

基础化工行业研究

买入（维持评级）

行业周报

证券研究报告

基础化工组

分析师：陈屹（执业 S1130521050001）
 chenyl3@gjzq.com.cn

分析师：杨翼荣（执业 S1130520090002）
 yangyirong@gjzq.com.cn

分析师：王明辉（执业 S1130521080003）
 wangmh@gjzq.com.cn

联系人：李含钰

lihanyu@gjzq.com.cn

MDI 价格上行，新一轮国企改革在即

本周化工市场综述

本周市场震荡上行，其中申万化工只是上涨 0.45%，跑输沪深 300 指数 1.26%。估值方面，本周板块估值有所上行，当前 PB 历史分位数为 63%，PE 历史分位数为 29%。

本周大事件

大事件一：国家重点研发计划“战略性矿产资源开发利用”重点专项“盐湖锂镁资源高效开采与绿色加工技术”启动，标志着我国在“盐湖提锂”关键问题上掌握了核心技术能力。“盐湖锂镁资源高效开采与绿色加工技术”以青藏高原地区盐湖地表及深层卤水为研究对象，融合了勘查、采矿、材料、化工、冶金、环境等学科的新理论和新方法，将解决我国盐湖锂镁资源勘查及高效综合利用中存在的诸多难题，提升我国锂镁资源开发技术与装备水平，带动相关产业集群发展，为我国新能源产业快速发展及青海省世界级盐湖产业基地建设提供重要技术保障。截至目前，该项目使锂的提取成本从 3.5 万元/吨降至 1.5 万元/吨。

大事件二：中国经济出现久违的景气度全面提升。中国 2 月官方制造业 PMI 为 52.6，较上月回升 2.5 个百分点，明显好于市场预期的 50.5。官方非制造业 PMI 和综合 PMI 分别为 56.3 和 56.4，也较前值明显回升。另外，2 月财新中国制造业 PMI 为 51.6，高于上月 2.4 个百分点，结束此前连续六个月的收缩。

大事件三：我国首个兆瓦级铁-铬液流电池储能示范项目近日在内蒙古成功试运行，即将投入商用。该项目刷新了该技术全球最大容量纪录，共安装了 34 台我国自主研发的“容和一号”电池堆和四组储罐组成的储能系统，利用电解液中的铁离子和铬离子的化学特性把电能储存起来，可以将 6000 度电储存 6 小时。铁-铬液流电池大规模投入商用后，可将电能安全、绿色、大量储存，能把城市所需用的电能长期储存在电解液中。在用电低谷时，可以利用风能、太阳能等可再生能源充电，在用电高峰时再进行放电。此外，该电池也能配合常规火电、核电等能源，为电力系统运行提供调峰调频等辅助服务，提高电力系统的灵活性。

投资建议

标的方面，本周氟化工、磷化工标的走势较强，部分前期表现强势的标的有所承压。产品价格方面，受益于供需两端利好，部分产品价格大幅上行，比如：环氧丙烷、聚合 MDI。投资方面，我们认为今年板块或将经历三个阶段，即预期复苏-数据验证-兑现，当前处于复苏逻辑的数据验证阶段，本周公布的 2 月官方制造业 PMI 明显好于预期，建议重点关注基本面较佳的子行业。方向上，板块将逐步进入到业绩验证期，建议重点关注有业绩有估值的标的。

投资组合推荐

宝丰集团、龙佰集团、东材科技、海利尔、中旗股份

风险提示

疫情影响国内外需求，原油价格剧烈波动，国际政策变动影响产业布局。

内容目录

一、本周市场回顾.....	4
二、国金大化工团队近期观点.....	7
三、本周主要化工产品价格涨跌幅及价差变化.....	13
四、本周行业重要信息汇总.....	20
五、风险提示.....	21

图表目录

图表 1: 本周板块变化情况.....	4
图表 2: 3月3日化工标的 PE-PB 分位数.....	4
图表 3: A股全行业估值分布情况(按各行业估值分位数降序排列).....	5
图表 4: A股全行业 PB 分位数分布情况(按各行业 PB 分位数降序排列).....	5
图表 5: 化工细分子版块估值分布情况(按各子版块估值分位数降序排列).....	6
图表 6: 化工细分子版块 PB 分位数分布情况(按各子版块 PB 分位数降序排列).....	6
图表 7: 重点覆盖子行业近期产品跟踪情况.....	7
图表 8: 2月25日-3月3日化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况.....	14
图表 9: 液氯华东地区(元/吨).....	14
图表 10: 天然气 NYMEX 天然气(期货).....	14
图表 11: 硝酸安徽金禾 98%.....	14
图表 12: 盐酸华东地区(元/吨).....	14
图表 13: 三氯乙烯华东地区(元/吨).....	15
图表 14: 五氧化二磷折纯 CFR 印度合同价(美元/吨).....	15
图表 15: 工业级碳酸锂四川 99.0%min.....	15
图表 16: 烧碱 32%离子膜华东地区(元/吨).....	15
图表 17: 电池级碳酸锂四川 99.5%min.....	15
图表 18: 草甘膦浙江新安化工(元/吨).....	15
图表 19: PTA-PX.....	16
图表 20: 氨纶-纯 MDI&PTMEG.....	16
图表 21: 乙烯-石脑油.....	16
图表 22: 环氧丙烷-丙烯.....	16
图表 23: 顺丁橡胶-丁二烯.....	16
图表 24: 丙烯-丙烷.....	16
图表 25: MEG 价差.....	17

图表 26: TDI 价差.....	17
图表 27: 聚乙烯-乙烯.....	17
图表 28: PVC 乙烯法价差.....	17
图表 29: 2 月 25 日-3 月 3 日主要化工产品价格变动.....	17
图表 30: 3 月 3 日主要化工产品价格涨跌幅前二十变化情况.....	20

一、本周市场回顾

本周布伦特期货结算均价为 84.25 美元/桶，环比上涨 1.63 美元/桶，或 1.97%，波动范围为 82.45-85.83 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 77.65 美元/桶，环比上涨 1.75 美元/桶，或 2.31%，波动范围为 75.68-79.68 美元/桶。

本周基础化工板块跑输指数 (-1.26%)，石化板块跑赢指数 (0.49%)。

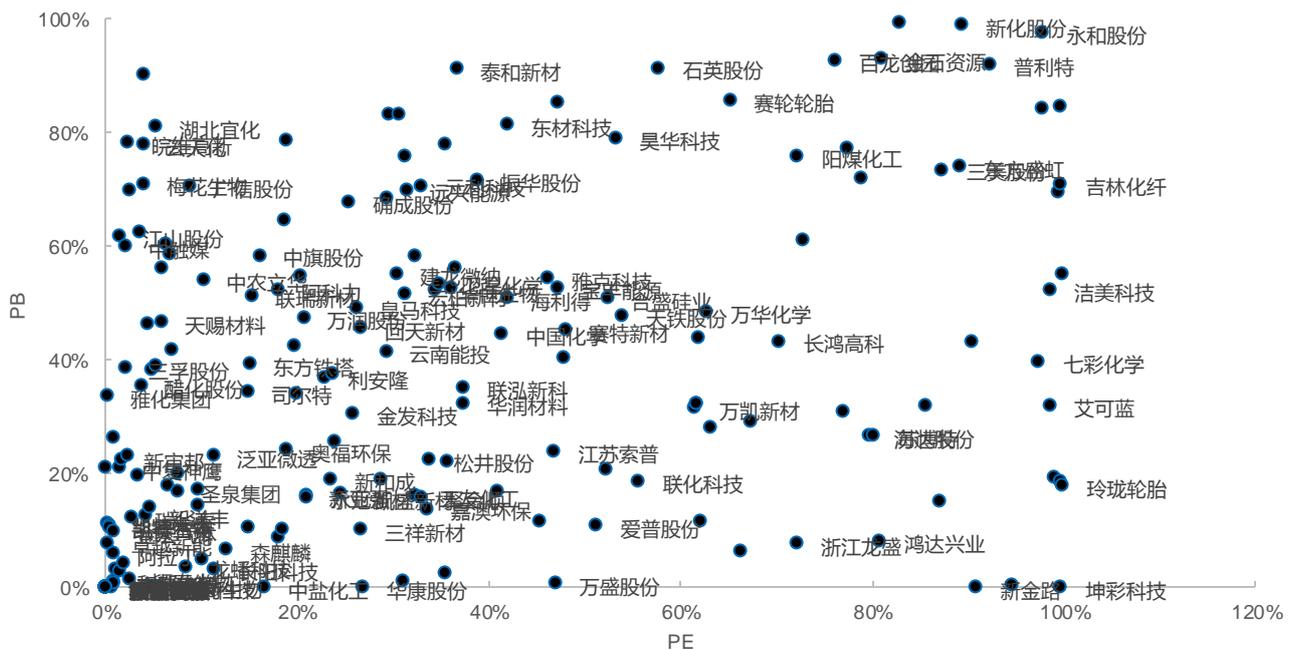
本周沪深 300 指数上涨 1.71%，SW 化工指数上涨 0.45%。涨幅最大的三个子行业分别为非金属材料 III (7.66%)、磷肥及磷化工 (4%)、涂料油墨 (2.78%)；跌幅最大的三个子行业分别为粘胶 (-2.18%)、氮肥 (-1.13%)、其他化学制品 (-0.67%)。

图表1：本周板块变化情况

名称	指数变动率	本周末收盘价	上周末收盘价	指数变动
上证指数	1.87%	3328.39	3267.16	61.23
深证成指	0.55%	11851.92	11787.45	64.47
沪深300	1.71%	4130.55	4061.05	69.51
中证500	0.78%	6390.32	6340.84	49.47
基础化工	0.45%	4476.90	4456.64	20.26
石油石化	2.20%	2354.67	2304.06	50.61
本周涨幅前五子版块		周涨跌幅		月涨跌幅
非金属材料 III		7.66%		0.83%
磷肥及磷化工		4.00%		2.74%
涂料油墨		2.78%		7.67%
钛白粉		2.29%		6.48%
氟化工		1.72%		4.81%
本周跌幅前五子版块		周涨跌幅		月涨跌幅
粘胶		-2.18%		-3.22%
氮肥		-1.13%		4.96%
其他化学制品		-0.67%		1.97%
合成树脂		-0.65%		8.46%
膜材料		-0.36%		3.78%

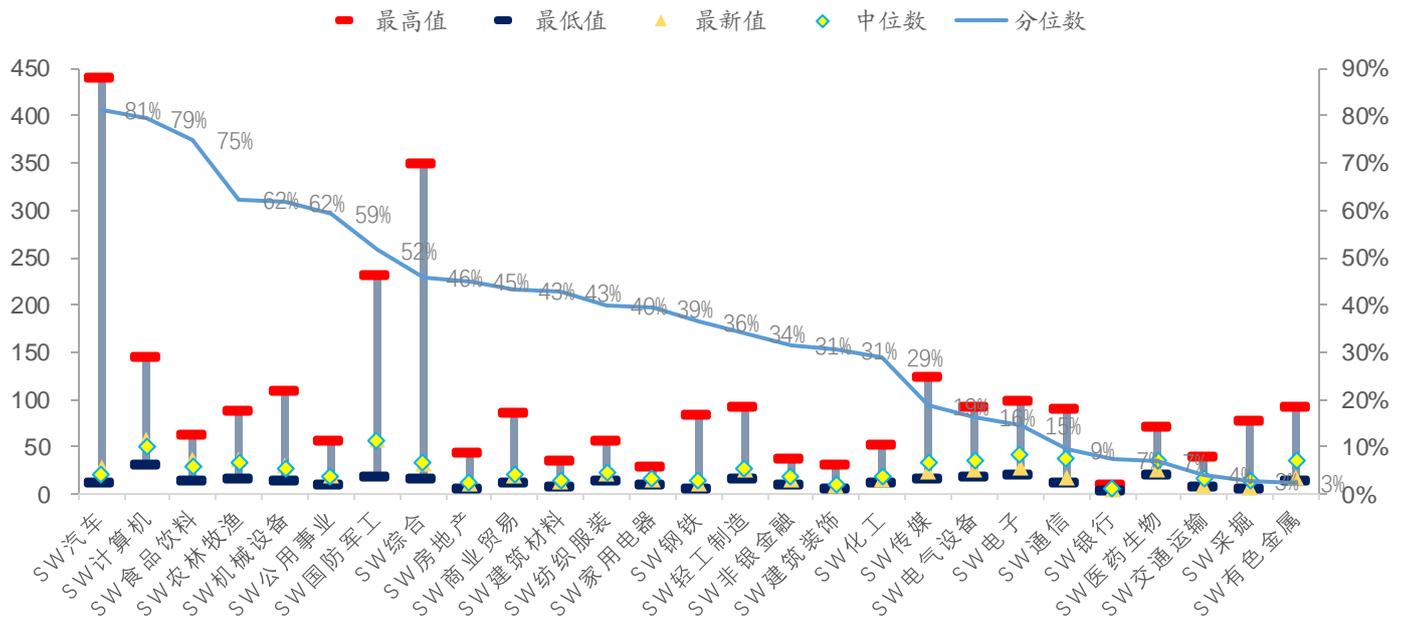
来源：Wind、国金证券研究所

图表2：3月3日化工标的 PE-PB 分位数



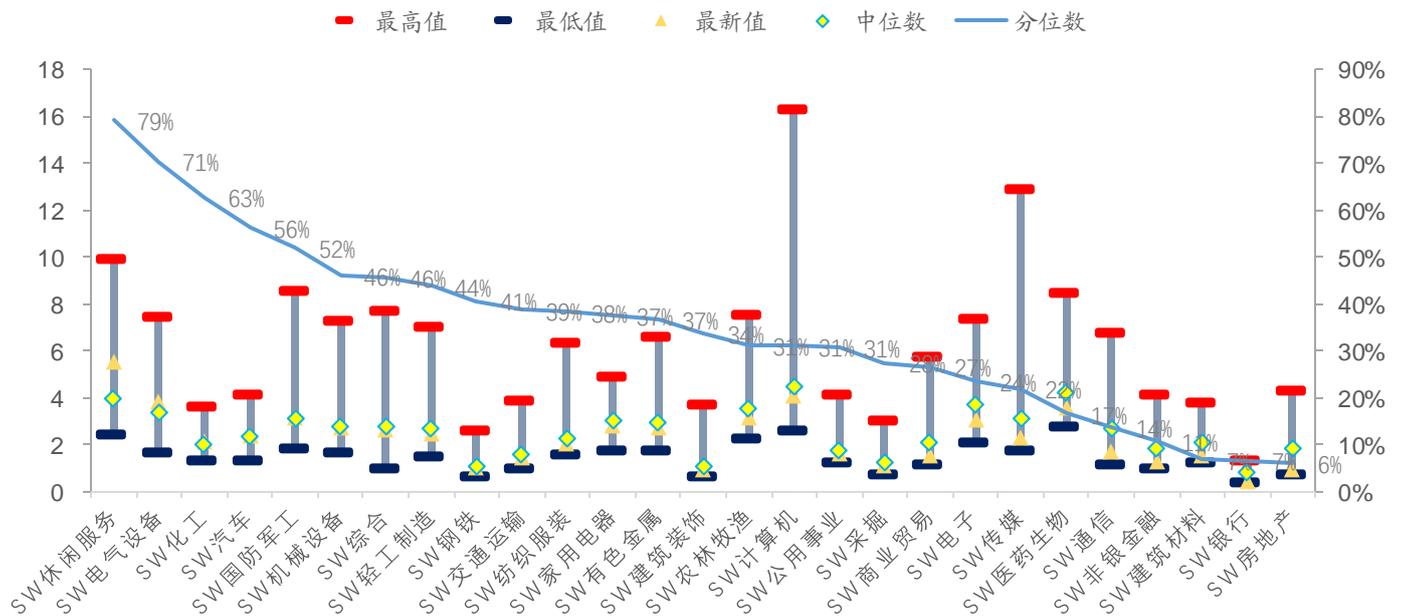
来源：Wind、国金证券研究所

图表3: A股全行业估值分布情况(按各行业估值分位数降序排列)



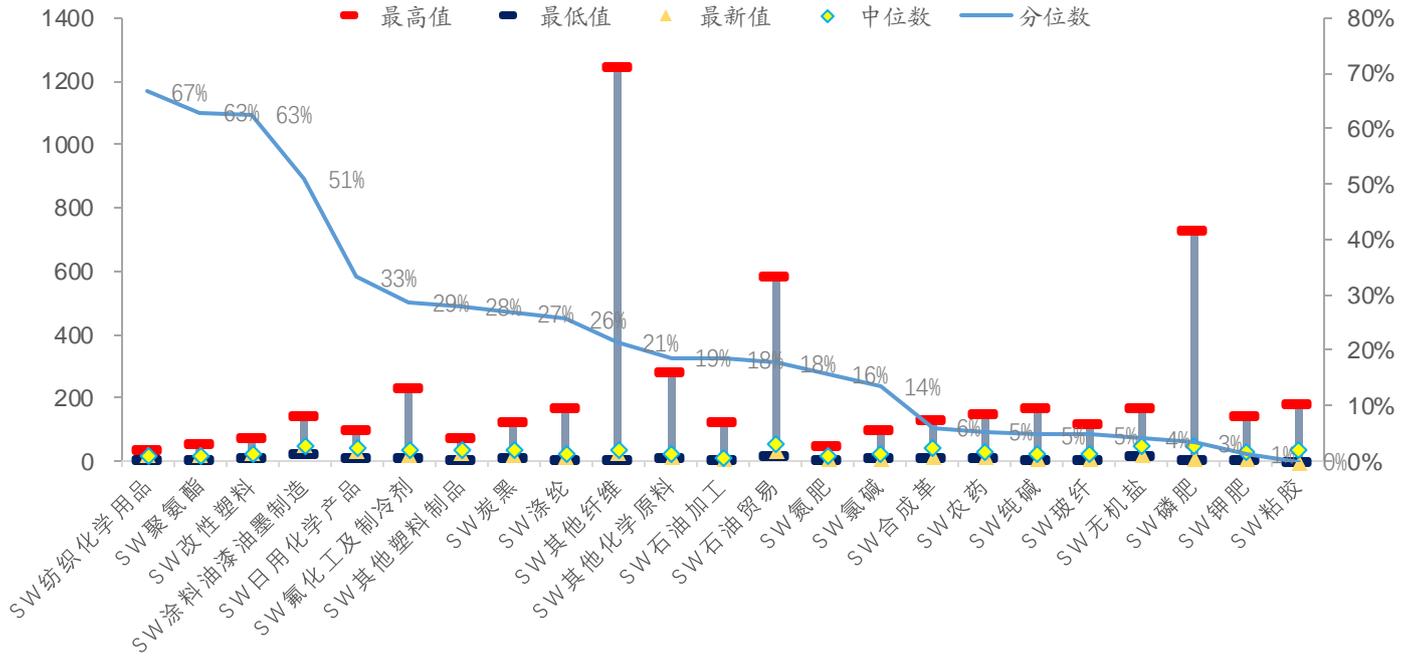
来源: Wind、国金证券研究所

图表4: A股全行业PB分位数分布情况(按各行业PB分位数降序排列)



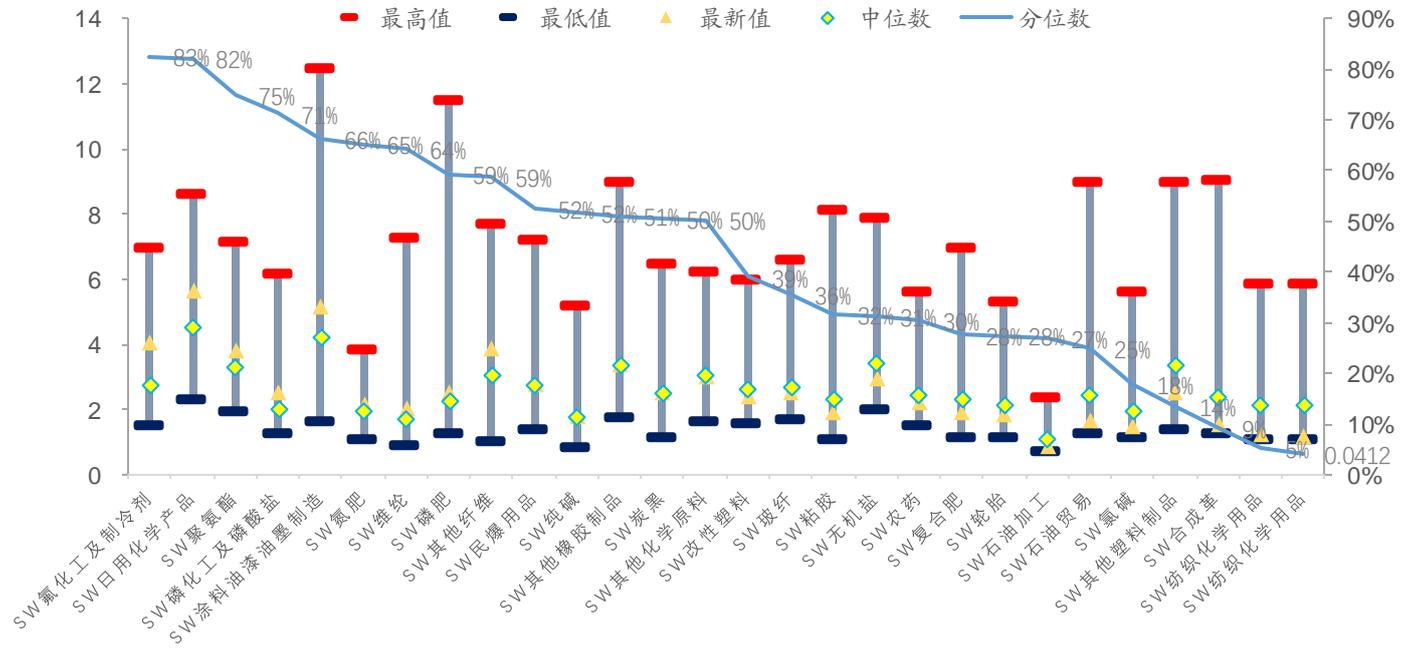
来源: Wind、国金证券研究所

图表5: 化工细分子版块估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所

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



来源: Wind、国金证券研究所

图表7: 重点覆盖子行业近期产品跟踪情况

重点覆盖子行业	最新价格(元/吨)	最新价格所处历史分位水平	价格历史趋势
合成氨(河北新化)	4400	77.21%	
尿素(江苏恒盛, 小颗粒)	2880	77.06%	
重质纯碱(华东地区)	3075	75.68%	
磷酸二铵(DAP, 国内现货价)	4020	72.63%	
磷酸一铵(55%粉状)四川地区市场价	3150	54.24%	
钛白粉(铜陵安纳达ATA-125)	13800	47.17%	
钛白粉(金红石型R248)	15500	41.79%	
甲醇(华东)	2660	36.12%	
PA66(华南1300s)	28000	35.48%	
环氧丙烷(华东)	11100	34.97%	
纯MDI(华东地区主流)	20500	32.00%	
草甘膦(浙江新安化工)	39500	27.11%	
聚合MDI(烟台万华, 华东)	17500	23.51%	
粘胶短纤(1.5D*38mm, 华东)	13200	21.73%	
维生素E	79000	19.91%	
液氯(华东地区)	274	17.63%	
醋酸	2950	16.55%	
安赛蜜	57000	15.56%	
磷酸铁锂电解液	43000	14.92%	
金属硅(云南地区421)	18450	14.74%	
氨纶(40D, 华峰)	36500	12.69%	
有机硅DMC(华东市场价)	17500	10.53%	
天然橡胶(上海市场)	12050	9.24%	
分散染料: 分散黑ECT300%	23000	8.33%	
维生素D3	52000	1.79%	
三氯蔗糖	190000	0.00%	
维生素A	90000	0.00%	
甲基麦芽酚	90000	0.00%	
乙基麦芽酚	70000	0.00%	

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

二、国金大化工团队近期观点

■ 轮胎: 行业底部回升, 需求逐渐复苏

①供应端: 根据百川资讯数据显示, 本周全钢胎开工率为 74.2%, 环比提高 0.4%, 同比提高 17.2%; 半钢胎开工率为 79.2%, 环比提高 1.2%, 同比提高 19.2%。随着需求恢复, 开工率继续向好。

②需求端: 配套市场在汽车相关优惠政策的推动下后续有望实现复苏; 替换市场方面消费端复苏仍然较为疲软。海外市场考虑到欧美较高通胀的背景和轮胎具备的刚性消费属性, 或将推动消费降级, 国内龙头企业出海布局进程可能超预期。

③原料端: 本周国内天然橡胶价格回落, 合成橡胶价格小幅回升。天然橡胶供应方面当前当前天胶产量已处于年度低谷期, 我国全面停割, 越南全面停割, 泰国东北部和南部地区停割减产, 全球天胶产量大幅下降, 原料价格坚挺, 预计三月将达到全年最低点。顺丁橡胶浙江石化新增投产装置近期开始试车运行, 等待合格品出货, 社会库存将进一步加大; 丁苯橡胶本周天津陆港、福橡化工丁苯橡胶装置继续停车, 其他装置正常运行。下周各装置暂无检修计划, 丁苯供应面较为稳定。

■ 金禾实业: 甜味剂产品价格支撑较弱

① 三氯蔗糖: 内需不足+外贸式微, 价格再度下跌

本周三氯蔗糖再度下跌, 主流区间下滑至 18-20 万元/吨, 部分厂家存更低成交价格。供应方面, 本周主力厂家普遍正常生产, 市场供应宽松有余。需求方面, 国内下游走货速度缓慢, 下游厂家多刚需采购, 贸易商拿货积极性不佳, 普遍无囤货意愿。成本方面, 本周主要原料价格稳中有涨, 综合成本环比上升 0.06%。利润方面, 价格大幅下滑, 原料成本微微上涨, 利润空间继续收紧, 当前行业毛利下滑至 8.69%。库存方面, 需求持续疲软, 下游走货缓慢, 库存小幅下降 1.88%。

② 安赛蜜: 场内利空主导, 价格稳中偏弱

本周安赛蜜市场重心小幅下移，当前主流价格区间集中至 5.7-5.8 万元/吨，个别厂家存更低价格。供应方面，本周厂家普遍正常生产，新增产能开始给经销商供货销售，市场供应较为充足。需求方面，行业淡季影响需求平淡，市场整体刚需走货为主，无明显囤货意愿。成本方面，受主要原料价格上涨影响，本周总成本较上周上涨 1.26%。利润方面产品价格下滑，而成本上涨，当前行业毛利在 14.65%附近。库存方面场内需求平淡，下游走货不佳，本周企业库存小幅下降 0.52%。

③ 甲基麦芽酚：刚需偏弱，价格低位维稳

本周麦芽酚市场价格维稳运行。当前乙基麦芽酚主流价格在 7-8.5 万元/吨之间；甲基麦芽酚价格 9-11 万元/吨。供应方面主力厂家开工正常，市场货源充足，整体产能过剩，其他小厂开工积极性不高。需求方面本周下游需求偏弱，市场进入传统淡季，采购放量有限，刚需支撑为主。成本方面，本周原料市场价格下跌为主，成本较上周基本持平。目前市场供需面变化不大，下游按需采购，虽然目前国内消费弱势，海外市场景气度不足，麦芽酚出口受阻，价格短期难有提振

■ 胜华新材：碳酸二甲酯气氛平淡，价格持稳运行

本周碳酸二甲酯市场价格向上运行，市场主流成交价格区间在 5000-5300 元/吨之间，环比持平。供应方面本周碳酸二甲酯装置开工与上周开工相比提升。装置方面，重庆东能、东营顺新装置延续停车，中科惠安与中盐红四方装置于本周初期重启运行，其余装置正常运行，货源供应充足。需求方面本周碳酸二甲酯价格持稳运行，整体下游需求支撑尚可。电解液溶剂方面，在成本压力不断增加下，开工恢复缓慢，对碳酸二甲酯刚需采购为主，成单一般。涂料及胶黏剂等传统溶剂行业以华东、华南地区为主，对碳酸二甲酯指标要求相对宽松，多采购煤质乙二醇副产碳酸二甲酯，目前对碳酸二甲酯询单心态尚可，但成单有限，市场交投气氛平淡。

■ 浙江龙盛：下游开机不断提升，分散染料市场持稳运行

本周分散染料市场暂稳运行。分散黑 ECT300%市场均价在 23 元/公斤，较上周价格持稳。周内成本市场高位震荡，总体支撑较强。本周江浙地区印染综合开机率为 72%，较上周上涨 3.5%，绍兴地区印染企业平均开机率为 73%，较上周上涨 3%，盛泽地区印染企业开机率为 71%，较上周上涨 4%。目前各染料进仓量较前期有所提升，春夏季服装类订单逐步下达，个别染厂需排单发货，但市场主要仍以散单和小单为主，大单仍未下达。

■ 钛白粉：钛白粉价格向上趋势明朗，产业链共振上涨明显

(1) 行业：价格上涨

①价格：本周，钛白粉市场在多空交织下整体偏强运行，价格重心强势上涨。硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 15300-16500 元/吨，锐钛型钛白粉市场主流报价为 13500-14500 元/吨，氯化法钛白粉市场主流报价为 17500-18500 元/吨，较上周相比市场区间价上涨 500 元/吨左右。钛产业链整体呈现中游产品钛白粉积极领涨且涨势猛烈，上游产品积极跟涨的态势，产业链共振上涨明显，其中原料硫酸涨幅居首。整体市场基本面利好居多，受到传统旺季预期的支撑，进入新的销售周期后，市场呈现主力生产企业积极给予市场报价指引，中小企业报盘陆续跟涨的态势。

②供应端：本周，各生产企业装置运行状况平稳，供应增量整体变化相对不大，但是呈现上升趋势，市场货源呈现偏稳预期，仅部分货源供应依旧偏紧。多数生产企业 3 月已经封单，在手订单较多，当前以交付合约按订单生产为主。

③需求端：本周，主要是贸易商入市采购，市场商谈重心再度上涨，新单成交相对前期有所减量，且下游对目前新的高价位接受度较低，交投放量情况一般。也是因为实际的终端需求复工复产迟缓，需求还未进入明显的增量过程中，致使贸易商整体走货不畅，买卖成交量放缓，静待月内需求陆续兑现情况。

④成本端：本周，原料端价格宽幅上扬。硫酸市场走势向上，主要表现在河北及赤峰地区。一是山东地区酸价上涨，在消息面给河北酸市一定刺激。二是各厂家库存低位，且唐山、秦皇岛一带化工企业开工有起色，叠加鹤凤翔装置检修，该地区硫酸供应面偏紧，因此酸价上行；钛矿方面：攀西地区大厂价格调涨，现阶段攀矿资源紧张，下游用户热度渐涨，采购增加，大厂订单充足，中小选厂原料难采，开工有限。供应紧张叠加大厂价格调涨所引起的情绪面利好，钛矿成交价格进入上行通道。

(2) 钛白粉公司最新报价情况

①龙佰集团：最近一次涨价在 3 月 1 日，全面上调公司各型号钛白粉(包括硫酸法钛白粉、

氯化法钛白粉)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。

②中核钛白:自 2023 年 3 月 1 日起,全面上调公司各型号钛白粉销售价格。其中:国内客户销售价格上调 1000 元人民币/吨,国际客户销售价格上调 150 美元/吨。

■ 新和成:下游采购热情不高,维生素市场整体弱势盘整

VE:市场窄幅波动

本周 VE 市场均价 79-83 元/公斤,较上周维持不变。供应端,本周 VE 工厂开工率较上周持平。国内外工厂产量相对减少。需求端,本周 VE 市场整体需求一般。本周全国生猪价格上涨。整体出栏供应量表现一般,散养户依旧扛价惜售,二育入场助猪价继续反弹。生猪出栏严重亏损,养殖端信心恢复,猪价阶段性走出低谷。成本端,由于受环保等因素影响,多项化工原料价格上涨,使得化工品成本上涨,但近期 VE 原料价格稳定,并没有太大的波动。

本周 VE 市场弱稳运行。成本端,美国原油库存录得连续九周增长,但是美国汽油库存下降且需求增加支撑市场气氛,市场对原油供应担忧持续升温,国际油价上涨。原料方面利好支撑有限。近期下游询盘一般,部分刚需买盘,交投暂无明显增量,等待市场跟进,成交偏弱,多维持刚需采购。终端市场整体放量仍较有限,整体需求仍需要时间释放,下游企业入市采购较为谨慎。综合来看,在市场需求情况影响下,本周 VE 报价稳定,具体市场变化还要关注供需情况。预计下周 VE 价格持稳,价格波动 0~5 元/千克。

VA:市场弱稳运行

本周 VA 市场价格在 90-103 元/公斤左右,与上周持平。供应端,本周 VA 市场供应较上周持平,目前国内生产厂家装置正常运行,产量稳定。国外厂家产量缩减,市场供应情况充足。需求端,本周全国生猪价格上涨。近期,全国生猪收购均价呈现上涨态势。在全行业较大亏损后,政府宣布收储,缓解市场悲观情绪,踩踏式出栏节奏停止,冻品入库需求助屠宰量攀升。VA 消耗放缓,需求端支撑弱势。本周 VA 市场盘整为主,行情商谈走弱。由于 VA 市场显现供过于求的局面,导致市场整体陷入低迷,短期市场无利好提振,终端反应平平,业者刚需询盘为主。目前下游行业以及生猪需求虽有回升趋势,但实单买货较少,市场整体需求疲软,成交乏力。供需僵持下,预计下周 VA 市场依旧维稳运行,价格波动 5~10 元/千克,后市发展还需重点关注供需关系变化。

■ 神马股份:价格走势欠佳 需求缓慢恢复

本周,华东河南神马实业 EPR27 报价 2.09 万元/吨,较上周下跌 1.65%。供给端,当前 PA66 行业平均开工 5 成左右,面对原料弱势行情跟进有限,零星刚需入市商谈,企业操作持续偏向去库,库存压力一般,场内货源较为充裕。需求端,需求方面情况弱势难改。终端企业拿货维持刚需跟进,买家普遍对高价货源抵触情绪较强。商家走货流畅度一般。综合来看,近期 PA66 市场价格偏弱运行,下游需求较差,市场价格疲软下行。从成本端看,己二胺指导价格上调,己二酸维持弱势,整体考虑成本面支撑转强。当前 PA66 市场供应稳定,需求缓慢恢复,及天辰齐翔己二胺后期市场的影响力存在不确定性,行业心态较为谨慎。预计短期 PA66 市场延续弱势局面,价格大致有 300-500 元/吨的波动。具体可关注后期原料供应及下游需求订单情况。

■ 华鲁恒升:煤炭价格冲高后有小幅回落,氨醇价差略有压制

氨醇产品:原料煤炭价格提升后开始有所回落,氨醇跟随价格提涨

本周前期动力煤延续之前的价格趋势持续上行,但周末开始下行回调,整体周均价格有所上涨,但趋势回转尤为重要,整体看周均价格环比提升了约 26 元/吨,目前矿山对内蒙及其他地区的矿山安全整治影响还未确定,后续走势还需继续跟踪,但周末价格下行一定程度上反应了原料保供诉求,氨醇本周整体表现呈现明显差异,甲醇价格在周末价格提升,而合成氨在周初价格调降后,周末有所回升。甲醇周均价差由于成本提升下行约 10 元/吨,合成氨周均价差下行约 180 元/吨。

后端产品:化肥回落后有所提升,多数化工品盈利略有调整

(1)尿素本周表现先抑后扬,周均环比下行 1.19%,春耕农业采购需求有所提升,工业需求提振。本周尿素供给略有回升,开工率为 79.68%,环比增加 3.56%,煤头开工率 83.96%,环比增加 0.85%,气头开工率 67.39%,环比增加 11.52%,市场供应增多导致价格下行,但原材料带动成本提升,导致价格调整后提涨,根据行业统计,我国春季尿素供给稳定,不出意外的情况下整体保供问题不大,暂不需要强制调整,预期行业将自行表现,本周尿素价差环比下行约 70 元/吨;

(2) 醋酸本周运行相对稍好，醋酸开工较上周窄幅下探，为 78.85%，跌幅约为 0.12%，下游需求略有好转，叠加原材料价格提升，带动醋酸价格上行，周均价差环比提升约 60 元/吨；

(3) DMF 本周价格维持相对平稳，下游行业陆续复工，但是下游工厂浆料开工提升相对缓慢，部分下游已消耗前期原料库存为主，部分刚需采购，对 DMF 需求支撑有限，但原材料合成氨价格回落，带动 DMF 价差进一步提升约 20 元；

(4) 其他产品方面产品己二酸价格回落，辛醇暂稳，但煤气化成本提升，己二酸、辛醇价差有收窄，环比下行约 180 元、70 元/吨。

■ 龙蟠科技：碳酸锂价格继续回落，价差略有修复

本周尿素价格春耕需求持续提升，车用尿素成本有所提升，伴随春季逐步回暖，整体国内经济逐步获得恢复，物流运输需求有望逐步回归，同时预期基建 3 月份或二季度初将有明显改善，工业运输需求将有望支撑车用尿素市场；新能源方面，本周锂源继续回落，价格跌至 37 万元，环比下降 29750 元/吨，磷酸铁继续维持平稳，磷酸铁锂跟随原料价格下行，环比下行约 8500 至 127000 元/吨，磷酸铁锂价差周均价差环比提升约 388 元/吨。

■ 宝丰能源：焦化业务基本平稳，烯烃盈利短时受到原料影响略有下行

本周焦炭、焦煤市场价格维持相对平稳，但个别企业已经开始上调报价 100 元，内蒙矿难短期并未对焦煤市场产生较大影响，整体焦炭现阶段盈利依然承压，焦炭企业挺价较为迫切，公司借助原材料优势，相比于行业明显承压，公司有望维持盈利空间，预期伴随二季度基建房地产的资金落地，开工提升，下游需求将带动焦炭盈利有所改善；烯烃方面，本周聚丙烯价格基本平稳，聚乙烯周末价格提升 100 元，但是由于内蒙矿难导致动力煤价格提升，原料压力周初提升，带动整体价差略有承压，价差表现是先下降后提升，还需要持续关注前段煤炭价格变化。

■ 万华化学：MDI 推涨上行，后市预计小幅波动

聚合 MDI：

①市场情况：本周末聚合 MDI 价格涨至 16500 元/吨，较上周末价格上调 5.94%，较上月价格上调 1.23%，较年初价格上调 13.01%。本周国内聚合 MDI 市场推涨上行。上海某工厂对外封盘，加上西南某工厂重启时间或将推迟，以及随着月底各工厂挂结相继公布，且价格均呈现上调，供方多重利好消息带动下，经销商低价惜售情绪渐起；而部分业者恐慌情绪下，入市刚需补仓，场内询盘买气升温，市场价格开始上扬模式；但场内交投向好气氛维持时间较短，整体订单量对市场提振有限，阶段性补仓之后，下游进入消化库存阶段，加上终端仍处于恢复阶段，需求端拖拽下，市场冲高之后再度进入僵持局面，部分业者出货情绪增加。

②后市预测：受供方挂结高位支撑，经销商低出意愿不强，现货高成本支撑下，市场看涨情绪尚存。虽然部分下游进入传统旺季，整体需求或存小幅增加预期；但经过前期消息的不断刺激，部分下游阶段性刚需补仓基本结束，现将进入消化库存阶段，加上终端需求恢复缓慢，场内交投气氛跟进一般，需求端拖拽下，市场高价成交乏力，部分小幅获利盘出货意愿增加，届时低价成交价格将有所显现。预计下周聚合 MDI 市场小幅波动，价格波动幅度 300-600 元/吨。

纯 MDI：

①市场情况：本周末纯 MDI 价格涨至 20200 元/吨，较上周末价格上调 7.45%，较上月价格上调 4.66%，较年初价格上调 15.43%。本周国内纯 MDI 市场延续上扬。供方新月挂结相继公布，且价格均宽幅上调，成本因素考虑下，经销商低价惜售，市场报盘不断推涨上行；但下游多于前期低价进口货流通时已完成刚需补仓，而随着价格的推涨，下游企业多消化库存为主，入市采购情绪低迷，以及终端需求消耗能力不及预期，场内实单成交稀少，高价自上而下传导受阻，多空博弈下，部分业者出货情绪尚存，市场整体推涨动力不足。

②后市预测：虽然受供方挂结高位支撑，经销商低出意愿不强，对外报盘将延续坚挺走势；但海外需求表现一般，终端出口订单跟进有限，而内贸整体消费能力较低，终端企业多维持刚需订单跟进为主，场内短期难有大单补仓预期，下游企业订单承接不畅下，多消化原料库存为主，场内高价成交乏力，市场整体推动不足，价格续涨空间有限。预计下周纯 MDI 市场小幅波动，价格波动幅度 200-500 元/吨。

■ 合盛硅业、新安股份：有机硅行情弱势，库存小幅增加

有机硅 DMC：

①价格：近日国内有机硅市场转入弱势行情。目前市场主流参考价为：DMC 报价 16800-17500 元/吨。本周国内有机硅工厂库存预计在 40300 吨，环比增长 1.06%。

②市场情况：周初山东小厂价格回落影响业者心态，其余单体厂实单成交也有让利出现。由于下游补库结束，而终端实质性需求落实偏缓，场内成交量缩减，持货商挺价动力不足，“金三”行情似乎实现难度较大，不过成本压力下，市场下行空间有限。

③后市预测：有机硅市场再度落入看空情绪中，主要原料金属硅小幅下滑，而在需求端起色不大的前提下，有机硅新产能的释放以及检修装置的重启令业者对于供需矛盾的担忧升温。不过 3 月有企业计划检修稍能缓解一丝焦灼，且单体厂方面几无利润的生产现状限制了有机硅的下行空间。预计 3 月份有机硅市场区间僵持，波动空间在 500 元/吨的范围之内。

■ 滨化股份：环氧丙烷向好走强，预计下周偏强运行

环氧丙烷：

①价格：本周末环氧丙烷市场均价为 10800 元/吨，较上周末上涨 933 元/吨，涨幅 9.46%，较上月价格上调 17.39%，较年初价格上调 18.68%。本周环氧丙烷库存量为 12900 吨，环比下降 7.53%。

②市场情况：本周（2.24-3.2）国内环氧丙烷市场向好走强，市场价格持续上涨受供需关系走强影响显著。本周华东环丙大厂宁波海安 1 期装置长期停产检修，国内其余环丙装置整体以稳为主，市场供应偏紧，在产企业均出货顺畅，部分限量，且工厂库存消耗至低位，环丙厂家挺价意愿强烈，供应端利好支撑强势。同时，尽管终端需求恢复不及预期，下游主力聚醚价格被迫追高，然由于前期下游及终端预期环丙后市多弱势运行，原料采购意愿不强，原料库存低位。恰逢 3 月至 4 月是下游软泡聚醚市场传统小旺季，下游及终端存备货需求，工厂观望环丙短期向好运行，易涨难跌，因此本周环丙多增量跟进，市场需求逐渐回暖好转。此外，周内原料丙烯窄幅震荡，液氯向好上行，氯醇法环丙成本增加 248 元/吨，增幅仅 2.72%，成本端利好支撑有限。因此在供需关系向好支撑下，本周国内环氧丙烷市场向好走强，市场价格持续上涨。

③后市预测：本周华东大厂宁波海安 1 期环丙装置长期停产检修，尽管下周山东大泽、江苏怡达环丙装置存检修重启预期，但市场整体供应补充量有限，供应端利好支撑依旧较强。同时，3 月是环丙下游主力软泡聚醚市场传统小旺季，下游及终端市场需求好转预期，工厂存提前增量备货预期，需求端存一定利好支撑，此外，据市场消息了解得知，预计下周原料丙烯窄幅震荡，液氯偏强运行，成本端仍存利好支撑。供需博弈下，预计下周环氧丙烷市场偏强运行，价格波动 100-300 元/吨。

■ 永太科技、多氟多：六氟磷酸锂价格有所下降，后市将维持稳定

六氟磷酸锂：

①价格：本周末六氟磷酸锂国内市场均价降至 160000 元/吨，较上周末价格下降 11.11%。据百川盈孚不完全统计，上周六氟磷酸锂厂家总库存为 515 吨，同比上涨 145.24%。

②市场情况：本周国内六氟磷酸锂价格有所下降，六氟磷酸锂企业将按计划进行生产，但受下游需求影响，部分企业开工率有所下降，预计下周六氟磷酸锂市场供应量将维持相对稳定。

③后市预测：预计下周六氟磷酸锂市场交易情况维持冷清。短期内，部分六氟磷酸锂企业按计划生产，少数企业降负荷生产，市场供应量维持相对稳定。下游电解液开工情况不佳，基本按订单进行生产，对六氟磷酸锂采购意愿不强。原料端整体价格将持续下滑，企业采购原料成本将有所减少。预计短期内六氟磷酸锂市场价格将有所下降，下降区间在 5000-10000 元/吨。

■ 天赐材料、新宙邦：电解液价格下降，库存小幅增加

电解液：

①价格：本周末磷酸铁锂电液市场主流价格集中在 3.6-4.8 万元/吨之间，国内市场均价降至 4.3 万元/吨，较上周末价格下降 4.44%；本周末三元/常规动力电解液市场主流价格在 5.5-6.9 万元/吨之间，国内市场均价降至 6.2 万元/吨，较上周末价格下降 1.59%。据百川盈孚不完全统计，上周电解液厂家总库存为 875 吨，同比下降 30.61%，环比上涨 1.74%。

②市场情况：本周国内电解液市场价格下降，上游原料端价格尽显弱势，电解液议价权甚微，市场价格下调。本周原料端持续走弱，且调整幅度相对较大，电解液厂商购入价与出

货时原料价格有一定差额，但市场价格不得进行下调。

③后市预测：预计下周电解液市场价格小幅下降，电解液市场竞争情况加剧，小型企业受影响较大，个别企业拟计划停止相关生产。市场价格自主性差，基本随原料端走弱下滑，叠加市场竞争，下游压价情况普遍，未来或将随六氟磷酸锂价格下调而再度走弱。预计下周电解液市场价格小幅下降，国内电解液市场下降区间在 0.1-0.2 万元/吨。

■ 远兴能源、中盐化工：纯碱开始下跌，后市或将小幅下降

纯碱：

①价格：本周国内纯碱市场价格开始下跌。当前轻质纯碱市场均价为 2757 元/吨，较上周同一工作日↓6 元/吨；重质纯碱市场均价为 2968 元/吨，较上周同一工作日↓9 元/吨。截止 3 月 2 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为 26 万吨，较上周↑2.05%。

②市场情况：本周（2023.2.24-2023.3.2）国内纯碱市场价格开始下跌。月初，个别纯碱厂家开始灵活调价。厂家目前开工高位，整体行业开工 9 成左右，纯碱供给量较为充足。下游用户拿货积极性仍较为一般，整体轻碱下游拿货量略低于重碱。轻碱下游开工持续低位，整体需求一般；重碱下游的玻璃行业目前也开始累库，玻璃加工厂家近期拿货心理预期也较为低迷。综合来看，国内纯碱厂家目前产量较为充足，近期检修厂家较少。下游需求不温不火，近期变化相对有限，仍以刚需拿货为主。

③后市预测：综合来看，下周国内纯碱厂家供给量预期上行，厂家新单偏少，现货库存或将有所上行。纯碱市场价格预期下行，下游用户或将观望为主。综合预计，下周纯碱市场价格或将小幅下降，轻质纯碱市场价格或将维持在 2720-2750 元/吨之间；重质纯碱市场价格或将维持在 2950-2970 元/吨之间。

■ 扬农化工：菊酯成交需求冷淡，后市或将盘整观望

联苯菊酯：

①市场情况：联苯菊酯需求冷淡，价格下调。98%联苯菊酯主流成交价下调 0.5 万元/吨至 22 万元/吨。主要有如下几点值得关注：第一，上游原料联苯醇等价格稳定，联苯菊酯的成本端得到相对稳定的支撑；第二，山东、广东等主流生产厂家均有现货库存，接单空间充足，完全可以满足下游采买需求；第三，下游市场需求冷淡，采买者询单积极性较低，基本刚需采买，近期新单成交情况惨淡，销售情况不佳。

②后市预测：从市场反馈看，联苯菊酯价格或将盘整观望，主要有如下几方面值得关注：上游原料联苯醇价格稳定，对联苯菊酯的成本端或将起到了持稳的支撑；下游市场需求热度或将维持冷淡运行，国内下游市场行情短期开无明显利好消息提振；供应方面来看，多数主流供应商开工正常，市场库存充足，可以正常接单走货。整体来看后市价格或将盘整观望为主。氯氟菊酯：

①市场情况：氯氟菊酯行情走软，价格下调。本周华东主流成交价下调 0.3 万元/吨至 8 万元/吨。主要有如下几点值得关注：第一，上游原料价格维持稳定，氯氟菊酯的成本端得到相对平稳的支撑；第二，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；第三，下游市场行情下行，据供应商反馈，国内市场采购者观望心态变浓，海外出口订单交投气氛清淡，近日新单成交情况对比上周有所减少。

②后市预测：从市场反馈看，氯氟菊酯市场价格或将暂稳观望。主要有如下几方面值得关注：原料方面，上游产品价格持稳，氯氟菊酯的成本端得到稳定的支撑；供应方面，产品市场现货库存高位，主流企业接单空间宽松，市场供应有保障；下游市场需求热度或将持续冷淡走势，采买者询单热度不高，基本刚需买进，无囤货倾向，市场交投氛围尽显清淡。

■ 广信股份：邻对硝价格上调，敌草隆行情走软

对硝基氯化苯：本周，多重利好，对硝基氯化苯价格上调。对硝基氯化苯供应商主流报价至 8000-8200 元/吨，成交价上调 400 元/吨至 7900 元/吨左右。就市场反馈看，有如下几方面：第一，从成本看，本周主要原料硝酸、氯化苯价格上涨，对硝基氯化苯成本端支撑强劲；第二，从供应看，国内多数生产厂家装置正常生产，个别厂家装置低负荷开工依旧，整体来看，市场现货供应稳定，但场内库存紧张；第三，从需求看，下游医药行业需求较前期偏强运行，采购积极；农药、染料中间体行业需求走强；恰逢两会即将召开之际，下游采购商纷纷开始备货，场内行情一片向好，利好支撑对硝基氯化苯价格推涨。后市预测：目前敌草隆供应稳定，市场需求偏淡。预计下周敌草隆市场价格持稳观望。

本周，草铵膦市场走弱，价格下调。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。从市场反馈看，有如下几个方面：第一，从供应看，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；第二，从需求看，原粉需求清淡，业内看跌心态，下游谨慎采购；第三，竞品草甘膦价格不断下调，影响草铵膦价格。后市预测：预计下周草铵膦价格缓跌。原因如下：第一：草铵膦需求清淡，市场后市看空，企业间竞争压力大；第二：竞品草甘膦价格跌势，或将影响草铵膦价格。

■ 沧州大化、万华化学：TDI 持续下行，短期内保持出货为主

TDI：

①市场情况：本周末 TDI 价格至 19050 元/吨，较上周五价格下调 2.68%，较上月价格涨幅下跌 8.63%，较年初价格上涨 0.79%。本周国内 TDI 市场需求明显支撑不足，交投重心持续下行。本周供方装置动态利好因素仍存，欧洲巴斯夫关闭年产 30 万吨 TDI 装置，届时有利于中国出口，目前国内满产装置较少，甘肃银光装置尚未有重启消息放出，TDI 基本面不变，然随着月底周期，各厂家公布结算价以及挂牌价，市场心态再次转弱，虽有部分客户询单低价采买，但交投重心仍显谨慎，价格持续下行，中间商心态纠结较多，保持出货为主。中下游未有明显订单转好预期，新单意愿偏低，继续关注后市下游需求恢复情况以及出货情况。

②后市预测：供方装置利好因素基本面不变，终端表现不及预期，价格持续阴跌，预计下周国内 TDI 市场继续维持弱势运行，但随着经济以及需求面的持续向好，订单或许会有小幅增长预期，届时不乏有反弹机会，重点关注终端采购以及市场变化情况。预计短期内 TDI 保持出货为主，价格波动在 500-1000 元/吨之间。

■ 康达新材：环氧树脂涨跌互现，双酚 A 重心向弱

环氧树脂：本周末国内液体环氧树脂 15000 元/吨左右，较上周末价格下跌 0.99%；固体环氧树脂价格 14000 元/吨左右，较上周末价格下跌 0.36%。本周环氧树脂市场价格延续弱势，下游需求难有改善，入市买盘情绪低迷，持货商报盘重心下滑，树脂价格已跌破成本线，但实单交投少闻，业者心态看空，新单商谈重心低位，实单商谈寥寥。预计下周环氧树脂市场弱势整理，成本端预期难以形成支撑，市场货源供应充足，环氧树脂价格跌至成本线，业者心态看看，市场商谈重心偏弱运行。

双酚 A：本周双酚 A 国内行情向弱，截至本周末，市场均价 9675 元/吨，较上周市场均价下跌 2.64%。本周市场来看，双原料价格先涨后跌，周内价格居高波动，双酚 A 成本端压力仍存。然需求端持续低迷，下游环氧树脂行情继续向弱，对原料双酚 A 消耗缓慢，PC 行情虽有所回升，但对双酚 A 合约维持，入市采买情绪不足，贸易商走货不畅心态面偏空，报盘重心下移，交投刚需小幅为主，整体商谈气氛偏淡。后市预测：本周双酚 A 国内市场持续阴跌，预计下周双酚 A 国内市场小幅偏弱后维稳运行。预计价格在 10000-10200 元/吨之间。

环氧氯丙烷：本周国内环氧氯丙烷市场弱势整理，市场需求表现清淡。今日环氧氯丙烷市场均价在 8500 元/吨，较 2 月 16 日市场均价保持平稳。本周环氧氯丙烷市场成交氛围表现淡稳，价格方面弱势整理为主。本周华北、华东地区部分环氧氯丙烷企业因市场行情偏弱，生产积极性一般，市场整体开工情况不佳，市场整体货源供应较上周稍有缩减。预计下周环氧氯丙烷市场需求维持淡稳。预计下周环氧氯丙烷市场多依据自身出货情况灵活调整，幅度在 0-100 元/吨左右，价格在 8400-8700 元/吨左右波动。后期环氧氯丙烷市场走势多关注上下游市场变化。

三、本周主要化工产品价格涨跌幅及价差变化

本周化工产品价格上涨前五位为液氯(107.41%)、天然气(CFR 西欧/北欧合同价(欧元/吨)%)、硝酸(20.83%)、盐酸(14.29%)、三氯乙烯(12.05%)；价格下跌前五位为五氧化二磷折纯(-38.47%)、工业级碳酸锂(-9.04%)、烧碱(-8.62%)、电池级碳酸锂(-6.57%)、草甘膦(-5.95%)。

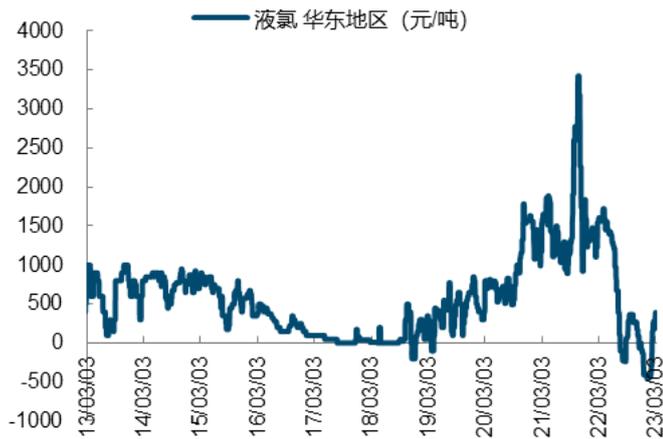
本周化工产品价差上涨前五位为 PTA-PX(303.6%)、氨纶-纯 MDI&PTMEG(105.88%)、乙炔-石脑油(29.79%)、环氧丙烷-丙烯(14.65%)、顺丁橡胶-丁二烯(14.17%)；价差下跌前五位为丙烯-丙烷(-47.25%)、MEG 价差(-41.88%)、TDI 价差(-19.57%)、聚乙烯-乙烯(-16.81%)、PVC 乙烯法价差(-8.56%)。

图表8: 2月25日-3月3日化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况

产品价格涨幅前五		产品价格跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
液氯	107.41%	五氧化二磷折纯	-38.47%
天然气	20.83%	工业级碳酸锂	-9.04%
硝酸	20.83%	烧碱	-8.62%
盐酸	14.29%	电池级碳酸锂	-6.57%
三氯乙烯	12.05%	草甘膦	-5.95%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
PTA-PX	303.60%	丙烯-丙烷	-47.25%
氨纶-纯MDI&PTMEG	105.88%	MEG价差	-41.88%
乙烯-石脑油	29.79%	TDI价差	-19.57%
环氧丙烷-丙烯	14.65%	聚乙烯-乙烯	-16.81%
顺丁橡胶-丁二烯	14.17%	PVC乙烯法价差	-8.56%

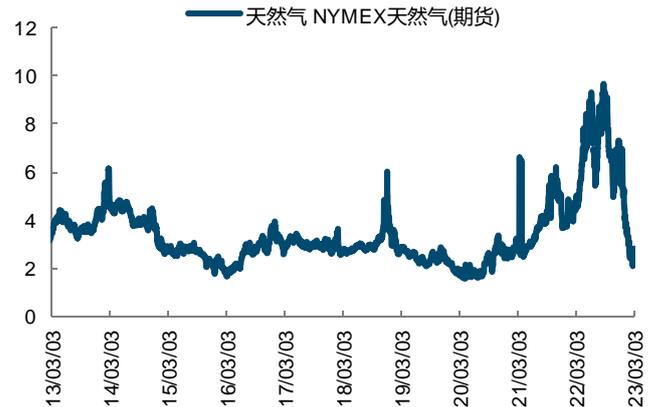
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表9: 液氯华东地区 (元/吨)



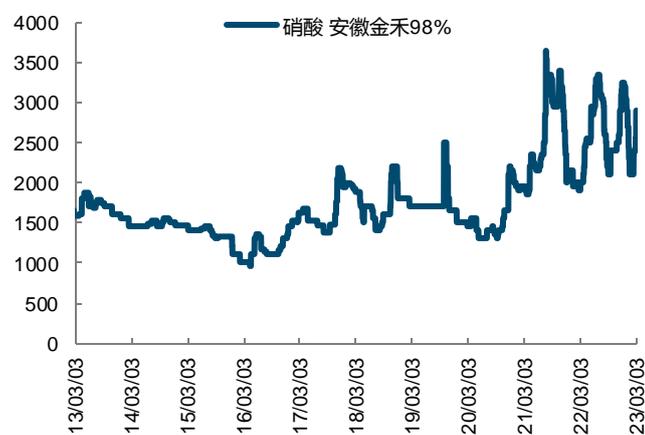
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表10: 天然气 NYMEX 天然气(期货)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表11: 硝酸安徽金禾 98%



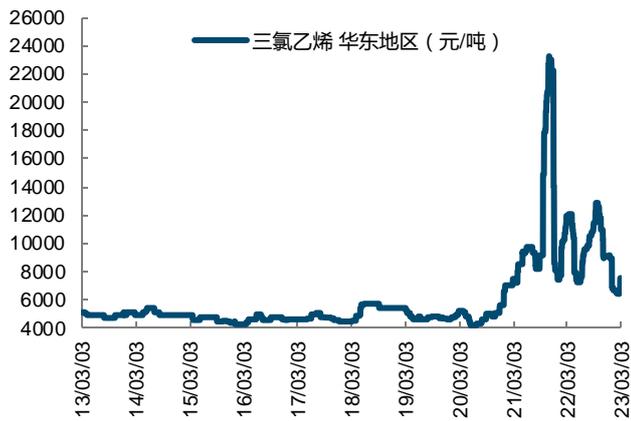
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表12: 盐酸华东地区 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表13: 三氯乙烯华东地区 (元/吨)



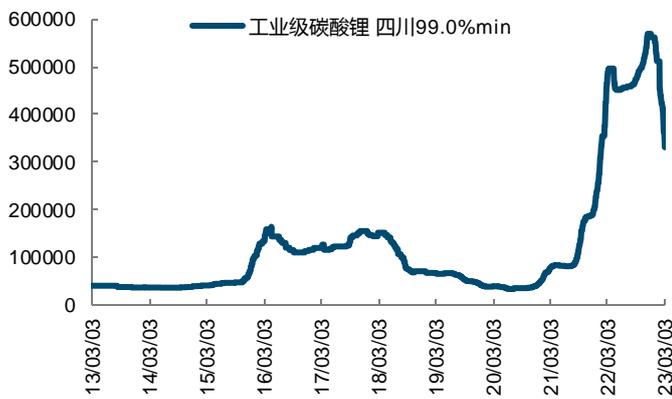
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表14: 五氧化二磷折纯 CFR 印度合同价 (美元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表15: 工业级碳酸锂四川 99.0%min



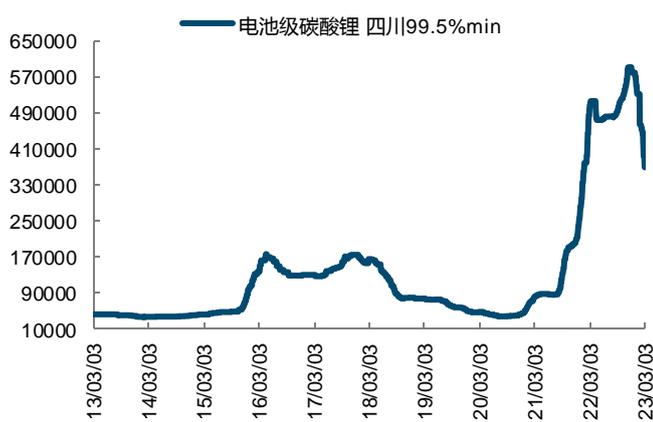
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表16: 烧碱 32%离子膜华东地区 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表17: 电池级碳酸锂四川 99.5%min



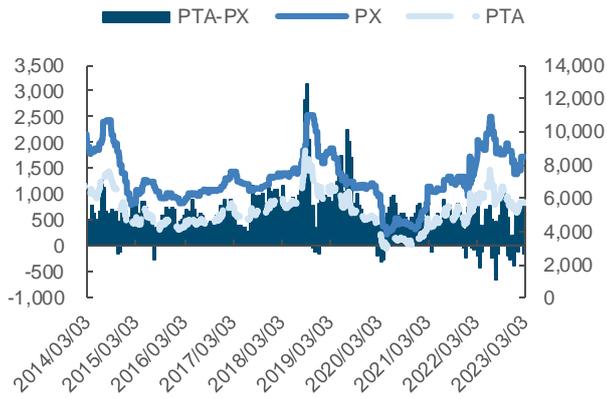
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表18: 草甘膦浙江新安化工 (元/吨)

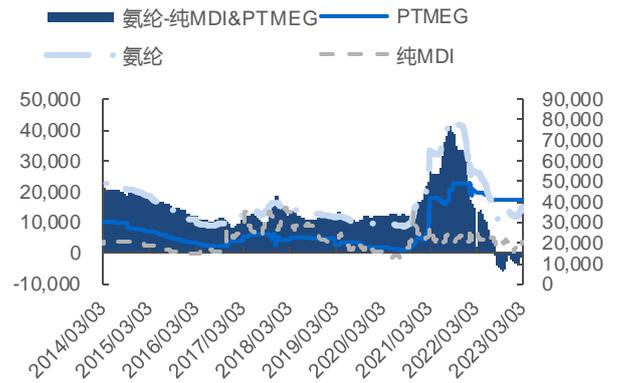


来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表19: PTA-PX



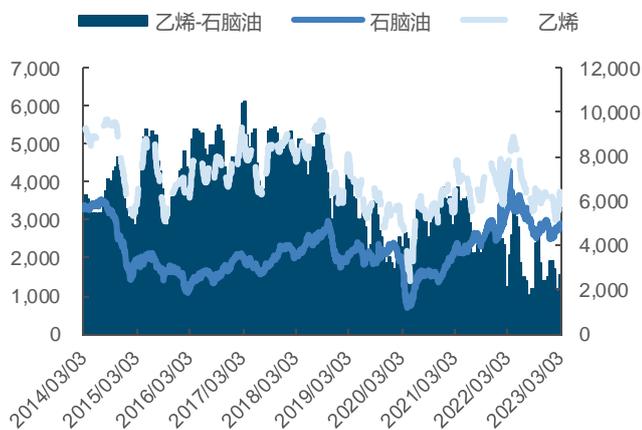
图表20: 氨纶-纯MDI&PTMEG



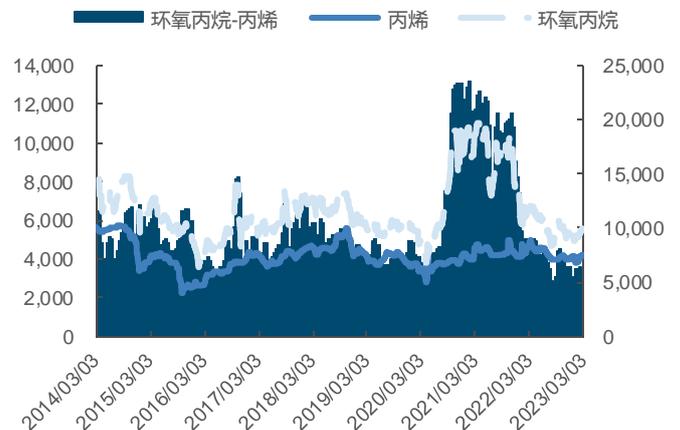
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表21: 乙烯-石脑油



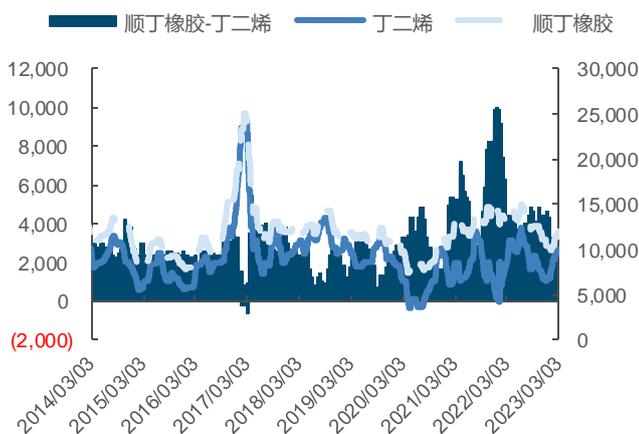
图表22: 环氧丙烷-丙烯



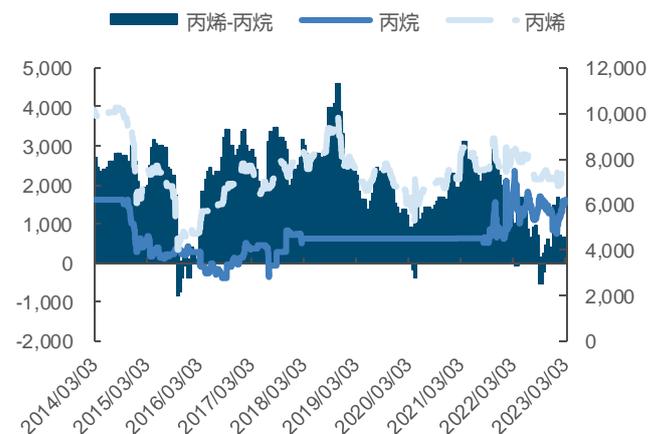
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表23: 顺丁橡胶-丁二烯



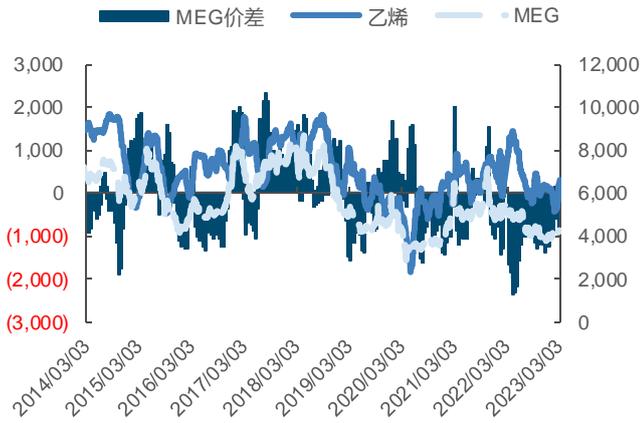
图表24: 丙烯-丙烷



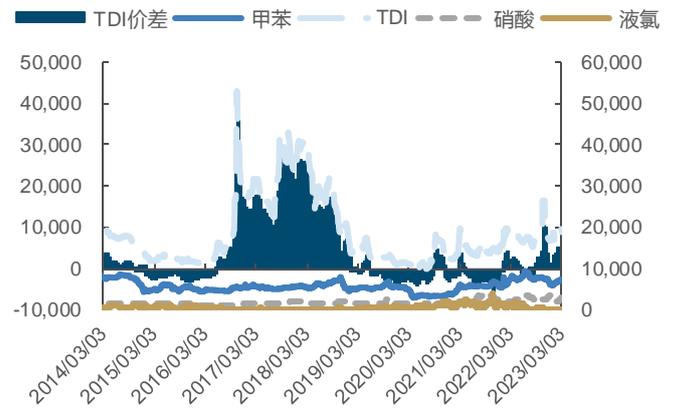
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表25: MEG 价差



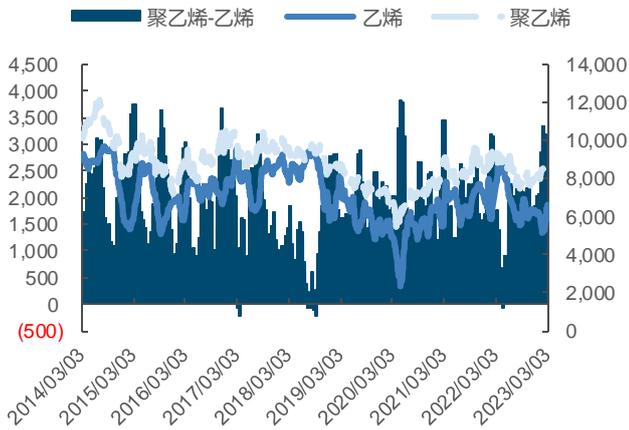
图表26: TDI 价差



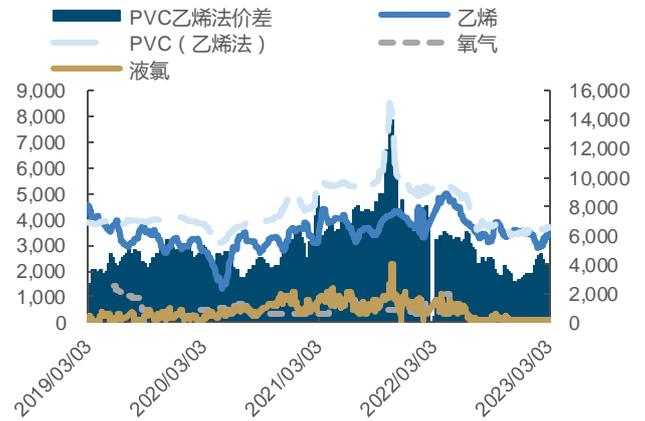
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表27: 聚乙烯-乙烯



图表28: PVC 乙烯法价差



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表29: 2月25日-3月3日主要化工产品价格变动

分类	化工产品	单位	最新价格	上周同期价格	价格涨跌幅	化工产品	单位	最新价格	上周同期价格	价格涨跌幅
石油 化工	原油	WTI (美元/桶)	78.16	75.39	3.67%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	7550	7600	-0.66%
	原油	布伦特 (美元/桶)	84.75	80.6	5.15%	纯苯	华东地区 (元/吨)	7188	7065	1.74%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	98.15	95.5	2.77%	甲苯	华东地区 (元/吨)	7285	7345	-0.82%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	103.44	97.48	6.11%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	7600	7450	2.01%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	78.92	75.77	4.16%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	8540	8520	0.23%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	463.84	420.62	10.28%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	933	920	1.41%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/吨)	7900	7900	0.00%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	900	885	1.69%
	国内汽油	上海中石化 93# (元/吨)	8800	8850	-0.56%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	956	928.5	2.96%
	燃料油	舟山(混调高硫 180) (元/吨)	6280	6380	-1.57%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	1108.5	1098	0.96%
	国内石脑油	中石化出厂 (元/吨)	8250	8050	2.48%	苯乙烯	CFR 华东 (美元/吨)	1150	1139.5	0.92%

	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	980	950	3.16%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	5790	5890	-1.70%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	930	975	-4.62%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	9500	10000	-5.00%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1170	1170	0.00%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	2900	2400	20.83%
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	2875	2875	0.00%	电石	华东地区 (元/吨)	3843	3833	0.26%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	3075	3075	0.00%	原盐	河北出厂 (元/吨)	345	355	-2.82%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	997	1091	-8.62%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	345	355	-2.82%
	液氯	华东地区 (元/吨)	392	189	107.41%	原盐	华东地区 (元/吨)	404	413	-2.18%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	200	175	14.29%	盐酸	华东盐酸(31%) (元/吨)	300	300	0.00%
有机原料	BDO	三维散水	13800	13800	0.00%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	5250	5250	0.00%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2660	2770	-3.97%	苯胺	华东地区 (元/吨)	12550	12470	0.64%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	5750	5850	-1.71%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	6900	7000	-1.43%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	3000	2850	5.26%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	8900	8900	0.00%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	7925	8275	-4.23%	BDO	华东散水 (元/吨)	13000	13500	-3.70%
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	10800	9900	9.09%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	18450	18500	-0.27%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	10400	9850	5.58%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	370000	396000	-6.57%
	TDI	华东 (元/吨)	18800	19500	-3.59%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	532500	532500	0.00%
	纯 MDI	华东 (元/吨)	20200	19000	6.32%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	370000	396000	-6.57%
	聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	16700	16000	4.38%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	332000	365000	-9.04%
	纯 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	24500	22500	8.89%	工业级碳酸锂	新疆 99.0%min	513000	513000	0.00%
	聚合 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	19800	17800	11.24%	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	332000	365000	-9.04%
	己二酸	华东 (元/吨)	9800	10000	-2.00%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	17500	17800	-1.69%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	11100	10050	10.45%	二甲醚	河南 (元/吨)	3880	3820	1.57%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	7000	6800	2.94%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	7660	7500	2.13%
	DMF	华东 (元/吨)	5500	5500	0.00%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	10500	10500	0.00%
	丁酮	华东 (元/吨)	8350	8450	-1.18%	甲醛	华东 (元/吨)	1380	1380	0.00%
	双酚 A	华东 (元/吨)	9650	10050	-3.98%	PA6	华东 1013B (元/吨)	13725	13600	0.92%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	5750	5950	-3.36%	PA66	华东 1300S (元/吨)	21500	21500	0.00%
	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	5494	5660	-2.93%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)	2475	2475	0.00%
炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	9600	9600	0.00%	环己酮	华东 (元/吨)	9450	9300	1.61%	
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒)(元/吨)	2740	2750	-0.36%	氯化铵(农湿)	石家庄联碱(元/吨)	1080	1080	0.00%
	尿素	江苏恒盛(小颗粒)(元/吨)	2880	2840	1.41%	硝酸	安徽金禾 98%	2900	2400	20.83%
	尿素	浙江巨化(小颗粒)(元/吨)	2780	2800	-0.71%	硫磺	CFR 中国合同价(美元/吨)	113.5	113.5	0.00%
	尿素	河南心连心(小颗粒)(元/吨)	2750	2770	-0.72%	硫磺	CFR 中国现货价(美元/吨)	113.5	113.5	0.00%
	尿素	四川美丰(小颗粒)(元/吨)	2840	2840	0.00%	硫磺	高桥石化出厂价格(元/吨)	1250	1200	4.17%
	尿素	川化集团(小颗粒)(元/吨)	2760	2760	0.00%	硫酸	浙江嘉化 98% (元/吨)	220	210	4.76%
	尿素	云天化集团(小颗粒)(元/吨)	2810	2780	1.08%	硫酸	浙江嘉化 105% (元/吨)	500	500	0.00%
	尿素	云南云维(小颗粒)(元/吨)	2820	2800	0.71%	硫酸	苏州精细化 98% (元/吨)	350	350	0.00%
	磷酸一铵	四川金河粉状 55% (元/吨)	3200	3300	-3.03%	硫酸	苏州精细化 105% (元/吨)	450	450	0.00%

磷酸一铵	合肥四方(55%粉)(元/吨)	3300	3350	-1.49%	尿素	波罗的海(小粒散装)(美元/吨)	290	292.5	-0.85%
磷酸一铵	西南工厂粉状60%(元/吨)	3600	3600	0.00%	磷酸二铵	美国海湾(美元/吨)	649	649	0.00%
磷酸二铵	西南工厂64%褐色(元/吨)	3695	3695	0.00%	磷矿石	摩洛哥-印度CFR(70-73BPL)合同价(美元/吨)	248.5	248.5	0.00%
氯化钾	青海盐湖95%(元/吨)	3500	3500	0.00%	磷酸	澄星集团工业85%(元/吨)	8800	8800	0.00%
硫酸钾	新疆罗布泊50%粉(元/吨)	3600	3600	0.00%	磷酸	澄星集团食品(元/吨)	8800	8800	0.00%
草甘膦	浙江新安化工(元/吨)	39500	42000	-5.95%	硫酸	CFR西欧/北欧合同价(欧元/吨)	28	28	0.00%
磷矿石	鑫泰磷矿(28%)(元/吨)	1050	1050	0.00%	硫磺	温哥华FOB合同价(美元/吨)	127.5	127.5	0.00%
黄磷	四川地区(元/吨)	29000	28700	1.05%	硫磺	温哥华FOB现货价(美元/吨)	127.5	127.5	0.00%
复合肥	江苏瑞和牌45%[S](元/吨)	3230	3230	0.00%	(磷酸)五氧化二磷85%	CFR印度合同价(美元/吨)	1150	1175	-2.13%
复合肥	江苏瑞和牌45%[CL](元/吨)	2950	2950	0.00%	五氧化二磷折纯	CFR印度合同价(美元/吨)	1185	1926	-38.47%
合成氨	河北新化(元/吨)	4400	4500	-2.22%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级95%(元/吨)	10000	10000	0.00%
合成氨	宁夏中宁兴尔泰(元/吨)	4850	4700	3.19%	纯吡啶	华东地区(元/吨)	33000	35000	-5.71%
合成氨	江苏工厂(元/吨)	4410	4410	0.00%	硝酸铵(工业)	华北地区(元/吨)	3000	3000	0.00%
三聚氰胺	中原大化(出厂)(元/吨)	7700	7500	2.67%					
PP	PP纤维注射级/CFR东南亚(美元/吨)	1080	1080	0.00%	天然橡胶	上海市场(元/吨)	12050	12150	-0.82%
PP	余姚市场J340/扬子(元/吨)	8200	8200	0.00%	丁苯橡胶	山东1502	11900	11700	1.71%
LDPE	CFR东南亚(美元/吨)	1129	1129	0.00%	丁苯橡胶	华东1502	11900	11700	1.71%
LLDPE	CFR东南亚(美元/吨)	1059	1069	-0.94%	丁苯橡胶	中油华东兰化1500(元/吨)	12100	11900	1.68%
HDPE	注塑/CFR东南亚(美元/吨)	1059	1059	0.00%	顺丁橡胶	山东(元/吨)	11900	11650	2.15%
LDPE	余姚市场100AC(元/吨)	9250	9250	0.00%	顺丁橡胶	华东(元/吨)	12000	11800	1.69%
LLDPE	余姚市场7042/吉化(元/吨)	8400	8400	0.00%	丁基橡胶	进口301(元/吨)	20500	20500	0.00%
HDPE	余姚市场5000S/扬子(元/吨)	8750	8700	0.57%	钛白粉	锐钛型PTA121攀钢钛业(元/吨)	13750	13650	0.73%
EDC	CFR东南亚(美元/吨)	295	295	0.00%	钛白粉	金红石型R-248攀钢钛业(元/吨)	15800	15400	2.60%
VCM	CFR东南亚(美元/吨)	810	820	-1.22%	PVA	国内聚乙烯醇(元/吨)	17300	16500	4.85%
PVC	CFR东南亚(美元/吨)	910	910	0.00%	天然橡胶	马来20号标胶SMR20(美元/吨)	1480	1480	0.00%
PVC	华东电石法(元/吨)	6325	6425	-1.56%	二氯甲烷	华东地区(元/吨)	2720	2480	9.68%
PVC	华东乙烯法(元/吨)	6750	6575	2.66%	三氯乙烯	华东地区(元/吨)	7606	6788	12.05%
PS	GPPS/CFR东南亚(美元/吨)	1255	1255	0.00%	R22	华东地区(元/吨)	19500	19500	0.00%
PS	HIPS/CFR东南亚(美元/吨)	1365	1365	0.00%	R134a	华东地区(元/吨)	24000	22500	6.67%
ABS	CFR东南亚(美元/吨)	1320	1320	0.00%	氟化铝	河南地区(元/吨)	9650	9675	-0.26%

塑料产品和氟化

	ABS	华东地区 (元/吨)	11300	11300	0.00%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	7200	7200	0.00%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	10350	10000	3.50%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	2850	2925	-2.56%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	10550	10500	0.48%	无水氟化氢	华东地区 (元/吨)	9200	9475	-2.90%
化 纤 产 品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	12550	12400	1.21%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	7425	7350	1.02%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	10700	10700	0.00%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	8075	8025	0.62%
	PTA	华东 (元/吨)	5760	5600	2.86%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	15700	15700	0.00%
	MEG	华东 (元/吨)	4272	4253	0.45%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	18200	18000	1.11%
	PET切片	华东 (元/吨)	6725	6625	1.51%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	16750	16700	0.30%
	PTMEG	1800分子量华东 (元/吨)	21500	21500	0.00%	锦纶切片	华东 (元/吨)	13650	13600	0.37%
	棉花	CCIIndex (328)	15519	15514	0.03%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	36500	36000	1.39%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	13200	13200	0.00%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	1017	1017	0.00%
	粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	43000	43000	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	4790	4875	-1.74%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	16700	16300	2.45%	棉浆	华东 (元/吨)	7550	7550	0.00%
腈纶毛条	华东 (元/吨)	17500	17400	0.57%	木浆	国际 (美元/吨)	970	940	3.19%	

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表30: 3月3日主要化工产品价格涨跌幅前二十变化情况

去年初至今涨幅前二十				去年初至今跌幅前二十			
序号	项目名称	价格	涨幅	序号	项目名称	价格	跌幅
1	丁二烯:CFR中国(美元/吨)	1240	123.42%	1	液氯 华东地区 (元/吨)	392	-70.01%
2	二甲苯(溶剂级):FOB韩国(美元/吨)	920	41.54%	2	二氯乙烯EDC:CFR东南亚(美元/吨)	296	-67.76%
3	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	370000	36.28%	3	盐酸 华东31% (元/吨)	200	-66.10%
4	甲苯 华东地区 (元/吨)	7275	28.19%	4	甘氨酸 山东地区 (元/吨)	12650	-63.07%
5	二甲苯华东地区 (元/吨)	7600	27.20%	5	草铵膦 上海提货价 (万元/吨)	13	-59.38%
6	苯胺 华东地区 (元/吨)	12550	25.50%	6	BDO 华东散水 (元/吨)	13000	-57.38%
7	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	1120	24.44%	7	对硝基氯化苯 安徽地区 (元/吨)	7900	-54.47%
8	燃料油 混调高硫180 (元/吨)	6280	23.62%	8	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区 (万元/吨)	7.5	-53.13%
9	TDI 华东 (元/吨)	18800	22.48%	9	二氯甲烷:江苏(元/吨)	2870	-52.56%
10	柴油(含硫0.5%):FOB新加坡(美元/桶)	108.03	19.16%	10	盐酸 华东高纯盐酸 (元/吨)	300	-51.61%
11	精对苯二甲酸(PTA):华东地区(元/吨)	5760	17.67%	11	醋酸酐 华东地区 (万元/吨)	4900	-48.42%
12	冰晶石(电解铝用辅料)(元/吨)	7550	16.15%	12	硫磺(固态):国内 (元/吨)	1330	-45.71%
13	PX CFR东南亚 (美元/吨)	1026	14.72%	13	吡虫啉 山东地区 (万元/吨)	12	-42.86%
14	国内汽油上海中石化92# (元/吨)	8900	14.10%	14	双酚A:国内 (元/吨)	9700	-39.75%
15	市场价(现货基准价):液化气:全国 (元/吨)	5461	11.24%	15	氨纶40D(元/吨)	37500	-38.52%
16	轻质纯碱:全国(元/吨)	2732	10.21%	16	环己酮:国内(元/吨)	9550	-37.12%
17	蛋氨酸(元/吨)	21600	10.20%	17	2.4D 华东 (元/吨)	19000	-36.67%
18	国内石脑油 中石化出厂 (元/吨)	5280	8.20%	18	氯乙烯VCM:CFR东南亚(美元/吨)	816	-32.45%
19	尿素(小颗粒):全国(元/吨)	2682.5	8.17%	19	甲基环硅氧烷 DMC华东 (元/吨)	17500	-32.17%
20	合成氨:河北地区(元/吨)	4207	8.09%	20	聚氯乙烯PVC:CFR东南亚(美元/吨)	911	-31.96%

去年6月初至今涨幅前二十				去年6月初至今跌幅前二十			
序号	项目名称	价格	涨幅	序号	项目名称	价格	跌幅
1	浓硝酸(98%):山东地区(元/吨)	2270	18.54%	1	液氯 华东地区 (元/吨)	392	-69.66%
2	TDI:国内(元/吨)	19000	15.85%	2	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	2.79	-67.96%
3	R134a 华东地区 (元/吨)	24000	14.29%	3	硫磺(固态):国内 (元/吨)	1330	-66.79%
4	R22 华东地区 (元/吨)	20000	11.11%	4	盐酸 华东31% (元/吨)	200	-66.10%
5	硝酸铵:河南晋开化工(元/吨)	3500	11.11%	5	对硝基氯化苯 安徽地区 (元/吨)	7900	-54.20%
6	苯胺 华东地区 (元/吨)	12550	8.14%	6	二氯乙烯EDC:CFR东南亚(美元/吨)	296	-53.53%
7	萤石粉 华东地区 (元/吨)	2850	5.56%	7	草铵膦 上海提货价 (万元/吨)	13	-50.94%
8	三氯乙烯 华东地区 (元/吨)	7606	4.02%	8	BDO 华东散水 (元/吨)	13000	-41.70%
9	环氧丙烷:华东地区(元/吨)	11200	3.23%	9	醋酸酐 华东地区 (万元/吨)	4900	-40.96%
10	聚合MDI:山东地区(元/吨)	17500	2.94%	10	95#无铅汽油:FOB新加坡(美元/桶)	98.34	-37.81%
11	干法氯化铝(电解铝用辅料)(元/吨)	9650	2.66%	11	双酚A:国内(元/吨)	9700	-36.60%
12	粘胶长丝(元/吨)	43600	1.40%	12	WTI原油(美元/桶)	78.16	-33.12%
13	冰晶石(电解铝用辅料)(元/吨)	7550	0.67%	13	柴油(含硫0.5%):FOB新加坡(美元/桶)	108.03	-32.19%
				14	氯化钾(57%粉):青海地区(元/吨)	3100	-31.87%
				15	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区 (万元/吨)	7.5	-31.82%
				16	(磷酸)五氧化二磷85% CFR印度合同价 (美元/吨)	1050	-31.37%
				17	棉短绒 华东 (元/吨)	4790	-31.08%
				18	布伦特原油 (美元/桶)	84.75	-30.34%
				19	氯化钾(60%粉):青海地区(元/吨)	3500	-30.00%
				20	甘氨酸 山东地区 (元/吨)	12650	-28.93%

来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

四、本周行业重要信息汇总

1、天合光能 210R 至尊系列组件中标国电投 100MW 山地光伏电站

据悉，该项目位于山西省晋中市灵石县，选址地属于低山丘陵，平均海拔在 1200 米-1500 米左右，光照条件良好，25 年平均等效可利用小时数为 1356h。建成后，预计 25 年年平均发电量超 17 万兆瓦时，预计每年可节省标煤约 5 万吨、减少二氧化碳排放量约 14 万吨。

相较市场上传统 545-550W 组件，210R 至尊 580W 系列组件凭借极致设计、价值升级，拥有 30W+ 的功率优势，成为行业 500W+ 系列组件中的极致产品，足以为分布式及地面电站不同场景项目提供更优度电成本。尤其在该地形复杂的山地项目中，210R 系列组件承袭 210 家族低电压创新设计理念，项目设计更灵活、组串功率更高，可进一步降低系统初始投资成本、提高发电量，实现客户价值最大化。

2、孟加拉国橡胶产量上升 以帮助轮胎制造商减少进口依赖

根据孟加拉国橡胶局和生产商的数据，由于种植面积的增加，2022 年生产了 67,939 吨生胶，较 2021 年的 43,000 吨增加了 58%。

种植者估计当地生胶市场的规模为 102 亿塔卡。生产商和加工商都从产量上升中受益。

3、哥伦比亚禁用含氟虫脒农药

近日，哥伦比亚农业部和农业研究所宣布，该国禁止登记和使用含活性成分氟虫脒的农药。该决议由遵循哥伦比亚昆迪纳马卡省法院决议而成立的技术委员会决定。此前，法院下令采取措施保护授粉昆虫。

基于哥伦比亚 Agrosavia 公司的技术研究发现，在哥伦比亚，氟虫脒的滥用已造成大量蜜蜂死亡。调查显示，金迪奥、威拉、昆迪纳马卡、梅塔和塞萨尔是哥伦比亚去年蜜蜂死亡数量最多的 5 个省。

据悉，哥伦比亚现有氟虫脒产品库存消化完全前，将有 12 个月来讨论替代品的选择。技术人员目前发现杀虫剂氟虫脒有几种替代品，需一年时间对其进行分析，从而为种植者提供选择。

4、全球锂电需求 2030 年将增长超 5 倍

美国公共和私营合作机构锂桥联盟(Li-Bridge)近日发布的一份报告称，到 2030 年，全球锂电池需求将激增 5 倍以上。

该报告指出，与现在相比，到 2030 年美国对锂电池的需求预计将增长 6 倍以上，达到 550 亿美元。报告还预计美国的供应将严重依赖进口。目前美国缺乏实质性的锂电池供应链和安全获得能源材料的途径，该国消费的电池只有不到 30%是由美国国内企业供应的。

五、风险提示

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

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

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

行业投资评级的说明：

- 买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
- 增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
- 中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

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

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-60753903	电话：010-85950438	电话：0755-83831378
传真：021-61038200	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	传真：0755-83830558
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮编：100005	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	地址：北京市东城区建内大街 26 号	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号	新闻大厦 8 层南侧	地址：中国深圳市福田区中心四路 1-1 号
紫竹国际大厦 7 楼		嘉里建设广场 T3-2402