

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

MDI 价格上涨，部分品种或进入基本面验证期

本周化工市场综述

本周申万化工指数上涨 3.08%，跑赢沪深 300 指数 4.03%。标的方面，基本面有边际变化及新技术标的表现较佳，部分农药标的有所承压。估值方面，当前 PB 历史分位数为 62%，PE 历史分位数为 25%。产品价格方面，受益成本抬升及供给收缩，部分化工品价格表现强势，比如：TDI；反之，需求依然压制部分产品价格。关于复苏产业链，在强预期弱现实的背景下，我们认为将有所分化，部分产品已经进入了基本面验证期，部分产品即将进入验证期。具体到时间节点，金三银四可能是化工品需求的关键跟踪节点，如果需求较为强劲，后续周期品有较大概率走强。另外，我们看到这两周部分子行业下游发生了边际变化，比如：晶科能源 2023 年 N 型组件出货占比指引、钙钛矿输出效率的突破、苹果折叠手机的规划，建议重点关注相关受益标的，比如：POE 的万华化学。

本周大事件

大事件一：晶科能源 2022 年 N 型组件出货超 10GW。晶科能源 2022 年组件出货量超过 44GW，整体出货量位居全球第二，其中 N 型组件出货超过 10GW，成为首家 N 型年出货突破 10GW 量级的组件企业。晶科能源预期 N 型组件将成为 2023 年出货主力，占比进一步提升至 60% 以上。N 型电池渗透率快速提升将带动相关组件材料的需求增长，看好 POE 粒子的国产替代。

大事件二：国内钙钛矿电池转换效率再次刷新记录。据媒体报道，近日，经中国计量院第三方测试认证，北京曜能科技有限公司自主研发的小面积钙钛矿/晶硅两端叠层电池稳态输出效率达到 32.44%，时隔三个月再次刷新国内转换效率纪录。该公司去年 10 月曾实现 30.83% 的钙钛矿叠层效率纪录。建议关注钙钛矿上游材料的投资机会。

大事件三：经济先行指标明显好转，中国 1 月 PMI 重回景气区间。国家统计局公布数据显示，中国 1 月官方制造业 PMI、非制造业 PMI 和综合 PMI 产出指数分别为 50.1%、54.4% 和 52.9%，三大指数均升至扩张区间，经济景气水平明显回升。

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，国际政策变动影响产业布局。

内容目录

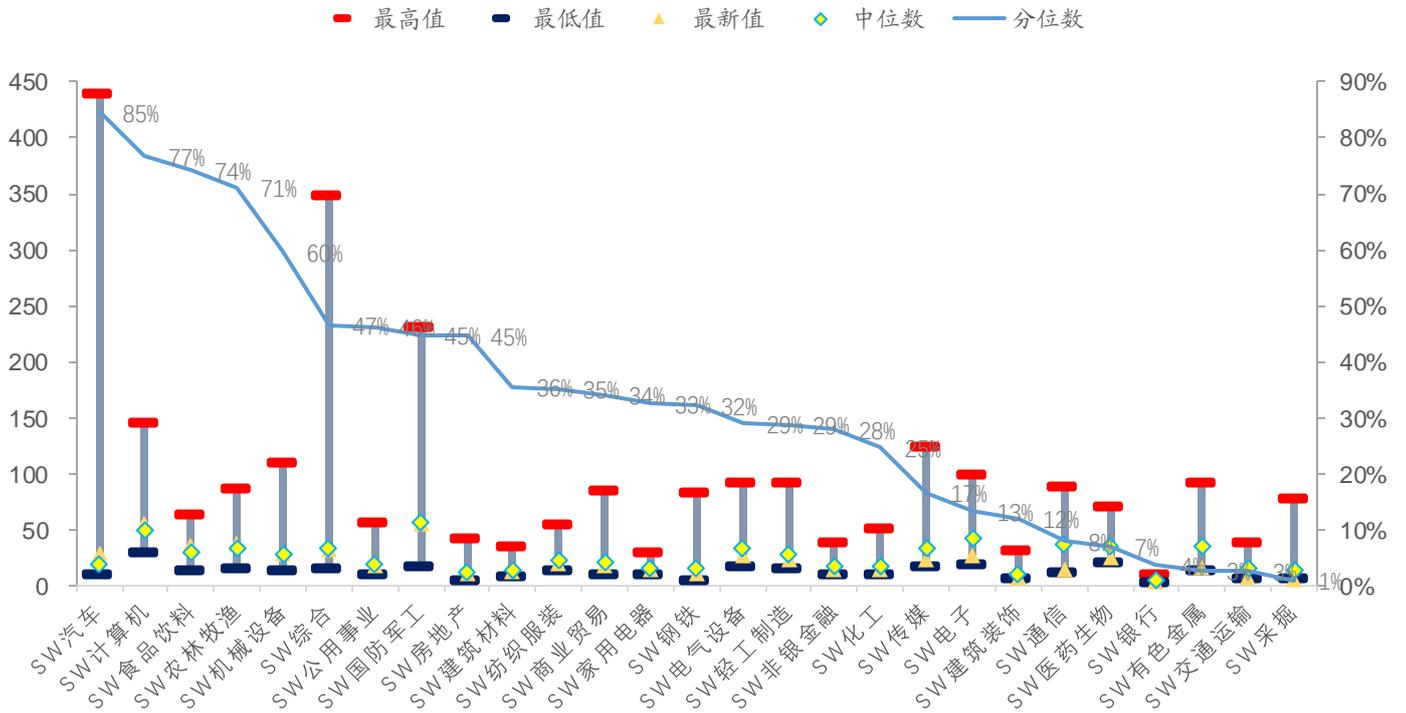
| | |
|---------------------------|----|
| 一、本周市场回顾..... | 4 |
| 二、国金大化工团队近期观点..... | 7 |
| 三、本周主要化工产品价格涨跌幅及价差变化..... | 14 |
| 四、本周行业重要信息汇总..... | 20 |
| 五、风险提示..... | 21 |

图表目录

| | |
|---|----|
| 图表 1: 板块变化情况..... | 4 |
| 图表 2: 2月3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28日-2月3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: 液氯华东地区(元/吨)..... | 14 |
| 图表 10: BDO 华东散水(元/吨)..... | 14 |
| 图表 11: 钛白粉锐钛型 PTA121 攀钢钛业(元/吨)..... | 15 |
| 图表 12: 醋酸华东地区(元/吨)..... | 15 |
| 图表 13: 聚合 MDI 华东烟台万华(元/吨)..... | 15 |
| 图表 14: 工业级碳酸锂四川 99.0%min..... | 15 |
| 图表 15: 硫酸 CFR 西欧/北欧合同价(欧元/吨)..... | 15 |
| 图表 16: 盐酸华东地区(元/吨)..... | 15 |
| 图表 17: 合成氨江苏工厂(元/吨)..... | 16 |
| 图表 18: 硫磺 CFR 中国合同价(美元/吨)..... | 16 |
| 图表 19: 合成氨价差..... | 16 |
| 图表 20: 氨纶-纯 MDI&PTMEG..... | 16 |
| 图表 21: 丁二烯-液化气..... | 16 |
| 图表 22: 聚合 MDI 价差..... | 16 |
| 图表 23: TDI 价差..... | 17 |
| 图表 24: 丙烯-丙烷..... | 17 |
| 图表 25: 乙烯-石脑油..... | 17 |

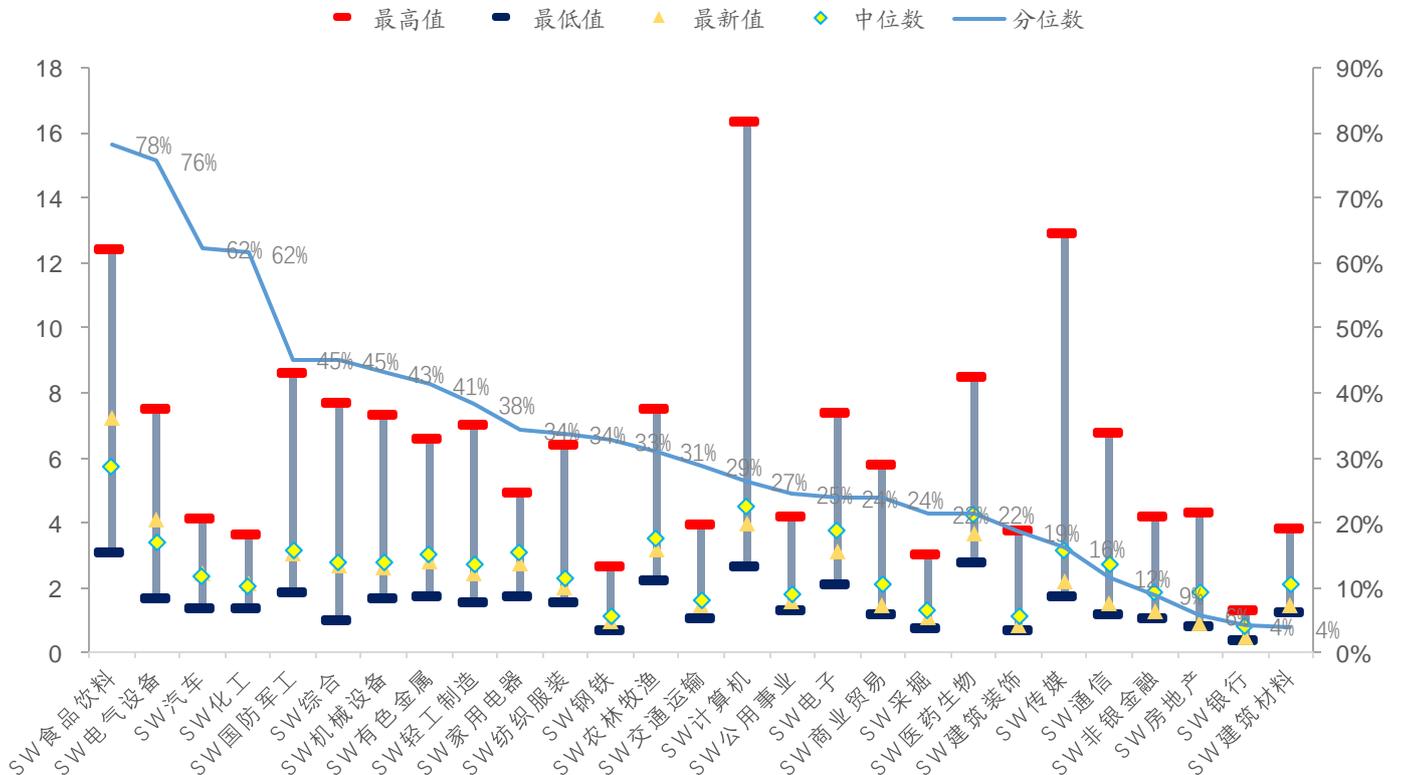
| | |
|---|----|
| 图表 26: 顺丁橡胶-丁二烯 | 17 |
| 图表 27: 丙烯-石脑油 | 17 |
| 图表 28: 苯乙烯价差 | 17 |
| 图表 29: 1 月 28 日-2 月 3 日主要化工产品价格变动 | 17 |
| 图表 30: 2 月 3 日主要化工产品价格涨跌幅前二十变化情况 | 20 |

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)



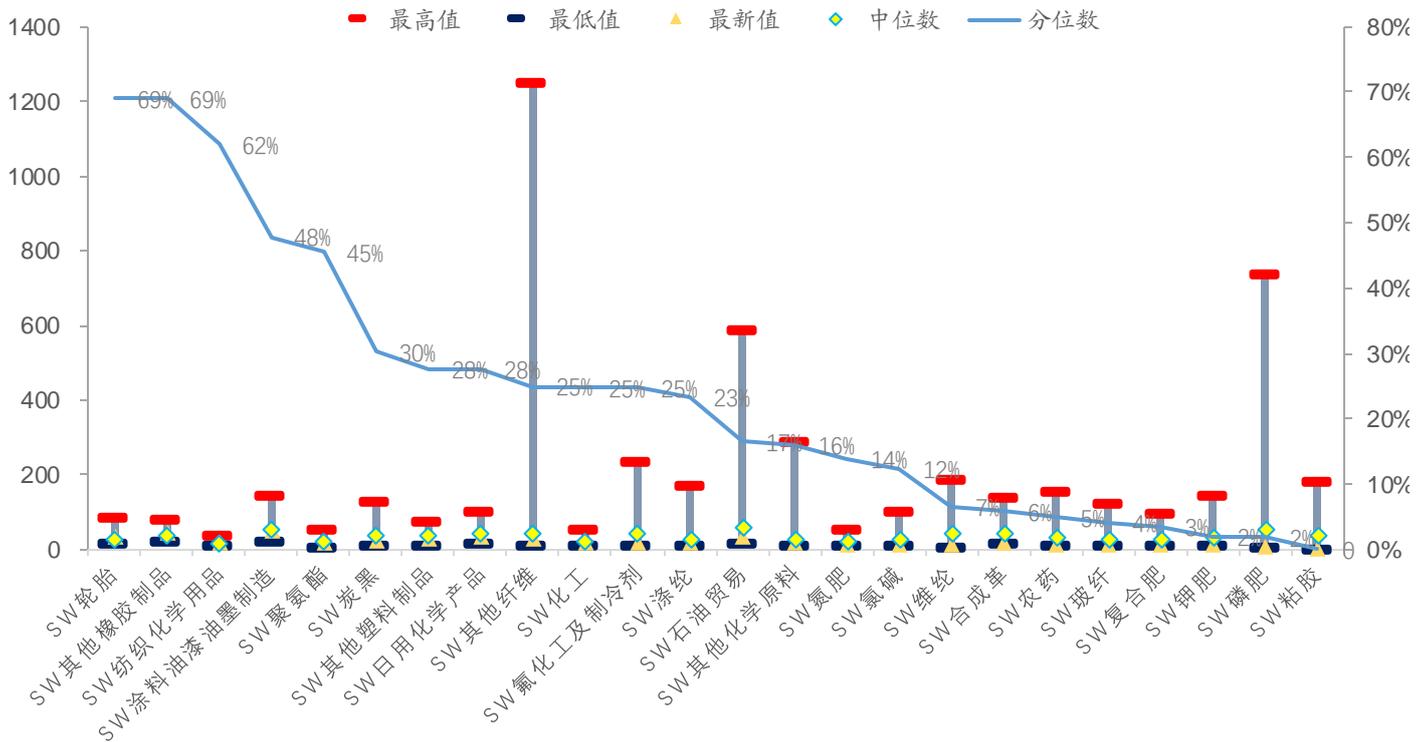
来源: Wind、国金证券研究所

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)



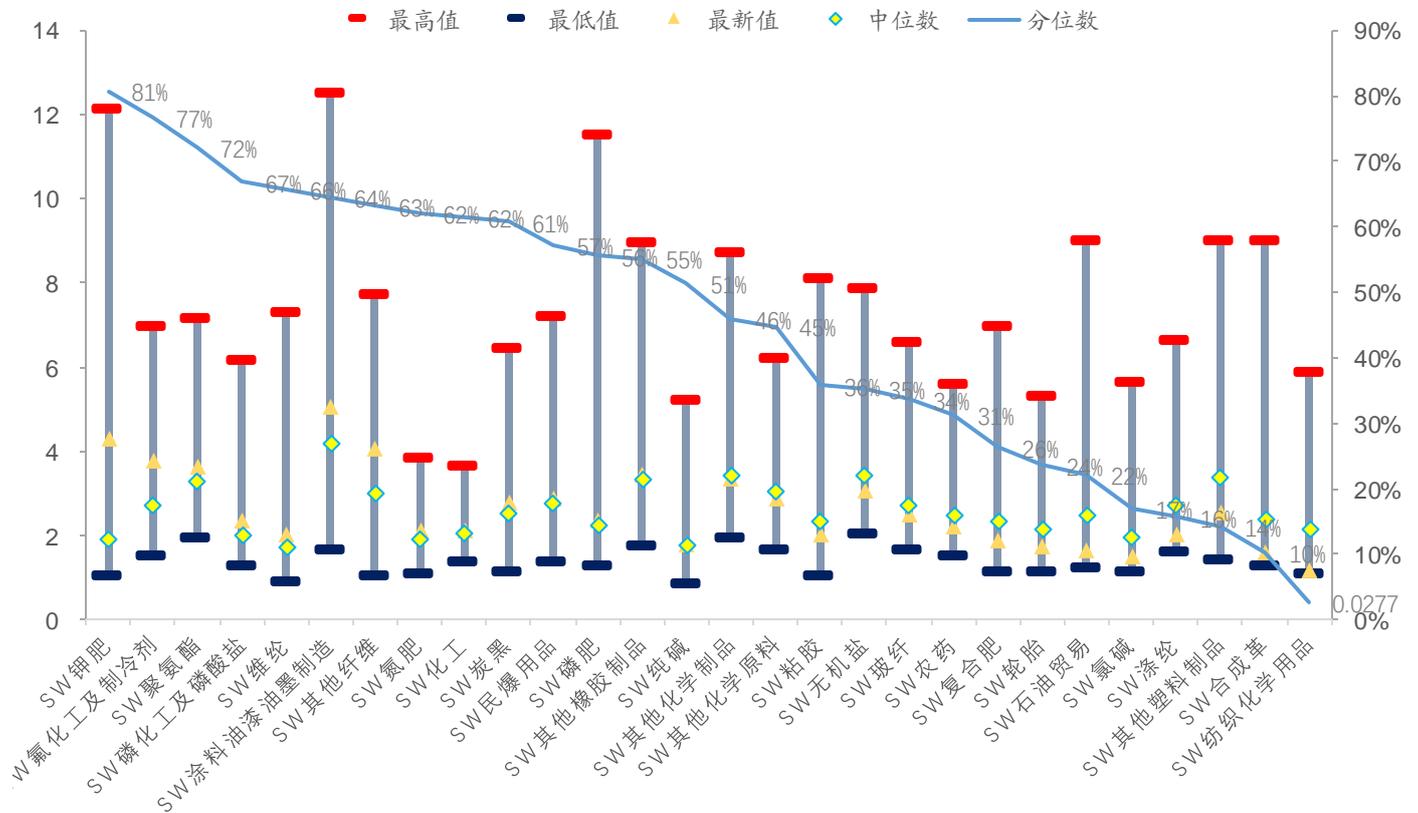
来源: Wind、国金证券研究所

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 |
|----------------------|------------|--------------|--------|
| 尿素 (江苏恒盛, 小颗粒) | 2880 | 77.06% | |
| 磷酸二铵 (DAP, 国内现货价) | 4070 | 74.39% | |
| 合成氨 (河北新化) | 4150 | 70.09% | |
| 重质纯碱 (华东地区) | 2907 | 69.14% | |
| 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) | 2690 | 37.01% | |
| 甲基麦芽酚 | 110000 | 27.27% | |
| 安赛蜜 | 62000 | 26.67% | |
| 磷酸铁锂电解液 | 51000 | 23.76% | |
| 环氧丙烷 (华东) | 9300 | 22.38% | |
| 粘胶短纤 (1.5D*38mm, 华东) | 13200 | 21.73% | |
| 三氯蔗糖 | 260000 | 21.43% | |
| 维生素E | 80000 | 20.35% | |
| 纯MDI (华东地区主流) | 17500 | 20.00% | |
| 醋酸 | 3100 | 18.62% | |
| 聚合MDI (烟台万华, 华东) | 14800 | 15.86% | |
| 金属硅 (云南地区421) | 18550 | 14.93% | |
| 氨纶 (40D, 华峰) | 34500 | 9.70% | |
| 有机硅DMC (华东市场价) | 17000 | 9.47% | |
| 分散染料: 分散黑ECT300% | 23000 | 8.33% | |
| 液氯 (华东地区) | -141 | 6.77% | |
| 维生素D3 | 55000 | 2.33% | |
| 维生素A | 98000 | 0.23% | |
| 天然橡胶 (上海市场) | 1485 | 0.12% | |
| 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) 产业链跟踪

①供应端: 根据百川资讯数据显示, 本周全钢胎开工率为 33.2%, 环比提高 24.6%, 同比提高 30.2%; 半钢胎开工率为 36.4%, 环比提高 33.2%, 同比提高 21.4%。随着春节假期结束, 工厂生产逐渐恢复, 开工率明显提高。

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涨后回落, 合成橡胶价格回升。天然橡胶供应方面越南自一月起开始减产, 二月将大面积停割, 泰国产区将于三月停割, 根据季节性特点, 全球范围原料胶水减产, 原料易涨难跌, 成本及供应端利好支撑较强。顺丁橡胶山东振华石化装置存恢复满负生产预期, 加之浙江石化 2 月试车运行, 市场内现货释放增量; 丁苯橡胶下周生产装置暂无检修计划, 丁苯供应较为稳定, 但若下游需求仍无明显好转, 部分装置或有降负生产打算。

(2) 行业动态: 玲珑轮胎发布业绩预告

公司预计 2022 年年度实现归属于上市公司股东的净利润 2.4 亿元到 2.8 亿元, 与上年同

期相比，将减少 5.1 亿元到 5.5 亿元，同比减少 65%到 70%。

■ 金禾实业：甜味剂产品价格回落

① 三氯蔗糖：节后市场恢复缓慢，价格稳中偏弱

本周三氯蔗糖市场成交缓慢恢复，当前主流成交价格维稳在 25-28 万元/吨，高端价格有所松动。供应方面，本周供应端仍旧依靠大厂支撑，春节检修企业大多还未全面开工。需求方面下游市场恢复较为缓慢，目前开工不佳，市场走货情况一般。成本方面，本周主要原料价格涨跌不一，综合作用下，本周行业平均成本上涨 1.14%。库存方面本周较上周上涨 6.12%。

② 安赛蜜：市场需求疲软，价格弱势下滑

本周安赛蜜市场弱势运行，主流价格区间跌至 6.0-6.3 万元/吨。供应方面安徽、山东等地区厂家普遍正常生产，市场供应宽松。需求方面节后进入行业淡季，下游恢复缓慢。成本方面，本周原料和能源价格涨跌不一，相互作用下安赛蜜成本波动不大，基本较上周持平。库存方面，主力厂家正常生产，下游开工不佳，市场供大于求，本周库存环比增加 7.04%。

③ 甲基麦芽酚：终端消费恢复缓慢，市场弱势难改

本周麦芽酚市场趋弱，乙基麦芽酚主流价格在 7.7-9 万元/吨之间；甲基麦芽酚价格 11-13 万元/吨。供应方面年后归来，受需求低迷影响，叠加市场流通量充足，厂家开工积极性不高，开工负荷仍未见明显提升。需求方面本周下游需求偏弱。成本方面本周原料市场涨跌互现但综合来看以跌为主。

■ 浙江龙盛：下游行业仍处假期状态，分散染料市场变动不大

本周分散染料市场窄幅上涨，分散黑 ECT300%市场均价在 23 元/公斤，较上周价格持稳。本周江浙地区印染综合开机率为 4%，较上周上涨 4%，绍兴地区印染企业平均开机率为 5%，较节前上涨 5%，盛泽地区印染企业开机率为 3%，较节前上涨 3%。目前部分地区染料陆续复工，工人返岗时间大约在正月十五左右，各工厂工人到岗不足且接单不佳，春节期间市场需求虽有提振，但各染厂等终端行业订单下达不佳。

■ 胜华新材：碳酸二甲酯需求低迷，价格偏弱运行

本周碳酸二甲酯市场价格偏弱运行，市场主流成交价格区间在 4600-5000 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提高。装置方面，云化绿能、维尔斯化工、中科惠安、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，在下游需求不振下，场内供应仍显充足。需求方面电解液溶剂方面，节后归来，复工缓慢，整体开工偏低，对碳酸二甲酯需求持续偏弱。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，目前下游需求低迷。

■ 钛白粉：钛白粉企业纷纷发函宣涨，价格逐渐步入上行通道

(1) 行业：价格上涨

①价格：目前硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 14300-16000 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 16500-17800 元/吨，与上周相比市场区间价上升 150 元/吨。钛白粉企业自身拉涨意愿较强，价格执涨进程也尚在进行中，部分企业报价提升，低位报价正在逐渐被取代。另外当前行业整体开工不足，且成本处于高位水平，钛白粉价格承压运行，这些因素也都是助推价格落地的积极因素。

②供应端：本周，春节期间检修厂家多数已经逐渐恢复开工，生产企业生产积极性增强，市场供应有所增加。且部分企业接单良好，需发货订单量已经超过当前的一月产量，所以该企业开工负荷提升明显。行业开工窄幅上升态势，目前行业开工率恢复至七成水平以上。

③需求端：本周，龙头企业带头发函宣涨初期，买方热情有所提升，市场询价增多，但市场上刚需用量储备充沛，仅部分企业新单签订较好，总体实际成交新单情况一般，经销商和贸易商当前拿货态度较为谨慎，而且下游行业用量预计在元宵节后大批开始复工，实际消耗量还需在下周市场运行一段时间后才能有所体现，短期内需求市场导向性偏弱，需求短时恢复不足。

④成本端：本周，主要原料硫酸、钛矿主流价格均持稳。硫酸市场大盘平稳，局部区域酸价上行。主要表现在河北、山西地区。河北地区厂家库存低位，酸价上涨有提振市场之意。山西地区酸企下游需求保持稳定，厂家库存压力尚可，上涨主要是受周边河南同行酸价上调刺激；钛矿市场价格持稳，短期内存上涨预期。节后钛矿供应端及需求端均在逐渐恢复

中，业者表示询盘情况较为积极，交投市场成交并不活跃。钛白粉发布调价函一定程度上提振了钛矿市场信心。攀西地区部分中小矿商表示元宵节前后价格或有上调；进口矿部分厂商报价小幅探涨，观望下游采购方情绪。

(2) 钛白粉公司最新报价情况

①龙佰集团：最近一次涨价在2月1日，公司各型号钛白粉（包括硫酸法钛白粉、氯化法钛白粉）销售价格在原价基础上对国内各类客户上调1,000元人民币/吨，对国际各类客户上调150美元/吨。

②中核钛白：自2023年2月2日起，全面上调公司各型号钛白粉销售价格。其中：国内客户销售价格上调1000元人民币/吨，国际客户销售价格上调150美元/吨。

■ 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80-83元/公斤，较上周小幅下调。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。当前生猪行情低迷持续，市场供应压力依然偏大，节后养殖端恢复出栏，尤其近两日规模场增量明显。部分企业小体重猪源出栏占比增加。终端养殖业需求一般，下游采购维持刚需。本周VE市场盘整为主。成本端，由于长期能源供应短缺问题存在，欧洲各国政府已开始实施一系列政策应对措施。其中的一类政策旨在减轻成本上升对消费者和企业的影响。天然气价格小幅下滑。成本端利好支撑有限。目前部分国内生产厂家停产检修，国外厂家由于能源及成本原因，产量相对应减少，市场供应情况充足。各地物流陆续开始运行，各企业公司复产复工，陆续开始上班，由于年前终端用户积极备货，备货充足，VE市场需求不高，节后询价氛围平静，市场成交单数以及成交量并不多。综合来看，在市场需求情况影响下，本周VE报价稳定，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：市场弱势僵持

本周VA市场价格在99-103元/公斤左右，较上周小幅下调。供应端，本周VA市场供应较上周持平，目前国内生产厂家开工情况正常，国外厂家产量缩减，市场供应情况充足。需求端，本周全国生猪价格下跌。假期基本结束，屠企开工率提升，规模场销售增多，生猪出栏量增加。同时，部分养户年前肥猪尚未出清，该部分供应压力延至年后，仍需时间消化。VA消耗放缓，需求端支撑弱势。本周VA市场弱势僵持，场内成交氛围寡淡。成本方面，天然气价格小幅回落，利好支撑有限。春节休假结束，多数下游企业陆续开工，但企业前期有囤货，周内维生素A需求总体偏弱，厂商走货情况一般。近期下游市场维持刚需补货，询盘采购有限。工厂及贸易商多以出货为主，成交情况一般。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：价格窄幅整理，总体库存位置低位

本周，华东河南神马实业EPR27报价2.225万元/吨，较上周下跌1.33%。供给端，供应面偏紧，市场库存低位带来支撑己二酸。行情探涨，市场交易重心窄幅上移，对PA66成本支撑走强。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市场价格平稳运行，下游需求较差，市场价格疲软下行。从成本面来看，原料己二酸市场盘强上行，节后归来原料纯苯走势偏强，现货价格上行，成本支撑坚挺，临近结算周期，业者心态谨慎，持货商报盘重心走高，下游缓慢复工，询盘采购气氛一般，观望实单落实状况。需求方面情况弱势难改。终端企业拿货维持刚需跟进，节前备货兑现程度一般，节后市场参与者逐渐回归，买家普遍对高价货源抵触情绪较强。商家走货流畅度一般。长期看，需要关注天辰齐翔己二腈装置进展情况。预计下周PA66市场平稳整理，价格大致有300-500元/吨的波动。

■ 华鲁恒升：煤炭价格维持相对平稳，多数煤化工产品价格小幅上涨

氨醇产品：氨醇本周表现稳中稍好

本周5300卡煤炭本周价格维持相对平稳，整体煤化工的成本支撑较强。氨醇本周表现呈现相对较好，甲醇价格持续小幅提升，环比提升约2.47%，本周甲醇开工有微幅提升，传统需求相对平稳，MTO开工有所回落，前期甲醇盈利相对较差，成本对甲醇价格有所支撑，甲醇本周价差微幅提升60元/吨，合成氨本周价格在周初提升后有所回落，临近春耕，下游需求逐步有所释放，需求有所支撑，价差环比提升40元/吨。

后端产品：多数产品价差略有提升

(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，节后需求有所提升。本周尿素供给略有回升，开工率为 72.57%，环比（1 月 26 日）减少 0.52%，煤头开工率 81.62%，环比减少 1%，气头开工率 45.29%，环比增加 3.6%，原材料相对平稳，带周均价差提升约 30 元/吨；

(2) 醋酸本周表现逐步提升，下游需求提振，对于产品盈利有修复动力。本周醋酸开工稳中略降，较上周有窄幅下探，为 73.51%，跌幅约为 4.88%，第一波疫情的高峰期逐步进入后期，复工复产的节奏相对较好，春节的消费动力仍有延续，下游需求有所改善，但由于大家仍有不确定，目前下游采购也有观望因素，醋酸价格环比上行超过 100 元，带动周均价差环比提升 85 元/吨；

(3) DMF 本周价格也有提升，整体为冲高后回调，行业在年前开始，连续三种开工下行，本周行业开工率为 59.12%，经过本周的复工，行业库存有一定的消化，下游需求好转对于产品有所支撑，但下游拿货谨慎，价格形成波动，本周 DMF 价差提升约 270 元/吨；

(4) 其他产品方面表现相对较好，本周己二酸价格冲高后回落，但原料纯苯价格下行，带动价差环比上行约 350 元/吨，辛醇价格提升 200 元/吨，原材料价格相对平稳，价差提升约 280 元/吨。

■ 龙蟠科技：碳酸锂价格继续回落，价差略有修复

本周尿素稳中有升，车用尿素成本仍然维持，经历了 12 月份的疫情分开和 1 月份的缓冲，经济逐步获得恢复，物流运输需求有望逐步回归，国六车用尿素的需求将有所恢复，12 月份重卡数据环比提升，带动 23 年新车出货量预期有所提升，整体看车用尿素需求将有一定的提升；新能源方面，本周锂源继续回落，环比下降 1.1 万元/吨，下行速度略有趋缓，磷酸铁价格下行约 750 元/吨，磷酸铁锂跟随原料价格下行，环比下行约 3000 元，磷酸铁锂价差周均价格环比提升约 1100 元/吨。

■ 宝丰能源：焦煤价格小幅回落，烯烃盈利环比略有改善

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。

本周焦炭价格维持相对平稳，焦煤价格下行约 10 元/吨，整体焦炭盈利依然承压，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，本周聚乙烯、聚丙烯价格环比提升 200、250 元/吨，原材料煤炭价格维持相对平稳，整体价差有所改善，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 宽幅上调，后市预计存推涨预期

聚合 MDI：

① 市场情况：本周末聚合 MDI 价格涨至 16300 元/吨，较上周末价格上调 10.14%，较上月价格上调 11.07%，较年初价格上调 11.64%。本周国内聚合 MDI 市场宽幅上调。节后归来海外某工厂宣布对东盟和南亚地区的 MDI 基础产品涨价，涨幅为 300 美元/吨，以及临近月底，国内各工厂挂结相继出台，价格均宽幅上调，供方挺市心态明确，加上个别工厂 2 月份存控量措施，经销商库存低位下，对外低价惜售拉涨；而受价格不断推涨影响，部分下游及贸易商恐慌情绪下，入市逢低刚需采购，场内询盘买气尚存，市场商谈重心不断推涨上行；但部分终端企业仍未入市，短期订单难有集中释放预期，场内报盘比较混乱，业者对后市多谨慎观望情绪。

② 后市预测：部分工厂控量发货，加上重巴装置下周开始检修，场内现货流通有限；而供方高价挂牌带动下，新货成本上扬，经销商对低价惜售情绪不减。下周下游及终端集中归市，整体消化能力将有所提振，部分刚需订单亦是存在，涨价情绪逐步向下传导，利好消息驱动下，市场价格仍存推涨预期。但随着价格冲高，下游对高价抵触情绪将显现，届时将进入消化库存阶段，需求动力不足下，市场将进入消化阶段。预计下周聚合 MDI 市场存推涨预期，价格波动幅度 500-800 元/吨。

纯 MDI：

① 市场情况：本周末纯 MDI 价格涨至 19300 元/吨，较上周末价格上调 7.82%，较上月价格上调 12.21%，较年初价格上调 10.29%。本周国内纯 MDI 市场宽幅上调。节后归来，供方挂结均宽幅上调，超出市场预期值，加上西南释放检修计划，以及部分进口货源到港推迟，场内现货较为紧俏，供方利好消息驱动下，经销商对外低价惜售，市场报盘不断推

涨上行；而下游受成本端带动，节后市场亦是开始涨价模式，部分业者恐慌情绪下，入市小单刚需采购，场内询盘买气尚存；不过部分终端多于元宵节之后复工，入市采购情绪尚未释放，场内观望情绪浓厚，短期订单难有集中释放预期，市场高价成交稀少，多刚需小单跟进为主。

②后市预测：供方库存低位运行下，部分存控量措施，加上重巴装置下周开始检修，供给端将有所缩减，场内现货填充有限，经销商低价惜售情绪不佳；下周下游及终端陆续入市，整体消化能力将有所提振，部分刚需订单亦是存在，利好消息驱动下，市场价格仍存推涨预期。预计下周纯 MDI 市场存推涨预期，价格波动幅度 500-1000 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部分有小涨尝试。目前市场主流参考价为：DMC 报价 16800-17200 元/吨，本周国内有机硅工厂库存预计在 44500 吨，环比减少 6.12%。

②市场情况：春节后归来，有机硅市场虽谈不上爆发，不过探涨之态已经在酝酿中。在经过三天的平稳期后，山东小厂带头报高，DMC 连涨 200 元/吨，其余单体厂报盘没有大动作，但市场实际成交部分上行。原料端，化学级金属硅价格基本维稳，氯甲烷小幅走涨，不过 1 月份有机硅单体厂的成本压力便逐步有所缓解，当前亏损局面略有修复。此外，虽当前下游企业还未完全开工，但节前单体厂预售订单较为乐观，库存水平下滑，加上业者对需求端的信心开始恢复，有机硅市场看好情绪蔓延中。

③后市预测：有机硅市场信心恢复的过程中，行业开工也有小幅提升，长期停车的企业有重启计划。后市来看，云南地区电价上调或引导金属硅跟涨，有机硅市场也会受到带动，而供需端的拉锯再度展开，供应端有增加预期，需求端也有看好趋势，此情形下，企业还需谨防库存高压，大张旗鼓的推涨操作出现概率较小，预计有机硅稳中小幅震荡上行。

■ 滨化股份：环氧丙烷偏强运行，预计下周弱势运行

环氧丙烷：

①价格：本周末环氧丙烷市场均价为 9200 元/吨，较上周末上涨 300 元/吨，涨幅 3.37%，较上月价格上调 1.10%，较年初价格上调 1.10%。本周环氧丙烷库存量为 14950 吨，环比增长 6.41%。

②市场情况：本周（1.27-2.2）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。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%。周内原料丙烯弱势震荡，液氯偏强探涨，环丙成本小幅增多，但氯醇法环丙工艺目前仍存一定利润空间，成本端利好支撑有限。此外本周除卫星石化新增环丙装置试车外，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。本周初，各地物流逐渐恢复，下游主力聚醚工厂原料环丙增量采购，以交付节前终端订单为主，环丙厂家出货顺畅且工厂库存消耗至低位，环丙厂家持挺价意愿，环丙市场价格持续探涨。下半周，由于环丙价格持续探涨，价格处于阶段性高位，且新增企业卫星石化 40 万吨/年环丙装置存出料预期，恐对市场有一定冲击，业者后市看空心态，原料环丙多谨慎减量刚需采购，环丙出货转弱，工厂库存缓慢累积，环丙市场弱势维稳整理。

③后市预测：下周除卫星石化新增环丙装置存出料预期外，国内其余环丙装置暂无降负检修计划，市场供应明显增多，供应端利空市场明显。尽管下周正月十五过后，终端企业复工增多，终端需求有望好转，下游原料环丙采购将小幅增多。但供需博弈下，预计下周国内环氧丙烷市场弱势运行，市场价格波动 100-300 元/吨。

■ 永太科技、多氟多：六氟磷酸锂价格有所下调，交易情况维持冷清

六氟磷酸锂：

①价格：本周末六氟磷酸锂国内市场均价降至 200000 元/吨，较上周末价格下降 9.09%。据百川盈孚不完全统计，上周六氟磷酸锂厂家总库存为 322 吨，同比上涨 436.67%。

②市场情况：本周国内六氟磷酸锂价格有所下调，春节假期已过，六氟磷酸锂企业陆续恢复生产，开工率将稳步提升，加之个别六氟磷酸锂龙头企业新增产能的投入，预计下周六氟磷酸锂市场供应量将有所增加。

③后市预测：预计下周六氟磷酸锂市场交易情况维持冷清。下周六氟磷酸锂厂家正常生产，加之个别龙头企业新增产能的投入，六氟磷酸锂市场供应量将有所增加。部分暂未恢复生产的下游电解液企业，预计下周陆续恢复生产，对六氟磷酸锂的需求量将小幅增加。原料

端整体价格可以商议，六氟磷酸锂厂家成本将有所减少。预计短期内六氟磷酸锂市场价格将有所下调，下调区间在 5000-10000 元/吨。

■ 天赐材料、新宙邦：电解液小幅增加，库存大幅降低

电解液：

①价格：本周末磷酸铁锂电解液市场主流价格集中在 4-5.6 万元/吨之间，国内市场均价降至 4.9 万元/吨，较上周末价格下降 3.92%；本周末三元/常压动力电解液市场主流价格在 6-7.6 万元/吨之间，国内市场均价降至 6.8 万元/吨，较上周末价格下降 2.86%。据百川盈孚不完全统计，上周电解液厂家总库存为 400 吨，同比下降 28.44%，环比下降 49.04%。

②市场情况：本周国内电解液市场价格小幅，上游六氟磷酸锂受清理节假日期间库存影响价格下滑，电解液市场价格受成本导向小幅下降。节后，头部企业基本恢复正常生产；二三梯队企业多正常开工，但开工率较为低下；小型电解液企业开工较晚，处于等待接单状态。

③后市预测：预计下周电解液市场价格小幅走弱，节后，行业内企业陆续恢复开工，但生产恢复进度不一，各家企业有些许差距，总体都处于恢复状态。同时，行业产能进一步增加，新增产能逐渐爬坡，未来行业供给量或将持续攀升。预计下周电解液市场价格维稳或小幅下降，国内电解液市场价格下降区间在 0.2-0.3 万元/吨。

■ 远兴能源、中盐化工：纯碱价格走高，后市继续小幅上涨

纯碱：

①价格：本周国内纯碱市场价格走高。当前轻质纯碱市场均价为 2753 元/吨，较上周同一工作日 ↑52 元/吨；重质纯碱市场均价为 2907 元/吨，较上周同一工作日 ↑58 元/吨。截止 2 月 2 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为 27 万吨，较上周 ↑3.89%。

②市场情况：本周（2023.1.28-2023.2.2）国内纯碱市场价格走高。当前轻质纯碱市场均价为 2753 元/吨，较上周同一工作日 ↑52 元/吨；重质纯碱市场均价为 2907 元/吨，较上周同一工作日 ↑58 元/吨。目前国内纯碱市场行情较为乐观，目前行业现货紧缺，整体市场价格持续上行。纯碱厂家目前开工高位，积极生产为主，但由于前期订单较多，目前承接新单能力偏差。下游用户近期看涨心理较浓，目前采购较为乐观，积极拿货为主。综合来看，目前国内纯碱市场供不应求，下游积极拿货，排单为主。

③后市预测：综合来看，节后归来，迎来今年纯碱行业首涨，各纯碱厂家观望情绪较浓。但受近期现货极其紧张影响，厂家重质纯碱市场价格开始走高。且期货近期价格涨势明显，拉升纯碱现货交易市场氛围。综合预计，下周纯碱市场价格继续小幅上涨，其中轻质纯碱市场价格预计涨幅 10-20 元/吨左右，重质纯碱市场价格预计涨幅 20-30 元/吨左右。

■ 扬农化工：菊酯成交氛围冷淡，后市或将暂稳观望

联苯菊酯：

①市场情况：联苯菊酯市场交投氛围冷淡，价格下滑。98%联苯菊酯主流成交价下调 0.5 万元/吨至 23.5 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相对稳定的支撑作用；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，下游市场需求热度降低，采买者询单热度下滑，下游采买者基本按需买进，暂无囤货意向，近期新单成交情况较差。

②后市预测：从市场反馈看，联苯菊酯价格或将暂稳整理，主要有如下几方面值得关注：上游原料联苯醇价格维持稳定，联苯菊酯成本端或将得到持稳的支撑；供应方面来看，多数主流供应商开工正常，库存充足，市场供应空间稳定；下游市场需求热度或将维持冷淡，国内市场行情淡稳态势持续。整体来看后市价格或将暂稳整理为主。

氯氟菊酯：

①市场情况：氯氟菊酯行情一般，价格维持盘整。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，上游原料价格稳定，氯氟菊酯的成本端得到平稳的支撑；第二，供应方面，山东一主流生产厂家维持降负荷开工，库存有待消耗，接单空间宽松；第三，下游市场行情淡稳为主，据供应商反馈，国内市场采购情绪谨慎不减，海外出口订单交投气氛趋于平静，近日来订单成交情况对比前期无明显增加，销售情况一般。

②后市预测：从市场反馈看，氯氟菊酯市场价格或将持稳运行。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；供应方面，产品市场现货库存高位，主流企业接单空间宽松，市场供应有保障；下游市场需求热度或将持续偏淡，采买者询单热度不高，市场交投氛围平静。

■ 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，可以正常接新单出货供应市场；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 上涨不断，预计将保持较强姿态

TDI：

①市场情况：本周国内 TDI 市场上涨不断，保持高位运行。当前 TDI 市场均价 20850 元/吨，较上周价格上调 8.17%。年后，上海某工厂两次上调指导价，供方再次积极挺市，福建某装置永久关停，甘肃某装置重启时间推迟，供应减少，终端尚未完全入市，成交氛围一般，需求有待放量，加之年前中下游看跌心态浓郁，工厂 TDI 以低库存收尾，供应减少，需求有增无减，业内看涨心态浓郁，利好消息明朗，TDI 在高价成交背景下，强势拉涨。

②后市预测：目前现阶段，进入 2 月份，需求端释放暂未可知。高价对业内心态形成谨慎观望态度，持续关注近期甘肃银光装置重启情况，虽产能释放有限，但对后市心态较有一定的影响。中下游以及市场库存不多，中间商环节报盘拿货情绪高涨，低价难有。预计短期内 TDI 保持较强姿态，出货为主，价格波动在 500-1000 元/吨之间。

■ 康达新材：环氧树脂偏强运行，双酚 A 涨后回落

环氧树脂：本周末国内液体环氧树脂 16250 元/吨左右，较上周末价格上涨 5.18%；固体环氧树脂价格 14650 元/吨左右，较上周末价格上涨 2.81%。本周环氧树脂市场价格偏强运行，随原料价格的不断拉涨，树脂成本压力加大，生产企业纷纷调涨出厂价格，市场商谈重心走高，下游陆续返市，入市小单刚需备货，市场交投逐步升温，实单商谈为主。预计下周环氧树脂市场窄幅调整，成本端预期整体支撑有限，市场货源供应充足，持货商存挺涨情绪，但下游需求跟进不足，市场商谈重心涨幅有限。

双酚 A：本周双酚 A 国内市场涨后回落，价格重心较节前上扬，截至本周末，市场均价 10213 元/吨，较上周市场均价上涨 3.81%。本周市场来看，春节后返市，原来苯酚和丙酮价格重心大幅上推，双酚 A 成本端强势支撑，厂商心态得到支撑，华东工厂领涨操作，报价坚挺上调，贸易商跟涨报盘，下游不买跌心态驱使下，积极询盘，溢价采买跟进。但随着周后期原料涨势放缓，主原料苯酚价格持续回落，成本端支撑下降，加重业者观望情绪，叠加完成阶段性补货后，买盘继续跟进积极性下降，市场交投气氛下降明显，贸易商走货不畅下，报盘有所松动，价格重心回落。后市预测：本周双酚 A 国内市场涨后回落，预计下周双酚 A 国内市场小幅偏强运行。预计价格在 9800-10000 元/吨之间。

环氧氯丙烷：本周国内环氧氯丙烷市场价格小幅上调，市场成交逐步回暖，今日环氧氯丙烷市场均价在 9100 元/吨，较 1 月 26 日市场均价上调 100 元/吨，涨幅 1.11%。节后环氧氯丙烷企业多积极出货为主，成本端甘油价格上调，环氧氯丙烷厂家对市场走势信心有一定提振，市场价格小幅上调。本周环氧氯丙烷市场价格小幅上行。春节期间环氧氯丙烷市场多平稳过渡，期间环氧氯丙烷企业基本维持不满负荷，市场供应温和，加之节前企业出货情况尚可，现阶段企业库存压力不大。另外周初成本端甘油价格走势上行，对环氧氯丙烷市场走势有一定利好影响，本周市场价格稍有上调。后市预测：当前国内环氧氯丙烷多维持稳定生产，预计随着河北地区环氧氯丙烷企业的稳定运行，下周环氧氯丙烷市场

| | | | |
|------------|-------|-------|--|
| 维生素A | 98000 | 0.23% | |
| 天然橡胶（上海市场） | 1485 | 0.12% | |
| 乙基麦芽酚 | 77000 | 0.00% | |

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液氯(31.7%)、BDO(CFR 西欧/北欧合同价(欧元/吨)%)、钛白粉(11.4%)、醋酸(9.93%)、聚合MDI(9.87%)；价格下跌前五位为工业级碳酸锂(-14.23%)、硫酸(-13.85%)、盐酸(-10.53%)、合成氨(-8.14%)、硫磺(-8.12%)。

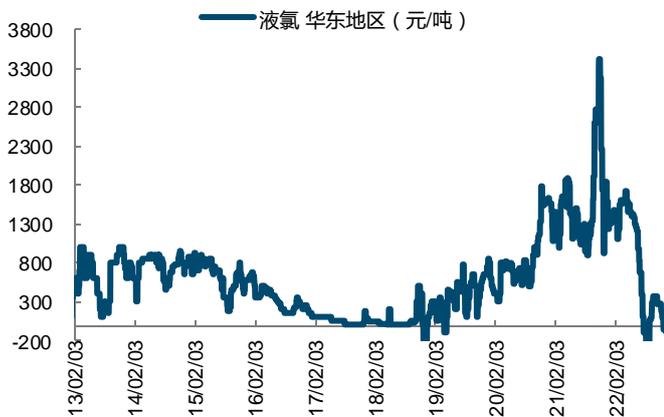
本周化工产品价差上涨前五位为合成氨价差(1716.74%)、氨纶-纯MDI&PTMEG(49.06%)、丁二烯-液化气(48.66%)、聚合MDI价差(31.51%)、TDI价差(31.44%)；价差下跌前五位为丙烯-丙烷(-51.14%)、乙烯-石脑油(-12.03%)、顺丁橡胶-丁二烯(-11.38%)、丙烯-石脑油(-9.79%)、苯乙烯价差(-3.68%)。

图表8：1月28日-2月3日化工产品价格及产品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 |
| 液氯 | 31.70% | 工业级碳酸锂 | -14.23% |
| BDO | 15.22% | 硫酸 | -13.85% |
| 钛白粉 | 11.40% | 盐酸 | -10.53% |
| 醋酸 | 9.93% | 合成氨 | -8.14% |
| 聚合MDI | 9.87% | 硫磺 | -8.12% |
| 价差涨幅前五 | | 价差跌幅前五 | |
| 名称 | 涨幅 | 名称 | 跌幅 |
| 合成氨价差 | 1716.74% | 丙烯-丙烷 | -51.14% |
| 氨纶-纯MDI&PTMEG | 49.06% | 乙烯-石脑油 | -12.03% |
| 丁二烯-液化气 | 48.66% | 顺丁橡胶-丁二烯 | -11.38% |
| 聚合MDI价差 | 31.51% | 丙烯-石脑油 | -9.79% |
| TDI价差 | 31.44% | 苯乙烯价差 | -3.68% |

来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表9：液氯华东地区（元/吨）



图表10：BDO华东散水（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11: 钛白粉锐钛型PTA121攀钢钛业(元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表12: 醋酸华东地区(元/吨)



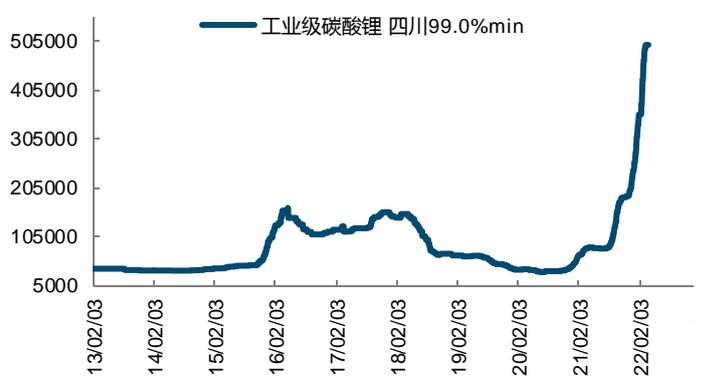
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表13: 聚合MDI华东烟台万华(元/吨)



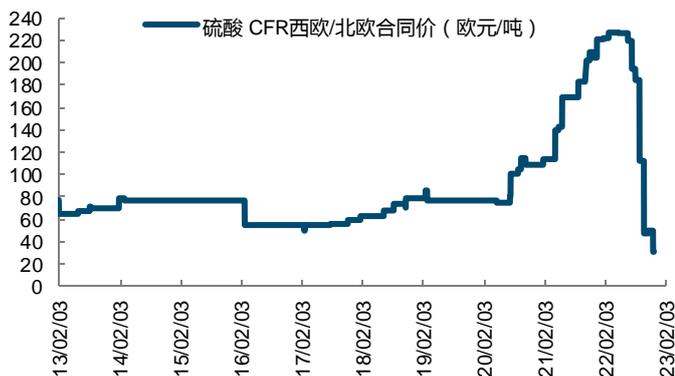
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表14: 工业级碳酸锂四川99.0%min



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表15: 硫酸CFR西欧/北欧合同价(欧元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表16: 盐酸华东地区(元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表17: 合成氨江苏工厂 (元/吨)



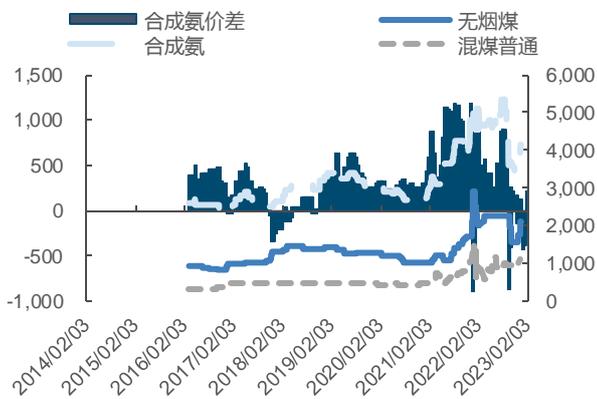
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表18: 硫磺 CFR 中国合同价 (美元/吨)



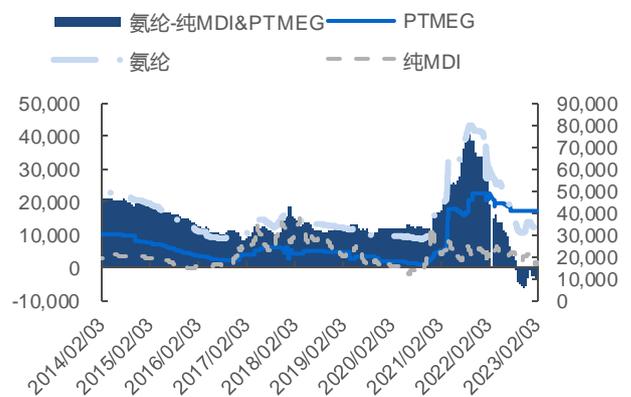
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表19: 合成氨价差



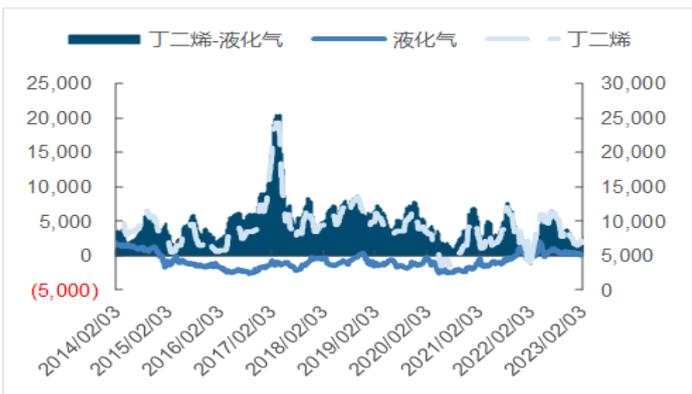
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表20: 氨纶-纯MDI&PTMEG



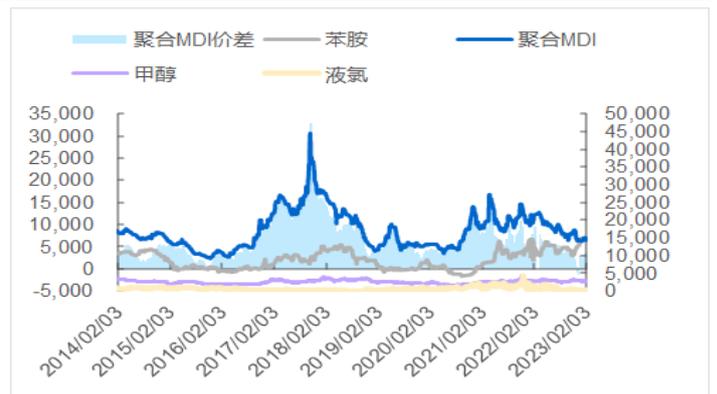
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表21: 丁二烯-液化气



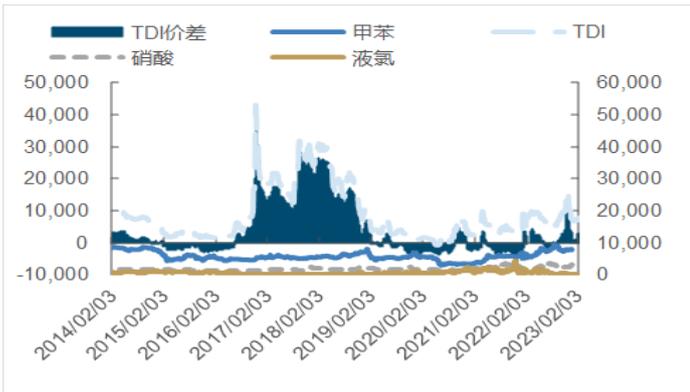
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表22: 聚合MDI 价差

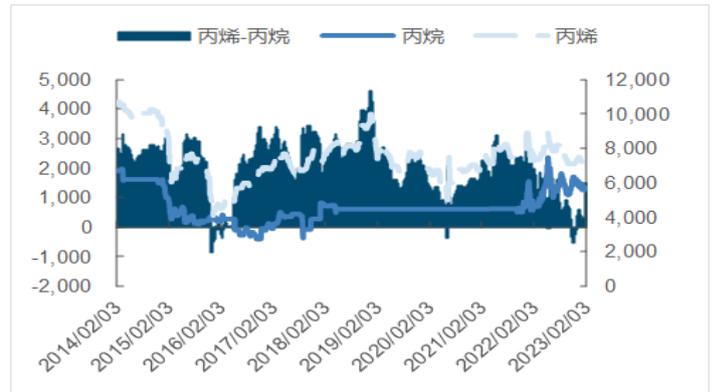


来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表23: TDI 价差



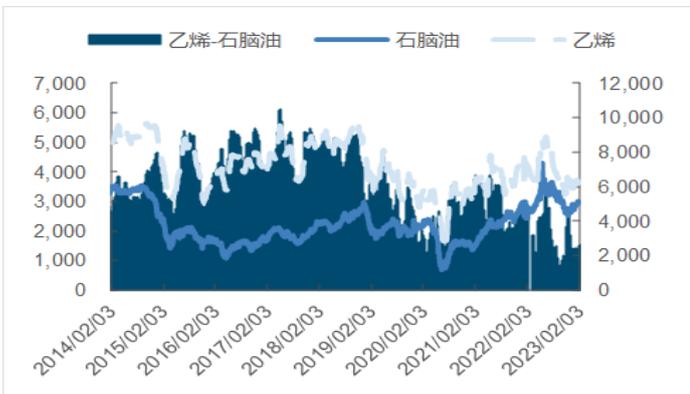
图表24: 丙烯-丙烷



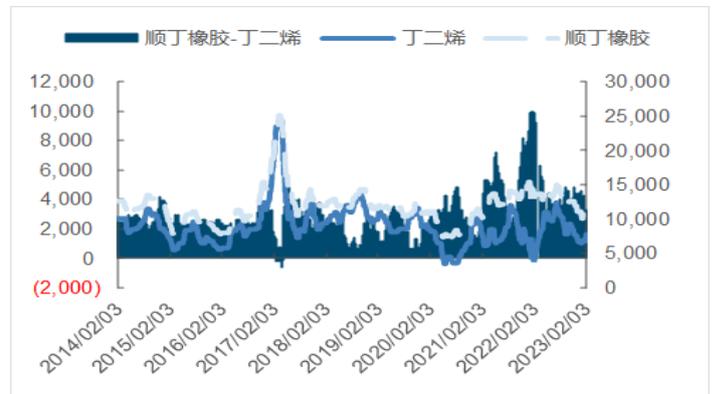
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表25: 乙烯-石脑油



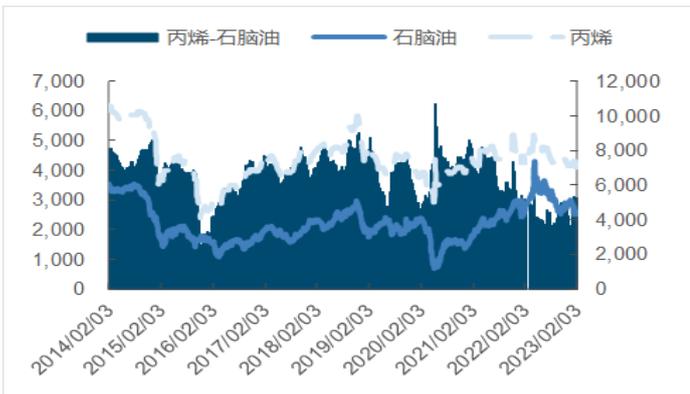
图表26: 顺丁橡胶-丁二烯



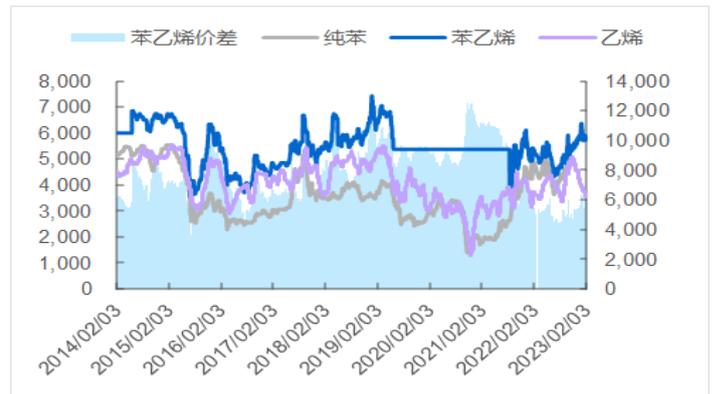
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表27: 丙烯-石脑油



图表28: 苯乙烯价差



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29: 1月28日-2月3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) | 75.88 | 79.68 | -4.77% | 丙烯 | 汇丰石化 (元/吨) | 7550 | 7650 | -1.31% |
| | 原油 | 布伦特 (美元/桶) | 82.17 | 86.16 | -4.63% | 纯苯 | 华东地区 (元/吨) | 6940 | 6925 | 0.22% |
| | 国际汽油 | 新加坡 (美元/桶) | 98.78 | 106.39 | -7.15% | 甲苯 | 华东地区 (元/吨) | 6900 | 6750 | 2.22% |
| | 国际柴油 | 新加坡 (美元/桶) | 108.79 | 117.22 | -7.19% | 二甲苯 | 华东地区 (元/吨) | 7140 | 7225 | -1.18% |
| | 国际石脑油 | 新加坡 (美元/桶) | 74.19 | 75.22 | -1.37% | 苯乙烯 | 华东地区 (元/吨) | 8600 | 8775 | -1.99% |
| | 燃料油 | 新加坡高硫 180cst (美 | 378.75 | 407.2 | -6.99% | 纯苯 | FOB 韩国 (美元/吨) | 947 | 977 | -3.07% |

| | | 元/吨) | | | | | | | | |
|------|----------------|------------------|-------|--------|---------|---------|------------------|--------|--------|---------|
| | 国内柴油 | 上海中石化0#(元/吨) | 8135 | 8135 | 0.00% | 甲苯 | FOB 韩国(美元/吨) | 905 | 894 | 1.23% |
| | 国内汽油 | 上海中石化93#(元/吨) | 9250 | 9000 | 2.78% | 二甲苯 | 东南亚 FOB 韩国(美元/吨) | 963 | 964.5 | -0.16% |
| | 燃料油 | 舟山(混调高硫180)(元/吨) | 6430 | 6330 | 1.58% | 苯乙烯 | FOB 韩国(美元/吨) | 1132.5 | 1153.5 | -1.82% |
| | 国内石脑油 | 中石化出厂(元/吨) | 7650 | 7750 | -1.29% | 苯乙烯 | CFR 华东(美元/吨) | 1105 | 1145 | -3.49% |
| | 乙烯 | 东南亚 CFR(美元/吨) | 870 | 840 | 3.57% | 液化气 | 长岭炼化(元/吨) | 6310 | 5760 | 9.55% |
| | 丙烯 | FOB 韩国(美元/吨) | 920 | 870 | 5.75% | 丁二烯 | 上海石化(元/吨) | 9400 | 8900 | 5.62% |
| | 丁二烯 | 东南亚 CFR(美元/吨) | 900 | 850 | 5.88% | 天然气 | NYMEX 天然气(期货) | 2100 | 2100 | 0.00% |
| 无机化工 | 轻质纯碱 | 华东地区(元/吨) | 2800 | 2750 | 1.82% | 电石 | 华东地区(元/吨) | 4189 | 4294 | -2.45% |
| | 重质纯碱 | 华东地区(元/吨) | 3000 | 2950 | 1.69% | 原盐 | 河北出厂(元/吨) | 370 | 370 | 0.00% |
| | 烧碱 | 32%离子膜华东地区(元/吨) | 1267 | 1297 | -2.31% | 原盐 | 山东地区海盐(元/吨) | 370 | 370 | 0.00% |
| | 液氯 | 华东地区(元/吨) | -293 | -429 | 31.70% | 原盐 | 华东地区(元/吨) | 424 | 444 | -4.50% |
| | 盐酸 | 华东地区(元/吨) | 170 | 190 | -10.53% | 盐酸 | 华东盐酸(31%)(元/吨) | 300 | 300 | 0.00% |
| 有机原料 | BDO | 三维散水 | 12000 | 10500 | 14.29% | 醋酸酐 | 华东地区(元/吨) | 5550 | 5400 | 2.78% |
| | 甲醇 | 华东地区(元/吨) | 2690 | 2740 | -1.82% | 苯胺 | 华东地区(元/吨) | 10750 | 10150 | 5.91% |
| | 丙酮 | 华东地区高端(元/吨) | 5000 | 4725 | 5.82% | 乙醇 | 食用酒精华东地区(元/吨) | 7000 | 7000 | 0.00% |
| | 醋酸 | 华东地区(元/吨) | 3100 | 2820 | 9.93% | 环氧氯丙烷 | 华东地区(元/吨) | 9400 | 9300 | 1.08% |
| | 苯酚 | 华东地区(元/吨) | 7700 | 7500 | 2.67% | BDO | 华东散水(元/吨) | 13250 | 11500 | 15.22% |
| 精细化工 | 软泡聚醚 | 华东散水(元/吨) | 9450 | 9150 | 3.28% | 金属硅 | 云南金属硅 3303(元/吨) | 18800 | 18800 | 0.00% |
| | 硬泡聚醚 | 华东(元/吨) | 9450 | 9250 | 2.16% | 电池级碳酸锂 | 四川 99.5%min | 464000 | 532500 | -12.86% |
| | TDI | 华东(元/吨) | 20700 | 19100 | 8.38% | 电池级碳酸锂 | 新疆 99.5%min | 532500 | 532500 | 0.00% |
| | 纯 MDI | 华东(元/吨) | 19300 | 17900 | 7.82% | 电池级碳酸锂 | 江西 99.5%min | 464000 | 532750 | -12.90% |
| | 聚合 MDI | 华东烟台万华(元/吨) | 16700 | 15200 | 9.87% | 工业级碳酸锂 | 四川 99.0%min | 440000 | 513000 | -14.23% |
| | 纯 MDI | 烟台万华挂牌(元/吨) | 22500 | 20500 | 9.76% | 工业级碳酸锂 | 新疆 99.0%min | 513000 | 513000 | 0.00% |
| | 聚合 MDI | 烟台万华挂牌(元/吨) | 17800 | 16800 | 5.95% | 工业级碳酸锂 | 青海 99.0%min | 440000 | 513000 | -14.23% |
| | 己二酸 | 华东(元/吨) | 10800 | 10400 | 3.85% | 甲基环硅氧烷 | DMC 华东(元/吨) | 17000 | 16800 | 1.19% |
| | 环氧丙烷 | 华东(元/吨) | 9300 | 9000 | 3.33% | 二甲醚 | 河南(元/吨) | 4160 | 4160 | 0.00% |
| | 环氧乙烷 | 上海石化(元/吨) | 6500 | 6100 | 6.56% | 醋酸乙烯 | 华东(元/吨) | 7500 | 7400 | 1.35% |
| | DMF | 华东(元/吨) | 6300 | 6000 | 5.00% | 季戊四醇 | 优级华东(元/吨) | 10500 | 10500 | 0.00% |
| | 丁酮 | 华东(元/吨) | 8500 | 7900 | 7.59% | 甲醛 | 华东(元/吨) | 1350 | 1250 | 8.00% |
| | 双酚 A | 华东(元/吨) | 10250 | 9850 | 4.06% | PA6 | 华东 1013B(元/吨) | 14025 | 13125 | 6.86% |
| | 煤焦油 | 江苏工厂(元/吨) | 5200 | 4950 | 5.05% | PA66 | 华东 1300S(元/吨) | 22500 | 22500 | 0.00% |
| | 煤焦油 | 山西工厂(元/吨) | 4917 | 4840 | 1.59% | 焦炭 | 山西美锦煤炭气化公司(元/吨) | 2475 | 2475 | 0.00% |
| 炭黑 | 江西黑豹 N330(元/吨) | 9750 | 10200 | -4.41% | 环己酮 | 华东(元/吨) | 9500 | 9050 | 4.97% | |
| 化肥农药 | 尿素 | 华鲁恒升(小颗粒)(元/吨) | 2750 | 2710 | 1.48% | 氯化铵(农湿) | 石家庄联碱(元/吨) | 1070 | 1035 | 3.38% |
| | 尿素 | 江苏恒盛(小颗粒)(元/吨) | 2880 | 2870 | 0.35% | 硝酸 | 安徽金禾 98% | 2100 | 2100 | 0.00% |
| | 尿素 | 浙江巨化(小颗粒)(元/吨) | 2840 | 2820 | 0.71% | 硫磺 | CFR 中国合同价(美元/吨) | 107.5 | 117 | -8.12% |
| | 尿素 | 河南心连心(小颗粒)(元/吨) | 2780 | 2750 | 1.09% | 硫磺 | CFR 中国现货价(美元/吨) | 107.5 | 117 | -8.12% |
| | 尿素 | 四川美丰(小颗粒)(元/吨) | 2840 | 2780 | 2.16% | 硫磺 | 高桥石化出厂价格(元/吨) | 1100 | 1100 | 0.00% |
| | 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) | 2780 | 2710 | 2.58% | 硫酸 | 浙江嘉化105%(元/吨) | 500 | 500 | 0.00% |
| 尿素 | 云南云维(小颗粒)(元/吨) | 2780 | 2730 | 1.83% | 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) | 3300 | 3300 | 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) | 360 | 387.5 | -7.10% |
| 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) | 659 | 659 | 0.00% |
| 磷酸二铵 | 西南工厂64%褐色(元/吨) | 3675 | 3675 | 0.00% | 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) | 28 | 32.5 | -13.85% |
| 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) | 117.5 | 127.5 | -7.84% |
| 黄磷 | 四川地区(元/吨) | 30500 | 30300 | 0.66% | 硫磺 | 温哥华 FOB 现货价(美元/吨) | 117.5 | 127.5 | -7.84% |
| 复合肥 | 江苏瑞和牌45%[S](元/吨) | 3230 | 3230 | 0.00% | (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 | 2980 | 0.00% | 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) | 4150 | 4130 | 0.48% | 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) | 4550 | 4550 | 0.00% | 纯吡啶 | 华东地区(元/吨) | 38500 | 40000 | -3.75% |
| 合成氨 | 江苏工厂(元/吨) | 3950 | 4300 | -8.14% | 硝酸铵(工业) | 华北地区(元/吨) | 3000 | 3000 | 0.00% |
| 三聚氰胺 | 中原天化(出厂)(元/吨) | 8300 | 8100 | 2.47% | | | | | |
| PP | PP 纤维注射级/CFR 东南亚(美元/吨) | 1080 | 1065 | 1.41% | 天然橡胶 | 上海市场(元/吨) | 12100 | 12650 | -4.35% |
| PP | 余姚市场 J340/扬子(元/吨) | 8400 | 8400 | 0.00% | 丁苯橡胶 | 山东 1502 | 11500 | 11200 | 2.68% |
| LDPE | CFR 东南亚(美元/吨) | 1099 | 1099 | 0.00% | 丁苯橡胶 | 华东 1502 | 11700 | 11200 | 4.46% |
| LLDPE | CFR 东南亚(美元/吨) | 1049 | 999 | 5.01% | 丁苯橡胶 | 中油华东兰化 1500(元/吨) | 11700 | 10900 | 7.34% |
| HDPE | 注塑/CFR 东南亚(美元/吨) | 1029 | 999 | 3.00% | 顺丁橡胶 | 山东(元/吨) | 11550 | 10750 | 7.44% |
| LDPE | 余姚市场 100AC(元/吨) | 9350 | 9250 | 1.08% | 顺丁橡胶 | 华东(元/吨) | 11650 | 10950 | 6.39% |
| LLDPE | 余姚市场 7042/吉化(元/吨) | 8380 | 8130 | 3.08% | 丁基橡胶 | 进口 301(元/吨) | 20500 | 20500 | 0.00% |
| HDPE | 余姚市场 5000S/扬子(元/吨) | 8650 | 8650 | 0.00% | 钛白粉 | 锐钛型 PTAT21 攀钢钛业(元/吨) | 15150 | 13600 | 11.40% |
| 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) | 780 | 755 | 3.31% | PVA | 国内聚乙烯醇(元/吨) | 16000 | 15500 | 3.23% |
| PVC | CFR 东南亚(美元/吨) | 910 | 910 | 0.00% | 天然橡胶 | 马来 20 号标胶 SMR20(美元/吨) | 1485 | 1490 | -0.34% |
| PVC | 华东电石法(元/吨) | 6125 | 6525 | -6.13% | 二氯甲烷 | 华东地区(元/吨) | 2465 | 2410 | 2.28% |
| PVC | 华东乙烯法(元/吨) | 6525 | 6550 | -0.38% | 三氯乙烯 | 华东地区(元/吨) | 6541 | 6750 | -3.10% |
| PS | GPPS/CFR 东南亚(美元/吨) | 1235 | 1230 | 0.41% | R22 | 华东地区(元/吨) | 18500 | 18500 | 0.00% |
| PS | HIPS/CFR 东南亚(美元/吨) | 1315 | 1320 | -0.38% | 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) | 9900 | 10000 | -1.00% |
| ABS | 华东地区(元/吨) | 11475 | 11450 | 0.22% | 冰晶石 | 河南地区(元/吨) | 7200 | 7200 | 0.00% |
| PS | 华东地区 GPPS(元/吨) | 10250 | 10100 | 1.49% | 萤石粉 | 华东地区(元/吨) | 3050 | 3150 | -3.17% |
| PS | 华东地区 HIPS(元/吨) | 10750 | 10750 | 0.00% | 无水氢氟酸 | 华东地区(元/吨) | 9475 | 10200 | -7.11% |

塑料产品和氟化

| | | | | | | | | | | |
|------|--------|--------------------|-------|-------|--------|--------|--------------------|-------|--------|--------|
| 化纤产品 | 己内酰胺 | 华东 CPL (元/吨) | 13100 | 12350 | 6.07% | 涤纶短丝 | 1.4D*38mm 华东 (元/吨) | 7312 | 7428 | -1.56% |
| | 丙烯腈 | 华东 AN (元/吨) | 10650 | 9850 | 8.12% | 涤纶 POY | 华东 150D/48F (元/吨) | 7575 | 7275 | 4.12% |
| | PTA | 华东 (元/吨) | 5650 | 5800 | -2.59% | 涤纶 FDY | 华东 68D/24F (元/吨) | 8250 | 8025 | 2.80% |
| | MEG | 华东 (元/吨) | 4130 | 4294 | -3.82% | 锦纶 POY | 华东 (元/吨) | 16100 | 15350 | 4.89% |
| | PET 切片 | 华东 (元/吨) | 6750 | 6750 | 0.00% | 锦纶 DTY | 华东 70D/24F (元/吨) | 18300 | 17600 | 3.98% |
| | PTMEG | 1800 分子量华东 (元/吨) | 18750 | 18500 | 1.35% | 锦纶 FDY | 华东 70D/24F (元/吨) | 16900 | 15800 | 6.96% |
| | 棉花 | CCIndex (328) | 15963 | 15486 | 3.08% | 锦纶切片 | 华东 (元/吨) | 13950 | 13125 | 6.29% |
| | 粘胶短纤 | 1.5D*38mm 华东 (元/吨) | 13200 | 13050 | 1.15% | 氨纶 40D | 华东 (元/吨) | 34500 | 32500 | 6.15% |
| | 粘胶长丝 | 120D 华东 (元/吨) | 42500 | 42500 | 0.00% | PX | CFR 东南亚 (美元/吨) | 1049 | 1064.5 | -1.46% |
| | 腈纶短纤 | 华东 (元/吨) | 16300 | 16300 | 0.00% | 棉短绒 | 华东 (元/吨) | 5000 | 4600 | 8.70% |
| | 腈纶毛条 | 华东 (元/吨) | 17400 | 17400 | 0.00% | 木浆 | 国际 (美元/吨) | 940 | 920 | 2.17% |

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表30: 2月3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 | 丁二烯:CFR中国(美元/吨) | 1020 | 83.78% | 1 | 液氯 华东地区 (元/吨) | -293 | -122.42% |
| 2 | 碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨) | 464000 | 70.90% | 2 | 盐酸 华东31% (元/吨) | 170 | -71.19% |
| 3 | 二甲苯(溶剂级):FOB韩国(美元/吨) | 905 | 39.23% | 3 | 二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨) | 282 | -69.28% |
| 4 | TDI 华东 (元/吨) | 20700 | 34.85% | 4 | 甘氨酸 山东地区 (元/吨) | 11300 | -67.01% |
| 5 | 燃料油 混调高硫180 (元/吨) | 6430 | 26.57% | 5 | 二氯甲烷:江苏(元/吨) | 2375 | -60.74% |
| 6 | 柴油(含硫0.5%):FOB新加坡(美元/桶) | 111.7 | 23.21% | 6 | 对硝基氯化苯 安徽地区 (元/吨) | 7400 | -57.35% |
| 7 | 甲苯 华东地区 (元/吨) | 6885 | 21.32% | 7 | BDO 华东散水 (元/吨) | 13250 | -56.56% |
| 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) | 14 | -56.25% |
| 9 | 国内汽油上海中石化92# (元/吨) | 9250 | 18.59% | 9 | 硫磺(固态):国内 (元/吨) | 1150 | -53.06% |
| 10 | PX CFR东南亚 (美元/吨) | 1049 | 17.29% | 10 | 盐酸 华东高纯盐酸 (元/吨) | 300 | -51.61% |
| 11 | 精对苯二甲酸(PTA):华东地区(元/吨) | 5625 | 14.91% | 11 | 2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区 (万元/吨) | 8 | -50.00% |
| 12 | 烧碱(32%离子膜):全国(元/吨) | 1283 | 13.94% | 12 | 醋酸酐 华东地区 (万元/吨) | FALSE | -44.21% |
| 13 | 冰晶石(电解铝用辅料)(元/吨) | 7400 | 13.85% | 13 | 氨纶40D(元/吨) | 35000 | -42.62% |
| 14 | 涤纶工业丝(1000D/192F)高强度(元/吨) | 9700 | 12.79% | 14 | 吡虫啉 山东地区 (万元/吨) | 13 | -38.10% |
| 15 | 市场价(现货基准价):液化气:全国 (元/吨) | 5461 | 11.24% | 15 | 双酚A:国内 (元/吨) | 10300 | -36.02% |
| 16 | 蛋氨酸(元/吨) | 21600 | 10.20% | 16 | 氯乙烯VCM:CFR东南亚(美元/吨) | 781 | -35.35% |
| 17 | 国内柴油上海中石化0# (元/吨) | 8135 | 9.93% | 17 | 甲基环硅氧烷 DMC华东 (元/吨) | 17000 | -34.11% |
| 18 | 萤石粉 华东地区 (元/吨) | 3050 | 8.93% | 18 | 2.4D 华东 (元/吨) | 20000 | -33.33% |
| 19 | 尿素(小颗粒):全国(元/吨) | 2689.8 | 8.46% | 19 | NYMEX天然气(美元/百万英热单位) | 2.452 | -31.83% |
| 20 | 苯胺 华东地区 (元/吨) | 10750 | 7.50% | 20 | 聚氯乙烯PVC:CFR东南亚(美元/吨) | 917 | -31.52% |
| 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 | TDI 华东 (元/吨) | 20700 | 26.99% | 1 | 液氯 华东地区 (元/吨) | -293 | -122.68% |
| 2 | 萤石粉 华东地区 (元/吨) | 3050 | 12.96% | 2 | NYMEX天然气(美元/百万英热单位) | 2.452 | -71.84% |
| 3 | R134a 华东地区 (元/吨) | 23000 | 9.52% | 3 | 硫磺(固态):国内 (元/吨) | 1150 | -71.29% |
| 4 | 干法氯化铝(电解铝用辅料)(元/吨) | 10100 | 7.45% | 4 | 盐酸 华东31% (元/吨) | 170 | -71.19% |
| 5 | 浓硝酸(98%):山东地区(元/吨) | 2025 | 5.74% | 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 | 百草枯 42%母液实物价 (万元/吨) | 2.4 | 2.13% | 7 | 盐酸 华东高纯盐酸 (元/吨) | 300 | -53.85% |
| 8 | 硝酸铵:山东联合化工(元/吨) | 3150 | 1.61% | 8 | 草铵膦 上海提货价 (万元/吨) | 14 | -47.17% |
| 9 | 国内汽油上海中石化92# (元/吨) | 9250 | 0.54% | 9 | BDO 华东散水 (元/吨) | 13250 | -40.58% |
| 10 | 粘胶长丝(元/吨) | 43200 | 0.47% | 10 | 燃料油(高硫180):FOB新加坡(美元/桶) | 378.76 | -40.55% |
| 11 | 碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨) | 464000 | 0.32% | 11 | 二氯甲烷:江苏(元/吨) | 2375 | -38.31% |
| 12 | 聚合MDI:山东地区(元/吨) | 17000 | 0.00% | 12 | 丁二烯:CFR东南亚(美元/吨) | 900 | -37.50% |
| 13 | 百草枯 20%水剂实物价 (万元/千升) | 1.6 | 0.00% | 13 | 95#无铅汽油:FOB新加坡(美元/桶) | 99.13 | -37.32% |
| 14 | R22 华东地区 (元/吨) | 18000 | 0.00% | 14 | 甘氨酸 山东地区 (元/吨) | 11300 | -36.52% |
| 15 | 赖氨酸(元/吨) | 12170 | 0.00% | 15 | 醋酸酐 华东地区 (万元/吨) | 5300 | -36.14% |
| 16 | 麦草畏 华东地区 (万元/吨) | 7.5 | 0.00% | 16 | WTI原油(美元/桶) | 75.88 | -35.07% |
| 17 | 醋酸:华鲁恒升(元/吨) | 6000 | 0.00% | 17 | 双酚A:国内 (元/吨) | 10300 | -32.68% |
| 18 | 碳酸锂(电池级):国内(元/吨) | 85500 | 0.00% | 18 | 柴油(含硫0.5%):FOB新加坡(美元/桶) | 111.7 | -29.89% |
| 19 | 草甘膦(95%):国内(元/吨) | 49800 | 0.00% | 19 | LDPE(通用级) CFR东南亚 (美元/吨) | 1101 | -29.01% |
| 20 | PA66切片(长丝级):国内(元/吨) | 39400 | 0.00% | 20 | 氯化钾(60%粉):青海地区(元/吨) | 3550 | -29.00% |

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、PGA 产业化蓄势待发

近日, 聚乙醇酸(PGA)技术解决方案供应商上海东庚化工技术有限公司宣布, 已与庄信万丰、伊士曼签署一项合作备忘录共同提供新一代 PGA 工艺技术的授权。近年来, PGA 作为推动我国减少塑料废弃物、实现“双碳”目标的重要可降解塑料产品而广受关注。随着原料乙醇酸和乙醇酸甲酯成本的降低和产能的不断扩大, PGA 技术逐步突破, 多个项目渐

次落地，产业化蓄势待发。

性能优异前景广阔，PGA 是一种高结晶、可生物降解的线型脂肪族聚酯。超高相对分子质量的 PGA 机械性能优良，具有良好的可加工性，密度为 1.5~2.0 克/立方厘米；暴露在堆肥条件下，可在 1~3 个月内完全降解，降解产物乙醇酸是无毒的，之后变成水和二氧化碳排出。其在美国、欧盟和日本已获得可安全生物降解的塑料材料认证。东方证券研报表示，可降解塑料大多存在降解条件限制，且性能较传统塑料差距明显，而 PGA 具有目前最快的降解速度并且不需要特殊降解条件，能够降低垃圾集中处理的难度，特别适用于一次性塑料制品。

PGA 在机械强度、阻隔性和耐热性三方面表现十分优异，并且具有生物相容性，目前主要应用于医用可吸收手术缝线、药物控制释放、骨固定等高端医用领域，在油气开采、农业生产、食品包装和医疗等领域有良好的应用前景。其中，在油气行业，PGA 可用于制作可降解压裂桥塞，压裂球，降解环，可降解暂堵纤维、暂堵颗粒等。

2、2022 年石化化工行业经济运行整体平稳。

工业和信息化部网站 2 月 1 日公布的数据显示，2022 年，石化化工行业(不含油气开采)经济运行整体平稳。

一、产量有所下滑。据国家统计局数据，2022 年，化学原料和化学制品制造业产能利用率为 76.7%，同比下降 1.4 个百分点，高于工业平均 1.1 个百分点。重点产品中，原油加工量 6.8 亿吨，同比下降 3.4%；烧碱、纯碱、硫酸、一烯等大宗原料产量同比分别增长 1.4%、0.3%、-0.5%、-1%；合成树脂、合成橡胶、合成纤维聚合物等合成材料产量同比分别增长 1.5%、-5.7%、-1.5%；轮胎产量同比下降 5%；化学肥料总量(折纯)同比增长 1.2%。

二、价格高位震荡。据国家统计局数据，2022 年，化学原料和化学制品制造业出厂价格指数累计同比增长 7.7%。重点关注的 30 个产品中，2022 年均价同比增长的有 18 个，占比约 60%，其中烧碱、氯化钾、甲苯价格同比增长 58%、389%、33%；12 月份价格涨势趋缓，月度均价环比下降的有 19 个，占比约 63%，其中硫酸、盐酸、MDI 环比下降 18%、17%、10%。

三、投资及出口增势良好。据国家统计局数据，2022 年，化学原料和化学制品制造业投资同比增长 19%，高于工业平均 7.4 个百分点。据海关总署数据，贸易结构持续改善，有机化学品出口总额 807 亿美元，同比增长 17%，贸易顺差 290 亿美元，同比增长 216%；无机化学品出口总额 394 亿美元，同比增长 68%，贸易顺差 135 亿美元，同比增长 57%；合成树脂出口总额 250 亿美元，同比增长 4%，贸易逆差 249 亿美元，同比下降 22%。

3、BOPE 薄膜助塑料包装“绿色瘦身”

全球累计生产的塑料有 83 亿吨，在过去 40 年，塑料产量翻了两番有余，但总体回收利用率不足 10%——这是联合国环境规划署公布的一份数据。作为塑料生产和消费大国，在“双碳”背景下，我国塑料减量与可回收任务繁重。

获得中国化工学会 2022 年度技术发明奖一等奖的“新型双向拉伸聚乙烯(BOPE)薄膜专用树脂分子结构调控及工业化”项目为塑料减量与回收提供了一条新路径。使用该技术生产的高强度 BOPE 薄膜，可实现塑料包装减薄、减量超 40%，还突破了常用复合包装材料无法回收再利用的行业难题。

1 月 19 日，《中国化工报》记者来到中国石化北京化工研究院(以下简称北化院)的实验车间。北化院塑料加工研究所所长高达大利向记者展示了他们研发的新型 BOPE 薄膜及制成的包装材料样品。记者发现，与普通聚乙烯薄膜相比，BOPE 薄膜材料更加轻薄又不失强韧，已被应用于大米、零食、宠物粮等多种商品外包装。

五、风险提示

1、疫情影响国内外需求：当前国内疫情出现反复，多地均加大了管控封锁的力度，可能再次影响国内需求修复的进度。

2、原油价格剧烈波动：俄乌冲突导致近期油价大幅波动，加大下游成本压力，在成本逐渐传导的过程中，中下游产业链的盈利可能受到压缩。

3、国际政策变动影响产业布局：近日 SEC 根据《外国公司问责法》，正式启动中概股公司交易暂停程序，首批已有五家中概股公司受到影响。国际政策的这种变动可能阻碍国内企业对外建立经济联结，影响产业布局。

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 |