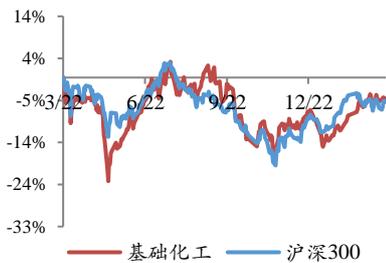


## 万华化学 MDI 挂牌价“三连涨”，黄磷、环氧丙烷价差扩大

行业评级：增持

报告日期：2023-03-05

### 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

### 相关报告

- 1、巴斯夫 30 万吨 TDI 装置关闭，磷矿石、丙烯酸、PVC 价格上涨 20230224
- 2、万华化学业绩快报发布，磷酸、PVC 价差扩大 20230217
- 3、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

### 主要观点：

#### • 行业周观点

本周（2023/02/27-2023/03/03）化工板块整体涨跌幅表现排名第20位，涨幅为+0.45%，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+1.87%和-0.27%，申万化工板块跑输上证综指1.42个百分点，跑赢创业板指0.72个百分点。

**原油供需增加，国际原油价格小幅上涨。**截至3月1日当周，WTI原油价格为77.69美元/桶，较2月22日上涨5.06%，较2月均价上涨1.11%，较年初价格上涨0.99%；布伦特原油价格为84.31美元/桶，较2月22日上涨4.60%，较2月均价上涨0.92%，较年初价格上涨2.69%。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

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（+107.41%）、硝酸（+23.40%）、三氯乙烯（+11.76%）。①液氯：本周市场需求偏强，导致价格上涨；②硝酸：本周硝酸供应减少，导致价格上涨。③三氯乙烯：本周三氯乙烯需求回升，导致价格上涨。

本周化工品价格周跌幅靠前为烧碱（-6.76%）、纯吡啶（-5.71%）、苯酚（-3.63%）。①烧碱：本周烧碱需求下滑，导致价格下跌。②纯吡啶：本周纯吡啶需求支撑不足，导致价格下降。③苯酚：本周苯酚需求一般，导致价格下跌。

周价差涨幅前五：PTA（+588.24%）、黄磷（+13.66%）、环氧丙烷（+13.43%）、醋酸（+13.27%）、纯MDI（+12.89%）。

周价差跌幅前五：电石法PVC（-220.59%）、涤纶短纤（-74.35%）、己二酸（-45.07%）、烧碱（-14.01%）、顺酐法BDO（-10.40%）。

### • 化工供给侧跟踪

本周行业内主要化工产品共有121家企业产能状况受到影响，较上周统计减少3家，其中统计新增停车检修9家，重启12家。本周新增检修主要集中在丙烯、丁二烯、PX、PTA生产，预计2023年3月上旬共有10家企业重启生产。

### • 重点行业周度跟踪

**1、石油石化：原油供需增加，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：**原油供需增加，国际原油价格小幅上涨。截至3月1日当周，WTI原油价格为77.69美元/桶，较2月22日上涨5.06%；布伦特原油价格为84.31美元/桶，较2月22日上涨4.60%。供应方面，调查显示，OPEC产油国本月产量为2897万桶/日，较1月增加15万桶/日。库存方面，美国能源信息署（EIA）公布的数据显示，截至2月24日当周，美国原油库存增加120万桶至4.802亿桶。

**LNG：**市场需求一般，国产LNG价格小幅上涨。供应方面：随着华东及华中的大型液厂装置重启，市场供应量增加明显且近期接收站多降价排库，本周LNG市场整体供应量充足。海气方面：多采取降价促销模式，经济优势显现，顺势扩大销售半径，抢占周边市场。需求面：下游市场回归平淡且城燃补库需求接近尾声，下游多有理性采购为主，择低采购。

**2、磷肥及磷化工：磷矿石价格维持稳定，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：**市场需求一般，价格维持稳定。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。年前矿企库存整体偏低，库存量较少。

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，但目前未到春耕市场高需求阶段，短期内对磷矿需求以稳为主。

**一铵：市场供应增加，价格小幅下跌。**供应方面：本周一铵行业周度开工 54.43%，开工和产量较上周走势提升，主要源于部分厂家装置恢复生产。需求方面：下游方面，一铵需求面有回温趋势。成本方面：预计下周在成本和供需影响下，一铵市场保持弱稳发展，价格窄幅整理，幅度 50-100 元/吨。

**磷酸氢钙：市场供应增加，价格小幅下跌。**供应方面：本周磷酸氢钙市场产量预计 51030 吨，环比上涨了 30.41%，开工率 52.13%，与上周相比上涨了 12.15%。需求方面：本周磷酸氢钙市场需求疲软依旧，下游采购积极性不高，促使磷酸氢钙企业新单成交量并不多，现货消化速度较慢。

### 3、聚氨酯：聚合 MDI、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：市场供应偏少，聚合 MDI 价格上涨。**供应方面：整体供应端波动不大。海外整体供应量有所缩减。需求方面：下游家电企业订单增加尚不明显，正常交付订单为主，对原料按合约量跟进，中小型企业需求仍待恢复。综合来看，终端需求恢复缓慢，下游企业交付前期订单为主，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。海外整体供应量有所缩减。需求方面：下游氨纶开工运行 8 成左右，下游经销商、代理对原料按合约量跟进为主。下游 TPU 负荷运行 5-6 成，工厂生产交付订单为主，对原料消耗能力难有释放。下游鞋底原液工厂负荷 3-4 成，终端鞋材市场新单成交不佳。下游浆料整体负荷运行 3 成，终端皮革出口不好，加上内贸消费能力较低，致使浆料工厂出货压力尚存，部分工厂接单生产，因而对原料采购计划有限。综上所述，终端消化能力提升有限，下游工厂交付订单为主，对原料消耗能力有限。

**TDI：市场需求偏弱，价格小幅下跌。**供应方面：部分装置停工检修。海外装置：市场获悉，欧洲巴斯夫关闭年产 30 万吨 TDI 装置。需求端：当前下游海绵开工较弱，原料价格持续下跌背景下，多以交付前期订单，刚需采购为主。

### 4、煤化工：尿素价格维稳，炭黑价格维稳，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：下游需求释放，市场价格维稳。**供应面：本周国内尿素日均产量 16.53 万吨高位，环比增加 0.5 万吨。需求面：下游需求有所释放，因此复合肥市场货源流通情况尚可。

**炭黑：需求尚可，炭黑价格维稳。**供应端，全国炭黑总产能 843.2 万吨左右，本周行业平均开工 59.7%，较上周下调 0.5 个百分点。需求端，下游市场走势尚可。

**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 56.66%，其中乙烯制开工负荷约为 61.06%，合成气制开工负荷约为 49.80%。需求端，本周聚酯行业整体开工负荷继续回升。

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

**PTA：需求尚可，PTA 价格上涨。**供应方面，PTA 市场开工在 65.45%，行业开工率较上周相比有所下滑，周内产量也出现走弱。需求方面：周内下游聚酯端产销尚可。

**己内酰胺：需求尚可，市场价格上涨。**供应方面：周内己内酰胺市场整体开工水平较上周有所提升。需求方面：本周国内 PA6 切片产量上涨。

**粘胶短纤：需求偏弱，市场价格持平。**供应方面：市场供应量略微增加。需求方面：本周人棉纱市场弱勢整理。

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

**甘氨酸：需求低迷，甘氨酸价格持平。**从供应看，“两会临近”，本周河北部分工厂装置开工负荷略有降低，由于甘氨酸开工率长期不高，负荷较以往降低有限。从需求看，草甘膦需求持续低迷。

**草甘膦：需求清淡，草甘膦价格下调。**供应端，草甘膦市场实时供应低位。需求端，草甘膦需求疲软依旧。

**氯氟菊酯：市场需求清淡，市场价格下调。**供应方面，整体市场库存高位，可以正常接单出货供应市场需求。需求方面，近日新单成交情况对比上周有所减少。

**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：下游需求提升，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，下游产业开工情况良好，成单量有所增加，市场需求有一定提升。

**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：下游需求偏弱，PA66 价格下跌。**供应方面，市场供应稳定。需求方面，下游需求偏弱，刚需跟进为主。原料方面，本周己二酸市场疲态难改。

**8、有机硅：金属硅价格下调，有机硅 DMC 价格下跌，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，金属硅价格下调。**供应方面，供应上涨。需求方面，目前下游整体需求一般。

**有机硅 DMC：市场需求转弱，有机硅 DMC 价格下跌。**供应面：有

机硅场内货源供应增加。需求面：市场心态转弱。

**三氯氢硅：下游需求受限，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：需求仍然受限。

#### 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

<b>1 本周行业回顾</b> .....	<b>10</b>
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
<b>2 行业供给侧跟踪</b> .....	<b>17</b>
<b>3 石油石化重点行业跟踪</b> .....	<b>20</b>
3.1 石油 .....	20
3.2 天然气 .....	21
3.3 油服 .....	22
<b>4 基础化工重点行业追踪</b> .....	<b>24</b>
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 .....	39

## 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

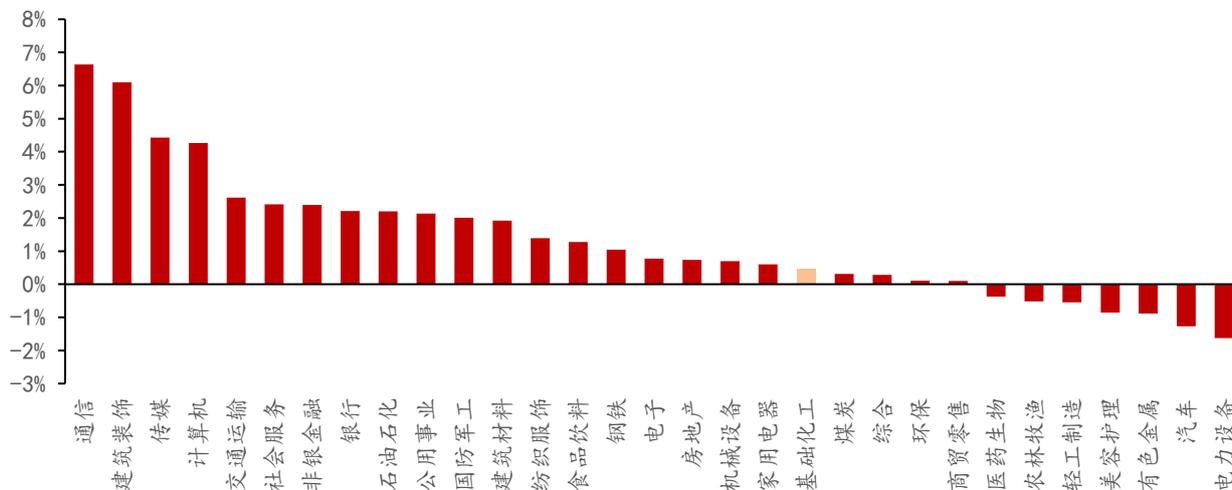
图表 43 气头尿素价格及价差 (元/吨)	30
图表 44 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)	30
图表 45 炭黑价格走势 (元/吨)	30
图表 46 煤头甲醇价格及价差 (元/吨)	30
图表 47 茶系减水剂价格 (元/吨)	31
图表 48 乙二醇价格 (元/吨)	31
图表 49 PTA 价格及价差 (元/吨)	32
图表 50 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)	32
图表 51 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)	32
图表 52 粘胶长丝价格及价差 (元/吨)	32
图表 53 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)	33
图表 54 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)	33
图表 55 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)	37
图表 66 顺丁橡胶价格及价差 (元/吨)	37
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)	40
图表 78 海绵钛价格 (元/吨)	40

# 1 本周行业回顾

## 1.1 化工板块市场表现

本周（2023/02/27-2023/03/03）化工板块整体涨跌幅表现排名第 20 位，涨幅为+0.45%。本周涨幅前三名分别为通信（+6.64%）、建筑装饰（+6.10%）、传媒（+4.43%）。本周跌幅前三名分别为电力设备（-1.63%）、汽车（-1.27%）、有色金属（-0.89%）。

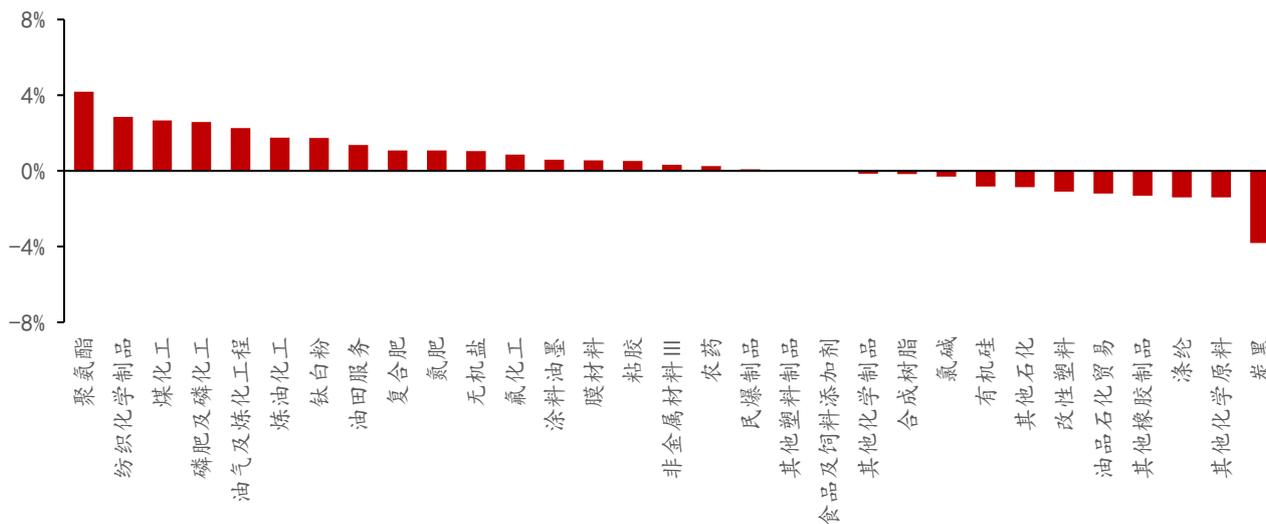
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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 19 个、12 个。涨幅排名前三的是聚氨酯（+4.19%）、纺织化学制品（+2.85%）、煤化工（+2.68%）；跌幅排名前三的是炭黑（-3.80%）、其他化学原料（-1.41%）、涤纶（-1.40%）。

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（2023/02/27-2023/03/03）化工个股涨幅前三的公司分别为美达股份（+17.2%）、沃特股份（+14.1%）、三美股份（+12.7%）。涨幅前十的公司有2家属于电子化学品III，2家属于农药，其他6家分别属于锦纶、改性塑料、氟化工、化学工程、炼油化工、其他化学制品。

图表 2 行业个股周度涨幅前十名

公司名称	市值 (亿元)	本周收盘价	PE (TTM)	PB (MRQ)	周涨跌幅	年涨跌幅	所属板块
美达股份	28	5.38	262.58	1.93	17.2%	27.8%	锦纶
沃特股份	49	21.80	144.66	4.20	14.1%	31.5%	改性塑料
三美股份	212	34.77	28.12	3.74	12.7%	22.2%	氟化工
中国化学	623	10.19	11.41	1.22	12.0%	28.3%	化学工程
晶瑞电材	98	16.68	67.32	5.35	9.6%	13.6%	电子化学品III
安集科技	159	212.47	52.94	11.26	9.1%	18.0%	电子化学品III
百傲化学	48	18.54	11.26	3.45	9.1%	5.5%	农药
中国石化	5724	5.02	8.85	0.77	8.4%	15.1%	炼油化工
阿科力	42	47.62	30.76	5.68	8.2%	23.3%	其他化学制品
贝斯美	51	25.41	40.06	3.25	7.9%	25.8%	农药

资料来源：Wind，华安证券研究所

本周（2023/02/27-2023/03/03）化工个股跌幅前三的公司分别为国立科技（-11.3%）、恩捷股份（-7.5%）、艾艾精工（-7.0%）。跌幅前十的公司有4家属于其他化学制品，2家属于农药，其他4家分别属于改性塑料、电池化学品、其他塑料制品、民爆制品。

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
国立科技	31	19.21	-79.66	7.21	-11.3%	39.7%	改性塑料
恩捷股份	1047	117.31	26.17	5.92	-7.5%	-10.6%	电池化学品
艾艾精工	22	17.00	387.71	5.01	-7.0%	17.0%	其他塑料制品
湖南海利	52	9.35	14.44	2.61	-6.8%	25.3%	农药
元利科技	67	32.29	13.90	2.32	-6.7%	3.6%	其他化学制品
山东赫达	87	25.28	24.13	4.74	-6.6%	12.8%	其他化学制品
江山股份	135	44.09	6.80	4.37	-6.0%	0.0%	农药
新开源	80	24.70	25.68	2.40	-5.7%	2.1%	其他化学制品
金奥博	41	11.89	100.88	2.79	-5.6%	-2.3%	民爆制品
卓越新能	74	61.44	16.37	2.67	-5.4%	5.9%	其他化学制品

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	384	65.80	69.47	3.53	1%	-3%	1%	10%
国瓷材料	317	31.58	48.72	5.45	3%	-4%	24%	-30%
万华化学	3328	106.01	20.50	4.50	4%	9%	30%	22%
光威复材	338	65.27	36.30	7.23	-1%	-9%	-15%	-25%
龙蟠佰利	528	22.11	13.15	2.51	0%	-2%	39%	-21%
金禾实业	181	32.29	10.08	2.79	-1%	-4%	-5%	3%
新和成	584	18.88	16.02	2.54	-2%	-4%	-1%	-16%
扬农化工	329	106.26	17.85	3.92	-1%	-3%	8%	-19%
新宙邦	330	44.20	18.72	4.21	-1%	-10%	13%	-20%
华鲁恒升	764	35.99	10.65	2.92	-2%	5%	30%	30%
万润股份	171	18.42	22.02	2.75	5%	-2%	22%	-13%
荣盛石化	1406	13.89	17.25	2.84	2%	4%	20%	-23%
桐昆股份	394	16.33	12.67	1.08	-3%	3%	30%	-19%
恒力石化	1270	18.04	14.26	2.23	1%	2%	18%	-31%
宝丰能源	1185	16.16	16.63	3.49	5%	18%	27%	45%
卫星石化	580	17.22	12.17	2.75	-3%	-5%	28%	87%
华峰氨纶	397	8.01	9.41	1.75	-2%	5%	17%	-17%
浙江龙盛	344	10.56	16.41	1.10	4%	5%	16%	-19%
金发科技	263	9.91	23.23	1.68	-1%	-4%	-1%	-39%
鲁西化工	278	14.48	6.73	1.61	0%	7%	23%	32%
利尔化学	146	18.29	8.08	2.01	-2%	-4%	-3%	26%
国光股份	41	9.47	22.73	2.89	-1%	-1%	5%	-9%
新洋丰	160	12.24	11.74	1.91	-1%	-3%	7%	-22%
雅克科技	242	50.83	59.24	3.88	2%	-4%	-18%	-15%
飞凯材料	104	19.68	23.85	3.03	1%	6%	8%	12%
昊华科技	412	45.20	40.89	5.30	-1%	0%	4%	119%
中简科技	241	54.76	63.93	6.66	1%	-5%	0%	9%
中航高科	332	23.83	47.83	6.22	2%	-6%	-13%	-20%
恒逸石化	304	8.30	18.53	1.12	2%	4%	22%	-32%
东方盛虹	1002	15.15	21.36	3.24	-3%	-5%	19%	62%
巨化股份	518	19.17	20.30	3.51	5%	15%	7%	142%
合盛硅业	1102	93.20	14.19	4.76	-2%	-3%	-12%	184%
三友化工	147	7.10	13.34	1.11	-2%	2%	21%	-26%
泰和新材	233	27.05	51.28	5.95	2%	4%	47%	91%
中核钛白	284	7.34	26.28	3.16	0%	-9%	5%	94%
安迪苏	244	9.08	19.53	1.70	1%	1%	3%	-18%
联化科技	147	15.93	38.66	2.21	-2%	-11%	-15%	-33%
道恩股份	81	18.02	40.24	2.81	-2%	0%	-1%	-29%
坤彩科技	272	58.04	284.17	15.15	6%	11%	9%	61%
金丹科技	42	23.21	32.37	2.79	-2%	-1%	3%	-60%
利安隆	120	52.19	21.67	3.21	0%	-6%	-13%	34%
鼎龙股份	223	23.55	62.41	5.47	6%	2%	6%	25%
安集科技	159	212.47	52.94	11.26	9%	8%	-10%	0%
八亿时空	40	41.00	19.07	2.03	-1%	0%	0%	-23%
濮阳惠成	83	27.98	19.82	3.75	-4%	-13%	-4%	42%
当升科技	296	58.51	16.09	2.77	-2%	-14%	-6%	-9%
杉杉股份	407	17.97	14.66	1.77	0%	-9%	-5%	2%
天赐材料	849	44.05	16.92	7.82	-2%	-12%	-1%	45%
容百科技	314	69.55	23.05	4.88	-4%	-15%	-15%	35%
金石资源	173	39.90	76.07	13.61	-2%	-7%	-20%	149%
蓝晓科技	331	98.75	85.54	13.68	5%	13%	23%	236%
石大胜华	187	92.13	14.38	4.76	-1%	-11%	-8%	84%
多氟多	272	35.53	13.99	4.10	-4%	-4%	7%	80%
保龄宝	34	9.14	22.38	1.78	-3%	1%	9%	-19%
巴斯夫	474	12.83	1.88	0.26	0%	-12%	18%	-35%
科思创	75	39.00	4.66	0.98	-4%	-9%	16%	-23%
陶氏	412	58.44	8.99	1.99	2%	-2%	29%	17%
埃克森美孚	4535	111.20	8.12	2.32	1%	-4%	0%	167%
台塑	5774	90.70	8.09	1.43	0%	2%	10%	4%

注：截止日期为 2023/03/03

资料来源：Wind，华安证券研究所

### 1.3 行业重要动态

**全国两会临近，多地发布危化品生产、运输管制措施。**2月22日，北京市公安局公安交通管理局发布通告，为保证本市道路交通安全与畅通，根据道路交通安全法律法规有关规定，决定自2023年3月2日零时至2023年3月15日24时，全天禁止运载危险化学品（含剧毒化学品）车辆在本市行政区域内道路行驶。2023年2月21日，中检院消息，从2023年3月1日零时起至两会结束（恢复时间另行通知），暂停麻精类、危险化学品类标准物质的订购和上门取货服务。大连市安委办要求，从2月18日0时起至全国“两会”闭幕日24时止，各地区、各部门、各企业要强化各行业领域安全风险管控。采取全市暂停剧毒品运输，从严审批和监管危化品运输，外市危险化学品车辆禁止入连，极端天气禁止危化品运输。广西紧盯危险化学品生产、经营、使用环节涉及的重大危险源、高危工艺、化学品储罐、油气长输管道高后果区等重点区域，开展危险化学品企业复工复产和装置设备带“病”运行安全专项整治，严格落实安全包保责任制和特殊作业环节安全监管。

**国内一次性建设规模最大可生产全品类石化产品的炼化一体化项目投产。**2月27日，中国石油广东石化炼化一体化项目（以下称广东石化项目）进入全面生产阶段。该项目是贯彻粤港澳大湾区战略的国家级重点工程，也是目前国内一次性建设规模最大可生产全品类石化产品的炼化一体化项目。广东石化项目位于广东省揭阳市，紧邻大湾区，地处粤东腹地置身市场竞争激烈的华南市场项目占地920公顷每年可加工原油2000万吨生产乙烯产品120万吨芳烃产品260万吨立足“绿色、智能、效益型世界级石化基地”的定位广东石化项目被列为广东省制造业“十四五”规划重点支持的四大油气炼化基地之一也是中国石化实现国内炼化业务向产业链价值链中高端迈进的成功实践。

图表5 部分行业动态

来源	事件
欧盟	2023年2月20日，欧盟委员会宣布，根据《欧盟合并条例》，批准瑞士英力士集团(INEOS AG)和中国石油化工有限公司(“中石化”)成立合资企业。合资企业英力士中国石化天津石油化工有限公司将在中国供应乙烯及其某些衍生品。
巴斯夫	近日，市场获悉，欧洲巴斯夫关闭年产30万吨TDI装置。据悉，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和中国的上海。
巴斯夫	2月23日，巴斯夫发布2022年业绩报告。销量额的增加主要由于几乎所有业务领域受原材料和能源价格上涨而提高了价格。材料业务领域和化学品业务领域价格涨幅最大。整体销量大幅下降阻碍了巴斯夫集团销售额的增长。这主要由于表面处理技术业务领域和化学品业务领域销量下降。不计特殊项目的息税前收益为69亿欧元，较上一年同期下降11.5%，但在预期范围内。这主要由于化学品业务领域和材料业务领域利润表现显著下降。这两个业务领域利润和销量下降，固定成本上升。除了对业绩进行公告外，巴斯夫还宣布了针对欧洲降本计划的具体措施，以及对路德维希港一体化基地结构性调整措施。
Vestaron	近日，Vestaron推出其Spear系列最新产品Spear®RC。Spear®RC适用于棉花、大豆、水稻和其他大规模种植的作物，主要针对鳞翅目害虫，如棉铃虫、大豆尺蠖和粘虫。Spear®RC的田间试验显示出与传统杀虫剂相同的性能，没有已知的抗性或交叉抗性，可单独使用或与传统杀虫剂轮换使用，可作为出色的综合害虫防治和抗性管理工具。

极飞科技	近日，极飞科技宣布与泰国领先的创新农业公司正大集团(Chia Tai Group)旗下的 FarmlInno(泰国)建立战略合作，将推出具有智能控制系统的全自动农用无人机，包括两种兼具性能和成本效益的机型 XAG P100 和 XAG V40。该合作旨在利用先进技术扩大泰国农业的生产力和质量，将该国的种植技术推向新水平。
先正达集团	近日，先正达集团中国在山东临沂耕地保护国家工程研究中心，举办其土壤健康战略重要落地实施载体——“厚圃土壤健康+”服务平台落地启动仪式，并发布厚圃 2023 年落地行动计划、研发计划与成果、品牌识别系统以及合作伙伴计划。致力于通过打造土壤健康 O2O 服务的创新商业模式和技术方案集成应用，解决耕地退化问题，帮助农户实现可持续种植和增产增收，同时发挥行业引领效用，带动传统农资经销商向土壤健康服务转型。
中国海油	3月1日，中国海油对外宣布，我国渤海再获亿吨级大发现——渤中 26-6 油田。该油田为国内最大的变质岩潜山油田，也是我国第一大原油生产基地渤海油田连续三年勘探发现的亿吨级油田，进一步夯实了我国海上油气资源储量基础，对保障国家能源安全具有重要意义。
赛鼎公司 EPC	近日，由赛鼎公司 EPC 总承包的新疆新业能源化工有限责任公司 20 万吨/年 1,4 丁二醇精细化工及配套工程项目(二期)开工建设，项目正式进入了现场施工阶段。该项目位于五家渠工业区东工业园扩区内。建设规模为年产 50 万吨甲醇、20 万吨 1, 4-丁二醇、10 万吨甲醇制混合芳烃、19.2 万吨液化天然气。
山东正道轮胎	据行业人士透露，山东正道轮胎近日以超过 7 亿元人民币初价收购凯旋橡胶。资料显示，山东正道轮胎有限公司成立于 2011 年，注册资本为 2.7 亿元人民币，旗下拥有固兰达、易联、汗马、超迈四大自主品牌，分别于 2012 年和 2015 年完成了两期项目建设投产，目前已形成年产 2000 万套高性能半钢子午线轮胎产能规模。山东凯旋橡胶为山东跃龙轮胎集团有限公司子公司，位于山东菏泽曹县开发区，项目总投资 30 亿元，具备年产 360 万条高性能全钢子午线轮胎的生产能力。

资料来源：公司公告，公司官网，华安证券研究所

**图表 6 部分重点公司动态**

公司名称	时间	事件
瑞联新材	2月27日	业绩快报：2022 年公司实现营业收入 1,480,379,426.82 元，较上年同期下降 2.96%；归属于母公司所有者的净利润 247,198,647.63 元，较上年同期上升 3.10%。
英科再生	2月28日	业绩快报：2022 年公司实现营业收入 206,221.01 万元，较上年同期上升 3.63%；归属于母公司所有者的净利润 23,232.13 万元，较上年同期下降 3.11%。
凯立新材	2月28日	业绩快报：2022 年公司实现营业收入 188,220.32 万元，与上年同期相比增长 18.43%；实现归属于母公司所有者的净利润 22,110.69 万元，与上年同期相比增长 36.02%。
西部超导	2月28日	业绩快报：2022 年公司实现营业总收入 422,257.23 万元，同比增长 44.25%；实现归属于母公司所有者的净利润 108,291.57 万元，同比增长 46.05%。
华恒生物	2月28日	业绩快报：2022 年度公司实现营业总收入为 141,865.62 万元，同比增长 48.69%；实现归属于母公司所有者的净利润为 31,896.25 万元，同比增长 89.59%。
中自科技	2月28日	业绩快报：2022 年度公司实现营业总收入 44,826.08 万元，同比下降 53.41%；实现归属于母公司所有者的净利润-8,855.32 万元，由盈转亏；截至 2022 年末，公司总资产 213,324.40 万元，同比下降 6.74%。
东材科技	2月28日	对外投资：公司拟与韩国 Chemax、种亿化学共同签署《投资协议》，对外投资设立合资公司，合资公司的注册资本为人民币 7,300 万元，公司将认缴出资 5,500 万元，持有合资公司 75.34%的股权。

万华化学	2月28日	价格调整：自2023年3月份开始，公司在中国地区聚合MDI挂牌价19800元/吨（比2月份价格上调2000元/吨）；纯MDI挂牌价24500元/吨（比2月份价格上调2000元/吨）。
龙佰集团	2月28日	价格调整：自2023年3月份开始，公司及下属子公司部分产品将调整销售价格。其中各型号钛白粉对国内各类客户上调1,000元人民币/吨，对国际各类客户上调150美元/吨；海绵钛产品对各类客户上调1,000元人民币/吨。
中核钛白	3月1日	价格调整：自2023年3月份开始，公司将全面上调各型号钛白粉销售价格。其中国内容户销售价格上调1000元人民币/吨，国际客户销售价格上调150美元/吨。
泰和新材	3月1日	业绩快报：2022年公司实现营业收入375,012.70万元；营业利润52,259.68万元，同比下降59.32%；利润总额54,702.20万元，同比下降57.48%。
中自科技	3月2日	股份回购：2023年3月1日，公司以集中竞价交易方式首次回购公司股份24,600股，占公司总股本的0.03%，回购成交的最高价为42.03元/股，最低价为41.81元/股，支付的资金总额为人民币1,031,485.00元。

资料来源：Wind，华安证券研究所

### 1.4 行业产品涨跌情况

本周（2023/02/27-2023/03/03）重点化工产品上涨40个，下跌23个，持平33个。

涨幅前五：液氯（+107.41%）、硝酸（+23.40%）、三氯乙烯（+11.76%）、NYMEX天然气（+11.42%）、软泡聚醚（+9.09%）。

跌幅前五：烧碱（-6.76%）、纯吡啶（-5.71%）、苯酚（-3.63%）、三聚磷酸钠（-3.54%）、双酚A（-2.99%）。

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）	107.41%	21.90%	烧碱（片碱华东）99%	-6.76%	35.16%
硝酸（安徽）98%	23.40%	45.68%	纯吡啶（华东）	-5.71%	31.92%
三氯乙烯（山东滨化）	11.76%	16.32%	苯酚（华东）	-3.63%	30.04%
NYMEX天然气（期货）	11.42%	11.37%	三聚磷酸钠（工业级华东94%）	-3.54%	93.58%
软泡聚醚（华东）	9.09%	27.73%	双酚A（华东）	-2.99%	13.52%
环氧丙烷（华东）	8.46%	16.33%	BDO（散水新疆美克）	-2.96%	24.63%
纯MDI（华东）	6.32%	28.12%	丁腈橡胶（N41E，上海）	-2.87%	32.11%
二氯甲烷（浙江巨化）	5.86%	15.48%	TDI（华东）	-2.56%	21.19%
硬泡聚醚（华东）	5.58%	36.00%	萤石（赤峰天马）	-2.40%	68.85%
醋酸（华东）	5.26%	16.90%	草甘膦（华东）	-2.38%	28.66%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

周价差涨幅前五：PTA（+588.24%）、黄磷（+13.66%）、环氧丙烷（+13.43%）、醋酸（+13.27%）、纯MDI（+12.89%）。

周价差跌幅前五：电石法PVC（-220.59%）、涤纶短纤（-74.35%）、己二酸（-45.07%）、烧碱（-14.01%）、顺酐法BDO（-10.40%）。

**图表 8 化工行业价差周涨跌幅前十产品统计**

产品名称	周涨幅	所处历史分位	产品名称	周跌幅	所处历史分位
PTA	588.24%	23.12%	电石法PVC	-220.59%	28.81%
黄磷	13.66%	22.08%	涤纶短纤	-74.35%	11.54%
环氧丙烷	13.43%	29.14%	己二酸	-45.07%	11.43%
醋酸	13.27%	11.58%	烧碱	-14.01%	33.26%
纯MDI	12.89%	14.55%	顺酐法BDO	-10.40%	39.51%
聚合MDI	9.21%	12.87%	PET	-10.07%	20.79%
季戊四醇	7.44%	63.08%	TDI	-9.68%	16.71%
氨纶40D	6.40%	17.37%	醋酸乙烯	-8.55%	25.65%
粘胶短纤	6.28%	31.64%	热法磷酸	-6.95%	36.83%
钛白粉	5.33%	23.18%	制冷剂R22	-6.08%	29.85%

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9家企业检修，12家企业装置重启。**据不完全统计，本周行业内主要化工产品共有121家企业产能状况受到影响，较上周统计减少3家，其中统计新增检修9家，重启12家。新增检修的9家企业分别是：生产丙烯共3家（浙江石油化工、安庆泰恒、海伟石化）；生产丁二烯共1家（神华宁煤）；生产PX共1家（东营威联）；生产PTA共2家（辽阳石化、四川能投）；生产乙二醇共1家（镇海炼化）；生产醋酸共1家（河北建滔）。

**停车检修企业数量小幅下降。**本周停车检修企业共有116家，另外5家情况分别是：仪征化纤2023年计划对PTA新增产能300万吨；江苏某厂90万吨乙二醇产能转产PE；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3月上旬共有10家企业重启生产。**具体情况为：丙烯共4家；丁二烯共2家；醋酸共1家；涤纶短纤共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16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月初	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		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		

		2023年3月2日	浙江石油化工	浙江	70	2023年2月15日	2023年3月初	停车检修
		2023年3月2日	安庆泰恒	华东	30	2023年2月16日	-	停车检修
		2023年3月2日	海伟石化	华北	50	2023年2月20日	-	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	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3月2日	神华宁煤	西北	6.4	2023年2月26日	2023年3月1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
	2023年3月2日		东营威联	山东	100	-	-	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9日	三房巷	江苏	120	-	-	停车检修
		2023年3月2日	辽阳石化	辽宁	80	-	-	长期停车
2023年3月2日		四川能投	四川	100	-	-	临时停车	
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3月2日	镇海炼化	浙江	65	-	2023年5月中旬	停车检修	
	醋酸	2021年4月2日	河南义马	河南	20	2019年7月19日	-	厂区爆炸	
		2022年9月29日	河南顺达	河南	40	2022年9月29日	-	长期停车	
		2022年11月24日	上海吴泾	上海	20	2022年11月21日	-	停车检修	
		2022年12月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	
	醋酐	2023年3月2日	河北建滔	华北	50	2023年3月1日	2023年3月9日	停车检修	
		2022年9月29日	湖州鼎盛	福建	3	-	-	长期停车	
	己二酸	2022年9月29日	湖州通宝	福建	3	-	-	长期停车	
		2022年11月17日	重庆华峰	重庆	-	2022年11月7日	-	停车检修	
	DMF	2022年12月1日	海力集团	江苏	15	-	-	停车检修	
		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	
	化纤	TDI	2023年2月9日	伊士曼化学品	江苏	4	-	-	停车检修
			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	
聚酯切片		2023年2月2日	万华福建	福建	10	2023年2月1日	-	长期停车	
		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		2023年2月23日	浙江某厂	浙江	36	-	-	停车检修	
		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17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		
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	磷酸一铵	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	-	-	-	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	巴陵石化	湖南	-	2023年2月20日	2023年3月5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	

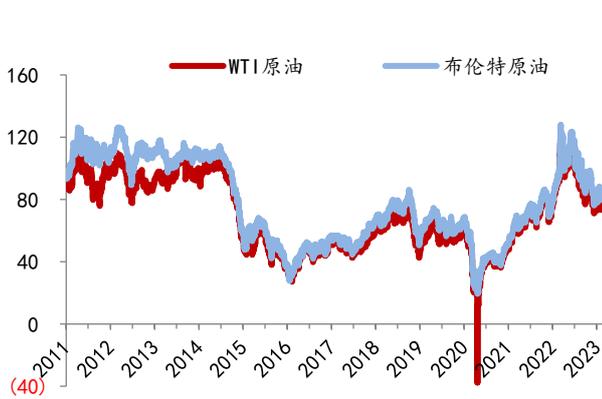
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

### 3 石油石化重点行业跟踪

#### 3.1 石油

**原油：原油供需增加，国际原油价格小幅上涨。**截至3月1日当周，WTI原油价格为77.69美元/桶，较2月22日上涨5.06%，较2月均价上涨1.11%，较年初价格上涨0.99%；布伦特原油价格为84.31美元/桶，较2月22日上涨4.60%，较2月均价上涨0.92%，较年初价格上涨2.69%。库存方面，美国能源信息署（EIA）公布的数据显示，上周美国原油和馏分油库存增加，汽油库存减少。截至2月24日当周，美国原油库存增加120万桶至4.802亿桶，分析师预期为增加约50万桶。供应方面，调查显示，OPEC产油国本月产量为2897万桶/日，较1月增加15万桶/日。需求方面，周前期，美国汽油需求增加，国际油价上涨。周后期，美国近期的经济数据或抑制原油市场需求及经济增长预期，但中国经济数据稳健上升，投资者对中国经济前景持乐观预期，提振油价。

图表9 国际原油价格（美元/桶）



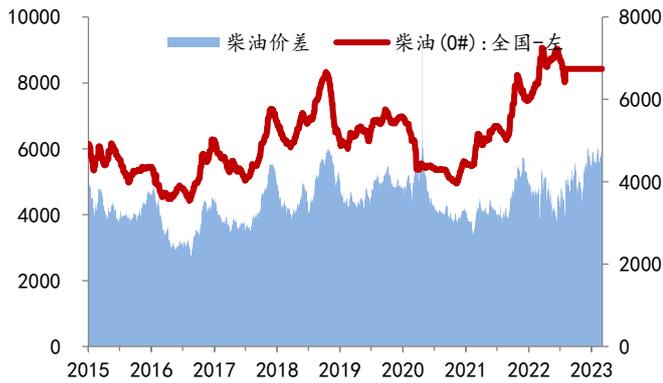
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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)



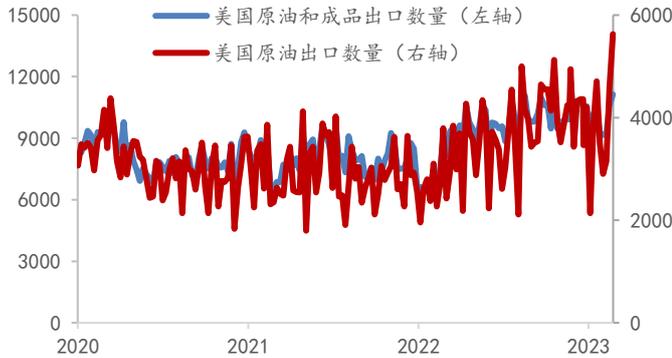
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 12 汽油价格及价差 (元/吨)



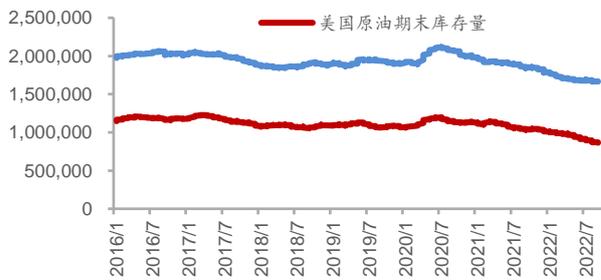
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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 3 月 2 日当周, 本

周 LNG 均值 6383 元/吨，较上周 6365 元/吨上调 18 元/吨，涨幅 0.28%。供应方面：随着华东及华中的大型液厂装置重启，市场供应量增加明显且近期接收站多降价排库，市场货源来源广泛，本周 LNG 市场整体供应量充足。海气方面：多采取降价促销模式，经济优势显现，顺势扩大销售半径，抢占周边市场。需求面：下游市场回归平淡且城燃补库需求接近尾声，市场重车日益增加，下游多有理性采买为主，择低采购。

图表 17 NYMEX 天然气价格(美元/百万英热)



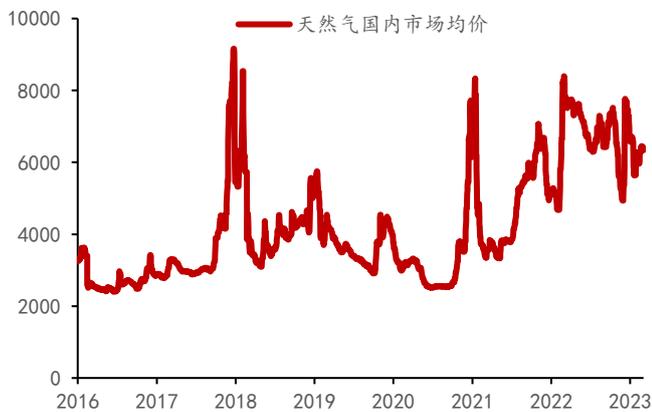
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 18 中国 LNG 出厂价格全国指数 (元/吨)



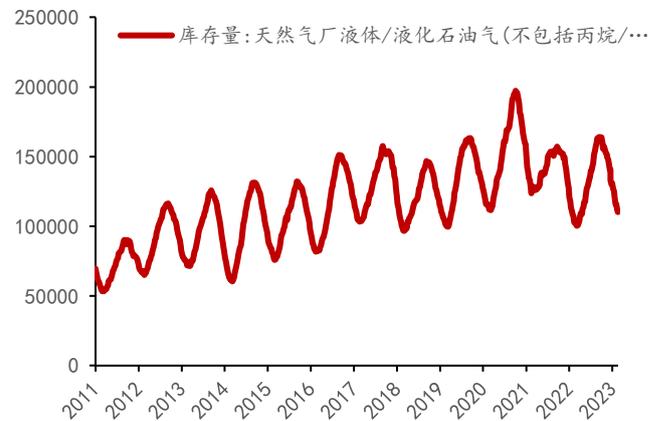
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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)



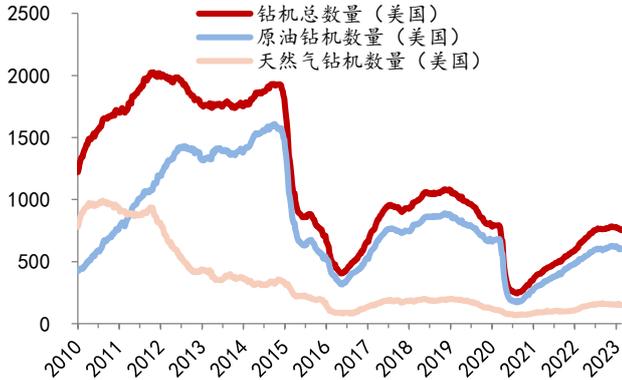
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

### 3.3 油服

**油价维持高位，油服行业受益。**截至 3 月 1 日当周，WTI 原油价格为 77.69 美元/桶，较 2 月 22 日上涨 5.06%，较 2 月均价上涨 1.11%，较年初价格上涨 0.99%；布伦特原油价格为 84.31 美元/桶，较 2 月 22 日上涨 4.60%，较 2 月均价上涨 0.92%，较年初价格上涨 2.69%。美国油服公司贝克休斯 (Baker Hughes) 最新数据显示，截至 2 月 24 日当周，原油钻井总数减少 7 座至 600 座，预期为 609 座；天然气钻井总数持平于 151 座，预期为 152 座；原油和天

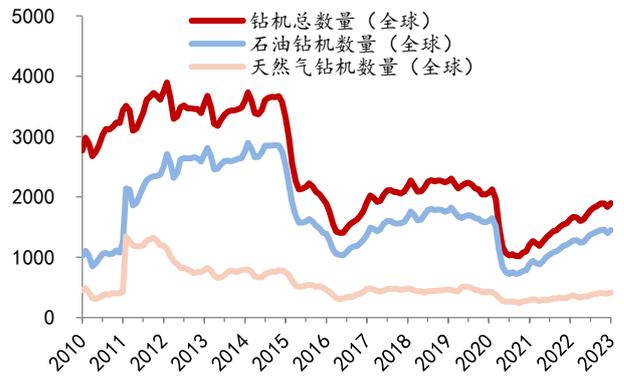
然气钻井平台总数减少 1 座至 758 座，预期为 762 座。尽管过去两年大部分时间里钻机数量增加，但是每周增幅连续数月只有个位数，原油产量仍低于疫情前的峰值，因为许多公司更注重向投资者返还利润和偿还债务，而不是提高产量。总体而言，油价维持高位，油服行业受益。

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：市场需求一般，价格维持稳定。**截至3月2日当周，本周末磷矿石30%品位市场均价为1054元/吨，与上周末1054元/吨相比持平；与一月末1041元/吨相比上涨约13元/吨，涨幅约为1.25%；与2023年初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，但目前未到春耕市场高需求阶段，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。

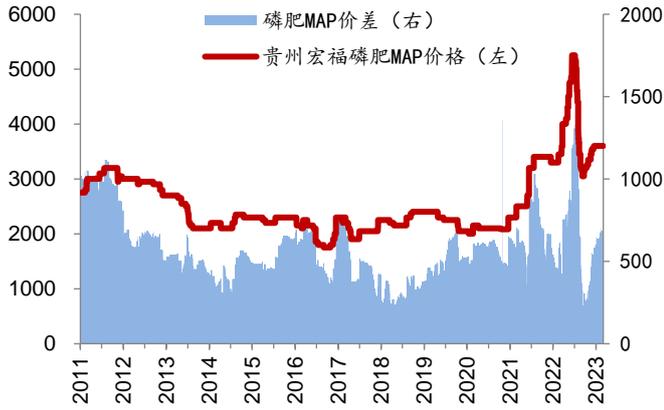
**一铵：市场供应增加，价格小幅下跌。**截至3月2日当周，磷酸一铵55%粉状市场均价为3314元/吨，较上周3356元/吨价格下行42元/吨，幅度约为1.25%。供应方面：本周一铵行业周度开工54.43%，平均日产3.12万吨，周度总产量为21.86万吨，开工和产量较上周走势提升，主要源于部分厂家装置恢复生产。需求方面：下游方面，近日从市场反馈，复合肥各层级贸易商采购心理有所提升，厂家也逐渐恢复采购，一铵需求面有回温趋势。成本方面：预计下周在成本和供需影响下，一铵市场保持弱稳发展，价格窄幅整理，幅度50-100元/吨。

**二铵：市场需求增加，价格维持稳定。**截至3月2日当周，64%含量二铵市场均价3798元/吨，与前一周持平。供应方面：本周磷酸二铵企业平均开工率继续上周，约为63.85%，周产量约为28.33万吨。需求方面：多数企业暂无较多库存，短期内需求支撑一般。另外据市场反馈，东北市场需求跟进，低含量二铵走货情况有所好转，而高含量二铵货源有限，供应偏紧。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1300元/吨涨至本周的1330元/吨，上涨2.31%。合成氨湖北市场价由上周的4050元/吨涨至本周的4550元/吨，上涨12.34%。磷矿石湖北30%船板价与上周持平，均为990元/吨。

**磷酸铁：市场供应偏多，价格维持稳定。**截至3月2日当周，磷酸铁市场均价在1.55万元/吨，较上周价格持稳。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，产线未满负荷生产。原料供应上，多数湿法磷酸企业装置运行稳定。需求方面：近期新能源市场不断恢复，磷酸铁价格止跌，场内需求逐渐复苏。库存方面：本周上、下游均销售不畅，磷酸铁企业继续清库，目前库存仍处高位。

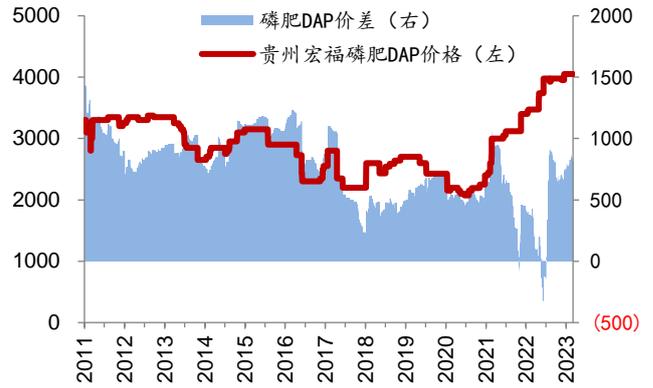
**磷酸氢钙：市场供应增加，价格小幅下跌。**截至3月2日当周，国内磷酸氢钙市场均价在2724.25元/吨，环比下跌了0.1%。供应方面：本周磷酸氢钙市场产量预计51030吨，环比上涨了30.41%，开工率52.13%，与上周相比上涨了12.15%。其中云南主产区开工率约在56.23%，四川地区开工率约在21.69%，湖北地区开工率约在72.80%。需求方面：本周磷酸氢钙市场需求疲软依旧，下游采购积极性不高，促使磷酸氢钙企业新单成交量并不多，现货消化速度较慢。

图表 25 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)



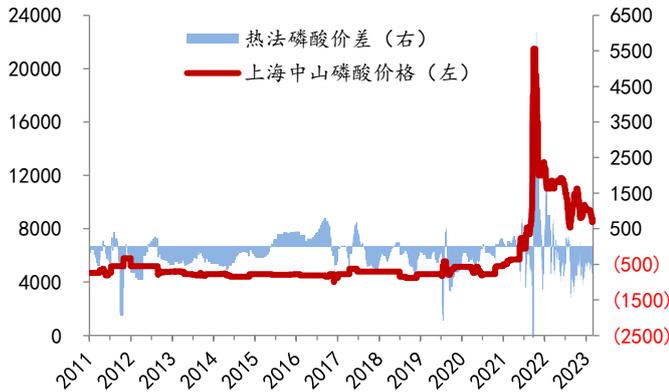
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

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)



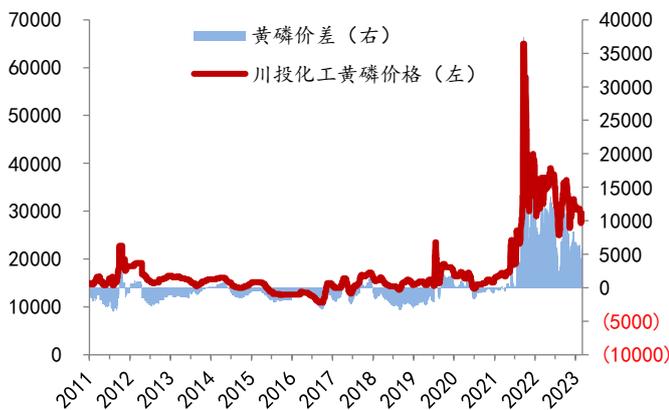
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 28 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格 (元/吨)



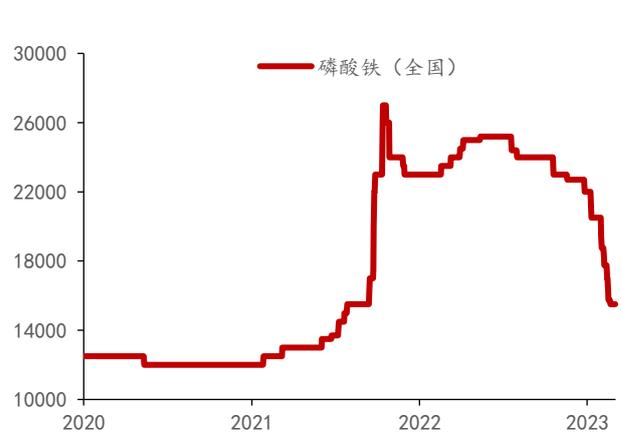
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

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)

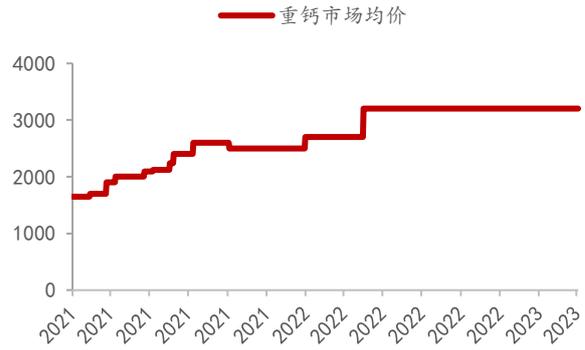


资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

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：市场供应偏少，聚合 MDI 价格上涨。**截至 3 月 2 日当周，当前聚合 MDI 市场均价 16500 元/吨，较上周价格上调 7.45%。原料方面：国内纯苯市场行情小幅上涨，截至 2 月 24 日，华东主流市场价格为 7170 元/吨，较上周末价格上涨 45 元/吨，涨幅 1.56%。具体来看，周内原油盘面呈上涨走势，国内部分纯苯生产装置重启，国产纯苯供应趋势增加，影响纯苯价格涨幅受限。纯苯下游生产装置重启与停车检修并存，整体行业开工小幅下调，场内需求多以刚需为主。山东炼厂报价随华东主流市场价格上涨，部分纯苯生产装置重启。供应方面：整体供应端波动不大。海外整体供应量有所缩减。需求方面：下游家电企业订单增加尚不明显，正常交付订单为主，对原料按合约量跟进，中小型企业需求仍待恢复。综合来看，终端需求恢复缓慢，下游企业交付前期订单为主，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 3 月 2 日当周，当前纯 MDI 市场均价 20200 元/吨，较上周价格上调 5.94%。供应方面：整体供应端波动不大。海外整体供应量有所缩减。需求方面：下游氨纶开工运行 8 成左右，氨纶工厂正常出货，下游经销商、代理对原料按合约量跟进为主。下游 TPU 负荷运行 5-6 成，工厂生产交付订单为主，终端需求恢复缓慢，对原料消耗能力难有释放。下游鞋底原液工厂负荷 3-4 成，终端鞋材市场新单成交不佳，对原料消耗仍待释放。下游浆料整体负荷运行 3 成，终端皮革出口不好，加上内贸消费能力较低，致使浆料工厂出货压力尚存，部分工厂接单生产，因而对原料采购计划有限。综上所述所说，终端消化能力提升有限，下游工厂交付订单为主，对原料消耗能力有限。

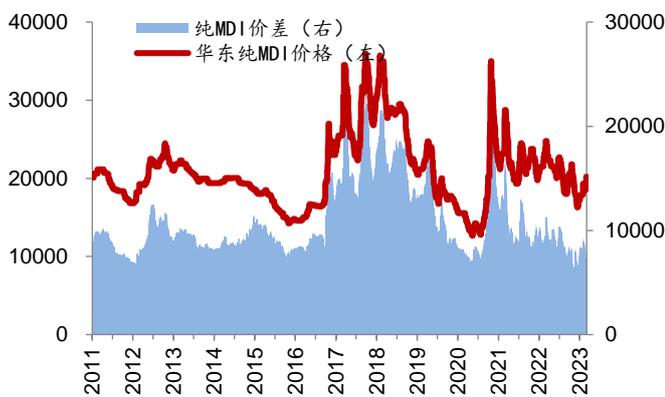
**TDI：市场需求偏弱，价格小幅下跌。**截至 3 月 2 日当周，当前 TDI 市场均价 19050 元/吨，较上周价格下调 2.68%。供应方面：部分装置停工检修。海外装置：市场获悉，欧洲巴斯夫关闭年产 30 万吨 TDI 装置。需求端：当前下游海绵开工较弱，原料价格持续下跌背景下，多以交付前期订单，刚需采购为主。

**聚醚：市场需求偏弱，价格小幅上涨。**截至 3 月 2 日当周，当前聚醚市场均价 10650 元/吨，较上周价格上调 8.12%。供应方面：本周国内聚醚产量预计 84900 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。厂家挺市意愿仍存，多工厂有一定的库存。需求方面：自开工以来，业内对于市场需求恢复有较高的期待，然经过一周以来的涨价刺激，订单未有明显的好转预期，刚需采买为主。

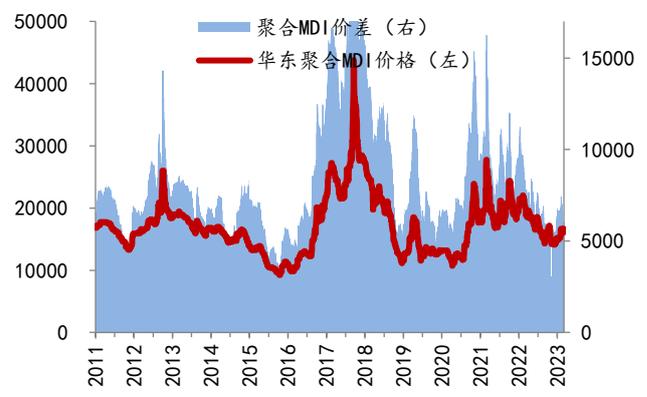
**环氧丙烷：市场需求增多，市场价格小幅上涨。**截至3月2日当周，本周末国内环氧丙烷市场均价为10800元/吨，较上周末上调933元/吨，涨幅9.46%。供应端：部分装置停车检修，国内其余环丙装置以稳为主，市场供应偏紧。需求方面：尽管终端需求恢复不及预期，然由于前期下游及终端企业预期环丙后市多弱势运行，备货采购意愿不强，原料库存低位。恰逢3月至4月是下游主力软泡聚醚市场传统小旺季，软泡聚醚及终端工厂存备货需求，企业观望环丙短期向好运行，因此本周环丙多增量跟进，市场需求逐渐回暖好转。

图表 33 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



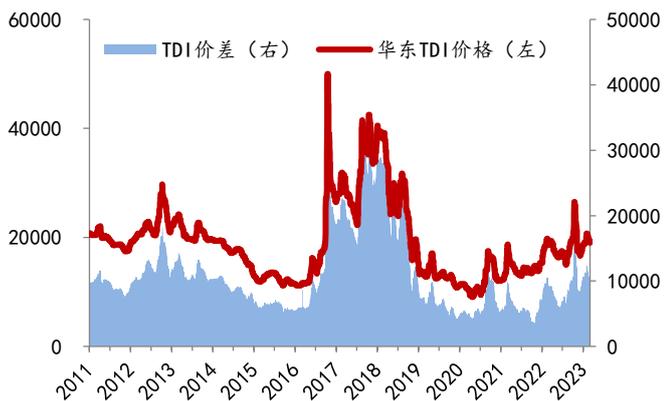
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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)



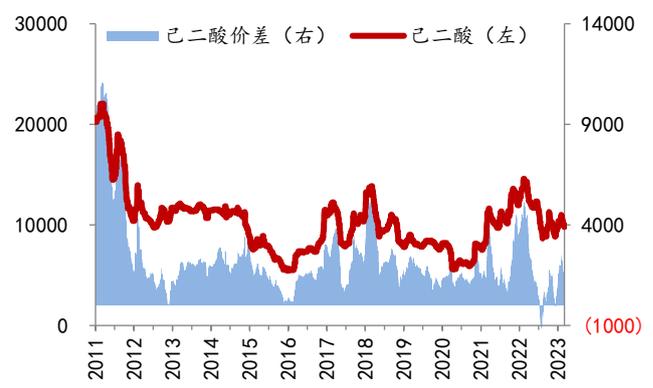
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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：市场需求增加，萤石价格小幅下跌。**截至 3 月 2 日当周，华东市场萤石（CaF<sub>2</sub>≥97%干粉，SiO<sub>2</sub> 含量≤1.2）价格在 3068.75 元/吨，较上周末价格下跌 1.8%。供应方面：本周国内萤石行业开工下滑，部分地区供应收紧。具体来看，由于二月矿山安全事故频发，叠加冬季气候及两会等因素的影响，近期华北地区萤石矿开工表现较差，厂家多库存走货，新单成交稀少，以供应周边地区为主，跨区域交投不旺；华中及南方地区本周开工差异较大，主受当地政策影响，其余不受影响地区厂家多按计划有序复工。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 3 月 2 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：原料厂家低价惜售，氟化氢行业利润有限。现阶段各酸企库存均保持低位。需求方面：下游需求稍有回暖，但仍未显乐观，对氢氟酸市场提振有限。整体下游采购方面积极性偏低，场内库存流通缓慢，货源尚未完全消化。

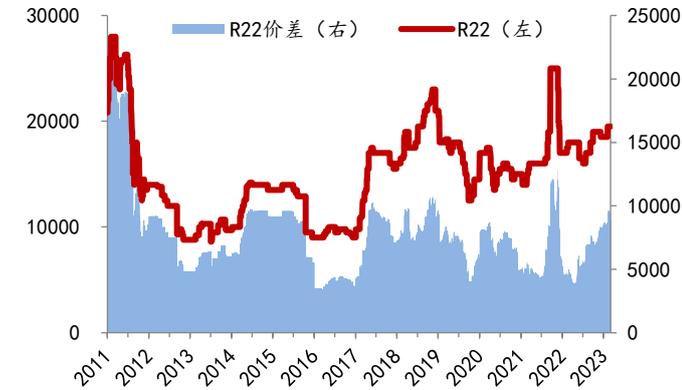
**制冷剂 R22：市场需求一般，市场价格维稳。**截至 2 月 23 日当周，浙江巨化 R22 价格在 19500 元/吨，较上周末价格维稳。供应方面：部分停车检修的装置正常运行，开工负荷正常。需求方面：场内执行合同订单为主，三氟甲烷整体产能利用率持续下降，主力生产企业大多产销平衡。终端市场淡季需求冷清，厂家刚需采购。

**制冷剂 R134a：市场需求一般，市场价格维稳。**截至 3 月 2 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，预计短期内制冷剂 R134a 盘稳整理，消化涨幅为主。

**六氟磷酸锂：市场需求偏弱，价格小幅下跌。**截至 3 月 2 日当周，国内市场均价降至 160000 元/吨，较上周末价格下降 11.11%，较上月价格下降 20%，较上季度价格下降 38.46%，较年初价格下降 33.88%。供应方面：本周国内六氟磷酸锂产量预计 2380 吨，环比下降 0.08%，开工率为 57.85%，环比下降 0.08%。本周六氟磷酸锂龙头企业按计划生产，部分企业受下游需求影响，降负荷生产，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

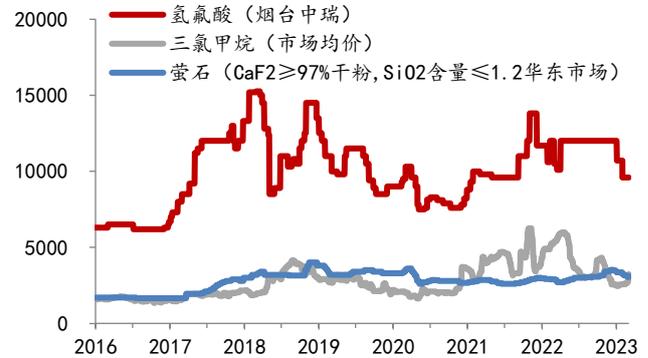
磷酸锂主要用于锂电池电解液行业，本周电解液市场价格较上周价格有所下滑，终端需求情况不佳。

图表 39 R22 价格及价差 (元/吨)



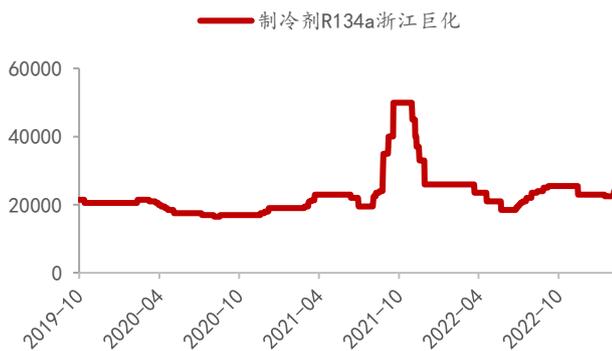
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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

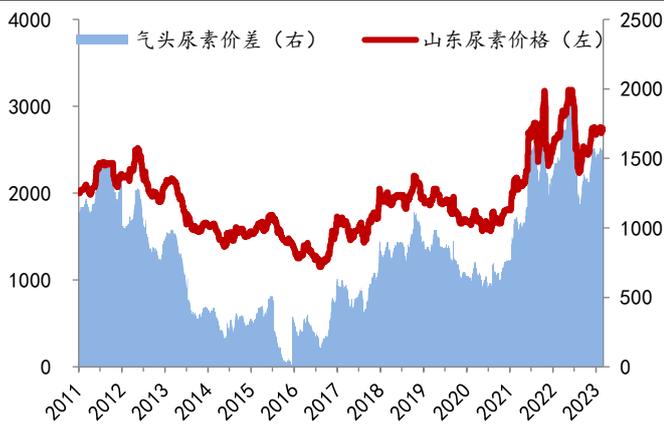
**尿素：下游需求释放，市场价格维稳。**截至本周四（3月2日），截至目前山东及两河主流报价 2700-2780 元/吨，成交价在 2680-2760 元/吨，整体累计上调 20-80 元/吨。供应面：本周国内尿素日均产量 16.03 万吨，环比减少 0.14 万吨。需求面：本周复合肥平均开工负荷为 45.02%，较上周继续上涨 2.33%。

**炭黑：需求尚可，炭黑价格维稳。**截至本周四（3月2日），炭黑市场价格 10094 元/吨，较上周价格没有变化，N330 主流商谈价格参考 9300-9800 元/吨，个别高位 10000 元/吨有报。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 59.7%，较上周下调 0.5 个百分点。需求端，下游市场走势尚可。成本端，高温煤焦油市场重心上行；葱油市场理性回归；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（3月2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（3月2日），华东市场均价在4262元/吨，较上周均价上调1.84%，华南市场均价为4330元/吨。供应端，本周乙二醇企业平均开工率约为56.66%，其中乙烯制开工负荷约为61.06%，合成气制开工负荷约为49.80%。需求端，本周聚酯行业整体开工负荷继续回升，终端织造行业负荷恢复至五成偏上水平。目前聚酯开工率为83.69%，终端织造开工负荷为53.43%。

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）



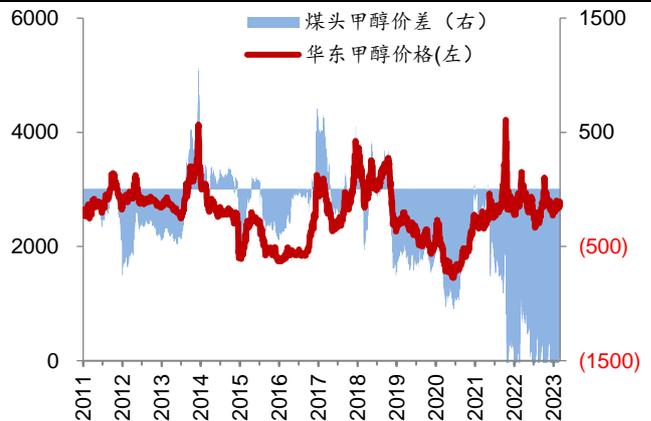
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 45 炭黑价格走势（元/吨）



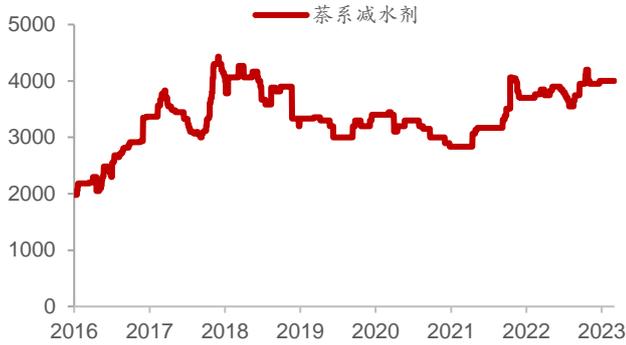
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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：需求尚可，PTA 价格上涨。**截至本周四（3月2日），本周华东市场周均价 5666.25 元/吨，环比上涨 1.56%；CFR 中国周均价为 758.33 美元/吨，环比上涨 0.02%。供应方面，PTA 市场开工在 65.45%，周内东北一套 225 万吨/年 PTA 装置 2月26日重启，后又于 3月1日附近同一套 375 万吨/年 PTA 装置一起降负运行；华南一套 100 万吨/年 PTA 装置于 2月28日临时停车；华东一套 250 万吨/年 PTA 装置于 2月28日附近升温，行业开工率较上周相比有所下滑，周内产量也出现走弱。需求方面：周内下游聚酯端产销尚可。库存方面：本周 PTA 产量明显下滑，且下游聚酯端需求也有小幅提升，故本周 PTA 端工厂库存依旧呈去库态势。

**己内酰胺：需求尚可，市场价格上涨。**截至本周四（3月2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 12575 元/吨左右承兑送到，较上周末价格上涨 1.82%。供应方面：周内己内酰胺市场整体开工水平较上周有所提升，周内山西某厂装置停车检修，山西另一厂家装置重启，河北某厂负荷有所提升，浙江某厂装置基本恢复正常，场内供应量及开工均较上周有所上涨。需求方面：周内部分切片厂家出货尚可。成本方面，国内纯苯市场行情小幅上涨，截至 2月24日，华东主流市场价格为 7170 元/吨，较上周末价格上涨 45 元/吨，涨幅 1.56%。

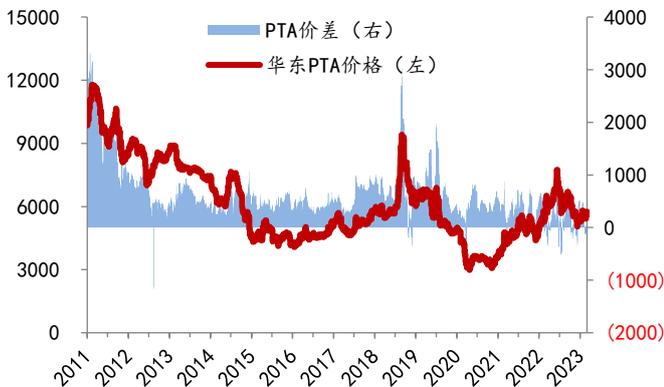
**氨纶：需求低迷，氨纶价格持平。**截至本周四（3月2日），本周国内氨纶 20D 价格 38000 元/吨，较上周价格持平；30D 价格 35500 元/吨，较上周价格持平；40D 价格 32500 元/吨，较上周价格持平。成本端，本周氨纶成本端整体支撑稍弱，主原料市场价格弱势运行，辅原料市场价格推涨上行。供应端，本周氨纶行业开工 6-6.5 成左右，部分开工在 7 至 9 成，其余基本开工 3-6 成不等，部分工厂全停。需求端：下游开机持续低位。

**粘胶短纤：市场需求偏弱，粘胶短纤价格持平。**截至本周四（3月2日），本周国内粘胶短纤市场价格持稳，较上周末价格持平，目前中高端货源实单商谈在 13000-13300 元/吨附近承兑。供应方面：本周博兴地区、唐山地区粘胶短纤装置负荷提升，带动粘胶短纤市场整体开工率提升至 78%附近。需求方面：

本周人棉纱市场弱势整理，新单接单情况不佳，下游采购积极性不强，整体心态略偏弱。库存方面：本周粘胶短纤开工率高位，且新单交易不多，行业库存有所增加。

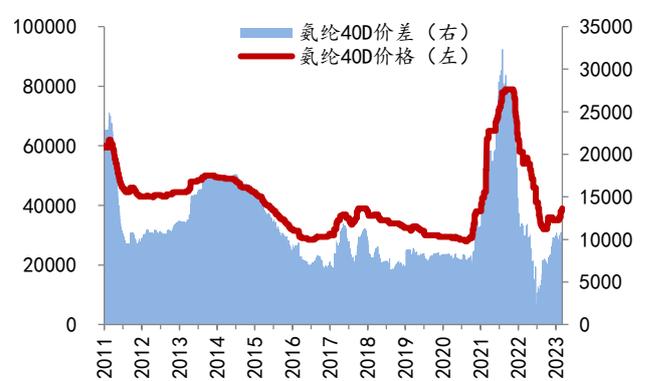
**涤纶长丝：终端需求一般，市场价格下跌。**截至本周四（3月2日），本周涤纶长丝市场成下行走势，POY150D 产品市场主流商谈价格 7300 元/吨，较上周同期价格下跌 275 元/吨；FDY150D 产品市场主流价格为 8000 元/吨，较上周同期价格下跌 250 元/吨；DTY150D 产品市场主流价格为 8625 元/吨，较上周同期价格下跌 175 元/吨。成本方面，本周涤纶长丝平均成本下跌。供应方面：本周涤纶长丝企业平均开工率约为 58.40%。随着涤纶长丝装置陆续重启出丝，涤纶长丝市场供应增加。需求方面，市场整体订单稀少，织造企业产出坯布多以累库为主，用户对长丝购买力有限，涤纶长丝市场需求偏弱。

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）



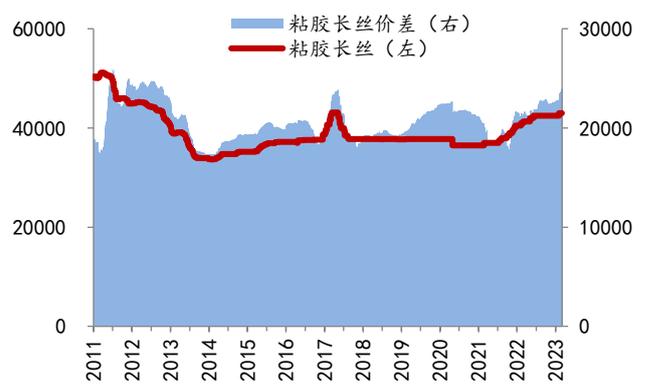
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 51 粘胶短纤价格及价差（元/吨）



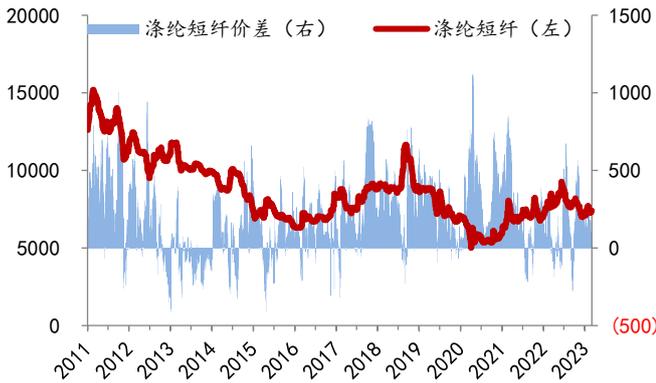
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 52 粘胶长丝价格及价差（元/吨）

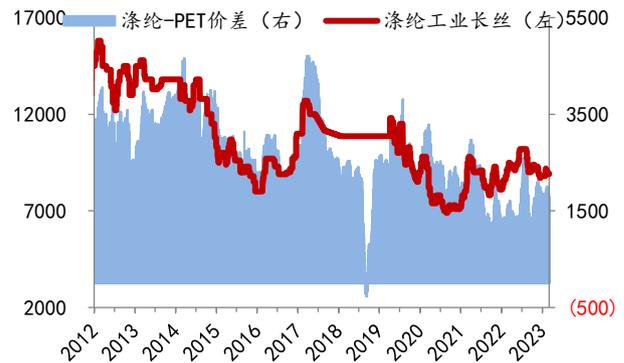


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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：需求疲软，甘氨酸价格持平。**截至本周四（3月2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，“两会临近”，本周河北部分工厂装置开工负荷略有降低，由于甘氨酸开工率长期不高，负荷较以往降低有限。从需求看，下游草甘膦行业开工率低，企业尚有库存，不急于采购，据悉本周甘氨酸市场询单清淡，需求疲软。

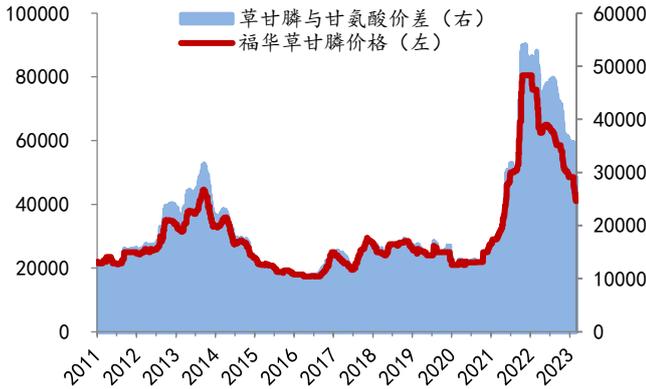
**草甘膦：需求低迷，草甘膦价格下调。**截至本周四（3月2日），主流成交参考 4.5 万元/吨，95%原粉成交参考 4-4.1 万元/吨，较上周同期下跌 0.1 万元/吨，跌幅 2%，低端价至 3.9 万元/吨，港口 FOB 参考 5950-6000 美元/吨。供应端，草甘膦市场实时供应低位，但订单不足，行业库存仍处于高位。需求端，草甘膦需求持续低迷。成本端，主要原料黄磷价格上调、甘氨酸价格盘整，草甘膦生产成本上升。

**草铵膦：市场需求清淡，草铵膦价格下调。**截至本周四（3月2日），95%草铵膦供应商报价 13-13.5 万元/吨，市场成交参考 13 万元/吨，较上周同期下跌 0.25 万元/吨，跌幅 1.9%，港口 FOB 17200-17500 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，草铵膦在产企业开工良好，市场供应表现充足，内蒙新增产能预计 4 月份开始逐步释放。需求端，原粉需求清淡。

**氯氟菊酯：市场需求清淡，市场价格下调。**截至本周四（3月2日），本周华东主流成交价下调 0.3 万元/吨至 8 万元/吨。成本方面，上游原料价格维持稳定，氯氟菊酯的成本端得到相对平稳的支撑。供应方面，山东一主流生产厂家维持降负荷生产，整体市场库存高位，可以正常接单出货供应市场需求。需求方面，下游市场行情下行。

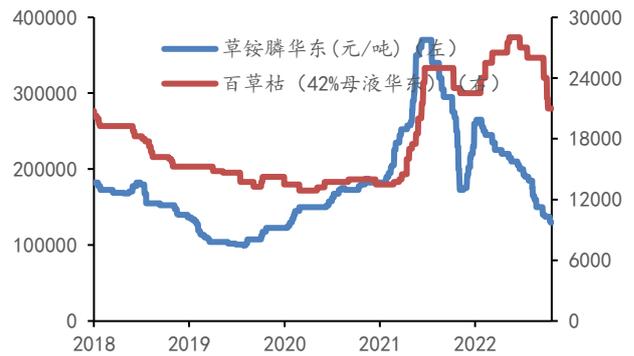
**噁菌酯：市场需求偏弱，噁菌酯价格稳定。**截至本周四（3月2日），98%噁菌酯市场报价参考至 25-26 万元/吨，实际成交价参考 25 万元/吨，较上周稳定。江阴专利级噁菌酯报价 31-32 万元/吨。从供应看，本周国内厂家开工情况较稳定，主发订单，市场供应较稳支撑；从成本看，噁菌酯生产成本端支撑有限；从需求看，市场需求始终处于偏弱运行的状态。

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（3月2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（3月2日），中国固体烧碱（注：各地库提价格，含税）4103 元/吨，比较 2月23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（3月2日），今日国内液氯市场均价 224 元/吨，较（2月23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（3月2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（3月2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

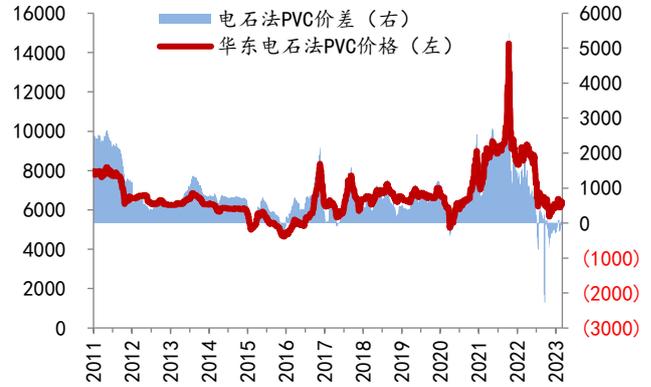
83.05%。本周因检修损失电石法 PVC 产量 1.20 万吨，本周电石法 PVC 装置开工率上涨 0.35 个百分点至 82.93%。需求方面，本周下游开工 5 成左右，整体需求表现平平。

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)



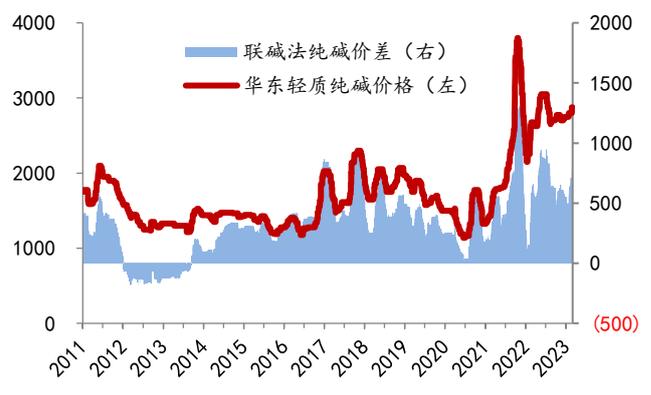
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 61 氨碱法纯碱价格及价差 (元/吨)



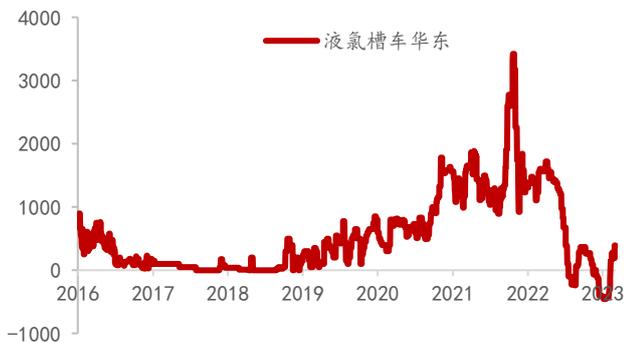
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 62 联碱法纯碱价格及价差 (元/吨)

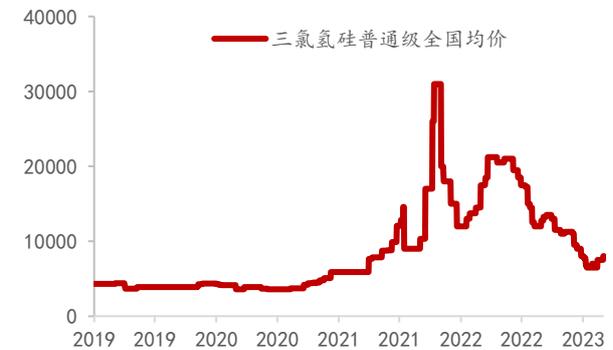


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 63 液氯价格 (元/吨)



图表 64 三氯氢硅价格 (元/吨)



## 4.8 橡塑

**聚乙烯：下游需求提升，聚乙烯价格上行。**截至本周四（3月2日），本周国内聚乙烯市场平均价格小幅上调，较上一周平均价格上涨 0.49%。成本方面，成本端提供利好支撑。需求方面，下游产业开工情况良好，成单量有所增加，市场需求有一定提升。

**聚丙烯：市场供应强劲，聚丙烯价格上涨。**截至本周四（3月2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：下游需求偏弱，PA66 价格下跌。**截至本周四（3月2日），本周国内 PA66 厂家价格走势欠佳，截至周四，华东河南神马实业 EPR27 报价 20900 元/吨，华南旭化成 1300S 报价 28000 元/吨。供应方面，市场供应稳定。需求方面，下游需求偏弱，刚需跟进为主。原料方面，本周己二酸市场疲态难改。

**EVA：需求恢复，EVA 价格下跌。**截至本周四（3月2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（3月2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)



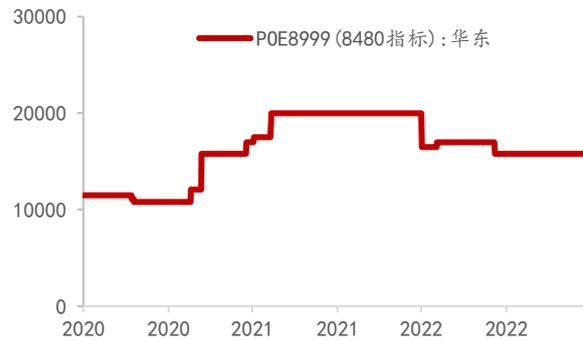
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

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

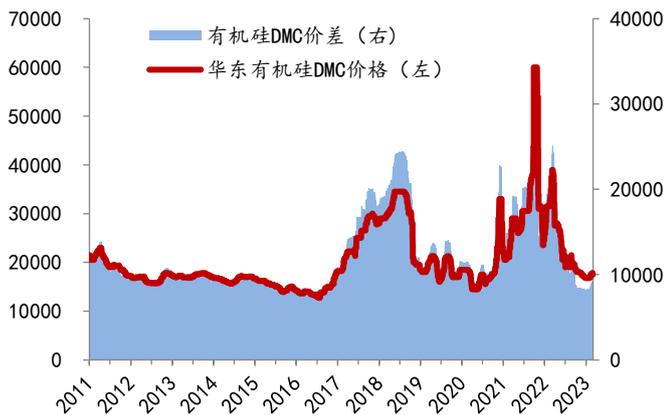
金属硅: 下游需求一般, 金属硅价格下调。截至本周四 (3月2日), 中

国金属硅市场参考均价 17795 元/吨，与 2 月 23 日价格相比下调 28 元/吨，降幅 0.16%。供应方面，新疆大厂产能释放，产量高位；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。此次限负荷对目前云南开工影响不大。不过三月中旬的线路检修或将导致开工率进一步下降。需求方面，目前下游整体需求一般。

**有机硅 DMC：市场需求转弱，有机硅 DMC 价格下跌。**截至本周四（3 月 2 日），DMC 主流价格在 16800-17500 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：市场心态转弱。库存方面：目前库存没有明显累积。

**三氯氢硅：下游需求受限，三氯氢硅价格上涨。**截至本周四（3 月 2 日），国内普通级三氯氢硅市场价格区域上涨，目前市场均价为 8000 元/吨，与上周相比上涨 6.67%；光伏级三氯氢硅市场价格大稳小动，根据百川盈孚统计（工作日 3 月 2 日）中国光伏级三氯氢硅市场均价为 16700 元/吨，与上周相比持平。供应方面：目前三氯氢硅企业开工水平尚可。根据百川盈孚统计的 13 家企业中，总产能 65.6 万吨，整体开工水平现在在 66.35%。需求方面：需求仍然受限。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

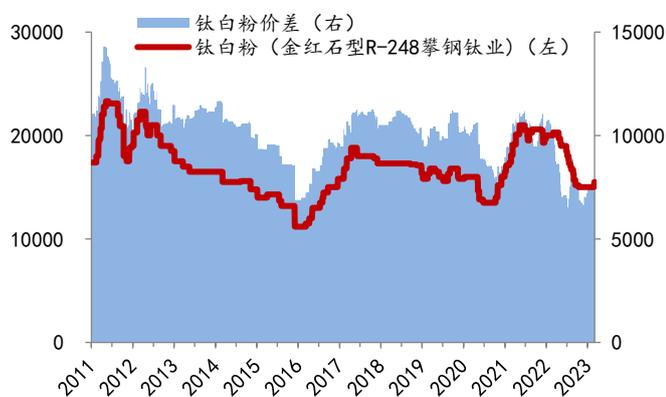
**钛精矿：市场需求谨慎，钛精矿价格上涨。**截至本周四（3月2日），46%,10矿主流报价2100-2300元/吨，对比上周上涨15元/吨；47%,20矿主流报价2300-2400元/吨；38%-42%钛中矿主流报价1400-1450元/吨。供应方面，供应面紧俏凸显。需求方面：经销商和贸易商当前拿货态度较为谨慎。

**浓硫酸：供需转好，硫酸价格上涨。**截至本周四（3月2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（3月2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。

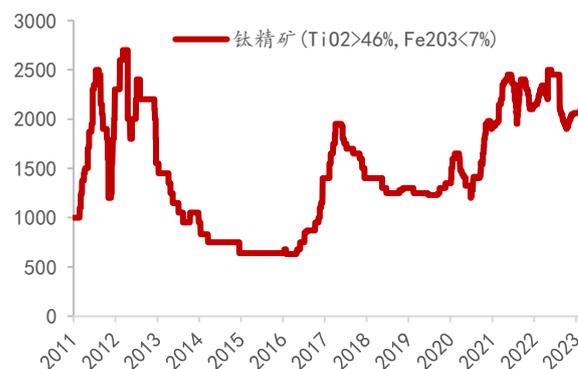
**海绵钛：下游需求增加，海绵钛市价格维稳。**截至本周四（3月2日），目前一级海绵钛主流报价为7.5-8.2万元/吨。供应方面，供应有所增加。需求方面，下游需求整体趋暖，市场寻单稍有增加。库存方面，海绵钛市场开工基本保持稳定，积极接单生产当中，市场库存量处于较为合理的状态。

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）

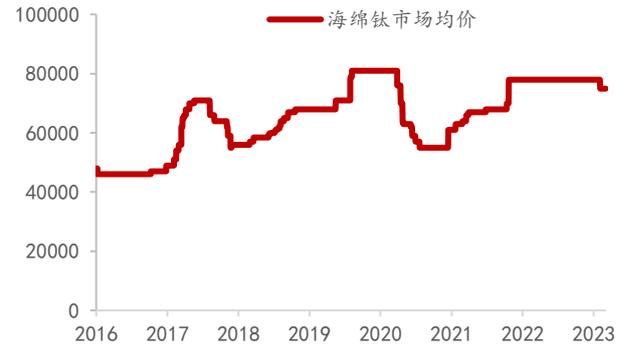


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 77 浓硫酸价格 (元/吨)



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

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。