

基础化工行业研究

买入（维持评级）

行业周报

证券研究报告

基础化工组

分析师：陈屹（执业 S1130521050001）
 chenyi3@gjzq.com.cn

分析师：杨翼荣（执业 S1130520090002）
 yangyirong@gjzq.com.cn

分析师：王明辉（执业 S1130521080003）
 wangmh@gjzq.com.cn

联系人：李含钰

lihanyu@gjzq.com.cn

EVA 价格上行，复苏看好电子材料及钛白粉

本周化工市场综述

本周市场震荡上行，其中申万化工指数下跌 0.19%，跑输沪深 300 指数 2.54%。本周涨幅最大的三个子行业分别为炭黑（3.91%）、钛白粉（3.86%）、氮肥（2.38%）；跌幅最大的三个子行业分别为有机硅（-2.32%）、其他橡胶制品（-2.16%）、其他化学原料（-2.16%）。

本周大事件

大事件一：人民银行、银保监会联合召开主要银行信贷工作座谈会。会议指出，各主要银行要合理把握信贷投放节奏，适度靠前发力。要实施改善优质房企资产负债表计划，聚焦专注主业、合规经营、资质良好、具有一定系统重要性的优质房企，开展“资产激活”“负债接续”“权益补充”“预期提升”四项行动，综合施策改善优质房企经营性和融资性现金流。

大事件二：全国工业和信息化工作会议提出，要健全市场化法治化化解过剩产能长效机制，严格执行钢铁、水泥、玻璃等产能置换政策。优化布局乙烯、煤化工等重大项目，提高钢铁等重点行业产业集中度。全面落实工业领域以及重点行业碳达峰实施方案，加强绿色低碳技术改造，提高工业资源综合利用效率和清洁生产水平。实施先进制造业集群发展专项行动，推进国家新型工业化产业示范基地建设。

大事件三：宁德时代在互动平台上表示，麒麟电池预计将于今年一季度量产；公司正致力推进钠离子电池在 2023 年实现产业化。麒麟电池作为宁德时代第三代 CTP 电池整体效能大幅提升，量产后也将为水冷板、导热球铝、LIFSI、聚氨酯、气凝胶、绝缘材料等带来投资机遇。

投资建议

估值方面，无论是 PB 还是 PE 历史分位数变化不大。产品价格方面，本周中国化工产品价格指数历史分位数仍处于 45% 的中枢水位线，具体到产品，受益于成本抬升及补库需求拉动，部分化工产品价格有所上涨。本周路演下来，市场除了关注龙头白马，还关注房地产产业链的钛白粉，在这里谈谈我们的观点，我们认为当下是钛白粉投资的较佳时点，一是从价差角度，钛白粉行业风险已基本出清，二从预期的反应程度，行业的利空或多或少已经反应到股价里，三从后续催化角度，无论是政策端还是价格端，我们可能可以看到双因素的共振催化。

投资组合推荐

宝丰能源、龙佰集团、东材科技、海利尔、中旗股份

风险提示

疫情影响国内外需求，原油价格剧烈波动，贸易政策变动影响产业布局

内容目录

一、本周市场回顾.....	4
二、国金大化工团队近期观点.....	7
三、本周主要化工产品价格涨跌幅及价差变化.....	13
四、本周行业重要信息汇总.....	20
五、风险提示.....	21

图表目录

图表 1: 板块变化情况.....	4
图表 2: 1月13日化工标的 PE-PB 分位数.....	4
图表 3: A股全行业估值分布情况(按各行业估值分位数降序排列).....	5
图表 4: A股全行业 PB 分位数分布情况(按各行业 PB 分位数降序排列).....	5
图表 5: 化工细分子版块估值分布情况(按各子版块估值分位数降序排列).....	6
图表 6: 化工细分子版块 PB 分位数分布情况(按各子版块 PB 分位数降序排列).....	6
图表 7: 重点覆盖子行业近期产品跟踪情况.....	7
图表 8: 1月9日-1月13日化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况.....	14
图表 9: 国际石脑油新加坡(美元/桶).....	14
图表 10: BDO 三维散水(元/吨).....	14
图表 11: 苯乙烯 CFR 华东(美元/吨).....	15
图表 12: 国际汽油新加坡(美元/桶).....	15
图表 13: 二甲苯东南亚 FOB 韩国(美元/吨).....	15
图表 14: 煤焦油山西工厂(元/吨).....	15
图表 15: 天然气 NYMEX 天然气(期货)(美元/百万英热).....	15
图表 16: 硝酸安徽金禾 98%(元/吨).....	15
图表 17: 盐酸华东盐酸(31%)(元/吨).....	16
图表 18: 合成氨河北新化(元/吨).....	16
图表 19: TDI 价差.....	16
图表 20: 丁二烯-液化气.....	16
图表 21: MEG 价差.....	16
图表 22: DAP 价差.....	16
图表 23: 聚丙烯-丙烯.....	17
图表 24: 合成氨价差.....	17
图表 25: 丙烯-丙烷.....	17

图表 26: 乙烯-石脑油	17
图表 27: 顺丁橡胶-丁二烯	17
图表 28: 丙烯-石脑油	17
图表 29: 1 月 9 日-1 月 13 日主要化工产品价格变动	17
图表 30: 1 月 13 日主要化工产品价格涨跌幅前二十变化情况	20

一、本周市场回顾

本周布伦特期货结算均价为 82.35 美元/桶，环比上涨 18.91 美元/桶，或 29.8%，波动范围为 79.65-85.28 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 77.08 美元/桶，环比上涨 17.64 美元/桶，或 29.68%，波动范围为 74.63-79.86 美元/桶。

本周基础化工板块跑输指数 (-2.54%)，石化板块跑输指数 (-2.21%)。

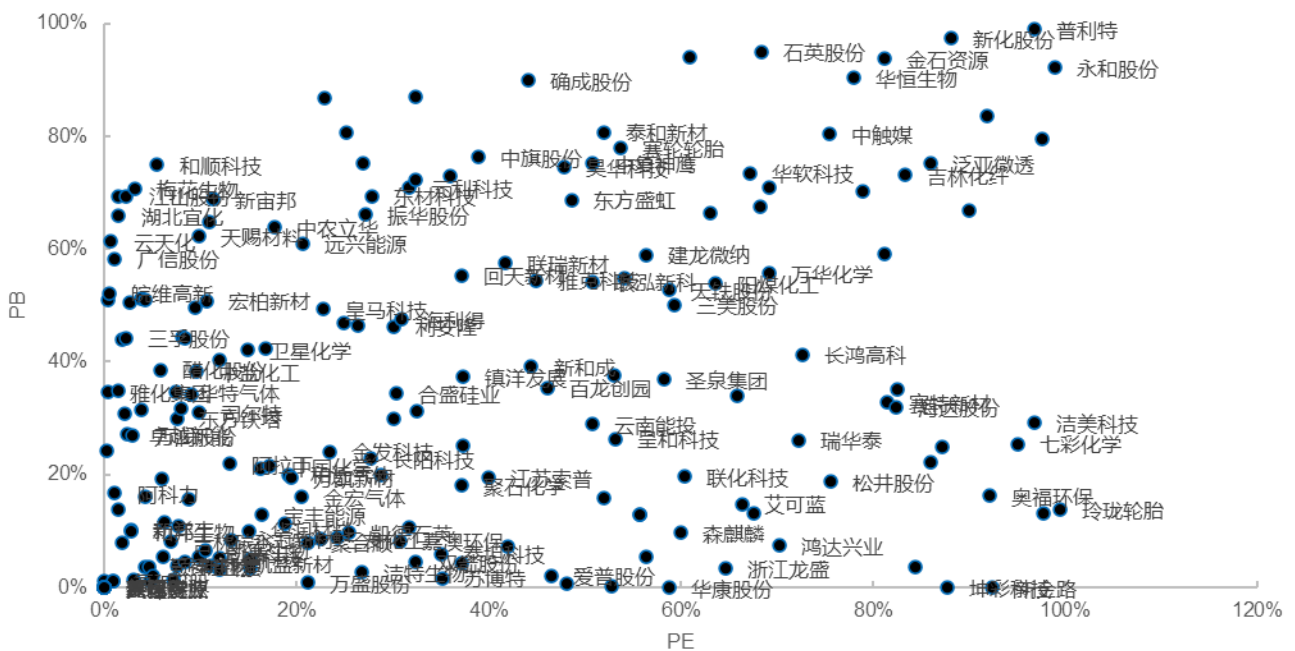
本周沪深 300 指数上涨 2.35%，SW 化工指数下跌 0.19%。涨幅最大的三个子行业分别为炭黑 (3.91%)、钛白粉 (3.86%)、氮肥 (2.38%)；跌幅最大的三个子行业分别为有机硅 (-2.32%)、其他橡胶制品 (-2.16%)、其他化学原料 (-2.16%)。

图表1：板块变化情况

名称	指数变动率	本周末收盘价	上周末收盘价	指数变动
上证指数	1.19%	3195.31	3157.64	37.67
深证成指	2.06%	11602.30	11367.73	234.57
沪深300	2.35%	4074.38	3980.89	93.49
中证500	0.75%	6057.69	6012.82	44.88
基础化工	-0.19%	4174.66	4182.69	-8.03
石油石化	0.14%	2141.88	2138.84	3.04
本周涨幅前五子版块		周涨跌幅	月涨跌幅	
炭黑	3.91%		3.61%	
钛白粉	3.86%		2.46%	
氮肥	2.38%		2.07%	
涂料油墨	2.31%		-2.08%	
煤化工	0.86%		-7.09%	
本周跌幅前五子版块		周涨跌幅	月涨跌幅	
有机硅	-2.32%		-5.44%	
其他橡胶制品	-2.16%		-0.47%	
其他化学原料	-2.16%		-0.99%	
涤纶	-2.05%		-8.37%	
膜材料	-1.77%		-2.51%	

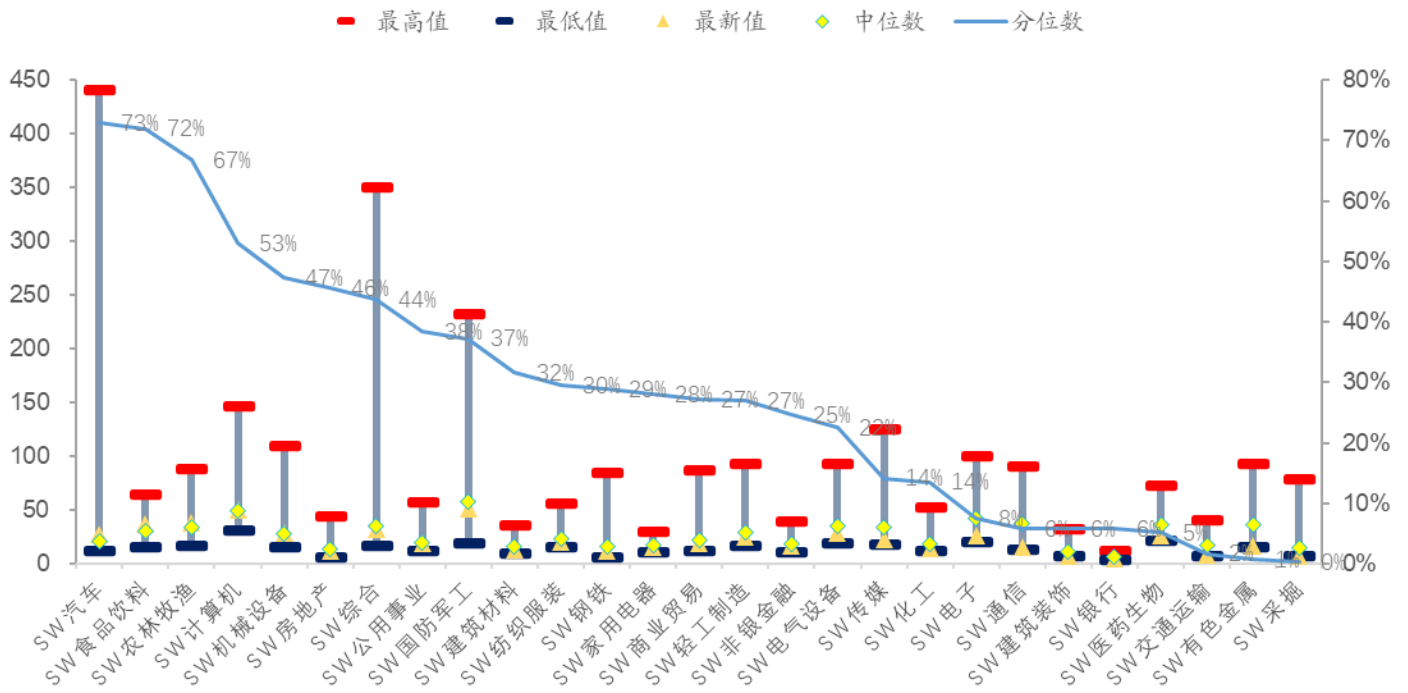
来源：Wind、国金证券研究所

图表2：1月13日化工标的PE-PB分位数



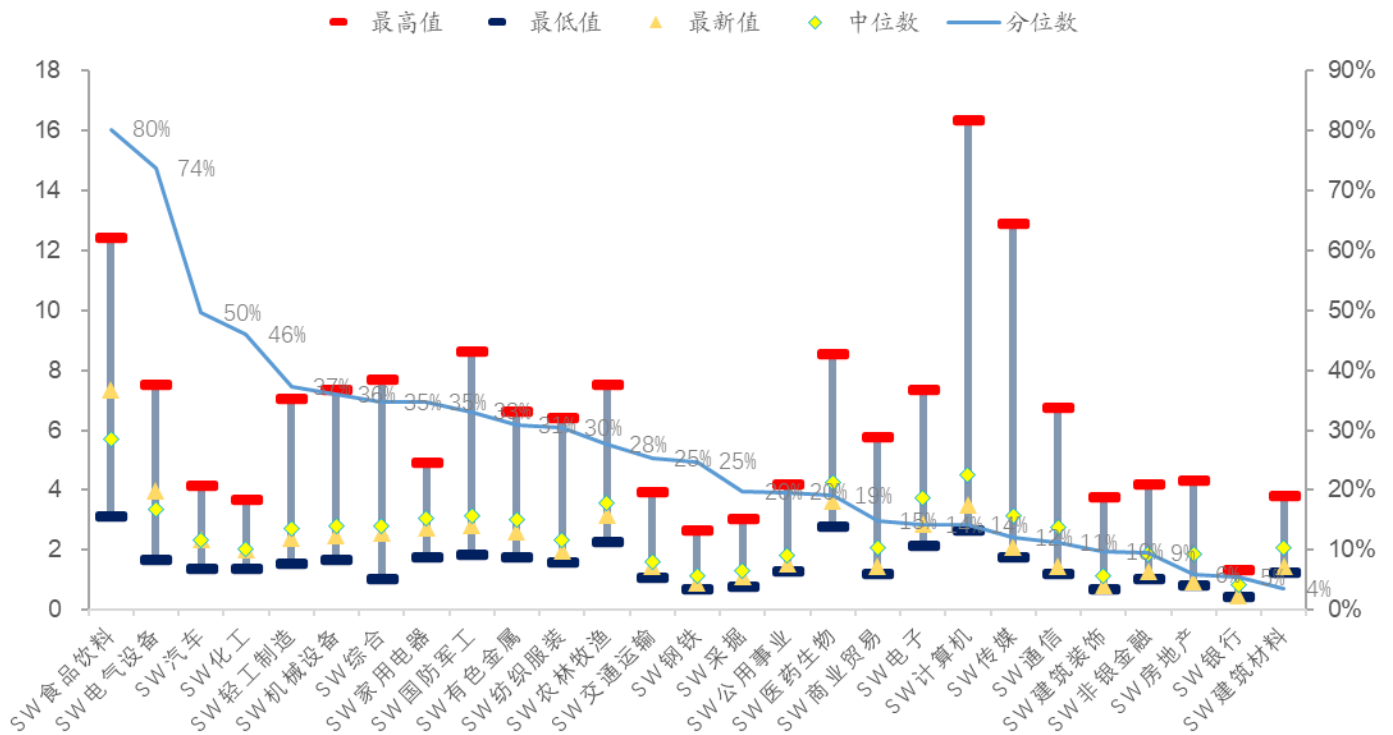
来源：Wind、国金证券研究所

图表3: A股全行业估值分布情况(按各行业估值分位数降序排列)



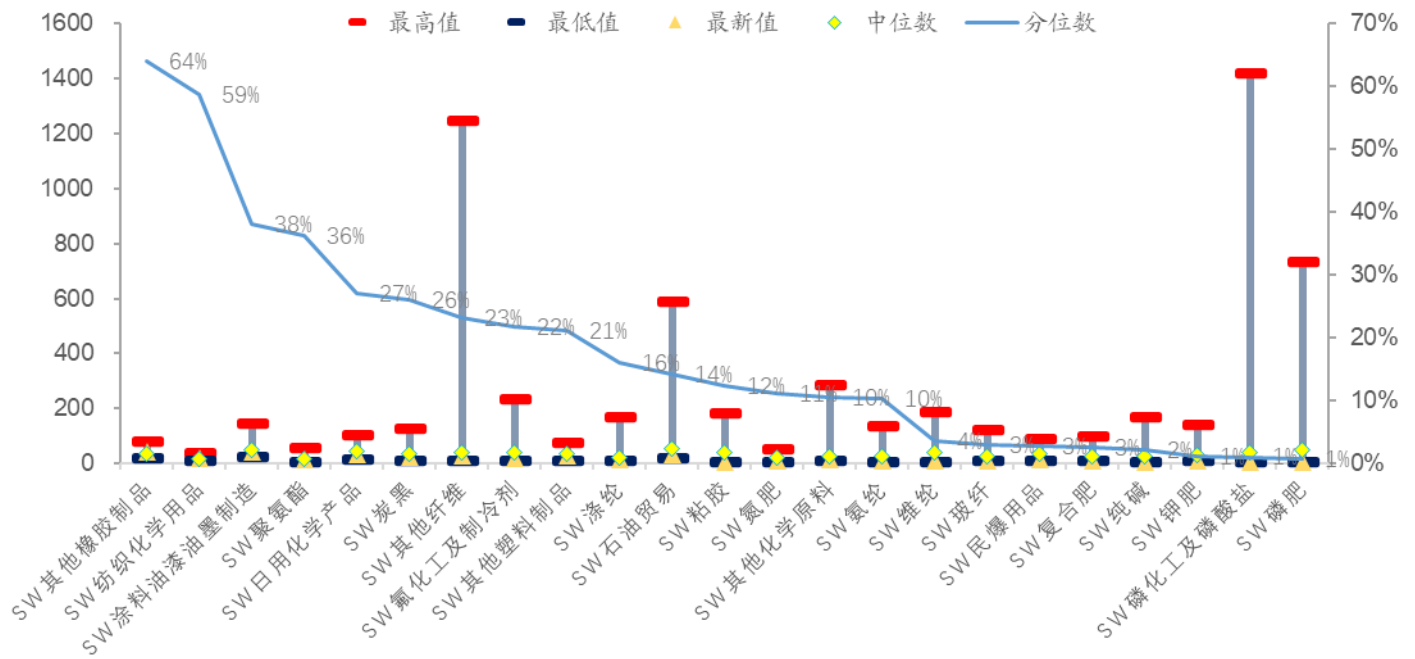
来源: Wind、国金证券研究所

图表4: A股全行业PB分位数分布情况(按各行业PB分位数降序排列)



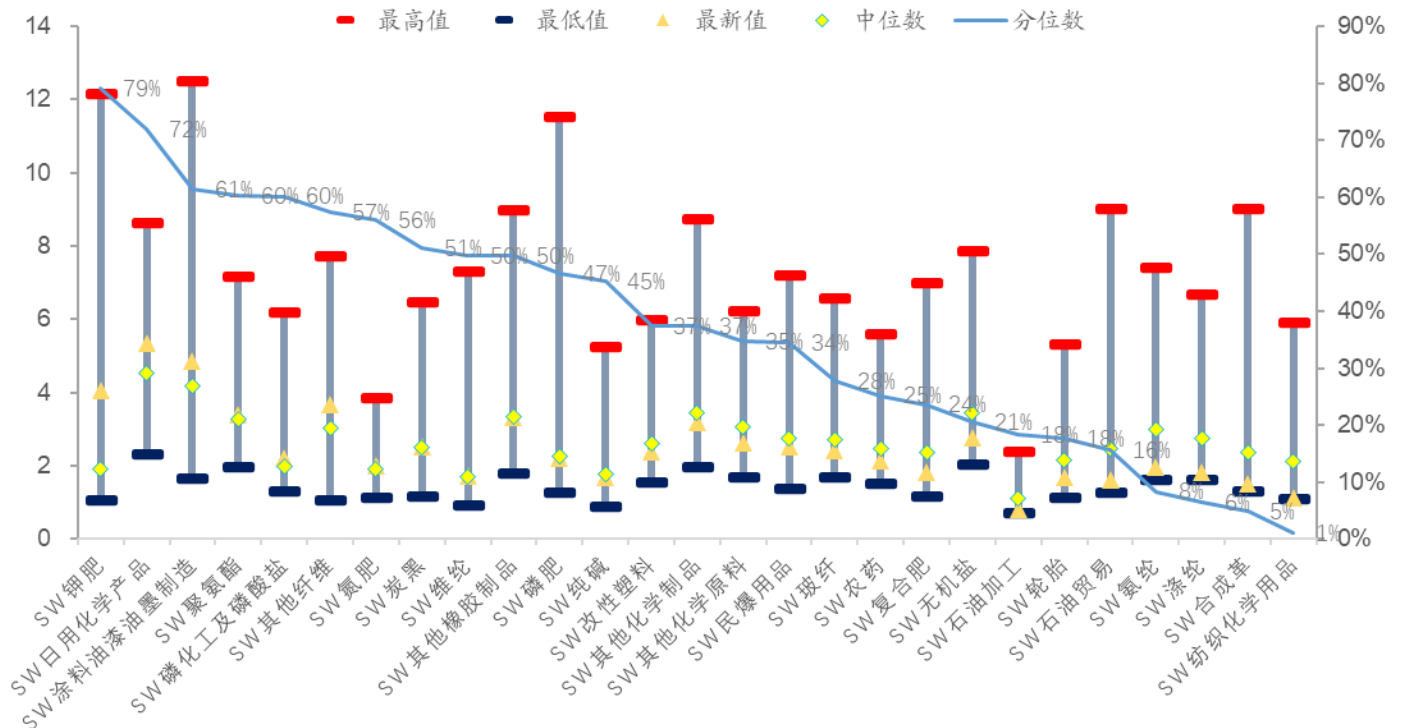
来源: Wind、国金证券研究所

图表5: 化工细分子版块估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所

图表6: 化工细分子版块PB分位数分布情况 (按各子版块PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所

图表7：重点覆盖子行业近期产品跟踪情况

重点覆盖子行业	最新价格(元/吨)	最新价格所处历史分位水平	价格历史趋势
磷酸二铵(DAP, 国内现货价)	4070	74.39%	
尿素(江苏恒盛, 小颗粒)	2710	69.27%	
合成氨(河北新化)	4080	68.09%	
重质纯碱(华东地区)	2811	65.41%	
磷酸一铵(55%粉状)四川地区市场价	3275	58.47%	
钛白粉(铜陵安纳达ATA-125)	13800	47.17%	
PA66(华南1300s)	29000	38.17%	
钛白粉(金红石型R248)	15000	38.06%	
草甘膦(浙江新安化工)	48500	37.95%	
甲醇(华东)	2650	35.82%	
安赛蜜	65000	33.33%	
甲基麦芽酚	110000	27.27%	
磷酸铁锂电液	51000	23.76%	
纯MDI(华东地区主流)	18000	22.00%	
环氧丙烷(华东)	9200	21.68%	
三氯蔗糖	260000	21.43%	
维生素E	82000	21.24%	
粘胶短纤(1.5D*38mm, 华东)	13050	21.06%	
聚合MDI(烟台万华, 华东)	15100	16.71%	
金属硅(云南地区421)	18550	14.93%	
醋酸	2820	14.76%	
天然橡胶(上海市场)	12400	10.26%	
有机硅DMC(华东市场价)	16800	9.05%	
氨纶(40D, 华峰)	32500	6.72%	
分散染料:分散黑ECT300%	22000	4.17%	
维生素D3	55000	2.33%	
液氯(华东地区)	-321	2.07%	
维生素A	100000	0.38%	
乙基麦芽酚	77000	0.00%	

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

二、国金大化工团队近期观点

■ 轮胎：行业底部回升，盈利持续修复

①供应端：根据百川资讯数据显示，本周全钢胎开工率为 43.3%，环比降低 5.3%，同比降低 16.2%；半钢胎开工率为 47.4%，环比降低 6.5%，同比降低 12.1%。随着春节假期降至，部分工厂开始放假，开工率明显下滑。

②需求端：配套市场在汽车相关优惠政策的推动下后续有望实现复苏；替换市场方面消费端复苏仍然较为疲软。海外市场考虑到欧美较高通胀的背景和轮胎具备的刚性消费属性，或将推动消费降级，国内龙头企业出海布局进程可能超预期。

③原料端：本周国内天然橡胶价格向下，合成橡胶价格回升。天然橡胶供应方面进入 1 月份，东南亚产区停割季将近，叠加我国已全面进入停割期，原料减产方向确定，进入全球年度低产期，主要以消化库存为主，供应端压力有所回落。顺丁橡胶因近期山东振华降负运行，新疆蓝德一线运行、山东威特临时停车，供应面有所减少；丁苯橡胶本周天津降港、福橡化工丁苯橡胶装置继续停车，其他装置正常运行。

■ 金禾实业：甜味剂产品价格回落

①三氯蔗糖：年味渐浓，市场活跃度降低

本周三氯蔗糖市场弱势下滑，当前主流价格集中在 25-28 万元/吨。供应方面，本周安徽、山东地区厂家普遍正常生产，福建、河北等地厂家开启春节检修，大厂生产支撑，三氯蔗糖市场供应暂时维稳。需求方面，春节假期临近，下游拿货速度减缓，部分经销商停止接货，整体需求偏弱。库存方面，本周企业库存量环比上涨 16.76%。

②安赛蜜：市场氛围清淡，价格弱势下滑

本周安赛蜜市场弱势运行，当前主流价格下滑至 6.3-6.5 万元/吨。春节假期临近，市场购销氛围转淡，下游接货积极性不佳。供应方面，新增产能尚未正式投产，但据悉其装置已正常运行，当前按订单生产，其余厂家正常生产，市场供应充足。需求方面稳中偏弱运行，主因春节假期影响，下游拿货积极性欠佳，市场走货速度有所减缓。库存方面，市场走货减缓，库存小幅增长，较上周上涨 1.72%。

③甲基麦芽酚：节前市场成交趋弱，麦芽酚行情暂稳

本周麦芽酚市场行情暂稳推进，乙基麦芽酚主流价格在 7.7-9.5 万元/吨之间；甲基麦芽酚价格 11-13 万元/吨。产业链下游生产逐步进入年末收尾阶段，下游餐饮行业基本面难言改观。下游需求疲软，销区市场走货不快，叠加原料糠醛价格暂稳运行，成本端支撑较前期转弱。供需局面不改，厂家开工率持续下滑，市场整体库存压力减轻，本周麦芽酚库存水平较小幅缩减。

■ 浙江龙盛：采购情绪低迷，市场僵持运行

本周分散黑 ECT300%市场均价在 22 元/公斤左右，较上周同期价格持平。本周江浙地区印染综合开机率为 4.28%，较上周下跌 35.79%，绍兴地区印染企业平均开机率为 8.56%，较上周下跌 28.57%，盛泽地区印染企业开机率为 0%，较上周下跌 43%。目前各染厂基本处于停车放假状态，终端纺织行业也进入假期模式，行业开机率低位运行。由于部分业者对于年后纺织服装行业持有乐观预期，春节后订单陆续下达，需求较前期有所好转。

■ 胜华新材：碳酸二甲酯开工走低，价格向上运行

本周碳酸二甲酯市场价格向上运行，市场主流成交价格区间在 4850-5200 元/吨之间。供应方面本周碳酸二甲酯装置开工与上周开工相比下降。装置方面，维尔斯化工、云化绿能、中科惠安、浙铁大风、德普化工、重庆东能、湖北三宁、东营顺新、中盐红四方装置延续停车，其余装置正常运行，场内供应减少。需求方面电解液溶剂方面，场内仍有较多装置停车或降负运行，需求明显减弱。涂料及胶黏剂等传统溶剂行业以华东、华南地区为主，对碳酸二甲酯指标要求相对宽松，多采购煤质乙二醇副产碳酸二甲酯，目前进场拿货心态并不积极，对碳酸二甲酯需求面难有支撑。

■ 钛白粉：供需双减，价格市场未有明显改变

(1) 行业：价格稳定

①价格：目前硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 14000-16000 元/吨，锐钛型钛白粉市场主流报价为 13000-14500 元/吨，氯化法钛白粉市场主流报价为 16500-17500 元/吨，与上周相比市场价格暂稳。临近春节这样的特殊时间节点，无论是生产企业还是终端用户都会提早安排相关事宜，多数生产企业就是计划检修，终端客户就是提早备货，这也就形成了当下这种供需双减这样的局面，整体来看供需始终处于博弈状态，价格市场也没有明显波动。

②供应端：临近春节，检修企业再有增加。市场上可配货和产生交投订单的时间也已经进入了倒计时，而且部分企业在小年就已经要开始放假了。整体看华南、西南地区生产企业有限、停产计划的较多，行业开工率处于下行态势，供应呈现收紧状态。

③需求端：本周，交投市场氛围冷清，需求延续弱势。涂料目前作为钛白粉最大的下游分支，通过建筑装饰消耗对钛白粉行情的影响是直观和持续的，从开工上来看，冬季涂料生产商开工下降明显，而且对春节后用料已经进行了备货，备货基本也已经接近了尾声，所以需求小幅收缩。

④成本端：本周，成本面走势趋于平缓。硫酸市场整体持稳，个别地区酸价下跌。一方面云南肥料、氢钙等企业开工持续缩减，对硫酸需求惨淡。且个别肥料企业计划年后生产装置重启，目前有储备硫酸原料，硫酸市场仍供大于求。另一方面，云南锡业 1 月 6 日装置已经重启，云南铜业易门厂区也计划近期开车，供应端利空，因此酸价下调；最近攀西地区钛矿市场持续平稳走势，临近春节，波动相对有限，以稳为主。水选厂开工正常，中矿货源紧张的情况得到有效缓解，10 矿商以交付前期订单为主，部分厂家暂停接单。承德地区钛矿市场开工低位，供应稍有缩减，价格小幅上探。进口矿继续延续平稳行情，节前成交节奏较缓，部分矿商停工放假。

(2) 钛白粉公司最新报价情况

- ①龙佰集团：最近一次涨价在 11 月 11 日，各型号钛白粉（包括硫酸法钛白粉、氯化法钛白粉）对国内各类客户上调 800 元人民币/吨，对国际各类客户上调 100 美元/吨；海绵钛产品对各类客户上调 2,000 元人民币/吨。
- ②中核钛白：自 2022 年 11 月 13 日起，全面上调公司各型号钛白粉销售价格，国内客户销售价格上调 800 元人民币/吨，国际客户销售价格上调 100 美元/吨。
- ③安纳达：安徽安纳达锐钛型钛白粉 ATA-125 目前最新报价在 19200/吨，金红石型钛白粉 ATR-312 最新报价在 20500 元/吨。厂家最近一次调价在 2022 年 3 月 10 日，其中内贸上调 1000 元/吨，外贸上调 150 美元/吨，2022 年 3 月 10 日起执行。

(3) 重要公司公告

- ①安纳达：2023 年 1 月 12 日公司公布 22 年业绩预告，22 年公司预计实现归母净利润 2.5-3.1 亿元，同比增长 35%-68%。新和成：海外供应减少，维生素市场偏强整理运行

■ 新和成：海外供应减少，维生素市场偏强整理运行

VE：海外供应受限，下游需求较淡

本周 VE 市场均价 82-83 元/公斤，较上周持平。供应端，本周 VE 工厂开工率较上周持平。国内外工厂产量相对减少。需求端，本周 VE 市场整体需求一般。本周全国生猪价格下跌。当前魁模企业生猪出栏量减少，受猪价持续下跌影响，散户普遍对后市信心不足，看涨情绪较前期略有缩减，出栏节奏加快，散户生猪出栏量增加，屠宰企业采购难度减弱，整体屠宰量有所提升。终端养殖业并未完全回暖，下游采购维持刚需，VE 的消耗放缓，价格难以传导，需求端支撑弱势。成本端，能源危机的缓和和对欧洲经济前景起到巨大推动作用，因为较低的能源价格将改善对收入、增长和公共财政的预测，同时降低总体通胀率。天然气价格小幅下滑。成本端利好支撑有限。目前供应面较上周持平。VE 市场缺乏成本支撑。利空信号不断释放，贸易商及下游观望为主，刚需采购，市场交投活跃度低。且临近年末，终端用户囤货意愿偏低，综合而言，本周维生素 E 市场震荡维稳，具体市场变化还要关注供需情况。预计下周 VE 价格持稳，价格波动 0~5 元/千克。

VA：需求低迷至价格下滑

本周 VA 市场价格在 100-105 元/公斤左右，较上周持平。供应端，本周 VA 市场供应较上周持平，目前国内生产工厂开工正常，国外工厂产量减少，市场整体供应平稳。需求端，本周全国生猪价格下跌。随着市场供增需弱局面显现，大猪走货滞缓，标猪市场难有利好。叠加疫情影响下的宰企工人减少、调运车辆成本增加，养殖端利润大幅缩水。VA 消耗放缓，需求端支撑弱势。本周 VA 市场大稳小动，报价持稳，场内成交氛围寡淡。成本方面天然气价格小幅回落，成本端利好支撑有限。供应情况较上周持平。由于多方面因素影响，维生素 A 行业需求不佳，市场供应过剩。近期工厂及贸易商多以出货为主，成交情况一般。国内终端用户采购平稳，多以消耗前期库存为主，场内价格整体走稳。供需僵持下，预计下周 VA 市场依旧维稳运行，价格波动 5~10 元/千克，后市发展还需重点关注供需关系变化。

■ 神马股份：价格小幅下跌，行业供应稳定充裕

本周，华东河南神马实业 EPR27 报价 2.26 万元/吨，较上周持平。供给端，聚合厂开工稳定，然下游需求一般，在供需不平衡的矛盾下，库存也不断积压，场内对后市看空情绪加重，成交重心不断回落。需求端，下游备货积极性进一步下降，对高价货源抵触情绪较强。商家出货速度减缓，场内走货不畅。综合来看，近期 PA66 市场价格弱稳运行，下游需求较差，市场价格疲软下行。从成本面看，己二胺价格相对稳定，己二酸价格稳中上行，成本面支撑稳定。聚合维持正常生产，行业供应稳定充裕。市场供需面来看，企业操作承接前期去库走向，库存压力尚可，同时供应方面较为充裕。终端企业拿货维持刚需跟进，企业陆续进入假期，节前备货潮影响被稀释，买家普遍对高价货源抵触情绪较强，同时对待降价盘也相对谨慎。商家走货流畅度一般。预计短期内 PA66 或将继续横盘整理运行，具体关注原料新的价格指引及下游需求面情况，价格大致有 300-500 元/吨的波动。

■ 华鲁恒升：煤炭价格稍有波动，煤油交叉类产品盈利稍有恢复

氨醇产品：氨醇本周表现分化，甲醇盈利倒挂稍有修复

本周 5300 卡煤炭本周价格有小幅提升，整体煤化工的成本支撑较强。氨醇本周表现呈现差异，甲醇价格持续小幅提升，环比提升约 4.5%，本周甲醇开工有所下行，传统需求相对平稳，但 MTO 开工提升明显，对甲醇支撑明显增强，带动甲醇价格提升，甲醇价差提升 100 元/吨，合成氨本周价格有所回落，临近春节，部分下游厂家已经停工放假，需求支

撑不足，价格有所回落，环比下降 5.4%，价差环比回落 230 元/吨。

后端产品：纯煤化工产品表现依然承压，煤油交叉产品盈利稍有修复

(1) 尿素本周表现相对平稳，下游需求表现正常，农业采购需求略有提升，工业按需采购。本周尿素供给略有回升，开工率为 70.51%，环比增加 0.7%，煤头开工率 82.37%，环比增加 0.43%，气头开工率 35.96%，环比增加 0.69%，产品价格略有提升，带动周均价差提升约 15 元/吨；

(2) 醋酸周中价格略有提升，行业开工维持高位，价差进一步收窄。醋酸开工率较上周有明显降幅，为 69.54%，降幅约为 7.33%。下游需求受到宏观环境影响，仍然疲软，醋酸酯、PTA 开工一般，目前下游采购积极性一般，上游原料甲醇价格提升，带动价差环比下落 100 元/吨；

(3) DMF 本周价格略有提升，但整体价格表现相对弱势，价格低位维持了一段时间后，行业库存基本回归正常水平，新单签订有限，需求支撑不足，受到原料合成氨价格回落影响，带动 DMF 价差提升约 200 元/吨；

(4) 其他产品方面表现相对较好，本周己二酸价格提升约 200 元/吨，原料纯苯价格小幅提升，价差环比上行约 400 元/吨，辛醇价格提升 400 元/吨，原材料价格略有提升，价差提升约 130 元/吨。

■ 龙蟠科技：碳酸锂价格继续回落，价差有收窄趋势

本周尿素价格暂稳，车用尿素成本仍然维持，全国疫情管控放开，短期可能会导致运输承压，预期未来伴随疫情的稳定，国六车用尿素的需求将有所恢复，目前看国五车的库存消有望到明年一季度前后逐步消化，预期后续新国六车出厂市场需求量将有望提升；新能源方面，本周锂源继续回落，环比下降 1.8 万元/吨，磷酸铁价格下行约 2300 元/吨，磷酸铁锂跟随原料价格下行，环比下行约 8000 元，磷酸铁锂价差周均价格环比提升约 900 元/吨。

■ 宝丰能源：焦炭价格基本平稳，烯烃盈利环比变化不大

公司发布公告，收购国家电投集团宁夏能源铝业有限公司持有的宁夏红墩子煤业有限公司 40% 股权，转让底价 1.3 亿元，包括 2 个煤矿和 1 个选煤厂，煤矿设计生产能力 480 万吨/年，其中，红一煤矿设计生产能力 240 万吨/年，红二煤矿设计生产能力 240 万吨/年；选煤厂设计原煤入选能力 500 万吨/年，其中红一煤矿有望开始进入原材料供应阶段，进一步提升公司原材料自给能力。

本周焦炭价格略有下行，焦炭价格下行约 70 元/吨，焦煤价格暂时平稳，但公司借助原材料优势，相比于行业明显承压，公司有望维持盈利空间，预期伴随明年内需刺激，焦炭盈利有望改善；烯烃方面，本周聚丙烯价格环比回落 100 元/吨，原材料煤炭价格小幅提升，整体价差略有收窄，预期后期伴随疫情管控逐步减弱，需求有所恢复，预计烯烃产品价差将继续修复。

■ 万华化学：MDI 先跌后涨，后市预计波动有限

聚合 MDI：

① 市场情况：本周末聚合 MDI 价格涨至 14600 元/吨，较上周末价格上调 0.69%，较上月价格上调 3.73%，较年初价格持平。本周国内聚合 MDI 市场先跌后涨。随着春节进入倒计时，终端需求逐步缩减，下游企业多交付节前订单为主，入市采购情绪不高，实际成交稀少下，部分业者让利出货情绪不减，市场实际商谈重心小幅下探。不过部分工厂因物流受限，对外发货相对困难，加上进口货源填充亦是有限，场内现货流通不多，而临近收尾阶段，下游及部分投机盘入市适量采购，场内实单成交略有增加，供需面利好带动下，市场价格止跌反弹。

② 后市预测：临近年末，供方因物流运力下滑，对市场货源填充有限，经销商挺价心态不减；但进入下周，多数终端及贸易商基本进入放假状态，下游企业消化能力逐步转淡，节前入市参与信心不足，场内交投缩量，实单跟进难有放量。供需面博弈下，预计下周聚合 MDI 市场波动有限，价格维稳至 14500-15000 元/吨。

纯 MDI：

① 市场情况：本周末纯 MDI 价格持稳至 17700 元/吨，较上周末价格持稳，较上月价格上调 8.59%，较年初价格上调 1.14%。本周国内纯 MDI 市场消化整理。供方货源释放不多，加上进口货源填充有限，经销商库存低位下，对外报盘坚挺运行；但临近年末，终端需求端逐步进入放假模式，加上物流运输受限，下游工厂订单交付缓慢，入市备货情绪不

高，整体需求端消耗能力不及前期，场内实际交投有限，供需面博弈下，节前市场价格维稳跟进为主。

②后市预测：临近年末，供方因物流运力下滑，对市场货源填充有限，经销商挺价心态尚存；但进入下周，多数终端及贸易商基本进入放假状态，下游企业消化能力逐步转淡，节前入市参与信心不足，场内交投缩量，实单跟进难有放量。供需面博弈下，预计下周纯 MDI 市场维稳跟进，价格维稳 17500-18000 元/吨。

■ 合盛硅业、新安股份：有机硅小幅上涨，库存持续减少

有机硅 DMC：

①价格：近日国内有机硅市场波动幅度不大。目前市场主流参考价为：DMC 报价 16500-17000 元/吨。本周国内有机硅工厂库存预计在 46100 吨，环比下降 7.8%。

②市场情况：本周有机硅市场个别出现小涨，整体氛围改观不大。周内山东小厂连续上涨累积 200 元/吨，其余单体厂虽隐隐有探涨情绪，但明盘报价基本维稳。上游原料的波动仍未停歇，一氯甲烷价格上涨约 200 元/吨，金属硅下滑 400 元/吨左右，有机硅生产企业利润情况仍旧不佳，开工略有下滑。下游方面呈差异化表现，部分已经在停工状态，也有部分低位补仓，部分地区市场成交状况尚可，单体厂库存有一定消耗，不过行情有效反转还需进一步助力。

③后市预测：目前有机硅市场节前筑底，价格涨跌两难。后市来看，春节假期不断临近，下游工厂停工增多，且多地物流逐步停运，买卖双方陆续离市，市场交投愈加转冷。个别生产商计划假期减产，春节后又有新产能计划投放，届时市场再有一番博弈，不过短期来看，春节前有机硅市场大体仍旧维稳，涨跌受限。

■ 滨化股份：环氧丙烷涨跌互现，供需逐渐转好

环氧丙烷：

①价格：本周末环氧丙烷市场均价为 9100 元/吨，与上周末市场均价持平，较上月价格上调 4.60%，与年初价格持平。环氧丙烷本周库存量 12950 吨，环比减少 10.69%。

②市场情况：本周（1.6-1.12）国内环氧丙烷市场涨跌互现，市场价格受市场供需变化影响较为明显。周内原料丙烯价格维稳整理，液氯价格小幅探涨，氯醇法环丙成本增加，成本端利好支撑增强。同时，本周除山东华泰降负清塔三天，中石化长岭重启提负外，国内其余环丙装置以稳为主，环丙开工依旧不高，市场现货供应稳定，在产环丙出货顺畅且库存水平低位可控。此外，临近春节，上半周下游及终端对原料环丙市场多看空待跌心态，原料节前采购备货意愿不强，多逢低加量采购。下半周由于环丙成本增加，且工厂库存低位，环丙厂家持挺价意愿，下游及终端见短线后市易涨难跌，多开始积极加量备货采购，市场需求小幅回暖。在供需转好支撑下，下半周国内环氧丙烷市场持续探涨。

③后市预测：下周是春节前的最后一周，各地物流逐渐停运，运作物流费用大幅上涨，且物流车辆难寻。因此顾及运输压力，下游及终端多于本周节前备货采购，下周市场将进入休假状态，市场鲜有成交。同时，下周除新增企业环丙装置出料预期外，国内其余环丙装置暂无检修降负或检修重启计划，在产环丙装置以稳为主，市场供应增多预期。此外，临近春节，环丙原料价格亦多弱势波动，成本端支撑有限。因此供需博弈下，预计下周国内环氧丙烷市场多弱势运行，价格波动 200-500 元/吨。

■ 永太科技、多氟多：六氟磷酸锂价格有所下降，后市将维持稳定

六氟磷酸锂：

①价格：本周末六氟磷酸锂国内市场均价降至 220000 元/吨，较上周末价格下降 5.17%。据百川盈孚不完全统计，上周六氟磷酸锂厂家总库存为 229 吨，同比上涨 458.54%。

②市场情况：本周国内六氟磷酸锂价格有所下滑，六氟磷酸锂龙头企业装置正常运行，部分六氟磷酸锂企业受下游需求以及临近节假日影响开工率有所下降，个别新进企业受市场情况影响，产量有所下降，预计下周六氟磷酸锂市场供应量将有所减少。

③后市预测：预计下周六氟磷酸锂市场仍处于供过于求状态。临近节假日，大多数六氟磷酸锂企业将在下周陆陆续续放假，个别龙头企业工厂依节依旧开工，但开工率将有所下降。下游电解液企业下周也将开始放假，对六氟磷酸锂的需求量将有所减少。原料端整体价格仍具回落趋势，六氟磷酸锂企业成本将有所减少。预计短期内六氟磷酸锂市场价格将维持稳定，价格区间在 215000-225000 元/吨。

■ 天赐材料、新宙邦：电解液均价暂稳，库存小幅减少

电解液:

①价格:本周末磷酸铁锂电液市场主流价格集中在 4.6-6 万元/吨之间,国内市场均价稳至 5.3 万元/吨,较上周末价格持平;本周末三元/常规动力电液市场主流价格在 6.15-7.85 万元/吨之间,国内市场均价稳至 5.3 万元/吨,较上周末价格持平。据百川盈孚不完全统计,上周电液厂家总库存为 800 吨,同比上涨 61.94%,环比下降 5.88%。

②市场情况:本周国内电液市场均价暂稳,上游六氟磷酸锂价格小幅下降,但多为春节前清理库存的抛售行为,且电液企业临近停工,购入原料态度较为消极,市场成交较少,电液市场价格暂稳。小型电液企业接单订单情况较差,个别企业已开启放假模式,其他家小型企业临近停产。

③后市预测:预计下周电液市场价格维稳,临近春节放假,部分企业开始准备进入停产阶段,个别小厂已开启放假模式。未来行业整体生产量或将出现持续下滑。预计下周电液市场价格暂稳,国内磷酸铁锂电液市场价格区间在 4.6-6 万元/吨,国内三元常规动力电液市场价格区间在 6.15-7.85 万元/吨。

■ 远兴能源、中盐化工:纯碱小幅上涨,后市或将区间整理

纯碱:

①价格:本周国内纯碱市场价格小幅上涨。当前轻质纯碱市场均价为 2684 元/吨,较上周同一工作日↑4 元/吨;重质纯碱市场均价为 2811 元/吨,较上周同一工作日↑10 元/吨。截止 1 月 12 日,百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为 25.14 万吨,较上周↓8.61%。

②市场情况:本周(2023.1.6-2023.1.12)国内纯碱市场价格小幅上涨。目前国内纯碱市场行情火热为主,近期纯碱厂家生产暂稳,但前期订单较满,近期承接新单能力较差。下游用户仍在持续拿货,近期备货心理尚存。近期西北区域火运稍微恢复,但目前已开始春运,整体国内火运、货运仍以紧张为主。综合来看,国内纯碱市场供不应求,部分区域纯碱厂家虽有报价,但暂不接单;下游用户多以按单领货为主,近期仍存补货需求。

③后市预测:综合来看,短期内纯碱市场行情或将保持火热,纯碱市场仍以供不应求为主。目前纯碱厂家开工高位,整体供应量尚可,但由于订单较满,目前厂家现货库存较低。且近期期货市场行情持续拉涨,目前现货市场交易氛围良好。且由于临近过年,纯碱市场价格或将仍以区间整理为主。

■ 扬农化工:菊酯成交行情一般,后市或将暂稳观望

联苯菊酯:

①市场情况:联苯菊酯市场行情一般,价格维稳运行。98%联苯菊酯主流成交价至 24 万元/吨。主要有如下几点值得关注:第一,上游原料联苯醇等价格稳定,对联苯菊酯的成本端起到平稳的支撑作用;第二,山东、广东等主流生产厂家均有现货库存,可以正常接单出货供应市场需求;第三,下游市场需求不高,采买者询单积极性欠缺,终端基本按需采买,暂无囤货意向,订单成交情况一般。

②后市预测:从市场反馈看,联苯菊酯价格或将维持盘整,主要有如下几方面值得关注:上游原料联苯醇价格维持盘整,联苯菊酯成本端或将得到稳定的支撑;供应方面来看,多数主流供应商正常开工,市场现货库存充足,可以正常接单出货;下游市场需求热度或将持续不佳,国内外市场行情淡稳态势或将延续。整体来看后市价格或将暂稳观望为主。

氯氟菊酯:

①市场情况:氯氟菊酯行情一般,价格横盘整理。本周华东主流成交价至 8.3 万元/吨。主要有如下几点值得关注:第一,上游原料价格维持稳定,对氯氟菊酯的成本端起到稳定的支撑作用;第二,供应方面,山东一主流生产厂家维持降负荷开工,整体氯氟菊酯市场现货库存充足有待消耗,市场供应空间宽松;第三,下游市场行情淡稳,据供应商反馈,国内市场采购情绪一般,海外出口近期也处于交投淡季,近日来终端订单成交情况对比前期相对稳定。

②后市预测:从市场反馈看,氯氟菊酯市场价格或将维持盘整为主。主要有如下几方面值得关注:原料方面,上游产品价格稳定,氯氟菊酯的成本端得到稳定的支撑;下游市场需求热度或将维持较淡走势,采买者采购心态开无明显加强;供应方面,产品市场现货库存高位,主流企业接单空间稳定,可以正常走货。广信股份:邻对硝弱势盘整,草甘膦弱势运行。

■ 广信股份:邻对硝持续下调,草甘膦价格盘整

广信股份：对硝基氯化苯：本周，行情清淡，对硝基氯化苯价格持续下调。对硝基氯化苯供应商主流报价至 7400-7600 元/吨，实际成交价下调 200 元/吨至 7400 元/吨左右。就市场反馈看，有如下几方面：第一，从成本看，本周主要原料氯化苯价格低位运行，原料硝酸价格较上周有所下调，成本端利空拖拽对硝基氯化苯价格；第二，从供应看，华东厂家持续低负荷运行，辽宁厂家装置暂无开工计划，其余主流生产厂家开工正常，接单空间充足，可以正常接单出货供应市场；第三，从需求看，对硝基氯化苯下游农药、医药、染料中间体行业需求持续偏淡，采购商采买心态有待提振，产品市场交投少量，近期销售情况清淡。

本周，草铵膦市场盘整运行。95%草铵膦供应商报价 15-16 万元/吨，主流成交参考 15 万元/吨左右，港口 FOB 19900-20100 美元/吨。50%精草铵膦母液折百价参考 23.5 万元/吨，具体价格实单商议。从市场反馈看，有如下几个方面：第一，从供应看，在产企业装置均开工稳定，市场供应表现充足，内蒙地区新增产能预计第一季度末开始逐步释放；第二，从需求看，草铵膦母液需求良好，据悉内销，海外东南亚、非洲订单增多，企业接单空间有限。原药需求一般，下游按需采购，前期企业快速降价出售，现手中均有订单，销售压力暂缓。后市预测：预计下周草铵膦价格盘整。原因如下：春节前最后一周，市场逐渐进入休市阶段，价格盘整。本周，市场行情良好，敌草隆价格暂稳。

98%敌草隆原粉部分供应商报价 4.7-5.0 万元/吨，实际成交价至 4.7 万元/吨左右。据市场反馈，敌草隆行情较好，场内供应商开工稳定，下游市场表现良好，生产商主发前期订单，多数厂家订单排至 2 月，接单空间有限，现货趋紧，价格暂稳。

■ 沧州大化、万华化学：TDI 高位震荡，市场将偏强运行

TDI：

①市场情况：本周国内 TDI 市场高位震荡，保持偏强姿态。当前 TDI 市场均价 19275 元/吨，较上周价格上涨 1.98%。节后 TDI 市场持续保持高位运行，现阶段，国内 TDI 工厂整体开工负荷不高，市场现货较为紧缺，供方挺市意愿仍存；中间商临近退市，销售业务无压，保持偏高报盘，产销处于紧平衡状态。然中下游本周以偏低库存收尾，保持刚需采购，对于高价原料有所抵触，且备货积极性不高，市场价格整体处于偏高状态，进一步关注下游节前采购情况。

②后市预测：现阶段，临近年尾，中下游退市，物流受限，需求端有望经济全面放开后年后恢复，中长期关注节后需求端情况，预计短期节前国内 TDI 市场继续保持偏强姿态，价格震荡波动在 300-500 元/吨之间。

■ 康达新材：环氧树脂涨跌互现，双酚 A 重心向弱

环氧树脂：本周末国内液体环氧树脂 15450 元/吨左右，较上周末价格下滑 0.32%；固体环氧树脂价格 14250 元/吨左右，较上周末价格持稳。本周环氧树脂市场价格涨跌互现，下游陆续入市年前小单备货，持货商心态推涨，液体市场商谈重心上行，固体市场交投安静，商谈重心整理。年关临近，物流运输陆续停运，下游补货结束，市场商谈气氛安静，实单交投放量有限。预计下周环氧树脂市场波动有限，成本端预期支撑有限，下游补货结束，需求有限，临近前敌，市场交投安静。

双酚 A：本周双酚 A 国内市场重心向弱，截至本周末，市场均价为 9650 元/吨，较上周市场均价下跌 3.02%。本周市场来看，下游环氧树脂和 PC 企业节前备货积极性不佳，市场买气不足，贸易商走货不畅下报盘随行下移。但周内原料苯酚和丙酮价格均止跌反弹，双酚 A 成本端支撑增强，行业盈利转负，厂商继续低出意向下降，市场止跌企稳，需求端延续偏淡，交投气氛不足。后市预测：本周双酚 A 国内市场重心向弱，预计下周双酚 A 国内市场区间整理运行。预计价格在 9600-9700 元/吨之间。

环氧氯丙烷：本周国内环氧氯丙烷市场成交重心上涨，市场成交氛围尚可，今日环氧氯丙烷市场均价在 9000 元/吨，较 1 月 5 日市场均价上涨 500 元/吨，涨幅 5.88%。近期环氧氯丙烷市场需求有所好转，下游企业备货情绪积极，且甘油市场价格上涨，环氧氯丙烷企业调涨意愿较强。后市预测：近期浙江地区个别环氧氯丙烷装置有复产计划，环氧氯丙烷市场供应有增量预期；随着下游的备货接单基本完成，下周环氧氯丙烷市场需求或有降量。春节假期临近，高速公路危化品禁行，企业出货节奏将有效放缓，预计下周环氧氯丙烷企业多整理运行，持稳出货为主。后期环氧氯丙烷市场仍需密切关注上下游市场变化。

三、本周主要化工产品价格涨跌幅及价差变化

本周化工产品价格上涨前五位为国际石脑油(9.45%)、BDO(9.38%)、苯乙烯(8.24%)、

国际汽油(7.92%)、二甲苯(7.68%);价格下跌前五位为煤焦油(-17.17%)、天然气(-14.81%)、硝酸(-14.81%)、盐酸(-14.29%)、合成氨(-7.9%)。

本周化工产品价差上涨前五位为TDI价差(111.58%)、丁二烯-液化气(48.66%)、MEG价差(23.66%)、DAP价差(21.91%)、聚丙烯-丙烯(19.82%);价差下跌前五位为合成氨价差(-120.7%)、丙烯-丙烷(-51.14%)、乙烯-石脑油(-12.03%)、顺丁橡胶-丁二烯(-11.38%)、丙烯-石脑油(-9.79%)。

图表8: 1月9日-1月13日化工产品价格及产品价格价差涨跌幅前五变化情况

产品价格涨幅前五		产品价格跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
国际石脑油	9.45%	煤焦油	-17.17%
BDO	9.38%	天然气	-14.81%
苯乙烯	8.24%	硝酸	-14.81%
国际汽油	7.92%	盐酸	-14.29%
二甲苯	7.68%	合成氨	-7.90%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
TDI价差	111.58%	合成氨价差	-120.70%
丁二烯-液化气	48.66%	丙烯-丙烷	-51.14%
MEG价差	23.66%	乙烯-石脑油	-12.03%
DAP价差	21.91%	顺丁橡胶-丁二烯	-11.38%
聚丙烯-丙烯	19.82%	丙烯-石脑油	-9.79%

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表9: 国际石脑油新加坡(美元/桶)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表10: BDO 三维散水(元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表11: 苯乙烯 CFR 华东 (美元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表12: 国际汽油新加坡 (美元/桶)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表13: 二甲苯东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)



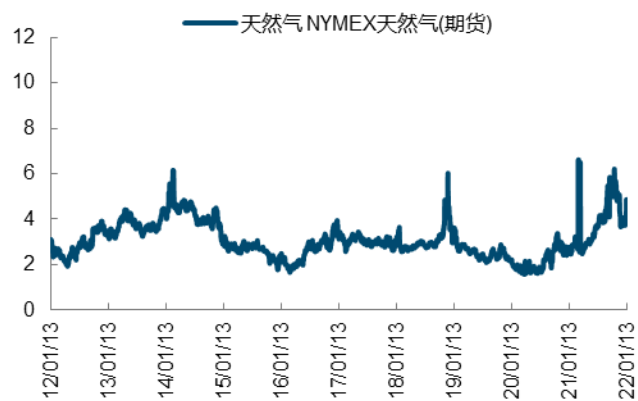
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表14: 煤焦油山西工厂 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表15: 天然气 NYMEX 天然气(期货) (美元/百万英热)



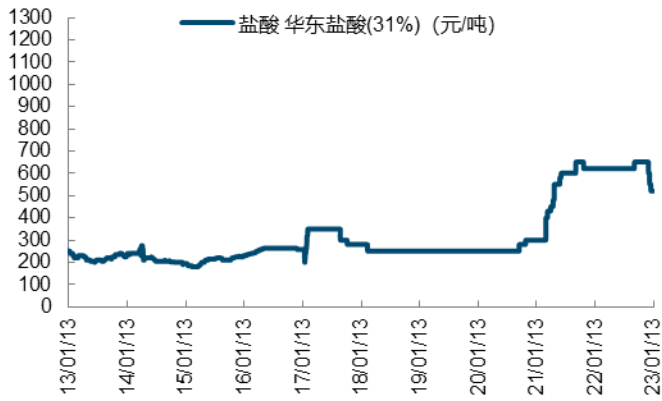
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表16: 硝酸安徽金禾 98% (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表17: 盐酸华东盐酸(31%) (元/吨)



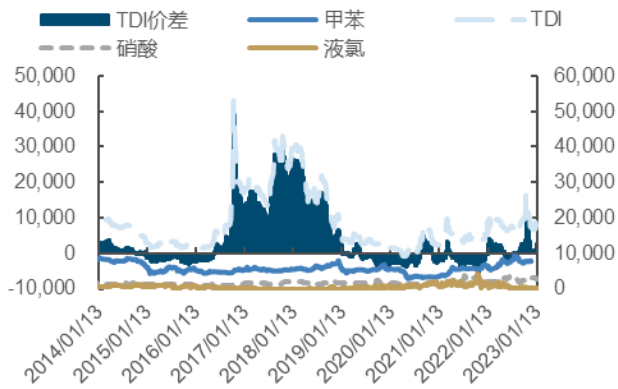
图表18: 合成氨河北新化 (元/吨)



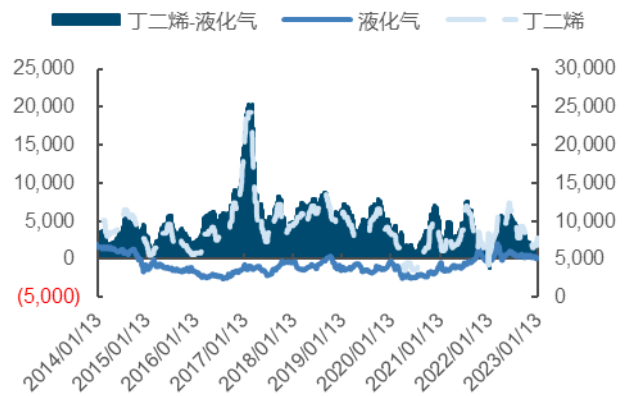
来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表19: TDI 价差



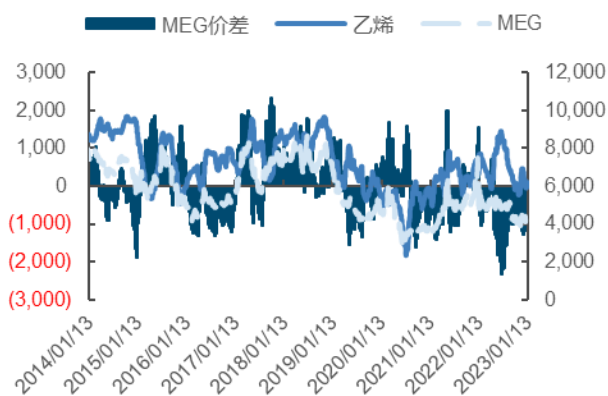
图表20: 丁二烯-液化气



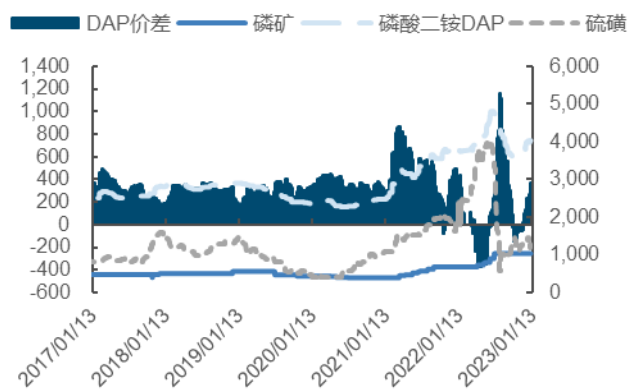
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表21: MEG 价差



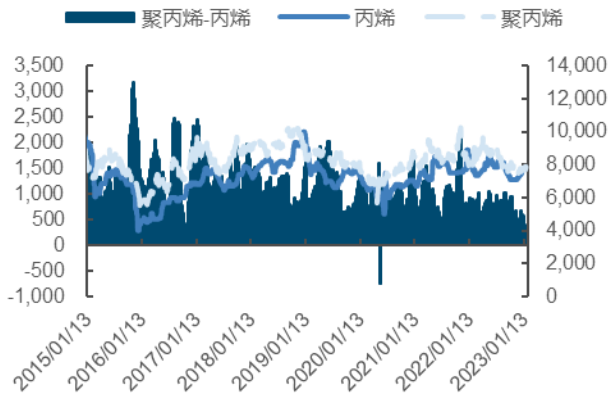
图表22: DAP 价差



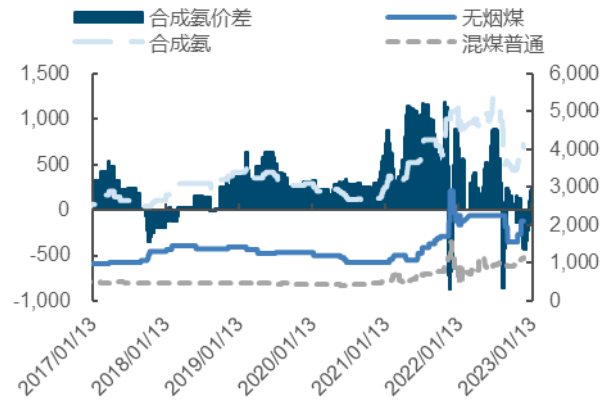
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表23: 聚丙烯-丙烯



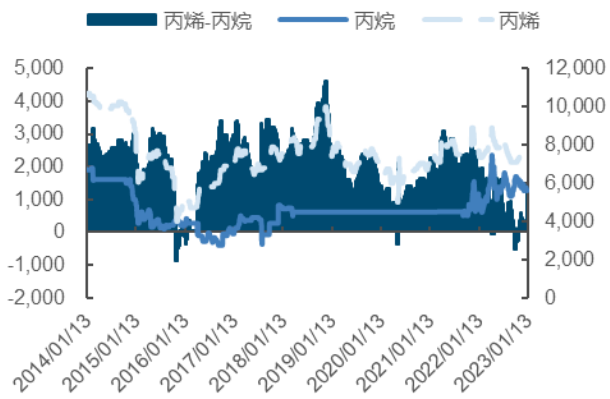
图表24: 合成氨价差



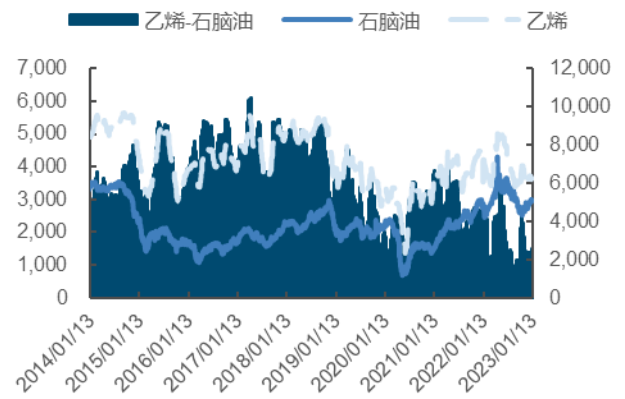
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表25: 丙烯-丙烷



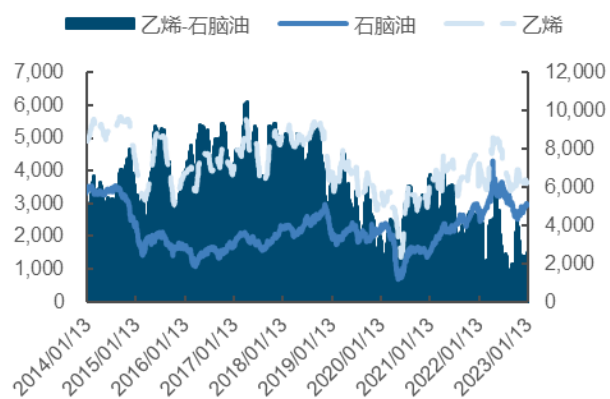
图表26: 乙烯-石脑油



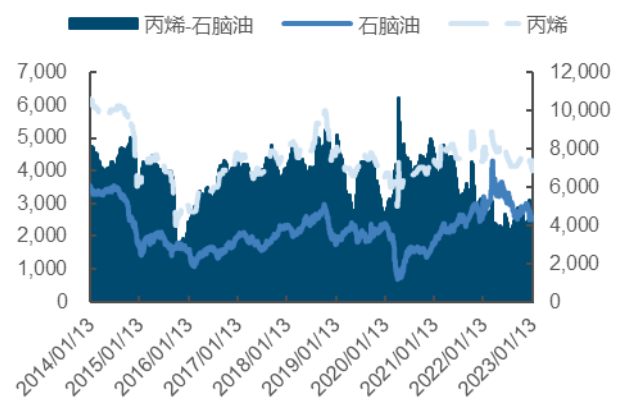
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表27: 顺丁橡胶-丁二烯



图表28: 丙烯-石脑油



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表29: 1月9日-1月13日主要化工产品价格变动

分类	化工产品	单位	最新价格	上周同期价格	价格涨跌幅	化工产品	单位	最新价格	上周同期价格	价格涨跌幅
石油化工	原油	WTI (美元/桶)	78.39	73.67	6.41%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	7350	7250	1.38%
	原油	布伦特 (美元/桶)	84.03	78.69	6.79%	纯苯	华东地区 (元/吨)	6815	6725	1.34%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	96.35	89.28	7.92%	甲苯	华东地区 (元/吨)	6630	6425	3.19%

	国际柴油	新加坡(美元/桶)	113.22	107.28	5.54%	二甲苯	华东地区(元/吨)	7100	6875	3.27%
	国际石脑油	新加坡(美元/桶)	71.72	65.53	9.45%	苯乙烯	华东地区(元/吨)	8540	8200	4.15%
	燃料油	新加坡高硫180cst(美元/吨)	378.99	361.48	4.84%	纯苯	FOB韩国(美元/吨)	891	832.83	6.98%
	国内柴油	上海中石化0#(元/吨)	7800	7800	0.00%	甲苯	FOB韩国(美元/吨)	787	775	1.55%
	国内汽油	上海中石化93#(元/吨)	8700	8200	6.10%	二甲苯	东南亚FOB韩国(美元/吨)	897	833	7.68%
	燃料油	舟山(混调高硫180)(元/吨)	6280	6230	0.80%	苯乙烯	FOB韩国(美元/吨)	1130.5	1045.5	8.13%
	国内石脑油	中石化出厂(元/吨)	7650	7450	2.68%	苯乙烯	CFR华东(美元/吨)	1130	1044	8.24%
	乙烯	东南亚CFR(美元/吨)	860	910	-5.49%	液化气	长岭炼化(元/吨)	5560	5570	-0.18%
	丙烯	FOB韩国(美元/吨)	850	860	-1.16%	丁二烯	上海石化(元/吨)	8100	7800	3.85%
	丁二烯	东南亚CFR(美元/吨)	810	780	3.85%	天然气	NYMEX天然气(期货)	2300	2700	-14.81%
无机化工	轻质纯碱	华东地区(元/吨)	2750	2750	0.00%	电石	华东地区(元/吨)	4285	4175	2.63%
	重质纯碱	华东地区(元/吨)	2900	2900	0.00%	原盐	河北出厂(元/吨)	370	370	0.00%
	烧碱	32%离子膜华东地区(元/吨)	1304	1304	0.00%	原盐	山东地区海盐(元/吨)	370	370	0.00%
	液氯	华东地区(元/吨)	-458	-458	0.00%	原盐	华东地区(元/吨)	444	444	0.00%
	盐酸	华东地区(元/吨)	190	190	0.00%	盐酸	华东盐酸(31%)(元/吨)	300	350	-14.29%
有机原料	BD0	三维散水	10500	9600	9.38%	醋酸酐	华东地区(元/吨)	5350	5200	2.88%
	甲醇	华东地区(元/吨)	2650	2660	-0.38%	苯胺	华东地区(元/吨)	10050	9650	4.15%
	丙酮	华东地区高端(元/吨)	4800	4750	1.05%	乙醇	食用酒精华东地区(元/吨)	7000	7000	0.00%
	醋酸	华东地区(元/吨)	2820	2850	-1.05%	环氧氯丙烷	华东地区(元/吨)	9300	8800	5.68%
	苯酚	华东地区(元/吨)	7500	7375	1.69%	BD0	华东散水(元/吨)	10800	10150	6.40%
精细化工	软泡聚醚	华东散水(元/吨)	9150	9200	-0.54%	金属硅	云南金属硅3303(元/吨)	18800	19250	-2.34%
	硬泡聚醚	华东(元/吨)	9250	9300	-0.54%	电池级碳酸锂	四川99.5%min	532500	550000	-3.18%
	TDI	华东(元/吨)	19100	18700	2.14%	电池级碳酸锂	新疆99.5%min	532500	550000	-3.18%
	纯MDI	华东(元/吨)	17700	17700	0.00%	电池级碳酸锂	江西99.5%min	532750	550250	-3.18%
	聚合MDI	华东烟台万华(元/吨)	15200	14900	2.01%	工业级碳酸锂	四川99.0%min	513000	530500	-3.30%
	纯MDI	烟台万华挂牌(元/吨)	20500	20500	0.00%	工业级碳酸锂	新疆99.0%min	513000	530500	-3.30%
	聚合MDI	烟台万华挂牌(元/吨)	16800	16800	0.00%	工业级碳酸锂	青海99.0%min	513000	530500	-3.30%
	己二酸	华东(元/吨)	10400	10400	0.00%	甲基环硅氧烷	DMC华东(元/吨)	16800	16800	0.00%
	环氧丙烷	华东(元/吨)	9200	9200	0.00%	二甲醚	河南(元/吨)	4160	3930	5.85%
	环氧乙烷	上海石化(元/吨)	6100	6300	-3.17%	醋酸乙烯	华东(元/吨)	7400	7400	0.00%
	DMF	华东(元/吨)	6000	5750	4.35%	季戊四醇	优级华东(元/吨)	10500	10500	0.00%
	丁酮	华东(元/吨)	7850	7950	-1.26%	甲醛	华东(元/吨)	1250	1250	0.00%
	双酚A	华东(元/吨)	9650	9950	-3.02%	PA6	华东1013B(元/吨)	12875	12625	1.98%
	煤焦油	江苏工厂(元/吨)	5850	6350	-7.87%	PA66	华东1300S(元/吨)	22500	23000	-2.17%
	煤焦油	山西工厂(元/吨)	4840	5843	-17.17%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司(元/吨)	2475	2575	-3.88%
炭黑	江西黑豹N330(元/吨)	10200	10400	-1.92%	环己酮	华东(元/吨)	8900	8900	0.00%	
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒)(元/吨)	2710	2700	0.37%	氯化铵(农湿)	石家庄联碱(元/吨)	1035	1035	0.00%
	尿素	江苏恒盛(小颗粒)(元/吨)	2870	2870	0.00%	硝酸	安徽金禾98%	2300	2700	-14.81%
	尿素	浙江巨化(小颗粒)(元/吨)	2820	2800	0.71%	硫磺	CFR中国合同价(美元/吨)	127.5	131.5	-3.04%
	尿素	河南心连心(小颗粒)(元/吨)	2710	2710	0.00%	硫磺	CFR中国现货价(美元/吨)	127.5	131.5	-3.04%

	尿素	四川美丰(小颗粒)(元/吨)	2780	2850	-2.46%	硫磺	高桥石化出厂价格(元/吨)	1100	1150	-4.35%
	尿素	川化集团(小颗粒)(元/吨)	2850	2850	0.00%	硫酸	浙江嘉化98%(元/吨)	210	210	0.00%
	尿素	云天化集团(小颗粒)(元/吨)	2700	2700	0.00%	硫酸	浙江嘉化105%(元/吨)	500	500	0.00%
	尿素	云南云维(小颗粒)(元/吨)	2730	2730	0.00%	硫酸	苏州精细化98%(元/吨)	350	350	0.00%
	磷酸一铵	四川金河粉状55%(元/吨)	3350	3350	0.00%	硫酸	苏州精细化105%(元/吨)	450	450	0.00%
	磷酸一铵	合肥四方(55%粉)(元/吨)	3400	3400	0.00%	尿素	波罗的海(小粒散装)(美元/吨)	422.5	430	-1.74%
	磷酸一铵	西南工厂粉状60%(元/吨)	3600	3600	0.00%	磷酸二铵	美国海湾(美元/吨)	669	669	0.00%
	磷酸二铵	西南工厂64%褐色(元/吨)	3675	3680	-0.14%	磷矿石	摩洛哥-印度CFR(70-73BPL)合同价(美元/吨)	248.5	248.5	0.00%
	氯化钾	青海盐湖95%(元/吨)	3500	3500	0.00%	磷酸	澄星集团工业85%(元/吨)	9200	9200	0.00%
	硫酸钾	新疆罗布泊50%粉(元/吨)	3600	3600	0.00%	磷酸	澄星集团食品(元/吨)	9200	9200	0.00%
	草甘膦	浙江新安化工(元/吨)	48500	48500	0.00%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价(欧元/吨)	32.5	32.5	0.00%
	磷矿石	鑫泰磷矿(28%)(元/吨)	1010	1010	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 合同价(美元/吨)	139	149	-6.71%
	黄磷	四川地区(元/吨)	30300	31000	-2.26%	硫磺	温哥华 FOB 现货价(美元/吨)	139	149	-6.71%
	复合肥	江苏瑞和牌45%[S](元/吨)	3230	3280	-1.52%	(磷酸)五氧化二磷85%	CFR 印度合同价(美元/吨)	1175	1175	0.00%
	复合肥	江苏瑞和牌45%[CL](元/吨)	2980	3030	-1.65%	五氧化二磷折纯	CFR 印度合同价(美元/吨)	1926	1926	0.00%
	合成氨	河北新化(元/吨)	4080	4430	-7.90%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级95%(元/吨)	9500	9500	0.00%
	合成氨	宁夏中宁兴尔泰(元/吨)	4700	4700	0.00%	纯吡啶	华东地区(元/吨)	40000	40000	0.00%
	合成氨	江苏工厂(元/吨)	4300	4300	0.00%	硝酸铵(工业)	华北地区(元/吨)	3000	3000	0.00%
	三聚氰胺	中原大化(出厂)(元/吨)	7600	7800	-2.56%					
塑料产品和氟化	PP	PP纤维注射级/CFR 东南亚(美元/吨)	980	955	2.62%	天然橡胶	上海市场(元/吨)	12400	12300	0.81%
	PP	余姚市场J340/扬子(元/吨)	8300	8400	-1.19%	丁苯橡胶	山东1502	11000	10750	2.33%
	LDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	1099	1079	1.85%	丁苯橡胶	华东1502	11000	10800	1.85%
	LLDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	999	989	1.01%	丁苯橡胶	中油华东兰化1500(元/吨)	10900	10600	2.83%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚(美元/吨)	999	979	2.04%	顺丁橡胶	山东(元/吨)	10650	10350	2.90%
	LDPE	余姚市场100AC(元/吨)	9100	9150	-0.55%	顺丁橡胶	华东(元/吨)	10850	10500	3.33%
	LLDPE	余姚市场7042/吉化(元/吨)	8250	8550	-3.51%	丁基橡胶	进口301(元/吨)	20500	20500	0.00%
	HDPE	余姚市场5000S/扬子(元/吨)	8600	8600	0.00%	钛白粉	锐钛型PTA121攀钢钛业(元/吨)	13600	13600	0.00%
	EDC	CFR 东南亚(美元/吨)	280	280	0.00%	钛白粉	金红石型R-248攀钢钛业(元/吨)	15000	15000	0.00%
	VCM	CFR 东南亚(美元/吨)	720	720	0.00%	PVA	国内聚乙烯醇(元/吨)	15500	15500	0.00%
	PVC	CFR 东南亚(美元/吨)	880	880	0.00%	天然橡胶	马来20号标胶SMR20(美元/吨)	1435	1415	1.41%
	PVC	华东电石法(元/吨)	6375	6225	2.41%	二氯甲烷	华东地区(元/吨)	2475	2350	5.32%
	PVC	华东乙烯法(元/吨)	6450	6350	1.57%	三氯乙烯	华东地区(元/吨)	6750	6906	-2.26%
	PS	GPPS/CFR 东南亚(美元/吨)	1230	1230	0.00%	R22	华东地区(元/吨)	18500	18500	0.00%
	PS	HIPS/CFR 东南亚(美元/吨)	1320	1320	0.00%	R134a	华东地区(元/吨)	23000	23000	0.00%
ABS	CFR 东南亚(美元/吨)	1320	1320	0.00%	氟化铝	河南地区(元/吨)	10000	10300	-2.91%	

	ABS	华东地区(元/吨)	11375	11375	0.00%	冰晶石	河南地区(元/吨)	7200	7200	0.00%
	PS	华东地区 GPPS(元/吨)	10100	10850	-6.91%	萤石粉	华东地区(元/吨)	3150	3150	0.00%
	PS	华东地区 HIPS(元/吨)	10750	11150	-3.59%	无水氢氟酸	华东地区(元/吨)	10200	10550	-3.32%
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL(元/吨)	12050	11500	4.78%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东(元/吨)	7104	6977	1.82%
	丙烯腈	华东 AN(元/吨)	9850	9550	3.14%	涤纶 POY	华东 150D/48F(元/吨)	7275	7300	-0.34%
	PTA	华东(元/吨)	5425	5310	2.17%	涤纶 FDY	华东 68D/24F(元/吨)	8025	7975	0.63%
	MEG	华东(元/吨)	4197	3964	5.88%	锦纶 POY	华东(元/吨)	14950	14750	1.36%
	PET 切片	华东(元/吨)	6600	6500	1.54%	锦纶 DTY	华东 70D/24F(元/吨)	17200	17000	1.18%
	PTMEG	1800 分子量华东(元/吨)	18000	17500	2.86%	锦纶 FDY	华东 70D/24F(元/吨)	15600	15400	1.30%
	棉花	CCIndex(328)	15219	15103	0.77%	锦纶切片	华东(元/吨)	12875	12625	1.98%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东(元/吨)	13050	12950	0.77%	氨纶 40D	华东(元/吨)	32500	32500	0.00%
	粘胶长丝	120D 华东(元/吨)	42500	42500	0.00%	PX	CFR 东南亚(美元/吨)	990.67	947.33	4.57%
	腈纶短纤	华东(元/吨)	16300	16300	0.00%	棉短绒	华东(元/吨)	4600	4500	2.22%
	腈纶毛条	华东(元/吨)	17400	17400	0.00%	木浆	国际(美元/吨)	920	920	0.00%

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表30: 1月13日主要化工产品价格涨跌幅前二十变化情况

年初至今涨幅前二十				年初至今跌幅前二十			
序号	项目名称	价格	涨幅	序号	项目名称	价格	跌幅
1	碳酸锂:Li2003 99%:新疆(元/吨)	483500	78.08%	1	液氯 华东地区(元/吨)	-458	-135.04%
2	丁二烯:CFR中国(美元/吨)	910	63.96%	2	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	282	-69.28%
3	柴油(含硫0.5%):FOB新加坡(美元/桶)	115.65	27.56%	3	甘氨酸 山东地区(元/吨)	10700	-68.76%
4	燃料油 混调高硫180(元/吨)	6330	24.61%	4	盐酸 华东31%(元/吨)	190	-67.80%
5	TDI 华东(元/吨)	19100	24.43%	5	BDO 华东散水(元/吨)	10800	-64.59%
6	复合肥(45%S(15-15-15)):四川新都(元/吨)	3780	20.38%	6	二氯甲烷:江苏(元/吨)	2490	-58.84%
7	二甲苯(溶剂级):FOB韩国(美元/吨)	780	20.00%	7	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	7400	-57.35%
8	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	1080	20.00%	8	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	15	-53.13%
9	甲苯 华东地区(元/吨)	6580	15.95%	9	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	8.5	-46.88%
10	冰晶石(电解铝用辅料)(元/吨)	7400	13.85%	10	氨纶40D(元/吨)	33000	-45.90%
11	烧碱(32%离子膜):全国(元/吨)	1278	13.50%	11	醋酸酐 华东地区(万元/吨)	5300	-44.21%
12	精对苯二甲酸(PTA):华东地区(元/吨)	5540	13.18%	12	硫磺(固态):国内(元/吨)	1390	-43.27%
13	萤石粉 华东地区(元/吨)	3150	12.50%	13	双酚A:国内(元/吨)	9650	-40.06%
14	国内汽油上海中石化92#(元/吨)	8700	11.54%	14	氯乙烯VCM:CFR东南亚(美元/吨)	742	-38.58%
15	市场价(现货基准价):液化气:全国(元/吨)	5461	11.24%	15	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	13	-38.10%
16	PX CFR东南亚(美元/吨)	990.67	10.77%	16	甲基环硅氧烷 DMC华东(元/吨)	16800	-34.88%
17	蛋氨酸(元/吨)	21600	10.20%	17	聚氯乙烯PVC:CFR东南亚(美元/吨)	889	-33.61%
18	尿素(小颗粒):全国(元/吨)	2708.4	9.21%	18	中国棉花价格指数:229(元/吨)	15535	-31.45%
19	磷酸二铵(DAP):国内(元/吨)	4070	7.96%	19	2.4D 华东(元/吨)	21000	-30.00%
20	轻质纯碱:全国(元/吨)	2654	7.06%	20	丙烯腈:华东(元/吨)	9850	-28.10%
6月初至今涨幅前二十				6月初至今跌幅前二十			
序号	项目名称	价格	涨幅	序号	项目名称	价格	跌幅
1	百草枯 20%水剂实物价(万元/千升)	1.9	18.75%	1	液氯 华东地区(元/吨)	-458	-135.45%
2	TDI:国内(元/吨)	19250	17.38%	2	盐酸 华东31%(元/吨)	190	-67.80%
3	萤石粉 华东地区(元/吨)	3150	16.67%	3	硫磺(固态):国内(元/吨)	1390	-65.29%
4	R134a 华东地区(元/吨)	23000	9.52%	4	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	3.678	-57.76%
5	干法氯化铝(电解铝用辅料)(元/吨)	10100	7.45%	5	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	7400	-57.10%
6	硝酸铵:河南晋开化工(元/吨)	3300	4.76%	6	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	282	-55.73%
7	碳酸锂:Li2003 99%:新疆(元/吨)	483500	4.54%	7	BDO 华东散水(元/吨)	10800	-51.57%
8	复合肥(45%S(15-15-15)):四川新都(元/吨)	3780	4.42%	8	丁二烯:CFR东南亚(美元/吨)	810	-43.75%
9	原盐 华东地区(元/吨)	415	0.24%	9	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	15	-43.40%
				10	燃料油(高硫180):FOB新加坡(美元/桶)	379	-40.51%
				11	甘氨酸 山东地区(元/吨)	10700	-39.89%
				12	95#无铅汽油:FOB新加坡(美元/桶)	96.46	-39.00%
				13	二甲苯(溶剂级):FOB韩国(美元/吨)	780	-37.05%
				14	双酚A:国内(元/吨)	9650	-36.93%
				15	醋酸酐 华东地区(万元/吨)	5300	-36.14%
				16	二氯甲烷:江苏(元/吨)	2490	-35.32%
				17	棉短绒 华东(元/吨)	4600	-33.81%
				18	WTI原油(美元/桶)	78.39	-32.92%
				19	纯苯:FOB韩国(美元/吨)	885	-31.40%
				20	聚氯乙烯PVC:CFR东南亚(美元/吨)	889	-30.44%

来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

四、本周行业重要信息汇总

1、我国 PPA 年产能持续提升,3 年间或从 245 万吨增至 648 万吨。

2022年10月,贵州磷化集团开磷股份公司位于开阳的40万吨/年PPA项目试车成功,并产出合格产品。农生产工艺,分为热法磷酸和湿法磷酸,热法磷酸是以黄磷为原料生产的磷酸。湿法磷酸是用与强酸于磷矿石反应得到的磷酸。只有通过深度净化才能成为工业级业、电子级产品,即PPA。"与其国家不同,我国有大量黄磷生产个业、他们依托于资源产地及丰富的水电资源,有成本比较优势。"同立宁说,"前些年,由于原料黄磷价低易得,我国热法磷酸产量一直占比很大。然而,随着国内不断新建或扩建PPA产能,2021年我国PPA产量首次超过了热法磷酸,此后,在新能源产业高速增带动下,PPA的投资热度新升。记者发现仅2022年四季度,就有若干和PPA项目相关的市场动向。

2022年11月29日,东方盛虹发布投建公告称,将在湖北省宜昌市宜都化工园建设180万吨/年选矿装置、80万吨/年黄制酸装置、40万吨/年湿法磷酸装置、28万吨/年湿法磷酸净化装置。2023-2025年,还将有川恒股份、云天化、湖北兴发、嘉士利、湖北三宁、湖北宜化、中孚集团、中阿化肥、龙蟒集团等企业计划投建PPA项目,全国产能有望达到648万吨/年,而2022年这个数字为245万吨/年。

2、新型三维碳晶体制备成功

中国科学技术大学朱彦武教授研究团队通过对富勒C₅₀分子晶体进行电荷注入,在常压条件下构建了C₅₀聚合物晶体以及长程有序多孔碳晶体,并实现了克量级制备。该项研究成果于1月12日发表于国际学术期刊《自然》。

朱彦武介绍:"长程有序多孔碳晶体,在微观上具有多孔特征但完整保留了晶体的宏观周期性,是一类新的人工碳晶体,未未来可能在能量存储、离子筛分、负载催化等领域具有潜在应用。电荷注入技术为构建这类碳基晶体材料提供了一种拼乐高式的制备技术,有望成为在原子级精度上调控晶体结构的新手段。"

近年来,富勒烯、石墨烯和石墨炔等新型碳材料的发现和发展,引起了广泛的关注与研究热潮。此前,对于制备这类新型碳发材料,研究人员利用高温高压等极限条件或者采用紫外光、电子束辐照等微观处理技术。但其产率较低、产物不纯,阻碍了人们对该类材料的性质与应用进行更深入地探索。

3、志存锂业和田基地年产20万吨碳酸锂项目开工

1月12日,南氏实业投资集团有限公司总裁、志存锂业集团有限公司名誉董事长南进喜宣布,志存锂业和田基地年产20万吨碳酸锂项目,在新疆自治区和田地区昆冈经济技术开发区有色金属产业园内正式开工奠基。

据悉,该项目由洛浦志存新能源材料有限公司投资建设,项目占地3000亩,总投资100亿元,新建年产20万吨碳酸锂生产线及相关配套设施。项目落成后年产值将超过1000亿元,其中一期10万吨碳酸锂项目将在2023年7月1日前建成投产。

五、风险提示

1、疫情影响国内外需求下滑:受到疫情影响,国内外需求受到一定冲击,国内经济逐步恢复,但由于全球产业链一体化布局,在终端需求仍然受到较大影响,若疫情情况持续,或将对下游需求产生持续影响;

2、原油价格剧烈波动:原油是多数化工产品的源头,原油价格的剧烈波动会对延伸产业链产生较大的联动影响;

3、贸易政策变动影响产业布局:产业全球化发展持续推进,中国同其他国家的贸易相关政策会极大影响产业链布局和进出口变化,对相关产品的投资和生产、销售产生影响。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

国金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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-60753903	电话：010-85950438	电话：0755-83831378
传真：021-61038200	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	传真：0755-83830558
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮编：100005	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	地址：北京市东城区建内大街 26 号	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号	新闻大厦 8 层南侧	地址：中国深圳市福田区中心四路 1-1 号
紫竹国际大厦 7 楼		嘉里建设广场 T3-2402