目签约仪式在西安举行。榆林市成功签约51个项目，引资额达1173.74亿元，较上届签约45个项目、引资696.97亿元有明显突破。榆林高新区与中煤陕西榆林能源化工有限公司签订总投资196.76亿元的中煤榆林煤炭深加工基地二期项目；神木市与山东信发集团能源有限公司签订总投资180亿元的神信煤炭分质高效转化及BDO下游精深加工循环经济项目。
西南化工研究设计院有限公司	近日，我国大型煤制天然气技术取得重大突破，中国中化旗下西南院研制的煤制天然气甲烷化催化剂在新疆庆华能源集团大型煤制天然气项目中首次实现110%负荷平稳运行，获得的甲烷浓度为61.7%，高于国外引进技术近3个百分点，天然气产品顺利并入西气东输管网，标志着我国自主研制的大型煤制天然气甲烷化技术取得重大突破。
沧州大化集团	中国中化旗下沧州大化集团公司年产20万吨双酚A项目一次开车成功，产出合格产品，标志着沧州大化在打造中国中化沧州基地的发展快车道上再迈出实质性一步。
宁东基地现代煤化工产业区	宁夏惟远新能源有限公司锂电池高性能材料一体化项目位于宁东基地现代煤化工产业区，占地面积2000亩，总投资149.73亿元。2022年计划投资2亿元。该项目产品广泛应用于锂离子电池正负极材料溶剂、分散剂、导电剂及高端乙烯基化学品领域。项目建成投产后，每年新增销售收入190亿元，带动就业850人，利税75亿元。
新疆	新疆库车绿氢示范项目将全部采用光伏和风电等可再生能源发电制氢，制氢规模达到每年2万吨，也是目前全球在建的最大绿氢项目。整个光伏项目占地达到了9500多亩，相当于900多个足球场的大小。
海利尔	8月15日，海利尔（603639）公告，8月14日，公司全资子公司山东海利尔化工有限公司（简称“山东海利尔”）车间反应釜在生产过程中发生意外事故，致2人死亡。目前现场救援工作已经结束，事故原因正在调查中。
广西华谊	8月15日，华陆工程科技有限责任公司总承包广西华谊新材料有限公司75万吨/年丙烯及下游深加工一体化项目丁醇装置顺利中交。同日原料和产品罐区工程顺利中交，其中丁醇装置成为该项目首批中交的装置。丁醇装置作为整个生产链中最末端的生产装置，丁醇项目的顺利中交为后续开展联动试车与生产准备奠定良好基础。

资料来源：公司公告，公司官网，政府网站，华安证券研究所

图表7 部分重点公司动态

公司名称	时间	事件
云天化	8月15日	提供担保：2022年7月，公司为其子公司、参股公司（按持股比例担保）提供的担保总额约为7.62亿元。
恒力石化	8月15日	半年度主要经营数据：本报告期公司的主要产品炼化产品、PTA和新材料产品的营业收入分别为686.36亿元、292.57亿元和139.74亿元。
飞凯材料	8月15日	提供担保：公司为其全资子公司安庆飞凯向浦银租赁申请融资租赁业务提供约1.06亿元连带责任保证担保。
光威复材	8月15日	22H1半年报：实现营业收入13.14亿元，较上年同期增长2.42%；归属于上市公司股东的净利润5.06亿元，较上年同期增长16.48%；扣除非经常性损益的净利润4.81亿元，较上年同期增长19.69%。；报告期内基本每股收益为0.9754元/股，同比增长16.48%。

中国化学	8月15日	22H1 半年报：本报告期实现营业收入 573.57 亿元，同比增长 31.54%。其中，基础设施业务实现营业收入 90.8 亿元，同比增长 40.98%；环境治理业务实现营业收入 13.38 亿元，同比增长 131.83%；实业业务实现营业收入 37.7 亿元，同比增长 19.84%；现代服务业业务 2022 年 1-6 月实现营业收入 30.27 亿元，同比增长 62.82%。报告期内基本每股收益为 0.43 元/股，同比增长 16.22%。
万盛股份	8月16日	项目试生产：公司全资子公司万盛大伟的“年产 2.7 万吨脂肪胺及其衍生产品（含电子级三辛胺、烷基叔胺、季铵盐）”技改项目已完成工程主体建设及设备安装、调试工作，经相关主管部门备案后已正式进入试生产阶段。
亚钾国际	8月16日	半年度报告：本报告期实现营业收入 17.64 亿元，同比增长 668.85%；报告期内实现归母净利润 10.97 亿元，同比增长 116.44%；报告期内实现归母扣非净利润约 10.92 亿元，同比增长 3584.42%；报告期内基本每股收益为 1.45 元/股，同比增长 116.42%。
晶瑞电子	8月16日	半年度报告：本报告期实现营业收入 9.43 亿元，同比增长 9.25%；报告期内实现归母净利润 0.83 亿元，同比增长-28.09%；报告期内实现归母扣非净利润约 0.80 亿元，同比增长 46.06%；报告期内基本每股收益为 0.14 元/股，同比增长-30.00%。
凯盛新材	8月17日	半年度报告：本报告期实现营业收入 5.23 亿元，同比增长 31.05%；报告期内实现归母净利润 1.31 亿元，同比增长 38.27%；报告期内实现归母扣非净利润约 1.25 亿元，同比增长 35.11%；报告期内基本每股收益为 0.31 元/股，同比增长 18.57%。
荣盛石化	8月17日	半年度报告：本报告期实现营业收入 1,476.28 亿元，同比增长 74.88%；本期公司炼油产品及化工产品营业收入增加约 74.12%，主要系年初子公司浙石化项目二期投产，相应营业收入增加；本期 PTA 营业收入增加约 214.42%，主要系子公司浙江逸盛新材料 2021 年下半年开始投产，本期产销同比上年同期为净增加，相应营业收入增加。
	8月17日	新增项目：公司新增 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。
	8月17日	建设新项目：公司控股子公司浙石化拟投资 192 亿元建设高性能树脂项目。
	8月17日	建设新项目：公司控股子公司浙石化拟投资 641 亿元建设高性能新材料项目。
东材科技	8月17日	半年度报告：本报告期实现营业收入 18.35 亿元，同比增长 15.44%；报告期内实现归母净利润 2.62 亿元，同比增长 45.40%；报告期内实现归母扣非净利润约 1.78 亿元，同比增长 3.36%；报告期内基本每股收益为 0.29 元/股，同比增长 31.82%。
皖维高新	8月18日	半年度报告：本报告期实现营业收入 50.15 亿元，同比增长 33.61%；报告期内实现归母净利润 9.60 亿元，同比增长 100.10%；报告期内实现归母扣非净利润约 9.89 亿元，同比增长 115.17%；报告期内基本每股收益为 0.498 元/股，同比增长 100%。
	8月18日	新增项目：公司拟在内蒙古商都县投资建设一条 6000 吨/年水溶性聚乙烯醇 2 纤维生产线。
华恒生物	8月18日	半年度报告：本报告期实现营业收入 6.29 亿元，同比增长 24.19%；报告期内实现归母净利润 1.29 亿元，同比增长 107.60%；报告期内实现归母扣非净利润约 1.21 亿元，同比增长 116.17%；报告期内基本每股收益为 1.19 元/股，同比增长 72.46%。
芳源股份	8月18日	半年度报告：本报告期实现营业收入 9.46 亿元，同比增长 65.66%；报告期内实现归母净利润 0.03 亿元，同比增长-94.77%；报告期内实现归母扣非净利润约 0.02 亿元，同比增长-96.08%；报告期内基本每股收益为 0.006 元/股，同比增长-95.38%。

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 28 个，下跌 36 个，持平 32 个。

涨幅前五：黄磷（+17.87%）、二甲基环硅氧烷（+10.53%）、二乙醇胺（+9.83%）、磷酸（+6.17%）、环氧丙烷（+5.75%）。

跌幅前五：液氯（-20.92%）、硝酸（-11.54%）、石脑油（-7.74%）、甲苯（-

6.32%)、乙二醇 MEG (-6.32%)。

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
黄磷（四川均价）	17.87%	37.73%	液氯（华东）	-20.92%	0.00%
二甲基环硅氧烷（DMC，华东）	10.53%	17.55%	硝酸（安徽）98%	-11.54%	30.86%
二乙醇胺（华东）	9.83%	24.89%	石脑油（新加坡）	-7.74%	44.46%
磷酸（85%工业，华东）	6.17%	69.99%	甲苯（华东）	-6.32%	61.84%
环氧丙烷（华东）	5.75%	12.93%	乙二醇MEG（张家港）	-6.32%	5.74%
纯吡啶（华东）	5.71%	39.54%	纯苯（华东）	-5.19%	60.28%
烧碱（片碱华东）99%	5.38%	67.03%	醋酸（华东）	-5.00%	14.82%
烧碱（片碱华东）99%	5.38%	67.03%	PTMEG（华东，1800分子量）	-4.44%	9.75%
三聚磷酸钠（工业级华东94%）	5.13%	70.09%	聚苯乙烯PS（通用，国内）	-4.37%	39.26%
NYMEX天然气(期货)	4.60%	65.24%	锦纶POY（江浙）	-3.41%	16.92%

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（+199.66%）、黄磷（+122.68%）、涤纶短纤（+60.98%）、PET（+37.65%）、有机硅 DMC（+29.95%）。

周价差跌幅前五：热法磷酸（-206.75%）、电石法 PVC（-104.02%）、顺酐法 BDO（-30.40%）、醋酸乙烯（-28.26%）、醋酸（-8.46%）。

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	199.66%	7.66%	热法磷酸	-206.75%	32.17%
黄磷	122.68%	247.79%	电石法PVC	-104.02%	12.06%
涤纶短纤	60.98%	12.73%	顺酐法BDO	-30.40%	29.45%
PET	37.65%	26.88%	醋酸乙烯	-28.26%	46.72%
有机硅DMC	29.95%	20.95%	醋酸	-8.46%	11.60%
煤基二甲醚	21.42%	16.37%	粘胶短纤	-7.40%	37.77%
季戊四醇	18.23%	24.70%	煤头硝酸铵	-7.37%	75.70%
环氧丙烷	15.00%	25.59%	涤纶工业丝	-7.25%	49.19%
氨纶40D	12.94%	6.95%	PTA	-5.79%	36.57%
烧碱	10.01%	63.90%	乙烯法PVC	-4.11%	28.65%

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 28 家企业检修，17 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 127 家企业产能状况受到影响，较上周统计增加 11 家，其中统计新增检修 28 家，重启 17 家。新增检修的 28 家企业分别是：生产纯苯共 2 家（宁波中金、盛腾化工）；生产丁二烯共 1 家（辽阳石化）；生产丙烯酸共 1 家（中海油惠州）；生产丙烯酸丁酯共 1 家（中海油惠州）；生产环氧丙烷共 2 家（长岭炼化、天津渤化）；生产乙二醇共 2 家（华北某厂、陶氏 2）；生产醋酸共 2 家（广西华谊、上海吴泾）；生产 TDI 共 1 家（德国科思创）；生产聚酯切片共 2 家（上海某厂、仪征某厂）；生产聚酯瓶片共 1 家（华南某厂）；生产涤纶短纤共 1 家（四川汇维仕）；生产合成氨共 10 家（四川川润化工、四川广安玖源、四川泸天化、四川天华、四川玉龙、四川美青、四川南塔化工、四川阆中化工、四川达州玖源、河北凯跃）；生产磷酸一铵共 2 家（雷波施可丰、德阳昊华）。

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 116 家，另外 11 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；雷波施可丰、德阳昊华限电停产。

预计 8 月下旬共有 23 家企业重启生产。具体情况为：甲苯共 1 家；丙烯共 2 家；丁二烯共 2 家；PX 共 1 家；PTA 共 2 家；乙二醇共 3 家；醋酸共 1 家；DMF 共 1 家；MDI 共 1 家；TDI 共 1 家；聚酯瓶片共 1 家；合成氨共 3 家；磷酸一铵共 4 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 7 月 14 日	扬子石化	江苏	49	2022 年 7 月 12 日	-	停车检修
		2022 年 7 月 14 日	华北石化	华北	12	2022 年 7 月 7 日	-	停车检修
		2022 年 7 月 14 日	盘锦浩业	辽宁	7	2022 年 7 月 4 日	-	停车检修
		2022 年 8 月 12 日	宁波中金	浙江	48	2022 年 8 月 3 日	-	停车检修
		2022 年 8 月 12 日	盛腾化工	河北	3	2022 年 8 月 1 日	-	停车检修
	甲苯	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 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	2022 年 8 月下旬	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 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
	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	-	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 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 28 日	逸盛石化	浙江	200	2022 年 7 月 22 日	2022 年 8 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
		2022 年 8 月 18 日	中海油惠州	华南	14	-	-	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
		2022 年 8 月 18 日	中海油惠州	华南	10	-	-	停车检修
	环氧丙烷	2022 年 8 月 12 日	长岭炼化	湖南	10	2022 年 8 月 22 日	2022 年 9 月 7 日	停车检修
		2022 年 8 月 15 日	天津渤化	天津	20	2022 年 8 月 13 日	-	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
		2022 年 8 月 15 日	华北某厂	华北	40	2022 年 8 月 22 日	2022 年 9 月 12 日	停车检修
		2022 年 8 月 17 日	陶氏 2	加拿大	40	-	-	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 18 日	广西华谊	广西	70	-	-	停车检修
		2022 年 8 月 18 日	上海吴泾	上海	50	-	-	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
	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	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
		2022 年 8 月 12 日	德国科思创	德国	30	-	-	停车检修
	聚酯切片	2022 年 6 月 14 日	萧山某厂	浙江	90	2022 年 6 月底	-	停车检修
		2022 年 8 月 17 日	上海某厂	上海	15	2022 年 6 月 18 日	2022 年 9 月中旬	停车检修
		2022 年 8 月 17 日	仪征某厂	江苏	20	2022 年 9 月中旬	-	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
		2022 年 8 月 12 日	华南某厂	华南	25	2022 年 8 月 12 日	2022 年 8 月 26 日	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
		2022 年 8 月 18 日	四川汇维仕	四川	15	2022 年 8 月 15 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
农药 和化 肥	合成氨	2022 年 6 月 30 日	河南晋开	河南	-	2022 年 7 月 12 日	2022 年 8 月 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	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 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	-	2022 年 8 月 8 日	-	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

		2022 年 8 月 18 日	四川川润化工	四川	-	2022 年 8 月 10 日	-	停车检修
		2022 年 8 月 18 日	四川广安玖源	四川	-	2022 年 8 月 12 日	-	停车检修
		2022 年 8 月 18 日	四川泸天化	四川	-	2022 年 8 月 14 日	-	停车检修
		2022 年 8 月 18 日	四川天华	四川	-	2022 年 8 月 14 日	-	停车检修
		2022 年 8 月 18 日	四川玉龙	四川	-	2022 年 8 月 15 日	-	停车检修
		2022 年 8 月 18 日	四川美青	四川	-	2022 年 8 月 15 日	-	停车检修
		2022 年 8 月 18 日	四川南塔化工	四川	-	2022 年 8 月 15 日	-	停车检修
		2022 年 8 月 18 日	四川阆中化工	四川	-	2022 年 8 月 16 日	-	停车检修
		2022 年 8 月 18 日	四川达州玖源	四川	-	2022 年 8 月 17 日	-	停车检修
		2022 年 8 月 18 日	河北凯跃	河北	-	2022 年 8 月 16 日	2022 年 9 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
		2022 年 8 月 18 日	雷波施可丰	四川	20	-	2022 年 8 月 20 日	限电停产
		2022 年 8 月 18 日	德阳昊华	四川	20	-	2022 年 8 月 20 日	限电停产

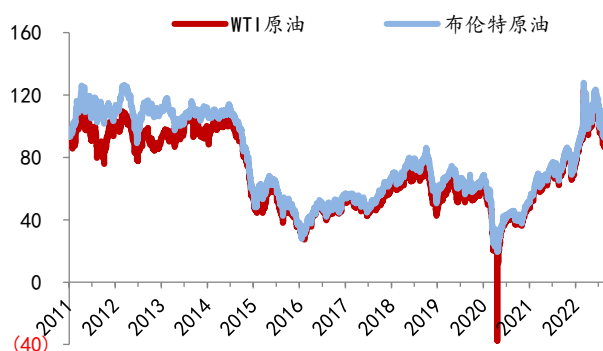
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

3 石油石化重点行业跟踪

3.1 石油

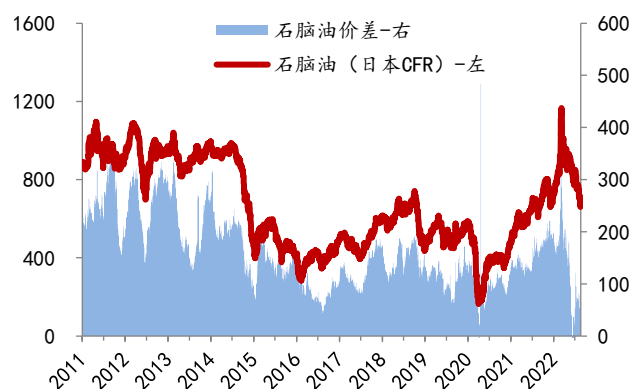
原油：原油库存下降，油价震荡下行。截至8月17日当周，本周国际原油先涨后跌，WTI原油价格为88.11美元/桶，较上周末下跌4.16%，较上月均价下跌22.79%，较年初价格上涨15.81%；布伦特原油价格为93.65美元/桶，较上周末下跌3.85%，较上月均价下跌20.3%，较年初上涨18.57%。供给方面，截至12日当周，俄罗斯原油出口量降至3月以来的最低水平；美国能源信息署预计，美国页岩油产量将在9月增加14.1万桶/日至904.9万桶/日；沙特国家石油公司首席执行官表示，该公司计划到2025年将其可持续产能提高到1,230万桶/日。需求方面，欧洲夏季热浪和天然气供应紧张促使更多石油用于发电，国际能源署上调全球石油需求增长预期，此外市场预期美国墨西哥湾的供应中断将是短期的；全球经济衰退忧虑再次升温，投资者对于石油需求放缓的担忧仍存，不过EIA原油库存超预期下降限制了油价跌幅，原油价格震荡下跌。库存方面，据EIA8月17日报告显示，截至8月12日，美国原油库存减少705.60万桶至4.2495亿桶。当周EIA汽油库存减少464.20万桶，当周EIA馏分油库存增加76.60万桶。美国上周战略石油储备（SPR）库存减少340.2万桶至4.612亿桶，降幅0.73%，上周俄克拉荷马州库欣原油库存增加19.2万桶。

图表 10 国际原油价格（美元/桶）



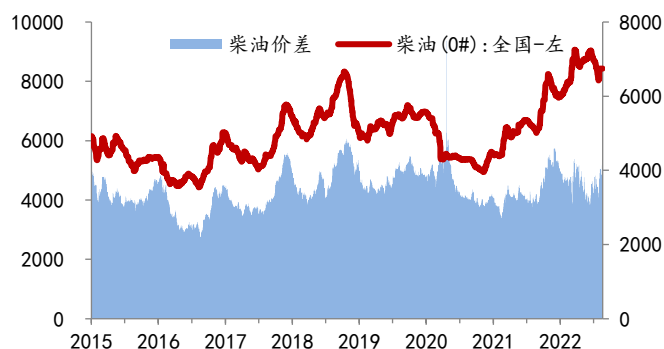
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 11 石脑油价格及价差（美元/吨）

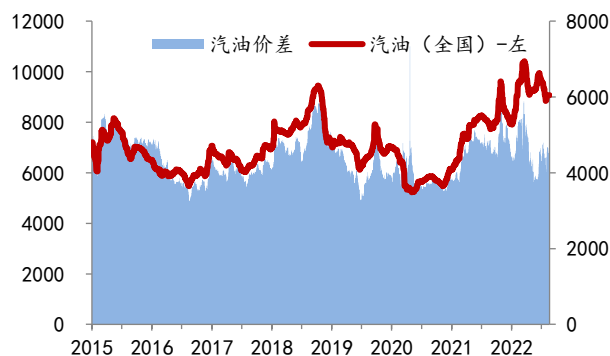


资料来源：wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 12 柴油价格及价差（元/吨）



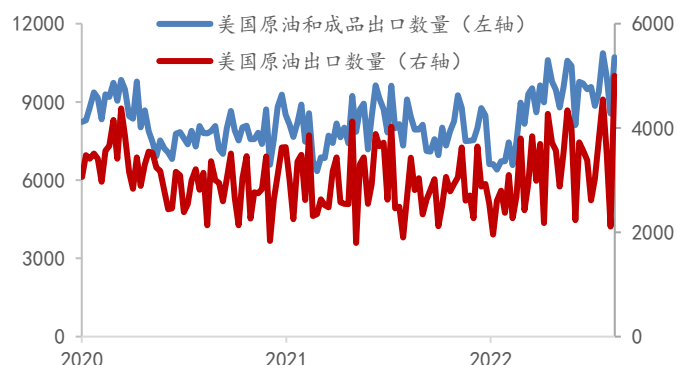
图表 13 汽油价格及价差（元/吨）



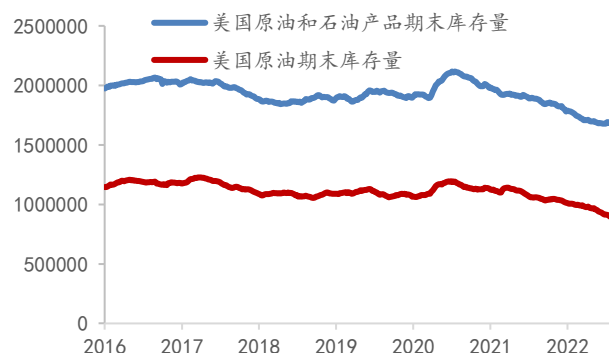
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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）



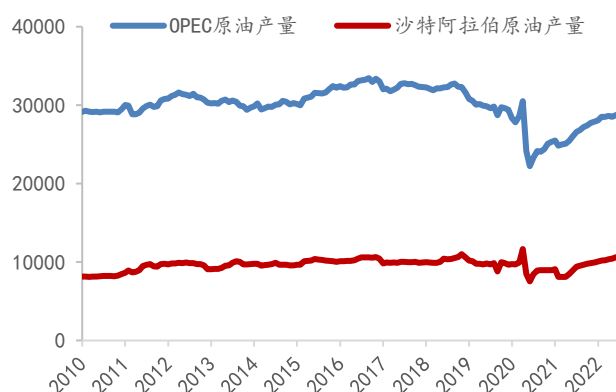
图表 15 美国原油和石油产品库存量（千桶）



资料来源：Wind，EIA，华安证券研究所

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）



图表 17 美国原油产量（千桶/天）



资料来源：Wind，OPEC，华安证券研究所

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，价格持续上行。截至本周四（8月18日），本周百川盈孚 LNG 均值 7156 元/吨，较上周 6988 元/吨上调 168 元/吨涨幅 2.4%。供应方面：目前西北液价均在成本线下运行，利润亏损严重，为了及时止损，多家液厂选择减产甚至停产；叠加高温限电政策影响，川渝地区个别装置提前检修，场内停机装置较多，资源供应量有所减少。宁夏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：受陆气降价冲击，进口气销售半径缩小，出货环境不佳，价格有所回落。但发电需求仍存，支撑海气价格坚挺运行。需求面：淡季市场不利影响仍未消散。前期国产气上涨进一步抑制了本就疲软的终端需求，引发下游抵触心理，倒逼液厂降价。在持续的低价刺激下，下游需求略有好转，局部地区存在

补库需求。

国际方面：截至本周三（8月17日）东北亚天然气中国到岸价上调 12.6069 至 59.0511USD/mmbtu，环比上调 27.14%。纽交所天然气期货价格为 9.244USD/mmbtu，较上周上调 12.7%；北美天然气现货价格 8.4401USD/mmbtu，较上周上调 13.67%。洲际交易所数据显示，欧洲天然气价格自 3 月 8 日来首次突破每千立方米 2400 美元；此外，根据计算，洲际交易所最近的天然气期货的平均月结算价格在 7 月上涨了近 50%——从 6 月份的每千立方米 1180 美元涨至每千立方米约 1805 美元。

图表 18 NYMEX 天然气价格(美元/百万英热)



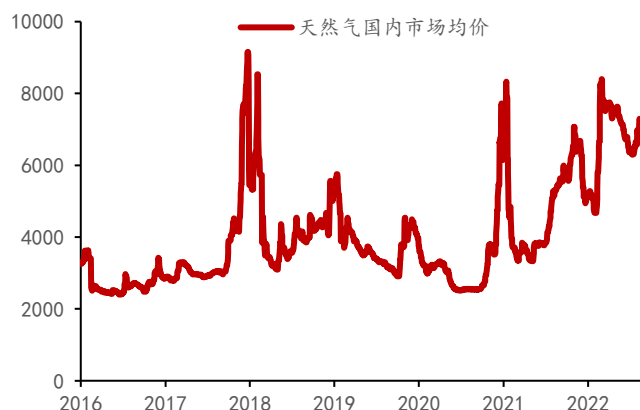
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 19 中国 LNG 出厂价格全国指数（元/吨）



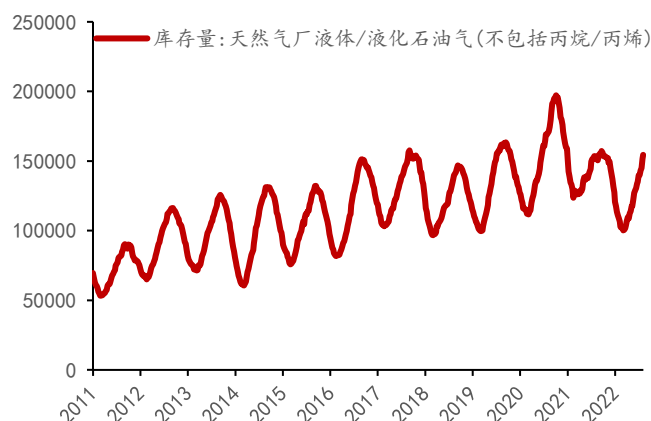
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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）



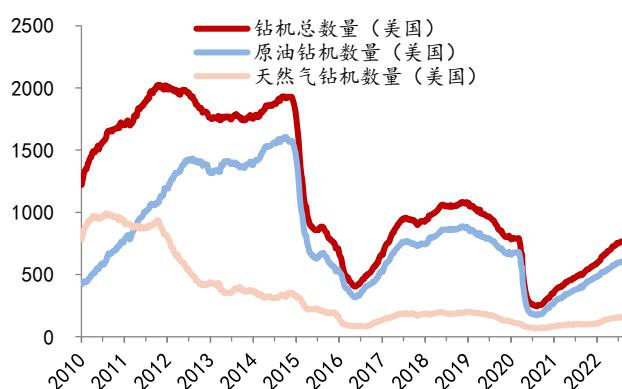
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

3.3 油服

油价维持高位，油服行业受益。截至 8 月 17 日当周，本周国际原油先涨后跌，WTI 原油价格为 88.11 美元/桶，较上周末下跌 4.16%，较上月均价下跌 22.79%，较年初价格上涨 15.81%；布伦特原油价格为 93.65 美元/桶，较上周末下跌 3.85%，较上月均价下跌 20.3%，较年初上涨 18.57%。供给方面，截至 12 日当周，俄罗斯原油出口量降至 3 月以来的最低水平；美国能源信息署预计，美国页岩油产量将在 9 月增加 14.1

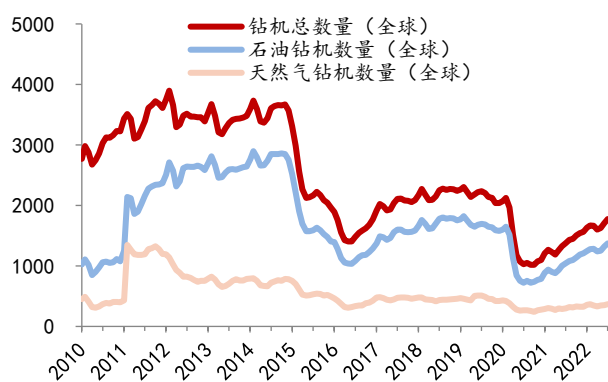
万桶/日至 904.9 万桶/日；沙特国家石油公司首席执行官表示，该公司计划到 2025 年将其可持续产能提高到 1,230 万桶/日。需求方面，周内前期，欧洲夏季热浪和天然气供应紧张促使更多石油用于发电，国际能源署上调全球石油需求增长预期，此外市场预期美国墨西哥湾的供应中断将是短期的；周内后期，全球经济衰退忧虑再次升温，投资者对于石油需求放缓的担忧仍存，不过 EIA 原油库存超预期下降限制了油价跌幅，原油价格震荡下跌。本周原油价格震荡下跌，但仍维持高位，高油价将支撑油气行业高景气度，油服行业受益，据贝克休斯公司统计，截至 8 月 12 日当周，原油钻井总数增加 3 座至 601 座，同比增加 203 座；天然气钻井总数减少 1 座至 160 座，同比增加 58 座；其中美国陆地石油和天然气平台减少 4 座至 742 座；美国油气钻井总数减少 1 座至 763 座，比去年同期增加 262 座。

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：价格小幅调整，市场供不应求。截至本周四（8月18日），磷矿石30%品位市场均价为1043元/吨，与上周末1054元/吨相比下调11元/吨，降幅约为1.04%。需求方面：磷矿石下游的磷铵部分企业关停，导致多数磷矿石厂家实际成交量极少，多数仍发前期订单；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。

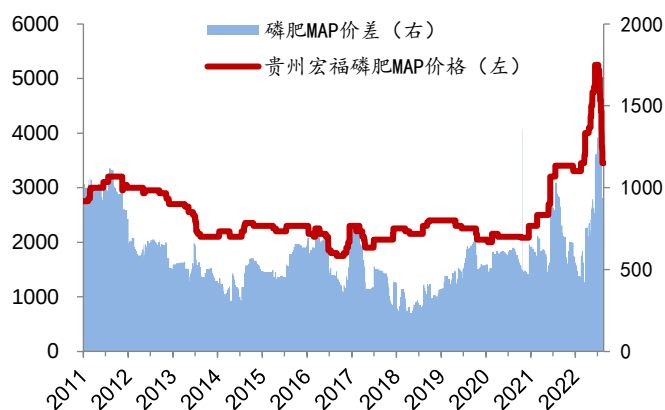
一铵：供应端缩紧，价格跌势不止。截至本周四（8月18日），磷酸一铵55%粉状市场均价在3124元/吨，较上周末3182元/吨，下降58元/吨，幅度1.82%。供应方面，本周一铵行业开工共统计1893万吨产能，周度开工41.07%，平均日产2.36万吨，周度总产量为16.49万吨，开工和产量较上周相比均有小幅下滑，主要原因是西南四川地区限电影响，企业装置停车，整体开工率小幅下降。需求方面，本周复合肥开工率29.99%，较上周下滑1.96%，复合肥厂家多维持低负荷运转保持平衡。本周四川地区高温限电，该地区开工率下滑明显。

二铵：原料支撑有限，市场价格持稳。截至本周四（8月18日），64%含量二铵市场均价4079元/吨，与一周前持平。原料端：本周国产硫磺价格稳中伴涨，截至本周四，国产固硫均价978元/吨，较上周四上涨65元/吨，国产液硫均价892元/吨，较上周四持稳；本周合成氨市场继续弱势下滑，合成氨市场整体走势弱稳，出厂均价3370元/吨，较上周下调20元/吨，周均价3379元/吨，同比下滑40元/吨；本周磷矿石价格小幅波动。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：下游需求旺盛，价格维持高位。截至本周四（8月18日），目前磷酸铁报价在2.4万元/吨，较上周持平。供应方面：本周近期国轩高科、比亚迪、圣钒科技、成都金堂及未来泰丰先行、丰元股份等需要外购磷酸铁企业的提量，又给磷酸铁企业挺价带来不少支撑，企业不断释放磷酸铁产能。需求方面：下游新能源汽车行业生产恢复正常，磷酸铁锂市场需求持续增加，厂家对磷酸铁采购相应增加。成本方面：磷酸铁市场些价格下行压力存在，主要受原料端价格影响，目前黄磷磷酸价格回暖趋势明显，可能会带动磷酸铁价格回调。库存方面：本周下游对磷酸铁锂需求递增，叠加传导上游磷酸铁市场，目前磷酸铁整体厂家库存低位。

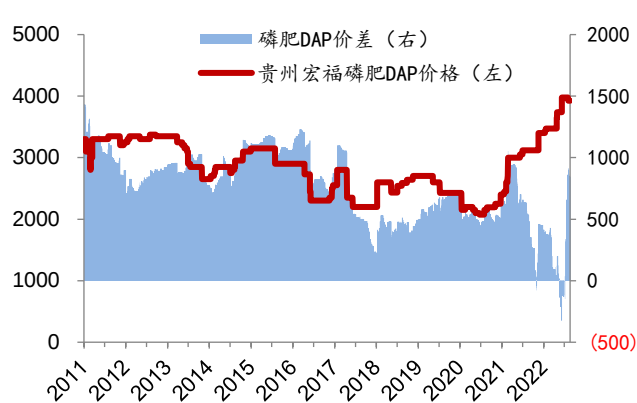
磷酸氢钙：供应环比增长，价格小幅上涨。截至本周四（8月18日），国内17%粉状磷酸氢钙市场均价在2767元/吨，环比上涨0.25%。供应方面：本周磷酸氢钙市场产量预计41050吨，环比上涨19.70%，开工率41.94%，与上周相比上涨了6.90%。本周国内21家主流生产单位，2家装置恢复开工，2家日产量有所提升，目前在生产单位有14家。需求方面：本周下游提货较积极，主要以前期所签订单为主，但对当前厂家报价采购意向不大；经销商市场反馈本周新单销售节奏放缓。库存方面：据百川盈孚跟踪统计，目前国内21家主流生产单位库存合计约38050吨，环比下降了10.58%。

图表 26 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)



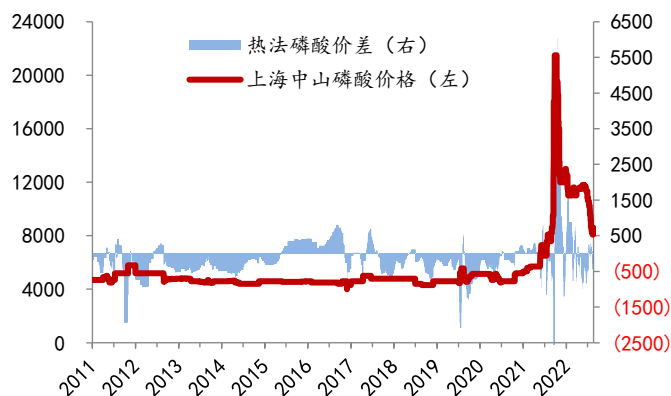
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 27 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)



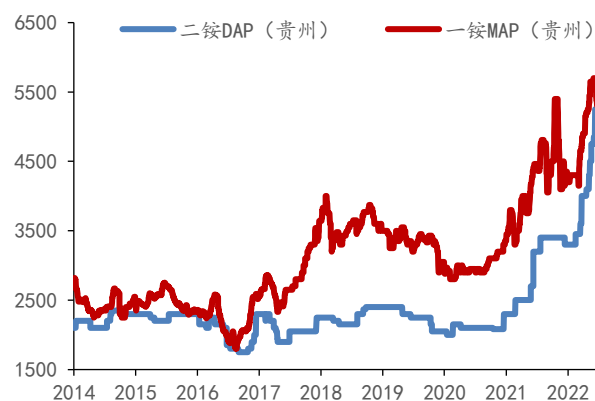
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 28 热法磷酸价格及价差 (元/吨)



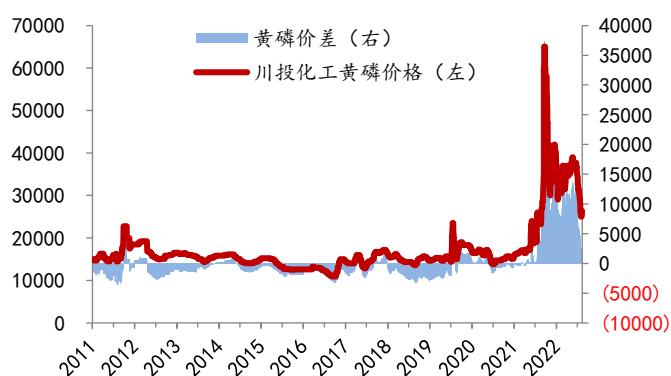
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 29 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格 (元/吨)



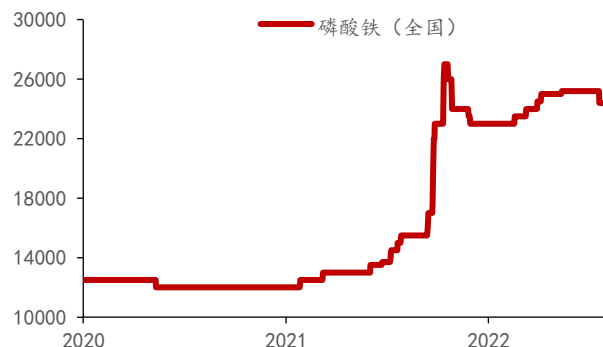
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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)

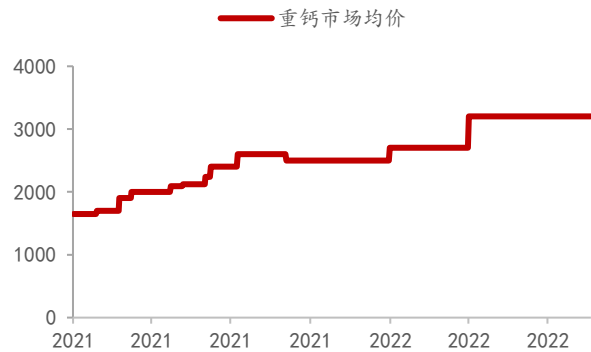


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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：下游需求偏弱，市场价格反弹。截至本周四（8 月 18 日），聚合 MDI 价格涨至 15200 元/吨，较上周末价格上调 1.33%。原料面，国内苯胺市场稳中下调。当前市场均价为 10075 元/吨，较上周价格跌 3.59%。本周原料纯苯市场延续弱势，成本端支撑疲软。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，西南某工厂因限电影响，负荷下滑一半，其他工厂负荷亦是尚未开足，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；美国某装置不可抗力已解除，其他装置正常运行，海外整体供应量有所增加。需求面：终端需求持续低迷，加上受高温天气影响，各地开始实施限电，下游企业开工受到不同程度的影响；下游建筑保温管道行业开工不高，多刚需订单跟进；汽车市场继续保持稳定增长，但在整个汽车行情份额不大，因而对原料端提振作用有限，其他行业亦是表现一般，因而需求端对原料支撑不足。

纯 MDI：价格承压下跌，下游需求一般。截至本周四（8 月 18 日），纯 MDI 价格跌至 18200 元/吨，较上周末价格下调 0.55%。原料面，国内苯胺市场稳中下调，原料纯苯市场延续弱势，成本端支撑疲软。供应面，国内整体供应量有所下滑；海外整体供应量有所增加。需求面：目前氨纶行业开工低于预期，整体需求恢复仍较为有限，对原料消耗能力较弱；受区域限电影响，终端开工负荷低位，下游 TPU 负荷 4-5 成，下游鞋底原液负荷 3-4 成，下游浆料企业开工 3-4 成；总体而言，受区域限电影响，下游企业开工不同程度受到影响，因而导致需求端对纯 MDI 市场提振有限。

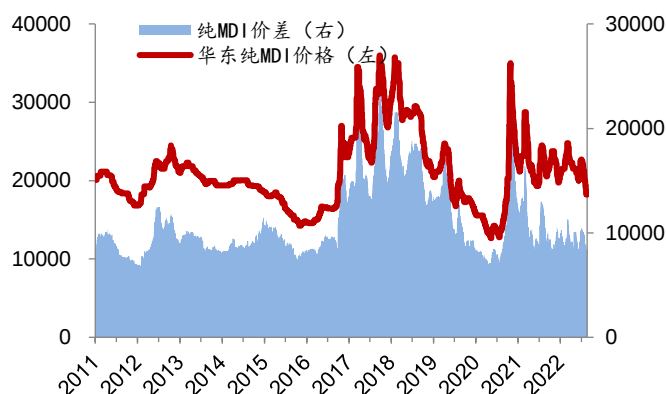
TDI：下游需求恢复，价格持续上行。截至本周四（8 月 18 日），TDI 价格至 17000 元/吨，较上周五价格上涨 8.63%。供应方面：烟台巨力 5+3 万吨装置尚未重启，万华福建单套 5 万吨低负荷运行；甘肃银光 10 万吨装置重启时间待定；海外装置：德国某工厂 4 月底停车检修至今尚未重启；德国某另一工厂发布不可抗力，短期内暂时无法重启；匈牙利某工厂 7 月 10 号检修约 35 天左右；日韩部分工厂低负荷运行。需求方面：虽市场需求逐步恢复，但中下游对高价抵触，市场以需求消耗时间来平衡涨幅过快，终端需求消耗提振有限，并且部分区域亦有限电等。

聚醚：下游需求回暖，价格大幅上涨。截至本周四（8 月 18 日），软泡聚醚价格至 9300 元/吨，较上周末价格涨 8.14%；本周末硬泡聚醚价格至 9400 元/吨，较上周末价格涨 3.30%。成本端：国内环丙市场价格为 9167 元/吨，较上周末上涨 567 元/吨，涨幅 6.59%；周内原料丙烯弱势下行，液氯震荡上行，氯醇法环丙成本整体增强，且其

他环丙工艺仍多处于亏损状态，成本端支撑较强。需求端：临近传统旺季“金九银十”，原料采购稍有回暖；海绵厂以消化前期原料库存为主，需求端消耗缓慢，刚需入市补仓有限，加之部分区域亦有限电等，预计短时支撑性不强。

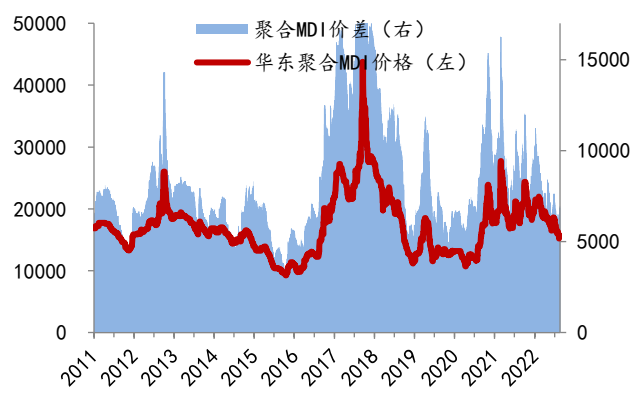
环氧丙烷：供应端偏紧，需求强势运行。截至本周四（8月18日），华东当地主流现汇送到价 8900-9200 元/吨；山东及华北当地现汇主流成交商谈在 9100-9200 元/吨；华南地区现汇主流商谈价格在 9000-9300 元/吨。供应端：2021 年：江苏富强发生火灾事故，装置停产检修；山东中海精细停产检修。2022 年：东北吉神三套环丙装置均停产检修；山东鑫岳一套环丙装置停产，环丙装置维持偏低负荷运行；宁波海安环丙装置降负运行；天津渤化环丙装置停产，重启时间未定；本周环丙开工整体下降，环丙市场供应偏紧。成本端：周内原料丙烯弱势下行，液氯震荡上行，氯醇法环丙成本整体增强，且其他环丙工艺仍多处于亏损状态，成本端支撑较强。需求端：伴随“金九银十”的临近，下游工厂采购备货意愿增强；下游丙二醇、碳酸二甲酯市场由于出口需求好转，丙二醇、碳酸二甲酯工厂开工提升，环丙消耗增多，环丙市场需求好转；临近周末市场需求降温。

图表 34 纯 MDI 价格及价差（元/吨）



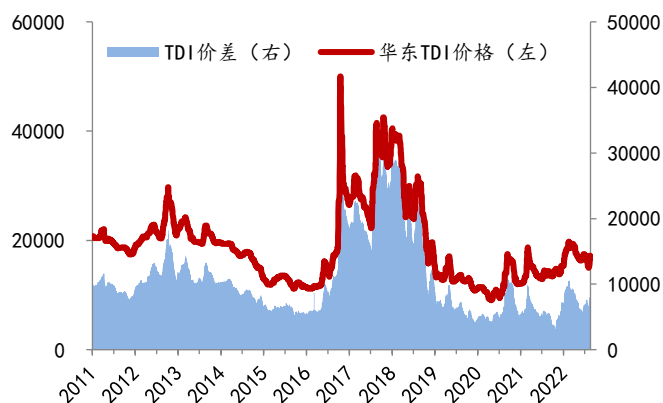
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 35 聚合 MDI 价格及价差（元/吨）



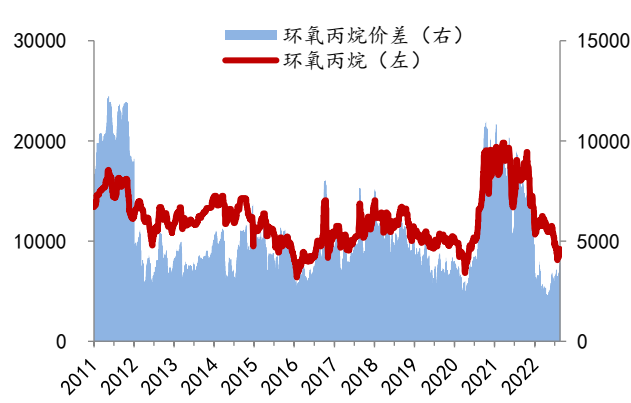
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 36 TDI 价格及价差(元/吨)



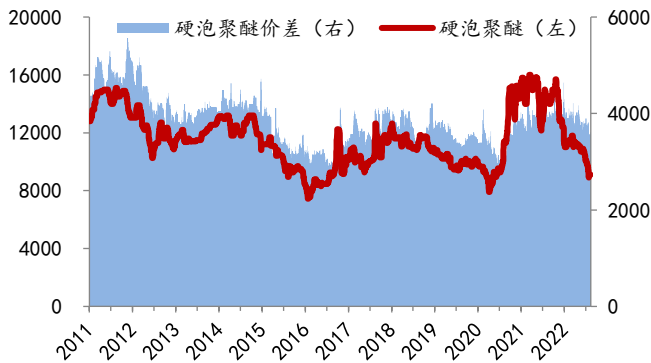
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 37 环氧丙烷价格及价差



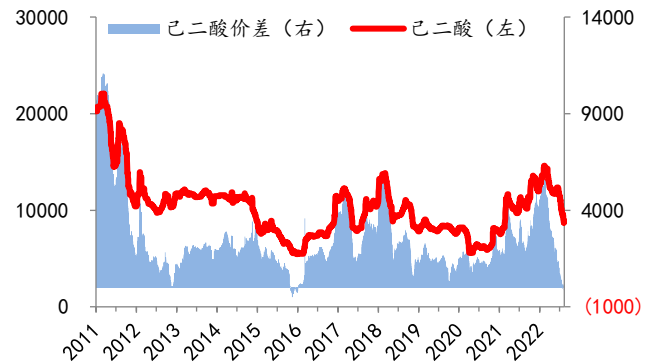
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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：供应持续紧张，下游需求好转。截至本周四（8月18日），华北市场97%湿粉主流含税出厂报价参考2650-2750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：本周国内萤石开工继续下行；受暴雨、高温等极端天气影响，本周我国多地加强安全监管力度、出台限电举措，萤石生产受限明显，加之近期疫情防控形势依然严峻，部分地区运输受限延续，萤石供应紧张难改。需求方面：总体来看，下游市场本周有所好转；无水氟化氢企业部分检修完成，整体开工表现好转，但支撑力度目前略显乏力，萤石拿货能力有限；氟化铝产量上行，虽然近期硫酸价格大幅下滑降低了部分成本压力，但电解铝方面压价态势不减，萤石需求维持疲软；冶金方面，钢厂本周开工小幅上行，冶金级萤石需求弱势维稳。

氢氟酸：市场价格持稳，开工率回升。截至本周四（8月18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，部分新签订单价格集中在9950-10200元/吨。供应方面：据百川盈孚统计，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提升，厂家陆续检修完开车，个别厂家后期仍有检修计划。原料方面，硫酸市场上下游暂无起色，价格持续走降；萤石价格小幅探涨，北方部分产区在市场供应紧张刺激下再度小幅调涨。

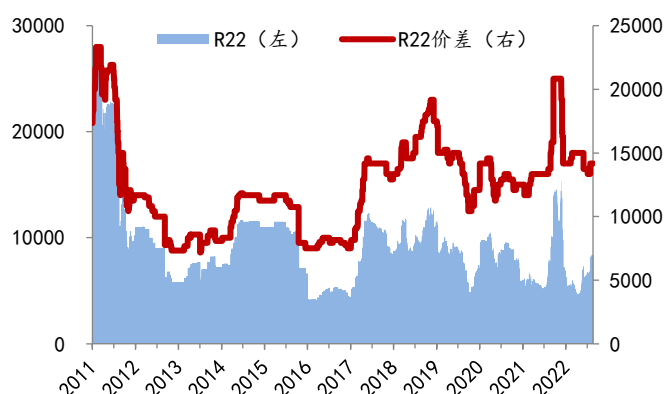
制冷剂 R22：需求端改善，总体价格持稳。截至本周四（8月18日），国内制冷剂R22均价在16250元/吨，较上周价格持平。供应方面，浙江地区制冷剂R22生产企业三美化工1.5万吨/年装置目前正常运行；巨化11万吨/年装置开工正常。江苏梅兰11万吨装置目前正常运行；山东东岳年产能22万吨装置正常运行；浙江永和2.5万吨/年装置运行正常，内蒙永和3万吨/年装置正常运行；临海利民3万吨装置目前中位运行；浙江鹏友装置停车检修。山东鲁西装置目前正常运行，三爱富等企业生产自用原料用途为主，开工负荷正常。原料端，原料三氯甲烷周内价格整体持稳前行，原料成本弱势趋稳。需求端，国内多地高温延续，但随维修旺季进入尾声，实际增量空间有限，贸易商前期订单陆续交付中，但整体供应仍显紧张，原料级R22需求平稳。

制冷剂 R134a：供应面利好，市场价格上涨。截至本周四（8月18日），制冷剂R134a均价在23375元/吨，较上周价格上涨8.05%。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。

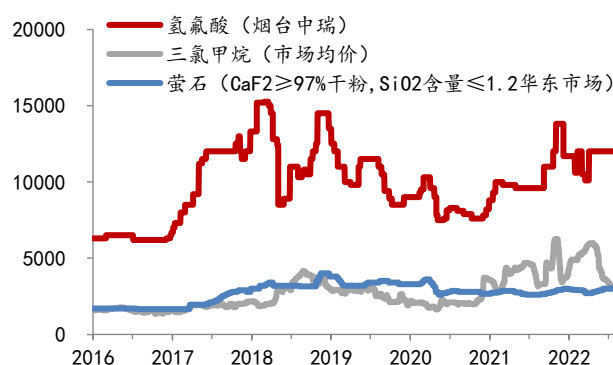
六氟磷酸锂：市场价格持平，需求端持续恢复。截至本周四（8月18日），六氟磷酸锂市场主流价格集中在250000-270000元/吨之间，国内市场均价稳至260000元/吨，较上周末价格持平。供应方面：本周国内六氟磷酸锂产量预计2318吨，环比上涨0.91%，开工率为82.74%，环比上涨0.91%。大部分六氟磷酸锂企业装置正常生产，正处高温时期六氟磷酸锂企业持续消耗库存，本周六氟磷酸锂供应情况持续向好。需求方面，六氟磷酸锂主要应用于锂电池电解液行业，本周电解液市场保持较为平稳的态势运行，市场价格较为稳定，市场供需相互平衡。本周市场来看，电解液行业新进入者计划项目陆续开始施工，近期行业开工率较为稳定，市场供应量稳中有增。对六氟磷酸锂市场行情起积极作用。

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：尿素市场供应收紧，市场价格上涨。截至本周四（8月18日），山东及两河主流报价2260-2375元/吨，成交2250-2350元/吨，较上周相比，累计涨幅在30-50元/吨左右。供应面：据百川盈孚统计，本周国内日均产量13.90万吨，环比增加0.14

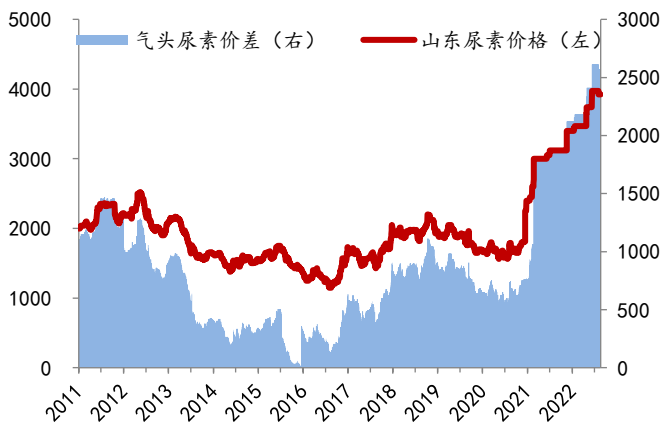
万吨。8月18日国内尿素日产13.66万吨，开工率为65.13%，环比减少0.72%，煤头开工率61.69%，环比增加3.02%，气头开工率69.14%。需求面：当前处于用肥的空档期，复合肥厂家多维持低负荷运转保持平衡。

炭黑：需求持续低迷，市场价格维稳。截至本周四（8月18日），炭黑市场价格9700元/吨，较上周价格没有变化，N330主流送到围绕9100-9400元/吨。供应端，全国炭黑总产能854.2万吨左右，本周行业平均开工61.1%，较上周降低1.9个百分点。成本端，煤焦油、蒽油、炭黑和乙烯焦油市场价格居高不下。需求端，下游疲势未改，成品库存相对较高，内外销市场走势均不乐观。

减水剂：需求面偏弱运行，市场价格上涨。截止本周四（8月18日），萘系减水剂市场均价为3650元/吨，较上周调涨100元/吨，聚羧酸系减水剂市场均价3900元/吨，较上周持平。成本面，工业萘市场均价涨423元/吨至5525元/吨，环氧乙烷市场均价小涨40元/吨至6340元/吨附近，丙烯酸市场均价调涨150元/吨至7050元/吨，硫酸市场均价降37元/吨至221元/吨，液碱市场均价降3元/吨至1199元/吨左右，甲醛市场均价在1232元/吨附近震荡。总体来看，萘系减水剂成本增加明显，聚羧酸减水剂成本亦小幅增加。供应面：根据百川盈孚最新统计，全国萘系减水剂装置总产能为431.6万吨，长期停车产能112万吨，当前运行产能为319.6万吨。需求面：本周全国混凝土市场项目进度放缓，混凝土价格维稳运行。全国混凝土市场均价为400元/方，较上周均价相同。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。

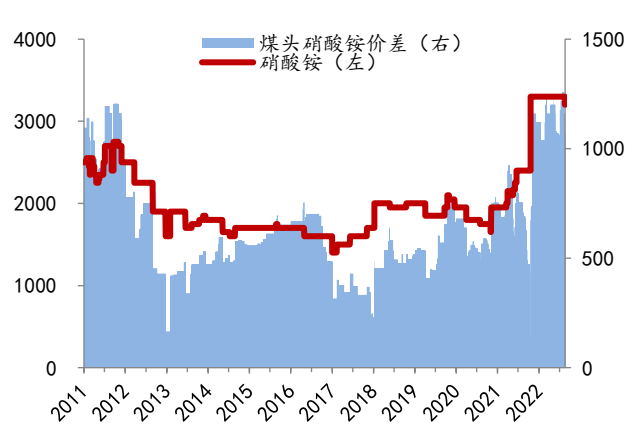
乙二醇：需求端持续低迷，乙二醇价格下跌。截止本周四（8月18日），国内乙二醇华东市场价格为3915元/吨，较上周同期价格下调4.98%；华南市场价格为4200元/吨，较上周同期价格下调1.18%；华北市场价格为4100元/吨，较上周同期价格下调4.65%。供应端，本周乙二醇企业平均开工率约为43.99%，其中乙烯制开工负荷约为48.50%，合成气制开工负荷约为36.45%。本周具体装置变动如下：东北一大厂180万吨乙二醇装置的其中一线90万吨生产线于近日升温重启，此前于7月下旬开始停车检修；浙江石化3#80万吨乙二醇新装置于周内开始投料试车。需求端，本周聚酯行业开工负荷下降。终端方面订单情况无好转，叠加政府限电政策，聚酯行业整体开工负荷有所下调，聚酯工厂产销维持清淡，库存压力仍存。目前聚酯开工率为80.83%，终端织造开工负荷为48.01%。

图表 44 气头尿素价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 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

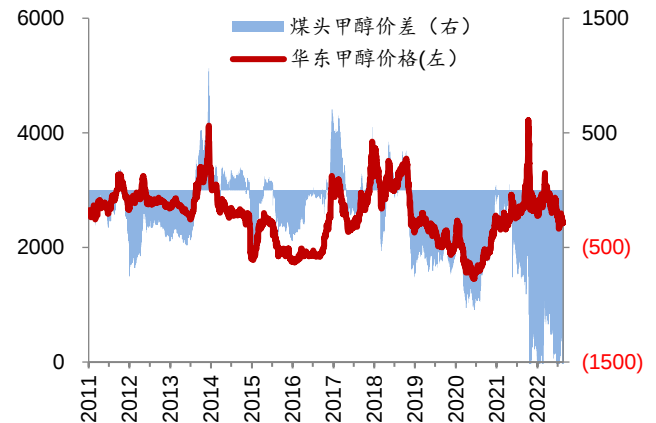


图表 46 炭黑价格走势（元/吨）



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 萘系减水剂价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 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 18 日），华东市场周均价为 6141 元/吨，环比上涨 0.83%；CFR 中国周均价为 826.33 美元/吨，环比下跌 0.86%。供应方面，PTA 市场开工在 68.30%，周内华东一套 450 万吨/年 PTA 装置于 8 月 16 日重启；西南一套 100 万吨/年 PTA 装置由于高温限电于 8 月 17 日临时停车。需求端：下游聚酯工厂周内产销延续弱势，聚酯端需求寡淡，在多重压力影响下，短时聚酯工厂开工难有回升，工厂除刚需采补外，对原料需求无提升预期。

己内酰胺：供应量减少，己内酰胺价格下降。截至本周四（8 月 18 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，较上周末价格持平。成本方面：国内纯苯市场行情宽幅走跌，截止目前，中石化挂牌价格执行 7500 元/吨；华东主流市场价格为 7505 元/吨，较上周末价格跌幅 6.07%。供应方面：近期场内装置减产、检修计划较多，对市场情绪有所带动，受限电影响浙江某厂装置停车检修，后期仍有山东、山西、福建等厂家存检修计划。

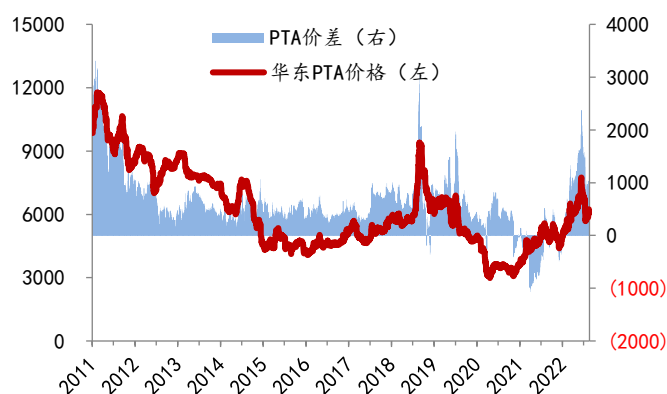
氨纶：成本端支撑维持弱势，氨纶市场维稳。截至本周四（8 月 18 日），国内氨

纶 20D 价格 40000 元/吨，较上周持平；30D 价格 35000 元/吨，较上周下调 500 元/吨；40D 价格 32000 元/吨，较上周持平。成本端：本周氨纶成本面弱稳，主原料市场价格弱稳，辅原料市场价格弱势运行，整体成本端支撑弱稳。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：成本端压力较大，市场价格小幅下降。截至本周四（8 月 18 日），国内粘胶短纤市场价格重心走低，较上周相比下跌 200 元/吨，目前高端货源商谈集中在 14800-15000 元/吨，中端货源商谈多维持在 14500-14700 元/吨承兑。供应方面：周内宿迁地区粘胶短纤装置负荷降低，宜宾地区受限电影响装置停车，目前市场整体开工率在 6 成左右。成本方面：本周粘胶短纤成本小幅下调，国产溶解浆价格无明显变动，外盘溶解浆持稳运行，辅料硫酸价格走势下行、液碱价格零星下调，粘胶短纤成本压力较大。

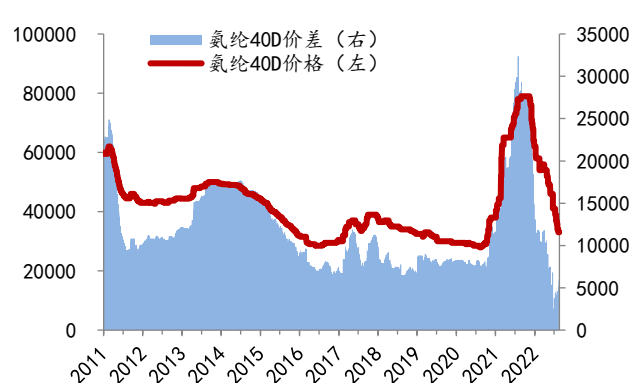
涤纶长丝：供应量增多，涤纶长丝价格上涨。截至本周四（8 月 18 日），涤纶长丝市场价格上涨，现其 POY150D 产品市场主流商谈价格 7840 元/吨，较上周同期价格上涨 40 元/吨。FDY150D 产品市场主流价格为 8360 元/吨，较上周同期价格上涨 60 元/吨。DTY150D 产品市场主流价格为 9090 元/吨，较上周同期价格上涨 40 元/吨。成本方面，涤纶长丝平均聚合成本在 6585.56 元/吨左右，较上周平均成本上涨了 106.8 元/吨。供应方面：本周涤纶长丝企业平均开工率约为 67.92%，8 月中旬，新凤鸣中磊化纤于徐州投产 30 万吨涤纶长丝，涤纶长丝产能基数扩大。

图表 50 PTA 价格及价差（元/吨）



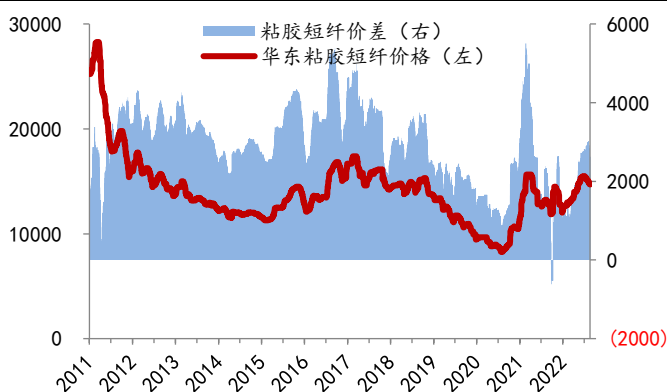
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 51 氨纶 40D 价格及价差（元/吨）

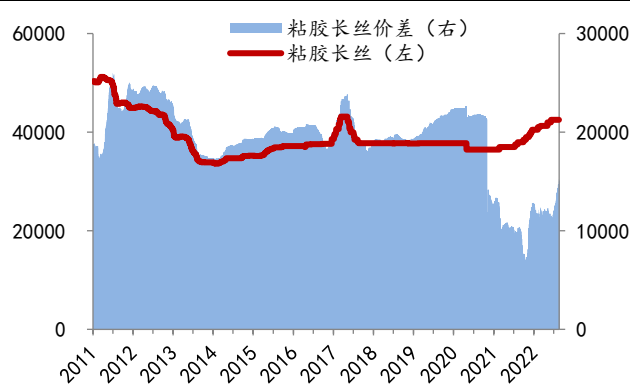


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 52 粘胶短纤价格及价差（元/吨）



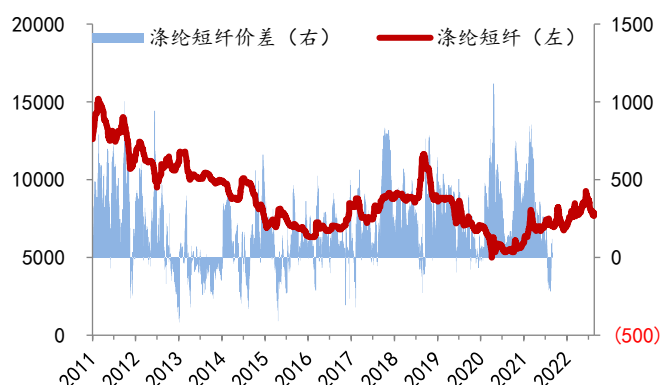
图表 53 粘胶长丝价格及价差



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

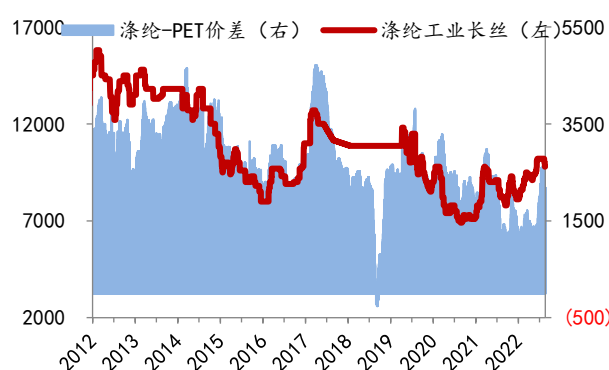
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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：成本面仍保持弱势，甘氨酸市场下滑。截至本周四（8月18日），甘氨酸多数生产商不对外报价，市场成交少量，价格参考 10500 元/吨。从供应看，甘氨酸整体开工低位。从成本看，上游醋酸、合成氨价格小幅下调，液氯价格略有上涨，甘氨酸生产成本较上周略微下调，但整体看，仍盈利不佳。从需求看，下游草甘膦江苏检修厂家复产，四川检修厂家持续，甘氨酸需求略有增多，但仍表现低迷，叠加草甘膦市场不佳，在产企业对甘氨酸采购所有压价，致使甘氨酸企业挺价乏力。

草甘膦：需求端市场低迷，草甘膦价格维稳。截至本周四（8月18日），草甘膦个别生产商报价 6.3 万元/吨，多数生产商不对外报价，实单商议，95%原粉成交参考 6-6.05 万元/吨。供应方面，本周受限电影响，四川地区产量减少，但限电前四川一大厂已停车检修，江苏检修厂家于本周复产，因此本周草甘膦市场供应较上周减少，但幅度较小。需求端，草甘膦需求低迷，市场询单冷清，部分企业订单不足，出货压力大，降价销售。成本端，本周上游黄磷价格上涨、甘氨酸价格盘整，草甘膦生产成本走高，整体看，企业仍盈利丰厚。

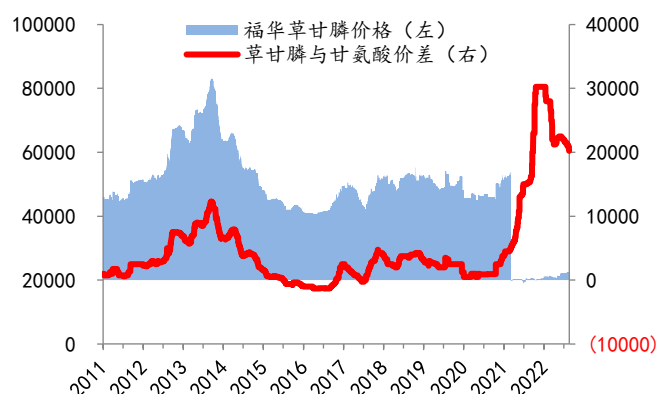
草铵膦：需求弱势运行，草铵膦价格维稳。截至本周四（8月18日），95%草铵膦原粉主流供应商报价 24 万元/吨，成交参考 22-23 万元/吨，港口 FOB 29100-29300 美元/吨。50%精草铵膦母液折百价参考 27-29 万元/吨，具体价格实单商议。供应端，四川主流生产商因限电开工负荷降低，市场实时供应减少。需求端，目前正处需求淡季，草铵膦内销需求低迷。

氯氟菊酯：成本支撑稳定，需求行情淡稳。截至本周四（8月18日），华东主流成交价 8.8 万元/吨，较上周上升 0.2 万/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，国内市场山东一主流生产厂家维持降负荷开工，库存高位，整体市场接单空间稳定；下游市场需求方面行情淡稳，目前并非采购旺季，国内市场需求相对疲弱，主发出口订单，国内新单少量成交。

啉菌酯：价格维持稳定，供需端利好支撑。截至本周四（8月18日），98%啉菌酯市场价格参考至 29-30 万元/吨，实际成交价参考 29-29.5 万元/吨。从供应看，本周国内部分厂家装置持续检修，其他生产商装置稳定开工，啉菌酯市场供应略紧，供应面利好支撑；从成本看，上游原料价格维稳，啉菌酯成本端平稳支撑；从需求看，目前下

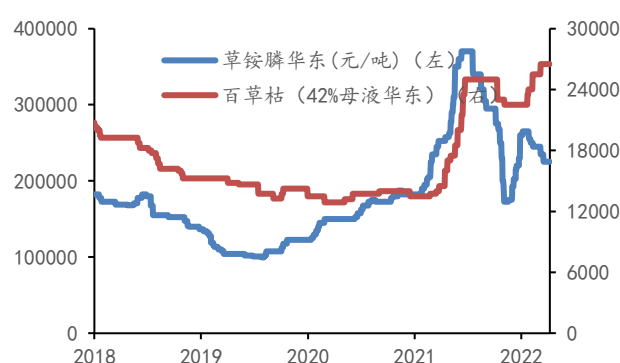
游需求回暖，啮菌酯需求端利好支撑。

图表 56 草甘膦价格及与甘氨酸价差（元/吨）



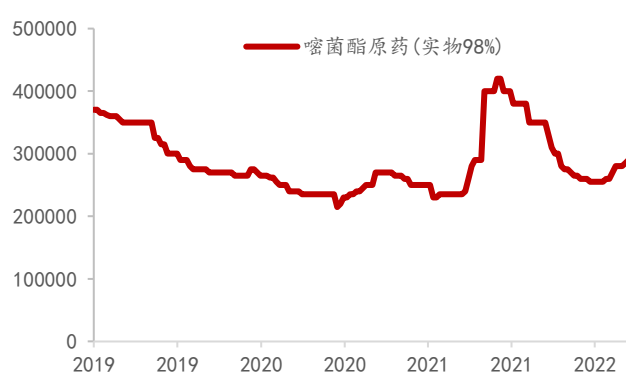
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 57 草铵膦、百草枯价格（元/吨）



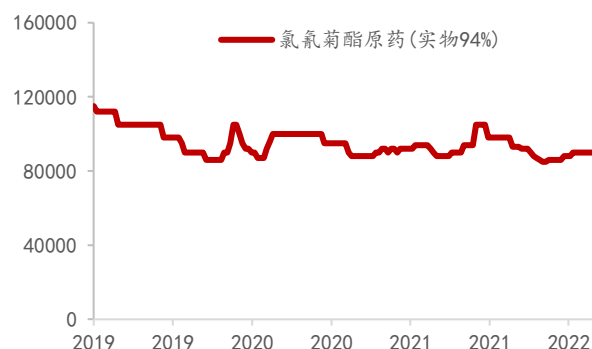
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 58 啮菌酯价格（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：需求端低迷，电石价格下跌。截至本周四（8月18日），国内电石市场均价约为 4184-4379 元/吨，与上周相比下跌了 4.45%。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 2113 万吨，有效开工率约为 74.80%。需求方面：周内四川、湖北地区均有不同程度的降负荷或者停产情况，对电石需求减弱。成本方面：陕西中料兰炭市场呈上行走势，陕西中料兰炭市场价格约在 1580 元/吨附近，电石成本端支撑增强。近期煤炭市场稳步上行，部分地区、部分矿点煤价有所提涨，成本支撑挺强。

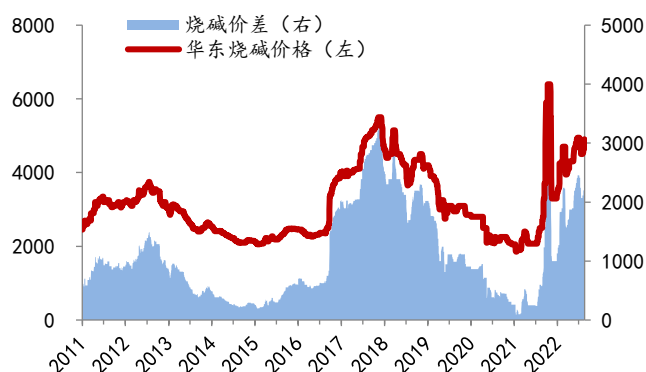
片碱：市场供给收紧，片碱价格上涨。截至本周四（8月18日），国内固体烧碱（注：各地库提价格，含税）4729 元/吨，比较 8月11日上涨 4.74%。供应方面，目前内蒙古地区主流片碱装置检修，片碱市场供应量有所收紧。需求方面，近期贵州地区氧化铝厂检修，重庆地区氧化铝厂不同程度压减产能，导致氧化铝实际开工进一步下降；其他非铝下游开工情况不佳，对片碱需求维持淡稳状态。

液氯：供应量缩减，液氯市场走势上行。截至本周四（8月18日），国内液氯市场均价为-114 元/吨，较上周四（8月11日）市场均价上涨 114 元/吨，涨幅为 45.24%。

供给方面，本周河北沧州一带有企业装置检修，液氯供应减少。需求端来看，下游需求变化不大，价格以跟随山东地区调整为主。

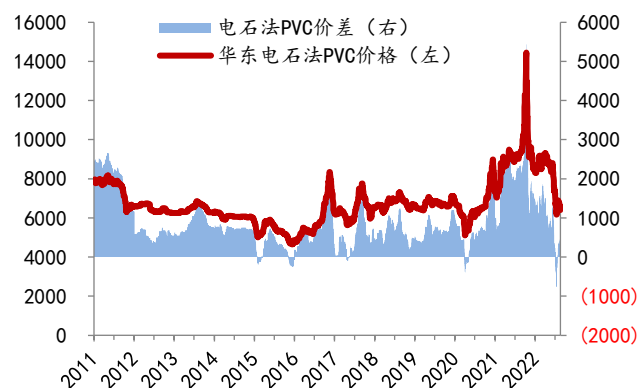
电石法 PVC：供应小幅增加，市场价格下降。截至本周四（8月18日），国内电石法聚氯乙烯市场均价 6254 元/吨，较上周价格下跌 3.71%。供应方面，本周追踪到总产能 2104.0 万吨，运行产能 1629.6 万吨，8月18日当日开工率 77.45%。本周因检修损失电石法 PVC1.88 万吨，电石法 PVC 装置开工率下跌 1.36 个百分点至 78.65%。成本方面：本周电石原料价格下跌为主，PVC 成本支撑减弱。

图表 60 烧碱价格及价差（元/吨）



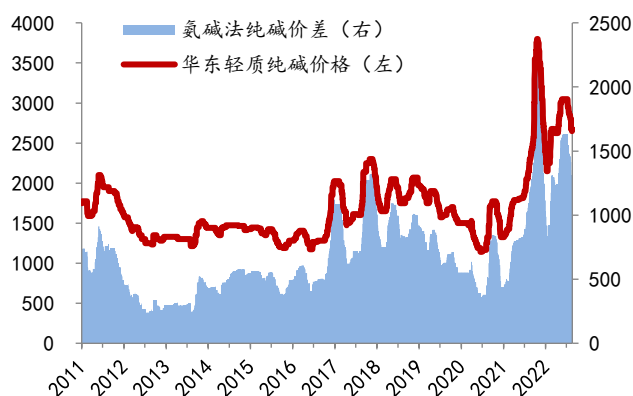
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 61 电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



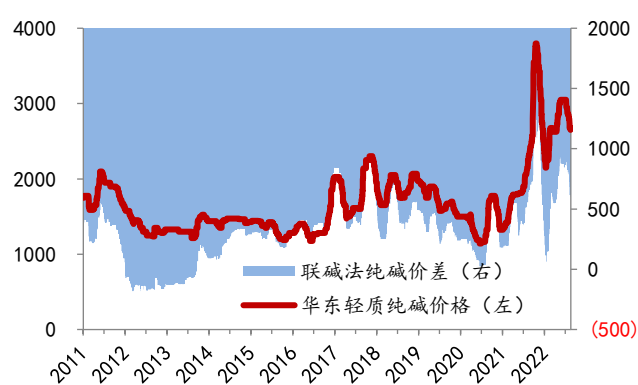
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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）



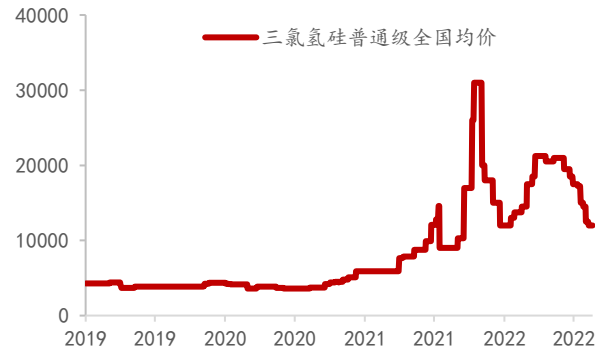
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所



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：聚乙烯需求弱势，价格小幅下跌。截至本周四（8月18日），市场平均价格较上周下跌150元/吨。从成本端来看：本周亚洲乙烯市场价格弱势下跌，东北亚乙烯价格为820美元/吨，较上周环比下调80美元/吨，跌幅为9.76%。供应方面，目前沈阳化工、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、中天合创、连云港石化、中海壳牌、神华新疆等装置停车检修，开车时间预计8、9月中旬或暂不确定。需求方面，下游需求弱势，原料价格影响市场交易。

聚丙烯：市场供应收紧，聚丙烯价格下降。截至本周四（8月18日），国内聚丙烯粒料市场价格重心下移至8003元/吨，较上周末价格下跌1.5%。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：下游需求表现一般，工厂维持刚需采购，需求面提振行情力度有限。

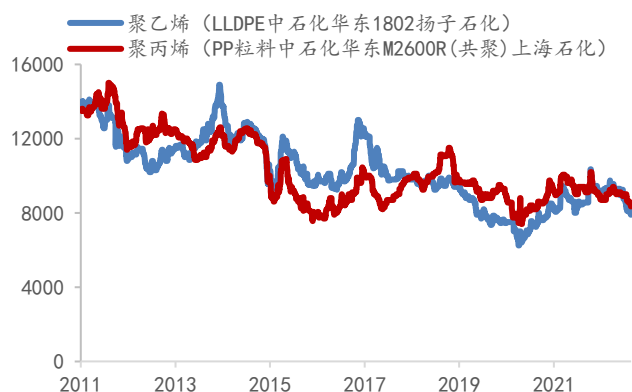
PA66：PA66价格下跌，下游需求弱势。截至本周四（8月18日），国内PA66厂家价格走势欠佳，本周均价21280元/吨，较上周下跌0.33%。供应方面：本周国内聚合工厂维持低负荷运行，市场供需弱平衡，PA66部分货源供应偏紧。原料方面：国内己二酸市场涨后维稳。本周末主流商谈参考9567元/吨，较上周同期价格上涨6.30%。本周原料端纯苯和硝酸价格均持续下滑，原料端支撑不足。需求方面，下游以刚需采购为主，成交难有放量，实单按量商谈，整体成交平平。

EVA：EVA价格继续下调，需求端仍然低迷。截至本周四（8月18日），国内EVA整体市场延续弱势，国内EVA均价为22850元/吨，较上周环比下调3.95%。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，整体基本面难言好转，市场承压观望。原料方面，目前醋酸乙烯上游原料市场醋酸和电石价格连续走跌，成本面承压。

天然橡胶：天然橡胶供应增多，价格小幅下降。截至本周四（8月18日），天然橡胶市场日均价在12091元/吨，周环比下跌75元/吨，下跌幅度为0.62%。供应方面：国内天然橡胶产区全乳胶产出持续上量，天然橡胶进入季节性增产周期，原料供应不断

增加。需求方面：消费淡季叠加高温天气影响，下游工厂开工积极性持续较低，对橡胶采买多维持刚需补货。

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）



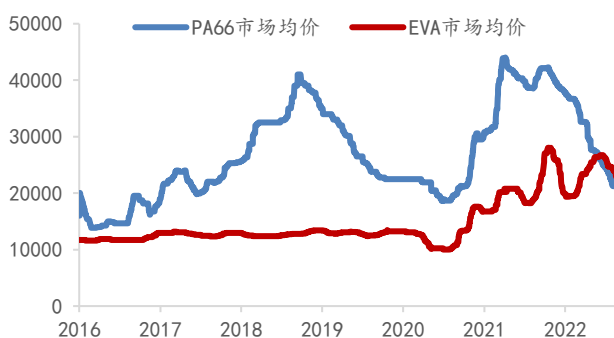
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 69 合成橡胶价格（元/吨）

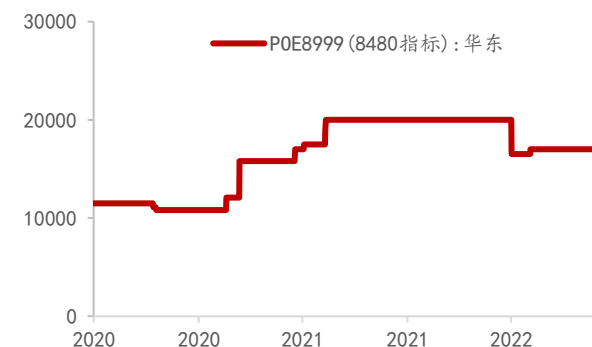


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 70 PA66、EVA 价格（元/吨）



图表 71 POE 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

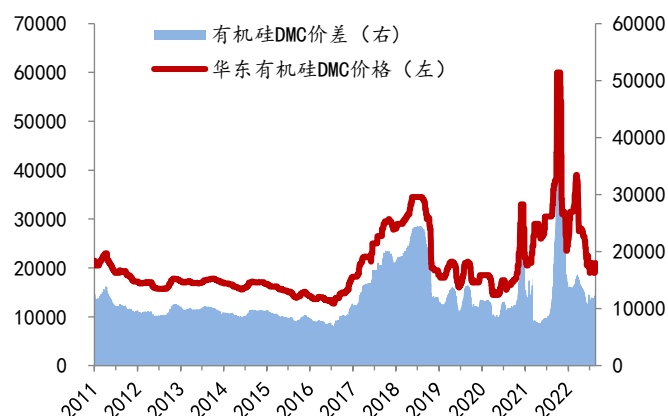
4.9 硅化工

金属硅：市场供应收紧，市场价格上涨。截至本周四（8月18日），金属硅市场参考均价22835元/吨，较8月11日上涨4642元/吨，涨幅25.5%。供应方面，目前四川地区部分企业因电力限制加剧，日产量影响约1350吨；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。

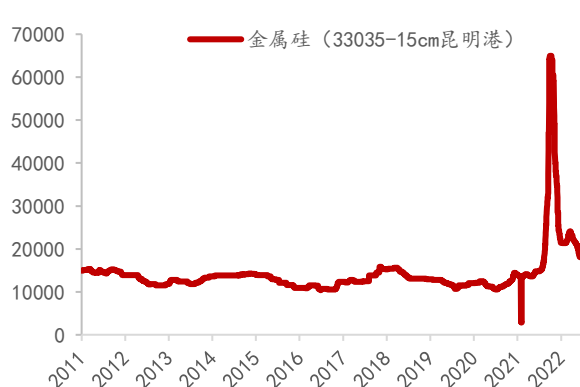
有机硅DMC：市场供应收紧，市场价格上涨。截至本周四（8月18日），目前场内DMC主流价格涨至20500-21000元/吨，涨幅在6.32%。从地区开工率来看：本周国内总体开工率在75%左右，其中：华东区域开工率在87%；山东区域开工率在90%左右；华中区域开工率70%；西北地区开工率60%左右，开工较上周有所下滑。需求端，下游企业补货热情不高，需求端持续弱势。

三氯氢硅：需求端向好，三氯氢硅价格维稳。截至本周四（8月18日），光伏级三氯氢硅市场均价为20000元/吨，与上周相比持平。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73.22%。下游方面：本周多晶硅市场价格高位推涨。截至8月18日，百川盈孚多晶硅参考价格30.3万元/吨。近期金属硅价大幅拉涨，多晶硅生产成本有所增加。成本方面，金属硅价格大幅拉涨，市场持续活跃。

图表 72 有机硅 DMC 价格及价差（元/吨）



图表 73 金属硅价格（元/吨）

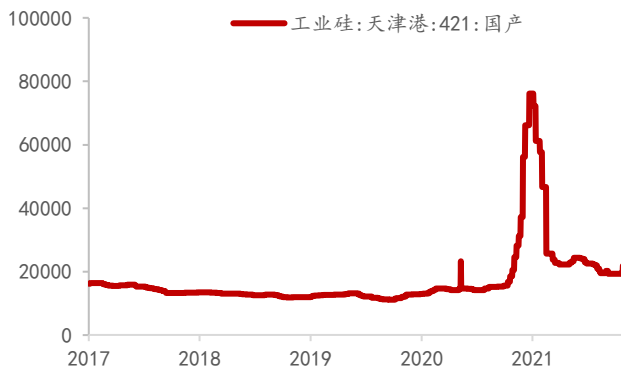


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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）



图表 75 107 胶价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.10 钛白粉

钛精矿：供应端整体偏紧，需求端依然弱势。截至本周四（8月18日），46%,10矿主流报价 2080-2350 元/吨，对比上周下调 10 元/吨；47%,20 矿主流报价 2300-2450 元/吨；38%-42%钛中矿主流报价 1420-1450 元/吨，对比上周下调 20 元/吨。供应方面：本周原矿流入市场减少，水选厂出现减产停产现象，开工不足，10 矿矿商在中矿紧张及需求低迷的情况下保持低产量生产。需求方面：下游钛白粉市场终端订单清淡运行，下游钛白粉市场 7-8 月为市场的传统淡季，需求难有好转。

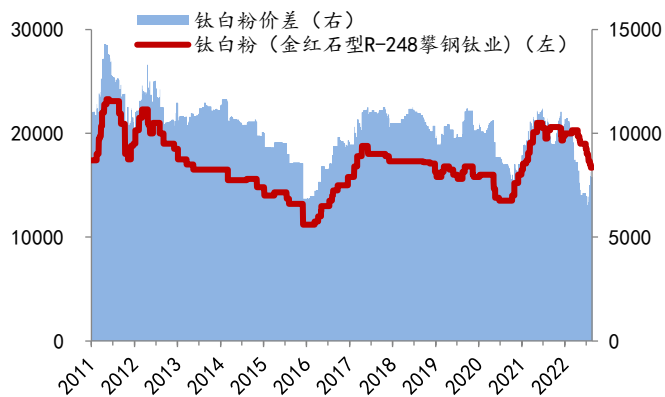
浓硫酸：市场供大于求，浓硫酸价格下滑。截至本周四（8月18日），98%酸市场均价 221 元/吨，较上周降低 14.3%。原料方面，原料硫磺价格小幅回弹，部分地区中石化炼厂报价上调。供应方面，本周广东祥和小线，河北凯泰两厂开始检修，甘肃白银结束检修。硫酸供过于求的局面仍在继续。需求方面，下游化肥、化工等各个行业开工均不积极，需求端低迷。

钛白粉：需求市场淡季，价格持续下滑。截至本周四（8月18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 14000-15500 元/吨，氯化法钛白粉市场主流报价为 17000-21000 元/吨，与上周相比市场区间价下降 100-750 元/吨左右。供应方面：受政策以及市场需求影响，大部分工厂减产，市场整体开工不足。需求方面：下游行业开工不足，需求端难以达到正常水平。

海绵钛：成本面压力增大，市场价格处于高位。截至本周四（8月18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：四氯化钛市场供应基本持稳，企业开工处于正常状态。需求方面，下游钛材方面，军工市场需求走势上行，民用市场订单量照上周有所增加，钛材需求稍有回落，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大稳小动，高钛渣个别企业价格稍有下调；镁锭价格近期大幅上调，截止当前，99.90%镁锭含税指导价陕西现汇 24700-24900 元/吨，山西现汇 24900-25100 元/吨，宁夏现汇 25000-25200 元/吨，新疆现汇 24500-24700 元/吨，中国产天津港口现金含税离岸价 3700-3750 美元/吨。整体来看本周海绵钛成本压力增大。

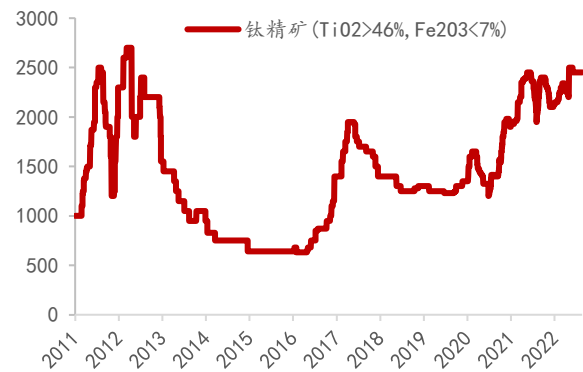


图表 76 钛白粉价格及价差（元/吨）



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。