

碳酸锂、苯胺价格创历史新高，万华化学尼龙 12 全流程贯通

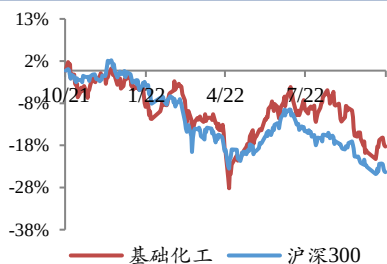
行业评级：增持

报告日期：2022-10-22

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（2022/10/15-2022/10/21）化工板块整体涨跌幅表现排名第 19 位，跌幅为-1.93%，走势低于市场整体走势。上证综指和创业板指分别下跌-1.08%、-1.60%，申万化工板块跑输上证综指 0.85 个百分点，跑输创业板指 0.32 个百分点。

需求不及预期，国际油价持续下跌。截至 10 月 19 日当周，WTI 原油价格为 87.27 美元/桶，较 10 月 7 日下跌 5.8%，较上月均价上涨 3.97%，较年初价格上涨 14.71%；布伦特原油价格为 92.45 美元/桶，较 10 月 7 日下跌 5.59%，较上月均价上涨 2.07%，较年初上涨 17.05%。能源价格维持高位，原油价格波动加大，煤炭、天然气价格持续走高，对于上游能源开采企业来说短期能带来利润增量，短期看能源的供需矛盾无法有效缓解，价格仍将在高位维系，中期看政策上会有相应的价格维稳及产能释放的预期，长期看上游资本开支将有所增长。同时能源价格增长会推升下游成本，基础化工企业价差会部分收敛，俄乌战争影响下，农化板块供需矛盾凸显，化肥、农药价格持续上涨，同时受到人民币贬值影响，出口收益有望显著增加。

碳中和背景下，生物基材料有望迎来需求爆发期，看好生物基材料企业估值修复。在全球不少国家，生物基材料已经被应用于解决传统能源供应和污染的问题，我国计划在 2030 年前二氧化碳排放量达到峰值，并且在 2060 年前实现碳中和，为达成碳达峰和碳中和两大目标，生物基材料或将成为关键，生物基材料已经被国家发改委列入《战略新兴产业重点产品和服务指导目录》，相比传统的化工等材料，生物基材料在制造过程中能够大幅降低二氧化碳排放量，建议关注凯赛生物（生物基尼龙）、华恒生物（氨基酸）、金丹科技（聚乳酸）等。

相关报告

- 1.原油、天然气价格震荡上行，涤纶短纤、PET、己二酸价差修复 20221009
- 2.原油、天然气价格震荡下行，双酚A、BDO、MDI 价格上涨 20220925
- 3.原材料工业“三品”实施方案印发，丙烯酸、BDO、黄磷价格上涨 20220919

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，目前 POE 中试顺利。根据乙烯二期最新规划，POE 共规划 40 万吨，预计从 2024 年开始逐步投产。建议关注卫星化学（轻烃化工），万华化学（MDI）。

生猪价格回暖推动维生素下游需求改善，建议关注欧洲供给变化和
需求改善带来的景气度回升。供应面，全球层面看，维生素企业主要集中在中国和欧洲，其中维生素 A 和维生素 E 均呈现寡头垄断格局，欧洲维生素产能占全球产能约 45%，其中维生素 A 占比 51.5%，维生素 E 占比 38.5%。由于俄乌战争叠加近日“北溪-1”天然气管道因故障无限期关闭导致欧洲天然气供应紧张，天然气短缺使得欧洲下游维生素厂例如巴斯夫等面临停产的风险，同时叠加罕见高温极端天气，主要航道面临限运甚至停运的风险，全球维生素供给将进一步偏紧。短期看，国际天然气价格持续上升叠加国内多个维生素厂商集中停产检修，导致目前全球维生素供应短缺；长期看，俄乌战争不断发酵将对欧洲天然气价格造成影响，欧洲天然气价格“易上难下”，全球维生素将在很长一段时间内维持供给偏紧的状态。需求面，维生素最大的下游应用是动物饲料，整体约占 70%，据国家统计局数据，下游生猪价格回升，已由年初 15 元/公斤上涨至 26.5 元/公斤，上涨约 76.7%，企业扭亏为盈，预计下半年饲料需求回暖，有望带动维生素等需求同步提升，预计下半年维生素板块利润将得到改善。建议关注新和成（营养品）、浙江医药（维生素）、安迪苏（蛋氨酸）、金达威（营养品）。

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。

我们看好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。

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。

• 化工价格周度跟踪

本周化工品价格周涨幅靠前为硫磺（+7.75%）、氨纶 40D（+5.88%）、烧碱 99%（+4.17%）。①硫磺：本周硫磺供应减少，导致价格上涨；②氨纶 40D：本周氨纶市场成本端支撑偏强，导致价格上涨。③烧碱 99%：本周烧碱产量下降，供应减少，导致价格上涨。

本周化工品价格周跌幅前三为醋酸（-9.09%）、环氧丙烷（-6.73%）、三氯乙烯（-5.98%）。①醋酸：本周醋酸下游需求疲软，供应量增加，导致价格下跌。②环氧丙烷：本周环氧丙烷供应端支撑减弱，成本下滑，导致价格下降。③三氯乙烯：本周三氯乙烯需求明显缩减，导致价格下跌。

周价差涨幅前五：PTA（+39.96%）、醋酸乙烯（+26.77%）、氨纶 40D（+25.65%）、煤头硝酸铵（+13.71%）、甲醇（+12.58%）。

周价差跌幅前五：电石法 PVC（-114.67%）、己二酸（-36.05%）、双酚 A（-24.25%）、涤纶短纤（24.04%）、PET（-23.21%）。

• 化工供给侧跟踪

本周行业内主要化工产品共有 100 家企业产能状况受到影响，较上周

统计增加2家，其中统计新增停车检修8家，重启6家。本周新增检修主要集中在醋酸、合成氨生产，预计10月下旬共有7家企业重启生产，其中生产合成氨占比36%。

• 重点行业周度跟踪

1、石油石化：需求不及预期，国际油价持续下跌。建议关注中国海油、卫星化学、广汇能源

原油：需求不及预期，国际油价持续下跌。截至10月19日当周，WTI原油价格为85.55美元/桶，布伦特原油价格为92.41美元/桶。库存方面，美国原油库存减少约130万桶。汽油库存减少约220万桶，馏分油库存减少约110万桶。供应方面，OPEC+于上周决定自11月起将石油产量下调200万桶/日，削减量约等于全球供应的2%。需求方面，IEA月报预计2022年第四季度全球原油需求将减少34万桶/日，将2022年全球原油需求增长预期下调至190万桶/日。

LNG：拿货需求较少，国产LNG价格下降。本周百川盈孚LNG均值7257元/吨，较上周7468元/吨下调211元/吨，跌幅2.82%。供应方面：受多地疫情影响，市场积压，上游出货承压，市场回落。海气方面：近期国产气连续降价，对比海气价格优势明显，受国产气降价冲击，再加上目前市场需求乏力，海气出货范围不断缩小，本周多地接收站多存下调行为，单日降幅100-300元/吨不等。需求方面：进口气价格的下调，区域内价差缩小，靠近消费地区的采购多就近为主，主产区液厂出货不畅，拿货意愿较低。

油服：油价维持高位，油服行业受益。截至10月19日当周，WTI原油价格为85.55美元/桶，较10月12日下跌1.97%，较上月均价上涨1.92%，较年初价格上涨12.45%；布伦特原油价格为92.41美元/桶，较10月12日下跌0.04%，较上月均价上涨2.03%，较年初上涨17.00%。据贝克休斯公布的数据显示，截止10月14日的一周，美国在线钻探油井数量610座，比前周增加8座。总体而言油价维持高位，油服行业受益。

2、磷肥及磷化工：磷矿石价格维稳，一铵价格上行，磷酸氢钙价格持续上涨，建议关注云天化、川发龙蟒、川恒股份

磷矿石：下游需求一般，价格持续稳定。需求方面：下游需求一般，目前整体成交量少。下游肥料端目前处于用肥淡季，短期内对磷矿需求较为平稳。供给方面：矿山开采受限，磷矿石供应紧张。库存方面：目前多数矿企暂停开采，仅有少量作为原有订单正常出货。多数企业库存已空，前期订单已完成。

一铵：市场供应减弱，价格小幅上涨。供应方面：开工和产量较上周相比均有小幅下滑，西北地区受疫情影响，部分企业装置停车，供应减弱，行业库存处于低位。需求方面：下游秋季备肥情况不及预期。

磷酸氢钙：市场供应紧张，价格持续上涨。供应方面：本周部分企业表示因矿石紧张，装置暂停生产，促使场内开工小幅下滑。需求方面：价格上涨过后，对于当前市场高价，下游多随用随采按需跟进，磷酸氢钙企业新单成交量跟进情况较为一般。

3、聚氨酯：聚合 MDI 价格小幅下跌，纯 MDI、TDI 价格上涨，建议关注万华化学

聚合 MDI：需求端支撑有限，价格小幅下跌。供应方面：个别检修装置短线难有恢复，加上现阶段各工厂价格高位运行，成本支撑下，经销商低价出货较为谨慎。目前海外装置均处于开车状态，整体供应量维持正常。需求方面：需求端释缓慢，对原料支撑有限。

纯 MDI：供方消息提振，纯 MDI 价格上涨。供应方面：整体供应量大稳小动。海外装置整体供应量维持正常。工厂指导价再度上调，且非合约客户不接单不报价，加上个别工厂受疫情影响，合约订单交付缓慢。需求方面：整体需求端维持刚需采购，订单尚未集中释放。

TDI：供应端持续紧张，价格继续上涨。供应方面：甘肃银光 10 万吨装置第四季度重启；烟台巨力 5+3 万吨装置尚未重启；9 月 7 号万华福建 10 万吨装置停车检修，预计时长 45 天左右。海外装置：低负、降负运行。需求端：下游海绵市场跟进气氛不足，对于高价原料有所抵触，市场大幅涨价下，以小单刚需跟进，传导受限，整体需求平淡，等待终端进一步好转。

4、煤化工：尿素和乙二醇价格下降，炭黑价格持平，建议关注宝丰能源、黑猫股份、华鲁恒升

尿素：市场需求不足，尿素价格下跌。供应面：本周国内日均产量 14.99 万吨，环比减少 0.37 万吨。需求面：目前，内蒙及新疆地区库存继续增量；河北地区个别厂持少量出口订单；东北地区整体出货无压；华东及河南地区随市场行情灵活调整，整体趋弱运行。

炭黑：需求长期低迷，炭黑价格持平。供应端，全国炭黑总产能 851.2 万吨左右，本周行业平均开工 58.3%，较上周下调 0.2 个百分点。需求端，炭黑需求端长期以来低迷未改，对于原料炭黑的需求多执行刚需采购。

乙二醇：市场需求不足，乙二醇价格走弱。供应端，本周乙二醇企业平均开工率约为 54.03%。需求端，终端购买力持续下降，多数企业在订单不足情况下仅勉强维持生产，导致对原料聚酯的需求欠佳，聚酯工厂库存量仍然较高。

5、化纤：PTA 和己内酰胺价格下跌，粘胶短纤价格持平，建议关注华峰化学、泰和新材

PTA：市场供应减少，PTA 价格下跌。供应方面，PTA 市场开工在 73.42%，行业开工率整体有所下滑。需求方面：下游聚酯端依旧表现不佳，周内偶有产销放量情况，但终端需求始终未有改善。

己内酰胺：供应略有下降，己内酰胺市场下行。供应方面：周内己内酰胺市场整体开工水平稍下调。需求方面，本周国内 PA6 切片产量继续上行，场内整体开工及产量均大幅上涨。

粘胶短纤：成本稳定，粘胶短纤价格持平。供应方面：目前粘胶短纤市场整体开工率在 62% 左右。需求方面：本周人棉纱价格波动不大，局部有低价出现，出货速度缓慢，刚需补货为主。

6、农药：草甘膦价格下降，甘氨酸和氯氟菊酯价格维稳，建议关注扬农化工、广信股份、利尔化学

甘氨酸：市场供应稳定，甘氨酸价格维稳。从供应看，市场整体供应较上周相对稳定。从需求看，本周下游草甘膦部分工厂刚需采购，甘氨酸需求较上周略有上升。

草甘膦：市场需求疲软，草甘膦价格下调。供应端，四川、湖北主流工厂负荷不满，草甘膦整体开工仍较以往处于低位。需求端，美洲库存较高，订单下发零星，草甘膦需求持续疲软。

氯氟菊酯：下游需求偏淡，氯氟菊酯价格维稳。供应方面，山东一主流生产厂家维持降负荷开工，库存高位，接单空间充足，整体看市场供应稳定。需求方面，下游市场需求方面行情偏淡为主，近期出口市场也处于淡季，终端基本刚需补货，新单成交情况不佳。

7、橡塑：PE、PP 和 PA66 价格下降，建议关注金发科技

聚乙烯：下游需求疲软，聚乙烯价格下跌。供应方面，本周新增 2 家生产企业装置检修，国内产量供应充足，市场库存小幅减少。需求方面，下游需求依旧疲软，加上疫情因素影响物流，贸易商出货不畅，市场需求一般。

聚丙烯：下游需求恢复不足，聚丙烯价格下行。供应方面：整体来看，检修装置陆续回归，新增产能逐步落地。需求方面：PP 下游各行业需求呈季节性回升，下游开工表现尚可，下游各行业开工情况虽有回升，但整体恢复速度不及预期。

PA66：市场价格下跌，下游需求减少。供应方面：PA66 受原料供应紧俏影响，行业负荷受到一定限制，市场现货供应偏紧。需求方面，当前仍处于“银十”传统需求旺季，下游工厂需求释放不及历年。

8、有机硅：金属硅价格小幅上涨，有机硅 DMC 和三氯氢硅价格维稳，建议关注合盛硅业、新安股份

金属硅：市场需求增加，金属硅价格小幅上涨。供应方面，据百川盈孚统计，2022 年 9 月中国金属硅产量约 28.9 万吨，环比 8 月份产量增加 6%。需求方面，目前下游多晶硅行业开工高位，新增产能陆续投产，对金属硅的需求逐渐增加。

有机硅 DMC：供应量减少，市场价格保持稳定。供应面：为了缓解库存压力，有机硅减产，行业开工率降到 73% 附近，供应减少。需求面：有机硅下游行业需求不见转暖。

三氯氢硅：原材料价格平稳，三氯氢硅价格维持稳定。供应方面：

目前三氯氢硅企业开工水平尚可。总产能 55.6 万吨，整体开工水平现在在 74.33%。需求方面：本周多晶硅市场价格延续高位，持稳运行，需求端供应紧张。

9、钛白粉：浓硫酸价格上涨，钛精矿和钛白粉价格维稳，建议关注龙佰集团、中核钛白

钛精矿：市场供应减少，需求无好转，钛精矿价格保持稳定。供应方面：优质钛中矿难采，水选厂停产减产情况持续。需求方面：随着国内需求“金九银十”作用力的逐渐减弱，需求面表现继续维持弱稳态势。

浓硫酸：需求面表现平稳，硫酸市场稳中向上。供应方面，各个地区酸企开工平稳，硫酸供应端支撑充分。需求方面，下游磷肥行情较上周偏淡，开工率略有下滑，秋季肥市场已基本结束，硫酸市场需求面暂无利好指引。

钛白粉：市场供应收缩，钛白粉价格维稳。供应方面：各本周生产企业利润出现收缩甚至亏损时，选择减产，市场供应端收缩。而且部分地区货物运输效率稍有下降，整体来看供应端弱势。需求方面：整体来看，需求市场还是比较弱，刚需表现相对平淡，下游需求行业订单增长缓慢。

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	11
1.1 化工板块市场表现	11
1.2 化工个股涨跌情况	11
1.3 行业重要动态	14
1.4 行业产品涨跌情况	17
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	32
4.5 化纤	34
4.6 农药	36
4.7 氯碱	37
4.8 橡塑	39
4.9 硅化工	41
4.10 钛白粉	42
5 风险提示	45

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（元/吨）	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）	32

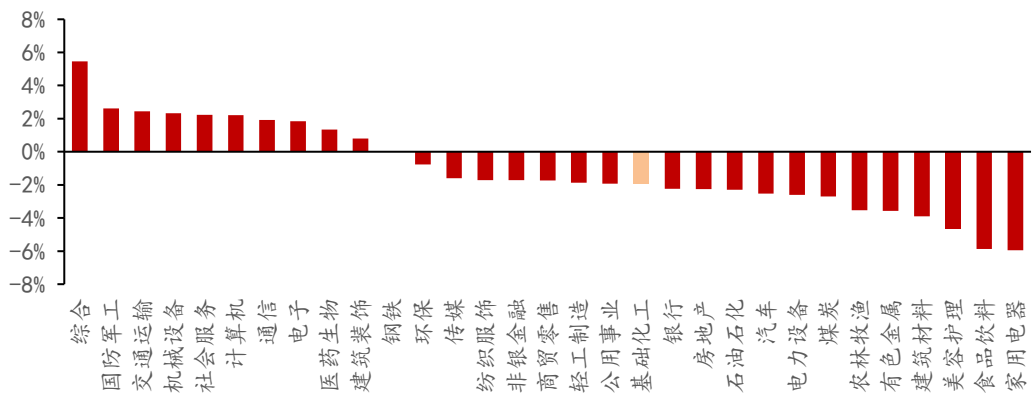
图表 43 六氟磷酸锂价格（元/吨）	32
图表 44 气头尿素价格及价差（元/吨）	33
图表 45 煤头硝酸铵价格及价差（元/吨）	33
图表 46 炭黑价格走势（元/吨）	33
图表 47 煤头甲醇价格及价差（元/吨）	33
图表 48 茶系减水剂价格（元/吨）	34
图表 49 乙二醇价格（元/吨）	34
图表 50 PTA 价格及价差（元/吨）	35
图表 51 氨纶 40D 价格及价差（元/吨）	35
图表 52 粘胶短纤价格及价差（元/吨）	35
图表 53 粘胶长丝价格及价差（元/吨）	35
图表 54 涤纶短纤价格及价差（元/吨）	36
图表 55 涤纶工业丝价格及价差（元/吨）	36
图表 56 草甘膦价格及与甘氨酸价差（元/吨）	37
图表 57 草铵膦、百草枯价格（元/吨）	37
图表 58 啞菌酯价格（元/吨）	37
图表 59 氯氟菊酯价格（元/吨）	37
图表 60 烧碱价格及价差（元/吨）	38
图表 61 电石法 PVC 价格及价差（元/吨）	38
图表 62 氨碱法纯碱价格及价差（元/吨）	38
图表 63 联碱法纯碱价格及价差（元/吨）	38
图表 64 液氯价格（元/吨）	39
图表 65 三氯氢硅价格（元/吨）	39
图表 66 聚乙烯、聚丙烯价格（元/吨）	40
图表 67 顺丁橡胶价格及价差（元/吨）	40
图表 68 天然橡胶价格（元/吨）	40
图表 69 合成橡胶价格（元/吨）	40
图表 70 P66、EVA 价格（元/吨）	41
图表 71 POE 价格（元/吨）	41
图表 72 有机硅 DMC 价格及价差（元/吨）	42
图表 73 金属硅价格（元/吨）	42
图表 74 工业硅价格（元/吨）	42
图表 75 107 胶价格（元/吨）	42
图表 76 钛白粉价格及价差（元/吨）	43
图表 77 钛精矿价格（元/吨）	43
图表 78 浓硫酸价格（元/吨）	44
图表 79 海绵钛价格（元/吨）	44

1 本周行业回顾

1.1 化工板块市场表现

本周（2022/10/15-2022/10/21）化工板块整体涨跌幅表现排名第 19 位，跌幅为-1.93%。本周涨幅前三名分别为综合（+5.46%）、国防军工（+2.62%）、交通运输（+2.44%）；跌幅前三名分别为家用电器（-5.94%）、食品饮料（-5.87%）、美容护理（-4.63%）。

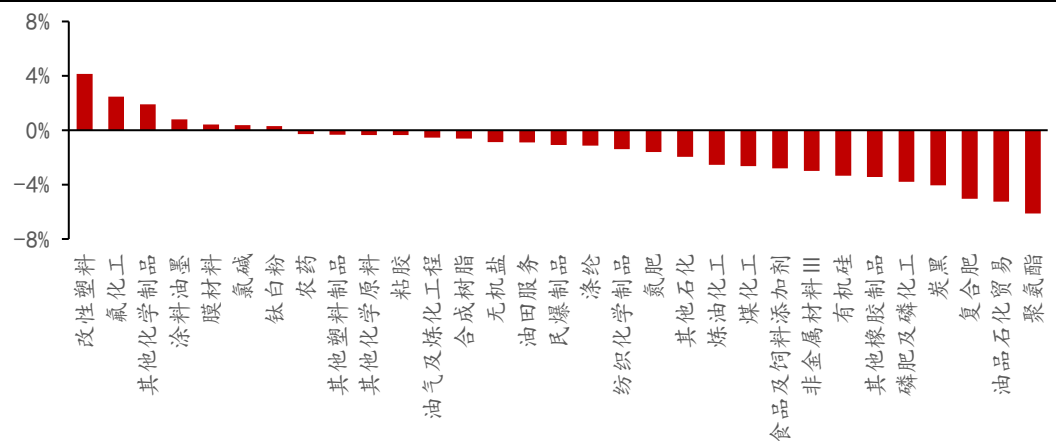
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



资料来源：Wind，华安证券研究所

化工细分板块涨跌的个数分别为 7 个、24 个。涨幅排名前三的是改性塑料（+4.15%）、氟化工（+2.46%）、其他化学制品（+1.91%）。跌幅排名前三的是聚氨酯（-6.12%）、油品石化贸易（-5.24%）、复合肥（-5.03%）。

图表 1 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（2022/10/15-2022/10/21）化工个股涨幅前三的公司分别为元力股份

(+18.8%)、百合花(+17.4%)、ST 澄星(+14.9%)。涨幅前十的公司有 2 家属于其他化学制品, 2 家属于电子化学品III, 其他 6 家分别属于涂料油墨、磷肥及磷化工、改性塑料、其他石化、氟化工、钢结构。

图表 2 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
元力股份	59	18.83	28.13	3.16	18.8%	11.8%	其他化学制品
百合花	54	16.90	17.70	2.57	17.4%	16.2%	涂料油墨
ST 澄星	98	14.73	3.72	4.75	14.9%	57.4%	磷肥及磷化工
安集科技	160	214.70	89.22	12.10	14.4%	10.1%	电子化学品III
普利特	177	17.47	-1,096.46	6.76	12.6%	24.3%	改性塑料
金宏气体	104	21.48	58.41	3.87	12.6%	-21.6%	电子化学品III
岳阳兴长	66	21.65	80.72	7.08	11.4%	17.5%	其他石化
巨化股份	436	16.16	22.28	3.12	11.0%	26.5%	氟化工
赛特新材	24	30.51	33.81	2.72	10.6%	-39.0%	其他化学制品
国际实业	44	9.23	16.06	1.75	10.5%	41.3%	钢结构

资料来源: Wind, 华安证券研究所

本周(2022/10/15-2022/10/21)化工个股跌幅前三的公司分别为赛轮轮胎(-18.4%)、新洋丰(-12.8%)、新和成(-12.7%)。跌幅前十的公司分别属于轮胎轮毂、复合肥、原料药、其他化学纤维、聚氨酯、炭黑、医院、民爆制品、农药、复合肥。

图表 3 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
赛轮轮胎	250	8.16	18.88	2.23	-18.4%	-44.0%	轮胎轮毂
新洋丰	152	11.69	11.22	1.82	-12.8%	-30.0%	复合肥
新和成	588	19.02	14.24	2.66	-12.7%	-24.7%	原料药
皖维高新	137	6.35	8.85	1.79	-12.0%	5.1%	其他化学纤维
沧州大化	92	21.95	44.86	2.32	-11.8%	54.7%	聚氨酯
黑猫股份	93	12.43	235.26	2.79	-11.3%	18.4%	炭黑
澳洋健康	28	3.68	-12.37	25.81	-11.1%	-8.7%	医院
雪峰科技	65	8.93	16.29	3.32	-11.1%	27.9%	民爆制品
扬农化工	285	92.06	14.67	3.45	-10.5%	-29.4%	农药
天禾股份	25	7.14	21.83	2.19	-10.2%	5.4%	复合肥

资料来源: Wind, 华安证券研究所

图表4 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	380	65.12	61.47	3.53	3%	-2%	-11%	8%
国瓷材料	241	24.04	30.03	4.19	-6%	-23%	-33%	-46%
万华化学	2713	86.42	12.62	3.84	-6%	-2%	-6%	-1%
光威复材	406	78.31	48.91	9.21	-1%	-5%	41%	-11%
龙蟠佰利	388	16.24	8.61	1.93	0%	-2%	-20%	-42%
金禾实业	208	37.11	11.59	3.20	-5%	-6%	-5%	18%
新和成	588	19.02	14.24	2.66	-13%	-11%	-16%	-15%
扬农化工	285	92.06	14.67	3.45	-11%	-11%	-32%	-29%
新宙邦	327	44.01	17.44	4.32	-2%	7%	-6%	-21%
华鲁恒升	614	28.92	7.71	2.45	0%	-3%	0%	4%
万润股份	136	14.60	16.64	2.28	-6%	-8%	-29%	-31%
荣盛石化	1160	11.46	9.98	2.25	-4%	-20%	-26%	-37%
桐昆股份	316	13.10	5.74	0.84	-4%	-9%	-17%	-35%
恒力石化	1133	16.10	7.60	1.92	-2%	-13%	-27%	-38%
宝丰能源	937	12.78	12.75	2.87	-3%	-13%	-13%	14%
卫星石化	446	13.24	6.70	2.05	-1%	-8%	-27%	44%
华峰氨纶	324	6.53	5.00	1.43	-2%	-8%	-15%	-32%
浙江龙盛	300	9.23	13.20	0.98	-2%	-1%	-7%	-29%
金发科技	280	10.54	31.73	1.83	7%	5%	16%	-35%
鲁西化工	243	12.66	5.15	1.44	-4%	-7%	-20%	15%
利尔化学	142	19.10	7.28	2.51	-4%	-6%	-18%	31%
国光股份	39	8.92	19.34	2.77	-2%	-4%	-10%	-15%
新洋丰	152	11.69	11.22	1.82	-13%	-17%	-31%	-25%
雅克科技	266	55.86	71.07	4.35	5%	-17%	3%	-6%
飞凯材料	94	17.69	19.86	2.79	1%	-5%	-20%	0%
昊华科技	377	41.37	38.73	5.00	0%	8%	19%	101%
中简科技	224	51.00	76.77	6.45	1%	13%	9%	1%
中航高科	372	26.72	53.90	7.23	0%	1%	-5%	-11%
恒逸石化	261	7.11	8.73	0.94	-5%	-15%	-32%	-42%
东方盛虹	938	15.10	18.64	3.04	-6%	-20%	-14%	62%
巨化股份	436	16.16	22.28	3.12	11%	12%	30%	104%
合盛硅业	1214	113.03	12.94	5.49	-6%	-7%	-3%	245%
三友化工	127	6.13	10.26	0.97	-2%	-6%	-21%	-36%
泰和新材	125	18.20	15.25	3.19	2%	2%	14%	28%
中核钛白	213	7.14	19.38	3.11	-1%	-4%	0%	88%
安迪苏	257	9.59	16.87	1.84	-9%	-4%	0%	-14%
联化科技	163	17.67	49.31	2.51	-7%	-8%	5%	-26%
道恩股份	88	19.60	42.02	4.22	0%	-5%	-12%	-23%
坤彩科技	282	60.28	247.61	15.94	-2%	0%	1%	67%
金丹科技	45	25.18	30.22	3.07	2%	1%	-9%	-56%
利安隆	140	60.85	27.63	3.93	8%	6%	35%	57%
鼎龙股份	187	19.80	59.23	4.73	6%	-21%	2%	5%
安集科技	160	214.70	89.22	12.10	14%	-16%	3%	1%
八亿时空	40	41.08	17.15	2.07	6%	5%	-1%	-23%
濮阳惠成	103	34.58	29.20	4.90	-7%	-10%	52%	75%
当升科技	325	64.25	20.91	3.21	-1%	-11%	-32%	0%
杉杉股份	453	20.22	10.67	2.22	-5%	-15%	-25%	14%
天赐材料	890	46.18	20.54	9.60	-5%	-4%	-24%	53%
容百科技	350	77.70	27.36	5.46	7%	-15%	-39%	51%
金石资源	192	44.06	80.29	15.75	4%	20%	58%	175%
蓝晓科技	243	72.88	67.74	10.95	-3%	-4%	27%	148%
石大胜华	205	100.98	16.53	5.52	-3%	-4%	-28%	102%
多氟多	283	36.90	12.01	4.51	-4%	-4%	-11%	87%
保龄宝	33	8.92	14.56	1.77	-4%	-9%	-15%	-21%
巴斯夫	406	10.98	1.61	0.22	5%	8%	0%	-44%
科思创	69	35.78	15.06	1.23	7%	20%	7%	-29%
陶氏	323	44.93	5.11	1.78	0%	0%	-11%	-12%
埃克森美孚	4331	104.40	18.88	2.58	4%	13%	22%	151%
台塑	5144	80.80	7.21	1.28	1%	-6%	-25%	-16%

注：相关数据截止日期为 2022/10/21

资料来源：Wind，华安证券研究所

1.3 行业重要动态

三部门约谈后多晶硅价格企稳，机构预计下月或现调整。近期，工信部、市场监管总局、国家能源局三部门集体约谈部分多晶硅骨干企业一事备受业内关注。针对国内光伏产业部分环节产品价格持续急剧上涨，引发产业链供应链剧烈震荡的情况，有关司局负责人特别提到了部分企业炒作哄抬价格、个别从业者囤积居奇，并称要对这类违法行为加强查处、严厉打击。今年6月底、7月初以来，多晶硅价格突破30万元/吨，创下十年来新高；在多晶硅价格持续两年多的上行周期里，光伏产业链各环节价格均有不同程度的提升，由此也在一定程度上抑制了新增装机规模。最新情况是，新扩多晶硅产能有望在四季度加速释放，监管部门喊话后，业内对多晶硅价格能否迎来拐点十分关注。

总投资65亿，广西两大锂电项目开工、投产。10月14日，广西玉林市举行四季度重大项目集中开竣工活动，共开竣工项目20项、总投资103.4亿元，其中产业项目17项，总投资96.3亿元。在本次活动现场，广西华友锂业有限公司锂电基地二期首个项目年产5万吨电池级锂盐项目开工，广西宸宇新材料有限公司年产15万吨高性能锂电负极材料项目首条产线投产。两大锂电项目合计总投资达65亿元。广西华友锂业有限公司锂电基地二期首个项目年产5万吨电池级锂盐项目总投资约21亿元，主要新建转型焙烧厂房、酸化焙烧厂房、浸出厂房等公辅设施，项目建成后可形成年产电池级碳酸锂约2.7万吨、电池级氢氧化锂约2.5万吨的生产能力。此外，广西宸宇新材料有限公司年产15万吨高性能锂电负极材料项目今年1月正式开工，目前首条产线正式投产，消息显示，项目总投资约44亿元，项目总占地约1480亩，年产值不低于55亿元。

图表5 部分行业动态

地点	事件
Cirba Solutions 公司	拜登政府周三表示，将拨款28亿美元，用于提高美国电动汽车电池和用于制造电池的矿物的生产，这是美国摆脱对中国供应依赖的努力的一部分。Cirba Solutions公司将获得约7500万美元的联邦资金，用于扩大其位于俄亥俄州兰开斯特市锂离子处理设施的关键矿物升级资产。Cirba是该行业最大的跨化学电池管理和材料处理商，是拜登两党基础设施法资助的首批项目的接受者，旨在扩大电动汽车和电网电池的国内制造，重点是当前从其他国家进口的材料和组件的国内加工。能源部周三宣布的这笔资金是总统的两党基础设施法为电池供应链提供的总资金超过70亿美元的第一阶段。能源部的制造和能源供应链办公室(MESC)负责加强和保障美国能源基础设施现代化所需的制造和能源供应链，并支持清洁和公平的能源转型。
GlobalFoundries	半导体制造商GlobalFoundries(格芯)宣布已获得3000万美元(约2.16亿元人民币)的政府联邦资金，将用于在佛蒙特州Essex Junction工厂开发和生产高级半导体。该资金是2022年综合拨款法案的一部分。这笔资金将用于开发和实施氮化镓半导体，即通常所说的GaN芯片。据该公司称，这些芯片被用于智能手机、射频无线基础设施、电动汽车、电网等领域。格芯称，电动汽车普及、电网升级改造以及5G、6G智能手机上更快的数据传输给下一代半导体带来需求。
广东省潮州市	10月20日，潮州市人民政府印发《潮州市能源发展“十四五”规划》，规划提出，到2025年，能源消费总量达到728万吨标准煤，“十四五”期间年均增长约3.4%；单位GDP能耗下降率完成省下达标目标。清洁能源逐步成为能源消费增量的主体，天然气消费持续提高，非化石能源消费比重完成省下达标指标。能源供给结构中，非化石能源装机占比进一步提升，达到20%。电力装机容量达到6300兆瓦，新增2598兆瓦；天然气接收能力达到1500万吨/年，天然气储备能力大幅提升。

国家邮政局	近日，国家邮政局举行了2022年第四季度例行新闻发布会，国家邮政局市场监管司副司长管爱光介绍了邮政绿色发展“9917”工程进展情况，并在会议中表示，2025年底确保全国范围邮政快递网点禁止使用不可降解的塑料包装袋、塑料胶带、一次性塑料编织袋等。
中国海洋石油有限公司	中国海洋石油有限公司19日宣布，宝岛21-1气田新增探明储量通过有关部门评审备案。根据有关部门评审结果，宝岛21-1气田天然气探明地质储量超500亿立方米，凝析油探明地质储量超300万立方米。中国海油当日披露的信息显示，宝岛21-1气田位于南海西部海域琼东南盆地宝岛凹陷，所在水深660米至1570米。该发现主要含气层系为古近系陵三段，天然气性质为凝析气藏。发现井宝岛21-1-1井共钻遇气层113米，完钻井深5188米。经测试，平均日产天然气58.7万方。宝岛21-1含气构造是南海首个深水深层大型天然气田，实现了松南-宝岛凹陷半个多世纪来的最大突破，将为南海万亿大气区建设奠定坚实基础。此次通过评审备案再次证实了该构造的勘探潜力。
中海油宁波大榭石化有限公司	近日，由天华院设计制造的全国首台(套)鲁姆斯工艺聚丙烯(PP)聚合反应器在中海油宁波大榭石化有限公司30万吨/年聚丙烯项目中顺利投运。相较于进口设备，该反应器单台设备费用可节约50%以上。据了解，鲁姆斯工艺是近年来全球获得许可应用最多的聚丙烯技术之一，具有较低操作成本、高可靠性等技术特点。该工艺可生产不同类别、不同用途的约60种聚丙烯树脂，产品等规度为90%~99%，结晶度高，熔点、拉伸强度、弯曲模量、冲击强度等性能好；拉伸模量最高可达2400兆帕，最大橡胶含量可达50%，材料刚性大，更加牢固坚韧；熔体质量流动速率范围在0.3-100克/10分钟，可靠性高。
迪尔化工	山东华阳迪尔化工股份有限公司（证券简称：迪尔化工，证券代码：831304）北交所上市申请已获受理，拟融资1.5亿元。公司主产硝酸类产品，去年实现归母净利润3116.74万元。迪尔化工成立于2001年，主要从事硝酸及其下游硝酸钾、硝酸镁、硝基水溶肥等产品的研发、生产和销售。公司产品已被广泛应用于光热发电及储能、化工、化肥、军工、电子元件制造等领域。据介绍，迪尔化工此次申请在北交所上市，拟向不特定合格投资者公开发行不超过3000万股人民币普通股股票（未考虑超额配售选择权），计划融资1.5亿元，用于投入年产20万吨熔盐储能项目（一期）。
龙佰集团	龙佰集团(002601.SZ)公告，公司下属子公司甘肃佰利联化学有限公司(简称“甘肃佰利联”)拟投资40亿元建设金昌冶炼副产硫酸资源及氯碱废电石渣综合利用生产40万吨合成金红石项目。公告显示，项目建设地点位于金昌市经开区东大滩，南环路以南，金武高速西北；将新建合成金红石及硫酸亚铁生产线。建成后每年可消纳100万吨氯碱废电石渣和150万吨冶炼副产硫酸，可形成年产40万吨合成金红石和年产100万吨硫酸亚铁的生产能力。项目建设期拟定为31个月。

资料来源：公司公告，公司官网，华安证券研究所

图表6 部分重点公司动态

公司名称	时间	事件
桐昆股份	10月14日	股份回购进展：公司以集中竞价交易方式已累计回购股份35,476,673股，占公司总股本的1.4714%，购买的最高价为18.00元/股、最低价为13.41元/股，成交总金额为584,352,039.10元（不含交易费用）。
石大胜华	10月14日	投资子公司：公司与中氟泰华合资设立四川省乐山市中氟胜华新能源有限公司，合资公司注册资本为人民币1.2亿元，胜华新材认缴出资4.08亿元，出资比例34%。合资公司拟规划建设10万吨/年液态六氟磷酸锂及其配套装置，项目总投资约人民币20亿元。
新宙邦	10月15日	业绩预告：业绩预告期间（2022年7月1日-2022年9月30日）预计净利润4亿元，比上年同期上升：0%-10%。



中航高科	10月17日	业绩预告：公司 2022 年前三季度归属于母公司股东的净利润预计为 1,078 亿元到 1,098 亿元，与上年同期相比，增加人民币 550 亿元到 570 亿元，同比增加约 104% 到 108%。
新安化工	10月19日	业绩预告：公司 2022 年前三季度归属于母公司股东的净利润预计为 28.5 亿元至 29 亿元，同比增加约 78.01%-81.13%。
巨化股份	10月19日	业绩预告：公司 2022 年前三季度归属于母公司股东的净利润预计 16 亿元到 17.5 亿元，与上年同期相比增加 13.42 亿元到 14.92 亿元， 同比增长 519%到 577%。
龙佰集团	10月19日	增资：公司下属子公司云南新立拟对禄丰钛业以现金方式增资人民币 35 亿元。本次增资完成后，禄丰钛业注册资本将由人民币 15 亿元增加到人民币 50 亿元。
中化国际	10月20日	签署战略合作协议：中化国际与际德创未来签署了《战略合作协议》，公司将有机会依托德创未来在新能源领域积累的完整技术体系和产品参数，设计建造电池产线， 在商用车领域实现出货量规模化，带动公司动力电池以及轻量化材料等产业发展。

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 17 个，下跌 42 个，持平 37 个。

涨幅前五：硫磺（+7.75%）、氟化铝（+6.02%）、氨纶 400（+5.88%）、烧碱 99%（+4.17%）、纯 MDI（+3.81%）。

跌幅前五：醋酸（-9.09%）、环氧丙烷（-6.73%）、三氯乙烯（-5.98%）、双酚 A（-5.76%）、涤纶长丝 POY（-5.59%）。

图表 7 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
硫磺（固态，高桥石化出厂价）	7.75%	15.86%	醋酸（华东）	-9.09%	16.90%
氟化铝（国内均价）	6.02%	44.72%	环氧丙烷（华东）	-6.73%	19.73%
氨纶40D（浙江华峰）	5.88%	39.90%	三氯乙烯（山东滨化）	-5.98%	34.21%
烧碱（片碱华东）99%	4.17%	69.23%	双酚A（华东）	-5.76%	27.90%
纯MDI（华东）	3.81%	34.08%	涤纶长丝POY（200D，桐乡）	-5.59%	21.67%
丙烯腈（华东AN）	2.84%	28.98%	己二酸（华东）	-5.56%	66.94%
丙酮（华东）	2.59%	32.11%	顺丁橡胶（高顺，华东）	-5.38%	17.25%
甘氨酸（山东）	2.25%	23.91%	黄磷（四川均价）	-5.07%	42.67%
三聚磷酸钠（工业级华东94%）	2.13%	96.26%	涤纶长丝FDY（50D，吴江）	-4.08%	13.07%
甲醇（华东）	1.40%	43.28%	甲乙酮（丁酮，华东）	-3.89%	23.95%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

周价差涨幅前五：PTA（+39.96%）、醋酸乙烯（+26.77%）、氨纶 40D（+25.65%）、煤头硝酸铵（+13.71%）、甲醇（+12.58%）。

周价差跌幅前五：电石法PVC（-114.67%）、己二酸（-36.05%）、双酚A（-24.25%）、涤纶短纤（-24.04%）、PET（-23.21%）。

图表 8 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
PTA	39.96%	19.58%	电石法PVC	-114.67%	24.98%
醋酸乙烯	26.77%	25.59%	己二酸	-36.05%	12.92%
氨纶40D	25.65%	10.85%	双酚A	-24.25%	20.14%
煤头硝酸铵	13.71%	50.27%	涤纶短纤	-24.04%	15.54%
甲醇	12.58%	24.96%	PET	-23.21%	29.15%
联碱法纯碱	11.32%	44.62%	醋酸	-18.32%	10.05%
PVA	8.06%	78.37%	黄磷	-15.57%	30.54%
烧碱	7.32%	66.12%	环氧丙烷	-12.68%	22.61%
纯MDI	6.14%	14.52%	聚合MDI	-6.86%	6.85%
硬泡聚醚	5.19%	47.55%	乙烯法PVC	-5.75%	22.02%

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 8 家企业检修，6 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 100 家企业产能状况受到影响，较上周统计增加 2 家，其中统计新增检修 8 家，重启 6 家。新增检修的 8 家企业分别是：生产纯苯共 1 家（辽宁某厂）；生产醋酸共 1 家（建滔焦化）；生产醋酐共 1 家（嘉驰化工）；生产锦纶切片共 1 家（江苏某厂）；生产合成氨共 3 家（江苏实联、晋煤日月、青海盐湖）。生产磷酸一铵共 1 家（甘肃瓮福）。

停车检修企业小幅下降，醋酸预计年内新增产能 50 万吨。本周停车检修企业共有 95 家，另外 5 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；浙江森楷计划对涉及 36 万吨/年产能的涤纶长丝减产；江苏某厂 90 万吨乙二醇产能转产 PE。

预计 10 月下旬共有 7 家企业重启生产。具体情况为：合成氨共 4 家；TDI 共 1 家；TDI 共 1 家；醋酸共 1 家。

图表 10 主要化工产品检修和不可抗力情况

大类	产品	公布时间	公司	地址	受影响产能	开始时间	重启时间	备注
					(万吨)	(含预计)	(预计)	
石化	纯苯	2022 年 5 月 19 日	沈阳蜡化	沈阳	3	2021 年 10 月 11 日	-	停车检修
		2022 年 5 月 26 日	荆门石化	湖北	5	2022 年 10 月初	2022 年 11 月底	停车检修
		2022 年 9 月 1 日	汇丰石化	山东	3	2022 年 8 月 15 日	-	停车检修
		2022 年 9 月 1 日	镇海炼化	浙江	23	2022 年 8 月 29 日	2022 年 12 月 3 日	停车检修
		2022 年 9 月 15 日	东明石化	山东	10	2022 年 8 月 19 日	-	停车检修
		2022 年 10 月 20 日	辽宁某厂	辽宁	3	2022 年 10 月 11 日	-	停车检修
	甲苯	2022 年 9 月 1 日	镇海炼化	浙江	41	2022 年 8 月末	2022 年 12 月初	停车检修
	丙烯	2022 年 9 月 8 日	汇丰石化	山东	25	2022 年 9 月 5 日	-	停车检修
		2022 年 9 月 15 日	淄博海益精细化工	山东	25	2022 年 9 月 5 日	-	停车检修
	丁二烯	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 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 10 日	内蒙古久泰	内蒙古	7	2022 年 8 月 9 日	-	停车检修
		2022 年 8 月 26 日	上海中石化三井	上海	12	2022 年 8 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 9 月 22 日	海南炼化	海南	60	2022 年 9 月 20 日	-	停车检修
		2022 年 9 月 22 日	辽阳石化	辽宁	100	2022 年 9 月 22 日	-	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 8 月 25 日	新疆中泰	新疆	120	2022 年 9 月下旬	2022 年 11 月份	停车检修
		2022 年 9 月 1 日	逸盛石化	辽宁	225	-	-	停车检修
		2022 年 9 月 29 日	珠海 BP	广东	60	-	-	长期停车
	丙烯酸	2021 年 3 月 18 日	南通万州	南通	8	-	-	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 9 月 15 日	泰兴昇科	华东	9	-	-	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
		2022 年 9 月 29 日	中海油惠州	广东	10	-	-	停车检修
煤化	乙二醇	2022 年 5 月 18 日	海南炼化	海南	80	-	2022 年年底	新增产能
		2022 年 7 月 19 日	江苏某厂	江苏	90	2022 年 7 月 19 日	-	转 PE
		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 17 日	陶氏 2	加拿大	40	-	-	停车检修
		2022 年 8 月 19 日	新疆天业	新疆	60	2022 年 8 月 19 日	2022 年 10 月中旬	停车检修
		2022 年 8 月 29 日	茂名石化	广东	12	2022 年 8 月 29 日	-	停车检修
		2022 年 8 月 30 日	广西华谊	广西	20	2022 年 9 月下旬	-	停车检修
		2022 年 9 月 6 日	陶氏 1#	科威特	53	2022 年 9 月 2 日	-	停车检修
		2022 年 10 月 9 日	斯尔邦石化	江苏	4	2022 年 9 月 29 日	2022 年 10 月 29 日	停车检修
	醋酸	2021 年 4 月 2 日	河南义马	河南	20	2019 年 7 月 19 日	-	厂区爆炸
		2022 年 9 月 29 日	河南顺达	河南	40	2022 年 9 月 29 日	-	停车检修
		2022 年 10 月 13 日	广西华谊	广西	120	2022 年 10 月 11 日	-	故障检修
		2022 年 10 月 20 日	建滔焦化	河北	50	2022 年 10 月 20 日	2022 年 10 月 23 日	停车检修
	醋酐	2022 年 9 月 29 日	湖州鼎盛	福建	3	-	-	停车检修
		2022 年 9 月 29 日	湖州通宝	福建	3	-	-	停车检修
		2022 年 10 月 20 日	嘉驰化工	山东	10	2022 年 10 月 17 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 10 月 13 日	河南骏化	河南	3	-	-	停车检修
化纤	TDI	2022 年 8 月 12 日	德国科思创	德国	30	-	-	停车检修
		2022 年 9 月 7 日	福建万华	福建	10	2022 年 9 月上旬	2022 年 10 月下旬	停车检修
		2022 年 10 月 13 日	上海 c 工厂	上海	-	-	-	紧急封盘
		2022 年 10 月 13 日	万华化学	山东	30	2022 年 10 月 11 日	2022 年 11 月 26 日	停车检修
	聚酯切片	2022 年 6 月 14 日	萧山某厂	浙江	90	2022 年 6 月底	-	停车检修
		2022 年 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
	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	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10月9日	绍兴瑞丽	浙江	20	2022年9月30日	-	停车检修
	锦纶切片	2022年5月19日	河北某厂	河北	2	-	-	停车检修
		2022年10月13日	山西某厂	山西	20	-	-	停车检修
		2022年10月20日	江苏某厂	江苏	140.8	-	-	停车检修
农药 和化 肥	合成氨	2022年7月14日	陕西黑猫	陕西	-	2022年7月14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	-	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	河北凯跃	河北	-	2022年8月16日	-	停车检修
		2022年9月8日	重庆涪化	重庆	-	2022年9月上旬	-	停车检修
		2022年9月8日	山西天脊潞安	山西	-	2022年9月8日	2022年10月下旬	停车检修
		2022年9月22日	陕西奥维乾元	陕西	-	2022年9月22日	-	停车检修
		2022年9月22日	大庆油田	黑龙江	-	2022年9月18日	2022年10月20日	停车检修
		2022年9月22日	宁夏渝丰	宁夏	-	2022年9月21日	-	停车检修
		2022年9月29日	涪陵化工	重庆	20	2022年9月3日	-	停车检修
		2022年10月9日	内蒙梅花	内蒙古	-	2022年10月8日	-	停车检修
		2022年10月9日	福建申远	福建	-	2022年9月30日	-	停车检修
		2022年10月9日	安庆曙光	安徽	-	2022年9月27日	-	停车检修
		2022年10月13日	山西华鑫	山西	-	2022年10月13日	2022年10月底	停车检修
		2022年10月13日	河南心连心	河南	-	2022年10月12日	-	停车检修
		2022年10月13日	云南大为	云南	-	2022年10月10日	2022年11月20日	停车检修
		2022年10月20日	江苏实联	江苏	-	-	-	停车检修
		2022年10月20日	晋煤日月	山东	-	2022年10月17日	2022年10月22日	停车检修
		2022年10月20日	青海盐湖	青海	-	2022年10月17日	-	停车检修
	磷酸一铵	2022年5月19日	湖北大峪口	湖北	15	-	-	停车检修
		2022年5月19日	湖北中原磷化	湖北	30	-	-	停车检修
		2022年5月19日	陕西陕化	山西	20	-	-	转二铵
		2022年5月26日	灵宝晨光和泽	河南	20	-	-	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21日	云南鸿泰博	云南	12	-	-	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9月15日	陕西陕化	陕西	20	-	-	停车检修



		2022 年 10 月 20 日	甘肃瓮福	甘肃	8	-	-	停车检修
--	--	---------------------	------	----	---	---	---	------

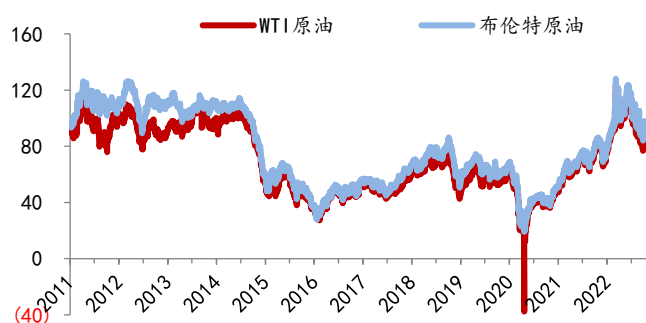
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

3 石油石化重点行业跟踪

3.1 石油

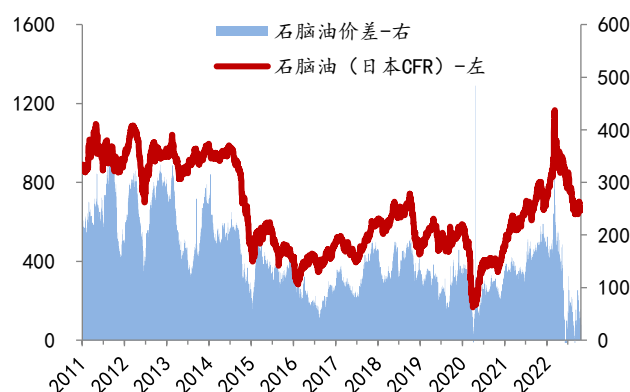
原油：需求不及预期，国际油价震荡下跌。截至10月19日当周，WTI原油价格为85.55美元/桶，较10月12日下跌1.97%，较上月均价上涨1.92%，较年初价格上涨12.45%；布伦特原油价格为92.41美元/桶，较10月12日下跌0.04%，较上月均价上涨2.03%，较年初上涨17.00%。**库存方面**，美国石油协会(API)公布的数据显示，上周美国原油及成品油库存均下降。数据显示，截至10月14日当周，美国原油库存减少约130万桶。汽油库存减少约220万桶，馏分油库存减少约110万桶。分析师此前平均预期，美国原油库存增加140万桶，汽油库存下滑约110万桶，包括柴油和取暖油在内的馏分油库存减少220万桶。**供应方面**，OPEC+于上周决定自11月起将石油产量下调200万桶/日，削减量约等于全球供应的2%。**需求方面**，IEA月报预计2022年第四季度全球原油需求将减少34万桶/日，将2022年全球原油需求增长预期下调至190万桶/日。

图表9 国际原油价格（美元/桶）



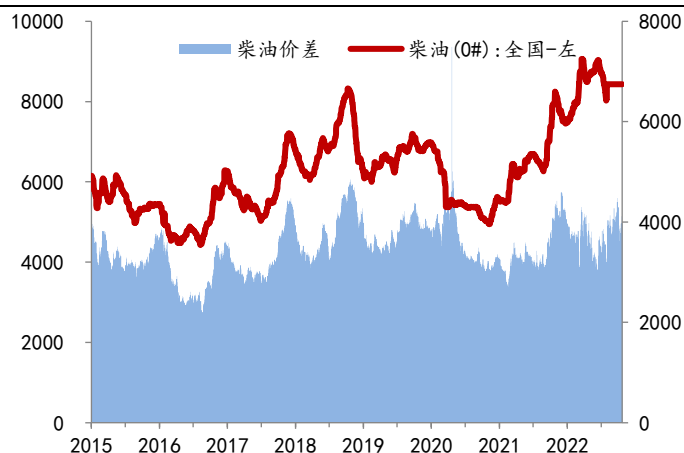
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表10 石脑油价格及价差（美元/吨）



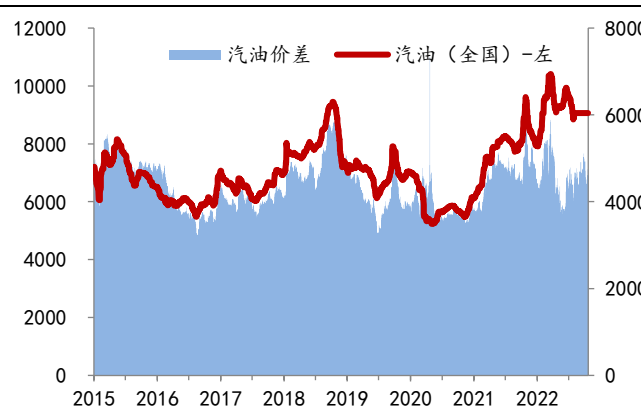
资料来源：wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表11 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

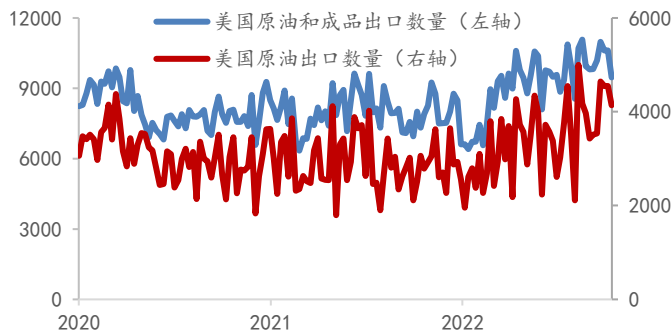
图表12 汽油价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

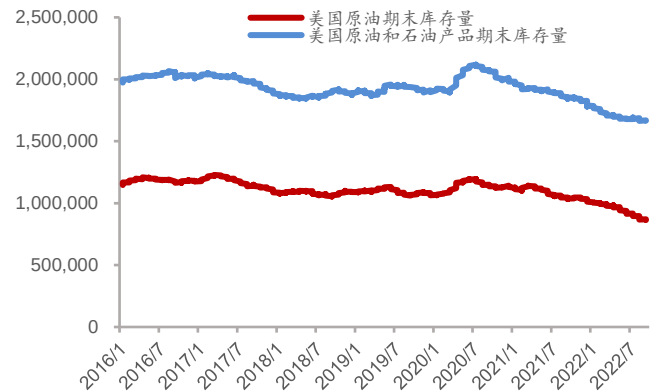


图表 13 美国原油和成品出口数量（千桶/天）



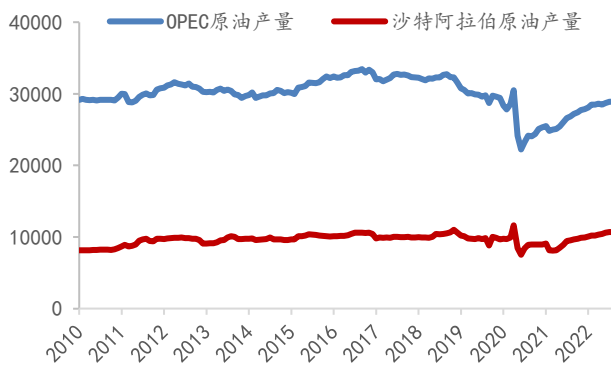
资料来源：Wind, EIA, 华安证券研究所

图表 14 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 15 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 16 美国原油产量（千桶/天）



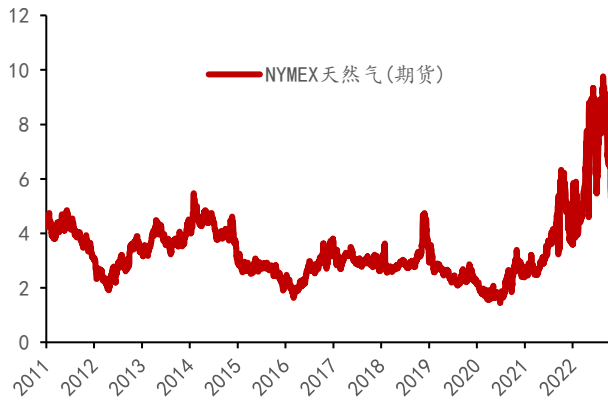
资料来源：Wind, 美国能源部, 华安证券研究所

3.2 天然气

LNG：拿货需求较少，国产 LNG 价格下降。截至 10 月 20 日当周，本周百川盈孚 LNG 均值 7257 元/吨，较上周 7468 元/吨下调 211 元/吨，跌幅 2.82%。**供应方面：**受多地疫情影响，市场积压，上游出货承压，市场回落。**海气方面：**近期国产气连续降价，对比海气价格优势明显，受国产气降价冲击，再加上目前市场需求乏力，海气出货范围不断缩小，本周多地接收站多存下调行为，单日降幅 100-300 元/吨不等。**需求方面：**进口气价格的下调，区域内价差缩小，靠近消费地区的采购多就近为主，主产区液厂出货不畅，拿货意愿较低。



图表 17 NYMEX 天然气价格(美元/百万英热)



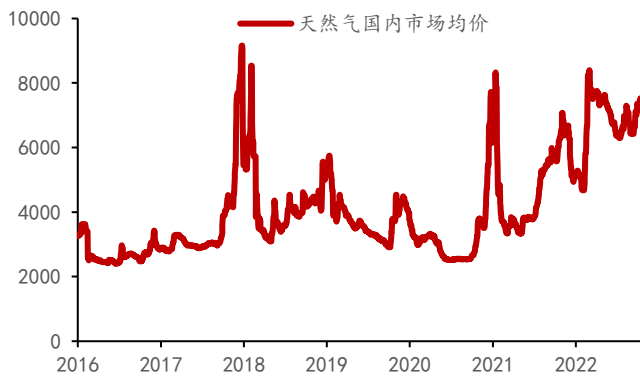
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 18 中国 LNG 出厂价格全国指数 (元/吨)



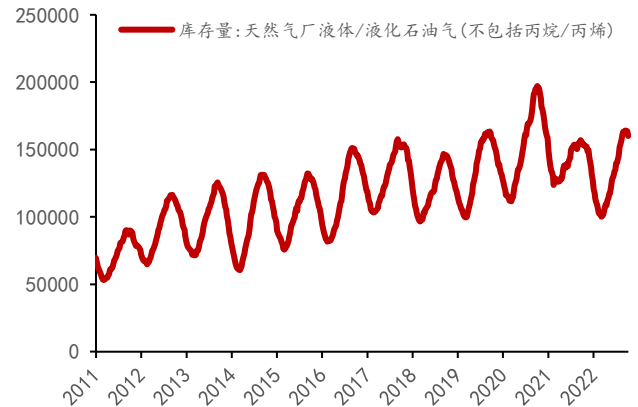
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 19 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 20 美国液化石油气库存量 (千桶)



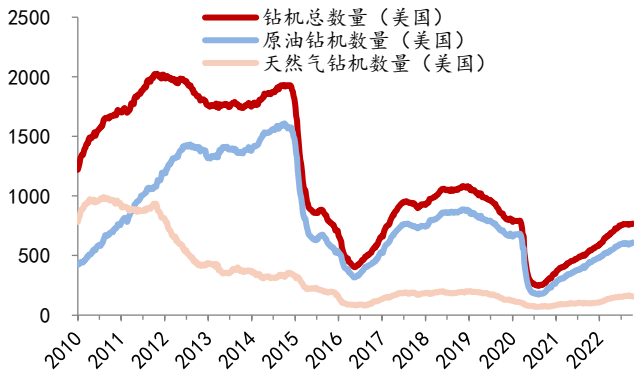
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

3.3 油服

油价维持高位，油服行业受益。截至 10 月 19 日当周，WTI 原油价格为 85.55 美元/桶，较 10 月 12 日下跌 1.97%，较上月均价上涨 1.92%，较年初价格上涨 12.45%；布伦特原油价格为 92.41 美元/桶，较 10 月 12 日下跌 0.04%，较上月均价上涨 2.03%，较年初上涨 17.00%。据贝克休斯公布的数据显示，截止 10 月 14 日的一周，美国在线钻探油井数量 610 座，比前周增加 8 座；比去年同期增加 165 座。市场预期美国将继续大规模释放战略原油储备，抵消了对欧佩克及其减产同盟国决定 11 月份起大减产的担忧，总体而言油价维持高位，油服行业受益。

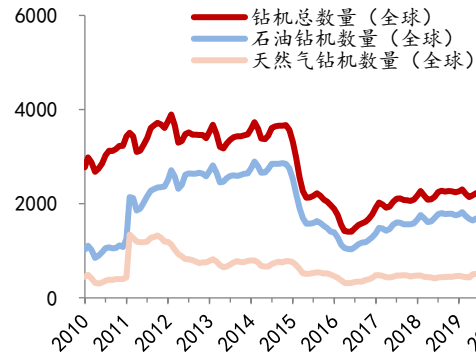


图表 21 美国钻机数量 (部)



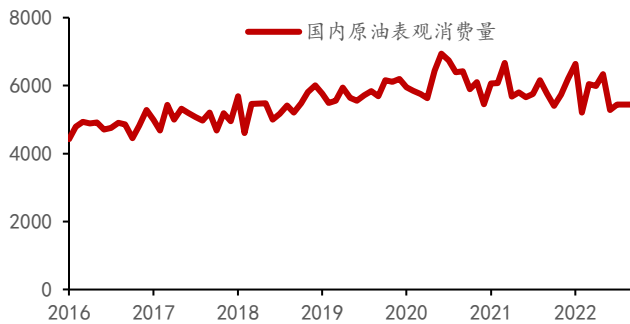
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 22 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 23 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 24 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：下游需求一般，价格持续稳定。截至 10 月 20 日当周，本周磷矿石 30%品位市场均价为 1043 元/吨，与上周末 1043 元/吨相比没有波动，与 8 月末 1043 元/吨相比仍持平，与年初 645 元/吨相比上涨 398 元/吨，涨幅约为 61.71%。
需求方面：下游需求一般，目前整体成交量少。下游肥料端目前处于用肥淡季，短期内对磷矿需求较为平稳。
供给方面：矿山开采受限，磷矿石供应紧张。
库存方面：目前多数矿企暂停开采，仅有少量作为原有订单正常出货。多数企业库存已空，前期订单已完成。

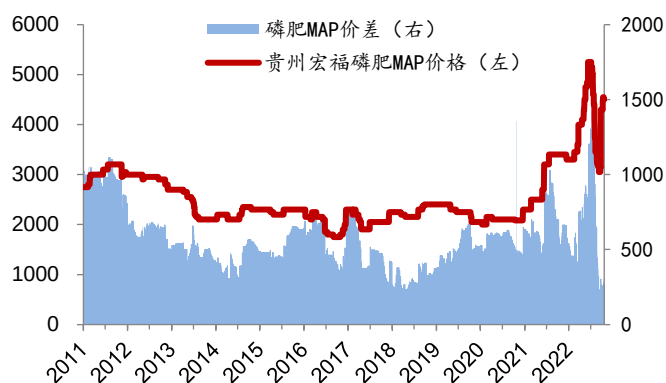
一铵：市场供应减弱，价格小幅上涨。截至 10 月 20 日当周，磷酸一铵 55%粉状市场均价为 2913 元/吨，较上周末 2903 元/吨，上涨 10 元/吨，幅度 0.34%。
供应方面：本周一铵行业周度开工 48.13%，平均日产 2.76 万吨，周度总产量为 19.33 万吨，开工和产量较上周相比均有小幅下滑，西北地区受疫情影响，部分企业装置停，供应减弱，行业库存处于低位。
需求方面：前期秋季备肥不足复合肥厂家的预期，冬季生产也较为谨慎。
原料方面：原料端磷矿石价格依旧坚挺运行，硫磺现货市场继续挺涨，合成氨市场走势欠佳。

二铵：市场需求有限，价格小幅下跌。截至 10 月 20 日当周，64%含量二铵市场均价 3480 元/吨，较一周前下调 114 元/吨，幅度为 3.17%。
供应方面：本周磷酸二铵企业平均开工率小幅下调，约为 51.04%，周产量约为 22.32 万吨。部分企业有检修计划，开工保持低位。
原料方面：原材料方面硫磺市场涨势放缓，合成氨市场延续弱势，磷矿石市场主流重心无明显变化，二铵成本将会小幅下调。
需求方面：目前秋销市场已经基本结束，仅有零星补货需求，而冬储市场刚刚开启，推进缓慢，市场需求较少，企业交投情况欠佳。

磷酸铁：市场供应增加，价格小幅下跌。截至 10 月 20 日当周，目前磷酸铁报价在 2.3 万元/吨，较上周下调 0.1 万元/吨。
供应方面：本周磷酸铁供应较上周小幅增长。部分企业产量较上周有所增长，临近双十一购物节，多数企业正常生产，整体来看本周磷酸铁产量小幅增长。
需求方面：新能源汽车累积销量同比增长 250%，终端市场持续向好，在终端向好发展的带动下，磷酸铁市场行情偏暖运行。
成本方面：本周磷酸铁成本有所下降。由于黄磷价格持续走弱，磷酸市场主流价格下调，受原料影响，磷酸铁成本较上周减少。
库存方面：本周动力市场与储能市场氛围火热。受益于消费市场对磷酸铁锂电池的青睐，电池企业纷纷加大了对磷酸铁锂电池产能的布局，使得市场对磷酸铁材料的需求量大增，库存相对低位。

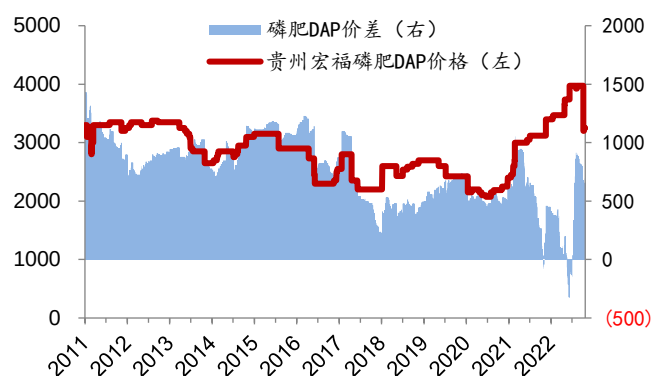
磷酸氢钙：市场供应紧张，价格持续上涨。截至 10 月 20 日当周，国内 17%粉状磷酸氢钙市场均价在 3077 元/吨，较上周上涨 3.36%。
供应方面：本周磷酸氢钙市场产量预计 44090 吨，环比下降了 5.57%，开工率 45.04%，与上周相比下降了 2.66%。本周部分企业表示因矿石紧张，装置暂停生产，促使场内开工小幅下滑。
需求方面：价格上涨过后，对于当前市场高价，下游多随用随采按需跟进，磷酸氢钙企业新单成交量跟进情况较为一般。

图表 25 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)



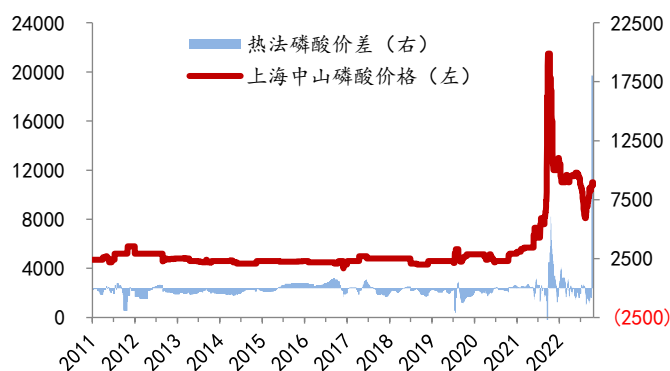
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 26 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)



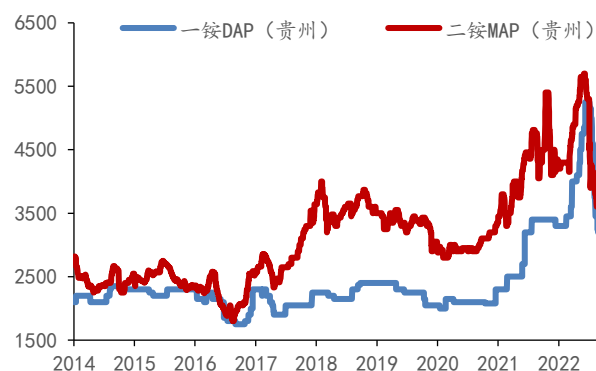
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 27 热法磷酸价格及价差 (元/吨)



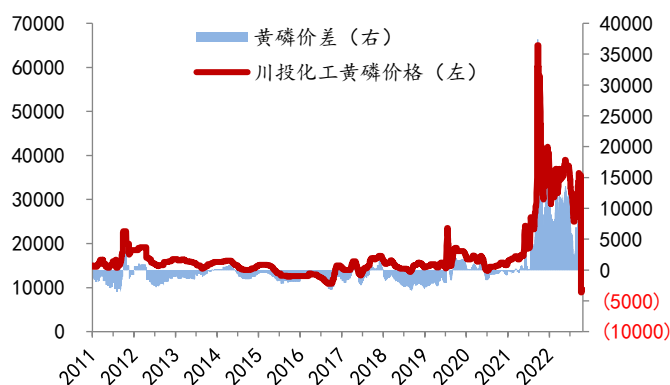
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 28 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格 (元/吨)



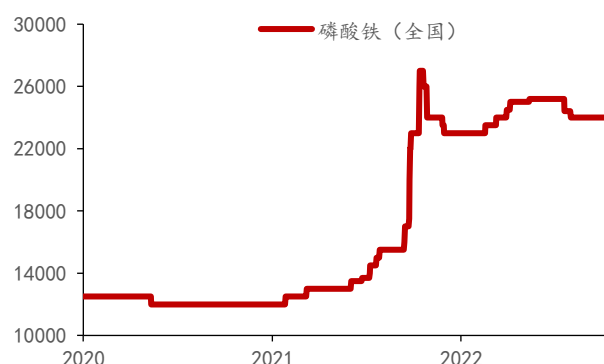
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 29 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 30 磷酸铁价格 (元/吨)

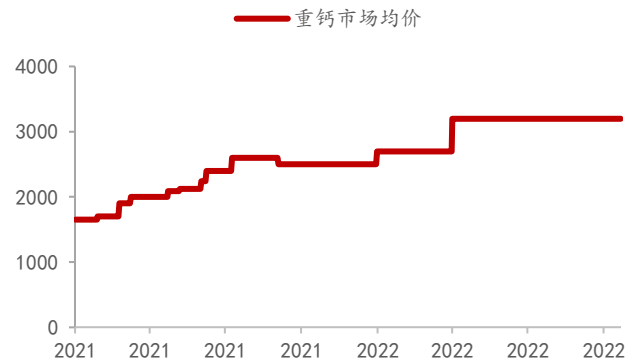


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 31 磷酸氢钙价格（元/吨）



图表 32 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：需求端支撑有限，价格小幅下跌。截至 10 月 20 日当周，当前聚合 MDI 市场均价 16392 元/吨，较上周价格下调 1.4%。**原料方面：**本周纯苯价格持续下调。山东炼厂库存健康且维持低位，下游需求一般，前期成交较好，但原油、苯乙烯成交较少。**供应方面：**个别检修装置短线难有恢复，加上现阶段各工厂价格高位运行，成本支撑下，经销商低价出货较为谨慎。目前海外装置均处于开车状态，整体供应量维持正常。**需求方面：**下游家电维持正常生产，对原料按合约量跟进为主。而随着气温缩减，北方区域外墙保温需求维持刚需采购；新能源汽车已进入市场化快速增长初期，市场增量空间进一步打开，对原料端存一定支撑；其他行业表现一般。综合来看，需求端释缓慢，对原料支撑有限。

纯 MDI：供方消息提振，纯 MDI 价格上涨。截至 10 月 20 日当周，当前纯 MDI 市场均价 21800 元/吨，较上周价格上调 4.81%。**原料方面：**本周纯苯价格持续下调。山东炼厂库存健康且维持低位，下游需求一般，前期成交较好，但原油、苯乙烯成交较少。**供应方面：**整体供应量大稳小动。海外装置整体供应量维持正常。工厂指导价再度上调，且非合约客户不接单不报价，加上个别工厂受疫情影响，合约订单交付缓慢。**需求方面：**下游氨纶开工 7 成左右，对原料存部分刚需订单支撑；受新能源汽车带动，汽车薄仍一部分订单支撑；鞋底原液负荷 4 成，维持长约订单为主，整体市场平稳跟进；下游浆料企业开工 4 成，终端需求仍待恢复，主流工厂开工仍显不足，场内新单跟进稀少。整体需求端维持刚需采购，订单尚未集中释放。

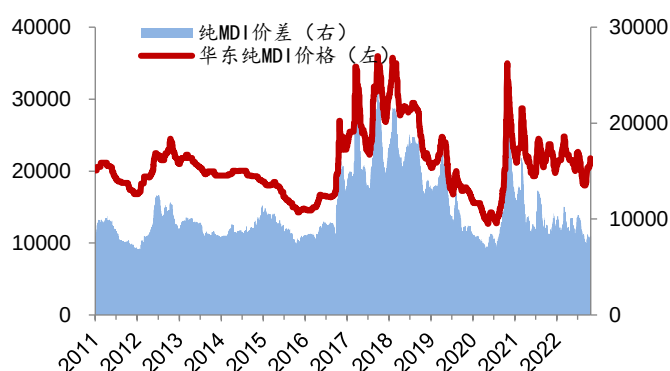
TDI：供应端持续紧张，价格继续上涨。截至 10 月 20 日当周，TDI 价格为 25750 元/吨，涨幅 5.10%。**供应方面：**甘肃银光 10 万吨装置第四季度重启；烟台巨力 5+3 万吨装置尚未重启；9 月 7 号万华福建 10 万吨装置停车检修，预计时长 45 天左右。**海外装置：**TDI 全球供应或持续紧张，继欧洲大规模停车降负后，北美区域，因原料成本支撑且 TDI 处于低洼状态，预计北美 TDI 装置或存检修降负可能。匈牙利宝思德、沙特陶氏装置均有闻低负、降负运行，TDI 供应利好消息相对明确。**需求端：**下游海绵市场跟进气氛不足，对于高价原料有所抵触，市场大幅涨价下，以小单刚需跟进，传导受限，整体需求平淡，等待终端进一步好转。

聚醚：原料支撑偏弱，价格小幅下跌。截至 10 月 20 日当周，软泡聚醚价格至 10000 元/吨，较上周价格下跌 1.01%；本周硬泡聚醚价格至 9800 元/吨，较上周价

格下跌 2.04%。**供应方面**：工厂出货暂未有好转现象，库存累积继续承压，等待终端进一步反馈，僵持博弈运行。**需求方面**：下游海绵市场跟进气氛不足，需求低迷下采购积极性显著降低，传导受限，订单冷清，对于原料采购刚需为主，等待终端进一步好转。**成本方面**：本周氯醇法环丙成本价格整体缩减，成本端支撑弱势。受山东及东北地区部分环丙装置降负及停产影响，环丙开工下滑，市场供应缩减，环丙厂家出货顺畅，且工厂库存中等偏低，环丙厂家持挺价意愿，供应端利好较强。

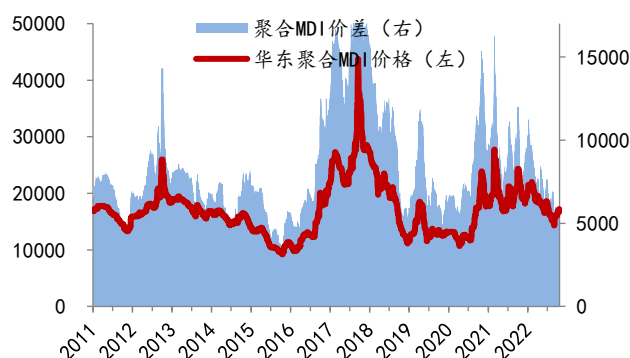
环氧丙烷：供应充裕需求有限，价格小幅下跌。截至 10 月 20 日当周，本周末国内环氧丙烷市场价格为 9633 元/吨，较上周末下跌 667 元/吨，跌幅 6.48%。**供应端**：国内环氧丙烷工厂以稳为主，市场供应充裕，环丙厂家出货承压，工厂库存累积增多，周内环丙厂家多次下调报价降库存，供应端支撑较弱。**需求方面**：环丙终端市场“金九银十”旺季不旺，终端需求并未有所好转，下游及终端工厂开工下滑。**库存方面**：本周国内山东及东北地区部分环丙装置低负运行或停产，市场供应缩减，且环丙厂家出货顺畅，环丙库存有所消耗，当前环氧丙烷库存处于中等偏低水平。**成本方面**：本周国内原料丙烯、液氯市场需求弱势，原料市场缺乏利好支撑，原料价格弱势下滑，环丙成本整体缩减，成本端多利空走向。

图表 33 纯 MDI 价格及价差（元/吨）



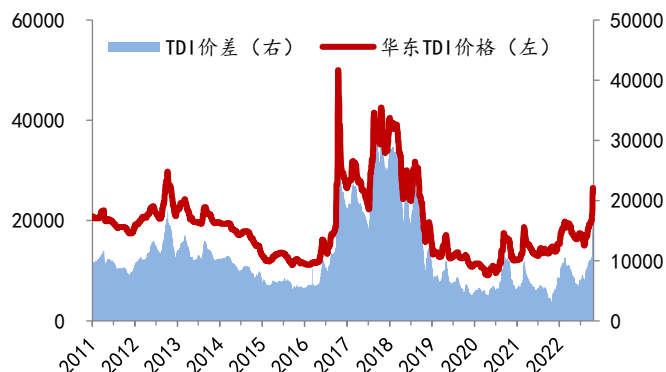
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 34 聚合 MDI 价格及价差（元/吨）



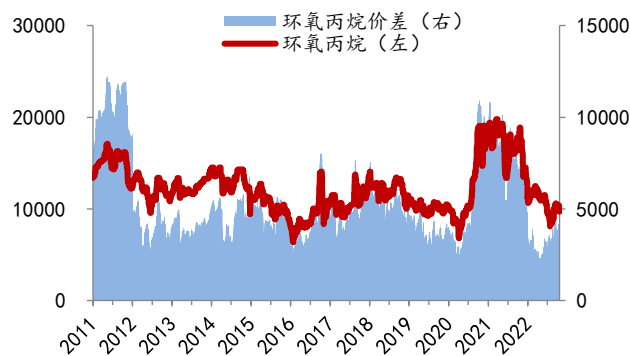
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 35 TDI 价格及价差(元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

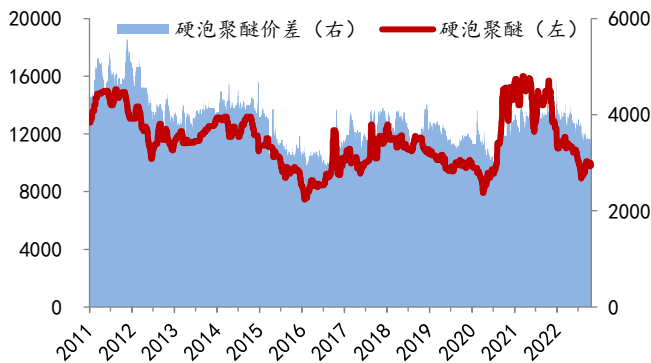
图表 36 环氧丙烷价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

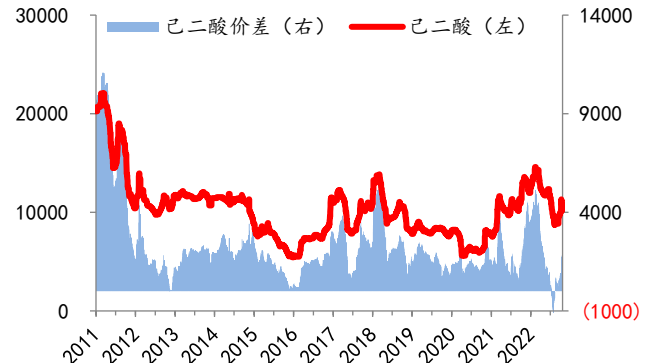


图表 37 硬泡聚醚价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 38 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：供应持续偏紧，价格高位维稳。截至 10 月 20 日当周，华东市场 97%湿粉 3150 元/吨，较上周维稳。**供应方面：**本周国内萤石产量小幅下行，装置开工表现依旧不容乐观，货源紧张。近期多地萤石矿山开采受限，北方市场原矿供应偏紧，加之内蒙一带疫情形势严峻，厂家运输受阻，浮选装置开工表现不佳，华北萤石供不应求现状持续。**需求方面：**本周氢氟酸成本端硫酸再度施压，部分企业近期有短时检修，采购按需拿货为主，少量囤货，萤石接货情绪较稳；氟化铝下游，厂家减产复产不一，近期场内观望情绪较重，萤石需求提振力度有限。

氢氟酸：供需变动不大，市场价格维稳。截至 10 月 20 日当周，氢氟酸价格较上周持平。十月份无水氟化氢市场报价主要集中在 9850-10000 元/吨，较九月份市场价格小幅上调 300 元/吨。**供应方面：**国内无水氟化氢产能 285.9 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。目前北方厂家开工率较低，南方部分厂家后期有降负计划，目前检修主要集中在内蒙。**原料方面：**萤石市场表现高位维稳，短期内供应紧张局势难有改善。硫酸需求面仍保持平稳。**需求方面：**下游制冷剂部分厂家检修或后期有检修计划，对无水氟化氢需求量上会有缩量。**库存情况：**总体以合同出货为主，多执行月度订单为主，由于多数无水氟化氢厂家有前期合同支撑，因此整体库存水平可控。

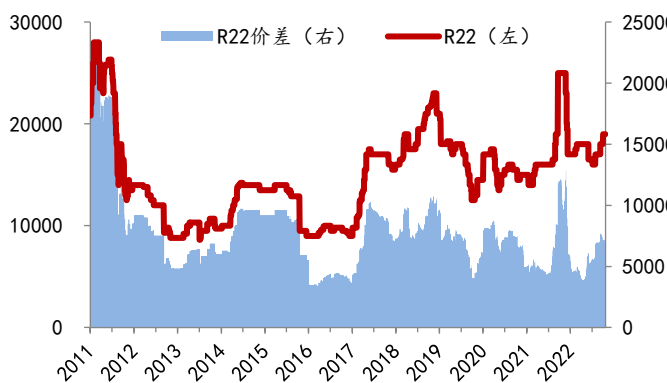
制冷剂 R22：下游走货平稳，价格维持稳定。截至 10 月 20 日当周，华东市场主流成交价格在 18000-18500 元/吨。**原料方面：**氢氟酸价格上行，三氯甲烷行情高位，整体成本支撑趋于坚挺。**供应方面：**三美化工 1.5 万吨/年装置目前正常运行，外卖少量；巨化 11 万吨/年装置开工正常。江苏梅兰 11 万吨装置目前正常运行；山东东岳年产能 22 万吨装置正常运行；浙江永和 2.5 万吨/年装置运行正常，内蒙永和 3 万吨/年装置正常运行。**需求方面：**近期外贸需求利好延续，出口份额不减，加之国内 ODS 级配额余量有限，货源仍偏紧张，厂家交付前期订单为主，新单签订有限，业者多按需采购。

制冷剂 R134a：供需变动不大，价格维持稳定。截至 10 月 20 日当周，浙江巨化价格在 21000 元/吨，较上周维持稳定。**原料方面：**氢氟酸价格上行，三氯甲烷行情高位，整体成本支撑趋于坚挺。**供应方面：**浙江地区制冷剂 R22 生产企业三美化工 1.5 万吨/年装置目前正常运行，外卖少量；巨化 11 万吨/年、江苏梅兰 11 万吨

装置、山东东岳年产能 22 万吨装置、浙江永和 2.5 万吨/年装置、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。**需求方面：**近期外贸需求利好延续，出口份额不减，加之国内 ODS 级配额余量有限，货源仍偏紧张，厂家交付前期订单为主，新单签订有限，业者多按需采购。

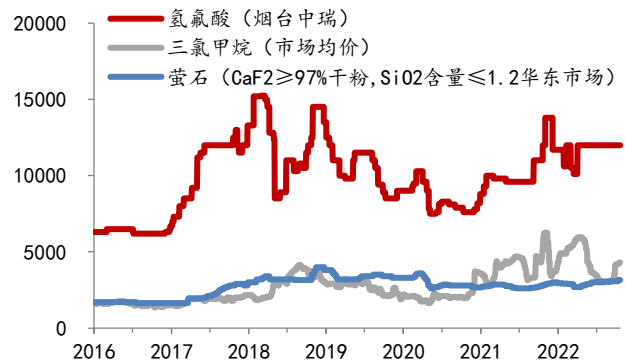
六氟磷酸锂：原料支撑较强，价格小幅上涨。截至 10 月 20 日当周，本周末六氟磷酸锂市场主流价格集中在 296000-306000 元/吨之间，国内市场均价涨至 300000 元/吨，较上周末价格上涨 0.33%，较上月价格上涨 11.11%，较上季度价格上涨 18.81%，较年初价格下降 45.45%。**原料方面：**氟磷酸锂的制备需要用到氟化锂、无水氟化氢、五氯化磷、液氮。本周原料端受疫情反复以及个别原料企业自身因素影响，原料市场供应量持续紧俏，原料端整体价格持续攀升，六氟磷酸锂企业采购成本有所增加。**供应方面：**目前六氟磷酸锂企业大多以长协订单为主，个别停产的六氟磷酸锂企业，本周慢慢恢复生产，加之新进的六氟磷酸锂企业已经正式进入市场，因此本周六氟磷酸锂的供应量有所增加。**需求方面：**大部分六氟磷酸锂企业 10 月份长协订单已经签完，六氟磷酸锂企业以长协订单为主，散单量有所减少。**库存方面：**上周六氟磷酸锂厂家总库存为 294 吨，同比上涨 234.09%，环比下降 3.29%。由于六氟磷酸锂储存时间有限，个别六氟磷酸锂企业加速清理库存，六氟磷酸锂库存量维持低位。

图表 39 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 40 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 41 R134a 价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 42 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：市场需求不足，尿素价格下跌。截至本周四（10月20日），山东及两河主流报价 2440-2550 元/吨，成交 2390-2520 元/吨，较上周末累计下跌 30-150 元/吨。供应面：本周国内日均产量 14.99 万吨，环比减少 0.37 万吨。需求面：目前，内蒙及新疆地区疫情依旧较为严峻，新单成交受阻，火运为主，汽运基本停滞，库存继续增量；河北地区个别厂持少量出口订单，待发量尚可，但新单成交一般；东北地区本周部分厂停车检修，区域内供应量有限，整体出货无压；华东及河南地区随市场行情灵活调整，整体趋弱运行。

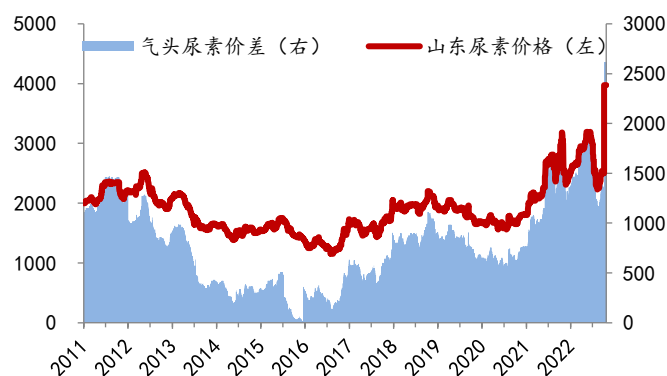
炭黑：需求长期低迷，炭黑价格持平。截至本周四（10月20日），炭黑市场价格 11109 元/吨，较上周持平，N330 主流商谈价格参考 10300-11000 元/吨，个别高低位亦存。供应端，全国炭黑总产能 851.2 万吨左右，本周行业平均开工 58.3%，较上周下调 0.2 个百分点。需求端，炭黑需求端长期以来低迷未改，对于原料炭黑的需求多执行刚需采购。原料端，高温煤焦油市场持续拉涨，幅度 10-200 元/吨；蒽油市场商谈重心继续走高，整体较上周累计上调 87 元/吨；炭黑油市场商谈重心有所上调；乙烯焦油市场价格延续盘整。整体来看，炭黑行业原料价格一路上行，炭黑行业压力不减。

减水剂：市场需求回升，减水剂价格持平。截止本周四（10月20日）减水剂市场价格上调，其中萘系高效低浓粉剂市场均价参考 4200 元/吨，较上周上调 100 元/吨，聚羧酸系减水剂市场均价参考 4200 元/吨，较上周持平。成本面，减水剂原料成本涨跌互存，其中萘系减水剂成本增长更为明显。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。近期减水剂行业开工有所回升，本周开工率达到 22.42%，但依旧处于低位，本周华中、西南等地区混凝土市场行情需求回暖，混凝土价格持稳运行，下游需求支撑减水剂价格上调。需求面：本周全国混凝土市场需求有所回升，商混价格以上行为主。全国混凝土市场均价为 403 元/方，较上周均价上涨 1 个点。本周全国混凝土市场成本压力持续增加，商混价格走势上行。

乙二醇：市场需求不足，乙二醇价格走弱。截止本周四（10月20日），华东市场均价在 4010 元/吨，较上周均价下调 3.16%，华南市场均价为 4300 元/吨。供应端，本周乙二醇企业平均开工率约为 54.03%，其中乙烯制开工负荷约为 63.88%，合成气制开工负荷约为 36.52%。需求端，本周聚酯行业整体开工负荷略有下滑，

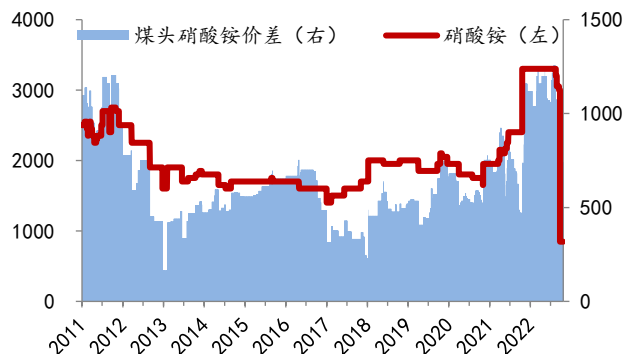
终端行业负荷保持在六成附近。终端购买力持续下降，多数企业在订单不足情况下仅勉强维持生产，导致对原料聚酯的需求欠佳，聚酯工厂库存量仍然较高。目前聚酯开工率为 81.85%，终端织造开工负荷为 61.89%。库存：华东 MEG 主要库区库存统计在 92.3 万吨，较上周同期增加 3.1 万吨。

图表 43 气头尿素价格及价差（元/吨）



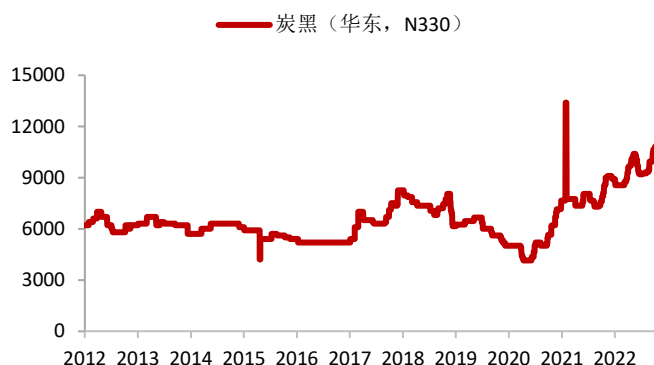
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 44 煤头硝酸铵价格及价差（元/吨）



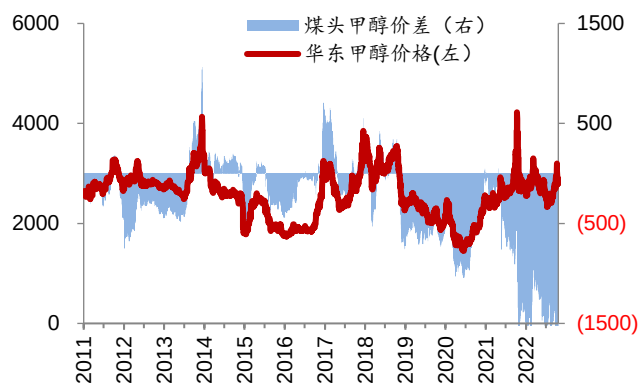
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 45 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 46 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 47 萘系减水剂价格（元/吨）



图表 48 乙二醇价格（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

4.5 化纤

PTA：市场供应减少，PTA 价格下跌。截至本周四（10 月 20 日），本周华东市场周均价 6046 元/吨，环比下跌 1.99%；CFR 中国周均价为 799.33 美元/吨，环比下跌 5.10%。供应方面，PTA 市场开工在 73.42%，行业开工率整体有所下滑。需求方面：下游聚酯端依旧表现不佳，周内偶有产销放量情况，但终端需求始终未有改善，聚酯工厂仍维持高库存状态，对原料的需求基本以刚需采买为主。库存方面：近期 PTA 开工小幅下滑，但由于工厂发货受限且下游需求较为寡淡，工厂库存有所提升。

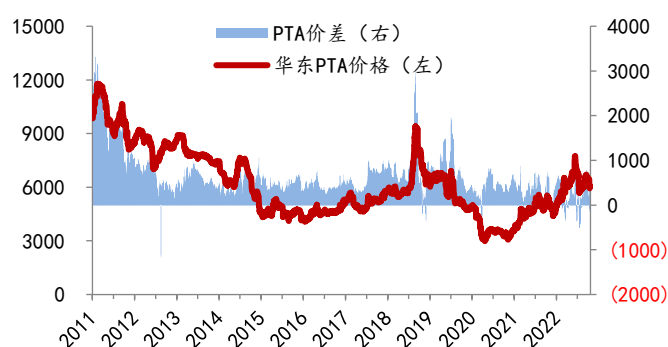
己内酰胺：供应略有下降，己内酰胺市场下行。截至本周四（10 月 20 日），国内己内酰胺液体市场现货主流参考价格在 12200 元/吨左右承兑送到，较上周末价格下调 3.56%。供应方面：周内己内酰胺市场整体开工水平稍有下调，山西某厂装置负荷有所恢复，但同时山西另一厂家检修计划推迟，装置低负荷运行，后期仍有河北某厂存检修计划。需求方面，本周国内 PA6 切片产量继续上行，周内山东某厂 18 万吨/年新增产能陆续投产，加之山东另一厂家第三条线本周正常出产品，场内整体开工及产量均大幅上涨。

氨纶：成本端支撑偏强，氨纶价格窄幅上涨。截至本周四（10 月 20 日），本周国内氨纶 20D 价格 41500 较上周价格涨 500 元/吨；30D 价格 38000 较上周价格涨 1000/吨；40D 价格 35500 元/吨，较上周价格涨 500 元/吨。成本端：本周氨纶成本面偏强，主原料市场价格持稳运行，辅原料市场价格连续上涨，整体成本端支撑偏强。供应端，本周氨纶行业开工 7 成左右，部分工厂在 8 成至满开，其余基本开工 5-8 成不等，个别工厂全停。需求端：下游开机率波动不大，需求平稳。

粘胶短纤：成本稳定，粘胶短纤价格持平。截至本周四（10 月 20 日），本周国内粘胶短纤市场大体平稳，价格较上周持平，目前高端货源商谈在 13600-13800 元/吨附近承兑，中端货源商谈在 13500-13600 元/吨附近承兑。供应方面：本周唐山地区粘胶短纤装置负荷提升，吉林地区装置负荷降低，南京地区装置停车检修，目前粘胶短纤市场整体开工率在 62%左右。需求方面：本周人棉纱价格波动不大，局部有低价出现，出货速度缓慢，刚需补货为主。成本方面：本周国产溶解浆、进口溶解浆价格均维持稳定，化工料硫酸价格稳中向上，液碱价格局部下调，粘胶短纤成本端仍处高位。

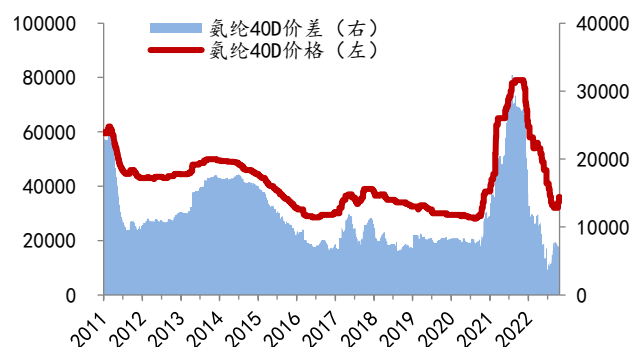
涤纶长丝：成本下降，涤纶长丝价格下降。截至本周四（10月20日），涤纶长丝市场 POY150D/48F 周均价为 7685 元/吨，较上周下跌 270 元/吨，FDY150D/96F 周均价为 8290 元/吨，较上周下跌 245 元/吨。DTY150D/48F 周均价为 9040 元/吨，较上周下跌 285 元/吨。成本方面，本周涤纶长丝平均成本下跌。供应方面：本周涤纶长丝企业平均开工率约为 75.06%，周内无装置变化。需求方面，截至 10 月 20 日江浙地区化纤织造综合开机率为 63%。随着终端需求的回暖，绒类布料局部走畅，下游个别企业经编及圆机开工率有所提升，但目前为止，该情况并未对长丝市场起到提振作用。

图表 49 PTA 价格及价差（元/吨）



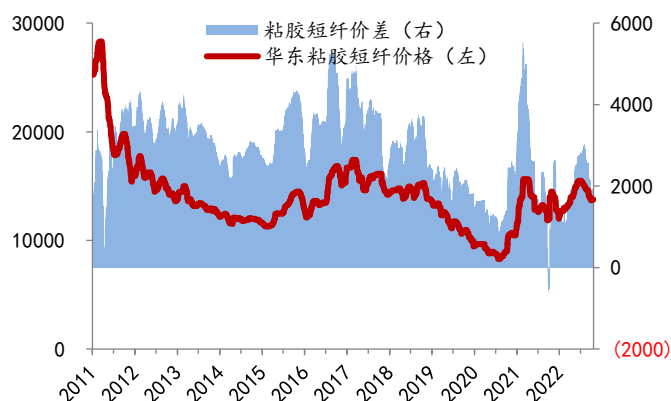
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 50 氨纶 40D 价格及价差（元/吨）



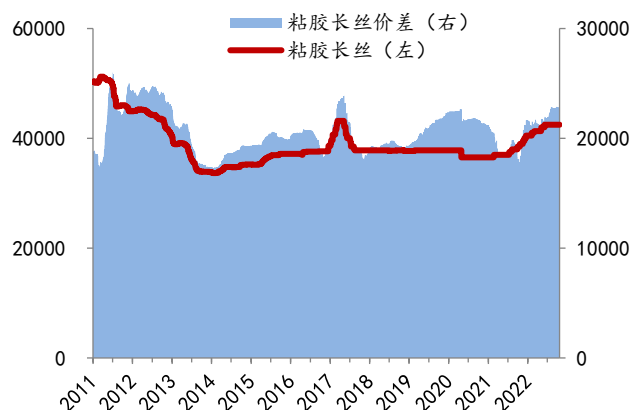
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 51 粘胶短纤价格及价差（元/吨）



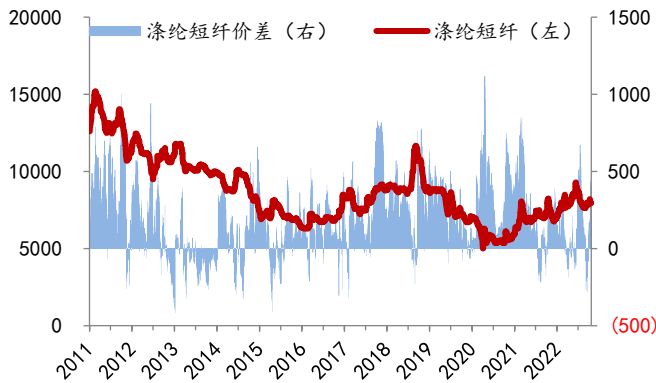
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 52 粘胶长丝价格及价差（元/吨）



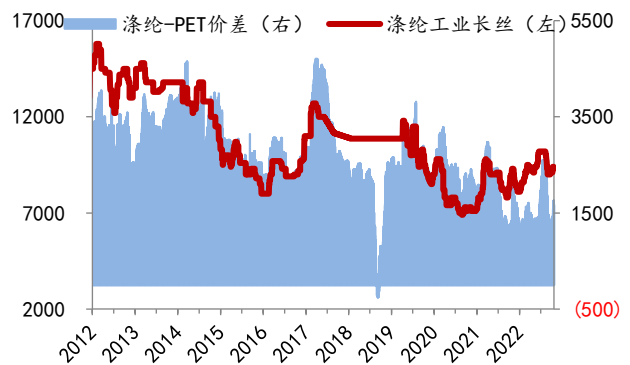
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 53 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 54 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：市场供应稳定，甘氨酸价格维稳。截至本周四（10月20日），主流报价14000-14500元/吨，实际成交参考13500-13800元/吨。从供应看，山东主流工厂持续检修，预计10月中下旬复产，河北工厂均开工正常，市场整体供应较上周相对稳定。从需求看，本周下游草甘膦部分工厂刚需采购，甘氨酸需求较上周略有上升，供应商挺价，下游还价困难，成交价格上行。从成本看，本周上游液氯、醋酸价格下调，甘氨酸生产成本较上周走低。

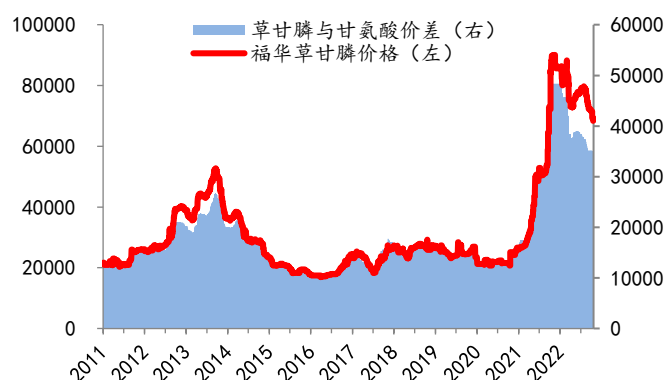
草甘膦：市场需求疲软，草甘膦价格下调。截至本周四（10月20日），95%原粉主流成交参考5.6-5.65万元/吨，港口FOB 8000-8100美元/吨。供应端，四川、湖北主流工厂负荷不满，草甘膦整体开工仍较以往处于低位。需求端，美洲库存较高，订单下发零星，草甘膦需求持续疲软，采购商下单谨慎，供应商销售压力大，成交价格下行。成本端，上游黄磷价格下调、甘氨酸价格上行，综合看，草甘膦生产成本较上周略有下降。

草铵膦：需求平稳，草铵膦价格保持稳定。截至本周四（10月20日），95%草铵膦原粉供应商报价21.5-23万元/吨，市场成交参考21万元/吨左右，低端价至20.5万元/吨，量大可谈，港口FOB 27400-27800美元/吨。50%精草铵膦母液折百价参考25-26万元/吨，实单可谈。供应端，草铵膦市场供应良好，生产商主发出口订单。需求端，需求平淡，下游保持刚需采购，未来有新增产能释放，市场普遍看空后市，采购商保持观望，草铵膦价格盘整。

氯氟菊酯：下游需求偏淡，氯氟菊酯价格维稳。截至本周四（10月20日），氯氟菊酯华东主流成交价至9.3万元/吨。成本方面，上游原料价格维持稳定，氯氟菊酯的成本端得到了平稳的支撑。供应方面，山东一主流生产厂家维持降负荷开工，库存高位，接单空间充足，整体看市场供应稳定。需求方面，下游市场需求方面行情偏淡为主，近期出口市场也处于淡季，终端基本刚需补货，新单成交情况不佳。

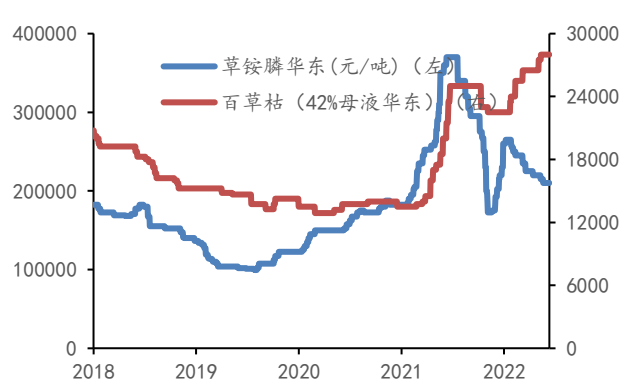
啞菌酯：市场需求淡稳，啞菌酯价格下跌。截至本周四（10月20日），98%啞菌酯市场报价参考至31-31.5万元/吨，实际成交价参考31万元/吨，江阴专利级啞菌酯报价36万元/吨。从供应看，本周国内主流生产商装置稳定开工，啞菌酯市场供应良好，但部分厂家出货缓慢；从成本看，部分原料价格维持较低水平，啞菌酯生产成本低位持稳；从需求看，啞菌酯市场需求渐稳，下游跟进较为谨慎，采购商拿货积极性有限。

图表 55 草甘膦价格及与甘氨酸价差（元/吨）



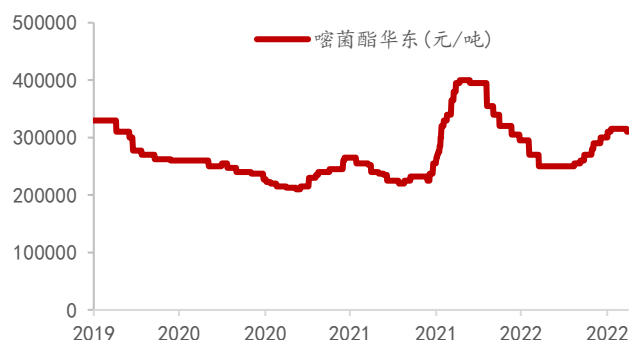
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 56 草铵膦、百草枯价格（元/吨）



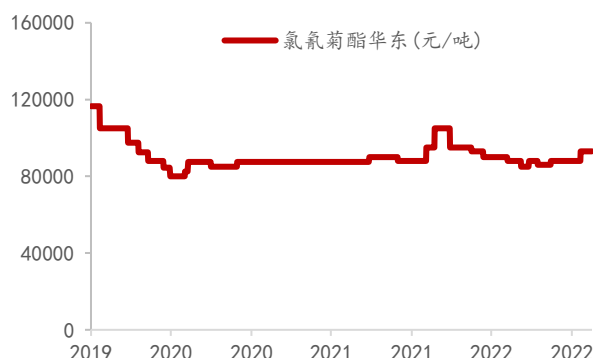
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 57 嘧菌酯价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 58 氯氰菊酯价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.7 氯碱

电石：供应量减少，电石价格上涨。截至本周四（10月20日），中国电石市场均价约为4090元/吨，与上周相比上涨了0.73%。供给方面：周内百川盈孚追踪到电石样本生产企业产能为2835万吨，运行产能约1901万吨，截止到10月20日有效开工率约为67.05%。受石料运输受阻影响，电石企业开工不高，个别企业降负运行，供应量减少。需求方面：受公共事件影响，各地下游整体到货量偏少。PVC企业利润下降，电石需求减少。

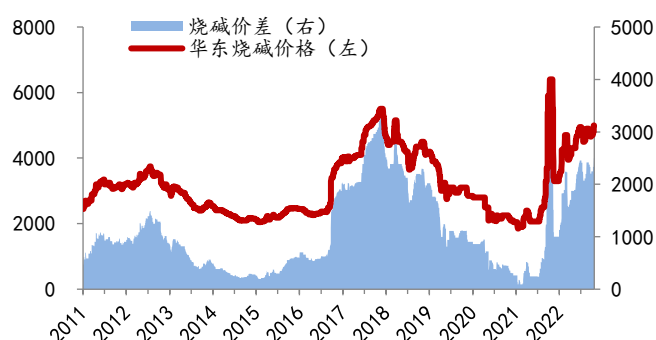
片碱：市场供应减少，片碱价格上涨。截至本周四（10月20日），中国固体烧碱（注：各地库提价格，含税）4879元/吨，比较10月13日上涨3.31%。供应方面，本本周片碱产量预计91560吨，较上周产量有所减少，主因西北地区有部分碱厂因公共卫生事件影响，开工负荷下降，片碱产量有所下滑。需求方面，耗碱下游为维持基本开工，采购情绪较为积极，市场成交氛围活跃，片碱市场成交价格持续上调，对本周碱厂新单定价走势上行有一定利好支撑。

液氯：市场供应减少，液氯价格下跌。截至本周四（10月20日），今日国内液氯市场均价271元/吨，较上周（10月13日）市场均价下跌111元/吨，跌幅为

29.06%。供给方面，本周山东部分企业降负运行，有氯化石蜡大厂停车，周末辽宁地区有碱厂停车，市场供应减少；湖北地区受公共卫生事件影响有个别碱厂降负运行，液氯供应有所减少。需求方面，浙江地区下游需求稳定；华中河南地区耗氯下游需求缩减；西北内蒙古地区受公共卫生事件影响，下游需求表现偏淡。

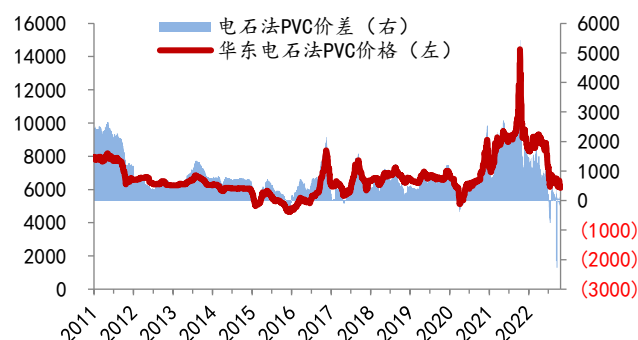
电石法 PVC：终端需求低迷，市场价格下降。截至本周四（10月20日），供应方面，本周因检修损失电石法 PVC 产量 1.20 万吨，本周电石法 PVC 装置开工率下跌 0.32 个百分点至 74.12%，电石法 PVC 供应量减少。需求方面，下游主动询盘积极性欠佳，整体需求未见放量。成本方面，本周电石原料价格上涨为主，PVC 成本面持续增长。

图表 59 烧碱价格及价差（元/吨）



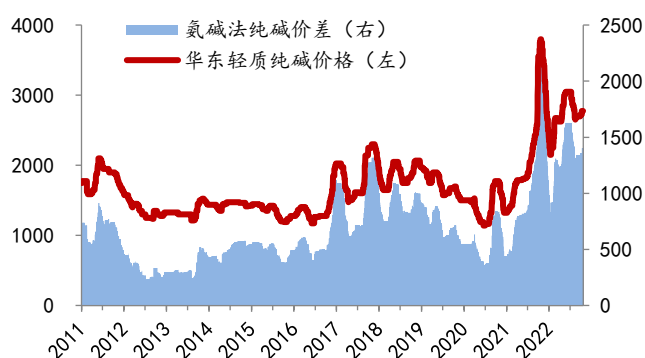
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 60 电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



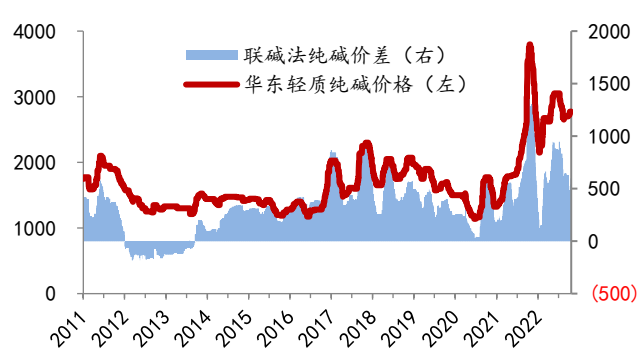
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 61 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 62 联碱法纯碱价格及价差（元/吨）



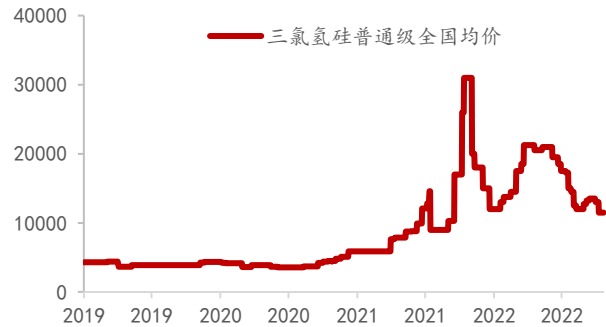
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所



图表 63 液氯价格（元/吨）



图表 64 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：下游需求疲软，聚乙烯价格下跌。截至本周四（10月20日），市场平均价格下跌200元/吨左右。成本方面，本周亚洲乙烯市场小涨后趋稳，东北亚乙烯价格为850美元/吨，较上周环比上调20美元/吨，涨幅为2.41%。供应方面，目前沈阳化工、镇海炼化、海国龙油、武汉石化、燕山石化、兰州石化、中海壳牌等装置停车检修，开车时间暂不确定。本周新增2家生产企业装置检修，国内产量供应充足，市场库存小幅减少。需求方面，下游需求依旧疲软，加上疫情因素影响物流，贸易商出货不畅，市场需求一般。

聚丙烯：下游需求恢复不足，聚丙烯价格下行。截至本周四（10月20日），国内主流成交价格波动在8000-8300元/吨，今日主流成交价格在8000-8100元/吨，国内拉丝级平均价格在8028元/吨左右，环比上周同期价格下跌3.28%。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，包括东华能源、青海盐湖、联泓新材料、燕山石化本周常规检修；天津渤化、浙江石化等装置本周故障检修；洛阳石化、中韩石化近期装置计划重启。整体来看，检修装置陆续回归，新增产能逐步落地。需求方面：PP下游各行业需求呈季节性回升，下游开工表现尚可，下游各行业开工情况虽有回升，但整体恢复速度不及预期。

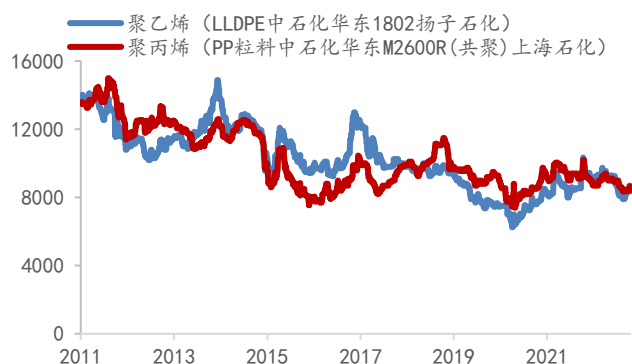
PA66：市场价格下跌，下游需求减少。截至本周四（10月20日），本周均价25333元/吨，较上周下跌0.26%。供应方面：PA66受原料供应紧俏影响，行业负荷受到一定限制，市场现货供应偏紧。需求方面，当前终端企业拿货跟进偏向刚需维持生产，对高价货源接受程度一般。当前仍处于“银十”传统需求旺季，下游工厂需求释放不及历年。原料方面：本周己二酸市场明显回落。

EVA：下游需求低迷，EVA价格下降。截至本周四（10月20日），本周末国内EVA市场价格均价为22770元/吨，较上周同期价格下调1.14%。EVA市场参考报价：进口发泡料报2300-2950美元/吨左右，国产料报19000-21200元/吨；电缆料在2735-2920美元/吨，国产料在21800-24000元/吨。需求方面：光伏需求表现一般，其他下游需求低迷不振。供应方面，本周EVA产量32820吨，环比下降3.23%。原料方面，本周醋酸乙烯市场价格窄幅上探。

天然橡胶：下游需求偏弱，天然橡胶价格下降。截至本周四（10月20日），天然橡胶市场日均价在11910元/吨，周环比下跌168元/吨，下跌幅度为1.39%。

供应方面：正值全球割胶旺季，国内外产区季节性增产趋势不变，东南亚地区近期雨水增量，供应端弱势运行。需求方面：目前正处于“金九银十”旺季，尽管下游汽车产销数据向好，但开工率持续低位，叠加疫情影响，宁波地区部分轮胎厂停工，下游需求不及市场预期，市场采购情绪较差。

图表 65 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 66 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 67 天然橡胶价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

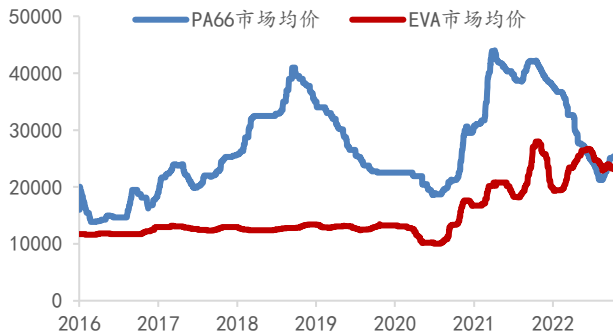
图表 68 合成橡胶价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

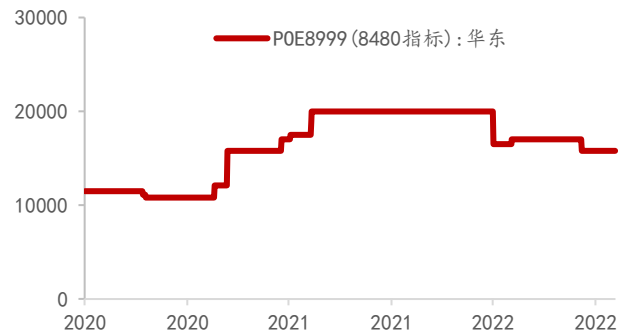


图表 69 PA66、EVA 价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 70 POE 价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

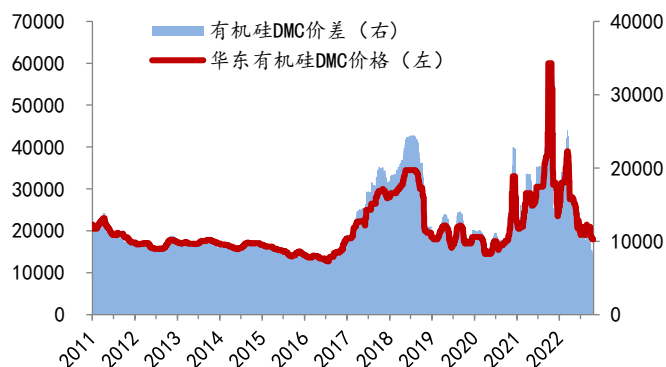
4.9 硅化工

金属硅：市场需求增加，金属硅价格小幅上涨。截至本周四（10月20日），中国金属硅市场参考均价 21050 元/吨，较 10 月 13 日价格上调 165 元/吨，涨幅 0.8%。供应方面，据百川盈孚统计，2022 年 9 月中国金属硅产量约 28.9 万吨，环比 8 月份产量增加 6%。新疆地区受疫情影响货物运输不便，但目前对生产影响较小。四川地区金属硅生产正常；云南地区持续限电操作。需求方面，目前下游多晶硅行业开工高位，新增产能陆续投产，对金属硅的需求逐渐增加。成本方面，本周金属硅成本稳定。新疆、宁夏硅煤因疫情影响，供应偏紧。四川大网电价有所上调；云南由于限电措施导致企业偶有断电保温，影响生产效率，变相提高生产成本；国内部分地区疫情频发，交通运输不畅，运输成本略有增加。

有机硅 DMC：供应量减少，市场价格保持稳定。截至本周四（10月20日），DMC 价格维持在 17300-18000 元/吨，实单成交 17000-17500 元/吨，龙头企业生胶下调 500 元/吨。供应面：为了缓解库存压力，有机硅减产操作接踵而至，行业开工率降到 73% 附近，供应减少。需求面：有机硅下游行业需求不见转暖。

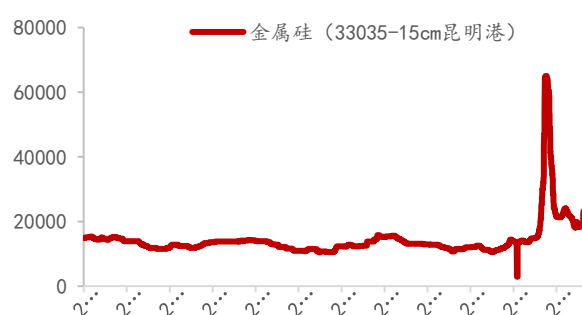
三氯氢硅：原材料价格平稳，三氯氢硅价格维持稳定。截至本周四（10月20日），国内普通级三氯氢硅市场价格弱稳运行，目前市场均价为 11500 元/吨，与上周相比持平；中国光伏级三氯氢硅市场均价为 20500 元/吨，与上周相比持平。供应方面：目前三氯氢硅企业开工水平尚可。根据百川盈孚统计的 13 家企业中，总产能 55.6 万吨，整体开工水平现在在 74.33%。需求方面：本周多晶硅市场价格延续高位，持稳运行，需求端供应紧张。成本方面：近期原材料硅粉价格大体平稳，在 2.33-2.45 万元/吨左右。

图表 71 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 72 金属硅价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 73 工业硅价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 74 107 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：市场供应减少，需求无好转，钛精矿价格保持稳定。截至本周四（10月20日），46%、10矿主流报价 1920-2300 元/吨；47%、20矿主流报价 2300-2400 元/吨；38%-42%钛中矿主流报价 1350-1400 元/吨。供应方面：攀西地区大厂外放原矿数量减少，水选厂停产减产情况持续，且生产出的钛中矿指标不稳定，导致目前优质钛中矿十分难采。大厂外委加工厂继续大量回收品质较好的 10 钛精矿到指定仓库，致使市场上可流动 10 矿货源大幅减少，价格止跌企稳，20 矿生产保持维稳。进口矿方面，生产正常进行中，但下游需求欠佳，市场偏向于供大于求。需求方面：下游钛白粉方面，“银十”已过大半，从实际市场的表现情况看，旺季需求表现不佳，但也并未进一步恶化，处于稍有改善情况。并且随着国内需求“金九银十”作用力的逐渐减弱，钛白粉价格不存在大幅上涨的基础，需求面表现继续维持弱稳态势。成本方面，攀西地区水选厂原料有限，指标不稳定，水选厂开工严重不足，且产出优质钛中矿的比例下降，钛中矿难采，在供应面的强劲支撑下，钛中矿价格稳定，但基本处于有价无市的状态。

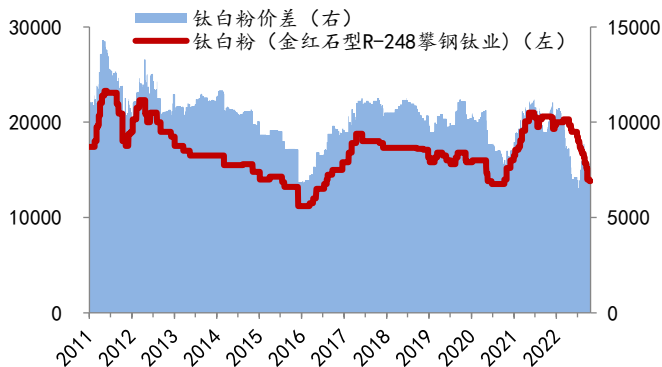
浓硫酸：需求面表现平稳，硫酸市场稳中向上。截至本周四（10月20日），98%酸市场均价 269 元/吨，较上周增长 10.2%，较上月增长 54.6%，较年初降低

48.1%。成本方面，硫磺价格上涨，硫磺港口现货价格 1570 元/吨，较上周四 1420 元/吨，上涨 150 元/吨。硫磺价格表现向上，在成本面对硫酸市场有一定支撑。供应方面，各个地区酸企开工平稳，福建龙岩、江西上饶地区在 10 月下旬有大厂检修，持续 15-30 天，且除内蒙、甘肃、辽宁地区个别酸企库存承压，其他地区酸企库存已普遍降至低位，硫酸供应端支撑充分。需求方面，下游磷肥行情较上周偏淡，开工率略有下滑，秋季肥市场已基本结束，硫酸市场需求面暂无利好指引。

钛白粉：市场供应收缩，钛白粉价格维稳。截至本周四（10 月 20 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 14500-16000 元/吨，锐钛型钛白粉市场主流报价为 13300-14500 元/吨，氯化法钛白粉市场主流报价为 16500-17500 元/吨，与上周相比市场价暂稳。供应方面：本周生产企业利润出现收缩甚至亏损时，选择减产，市场供应端收缩。而且部分地区货物运输效率稍有下降，整体来看供应端弱势。需求方面：当前处于熊市状态，价格出现趋势性弱势，需求不佳是基本现实。“银十”过半，实际订单量增多，但仍未达到旺季预期。北方天气转冷，涂料市场有收缩风险，而塑料等行业需求相对略好。整体来看，需求市场还是比较弱，刚需表现相对平淡，下游需求行业订单增长缓慢。成本方面，本周硫酸市场整体持稳，局部区域酸价上探。

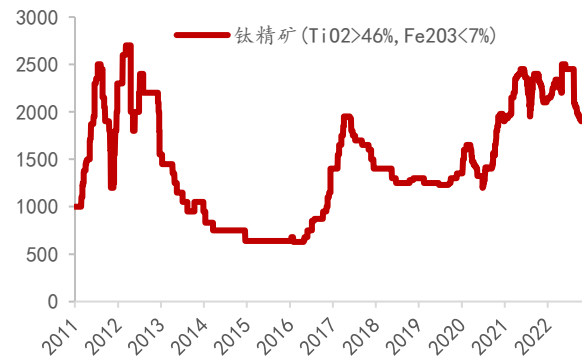
海绵钛：供应增加，下游需求稳定，海绵钛价格维稳。截至本周四（10 月 20 日），一级海绵钛市场主流价格为 7.8-8.5 万元/吨，实际成交价格偏低。供应方面，本周海绵钛企业产能逐渐释放，供应增加。需求方面，下游钛材需求整体稳定，企业接单生产，交付前期订单，近期宝鸡地区受疫情影响，交货出现了延期。成本方面，本周原料端四氯化钛持稳观望，需求跟进偏弱。

图表 75 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 76 钛精矿价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所



图表 77 浓硫酸价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 78 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。