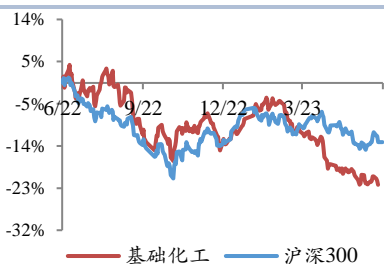


# 卫星化学 $\alpha$ -烯烃综合利用项目签约，黄磷、涤纶短纤价差扩大

行业评级：增持

报告日期：2023-06-26

## 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、化工企业进入检修停产高峰期，黄磷、PVC 价差扩大 20230616
- 2、浙江发布4大重点石油化工项目投资超2600亿元，TDI、PVA 价差扩大 20230611
- 3、万华化学上调 MDI 挂牌价，黄磷、PVA 价差扩大 20230604

主要观点：

### • 行业周观点

本周（2023/6/19-2023/6/23）化工板块整体涨跌幅表现排名第12位，跌幅为-2.35%，走势处于市场整体走势中游。上证综指跌幅为-2.30%，创业板指跌幅为-2.57%，申万化工板块跑输上证综指0.05个百分点，跑赢创业板指0.21个百分点。

**原油：原油供给缩减，油价小幅上涨。**截至6月23日当周，WTI原油价格为69.16美元/桶，较6月14日上涨1.3%，较5月均价下跌3.43%，较年初价格下跌10.10%；布伦特原油价格为73.85美元/桶，较6月14日上涨0.89%，较5月均价下跌2.43%，较年初价格下跌10.05%。供给方面，包括沙特阿拉伯在内的九个欧佩克及其减产同盟国成员国承诺从5月份开始自愿额外减产总计约每日170万桶，加上去年11月份开始的每日减产200万桶，共计每日减产约370万桶，并将在2024年底前维持减产政策。库存方面，美国能源信息署数据显示，截至2023年6月9日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量8.18811亿桶，比前一周增长603.7万桶；美国商业原油库存量4.67124亿桶，比前一周增长791.9万桶；美国汽油库存总量2.20923亿桶，比前一周增长210.8万桶；馏分油库存量为1.13854亿桶，比前一周增长212.3万桶。需求方面，欧佩克发布了6月份《石油市场月度报告》。欧佩克连续第四个月保持对2023年全球石油需求增长的预测稳定，略微提高了对中国需求增长的预期。报告估计2022年全球石油日均需求9957万桶，同比增长249万桶；与上月报告一致。

• 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。

### 展望6月后市，建议关注景气边际向上+国产替代新材料。

化工行业正由大规模制造转向高质量制造，新材料如雨后春笋，新要求、新趋势、新政策使得国内企业在新材料领域攻坚克难，已突破多个领域“卡脖子”技术，新材料渗透率与国产替代进程加速提升。伴随2023年疫情出清，宏观经济企稳上升，需求有望加速复苏带来新赛道的投资机会。推荐关注合成生物学、新材料、代糖等新兴领域，重点关注**凯赛生物、蓝晓科技、巨子生物、新宙邦、昊华科技、晨光新材、美瑞新材、百龙创园、凯盛新材、阿科力**等随需求复苏成长性加速释放的企业。

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**双酚A (+5.17%)**、**NYMEX 天然气 (+4.28%)**、**苯酚 (+3.88%)** ①**双酚A**：本周双酚A需求支撑较强，导致价格上涨；②**NYMEX 天然气**：本周天然气需求上升，导致价格上涨。③**苯酚**：本周苯酚供应偏紧，导致价格上涨。

本周化工品价格周跌幅靠前为**液氯 (-200.00%)**、**PVA (-9.09%)**、**硫磺 (-9.09%)**。①**液氯**：本周液氯需求低迷，导致价格下跌。②**PVA**：本周PVA需求弱势下行，导致价格下降。③**硫磺**：本周硫磺库存增加，导致价格下跌。

周价差涨幅前五：黄磷（+534.35%）、涤纶短纤（+33.25%）、双酚 A（+19.09%）、氨纶 40D（+16.56%）、PET（+9.97%）。

周价差跌幅前五：PVA（-129.95%）、热法磷酸（-35.02%）、醋酸乙烯（-34.52%）、PTA（-18.60%）、环氧丙烷（-4.60%）。

#### • 化工供给侧跟踪

本周行业内主要化工产品共有137家企业产能状况受到影响，较上周统计数量减少3家，其中统计新增停车检修13家，重启16家。本周新增检修主要集中在纯苯、丙烯、PTA、丙烯酸、醋酐、DMF、合成氨，预计2023年6月下旬共有14家企业重启生产。

#### • 重点行业周度跟踪

**1、石油石化：原油供给缩减，油价小幅上涨。建议关注中国海油、卫星化学、广汇能源**

**原油：原油供给缩减，油价小幅上涨。**供给方面，包括沙特阿拉伯在内的九个欧佩克及其减产同盟国成员国承诺从5月份开始自愿额外减产总计约每日170万桶，加上去年11月份开始的每日减产200万桶，共计每日减产约370万桶，并将在2024年底前维持减产政策。库存方面，美国能源信息署数据显示，截至2023年6月9日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量8.18811亿桶，比前一周增长603.7万桶；美国商业原油库存量4.67124亿桶，比前一周增长791.9万桶；美国汽油库存总量2.20923亿桶，比前一周增长210.8万桶；馏分油库存量为1.13854亿桶，比前一周增长212.3万桶。需求方面，欧佩克发布了6月份《石油市场月度报告》。欧佩克连续第四个月保持对2023年全球石油需求增长的预测稳定，略微提高了对中国需求增长的预期。报告估计2022年全球石油日均需求9957万桶，同比增长249万桶；与上月报告一致。

**LNG：原料气竞拍价格下探，LNG价格大幅上涨。**供应方面：受原料气成本价格下调影响，加之区域内及检修液厂开工复产，区域内供应窄幅增加，市场看空心态随之而来。需求方面：近期随着城燃、储备库等下游企业补库，国产LNG价格不断上调，下游采购积极性增加，不断推涨上游液厂价格。随着价格的攀升，下游补库需求的减少，市场重车囤积，贸易商采买积极性减弱，对液价的支撑力度有限。另外夏季高温天气赶上日程，下游发电需求或将增加，支撑后市液价维稳运行。市场交投氛围转淡，需求提振效果减弱。

**油价维持高位，油服行业受益。**高油价将支撑油气行业高景气度，能源服务公司贝克休斯数据显示，截至6月16日的一周，美国在线钻探油井数量552座，为2022年4月以来最少，比前周减少4座；比去年同期减少32座。同期美国天然气钻井数130座，为2022年3月以来最少，比前周减少5座；比去年同期减少24座。美国油气钻井平台总计687座，为2022年4月以来最低，比前周减少8座；比去年同期减少53座，降幅7%。

**2、磷肥及磷化工：磷矿石、二铵价格稳定，一铵价格下跌建议关注云天化、川发龙蟒、川恒股份**

**磷矿石：磷矿石供需两弱，价格维稳运行。**供给方面，磷矿部分企业开采主要留为自用，仍有部分矿企自用同时外采磷矿，但近期磷肥开工整

体偏低，对磷矿消耗偏少。整体来看，磷矿资源固然有限，但近期下游需求较差，矿企开采多留库存为主，多数矿企磷矿库存正常，而经销商库存整体偏低；需求方面，本周，下游磷肥端需求寡淡，根据对市场的了解，多数磷肥厂前期对磷矿的库存都较为充足，目前主要刚需采买，且仅有少量实际成交；另外，本周黄磷市场供需观望，对黄磷需求仍以刚需为主，随采随用，订单量不足，难以支撑黄磷价格推涨。短时未见磷矿市场有利支撑存在。

**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 33.95%，平均日产 1.89 万吨，周度总产量为 13.23 万吨，开工和产量较上周有所提升，虽然本周华中地区部分厂家装置停车，但是湖北、西南部分厂家装置恢复生产，综合来看，供应方面小幅提升。需求方面：复合肥市场低位窄幅震荡，夏肥市场基本结束。一铵需求依旧低迷，暂无利好因素提振。预计短期内一铵市场行情运行偏弱。

**二铵：市场需求弱勢，价格维稳运行。**原料端：合成氨市场延续弱勢，硫磺市场窄幅震荡，磷矿石市场以稳为主，上游市场震荡下行，二铵成本支撑继续减弱。需求方面：近期夏季肥市场集中发运基本结束，华北等地内贸需求减弱，需求支撑继续求支撑不足。目前二铵市场仅有少量补单收尾，新单成交有限。加之二铵市场利空因素仍占据主导，市场整体来看观望为主，下游采购意向偏弱。

### 3、聚氨酯：聚合 MDI、价格上涨，TDI、聚醚价格下滑，建议关注万华化学

**聚合 MDI：市场供应减少，价格小幅上涨。**原料端：国际原油价格上涨，对纯苯市场行情有一定支撑作用。供应面：上海某工厂母液装置提前至 6 月 11 日开始检修，预计检修时间 1 个月左右；浙江某工厂一期装置停车检修，国内其他部分装置开工变化不大，整体供应量波动有限。海外装置，德国某工厂因电解阴线受到严重破坏，MDI 装置 12 月 7 日发生不可抗力，目前恢复时间无法确定；其他装置负荷波动不大，海外整体供应量平稳运行；综合来看，全球供应量维稳跟进。需求面：下游大型家电工厂生产维稳，对原料按合约量跟进为主；部分中小型家电对原料维持按需采购为主，短期暂无囤货意愿。下游管道淡季行情仍在持续，需求端跟进相对缓慢，部分小单刚需跟进，对原料消耗能力有限；下游喷涂及板材生意亦是变化不大，部分大厂原料库存尚待消化，中小型企业按需生产，因而对原料采购情绪不高。下游冷链相关整体需求跟进相对平稳，但因部分工厂存有原料库存尚待消化，短期入市采购意愿不高。新能源汽车销量仍有望增加，对原料市场尚存支撑；其他行业需求释放缓慢，对原料消耗能力一般。综合来看，下游各行业订单均未集中释放，因而对原料消耗能力释放有限。

**TDI：市场供需双弱，TDI 价格下跌。**供应方面：甘肃某工厂装置第二条线成功开车；沈阳某工厂 5 万吨装置延续停车状态；烟台某工厂 5+3 万吨装置尚未重启；福建某工厂 6 月 25 日检修计划推迟；上海 B 工厂装置 6 月中旬停车检修，计划检修一个月；上海 C 工厂月底存检修计划，整体供应量有所增加。需求端：海外部分地区订单尚存，供方出口订单仍待交付中；而内贸需求身处淡季，下游海绵厂生意相对萧条，部分维持按需生产为主，整体订单难有提升预期，因而对原料消耗能力不足；其他下游亦是受终端需求低迷影响，入市采购情绪低迷，整体供需依旧处于弱平衡状态。

**聚醚：市场需求弱勢，价格小幅下跌。**供给方面：本周国内聚醚产量预

计 90300 吨，较上周小幅增多，因需求端暂未明显放量，本周聚醚新单成交释放有限，在产企业多以销定产，工厂库存处于可控范围，因此本周国内聚醚产量波动不大。需求方面：下游海绵厂生意不佳，部分订单甚至延迟交付，因而对原料端市场多处于观望盼跌心理，入市采购情绪低迷，仅端午佳节前夕适当增量刚需备货。尽管国外需求持续较好态势，出口聚醚好转减缓国内聚醚企业出货压力，然国外聚醚市场消耗占比较小，整体需求影响有限，因此本周聚醚市场需求依旧维持弱势。

#### **4、煤化工：尿素价格上涨，炭黑价格持平，乙二醇价格上涨，建议关注宝丰能源、黑猫股份、华鲁恒升**

**尿素：供应减少，成本端支撑增强，尿素市场价格上涨。**供应面：本周国内尿素日均产量达 17.25 万吨，较上周四减少 0.69%。需求面：本周复合肥平均开工负荷 36.96%，较上周减少 3.81%，市场供应量缩减较为明显。本周三聚氰胺行业开工率为 60.45%，较上周下降 0.80%，周产量约为 2.61 万吨。成本方面，本周国内动力煤市场价格小幅上行。

**炭黑：需求稳定，炭黑价格持平。**供应端，据百川盈孚统计，全国炭黑总产能 860.7 万吨左右，本周行业平均开工 59.9%，较上周下调 0.7 个百分点。需求端，在本周内，轮胎行业的开工率振荡偏弱，虽然对于炭黑仍以刚需购买为主，但煤焦油价格的上涨导致轮胎厂对炭黑的采购增加。

**乙二醇：需求增加，乙二醇价格上涨。**供应端，本周乙二醇企业平均开工率约为 51.58%，其中乙烯制开工负荷约为 52.87%，合成气制开工负荷约为 49.33%。需求端，本周终端织造和聚酯端负荷水平大体持稳。出口订单稍有回暖，叠加聚酯企业让利促销之下，终端用户买货增加，对上游市场形成利好传导。

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

**PTA：成本与供需博弈，PTA 价格小幅上涨。**供应方面，PTA 市场开工在 81.17%，周内 PTA 共两套装置存在变动情况，周内产量较上周相比小幅提升，但其对现货流通性整体影响不大，PTA 供应端支撑一般。需求方面，周内聚酯端行业开工率仍维持在偏高位置，其刚需仍存，PTA 需求端支撑基本持稳。成本方面，原油价格整体下跌，成本端支撑不佳。

**己内酰胺：需求减少，成本端支撑减弱，己内酰胺价格下跌。**供应方面：周内己内酰胺市场整体开工水平较上周有所上涨，本周诸多己内酰胺装置维持高负荷运行，加之湖北某厂检修计划推迟，己内酰胺市场整体产量较上周有所提升，本周己内酰胺整体开工率约为 71.67% 左右。需求方面：本周国内 PA6 切片产量及开工较上周小幅下调，其中安徽地区部分聚合装置降负，广东某厂部分聚合装置 6 月下旬重启，场内产量及开工率较上周略有下滑。成本方面：本周国内纯苯市场行情下跌，截至本周末，华东主流市场均价为 6260 元/吨，较上周同期均价下跌 195 元/吨，跌幅 3.02%。

**粘胶短纤：供需博弈，粘胶短纤价格持平。**供应方面：本周粘胶短纤行业开工率约为 78%，较上周开工负荷略有下降。周内博兴地区、新疆地区粘胶短纤装置检修，故粘胶短纤行业开工率整体略有下降。需求方面：本周人棉纱表现仍分化，价格整体平稳，以刚需订单走货为主，部分地区在端午期间有减产放假。

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

**甘氨酸：成本与供需博弈，甘氨酸价格持平。**从供应看，山东主流工厂、河北部分工厂维持停车状态，本周河北前期低开工率工厂提升负荷，其中一工厂因预计7月初检修，当前高负荷开工，市场整体产量较上周增加。从需求看，下游草甘膦行业开工率略有提升，但较正常水平仍偏低。从成本看，本周河北、山东液氯价格上涨，醋酸、合成氨价格下跌，综合看，甘氨酸生产成本较上周走高。

**草甘膦：成本端支撑增强，草甘膦价格上涨。**供应端，西南个别工厂维持检修状态，本周华东、华中、西南均有工厂略微提高负荷，产量较上周有所提升，整体看较正常水平仍偏低。需求端，前期国内出口量增多，行业库存下降，草甘膦利润微薄，下游按需采购，市场整体仍以小单成交为主。成本端，本周上游黄磷价格上涨，甘氨酸价格盘整，草甘膦生产成本较上周略有走高。

**氯氟菊酯：市场需求一般，氯氟菊酯价格持平。**供应方面，山东一主流生产厂家维持降负荷开工，整体氯氟菊酯市场现货货源充足，新单成交空间稳定。需求方面，近日新单成交情况一般，对比上周成交量无明显新增。整体销售情况欠佳。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。

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

**聚乙烯：需求增加，聚乙烯价格上涨。**成本方面，上游原料原油本周价格窄幅下跌，较上周平均下跌3.65%，乙烯价格本周下跌1.75%。供给方面，本周新增3家生产企业装置检修，新增检修影响产能在90万吨左右。本周聚乙烯前期检修装置恢复投产较多，市场库存减少，地区供应压力有所增大。需求方面，假期前后市场供应情况变动不大，需求有小幅增长，现货仓库库存减少9%左右。

**聚丙烯：需求小幅回暖，聚丙烯价格上涨。**供应方面：本周装置故障检修带来的生产端损耗小幅减少，开工率较上周相比上涨，PP产能利用率小幅提升，计划停车装置对比上周有所减少。需求方面：本周聚丙烯粒料市场需求未有好转迹象，近期聚丙烯下游行业整体开工率小幅上涨但整体开工仍低于五成，BOPP、塑编行业开工小幅提升，胶带母卷、PP无纺布及CPP行业开工小幅下滑，塑编企业订单有所好转带动开工率上涨，但行业景气度仍偏低。

**PA66：成本端支撑减弱，PA66价格下跌。**供应方面，聚合企业运行负荷维持低位，暂时没有调整运行负荷，部分聚合工厂轮流检修，供应端减少支撑，然市场货源总体供应充裕，PA66价格弱势运行。需求方面，下游需求偏弱，终端企业拿货维持刚需跟进。原料方面，本周末己二酸市场均价为8683元/吨，较上周均价下跌183.5元/吨，跌幅1.52%。

#### **8、有机硅：金属硅价格上涨，有机硅DMC价格持平，三氯氢硅价格下跌，建议关注合盛硅业、新安股份**

**金属硅：供应偏紧，金属硅价格上涨。**供应方面，西北地区中小企业开炉数稍有下降。四川地区硅厂在缓慢复产中，凉山地区降雨稍有增加，部分厂家复工开炉，现货供应并未出现明显增加。需求方面，目前下游整体需求持续不振。下游有机硅市场弱势维稳，对金属硅刚需采购；硅料和硅片企业开工率有所下降，本周多晶硅厂减产；本周铝棒产量较上周下滑。

**有机硅DMC：供应稳定，有机硅DMC价格持平。**供应面：本周国内总体开工率在59%左右，其中：华东区域开工率在52%；山东区域开工率

在65%左右；华北地区开工率30%左右，华中区域开工率50%；西北地区开工率80%左右。市场货源供应充裕。需求面：由于市场库存释放缓慢，减产操作较多。目前国内有机硅市场由于供大于求，单体厂减产操作仍旧较多，开工维持低位水平。

**三氯氢硅：需求弱勢，三氯氢硅价格下跌。**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72.82万吨，整体开工水平约在57.98%。需求方面：本周多晶硅库存仍有增加的趋势，受下游硅片降价影响，主流企业订单量不多，多晶硅销售压力增大，大多以签订部分补单和散单为主，且成交量也相对较少，出现累库现象。

### **9、钛白粉：钛精矿价格持平、浓硫酸价格上涨、钛白粉价格持平，建议关注龙佰集团、中核钛白**

**钛精矿：供需博弈，钛精矿价格持平。**供应方面，本周在大厂控制原矿外放量的情况下，攀西地区钛矿市场开工下滑明显，目前钛中矿市场流动量不足，采购比较困难，在原料紧缺的情况下，整体开工有所调整。需求方面：下游钛白粉方面，本周仍有新增装置停产企业，华中、华东、西南等地区生产企业，也多根据自身实际情况采取限产、停产检修等操作调节库存和市场供应量。

**浓硫酸：供应稳定，硫酸价格小幅上涨。**供给方面，内蒙赤峰、甘肃、湖北大型酸企持续检修状态，内蒙地区有主力酸企本周进入检修，黑龙江大型酸企检修结束，供应面表现稳定，酸价暂以稳为主。需求方面，肥料开工持续低迷状态，磷酸一铵整体开工率33.95%，较上周33.59%，起伏较小。磷肥市场行情继续走弱，价格稳中下调，55%一铵市场均价2466元/吨，较上周四2483元/吨下降17元/吨。二铵市场均价3357元/吨，较上周四持平，需求面表现一般。

**钛白粉：供需博弈，钛白粉价格持平。**供应方面：本周，仍有新增装置停产企业，华中、华东、西南等地区生产企业，也多根据自身实际情况采取限产、停产检修等操作调节库存和市场供应量。供应面利好对市场提振不足，需求制约着钛白粉市场价格持续低位徘徊。需求方面：整体新单实际成交情况不佳，以刚需采买为主。

### **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>11</b>
1.1 化工板块市场表现	11
1.2 化工个股涨跌情况	12
1.3 行业重要动态	14
1.4 行业产品涨跌情况	15
<b>2 行业供给侧跟踪</b>	<b>16</b>
<b>3 石油石化重点行业跟踪</b>	<b>19</b>
3.1 石油	19
3.2 天然气	20
3.3 油服	22
<b>4 基础化工重点行业追踪</b>	<b>23</b>
4.1 磷肥及磷化工	23
4.2 聚氨酯	25
4.3 氟化工	28
4.4 煤化工	30
4.5 化纤	32
4.6 农药	34
4.7 氯碱	35
4.8 橡塑	37
4.9 硅化工	39
4.10 钛白粉	40
<b>5 风险提示</b>	<b>41</b>



## 图表目录

图表 1 申万一级子行业周涨幅排名 .....	11
图表 2 化工子板块周涨幅排名 .....	11
图表 3 行业个股周度涨幅前十名 .....	12
图表 4 行业个股周度跌幅前十名 .....	12
图表 5 部分重点公司市场表现 .....	13
图表 6 部分行业动态 .....	14
图表 7 部分重点公司动态 .....	14
图表 8 化工行业价格周涨跌幅前十产品统计 .....	15
图表 9 化工行业价差周涨跌幅前十产品统计 .....	16
图表 10 主要化工产品检修和不可抗力情况 .....	16
图表 11 国际原油价格 (美元/桶) .....	19
图表 12 石脑油价格及价差 (美元/吨) .....	19
图表 13 柴油价格及价差 (元/吨) .....	20
图表 14 汽油价格及价差 (元/吨) .....	20
图表 15 美国原油和成品出口数量 (千桶/天) .....	20
图表 16 美国原油和石油产品库存量 (千桶) .....	20
图表 17 OPEC、沙特阿拉伯原油产量 (千桶/天) .....	20
图表 18 美国原油产量 (千桶/天) .....	20
图表 19 NYMEX 天然气价格(美元/百万英热) .....	21
图表 20 中国 LNG 出厂价格全国指数 (元/吨) .....	21
图表 21 天然气国内市场均价 (元/吨) .....	21
图表 22 美国液化石油气库存量 (千桶) .....	21
图表 23 美国钻机数量 (部) .....	22
图表 24 全球钻机数量 (部) .....	22
图表 25 国内原油表观消费量 (万吨) .....	22
图表 26 我国油气开采业固定资产投资完成额累计同比 (%) .....	22
图表 27 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨) .....	24
图表 28 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨) .....	24
图表 29 热法磷酸价格及价差 (元/吨) .....	24
图表 30 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格 (元/吨) .....	24
图表 31 黄磷价格及价差 (元/吨) .....	24
图表 32 磷酸铁价格 (元/吨) .....	24
图表 33 磷酸氢钙价格 (元/吨) .....	25
图表 34 重钙价格 (元/吨) .....	25
图表 35 纯 MDI 价格及价差 (元/吨) .....	26
图表 36 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨) .....	26
图表 37 TDI 价格及价差(元/吨) .....	27
图表 38 环氧丙烷价格及价差 .....	27
图表 39 硬泡聚醚价格及价差 (元/吨) .....	27
图表 40 己二酸价格及价差 (元/吨) .....	27
图表 41 R22 价格及价差 (元/吨) .....	29
图表 42 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格 (元/吨) .....	29

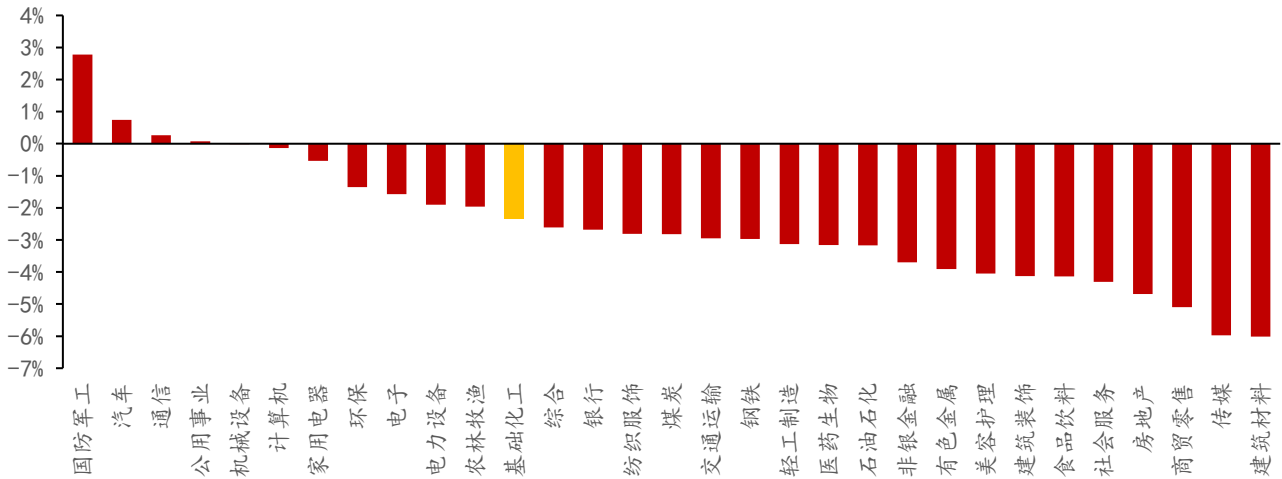
图表 43 R134A 价格 (元/吨)	29
图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)	29
图表 45 气头尿素价格及价差 (元/吨)	31
图表 46 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)	31
图表 47 炭黑价格走势 (元/吨)	31
图表 48 煤头甲醇价格及价差 (元/吨)	31
图表 49 茶系减水剂价格 (元/吨)	31
图表 50 乙二醇价格 (元/吨)	31
图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)	33
图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)	33
图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)	33
图表 54 粘胶长丝价格及价差 (元/吨)	33
图表 55 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)	33
图表 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)	33
图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差 (元/吨)	34
图表 58 草铵膦、百草枯价格 (元/吨)	34
图表 59 啞菌酯价格 (元/吨)	35
图表 60 氯氟菊酯价格 (元/吨)	35
图表 61 烧碱价格及价差 (元/吨)	36
图表 62 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)	36
图表 63 氨碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	36
图表 64 联碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	36
图表 65 液氯价格 (元/吨)	36
图表 66 三氯氢硅价格 (元/吨)	36
图表 67 聚乙烯、聚丙烯价格 (元/吨)	38
图表 68 顺丁橡胶价格及价差 (元/吨)	38
图表 69 天然橡胶价格 (元/吨)	38
图表 70 合成橡胶价格 (元/吨)	38
图表 71 PA66、EVA 价格 (元/吨)	38
图表 72 POE 价格 (元/吨)	38
图表 73 有机硅 DMC 价格及价差 (元/吨)	39
图表 74 金属硅价格 (元/吨)	39
图表 75 工业硅价格 (元/吨)	40
图表 76 107 胶价格 (元/吨)	40
图表 77 钛白粉价格及价差 (元/吨)	41
图表 78 钛精矿价格 (元/吨)	41
图表 79 浓硫酸价格 (元/吨)	41
图表 80 海绵钛价格 (元/吨)	41

# 1 本周行业回顾

## 1.1 化工板块市场表现

本周（2023/6/19-2023/6/23）化工板块整体涨跌幅表现排名第 12 位，跌幅为-2.35%。本周涨幅前三名分别为国防军工（+2.78%）、汽车（+0.74%）、通信（+0.26%）。本周跌幅前三名分别建筑材料（-6.01%）、传媒（-5.98%）、商贸零售（-5.09%）。

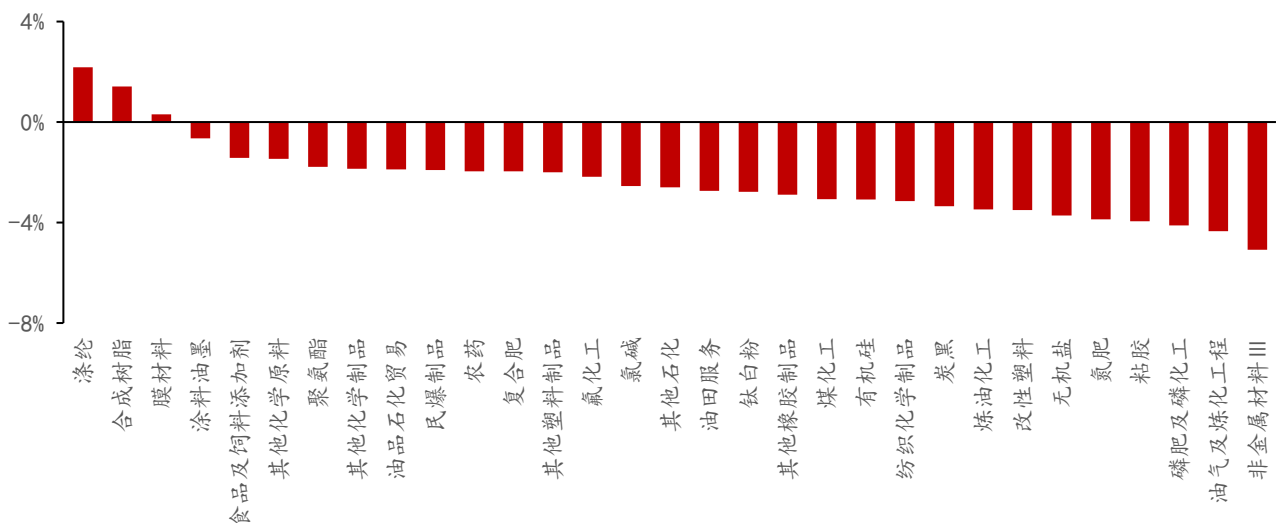
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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 3 个、28 个。涨幅排名前三的是涤纶（+2.18%）、合成树脂（+1.42%）、膜材料（+0.31%）；跌幅排名前三的是非金属材料III（-5.08%）、油气及炼化工程（-4.35%）、磷肥及磷化工（-4.11%）。

图表 2 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（2023/6/19-2023/6/23）化工个股涨幅前三的公司分别为华西股份（+19.4%）、蓝丰生化（+17.5%）、世名科技（+11.1%）。涨幅前十的公司有2家属于涂料油墨，2家属于其他塑料制品，其他6家分别属于涤纶、农药、油品石化贸易、合成树脂、电子化学品III、其他化学制品。

图表 3 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
华西股份	121	13.67	57.17	2.39	19.4%	169.6%	涤纶
蓝丰生化	21	5.71	-6.35	6.09	17.5%	10.4%	农药
世名科技	44	13.46	1,824.39	5.36	11.1%	68.5%	涂料油墨
和顺石油	32	18.30	33.34	1.88	10.1%	-0.4%	油品石化贸易
永悦科技	23	6.42	-53.32	4.69	9.0%	5.8%	合成树脂
*ST 榕泰	20	2.90	-2.64	-2.86	8.2%	41.5%	其他塑料制品
瑞联新材	44	32.26	24.54	1.49	5.6%	-0.6%	电子化学品III
百合花	49	15.55	30.18	2.27	5.6%	-2.9%	涂料油墨
横河精密	30	13.55	93.84	5.73	5.1%	35.9%	其他塑料制品
新化股份	73	39.50	23.87	3.60	5.1%	24.0%	其他化学制品

资料来源：Wind，华安证券研究所

本周（2023/6/19-2023/6/23）化工个股跌幅前三的公司分别为安集科技（-12.0%）、泉为科技（-11.9%）、红星发展（-10.7%）。跌幅前十的公司有3家属于改性塑料，2家属于电子化学品III，其他5家分别属于无机盐、有机硅、钢结构、非金属材料III、其他橡胶制品。

图表 4 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
安集科技	154	156.00	45.58	8.54	-12.0%	12.9%	电子化学品III
泉为科技	21	12.96	-57.15	7.91	-11.9%	-5.7%	改性塑料
红星发展	38	13.09	30.70	2.22	-10.7%	-14.5%	无机盐
宏达新材	15	3.37	31.17	16.35	-8.9%	36.4%	有机硅
国际实业	34	7.15	12.20	1.36	-8.9%	2.7%	钢结构
乐凯新材	25	12.40	522.60	3.84	-8.1%	24.0%	电子化学品III
道恩股份	75	16.82	55.53	2.56	-7.7%	-4.5%	改性塑料
美联新材	76	10.70	27.14	4.30	-7.5%	-20.5%	改性塑料
坤彩科技	229	49.00	306.66	12.73	-7.4%	-6.5%	非金属材料III
震安科技	64	25.81	88.92	4.15	-7.1%	-44.8%	其他橡胶制品

资料来源：Wind，华安证券研究所

**图表 5 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	324	55.53	74.26	2.94	0%	4%	-18%	-8%
国瓷材料	272	27.05	65.85	4.53	0%	-2%	-14%	-39%
万华化学	2818	89.74	18.89	3.48	-2%	4%	-11%	5%
光威复材	238	28.63	26.50	4.70	-2%	-9%	-29%	-47%
龙蟠佰利	391	16.36	13.32	1.82	-2%	0%	-24%	-39%
金禾实业	128	22.80	8.54	1.80	-2%	-7%	-30%	-25%
新和成	468	15.15	15.30	1.93	-3%	-5%	-20%	-30%
扬农化工	260	83.90	15.81	2.80	-2%	-6%	-24%	-36%
新宙邦	379	50.83	25.40	4.51	0%	5%	14%	-8%
华鲁恒升	636	29.96	13.70	2.29	-4%	4%	-16%	11%
万润股份	158	17.03	23.82	2.45	3%	5%	-3%	-18%
荣盛石化	1155	11.41	-92.91	2.52	-4%	-5%	-17%	-36%
桐昆股份	309	12.81	-16.58	0.90	-3%	5%	-23%	-36%
恒力石化	1004	14.26	-113.46	1.86	-3%	-7%	-22%	-45%
宝丰能源	935	12.75	16.29	2.67	-3%	0%	-17%	16%
卫星石化	490	14.56	21.82	2.24	-2%	11%	-19%	58%
华峰氨纶	332	6.69	15.71	1.40	-2%	0%	-18%	-29%
浙江龙盛	299	9.19	10.39	0.92	-3%	-1%	-10%	-30%
金发科技	227	8.54	12.14	1.35	-2%	-2%	-13%	-46%
鲁西化工	198	10.32	9.20	1.12	-4%	-3%	-30%	-6%
利尔化学	102	12.76	6.58	1.43	-3%	-10%	-30%	-9%
国光股份	46	10.52	36.00	3.07	-2%	-1%	12%	3%
新洋丰	132	10.10	10.05	1.48	-1%	-6%	-17%	-34%
雅克科技	326	68.60	59.51	4.91	-3%	-5%	37%	15%
飞凯材料	88	16.63	23.88	2.42	-3%	-7%	-14%	-5%
昊华科技	319	34.95	27.22	3.77	1%	-10%	-25%	70%
中简科技	202	46.01	30.96	5.01	1%	-4%	-15%	-8%
中航高科	331	23.75	40.91	5.73	1%	-1%	3%	-20%
恒逸石化	244	6.65	-13.72	1.04	-3%	-3%	-19%	-46%
东方盛虹	747	11.30	129.47	2.10	-5%	-5%	-29%	22%
巨化股份	359	13.29	15.61	2.30	-1%	-5%	-25%	68%
合盛硅业	823	69.60	20.07	2.58	-1%	-2%	-27%	115%
三友化工	109	5.27	16.71	0.83	-2%	-2%	-25%	-44%
泰和新材	178	20.67	41.91	2.48	-5%	-8%	-22%	48%
中核钛白	234	6.05	52.37	1.91	-2%	-3%	-19%	61%
安迪苏	209	7.79	25.45	1.39	-2%	-4%	-14%	-30%
联化科技	95	10.31	14.26	1.36	-5%	-9%	-37%	-57%
道恩股份	75	16.82	55.53	2.56	-8%	-2%	-9%	-33%
坤彩科技	229	49.00	306.66	12.73	-7%	-14%	-10%	36%
金丹科技	37	20.45	35.32	2.40	-3%	-2%	-13%	-64%
利安隆	89	38.83	18.48	2.29	4%	-3%	-25%	1%
鼎龙股份	233	24.75	65.85	5.43	-3%	-9%	10%	31%
安集科技	154	156.00	45.58	8.54	-12%	-14%	4%	-4%
八亿时空	35	25.79	21.72	1.73	-1%	2%	-11%	-32%
濮阳惠成	58	19.65	14.25	2.43	-2%	-9%	-33%	1%
当升科技	248	49.04	10.79	2.08	-2%	-6%	-20%	-24%
杉杉股份	330	14.56	13.42	1.40	-2%	-4%	-18%	-16%
天赐材料	782	40.60	15.92	5.97	-3%	-8%	-10%	36%
容百科技	228	50.65	16.65	3.16	-6%	-17%	-30%	-1%
金石资源	140	23.12	62.56	10.12	-2%	-5%	-20%	103%
蓝晓科技	312	93.10	52.80	10.87	-2%	-2%	-2%	216%
石大胜华	117	57.95	26.20	2.97	-5%	-13%	-38%	16%
多氟多	206	19.25	15.56	3.21	-4%	-7%	-27%	39%
保龄宝	30	8.22	28.35	1.50	-1%	-2%	-10%	-26%
巴斯夫	415	11.50	-15.38	0.24	-8%	-8%	-17%	-42%
科思创	94	48.86	-34.70	1.33	17%	26%	18%	-4%
陶氏	363	51.36	7.93	1.75	-3%	1%	-8%	4%
埃克森美孚	4140	102.00	7.40	2.11	-3%	-6%	-8%	145%
台塑	5907	92.80	16.34	1.65	0%	-1%	2%	7%

注：截止日期为 2023/06/23

资料来源：Wind，华安证券研究所

### 1.3 行业重要动态

卫星化学拟在徐圩新区投资新建阿尔法烯烃（ $\alpha$ -烯烃）综合利用高端新材料产业园项目。卫星化学股份有限公司6月19日公告，6月17日，卫星化学与国家东中西区域合作示范区（连云港徐圩新区）管委会签署投资项目合作协议书，公司拟在徐圩新区”投资新建阿尔法烯烃（ $\alpha$ -烯烃）综合利用高端新材料产业园项目。项目总投资约257亿元，其中，固定资产投资约208亿元。建设内容主要包括250万吨/年 $\alpha$ -烯烃轻烃配套原料装置、5套10万吨/年 $\alpha$ -烯烃装置、3套20万吨/年POE装置、2套50万吨/年高端聚乙烯（茂金属）、2套40万吨/年PVC综合利用及配套装置、1.5万吨/年聚 $\alpha$ -烯烃装置、5万吨/年超高分子量聚乙烯装置、副产氢气降碳资源化利用装置、LNG储罐。

图表 6 部分行业动态

来源	事件
东方盛虹	6月17日，江苏省重大项目盛虹可降解材料项目在连云港石化产业基地举行开工仪式。该项目的开工标志着盛虹公司在实施“1+N”发展战略方面取得了重要进展，进一步推动公司朝着成为具备全球竞争力的一流企业的目标迈进。
兰州石化	6月24日晚，甘肃省兰州市西固区一企业发生闪爆事故。当日23时许，火已扑灭，未造成人员伤亡，事故原因正在调查中。涉事企业系中国石油天然气股份有限公司兰州石化分公司。事发在24日21时许，该公司一具酸性水罐发生闪爆。
中国石油	2023年6月20日中国石油与卡塔尔能源公司在卡塔尔首都多哈签署北方气田扩容项目合作文件根据双方协议卡塔尔能源公司将在未来27年内持续向中国石油供应400万吨/年的LNG资源并向中国石油转让北方气田扩容项目1.25%的股份。
巴斯夫	6月19日，巴斯夫湛江一体化基地的聚乙烯(PE)装置已开工建设。这座年产50万吨聚乙烯的新装置将满足中国市场快速增长的需求。该装置计划于2025年投产。
苏格里经济开发区	“苏格里经济开发区”官方微信公众号发布消息，6月21日，总投资590亿元的内蒙古卓正煤化工甲醇醋酸项目在内蒙古鄂尔多斯苏里格经济开发区纳林河产业园复工。据悉，内蒙古卓正煤化工有限公司是汇能集团，围绕鄂尔多斯市打造世界级能源和现代煤化工产业定位，于2022年完成投资并购、重新启动的大型现代煤化工项目。

资料来源：公司公告，公司官网，政府网站，华安证券研究所

图表 7 部分重点公司动态

公司名称	时间	事件
凯赛生物	6月25日	6月25日，凯赛生物公布，为了满足业务发展的需要，公司拟与招商局集团签订《业务合作协议》。凯赛生物作为全球合成生物材料研发和制造的领跑者，结合招商局的资源禀赋，能够充分利用各自的科学技术和行业号召力，发挥各自优势和完备的配套设施，为合成生物制造提供广阔的应用场景，尤其为热塑性生物基复合新材料大规模替代石化材料、金属材料，打造低碳乃至零碳产业的“灯塔型”项目。招商局从凯赛生物采购的产品，可以选择生物基聚酰胺树脂，或生物基聚酰胺纤维复合材料，或其片材、异型材、管材等成型材料。前三年“1-8-20目标”：招商局采购并使用凯赛生物的产品中生物基聚酰胺树脂的量于2023、2024和2025年分别为不低于1万吨、8万吨和20万吨。后续采购量：从2024年底开始，双方提前一年确定后续采购产品形式和采购量。
芳源股份	6月21日	经营框架：公司于近日与盟固利签订了《战略合作协议》，双方将就技术研发及供应链进行合作，一方面针对盟固利所需要的NCA及其他三元正极材料前驱体产品进行研发合作，另一方面由公司向盟固利每年供应三元前驱体5,000-10,000吨以及每年供应回收电池级碳酸锂、氢氧化锂5,000吨。
恒力石化	6月20日	6月20日，恒力石化发布关于筹划控股子公司分拆上市暨签署意向协议的提示性公告。根据公告内容显示，恒力石化拟分拆所属子公司康辉新材，通过与大连热电进行重组的方式实现重组上市。本次分拆完成后，公司股权结构不会发生变化，大连热电将成为康辉新材的控股股东，恒力石化将成为大连热电的控股股东。

卫星化学	6月19日	卫星化学股份有限公司6月19日公告，6月17日，卫星化学与国家东中西区域合作示范区（连云港徐圩新区）管委会签署投资项目合作协议书，公司拟在徐圩新区“投资新建阿尔法烯烃（ $\alpha$ -烯烃）综合利用高端新材料产业园项目。项目总投资约257亿元，其中，固定资产投资约208亿元。建设内容主要包括250万吨/年 $\alpha$ -烯烃轻烃配套原料装置、5套10万吨/年 $\alpha$ -烯烃装置、3套20万吨/年POE装置、2套50万吨/年高端聚乙烯（茂金属）、2套40万吨/年PVC综合利用及配套装置、1.5万吨/年聚 $\alpha$ -烯烃装置、5万吨/年超高分子量聚乙烯装置、副产氢气降碳资源化利用装置、LNG储罐。
华恒生物	6月19日	定增：6月20日，华恒生物定增公告称，公司拟发行股票数量不超过4715.40万股（含本数），募集资金总额不超过16.89亿元（含本数），在扣除发行费用后将用于“年产5万吨生物基丁二酸及生物基产品原料生产基地建设项目”、“年产5万吨生物基苹果酸生产建设项目”及“补充流动资金项目”。拟投入募集资金分别为7.58亿元、6.70亿元、2.62亿元。

资料来源：Wind，华安证券研究所

### 1.4 行业产品涨跌情况

本周（2023/19/12-2023/06/23）重点化工产品上涨16个，下跌26个，持平54个。

涨幅前五：双酚A（+5.17%）、NYMEX天然气（+4.28%）、苯酚（+3.88%）、氨纶40D（+3.33%）、黄磷（+3.33%）。

跌幅前五：液氯（-200.00%）、PVA（-9.09%）、硫磺（-9.09%）、石脑油（-7.67%）、丙酮（-4.95%）。

图表8 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
双酚A（华东）	5.17%	10.94%	液氯（华东）	-200.00%	10.59%
NYMEX天然气(期货)	4.28%	20.52%	PVA（1799#，华东）	-9.09%	41.38%
苯酚（华东）	3.88%	19.33%	硫磺（固态，高桥石化出厂价）	-9.09%	2.99%
氨纶40D（浙江华峰）	3.33%	7.21%	石脑油（新加坡）	-7.67%	31.93%
黄磷（四川均价）	3.33%	20.70%	丙酮（华东）	-4.95%	24.00%
甲乙酮（丁酮，华东）	2.84%	16.58%	二氯甲烷（浙江巨化）	-4.82%	10.64%
DMF（华东）	2.17%	7.11%	三氯乙烯（山东滨化）	-4.72%	2.89%
草甘膦（华东）	2.04%	9.31%	WTI原油	-3.65%	58.33%
尿素（小颗粒华鲁恒升）	2.00%	43.63%	三聚磷酸钠（工业级华东94%）	-2.45%	64.22%
磷酸（85%工业，华东）	1.54%	58.33%	甲苯（华东）	-2.42%	56.05%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

周价差涨幅前五：黄磷（+534.35%）、涤纶短纤（+33.25%）、双酚A（+19.09%）、氨纶40D（+16.56%）、PET（+9.97%）。

周价差跌幅前五：PVA（-129.95%）、热法磷酸（-35.02%）、醋酸乙烯（-34.52%）、PTA（-18.60%）、环氧丙烷（-4.60%）。

图表 9 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
黄磷	534.35%	9.84%	PVA	-129.95%	62.59%
涤纶短纤	33.25%	13.69%	热法磷酸	-35.02%	40.38%
双酚A	19.09%	18.24%	醋酸乙烯	-34.52%	16.98%
氨纶40D	16.56%	7.12%	PTA	-18.60%	24.43%
PET	9.97%	26.20%	环氧丙烷	-4.60%	32.69%
DMF	6.96%	8.12%	己二酸	-4.33%	15.33%
磷肥MAP	5.70%	17.28%	醋酸	-3.51%	13.70%
天然气尿素	3.70%	49.38%	TDI	-2.36%	15.65%
煤头尿素	3.63%	32.70%	硬泡聚醚	-0.86%	42.30%
二乙醇胺草甘膦	2.97%	38.04%	乙烯法PVC	-0.59%	23.74%

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，16 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 137 家企业产能状况受到影响，较上周统计数量下降，其中统计新增检修 13 家，重启 16 家。新增检修的 13 家企业分别是：生产纯苯共 2 家（广东某厂、甘肃某厂）；生产丙烯共 3 家（鑫泰石化、浙江卫星一期、延长中燃）；生产 PTA 共 1 家（嘉通能源）；生产丙烯酸共 1 家（泰兴金江）；生产醋酐共 2 家（企业 A、企业 B）；生产 DMF 共 1 家（山东鲁西）；生产合成氨共 3 家（大庆石化、晋开、阳煤平原）。

**停车检修企业数量有所下降。**本周停车检修企业共有 133 家，另外 4 家情况分别是：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 b 工厂对生产故障检修，影响 16 万吨产能；河南晋开由于部分装置问题，影响产能 180 万吨；湖北化肥由于剔除产能，影响产能 20 万吨。

**预计 2023 年 6 月下旬共有 14 家企业重启生产。**具体情况为：纯苯共 6 家；丙烯共 3 家；丁二烯共 2 家；PTA 共 1 家；醋酐共 1 家；磷酸一铵共 1 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 10 月 20 日	辽宁某厂	辽宁	3	2022 年 10 月 11 日	-	停车检修
		2023 年 1 月 16 日	辽宁某厂	辽宁	7	2023 年 1 月 15 日	-	停车检修
		2023 年 3 月 17 日	广东某厂	广东	30	2023 年 3 月 15 日	-	停车检修
		2023 年 4 月 6 日	山东某厂	山东	60	2023 年 5 月 1 日	-	停车检修
		2023 年 5 月 11 日	黑龙江某厂	黑龙江	3.9	2023 年 5 月 5 日	2023 年 6 月 5 日	停车检修
		2023 年 5 月 18 日	江苏某厂	江苏	7	2023 年 5 月 15 日	-	停车检修
		2023 年 6 月 1 日	山东某厂	山东	6	2023 年 5 月 26 日	2023 年 6 月 26 日	停车检修
		2023 年 6 月 1 日	山东某厂	山东	3	2023 年 5 月 15 日	2023 年 6 月 19 日	停车检修
		2023 年 6 月 1 日	山东某厂	山东	7	2023 年 5 月 19 日	2023 年 6 月 29 日	停车检修
		2023 年 6 月 1 日	新疆某厂	新疆	36	2023 年 4 月 11 日	2023 年 6 月 18 日	停车检修
		2023 年 6 月 8 日	山东某厂	山东	7	2023 年 5 月 15 日	-	停车检修
	2023 年 6 月 22 日	广东某厂	广东	35	2023 年 6 月 14 日	2023 年 6 月 24 日	停车检修	
	2023 年 6 月 22 日	甘肃某厂	甘肃	21	2023 年 6 月 8 日	2023 年 8 月 8 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 19 日		盘锦浩业	东北	30	2023 年 1 月 15 日	-	停车检修	



	2023年5月11日	万华化学	山东	50	2023年5月6日	2023年7月1日	停车检修	
	2023年5月18日	垦利石化	山东	10	2023年5月15日	-	停车检修	
	2023年5月25日	远东科技	华中	15	2023年5月12日	-	停车检修	
	2023年5月25日	广西华谊	华南	75	2023年5月10日	-	停车检修	
	2023年6月1日	淄博海益精细化工	山东	25	2023年5月27日	2023年6月15日	停车检修	
	2023年6月15日	新浦化学	华东	45	2023年6月15日	2023年8月15日	停车检修	
	2023年6月22日	鑫泰石化	山东	30	2023年6月18日	2023年6月25日	停车检修	
	2023年6月22日	浙江卫星一期	华东	45	2023年6月15日	-	停车检修	
2023年6月22日	延长中燃	华东	60	2023年6月17日	2023年6月24日	停车检修		
丁二烯	2023年3月30日	上海赛科	华东	18	2023年5月中下旬	2023年7月中下旬	停车检修	
	2023年5月4日	烟台万华	山东	5	2023年5月初	2023年7月	停车检修	
	2023年5月4日	浙石化1#	华东	25	2023年5月2日	2023年7月2日	停车检修	
	2023年5月4日	辽阳石化	东北	3	2023年4月8日	2023年5月30日	停车检修	
	2023年5月18日	神华宁煤	西北	6.4	2023年4月17日	2023年5月底	停车检修	
	2023年5月18日	中化泉州	华中	12.7	2023年5月10日	2023年6月	停车检修	
	2023年6月1日	燕山石化	华北	4.5	2023年5月15日	-	停车检修	
	2023年6月15日	浙石化2#	华东	20	2023年6月5日	2023年6月15日	停车检修	
2023年6月15日	兰州石化	西北	13.5	2023年6月10日	2023年7月20日	停车检修		
2023年6月15日	大庆石化	东北	17	2023年6月10日	2023年8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	-	长期停车	
	2022年9月22日	辽阳石化	辽宁	25	2022年9月22日	-	长期停车	
	2022年12月15日	福建福海创	福建	80+80	-	-	停车检修	
	2022年12月15日	上海石化	上海	25	-	-	长期停车	
	2023年3月22日	中海油惠州炼化	广东	95	2023年3月15日	-	停车检修	
	2023年4月12日	乌鲁木齐石化	新疆	100	2023年4月11日	-	停车检修	
2023年5月18日	洛阳石化	河南	21.5	2023年5月16日	-	停车检修		
PTA	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	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3月2日	辽阳石化	辽宁	80	-	-	长期停车	
	2023年3月6日	虹港石化	江苏	150	2023年3月9日	-	停车检修	
	2023年3月9日	洛阳石化	河南	32.5	-	-	停车检修	
	2023年3月22日	乌鲁木齐石化	新疆	9	-	-	停车检修	
	2023年4月13日	仪征化纤	江苏	35	2023年4月13日	-	停车检修	
	2023年5月4日	珠海英力士	广东	60	2023年5月4日	-	长期停车	
	2023年5月11日	逸盛石化	浙江	65	-	-	停车检修	
	2023年5月11日	华彬石化	浙江	140	-	-	停车检修	
	2023年5月11日	上海石化	上海	40	-	-	长期停车	
	2023年5月11日	天津石化	天津	32	-	-	长期停车	
	2023年5月11日	中泰石化	新疆	120	2023年5月7日	2023年7月	停车检修	
	2023年5月11日	江阴汉邦	江苏	290	-	-	停车	
	2023年6月8日	宁波台化	浙江	120	2023年6月8日	2023年6月28日	停车检修	
	2023年6月22日	嘉通能源	江苏	250	-	-	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	12	-	-	停车检修	
	2023年3月2日	泰兴昇科	华东	9	-	-	停车检修	
	2023年4月6日	山东宏信	华北	8	-	-	停车检修	
	2023年4月13日	齐翔腾达	华东	6	-	-	停车检修	
	2023年5月18日	山东诺尔	华北	16	-	-	停车检修	
	2023年6月1日	山东恒正	华东	6	-	-	停车检修	
	2023年6月8日	中海油惠州	华南	24	-	-	停车检修	
2023年6月22日	泰兴金江	华东	10	-	-	停车检修		
煤化	乙二醇	2023年3月16日	山东利华益	山东	20	-	-	停车检修
		2023年3月16日	山西阳煤(寿阳)	山西	20	-	-	停车检修
		2023年3月16日	山西阳煤(深州)	河北	22	-	-	停车检修
		2023年3月16日	内蒙古易高	内蒙古	12	-	-	停车检修

		2023年3月16日	阳泉煤业(平定)	山西	20	-	-	停车检修	
		2023年3月16日	河南煤化(新乡)	河南	20	-	-	停车检修	
		2023年3月16日	河南煤化(安阳)	河南	20	-	-	停车检修	
		2023年3月16日	河南煤化(濮阳)	河南	20	-	2023年4月末	停车检修	
		2023年3月16日	河南煤化(永城)	河南	20	-	2023年4月末	停车检修	
		2023年3月16日	河南煤化(洛阳)	河南	20	-	-	停车检修	
		2023年4月13日	广西华谊	广西	20	-	2023年4月下旬	停车检修	
		2023年5月18日	新疆天业	新疆	95	2023年5月中旬	-	停车检修	
		2023年5月18日	新疆天盈	新疆	15	2023年5月中旬	-	停车检修	
		2023年5月18日	河南龙宇	河南	20	-	-	停车检修	
2023年6月15日	湖北化肥	湖北	20	-	-	剔除产能			
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	
		2023年4月13日	上海华谊	上海	20	-	-	停车检修	
		2023年5月25日	江苏索普	江苏	120	2023年5月25日	-	停车检修	
醋酐		2023年3月17日	孟州鼎兴	河南	6	-	-	长期停车	
		2023年6月15日	企业G	江苏	10	2023年5月25日	2023年6月15日	停车检修	
		2023年6月22日	企业A	浙江	2.5	-	-	长期停车	
		2023年6月22日	企业B	浙江	3	-	-	长期停车	
己二酸		2023年3月30日	郟城旭阳(洪业)	山东	14	-	-	停车检修	
DMF		2022年10月13日	河南骏化	河南	3	-	-	停车检修	
		2023年2月9日	伊士曼化学品	江苏	4	-	-	停车检修	
		2023年3月9日	金禾实业	安徽	3	-	-	停车检修	
		2023年4月6日	山东晋煤日月	山东	10	-	-	停车检修	
		2023年4月13日	安阳九天	河南	3	2023年4月6日	-	停车检修	
		2023年6月22日	山东鲁西	山东	15	-	-	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		2023年2月23日	杭州金钰	浙江	36	2023年2月17日	-	停车检修
			2023年3月21日	华祥高纤	浙江	10	2022年12月27日	-	停车检修
			2023年3月21日	浙江鑫鑫	浙江	5	2022年12月中旬	-	停车检修
			2023年3月21日	江苏宏泰	江苏	4	2022年12月中旬	-	停车检修
	涤纶长丝		2022年11月24日	江苏宏泰	江苏	23.4	2022年11月21日	-	停车检修
			2023年3月17日	古纤道绿色纤维	浙江	20	2023年1月	-	停车检修
			2023年5月18日	宁波泉迪	浙江	20	2023年4月23日	-	停车检修
农药和化肥	合成氨		2023年2月2日	大洋生物	辽宁	-	2023年1月28日	-	停车检修
			2023年3月17日	贵州安化	贵州	15	-	-	停车检修
			2023年3月28日	晋开	河南	180	2023年3月28日	-	装置转产
			2023年4月4日	黑猫	陕西	8	2023年4月4日	-	停车检修
			2023年4月20日	湘渝盐化	重庆	20	2023年4月初	-	停车检修
			2023年5月11日	湘渝盐化	重庆	30	2023年5月9日	-	停车检修
			2023年5月11日	广安玖源	四川	30	-	-	停车检修
			2023年6月1日	和远气体	湖北	20	2023年5月19日	-	停车检修
			2023年6月1日	鄂西化工	湖北	20	2023年5月26日	-	停车检修
			2023年6月22日	大庆石化	黑龙江	50	2023年6月19日	-	停车检修
	磷酸一铵		2023年6月22日	晋开	河南	180	2023年6月25日	-	停车检修
			2023年6月22日	阳煤平原	山东	80	2023年6月21日	-	停车检修
			2022年5月19日	湖北中原磷化	湖北	30	-	-	长期停车
			2022年5月26日	灵宝晨光和泽	河南	20	-	-	长期停车
			2022年8月11日	湖北中孚	湖北	18	-	-	长期停车
			2022年12月8日	贵州金正大	贵州	20	-	-	长期停车
			2023年3月16日	湖北科海	湖北	15	-	-	停车检修
			2023年3月16日	大地云天	内蒙古	12	-	-	停车检修
			2023年4月27日	陕西陕化	西北	10	2023年4月中旬	-	停车检修
		2023年4月27日	湖北丰利	湖北	20	-	-	长期停车	
	2023年5月4日	湖北钟祥大生	湖北	15	2023年5月4日	2023年6月1日	停车检修		
	2023年5月18日	湖北鄂中	湖北	70	2023年5月1日	-	停车检修		
	2023年5月25日	湖北大峪口	湖北	15	-	-	停车检修		
	2023年6月1日	云南鸿泰博	云南	12	2023年5月末	-	停车检修		
	2023年6月1日	钟祥瑞丰	湖北	30	-	-	长期停车		
	2023年6月8日	湖北祥云	湖北	220	2023年6月1日	-	停车检修		

	2023年6月8日	湖北泽东	湖北	60	2023年6月1日	-	停车检修
--	-----------	------	----	----	-----------	---	------

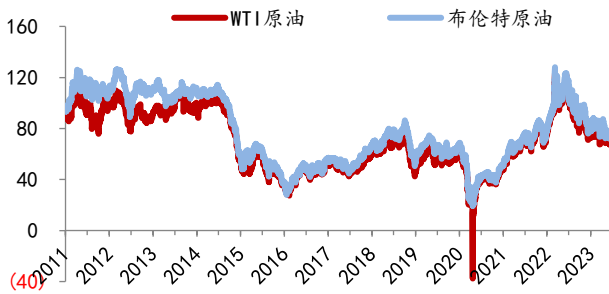
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

### 3 石油石化重点行业跟踪

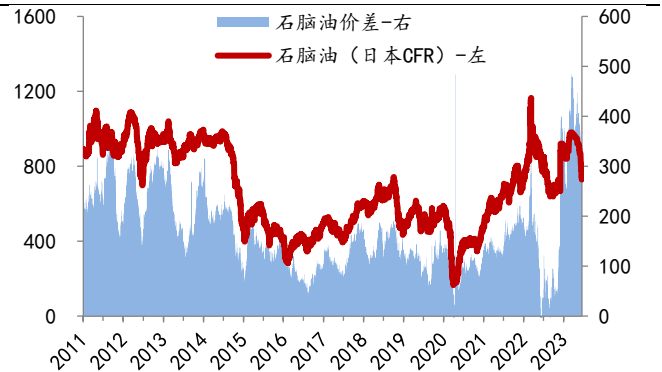
#### 3.1 石油

**原油：原油供给缩减，油价小幅上涨。**截至6月23日当周，WTI原油价格为69.16美元/桶，较6月14日上涨1.3%，较5月均价下跌3.43%，较年初价格下跌10.10%；布伦特原油价格为73.85美元/桶，较6月14日上涨0.89%，较5月均价下跌2.43%，较年初价格下跌10.05%。供给方面，包括沙特阿拉伯在内的九个欧佩克及其减产同盟国成员国承诺从5月份开始自愿额外减产总计约每日170万桶，加上去年11月份开始的每日减产200万桶，共计每日减产约370万桶，并将在2024年底前维持减产政策。库存方面，美国能源信息署数据显示，截至2023年6月9日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量8.18811亿桶，比前一周增长603.7万桶；美国商业原油库存量4.67124亿桶，比前一周增长791.9万桶；美国汽油库存总量2.20923亿桶，比前一周增长210.8万桶；馏分油库存量为1.13854亿桶，比前一周增长212.3万桶。需求方面，欧佩克发布了6月份《石油市场月度报告》。欧佩克连续第四个月保持对2023年全球石油需求增长的预测稳定，略微提高了对中国需求增长的预期。报告估计2022年全球石油日均需求9957万桶，同比增长249万桶；与上月报告一致。

图表 11 国际原油价格（美元/桶）



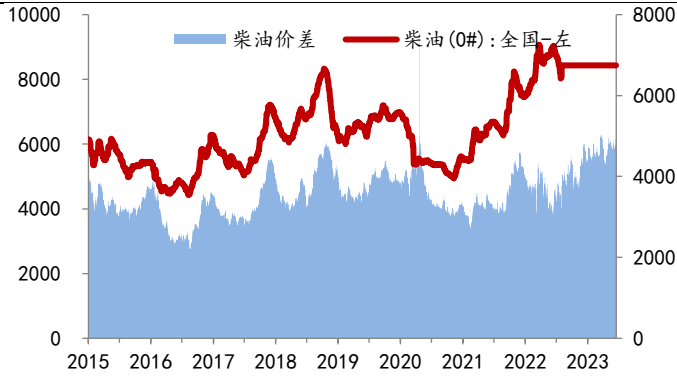
图表 12 石脑油价格及价差（美元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

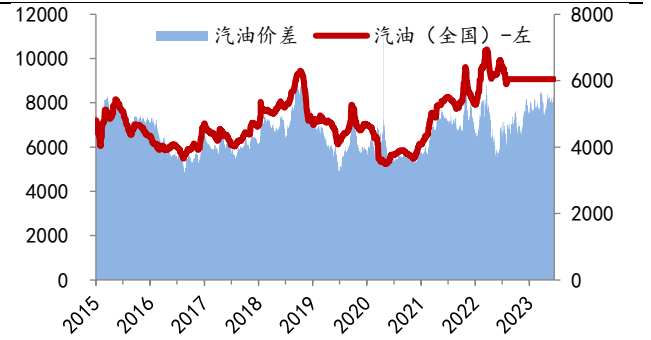
资料来源：wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 13 柴油价格及价差 (元/吨)



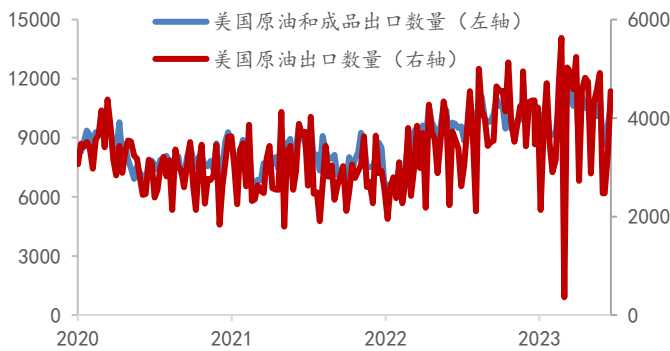
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 14 汽油价格及价差 (元/吨)



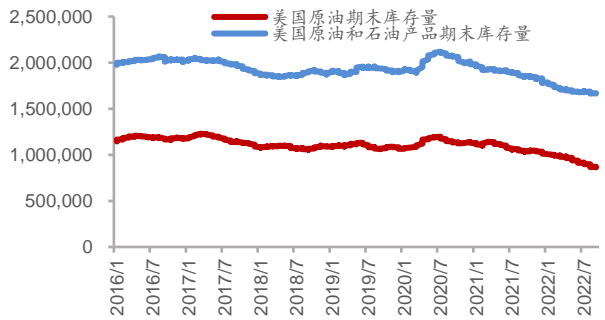
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 15 美国原油和成品出口数量 (千桶/天)



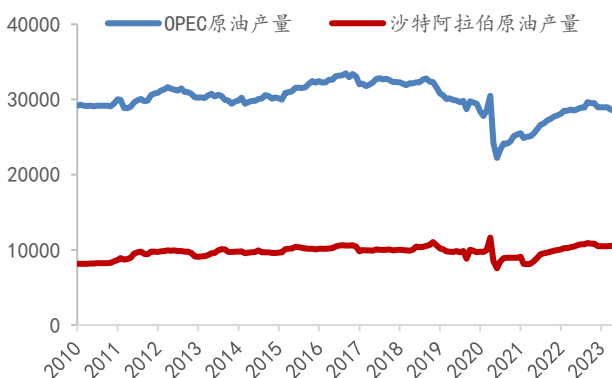
资料来源: Wind, EIA, 华安证券研究所

图表 16 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 17 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 18 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

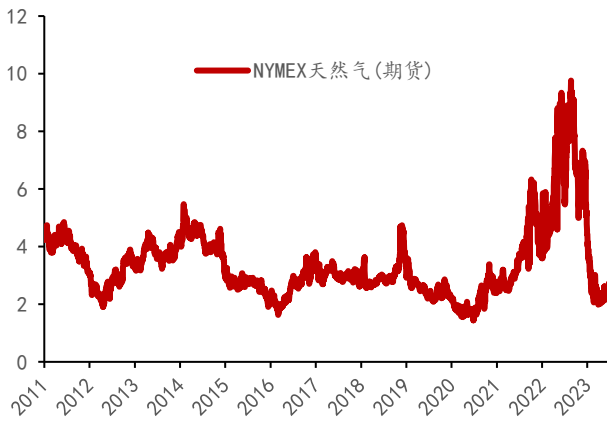
### 3.2 天然气

LNG: 原料气竞拍价格下探, LNG 价格大幅上涨。截止 6 月 23 日当周, 国产 LNG

市场均价为 4280 元/吨，较上周同期均价 3983 元/吨上调 297 元/吨，涨幅 7.46%。供应方面：受原料气成本价格下调影响，加之区域内及检修液厂开工复产，区域内供应窄幅增加，市场看空心态随之而来。需求方面：近期随着城燃、储备库等下游企业补库，国产 LNG 价格不断上调，下游采购积极性增加，不断推涨上游液厂价格。随着价格的攀升，下游补库需求的减少，市场重车囤积，贸易商采买积极性减弱，对液价的支撑力度有限。另外夏季高温天气赶上日程，下游发电需求或将增加，支撑后市液价维稳运行。市场交投氛围转淡，需求提振效果减弱。

**国际方面：**6 月 15 日，因荷兰东北部格罗宁根气田附近存在地震风险，荷兰政府将从今年 10 月 1 日起关闭这处欧洲最大的天然气田，正式决定将在本月早些时候的内阁会议上作出。受此消息影响，欧盟的天然气即期价格 15 日飙升。截至收盘，7 月交货的荷兰 TTF 天然气期货价格报 41.15 欧元/兆瓦时，涨幅为 7.5%。当天早些时候，该合约飙升 30%，创去年 9 月初以来的最高水平。

图表 19 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 20 中国 LNG 出厂价格全国指数 (元/吨)



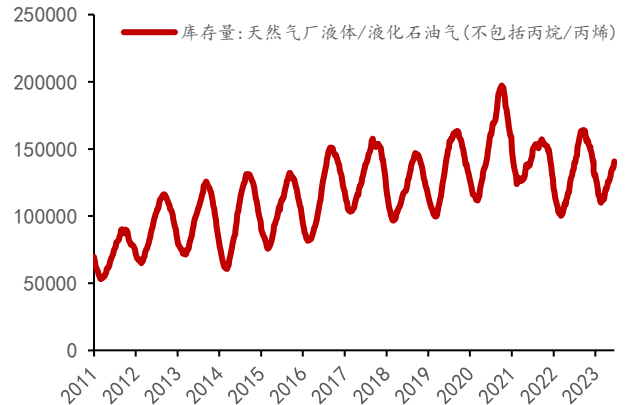
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 21 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 22 美国液化石油气库存量 (千桶)

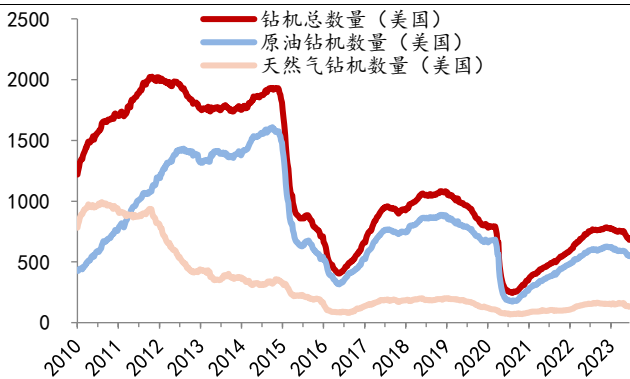


资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

### 3.3 油服

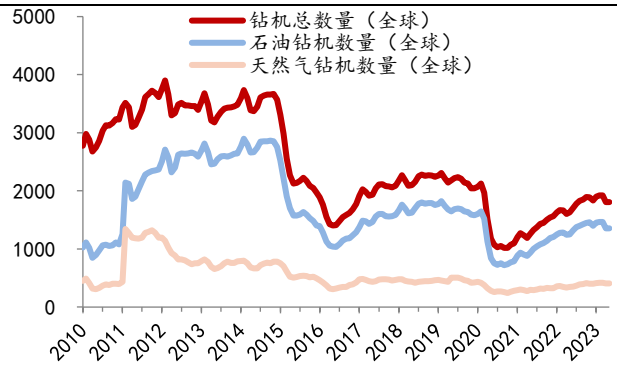
**油价维持高位，油服行业受益。**截至6月23日当周，WTI原油价格为69.16美元/桶，较6月14日上涨1.3%，较5月均价下跌3.43%，较年初价格下跌10.10%；布伦特原油价格为73.85美元/桶，较6月14日上涨0.89%，较5月均价下跌2.43%，较年初价格下跌10.05%。供给方面，包括沙特阿拉伯在内的九个欧佩克及其减产同盟国成员国承诺从5月份开始自愿额外减产总计约每日170万桶，加上去年11月份开始的每日减产200万桶，共计每日减产约370万桶，并将在2024年底前维持减产政策。需求方面，需求方面，欧佩克发布了6月份《石油市场月度报告》。欧佩克连续第四个月保持对2023年全球石油需求增长的预测稳定，略微提高了对中国需求增长的预期。报告估计2022年全球石油日均需求9957万桶，同比增长249万桶；与上月报告一致。能源服务公司贝克休斯数据显示，截至6月16日的一周，美国在线钻探油井数量552座，为2022年4月以来最少，比前周减少4座；比去年同期减少32座。同期美国天然气钻井数130座，为2022年3月以来最少，比前周减少5座；比去年同期减少24座。美国油气钻井平台总计687座，为2022年4月以来最低，比前周减少8座；比去年同期减少53座，降幅7%。

图表 23 美国钻机数量（部）



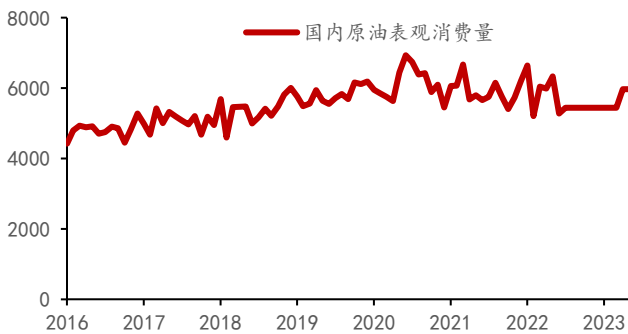
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 24 全球钻机数量（部）



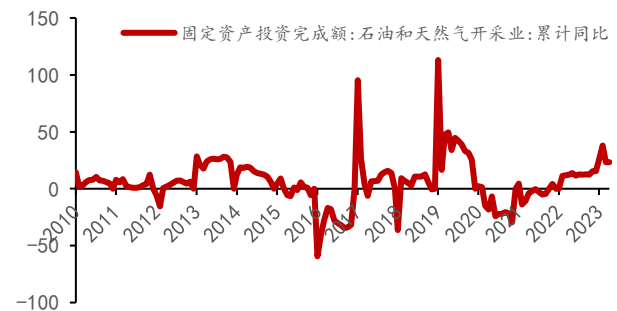
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 25 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 26 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：磷矿石供需两弱，价格维稳运行。**截至本周四（6月22日），30%品位磷矿石市场均价为941元/吨，较上周持平。供给方面，磷矿部分企业开采主要留为自用，仍有部分矿企自用同时外采磷矿，但近期磷肥开工整体偏低，对磷矿消耗偏少。整体来看，磷矿资源固然有限，但近期下游需求较差，矿企开采多留库存为主，多数矿企磷矿库存正常，而经销商库存整体偏低；需求方面，本周，下游磷肥端需求寡淡，根据对市场的了解，多数磷肥厂前期对磷矿的库存都较为充足，目前主要刚需采买，且仅有少量实际成交；另外，本周黄磷市场供需观望，对黄磷需求仍是以刚需为主，随采随用，订单量不足，难以支撑黄磷价格推涨。短时未见磷矿市场有利支撑存在。

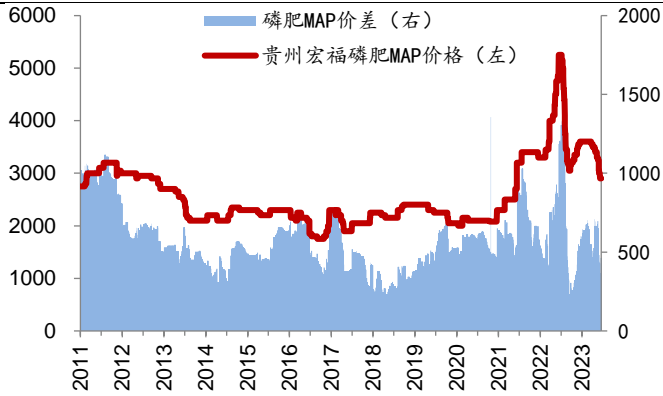
**一铵：市场供应增加，价格小幅下跌。**截至本周四（6月22日），磷酸一铵55%粉状市场均价为2466元/吨，较上周2483元/吨价格下行17元/吨，幅度约为0.68%。供应方面：本周一铵行业周度开工33.95%，平均日产1.89万吨，周度总产量为13.23万吨，开工和产量较上周有所提升，虽然本周华中地区部分厂家装置停车，但是湖北、西南部分厂家装置恢复生产，综合来看，供应方面小幅提升。需求方面：复合肥市场低位窄幅震荡，夏肥市场基本结束。一铵需求依旧低迷，暂无利好因素提振。预计短期内一铵市场行情运行偏弱。

**二铵：市场需求弱势，价格维稳运行。**截至本周四（6月22日），64%含量二铵市场均价3357元/吨，与上周同期均价持平。原料端：合成氨市场延续弱势，硫磺市场窄幅震荡，磷矿石市场以稳为主，上游市场震荡下行，二铵成本支撑继续减弱。需求方面：近期夏季肥市场集中发运基本结束，华北等地内贸需求减弱，需求支撑继续求支撑不足。目前二铵市场仅有少量补单收尾，新单成交有限。加之二铵市场利空因素仍占据主导，市场整体来看观望为主，下游采购意向偏弱。

**磷酸铁：市场需求回暖，价格小幅上行。**截至本周四（6月22日），磷酸铁市场均价在1.25万元/吨，较上周同期上调400元/吨，涨幅为3.3%。供应方面：周内头部企业仍以交付合约订单为主，多数满负生产；中小型企业销售依旧承压，库存压力较大，装置负荷维系4-5成。磷酸铁市场供应端表现充足。需求方面：周内磷酸铁锂市场维稳运行。终端数码及小动力市场保持良好局面，动力市场需求进一步回暖，下游电芯厂订单充足，现头部电芯厂装置负荷依旧高位，采购多维系合约订单，对高价原料较为抵触。

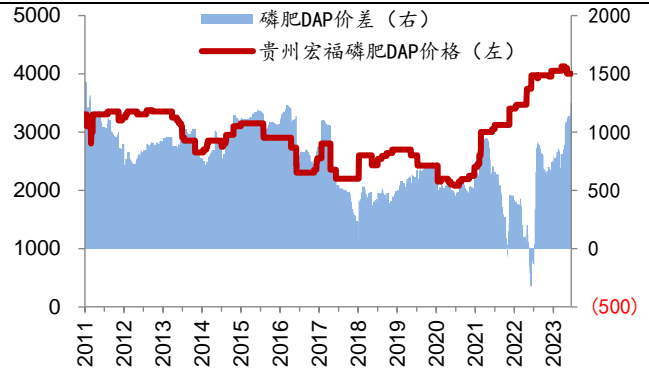
**磷酸氢钙：市场需求偏弱，价格小幅下跌。**截至本周四（6月22日），磷酸二氢钙市场均价为3185元/吨，较上周同期相比下降了0.38%。供应方面：本周磷酸二氢钙市场产量预计在16100吨，行业开工率约在72.80%，企业装置运行平稳，目前多数企业表示暂无库存量或库存量偏低。需求方面：水产养殖季节到来，但市场旺季不旺特征明显，终端养殖行情持续疲软运行，市场刚需缩减；下游买涨不买跌，看空后市，维持刚需采购。

图表 27 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)



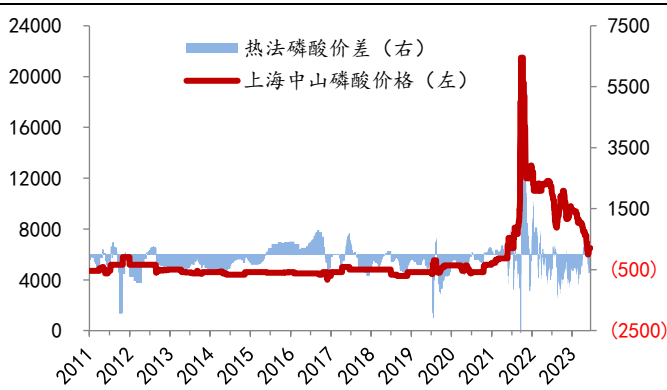
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 28 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)



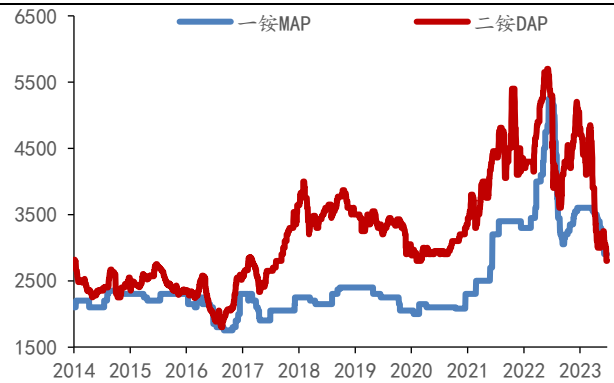
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 29 热法磷酸价格及价差 (元/吨)



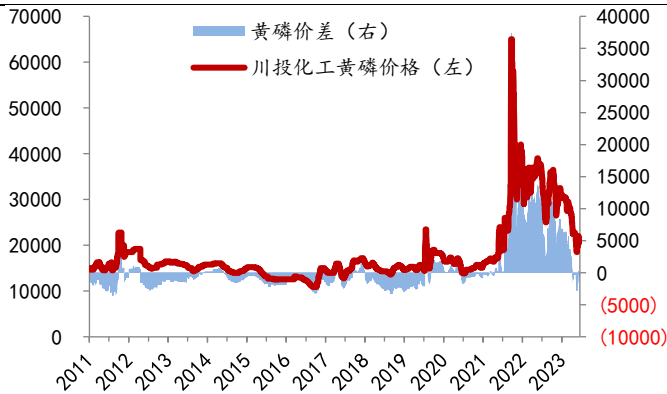
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 30 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格 (元/吨)



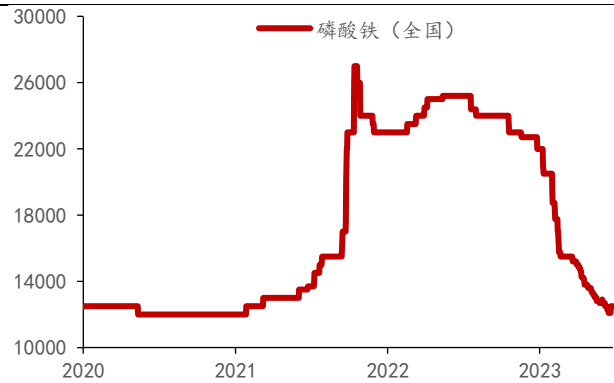
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 31 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 32 磷酸铁价格 (元/吨)



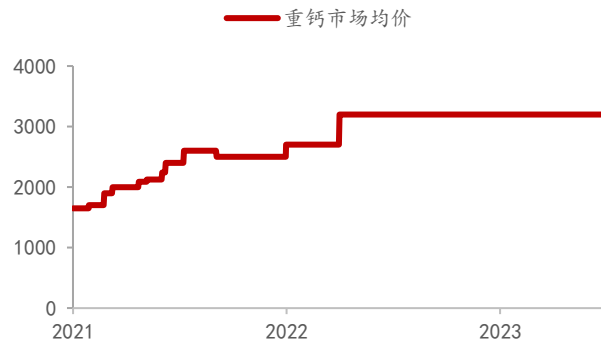
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所



图表 33 磷酸氢钙价格 (元/吨)



图表 34 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：市场供应减少，价格小幅上涨。**截至本周四（6月22日），聚合 MDI 市场均价 16225 元/吨，较上周价格上调 0.62%。原料端：国际原油价格上涨，对纯苯市场行情有一定支撑作用。供应面：上海某工厂母液装置提前至 6 月 11 日开始检修，预计检修时间 1 个月左右；浙江某工厂一期装置停车检修，国内其他部分装置开工变化不大，整体供应量波动有限。海外装置，德国某工厂因电解阴线受到严重破坏，MDI 装置 12 月 7 日发生不可抗力，目前恢复时间无法确定；其他装置负荷波动不大，海外整体供应量平稳运行；综合来看，全球供应量维稳跟进。需求面：下游大型家电工厂生产维稳，对原料按合约量跟进为主；部分中小型家电对原料维持按需采购为主，短期暂无囤货意愿。下游管道淡季行情仍在持续，需求端跟进相对缓慢，部分小单刚需跟进，对原料消耗能力有限；下游喷涂及板材生意亦是变化不大，部分大厂原料库存尚待消化，中小型企业按需生产，因而对原料采购情绪不高。下游冷链相关整体需求跟进相对平稳，但因部分工厂存有原料库存尚待消化，短期入市采购意愿不高。新能源汽车销量仍有望增加，对原料市场尚存支撑；其他行业需求释放缓慢，对原料消耗能力一般。综合来看，下游各行业订单均未集中释放，因而对原料消耗能力释放有限。

**纯 MDI：下游需求一般，价格维持稳定。**截至本周四（6月22日），纯 MDI 市场均价 19400 元/吨，较上周价格持稳。原料端：国际原油价格上涨，对纯苯市场行情有一定支撑作用。供应面：上海某工厂母液装置提前至 6 月 11 日开始检修，预计检修时间 1 个月左右；浙江某工厂一期装置停车检修，国内其他部分装置开工变化不大，整体供应量波动有限。海外装置，德国某工厂因电解阴线受到严重破坏，MDI 装置 12 月 7 日发生不可抗力，目前恢复时间无法确定；其他装置负荷波动不大，海外整体供应量平稳运行；综合来看，全球供应量维稳跟进。需求面：下游氨纶开工运行 7-7.5 成左右，供应短期暂无变化，虽终端需求淡季氛围浓厚，然行业利润亏损情况及价格低位下，工厂暂无让利意愿，因而对原料维持按需采购。下游 TPU 负荷运行 5 成左右，终端需求身处淡季，场内整体订单量有限，TPU 工厂节前部分工厂停产检修，整体供应量有所缩减，短期仍以交付刚需协议订单为主，因而对原料消耗能力较弱。下游鞋底原液工厂负荷 3-4 成，终端需求跟进疲软，场内实单采购气氛较差，鞋材工厂仍以积极出货为主，因而对原料消耗能力难有提升。下游浆料负荷运行 3-4 成，终端需求端暂无实质性增量，入市采购积极性一般，延续刚需策略，浆料工厂出货压力尚存，因而对原料消耗能力有限。综上所述所说，终端需求依旧颓势，下游企业订单承接有限，因而对原料消化能力难

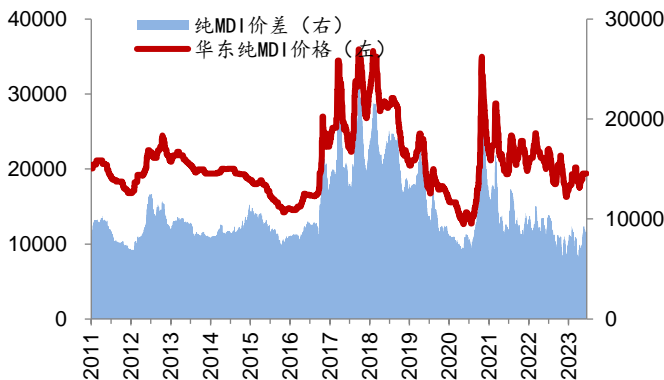
有提升。

**TDI：市场供需双弱，TDI 价格下跌。**截至本周四（6 月 22 日），TDI 市场均价 17000 元/吨，较上周价格跌 1.45%。供应方面：甘肃某工厂装置第二条线成功开车；沈阳某工厂 5 万吨装置延续停车状态；烟台某工厂 5+3 万吨装置尚未重启；福建某工厂 6 月 25 日检修计划推迟；上海 B 工厂装置 6 月中旬停车检修，计划检修一个月；上海 C 工厂月底存检修计划，整体供应量有所增加。需求端：海外部分地区订单尚存，供方出口订单仍待交付中；而内贸需求身处淡季，下游海绵厂生意相对萧条，部分维持按需生产为主，整体订单难有提升预期，因而对原料消耗能力不足；其他下游亦是受终端需求低迷影响，入市采购情绪低迷，整体供需依旧处于弱平衡状态。

**聚醚：市场需求弱勢，价格小幅下跌。**截至本周四（6 月 22 日），国内软泡聚醚市场均价为 9650 元/吨，较上周末下调 200 元/吨，跌幅 2.03%。供给方面：本周国内聚醚产量预计 90300 吨，较上周小幅增多，因需求端暂未明显放量，本周聚醚新单成交释放有限，在产企业多以销定产，工厂库存处于可控范围，因此本周国内聚醚产量波动不大。需求方面：下游海绵厂生意不佳，部分订单甚至延迟交付，因而对原料端市场多处于观望盼跌心理，入市采购情绪低迷，仅端午佳节前夕适当增量刚需备货。尽管国外需求持续较好态势，出口聚醚好转减缓国内聚醚企业出货压力，然国外聚醚市场消耗占比较小，整体需求影响有限，因此本周聚醚市场需求依旧维持弱势。

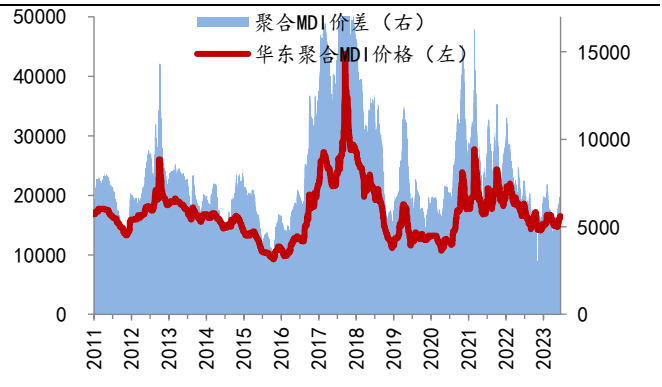
**环氧丙烷：市场需求弱勢，价格小幅下跌。**截至本周四（6 月 22 日）。环氧丙烷市场均价为 9367 元/吨，较上周末下跌 233 元/吨，跌幅 2.43%。供应方面：本周华东某环丙大厂 1 期 6 月 2 日停车检修装置于 6 月 19 日重启提至满负荷，嘉宏新材料低负装置小幅提负，浙石化环丙新装置于 18 日试车出料，暂未外销，市场供应增多，供应端支撑走弱；需求方面：进入 6 月，环丙产业进入传统淡季，终端需求逐渐萎缩，业者后市多持看空心态，下游主力聚醚及终端海绵工厂原料多谨慎刚需采购，然本周四恰逢端午佳节，下游工厂存节前备货刚需，观望环丙短期后市跌幅有限，业者多增量刚需补进，市场需求短暂回暖好转。但放假期间，市场进入休假状态，市场成交冷清，市场需求弱势牵制。此外，尽管环丙其他下游丙二醇市场由于前期停车装置重启恢复，开工上行，然由于丙二醇市场消耗占环丙整体下游消耗比较小，支撑有限。因此本周环丙市场短暂回暖后回归弱势。成本方面：本周原料丙烯、液氯偏强探涨，环丙成本持续增加，然氯醇法环丙仍存一定利润空间，成本支撑有限。

图表 35 纯 MDI 价格及价差（元/吨）



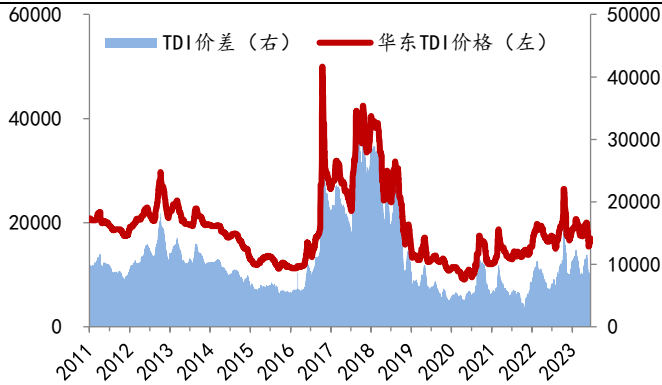
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 36 聚合 MDI 价格及价差（元/吨）



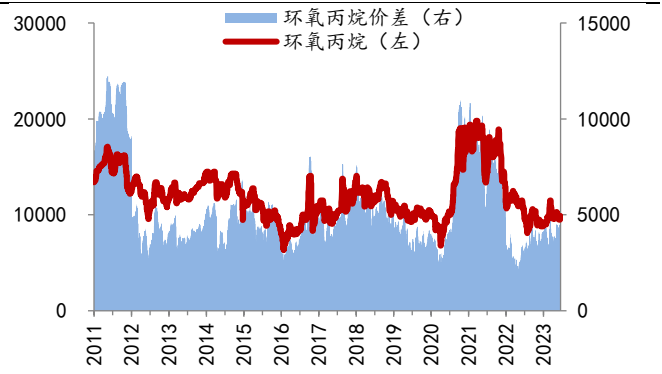
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 37 TDI 价格及价差(元/吨)



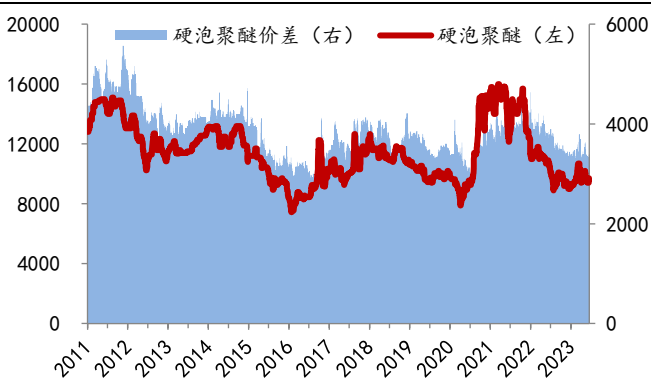
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 38 环氧丙烷价格及价差



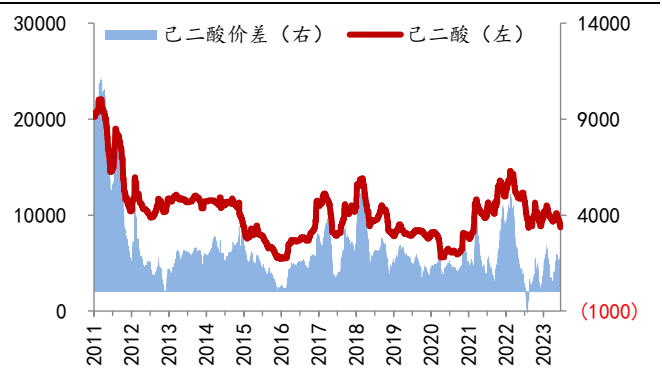
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 39 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 40 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：市场供需两弱，价格维稳运行。**截至本周四（6月22日），华北市场97%湿粉主流价格参考3050-3150元/吨，华中市场参考3050-3150元/吨，华东市场参考3150-3250元/吨。供应方面：本周我国北方地区萤石企业开工继续维稳，华东及部分华中地区开工表现弱稳。需求方面：本周氢氟酸市场稳定，由于终端制冷剂市场已入淡季，氢氟酸行业需求不旺，当前市场开工总体表现弱势，叠加场内原料储备表现较好，近期采购方交投情绪平平，观望情绪浓郁；氟化铝行业维持弱稳，然当前下游市场压价情绪浓重，后市利空引导较强，萤石粉需求提升有限；冶金方面，6月上旬国内钢材产量下滑，冶金级萤石需求走弱。

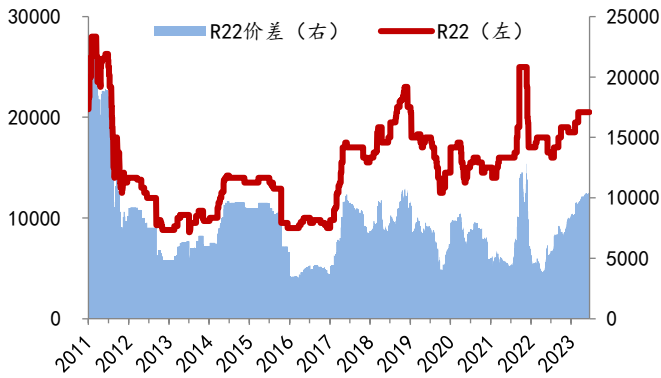
**氢氟酸：市场供给缩减，价格维稳运行。**截至本周四（6月22日），市场均价在9250元/吨。供应方面：据百川盈孚统计，国内无水氟化氢产能286.6万吨。无水氟化氢生产装置主要集中在浙江、福建、江苏、江西、内蒙、山东等地。目前北方厂家开工率回落为主，企业减产普遍，福建、江西等地开工较低，北方工厂自用减少，与此降负操作，外卖货源受阻。原料方面：当前国内萤石生产面保持稳定，行业库存总体仍维持低位，企业让利幅度有限。

**制冷剂 R22：供需短期失衡，价格弱势维稳。**截至本周四（6月22日），华东市场主流成交价格在18500-19500元/吨。浙江地区制冷剂R22生产企业三美化工1.5万吨/年装置目前正常运行，外卖少量；巨化11万吨/年装置开工正常。江苏梅兰11万吨装置目前正常运行；山东东岳年产能22万吨装置正常运行；浙江永和2.5万吨/年装置运行正常，内蒙永和3万吨/年装置正常运行；临海利民3万吨装置目前中位运行；山东鲁西装置目前正常运行，三爱富等企业生产自用原料用途为主，开工负荷正常。需求方面：终端市场消费力不足，下游厂家消耗库存为主，市场需求提升幅度有限，供需失衡局面短期内暂难打破。

**制冷剂 R134a：市场供需均衡，价格维持稳定。**截至本周四（6月22日），华东市场主流成交价格在22000-23000元/吨。供应方面：巨化装置产能6万吨/年装置开工低位；江苏康泰装置停车，重启计划不明；江苏三美装置产能4.5万吨/年低位运行，浙江三美2万吨装置目前正常运行；中化太仓3.5万吨/年装置目前正常运行；内蒙永和2万吨/年装置运行正常，山东东岳集团制冷剂R134a产能1.5万吨/年装置目前正常运行；江苏梅兰3万吨/年装置中位运行，淄博飞源2万吨装置中位运行，乳源东阳光1.5万吨/年装置停车检修。需求方面：整体支撑不足，贸易商环节购销谨慎，库存有待消化，汽车行业需求无明显利好，刚需采购模式不变，市场信心不足。

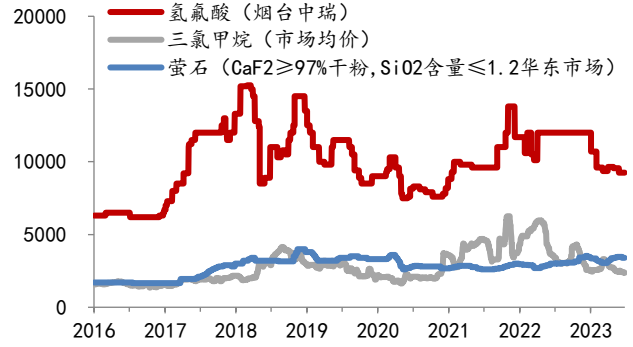
**六氟磷酸锂：市场供需均衡，价格维持稳定。**截至本周四（6月22日），六氟磷酸锂市场均价稳至164000元/吨，较上周同期均价持平。供应方面：本周国内六氟磷酸锂市场供应量稍稍减少。生产六氟磷酸锂的企业多数开工情况较不明朗，个别企业已在装置检修状态，备有少量库存，剩余企业积极寻买原料的同时也在观望市场中；行业整体库存稍有增加。整体来看，本周六氟磷酸锂的市场处于供需较为平衡状态。需求方面：六氟磷酸锂主要应用于锂电池电解液行业，本周电解液市场价格小幅上涨，锂电池厂家需求没有较明显的起色。本周末磷酸铁锂电解液市场均价为4万元/吨，较上周同期均价持平。三元/常规动力电解液市场均价为5.5万元/吨，较上周同期均价持平。下游电解液企业对六氟的需求情况较为一般，保持稳定。

图表 41 R22 价格及价差 (元/吨)



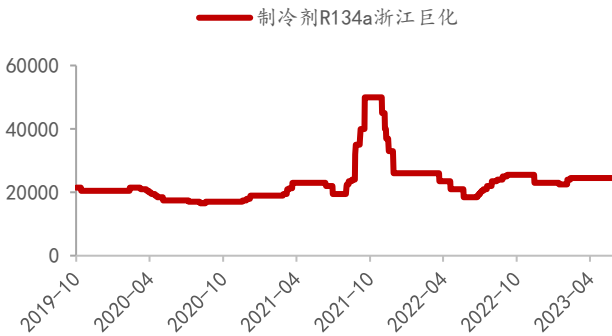
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 42 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 43 R134a 价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 44 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

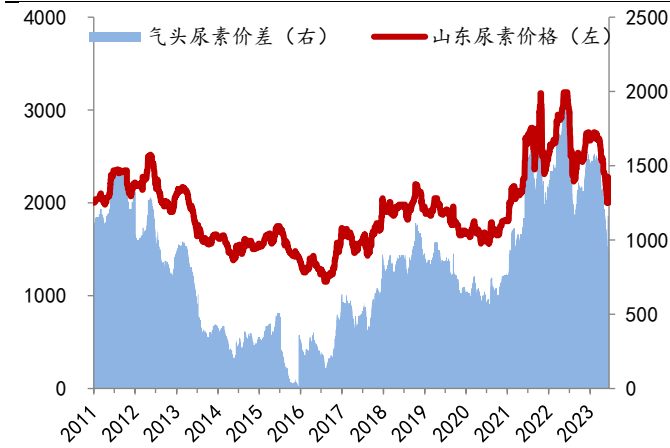
**尿素：供应减少，成本端支撑增强，尿素市场价格上涨。**截至本周日（6月25日），尿素市场均价为2087元/吨，较上周四上涨29元/吨，涨幅1.41%。供应面：据百川盈孚统计，本周国内尿素日均产量达17.25万吨，较上周四减少0.69%。需求面：本周复合肥平均开工负荷36.96%，较上周减少3.81%，市场供应量缩减较为明显。本周，夏季肥发运进入尾声，下游刚需减少，使得复合肥企业多减负减产，停车检修的企业有所增多。本周三聚氰胺行业开工率为60.45%，较上周下降0.80%，周产量约为2.61万吨。成本方面，本周国内动力煤市场价格小幅上行。截止到本周日，动力煤市场均价为682元/吨，较上周同期均价上涨7元/吨，涨幅1.04%。

**炭黑：需求稳定，炭黑价格持平。**截至本周日（6月25日），市场均价为8354元/吨，较上周同期均价没有变化，N330主流商谈价格参考7400-8200元/吨。供应端，据百川盈孚统计，全国炭黑总产能860.7万吨左右，本周行业平均开工59.9%，较上周下调0.7个百分点。需求端，在本周内，轮胎行业的开工率振荡偏弱，虽然对于炭黑仍以刚需购买为主，但煤焦油价格的上涨导致轮胎厂对炭黑的采购增加。成本端，本周高温煤焦油市场价格回涨，幅度100-300元/吨左右。截至本周日，中国高温煤焦油现货指导价（CCTX）为3651元/吨，较上周同期上涨106元/吨，涨幅3%。

**减水剂：需求一般，减水剂价格持平。**截止本周日（6月25日），国内萘系减水剂市场均价为3750元/吨，较上周四价格持平。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。需求面，本周全国混凝土市场整体需求一般，商混价格弱势运行。截止到本周日，混凝土市场均价为395元/方，较上周同期均价相同。成本方面，本周萘系减水剂原料价格涨跌互现，其中工业萘市场挺价运行，聚羧酸减水剂原料价格稳定运行。

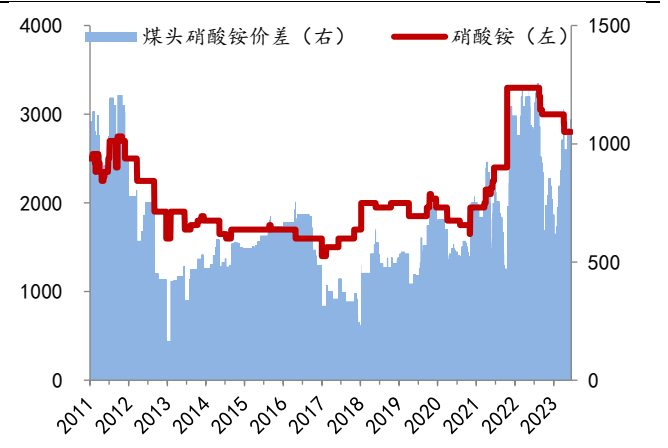
**乙二醇：需求增加，乙二醇价格上涨。**截止本周日（6月25日），华东市场均价在3924元/吨，较上周均价上调49元/吨，涨幅1.26%，华南市场均价为4100元/吨，较上周均价上调20元/吨，涨幅0.49%。供应端，本周乙二醇企业平均开工率约为51.58%，其中乙烯制开工负荷约为52.87%，合成气制开工负荷约为49.33%。需求端，本周终端织造和聚酯端负荷水平大体持稳。出口订单稍有回暖，叠加聚酯企业让利促销之下，终端用户买货增加，对上游市场形成利好传导。目前聚酯开工率为90.39%，终端织造开工负荷为62.56%。成本端，本周动力煤价格回暖，原油价格弱势运行，成本端支撑乏力。

图表 45 气头尿素价格及价差 (元/吨)



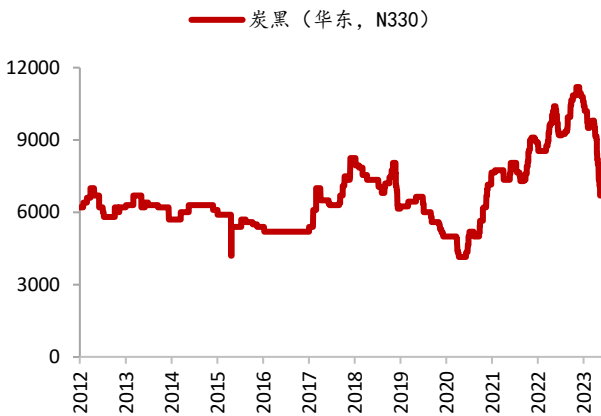
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 46 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)



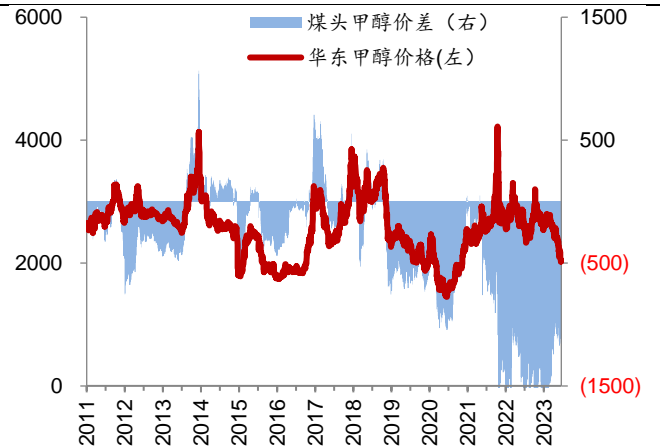
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 47 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 48 煤头甲醇价格及价差 (元/吨)



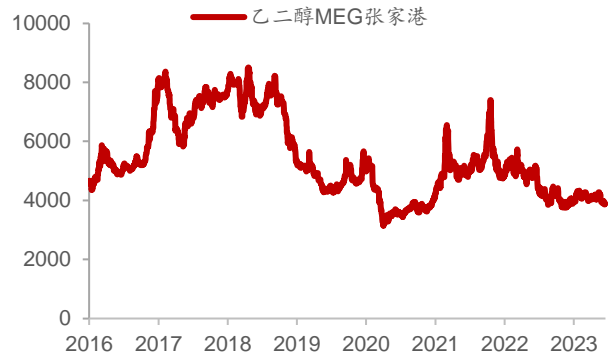
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 49 萘系减水剂价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 50 乙二醇价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

## 4.5 化纤

**PTA：成本与供需博弈，PTA 价格小幅上涨。**截至本周日（6月25日），本周华东市场周均价 5651.43 元/吨，环比上涨 0.03%；CFR 中国周均价为 5562 美元/吨，环比上涨 0.04%。供应方面，PTA 市场开工在 81.17%，周内 PTA 共两套装置存在变动情况，周内产量较上周相比小幅提升，但其对现货流通性整体影响不大，PTA 供应端支撑一般。需求方面，周内聚酯端行业开工率仍维持在偏高位置，其刚需仍存，PTA 需求端支撑基本持稳。成本方面，原油价格整体下跌，成本端支撑不佳。

**己内酰胺：需求减少，成本端支撑减弱，己内酰胺价格下跌。**截至本周日（6月25日），国内己内酰胺液体市场现货主流参考价格在 12025 元/吨左右承兑送到，较上周同期均价下跌 1.03%。供应方面：周内己内酰胺市场整体开工水平较上周有所上涨，本周诸多己内酰胺装置维持高负荷运行，加之湖北某厂检修计划推迟，己内酰胺市场整体产量较上周有所提升，本周己内酰胺整体开工率约为 71.67% 左右。需求方面：本周国内 PA6 切片产量及开工较上周小幅下调，其中安徽地区部分聚合装置降负，广东某厂部分聚合装置 6 月下旬重启，场内产量及开工率较上周略有下滑。成本方面：本周国内纯苯市场行情下跌，截至本周末，华东主流市场均价为 6260 元/吨，较上周同期均价下跌 195 元/吨，跌幅 3.02%。

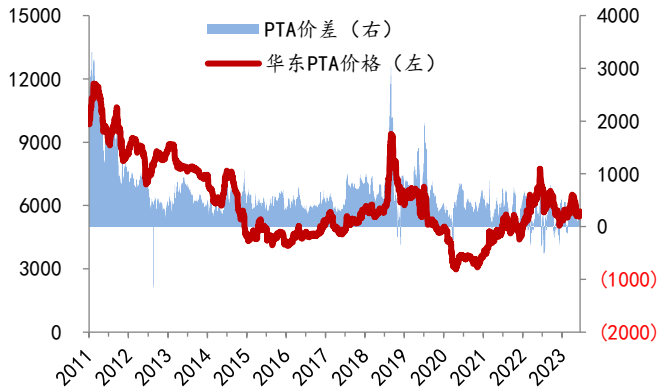
**氨纶：需求增加，氨纶价格上涨。**截至本周日（6月25日），国内氨纶 20D 价格 35500 元/吨，较上周价格上涨 500 元/吨；30D 价格 34000 元/吨，较上周价格上涨 500 元/吨；40D 价格 30500 元/吨，较上周价格上涨 500 元/吨。供应端，本周氨纶行业开工为 73%。部分开工在 8 成至满开，部分开工在 5-7 成不等，部分工厂全停。需求端：下游开机情况波动有限，终端对氨纶延续刚需采购为主，经销商跟进稍增。成本端，本周氨纶成本面压力暂无变化，主原料市场价格稳定，辅原料市场价格持稳，整体成本端压力暂无波动。

**粘胶短纤：供需博弈，粘胶短纤价格持平。**截至本周日（6月25日），粘胶短纤市场均价为 13150 元/吨，较上周同期均价持稳。供应方面：本周粘胶短纤行业开工率约为 78%，较上周开工负荷略有下降。周内博兴地区、新疆地区粘胶短纤装置检修，故粘胶短纤行业开工率整体略有下降。需求方面：本周人棉纱表现仍分化，价格整体平稳，以刚需订单走货为主，部分地区在端午期间有减产放假。成本方面：本周原料溶解浆报价较上周持平，辅料液碱价格不断下跌，硫酸价格大盘持稳，粘胶短纤生产成本继续下降。

**涤纶长丝：需求减少，成本端支撑减弱，涤纶长丝价格下跌。**截至本周日（6月25日），涤纶长丝 FDY 市场均价为 8075 元/吨，较上周下跌 40 元/吨；DTY 市场均价为 8800 元/吨，较上周下跌 25 元/吨。供应方面：本周涤纶长丝企业平均开工率约为 82.80%。上周末嘉通能源一套有光装置投产，涉及涤纶长丝产能 30 万吨/年，该装置于本周陆续出丝，长丝市场产能基数进一步扩大，本周产量略有提升。需求方面：江浙地区化纤织造综合开机率为 55%，开机率下滑。本周正逢端午假期，下游织造企业多进入放假模式，织造开机率有所下滑。成本方面：本周涤纶长丝平均成本下降，涤纶长丝平均聚合成本在 6155.85 元/吨左右，较上周平均成本上涨了 70.58 元/吨。

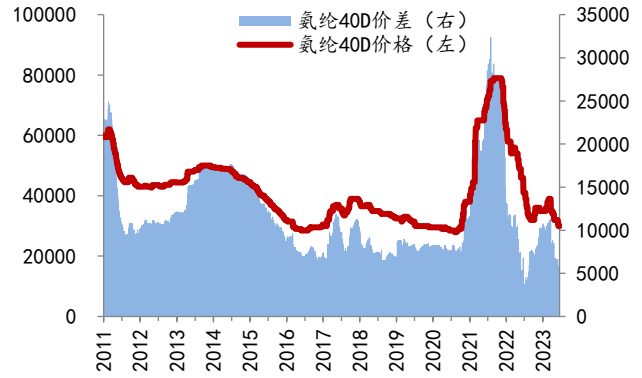


图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)



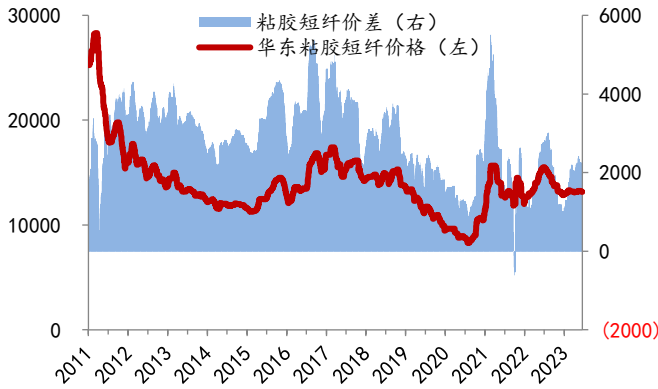
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)



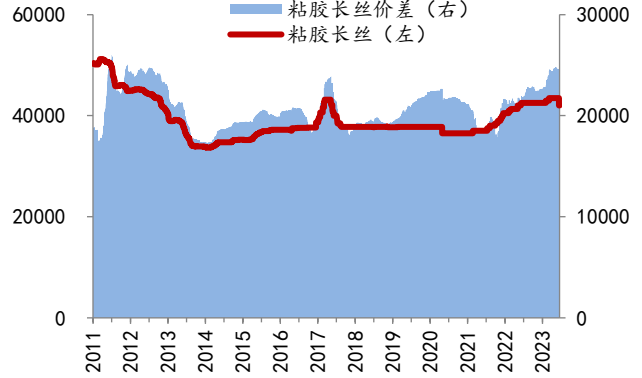
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



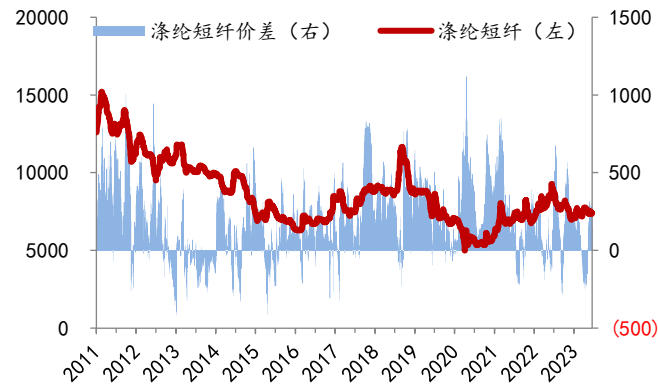
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 54 粘胶长丝价格及价差 (元/吨)



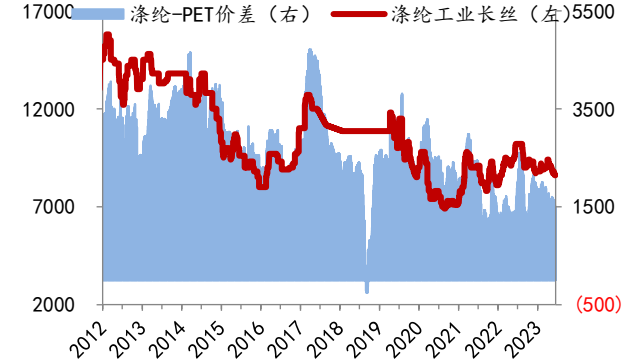
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 55 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

## 4.6 农药

**甘氨酸：成本与供需博弈，甘氨酸价格持平。**截至本周日（6月25日），甘氨酸供应商出厂报价 11500 元/吨，市场送到价格参考 11200-11300 元/吨，较上周持平。从供应看，山东主流工厂、河北部分工厂维持停车状态，本周河北前期低开工率工厂提升负荷，其中一工厂因预计 7 月初检修，当前高负荷开工，市场整体产量较上周增加。从需求看，下游草甘膦行业开工率略有提升，但较正常水平仍偏低。从成本看，本周河北、山东液氯价格上涨，醋酸、合成氨价格下跌，综合看，甘氨酸生产成本较上周走高。

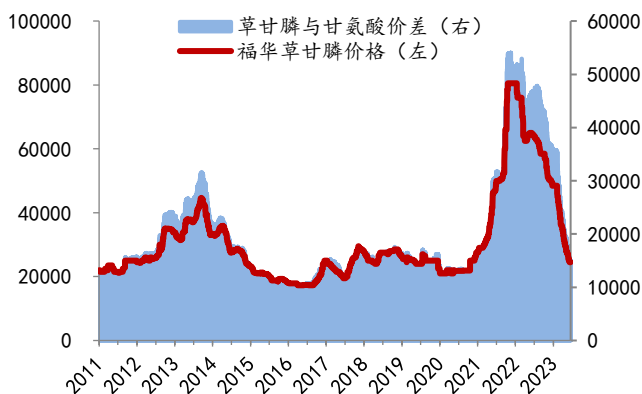
**草甘膦：成本端支撑增强，草甘膦价格上涨。**截至本周日（6月25日），95%草甘膦原粉市场均价为 24785 元/吨，较上周上涨 500 元/吨，涨幅 2.06%。供应端，西南个别工厂维持检修状态，本周华东、华中、西南均有工厂略微提高负荷，产量较上周有所提升，整体看较正常水平仍偏低。需求端，前期国内出口量增多，行业库存下降，草甘膦利润微薄，下游按需采购，市场整体仍以小单成交为主。成本端，本周上游黄磷价格上涨，甘氨酸价格盘整，草甘膦生产成本较上周略有走高。

**草铵膦：需求低迷，草铵膦价格下跌。**截至本周日（6月25日），95%草铵膦原粉市场均价为 6.6 万元/吨，较上周下跌 0.2 万元/吨，跌幅 2.94%。95%草铵膦供应商报价 7 万元/吨，市场成交参考 6.6 万元/吨左右，港口 FOB 8590-8650 美元/吨。供应端，部分主流工厂降低开工负荷，行业库存持续高位，市场供应过剩。需求端，草铵膦需求仍表现清淡，下游压价按需采购。

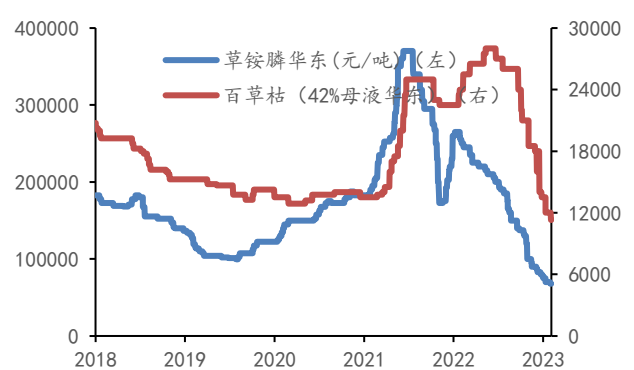
**氯氟菊酯：市场需求一般，氯氟菊酯价格持平。**截至本周日（6月25日），氯氟菊酯华东主流成交价至 6 万元/吨，较上周持平。供应方面，山东一主流生产厂家维持降负荷开工，整体氯氟菊酯市场现货货源充足，新单成交空间稳定。需求方面，近日新单成交情况一般，对比上周成交量无明显新增。整体销售情况欠佳。成本方面，上游原料价格维持稳定，氯氟菊酯的成本端得到相对平稳的支撑。

**啞菌酯：需求弱势，啞菌酯价格下跌。**截至本周日（6月25日），98%啞菌酯市场报价参考至 17.5-18 万元/吨，实际成交价参考 17-17.3 万元/吨，较上周同期下跌 0.2 万元/吨，跌幅 1.14%。从供应看，部本周部分啞菌酯生产厂家持续低负荷开工，可以正常接单走货，市场订单稀少，厂家主发订单，整体供应可满足市场需求。从需求看，下游需求偏弱，采购商按需采购，对啞菌酯消耗无明显增量。从成本看，主要原料 4,6-二羟基嘧啶、原甲酸三甲酯和水杨腈本周价格低迷持稳，啞菌酯成本端无利好支撑。

图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差（元/吨）



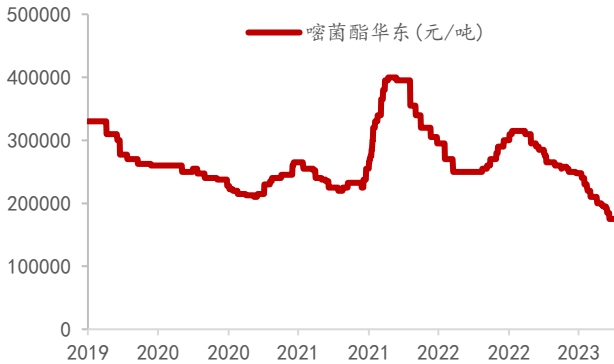
图表 58 草铵膦、百草枯价格（元/吨）



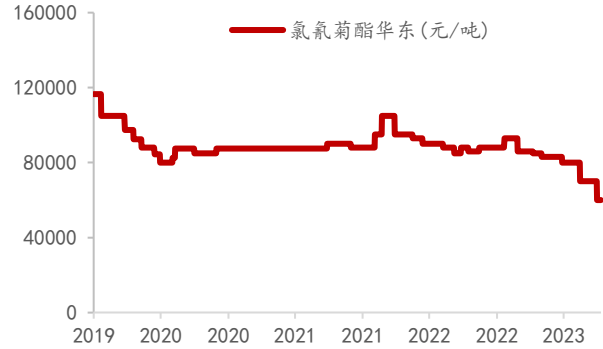
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 59 啞菌酯价格（元/吨）



图表 60 氯氟菊酯价格（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

## 4.7 氯碱

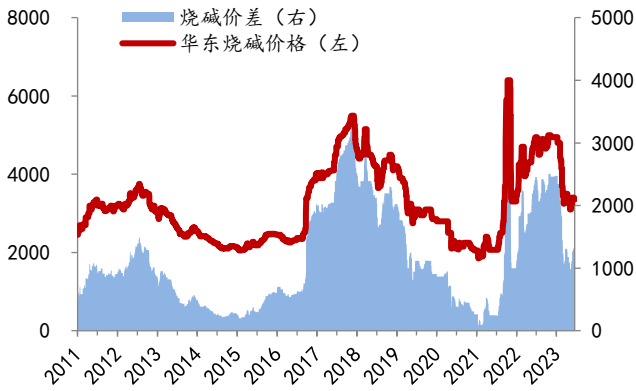
**电石：供需博弈，电石价格小幅上涨。**截至本周日（6月25日），中国电石市场均价约为 3014 元/吨，较上周同期均价相比上涨了 0.19%。供给方面：本周电石行业整体开工率约为 70.17%，较上周开工负荷下降了 1.56%。需求方面：本周国内电石法 PVC 主流市场行情涨跌不一，不过现货市场仍以低价货源为主导，周内东北、山东地区 PVC 企业依旧存有检修现象，河南、山东地区虽有提负计划，但仅提至半负荷运行，综合来看，本周主力下游 PVC 需求仍显弱势。成本方面：本周电石行业综合成本较上周相比暂无波动。

**片碱：需求偏弱，片碱价格下跌。**截至本周日（6月25日），中国固体烧碱（注：各地库提价格，含税）价格 3246 元/吨，比较上周价格下降 28 元/吨，降幅为 0.86%。供应方面，熔盐法厂家共 21 家在产片碱，预计产量为 11250 吨/天，本周内蒙古地区前期检修装置逐步恢复生产，片碱供应逐步增加，新疆地区片碱装置开工不足，整体来看，本周片碱市场供应量缩减。需求方面，主力下游氧化铝行业开工波动有限，短期内对片碱平稳提货为主；其他部分非铝行业市场清淡，企业开工弱稳。

**液氯：市场供给减少，液氯价格上涨。**截至本周日（6月25日），国内液氯市场均价 110 元/吨，较上周四均价上涨 350 元/吨，上涨幅 145.83%。供给方面，本周前期山东地区液碱价格不断走跌，碱厂盈利空间持续缩减，有个别企业有亏损情况，部分厂家迫于亏损压力多选择减产运行，液氯货源缩减，价格开始逐步拉涨，到端午假期期间虽运输不畅，但有企业配套下游 PVC 装置提负荷，区域内液氯供应量缩减，价格再度上涨。需求方面，下游需求一般，下游企业采买以刚需为主。

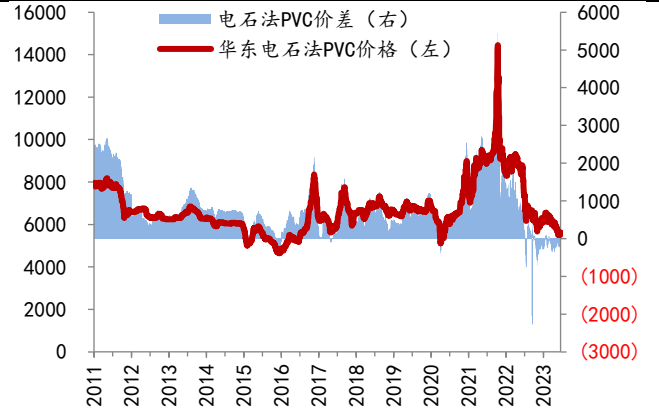
**电石法 PVC：供应减少，电石法 PVC 价格上涨。**截至本周日（6月25日），PVC 市场均价为 5510 元/吨，较上周同期均价上涨 64 元/吨，涨幅 1.18%。供应方面，本周部分企业仍有检修，且个别企业因故障存在降负情况，使之本周开工整体下降。本周电石法 PVC 装置开工率下跌 2.91%至 67.37%。需求方面，本周下游 PVC 制品企业开工维持低位，且受假期影响，需求表现偏淡。

图表 61 烧碱价格及价差 (元/吨)



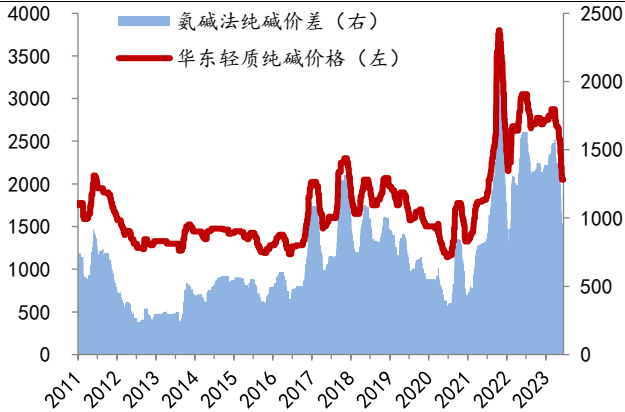
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 62 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)



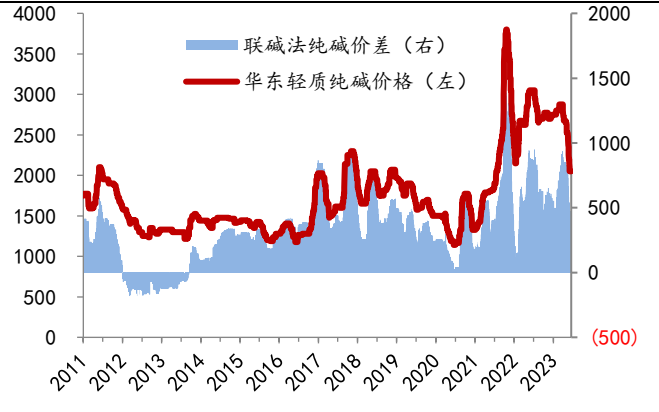
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 63 氨碱法纯碱价格及价差 (元/吨)



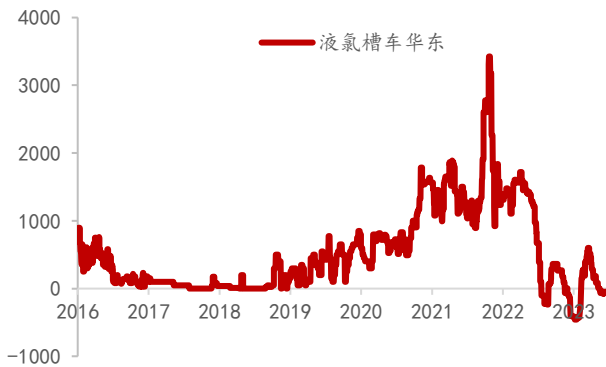
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 64 联碱法纯碱价格及价差 (元/吨)

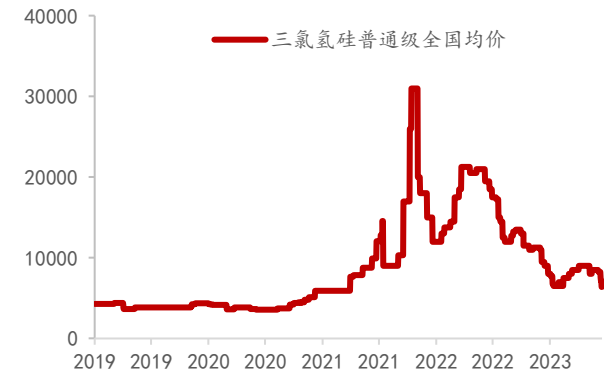


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 65 液氯价格 (元/吨)



图表 66 三氯氢硅价格 (元/吨)



## 4.8 橡塑

**聚乙烯：需求增加，聚乙烯价格上涨。**截至本周日（6月25日），聚乙烯市场均价为 7950 元/吨，与上一周同期均价相比上涨 50 元，涨幅 0.63%。成本方面，上游原料原油本周价格窄幅下跌，较上周平均下跌 3.65%，乙烯价格本周下跌 1.75%。供给方面，本周新增 3 家生产企业装置检修，新增检修影响产能在 90 万吨左右。本周聚乙烯前期检修装置恢复投产较多，市场库存减少，地区供应压力有所增大。需求方面，假期前后市场供应情况变动不大，需求有小幅增长，现货仓库库存减少 9% 左右。

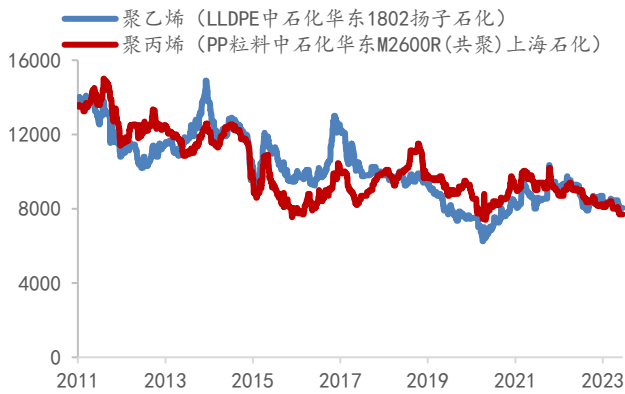
**聚丙烯：需求小幅回暖，聚丙烯价格上涨。**截至本周日（6月25日），聚丙烯粒料市场均价为 7169 元/吨，较上周同期均价上涨 51 元/吨，涨幅为 0.80%。供应方面：本周装置故障检修带来的生产端损耗小幅减少，开工率较上周相比上涨，PP 产能利用率小幅提升，计划停车装置对比上周有所减少。需求方面：本周聚丙烯粒料市场需求未有好转迹象，近期聚丙烯下游行业整体开工率小幅上涨但整体开工仍低于五成，BOPP、塑编行业开工小幅提升，胶带母卷、PP 无纺布及 CPP 行业开工小幅下滑，塑编企业订单有所好转带动开工率上涨，但行业景气度仍偏低。

**PA66：成本端支撑减弱，PA66 价格下跌。**截至本周日（6月25日），本周均价 20000 元/吨，较上周下跌 337 元/吨，跌幅为 1.66%。供应方面，聚合企业运行负荷维持低位，暂时没有调整运行负荷，部分聚合工厂轮流检修，供应端减少支撑，然市场货源总体供应充裕，PA66 价格弱势运行。需求方面，下游需求偏弱，终端企业拿货维持刚需跟进。原料方面，本周末己二酸市场均价为 8683 元/吨，较上周均价下跌 183.5 元/吨，跌幅 1.52%。

**EVA：供应偏紧，EVA 价格上涨。**截至本周日（6月25日），国内 EVA 市场均价为 13950 元/吨，较上周同期均价相对上涨 7 元/吨，涨幅 0.05%。进口发泡料报 1460-2130 美元/吨左右，国产料报 12800-13400 元/吨；进口电缆料报 1620-1810 美元/吨，国产料报 13800-14200 元/吨。需求方面：下游需求并无明显好转，发泡料表现难有起色，买方刚需采购为主。供应方面，浙江厂家装置重启，现产光伏料；榆林厂家装置持续停车中，中化泉州装置现停车检修，市场货源供应有所减少。

**天然橡胶：需求弱势，天然橡胶价格下跌。**截至本周日（6月25日），天然橡胶市场日均价在 12016 元/吨，周环比下跌 50 元/吨，下跌幅度为 0.41%。供应方面：产区天气表现较好，割胶工作顺利进行，胶水产出量不断增加，短期内供应端对市场暂无利好预期。需求方面：下游轮胎厂开工数据表现较好，但企业对橡胶采购订单较差，刚需拿货为主，对市场难有支撑。

图表 67 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 68 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 69 天然橡胶价格 (元/吨)



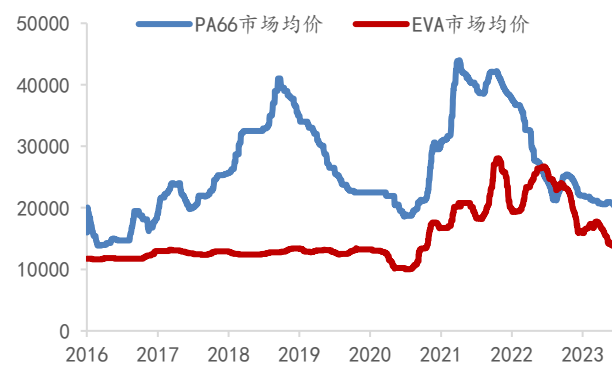
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 70 合成橡胶价格 (元/吨)



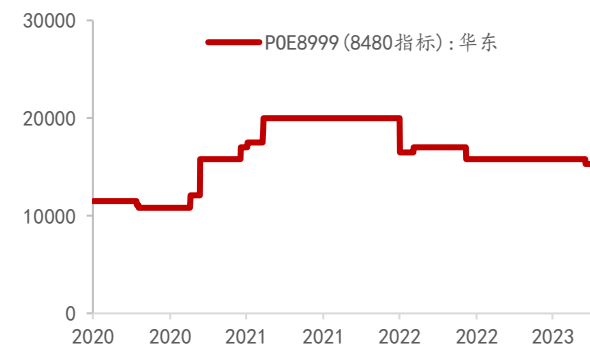
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 71 PA66、EVA 价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 72 POE 价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

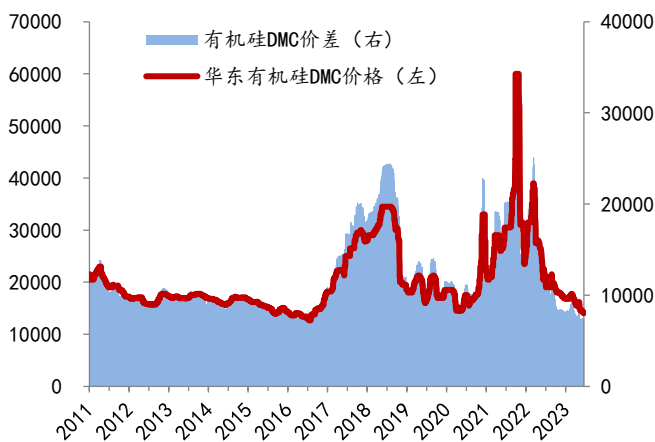
## 4.9 硅化工

**金属硅：供应偏紧，金属硅价格上涨。**截至本周日（6月25日），中国金属硅市场参考均价 13553 元/吨，与上周 13415 元/吨相比价格上调 138 元/吨，涨幅约为 1.03%。供应方面，西北地区中小企业开炉数稍有下降。四川地区硅厂在缓慢复产中，凉山地区降雨稍有增加，部分厂家复工开炉，现货供应并未出现明显增加。需求方面，目前下游整体需求持续不振。下游有机硅市场弱势维稳，对金属硅刚需采购；硅料和硅片企业开工率有所下降，本周多晶硅厂减产；本周铝棒产量较上周下滑。

**有机硅 DMC：供应稳定，有机硅 DMC 价格持平。**截至本周日（6月25日），DMC 报价 14000-14200 元/吨，较上周持平。供应面：本周国内总体开工率在 59% 左右，其中：华东区域开工率在 52%；山东区域开工率在 65%左右；华北地区开工率 30%左右，华中区域开工率 50%；西北地区开工率 80%左右。市场货源供应充裕。需求面：由于市场库存释放缓慢，减产操作较多。目前国内有机硅市场由于供大于求，单体厂减产操作仍旧较多，开工维持低位水平。

**三氯氢硅：需求弱势，三氯氢硅价格下跌。**截至本周日（6月25日），光伏级三氯氢硅市场均价为 10200 元/吨，较上周同期相比均价下跌 1550 元/吨，跌幅为 13.19%。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 72.82 万吨，整体开工水平约在 57.98%。需求方面：本周多晶硅库存仍有增加的趋势，受下游硅片降价影响，主流企业订单量不多，多晶硅销售压力增大，大多以签订部分补单和散单为主，且成交量也相对较少，出现累库现象。

图表 73 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 74 金属硅价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 75 工业硅价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 76 107 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：供需博弈，钛精矿价格持平。**截至本周日（6月25日），46%,10矿主流报价 1900-2250 元/吨；47%,20矿主流报价 2300-2350 元/吨；38%-42%钛中矿主流报价 1350-1450 元/吨，较上周持平。供应方面，本周在大厂控制原矿外放量的情况下，攀西地区钛矿市场开工下滑明显，目前钛中矿市场流动量不足，采购比较困难，在原料紧缺的情况下，整体开工有所调整。需求方面：下游钛白粉方面，本周仍有新增装置停产企业，华中、华东、西南等地区生产企业，也多根据自身实际情况采取限产、停产检修等操作调节库存和市场供应量。

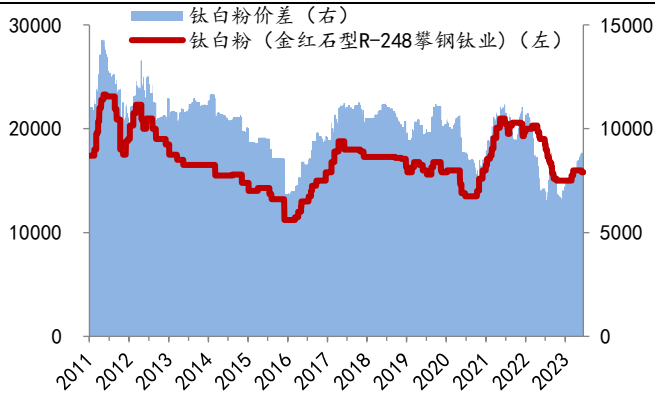
**浓硫酸：供应稳定，硫酸价格小幅上涨。**截至本周日（6月25日），98%酸市场均价 98 元/吨，较上周同期均价上涨 1 元/吨，涨幅 1.0%。供给方面，内蒙赤峰、甘肃、湖北大型酸企持续检修状态，内蒙地区有主力酸企本周进入检修，黑龙江大型酸企检修结束，供应面表现稳定，酸价暂以稳为主。需求方面，肥料开工持续低迷状态，磷酸一铵整体开工率 33.95%，较上周 33.59%，起伏较小。磷肥市场行情继续走弱，价格稳中下调，55%一铵市场均价 2466 元/吨，较上周四 2483 元/吨下降 17 元/吨。二铵市场均价 3357 元/吨，较上周四持平，需求面表现一般。

**钛白粉：供需博弈，钛白粉价格持平。**截至本周日（6月25日），硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 14800-16000 元/吨，锐钛型钛白粉市场主流报价为 12800-13700 元/吨，氯化法钛白粉市场主流报价为 17500-18500 元/吨，较上周相比钛白粉市场价格暂稳。供应方面：本周，仍有新增装置停产企业，华中、华东、西南等地区生产企业，也多根据自身实际情况采取限产、停产检修等操作调节库存和市场供应量。供应面利好对市场提振不足，需求制约着钛白粉市场价格持续低位徘徊。需求方面：整体新单实际成交情况不佳，以刚需采买为主。

**海绵钛：需求稳定，海绵钛价格持平。**截至本周日（6月25日），一级海绵钛主流报价为 6.3-7.0 万元/吨，较上周持平。供应方面，北方地区钛渣厂家开工较高，但碍于生产成本高位，海绵钛市场供应减少。需求方面，下游钛材市场上，钛铸锭供应量仍比较充足，市场出货量整体平稳；宽钛板、钛卷需求和市场稳定；国内钛棒线材市场需求有所增加，受夏收影响，企业产量降低，价格整体小幅度上涨。海绵钛市场需求开始出现起色。

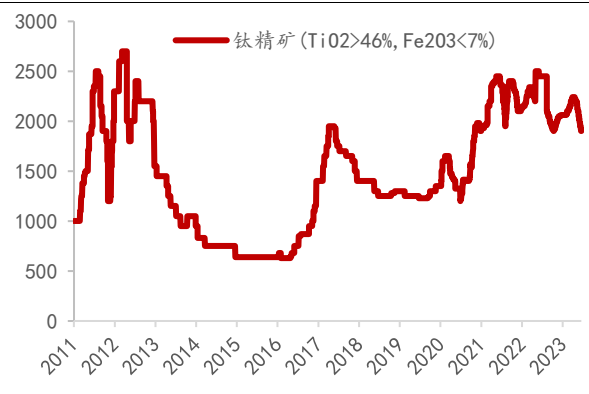


图表 77 钛白粉价格及价差 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 78 钛精矿价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 79 浓硫酸价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 80 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。