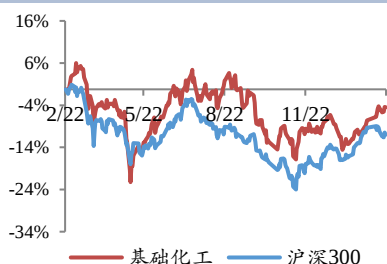


节后化工品延续复苏，MDI、钛白粉、丙烯酸酯、制冷剂相继涨价

行业评级：增持

报告日期：2023-02-11

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（2023/02/06-2023/02/10）化工板块整体涨跌幅表现排名第16位，涨幅为+0.29%，走势处于市场整体走势中游。上证综指和创业板指涨幅分别为-0.08%和-1.35%，申万化工板块跑赢上证综指0.37个百分点，跑赢创业板指1.64个百分点。

原油供应减少，国际原油价格有所上涨。截至2月8日当周，WTI原油价格为78.47美元/桶，较2月1日上涨2.70%，较1月均价上涨0.39%，较年初价格上涨2.00%；布伦特原油价格为85.09美元/桶，较2月1日上涨2.72%，较1月均价上涨1.41%，较年初价格上涨3.64%。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、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 20230202
- 2、六部门联合推动能源电子发展，PTA、PVC 价差扩大 20230129
- 3、乙烷下跌原油上涨，PTA、PVC、BDO 价差扩大 20230115

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 PTMEG (+12.00%)、甘氨酸 (+10.62%)、丙酮 (+6.50%)。①PTMEG：本周市场供应偏紧，导致价格上涨；②甘氨酸：本周甘氨酸供应减少，导致价格上涨。③丙酮：本周丙酮需求回升，导致价格上涨。

本周化工品价格周跌幅靠前为液氯 (-48.12%)、DMF (-7.94%)、草甘膦 (-7.22%)。①液氯：本周耗氯下游企业开工水平偏低，导致价格下跌。②DMF：本周 DMF 需求支撑不足，导致价格下降。③草甘膦：本周草甘膦需求疲软，导致价格下跌。

周价差涨幅前五：PTA (+666.67%)、电石法 PVC (+48.75%)、PVA (+38.59%)、醋酸乙烯 (+33.19%)、制冷剂 R22 (+10.99%)。

周价差跌幅前五：DMF (-17.21%)、涤纶短纤 (-15.88%)、氨纶 40D (-13.80%)、双酚 A (-13.06%)、PET (-11.77%)。

• 化工供给侧跟踪

本周行业内主要化工产品共有121家企业产能状况受到影响，较上周统计减少3家，其中统计新增停车检修11家，重启14家。本周新增检修主要集中在丙烯、乙二醇、合成氨生产，预计2023年2月中上旬共有7家企业重启生产。

• 重点行业周度跟踪

1、石油石化：原油供应减少，国际原油价格有所上涨。建议关注中国海油、卫星化学、广汇能源

原油：原油供应减少，国际原油价格有所上涨。截至2月8日当周，WTI原油价格为78.47美元/桶，较2月1日上涨2.70%；布伦特原油价格为85.09美元/桶，较2月1日上涨2.72%。供应方面，土耳其和叙利亚发生大地震，导致土耳其杰伊汉(Ceyhan)的主要石油出口枢纽停运，来自伊拉克和阿塞拜疆的原油输送暂停。库存方面，美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，美国上周原油库存升至2021年6月以来高位，受助于产量增加。

LNG：市场供应增强，国产 LNG 价格小幅下跌。供应方面：元宵节后，陕西、内蒙地区不断有液厂开工复产，国产气供应量增长，市场供应量充足。海气方面：国产气降价冲击下，加之近期船期密集，接受站库存升高，接受站降价排库。需求面：元宵节后，下游工业大批复工，带动下游需求回暖。

2、磷肥及磷化工：磷矿石和一铵价格持稳，磷酸氢钙价格小幅上涨，建议关注云天化、川发龙蟒、川恒股份

磷矿石：市场需求一般，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。需求方面：本周磷矿石下游需求维持平稳走势，下游肥料企业装置本周正常生产，但目前未到春耕市场高需求阶段，短期内对磷矿需求整体偏低。

一铵：市场供应增强，价格保持稳定。供应方面：本周一铵行业周度开工 54.56%，平均日产 3.13 万吨，周度总产量为 21.91 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：国内复合肥市场平稳运行为主，局部地区为刺激下游补仓，整体市价保持稳定。成本方面：预计下周在成本和供需影响下，一铵市场观望运行，价格窄幅上行，幅度 50-100 元/吨。

磷酸氢钙：市场供应偏强，价格小幅上涨。供应方面：本周磷酸氢钙市场产量预计 31010 吨，环比下降了 10.27%，开工率 31.68%，与上周相比下降了 3.63%。需求方面：下游适量补库跟进，本周磷酸氢钙市场个别大厂限量放单，但下游养殖行情不佳，终端养殖户出现亏损，后期市场上现货消化情况并不乐观。

3、聚氨酯：聚合 MDI、纯 MDI 价格维稳，TDI 价格小幅上涨，建议关注万华化学

聚合 MDI：市场需求一般，聚合 MDI 价格维稳。供应方面：整体供应端有所缩减。海外整体供应量波动不大。需求方面：下游家电企业生产平稳运行，订单增量有限，对原料按照合约量跟进。北方下游外墙保温管道仍处于停工状态，需求多集中在 3 月份陆续复工复产；而南方需求缓慢恢复，多按需采购为主，对原料消耗能力难有提升。综合来看，终端需求尚未完全恢复，下游企业新单传导困难，对原料备货计划量有限。

纯 MDI：下游需求增强，纯 MDI 价格维稳定。供应方面：整体供应端有所缩减。海外整体供应量波动不大。需求方面：终端开机陆续恢复中，对原料消化量增加，下游氨纶工厂正常出货，整体负荷运行 7-8 成。下游 TPU 负荷运行 5-6 成，终端需求逐步恢复开工，整体订单量释放有限，多为刚需补货为主。下游鞋底原液工厂负荷提升至 3-4 成，工厂生产交付订单为主，对原料消耗能力逐步提升。下游浆料整体负荷运行 3 成，主力工厂负荷缓慢提升中，对原料刚需采购。综上所述所说，终端需求恢复缓慢，下游企业多刚需跟进为主，对原料采购仍待释放。

TDI：市场需求增加，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 TDI 库存以低位收尾，元宵节之后，中下游恢复市场采购低于业内市场预期，社会原料库存以及工厂仍处于偏低状态，市场需求恢复需一定的时间周期。

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

尿素：下游需求一般，市场价格稳中伴降。供应面：本周国内尿素日均

产量 15.54 万吨，环比（2 月 2 日）增加 0.22 万吨。需求面：下游拿货谨慎，以刚需采购为主。

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 57.4%，较上周上调 2.06 个百分点。需求端，整体上交投氛围相对冷清。

乙二醇：终端需求回升，乙二醇价格下调。供应端，本周乙二醇企业平均开工率约为 52.06%，其中乙烯制开工负荷约为 54.25%，合成气制开工负荷约为 48.67%。需求端，本周聚酯行业整体开工负荷继续稳步回升。

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

PTA：需求转好，PTA 价格下跌。供应方面，PTA 市场开工在 71.14%，行业开工率整体较上周有所提升，市场供应小幅增加。需求方面：需求端稍有转好。

己内酰胺：需求缩减，市场价格下跌。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：采购积极性不佳。

6、农药：甘氨酸价格上调，草甘膦价格下调，氯氟菊酯价格稳定，建议关注扬农化工、广信股份、利尔化学

甘氨酸：需求疲软，甘氨酸价格上调。从供应看，河北个别工厂负荷降低，甘氨酸实时供应略有减少，但以当前市场情况看供应表现相对良好。从需求看，下游草甘膦行业开工率依旧低位，订单零星，甘氨酸需求疲软，部分企业订单主要来源下游医药中间体行业。

草甘膦：需求疲软，草甘膦价格下调。供应端，国内主流工厂维持低负荷运转，市场实时供应仍处低位，国内供应商限产持续。需求端，草甘膦需求依旧疲软。

氯氟菊酯：市场需求一般，市场价格稳定。供应方面，接单空间稳定。需求方面，下游市场行情一般。

7、橡塑：PE 价格下跌，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，聚乙烯价格下跌。供应方面，市场产量供应受一定影响。需求方面，下游开工陆续增加，市场需求或将得到提升。

聚丙烯：市场供应小幅上涨，聚丙烯价格下降。供应方面：本周装置检修带来的生产端损耗呈小幅上涨趋势。需求方面：市场需求提升还需一定时间。

PA66：下游需求清淡，PA66 价格下跌。供应方面，市场供应稳定。需求方面，终端需求入市谨慎，刚需小单跟进，高位交投不畅，实单暂无起色。原料方面，本周己二酸市场弱势下滑。

8、有机硅：金属硅价格下降，有机硅 DMC 价格上涨，三氯氢硅价

格持平，建议关注合盛硅业、新安股份

金属硅：下游需求向好，金属硅价格下降。供应方面，整体供应上涨。需求方面，目前下游整体需求向好。

有机硅 DMC：市场需求恢复，有机硅 DMC 价格上涨。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 65.00%。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	15
2 行业供给侧跟踪	17
3 石油石化重点行业跟踪	20
3.1 石油	20
3.2 天然气	21
3.3 油服	22
4 基础化工重点行业追踪	24
4.1 磷肥及磷化工	24
4.2 聚氨酯	26
4.3 氟化工	28
4.4 煤化工	29
4.5 化纤	31
4.6 农药	33
4.7 氯碱	34
4.8 橡塑	36
4.9 硅化工	37
4.10 钛白粉	38

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	15
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）	20
图表 10 石脑油价格及价差（美元/吨）	20
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）	21
图表 14 美国原油和石油产品库存量（千桶）	21
图表 15 OPEC、沙特阿拉伯原油产量（千桶/天）	21
图表 16 美国原油产量（千桶/天）	21
图表 17 NYMEX 天然气价格(美元/百万英热)	22
图表 18 中国 LNG 出厂价格全国指数（元/吨）	22
图表 19 天然气国内市场均价（元/吨）	22
图表 20 美国液化石油气库存量（千桶）	22
图表 21 美国钻机数量（部）	23
图表 22 全球钻机数量（部）	23
图表 23 国内原油表观消费量（万吨）	23
图表 24 我国油气开采业固定资产投资完成额累计同比（%）	23
图表 25 磷肥 MAP 价格及价差（元/吨）	25
图表 26 磷肥 DAP 价格及价差（元/吨）	25
图表 27 热法磷酸价格及价差（元/吨）	25
图表 28 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格（元/吨）	25
图表 29 黄磷价格及价差（元/吨）	25
图表 30 磷酸铁价格（元/吨）	25
图表 31 磷酸氢钙价格（元/吨）	26
图表 32 重钙价格（元/吨）	26
图表 33 纯 MDI 价格及价差（元/吨）	27
图表 34 聚合 MDI 价格及价差（元/吨）	27
图表 35 TDI 价格及价差(元/吨)	27
图表 36 环氧丙烷价格及价差（元/吨）	27
图表 37 硬泡聚醚价格及价差（元/吨）	28
图表 38 己二酸价格及价差（元/吨）	28
图表 39 R22 价格及价差（元/吨）	29
图表 40 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格（元/吨）	29
图表 41 R134A 价格（元/吨）	29
图表 42 六氟磷酸锂价格（元/吨）	29

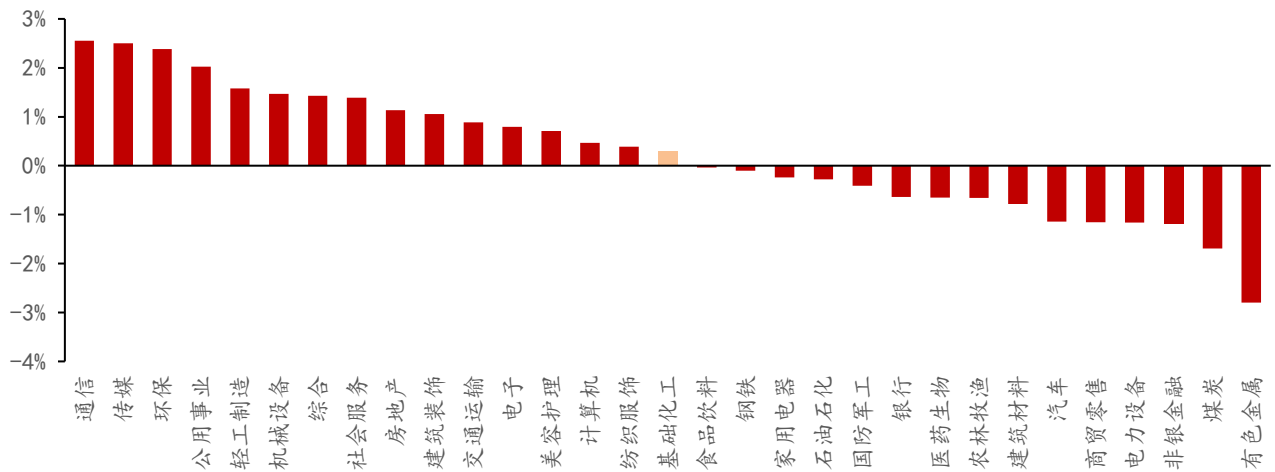
图表 43 气头尿素价格及价差 (元/吨)	30
图表 44 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)	30
图表 45 炭黑价格走势 (元/吨)	30
图表 46 煤头甲醇价格及价差 (元/吨)	30
图表 47 茶系减水剂价格 (元/吨)	31
图表 48 乙二醇价格 (元/吨)	31
图表 49 PTA 价格及价差 (元/吨)	32
图表 50 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)	32
图表 51 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)	32
图表 52 粘胶长丝价格及价差 (元/吨)	32
图表 53 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)	33
图表 54 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)	33
图表 55 草甘膦价格及与甘氨酸价差 (元/吨)	34
图表 56 草铵膦、百草枯价格 (元/吨)	34
图表 57 嘧菌酯价格 (元/吨)	34
图表 58 氯氟菊酯价格 (元/吨)	34
图表 59 烧碱价格及价差 (元/吨)	35
图表 60 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)	35
图表 61 氨碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	35
图表 62 联碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	35
图表 63 液氯价格 (元/吨)	35
图表 64 三氯氢硅价格 (元/吨)	35
图表 65 聚乙烯、聚丙烯价格 (元/吨)	36
图表 66 顺丁橡胶价格及价差 (元/吨)	36
图表 67 天然橡胶价格 (元/吨)	37
图表 68 合成橡胶价格 (元/吨)	37
图表 69 PA66、EVA 价格 (元/吨)	37
图表 70 POE 价格 (元/吨)	37
图表 71 有机硅 DMC 价格及价差 (元/吨)	38
图表 72 金属硅价格 (元/吨)	38
图表 73 工业硅价格 (元/吨)	38
图表 74 107 胶价格 (元/吨)	38
图表 75 钛白粉价格及价差 (元/吨)	39
图表 76 钛精矿价格 (元/吨)	39
图表 77 浓硫酸价格 (元/吨)	39
图表 78 海绵钛价格 (元/吨)	39

1 本周行业回顾

1.1 化工板块市场表现

本周（2023/02/06-2023/02/10）化工板块整体涨跌幅表现排名第 16 位，涨幅为+0.29%。本周涨幅前三名分别为通信（+2.56%）、传媒（+2.50%）、环保（+2.38%）。本周跌幅前三名分别为有色金属（-2.80%）、煤炭（-1.69%）、非银金融（-1.19%）。

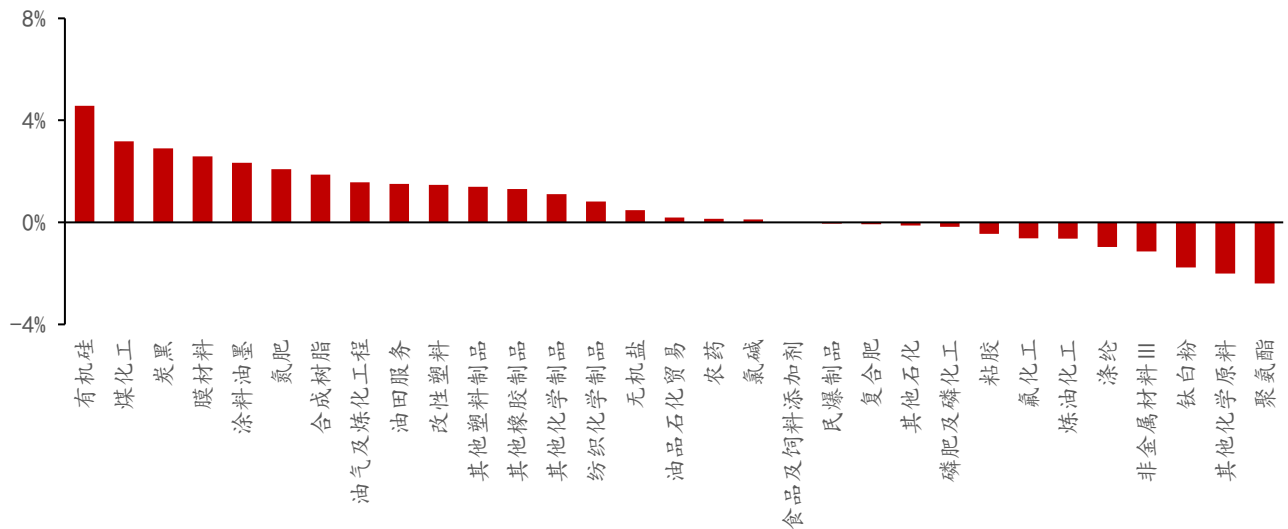
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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 18 个、13 个。涨幅排名前三的是有机硅（+4.57%）、煤化工（+3.18%）、炭黑（+2.90%）；跌幅排名前三的是聚氨酯（-2.39%）、其他化学原料（-2.01%）、钛白粉（-1.77%）。

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（2023/02/06-2023/02/10）化工个股涨幅前三的公司分别为横河精密（+16.9%）、润禾材料（+13.6%）、奥克股份（+13.0%）。涨幅前十的公司有 2 家属于有机硅，其他 8 家分别属于其他塑料制品、其他化学原料、氯碱、电池化学品、农药、膜材料、其他化学制品、民爆制品。

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
横河精密	32	14.57	130.74	6.44	16.9%	45.3%	其他塑料制品
润禾材料	39	31.07	42.33	5.28	13.6%	27.8%	有机硅
奥克股份	67	9.84	39.91	2.06	13.0%	25.2%	其他化学原料
世龙实业	31	12.73	13.28	2.36	12.6%	26.7%	氯碱
翔丰华	53	49.21	32.70	3.35	11.7%	21.5%	电池化学品
晨光新材	101	41.95	12.66	4.78	11.1%	29.9%	有机硅
诺普信	64	6.43	23.15	2.00	11.1%	22.0%	农药
新纶新材	51	4.39	-4.26	2.21	10.9%	25.8%	膜材料
达志科技	45	28.67	-17.85	35.23	9.3%	19.2%	其他化学制品
壶化股份	44	21.92	41.89	4.02	9.1%	19.1%	民爆制品

资料来源：Wind，华安证券研究所

本周（2023/02/06-2023/02/10）化工个股跌幅前三的公司分别为华软科技（-9.0%）、天洋新材（-8.2%）、湘潭电化（-8.2%）。跌幅前十的公司有 4 家属于电池化学品，有 2 家属于其他化学制品，其他 4 家分别属于其他塑料制品、胶黏剂及胶带、航空装备III、聚氨酯。

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
华软科技	96	10.86	-41.32	4.56	-9.0%	3.4%	其他化学制品
天洋新材	62	14.24	121.79	5.75	-8.2%	7.1%	其他塑料制品
湘潭电化	99	15.76	20.46	4.28	-8.2%	16.9%	电池化学品
赛特新材	33	41.85	60.59	3.65	-7.8%	20.7%	其他化学制品
恩捷股份	1243	139.25	29.67	7.38	-7.4%	6.1%	电池化学品
星源材质	283	22.10	42.99	3.40	-7.1%	4.0%	电池化学品
康达新材	50	16.27	-354.78	1.69	-7.1%	26.4%	胶黏剂及胶带
光威复材	344	66.40	36.93	7.35	-7.1%	-8.1%	航空装备III
沧州大化	82	19.50	37.51	2.06	-6.6%	18.3%	聚氨酯
德方纳米	428	246.17	17.94	5.16	-6.1%	7.2%	电池化学品

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	406	69.64	67.24	3.73	4%	16%	16%	16%
国瓷材料	331	32.99	50.89	5.69	1%	12%	30%	-26%
万华化学	3077	97.99	16.44	4.16	-2%	8%	5%	12%
光威复材	344	66.40	36.93	7.35	-7%	3%	-11%	-24%
龙蟠佰利	521	21.78	12.95	2.48	-4%	10%	40%	-22%
金禾实业	187	33.32	10.40	2.88	0%	3%	-12%	6%
新和成	596	19.29	15.02	2.59	-1%	2%	-10%	-14%
扬农化工	340	109.70	18.43	4.05	-1%	3%	9%	-16%
新宙邦	349	46.79	19.82	4.46	-2%	-6%	5%	-16%
华鲁恒升	765	36.01	10.65	2.93	2%	8%	27%	30%
万润股份	172	18.47	22.08	2.76	1%	19%	23%	-13%
荣盛石化	1288	12.72	15.80	2.60	-3%	7%	7%	-30%
桐昆股份	378	15.67	12.16	1.04	1%	8%	17%	-22%
恒力石化	1210	17.19	13.59	2.13	-2%	9%	7%	-34%
宝丰能源	1082	14.75	15.18	3.19	7%	16%	15%	33%
卫星石化	597	17.73	12.53	2.83	-2%	11%	33%	92%
华峰氨纶	402	8.11	9.52	1.77	0%	12%	25%	-16%
浙江龙盛	324	9.97	15.50	1.04	0%	2%	8%	-24%
金发科技	272	10.24	24.00	1.73	0%	5%	7%	-37%
鲁西化工	272	14.19	6.60	1.58	6%	15%	11%	29%
利尔化学	151	18.81	8.31	2.47	0%	4%	-4%	29%
国光股份	42	9.61	23.06	2.93	1%	7%	6%	-8%
新洋丰	162	12.38	11.88	1.93	0%	3%	-7%	-21%
雅克科技	256	53.74	62.63	4.10	0%	4%	4%	-10%
飞凯材料	102	19.38	23.49	2.98	4%	11%	13%	10%
昊华科技	411	45.13	40.83	5.29	0%	8%	11%	119%
中简科技	244	55.45	64.74	6.74	-3%	13%	23%	10%
中航高科	322	23.14	46.45	6.04	-6%	2%	-10%	-23%
恒逸石化	282	7.69	17.16	1.04	-2%	8%	4%	-37%
东方盛虹	1040	15.73	22.17	3.37	1%	8%	-1%	69%
巨化股份	456	16.90	17.90	3.10	2%	4%	19%	113%
合盛硅业	1156	97.80	14.89	5.00	5%	14%	-14%	198%
三友化工	144	6.96	13.07	1.08	-1%	5%	13%	-28%
泰和新材	228	26.41	42.26	5.81	1%	18%	54%	86%
中核钛白	241	8.08	28.93	3.48	0%	18%	13%	113%
安迪苏	239	8.93	17.55	1.67	1%	6%	-11%	-20%
联化科技	159	17.18	41.70	2.39	-3%	8%	-6%	-28%
道恩股份	86	19.12	42.70	2.98	5%	11%	0%	-25%
坤彩科技	242	51.79	253.57	13.52	0%	3%	-15%	44%
金丹科技	43	23.88	33.31	2.87	3%	10%	-2%	-59%
利安隆	122	53.03	22.02	3.27	-6%	-4%	-6%	37%
鼎龙股份	213	22.48	59.57	5.22	-3%	2%	20%	19%
安集科技	150	200.50	63.84	10.63	-2%	6%	4%	-6%
八亿时空	40	41.86	19.01	2.07	1%	10%	9%	-21%
濮阳惠成	91	30.66	22.88	4.11	-6%	9%	-16%	55%
当升科技	333	65.80	18.10	3.11	-1%	12%	-3%	2%
杉杉股份	436	19.24	15.70	1.90	1%	5%	-8%	9%
天赐材料	887	46.03	17.68	8.17	-4%	-1%	-4%	52%
容百科技	349	77.44	27.27	5.44	-3%	11%	-7%	51%
金石资源	180	41.35	78.84	14.10	-4%	5%	1%	158%
蓝晓科技	316	94.28	81.67	13.06	8%	18%	28%	220%
石大胜华	202	99.89	15.59	5.16	-4%	1%	2%	99%
多氟多	275	35.96	12.23	4.15	-1%	4%	-5%	82%
保龄宝	34	9.15	22.41	1.79	1%	6%	1%	-19%
巴斯夫	518	14.04	2.06	0.28	-3%	0%	33%	-29%
科思创	83	42.74	5.11	1.07	-3%	3%	26%	-16%
陶氏	416	59.08	9.09	2.01	-2%	3%	30%	17%
埃克森美孚	4709	111.35	8.23	2.35	-1%	1%	10%	168%
台塑	5672	89.10	7.95	1.41	1%	1%	13%	2%

注：截止日期为 2023/02/10

资料来源：Wind，华安证券研究所

1.3 行业重要动态

河南出台节能降碳改造实施方案。近日，河南省发展和改革委员会印发《河南省 2023-2024 年重点领域节能降碳改造实施方案》(以下简称《实施方案》)，严格化工、建材等高耗能行业能效标杆管理，加快推动传统产业绿色低碳转型发展。河南省石化协会和部分重点煤化工企业负责人在充分肯定《实施方案》重要意义和作用外，建议政府按照“一厂一策”方式，对企业能效水平、碳排放强度等统筹考虑，加大对能效“领跑者”企业的支持力度和资金支持，引导行业提质增效、绿色低碳发展。《实施方案》确定，到 2024 年底，钢铁、有色、建材、化工、电力等重点行业能效水平低于基准值(限额值)的项目全部完成节能降碳改造，力争实现节能能力 400 万吨标准煤/年以上，能效水平达到标杆值(先进水平)的存量项目 30%以上。

中华全国供销合作总社全力做好 2023 年春耕农资供应工作。为充分发挥供销合作社农资流通主渠道作用，全力保障 2023 年春耕农业生产用肥用药稳定供应，为夏粮丰收奠定良好基础，中华全国供销合作总社发布《关于全力做好 2023 年春耕农资供应工作的通知》(以下简称《通知》)。《通知》要求，各省级供销合作社要进一步健全完善系统农资保供工作机制，稳定农资保供工作专班，积极构建省市县三级农资应急保供体系，形成系统上下联动保供的长效机制，确保系统农资应急保供联合社指挥调度体系和社有农资企业业务运营体系顺畅衔接、高效运转。同时，各级供销合作社要指导系统农资企业认真分析研判当地春季农业生产形势，摸清种植结构变化，做好用肥用药需求调查，增加绿色高效、适销对路农资产品的采购供应。

图表 5 部分行业动态

来源	事件
河南省发改委	近日，河南省发展和改革委员会印发《河南省 2023-2024 年重点领域节能降碳改造实施方案》，严格化工、建材等高耗能行业能效标杆管理，加快推动传统产业绿色低碳转型发展。河南省石化协会和部分重点煤化工企业负责人在充分肯定《实施方案》重要意义和作用外，建议政府按照“一厂一策”方式，对企业能效水平、碳排放强度等统筹考虑，加大对能效“领跑者”企业的支持力度和资金支持，引导行业提质增效、绿色低碳发展。
中国石油化工股份有限公司	2023 年 2 月 2 日至 3 日，受河南省生态环境厅委托，河南省生态环境技术中心在洛阳市主持召开了《中国石油化工股份有限公司洛阳分公司百万吨乙烯项目环境影响报告书》专家技术评审会，会议特邀 7 名专家组成专家组负责项目技术审查。据悉，中国石油化工股份有限公司洛阳分公司百万吨乙烯项目位于孟津区先进制造业开发区，项目投资 246 亿元，其中环保投资共 172518.54 万元，约占建设投资的 7.01%。乙烯工程以洛阳石化炼油厂提供原料为基础，建设以 100 万吨/年乙烯装置为龙头的 15 万吨/年丁二烯抽提装置、60 万吨/年裂解汽油加氢装置、40 万吨/年芳烃抽提装置、3 万吨/年苯乙烯抽提装置、30 万吨/年 m-LLDPE 装置、35 万吨/年 HDPE 装置、25 万吨/年 LDPE/EVA 装置、10 万吨/年 EVA 装置、20 万吨/年环氧乙烷装置、40 万吨/年 3#聚丙烯装置、20 万吨/年 4#聚丙烯装置、5 万吨/年 SEBS 装置等 13 套石油化工生产装置。
万华化学	2 月 3 日晚间，万华化学发布宁波工厂 MDI 二期装置例行停产检修公告，公告称根据化工企业生产工艺和生产装置的要求，为确保生产装置安全有效运行，按照年度计划，本公司全资子公司万华化学(宁波)有限公司 MDI 二期装置(80 万吨/年)将于 2023 年 2 月 13 日开始停产检修，预计检修 30 天左右。公告还称本次停产检修是根据年度计划进行的例行检修，对公司的生产经营不会产生重大影响。

中国石化	2月4日立春当天，海南炼化百万吨乙烯项目传来喜讯，年产13万吨丁二烯抽提装置成功打通全流程，产出优级产品丁二烯，比原计划提前2天时间，实现春节后首套装置投产“开门红”。
岳阳市政府网	2023年2月7日，岳阳2023年绿色化工高新区重大产业项目（第一批）集中签约集中开工仪式暨推进炼化一体化项目誓师大会举行。这次集中签约、开工仪式，新签约项目12个，新开工项目11个，总投资300.6亿元，主要围绕己内酰胺、炼化一体化项目下游产业链延链补链，项目投资额度大、科技含量高、产业关联强、市场前景好。从项目类型来看，既有化工原料供销等战略合作项目，也有烯烃产业园、化工新材料等重大产业项目与化工仓储物流基地、危货停车场建设等基础配套设施项目。
中化泉州	近日，中化泉州新建150万吨/年乙烯项目。项目建设内容为：以中化泉州石化炼厂产出的轻石脑油、加氢裂化尾油、芳烃抽余油、饱和LPG等为裂解原料，建设150万吨/年乙烯装置，主要生产聚丙烯、聚乙烯（HDPE、m-LLDPE、LLDPE、LDPE、UHMWPE）、醋酸乙烯、己烯-1、EVA、聚醚、聚苯乙烯、异丙苯、丁二烯、丁烯-1、醚后碳四、MTBE、C5、C9、甲苯、混合二甲苯、抽余油PGO、PFO等产品。生产装置主要包括乙烯蒸汽裂解、聚乙烯装置、EVA装置、己烯-1装置、VAM装置、EB装置、PO/SM装置、PP装置、异丙苯装置、PS装置、PPG装置、丁二烯抽提装置、MTBE/丁烯-1装置、裂解汽油加氢装置、芳烃抽提装置等。
澳大利亚农药和兽药管理局	2023年2月7日，澳大利亚农药和兽药管理局（APVMA）发布2023年第3号登记公告，多个农药制剂和原药产品获批。其中，润丰双氟磺草胺上榜。
永太科技	2月7日，永太科技发布公告称，根据战略规划及未来业务发展的需要，该公司以自有资金人民币1亿元，投资设立全资子公司山东永宏锂业科技有限公司（简称“永宏锂业”）。此次设立永宏锂业是基于公司业务发展的需要，符合该公司总体战略发展规划，有利于完善锂电材料板块的产能布局，进一步推动公司新能源业务的发展，提升公司的整体竞争能力。
安徽亿农农业科技开发有限公司	近日，安徽亿农农业科技开发有限公司年产5000吨生物农药及环境友好型新制剂装置项目环境影响报告受理公示在蚌埠市人民政府网站公示。安徽亿农农业科技开发有限公司拟投资8000万元在安徽淮上经济开发区（蚌埠精细化工集聚区）建设年产5000吨生物农药及环境友好型新制剂装置项目。
厦门双瑞船舶涂料有限公司	2月9日，厦门双瑞船舶涂料有限公司公开了一项发明专利“一种风电叶片防覆冰水性聚氨酯面漆及其制备方法”。本发明提供的风电叶片防覆冰水性聚氨酯面漆具有高强度、高柔韧、高耐磨和防覆冰特点，具有巨大的国产替代潜力。

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
蓝晓科技	2月6日	中标通知：公司于近日收到“国投罗钾公司罗布泊盐湖老卤提锂（5000吨/年）综合利用工程吸附系统采购（二次）”中标通知书。本次中标金额为人民币49,710,905.00元，约占2021年度经审计营业收入总额的4.16%。
新安股份	2月7日	解除担保：鉴于公司转让新安小额贷款公司股份的相关手续已办理完毕，公司对新安小额贷款公司解除担保。本次解除担保后，公司及其控股子公司对外担保总额0元，公司对控股子公司已提供担保7.47亿元。
桐昆股份	2月8日	到期兑付：本公司2022年第九期超短期融资券已于2023年2月7日到期，本公司于2023年2月7日兑付完成该期超短期融资券本息，本息兑付总额为人民币303,698,630.14元。
金发科技	2月8日	提供担保：公司为全资子公司宁波金发新材料有限公司提供担保的最高本金余额合计8.5亿元。公司为控股子公司辽宁金发科技有限公司提供总额度不超过人民币2亿元的担保。

		公司为辽宁金发 60 万吨/年 ABS 及其配套装置项目银团贷款合同项下本金 399,614.60 万元提供担保。
凯盛新材	2 月 8 日	现金管理：公司在确保不影响募集资金投资项目建设、不影响正常生产经营及确保资金安全的情况下，使用最高余额不超过人民币 10,000 万元的暂时闲置募集资金进行现金管理，用于购买银行或其他金融机构提供的流动性好、风险低且投资期限最长不超过 12 个月的产品。
合盛硅业	2 月 9 日	现金管理：公司同意使用不超过人民币 600,000 万元的闲置自有资金进行现金管理，用于购买流动性较好、风险较低的理财产品。
浙江龙盛	2 月 10 日	持股计划：公司 2021 年员工持股计划账户持有公司股份 35,832,685 股，占公司总股本的 1.10%，存续期为 24 个月。现全体员工持股计划持有人于 2023 年 2 月 8 日召开会议一致同意延长 2021 年员工持股计划存续期三年，延长至 2026 年 2 月 19 日。

资料来源：Wind，华安证券研究所

1.4 行业产品涨跌情况

本周（2023/02/6-2023/02/10）重点化工产品上涨 30 个，下跌 24 个，持平 42 个。

涨幅前五：PTMEG（+12.00%）、甘氨酸（+10.62%）、丙酮（+6.50%）、WTI 原油（+6.36%）、制冷剂 R22（+5.41%）。

跌幅前五：液氯（-48.12%）、DMF（-7.94%）、草甘膦（-7.22%）、醋酸（-4.84%）、己内酰胺（-4.58%）。

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
PTMEG(华东, 1800分子量)	12.00%	12.76%	液氯(华东)	-48.12%	15.71%
甘氨酸(山东)	10.62%	19.71%	DMF(华东)	-7.94%	14.06%
丙酮(华东)	6.50%	25.53%	草甘膦(华东)	-7.22%	33.49%
WTI原油	6.36%	63.19%	醋酸(华东)	-4.84%	16.20%
制冷剂R22(浙江巨化)	5.41%	56.19%	己内酰胺(华东CPL)	-4.58%	22.54%
环氧丙烷(华东)	5.38%	19.73%	氟化铝(国内均价)	-3.85%	90.68%
PVA(1799#, 华东)	3.33%	44.33%	原盐(普通、华东)	-2.59%	77.01%
软泡聚醚(华东)	3.17%	19.53%	炭黑(华东, N330)	-2.56%	57.84%
NYMEX天然气(期货)	3.14%	8.59%	电石(华东含税)	-2.41%	29.71%
苯乙烯(华东)	3.14%	41.74%	萤石(赤峰天马)	-2.31%	72.95%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

周价差涨幅前五：PTA（+666.67%）、电石法 PVC（+48.75%）、PVA（+38.59%）、醋酸乙烯（+33.19%）、制冷剂 R22（+10.99%）。

周价差跌幅前五：DMF（-17.21%）、涤纶短纤（-15.88%）、氨纶 40D（-13.80%）、双酚 A（-13.06%）、PET（-11.77%）。

图表 8 化工行业价差周涨跌幅前十产品统计

产品名称	周涨幅	所处历史分位	产品名称	周跌幅	所处历史分位
PTA	666.67%	20.87%	DMF	-17.21%	9.52%
电石法PVC	48.75%	27.92%	涤纶短纤	-15.88%	14.09%
PVA	38.59%	75.09%	氨纶40D	-13.80%	13.17%
醋酸乙烯	33.19%	21.49%	双酚A	-13.06%	18.23%
制冷剂R22	10.99%	33.71%	PET	-11.77%	25.47%
粘胶短纤	10.04%	27.73%	草甘膦	-10.12%	49.88%
有机硅DMC	5.05%	7.48%	醋酸	-9.43%	10.94%
顺酐法BDO	3.63%	42.26%	乙烯法PVC	-8.96%	25.09%
电石法BDO	3.29%	21.51%	二乙醇胺草甘膦	-8.77%	59.84%
涤纶工业丝	2.30%	44.17%	环氧丙烷	-7.06%	21.54%

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 11 家企业检修，14 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 121 家企业产能状况受到影响，较上周统计减少 3 家，其中统计新增检修 11 家，重启 14 家。新增检修的 11 家企业分别是：生产丙烯共 2 家（中海外能源、浙江华泓）；生产丁二烯共 1 家（浙石化）；生产 PTA 共 1 家（三房巷）；生产乙二醇共 2 家（中科炼化、浙江某厂）；生产醋酸共 1 家（天津渤化）；生产 DMF 共 1 家（伊士曼化学品）；生产涤纶短纤共 1 家（福建金纶）；生产合成氨共 2 家（河南晋开、湖北云华安）。

停车检修企业数量小幅减少。本周停车检修企业共有 114 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 月中上旬共有 7 家企业重启生产。具体情况为：丙烯共 1 家；乙二醇共 2 家；醋酸共 2 家；合成氨共 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	-	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
		2023 年 2 月 9 日	中海外能源	山东	7	2023 年 2 月 2 日	2023 年 5 月	停车检修
		2023 年 2 月 9 日	浙江华泓	浙江	45	2023 年 2 月 3 日	2023 年 3 月中旬	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
		2023 年 2 月 9 日	浙石化	浙江	25	2023 年 2 月 15 日	2023 年 3 月 5 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
	PTA	2022 年 12 月 29 日	东营威联	山东	100	-	-	停车检修
		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
		2023 年 2 月 9 日	三房巷	江苏	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 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
		2023 年 2 月 7 日	中科炼化	广东	40	2023 年 2 月 7 日	2023 年 2 月 14 日	停车检修

		2023年2月9日	浙江某厂	浙江	80	2023年2月内	2023年3月中旬	停车检修
	醋酸	2021年4月2日	河南义马	河南	20	2019年7月19日	-	厂区爆炸
		2022年9月29日	河南顺达	河南	40	2022年9月29日	-	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12日	宁波王龙	华东	16	-	2023年2月初	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	孟州华兴	河南	10	-	-	停车检修
		2023年2月9日	天津渤化	天津	35	-	-	故障停车
	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
		2023年2月9日	伊士曼化学品	江苏	4	-	-	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	40	2023年1月9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
		2023年2月8日	福建金纶	福建	20	2023年2月8日	2023年3月8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
	锦纶切片	2022年5月19日	河北某厂	河北	2	-	-	停车检修
		2023年2月2日	广东某厂	广东	20	-	-	停车检修
	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12月1日	中盐昆山	江苏	30	2022年11月27日	-	长期停车

农药 和化 肥		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	2023 年 2 月中旬	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
		2023 年 2 月 6 日	河南晋开	河南	-	2023 年 3 月 6 日	-	停车检修
		2023 年 2 月 6 日	云华安	湖北	-	2023 年 2 月 6 日	2023 年 2 月 9 日	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

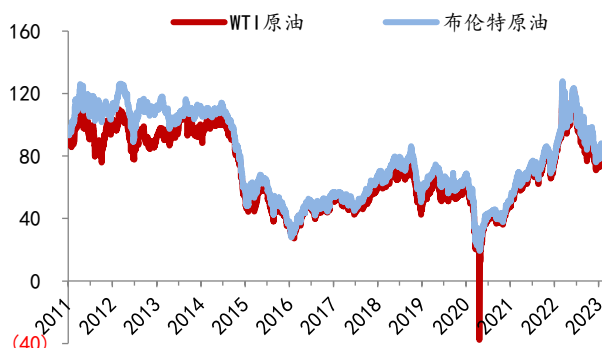
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

3 石油石化重点行业跟踪

3.1 石油

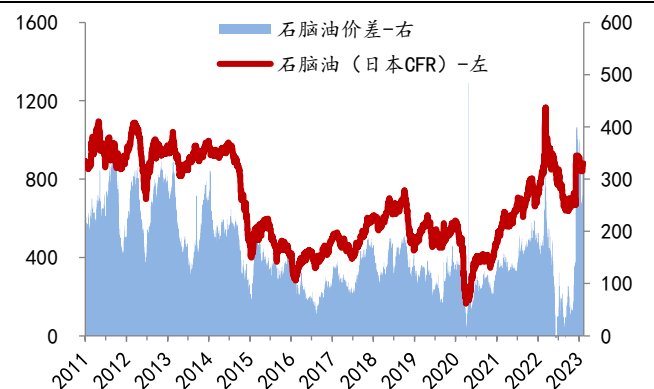
原油：原油供应减少，国际原油价格有所上涨。截至 2 月 8 日当周，WTI 原油价格为 78.47 美元/桶，较 2 月 1 日上涨 2.70%，较 1 月均价上涨 0.39%，较年初价格上涨 2.00%；布伦特原油价格为 85.09 美元/桶，较 2 月 1 日上涨 2.72%，较 1 月均价上涨 1.41%，较年初价格上涨 3.64%。库存方面，美国能源信息署（EIA）公布的数据显示，美国上周原油库存升至 2021 年 6 月以来高位，受助于产量增加。供应方面，土耳其和叙利亚发生大地震，导致土耳其杰伊汉(Ceyhan)的主要石油出口枢纽停运，来自伊拉克和阿塞拜疆的原油输送暂停。需求方面，周后期，中国需求恢复，原油市场需求前景得到改善，加之土耳其突发大地震，致使部分国家的原油运输供应中断，市场重新权衡供需前景。

图表 9 国际原油价格（美元/桶）



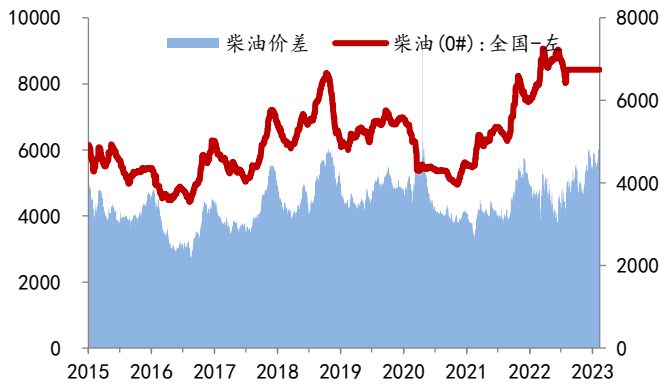
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 10 石脑油价格及价差（美元/吨）



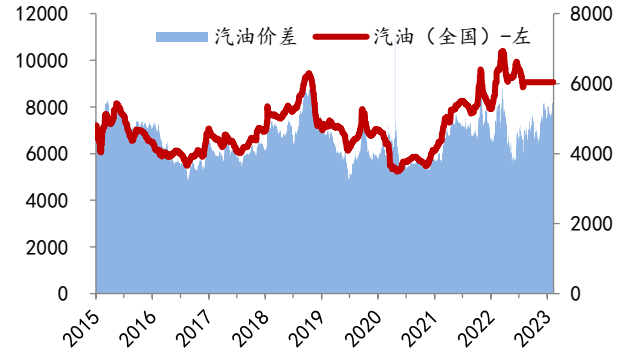
资料来源：wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 11 柴油价格及价差（元/吨）



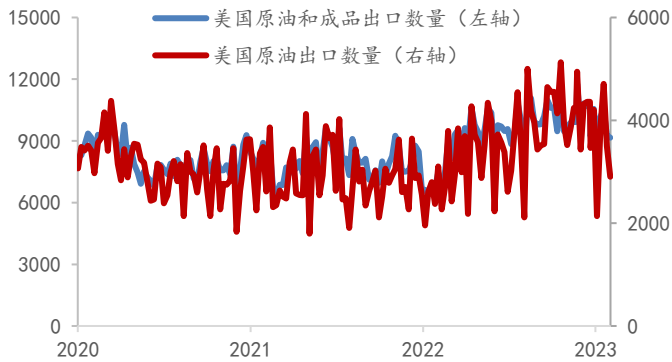
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 12 汽油价格及价差（元/吨）



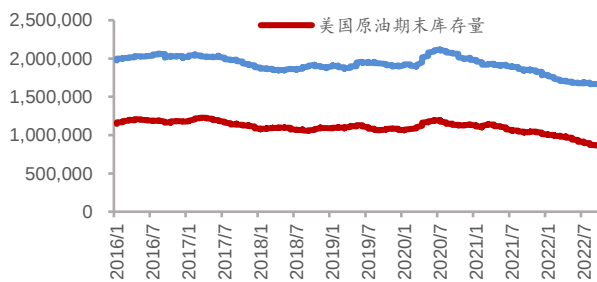
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 13 美国原油和成品出口数量（千桶/天）



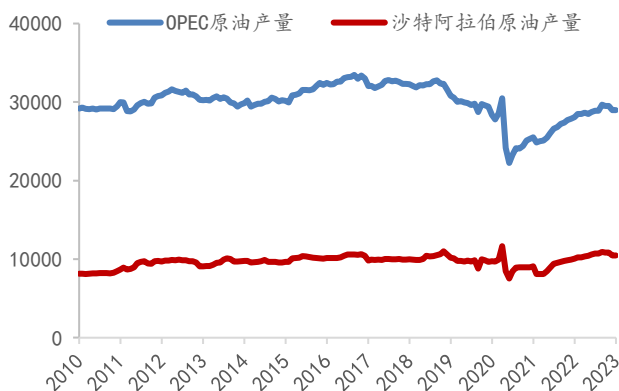
资料来源：Wind，EIA，华安证券研究所

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：市场供应增强，国产 LNG 价格小幅下跌。截至 2 月 9 日当周，本

周 LNG 均值 6144 元/吨，较上周 6166 元/吨下调 22 元/吨，跌幅 0.36%。供应方面：元宵节后，陕西、内蒙地区不断有液厂开工复产，国产气供应量增长，市场供应量充足。海气方面：国产气降价冲击下，加之近期船期密集，接受站库存升高，接受站降价排库。需求面：元宵节后，下游工业大批复工，带动下游需求回暖，但目前来看下游需求恢复不及预期，城燃补库基本到位，需求进入缓慢阶段，国产气市场竞争激烈，刺激 LNG 价格下行。

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)



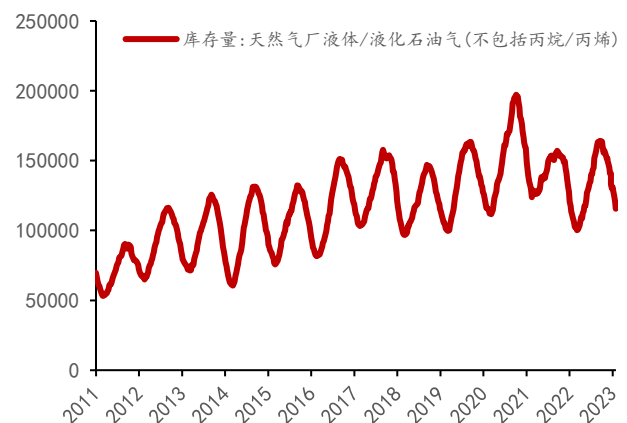
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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)



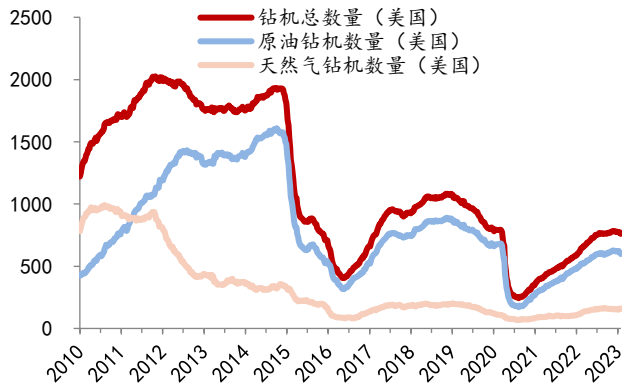
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

3.3 油服

油价维持高位，油服行业受益。截至 2 月 8 日当周，WTI 原油价格为 78.47 美元/桶，较 2 月 1 日上涨 2.70%，较 1 月均价上涨 0.39%，较年初价格上涨 2.00%；布伦特原油价格为 85.09 美元/桶，较 2 月 1 日上涨 2.72%，较 1 月均价上涨 1.41%，较年初价格上涨 3.64%。美国油服公司贝克休斯（Baker Hughes）最新数据显示，截至 2 月 3 日当周，原油钻井总数减少 10 座至 599 座，预期为 606 座；天然气钻井总数减少 2 座至 158 座，预期为 157 座；原油

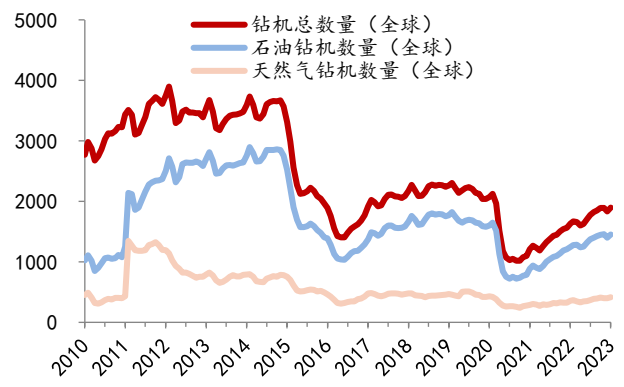
和天然气钻井平台总数减少 12 座至 757 座，降至去年 9 月以来最低水平，这是自 2020 年 6 月以来最大单周跌幅，预期为 763 座。尽管过去两年大部分时间里钻机数量增加，但是每周增幅连续数月只有个位数，原油产量仍低于疫情前的峰值，因为许多公司更注重向投资者返还利润和偿还债务，而不是提高产量。总体而言，油价维持高位，油服行业受益。

图表 21 美国钻机数量（部）



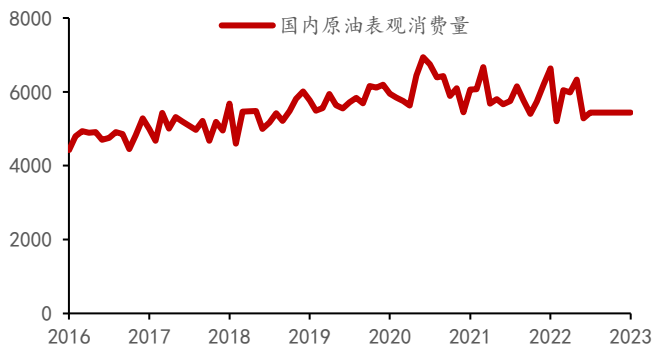
资料来源：Wind，百川盈孚，贝克休斯，华安证券研究所

图表 22 全球钻机数量（部）



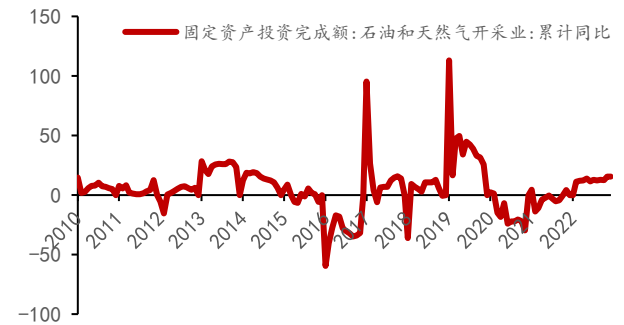
资料来源：Wind，百川盈孚，贝克休斯，华安证券研究所

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：市场需求一般，价格持稳运行。截至 2 月 9 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；与上月末 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，下游肥料企业装置本周正常生产，但目前未到春耕市场高需求阶段，短期内对磷矿需求整体偏低。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。

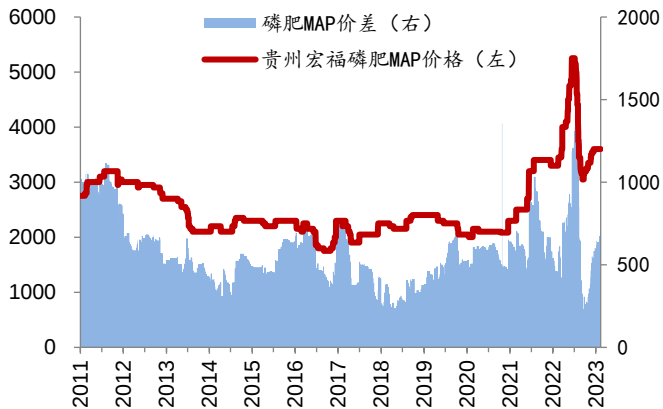
一铵：市场供应增强，价格保持稳定。截至 2 月 9 日当周，磷酸一铵 55%粉状市场均价为 3374 元/吨，较上周四价格持平。供应方面：本周一铵行业周度开工 54.56%，平均日产 3.13 万吨，周度总产量为 21.91 万吨，开工和产量较上周走势上行，主要源于部分厂家产量有所增加。部分装置检修停车。需求方面：据百川盈孚不完全统计，本周复合肥平均开工负荷为 40.13%，较上周继续小幅上涨 1.94%。国内复合肥市场平稳运行为主，局部地区为刺激下游补仓，整体市价保持稳定。成本方面：湖北地区 55%粉铵成本在 2989 元/吨左右，较上周上涨 6 元/吨。预计下周在成本和供需影响下，一铵市场观望运行，价格窄幅上行，幅度 50-100 元/吨。

二铵：市场需求一般，价格小幅上涨。截至 2 月 9 日当周，64%含量二铵市场均价 3781 元/吨，较前一周上调 9 元/吨，幅度为 0.24%。供应方面：本周磷酸二铵企业平均开工率继续上涨，约为 58.83%，周产量约为 26.10 万吨。需求方面：由于近期原材料价格下行，二铵下游对后市仍存观望态度，刚需采购为主，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 1150 元/吨涨至本周的 1210 元/吨，上涨 5.22%。合成氨湖北市场价由上周的 4050 元/吨降至本周的 3880 元/吨，下降 4.20%。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 9 日当周，磷酸铁市场均价在 1.7875 万元/吨，较上周价格下跌 0.123 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：下游铁锂市场尚未完全恢复，仍处于库存消化期，因此对磷酸铁的采购并不积极。本周磷酸铁需求端表现不佳，实际成交订单较少。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。

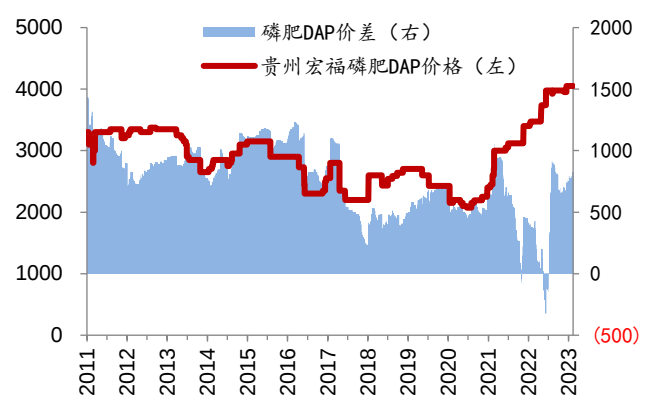
磷酸氢钙：市场供应偏强，价格小幅上涨。截至 2 月 9 日当周，国内磷酸氢钙市场均价在 2741 元/吨，环比上涨了 4.22%。供应方面：本周磷酸氢钙市场产量预计 31010 吨，环比下降了 10.27%，开工率 31.68%，与上周相比下降了 3.63%。其中云南主产区开工率约在 39.95%，四川地区开工率约在 0%，湖北地区开工率约在 31.68%。需求方面：下游适量补库跟进，本周磷酸氢钙市场个别大厂限量放单，市场成交反馈尚可。但下游养殖行情不佳，终端养殖户出现亏损，后期市场上现货消化情况并不乐观。

图表 25 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)



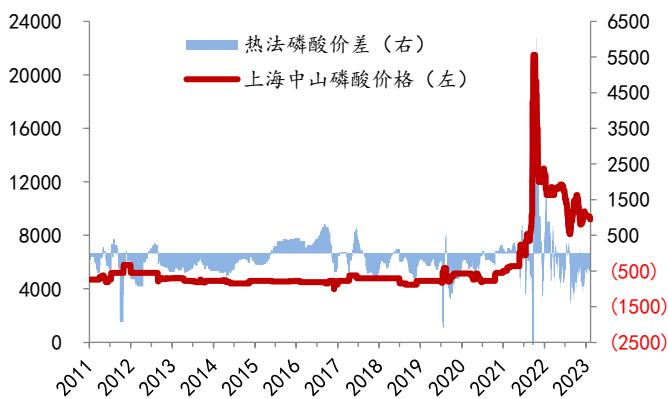
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 26 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)



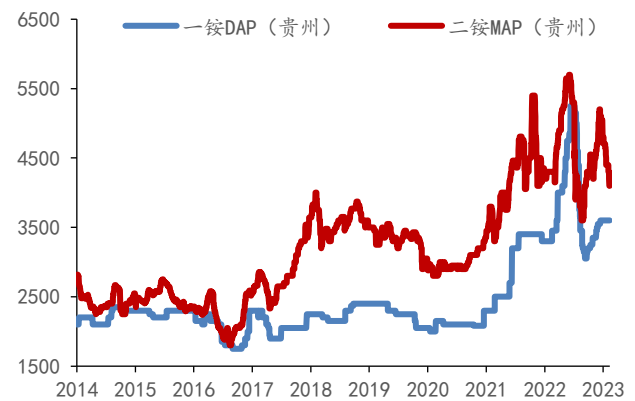
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 27 热法磷酸价格及价差 (元/吨)



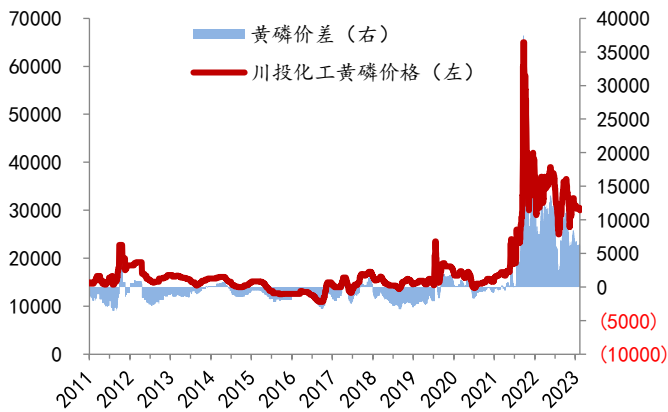
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 28 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格 (元/吨)



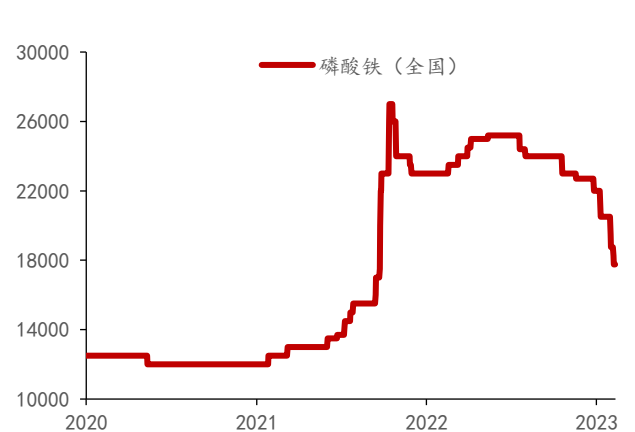
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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)

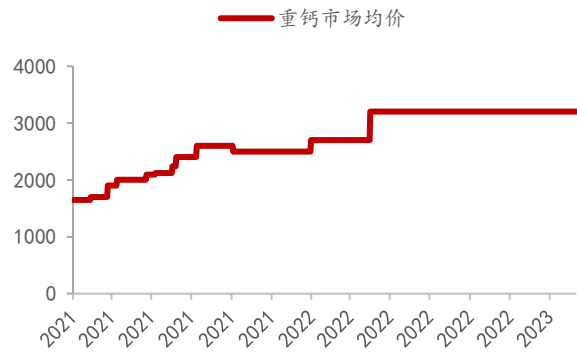


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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：市场需求一般，聚合 MDI 价格维稳。截至 2 月 9 日当周，当前聚合 MDI 市场均价 16300 元/吨，较上周价格持稳。原料方面：周内纯苯价格上涨。整体来看，纯苯下游厂家刚需补货。山东炼厂随华东主流地区价格上调，生产装置开工稳定，下游按需采购。供应方面：整体供应端有所缩减。海外整体供应量波动不大。需求方面：下游家电企业生产平稳运行，订单增量有限，对原料按照合约量跟进。北方下游外墙保温管道仍处于停工状态，需求多集中在 3 月份陆续复工复产；而南方需求缓慢恢复，多按需采购为主，对原料消耗能力难有提升。下游冷链相关及板材行业需求缓慢恢复中，部分消化前期库存为主，对原料按需采购。综合来看，终端需求尚未完全恢复，下游企业新单传导困难，对原料备货计划量有限。

纯 MDI：下游需求增强，纯 MDI 价格维稳。截至 2 月 9 日当周，纯 MDI 市场均价 19300 元/吨，较上周价格持稳。供应方面：整体供应端有所缩减。海外整体供应量波动不大。需求方面：终端开机陆续恢复中，对原料消化量增加，下游氨纶工厂正常出货，整体负荷运行 7-8 成，部分工厂报盘上调，对原料端市场存一定支撑。下游 TPU 负荷运行 5-6 成，终端需求逐步恢复开工，整体订单量释放有限，多为刚需补货为主。下游鞋底原液工厂负荷提升至 3-4 成，工厂生产交付订单为主，对原料消耗能力逐步提升。下游浆料整体负荷运行 3 成，主力工厂负荷缓慢提升中，对原料刚需采购。综上述所说，终端需求恢复缓慢，下游企业多刚需跟进为主，对原料采购仍待释放。

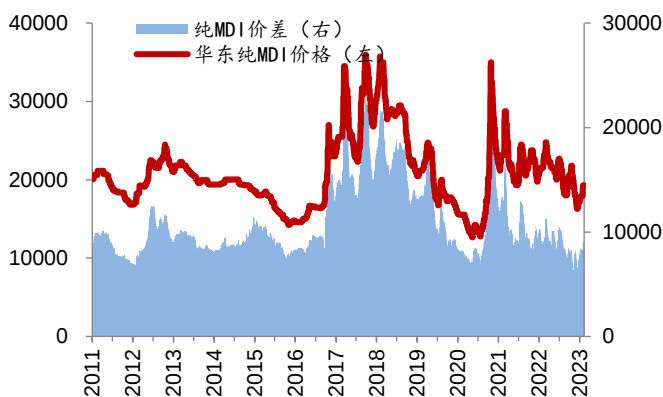
TDI：市场需求较弱，价格小幅下滑。截至 2 月 9 日当周，当前 TDI 市场均价 20550 元/吨，较上周价格下调 1.44%。供应方面：部分装置停工检修。海外装置：韩国 OCI 年产 5 万吨 TDI 装置计划于 2 月 6 日停车检修，为期约 20 天，预计 2 月 26 日装置重启。欧洲 TDI 供应逐步恢复。需求端：节前中下游 TDI 库存以低位收尾，元宵节之后，中下游恢复市场采购低于业内市场预期，社会原料库存以及工厂仍处于偏低状态，市场需求恢复需一定的时间周期。

聚醚：市场需求一般，价格小幅上涨。截至 2 月 9 日当周，当前聚醚市场均价 9750 元/吨，较上周价格上调 3.17%。供应方面：本周国内聚醚产量预计 79500 吨，较上周产量有所增加，开工率跟随上升，部分厂家订单达均值，多以合约量为主。需求方面：节前中下游聚醚库存以高位收尾，元宵节之后，中

下游恢复市场采购低于业内市场预期，市场需求恢复需一定的时间周期。成本方面：本周国内环氧丙烷市场持续推涨，市场价格受成本上行而持续推涨。

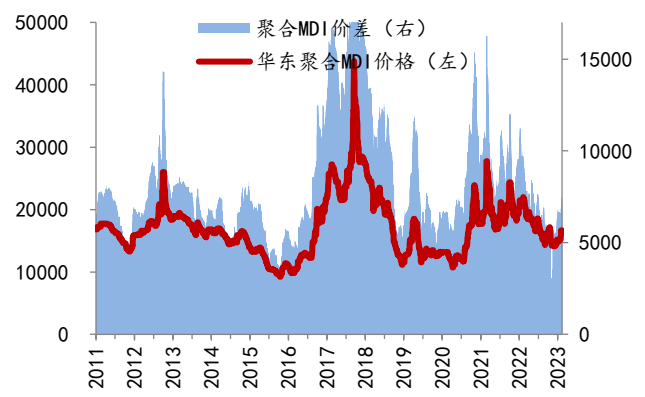
环氧丙烷：市场需求增强，市场价格小幅上涨。截至2月9日当周，本周末国内环氧丙烷市场均价为9633元/吨，较上周末上涨433元/吨，涨幅4.71%。供应端：部分装置停车检修，国内其余环丙装置以稳为主，市场供应整体小幅缩减。需求方面：十五过后终端陆续返工，下游主力聚醚工厂多以交付年前订单为主，聚醚新单签订冷清。同时，华东地区由于宁波海安1期装置2月底存75天检修计划，华东下游后市供应偏紧预期，增大当前环丙合约量，华东环丙工厂现以合约为主，华东市场环丙需求支撑强势。整体而言，本周国内环氧丙烷需求有所好转回暖。

图表 33 纯 MDI 价格及价差（元/吨）



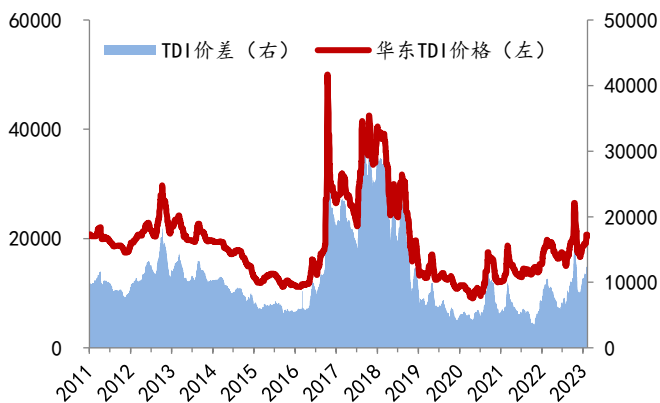
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 34 聚合 MDI 价格及价差（元/吨）



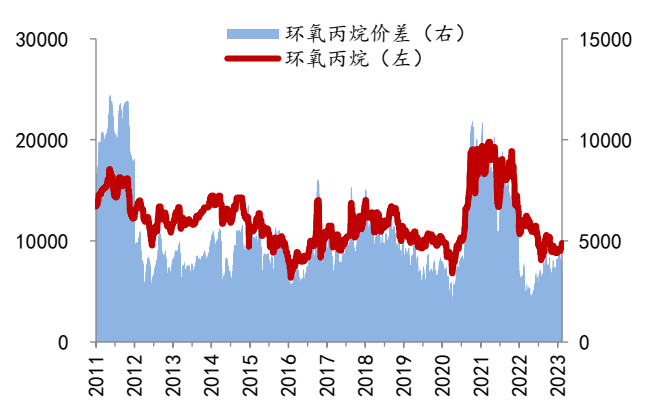
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 35 TDI 价格及价差(元/吨)



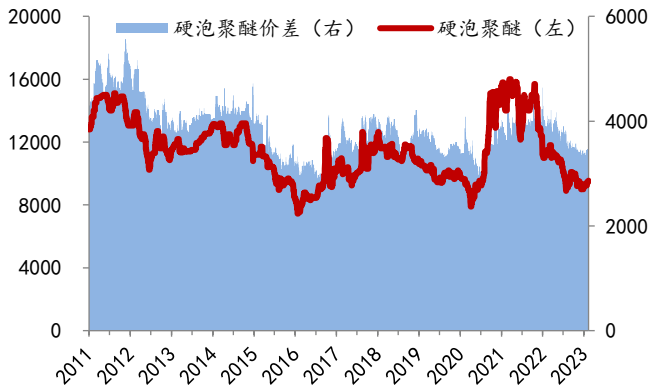
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 36 环氧丙烷价格及价差（元/吨）



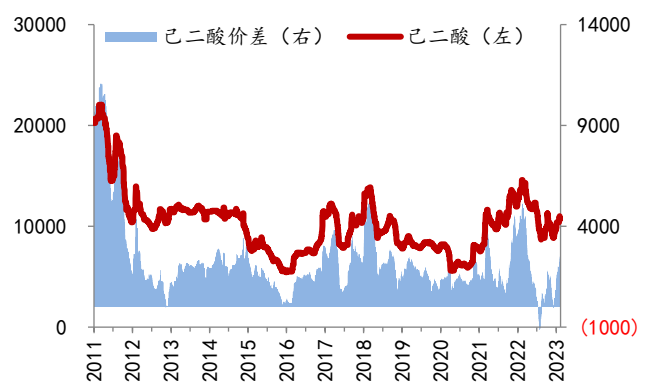
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 37 硬泡聚醚价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 38 己二酸价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.3 氟化工

萤石：市场需求偏弱，萤石价格小幅下跌。截至 2 月 9 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 3175 元/吨，较上周周末价格下跌 2.31%。供应方面：本周国内萤石行业开工回涨。具体来看，受严寒天气影响，华北、西北地区萤石矿山短期无复产计划；随着正月十五的结束，本周华中及南方地区已有部分企业恢复生产，场内供应上行。需求方面：本周萤石下游开工低迷延续，同时厂家前期多有原料备货，萤石需求不旺。

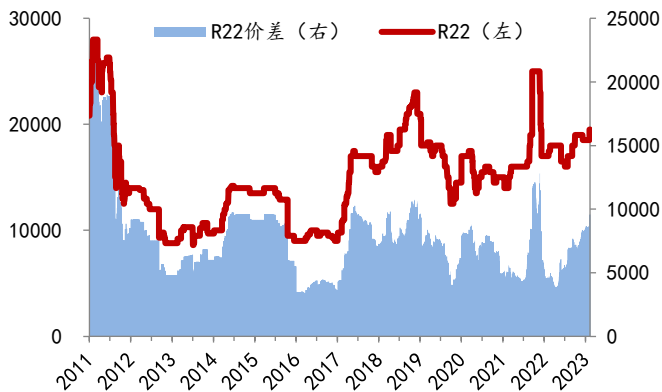
氢氟酸：市场供应增强，市场价格小幅下跌。截至 2 月 9 日当周，氢氟酸价格 9600 元/吨，较上周周末价格下跌 1.61%。供应方面：元宵节后除部分气候恶劣地区外，萤石企业开工陆续恢复，市场供应上行。需求方面：氢氟酸市场商谈氛围陆续恢复，但下游需求恢复缓慢，制冷剂厂家观望心态浓厚，拿货积极性不足，主消耗前期库存为主。

制冷剂 R22：市场供应一般，市场价格上涨。截至 2 月 9 日当周，浙江巨化 R22 价格在 19500 元/吨，较上周周末价格上涨 5.41%。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：空调售后市场需求淡季，厂家刚需采购，外贸面拿货量稳步回升，部分厂家反馈库存不足，不接新单，且配额支撑下企业挺价为主，推涨 R22 小幅上行。

制冷剂 R134a：市场需求一般，市场价格维稳。截至 2 月 9 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：当前行业供应量充裕，按需采购为主，下游企业开工不高，供需博弈明显，预计短期内制冷剂 R134a 维稳运行。

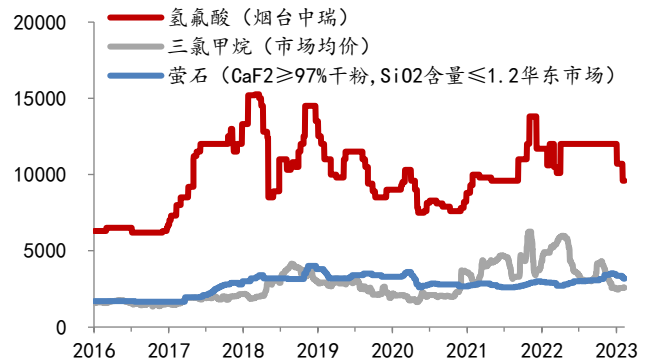
六氟磷酸锂：市场供应增加，价格小幅下跌。截至 2 月 9 日当周，国内市场均价降至 195000 元/吨，较上周周末价格下降 2.5%，较上月价格下降 15.22%，较上季度价格下降 36.07%，较年初价格下降 19.42%。供应方面：本周国内六氟磷酸锂产量预计 3200 吨，环比上涨 8.95%，开工率为 77.79%，环比上涨 8.95%。本周六氟磷酸锂企业装置正常运行，但整体开工率不高，个别六氟磷酸锂龙头厂家新增产能的投入，本周六氟磷酸锂的市场供应量有所增加。需求方面：六氟磷酸锂主要应用于锂电池电解液行业，本周电解液市场价格较上周价格有所下降。下游电解液企业开工率普遍不高，大多都是按订单进行生产，对六氟磷酸锂的需求量维持相对稳定。

图表 39 R22 价格及价差（元/吨）



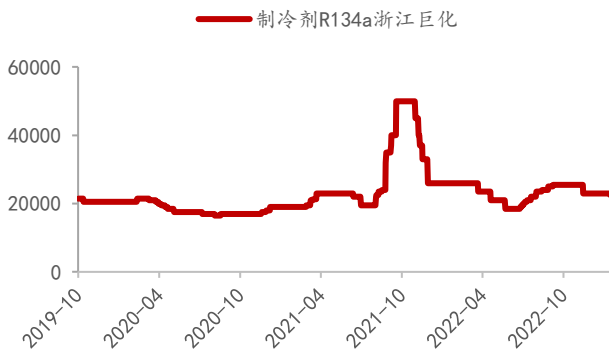
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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：下游需求一般，市场价格下降。截至本周四（2月9日），截至目前山东及两河主流报价 2680-2780 元/吨，成交价在 2660-2760 元/吨，整体累计下调 10-70 元/吨。供应面：本周国内尿素日均产量 15.54 万吨，环比（2月2日）增加 0.22 万吨。需求面：本周复合肥平均开工负荷为 40.13%，较上周继续小幅上涨 1.94%。

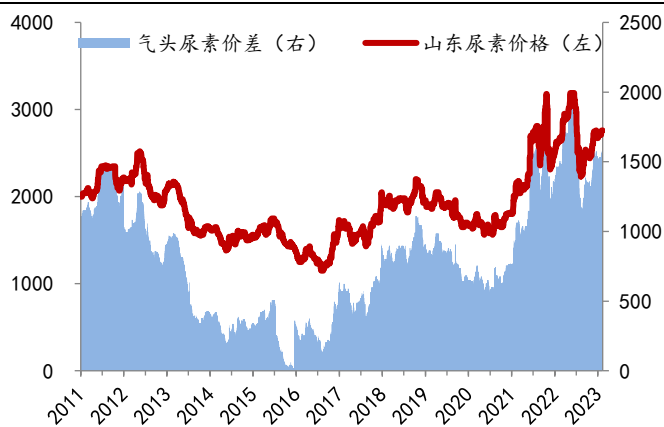
炭黑：需求冷清，炭黑价格下降。截至本周四（2月9日），炭黑市场价格 9994 元/吨，较上周价格下调 243 元/吨，N330 主流商谈价格参考 9200-9700 元/吨。供应端，据百川盈孚统计，全国炭黑总产能 843.2 万吨左右，本周行业平均开工 57.4%，较上周上调 2.06 个百分点。需求端，整体上交投氛围相对冷清。成本端，高温煤焦油市场重心上行；蒽油市场理性回归；炭黑油市场有所上调；乙烯焦油市场略有回升；整体来看，炭黑行业压力不减。

减水剂：需求平稳，减水剂价格持平。截止本周四（2月9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

茶以及聚羧酸减水剂成本利好主导，但幅度有限。供应面：根据百川盈孚最新统计，全国茶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。正月十五过后，减水剂厂家逐步恢复生产，产量小幅提升。需求面：本周全国混凝土市场氛围平稳，需求有所支撑，整体市场行情将稳中趋强运行。

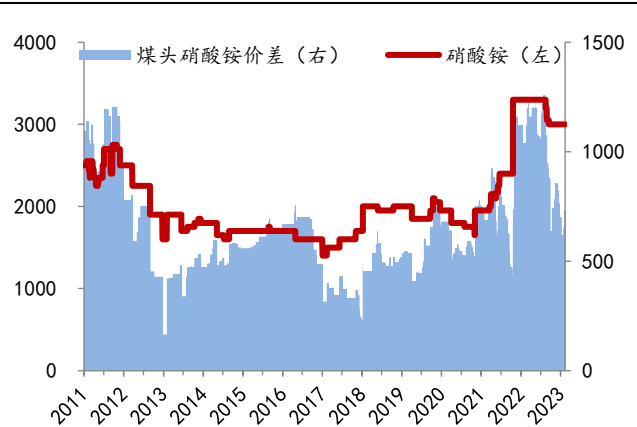
乙二醇：终端需求回升，乙二醇价格下调。截止本周四（2 月 9 日），华东市场均价在 4105 元/吨，较上周均价下调 3.14%，华南市场均价为 4250 元/吨。供应端，本周乙二醇企业平均开工率约为 52.06%，其中乙烯制开工负荷约为 54.25%，合成气制开工负荷约为 48.67%。需求端，本周聚酯行业整体开工负荷继续稳步回升，终端织造行业负荷明显上涨，但仍慢于预期。目前聚酯开工率为 74.16%，终端织造开工负荷为 21.86%。

图表 43 气头尿素价格及价差（元/吨）



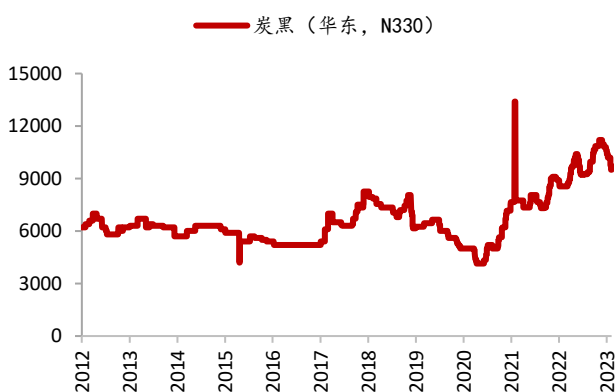
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 44 煤头硝酸铵价格及价差（元/吨）



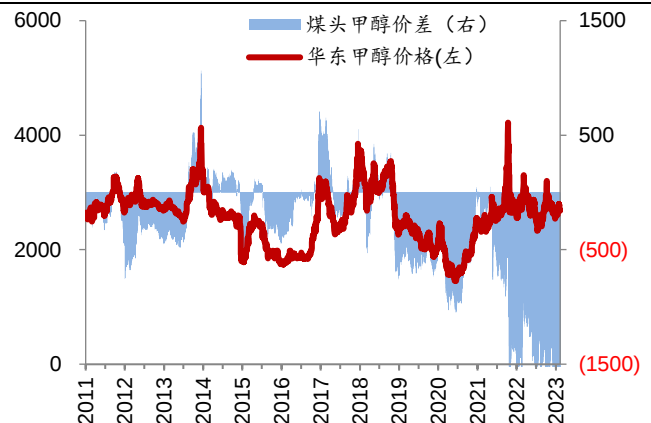
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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）

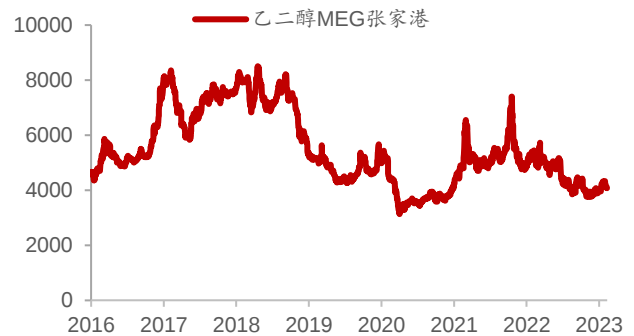


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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：需求转好，PTA 价格下跌。截至本周四（2 月 9 日），本周华东市场周均价 5613.75 元/吨，环比下跌 0.8%；CFR 中国周均价为 779 美元/吨，环比下跌 1.44%。供应方面，PTA 市场开工在 71.14%，周内华东一套 120 万吨/年 PTA 装置于 2 月 6 日附近停车运行、一套 250 万吨/年 PTA 装置周内提负运行，行业开工率整体较上周有所提升，市场供应小幅增加。需求方面：周内下游聚酯端开工较上周相比有所提升，故其对 PTA 的需求也有所增加，需求端稍有转好。库存方面：本周 PTA 产量小幅上涨，下游聚酯端需求也稍有提升，故本周 PTA 库存压力并未得到明显缓解。

己内酰胺：需求缩减，市场价格下跌。截至本周四（2 月 9 日），国内己内酰胺液体市场现货主流参考价格在 12500 元/吨左右承兑送到，较上周末价格下跌 4.21%。供应方面：周内己内酰胺市场整体开工水平有所上涨，山东及河北地区部分厂家装置陆续恢复，福建某厂装置负荷略有提升，此外诸多厂家装置平稳运行，场内供应量及开工总体较上周有所提升。需求方面：本周国内 PA6 切片产量小幅缩减。成本方面，国内纯苯行情上涨，截至 2 月 9 日，华东主流市场价格为 6970 元/吨，较上周末价格上涨 30 元/吨，涨幅 0.43%。

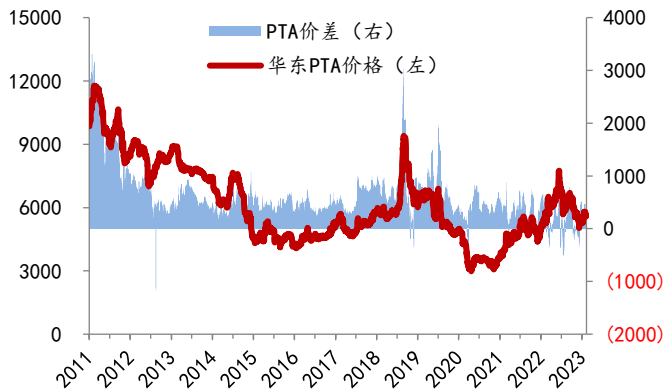
氨纶：需求低迷，氨纶价格持平。截至本周四（2 月 9 日），本周国内氨纶 20D 价格 38000 元/吨，较上周价格持平；30D 价格 35500 元/吨，较上周价格持平；40D 价格 32500 元/吨，较上周价格持平。成本端，本周氨纶成本端整体支撑稍弱，主原料市场价格弱势运行，辅原料市场价格推涨上行。供应端，本周氨纶行业开工 6-6.5 成左右，部分开工在 7 至 9 成，其余基本开工 3-6 成不等，部分工厂全停。需求端：下游开机持续低位。

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 9 日），本周国内粘胶短纤市场重心上移，较上周涨 100 元/吨，目前中高端货源实单商谈在 13200-13300 元/吨附近承兑。供应方面：本周宜宾地区粘胶短纤装置重启运行，唐山地区及库尔勒地区粘胶短纤装置负荷提升，目前粘胶短纤市场整体开工率在 64%附近。需求方面：本周人棉纱价格暂无调整，企业基本复工完毕，开机率有所上涨。库存方面：本周粘胶短纤工厂仍执行前期订单为主，成品库存有所减少。

涤纶长丝：终端需求一般，市场价格持平。截至本周四（2 月 9 日），本

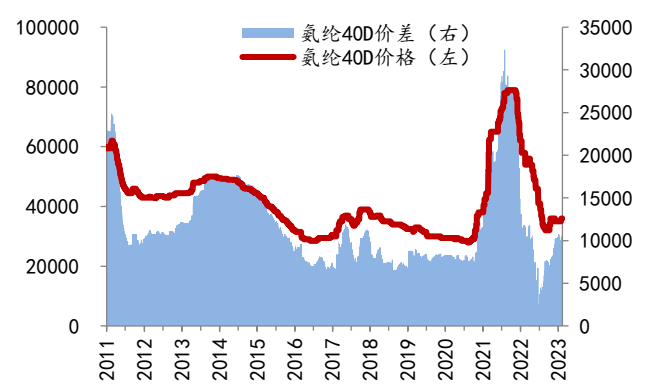
周涤纶长丝市场走势平稳，POY150D 产品市场主流商谈价格 7575 元/吨，FDY150D 产品市场主流价格为 8250 元/吨，DTY150D 产品市场主流价格为 8800 元/吨，与上周同期价格持平。成本方面，本周涤纶长丝平均成本下跌。供应方面：本周涤纶长丝企业平均开工率约为 54.89%。年后重启装置于本周陆续出丝，涤纶长丝行业开工率不断提升，长丝市场供应量逐渐增加。需求方面，随着工人返岗，下游织机陆续重启，开机率有所提升，但因市场订单匮乏，现多维持年前订单的生产，企业提负荷进程缓慢。

图表 49 PTA 价格及价差（元/吨）



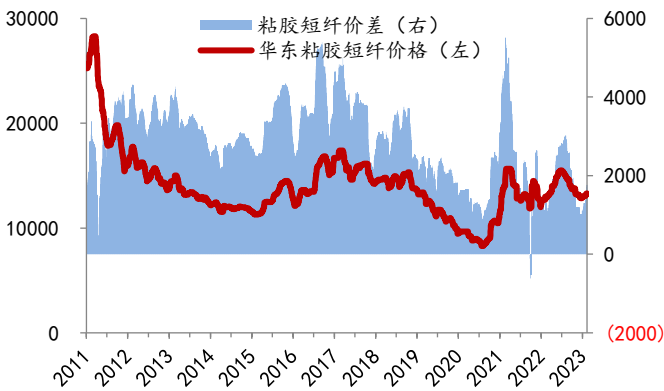
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 50 氨纶 40D 价格及价差（元/吨）



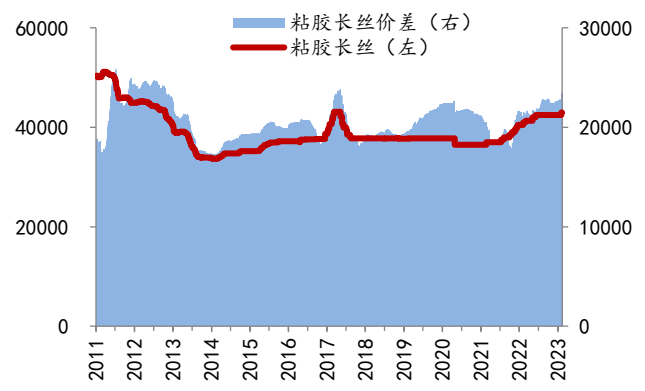
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 51 粘胶短纤价格及价差（元/吨）



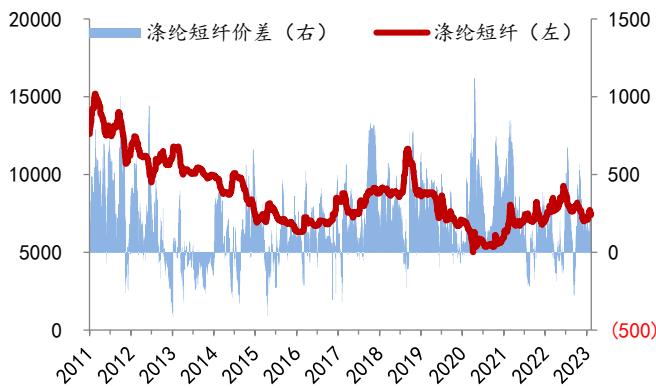
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 52 粘胶长丝价格及价差（元/吨）

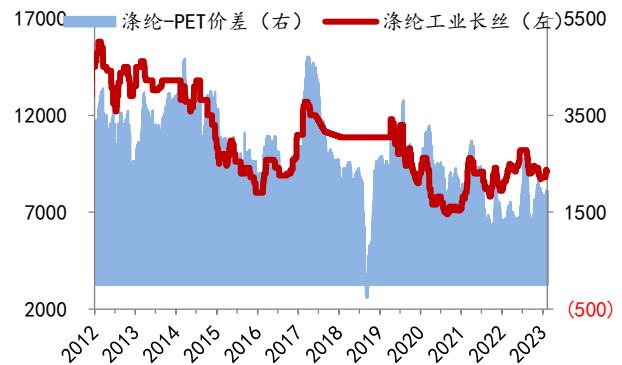


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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，甘氨酸价格上调。截至本周四（2月9日），甘氨酸供应商出厂报价 12500-13000 元/吨，市场送到价格参考 12500 元/吨。从供应看，河北个别工厂负荷降低，甘氨酸实时供应略有减少，但以当前市场情况看供应表现相对良好。从需求看，下游草甘膦行业开工率依旧低位，订单零星，甘氨酸需求疲软，部分企业订单主要来源下游医药中间体行业。从成本看，本周河北、山东液氯价格持续攀升，结束补贴，甘氨酸供应商成本压力大。

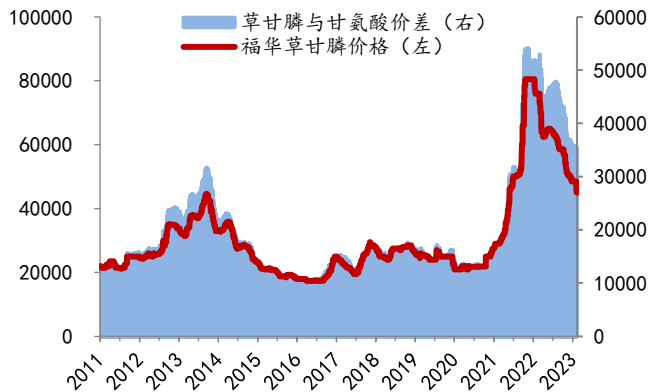
草甘膦：需求疲软，草甘膦价格下调。截至本周四（2月9日），主流成交参考 4.8 万元/吨，95%原粉成交参考 4.45-4.5 万元/吨，低端价至 4.4 万元/吨，港口 FOB 参考 6570-6630 美元/吨。供应端，国内主流工厂维持低负荷运转，市场实时供应仍处低位，国内供应商限产持续。需求端，草甘膦需求依旧疲软。成本端，主要原料黄磷价格下调、甘氨酸价格上调，草甘膦生产成本相对稳定。

草铵膦：市场需求一般，草铵膦价格窄幅下移。截至本周四（2月9日），95%草铵膦原粉供应商报价 14-14.5 万元/吨，市场成交参考 13.5-14 万元/吨，据悉个别订单低端价至 13 万元/吨，港口 FOB 18500-18800 美元/吨，50%精草铵膦母液折百价参考 18-19 万元/吨，具体价格实单商议。供应端，在产工厂均开工良好，市场供应表现充足。需求端，草铵膦母液订单较多，但原药需求相对偏弱。

氯氟菊酯：市场需求一般，市场价格稳定。截至本周四（2月9日），本周华东主流成交价暂稳。成本方面，原料价格稳定，氯氟菊酯的成本端得到稳定的支撑。供应方面，山东一主流生产厂家维持降负荷开工，市场整体库存充足有待消耗，接单空间稳定。需求方面，下游市场行情一般。

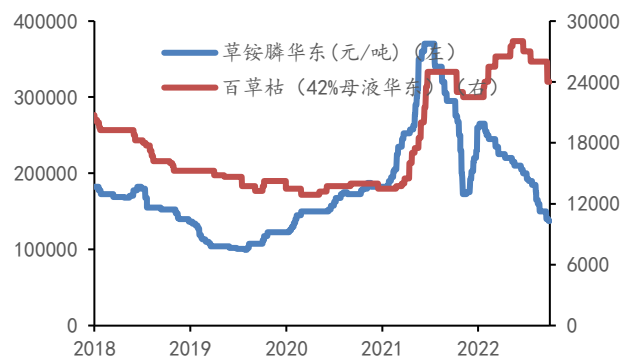
噻菌酯：市场需求偏弱，噻菌酯价格下跌。截至本周四（2月9日），98%噻菌酯市场报价参考至 26 万元/吨，实际成交价参考 25-25.8 万元/吨，较上周下跌 0.2 万元/吨。上虞专利级噻菌酯报价 32 万元/吨。从供应看，部分生产商装置陆续停车放假，市场整体供应端较上周减少；从成本看，原料价格低位持稳，噻菌酯生产成本端暂无利好支撑；从需求看，下游需求持续偏弱。

图表 55 草甘膦价格及与甘氨酸价差（元/吨）



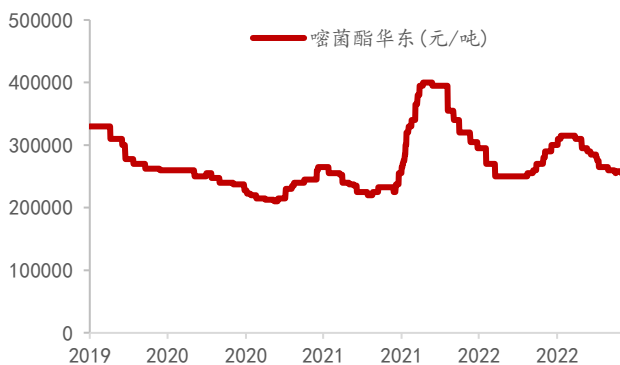
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 56 草铵膦、百草枯价格（元/吨）



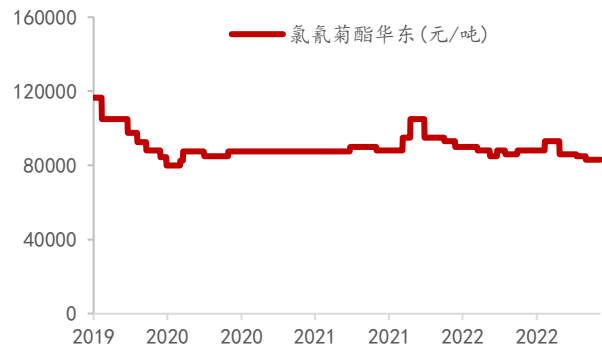
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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9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。

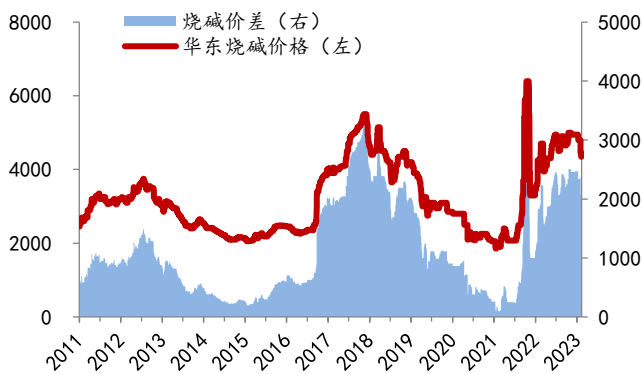
片碱：市场供应增加，需求疲软，片碱价格维稳。截至本周四（2月9日），中国固体烧碱（注：各地库提价格，含税）4685 元/吨，比较 2月2日持稳。供给方面，片碱市场本周货源供应量较上周增加。需求方面，片碱市场整体需求疲软。

液氯：下游需求偏弱，液氯价格下跌。截至本周四（2月9日），今日国内液氯市场均价-361 元/吨，较上周（2月2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9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9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

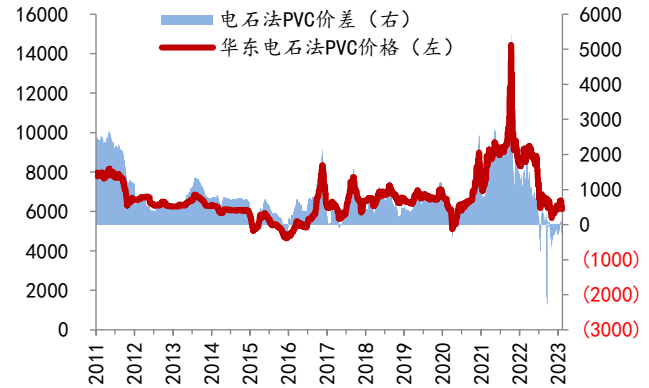
PVC产量1.20万吨，本周电石法PVC装置开工率上涨0.60个百分点至75.58%。需求方面，本周下游开工寥寥无几，终端需求弱势僵持。

图表 59 烧碱价格及价差（元/吨）



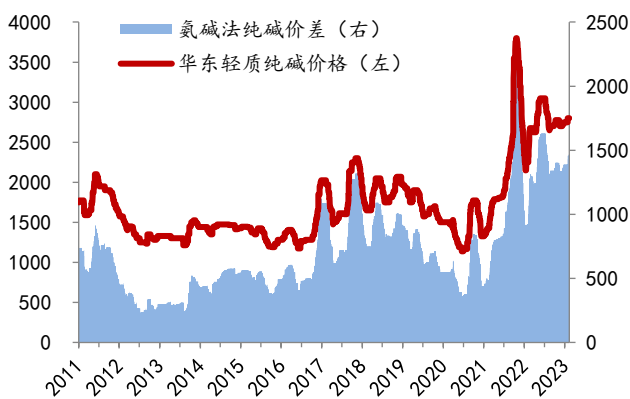
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 60 电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



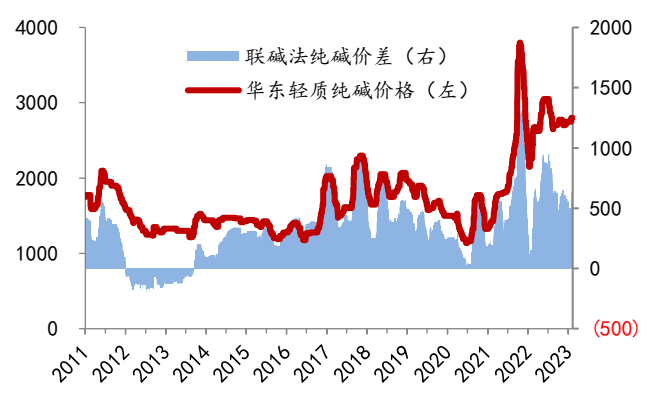
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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）



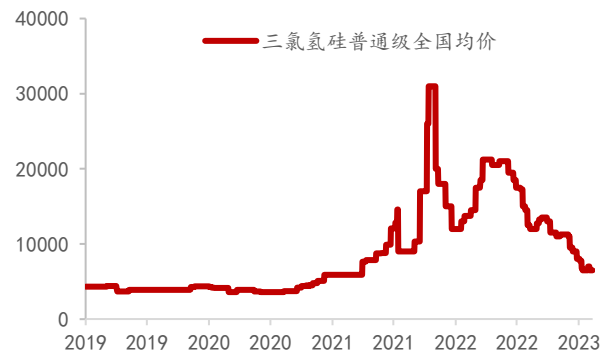
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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，聚乙烯价格下跌。截至本周四（2月9日），本周国内聚乙烯市场平均价格整体下行，较上一周平均价格下跌 1.84%。成本方面，国际原油价格本周震荡上涨，乙烯价格小幅上涨，成本端利好因素初显。需求方面，下游开工陆续增加，市场需求或将得到提升。

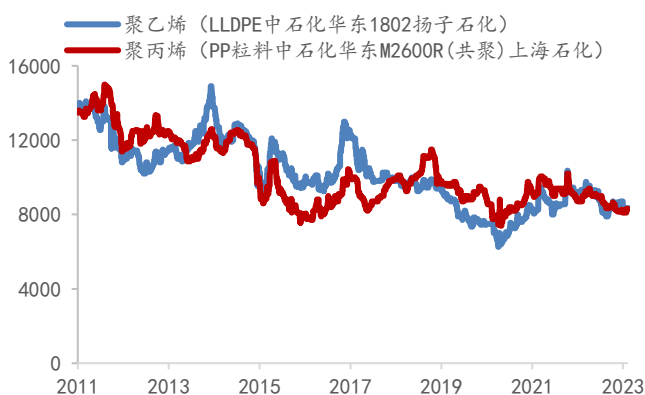
聚丙烯：市场供应小幅上涨，聚丙烯价格下降。截至本周四（2月9日），本周国内聚丙烯粒料市场价格弱势下滑，国内主流成交价格波动在 7800-8100 元/吨，今日主流成交价格在 7800-8000 元/吨，国内拉丝级平均价格在 7865 元/吨左右，环比上周同期价格下降 2.31%。供应方面：本周装置检修带来的生产端损耗呈小幅上涨趋势，计划停车装置有所增加，个别企业因故障检修，故障停车减损量小幅上涨。需求方面：本周下游企业陆续开工，市场需求提升还需一定时间。

PA66：下游需求清淡，PA66 价格下跌。截至本周四（2月9日），本周国内 PA66 厂家价格走势欠佳，本周均价 21722 元/吨，较上周下跌 0.26%。供应方面，市场供应稳定。需求方面，节后归来，部分下游复工缓慢，询盘采购清淡。原料方面，原料己二胺价格稳定，己二酸稳中向好，成本面支撑稳固。

EVA：需求稳定，EVA 价格上涨。截至本周四（2月9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%。

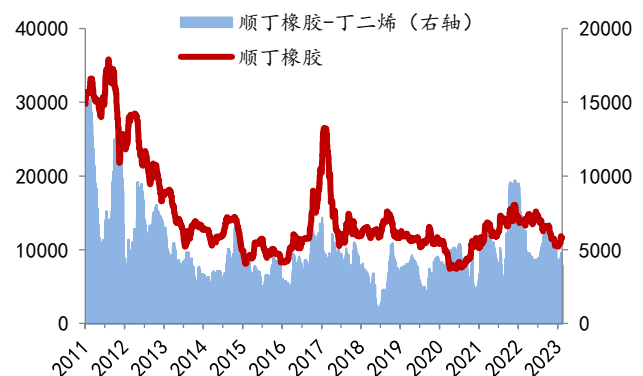
天然橡胶：供应端延续弱势，天然橡胶价格下跌。截至本周四（2月9日），天然橡胶市场日均价在 12275 元/吨，周环比下跌 150 元/吨，下跌幅度为 1.21%。供应方面：供应端延续前期弱势，国内产区全面停割，海外产区向低产期过渡。需求方面：整体交投一般。

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）



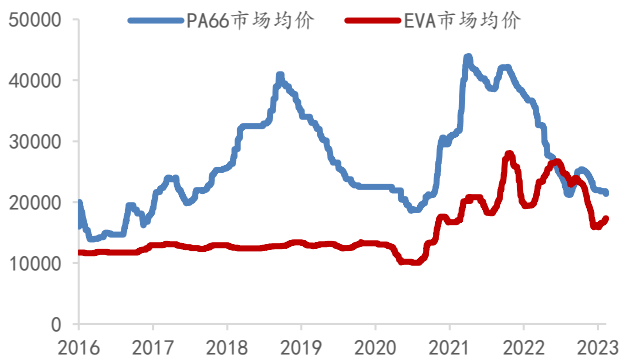
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 68 合成橡胶价格（元/吨）



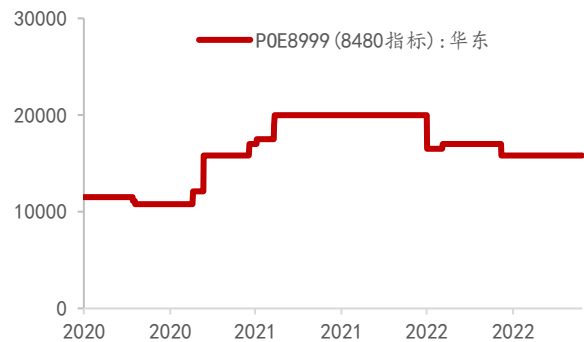
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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

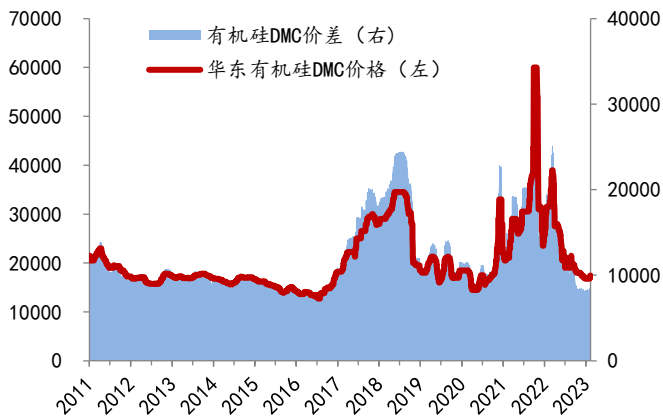
金属硅：下游需求向好，金属硅价格下降。截至本周四（2月9日），中国金属硅市场参考均价 17713 元/吨，与 2月2日价格相比下调 150 元/吨，降幅 0.84%。供应方面，北方开工高位，产量相对较多；西南地区由于电力成本较高，目前停炉检修硅厂较多，整体产出低于北方。需求方面，目前下游整体需求向好。

有机硅 DMC：市场需求恢复，有机硅 DMC 价格上涨。截至本周四（2月9日），DMC 报价 17100-17500 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9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大稳小动，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

65.00%。需求方面：整体商谈清淡。成本方面：近期原材料硅粉价格弱稳，在 1.90-1.96 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：市场需求谨慎，钛精矿价格上涨。截至本周四（2月9日），46%,10 矿主流报价 2100-2300 元/吨，对比上周上涨 15 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，供应面紧俏凸显。需求方面：经销商和贸易商当前拿货态度较为谨慎。

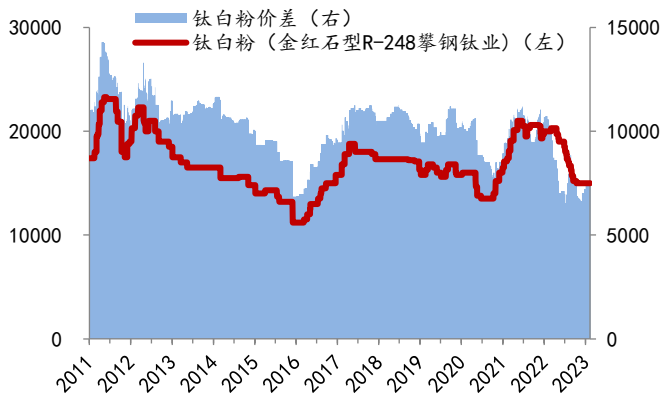
浓硫酸：供需转好，硫酸价格降低。截至本周四（2月9日），98%酸市场均价 222 元/吨，较上周降低 4.7%。成本方面，硫磺价格下调。目前硫磺价格下调对硫酸市场无明显影响，硫磺酸市场仍利润倒挂。供应方面，本周两广、云南、福建地区有大厂处于检修状态，硫酸市场供应端局部存在支撑，但对市场的利好作用有限。需求方面，下游磷肥开工率较上周略有提升。

钛白粉：下游需求低迷，钛白粉价格上涨。截至本周四（2月9日），钛白粉市场主流报价为硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 14500-16000 元/吨，锐钛型钛白粉市场主流报价为 13000-14500 元/吨，氯化法钛白粉市场主流报价为

17000-18000 元/吨，与上周相比市场区间价上升 350 元/吨。供应方面：本周，供应面变化明显，多数钛白粉生产企业恢复正常生产节奏且维持较高负荷。需求方面：本周，进入年后复苏期，实际需求仍待恢复。

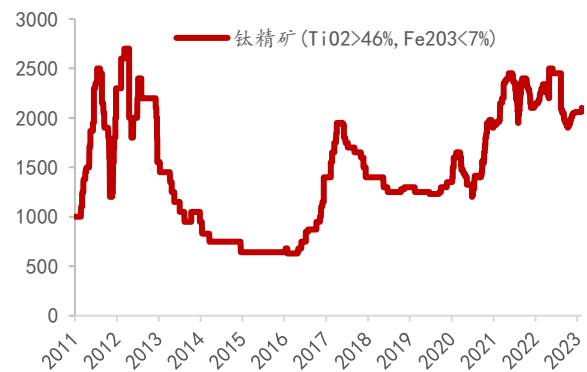
海绵钛：下游需求谨慎，海绵钛市价格维稳。截至本周四（2月9日），目前一级海绵钛主流报价为 7.5-8.2 万元/吨。供应方面，海绵钛企业排单生产，供应量稍有减少。需求方面，本周进入年后复苏期，实际需求仍待恢复。下游用户原料储备普遍中低库存运行居多，大部分用户的刚需和弹性需求采买。库存方面，海绵钛市场开工基本保持稳定，积极接单生产当中，市场库存量处于较为合理的状态。

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。