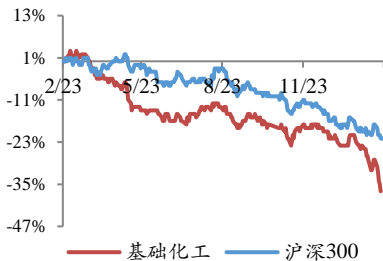


## 工信部推动 2024 年化肥生产保供工作，纯苯、乙烯价格上涨

行业评级：增持

报告日期：2024-02-05

### 行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：王强峰

执业证书号：S0010522110002

电话：13621792701

邮箱：wangqf@hazq.com

### 相关报告

- 1、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、乙二醇价格上涨 20231224

主要观点：

#### • 行业周观点

本周（2024/1/29-2024/2/2）化工板块整体涨跌幅表现排名第23位，跌幅为12.15%，走势处于市场整体走势中下游。上证综指跌幅为6.19%，创业板指跌幅为7.85%，申万化工板块跑输上证综指5.96个百分点，跑输创业板指4.3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。

#### • 化工价格周度跟踪

本周化工品价格周涨幅靠前为纯苯 (+3.69%)、乙烯 (+3.30%)、尿素 (+2.86%)。①**纯苯**：需求上行，带动价格上行。②**乙烯**：产能检修增多，供给收缩，带动价格上行。③**尿素**：需求回暖，带动价格上行。

本周化工品价格周跌幅靠前为天然气 (-21.52%)、氢氟酸 (-3.96%)、硫磺 (-3.06%) ①**天然气**：受海气低价冲击，液厂降价促销。②**氢氟酸**：需求减少，价格下滑。③**硫磺**：需求不足，导致价格下降。

周价差涨幅前五：甲醇 (+83.33%)、PET (+48.57%)、PVA (+37.60%)、涤纶短纤 (+23.40%)、涤纶工业丝 (+11.04%)。

周价差跌幅前五：PTA (-49.57%)、电石法 PVC (-17.63%)、己二酸 (-15.15%)、顺酐法 BDO (-5.44%)、乙烯法 PVC (-4.41%)。

#### • 化工供给侧跟踪

本周行业内主要化工产品共有 130 家企业产能状况受到影响，较上周统计数量减少 7 家，其中统计新增检修 3 家，重启 10 家。本周新增检修主要集中在丙烯，醋酸，涤纶长丝，预计 2024 年 2 月上旬共有 6 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**

**2、原油：供应减少，油价上涨。**供应方面：俄罗斯原油供应不稳定继续引发热议。据贸易商和伦敦证券交易所集团船舶称，在火灾扰乱了波罗的海和黑海炼油厂的运营后，俄罗斯可能将石脑油（一种石化原料）的出口量减少 127,500 至 136,000 桶/日，约占其总出口量的三分之一。俄罗斯另一家石油设施周一遭到袭击，俄罗斯当局表示，他们挫败了针对雅罗斯拉夫尔市 Slavneft-YANOS 炼油厂的无人机袭击。此外，欧佩克+减产执行进度缓慢。据航运情报公司 Kpler 称，欧佩克+似乎在新一轮石油减产方面进展缓慢。主要联盟成员承诺，本月将进一步减少 90 万桶/日的供应，但到目前为止，1 月份的总出口量基本保持不变。Kpler

首席原油分析师 Viktor Katona 表示，新的欧佩克+生产配额对原油市场的实际影响微乎其微。本周早些时候公布的实际产量数据可能会有不同的表现，但就目前而言，出口数据对支撑世界石油市场脆弱的情绪几乎没有作用。油井重新投入使用，产量增加。1月29日，美国天然气期货价格在合约到期之前的淡静交投中一度大跌约10%，因位于得克萨斯州的 Freeport 液化天然气出口工厂延长关停时间。分析师指出，Freeport 的关停将会令美国的天然气产量增加，同时随着油井在1月初极端寒冷期间冻结后重新投入使用，产量也在增加。库存方面，原油库存和馏分油库存下降。1月30日，美国石油协会(API)的数据称，原油库存和馏分油库存下降，汽油库存增加。数据显示，原油库存减少250万桶，汽油库存增60万桶，馏分油库存减少210万桶。需求方面，美国经济表现强劲，原油需求预期增加。1月25日，美国第四季度经济增长速度快于预期，这是一个积极的需求指标。美国商务部经济分析局公布，上一季度美国国内生产总值(GDP)环比年率初值为增长3.3%，这一增速出人意料地高于经济学家预测的2.0%。此外，沙特停止产能扩张计划，市场对全球石油需求前景的担忧加剧。沙特阿拉伯是世界上最大的石油出口国。沙特阿拉伯政府周二下令国有石油公司沙特阿美停止其石油扩张计划，并将最大持续产能定为每天1200万桶，比2020年宣布的目标低100万桶/天。随着沙特阿美突然搁置提升产能的计划，市场对全球石油需求前景的担忧加剧。

**3、LNG：供需博弈，LNG 价格上涨。**供应方面：今日西北地区开始执行新一轮原料气竞拍周期，由于2月初资源投放量较上期有所增加，因此下周市场整体供应呈现稳中上行。需求方面：雨雪天气在一定程度上对资源运输产生抑制效果，影响上游出货，同时年关将至，下游陆续放假，车用需求随之减少，加气站消费减弱，市场整体需求呈现持续下滑趋势。短期来看，部分液厂为保证春节期间库存无压，预计春节前上游存提前降价排库心理，预计下周国产 LNG 价格重心下行，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。

**4、油价维持高位，油服行业受益。**1月26日，能源服务公司贝克休斯(Baker Hughes Co.)在报告中表示，美国能源企业的石油和天然气钻机总数连续第二周增加，为去年12月初以来的首次。数据显示，未来产量的先行指标--美国石油和天然气钻机总数增加1座，至621座。

**5、磷肥及磷化工：磷酸铁价格维稳，一铵、磷酸氢钙价格下跌。建议关注云天化、川发龙蟒、川恒股份**

**磷酸铁：供需双弱，磷酸铁价格维稳。**供应方面：本周磷酸铁的总开工率不足三成，原料供应上，净化磷酸零星大企业适量提升开工负荷，因考虑到春节小长假，企业按需采购净化酸，提前锁单，以备春节期间磷酸铁装置正常运行。但因部分区域陆续限运，加之受冬季寒冷天气影响，实际交货周期延长。工业级磷铵市场交投一般，价格主稳运行。目前在产企业开工正常，场内供应量较为稳定。企业重心发运前期，新单多为零散小单。利好消息不见，工铵企业看空心态愈发浓厚。需求方



面：磷酸铁下游市场需求仍然处于寒冬期，铁锂企业挺价稳市意愿浓厚，场内主流报盘价格暂无波动；春季前夕物流停运，场内交投氛围维持清淡，下游按需采买，囤货大单数量稀少，业者观望情绪浓厚；现铁锂厂商随行就市出货为主，让利空间有限。

**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49.14%，平均日产2.74万吨，周度总产量为19.15万吨，本周一铵开工和产量继续保持下行，主要源于湖北地区部分厂家受需求面清淡影响减量生产或装置停车，贵州地区、甘肃地区部分厂家生产窄幅波动。据悉，春节期间大部分一铵厂家装置维持正常或低负荷生产，少部分厂家有停车计划。需求方面：国内复合肥市场淡稳僵持，行情波动有限。临近春节，下游经销商提货操作有放缓趋势，复合肥厂家生产积极性受挫，降负生产，同时，中小厂装置停车情况陆续增多。据百川盈孚不完全统计，本周复合肥平均开工负荷33.25%，较上周减少2.49%，市场供应量继续减少。

**磷酸氢钙：供需双弱，磷酸氢钙价格下跌。**供应方面：本周磷酸氢钙周度产量约35400吨，环比下降了4.32%，开工率约37.19%，较上周下降了约1.68个百分点。产量、开工小幅下滑，主因四川一厂家装置停机；目前多数生产厂家以发运省内或周边地区订单为主。需求方面：临近春节，下游需求寥寥，多数无采购计划。

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

**聚合MDI：供应减少，聚合MDI价格上涨。**原料端：本周国内纯苯市场再次推涨，中石化纯苯挂牌价2月1日再次上调300元/吨，执行8300元/吨现汇自提。苯胺市场价格窄幅上涨，成本面压力增加。聚合MDI生产成本12757元/吨，环比增加0.32%；毛利润3243元/吨，环比减少1.24%。需求面：春节将至，部分中下游企业已经进入放假状态，整体需求呈下滑趋势，对原料消耗能力减弱。下游大型冰箱冰柜工厂需求平稳跟进，但中小型企业对当前高价采购情绪不佳。北方下游外墙保温管道仍处于停工状态；而临近年尾，南方下游企业亦是进入放假状态，需求端消化能力较弱，对原料端难有支撑；其他下游需求亦是跟进缓慢，场内询盘买气冷清，整体需求量难有放量，因而对聚合MDI采购积极性有限。

**TDI：供应减少，TDI价格上涨。**供应方面：周内前期市场现货供应紧张，后期部分TDI装置负荷有所提升，TDI产量环比略有上涨。需求端：假期临近，业者多进入放假状态，场内成交稀少，市场整体活跃度较低。

**环氧丙烷：供需双弱，环氧丙烷价格下跌。**供应方面，本周国内多数装置运行以稳为主，场内部分装置提负，供应较前期小幅增多，供应端利好因素一般。需求方面，本周国内聚醚市场价格窄幅下调，受成本影响较大。供应方面，华东新产能货源少量流通，山东大厂新产能陆续提升负荷；为避免春节小长假工厂垒库情况，部分厂商考虑降低负荷，多以低开为主，因此整体供应量略高，对市场影响不大。聚醚成本面支撑不

足。周内跟踪下游部分区域海绵厂陆续停厂，未停厂用户按需入市补货，补货意愿增强，然谨慎心态仍存，备货普遍有压价，场内新单成交受限，市场未完全放量。聚醚厂商考虑春节假期库存压力，延续偏低商谈，目前上下游利润空间均窄，节前备货愈发有限，预估聚醚市场稳中略弱推进。

#### **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：需求减少，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 16.61 万吨，环比增幅 4.07%，开工率为 77.63%，环比增幅 3.83%，煤头开工率 87.42%，环比增幅 1.83%，气头开工率 47.07%，环比增幅 17.09%。需求端，本周复合肥平均开工负荷在 35.74%，较上周减少 2.09%，开工水平继续降低。成本端，煤炭价格继续下行，煤头尿素生产成本稍有下滑。

**炭黑：需求减少，成本上升，炭黑价格持平。**供应端，据百川盈孚统计，本周行业平均开工 62.47%，较上周上调 0.96 个百分点，炭黑行业开工走势震荡上行。需求端，本周半钢胎开工延续下行，全钢胎行业开工走势欠佳，临近春节，轮胎厂行业步入淡季，部分小厂月底停车，虽有少数大厂提前备货，但刚需占比较重。成本端，截至 1 月 25 日，中国高温煤焦油现货指导价（CCTX）为 3778 元/吨，较上周同期上调 293 元/吨，幅度 8.41%；炭黑油市场商谈重心上移，主流承兑出厂参考 4550-4750 元/吨左右；乙烯焦油市场价格局部回涨，目前主流参考 3350-3800 元/吨。整体来看，炭黑行业成本端支撑大幅上行。

**乙二醇：成本上升，乙二醇价格上涨。**供应端，本周乙二醇企业平均开工率约为 59.91%，其中乙烯制开工负荷约为 59.03%，合成气制开工负荷约为 61.54%。本周装置变动情况：陕西一套 30 万吨装置周末短停，华中一套 28 万吨装置恢复运行，华东一套 34 万吨装置临时停车，本周市场供应相对稳定，行业开工率波动有限。需求端，本周聚酯行业开工率下调，但下游节前备货情绪较高，对原料端支撑稳定。成本端，本周国内动力煤价格走跌，原油价格偏强运行，成本端表现坚挺。

#### **5、化纤：PTA、己内酰胺、粘胶短纤价格上涨，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 78.01%，周内新疆一 120 万吨/年 PTA 装置重启运行、福建一 250 万吨/年 PTA 装置停车检修及东北一 250 万吨/年 PTA 装置停车检修，产量较上周相比有所下滑。需求端，目前聚酯端负荷稍有下滑，但仍处于较高位置，同时目前聚酯端库存压力并不大，周内偶有产销放量情况。成本端，周内 PTA 加工费有所修复。周内国际 PX 市场走势上行，PTA 原料成本走高。截至 1 月 24 日，PTA 行业加工费为 370.17 元/吨。

**己内酰胺：供应减少，成本上升，己内酰胺价格上涨。**供应端，本周己内酰胺供应量总体窄幅下滑，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小幅提升。成本端，周内油价偏强

运行，上游纯苯价格上涨，成本端支撑较强。

**粘胶短纤：需求增加，成本上升，粘胶短纤价格上涨。**供应端，本周粘胶短纤行业开工率维持在81.66%左右，产量较上周大体平稳。周内粘胶短纤厂家装置大部分正常运行，供应端表现一般。需求端，下游市场成交向好，临近春节，厂家仍有补货计划，对原料采买意愿增强，需求端支撑良好。成本端，本周原料溶解浆市场价格大体平稳，辅料硫酸价格跌势不止，液碱市场价格持续拉涨，粘胶短纤平均生产成本增加。

**6、农药：甘氨酸价格上涨，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：成本上升，甘氨酸价格上涨。**供应端，河北主流工厂维持降负荷开工，其余工厂正常开工，市场供应相对充裕。需求端，下游草甘膦行情维持弱势，对高价甘氨酸接受度不佳，按需采购为主，部分工厂少量接单。成本端，本周山东、河北上游液氯价格先涨后跌，醋酸价格持续上涨，综合看甘氨酸生产成本有所增加。

**草甘膦：供应增加，需求弱势，草甘膦价格下跌。**供应端，国内主流工厂装置正常开工，市场实时供应增加，行业库存保持高位。需求端，草甘膦需求端表现弱势，下游多持币观望，保持谨慎观望心态，订单少量，新单成交气氛不佳。成本端，本周上游黄磷、甘氨酸价格上涨，草甘膦生产成本较上周增加。

**氯氟菊酯：成本稳定，氯氟菊酯价格持平。**供应端，广东一主流生产厂家停车检修结束，主流生产厂家开工维持上周负荷，整体市场现货库存正常，可以正常接新订单。需求端，下游市场行情偏淡维持，采买者询单积极性欠佳，近期新单成交少量。成本端，上游原料功夫酸等产品价格暂稳，对高效氯氟菊酯的成本端起到稳定支撑。

**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26万吨。需求端，近期市场供大于需场面仍存，下游农膜开工在36.5%左右。成本端，本周原油WTI价格偏强运行，较上周同期上涨3.49%；乙烯价格稳步攀升，较上周同期上涨2.5%，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，整体来看本周装置检修带来的生产端损耗较上周相比变化情况不大。需求端，本周聚丙烯粒料需求端表现较好，春节假期前备货氛围好转，市场成交氛围还行，但多数仍以按需采购为主。成本端，本周原油价格走势震荡上涨，甲醇价格小幅下调，丙烷价格走势向下，丙烯价格弱势走低。综合来看，成本面整体对聚丙烯粒料行情支撑增强。

**PA66：成本稳定，PA66价格持平。**供应端，聚合企业维持低负荷运行，本周无新增生产企业，无新增淘汰产能。优纤科技丹东有限公司，无货暂不接单。需求端，终端需求一般，聚合企业维持低负荷运行，下游客户按需备货。成本端，己二酸市场价格持稳，原料价格高位震荡。

**8、有机硅：金属硅价格下跌，有机硅DMC价格上涨，三氯氢硅价格持**

平，建议关注合盛硅业、新安股份

**金属硅：需求不足，金属硅价格下跌。**供应端，本周新疆石河子大气污染依旧严重，前期停产企业复产受阻；内蒙古持续存在限负荷，但较前期影响减小。西南地区本周开工变化不大，个别开工或停工均是正常设备检修。需求端，本周下游整体需求一般。多晶硅对金属硅保持旺盛需求，少量补库；有机硅行业开工情况有好转迹象，对金属硅或有恢复；下周开始甘肃、河南地区铝棒企业减停产较多，铝棒产量大幅降低。

**有机硅 DMC：需求增加，有机硅 DMC 价格上涨。**供应端，本周国内总体开工率在 72%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，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，前期签单情况良好，部分企业预售订单签至春节后，随着下游备货近尾，新订单签定节奏有所放缓。

**三氯氢硅：供应稳定，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 42.4%。需求端，下游春节备货尚未结束，拉晶端开工保持高位，对多晶硅需求有一定的支撑。N 型硅料依旧紧缺，下游对优质硅料需求较好。成本端，本周金属硅市场参考均价 15100 元/吨，较上个统计日价格下调 2 元/吨。

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

**钛精矿：供应紧张，需求增加，钛精矿价格上涨。**供应端，攀矿方面，临近春节，受安全环保检查等客观因素影响，场内中矿供应持续紧张，水选厂整体开工低位徘徊，原料紧缺导致精矿企业生产负荷处于较低水平，供应量不充裕。需求端，下游备货进度持续推进，场内情绪高涨。

**浓硫酸：需求不足，浓硫酸价格下跌。**供应端，全国范围内酸企生产平稳，酸企降价及散户、下游的节前备货行为，清库效果明显，硫酸供应面无压运行。需求端，本周磷肥开工小幅下滑，整体仍在 5 成左右。磷酸氢钙市场行情偏弱，开工暂稳，硫酸需求面弱稳。

**钛白粉：企业宣涨，钛白粉价格上涨。**供应端，企业减产、复产情况均有发生，整体看大型企业复产影响更大，行业开工率恢复到 85.3%左右，环比上涨约 2.51%，钛白粉市场供应偏紧。需求端，本周整体下游用户春节前的备货进度已经接近尾声，目前多在现货交付过程中，企业签新单量有所回落，需求层面表现较弱。

## 风险提示

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



# 正文目录

<b>1 本周行业回顾</b> .....	<b>12</b>
1.1 化工板块市场表现.....	12
1.2 化工个股涨跌情况.....	12
1.3 行业重要动态.....	15
1.4 行业产品涨跌情况.....	16
<b>2 行业供给侧跟踪</b> .....	<b>18</b>
<b>3 石油石化重点行业跟踪</b> .....	<b>21</b>
3.1 石油.....	21
3.2 天然气.....	23
3.3 油服.....	24
<b>4 基础化工重点行业追踪</b> .....	<b>26</b>
4.1 磷肥及磷化工.....	26
4.2 聚氨酯.....	28
4.3 氟化工.....	31
4.4 煤化工.....	33
4.5 化纤.....	36
4.6 农药.....	38
4.7 氯碱.....	39
4.8 橡塑.....	41
4.9 硅化工.....	43
4.10 钛白粉.....	45
<b>5 风险提示</b> .....	<b>47</b>

## 图表目录

图表 1 申万一级子行业周涨幅排名.....	12
图表 2 化工子板块周涨幅排名.....	12
图表 3 行业个股周度涨幅前十名.....	13
图表 4 行业个股周度跌幅前十名.....	13
图表 5 部分重点公司市场表现.....	14
图表 6 部分行业动态.....	15
图表 7 部分重点公司动态.....	16
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.....	17
图表 10 主要化工产品检修和不可抗力情况.....	18
图表 11 国际原油价格（美元/桶）.....	22
图表 12 石脑油价格及价差（美元/吨）.....	22
图表 13 柴油价格及价差（元/吨）.....	22
图表 14 汽油价格及价差（元/吨）.....	22
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）.....	23
图表 18 美国原油产量（千桶/天）.....	23
图表 19 NYMEX 天然气价格(美元/百万英热).....	24
图表 20 中国 LNG 出厂价格全国指数（元/吨）.....	24
图表 21 天然气国内市场均价（元/吨）.....	24
图表 22 美国液化石油气库存量（千桶）.....	24
图表 23 美国钻机数量（部）.....	25
图表 24 全球钻机数量（部）.....	25
图表 25 国内原油表观消费量（万吨）.....	26
图表 26 我国油气开采业固定资产投资完成额累计同比（%）.....	26
图表 27 磷肥 MAP 价格及价差（元/吨）.....	27
图表 28 磷肥 DAP 价格及价差（元/吨）.....	27
图表 29 热法磷酸价格及价差（元/吨）.....	28
图表 30 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格（元/吨）.....	28
图表 31 黄磷价格及价差（元/吨）.....	28
图表 32 磷酸铁价格（元/吨）.....	28
图表 33 磷酸氢钙价格（元/吨）.....	28
图表 34 六偏磷酸钠价格（元/吨）.....	28
图表 35 纯 MDI 价格及价差（元/吨）.....	30
图表 36 聚合 MDI 价格及价差（元/吨）.....	30
图表 37 TDI 价格及价差(元/吨).....	30
图表 38 环氧丙烷价格及价差.....	30
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

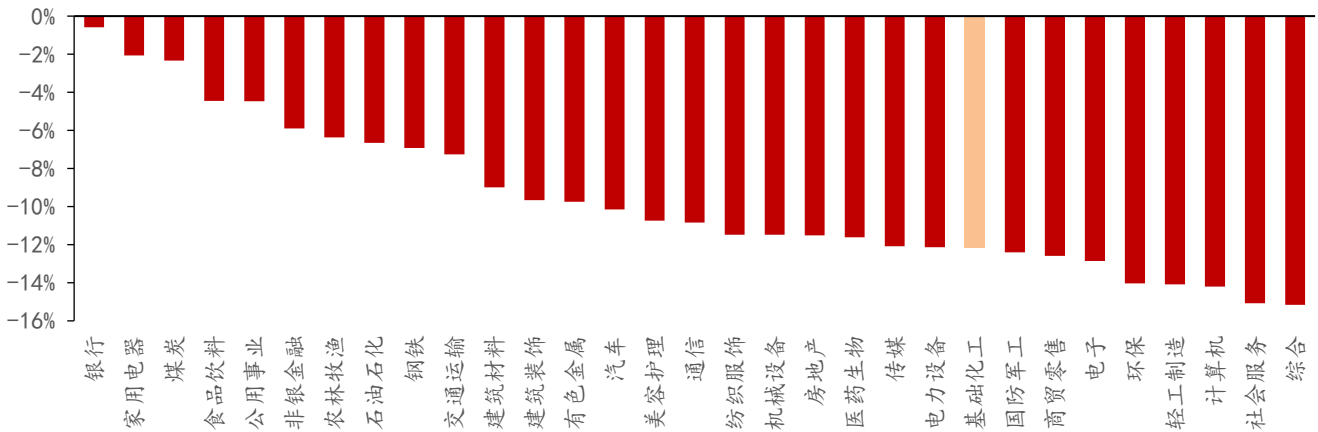
图表 43 R134A 价格 (元/吨)	33
图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)	33
图表 45 气头尿素价格及价差 (元/吨)	35
图表 46 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)	35
图表 47 炭黑价格走势 (元/吨)	35
图表 48 煤头甲醇价格及价差 (元/吨)	35
图表 49 茶系减水剂价格 (元/吨)	35
图表 50 乙二醇价格 (元/吨)	35
图表 51PTA 价格及价差 (元/吨)	37
图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)	37
图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)	37
图表 54 粘胶长丝价格及价差 (元/吨)	37
图表 55 涤纶短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

# 1 本周行业回顾

## 1.1 化工板块市场表现

本周（2024/1/29-2024/2/2）化工板块整体涨跌幅表现排名第23位，跌幅为12.15%。本周涨幅前三名分别为银行（-0.59%）、家用电器（-2.06%）、煤炭（-2.34%）。本周跌幅前三名分别为综合（-15.15%）、社会服务（-15.08%）、计算机（-14.20%）。

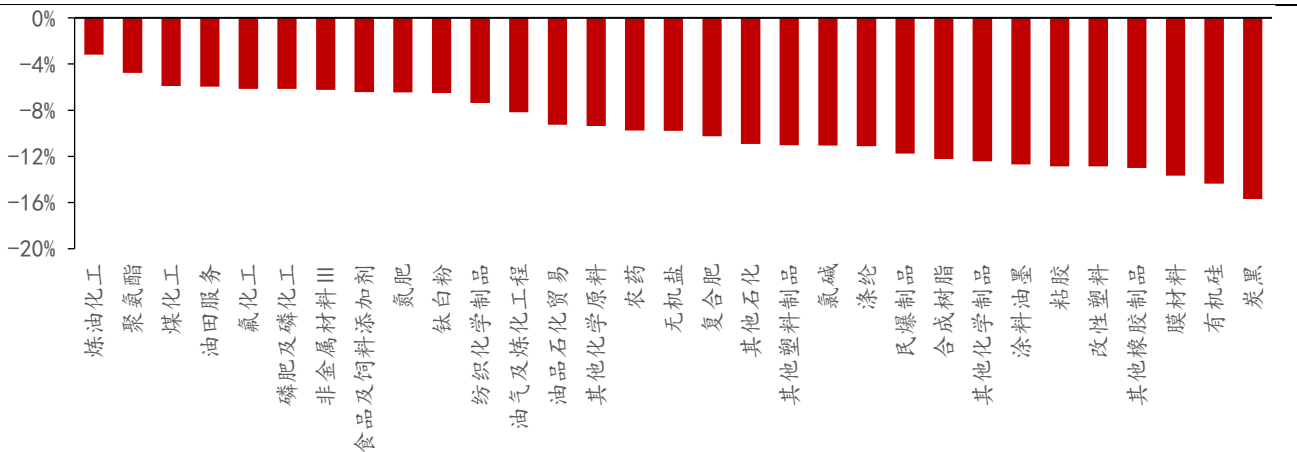
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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0个、31个。涨幅排名前三的是炼油化工（-3.19%）、聚氨酯（-4.77%）、煤化工（-5.92%）；跌幅排名前三的是炭黑（-15.69%）、有机硅（-14.36%）、膜材料（-13.65%）。

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（2024/1/29-2024/2/2）化工个股涨幅前三的公司分别为乐通股份（+7.4%）、赛轮轮胎（+7.3%）、光威复材（+4.8%）。涨幅前十的公司分



别有 4 家属于氯碱，其余 6 家分别属于涂料油墨、轮胎轮毂、航空装备 III、其他石化、其他化学制品以及炼油化工。

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
乐通股份	26	13.22	-199.27	33.94	7.4%	-4.3%	涂料油墨
赛轮轮胎	377	12.05	16.43	2.75	7.3%	2.6%	轮胎轮毂
光威复材	203	24.37	23.31	3.89	4.8%	-8.6%	航空装备 III
ST 实华	16	3.16	-8.84	2.02	3.6%	-7.6%	其他石化
赛特新材	36	31.44	35.58	3.63	3.1%	-0.5%	其他化学制品
中国石化	6493	5.89	11.23	0.88	1.2%	5.6%	炼油化工
ST 鸿达	18	0.58	-2.26	0.19	0.0%	-33.3%	氯碱
ST 鸿达	18	0.58	-2.26	0.19	0.0%	-33.3%	氯碱
ST 鸿达	18	0.58	-2.26	0.19	0.0%	-33.3%	氯碱
ST 鸿达	18	0.58	-2.26	0.19	0.0%	-33.3%	氯碱

资料来源：Wind，华安证券研究所

本周（2024/1/29-2024/2/2）化工个股跌幅前三的公司分别为丰山集团（-35.7%）、宏柏新材（-26.6%）、科隆股份（-18.3%）。跌幅前十的公司分别有 4 家属于其他化学制品，2 家属于有机硅，其余 4 家分别属于农药、磷肥及磷化工、氯碱以及改性塑料。

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
丰山集团	17	10.56	60.89	1.12	-35.7%	-21.0%	农药
宏柏新材	37	6.07	43.42	1.89	-31.8%	-26.6%	其他化学制品
科隆股份	15	5.28	-13.52	2.57	-31.3%	-18.3%	其他化学制品
晨光新材	32	10.21	20.44	1.46	-30.6%	-24.7%	有机硅
东岳硅材	77	6.40	-21.72	1.59	-30.1%	-22.9%	有机硅
宁科生物	15	2.15	-4.33	3.60	-28.6%	-36.4%	其他化学制品
天晟新材	17	5.34	-9.32	7.33	-27.5%	-25.6%	其他化学制品
川金诺	27	9.74	-60.75	1.13	-26.8%	-41.9%	磷肥及磷化工
英力特	21	7.04	-2.96	1.19	-26.7%	-21.5%	氯碱
泉为科技	13	7.84	-5.09	6.89	-26.5%	-32.2%	改性塑料

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	年初至今
					涨跌幅	涨跌幅	涨跌幅	涨跌幅
凯赛生物	257	44.05	67.45	2.31	-6%	-17%	-21%	-20%
国瓷材料	169	16.79	35.05	2.72	-14%	-25%	-39%	-27%
万华化学	2126	67.71	13.87	2.52	-7%	-10%	-23%	-12%
光威复材	203	24.37	23.31	3.89	5%	-10%	-11%	-9%
龙佰集团	388	16.25	16.24	1.66	-3%	-5%	-10%	-5%
金禾实业	94	16.44	10.12	1.38	-10%	-24%	-28%	-25%
新和成	494	15.98	18.22	2.04	-5%	-7%	-2%	-6%
扬农化工	191	46.90	12.57	2.00	-10%	-26%	-32%	-26%
新宙邦	296	39.21	26.55	3.43	-3%	-16%	-11%	-17%
华鲁恒升	512	24.13	13.91	1.81	-5%	-12%	-25%	-13%
万润股份	116	12.45	17.73	1.73	-13%	-24%	-28%	-25%
荣盛石化	950	9.38	-47.42	2.10	-6%	-9%	-21%	-9%
桐昆股份	273	11.32	-30.27	0.77	-13%	-25%	-23%	-25%
恒力石化	807	11.47	41.79	1.37	-9%	-13%	-20%	-13%
宝丰能源	972	13.26	20.17	2.64	-5%	-12%	-7%	-10%
卫星化学	455	13.52	13.24	1.85	-7%	-11%	-12%	-8%
华峰化学	293	5.91	12.45	1.20	-8%	-13%	-16%	-12%
浙江龙盛	245	7.52	11.24	0.76	-5%	-12%	-19%	-10%
金发科技	162	6.08	12.76	0.98	-11%	-22%	-24%	-24%
鲁西化工	176	9.17	32.18	1.06	-5%	-9%	-19%	-9%
利尔化学	72	9.00	11.93	0.97	-15%	-25%	-30%	-25%
国光股份	56	12.87	32.40	3.44	-9%	8%	20%	10%
新洋丰	124	9.86	11.26	1.34	-9%	-14%	-8%	-13%
雅克科技	176	36.93	32.46	2.59	-15%	-29%	-43%	-34%
飞凯材料	56	10.51	17.14	1.48	-20%	-31%	-34%	-33%
昊华科技	227	24.90	20.72	2.73	-9%	-16%	-25%	-18%
中简科技	86	19.60	16.57	2.14	-17%	-33%	-44%	-34%
中航高科	226	16.25	24.12	3.74	-11%	-26%	-34%	-27%
恒逸石化	226	6.17	-10.33	0.95	-6%	-9%	-16%	-8%
东方盛虹	636	9.62	43.88	1.73	-4%	0%	-17%	0%
巨化股份	419	15.52	29.33	2.70	-2%	-4%	2%	-6%
合盛硅业	516	43.67	18.58	1.61	-11%	-15%	-28%	-14%
三友化工	99	4.78	25.56	0.74	-9%	-14%	-19%	-13%
泰和新材	87	10.11	21.33	1.24	-18%	-31%	-37%	-32%
中核钛白	137	3.54	38.02	1.11	-14%	-21%	-23%	-21%
安迪苏	187	6.97	272.55	1.27	-13%	-16%	-16%	-13%
联化科技	53	5.70	18.86	0.77	-21%	-19%	-32%	-20%
道恩股份	43	9.50	33.68	1.43	-15%	-26%	-30%	-26%
坤彩科技	207	44.15	284.49	11.10	-8%	-24%	-15%	-25%
金丹科技	26	14.12	21.41	1.59	-22%	-33%	-32%	-32%

利安隆	47	20.32	12.49	1.16	-15%	-34%	-40%	-31%
鼎龙股份	157	16.61	57.82	3.53	-13%	-25%	-21%	-31%
安集科技	122	123.50	29.82	6.04	-9%	-18%	-26%	-23%
八亿时空	23	17.36	18.68	1.14	-22%	-36%	-37%	-36%
濮阳惠成	36	12.10	11.90	1.49	-18%	-30%	-33%	-31%
当升科技	150	29.69	6.62	1.19	-15%	-21%	-29%	-22%
杉杉股份	212	9.40	12.60	0.91	-18%	-30%	-32%	-31%
天赐材料	337	17.54	10.87	2.57	-17%	-28%	-35%	-30%
容百科技	129	26.72	21.82	1.46	-16%	-31%	-36%	-33%
金石资源	134	22.16	42.43	8.75	-14%	-18%	-25%	-18%
蓝晓科技	208	41.15	28.01	6.79	-15%	-20%	-30%	-22%
胜华新材	65	32.12	65.87	1.65	-22%	-27%	-38%	-30%
多氟多	133	11.16	19.55	1.59	-15%	-25%	-30%	-27%
保龄宝	23	6.21	33.57	1.15	-18%	-25%	-23%	-24%
巴斯夫	427	12.02	-16.05	0.25	-2%	-7%	10%	-10%
科思创	90	47.75	-33.18	1.27	-3%	-8%	-3%	-9%
陶氏(DOW)	376	53.54	63.84	1.99	-1%	-2%	9%	-2%
埃克森美孚	4058	103.00	7.32	2.09	1%	0%	-6%	2%
台塑	4679	73.50	12.95	1.31	1%	-6%	-7%	-7%

注：截止日期为 2024/2/2

资料来源：Wind，华安证券研究所

### 1.3 行业重要动态

2月2日，万华化学发布公司203年业绩快报，公司实现营业收入1753.6亿元，较上年同期增长5.92%；归属于上市公司股东的净利润168.1亿元，较上年同期增长3.57%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润164.1亿元，较上年同期增长3.87%。

图表6 部分行业动态

来源	事件
工信部	据工业和信息化部网站消息，1月31日，工业和信息化部召开2024年化肥生产保供工作座谈会。工业和信息化部党组成员、副部长王江平出席会议并讲话。内蒙古、山东、湖北等省级工业和信息化主管部门，氮肥、磷复肥、无机盐等行业协会和重点企业代表作交流发言。会议指出，化肥是重要初级产品，做好化肥生产保供对维护粮食安全具有重要意义。2023年，在各级有关部门大力协同和重点化肥生产企业努力下，化肥生产保供任务圆满完成，为保障全年粮食丰收、促进农民持续增收作出了重要贡献。当前，化肥保供形势整体良好，预计能够满足2024年春耕等关键节点用肥需求。
万华化学	近日，烟台万旭新材料有限公司成立，该公司是由万华化学集团股份有限公司与杭州福斯特应用材料股份有限公司、天合光能（常州）科技有限公司合资成立。据了解，该公司三方基于光伏产业链业务合作，成立以POE粒子制造销售为主体的合资公司，旨在加快光伏胶膜核心原材料国产化替代，构建全新产业生态。
浙江	日前，浙江印发《浙江省绿色石化(精细化工)产业集群建设行动方案》(下称《绿色石化方案》)，提出到2027年，基本建成世界级绿色石化产业基地，集群规上企业营业收入达2万亿元，总量规模稳居全国前三。

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
万华化学	2月2日	业绩预告：公司实现营业收入 1753.6 亿元，较上年同期增长 5.92%；归属于上市公司股东的净利润 168.1 亿元，较上年同期增长 3.57%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 164.1 亿元，较上年同期增长 3.87%。
蓝晓科技	2月4日	行动方案：公司将采取措施切实推动“质量回报双提升”，增强投资者获得感，提升公司质量和投资价值。主要包括：股份回购；专注主业，深耕打造吸附分离细分行业龙头；创新驱动发展，开发整线提锂底层技术；稳健经营，持续稳定现金分红。
和邦生物	2月4日	行动方案：公司将采取措施切实推动“质量回报双提升”，增强投资者获得感，提升公司质量和投资价值。拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司股份，用于实施员工持股计划或股权激励。拟回购股份的资金总额不低于人民币 2.00 亿元（含），不超过人民币 4.00 亿元（含）；回购股份价格不超过人民币 3.50 元/股；回购期限自董事会审议通过回购股份方案之日起 3 个月内。
宝丰能源	2月4日	行动方案：公司将采取措施切实推动“质量回报双提升”，增强投资者获得感，提升公司质量和投资价值。拟增持金额不低于 1 亿元不超过 2 亿元。本次增持计划将在 6 个月内完成，并承诺在增持期间及增持股份完成后 6 个月内不减持本次增持的公司股份。

资料来源：Wind，华安证券研究所

## 1.4 行业产品涨跌情况

本周（2024/1/29-2024/2/2）重点化工产品上涨 18 个，下跌 25 个，持平 53 个。

涨幅前五：纯苯（+3.69%）、乙烯（+3.30%）、尿素（+2.86%）、炭黑（+2.65%）、丁苯橡胶（+2.46%）。

跌幅前五：天然气（-21.52%）、氢氟酸（-3.96%）、硫磺（-3.06%）、硫酸钾（-2.94%）、WTI 原油（-2.77%）。

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
纯苯（华东）	3.69%	69.68%	NYMEX天然气(期货)	-21.52%	16.03%
乙烯（东南亚CFR）	3.30%	45.52%	氢氟酸（烟台中端）	-3.96%	48.85%
尿素（小颗粒华鲁恒升）	2.86%	49.51%	硫磺（固态，高桥石化出厂价）	-3.06%	7.65%
炭黑（华东，N330）	2.65%	51.06%	硫酸钾（51%粉固投罗钾）	-2.94%	31.43%
丁苯橡胶（1502，华东）	2.48%	17.74%	WTI原油	-2.77%	61.98%
顺丁橡胶（高顺，华东）	2.44%	18.31%	PTA（华东）	-2.15%	33.35%
粘胶短纤（国内市场）	1.34%	22.06%	三氯乙烯（山东滨化）	-2.08%	1.05%
甲乙酮（丁酮，华东）	1.31%	19.21%	天然橡胶（全乳标准1#，上海）	-1.93%	18.11%
涤纶工业丝（华东市场）	1.22%	12.07%	甘氨酸（山东）	-1.79%	14.23%
PX（中石化挂牌价）	1.16%	14.50%	环氧丙烷（华东）	-1.63%	11.56%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

周价差涨幅前五：甲醇（+83.33%）、PET（+48.57%）、PVA（+37.60%）、涤纶短纤（+23.40%）、涤纶工业丝（+11.04%）。

周价差跌幅前五：PTA（-49.57%）、电石法 PVC（-17.63%）、己二酸（-15.15%）、顺酐法 BDO（-5.44%）、乙烯法 PVC（-4.41%）。



**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
甲醇	83.33%	58.37%	PTA	-49.57%	23.48%
PET	48.57%	19.17%	电石法PVC	-17.63%	23.96%
PVA	37.60%	64.74%	己二酸	-15.15%	12.87%
涤纶短纤	23.40%	9.02%	顺酐法BDO	-5.44%	27.75%
涤纶工业丝	11.04%	26.03%	乙烯法PVC	-4.41%	15.12%
双酚A	10.28%	15.20%	环氧丙烷	-3.66%	19.41%
粘胶短纤	7.15%	33.34%	有机硅DMC	-2.07%	6.74%
天然气尿素	5.08%	54.67%	制冷剂R22	-0.80%	37.06%
醋酸乙烯	4.67%	25.49%	醋酸	-0.47%	14.48%
DMF	4.17%	4.57%	纯MDI	-0.33%	19.47%

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3家企业检修10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130家企业产能状况受到影响，其中统计新增检修3家，重启10家。新增检修的3家企业分别是：生产丙烯共1家（东营神驰），生产醋酸共1家（江苏企业4），生产涤纶长丝共1家（恒逸集团）。

**停车检修企业数量上升。**本周停车检修企业共有127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2月上旬共有6家企业重启生产。**具体情况为：生产丙烯共6家（山东滨化、常州富德、延长中燃、巨正源一期、齐翔腾达、万达天弘化学）。

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	2023年9月14日	沈阳蜡化	辽宁	3	2021年10月11日	-	长期停车
		2023年9月14日	盘锦浩业	辽宁	7	2023年7月30日	-	长期停车
		2024年1月4日	齐鲁石化	山东	24	2023年12月23日	-	停车检修
		2024年1月25日	扬州巴斯夫	江苏	15	2024年1月25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	2024年2月1日	停车检修
		2023年9月27日	三锦石化	华东	45	2023年9月20日	-	长期停车
		2023年9月11日	浙江华泓二期	浙江	45	2023年9月12日	-	长期停车
		2024年1月11日	辽宁金发	东北	60	2024年1月7日	-	长期停车
		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	2024年2月1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2月1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2月1日	停车检修
		2023年12月28日	齐鲁石化	山东	46	2023年12月23日	-	长期停车
		2024年1月11日	河南丰利	华中	7	2023年11月27日	-	长期停车
		2024年1月11日	万达天弘化学	山东	45	2024年1月6日	2024年2月6日	停车检修
		2024年1月25日	浙江石油化工	华东	60	2024年1月18日	-	停车检修
		2024年2月1日	东营神驰	山东	10	2024年1月28日	2024年4月28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	-
	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
	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25日		扬子-巴斯夫	华东	13	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
		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

煤化	PTA	2022年12月19日	扬子石化	江苏	100	-	-	长期停车
		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	-	-	长期停车
		2023年3月22日	乌鲁木齐石化	新疆	9	-	-	长期停车
		2023年4月13日	仪征化纤	江苏	35	2023年4月13日	-	长期停车
		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	-	-	长期停车
		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	-	-	长期停车
		2023年7月6日	三房巷	江苏	120	-	-	长期停车
		2023年10月18日	重庆蓬威石化	重庆	90	2023年9月12日	2024年3月1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	-	长期停车
		2023年4月6日	山东宏信	华北	8	-	-	长期停车
	2024年1月18日	沈阳蜡化	东北	8	-	-	停车检修	
	2024年1月18日	中海油惠州	华南	14	-	-	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	8	-	-	停车检修	
	2024年1月25日	扬子巴托夫	华东	35	-	-	停车检修	
	乙二醇	2023年3月16日	内蒙古易高	内蒙古	12	-	-	长期停车
		2023年4月13日	广西华谊	广西	20	-	-	长期停车
		2023年9月21日	上海石化	上海	38	2023年9月14日	2024年3月1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	
醋酸	2021年4月2日	河南义马	河南	20	2019年7月19日	-	长期停车	
	2024年2月1日	企业4	江苏	140	2024年1月27日	-	停车检修	
	2023年6月22日	企业A	浙江	2.5	-	-	长期停车	
	2023年6月22日	企业B	浙江	3	-	-	长期停车	
	酸酐	2024年1月25日	企业1	山东	10	2024年1月22日	2024年1月31日	停车检修
		2024年1月25日	企业1	山东	5	-	-	停车检修
		2024年1月25日	企业2	河南	6	2024年1月22日	2024年1月26日	停车检修
己二酸	2023年3月30日	郓城旭阳(洪业)	山东	14	-	-	长期停车	
	2023年9月21日	重庆华峰1-6期	重庆	142	-	-	长期停车	
	2023年9月7日	山东海力	山东	22.5	-	-	长期停车	

	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
		2024年1月18日	企业9	江苏	4	-	-	停车检修
化纤	TDI	2022年8月12日	德国科思创	德国	30	-	-	停车检修
		2022年12月7日	上海b工厂	上海	16	2022年12月7日	-	故障检修
		2023年2月2日	万华福建	福建	10	2023年2月1日	-	长期停车
	聚酯切片	2023年2月23日	杭州金钰	浙江	36	2023年2月17日	-	长期停车
		2023年3月21日	华祥高纤	浙江	10	2022年12月27日	-	长期停车
		2023年3月21日	浙江金鑫	浙江	5	2022年12月中旬	-	长期停车
		2023年3月21日	江苏宏泰	江苏	4	2022年12月中旬	-	长期停车
		2024年1月11日	宁波华星	浙江	5	2024年1月8日	-	停车检修
		2024年1月18日	浙江联达	浙江	1.3	-	-	停车检修
		2024年1月25日	浙江森楷	浙江	36	2024年1月25日	-	停车检修
	涤纶长丝	2024年1月25日	江苏立新	江苏	13	2024年1月25日	-	停车检修
		2022年11月24日	江苏宏泰	江苏	23.4	2022年11月21日	-	长期停车
		2023年3月17日	古纤道绿色纤维	浙江	20	2023年1月	-	长期停车
		2023年9月21日	浙江联达	浙江	18	2023年9月17日	-	长期停车
		2024年1月11日	宁波大沃	浙江	50	2024年1月10日	-	停车检修
		2024年1月11日	宁波华星	浙江	20	2024年1月8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8月10日	新视界	江苏	5	-	-	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
		2024年1月25日	厦门翔鹭	福建	18	2024年1月22日	-	停车检修
		2024年1月25日	立新	江苏	35	2024年1月16日	-	停车检修
农药和化肥	合成氨	2024年2月1日	恒逸集团	浙江	12.5	2024年2月1日	-	停车检修
		2023年2月2日	大洋生物	辽宁	7	2023年1月28日	-	长期停车
		2023年8月31日	山东滨化	山东	15	2023年8月28日	2024年3月1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	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18日	神马	河南	30	2024年1月18日	-	停车检修
		2024年1月25日	明水	山东	50	2024年1月19日	2024年1月29日	停车检修
		2024年1月25日	三宁	湖北	120	2024年1月22日	2024年1月27日	停车检修
	2024年1月25日	安顺化工	贵州	15	2024年1月22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	-	-	长期停车
2023年11月2日	湖北科海	湖北	15	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
2024年1月25日	湖北东圣	湖北	30	2024年1月末	-	停车检修
2024年1月25日	云南新莹峰	云南	10	2024年1月末	-	停车检修

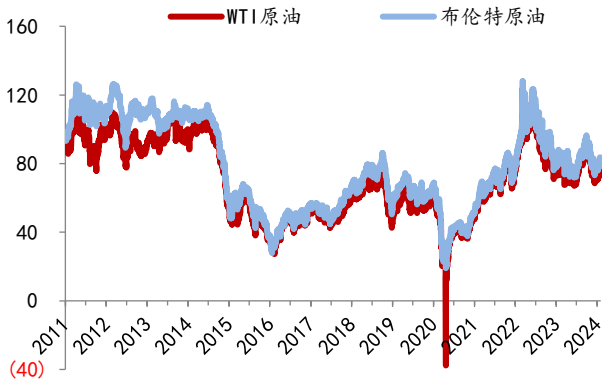
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

## 3 石油石化重点行业跟踪

### 3.1 石油

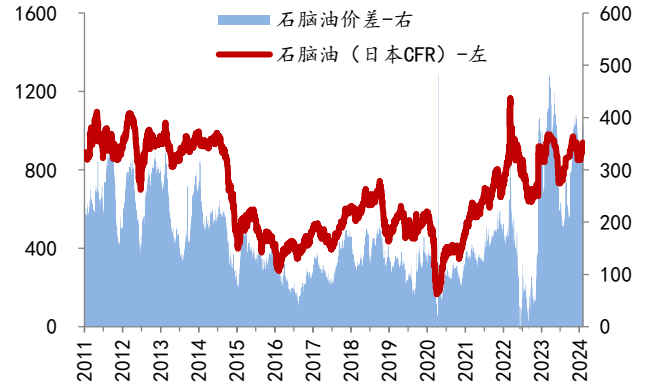
**原油：供需博弈，油价上涨。**截至1月31日当周，WTI原油价格为75.85美元/桶，较1月24日上涨1.01%，较12月均价上涨2.77%，较年初价格上涨7.77%；布伦特原油价格为81.71美元/桶，较1月24日上涨2.09%，较12月均价上涨3.23%，较年初价格上涨7.67%。供应方面：俄罗斯原油供应不稳定继续引发热议。据贸易商和伦敦证券交易所集团船舶称，在火灾扰乱了波罗的海和黑海炼油厂的运营后，俄罗斯可能将石脑油（一种石化原料）的出口量减少127,500至136,000桶/日，约占其总出口量的三分之一。俄罗斯另一家石油设施周一遭到袭击，俄罗斯当局表示，他们挫败了针对雅罗斯拉夫尔市 Slavneft-YANOS 炼油厂的无人机袭击。此外，欧佩克+减产执行进度缓慢。据航运情报公司 Kpler 称，欧佩克+似乎在新一轮石油减产方面进展缓慢。主要联盟成员承诺，本月将进一步减少90万桶/日的供应，但到目前为止，1月份的总出口量基本保持不变。Kpler 首席原油分析师 Viktor Katona 表示，新的欧佩克+生产配额对原油市场的实际影响微乎其微。本周晚些时候公布的实际产量数据可能会有不同的表现，但就目前而言，出口数据对支撑世界石油市场脆弱的情绪几乎没有作用。油井重新投入使用，产量增加。1月29日，美国天然气期货价格在合约到期之前的淡静交投中一度大跌约10%，因位于得克萨斯州的 Freeport 液化天然气出口工厂延长关停时间。分析师指出，Freeport 的关停将会令美国的天然气产量增加，同时随着油井在1月初极端寒冷期间冻结后重新投入使用，产量也在增加。库存方面，原油库存和馏分油库存下降。1月30日，美国石油协会(API)的数据称，原油库存和馏分油库存下降，汽油库存增加。数据显示，原油库存减少250万桶，汽油库存增60万桶，馏分油库存减少210万桶。需求方面，美国经济表现强劲，原油需求预期增加。1月25日，美国第四季度经济增长速度快于预期，这是一个积极的需求指标。美国商务部经济分析局公布，上一季度美国国内生产总值(GDP)环比年率初值为增长3.3%，这一增速出人意料地高于经济学家预测的2.0%。此外，沙特停止产能扩张计划，市场对全球石油需求前景的担忧加剧。沙特阿拉伯是世界上最大的石油出口国。沙特阿拉伯政府周二下令国有石油公司沙特阿美停止其石油扩张计划，并将最大持续产能定为每天1200万桶，比2020年宣布的目标低100万桶/天。随着沙特阿美突然搁置提升产能的计划，市场对全球石油需求前景的担忧加剧。

图表 11 国际原油价格（美元/桶）



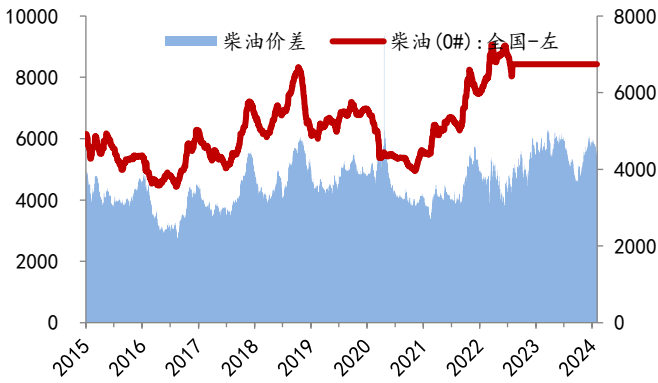
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 12 石脑油价格及价差（美元/吨）



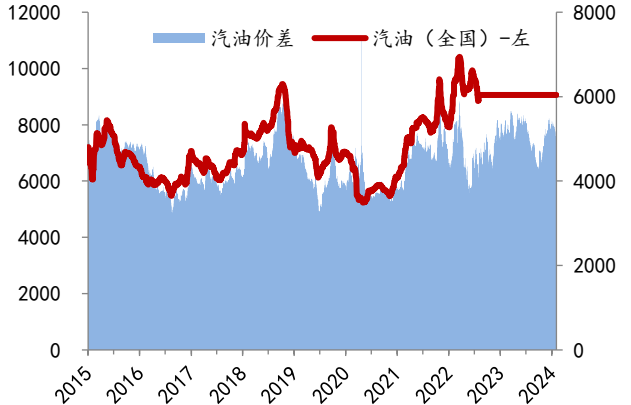
资料来源：wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 13 柴油价格及价差（元/吨）



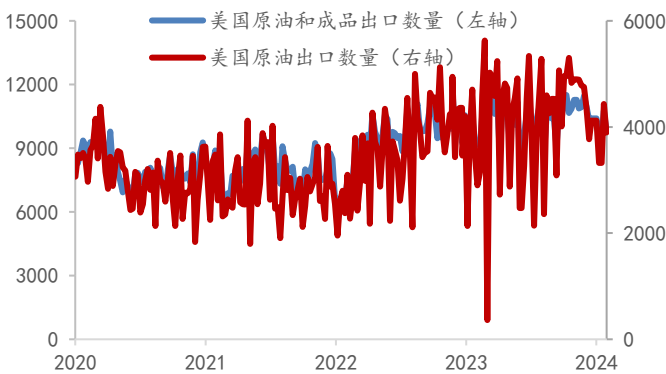
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 14 汽油价格及价差（元/吨）

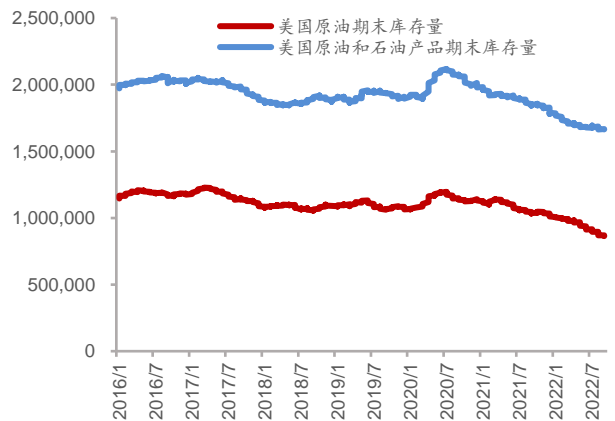


资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 15 美国原油和成品出口数量（千桶/天）



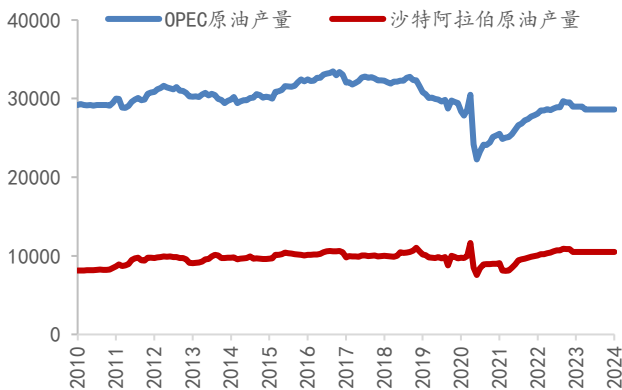
图表 16 美国原油和石油产品库存量（千桶）



资料来源：Wind, EIA, 华安证券研究所

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：供需博弈，LNG 价格上涨。**截止到本周四，国产 LNG 市场周均价为 5121 元/吨，较上周周均价 4849 元/吨上调 272 元/吨，涨幅 5.61%。供应方面：今日西北地区开始执行新一轮原料气竞拍周期，由于 2 月初资源投放量较上期有所增加，因此下周市场整体供应呈现稳中上行。需求方面：雨雪天气在一定程度上对资源运输产生抑制效果，影响上游出货，同时年关将至，下游陆续放假，车用需求随之减少，加气站消费减弱，市场整体需求呈现持续下滑趋势。短期来看，部分液厂为保证春节期间库存无压，预计春节前上游存提前降价排库心理，预计下周国产 LNG 价格重心下行，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。

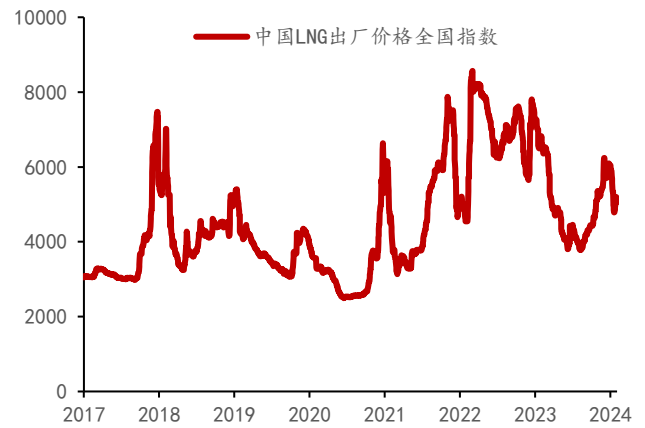
**国际方面：**当地时间 1 月 29 日，卡塔尔能源公司宣布，该公司与总部设在美国的 Exceletrate 能源公司签署协议，将通过 Exceletrate 能源公司每年向孟加拉国供应 100 万吨液化天然气。合同自 2026 年 1 月起生效，期限 15 年。卡塔尔是全球最大的液化天然气生产国和出口国之一，同时也是孟加拉国最大的天然气供应商。2023 年 6 月，卡塔尔能源公司与孟加拉国国家石油公司签署协议，自 2026 年初起，卡塔尔每年将向孟加拉国供应 150 万吨液化天然气，期限为 15 年。

图表 19 NYMEX 天然气价格(美元/百万英热)



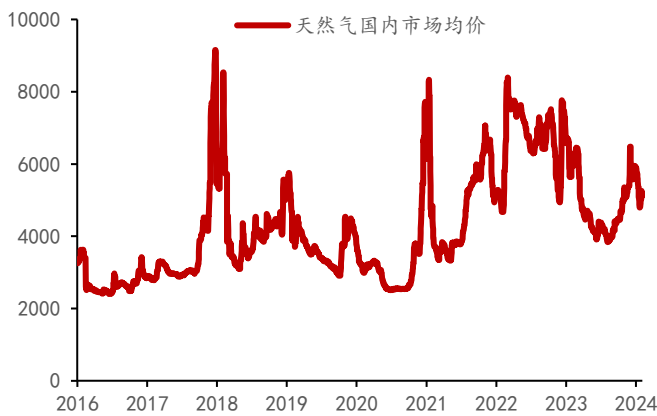
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 20 中国 LNG 出厂价格全国指数 (元/吨)



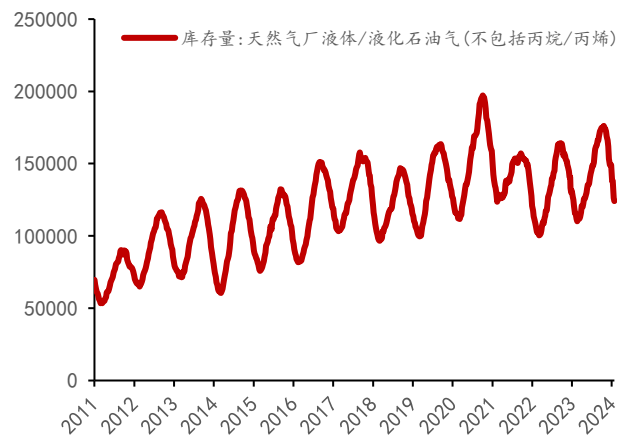
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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)



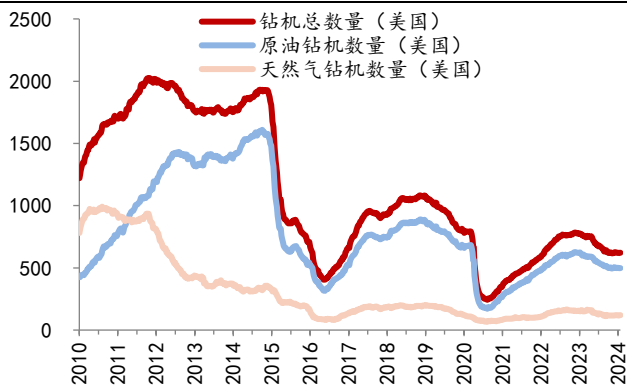
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

### 3.3 油服

**油价维持高位，油服行业受益。**截至 1 月 31 日当周，WTI 原油价格为 75.85 美元/桶，较 1 月 24 日上涨 1.01%，较 12 月均价上涨 2.77%，较年初价格上涨 7.77%；布伦特原油价格为 81.71 美元/桶，较 1 月 24 日上涨 2.09%，较 12 月均价上涨 3.23%，较年初价格上涨 7.67%。俄罗斯原油供应不稳定继续引发热议。据贸易商和伦敦证券交易所集团船舶称，在火灾扰乱了波罗的海和黑海炼油厂的运营后，俄罗斯可能将石脑油（一种石化原料）的出口量减少 127,500 至 136,000 桶/日，约占其总出口量的三分之一。俄罗斯另一家石油设施周一遭到袭击，俄罗斯当局表示，他们挫败了针对雅罗斯拉夫尔市 Slavneft-YANOS 炼油厂的无人机袭击。此外，欧佩克+减产执行进度缓慢。据航运情报公司 Kpler 称，欧佩克+似乎在新一轮石油减产方面进展缓慢。主要联盟成员承诺，本月将进一步减少 90 万桶/日的供应，但到目前为止，1 月份的总出口量基本保持不变。Kpler 首席原油分析师 Viktor Katona 表示，新的欧佩克+生产配额对原油市

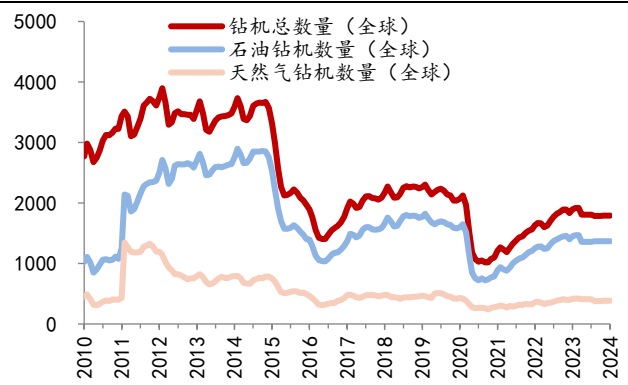
场的实际影响微乎其微。本周晚些时候公布的实际产量数据可能会有不同的表现，但就目前而言，出口数据对支撑世界石油市场脆弱的情绪几乎没有作用。油井重新投入使用，产量增加。1月29日，美国天然气期货价格在合约到期之前的淡静交投中一度大跌约10%，因位于得克萨斯州的Freeport液化天然气出口工厂延长关停时间。分析师指出，Freeport的关停将会令美国的天然气产量增加，同时随着油井在1月初极端寒冷期间冻结后重新投入使用，产量也在增加。库存方面，原油库存和馏分油库存下降。1月30日，美国石油协会(API)的数据称，原油库存和馏分油库存下降，汽油库存增加。数据显示，原油库存减少250万桶，汽油库存增60万桶，馏分油库存减少210万桶。需求方面，美国经济表现强劲，原油需求预期增加。1月25日，美国第四季度经济增长速度快于预期，这是一个积极的需求指标。美国商务部经济分析局公布，上一季度美国国内生产总值(GDP)环比年率初值为增长3.3%，这一增速出人意料地高于经济学家预测的2.0%。此外，沙特停止产能扩张计划，市场对全球石油需求前景的担忧加剧。沙特阿拉伯是世界上最大的石油出口国。沙特阿拉伯政府周二下令国有石油公司沙特阿美停止其石油扩张计划，并将最大持续产能定为每天1200万桶，比2020年宣布的目标低100万桶/天。随着沙特阿美突然搁置提升产能的计划，市场对全球石油需求前景的担忧加剧。1月26日，能源服务公司贝克休斯(Baker Hughes Co.)在报告中表示，美国能源企业的石油和天然气钻机总数连续第二周增加，为去年12月初以来的首次。数据显示，未来产量的先行指标--美国石油和天然气钻机总数增加1座，至621座。

图表 23 美国钻机数量 (部)



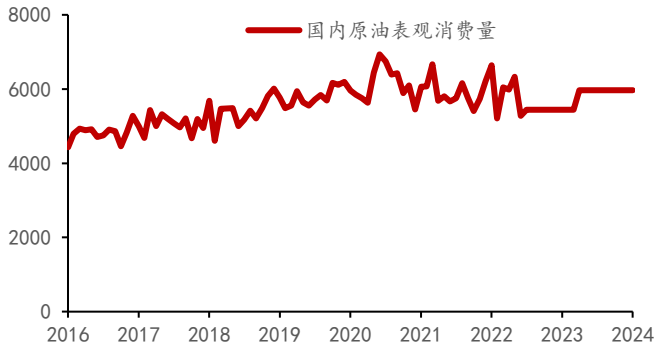
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 24 全球钻机数量 (部)

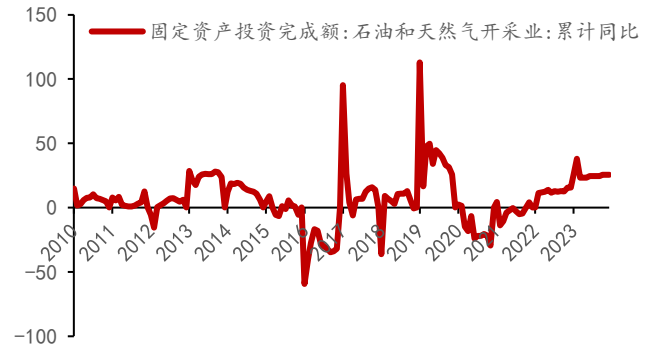


资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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 (2月1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, 据悉, 本周国内主流矿企库存整体处于中低位维系, 磷矿石场内供应整体趋紧。目前部分产区进入停采期, 磷矿开采暂停, 产量缩减。由于矿山前期库存偏低, 且矿石本身资源紧缺, 现货供应或持续紧张。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; 黄磷下游零星补货, 部分企业刚需采购, 受物流运输限制, 大多数下游企业春节原料货源已准备, 短期内以收货为主; 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 (2月1日), 磷酸一铵 55% 粉状市场均价为 3035 元/吨, 较上周 3106 元/吨价格下行 71 元/吨, 幅度约为 2.29%。供应方面: 本周一铵行业周度开工 49.14%, 平均日产 2.74 万吨, 周度总产量为 19.15 万吨, 本周一铵开工和产量继续保持下行, 主要源于湖北地区部分厂家受需求面清淡影响减量生产或装置停车, 贵州地区、甘肃地区部分厂家生产窄幅波动。据悉, 春节期间大部分一铵厂家装置维持正常或低负荷生产, 少部分厂家有停车计划。需求方面: 国内复合肥市场淡稳僵持, 行情波动有限。临近春节, 下游经销商提货操作有放缓趋势, 复合肥厂家生产积极性受挫, 降负生产, 同时, 中小厂装置停车情况陆续增多。据百川盈孚不完全统计, 本周复合肥平均开工负荷 33.25%, 较上周减少 2.49%, 市场供应量继续减少。

**二铵: 供需双弱, 二铵价格维稳。**截至本周四 (2月1日), 64%含量二铵市场均价 3668 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弱势下滑。硫磺长江港口固体颗粒由上周 850 元/吨涨至本周的 900 元/吨, 上涨 50 元/吨, 二铵成本上涨 22 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 2750 元/吨降至本周的 2350 元/吨, 下降 400 元, 二铵成本下降 88 元/吨【备注: 64%二铵吨耗合成氨 0.22 吨】。磷矿石湖北 30%船板

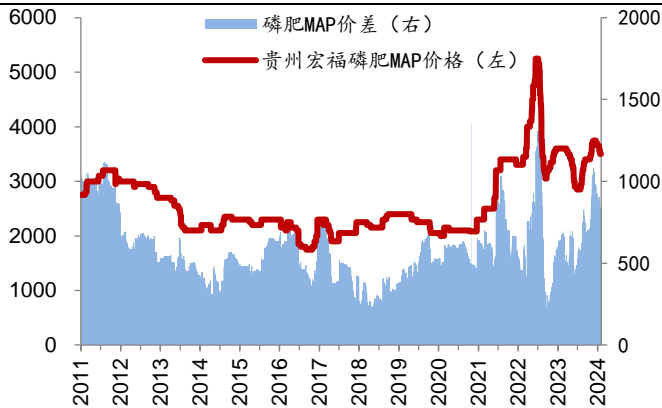


价与上周持平【备注：64%二铵吨耗磷矿石 1.85 吨】。本周二铵上游原材料涨跌互现，特别是合成氨价格下行幅度较大，未能给二铵市场带来有效支撑。

**磷酸铁：供需双弱，磷酸铁价格维稳。**截至本周四（2月1日），磷酸铁市场均价在 1.03 万元/吨，较上周同期价格持平。供应方面：本周磷酸铁的总开工率不足三成，原料供应上，净化磷酸零星大企业适量提升开工负荷，因考虑到春节小长假，企业按需采购净化酸，提前锁单，以备春节期间磷酸铁装置正常运行。但因部分区域陆续限运，加之受冬季寒冷天气影响，实际交货周期延长。工业级磷酸市场交投一般，价格主稳运行。目前在产企业开工正常，场内供应量较为稳定。企业重心发运前期，新单多为零散小单。利好消息不见，工铵企业看空心态愈发浓厚。需求方面：磷酸铁下游市场需求仍然处于寒冬期，铁锂企业挺价稳市意愿浓厚，场内主流报盘价格暂无波动；春季前夕物流停运，场内交投氛围维持清淡，下游按需采买，囤货大单数量稀少，业者观望情绪浓厚；现铁锂厂商随行就市出货为主，让利空间有限。

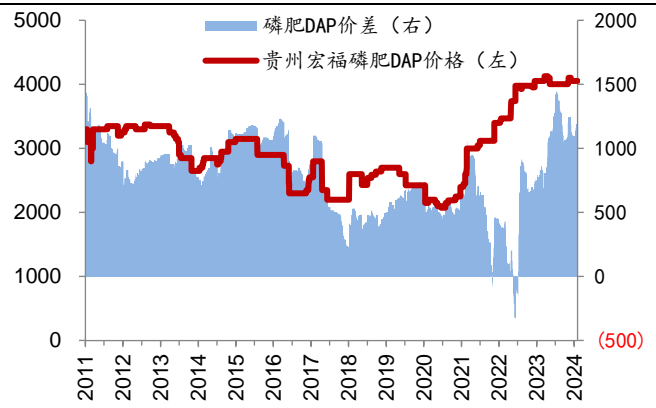
**磷酸氢钙：供需双弱，磷酸氢钙价格下跌。**截至本周四（2月1日），磷酸氢钙市场周度均价为 2205 元/吨，环比下降了 1.39%。供应方面：本周磷酸氢钙市场周度产量约 35400 吨，环比下降了 4.32%，开工率约 37.19%，较上周下降了约 1.68 个百分点。产量、开工小幅下滑，主因四川一厂家装置停机；目前多数生产厂家以发运省内或周边地区订单为主。需求方面：临近春节，下游需求寥寥，多数无采购计划。

图表 27 磷肥 MAP 价格及价差（元/吨）



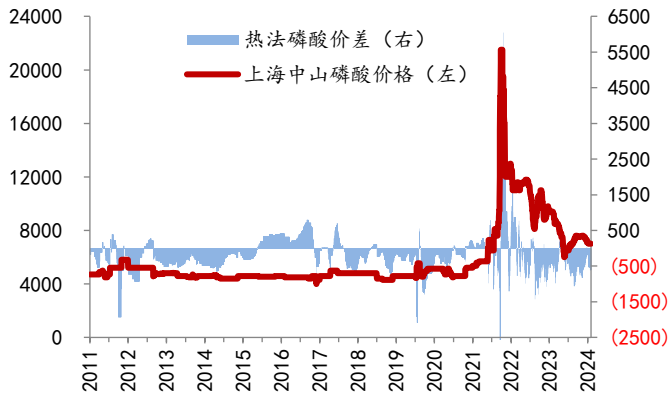
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 28 磷肥 DAP 价格及价差（元/吨）



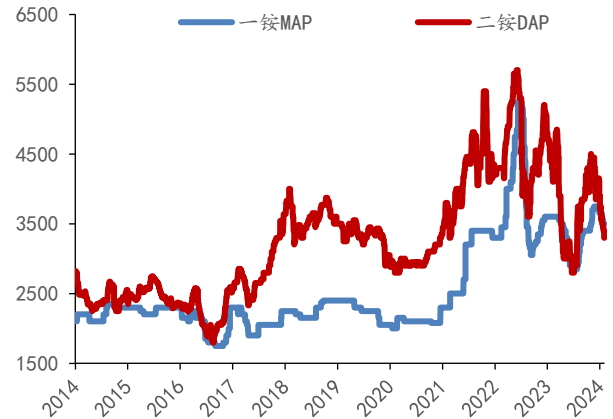
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 29 热法磷酸价格及价差 (元/吨)



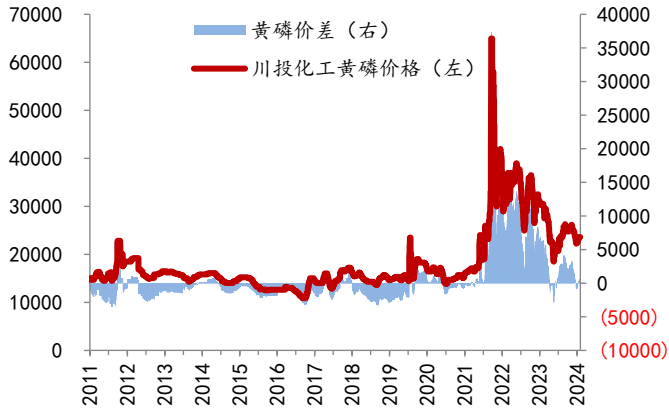
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 30 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格 (元/吨)



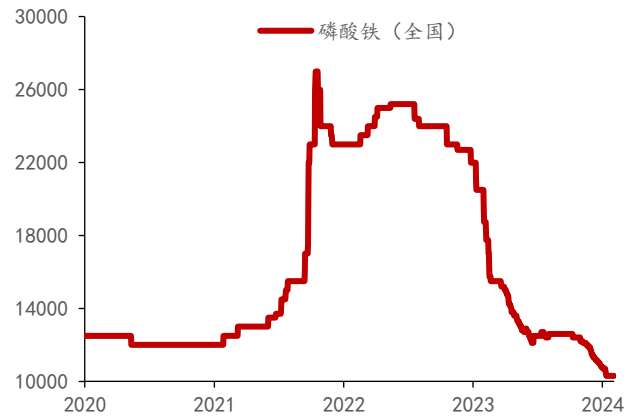
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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)



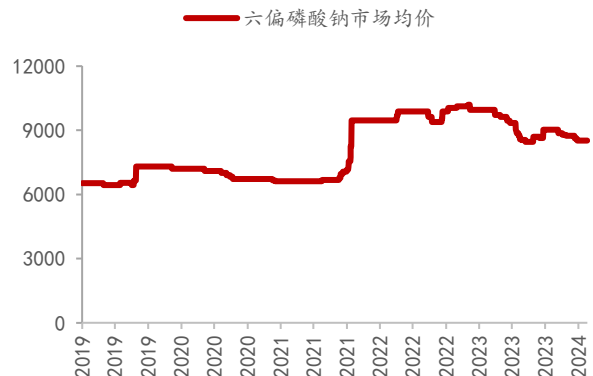
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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：供应减少，聚合 MDI 价格上涨。**截至本周四（2 月 1 日），当前聚合 MDI 市场均价 16000 元/吨，较上周价格上调 0.63%。原料端：本周国内纯苯市场再次推涨，中石化纯苯挂牌价 2 月 1 日再次上调 300 元/吨，执行 8300 元/吨现汇自提。苯胺市场价格窄幅上涨，成本面压力增加。聚合 MDI 生产成本 12757 元/吨，环比增加 0.32%；毛利润 3243 元/吨，环比减少 1.24%。需求面：春节将至，部分中下游企业已经进入放假状态，整体需求呈下滑趋势，对原料消耗能力减弱。下游大型冰箱冰柜工厂需求平稳跟进，但中小型企业对当前高价采购情绪不佳。北方下游外墙保温管道仍处于停工状态；而临近年末，南方下游企业亦是进入放假状态，需求端消化能力较弱，对原料端难有支撑；其他下游需求亦是跟进缓慢，场内询盘买气冷清，整体需求量难有放量，因而对聚合 MDI 采购积极性有限。

**纯 MDI：供需博弈，纯 MDI 价格维稳。**截至本周四（2 月 1 日），当前纯 MDI 市场均价 20000 元/吨，较上周价格维稳。原料端：上海某工厂二期 24 万吨/年装置于 1 月 18 日母液调整停车，1 月 31 日重启；宁波一大厂 40 万吨装置正常运行，二期 80 万吨装置 1 月 31 日重启；西南某工厂 12 月底进入检修，已重启正常运行；国内其他部分装置正常运行，整体供应量增加。目前海外装置处于正常运行状态，海外整体供应量波动有限。需求面：下游氨纶工厂整体负荷运行 7 成左右，市场逐渐收尾中，交投氛围一般，对原料消耗能力难有提升。下游 TPU 负荷 5-6 成左右，终端手机护套、气动管及鞋材陆续放假，整体需求逐步下滑，对原料消耗能力减退。下游鞋底原液低负运行，终端市场逐步进入放假状态，工厂生产交付节前订单为主，场内实单成交难有释放，因而对原料消耗能力偏弱。下游浆料企业开工运行 3-4 成左右，多数厂家新单成交匮乏，多交付前期合约为主，对原料备货计划量有限。综上所述，整体需求逐步缩减，对原料消耗能力减弱。

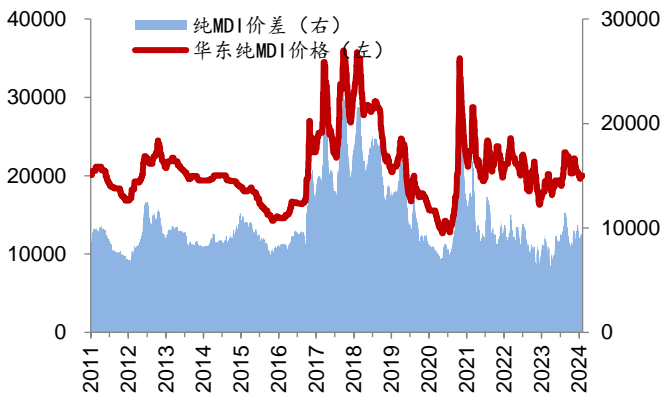
**TDI：供应减少，TDI 价格上涨。**截至本周四（2 月 1 日），TDI 市场均价为 16750 元/吨，较上周末均价上涨 0.30%。供应方面：周内前期市场现货供应紧张，后期部分 TDI 装置负荷有所提升，TDI 产量环比略有上涨。需求端：假期临近，业者多进入放假状态，场内成交稀少，市场整体活跃度较低。

**聚醚：供应增加，聚醚价格小幅下跌。**截至本周四（2 月 1 日），国内软泡聚醚市场均价为 9099 元/吨，较上周同期下跌 25 元/吨，跌幅 0.27%。硬泡聚醚价格为 9056.5 元/吨，较上周下跌 18.5 元/吨，跌幅 0.203%。供应方面：本周国内聚醚产量在 94200 吨，较上周产量略高。据跟踪华东新产能货源少量流通，山东大厂新产能陆续提升负荷；为避免春节小长假工厂垒库情况，部分厂商考虑降低负荷，多以低开为主，因此整体供应量略高。另外，近期进口货源少量流通，场内供应量充足。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：本周部分区域下游工厂陆续停厂，未停厂用户按需入市补货，补货意愿增强，然谨慎心态仍存，备货普遍有压价，场内新单成交受限，市场未完全放量。目前市场利好因素一般，聚醚市场行情难提振，整体需求一般拖拽聚醚走势。

**环氧丙烷：供需双弱，环氧丙烷价格下跌。**截至本周四（2 月 1 日），国内环氧丙烷市场均价 9006 元/吨，较上周同期下调 269 元/吨，跌幅 2.90%。供应方面，本周国内多数装置运行以稳为主，场内部分装置提负，供应较前期小幅增多，供应端利好因素一般。需求方面，本周国内聚醚市场价格窄幅下调，受成本影响较大。供应方面，华东新产能货源少量流通，山东大厂新产能陆续提升负

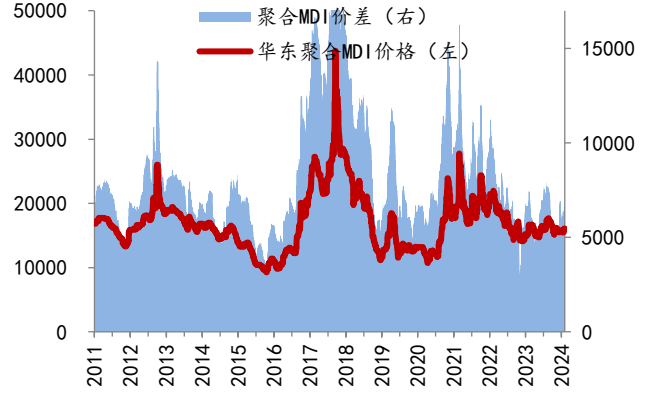
荷；为避免春节小长假工厂垒库情况，部分厂商考虑降低负荷，多以低开为主，因此整体供应量略高，对市场影响不大。聚醚成本面支撑不足。周内跟踪下游部分区域海绵厂陆续停厂，未停厂用户按需入市补货，补货意愿增强，然谨慎心态仍存，备货普遍有压价，场内新单成交受限，市场未完全放量。聚醚厂商考虑春节假期库存压力，延续偏低商谈，目前上下游利润空间均窄，节前备货愈发有限，预估聚醚市场稳中略弱推进。

图表 35 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



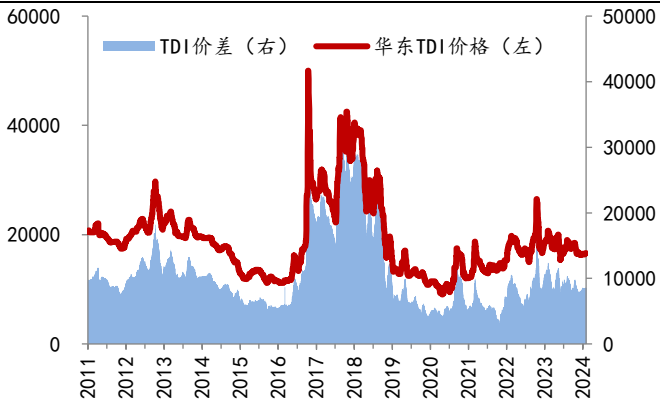
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 36 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



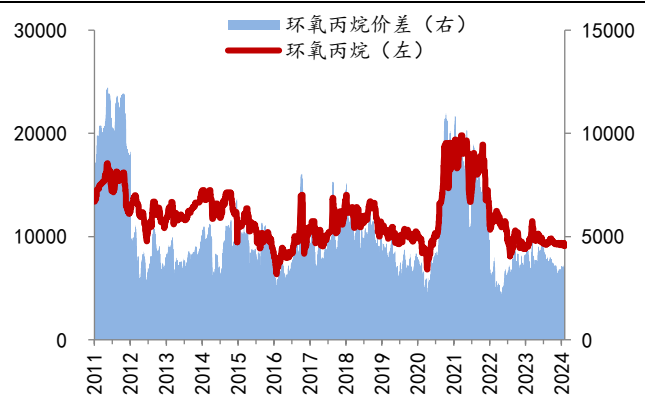
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 37 TDI 价格及价差 (元/吨)



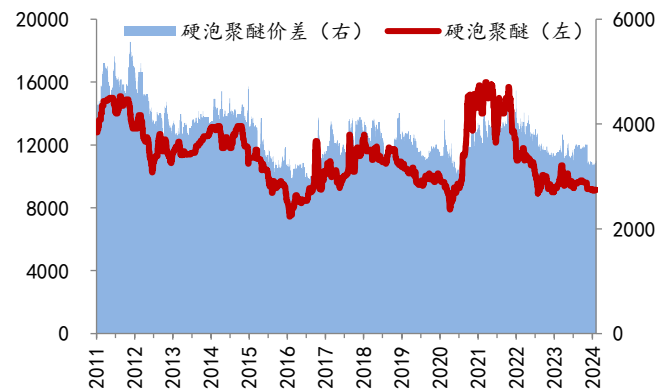
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 38 环氧丙烷价格及价差

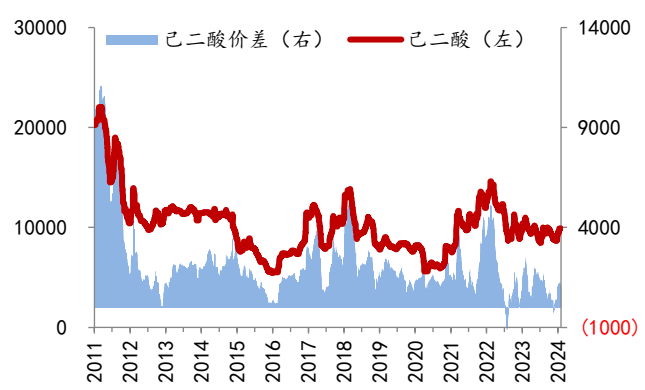


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 39 硬泡聚醚价格及价差 (元/吨)



图表 40 己二酸价格及价差 (元/吨)



### 4.3 氟化工

**萤石：供需双弱，萤石价格维稳。**截至本周四（2月1日），当前国内97%湿粉市场出厂含税均价在3275元/吨，较上周持平。供应方面：本周萤石开工继续走低。受天气及春节假期影响，本周北方地区萤石生产弱稳，当地矿山基本停产，厂家原矿缺乏，生产成本较高，节前订单交付已逐渐步入尾声，春节假期情况有所增多，生产补库为主；南方地区本周有所降负，其中江西部分地区春节前后检查频繁，叠加当前终端市场持续走低，场内企业观望气氛偏重，且由于前期低价货源基本出清，厂家出货情绪平平，按单少量交付。外贸方面，当前国内萤石供应低迷，故近期场内存在一定采购海外货源情况，但受终端市场及春节假期限制，萤石进口回暖程度有限。需求方面：本周萤石需求偏弱，主因近前期节前备货订单已陆续收尾，市场供需面较为均衡，加之节后看空气氛偏浓，近期下游采购积极性不旺。具体来看，本周制冷剂市场生产乏力，氢氟酸出货受阻，场内看空预期较重，故无水氢氟酸行业开工走低，且目前萤石备货订单多已完成交付，酸厂原料库存充足，萤石采购意愿偏弱；本周氟化铝价格再度下行，受电解铝企业部分长单落地影响，近期氟化铝价格跌速放缓，但由于短线市场引导偏空，氟化铝企业近期多有提前停产计划，萤石需求难有回升。外贸方面，本周人民币兑美元中间价总体偏稳，出口集装箱运价指数大幅上行，萤石出口利好减弱。

**氢氟酸：供需双弱，氢氟酸价格下跌。**截至本周四（2月1日），工业级无水氟化氢市场均价在9700元/吨到厂，环比上周下跌350元/吨，跌幅3.48%。供应方面：百川盈孚统计，国内无水氟化氢产能343.4万吨，主要集中在浙江、福建、江苏、江西、内蒙、山东和河南等地，其中闲置装置较多，受制于下游整体需求欠佳，氢氟酸产能释放率偏低。临近春节，氢氟酸厂商多按单保利控量生产，部分工厂已提前检修，但排货仍存压力，因此零散订单让利出售情况有增，节前对原料采买意愿欠佳，消耗前期库存为主。当前场内装置负荷持续走低，需求拖累下氢氟酸行业销路受阻，整体市场仍呈供给过剩局面，下周春节将至，预计市场开工大幅下滑，多数工厂存过年检修计划。原料方面：萤石粉产量供应趋紧，新单交投开始逐步趋于冷清，整体弱稳运行；硫酸市场盘整为主，局部地区下滑；氢氟酸综合成本支撑稳中偏弱。具体分析如下：近期萤石市场交投趋于冷清，场内采买双方交投情绪均表现不旺。一方面，当前国内部分地区矿山检查较多，萤石行业成本较高、开工低迷，在下游淡季氛围的影响下近期厂家出货意愿持续走弱。另一方面，近期萤石下游市场表现低迷，场内信心不足，开工积极性走弱，生产多消耗前期库存，因此采购意愿已表现平平。故总的来看当前萤石市场成交稀少，实单主流价格稳定。

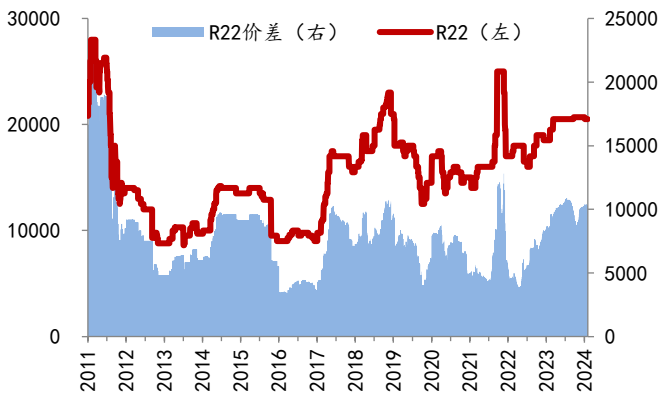
**制冷剂 R22：供应减少，R22 价格上涨。**截至本周四（2月1日），R22 市场价在19750元/吨，价格较上周上涨250元/吨，涨幅1.28%。供应方面：制冷剂R22生产企业三美化工1.5万吨/年装置目前正常运行；巨化11万吨/年装置开工正常。江苏梅兰11万吨装置目前正常运行；山东东岳年产能22万吨装置正常运行；浙江永和2.5万吨/年装置运行正常，内蒙永和3万吨/年装置正常运行；三爱富开工负荷正常。需求方面：当前原料面行情低位，氢氟酸月度订单走货，下游货物消化能力一般，走货节奏仍较缓慢，配额心态影响下行情坚挺，平稳出货为主。预计短期内制冷剂R22维稳运行为主。



**制冷剂 R134a: 供需博弈, R134a 价格上涨。**截至本周四 (2月1日), 华东市场主流成交价格在 31000 元/吨, 价格较上周上涨 1250 元/吨, 涨幅 4.20%。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; 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。

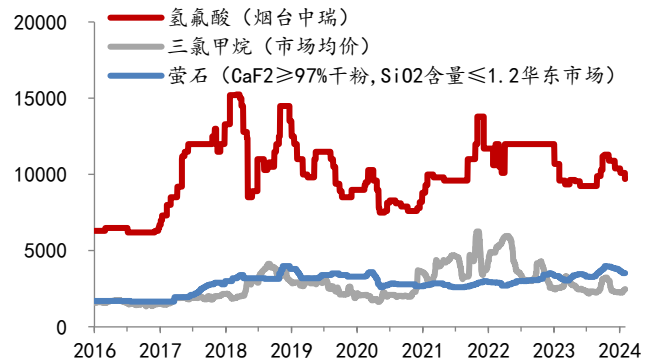
**六氟磷酸锂: 供需双弱, 六氟磷酸锂价格维稳。**截至本周四 (2月1日), 六氟磷酸锂市场均价为 64000 元/吨, 较上周同期价格持平。供应方面: 本周国内六氟磷酸锂市场供应量较上周减量。六氟磷酸锂行业开工情况延续弱势, 仅头部企业开工率尚可, 部分企业产线暂停生产, 个别企业保持停产状态, 备有少量库存。整体来看, 本周六氟磷酸锂的市场供应量下降。需求方面: 六氟磷酸锂主要应用于锂电池电解液行业, 本周电解液市场价格持平上周, 企业备货情绪一般, 存有少量为节后初期生产原料, 但较为有限。部分电解液企业已处于休息状态, 行业整体生产积极性下降, 产量有所下降。本周末磷酸铁锂电解液市场均价为 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。节前电解液市场平淡为主。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。本周氢氟酸市场价格稍有下调, 其余原料价格主稳运行, 现行六氟成本仍在 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有限, 采买压力浮动较小, 但考虑到下游节前备货不多, 多数企业仅限刚需, 整体成本面压力仍存。

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)



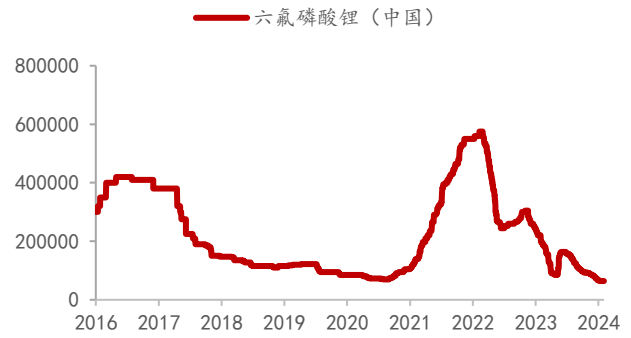
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所



图表 43 R134a 价格 (元/吨)



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

资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

#### 4.4 煤化工

**尿素：需求减少，成本上升，尿素价格上涨。**截至本周四（2月1日），尿素市场均价为 2190 元/吨，较上周四回涨 16 元/吨，涨幅 0.74%。供应端，据百川盈孚统计，本周国内尿素日均产量达 17.39 万吨，环比增幅 4.7%，2月1日国内尿素日产量约 17.7 万吨，同比去年增加 2.1 万吨，开工率为 82.00%，环比增幅 3.49%，煤头开工率 86.49%，环比降幅 2.09%，气头开工率 67.97%，环比增幅 20.90%。本周新增复产增量的企业有：四川泸天化、四川美青、四川玖源、重庆建峰二化装置、河南中原大化、山东明水大化，日影响产量约 0.83 万吨；本周新增停车减量企业有：新疆中能、山西兰花、东北吉林长山，日影响产量约 0.34 万吨。成本端，煤炭：国内动力煤市场价格小幅提涨，临近春节，供应缩紧，产地情绪略有好转，煤头尿素生产成本稍有上升，目前 6800 大卡的无烟块煤到厂价格在 1000-1150 元/吨，以无烟煤为原料的尿素固定床生产工艺其理论完全成本在 1780-2060 元/吨，5500-5800 大卡的烟煤到厂价格在 800-1100 元/吨，以烟煤为原料的尿素新型生产工艺其理论完全成本在 1570-2000 元/吨。天然气：2月西南地区气价约 2.323 元/方，计划外气价在 2.754 元/方以上，理论完全生产成本约在 1790-2030 元/吨（按计划内气价推算）。

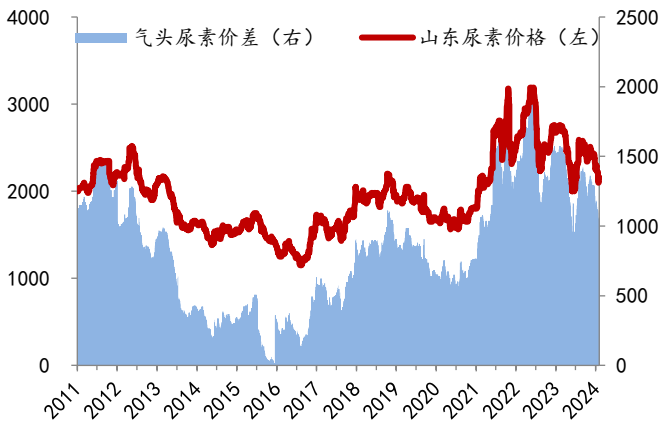
**炭黑：供应减少，成本上升，炭黑价格上涨。**截至本周四（2月1日），N330 主流商谈价格暂时参考 7200-8300 元/吨，场内新单较少，个别高位有存，市场均价与上周相比上涨 248 元/吨。供应端，据百川盈孚统计，全国炭黑总产能 865.7 万吨左右，本周行业平均开工 61.59%，较上周下调 0.88 个百分点。本周炭黑行业开工呈现小幅下行走势，其中山东地区、山西地区开工走势下行，虽然西南有个别企业为交付订单提产，但是减产、检修情况更为明显，叠加春节期间各地均有停车检修状况，届时供应将进一步下行，目前原料价格不断上涨，炭黑成本端支撑强劲，炭黑近期场内新单较少，企业生产预期存弱，所以综合考虑来看，本周炭黑行业开工走势下行，预计后续开工延续下行为主。成本端，截至本周四（2月1日），中国高温煤焦油现货指导价（CCTX）为 4131 元/吨，较上周同期上调 353 元/吨，幅度 9.34%，主流（山西、河北、山东）现汇出厂价参考 4300-4410 元/吨；葱油市场区域

间走势不一，整体各区域窄幅波动，当前主产区（山东、河北、山西）现汇出厂参考 4400-4750 元/吨左右；本周炭黑油市场报价坚挺，主流承兑出厂参考 4550-4800 元/吨左右；乙烯焦油市场价格走势回调，目前主流参考 3450-3750 元/吨。整体来看，炭黑行业成本端支撑延续上行。

**减水剂：供应减少，减水剂价格上涨。**截至本周四（2月1日），国内萘系减水剂市场均价为 3750 元/吨，较上周四价格上调 25 元/吨，涨幅 0.67%。供应端，根据百川盈孚最新统计，全国萘系减水剂装置总产能为 431.6 万吨，长期停车产能 115 万吨，当前运行产能为 316.6 万吨。减水剂市场供应量继续下滑，厂家陆续降负或停产，生产氛围冷清。需求端，本周（2024.1.26-2024.2.1）混凝土市场交易减少，价格弱势运行。截止到本周四，混凝土市场均价为 375.43 元/方，较上周同期均价相比小幅下滑 0.14 元/方。从市场获悉，本周北方地区迎来大面积降雪，下游市场基建等项目基本全部停工，市场需求极为有限；南方地区市场需求同步不振。整体来看，混凝土市场供需仍旧弱势运行。成本端，截至 2 月 1 日，工业萘市场均价 5693 元/吨，较上周累计上调 47 元/吨，液碱市场均价 839 元/吨，较上周上调 7 元/吨，硫酸市场均价 152 元/吨，较上周下调 3 元/吨，甲醛市场均价 1155 元/吨，较上周累计上调 4 元/吨，环氧乙烷市场均价为 6576 元/吨，较上周价格上调 10 元/吨，丙烯酸市场均价 5950 元/吨，较上周价格上调 125 元/吨。总体来看，本周萘系减水剂与聚羧酸减水剂原料价格以涨为主。

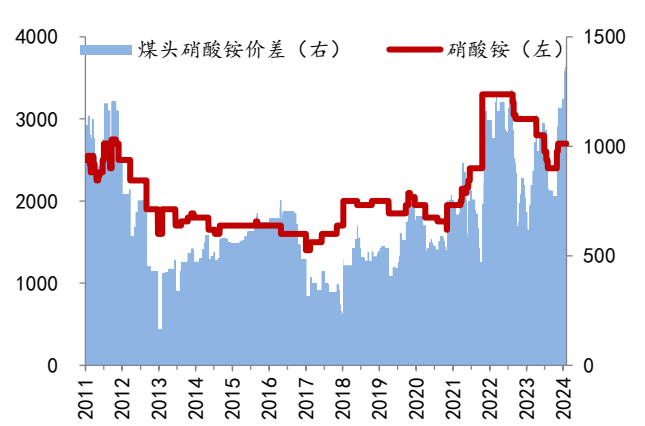
**乙二醇：供需平稳，乙二醇价格上涨。**截至本周四（2月1日），华东市场均价在 4712 元/吨，较上周均价上涨 82 元/吨，涨幅为 1.77%，华南市场均价为 4757 元/吨，较上周均价上调 107 元/吨，涨幅 2.30%。供应端，本周乙二醇企业平均开工率约为 60.15%，其中乙烯制开工负荷约为 59.14%，合成气制开工负荷约为 62.02%。华东一 34 万吨乙二醇装置于 1 月 25 日意外停车，现已恢复平稳运行。本周市场供应相对稳定，行业开工率波动有限。需求端，本周聚酯行业开工率下滑，而终端开机也大幅下降，市场节日氛围浓郁，交投氛围冷清，目前聚酯开工率为 82.08%，终端织造开工负荷为 3.14%。成本端，煤炭市场现在基本进入平稳期，随着春节愈发临近，供应有缩减预期，下游采购也基本接近尾声，煤价基本弱稳运行；EIA 原油产量及库存增加，或反映出此前受寒潮天气影响的原油产量逐渐恢复，供应端有扩张趋势，叠加欧佩克大概率不提出减产建议，因此，若无地缘政治利好支撑，原油市场或将窄幅下行，WTI 原油期货价格在 76-78 美元/桶之间浮动，布伦特原油期货均价在 81-83 美元/桶之间浮动。整体来看，成本端支撑放缓。

图表 45 气头尿素价格及价差 (元/吨)



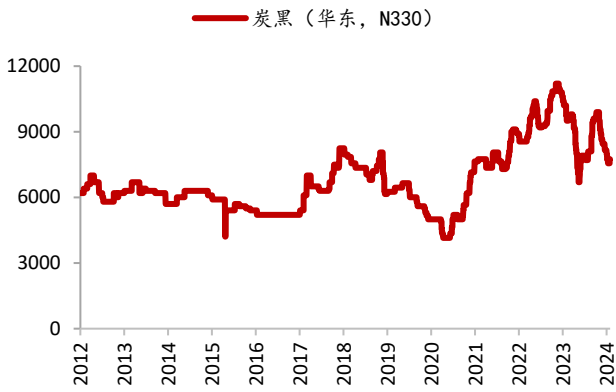
资料来源:百川盈孚,华安证券研究所

图表 46 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)



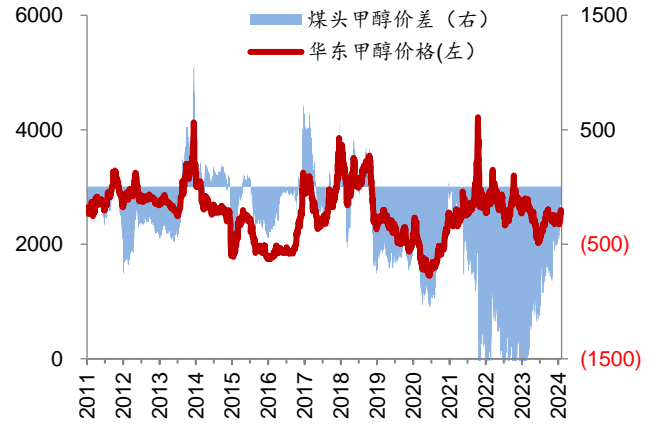
资料来源:百川盈孚,华安证券研究所

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)



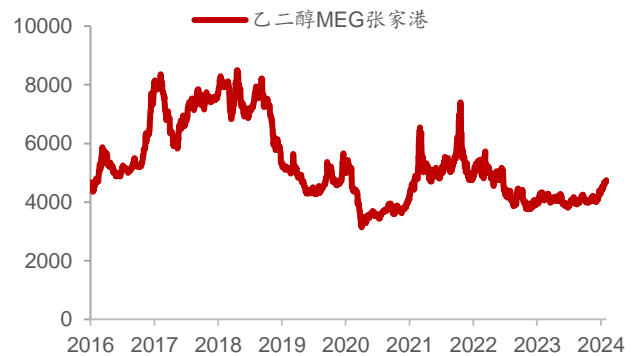
资料来源:百川盈孚,华安证券研究所

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：供需双弱，PTA 价格上涨。**截至本周四（2月1日），本周华东市场周均价 6010.71 元/吨，环比上涨 1.94%；CFR 中国周均价为 775.8 美元/吨，环比上涨 0.21%。供应端，截至 2 月 1 日，PTA 市场开工在 81.96%，周内华东一 200 万吨/年 PTA 装置停车检修、东北一 250 万吨/年 PTA 装置重启运行，产量较上周相比有所提升，其供应端支撑不佳。需求端，目前临近春节假期，终端部分工厂已放假离市，下游聚酯端负荷明显下滑，故 PTA 现货市场交投氛围偏淡，个别业者有提前离市意向，PTA 需求端未有利好支撑显现。成本端，EIA 原油产量及库存增加，或反映出此前受寒潮天气影响的原油产量逐渐恢复，供应端有扩张趋势，叠加欧佩克大概率不提出减产建议，因此，若无地缘政治利好支撑，原油市场或将窄幅下行，成本端支撑预计走弱。

**己内酰胺：供应减少，成本上升，己内酰胺价格上涨。**截至本周四（2月1日），国内己内酰胺液体市场现货主流参考价格在 13700 元/吨左右承兑送到，较上周同期均价上调 0.18%。供应端，本周己内酰胺市场整体供应量有所增长，周初山东某厂己内酰胺装置重启后逐步恢复正常生产，山东另一厂家部分装置重启，部分厂家装置小幅波动后逐步恢复，本周己内酰胺供应量有所提升，周平均开工率 78%左右。需求端，本周国内 PA6 切片产量预计 9.68 万吨左右，本周厂家装置无明显变化，山东某厂停车检修装置于 2024 年 1 月 24 日重启后，市场开工及周度产量小幅提升，聚合工厂对己内酰胺按需备货为主。成本端，周内上游纯苯明显攀升，己内酰胺成本端支撑增强。

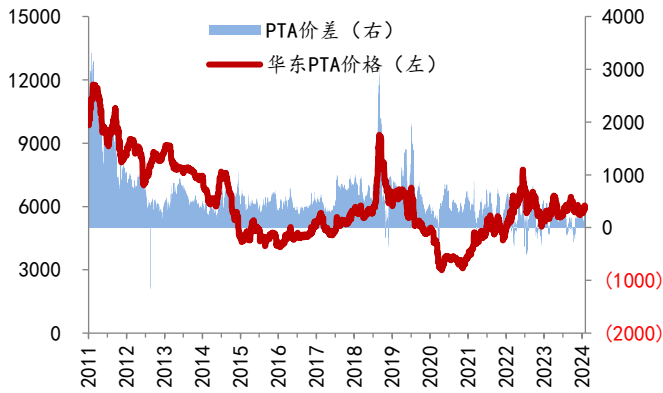
**氨纶：供应增加，需求偏弱，氨纶价格下跌。**截至本周四（2月1日），本周国内氨纶 40D 市场均价 28500 元/吨，较上周市场均价下调 100 元/吨。供应端，本周氨纶行业开工为 70.53%，较上周开工率提升 0.25%。浙江地区一工厂停车；福建地区一工厂负荷提升至 7 成；部分开工在 8 成至满开，部分开工在 5-7 成不等，部分工厂全停。需求端，下游开机持续走弱，市场逐渐收尾中，下游仅按需采购为主。成本端，本周氨纶成本面支撑弱稳，双原料市场价格不变，成本面压力暂无变化。

**粘胶短纤：需求增加，成本上升，粘胶短纤价格上涨。**截至本周四（2月1日），粘胶短纤市场均价为 13275 元/吨，较上周同期价格上涨 225 元/吨，涨幅 2.51%。供应端，本周粘胶短纤行业开工率维持在 81.66%左右，产量较上周持平。周内，粘胶短纤行业装置暂无明显变动，厂家多执行前期订单为主，市场开工率维持高位。需求端，下游纱厂开工稍有下滑，价格坚挺运行，对原料需求采买尚可，成本端，本周原料溶解浆市场价格变化不大，辅料硫酸价格承压下行，液碱市场价格小幅探涨，成本端价格上扬，粘胶短纤平均生产成本窄幅增加。

**涤纶长丝：供应减少，成本上升，涤纶长丝价格上涨。**截至本周四（2月1日），涤纶长丝 POY 市场均价为 7678.57 元/吨，较上周均价上涨 100 元/吨；FDY 市场均价为 8378.57 元/吨，较上周均价上涨 103.57 元/吨；DTY 市场均价为 9000 元/吨，较上周均价上涨 78.57 元/吨。供应端，本周涤纶长丝整体行业开工率约为 75.63%，较上周继续下滑，周内盛虹两套长丝装置重启，但随着工人陆续返乡，部分长丝企业存不同程度的装置检修、减产操作，市场整体供应量进一步下滑。需求端，截至 2 月 1 日江浙地区化纤织造综合开机率为 26.85%，较上周大幅下滑。本周，下游纺织市场已全面进入收尾阶段，

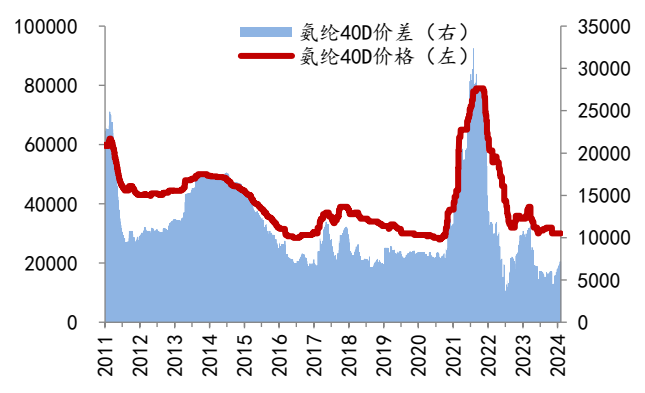
多数织造及印染工厂均已停车放假，仅小部分企业尚在生产，需求面表现不佳，场内成交十分清淡。成本端，本周原料市场涨后回落，平均聚合成本较上周小幅上涨。

图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)



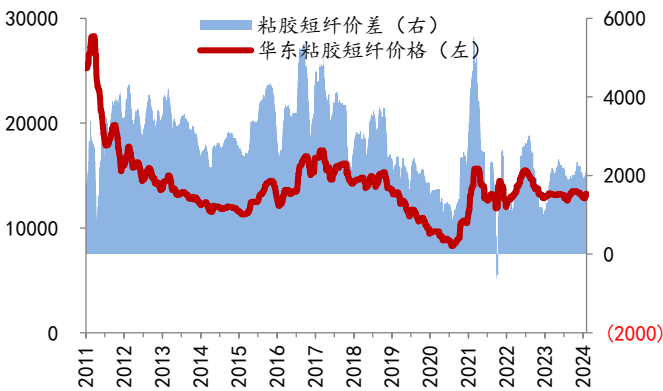
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)



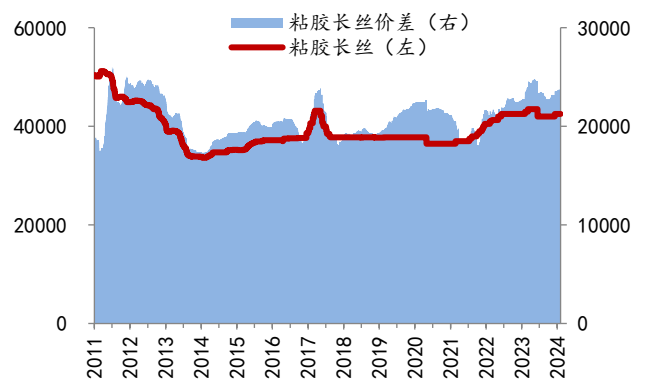
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



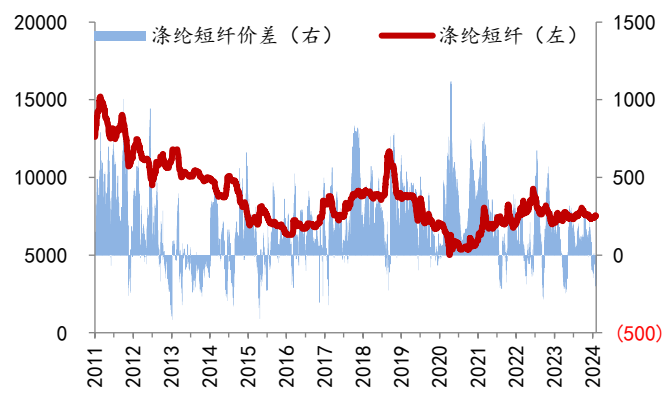
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 54 粘胶长丝价格及价差 (元/吨)



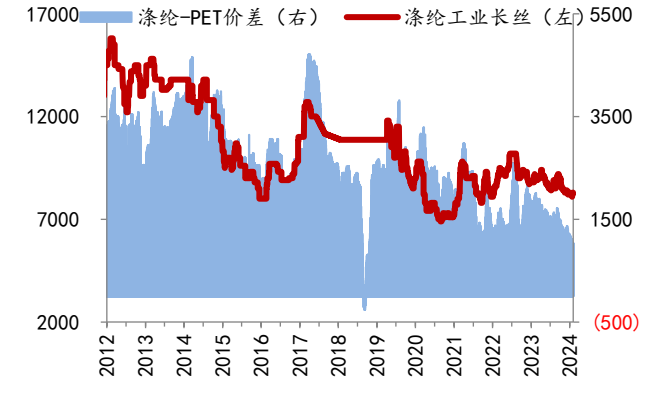
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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：供需博弈，甘氨酸价格下跌。**截至本周四（2月1日），个别企业出厂报价 11200-11500 元/吨，华东送到价 11000 元/吨，较上周四价格下跌 200 元/吨，跌幅 1.75%。供应端，本周末山东某工厂装置停车，预计 3 月恢复开工，其余工厂正常开工，但市场供应依旧充裕。需求端，下游草甘膦行情弱势，以按需采购为主，对高价甘氨酸接受度不佳，供需博弈之下，拖拽甘氨酸价格重心下移。成本端，本周山东、河北上游液氯价格上涨，醋酸价格窄幅下跌，基础原料甲醇价格下跌，综合看甘氨酸生产成本降低。

**草甘膦：供应增加，需求弱势，草甘膦价格上涨。**截至本周四（2月1日），95%草甘膦原粉市场均价为 25307 元/吨，较上周四价格上涨 17 元/吨，涨幅 0.067%。95%原粉部分供应商报价 2.6-2.65 万元/吨，主流成交参考 2.52-2.55 万元/吨，港口 FOB 3590-3620 美元/吨。供应端，国内主流工厂装置正常开工，行业库存保持高位，市场供应充裕。需求端，临近年关，市场逐步进入假期模式，工厂主发订单，据悉部分工厂排单已至年后，交投转冷，等待节后市场变化。成本端，本周核心原料甘氨酸价格下跌，黄磷价格持稳，基础原料液氯、甲醇价格上涨，根据百川盈孚测算，草甘膦生产成本变化有限。

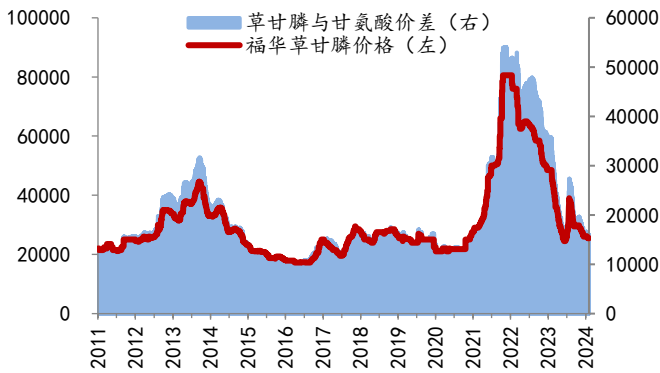
**草铵膦：需求弱稳，草铵膦价格持平。**截至本周四（2月1日），95%草铵膦原粉市场均价为 6.1 万元/吨，较上周四价格保持不变。95%草铵膦个别供应商报价 6.2-6.5 万元/吨，主流成交参考 6.1 万元/吨左右，低端价至 5.9-6 万元/吨左右，港口 FOB 7850-7890 美元/吨。供应端，国内主流工厂均维持正常开工，市场供应充裕。需求端，即将进入春节假期，市场询单偏淡，新单成交不佳，下游少量刚采，草铵膦需求表现弱势。

**氯氟菊酯：成本稳定，氯氟菊酯价格持平。**截至本周四（2月1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，主流生产厂家开工稳定，企业接单空间正常，可以正常接单出货供应市场。需求端，下游市场采买者询单谨慎心态维持，产品关注热度不高，市场整体新单交投气氛一般，近期产品新单成交情况一般。成本端，上游产品价格相对稳定，高效氯氟菊酯的成本端得到稳定的支撑。

**啞菌酯：供需弱稳，啞菌酯价格持平。**截至本周四（2月1日），98%啞菌酯市场报价参考至 15-15.3 万元/吨，实际成交价参考 15 万元/吨，较上周同期稳定。供应端：本周啞菌酯大部分主流供应商正常开工，主交前期下发订单，整体市场供应面较上周稳定。需求端：目前订单已经基本商谈完毕，啞菌酯市场需求跟进不足，新单商谈气氛偏弱，基本维持按需采购。成本端：主要原料原甲酸三甲酯、水杨腈和 4,6-二羟基嘧啶市场价格暂稳整理，啞菌酯成本面企稳运行。

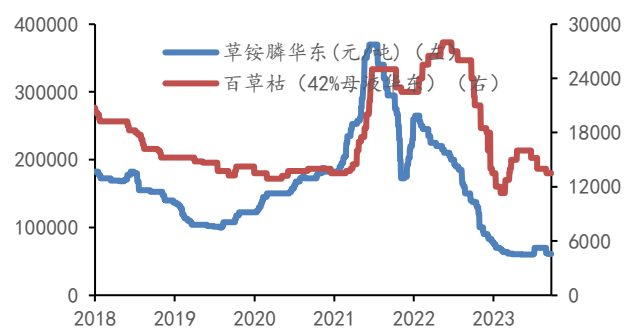


图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差 (元/吨)



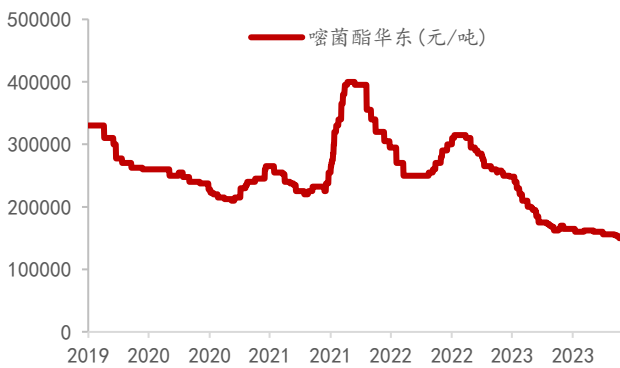
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 58 草铵膦、百草枯价格 (元/吨)



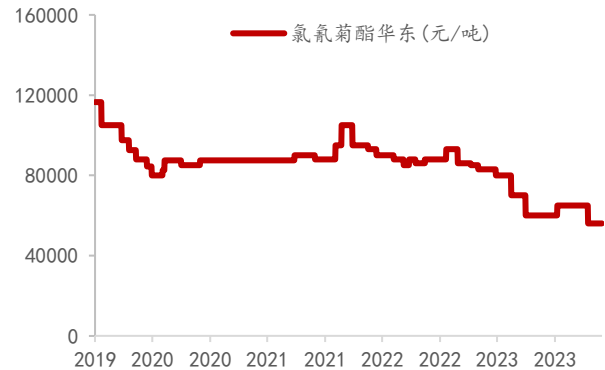
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 59 噻菌酯价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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

## 4.7 氯碱

**电石：供应增加，电石价格下跌。**截至本周四（2月1日），中国电石市场均价约为 3136 元/吨，较上周同期均价相比下跌了 1.41%。供应端，本周电石行业整体开工率约为 72.67%，较上周相比上涨了 0.65%。周内乌海地区电石企业开工依旧维持高位，不过受个别企业 PVC 短停影响，场内电石供应量大幅增加；乌兰察布于上周检修的电石炉也有所恢复；此外，宁夏吴忠地区重启 2 台电石炉产量逐步释放。因此综合来看本周电石行业开工涨幅虽不大，但场内供应量却有大量增加。需求端：本周国内电石法 PVC 主流市场行情先涨后跌，但市场参与者看空情绪未见缓解，下游逐渐进入假期，使之终端需求弱势僵持，整体成交表现清淡，PVC 企业整体开工情绪不高。周内个别西北企业因装置问题临时停车，叠加部分企业节前在库存压力下略有降低开工，使之本周 PVC 生产装置开工有所下滑。据百川盈孚统计，本周电石法 PVC 装置开工率下跌 2.06% 至 79.94%。成本端，本周电石企业综合成本较上周相比变动不大。

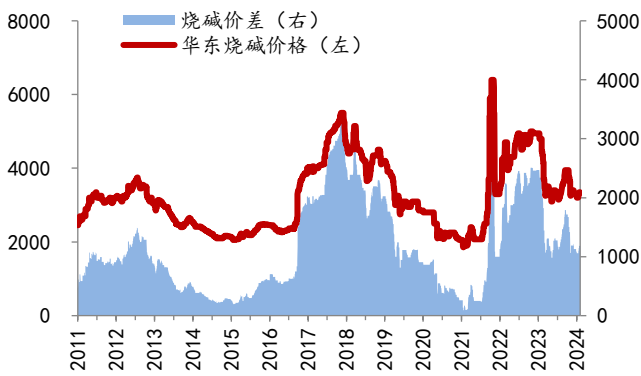
**片碱：供应偏紧，片碱价格上涨。**截至本周四（2月1日），中国固体烧碱（注：各地库提价格，含税）价格 3228 元/吨，比较 2024 年 1 月 25 日价

格上涨 26 元/吨，涨幅为 0.81%。供应端，当前内蒙古地区个别停车装置预计近期恢复，预计其他企业多平稳运行，预计下周片碱市场整体货源供应略有增加。需求端，部分氧化铝企业受矿石供应偏紧以及环保相关政策限制压减产能运行，同时部分氧化铝企业焙烧产量阶段性减少。贵州地区某氧化铝企业计划进入 2 月后开始停产，预计影响时长近一个月；矿石到厂量也将受到影响，个别企业为此后期计划压减产能，整体来看，氧化铝行业对烧碱需求有持续减弱可能。其他部分非铝下游开工情况一般，对片碱采购需求一般。整体来看，后期市场需求延续疲软状态。

**液氯：需求缩减，液氯价格下跌。**截至本周四（2 月 1 日），液氯市场均价在 362 元/吨，较上周四相比下跌 6 元/吨，跌幅 1.57%。供应端，临近春节，上游液氯空分装置开工有限，但多数厂家液位水平不低，场内供量依旧承压，供应端支撑乏力。需求端，下周多数企业正式放假停工，采买积极性不佳，终端下游预期表现惨淡，需求面基本维持利空主导态势。

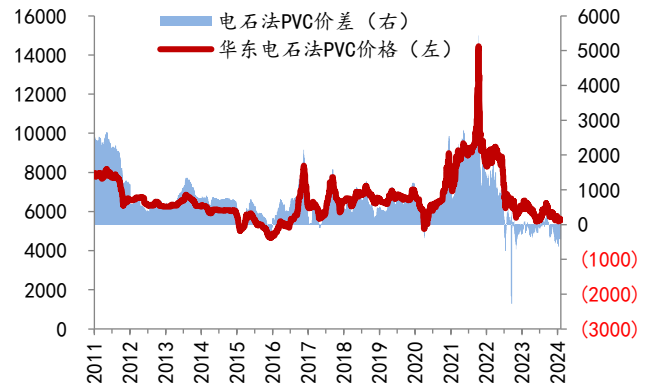
**电石法 PVC：需求缩减，电石法 PVC 价格下跌。**截至本周四（2 月 1 日），PVC 市场均价为 5405 元/吨，较上周同期均价下跌 60 元/吨，跌幅 1.10%。供应端，本周个别西北企业因装置问题临时停车，叠加部分企业节前在库存压力下略有降低开工，使之本周 PVC 生产装置开工有所下滑。本周电石法 PVC 装置开工率下跌 2.06%至 79.94%。乙烯法 PVC 生产装置开工率下跌 4.80%至 86.63%。需求端，本周放假的 PVC 下游制品企业增加，整体开工降低，需求端表现低迷。成本端，本周电石货源充裕，其价格略有下滑，整体来看 PVC 成本小幅下跌。

图表 61 烧碱价格及价差（元/吨）



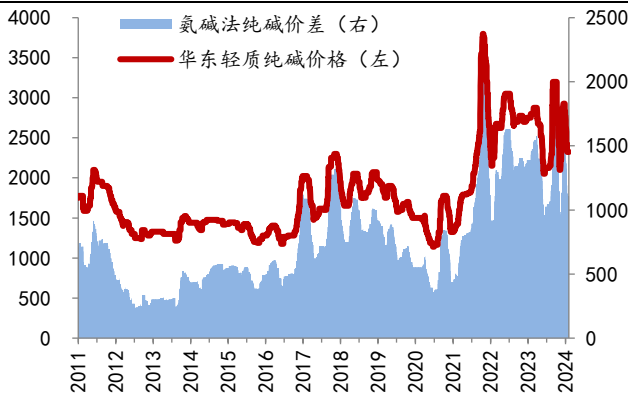
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 62 电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



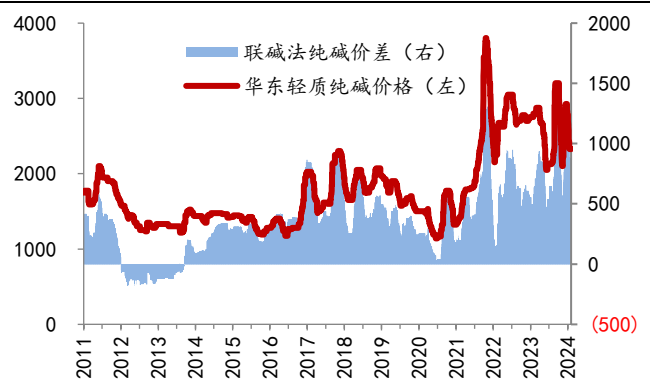
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 63 氨碱法纯碱价格及价差 (元/吨)



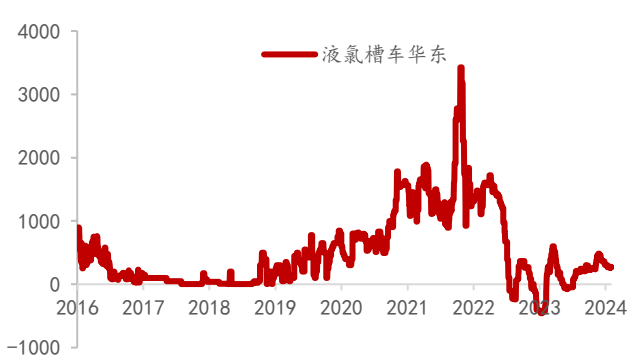
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 64 联碱法纯碱价格及价差 (元/吨)



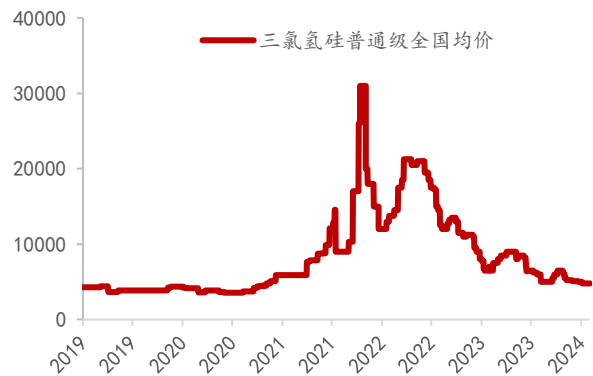
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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：需求减少，聚乙烯价格下跌。**截至本周四（2月1日），聚乙烯 LLDPE 市场均价为 8197 元/吨，与上一周同期相比下调 93 元/吨，跌幅 1.12%。供应端，本周新增检修产能 105 万吨，目前长期检修装置：沈阳化工、海国龙油、北方华锦（15）、燕山石化（7）、齐鲁石化，具体开车时间暂不确定；短期检修：茂名石化（35）、海南石化（30）、中韩石化（30）。本周新增浙江石化（35）、中化泉州（40）、镇海炼化（20）装置检修。近期市场供大于需场面仍存，下游农膜开工在 36.5%左右。需求端，随着终端企业陆续放假，年前下游补货期基本结束，下周市场或呈现有价无市姿态，聚乙烯市场需求支撑有限，贸易商清库存催回款为主，百川盈孚预计后续聚乙烯市场内成交活跃度或将进一步下降。多重博弈下，供需面对聚乙烯市场支撑较差。成本端，本周宏观层面利多消息频出，叠加地缘政治冲突，原油价格延续涨势，但 EIA 原油产量及库存增加；原油市场造成利空，乙烯外盘走势坚挺，然下游工厂备货基本结束，多以执行订单为主，乙烯后续利好支撑不足。成本面对聚乙烯市场支撑一般。

**聚丙烯：需求减少，聚丙烯价格下跌。**截至本周四（2月1日），聚丙烯粒料市场均价为 7402 元/吨，较上周同期均价下调 18 元/吨，跌幅为 0.24%。

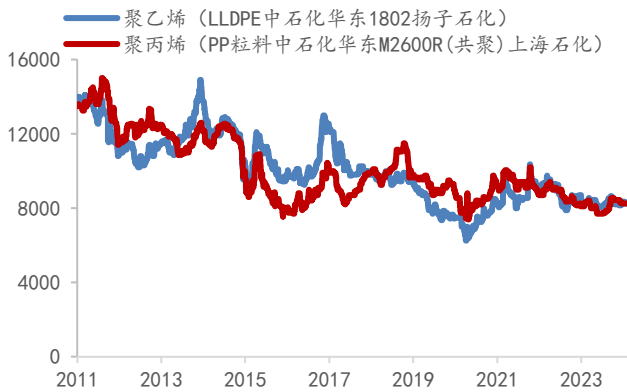
国内主流成交价格波动在 7400-7500 元/吨之间。供应端：除武汉石化、大连石化等部分长期停车装置，其他停车厂家多为故障检修、常规检修、成本检修为主，常规检修仍旧是聚丙烯装置停车检修的主要原因。近期海天石化、浙江石化装置计划重启。华南某企业本周检修涉及产能 17 万吨/年，检修损失量大概在 4000 吨；华中某企业本周检修涉及产能 20 万吨/年，检修损失量大概在 4000 吨；整体来看本周装置检修带来的生产端损耗较上周相比变化情况不大。整体来看，供应端对 PP 市场并未提供有力影响。需求端：本周聚丙烯粒料需求端表现转弱，下游开工降低，目前市场已经进入放假阶段，出货速度放缓。需求层面对聚丙烯粒料价格走势存利空影响。成本端：本周原油价格走势震荡，给予聚丙烯成本支撑强劲；甲醇价格走高后回落，给予煤制聚丙烯成本支撑增强；本周丙烷价格走势向上，给予聚丙烯粒料支撑增强；丙烯价格弱势走低，给予聚丙烯粒料支撑减弱。综合来看，成本面支撑程度呈现不同程度分化，整体对聚丙烯粒料行情支撑增强。

**PA66：成本稳定，PA66 价格上涨。**截至本周四（2 月 1 日），PA66 市场均价为 21017 元/吨，较上周同时期价格上涨 250 元，涨幅为 1.2%。供应端：聚合维持正常生产，本周无新增生产企业，无新增淘汰产能。需求端：临近年底，下游刚需补货，在多方利好因素带动下，国内 PA66 市场低价减少，成交重心逐步上移。成本端，原料己二胺高位运行，己二酸市场盘整运行，综合原料成本增加，聚合维持低负荷生产，市场交投一般。

**EVA：成本上升，EVA 价格上涨。**截至本周四（2 月 1 日），国内 EVA 市场均价小幅上探，当日均价为 12533 元/吨，较 1 月 25 日（12491 元/吨）上涨 42 元/吨，涨幅 0.34%。供应端，本周国内 EVA 生产装置运行稳定，变动不大。除了北京华美 EVA 生产装置仍在检修，其他装置基本正常运行，EVA 供应稳定。但因需求低迷，厂家库存有一定增加，预计下周至春节期间部分企业或小幅降低开工负荷。且由于成本走高，生产企业报价稳定，市场低价资源依然紧张。需求端，春节临近，下游工厂基本停工，目前 EVA 下游需求低迷，本周市场成交继续收缩。对于节后市场目前业者存在分歧，考虑到相对低迷的经济形势，部分业者心态谨慎。但仍有部分业者因节前市场备货不多，对于节后市场需求提升有一定乐观情绪。整体看来本周 EVA 市场需求偏弱，对于价格上行形成阻力。成本端，本周乙烯价格继续小幅走高，醋酸乙烯价格维持稳定。

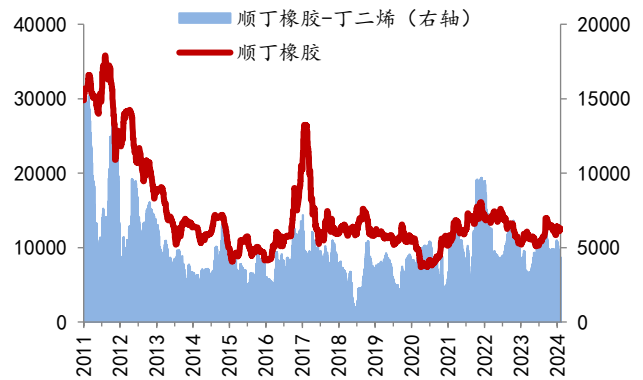
**天然橡胶：需求不足，天然橡胶价格下跌。**截至本周四（2 月 1 日），天然橡胶市场日均价在 12875 元/吨，周环比下跌 166 元/吨，幅度为 1.27%。供应端，国内产区全面停割。国外产区向减产期过渡，产区内原料价格坚挺，成本端支撑场内贸易商对后市有所看好。需求端，物流逐渐停运，下游制品厂陆续放假，场内采购以贸易商为主，但整体交投氛围预计低位，需求端表现一般。

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）



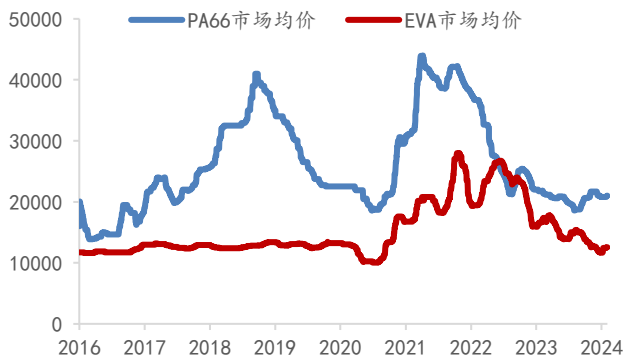
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 70 合成橡胶价格（元/吨）



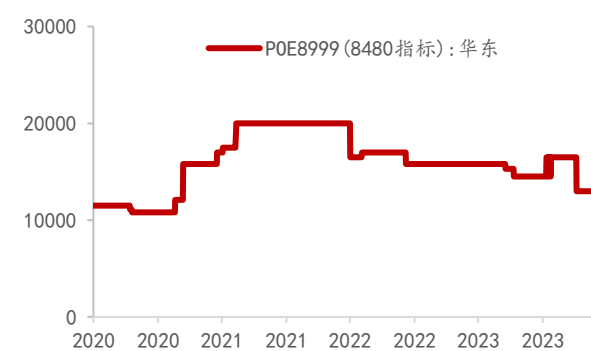
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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：需求不足，金属硅价格下跌。**截至本周四（2月1日），中国金属硅市场参考均价 14982 元/吨，与 2024 年 1 月 26 日价格 15100 元/吨相比

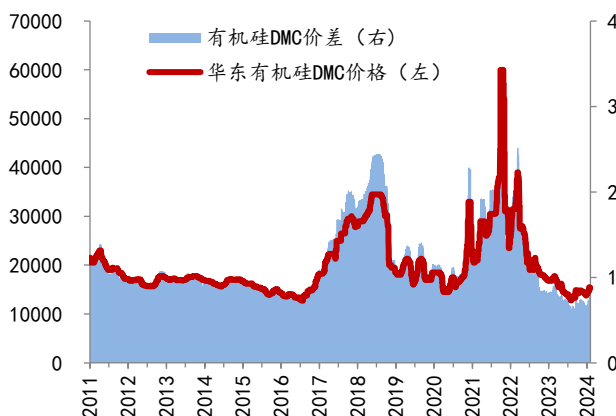


价格下降 118 元/吨，降幅 0.78%。供应端，本周全国整体开炉数变化不大，新疆前期停产企业暂未完全恢复，年后或有计划开工；内蒙古持续存在限负荷，但整体影响不大。西南地区本周开工稍有缩减，波动不大，个别开工或停工均是正常设备检修。其他非主产区个别停工，年后计划何时开炉。据百川盈孚统计，2023 年 12 月中国金属硅整体产量 35.7 万吨，同比上涨 23.79%。需求端：本周下游整体需求一般，下周或有减少。多晶硅需求向好，对金属硅保持稳定需求但节前没有接单意愿，在节后或有体现；有机硅行业开工不高，对金属硅谨慎刚需采购；部分铝棒厂提前休假，或将等到月下旬才会回恢复，对金属硅需求不佳。据海关数据，2023 年 12 月中国金属硅出口 5.16 万吨，环比增加 8.45%，同比增加 6.6%。2023 年中国金属硅出口共计 57.2 万吨，同比减少 11.28%。

**有机硅 DMC：供应减少，有机硅 DMC 价格上涨。**截至本周四（2 月 1 日），周内各厂家 DMC 价格大多在 15300 元/吨附近，山东某厂家周内 DMC 价格下调 100 元/吨至 15000 元/吨，行业头部企业价格稳定在 15600 元/吨。目前厂内主流报价在 15000-15600 元/吨。供应端，周内总体开工率在 74% 左右，目前有机硅企业山东金岭维持停车状态，内蒙古恒业成仍然处于停车检修状态，另外星火，东岳以及兴发等大厂还是处于降负荷生产中，前期降负荷生产的某外企在陆续恢复中。需求端，本周有机硅市场稳中小幅波动调整。在这个年下的特殊时期，又刚刚经历两轮大涨的市场渐渐趋于平静。新单成交节奏放缓，场内开工略有回升，尽管接单量一般但各厂家仍无库存压力，大幅降价可能几乎没有。

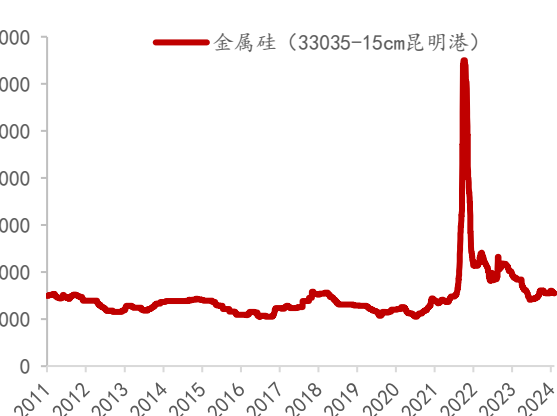
**三氯氢硅：供应稳定，三氯氢硅价格持平。**截至本周四（2 月 1 日），普通级三氯氢硅市场均价为 4800 元/吨，较上周相比持平；光伏级三氯氢硅市场均价为 5800 元/吨，较上周相比持平。供应端，目前三氯氢硅维持中等开工水平。根据百川盈孚统计的 16 家企业中，总产能 92.22 万吨，整体开工水平在 42.35%。需求端，下游产品市场价格暂无明显变化，节前需求端成交氛围转淡，对于三氯氢硅企业生产提振效果较差。成本端，近期硅粉市场价格为 16300 元/吨，较上个统计周期相比硅粉市场价格持稳。

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）



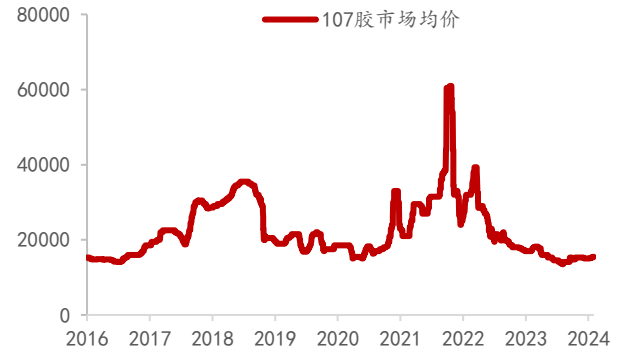
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所



图表 75 工业硅价格 (元/吨)



图表 76107 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

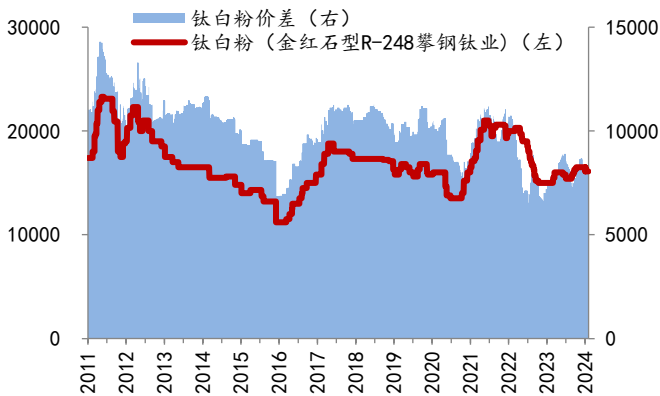
**钛精矿: 供应紧张, 需求增加, 钛精矿价格上涨。**截至本周四(2月1日), 国内攀矿市场截止目前  $TiO_2 \geq 46\%$ , 10 矿主流价格 2200-2380 元/吨;  $TiO_2 \geq 47\%$ , 20 矿主流价格 2300-2480 元/吨;  $TiO_2 \geq 38\%$ -42% 钛中矿主流价格 1550-1600 元/吨。进口矿市场截止目前莫桑比克  $TiO_2 \geq 46\%$  主流价格 2400-2500 元/吨; 塞拉利昂矿  $TiO_2 \geq 55\%$  主流价格 2800-2900 元/吨; 冈比亚  $TiO_2 \geq 57\%$  主流价格 2850-2900 元/吨; 越南  $TiO_2 \geq 57\%$  主流价格 2850-2900 元/吨。供应端, 攀矿方面, 市场内维持供应紧缺的状态, 尤其是水选厂, 受外在因素限制, 开工始终保持低位, 进而制约着精矿企业的生产负荷。国内矿企业春节期间多休息一周左右, 期间多数企业处于停产状态。进口矿方面已有工厂开始休假, 或者正在排库准备休假, 整体开工水平降低, 进口选矿厂多在农历正月十五之后才陆续恢复生产。需求端, 目前下游节前备货已经接近尾声, 物流也即将停运, 当前各企业主要是以收款为主, 因此整体需求端表现的较为稳定。主力下游钛白粉方面: 市场处于发货交付时期, 钛白粉生产企业一直处于产品转移的阶段, 一般都是即产即发, 原料储备上多是上周已经储备完全, 另外攀矿方面对后市看涨预期较浓, 存在一定的惜售心理, 所以本周签单很少, 交货为主, 多是静待年后。

**浓硫酸: 需求不足, 浓硫酸价格下跌。**截至本周四(2月1日), 98% 酸市场均价 152 元/吨, 较 1 月 25 日均价下降 3 元/吨, 降幅 1.9%。供应端, 各地区仍无大型酸企检修计划, 生产平稳。目前酸企库存低位稳定, 临近春节假期, 酸企以保持低库存为主。需求端, 下游, 磷肥市场预计节前低迷态势不改。目前磷肥开工整体维持在 5-6 成。磷酸一铵场内交投氛围基本陷入停滞, 新单成交有限, 节前难有利好。磷酸二铵市场冬储刚需仍存, 但目前尚无利好消息提振市场, 二铵行情短期内预计难以回暖。预计节前磷肥价格稳中走降。磷酸氢钙市场行情偏稳。临近春节假期, 多数生产厂家省外发运基本停滞, 主发周边或省内地区订单。场内新单寥寥, 市场氛围冷清。预计节前磷酸氢钙价格以稳为主。钛白粉市场行情一般。目前钛白粉企业虽有调函涨价, 但钛白粉下游需求依旧较差, 实际成交价格并未全面上涨, 市场僵持为主, 预计下周钛白粉价格以稳为主。整体来看, 硫酸市场需求面弱势稳定。

**钛白粉：供应收紧，钛白粉价格上涨。**截至本周四（2月1日）硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为15200-16300元/吨，市场均价为15846元/吨，较上周上涨95元/吨，涨幅0.6%。供应端，临近春节，市场上可配货和产生交投订单的时间也已经进入了倒计时，而且物流面部分企业在小年就要开始放假了。整体看华南、西南地区生产企业有限、停产计划的较多，行业开工率处于下行态势，供应呈现收紧状态。需求端，本周，交投市场氛围冷清，需求延续弱势。

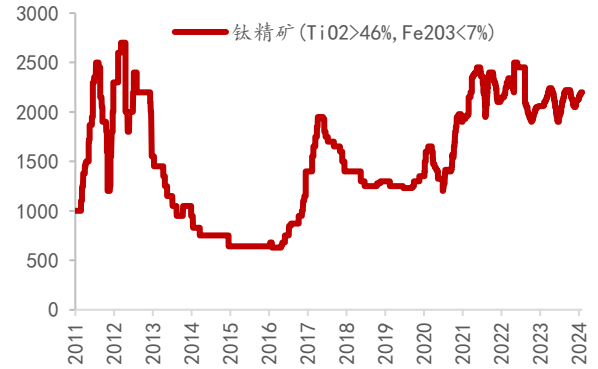
**海绵钛：供应稳定，海绵钛价格持平。**截至本周四（2月1日），一级海绵钛市场主流报价为4.9-5.1万元/吨，较上周价格持平。供应端，本周，临近春节，海绵钛企业新单签订较少，企业交付前期订单，整体来看供应量整体并没有出现下降趋势，产量依然处于爆满状态，相反新增产能不断释放。需求端，本周，受下游钛材市场氛围冷清的影响，买盘刚需跟进为主，海绵钛整体需求趋弱。同时也对海绵钛生产企业的出货带来了很大压力，所以多数企业新单签订有所僵持。

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。