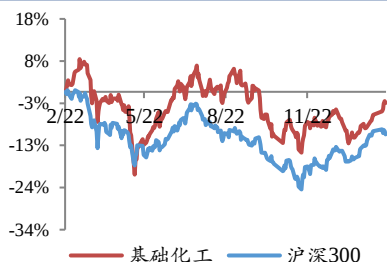


万华多项目上榜山东重大项目名单，MDI、TPU、丙烯酸丁酯价格上涨

行业评级：增持

报告日期：2023-02-05

行业指数与沪深300走势比较



分析师：王强峰

执业证书号：S0010522110002

电话：13621792701

邮箱：wangqf@hazq.com

主要观点：

• 行业周观点

本周（2023/01/30-2023/02/03）化工板块整体涨跌幅表现排名第6位，涨幅为+3.08%，走势处于市场整体走势上游。上证综指和创业板指跌幅分别为-0.04%和-0.23%，申万化工板块跑赢上证综指3.12个百分点，跑赢创业板指3.31个百分点。

原油库存增加，国际原油价格有所下跌。截至2月1日当周，WTI原油价格为76.41美元/桶，较1月25日下跌4.67%，较1月均价下跌2.24%，较年初价格下跌0.68%；布伦特原油价格为82.84美元/桶，较1月25日下跌3.81%，较1月均价下跌1.27%，较年初价格上涨0.90%。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。

• 2023 年化工行业景气度将延续分化趋势，需求端压力逐步缓解，供给端行业资本开支加速落地。我们重点推荐关注三条主线：

（1）合成生物学：在碳中和背景下，化石基材料或面临颠覆性冲击，生物基材料凭借优异的性能和成本优势将迎来转折点，有望逐步量产在工程塑料、食品饮料、医疗等领域开启大规模应用，合成生物学作为新的生产方式，有望迎来奇点时刻，市场需求有望逐步打开。

（2）新材料：化工供应链安全的重要性进一步凸显，建立自主可控的产业体系迫在眉睫，部分新材料有望加速实现国产替代，如高性能分子筛及催化剂、铝系吸附材料、气凝胶、负极包覆材料等新材料的渗透率及市占率将逐步提升，新材料赛道有望加速成长。

（3）地产&消费需求复苏：在政府释放楼市松绑信号，优化疫情精准防控策略下，地产政策边际改善，消费及地产链景气度有望修复，地产、消费链化工品有望受益。

（1）合成生物学奇点时刻到来。能源结构调整大背景下，化石基材料或在局部面临颠覆性冲击，低耗能的产品或产业有望获得更长成长窗口。对于传统化工企业而言，未来的竞争在于能耗和碳税的成本，优秀的传统化工企业会利用绿色能源代替方案、一体化和规模化优势来降低能耗成本，亦或新增产能转移至更大的海外市场，从而达到双减的目标。同时，随着生物基材料成本下降以及“非粮”原料的生物基

相关报告

- 1、六部门联合推动能源电子发展，PTA、PVC 价差扩大 20230129
- 2、乙烷下跌原油上涨，PTA、PVC、BDO 价差扩大 20230115
- 3、卫星化学新材料一体化项目开工，涤纶短纤、PET、磷肥、MDI 价差扩大 20230107

材料的突破，生物基材料有望迎来需求爆发期，需求超预期的高景气赛道，未来有望盈利估值与业绩的双重提升。推荐关注合成生物学领域，重点关注**凯赛生物、华恒生物**等行业领先企业。

(2) 新材料的渗透率提升及国产替代提速。新材料是支撑战略性新兴产业的重要物质基础，对于推动技术创新、制造业优化升级、保障国家安全具有重要意义，在当前复杂的国际形势下，构建自主可控、安全可靠的新材料产业体系迫在眉睫，目前国内企业攻坚克难，已突破多个领域“卡脖子”技术，新材料渗透率及国产替代进程加速，新材料产业有望成为高景气发展赛道。推荐关注新材料领域，重点关注**中触媒、蓝晓科技、泛亚微透、晨光新材、信德新材**等企业。

(3) 地产&消费链需求修复。由于宏观经济环境偏弱，下游需求面临一定压力，叠加疫情反复等黑天鹅因素造成部分细分行业景气度低迷。2022年11月初政府释放楼市松绑信号，地产政策边际改善，地产景气度有复苏预期，地产、消费链化工品有望受益，看好2023年地产、消费链化工品景气度修复。推荐关注地产、消费链化工龙头企业，重点关注**卫星化学、万华化学、美瑞新材、硅宝科技**等企业。

同时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）、**广信股份**（光气法农药、对氨基苯酚）等。

• 化工价格周度跟踪

本周化工品价格周涨幅靠前为丙烯酸（+20.74%）、BDO（+14.35%）、丁腈橡胶（+10.32%）。①丙烯酸：本周市场需求恢复，导致价格上涨；②BDO：本周国际油价上涨，成本端支撑走强，导致价格上涨。③丁腈橡胶：本周丁腈橡胶供不应求，导致价格上涨。

本周化工品价格周跌幅靠前为液氯（-193.67%）、氢氟酸（-10.28%）、百草枯（-7.69%）。①液氯：本周耗氯下游企业开工水平偏低，导致价格下跌。②氢氟酸：本周氢氟酸需求减少，导致价格下降。③百草枯：本周百草枯需求清淡，导致价格下跌。

周价差涨幅前五：涤纶短纤（+84.86%）、PET（+69.92%）、顺酐法 BDO（+58.41%）、联碱法纯碱（+27.99%）、己二酸（+27.01%）。

周价差跌幅前五：电石法 PVC（-385.42%）、PTA（-87.96%）、热法磷酸（-12.83%）、烧碱（-11.67%）、乙烯法 PVC（-4.04%）。

• 化工供给侧跟踪

本周行业内主要化工产品共有124家企业产能状况受到影响，较上周统计减少1家，其中统计新增停车检修18家，重启19家。本周新增检修主要集中在纯苯、丙烯、乙二醇、醋酸生产，预计2023年2月上旬共有4家企业重启生产。

• 重点行业周度跟踪

1、石油石化：原油库存增加，国际原油价格有所下跌。建议关注中国海油、卫星化学、广汇能源

原油：原油库存增加，国际原油价格有所下跌。截至2月1日当周，WTI原油价格为76.41美元/桶，较1月25日下跌4.67%；布伦特原油价格为82.84美元/桶，较1月25日下跌3.81%。供应方面，周前期，欧洲某国海运出口强劲以满足亚洲庞大的市场需求，周后期，需求预期有所改善，美元指数走弱支撑油价。

LNG：市场需求增强，国产LNG价格小幅上涨。供应方面：节后液厂陆续复工复产，市场供应逐渐增加，前期液厂库存出售，整体供应宽松。海气方面：近日国产气价格接连走高，与海气对比仍显优势，导致海气出货不佳。需求面：伴随春节后，城燃补库需求增加，加之下游工厂逐步复工复产，且物流运输恢复畅通，工业以及车用需求明显回升。

2、磷肥及磷化工：磷矿石价格持稳，一铵和磷酸氢钙价格小幅下跌，建议关注云天化、川发龙蟒、川恒股份

磷矿石：市场需求偏弱，价格持稳运行。库存方面：本周国内磷矿各主产区矿企仍未恢复开采。多数矿企库存较少，部分矿企可接预售订单。年前矿企库存整体偏低，库存量较少。

需求方面：本周磷矿石下游需求维持平稳走势，下游肥料企业本周陆续恢复装置生产，但多数企业库存较为充足，短期内对磷矿需求整体偏低。

一铵：市场供应增强，价格小幅下降。供应方面：本周一铵行业周度开工 53.61%，平均日产 3 万吨，周度总产量为 21.54 万吨，开工和产量较上周走势上行。部分装置检修停车。需求方面：节后装置恢复正常生产的厂家陆续增多，个别企业达到装置全线满开，市场整体供应宽松。成本方面：预计在成本和供需影响下，一铵价格稳中下行。

磷酸氢钙：市场供应偏强，价格小幅下跌。供应方面：本周磷酸氢钙市场产量预计 34560 吨，环比上涨了 14.82%，开工率 35.31%，与上周相比上涨了 4.56%。需求方面：春节归来，下游有采购、补库意向，随着磷酸氢钙市场价格触底以及利好消息释放，1 月 31 日开始市场短时新单成交量提升明显。

3、聚氨酯：聚合 MDI、纯 MDI、TDI 价格上涨，建议关注万华化学

聚合 MDI：市场需求偏弱，聚合 MDI 价格上涨。供应方面：国产纯苯开工变化不大。纯苯下游厂家受终端订单不景气的影响，盈利情况仍在恢复中。海外整体供应量波动不大。需求方面：节后虽部分下游陆续入市，但场内实单成交有限，对原料消耗仍待释放。综合来看，部分终端需求仍未入市，下游企业订单消化能力一般，对原料备货计划量有限。

纯 MDI：下游需求偏弱，纯 MDI 价格上涨。供应方面：整体供应端波动不大。海外整体供应量波动不大。需求方面：受终端开机陆续恢复，下游氨纶负荷提升至 6-6.5 成。下游 TPU 工厂对外报盘推涨，加上手机护套领域询盘气氛尚可，对原料市场一定提振作用。下游多数鞋底原液工厂处于缓慢复工阶段。下游浆料企业尚未完全复工，整体负荷运行 3 成，场内订单成交稀少，对原料市场存一定支撑。综上所述，部分终端需求仍未入市，下游企业订单消化能力缓慢。

TDI：市场需求偏弱，价格小幅上涨。供应方面：部分装置停工检修。海外装置：韩国 OCI 年产 5 万吨 TDI 装置计划于 2 月 6 日停车检修，为期约 20 天，预计 2 月 26 日装置重启。欧洲 TDI 供应逐步恢复。需求端：节前中下游低库存收尾，部分终端市场暂未入市。

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

尿素：下游需求恢复，市场价格上涨。供应面：本周国内尿素日均产量 15.32 万吨，环比节前（1 月 19 日）增加 0.21 万吨，环比节后（1 月 26 日）减少 0.11 万吨。需求面：国内复合肥市场稳定运行，节后装置恢复正常生产的厂家陆续增多。

炭黑：需求冷清，炭黑价格下降。供应端，全国炭黑总产能 843.2 万吨左右，本周行业平均开工 55.3%，较上周上调 9.36 个百分点。需求端，整体上交投氛围相对冷清。

乙二醇：终端需求一般，乙二醇价格上涨。供应端，本周乙二醇企业平均开工率约为 51.25%，其中乙烯制开工负荷约为 54.17%，合成气制开工负荷约为 46.71%。需求端，本周聚酯行业整体开工负荷恢复幅度并不理想。

5、化纤：PTA 价格稳定，己内酰胺价格上涨，粘胶短纤价格上涨，建议关注华峰化学、泰和新材

PTA：需求弱势，PTA 价格稳定。供应方面，PTA 市场开工在 72.43%，行业开工率有所提升。需求方面：终端需求延续弱势。

己内酰胺：需求一般，市场价格上涨。供应方面：周内己内酰胺市场整体供应量总体一定上涨。需求方面：国内 PA6 切片产量小幅缩减。

粘胶短纤：需求一般，市场价格上涨。供应方面：市场供应量略微增加。需求方面：下游整体开工率逐步提升。

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

甘氨酸：需求疲软，甘氨酸价格维稳。从供应看，甘氨酸实时供应表现良好。从需求看，下游草甘膦行业开工率持续低位。

草甘膦：需求疲软，草甘膦价格持稳。供应端，场内工厂开工负荷均保持低位。需求端，需求依旧清淡。

氯氟菊酯：市场需求一般，市场价格下调。供应方面，主流生产厂家车间开工情况正常运转，市场供应有保障。需求方面，下游市场基本刚需买进。

7、橡塑：PE 价格上涨，PP 价格下降，PA66 价格下跌，建议关注金发科技

聚乙烯：下游需求一般，聚乙烯价格上涨。供应方面，市场产量供应受一定影响。需求方面，市场需求一般。

聚丙烯：市场供应提高，聚丙烯价格下降。供应方面：检修损失量较上周相比有小幅减少，检修装置陆续回归，整体产能利用率小幅提升。需求方面：下游各行业人力缺失加之订单情况偏弱或面临停工放假现提前休市局面。

PA66：下游需求恢复，PA66 价格下跌。供应方面，市场供应稳定。需求方面，下游需求恢复。原料方面，本周己二酸市场盘整运行。

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

金属硅：下游需求弱势，金属硅价格下降。供应方面，部分企业检修，产量将有所缩减。需求方面，目前下游整体需求延续弱势。

有机硅 DMC：市场需求走弱，有机硅 DMC 价格维稳。供应面：本周国内有机硅产量预计在 28600 吨，本周国内总体开工率在 64% 左右。需求面：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。

三氯氢硅：下游需求清淡，三氯氢硅价格持平。供应方面：目前三氯氢硅企业开工水平尚可，总产能 65.6 万吨，整体开工水平现在在 59.05%。需求方面：下游需求清淡。

风险提示

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

正文目录

1 本周行业回顾	10
1.1 化工板块市场表现	10
1.2 化工个股涨跌情况	11
1.3 行业重要动态	13
1.4 行业产品涨跌情况	16
2 行业供给侧跟踪	17
3 石油石化重点行业跟踪	17
3.1 石油	21
3.2 天然气	22
3.3 油服	23
4 基础化工重点行业追踪	25
4.1 磷肥及磷化工	25
4.2 聚氨酯	27
4.3 氟化工	29
4.4 煤化工	30
4.5 化纤	32
4.6 农药	34
4.7 氯碱	35
4.8 橡塑	37
4.9 硅化工	38
4.10 钛白粉	39

图表目录

图表 1 化工子板块周涨幅排名	10
图表 2 行业个股周度涨幅前十名	11
图表 3 行业个股周度跌幅前十名	11
图表 4 部分重点公司市场表现	12
图表 5 部分行业动态	13
图表 6 部分重点公司动态	14
图表 7 化工行业价格周涨跌幅前十产品统计	16
图表 8 化工行业价差周涨跌幅前十产品统计	16
图表 9 国际原油价格 (美元/桶)	21
图表 10 石脑油价格及价差 (美元/吨)	21
图表 11 柴油价格及价差 (元/吨)	21
图表 12 汽油价格及价差 (元/吨)	21
图表 13 美国原油和成品出口数量 (千桶/天)	22
图表 14 美国原油和石油产品库存量 (千桶)	22
图表 15 OPEC、沙特阿拉伯原油产量 (千桶/天)	22
图表 16 美国原油产量 (千桶/天)	22
图表 17 NYMEX 天然气价格(美元/百万英热)	23
图表 18 中国 LNG 出厂价格全国指数 (元/吨)	23
图表 19 天然气国内市场均价 (元/吨)	23
图表 20 美国液化石油气库存量 (千桶)	23
图表 21 美国钻机数量 (部)	24
图表 22 全球钻机数量 (部)	24
图表 23 国内原油表观消费量 (万吨)	24
图表 24 我国油气开采业固定资产投资完成额累计同比 (%)	24
图表 25 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)	26
图表 26 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)	26
图表 27 热法磷酸价格及价差 (元/吨)	26
图表 28 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格 (元/吨)	26
图表 29 黄磷价格及价差 (元/吨)	26
图表 30 磷酸铁价格 (元/吨)	26
图表 31 磷酸氢钙价格 (元/吨)	27
图表 32 重钙价格 (元/吨)	27
图表 33 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)	28
图表 34 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)	28
图表 35 TDI 价格及价差(元/吨)	28
图表 36 环氧丙烷价格及价差 (元/吨)	28
图表 37 硬泡聚醚价格及价差 (元/吨)	29
图表 38 己二酸价格及价差 (元/吨)	29
图表 39 R22 价格及价差 (元/吨)	30
图表 40 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格 (元/吨)	30
图表 41 R134A 价格 (元/吨)	30
图表 42 六氟磷酸锂价格 (元/吨)	30

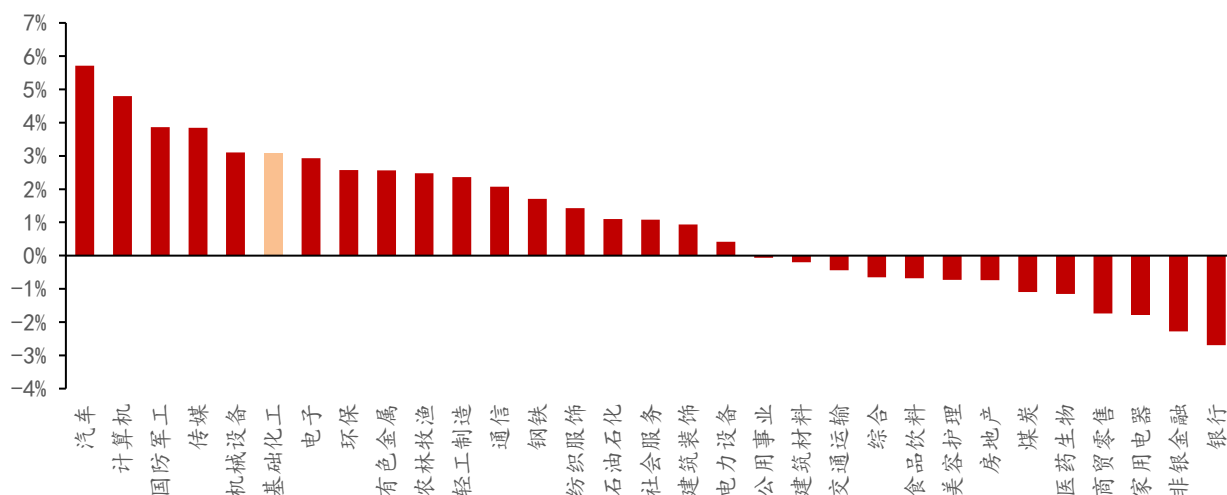
图表 43 气头尿素价格及价差 (元/吨)	31
图表 44 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)	31
图表 45 炭黑价格走势 (元/吨)	31
图表 46 煤头甲醇价格及价差 (元/吨)	31
图表 47 茶系减水剂价格 (元/吨)	32
图表 48 乙二醇价格 (元/吨)	32
图表 49 PTA 价格及价差 (元/吨)	33
图表 50 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)	33
图表 51 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)	33
图表 52 粘胶长丝价格及价差 (元/吨)	33
图表 53 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)	34
图表 54 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)	34
图表 55 草甘膦价格及与甘氨酸价差 (元/吨)	35
图表 56 草铵膦、百草枯价格 (元/吨)	35
图表 57 噻菌酯价格 (元/吨)	35
图表 58 氯氟菊酯价格 (元/吨)	35
图表 59 烧碱价格及价差 (元/吨)	36
图表 60 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)	36
图表 61 氨碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	36
图表 62 联碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	36
图表 63 液氯价格 (元/吨)	36
图表 64 三氯氢硅价格 (元/吨)	36
图表 65 聚乙烯、聚丙烯价格 (元/吨)	37
图表 66 顺丁橡胶价格及价差 (元/吨)	37
图表 67 天然橡胶价格 (元/吨)	38
图表 68 合成橡胶价格 (元/吨)	38
图表 69 PA66、EVA 价格 (元/吨)	38
图表 70 POE 价格 (元/吨)	38
图表 71 有机硅 DMC 价格及价差 (元/吨)	39
图表 72 金属硅价格 (元/吨)	39
图表 73 工业硅价格 (元/吨)	39
图表 74 107 胶价格 (元/吨)	39
图表 75 钛白粉价格及价差 (元/吨)	40
图表 76 钛精矿价格 (元/吨)	40
图表 77 浓硫酸价格 (元/吨)	40
图表 78 海绵钛价格 (元/吨)	40

1 本周行业回顾

1.1 化工板块市场表现

本周（2023/01/30-2023/02/03）化工板块整体涨跌幅表现排名第6位，涨幅为+3.08%。本周涨幅前三名分别为汽车（+5.72%）、计算机（+4.80%）、国防军工（+3.86%）。本周跌幅前三名分别为银行（-2.69%）、非银金融（-2.28%）、家用电器（-1.78%）。

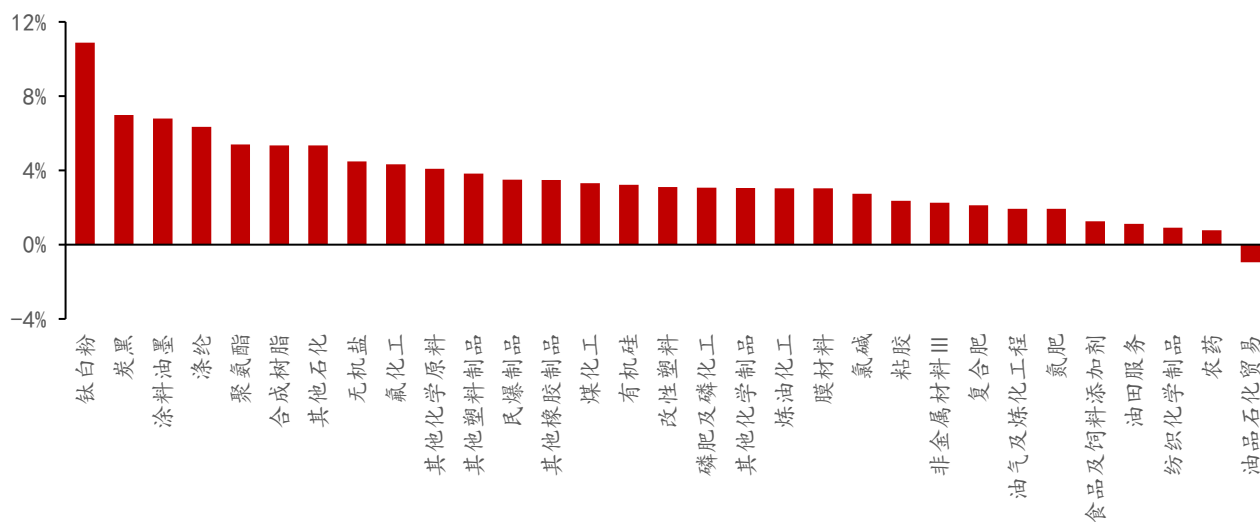
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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 30 个、1 个。涨幅排名前三的是钛白粉（+10.87%）、炭黑（+6.99%）、涂料油墨（+6.80%）；下跌的板块是油品石化贸易（-0.96%）。

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（2023/01/30-2023/02/03）化工个股涨幅前三的公司分别为美瑞新材（+27.5%）、国立科技（+17.0%）、宝利国际（+16.6%）。涨幅前十的公司有 2 家属于其他化学制品，有 2 家属于涂料油墨，其他 6 家分别属于聚氨酯、改性塑料、其他石化、炭黑、其他化学纤维、电子化学品III。

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
美瑞新材	72	36.19	58.37	7.67	27.5%	36.9%	聚氨酯
国立科技	31	19.60	-81.27	7.36	17.0%	42.5%	改性塑料
宝利国际	34	3.65	-61.16	2.85	16.6%	32.7%	其他石化
世名科技	39	14.26	74.94	4.68	16.5%	47.8%	涂料油墨
黑猫股份	125	16.70	-9,055.75	3.78	15.6%	39.5%	炭黑
皖维高新	157	7.26	10.08	2.04	15.4%	24.1%	其他化学纤维
赛特新材	36	45.38	65.70	3.96	14.9%	30.9%	其他化学制品
万润股份	171	18.35	21.94	2.74	14.4%	25.2%	电子化学品III
新开源	86	26.40	18.17	2.56	14.3%	9.1%	其他化学制品
七彩化学	58	14.25	110.03	3.59	14.2%	19.7%	涂料油墨

资料来源：Wind，华安证券研究所

本周（2023/01/30-2023/02/03）化工个股跌幅前三的公司分别为中旗股份（-8.6%）、亚士创能（-8.0%）、海利尔（-4.5%）。跌幅前十的公司有 3 家属于农药，其他 7 家分别属于涂料、油品石化贸易、其他化学制品、氟化工、电池化学品、铜、涂料油墨。

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
中旗股份	64	20.62	16.54	3.32	-8.6%	-5.7%	农药
亚士创能	54	12.40	-8.85	3.14	-8.0%	7.5%	涂料
海利尔	88	25.73	15.38	2.75	-4.5%	0.7%	农药
广汇能源	673	10.25	6.32	2.54	-2.9%	13.6%	油品石化贸易
华软科技	105	11.94	-45.43	5.01	-2.8%	13.7%	其他化学制品
百傲化学	44	17.04	10.35	3.17	-2.6%	-3.0%	农药
昊华科技	411	45.13	40.83	5.29	-2.6%	5.2%	氟化工
中科电气	145	19.99	26.73	2.92	-2.5%	-2.9%	电池化学品
北方铜业	111	6.25	7.83	2.56	-2.5%	21.6%	铜
东方材料	73	36.45	683.27	11.07	-2.0%	7.5%	涂料油墨

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	391	67.10	64.79	3.60	2%	9%	11%	12%
国瓷材料	329	32.77	50.55	5.66	-1%	19%	13%	-27%
万华化学	3139	99.98	16.77	4.24	5%	8%	9%	15%
光威复材	370	71.46	39.75	7.91	4%	-4%	-14%	-18%
龙蟠佰利	542	22.69	13.49	2.58	12%	20%	46%	-19%
金禾实业	187	33.40	10.43	2.88	1%	7%	-12%	6%
新和成	604	19.53	15.21	2.63	0%	4%	-12%	-13%
扬农化工	344	111.09	18.66	4.10	5%	5%	11%	-15%
新宙邦	356	47.70	20.20	4.54	-1%	5%	14%	-14%
华鲁恒升	751	35.38	10.47	2.87	2%	5%	21%	28%
万润股份	171	18.35	21.94	2.74	14%	21%	26%	-14%
荣盛石化	1333	13.16	16.35	2.69	3%	10%	-5%	-27%
桐昆股份	375	15.57	12.09	1.03	1%	9%	15%	-22%
恒力石化	1232	17.50	13.83	2.16	4%	11%	3%	-33%
宝丰能源	1007	13.73	14.13	2.96	3%	13%	4%	23%
卫星石化	609	18.09	12.78	2.89	2%	17%	21%	96%
华峰氨纶	404	8.15	9.57	1.78	8%	19%	25%	-16%
浙江龙盛	324	9.97	15.50	1.04	-1%	0%	11%	-24%
金发科技	272	10.22	23.96	1.73	2%	4%	9%	-37%
鲁西化工	258	13.44	6.25	1.49	2%	10%	4%	23%
利尔化学	150	18.80	8.30	2.47	1%	3%	-1%	29%
国光股份	42	9.54	22.89	2.91	2%	5%	8%	-9%
新洋丰	161	12.36	11.86	1.93	0%	7%	-5%	-21%
雅克科技	257	53.98	62.91	4.12	3%	7%	-12%	-10%
飞凯材料	98	18.60	22.54	2.86	3%	7%	11%	5%
昊华科技	411	45.13	40.83	5.29	-3%	11%	16%	119%
中简科技	251	57.20	66.78	6.96	1%	15%	25%	13%
中航高科	343	24.63	49.44	6.43	3%	7%	0%	-18%
恒逸石化	286	7.81	17.43	1.06	6%	13%	1%	-36%
东方盛虹	1025	15.50	21.85	3.32	6%	20%	-11%	66%
巨化股份	448	16.60	17.58	3.04	2%	4%	20%	109%
合盛硅业	1102	93.24	14.20	4.77	3%	16%	-15%	184%
三友化工	145	7.01	13.17	1.09	4%	5%	14%	-27%
泰和新材	226	26.20	41.93	5.76	6%	21%	61%	85%
中核钛白	240	8.05	28.82	3.47	12%	27%	17%	112%
安迪苏	238	8.87	17.43	1.66	1%	5%	-10%	-20%
联化科技	164	17.73	43.03	2.46	2%	13%	-1%	-26%
道恩股份	82	18.29	40.84	2.85	6%	0%	-2%	-28%
坤彩科技	243	51.92	254.21	13.55	-1%	2%	-14%	44%
金丹科技	42	23.19	32.35	2.79	3%	5%	-2%	-60%
利安隆	130	56.45	23.44	3.48	2%	3%	3%	45%
鼎龙股份	221	23.28	61.69	5.41	2%	8%	-1%	23%
安集科技	153	204.26	65.04	10.83	4%	16%	-21%	-4%
八亿时空	40	41.25	18.74	2.04	3%	9%	11%	-22%
濮阳惠成	96	32.50	24.25	4.36	12%	16%	-3%	65%
当升科技	337	66.45	18.28	3.14	3%	21%	1%	3%
杉杉股份	432	19.07	15.56	1.88	-1%	6%	-9%	8%
天赐材料	927	48.13	18.49	8.55	1%	12%	9%	59%
容百科技	359	79.71	28.07	5.60	4%	15%	-5%	55%
金石资源	188	43.16	82.29	14.72	-1%	12%	29%	169%
蓝晓科技	294	87.70	75.97	12.15	2%	27%	20%	198%
石大胜华	211	103.88	16.21	5.37	3%	9%	7%	107%
多氟多	279	36.36	12.37	4.19	1%	9%	1%	84%
保龄宝	34	9.07	22.21	1.77	3%	1%	0%	-20%
巴斯夫	542	14.62	2.15	0.29	2%	8%	45%	-26%
科思创	84	43.69	5.22	1.10	3%	5%	39%	-14%
陶氏	423	59.95	9.22	2.04	2%	15%	34%	19%
埃克森美孚	4577	112.21	8.29	2.37	-4%	5%	12%	170%
台塑	5666	89.00	7.94	1.41	0%	3%	3%	2%

注：截止日期为 2023/02/03

资料来源：Wind，华安证券研究所

1.3 行业重要动态

生物基塑料国家标准于2月1日起实施。据全国标准信息公共服务平台官网显示，国家标准《塑料生物基塑料的碳足迹和环境足迹第1部分：通则》将自2月1日起施行。该标准为生物基塑料碳足迹和环境足迹的评价提供了标准技术依据的基础，将助推塑料行业碳中和标准体系的建立，引导行业绿色低碳发展。目前生物降解塑料行业正处于产业爆发前期，预计未来3-5年内生物降解塑料供应和需求都将高速增长。机构预计，到2025年，我国生物降解塑料需求量有望达到260万吨，市场规模有望超过500亿元。

中国中化内部资产整合。1月31日，昊华科技公告称，公司收到了控股股东中国昊华化工集团股份有限公司(简称中国昊华)的通知，拟发行股份购买中化蓝天集团有限公司(简称中化蓝天)100%股权并募集配套资金，相关方案尚未最终确定。对于业内而言，两家企业将合并或是一件意料之中的事。一方面两家公司均归属于万亿级央企中国中化控股有限责任公司，另一方面昊华科技和中化蓝天的氟化工业务重合，或存在同业竞争问题。

图表5 部分行业动态

来源	事件
山东省政府	1月20日，山东省政府公布2023年省重大项目名单，包括525个省重大实施类项目、77个省重大准备类项目，万华化学多项目上榜。
陶氏化学	1月26日，陶氏化学宣布将在全球范围内裁员约2000人，并关闭部分生产设施，同时将进一步评估欧洲等地的资产配置。此次裁员规模相当于陶氏化学员工总数的5%。如此大幅度的裁员，主要也是去年陶氏化学业绩不及预期。去年四季度，陶氏化学营收118.6亿美元，同比降低17%；净利润6.1亿美元，同比下滑64%。
盛虹集团	2023年1月31日，世界500强企业、民营石化与新材料巨头盛虹集团与江苏张家港经济技术开发区举行项目签约仪式举行。该项目总投资306亿元，将建设60GWh储能电池超级工厂和新能源电池研究院项目。
东华能源(茂名)有限公司	2023年1月28日，广东省委、省政府在广州召开广东省高质量发展大会。会上东华能源(茂名)有限公司董事长王铭祥表示要将总部迁至茂名。利用烯烃产业重新洗牌的机会，用油气双龙头在茂名打造全球最大烯烃基地，发展新材料和氢能，并且零碳发展。茂名是大湾区、海南岛、北部湾的交汇之地；是中东资源与东盟市场最好的结合点。加上后发优势，非常适合发展新兴的、战略性的基础产业。
巴斯夫	据巴斯夫(1月17日)表示，初步核算，公司2022年全年净亏损13.76亿欧元，对比2021年的全年盈利55亿欧元，可称之为令人失望的巨额亏损。而大滑坡的主要原因是其控股的在俄子公司Wintershall Dea出现73亿欧元(79亿美元)减记，从而引发2022年的净亏损。
万华化学	近日，万华化学发布公告，自2023年2月份开始，公司中国地区聚合MDI挂牌价17800元/吨(比1月份价格上调1000元/吨)；纯MDI挂牌价22500元/吨(比1月份价格上调2000元/吨)。万华化学报价表显示，与年初价格相比，丙烯上涨400元/吨，丁二烯上涨1400元/吨，MTBE上涨300元/吨，叔丁醇上涨200元/吨，二异丁烯上涨300元/吨，苯乙烯上涨500元/吨，新戊二醇上涨1000元/吨，丙烯酸上涨300元/吨，丙烯酸丁酯上涨1000元/吨。
茂化实华	茂化实华(000637)近日发布2022年年度业绩预告，预计2022年归属于上市公司股东的净利润亏损2,900万元—4,250万元，上年同期盈利8,205.84万元，同比由盈转亏。公告显示，预计2022年扣除非经常性损益后的净利润亏损3,100万元—4,500万元，上年同期盈利7,017.71万元。报告期内，公司净利润同比大幅下降、出现亏损的主要原因是：本报告期，受宏观经济环境

	及新冠疫情等多重因素影响，化工市场下游需求不足，供需矛盾加剧，公司部分化工产品销价同比下降；同时部分原材料、动力、租金价格同比上涨，销售毛利率下降，经营利润下滑。
3M 公司	1 月 24 日，3M 公司公布了 2022 年第四季度和全年业绩，并提出了 2023 年财务展望，3M 还宣布将裁减 2500 个制造业岗位，以应对持续的经济困境。由于此前新冠疫情相关的干扰，中国市场增速放缓等，以及市场需求的减弱导致了 3M 不得不调整制造产量和控制成本，预计 2023 年的宏观经济挑战仍将持续存在，因此决定削减 2500 个全球制造岗位。
中国石化	海南炼化百万吨乙烯项目是海南省和中国石化重点工程项目，建设总投资 280 余亿元。海南炼化百万吨乙烯项目准备进入投料试车阶段，预计在 2 月 15 日，项目将全流程贯通，届时将达到投产标准。海南炼化百万吨乙烯项目聚烯烃四套工艺装置全部实现一次试车成功，产出合格产品。该装置每年可消耗乙烯裂解装置生产的 47% 左右的乙烯单体。
浙江埃森化学有限公司	近日，浙江省生态环境厅对浙江埃森化学有限公司年产 500 吨氯氮吡啶酸、700 吨二氯吡啶酸、1000 吨氯氮吡啶酸和 500 吨氯虫苯甲酰胺生产线建设项目环评文件审批意见的公示。浙江埃森化学有限公司公司官网也公告了该则信息。项目建成后，可形成新增年产 500 吨氯氮吡啶酸、700 吨二氯吡啶酸、1000 吨氯氮吡啶酸和 500 吨氯虫苯甲酰胺生产线建设项目。预计可实现销售收入 5.4 亿元，利税 8425 万元。

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
中国化学	1 月 12 日	经营简报：1 月 12 日，中国化学发布 2022 年 1-12 月经营情况简报，公司全年累计新签合同 4839 单，合同总金额 2969.23 亿元，同比增长 10.07%。
川发龙蟒	1 月 12 日	业绩预告：2023 年 1 月 12 日晚，川发龙蟒发布 2022 年度业绩预告，预计 2022 年度实现归母净利润 10.2 亿元-12.2 亿元，同比增长 25.89%-50.58%；扣非归母净利润 10.3 亿元-11.5 亿元，同比增长 53.01%-70.84%；基本每股收益 0.55 元/股-0.66 元/股。
巨化股份	1 月 12 日	业绩预告：2023 年 1 月 12 日，公司发布 2022 年度业绩预告，预计 2022 年度实现归母净利润 22.2 亿元到 24.5 亿元，同比增长 100%到 121%；预计实现扣非归母净利润 21.49 亿元到 23.79 亿元，同比增长 108%到 130%。预计 2022Q4 实现归母净利润 5.2 亿元到 7.5 亿元，同比下降 38.38%到 11.75%；预计实现扣非归母净利润 5.12 亿元到 7.42 亿元，同比下降 37.94%到 10.06%。
兴发集团	1 月 13 日	业绩预告：1 月 13 日晚，兴发集团发布 2022 年业绩预增公告。公司 2022 年度预计实现归母净利润 58~60 亿元，同比增长 36.58%-41.29%，预计实现扣非归母净利润 60.38~62.38 亿元，同比增长 34.58%-39.04%。
川恒股份	1 月 18 日	业绩预告：1 月 18 日，川恒股份发布 2022 年业绩预增公告，公司 2022 年度预计实现归母净利润 7.0~8.5 亿元，同比增长 90.34%~131.13%，预计实现扣非归母净利润 7.1~8.6 亿元，同比增长 106.72%~150.39%。
华峰化学	1 月 18 日	业绩预告：2023 年 1 月 18 日晚间，华峰化学发布 2022 年度业绩预告，公司 2022 年全年预计实现归母净利润 26.5-28.5 亿元，同比减少 66.61%-64.09%；预计实现扣非净利润 25.2-27.2 亿元，同比减少 67.93%-65.39%，基本每股收益 0.54-0.58 元。
华恒生物	1 月 19 日	业绩预告：2023 年 1 月 19 日，华恒生物发布 2022 年年度业绩预增公告，预计 2022 年度实现归母净利润为 3 亿元至 3.25 亿元，同比增加 78.32%至 93.18%；预计实现扣非净利润为 2.85 亿元至 3.10 亿元，同比增加 96.12%至 113.32%。

蓝晓科技	1 月 19 日	业绩预告：2023 年 1 月 19 日，蓝晓科技发布 2022 年年度业绩预增公告，预计 2022 年度实现归母净利润为 5 亿元至 5.9 亿元，同比增加 60.85%-89.80%；预计实现扣非净利润为 4.6 亿元至 5.4 亿元，同比增加 55.20%-82.20%。
------	----------	---

资料来源：Wind，华安证券研究所

1.4 行业产品涨跌情况

本周（2023/01/30-2023/02/03）重点化工产品上涨 52 个，下跌 19 个，持平 25 个。

涨幅前五：丙烯酸（+20.74%）、BDO（+14.35%）、丁腈橡胶（+10.32%）、PBT（+10.09%）、醋酸（+9.93%）。

跌幅前五：液氯（-193.67%）、NYMEX 天然气（-22.28%）、氢氟酸（-10.28%）、百草枯（-7.69%）、烧碱（-7.29%）。

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
丙烯酸（精酸华东）	20.74%	21.55%	液氯（华东）	-168.30%	4.25%
BDO（散水新疆美克）	14.35%	24.84%	NYMEX 天然气（期货）	-22.28%	8.53%
丁腈橡胶（N41E，上海）	10.32%	32.92%	氢氟酸（烟台中瑞）	-10.28%	47.93%
PBT（蓝山屯河）	10.09%	26.32%	百草枯（浙江永农化工，42%）	-7.69%	70.00%
醋酸（华东）	9.93%	18.28%	烧碱（片碱华东）99%	-7.29%	57.14%
聚合MDI（华东）	9.87%	21.59%	PVC粉（电石法、华东）	-4.98%	15.82%
TDI（华东）	8.38%	24.81%	WTI 原油	-4.77%	62.00%
DMF（华东）	8.33%	18.48%	原盐（普通、华东）	-4.50%	80.30%
丙烯腈（华东AN）	8.12%	27.71%	三氯乙烯（山东滨化）	-4.41%	10.53%
纯MDI（华东）	7.82%	24.77%	三氯乙烯（山东滨化）	-4.41%	10.53%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

周价差涨幅前五：涤纶短纤（+84.86%）、PET（+69.92%）、顺酐法 BDO（+58.41%）、联碱法纯碱（+27.99%）、己二酸（+27.01%）。

周价差跌幅前五：电石法 PVC（-385.42%）、PTA（-87.96%）、热法磷酸（-12.83%）、烧碱（-11.67%）、乙烯法 PVC（-4.04%）。

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
涤纶短纤	84.86%	14.59%	电石法PVC	-385.42%	26.95%
PET	69.92%	25.65%	PTA	-87.96%	21.47%
顺酐法BDO	58.41%	41.08%	热法磷酸	-12.83%	39.76%
联碱法纯碱	27.99%	46.91%	烧碱	-11.67%	54.76%
己二酸	27.01%	21.74%	乙烯法PVC	-4.04%	29.28%
粘胶短纤	23.23%	25.85%	煤基二甲醚	-3.38%	64.40%
电石法BDO	22.66%	19.71%	环氧丙烷	-3.38%	25.69%
DMF	21.20%	13.63%	草甘膦	-0.86%	57.97%
涤纶工业丝	19.56%	44.58%	二乙醇胺草甘膦	-0.50%	63.84%
醋酸	19.28%	12.58%	气头硝酸铵	0.00%	85.12%

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 18 家企业检修，19 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 124 家企业产能状况受到影响，较上周统计减少 1 家，其中统计新增检修 18 家，重启 19 家。新增检修的 18 家企业分别是：生产纯苯共 3 家（江苏某厂、上海某厂、浙江某厂）；生产丙烯共 3 家（东营神驰、齐翔腾达、淄博海益）；生产丁二烯共 1 家（兰州石化）；生产 PTA 共 1 家（中泰石化）；生产乙二醇共 3 家（宁波富德、海南炼化、连云港某厂）；生产醋酸共 2 家（宁夏长城、孟州华兴）；生产 DMF 共 1 家（安阳九天）；生产 TDI 共 1 家（万华福建）；生产锦纶切片共 1 家（广东某厂）；生产合成氨共 2 家（大洋生物、金大地）。

停车检修企业数量基本稳定。本周停车检修企业共有 117 家，另外 7 家情况分别是：仪征化纤计划对 PTA 新增产能 300 万吨；江苏某厂 90 万吨乙二醇产能转产 PE；海南炼化 80 万吨乙二醇装置即将投料开车；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；上海 c 工厂对生产的 TDI 紧急封盘；浙江森楷计划对涉及 36 万吨/年产能的涤纶长丝减产；山西晋丰天源因环保管控限产合成氨，暂不出货。

预计 2023 年 2 月上旬共有 4 家企业重启生产。具体情况为：丙烯共 2 家；醋酸共 2 家。

图表 10 主要化工产品检修和不可抗力情况

大类	产品	公布时间	公司	地址	受影响产能	开始时间	重启时间	备注
					(万吨)	(含预计)	(预计)	
石化	纯苯	2022 年 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 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
		2022 年 11 月 3 日	山东某厂	山东	9	2022 年 11 月 1 日	-	停车检修
		2022 年 12 月 23 日	山东某厂	山东	60	2022 年 12 月 20 日	-	停车检修
		2023 年 1 月 16 日	辽宁某厂	辽宁	7	2023 年 1 月 15 日	-	故障检修
		2023 年 1 月 31 日	江苏某厂	江苏	7	2023 年 5 月 1 日	-	停车检修
		2023 年 1 月 31 日	上海某厂	上海	15	2023 年 5 月 1 日	2023 年 6 月 1 日	停车检修
		2023 年 1 月 31 日	浙江某厂	浙江	55	2023 年 2 月底	2023 年 5 月中旬	停车检修
	丙烯	2022 年 12 月 8 日	斯尔邦石化	华东	45	2022 年 12 月 4 日	-	停车检修
		2022 年 12 月 29 日	寿光联盟	山东	20	2022 年 12 月 26 日	-	停车检修
		2023 年 1 月 12 日	天津渤化	天津	60	2023 年 1 月 7 日	2023 年 2 月下旬	停车检修
		2023 年 1 月 19 日	三锦石化	华东	45	2023 年 1 月 6 日	2023 年 2 月初	停车检修
		2023 年 1 月 19 日	盘锦浩业	东北	30	2023 年 1 月 15 日	-	停车检修
		2023 年 2 月 2 日	东营神驰	山东	30	2023 年 1 月 26 日	2023 年 2 月初	停车检修
		2023 年 2 月 2 日	齐翔腾达	山东	70	2023 年 1 月 29 日	-	停车检修
		2023 年 2 月 2 日	淄博海益	山东	25	2023 年 1 月 30 日	-	停车检修
	丁二烯	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 11 月 10 日	威特化工	山东	6	2022 年 10 月初	-	停车检修

		2022 年 12 月 29 日	镇海炼化	华东	16	2023 年 1 月 1 日	2023 年 5 月	停车检修
		2022 年 12 月 29 日	上海赛科	华东	18	2023 年 3 月 1 日	-	停车检修
		2022 年 12 月 29 日	中海壳牌	华南	18.5	2023 年 9 月 1 日	-	停车检修
		2022 年 12 月 29 日	四川石化	华东	15	2023 年 9 月 1 日	2023 年 10 月末	停车检修
		2023 年 2 月 2 日	兰州石化	西北	13.5	2023 年 6 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 9 月 22 日	海南炼化	海南	100	2022 年 9 月 20 日	-	停车检修
		2022 年 9 月 22 日	辽阳石化	辽宁	25	2022 年 9 月 22 日	-	长期停车
		2022 年 12 月 15 日	福建福海创	福建	80	-	-	停车检修
		2022 年 12 月 15 日	上海石化	上海	25	-	-	长期停车
		2022 年 12 月 15 日	中化弘润	-	80	-	-	停车检修
		2022 年 12 月 29 日	东营威联	山东	100	-	-	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 9 月 1 日	逸盛石化	大连	225	-	-	停车检修
		2022 年 9 月 29 日	珠海 BP	广东	60	-	-	长期停车
		2022 年 12 月 1 日	逸盛石化	宁波	200	-	-	停车检修
		2022 年 12 月 5 日	仪征化纤	江苏	300	2023 年	-	新增产能
		2022 年 12 月 19 日	珠海英力士	广东	60	2022 年 12 月 5 日	-	长期停车
		2022 年 12 月 19 日	扬子石化	江苏	100	-	-	停车检修
		2023 年 1 月 12 日	华彬石化	浙江	180	-	-	长期停车
		2023 年 1 月 12 日	重庆蓬威石化	重庆	90	-	-	停车检修
		2023 年 1 月 12 日	宁波利万聚酯	宁波	70	-	-	停车检修
		2023 年 1 月 19 日	福建福海创	福建	165	-	-	长期停车
		2023 年 1 月 19 日	佳龙石化	福建	60	-	-	长期停车
		2023 年 2 月 2 日	中泰石化	山东	120	-	-	停车检修
	丙烯酸	2021 年 3 月 18 日	江门谦信	广东	8	-	-	停车检修
		2022 年 11 月 10 日	福建滨海	福建	6	-	-	停车检修
		2022 年 12 月 8 日	齐翔腾达	华东	8	-	-	停车检修
		2022 年 1 月 19 日	山东恒正	华东	12	-	-	停车检修
		2022 年 1 月 19 日	山东诺尔	华东	8	-	-	停车检修
煤化	乙二醇	2022 年 7 月 19 日	江苏某厂	江苏	90	2022 年 7 月 19 日	-	转 PE
		2022 年 11 月 10 日	哈密广汇	新疆	40	2022 年 11 月 2 日	2023 年 3 月	停车检修
		2022 年 11 月 10 日	中盐红四方	安徽	30	2022 年 10 月 31 日	-	停车检修
		2022 年 11 月 10 日	阳煤集团	山西	20	2022 年 10 月 28 日	-	停车检修
		2022 年 11 月 24 日	美锦华盛	山西	30	2022 年 11 月 18 日	-	停车检修
		2022 年 11 月 24 日	武汉石化	湖北	28	2022 年 11 月 24 日	2023 年 2 月中下旬	停车检修
		2022 年 12 月 1 日	内蒙通辽金煤	内蒙古	30	2022 年 12 月 1 日	-	停车检修
		2022 年 12 月 8 日	扬子石化	江苏	30	2022 年 12 月 8 日	-	停车检修
		2022 年 12 月 28 日	内蒙古荣信	内蒙古	40	2023 年 3 月 1 日	2023 年 4 月	停车检修
		2023 年 1 月 9 日	山东海科	山东	5	-	-	停车检修
		2023 年 2 月 2 日	宁波富德	浙江	50	2023 年 2 月底	2023 年 2 月下旬	停车检修
		2023 年 2 月 2 日	连云港某厂	江苏	180	2023 年 1 月 29 日	2023 年 2 月中旬	停车检修
		2023 年 2 月 2 日	海南炼化	海南	80	2023 年 2 月中旬	-	装置开车

	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	-	长期停车
		2022年11月24日	上海吴泾	上海	20	2022年11月21日	-	停车检修
		2022年12月1日	南京乌江	南京	4	-	-	长期停车
		2022年12月15日	江阴百川	华东	10	-	-	停车检修
		2022年12月15日	广西金源	华南	6	-	-	停车检修
		2022年12月29日	湘维	华中	10	2022年12月22日	2023年2月10日	停车检修
		2023年1月5日	珠海谦信	华南	15	-	-	停车检修
		2023年1月12日	宁波王龙	华东	16	-	-	停车检修
		2023年1月19日	泰兴金江	华东	65	2023年1月20日	-	停车检修
		2023年1月19日	宁波永顺	华东	5	-	-	停车检修
		2023年1月19日	长城能化	西北	45	-	-	停车检修
		2023年2月2日	宁夏长城	西北	41	-	2023年2月3日	故障停车
		2023年2月2日	孟州华兴	河南	10	-	-	停车检修
	醋酐	2022年9月29日	湖州鼎盛	福建	3	-	-	长期停车
		2022年9月29日	湖州通宝	福建	3	-	-	长期停车
	己二酸	2022年11月17日	重庆华峰	重庆	-	2022年11月7日	-	停车检修
		2022年12月1日	海力集团	江苏	15	-	-	停车检修
	DMF	2022年10月13日	河南骏化	河南	3	-	-	停车检修
		2022年2月2日	安阳九天	河南	15	-	-	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10月13日	上海c工厂	上海	-	-	-	紧急封盘
		2022年12月7日	上海b工厂	上海	16	2022年12月7日	-	故障检修
		2023年2月2日	万华福建	福建	10	2023年2月1日	-	长期停车
	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
		2022年11月30日	华东某厂	华东	25	2022年11月末	-	停车检修
		2023年1月4日	绍兴某厂	浙江	100	2022年12月15日	-	停车检修
		2023年1月9日	浙江某厂	浙江	36	2023年1月9日	-	停车检修
		2023年1月9日	浙江某厂	浙江	40	2023年1月9日	-	停车检修
		2023年1月12日	湖北某厂	湖北	25	2023年1月10日	-	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
		2023年1月3日	西南某厂	西南	60	2023年1月内	2023年2月	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8月2日	江阴融利	江苏	12	2022年8月2日	-	停车检修
		2023年1月9日	湖北绿宇	湖北	6	2023年1月10日	-	停车检修
	涤纶长丝	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
		2022年11月17日	宁波泉迪	浙江	25	2022年11月15日	-	停车检修
		2022年11月17日	中磊化纤	浙江	30	2022年11月15日	-	停车检修
		2022年11月24日	江苏宏泰	江苏	23.4	2022年11月21日	-	停车检修
		2022年11月24日	宁波金盛	浙江	10	2022年11月4日	-	停车检修
		2022年5月19日	河北某厂	河北	2	-	-	停车检修

	锦纶切	2022 年 10 月 13 日	山西某厂	山西	20	-	-	停车检修
	片	2023 年 2 月 2 日	广东某厂	广东	20	-	-	停车检修
农药 和化 肥	合成氨	2022 年 8 月 18 日	河北凯跃	河北	-	2022 年 8 月 16 日	-	停车检修
		2022 年 11 月 17 日	四川泸天化	四川	-	2022 年 12 月 7 日	-	停车检修
		2022 年 12 月 1 日	中盐昆山	江苏	30	2022 年 11 月 27 日	-	长期停车
		2022 年 12 月 15 日	四川闽化	四川	-	2022 年 12 月 9 日	-	停车检修
		2022 年 12 月 15 日	水富云天化	云南	-	2022 年 12 月 23 日	-	停车检修
		2022 年 12 月 22 日	重庆建峰	重庆	-	2022 年 12 月 15 日	-	停车检修
		2022 年 12 月 29 日	沧州旭阳	河北	-	2023 年 1 月 9 日	-	停车检修
		2023 年 1 月 5 日	山西晋丰天源	山西	-	2023 年 1 月 3 日	-	环保管控
		2023 年 1 月 5 日	陕西黑猫	陕西	-	2023 年 1 月 4 日	-	停车检修
		2023 年 2 月 2 日	大洋生物	辽宁	-	2023 年 1 月 28 日	-	停车检修
		2023 年 2 月 2 日	金大地	河南	-	2023 年 1 月初	-	停车检修
	磷酸一 铵	2022 年 5 月 19 日	湖北中原磷化	湖北	30	-	-	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 8 月 11 日	湖北中孚	湖北	18	-	-	停车检修
		2022 年 12 月 1 日	宜昌西部化工	湖北	25	-	-	停车检修
		2022 年 12 月 8 日	贵州金正大	贵州	20	-	-	停车检修

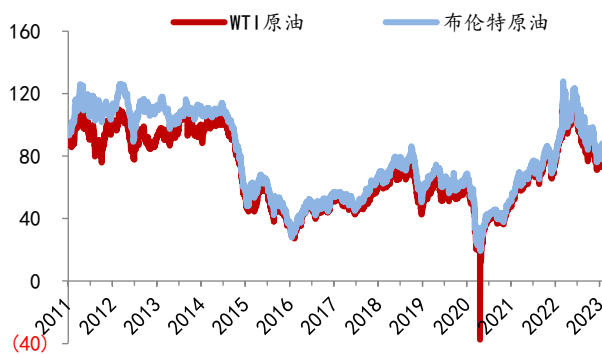
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

3 石油石化重点行业跟踪

3.1 石油

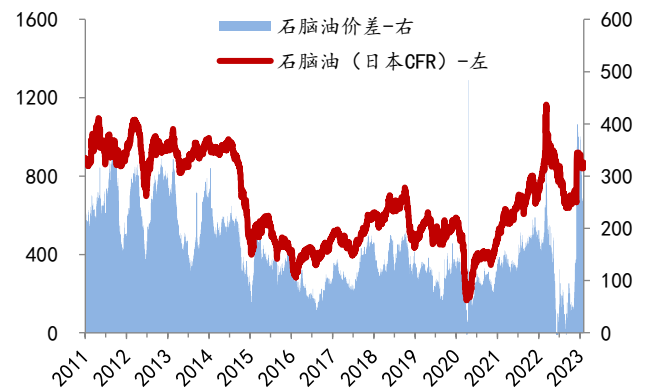
原油：原油库存增加，国际原油价格有所下跌。截至2月1日当周，WTI原油价格为76.41美元/桶，较1月25日下跌4.67%，较1月均价下跌2.24%，较年初价格下跌0.68%；布伦特原油价格为82.84美元/桶，较1月25日下跌3.81%，较1月均价下跌1.27%，较年初价格上涨0.90%。库存方面，美国石油学会数据显示，上周商业美国原油库存继续大幅度增加，同时汽油库存和馏分油库存也增加。截至1月27日当周，美国商业原油库存增加约630万桶，汽油库存增加约270万桶，馏分油库存减少约150万桶。供应方面，1月OPEC的日产油量为2887万桶，比12月下降了5万桶。需求方面，周前期，欧洲某国海运出口强劲以满足亚洲庞大的市场需求，周后期，需求预期有所改善，美元指数走弱支撑油价。

图表 9 国际原油价格（美元/桶）



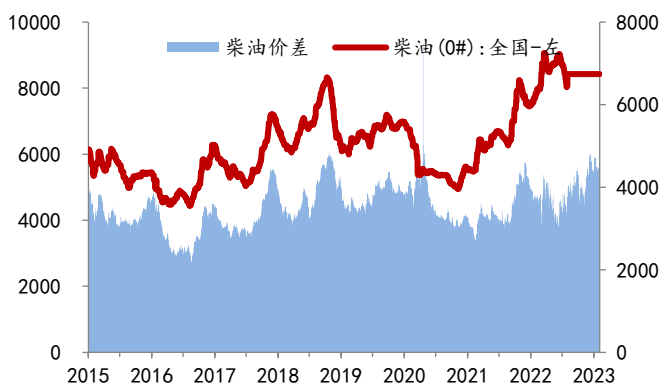
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 10 石脑油价格及价差（美元/吨）



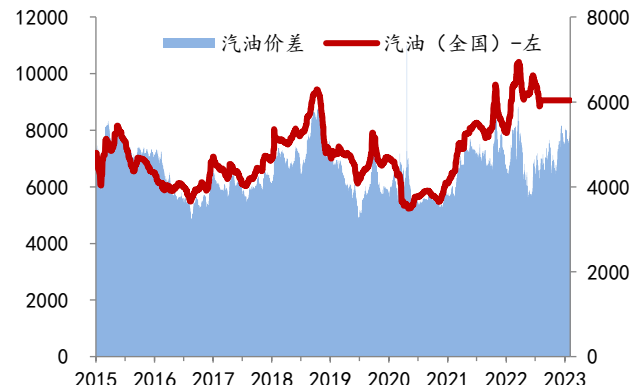
资料来源：wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 11 柴油价格及价差（元/吨）



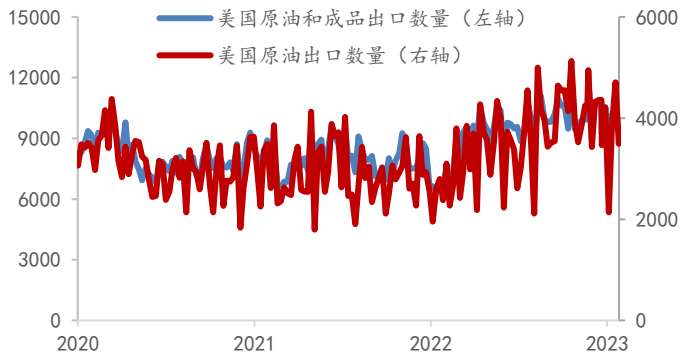
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 12 汽油价格及价差（元/吨）



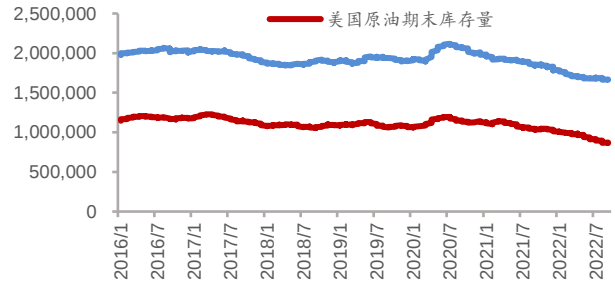
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 13 美国原油和成品出口数量（千桶/天）



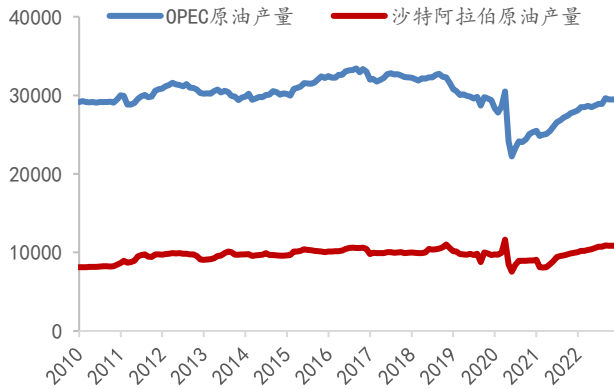
资料来源：Wind, EIA, 华安证券研究所

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）

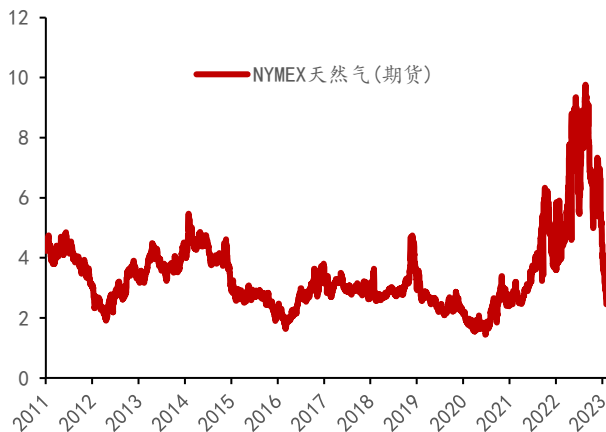


资料来源：Wind, 美国能源部, 华安证券研究所

3.2 天然气

LNG：市场需求增强，国产 LNG 价格小幅上涨。截至 2 月 2 日当周，本周 LNG 均值 6166 元/吨，较上周 6107 元/吨上调 59 元/吨，涨幅 0.97%。供应方面：节后液厂陆续复工复产，市场供应逐渐增加，前期液厂库存出售，整体供应宽松，加之原料气价格下调，液厂成本压力缓解，LNG 供应量呈现上升趋势。海气方面：近日国产气价格接连走高，与海气对比仍显优势，导致海气出货不佳。周内后期部分接收站开始大幅降价，且跌势压过涨势，接收站价格下调，为后市出货创造空间。需求面：伴随春节后，城燃补库需求增加，加之下游工厂逐步复工复产，且物流运输恢复畅通，工业以及车用需求明显回升。但总体需求不及预期，加之近日液价推涨过快，下游接货出现抵触情绪，高价难撑。

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)



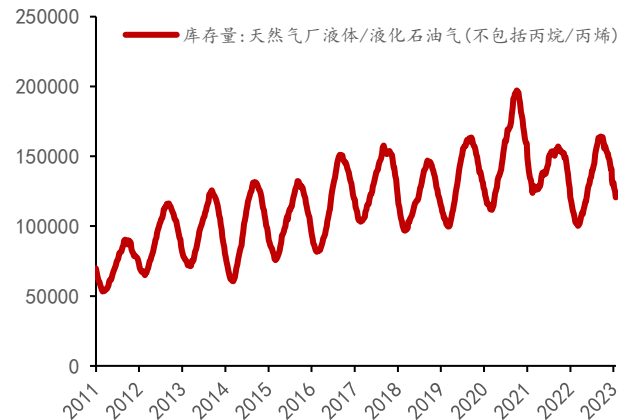
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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)

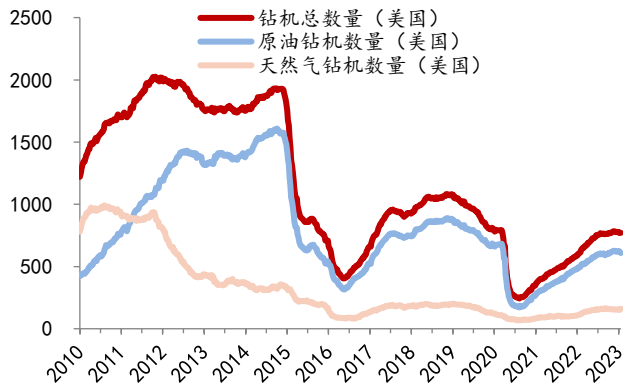


资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

3.3 油服

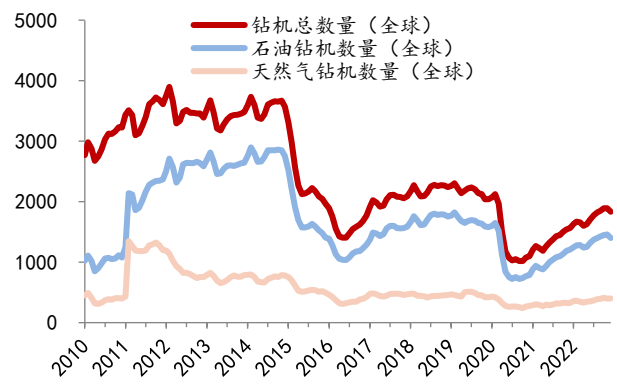
油价维持高位，油服行业受益。截至 2 月 1 日当周，WTI 原油价格为 76.41 美元/桶，较 1 月 25 日下跌 4.67%，较 1 月均价下跌 2.24%，较年初价格下跌 0.68%；布伦特原油价格为 82.84 美元/桶，较 1 月 25 日下跌 3.81%，较 1 月均价下跌 1.27%，较年初价格上涨 0.90%。美国油服公司贝克休斯（Baker Hughes）最新数据显示，截至 1 月 27 日当周，原油钻井总数减少 4 座至 609 座，预期为 616 座；天然气钻井总数增加 4 座至 160 座，预期为 157 座；原油和天然气钻井平台总数持平于 766 座，预期为 773 座。尽管过去两年大部分时间里钻机数量增加，但是每周增幅连续数月只有个位数，原油产量仍低于疫情前的峰值，因为许多公司更注重向投资者返还利润和偿还债务，而不是提高产量。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)



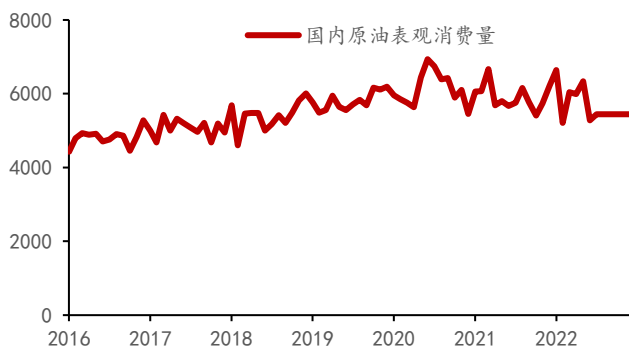
资料来源: Wind, 百川盈孚, 贝克休斯, 华安证券研究所

图表 22 全球钻机数量 (部)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 贝克休斯, 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：市场需求偏弱，价格持稳运行。截至2月2日当周，本周末磷矿石30%品位市场均价为1041元/吨，与上周末1041元/吨相比下持平；与上周末1041元/吨相比持平；与2023年初1041元/吨相比仍然持平。需求方面：本周磷矿石下游需求维持平稳走势，下游肥料企业本周陆续恢复装置生产，但多数企业库存较为充足，短期内对磷矿需求整体偏低。磷矿石短期仍保持维稳运行，主发节前订单。库存方面：本周国内磷矿各主产区矿企仍未恢复开采。多数矿企库存较少，部分矿企可接预售订单。另外，春节刚过下游采购情绪一般。年前矿企库存整体偏低，库存量较少。

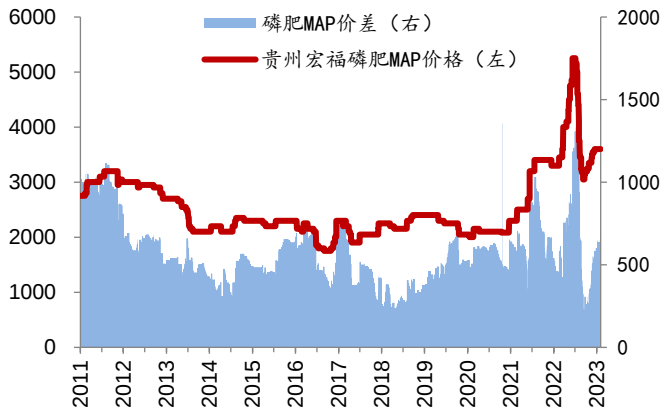
一铵：市场供应增强，价格小幅下降。截至2月2日当周，磷酸一铵55%粉状市场均价为3374元/吨，较上周四3390元/吨，下行16元/吨，幅度0.47%。供应方面：本周一铵行业周度开工53.61%，平均日产3万吨，周度总产量为21.54万吨，开工和产量较上周走势上行。部分装置检修停车。需求方面：据百川盈孚不完全统计，本周复合肥平均开工负荷为36.74%，较上周上涨3.34%，节后装置恢复正常生产的厂家陆续增多，个别企业达到装置全线满开，市场整体供应宽松。成本方面：预计在成本和供需影响下，一铵价格稳中下行。

二铵：市场供应偏弱，价格保持稳定。截至2月2日当周，64%含量二铵市场均价3772元/吨，与一周前持平。供应方面：本周磷酸二铵企业平均开工率小幅上调，约为55.72%，周产量约为24.72万吨。需求方面：春节假期过后，二铵相关业者陆续回归市场，市场各方操作逐步恢复。下游对二铵后续市场新单成交有限。成本方面：本周磷酸二铵平均成本下调。硫磺长江港口固体颗粒价由上周的1320元/吨降至本周的1150元/吨，下降12.88%。合成氨湖北市场价由上周的4100元/吨降至本周的4050元/吨，下降1.22%。磷矿石湖北30%船板价与上周持平，均为990元/吨。

磷酸铁：市场供需双弱，价格小幅下跌。截至2月2日当周，磷酸铁市场均价在1.875万元/吨，较上周价格下跌0.175万元/吨。供应方面：本周磷酸铁整体供应量较上周变动不大，节后休假企业逐步返工，开工情况好转，但由于目前市场需求端表现不佳，复工企业的生产积极性并不高。需求方面：产能产线成熟的大型企业需求仍然很旺盛，有充足的客源去供货，但中小型企业需求端的恢复并不及预期。库存方面：随着下游磷酸铁锂企业计划新投产的产能陆续得到释放，下游产能爬坡，对磷酸铁需求具有一定提振作用，本周库存相对较低。

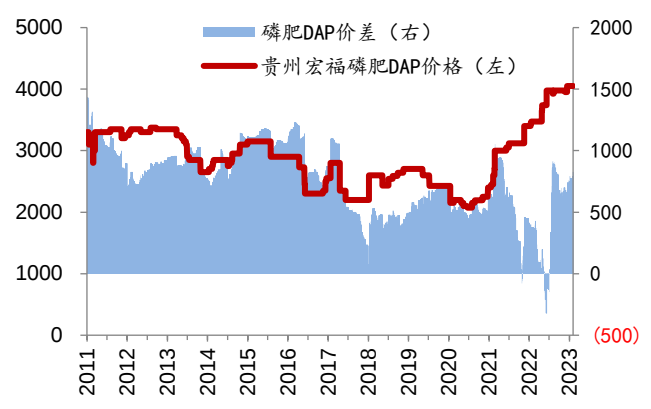
磷酸氢钙：市场供应偏强，价格小幅下跌。截至2月2日当周，国内磷酸氢钙市场均价在2616元/吨，环比下降了1.30%。供应方面：本周磷酸氢钙市场产量预计34560吨，环比上涨了14.82%，开工率35.31%，与上周相比上涨了4.56%。其中云南主产区开工率约在43.65%，四川地区开工率约在7.74%，湖北地区开工率约在60.67%。需求方面：春节归来，下游有采购、补库意向，随着磷酸氢钙市场价格触底以及利好消息释放，1月31日开始市场短时新单成交量提升明显。

图表 25 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)



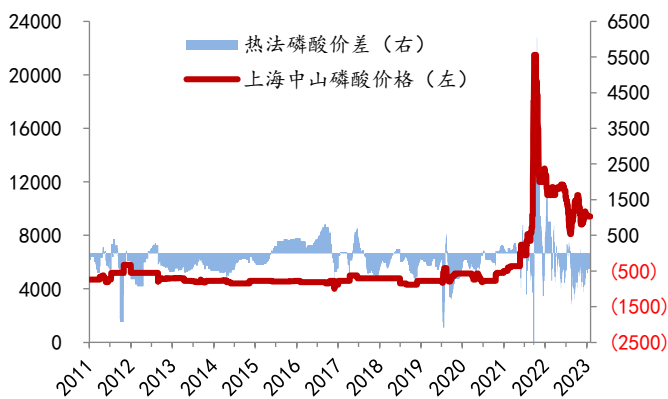
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 26 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)



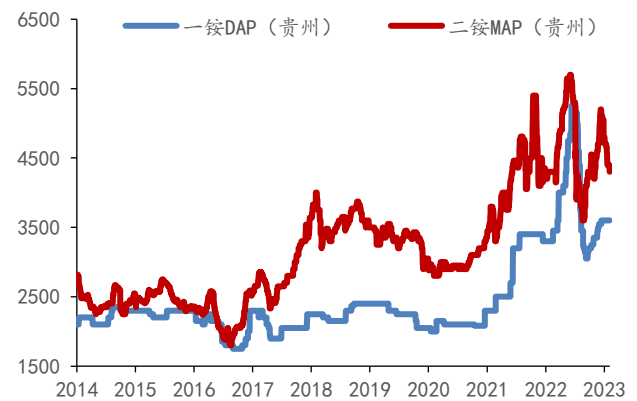
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 27 热法磷酸价格及价差 (元/吨)



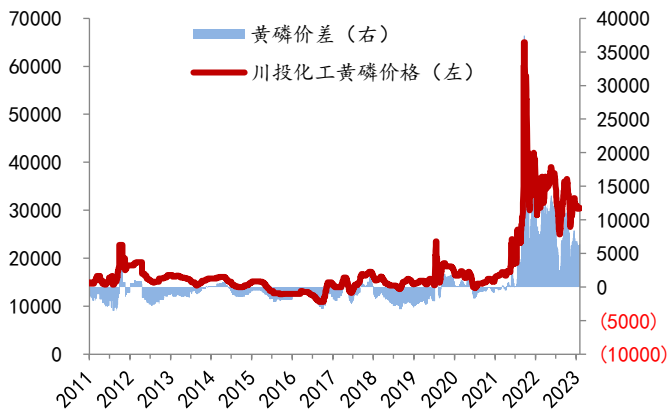
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 28 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格 (元/吨)



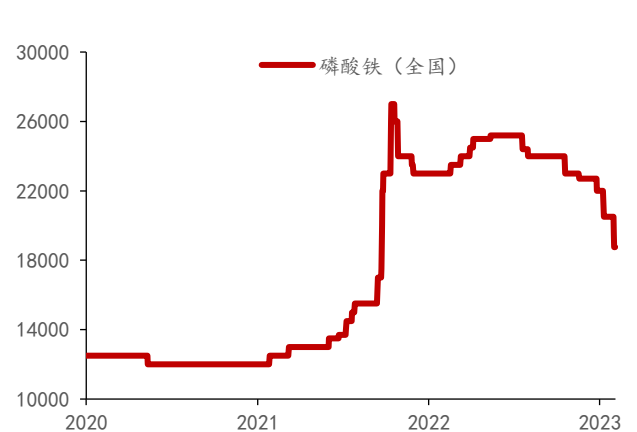
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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)

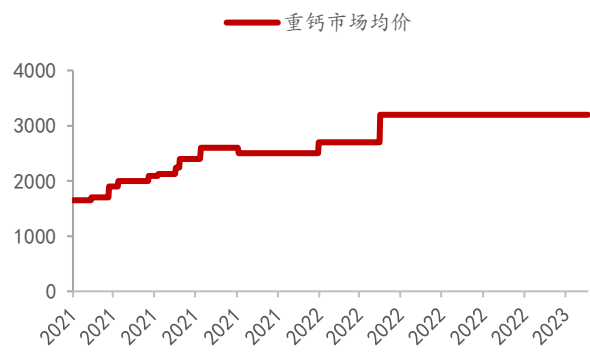


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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：市场需求偏弱，聚合 MDI 价格上涨。截至 2 月 2 日当周，聚合 MDI 市场均价 16200 元/吨，较上周价格上调 10.14%。原料方面：周内纯苯价格上涨。春节假期对纯苯行情有一定的拉涨作用，但原油、苯乙烯盘面宽幅下跌，影响纯苯价格高位整理后回落。供应方面：国产纯苯开工变化不大。纯苯下游厂家受终端订单不景气的影响，盈利情况仍在恢复中。海外整体供应量波动不大。需求方面：节后虽部分下游陆续入市，但场内实单成交有限，对原料消耗仍待释放。综合来看，部分终端需求仍未入市，下游企业订单消化能力一般，对原料备货计划量有限。

纯 MDI：下游需求偏弱，纯 MDI 价格上涨。截至 2 月 2 日当周，纯 MDI 市场均价 19300 元/吨，较上周价格上调 7.82%。供应方面：整体供应端波动不大。海外整体供应量波动不大。需求方面：受终端开机陆续恢复，下游氨纶负荷提升至 6-6.5 成，加上原料端涨价带动，对原料端市场存一定支撑。下游 TPU 工厂对外报盘推涨，加上手机护套领域询盘气氛尚可，对原料市场一定提振作用。下游多数鞋底原液工厂处于缓慢复工阶段。下游浆料企业尚未完全复工，整体负荷运行 3 成，场内订单成交稀少，对原料市场存一定支撑。综上所述所说，部分终端需求仍未入市，下游企业订单消化能力缓慢。

TDI：市场需求偏弱，价格小幅上涨。截至 2 月 2 日当周，当前 TDI 市场均价 20850 元/吨，较上周价格上调 8.17%。供应方面：部分装置停工检修。海外装置：韩国 OCI 年产 5 万吨 TDI 装置计划于 2 月 6 日停车检修，为期约 20 天，预计 2 月 26 日装置重启。欧洲 TDI 供应逐步恢复。需求端：节前中下游低库存收尾，节后回归，部分终端市场暂未入市。中下游计划在元宵节左右陆续开工，周初市场询盘采买明显增多，但多活跃于贸易中间环节。

聚醚：市场供需双弱，价格小幅上涨。截至 2 月 2 日当周，聚醚市场均价 9450 元/吨，较上周价格上调 2.72%。供应方面：本周国内聚醚产量预计 76500 吨，较上周产量有所增加，开工率跟随上升，本周中下游暂未入市，市场仍显清淡氛围，聚醚以销定产，库存压力尚可，且出货压力暂不大，等待节后进一步复市。需求方面：目前现阶段，中下游暂未入市，实际成交量较少，节前聚醚库存备货量充足，聚醚工厂陆续提负，库存压力暂时较小，但短期市

场需求难有好转，供需基本面不佳。成本方面：本周国内环氧丙烷市场偏强运行，市场价格受节后下游增量备货小幅探涨。

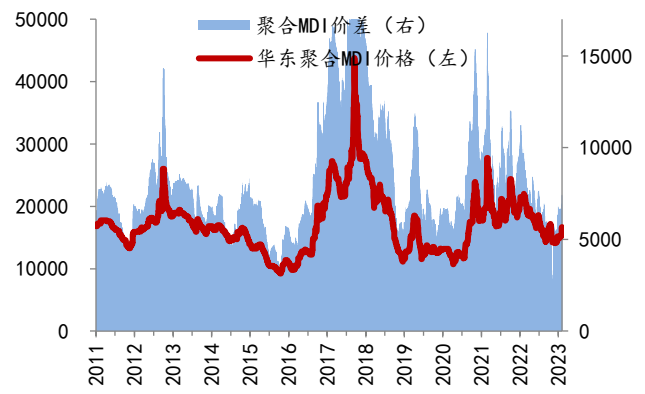
环氧丙烷：下游供需双弱，市场价格小幅上涨。截至2月2日当周，本周末国内环氧丙烷市场均价9200元/吨，较上周末上涨300元/吨，涨幅3.37%。供应端：部分装置停车检修，国内其余环丙装置以稳为主，市场供应稳定，在产环丙厂家出货小幅承压且工厂库存小幅累积，供应端支撑一般。需求方面：本周环丙其他下游工厂节后陆续复工，但终端市场需求尚不明朗，原料环丙谨慎刚需采购，市场需求支撑较弱。

图表 33 纯 MDI 价格及价差（元/吨）



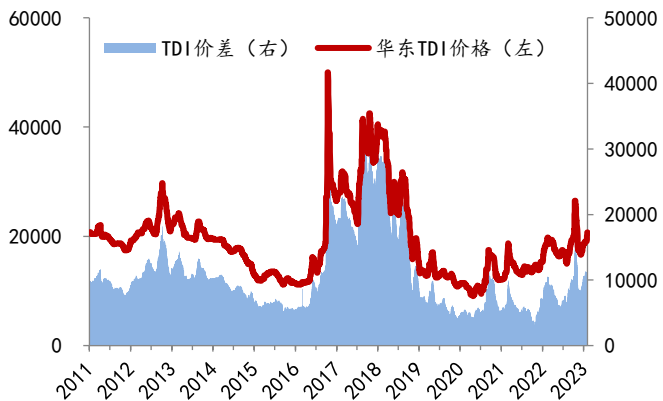
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 34 聚合 MDI 价格及价差（元/吨）



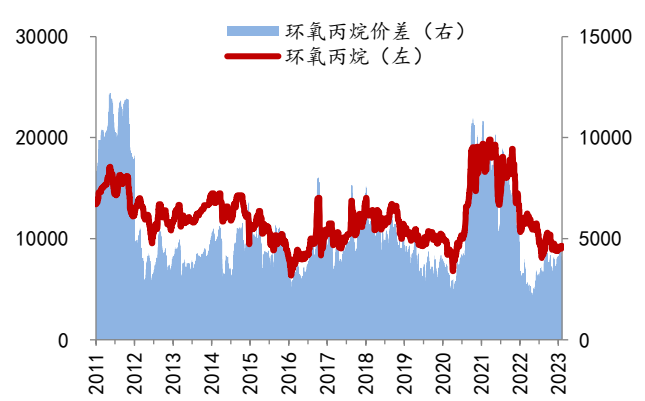
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 35 TDI 价格及价差(元/吨)



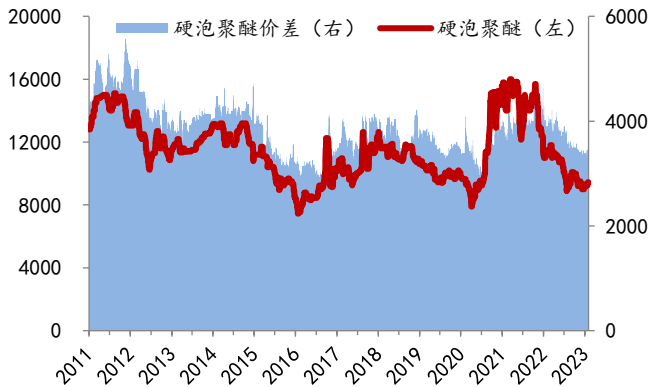
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 36 环氧丙烷价格及价差（元/吨）

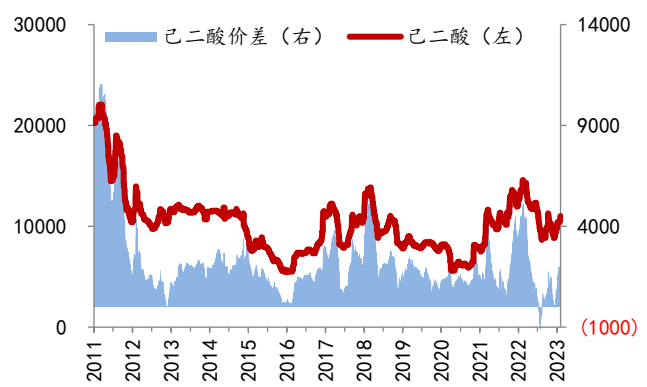


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 37 硬泡聚醚价格及价差（元/吨）



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

资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.3 氟化工

萤石：市场需求偏弱，萤石价格小幅下跌。截至 2 月 2 日当周，华东市场萤石（ $\text{CaF}_2 \geq 97\%$ 干粉, SiO_2 含量 ≤ 1.2 ）价格在 3250 元/吨，较上周周末价格下跌 2.57%。供应方面：本周国内萤石行业开工率小幅回升。具体来看，受天气及春节假期影响，华北、西北地区萤石矿山多数休假停工，原矿供应收紧致使选厂开工同样低迷。需求方面：本周萤石下游开工偏低，同时厂家前期多有原料备货，萤石需求不旺。

氢氟酸：市场供需双弱，市场价格小幅下跌。截至 2 月 2 日当周，氢氟酸价格 9875 元/吨，较上周周末价格下跌 7.71%。供应方面：春节期间，由于下游需求难以提振，加之节日期间物流运输受限，助推无水氢氟酸厂家库存高企。企业减产普遍，选择性降负、单线运行或停车成为国内无水氢氟酸企业缓解春节库存压力的普遍举措，本周开工率难有提升。需求方面：硫酸市场本周成交偏弱。需求端难以提振。

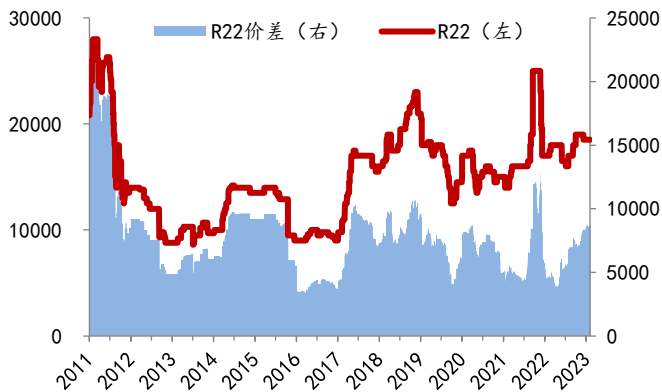
制冷剂 R22：市场需求偏弱，市场价格维稳。截至 2 月 2 日当周，浙江巨化 R22 价格在 18500 元/吨，较上周周末价格持平。供应方面：部分停车检修的装置正常运行，开工负荷正常。需求方面：节后归来，内外贸市场均未完全开启，下游货物消化能力一般。

制冷剂 R134a：市场需求一般，市场价格维稳。截至 2 月 2 日当周，浙江巨化 R134a 价格在 19000 元/吨，较上周周末价格持平。供应方面：部分停车企业结束检修，生产稳定。需求方面：当前三氯乙烯价格持续偏弱运行，氢氟酸月初定价再度回落，原料成本持续走低，受部分企业仍未复产、企业库存相对低位加之春节后制冷剂交投清淡影响，短期内制冷剂 R134a 持稳为主。

六氟磷酸锂：市场供应增加，价格小幅下跌。截至 2 月 2 日当周，国内市场均价降至 200000 元/吨，较上周周末价格下降 9.09%，较上月价格下降 17.36%，较上季度价格下降 34.43%，较年初价格下降 17.36%。供应方面：本周国内六氟磷酸锂产量预计 2900 吨，环比上涨 14.31%，开工率为 70.50%，环比上涨 14.31%。本周六氟磷酸锂厂家陆续恢复生产，但开工率普遍不高，个别六氟磷酸锂龙头厂家新增产能的投产，本周六氟磷酸锂的市场供应量有所增加。需求方面：六氟磷酸锂主要应用于锂电池电解液行业，本周电解液市场价格较上周价格有所下降，市场需求情况较为冷清。下游电解液厂家

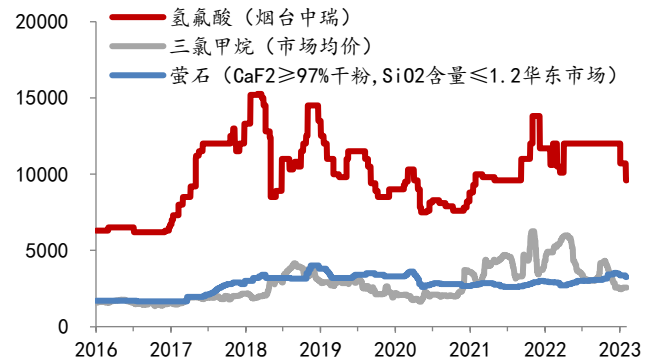
陆续恢复生产，但大多都是按订单进行生产，对六氟磷酸锂的需求量小幅增加。

图表 39 R22 价格及价差（元/吨）



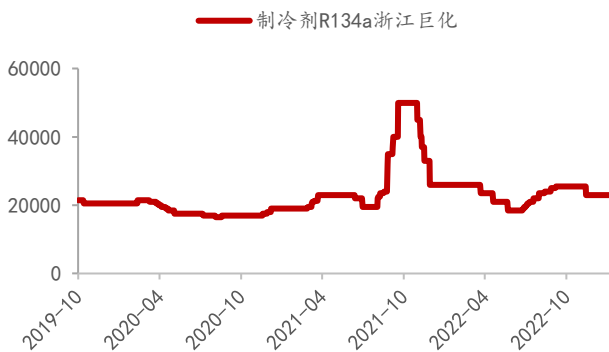
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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

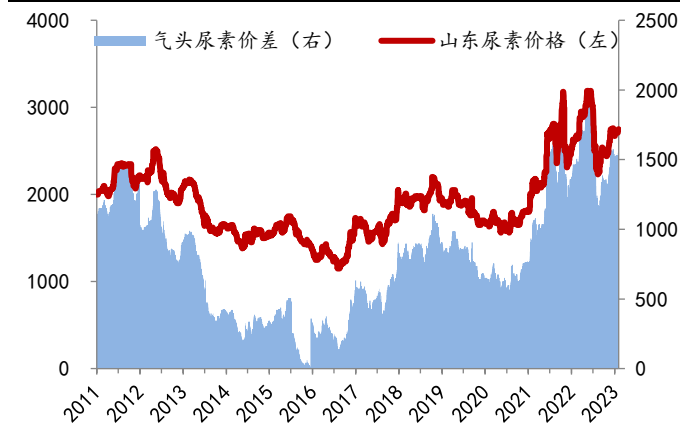
尿素：下游需求恢复，市场价格上涨。截至本周四（2月2日），截至目前山东及两河主流报价 2730-2780 元/吨，成交价在 2700-2760 元/吨，整体累计窄幅上调 20-40 元/吨。供应面：本周国内尿素日均产量 15.32 万吨，环比节前（1月19日）增加 0.21 万吨，环比节后（1月26日）减少 0.11 万吨。需求面：本周复合肥平均开工负荷 36.74%，较上周上涨 3.34%，节后装置恢复正常生产的厂家陆续增多。

炭黑：需求冷清，炭黑价格下降。截至本周四（2月2日），炭黑市场价格 10237 元/吨，较上周价格下调 457 元/吨，N330 主流商谈价格参考 9400-9700 元/吨。供应端，据百川盈孚统计，全国炭黑总产能 843.2 万吨左右，本周行业平均开工 55.3%，较上周上调 9.36 个百分点。需求端，整体上交投氛围相对冷清。成本端，高温煤焦油市场重心上行；蒽油市场理性回归；炭黑油市场有所上调；乙烯焦油市场略有回升；整体来看，炭黑行业压力不减。

减水剂：需求平稳，减水剂价格持平。截止本周四（2月2日），减水剂市场稳定运行，其中萘系高效低浓粉剂市场均价参考4000元/吨，聚羧酸系减水剂市场均价参考4200元/吨，较上周价格持平。成本面，总体来看本周工业萘以及聚羧酸减水剂原料价格涨幅较大，减水剂成本涨势明显。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。春节假期结束，减水剂行业整体开工有所回暖，部分企业预计下周复工。需求面：本周全国混凝土市场停工放假，商混价格总体保持平稳。

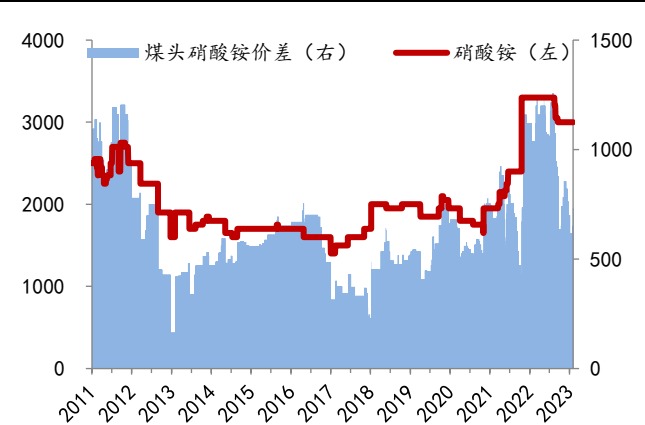
乙二醇：终端需求一般，乙二醇价格上涨。截止本周四（2月2日），华东市场均价在4285元/吨，较上周均价上调1.11%，华南市场均价为4358元/吨。供应端，本周乙二醇企业平均开工率约为51.25%，其中乙烯制开工负荷约为54.17%，合成气制开工负荷约为46.71%。需求端，本周聚酯行业整体开工负荷恢复幅度并不理想，目前聚酯开工率为72.36%，终端织造开工负荷为9.25%。

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）



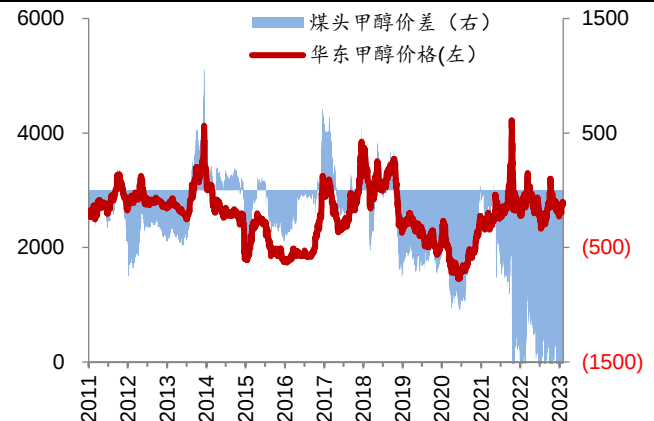
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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）

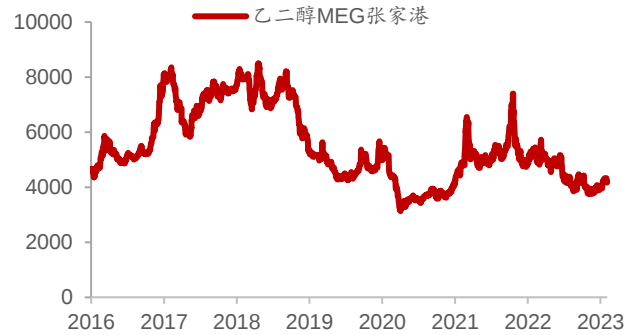


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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：需求弱勢，PTA 价格上涨。截至本周四（2月2日），本周华东市场周均价 5718.75 元/吨，环比下跌 1.40%；CFR 中国周均价为 798 美元/吨，环比上涨 0.13%。供应方面，截至 2 月 2 日，PTA 市场开工在 72.43%，周内华南一套 125 万吨/年 PTA 装置于 2 月 1 日附近重启运行，行业开工率整体较上周有所提升，市场供应明显增加。需求方面：春节假期刚过，目前下游开工恢复仍需时间，其对 PTA 的需求依旧偏弱。库存方面：本周 PTA 产量继续上涨，而下游聚酯端需求却未见提升，故本周 PTA 累库压力仍存。

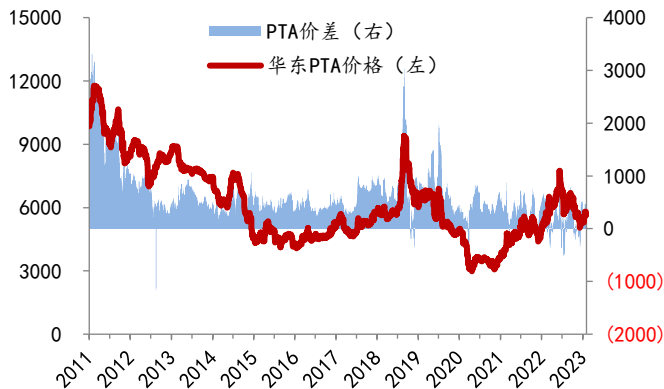
己内酰胺：需求一般，市场价格上涨。截至本周四（2月2日），国内己内酰胺液体市场现货主流参考价格在 13050 元/吨左右承兑送到，较上周末价格上涨 5.67%。供应方面：周内己内酰胺市场整体开工水平稍有上调，山东某厂装置负荷稍有恢复，临近周末山西某厂受环保因素影响负荷稍降，此外诸多厂家装置变化不大，场内供应量及开工总体较上周稍有上涨。需求方面：本周国内 PA6 切片产量小幅缩减。成本方面，国内纯苯行情走软，截至 2 月 2 日，华东主流市场价格为 7060 元/吨，较上周末价格上涨 136 元/吨，涨幅 1.97%。

氨纶：需求低迷，氨纶价格持平。截至本周四（2月2日），本周国内氨纶 20D 价格 38000 元/吨，较上周价格持平；30D 价格 35500 元/吨，较上周价格持平；40D 价格 32500 元/吨，较上周价格持平。成本端，本周氨纶成本端整体支撑稍弱，主原料市场价格弱势运行，辅原料市场价格推涨上行。供应端，本周氨纶行业开工 6-6.5 成左右，部分开工在 7 至 9 成，其余基本开工 3-6 成不等，部分工厂全停。需求端：下游开机持续低位。

粘胶短纤：市场需求一般，粘胶短纤价格上涨。截至本周四（2月2日），本周国内粘胶短纤市场重心上扬，价格较上周涨 100 元/吨，目前中高端货源实单商谈在 13200-13400 元/吨附近承兑。供应方面：本周库尔勒地区粘胶短纤装置负荷提升，市场供应量略微增加，目前粘胶短纤市场整体开工率在 58% 附近。需求方面：本周人棉纱市场局部价格上涨，刚需询盘采购为主。库存方面：本周粘胶短纤新单交易不多，工厂仍执行节前订单为主，成品库存有所增加。

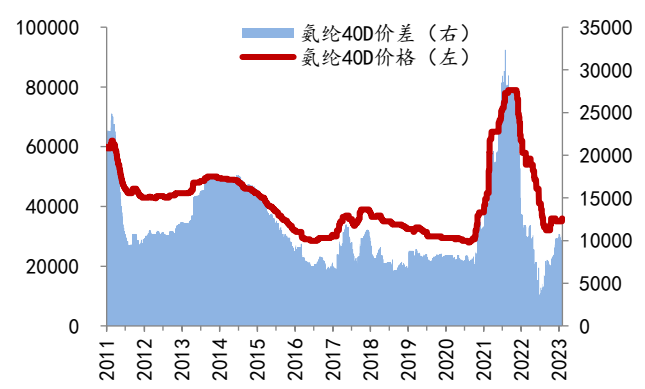
涤纶长丝：终端需求清淡，市场价格上涨。截至本周四（2月2日），周内涤纶长丝市场呈先涨后稳的走势，POY150D产品市场主流商谈价格7575元/吨，较上周同期价格上涨300元/吨。FDY150D产品市场主流价格为8250元/吨，较上周同期价格上涨225元/吨。DTY150D产品市场主流价格为8800元/吨，较上周同期价格上涨200元/吨。成本方面，本周涤纶长丝平均成本上涨。供应方面：本周涤纶长丝企业平均开工率约为50.38%。年前停车减产的涤纶长丝装置陆续升温重启，个别企业已出丝，本周涤纶长丝行业开工率小幅上涨。需求方面，需求表现清淡。

图表 49 PTA 价格及价差（元/吨）



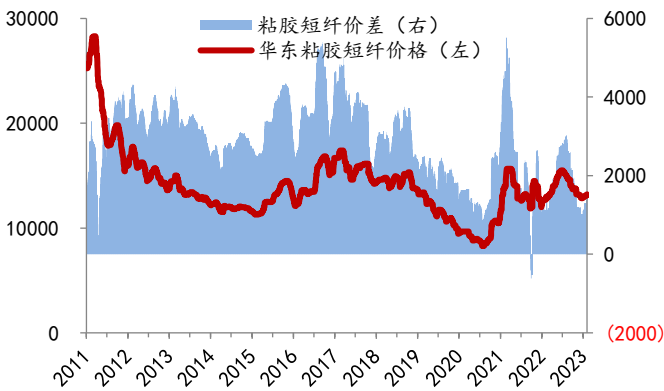
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 50 氨纶 40D 价格及价差（元/吨）



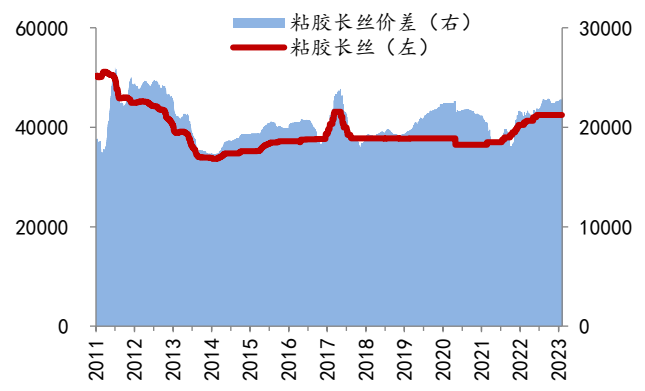
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 51 粘胶短纤价格及价差（元/吨）



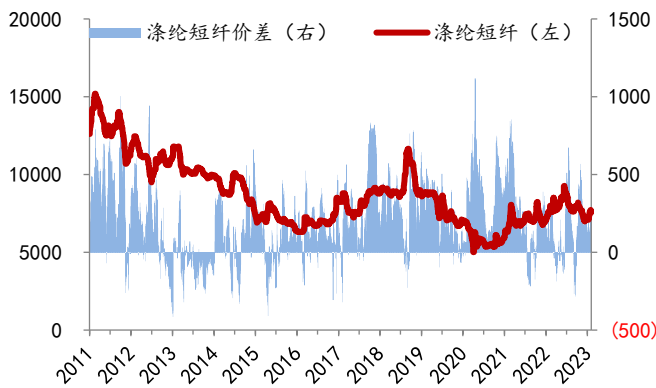
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 52 粘胶长丝价格及价差（元/吨）

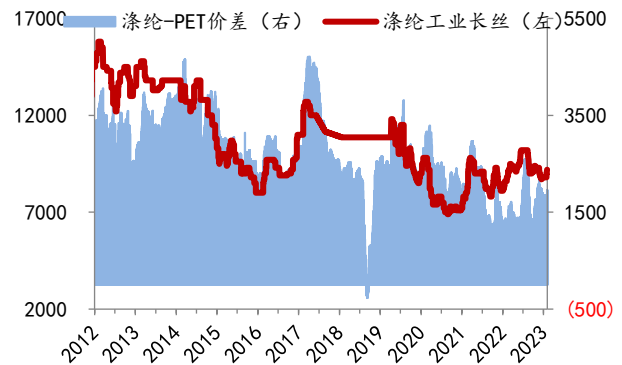


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 53 涤纶短纤价格及价差（元/吨）



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

资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.6 农药

甘氨酸：需求疲软，甘氨酸价格维稳。截至本周四（2月2日），甘氨酸供应商出厂报价 11000-11500 元/吨，实际成交参考 10500-11000 元/吨，送至医药中间体精细行业价格参考 11800-11900 元/吨。从供应看，山东个别春节停车小厂复产，其余工厂开工稳定，市场实时供应表现良好。从需求看，下游草甘膦行业开工率依旧低位，甘氨酸需求持续疲软。从成本看，本周河北、山东液氯、醋酸价格攀升，成本面向好支撑。

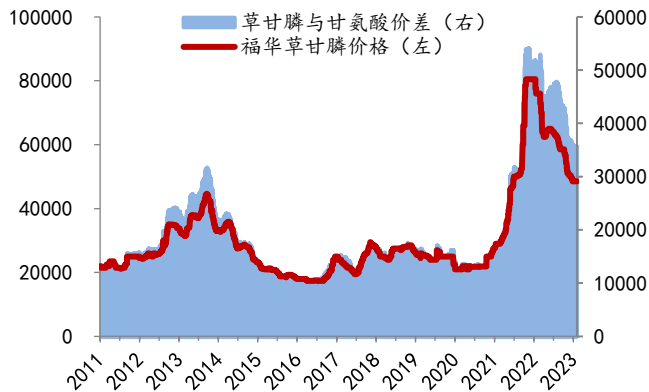
草甘膦：需求疲软，草甘膦价格持稳。截至本周四（2月2日），主流成交参考 4.7-4.9 万元/吨，量大可谈，港口 FOB 6950-7150 元/吨。供应端，节后这周内多数工厂继续低负荷运转，华东个别春节停车工厂逐步复产，市场实时供应仍处低位。需求端，节后这周需求依旧较为清淡。成本端，主要原料黄磷、甘氨酸价格上调趋势，草甘膦生产成本略有增加。

草铵膦：市场需求清淡，草铵膦价格维稳。截至本周四（2月2日），95%草铵膦原粉供应商报价 14.5-15.5 万元/吨，市场成交参考 15 万元/吨左右，低端价至 14.5 万元/吨，港口 FOB 19900-20100 美元/吨。50%精草铵膦母液折百价参考 20-21 万元/吨，具体价格实单商议。供应端，在产企业装置均开工稳定，内蒙新增产能预计第一季度末开始逐步释放，市场供应表现良好。需求端，草铵膦母液订单较多，原药需求仍表现清淡。

氯氟菊酯：市场需求一般，市场价格下调。截至本周四（2月2日），本周华东主流成交价暂稳。成本方面，主要原料黄磷、甘氨酸价格上调趋势，草甘膦生产成本略有增加。供应方面，主流生产厂家开工稳定，市场整体现货库存高位，可以正常接单出货供应下游采买需求。需求方面，基本刚需买进。

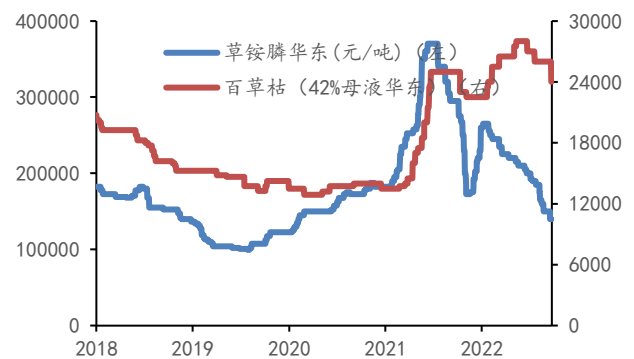
噻菌酯：市场需求偏弱，噻菌酯价格下跌。截至本周四（2月2日），98%噻菌酯市场报价参考至 26 万元/吨，实际成交价参考 25-25.8 万元/吨，较上周下跌 0.2 万元/吨。上虞专利级噻菌酯报价 32 万元/吨。从供应看，部分生产商装置陆续停车放假，市场整体供应端较上周减少；从成本看，原料价格低位持稳，噻菌酯生产成本端暂无利好支撑；从需求看，下游需求持续偏弱。

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）



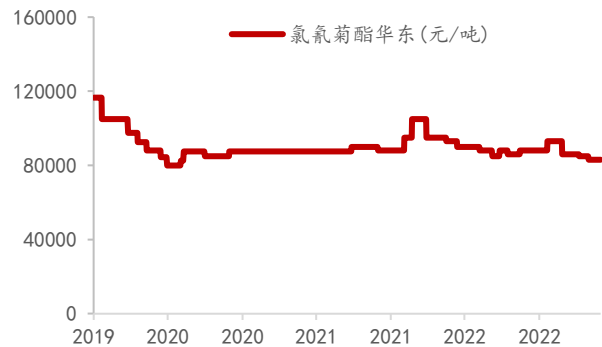
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 57 啞菌酯价格（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：市场供应增加，电石价格上涨。截至本周四（2月2日），中国电石市场均价约为4045元/吨，与上周相比上涨了0.42%。供给方面：年末受双控、限电等因素影响电石企业开工不稳定，电石供应量变动不大。需求方面：整体来看需求仍表现弱势。成本方面：电石成本压力犹存。

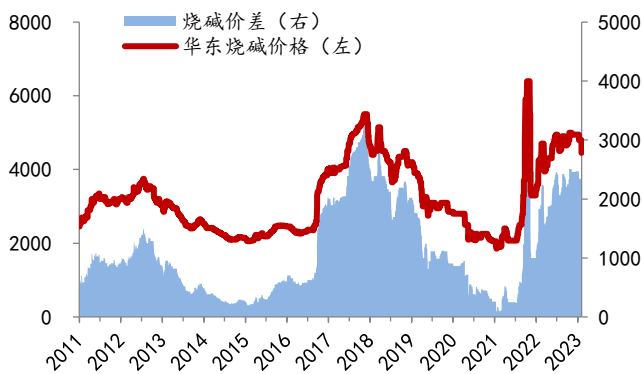
片碱：市场供应增加，需求疲软，片碱价格维稳。截至本周四（2月2日），中国固体烧碱（注：各地库提价格，含税）4685元/吨，比较1月28日持稳。供给方面，片碱市场本周货源供应量较上周增加。需求方面，片碱市场整体需求疲软。

液氯：下游需求偏弱，液氯价格下跌。截至本周四（2月2日），今日国内液氯市场均价-361元/吨，较上周（1月28日）市场均价-321元/吨下跌40元/吨，跌幅为12.46%。供给方面，本周东营、潍坊一带有碱厂装置降负运行，市场货源供应量减少。需求方面，下游需求依旧偏弱。

电石法 PVC：市场需求弱势，电石法 PVC 价格上涨。截至本周四（2月2日），本周国内电石法聚氯乙烯市场均价6225元/吨，较上周价格上涨3.25%。供给方面，根据百川盈孚调研统计，截至到发稿日（2月2日）追踪到电石法总产能总产能2144.0万吨，运行产能1626.4万吨，本周因检修损失

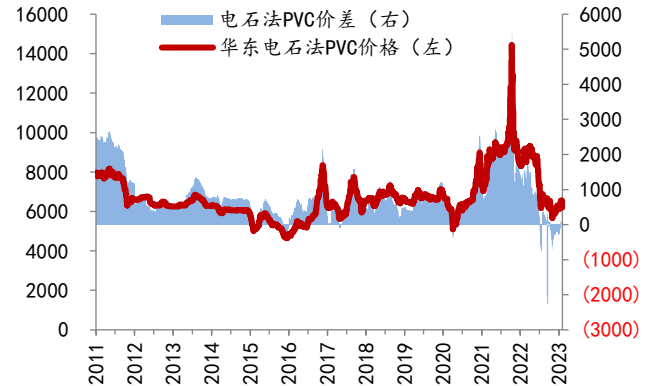
电石法 PVC 产量 1.20 万吨，本周电石法 PVC 装置开工率上涨 0.60 个百分点至 75.58%。需求方面，本周下游开工寥寥无几，终端需求弱势僵持。

图表 59 烧碱价格及价差（元/吨）



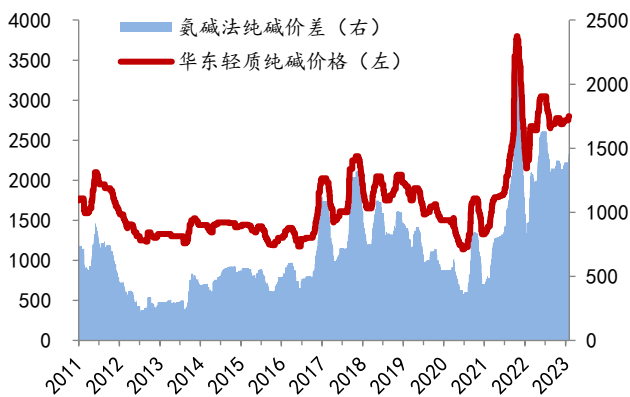
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 60 电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



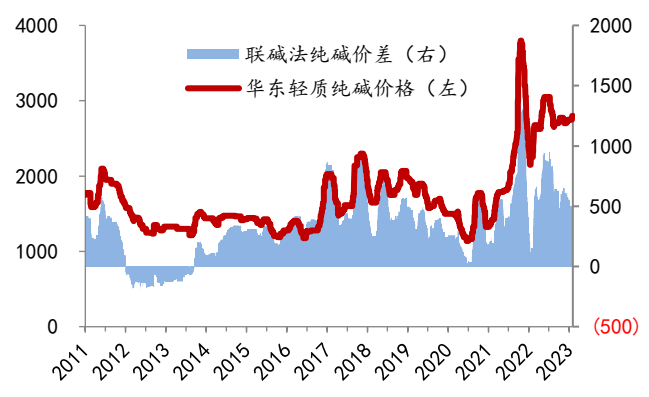
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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）



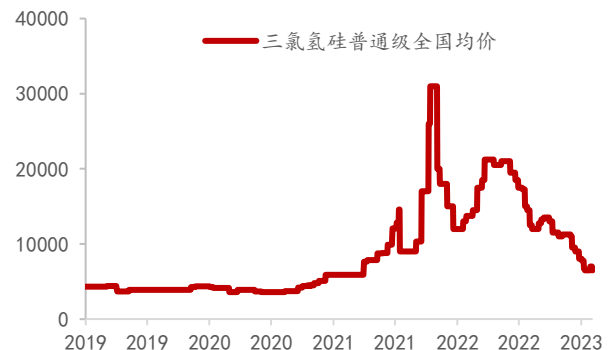
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 63 液氯价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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

4.8 橡塑

聚乙烯：下游需求一般，聚乙烯价格上涨。截至本周四（2月2日），本周聚乙烯市场平均价格窄幅调整，较上一周平均价格上涨0.78%。成本方面，国际原油价格本周小幅上涨，沈阳化工、镇海炼化、海国龙油、中海壳牌装置停车检修，开车时间暂不确定，齐鲁石化本周短期检修，预计周末正常生产。需求方面，下游接货意愿一般，市场需求弱。

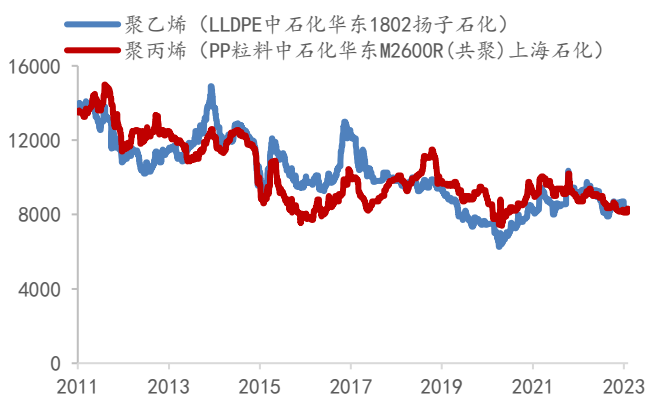
聚丙烯：市场供应提高，聚丙烯价格下降。截至本周四（2月2日），本周国内聚丙烯粒料市场价格震荡向下，国内主流成交价格波动在7600-7800元/吨，今日主流成交价格在7700-7750元/吨，国内拉丝级平均价格在7718元/吨左右，环比上周同期价格下降1.05%。供应方面：检修损失量较上周相比有小幅减少，检修装置陆续回归，整体产能利用率小幅提升。需求方面：本周下游各行业人力缺失加之订单情况偏弱或面临停工放假现提前休市局面。

PA66：下游需求恢复，PA66价格下跌。截至本周四（2月2日），本周国内PA66厂家价格偏强整理，本周均价21767元/吨，较上周下跌0.08%。供应方面，供应面偏紧，市场库存低位带来支撑己二酸。需求方面，下游需求陆续恢复。原料方面，本周原料己二胺价格稳定，己二酸高位震荡。

EVA：需求稳定，EVA价格上涨。截至本周四（2月2日），本周末国内EVA市场价格均价为16990元/吨，较上周同期价格上调390元/吨，涨幅为2.35%。EVA市场参考报价：进口发泡料报1710-2050美元/吨左右，国产料报16200-17200元/吨；电缆料在1960-2050美元/吨，国产料在16500-17200元/吨。需求方面：下游开工尚待恢复，终端工厂开工较少用户刚需采买为主。供应方面，国内生产企业装置正常运行，货源供应充裕。原料方面：本周醋酸乙烯市场价格小幅上调后延续稳势。本周末国内醋酸乙烯市场均价为7400元/吨，较上周末价格上调1.37%。

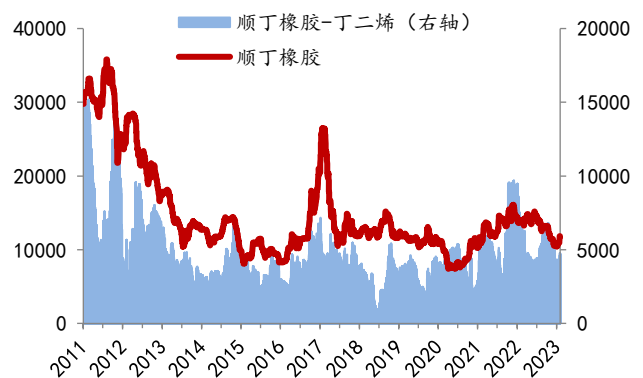
天然橡胶：供应端有所回升，天然橡胶价格下跌。截至本周四（2月2日），天然橡胶市场日均价在12800元/吨，周环比上下跌375元/吨，下跌幅度为2.93%。供应方面：由于节后下游轮胎厂复工未完全，开工率有所回升但仍处低位。需求方面：终端需求一般。

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）



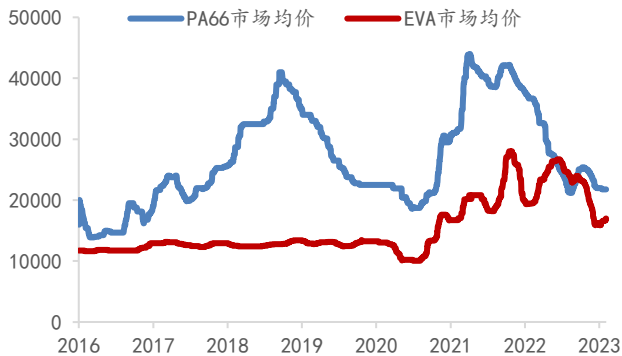
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 68 合成橡胶价格（元/吨）



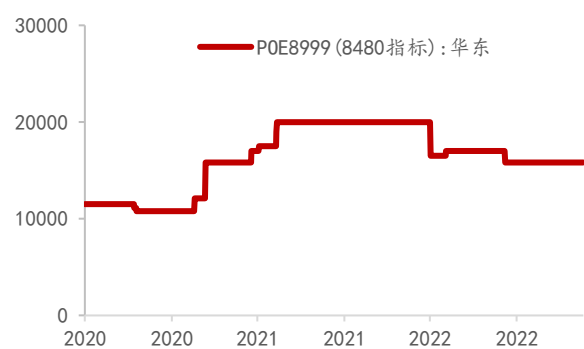
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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

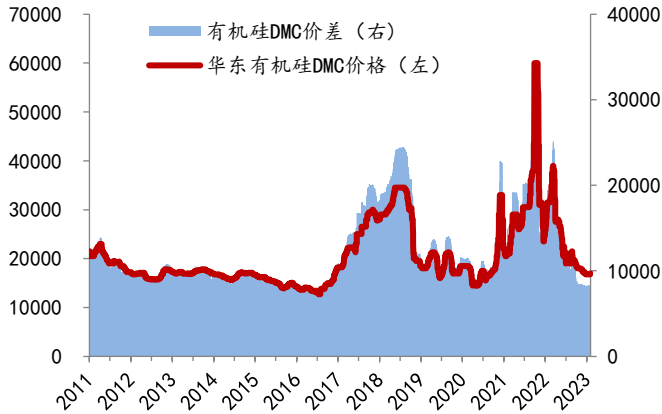
金属硅：下游需求弱势，金属硅价格小幅下滑。截至本周四（2月2日），中国金属硅市场参考均价 17863 元/吨，与 1 月 28 日价格相比下调 85 元/吨，降幅 4.74%。供应方面，北方开工高位，产量相对较多；西南地区由于电力成本较高，目前停炉检修硅厂较多，整体产出低于北方。需求方面，目前下游整体需求延续弱势。

有机硅 DMC：市场需求走弱，有机硅 DMC 价格维稳。截至本周四（2月2日），DMC 报价 16800-17000 元/吨。供应面：本周国内有机硅产量预计在 28600 吨，本周国内总体开工率在 63% 左右。需求面：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。库存方面：本周国内有机硅工厂库存预估在 49100 吨，当前企业库存水平稍有下降。

三氯氢硅：下游需求清淡，三氯氢硅价格持平。截至本周四（2月2日），国内普通级三氯氢硅市场买气不佳，目前市场均价为 6500 元/吨，与上周相比持平；光伏级三氯氢硅市场价格止跌企稳，中国光伏级三氯氢硅市场均价为 16000 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

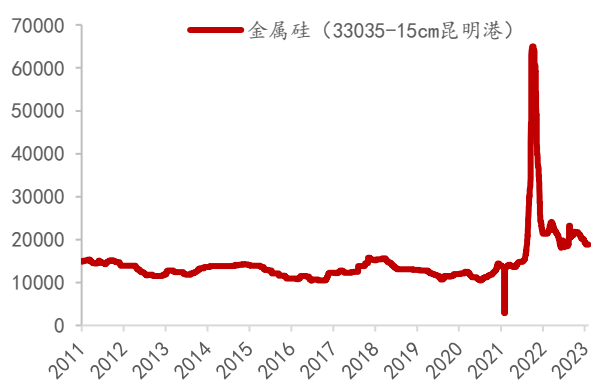
尚可。根据百川盈孚统计的 13 家企业中，总产能 65.6 万吨，整体开工水平现在在 59.05%。需求方面：下游需求清淡。成本方面：近期原材料硅粉价格稳定运行，在 1.95-2.01 万元/吨左右。

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

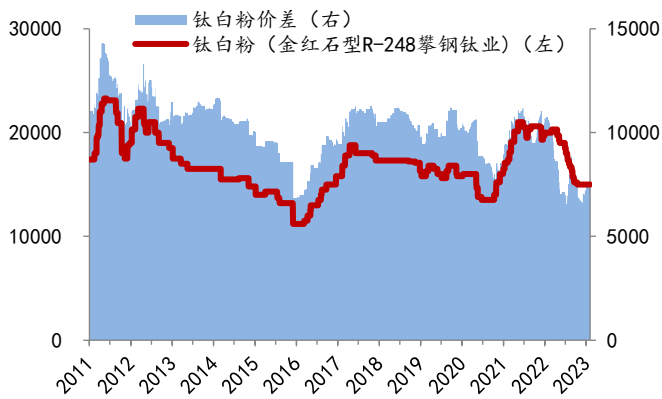
钛精矿：市场需求疲软，钛精矿价格持平。截至本周四（2月2日），46%,10 矿主流报价 2060-2300 元/吨；47%,20 矿主流报价 2300-2400 元/吨；38%-42%钛中矿主流报价 1400-1450 元/吨。供应方面，供应量可满足老客户订单所需，但钛矿市场整体供应偏紧。需求方面：出口订单数量尚不理想，内需疲软状况还未明显解除，订量以刚需为主。

浓硫酸：供需转好，硫酸价格降低。截至本周四（2月2日），98%酸市场均价 222 元/吨，较上周降低 4.7%。成本方面，硫磺价格下调。目前硫磺价格下调对硫酸市场无明显影响，硫磺酸市场仍利润倒挂。供应方面，本周两广、云南、福建地区有大厂处于检修状态，硫酸市场供应端局部存在支撑，但对市场的利好作用有限。需求方面，下游磷肥开工率较上周略有提升。

钛白粉：下游需求低迷，钛白粉价格暂稳。截至本周四（2月2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 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。供应方面：厂家以交付前期订单货物为主，产能利用率整体水平偏低，行业产量明显处于低位运行状态，周度行业开工率不高。四川地区、广西地区多家钛白粉生产企业因订单不佳、成本压力、库存压力等因素继续停产或减产，市场供应量有所减少。需求方面：本周，国内市场需求低迷，下游仅维持刚需采购。

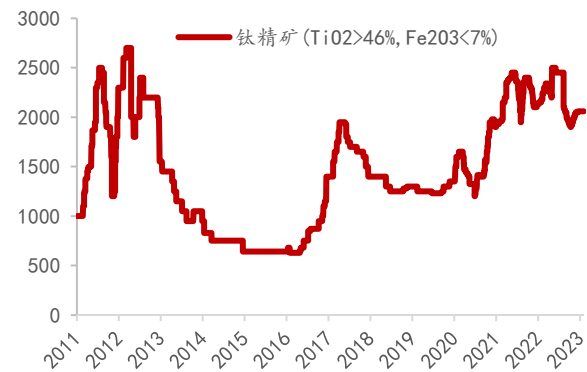
海绵钛：下游需求清淡，海绵钛市价格维稳。截至本周四（2月2日），目前一级海绵钛主流报价为 7.8-8.5 万元/吨。供应方面，海绵钛市场大体平稳，受下游需求偏淡影响，近期订单少有减少，开工处于正常水平，供应平稳。需求方面，钛材下游民用市场需求清淡，军品市场需求尚可。同时海绵钛价格持稳，企业交付前期订单，开工处于正常水平，需求趋弱。库存方面，海绵钛企业开工高位，企业主要交付前期订单，现阶段去库情况表现良好，企业库存维持低位。

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。