

# 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

## 基本面进入验证期，成长或将接力

### 本周化工市场综述

本周市场震荡向下，其中申万化工指数下跌 0.76%，跑赢沪深 300 指数 0.99%。细分子行业来看，涨幅最大的三个子行业分别为聚氨酯（3.22%）、氮肥（2.68%）、煤化工（1.73%）；跌幅最大的三个子行业分别为炭黑（-4.98%）、涂料油墨（-4.88%）、非金属材料（-4.74%）。

### 本周大事件

大事件一：业界消息称，华为即将推出的高端折叠屏手机 MateX 系列在 2023 年出货量初期将以百万支起跳，较 2022 年倍增，且若市场反应佳，还会加单。报道称，供应链显示华为新机将从 3 月开始启动量产工作，而且这款 MateX 系列新机折叠起来的厚度与 iPhone 相当。在折叠屏技术不断更新优化的背景下，上游相关的显示材料和涂料等产品需求有望得到支撑。

大事件二：欧盟委员会将欧元区 2023 年经济增速预期从此前的 0.3% 上调至 0.9%，通胀预期从此前的 6.1% 下调至 5.6%；2024 年经济增速预期不变，为 1.5%，通胀预期从此前的 2.6% 下调至 2.5%。本次调整显示出欧盟委员会对未来经济发展的信心，总体看来虽然经济衰退的风险仍在，但欧盟及欧元区的经济发展存在一定的积极预期。若海外市场整体经济回暖，我国部分出口占比较大的化工产品需求能得到一定的支撑。

### 投资建议

标的方面，表现较佳的方向以主题为主，比如：钙钛矿、固态电池材料。估值方面，当前 PB 历史分位数为 59%，PE 历史分位数为 25%。产品价格方面，受益于成本抬升，部分化工品价格表现强势，比如：二氯甲烷，部分化工品需求恢复一般，价格有所承压。我们近两周进行了大规模的调研和路演，这里谈谈几个关键问题，一是需求恢复的情况，调研下来普遍反馈需求有所恢复，但由于观测时间周期不够长，后续需求仍有待观察；二是周期品到了哪个阶段，我们看到今年化工品主线是复苏，当前股价反映了不少预期，开始逐步进入到兑现阶段，接下来需要重点关注需求恢复的情况。方向上，我们继续看好龙头白马的投资机会，比如：宝丰能源；另外，我们也看好有边际变化的新材料标的，比如：泰和新材。

### 投资组合推荐

宝丰集团、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.....	13
四、本周行业重要信息汇总.....	20
五、风险提示.....	21

## 图表目录

图表 1: 本周板块变化情况.....	4
图表 2: 2月17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: 2月13日-2月17日化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况.....	13
图表 9: 液氯华东地区(元/吨).....	14
图表 10: 天然气 NYMEX 天然气(期货).....	14
图表 11: 硝酸 安徽金禾 98%(元/吨).....	14
图表 12: 丁二烯 东南亚 CFR(美元/吨).....	14
图表 13: 煤焦油 山西工厂(元/吨).....	14
图表 14: 黄磷 四川地区(元/吨).....	14
图表 15: 尿素 波罗的海(小粒散装)(美元/吨).....	15
图表 16: 纯吡啶 华东地区(元/吨).....	15
图表 17: 烧碱 32%离子膜华东地区(元/吨).....	15
图表 18: 三聚氰胺中原大化(出厂)(元/吨).....	15
图表 19: 氨纶-纯 MDI&PTMEG.....	15
图表 20: 丙烯-丙烷.....	15
图表 21: 乙烯-石脑油.....	16
图表 22: 合成氨价差.....	16
图表 23: 电石法 PVC 价差.....	16
图表 24: PTA-PX.....	16
图表 25: MEG 价差.....	16

图表 26: 聚丙烯-丙烯 .....	16
图表 27: TDI 价差 .....	17
图表 28: 聚乙烯-乙烯 .....	17
图表 29: 2 月 13 日-2 月 17 日主要化工产品价格变动 .....	17
图表 30: 2 月 17 日主要化工产品价格涨跌幅前二十变化情况 .....	20

### 一、本周市场回顾

本周布伦特期货结算均价为 85.14 美元/桶，环比上涨 1.01 美元/桶，或 1.2%，波动范围为 83-86.61 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 78.52 美元/桶，环比上涨 1.02 美元/桶，或 1.32%，波动范围为 76.34-80.14 美元/桶。

本周基础化工板块跑赢指数 (0.99%)，石化板块跑赢指数 (2.44%)。

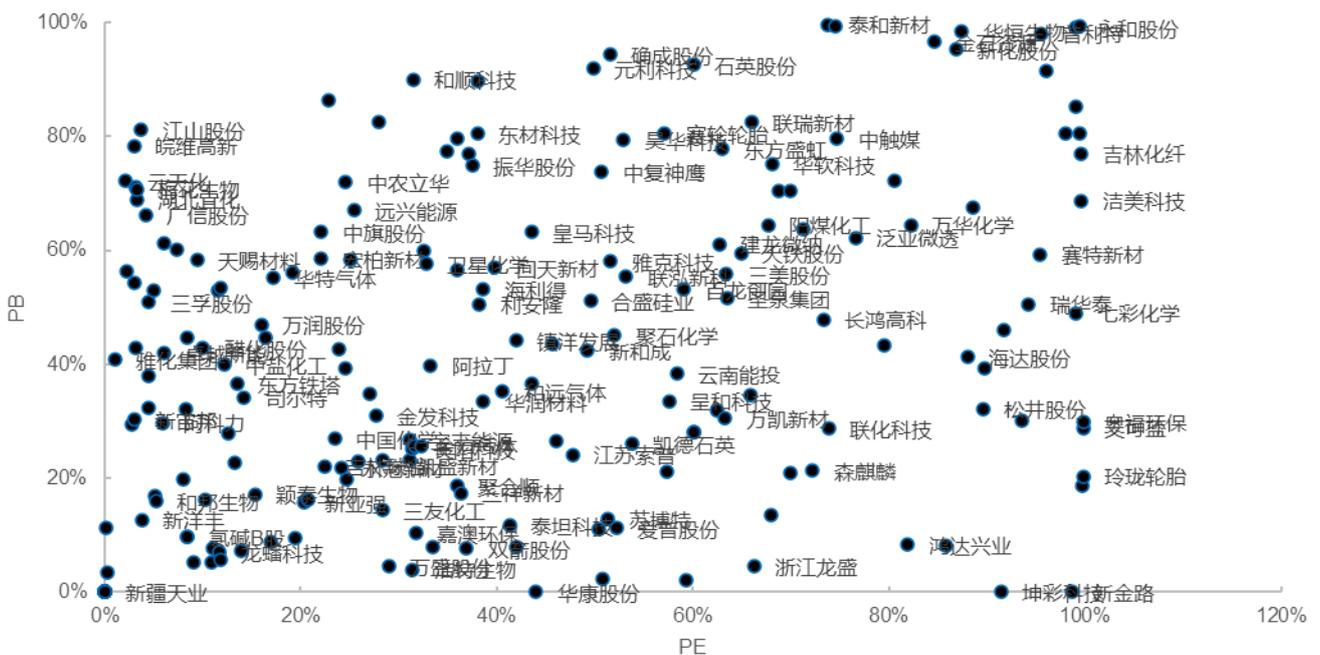
本周沪深 300 指数下跌 1.75%，SW 化工指数下跌 0.76%。涨幅最大的三个子行业分别为聚氨酯 (3.22%)、氮肥 (2.68%)、煤化工 (1.73%)；跌幅最大的三个子行业分别为炭黑 (-4.98%)、涂料油墨 (-4.88%)、非金属材料 (-4.74%)。

图表1：本周板块变化情况

名称	指数变动率	本周末收盘价	上周末收盘价	指数变动
上证指数	-1.12%	3224.02	3260.67	-36.65
深证成指	-2.18%	11715.77	11976.85	-261.08
沪深300	-1.75%	4034.51	4106.31	-71.80
中证500	-1.53%	6237.41	6334.25	-96.85
基础化工	-0.76%	4421.52	4455.46	-33.94
石油石化	0.69%	2263.95	2248.36	15.59
本周涨幅前五子版块		周涨跌幅	月涨跌幅	
聚氨酯	3.22%		6.21%	
氮肥	2.68%		7.84%	
煤化工	1.73%		12.55%	
涤纶	1.11%		9.35%	
氟化工	0.44%		5.54%	
本周跌幅前五子版块		周涨跌幅	月涨跌幅	
炭黑	-4.98%		7.16%	
涂料油墨	-4.88%		8.09%	
非金属材料III	-4.74%		-8.24%	
其他橡胶制品	-4.16%		1.05%	
钛白粉	-3.78%		5.74%	

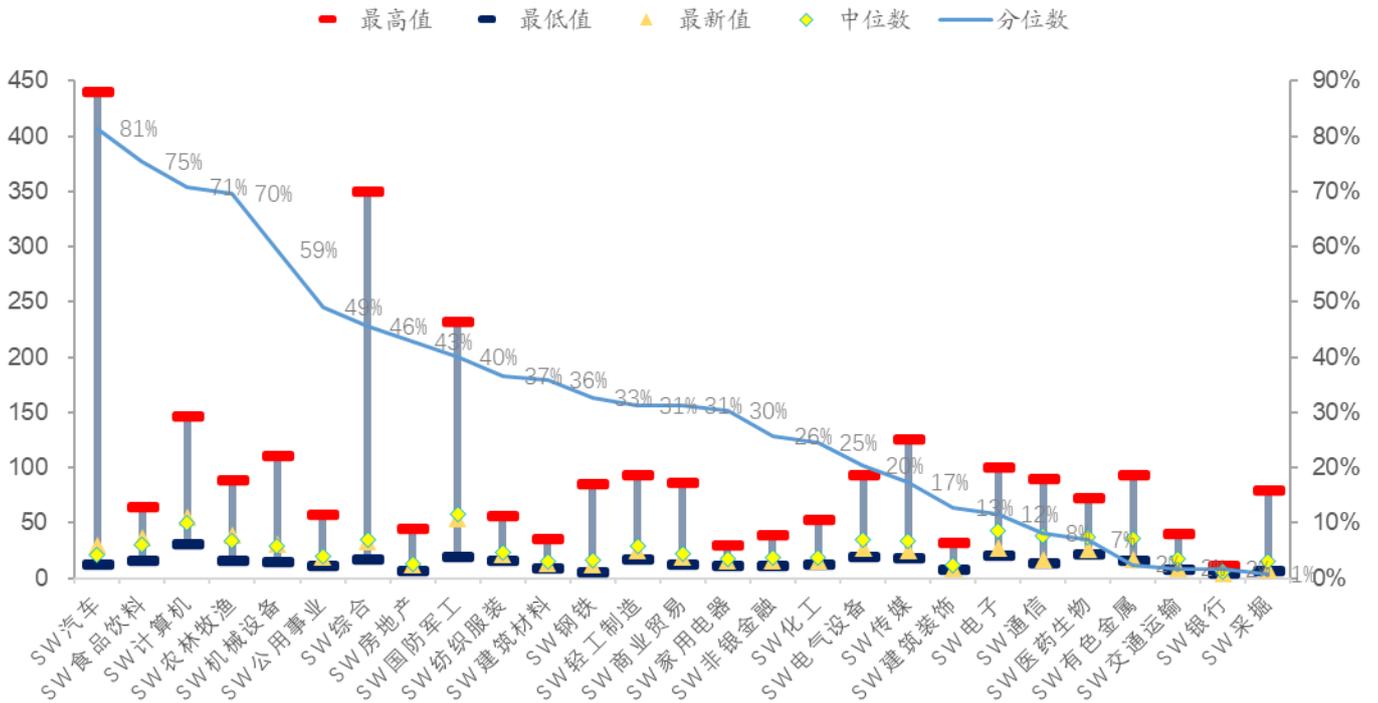
来源：Wind、国金证券研究所

图表2：2月17日化工标的PE-PB分位数



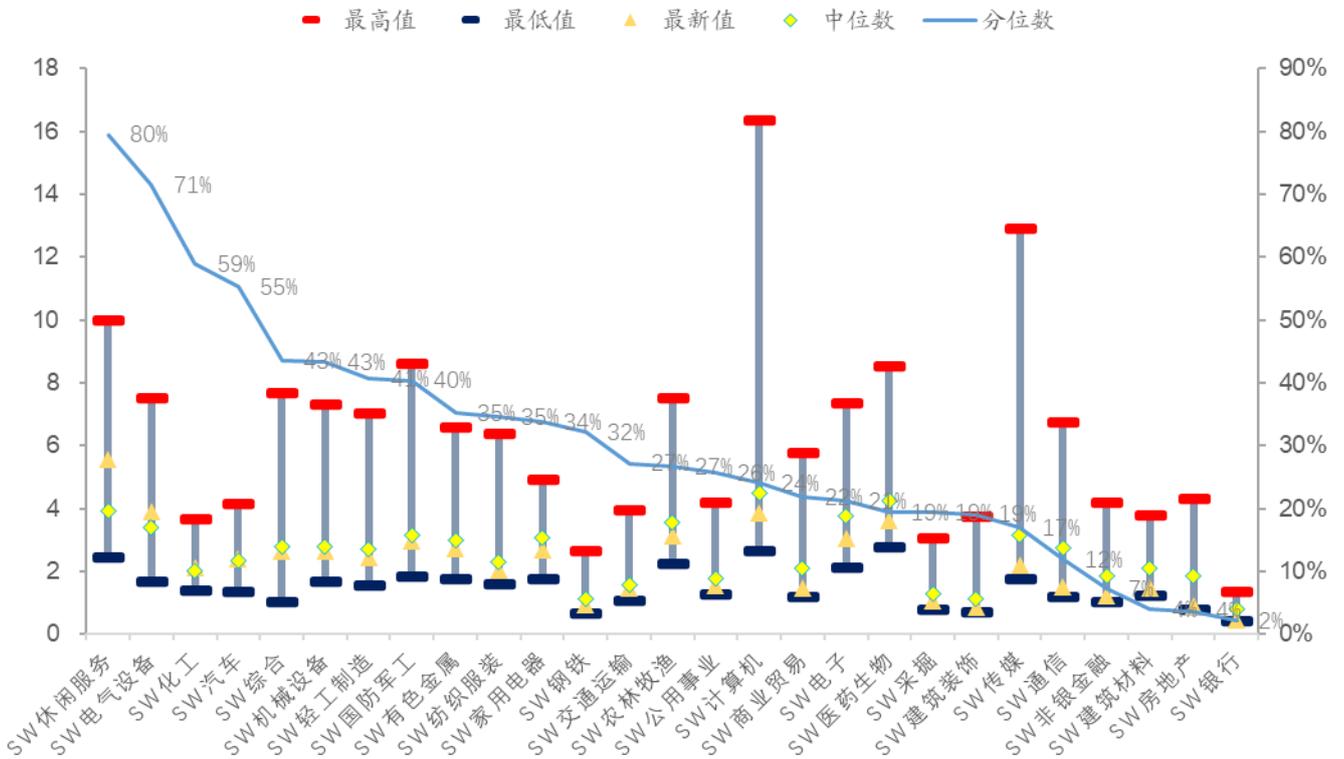
来源：Wind、国金证券研究所

图表3: A股全行业估值分布情况(按各行业估值分位数降序排列)



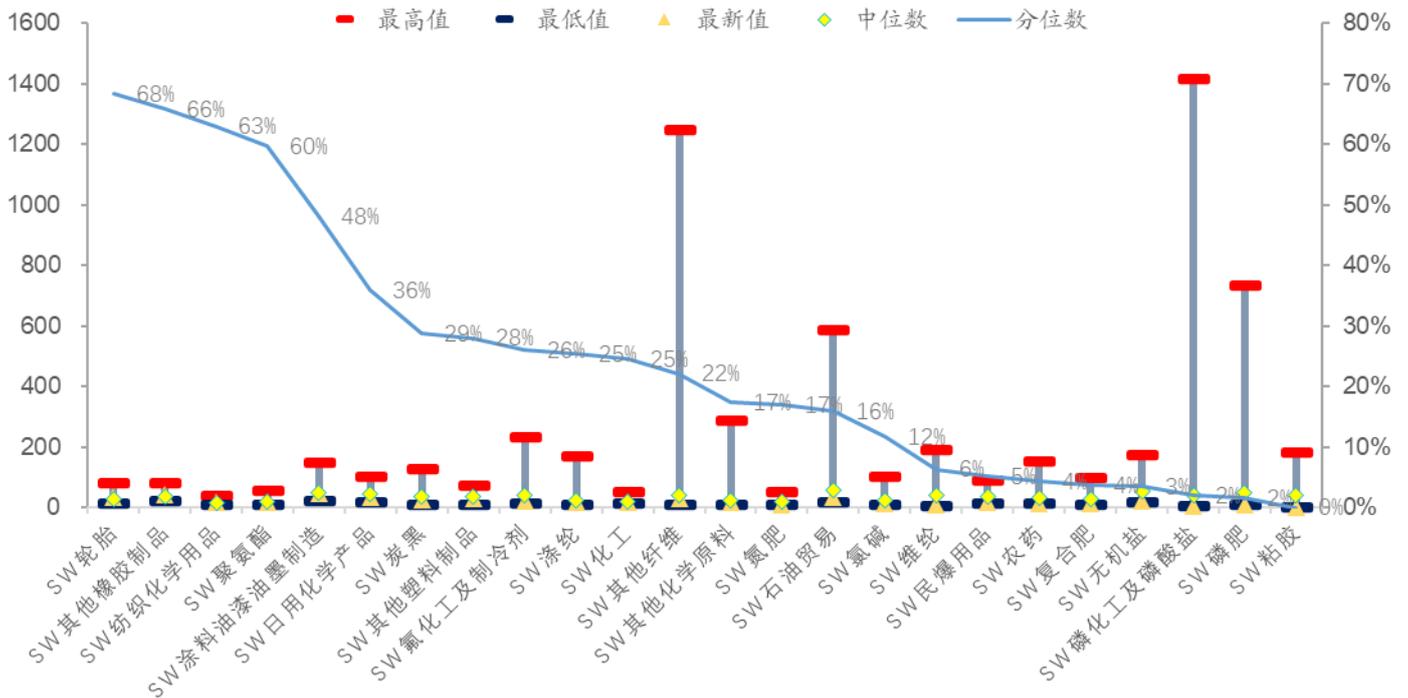
来源: Wind、国金证券研究所

图表4: A股全行业PB分位数分布情况(按各行业PB分位数降序排列)



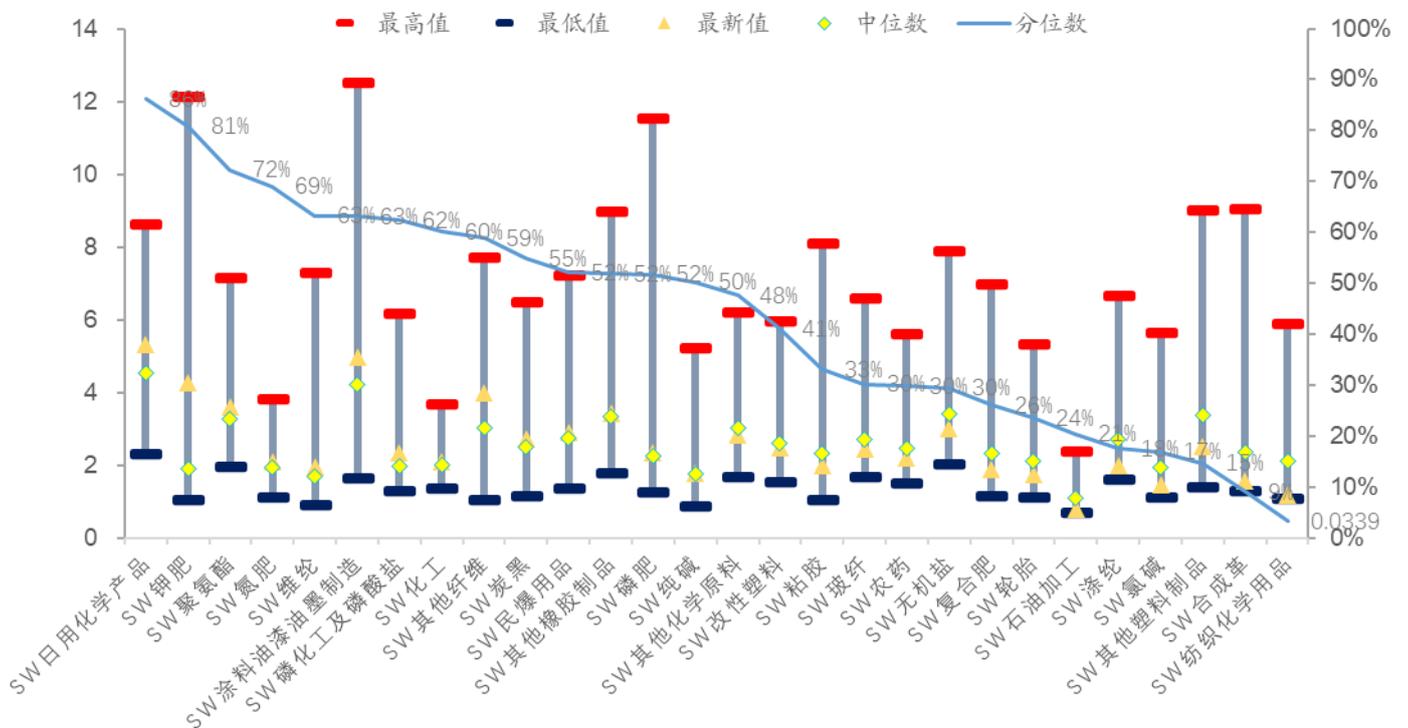
来源: Wind、国金证券研究所

图表5: 化工细分子版块估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所

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



来源: Wind、国金证券研究所

图表7: 重点覆盖子行业近期产品跟踪情况

重点覆盖子行业	最新价格 (元/吨)	最新价格所处历史分位水平	价格历史趋势
尿素 (江苏恒盛, 小颗粒)	2870	76.61%	
重质纯碱 (华东地区)	3075	75.68%	
磷酸二铵 (DAP, 国内现货价)	4020	72.63%	
合成氨 (河北新化)	4090	68.38%	
磷酸一铵 (55%粉状) 四川地区市场价	3250	57.63%	
钛白粉 (铜陵安纳达ATA-125)	13800	47.17%	
钛白粉 (金红石型R248)	15000	38.06%	
甲醇 (华东)	2710	37.61%	
PA66 (华南1300s)	28500	36.83%	
草甘膦 (浙江新安化工)	43500	31.93%	
纯MDI (华东地区主流)	19200	26.80%	
安赛蜜	62000	26.67%	
环氧丙烷 (华东)	9750	25.52%	
粘胶短纤 (1.5D*38mm, 华东)	13300	22.17%	
维生素E	79000	19.91%	
聚合MDI (烟台万华, 华东)	16200	19.83%	
磷酸铁锂电液	46000	18.23%	
液氯 (华东地区)	253	17.08%	
醋酸	2850	15.17%	
金属硅 (云南地区421)	18550	14.93%	
氨纶 (40D, 华峰)	36000	11.94%	
三氯蔗糖	230000	10.71%	
有机硅DMC (华东市场价)	17500	10.53%	
天然橡胶 (上海市场)	12000	9.09%	
分散染料: 分散黑ECT300%	23000	8.33%	
维生素D3	55000	2.33%	
维生素A	96000	0.08%	
甲基麦芽酚	90000	0.00%	
乙基麦芽酚	70000	0.00%	

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

## 二、国金大化工团队近期观点

### ■ 轮胎: 行业底部回升, 盈利持续修复

①供应端: 根据百川资讯数据显示, 本周全钢胎开工率为 70.6%, 环比提高 6%, 同比提高 36.6%; 半钢胎开工率为 76.6%, 环比提高 5.1%, 同比提高 38.6%。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下跌, 合成橡胶价格上涨。天然橡胶供应方面我国天胶产区已全面停割, 越南产区已全面停割, 泰国产区正逐渐减产, 目前正值天胶全球低产季, 原料价格坚挺, 供应端为胶价提供支撑。顺丁橡胶浙江石化新增投产装置试车运行计划延期, 市场内供应面暂无明显指引; 丁苯橡胶本周天津陆港、福橡化工装置继续停车, 其他装置正常运行, 下周各装置暂无检修计划, 供应面较为稳定。

### ■ 金禾实业: 甜味剂产品价格支撑较弱

①三氯蔗糖: 需求支撑不足, 市场偏弱维稳

本周三氯蔗糖市场弱势维稳, 当前主流价格成交区间保持在 24-26 万元/吨, 部分厂家存更低价格成交。供应方面本周主力厂家正常排产, 市场供应较为宽松。需求方面行业淡季持续, 当前以刚需走货为主, 且暂无明显向好趋势。成本方面本周主要原料价格涨跌不一, 行业平均成本基本不变。库存方面厂家积极出货, 下游接货主动性一般, 企业库存小幅下降, 环比下移 3.54%。

②安赛蜜：市场需求疲软，成交氛围清淡

本周安赛蜜价格弱势维稳，主流价格区间集中在 6.0-6.3 万元/吨。供应方面本周市场变化不大，原有厂家普遍正常排产，新增产能暂无更新消息传出。需求方面行业进入淡季，下游拿货积极性欠佳，市场整体刚需采购。成本方面本周原料价格稳中有跌，能源价格涨跌互现，原料价格有所下滑，总成本较上周下降 0.42%。利润方面本周安赛蜜价格维稳，原料成本小幅下降，行业利润微微上扬，当前行业毛利在 21.88%附近。库存方面市场货源充足，下游走货不佳，本周库存环比小幅上涨 1.94%。

③甲基麦芽酚：价格暂稳，市场缺乏有力支撑

本周麦芽酚市场价格稳中偏弱，当前甲基麦芽酚主流价格在 7-8.5 万元/吨之间；甲基麦芽酚价格 9-11 万元/吨。供应方面下游需求虽有提升，但整体仍然乏力，叠加麦芽酚市场流通量充足，厂家开工积极性不高。需求方面本周下游需求偏弱。成本方面，本周原料市场价格下跌为主，成本较上周基本持平。浙江龙盛：下游需求恢复不及预期，分散染料市场暂稳运行

■ 胜华新材：碳酸二甲酯需求支撑有限，价格难以续涨

本周碳酸二甲酯市场价格向上运行，市场主流成交价格区间在 4550-4950 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降低。装置方面，中科惠安、重庆东能、东营顺新、中盐红四方装置延续停车，浙石化、湖北三宁、云化绿能装置于本周初期运行，个别工厂装置低负荷运行，其余装置正常运行，货源供应充足。需求方面本周碳酸二甲酯价格向上运行，整体下游需求有所增加。电解液溶剂方面，在成本压力下开工仍为偏低，对碳酸二甲酯刚需采购为主。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，目前对碳酸二甲酯采购情绪一般，整体需求支撑有限。

■ 浙江龙盛：下游行业开工提升，分散染料市场变动不大

本周分散染料市场暂稳运行。分散黑 ECT300%市场均价在 23 元/公斤，较上周价格持稳，周内成本市场持续弱势震荡，支撑略有不足。本周江浙地区印染综合开机率为 65%，较上周上涨 4.5%，绍兴地区印染企业平均开机率为 68%，较上周上涨 8%，盛泽地区印染企业开机率为 63%，较上周上涨 8%。当前各厂家开工基本恢复至节前的状态，但目前企业接单情况未见明显提升，多为年前未交付订单，近期受到个别染厂染费上调影响，坯布进仓情况不佳。随着传统“金三银四”到来，市场接单情况或将提升。

■ 钛白粉：钛白粉企业挺涨心态浓郁，市场交投重心走高

(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 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。钛白粉基本面受成本高位支撑，价格稳中上行。价格上涨的主要因素在于：1、原料端预期上行明显，国内绝大多数钛白粉生产商在盈亏线以下行走，所以钛白粉价格逐步落实涨幅。2、在下游买涨情绪支撑下，生产积极性和询盘积极性均高位，所以助推生产企业拉涨情绪。

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，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。下游逢涨补库买盘氛围回升，供方走货顺畅，供应端整体出货频率较快。供应端新订单量激增，且部分厂家已排产至下月中下旬。

④成本端：本周，主要原料重心上探，成本增加。硫酸市场盘整为主，局部上行。主要表现在四川及陕西地区。陕西地区临近四川北部下游肥企开工上涨，且硫酸企库存无压力，酸价小幅上涨。四川地区钛白粉厂家开工有起色，硫酸需求面利好。硫酸企库存持续低位，供应面支撑充分。供需两端均利好情况下，酸价上行；钛矿市场看涨心态较强，钛中矿出现明显惜售现象，再加上返矿压力，钛中矿供应偏紧。钛中矿情绪面及供应面存在利好因素，报价持稳且有上涨趋势，钛精矿成本面暂稳但不排除新单价格上涨的可能。钛精矿目前价格基本稳定在现有价格，虽存在强烈的盼涨情绪，但实际接单较少。

(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）销售价格原价基础上对国内各类客户上调 1000 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：市场偏弱震荡

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。本周全国生猪价格上涨。当前生猪需求持续低迷，现阶段能繁母猪存栏量处于高位，出栏生猪供大于求。终端养殖业需求一般，下游采购维持刚需。本周 VE 市场弱稳运行。成本端，欧盟计划从 2 月 5 日起禁止进口俄罗斯石油产品。此举可能导致全球石油供应吃紧，柴油等石油产品价格上涨。原料方面利好支撑有限。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。周内企业整体开工较上周持平，但下游需求无好转，市场处于供过于求的状态，企业库存有小幅增加，出货积极性较高。下游用户刚需采买为主，总体接单量弱稳，市场成交平淡。综合来看，在市场需求情况影响下，本周 VE 报价小幅下滑，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，与上周持平。供应端，本周 VA 市场供应较上周持平，目前国内生产厂家开工情况正常，国外厂家产量缩减，市场供应情况充足。需求端，本周全国生猪价格上涨。当前生猪需求持续低迷，人们多以消耗“冰箱”库存为主，白条猪消费对市场提振有限，屠企分割比重略增，但终端消费提升缓慢，价格支撑力度不强。VA 消耗放缓，需求端支撑弱势。本周 VA 市场价格小幅下滑，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。由于终端企业年前积极备货，目前终端用户手中有库存，市场需求较低。周内维生素 A 需求总体偏弱，厂商走货情况一般。场内利好消息难寻，贸易商维持观望心态，继续灵活走货为主。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，后市进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 2.25%。供给端，原料己二胺价格稳定，己二酸稳中向好，成本面支撑稳固。下游陆续返市，按需跟进，市场供应稳定。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 市场价格偏弱运行，下游需求较差，市场价格疲软下行。从供需面看，聚合维持正常生产，天辰齐翔供应有增加预期，行业供应稳定充裕。终端市场需求缓慢恢复，下游刚需补货。从成本端看，原料供应稳定，成本面支撑较为稳定。但是，天辰齐翔己二腈装置平稳运行，国内己二胺供应增加，行业对后市看空情绪或存，具体关注国产己二胺价格趋势。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：煤炭继续小幅回落，氨醇价差有所回暖

氨醇产品：原料煤炭价格回落，氨醇盈利获得小幅回归

本周 5300 卡煤炭本周价格经历小幅多次下行，环比下行约 3%，煤炭价格下行带动成本回落，出让利润空间，作为主要的中间产品，氨醇价格也有小幅回落，但是整体下行略缓，甲醇价格在周末有价格回落，环比下行约 0.84%，而合成氨周初表现明显提升，周内开始小幅回落，周均价格环比提升约 7.6%。本周甲醇开工相略有下行，传统需求有所改善，MTO 开工也有上行，甲醇的需求支撑略有改善，带动甲醇价差环比提升约 25 元/吨。

后端产品：多数产品价格跟随成本有所回落

(1) 尿素本周表现小幅震荡，产品价格先回落后回升，下游需求支撑相对平稳，春耕农业采购需求略有提升，工业按需采购。本周尿素供给略有回升，开工率为 76.71%，环比增加 3.8%，煤头开工率 83.13%，环比增加 0.69%，气头开工率 58.49%，环比增加 9.64%，周初伴随供给的提升，短期尿素价格有明显回落，后续需求支撑较好，价格逐步调整，本周尿素价差环比下行约 30 元；

(2) 醋酸本周跟随原材料价格有所回落，醋酸开工稳中提升，开工较上周小幅走高，为 77.78%，涨幅约为 4.27%，原材料价格有所回落，叠加暂未有检修计划出台，下游拿货积极性不高，以刚需采购为主，周均价差环比下行约 80 元/吨；

(3) DMF 本周价格维持相对低位，下游行业陆续复工，但是下游工厂浆料开工提升相对

缓慢，部分下游已消耗前期原料库存为主，部分刚需采买，对 DMF 需求支撑有限，带动 DMF 价差进一步收窄约 80 元；

(4) 其他产品方面产品价格跟随原材料价格回落，产品价格阴跌状况仍然较为明显，己二酸、辛醇价差有收窄。

■ 龙蟠科技：碳酸锂价格继续回落，价差略有修复

本周尿素价格略有回落，车用尿素成本有所缓和，伴随春季逐步回暖，整体国内经济逐步获得恢复，物流运输需求有望逐步回归，同时基建整体的情绪有所提升，带动尿素价格增长；新能源方面，本周锂源继续回落，环比下降 24500 至 431000 元/吨，下行速度有所提升，磷酸铁价格下行约 2000 至 15500 元/吨，磷酸铁锂跟随原料价格下行，环比下行约 2500 至 144500 元/吨，磷酸铁锂价差周均价格环比提升约 2580 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 36 元/吨，整体焦炭盈利依然承压，但已经有所改善，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，本周聚乙烯环比下行 100 元/吨，原材料煤炭价格有所回落，整体价差有所改善，环比提升约 180 元，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 消化整理，后市预计跌幅有限

聚合 MDI：

①市场情况：本周末聚合 MDI 价格稳至 16300 元/吨，较上周末价格持稳，较上月价格上调 13.06%，较年初价格上调 11.64%。本周国内聚合 MDI 市场消化整理。经过前期补仓，下游进入消化库存阶段，整体需求端跟进能力不足，加上前期拉涨较快，部分获利盘出货情绪增加，市场低价报盘有所听闻；但临近周末，宁波某工厂释放检修计划，以及进入周初上海某工厂指导价上调 700 元/吨，供方利好消息集中释放，市场低价报盘有所收敛，主流报盘依旧高位运行为主；然终端市场入市缓慢，下游企业订单跟进有限，场内询盘买气冷清，高价成交乏力下，部分业者出货情绪浓厚，市场低价报盘再度显现。

②后市预测：终端需求恢复仍需要时间，下游企业新单跟进有限，目前消化前期订单为主，加上现阶段仍有部分原料库存尚未消化，入市采购情绪低迷，场内询盘买气冷清，需求端牵制下，部分业者仍保持出货情绪，市场价格存小幅下滑预期；但万华宁波装置下周将进入检修期，加上个别工厂继续控量，场内现货填充有限，供方挺价心态尚存，市场跌幅预计有限。预计下周聚合 MDI 市场稳中下滑，价格波动幅度 300-600 元/吨。

纯 MDI：

①市场情况：本周末纯 MDI 价格稳至 19300 元/吨，较上周末价格持稳，较上月价格上调 9.04%，较年初价格上调 10.29%。本周国内纯 MDI 市场消化整理。北方某工厂一口价上调 1000 元/吨，且部分工厂控货，供方挺价心态明显，经销商报盘高位运行；但听闻近期进口货源集中到港，致使区域冷库仓储能力下滑，而终端需求尚未完全恢复，入市采购情绪一般，致使下游企业订单跟进不及预期，加上仍存部分节前库存尚未消化，入市零星小单跟进，场内询盘买气冷清，实单跟进乏力下，部分获利盘出货情绪增加，市场商谈走货为主。

②后市预测：万华宁波装置下周将进入检修期，加上个别工厂继续控量，供给端缩量下，对市场仍存挺价意愿；虽然终端市场陆续回归，但整体需求仍需要时间释放，下游企业新单传导一般，目前多消化原料库存为主，场内询盘买气冷清，零星小单跟进为主，供需面博弈下，部分业者出货情绪尚存，市场价格存小幅下滑预期。预计下周纯 MDI 市场稳中偏弱，价格波动幅度 300-800 元/吨。

■ 合盛硅业、新安股份：有机硅小幅上涨，库存持续减少

①价格：近日国内有机硅市场推涨情绪升温。目前市场主流参考价为：DMC 报价 17100-17500 元/吨。本周国内有机硅工厂库存预计在 39100 吨，环比减少 12.13%。

②市场情况：正月十五之后，有机硅上行之路开始明朗起来，来自于成本端的引导一般，

供需格局的转变成重要因素。单体厂在年前交付以及预售订单比较乐观，库存压力释放明显，且年后出于对经济复苏的美好愿景，下游拿货心态也较暖，有机硅企业趁此良机调涨报盘，市场价格涨幅在 500 元/吨附近。

③后市预测：以当前行情来看，有机硅市场继续向暖的条件仍在，不过追涨力度还需谨慎，下旬有个别停车或是技改的装置计划重启，行业供应有所提升，而下游库满之后原料采购积极性或打折扣，届时的供需端将进入新一轮的博弈。预计短期有机硅市场还是以修复亏损为主，价格稳中震荡上行。

#### ■ 滨化股份：环氧丙烷持续推涨，预计下周弱势盘整

①价格：本周末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%，较上月价格上调 8.24%，较年初价格上调 5.86%。本周环氧丙烷库存量为 13700 吨，环比减少 8.36%。

②市场情况：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。周内原料丙烯、液氯市场偏强上行，氯醇法工艺成本承压，处于盈亏边缘，成本端利好支撑强势。同时，周内除卫星石化环丙新装置出料等待质检结果，山东、东北个别装置降负清塔外，国内其余环丙装置以稳为主，市场供应整体小幅缩减，供应端存一定利好支撑。此外，十五过后终端陆续返工，下游多发年前订单为主，下游市场新单签订冷清。但上周末开始环丙后市易涨难跌，下游工厂多逢低增量采买，环丙市场需求短暂回暖。因此，本周国内环氧丙烷厂家出货顺畅且工厂库存消耗至低位，在供应偏紧及成本承压下持挺价意愿。本周国内市场价格持续上涨。

③后市预测：下周国内环丙装置暂无降负检修计划，且卫星石化环丙新装置存出料外售预期，市场供应增多，供应端支撑转弱。节后终端需求恢复缓慢，终端工厂以消耗节前备货为主，下游市场成交冷清，短期需求端难有利好提振支撑。此外，本周原料丙烯、液氯持续上涨，后市支撑较弱，预计下周原料端多弱势运行。因此供需博弈下，下周国内环氧丙烷市场将弱势盘整，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

①价格：本周末六氟磷酸锂国内市场均价降至 195000 元/吨，较上周末价格下降 2.5%。据百川盈孚不完全统计，上周六氟磷酸锂厂家总库存为 373 吨，同比上涨 49.2%。

②市场情况：本周国内六氟磷酸锂价格有所下调，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，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。短期内，六氟磷酸锂企业将按计划进行生产，加之个别企业新增产能的投放，六氟磷酸锂市场供应量将有所增加。下游电解液企业维持按订单生产，对六氟磷酸锂的需求量将维持相对稳定。原料端整体价格仍具下降势头，六氟磷酸锂成本将有所减少。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

①价格：本周末磷酸铁锂电解液市场主流价格集中在 4-5.4 万元/吨之间，国内市场均价降至 4.7 万元/吨，较上周末价格下降 4.08%；本周末三元/常规动力电解液市场主流价格在 5.8-7.2 万元/吨之间，国内市场均价降至 6.5 万元/吨，较上周末价格下降 4.41%。据百川盈孚不完全统计，上周电解液厂家总库存为 635 吨，同比下降 57.53%，环比上涨 58.75%。

②市场情况：本周国内电解液市场价格下降，上游六氟磷酸锂受原料价格走弱以及清理库存的影响，价格再度下滑，电解液市场价格受成本导向小幅下降。行业整体开工情况一般，其中头部企业开工情况相对较好，但与节前开工水平仍有差距。

③后市预测：预计下周电解液市场价格小幅走弱，上游原料弱势不减，成本支撑力持续减弱，叠加下游需求恢复缓慢，电解液厂商调价让利以争取订单进行生产。未来原料走弱的趋势或将持续，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：纯碱小幅上涨，后市以区间整理为主

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

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

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

■ 扬农化工：菊酯成交氛围冷淡，后市或将暂稳观望

联苯菊酯：

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

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

氯氟菊酯：

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

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

■ 广信股份：邻对硝持续下调，草甘膦价格盘整

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

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

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

■ 沧州大化、万华化学：TDI 上涨不断，预计将保持较强姿态

①市场情况：本周国内 TDI 市场高位震荡，保持偏强姿态。当前 TDI 市场均价 19275 元

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

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

### ■ 康达新材：环氧树脂涨跌互现，双酚 A 重心向弱

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

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

环氧氯丙烷：本周国内环氧氯丙烷市场成交重心上涨，市场成交氛围尚可，今日环氧氯丙烷市场均价在 9000 元/吨，较 1 月 12 日市场均价上涨 500 元/吨，涨幅 5.88%。近期环氧氯丙烷市场需求有所好转，下游企业备货情绪积极，且甘油市场价格上涨，环氧氯丙烷企业调涨意愿较强。后市预测：近期浙江地区个别环氧氯丙烷装置有复产计划，环氧氯丙烷市场供应有增量预期；随着下游的备货接单基本完成，下周环氧氯丙烷市场需求或有降量。春节假期临近，高速公路危化品禁行，企业出货节奏将有放缓，预计下周环氧氯丙烷企业多整理运行，持稳出货为主。后期环氧氯丙烷市场仍需密切关注上下游市场变化。

## 三、本周主要化工产品价格涨跌幅及价差变化

本周化工产品价格上涨前五位为液氯(86.18%)、天然气(CFR 西欧/北欧合同价(欧元/吨))、硝酸(14.29%)、丁二烯(10%)、煤焦油(6.8%)；价格下跌前五位为黄磷(-6.73%)、尿素(-5.88%)、纯吡啶(-5.41%)、烧碱(-5.09%)、三聚氰胺(-5.06%)。

本周化工产品价格价差上涨前五位为氨纶-纯 MDI&PTMEG(64.94%)、丙烯-丙烷(60%)、乙烯-石脑油(57.19%)、合成氨价差(38.68%)、电石法 PVC 价差(10%)；价差下跌前五位为 PTA-PX(-24200%)、MEG 价差(-127.58%)、聚丙烯-丙烯(-25.05%)、TDI 价差(-15.24%)、聚乙烯-乙烯(-14.41%)。

图表8：2月13日-2月17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	86.18%	黄磷	-6.73%
天然气	14.29%	尿素	-5.88%
硝酸	14.29%	纯吡啶	-5.41%
丁二烯	10.00%	烧碱	-5.09%
煤焦油	6.80%	三聚氰胺	-5.06%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
氨纶-纯MDI&PTMEG	64.94%	PTA-PX	-24200.00%
丙烯-丙烷	60.00%	MEG 价差	-127.58%
乙烯-石脑油	57.19%	聚丙烯-丙烯	-25.05%
合成氨价差	38.68%	TDI 价差	-15.24%
电石法PVC价差	10.00%	聚乙烯-乙烯	-14.41%

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)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表10: 天然气 NYMEX 天然气(期货)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表11: 硝酸 安徽金禾 98% (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表12: 丁二烯 东南亚 CFR (美元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表13: 煤焦油 山西工厂 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表14: 黄磷 四川地区 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表15: 尿素 波罗的海(小粒散装) (美元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表16: 纯吡啶 华东地区 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表17: 烧碱 32%离子膜华东地区 (元/吨)



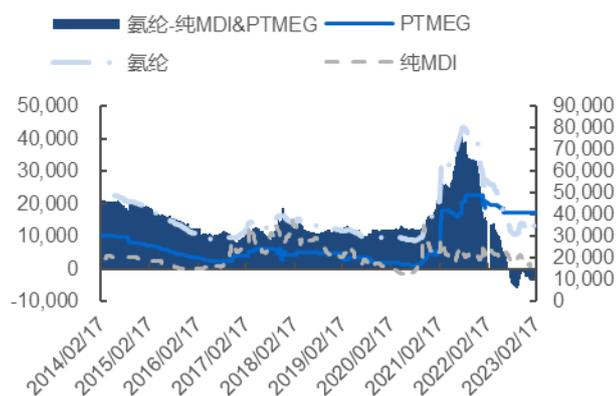
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表18: 三聚氰胺中原大化(出厂) (元/吨)



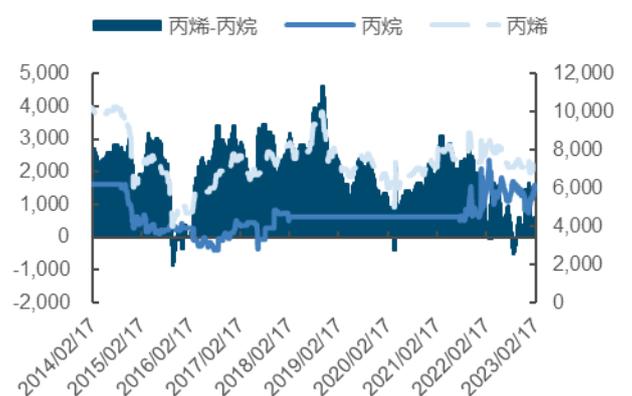
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表19: 氨纶-纯MDI&PTMEG



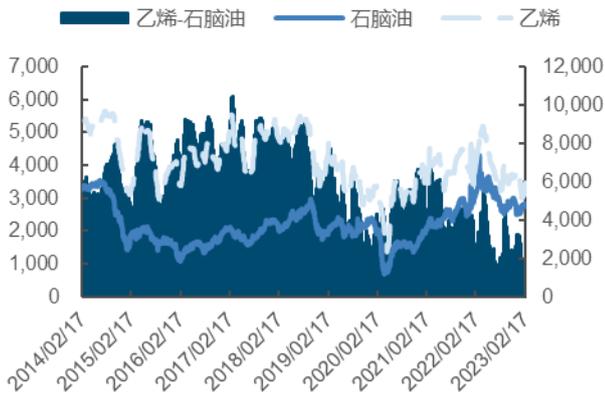
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表20: 丙烯-丙烷

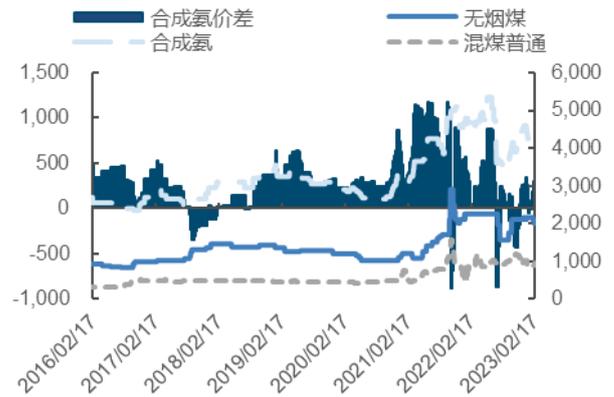


来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表21: 乙烯-石脑油



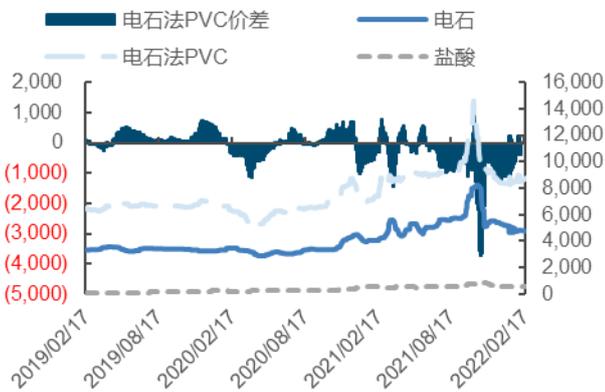
图表22: 合成氨价差



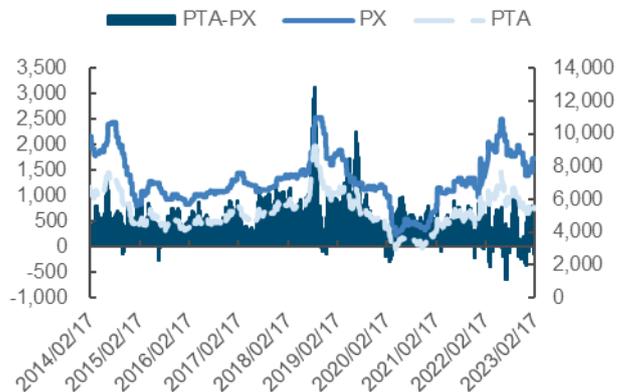
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表23: 电石法PVC价差



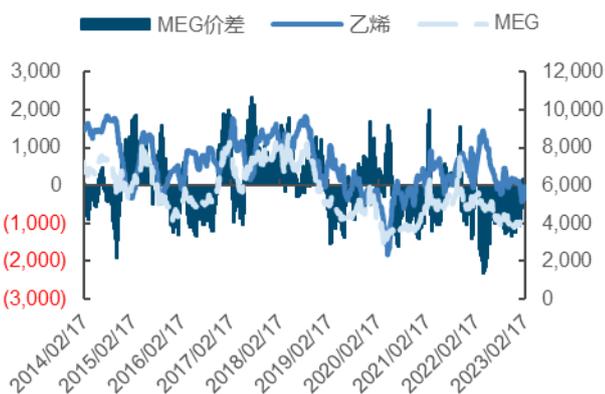
图表24: PTA-PX



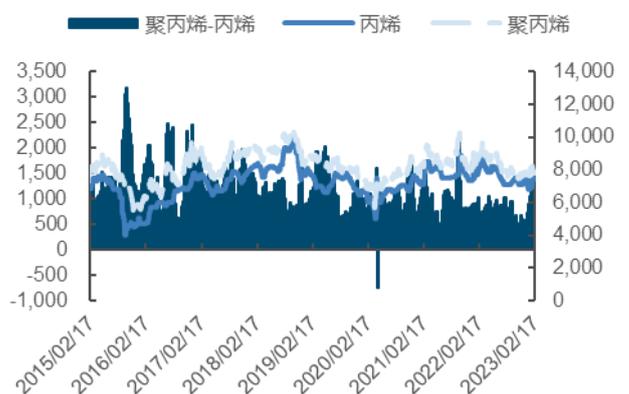
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表25: MEG 价差



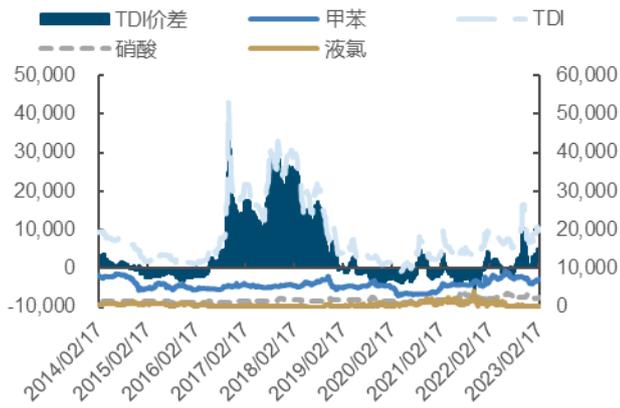
图表26: 聚丙烯-丙烯



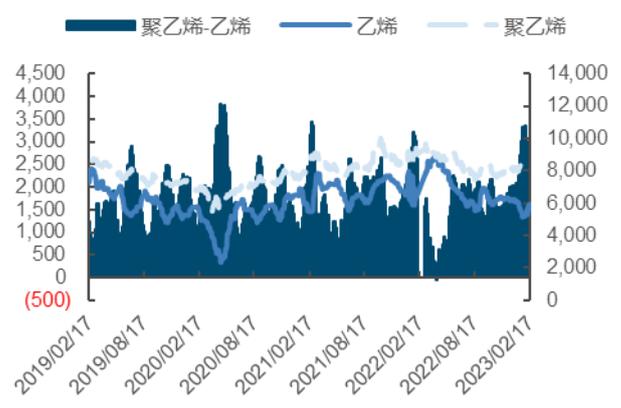
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表27: TDI 价差



图表28: 聚乙烯-乙烯



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29: 2月13日-2月17日主要化工产品价格变动

分类	化工产品	单位	最新价格	上周同期价格	价格涨跌幅	化工产品	单位	最新价格	上周同期价格	价格涨跌幅
石油化工	原油	WTI (美元/桶)	78.49	78.06	0.55%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	7530	7580	-0.66%
	原油	布伦特 (美元/桶)	85.14	84.5	0.76%	纯苯	华东地区 (元/吨)	7000	6930	1.01%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	101.74	101.57	0.17%	甲苯	华东地区 (元/吨)	7180	7075	1.48%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	104.42	106.44	-1.90%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	7350	7300	0.68%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	78.45	75.6	3.77%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	8415	8355	0.72%
	燃料油	新加坡高硫180cst (美元/吨)	422.91	397.54	6.38%	纯苯	FOB韩国 (美元/吨)	967	954	1.36%
	国内柴油	上海中石化0# (元/吨)	8000	8000	0.00%	甲苯	FOB韩国 (美元/吨)	885	890	-0.56%
	国内汽油	上海中石化93# (元/吨)	8750	8850	-1.13%	二甲苯	东南亚 FOB韩国 (美元/吨)	965.5	970	-0.46%
	燃料油	舟山(混调高硫180) (元/吨)	6380	6480	-1.54%	苯乙烯	FOB韩国 (美元/吨)	1083.5	1095.5	-1.10%
	国内石脑油	中石化出厂 (元/吨)	8000	8000	0.00%	苯乙烯	CFR华东 (美元/吨)	1125	1075	4.65%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	890	880	1.14%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	5960	6060	-1.65%
	丙烯	FOB韩国 (美元/吨)	960	965	-0.52%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	10000	9600	4.17%
丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1100	1000	10.00%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	2400	2100	14.29%	
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	2800	2800	0.00%	电石	华东地区 (元/吨)	3882	4088	-5.04%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	3075	3075	0.00%	原盐	河北出厂 (元/吨)	355	355	0.00%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	1155	1217	-5.09%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	365	365	0.00%
	液氯	华东地区 (元/吨)	283	152	86.18%	原盐	华东地区 (元/吨)	413	413	0.00%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	175	170	2.94%	盐酸	华东盐酸(31%) (元/吨)	300	300	0.00%
有机原料	BDO	三维散水	12000	12000	0.00%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	5300	5300	0.00%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2710	2690	0.74%	苯胺	华东地区 (元/吨)	10950	10750	1.86%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	5525	5325	3.76%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	7000	7000	0.00%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	2850	2950	-3.39%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	9000	9000	0.00%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	8200	7800	5.13%	BDO	华东散水 (元/吨)	13500	13500	0.00%
精细化	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	9750	9750	0.00%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	18500	18400	0.54%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	9750	9550	2.09%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	445000	455000	-2.20%

工	TDI	华东 (元/吨)	19750	20300	-2.71%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	532500	532500	0.00%
	纯 MDI	华东 (元/吨)	18500	19300	-4.15%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	445000	455000	-2.20%
	聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	16000	16500	-3.03%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	412000	424000	-2.83%
	纯 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	22500	22500	0.00%	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	17800	0.00%	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	412000	424000	-2.83%
	己二酸	华东 (元/吨)	10250	10600	-3.30%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	17500	17400	0.57%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	9750	9800	-0.51%	二甲醚	河南 (元/吨)	3820	3960	-3.54%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	6800	6700	1.49%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	7500	7500	0.00%
	DMF	华东 (元/吨)	5800	5800	0.00%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	10500	10500	0.00%
	丁酮	华东 (元/吨)	8650	8650	0.00%	甲醛	华东 (元/吨)	1350	1350	0.00%
	双酚 A	华东 (元/吨)	10050	10050	0.00%	PA6	华东 1013B (元/吨)	13525	13875	-2.52%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	5550	5200	6.73%	PA66	华东 1300S (元/吨)	22000	22000	0.00%
	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	5374	5032	6.80%	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)	9500	9500	0.00%	环己酮	华东 (元/吨)	9350	9400	-0.53%
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒)(元/吨)	2700	2740	-1.46%	氯化铵(农湿)	石家庄联碱(元/吨)	1070	1070	0.00%
	尿素	江苏恒盛(小颗粒)(元/吨)	2870	2870	0.00%	硝酸	安徽金禾 98%	2400	2100	14.29%
	尿素	浙江巨化(小颗粒)(元/吨)	2800	2840	-1.41%	硫磺	CFR 中国合同价(美元/吨)	110	107.5	2.33%
	尿素	河南心连心(小颗粒)(元/吨)	2740	2780	-1.44%	硫磺	CFR 中国现货价(美元/吨)	110	107.5	2.33%
	尿素	四川美丰(小颗粒)(元/吨)	2840	2840	0.00%	硫磺	高桥石化出厂价格(元/吨)	1150	1100	4.55%
	尿素	川化集团(小颗粒)(元/吨)	2800	2850	-1.75%	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	2780	0.00%	硫酸	浙江嘉化 105%(元/吨)	500	500	0.00%
	尿素	云南云维(小颗粒)(元/吨)	2780	2780	0.00%	硫酸	苏州精细化 98%(元/吨)	350	350	0.00%
	磷酸一铵	四川金河粉状 55%(元/吨)	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)	320	340	-5.88%
	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)	649	659	-1.52%
	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)	8800	9200	-4.35%
	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)	8800	9200	-4.35%
	草甘膦	浙江新安化工(元/吨)	43500	45000	-3.33%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价(欧元/吨)	28	28	0.00%
	磷矿石	鑫泰磷矿(28%)(元/吨)	1010	1010	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 合同价(美元/吨)	122.5	117.5	4.26%
	黄磷	四川地区(元/吨)	27700	29700	-6.73%	硫磺	温哥华 FOB 现货价(美元/吨)	122.5	117.5	4.26%
	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)	2950	2950	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)	4300	4250	1.18%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级 95%(元/吨)	10000	10000	0.00%
合成氨	宁夏中卫兴尔泰(元/吨)	4500	4550	-1.10%	纯吡啶	华东地区(元/吨)	35000	37000	-5.41%	

	合成氨	江苏工厂(元/吨)	4090	3930	4.07%	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)	7500	7900	-5.06%					
塑料产品和氟化	PP	PP纤维注射级/CFR东南亚(美元/吨)	1080	1080	0.00%	天然橡胶	上海市场(元/吨)	12000	12100	-0.83%
	PP	余姚市场J340/扬子(元/吨)	8150	8300	-1.81%	丁苯橡胶	山东1502	11750	11450	2.62%
	LDPE	CFR东南亚(美元/吨)	1129	1129	0.00%	丁苯橡胶	华东1502	11800	11500	2.61%
	LLDPE	CFR东南亚(美元/吨)	1059	1059	0.00%	丁苯橡胶	中油华东兰化1500(元/吨)	11900	11700	1.71%
	HDPE	注塑/CFR东南亚(美元/吨)	1049	1049	0.00%	顺丁橡胶	山东(元/吨)	11800	11400	3.51%
	LDPE	余姚市场100AC(元/吨)	9250	9250	0.00%	顺丁橡胶	华东(元/吨)	11900	11500	3.48%
	LLDPE	余姚市场7042/吉化(元/吨)	8300	8350	-0.60%	丁基橡胶	进口301(元/吨)	20500	20500	0.00%
	HDPE	余姚市场5000S/扬子(元/吨)	8700	8700	0.00%	钛白粉	锐钛型PTA121攀钢钛业(元/吨)	13600	13600	0.00%
	EDC	CFR东南亚(美元/吨)	295	280	5.36%	钛白粉	金红石型R-248攀钢钛业(元/吨)	15150	15000	1.00%
	VCM	CFR东南亚(美元/吨)	820	780	5.13%	PVA	国内聚乙烯醇(元/吨)	16500	16200	1.85%
	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)	1440	1460	-1.37%
	PVC	华东电石法(元/吨)	6275	6175	1.62%	二氯甲烷	华东地区(元/吨)	2505	2440	2.66%
	PVC	华东乙烯法(元/吨)	6550	6525	0.38%	三氯乙烯	华东地区(元/吨)	6494	6541	-0.72%
	PS	GPSS/CFR东南亚(美元/吨)	1255	1255	0.00%	R22	华东地区(元/吨)	19500	19500	0.00%
	PS	HIPS/CFR东南亚(美元/吨)	1365	1365	0.00%	R134a	华东地区(元/吨)	22500	22500	0.00%
	ABS	CFR东南亚(美元/吨)	1320	1320	0.00%	氟化铝	河南地区(元/吨)	9700	9900	-2.02%
ABS	华东地区(元/吨)	11300	11375	-0.66%	冰晶石	河南地区(元/吨)	7200	7200	0.00%	
PS	华东地区GPSS(元/吨)	10000	10100	-0.99%	萤石粉	华东地区(元/吨)	2925	2975	-1.68%	
PS	华东地区HIPS(元/吨)	10500	10625	-1.18%	无水氢氟酸	华东地区(元/吨)	9475	9475	0.00%	
化纤产品	己内酰胺	华东CPL(元/吨)	12300	12500	-1.60%	涤纶短丝	1.4D*38mm华东(元/吨)	7120	7114	0.08%
	丙烯腈	华东AN(元/吨)	10850	11000	-1.36%	涤纶POY	华东150D/48F(元/吨)	7300	7520	-2.93%
	PTA	华东(元/吨)	5465	5440	0.46%	涤纶FDY	华东68D/24F(元/吨)	8000	8175	-2.14%
	MEG	华东(元/吨)	4156	4056	2.47%	锦纶POY	华东(元/吨)	16000	16150	-0.93%
	PET切片	华东(元/吨)	6575	6675	-1.50%	锦纶DTY	华东70D/24F(元/吨)	18300	18400	-0.54%
	PTMEG	1800分子量华东(元/吨)	21000	21000	0.00%	锦纶FDY	华东70D/24F(元/吨)	17000	17100	-0.58%
	棉花	CCIndex(328)	15596	15920	-2.04%	锦纶切片	华东(元/吨)	13525	13875	-2.52%
	粘胶短纤	1.5D*38mm华东(元/吨)	13300	13300	0.00%	氨纶40D	华东(元/吨)	36000	35000	2.86%
	粘胶长丝	120D华东(元/吨)	43000	43000	0.00%	PX	CFR东南亚(美元/吨)	1023	1049	-2.48%
	腈纶短纤	华东(元/吨)	16300	16300	0.00%	棉短绒	华东(元/吨)	5050	5100	-0.98%
	腈纶毛条	华东(元/吨)	17400	17400	0.00%	木浆	国际(美元/吨)	940	940	0.00%

来源:百川资讯、国金证券研究所

图表30：2月17日主要化工产品价格涨跌幅前二十变化情况

去年初至今涨幅前二十				去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)	1180	112.61%	1	液氯 华东地区(元/吨)	283	-78.35%
2	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	431000	58.75%	2	盐酸 华东31%(元/吨)	175	-70.34%
3	二甲苯(溶剂级):FOB韩国(美元/吨)	915	40.77%	3	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	296	-67.76%
4	TDI 华东(元/吨)	19750	28.66%	4	甘氨酸 山东地区(元/吨)	12500	-63.50%
5	甲苯 华东地区(元/吨)	7180	26.52%	5	二氯甲烷:江苏(元/吨)	2510	-58.51%
6	燃料油 混调高硫180(元/吨)	6380	25.59%	6	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	7400	-57.35%
7	柴油(含硫0.5%):FOB新加坡(美元/桶)	108.99	20.22%	7	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	13.75	-57.03%
8	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	1080	20.00%	8	BDO 华东散水(元/吨)	13500	-55.74%
9	冰晶石(电解铝用辅料)(元/吨)	7550	16.15%	9	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	8	-50.00%
10	PX CFR东南亚(美元/吨)	1023	14.39%	10	硫磺(固态):国内(元/吨)	1270	-48.16%
11	涤纶工业丝(1000D/192F) 高强度(元/吨)	9700	12.79%	11	醋酸酐 华东地区(万元/吨)	5300	-44.21%
12	国内汽油上海中石化92#(元/吨)	8750	12.18%	12	环己酮:国内(元/吨)	9000	-40.79%
13	市场价(现货基准价):液化气:全国(元/吨)	5461	11.24%	13	氨纶40D(元/吨)	36500	-40.16%
14	精对苯二甲酸(PTA):华东地区(元/吨)	5425	10.83%	14	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	13	-38.10%
15	烧碱(32%离子膜):全国(元/吨)	1243	10.39%	15	双酚A:国内(元/吨)	10050	-37.58%
16	轻质纯碱:全国(元/吨)	2732	10.21%	16	2.4D 华东(元/吨)	19500	-35.00%
17	蛋氨酸(元/吨)	21600	10.20%	17	氯乙烯VCM:CFR东南亚(美元/吨)	827	-31.54%
18	尿素(小颗粒):全国(元/吨)	2720.5	9.70%	18	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	2.263	-37.09%
19	苯胺 华东地区(元/吨)	10950	9.50%	19	甲基环硅氧烷 DMC华东(元/吨)	17500	-32.17%
20	布伦特原油(美元/桶)	83	4.64%	20	聚氯乙烯PVC:CFR东南亚(美元/吨)	921	-31.22%

去年6月初至今涨幅前二十				去年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:国内(元/吨)	19900	21.34%	1	液氯 华东地区(元/吨)	283	-78.10%
2	萤石粉 华东地区(元/吨)	2925	8.33%	2	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	2.263	-74.01%
3	R134a 华东地区(元/吨)	22500	7.14%	3	盐酸 华东31%(元/吨)	175	-70.34%
4	浓硝酸(98%):山东地区(元/吨)	2025	5.74%	4	硫磺(固态):国内(元/吨)	1270	-68.29%
5	硝酸铵:河南晋开化工(元/吨)	3300	4.76%	5	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	7400	-57.10%
6	干法氯化铝(电解铝用辅料)(元/吨)	9750	3.72%	6	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	296	-53.53%
7	粘胶长丝(元/吨)	43500	1.16%	7	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	13.75	-48.11%
8	冰晶石(电解铝用辅料)(元/吨)	7550	0.67%	8	BDO 华东散水(元/吨)	13500	-39.46%
				9	醋酸酐 华东地区(万元/吨)	5300	-36.14%
				10	95#无铅汽油:FOB新加坡(美元/桶)	101.83	-35.61%
				11	二氯甲烷:江苏(元/吨)	2510	-34.81%
				12	双酚A:国内(元/吨)	10050	-34.31%
				13	燃料油(高硫180):FOB新加坡(美元/吨)	422.92	-33.61%
				14	WT1原油(美元/桶)	76.34	-34.67%
				15	柴油(含硫0.5%):FOB新加坡(美元/桶)	108.99	-31.59%
				16	甘氨酸 山东地区(元/吨)	12500	-29.78%
				17	氯化钾(60%粉):青海地区(元/吨)	3550	-29.00%
				18	中国棉花价格指数:229(元/吨)	15864	-28.21%
				19	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	1080	-28.00%
				20	聚氯乙烯PVC:CFR东南亚(美元/吨)	921	-27.93%

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、国家市场监管总局调研组到金正大集团实地调研

2月16日，国家市场监管总局执法稽查局稽查一处一级调研员吕凯峰带队到金正大集团，就春耕假冒伪劣化肥执法工作落实情况开展实地调研。河南省市场监管局执法稽查处副处长任中杰、湖南省市场监管局执法稽查局二级调研员张文兵及临沂市、临沭县相关领导陪同调研。

调研组一行参观了集团综合展厅，认真听取工作汇报，深入了解金正大集团春耕备肥各项工作及化肥市场价格变动情况，实地调研集团厂区及仓库，开展打击假冒伪劣农资，保障消费者合法权益执法检查等工作落实情况。调研组对金正大集团坚持产品质量高标准、高投入的管理理念给予充分肯定，并指出，规范春耕化肥市场秩序，是打响2023年市场监管“铁拳”行动的第一枪，是贯彻落实党的二十大精神和全国市场监管工作会议精神的重要体现。企业要严把质量生产关，采取有针对性的措施，确保农民用上放心农资，合法权益不受侵害。

##### 2、全球最大绿氢耦合煤化工项目开工

2月16日，中国石化在北京、呼和浩特、鄂尔多斯三地举行启动仪式，宣布其在国内蒙古第一个绿氢示范工程——内蒙古鄂尔多斯市风光融合绿氢示范项目正式开工。该项目是目前全球最大绿氢耦合煤化工项目，利用鄂尔多斯地区丰富的太阳能和风能资源发电直接制绿氢，年制绿氢3万吨、绿氧24万吨，并就近用于中天合创鄂尔多斯煤炭深加工示范项目降碳减碳。该项目是继2021年启动建设新疆库车绿氢示范工程以来，中国石化建设的又一个绿氢示范项目。

项目由中国石化新星公司负责实施，主要包括风能及光伏发电、输变电、电解水制氢、储氢、输氢五部分，其中风力发电装机容量和光伏发电装机容量分别为450兆瓦和270兆瓦。

兆瓦，电解水制氢能力为3万吨/年，储氢能力为28.8万标准立方米。项目总投资约57亿元，投产后预计每年可减少二氧化碳排放143万吨，贡献GDP近6亿元、增加税收近3000万元。据介绍，该项目进一步探索了绿氢在煤化工领域的场景应用。项目产出的绿氢和绿氧将由管道就近输送至中天合创鄂尔多斯煤炭深加工示范项目，替代部分煤制氢，有效推动传统合成材料化工产业与氢能产业一体化融合发展，助力煤炭清洁高效利用，拓展化工原料来源途径，形成氢能及可再生能源利用的产业新模式和发展新路径。

### 3、河南平顶山聚氨酯产业园一期6项目签约

2月14日，河南平顶山尼龙新材料开发区2023年“首季开门红”项目集中签约仪式在市委市政府办公楼举行。仪式上集中签约了12个项目，总投资44.25亿元，其中包括平顶山聚氨酯产业园一期项目(6个)。平顶山聚氨酯产业园一期项目包括山东正江新材料3万吨聚氨酯绝缘材料、南京仁美新材料年产6000吨高性能功能性高分子材料、广东昌隆摩尔年产1.2万吨TPU、无锡博锦年产3000吨热熔聚氨酯PUR材料、咸阳荣正年产3500吨VC粘合剂、潍坊昌旺环保年产2000吨聚氨酯催化剂等6个项目。项目建成后预计实现年销售收入9.5亿元。

中国尼龙城按照“一核两翼”空间布局建设，其中平顶山尼龙新材料开发区建设上游原料基地，高新区建设尼龙下游深加工基地，叶县先进制造业开发区建设聚氨酯、PC及下游深加工产业基地。目前平顶山尼龙新材料开发区已形成涵盖尼龙原材料、中间体到尼龙深加工制品的全产业链发展格局。拥有年产40万吨己内酰胺、15万吨己二酸、15万吨环己酮、15万吨尼龙6/66切片产能规模；15万吨己二胺、40万吨尼龙化工产业配套氨基、20万吨己二腈(一期)、24万吨尼龙66切片、20万吨尼龙6切片、20万吨尼龙6膜级切片等项目正在加速建设，产业短板不断被补齐、产能规模不断扩大，为下游发展纺丝、织造、注塑、改性、聚氨酯等产业提供了充足的原料保障。开发区将以项目建设为着力点，为企业生产和创新提供优质服务，推动产业链、要素链、创新链、制度链、资金链“五链”深度耦合，增强尼龙产业链发展韧性。

在聚氨酯产业方面，开发区已引进年产1.6万吨硅酮胶、7000万瓶聚氨酯泡沫填缝剂、10万吨鞋底原液、11.5万吨聚酯多元醇、5万吨可降解塑料、5万吨聚氨酯组合料、4万吨聚氨酯材料等项目，园区聚氨酯产品产能达到20万吨/年，项目全部建成后年产能可达到42万吨。聚氨酯产业园项目原材料生产后，可直接供应于园区产品生产企业，提高聚氨酯产品的生产效率，紧密链接上下游企业。

## 五、风险提示

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

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

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

**行业投资评级的说明：**

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

**特别声明：**

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

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