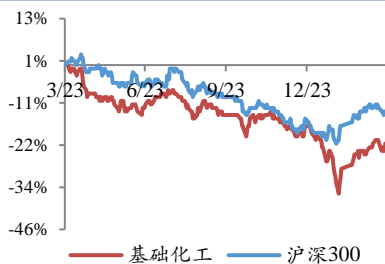


## 卫星化学 2023 年业绩同比高增，天然气、钛白粉价格上涨

行业评级：增持

报告日期：2024-03-31

### 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

联系人：刘旭升

执业证书号：S0010122070055

电话：17610267257

邮箱：liuxs@hazq.com

### 主要观点：

#### ● 行业周观点

本周（2024/3/25-2024/3/29）化工板块整体涨跌幅表现排名第 9 位，涨跌幅为+0.32%，走势处于市场整体走势中上游。上证综指涨跌幅为-0.23%，创业板指涨跌幅为-2.73%，申万化工板块跑赢上证综指 0.54 个百分点，跑赢创业板指 3.04 个百分点。

#### ● 2024 年化工行业景气度将延续分化趋势，推荐关注合成生物学、农药、层析介质、代糖、维生素、轻烃化工、COC 聚合物、MDI 等行业：

**（1）合成生物学奇点时刻到来。**能源结构调整大背景下，化石基材料或在局部面临颠覆性冲击，低耗能的产品或产业有望获得更长成长窗口。对于传统化工企业而言，未来的竞争在于能耗和碳税的成本，优秀的传统化工企业会利用绿色能源代替方案、一体化和规模化优势来降低能耗成本，亦或新增产能转移至更大的海外市场，从而达到双碳的目标。同时，随着生物基材料成本下降以及“非粮”原料的生物基材料的突破，生物基材料有望迎来需求爆发期，需求超预期的高景气赛道，未来有望盈利估值与业绩的双重提升。推荐关注合成生物学领域，重点关注凯赛生物、华恒生物等行业领先企业。

**（2）配额政策落地在即，三代制冷剂有望进入高景气周期。**24 年起三代制冷剂供给进入“定额+持续削减”阶段，同时二代制冷剂加速削减，四代制冷剂因为专利问题价格居高不下难以形成替代，制冷剂供给端持续缩减。同时随着热泵、冷链市场发展以及空调存量市场持续扩张，叠加东南亚国家制冷剂需求扩张等因素，需求端保持稳定增长。未来制冷剂市场供需缺口将会持续扩大，制冷剂价格稳定上涨，拥有较高配额占比的公司将充分受益。建议关注：巨化股份、三美股份、昊华科技、永和股份。

**（3）电子特气是电子工业的“粮食”，是产业链国产化的核心一环。**从全球电子特气市场的角度来看，目前行业呈现出高技术壁垒和高附加值的特征。从国内电子特气市场的角度来看，下游晶圆制造的产业升级迅速与国产高端电子特气市场分散、产能不足的矛盾日益加剧。换言之，产业链的松散和稀缺也带来了较大的国产替代机遇，率先布局高端产能，拥有丰厚技术储备的企业有望占据先机，迎来更大的发展空间。从需求端来看，集成电路/面板/光伏三轮驱动，高端产能需求日益迫切。其中，半导体对特气的拉动主要表现为集成电路高端化带来的量价齐升；平板显示来自于为产业升级与迭代带来的特气品类需求提升；光伏主要表现为装机量快速增长带动量的增长。市场空间方

### 相关报告

1、万华化学 2023 年业绩同比增长，R32、R134a 价格上涨 20230324

2、国务院发布以旧换新行动方案，原油、纯苯价格上涨 20240317

3、荣盛集团两大煤化工项目启动，纯碱价格、价差双增 20240310

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

周价格涨幅前五：NYMEX 天然气 (+3.63%)、硫磺 (+3.16%)、二氯甲烷 (+2.65%)、苯乙烯 (+2.28%)、丙烯酸 (+2.22%)。

周价格跌幅前五：二甲基环硅氧烷 (-7.68%)、纯 MDI (-3.94%)、苯酚 (-3.69%)、氨纶 400 (-3.33%)、硫酸钾 (-3.28%)。

周价差涨幅前五：顺酐法 BDO(+640.48%)、PTA(+24.54%)、双酚 A(+14.85%)、涤纶工业丝(+6.79%)、季戊四醇(5.23%)。

周价差跌幅前五：涤纶短纤 (-143.20%)、电石法 PVC (-46.77%)、己二酸 (-42.48%)、甲醇 (-31.53%)、PET (-25.66%)。

#### ● 化工供给侧跟踪

本周行业内主要化工产品共有 167 家企业产能状况受到影响，较上周统计数量增加 2 家，其中统计新增检修 8 家，重启 6 家。预计 2024 年 4 月上旬共有 3 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

<b>1 本周行业回顾</b> .....	<b>7</b>
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 .....	12
<b>2 行业供给侧跟踪</b> .....	<b>13</b>
<b>3 石油石化重点行业跟踪</b> .....	<b>18</b>
3.1 石油 .....	18
3.2 天然气 .....	19
3.3 油服 .....	20
<b>4 基础化工重点行业追踪</b> .....	<b>21</b>
4.1 磷肥及磷化工 .....	21
4.2 聚氨酯 .....	22
4.3 氟化工 .....	22
4.4 煤化工 .....	23
4.5 化纤 .....	24
4.6 农药 .....	25
4.7 氯碱 .....	26
4.8 橡塑 .....	27
4.9 硅化工 .....	28
4.10 钛白粉 .....	29
<b>5 风险提示</b> .....	<b>30</b>

## 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 .....	12
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 .....	13
图表 11 国际原油价格 (美元/桶) .....	18
图表 12 石脑油价格及价差 (美元/吨) .....	18
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) .....	19
图表 18 美国原油产量 (千桶/天) .....	19
图表 19 NYMEX 天然气(期货)(美元/百万英热) .....	19
图表 20 中国 LNG 出厂价格全国指数 .....	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 二铵 DAP、一铵 MAP 价格 (元/吨) .....	21
图表 31 黄磷价格及价差 (元/吨) .....	21
图表 32 磷酸铁全国 (元/吨) .....	21
图表 33 纯 MDI 价格及价差 (元/吨) .....	22
图表 34 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨) .....	22
图表 35 TDI 价格及价差 (元/吨) .....	22
图表 36 环氧丙烷价格及价差 .....	22
图表 37 硬泡聚醚价格及价差 (元/吨) .....	22
图表 38 己二酸价格及价差 (元/吨) .....	22
图表 39 制冷剂 R32 价格及价差 (元/吨) .....	23
图表 40 制冷剂 R125 价格及价差 (元/吨) .....	23
图表 41 制冷剂 R134A 价格及价差 (元/吨) .....	23
图表 42 制冷剂 R22 价格及价差 (元/吨) .....	23

图表 43 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格 (元/吨)	23
图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)	23
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)	24
图表 48 煤头甲醇价格及价差 (元/吨)	24
图表 49 苯系减水剂价格 (元/吨)	24
图表 50 乙二醇价格 (元/吨)	24
图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)	25
图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)	25
图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)	25
图表 54 粘胶长丝价格及价差	25
图表 55 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)	25
图表 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)	25
图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差 (元/吨)	26
图表 58 草铵膦、百草枯价格 (元/吨)	26
图表 59 噻菌酯价格 (元/吨)	26
图表 60 氟氯菊酯价格 (元/吨)	26
图表 61 烧碱价格及价差 (元/吨)	26
图表 62 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)	26
图表 63 氨碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	27
图表 64 联碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	27
图表 65 液氯价格 (元/吨)	27
图表 66 三氯氢硅价格 (元/吨)	27
图表 67 聚乙烯、聚丙烯价格 (元/吨)	27
图表 68 顺丁橡胶价格及价差 (元/吨)	27
图表 69 天然橡胶价格 (元/吨)	28
图表 70 合成橡胶价格 (元/吨)	28
图表 71 PA66、EVA 价格 (元/吨)	28
图表 72 POE 价格 (元/吨)	28
图表 73 有机硅 DMC 价格及价差 (元/吨)	28
图表 74 金属硅价格 (元/吨)	28
图表 75 工业硅价格 (元/吨)	29
图表 76 107 胶价格 (元/吨)	29
图表 77 钛白粉价格及价差 (元/吨)	29
图表 78 钛精矿价格 (元/吨)	29
图表 79 浓硫酸价格 (元/吨)	29
图表 80 海绵钛价格 (元/吨)	29

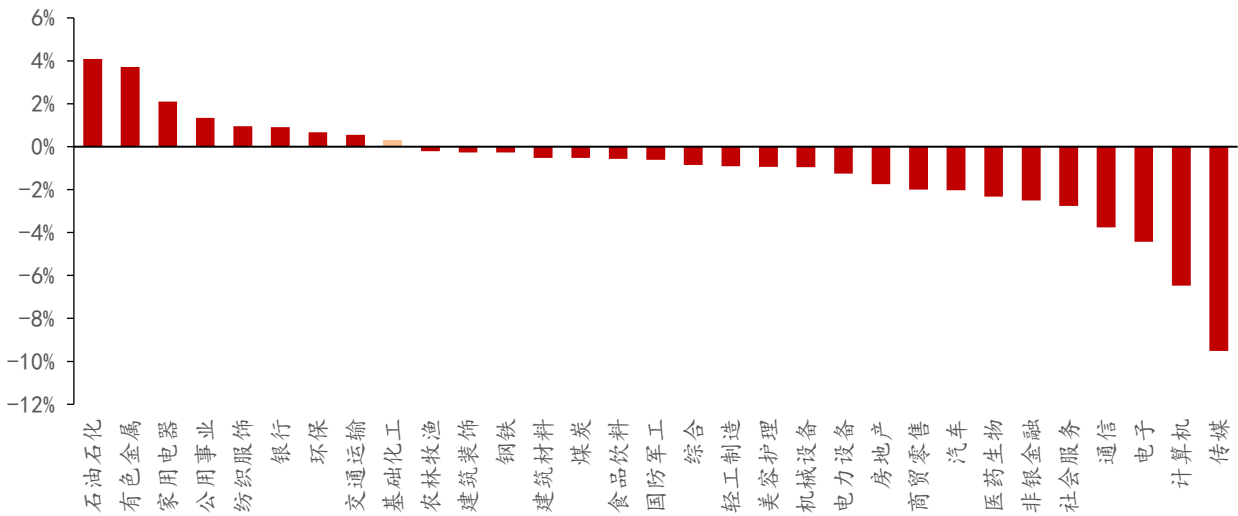


# 1 本周行业回顾

## 1.1 化工板块市场表现

本周(2024/3/25-2024/3/29)化工板块整体涨跌幅表现排名第9位,涨幅为+0.32%。本周涨幅前三名分别为石油石化(+4.08%)、有色金属(+3.72%)、家用电器(+2.10%)。本周跌幅前三名分别为传媒(-9.52%)、计算机(-6.47%)、电子(-4.43%)。

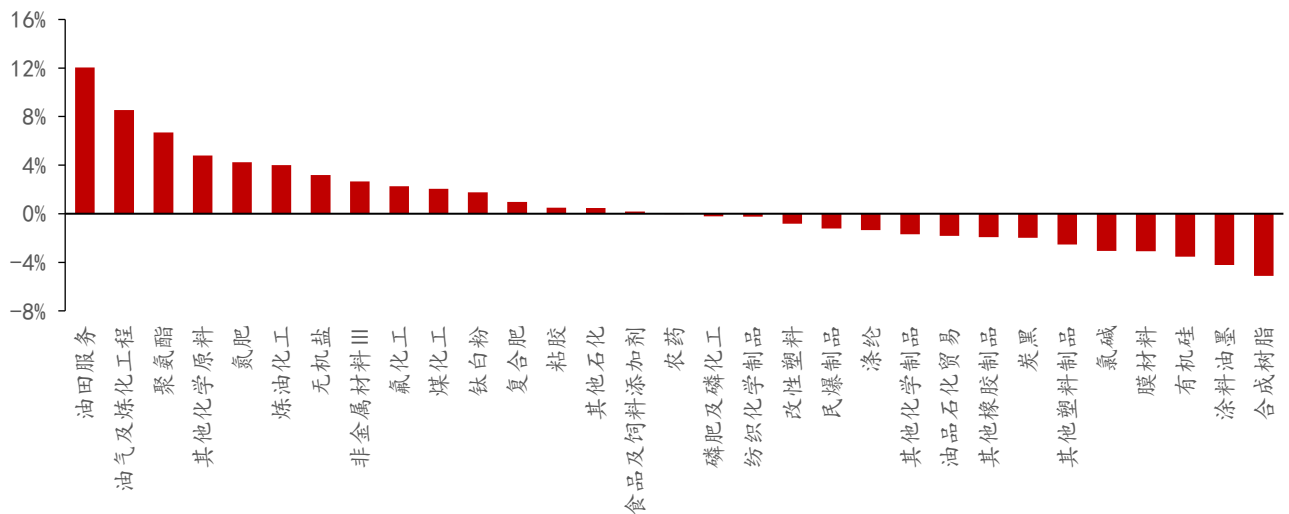
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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 15 个、16 个。涨幅排名前三的是油田服务(+12.05%)、油气及炼化工程(+8.54%)、聚氨酯(+6.70%);跌幅排名前三的是合成树脂(-5.12%)、涂料油墨(-4.22%)、有机硅(-3.54%)。

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(2024/3/25-2024/3/29)化工个股涨幅前三的公司分别为宁科生物(+31.6%)、雅本化学(+23.7%)、丰山集团(+23.1%)。涨幅前十的公司有2家属于农药,两家属于电池化学品,两家属于其他化学制品,其余4家分别属于复合肥、航空装备III、膜材料、改性塑料。

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
宁科生物	27	3.96	-7.97	6.63	31.6%	17.2%	其他化学制品
雅本化学	72	7.46	-90.32	2.96	23.7%	0.0%	农药
丰山集团	22	13.60	78.42	1.44	23.1%	1.7%	农药
翔丰华	36	32.64	27.14	2.08	22.0%	-5.6%	电池化学品
天禾股份	26	7.43	34.07	2.17	19.8%	-0.9%	复合肥
当升科技	199	39.21	8.74	1.57	15.8%	2.6%	电池化学品
中简科技	136	30.98	26.19	3.39	12.7%	3.9%	航空装备III
新纶新材	40	3.45	-2.75	4.74	12.0%	-1.1%	膜材料
银禧科技	26	5.50	88.05	2.00	11.6%	-8.3%	改性塑料
元力股份	58	15.90	24.86	1.90	10.8%	-0.7%	其他化学制品

资料来源: Wind, 华安证券研究所

本周(2024/3/25-2024/3/29)化工个股跌幅前三的公司分别为永悦科技(-21.2%)、宏昌电子(-20.1%)、润禾材料(-13.4%)。跌幅前十的公司分别有2家属于其他化学制品,2家属于电子化学品III,其余6家分别属于合成树脂、有机硅、涂料油墨、涤纶、膜材料、纺织化学品。

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
永悦科技	27	7.43	-49.80	5.72	-21.2%	16.3%	合成树脂
宏昌电子	63	5.59	64.21	1.85	-20.1%	-11.0%	电子化学品III
润禾材料	34	26.28	42.08	4.07	-13.4%	-8.7%	有机硅
乐通股份	27	13.50	-203.49	34.66	-12.3%	-2.3%	涂料油墨
华西股份	69	7.77	45.02	1.34	-12.2%	-4.1%	涤纶
华软科技	52	6.35	-50.94	3.26	-11.7%	-43.8%	其他化学制品
东材科技	78	8.50	20.67	1.81	-11.6%	-31.3%	膜材料
科隆股份	15	5.13	-13.14	2.50	-11.4%	-20.6%	其他化学制品
西陇科学	45	7.63	260.68	1.91	-10.9%	-22.1%	电子化学品III
锦鸡股份	38	8.06	209.72	2.97	-10.2%	-18.3%	纺织化学制品

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	258	44.14	70.16	2.31	1%	-4%	-19%	-20%
国瓷材料	172	17.18	35.86	2.78	-3%	-11%	-33%	-26%
万华化学	2600	82.80	15.46	2.93	7%	6%	3%	8%
光威复材	253	30.40	29.08	4.85	-3%	15%	22%	14%
龙佰集团	452	18.94	18.93	1.94	4%	6%	10%	11%
金禾实业	106	18.66	11.49	1.57	-4%	3%	-8%	-15%
新和成	515	16.67	19.01	2.13	-2%	-5%	-2%	-2%
扬农化工	208	51.26	13.31	2.15	0%	-4%	-21%	-19%
新宙邦	259	34.40	23.29	3.01	-5%	-15%	-23%	-27%
华鲁恒升	555	26.16	15.08	1.97	7%	-3%	-12%	-5%
万润股份	124	13.31	18.96	1.85	-7%	-8%	-18%	-20%
荣盛石化	1115	11.01	-55.66	2.47	2%	9%	2%	6%
桐昆股份	331	13.74	-36.74	0.93	2%	4%	1%	-9%
恒力石化	982	13.95	50.82	1.67	5%	12%	-1%	6%
宝丰能源	1199	16.35	21.22	3.11	4%	8%	11%	11%
卫星化学	623	18.50	13.01	2.45	8%	16%	16%	25%
华峰化学	333	6.72	14.15	1.37	1%	0%	-2%	0%
浙江龙盛	274	8.43	12.59	0.85	1%	0%	-2%	0%
金发科技	185	6.91	14.50	1.11	-1%	-2%	-9%	-14%
鲁西化工	182	9.50	33.34	1.10	-1%	-3%	-4%	-5%
利尔化学	72	8.96	11.88	0.96	-4%	-9%	-29%	-25%
国光股份	67	15.16	38.84	4.12	-2%	1%	40%	29%
新洋丰	133	10.61	12.12	1.44	0%	-1%	-7%	-7%
雅克科技	266	55.82	49.06	3.92	-5%	22%	-9%	0%
飞凯材料	63	11.85	19.33	1.66	-7%	-4%	-33%	-25%
昊华科技	301	33.05	27.50	3.62	4%	1%	11%	8%
中简科技	136	30.98	26.19	3.39	13%	30%	4%	4%
中航高科	272	19.56	26.42	4.37	-8%	4%	-10%	-12%
恒逸石化	240	6.54	-10.95	1.00	1%	-4%	-5%	-3%
东方盛虹	666	10.08	45.97	1.81	0%	-4%	0%	5%
巨化股份	639	23.66	44.71	4.12	6%	14%	49%	43%
合盛硅业	582	49.25	20.95	1.82	-4%	1%	-1%	-3%
三友化工	101	4.90	26.20	0.76	-1%	-4%	-12%	-11%
泰和新材	100	11.54	24.34	1.42	-1%	-3%	-26%	-23%
中核钛白	159	4.12	44.24	1.29	-3%	0%	-11%	-8%
安迪苏	231	8.63	443.68	1.54	2%	3%	10%	8%
联化科技	55	6.00	19.86	0.81	-5%	-1%	-21%	-16%
道恩股份	49	10.95	38.82	1.65	0%	9%	-17%	-15%
坤彩科技	205	43.81	282.30	11.02	-5%	-7%	-21%	-26%
金丹科技	30	16.46	24.96	1.86	-3%	12%	-23%	-21%

利安隆	52	22.82	14.03	1.30	-4%	-3%	-24%	-23%
鼎龙股份	202	21.32	74.26	4.54	-4%	7%	-13%	-12%
安集科技	135	136.65	35.00	6.69	-3%	-3%	-21%	-14%
八亿时空	25	18.91	23.58	1.24	-6%	5%	-33%	-30%
濮阳惠成	39	13.02	12.81	1.60	-5%	-3%	-24%	-25%
当升科技	199	39.21	8.74	1.57	16%	16%	-4%	3%
杉杉股份	265	11.73	15.72	1.14	-3%	5%	-12%	-14%
天赐材料	428	22.23	22.62	3.25	7%	14%	-8%	-11%
容百科技	138	28.56	23.32	1.56	2%	-5%	-27%	-28%
金石资源	184	30.43	52.75	11.27	0%	11%	10%	12%
蓝晓科技	226	44.71	30.43	7.37	-3%	-8%	-11%	-16%
胜华新材	70	34.67	71.10	1.78	-3%	-4%	-29%	-24%
多氟多	169	14.18	33.20	1.82	-1%	8%	-5%	-7%
保龄宝	23	6.15	42.25	1.15	-1%	8%	-25%	-23%
巴斯夫	513	14.29	51.08	0.33	0%	12%	23%	6%
科思创	96	50.68	-48.31	1.45	0%	3%	5%	-4%
陶氏(DOW)	407	57.93	69.17	2.16	0%	5%	13%	7%
埃克森美孚	4612	115.50	12.73	2.24	2%	11%	14%	15%
台塑	4386	68.90	59.77	1.26	3%	-4%	-15%	-13%

注：截止日期为 2024/3/29

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
国家能源集团	国家能源集团发布消息，3月26日，在2024中国国际氢能及燃料电池产业展览会(简称2024中国氢能展)上，世界级绿氢生态创新区“氢洲”项目(以下简称“氢洲”项目)正式发布，国家能源集团将携手内蒙古鄂尔多斯市打造世界领先的绿色氢能项目标杆与国家西氢东送核心节点。“氢洲”项目将打造全球领先的可再生能源制氢大基地，以规模化引领氢能产业发展，最终实现绿氢产能每天超700吨；落地我国首个绿色氢能关键装备检测实证基地，实现3+项国家重点研发计划落地；打造全球首个以氢能为内核的科技创新示范基地；建设绿色氢能国际示范合作平台。国家能源集团还透露，作为标杆示范引领，“氢洲”项目致力打造成成本标杆、储运标杆、规模标杆、场景标杆，并计划在青海、甘肃、新疆等同类型地区复制推广，后续依托“一带一路”国际合作在全球范围内落地。
中国石化	3月26日，从中国石化新闻办获悉，中国石化与道达尔能源公司在北京签署合作框架协议(HoA)，将在中国石化的一个炼厂利用废弃油脂共同生产可持续航空燃料(SAF)，年生产能力达23万吨，新生产线将由中国石化和道达尔能源公司共同运营。
国家能源局	据国家能源局3月22日消息，国家能源局印发《2024年能源工作指导意见》(以下简称《意见》)。《意见》明确，2024年全国能源生产总量要达到49.8亿吨标准煤左右。煤炭稳产增产，原油产量稳定在2亿吨以上，天然气保持快速上产态势。发电装机达到31.7亿千瓦左右，发电量达到9.96万亿千瓦时左右，“西电东送”输电能力持续提升。 《意见》提出，深入研究实施油气中长期增储上产发展战略。加大油气勘探开发力度，推进老油田稳产，加快新区建产，强化“两深一非一稳”重点领域油气产能建设。加快储气设施建设，推进地下储气库、沿海液化天然气接收站储罐工程。加强油气管道保护。

	<p>《意见》提出，有序推动炼油项目改造升级。加强对能效在基准水平以下炼油企业的用能管理，开展炼油行业节能降碳典型案例汇编，引导企业应用先进技术提升能效。</p> <p>《意见》提出，持续推进煤炭开发节能降碳，加快煤层气产业化发展，大力建设瓦斯抽采利用规模化矿区和示范项目。推进煤炭、油气行业与新能源融合发展，降低单位产品生产能耗和二氧化碳排放量。支持煤制油气项目与新能源耦合发展和碳捕集、利用与封存规模化示范应用。</p> <p>《意见》提出，组织实施科技创新 2030—“智能电网”重大项目和“可再生能源技术”“煤炭清洁高效利用”“氢能技术”等能源领域国家重点研发计划项目。深入论证煤炭、油气等领域重大科技项目。</p>
内蒙古卓正煤化有限公司	<p>3月25-26日，内蒙古卓正煤化工有限公司（以下简称“内蒙古卓正”）50万吨/年醋酸装置工艺包开工会于上海召开；该项目采用上海浦景化工技术股份有限公司（以下简称“浦景化工”）醋酸工艺技术，中国天辰工程有限公司（以下简称“中国天辰”）工程设计。此次会议，三方就项目进展、设计节点以及人员安排等进行了深入的交流与讨论。浦景化工将凭借多年来在化工领域丰富的技术创新及工程化经验，全力配合业主推进项目整体进程。项目分两期四阶段建设，预计2027年形成110万—150万吨、2030年形成总260万—320万吨新材料产品规模；建成后必将为鄂尔多斯国家现代煤化工产业示范基地核心区建设提供强大助力和支撑。</p>
中国化工报	<p>近日，吉林、辽宁、江西3省份公布化工园区认定名单，共有6家园区通过认定。此次吉林省公布的第三批化工园区认定结果名单只有1家，即长春五棵树生物化工园区。截至目前，吉林共有12家化工园区分三批通过正式认定。辽宁省公布的认定化工园区是调兵山市化工园区，面积为202.45公顷。截至目前，辽宁共认定化工园区两批31家。江西省有4家化工园区通过了认定，分别为江西会昌氟盐化工产业基地、宜春丰城高新技术产业开发区化工集中区、江西瑞昌经济开发区码头工业城、江西龙南经济技术开发区化工集中区，总面积分别为175.07公顷、425.59公顷、709.92公顷、662.84公顷。</p>

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
卫星化学	3月25日	年度报告：3月25日晚，卫星化学公布2023年年报，全年实现收入414.87亿元，同比+12%；实现归母净利润47.89亿元，同比+54.71%，实现扣非归母46.72亿元，同比+51.80%。2023Q4实现归母净利润13.78亿元，环比-12.97%；实现扣非归母12.98亿元，环比-9.66%。
中沙石化	3月28日	投资项目：福建中沙石化环氧乙烷/乙二醇装置EPC总承包项目开工会在上海工程公司本部召开。福建古雷150万吨/年乙烯及下游深加工联合体项目是福建省一次性投资最大的中外合资项目，也是中沙产能与投资合作的重点项目、国家重大外资第三批专班项目，更是推动高质量共建“一带一路”倡议与沙特“2030愿景”对接的重要实践成果。中沙石化环氧乙烷/乙二醇装置EPC总承包项目是该联合体项目中的重要单元，该装置引进美国科学设计公司的最新专利技术，采用乙烯氧化法生成环氧乙烷，并进一步水合生成乙二醇，具有工艺先进、安全性高、装置规模大、经济效益好等优势。
恒丰石化	3月25日	项目进展：公司于2024年3月25日宣布，在新疆哈密新布局芳纶新材料一体化项目，已获得备案证。此外其在吐鲁番的芳纶项目也已经复工复产。哈密项目规划用地207亩，购置间位芳纶纤维生产线2条，对位芳纶纤维生产线2条，间苯二胺生产线1条。实现年产间位芳纶纤维5000吨、对位芳纶纤维3000吨、间苯二胺15000吨。
中石化南化公司	3月28日	项目开工：公司于2024年3月28日宣布，中石化南化（漳州）新材料有限公司苯胺-橡胶助剂产业链项目在福建古雷开发区精细化工园正式开工。该项目是福建省和中国石化重点项目，建设内容包括30万吨/年苯胺、8.6万吨/年橡胶助剂装置，及4.5万吨

		/年 MIBK (甲基异丁基酮) 项目和配套公辅设施。项目建成后将发挥中国石化古雷炼化一体化优势, 为中国石化打造苯系列精细化工产业链夯实基础。
五恒化学	3月27日	项目落地: 公司一化工项目签约落地在平顶山尼龙城。五恒化学拟投资 3.15 亿元, 在尼龙新材料开发区建设硫化工新材料项目, 以河南神马氢化学有限责任公司生产装置产生的酸性尾气中的硫化氢为原料, 建设 5000 吨/年 DMSO(二甲基亚砜)联产 300 吨/年 BMTP, 15000 吨/年十二硫醇生产装置及公辅工程。该项目计划 2024 年 5 月开始建设, 2025 年 8 月建成投产。据了解, 按照氢化学公司现有的工艺, 硫化氢制成的硫酸附加值低, 上马的新项目制成高附加值精细化工产品, 价值翻几十倍。不但如此, 该产品就近销售, 直接销往叶县先进制造业开发区, 供给河南平煤神马聚碳材料有限责任公司 PC 项目, 形成新质生产力。
京阳科技	3月22日	上市终止: 3月22日晚间, 上交所官网显示, 山东京阳科技股份有限公司(以下简称“京阳科技”) 主板 IPO 处于终止状态。 上交所表示, 由于京阳科技及其保荐人撤回发行上市申请, 根据《上海证券交易所股票发行上市审核规则》第六十三条的相关规定, 终止其发行上市审核。

资料来源: Wind, 华安证券研究所

### 1.4 行业产品涨跌情况

本周(2024/3/25-2024/3/29)重点化工产品上涨 24 个, 下跌 29 个, 持平 46 个。

周价格涨幅前五: NYMEX 天然气(+3.63%)、硫磺(+3.16%)、二氯甲烷(+2.65%)、苯乙烯(+2.28%)、丙烯酸(+2.22%)。

周价格跌幅前五: 二甲基环硅氧烷(-7.68%)、纯 MDI(-3.94%)、苯酚(-3.69%)、氨纶 400(-3.33%)、硫酸钾(-3.28%)。

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)	3.63%	12.88%	二甲基环硅氧烷(DMC, 华东)	-7.88%	5.29%
硫磺(固态, 高桥石化出厂价)	3.16%	8.21%	纯MDI(华东)	-3.94%	25.51%
二氯甲烷(浙江巨化)	2.65%	9.90%	苯酚(华东)	-3.69%	23.32%
苯乙烯(华东)	2.28%	52.01%	氨纶40D(浙江华峰)	-3.33%	16.11%
丙烯酸(精酸华东)	2.22%	14.37%	硫酸钾(51%粉国投罗钾)	-3.28%	21.43%
钛白粉(金红石型R-248攀钢)	1.82%	46.28%	顺酐(江苏)	-2.94%	15.14%
PTA(华东)	1.73%	33.07%	烧碱(片碱华东)99%	-2.82%	35.16%
纯苯(华东)	1.59%	73.94%	甲醇(华东)	-2.63%	34.03%
甘氨酸(山东)	1.38%	14.23%	TDI(华东)	-2.50%	13.95%
二甲苯(华东)	1.35%	62.28%	己内酰胺(华东CPL)	-2.35%	22.30%

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(+640.48%)、PTA(+24.54%)、双酚 A(+14.85%)、涤纶工业丝(+6.79%)、季戊四醇(5.23%)。

周价差跌幅前五: 涤纶短纤(-143.20%)、电石法 PVC(-46.77%)、己二酸(-42.48%)、甲醇(-31.53%)、PET(-25.66%)。

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	640.48%	27.93%	涤纶短纤	-143.20%	11.12%
PTA	24.54%	23.10%	电石法PVC	-46.77%	26.03%
双酚A	14.85%	13.90%	己二酸	-42.48%	7.85%
涤纶工业丝	6.79%	29.50%	甲醇	-31.53%	52.78%
季戊四醇	5.23%	38.68%	PET	-25.66%	19.02%
醋酸	3.53%	11.37%	热法磷酸	-25.42%	40.41%
环氧丙烷	3.12%	23.71%	醋酸乙烯	-19.66%	25.73%
DMF	2.92%	4.18%	有机硅DMC	-11.42%	7.05%
硬泡聚醚	1.32%	36.04%	氨纶40D	-10.07%	8.25%
钛白粉	0.64%	27.07%	纯MDI	-8.60%	13.90%

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 8 家企业检修 6 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 85 家企业产能状况受到影响，其中统计新增检修 8 家，重启 6 家。新增检修的 8 家企业分别是：

生产纯苯共 1 家（上海石化）、生产丙烯共 3 家（宁波金发一期、宁波富德、京博石化）、生产醋酐共 1 家（山东鲁西）、生产涤纶长丝共 1 家（恒力化纤）、生产合成氨共 2 家（陕焦、日月）。

**停车检修企业数量上升。**本周停车检修企业共有 167 家。

**预计 2024 年 4 月上旬共有 3 家企业重启生产。**具体情况为：生产纯苯共 1 家（珠海长炼）、生产丁二烯共 1 家（扬子石化）、生产合成氨共 1 家（玫源达州）。

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 2 月 22 日	洛阳宏兴	河南	5	2024 年 2 月 2 日	2024 年 3 月中下旬	停车检修
		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	停车检修
		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	停车检修
		2024 年 2 月 29 日	浙江石化	浙江	68	2024 年 3 月底	2024 年 5 月 20 日	停车检修
		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	停车检修
		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	停车检修
		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	停车检修
		2024 年 3 月 18 日	海国龙油石化	黑龙江	3	2022 年 4 月 1 日	2024 年	长期停车
		2024 年 3 月 18 日	金陵石化	江苏	28	2023 年 4 月 6 日	-	长期停车
		2024 年 3 月 18 日	珠海长炼	广东	5	2023 年 1 月 23 日	4 月初	停车检修
		2024 年 3 月 18 日	宁波中金	浙江	48	2024 年 4 月 1 日	-	停车检修
		2024 年 3 月 18 日	恒力石化	大连	148	2024 年 4 月 2 日	2024 年 6 月 17 日	停车检修



丁二烯	2024年3月18日	威联石化	山东	60	2024年4月下旬	2024年6月上旬	停车检修
	2024年3月19日	镇海炼化	浙江	25	2024年4月10日	2024年4月30日	停车检修
	2024年3月20日	大连西太	大连	7	5月下旬	7月中旬	停车检修
	2024年3月28日	上海石化	上海	10	2024年3月22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
	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29日	东辰化工	山东	6	2024年2月23日	2024年4月23日	停车检修
	2024年3月7日	东营神驰	山东	20	2024年3月5日	-	停车检修
	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	停车检修
	2024年3月15日	金能科技	山东	90	2024年3月12日	-	停车检修
	2024年3月18日	远东科技	华中	15	2023年5月12日	-	停车检修
	2024年3月19日	宁波台塑	华东	60	2024年3月17日	-	停车检修
	2024年3月19日	东华能源宁波二期	华东	66	2024年3月19日	-	停车检修
	2024年3月28日	宁波金发一期	华东	60	2024年3月22日	-	停车检修
	2024年3月28日	宁波富德	华东	40	2024年3月25日	2024年4月3日	停车检修
	2024年3月28日	京博石化	山东	13	2024年3月24日	持续两个月	停车检修
	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	3月底重启	停车检修
	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	停车检修
	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	停车检修
	2024年3月15日	盛虹炼化	华东	20	2024年3月13日	2024年3月底	停车检修
	2024年3月18日	上海石化	华东	12	2023年9月11日	-	停车检修
	2024年3月18日	威特化工	山东	6	2024年1月10日	3月底重启	停车检修
	2024年3月18日	燕山石化1#	华北	7.5	2024年7月中旬	2024年7月底	停车检修
	2024年3月18日	燕山石化2#	华北	6	2024年5月中旬	2024年6月上旬	停车检修
	2024年3月18日	古雷石化	华东	12	2024年7月1日	2024年7月15日	停车检修
	2024年3月18日	武汉石化	华东	13	2024年10月10日	2024年12月8日	停车检修
	2024年3月18日	中韩(武汉)石化	华东	6	2024年5月8日	2024年6月7日	停车检修
	2024年3月18日	吉林石化	东北	17	2024年8月26日	2024年10月14日	停车检修
	2024年3月18日	独山子石化	西北	20.5	2024年5月15日	2024年7月8日	停车检修
	2024年3月18日	北方华锦	东北	12	2024年7月1日	8月底	停车检修
2024年3月18日	浙石化	华东	50	2024年3月底	2024年6月底	停车检修	
2024年3月18日	连云港	华东	7	2024年3月底或4月初	2024年5月下旬	停车检修	
2024年3月18日	扬子石化	华东	22	2024年3月1日	2024年4月1日	停车检修	



煤化	PX	2024年3月18日	上海石化	华东	6	2024年3月中旬	2024年4月下旬	停车检修
		2024年3月18日	恒力石化	东北	14	2024年4月1日	-	停车检修
	PX	2022年2月22日	齐鲁石化	山东	9.5	2022年2月21日	-	长期停车
		2022年9月22日	辽阳石化	辽宁	25	2022年9月22日	-	长期停车
		2022年12月15日	上海石化	上海	25	-	-	长期停车
		2023年5月18日	洛阳石化	河南	21.5	2023年5月16日	-	长期停车
		2024年3月18日	中化弘润	山东	80	2023年8月1日	0	停车检修
		PTA	2022年12月19日	扬子石化	江苏	100	-	-
	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	-	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
	2024年3月18日		逸盛石化	浙江	200	2024年1月26日	-	停车检修
	2024年3月18日	珠海英力士	广东	125	2024年3月13日	-	停车检修	
	2024年3月18日	中泰石化	新疆	120	2024年3月12日	-	停车检修	
	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	
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	-	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	

化纤		2024年3月15日	安徽昊源	安徽	30	2024年3月15日	-	停车检修
		2024年3月18日	抚顺石化	辽宁	4	2023年6月初	-	停车检修
		2024年3月18日	燕山石化	北京	8	2022年1月21日	-	长期停车
		2024年3月18日	天津石化	天津	4.2	2020年10月1日	-	长期停车
		2024年3月18日	中科炼化	广东	40	2024年3月18日	2024年5月18日	停车检修
		2024年3月21日	安徽中盐红四方	安徽	30	2024年3月8日	2024年3月31日	停车检修
		2024年3月21日	建元焦化	内蒙	26	2024年2月初	-	停车检修
		2024年3月21日	哈密广汇	新疆	40	2023年10月上旬	2024年3月底	停车检修
		2024年3月21日	山西美锦华盛	山西	30	2024年2月中下旬	-	停车检修
	醋酸	2021年4月2日	河南义马	河南	20	2019年7月19日	-	长期停车
		2024年2月1日	企业4	江苏	140	2024年1月27日	-	停车检修
		2024年3月18日	利安德巴塞尔		54.4	2024年3月4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3月28日	山东鲁南	山东	11	2024年3月21日	-	停车检修
	己二酸	2023年3月30日	郓城旭阳(洪业)	山东	14	-	-	长期停车
		2023年9月21日	重庆华峰1-6期	重庆	142	-	-	长期停车
		2023年9月7日	山东海力	山东	22.5	-	-	长期停车
	DMF	2022年10月13日	河南骏化	河南	3	2022年9月30日	-	长期停车
		2023年3月9日	金禾实业	安徽	3	2023年3月3日	-	长期停车
		2024年2月22日	九江心连心	江西	20	2024年2月2日	-	停车检修
		2024年3月15日	山东鲁西	山东	35	2024年3月10日	-	停车检修
		2024年3月18日	广安玖源	四川	10	2023年10月30日	-	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
		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3月18日		浙江天圣	浙江	40	2024年1月25日	2024年6月1日	停车检修	
2024年3月18日		华西村	江苏	10	2024年2月5日	-	停车检修	
2024年3月18日		金寨新纶	安徽	2	-	-	长期停车	
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	

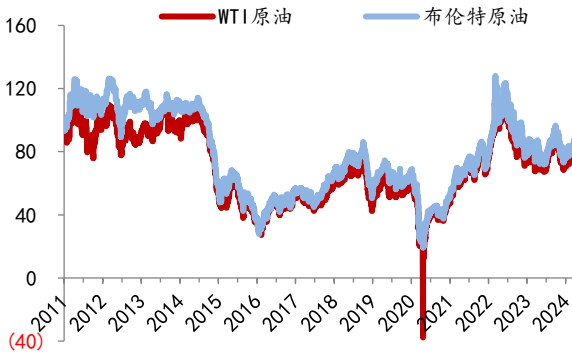
		2023年12月7日	福建经纬	福建	200	2023年12月6日	-	停车检修	
		2023年8月10日	新视界	江苏	5	-	-	长期停车	
		2024年3月28日	恒力化纤	江苏	20	2024年3月20日	-	停车检修	
农药和 化肥	合成氨	2023年2月2日	大洋生物	辽宁	7	2023年1月28日	-	长期停车	
		2023年8月31日	山东滨化	山东	15	2023年8月28日	2024年3月1日	停车检修	
		2023年11月30日	三聚家景	内蒙古	10	2023年11月21日	-	停车检修	
		2023年12月21日	大庆油田	黑龙江	8	2023年12月18日	2024年3月1日	停车检修	
		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	安顺化工	贵州	15	2024年1月22日	-	停车检修	
		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	停车检修	
		2024年3月7日	万华	福建	45	2024年3月2日	2024年3月30日	停车检修	
		2024年3月15日	鲁西	山东	80	2024年3月10日	-	停车检修	
		2024年3月15日	包钢庆华	内蒙	7	2024年3月10日	-	停车检修	
		2024年3月15日	三聚家景	内蒙	10	2024年3月11日	-	停车检修	
		2024年3月15日	长山	吉林	18	2024年3月14日	-	停车检修	
		2024年3月15日	昊源	安徽	180	2024年3月14日	-	停车检修	
		2024年3月15日	和宁	宁夏	40	2024年3月15日	-	停车检修	
		2024年3月18日	黑猫	陕西	8	2024年4月4日	-	停车检修	
		2024年3月18日	金象	山西	30	2024年12月15日	2024年3月31日	停车检修	
		2024年3月18日	大连恒力	辽宁	35	2024年3月6日	3月下旬	停车检修	
		2024年3月18日	华鲁	山东	180	2024年3月18日	-	停车检修	
		2024年3月21日	潞安	山西	18	2024年3月18日	-	停车检修	
	2024年3月28日	陕焦	陕西	7	2024年3月21日	-	停车检修		
	2024年3月28日	日月	山东	25	2024/3/25	2024年4月5日	停车检修		
		磷酸一 铵	2022年5月19日	湖北中原磷化	湖北	30	-	-	长期停车
			2022年5月26日	灵宝晨光和泽	河南	20	-	-	长期停车
			2022年8月11日	湖北中孚	湖北	18	-	-	长期停车
			2023年5月25日	湖北大峪口	湖北	15	-	-	长期停车
			2023年11月2日	湖北科海	湖北	15	2023年10月初	-	停车检修
			2023年12月7日	湖北丰利	湖北	20	2023年12月上旬	-	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3月7日	宜昌西部	湖北	25	2024年2月1日	-	停车检修
	2024年3月18日		陕西陕化	陕西	20	2023年12月下旬	近期	停车检修	
	2024年3月18日		中化重庆涪陵	重庆	10	2024年3月中旬	2024年3月下旬	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

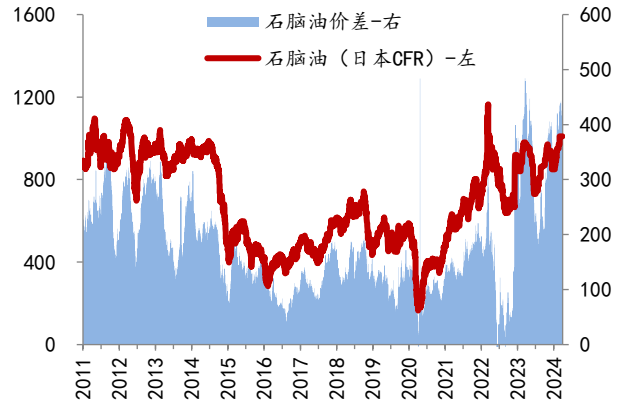
#### 3.1 石油

图表 11 国际原油价格 (美元/桶)



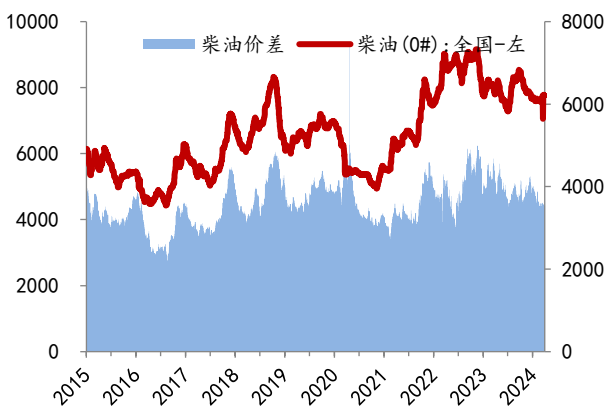
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 12 石脑油价格及价差 (美元/吨)



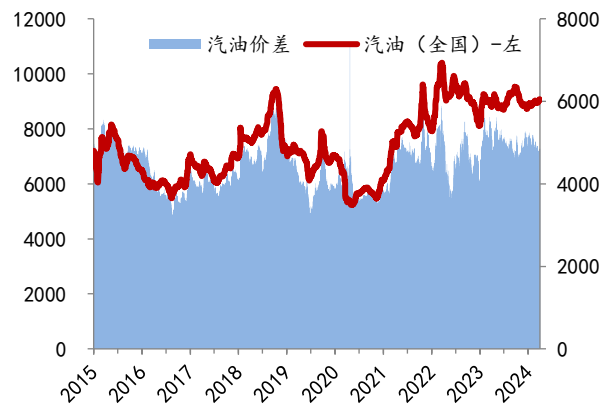
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 13 柴油价格及价差 (元/吨)



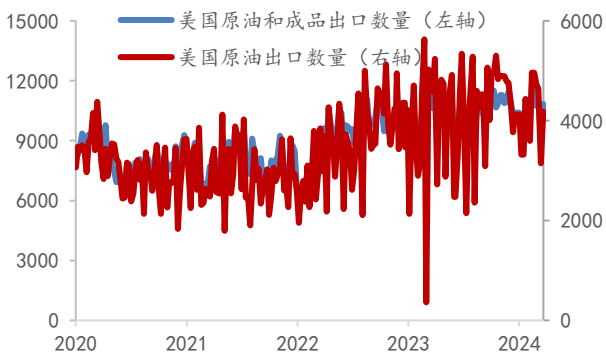
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 14 汽油价格及价差 (元/吨)



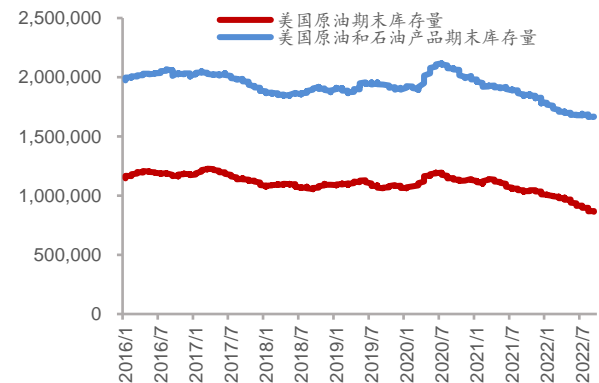
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 15 美国原油和成品出口数量 (千桶/天)



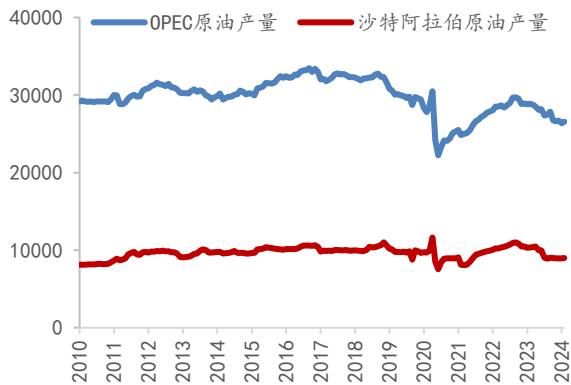
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

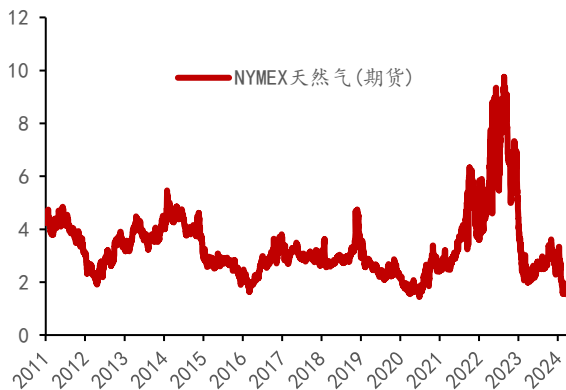
图表 18 美国原油产量 (千桶/天)



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)



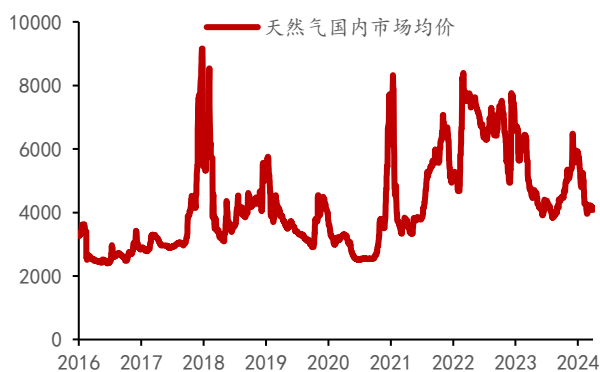
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 20 中国 LNG 出厂价格全国指数



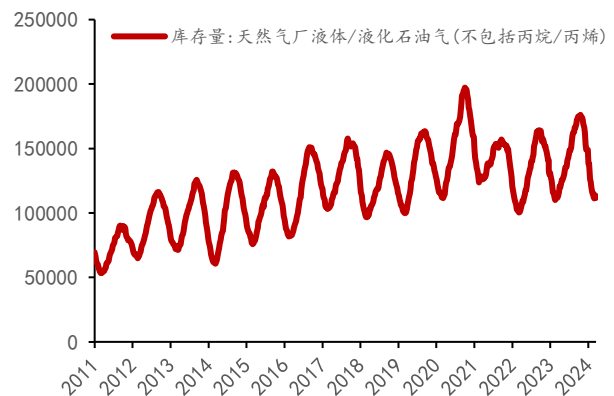
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

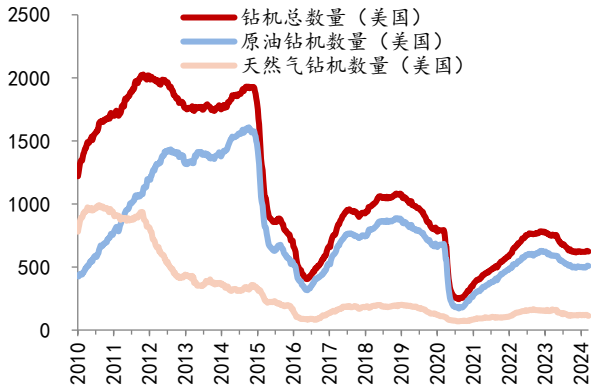
图表 22 美国液化石油气库存量 (千桶)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

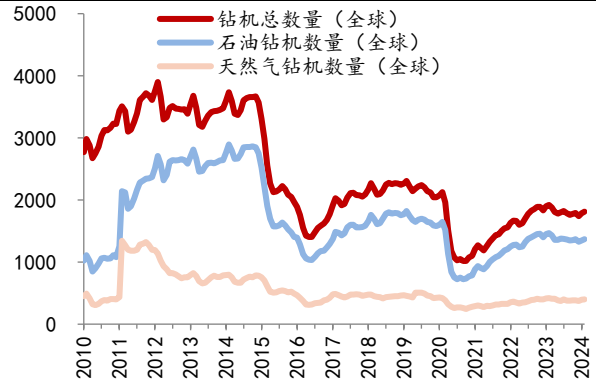
### 3.3 油服

图表 23 美国钻机数量 (部)



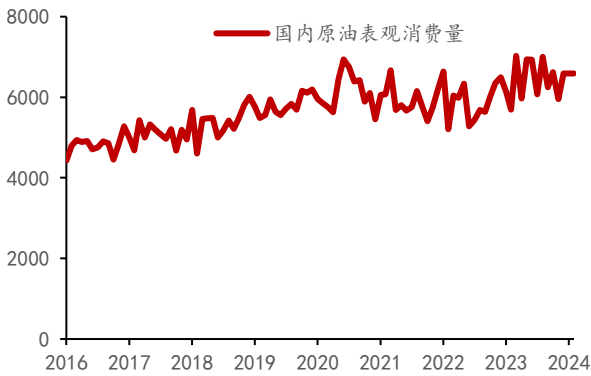
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 24 全球钻机数量 (部)



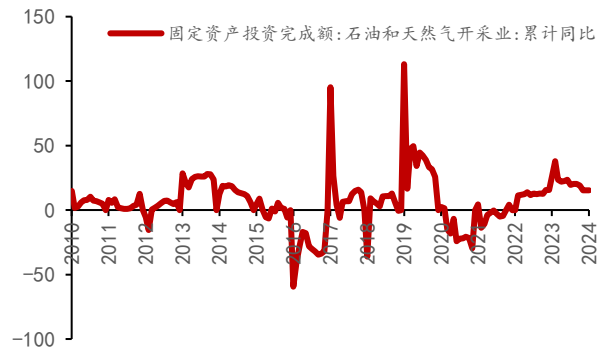
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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 (%)



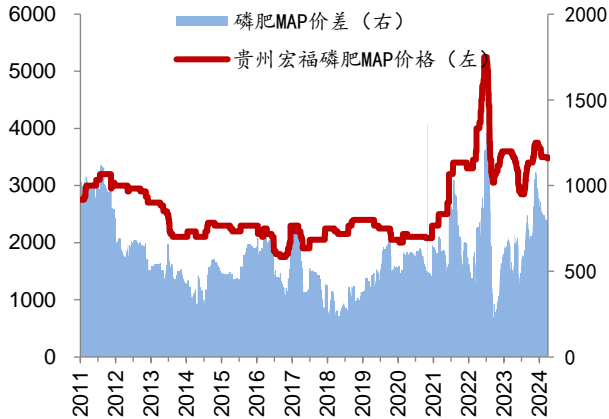
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所



## 4 基础化工重点行业追踪

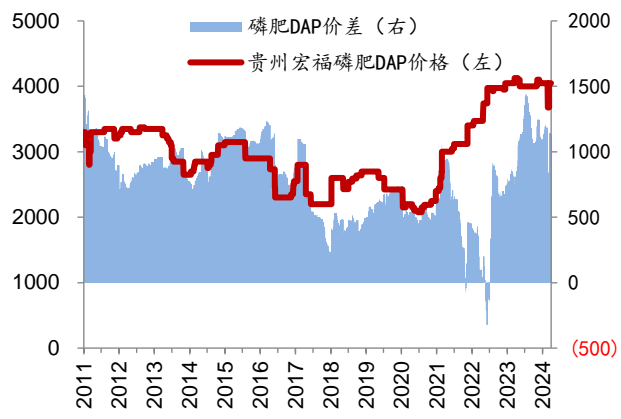
### 4.1 磷肥及磷化工

图表 27 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)



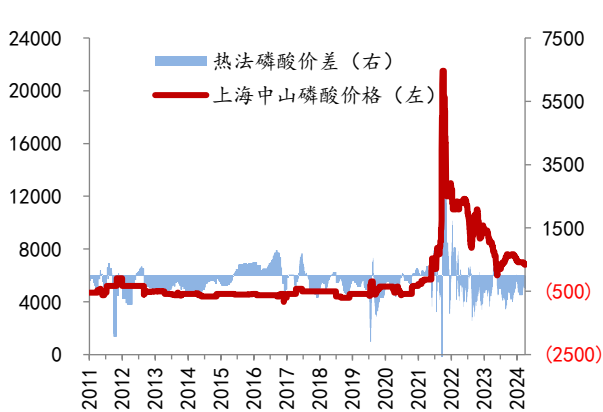
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 28 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)



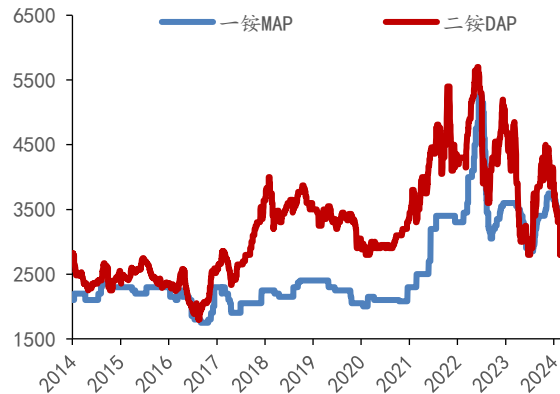
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 29 热法磷酸价格及价差 (元/吨)



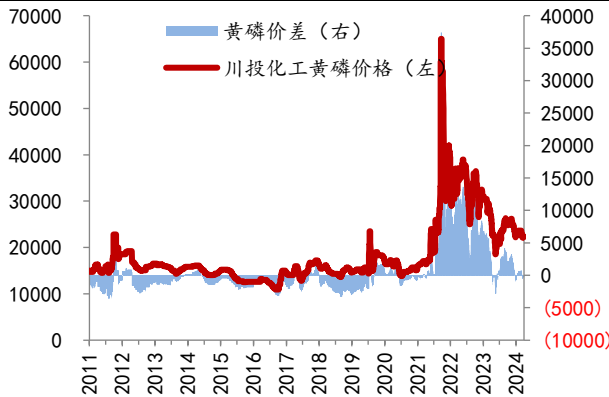
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 30 二铵 DAP、一铵 MAP 价格 (元/吨)



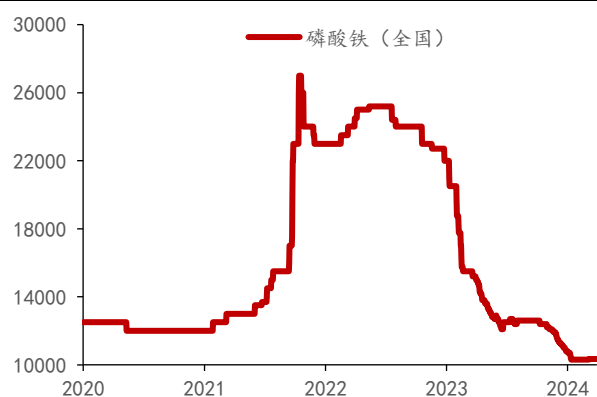
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

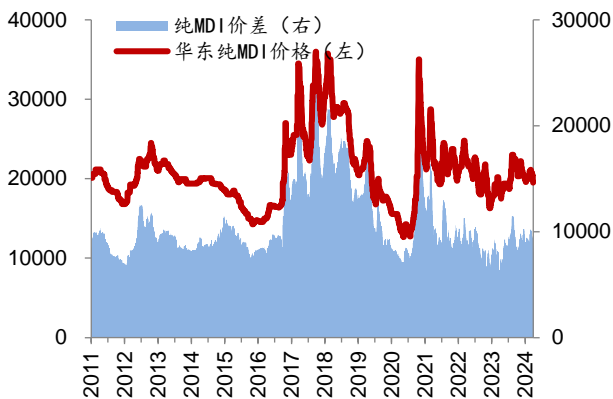
图表 32 磷酸铁全国 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

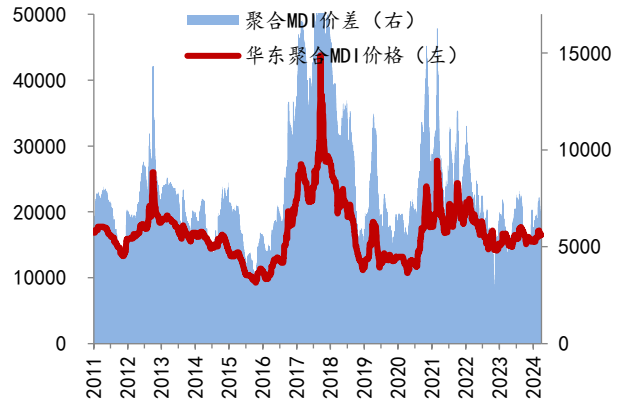
## 4.2 聚氨酯

图表 33 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



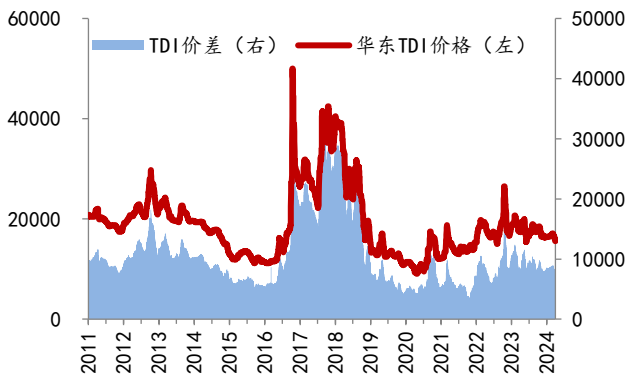
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 34 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



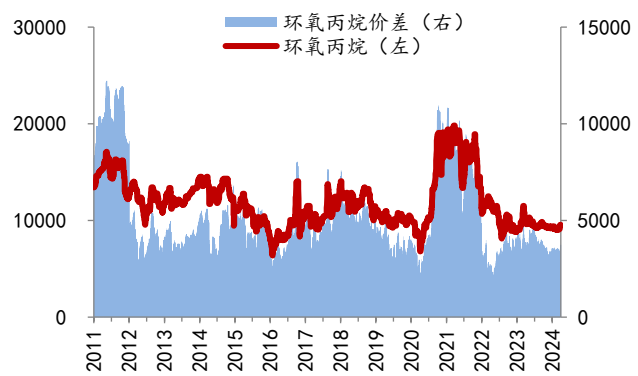
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 35 TDI 价格及价差(元/吨)



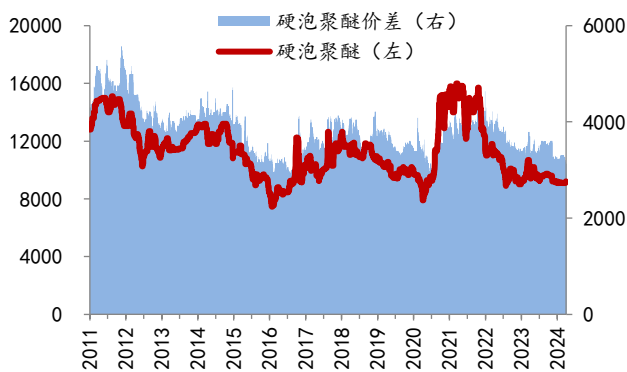
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 36 环氧丙烷价格及价差



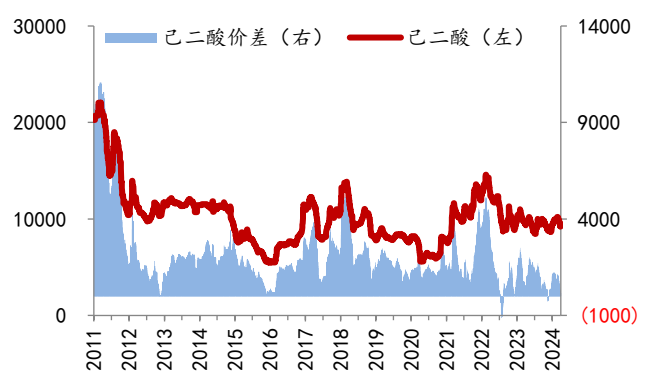
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

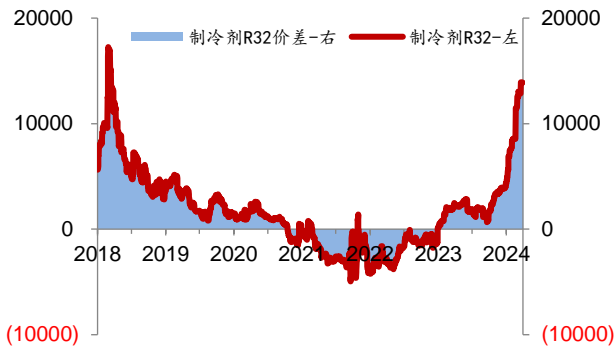
图表 38 己二酸价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

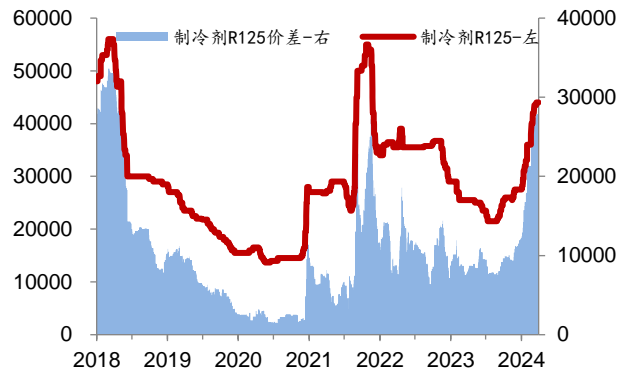
## 4.3 氟化工

图表 39 制冷剂 R32 价格及价差 (元/吨)



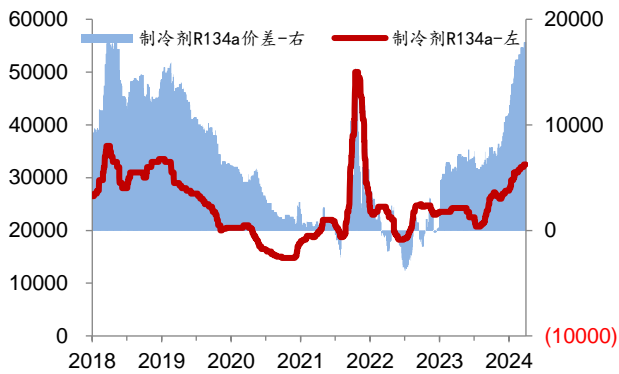
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 40 制冷剂 R125 价格及价差 (元/吨)



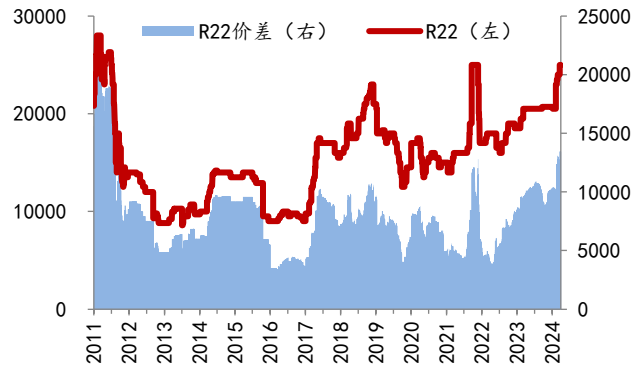
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 41 制冷剂 R134a 价格及价差 (元/吨)



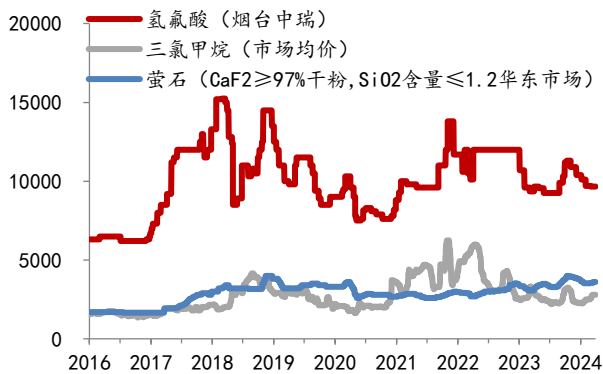
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 42 制冷剂 R22 价格及价差 (元/吨)



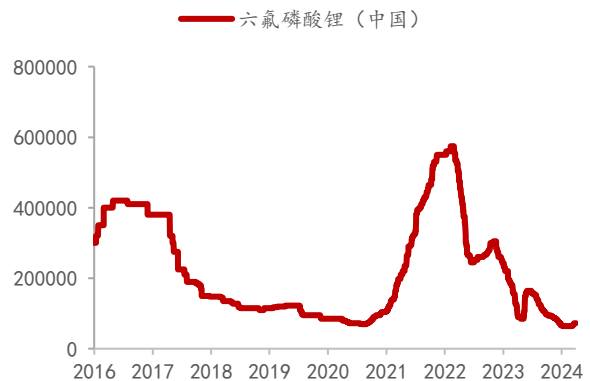
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 43 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

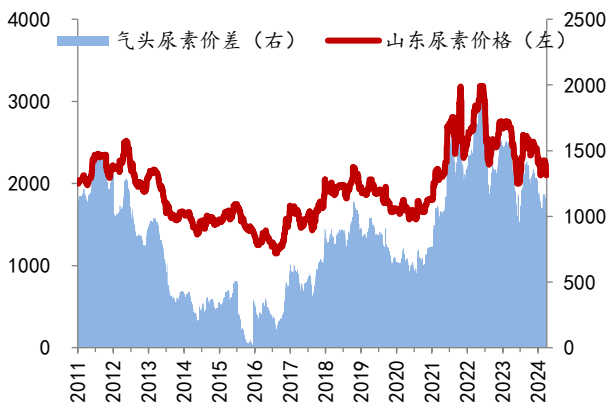
图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

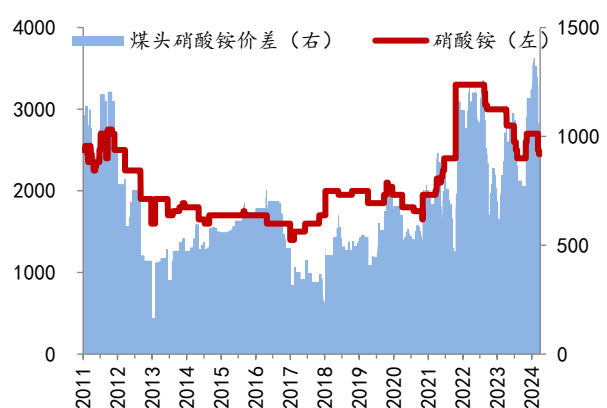
## 4.4 煤化工

图表 45 气头尿素价格及价差 (元/吨)



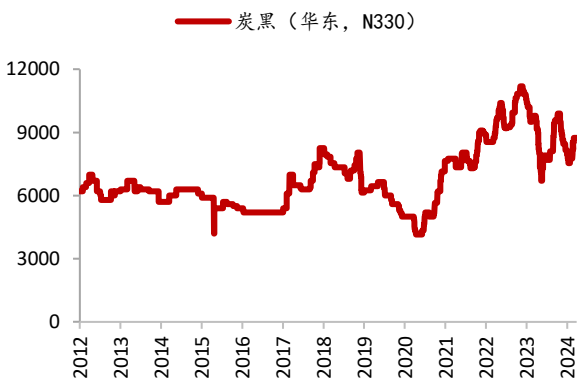
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 46 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)



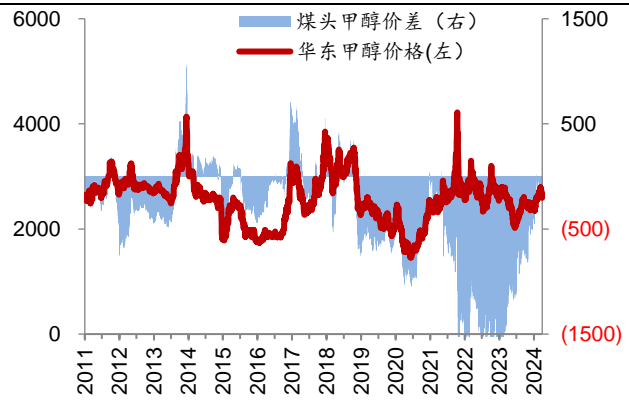
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 47 炭黑价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 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)



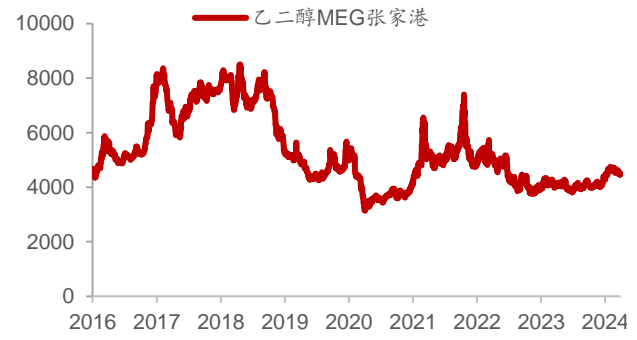
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

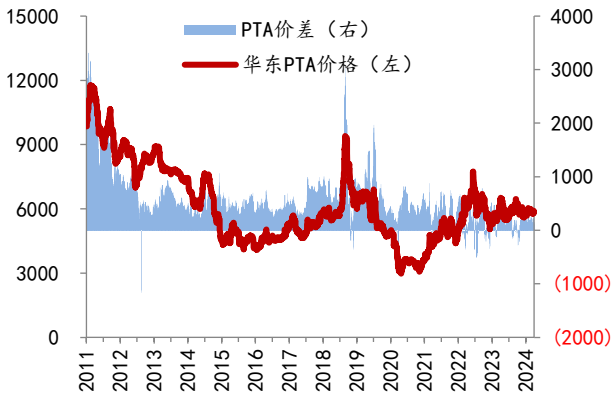
图表 50 乙二醇价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

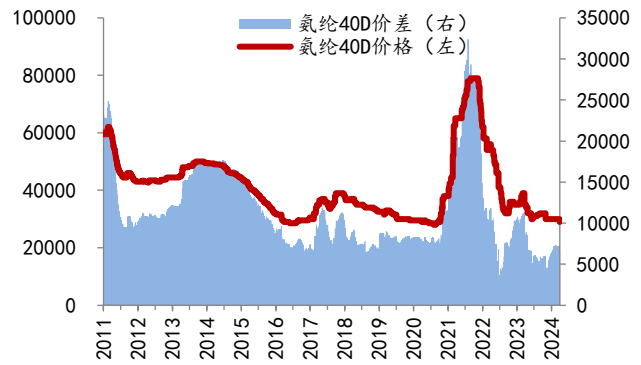
## 4.5 化纤

图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)



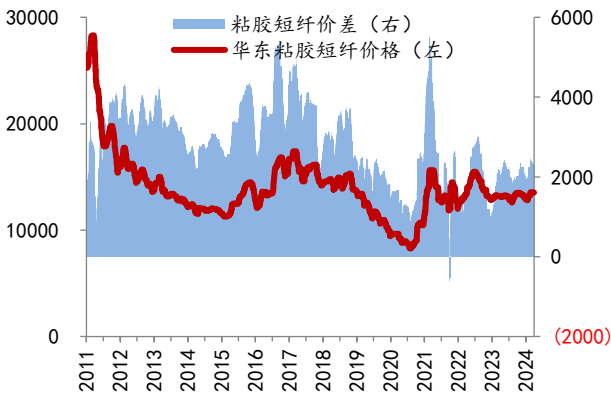
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)



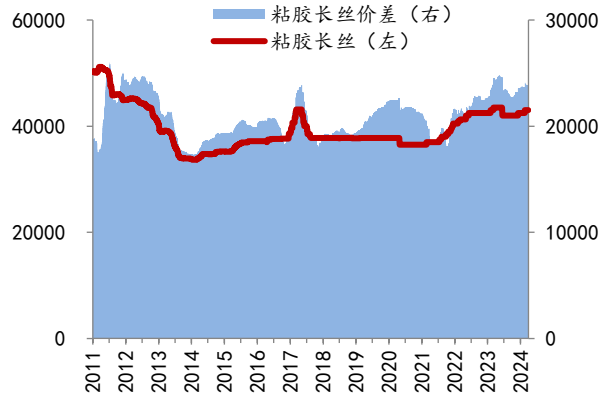
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



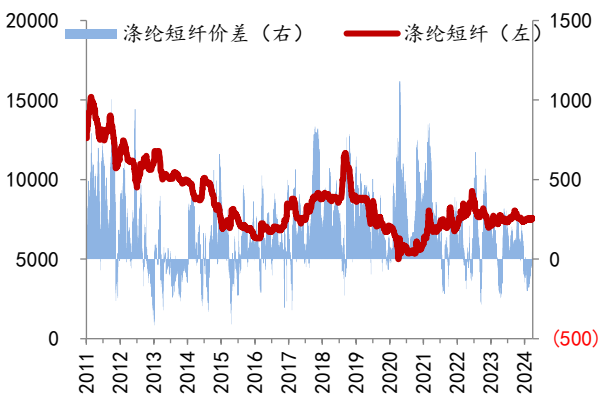
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 54 粘胶长丝价格及价差



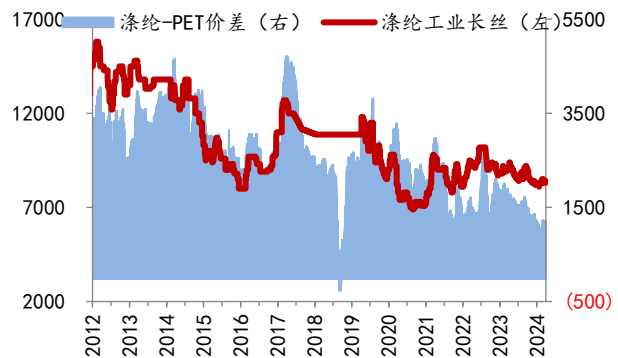
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

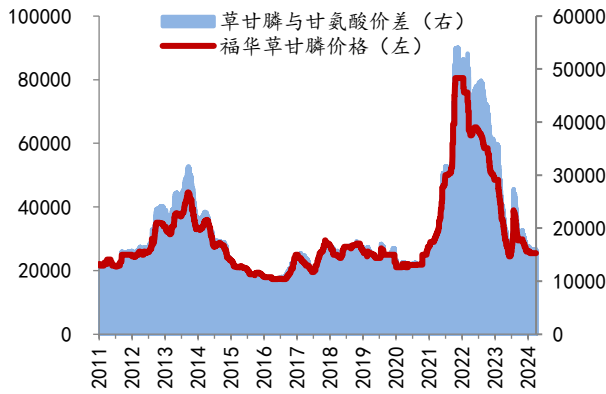
图表 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

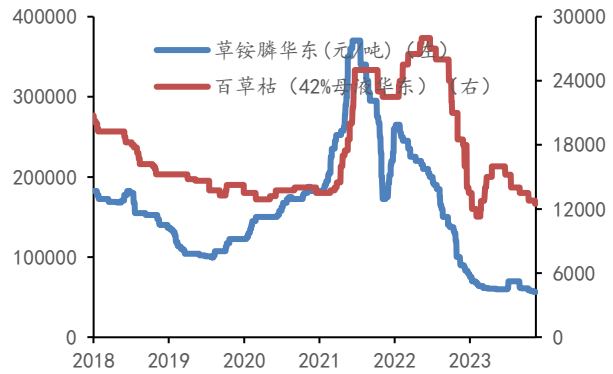
## 4.6 农药

图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差 (元/吨)



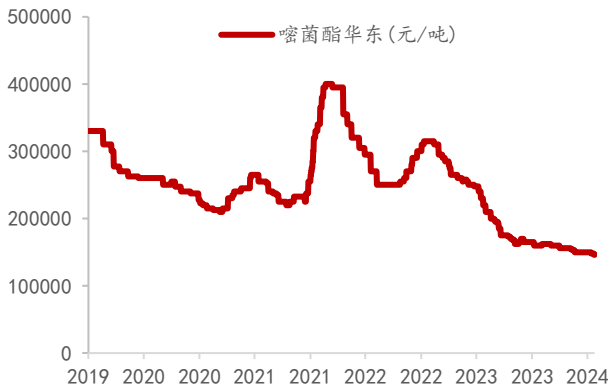
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 58 草铵膦、百草枯价格 (元/吨)



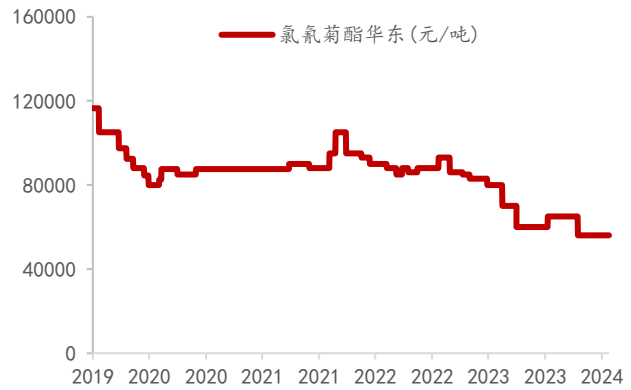
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 59 嘧菌酯价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

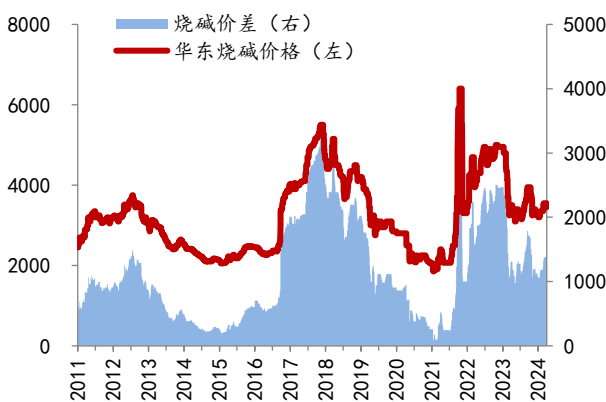
图表 60 氯氟菊酯价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

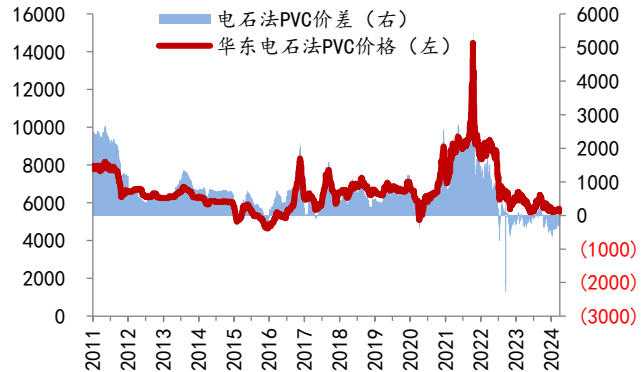
## 4.7 氯碱

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

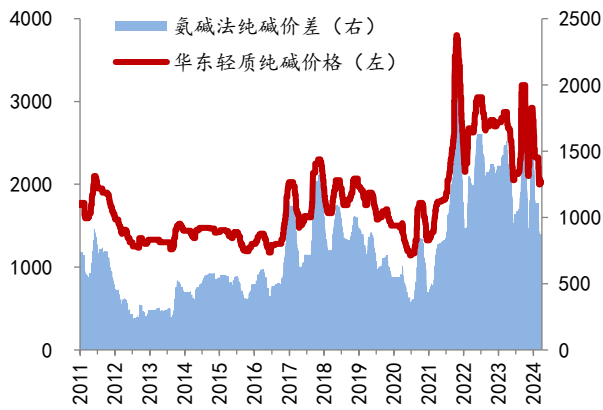
图表 62 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

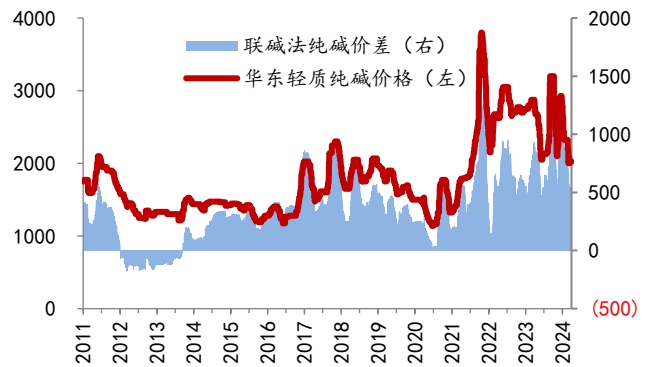


图表 63 氨碱法纯碱价格及价差 (元/吨)



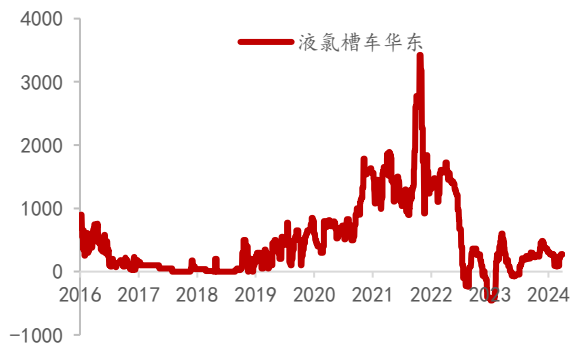
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 64 联碱法纯碱价格及价差 (元/吨)



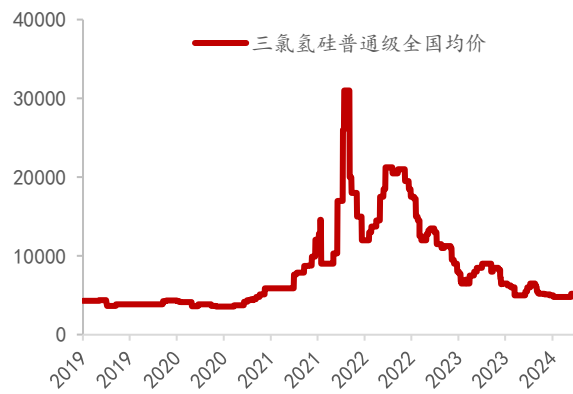
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

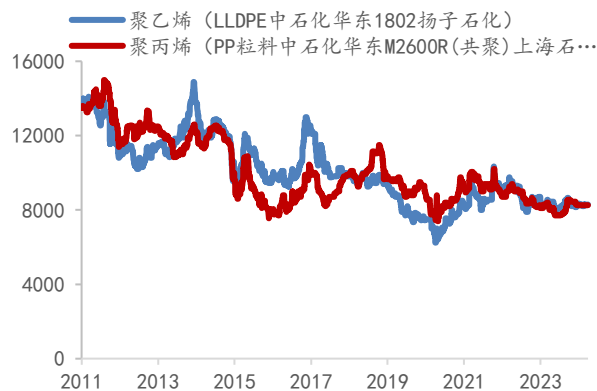
图表 66 三氯氢硅价格 (元/吨)



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)



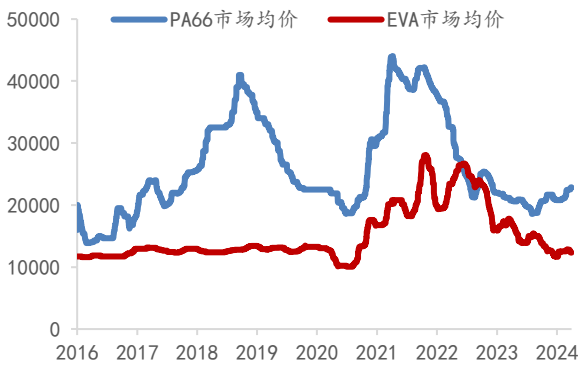
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 70 合成橡胶价格 (元/吨)



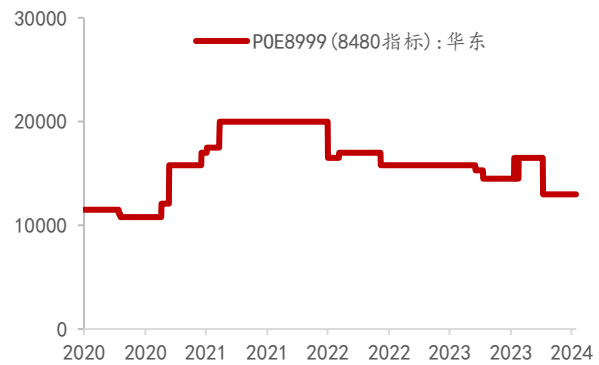
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

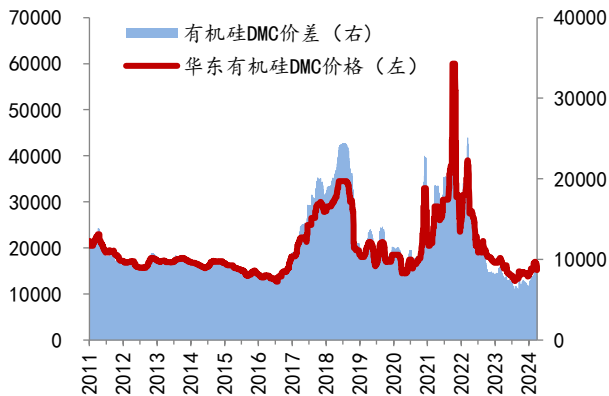
图表 72 POE 价格 (元/吨)



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

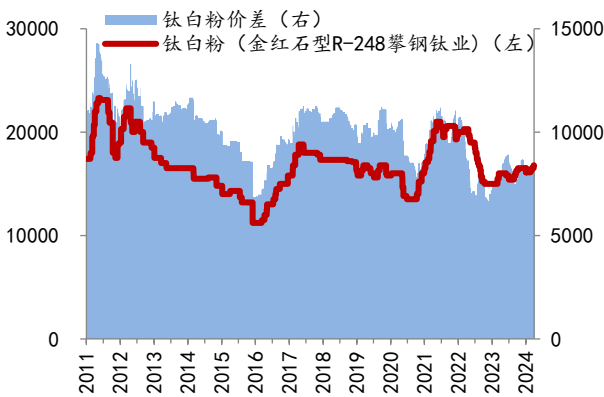
图表 76 107 胶价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

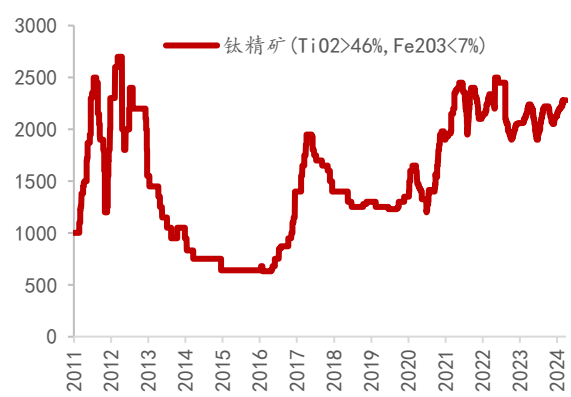
### 4.10 钛白粉

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达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。