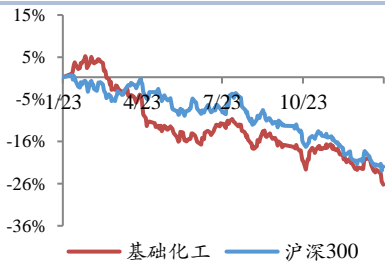


巴斯夫湛江基地热塑性聚氨酯装置竣工，MDI、烧碱价差扩大

行业评级：增持

报告日期：2024-01-21

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、荣盛石化再与沙特阿美签署重要协议，天然气、MEG价格上涨 20240107
- 2、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 20231231
- 3、2024年“三农”工作重要指示下发，原油、乙二醇价格上行 20231224

主要观点：

• 行业周观点

本周（2024/1/12-2024/1/19）化工板块整体涨跌幅表现排名第24位，跌幅为4.51%，走势处于市场整体走势中下游。上证综指跌幅为1.72%，创业板指跌幅为2.60%，申万化工板块跑输上证综指2.79个百分点，跑输创业板指1.91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) 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，2023 年 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纯苯（+3.73%）、己二酸（+3.13%）、液氯（+2.96%）。①纯苯：需求增加，带动价格上行。②己二酸：供应不足，成本上升，带动价格上行。③液氯：供应减少，带动价格上行。

本周化工品价格周跌幅靠前为重质纯碱（-5.83%）、轻质纯碱（-4.12%）、炭黑（-2.58%）。①重质纯碱：供应减少，需求减少，导致价格下降。②轻质纯碱：供应减少，导致价格下降。③炭黑：需求减少，成本下降，导致价格下降。

周价差涨幅前五：PTA（+93.98%）、甲醇（+29.92%）、顺酐法 BDO（+10.41%）、己二酸（+7.16%）、纯 MDI（+4.91%）。

周价差跌幅前五：涤纶短纤（-1488.10%）、PET（-26.98%）、联碱法纯碱（-7.93%）、氨碱法纯碱（-7.17%）、磷肥 MAP（-6.80%）。

• 化工供给侧跟踪

本周行业内主要化工产品共有 171 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 19 家，重启 9 家。本周新增检修主要集中在丙烯，丙烯酸，涤纶长丝，合成氨等，预计 2024 年 1 月下旬共有 4 家企业重启生产。

• 重点行业周度跟踪

1、石油石化：原油供应减少，油价上涨。建议关注中国海油、卫星化学、广汇能源

原油：供应减少，油价上涨。供应方面：北达科他州石油产量减少。1 月 17 日，美国产油大州北达科他州表示，华氏零度以下的气温导致该州石油产量下降 65 万至 70 万桶/日，降幅超过通常产量的一半。Lipow Oil Associates 总裁 Andrew Lipow 说，这些供应担忧导致美国原油期货在盘尾收窄跌幅。此外，阿尔伯塔省 11 月份石油产量创下历史新高。据加拿大通讯社 BNN Bloomberg 报道，阿尔伯塔省 11 月份石油产量创下历史新高，达 420 万桶/日，环比增长 8.8%。相比之下，阿尔伯塔省 2023 年前 11 个月的平均产量为 380 万桶/日。11 月份加拿大原油产量增加，使加拿大成为全球第四大石油生产国。库存方面，API 美国原油库存增加。1 月 17 日，美国石油学会数据显示，上周美国原油库存增加，汽油库存和馏分油库存继续增加。截止 2024 年 1 月 12 日当周，美国商业原油库存增加 48.3 万桶；汽油库存增加 486 万桶；馏分油库存增加了 521 万桶。库欣地区原油库存减少 198 万桶。需求方面，欧佩克表示明年全球石油需求继续大增。欧佩克周三发布了 2024 年 1 月份《石油市场月度报告》，该报告表示主要受中国和中东地区的需求增幅将高于此前预期提振，明年全球石油需求继续大幅增加。报告维持 2024 年全球石油日均需求增长预测维持不变，为 225 万桶；预测 2025 年全球石油日均需求将进一步增长 185 万桶，这也是该组织首度发布对 2025 年石油日均需求增幅预估。此外，亚洲大国经济不及预期，引发原油需求担忧。亚洲大国 GDP 报告不及预期，导致需求担忧，导致原油价格走软。亚洲大国第四季度经济同比增长 5.2%，低于分析师预期，并令有关大国需求将推动 2024 年全球石油增长的预测受到质疑。

LNG：供应增加，LNG 价格下跌。供应方面：国产资源供应面保持稳定，暂无波动；进口 LNG 方面，进口成本下降，近期进口船期相对较多，华南上游各资源方竞争激烈，或将继续加大出货量，扩大市场份额。需求方面：在近期气温有所下降的情况下，部分城燃用户少量补库，对 LNG 市场形成一定支撑，但整体仍存在待消耗重车，终端采购积极性不高加之降雪天气影响交通，液厂出货受阻，各地出货情况不同预计下周国产 LNG 价格偏弱震荡，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。

2、油价维持高位，油服行业受益。1 月 12 日，能源服务公司贝克休斯在其报告中表示，美国能源企业的活跃石油和天然气钻机总数连续第二周下降。数据显示，美国石油和天然气钻机总数减少 2 座，至 619 座，为 11 月以来最低。贝克休斯称，美国石油钻机数减少 2 座至 499 座，天然气钻机数减少 1 座至 117 座。

3、磷肥及磷化工：二铵价格维稳，一铵、磷酸铁价格下跌。建议关注云天化、川发龙蟒、川恒股份

二铵：供需双弱，二铵价格维稳。原料方面，本周磷酸二铵平均成本价格延续弱势。硫磺长江港口固体颗粒由上周 860 元/吨降至本周的 820 元/吨，下降 40 元/吨，二铵成本下降 17.6 元/吨（备注：64%二铵吨耗硫磺 0.44 吨）。合成氨湖北市场价由上周 3000 元/吨降至本周的 2850 元/吨，下降 150 元，二铵成本下降 33 元/吨（备注：64%二铵吨耗合成氨 0.22 吨）。磷矿石湖北 30%船板价与上周持平（备注：64%二铵吨耗磷矿石 1.85 吨）。本周二铵上游原材料合成氨以及硫磺价格走势欠佳，虽磷矿石价格仍旧高位，但二铵成本价格仍有一定下行，对二铵市场心态支撑欠佳。

一铵：供需双弱，一铵价格下跌。供应方面：本周一铵行业周度开工 51.11%，平均日产 2.85 万吨，周度总产量为 19.92 万吨，本周一铵开工和产量均有小幅度下降，主要源于安徽地区、河北地区部分厂家受需求面疲软以及后期发运影响减量生产；湖北地区、陕西地区部分厂家受前期天气影响装置停车的厂家逐步恢复正常生产；其余地区生产情况暂稳。综合算下，本周一铵产量小幅度减少，波动有限。需求方面：国内复合肥市场走势低迷，当前复合肥市场货源下沉较慢，终端需求尚未释放，加之市价呈走低趋势，因此经销商提货不积极，复合肥厂家普遍出货不畅，库存压力增加，因此多灵活降负生产，个别企业依旧受环保原因限产。据百川盈孚不完全统计，本周复合肥平均开工负荷 37.83%，较上周减少 1.72%，开工水平继续降低。

磷酸铁：供需双弱，磷酸铁价格下跌。供应方面：周内终端需求有所好转，头部铁锂厂起量做库，对磷酸铁询单采购量略有所增加，需求订单多向头部磷酸铁企业靠拢。周内头部磷酸铁企业负荷拉涨至 4 成左右；中小磷酸铁企业跟随下游检修节奏，1 月中旬前后备少量库存后，关停装置，年中前后销售库存为主，静待节后市场。周内磷酸铁供应端少量增量，市场现货充足。需求方面：受需求影响，下游电芯厂开工下滑，叠加本周磷酸铁锂价格窄幅下行，买涨不买跌心态影响下电芯厂对磷酸铁锂及原料磷酸铁的需求量减少，新单成交量降低。目前电芯厂多刚需采买，择低价采购，部分磷酸铁企业由于出货压力较大选择低价出货，成交重心下移。

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

纯 MDI：供应减少，纯 MDI 价格上涨。原料端：本周国内纯苯市场大幅

拉涨，中石化纯苯挂牌价上调 400 元/吨，目前执行 7850 元/吨现汇自提。苯胺市场价格大幅下滑，成本面压力增加。截止到今日，纯 MDI 生产成本 13621 元/吨，环比减少 0.03%；毛利润 6379 元/吨，环比增加 0.06%。需求面：下游氨纶开工维持 6-7 成左右，受市场买气不足拖累，对原料消耗能力释放有限。下游 TPU 负荷运行 5-6 成，终端多以刚需散单采购为主，入市询盘意向较为低迷。下游鞋底原液工厂负荷低位，终端节前补仓意愿偏淡，刚需小单询盘为主，对原料消耗能力有限。下游浆料整体负荷运行 3-4 成，终端节前补货氛围一般，市场成交未见明显放量，场内交投买气冷清。综上所述，终端节前谨慎放量，下游企业对原料多维持刚需采购。

环氧丙烷：供需博弈，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，中石化长岭装置负荷提升，其他多数装置以稳为主。需求方面：本周国内聚醚市场价格大稳小动，现货市场平淡。供应方面，华东新产能货源待流通，山东大厂新装置开启，陆续投产，供应量缓慢增加；另外，有部分企业装置降低负荷且近期进口货源偏紧，因此整体供应量略有增加，但对市场影响不明显。本周原料端环丙市场价格小幅上涨，环丙厂商挺市意愿强烈，场内货量流通顺畅，聚醚成本面支撑趋强。周内聚醚厂商重心趋低商谈，积极出货，评估目前各企业库存尚在合理范围内。跟踪少量中下游用户考虑春节小长假适度入市补货，偏低反馈居多；部分下游谨慎心态仍存，观望情绪较浓，多以前期储备消化为主，因此现货市场整体活跃度不高。目前市场供应量充足，业者多关注新产能流通情况，心态面持续受压制，叠加环丙小幅探涨，聚醚成本支撑趋强，厂商有试探性增强意愿，而下游需求受限，整体呈僵持博弈态势，预估市场窄幅震荡推进，聚醚市场稳中趋弱运行。

TDI：供需双弱，TDI 价格下跌。供应方面：本周部分 TDI 装置开工负荷仍有限，周内 TDI 产量环比变化不大。需求端：临近年关，下游企业陆续放假，对原料 TDI 采购备货需求有限，市场整体交投热情不高，表现较为平淡。

4、煤化工：尿素、炭黑价格下跌，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：成本下降，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 15.66 万吨，环比增幅 1.36%，开工率为 71.77%，环比增幅 0.35%，煤头开工率 82.13%，环比降幅 1.50%，气头开工率 39.43%，环比增幅 6.12%。需求端，本周复合肥平均开工负荷在 39.83%，较上周减少 0.14%，开工方面调整不大。成本端，动力煤价格持续弱势小幅下滑，煤头尿素生产成本稍有下滑。

炭黑：需求减少，成本下降，炭黑价格下跌。供应端，据百川盈孚统计，本周行业平均开工 61.51%，较上周下调 0.55 个百分点，炭黑行业开工出现小幅下调。需求端，本周半钢胎开工有所下滑，全钢胎行业开工走势下行，轮胎厂需求方面小幅波动。成本端，截至 1 月 18 日，中国高温煤焦油现货指导价（CCTX）为 3485 元/吨，较上周同期下调 57 元/吨，幅度 1.61%；炭黑油市场商谈延续下行，主流承兑出厂参考 3950-4200 元/吨左右；乙烯焦油市场价格延续下行，目前主流参考 3350-3800 元/吨。整体来看，炭黑行业成本端支撑小幅下行。

乙二醇：供应减少，乙二醇价格上涨。供应端，本周乙二醇企业平均开

工率约为 59.84%，其中乙烯制开工负荷约为 59.01%，合成气制开工负荷约为 61.38%。本周装置变动情况：华中一套 28 万吨乙二醇装置停车，陕西一套 60 万吨乙二醇装置检修结束，加上个别厂家提负，周内行业开工回升。需求端，本周聚酯行业开工下滑，但业者拿货情绪较好，市场成交氛围有所回暖，对乙二醇刚需支撑稳定。成本端，本周国内动力煤价格弱稳运行，原油价格小幅上行，成本端支撑力度尚可。

5、化纤：PTA、己内酰胺、粘胶短纤价格下跌，建议关注华峰化学、泰和新材

PTA：供应增加，PTA 价格下跌。供应端，PTA 市场开工在 83.05%，周内海南一 210 万吨/年 PTA 装置重启运行、福建一 450 万吨/年 PTA 装置降负运行，产量较上周相比有所提升。需求端，目前聚酯端负荷虽有下滑，但仍处于偏高位置，同时目前聚酯端库存压力并不大，故其买盘氛围偶有转好，PTA 需求端表现尚可。成本端，周内 PTA 加工费继续下滑。周内国际 PX 周均价有所提升，PTA 加工费有所压缩，截至 1 月 17 日，PTA 行业加工费为 293.57 元/吨。

己内酰胺：需求不足，己内酰胺价格下跌。供应端，本周己内酰胺市场整体供应量表现正常，周平均开工率 74%左右。需求端，本周国内 PA6 切片市场周度产量及周开工率波动不大。成本端，周内国际原油价格上涨，上游纯苯宽幅上行，原料面支撑逐步增强。

粘胶短纤：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 81.66%左右，产量较上周有所减少。周内粘胶短纤个别厂家装置开工率窄幅下调，场内供应量缩减，供应端支撑尚存。需求端，下游人棉纱市场开工率维持正常水平，目前处于节前备货状态，需求支撑强劲。成本端，本周原料溶解浆市场走势僵持，辅料硫酸价格持续下挫，液碱市场价格稍有反弹，粘胶短纤平均生产成本减少。

6、农药：甘氨酸价格持平，草甘膦价格下跌，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：需求不足，成本上升，甘氨酸价格持平。供应端，河北检修工厂恢复开工，其余工厂维持降负荷开工，甘氨酸供应略微增加。需求端，下游草甘膦市场延续疲态，对高价甘氨酸接受度不佳，按需采购为主。成本端，本周上游醋酸价格持稳、液氯价格上涨，基础原料合成氨价格下跌，甘氨酸生产成本上涨。

草甘膦：需求疲软，草甘膦价格下跌。供应端，本周西南某工厂装置开工提升，场内主流工厂正常开工，市场实时供应略有增加。需求端，草甘膦需求端延续疲软，下游采购谨慎，新单成交少量，拖累草甘膦成交重心略微走低。成本端，本周上游黄磷、甘氨酸价格持稳，根据百川盈孚测算，草甘膦生产成本较上周变化有限。

氯氟菊酯：成本稳定，氯氟菊酯价格持平。供应端，多数主流生产厂家开工维持上周负荷，整体市场现货库存正常，新单成交空间正常。需求端，下游市场行情偏淡，市场整体新单气氛趋于平静运行，近期新单成交量对比前期无明显增加。成本端，上游原料功夫酸等产品价格暂时稳定，对高效氯氟菊酯的成本端起到平稳支撑。

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：成本上升，聚乙烯价格上涨。供应端，本周新增检修产能 127 万吨。需求端，下游需求持续不振，下游农膜开工在 36%左右。成本端，本周原油 WTI 价格小幅上行，较上周同期上涨 1.67%；乙烯价格先稳后涨，较上周同期上涨 0.69%，聚乙烯成本端支撑较好。

聚丙烯：成本上升，聚丙烯价格上涨。供应端，近期茂名石化、宁波金

发、东莞巨正源装置计划重启。整体来看本周装置检修带来的生产端损耗较上周相比减少。需求端，周聚丙烯粒料需求小幅回暖，春节假期前备货意愿增加，但多数以按需采购为主，需求表现不及往年。成本端，本周原油价格走势小幅上涨，甲醇价格走势上行，丙烷价格走势向下，丙烯价格宽幅走高。综合来看，成本面对聚丙烯粒料行情支撑增强。

PA66：供需博弈，PA66 价格持平。供应端，近期聚合企业多维持低负荷生产，部分企业暂时维持 5-6 成左右的负荷，本周无新增生产企业，无新增淘汰产能。需求端，下游采购积极性一般，聚合企业维持低负荷运行，临近年底下游客户备货库存为主。成本端，己二酸市场震荡上行，己二胺价格坚挺，原料成本稍有增加。

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

金属硅：成交偏弱，金属硅价格下跌。供应端，本周北方前期停产企业未恢复生产，周后期由于内蒙古地区电力缺口增大，当地生产受到影响增大，个别硅厂减少开炉。西南地区本周开工变化不大。需求端，本周下游整体需求尚可。多晶硅对金属硅保持旺盛需求；有机硅近期开工略有恢复，但对金属硅采买没有明显增加；近期铝棒企业生产较为稳定。

有机硅 DMC：供需不足，有机硅 DMC 价格持平。供应端，本周国内总体开工率在 70%左右，目前有机硅企业山东金岭维持停车状态，内蒙古恒业成仍然处于停车检修状态，恒星装置周内已恢复正常，中天近期有常规检修计划，另外星火，东岳以及兴发等大厂还是处于降负生产中，道康宁装置稍有增产。需求端，近期金属硅市场交易惨淡，部分持货商报价一再让利。

三氯氢硅：需求稳定，三氯氢硅价格持平。供应端，根据百川盈孚统计的 16 家企业中，总产能 92.22 万吨，整体开工水平在 43.46%。需求端，本周多晶硅市场有少量零单散单成交，短期市场仍以持稳运行为主；气相白炭黑市场走稳。成本端，本周金属硅市场参考均价 15242 元/吨，与 1 月 11 日价格相比下降 265 元/吨，降幅 1.71%。

9、钛白粉：钛精矿价格持平，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：企业挺价，钛精矿价格持平。供应端，攀矿方面，临近春节环保检查等更加严格，钛矿企业的开工仍维持较低水平；承德矿市场，受天气寒冷及安全影响，矿山整体开工不足，供应偏低；云南矿市场，部分矿商表示目前需求增加，市场供应持稳。需求端，市场内走货顺畅，并且年前发货时间有限，促使场内成交氛围积极。

浓硫酸：需求减少，浓硫酸价格下跌。供应端，场内暂无大型检修，因需求弱势全国范围内多数酸企库存呈缓慢上涨趋势，供应面支撑不足。需求端，本周磷肥开工小幅下滑，整体稳定在 5 成左右，大型肥料厂收货较稳定，散户收货意向不足，硫酸需求面偏空。

钛白粉：供需博弈，钛白粉价格持平。供应端，市场供应量与上周水平相较宽幅上升，部分华东地区检修企业恢复正常生产，部分企业轻微减产运行。硫酸法金红石型钛白粉行业开工率约为 83.17%，环比上周上涨 5.38%。需求端，本周部分需求被透支，终端需求持续不足明显，但是存在一定量的弹性备货需求存在。

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	28
4.3 氟化工	30
4.4 煤化工	32
4.5 化纤	34
4.6 农药	36
4.7 氯碱	38
4.8 橡塑	39
4.9 硅化工	41
4.10 钛白粉	42
5 风险提示	44

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).....	22
图表 16 美国原油和石油产品库存量 (千桶).....	22
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).....	25
图表 26 我国油气开采业固定资产投资完成额累计同比 (%).....	25
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).....	27
图表 30 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格 (元/吨).....	27
图表 31 黄磷价格及价差 (元/吨).....	27
图表 32 磷酸铁价格 (元/吨).....	27
图表 33 磷酸氢钙价格 (元/吨).....	27
图表 34 六偏磷酸钠价格 (元/吨).....	27
图表 35 纯 MDI 价格及价差 (元/吨).....	29
图表 36 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨).....	29
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).....	30
图表 40 己二酸价格及价差 (元/吨).....	30
图表 41 R22 价格及价差 (元/吨).....	32
图表 42 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格 (元/吨).....	32

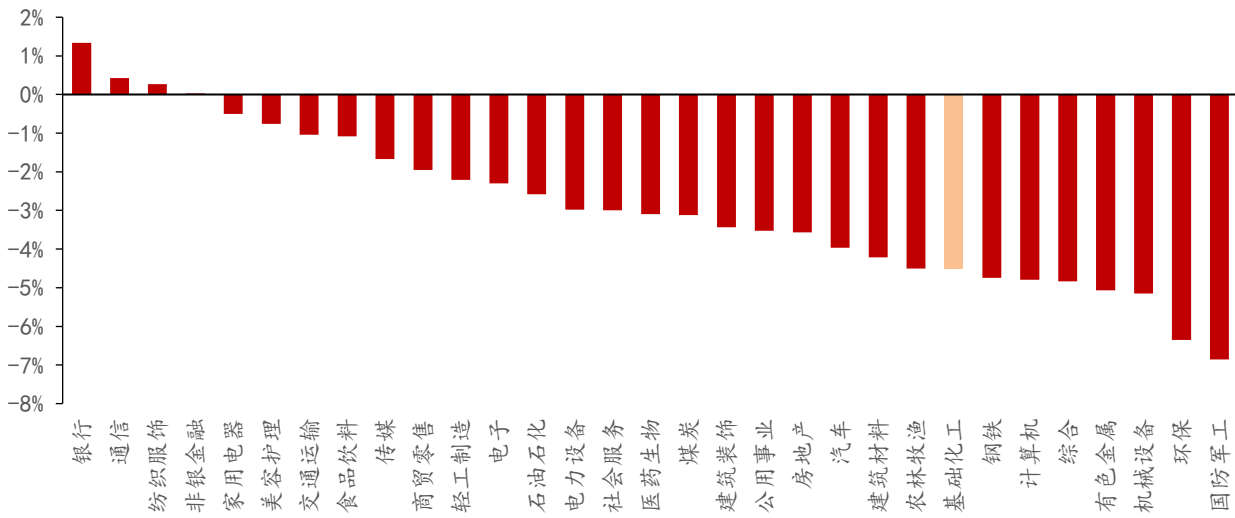
图表 43 R134A 价格 (元/吨)	32
图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)	32
图表 45 气头尿素价格及价差 (元/吨)	33
图表 46 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)	33
图表 47 炭黑价格走势 (元/吨)	34
图表 48 煤头甲醇价格及价差 (元/吨)	34
图表 49 茶系减水剂价格 (元/吨)	34
图表 50 乙二醇价格 (元/吨)	34
图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)	35
图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)	35
图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)	36
图表 54 粘胶长丝价格及价差 (元/吨)	36
图表 55 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)	36
图表 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)	36
图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差 (元/吨)	37
图表 58 草铵膦、百草枯价格 (元/吨)	37
图表 59 啞菌酯价格 (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)	39
图表 62 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)	39
图表 63 氨碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	39
图表 64 联碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	39
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)	41
图表 70 合成橡胶价格 (元/吨)	41
图表 71 PA66、EVA 价格 (元/吨)	41
图表 72 POE 价格 (元/吨)	41
图表 73 有机硅 DMC 价格及价差 (元/吨)	42
图表 74 金属硅价格 (元/吨)	42
图表 75 工业硅价格 (元/吨)	42
图表 76 107 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（2024/1/15-2024/1/19）化工板块整体涨跌幅表现排名第 24 位，跌幅为 4.51%。本周涨幅前三名分别为银行（+1.34%）、通信（+0.43%）、纺织服饰（+0.27%）。本周跌幅前三名分别为国防军工（-6.86%）、环保（-6.36%）、机械设备（-5.15%）。

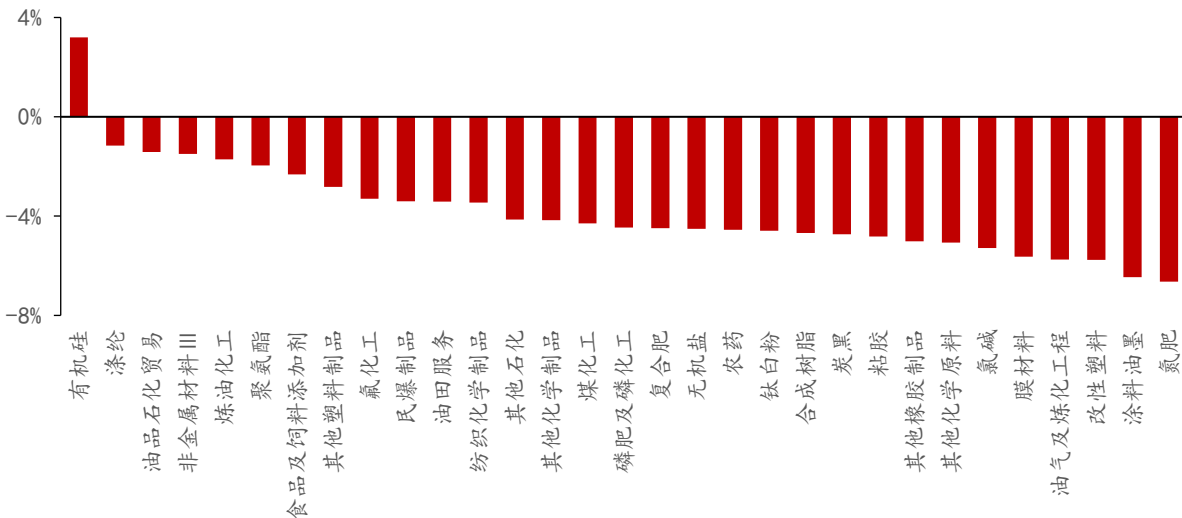
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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 1 个、30 个。涨幅排名前三的是有机硅（+3.20%）、涤纶（-1.16%）、油品石化贸易（-1.42%）；跌幅排名前三的是氮肥（-6.64%）、涂料油墨（-6.46%）、改性塑料（-5.76%）。

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（2024/1/15-2024/1/19）化工个股涨幅前三的公司分别为晨光新材（+44.4%）、元利科技（+25.2%）、科隆股份（+16.2%）。涨幅前十的公司分别有4家属于其他化学制品，3家属于有机硅，其余3家分别属于其氯碱、电子化学品III、油品石化贸易。

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
晨光新材	58	18.54	37.13	2.66	44.4%	36.7%	有机硅
元利科技	46	21.88	17.89	1.47	25.2%	20.0%	其他化学制品
科隆股份	23	8.16	-20.90	3.98	16.2%	26.3%	其他化学制品
英力特	33	10.87	-4.56	1.84	15.3%	21.2%	氯碱
东岳硅材	104	8.70	-29.53	2.16	8.3%	4.8%	有机硅
宏柏新材	54	8.82	63.10	2.74	8.2%	6.7%	其他化学制品
西陇科学	62	10.63	363.17	2.66	7.9%	8.6%	电子化学品III
宏达新材	19	4.37	39.15	24.48	7.9%	9.3%	有机硅
泰山石油	30	6.22	118.45	3.15	6.5%	7.8%	油品石化贸易
和远气体	45	28.23	52.73	3.57	5.7%	1.8%	其他化学制品

资料来源：Wind，华安证券研究所

本周（2024/1/15-2024/1/19）化工个股跌幅前三的公司分别为双象股份（-23.2%）、ST 鸿达（-18.3%）、金力泰（-17.6%）。跌幅前十的分别属于合成树脂、氯碱、涂料油墨、聚氨酯、炼油化工、农药、电池化学品、磷肥及磷化工、煤化工、其他化学制品。

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
双象股份	46	17.29	-246.40	5.12	-23.2%	-14.2%	合成树脂
ST 鸿达	18	0.58	-2.26	0.19	-18.3%	-33.3%	氯碱
金力泰	31	6.60	-205.45	4.04	-17.6%	-32.5%	涂料油墨
高盟新材	30	6.86	22.18	1.45	-17.0%	-22.3%	聚氨酯
沈阳化工	33	4.04	-1.80	1.95	-15.8%	-4.3%	炼油化工
新农股份	25	16.12	654.55	2.16	-13.5%	-18.0%	农药
天奈科技	84	24.30	32.47	3.36	-12.7%	-16.3%	电池化学品
川金诺	39	14.26	-88.94	1.65	-11.9%	-14.9%	磷肥及磷化工
丹化科技	31	3.49	-8.35	4.68	-11.4%	15.2%	煤化工
德联集团	35	4.69	126.59	1.04	-11.0%	-13.1%	其他化学制品

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	2023年年初至今
					涨跌幅	涨跌幅	涨跌幅	涨跌幅
凯赛生物	265	45.36	69.46	2.38	-3%	-16%	-17%	-26%
国瓷材料	194	19.35	40.39	3.13	-5%	-14%	-31%	-30%
万华化学	2204	70.20	14.38	2.62	-1%	-7%	-23%	-23%
光威复材	198	23.80	24.57	3.80	-9%	-5%	-13%	-47%
龙佰集团	377	15.81	15.80	1.62	-4%	-1%	-14%	-12%
金禾实业	109	19.21	11.82	1.61	-8%	-2%	-17%	-39%
新和成	511	16.52	18.84	2.11	-2%	-3%	1%	-9%
扬农化工	232	57.01	15.28	2.43	-5%	-2%	-17%	-28%
新宙邦	330	43.74	29.62	3.83	-9%	-5%	1%	2%
华鲁恒升	532	25.06	14.45	1.88	-5%	-6%	-24%	-22%
万润股份	132	14.20	20.23	1.98	-4%	-11%	-16%	-1%
荣盛石化	957	9.45	-47.78	2.12	-2%	-6%	-21%	-22%
桐昆股份	314	13.02	-34.82	0.88	-4%	-10%	-13%	-10%
恒力石化	862	12.24	44.59	1.47	-1%	-3%	-16%	-21%
宝丰能源	1034	14.10	21.45	2.81	-3%	0%	-1%	18%
卫星化学	466	13.83	13.54	1.89	-5%	-6%	-11%	-11%
华峰化学	317	6.38	13.43	1.30	-4%	-3%	-11%	-4%
浙江龙盛	257	7.89	11.79	0.79	-3%	-7%	-16%	-18%
金发科技	185	6.91	14.50	1.12	-7%	-12%	-13%	-27%
鲁西化工	179	9.33	32.74	1.08	-6%	-5%	-18%	-20%
利尔化学	86	10.75	9.77	1.16	-5%	-7%	-16%	-38%
国光股份	59	13.60	34.24	3.63	1%	26%	29%	56%
新洋丰	141	11.21	12.80	1.52	-3%	6%	7%	-1%
雅克科技	211	44.36	38.99	3.12	-5%	-19%	-29%	-12%
飞凯材料	71	13.46	21.95	1.89	-5%	-13%	-15%	-21%
昊华科技	234	25.67	21.36	2.81	-8%	-12%	-22%	-39%
中简科技	110	24.97	21.11	2.73	-7%	-11%	-27%	-49%
中航高科	255	18.28	27.13	4.21	-8%	-9%	-26%	-17%
恒逸石化	241	6.57	-11.00	1.01	-3%	-2%	-12%	-7%
东方盛虹	649	9.82	44.79	1.77	2%	13%	-14%	-24%
巨化股份	417	15.43	29.16	2.69	-3%	-7%	1%	1%
合盛硅业	592	50.05	21.29	1.85	-1%	12%	-17%	-39%
三友化工	108	5.22	27.91	0.81	-5%	-1%	-15%	-19%
泰和新材	110	12.78	26.96	1.57	-4%	-10%	-22%	-39%
中核钛白	158	4.08	43.81	1.28	-6%	-6%	-11%	-33%
安迪苏	211	7.85	306.96	1.44	-5%	1%	-6%	-3%
联化科技	67	7.24	23.96	0.98	-2%	5%	-13%	-53%
道恩股份	51	11.33	40.17	1.71	-7%	-10%	-16%	-36%
坤彩科技	234	50.00	322.18	12.57	-5%	-15%	-3%	-5%
金丹科技	34	18.98	28.78	2.14	-6%	-6%	-9%	-13%
利安隆	59	25.70	15.80	1.46	-6%	-4%	-25%	-52%
鼎龙股份	184	19.52	67.95	4.15	-6%	-13%	-4%	-8%
安集科技	142	142.96	34.52	7.00	3%	-12%	-16%	3%
八亿时空	31	23.00	24.75	1.50	-6%	-13%	-11%	-12%
濮阳惠成	46	15.40	15.15	1.90	-7%	-6%	-11%	-41%
当升科技	187	37.01	8.25	1.48	-5%	5%	-11%	-33%
杉杉股份	270	11.97	16.05	1.16	-6%	-2%	-11%	-33%
天赐材料	453	23.54	14.58	3.45	-3%	11%	-15%	-46%
容百科技	167	34.51	15.90	1.89	-8%	-6%	-19%	-50%
金石资源	148	24.39	46.70	9.63	-6%	-3%	-10%	-14%
蓝晓科技	235	46.50	31.65	7.67	-5%	-9%	-19%	1%
胜华新材	88	43.22	88.63	2.22	-1%	3%	-16%	-53%

多氟多	164	13.71	24.02	1.95	-6%	-1%	-14%	-41%
保龄宝	28	7.67	41.47	1.42	-6%	-3%	-6%	-15%
巴斯夫	426	11.89	-15.88	0.25	-3%	-9%	4%	-3%
科思创	91	47.94	-33.31	1.28	-3%	-11%	-7%	31%
陶氏(DOW)	369	52.60	8.05	1.78	-1%	-4%	5%	10%
埃克森美孚	3836	96.25	6.84	1.96	-3%	-5%	-17%	-12%
台塑	4532	71.20	12.54	1.27	-6%	-11%	-12%	-14%

注：截止日期为 2024/1/19

资料来源：Wind，华安证券研究所

1.3 行业重要动态

欧洲议会通过含氟气体法规修订提案。1月16日，欧洲议会宣布，会议批准了与理事会达成的进一步减少氟化气体排放的协议。根据该协议，欧洲预计到2050年将完全淘汰氢氟碳化物（HFC），包括在2024-2049年之间减少欧盟消费配额的轨迹。该协议提出了严格的要求，禁止在欧盟市场上投放含有含氟气体的产品，还包括在家用制冷、空调和热泵等领域使用含氟气体的具体淘汰日期。

图表 6 部分行业动态

来源	事件
巴斯夫	1月18日，巴斯夫湛江一体化基地首批装置竣工暨热塑性聚氨酯装置落成典礼在湛江举行。继2022年9月巴斯夫湛江基地首套装置——工程塑料装置正式投产后，基地第二套装置——热塑性聚氨酯装置当日正式投产。至此，巴斯夫湛江基地首批装置建设顺利完成。
友道化学	1月19日，友道化学宣布，公司植保二期万吨氯虫苯甲酰胺原药装置，自2023年12月试生产以来，经过1个多月的调试运行，目前各项指标完全达到设计要求，顺利达产。
胜华新材	1月18日，胜华新材发布公告称，公司拟投资23.70亿元建设锂电及绿色新材料一体化项目，建设内容为120万吨/年烷烃脱氢装置及配套工程、2×10万吨/年苯胺装置及配套工程；公司控股子公司山东胜华国宏新材料有限公司拟投资1.50亿元建设10000吨/年二甲基亚砜项目。
巴斯夫	1月18日，巴斯夫宣布，巴斯夫湛江一体化基地首批装置竣工暨热塑性聚氨酯（TPU）装置落成典礼在湛江举行，其位于广东湛江一体化基地的热塑性聚氨酯装置正式投入运营。
詹鼎材料	1月18日，詹鼎材料发布公告称，公司半导体氟化冷却液研发及生产项目环境影响评价报告书获批并予以公示。该项目总投资2亿元，建成后将形成年产氟橡胶预混胶1500t/a、电子氟化液2500t/a的产能。
神马股份	1月18日，神马股份发布公告称，公司拟投资2.52亿元建设2万吨/年尼龙66差异化纤维泰国项目（一期），形成7000吨/年尼龙66工业丝及3000吨/年尼龙66细旦丝的产能。
金石资源	1月17日，金石资源发布公告称，公司拟通过新设控股子公司建设年处理能力100万吨/年的预处理厂、供水设施，以及对现有矿山进行采矿能力升级改造。
自然资源部	1月17日，自然资源部发布消息，我国在四川雅江探获锂资源近百万吨，是亚洲迄今探明最大规模伟晶岩型单体锂矿。
皖维高新	1月16日，皖维高新发布公告称，公司拟投资3.21亿元建设20kt/a多功能PVB树脂项目。该项目建设期18个月，采用自主开发的成套工艺技术，新建缩合车间、综合车间、包装车间、成品仓库、罐区及公辅设施。
LYB	1月16日，利安德巴塞尔（LYB）宣布，公司已达成协议，以约5亿美元从Alujain公司收购总部位于沙特阿拉伯的国家石化工业公司（NATPET）35%的股权。
中石油	1月16日，中石化发布公告称，公司分公司兰州石化120万吨/年乙烯改造项目预可研报告获集团公司批复。该项目总投资约为218.67亿元，新建120万吨/年乙烯裂解+120万吨/年急冷单元，新建80万吨/年乙烯后分离，关停46万吨/年乙烯裂解+急冷单元等。

山东易信	1月16日，山东易信宣布，公司高丰度核级10B酸、高丰度高纯11BF ₃ 电子特气新材料项目拟进一步加大投入扩大产能，实现硼同位素分离百吨级产能。
欧洲议会	1月16日，欧洲议会宣布，会议批准了与理事会达成的进一步减少氟化气体排放的协议。根据该协议，欧洲预计到2050年将完全淘汰氢氟碳化物（HFC），包括在2024-2049年之间减少欧盟消费配额的轨迹。该协议提出了严格的要求，禁止在欧盟市场上投放含有含氟气体的产品，还包括在家用制冷、空调和热泵等领域使用含氟气体的具体淘汰日期。
永太科技	1月16日，永太科技发布公告称，公司控股子公司邵武永太高新材料有限公司年产134000吨液态锂盐产业化项目已完成设备安装调试工作。该项目具备了投料试生产条件，已于2024年1月16日开始试生产。
茂名石化	1月15日，茂名石化发布公告称，公司对5万吨/年乙烯四聚制1-辛烯装置环境影响评价报告书征求意见稿进行公示。该项目总投资8.68亿元，计划于2024年5月开工。

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
利尔化学	1月20日	业绩预告：公司预计2023年度实现归属于上市公司股东净利润6.00-6.20亿元，同比下降66.90%-65.79%。
荣盛石化	1月19日	股份增持：公司计划自2024年1月22日起6个月内通过集中竞价交易、大宗交易、协议转让等方式增持公司股份，拟增持股份的金额不低于10亿元，不超过20亿元。
兴发集团	1月19日	业绩预告：公司预计2023年度实现归属于上市公司股东净利润13.60-14.60亿元，同比下降75.05%-76.76%。
万润股份	1月18日	业绩预告：公司预计2023年度实现归属于上市公司股东净利润7.21-7.93亿元，同比增长0%-10%。
三美股份	1月18日	股东大会：公司于1月18日召开2024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》的议案以及关于预计2024年度日常关联交易额度的议案。
金石资源	1月17日	业绩预告：公司预计2023年度实现归属于上市公司股东净利润3.33-3.78亿元，同比增长50%-70%。
金石资源	1月17日	注销子公司：因公司控股子公司内蒙古金石实业有限公司设立后尚未开展实质性经营，公司拟对其进行清算注销，并授权公司管理层办理注销相关事宜。
蓝晓科技	1月16日	股东大会：公司于1月16日召开2024年第一次临时股东大会，会议中审议通过了关于变更公司注册资本暨修订《公司章程》的议案、关于修订《独立董事工作制度》的议案、关于修订《股东大会议事规则》的议案、关于修订《董事会议事规则》的议案以及关于预计2024年度日常关联交易的议案。
龙蟠科技	1月15日	股东大会：公司于1月15日召开2024年第一次临时股东大会，会议中审议通过了关于修订现行《公司章程》的议案、关于修订现行《关联交易管理办法》的议案、关于修订现行《募集资金管理办法》的议案、关于修订现行《对外担保管理办法》的议案、关于修订发行境外上市股份后适用的《公司章程》的议案等议案。
泰和新材	1月15日	股东大会：公司于1月15日召开2024年第一次临时股东大会，会议中审议通过了关于更换选举董事的议案、关于回购注销部分限制性股票的议案、关于变更公司注册资本并修改《公司章程》的议案、关于修改《董事会议事规则》的议案以及关于修改《独立董事工作制度》的议案。
荣盛石化	1月15日	股东大会：公司于1月15日召开2024年第一次临时股东大会，会议中审议通过了关于公司2024年度互保额度的议案以及关于投资建设金塘新材料项目的议案。
皖维高新	1月15日	股东大会：公司于1月15日召开2024年第一次临时股东大会，会议中审议通过了关于修订公司部分管理制度的议案、关于制定《安徽皖维高新新材料股份有限公司会计师事务所选聘制度》的议案以及关于修订《公司章程》部分条款的议案。
宝丰能源	1月15日	股东大会：公司于1月15日召开2024年第一次临时股东大会，会议中审议通过了关于2024年对外担保额度预计的议案。
润丰股份	1月15日	股东大会：公司于1月15日召开2024年第一次临时股东大会，会议中审议通过了关于2024年度日常关联交易预计的议案、关于2024年度向金融机构申请授信额度的议案、

	关于 2024 年度担保额度预计的议案、关于 2024 年度开展外汇衍生品交易业务的议案以及关于变更公司注册资本及修订《公司章程》并办理工商变更登记的议案等议案。
--	---

资料来源：Wind，华安证券研究所

1.4 行业产品涨跌情况

本周（2024/1/15-2024/1/19）重点化工产品上涨 23 个，下跌 26 个，持平 47 个。

涨幅前五：乙二醇 MEG (+4.48%)、纯苯 (+3.73%)、己二酸 (+3.13%)、液氯 (+2.96%)、苯酚 (+2.81%)。

跌幅前五：NYMEX (-13.93%)、重质纯碱 (-5.83%)、硫磺 (-4.59%)、轻质纯碱 (-4.12%)、三氯乙烯 (-4.00%)。

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
乙二醇MEG（张家港）	4.48%	12.14%	NYMEX天然气(期货)	-13.93%	21.54%
纯苯（华东）	3.73%	63.71%	纯碱（重质、华东）	-5.83%	50.39%
己二酸（华东）	3.13%	23.55%	硫磺（固态，高桥石化出厂价）	-4.59%	9.33%
液氯（华东）	2.96%	18.96%	纯碱（轻质、华东）	-4.12%	47.32%
苯酚（华东）	2.81%	24.58%	三氯乙烯(山东滨化)	-4.00%	1.58%
甲乙酮（丁酮，华东）	2.72%	18.16%	磷酸一铵MAP（贵州瓮福）	-2.74%	52.11%
二甲苯（华东）	2.19%	57.58%	炭黑（华东，N330）	-2.58%	48.23%
甲苯（华东）	1.94%	52.30%	丙烯酸（精酸华东）	-2.19%	13.22%
PBT（蓝山屯河）	1.71%	10.00%	萤石（赤峰天马）	-2.08%	84.43%
聚苯乙烯PS（通用，国内）	1.69%	29.45%	聚合MDI（华东）	-1.27%	18.12%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

周价差涨幅前五：PTA (+93.98%)、甲醇 (+29.92%)、顺酐法 BDO (+10.41%)、己二酸 (+7.16%)、纯 MDI (+4.91%)。

周价差跌幅前五：涤纶短纤 (-1488.10%)、PET (-26.98%)、联碱法纯碱 (-7.93%)、氨碱法纯碱 (-7.17%)、磷肥 MAP (-6.80%)。

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
PTA	93.98%	22.81%	涤纶短纤	-1488.10%	10.38%
甲醇	29.92%	55.12%	PET	-26.98%	18.17%
顺酐法BDO	10.41%	28.32%	联碱法纯碱	-7.93%	59.93%
己二酸	7.16%	14.26%	氨碱法纯碱	-7.17%	44.23%
纯MDI	4.91%	20.12%	磷肥MAP	-6.80%	40.83%
烧碱	4.04%	29.63%	涤纶工业丝	-3.88%	26.94%
钛白粉	3.42%	29.96%	DMF	-3.51%	5.16%
磷肥DAP	2.32%	50.80%	粘胶短纤	-3.03%	29.18%
聚合MDI	1.75%	13.55%	季戊四醇	-3.00%	42.27%
煤头硝酸铵	1.22%	96.37%	双酚A	-2.98%	15.38%

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 19 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 171 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 19 家，重启 9 家。新增检修的 19 家企业分别是：生产丙烯共 1 家（海伟石化），生产丁二烯共 1 家（武汉石化），生产丙烯酸共 2 家（中海油惠州，沈阳腊化），生产乙二醇共 6 家（武汉石化，独子山石化，茂名石化，江苏思派，新杭能源，哈密广汇），生产醋酸共 1 家，生产醋酐共 2 家，生产 DMF 共 1 家，生产聚酯切片共 1 家（浙江联达），生产涤纶长丝共 1 家（江苏立新），生产合成氨共 3 家（山西晋丰，安徽安庆，河南神马）。

停车检修企业数量上升。本周停车检修企业共有 168 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 月下旬共有 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
		2024 年 1 月 4 日	齐鲁石化	山东	24	2023 年 12 月 23 日	-	停车检修
	丙烯	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 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
		2024 年 1 月 11 日	河南丰利	华中	7	2023 年 11 月 27 日	-	停车检修
		2024 年 1 月 11 日	万达天弘化学	山东	45	2024 年 1 月 6 日	-	停车检修
		2024 年 1 月 11 日	辽宁金发	东北	60	2024 年 1 月 7 日	-	停车检修
	2024 年 1 月 18 日	海伟石化	华北	50	2024 年 1 月 13 日	-	停车检修	
	丁二烯	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 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
		2024 年 1 月 11 日	燕山石化	华北	13.5	2024 年 1 月 5 日	-	停车检修
		2024 年 1 月 18 日	武汉石化	华东	13	2024 年 1 月 18 日	2024 年 1 月 25 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	

PTA	2022年12月15日	上海石化	上海	25	-	-	长期停车	
	2024年1月4日	广东石化	广东	260	2023年12月28日	2024年1月8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	-	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	-	-	长期停车	
	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	
	丙烯酸	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	
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	
2024年1月11日		山东恒正	华东	6	-	-	停车检修	
2024年1月11日		齐翔腾达	华东	14	-	-	停车检修	
煤化	2024年1月18日	沈阳蜡化	东北	16	-	-	停车检修	
	2024年1月18日	中海油惠州	华南	14	-	-	停车检修	
	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	
	2024年1月11日	辽阳石化	辽宁	20	-	-	停车检修	
	2024年1月11日	三江石化	浙江	38	2024年1月2日	2024年2月2日	停车检修	
	2024年1月18日	新杭能源	内蒙古	40	-	-	停车检修	
	2024年1月18日	哈密广汇	新疆	40	-	-	停车检修	
	2024年1月18日	江苏思派	江苏	5	-	-	停车检修	
2024年1月18日	独子山石化	新疆	6	-	-	停车检修		
2024年1月18日	茂名石化	广东	12	-	-	停车检修		
2024年1月18日	武汉石化	湖北	28	2024年1月16日	2024年1月26日	停车检修		
醋酸	2021年4月2日	河南义马	河南	20	2019年7月19日	-	厂区爆炸	
	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
		2024年1月11日	企业4	广西	50	-	-	停车检修
		2024年1月11日	企业6	重庆	50	-	-	停车检修
		2024年1月18日	企业3	江苏	140	-	-	停车检修
	醋酐	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
		2024年1月4日	企业4	江苏	10	-	-	停车检修
		2024年1月4日	企业5	广西	1.5	-	-	停车检修
		2024年1月18日	企业4	宁夏	5	2024/1/12	2024/1/22	停车检修
	己二酸	2024年1月18日	企业5	安徽	6	2024/1/16	2024/1/23	停车检修
		2023年3月30日	郓城旭阳(洪业)	山东	14	-	-	停车检修
		2023年9月21日	重庆华峰1-6期	重庆	142	-	-	部分停车检修
	DMF	2023年9月7日	山东海力	山东	22.5	-	-	停车检修
		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	
化纤	TDI	2024年1月18日	企业9	江苏	4	-	-	停车检修
		2022年8月12日	德国科思创	德国	30	-	-	停车检修
		2022年12月7日	上海b工厂	上海	16	2022年12月7日	-	故障检修
	聚酯切片	2023年2月2日	万华福建	福建	10	2023年2月1日	-	长期停车
		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	浙江金鑫	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
		2024年1月11日	宁波华星	浙江	5	2024年1月8日	-	停车检修
	涤纶长丝	2024年1月18日	浙江联达	浙江	1.3	-	-	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
		2024年1月11日	宁波沃沃	浙江	50	2024年1月10日	-	停车检修
农药和化肥	合成氨	2024年1月11日	宁波华星	浙江	20	2024年1月8日	-	停车检修
		2024年1月18日	江苏立新	江苏	17	2024年1月16日	-	停车检修
		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	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	卡贝乐	重庆	20	2023年12月25日	-	停车检修
	2024年1月4日	桂祥化工	四川	8	2023年12月29日	2024年1月19日	停车检修
	2024年1月4日	阆中化工	四川	8	2024年1月2日	2024年1月31日	停车检修
	2024年1月11日	隆桥化工	四川	5	2024年1月5日	2024年2月5日	停车检修
	2024年1月18日	山西晋丰	山西	72	2023年12月1日	-	停车检修
	2024年1月18日	神马	河南	30	2024年1月18日	2024年1月23日	停车检修
	2024年1月18日	安庆	安徽	33	2024/1/11	2024年1月21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
	2024年1月4日	陕西陕化	陕西	20	2023年12月初	-	停车检修
2024年1月4日	宜昌西部	湖北	25	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

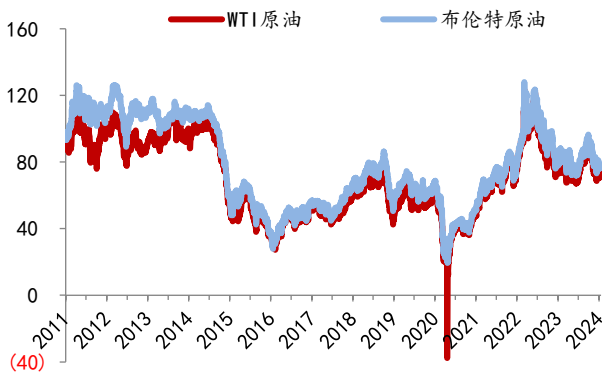
3 石油石化重点行业跟踪

3.1 石油

原油：供应减少，油价上涨。截至1月17日当周，WTI原油价格为72.56美元/桶，较1月10日上涨1.67%，较12月均价上涨0.51%，较年初价格上涨3.10%；布伦特原油价格为77.88美元/桶，较1月10日上涨1.41%，较12月均价上涨0.61%，较年初价格上涨2.62%。供应方面：北达科他州石油产量减少。1月17日，美国产油大州北达科他州表示，华氏零度以下的气温导致该州石油产量下降65万至70万桶/日，降幅超过通常产量的一半。Lipow Oil Associates 总裁 Andrew Lipow 说，这些供应担忧导致美国原油期货在盘尾收窄跌幅。此外，阿尔伯塔省11月份石油产量创下历史新高。据加拿大通讯社 BNN Bloomberg 报道，阿尔伯塔省11月份石油产量创下历史新高，达420万桶/日，环比增长8.8%。相比之下，阿尔伯塔省2023年前11个月的平均产量为380万桶/日。11月份加拿大原油产量增加，使加拿大成为全球第四大石油生产国。库存方面，API美国原油库存增加。1月17日，美国石油学会数据显示，上周美国原油库存

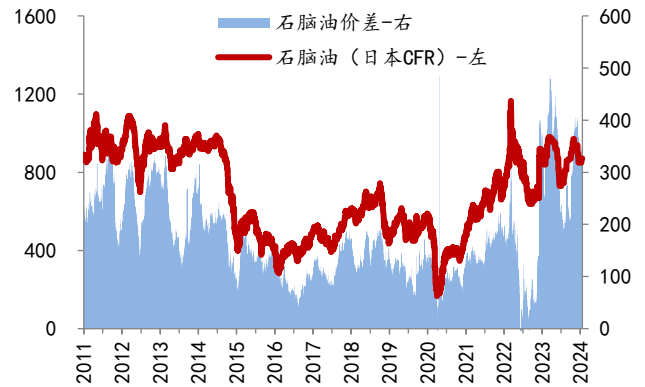
增加,汽油库存和馏分油库存继续增加。截止 2024 年 1 月 12 日当周,美国商业原油库存增加 48.3 万桶;汽油库存增加 486 万桶;馏分油库存增加了 521 万桶。库欣地区原油库存减少 198 万桶。需求方面,欧佩克表示明年全球石油需求继续大增。欧佩克周三发布了 2024 年 1 月份《石油市场月度报告》,该报告表示主要受中国和中东地区的需求增幅将高于此前预期提振,明年全球石油需求继续大幅增加。报告维持 2024 年全球石油日均需求增长预测维持不变,为 225 万桶;预测 2025 年全球石油日需求将进一步增长 185 万桶,这也是该组织首度发布对 2025 年石油日均需求增幅预估。此外,亚洲大国经济不及预期,引发原油需求担忧。亚洲大国 GDP 报告不及预期,导致需求担忧,导致原油价格走软。亚洲大国第四季度经济同比增长 5.2%,低于分析师预期,并令有关大国需求将推动 2024 年全球石油增长的预测受到质疑。

图表 11 国际原油价格 (美元/桶)



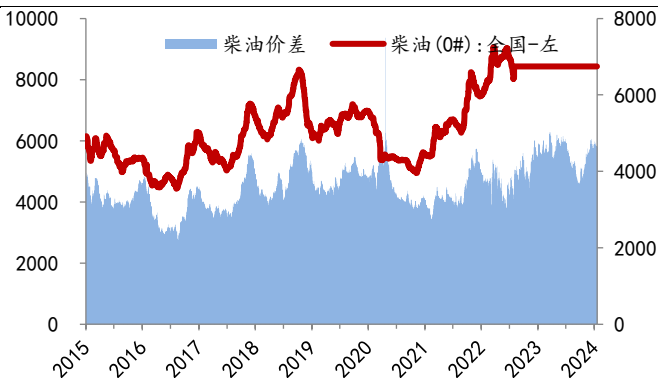
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 12 石脑油价格及价差 (美元/吨)



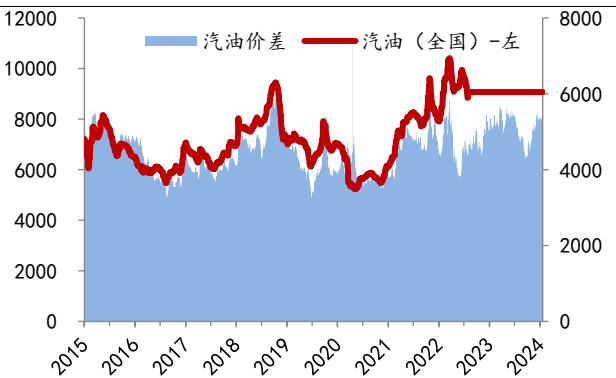
资料来源: wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 13 柴油价格及价差 (元/吨)



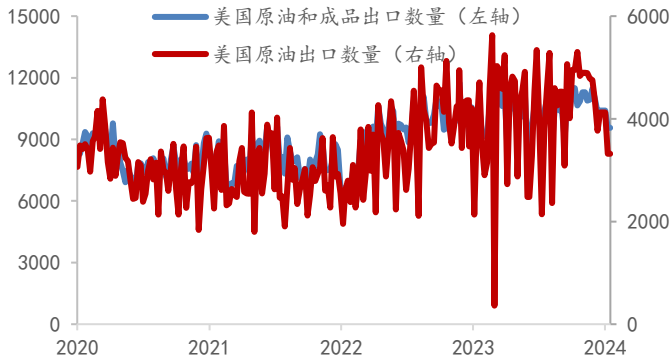
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 14 汽油价格及价差 (元/吨)



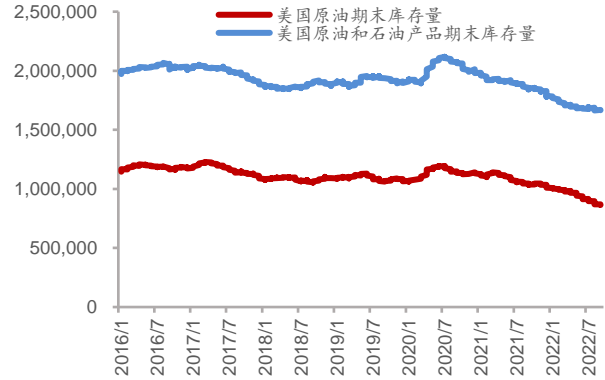
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 15 美国原油和成品出口数量 (千桶/天)



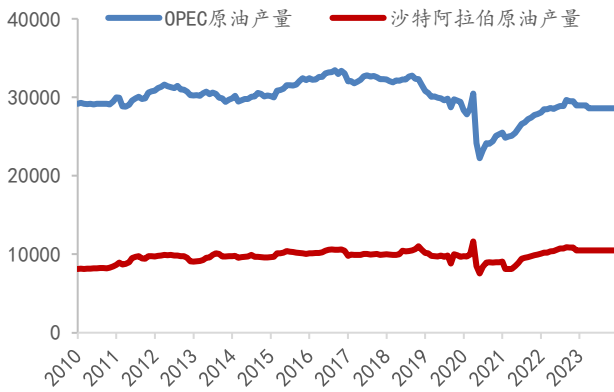
资料来源: Wind, EIA, 华安证券研究所

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)



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: 供应增加, LNG 价格下跌。截止到本周四, 国产 LNG 市场周均价为 5141 元/吨, 较上周周均价 5620 元/吨下调 479 元/吨, 跌幅 8.52%。供应方面: 国产资源供应面保持稳定, 暂无波动; 进口 LNG 方面, 进口成本下降, 近期进口船期相对较多, 华南上游各资源方竞争激烈, 或将继续加大出货量, 扩大市场份额。需求方面: 在近期气温有所下降的情况下, 部分城燃用户少量补库, 对 LNG 市场形成一定支撑, 但整体仍存在待消耗重车, 终端采购积极性不高加之降雪天气影响交通, 液厂出货受阻, 各地出货情况不同预计下周国产 LNG 价格偏弱震荡, 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: 国际能源网获悉, 欧洲天然气价格 1 月 15 日走低, 原因是该地区的库存继续显示出弹性, 作为欧洲定价基准的荷兰近月天然气期货合约价格下跌 1.5%, 至每兆瓦时 31.50 欧元。欧洲基准天然气期货在上周收高后, 1 月 15 日一度下跌 3.5%。尽管波动已成为欧洲天然气市场的常态, 但令交易员感到欣慰的是, 在去年积累了创纪录的天然气储量之后, 今年冬天欧洲的基础相对稳

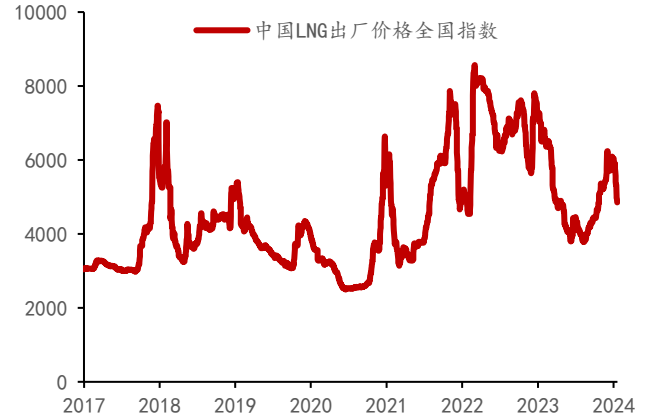
定。工业对天然气的需求仍然低迷。1月15日，全球最大的液化天然气出口商之一卡塔尔能源公司暂停了通过红海水域的液化天然气运输。该公司称，三艘计划前往苏伊士运河的油轮被迫停靠在阿曼的港口，一艘正从红海返回卡塔尔的油轮也于13日在红海水域停泊。该公司表示，目前仍在观望红海的事态，如果仍不安全，将绕行非洲好望角。一名资深消息人士说，作为对动荡局势的反应，液化天然气出口商卡塔尔能源公司现在至少从红海撤回了4艘液化天然气运输船。卡塔尔是仅次于美国的欧洲最大液化天然气供应国。卡塔尔通常会通过水路出口天然气，但绕道非洲南端的航线要长得多。去年，卡塔尔天然气占西欧消费总量的13%左右。

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)



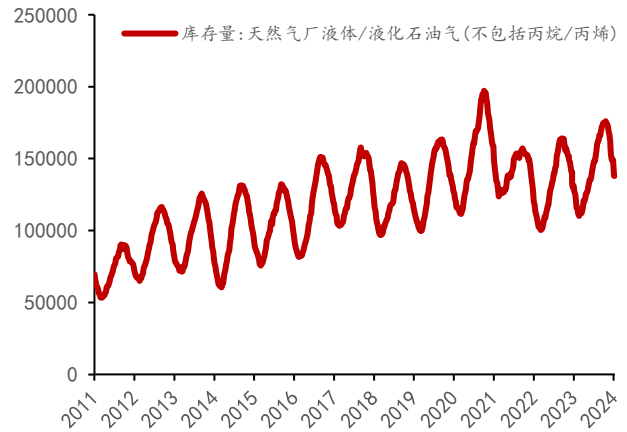
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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)



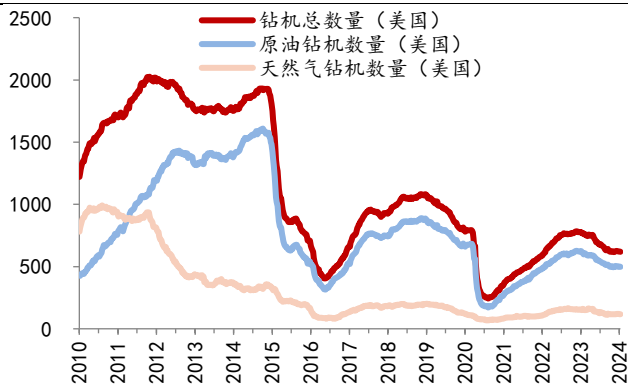
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

3.3 油服

油价维持高位，油服行业受益。截至1月17日当周，WTI原油价格为72.56美元/桶，较1月10日上涨1.67%，较12月均价上涨0.51%，较年初价格上涨3.10%；布伦特原油价格为77.88美元/桶，较1月10日上涨1.41%，较12

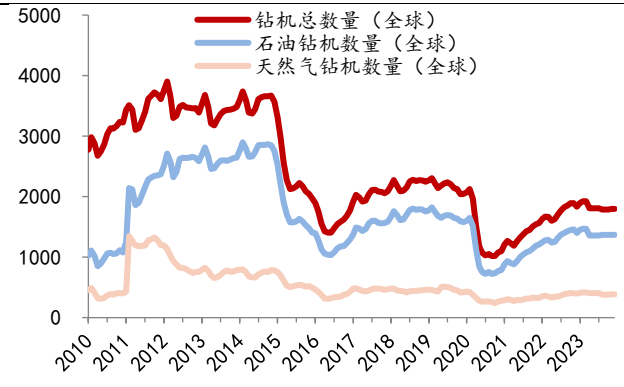
月均价上涨 0.61%，较年初价格上涨 2.62%。供应方面：北达科他州石油产量减少。1月17日，美国产油大州北达科他州表示，华氏零度以下的气温导致该州石油产量下降 65 万至 70 万桶/日，降幅超过通常产量的一半。Lipow Oil Associates 总裁 Andrew Lipow 说，这些供应担忧导致美国原油期货在盘尾收窄跌幅。此外，阿尔伯塔省 11 月份石油产量创下历史新高。据加拿大通讯社 BNN Bloomberg 报道，阿尔伯塔省 11 月份石油产量创下历史新高，达 420 万桶/日，环比增长 8.8%。相比之下，阿尔伯塔省 2023 年前 11 个月的平均产量为 380 万桶/日。11 月份加拿大原油产量增加，使加拿大成为全球第四大石油生产国。库存方面，API 美国原油库存增加。1月17日，美国石油学会数据显示，上周美国原油库存增加，汽油库存和馏分油库存继续增加。截止 2024 年 1 月 12 日当周，美国商业原油库存增加 48.3 万桶；汽油库存增加 486 万桶；馏分油库存增加了 521 万桶。库欣地区原油库存减少 198 万桶。需求方面，欧佩克表示明年全球石油需求继续大增。欧佩克周三发布了 2024 年 1 月份《石油市场月度报告》，该报告表示主要受中国和中东地区的需求增幅将高于此前预期提振，明年全球石油需求继续大幅增加。报告维持 2024 年全球石油日均需求增长预测维持不变，为 225 万桶；预测 2025 年全球石油日需求将进一步增长 185 万桶，这也是该组织首度发布对 2025 年石油日均需求增幅预估。此外，亚洲大国经济不及预期，引发原油需求担忧。亚洲大国 GDP 报告不及预期，导致需求担忧，导致原油价格走软。亚洲大国第四季度经济同比增长 5.2%，低于分析师预期，并令有关大国需求将推动 2024 年全球石油增长的预测受到质疑。1月12日，能源服务公司贝克休斯在其报告中表示，美国能源企业的活跃石油和天然气钻机总数连续第二周下降。数据显示，美国石油和天然气钻机总数减少 2 座，至 619 座，为 11 月以来最低。贝克休斯称，美国石油钻机数减少 2 座至 499 座，天然气钻机数减少 1 座至 117 座。

图表 23 美国钻机数量（部）



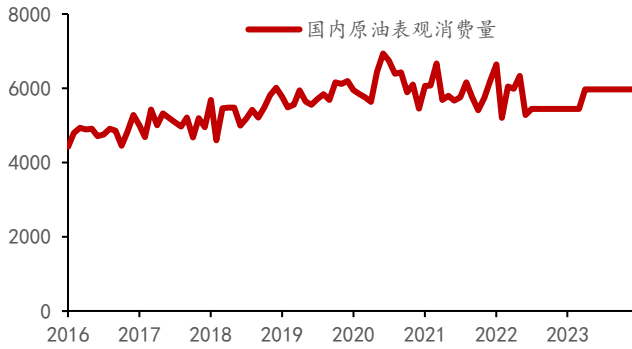
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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)



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

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(1月18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, 目前, 部分企业受客观因素影响开采受限, 部分企业开采主供老客户订单, 同时做一部分堆场库存。临近年底, 国内部分产区进入停采期, 产量缩减, 矿企磷矿石库存整体中低位维系, 供应趋紧呈现。需求方面, 下游磷肥原料库存相对充足, 部分下游企业减少或暂停收货, 需求有一定缩减; 黄磷供应端发运订单为主, 下游多数企业备货基本结束, 采购积极性低, 保持压价询单; 磷酸铁、磷酸盐需求主力行业产能释放有限, 且有前期原料库存消耗, 短时净化酸市场新单商谈零星。综合来看, 下游对磷矿石采购情绪谨慎, 需求转弱。

一铵: 供需双弱, 一铵价格下跌。截至本周四(1月18日), 磷酸一铵55%粉状市场均价为3171元/吨, 较上周3211元/吨价格下行40元/吨, 幅度约为1.25%。供应方面: 本周一铵行业周度开工51.11%, 平均日产2.85万吨, 周度总产量为19.92万吨, 本周一铵开工和产量均有小幅度下降, 主要源于安徽地区、河北地区部分厂家受需求面疲软以及后期发运影响减量生产; 湖北地区、陕西地区部分厂家受前期天气影响装置停车的厂家逐步恢复正常生产; 其余地区生产情况暂稳。综合算下, 本周一铵产量小幅度减少, 波动有限。需求方面: 国内复合肥市场走势低迷, 当前复合肥市场货源下沉较慢, 终端需求尚未释放, 加之市价呈走低趋势, 因此经销商提货不积极, 复合肥厂家普遍出货不畅, 库存压力增加, 因此多灵活降负生产, 个别企业依旧受环保原因限产。据百川盈孚不完全统计, 本周复合肥平均开工负荷37.83%, 较上周减少1.72%, 开工水平继续降低。

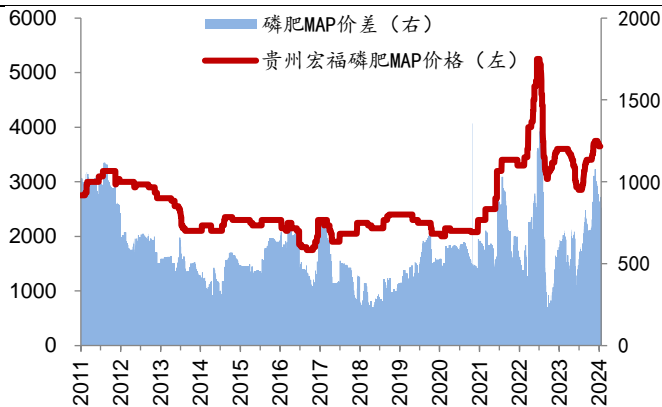
二铵: 供需双弱, 二铵价格维稳。截至本周四(1月18日), 64%含量二铵市场均价3673元/吨, 与上周同期均价持平。原料方面, 本周磷酸二铵平均成本价格延续弱势。硫磺长江港口固体颗粒由上周860元/吨降至本周的820元/吨, 下降40元/吨, 二铵成本下降17.6元/吨(备注: 64%二铵吨耗硫磺0.44吨)。

合成氨湖北市场价由上周 3000 元/吨降至本周的 2850 元/吨，下降 150 元，二铵成本下降 33 元/吨（备注：64%二铵吨耗合成氨 0.22 吨）。磷矿石湖北 30%船板价与上周持平（备注：64%二铵吨耗磷矿石 1.85 吨）。本周二铵上游原材料合成氨以及硫磺价格走势欠佳，虽磷矿石价格仍旧高位，但二铵成本价格仍有一定下行，对二铵市场心态支撑欠佳。

磷酸铁：需求减少，磷酸铁价格下跌。截至本周四（1月18日），磷酸铁市场均价在 10300 元/吨，较上周同期价格下跌 250 元/吨，跌幅为 1.09%。供应方面：周内终端需求有所好转，头部铁锂厂起量做库，对磷酸铁询单采购量略有所增加，需求订单多向头部磷酸铁企业靠拢。周内头部磷酸铁企业负荷拉涨至 4 成左右；中小磷酸铁企业跟随下游检修节奏，1 月中旬前后备少量库存后，关停装置，年中前后销售库存为主，静待节后市场。周内磷酸铁供应端少量增量，市场现货充足。需求方面：受需求影响，下游电芯厂开工下滑，叠加本周磷酸铁锂价格窄幅下行，买涨不买跌心态影响下电芯厂对磷酸铁锂及原料磷酸铁的需求量减少，新单成交量降低。目前电芯厂多刚需采购，择低价采购，部分磷酸铁企业由于出货压力较大选择低价出货，成交重心下移。

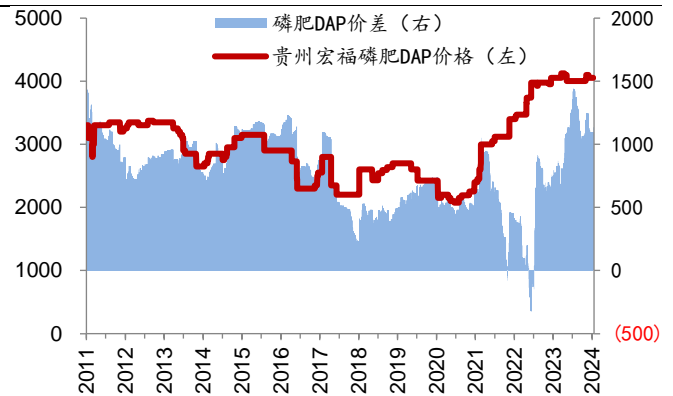
磷酸氢钙：供需双弱，磷酸氢钙价格下跌。截至本周四（1月18日），磷酸氢钙市场周度均价为 2273 元/吨，环比下降了 0.83%。供应方面：本周磷酸氢钙市场周度产量约 39100 吨，环比下降了 6.90%，开工率约 41.07%，较上周相比下降了约 3.05 个百分点。产量、开工下滑，部分厂家装置降负荷生产；部分厂家反馈发运紧张，需按计划提货，部分厂家表示发运基本平衡；部分厂家南方市场发运基本结束。需求方面：下游采购需求进入春节前扫尾阶段，刚需少量补库跟进，促使整体市场新单成交表现寥寥。

图表 27 磷肥 MAP 价格及价差（元/吨）



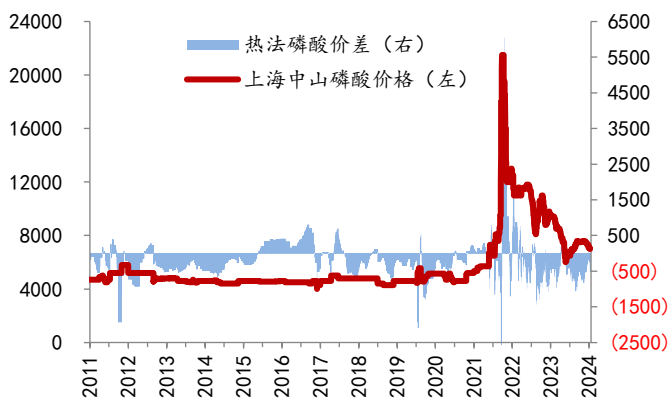
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 28 磷肥 DAP 价格及价差（元/吨）



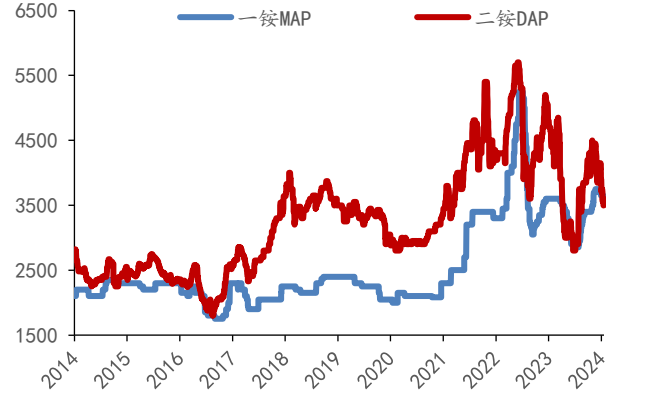
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 29 热法磷酸价格及价差 (元/吨)



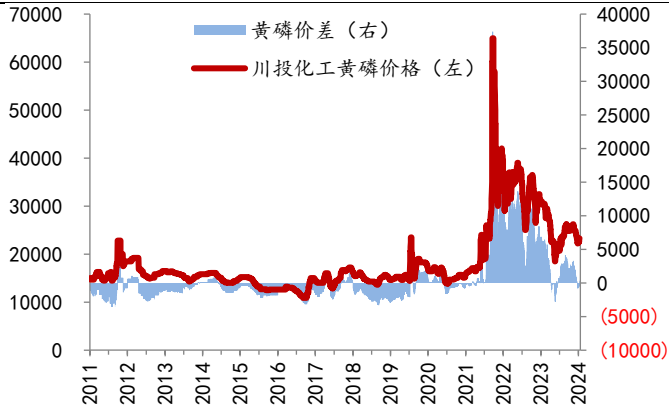
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 30 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格 (元/吨)



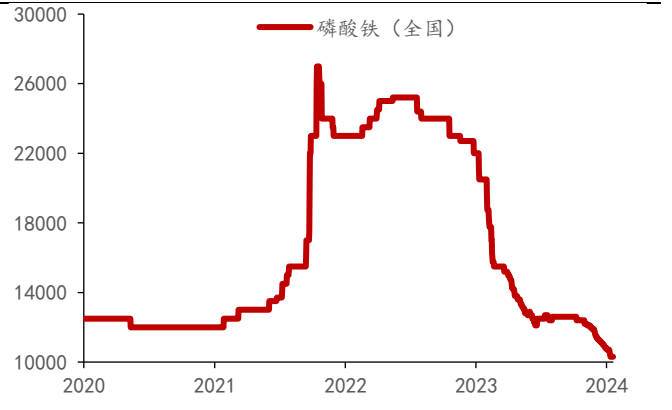
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

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)



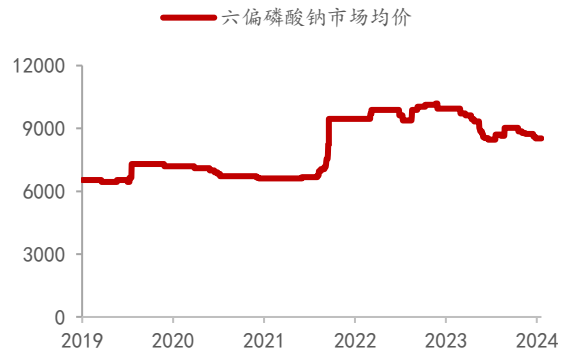
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 33 磷酸氢钙价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 34 六偏磷酸钠价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

4.2 聚氨酯

聚合 MDI：供需双弱，聚合 MDI 价格下跌。截至本周四（1月18日），当前聚合 MDI 市场均价 15400 元/吨，较上周价格下调 1.28%。原料端：本周国内纯苯市场大幅拉涨，中石化纯苯挂牌价上调 400 元/吨，目前执行 7850 元/吨现汇自提。苯胺市场价格大幅下滑，成本面压力增加。聚合 MDI 生产成本 12621 元/吨，环比减少 0.03%；毛利润 2779 元/吨，环比增加 0.15%。需求面：下游大型家电厂对原料按需采购为主；北方外墙保温管道仍处于停工状态，南方企业按需生产，对原料消耗能力有限；下游喷涂及板材需求较为平稳，中小型企业按需采购。下游冷链相关整体需求跟进平稳，短期对原料囤货意愿偏低。临近春节，车市处于销售旺季，因而对原料市场支撑尚存；其他行业需求维持刚需跟进。综合来看，下游各行业订单均谨慎释放，对原料消耗能力释放有限。

纯 MDI：供应减少，纯 MDI 价格上涨。截至本周四（1月18日），当前纯 MDI 市场均价 20000 元/吨，较上周价格上涨 1.52%。原料端：本周国内纯苯市场大幅拉涨，中石化纯苯挂牌价上调 400 元/吨，目前执行 7850 元/吨现汇自提。苯胺市场价格大幅下滑，成本面压力增加。截止到今日，纯 MDI 生产成本 13621 元/吨，环比减少 0.03%；毛利润 6379 元/吨，环比增加 0.06%。需求面：下游氨纶开工维持 6-7 成左右，受市场买气不足拖累，对原料消耗能力释放有限。下游 TPU 负荷运行 5-6 成，终端多以刚需散单采购为主，入市询盘意向较为低迷。下游鞋底原液工厂负荷低位，终端节前补仓意愿偏淡，刚需小单询盘为主，对原料消耗能力有限。下游浆料整体负荷运行 3-4 成，终端节前补货氛围一般，市场成交未见明显放量，场内交投买气冷清。综上所述，终端节前谨慎放量，下游企业对原料多维持刚需采购。

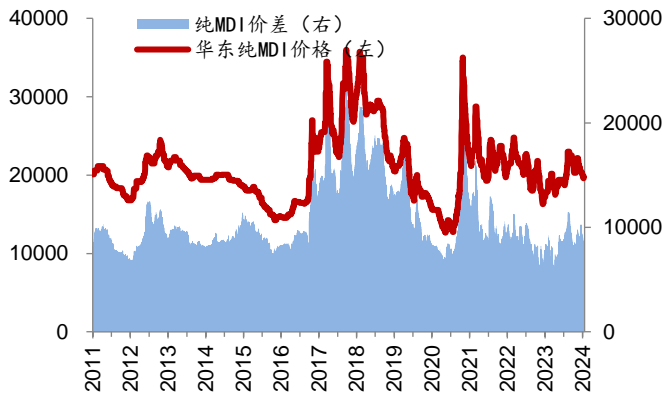
TDI：供需双弱，TDI 价格下跌。截至本周四（1月18日），TDI 市场均价为 16550 元/吨，较上周末均价下跌 0.30%。供应方面：本周部分 TDI 装置开工负荷仍有限，周内 TDI 产量环比变化不大。需求端：临近年关，下游企业陆续放假，对原料 TDI 采购备货需求有限，市场整体交投热情不高，表现较为平淡。

聚醚：供应增加，聚醚价格小幅下跌。截至本周四（1月18日），国内软泡聚醚市场均价为 9090 元/吨，较上周同期下跌 58 元/吨，跌幅 0.63%。硬泡聚醚价格为 9025 元/吨，较上周同期维稳。供应方面：本周国内聚醚产量在 91700 吨，较上周产量小幅增加。华东新产能货源待流通，山东大厂新装置开启，陆续投产，供应量缓慢增加；另外，有部分企业装置降低负荷且近期进口货源偏紧，因此整体供应量略有增加。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：本周少量中下游用户考虑春节小长假适度入市补货，偏低反馈居多；部分下游谨慎心态仍存，观望情绪较浓，多以前期储备消化为主，因此现货市场整体活跃度不高。目前市场利好因素一般，聚醚市场行情难提振，整体需求较差拖拽聚醚走势

环氧丙烷：供需博弈，环氧丙烷价格上涨。截至本周四（1月18日），国内环氧丙烷市场均价 9128 元/吨，较上周同期上 28 元/吨，涨幅 0.31%。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

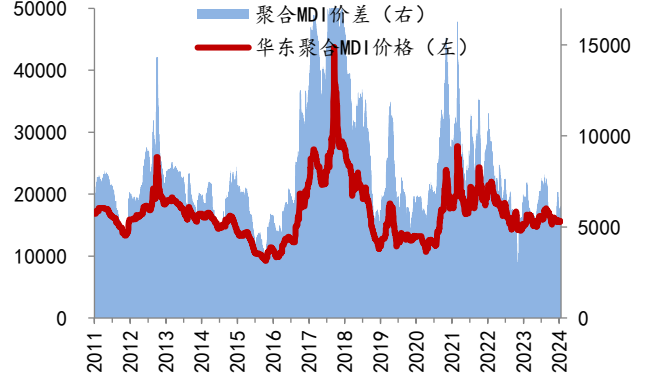
检修，检修期 40 天以上。除此之外，周内，中石化长岭装置负荷提升，其他多数装置以稳为主。需求方面：本周国内聚醚市场价格大稳小动，现货市场平淡。供应方面，华东新产能货源待流通，山东大厂新装置开启，陆续投产，供应量缓慢增加；另外，有部分企业装置降低负荷且近期进口货源偏紧，因此整体供应量略有增加，但对市场影响不明显。本周原料端环丙市场价格小幅上涨，环丙厂商挺市意愿强烈，场内货量流通顺畅，聚醚成本面支撑趋强。周内聚醚厂商重心趋低商谈，积极出货，评估目前各企业库存尚在合理范围内。跟踪少量中下游用户考虑春节小长假适度入市补货，偏低反馈居多；部分下游谨慎心态仍存，观望情绪较浓，多以前期储备消化为主，因此现货市场整体活跃度不高。目前市场供应量充足，业者多关注新产能流通情况，心态面持续受压制，叠加环丙小幅探涨，聚醚成本支撑趋强，厂商有试探性增强意愿，而下游需求受限，整体呈僵持博弈态势，预估市场窄幅震荡推进，聚醚市场稳中趋弱运行。

图表 35 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



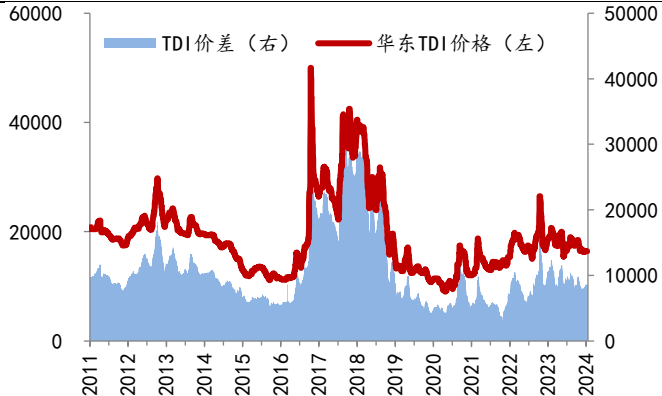
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 36 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



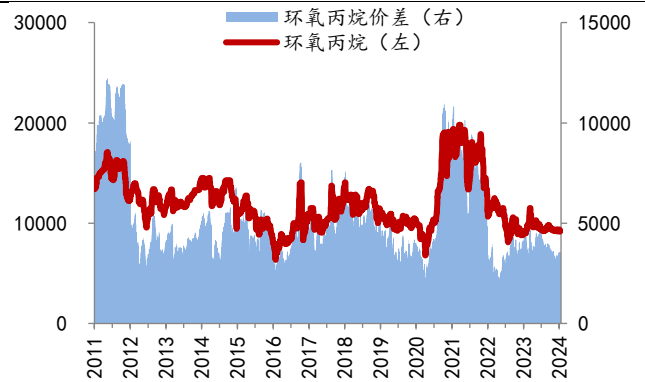
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 37 TDI 价格及价差(元/吨)



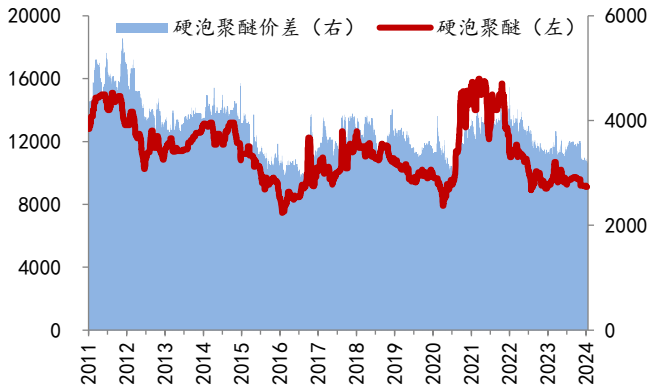
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 38 环氧丙烷价格及价差



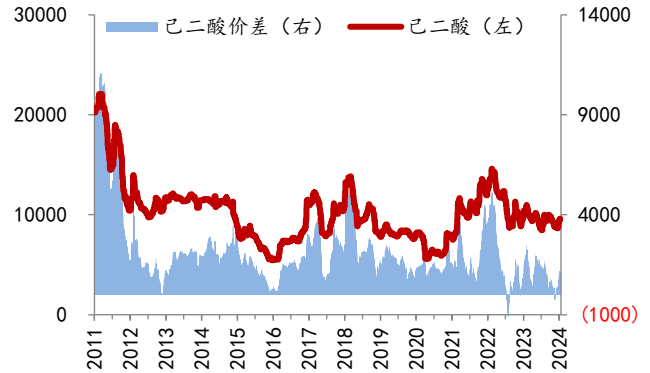
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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（1月18日），当前国内97%湿粉市场出厂含税均价在3275元/吨，较上周四下跌3.19%。供应方面：本周萤石开工表现低迷，场内交投清淡。当前北方萤石矿山受气候等因素影响开工走势偏低，场内原矿供应紧缺，萤石浮选成本高位，致使厂家开工表现始终偏低，供应及成本支撑下近期捂盘惜售为主，本周场内交投情绪谨慎；南方地区本周开工持稳，虽前期原矿供应有所恢复，然当地成本仍旧偏高，故多数厂家后市进一步让利意愿有限，主因当前南方多地下游出货表现不佳，酸场采买积极性偏弱，因此长期看空氛围下近期场内存在部分厂家及贸易商让利出货行为，市场重心整体下移。外贸方面，由于当前部分国家及地区品质不稳，且近期产量恢复有限，本周萤石进口表现弱稳，下游少量采购，对国内市场影响暂有限。需求方面：本周萤石下游开工小幅走弱，需求表现不佳。具体来看，本周氟化氢实单价格小幅走弱，行业多维持月初订单，月中市场交投平平，然当前制冷剂行业库存高位，氢氟酸出货表现略有走软，因此近期行业看空情绪仍旧偏浓，对原料备货积极性提升有限，近期成交以散单居多，择低少量采买，对萤石市场支撑乏力；本周氟化铝市场表现一般，长期利润倒挂背景下业内情绪低迷，部分企业受春节假期临近的影响提前减产运行，原料多按需采买，故本周萤石需求走弱。冶金方面，1月上旬国内钢材产量宽幅上行，冶金级萤石需求回暖。外贸方面，本周人民币兑美元中间价持续回落，出口集装箱运价指数再度宽幅上行，萤石出口利好小幅回落。

氢氟酸：供需双弱，氢氟酸价格维稳。截至本周四（1月18日），工业级无水氟化氢市场均价在10050元/吨到厂，环比上周价格持平。供应方面：据百川盈孚统计，国内无水氟化氢产能340.4万吨，主要集中在浙江、福建、江苏、江西、内蒙、山东和河南等地，但闲置装置较多，下游需求疲软拖拽国内氢氟酸行情，整体产能释放率有限。本周氢氟酸开工率窄幅波动，南北市场开工率分化较为明显，行业理论开机率在52.5%，多数氢氟酸厂家有月度合同支撑，但近期散单成交情况一般，现货库存量小幅累积。部分企业为避免工厂囤积库存偏高、后期需求下行企业出货价格偏低、利润下降的情况发生，春节前原料备库意愿不强，观望心态居多，现阶段氢氟酸企业生产积极性进一步走弱，部分工厂停产放假，复产时间待定。原料方面：萤石粉产量供应趋紧，持货商报盘混乱，实单成交多向下修正；供强需弱下硫酸价格进一步下行；氢氟酸综合成本支撑下滑为

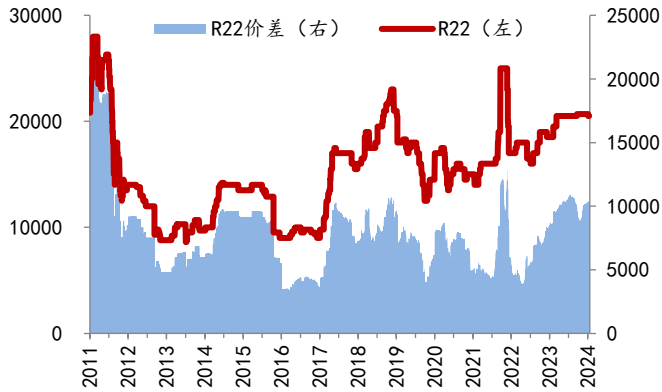
主。具体分析如下：受下游市场行情拖累，本周萤石市场表现不及预期，总体仍延续跌势。虽然当前国内萤石厂家停产检修情况较多，但下游需求动力不足，酸厂生产多使用前期库存，采买积极性不旺，因此周内萤石市场交投表现平静，实单成交以散单为主，价格则多向场内低端价格靠拢，拖拽市场重心再度下行。

制冷剂 R22：供需双弱，R22 价格维稳。截至本周四（1月18日），R22 市场价在 19500 元/吨，价格较上周保持稳定。供应方面：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；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；三爱富开工负荷正常。需求方面：市场需求偏弱，年内变动空间相较有限。短期内制冷剂 R22 维稳运行为主。

制冷剂 R134a：供需博弈，R134a 价格上涨。截至本周四（1月18日），华东市场主流成交价格 29500 元/吨，价格较上周上涨 1000 元/吨。供应方面：巨化装置产能 6 万吨/年装置正常运行；江苏三美装置产能 4.5 万吨/年正常运行，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/年装置停车，淄博飞源 2 万吨装置正常运行。需求方面：当前市场供应有限，厂家挺价情绪较浓，但下游需求有待提振，市场供需博弈僵持，预计短期内制冷剂 R134a 维稳运行为主。

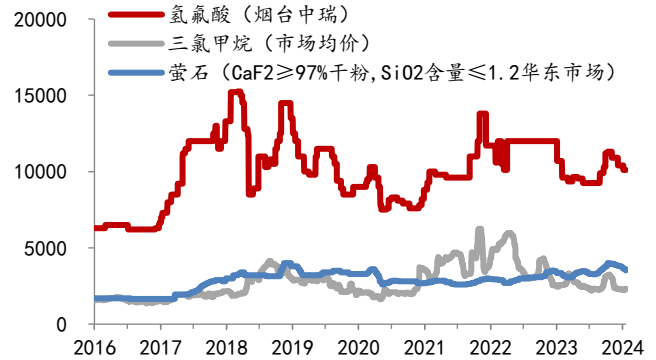
六氟磷酸锂：供需双弱，六氟磷酸锂价格维稳。截至本周四（1月18日），六氟磷酸锂市场均价降至 64000 元/吨，较上周同期价格持平。供应方面：本周国内六氟磷酸锂市场供应量较上周微减。六氟磷酸锂行业开工情况维持弱势，仅头部企业开工率达中等水平，剩余企业开工率不到 50%，个别企业延长停产状态，备有少量库存。整体来看，本周六氟磷酸锂的市场供应量有所减少。需求方面：六氟磷酸锂主要应用于锂电池电解液行业，本周电解液市场价格持平上周，企业普遍下调生产负荷，行业开工持续走低，产量持续减少。已有部分电池厂处于休息状态，但备货订单冷清，多数企业计划年后进行原料采购。本周末磷酸铁锂电解液市场均价为 2.1 万元/吨，较上周同期均价持平。三元/常规动力电解液市场均价为 2.7 万元/吨，较上周同期均价持平。近期需求端整体利空电解液市场行情。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保持稳定，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变化较小，采购压力浮动有限，但下游新单寥寥，多数企业维持刚需，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亏损较上周基本持平。虽然部分原料价格横盘整理，采购原料的六氟磷酸锂企业成本压力较小，下游需求未有改善，六氟成本端维持弱势，本周六氟价格较上周价格持平，综合来看本周六氟磷酸锂企业利润仍呈倒挂之势，整体行业平均亏损在 7000 元/吨左右。

图表 41 R22 价格及价差 (元/吨)



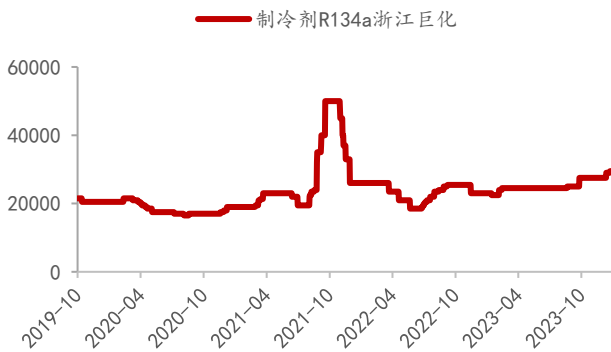
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 42 氢氟酸、三氟甲烷、萤石价格 (元/吨)



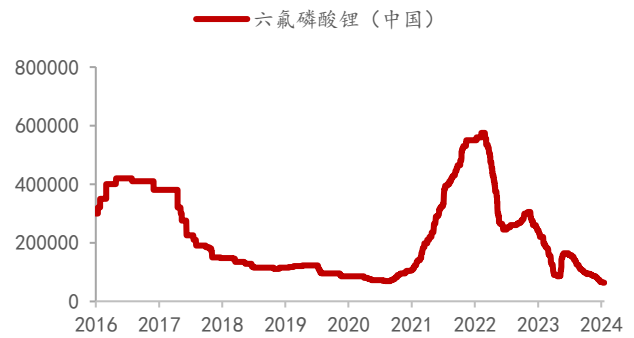
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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：成本下降，尿素价格下跌。截至本周四（1月18日），尿素市场均价为 2241 元/吨，较上周四下调 18 元/吨，跌幅 0.80%。供应端，据百川盈孚统计，本周国内尿素日均产量达 15.66 万吨，环比增幅 1.36%，开工率为 71.77%，环比增幅 0.35%，煤头开工率 82.13%，环比降幅 1.50%，气头开工率 39.43%，环比增幅 6.12%。本周新增复产增量的企业有安徽红四方、安徽泉盛、四川玖源、云南祥丰、河北正元、山西丰喜、山西兰花，日影响产量约 0.61 万吨；本周新增停车减量企业有：内蒙古中煤，日影响产量约 0.6 万吨。需求端，本周复合肥平均开工负荷在 39.83%，较上周减少 0.14%，开工方面调整不大。成本端，动力煤价格持续弱势小幅下滑，煤头尿素生产成本稍有下滑。

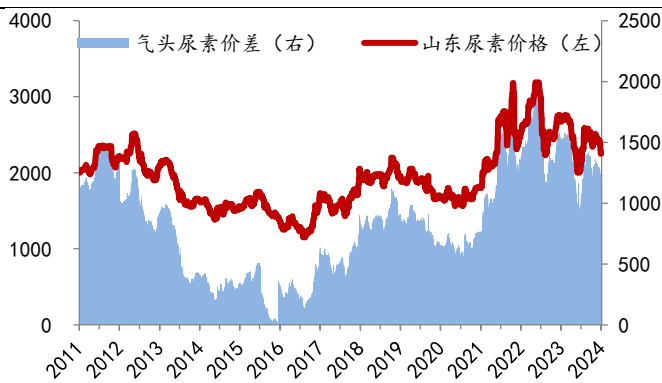
炭黑：需求减少，成本下降，炭黑价格下跌。截至本周四（1月18日），目前 N330 主流商谈价格暂时参考 7200-7600 元/吨，个别高低位有存，市场均价与上周相比下降 200 元/吨。供应端，据百川盈孚统计，本周行业平均开工 61.51%，较上周下调 0.55 个百分点，炭黑行业开工出现小幅下调。需求端，本周半钢胎开工有所下滑，全钢胎行业开工走势下行，轮胎厂虽然当前

出货较弱，但当前炭黑价格较低，补货心态有所提高，但本周末部分小厂停车，综合考虑，预计需求方面小幅波动。成本端，截至1月18日，中国高温煤焦油现货指导价（CCTX）为3485元/吨，较上周同期下调57元/吨，幅度1.61%；炭黑油市场商谈延续下行，主流承兑出厂参考3950-4200元/吨左右；乙烯焦油市场价格延续下行，目前主流参考3350-3800元/吨。整体来看，炭黑行业成本端支撑小幅下行。

减水剂：供需双弱，减水剂价格持平。截至本周四（1月18日），国内萘系减水剂市场均价为3725元/吨，较上周四价格持平。供应端，全国萘系减水剂装置总产能为431.6万吨，长期停车产能115万吨，当前运行产能为316.6万吨。减水剂市场供应量持续偏低，市场新单较少，厂家生产积极性一般。需求端，混凝土市场均价为375.86元/方，较上周同期均价相比小幅下滑0.58元/方。本周国内严寒天气持续，东北以及其他靠北地区外部项目已经基本全部停工，南方地区市场下游项目动工受限。成本端，本周萘系减水剂与聚羧酸减水剂原料价格涨跌互现。

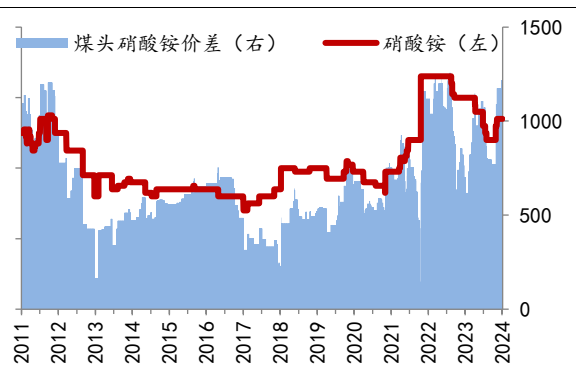
乙二醇：供应减少，乙二醇价格上涨。截至本周四（1月18日），华东市场均价在4573元/吨，较上周均价上涨101元/吨，涨幅为2.26%，华南市场均价为4630元/吨，较上周均价上调94元/吨，涨幅2.07%。供应端，本周乙二醇企业平均开工率约为59.84%，其中乙烯制开工负荷约为59.01%，合成气制开工负荷约为61.38%。本周装置变动情况：华中一套28万吨乙二醇装置停车，陕西一套60万吨乙二醇装置检修结束，加上个别厂家提负，周内行业开工回升。需求端，本周聚酯行业开工下滑，但业者拿货情绪较好，市场成交氛围有所回暖，对乙二醇刚需支撑稳定。目前聚酯开工率为87.49%，终端织造开工负荷为58.14%。成本端，本周国内动力煤价格弱稳运行，原油价格小幅上行，成本端支撑力度尚可。

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）



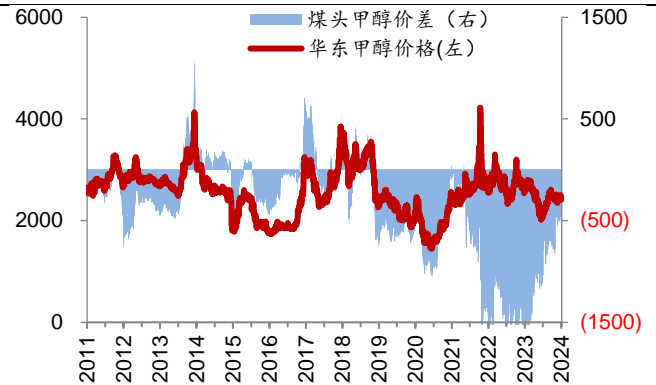
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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)



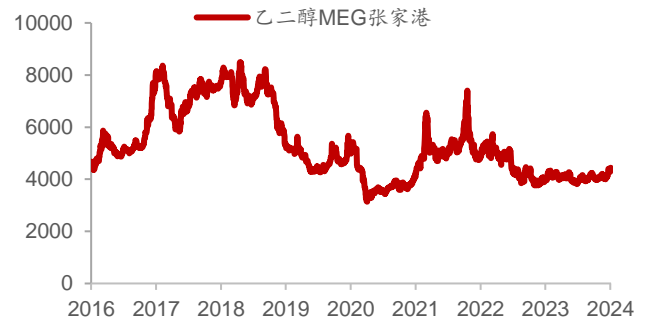
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

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: 供应增加, PTA 价格下跌。截至本周四 (1月18日), 本周华东市场周均价 5757.14 元/吨, 环比下跌 0.22%。供应端, PTA 市场开工在 83.05%, 周内海南一 210 万吨/年 PTA 装置重启运行、福建一 450 万吨/年 PTA 装置降负运行, 产量较上周相比有所提升。需求端, 目前聚酯端负荷虽有下滑, 但仍处于偏高位置, 同时目前聚酯端库存压力并不大, 故其买盘氛围偶有转好, PTA 需求端表现尚可。成本端, 周内 PTA 加工费继续下滑。周内国际 PX 周均价有所提升, PTA 加工费有所压缩, 截至 1月17日, PTA 行业加工费为 293.57 元/吨。

己内酰胺: 需求不足, 己内酰胺价格下跌。截至本周四 (1月18日), 国内己内酰胺液体市场现货主流参考价格在 13550 元/吨左右承兑送到, 较上周同期均价下调 0.73%。供应端, 本周己内酰胺市场整体供应量表现正常, 周内山西某厂己内酰胺负荷持续提升, 湖南地区负荷有所恢复, 福建地区装置据悉有一定波动, 周平均开工率 74%左右。需求端, 本周国内 PA6 切片产

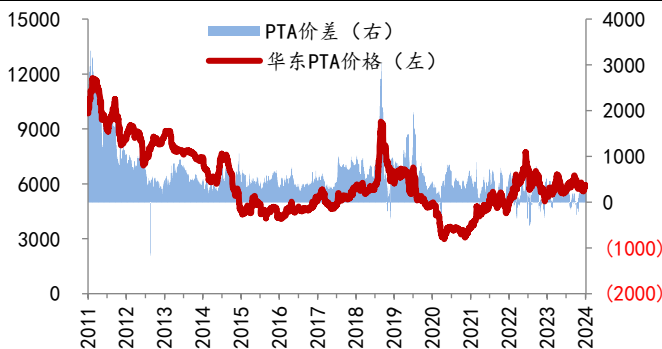
量预计 9.56 万吨左右，临近春节，场内装置暂无明显变化，PA6 切片市场开工及周度产量波动不大，聚合工厂对己内酰胺跟进态度较为谨慎。成本端，周内国际原油价格上涨，上游纯苯宽幅上行，原料面支撑逐步增强。

氨纶：供需减少，氨纶价格持平。截至本周四（1月18日），国内氨纶 40D 价格 29000 元/吨，较上周市场均价持平。供应端，本周氨纶行业开工为 67.62%。江苏、福建地区各一套装置停车；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，下游开机偏弱下滑，终端仅少量缺货工厂补货，对氨纶市场消耗有限。成本端，本周氨纶成本面支撑稍好，主原料市场价格不变，辅原料市场价格震荡上行，成本面压力略增。

粘胶短纤：成本下降，粘胶短纤价格下跌。截至本周四（1月18日），粘胶短纤市场均价为 12800 元/吨，较上周同期价格下调 100 元/吨，跌幅 0.78%。供应端，本周粘胶短纤行业开工率维持在 81.66%左右，产量较上周有所减少。周内粘胶短纤个别厂家装置开工率窄幅下调，场内供应量缩减，供应端支撑尚存。需求端，下游人棉纱市场开工率维持正常水平，价格走高，目前处于节前备货状态，需求支撑强劲。成本端，本周原料溶解浆市场走势僵持，辅料硫酸价格持续下挫，液碱市场价格稍有反弹，粘胶短纤平均生产成本减少。

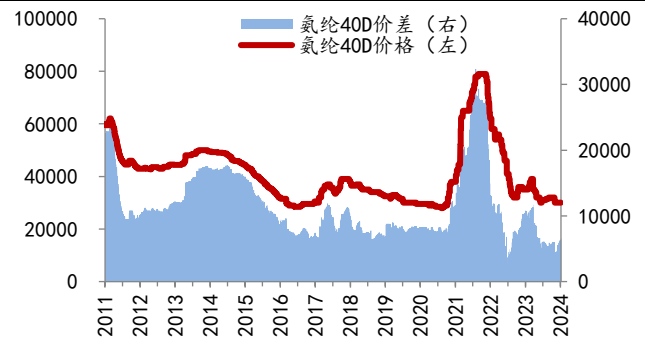
涤纶长丝：需求减少，涤纶长丝价格下跌。截至本周四（1月18日），涤纶长丝 POY 市场均价为 7550 元/吨，较上周均价持平；FDY 市场均价为 8214.29 元/吨，较上周均价下跌 10.71 元/吨；DTY 市场均价为 8942.86 元/吨，较上周均价下跌 7.14 元/吨。供应端，本周涤纶长丝整体行业开工率约为 81.64%，本周嘉通能源新投装置出丝，但江苏立新长丝装置检修，长丝开工整体下滑，市场整体供应量继续下降。需求端，截至 1 月 18 日江浙地区化纤织造综合开机率为 73.95%，较上周继续下滑。成本端，本周原料市场重心上行，平均聚合成本较上周上涨。截至本周四，涤纶长丝平均聚合成本在 6463.73 元/吨，较上周平均成本上涨 54.81 元/吨。

图表 51 PTA 价格及价差（元/吨）



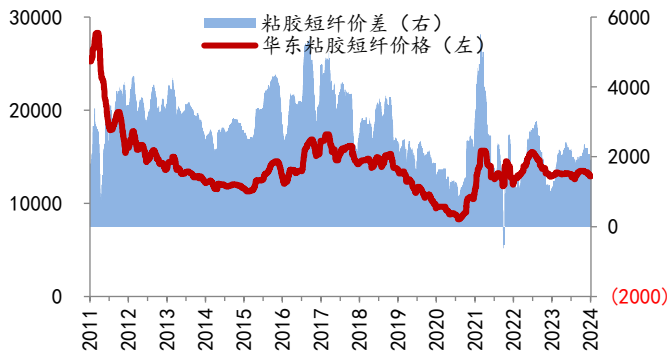
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 52 氨纶 40D 价格及价差（元/吨）



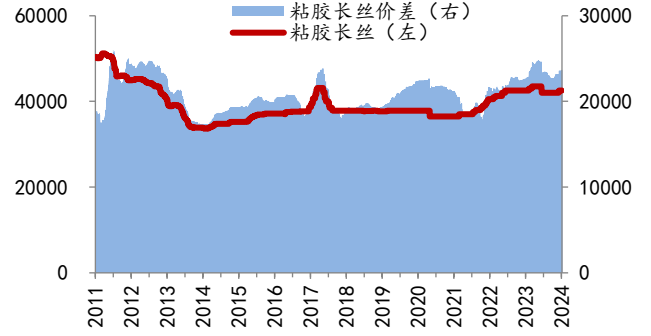
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



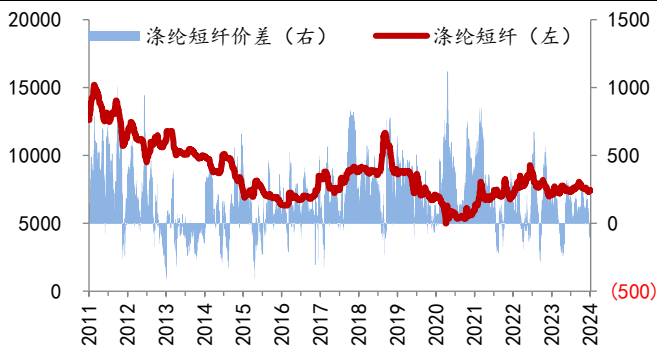
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 54 粘胶长丝价格及价差 (元/吨)



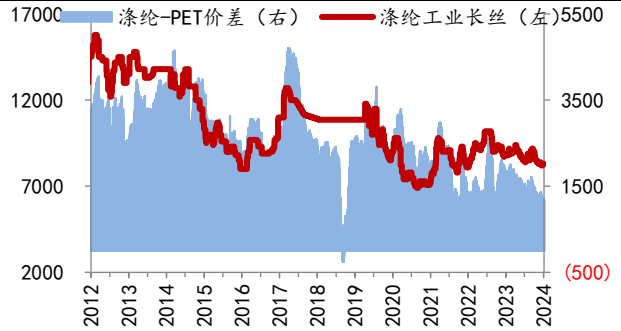
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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：需求不足，成本上升，甘氨酸价格持平。截至本周四（1月18日），甘氨酸实际华东送到价参考 11000 元/吨，较上周四价格持平。供应端，河北检修工厂恢复开工，其余工厂维持降负荷开工，甘氨酸供应略微增加。需求端，下游草甘膦市场延续疲态，对高价甘氨酸接受度不佳，按需采购为主。成本端，本周上游醋酸价格持稳、液氯价格上涨，基础原料合成氨价格下跌，甘氨酸生产成本上涨。

草甘膦：需求疲软，草甘膦价格下跌。截至本周四（1月18日），95%草甘膦原粉市场均价为 25590 元/吨，较上周四价格下跌 200 元/吨，跌幅 0.76%。95%原粉供应商报价 2.6-2.7 万元/吨，主流成交参考 2.56-2.58 万元/吨，港口 FOB 3610-3640 美元/吨。供应端，本周西南某工厂装置开工提升，场内主流工厂正常开工，市场实时供应略有增加。需求端，草甘膦需求端延续疲软，下游采购谨慎，新单成交少量，拖拽草甘膦成交重心略微走低。成本端，本周上游黄磷、甘氨酸价格持稳，根据百川盈孚测算，草甘膦生产成本较上周变化有限。

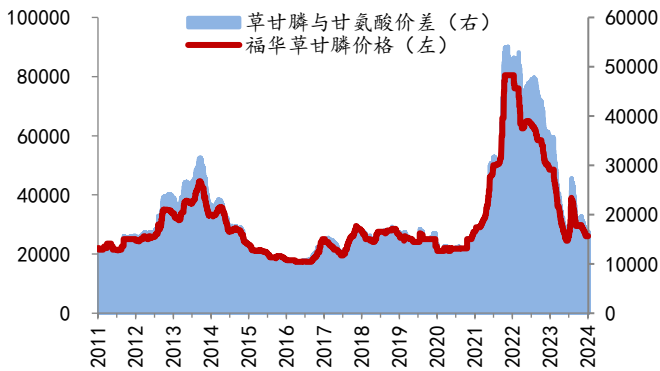
草铵膦：需求疲软，草铵膦价格下跌。截至本周四（1月18日），95%

草铵膦原粉市场均价为 6.1 万元/吨，较上周四价格下跌 0.1 万元/吨，跌幅 1.61%。95%草铵膦部分供应商报价 6.2-7 万元/吨，主流成交参考 6.1 万元/吨左右，低端价至 6 万元/吨左右，港口 FOB 7860-7890 美元/吨。供应端，国内主流工厂均维持正常开工，市场供应充裕。需求端，草铵膦需求表现疲软，下游客户询单观望，订单少量，拖拽草铵膦价格走软，据悉贸易商手中仍有低价货源流通。

氯氟菊酯：成本稳定，氯氟菊酯价格持平。截至本周四（1 月 18 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，多数主流生产厂家开工维持上周负荷，整体市场现货库存正常，新单成交空间正常。需求端，下游市场行情偏淡，采买者询单议价多信心不足，市场整体新单气氛趋于平静运行，近期新单成交量对比前期无明显增加。成本端，上游原料功夫酸等产品价格暂时稳定，对高效氯氟菊酯的成本端起到平稳支撑。

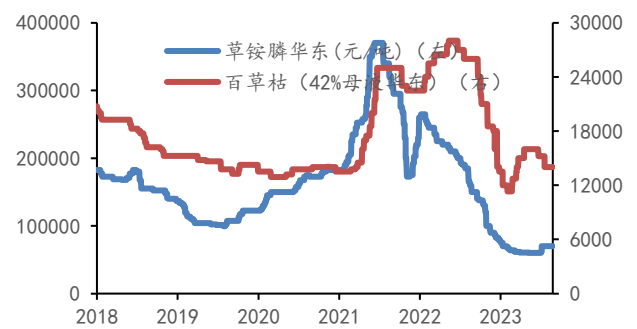
啞菌酯：需求低迷，啞菌酯价格下跌。截至本周四（1 月 18 日），98%啞菌酯市场报价参考至 15.5 万元/吨，实际成交价参考 15.3 万元/吨，较上周同期下跌 0.2 万元/吨，跌幅 1.29%。供应端，本周啞菌酯国内各厂家开工情况稳定，以完成订单为主，市场供应良好。需求端，目前啞菌酯需求端持续低迷，下游买气不佳，市场成交氛围有限。成本端，主要原料原甲酸三甲酯、水杨腈和 4,6-二羟基嘧啶价格低迷持稳，啞菌酯生产成本端暂无利好支撑。

图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差（元/吨）



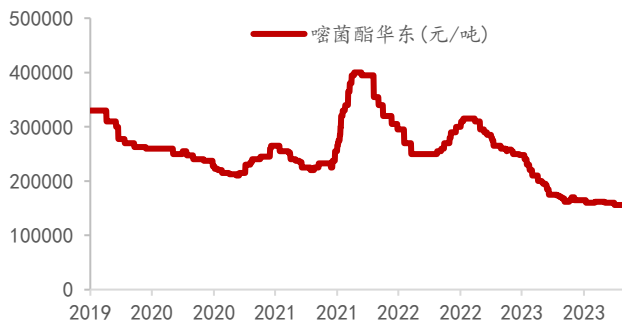
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 58 草铵膦、百草枯价格（元/吨）

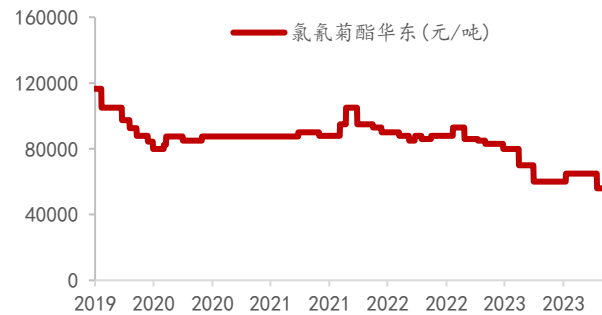


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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

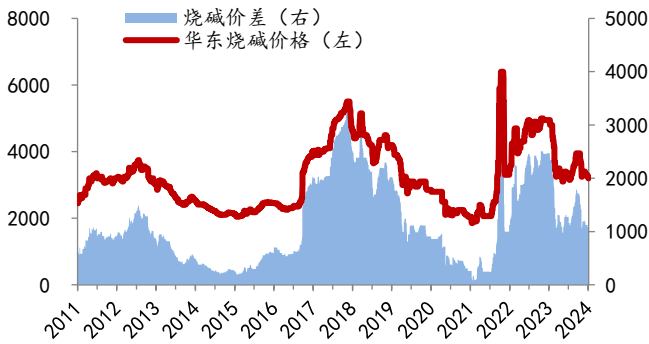
电石：需求减少，成本下降，电石价格下跌。截至本周四（1月18日），中国电石市场均价约为 3181 元/吨，较上周同期均价相比下跌了 1.02%。供应端，本周电石行业整体开工率约为 72.00%，较上周相比下调了 0.36%。周内宁夏及陕西地区电石企业开工较为稳定，而内蒙古地区不定时限电情况犹存，乌兰察布地区亦有停炉情况发生，综合来看本周电石市场供应量以缩减为主。需求端，周内 PVC 企业开工负荷不稳，于上周五降负的陕西地区 PVC 企业负荷逐步提满；不过本周东北以及河南地区均有降负情况出现。本周电石法 PVC 装置开工率下跌 1.27%至 82.21%。成本端，本周电石企业综合成本较上周相比减少。

片碱：供应减少，片碱价格上涨。截至本周四（1月18日），中国固体烧碱（注：各地库提价格，含税）价格 3128 元/吨，比较 1月11日价格上涨 43 元/吨，涨幅为 1.39%。供应端，截至 1月18日，熔盐法厂家共 22 家在产片碱，产量为 13730 吨/天，本周内蒙古地区有片碱生产装置负荷降低及个别装置停车，陕西地区有生产装置负荷稍有下降。综合来看，片碱市场需求延续疲软，然而近期液碱市场价格上调，对片碱市场成交有一定利好，本周区域内碱厂平稳出货为主。

液氯：供应减少，液氯价格上涨。截至本周四（1月18日），国内液氯市场均价 237 元/吨，较上周四均价上涨 53 元/吨，涨幅 28.80%。供应端，本周山东济宁一帶有氯碱企业提负运行，液氯供应有所增加；华中河南地区碱厂开工负荷不满；华东江苏地区省内氯碱企业装置开工稳定；西南川渝地区部分厂家装置全停检修；华南广东地区厂家氯碱装置稳定生产。需求端，本周山东地区下游需求稳定；西北内蒙古乌海地区下游企业提前进入假期，生产开工下降，对液氯需求量缩减；华中河南地区液氯市场需求平淡；西南川渝地区 PVC、草甘膦等耗氯下游行情低迷；华南广东地区耗氯下游开工不高，需求整体偏弱。

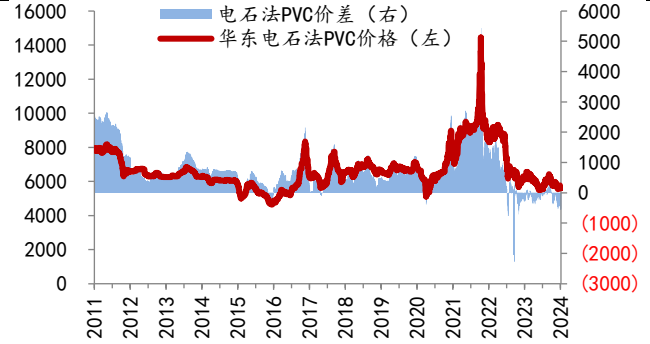
电石法 PVC：供应减少，电石法 PVC 价格上涨。截至本周四（1月18日），PVC 市场均价为 5426 元/吨，较上周同期均价上涨 58 元/吨，涨幅 1.08%。供应端，本周多数企业开工稳定为主，但有部分企业临时检修，使之整体开工出现一定下滑。本周电石法 PVC 装置开工率下跌 1.27%至 82.21%。乙烯法 PVC 生产装置开工率下跌 0.51%至 91.46%。需求端，本周 PVC 下游制品企业随用随采为主，需求略显清淡。成本端，本周电石价格小幅下跌，整体来看 PVC 成本略有下降。

图表 61 烧碱价格及价差 (元/吨)



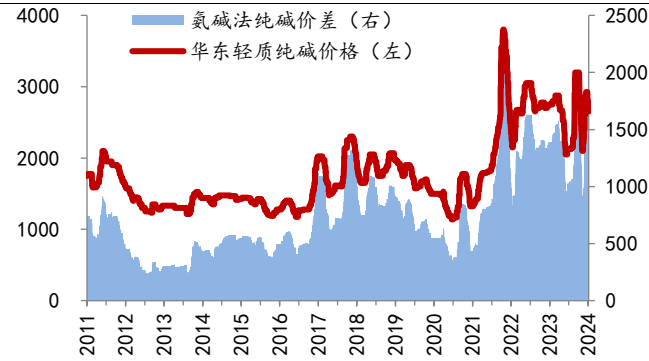
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 62 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)



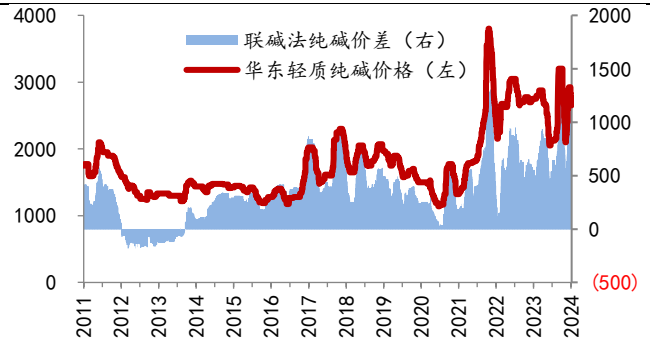
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 63 氨碱法纯碱价格及价差 (元/吨)



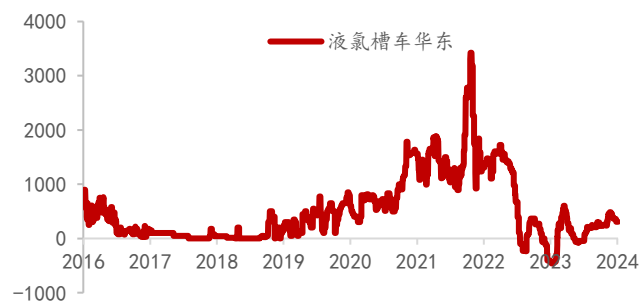
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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：成本上升，聚乙烯价格上涨。截至本周四（1月18日），聚乙烯市场均价为8150元/吨，与上周同期相比上涨177元/吨，涨幅2.22%。供应端，本周新增检修产能127万吨，目前长期检修装置：沈阳化工、海国龙油、北方华锦、燕山石化、齐鲁石化；短期检修：茂名石化、海南石化、镇

海炼化、中韩石化、浙江石化。本周新增独山子石化、扬子石化、兰州石化装置检修。需求端，下游需求持续不振，下游农膜开工在 36%左右。成本端，本周原油 WTI 价格小幅上行，较上周同期上涨 1.67%；乙烯价格先稳后涨，较上周同期上涨 0.69%，聚乙烯成本端支撑较好。

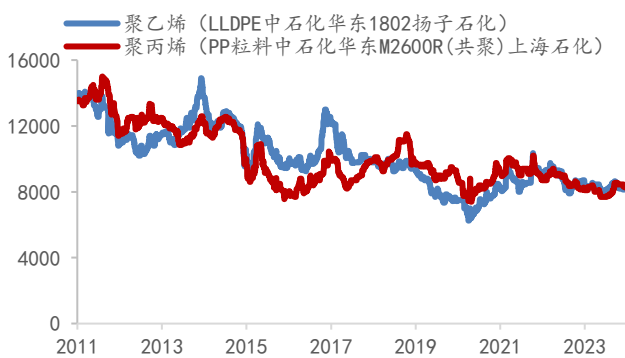
聚丙烯：成本上升，聚丙烯价格上涨。截至本周四（1月18日），聚丙烯粒料市场均价为 7376 元/吨，较上周同期均价上涨 44 元/吨，涨幅为 0.60%。国内主流成交价格波动在 7300-7400 元/吨之间。供应端，除武汉石化、大连石化等部分长期停车装置，其他停车厂家多为故障检修、常规检修、成本检修为主。近期茂名石化、宁波金发、东莞巨正源装置计划重启。整体来看本周装置检修带来的生产端损耗较上周相比减少。需求端，周聚丙烯粒料需求端小幅回暖，近期下游采购情绪较好，春节假期前备货意愿增加，但多数仍以按需采购为主，需求表现不及往年。成本端，本周原油价格走势小幅上涨，甲醇价格走势上行，丙烷价格走势向下，丙烯价格宽幅走高。综合来看，成本面对聚丙烯粒料行情支撑增强。

PA66：供需博弈，PA66 价格持平。截至本周四（1月18日），PA66 市场均价为 20767 元/吨，较上周同时期价格持平。供应端，近期聚合企业多维持低负荷生产，部分企业考虑原料及需求因素，暂时维持 5-6 成左右的负荷，本周无新增生产企业，无新增淘汰产能。需求端，下游采购积极性一般，聚合企业维持低负荷运行，临近年底下游客户备货库存为主。成本端，己二酸市场震荡上行，己二胺价格坚挺，原料成本稍有增加。

EVA：成本上升，EVA 价格上涨。截至本周四（1月18日），国内 EVA 市场均价为 12456 元/吨，较上周四窄幅走高 13 元/吨，涨幅 1%。供应端，近期国内 EVA 生产企业开工变动不大，生产企业以维持稳定生产为主。需求端，本周市场成交依然以刚需为主。随着春节临近，节前市场备货的空间压缩，需求大幅增长的难度较大。成本端，本周乙烯价格小幅走高，醋酸乙烯价格维持稳定。

天然橡胶：供应不足，天然橡胶价格上涨。截至本周四（1月18日），天然橡胶市场日均价在 13083 元/吨，周环比上涨 100 元/吨，幅度为 0.77%。供应端，受前期天气影响，导致天然橡胶产区供应量低于市场预期。需求端，市场活跃度较前期稍有好转，但老客户问价为主，实单稍显一般。

图表 67 聚乙烯、聚丙烯价格（元/吨）



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

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)



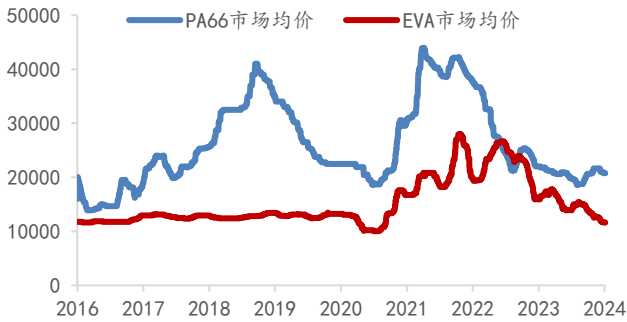
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 70 合成橡胶价格 (元/吨)



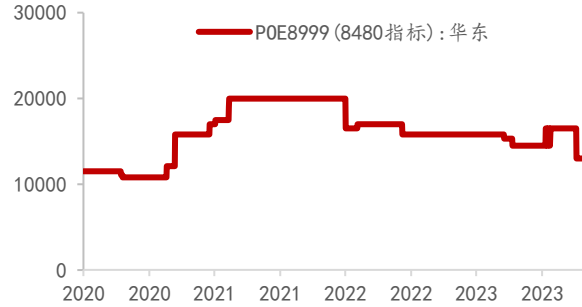
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

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

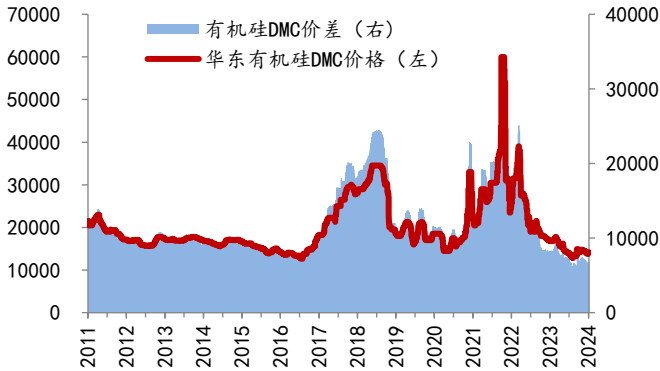
4.9 硅化工

金属硅: 成交偏弱, 金属硅价格下跌。截至本周四 (1月18日), 中国金属硅市场参考均价 15242 元/吨, 与 1月11日价格 15507 元/吨相比下降 265 元/吨, 降幅 1.71%。供应端, 本周北方前期停产企业未恢复生产, 周后期由于内蒙古地区电力缺口增大, 当地生产受到影响增大, 个别硅厂减少开炉。西南地区本周开工变化不大。需求端, 本周下游整体需求尚可。多晶硅对金属硅保持旺盛需求; 有机硅近期开工略有恢复, 但对金属硅采买没有明显增加; 近期铝棒企业生产较为稳定。

有机硅 DMC: 供需不足, 有机硅 DMC 价格持平。截至本周四 (1月18日), 周内山东某厂报价稳定在 14600 元/吨, 头部企业报价在 14800 元/吨, 场内主流报价在 14600-14800 元/吨, 较上周持稳。供应端, 本周国内总体开工率在 70%左右, 目前有机硅企业山东金岭维持停车状态, 内蒙古恒业成仍然处于停车检修状态, 恒星装置周内已恢复正常, 中天近期有常规检修计划, 另外星火, 东岳以及兴发等大厂还是处于降负生产中, 道康宁装置稍有增产。需求端, 近期金属硅市场交易惨淡, 部分持货商报价一再让利。

三氯氢硅：需求稳定，三氯氢硅价格持平。截至本周四（1月18日），普通级三氯氢硅市场均价为4800元/吨，较上周相比持平；光伏级三氯氢硅市场均价为5800元/吨，较上周相比持平。供应端，根据百川盈孚统计的16家企业中，总产能92.22万吨，整体开工水平在43.46%。需求端，本周多晶硅市场有少量零单散单成交，短期市场仍以持稳运行为主；气相白炭黑市场走稳。成本端，本周金属硅市场参考均价15242元/吨，与1月11日价格相比下降265元/吨，降幅1.71%。

图表 73 有机硅 DMC 价格及价差（元/吨）



图表 74 金属硅价格（元/吨）



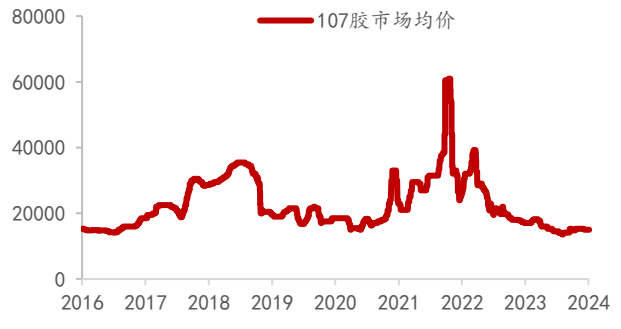
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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

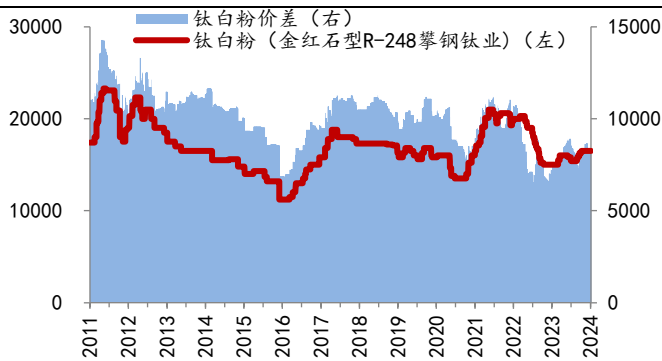
钛精矿：企业挺价，钛精矿价格持平。截至本周四（1月18日）， $TiO_2 \geq 46\%$ ，10 矿主流价格 2180-2380 元/吨； $TiO_2 \geq 47\%$ ，20 矿主流价格 2300-2480 元/吨； $TiO_2 \geq 38\%$ -42% 钛中矿主流价格 1550-1580 元/吨。供应端，攀矿方面，临近春节环保检查等更加严格，钛矿企业的开工仍维持较低水平；承德矿市场，受天气寒冷及安全检查影响，矿山整体开工不足，供应偏低；云南矿市场，部分矿商表示目前需求增加，市场供应持稳。需求端，市场内走货顺畅，并且年前发货时间有限，促使场内成交氛围积极。

浓硫酸：需求减少，浓硫酸价格下跌。截至本周四（1月18日），98%酸市场均价163元/吨，较1月11日均价下降28元/吨，降幅14.7%。供应端，场内暂无大型检修，因需求弱势全国范围内多数酸企库存呈缓慢上涨趋势，供应面支撑不足。需求端，本周磷肥开工小幅下滑，整体稳定在5成左右，大型肥料厂收货较稳定，散户收货意向不足，硫酸需求面偏空。

钛白粉：供需博弈，钛白粉价格持平。截至本周四（1月18日），硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为15000-16300元/吨，市场均价为15708元/吨，较上周持平。供应端，市场供应量与上周水平相较宽幅上升，部分华东地区检修企业恢复正常生产，部分企业轻微减产运行。硫酸法金红石型钛白粉行业开工率约为83.17%，环比上周上涨5.38%。需求端，本周部分需求被透支，终端需求持续不足明显，但是存在一定量的弹性备货需求存在。

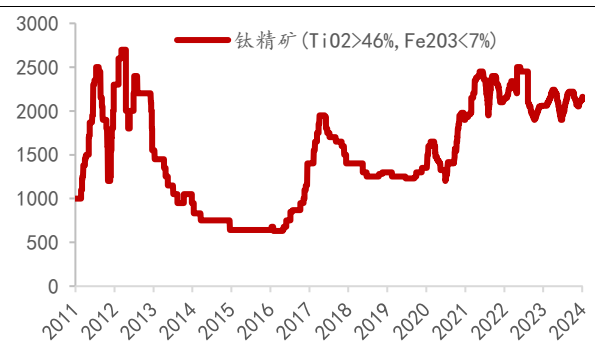
海绵钛：供应稳定，海绵钛价格持平。截至本周四（1月18日），一级海绵钛市场主流报价为4.9-5.1万元/吨，较上周价格持平。供应端，本周多数生产企业维持满开生产，市场供应量变化有限。需求端，本周海绵钛需求不佳，由于多数下游企业在1月初订单就已签好，实际新订单量并不理想，且单个订单比价情绪较浓，场内看跌心态不减。

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。