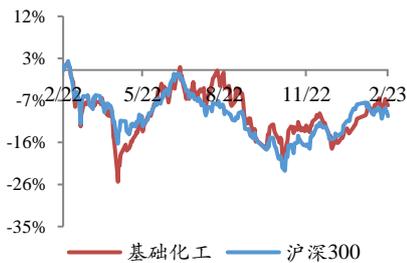


## 巴斯夫 30 万吨 TDI 装置关闭，磷矿石、丙烯酸、PVC 价格上涨

行业评级：增持

报告日期：2023-02-24

### 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（2023/02/20-2023/02/24）化工板块整体涨跌幅表现排名第20位，涨幅为+0.79%，走势处于市场整体走势中下游。上证综指和创业板指涨跌幅分别为+1.34%和-0.83%，申万化工板块跑输上证综指0.54个百分点，跑赢创业板指1.63个百分点。

**原油库存增加，国际原油价格小幅下跌。**截至2月22日当周，WTI原油价格为73.95美元/桶，较2月15日下跌5.90%，较1月均价下跌5.39%，较年初价格下跌3.87%；布伦特原油价格为80.60美元/桶，较2月15日下跌5.60%，较1月均价下跌3.94%，较年初价格下跌1.83%。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、万华化学业绩快报发布，磷酸、PVC 价差扩大 20230217
- 2、节后化工品延续复苏，MDI、钛白粉、丙烯酸酯、制冷剂相继涨价 20230210
- 3、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

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黄磷(+4.36%)、硫磺(+4.35%)、二甲苯(+3.67%)。①黄磷：本周市场需求偏强，导致价格上涨；②硫磺：本周硫磺供应减少，导致价格上涨。③二甲苯：本周二甲苯需求回升，导致价格上涨。

本周化工品价格周跌幅靠前为液氯(-33.22%)、烧碱(-10.84%)、DMF(-5.17%)。①液氯：本周液氯需求下滑，导致价格下跌。②烧碱：本周烧碱需求支撑不足，导致价格下降。③DMF：本周DMF需求一般，导致价格下跌。

周价差涨幅前五：电石法 PVC(+207.47%)、PTA(+116.47%)、黄磷(+25.78%)、季戊四醇(+18.07%)、粘胶短纤(+10.61%)。

周价差跌幅前五：热法磷酸(-842.00%)、涤纶短纤(-42.69%)、PET(-23.96%)、烧碱(-21.07%)、DMF(-19.75%)。

### • 化工供给侧跟踪

本周行业内主要化工产品共有124家企业产能状况受到影响，较上周统计增加3家，其中统计新增停车检修13家，重启10家。本周新增检修主要集中在丙烯、丙烯酸、合成氨生产，预计2023年2月下旬共有4家企业重启生产。

### • 重点行业周度跟踪

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

原油：原油库存增加，国际原油价格小幅下跌。截至2月22日当周，WTI原油价格为73.95美元/桶，较2月15日下跌5.90%；布伦特原油价格为80.60美元/桶，较2月15日下跌5.60%。供应方面，周后期美国石油活跃钻井平台减少，叠加技术面支撑，油价小幅反弹。库存方面，美国石油协会(API)公布的数据显示，截至2月17日当周，原油库存增加约990万桶，汽油库存增加约89万桶，馏分油库存增加约137万桶。

LNG：市场需求一般，国产LNG价格小幅上涨。供应方面：西北其他地区、华北、华中等地区有工厂恢复开工或提产，国产气市场LNG供应量整体充足。海气方面：华南接收站价格普降后，对比国产气较有优势，槽批出货量明显增加。需求面：周初北方地区气温偏低，有城燃补库需求，随着气温回暖，需求回顾平静。

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

**磷矿石：市场库存较少，价格小幅上涨。**库存方面：本周国内磷矿各主产区部分矿企正常开采。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正常，下游肥料企业装置本周正常生产，短期内对磷矿需求以稳为主。考虑春耕不断拉近，且国家对磷肥的保供稳价政策，下游需求或向好发展。

**一铵：市场需求一般，价格小幅下跌。**供应方面：本周一铵行业周度开工和产量较上周走势下滑，主要源于部分厂家产量减产所致。需求方面：下游方面，由于春耕备肥启动缓慢，复合肥厂家采购意愿不强，需求面一般。成本方面：湖北地区 55%粉铵成本在 3052 元/吨左右，较上周上涨 27 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 39130 吨，环比上涨了 29.96%，开工率 39.98%，与上周相比上涨了 9.22%。需求方面：下游对于当前市场价格采购积极性较差，一方面因总体原料库存较充足，暂无较大集中采购意向，另一方面受终端养殖行情低迷影响。

### 3、聚氨酯：聚合 MDI 价格持稳，纯 MDI 价格小幅上涨，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 价格持稳。**供应方面：整体供应端波动不大。海外整体供应量波动不大。需求方面：下游家电厂开工平稳运行，对原料按合约量跟进，中小型企业需求仍待恢复。综合来看，终端需求尚未完全恢复，下游企业新单成交一般，对原料备货计划量有限。

**纯 MDI：下游需求一般，纯 MDI 价格小幅上涨。**供应方面：整体供应端波动不大。海外整体供应量波动不大。需求方面：下游氨纶工厂开工负荷运行 8 成左右，多数工厂报盘持稳，下游新订单情况不佳，对原料按合约量跟进为主。下游 TPU 负荷运行 5-6 成，多刚需订单跟进，对原料消耗能力难有释放。下游鞋底原液工厂负荷 3-4 成，场内多小单跟进，对原料消耗仍待释放。下游浆料整体负荷运行 3 成，终端各类树脂消化能力提升有限，对原料采购计划有限。综上，终端需求恢复缓慢，下游工厂出货压力尚存，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：下游海绵厂自节后开工以来，订单需求恢复不及预期，多以交付前期订单，刚需采购为主。

### 4、煤化工：尿素价格上升，炭黑价格上升，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：下游需求增加，市场价格上升。**供应面：本周国内尿素日均产量 16.03 万吨，环比减少 0.14 万吨。需求面：下游工厂恢复生产刚需增加，市场经济趋向活跃。

**炭黑：需求尚可，炭黑价格上升。**供应端，全国炭黑总产能 843.2 万吨左右，本周行业平均开工 60.2%，较上周上调 0.5 个百分点。需求端，

下游市场走势尚可，行业开工尚处于较高水平。

**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 56.36%，其中乙烯制开工负荷约为 61.12%，合成气制开工负荷约为 48.94%。需求端，本周聚酯行业整体开工负荷有所上调。

**5、化纤：PTA 价格上涨，己内酰胺价格持平，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 价格上涨。**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：需求上涨，市场价格持平。**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下滑。需求方面：本周国内 PA6 切片产量上涨。

**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：甘氨酸价格持平，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，甘氨酸价格持平。**从供应看，据悉河北个别工厂装置负荷降低。从需求看，下游草甘膦企业刚需采购。

**草甘膦：需求减弱，草甘膦价格下调。**供应端，主流供应商依旧限产来应对需求疲软的局面。需求端，草甘膦需求疲软依旧。

**氯氟菊酯：市场需求一般，市场价格稳定。**供应方面，市场供应有保障。需求方面，下游市场行情淡稳延续。

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

**聚乙烯：下游需求恢复，聚乙烯价格上行。**供应方面，石化仓单库存本周小幅增加。需求方面，下游开工恢复，市场需求有好转。

**聚丙烯：市场供应强劲，聚丙烯价格上涨。**供应方面：供应面支撑强劲。需求方面：本周下游企业开工渐进式复苏。

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

**金属硅：下游需求一般，金属硅价格持平。**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 价格维稳。**供应面：有机硅场内货源供应增加。需求面：下游方面观望的情绪也开始触发，大批量备货显犹豫。

**三氯氢硅：下游需求较少，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 66.74%。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 .....	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

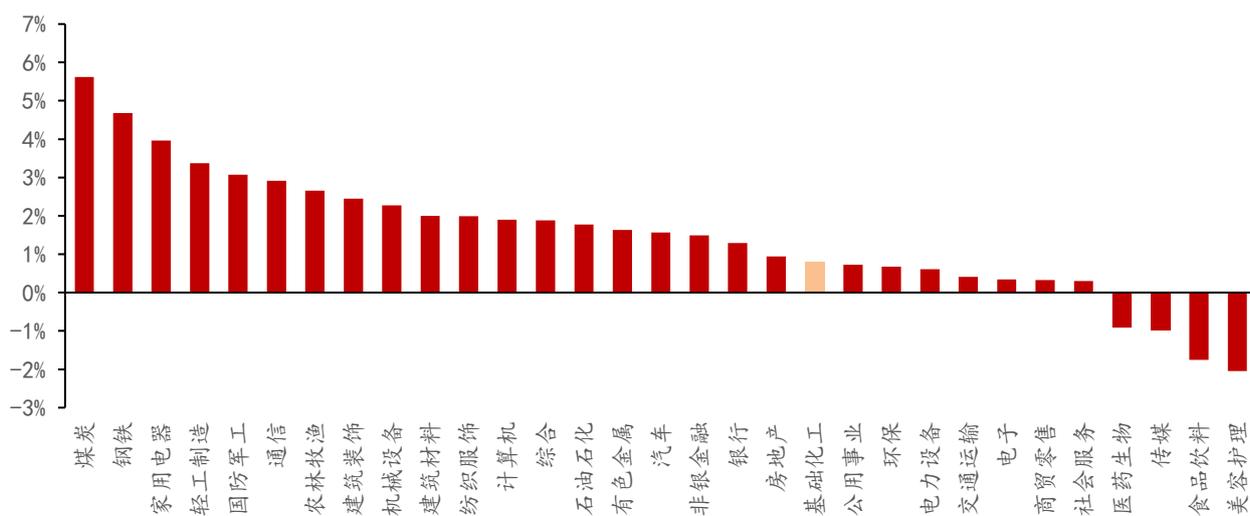
图表 43 气头尿素价格及价差 (元/吨)	30
图表 44 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)	30
图表 45 炭黑价格走势 (元/吨)	30
图表 46 煤头甲醇价格及价差 (元/吨)	30
图表 47 茶系减水剂价格 (元/吨)	31
图表 48 乙二醇价格 (元/吨)	31
图表 49 PTA 价格及价差 (元/吨)	32
图表 50 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)	32
图表 51 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)	32
图表 52 粘胶长丝价格及价差 (元/吨)	32
图表 53 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)	33
图表 54 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)	33
图表 55 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 噻菌酯价格 (元/吨)	34
图表 58 氟氯菊酯价格 (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（2023/02/20-2023/02/24）化工板块整体涨跌幅表现排名第 20 位，涨幅为+0.79%。本周涨幅前三名分别为煤炭（+5.62%）、钢铁（+4.68%）、家用电器（+3.96%）。本周跌幅前三名分别为美容护理（-2.04%）、食品饮料（-1.75%）、传媒（-0.97%）。

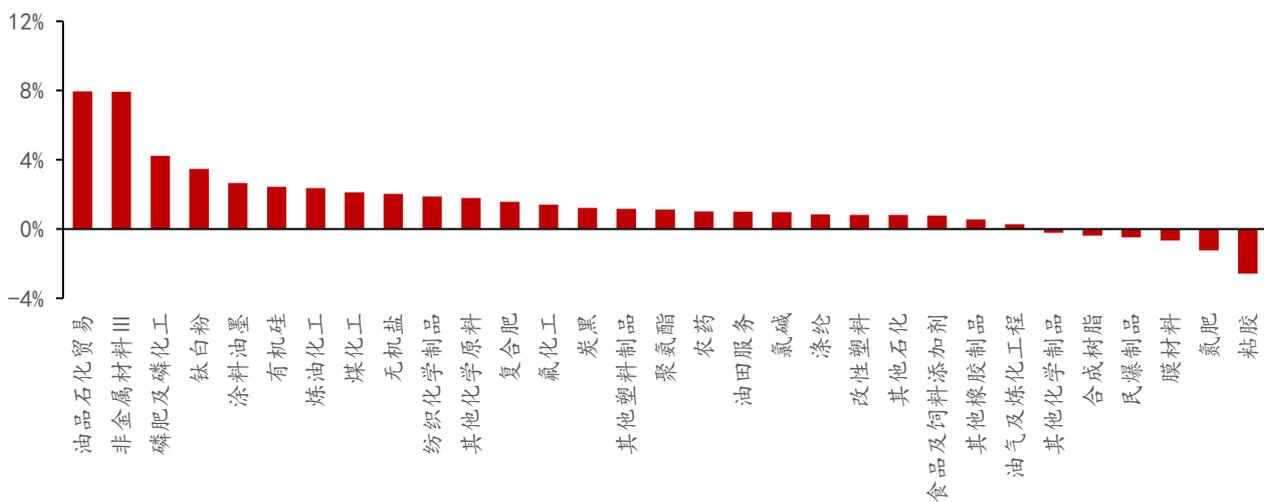
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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 25 个、6 个。涨幅排名前三的是油品石化贸易（+7.94%）、非金属材料Ⅲ（+7.94%）、磷肥及磷化工（+4.22%）；跌幅排名前三的是粘接（-2.58%）、氮肥（-1.24%）、膜材料（-0.66%）。

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（2023/02/20-2023/02/24）化工个股涨幅前三的公司分别为诺普信（+14.7%）、湖南海利（+13.6%）、赛轮轮胎（+12.3%）。涨幅前十的公司有3家属于农药，其他7家分别属于轮胎轮毂、涂料油墨、其他塑料制品、非金属材料III、油品石化贸易、聚氨酯、磷肥及磷化工。

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
诺普信	75	7.57	27.26	2.36	14.7%	43.6%	农药
湖南海利	56	10.03	15.49	2.80	13.6%	34.5%	农药
赛轮轮胎	345	11.26	25.07	2.91	12.3%	12.4%	轮胎轮毂
东方材料	81	40.25	754.51	12.22	11.0%	18.7%	涂料油墨
天洋新材	63	14.55	124.44	5.88	10.7%	9.5%	其他塑料制品
坤彩科技	257	54.82	268.41	14.31	10.3%	4.6%	非金属材料III
新农股份	34	22.00	24.60	2.88	10.3%	35.8%	农药
广汇能源	706	10.76	6.64	2.67	9.5%	19.3%	油品石化贸易
美瑞新材	82	41.20	66.45	8.74	8.4%	55.8%	聚氨酯
兴发集团	365	32.85	5.48	1.91	8.3%	13.3%	磷肥及磷化工

资料来源：Wind，华安证券研究所

本周（2023/02/20-2023/02/24）化工个股跌幅前三的公司分别为怡达股份（-11.8%）、金奥博（-10.4%）、元力股份（-9.5%）。跌幅前十的公司有3家属于其他化学制品，2家属于民爆制品，2家属于农药，其他3家分别属于氯碱、食品及饲料添加剂、其他石化。

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
怡达股份	36	41.78	32.70	2.86	-11.8%	-1.7%	其他化学制品
金奥博	44	12.59	106.82	2.96	-10.4%	3.5%	民爆制品
元力股份	72	19.73	32.24	3.75	-9.5%	-1.2%	其他化学制品
雅本化学	119	12.39	56.13	5.06	-8.3%	12.3%	农药
元利科技	72	34.61	14.90	2.49	-8.0%	11.0%	其他化学制品
高争民爆	29	10.55	46.45	3.81	-7.7%	12.4%	民爆制品
英力特	32	10.48	-10.55	1.27	-6.5%	21.0%	氯碱
金禾实业	182	32.50	10.15	2.81	-5.5%	0.0%	食品及饲料添加剂
康普顿	25	12.35	50.43	2.25	-5.4%	7.4%	其他石化
ST红太阳	65	11.14	-2.28	4.35	-5.4%	-4.0%	农药

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	380	65.16	62.92	3.49	-1%	-1%	3%	9%
国瓷材料	306	30.52	47.08	5.27	-4%	-8%	32%	-32%
万华化学	3194	101.74	19.67	4.32	0%	7%	22%	17%
光威复材	341	65.77	36.58	7.28	-2%	-4%	-14%	-25%
龙蟠佰利	530	22.18	13.19	2.52	3%	9%	40%	-20%
金禾实业	182	32.50	10.15	2.81	-6%	-2%	-5%	3%
新和成	596	19.29	15.02	2.59	0%	-1%	5%	-14%
扬农化工	331	106.81	17.94	3.94	0%	1%	11%	-18%
新宙邦	333	44.70	18.93	4.26	-1%	-8%	6%	-19%
华鲁恒升	778	36.63	10.84	2.98	-3%	6%	34%	32%
万润股份	164	17.59	21.03	2.63	-3%	10%	19%	-17%
荣盛石化	1373	13.56	16.84	2.77	-1%	7%	21%	-25%
桐昆股份	404	16.75	13.00	1.11	2%	9%	29%	-16%
恒力石化	1261	17.92	14.16	2.22	1%	6%	12%	-31%
宝丰能源	1134	15.46	15.91	3.34	2%	16%	23%	39%
卫星石化	600	17.80	12.58	2.84	1%	0%	34%	93%
华峰氨纶	407	8.20	9.63	1.79	4%	8%	18%	-15%
浙江龙盛	330	10.14	15.76	1.06	1%	0%	11%	-22%
金发科技	265	9.97	23.37	1.69	1%	0%	0%	-39%
鲁西化工	277	14.45	6.72	1.60	3%	9%	16%	32%
利尔化学	150	18.69	8.26	2.45	0%	0%	0%	28%
国光股份	41	9.53	22.87	2.91	1%	1%	7%	-9%
新洋丰	161	12.33	11.83	1.92	1%	0%	7%	-21%
雅克科技	237	49.90	58.16	3.81	-1%	-5%	-14%	-16%
飞凯材料	103	19.40	23.51	2.98	-1%	7%	11%	10%
昊华科技	415	45.53	41.19	5.34	-2%	-2%	5%	121%
中简科技	239	54.31	63.41	6.61	0%	-4%	-2%	8%
中航高科	325	23.33	46.83	6.09	1%	-2%	-16%	-22%
恒逸石化	299	8.15	18.19	1.10	-1%	10%	14%	-34%
东方盛虹	1035	15.65	22.06	3.35	2%	7%	16%	68%
巨化股份	494	18.29	19.37	3.35	5%	12%	13%	131%
合盛硅业	1125	95.14	14.49	4.86	3%	5%	-11%	190%
三友化工	149	7.21	13.54	1.12	2%	6%	17%	-25%
泰和新材	230	26.60	42.57	5.85	-1%	7%	47%	88%
中核钛白	219	7.36	26.35	3.17	1%	3%	4%	94%
安迪苏	241	9.00	19.36	1.68	1%	3%	-6%	-19%
联化科技	150	16.30	39.56	2.26	-2%	-6%	-18%	-32%
道恩股份	82	18.34	40.95	2.86	0%	6%	0%	-28%
坤彩科技	257	54.82	268.41	14.31	10%	4%	-7%	52%
金丹科技	43	23.64	32.97	2.84	0%	5%	4%	-59%
利安隆	119	52.01	21.60	3.20	0%	-6%	-17%	34%
鼎龙股份	210	22.15	58.70	5.14	-2%	-3%	4%	17%
安集科技	145	194.75	62.01	10.32	0%	-1%	-12%	-8%
八亿时空	40	41.32	19.22	2.04	2%	3%	4%	-22%
濮阳惠成	87	29.24	21.82	3.92	1%	0%	0%	48%
当升科技	303	59.80	16.45	2.83	-2%	-7%	-2%	-7%
杉杉股份	405	17.89	14.60	1.77	1%	-7%	-7%	1%
天赐材料	866	44.96	17.27	7.98	1%	-6%	2%	48%
容百科技	327	72.48	25.52	5.09	0%	-5%	-9%	41%
金石资源	177	40.64	77.48	13.86	1%	-7%	-9%	154%
蓝晓科技	316	94.39	81.76	13.08	-2%	10%	14%	221%
石大胜华	188	92.65	14.46	4.79	-1%	-8%	-6%	85%
多氟多	284	37.01	12.59	4.27	3%	3%	1%	87%
保龄宝	35	9.45	23.14	1.84	3%	8%	9%	-16%
巴斯夫	507	13.84	2.03	0.28	-1%	-4%	21%	-30%
科思创	80	41.34	4.94	1.04	-2%	-3%	18%	-19%
陶氏	403	57.19	8.80	1.95	-2%	-1%	22%	13%
埃克森美孚	4508	110.52	8.07	2.31	-1%	-2%	2%	166%
台塑	5812	91.30	8.15	1.44	1%	3%	11%	5%

注：截止日期为 2023/02/24

资料来源：Wind，华安证券研究所

### 1.3 行业重要动态

**欧洲巴斯夫关闭年产 30 万吨 TDI 装置。**本次关停主要因当地 TDI 的需求偏弱，特别是在欧洲、中东和非洲，需求远低于预期。随着能源和公用事业费用的急剧增加，这种情况进一步恶化。巴斯夫的欧洲客户将继续可靠地从巴斯夫的全球生产网络中得到 TDI 的供应，这些工厂分别位于路易斯安那州的 Geismar、韩国的 Yeosu 和上海的中国。全世界需求都在恶化，特别是这里。

**全球单套生产能力最大芳烃联合装置在广东试产。**2月23日，中国石油广东石化公司23日在广东揭阳宣布，广东石化炼化一体化项目260万吨/年芳烃联合装置，打通全部工艺流程，进入试生产阶段。中国石油广东石化公司方面称，这套联合装置的歧化单元经过原料储备后实现成功投料，产出的对二甲苯产品纯度稳定维持在99.8%以上，标志着全球单套生产能力最大的芳烃联合装置投入试产。据介绍，260万吨/年芳烃联合装置采用UOP公司LD-Parex技术为核心的最新一代轻解吸剂模拟移动床技术，同时组合采用多项先进工艺技术，具有热联合集成度高、高智能化、能耗低等特点。中国石油广东石化公司方面表示，广东石化芳烃联合装置建成投产后，将大大降低中国对进口芳烃的依赖，提升市场自我保障能力。

**国家发展改革委等多方齐发力，聚焦化肥生产保供稳价。**2月20日，国家发展改革委等部门发布《关于做好2023年春耕化肥保供稳价工作的通知》。文件要求，督促指导重点化肥生产企业坚决落实好2023年最低生产计划，推动本地化肥生产企业缩短停产时间，努力开工生产，提高产能利用率，做到“能开尽开、应开尽开”。钾肥生产大省有关部门支持钾肥企业提高钾资源利用效率，提升钾肥自主供应能力。同时，加强气源落实和合同保供力度，保障面向国内市场的化肥生产所需天然气、硫磺等生产要素供应稳定、价格合理，特别是确保化肥生产重点省份原料供应。各地电力运行部门和电网企业要加强电力调度，支持化肥生产企业签订电力中长期合同，除不可抗力因素外，不对化肥生产企业实施有序用电。化肥生产大省在组织电力市场交易时，要继续给予化肥生产企业倾斜支持，电力交易价格较本地燃煤发电基准价最高上浮不超过20%。

图表 5 部分行业动态

来源	事件
巴斯夫	欧洲巴斯夫关闭年产 30 万吨 TDI 装置。本次关停主要因当地 TDI 的需求偏弱，特别是在欧洲、中东和非洲，需求远低于预期。随着能源和公用事业费用的急剧增加，这种情况进一步恶化。巴斯夫的欧洲客户将继续可靠地从巴斯夫的全球生产网络中得到 TDI 的供应，这些工厂分别位于路易斯安那州的 Geismar、韩国的 Yeosu 和上海的中国。全世界需求都在恶化，特别是这里。
池州万维化工有限公司	2月21日，池州万维化工有限公司年产1500吨产品2-[4-(5-三氟甲基-3-氯-吡啶-2-氧基)苯氧基]丙酸甲酯、200吨2-[4-(5-三氟甲基吡啶-2-基)氧基]苯氧基]丙酸丁酯项目在池州市生态环境局受理公示。项目投资3966万元。
三井物产株式会社	近日，三井物产株式会社(Mitsui)宣布已达成收购爱尔兰领先的生物刺激剂制造公司C&B AGRI ENTERPRISES LIMITED (CB-Agri)部分股权的协议。通过此次合作，三井和CB-Agri将共同加强并推动其生物刺激素产品的整体增长战略。
快达农化	2月21日，快达农化披露2022年度报告，公司2022年实现营业收入10.22亿元，同比增长12.39%；实现归属于挂牌公司股东的净利润1.54亿元，同比增长74.96%；实现归属于挂牌公司

	股东的扣除非经常性损益后的净利润 1.49 亿元，同比增长 77.93%。快达农化表示，公司营业利润、净利润增长主要原因是本期外销数量大幅增加、产品销售价格同比上涨。
和邦生物	2 月 21 日，和邦生物披露年报，2022 年，公司实现营业收入 130.39 亿元、实现归属于上市公司股东的净利润 38.07 亿元，营业收入和归属于上市公司股东的净利润较上年同期分别增长 30.55%和 26.12%。
慕恩（广州）生物科技有限公司	2 月 21 日，国家菌种资源库与慕恩（广州）生物科技有限公司（以下简称慕恩生物）在北京举行战略合作签约仪式，双方共建“国家菌种资源库华南生物技术中心”，协力推进微生物资源的开发与高效利用。此次合作是践行“大食物观”、落实《国务院办公厅关于加强农业种质资源保护与利用的意见》（国办发〔2019〕56 号）的重要举措。今后，慕恩生物将进一步推动建立健全开放的种质资源保护体系，并充分发挥微生物组产业化技术优势，推动我国的种质资源优势转化为育种优势，促进微生物种业高质量创新发展。
ADM, 邦吉, 嘉吉, 路易达孚, 巴西 Amaggi	2 月 19, 贸易公司 ADM, 邦吉, 嘉吉, 路易达孚以及巴西 Amaggi 公司已经向巴西经济保护行政委员会 (Cade) 提出申请, 要求批准创建一家公路运输合资企业, 以促进收获期间的谷物运输。在获得批准后, 新公司将提供自主公路运输服务, 主要为这五家粮商服务。每家粮商将在新公司中均拥有 20%的股份。新公司的名称尚未公布。
山东康乔生物科技有限公司	2 月 17 日上午, 山东省重点研发计划 (重大科技创新工程) “RNA 干扰生物农药的研制与产业化”项目启动会在滨州渤海先进技术研究院举行。该项目由山东康乔生物科技有限公司牵头, 青岛农业大学、山东大学、山东省农业科学院、山东省农药检定所联合承担。项目针对果蔬病虫害绿色防控技术的重点、难点、痛点问题, 围绕国家生态保护高质量发展战略目标和山东现代高效农业需求, 突破 RNAi 的产业化技术, 打通从实验室研究到商业化生产的转化, 实现“卡脖子”专利技术的突破, 提升我国农药行业在国际上的竞争力, 为农业病虫害的防控提供新的绿色防控产品, 缓解因大量使用化学农药所带来的各种问题。
西班牙公司 Seipasa	近日, 西班牙公司 Seipasa 推出了一项具有专利性、创新性和革命性的技术——Furity, 应用于微生物杀菌剂 Fungisei 的开发和制剂。Fungisei 在获农业、渔业和食品部的植物检疫批准后将于西班牙上市, 同时在葡萄牙、法国、土耳其、墨西哥、美国、秘鲁、摩洛哥和科特迪瓦等其他国际市场推出并销售。
广西华谊新材料有限公司	2 月 21 日, 由华陆公司 EPC 总承包的广西华谊新材料有限公司 75 万吨/年丙烯及下游深加工一体化项目丙烷脱氢工程一次投料开车成功, 顺利产出纯度>99.6%的聚合级丙烯产品。该项目为 UOP 工艺技术在国内首个采用 EPC 总包模式建设的单系列规模最大的丙烷脱氢装置, 主要包括加热炉、反应及热联合单元、分馏单元、冷箱单元、PSA 单元、丙烯中间罐区等 23 个单元。

资料来源：公司公告，公司官网，华安证券研究所

**图表 6 部分重点公司动态**

公司名称	时间	事件
雅克科技	2 月 21 日	项目延期：受全球新冠疫情起伏反复和半导体行业形势等因素影响，公司将“浙江华飞电子基材有限公司新一代大规模集成电路封装专用材料国产化项目”的预定可使用状态日期由 2022 年 12 月延期至 2023 年 6 月，将“新一代电子信息材料国产化项目-光刻胶及光刻胶配套试剂”的预定可使用状态日期由 2022 年 12 月延期至 2023 年 9 月。
中欣氟材	2 月 21 日	取得土地使用权：近日，公司已经完成控股子公司江西中欣埃克盛新材料有限公司通过竞拍方式竞得的编号 DLC2022052 地块的国有土地使用权的权属登记手续。

川恒股份	2月22日	股份质押：公司控股股东四川川恒控股集团股份有限公司将所持有本公司的部分股份质押，本次质押数量为470万股，占其所持股份的1.69%，占公司总股本比例为0.94%。
道恩股份	2月22日	政府补助：公司承担的《热塑性弹性体化工新材料智能工厂新模式应用项目》于近日收到龙口市工业和信息化局拨付的补助款1100万元。
胜华新材	2月22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/年电解液装置已经产出合格产品，进入正常生产阶段。
芳源股份	2月23日	对外投资：公司拟投资金额为不超过20亿元人民币分两期投资建设年报废30万吨磷酸铁锂电池回收、年产8万吨磷酸铁锂正极材料项目。
中触媒	2月24日	业绩快报：2022年公司实现营业收入68,066.20万元，较上年同期上升21.37%；归属于母公司所有者的净利润15,171.69万元，较上年同期上升13.50%。

资料来源：Wind，华安证券研究所

### 1.4 行业产品涨跌情况

本周（2023/02/20-2023/02/24）重点化工产品上涨32个，下跌18个，持平46个。

涨幅前五：NYMEX 天然气（+4.55%）、黄磷（+4.36%）、硫磺（+4.35%）、二甲苯（+3.67%）、丙酮（+3.62%）。

跌幅前五：液氯（-33.22%）、烧碱（-10.84%）、DMF（-5.17%）、磷酸（-4.49%）、草甘膦（-3.45%）。

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
NYMEX天然气(期货)	4.55%	7.80%	液氯(华东)	-33.22%	16.67%
黄磷(四川均价)	4.36%	33.52%	烧碱(片碱华东)99%	-10.84%	40.66%
硫磺(固态,高桥石化出厂价)	4.35%	12.31%	DMF(华东)	-5.17%	12.16%
二甲苯(华东)	3.67%	59.73%	磷酸(85%工业,华东)	-4.49%	60.95%
丙酮(华东)	3.62%	29.74%	草甘膦(华东)	-3.45%	29.87%
三氯乙烯(山东滨化)	3.03%	12.11%	WTI原油	-3.13%	60.95%
乙二醇MEG(张家港)	2.92%	8.72%	己二酸(华东)	-2.44%	62.81%
PTA(华东)	2.66%	29.83%	己二酸(华东)	-2.44%	62.81%
丙烯酸(精酸华东)	2.42%	23.28%	甲乙酮(丁酮,华东)	-2.31%	22.89%
PVC粉(电石法,华东)	2.39%	18.11%	锦纶POY(江浙)	-1.88%	17.36%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

周价差涨幅前五：电石法PVC（+207.47%）、PTA（+116.47%）、黄磷（+25.78%）、季戊四醇（+18.07%）、粘胶短纤（+10.61%）。

周价差跌幅前五：热法磷酸（-842.00%）、涤纶短纤（-42.69%）、PET（-23.96%）、烧碱（-21.07%）、DMF（-19.75%）。

**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
电石法PVC	207.47%	30.37%	热法磷酸	-842.00%	37.31%
PTA	116.47%	20.79%	涤纶短纤	-42.69%	12.65%
黄磷	25.78%	20.40%	PET	-23.96%	22.07%
季戊四醇	18.07%	60.58%	烧碱	-21.07%	38.50%
粘胶短纤	10.61%	31.19%	DMF	-19.75%	6.12%
环氧丙烷	6.03%	21.11%	聚合MDI	-13.95%	11.07%
醋酸乙烯	4.58%	25.22%	己二酸	-13.78%	15.37%
煤头尿素	3.49%	58.75%	纯MDI	-9.52%	9.32%
甲醇	3.18%	26.02%	二乙醇胺草甘膦	-4.32%	56.18%
天然气尿素	2.81%	80.63%	草甘膦	-4.21%	43.93%

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，10 家企业装置重启。**据不完全统计，本周行业内主要化工产品共有 124 家企业产能状况受到影响，较上周统计增加 3 家，其中统计新增检修 13 家，重启 10 家。新增检修的 13 家企业分别是：生产丙烯共 2 家（润丰新材料、辽宁金发）；生产丙烯酸共 2 家（山东开泰、沈阳蜡化）；生产聚酯切片共 1 家（浙江某厂）；生产涤纶长丝共 1 家（江苏华亚）；生产锦纶切片共 1 家（山东某厂）；生产合成氨共 6 家（陕西黑猫、河北金石、陕西黄陵、巴陵石化、星兴科技、云天化）。

**停车检修企业数量小幅增加。**本周停车检修企业共有 118 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 月下旬共有 4 家企业重启生产。**具体情况为：乙二醇共 1 家；合成氨共 3 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
		2023 年 2 月 15 日	东北某厂	东北	20	2023 年 1 月 31 日	-	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 3 月初	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	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	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 5 月初	停车检修
2023 年 2 月 23 日	润丰新材料	宁夏	30	2023 年 2 月 25 日	2023 年 4 月中旬	停车检修		

		2023年2月23日	辽宁金发	辽宁	60	2023年3月初	-	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	-
	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
		2023年1月19日	山东恒正	华东	12	-	-	停车检修
		2023年1月19日	山东诺尔	华东	8	-	-	停车检修
		2023年2月23日	山东开泰	华东	19	-	-	停车检修
2023年2月23日		沈阳蜡化	东北	16	-	-	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	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	黔希煤化	贵州	30	2023年2月底	2023年3月底	停车检修	
		2023年2月23日	富德能源	浙江	50	2023年2月19日	2023年2月26日	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	萧山菜厂	浙江	90	2022年6月底	-	停车检修	
		2022年8月17日	仪征菜厂	江苏	20	2022年9月中旬	-	停车检修	
		2022年11月30日	华东菜厂	华东	25	2022年11月末	-	停车检修	
		2023年1月4日	绍兴菜厂	浙江	100	2022年12月15日	-	停车检修	
		2023年1月9日	浙江菜厂	浙江	40	2023年1月9日	-	停车检修	
		2023年2月23日	浙江菜厂	浙江	36	-	-	停车检修	
聚酯瓶片		2022年7月12日	华东菜厂	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		
	2023年2月23日	江苏华亚	江苏	40	-	-	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23日	山东某厂	山东	-	-	-	停车检修		
农药和化肥	合成氨	2022年8月18日	河北凯跃	河北	-	2022年8月16日	-	停车检修	
		2022年12月29日	沧州旭阳	河北	-	2023年1月9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	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
	2023年2月23日	陕西黑猫	陕西	-	2023年2月9日	-	停车检修
	2023年2月23日	河北金石	河北	-	2023年2月17日	-	停车检修
	2023年2月23日	陕西黄陵	陕西	-	2023年2月20日	-	停车检修
	2023年2月23日	巴陵石化	湖南	-	2023年2月20日	2023年3月5日	停车检修
	2023年2月23日	星兴科技	湖北	-	2023年2月22日	2023年2月24日	停车检修
	2023年2月23日	云天化	青海	-	2023年2月15日	2023年2月底	停车检修
磷酸一铵	2022年5月19日	湖北中原磷化	湖北	30	-	-	停车检修
	2022年5月26日	灵宝晨光和泽	河南	20	-	-	停车检修
	2022年8月11日	湖北中孚	湖北	18	-	-	停车检修
	2022年12月1日	宜昌西部化工	湖北	25	-	-	停车检修
	2022年12月8日	贵州金正大	贵州	20	-	-	停车检修

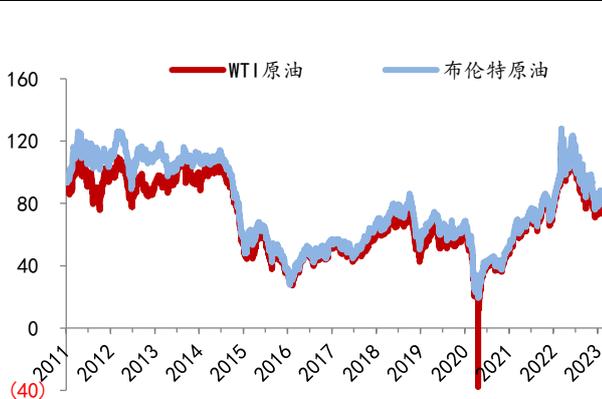
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

### 3 石油石化重点行业跟踪

#### 3.1 石油

**原油：原油库存增加，国际原油价格小幅下跌。**截至2月22日当周，WTI原油价格为73.95美元/桶，较2月15日下跌5.90%，较1月均价下跌5.39%，较年初价格下跌3.87%；布伦特原油价格为80.60美元/桶，较2月15日下跌5.60%，较1月均价下跌3.94%，较年初价格下跌1.83%。库存方面，美国石油协会（API）公布的数据显示，美国上周原油和成品油库存增加。截至2月17日当周，原油库存增加约990万桶，汽油库存增加约89万桶，馏分油库存增加约137万桶。供应方面，周后期，OPEC 1月份的石油供应下降，美国石油活跃钻井平台减少，叠加技术面支撑，油价小幅反弹。需求方面，国际能源署预计，2023年全球石油需求将增加200万桶/日，其中中国将增加90万桶/日。

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)



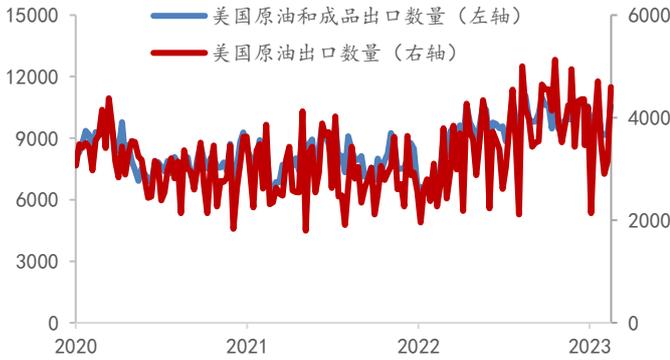
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 12 汽油价格及价差 (元/吨)



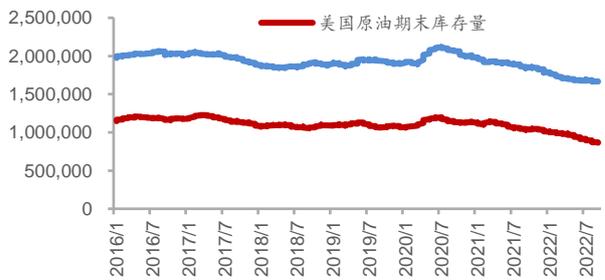
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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)



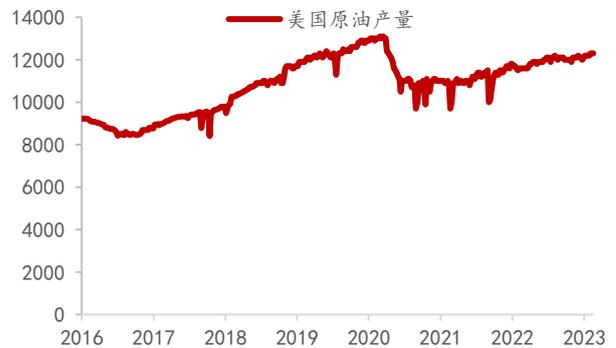
资料来源: Wind, 美国能源部, 华安证券研究所

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: 市场需求一般, 国产 LNG 价格小幅上涨。截至 2 月 23 日当周, 本

周 LNG 均值 6365 元/吨, 较上周 6093 元/吨上调 272 元/吨, 涨幅 4.46%。供应方面: 陕西旭强瑞、四川宣汉宏浩液厂停机检修, 区域市场供应量小幅下滑。但西北其他地区、华北、华中等地区有工厂恢复开工或提产, 国产气市场 LNG 供应量整体充足。海气方面: 华南接收站价格普降后, 对比国产气较有优势, 槽批出货量明显增加。西北以及川渝地区受海气冲击, 液厂销售半径缩短。需求面: 周初北方地区气温偏低, 有城燃补库需求, 随着气温回暖, 需求回顾平静。

图表 17 NYMEX 天然气价格(美元/百万英热)



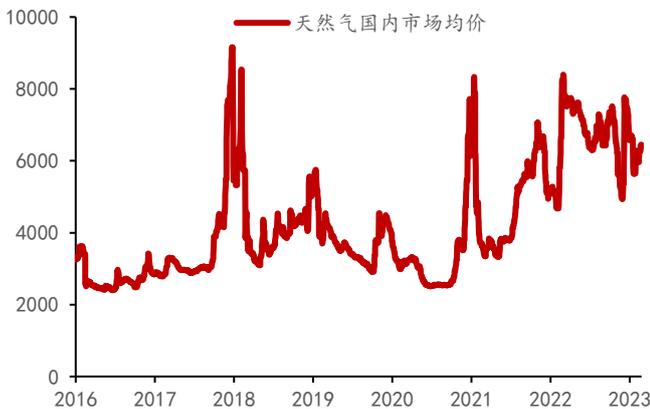
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 18 中国 LNG 出厂价格全国指数 (元/吨)



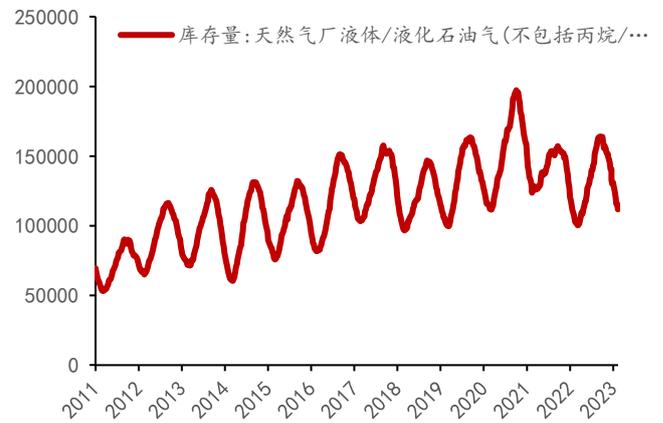
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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)



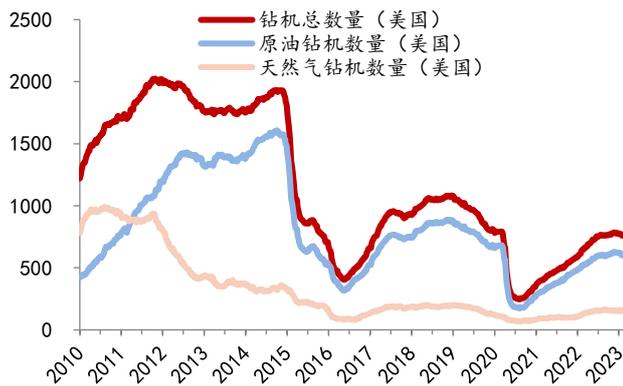
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

### 3.3 油服

油价维持高位, 油服行业受益。截至 2 月 22 日当周, WTI 原油价格为 73.95 美元/桶, 较 2 月 15 日下跌 5.90%, 较 1 月均价下跌 5.39%, 较年初价格下跌 3.87%; 布伦特原油价格为 80.60 美元/桶, 较 2 月 15 日下跌 5.60%, 较 1 月均价下跌 3.94%, 较年初价格下跌 1.83%。美国油服公司贝克休斯

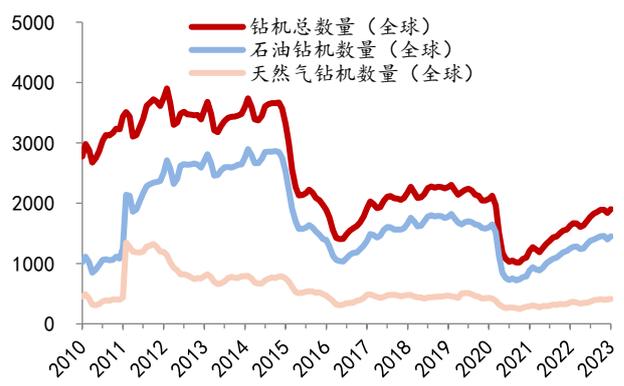
(Baker Hughes)最新数据显示,截至2月17日当周,原油钻井总数减少2座至607座,预期为610座;天然气钻井总数增加1座至151座,预期为152座;原油和天然气钻井平台总数减少1座至758座,预期为762座。尽管过去两年大部分时间里钻机数量增加,但是每周增幅连续数月只有个位数,原油产量仍低于疫情前的峰值,因为许多公司更注重向投资者返还利润和偿还债务,而不是提高产量。总体而言,油价维持高位,油服行业受益。

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)



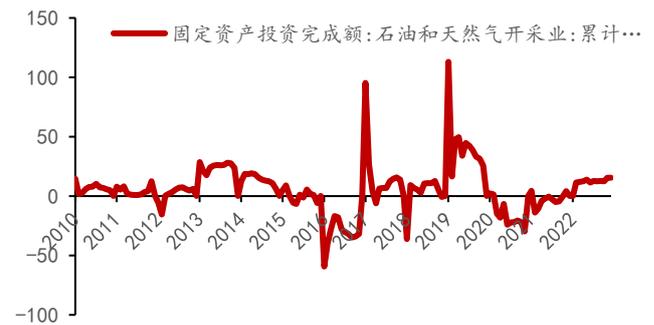
资料来源: Wind, 百川盈孚, 贝克休斯, 华安证券研究所

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：市场库存较少，价格小幅上涨。**截至 2 月 23 日当周，本周末磷矿石 30%品位市场均价为 1054 元/吨，与上周末 1041 元/吨相比上涨约 13 元/吨，涨幅约为 1.25%；与上月末 1041 元/吨相比上涨约 13 元/吨，涨幅约为 1.25%。需求方面：本周磷矿石下游需求正常，下游肥料企业装置本周正常生产，短期内对磷矿需求以稳为主。考虑春耕不断拉近，且国家对磷肥的保供稳价政策，下游需求或向好发展。库存方面：本周国内磷矿各主产区部分矿企正常开采。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。

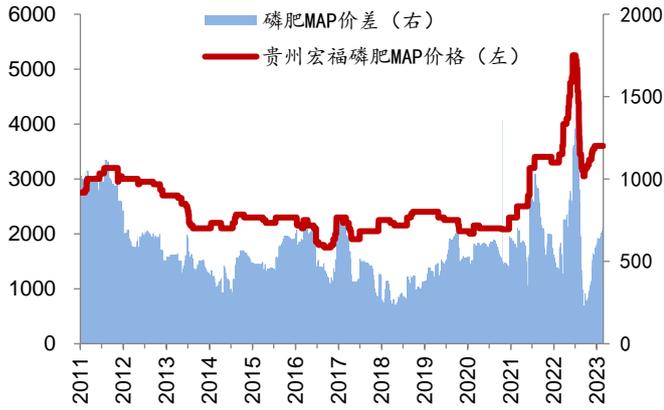
**一铵：市场需求一般，价格小幅下跌。**截至 2 月 23 日当周，磷酸一铵 55%粉状市场均价为 3356 元/吨，较上周 3378 元/吨价格下行 22 元/吨，幅度约为 0.65%。供应方面：本周一铵行业周度开工 54.14%，平均日产 3.11 万吨，周度总产量为 21.74 万吨，开工和产量较上周走势下滑，主要源于部分厂家产量减产所致。需求方面：下游方面，由于春耕备肥启动缓慢，复合肥厂家采购意愿不强，需求面一般。成本方面：湖北地区 55%粉铵成本在 3052 元/吨左右，较上周上涨 27 元/吨。预计下周在成本和供需影响下，一铵市场观望运行，价格窄幅调整，幅度 50-100 元/吨。

**二铵：市场需求增加，价格小幅上涨。**截至 2 月 23 日当周，64%含量二铵市场均价 3798 元/吨，较前一周上调 6 元/吨，幅度为 0.16%。供应方面：本周磷酸二铵企业平均开工率继续上涨，约为 62.48%，周产量约为 27.72 万吨。需求方面：需求端仍有待释放，春耕大面积用肥尚早且价格高位，下游贸易商仍持观望态度，按需采购为主，市场活跃度不高。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 1270 元/吨涨至本周的 1300 元/吨，上涨 2.36%。合成氨湖北市场价由上周的 3950 元/吨涨至本周的 4050 元/吨，上涨 2.53%。磷矿石湖北 30%船板价与上周持平，均为 990 元/吨。

**磷酸铁：市场供应增加，价格小幅下跌。**截至 2 月 23 日当周，磷酸铁市场均价在 1.55 万元/吨，较上周价格下跌 0.1 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，由于积累库存，生产较为谨慎，产线未满载生产。需求方面：由于终端新能源市场呈现淡季表现，锂电整体行业开工积极性不高。下游铁锂企业生产虽已经逐步恢复常态，但是对于原料采购的意愿仍较低，多数仍持买涨不买跌的心态，刚需采购为主。磷酸铁需求表现不佳。库存方面：现阶段上、下游均销售不畅，磷酸铁企业生产陆续恢复，但是由于下游市场交投不畅，场内库存高位。

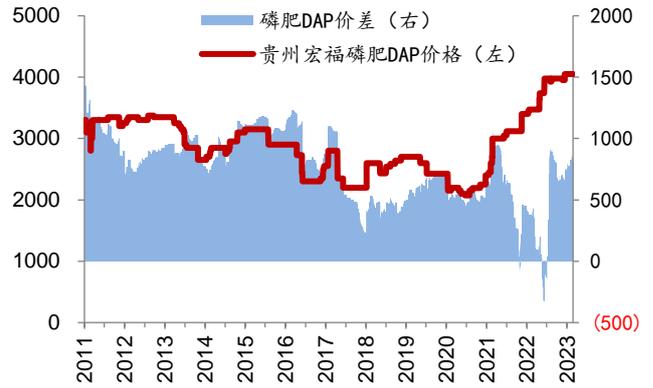
**磷酸氢钙：市场需求偏弱，价格小幅下跌。**截至 2 月 23 日当周，国内磷酸氢钙市场均价在 2727 元/吨，环比下跌了 0.25%。供应方面：本周磷酸氢钙市场产量预计 39130 吨，环比上涨了 29.96%，开工率 39.98%，与上周相比上涨了 9.22%。需求方面：本周磷酸氢钙市场企业新单成交较为清淡，下游对于当前市场价格采购积极性较差，一方面因总体原料库存较充足，暂无较大集中采购意向，另一方面受终端养殖行情低迷影响。

图表 25 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)



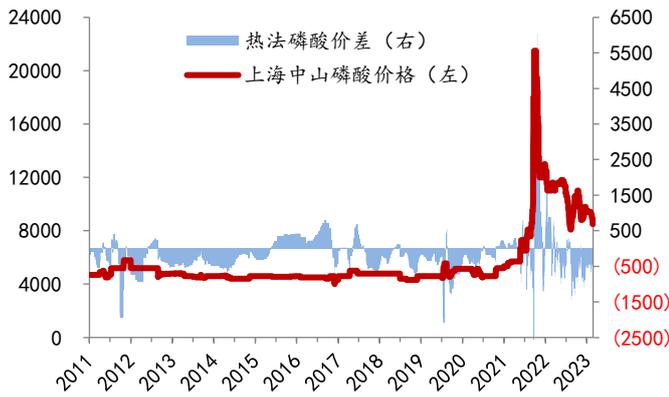
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

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)



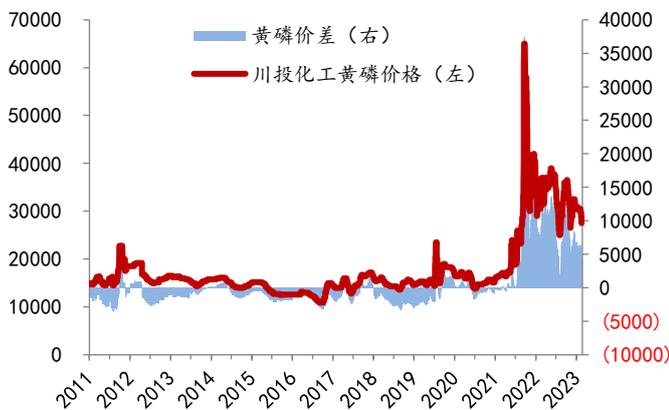
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 28 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格 (元/吨)



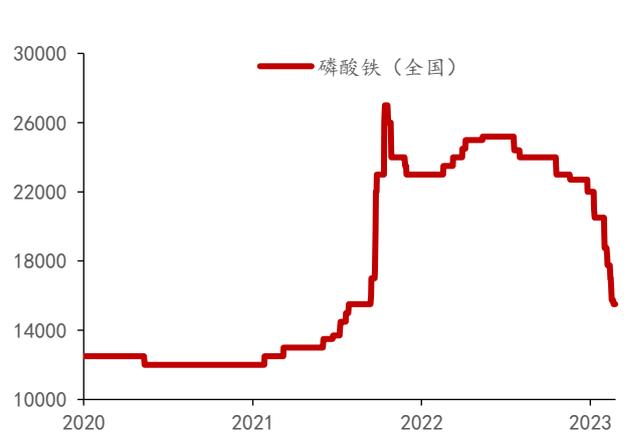
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 29 黄磷价格及价差 (元/吨)



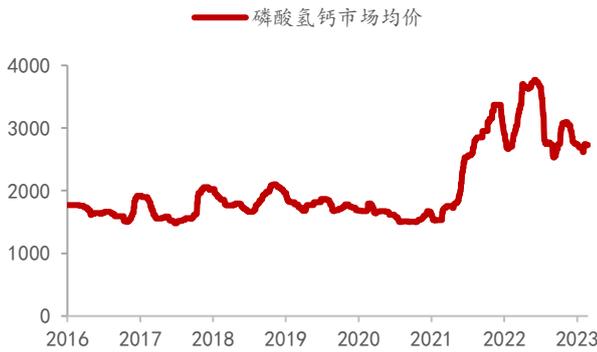
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 30 磷酸铁价格 (元/吨)

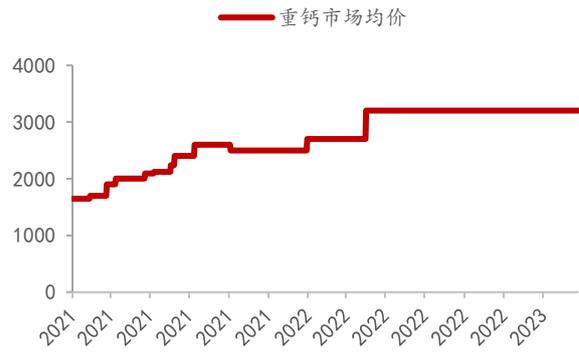


资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

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 价格持稳。**截至 2 月 23 日当周，当前聚合 MDI 市场均价 15575 元/吨，较上周价格持稳。原料方面：国内纯苯市场行情小幅上涨，截至 2 月 23 日，华东主流市场价格为 7075 元/吨，较上周末价格上涨 75 元/吨，涨幅 7.07%。具体来看，周内纯苯市场行情稍有上涨。国际因素拖累原油价格持续下调，下游终端厂家节前备货充裕，采购多以刚需为主，华东库存延期去库，周内部分纯苯生产装置重启，国产纯苯供应趋势增加。供应方面：整体供应端波动不大。海外整体供应量波动不大。需求方面：下游家电厂开工平稳运行，对原料按合约量跟进，中小型企业需求仍待恢复。综合来看，终端需求尚未完全恢复，下游企业新单成交一般，对原料备货计划量有限。

**纯 MDI：下游需求一般，纯 MDI 价格小幅上涨。**截至 2 月 23 日当周，当前纯 MDI 市场均价 18800 元/吨，较上周价格上调 1.62%。供应方面：整体供应端波动不大。海外整体供应量波动不大。需求方面：下游氨纶工厂开工负荷运行 8 成左右，多数工厂报盘持稳，个别工厂偏细旦丝报盘微涨，下游新订单情况不佳，对原料按合约量跟进为主。下游 TPU 负荷运行 5-6 成，多刚需订单跟进，对原料消耗能力难有释放。下游鞋底原液工厂负荷 3-4 成，场内多小单跟进，对原料消耗仍待释放。下游浆料整体负荷运行 3 成，终端各类树脂消化能力提升有限，对原料采购计划有限。综上所述，终端需求恢复缓慢，下游工厂出货压力尚存，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 23 日当周，当前 TDI 市场均价 19575 元/吨，较上周价格下调 1.51%。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：下游海绵厂自节后开工以来，订单需求恢复不及预期，原料上涨对于价格传导受阻，多以交付前期订单，刚需采购为主，观望心态较为强烈。固化剂涂料市场表现一般，维稳运行，终端跟进能力偏弱。

**聚醚：市场需求减少，价格小幅上涨。**截至 2 月 23 日当周，当前聚醚市场均价 9850 元/吨，较上周价格上调 2.07%。供应方面：本周国内聚醚产量预计 83300 吨，较上周产量有所增加，开工率跟随上升，厂家反馈对于高价原料

抵触，多以合约量为主。需求方面：需求恢复不及预期，随着原料聚醚的上涨，中下游对于偏高价的原料较为抵触，加之中下游有一定的原料库存，库存缓慢恢复。

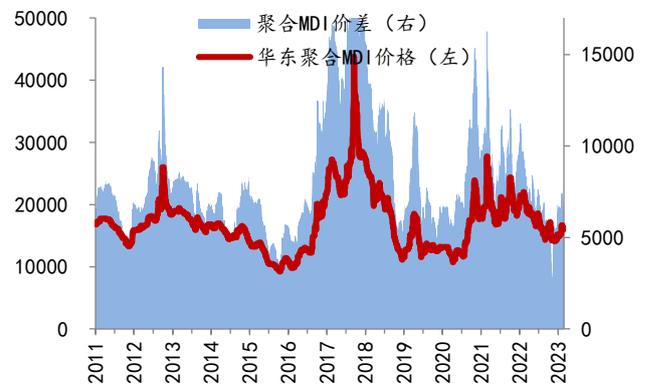
**环氧丙烷：市场需求较弱，市场价格小幅上涨。**截至 2 月 23 日当周，本周末国内环氧丙烷市场均价为 9867 元/吨，较上周末上调 367 元/吨，涨幅 3.86%。供应端：部分装置停车检修，国内其余环丙装置以稳为主，市场供应波动不大。需求方面：十五过后终端企业陆续返工复产，但终端市场需求恢复不及预期，企业多以消化节前备货为主，下游主力聚醚市场成交冷清。同时，部分下游聚醚工厂存周期性备货刚需。因此上半周下游主力聚醚工厂多集中增量刚需采购，市场需求短暂回暖；下半周在终端需求恢复不及预期，且伴随下游集中增量刚需采购结束后，环丙市场成交回归冷清，市场需求转弱。

图表 33 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



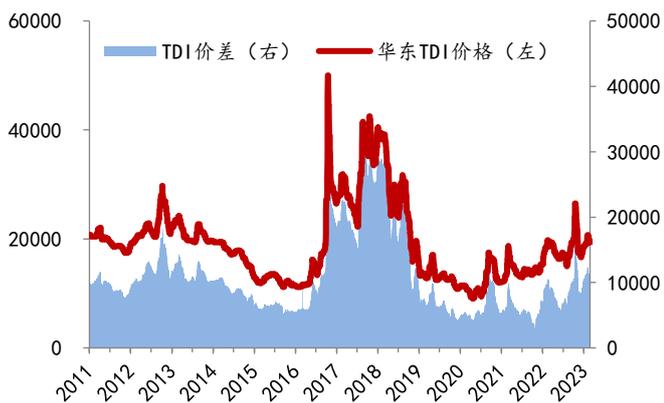
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 34 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 35 TDI 价格及价差(元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 36 环氧丙烷价格及价差 (元/吨)



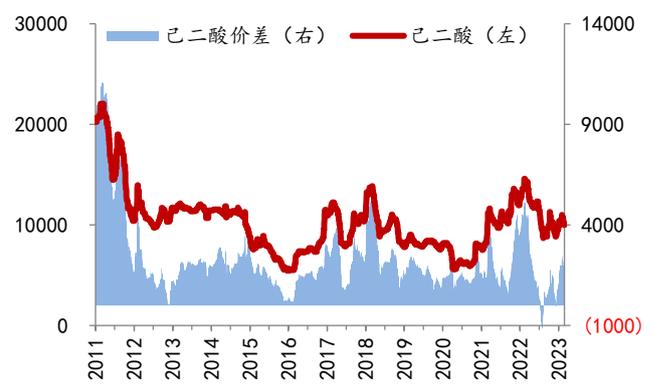
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 37 硬泡聚醚价格及价差 (元/吨)



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：市场供应增加，萤石价格小幅下跌。**截至 2 月 23 日当周，华东市场萤石 ( $\text{CaF}_2 \geq 97\%$  干粉,  $\text{SiO}_2$  含量  $\leq 1.2$ ) 价格在 3125 元/吨，较上周周末价格下跌 0.46%。供应方面：本周国内萤石行业产量表现小幅回落，整体开工波动不大。具体来看，由于冬季厂家生产成本压力较大，本周北方地区开工持续低迷，厂家多库存走货，新单成交稀少；华中及南方地区本周开工走稳，市场供应较为宽松。此外，本周内蒙地区煤矿事故对当地萤石矿山开工影响有限，随着多地矿山或于次月开工，后市国内萤石供应仍呈上升趋势。需求方面：本周萤石下游装置开工总体上行，萤石消耗量增加。

**氢氟酸：市场需求一般，市场价格维稳。**截至 2 月 23 日当周，氢氟酸价格 9600 元/吨，较上周周末价格保持不变。供应方面：萤石企业开工平稳，萤石行业产量表现小幅回落，生产萤石粉多供应节前订单或填补工厂库存，新单成交情况平平。近期萤石采购积极性暂无明显提升，采购方面多以询价为主，需求方面：无水氟化氢下游暂时维持淡季需求，整体需求较少，原料厂家压价出货心态较前期有所缓和。

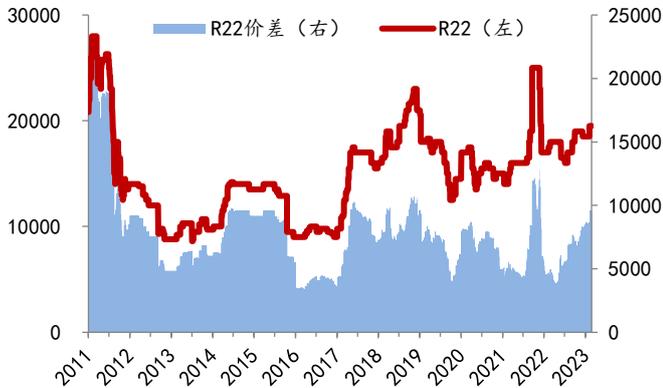
**制冷剂 R22：市场供应一般，市场价格维稳。**截至 2 月 23 日当周，浙江巨化 R22 价格在 19500 元/吨，较上周周末价格维稳。供应方面：部分停车检修的装置正常运行，开工负荷正常。需求方面：外贸面拿货量稳步回升，前期延迟订单已正常走货，空调售后市场需求淡季，厂家刚需采购，部分厂家反馈库存不足，少量接单，且配额支撑下企业挺价为主，整体价格维持高位。

**制冷剂 R134a：市场需求一般，市场价格维稳。**截至 2 月 23 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：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 23 日当周，国内市场均价降至 180000 元/吨，较上周周末价格下降 2.7%，较上月价格下降 18.18%，较上季度价格下降 35.71%，较年初价格下降 25.62%。供应方面：本周国内六氟磷酸锂产量预计 2300 吨，环比下降 18.44%，开工率为 55.91%，环比下降 18.44%。本周六氟磷酸锂企业装置正常运行，但部分企业受下游需

求影响，开工率有所下降，因此本周六氟磷酸锂的市场整体供应量有所下降。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滑，终端需求情况不佳。

图表 39 R22 价格及价差 (元/吨)



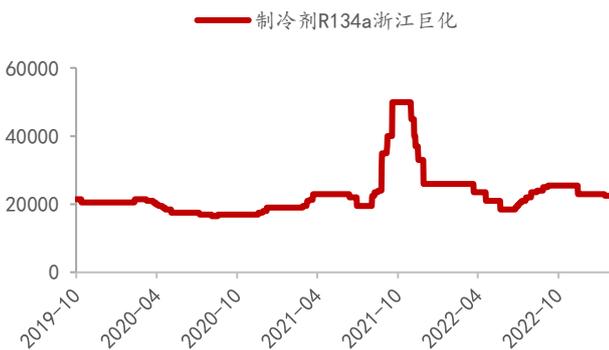
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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：**下游需求增加，市场价格上升。截至本周四（2月23日），截至目前山东及两河主流报价 2700-2780 元/吨，成交价在 2680-2760 元/吨，整体累计上调 20-80 元/吨。供应面：本周国内尿素日均产量 16.03 万吨，环比减少 0.14 万吨。需求面：本周复合肥平均开工负荷为 45.02%，较上周继续上涨 2.33%。

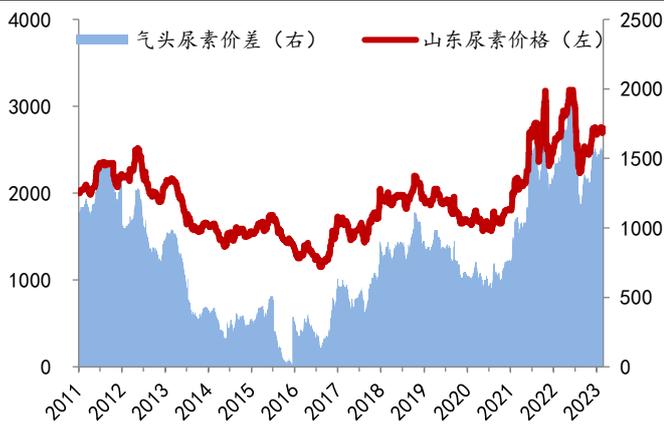
**炭黑：**需求尚可，炭黑价格上升。截至本周四（2月23日），炭黑市场价格 10094 元/吨，较上周价格上调 100 元/吨，N330 主流商谈价格参考 9300-9800 元/吨。供应端，据百川盈孚统计，全国炭黑总产能 843.2 万吨左右，本周行业平均开工 60.2%，较上周上调 0.5 个百分点。需求端，下游市场走势尚可，行业开工尚处于较高水平。成本端，高温煤焦油市场重心上行；蒽油市场理性回归；炭黑油市场有所上调；乙烯焦油市场略有回升；整体来看，炭黑行

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23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，长期停车产能 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23日），华东市场均价在 4185 元/吨，较上周均价上调 1.68%，华南市场均价为 4280 元/吨。供应端，本周乙二醇企业平均开工率约为 56.36%，其中乙烯制开工负荷约为 61.12%，合成气制开工负荷约为 48.94%。需求端，本周聚酯行业整体开工负荷稳步上调，终端织造行业负荷恢复至四成偏上水平。目前聚酯开工率为 80.37%，终端织造开工负荷为 45.77%。

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）



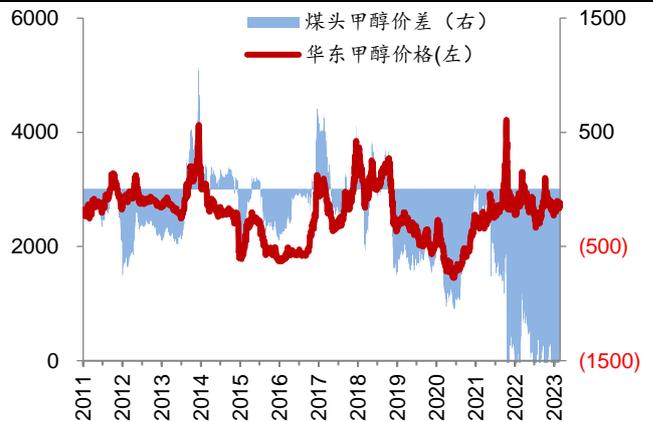
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 45 炭黑价格走势（元/吨）



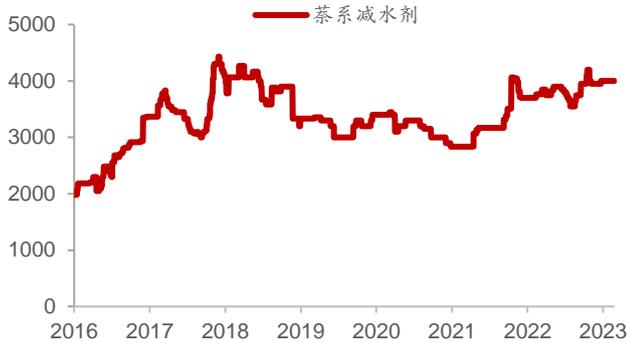
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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 价格上涨。**截至本周四（2月23日），本周华东市场周均价 5552.2 元/吨，环比上涨 1.83%；CFR 中国周均价为 757.67 美元/吨，环比下跌 0.62%。供应方面，PTA 市场开工在 69.90%，周内未有装置变动情况，但前期投产的装置稳定运行，产量供给市场，行业开工率整体较上周小幅上涨，市场供应随之稍有提升。需求方面：周内下游聚酯端负荷继续走高。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：需求上涨，市场价格持平。**截至本周四（2月23日），国内己内酰胺液体市场现货主流参考价格在参考价格在 12350 元/吨左右承兑送到，较上周末价格持平。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下滑，本周湖南某厂部分装置停车检修，浙江某厂装置负荷稍降后恢复，山东某厂装置恢复正常运行，近期仍有山西某厂计划重启，山西另一厂家计划于月底停车检修，场内供应量及开工总体较上周有所下调。需求方面：本周国内 PA6 切片产量上涨，广东某厂 20 万吨/年聚合装置目前已陆续重启，整体来看市场开工水平有所提升，目前 PA6 市场整体开工水平不到 7 成运行。成本方面，国内纯苯市场行情小幅上涨，截至 2 月 23 日，华东主流市场价格为 7075 元/吨，较上周末价格上涨 75 元/吨，涨幅 1.07%。

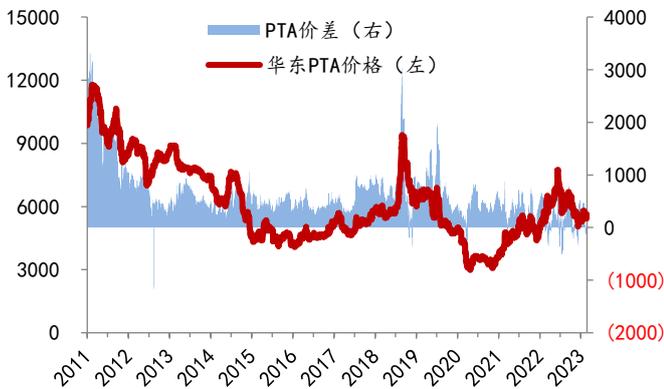
**氨纶：需求低迷，氨纶价格持平。**截至本周四（2月23日），本周国内氨纶 20D 价格 38000 元/吨，较上周价格持平；30D 价格 35500 元/吨，较上周价格持平；40D 价格 32500 元/吨，较上周价格持平。成本端，本周氨纶成本端整体支撑稍弱，主原料市场价格弱势运行，辅原料市场价格推涨上行。供应端，本周氨纶行业开工 6-6.5 成左右，部分开工在 7 至 9 成，其余基本开工 3-6 成不等，部分工厂全停。需求端：下游开机持续低位。

**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23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：本周江苏地区粘胶短纤装置负荷提升，吉林地区粘胶短纤装置投料重启，目前粘胶短纤市场整体开工率在 75%

附近。需求方面：本周人棉纱市场弱势调整，整体表现不温不火，下游采购积极性不强。库存方面：本周粘胶短纤工厂仍执行前期订单为主，行业库存大体稳定。

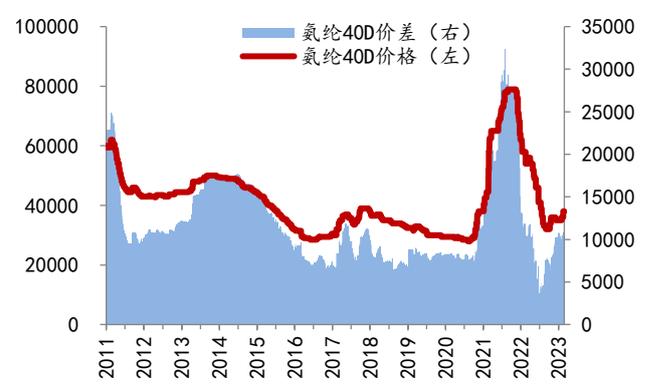
**涤纶长丝：终端需求一般，市场价格下跌。**截至本周四（2月23日），本周涤纶长丝市场成下行走势，POY150D 产品市场主流商谈价格 7300 元/吨，较上周同期价格下跌 275 元/吨；FDY150D 产品市场主流价格为 8000 元/吨，较上周同期价格下跌 250 元/吨；DTY150D 产品市场主流价格为 8625 元/吨，较上周同期价格下跌 175 元/吨。成本方面，本周涤纶长丝平均成本下跌。供应方面：本周涤纶长丝企业平均开工率约为 58.40%。随着涤纶长丝装置陆续重启出丝，涤纶长丝市场供应增加。需求方面，市场整体订单稀少，织造企业产出坯布多以累库为主，用户对长丝购买力有限，涤纶长丝市场需求偏弱。

图表 49 PTA 价格及价差（元/吨）



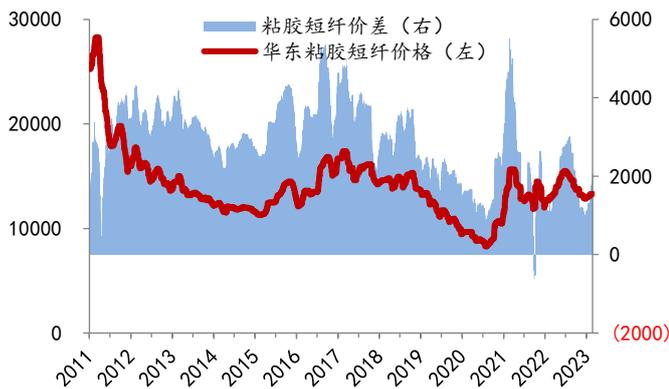
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 50 氨纶 40D 价格及价差（元/吨）



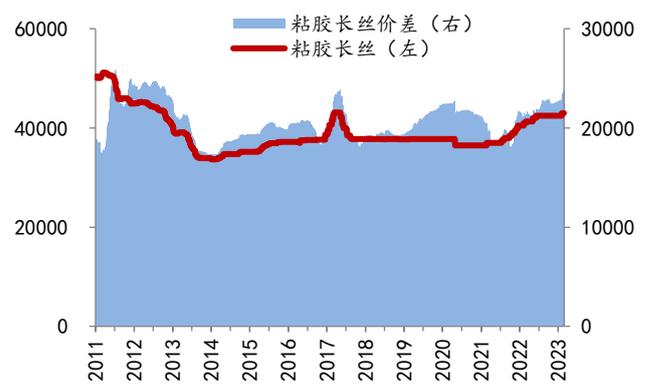
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 51 粘胶短纤价格及价差（元/吨）



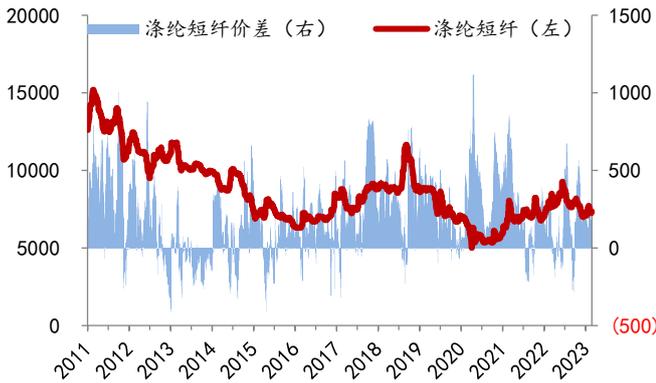
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 52 粘胶长丝价格及价差（元/吨）

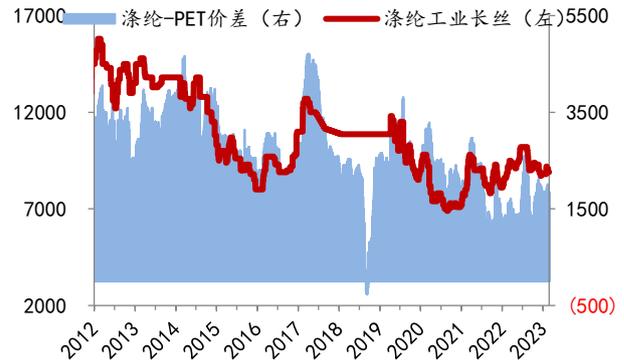


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 53 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)



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：需求一般，甘氨酸价格持平。**截至本周四（2月23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，据悉河北个别工厂装置负荷降低。从需求看，下游草甘膦企业刚需采购。从成本看，本周河北、山东液氯价格较上周下探，但合成氨价格上调，甘氨酸供应商仍受成本压力较大。

**草甘膦：需求减弱，草甘膦价格下调。**截至本周四（2月23日），主流成交参考 4.5 万元/吨，95%原粉成交参考 4.15-4.2 万元/吨，低端价至 4-4.1 万元/吨，港口 FOB 参考 6100-6200 美元/吨。供应端，主流供应商依旧限产来应对需求疲软的局面。需求端，草甘膦需求疲软依旧。成本端，主要原料黄磷价格上调、甘氨酸价格盘整，草甘膦生产成本略微上升。

**草铵膦：市场需求尚可，草铵膦价格稳定。**截至本周四（2月23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23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生产，产品整体市场库存充足有待消耗，市场供应有保障。需求方面，下游市场行情淡稳延续，据供应商反馈，国内市场采购者维持谨慎心态。

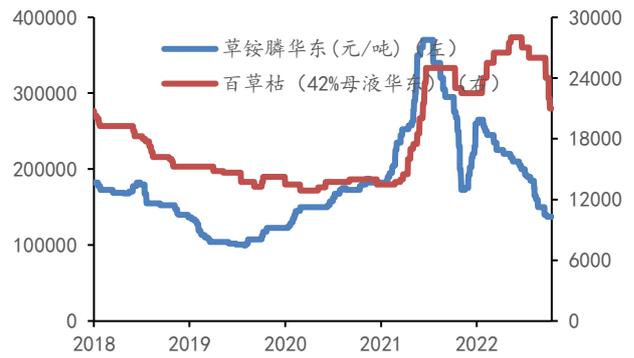
**嘧菌酯：市场需求偏弱，嘧菌酯价格稳定。**截至本周四（2月23日），98%嘧菌酯市场报价参考至 25-26 万元/吨，实际成交价参考 25 万元/吨，较上周稳定。江阴专利级嘧菌酯报价 31-32 万元/吨。从供应看，本周国内厂家开工情况较稳定，主发订单，市场供应较稳支撑；从成本看，嘧菌酯生产成本端支撑有限；从需求看，市场需求始终处于偏弱运行的状态。

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 啶菌酯价格 (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23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。

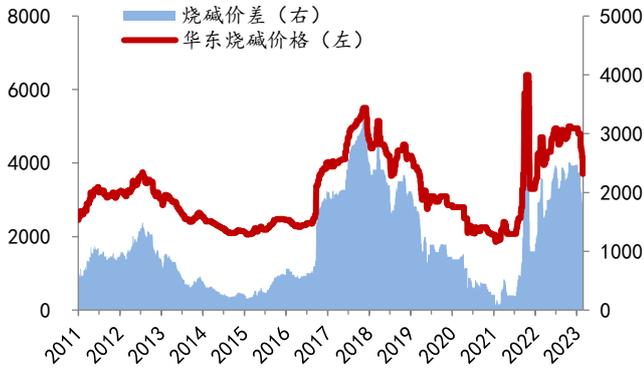
**片碱：市场供应充足，需求疲软，片碱价格下降。**截至本周四（2月23日），中国固体烧碱（注：各地库提价格，含税）4103 元/吨，比较 2月16日 ↓5.40%。供给方面，市场整体货源供应较为充足。需求方面，片碱市场整体需求疲软。

**液氯：下游需求偏弱，液氯价格上涨。**截至本周四（2月23日），今日国内液氯市场均价 224 元/吨，较（2月16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23日），本周国内电石法聚氯乙烯市场均价 6232 元/吨，较上周价格上涨 2.38%。供给方面，根据百川盈孚调研统计，截至到发稿日（2月23日）追踪到电石法总产能 2144.0 万吨，运行产能 1780.6 万吨，2月23日当日电石法开

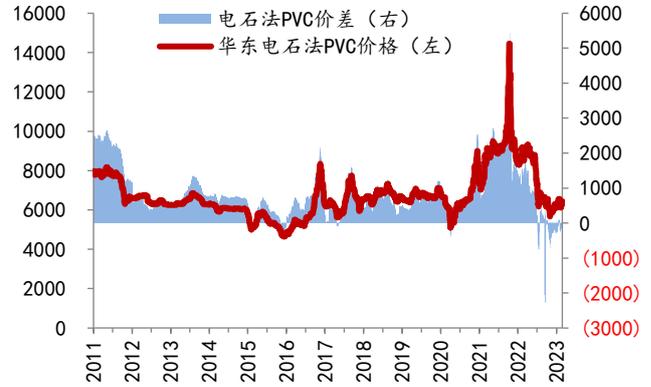
工率 83.05%。本周因检修损失电石法 PVC 产量 1.20 万吨，本周电石法 PVC 装置开工率上涨 0.35 个百分点至 82.93%。需求方面，本周下游开工 5 成左右，整体需求表现平平。

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)



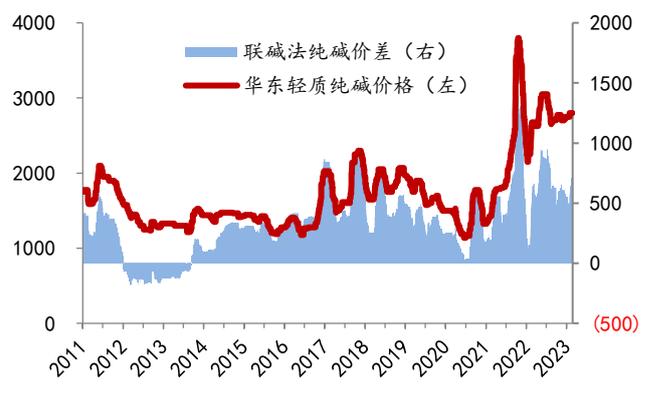
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 61 氨碱法纯碱价格及价差 (元/吨)



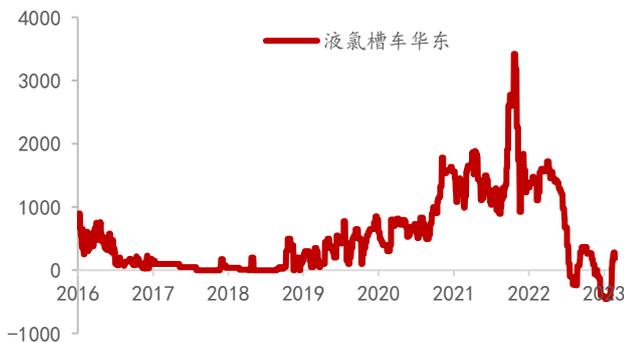
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 62 联碱法纯碱价格及价差 (元/吨)

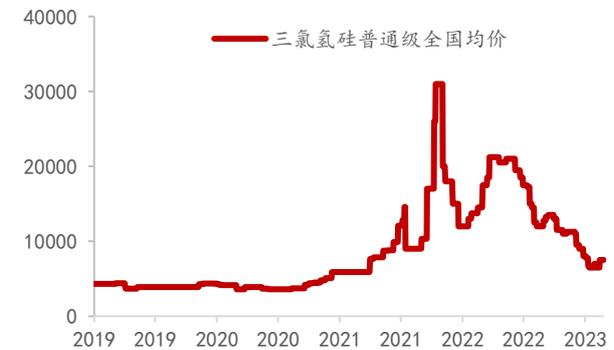


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 63 液氯价格 (元/吨)



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

资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

## 4.8 橡塑

**聚乙烯：下游需求恢复，聚乙烯价格上行。**截至本周四（2月23日），本周国内聚乙烯市场平均价格震荡上行，较上一周平均价格上涨 0.45%。成本方面，成本端支撑不是很明确。需求方面，下游开工恢复，市场需求有好转。

**聚丙烯：市场供应强劲，聚丙烯价格上涨。**截至本周四（2月23日），本周国内聚丙烯粒料市场价格强劲上涨，国内主流成交价格波动在 7848-7944 元/吨，今日主流成交价格在 7900-8000 元/吨，国内拉丝级平均价格在 7934 元/吨左右，环比上周同期价格上涨 1.47%。供应方面：供应面支撑强劲。需求方面：本周下游企业开工渐进式复苏，但成品以及原料库存仍维持较高水平，一定程度上抑制下游接货积极性。

**PA66：下游需求一般，PA66 价格下跌。**截至本周四（2月23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23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%。

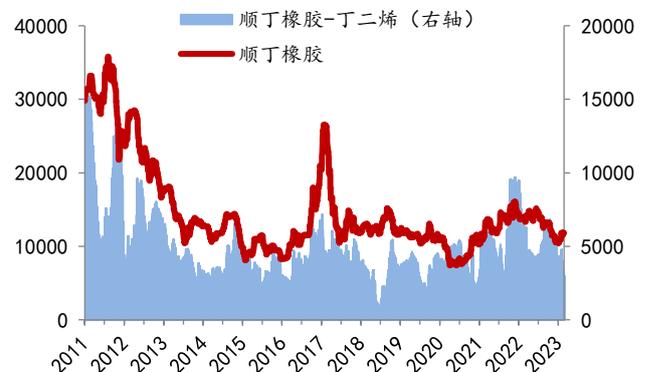
**天然橡胶：供应端延续弱势，天然橡胶价格下跌。**截至本周四（2月23日），天然橡胶市场日均价在 12125 元/吨，周环比下跌 150 元/吨，下跌幅度为 1.22%。供应方面：供应端延续前期弱势，国内产区全面停割，海外产区向低产期过渡。需求方面：下游开工率回温至年前正常水平。

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）



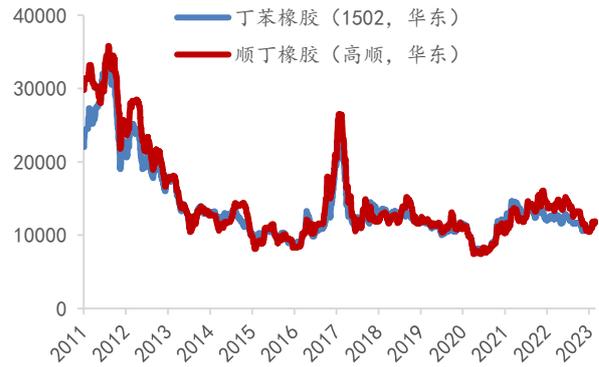
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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)



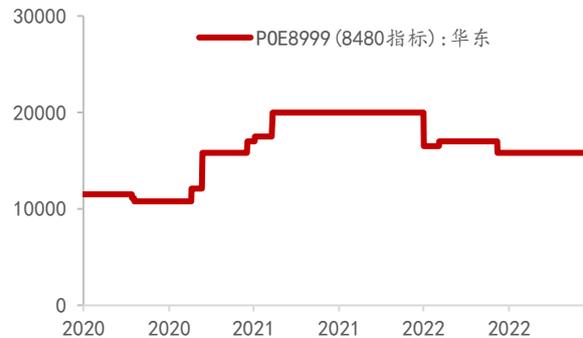
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

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, 金属硅价格持平。截至本周四 (2月23日), 中国金属硅市场参考均价 17823 元/吨, 与 2月16日价格持平。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:** 市场需求谨慎, 有机硅 DMC 价格维稳。截至本周四 (2月23日), DMC 报价 17400-18000 元/吨。供应面: 近期随着新产能释放以及检修产能逐步恢复, 有机硅场内货源供应增加。需求面: 下游方面观望的情绪也开始触发, 大批量备货显犹豫。库存方面: 目前库存没有明显累积。

**三氯氢硅:** 下游需求较少, 三氯氢硅价格持平。截至本周四 (2月23日), 国内普通级三氯氢硅市场平稳运行, 目前市场均价为 7500 元/吨, 与上周相比持平; 光伏级三氯氢硅市场价格小幅调涨, 中国光伏级三氯氢硅市场均价为 16700 元/吨, 与上周相比上涨 1.21%。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 66.74%。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)



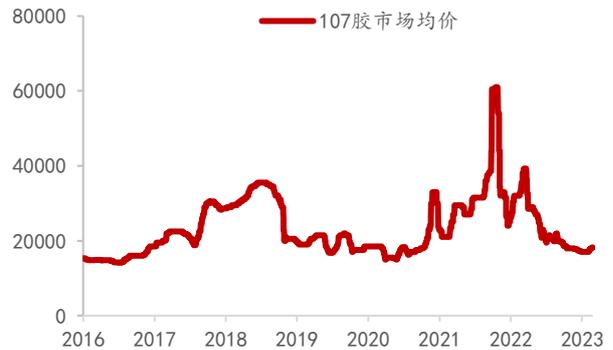
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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23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，硫酸价格上涨。**截至本周四（2月23日），98%酸市场均价 98%酸市场均价 202 元/吨，较上周增长 6.9%。成本方面，本周硫磺市场波动不大，对硫酸市场无明显影响。供应方面，酸企生产平稳，场内大型检修仍表现在浙江地区，本周硫酸供应面表现稳定。需求方面，局部区域钛白粉、化纤市场行情稳中向好。

**钛白粉：下游需求待恢复，钛白粉价格暂稳。**截至本周四（2月23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，下游的生产开工率和需求仍然有待提升。

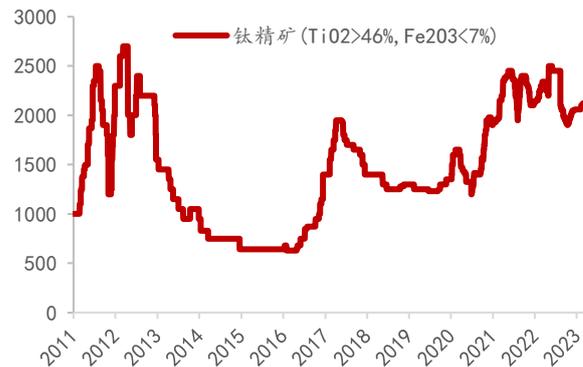
**海绵钛：下游需求增加，海绵钛市价格维稳。**截至本周四（2月23日），目前一级海绵钛主流报价为7.5-8.2万元/吨。供应方面，供应有所增加。需求方面，下游需求整体趋暖，市场寻单稍有增加。库存方面，海绵钛市场开工基本保持稳定，积极接单生产当中，市场库存量处于较为合理的状态。

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。