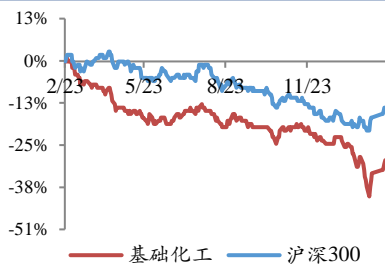


万华化学福建工业园停产检修，MDI 价格价差双增

行业评级：增持

报告日期：2024-02-25

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、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 20240220
- 2、工信部推动 2024 年化肥生产保供工作，纯苯、乙烯价格上涨 20240205
- 3、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

主要观点：

• 行业周观点

本周（2024/2/19-2024/2/23）化工板块整体涨跌幅表现排名第18位，涨幅为5.10%，走势处于市场整体走势中下游。上证综指涨幅为4.85%，创业板指涨幅为1.81%，申万化工板块跑赢上证综指0.25个百分点，跑赢创业板指3.29个百分点。

• 挖掘周期底部优赛道：关注供需格局持续改善子赛道的龙头企业

2022年以来，在全球经济下行以及行业产能持续扩张等多重因素影响下，化工行业景气渐弱，截至2023年12月8日，中国化工产品价格指数（CCPI）报收4581点，较2022年初的5230点下降12.41%，较2023年年初的4815点下降4.86%，近五年历史百分位为43.38%。随着今年稳增长政策的出台，地产/纺服/汽车/餐饮等终端需求渐改善，复苏初现。同时，2023Q3化工行业资本开支增速放缓，供需格局有望逐步改善，行业有望开启向上周期。重点关注涤纶长丝、大炼化、MDI等目前处于低估值，业绩逐步企稳的行业，重点关注万华化学、宝丰能源、巨化股份、昊华科技、金禾实业、荣盛石化等在经济复苏中业绩弹性较大的企业。

• 拥抱国产替代新材料：关注投资渗透率、市占率提升的新材料企业

在双碳政策的推动下，未来化工行业在供给和需求面都将迎来巨大变化，行业正在进入发展的新阶段，由大规模制造转向高质量制造，新材料如雨后春笋，新要求、新趋势、新政策使得国内企业在新材料领域攻坚克难，已突破多个领域“卡脖子”技术，新材料渗透率与国产替代进程加速提升。伴随宏观经济企稳上升，政策扶持力度逐步提升，需求有望加速复苏带来新赛道的投资机会。推荐关注生物基尼龙、POE、光学膜、COC等新兴领域，重点关注凯赛生物、卫星化学、东材科技、阿科力、新宙邦等随需求复苏成长性加速释放的企业。

• 周度重点推荐行业：

(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

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

周价格涨幅前五：NYMEX 天然气 (+7.67%)、聚合 MDI (+6.21%)、尿素 (+5.56%)、丁腈橡胶 (+5.00%)、纯 MDI (+4.50%)。

周价格跌幅前五：液氯 (-13.33%)、纯碱(轻质) (-5.38%)、百草枯 (-5.19%)、石脑油 (-3.98%)、纯碱(重质) (-3.09%)。

周价差涨幅前五：PVA (+98.47%)、PET (+22.74%)、醋酸乙烯 (+22.41%)、己二酸 (+18.38%)、聚合 MDI (+13.09%)。

周价差跌幅前五：顺酐法 BDO (-129.40%)、甲醇 (-58.14%)、联碱法纯碱 (-12.57%)、氯碱法纯碱 (-9.63%)、季戊四醇 (-7.55%)。

• 化工供给侧跟踪

本周行业内主要化工产品共有 122 家企业产能状况受到影响，其中统计新增检修 9 家，重启 7 家。

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	8
1.1 化工板块市场表现.....	8
1.2 化工个股涨跌情况.....	9
1.3 行业重要动态.....	11
1.4 行业产品涨跌情况.....	12
2 行业供给侧跟踪	14
3 石油石化重点行业跟踪	17
3.1 石油.....	17
3.2 天然气.....	19
3.3 油服.....	19
4 基础化工重点行业追踪	20
4.1 磷肥及磷化工.....	20
4.2 聚氨酯.....	22
4.3 氟化工.....	23
4.4 煤化工.....	24
4.5 化纤.....	25
4.6 农药.....	26
4.7 氯碱.....	27
4.8 橡塑.....	28
4.9 硅化工.....	30
4.10 钛白粉.....	31
5 风险提示	32

图表目录

图表 1 申万一级子行业周涨幅排名.....	8
图表 2 化工子板块周涨幅排名.....	8
图表 3 行业个股周度涨幅前十名.....	9
图表 4 行业个股周度跌幅前十名.....	9
图表 5 部分重点公司市场表现.....	10
图表 6 部分行业动态.....	11
图表 7 部分重点公司动态.....	12
图表 8 化工行业价格周涨跌幅前十产品统计.....	13
图表 9 化工行业价差周涨跌幅前十产品统计.....	13
图表 10 主要化工产品检修和不可抗力情况.....	14
图表 11 国际原油价格（美元/桶）.....	17
图表 12 石脑油价格及价差（美元/吨）.....	17
图表 13 柴油价格及价差（元/吨）.....	18
图表 14 汽油价格及价差（元/吨）.....	18
图表 15 美国原油和成品出口数量（千桶/天）.....	18
图表 16 美国原油和石油产品库存量（千桶）.....	18
图表 17 OPEC、沙特阿拉伯原油产量（千桶/天）.....	18
图表 18 美国原油产量（千桶/天）.....	18
图表 19 NYMEX 天然气价格(美元/百万英热).....	19
图表 20 中国 LNG 出厂价格全国指数（元/吨）.....	19
图表 21 天然气国内市场均价（元/吨）.....	19
图表 22 美国液化石油气库存量（千桶）.....	19
图表 23 美国钻机数量（部）.....	20
图表 24 全球钻机数量（部）.....	20
图表 25 国内原油表观消费量（万吨）.....	20
图表 26 我国油气开采业固定资产投资完成额累计同比（%）.....	20
图表 27 磷肥 MAP 价格及价差（元/吨）.....	21
图表 28 磷肥 DAP 价格及价差（元/吨）.....	21
图表 29 热法磷酸价格及价差（元/吨）.....	21
图表 30 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格（元/吨）.....	21
图表 31 黄磷价格及价差（元/吨）.....	21
图表 32 磷酸铁价格（元/吨）.....	21
图表 33 磷酸氢钙价格（元/吨）.....	22
图表 34 六偏磷酸钠价格（元/吨）.....	22
图表 35 纯 MDI 价格及价差（元/吨）.....	22
图表 36 聚合 MDI 价格及价差（元/吨）.....	22
图表 37 TDI 价格及价差(元/吨).....	23
图表 38 环氧丙烷价格及价差.....	23
图表 39 硬泡聚醚价格及价差（元/吨）.....	23
图表 40 己二酸价格及价差（元/吨）.....	23
图表 41 R22 价格及价差（元/吨）.....	23
图表 42 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格（元/吨）.....	23

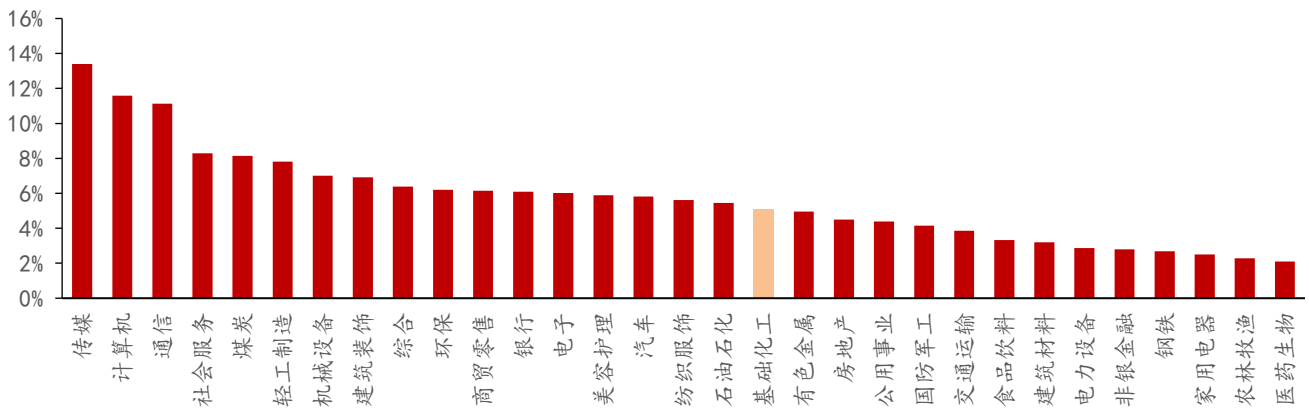
图表 43 R134A 价格 (元/吨)	24
图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)	24
图表 45 气头尿素价格及价差 (元/吨)	24
图表 46 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)	24
图表 47 炭黑价格走势 (元/吨)	25
图表 48 煤头甲醇价格及价差 (元/吨)	25
图表 49 茶系减水剂价格 (元/吨)	25
图表 50 乙二醇价格 (元/吨)	25
图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)	26
图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)	26
图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)	26
图表 54 粘胶长丝价格及价差 (元/吨)	26
图表 55 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)	26
图表 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)	26
图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差 (元/吨)	27
图表 58 草铵膦、百草枯价格 (元/吨)	27
图表 59 噻菌酯价格 (元/吨)	27
图表 60 氯氟菊酯价格 (元/吨)	27
图表 61 烧碱价格及价差 (元/吨)	28
图表 62 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)	28
图表 63 氨碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	28
图表 64 联碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	28
图表 65 液氯价格 (元/吨)	28
图表 66 三氯氢硅价格 (元/吨)	28
图表 67 聚乙烯、聚丙烯价格 (元/吨)	29
图表 68 顺丁橡胶价格及价差 (元/吨)	29
图表 69 天然橡胶价格 (元/吨)	29
图表 70 合成橡胶价格 (元/吨)	29
图表 71 PA66、EVA 价格 (元/吨)	30
图表 72 POE 价格 (元/吨)	30
图表 73 有机硅 DMC 价格及价差 (元/吨)	30
图表 74 金属硅价格 (元/吨)	30
图表 75 工业硅价格 (元/吨)	31
图表 76 107 胶价格 (元/吨)	31
图表 77 钛白粉价格及价差 (元/吨)	31
图表 78 钛精矿价格 (元/吨)	31
图表 79 浓硫酸价格 (元/吨)	32
图表 80 海绵钛价格 (元/吨)	32

1 本周行业回顾

1.1 化工板块市场表现

本周（2024/2/19-2024/2/23）化工板块整体涨跌幅表现排名第 18 位，涨幅为 5.10%。本周涨幅前三名分别为传媒（+13.39%）、计算机（+11.59%）、通信（+11.13%）。本周无跌幅，涨幅后三名分别为医药生物（+2.09%）、农林牧渔（+2.29%）、家用电器（+2.50%）。

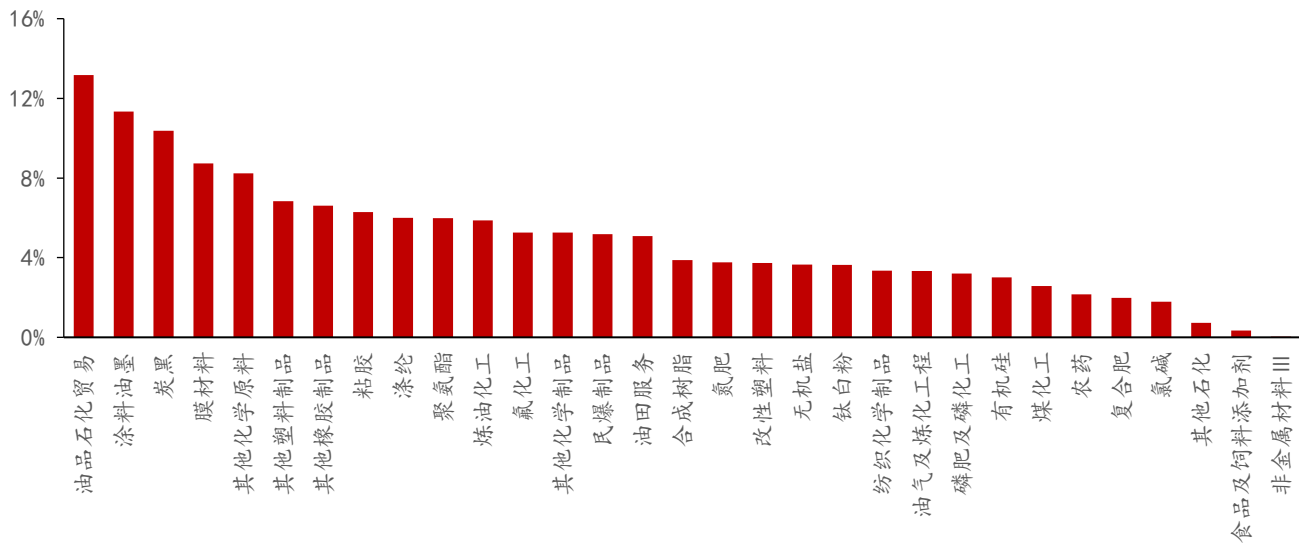
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



资料来源：Wind，华安证券研究所

化工细分板块涨跌的个数分别为 31 个、0 个。涨幅排名前三的是油品石化贸易（+13.17%）、涂料油墨（+11.34%）、炭黑（+10.37%）；跌幅排名前三的是非金属材料（+0.03%）、食品及饲料添加剂（+0.34%）、其他石化（+0.72%）。

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（2024/2/19-2024/2/23）化工个股涨幅前三的公司分别为安诺其（+89.6%）、泉为科技（65.0%）、同大股份（+46.8%）。涨幅前十的公司分别有4家属于其他化学制品，其余6家分别属于纺织化学制品、其他石化、改性塑料、聚氨酯、其他橡胶制品以及有机硅。

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
安诺其	50	4.36	-280.22	2.17	89.6%	40.2%	纺织化学制品
泉为科技	15	9.14	-5.94	8.03	65.0%	-21.0%	改性塑料
同大股份	13	15.19	5,141.47	2.16	46.8%	-21.5%	聚氨酯
领湃科技	30	17.42	-25.94	10.44	42.8%	-37.7%	其他化学制品
扬帆新材	17	7.16	-136.04	2.19	38.0%	-31.2%	其他化学制品
科创新源	20	15.45	124.30	3.23	36.8%	-26.3%	其他橡胶制品
宝利国际	22	2.44	-12.60	2.25	32.6%	-24.9%	其他石化
宁科生物	15	2.19	-4.41	3.67	30.4%	-35.2%	其他化学制品
宏达新材	13	2.94	26.34	16.47	30.1%	-26.5%	有机硅
天晟新材	19	5.82	-10.15	7.99	29.9%	-18.9%	其他化学制品

资料来源：Wind，华安证券研究所

本周（2024/2/19-2024/2/23）化工个股跌幅前三的公司分别为坤彩科技（-10.2%）、齐翔腾达（-7.7%）、恒逸石化（-7.5%）。跌幅前十的公司分别有2家公司属于其他石化，其余8家分别属于：非金属材料III、炼油化工、农药、氟化工、钾肥、合成树脂、电子化学品III、电池化学品。

图表4 行业个股周度跌幅前十名

公司名称	市值 (亿元)	本周收盘价	PE (TTM)	PB (MRQ)	周涨跌幅	年涨跌幅	所属板块
坤彩科技	219	46.88	302.08	11.79	-10.2%	-20.6%	非金属材料III
齐翔腾达	137	4.81	-60.53	1.04	-7.7%	-8.9%	其他石化
恒逸石化	254	6.93	-11.60	1.06	-7.5%	3.1%	炼油化工
安道麦A	141	6.32	-12.26	0.65	-6.0%	-8.9%	农药
东华能源	155	9.84	29,846.67	1.47	-5.8%	-4.5%	其他石化
昊华科技	289	31.73	26.40	3.47	-5.5%	4.1%	氟化工
亚钾国际	211	22.74	14.04	1.92	-5.3%	-13.3%	钾肥
蓝晓科技	239	47.40	32.26	7.82	-5.2%	-10.7%	合成树脂
国瓷材料	192	19.09	39.85	3.09	-5.0%	-17.4%	电子化学品III
杉杉股份	255	11.31	15.16	1.10	-4.6%	-17.0%	电池化学品

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	286	49.00	75.03	2.57	2%	8%	-7%	-20%
国瓷材料	192	19.09	39.85	3.09	-5%	3%	-18%	-31%
万华化学	2437	77.62	14.49	2.89	4%	10%	-10%	-15%
光威复材	222	26.68	25.52	4.26	0%	17%	2%	-40%
龙佰集团	433	18.15	18.14	1.86	2%	15%	-3%	1%
金禾实业	105	18.36	11.30	1.54	-3%	0%	-15%	-42%
新和成	538	17.41	19.85	2.22	3%	7%	12%	-4%
扬农化工	214	52.60	14.09	2.25	-3%	-3%	-17%	-33%
新宙邦	322	42.77	28.96	3.74	-2%	2%	5%	-1%
华鲁恒升	578	27.23	15.70	2.05	3%	9%	-12%	-16%
万润股份	132	14.22	20.26	1.98	-1%	3%	-11%	-1%
荣盛石化	1033	10.20	-51.57	2.29	1%	7%	-9%	-16%
桐昆股份	322	13.37	-35.75	0.91	2%	5%	-1%	-7%
恒力石化	896	12.73	46.38	1.53	3%	6%	-7%	-18%
宝丰能源	1085	14.80	22.51	2.95	5%	7%	5%	24%
卫星化学	544	16.15	15.82	2.21	8%	14%	2%	4%
华峰化学	332	6.69	14.09	1.36	-4%	6%	-3%	1%
浙江龙盛	277	8.52	12.73	0.86	-2%	10%	-4%	-12%
金发科技	188	7.04	14.78	1.14	-3%	4%	-4%	-25%
鲁西化工	191	9.99	35.06	1.15	-3%	8%	-5%	-14%
利尔化学	81	10.08	13.36	1.08	0%	-1%	-12%	-42%
国光股份	68	15.72	39.58	4.20	11%	18%	53%	85%
新洋丰	136	10.83	12.37	1.47	-1%	0%	-5%	-4%
雅克科技	222	46.56	40.92	3.27	7%	8%	-13%	-7%
飞凯材料	66	12.45	20.31	1.75	9%	-2%	-14%	-27%
昊华科技	289	31.73	26.40	3.47	-6%	21%	4%	-25%
中简科技	105	23.82	20.14	2.60	7%	0%	-22%	-51%
中航高科	262	18.78	27.87	4.32	-3%	5%	-24%	-15%
恒逸石化	254	6.93	-11.60	1.06	-7%	8%	-2%	-1%
东方盛虹	708	10.71	48.85	1.93	2%	9%	3%	-17%
巨化股份	542	20.06	37.91	3.49	12%	30%	43%	32%
合盛硅业	575	48.60	20.68	1.79	3%	2%	-10%	-41%
三友化工	108	5.21	27.85	0.81	-1%	3%	-6%	-19%
泰和新材	104	12.02	25.36	1.47	5%	-1%	-19%	-43%
中核钛白	156	4.03	43.28	1.27	1%	0%	-16%	-34%
安迪苏	221	8.24	322.21	1.51	2%	11%	7%	2%
联化科技	56	6.07	20.09	0.82	2%	-16%	-21%	-60%
道恩股份	46	10.24	36.30	1.54	3%	-4%	-19%	-42%
坤彩科技	219	46.88	302.08	11.79	-10%	-3%	-11%	-11%

金丹科技	27	15.12	22.93	1.71	13%	-13%	-20%	-30%
利安隆	55	23.90	14.69	1.36	1%	-1%	-18%	-56%
鼎龙股份	189	20.01	69.70	4.26	-2%	7%	-10%	-6%
安集科技	146	147.50	35.61	7.22	-1%	10%	-19%	7%
八亿时空	26	19.69	21.18	1.29	11%	-8%	-24%	-24%
濮阳惠成	41	13.67	13.44	1.68	6%	-6%	-19%	-48%
当升科技	170	33.50	7.47	1.34	-2%	-2%	-22%	-40%
杉杉股份	255	11.31	15.16	1.10	-5%	-1%	-19%	-37%
天赐材料	371	19.29	11.95	2.82	5%	-10%	-24%	-55%
容百科技	149	30.69	25.06	1.68	-3%	-6%	-27%	-55%
金石资源	161	26.65	51.03	10.52	2%	6%	-13%	-6%
蓝晓科技	239	47.40	32.26	7.82	-5%	2%	-9%	3%
胜华新材	74	36.46	74.77	1.87	-2%	-14%	-19%	-60%
多氟多	154	12.94	22.67	1.85	-1%	-1%	-15%	-45%
保龄宝	22	5.96	40.95	1.11	14%	-16%	-20%	-34%
巴斯夫	454	12.71	-16.98	0.27	1%	8%	18%	3%
科思创	94	49.83	-34.62	1.33	3%	4%	2%	36%
陶氏(DOW)	393	56.00	66.77	2.08	1%	5%	18%	17%
埃克森美孚	4152	105.00	11.56	2.03	1%	6%	-2%	-4%
台塑	4583	72.00	12.68	1.28	-1%	0%	-7%	-13%

注：截止日期为 2024/2/23

资料来源：Wind，华安证券研究所

1.3 行业重要动态

图表 6 部分行业动态

来源	事件
湖南衡阳	2月20日上午，湖南省衡阳市2024年一季度重大项目集中开工仪式在衡东县盐碱产业基地项目现场举行。衡阳绿色低碳盐碱产业基地项目是贯彻落实湖南省委省政府“三高四新”战略部署，打造“北石化、南盐化”产业格局的重点项目，被列为全省十大产业项目之一。项目总投资约101.8亿元，主要建设内容是80万吨/年联合制碱、60万吨/年合成氨、50万吨/年尿素、热电联产等装置。项目建成后有利于充分发挥衡阳盐卤资源及区位优势，补强全省盐卤化工产业链。
中国化工学会	2月20日，中国化工学会发布通知，为了助力化工领域原始创新和协同创新能力，服务国家西部振兴发展战略，中国化工科技创新展览会(CSTI2024)拟于2024年10月份在陕西省西安市举办。本次展览将与学术大会紧密结合，集中呈现中国近年来在化工前沿技术领域的最新进展和科技创新成果，促进上下游精准对接，促成一大批优质化工科技成果落地转化，对于推动中国化工领域资源融合、科技创新，促进社会经济高质量发展起到不可或缺的作用。
福建省发改委	近日，福建省发改委公布了2024年度省重点项目名单，经省政府同意，确定2024年度省重点项目1593个，总投资4.28万亿元，年度计划投资6807亿元。从此次公布的1593个福建省重点项目可见，福建将适度超前布局“新基建”，交通和能源仍是福建稳投资的重要领域。而名单中涉及的化工项目多与新能源电池、生物可降解化工材料密切相关。

卡塔尔	2月19日，卡塔尔能源公司投资60亿美元的拉斯拉凡石化项目将于破土动工，这是该公司在卡塔尔最大的石化投资。这座世界规模的聚合物综合体于2019年首次宣布，将拥有中东最大的乙烯裂解装置，每年生产210万吨乙烯，并将卡塔尔的乙烯产能提高40%以上。
-----	--

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22日	停车检修：2月22日，万华化学发布公告：为确保生产装置安全有效运行，按照年度计划，本公司福建工业园40万吨/年MDI装置、25万吨/年TDI装置、40万吨/年PVC装置及相关配套装置将于2024年3月4日开始停产检修，预计检修30天左右。
瑞联新材	2月22日	限售股上市：本次上市流通的限售股为公司首次公开发行限售股，涉及限售股股东数量为2名，对应限售股份数量为35,794,937股，占公司总股本137,206,057股的比例为26.09%，本次股票上市流通日期为2024年3月4日。
中核钛白	2月22日	价格调整：公司价格委员会研究决定，自2024年2月21日起，全面上调公司各型号钛白粉销售价格。其中：国内客户销售价格上调700元人民币/吨，国际客户销售价格上调100美元/吨。
龙蟠科技	2月22日	签订日常经营合同：公司控股子公司常州锂源新能源科技有限公司与LG Energy Solution, Ltd. 签署了《长期供货协议》（以下简称“协议”）。协议约定，由常州锂源自2024年至2028年期间合计向LGES销售16万吨磷酸铁锂正极材料产品。
恒力石化	2月21日	业绩补偿：公司于2024年2月20日召开第九届董事会第十七次会议，会议审议通过了关于《签署附生效条件的业绩补偿协议之补充协议（二）》的议案。
中国化学	2月20日	股份增持：公司的一致行动人国化投资集团有限公司拟自公告披露之日起12个月内通过上海证券交易所系统允许的方式增持公司A股股份，增持总金额不低于人民币2亿元，不超过人民币4亿元。
云天化	2月20日	探矿权竞拍：公司参股公司云南云天化聚磷新材料有限公司按照法定程序，以80,008万元竞得云南省镇雄县碗厂磷矿普查探矿权，并与云南省政府采购和出让中心签署了《探矿权出让成交确认书》。

资料来源：Wind，华安证券研究所

1.4 行业产品涨跌情况

本周（2024/2/19-2024/2/23）重点化工产品上涨41个，下跌17个，持平38个。

涨幅前五：NYMEX 天然气（+7.67%）、聚合MDI（+6.21%）、尿素（+5.56%）、丁腈橡胶（+5.00%）、纯MDI（+4.50%）。

跌幅前五：液氯（-13.33%）、纯碱（轻质）（-5.38%）、百草枯（-5.19%）、石脑油（-3.98%）、纯碱（重质）（-3.09%）。

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
NYMEX天然气(期货)	7.67%	12.97%	液氯(华东)	-13.33%	13.81%
聚合MDI(华东)	6.21%	22.75%	纯碱(轻质、华东)	-5.38%	42.86%
尿素(小颗粒华鲁恒升)	5.56%	55.39%	百草枯(浙江永农化工, 42%)	-5.19%	17.50%
丁腈橡胶(N41E, 上海)	5.00%	23.11%	石脑油(新加坡)	-3.98%	47.01%
纯MDI(华东)	4.50%	30.73%	纯碱(重质、华东)	-3.09%	47.47%
烧碱(片碱华东) 99%	4.48%	36.26%	电石(华东含税)	-3.03%	14.47%
ABS(华东)	4.41%	20.67%	甘氨酸(山东)	-1.82%	13.50%
二氯甲烷(浙江巨化)	4.16%	7.89%	WTI原油	-1.62%	63.11%
顺酐(江苏)	3.79%	17.13%	软泡聚醚(华东)	-1.36%	14.26%
二甲苯(华东)	3.40%	59.33%	纯吡啶(华东)	-1.28%	13.66%

资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

周价差涨幅前五: PVA (+98.47%)、PET (+22.74%)、醋酸乙烯(+22.41%)、己二酸(+18.38%)、聚合MDI(+13.09%)。

周价差跌幅前五: 顺酐法BDO (-129.40%)、甲醇(-58.14%)、联碱法纯碱(-12.57%)、氯碱法纯碱(-9.63%)、季戊四醇(-7.55%)。

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
PVA	98.47%	66.91%	顺酐法BDO	-129.40%	26.78%
PET	22.74%	19.91%	甲醇	-58.14%	57.12%
醋酸乙烯	22.41%	29.28%	联碱法纯碱	-12.57%	52.97%
己二酸	18.38%	13.24%	氯碱法纯碱	-9.63%	39.41%
聚合MDI	13.09%	17.23%	季戊四醇	-7.55%	39.82%
涤纶短纤	11.26%	8.99%	电石法PVC	-4.03%	24.22%
涤纶工业丝	11.18%	28.94%	乙烯法PVC	-2.72%	15.31%
烧碱	10.80%	35.24%	氯纶40D	-1.84%	9.51%
天然气尿素	9.66%	59.95%	双酚A	-1.52%	15.65%
纯MDI	8.39%	22.02%	醋酸	-0.78%	12.50%

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 9 家企业检修 7 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 122 家企业产能状况受到影响，其中统计新增检修 9 家，重启 7 家。新增检修的 9 家企业分别是：生产纯苯共 1 家（洛阳宏兴），生产丙烯共 2 家（巨正源二期、鲁西化工），生产乙二醇共 1 家（卫星石化），生产醋酸共 1 家（山东兖矿），生产 DMF 共 1 家（九江心连心），生产涤纶长丝共 2 家（恒力化纤、新凤鸣），生产合成氨共 1 家（玖源达州）。

停车检修企业数量上升。本周停车检修企业共有 119 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 3 月上旬共有 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	-	停车
		2023 年 9 月 14 日	盘锦浩业	辽宁	7	2023 年 7 月 30 日	-	停车
		2024 年 1 月 4 日	齐鲁石化	山东	24	2023 年 12 月 23 日	-	检修
		2024 年 1 月 25 日	扬州巴斯夫	江苏	15	2024 年 1 月 25 日	-	检修
		2024 年 2 月 22 日	洛阳宏兴	河南	5	2024 年 2 月 2 日	2024 年 3 月中下旬	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	检修
		2023 年 9 月 27 日	三锦石化	华东	45	2023 年 9 月 20 日	-	停车
		2023 年 9 月 11 日	浙江华泓二期	浙江	45	2023 年 9 月 12 日	-	停车
		2024 年 1 月 11 日	辽宁金发	东北	60	2024 年 1 月 7 日	-	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	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	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	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	检修
		2023 年 12 月 28 日	齐鲁石化	山东	46	2023 年 12 月 23 日	-	停车
		2024 年 1 月 11 日	河南丰利	华中	7	2023 年 11 月 27 日	-	停车
		2024 年 1 月 25 日	浙江石油化工	华东	60	2024 年 1 月 18 日	-	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	检修
		2024 年 2 月 22 日	巨正源二期	华南	60	2024 年 2 月 19 日	-	检修
		2024 年 2 月 22 日	鲁西化工	山东	18	2024 年 2 月 4 日	-	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	-	停车
	2023 年 7 月 20 日		斯尔邦石化	华东	10	2022 年 7 月 11 日	-	停车
	PX	2022 年 2 月 22 日	齐鲁石化	山东	9.5	2022 年 2 月 21 日	-	停车
2022 年 9 月 22 日		辽阳石化	辽宁	25	2022 年 9 月 22 日	-	停车	

		2022年12月15日	上海石化	上海	25	-	-	停车
		2023年5月18日	洛阳石化	河南	21.5	2023年5月16日	-	停车
PTA		2022年12月19日	扬子石化	江苏	100	-	-	停车
		2023年1月12日	华彬石化	浙江	180	-	-	停车
		2023年1月12日	宁波利万聚酯	宁波	70	-	-	停车
		2023年1月19日	福建福海创	福建	165	-	-	停车
		2023年1月19日	佳龙石化	福建	60	-	-	停车
		2023年3月2日	辽阳石化	辽宁	80	-	-	停车
		2023年3月6日	虹港石化	江苏	150	2023年3月9日	-	停车
		2023年3月9日	洛阳石化	河南	32.5	-	-	停车
		2023年3月22日	乌鲁木齐石化	新疆	9	-	-	停车
		2023年4月13日	仪征化纤	江苏	35	2023年4月13日	-	停车
		2023年5月4日	珠海英力士	广东	60	2023年5月4日	-	停车
		2023年5月11日	逸盛石化	浙江	65	-	-	停车
		2023年5月11日	华彬石化	浙江	140	-	-	停车
		2023年5月11日	上海石化	上海	40	-	-	停车
		2023年5月11日	天津石化	天津	32	-	-	停车
		2023年5月11日	江阴汉邦	江苏	290	-	-	停车
		2023年7月6日	三房巷	江苏	120	-	-	停车
		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	检修
		2023年11月16日	上海亚东石化	上海	70	2023年11月2日	-	停车
	丙烯酸		2023年4月6日	山东宏信	华北	8	-	-
		2024年1月18日	沈阳蜡化	东北	8	-	-	检修
		2024年1月18日	中海油惠州	华南	14	-	-	检修
		2024年1月11日	山东恒正	华东	6	-	-	检修
		2024年1月11日	齐翔腾达	华东	8	-	-	检修
		2024年1月25日	扬子巴托夫	华东	35	-	-	检修
煤化	乙二醇	2023年3月16日	内蒙古易高	内蒙古	12	-	-	停车
		2023年4月13日	广西华谊	广西	20	-	-	停车
		2023年9月21日	上海石化	上海	38	2023年9月14日	Mar-24	检修
		2023年9月21日	扬子石化	江苏	30	2023年9月14日	-	检修
		2023年10月18日	河南煤化(濮阳)	河南	20	2023年10月18日	-	检修
		2024年1月11日	辽阳石化	辽宁	20	-	-	检修
		2024年1月18日	独子山石化	新疆	6	-	-	检修
		2024年1月18日	茂名石化	广东	12	-	-	检修
		2024年2月22日	卫星石化	江苏	90	2024年2月21日	-	检修
	醋酸	2021年4月2日	河南义马	河南	20	2019年7月19日	-	停车
		2024年2月1日	企业4	江苏	140	2024年1月27日	-	检修
		2024年2月22日	山东兖矿	山东	60	2024年2月22日	2024年2月29日	检修
	酸酐	2023年6月22日	企业A	浙江	2.5	-	-	停车
2023年6月22日		企业B	浙江	3	-	-	停车	
2024年1月25日		企业1	山东	10	2024/1/22	2024/1/31	检修	

	己二酸	2024年1月25日	企业1	山东	5	-	-	检修
		2024年1月25日	企业2	河南	6	2024/1/22	2024/1/26	检修
		2023年3月30日	郓城旭阳(洪业)	山东	14	-	-	停车
		2023年9月21日	重庆华峰1-6期	重庆	142	-	-	检修
		2023年9月7日	山东海力	山东	22.5	-	-	检修
		2022年10月13日	河南骏化	河南	3	2022年9月30日	-	停车
	DMF	2023年3月9日	金禾实业	安徽	3	2023年3月3日	-	停车
		2023年11月2日	企业12	四川	10	2023年10月30日	-	检修
		2023年11月30日	企业7	陕西	10	2023年11月25日	-	检修
		2024年1月18日	企业9	江苏	4	-	-	检修
		2024年2月22日	九江心连心	江西	20	2024年2月2日	-	检修
		化纤	TDI	2022年8月12日	德国科思创	德国	30	-
2022年12月7日	上海b工厂			上海	16	2022年12月7日	-	检修
2023年2月2日	万华福建			福建	10	2023年2月1日	-	停车
聚酯切片	2023年2月23日		杭州金钰	浙江	36	2023年2月17日	-	停车
	2023年3月21日		华祥高纤	浙江	10	2022年12月27日	-	停车
	2023年3月21日		浙江金鑫	浙江	5	2022年12月中旬	-	停车
	2023年3月21日		江苏宏泰	江苏	4	2022年12月中旬	-	停车
	2024年1月11日		宁波华星	浙江	5	2024年1月8日	-	检修
	2024年1月18日		浙江联达	浙江	1.3	-	-	检修
	2024年1月25日		浙江森楷	浙江	36	2024年1月25日	-	检修
涤纶长丝	2022年11月24日		江苏宏泰	江苏	23.4	2022年11月21日	-	停车
	2023年3月17日		古纤道绿色纤维	浙江	20	2023年1月	-	停车
	2023年9月21日		浙江联达	浙江	18	2023年9月17日	-	停车
	2024年1月11日		宁波华星	浙江	20	2024年1月8日	-	检修
	2023年12月7日		福建经纬	福建	200	2023年12月6日	-	检修
	2023年12月14日		恒逸集团	浙江	75	2023年12月10日	-	检修
	2023年8月10日		新视界	江苏	5	-	-	检修
	2024年1月18日		江苏立新	江苏	17	2024年1月16日	-	检修
	2024年1月25日		厦门翔鹭	福建	18	2024年1月22日	-	检修
	2024年1月25日		立新	江苏	35	2024年1月16日	-	检修
	2024年2月1日		恒逸集团	浙江	12.5	2024年2月1日	-	检修
2024年2月22日	恒力化纤	江苏	20	2024年2月17日	-	检修		
2024年2月22日	新凤鸣	浙江	30	2024年2月18日	-	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	-	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	检修
		2023年11月30日	三聚家景	内蒙古	10	2023年11月21日	-	检修
		2023年12月14日	阳煤平原	山西	80	2023年12月14日	-	检修
		2023年12月21日	沧州旭阳	河北	30	2023年12月18日	-	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	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	检修
		2023年12月21日	美青	四川	20	2023年12月20日	-	检修

磷酸一铵	2023年12月28日	大庆石化	黑龙江	50	2023年12月21日	-	检修
	2023年12月28日	卡贝乐	重庆	20	2023年12月25日	-	检修
	2024年1月18日	神马	河南	30	2024年1月18日	-	检修
	2024年1月25日	安顺化工	贵州	15	2024年1月22日	-	检修
	2024年2月22日	玖源达州	四川	40	2024年2月26日	2024年4月6日	检修
	2022年5月19日	湖北中原磷化	湖北	30	-	-	停车
	2022年5月26日	灵宝晨光和泽	河南	20	-	-	停车
	2022年8月11日	湖北中孚	湖北	18	-	-	停车
	2023年5月25日	湖北大峪口	湖北	15	-	-	停车
	2023年11月2日	湖北科海	湖北	15	2023年10月初	-	检修
	2023年12月7日	德阳昊华	四川	20	2023年12月上旬	-	检修
	2023年12月7日	湖北丰利	湖北	20	2023年12月上旬	-	检修
	2024年1月25日	湖北东圣	湖北	30	2024年1月末	-	检修
	2024年1月25日	云南新荃峰	云南	10	2024年1月末	-	检修

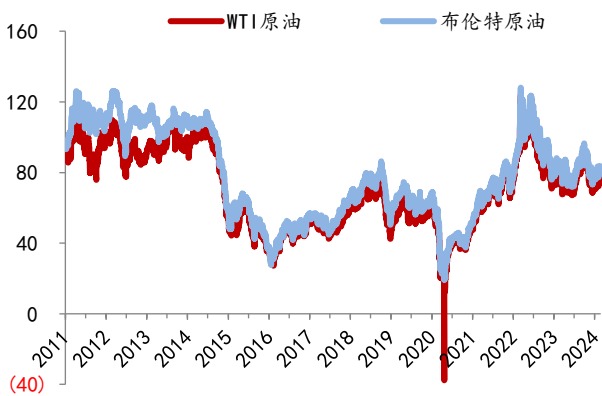
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

3 石油石化重点行业跟踪

3.1 石油

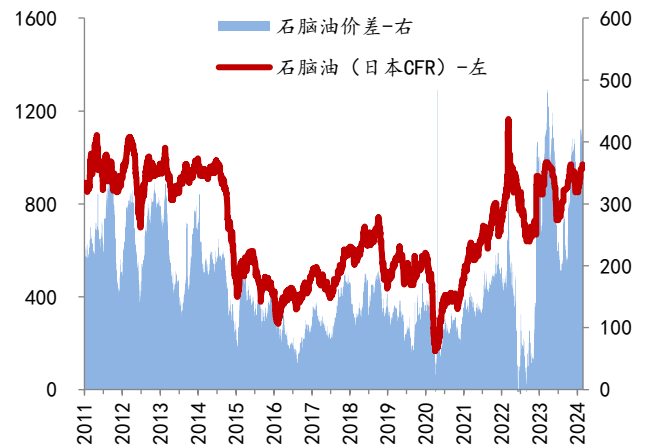
截至2月21日当周，WTI原油价格为77.91美元/桶，较2月14日上涨1.66%，较1月均价上涨5.56%，较年初价格上涨10.70%；布伦特原油价格为83.03美元/桶，较2月14日上涨1.75%，较1月均价上涨4.90%，较年初价格上涨9.41%。

图表 11 国际原油价格（美元/桶）



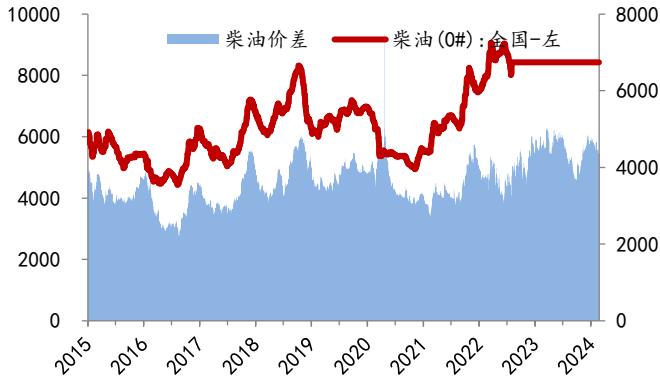
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 12 石脑油价格及价差（美元/吨）



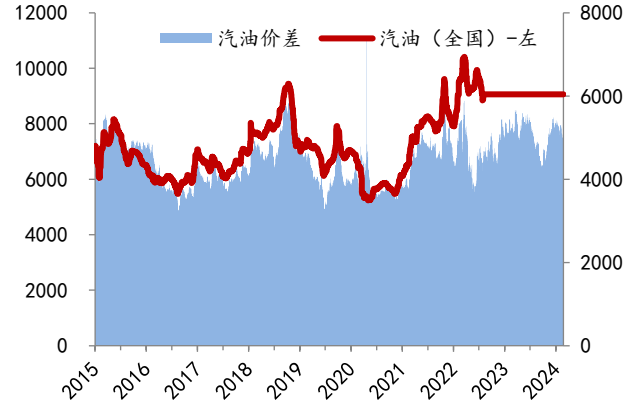
资料来源：wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 13 柴油价格及价差 (元/吨)



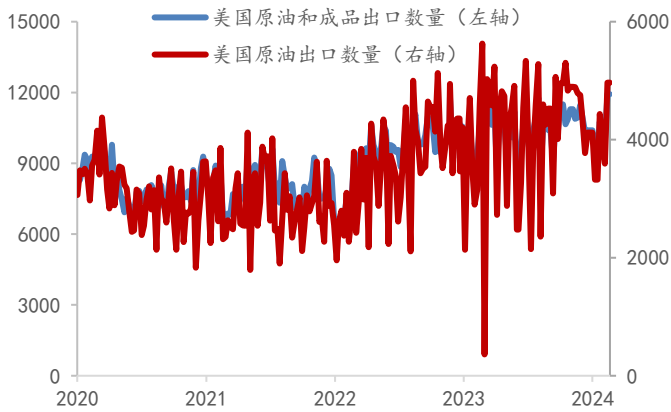
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 14 汽油价格及价差 (元/吨)



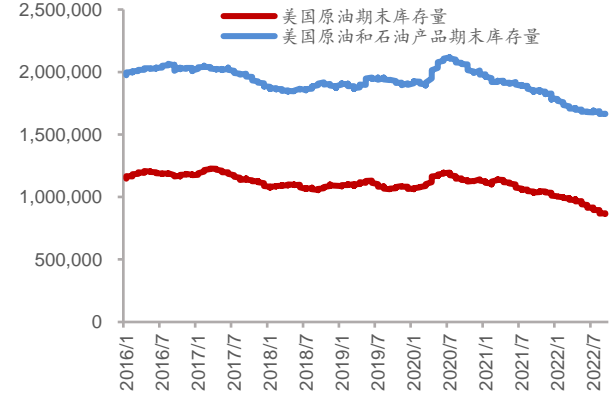
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 15 美国原油和成品出口数量 (千桶/天)



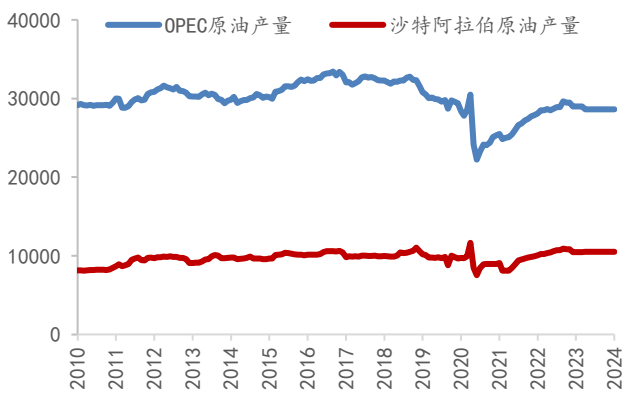
资料来源: Wind, EIA, 华安证券研究所

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

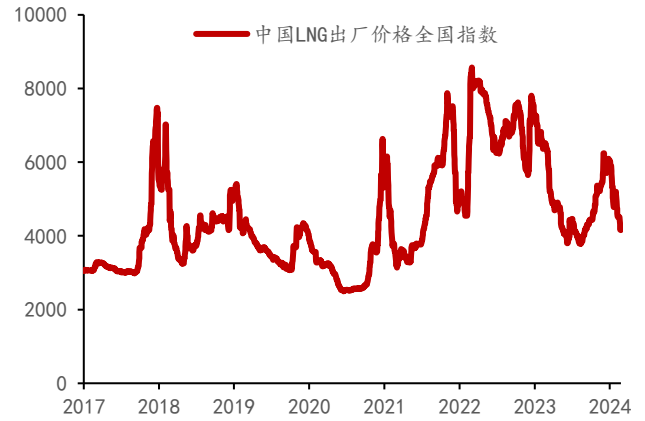
截止到本周四，国产 LNG 市场周均价为 4100 元/吨，较节前周均价 4715 元/吨下调 615 元/吨，跌幅 13.04%。

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)



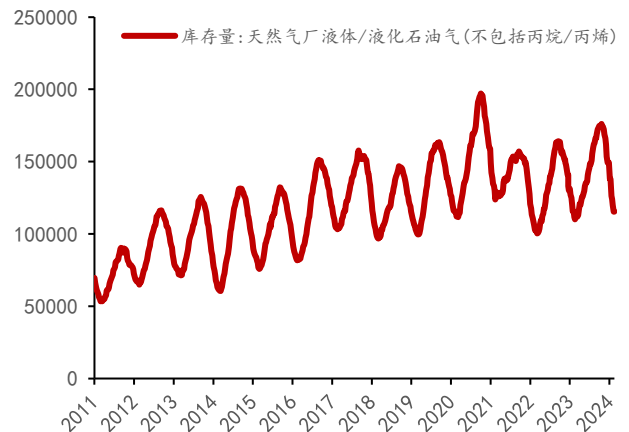
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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)

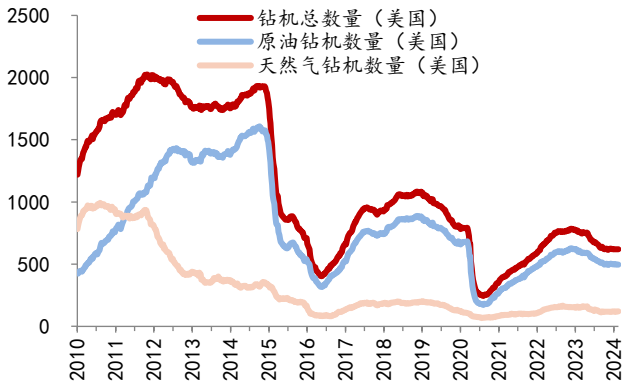


资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

3.3 油服

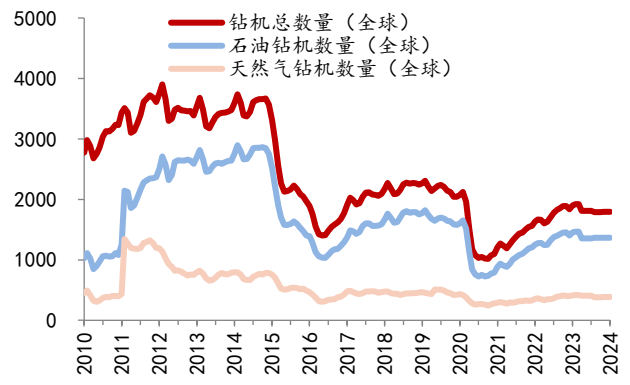
能源服务公司贝克休斯(Baker Hughes Co.)在报告中表示，美国在线石油钻井平台数量减少。通用电气公司的油田服务机构贝克休斯公布的数据显示，截至 2 月 16 日的一周，美国在线钻探油井数量 497 座，比前周减少 2 座；比去年同期减少 110 座。

图表 23 美国钻机数量 (部)



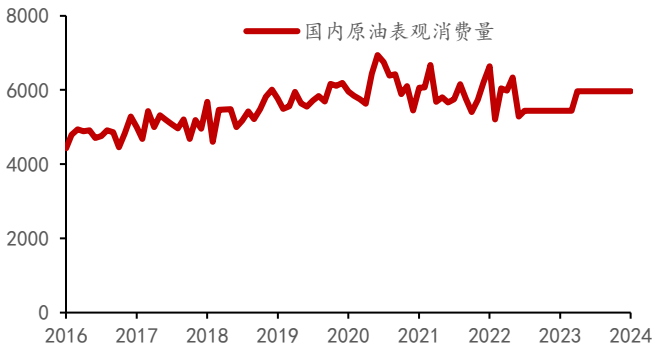
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 24 全球钻机数量 (部)



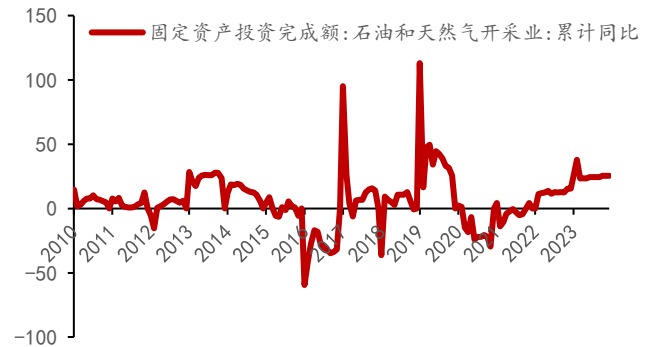
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 25 国内原油表观消费量 (万吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 26 我国油气开采业固定资产投资完成额累计同比 (%)



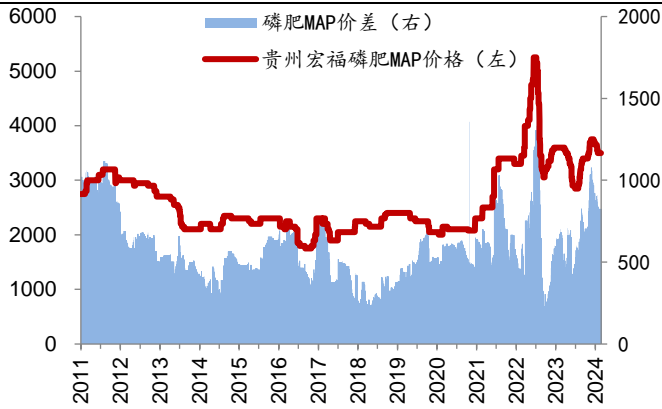
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

4 基础化工重点行业追踪

4.1 磷肥及磷化工

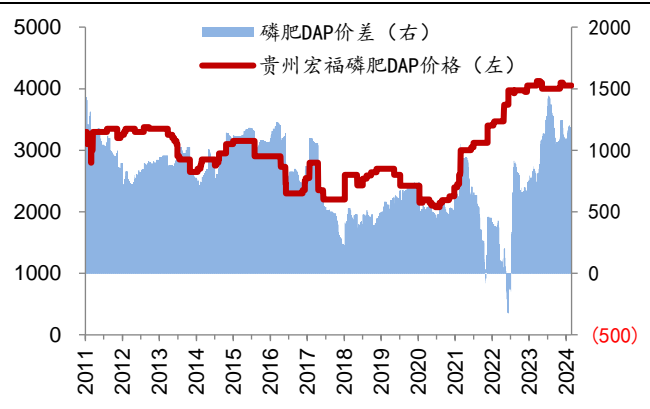
截至本周四 (2月22日), 国内 30%品位磷矿石市场均价为 1007 元/吨, 较上周相比持平; 磷酸一铵 55%粉状市场均价为 2989 元/吨, 较上周 3003 元/吨价格下行 14 元/吨, 幅度约为 0.47%; 64%含量二铵市场均价 3668 元/吨, 与上周同期均价持平; 磷酸铁市场均价在 1.03 万元/吨, 较上周同期价格持平。磷酸氢钙市场周度均价为 2269 元/吨, 较上周均价上涨 2.90%。

图表 27 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)



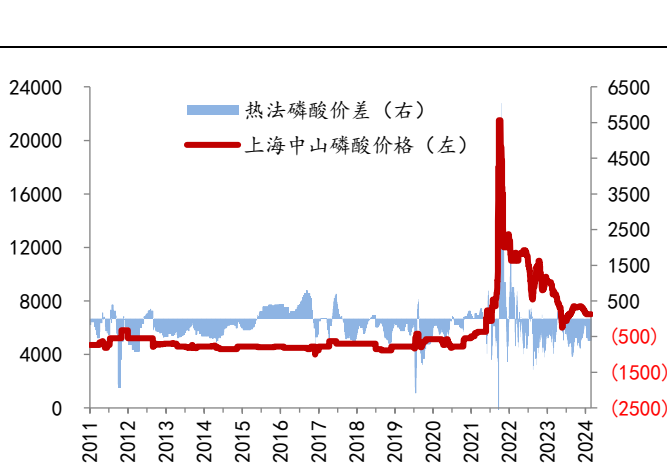
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 28 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)



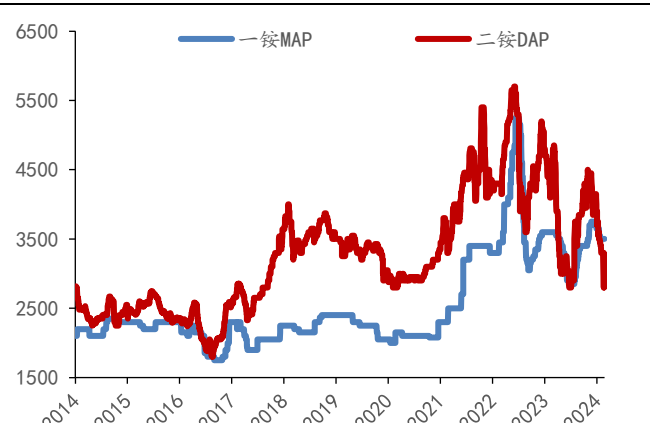
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 29 热法磷酸价格及价差 (元/吨)



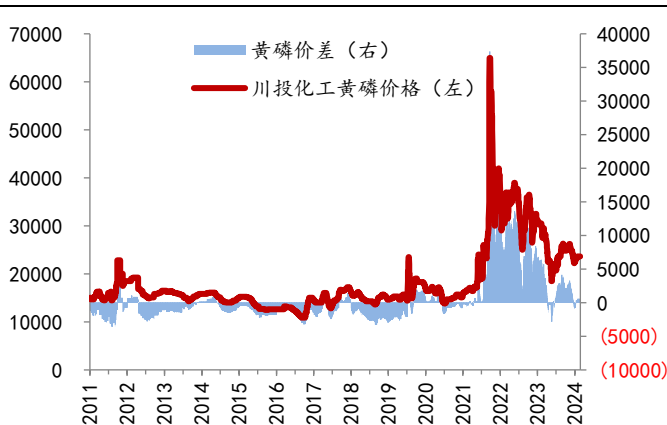
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 30 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格 (元/吨)



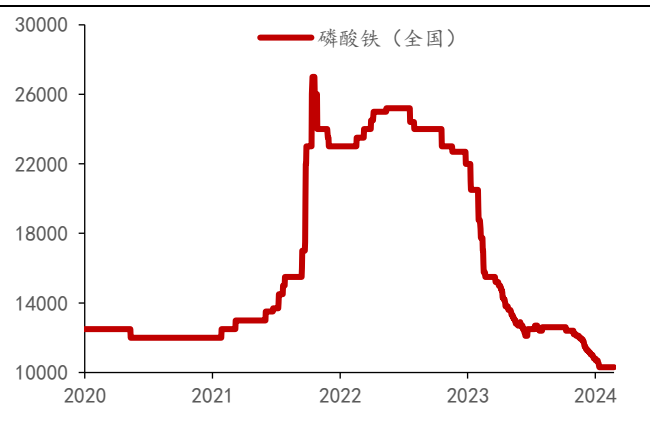
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

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)

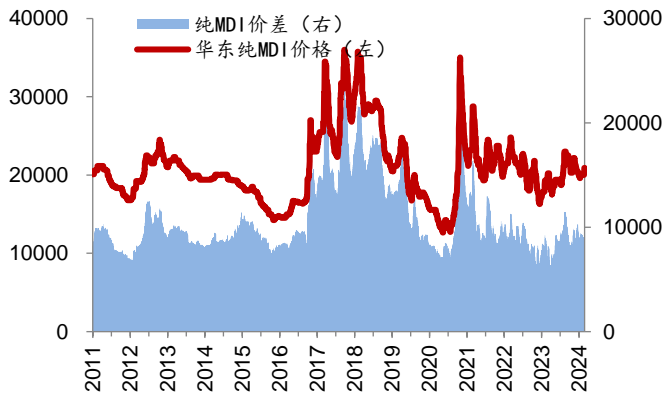


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.2 聚氨酯

截至本周四（2月22日），当前聚合MDI市场均价16950元/吨，较上周价格上调950元/吨，涨幅5.94%；当前纯MDI市场均价20900元/吨，较上周价格上调900元/吨，涨幅4.5%；国内软泡聚醚市场均价为9058元/吨，较节前同期下调32元/吨，跌幅达0.35%；本周国内硬泡聚醚市场均价为9000元/吨，较节前同期下调38元/吨，跌幅达0.42%；国内环氧丙烷市场均价8986元/吨，较上周同期上调47元/吨，涨幅0.5%。

图表 35 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



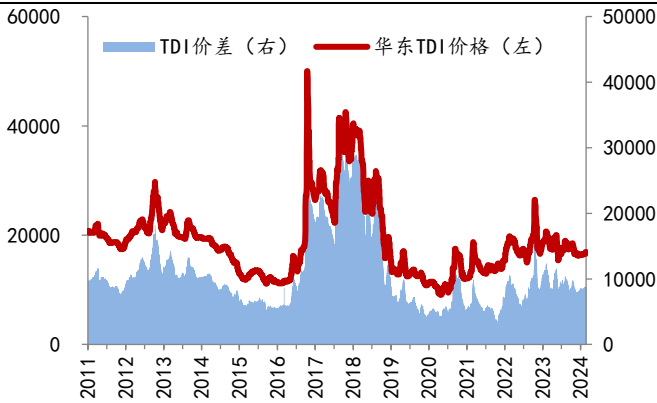
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 36 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



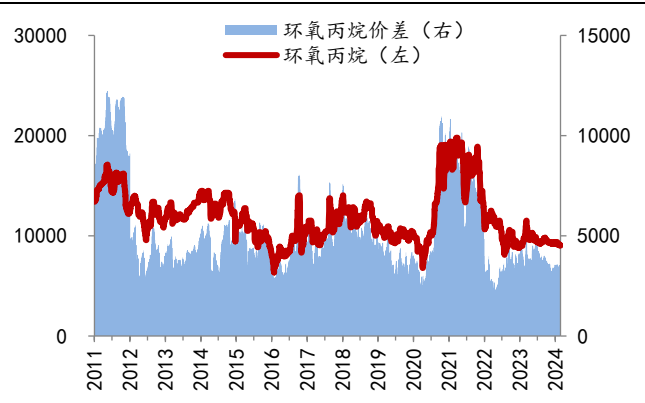
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 37 TDI 价格及价差(元/吨)



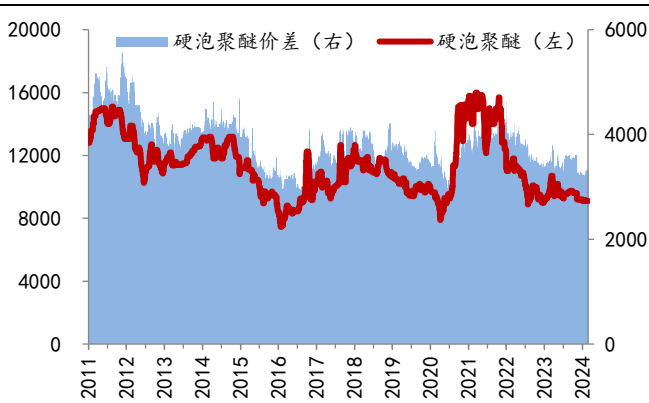
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 38 环氧丙烷价格及价差



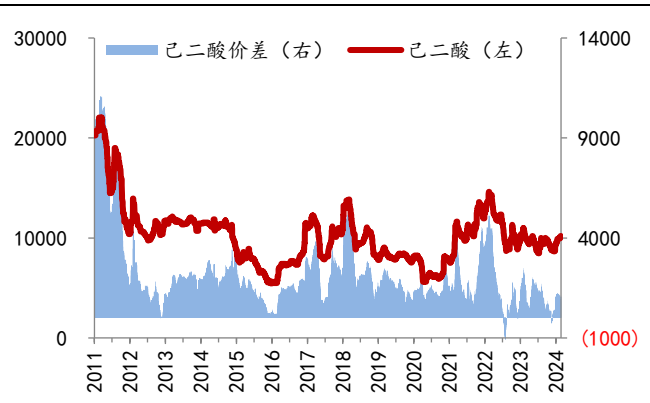
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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)

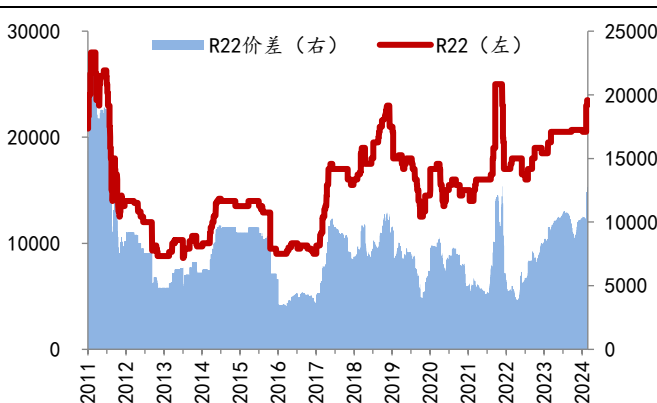


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

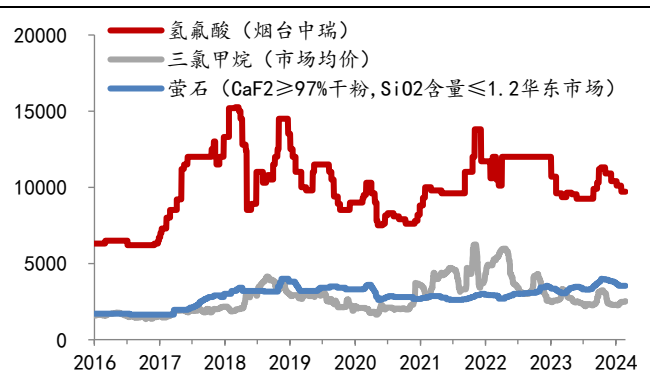
4.3 氟化工

截至本周四（2月22日），当前国内97%湿粉市场出厂含税均价在3275元/吨，较节前持平；工业级无水氟化氢市场均价在9558元/吨到厂，环比上周价格基本持平；R22市场价在21750元/吨，价格较上周上涨750元/吨，涨幅3.75%；R134a华东市场主流成交价格31500元/吨，价格较上周上涨500元/吨，涨幅1.61%；六氟磷酸锂市场均价为64000元/吨，较上周同期价格持平。

图表 41 R22 价格及价差 (元/吨)



图表 42 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格 (元/吨)



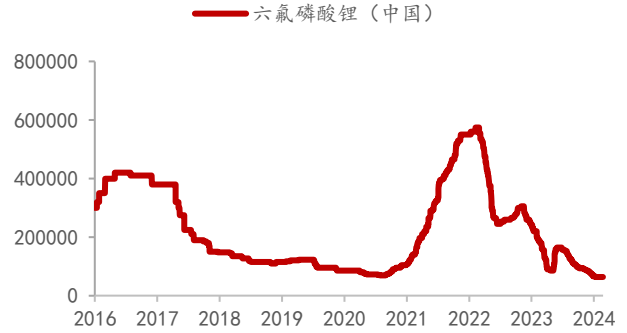
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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)



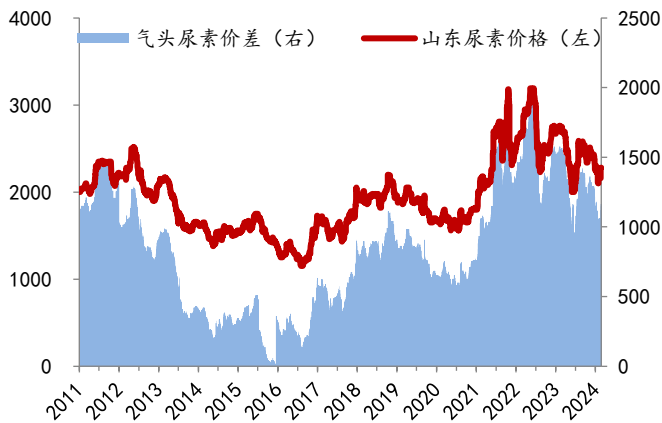
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

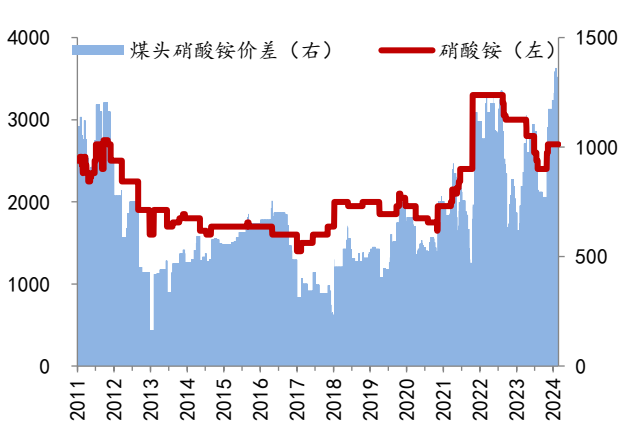
4.4 煤化工

截止本周四（2月22日），尿素市场均价为2260元/吨，较节前一个工作日上涨72元/吨，涨幅3.29%；炭黑N330主流商谈价格暂时参考7500-8400元/吨，个别高位有存，市场均价与上周相比上涨200元/吨；国内萘系减水剂市场均价为3750元/吨，较节前价格持平；乙二醇华东市场均价在4658元/吨，较上周均价上涨32元/吨，涨幅为0.69%，华南市场均价为4725元/吨，较上周均价上涨38元/吨，涨幅0.81%。

图表 45 气头尿素价格及价差 (元/吨)



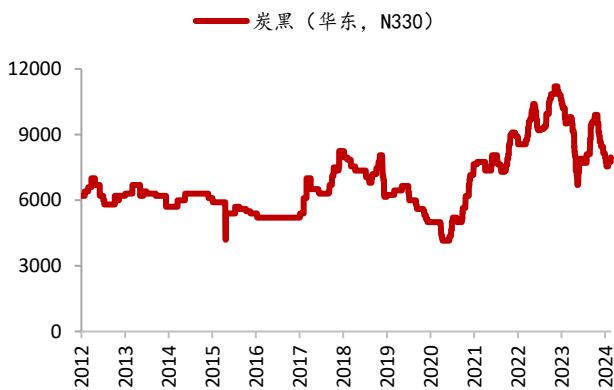
图表 46 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

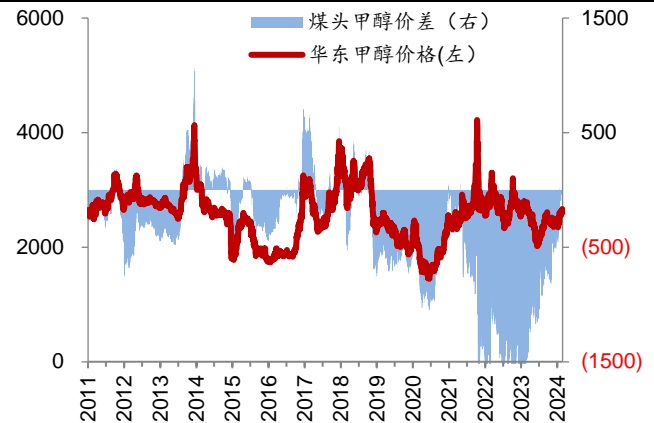
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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)



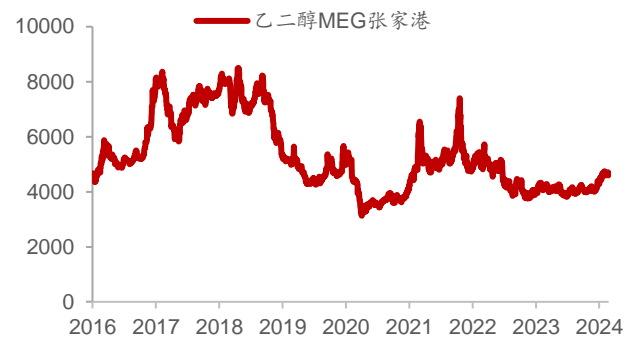
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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)

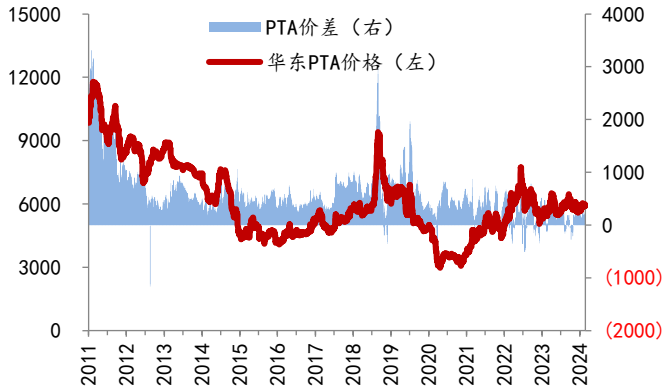


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.5 化纤

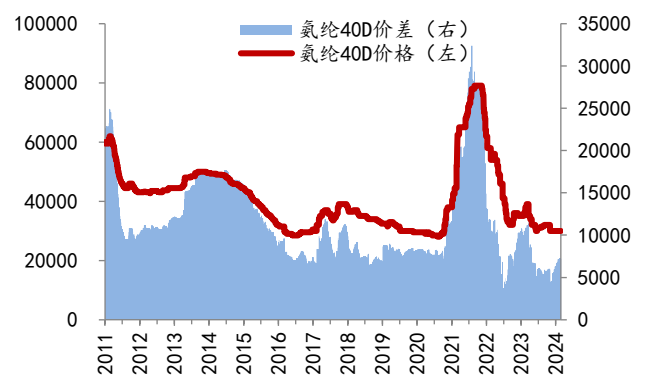
截至本周四(2月22日)，本周PTA华东市场周均价5948.00元/吨，环比上涨1.31%；CFR中国周均价为773.75美元/吨，环比上涨1.30%；国内己内酰胺液体市场现货主流参考价格在14025元/吨左右承兑送到，环比上涨1.63%；本周国内氨纶40D市场均价28740元/吨，较上周市场均价上调240元/吨；粘胶短纤市场均价为13575元/吨，较春节前价格上涨300元/吨；涤纶长丝POY市场均价为7835元/吨，较节前第6周均价上涨135元/吨；FDY市场均价为8420元/吨，较节前第6周均价上涨20元/吨；DTY市场均价为9040元/吨，较节前第6周均价上涨40元/吨。

图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)



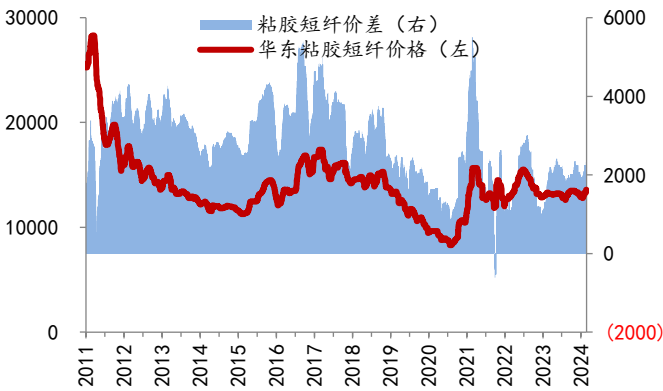
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)



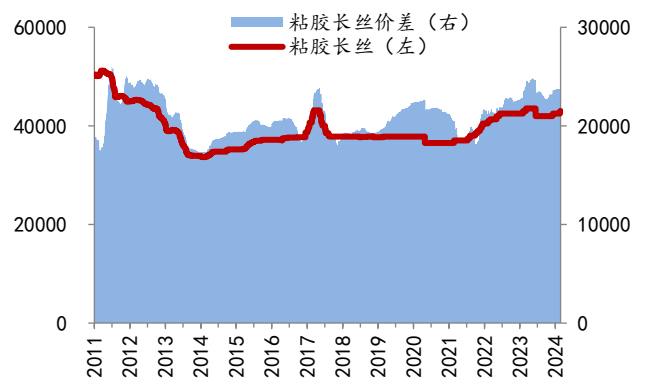
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



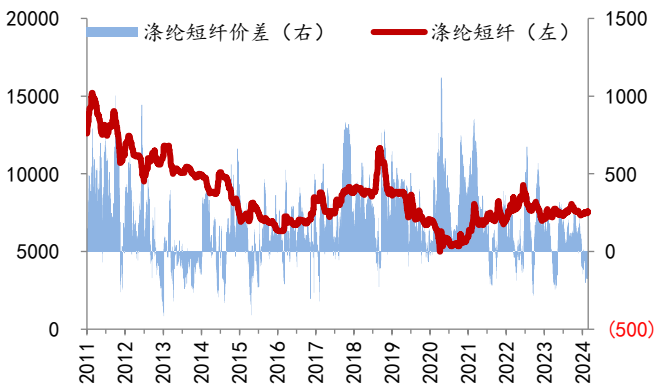
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 54 粘胶长丝价格及价差 (元/吨)



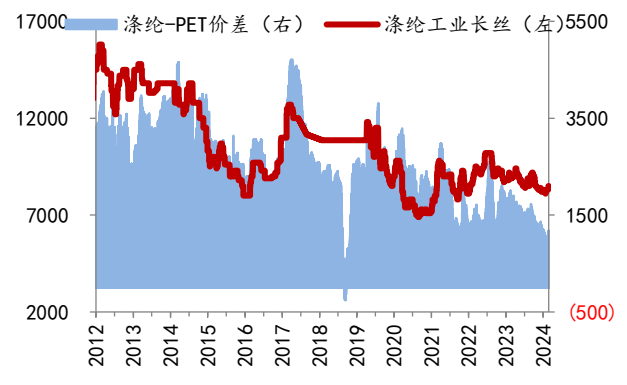
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 55 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)



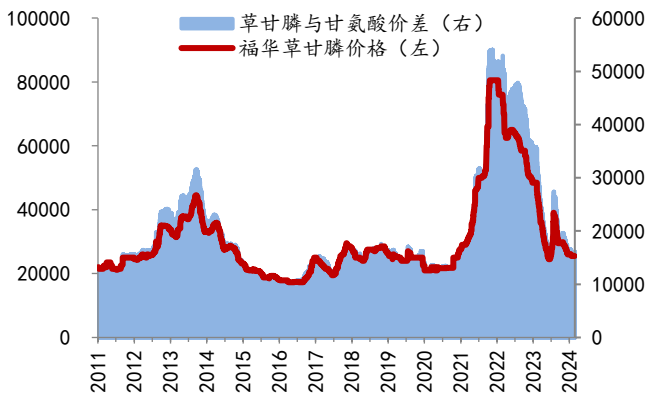
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.6 农药

截至本周四（2月22日），甘氨酸供应商谨慎报价，华东送到价 10800

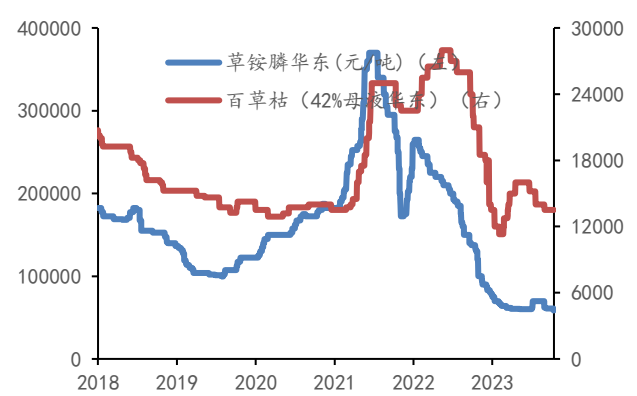
元/吨，较春节前最后一个工作日（2月8日）价格下跌200元/吨，跌幅1.82%；95%草甘膦原粉市场均价为25307元/吨，较春节前最后一个工作日（2月8日）保持不变；95%草铵膦原粉市场均价为5.85万元/吨，较春节前最后一个工作日（2月8日）价格下跌0.25万元/吨，跌幅4.1%；6%高效氯氟菊酯主流成交价格至11.5万元/吨，较上周四（2月8日）同期下调0.3万元/吨，降幅2.54%；98%啞菌酯供应商暂无报价，实际成交价参考15万元/吨，较春节前最后一个工作日（2月8日）稳定。

图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差（元/吨）



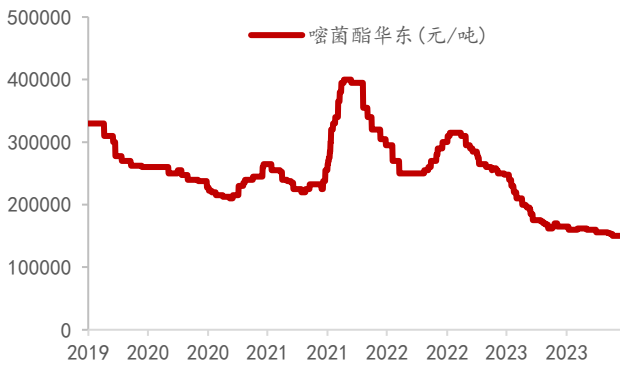
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 58 草铵膦、百草枯价格（元/吨）



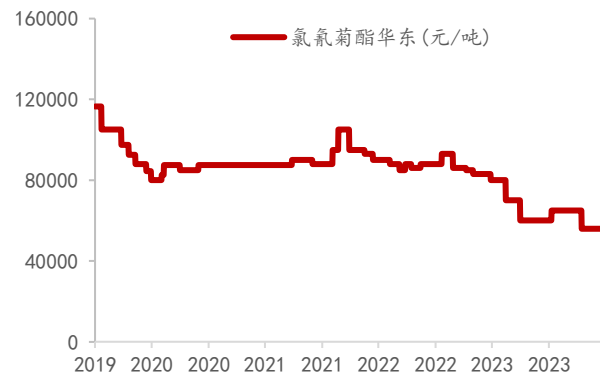
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 59 啞菌酯价格（元/吨）



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）



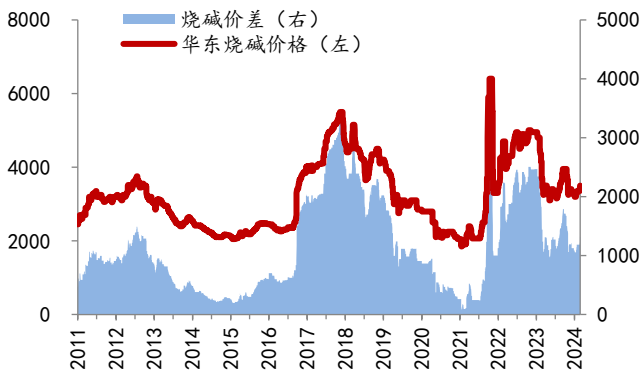
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.7 氯碱

截至本周四（2月22日），中国电石市场均价约为3023元/吨，较上周同期均价相比下跌了1.66%；中国固体烧碱（注：各地库提价格，含税）价格3336元/吨，比较2024年2月7日价格上涨108元/吨，涨幅为3.35%；截止到本周四32%离子膜液碱849元/吨，较2月7日均价上涨8元/吨，涨幅9.42%；中国50%离子膜液碱市场均价为1538元/吨，较2月7日均价上

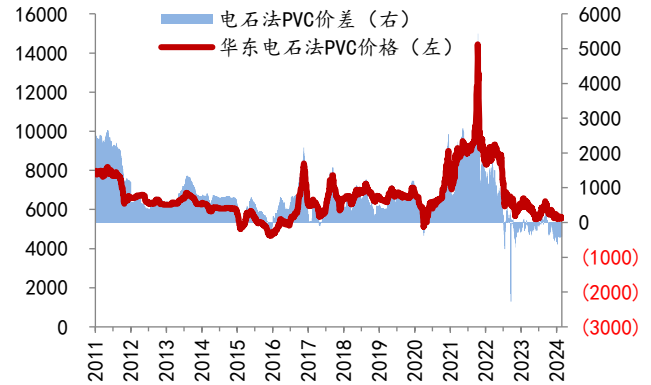
调 41 元/吨，涨幅 2.74%。电石法 PVC 市场均价为 5417 元/吨，较上周同期均价下跌 34 元/吨，跌幅 0.62%。

图表 61 烧碱价格及价差 (元/吨)



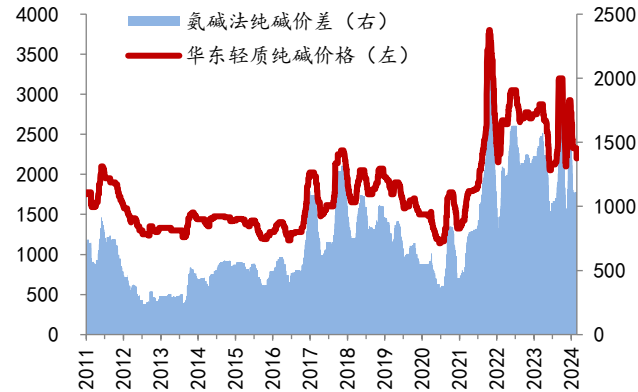
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 62 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)



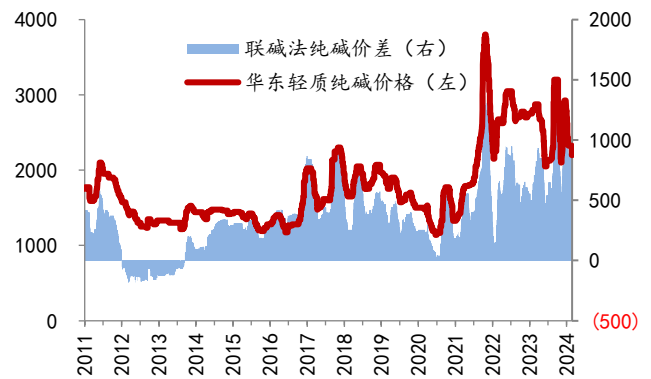
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 63 氨碱法纯碱价格及价差 (元/吨)



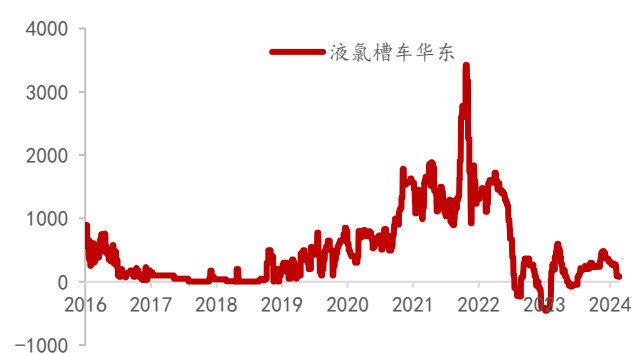
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 64 联碱法纯碱价格及价差 (元/吨)



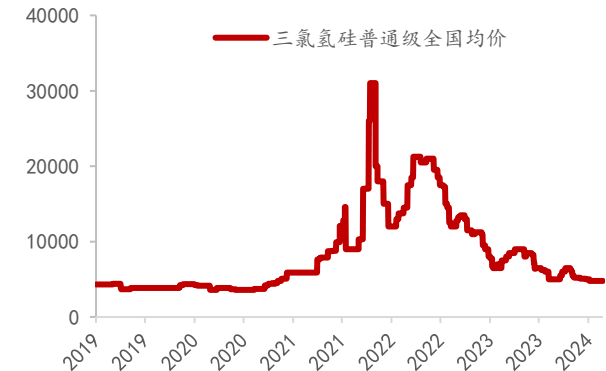
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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)

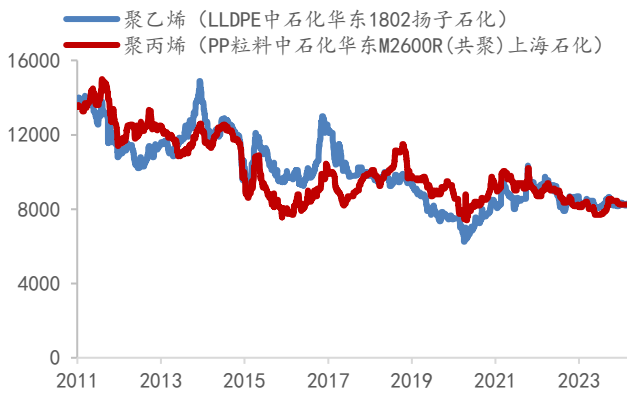


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.8 橡塑

截至本周四（2月22日），聚乙烯 LLDPE 市场均价为 8136 元/吨，与上次发稿日相比持稳；聚丙烯粒料市场均价为 7330 元/吨，较上周同期均价下调 6 元/吨，跌幅为 0.08%；PA66 市场均价为 21517 元/吨，较上周同时期价上涨 417 元，涨幅为 1.98%；国内 EVA 市场均价稳定，均价为 12533 元/吨，较节前持平；天然橡胶市场日均价在 13125 元/吨，周环比上涨 209 元/吨，幅度为 1.62%。

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）



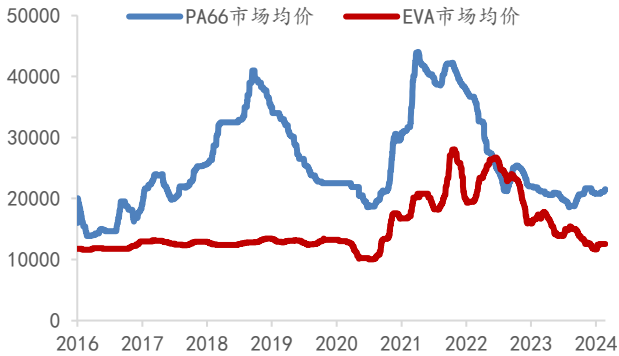
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 70 合成橡胶价格（元/吨）



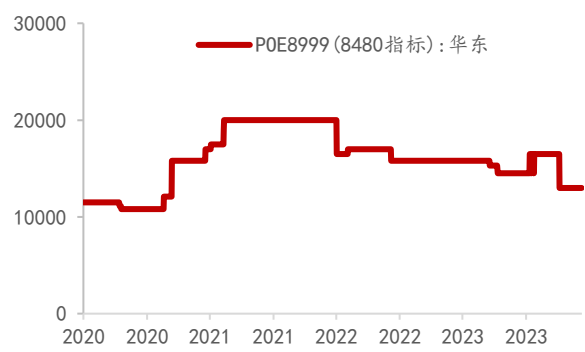
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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)

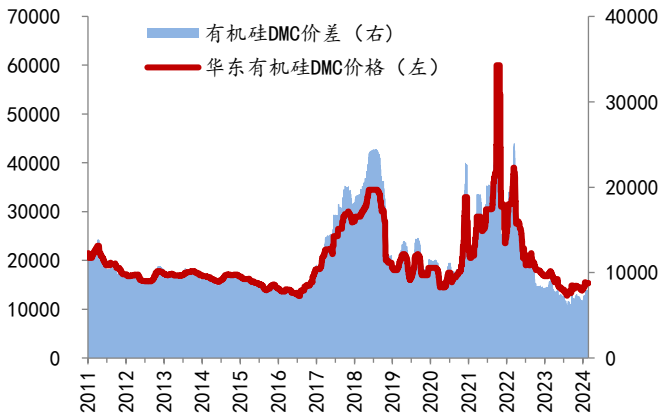


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.9 硅化工

截至本周四（2月22日），中国金属硅市场参考均价 14852 元/吨，与 2024 年 2 月 7 日价格 14982 元/吨相比价格下调 130 元/吨，降幅 0.87%；有机硅 DMC 价格累积两次上调 200 元/吨至 15200 元/吨，现场内 DMC 主流报价为 15200-15600 元/吨；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。

图表 73 有机硅 DMC 价格及价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 74 金属硅价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 75 工业硅价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 76 107 胶价格 (元/吨)

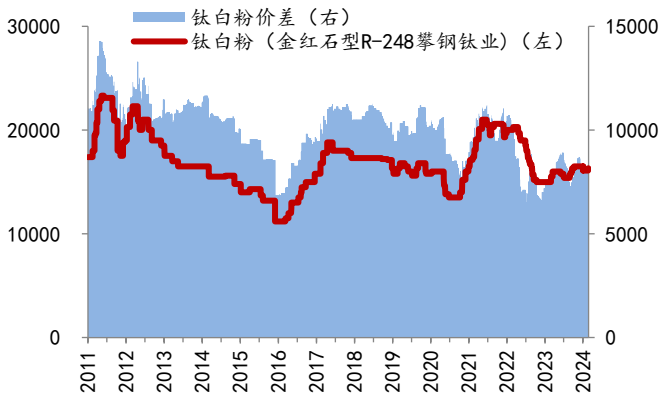


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.10 钛白粉

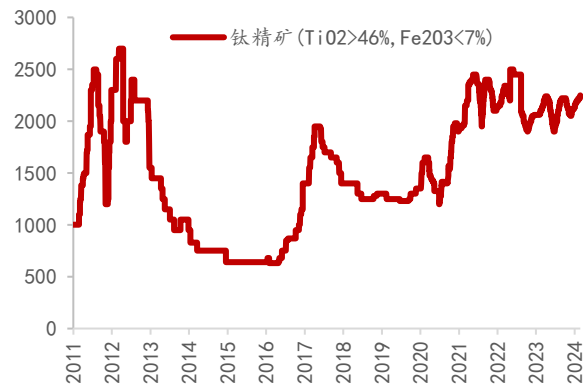
截至本周四 (2 月 22 日), $TiO_2 \geq 46\%$, 10 矿主流价格 2250-2380 元/吨, 较上周同期上涨 15 元/吨, 涨幅 0.65%; 98%酸市场均价 176 元/吨, 较 2 月 18 日均价上涨 16 元/吨, 涨幅 10%; 硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 15800-16800 元/吨, 市场均价为 16065 元/吨, 较上周上涨 219 元/吨, 涨幅 1.38%; 一级海绵钛主流实际成交价 5 万元左右; 一级海绵钛市场主流报价为 5.0-5.1 万元/吨, 较上周价格持平。

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）



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

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。