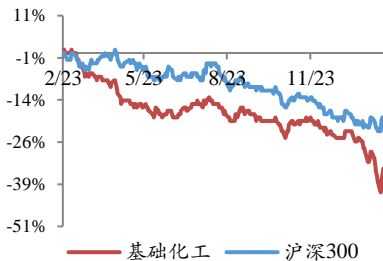


发改委部署春耕化肥保供稳价工作，制冷剂 R22 价格价差双增

行业评级：增持

报告日期：2024-02-20

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、工信部推动 2024 年化肥生产保供工作，纯苯、乙烯价格上涨 20240205

2、华安证券基础化工行业周报：九部门印发原材料工业数字化转型工作方案，MDI、烧碱价差扩大 20240129

3、巴斯夫湛江基地热塑性聚氨酯装置竣工，MDI、烧碱价差扩大 20240121

主要观点：

• 行业周观点

本周（2024/2/5-2024/2/9）化工板块整体涨跌幅表现排名第7位，涨幅为6.79%，走势处于市场整体走势中上游。上证综指涨幅为4.97%，创业板指涨幅为11.38%，申万化工板块跑赢上证综指1.82个百分点，跑输创业板指4.59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。

• 化工价格周度跟踪

本周化工品价格周涨幅靠前为制冷剂 R22 (+12.20%)、SBS (+5.36%)、纯苯 (+5.33%)。①**制冷剂 R22**：配额紧张，带动价格上行。②**SBS**：供给收缩，带动价格上行。③**纯苯**：开工率下滑，供给收缩，带动价格上行。

本周化工品价格周跌幅靠前为液氯 (-66.17%)、天然气 (-9.85%)、二氯甲烷 (-4.19%)。①**液氯**：需求弱势，液氯价格下跌。②**天然气**：需求持续低迷，价格下滑。③**二氯甲烷**：需求不足，导致价格下降。

周价差涨幅前五：甲醇 (+61.95%)、PTA (+50.30%)、制冷剂 R22 (+21.05%)、PVA (+19.99%)、电石法 PVC (+8.37%)。

周价差跌幅前五：涤纶短纤 (-54.89%)、PET (-26.18%)、己二酸 (-22.68%)、顺酐法 BDO (-19.76%)、醋酸 (-5.85%)。

• 化工供给侧跟踪

本周行业内主要化工产品共有 131 家企业产能状况受到影响，较上周统计数量增加 11 家，其中统计新增检修 16 家，重启 5 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 月下旬共有 5 家企业重启生产。

• 重点行业周度跟踪

1、石油石化：原油供应增加，油价下跌。建议关注中国海油、卫星化学、广汇能源

原油：供应增加，油价下跌。供应方面：2024 年 1 月份欧佩克石油日产量下降。路透社一项调查显示，2024 年 1 月份欧佩克石油日产量创下自 7 月份以来的最大月度降幅，原因是几个成员国实施了与更广泛的联盟达成的新的自愿减产协议，加之利比亚原油产量受到其国家局势动荡而减少。调查发现，1 月份原油日产量 2633 万桶，比去年 12 月日均下降了 41 万桶。12 月份的总产量已经剔除了已离开欧佩克的安哥拉。欧佩克减产行动缓慢。初步出口数据显示，OPEC 新一轮减产行动缓慢，石油市场依然脆弱。EIA 原油产量增加。1 月 31 日，美国能源信息

署 (EIA)：1 月 26 日当周美国国内原油产量增加 70.0 万桶至 1300.0 万桶/日。除却战略储备的商业原油库存增加 123.4 万桶至 4.22 亿桶，增幅 0.29%。库存方面，上周美国原油库存和汽油库存增加。美国石油学会数据显示，上周美国原油库存和汽油库存增加，馏分油库存减少。截至 2024 年 2 月 2 日当周，美国商业原油库存增加 67.4 万桶；汽油库存增加 365.2 万桶；馏分油库存减少了 369.9 万桶。库欣地区原油库存增加 49.2 万桶。此外，美国战略石油储备 (SPR) 库存增加 89.2 万桶至 3.574 亿桶，增幅 0.25%。美国至 1 月 26 日当周 EIA 汽油库存增长 115.7 万桶，升至自 2021 年 2 月以来的最高水平。需求方面，美国 ISM 及劳动生产率超预期，有利于原油需求。美国周四发布的数据显示，第四季度劳动生产率增长速度超出预期，保持了单位劳动成本的可控性，这给了美联储在对抗通胀方面进一步支持。在 1 月，美国制造业在新订单反弹的支持下保持稳定，但出厂价格的通胀上升。供应管理协会 (ISM) 周四表示，上个月制造业 PMI 上升到 49.1，而路透社对经济学家的调查预测该指数将下降到 47.0。Price Futures Group 的分析师 Phil Flynn 说。“ISM 的数据出乎意料地强劲，这对石油需求是有利的，对价格是支持的。”

LNG：供需博弈，LNG 价格下跌。供应方面：云南某液厂恢复生产，局部地区供应小幅增加。此外新一轮原料气竞拍量较上期持平，因此下周大部分地区供应保持稳定运行。需求方面：虽然雨雪天气影响减弱，道路逐渐畅通，低价资源刺激下游补库需求增加，局部地区液厂出货有所好转，但春节期间高速限行即将开启，同时物流基本放假，需求逐渐减少，城燃采购多以刚需为主。短期来看，春节假期期间高速限行，终端需求疲软，预计下周国产 LNG 价格根据库存变化窄幅波动，调整幅度在 50-200 元/吨，建议业内人士时刻关注行情变化，谨慎操作。

油价维持高位，油服行业受益。2 月 2 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本周下降，为三周内首见。数据显示，截至 2 月 2 日当周，未来产量的先行指标--美国石油和天然气钻机总数下降 2 座，至 619 座。

2、磷肥及磷化工：磷酸铁、磷矿石价格维稳，一铵价格下跌。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：本周磷酸铁整体供应量较上周小幅减少，下游采购热情不足，磷酸铁企业生产积极性不高，出货量受到影响有所减少。但随着场内产能不断爬坡，磷酸铁的整体市场供应量将不断增加。需求方面：周内下游备货进入尾声，接货积极性一般。目前磷酸铁锂企业装置负荷多维系在 3-4 成。节前停工的装置增加，2 月需求市场整体转弱。目前磷酸铁实单虽在 1 万元/吨上下僵持，然场内对 Q2 季度的需求市场预期看空情绪增多。

磷矿石：供需双弱，磷矿石价格维稳。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，节前暂不拿货；黄磷下游部分企业节前陆续停机，在产企业暂无询单拿货意向。供需双方都在观望春节假期后市场；综合来看，下游对磷矿石采购情绪谨慎，需求转弱，节后市场待观察。

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48.76%，平均日产2.71万吨，周度总产量为19万吨，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，贵州地区部分厂家春节假期期间装置停车，甘肃地区、安徽部分厂家生产窄幅波动。综合来看，本周一铵厂家产量减少，供应面小幅下滑。需求方面：国内复合肥市场弱稳运行，下游询价积极性较低。临近春节，部分企业陆续进入放假状态，装置停车检修或减产情况增多，预计初八前后开工陆续恢复。据百川盈孚不完全统计，本周复合肥平均开工负荷29.49%，较上周减少3.76%，开工水平进一步下滑。

3、聚氨酯：聚合MDI价格上涨，TDI价格维稳，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：本周国内纯苯市场偏强运行，纯苯市场跟随苯乙烯盘面走强，纯苯短期紧缺的态势暂难改变。苯胺成本端支撑走强，部分工厂检修与短停，市场价格小幅走高，成本面压力增加。截止到今日，聚合MDI生产成本12848元/吨，环比增加0.71%；毛利润3152元/吨，环比减少2.81%。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。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。下游冷链相关及板材行业入市参与积极性不高，节前采购均已经结束，对原料按需采购。临近收尾阶段，下游需求订单有所减少，终端市场消费力有所下降，因而对原料消耗能力减弱；其他行业表现一般。综合来看，多数行业已经进入放假状态，对原料消耗能力难有提升。

TDI：供需双弱，TDI价格维稳。供应方面：本周TDI装置暂无明显调整，TDI产量维持稳定。需求端：春节临近，场内假期氛围浓郁，成交氛围冷清，TDI市场基本进入休市状态。

环氧丙烷：供需双弱，环氧丙烷价格下跌。供应方面，临近春节多数工厂避免假期垒库情况，考虑降低负荷或装置检修，多以低开为主，因此整体供应量偏低。周内原料环氧丙烷市场持续下行，厂商年前出货意愿强烈，存有让利情绪，采取偏低价促单，故呈弱势走跌趋势对聚醚成本面支撑不足。需求方面，周内中下游用户陆续退市，零星备货待跌情绪仍存，保持谨慎观望，场内新单成交有限，现货交投氛围平淡。整体而言，聚醚厂商保持略低商谈，然下游仍保持压价，故在上下游利润均窄情况下，厂商跟低意愿收敛，商谈价格维持一定区间，少量偏低，弱势僵持跟进。节前备货愈发有限，业者多关注节后情况，预估聚醚市场平淡震荡度过节前。

4、煤化工：尿素、乙二醇价格下跌，炭黑价格持平，建议关注宝丰能

源、黑猫股份、华鲁恒升

尿素：供给增加，尿素价格微跌。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 7 日国内尿素日产约 18.20 万吨，同比去年增加 2.69 万吨，开工率为 84.34%，环比增幅 2.34%，煤头开工率 87.32%，环比降幅 0.83%，气头开工率 75.03%，环比增幅 7.06%。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：供需双弱，炭黑价格维稳。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 56.67%，较上周下调 5.34 个百分点。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，截至本周三（2 月 7 日），中国高温煤焦油现货指导价（CCTX）为 4148 元/吨，较上周同期上调 17 元/吨，幅度 0.41%；蒽油市场价格波动不大，当前主产区（山东、河北、山西）现汇出厂参考 4400-4750 元/吨左右。

乙二醇：需求下降，乙二醇价格下滑。供应端，本周乙二醇企业平均开工率约为 59.83%，其中乙烯制开工负荷约为 60.49%，合成气制开工负荷约为 58.60%。需求端，本周聚酯行业开工率继续下调。今年聚酯整体检修规模较往年同期偏少，但节日将至，多数业者已经退市，市场交投氛围清淡，需求端支撑不佳。

5、化纤：PTA 价格下跌，己内酰胺价格上涨。建议关注华峰化学、泰和新材

PTA：需求下降，PTA 价格下降。供应端，截至 2 月 7 日，PTA 市场开工在 83.01%，周内西南一 100 万吨/年 PTA 装置重启运行，产量较上周相比有所提升，其供应端支撑延续弱势。需求端，目前临近春节假期，终端部分工厂已放假离市，下游聚酯端负荷不断下滑，且市场基本无交易，业者多离市观望。成本端，本周地缘政治局势扰动频繁原油市场，停火协议导致原油价格暴跌，周后期武装空袭为原油提供些许支撑国际油价先抑后扬，成本端，偶有利好支撑。

己内酰胺：供应减少，成本上升，己内酰胺价格上涨。供应端，本周己内酰胺市场整体开工略有下滑，己内酰胺供应量总体有所减少，周平均开工率 76% 左右。需求端，本周国内 PA6 切片产量预计 9.84 万吨左右，本周厂家装置多正常运行，市场开工及周度产量略有提升，切片厂家对原料己内酰胺节前备货逐步进入尾声。成本端，周内原油价格先抑后扬，纯苯价格稳步上行，纯苯主营炼厂挂牌出厂价格执行 8300 元/吨现汇自提，己内酰胺成本端支撑良好。

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

甘氨酸：需求弱勢，成本下降，成本甘氨酸价格维稳。供应端，本周山东、河北个别工厂装置停车，其余工厂正常开工，市场供应依旧表现良

好。需求端，临近年关，下游草甘膦节前备货以及工厂节前发货基本结束，新单成交零星，价格持稳。成本端，本周山东、河北上游醋酸、液氯、甲醇价格下跌，甘氨酸生产成本降低。

草甘膦：供需双弱，草甘膦价格维稳。供应端，华东一工厂装置停车、西南一工厂装置降负荷运行，其余主流工厂维持正常开工，草甘膦实时供应减少。需求端，临近春节，下游节前备货基本进入尾声，询单偏淡，场内观望气氛浓郁。成本端，本周核心原料甘氨酸、黄磷价格保持稳定，基础原料液氯、甲醇价格下跌，根据百川盈孚测算，草甘膦生产成本变化有限。

氯氰菊酯：需求维稳，氯氰菊酯价格持平。供应端，山东一主流生产厂家维持降负荷开工，整体氯氰菊酯市场现货货源充足，可以正常接单走货。需求端，下游市场行情走势低位盘整，国内市场采购者观望心态或将延续，近期海外出口订单交投气氛相对良好，但整体市场交易热度仍需提升。成本端，上游原料价格稳定，对氯氰菊酯的成本端起到稳定的支撑作用。

7、橡塑：PE、PP 价格下跌，PA66 价格上涨，建议关注金发科技

聚乙烯：需求减少，聚乙烯价格下跌。供应端，本周新增检修产能 90 万吨。需求端，年前下游补货量不及往年，年后终端企业复工稍晚，随着下游企业陆续开工，采购积极性或将提升，然大环境下，实体经济产业谨慎心态不减。成本端，本周地缘政治局势扰动，国际油价先抑后扬。

聚丙烯：需求弱勢，聚丙烯价格下跌。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。需求端：本周聚丙烯粒料需求端表现疲软，本周临近春节假期，年前最后一周贸易商及工厂陆续退市，下游备货多数完成，市场整体交易数量减少。成本端：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减弱。

PA66：成本上升，PA66 价格上涨。供应端：聚合维持低负荷运行，本周国内聚合周均产能利用率约为 52%左右，无新增生产企业，无新增淘汰产能。需求端：临近年底，下游企业基本进入假期模式，市场交投气氛渐淡，预计短期 PA66 市场整理运行。成本端，原料己二胺高位运行，己二酸市场价格高位僵持，综合原料成本增加，成本面压力偏大，多维持高位报盘。

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

金属硅：供需双弱，金属硅价格弱稳。供应端，本周全国整体开炉数变化不大，据百川盈孚统计，2024 年 1 月中国金属硅整体产量 32.5 万吨，同比上涨 25.76%。需求端：本周下游整体需求不佳。多晶硅生产积极，对金属硅保持旺盛需求，节后或有新单签订；有机硅行业开工不高，对金属硅谨慎刚需采购；铝棒企业基本已于本周减产完毕，下周法定假期

内铝水棒生产企业暂未有复产、减停产计划。

有机硅 DMC：供应减少，成本上涨，有机硅 DMC 价格上涨。供应端，周内总体开工率在 75%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，本周有机硅市场稳定运行。成本端，近期一氯甲烷和甲醇价格有所上涨，金属硅 421 价格相对稳定，整体来看，有机硅从生产成本稍有上涨。

三氯氢硅：供应稳定，三氯氢硅价格持平。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 42.3%。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。

9、钛白粉：钛精矿、浓硫酸价格上涨，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，本周钛矿产量环比减少，国内攀矿市场多在本周末开始休假停产，多为期一周左右，市场内现货紧张拉动市场价格高位上涨。需求端，国内矿方面，本周钛矿市场订单基本签订完毕，此阶段收款结算为企业的主要工作，低价货源基本处理完全。

浓硫酸：硫酸市场成交清淡，酸价稳中微增。供应端：本周变化不大，酸企库存低位，辽宁地区大厂检修持续，供应面表现平稳。需求端：临近过年硫酸下游产品行情变化不大，依旧偏弱运行。磷肥开工依旧小范围波动，磷酸一铵开工率 48.76%，磷酸氢钙、钛白粉市场活跃度不高，开工大体稳定。年关将至，场内新单成交不多，下游对硫酸需求弱稳。

钛白粉：供应双弱，钛白粉价格持平。供应端，本周，部分企业装置开始执行检修计划，行业内生产装置多保持连续生产，部分装置例行维护开工下降，所以市场供给有一定的减少，行业开工窄幅下降的态势。需求端，本周，节日临近各地业者陆续离场，所以需求端收缩比较明显，需求端几乎没有产生新订单。

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	12
1.1 化工板块市场表现.....	12
1.2 化工个股涨跌情况.....	13
1.3 行业重要动态.....	15
1.4 行业产品涨跌情况.....	16
2 行业供给侧跟踪	18
3 石油石化重点行业跟踪	21
3.1 石油.....	21
3.2 天然气.....	23
3.3 油服.....	24
4 基础化工重点行业追踪	26
4.1 磷肥及磷化工.....	26
4.2 聚氨酯.....	28
4.3 氟化工.....	30
4.4 煤化工.....	32
4.5 化纤.....	35
4.6 农药.....	37
4.7 氯碱.....	38
4.8 橡塑.....	40
4.9 硅化工.....	42
4.10 钛白粉.....	44
5 风险提示	46

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）.....	23
图表 16 美国原油和石油产品库存量（千桶）.....	23
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）.....	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）.....	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

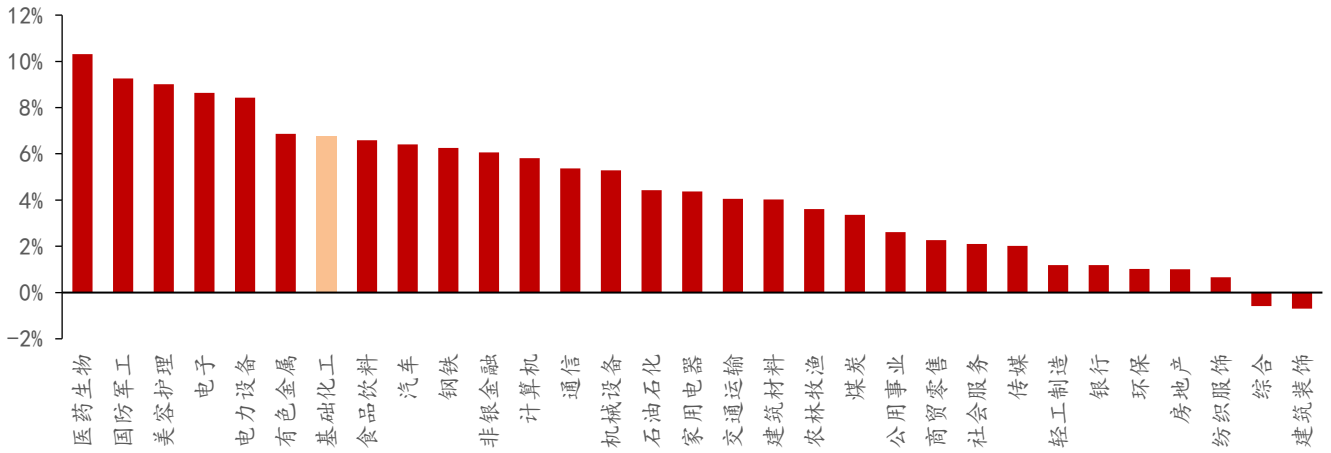
图表 43 R134A 价格 (元/吨)	32
图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)	32
图表 45 气头尿素价格及价差 (元/吨)	34
图表 46 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)	34
图表 47 炭黑价格走势 (元/吨)	34
图表 48 煤头甲醇价格及价差 (元/吨)	34
图表 49 茶系减水剂价格 (元/吨)	35
图表 50 乙二醇价格 (元/吨)	35
图表 51PTA 价格及价差 (元/吨)	36
图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)	36
图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)	36
图表 54 粘胶长丝价格及价差 (元/吨)	36
图表 55 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)	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)	38
图表 58 草铵膦、百草枯价格 (元/吨)	38
图表 59 噻菌酯价格 (元/吨)	38
图表 60 氯氟菊酯价格 (元/吨)	38
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)	40
图表 64 联碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	40
图表 65 液氯价格 (元/吨)	40
图表 66 三氯氢硅价格 (元/吨)	40
图表 67 聚乙烯、聚丙烯价格 (元/吨)	42
图表 68 顺丁橡胶价格及价差 (元/吨)	42
图表 69 天然橡胶价格 (元/吨)	42
图表 70 合成橡胶价格 (元/吨)	42
图表 71PA66、EVA 价格 (元/吨)	42
图表 72POE 价格 (元/吨)	42
图表 73 有机硅 DMC 价格及价差 (元/吨)	43
图表 74 金属硅价格 (元/吨)	43
图表 75 工业硅价格 (元/吨)	44
图表 76107 胶价格 (元/吨)	44
图表 77 钛白粉价格及价差 (元/吨)	45
图表 78 钛精矿价格 (元/吨)	45
图表 79 浓硫酸价格 (元/吨)	45
图表 80 海绵钛价格 (元/吨)	45

1 本周行业回顾

1.1 化工板块市场表现

本周（2024/2/5-2024/2/9）化工板块整体涨跌幅表现排名第7位，涨幅为6.79%。本周涨幅前三名分别为医药生物（10.31%）、国防军工（9.26%）、美容护理（9.01%）。本周跌幅前三名分别为纺织服饰（0.66%）、综合（-0.58%）、建筑装饰（-0.69%）。

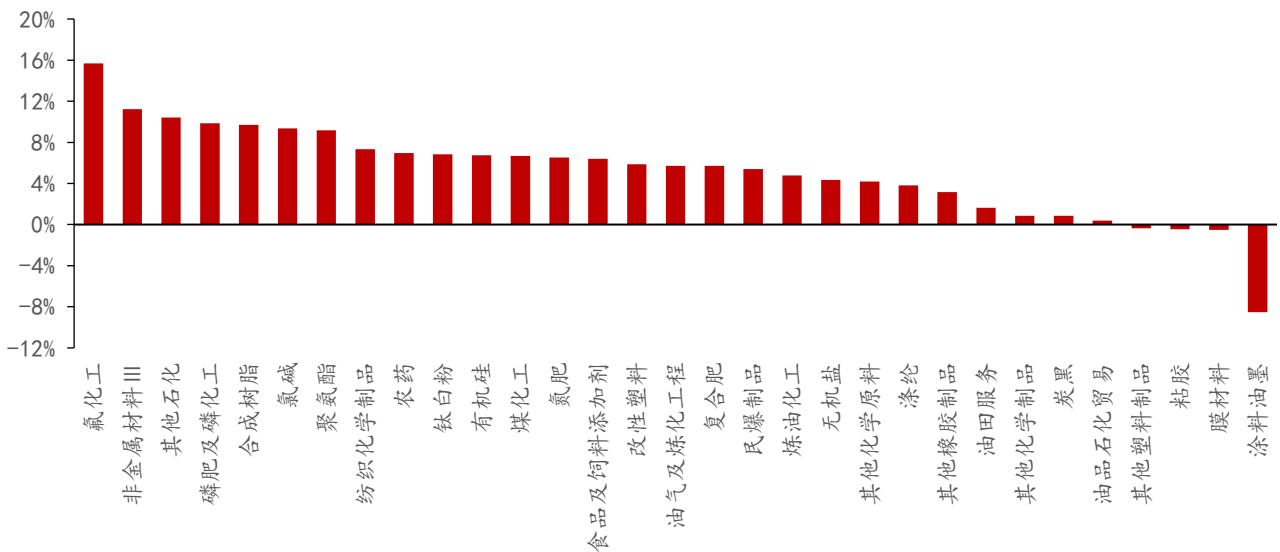
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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 27 个、4 个。涨幅排名前三的是氟化工（15.68%）、非金属材料III（11.22%）、其他石化（10.41%）；跌幅排名前三的是涂料油墨（-8.52%）、膜材料（-0.50%）、粘胶（-0.44%）。

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（2024/2/5-2024/2/9）化工个股涨幅前三的公司分别为昊华科技（+34.9%）、杉杉股份（+26.1%）、齐翔腾达（+24.3%）。涨幅前十的公司分别有2家属于电池化学品，2家属于电子化学品III，其余6家分别属于氟化工、其他石化、合成树脂、炼油化工、其他橡胶制品以及其他化学制品。

图表 3 行业个股周度涨幅前十名

公司名称	市值 (亿元)	本周收盘价	PE (TTM)	PB (MRQ)	周涨跌幅	年涨跌幅	所属板块
昊华科技	306	33.59	27.95	3.68	34.9%	10.2%	氟化工
杉杉股份	268	11.85	15.89	1.15	26.1%	-13.0%	电池化学品
齐翔腾达	148	5.21	-65.56	1.13	24.3%	-1.3%	其他石化
鼎龙股份	193	20.42	71.13	4.35	22.9%	-15.6%	电子化学品III
星源材质	168	12.46	20.98	1.86	22.9%	-19.2%	电池化学品
蓝晓科技	253	50.00	34.03	8.25	21.5%	-5.8%	合成树脂
恒逸石化	275	7.49	-12.54	1.15	21.4%	11.5%	炼油化工
三维股份	141	13.71	54.52	4.07	21.3%	-13.3%	其他橡胶制品
安集科技	148	149.51	36.10	7.32	21.1%	-6.4%	电子化学品III
新开源	55	16.95	13.06	1.58	20.4%	-6.0%	其他化学制品

资料来源：Wind，华安证券研究所

本周（2024/2/5-2024/2/9）化工个股跌幅前三的公司分别为泉为科技（-29.3%）、乐通股份（-28.4%）、中晟高科（-25.5%）。跌幅前十的公司有2家公司属于其他化学制品，其他8家分别属于改性塑料、涂料油墨、综合环境治理、原料药、合成树脂、纺织化学制品、有机硅、涤纶。

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
泉为科技	9	5.54	-3.60	4.87	-29.3%	-52.1%	改性塑料
乐通股份	19	9.46	-142.59	24.29	-28.4%	-31.5%	涂料油墨
中晟高科	10	8.36	-25.77	1.88	-25.5%	-44.3%	综合环境治理
河化股份	10	2.86	-10.45	14.09	-25.3%	-47.7%	原料药
永悦科技	12	3.38	-22.65	2.60	-24.9%	-47.1%	合成树脂
亚邦股份	12	2.11	-1.56	0.96	-24.6%	-50.1%	纺织化学制品
领湃科技	21	12.20	-18.16	7.31	-24.4%	-56.4%	其他化学制品
宏达新材	10	2.26	20.25	12.66	-24.2%	-43.5%	有机硅
苏州龙杰	13	6.05	-59.12	1.06	-23.4%	-47.2%	涤纶
先锋新材	10	2.10	-91.71	1.69	-23.1%	-45.3%	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	年初至今
					涨跌幅	涨跌幅	涨跌幅	涨跌幅
凯赛生物	281	48.22	73.84	2.53	9%	4%	-12%	-12%
国瓷材料	202	20.10	41.96	3.25	20%	-1%	-23%	-13%
万华化学	2340	74.54	13.92	2.78	10%	2%	-15%	-3%
光威复材	223	26.78	25.62	4.27	10%	5%	-5%	0%
龙佰集团	424	17.76	17.75	1.82	9%	8%	-5%	4%
金禾实业	108	18.94	11.66	1.59	15%	-8%	-16%	-14%
新和成	522	16.90	19.27	2.16	6%	-2%	3%	0%
扬农化工	221	54.39	14.57	2.32	16%	-9%	-20%	-14%
新宙邦	328	43.57	29.50	3.81	11%	-8%	0%	-8%
华鲁恒升	562	26.45	15.25	1.99	10%	-1%	-18%	-4%
万润股份	134	14.42	20.54	2.01	16%	-5%	-16%	-13%
荣盛石化	1024	10.11	-51.11	2.27	8%	1%	-14%	-2%
桐昆股份	316	13.11	-35.06	0.89	16%	-11%	-10%	-13%
恒力石化	871	12.38	45.10	1.48	8%	-5%	-13%	-6%
宝丰能源	1035	14.11	21.46	2.81	6%	-3%	1%	-4%
卫星化学	504	14.95	14.64	2.04	11%	4%	-7%	1%
华峰化学	345	6.96	14.66	1.42	18%	5%	-2%	4%
浙江龙盛	284	8.73	13.04	0.88	16%	9%	-5%	4%
金发科技	193	7.23	15.18	1.17	19%	-2%	-10%	-10%
鲁西化工	198	10.32	36.22	1.19	13%	6%	-8%	3%
利尔化学	81	10.13	13.43	1.09	13%	-10%	-21%	-15%
国光股份	61	14.14	35.60	3.78	10%	14%	33%	21%
新洋丰	137	10.95	12.51	1.49	11%	-3%	1%	-4%
雅克科技	207	43.45	38.19	3.05	18%	-8%	-34%	-22%
飞凯材料	61	11.46	18.69	1.61	9%	-18%	-30%	-27%
昊华科技	306	33.59	27.95	3.68	35%	22%	0%	10%
中简科技	98	22.27	18.83	2.43	14%	-16%	-35%	-25%
中航高科	268	19.27	28.60	4.44	19%	-1%	-22%	-13%
恒逸石化	275	7.49	-12.54	1.15	21%	12%	5%	11%
东方盛虹	692	10.46	47.71	1.88	9%	11%	-6%	9%
巨化股份	482	17.85	33.73	3.11	15%	12%	16%	8%
合盛硅业	556	47.06	20.02	1.74	8%	-5%	-22%	-8%
三友化工	109	5.26	28.12	0.81	10%	-3%	-9%	-4%
泰和新材	99	11.41	24.07	1.40	13%	-13%	-29%	-24%
中核钛白	155	4.00	42.96	1.26	13%	-7%	-15%	-11%
安迪苏	218	8.11	317.13	1.48	16%	0%	-1%	1%
联化科技	55	5.97	19.76	0.81	5%	-11%	-30%	-16%
道恩股份	44	9.93	35.21	1.50	5%	-19%	-27%	-22%
坤彩科技	244	52.18	336.23	13.12	18%	-5%	-2%	-12%
金丹科技	24	13.44	20.38	1.52	-5%	-33%	-34%	-36%

利安隆	54	23.62	14.52	1.35	16%	-16%	-30%	-20%
鼎龙股份	193	20.42	71.13	4.35	23%	-1%	-6%	-16%
安集科技	148	149.51	36.10	7.32	21%	6%	-20%	-6%
八亿时空	24	17.77	19.12	1.16	2%	-29%	-35%	-34%
濮阳惠成	38	12.93	12.72	1.59	7%	-21%	-28%	-26%
当升科技	173	34.23	7.63	1.37	15%	-7%	-21%	-10%
杉杉股份	268	11.85	15.89	1.15	26%	-5%	-16%	-13%
天赐材料	355	18.43	11.42	2.70	5%	-20%	-35%	-27%
容百科技	154	31.71	25.89	1.74	19%	-12%	-28%	-20%
金石资源	158	26.14	50.05	10.32	18%	4%	-23%	-4%
蓝晓科技	253	50.00	34.03	8.25	22%	4%	-15%	-6%
胜华新材	75	37.25	76.39	1.91	16%	-10%	-30%	-19%
多氟多	157	13.13	23.00	1.87	18%	-7%	-21%	-14%
保龄宝	19	5.24	36.00	0.98	-16%	-34%	-33%	-35%
巴斯夫	431	12.03	-16.07	0.25	0%	-3%	9%	-10%
科思创	91	47.95	-33.32	1.28	2%	-5%	-3%	-9%
陶氏(DOW)	378	53.88	64.24	2.00	1%	1%	9%	-2%
埃克森美孚	4120	102.00	11.23	1.97	-1%	3%	-5%	1%
台塑	4609	72.40	12.75	1.29	-1%	-6%	-10%	-9%

注：截止日期为 2024/2/9

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
国务院	近日，在国新办举行聚焦增强核心功能、提升核心竞争力，更好实现中央企业高质量发展新闻发布会上，国务院国资委副秘书长李冰表示，下一步，国务院国资委围绕坚定不移做强做优做大国有企业的目标，推动重组整合工作进一步走深走实。据不完全统计，近一年来，央国企和大型企业的跨区域投资、部分资产剥离、强强联手合资非常频繁，不仅涉及传统业务，还有新兴产业，比如生物质能、新能源、新材料等重点领域，化工产业的整合、洗牌正在加速，是行业发展的必然，也有资本市场的诉求，或在竞争中脱颖而出，或被大企业收购，都是出路。
山东	近日，山东省委办公厅、省政府办公厅印发《关于聚力推动工业经济高质量发展十大行动的意见》。《意见》提出，2024年力争化工产业营业收入达到2.9万亿元左右，高端化工营业收入占全部化工产业比重达到52%左右。《意见》提出头号工程引领、首季开门红攻坚、规上工业扩量、工业技改提质、优质项目支撑、重点行业转调、工业品需求提振、新质生产力培育、数实融合赋能、点线面载体培优等十大行动和38条举措，为山东今年实施工业经济头号工程明确了重点发力部位。
发改委	春耕是化肥施用旺季，一般可占到全年化肥施用量的40%以上。春耕期间化肥供应充足、价格基本稳定对保障国家粮食安全具有重要意义。当前，全国春耕备耕正由南到北次第展开，即将进入用肥旺

季。国家发展改革委近日印发《关于做好 2024 年春耕及全年化肥保供稳价工作的通知》（以下简称《通知》），全面部署春耕化肥保供稳价工作。

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
合盛硅业	2月7日	融资租赁：公司计划 2024 年度开展融资租赁业务，采取售后回租、直租等形式向银行金融机构、融资租赁公司及其他机构等申请融资，融资额度合计不超过人民币 50 亿元（含），每笔融资期限不超过三年（含），并授权公司管理层在上述额度范围内组织实施并签署相关协议，本次融资租赁额度有效期为自公司董事会审议通过之日起 12 个月。
和邦生物	2月7日	股权回购：截至 2024 年 2 月 7 日，公司通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式已累计回购股份 122,294,075 股，占公司总股本的比例为 1.38%，与上次披露数相比增加 0.54%，购买的最高价为 2.46 元/股、最低价为 2.27 元/股，已支付的总金额为 280,694,035.54 元。
国瓷材料	2月7日	股权回购：公司拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回购部分公司股份，用于股权激励计划或员工持股计划。本次回购的资金总额不低于人民币 10,000 万元（含）且不超过人民币 20,000 万元（含），回购价格不超过人民币 25 元/股（含）。
雪天盐业	2月6日	投资项目：公司计划投资建设衡阳绿色低碳盐碱产业园项目。项目总用地面积 1,234.5 亩，总建筑面积 351,293m ² ，主要建设内容包括建设联合制碱、合成氨、盐硝联产、热电联产装置及配套公用工程和设施，根据当前已取得的批复规划，建成后预计形成产能合成氨 60 万吨/年、纯碱 80 万吨/年、氯化铵 80 万吨/年、工业盐 150 万吨/年。

资料来源：Wind，华安证券研究所

1.4 行业产品涨跌情况

本周（2024/2/5-2024/2/9）重点化工产品上涨 17 个，下跌 12 个，持平 67 个。

涨幅前五：制冷剂 R22（+12.20%）、SBS（+5.36%）、纯苯（+5.33%）、甲苯（+4.83%）、甲醇（+2.73%）。

跌幅前五：液氯（-66.17%）、天然气（-9.85%）、二氯甲烷（-4.19%）、醋酸（-2.01%）、PTMEG（-1.56%）。

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
制冷剂R22（浙江巨化）	12.20%	74.23%	液氯（华东）	-66.17%	14.12%
SBS（国内现货价格）	5.36%	23.23%	NYMEX天然气(期货)	-9.85%	14.17%
纯苯（华东）	5.33%	73.35%	二氯甲烷（浙江巨化）	-4.19%	6.48%
甲苯（华东）	4.83%	56.12%	醋酸（华东）	-2.01%	17.26%
甲醇（华东）	2.73%	35.22%	PTMEG(华东, 1800分子量)	-1.56%	10.95%
顺丁橡胶（高顺, 华东）	2.40%	19.01%	二乙醇胺（华东）	-0.75%	16.59%
WT1原油	2.19%	60.90%	聚乙烯（LLDPE扬子石化）	-0.61%	17.33%
石脑油（新加坡）	1.71%	46.81%	原盐（普通, 华东）	-0.53%	66.57%
天然橡胶（全乳标准1#, 上海）	1.59%	18.24%	苯酚（华东）	-0.33%	25.84%
PTA（华东）	1.28%	33.64%	环氧丙烷（华东）	-0.28%	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（+61.95%）、PTA（+50.30%）、制冷剂 R22

(+21.05%)、PVA (+19.99%)、电石法 PVC (+8.37%)。

周价差跌幅前五：涤纶短纤 (-54.89%)、PET (-26.18%)、己二酸 (-22.68%)、顺酐法 BDO (-19.76%)、醋酸 (-5.85%)。

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	61.95%	57.60%	涤纶短纤	-54.89%	8.71%
PTA	50.30%	23.85%	PET	-26.18%	18.46%
制冷剂R22	21.05%	48.66%	己二酸	-22.68%	12.26%
PVA	19.99%	65.15%	顺酐法BDO	-19.76%	27.82%
电石法PVC	8.37%	24.43%	醋酸	-5.85%	12.69%
环氧丙烷	6.12%	21.31%	聚合MDI	-1.70%	14.25%
乙烯法PVC	5.15%	15.98%	纯MDI	-1.41%	18.44%
醋酸乙烯	3.50%	26.15%	DMF	-1.04%	4.91%
氨纶40D	2.25%	9.78%	钛白粉	-0.48%	29.05%
双酚A	1.58%	15.75%	煤基二甲醚	0.00%	24.98%

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 16 家企业检修 5 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 131 家企业产能状况受到影响，其中统计新增检修 16 家，重启 5 家。新增检修的 16 家企业分别是：生产纯苯共 1 家（洛阳宏兴），生产丙烯共 1 家（鲁西化工），生产醋酐共 2 家（王龙、周吴鼎盛），生产聚酯切片共 6 家（湖北绿宇、华西村、滁州兴邦、绍兴远东、太仓申久、宁波卓成），生产涤纶长丝共 1 家（宁波卓成），生产合成氨共 3 家（金华润、广聚、临泉），生产磷酸一铵共 2 家（黄麦岭、金正大诺泰尔）。

停车检修企业数量上升。本周停车检修企业共有 128 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 月下旬共有 5 家企业重启生产。具体情况为：生产丙烯共 5 家（山东滨化、常州富德、延长中燃、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
		2024 年 2 月 8 日	洛阳宏兴	河南	5	2024 年 2 月 2 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 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 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
		2024 年 2 月 8 日	鲁西化工	山东	18	2024 年 2 月 4 日	2024 年 3 月 4 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
		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	

煤化		2022年12月15日	上海石化	上海	25	-	-	长期停车	
		2023年5月18日	洛阳石化	河南	21.5	2023年5月16日	-	长期停车	
	PTA		2022年12月19日	扬子石化	江苏	100	-	-	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	
	丙烯酸		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
	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	Mar-24	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	
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	
		2024年1月25日	企业1	山东	5	-	-	停车检修	
		2024年1月25日	孟州鼎兴	河南	6	2024/1/22	2024/1/26	停车检修	
		2024年2月8日	王龙	浙江	16	2024/2/4	-	停车检修	
		2024年2月8日	周吴鼎盛	浙江	2.5	2024/2/5	-	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	
	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	
化纤	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	
		2024年1月25日	江苏立新	江苏	13	2024年1月25日	-	停车检修	
		2024年2月8日	湖北绿宇	湖北	20	2024年2月5日	2024/2/16	停车检修	
		2024年2月8日	华西村	江苏	10	2024年2月5日	2024/3/5	停车检修	
		2024年2月8日	滁州兴邦	安徽	10	2024年2月2日	2024/3/2	停车检修	
		2024年2月8日	绍兴远东	浙江	1.5	2024年2月1日	2024/2/15	停车检修	
		2024年2月8日	太仓申久	江苏	4	2024年2月1日	-	停车检修	
	2024年2月8日	宁波卓成	宁波	3	2024年2月1日	2024/3/1	停车检修		
		涤纶长丝	2022年11月24日	江苏宏泰	江苏	23.4	2022年11月21日	-	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		
	2024年2月1日	恒逸集团	浙江	12.5	2024年2月1日	-	停车检修		
	2024年2月8日	宁波卓成	浙江	18	2024年2月2日	-	停车检修		
农药和化肥	合成氨	2023年2月2日	大洋生物	辽宁	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
	2024年2月8日	金华润	湖北	15	2024年2月4日	-	停车检修
	2024年2月8日	广聚	内蒙古	30	2024年2月5日	-	停车检修
	2024年2月8日	临泉	安徽	60	2024年2月7日	-	停车检修
	磷酸一铵	2022年5月19日	湖北中原磷化	湖北	30	-	-
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		云南新荃峰	云南	10	2024年1月末	-	停车检修
2024年2月8日		黄麦岭	湖北	10	2024年2月初	-	停车检修
2024年2月8日	金正大诺泰尔	西南	50	2024年2月7日	-	停车检修	

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

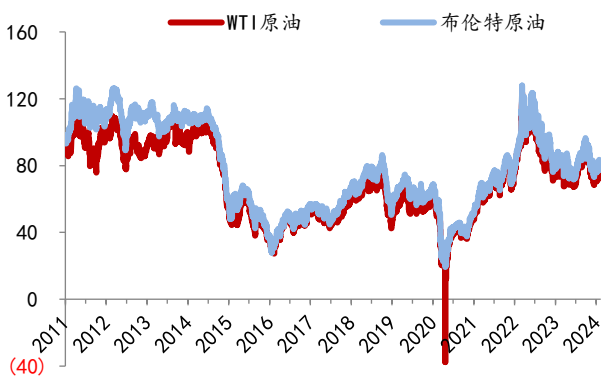
3 石油石化重点行业跟踪

3.1 石油

原油：供应增加，油价下跌。截至2月6日当周，WTI原油价格为73.31美元/桶，较1月31日下跌3.35%，较1月均价下跌0.67%，较年初价格上涨4.16%；布伦特原油价格为78.59美元/桶，较1月31日下跌3.82%，较1月均价下跌0.71%，较年初价格上涨3.56%。供应方面：2024年1月份欧佩克石油日产量下降。路透社一项调查显示，2024年1月份欧佩克石油日产量创下自7月份以来的最大月度降幅，原因是几个成员国实施了与更广泛的联盟达成的新的自愿减产协议，加之利比亚原油产量受到其国家局势动荡而减少。调查发现，1月份原油日产量2633万桶，比去年12月日均下降了41万桶。12月份的总产量已经剔除了已离开欧佩克的安哥拉。欧佩克减产行动缓慢。初步出口数据显示，OPEC新一轮减产行动缓慢，石油市场依然脆弱。EIA原油产量增加。1月31日，美国能源信息署（EIA）：1月26日当周美国国内原油产量增加70.0万桶至1300.0万桶/日。除却战略储备的商业原油库存增加123.4万桶至4.22亿桶，增幅0.29%。库存方面，上周美国原油库存和汽油库存增加。美国石油学会数据显示，上周美国原油库存和汽油库存增加，馏分油库存减少。截至2024年2月2日当周，美国商业原油库存增加67.4万桶；汽油库存增加365.2万桶；馏分油库存减少了369.9万桶。库欣地区原油库存增加49.2万桶。此外，美国战略石

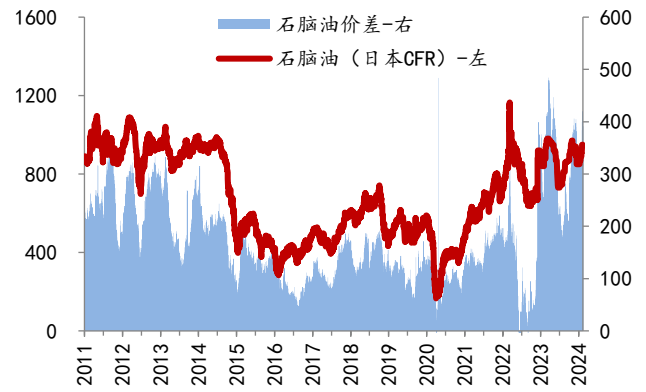
油储备 (SPR) 库存增加 89.2 万桶至 3.574 亿桶, 增幅 0.25%。美国至 1 月 26 日当周 EIA 汽油库存增长 115.7 万桶, 升至自 2021 年 2 月以来的最高水平。需求方面, 美国 ISM 及劳动生产率超预期, 有利于原油需求。美国周四发布的数据显示, 第四季度劳动生产率增长速度超出预期, 保持了单位劳动成本的可控性, 这给了美联储在对抗通胀方面进一步支持。在 1 月, 美国制造业在新订单反弹的支持下保持稳定, 但出厂价格的通胀上升。供应管理协会 (ISM) 周四表示, 上个月制造业 PMI 上升到 49.1, 而路透社对经济学家的调查预测该指数将下降到 47.0。Price Futures Group 的分析师 Phil Flynn 说。“ISM 的数据出乎意料地强劲, 这对石油需求是有利的, 对价格是支持的。”

图表 11 国际原油价格 (美元/桶)



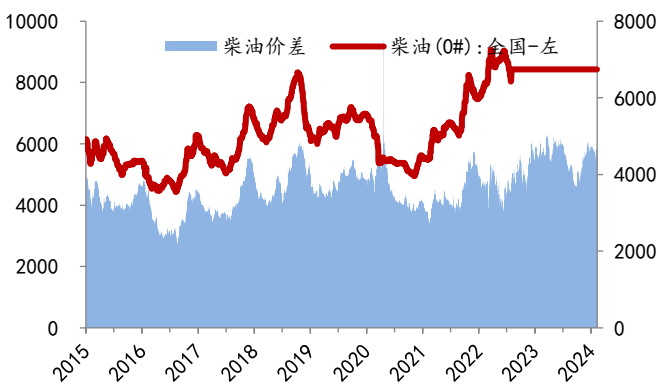
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 12 石脑油价格及价差 (美元/吨)



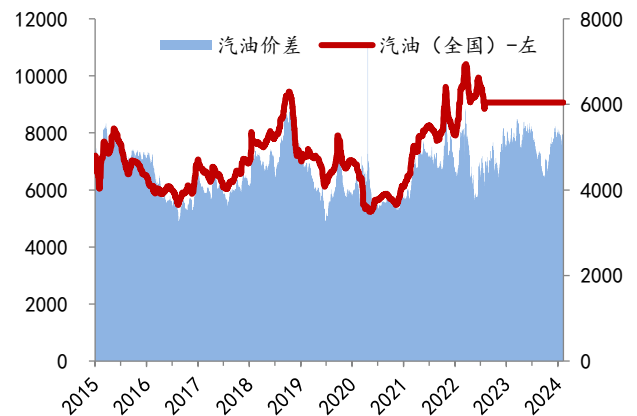
资料来源: wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 13 柴油价格及价差 (元/吨)



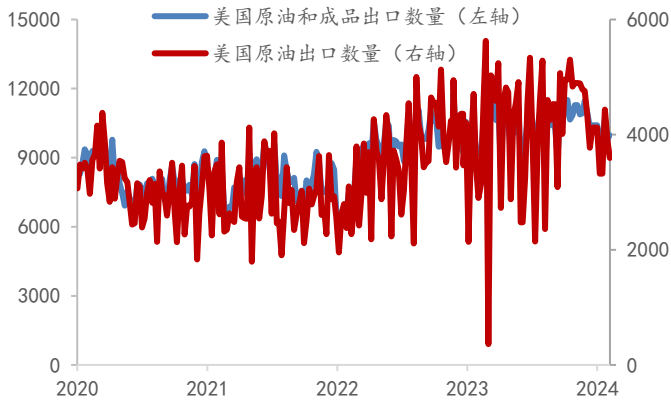
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 14 汽油价格及价差 (元/吨)



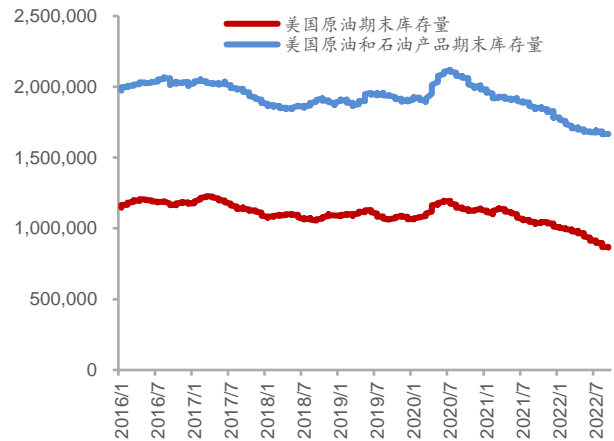
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 15 美国原油和成品出口数量 (千桶/天)



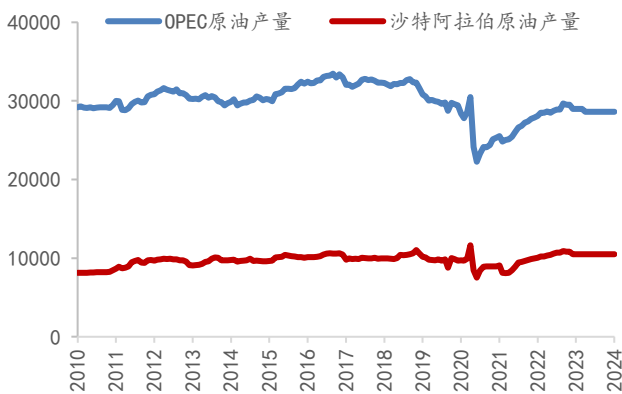
资料来源: Wind, EIA, 华安证券研究所

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: 供需博弈, LNG 价格下跌。截止到本周四, 国产 LNG 市场周均价为 4715 元/吨, 较上周周均价 5121 元/吨下调 406 元/吨, 跌幅 7.93%。供应方面: 云南某液厂恢复生产, 局部地区供应小幅增加。此外新一轮原料气竞拍量较上期持平, 因此下周大部分地区供应保持稳定运行。需求方面: 虽然雨雪天气影响减弱, 道路逐渐畅通, 低价资源刺激下游补库需求增加, 局部地区液厂出货有所好转, 但春节期间高速限行即将开启, 同时物流基本放假, 需求逐渐减少, 城燃采购多以刚需为主。短期来看, 春节假期期间高速限行, 终端需求疲软, 预计下周国产 LNG 价格根据库存变化窄幅波动, 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: 美国总统拜登上周宣布暂停液化天然气 (LNG) 新出口项目审批, 此举赢得了进步派和气候活动人士的支持, 但招致了一些来自天然气生产州的温和派民主党人的反对。来自得州、加州和阿拉斯加州等州的 10 名民主党众议员联名致信拜登, 要求他重新审视 LNG 出口政策。这封信于当地时间周五公

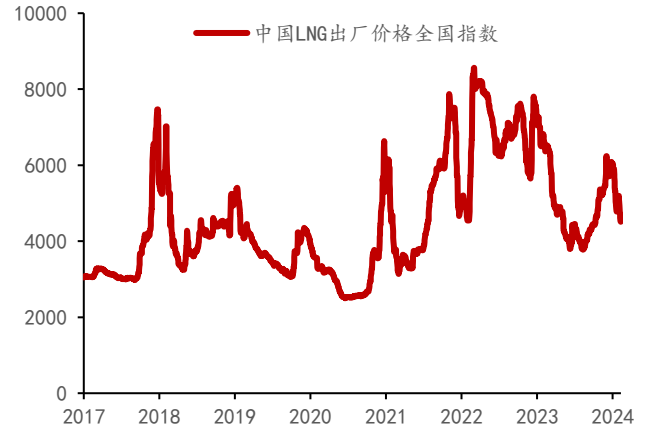
布。以得州众议员 Marc Veasey 为首的议员们在信中称：“美国必须继续在确保本国和盟友能源供应安全方面发挥带头作用。美国出口的所有天然气都有助于限制全球碳排放量的增长，并为全世界提供能源安全。”

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)



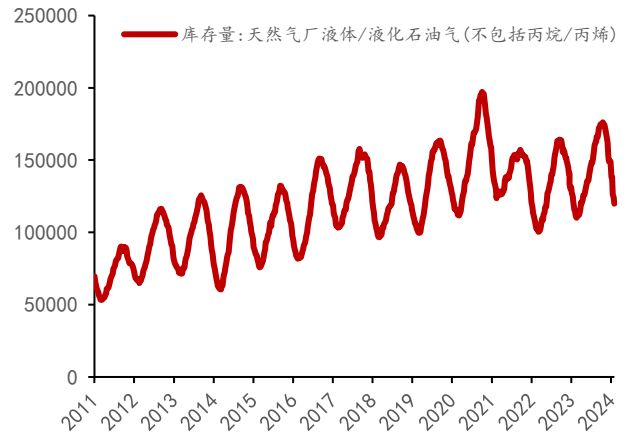
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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)



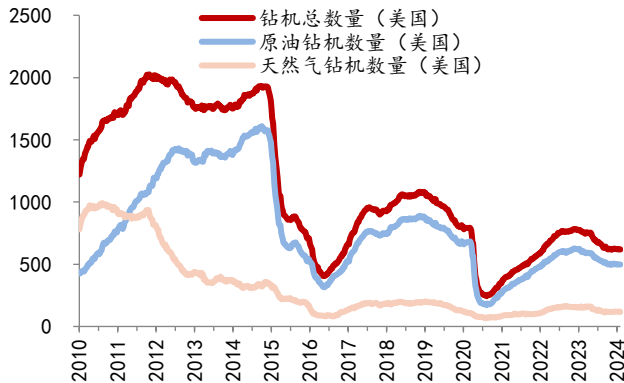
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

3.3 油服

油价维持高位，油服行业受益。截至 2 月 6 日当周，WTI 原油价格为 73.31 美元/桶，较 1 月 31 日下跌 3.35%，较 1 月均价下跌 0.67%，较年初价格上涨 4.16%；布伦特原油价格为 78.59 美元/桶，较 1 月 31 日下跌 3.82%，较 1 月均价下跌 0.71%，较年初价格上涨 3.56%。供应方面：2024 年 1 月份欧佩克石油日产量下降。路透社一项调查显示，2024 年 1 月份欧佩克石油日产量创下自 7 月份以来的最大月度降幅，原因是几个成员国实施了与更广泛的联盟达成的新的自愿减产协议，加之利比亚原油产量受到其国家局势动荡而减少。调查发现，1 月份原油日产量 2633 万桶，比去年 12 月日均下降了 41 万桶。12 月份的总产量

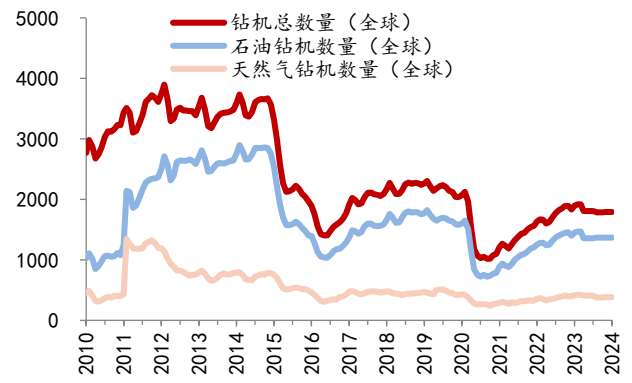
已经剔除了已离开欧佩克的安哥拉。欧佩克减产行动缓慢。初步出口数据显示，OPEC 新一轮减产行动缓慢，石油市场依然脆弱。EIA 原油产量增加。1月31日，美国能源信息署（EIA）：1月26日当周美国国内原油产量增加70.0万桶至1300.0万桶/日。除却战略储备的商业原油库存增加123.4万桶至4.22亿桶，增幅0.29%。库存方面，上周美国原油库存和汽油库存增加。美国石油学会数据显示，上周美国原油库存和汽油库存增加，馏分油库存减少。截至2024年2月2日当周，美国商业原油库存增加67.4万桶；汽油库存增加365.2万桶；馏分油库存减少了369.9万桶。库欣地区原油库存增加49.2万桶。此外，美国战略石油储备（SPR）库存增加89.2万桶至3.574亿桶，增幅0.25%。美国至1月26日当周EIA汽油库存增长115.7万桶，升至自2021年2月以来的最高水平。需求方面，美国ISM及劳动生产率超预期，有利于原油需求。美国周四发布的数据显示，第四季度劳动生产率增长速度超出预期，保持了单位劳动成本的可控性，这给了美联储在对抗通胀方面进一步支持。在1月，美国制造业在新订单反弹的支持下保持稳定，但出厂价格的通胀上升。供应管理协会（ISM）周四表示，上个月制造业PMI上升到49.1，而路透社对经济学家的调查预测该指数将下降到47.0。Price Futures Group的分析师Phil Flynn说。“ISM的数据出乎意料地强劲，这对石油需求是有利的，对价格是支持的。”2月2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本周下降，为三周内首见。数据显示，截至2月2日当周，未来产量的先行指标--美国石油和天然气钻机总数下降2座，至619座。

图表 23 美国钻机数量 (部)



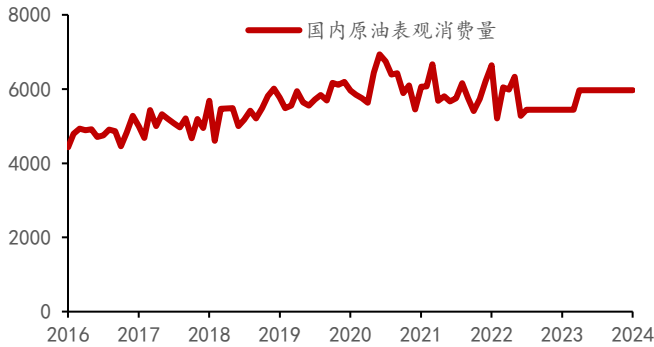
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 24 全球钻机数量 (部)

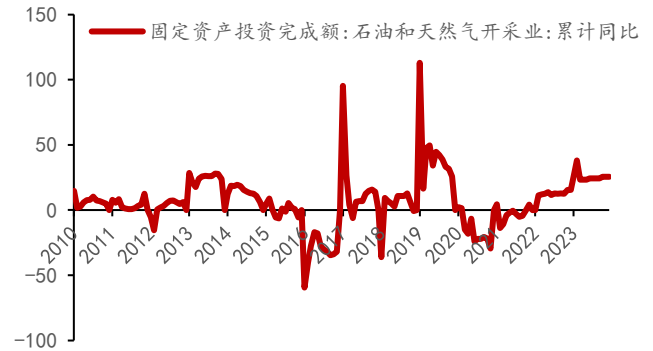


资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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8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, 节前暂不拿货; 黄磷下游部分企业节前陆续停机, 在产企业暂无询单拿货意向。供需双方都在观望春节假期后市场; 综合来看, 下游对磷矿石采购情绪谨慎, 需求转弱, 节后市场待观察。

一铵: 供需双弱, 一铵价格下跌。截至本周四(2月8日), 磷酸一铵55%粉状市场均价为3003元/吨, 较上周3035元/吨价格下行32元/吨, 幅度约为1.05%。供应方面: 本周一铵行业周度开工48.76%, 平均日产2.71万吨, 周度总产量为19万吨, 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, 贵州地区部分厂家春节假期期间装置停车, 甘肃地区、安徽部分厂家生产窄幅波动。综合来看, 本周一铵厂家产量减少, 供应面小幅下滑。需求方面: 国内复合肥市场弱稳运行, 下游询价积极性较低。临近春节, 部分企业陆续进入放假状态, 装置停车检修或减产情况增多, 预计初八前后开工陆续恢复。据百川盈孚不完全统计, 本周复合肥平均开工负荷29.49%, 较上周减少3.76%, 开工水平进一步下滑。

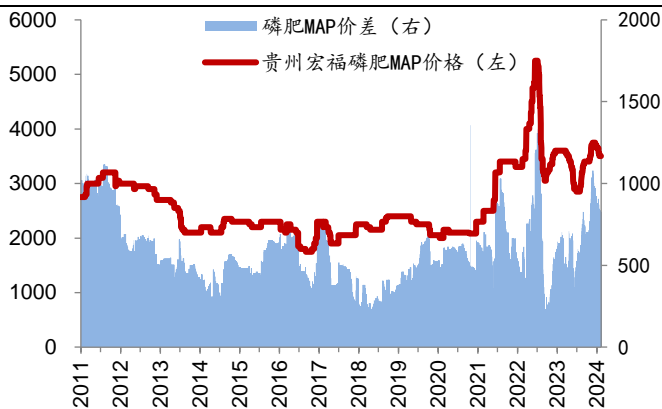
二铵: 供需双弱, 二铵价格维稳。截至本周四(2月8日), 64%含量二铵市场均价3668元/吨, 与上周同期均价持平。原料方面, : 本周磷酸二铵平均成本价格继续下行。硫磺长江港口固体颗粒与上周持平【备注: 64%二铵吨耗硫磺0.44吨】。合成氨湖北市场价由上周2350元/吨降至本周的2100元/吨, 下降200元, 二铵成本下降44元/吨【备注: 64%二铵吨耗合成氨0.22吨】。磷矿石湖北30%船板价与上周持平【备注: 64%二铵吨耗磷矿石1.85吨】。本周二铵

上游原材料合成氨延续下行走势，未能给二铵市场带来利好，业者观望气氛加重。

磷酸铁：供需双弱，磷酸铁价格维稳。截至本周四（2月8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：本周磷酸铁整体供应量较上周小幅减少，下游采购热情不足，磷酸铁企业生产积极性不高，出货量受到影响有所减少。但随着场内产能不断爬坡，磷酸铁的整体市场供应量将不断增加。需求方面：周内下游备货进入尾声，接货积极性一般。目前磷酸铁锂企业装置负荷多维系在 3-4 成。节前停工的装置增加，2 月需求市场整体转弱。目前磷酸铁实单虽在 1 万元/吨上下僵持，然场内对 Q2 季度的需求市场预期看空情绪增多。

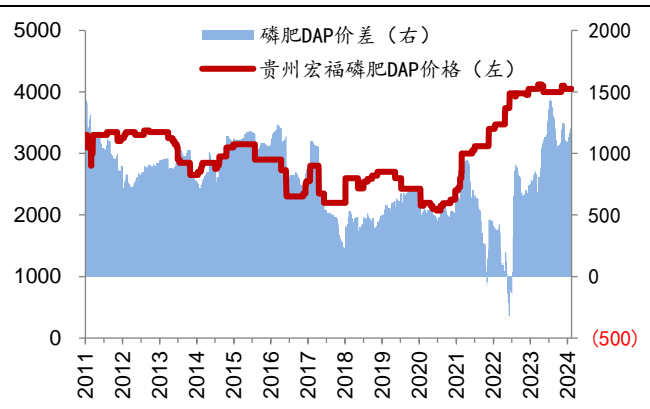
磷酸氢钙：供需双弱，磷酸氢钙价格维稳。截至本周四（2月8日），磷酸氢钙市场周度均价为 2205 元/吨，环比持平。供应方面：本周磷酸氢钙市场周度产量约 31640 吨，环比下降了 16.61%，开工率约 33.24%，较上周相比下降了约 3.95 个百分点。受春节假期影响，磷酸氢钙市场产量、开工下滑，主因部分企业装置停车检修。需求方面：受春节假期影响，磷酸氢钙市场交投基本停滞，场内基本无新单成交。

图表 27 磷肥 MAP 价格及价差（元/吨）



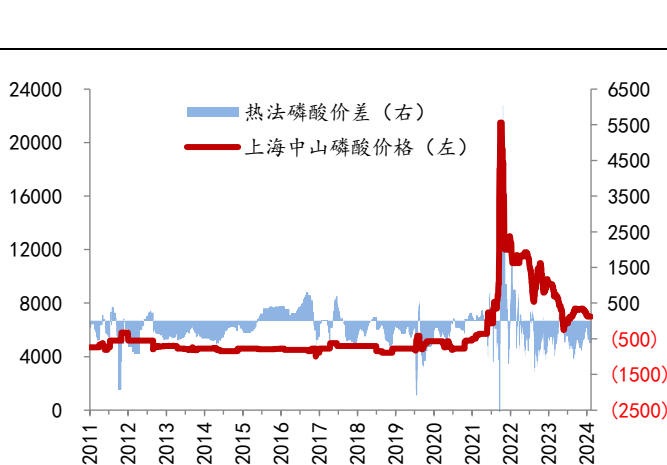
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 28 磷肥 DAP 价格及价差（元/吨）



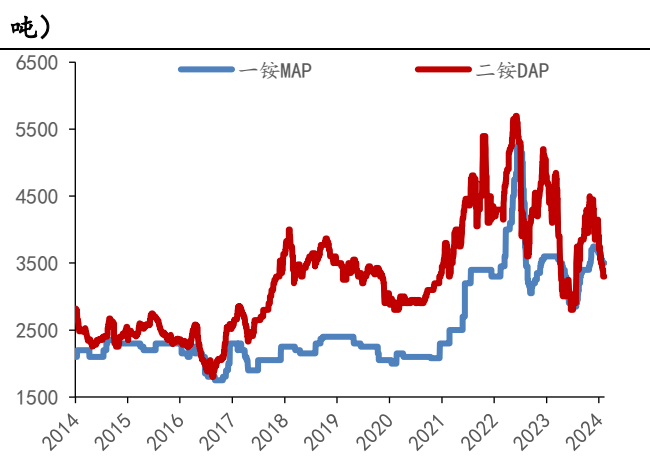
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 29 热法磷酸价格及价差（元/吨）



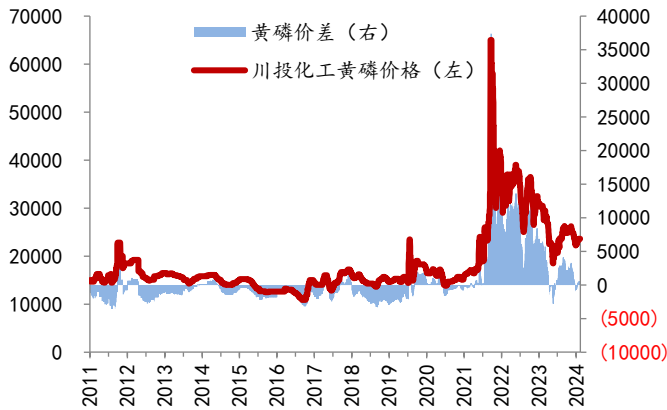
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 30 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格（元/吨）



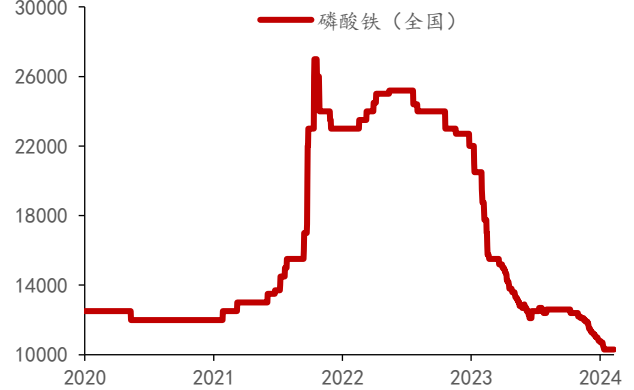
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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)



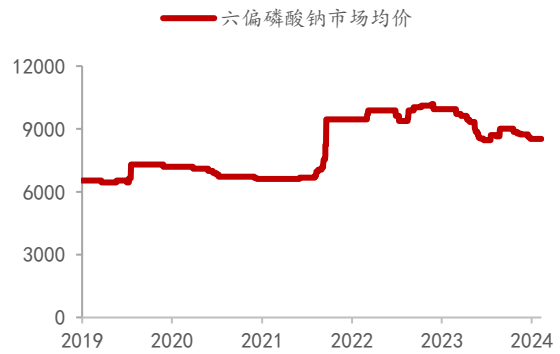
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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 价格维稳。截至本周四（2月8日），当前聚合 MDI 市场均价 16000 元/吨，较上周价格持平。原料端：本周国内纯苯市场偏强运行，纯苯市场跟随苯乙烯盘面走强，纯苯短期紧缺的态势暂难改变。苯胺成本端支撑走强，部分工厂检修与短停，市场价格小幅走高，成本面压力增加。截止到今日，聚合 MDI 生产成本 12848 元/吨，环比增加 0.71%；毛利润 3152 元/吨，环比减少 2.81%。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。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。下游冷链相关及板材行业入市参与积极性不高，节前采购均已经结束，对原料按需采购。临近收尾阶段，下游需求订单有所减少，终端市场消费力有所下降，因而对原料消耗能力减弱；其他行业表现一般。综合来看，多数行业已经进入放假状态，对原料消耗能力难有提升。

纯 MDI：供需双弱，纯 MDI 价格维稳。截至本周四（2月8日），当前纯 MDI 市场均价 20000 元/吨，较上周价格维稳。原料端：本周国内纯苯市场偏强

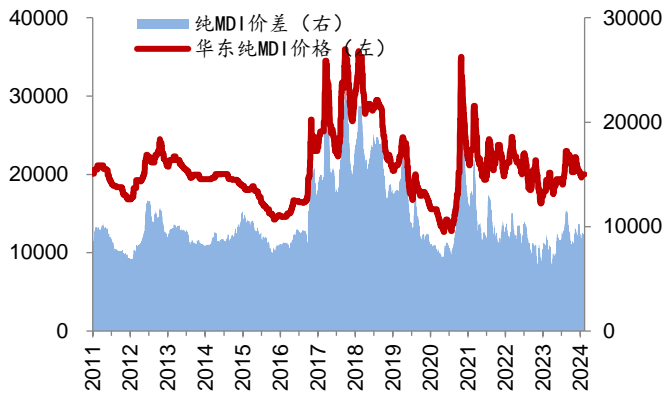
运行，纯苯市场跟随苯乙烯盘面走强，纯苯短期紧缺的态势暂难改变。苯胺成本端支撑走强，部分工厂检修与短停，市场价格小幅走高，成本面压力增加。纯MDI生产成本13848元/吨，环比增加0.66%；毛利润6152元/吨，环比减少1.46%。需求面：临近春节，终端用户基本停车放假，市场逐渐收尾中，交投氛围一般，下游氨纶整体负荷7成左右，氨纶市场假期氛围浓厚，市场交投基本停滞，因而对原料消耗能力难有提升。下游TPU负荷5成左右，终端手机护套、气动管及鞋材等市场进入放假状态，场内假日气氛浓厚，实单成交放量有限，因而对原料消耗能力减退。下游鞋底原液负荷运行4-5成，终端市场多已放假停工，工厂生产交付前期订单，场内询盘气氛稀少，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，终端进入放假状态，入市参与积极性下滑，场内交投买气一般，因而对原料备货计划量有限。综上所述，临近年关，终端各行业均已进入放假状态，对原料消耗能力下滑。

TDI：供需双弱，TDI价格维稳。截至本周四（2月8日），TDI市场均价为16750元/吨，较上周末价格持平。供应方面：本周TDI装置暂无明显调整，TDI产量维持稳定。需求端：春节临近，场内假期氛围浓郁，成交氛围冷清，TDI市场基本进入休市状态。

聚醚：供需双弱，聚醚价格小幅下跌。截至本周四（2月8日），国内软泡聚醚市场均价为9099元/吨，较上周同期持平。硬泡聚醚价格为9038元/吨，较上周下跌18.5元/吨，跌幅0.204%。供应方面：本周国内聚醚产量在88500吨，较上周产量减少。据跟踪临近春节多数工厂避免假期坐库情况，考虑降低负荷或装置检修，多以低开为主，因此整体供应量偏低。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：本周中下游陆续退市，零星备货待跌情绪仍存，保持谨慎观望，场内新单成交有限，现货交投氛围平淡。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。

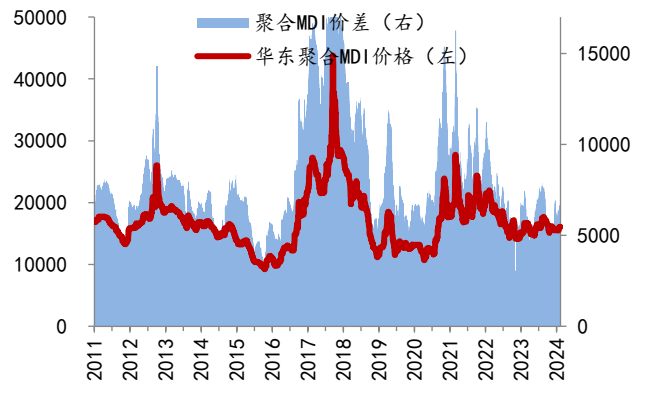
环氧丙烷：供需双弱，环氧丙烷价格下跌。截至本周四（2月8日），国内环氧丙烷市场均价8939元/吨，较上周同期下调169元/吨，跌幅1.86%。供应方面，临近春节多数工厂避免假期坐库情况，考虑降低负荷或装置检修，多以低开为主，因此整体供应量偏低。周内原料环氧丙烷市场持续下行，厂商年前出货意愿强烈，存有让利情绪，采取偏低价促单，故呈弱势走跌趋势对聚醚成本面支撑不足。需求方面，周内中下游用户陆续退市，零星备货待跌情绪仍存，保持谨慎观望，场内新单成交有限，现货交投氛围平淡。整体而言，聚醚厂商保持略低商谈，然下游仍保持压价，故在上下游利润均窄情况下，厂商跟低意愿收敛，商谈价格维持一定区间，少量偏低，弱势僵持跟进。节前备货愈发有限，业者多关注节后情况，预估聚醚市场平淡震荡度过节前。

图表 35 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



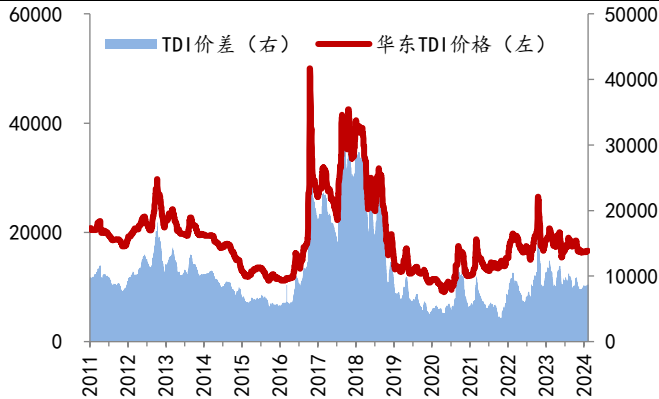
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 36 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



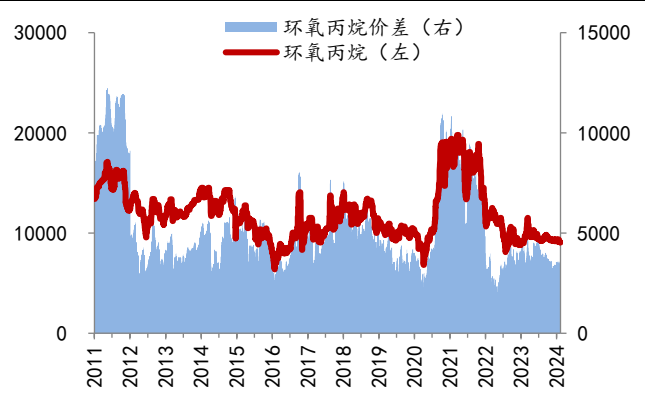
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 37 TDI 价格及价差(元/吨)



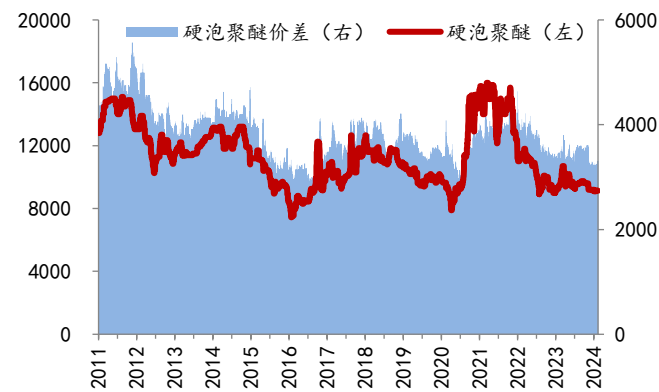
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 38 环氧丙烷价格及价差



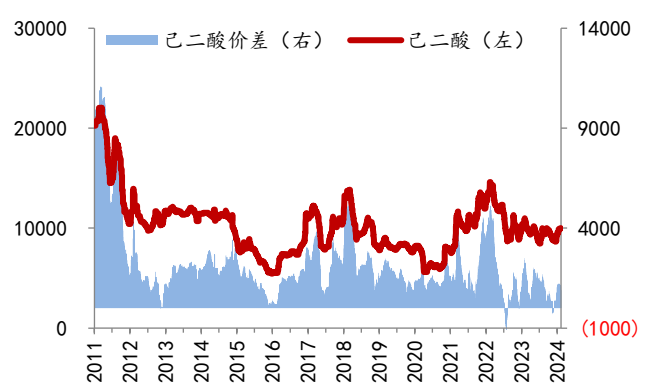
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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，萤石价格维稳。截至本周四（2月8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：本周萤石市场开工继续维持弱势稳定。受天气和春节的双重影响，当前北方地区生产受限，矿山

多停产，原矿供应紧张，厂家成本抬升，加之节前订单执行多数收尾，随着春节假期的临近，北方生产活动以补库为主；南方地区开工水平低位，部分地区检查频繁，叠加终端需求疲弱，市场观望情绪浓重，当前场内低价货源消耗殆尽，厂商出货意愿平平，按需少量交付，仅个别散单实际成交价格有小幅回暖。外贸方面，当前国内供应趋紧，故下游部分采购海外货源，但受终端市场疲软及假期影响，进口回暖有限。需求方面：本周萤石市场需求维持疲软态势，主因在于当前厂家库存充足，市场供需关系保持相对均衡。当前氢氟酸市场节后市场预期偏向空头，下游采购积极性不高。具体来看，制冷剂市场生产偏弱，氢氟酸出货受阻，月中新单部分走弱，厂家生产积极性不足，致使无水氢氟酸行业开工下滑。目前场内萤石备货订单基本完成，酸厂原料库存充足，故萤石采购意愿减弱。本周氟化铝价格行情弱稳，尽管近期电解铝企业部分长单落地减缓跌速，但短线市场引导偏空，氟化铝企业提前停产情况较多，萤石需求难有回升。钢铁市场近期生产表现转弱，故本周萤石需求同步下行。外贸方面，人民币兑美元中间价总体偏稳整理，出口集装箱运价指数持续上涨，对萤石出口形成一定压力。

氢氟酸：供需双弱，氢氟酸价格下跌。截至本周四（2月8日），工业级无水氟化氢市场均价在 9558 元/吨到厂，环比上周价格承压下跌 142 元/吨，跌幅 1.46%。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。春节假期将至，货源运输效率趋缓下企业出货受阻，叠加当前价格行情萎靡不振，氢氟酸中小型企业多停产检修，产业链配套大厂根据内需酌情调整负荷，氢氟酸市场开工率进一步回落，市场减产普遍，需求低迷下尽量控制库存在合理区间。原料方面：萤石节前需求惨淡，实单成交稀少，厂家陆续退市；硫酸市场氛围平静，价格以稳为主；氢氟酸综合成本支撑弱稳为主。具体分析如下：近期萤石市场交易冷清，成交量有限。主因两个方面：其一，国内矿山检查频繁推高行业成本，抑制了开工率，萤石市场供应偏弱；其二，下游市场淡季氛围浓厚，厂家出货意愿减弱，且萤石下游市场表现不佳，市场信心受挫，生产多依赖库存，采购意愿低迷。综合来看，本周萤石市场实单价格虽稳定，但交易活动并不活跃，整体市场氛围趋冷。

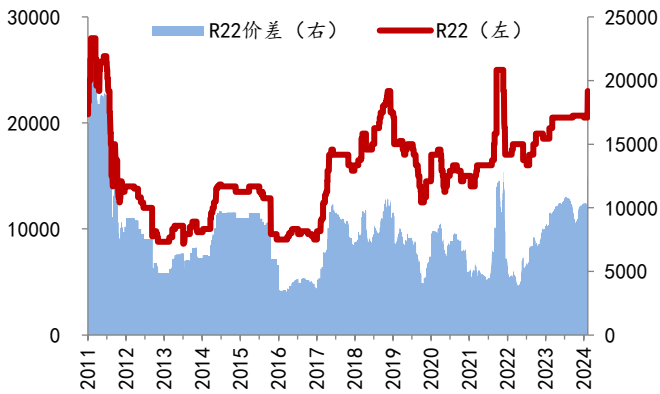
制冷剂 R22：供应减少，R22 价格上涨。截至本周四（2月8日），R22 市场价在 20000 元/吨，价格较上周上涨 250 元/吨，涨幅 1.26%。供应方面：制冷剂 R22 生产企业三美化工 1.5 万吨/年装置停车；巨化 11 万吨/年装置开工正常。江苏梅兰 11 万吨装置目前正常运行；山东东岳年产能 22 万吨装置正常运行；浙江永和 2.5 万吨/年装置运行正常，内蒙永和 3 万吨/年装置正常运行；三爱富开工负荷正常。需求方面：当前原料面行情低位，氢氟酸月度订单走货，春节将近下游货物消化能力一般，走货节奏缓慢，配额心态影响下行情坚挺。

制冷剂 R134a：供需博弈，R134a 价格维稳。截至本周四（2月8日），华东市场主流成交价格在 31000 元/吨，价格较上周持平。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/年装置停车，浙江三美 2 万吨装置停车；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：部分企业春节停工休假，当前市场供应有限，下游需求有待提振，市场供需博弈僵持，

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8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

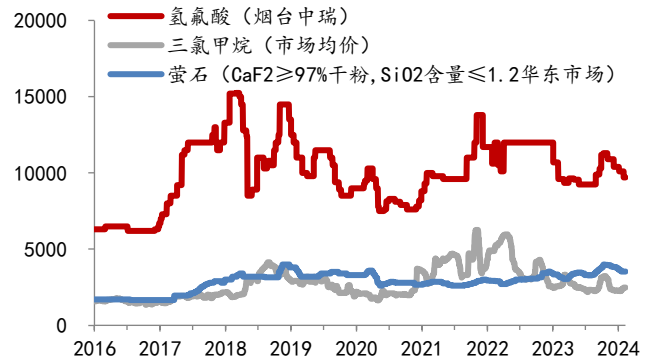
内六氟磷酸锂市场供应量较上周有所减少。六氟磷酸锂行业开工维持低位，仅头部企业开工率能达中位水平，剩余在产企业开工低迷，少部分已放假停产，行业库存略增。整体来看，本周六氟磷酸锂的市场供应量下降幅度较大。需求方面：六氟磷酸锂主要应用于锂电池电解液行业，本周电解液市场价格持平上周，近期企业生产陆续停止，大部分企业已处于工厂停工状态，个别企业假期期间维持低负荷生产，行业生产处于淡季水平。本周末磷酸铁锂电解液市场均价为 2.1 万元/吨，较上周同期均价持平。三元/常规动力电解液市场均价为 2.7 万元/吨，较上周同期均价持平。近期供应利空电解液市场行情。成本方面：六氟磷酸锂的制备需要用到氟化锂、无水氟化氢、五氯化磷、液氮。本周氢氟酸市场价格轻微走低，其余原料价格偏稳维持，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波动不大，采买压力稍有减轻，但考虑到春节期间下游多数厂家装置停车，暂无批量采购，整体成本面压力增加。

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)



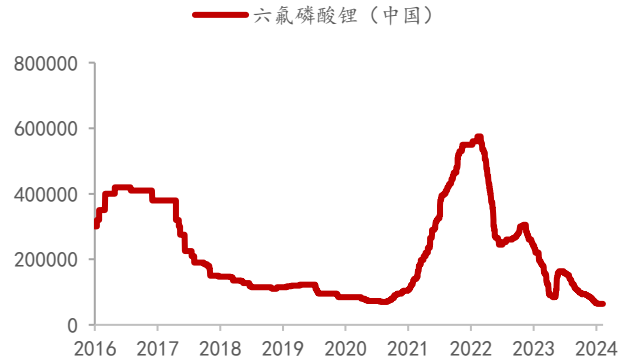
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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：供给增加，尿素价格微跌。截至本周四（2月8日），尿素市场均价为 2188 元/吨，较上周四降 2 元/吨，跌幅 0.09%。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 7 日国内尿素日产约 18.20 万吨，同比去年增加 2.69 万吨，开工率为 84.34%，环比增幅 2.34%，煤头开工率 87.32%，环比降幅 0.83%，气头开工率 75.03%，环比增幅 7.06%。本周新增复产增量的企业有：内蒙古鄂绒、内蒙古联化部分装置及湖北三宁部分装置，日影响产量约 0.5 万吨；本周暂无新增停车减量企业。成本端，煤炭：国内动力煤市场价格维稳运行，截止到本周三（2月7日），动力煤市场均价为 757 元/吨，较上周同期价格持平，市场稳价过年为主。煤头尿素生产成本暂无波动，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 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）。

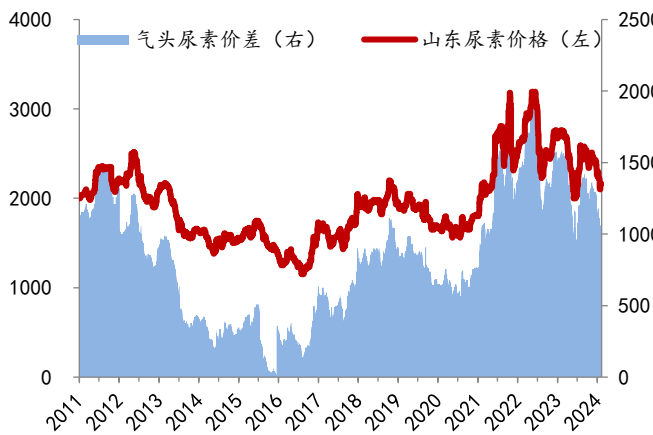
炭黑：供需双弱，炭黑价格维稳。截至本周四（2月8日），N330 主流商谈价格暂时参考 7200-8300 元/吨，个别高位有存，市场均价与上周相比没有变化。供应端，据百川盈孚统计，全国炭黑总产能 865.7 万吨左右，本周行业平均开工 56.67%，较上周下调 5.34 个百分点。本周炭黑行业开工下行幅度明显，场内停减产情况较多，其中山东、云南地区均有个别企业停车检修，区域开工略有波动，山西地区个别企业因设备原因短时停车，现已恢复生产，与此同时，仍有部分企业春节停车检修，综合考虑来看，预计炭黑行业开工或将延续下行走势。成本端，截至本周三（2月7日），中国高温煤焦油现货指导价（CCTX）为 4148 元/吨，较上周同期上调 17 元/吨，幅度 0.41%，主流（山西、河北、山东）现汇出厂价参考 4300-4410 元/吨；蒽油市场价格波动不大，当前主产区（山东、河北、山西）现汇出厂参考 4400-4750 元/吨左右；本周炭黑油市场稳中偏好，主流承兑出厂参考 4600-4850 元/吨左右；乙烯焦油市场价格延续上行，目前主流参考 3550-3750 元/吨。整体来看，炭黑行业成本端支撑波动上行。

减水剂：供需双弱，减水剂价格维稳。截至本周四（2月8日），国内萘系减水剂市场均价为 3750 元/吨，较上周四价格持平。供应端，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。减水剂行业开工水平延续下滑，场内订单稀少，厂家生产积极性不佳。需求端，本周（2024.2.2-2024.2.7）混凝土市场需求低位运行，市场价格暂无变化。成本端，截至 2 月 7 日，工业萘市场均价 5693 元/吨，较上周持平，液碱市场均价 839 元/吨，较上周持平，硫酸市场均价 153 元/吨，较上周上调 1 元/吨，甲醛市场均价 1159 元/吨，较上周累计上调 4 元/吨，环氧乙烷市场均价为 6576 元/吨，较上周持平，丙烯酸市场均价 6000 元/吨，较上周价格上调 50 元/吨。总体来看，本周萘系减水剂与聚羧酸减水剂原料整体价格窄幅整理运行。

乙二醇：需求下降，乙二醇价格下滑。截至本周四（2月8日），华东市场均价在 4626 元/吨，较上周均价下跌 86 元/吨，跌幅为 1.82%，华南市场均价为 4687 元/吨，较上周均价上调 70 元/吨，跌幅 1.47%。供应端，本周乙二醇企业平均开工率约为 59.83%，其中乙烯制开工负荷约为 60.49%，合成气

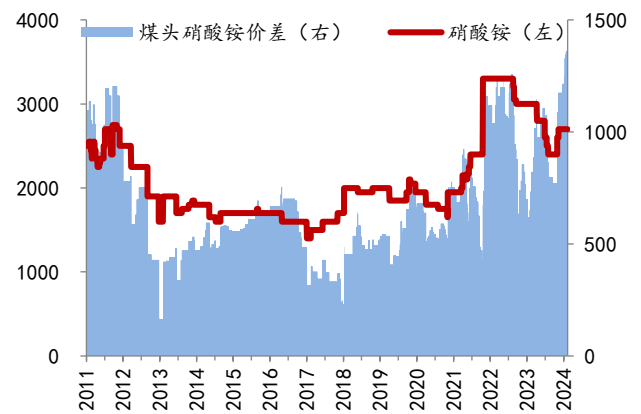
制开工负荷约为 58.60%。乙烯制方面，华东一 38 万吨装置升温重启，武汉一 28 万吨装置提负运行，合成气制方面，内蒙一 26 万吨装置停车检修。本周市场供应相对稳定，行业开工率波动有限。需求端，本周聚酯行业开工率继续下调。今年聚酯整体检修规模较往年同期偏少，但节日将至，多数业者已经退市，市场交投氛围清淡，需求端支撑不佳。成本端，煤炭市场价格维稳；本周地缘政治局势扰动频繁原油市场，停火协议导致原油价格暴跌，周后期武装空袭为原油提供些许支撑。在无重大地缘危机爆发的情况下，预计原油维持区间震荡走势。WTI 原油期货价格在 72-75 美元/桶之间浮动，布伦特原油期货均价在 77-80 美元/桶之间浮动。整体来看，成本端支撑不稳。

图表 45 气头尿素价格及价差（元/吨）



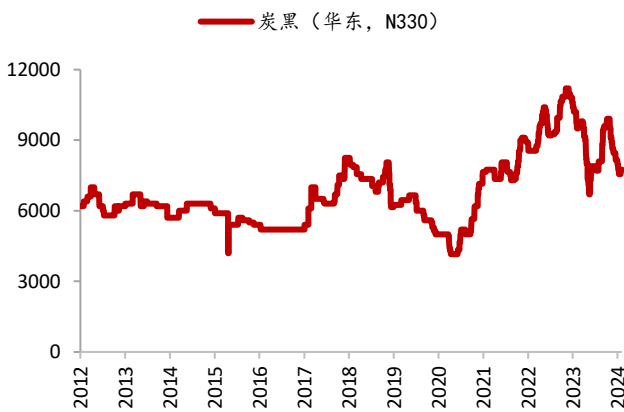
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 46 煤头硝酸铵价格及价差（元/吨）



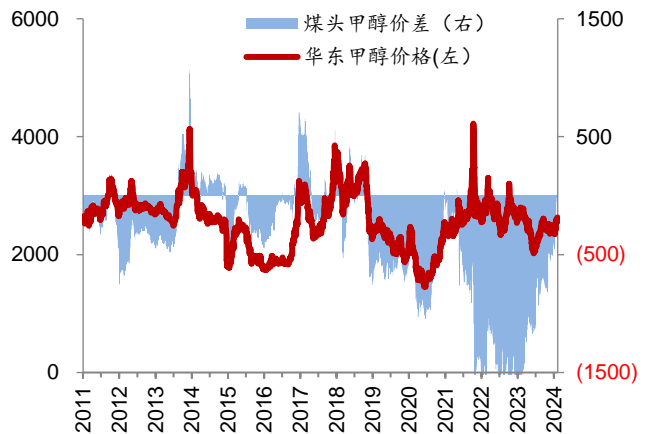
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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）

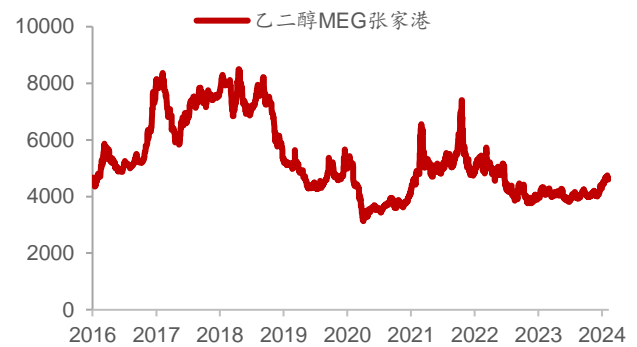


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 49 茶系减水剂价格（元/吨）



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

资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.5 化纤

PTA：需求下降，PTA 价格下降。截至本周四（2月8日），本周华东市场周均价 5870.83 元/吨，环比下跌 2.29%；CFR 中国周均价为 763.8 美元/吨，环比下跌 1.55%。供应端，截至 2 月 7 日，PTA 市场开工在 83.01%，周内西南一 100 万吨/年 PTA 装置重启运行，产量较上周相比有所提升，其供应端支撑延续弱势。需求端，目前临近春节假期，终端部分工厂已放假离市，下游聚酯端负荷不断下滑，且市场基本无交易，业者多离市观望。成本端，本周地缘政治局势扰动频繁原油市场，停火协议导致原油价格暴跌，周后期武装空袭为原油提供些许支撑国际油价先抑后扬，成本端，偶有利好支撑。

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8日），国内己内酰胺液体市场现货主流参考价格在 13775 元/吨左右承兑送到，较上周同期均价上调 0.55%。供应端，本周己内酰胺市场整体开工略有下滑，周初山西某厂己内酰胺临时短停，河南某厂一期装置临时短停，湖南地区短期负荷有一定下降，加之受天气等因素影响，场内物流受限，本周己内酰胺供应量总体有所减少，周平均开工率 76%左右。需求端，本周国内 PA6 切片产量预计 9.84 万吨左右，本周厂家装置多正常运行，市场开工及周度产量略有提升，切片厂家对原料己内酰胺节前备货逐步进入尾声。成本端，周内原油价格先抑后扬，纯苯价格稳步上行，纯苯主营炼厂挂牌出厂价格执行 8300 元/吨现汇自提，己内酰胺成本端支撑良好。

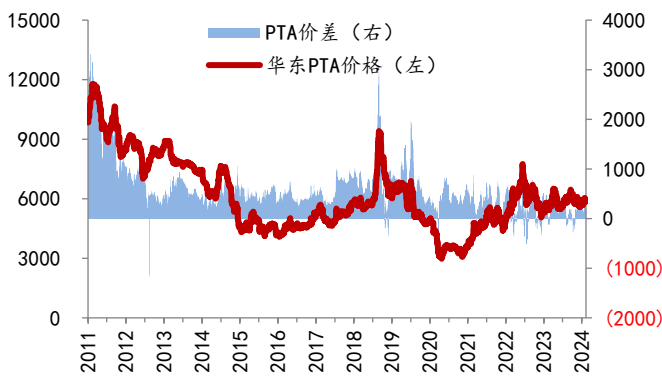
氨纶：需求偏弱，成本下降，氨纶价格维稳。截至本周四（2月8日），本周国内氨纶 40D 市场均价 28500 元/吨，较上周市场均价持平。供应端，本周氨纶行业开工为 70.53%，较上周同期开工率持平。部分开工在 8 成至满开，部分开工在 5-7 成不等，部分工厂全停。需求端，下游开机宽幅走弱，市场收尾，对氨纶消耗有限。成本端，周氨纶成本面支撑减弱，主原料市场价格震荡下行，辅原料市场价格不变，成本面压力缩减。

粘胶短纤：供需双弱，粘胶短纤价格维稳。截至本周三（2月7日），粘胶短纤市场均价为 13275 元/吨，较上周同期价格持平。供应端，本周粘胶短纤行业开工率维持在 81.27%左右，产量较上周小幅减少。周内，个别粘胶短

纤厂家装置开工下调，市场供应量减少。需求端，下游人棉纱企业逐步进入放假状态，对原料采买热情消退，需求端表现欠佳，场内成交氛围逐渐停滞。成本端，本周原料溶解浆市场价格主稳为主，辅料硫酸市场与液碱市场价格双双走势上行，成本端支撑尚可，粘胶短纤平均生产成本小幅增加。

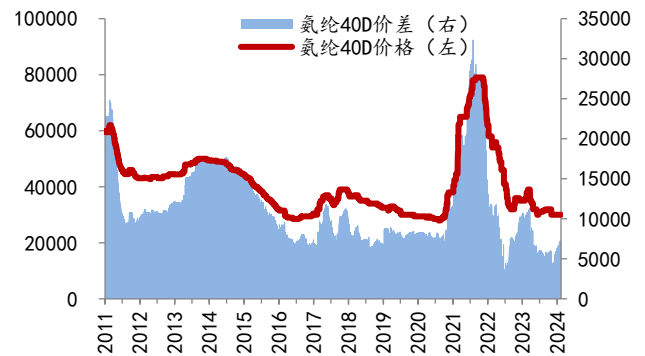
涤纶长丝：供给收缩，涤纶长丝价格上涨。截至本周四（2月8日），涤纶长丝POY市场均价为7700元/吨，较上周均价上涨121.43元/吨；FDY市场均价为8400元/吨，较上周均价上涨125元/吨；DTY市场均价为9000元/吨，较上周均价上涨78.57元/吨。供应端，本周涤纶长丝整体行业开工率约为74.75%，较上周继续下降，随着春节不断临近，长丝市场减停装置增多，市场整体供应量进一步下滑。需求端，截至2月7日江浙地区化纤织造综合开机率为21.36%，较上周继续下滑。本周下游市场全面进入放假阶段，用户多已退市，且前期多已完成节前补货操作，采购意愿较弱，操作多以回款为主，对长丝需求逐渐告罄，场内鲜有成交。成本端，本周原料市场震荡偏弱调整，平均聚合成本较上周下降。

图表 51 PTA 价格及价差（元/吨）



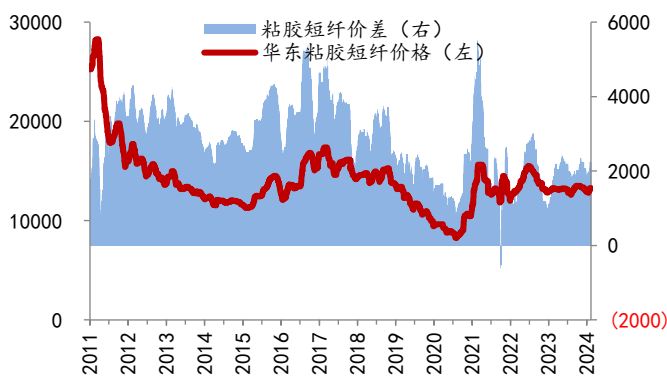
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 52 氨纶 40D 价格及价差（元/吨）



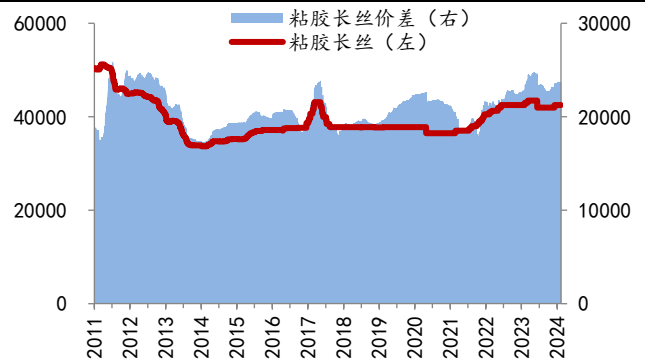
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 53 粘胶短纤价格及价差（元/吨）



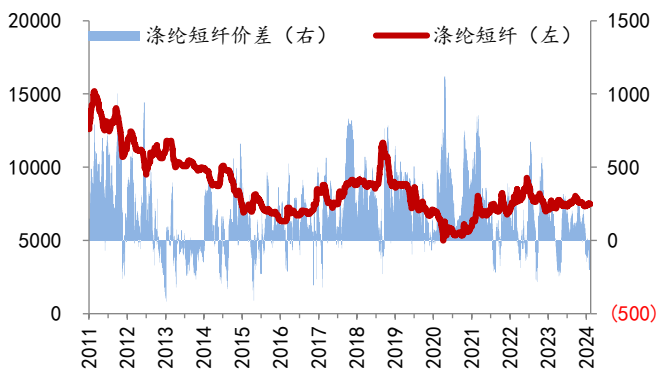
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 54 粘胶长丝价格及价差（元/吨）

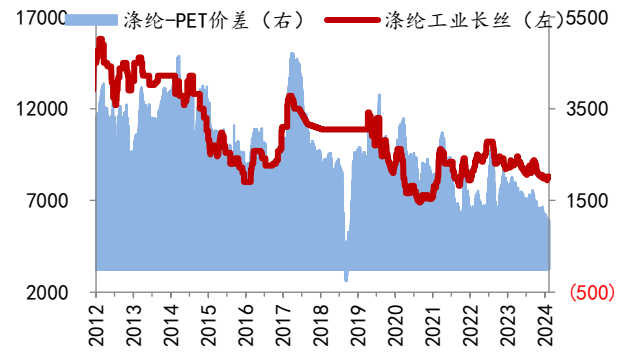


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 55 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)



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

资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.6 农药

甘氨酸：需求弱势，成本下降，成本甘氨酸价格维稳。截至本周四（2月8日），个别企业出厂报价 11200-11500 元/吨，华东送到价 11000 元/吨，较上周四价格保持不变。供应端，本周山东、河北个别工厂装置停车，其余工厂正常开工，市场供应依旧表现良好。需求端，临近年关，下游草甘膦节前备货以及工厂节前发货基本结束，新单成交零星，价格持稳。成本端，本周山东、河北上游醋酸、液氯、甲醇价格下跌，甘氨酸生产成本降低。

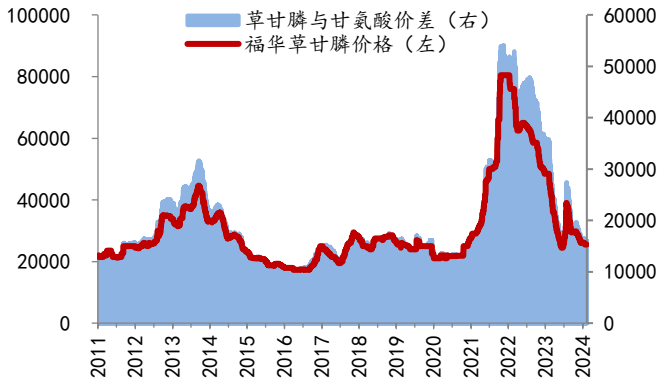
草甘膦：供需双弱，草甘膦价格维稳。截至本周四（2月8日），95%草甘膦原粉市场均价为 25307 元/吨，较上周四保持不变。95%原粉部分供应商报价 2.6-2.65 万元/吨，主流成交参考 2.52-2.55 万元/吨，港口 FOB 3590-3620 美元/吨。供应端，华东一工厂装置停车、西南一工厂装置降负荷运行，其余主流工厂维持正常开工，草甘膦实时供应减少。需求端，临近春节，下游节前备货基本进入尾声，询单偏淡，场内观望气氛浓郁。成本端，本周核心原料甘氨酸、黄磷价格保持稳定，基础原料液氯、甲醇价格下跌，根据百川盈孚测算，草甘膦生产成本变化有限。

草铵膦：需求弱势，草铵膦价格弱稳。截至本周四（2月8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%草铵膦原粉供应商谨慎报价，个别供应商报价 6.1 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，华东个别中小工厂装置停车，国内主流工厂均维持正常开工，市场供应依旧充足。需求端，草铵膦需求延续疲态，临近年关，下游询单清淡，新单成交不佳，据悉贸易商手中低价货源仍在市场中流通，企业销售压力仍存。

氯氟菊酯：需求维稳，氯氟菊酯价格持平。截至本周四（2月8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，山东一主流生产厂家维持降负荷开工，整体氯氟菊酯市场现货货源充足，可以正常接单走货。需求端，下游市场行情走势低位盘整，国内市场采购者观望心态或将延续，近期海外出口订单交投气氛相对良好，但整体市场交易热度仍需提升。成本端，上游原料价格稳定，对氯氟菊酯的成本端起到稳定的支撑作用。

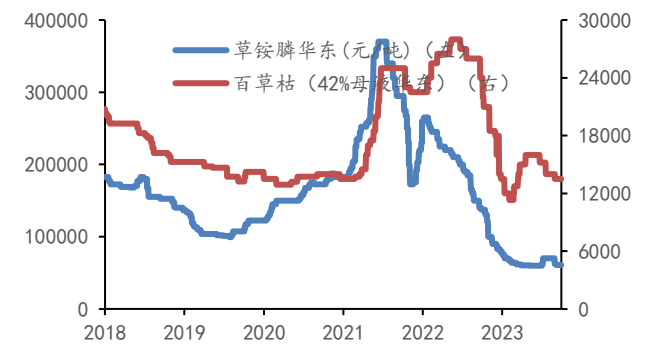
噻菌酯：供需双弱，噻菌酯价格维稳。截至本周四（2月8日），98%噻菌酯市场报价参考至15-15.3万元/吨，实际成交价参考15万元/吨，较上周同期稳定。供应端：本本周噻菌酯部分生产商装置陆续停车放假，市场整体供应端较上周减少。需求端：临近春节，噻菌酯市场需求持续偏弱，场内整体交投表现欠佳，下游观望心态较浓。成本端：主要原料原甲酸三甲酯、水杨腈和4,6-二羟基嘧啶价格低位持稳，噻菌酯生产成本端暂无利好支撑。

图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差（元/吨）



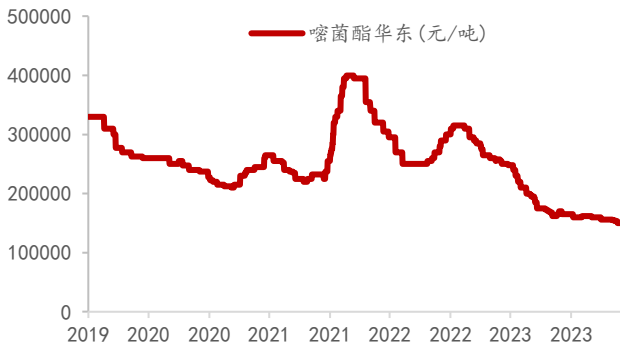
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 58 草铵膦、百草枯价格（元/吨）



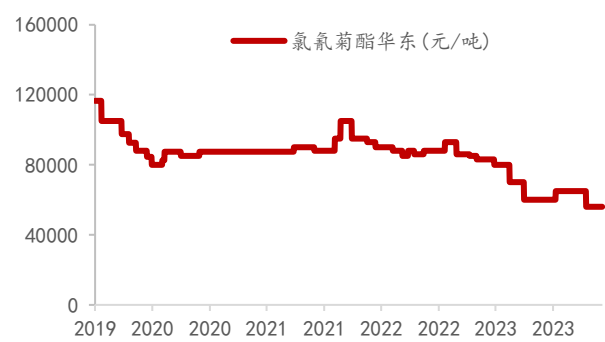
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 59 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：供应减少，需求弱勢，电石价格下跌。截至本周四（2月8日），中国电石市场均价约为3074元/吨，较上周同期均价相比下跌了1.98%。供应端，本周电石行业整体开工率约为71.04%，较上周相比下跌了2.24%。周内受运输不畅影响宁夏乌海地区电石企业出货困难重重，厂家不断让利出货，乌海地区优惠政策频出，宁夏地区电石企业难以承受亏损以及库存压力周内石嘴山地区大部分企业均有降负荷情况存在，其他地区开工变动不大。因此本周电石行业整体开工负荷下降，但也未能改善出货受阻的局面。需求端：本周国内电石法PVC主流市场行情涨跌互现，但跌势仍占据上风，且终

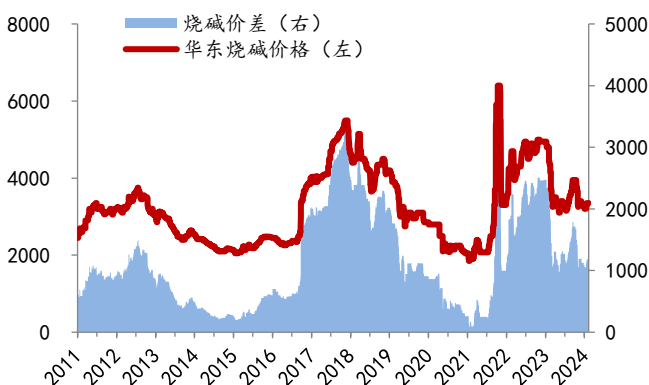
端需求低迷，整体交投弱勢僵持，行业库存也进入宽幅累库阶段，PVC 企业整体开工情绪不高，加之部分地区原料电石到货不足，周内山东、山西地区个别 PVC 企业降负运行。不过内蒙古地区与上周意外停产的 PVC 装置正陆续恢复，综上，据百川盈孚统计，本周电石法 PVC 装置开工率约为 80.16%。成本端，本周电石企业综合成本较上周相比暂无明显波动。

片碱：供需平稳，片碱价格维稳。截至本周四（2月8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 2 月 1 日价格持平。供应端，西北内蒙古地区个别前期停车装置恢复运行，区域内片碱货源供应较前期稍有增加。需求端，本周终端用碱行业整体开工情况变化不大，对提货情绪一般，本周片碱市场持稳走货为主。

液氯：需求缩减，液氯价格下跌。截至本周四（2月8日），国内液氯市场均价在 67 元/吨，较上周四相比下跌 201 元/吨，跌幅 75%。供应端，本周西北内蒙古地区因前期乌海停车氯碱装置恢复运行，液氯市场货源增量。湖北地区有碱厂停车或降负，液氯供应减少。江苏地区氯碱企业装置开工不满，市场货源供应存在缩减；苏南地区周内碱厂外销量缩减，个别厂家维持检修状态。江西地区有部分氯碱企业开工不满或处于停车状态，市场货源供应不多。安徽地区有部分氯碱企业停车检修，液氯供应减少。本周浙江地区上游厂家临近假期有装置检修、降负荷情况，供应面稍紧。广西地区氯碱企业开工不满，且厂家液氯货源主供长单及配套下游，外销量不多。需求端，临近假期山东地区耗氯下游企业亦有停车及减产情况，下游需求减弱。湖北地区近期受雨雪天气影响，液氯运输情况不佳，下游提货节奏放缓。春节将近，江苏地区下游开工有所调整，需求端缩减明显。浙江地区下游需求颓势难改，终端多有放假停产情况。广西地区下游企业开工不佳，对液氯需求平淡。

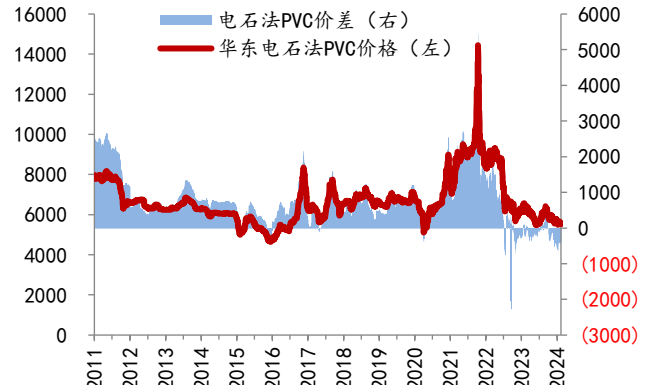
电石法 PVC：PVC 行情略有上涨，市场有价无市。截至本周四（2月8日），PVC 市场均价为 5451 元/吨，较上周同期均价上涨 46 元/吨，涨幅 0.85%。供应方面：本周部分企业检修结束，开工逐渐恢复，但同时随着企业库存压力的增大，部分企业有小幅下调开工，使之本周 PVC 生产装置开工变化不大。本周电石法 PVC 装置开工率上涨 0.28% 至 80.16%。乙烯法 PVC 生产装置开工率下跌 1.73% 至 85.13%。需求方面：本周多数 PVC 下游制品企业进入假期，且企业原料库存较高，需求表现清淡。成本方面：本周电石市场供大于求，使之其价格略有下滑，整体来看 PVC 成本下跌为主。

图表 61 烧碱价格及价差（元/吨）



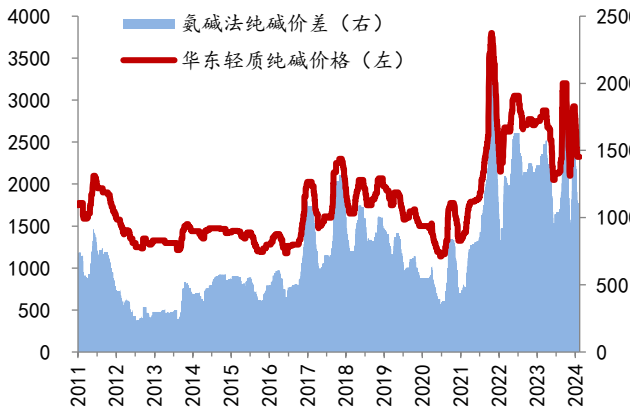
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 62 电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



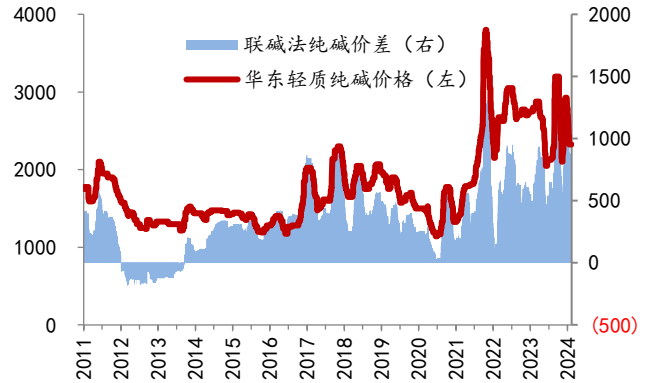
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 63 氨碱法纯碱价格及价差 (元/吨)



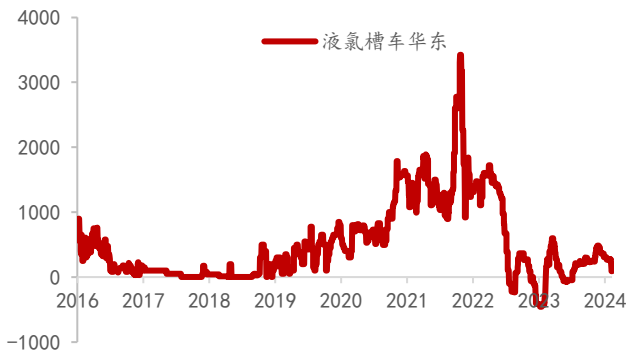
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 64 联碱法纯碱价格及价差 (元/吨)



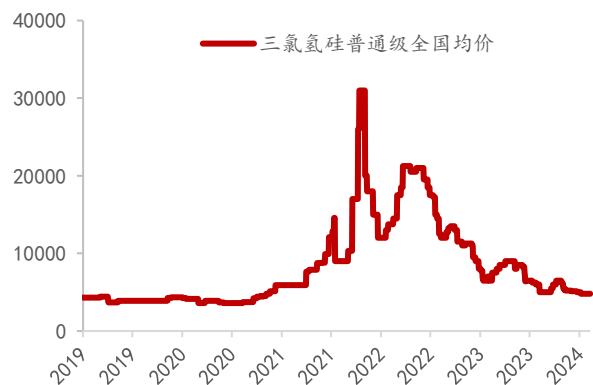
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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8日），聚乙烯 LLDPE 市场均价为 8136 元/吨，与上一周同期相比下调 113 元/吨，跌幅 1.37%。供应端，本周新增检修产能 90 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）。本周新增万华化学（35）、独山子石化（30）、茂名石化（25）装置检修。本周燕山石化 20 万吨新装置开车，产能继续增加。需求端，年前下游补货量不及往年，年后终端企业复工稍晚，随着下游企业陆续开工，采购积极性或将提升，然大环境下，实体经济产业谨慎心态不减。成本端，本周地缘政治局势扰动，国际油价先抑后扬。

聚丙烯：需求弱势，聚丙烯价格下跌。截至本周四（2月8日），聚丙烯粒料市场均价为 7336 元/吨，较上周同期均价下调 66 元/吨，跌幅为 0.89%。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，常规检修仍旧是聚丙烯装置停车检修的主要原因。近期辽阳石化装

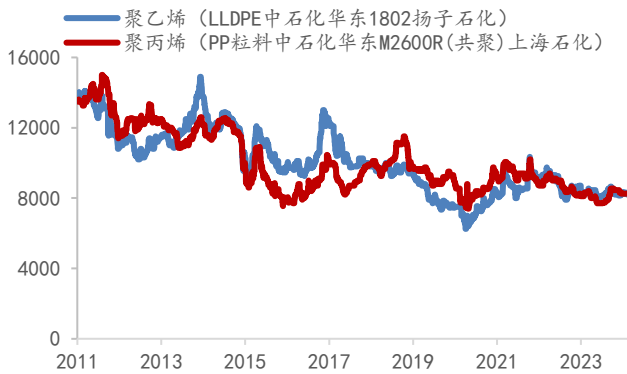
置计划重启。华南某企业本周检修涉及产能 17 万吨/年，检修损失量大概在 4000 吨；华中某企业本周检修涉及产能 20 万吨/年，检修损失量大概在 4000 吨；整体来看本周装置检修带来的生产端损耗较上周相比增加，装置开工率降低，生产压力减小。整体来看，供应端对 PP 市场提供利好影响。需求端：本周聚丙烯粒料需求端表现疲软，本周临近春节假期，年前最后一周贸易商及工厂陆续退市，下游备货多数完成，市场整体交易数量减少。需求层面对聚丙烯粒料价格走势存利空影响。成本端：本周原油价格走势先抑后扬，较上周比给予聚丙烯成本支撑减弱；甲醇价格向下调整，给予煤制聚丙烯成本支撑减弱；本周丙烷价格走势向下，给予聚丙烯粒料支撑减弱；丙烯价格小幅上涨，给予聚丙烯粒料支撑增强。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减弱。

PA66：成本上升，PA66 价格上涨。截至本周四（2 月 8 日），PA66 市场均价为 21100 元/吨，较上周同时期价格上涨 83 元，涨幅为 0.39%。供应端：聚合维持低负荷运行，本周国内聚合周均产能利用率约为 52%左右，无新增生产企业，无新增淘汰产能。需求端：临近年底，下游企业基本进入假期模式，市场交投气氛渐淡，预计短期 PA66 市场整理运行。成本端，原料己二胺高位运行，己二酸市场价格高位僵持，综合原料成本增加，成本面压力偏大，多维持高位报盘。

EVA：需求减少，EVA 价格维稳。截至本周四（2 月 8 日），国内 EVA 市场均价稳定，当日均价为 12533 元/吨，较 2 月 1 日持稳。供应端，本周国内 EVA 主要生产装置运行正常，北京华美 EVA 装置在 1 月 21 日重启之后稳定生产。由于近期市场供应稳定，但需求低迷，EVA 库存增加，对于节后市场的资源消化有一定压力。春节期间预计有部分装置或小幅降低开工负荷，但市场整体供应变动不大。需求端，本周 EVA 市场春节气氛更显浓厚，下游工厂大部分已停工，采购较少，需求低迷，市场成交受到明显限制。春节期间市场需求将维持低位运行。目前业者的关注重心移至节后。部分业者认为春节前市场备货不多，节后需求提升或相对较快；但也有部分业者持谨慎态度。整体看来，最近一段市场 EVA 市场需求将维持低位。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 8 日），天然橡胶市场日均价在 12833 元/吨，周环比下跌 125 元/吨，幅度为 0.96 %。供应端，国内产区全面停割。国外产区向减产期过渡，供应端整体来看对市场有利好指引。需求端，节后制品厂拿货意愿暂无好转预期，仍旧以刚需补货为主，需求端对市场价格仍旧存在拖拽。

图表 67 聚乙烯、聚丙烯价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 68 顺丁橡胶价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 69 天然橡胶价格（元/吨）



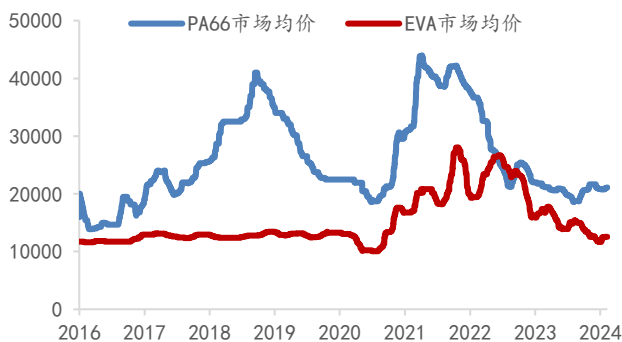
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 70 合成橡胶价格（元/吨）



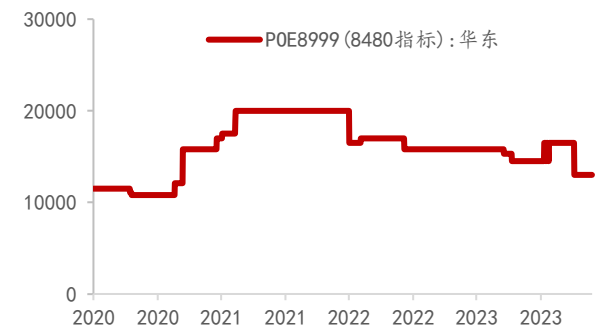
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 71 PA66、EVA 价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 72 POE 价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.9 硅化工

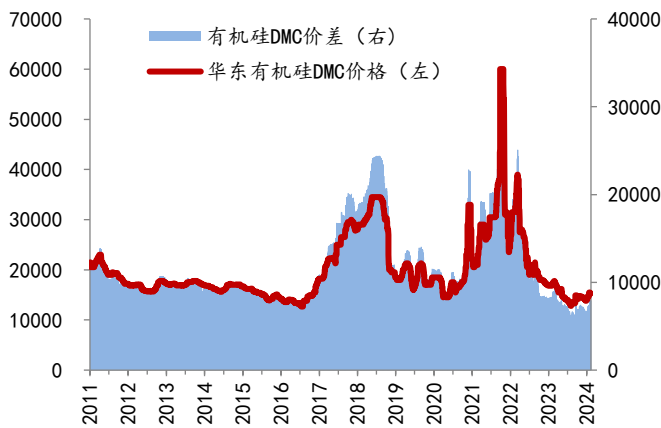
金属硅：供需双弱，金属硅价格弱稳。截至本周四（2月8日），中国金属硅市场参考均价 14982 元/吨，与 2024 年 2 月 1 日价格 14982 元/吨相比价格持平。供应端，本周全国整体开炉数变化不大，新疆个别企业新增开炉，

多数企业年后计划开工；内蒙古、四川、重庆多地存在年前停产检修，开工下降。云南个别前期设备检修结束，恢复开工。据百川盈孚统计，2024年1月中国金属硅整体产量32.5万吨，同比上涨25.76%。需求端：本周下游整体需求不佳。多晶硅生产积极，对金属硅保持旺盛需求，节后或有新单签订；有机硅行业开工不高，对金属硅谨慎刚需采购；铝棒企业基本已于本周减产完毕，下周法定假期内铝水棒生产企业暂未有复产、减停产计划，预计下周铝水棒产量变化有限。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%。

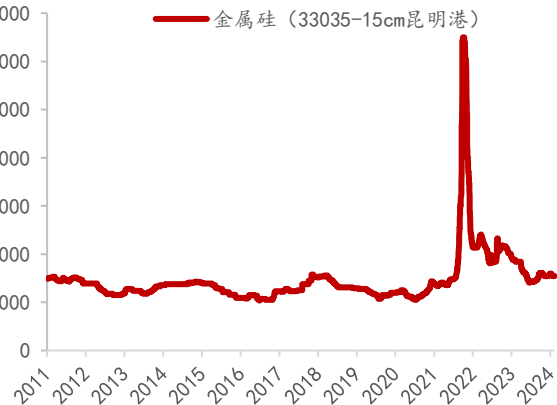
有机硅 DMC：供应减少，成本上涨，有机硅 DMC 价格上涨。截至本周四（2月8日），周内山东某厂与行业头部企业均保持稳定，分别在15000元/吨和15600元/吨，目前市场主流报价在15000-15600元/吨。供应端，周内总体开工率在75%左右，目前有机硅企业山东金岭维持停车状态，内蒙古恒业成仍然处于停车检修状态，另外星火，东岳以及兴发等大厂还是处于降负生产中。需求端，本周有机硅市场稳定运行。成本端，近期一氯甲烷和甲醇价格有所上涨，金属硅421价格相对稳定，整体来看，有机硅从生产成本稍有上涨。

三氯氢硅：供应稳定，三氯氢硅价格持平。截至本周四（2月8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42.3%。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)



图表 74 金属硅价格 (元/吨)



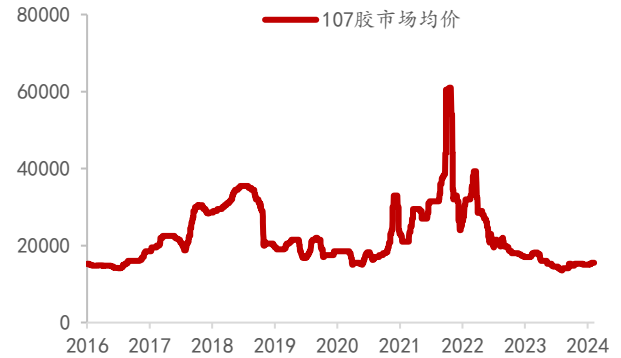
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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 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8日），国内攀矿市场节前订单基本签订完毕，报价稍有上调，截至目前TiO₂≥46%，10矿主流价格2220-2380元/吨，较上周同期上涨10元/吨，涨幅0.44%；TiO₂≥47%，20矿主流价格2300-2480元/吨；TiO₂≥38%-42%钛中矿主流价格1550-1600元/吨。进口矿市场交易基本停止，选矿厂多数已经休假，报价暂稳，截至目前莫桑比克TiO₂≥46%主流价格2400-2500元/吨；南非矿TiO₂≥46%主流价格2400-2450元/吨；塞拉利昂矿TiO₂≥55%主流价格2800-2900元/吨；越南TiO₂≥57%主流价格2850-2900元/吨。供应端，本周钛矿产量环比减少，国内攀矿市场多在本周末开始休假停产，多为期一周左右，市场内现货紧张拉动市场价格高位上涨。进口矿方面，多数矿企已然处于休假状态，整体开工负荷处于低位水平。需求端，国内矿方面，本周钛矿市场订单基本签订完毕，此阶段收款结算为企业的主要工作，低价货源基本处理完全，另外市场内对年后市场看涨氛围浓烈，矿商存惜售心理，支撑报价上涨，同时此番操作也预热了节后的钛矿市场。进口矿方面企业已休假，询盘、接单多要等到年后。钛白粉方面，随着物流的停运，企业基本已经进入正常接单但停止发货的状态了，市场现货流通量有限，开始累库。高渣方面，新一轮招标刺激作用在需求层面上是比较小的，整体下游用户春节前的备货进度已经接近尾声，新单成交欠佳。整体钛矿的需求面无利好体现，物流停运，交货基本完成，下游对于原料的储备也已经结束，预计年后市场将迎来一波采购热潮，交易火热。

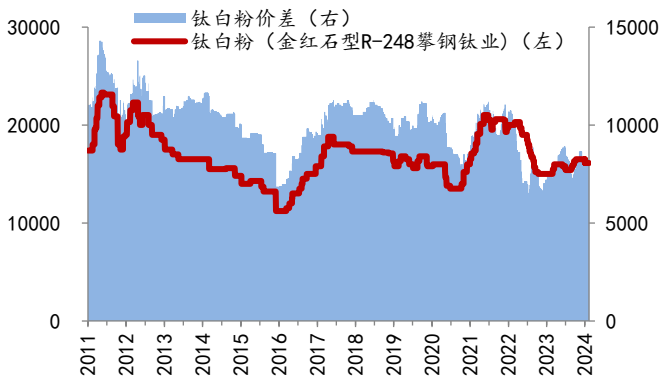
浓硫酸：硫酸市场成交清淡，酸价稳中微增。截至本周四（2月8日），98%酸市场均价153元/吨，较2月1日均价上涨1元/吨，涨幅0.7%。供应端：本周变化不大，酸企库存低位，辽宁地区大厂检修持续，供应面表现平稳。运输方面，华东、华中地区因雨雪天气影响，部分硫酸运输受限。需求端：临近过年硫酸下游产品行情变化不大，依旧偏弱运行。磷肥开工依旧小范围波动，磷酸一铵开工率48.76%，磷酸氢钙、钛白粉市场活跃度不高，开工大体稳定。年关将至，场内新单成交不多，下游对硫酸需求弱稳。

钛白粉：供应双弱，钛白粉价格持平。截至本周四（2月8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，

较上周持平。供应端，本周，部分企业装置开始执行检修计划，行业内生产装置多保持连续生产，部分装置例行维护开工下降，所以市场供给有一定的减少，行业开工窄幅下降的态势。硫酸法金红石型钛白粉开工率约为 83.59%，环比下降 0.2%。加之物流端基本已经停运，且多地降雪运输受阻，市场现货流通量锐减。需求端，本周，节日临近各地业者陆续离场，所以需求端收缩比较明显，需求端几乎没有产生新订单，而且实际下游的备货库存仓位一般也是不多的，中小型用户普遍采取持币过年的态度。因库存结构相对健康，当前企业暂未形成明显的销售压力，但是业者对节后订单的进展存在一定的分歧。

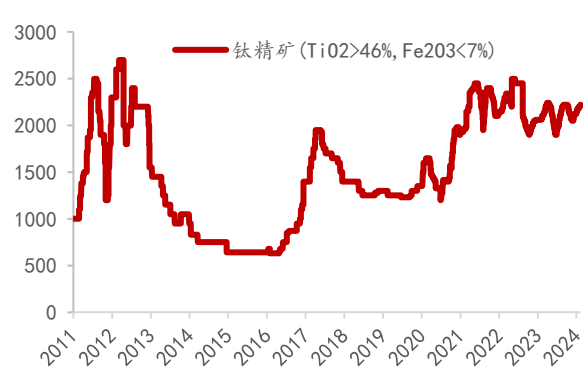
海绵钛：供应稳定，海绵钛价格上涨。截至本周四（2月8日），一级海绵钛市场主流报价为 5.0-5.1 万元/吨，较上周价格上调 1000 元/吨。供应端，本周，在春节期间海绵钛企业除前期停产减产企业外无计划停产检修。本周产量与上周基本持平，受春节期间物流影响，企业出货不畅。部分企业新增产能计划在陆续提产中。需求端，本周，整体下游用户的春节前的备货进度已经完成大半，目前多在生产过程中，企业新单实际成交情况不佳，需求层面表现较弱，市场继续处于弱势胶着状态。

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）



图表 80 海绵钛价格（元/吨）



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。