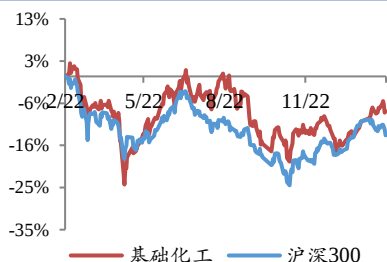


万华化学业绩快报发布，磷酸、PVC 价差扩大

行业评级：增持

报告日期：2023-02-18

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（2023/02/13-2023/02/17）化工板块整体涨跌幅表现排名第11位，涨跌幅为-0.76%，走势处于市场整体走势上游。上证综指和创业板指涨跌幅分别为-1.12%和-3.76%，申万化工板块跑赢上证综指0.36个百分点，跑赢创业板指3.00个百分点。

原油供应减少，国际原油价格小幅上涨。截至2月15日当周，WTI原油价格为78.59美元/桶，较2月8日上涨0.15%，较1月均价上涨0.55%，较年初价格上涨2.16%；布伦特原油价格为85.38美元/桶，较2月8日上涨0.34%，较1月均价上涨1.76%，较年初价格上涨4.00%。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、节后化工品延续复苏，MDI、钛白粉、丙烯酸酯、制冷剂相继涨价 20230212
- 2、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
- 3、六部门联合推动能源电子发展，PTA、PVC 价差扩大 20230129

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液氯（+86.18%）、硫磺（+4.55%）、顺丁橡胶（+3.48%）。①液氯：本周市场供应偏紧，导致价格上涨；②硫磺：本周硫磺供应减少，导致价格上涨。③顺丁橡胶：本周顺丁橡胶需求回升，导致价格上涨。

本周化工品价格周跌幅靠前为百草枯（-8.33%）、黄磷（-7.41%）、纯吡啶（-5.41%）。①百草枯：本周下游企业开工水平偏低，导致价格下跌。②黄磷：本周黄磷需求支撑不足，导致价格下降。③纯吡啶：本周纯吡啶需求疲软，导致价格下跌。

周价差涨幅前五：热法磷酸（+81.68%）、电石法 PVC（+62.74%）、醋酸乙烯（+33.96%）、氨纶 40D（+20.32%）、PVA（+16.99%）。

周价差跌幅前五：黄磷（-32.09%）、己二酸（-16.57%）、双酚 A（-15.39%）、PET（-14.80%）、纯 MDI（-10.18%）。

• 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，与上周统计数量持平，其中统计新增停车检修13家，重启13家。本周新增检修主要集中在纯苯、丙烯、乙二醇、合成氨生产，预计2023年2月中下旬共有5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，国际原油价格小幅上涨。建议关注中国海油、卫星化学、广汇能源

原油：原油供应减少，国际原油价格小幅上涨。截至 2 月 15 日当周，WTI 原油价格为 78.59 美元/桶，较 2 月 8 日上涨 0.15%；布伦特原油价格为 85.38 美元/桶，较 2 月 8 日上涨 0.34%。供应方面，在截至 2 月 10 日的一周内，俄罗斯海运原油出货量降至 290 万桶/日，这是六周以来最低水平，较上一周的出货量减少了 56.2 万桶/日，降幅为 16%。库存方面，截至 2 月 10 日当周，美国原油库存增加 1630 万桶至 4.7139 亿桶，为 2021 年 6 月以来最高水准，分析师预期为增加 120 万桶。

LNG：市场需求偏弱，国产 LNG 价格小幅下跌。供应方面：各地储备库陆续出货，加之本周内蒙液厂恢复出货，LNG 市场供应进一步增加。海气方面：华东地区接收站价格下降后利好出货，加之区域内下游市场需求增加，整体槽批增量明显，后期价格稍有回调。需求方面：周内前期受冷空气影响，城燃补库需求增加，带动市场价格上行，后期由于气温回暖，城燃补库需求收紧，加之工业需求未有起色。

2、磷肥及磷化工：磷矿石和一铵价格持稳，磷酸氢钙价格小幅下跌，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部分矿企陆续恢复开采。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，利好支撑一般。

一铵：市场供应增强，价格保持稳定。供应方面：本周一铵开工小幅提升，主要源于西南、湖北地区部分企业产量增加。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%。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。

磷酸氢钙：市场需求偏弱，价格小幅下跌。供应方面：本周磷酸氢钙市场产量预计 30110 吨，环比下降了 2.90%，开工率 30.76%，与上周相比下降了 0.92%。需求方面：本周磷酸氢钙市场采购需求转淡，下游原料库存较充足，加之终端养殖行情不佳，目前多以按需补货为主。

3、聚氨酯：聚合 MDI、纯 MDI 和 TDI 价格小幅下跌，建议关注万华化学

聚合 MDI：市场供应一般，聚合 MDI 价格小幅下跌。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：下游大型家电企业生产平稳运行，对原料按照合约量跟进；中小型企业开工有所提升，但终端订单仍待恢复中。

纯 MDI：下游需求一般，纯 MDI 价格下跌。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：终端需求缓慢恢复中，下游氨纶工厂开工负荷提至 8 成左右，对原料端市场存一定支撑。下游 TPU 负荷运行 5-6 成，对原料消耗能力难有释放。下游鞋底原液工厂负荷 3-4 成，终端鞋材市场尚未完全启动，工厂交付订单出货为主，对原料消耗仍待释放。下游浆料整体负荷运行 3 成，工厂多维持刚需订单生产。综上述所说，终端需求尚未完全复苏，下游工厂订单跟进一般，多消化原料库存为主。

TDI：市场需求一般，价格小幅下跌。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：需求恢复需一定的时间周期，供需基本面暂且表现一般。

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

尿素：下游需求一般，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 9 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，乙二醇价格上调。供应端，本周乙二醇企业平均开工率约为 52.99%，其中乙烯制开工负荷约为 57.35%，合成气制开工负荷约为 46.19%。需求端，本周聚酯行业整体开工负荷有所上调。

5、化纤：PTA 价格下跌，己内酰胺价格下跌，粘胶短纤价格持平，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 69.90%，行业开工率整体较上周有所下滑，市场供应整体变动不大。需求方面：需求有所增加。

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 切片产量有所下滑。

粘胶短纤：需求一般，市场价格持平。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：需求一般，甘氨酸价格上调。从供应看，河北个别工厂因蒸汽供应不畅开工不稳定，其余工厂开工正常。从需求看，下游草甘膦行业开工率依旧低位，本周个别企业刚需采购。

草甘膦：需求减弱，草甘膦价格下调。供应端，国内主流工厂持续低负荷运转，草甘膦实时供应低位。需求端，本周草甘膦需求较上周减弱。

氯氟菊酯：市场需求一般，市场价格稳定。供应方面，主流生产厂家开工稳定，可以正常接单出货供应市场需求。需求方面，下游市场采买者询单心态谨慎不减，采买积极性一般。

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，市场产量供应恢复。需求方面，下游开工缓慢恢复但接单较少，市场需求一般。

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：下游需求一般，PA66 价格下跌。供应方面，市场供应稳定。需求方面，下游需求低迷，维持零星刚需补货。原料方面，本周己二酸市场跌跌不休。

8、有机硅：金属硅价格上调，有机硅 DMC 价格上涨，三氯氢硅价格上涨，建议关注合盛硅业、新安股份

金属硅：下游需求一般，金属硅价格上调。供应方面，供应充足。需求

方面，目前下游整体需求一般。

有机硅 DMC：市场需求谨慎，有机硅 DMC 价格小幅上涨。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：市场大单交投愈加谨慎。

三氯氢硅：下游需求较少，三氯氢硅价格上涨。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 66.35%。需求方面：整体成交量较少。

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	12
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	35
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	15
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

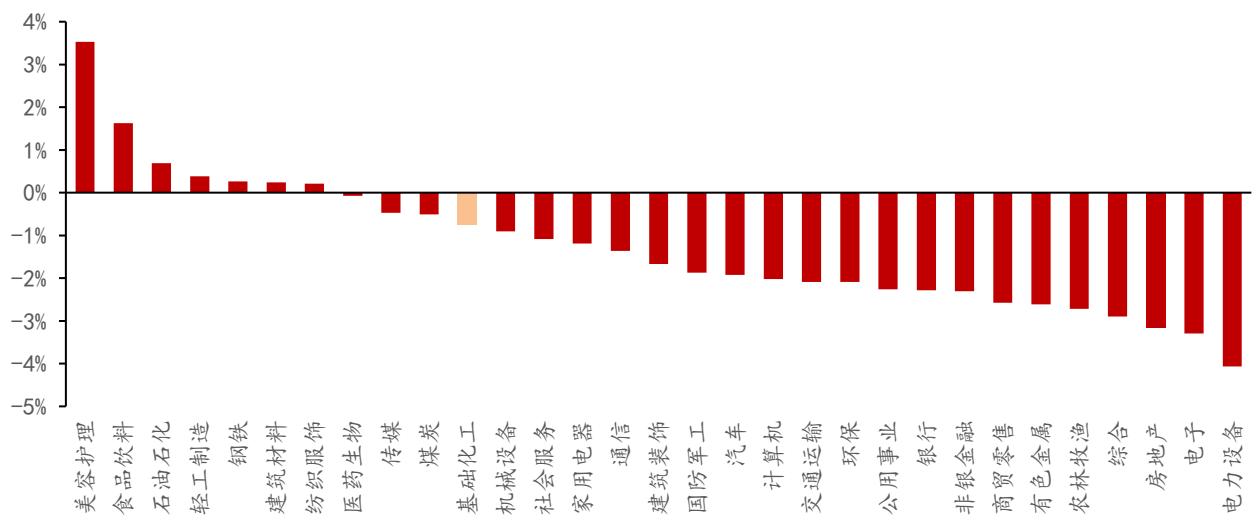
图表 43 气头尿素价格及价差 (元/吨)	30
图表 44 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)	30
图表 45 炭黑价格走势 (元/吨)	30
图表 46 煤头甲醇价格及价差 (元/吨)	30
图表 47 茶系减水剂价格 (元/吨)	31
图表 48 乙二醇价格 (元/吨)	31
图表 49 PTA 价格及价差 (元/吨)	32
图表 50 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)	32
图表 51 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)	32
图表 52 粘胶长丝价格及价差 (元/吨)	32
图表 53 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)	33
图表 54 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)	33
图表 55 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 噻菌酯价格 (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（2023/02/13-2023/02/17）化工板块整体涨跌幅表现排名第 11 位，跌幅为-0.76%。本周涨幅前三名分别为美容护理（+3.53%）、食品饮料（+1.62%）、石油石化（+0.69%）。本周跌幅前三名分别为电力设备（-4.06%）、电子（-3.29%）、房地产（-3.16%）。

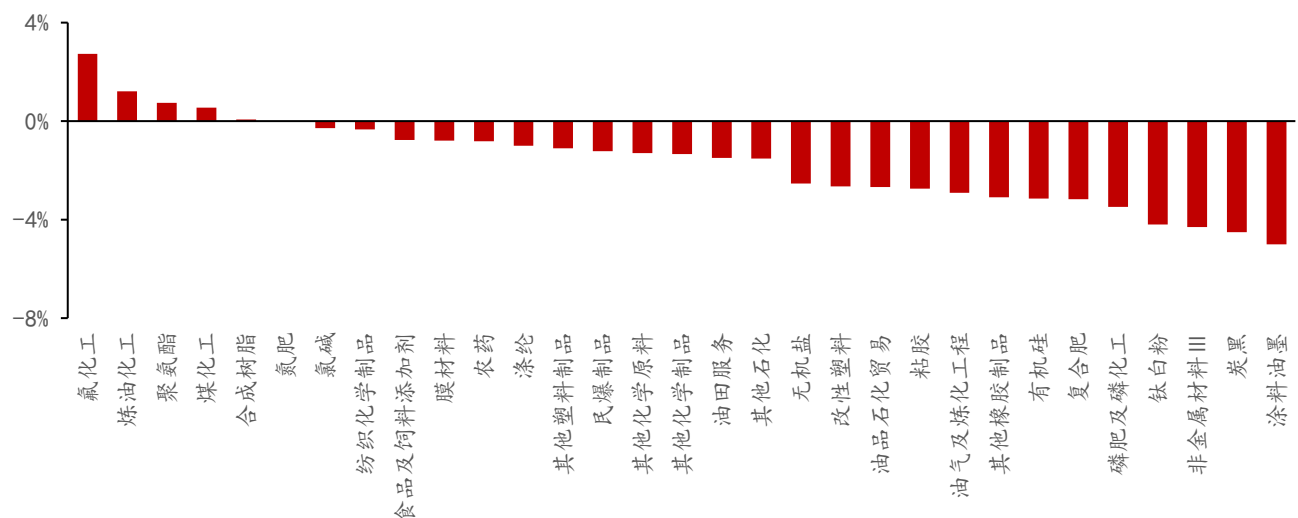
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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 5 个、26 个。涨幅排名前三的是氟化工（+2.73%）、炼油化工（+1.21%）、聚氨酯（+0.75%）；跌幅排名前三的是涂料油墨（-5.01%）、炭黑（-4.51%）、非金属材料Ⅲ（-4.30%）。

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（2023/02/13-2023/02/17）化工个股涨幅前三的公司分别为和远气体（+19.2%）、雅本化学（+17.5%）、英力特（+16.3%）。涨幅前十的公司有3家属于农药，2家属于其他化学制品，其他5家分别属于氯碱、煤化工、民爆制品、炼油化工、改性塑料。

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
和远气体	40	25.22	48.86	3.43	19.2%	39.4%	其他化学制品
雅本化学	130	13.51	61.21	5.51	17.5%	22.5%	农药
英力特	34	11.21	-11.28	1.36	16.3%	29.4%	氯碱
华昌化工	86	9.08	9.07	1.78	13.1%	24.6%	煤化工
新农股份	31	19.95	22.31	2.62	11.3%	23.1%	农药
赛特新材	37	46.20	66.88	4.03	10.4%	33.3%	其他化学制品
利民股份	44	11.74	20.25	1.69	9.0%	25.4%	农药
高争民爆	32	11.43	50.32	4.13	8.2%	21.7%	民爆制品
荣盛石化	1389	13.72	17.04	2.80	7.9%	11.5%	炼油化工
国立科技	35	21.73	-90.11	8.16	7.8%	58.0%	改性塑料

资料来源：Wind，华安证券研究所

本周（2023/02/13-2023/02/17）化工个股跌幅前三的公司分别为宝利国际（-18.3%）、世名科技（-15.3%）、中核钛白（-9.7%）。跌幅前十的公司有2家属于其他石化，有2家属于涂料油墨，有2家属于电池化学品，其他4家分别属于钛白粉、炭黑、其他化学制品、有机硅。

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
宝利国际	26	2.86	-47.92	2.23	-18.3%	4.0%	其他石化
世名科技	34	12.45	65.43	4.09	-15.3%	29.0%	涂料油墨
中核钛白	217	7.30	26.13	3.15	-9.7%	18.5%	钛白粉
岳阳兴长	71	23.05	84.77	7.37	-9.3%	3.4%	其他石化
天奈科技	174	74.86	41.44	7.49	-9.2%	-3.0%	电池化学品
黑猫股份	114	15.29	-8,286.91	3.46	-9.2%	27.7%	炭黑
泰坦科技	113	134.97	73.54	4.23	-8.9%	-2.5%	其他化学制品
七彩化学	55	13.36	103.16	3.36	-8.6%	12.3%	涂料油墨
集泰股份	35	9.30	109.06	4.30	-8.3%	5.2%	有机硅
杉杉股份	400	17.66	14.41	1.74	-8.2%	-3.0%	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	383	65.69	63.43	3.52	-6%	1%	2%	9%
国瓷材料	320	31.86	49.15	5.50	-3%	3%	30%	-29%
万华化学	3190	101.61	19.65	4.31	4%	7%	17%	17%
光威复材	348	67.08	37.31	7.43	1%	1%	-14%	-23%
龙蟠佰利	514	21.49	12.78	2.44	-1%	7%	33%	-23%
金禾实业	193	34.40	10.74	2.97	3%	4%	-8%	9%
新和成	598	19.34	15.06	2.60	0%	1%	-2%	-14%
扬农化工	332	107.00	17.97	3.95	-2%	1%	5%	-18%
新宙邦	338	45.26	19.17	4.31	-3%	-11%	3%	-18%
华鲁恒升	801	37.74	11.17	3.07	5%	12%	31%	36%
万润股份	169	18.15	21.70	2.71	-2%	16%	21%	-15%
荣盛石化	1389	13.72	17.04	2.80	8%	11%	20%	-24%
桐昆股份	395	16.40	12.73	1.09	5%	7%	24%	-18%
恒力石化	1251	17.77	14.05	2.20	3%	6%	12%	-32%
宝丰能源	1107	15.09	15.53	3.26	2%	15%	20%	36%
卫星石化	592	17.56	12.41	2.80	-1%	6%	30%	91%
华峰氨纶	391	7.87	9.24	1.72	-3%	6%	20%	-18%
浙江龙盛	326	10.01	15.56	1.04	0%	-1%	9%	-23%
金发科技	263	9.89	23.18	1.67	-3%	0%	-5%	-39%
鲁西化工	270	14.04	6.53	1.56	-1%	10%	10%	28%
利尔化学	150	18.69	8.26	2.45	-1%	2%	-3%	28%
国光股份	41	9.41	22.58	2.87	-2%	1%	5%	-10%
新洋丰	159	12.16	11.67	1.90	-2%	0%	3%	-22%
雅克科技	240	50.40	58.74	3.85	-6%	-4%	-13%	-16%
飞凯材料	104	19.65	23.81	3.02	1%	11%	9%	11%
昊华科技	424	46.53	42.10	5.45	3%	3%	14%	126%
中简科技	238	54.16	63.23	6.59	-2%	4%	7%	7%
中航高科	322	23.12	46.41	6.03	0%	-1%	-14%	-23%
恒逸石化	302	8.23	18.37	1.11	7%	12%	15%	-33%
东方盛虹	1010	15.27	21.52	3.27	-3%	3%	-1%	64%
巨化股份	472	17.48	18.51	3.21	3%	8%	8%	120%
合盛硅业	1089	92.08	14.02	4.71	-6%	2%	-19%	181%
三友化工	145	7.04	13.22	1.10	1%	7%	14%	-27%
泰和新材	232	26.88	43.02	5.91	2%	10%	52%	90%
中核钛白	217	7.30	26.13	3.15	-10%	3%	2%	93%
安迪苏	238	8.88	19.10	1.66	-1%	2%	-9%	-20%
联化科技	153	16.58	40.24	2.30	-3%	2%	-8%	-31%
道恩股份	83	18.43	41.16	2.88	-4%	8%	-3%	-27%
坤彩科技	233	49.68	243.24	12.97	-4%	-3%	-18%	38%
金丹科技	43	23.64	32.97	2.84	-1%	5%	-6%	-59%
利安隆	119	52.03	21.61	3.20	-2%	-4%	-12%	34%
鼎龙股份	214	22.58	59.84	5.24	0%	0%	10%	20%
安集科技	145	194.14	61.82	10.29	-3%	-3%	-12%	-9%
八亿时空	39	40.50	18.39	2.00	-3%	3%	1%	-24%
濮阳惠成	86	28.93	21.59	3.88	-6%	3%	-15%	47%
当升科技	308	60.83	16.73	2.88	-8%	-4%	-6%	-5%
杉杉股份	400	17.66	14.41	1.74	-8%	-7%	-15%	0%
天赐材料	854	44.30	17.02	7.87	-4%	-6%	-6%	46%
容百科技	328	72.83	25.65	5.11	-6%	-5%	-3%	42%
金石资源	174	40.10	76.45	13.68	-3%	1%	-9%	150%
蓝晓科技	324	96.69	83.76	13.40	3%	20%	30%	229%
石大胜华	189	93.22	14.55	4.82	-7%	-6%	-8%	86%
多氟多	276	36.06	12.27	4.16	0%	2%	-3%	82%
保龄宝	34	9.18	22.48	1.79	0%	6%	2%	-19%
巴斯夫	513	13.90	2.04	0.28	1%	-2%	27%	-29%
科思创	82	42.68	5.10	1.07	2%	2%	19%	-16%
陶氏	414	58.68	9.03	2.00	-2%	3%	32%	16%
埃克森美孚	4766	115.95	8.57	2.45	4%	3%	11%	179%
台塑	5710	89.70	8.00	1.42	1%	1%	11%	3%

注：截止日期为 2023/02/17

资料来源：Wind，华安证券研究所

1.3 行业重要动态

2023 年中央一号文件公布。21 世纪以来第 20 个指导“三农”工作的中央一号文件 13 日由新华社授权发布。这份文件题为《中共中央 国务院关于做好 2023 年全面推进乡村振兴重点工作的意见》，全文共九个部分，包括：抓紧抓好粮食和重要农产品稳产保供、加强农业基础设施建设、强化农业科技和装备支撑、巩固拓展脱贫攻坚成果、推动乡村产业高质量发展、拓宽农民增收致富渠道、扎实推进宜居宜业和美乡村建设、健全党组织领导的乡村治理体系、强化政策保障和体制机制创新。文件指出，全面建设社会主义现代化国家，最艰巨最繁重的任务仍然在农村。世界百年未有之大变局加速演进，我国发展进入战略机遇和风险挑战并存、不确定难预料因素增多的时期，守好“三农”基本盘至关重要、不容有失。党中央认为，必须坚持不懈把解决好“三农”问题作为全党工作重中之重，举全党全社会之力全面推进乡村振兴，加快农业农村现代化。

美俄亥俄州氯乙烯泄露致居民撤离。据美媒报道，当地时间 2 月 3 日，一列运载危险化学品氯乙烯的货运火车，在美国俄亥俄州脱轨后引发火灾。因所载的氯乙烯可能引起爆炸，当地应急部门进行“受控释放”，方圆数公里内的数千名居民被迫紧急疏散。画面显示，事故现场火光冲天、浓烟弥漫。浓烟甚至能在气象雷达上显示，还飘散到附近小镇。美国俄亥俄州应急部门 6 日对近日发生脱轨事故的火车后续问题进行处理，将 5 节车厢所装载的有毒化学物质氯乙烯进行了排放。氯乙烯是一种有毒易燃气体，排放时车厢燃起大火，冒出浓烟。当天脱轨事故现场附近有约 1900 名居民撤离。

万华化学 2022 年盈利同比出现显著下滑。2 月 13 日晚间，万华化学发布 2022 年业绩快报，2022 年实现营业收入 1655.65 亿元，同比增长 13.76%；净利润 162.39 亿元；基本每股收益 5.17 元，较上年同期的 7.85 元下降 34.14%。万华化学称，报告期内，公司 PO/SM 装置、多套精细化学品装置陆续投产，聚氨酯、石化以及精细化学品等主要产品产销量均同比增长。但受复杂的国际政治经济环境、多变的疫情形势、剧烈波动的全球能源价格、欧美经济体通胀等诸多因素影响，大宗原料、能源价格同比大幅上涨，公司产品成本上涨幅度大于收入增长幅度，造成了利润同比下降，盈利同比出现了显著下滑。据万华化学最新经营数据公告，成本方面，2022 年三季度，纯苯均价 8397 元/吨，同比上涨 4.08%；5000 大卡煤炭均价 1128 元/吨，同比上涨 6.92%；丙烷 CP 均价 682 美元/吨，同比上涨 5.25%；丁烷 CP 均价 672 美元/吨，同比上涨 3.86%。而报告期内公司多种主营产品价格出现阶段性下跌。其中纯 MDI 价格从 3 月的 26800 元/吨降至 12 月 20000 元/吨，聚合 MDI 从 22800 元/吨一度降至 16800 元/吨，年内降幅均超两成，且去年全年均价也低于前一年。

图表 5 部分行业动态

来源	事件
国务院	21 世纪以来第 20 个指导“三农”工作的中央一号文件 13 日由新华社授权发布。这份文件题为《中共中央 国务院关于做好 2023 年全面推进乡村振兴重点工作的意见》，全文共九个部分，包括：抓紧抓好粮食和重要农产品稳产保供、加强农业基础设施建设、强化农业科技和装备支撑、巩固拓展脱贫攻坚成果、推动乡村产业高质量发展、拓宽农民增收致富渠道、扎实推进宜居宜业和美乡村建设、健全党组织领导的乡村治理体系、强化政策保障和体制机制创新。文件指出，全面建设社会主义现代化国家，最艰巨最繁重的任务仍然在农村。世界百年未有之大变局加速演进，我国

	发展进入战略机遇和风险挑战并存、不确定难预料因素增多的时期，守好“三农”基本盘至关重要、不容有失。党中央认为，必须坚持不懈把解决好“三农”问题作为全党工作重中之重，举全党全社会之力全面推进乡村振兴，加快农业农村现代化。
欧盟	世界农化网中文网报道：欧盟动态（EURACTIV）近日公布的一份报告显示，为实现全欧盟范围内农药减排的目标和计划，欧盟正在推动农药法规框架的修订。欧盟委员会于 2022 年提出全面修订欧盟关于可持续使用农药法规(SUR)的提案，内容包括到 2030 年将有害农药的用量和风险减少 50%，并在设为“敏感”的地区全面禁止有害农药的使用。
江苏、上海、浙江、安徽四省政府	近期，江苏、上海、浙江、安徽四省交通运输综合执法监督局联合印发《长三角道路运输“两客一危一货”联合执法三年行动计划》，对 2023—2025 年的长三角道路运输“两客一危一货”联合执法作出了明确、清晰的规划。其中《行动计划》明确，2023—2025 年道路运输“两客一危一货”联合执法工作分别由上海、安徽、浙江轮流牵头。各省市每年要组织开展至少 2 次长三角联合执法行动，各省毗邻市县不定期按需开展联合执法行动。未来三年内，中、重型货车、危险品运输车将成为重点治理对象，交管部门将重点查处违反禁限行规定通行、疲劳驾驶等违规行为。
中国石油	2 月 12 日，位于广东省揭阳市的中国石油广东石化炼化一体化项目化工龙头装置——120 万吨/年乙烯装置投料试车一次成功，炼化一体化项目打通全流程。
利民股份	2 月 9 日，为落实《“十四五”工业绿色发展规划》，全面推行绿色制造，助力工业领域实现碳达峰、碳中和目标，中华人民共和国工业和信息化部将拟确定的 2022 年度绿色制造名单予以公示，利民股份子公司内蒙古新威远生物化工有限公司入选绿色工厂公示名单。
甘肃新联润生物科技有限公司	近日，甘肃新联润生物科技有限公司年产 114800 吨农药医药中间体产品及 1200 吨农药原药生产线建设项目环评文件在甘肃环评信息网公示。甘肃新联润生物科技有限公司拟在甘肃省金昌市经济技术开发区河西堡工业园新建年产 114800 吨农药医药中间体产品及 1200 吨农药原药生产线建设项目。
江西巴菲特化工有限公司	近日，多效唑首次在我国柑橘树上正式登记。江西巴菲特化工有限公司申请的 40%多效唑·氟节胺悬浮剂产品（多效唑 25%+氟节胺 15%）获批正式登记，登记作物和用途为柑橘树控梢，建议制剂稀释 1000~2000 倍，于柑橘树春梢老熟后、夏梢抽发前全树常规均匀喷雾 1 次，间隔 15~20 天再施药 1 次，每季最多使用 2 次。此前，我国已批准 8 个氟节胺产品正式登记用于柑橘树控梢；曾批准 1 个 9%多效唑可湿性粉剂产品在柑橘树上临时登记，但登记证早已过期，未能转入正式登记。
巴斯夫	据 2 月 9 日新加坡 ICIS 消息报道，巴斯夫于 2 月 6 日起对中国重庆 MDI 装置（40 万吨/年）进行停产检修，检修预计持续 3-4 周，产线恢复时间预计将在 2 月 27 日-3 月 5 日。
大港油田	2 月 9 日，从大港油田获悉，该油田旗下国内首座地下储气库群累计采出天然气量突破 300 亿立方米，相当于一座直辖市近 3 年的用气量，位居全国第一，参与调峰的采气井达 100 座。
中海油东方石化有限责任公司	2 月 6 日，位于东方工业园区内的中海油东方石化丙烯腈装置首次开车成功，正式转入生产试运行阶段。另外公司还有一套 MMA 装置（甲基丙烯酸甲酯），计划在 2 月 12 号投料开工，将在 2 月底产出合格产品。

资料来源：公司公告，公司官网，华安证券研究所

图表 6 部分重点公司动态

公司名称	时间	事件
中自科技	2 月 14 日	股份回购：公司拟以集中竞价交易方式回购公司股份，回购资金总额不低于人民币 2,000.00 万元、不超过人民币 4,000.00 万元。回购股份的价格不超过人民币 54.68 元/股。

万华化学	2月14日	业绩快报：2022年公司营业收入预计16,556,548.44万元，同比增长13.76%，公司归属于上市公司股东的净利润预计为1,623,933.32万元，同比下降34.12%。
远兴能源	2月15日	解质押：公司控股股东博源集团所持公司部分股份解除质押，本次解除质押股份数量为127,703,346股，占其所持股份11.38%，占公司总股本3.53%。
中泰化学	2月16日	提供担保：公司参股公司康义化学、圣雄氯碱、圣雄电石根据2023年度生产经营需要，向银行申请综合授信额度80,145万元，由公司及其控股子公司新鑫科技提供72,245.39万元担保。
胜华新材	2月16日	项目进展：近日，公司全资子公司胜华新能源科技（东营）有限公司投资建设的30万吨/年电解液装置已经安装完毕并通过竣工验收，进入试生产阶段。
广信股份	2月17日	项目投产：公司全资子公司安徽东至广信农化有限公司“年产30万吨离子膜烧碱项目”生产线已于近期正式全面投产。

资料来源：Wind，华安证券研究所

1.4 行业产品涨跌情况

本周（2023/02/13-2023/02/17）重点化工产品上涨26个，下跌32个，持平38个。

涨幅前五：液氯（+86.18%）、氨纶40D（+5.56%）、硫磺（+4.55%）、顺丁橡胶（+3.48%）、丙酮（+3.27%）。

跌幅前五：百草枯（-8.33%）、黄磷（-7.41%）、NYMEX天然气（-7.21%）、纯吡啶（-5.41%）、电石（-5.04%）。

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
液氯（华东）	86.18%	19.09%	百草枯（浙江永农化工，42%）	-8.33%	60.00%
氨纶40D（浙江华峰）	5.56%	33.65%	黄磷（四川均价）	-7.41%	31.32%
硫磺（固态，高桥石化出厂价）	4.55%	11.38%	NYMEX天然气（期货）	-7.21%	8.04%
顺丁橡胶（高顺，华东）	3.48%	15.85%	纯吡啶（华东）	-5.41%	35.73%
丙酮（华东）	3.27%	27.63%	电石（华东含税）	-5.04%	26.16%
苯酚（华东）	3.14%	31.93%	烧碱（片碱华东）99%	-4.60%	50.55%
二氯甲烷（浙江巨化）	2.90%	12.06%	纯MDI（华东）	-4.15%	21.79%
石脑油（新加坡）	2.90%	53.22%	醋酸（华东）	-3.39%	14.82%
顺酐（江苏）	2.82%	20.72%	草甘膦（华东）	-3.33%	31.68%
丁苯橡胶（1502，华东）	2.61%	15.47%	己二酸（华东）	-3.30%	58.68%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

周价差涨幅前五：热法磷酸（+81.68%）、电石法PVC（+62.74%）、醋酸乙烯（+33.96%）、氨纶40D（+20.32%）、PVA（+16.99%）。

周价差跌幅前五：黄磷（-32.09%）、己二酸（-16.57%）、双酚A（-15.39%）、PET（-14.80%）、纯MDI（-10.18%）。

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
热法磷酸	81.68%	43.55%	黄磷	-32.09%	17.88%
电石法PVC	62.74%	28.71%	己二酸	-16.57%	16.67%
醋酸乙烯	33.96%	24.65%	双酚A	-15.39%	16.06%
氨纶40D	20.32%	16.80%	PET	-14.80%	24.72%
PVA	16.99%	77.09%	纯MDI	-10.18%	12.84%
煤头硝酸铵	12.19%	56.46%	聚合MDI	-8.71%	14.24%
甲醇	11.69%	24.96%	烧碱	-8.56%	48.48%
联碱法纯碱	9.38%	51.00%	醋酸	-7.40%	9.32%
季戊四醇	9.33%	55.24%	环氧丙烷	-6.77%	19.01%
硬泡聚醚	5.92%	45.78%	涤纶工业丝	-6.36%	42.92%

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 13 家企业检修，13 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，与上周统计持平，其中统计新增检修 13 家，重启 13 家。新增检修的 13 家企业分别是：生产纯苯共 2 家（浙江某厂、东北某厂）；生产丙烯共 4 家（万达天弘、浙江卫星、东莞巨正源、宁波金发）；生产丁二烯共 1 家（神华宁煤）；生产乙二醇共 3 家（东北某厂、新杭能源、黔希煤化）；生产醋酸共 1 家（东营益盛）；生产合成氨共 2 家（安徽泉盛、达州玖源）。

停车检修企业数量小幅增加。本周停车检修企业共有 115 家，另外 6 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。

预计 2023 年 2 月中下旬共有 5 家企业重启生产。具体情况为：丙烯共 1 家；丁二烯共 1 家；乙二醇共 1 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
		2023 年 2 月 15 日	浙江某厂	浙江	138.5	2023 年 2 月 10 日	-	停车检修
	丙烯	2023 年 2 月 15 日	东北某厂	东北	20	2023 年 1 月 31 日	-	停车检修
		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 3 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	2023 年 3 月中旬	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
		2023 年 2 月 16 日	万达天弘	山东	45	2023 年 2 月 4 日	2023 年 3 月 4 日	停车检修
		2023 年 2 月 16 日	浙江卫星	华东	45	2023 年 2 月 8 日	-	停车检修

		2023 年 2 月 16 日	东莞巨正源	华南	60	2023 年 2 月 13 日	-	停车检修
		2023 年 2 月 16 日	宁波金发	华东	60	2023 年 3 月初	2023 年 4 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
		2023 年 2 月 16 日	神华宁煤	西北	6.4	2023 年 2 月 15 日	2023 年 2 月 19 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	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 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 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	海南炼化	海南	80	2023 年 2 月中旬	-	装置开车
		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
		2023 年 2 月 13 日	东北某厂	东北	90	2023 年 4 月 1 日	2023 年 4 月末	停车检修
		2023 年 2 月 13 日	新杭能源	内蒙古	40	2023 年 2 月 13 日	2023 年 3 月 3 日	停车检修
		2023 年 2 月 13 日	黔希煤化	贵州	30	2023 年 2 月底	2023 年 3 月底	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	广西金源	华南	6	-	-	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
		2023 年 2 月 16 日	东营益盛	华东	10	-	-	停车检修
	醋酐	2022 年 9 月 29 日	湖州鼎盛	福建	3	-	-	长期停车
		2022 年 9 月 29 日	湖州通宝	福建	3	-	-	长期停车
	己二酸	2022 年 11 月 17 日	重庆华峰	重庆	-	2022 年 11 月 7 日	-	停车检修
		2022 年 12 月 1 日	海力集团	江苏	15	-	-	停车检修
	DMF	2022 年 10 月 13 日	河南骏化	河南	3	-	-	停车检修
		2022 年 2 月 2 日	安阳九天	河南	15	-	-	停车检修
		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
	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

农药 和化 肥		2022 年 12 月 1 日	中盐昆山	江苏	30	2022 年 11 月 27 日	-	长期停车
		2022 年 12 月 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 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 3 月 6 日	2023 年 3 月 9 日	停车检修
		2023 年 2 月 16 日	安徽泉盛	安徽	-	-	2023 年 2 月底	停车检修
		2023 年 2 月 16 日	达州玖源	四川	-	2023 年 2 月 14 日	2023 年 3 月 14 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

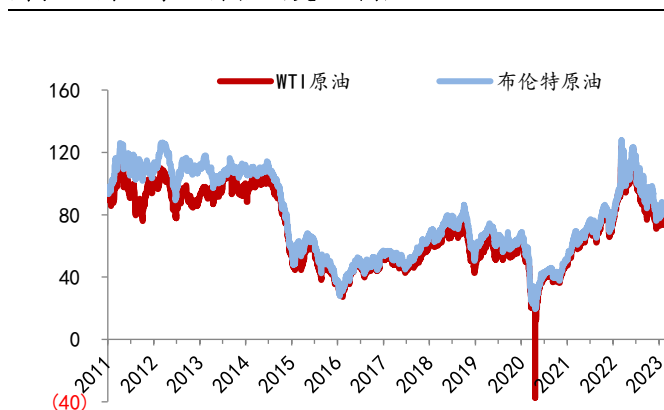
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

3 石油石化重点行业跟踪

3.1 石油

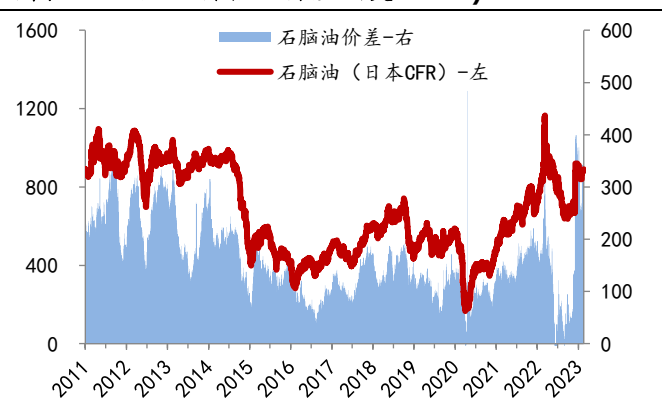
原油: 原油供应减少, 国际原油价格小幅上涨。截至 2 月 15 日当周, WTI 原油价格为 78.59 美元/桶, 较 2 月 8 日上涨 0.15%, 较 1 月均价上涨 0.55%, 较年初价格上涨 2.16%; 布伦特原油价格为 85.38 美元/桶, 较 2 月 8 日上涨 0.34%, 较 1 月均价上涨 1.76%, 较年初价格上涨 4.00%。库存方面, 截至 2 月 10 日当周, 美国原油库存增加 1630 万桶至 4.7139 亿桶, 为 2021 年 6 月以来最高水准, 分析师预期为增加 120 万桶。供应方面, 在截至 2 月 10 日的一周内, 俄罗斯海运原油出货量降至 290 万桶/日, 这是六周以来最低水平, 较上一周的出货量减少了 56.2 万桶/日, 降幅为 16%。截至 2 月 10 日的过去四周平均出货量为 320 万桶/日, 为 1 月初以来首次下滑。需求方面, 周二欧佩克在 2 月份《石油市场月度报告》中几个月来首次上调 2023 年全球原油需求增长预测, 预期中国需求增长且全球经济前景略有好转。预计今年全球石油日均需求将增加 232 万桶, 增幅为 2.3%。

图表 9 国际原油价格 (美元/桶)



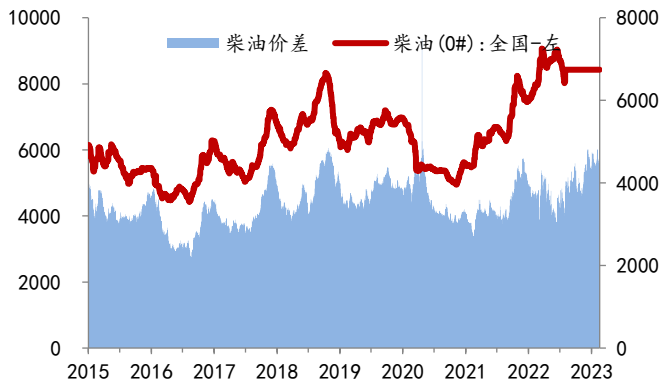
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 10 石脑油价格及价差 (美元/吨)



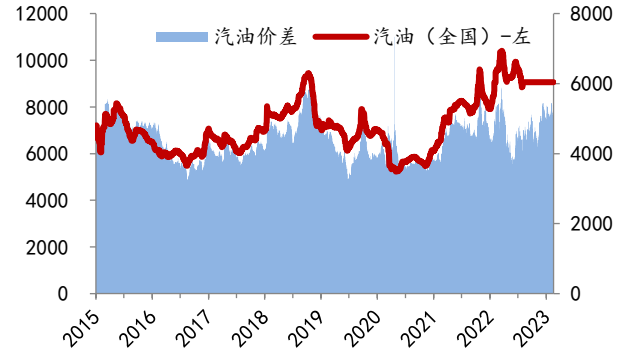
资料来源: wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 11 柴油价格及价差（元/吨）



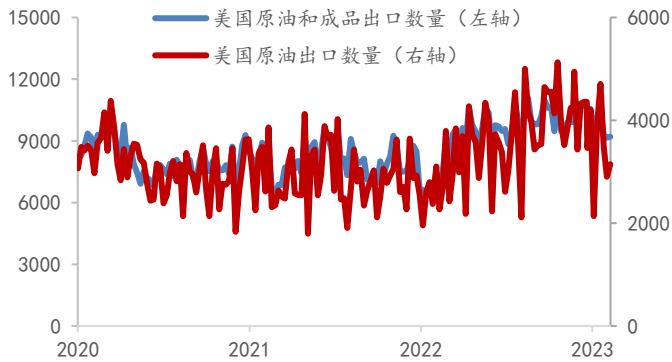
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 12 汽油价格及价差（元/吨）



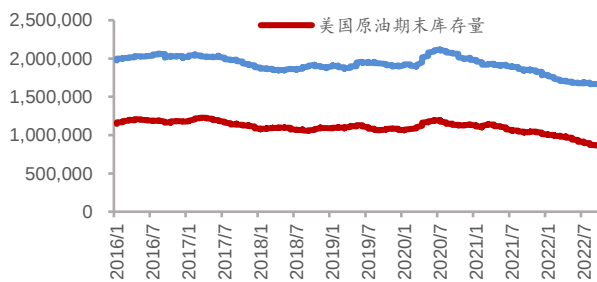
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 13 美国原油和成品出口数量（千桶/天）



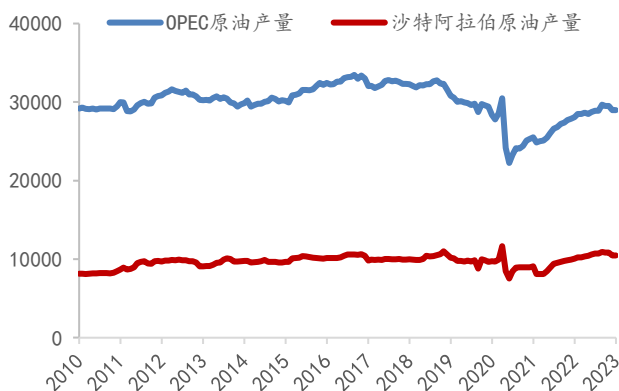
资料来源：Wind，EIA，华安证券研究所

图表 14 美国原油和石油产品库存量（千桶）



资料来源：Wind，美国能源部，华安证券研究所

图表 15 OPEC、沙特阿拉伯原油产量（千桶/天）



资料来源：Wind，OPEC，华安证券研究所

图表 16 美国原油产量（千桶/天）



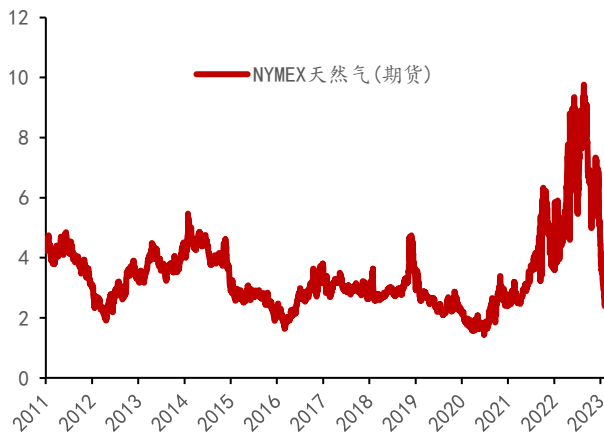
资料来源：Wind，美国能源部，华安证券研究所

3.2 天然气

LNG：市场需求偏弱，国产 LNG 价格小幅下跌。截至 2 月 16 日当周，本

周 LNG 均值 6093 元/吨，较上周 6144 元/吨下调 51 元/吨，跌幅 0.83%。供应方面：各地储备库陆续出货，加之本周内蒙液厂恢复出货，LNG 市场供应进一步增加，上游市场竞争加剧，在本周后期对液价起到的抑制效果。海气方面：华东地区接收站价格下降后利好出货，加之区域内下游市场需求增加，整体槽批增量明显，后期价格稍有回调。需求面：周内前期受冷空气影响，城燃补库需求增加，带动市场价格上行，后期由于气温后暖，城燃补库需求收紧，加之工业需求未有起色。

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)



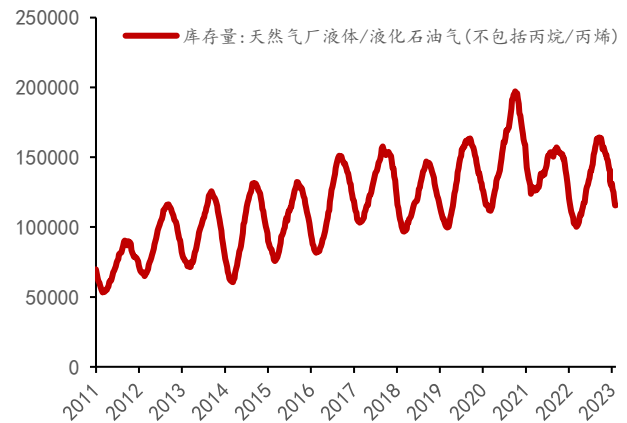
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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)



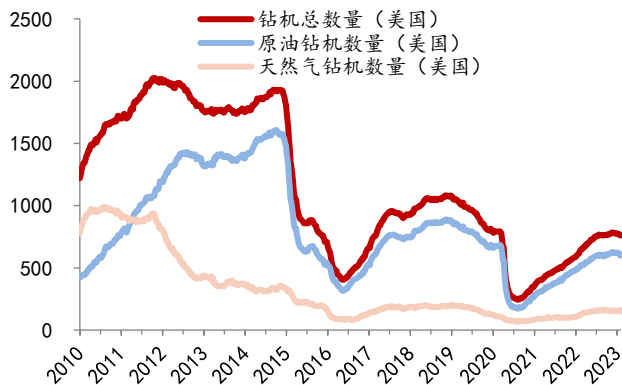
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

3.3 油服

油价维持高位，油服行业受益。截至 2 月 15 日当周，WTI 原油价格为 78.59 美元/桶，较 2 月 8 日上涨 0.15%，较 1 月均价上涨 0.55%，较年初价格上涨 2.16%；布伦特原油价格为 85.38 美元/桶，较 2 月 8 日上涨 0.34%，较 1 月均价上涨 1.76%，较年初价格上涨 4.00%。美国油服公司贝克休斯 (Baker Hughes) 最新数据显示，截至 2 月 10 日当周，原油钻井总数增加 10 座至 609

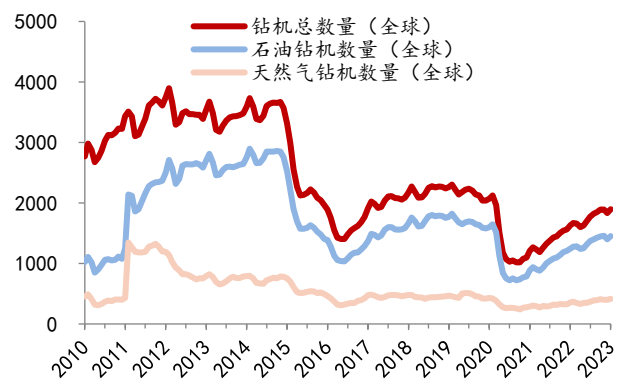
座，为去年 6 月以来最大增幅，预期为 601 座；天然气钻井总数减少 8 座至 150 座，为 2017 年 10 月以来最大降幅，预期为 153 座；原油和天然气钻井平台总数增加 2 座至 759 座，预期为 754 座。尽管过去两年大部分时间里钻机数量增加，但是每周增幅连续数月只有个位数，原油产量仍低于疫情前的峰值，因为许多公司更注重向投资者返还利润和偿还债务，而不是提高产量。总体而言，油价维持高位，油服行业受益。

图表 21 美国钻机数量（部）



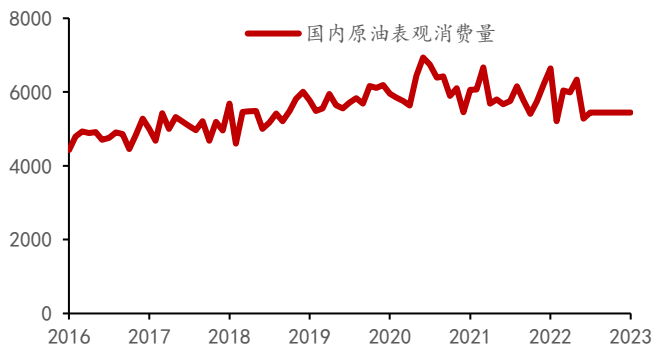
资料来源：Wind，百川盈孚，贝克休斯，华安证券研究所

图表 22 全球钻机数量（部）



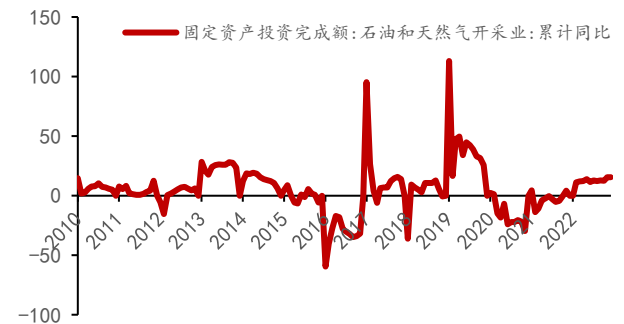
资料来源：Wind，百川盈孚，贝克休斯，华安证券研究所

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 16 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，利好支撑一般。库存方面：本周国内磷矿各主产区部分矿企陆续恢复开采。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。

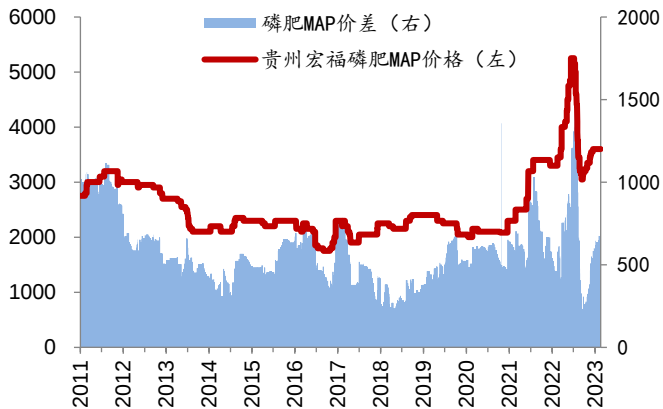
一铵：市场供应增强，价格保持稳定。截至 2 月 16 日当周，磷酸一铵 55%粉状市场均价为 3374 元/吨，较上周四 3374 元/吨价格持平。供应方面：本周一铵开工小幅提升，主要源于西南、湖北地区部分企业产量增加。需求方面：据百川盈孚不完全统计，本周复合肥平均开工负荷为 40.13%，较上周继续小幅上涨 1.94%。国内复合肥市场平稳运行为主，局部地区为刺激下游补仓，存一定暗降现象，整体市价保持稳定，部分企业新的报价及政策尚在酝酿之中。成本方面：湖北地区 55%粉铵成本在 2989 元/吨左右，较上周上涨 6 元/吨。预计下周在成本和供需影响下，一铵市场观望运行，价格窄幅上行，幅度 50-100 元/吨。

二铵：市场供应偏强，价格小幅上涨。截至 2 月 16 日当周，64%含量二铵市场均价 3792 元/吨，较前一周上调 11 元/吨，幅度为 0.29%。供应方面：供应方面在国家保在“保供稳价”政策调控下，二铵行业开工下行可能较小。需求方面：随着春季用肥临近，下游经销商陆续将向基层铺货，终端购销活动逐渐开展，交投继续博弈。成本方面：本周磷酸二铵平均成本上涨。硫磺长江港口固体颗粒价由上周的 1210 元/吨涨至本周的 1270 元/吨，上涨 4.72%。合成氨湖北市场价由上周的 3880 元/吨涨至本周的 3950 元/吨，上涨 1.80%。磷矿石湖北 30%船板价与上周持平，均为 990 元/吨。

磷酸铁：市场需求偏弱，价格小幅下跌。截至 2 月 16 日当周，磷酸铁市场均价在 1.65 万元/吨，较上周价格下跌 0.132 万元/吨。供应方面：本周磷酸铁整体供应量较上周变动不大，小幅增加。企业多实单交易，由于仍存库存，生产较为谨慎，整体产能利用率不及前期。需求方面：锂电产业链恢复尚未完全，终端市场表现不及去年，传导至磷酸铁市场，使行情下行。对于中小型企业打击较大，新增订单较少，下游磷酸铁锂生产厂商采购依旧较为谨慎。整体来讲，目前磷酸铁需求端表现不佳。库存方面：现阶段上、下游均销售不畅，磷酸铁库存累积。

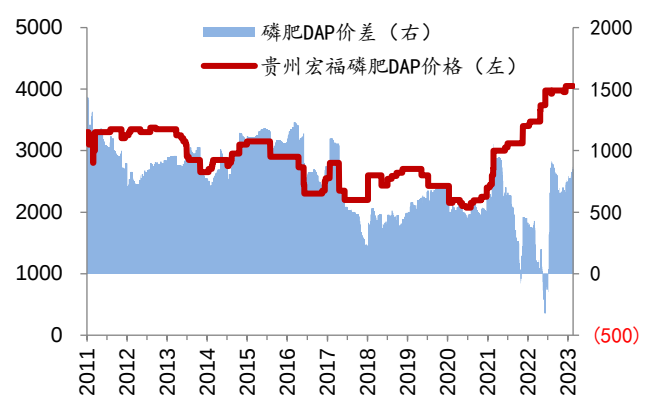
磷酸氢钙：市场需求偏弱，价格小幅下跌。截至 2 月 16 日当周，国内磷酸氢钙市场均价在 2735.75 元/吨，环比下跌了 0.19%。供应方面：本周磷酸氢钙市场产量预计 30110 吨，环比下降了 2.90%，开工率 30.76%，与上周相比下降了 0.92%。其中云南主产区开工率约在 20.08%，四川地区开工率约在 16.04%，湖北地区开工率约在 72.80%。需求方面：本周磷酸氢钙市场采购需求转淡，下游原料库存较充足，加之终端养殖行情不佳，目前多以按需补货为主。

图表 25 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)



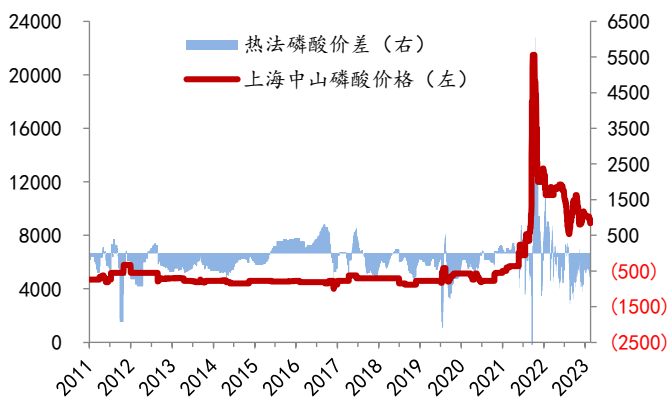
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 26 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)



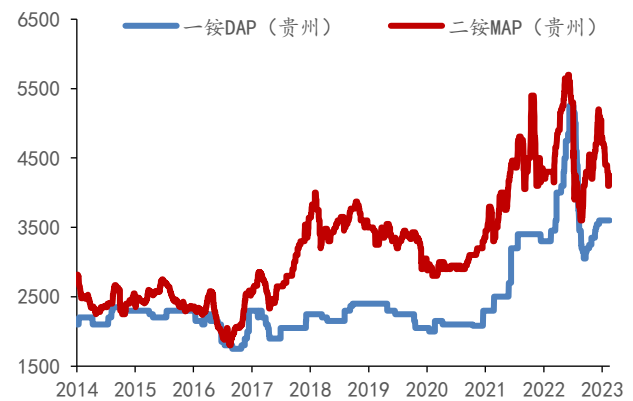
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 27 热法磷酸价格及价差 (元/吨)



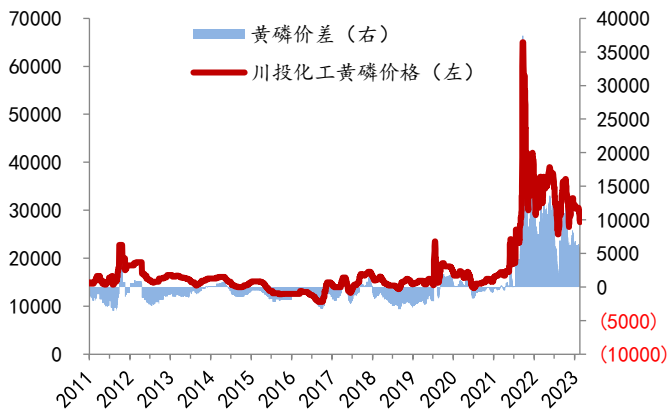
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 28 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格 (元/吨)



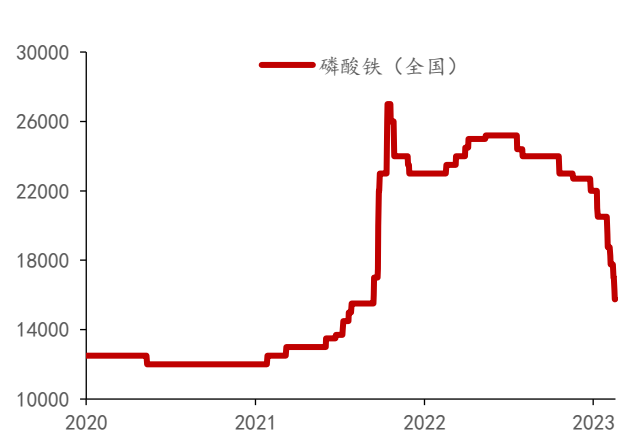
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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)

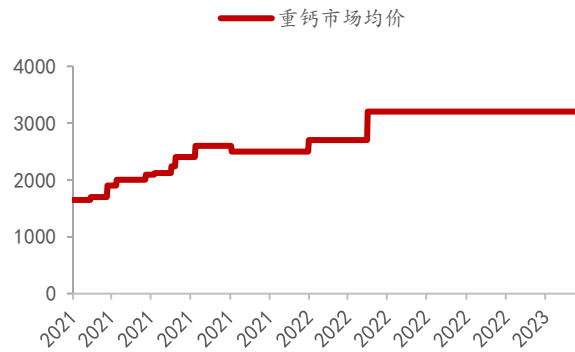


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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：市场供应一般，聚合 MDI 价格小幅下跌。截至 2 月 16 日当周，当前聚合 MDI 市场均价 15575 元/吨，较上周价格跌 4.45%。原料方面：国内纯苯市场行情小幅上涨，截至 2 月 16 日，华东主流市场价格为 7050 元/吨，较上周末价格上涨 120 元/吨，涨幅 1.73%。具体来看，周内纯苯市场行情大稳小动。受国际因素影响，原油价格触高回落后波动有限，对纯苯市场行情有一定提振，但对场内行情上涨支撑不足。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：下游大型家电企业生产平稳运行，对原料按照合约量跟进；中小型企业开工有所提升，但终端订单仍待恢复中。

纯 MDI：下游需求一般，纯 MDI 价格下跌。截至 2 月 16 日当周，当前纯 MDI 市场均价 18500 元/吨，较上周价格下跌 4.15%。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：终端需求缓慢恢复中，下游氨纶工厂开工负荷提至 8 成左右，对原料端市场存一定支撑。下游 TPU 负荷运行 5-6 成，终端需求恢复缓慢，整体订单跟进有限，对原料消耗能力难有释放。下游鞋底原液工厂负荷 3-4 成，终端鞋材市场尚未完全启动，工厂交付订单出货为主，对原料消耗仍待释放。下游浆料整体负荷运行 3 成，工厂多维持刚需订单生产。综上所述，终端需求尚未完全复苏，下游工厂订单跟进一般，多消化原料库存为主。

TDI：市场需求一般，价格小幅下跌。截至 2 月 16 日当周，当前 TDI 市场均价 19875 元/吨，较上周价格下调 3.28%。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：下游海绵厂元宵节后开工逐渐提升，目前均有 5-6 成负荷，多以交付前期订单，消耗前期原料库存为主，固化剂涂料市场表现一般，维稳运行，终端跟进能力偏弱，需求恢复需一定的时间周期，供需基本面暂且表现一般。

聚醚：市场需求一般，价格小幅下跌。截至 2 月 16 日当周，当前聚醚市场均价 9650 元/吨，较上周价格下调 1.03%。供应方面：本周国内聚醚产量预计 81300 吨，较上周产量有所增加，开工率跟随上升，厂家反馈新签订单寥寥，多以合约量为主。需求方面：中下游恢复表现一般，消耗原料库存为主。海绵厂整体开工在 5 成左右，开工率缓慢回升，目前多交付前期订单，新单采购有

限，终端需求跟进能力较差。

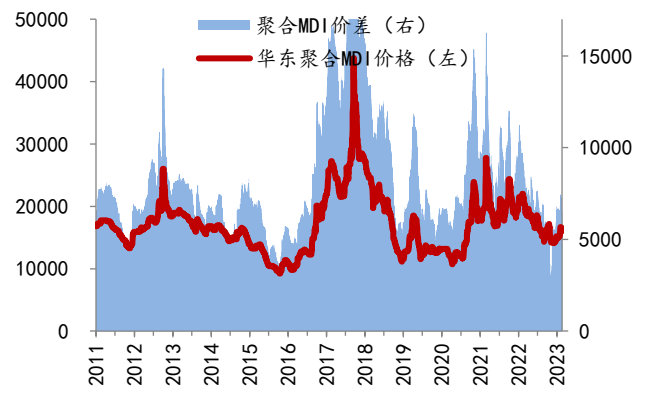
环氧丙烷：市场供应增强，市场价格小幅下跌。截至 2 月 16 日当周，本周末国内环氧丙烷市场均价为 9544 元/吨，较上周末下调 89 元/吨，跌幅 0.92%。供应端：部分装置停车检修，国内其余环丙装置以稳为主，市场供应整体较为充裕。需求方面：十五过后终端企业陆续返工复产，但终端市场需求恢复不及预期，企业多以消化节前备货为主，下游聚醚成交冷清。同时，环丙其他下游丙二醇等市场，由于节后市场需求恢复不及预期，丙二醇下游工厂谨慎刚需采购，市场需求难有放量。

图表 33 纯 MDI 价格及价差（元/吨）



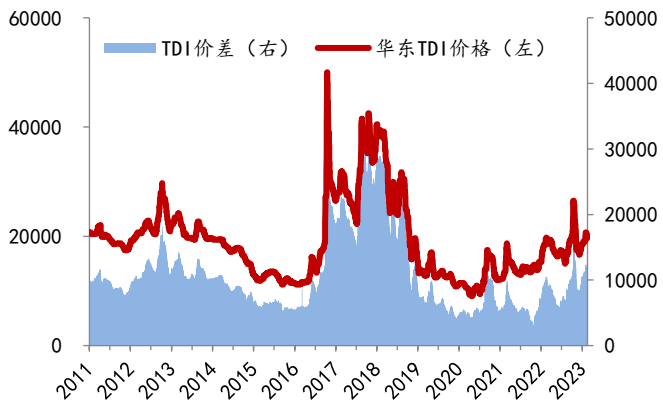
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 34 聚合 MDI 价格及价差（元/吨）



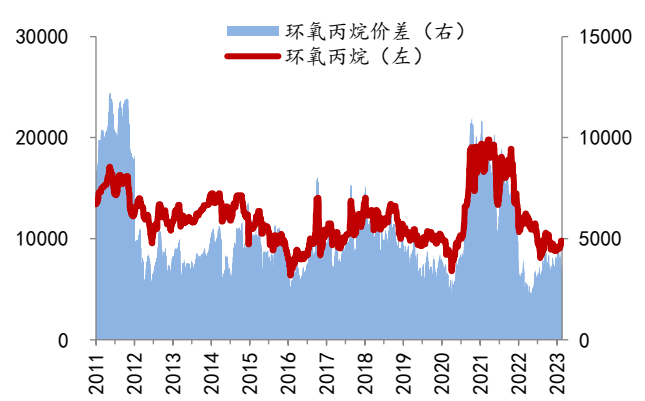
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 35 TDI 价格及价差(元/吨)



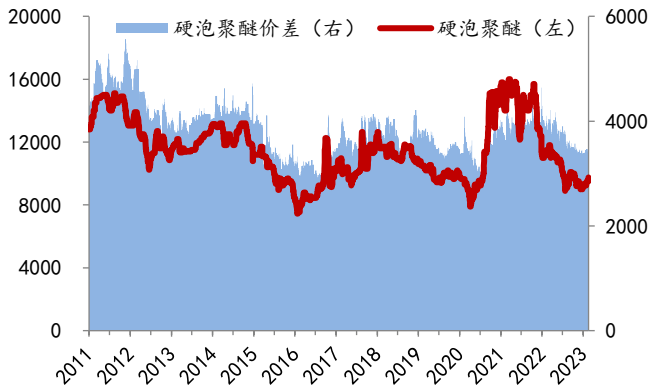
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 36 环氧丙烷价格及价差（元/吨）



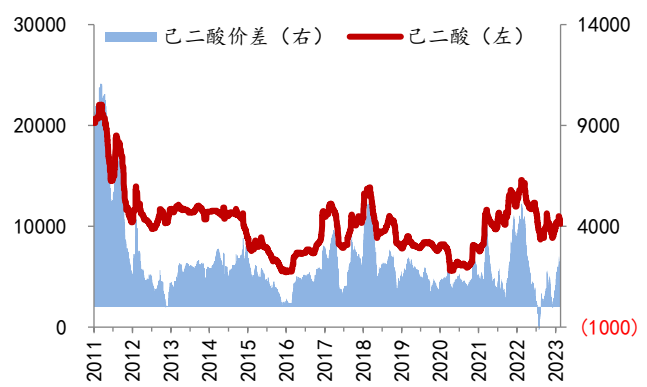
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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：市场需求一般，萤石价格小幅下跌。截至 2 月 16 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 3150 元/吨，较上周末价格下跌 0.79%。供应方面：本周国内萤石行业开工继续回涨。具体来看，本周北方地区萤石矿山暂未开工，原矿供应有限，加之当地气温较低，浮选厂生产运输压力较大，开工表现低迷，厂家多库存走货，销往省内周边地区为主。需求方面：本周萤石下游厂家开工提荷，萤石需求小幅转暖。

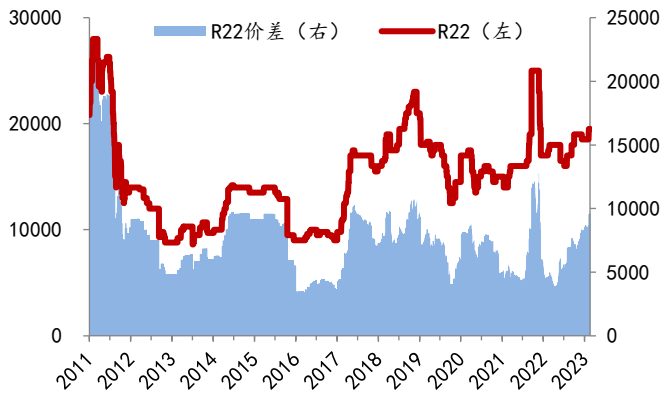
氢氟酸：市场需求一般，市场价格维稳。截至 2 月 16 日当周，氢氟酸价格 9600 元/吨，较上周末价格保持不变。供应方面：无水氢氟酸厂家执行月初订单为主，新签散单不多，短期内市场价格持稳为主。中长期来看，无水氢氟酸下游开制冷剂逐步复工，询盘订单增加，但受下游利润倒挂影响，下游多保持观望。需求方面：下游氟化工行业目前尚处淡季，叠加短线后市的看空情绪，近期萤石采购积极性一般。

制冷剂 R22：市场供应一般，市场价格维稳。截至 2 月 16 日当周，浙江巨化 R22 价格在 19500 元/吨，较上周末价格维稳。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，厂家刚需采买，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，整体价格维持高位。

制冷剂 R134a：市场需求一般，市场价格维稳。截至 2 月 16 日当周，浙江巨化 R134a 价格在 19000 元/吨，较上周末价格持平。供应方面：部分停车企业结束检修，生产稳定。需求方面：下游企业开工不高，按需拿货，贸易商观望情绪浓厚，预计短期内制冷剂 R134a 弱势整理，消化库存为主。

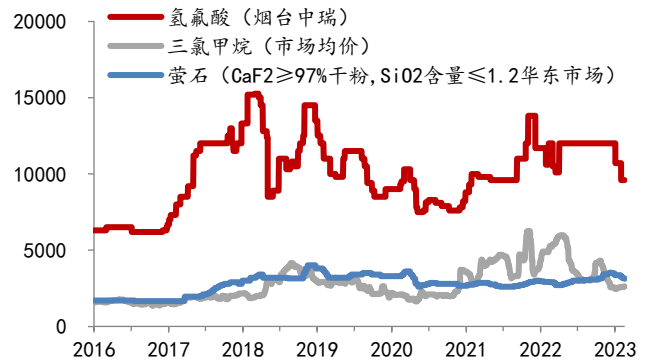
六氟磷酸锂：市场需求偏弱，价格小幅下跌。截至 2 月 16 日当周，国内市场均价降至 185000 元/吨，较上周末价格下降 5.13%，较上月价格下降 15.91%，较上季度价格下降 39.34%，较年初价格下降 23.55%。供应方面：六氟磷酸锂企业装置正常运行，但整体开工率不高，市场整体供应量较上周小幅下降。需求方面：六氟磷酸锂主要应用于锂电池电解液行业，本周电解液市场价格较上周价格有所下降。本周市场来看，下游电解液企业开工率普遍不高，大多都是按订单进行生产，对六氟磷酸锂的需求量维持相对稳定。

图表 39 R22 价格及价差（元/吨）



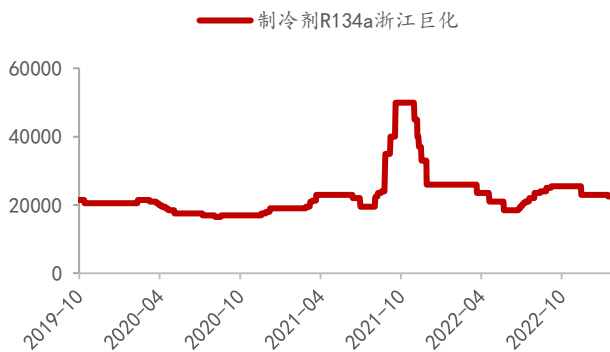
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 40 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格（元/吨）



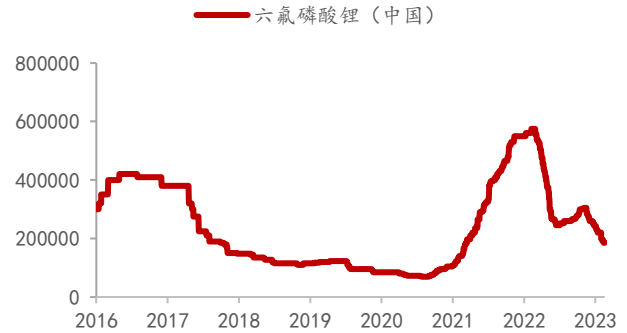
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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16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9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%。

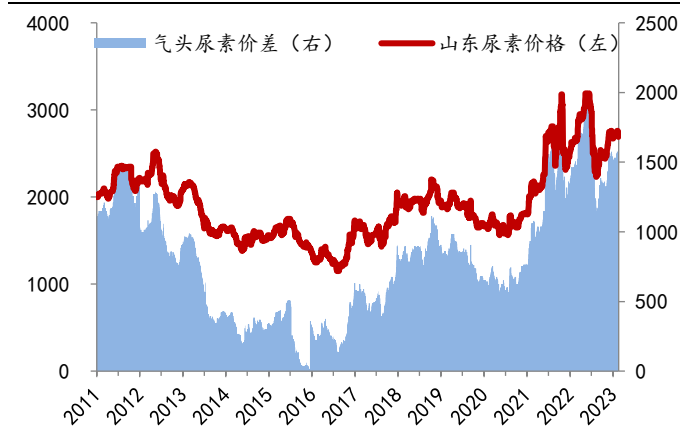
炭黑：需求冷清，炭黑价格下降。截至本周四（2月16日），炭黑市场价格 9994 元/吨，较上周价格下调 243 元/吨，N330 主流商谈价格参考 9200-9700 元/吨。供应端，据百川盈孚统计，全国炭黑总产能 843.2 万吨左右，本周行业平均开工 57.4%，较上周上调 2.06 个百分点。需求端，整体上交投氛围相对冷清。成本端，高温煤焦油市场重心上行；蒽油市场理性回归；炭黑油市场有所上调；乙烯焦油市场略有回升；整体来看，炭黑行业压力不减。

减水剂：需求平稳，减水剂价格持平。截止本周四（2月16日），减水剂市场稳定运行，其中萘系高效低浓粉剂市场均价参考 4000 元/吨，聚羧酸系减水剂市场均价参考 4200 元/吨，较上周价格持平。成本面，总体来看本周工业萘以及聚羧酸减水剂成本涨跌互现，其中液碱下调幅度较为明显。供应面：根

据百川盈孚最新统计，全国萘系减水剂装置总产能为 431.6 万吨，长期停产产能 112 万吨，当前运行产能为 319.6 万吨。目前减水剂厂家全面恢复正常生产，个别企业由于需求不足或装置检修暂且停工。需求面：本周全国混凝土市场多数基建项目已经处于开工状态，劳务人员到岗率提升，项目开工率继续回升。

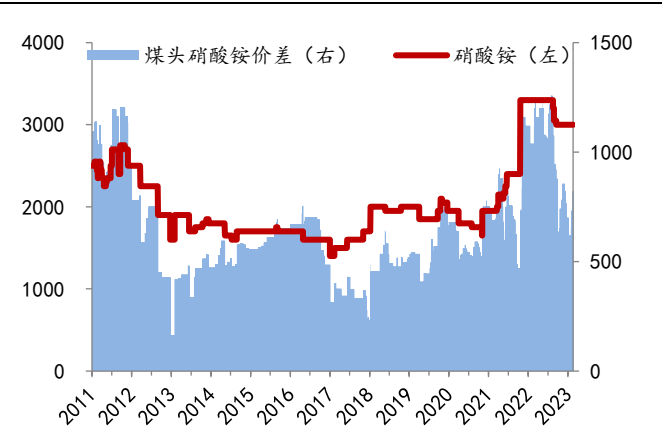
乙二醇：终端需求回升，乙二醇价格上调。截止本周四（2月16日），华东市场均价在 4116 元/吨，较上周均价上调 0.27%，华南市场均价为 4230 元/吨。供应端，本周乙二醇企业平均开工率约为 52.99%，其中乙烯制开工负荷约为 57.35%，合成气制开工负荷约为 46.19%。需求端，本周聚酯行业整体开工负荷有所上调，终端织造行业负荷恢复至三成偏上水平。目前聚酯开工率为 77.53%，终端织造开工负荷为 36.84%。

图表 43 气头尿素价格及价差（元/吨）



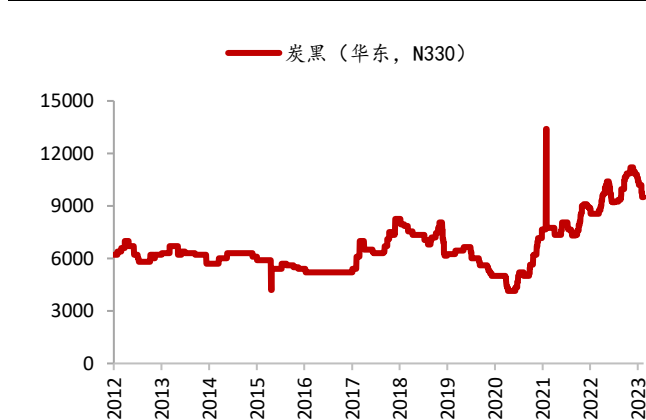
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 44 煤头硝酸铵价格及价差（元/吨）



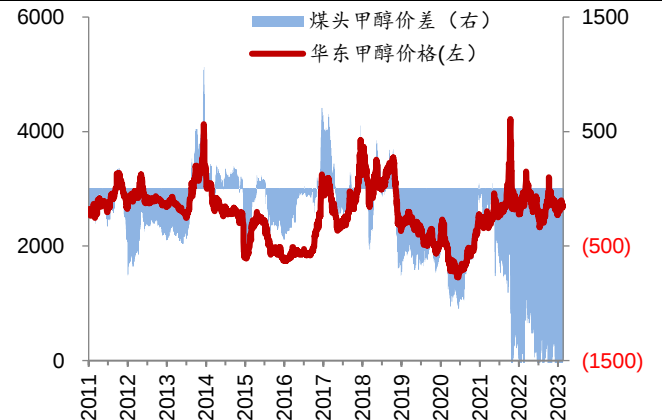
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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）

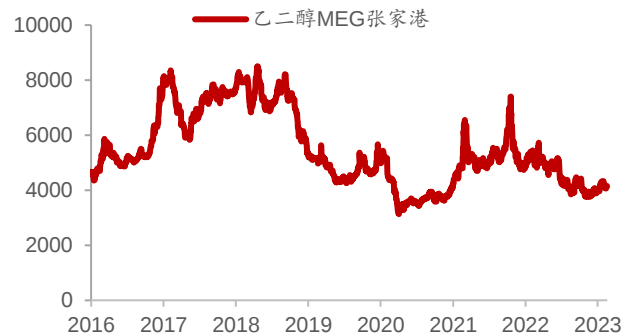


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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16日），本周华东市场周均价 5445 元/吨，环比下跌 1.88%；CFR 中国周均价为 766.67 美元/吨，环比下跌 1.35%。供应方面，PTA 市场开工在 69.90%，周内华东一套 125 万吨/年 PTA 装置于 2 月 14 日成功投产目前稳定运行、华南一套 125 万吨/年 PTA 装置于 2 月 15 日附近降负运行，行业开工率整体较上周有所下湖，市场供应整体变动不大。需求方面：周内下游聚酯端开工整体较上周有所提升，需求有所增加，需求端支撑稍有转好。库存方面：本周 PTA 产量整体变动不大，但下游聚酯端需求有所转好，故本周 PTA 库存得到一定释放。

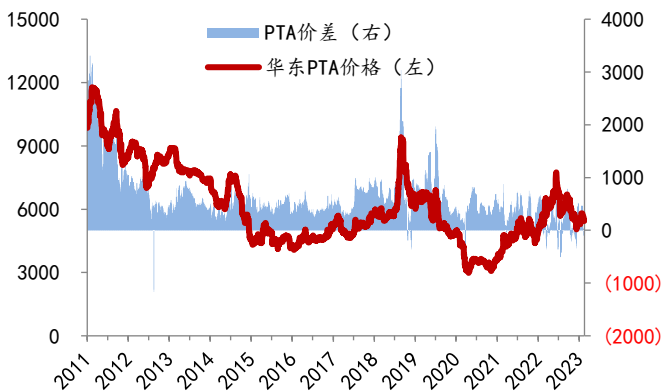
己内酰胺：需求缩减，市场价格下跌。截至本周四（2月16日），国内己内酰胺液体市场现货主流参考价格在 12350 元/吨左右承兑送到，较上周末价格下跌 1.20%。供应方面：周内己内酰胺市场整体开工水平总体较上周有所提升，上周临近周末局部地区装置陆续恢复，本周诸多厂家装置承接平稳走势为主，仅山东某厂装置临近周末生产波动原因负荷临时下降，场内供应量及开工总体较上周仍有一定增长。需求方面：本周国内 PA6 切片产量有所下滑，目前市场整体开工水平不高，周度开工率 6.7 成左右，场内开工及产量均有所缩减。成本方面，国内纯苯市场行情小幅上涨，截至 2 月 16 日，华东主流市场价格为 7050 元/吨，较上周末价格上涨 120 元/吨，涨幅 1.73%。

氨纶：需求低迷，氨纶价格持平。截至本周四（2月16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，粘胶短纤价格持平。截至本周四（2月16日），本周国内粘胶短纤市场重心稳定，较上周价格持平，目前中高端货源实单商谈在 13200-13300 元/吨附近承兑。供应方面：本周山东地区、四川地区及河北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 70%附近。需求方面：本周人棉纱市场新单情况不佳。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。

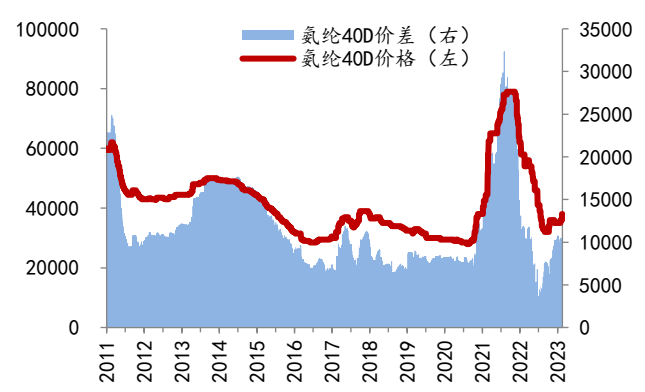
涤纶长丝：终端需求一般，市场价格下跌。截至本周四（2月16日），本周涤纶长丝市场成下行走势，POY150D 产品市场主流商谈价格 7300 元/吨，较上周同期价格下跌 275 元/吨；FDY150D 产品市场主流价格为 8000 元/吨，较上周同期价格下跌 250 元/吨；DTY150D 产品市场主流价格为 8625 元/吨，较上周同期价格下跌 175 元/吨。成本方面，本周涤纶长丝平均成本下跌。供应方面：本周涤纶长丝企业平均开工率约为 58.40%。随着涤纶长丝装置陆续重启出丝，涤纶长丝市场供应增加。需求方面，市场整体订单稀少，织造企业产出坯布多以累库为主，用户对长丝购买力有限，涤纶长丝市场需求偏弱。

图表 49 PTA 价格及价差（元/吨）



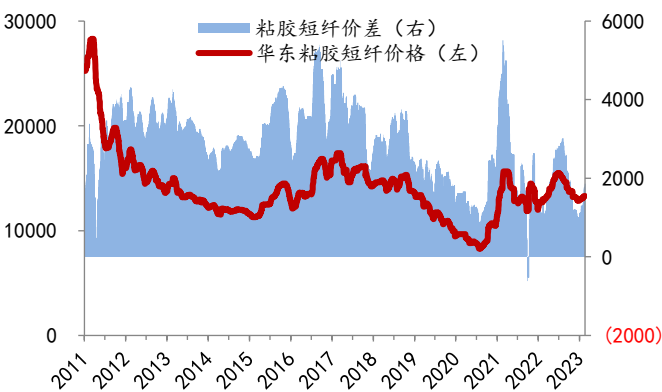
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 50 氨纶 40D 价格及价差（元/吨）



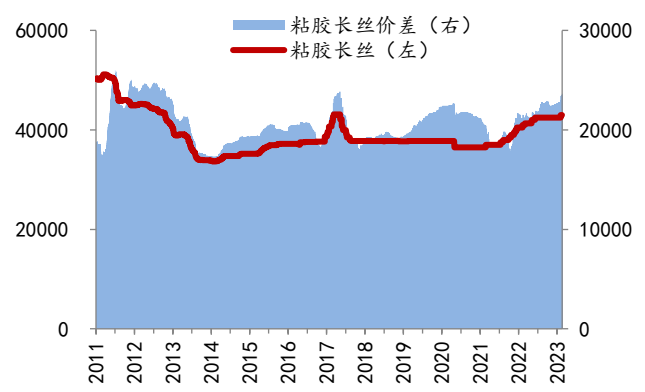
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 51 粘胶短纤价格及价差（元/吨）



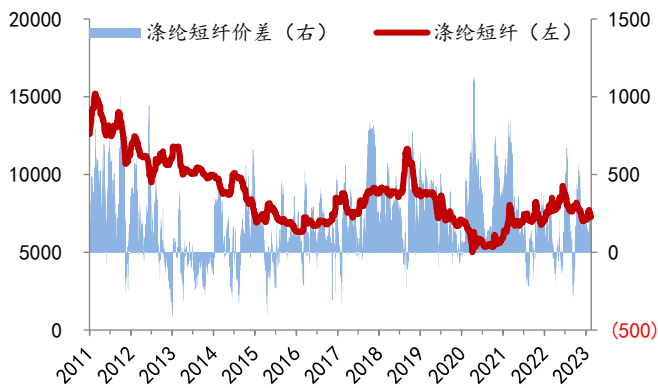
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 52 粘胶长丝价格及价差（元/吨）



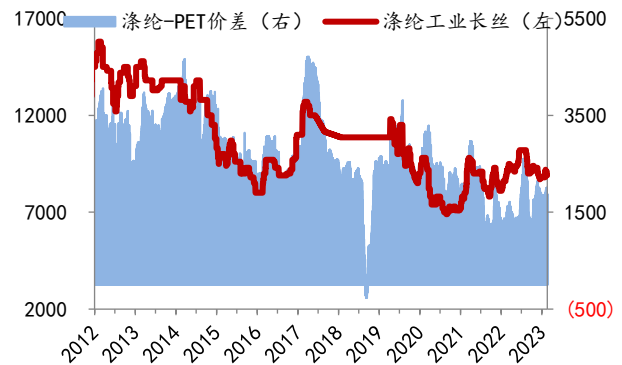
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 53 涤纶短纤价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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

4.6 农药

甘氨酸：需求一般，甘氨酸价格上调。截至本周四（2月16日），甘氨酸供应商出厂报价 13000 元/吨，市场送到价格参考 12500-12800 元/吨。从供应看，河北个别工厂因蒸汽供应不畅开工不稳定，其余工厂开工正常。从需求看，下游草甘膦行业开工率依旧低位，本周个别企业刚需采购。从成本看，本周河北、山东醋酸价格下调，合成氨价格上调，河北液氯价格继续上调，甘氨酸供应商成本压力继续加大。

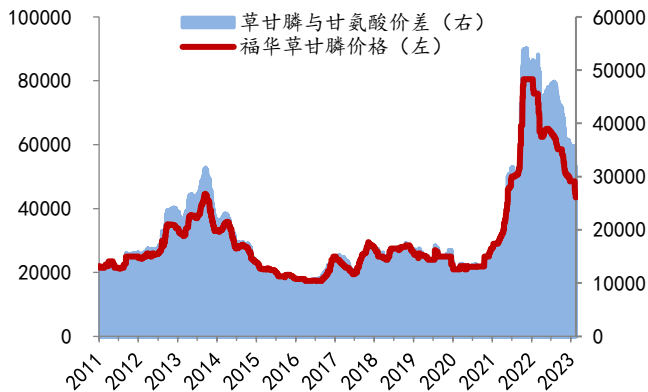
草甘膦：需求减弱，草甘膦价格下调。截至本周四（2月16日），主流成交参考 4.5-4.8 万元/吨，95%原粉成交参考 4.3-4.35 万元/吨，低端价至 4.2 万元/吨，港口 FOB 参考 6300-6350 美元/吨。供应端，国内主流工厂持续低负荷运转，草甘膦实时供应低位。需求端，本周草甘膦需求较上周减弱。成本端，主要原料黄磷价格下调、甘氨酸价格上调，草甘膦生产成本略有降低。

草铵膦：市场需求尚可，草铵膦价格稳定。截至本周四（2月16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，草铵膦主流工厂开工稳定，市场供应表现良好。需求端，草铵膦母液订单较多，企业接单空间有限，原药出口需求亦表现尚可。

氯氟菊酯：市场需求一般，市场价格稳定。截至本周四（2月16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，主流生产厂家开工稳定，可以正常接单出货供应市场需求。需求方面，下游市场采买者询单心态谨慎不减，采买积极性一般。

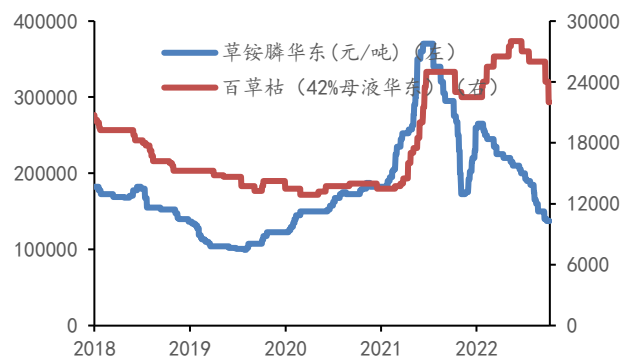
噻菌酯：市场需求偏弱，噻菌酯价格稳定。截至本周四（2月16日），98%噻菌酯市场报价参考至 25-26 万元/吨，实际成交价参考 25 万元/吨，较上周稳定。江阴专利级噻菌酯报价 31-32 万元/吨。从供应看，本周国内厂家开工情况较稳定，主发订单，市场供应较稳支撑；从成本看，噻菌酯生产成本端支撑有限；从需求看，市场需求始终处于偏弱运行的状态。

图表 55 草甘膦价格及与甘氨酸价差（元/吨）



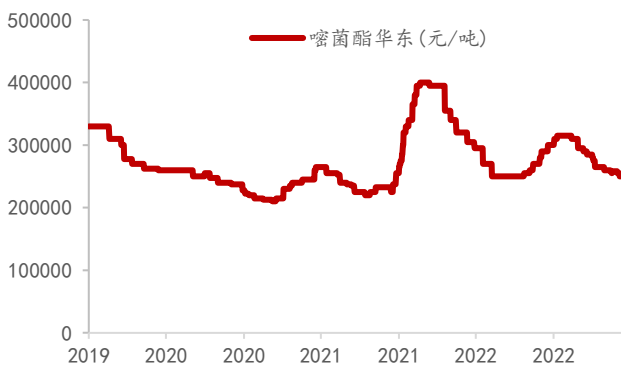
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 56 草铵膦、百草枯价格（元/吨）



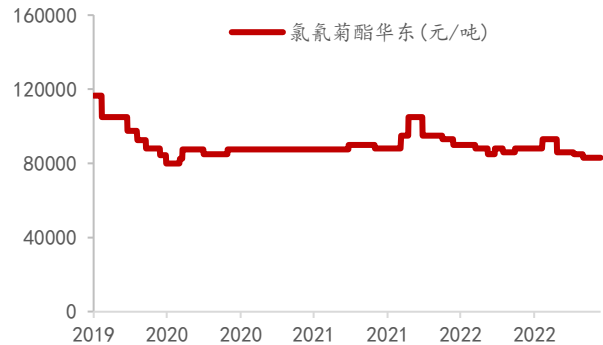
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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

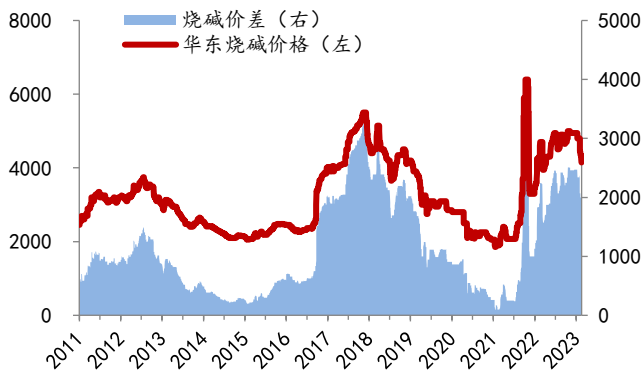
电石：市场供应增加，电石价格下跌。截至本周四（2月16日），中国电石市场均价约为 3639 元/吨，与上周相比下跌了 4.66%。供给方面：电石供应量充裕。需求方面：整体来看需求清淡。成本方面：电石成本压力犹存。

片碱：市场供应充足，需求疲软，片碱价格下降。截至本周四（2月16日），中国固体烧碱（注：各地库提价格，含税）4103 元/吨，较 2月9日下跌 5.40%。供给方面，市场整体货源供应较为充足。需求方面，片碱市场整体需求疲软。

液氯：下游需求偏弱，液氯价格上涨。截至本周四（2月16日），今日国内液氯市场均价 224 元/吨，较（2月9日）市场均价 177 元/吨上涨 47 元/吨，涨幅为 26.55%。供给方面，液氯供应充裕。需求方面，下游需求依旧偏弱。

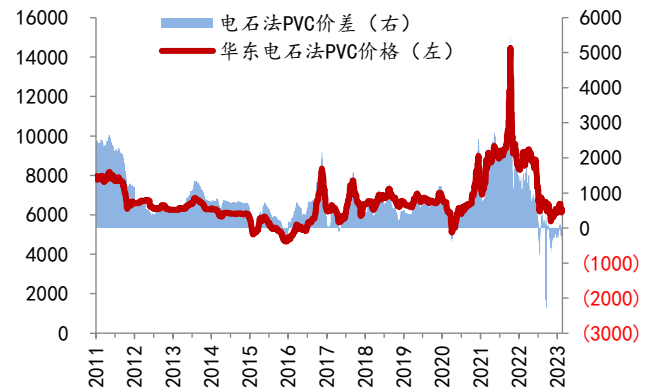
电石法 PVC：市场需求弱势，电石法 PVC 价格上涨。截至本周四（2月16日），本周国内电石法聚氯乙烯市场均价 6225 元/吨，较上周价格上涨 3.25%。供给方面，根据百川盈孚调研统计，截至到发稿日（2月16日）追踪到电石法总产能总产能 2144.0 万吨，运行产能 1626.4 万吨，本周因检修损失电石法 PVC 产量 1.20 万吨，本周电石法 PVC 装置开工率上涨 0.60 个百分点至 75.58%。需求方面，本周下游开工寥寥无几，终端需求弱势僵持。

图表 59 烧碱价格及价差 (元/吨)



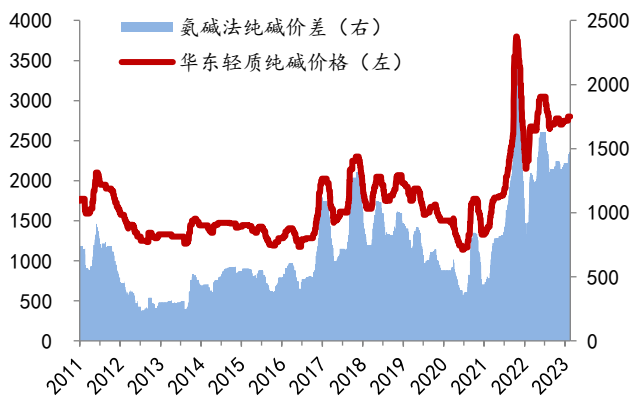
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 60 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)



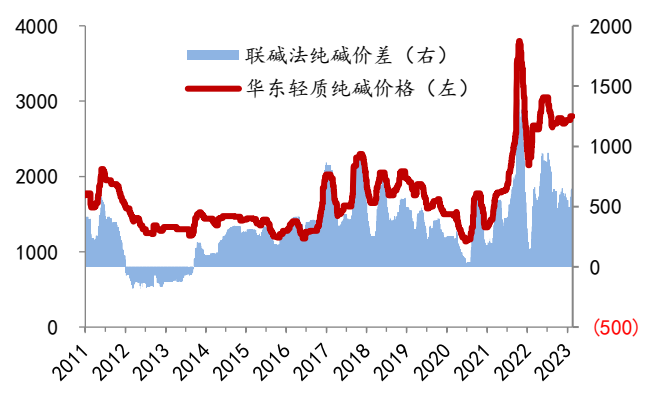
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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)



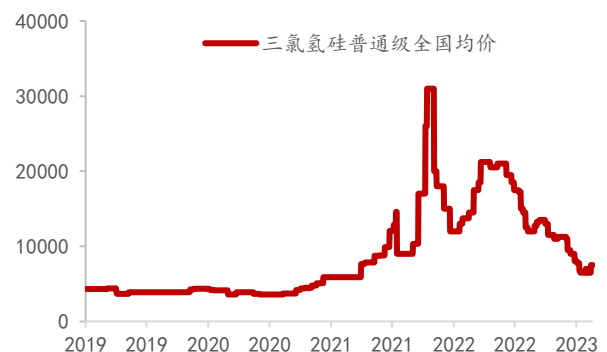
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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16日），本周国内聚乙烯市场平均价格震荡走跌，较上一周平均价格下跌 0.27%。成本方面，成本端支撑有限。需求方面，下游行业开工恢复缓慢，成单量不高，贸易商出货不畅，市场需求一般。

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16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：下游需求一般，PA66 价格下跌。截至本周四（2月16日），本周国内 PA66 厂家价格走势欠佳，本周均价 21333 元/吨，较上周下跌 1.08%。供应方面，市场供应稳定。需求方面，下游需求跟进迟缓，维持刚需补货。原料方面，本周己二酸市场跌跌不休。

EVA：需求恢复，EVA 价格下跌。截至本周四（2月16日），本周末国内 EVA 市场价格均价为 17050 元/吨，较上周同期价格下调 293 元/吨，跌幅为 1.69%。EVA 市场参考报价：进口发泡料报 1710-2060 美元/吨左右，国产料报 15900-17000 元/吨；电缆料在 2050-2110 美元/吨，国产料在 16600-17200 元/吨。需求方面：下游光伏级 EVA 需求尚可，发泡鞋材下游需求缓慢恢复中，刚需跟进为主。供应方面，国内 EVA 生产企业装置个别检修，其余装置正常运行，货源供应尚且充足。原料方面：本周醋酸乙烯市场暂稳观望为主，价格震荡维稳。本周末国内醋酸乙烯市场均价为 7550 元/吨，较上周末价格上调 0.00%。

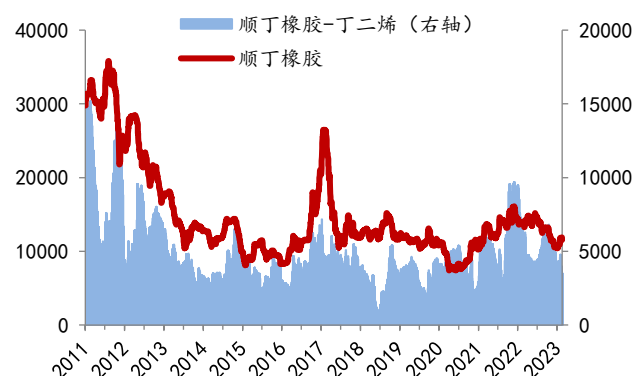
天然橡胶：供应端延续弱势，天然橡胶价格下跌。截至本周四（2月16日），天然橡胶市场日均价在 12125 元/吨，周环比下跌 150 元/吨，下跌幅度为 1.22%。供应方面：供应端延续前期弱势，国内产区全面停割，海外产区向低产期过渡。需求方面：下游开工率回温至年前正常水平。

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）



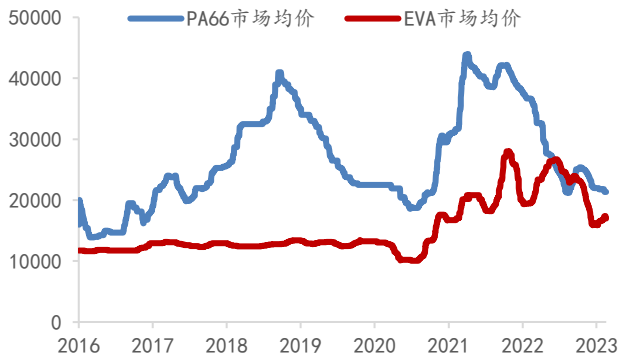
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 68 合成橡胶价格（元/吨）



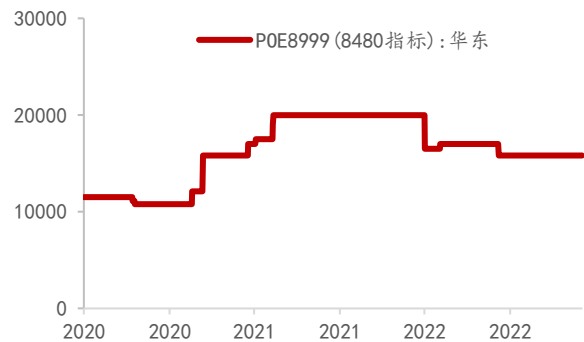
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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

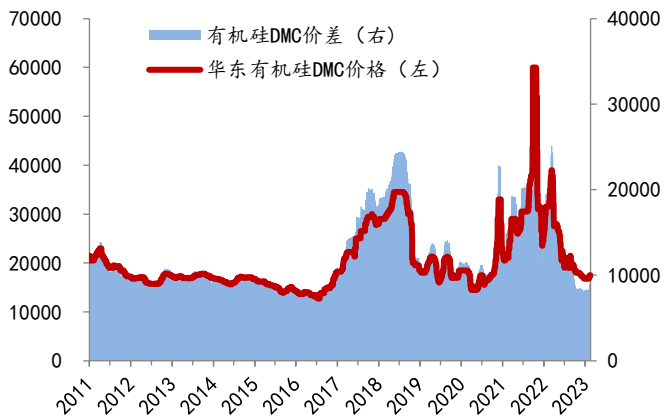
金属硅：下游需求一般，金属硅价格上调。截至本周四（2月16日），中国金属硅市场参考均价 17823 元/吨，与 2 月 9 日价格相比上调 110 元/吨，涨幅 0.62%。供应方面，北方产能增加，开炉数高位，供应充足；西南地区由于电力成本较高，目前停炉检修硅厂较多，整体产出低于北方。需求方面，目前下游整体需求一般。

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16日），DMC 报价 17300-17700 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：市场大单交投愈加谨慎。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：下游需求较少，三氯氢硅价格上涨。截至本周四（2月16日），国内普通级三氯氢硅市场买气不佳，目前市场均价为 7500 元/吨，与上周相比上涨 15.38%；光伏级三氯氢硅市场价格稍有抬头，中国光伏级三氯氢硅市场均价为 16500 元/吨，与上周相比上涨 3.13%。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 66.35%。需求方面：整体成交量依旧较少。成本方面：近期原材料硅粉价格稳定运行，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 16 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。

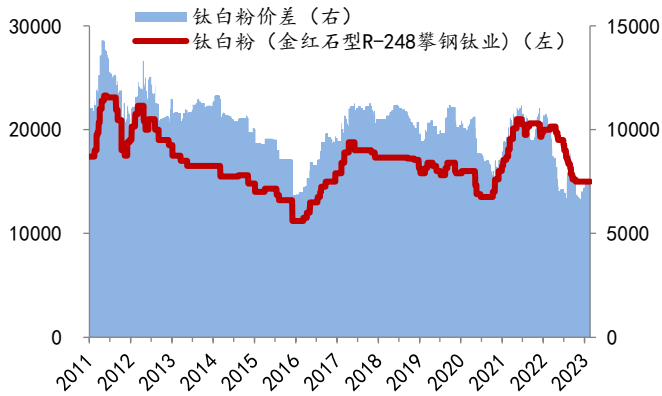
浓硫酸：供需转好，硫酸价格降低。截至本周四（2 月 16 日），98%酸市场均价 222 元/吨，较上周降低 4.7%。成本方面，硫磺价格下调。目前硫磺价格下调对硫酸市场无明显影响，硫酸市场仍利润倒挂。供应方面，本周两广、云南、福建地区有大厂处于检修状态，硫酸市场供应端局部存在支撑，但对市场的利好作用有限。需求方面，下游磷肥开工率较上周略有提升。

钛白粉：下游需求待恢复，钛白粉价格暂稳。截至本周四（2 月 16 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，与上周相比市场价格暂稳。供应方面：本周，行业整体生产端产能释放情况良好，部分生产企业装置重启，开工负荷有小幅度的提升。需求方面：实际需求仍待恢复，下游的生产开工率 and 需求仍然有待提升。

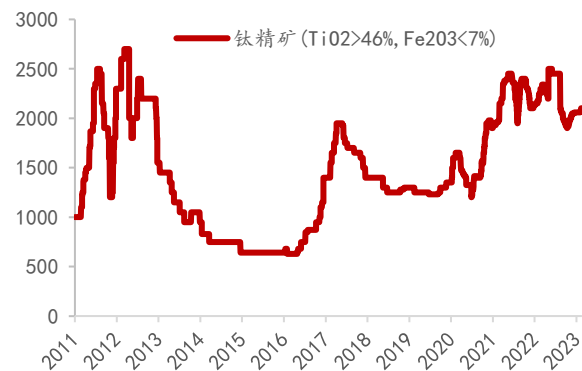
海绵钛：下游需求增加，海绵钛市价格维稳。截至本周四（2月16日），目前一级海绵钛主流报价为 7.5-8.2 万元/吨。供应方面，供应有所增加。需求方面，下游需求整体趋暖，市场寻单稍有增加。库存方面，海绵钛市场开工基本保持稳定，积极接单生产当中，市场库存量处于较为合理的状态。

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。