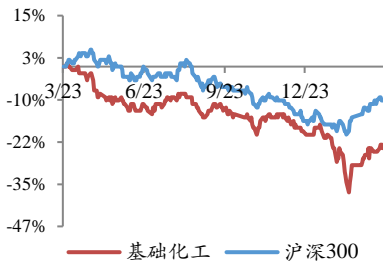


国务院发布以旧换新行动方案，原油、纯苯价格上涨

行业评级：增持

报告日期：2024-03-17

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

主要观点：

● 行业周观点

本周（2024/3/11-2024/3/15）化工板块整体涨跌幅表现排名第15位，涨幅为2.75%，走势处于市场整体走势中上游。上证综指涨幅为0.28%，创业板指涨幅为4.25%，申万化工板块跑赢上证综指2.47个百分点，跑输创业板指1.50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

相关报告

- 1、荣盛集团两大煤化工项目启动，纯碱价格、价差双增 20240310
- 2、七部门推动制造业绿色化发展，MDI、制冷剂 R22 价差扩大 20240303
- 3、万华化学福建工业园停产检修，MDI 价格价差双增 20240225

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镜头均采用以 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

涨幅前五：液氯(+20.10%)、DMF(+5.33%)、顺酐(+4.55%)、WTI 原油(+4.17%)、纯苯(+3.46%)。

跌幅前五：NYMEX 天然气(-7.96%)、氟化铝(-3.47%)、硫酸钾(-3.08%)、丁苯橡胶(-3.05%)、甲乙酮(-2.41%)。

周价差涨幅前五：顺酐法 BDO(+265.87%)、甲醇(+39.06%)、磷肥 DAP(+39.01%)、热法磷酸(+35.35%)、天然气尿素(+2.25%)。

周价差跌幅前五：黄磷(-178.57%)、PTA(-46.04%)、己二酸(-43.97%)、PET(-29.80%)、电石法 PVC(-23.46%)。

● 化工供给侧跟踪

本周行业内主要化工产品共有 142 家企业产能状况受到影响，较上周统计数量增加 3 家，其中统计新增检修 12 家，重启 9 家。预计 2024 年 3 月共有 4 家企业重启生产。

● 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	7
1.1 化工板块市场表现	7
1.2 化工个股涨跌情况	8
1.3 行业重要动态	10
1.4 行业产品涨跌情况	11
2 行业供给侧跟踪	13
3 石油石化重点行业跟踪	17
3.1 石油	17
3.2 天然气	18
3.3 油服	19
4 基础化工重点行业追踪	19
4.1 磷肥及磷化工	19
4.2 聚氨酯	20
4.3 氟化工	21
4.4 煤化工	22
4.5 化纤	23
4.6 农药	24
4.7 氯碱	25
4.8 橡塑	26
4.9 硅化工	27
4.10 钛白粉	27
5 风险提示	28

图表目录

图表 1 申万一级子行业周涨幅排名	7
图表 2 化工子板块周涨幅排名	7
图表 3 行业个股周度涨幅前十名	8
图表 4 行业个股周度跌幅前十名	8
图表 5 部分重点公司市场表现	9
图表 6 部分行业动态	10
图表 7 部分重点公司动态	11
图表 8 化工行业价格周涨跌幅前十产品统计	11
图表 9 化工行业价差周涨跌幅前十产品统计	12
图表 10 主要化工产品检修和不可抗力情况	13
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)	17
图表 14 汽油价格及价差 (元/吨)	17
图表 15 美国原油和成品出口数量 (千桶/天)	17
图表 16 美国原油和石油产品库存量 (千桶)	17
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(期货)(美元/百万英热)	18
图表 20 中国 LNG 出厂价格全国指数	18
图表 21 天然气国内市场均价 (元/吨)	18
图表 22 美国液化石油气库存量 (千桶)	18
图表 23 美国钻机数量 (部)	19
图表 24 全球钻机数量 (部)	19
图表 25 国内原油表观消费量 (万吨)	19
图表 26 我国油气开采业固定资产投资完成额累计同比 (%)	19
图表 27 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)	19
图表 28 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)	19
图表 29 热法磷酸价格及价差 (元/吨)	20
图表 30 二铵 DAP、一铵 MAP 价格 (元/吨)	20
图表 31 黄磷价格及价差 (元/吨)	20
图表 32 磷酸铁全国 (元/吨)	20
图表 33 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)	20
图表 34 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)	20
图表 35 TDI 价格及价差 (元/吨)	21
图表 36 环氧丙烷价格及价差	21
图表 37 硬泡聚醚价格及价差 (元/吨)	21
图表 38 己二酸价格及价差 (元/吨)	21
图表 39 制冷剂 R32 价格及价差 (元/吨)	21
图表 40 制冷剂 R125 价格及价差 (元/吨)	21
图表 41 制冷剂 R134A 价格及价差 (元/吨)	22
图表 42 制冷剂 R22 价格及价差 (元/吨)	22

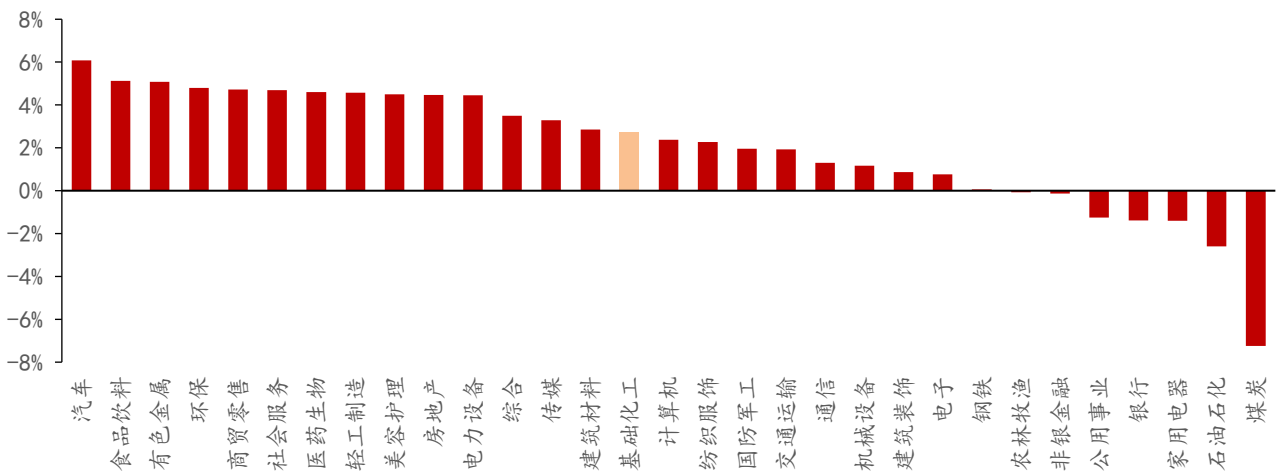
图表 43 氢氟酸、三氯甲烷、三氯乙烯价格 (元/吨)	22
图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)	22
图表 45 气头尿素价格及价差 (元/吨)	22
图表 46 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)	22
图表 47 制冷剂 R134A 价格及价差 (元/吨)	23
图表 48 制冷剂 R22 价格及价差 (元/吨)	23
图表 49 苯系减水剂价格 (元/吨)	23
图表 50 乙二醇价格 (元/吨)	23
图表 51PTA 价格及价差 (元/吨)	23
图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)	23
图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)	24
图表 54 粘胶长丝价格及价差	24
图表 55 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)	24
图表 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)	24
图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差 (元/吨)	24
图表 58 草铵膦、百草枯价格 (元/吨)	24
图表 59 噻菌酯价格 (元/吨)	25
图表 60 氟氯菊酯价格 (元/吨)	25
图表 61 烧碱价格及价差 (元/吨)	25
图表 62 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)	25
图表 63 氨碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	25
图表 64 联碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	25
图表 65 液氯价格 (元/吨)	26
图表 66 三氯氢硅价格 (元/吨)	26
图表 67 聚乙烯、聚丙烯价格 (元/吨)	26
图表 68 顺丁橡胶价格及价差 (元/吨)	26
图表 69 天然橡胶价格 (元/吨)	26
图表 70 合成橡胶价格 (元/吨)	26
图表 71PA66、EVA 价格 (元/吨)	27
图表 72POE 价格 (元/吨)	27
图表 73 有机硅 DMC 价格及价差 (元/吨)	27
图表 74 金属硅价格 (元/吨)	27
图表 75 工业硅价格 (元/吨)	27
图表 76107 胶价格 (元/吨)	27
图表 77 钛白粉价格及价差 (元/吨)	28
图表 78 钛精矿价格 (元/吨)	28
图表 79 浓硫酸价格 (元/吨)	28
图表 80 海绵钛价格 (元/吨)	28

1 本周行业回顾

1.1 化工板块市场表现

本周(2024/3/11-2024/3/15)化工板块整体涨跌幅表现排名第15位,涨幅为2.75%。本周涨幅前三名分别为汽车(+6.09%)、食品饮料(+5.12%)、有色金属(+5.08%)。本周跌幅前三名分别为家用电器(-1.41%)、石油石化(-2.60%)、煤炭(-7.24%)。

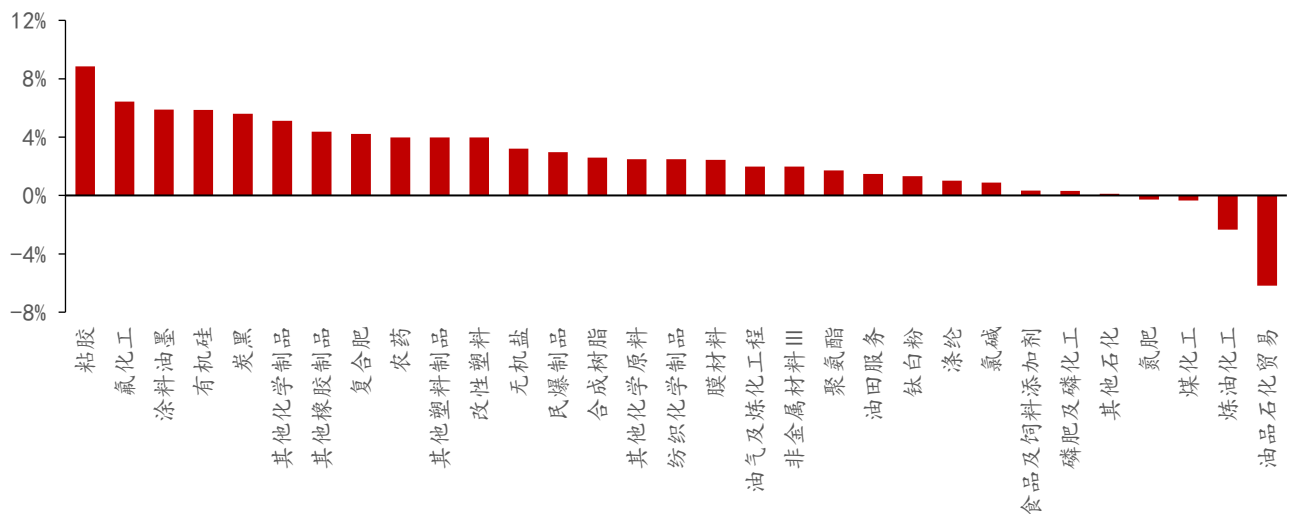
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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 24 个、4 个。涨幅排名前三的是 粘胶 (8.85%)、氟化工 (6.43%)、涂料油墨 (5.89%); 跌幅排名前三的是 煤化工 (-0.34%)、炼油化工 (-2.35%)、油品石化贸易 (-6.18%)。

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(2024/3/11-2024/3/15)化工个股涨幅前三的公司分别为艾艾精工(+61.0%)、润禾材料(+55.2%)、永悦科技(+54.4%)。涨幅前十的公司分别有3家属于其他化学制品、2家属于有机硅,其余5家分别属于其他塑料制品、合成树脂、聚氨酯、铜、电池化学品。

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
艾艾精工	29	22.28	-1,426.80	6.60	61.0%	49.6%	其他塑料制品
润禾材料	41	31.76	50.85	4.92	55.2%	10.3%	有机硅
永悦科技	26	7.15	-47.92	5.50	54.4%	11.9%	合成树脂
领湃科技	45	25.88	-38.53	15.52	45.1%	-7.4%	其他化学制品
同大股份	16	18.20	6,160.28	2.59	27.5%	-5.9%	聚氨酯
晨化股份	22	10.12	38.74	1.98	25.2%	-10.2%	其他化学制品
宏达新材	17	3.95	35.39	22.13	21.2%	-1.3%	有机硅
北方铜业	121	6.81	21.94	2.52	18.2%	17.4%	铜
怡达股份	19	11.37	-30.13	1.53	15.7%	-23.8%	其他化学制品
翔丰华	29	26.90	22.36	1.71	15.5%	-22.2%	电池化学品

资料来源: Wind, 华安证券研究所

本周(2024/3/11-2024/3/15)化工个股跌幅前三的公司分别为安诺其(-10.9%)、广汇能源(-8.8%)、高争民爆(-4.9%)。跌幅前十的公司分别属于纺织化学制品、油品石化贸易、民爆制品、膜材料、其他石化、涤纶、炼油化工、轮胎轮毂、电子化学品III、磷肥及磷化工。

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
安诺其	50	4.34	-278.94	2.16	-10.9%	39.5%	纺织化学制品
广汇能源	515	7.84	6.61	1.79	-8.8%	9.8%	油品石化贸易
高争民爆	42	15.23	43.63	5.19	-4.9%	-9.1%	民爆制品
东材科技	95	10.33	25.12	2.20	-4.7%	-16.6%	膜材料
宝莫股份	31	5.02	-1,487.31	3.53	-4.6%	-21.8%	其他石化
新风鸣	220	14.41	55.43	1.35	-4.1%	1.5%	涤纶
中国石化	6895	6.20	11.82	0.93	-4.0%	11.1%	炼油化工
通用股份	84	5.29	55.05	1.55	-3.8%	27.8%	轮胎轮毂
宏昌电子	63	5.52	63.41	1.83	-3.5%	-12.1%	电子化学品III
兴发集团	212	19.18	11.29	1.05	-3.3%	5.1%	磷肥及磷化工

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	269	46.11	73.29	2.42	-1%	-4%	-11%	-16%
国瓷材料	186	18.53	38.68	3.00	-1%	-8%	-24%	-20%
万华化学	2458	78.29	14.62	2.92	1%	5%	-5%	2%
光威复材	242	29.05	27.79	4.63	-1%	8%	11%	9%
龙佰集团	455	19.05	19.04	1.95	0%	7%	7%	11%
金禾实业	104	18.31	11.27	1.54	3%	-3%	-16%	-16%
新和成	542	17.54	20.00	2.24	-2%	4%	6%	3%
扬农化工	215	52.91	14.18	2.26	0%	-3%	-21%	-16%
新宙邦	300	39.82	26.97	3.48	2%	-9%	-11%	-16%
华鲁恒升	549	25.87	14.92	1.95	-2%	-2%	-15%	-6%
万润股份	138	14.89	21.21	2.07	0%	3%	-11%	-10%
荣盛石化	1086	10.73	-54.25	2.41	-1%	6%	-4%	4%
桐昆股份	335	13.90	-37.17	0.94	-3%	6%	0%	-8%
恒力石化	910	12.93	47.11	1.55	2%	4%	-8%	-2%
宝丰能源	1123	15.32	23.31	3.06	-2%	9%	5%	4%
卫星化学	579	17.18	12.05	2.35	1%	15%	7%	16%
华峰化学	340	6.86	14.45	1.40	0%	-1%	-3%	2%
浙江龙盛	278	8.54	12.76	0.86	2%	-2%	-4%	2%
金发科技	191	7.14	14.98	1.15	2%	-1%	-10%	-11%
鲁西化工	192	10.01	35.13	1.15	1%	-3%	-5%	0%
利尔化学	77	9.68	12.83	1.04	2%	-4%	-21%	-19%
国光股份	72	16.66	41.95	4.45	-1%	18%	54%	42%
新洋丰	139	11.07	12.64	1.50	2%	1%	-3%	-3%
雅克科技	259	54.45	47.85	3.82	-3%	25%	-12%	-2%
飞凯材料	75	14.12	23.03	1.98	-1%	23%	-23%	-10%
昊华科技	280	30.67	25.52	3.36	2%	-9%	6%	1%
中简科技	110	24.96	21.10	2.73	4%	12%	-21%	-16%
中航高科	275	19.73	29.28	4.54	3%	2%	-14%	-11%
恒逸石化	247	6.73	-11.26	1.03	-2%	-10%	-5%	0%
东方盛虹	690	10.43	47.57	1.88	-2%	0%	0%	9%
巨化股份	570	21.13	39.93	3.68	4%	18%	40%	28%
合盛硅业	635	53.71	22.85	1.98	2%	14%	-1%	5%
三友化工	105	5.08	27.16	0.79	-1%	-3%	-10%	-7%
泰和新材	104	12.04	25.40	1.48	2%	6%	-24%	-20%
中核钛白	165	4.25	45.64	1.34	3%	6%	-14%	-5%
安迪苏	229	8.53	333.55	1.56	1%	5%	10%	7%
联化科技	62	6.72	22.24	0.91	10%	13%	-15%	-6%
道恩股份	49	10.85	38.47	1.64	7%	9%	-20%	-15%
坤彩科技	225	48.18	310.46	12.12	2%	-8%	-8%	-18%
金丹科技	30	16.65	25.25	1.88	11%	24%	-23%	-20%

利安隆	57	24.64	15.14	1.40	4%	4%	-21%	-17%
鼎龙股份	202	21.40	74.54	4.56	3%	5%	-11%	-12%
安集科技	143	143.86	36.85	7.04	-2%	-4%	-17%	-10%
八亿时空	27	19.80	24.69	1.29	4%	11%	-31%	-27%
濮阳惠成	41	13.96	13.73	1.72	2%	8%	-22%	-20%
当升科技	180	35.45	7.90	1.42	8%	4%	-20%	-7%
杉杉股份	268	11.85	15.89	1.15	5%	0%	-16%	-13%
天赐材料	422	21.92	22.10	3.21	13%	19%	-19%	-13%
容百科技	150	30.95	25.27	1.69	7%	-2%	-28%	-22%
金石资源	187	30.86	59.09	12.18	10%	18%	5%	14%
蓝晓科技	235	46.55	31.68	7.68	1%	-7%	-12%	-12%
胜华新材	77	37.90	77.72	1.95	6%	2%	-26%	-17%
多氟多	171	14.32	33.60	2.04	11%	9%	-11%	-6%
保龄宝	22	6.05	41.56	1.13	5%	17%	-24%	-24%
巴斯夫	481	13.44	48.05	0.31	1%	10%	12%	0%
科思创	90	47.91	-45.67	1.37	-2%	-2%	-1%	-9%
陶氏(DOW)	401	57.04	68.11	2.12	1%	8%	14%	5%
埃克森美孚	4415	111.50	12.29	2.16	3%	10%	9%	11%
台塑	4367	68.60	59.51	1.26	0%	-5%	-16%	-13%

注：截止日期为 2024/3/15

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
国务院	13 日，国务院对外发布《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》。《行动方案》对于推动大规模设备更新和消费品以旧换新作出了全面部署，重点将实施设备更新、消费品以旧换新、回收循环利用、标准提升四大行动。《行动方案》提出聚焦石化、化工等重点行业，大力推动生产设备、用能设备等更新和技术改造。
山东省	3 月 12 日，液固循环流化床双氧水直接氧化氯丙烯生产环氧氯丙烷(FHPECH)新工艺科技成果评价会在山东滨州召开。据介绍，该工艺技术由滨化集团与中国科学院大连化物所共同开发完成，采用国内首创流化床工艺，使用自主研发的高效催化剂及双氧水直接氧化技术，实现一步法合成环氧氯丙烷，属于高效绿色工艺。本成果技术的推广应用有利于环氧氯丙烷工艺技术的迭代升级，对推动氯碱产业结构优化调整、促进化工产业高质量发展具有重要意义。
中国石化	近日，中国石化与吉利控股集团在北京签署战略合作框架协议。根据协议，双方将发挥各自优势，在绿色低碳转型、甲醇产业、新能源、新材料等领域进行战略合作，共同促进产业链供应链优化升级，推动高质量发展。3 月 13 日，中国石化与宁德时代新能源科技股份有限公司在北京签署战略合作框架协议。双方表示，将进一步深化战略合作，拓宽合作领域，延伸产业链条，加快转型升级步伐，推动双方合作迈上新台阶，为推动能源行业绿色低碳高质量发展、加快发展战略性新兴产业和未来产业作出更大贡献。
中国石油	3 月 11 日至 12 日，《中国石油兰州石化公司转型升级乙烯改造项目可行性研究报告》评估会在北京召开。评估专家从项目装置规模、产品方案、节能降碳、绿色智能、投资效益等方面进行了细致分析

	和深入研讨，在充分考虑政策规范相关要求的前提下，提出了优化项目建设方面的建议意见。最终提出项目顺利通过了评估。
--	---

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
川恒化工	3月15日	股份解除质押：公司收到控股股东川恒集团函告，即其所持有公司的部分股份解除质押。本次解除质押股份数量 470(万股)，占其所持股份比例 1.69%，占公司总股本比例 0.87%，起始日为 2023 年 2 月 20 日，解除日期为 2024 年 3 月 13 日。
兴发化工	3月15日	转股价格：公司关于“兴发转债”预计触发转股价格向下修正条件的通告提出，2024 年 3 月 1 日至 2024 年 3 月 14 日，公司股票在连续 30 个交易日中已有 10 个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85%（即 25.50 元/股），预计触发转股价格向下修正条件。若触发条件，公司将触发条件当日召开董事会，审议决定是否修正转股价格。
凯赛生物	3月14日	项目延期：公司于 2024 年 3 月 13 日分别召开第二届董事会第十七次会议、第二届监事会第十五次会议，审议通过了《关于部分募投项目延期的议案》，同意公司对募投项目“年产 50 万吨生物基戊二胺及 90 万吨生物基聚酰胺项目”达到预定可使用状态的时间进行延期。
中国化学	3月14日	经营情况：本公司 2024 年 1-2 月主要经营情况按业务类型统计，分为建筑工程承包(包括化学工程、基础设施、环境治理)，勘察设计监理咨询，实业及新材料销售以及现代服务业共合计为 907.12 亿元。按地区分布统计为境外 124.28 亿元，境内 792.84 亿元。
中国海油	3月13日	业绩说明会：公司将于 2024 年 3 月 21 日召开 2023 年度业绩说明会的公告。会议召开地址：网络直播平台、电话会议、上海证券交易所上证路演中心。
卫星化学	3月13日	业绩快报：2023 年公司实现营业总收入为 4,074,030.68 万元，较上年同期增长 9.98%；实现利润总额 537,372.66 万元，较上年同期增长 55.99%；实现归属于上市公司股东的净利润 480,159.90 万元，较上年同期增长 55.10%。

资料来源：Wind，华安证券研究所

1.4 行业产品涨跌情况

本周（2024/3/11-2024/3/15）重点化工产品上涨 21 个，下跌 26 个，持平 49 个。

涨幅前五：液氯(+20.10%)、DMF(+5.33%)、顺酐(+4.55%)、WTI 原油(+4.17%)、纯苯(+3.46%)。

跌幅前五：NYMEX 天然气(-7.96%)、氟化铝(-3.47%)、硫酸钾(-3.08%)、丁苯橡胶(-3.05%)、甲乙酮(-2.41%)。

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
液氯 (华东)	20.10%	18.26%	NYMEX天然气(期货)	-7.96%	12.51%
DMF (华东)	5.33%	8.63%	氟化铝 (国内均价)	-3.47%	56.52%
顺酐 (江苏)	4.55%	17.53%	硫酸钾 (51%粉国投罗钾)	-3.08%	27.14%
WTI原油	4.17%	64.94%	丁苯橡胶 (1502, 华东)	-3.05%	18.87%
纯苯 (华东)	3.46%	76.06%	甲乙酮 (丁酮, 华东)	-2.41%	21.05%
甲苯 (华东)	2.96%	58.95%	涤纶长丝FDY (50D, 吴江)	-2.17%	10.85%
天然橡胶 (全乳标准1#, 上海)	2.66%	20.27%	锦纶DTY (江浙)	-2.07%	18.72%
石脑油 (新加坡)	2.29%	52.27%	己二酸 (华东)	-2.03%	15.29%
ABS (华东)	2.24%	24.90%	聚合MDI (华东)	-1.79%	21.01%
丙酮 (华东)	2.10%	46.32%	聚合MDI (华东)	-1.79%	21.01%

资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

周价差涨幅前五: 顺酐法 BDO(+265.87%)、甲醇(+39.06%)、磷肥 DAP (+39.01%)、热法磷酸(+35.35%)、天然气尿素(+2.25%)。

周价差跌幅前五: 黄磷 (-178.57%)、PTA (-46.04%)、己二酸 (-43.97%)、PET (-29.80%)、电石法 PVC (-23.46%)。

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
顺酐法BDO	265.87%	27.44%	黄磷	-178.57%	7.54%
甲醇	39.06%	56.17%	PTA	-46.04%	22.51%
磷肥DAP	39.01%	50.17%	己二酸	-43.97%	9.56%
热法磷酸	35.35%	41.47%	PET	-29.80%	19.47%
天然气尿素	2.25%	59.95%	电石法PVC	-23.46%	25.53%
煤头尿素	1.97%	64.20%	DMF	-21.46%	2.11%
有机硅DMC	1.91%	11.83%	双酚A	-15.11%	13.43%
乙烯法PVC	0.78%	13.49%	涤纶短纤	-11.64%	10.60%
醋酸乙烯	0.57%	29.78%	涤纶工业丝	-7.40%	26.73%
二乙醇胺草甘膦	0.26%	39.93%	醋酸	-5.52%	9.72%

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 12 家企业检修 9 家企业装置重启。 据不完全统计，本周行业内主要化工产品共有 21 家企业产能状况受到影响，其中统计新增检修 12 家，重启 9 家。新增检修的 12 家企业分别是：生产丙烯共 1 家（金能科技）、生产合成氨共 7 家（大地、鲁西、包钢庆华、三聚家景、长山、昊源、和宁）、生产丁二烯共 1 家（盛虹炼化）、生产乙二醇共 1 家（安徽昊源）、生产 DMF 共 1 家（鲁西）、生产涤纶长丝共 1 家（恒力化纤）。

停车检修企业数量上升。 本周停车检修企业共有 142 家。

预计 2024 年 3 月下旬共有 4 家企业重启生产。 具体情况为：生产乙二醇共 1 家（上海石化）、生产合成氨共 3 家（山东滨化、大庆油田、联合化工）。

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	
		2024 年 2 月 29 日	江苏新海	江苏	6	2024 年 4 月 1 日	2024 年 5 月 15 日	检修	
		2024 年 2 月 29 日	大连石化	大连	10	2024 年 3 月 29 日	2024 年 5 月 24 日	检修	
		2024 年 2 月 29 日	浙江石化	浙江	68	2024 年 3 月底	2024 年 5 月 20 日	检修	
		2024 年 2 月 29 日	锦西石化	辽宁	3	2024 年 4 月 10 日	2024 年 5 月中下旬	检修	
		2024 年 2 月 29 日	中科炼化	广东	15	2024 年 3 月 19 日	2024 年 5 月中下旬	检修	
	2024 年 3 月 7 日	金澳科技	湖北	5	2024 年 3 月 1 日	2024 年 4 月 15 日	检修		
	丙烯	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 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	
丁二烯	丁二烯	2024 年 2 月 29 日	东辰化工	山东	6	2024 年 2 月 23 日	2024 年 4 月 23 日	检修	
		2024 年 3 月 7 日	东营神驰	山东	20	2024 年 3 月 5 日	-	检修	
		2024 年 3 月 7 日	南京诚志二期	华东	30	2024 年 3 月 1 日	2024 年 3 月 20 日	检修	
		2024 年 3 月 7 日	湖北金澳	华中	8	2024 年 3 月 7 日	2024 年 5 月 7 日	检修	
		2024 年 3 月 15 日	金能科技	山东	90	2024 年 3 月 12 日	-	检修	
		2023 年 7 月 20 日	内蒙古久泰	华北	7	2022 年 8 月 9 日	-	停车	
		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
		2024年2月29日	中科炼化	华南	13	2024年3月20日	2024年5月20日	检修
		2024年2月29日	茂名石化	华南	5	2024年3月24日	2024年4月15日	检修
		2024年3月15日	盛虹炼化	华东	20	2024年3月13日	2024年3月底	检修
	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	-	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	-	-	停车
		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3月15日	安徽昊源	安徽	30	2024年3月15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	
	醋酐	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	
		2024年1月25日	企业1	山东	5	-	-	检修	
	己二酸	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	-	-	停车	
		2023年9月7日	山东海力	山东	22.5	-	-	停车	
	DMF	2022年10月13日	河南骏化	河南	3	2022年9月30日	-	停车	
		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	
		2024年3月15日	山东鲁西	山东	35	2024年3月10日	-	检修	
	化纤	TDI	2022年8月12日	德国科思创	德国	30	-	-	检修
			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	
		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		
	2024年3月15日	恒力化纤	江苏	20	2024年3月14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	

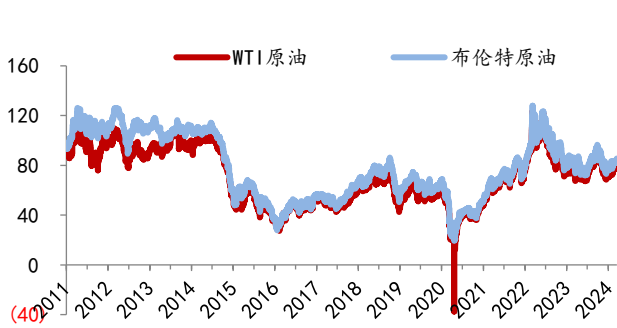
		2023年12月14日	阳煤平原	山西	80	2023年12月14日	-	检修
		2023年12月21日	沧州旭阳	河北	30	2023年12月18日	-	检修
		2023年12月21日	大庆油田	黑龙江	8	2023年12月18日	2024年3月1日	检修
		2023年12月21日	联合化工	内蒙古	60	2023年12月18日	2024年3月1日	检修
		2023年12月21日	美青	四川	20	2023年12月20日	-	检修
		2023年12月28日	大庆石化	黑龙江	50	2023年12月21日	-	检修
		2023年12月28日	卡贝乐	重庆	20	2023年12月25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
		2024年3月7日	万华	福建	45	2024年3月2日	2024年3月30日	检修
		2024年3月7日	晋开	河南	180	2024年3月6日	2024年3月16日	检修
		2024年3月15日	大地	宁夏	18	2024年3月10日	-	检修
		2024年3月15日	鲁西	山东	80	2024年3月10日	-	检修
		2024年3月15日	包钢庆华	内蒙	7	2024年3月10日	-	检修
		2024年3月15日	三聚家景	内蒙	10	2024年3月11日	-	检修
		2024年3月15日	长山	吉林	18	2024年3月14日	-	检修
		2024年3月15日	昊源	安徽	180	2024年3月14日	-	检修
		2024年3月15日	和宁	宁夏	40	2024年3月15日	-	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	-	-	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
	2024年3月7日		宜昌西部	湖北	25	2024年2月1日	-	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

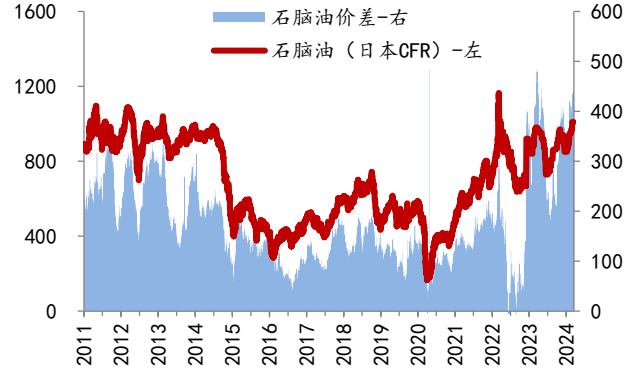
3.1 石油

图表 11 国际原油价格 (美元/桶)



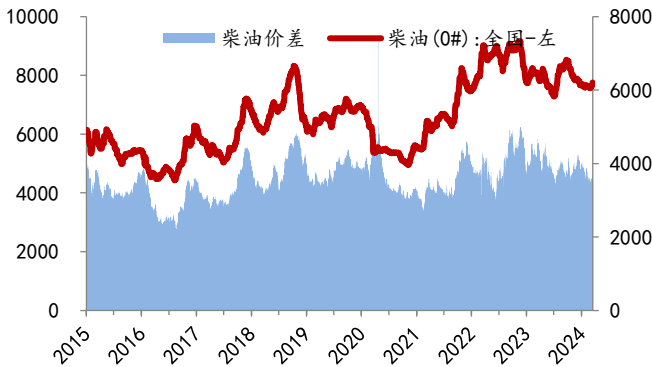
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 12 石脑油价格及价差 (美元/吨)



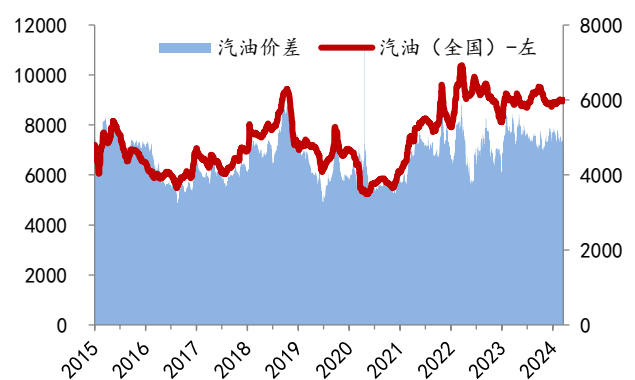
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 13 柴油价格及价差 (元/吨)



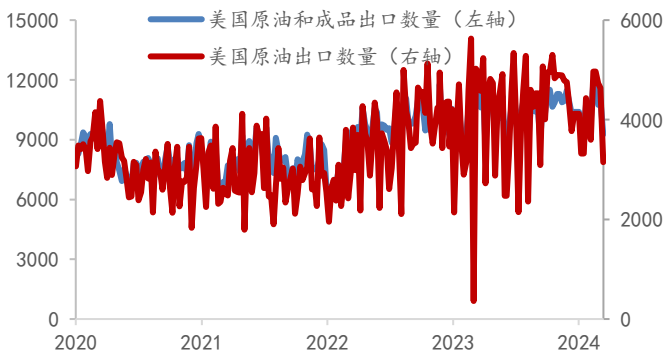
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 14 汽油价格及价差 (元/吨)



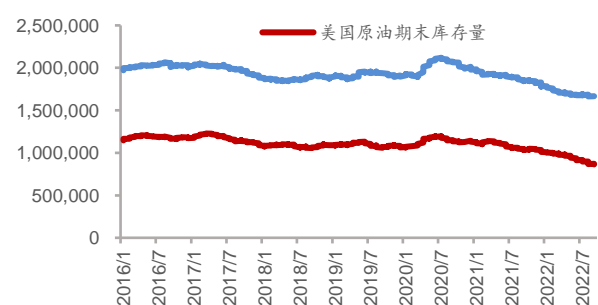
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 15 美国原油和成品出口数量 (千桶/天)



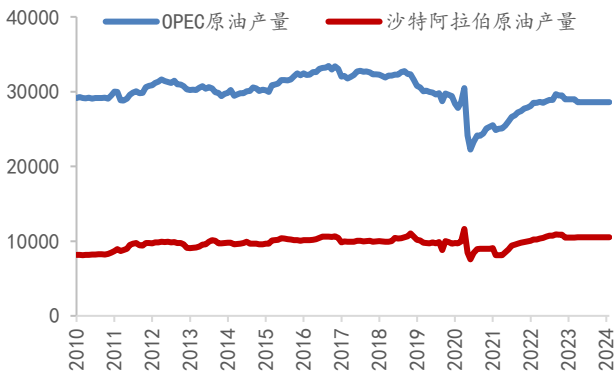
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 16 美国原油和石油产品库存量 (千桶)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 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, 百川盈孚, 华安证券研究所

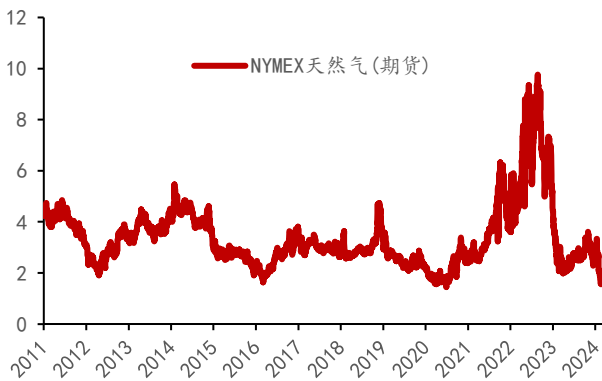
图表 18 美国原油产量 (千桶/天)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

3.2 天然气

图表 19 NYMEX 天然气(期货)(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



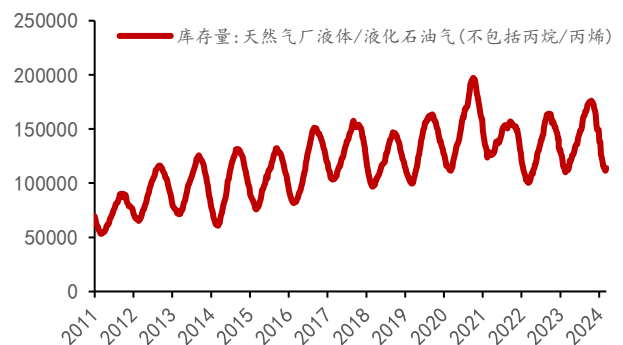
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

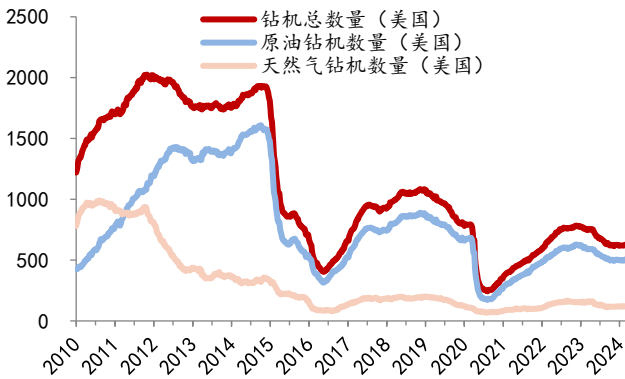
图表 22 美国液化石油气库存量 (千桶)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

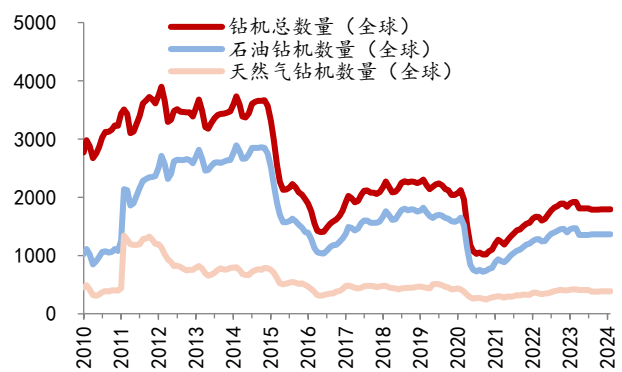
3.3 油服

图表 23 美国钻机数量 (部)



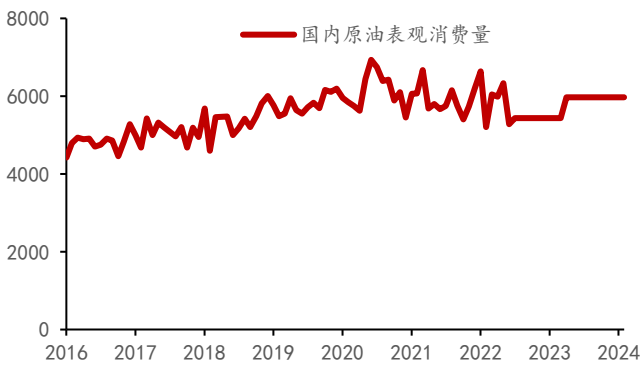
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 24 全球钻机数量 (部)



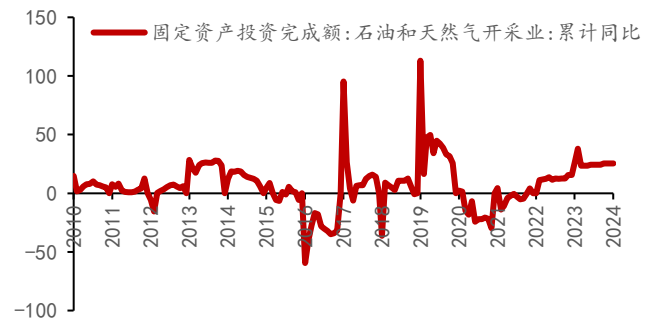
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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 (%)

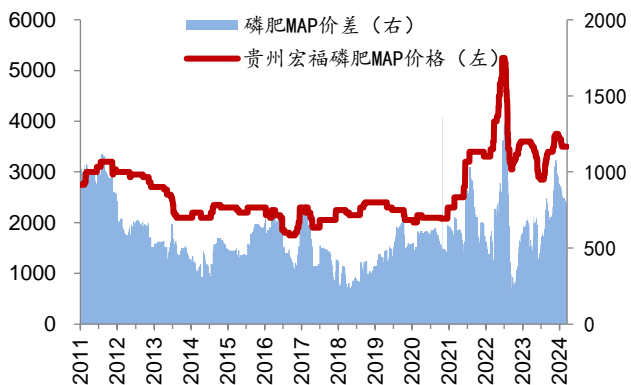


资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

4 基础化工重点行业追踪

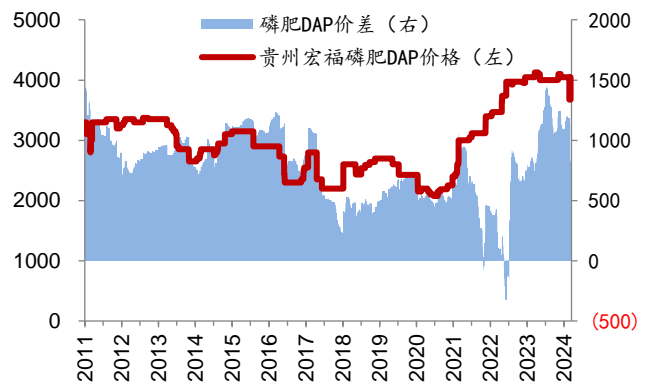
4.1 磷肥及磷化工

图表 27 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)



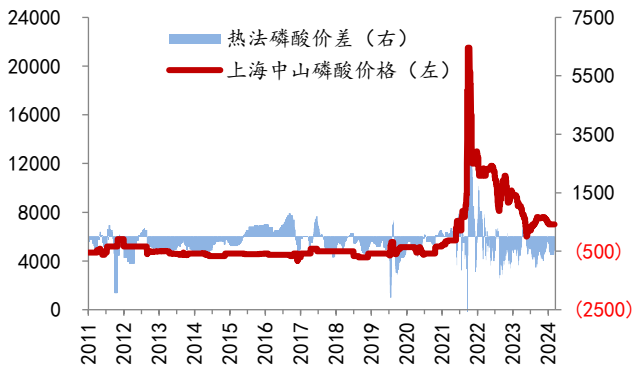
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 28 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)



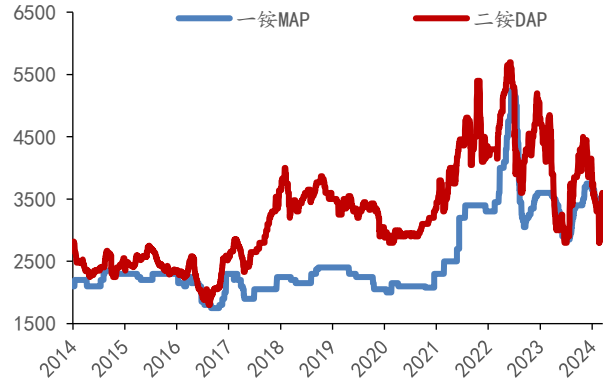
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 29 热法磷酸价格及价差 (元/吨)



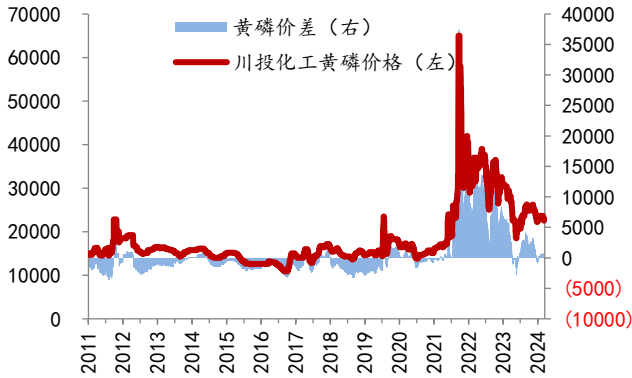
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 30 二铵 DAP、一铵 MAP 价格 (元/吨)



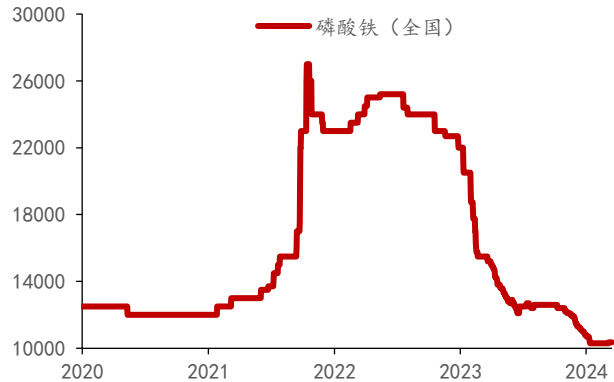
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 31 黄磷价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

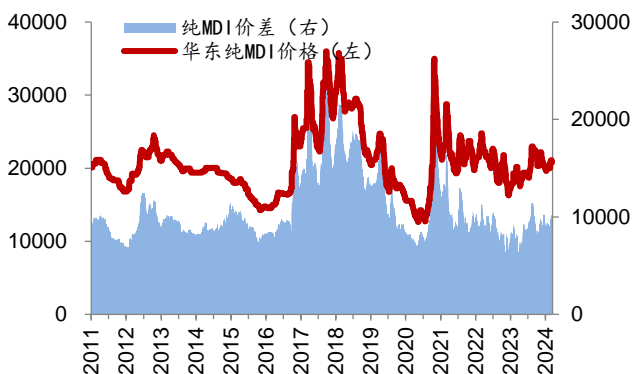
图表 32 磷酸铁全国 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

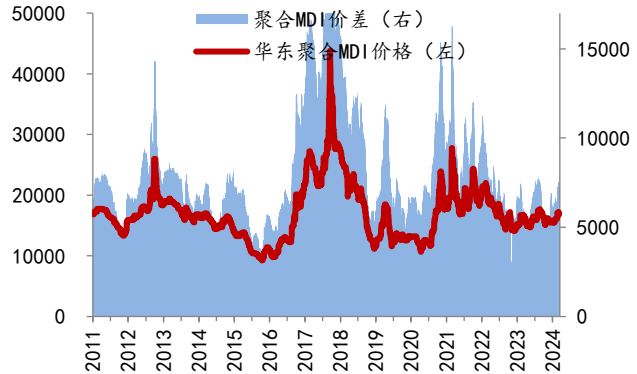
4.2 聚氨酯

图表 33 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



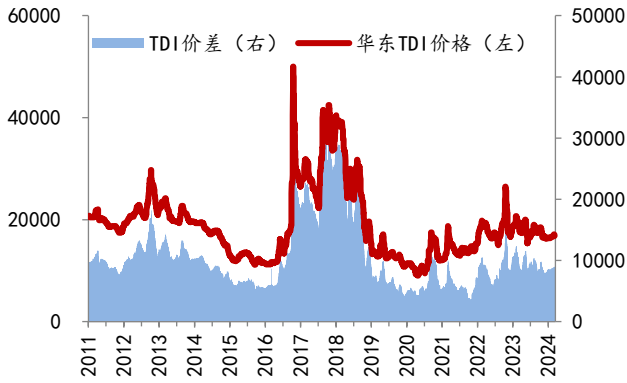
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 34 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



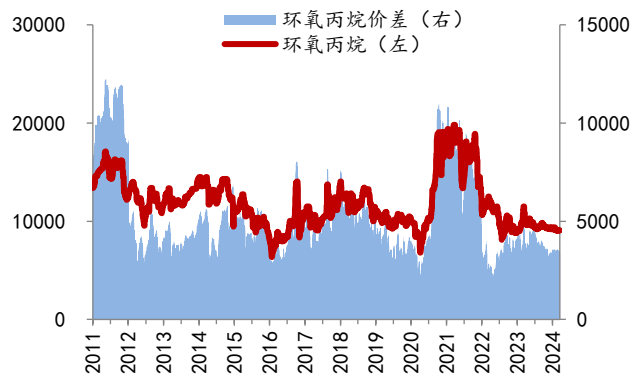
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 35 TDI 价格及价差(元/吨)



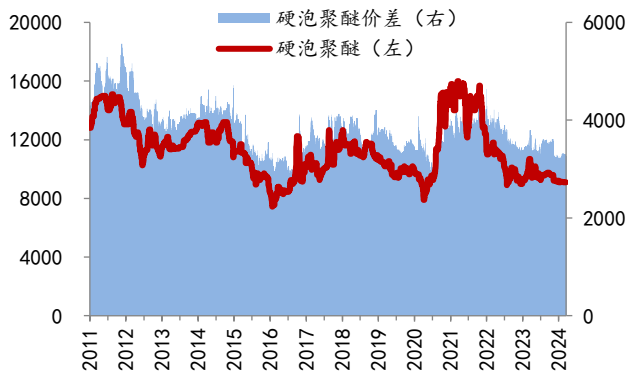
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 36 环氧丙烷价格及价差



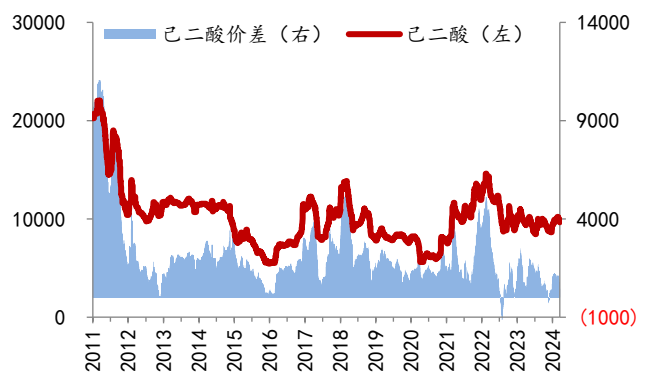
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 37 硬泡聚醚价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

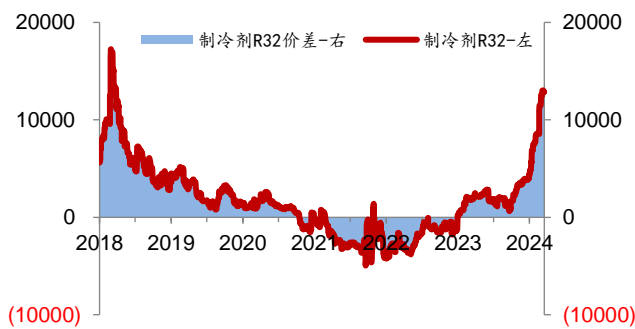
图表 38 己二酸价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

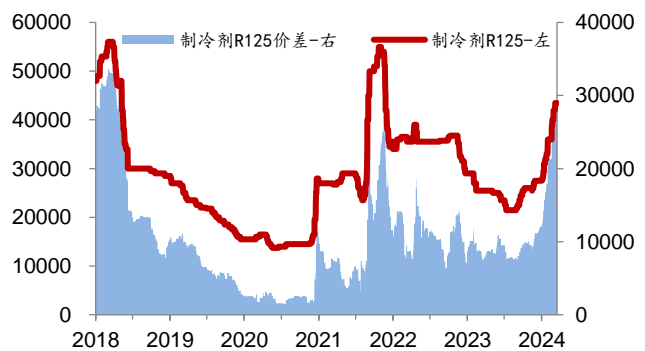
4.3 氟化工

图表 39 制冷剂 R32 价格及价差 (元/吨)



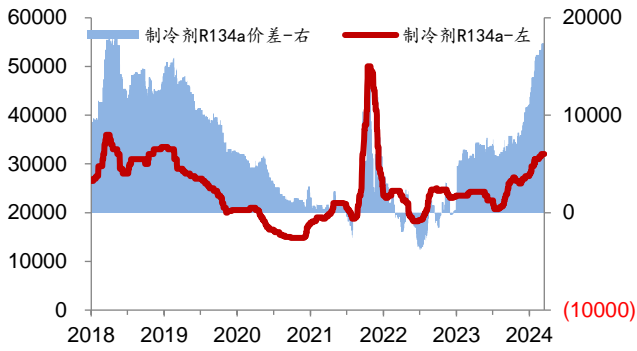
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 40 制冷剂 R125 价格及价差 (元/吨)



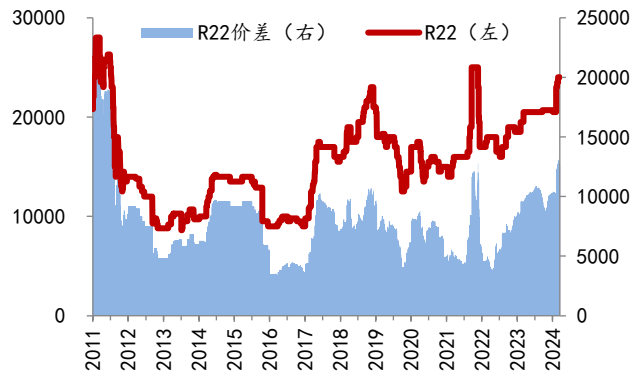
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 41 制冷剂 R134a 价格及价差 (元/吨)



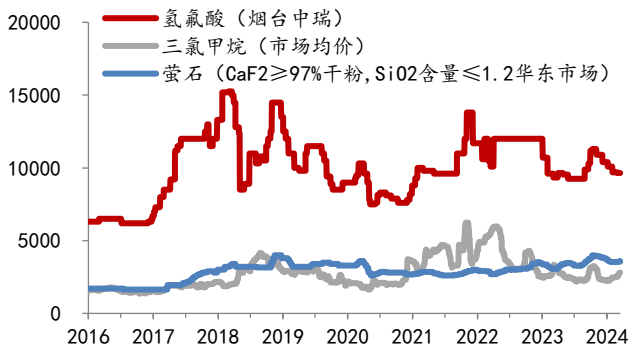
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 42 制冷剂 R22 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 43 氢氟酸、三氯甲烷、三氯乙烯价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

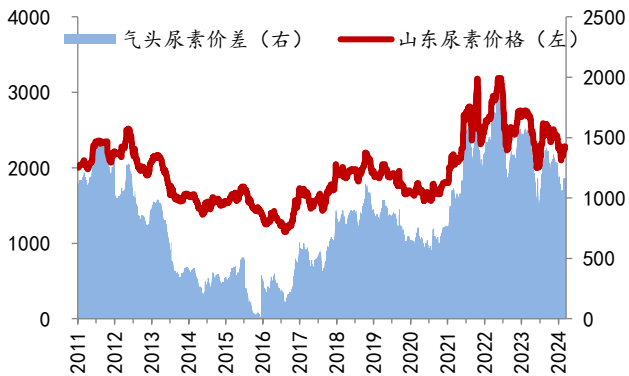
图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

4.4 煤化工

图表 45 气头尿素价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 46 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)



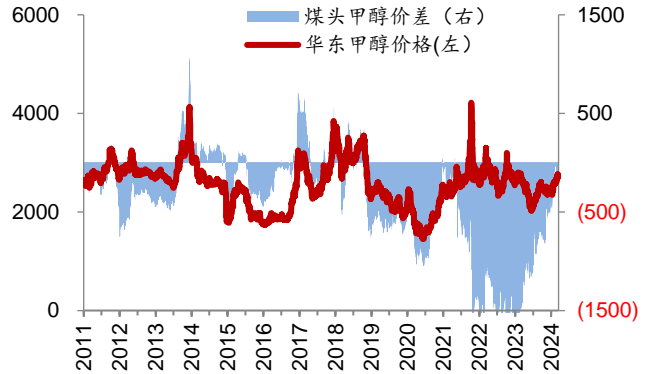
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 47 制冷剂 R134a 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 48 制冷剂 R22 价格及价差 (元/吨)



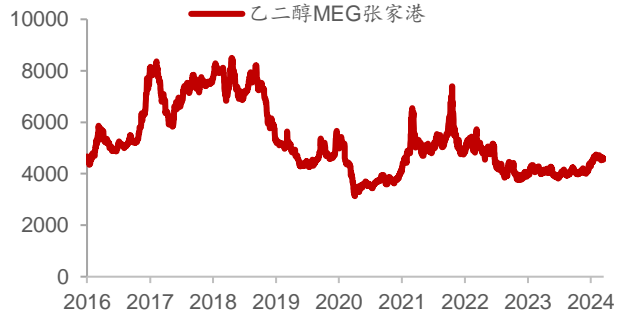
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 49 苯系减水剂价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

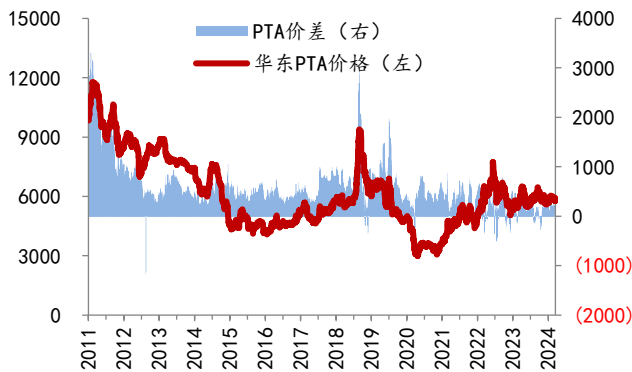
图表 50 乙二醇价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

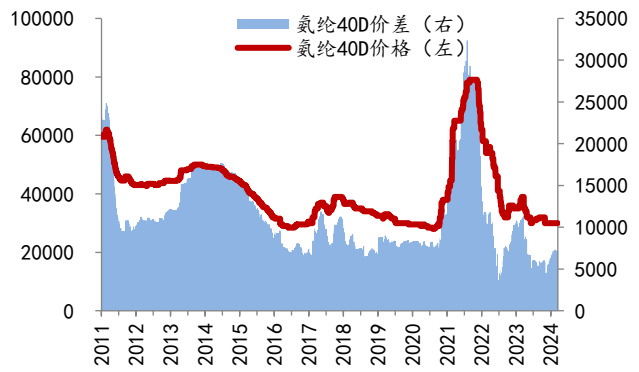
4.5 化纤

图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)



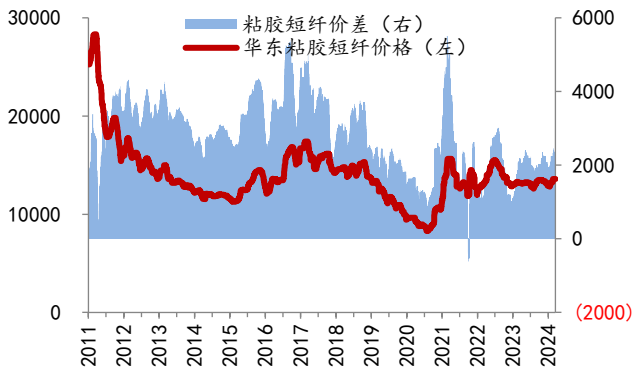
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)



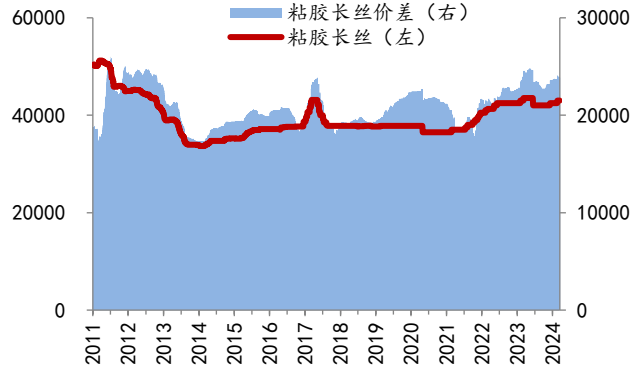
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



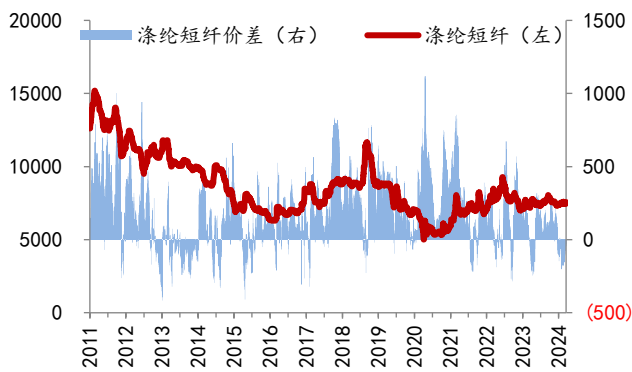
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 54 粘胶长丝价格及价差



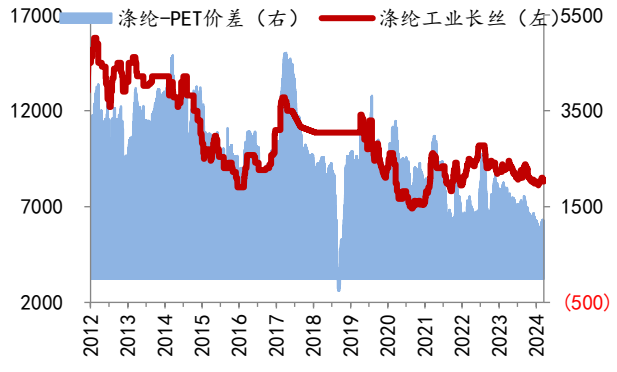
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 55 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

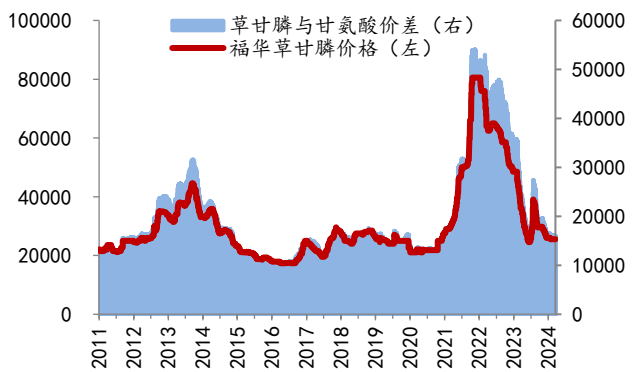
图表 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

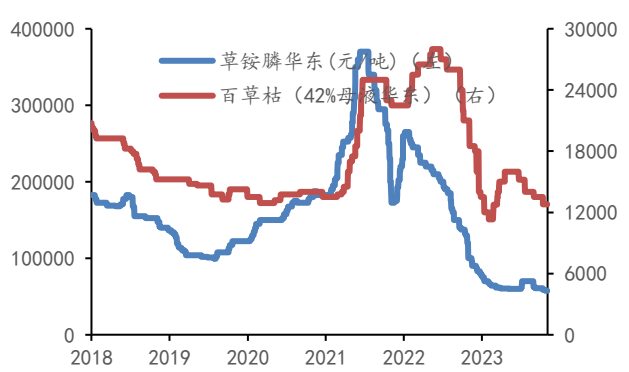
4.6 农药

图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差 (元/吨)



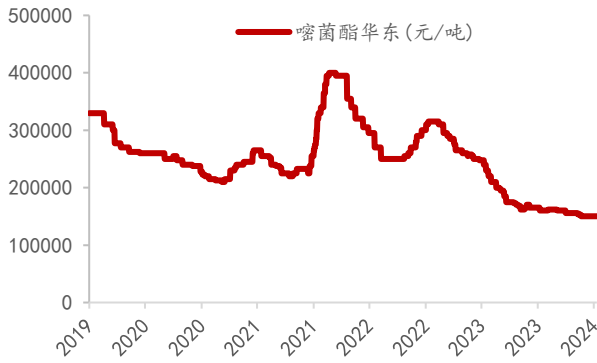
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 58 草铵膦、百草枯价格 (元/吨)



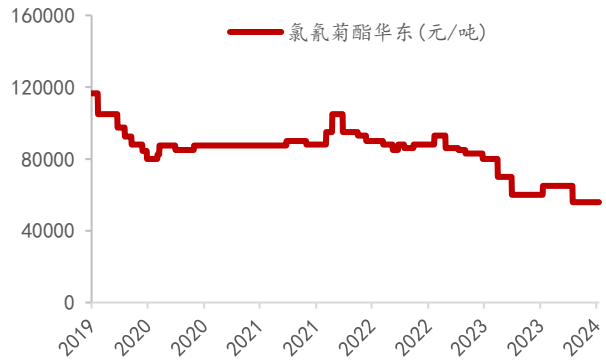
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 59 噻菌酯价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

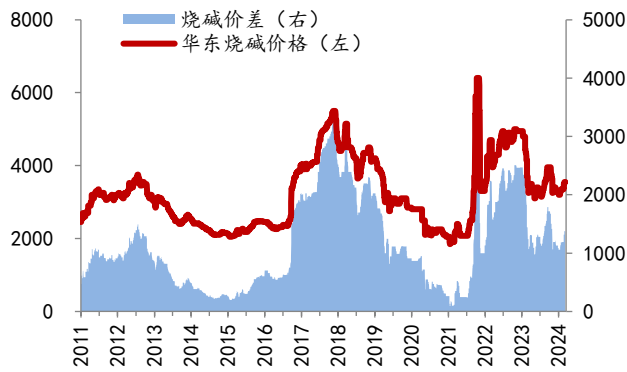
图表 60 氯氟菊酯价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

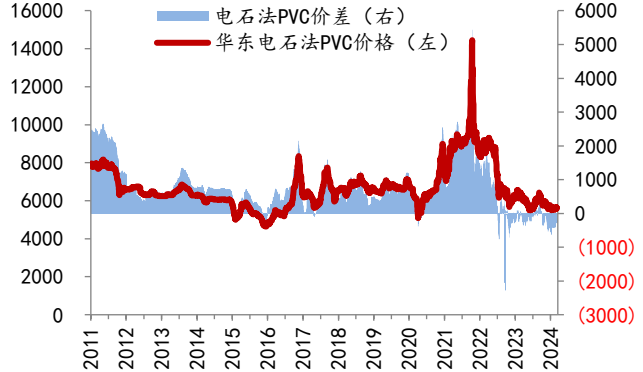
4.7 氯碱

图表 61 烧碱价格及价差 (元/吨)



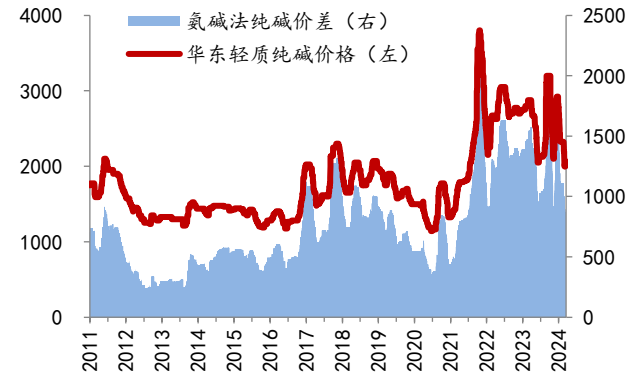
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 62 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)



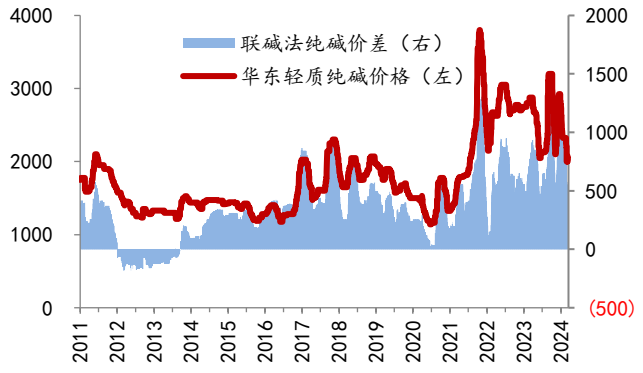
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 63 氨碱法纯碱价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 64 联碱法纯碱价格及价差 (元/吨)



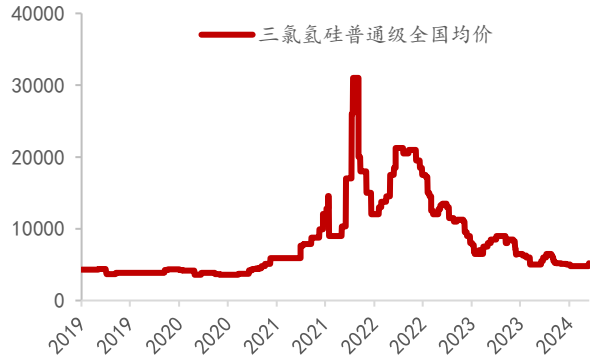
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 65 液氯价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

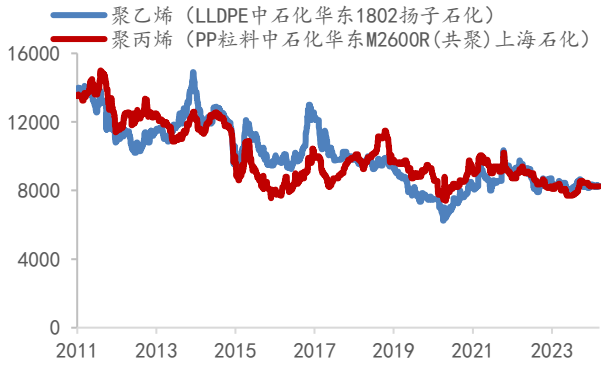
图表 66 三氯氢硅价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

4.8 橡塑

图表 67 聚乙烯、聚丙烯价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 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: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 69 天然橡胶价格 (元/吨)



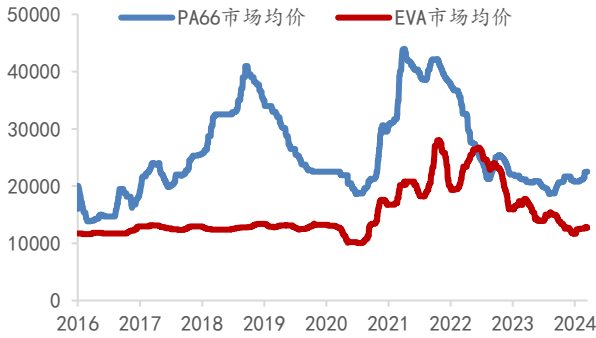
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 70 合成橡胶价格 (元/吨)



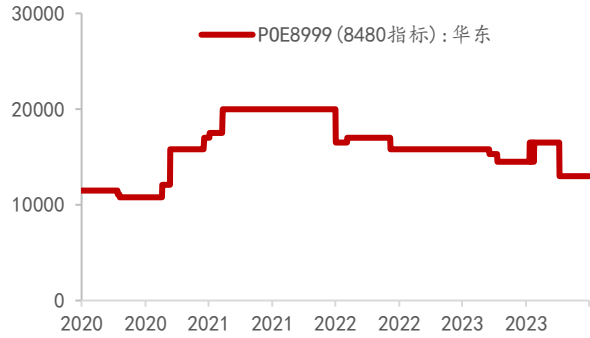
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 71 PA66、EVA 价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

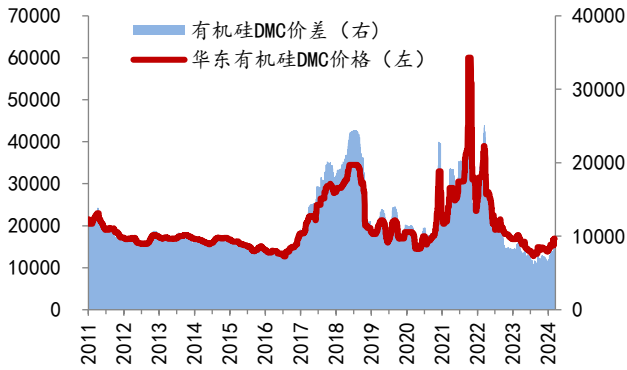
图表 72 POE 价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

4.9 硅化工

图表 73 有机硅 DMC 价格及价差 (元/吨)



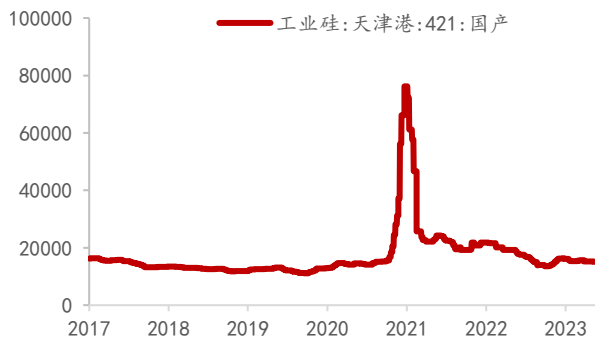
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 74 金属硅价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 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: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

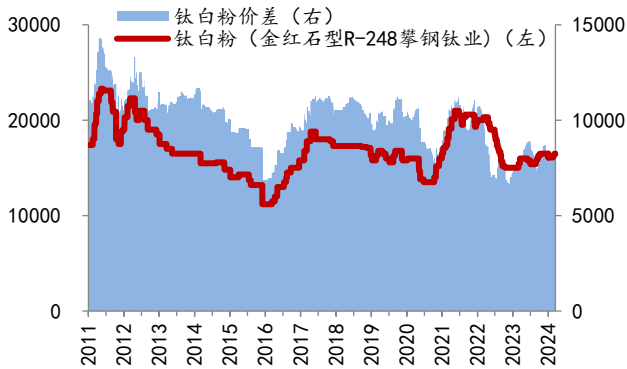
图表 76 107 胶价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

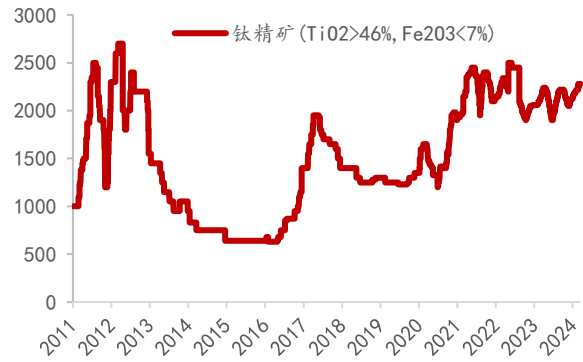
4.10 钛白粉

图表 77 钛白粉价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 78 钛精矿价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 79 浓硫酸价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 80 海绵钛价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 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。