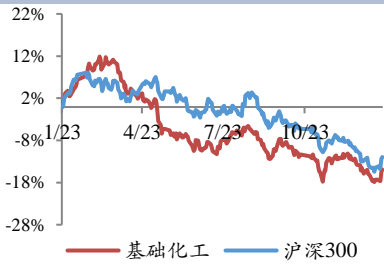


发改委发布《产业结构调整指导目录（2024 年本）》，己二酸、TDI 价差扩大

行业评级：增持

报告日期：2024-01-01

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、万华化学 25 万吨丁醇扩能，聚合 MDI、纯碱价格上涨 20231224

2、万华 40 吨 POE 环评公示，MDI、纯碱价差扩大 20231217

3、万华 40 吨 POE 环评公示，MDI、纯碱价差扩大 20231210

主要观点：

• 行业周观点

本周（2023/12/25-2023/12/29）化工板块整体涨跌幅表现排名第11位，涨幅为2.77%，走势处于市场整体走势中上游。上证综指涨幅为2.06%，创业板指涨幅为3.59%，申万化工板块跑赢上证综指0.71个百分点，跑输创业板指0.82个百分点。

• 2024年化工行业景气度将延续分化趋势，推荐关注合成生物学、农药、层析介质、代糖、维生素、轻烃化工、COC聚合物、MDI等行业：

(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，从而达到双碳的目标。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) 配额政策落地在即，三代制冷剂有望进入高景气周期。24年起三代制冷剂供给进入“定额+持续削减”阶段，同时二代制冷剂加速削减，四代制冷剂因为专利问题价格居高不下难以形成替代，制冷剂供给端持续缩减。同时随着热泵、冷链市场发展以及空调存量市场持续扩张，叠加东南亚国家制冷剂需求扩张等因素，需求端保持稳定增长。未来制冷剂市场供需缺口将会持续扩大，制冷剂价格稳定上涨，拥有较高配额占比的公司将充分受益。建议关注：巨化股份、三美股份、昊华科技、永和股份。

(3) 电子特气是电子工业的“粮食”，是产业链国产化的核心一环。从全球电子特气市场的角度来看，目前行业呈现出高技术壁垒和高附加值的特征。从国内电子特气市场的角度来看，下游晶圆制造的产业升级迅速与国产高端电子特气市场分散、产能不足的矛盾日益加剧。换言之，产业链的松散和稀缺也带来了较大的国产替代机遇，率先布局高端产能，拥有丰厚技术储备的企业有望占据先机，迎来更大的发展空间。从需求端来看，集成电路/面板/光伏三轮驱动，高端产能需求日益迫切。其中，半导体对特气的拉动主要表现为集成电路高端化带来的量价齐升；平板显示来自于为产业升级与迭代带来的特气品类需求提升；光伏主要表现为装机量快速增长带动量的增长。市场空间方面，预计到2025年，全球电子特气市场规模将达到60.23亿美元，行业规模持续增长，未来空间广阔。综上，电子特气行业核心竞争力可以总结为：提纯的技术+混合的配方+多（全）品类供应的潜力。建议关注有望凭借核心产品向着全品类的平台型公司进发，实现以点破面，最终真正实现电子特气国产化的优质公司：金宏气体、华特气体、中船特气。

(4) 轻烃化工成全球性趋势。近十年全球范围内烯烃行业最显著的变革之一是原料轻质化趋势，即烯烃生产原料逐渐由重质石脑油转向更为轻质的低碳烷烃乙烷、丙烷等。经过十年的发展，全球乙烯中轻质化原料占比已从 2010 年的 32% 提升到 2020 年的 40%，且除亚洲还有煤头和油头路线的增长，其他所有地区增量均来自于轻质化原料。以乙烷裂解和丙烷脱氢为代表的轻烃化工具有流程短、收率高、成本低的特点，在全球范围内掀起烯烃结构轻质化的浪潮。同时，轻烃化工还有低碳排、低能耗、低水耗的特点，其副产主要为氢气，能够有效降低循环产业链的用氢成本，并可以向外提供高纯低成本氢能源，符合碳中和背景下低碳节能的全球共识。我们认为，碳中和背景下原料轻质化已成为全球烯烃行业不可逆的趋势，轻烃化工龙头价值有望重估。推荐关注轻烃化工赛道，重点关注**卫星化学**。

(5) COC 聚合物产业化进程加速，国产突围可期。COC/COP（环烯烃共聚物/聚合物）是一类性能优越的材料，这种材料依赖于 C5 产业链，由 C5 原料制备得到环烯烃单体，并在此基础上通过共聚或者自聚制得 COC/COP。其中环烯烃共聚物(COC) 具有紫外可见区高透明度等优良的光学性能，低吸水性，高生物相容性等。目前主流的手机摄像头均采用以 COC/COP 为原料的塑料镜片，同时 COC/COP 近年来也拓展了预灌注、医疗包装、食品包装等用途。近两年，COC/COP 国内产业化进程加速，主要原因来自于：1) 国内部分企业经过多年研发积累已实现了一定的产业化突破；2) 光学领域中消费电子、新能源车等下游产业链明显转移至国内，该材料由日本卡脖子问题日益突出，供应链安全担忧下下游厂商的国产替代意愿加强，从而促使上下游产业化开发进程加快。目前该材料在很多领域仍呈现过高的价格将产品定位于高端应用领域，我们认为市场主要瓶颈仍在供给侧，国产企业有望形成突围，打开市场空间。推荐关注 COC 聚合物生产环节，重点关注**阿科力**。

(6) 国际巨头撤回报价或减产，钾肥价格有望触底回升。我们认为钾肥价格有望触底回升，行业已进入去库存周期。Canpotex 撤回新报价，Nutrien 宣布减产，导致短期内钾肥供给下滑，有望消解生产厂商的库存压力。叠加俄罗斯终止《黑海粮食外运协议》，小麦和玉米期货价格均大幅上升，农民粮食种植意愿有所提升，推高了钾肥的需求。综合来看钾肥短期内供需关系失衡，库存主要集中在上游的化肥生产企业上，因此企业或较容易实现对价格的管控，秋季全球各国有望加大钾肥补库力度，钾肥价格将迎来反转。建议关注钾肥领域，重点关注**亚钾国际、盐湖股份、藏格矿业、东方铁塔**等行业领先企业。

(7) MDI 寡头垄断，行业供给格局有望向好。受益于聚氨酯材料应用端的拓展，近 20 年 MDI 需求端稳中向好，而且 MDI 目前仍是公认的高技术壁垒产品，核心技术没有外散，全球 MDI 厂家共计 8 家，其中产能主要集中在万华化学、巴斯夫、科思创、亨斯迈、陶氏 5 家化工巨头中，5 家厂商 MDI 总产能占比达到 90.85%。目前受经济下行影响，MDI 价格维持底部区间震荡，但单吨利润依旧可观，随着万华收购巨力以及欧洲整体产能持续低位运行，未来 MDI 供给格局有望向好，随着需求端逐步修复，MDI 将成为极少数能够穿越整个经济周期的化工品。推荐关注聚氨酯领域，重点关注**万华化学**等企业。

(8) 维生素 B2、B6 行业库存低，价格底部或将反转。近年在新进入者压力及供求不匹配情况下，vb2, vb6 于年初分别触底至 82.5 元/kg 及 107.5 元/kg，价格长期低迷下，市场开工率不足 50%。目前行业库存处于低位，中小企业产能分散且规模较小，产能复苏重启预计短期内无法实现。Vb6 方面，6 月 28 日帝斯曼官宣关停上海星火维生素 B6 工厂，

供大于求关系得到缓解。三季度维生素企业迎来停产检修，后续库存有望迎来短期持续低位。需求端，维生素 B2、B6 均以出口为主，随着海外家禽价格回升，维生素补库需求有望回升。建议关注维生素 B 族领域，重点关注天新药业、广济药业等企业。

• 化工价格周度跟踪

本周化工品价格周涨幅靠前为丁苯橡胶 (+6.96%)、己二酸 (+5.71%)、顺丁橡胶 (+4.13%)。①丁苯橡胶：供应缩量，成本上升，带动价格上行。②己二酸：供应紧张，成本上升，带动价格上行。③顺丁橡胶：供应减少，成本上升，带动价格上行。

本周化工品价格周跌幅靠前为液氯 (-14.40%)、DMF (-5.22%)、尿素 (-4.64%)。①液氯：需求疲软，导致价格下降。②DMF：需求走弱，成本下降，导致价格下降。③尿素：供应减少，导致价格下降。

周价差涨幅前五：己二酸 (+127.51%)、PVA (+110.99%)、硝酸乙烯 (+73.93%)、双酚 A (+5.75%)、环氧丙烷 (+4.06%)。

周价差跌幅前五：热法磷酸 (-284.40%)、PTA (-36.80%)、电石法 PVC (-17.03%)、DMF (-13.72%)、黄磷 (-12.92%)。

• 化工供给侧跟踪

本周行业内主要化工产品共有 144 家企业产能状况受到影响，较上周统计数量增加 2 家，其中统计新增检修 11 家，重启 9 家。本周新增检修主要集中在丙烯、丁二烯、合成氨、磷酸一铵等，预计 2024 年 1 月上旬共有 4 家企业重启生产。

• 重点行业周度跟踪

1、石油石化：原油供需博弈，油价下跌。建议关注中国海油、卫星化学、广汇能源

原油：供需博弈，油价下跌。供应方面，减产及石油钻机数减少。哈萨克斯坦最大的石油生产商周三日产量将削减 6000 吨。12 月 27 日，哈萨克斯坦能源部长表示，受俄罗斯黑海 Novorossiysk 港附近的风暴影响，该国最大的石油生产商 Tengizchevroil 周三将日产量削减 6000 吨。库存方面，12 月 20 日，美国能源信息署数据显示，截止 2023 年 12 月 15 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 7.96222 亿桶，比前一周增长 353.8 万桶；美国商业原油库存量 4.43682 亿桶，比前一周增长 290.9 万桶；美国汽油库存总量 2.26723 亿桶，比前一周增长 271 万桶；馏分油库存量为 1.15024 亿桶，比前一周增长 148.5 万桶。原油库存比去年同期高 6.08%；比过去五年同期低 1%；汽油库存比去年同期高 0.27%；比过去五年同期低 2%；馏分油库存比去年同期低 4.09%，比过去五年同期低 10%。美国商业石油库存总量增长 270.5 万桶。美国炼厂加工总量平均每天 1657 万桶，比前一周增加 40.3 万桶；炼油厂开工率 92.4%，比前一周增长 2.2 个百分点。上周美国原油进口量平均每天 675 万桶，比前一周增长 23.3 万桶，成品油日均进口量 184.7 万桶，比前一周减少 12.9 万桶。备受关注的美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存 3246.5 万桶，增长 168.6 万桶。过去的一周，美国石油战略储备 3.5254 亿桶，增加了 62.9 万桶。需求方面，美国周五公布的数据显示，一些关键指标显示通胀率目前处于或低于央行 2% 的目标，预期美联储明年将降息，美元指数周二小幅走低，接近周五触及的五个月低点位置。美元走软使得以美元计价的石油对于持有其他货币的投资者来说更加便宜，从而提振了需求。

LNG：供应减少，LNG 价格上涨。供应方面：12月下旬中石油直供西北原料气竞拍投放量较上期日均减少 188 万方，未来北方地区部分液厂存开工负荷下降可能。但随着液价上涨，部分储备库或对外出货，整体国产供应存小幅减少预期。需求方面，虽临近元旦高速公路危化品车限行，但目前下游并无囤货意愿，贸易商多看空市场价格，装车更加谨慎。另外河南地区环保检查，山东、河北等地区受重污染天气应急响应，工业需求缩减，市场需求疲软。市场观望情绪浓厚，短期来看，液厂多根据自身库存情况灵活调整液价，下游需理性看待预计下周国产 LNG 价格窄幅下调，调整幅度在 50-200 元/吨，建议业内人士时刻关注行情变化，谨慎操作。

油价维持高位，油服行业受益。能源服务公司贝克休斯(Baker Hughes Co.)周五在其备受关注的报告中表示，截止 12 月 21 日的一周，美国在线钻探油井数量 498 座，比前周减少 3 座；比去年同期减少 124 座。贝克休斯表示，美国石油钻机数本周减少 3 座，至 498 座，为 11 月中旬以来的最低水平。

2、磷肥及磷化工：二铵、磷矿石价格维稳，磷酸铁价格下跌。建议关注云天化、川发龙蟒、川恒股份

二铵：供需博弈，二铵价格维稳。原料方面，本周磷酸二铵平均成本价格稳中向上。硫磺长江港口固体颗粒价由上周 920 元/吨涨至本周的 930 元/吨，上涨 1.09%。合成氨湖北市场价由上周 3500 元/吨涨至本周的 3750 元/吨，上涨 7.14%。磷矿石湖北 30%船板价与上周持平，均为 1030 元/吨。本周二铵上游原材料价格有所上行，二铵成本价格高位维系。此外，磷矿石现货供应整体趋紧，尤其高品位原矿寻货困难，场内呈现供不应求景象。

磷矿石：供需双弱，磷矿石价格维稳。供应方面，临近年底，部分地区受安全检查和天气原因等综合因素影响，陆续或有停采计划，进而磷矿市场供应或进一步缩减。综合来看，磷矿石市场新成交较前期相比减少，价格未见明显变动。需求方面，下游磷肥端冬储需求较前期相比稍有减弱，企业多开工完成已签订单，目前部分企业磷矿石库存可维系生产一个月左右；黄磷端，下游压价询单，供应侧价格守稳困难，少量签单价格重心走低；新能源铁锂方面场内实质性需求缺乏，铁锂企业出货不畅，延续低价抛售为主。综合来看，下游对磷矿石需求稍有转弱，多为刚需采买。

磷酸铁：供需双弱，磷酸铁价格下跌。供应方面：本周磷酸铁整体开工下滑，不到 3 成，产量较上周再次下降。临近年底，多数电芯及下游铁锂企业低价去库存，导致磷酸铁订单持续减量，下游压价严重，磷酸铁企业出货困难，叠加价格下跌，企业难以维持经营，减停产情况增多。头部企业开工普遍在 3 成左右。中小企业开工多在 1-2 成。需求方面：电芯厂及下游铁锂去库，导致磷酸铁市场需求低迷。锂价企稳，但供需矛盾仍在，周内磷酸铁锂价格下行，跌至 4.32 万元/吨，较上周跌幅为 2.48%，部分下游企业低价抛货去库存，价格低至 3.8 万元/吨，磷酸铁价格持续承压。下游铁锂开工下滑，磷酸铁订单持续减量，市场受下游需求面主导，竞争激烈。

3、聚氨酯：TDI、环氧丙烷价格小幅上涨，聚合 MDI 价格下跌。建议关注万华化学

TDI：供应较弱，TDI 价格上涨。供应方面：辽宁某工厂 5 万吨装置延续停车状态；上海某厂装置重启；其他个别工厂装置负荷仍不满。本周 TDI 产量提升明显。需求端：下游海绵厂对原料 TDI 采购跟进有限，虽目前原料库存处于偏低位置，但下游补货跟进情绪仍不高，多继续观望等待为主；其他下游行业需求亦显平淡，TDI 下游整体需求跟进有限。

环氧丙烷：需求增加，环氧丙烷价格上涨。供应方面：2021 年 10 月 14 日江苏富强发生火灾事故，装置停产检修；10 月 31 日山东中海精细停产检修。2022 年，东北吉神于 10 月 8 日停产检修；中信国安 12 月 16 日降负停车；2023 年，天津三石化 1 月 16 日新增环丙装置出优等品，但于 2 月中旬停车消缺；金诚石化 7 月 17 日停车技改，江苏怡达环丙装置 7 月 17 日停产检修，后续重启然遇装置故障停工检修重启时间未定；齐翔于 20 号如期检修，检修期 40 天以上。除此之外，周内，中化泉州于 10 月底装置停工，检修期 25 天，于 25 号重启；浙石化于 12 月 7 号检修，于 25 号重启，中海精细装置因蒸汽不足，目前维持低负荷运行，嘉宏新材料负荷仍未改善，维持低负荷运行；其他装置以稳为主。需求方面：本周国内聚醚市场价格小幅上涨。供应端，华东大厂新增投产，部分工厂检修装置重启，陆续提升负荷，供应量增加。个别紧缺货源供应逐步恢复，进口货源少量补充。周内原料 PO 市场小幅上涨，场内供应走势偏好支撑市场心态对聚醚成本支撑有力。聚醚市场受成本推动走势上行，低价商谈普遍有收敛，企业报盘小幅上调。周初下游或有节前备货需求，场内买气氛围稍显；周后期现货市场交投氛围降温，下游采购积极性降低，普遍抵触高价，新单成交转淡。目前软泡-环丙倒挂差在 200 以内，企业利润空间压缩明显。预估聚醚市场暂稳盘整推进。

聚合 MDI：需求较弱，聚合 MDI 价格下跌。原料端：本周国内纯苯市场价格先涨后跌，波动不大，苯胺市场小幅上涨，成本面压力较大。聚合 MDI 生产成本 12247 元/吨，环比上周降低 0.32%；毛利润 3203 元/吨，环比减少 0.33%。需求面：下游大型冰箱冰柜企业需求平稳跟进，中小型企业维系小单刚需采购，而北方外墙管道保温行业处于淡季，需求面十分寡淡；下游冷链板材生意亦是表现一般，对原料消耗能力有限；临近年底，新能源汽车仍处于冲销量阶段，市场产销相对较多，因而对原料端存一定支撑；其他下游多采购谨慎，整体而言，场内交投买气冷清，对原料需求偏弱。

4、煤化工：尿素价格下跌，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：需求弱势，尿素价格下跌。供应端，据百川盈孚统计，本周国内尿素日均产量达 15.45 万吨，环比降幅 4.57%，开工率为 71.42%，环比降幅 1.03%，煤头开工率 83.63%，环比增幅 0.88%，气头开工率 33.31%，环比降幅 13.82%。需求端，本周复合肥平均开工负荷在 39.97%，较上周减少 2.73%，多地开工负荷下滑。成本端，本周国内煤炭价格窄幅下跌，煤头尿素生产成本较上周下跌 10-40 元/吨不等。

炭黑：供需减少，炭黑价格持平。供应端，据百川盈孚统计，本周行业平均开工 62.71%，较上周下调 2.65 个百分点，炭黑行业开工承压下调。需求端，本周半钢胎开工盘整为主，全钢胎行业开工延续下行，轮胎厂当前处谨慎观望态度。成本端，截至 12 月 28 日，中国高温煤焦油现货指导价 (CCTX) 为 4089 元/吨，较上周同期下调 83 元/吨，幅度 1.99%；炭黑油市场商谈重心下移，主流承兑出厂参考 4300-4600 元/吨左右；乙烯焦油市场价格涨跌均存，目前主流参考 3450-3850 元/吨。整体来看，炭黑行业成本端支撑弱势下行。

乙二醇：成本较高，乙二醇价格上涨。供应端，本周乙二醇企业平均开工率约为 57.60%，其中乙烯制开工负荷约为 58.70%，合成气制开工负

荷约为 55.57%。连云港一套 4 万吨乙二醇装置目前已恢复平稳运行，行业整体负荷开机水平变动有限。需求端，本周聚酯行业开工整体持稳。由于终端订单量不足，暂未开始原料备货操作，较去年同比推迟，行业开机水平保持坚挺，需求端韧性仍存。成本端，本周煤炭方面下游需求冷清，原油价格震荡小跌，成本端支撑放缓。

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

PTA：供应减少，PTA 价格上涨。供应端，PTA 市场开工在 80.94%，周内一大厂宁波方向两套装置恢复稳定运行，海南方向一装置停车检修，PTA 行业开工率明显下滑。需求端，目前聚酯端负荷仍居高位，但由于目前处于年底合约商谈最终敲定期间，且临近元旦假期，现货买盘氛围清淡，PTA 需求端表现一般。成本端，周内国际 PX 市场重心上移，PTA 原料成本走高，而 PTA 市场整体也呈上行态势，且二者涨幅基本一致。PTA 加工费区间波动为主，截至 12 月 27 日，PTA 行业加工费为 410.31 元/吨。

己内酰胺：供应偏紧，需求增加，己内酰胺价格上涨。供应端，本周己内酰胺市场整体供应量小幅减少。需求端，本周国内 PA6 切片市场周度产量及周开工率窄幅提升。成本端，周内国际油价震荡偏弱，上游纯苯涨后回落，周内纯苯主营炼厂挂牌出厂价格上调 300 元/吨执行 7250 元/吨现汇自提，原料面支撑良好。

粘胶短纤：需求疲软，成本下降，粘胶短纤价格下跌。供应端，本周粘胶短纤行业开工率维持在 82.26% 左右，较上周产量小幅减少。周内粘胶短纤个别厂家装置开工小幅下调，市场整体开工仍维持高位。需求端，下游厂家对后市信心不足，终端市场订单减少，需求端表现疲软。成本端，本周原料溶解浆市场价格大体平稳，辅料硫酸市场价格与液碱市场价格双双走跌，成本端支撑欠佳，粘胶短纤平均生产成本下滑。

6、农药：甘氨酸、草甘膦、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：供需减少，甘氨酸价格持平。供应端，河北地区因环保问题部分工厂装置停车，其余工厂维持降负荷开工，实时供应减少。需求端，下游草甘膦开工低位，对高价甘氨酸接受度不佳，下单迟缓。成本端，上游醋酸价格窄幅上移、液氯价格宽幅下跌，综合看甘氨酸生产成本降低。

草甘膦：供需稳定，草甘膦价格持平。供应端，华中、西南个别工厂装置减产，华东一工厂维持检修状态，预计 2024 年 1 月初恢复生产，但整体看市场供应依旧表现良好。需求端，下游采购商保持询单，但对供应商推涨价格接受度不高，少量刚需采购。成本端，本周上游黄磷价格下跌、甘氨酸价格持稳，草甘膦生产成本较上周降低。

氯氟菊酯：成本稳定，氯氟菊酯价格持平。供应端，主流生产厂家开工维持上周负荷运行，市场整体现货库存充足，接单空间稳定。需求端，下游市场心态一般，采购者基本按需采买，近期新单成交情况不佳。成本端，上游原料功夫酸等产品价格平稳，对高效氯氟菊酯的成本端起到持稳的支撑作用。

7、橡塑：PE、PP 价格上涨，PA66 价格持平，建议关注金发科技

聚乙烯：供应减少，聚乙烯价格上涨。供应端，本周新增检修产能 135 万吨。需求端，终端持续受到季节性需求影响，市场刚需表现不及往年。成本端，本周原油 WTI 价格先涨后跌，较上周同期下跌 0.15%；乙烯价格本周弱稳运行为主，原料面对聚乙烯成本端支撑尚在。

聚丙烯：供应减少，成本上升，聚丙烯价格上涨。近期宝来利安德巴赛尔、宁波富德、中天合创装置计划重启。整体来看本周装置检修带来的生产端损耗较上周相比增加。需求端，本周聚丙烯粒料需求仍维持弱势，PP下游各行业开工水平较低，年底工厂订单跟进不足，下游工厂开工负荷走低。成本端，本周原油价格走势震荡，甲醇价格小幅探涨，丙烷价格小幅下调，丙烯价格向上走高。综合来看，成本面整体对聚丙烯粒料行情支撑增强。

PA66：需求疲软，成本增加，PA66 价格持平。供应端，本周无新增生产企业，无新增淘汰产能，近期国内聚合企业产能利用率变动不大，浙江新力降负荷生产，开工有所降低，供应大体稳定。需求端，临近元旦，节前备货情绪未达到预期，需求持续疲软。成本端，本周己二酸市场重心上行，成本端支撑仍存。

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

金属硅：供应减少，金属硅价格上涨。供应端，本周新疆、内蒙古持续限负荷管理，部分企业停产保温，部分企业轮流限电，产量下降；西南地区本周开工稍有下降；湖南等地区企业开工减少。需求端，本周下游整体需求一般。多晶硅生产旺盛，对金属硅采购保持平稳；有机硅市场近期部分厂家有封盘操作，一些单体厂检修计划日期临近，后期行业整体开工率会有所下滑；临近元旦或有铝棒企业降负荷运行，但因假期较短，铝棒减量相对有限。

有机硅 DMC：供应减少，有机硅 DMC 价格上涨。供应端，本周国内总体开工率在 74%左右，目前有机硅企业山东金岭维持停车状态，湖北兴发和内蒙古恒业成周内封盘不报。另外星火，东岳以及兴发等大厂还是处于降负生产中。需求端，下游保持少量买进，持续观望状态。

三氯氢硅：需求不足，三氯氢硅价格下跌。供应端，根据百川盈孚统计的 16 家企业中，总产能 92.22 万吨，整体开工水平约在 44.4%。需求端，近期多晶硅市场价格下跌，近期 N 型料需求较好，供应偏紧，部分厂家提升 N 型料的产出占比。成本端，本周硅粉市场价格大体平稳，硅粉市场价格为 16600 元/吨上下浮动。

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

钛精矿：供应减少，需求好转，钛精矿价格上涨。供应端，攀矿周产环比减少，由于年底安全检查、环保检查较为严格，攀矿市场供应量持续走低，场内可流通的优质中矿数量较少，中小矿商开工持续降低。承德矿方面生产基本维持稳定。需求端，下游市场逐渐好转，且随着春节临近，节前备货进度加快，需求方面有好转。

浓硫酸：需求转弱，浓硫酸价格下跌。供应端，云南、湖南有酸企新进入检修状态，河北、山西部分酸企有减产。其余地区酸企生产平稳，供应面无较大变化。需求端，本周磷肥开工大幅下滑，湖北、四川等地区受安全环保检查影响部分肥企或停车或减产，硫酸需求转弱。

钛白粉：供应增加，出口增长，钛白粉价格持平。供应端，本周是部分停车企业装置完全恢复重启的第一周，供给量进一步放宽。需求端，本周需求未出现实质性改善。

风险提示

政策扰动；技术扩散；新技术突破；全球知识产权争端；全球贸易争端；碳排放趋严带来抢上产能风险；油价大幅下跌风险；经济大幅下滑风险。

正文目录

1 本周行业回顾	11
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	16
2 行业供给侧跟踪	17
3 石油石化重点行业跟踪	20
3.1 石油	20
3.2 天然气	22
3.3 油服	23
4 基础化工重点行业追踪	25
4.1 磷肥及磷化工	25
4.2 聚氨酯	27
4.3 氟化工	29
4.4 煤化工	32
4.5 化纤	34
4.6 农药	35
4.7 氯碱	37
4.8 橡塑	39
4.9 硅化工	41
4.10 钛白粉	42
5 风险提示	43

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.....	15
图表 8 化工行业价格周涨跌幅前十产品统计.....	16
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.....	17
图表 11 国际原油价格（美元/桶）.....	21
图表 12 石脑油价格及价差（美元/吨）.....	21
图表 13 柴油价格及价差（元/吨）.....	21
图表 14 汽油价格及价差（元/吨）.....	21
图表 15 美国原油和成品出口数量（千桶/天）.....	21
图表 16 美国原油和石油产品库存量（千桶）.....	21
图表 17 OPEC、沙特阿拉伯原油产量（千桶/天）.....	22
图表 18 美国原油产量（千桶/天）.....	22
图表 19 NYMEX 天然气价格(美元/百万英热).....	23
图表 20 中国 LNG 出厂价格全国指数（元/吨）.....	23
图表 21 天然气国内市场均价（元/吨）.....	23
图表 22 美国液化石油气库存量（千桶）.....	23
图表 23 美国钻机数量（部）.....	24
图表 24 全球钻机数量（部）.....	24
图表 25 国内原油表观消费量（万吨）.....	24
图表 26 我国油气开采业固定资产投资完成额累计同比（%）.....	24
图表 27 磷肥 MAP 价格及价差（元/吨）.....	26
图表 28 磷肥 DAP 价格及价差（元/吨）.....	26
图表 29 热法磷酸价格及价差（元/吨）.....	26
图表 30 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格（元/吨）.....	26
图表 31 黄磷价格及价差（元/吨）.....	26
图表 32 磷酸铁价格（元/吨）.....	26
图表 33 磷酸氢钙价格（元/吨）.....	27
图表 34 重钙价格（元/吨）.....	27
图表 35 纯 MDI 价格及价差（元/吨）.....	28
图表 36 聚合 MDI 价格及价差（元/吨）.....	28
图表 37 TDI 价格及价差(元/吨).....	29
图表 38 环氧丙烷价格及价差.....	29
图表 39 硬泡聚醚价格及价差（元/吨）.....	29
图表 40 己二酸价格及价差（元/吨）.....	29
图表 41 R22 价格及价差（元/吨）.....	31
图表 42 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格（元/吨）.....	31

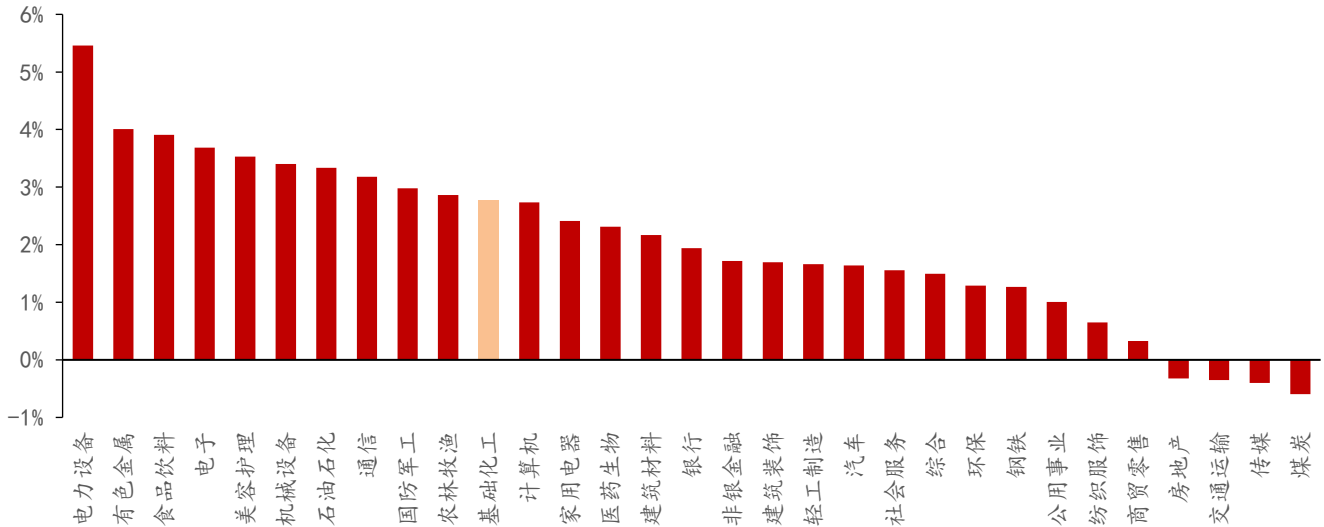
图表 43 R134A 价格 (元/吨)	31
图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)	31
图表 45 气头尿素价格及价差 (元/吨)	33
图表 46 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)	33
图表 47 炭黑价格走势 (元/吨)	33
图表 48 煤头甲醇价格及价差 (元/吨)	33
图表 49 茶系碱水剂价格 (元/吨)	33
图表 50 乙二醇价格 (元/吨)	33
图表 51PTA 价格及价差 (元/吨)	35
图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)	35
图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)	35
图表 54 粘胶长丝价格及价差 (元/吨)	35
图表 55 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)	35
图表 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)	35
图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差 (元/吨)	36
图表 58 草铵膦、百草枯价格 (元/吨)	36
图表 59 嘧菌酯价格 (元/吨)	37
图表 60 氯氟菊酯价格 (元/吨)	37
图表 61 烧碱价格及价差 (元/吨)	38
图表 62 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)	38
图表 63 氨碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	38
图表 64 联碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	38
图表 65 液氯价格 (元/吨)	39
图表 66 三氯氢硅价格 (元/吨)	39
图表 67 聚乙烯、聚丙烯价格 (元/吨)	40
图表 68 顺丁橡胶价格及价差 (元/吨)	40
图表 69 天然橡胶价格 (元/吨)	40
图表 70 合成橡胶价格 (元/吨)	40
图表 71PA66、EVA 价格 (元/吨)	40
图表 72POE 价格 (元/吨)	40
图表 73 有机硅 DMC 价格及价差 (元/吨)	41
图表 74 金属硅价格 (元/吨)	41
图表 75 工业硅价格 (元/吨)	42
图表 76107 胶价格 (元/吨)	42
图表 77 钛白粉价格及价差 (元/吨)	43
图表 78 钛精矿价格 (元/吨)	43
图表 79 浓硫酸价格 (元/吨)	43
图表 80 海绵钛价格 (元/吨)	43

1 本周行业回顾

1.1 化工板块市场表现

本周（2023/12/25-2023/12/29）化工板块整体涨跌幅表现排名第11位，涨幅为2.77%。本周涨幅前三名分别为电力设备（5.46%）、有色金属（4.01%）、食品饮料（3.91%）。本周跌幅前三名分别为煤炭（-0.59%）、传媒（-0.40%）、交通运输（-0.35%）。

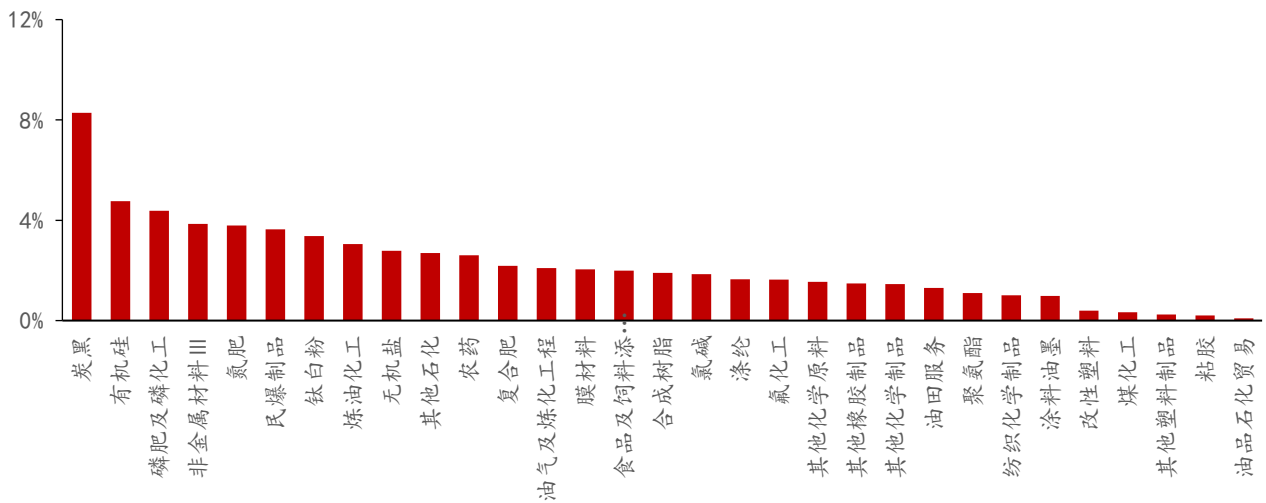
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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31个、0个。涨幅排名前三的是炭黑（+8.29%）、有机硅（+4.76%）、磷肥及磷化工（+4.38%）；跌幅排名前三的是油品石化贸易（+0.08%）、粘胶（+0.20%）、其他塑料制品（+0.24%）。

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（2023/12/25-2023/12/29）化工个股涨幅前三的公司分别为双象股份（+47.9%）、道明光学（+31.2%）、川金诺（+25.9%）。涨幅前十的公司分别有2家属于其他化学制品，其余8家分别属于合成树脂、膜材料、磷肥及磷化工、炭黑、民爆制品、其他塑料制品、电子化学品III、氮肥。

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
双象股份	54	20.14	-287.01	5.96	47.9%	107.0%	合成树脂
道明光学	62	9.88	18.52	2.81	31.2%	65.3%	膜材料
川金诺	46	16.75	-104.48	1.94	25.9%	-26.3%	磷肥及磷化工
龙星化工	34	6.87	29.66	1.98	22.5%	35.8%	炭黑
凯龙股份	45	11.59	31.39	2.91	22.1%	38.2%	民爆制品
领湃科技	48	27.95	-41.61	16.76	19.5%	16.2%	其他化学制品
*ST 榕泰	47	3.19	-6.55	-5.94	18.5%	96.6%	其他塑料制品
阿科力	47	53.90	127.23	6.25	17.1%	40.4%	其他化学制品
西陇科学	57	9.79	334.47	2.45	17.0%	41.3%	电子化学品III
湖北宜化	111	10.46	27.41	1.69	16.7%	-28.3%	氮肥

资料来源：Wind，华安证券研究所

本周（2023/12/25-2023/12/29）化工个股跌幅前三的公司分别为恒天海龙（-6.9%）、ST 鸿达（-6.5%）、扬帆新材（-6.4%）。跌幅前十的公司分别有2家属于农药，2家属于其他化学制品，其余6家分别属于粘胶、氯碱、涂料油墨、油品石化贸易、其他石化、改性塑料。

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
恒天海龙	29	3.35	61.65	6.37	-6.9%	12.4%	粘胶
ST 鸿达	27	0.87	-3.39	0.29	-6.5%	-73.1%	氯碱
扬帆新材	24	10.41	-197.79	3.18	-6.4%	61.6%	其他化学制品
东方材料	48	24.10	250.98	7.44	-4.8%	-28.5%	涂料油墨
和顺石油	45	25.86	65.97	2.64	-4.6%	42.8%	油品石化贸易
大庆华科	21	16.18	-105.02	3.60	-4.4%	-6.8%	其他石化
同益股份	36	19.99	137.22	3.41	-4.3%	92.8%	改性塑料
科隆股份	18	6.46	-16.54	3.15	-4.0%	20.7%	其他化学制品
百傲化学	38	10.57	10.90	2.40	-3.6%	-12.0%	农药
安道麦 A	154	6.94	-13.46	0.71	-3.5%	-23.0%	农药

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	2023年年初至今
					涨跌幅	涨跌幅	涨跌幅	涨跌幅
凯赛生物	321	54.98	84.19	2.88	4%	4%	-8%	-10%
国瓷材料	232	23.12	48.26	3.74	2%	-10%	-23%	-16%
万华化学	2412	76.82	15.74	2.86	-1%	-4%	-18%	-16%
光威复材	222	26.67	27.53	4.25	1%	5%	-5%	-40%
龙佰集团	409	17.13	17.12	1.76	6%	-3%	-4%	-5%
金禾实业	125	21.91	13.49	1.84	2%	7%	0%	-30%
新和成	524	16.96	19.34	2.17	-2%	1%	4%	-7%
扬农化工	257	63.12	16.91	2.70	11%	-3%	-1%	-20%
新宙邦	355	47.30	31.85	4.11	-1%	11%	-1%	10%
华鲁恒升	586	27.59	15.91	2.08	4%	-8%	-17%	-15%
万润股份	154	16.59	23.63	2.31	3%	-1%	-6%	15%
荣盛石化	1048	10.35	-52.33	2.32	2%	-4%	-14%	-15%
桐昆股份	365	15.13	-40.46	1.03	6%	11%	2%	5%
恒力石化	927	13.17	47.98	1.58	3%	-6%	-8%	-15%
宝丰能源	1083	14.77	22.47	2.95	1%	0%	8%	24%
卫星化学	497	14.75	14.45	2.02	-2%	-7%	-4%	-5%
华峰化学	333	6.71	14.13	1.37	1%	-3%	-4%	1%
浙江龙盛	273	8.40	12.55	0.84	0%	-4%	-9%	-13%
金发科技	213	7.99	16.77	1.29	2%	5%	1%	-15%
鲁西化工	192	10.03	35.20	1.16	2%	0%	-1%	-14%
利尔化学	96	11.97	10.88	1.29	2%	-7%	-7%	-31%
国光股份	52	11.98	30.16	3.20	12%	7%	11%	38%
新洋丰	149	11.39	13.52	1.61	5%	0%	5%	1%
雅克科技	265	55.73	48.98	3.91	2%	-10%	-18%	11%
飞凯材料	83	15.76	25.70	2.21	2%	-13%	-2%	-8%
昊华科技	278	30.48	25.36	3.34	-2%	3%	-9%	-28%
中简科技	131	29.83	25.22	3.26	2%	-3%	-24%	-39%
中航高科	309	22.15	32.87	5.10	7%	0%	-10%	0%
恒逸石化	246	6.72	-11.25	1.03	0%	-2%	-12%	-4%
东方盛虹	635	9.60	43.78	1.73	10%	-5%	-17%	-26%
巨化股份	445	16.49	31.16	2.87	1%	2%	1%	8%
合盛硅业	603	51.00	21.70	1.88	8%	0%	-17%	-38%
三友化工	113	5.49	29.35	0.85	3%	-2%	-6%	-15%
泰和新材	129	14.96	31.56	1.84	6%	-6%	-23%	-28%
中核钛白	173	4.48	48.11	1.41	4%	-5%	-14%	-27%
安迪苏	215	8.00	312.83	1.46	3%	1%	-1%	-1%
联化科技	66	7.13	23.60	0.96	2%	-7%	-17%	-54%
道恩股份	57	12.81	45.41	1.93	2%	-4%	-6%	-27%
坤彩科技	276	59.03	380.37	14.85	-1%	6%	13%	13%
金丹科技	38	20.88	31.67	2.36	3%	-3%	4%	-4%
利安隆	68	29.56	18.17	1.68	10%	-6%	-15%	-45%
鼎龙股份	229	24.20	84.24	5.15	7%	-2%	14%	14%
安集科技	158	159.76	38.58	7.82	-1%	-9%	2%	16%
八亿时空	36	27.00	29.05	1.77	4%	-7%	-4%	4%
濮阳惠成	52	17.45	17.16	2.15	8%	-4%	0%	-33%
当升科技	193	38.20	8.52	1.53	4%	-7%	-14%	-31%
杉杉股份	308	13.62	18.26	1.32	8%	1%	0%	-24%
天赐材料	483	25.08	15.54	3.67	12%	3%	-24%	-42%
容百科技	193	39.80	18.34	2.18	4%	3%	-22%	-42%
金石资源	164	27.15	51.99	10.72	5%	-4%	5%	-4%
蓝晓科技	268	53.06	36.11	8.75	3%	7%	-13%	15%
胜华新材	93	45.86	94.05	2.35	7%	-7%	-8%	-50%
多氟多	182	15.22	26.66	2.17	6%	0%	-7%	-35%
保龄宝	30	8.12	43.90	1.50	2%	-3%	0%	-10%

巴斯夫	482	13.36	-17.84	0.28	1%	13%	6%	9%
科思创	100	52.84	-36.72	1.41	0%	9%	8%	45%
陶氏(DOW)	387	55.23	8.45	1.87	0%	8%	3%	16%
埃克森美孚	3970	101.00	7.18	2.05	-1%	-2%	-9%	-7%
台塑	5042	79.20	13.95	1.41	1%	-3%	0%	-4%

注：截止日期为 2023/12/29

资料来源：Wind，华安证券研究所

1.3 行业重要动态

远兴能源控股子公司气动阿拉善塔木素天然碱开发利用项目二期建设。12月29日，远兴能源发布公告称，公司控股子公司内蒙古博源银根矿业有限责任公司根据阿拉善塔木素天然碱开发利用项目整体规划建设进度，于近日启动项目二期建设工作。项目二期规划投资约 55 亿元，建成后产能为纯碱 780 万吨/年，小苏打 80 万吨/年。

图表 6 部分行业动态

来源	事件
发改委	12月27日，国家发改委第7号令发布，会令提及《产业结构调整指导目录（2024年本）》已经2023年12月1日第6次委务会议审议通过，现予公布，自2024年2月1日起施行。《产业结构调整指导目录（2019年本）》同时废止。
远兴能源	12月29日，远兴能源发布公告称，公司控股子公司内蒙古博源银根矿业有限责任公司根据阿拉善塔木素天然碱开发利用项目整体规划建设进度，于近日启动项目二期建设工作。项目二期规划投资约55亿元，建成后产能为纯碱780万吨/年，小苏打80万吨/年。
昊华科技	12月29日，昊华科技发布公告称，公司拟通过设立项目公司昊华气体（自贡）有限公司投资建设西南电子特种气体项目。项目总投资为11.46亿元，新建6000吨/年电子级三氟化氮生产装置，配套建设4000吨/年电子级高纯氨生产装置、100000吨/年全液氮空分生产装置及必要的公用工程和辅助设施。
延长集团	12月28日，延长集团发布公告称，全球规模最大的60万吨/年乙醇生产装置启动试生产，产出合格无水乙醇。
利化新材	12月28日，利化新材宣布，公司年产1500吨硫酰氟、71220吨R22、23000吨四氟乙烯、10000吨R410a、12000吨六氟丙烯、6000吨七氟丙烷、2000吨二氟乙酸乙酯及配套工程项目环境影响报告书审批通过。
和顺科技	12月28日，和顺科技发布公告称，公司及廊坊市恒守新材料科技合伙企业与杭州钱塘新区管理委员会签订《项目投资协议书》，拟在钱塘新区投资建设年产350吨M级碳纤维项目，项目总投资10亿元。
天赐材料	12月27日，天赐材料发布公告称，由于土建施工单位的施工进度缓慢，导致防腐工程及设备安装无法如期进行，公司拟将年产6.2万吨电解质基础材料项目的完工时间延长至2024年8月31日。
华鲁恒升	12月26日，华鲁恒升发布公告称，公司等容量替代建设3×480t/h高效大容量燃煤锅炉项目已建成投产，进入试生产阶段；公司高端溶剂项目已打通全部流程，生产出合格产品，进入生产阶段。
潞安国泰	12月26日，潞安国泰宣布，公司实现BDO实物产量21.27万吨，完成全年目标的101.3%，BDO日产量最高达800吨。
东方希望	12月26日，东方希望集团发布消息，12月26日，东方希望集团—新疆东明塑胶有限公司年产80万吨煤制烯烃项目在新疆准东经济技术开发区开工。项目总投资为189.67亿元，主体工程包括220万吨/年煤基合成气制甲醇装置，80万吨/年甲醇制烯烃装置，40万吨/年聚乙烯(HDPE)装置和50万吨/年聚丙烯(PP)装置等。
通威股份	12月26日，通威股份发布公告称，公司拟投资280亿元在鄂尔多斯市投资建设绿色基材一体化项目。项目包括年产50万吨绿色基材(工业硅)、40万吨高纯晶硅项目及配套设施。

精工科技	12月26日，精工科技发布公告称，公司与东华能源（茂名）碳纤维有限公司签署了《碳纤维装备采购合同》，合同总金额5.5亿元，根据合同约定，精工科技将分二期向东华能源提供纺丝线和碳化线设备，其中，一期金额2.82亿元，二期金额2.68亿元。
万华化学	12月22日，万华化学（蓬莱）有限公司90万吨/年丙烷脱氢项目环境影响报告书征求意见稿公示。项目拟投资25.6亿元，在烟台蓬莱化工产业园新建90万吨/年丙烷脱氢装置及配套工程。项目计划2024年11月开工，2026年10月建成运行。

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
光威复材	12月29日	公司与北京科泰克科技有限责任公司、洛阳誉华融投联动投资合伙企业（有限合伙）、威海港发股权投资基金合伙企业（有限合伙）共同签署了《科泰克（山东）特种装备科技有限公司投资协议》，拟共同出资设立科泰克（山东）特种装备科技有限公司，注册资本为1.4亿元，其中公司认缴出资2800万元，持有合资公司20%的股权。
中自科技	12月29日	股东大会：公司于12月29日召开2023年第四次临时股东大会，会议中审议通过了关于修订公司部分制度的议案。
凯赛生物	12月29日	股东大会：公司于12月29日召开2023年第四次临时股东大会，会议中审议通过了关于修订《公司章程》并办理工商变更登记的议案、关于修订公司部分管理制度的议案以及关于使用部分超募资金永久补充流动资金的议案。
卫星化学	12月29日	股东大会：公司于12月29日召开2023年第四次临时股东大会，会议中审议通过了关于修订《独立董事工作制度》的议案。
中欣氟材	12月29日	股东大会：公司于12月29日召开2023年第二次临时股东大会，会议中审议通过了关于修订《公司章程》并办理工商变更登记的议案以及关于修订及制定公司部分治理制度的议案。
晶瑞新材	12月29日	股东大会：公司于12月29日召开2023年第七次临时股东大会，会议中审议通过了关于修订《公司章程》及办理工商变更登记的议案以及关于修订公司部分治理制度的议案。
光威复材	12月29日	股东大会：公司于12月29日召开2023年第一次临时股东大会，会议中审议通过了关于修订《公司章程》的议案、关于修订《股东大会议事规则》的议案以及关于选举公司第四届董事会非独立董事的议案等议案。
中泰化学	12月28日	股东大会：公司于12月28日召开2023年第六次临时股东大会，会议中审议通过了关于修订《新疆中泰化学股份有限公司章程》的议案以及关于修订公司部分治理制度的议案。
泰和新材	12月28日	股权划转：公司控股股东烟台国丰投资控股集团有限公司拟将其全资子公司烟台国盛投资控股有限公司持有的公司1324.72万股股份（约占公司目前总股本的1.53%），无偿划转至国丰集团全资子公司烟台国泰诚丰资产管理有限公司。
山东赫达	12月28日	股东大会：公司于12月28日召开2023年第五次临时股东大会，会议中审议通过了关于终止实施第二期股权激励计划暨回购注销已授予但尚未解除限售的限制性股票的议案。
亚钾国际	12月28日	股东大会：公司于12月28日召开2023年第五次临时股东大会，会议中审议通过了关于拟变更会计师事务所的议案以及关于制定《会计师事务所选聘制度》的议案。
川恒股份	12月27日	股票发行：公司本次向特定对象发行股票数量为4025万股，发行价格为16.40元/股，募集资金总额6.60亿元。
合盛硅业	12月27日	股东大会：公司于12月27日召开2023年第三次临时股东大会，会议中审议通过了关于以集中竞价交易方式回购股份方案的议案。
远兴能源	12月27日	股东大会：公司于12月27日召开2023年第七次临时股东大会，会议中审议通过了关于购买董监高责任险的议案、关于变更注册资本及修订《公司章程》的议案、关于制定《独立董事制度》的议案以及关于为控股子公司贷款担保的议案。
英科再生	12月26日	股东大会：公司于12月26日召开2023年第六次临时股东大会，会议中审议通过了关于修订《山东英科环保再生资源股份有限公司章程》、《山东英科环保再生资源股份有限公司股东大会议事规则》、《山东英科环保再生资源股份有限公司董事会议事规则》等的议案。
泛亚微透	12月26日	股东大会：公司于12月26日召开2023年第二次临时股东大会，会议中审议通过了关于修订《公司章程》并办理工商变更登记的议案、关于修订及制定部分公司治理制度的议案以及关于独立董事任期届满暨补选第三届董事会独立董事的议案。

芳源股份	12月25日	股东大会：公司于12月25日召开2023年第九次临时股东大会，会议中审议通过了关于续聘会计师事务所的议案以及关于修订《公司章程》并办理工商变更登记的议案。
------	--------	---

资料来源：Wind，华安证券研究所

1.4 行业产品涨跌情况

本周（2023/12/25-2023/12/29）重点化工产品上涨29个，下跌22个，持平45个。

涨幅前五：丁苯橡胶（+6.96%）、己二酸（+5.71%）、顺丁橡胶（+4.13%）、PX（+3.61%）、石脑油（+3.24%）。

跌幅前五：液氯（-14.40%）、DMF（-5.22%）、尿素（-4.64%）、硝酸（-4.55%）、纯碱（-4.27%）。

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
丁苯橡胶（1502，华东）	6.96%	17.36%	液氯（华东）	-14.40%	19.76%
己二酸（华东）	5.71%	27.69%	DMF（华东）	-5.22%	8.37%
顺丁橡胶（高顺，华东）	4.13%	18.31%	尿素（小颗粒华鲁恒升）	-4.64%	54.41%
PX（中石化挂牌价）	3.61%	14.50%	硝酸（安徽）98%	-4.55%	25.93%
石脑油（新加坡）	3.24%	51.05%	纯碱（轻质、华东）	-4.27%	64.29%
己内酰胺（华东CPL）	2.61%	28.52%	苯酚（华东）	-3.22%	26.26%
PVA（1799#，华东）	2.27%	45.32%	磷酸（85%工业，华东）	-2.74%	61.03%
SBS（国内现货价格）	1.89%	18.18%	乙二醇MEG（张家港）	-1.82%	9.44%
顺酐（江苏）	1.60%	25.70%	PVC粉（电石法、华东）	-1.74%	10.20%
丙酮（华东）	1.47%	42.37%	甲醇（华东）	-1.60%	30.15%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

周价差涨幅前五：己二酸（+127.51%）、PVA（+110.99%）、硝酸乙烯（+73.93%）、双酚A（+5.75%）、环氧丙烷（+4.06%）。

周价差跌幅前五：热法磷酸（-284.40%）、PTA（-36.80%）、电石法PVC（-17.03%）、DMF（-13.72%）、黄磷（-12.92%）。

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
己二酸	127.51%	12.23%	热法磷酸	-284.40%	42.52%
PVA	110.99%	64.80%	PTA	-36.80%	24.54%
醋酸乙烯	73.93%	19.95%	电石法PVC	-17.03%	22.94%
双酚A	5.75%	14.66%	DMF	-13.72%	4.70%
环氧丙烷	4.06%	21.58%	黄磷	-12.92%	6.26%
TDI	3.13%	14.11%	顺酐法BDO	-11.17%	22.65%
醋酸	2.63%	12.93%	甲醇	-9.52%	49.53%
季戊四醇	2.50%	42.14%	联碱法纯碱	-8.36%	77.51%
有机硅DMC	1.20%	2.03%	天然气尿素	-7.58%	59.07%
氨纶40D	1.06%	7.82%	煤头尿素	-6.75%	61.66%

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 11 家企业检修 9 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 144 家企业产能状况受到影响，较上周统计数量上升，其中统计新增检修 11 家，重启 9 家。新增检修的 11 家企业分别是：生产丙烯共 3 家（齐鲁石化、淄博峻辰、宝来巴塞尔），生产丁二烯共 2 家（辽宁宝来、扬子-巴斯夫），生产 PTA 共 1 家（中泰石化），生产合成氨共 3 家（大庆石化、神马、卡贝乐），生产磷酸一铵共 2 家（四川龙蟒、四川宏达）。

停车检修企业数量下降。本周停车检修企业共有 142 家，另外 3 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；湖北化肥由于剔除产能，影响产能 20 万吨。

预计 2024 年 1 月上旬共有 4 家企业重启生产。具体情况为：生产丙烯共 1 家（宝来巴塞尔），生产丁二烯共 1 家（辽宁宝来），生产合成氨共 2 家（山西晋丰、神马）。

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 9 月 14 日	沈阳蜡化	辽宁	3	2021 年 10 月 11 日	-	停车检修
		2023 年 9 月 14 日	扬子巴斯夫	江苏	15	2023 年 9 月 13 日	-	停车检修
		2023 年 9 月 14 日	盘锦浩业	辽宁	7	2023 年 7 月 30 日	-	停车检修
		2023 年 10 月 18 日	广东石化	广东	10	2023 年 10 月 10 日	-	停车检修
		2023 年 11 月 16 日	燕山石化	北京	29	2023 年 11 月 10 日	-	停车检修
	丁二烯	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 8 月 31 日	山东滨化	山东	60	2023 年 8 月 29 日	-	停车检修
		2023 年 9 月 27 日	三锦石化	华东	45	2023 年 9 月 20 日	-	停车检修
		2023 年 9 月 11 日	浙江华泓二期	浙江	45	2023 年 9 月 12 日	-	停车检修
		2023 年 10 月 26 日	天津渤化	华北	30	2023 年 10 月 23 日	-	停车检修
		2023 年 11 月 2 日	常州富德	华东	15	2023 年 11 月 1 日	2024 年 2 月 1 日	停车检修
		2023 年 11 月 30 日	延长中燃	华东	60	2023 年 11 月 27 日	-	停车检修
		2023 年 11 月 30 日	巨正源一期	华南	60	2023 年 11 月 26 日	2024 年 1 月 26 日	停车检修
		2023 年 12 月 21 日	齐翔腾达	山东	70	2023 年 12 月 20 日	2024 年 1 月 25 日	停车检修
		2023 年 12 月 28 日	齐鲁石化	山东	46	2023 年 12 月 23 日	-	停车检修
		2023 年 12 月 28 日	淄博峻辰	山东	10	2023 年 12 月 23 日	-	停车检修
		2023 年 12 月 28 日	宝来巴塞尔	东北	50	2023 年 12 月 27 日	2024 年 1 月 7 日	停车检修
		2023 年 7 月 20 日	内蒙古久泰	华北	7	2022 年 8 月 9 日	-	长期停车
		2023 年 7 月 20 日	南京诚志	华东	10	2022 年 7 月 21 日	-	长期停车
	2023 年 7 月 20 日	斯尔邦石化	华东	10	2022 年 7 月 11 日	-	长期停车	
	2023 年 9 月 21 日	上海石化	上海	12	2023 年 9 月 11 日	-	停车检修	
	2023 年 12 月 28 日	辽宁宝来	东北	12	2023 年 12 月 27 日	2024 年 1 月 7 日	停车检修	
	2023 年 12 月 28 日	扬子-巴斯夫	华东	13	2023 年 12 月 23 日	2024 年 1 月 13 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
		2023 年 9 月 13 日	四川石化	四川	75	-	-	停车检修
		2023 年 9 月 13 日	中化弘润	山东	80	-	-	停车检修
		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	上海石化	上海	25	-	-	长期停车
		2023 年 5 月 18 日	洛阳石化	河南	21.5	2023 年 5 月 16 日	-	长期停车
PTA	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	-	-	长期停车	

煤化		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	-	长期停车
		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	-	-	长期停车
		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	江阴汉邦	江苏	290	-	-	停车
		2023年7月6日	三房巷	江苏	120	-	-	停车检修
		2023年10月18日	重庆蓬威石化	重庆	90	2023年9月12日	-	停车检修
		2023年11月16日	上海亚东石化	上海	70	2023年11月2日	-	停车检修
		2023年12月28日	中泰石化	新疆	120	2023年12月20日	-	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4月6日	山东宏信	华北	8	-	-	停车检修
		2023年5月18日	山东诺尔	华北	8	-	-	停车检修
		2023年12月21日	山东开泰	华北	8	2023年12月21日	-	停车检修
	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(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(洛阳)	河南	20	-	-	停车检修
		2023年4月13日	广西华谊	广西	20	-	-	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
		2023年9月21日	上海石化	上海	38	2023年9月14日	-	停车检修
		2023年9月21日	扬子石化	江苏	30	2023年9月14日	-	停车检修
		2023年10月18日	河南煤化(濮阳)	河南	20	2023年10月18日	-	停车检修
	醋酸	2021年4月2日	河南义马	河南	20	2019年7月19日	-	厂区爆炸
2023年9月21日		企业6	新加坡	60	2023年9月21日	-	停车检修	
2023年9月14日		企业5	马来西亚	53	2023年8月28日	-	停车检修	
2023年10月13日		企业4	陕西	53	2023年10月12日	-	停车检修	
2023年11月30日		企业8	北美	55	2023年11月21日	-	停车	
己二酸	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	
	2023年8月17日	企业E	安徽	6	-	-	停车检修	
DMF	2022年10月13日	河南骏化	河南	3	2022年9月30日	-	长期停车	
	2023年3月9日	金禾实业	安徽	3	2023年3月3日	-	长期停车	
	2023年11月2日	企业12	四川	10	2023年10月30日	-	停车检修	
	2023年11月30日	企业7	陕西	10	2023年11月25日	-	停车检修	
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	
	2023年2月23日	杭州金钰	浙江	36	2023年2月17日	-	停车检修	

聚酯切片	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	浙江金鑫	浙江	5	2022年12月中旬	-	停车检修	
涤纶长丝	2023年3月21日	江苏宏泰	江苏	4	2022年12月中旬	-	停车检修	
	2022年11月24日	江苏宏泰	江苏	23.4	2022年11月21日	-	停车检修	
	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	
	2023年9月21日	浙江联达	浙江	18	2023年9月17日	-	停车检修	
	2023年12月7日	福建经纬	福建	200	2023年12月6日	-	停车检修	
	2023年12月14日	恒逸集团	浙江	75	2023年12月10日	-	停车检修	
	2023年12月21日	盛虹集团	江苏	25	2023年12月17日	-	停车检修	
	2023年8月10日	新视界	江苏	5	-	-	停车检修	
	农药和化肥	2023年2月2日	大洋生物	辽宁	7	2023年1月28日	-	停车检修
2023年2月2日		河南金大地	河南	120	2023年1月初	-	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17日		河北凯跃	河北	30	2022年8月16日	-	停车检修	
2023年4月4日		黑猫	陕西	8	2023年4月4日	-	停车检修	
2023年7月6日		河北金石	河北	20	2023年7月6日	-	停车检修	
2023年8月17日		天润	内蒙古	30	2023年8月14日	-	停车检修	
2023年8月31日		宁夏和宁	宁夏	40	2023年8月25日	-	停车检修	
2023年8月31日		兴安盟	内蒙古	30	2023年8月28日	-	停车检修	
2023年8月31日		山东滨化	山东	15	2023年8月28日	-	停车检修	
2023年9月13日		湘渝盐化	重庆	50	2023年9月13日	-	停车检修	
2023年9月21日		安顺宏盛	贵州	15	2023年8月底	-	停车检修	
2023年9月21日		安徽六国	安徽	28	2023年8月15日	-	停车检修	
2023年9月13日		太化	山西	40	2023年9月8日	-	停车检修	
2023年10月26日		安庆曙光	安徽	10	2023年10月26日	-	停车检修	
2023年11月9日		山东联盟	山东	120	2023年11月8日	-	停车检修	
2023年11月23日		解化清洁能源	云南	40	2023年11月20日	-	停车检修	
2023年11月30日		三聚家景	内蒙古	10	2023年11月21日	-	停车检修	
2023年12月7日		山西晋丰	山西	72	2023年12月1日	2024年1月9日	停车检修	
2023年12月7日		泸天化	四川	60	2023年12月3日	2024年1月13日	停车检修	
2023年12月14日		玖源	四川	70	2023年12月12日	2024年1月17日	停车检修	
2023年12月14日		阳煤平原	山西	80	2023年12月14日	-	停车检修	
2023年12月21日		水富云天化	云南	50	2023年12月15日	2024年1月25日	停车检修	
2023年12月21日		天华	四川	30	2023年12月15日	2024年1月25日	停车检修	
2023年12月21日		沧州旭阳	河北	30	2023年12月18日	-	停车检修	
2023年12月21日		大庆油田	黑龙江	8	2023年12月18日	2024年3月1日	停车检修	
2023年12月21日		联合化工	内蒙古	60	2023年12月18日	2024年3月1日	停车检修	
2023年12月21日		美青	四川	20	2023年12月20日	-	停车检修	
2023年12月28日		大庆石化	黑龙江	50	2023年12月21日	-	停车检修	
2023年12月28日		神马	河南	40	2023年12月21日	2024年1月3日	停车检修	
2023年12月28日		卡贝乐	重庆	20	2023年12月25日	-	停车检修	
2023年9月7日		渝丰	宁夏	15	2023年9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	-	-	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	
	2023年5月25日	湖北大峪口	湖北	15	-	-	停车检修	
	2023年8月10日	黄麦岭	湖北	10	-	-	停车检修	
	2023年9月27日	宜昌西部	湖北	25	2023年9月末	-	停车检修	
	2023年11月2日	湖北科海	湖北	15	2023年10月初	-	停车检修	
	2023年11月23日	湖北泽东	湖北	60	2023年10月初	-	停车检修	
	2023年12月7日	德阳昊华	四川	20	2023年12月上旬	-	停车检修	
2023年12月7日	湖北丰利	湖北	20	2023年12月上旬	-	停车检修		

	2023年12月21日	钟祥春祥	湖北	20	2023年11月初	-	停车检修
	2023年12月28日	四川龙蟒	四川	100	2023年12月初	-	停车检修
	2023年12月28日	四川宏达	四川	50	2023年12月初	-	停车检修

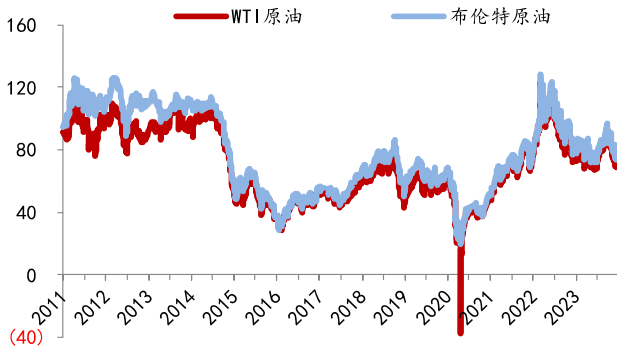
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

3 石油石化重点行业跟踪

3.1 石油

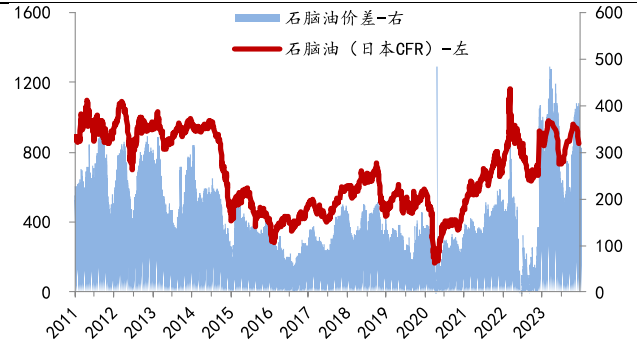
原油：供需博弈，油价下跌。截至12月27日当周，WTI原油价格为74.11美元/桶，较12月20日下跌0.15%，较11月均价下跌4.33%，较年初价格下跌3.67%；布伦特原油价格为79.65美元/桶，较12月20日下跌0.06%，较11月均价下跌2.94%，较年初价格下跌2.98%。供应方面，减产及石油钻机数减少。哈萨克斯坦最大的石油生产商周三日产量将削减6000吨。12月27日，哈萨克斯坦能源部长表示，受俄罗斯黑海Novorossiysk港附近的风暴影响，该国最大的石油生产商Tengizchevroil周三将日产量削减6000吨。库存方面，12月20日，美国能源信息署数据显示，截止2023年12月15日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量7.96222亿桶，比前一周增长353.8万桶；美国商业原油库存量4.43682亿桶，比前一周增长290.9万桶；美国汽油库存总量2.26723亿桶，比前一周增长271万桶；馏分油库存量为1.15024亿桶，比前一周增长148.5万桶。原油库存比去年同期高6.08%；比过去五年同期低1%；汽油库存比去年同期高0.27%；比过去五年同期低2%；馏分油库存比去年同期低4.09%，比过去五年同期低10%。美国商业石油库存总量增长270.5万桶。美国炼厂加工总量平均每天1657万桶，比前一周增加40.3万桶；炼油厂开工率92.4%，比前一周增长2.2个百分点。上周美国原油进口量平均每天675万桶，比前一周增长23.3万桶，成品油日均进口量184.7万桶，比前一周减少12.9万桶。备受关注的美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存3246.5万桶，增长168.6万桶。过去的一周，美国石油战略储备3.5254亿桶，增加了62.9万桶。需求方面，美国周五公布的数据显示，一些关键指标显示通胀率目前处于或低于央行2%的目标，预期美联储明年将降息，美元指数周二小幅走低，接近周五触及的五个月低点位置。美元走软使得以美元计价的石油对于持有其他货币的投资者来说更加便宜，从而提振了需求。

图表 11 国际原油价格 (美元/桶)



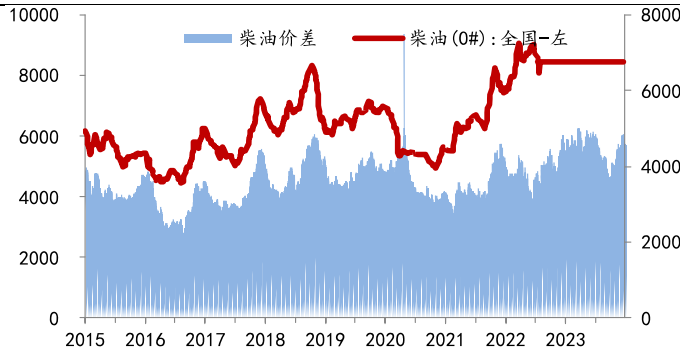
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 12 石脑油价格及价差 (美元/吨)



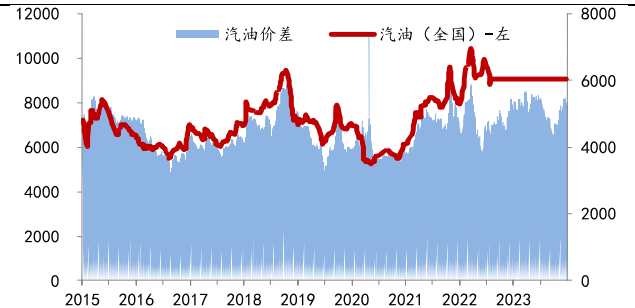
资料来源: wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 13 柴油价格及价差 (元/吨)



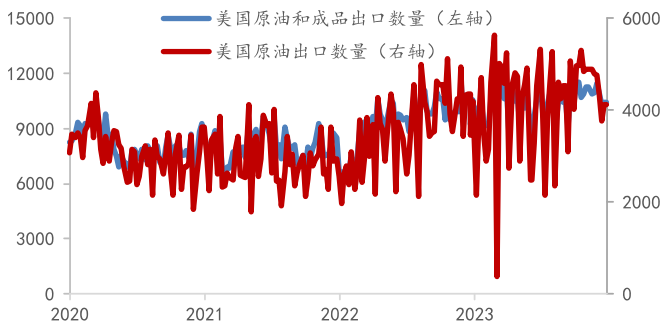
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 14 汽油价格及价差 (元/吨)



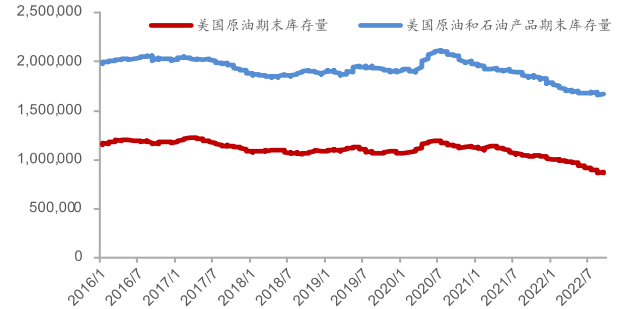
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 15 美国原油和成品出口数量 (千桶/天)



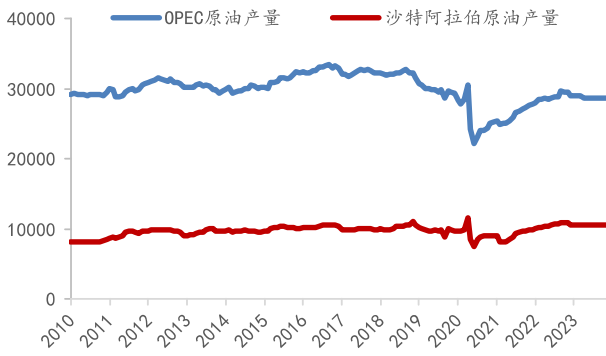
资料来源: Wind, EIA, 华安证券研究所

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）



图表 18 美国原油产量（千桶/天）



资料来源：Wind，OPEC，华安证券研究所

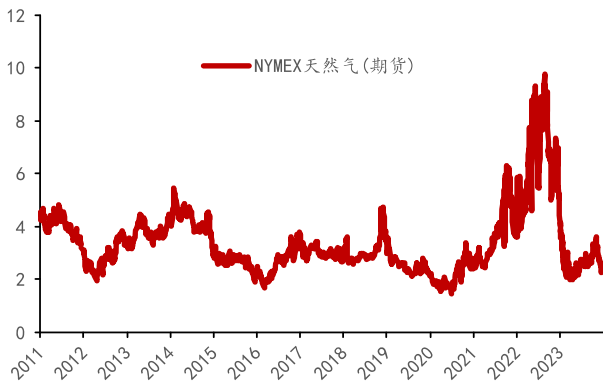
资料来源：Wind，美国能源部，华安证券研究所

3.2 天然气

LNG：供应减少，LNG 价格上涨。截止到本周四，国产 LNG 市场周均价为 5939 元/吨，较上周周均价 5692 元/吨上调 247 元/吨，涨幅 4.34%。供应方面：12 月下旬中石油直供西北原料气竞拍投放量较上期日均减少 188 万方，未来北方地区部分液厂存开工负荷下降可能。但随着液价上涨，部分储备库或对外出货，整体国产供应存小幅减少预期。需求方面，虽临近元旦高速公路危化品车限行，但目前下游并无囤货意愿，贸易商多看空市场价格，装车更加谨慎。另外河南地区环保检查，山东、河北等地区受重污染天气应急响应，工业需求缩减，市场需求疲软。市场观望情绪浓厚，短期来看，液厂多根据自身库存情况灵活调整液价，下游需理性看待预计下周国产 LNG 价格窄幅下调，调整幅度在 50-200 元/吨，建议业内人士时刻关注行情变化，谨慎操作。

国际方面：俄罗斯副总理诺瓦克表示，已就“西伯利亚力量 2 号”管道达成原则性协议，正在审议商业条款，俄罗斯天然气工业股份公司与中石油正在讨论价格。诺瓦克在接受俄罗斯 24 电视台采访时说，目前俄罗斯天然气工业股份公司和中国石油天然气集团公司正就实施“西伯利亚力量 2 号”管道项目的经济和商业条款达成最终协议。“已经与中国合作伙伴就实施该项目达成了原则性协议。目前俄罗斯天然气工业股份公司和中石油正就实施该项目的经济条款和商业条款进行最终审议。”他并补充说，价格、交货方式、付款方式仍在讨论中。这些都是重要的问题，需要谨慎处理。“西伯利亚力量 2 号”输气管道项目的设计工作早在 2020 年启动，该天然气管道名为“东方联盟”的支线应穿越蒙古。管道总长度约为 6700 公里，其中 2700 公里穿越俄罗斯境内。管道的输送能力可达 500 亿立方米/年。

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)



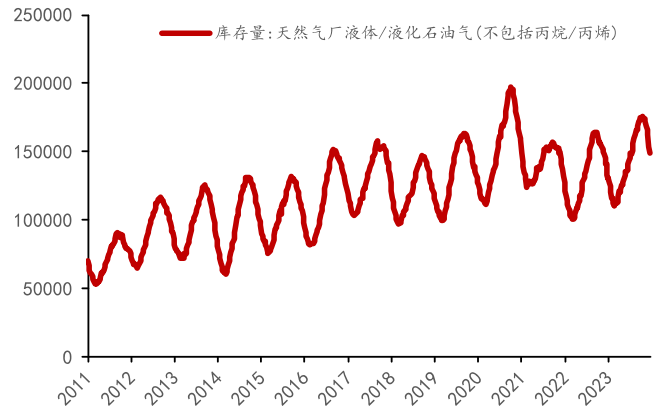
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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)



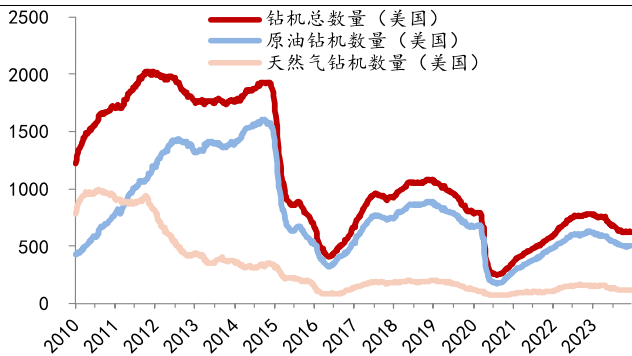
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

3.3 油服

油价维持高位, 油服行业受益。截至 12 月 27 日当周, WTI 原油价格为 74.11 美元/桶, 较 12 月 20 日下跌 0.15%, 较 11 月均价下跌 4.33%, 较年初价格下跌 3.67%; 布伦特原油价格为 79.65 美元/桶, 较 12 月 20 日下跌 0.06%, 较 11 月均价下跌 2.94%, 较年初价格下跌 2.98%。供应方面, 供应层面: 减产及石油钻机数减少。哈萨克斯坦最大的石油生产商周三日产量将削减 6000 吨。12 月 27 日, 哈萨克斯坦能源部长表示, 受俄罗斯黑海 Novorossiysk 港附近的风暴影响, 该国最大的石油生产商 Tengizchevroil 周三将日产量削减 6000 吨。12 月 20 日, 美国能源信息署数据显示, 截止 2023 年 12 月 15 日当周, 包括战略储备在内的美国原油库存总量 7.96222 亿桶, 比前一周增长 353.8 万桶; 美国商业原油库存量 4.43682 亿桶, 比前一周增长 290.9 万桶; 美国汽油库存总量 2.26723 亿桶, 比前一周增长 271 万桶; 馏分油库存量为 1.15024 亿桶, 比前一周增长 148.5 万桶。原油库存比去年同期高 6.08%; 比过去五年同期低 1%; 汽油库存比去年同期高 0.27%; 比过去五年同期低 2%; 馏分油库存比去年同期低

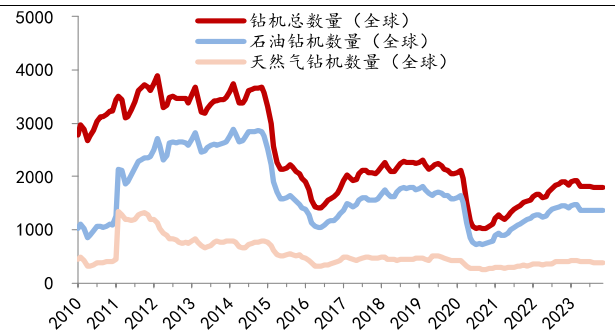
4.09%，比过去五年同期低 10%。美国商业石油库存总量增长 270.5 万桶。美国炼厂加工总量平均每天 1657 万桶，比前一周增加 40.3 万桶；炼油厂开工率 92.4%，比前一周增长 2.2 个百分点。上周美国原油进口量平均每天 675 万桶，比前一周增长 23.3 万桶，成品油日均进口量 184.7 桶，比前一周减少 12.9 万桶。备受关注的美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存 3246.5 万桶，增长 168.6 万桶。过去的一周，美国石油战略储备 3.5254 亿桶，增加了 62.9 万桶。需求方面，美国周五公布的数据显示，一些关键指标显示通胀率目前处于或低于央行 2% 的目标，预期美联储明年将降息，美元指数周二小幅走低，接近周五触及的五个月低点位置。美元走软使得以美元计价的石油对于持有其他货币的投资者来说更加便宜，从而提振了需求。能源服务公司贝克休斯(Baker Hughes Co.)周五在其备受关注的报告中表示，截止 12 月 21 日的一周，美国在线钻探油井数量 498 座，比前周减少 3 座；比去年同期减少 124 座。贝克休斯表示，美国石油钻机数本周减少 3 座，至 498 座，为 11 月中旬以来的最低水平。

图表 23 美国钻机数量 (部)



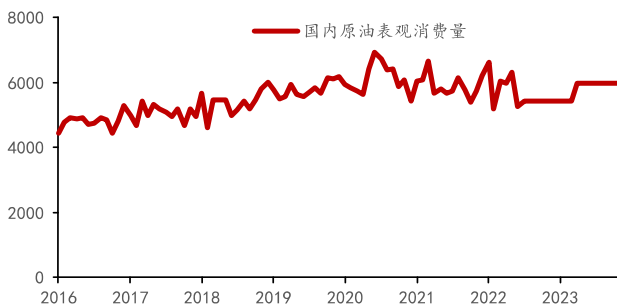
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 24 全球钻机数量 (部)



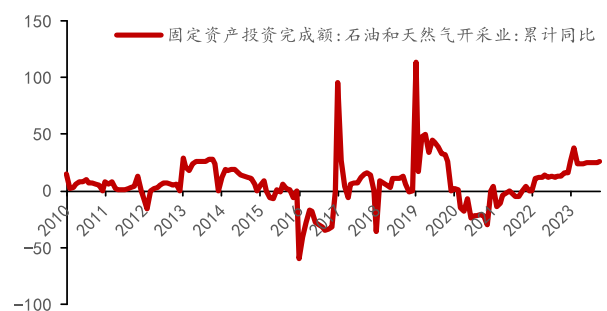
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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：供需双弱，磷矿石价格维稳。截至本周四（12月28日），国内30%品位磷矿石市场均价为1007元/吨，较上周相比持平。供应方面，临近年底，部分地区受安全检查和天气原因等综合因素影响，陆续或有停采计划，进而磷矿市场供应或进一步缩减。综合来看，磷矿石市场新成交较前期相比减少，价格未见明显变动。需求方面，下游磷肥端冬储需求较前期相比稍有减弱，企业多开工完成已签订单，目前部分企业磷矿石库存可维系生产一个月左右；黄磷端，下游压价询单，供应侧价格守稳困难，少量签单价格重心走低；新能源铁锂方面场内实质性需求缺乏，铁锂企业出货不畅，延续低价抛售为主。综合来看，下游对磷矿石需求稍有转弱，多为刚需采买。

一铵：供需双弱，一铵价格下跌。截至本周四（12月28日），磷酸一铵55%粉状市场均价为3351元/吨，较上周3383元/吨价格下行32元/吨，幅度约为0.95%。供应方面：本周一铵行业周度开工49.26%，平均日产2.74万吨，周度总产量为19.20万吨，本周一铵开工和产量有大幅度下滑，主要源于本周四川地区、湖北地区、陕西地区受到环保影响，部分厂家出现停产、限产情况，导致本周一铵产量有明显下滑。需求方面：国内复合肥市场弱势运行，多地开工下滑，供需两弱。本周，在经销商提货操作缓慢，肥企出货不畅，生产积极降低，华北、西南、华中等地区空气污染严重限产，以及湖北、山东等地区开展安全生产检查的共同影响下，复合肥行业开工继续呈降低态势。据百川盈孚不完全统计，本周复合肥平均开工负荷39.97%，较上周减少2.73%，多地开工负荷下滑。

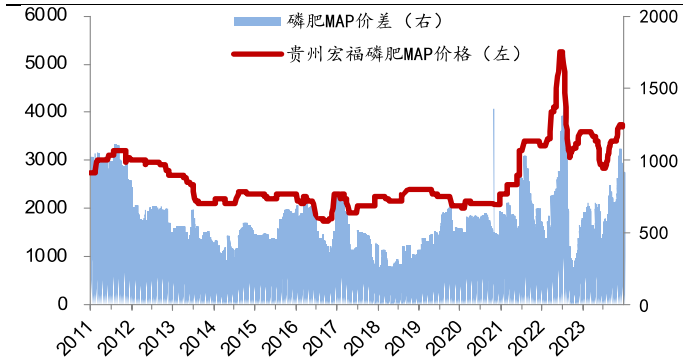
二铵：供需博弈，二铵价格维稳。截至本周四（12月28日），64%含量二铵市场均价3682元/吨，与上周同期均价持平。原料方面，本周磷酸二铵平均成本价格稳中向上。硫磺长江港口固体颗粒价由上周920元/吨涨至本周的930元/吨，上涨1.09%。合成氨湖北市场价由上周3500元/吨涨至本周的3750元/吨，上涨7.14%。磷矿石湖北30%船板价与上周持平，均为1030元/吨。本周二铵上游原材料价格有所上行，二铵成本价格高位维系。此外，磷矿石现货供应整体趋紧，尤其高品位原矿寻货困难，场内呈现供不应求景象。

磷酸铁：供需双弱，磷酸铁价格下跌。截至本周四（12月28日），磷酸铁市场均价在1.08万元/吨，较上周同期价格下跌200元/吨，跌幅为1.82%。供应方面：本周磷酸铁整体开工下滑，不到3成，产量较上周再次下降。临近年底，多数电芯及下游铁锂企业低价去库存，导致磷酸铁订单持续减量，下游压价严重，磷酸铁企业出货困难，叠加价格下跌，企业难以维持经营，减停产情况增多。头部企业开工普遍在3成左右。中小企业开工多在1-2成。需求方面：电芯厂及下游铁锂去库，导致磷酸铁市场需求低迷。锂价企稳，但供需矛盾仍在，周内磷酸铁锂价格下行，跌至4.32万元/吨，较上周跌幅为2.48%，部分下游企业低价抛货去库存，价格低至3.8万元/吨，磷酸铁价格持续承压。下游铁锂开工下滑，磷酸铁订单持续减量，市场受下游需求面主导，竞争激烈。

磷酸氢钙：供需平衡，磷酸氢钙价格维稳。截至本周四（12月28日），磷酸一二钙市场周度均价为3062元/吨，环比持稳。供应方面：产量、开工运行平稳，云南一厂家复工计划延迟。厂家交付前期预收订单为主，出货表现尚可，多数表示基本无库存或仅有少量库存。需求方面：磷酸一二钙市场新单成交量一

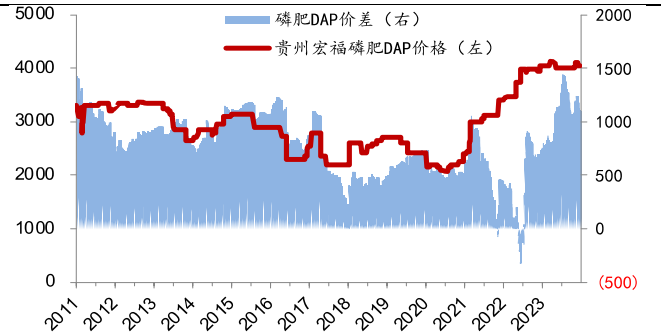
般，一方面主流大厂尚未执行新报价对外接单，下游采购观望为主，另一方面目前下游以少量刚需采购为主。

图表 27 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)



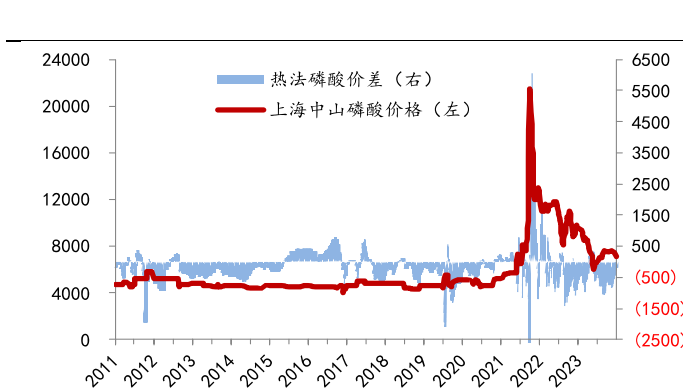
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 28 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)



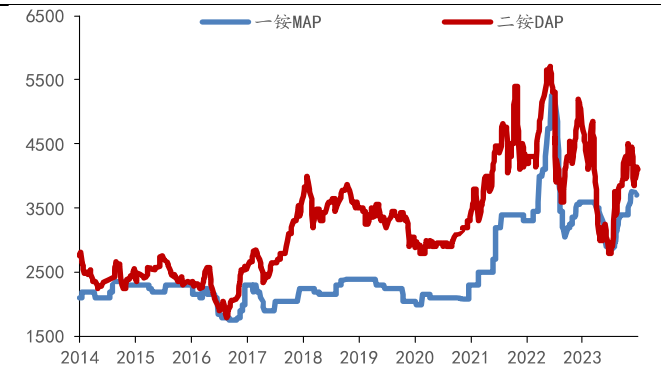
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 29 热法磷酸价格及价差 (元/吨)



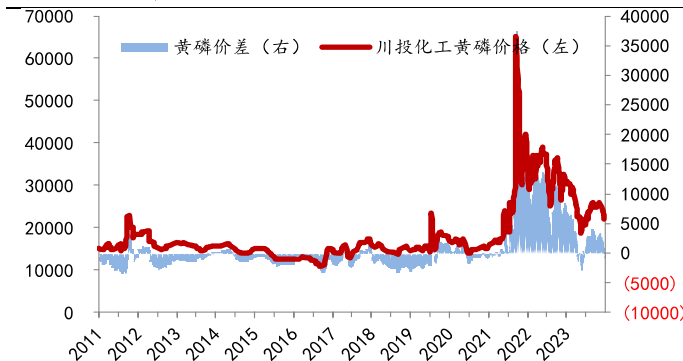
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 30 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格 (元/吨)



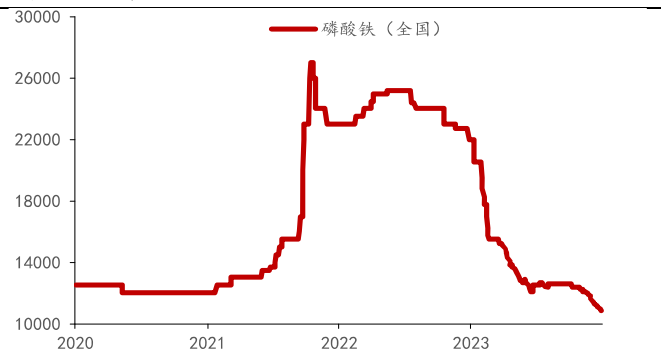
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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)

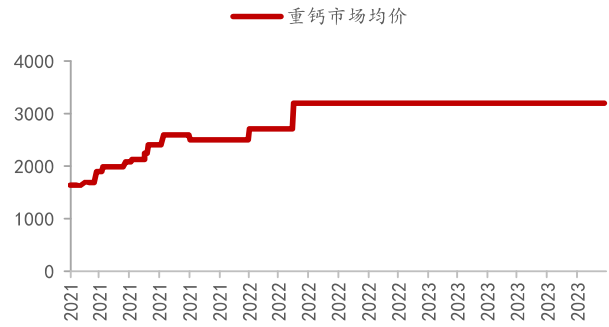


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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：需求较弱，聚合 MDI 价格下跌。截至本周四（12 月 28 日），当前聚合 MDI 市场均价 15450 元/吨，较上周价格下调 0.96%。原料端：本周国内纯苯市场价格先涨后跌，波动不大，苯胺市场小幅上涨，成本面压力较大。聚合 MDI 生产成本 12247 元/吨，环比上周降低 0.32%；毛利润 3203 元/吨，环比减少 0.33%。需求面：下游大型冰箱冰柜企业需求平稳跟进，中小型企业维系小单刚需采购，而北方外墙管道保温行业处于淡季，需求面十分寡淡；下游冷链板材生意亦是表现一般，对原料消耗能力有限；临近年底，新能源汽车仍处于冲销量阶段，市场产销相对较多，因而对原料端存一定支撑；其他下游多采购谨慎，整体而言，场内交投买气冷清，对原料需求偏弱。

纯 MDI：需求减少，纯 MDI 价格下跌。截至本周四（12 月 28 日），当前纯 MDI 市场均价 20000 元/吨，较上周价格下调 1.48%。原料端：本周国内纯苯市场价格先涨后跌，波动不大，苯胺市场小幅上涨，成本面压力较大。纯 MDI 生产成本 13247 元/吨，环比上周降低 0.3%；毛利润 6753 元/吨，环比减少 2.32%。需求面：下游氨纶开工维持 7 成左右，终端织造开工下滑，下游氨纶行情走低，维持刚需订单跟进下，对原料消耗能力减弱。下游 TPU 负荷至 4-5 成左右，终端消费释放不景气，场内询盘买气寥寥；下游鞋底原液负荷 3-4 成，目前工厂库存处于低位，致使工厂长时间处于订单交付状态，生产积极性消极，因而对原料消化能力缓慢。下游浆料企业生产意愿不高，行业开工延续前期低位水平，浆料工厂订单消化缓慢，对原料采购计划量不足。综上所述，整体需求端消化能力较弱，对原料采购情绪难有释放。

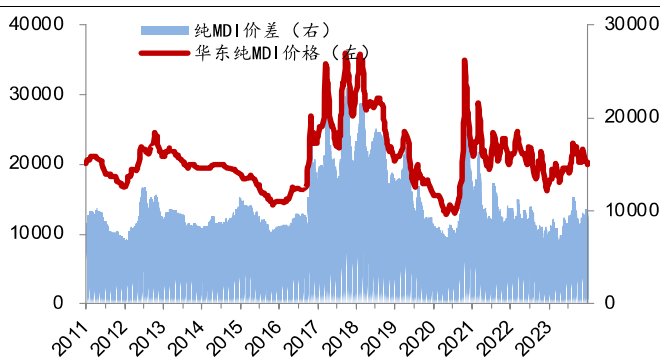
TDI：供应较弱，TDI 价格上涨。截至本周四（12 月 28 日），TDI 市场均价为 16650 元/吨，较上周末均价上涨 1.37%。供应方面：辽宁某工厂 5 万吨装置延续停车状态；上海某厂装置重启；其他个别工厂装置负荷仍不满。本周 TDI 产量提升明显。需求端：下游海绵厂对原料 TDI 采购跟进有限，虽目前原料库存处于偏低位置，但下游补货跟进情绪仍不高，多继续观望等待为主；其他下游行业需求亦显平淡，TDI 下游整体需求跟进有限。

聚醚：需求增加，聚醚价格小幅上涨。截至本周四（12 月 28 日），国内软泡聚醚市场均价为 9232 元/吨，较上周同期上涨 50 元/吨，涨幅 0.54%。硬泡聚醚价格为 9143.75 元/吨，较上周同期上涨 18.75 元/吨，涨幅 0.205%。供应方

面：本周国内聚醚产量在 86400 吨，较上周产量增加。据跟踪华东大厂新增投产，部分工厂检修装置重启，陆续提升负荷，供应量增加，供应利空。目前聚醚市场供应远大于需求加之下游终端需求整体颓势未改，故多数企业供应装置保持低开稳步运行。需求方面：临近年底，下游或有节前备货需求，但谨慎观望心态仍存，抵触高价，现货交投再降温。目前聚醚市场行情难提振，供需端无明显利好，整体需求较差拖拽聚醚走势。

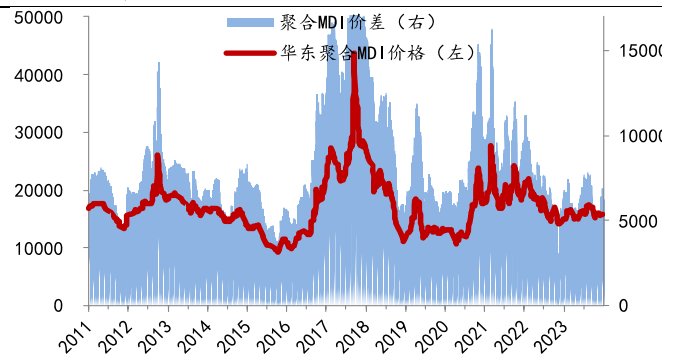
环氧丙烷：需求增加，环氧丙烷价格上涨。截至本周四（12月28日），国内环氧丙烷市场均价 9306 元/吨，较上周同期上调 105 元/吨，涨幅 1.14%。供应方面：2021 年 10 月 14 日江苏富强发生火灾事故，装置停产检修；10 月 31 日山东中海精细停产检修。2022 年，东北吉神于 10 月 8 日停产检修；中信国安 12 月 16 日降负停车；2023 年，天津三石化 1 月 16 日新增环丙装置出优等品，但于 2 月中旬停车消缺；金诚石化 7 月 17 日停车技改，江苏怡达环丙装置 7 月 17 日停产检修，后续重启然遇装置故障停工检修重启时间未定；齐翔于 20 号如期检修，检修期 40 天以上。除此之外，周内，中化泉州于 10 月底装置停工，检修期 25 天，于 25 号重启；浙石化于 12 月 7 号检修，于 25 号重启，中海精细装置因蒸汽不足，目前维持低负荷运行，嘉宏新材料负荷仍未改善，维持低负荷运行；其他装置以稳为主。需求方面：本周国内聚醚市场价格小幅上涨。供应端，华东大厂新增投产，部分工厂检修装置重启，陆续提升负荷，供应量增加。个别紧缺货源供应逐步恢复，进口货源少量补充。周内原料 PO 市场小幅上涨，场内供应走势偏好支撑市场心态对聚醚成本支撑有力。聚醚市场受成本推动走势上行，低价商谈普遍有收敛，企业报盘小幅上调。周初下游或有节前备货需求，场内买气氛围稍显；周后期现货市场交投氛围降温，下游采购积极性降低，普遍抵触高价，新单成交转淡。目前软泡-环丙倒挂差在 200 以内，企业利润空间压缩明显。预估聚醚市场暂稳盘整推进。

图表 35 纯 MDI 价格及价差（元/吨）



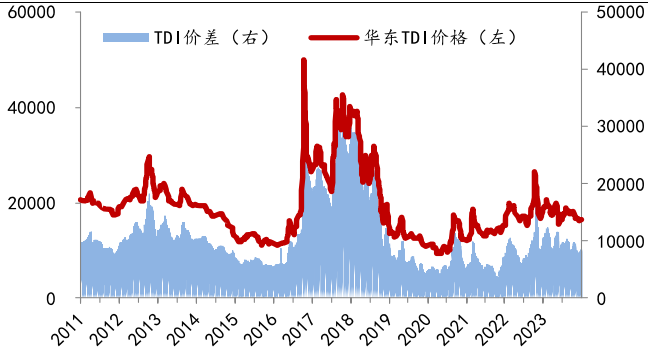
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 36 聚合 MDI 价格及价差（元/吨）



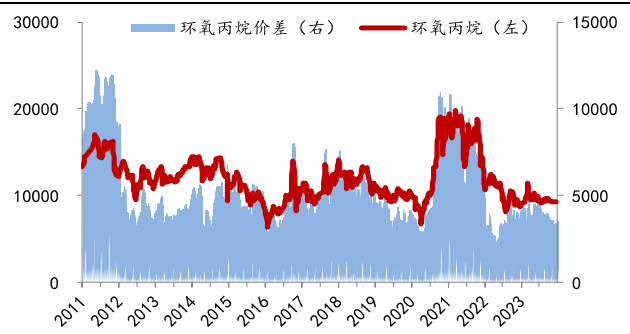
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 37 TDI 价格及价差(元/吨)



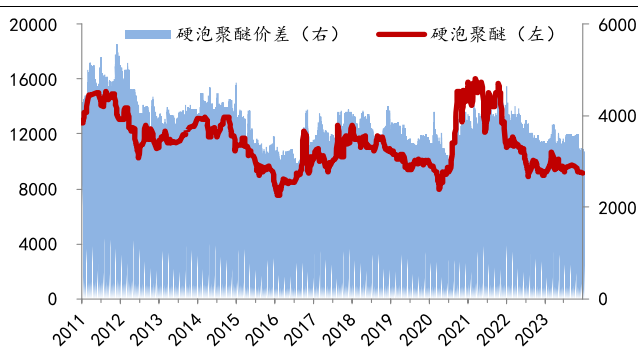
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 38 环氧丙烷价格及价差



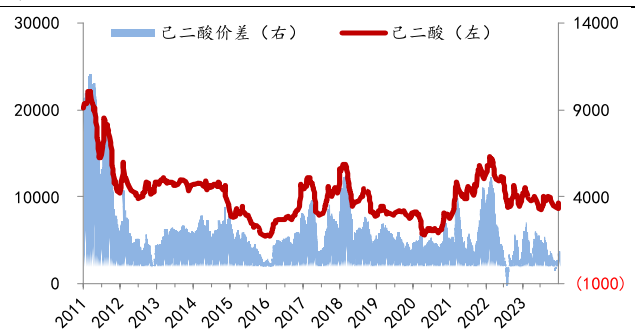
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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：供需双弱，萤石价格下跌。截至本周四（12月28日），当前国内97%湿粉市场出厂含税均价在3484元/吨，较上周四下跌0.46%。供应方面：本周萤石弱势维稳，场内供需面波动不大。华北地区萤石行业开工依旧偏弱，当地气温较低，萤石矿山开工低迷，选厂原料不足，生产受阻，叠加当前行情疲软，行业利润屡遭压缩，致使在产企业多按单放量，近期开工难有起色，当地交投偏弱，价格持稳；华中地区萤石开工暂稳，当前临近年末，厂家新单较为稀少，近期市场波动不大，场内情绪走稳，报价较为集中；南方地区本周开工小幅回升，部分前期检修企业存复产计划，然当前国内原矿供应偏紧，产品供应量及品质表现多有不稳，因此场内分歧较大，虽然大部分企业已完成新单签订，而其余在产企业受行情影响观望心态浓郁，报价持稳惜售，但也有部分东南沿海地区存少量低价散单，市场总体偏弱整理。外贸方面，虽然当前南美一带供应恢复且品质较优，但由于国内氟化工年末行情持续回落，近期萤石进口行情弱稳，贸易商多随行就市，下游酸厂按需签单。需求方面：本周萤石需求弱稳，市场表现清淡。具体来看，本周氟化氢先稳后跌，当前1月价格陆续出具，行业跌势逐渐明朗，虽价格跌幅有所放缓，但企业开工依旧偏弱，按单排产情况下原料需求难有回暖，酸厂备货情绪平平，故本周萤石需求弱势延续，场内商谈谨慎，成交气氛清淡，

新单寥寥；本周氟化铝价格继续下跌，部分原料外采型企业已出现利润倒挂情况，场内观望情绪较浓，多数看跌后市，本周萤石拿货积极性维稳。冶金方面，12月下旬国内钢材产量小幅回升，冶金级萤石需求暂稳。外贸方面，本周人民币兑美元中间价震荡上调，出口集装箱运价指数略有上涨，萤石出口表现暂稳。

氢氟酸：供需双弱，氢氟酸价格下跌。截至本周四（12月28日），工业级无水氟化氢市场均价在10150元/吨到厂，环比上周价格下调150元/吨，跌幅1.46%。供应方面：据百川盈孚统计，国内无水氟化氢产能347.4万吨，主要集中在浙江、福建、江苏、江西、内蒙、山东和河南等地，2023年氢氟酸有59万吨新增产能建成，但行业整体释放率偏低，下游需求疲软拖拽国内氢氟酸行情，闲置装置较多。本周氢氟酸装置开工延续下滑趋势，场内厂家停车和减产现象有增，行业开工不足六成，下游接货乏力下部分厂家有产品累库情况。当前无水氟化氢市场利空主导，1月份制冷剂高库存下自身减产检修计划增加，预计对无水氟化氢采购需求回落，因此后市氢氟酸开工率也将进一步走低，各地区内卷竞价出货压力趋重。原料方面：硫酸价格大稳小动，市场供应宽松；萤石市场弱势整理运行，持货商观点分歧加剧，场内观望情绪渐浓。氢氟酸原料支撑较为乏力，但总体成本占比上原料价格偏高，厂家毛利承压延续。具体分析如下：本周萤石市场弱势整理运行，场内观望情绪渐浓，由于近期实单成交较为稀少，厂家多数按前期订单交付，故价格走势转稳，仅部分散单以场内低端价格成交，整体气氛偏弱。当前国内矿山开工弱稳，周内萤石粉产量波动不大，萤石供应面较弱，叠加场内多见品质不稳情况，故厂家出货情绪同样表现不佳。而当前下游走势进一步显露下探趋势，供需双弱局面下萤石市场清淡。

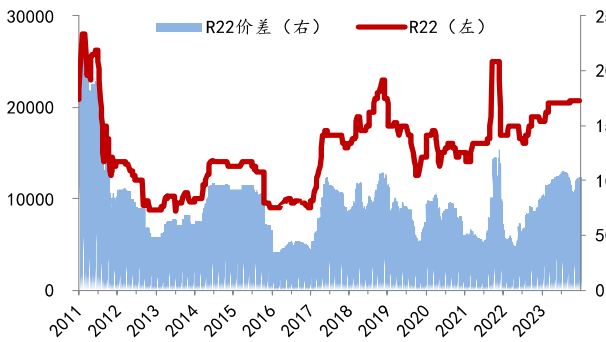
制冷剂 R22：供需双弱，R22 价格维稳。截至本周四（12月28日），R22市场价在19500元/吨，价格较上周保持稳定。供应方面：浙江地区制冷剂R22生产企业三美化工1.5万吨/年装置目前停车检修，外卖少量；巨化11万吨/年装置开工正常。江苏梅兰11万吨装置目前正常运行；山东东岳年产能22万吨装置正常运行；浙江永和2.5万吨/年装置运行正常，内蒙永和3万吨/年装置正常运行；临海利民3万吨装置目前中位运行；三爱富等企业生产自用原料用途为主，开工负荷正常。需求方面：当前原料行低位，厂家成本面支撑不足，市场供需博弈持续僵持下，以按需拿货为主，新单量无明显增量，企业大多配额余量紧缩，控制接单，整体供需相对平衡。短期内制冷剂R22维稳运行为主。

制冷剂 R134a：供需双弱，R134a 价格维稳。截至本周四（12月28日），华东市场主流成交价格在27500元/吨，价格较上周保持稳定。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。需求方面：临近年底，淡季需求表现明显，实际需求有待提振，厂家挺价心态依旧，部分企业控制接单，短期内制冷剂R134a维稳运行为主。

六氟磷酸锂：供需双弱，六氟磷酸锂价格下跌。截至本周四（12月28日），六氟磷酸锂市场均价降至67000元/吨，下调0.5万元/吨，较上周同期均价降幅6.94%。供应方面：本周国内六氟磷酸锂市场供应量较上周略微减少。六氟磷酸锂行业开工情况处于弱势，除头部企业开工率良好外，剩余企业装置负荷率有所下调，个别企业维持停产状态，备有少量库存。整体来看，本周六氟磷酸

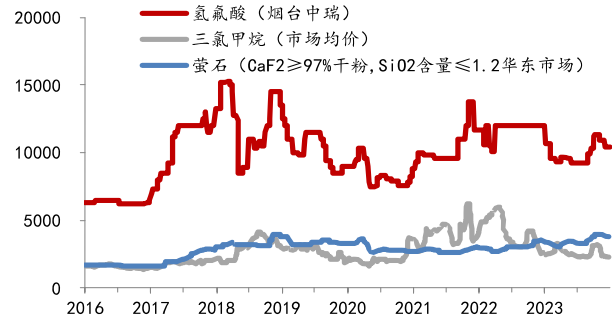
锂的市场供应出现减少。需求方面：六氟磷酸锂主要应用于锂电池电解液行业，本周电解液市场价格以稳为主，终端车企订单减量趋势明显，电池厂普遍维持较低的生产水平，市场情绪悲观，电解液企业对未来市场信心不足。本周末磷酸铁锂电解液市场均价为 2.1 万元/吨，较上周同期均价持平。三元/常规动力电解液市场均价为 2.8 万元/吨，较上周同期均价持平。目前企业盈利空间较小，大部分订单处于亏空状态，短时间现状难以改变。成本方面：六氟磷酸锂的制备需要用到氟化锂、无水氟化氢、五氯化磷、液氮。本周原料端整体价格下行为主，现行六氟成本在 70000 元/吨左右，企业按照订单采购原料，仍有前期原料储备的生产企业成本变化不大，现外采原料的六氟磷酸锂企业原料成本较上周略减，采购压力得到释放，但下游需求持续欠佳，多数企业刚需消耗，整体成本面压力仍存。各大六氟磷酸锂厂商生产工艺、原料自给率不同、价格策略不同，利润率存在差异，本周国内六氟磷酸锂企业利润较上周稍有回升。部分原料价格稍有下降，采购原料的六氟磷酸锂企业成本压力减少，虽下游需求欠佳，六氟成本端维持弱势，本周六氟价格较上周价格有所下跌，跌幅度大于成本的降幅，综合来看本周六氟磷酸锂企业利润呈倒挂之势，整体行业平均亏空在 5000 元/吨左右。

图表 41 R22 价格及价差 (元/吨)



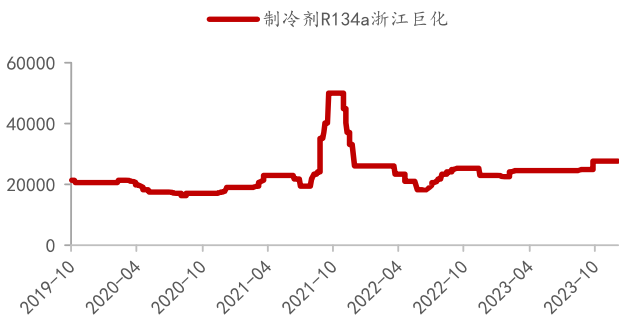
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 42 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格 (元/吨)



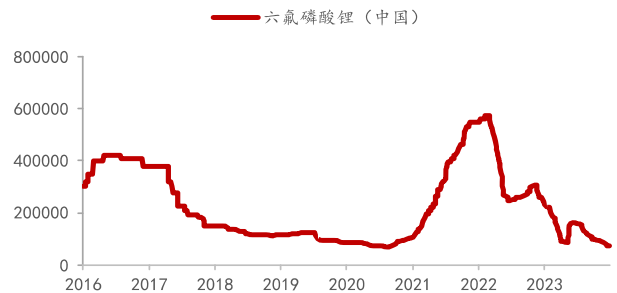
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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

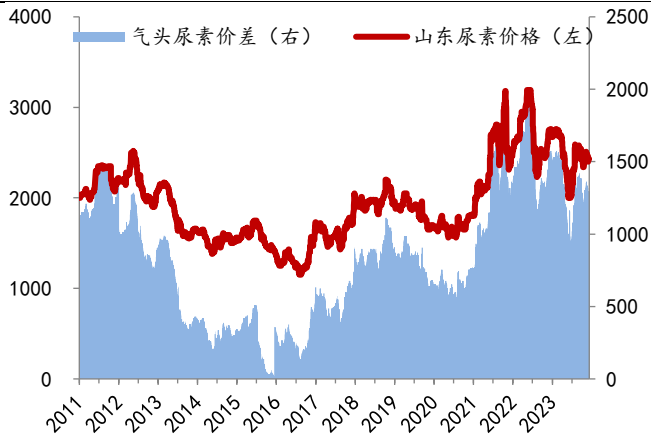
尿素：需求弱勢，尿素價格下跌。截至本週四（12月28日），尿素市場均價為2315元/噸，較上週四下調75元/噸，跌幅3.14%。供應端，據百川盈孚統計，本週國內尿素日均產量達15.45萬噸，環比降幅4.57%，開工率為71.42%，環比降幅1.03%，煤頭開工率83.63%，環比增幅0.88%，氣頭開工率33.31%，環比降幅13.82%。本週新增復產增量的企業有黑龍江大慶石化，日影響產量約0.24萬噸；本週新增停車減量企業有：四川美豐大裝置、四川玖源、安徽泉盛及青海云天化，日影響產量約0.51萬噸。需求端，本週複合肥平均開工負荷在39.97%，較上週減少2.73%，多地開工負荷下滑。成本端，本週國內煤炭價格窄幅下跌，煤頭尿素生產成本較上週下跌10-40元/噸不等。

炭黑：供需減少，炭黑價格持平。截至本週四（12月28日），目前N330主流商談價格暫時維持在7800—8200元/噸左右，個別低位有存，市場均價與上週相比沒有變化。供應端，據百川盈孚統計，本週行業平均開工62.71%，較上週下調2.65個百分點，炭黑行業開工承壓下調。需求端，本週半鋼胎開工盤整為主，全鋼胎行業開工延續下行，輪胎廠當前處謹慎觀望態度。成本端，截至12月28日，中國高溫煤焦油現貨指導價（CCTX）為4089元/噸，較上週同期下調83元/噸，幅度1.99%；炭黑油市場商談重心下移，主流承兌出廠參考4300-4600元/噸左右；乙烯焦油市場價格漲跌均存，目前主流參考3450-3850元/噸。整體來看，炭黑行業成本端支撐弱勢下行。

減水劑：供需僵持，減水劑價格持平。截至本週四（12月28日），國內茶系減水劑市場均價為3700元/噸，較上週四價格持平。供應端，全國茶系減水劑裝置總產能為431.6萬噸，長期停車產能115萬噸，當前運行產能為316.6萬噸。減水劑整體行業開工率小幅下調，整體訂單量不足，各廠生產氛圍欠佳。需求端，混凝土市場均價為377.1元/方，較上週同期均價相比下滑0.2元/方。本週國內嚴寒天氣持續，北方地區降雪天氣頻發，黑龍江和新疆等靠北地區外部項目基本全部結束，市場依靠室內需求少量出貨，南方地區市場銷量同步不振。成本端，本週茶系減水劑與聚羧酸減水劑原料價格漲跌不一。

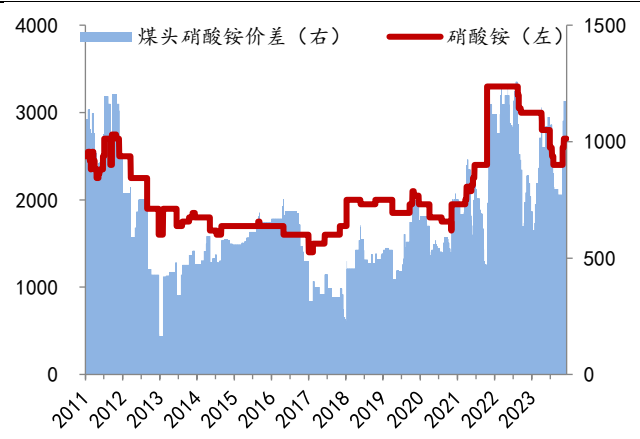
乙二醇：成本較高，乙二醇價格上漲。截至本週四（12月28日），華東市場均價在4376元/噸，較上週均價上漲181元/噸，漲幅為4.31%，華南市場均價為4471元/噸，較上週均價上調164元/噸，漲幅3.81%。供應端，本週乙二醇企業平均開工率約為57.60%，其中乙烯制開工負荷約為58.70%，合成氣制開工負荷約為55.57%。連雲港一套4萬噸乙二醇裝置目前已恢復平穩運行，行業整體負荷開機水平變動有限。需求端，本週聚酯行業開工整體持穩。由於終端訂單量不足，暫未開始原料備貨操作，較去年同比推遲，行業開機水平保持堅挺，需求端韌性仍存。目前聚酯開工率為87.03%，終端織造開工負荷為67.7%。成本端，本週煤炭方面下游需求冷清，原油價格震蕩小跌，成本端支撐放緩。

图表 45 气头尿素价格及价差 (元/吨)



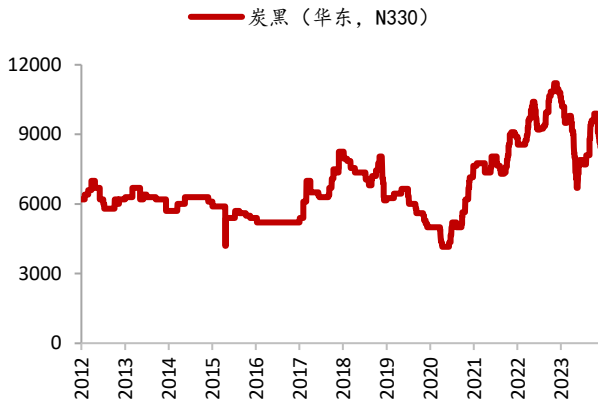
资料来源:百川盈孚,华安证券研究所

图表 46 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)



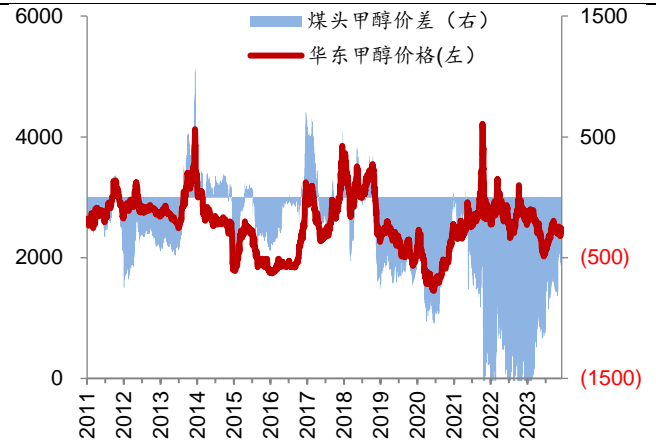
资料来源:百川盈孚,华安证券研究所

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)



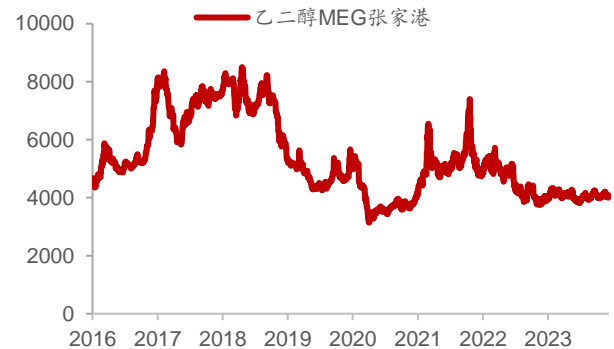
资料来源:百川盈孚,华安证券研究所

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：供应减少，PTA 价格上涨。截至本周四（12 月 28 日），本周华东市场周均价 5885.71 元/吨，环比上涨 3.36%。供应端，PTA 市场开工在 80.94%，周内一大厂宁波方向两套装置恢复稳定运行，海南方向一装置停车检修，PTA 行业开工率明显下滑。需求端，目前聚酯端负荷仍居高位，但由于目前处于年底合约商谈最终敲定期间，且临近元旦假期，现货买盘氛围清淡，PTA 需求端表现一般。成本端，周内国际 PX 市场重心上移，PTA 原料成本走高，而 PTA 市场整体也呈上行态势，且二者涨幅基本一致。PTA 加工费区间波动为主，截至 12 月 27 日，PTA 行业加工费为 410.31 元/吨。

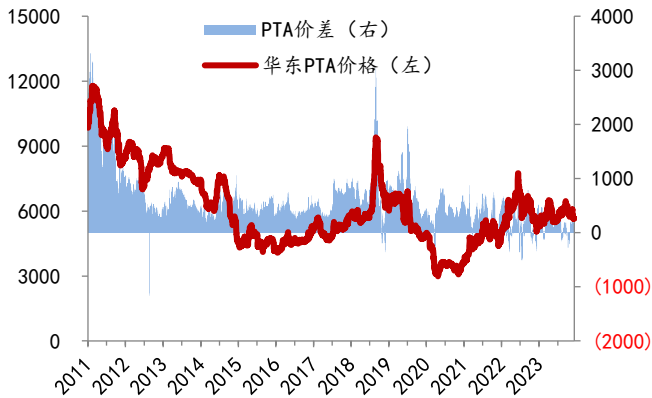
己内酰胺：供应偏紧，需求增加，己内酰胺价格上涨。截至本周四（12 月 28 日），国内己内酰胺液体市场现货主流参考价格在 13775 元/吨左右承兑送到，较上周同期均价上调 2.99%。供应端，本周己内酰胺市场整体供应量小幅减少，周内山东某厂己内酰胺装置出现临时短停现象，河北及河南部分地区己内酰胺装置运行欠佳，己内酰胺市场整体供应有一定下滑，周平均开工率窄幅下降。需求端，本周聚合工厂开工小幅上涨，河南某厂 12 月下旬一条线试生产，PA6 切片市场周度产量及周开工率窄幅提升，切片厂家对原料按需跟进，场内己内酰胺成交气氛尚可。成本端，周内国际油价震荡偏弱，上游纯苯涨后回落，周内纯苯主营炼厂挂牌出厂价格上调 300 元/吨执行 7250 元/吨现汇自提，原料面支撑良好。

氨纶：需求偏弱，氨纶价格下跌。截至本周四（12 月 28 日），国内氨纶 40D 价格 29360 元/吨，较上周市场均价下调 240 元/吨。供应端，本周氨纶行业开工为 70.09%。福建一套装置降负，一套装置停车，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，下游开机延续稳中偏弱。春季订单略有下达，萧山地区需求略有好转，其余地区需求仍较为平淡。成本端，本周氨纶成本面支撑欠佳，主原料市场价格重心下移，辅原料市场价格弱势下滑，成本面压力减弱。

粘胶短纤：需求疲软，成本下降，粘胶短纤价格下跌。截至本周四（12 月 28 日），粘胶短纤市场均价为 12900 元/吨，较上周同期价格下调 175 元/吨，跌幅 1.34%。供应端，本周粘胶短纤行业开工率维持在 82.26% 左右，较上周产量小幅减少。周内粘胶短纤个别厂家装置开工小幅下调，市场整体开工仍维持高位，供应端表现充裕。需求端，下游厂家对后市信心不足，叠加终端市场订单减少，场内新一轮签单量明显减少，需求端表现疲软。成本端，本周原料溶解浆市场价格大体平稳，辅料硫酸市场价格与液碱市场价格双双走跌，成本端支撑欠佳，粘胶短纤平均生产成本下滑。

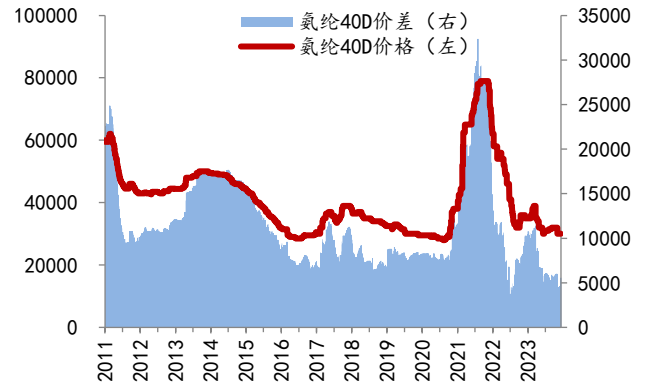
涤纶长丝：成本上升，涤纶长丝价格上涨。截至本周四（12 月 28 日），涤纶长丝 POY 市场均价为 7521.43 元/吨，较上周均价上涨 164.29 元/吨；FDY 市场均价为 8164.29 元/吨，较上周均价上涨 164.29 元/吨；DTY 市场均价为 8885.71 元/吨，较上周均价上涨 107.14 元/吨。供应端，本周涤纶长丝整体行业开工率约为 84.30%，较上周小幅提升，本周恒逸阳离子装置重启，嘉通能源存在新装置投产，整体市场供应量增加。需求端，截至 12 月 28 日江浙地区化纤织造综合开机率为 76.03%，较上周下滑。成本端，本周聚酯原料市场震荡上行，且周中涨幅较大，平均聚合成本较上周明显上涨。截至本周四，涤纶长丝平均聚合成本在 6498.04 元/吨，较上周平均成本上涨 196.15 元/吨。

图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)



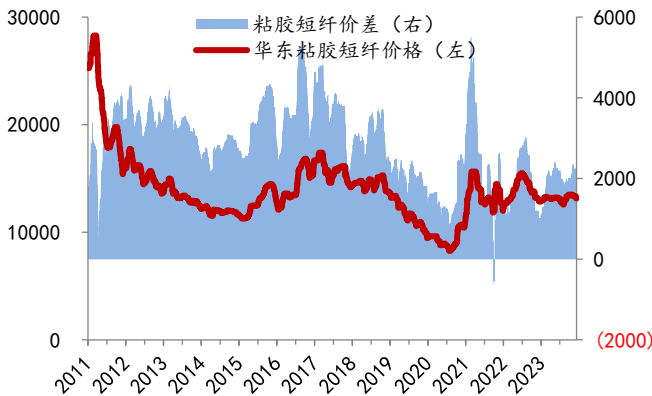
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)



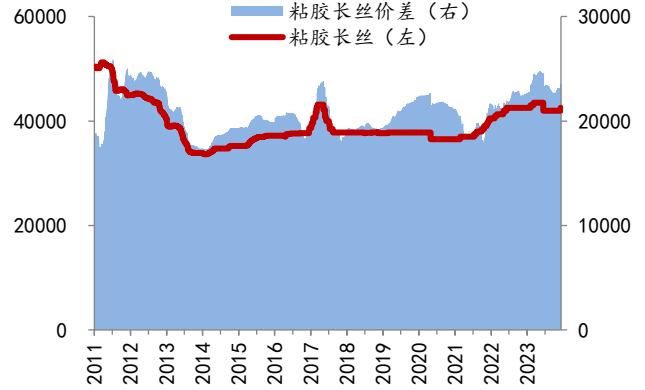
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



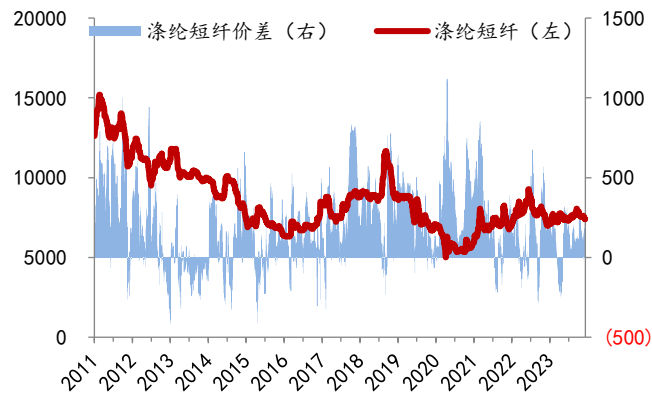
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 54 粘胶长丝价格及价差 (元/吨)



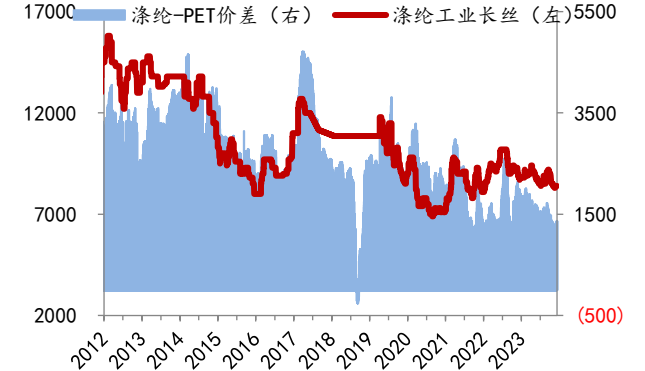
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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：供需减少，甘氨酸价格持平。截至本周四（12月28日），甘氨酸实际华东送到价参考 11100 元/吨，较上周四价格保持稳定。供应端，河

北地区因环保问题部分工厂装置停车，其余工厂维持降负荷开工，实时供应减少。需求端，下游草甘膦开工低位，且利润微薄，对高价甘氨酸接受度不佳，下单迟缓。成本端，上游醋酸价格窄幅上移、液氯价格宽幅下跌，综合看甘氨酸生产成本降低。

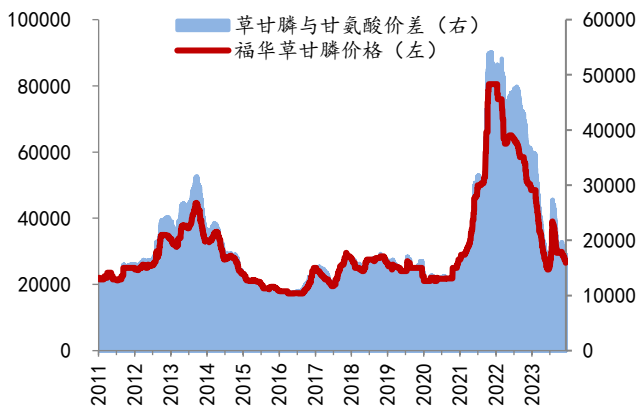
草甘膦：供需稳定，草甘膦价格持平。截至本周四（12月28日），95%草甘膦原粉市场均价为25805元/吨，较上周四价格保持不变。95%原粉供应商报价2.65-2.7万元/吨，主流成交参考2.6万元/吨左右，港口FOB 3660-3700美元/吨。供应端，华中、西南个别工厂装置减产，华东一工厂维持检修状态，预计2024年1月初恢复生产，但整体看市场供应依旧表现良好。需求端，下游采购商保持询单，但对供应商推涨价格接受度不高，少量刚需采购。成本端，本周上游黄磷价格下跌、甘氨酸价格持稳，草甘膦生产成本较上周降低。

草铵膦：供需稳定，草铵膦价格持平。截至本周四（12月28日），95%草铵膦原粉市场均价为7万元/吨，较上周四价格保持不变。95%草铵膦部分供应商报价7-7.5万元/吨，主流成交参考7万元/吨，低端价至6.2-6.5万元/吨，港口FOB 8960-9000美元/吨。供应端，国内主流工厂装置正常开工，市场供应充足。需求端，需求淡稳，场内仍有贸易商手中低价存货流通，下游少量按需拿货，高价草铵膦成交寥寥。

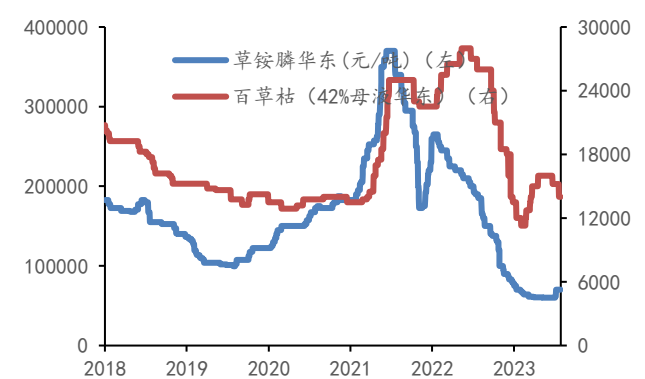
氯氟菊酯：成本稳定，氯氟菊酯价格持平。截至本周四（12月28日），96%高效氯氟菊酯主流成交价格至11.8万元/吨，较上周同期持平。供应端，主流生产厂家开工维持上周负荷运行，市场整体现货库存充足，接单空间稳定。需求端，下游市场心态一般，采购者基本按需采买，近期新单成交情况不佳。成本端，上游原料功夫酸等产品价格平稳，对高效氯氟菊酯的成本端起到持稳的支撑作用。

啞菌酯：供应稳定，啞菌酯价格持平。截至本周四（12月28日），98%啞菌酯市场报价参考至15.6-15.8万元/吨，实际成交价参考15.6万元/吨，较上周同期稳定。供应端，本周啞菌酯各厂家开工情况稳定，交前期接单为主，整体市场供应较稳定。需求端，近期下游市场行情走势欠佳，贸易商暂无囤货计划，谨慎拿货，需求情况疲软。成本端，主要原料原甲酸三甲酯、水杨腈价格低位持稳，4,6-二羟基啞啉价格小幅下调，啞菌酯成本面支撑不佳。

图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差（元/吨）



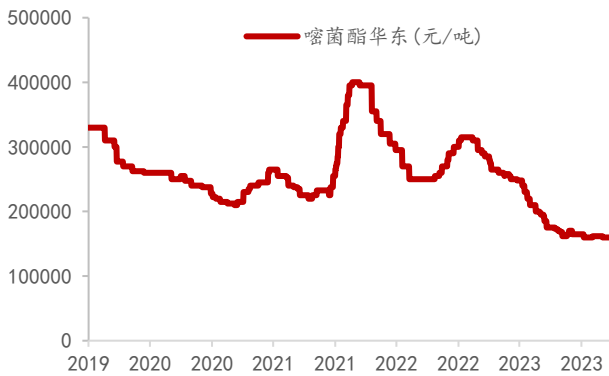
图表 58 草铵膦、百草枯价格（元/吨）



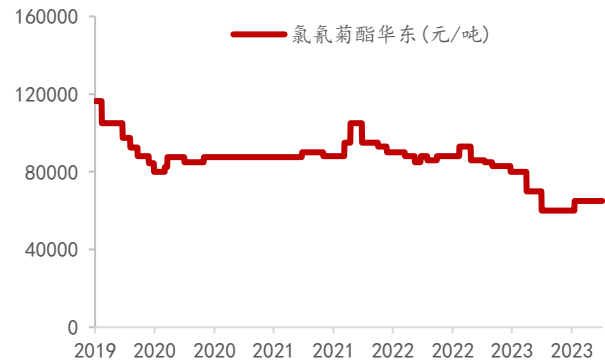
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 59 噻菌酯价格 (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

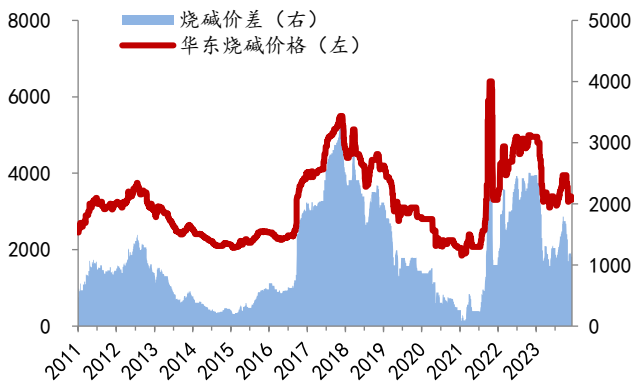
电石：需求增加，电石价格上涨。截至本周四（12月28日），中国电石市场均价约为 3255 元/吨，较上周同期均价相比上涨了 0.77%。供应端，本周电石行业整体开工率约为 72.50%，负荷较上周相比上涨了 1.71%。周内宁夏地区限电政策基本结束，该地区电石产量增加；此外陕西以及湖北地区新开炉子产量也陆续释放；内蒙古地区仍有限电，减产数量稍有增加，不过乌兰察布地区限电影响与此前相差无几，且个别企业重启的 6 台电石炉开始放量。综合来看，本周电石供应量呈现区域性增长。需求端，山东、东北、河南等地 PVC 企业小幅上调开工，据百川盈孚统计，本周电石法 PVC 装置开工率上涨 0.70% 至 83.77%。成本端，本周电石企业综合成本较上周相比基本持平。

片碱：需求缩减，片碱价格下跌。截至本周四（12月28日），中国固体烧碱（注：各地库提价格，含税）价格 3161 元/吨，比较 12 月 21 日价格下降 55 元/吨，降幅为 1.71%。供应端，截至 12 月 28 日，熔盐法厂家共 23 家在产片碱，产量为 14610 吨/天，本周内蒙古及陕西地区部分片碱生产装置维持负荷不满状态，其他地区片碱生产装置多维持稳定开工。综合来看，本周片碱市场供应量较上周波动不大。需求端，部分氧化铝企业因矿石紧张等因素影响，生产开工降低，对烧碱需求缩减，其他下游因临近春节及天气寒冷等原因，部分企业或将提前进入假期，对片碱采购需求一般，片碱市场需求疲软，另外受买涨不买跌的心态影响，下游及中间商采购情绪更加谨慎。

液氯：需求疲软，液氯价格下跌。截至本周四（12月28日），国内液氯市场均价 127 元/吨，较上周四均价下跌 156 元/吨，跌幅 55.12%。供应端，本周山东、河北地区氯碱企业因大气污染问题降负荷运行，液氯供应量缩减；西北内蒙古地区氯碱企业开工正常，市场货源供应充裕；华中湖北地区碱厂开工情况稳定；华东江苏地区氯碱企业装置开工不满，市场货源供应量偏紧；西南四川地区氯碱厂家装置正常生产；华南广东地区厂家氯碱装置正常生产，液氯市场供应量持稳。需求端，本周山东、河北地区耗氯下游因大气污染问题负荷下降，且潍坊地区溴素企业停产，需求量大幅减少；西北内蒙古地区下游需求表现平淡；华中河南地区下游氯化石蜡企业开工情况一般，对液碱采购需求疲软；华南广东地区耗氯下游开工平平，需求寡淡。

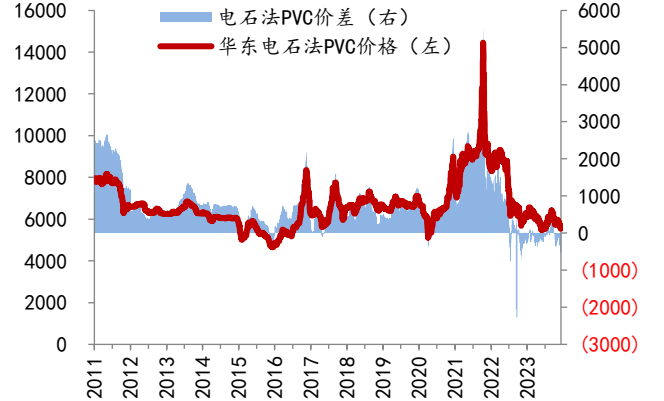
电石法 PVC：需求不足，电石法 PVC 价格下跌。截至本周四（12 月 28 日），PVC 市场均价为 5494 元/吨，较上周同期均价下跌 85 元/吨，跌幅 1.52%。供应端，本周雪天对于运输影响基本结束，部分企业小幅上调开工，个别乙烯法 PVC 企业因事故停车，同时亦有乙烯法企业检修结束，开工逐渐恢复，整体来看 PVC 生产装置开工变化不大。本周电石法 PVC 装置开工率上涨 0.70%至 83.77%。乙烯法 PVC 生产装置开工率下跌 0.66%至 88.37%。需求端，本周 PVC 下游制品企业采购情绪不高，刚需为主，整体交投偏淡。成本端，本周限电影响减弱，但电石价格仍有小幅调涨，整体来看 PVC 成本表现较高。

图表 61 烧碱价格及价差（元/吨）



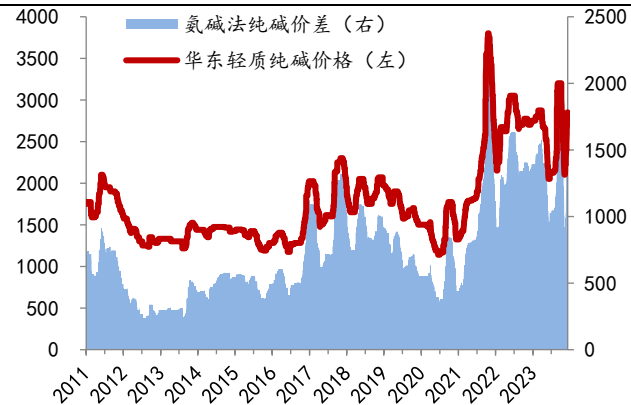
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 62 电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



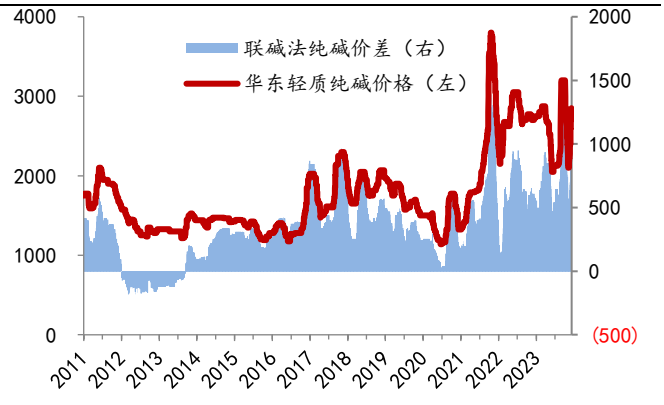
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 63 氨碱法纯碱价格及价差（元/吨）



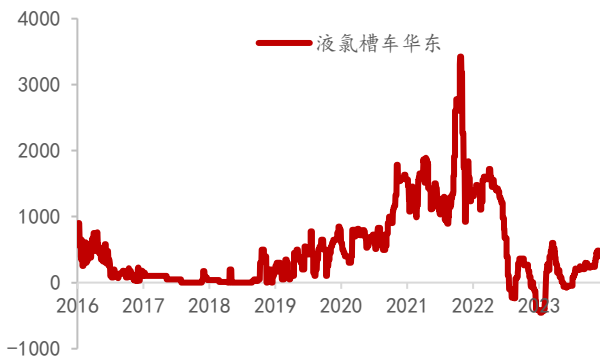
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 64 联碱法纯碱价格及价差（元/吨）



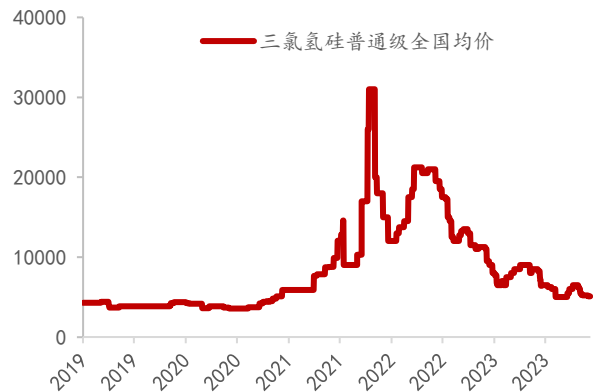
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 65 液氯价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 66 三氯氢硅价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.8 橡塑

聚乙烯：供应减少，聚乙烯价格上涨。截至本周四（12月28日），聚乙烯市场均价为8290元/吨，与上一周同期相比上涨84元/吨，涨幅1.02%。供应端，本周新增检修产能135万吨，目前沈阳化工、海国龙油、北方华锦装置检修，短期内无重启计划。本周镇海炼化低压三线、上海石化高压二线、茂名低压装置短期停车；齐鲁石化因事故全线停车。需求端，终端持续受到季节性需求影响，市场刚需表现不及往年。成本端，本周原油WTI价格先涨后跌，较上周同期下跌0.15%；乙烯价格本周弱稳运行为主，原料面对聚乙烯成本端支撑尚在。

聚丙烯：供应减少，成本上升，聚丙烯价格上涨。截至本周四（12月28日），聚丙烯粒料市场均价为7528元/吨，较上周同期均价上涨10元/吨，涨幅为0.13%。国内主流成交价格波动在7500-7600元/吨之间。供应端，除武汉石化、大连石化等部分长期停车装置，其他停车厂家多为故障检修、常规检修、成本检修为主。近期宝来利安德巴赛尔、宁波富德、中天合创装置计划重启。整体来看本周装置检修带来的生产端损耗较上周相比增加。需求端，本周聚丙烯粒料需求仍维持弱势，PP下游各行业开工水平较低，年底工厂订单跟进不足，下游工厂开工负荷走低。成本端，本周原油价格走势震荡，甲醇价格小幅探涨，丙烷价格小幅下调，丙烯价格向上走高。综合来看，成本面整体对聚丙烯粒料行情支撑增强。

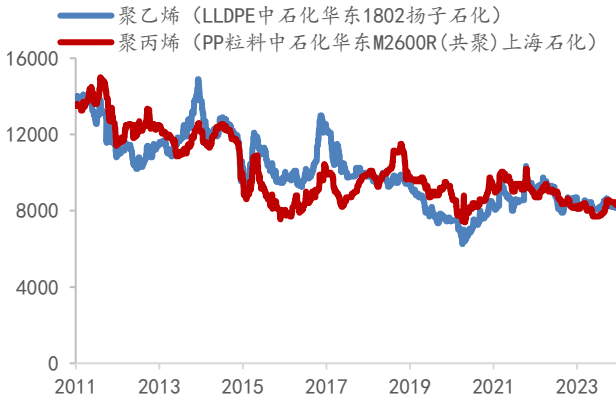
PA66：需求疲软，成本增加，PA66价格持平。截至本周四（12月28日），PA66市场均价为20867元/吨，较上周同期价格持平。供应端，本周无新增生产企业，无新增淘汰产能，近期国内聚合企业产能利用率变动不大，浙江新力降负荷生产，开工有所降低，供应大体稳定。需求端，临近元旦，节前备货情绪未达到预期，需求持续疲软。成本端，本周己二酸市场重心上行，成本端支撑仍存。

EVA：需求不足，EVA价格下跌。截至本周四（12月28日），国内EVA市场均价为11641元/吨，较上周同期均价相对下跌76元/吨，跌幅0.65%。进口发泡料报1150-1400美元/吨左右，国产料报11000-12100元/吨；进口电缆料报1460-1780美元/吨，国产料报11000-11200元/吨。供应端，厂家开工稳定运行。需求端，下游光伏需求入市采购情绪不高，软料方面多以消耗前期库存为主，周内成交数量不多，观望刚需采购跟进，业者心

态谨慎迷茫。

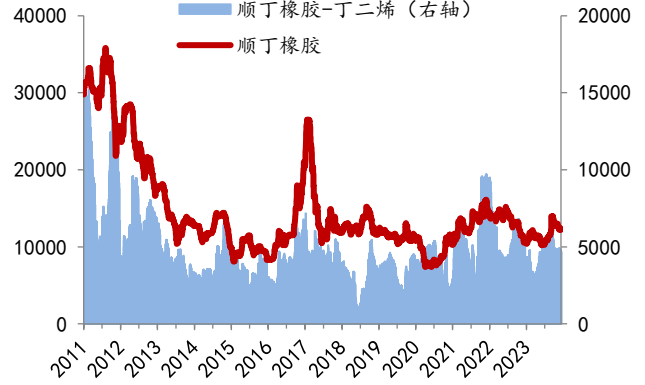
天然橡胶：供应减少，天然橡胶价格上涨。截至本周四（12月28日），天然橡胶市场日均价在13150元/吨，周环比上涨150元/吨，幅度为1.15%。供应端，国内海南产区受低温天气影响，基本全面停割。需求端，本周市场氛围不如上周，场内询价较差，实单刚需为主。

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）



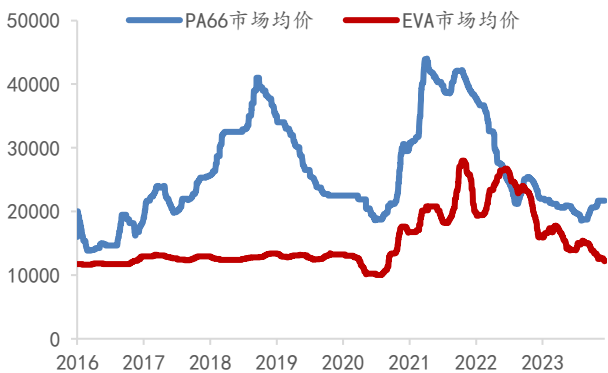
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 70 合成橡胶价格（元/吨）



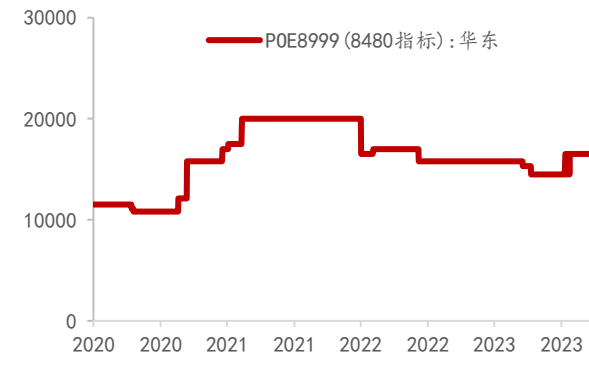
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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

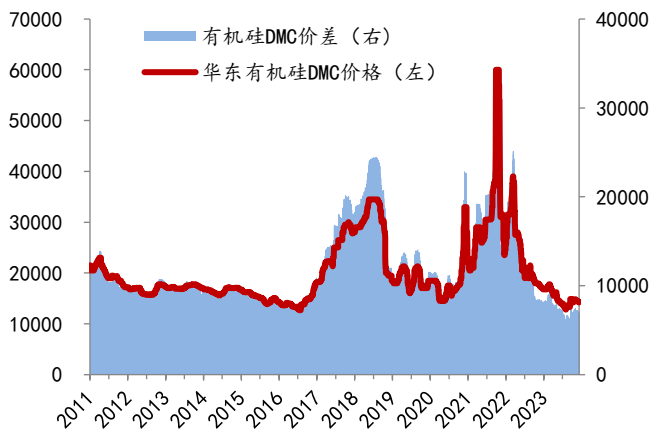
4.9 硅化工

金属硅：供应减少，金属硅价格上涨。截至本周四（12月28日），中国金属硅市场参考均价 15535 元/吨，与 12月21日价格 15230 元/吨相比价格上涨 305 元/吨，增幅 2%。供应端，本周新疆、内蒙古持续限负荷管理，部分企业停产保温，部分企业轮流限电，产量下降；西南地区本周开工稍有下降；湖南等地区企业开工减少。需求端，本周下游整体需求一般。多晶硅生产旺盛，对金属硅采购保持平稳；有机硅市场近期部分厂家有封盘操作，一些单体厂检修计划日期临近，后期行业整体开工率会有所下滑；临近元旦或有铝棒企业降负荷运行，但因假期较短，铝棒减量相对有限。

有机硅 DMC：供应减少，有机硅 DMC 价格上涨。截至本周四（12月28日），周内山东某厂 DMC 价格上涨 200 元/吨至 13900 元/吨，目前场内实际成交价格在 13900-14500 元/吨附近。供应端，本周国内总体开工率在 74% 左右，目前有机硅企业山东金岭维持停车状态，湖北兴发和内蒙古恒业成周内封盘不报。另外星火，东岳以及兴发等大厂还是处于降负生产中。需求端，下游保持少量买进，持续观望状态。

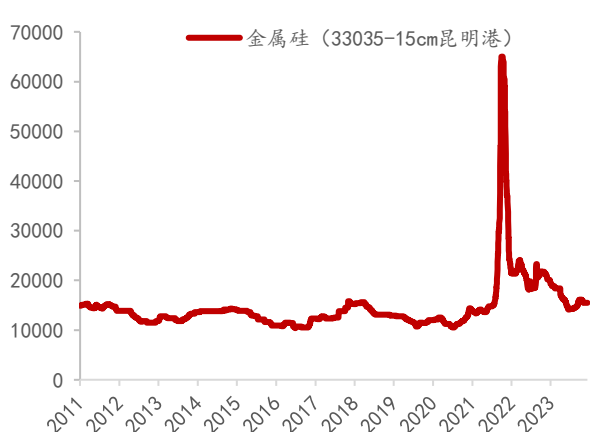
三氯氢硅：需求不足，三氯氢硅价格下跌。截至本周四（12月28日），普通级三氯氢硅市场均价为 5000 元/吨，较上周同期相比下跌 1.96%；光伏级三氯氢硅市场均价为 6000 元/吨，较上周同期相比持平。供应端，根据百川盈孚统计的 16 家企业中，总产能 92.22 万吨，整体开工水平约在 44.4%。需求端，近期多晶硅市场价格下跌，近期 N 型料需求较好，供应偏紧，部分厂家提升 N 型料的产出占比。成本端，本周硅粉市场价格大体平稳，硅粉市场价格为 16600 元/吨上下浮动。

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)



图表 76 107 胶价格 (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

4.10 钛白粉

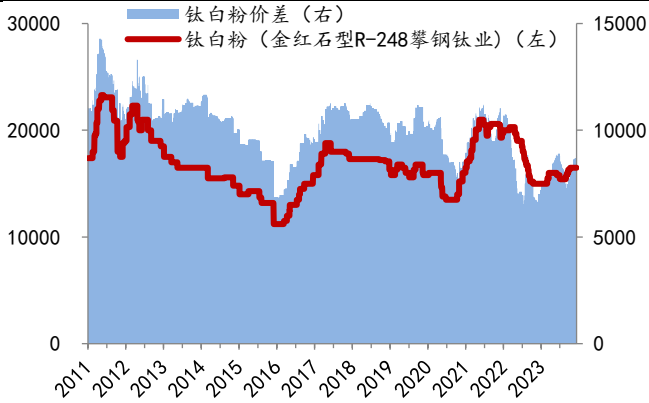
钛精矿：供应减少，需求好转，钛精矿价格上涨。截至本周四（12月28日）， $TiO_2 \geq 46\%$, 10 矿主流价格 2130-2380 元/吨，较上周同期上涨 5 元/吨，涨幅 0.22%； $TiO_2 \geq 47\%$, 20 矿主流价格 2300-2480 元/吨； $TiO_2 \geq 38\%-42\%$ 钛中矿主流价格 1480-1500 元/吨。供应端，攀矿周产环比减少，由于年底安全检查、环保检查较为严格，攀矿市场供应量持续走低，场内可流通的优质中矿数量较少，中小矿商开工持续降低。承德矿方面生产基本维持稳定。需求端，下游市场逐渐好转，且随着春节临近，节前备货进度加快，需求方面有好转。

浓硫酸：需求转弱，浓硫酸价格下跌。截至本周四（12月28日），98% 酸市场均价 236 元/吨，较 12 月 21 日均价下降 7 元/吨，降幅 2.9%。供应端，云南、湖南有酸企新进入检修状态，河北、山西部分酸企有减产。其余地区酸企生产平稳，供应面无较大变化。需求端，本周磷肥开工大幅下滑，湖北、四川等地区受安全环保检查影响部分肥企或停车或减产，硫酸需求转弱。

钛白粉：供应增加，出口增长，钛白粉价格持平。截至本周四（12月28日），硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 15200-16600 元/吨，市场均价为 15896 元/吨，较上周持平。供应端，本周是部分停车企业装置完全恢复重启的第一周，供给量进一步放宽。需求端，本周需求未出现实质性改善。

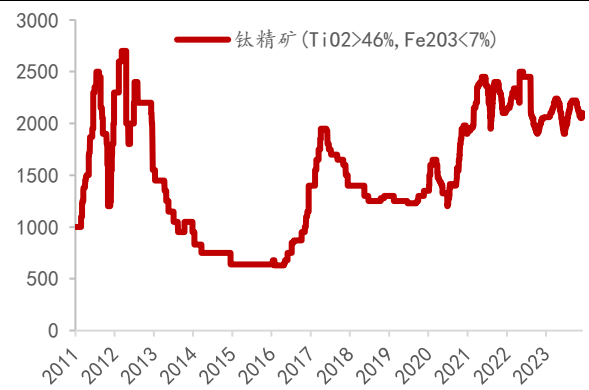
海绵钛：供应增加，需求不足，海绵钛价格下跌。截至本周四（12月28日），一级海绵钛市场主流报价为 4.9-5.1 万元/吨，较上周价格下调 1000 元/吨。供应端，本周海绵钛企业产能释放，供应短时增量。需求端，本需求导向性偏弱，需求量远不及正常水平，整体行业进入传统消耗淡季，下游对海绵钛采买保持刚需跟进为主。

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。