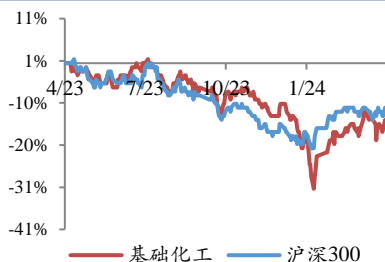


贵州大型磷煤化工一体化项目签约，制冷剂 R32、R22 价格上涨

行业评级：增持

报告日期：2024-04-28

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(2024/4/22-2024/4/26)化工板块整体涨跌幅表现排名第 19 位，涨跌幅为+0.80%，走势处于市场整体走势中下游。上证综指涨跌幅为+0.76%，创业板指涨跌幅为+3.86%，申万化工板块跑赢上证综指 0.04 个百分点，跑输创业板指 3.05 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。

相关报告

1、金融监管总局等三部门联合发文助力新型工业化，制冷剂 R32、尿素价格上涨 20240421

2、七部门推动石化化工老旧装置安全改造，尿素价格价差双增 20240414

3、万华化学福建工业园复产，原油、氢氟酸价格上涨 20240407

(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。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逐步提升，且除亚洲还有煤头和油头路线的增长，其他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

本周价格涨幅前五：硝酸 (+ 10.00%)、丙酮 (+ 9.00%)、苯酚 (+ 7.26%)、双酚 A (+ 5.56%)、制冷剂 R22 (+ 4.00%)。

本周价格跌幅前五：液氯 (-12.11%)、NYMEX 天然气 (-8.42%)、二氯甲烷 (-5.48%)、氯化钾 (-5.44%)、天然橡胶 (-2.88%)。

本周价差涨幅前五：涤纶短纤 (+ 121.75%)、顺酐法 BD (+ 27.00%)、热法磷酸 (+ 19.02%)、甲醇 (+ 17.51%)、PET (+ 14.94%)。

本周价差跌幅前五：己二酸 (- 87.83%)、电石法 PVC (- 75.65%)、黄磷 (- 51.99%)、PTA (- 22.98%)、双酚 A (- 17.40%)。

● 化工供给侧跟踪

本周行业内主要化工产品共有 148 家企业产能状况受到影响，较上周统计数量减少 33 家，其中统计新增检修 6 家，重启 32 家。本周新增检修主要集中在丙烯，丙烯酸，乙二醇，预计 2024 年 4 月下旬共有 25 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	18
3.1 石油	18
3.2 天然气	19
3.3 油服	19
4 基础化工重点行业追踪	21
4.1 磷肥及磷化工	21
4.2 聚氨酯	22
4.3 氟化工	23
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
5 风险提示	29

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	10
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	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 (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 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

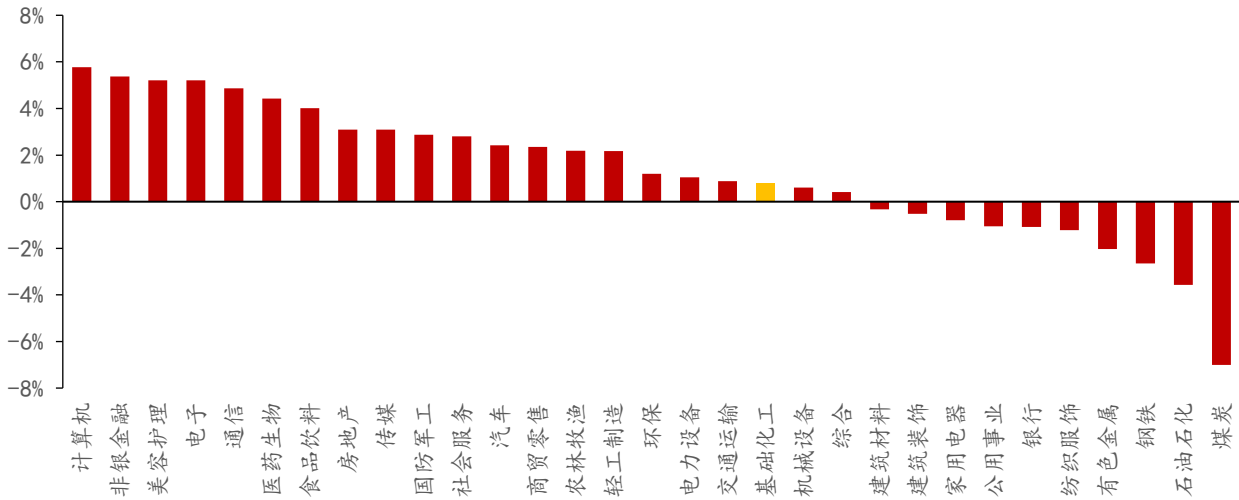
图表 43 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格 (元/吨)	23
图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)	23
图表 45 气头尿素价格及价差 (元/吨)	24
图表 46 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)	24
图表 47 炭黑价格走势 (元/吨)	24
图表 48 煤头甲醇价格及价差 (元/吨)	24
图表 49 苯系减水剂价格 (元/吨)	24
图表 50 乙二醇价格 (元/吨)	24
图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)	25
图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)	25
图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)	25
图表 54 粘胶长丝价格及价差	25
图表 55 涤纶短纤价格及价差 (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(2024/04/22-2024/04/26)化工板块整体涨跌幅表现排名第19位,涨跌幅为+0.80%。本周涨幅前三名分别为计算机(+5.78%)、非银金融(+5.37%)、美容护理(+5.21%)。本周跌幅前三名分别为煤炭(-7.00%)、石油石化(-3.57%)、钢铁(-2.64%)。

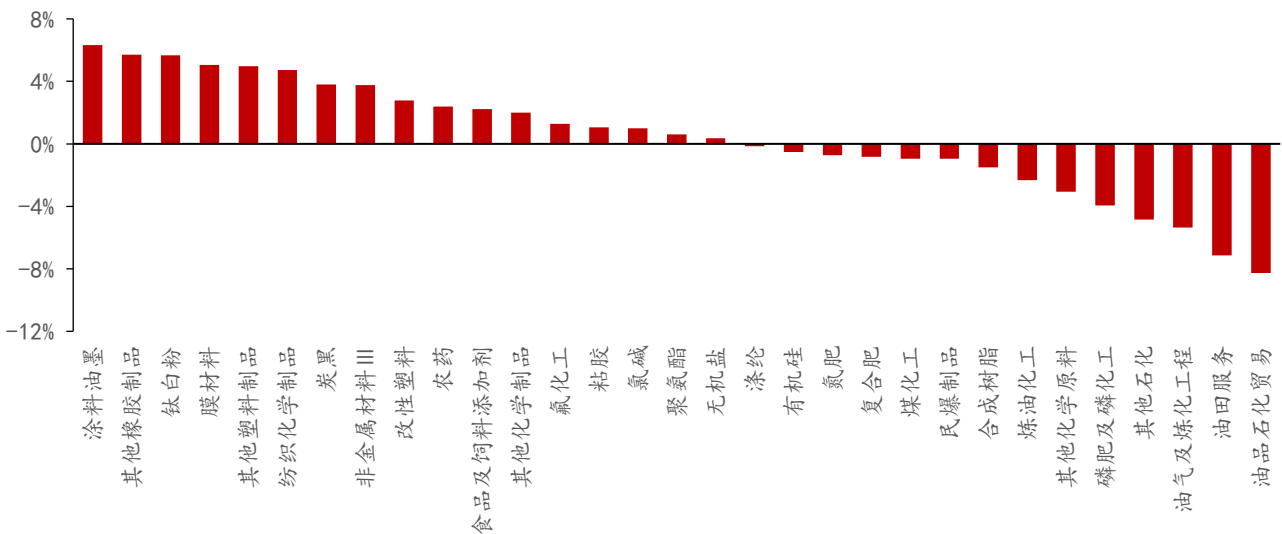
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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 17 个、14 个。涨幅排名前三的是涂料油墨(+6.32%)、其他橡胶制品(+5.70%)、钛白粉(+5.66%); 跌幅排名前三的是油品石化贸易(-8.27%)、油田服务(-7.14%)、油气及炼化工程(-5.36%)。

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(2024/04/22-2024/04/26)化工个股涨幅前三的公司分别为南京聚隆(+36.3%)、安诺其(+27.2%)、亚邦股份(+26.7%)。涨幅前十的公司分别有2家属于纺织化学制品,2家属于钛白粉,其余6家分别属于其他改性塑料、涂料油墨、其他化学制品、其他塑料制品、聚氨酯、医疗耗材。

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
南京聚隆	22	20.50	26.56	2.50	36.3%	-1.2%	改性塑料
安诺其	60	5.19	287.19	2.31	27.2%	66.9%	纺织化学制品
亚邦股份	16	2.85	-2.11	1.30	26.7%	-32.6%	纺织化学制品
惠云钛业	38	9.62	93.77	2.94	26.2%	-0.8%	钛白粉
东方材料	34	16.95	68.02	4.93	23.4%	-29.7%	涂料油墨
天晟新材	18	5.56	-9.70	7.64	21.1%	-22.6%	其他化学制品
华峰超纤	64	3.62	-35.01	1.39	19.1%	-18.1%	其他塑料制品
高盟新材	30	6.97	-9.10	1.95	16.9%	-21.1%	聚氨酯
鲁北化工	37	6.97	24.49	1.21	16.9%	5.9%	钛白粉
洁特生物	16	11.19	45.15	1.53	14.2%	-35.1%	医疗耗材

资料来源: Wind, 华安证券研究所

本周(2024/04/22-2024/04/26)化工个股跌幅前三的公司分别为新乡化纤(-18.8%)、*ST海越(-18.3%)、ST宁科(-15.1%)。跌幅前十的公司分别有2家公司属于电池化学制品,其余8家分别属于:氨纶、油品石化贸易、其他化学制品、磷肥及磷化工、有机硅、其他石化、航空装备III、其他化学制品。

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
新乡化纤	59	4.05	-140.92	1.09	-18.8%	25.4%	氨纶
*ST海越	15	3.30	-6.12	0.54	-18.3%	-46.7%	油品石化贸易
ST宁科	11	1.63	-3.28	2.73	-15.1%	-51.8%	其他化学制品
和邦生物	181	2.05	19.75	0.95	-13.5%	-13.1%	磷肥及磷化工
硅宝科技	52	13.22	17.22	2.08	-13.4%	-19.9%	有机硅
宇新股份	55	14.29	13.08	1.42	-13.3%	-8.4%	其他石化
当升科技	232	45.74	14.44	1.76	-12.9%	19.7%	电池化学制品
容百科技	142	29.38	24.49	1.64	-11.3%	-26.2%	电池化学制品
光威复材	218	26.26	25.00	4.01	-10.5%	-1.5%	航空装备III
中广核技	62	6.59	-53.59	1.00	-10.2%	-9.1%	其他化学制品

资料来源: Wind, 华安证券研究所

图表5 部分重点公司市场表现

公司名称	市值 (亿元)	本周收盘价	PE (TTM)	PB (MRQ)	7日	30日	120日	年初至今
					涨跌幅	涨跌幅	涨跌幅	涨跌幅
凯赛生物	254	43.51	69.16	2.28	8%	0%	-21%	-21%
国瓷材料	190	18.96	32.87	2.96	0%	13%	-19%	-18%
万华化学	2723	86.74	16.10	2.95	2%	11%	13%	15%
光威复材	218	26.26	25.00	4.01	-10%	-7%	-2%	-2%
龙佰集团	490	20.55	13.63	2.02	1%	12%	21%	20%
金禾实业	129	22.59	18.29	1.80	5%	23%	4%	3%
新和成	567	18.35	20.97	2.29	4%	9%	7%	8%
扬农化工	260	63.87	20.93	2.56	6%	24%	5%	1%
新宙邦	247	32.76	26.54	2.70	6%	-4%	-31%	-31%
华鲁恒升	603	28.40	15.62	2.01	-1%	11%	4%	3%
万润股份	105	11.31	15.36	1.48	-8%	-15%	-31%	-32%
荣盛石化	1129	11.15	97.48	2.55	-2%	4%	8%	8%
桐昆股份	323	13.38	-35.78	0.91	-7%	0%	-10%	-12%
恒力石化	1084	15.40	13.51	1.75	-4%	16%	18%	17%
宝丰能源	1222	16.67	20.77	3.06	-2%	7%	15%	13%
卫星化学	618	18.34	12.10	2.33	-6%	10%	25%	24%
华峰化学	407	8.21	16.10	1.59	7%	24%	22%	22%
浙江龙盛	299	9.18	19.47	0.91	2%	11%	10%	9%
金发科技	194	7.26	15.23	1.17	1%	7%	-8%	-9%
鲁西化工	207	10.78	37.83	1.24	1%	15%	7%	7%
利尔化学	74	9.22	12.22	0.98	0%	5%	-22%	-23%
国光股份	70	15.79	22.19	4.21	2%	7%	37%	35%
新洋丰	146	11.66	12.81	1.48	-2%	11%	4%	2%
雅克科技	286	60.13	43.86	4.06	4%	15%	10%	8%
飞凯材料	60	11.34	18.50	1.59	7%	-1%	-27%	-28%
昊华科技	305	33.47	27.85	3.66	1%	2%	13%	10%
中简科技	110	25.05	55.07	2.66	-1%	-8%	-16%	-16%
中航高科	269	19.28	25.63	4.08	-1%	8%	-12%	-13%
恒逸石化	258	7.04	59.27	1.07	1%	10%	4%	5%
东方盛虹	654	9.89	91.19	1.89	-5%	1%	3%	3%
巨化股份	638	23.65	57.98	3.89	2%	2%	44%	43%
合盛硅业	556	46.99	19.99	1.73	-1%	-4%	-9%	-8%
三友化工	114	5.50	15.32	0.83	0%	15%	1%	0%
泰和新材	96	11.16	23.54	1.37	1%	3%	-23%	-25%
中核钛白	174	4.50	39.04	1.45	12%	12%	2%	0%
安迪苏	249	9.27	75.89	1.65	1%	11%	16%	16%
联化科技	51	5.50	18.20	0.74	4%	-8%	-22%	-23%
道恩股份	49	10.90	34.71	1.65	4%	5%	-14%	-15%
坤彩科技	198	42.33	218.27	10.37	-2%	-3%	-28%	-28%
金丹科技	28	15.42	32.10	1.73	0%	-4%	-25%	-26%

利安隆	61	26.48	16.77	1.48	-7%	17%	-7%	-10%
鼎龙股份	211	22.28	78.37	4.82	8%	7%	-6%	-8%
安集科技	139	140.09	34.46	6.53	3%	8%	-11%	-12%
八亿时空	24	17.79	22.18	1.16	6%	-1%	-32%	-34%
濮阳惠成	41	13.76	18.54	1.63	0%	9%	-18%	-21%
当升科技	232	45.74	14.44	1.76	-13%	29%	19%	20%
杉杉股份	255	11.28	213.24	1.12	-3%	-3%	-19%	-17%
天赐材料	401	20.86	21.23	3.05	-2%	-4%	-16%	-17%
容百科技	142	29.38	24.49	1.64	-11%	8%	-26%	-26%
金石资源	194	32.00	51.63	11.42	4%	8%	20%	18%
蓝晓科技	223	44.06	29.58	6.49	-9%	-2%	-17%	-17%
胜华新材	85	42.04	221.76	2.17	-2%	25%	-7%	-8%
多氟多	162	13.59	36.89	1.75	-2%	-5%	-9%	-11%
保龄宝	21	5.81	39.81	1.08	7%	-6%	-27%	-27%

注：截止日期为 2024/04/26

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
贵州省	4月21日，在贵阳举办的2024中国产业转移发展对接活动(贵州)上，毕节市人民政府与华友控股集团签约贵州毕节磷煤化工一体化项目，签约金额为730亿元。项目拟投资建设年产150万吨磷酸铁和80万吨磷酸铁锂项目，配套建设磷化工综合开发项目及装置；拟投资建设年产100万吨DMC(碳酸二甲酯)、500万吨焦化、50万吨焦炉煤气制甲醇、80万吨合成氨、100万吨双氧水等项目及装置。项目将充分发挥各自优势，推进要素资源深度耦合，投产后，预计实现年产值1200亿元以上，带动就业14000人以上。
人民网	2024年4月26日，自然资源部发布了《关于加强新一轮找矿突破战略行动装备建设的指导意见》，旨在通过绿色勘查技术提升，解决关键技术装备问题，并构建生态环境保护与找矿突破相协调的现代化装备体系。该行动计划分两个阶段：到2027年，将建立相关机制并实现关键装备的突破，打造绿色勘查示范工程；到2035年，将建成国际一流水平的现代化绿色勘查技术装备体系，实现装备智能化、集成化和数字化。《意见》还部署了三方面重点任务，包括找矿装备的升级与研发、绿色勘查装备建设与应用，以及推进勘查装备产业化发展，以促进国家能源资源安全和高质量发展。
中国化工信息杂志	2024年4月23日，中国石油和化学工业联合会在2024石化产业发展大会上发布了《2023年度化工新材料创新产品》名单，共有20项产品获此殊荣。中国石化以7项入选产品成为最大赢家。这些创新产品在化工行业内具有显著的开创性，如山东华夏神舟新材料有限公司的动力锂离子电池用聚偏氟乙烯(PVDF)树脂，益丰新材料股份有限公司的聚硫醇，以及上海如鲲新材料股份有限公司的双氟磺酰亚胺锂(液体)等，均在提升性能和实现国产化替代方面取得突破。此外，江苏星源新材料科技有限公司的纳米涂层复合隔膜技术在国际上属于首创。

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
新宙邦	4月26日	股份回购注销：公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购部分已发行的A股股份，用于注销以减少注册资本。回购资金总额预计在1亿到2亿人民币之间。以公司截至

		2024年4月17日的总股本75,388.22万股为基准,若按照回购资金的最高限额和设定的回购价格上限进行估算,预计能够购回的股份数量为444.44万股,占公司总股本的0.59%;若按回购资金的最低限额及相同的回购价格上限估算,预计可购回的股份数量为222.22万股,占总股本的0.29%。
广信股份	4月26日	利润分配预案:公司宣布了2023年度的利润分配方案,计划向全体股东每10股派发现金红利6元(含税)。公司在2023年实现净利润约为1,438,952,570.29元,未分配利润为6,268,395,077.11元。根据公告,公司总股本为910,269,345股,预计派发的现金红利总额为546,161,607.00元(含税),占净利润的37.96%。
中触媒	4月23日	利润分配预案:公司公布了2023年度利润分配预案,计划每10股派发现金红利2.0元(含税),不转增股本或送红股。分配以扣除回购股份后的总股本为基数,若股权登记日前股本变动则调整每股分配比例。该预案已获董事会和监事会通过,待股东大会审议。2023年公司净利润约7691万,拟派现约3462万,占净利润45.02%,加上回购股份支付的5268万,合计分红占净利润113.52%。

资料来源:公司公告,华安证券研究所

1.4 行业产品涨跌情况

本周(2024/04/22-2024/04/26)重点化工产品上涨27个,下跌33个,持平39个。

涨幅前五:硝酸(+10.00%)、丙酮(+9.00%)、苯酚(+7.26%)、双酚A(+5.56%)、制冷剂R22(+4.00%)。

跌幅前五:液氯(-12.11%)、NYMEX天然气(-8.42%)、二氯甲烷(-5.48%)、氯化钾(-5.44%)、天然橡胶(-2.88%)。

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
硝酸(安徽)98%	10.00%	28.40%	液氯(华东)	-12.11%	21.33%
丙酮(华东)	9.00%	56.84%	NYMEX天然气(期货)	-8.42%	12.10%
苯酚(华东)	7.26%	31.30%	二氯甲烷(浙江巨化)	-5.48%	9.68%
双酚A(华东)	5.56%	14.48%	氯化钾(青海盐湖60%晶)	-5.44%	17.87%
制冷剂R22(浙江巨化)	4.00%	89.69%	天然橡胶(全乳标准1#,上海)	-2.88%	20.27%
纯碱(轻质,华东)	3.70%	39.29%	醋酸(华东)	-2.78%	17.94%
制冷剂R32	3.33%	87.23%	甲醇(华东)	-2.62%	34.48%
甲乙酮(丁酮,华东)	3.07%	22.63%	乙二醇MEG(张家港)	-2.36%	9.56%
硫磺(固态,高桥石化出厂价)	2.65%	11.57%	炭黑(华东,N330)	-2.27%	63.12%
百草枯(浙江永农化工,42%)	2.40%	0.00%	二甲基环硅氧烷(DMC,华东)	-2.17%	1.69%

资料来源:Wind,百川盈孚,华安证券研究所

周价差涨幅前五:涤纶短纤(+121.75%)、顺酐法BD(+27.00%)、热法磷酸(+19.02%)、甲醇(+17.51%)、PET(+14.94%)。

周价差跌幅前五:己二酸(-87.83%)、电石法PVC(-75.65%)、黄磷(-51.99%)、PTA(-22.98%)、双酚A(-17.40%)。

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
涤纶短纤	121.75%	11.29%	己二酸	-87.83%	7.11%
顺酐法BDO	27.00%	24.70%	电石法PVC	-75.65%	27.29%
热法磷酸	19.02%	39.91%	黄磷	-51.99%	9.14%
甲醇	17.51%	53.69%	PTA	-22.98%	22.00%
PET	14.94%	20.78%	双酚A	-17.40%	12.52%
联碱法纯碱	11.96%	44.80%	醋酸乙烯	-12.13%	16.69%
DMF	9.30%	5.60%	PVA	-7.95%	67.91%
涤纶工业丝	8.84%	30.70%	季戊四醇	-3.58%	43.17%
氨碱法纯碱	7.35%	36.34%	TDI	-3.10%	9.42%
制冷剂R22	6.34%	58.28%	粘胶短纤	-2.75%	31.56%

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 6 家企业检修 32 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 38 家企业产能状况受到影响，其中统计新增检修 6 家，重启 32 家。新增检修的 6 家企业分别是：

生产丙烯共 1 家（神华包头）、生产丙烯酸共 1 家（山东宏信）、生产乙二醇共 2 家（中昆新材料、渭河彬洲）、生产醋酐共 1 家（孟玄新材料）、生产合成氨共 1 家（越聚化工）。

停车检修企业数量下降。本周停车检修企业共有 148 家。

预计 2024 年 4 月下旬 5 月份共有 25 家企业重启生产。具体情况为：生产纯苯共 6 家（江苏新海、大连石化、锦州石化、中科炼化、金澳科技、乌鲁木齐）、生产丙烯共 6 家（东营神驰、湖北金澳、江苏新海、鑫岳化工、盛虹石化、福建美得一期）、生产丁二烯共 4 家（中科炼化、连云港石化、上海石化、浙石化 2#）、生产 PX 共 2 家（恒力石化、乌鲁木齐石化）、生产乙二醇共 2 家（黔希煤化、中昆新材料）、生产醋酐共 1 家（孟玄新材料）、生产合成氨共 1 家（川润）、生产磷酸一铵共 3 家（陕西陕化、云南鸿秦博、湖北祥云）。

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	14/09/2023	沈阳蜡化	辽宁	3	11/10/2021	-	长期停车
		14/09/2023	盘锦浩业	辽宁	7	30/07/2023	-	长期停车
		04/01/2024	齐鲁石化	山东	24	23/12/2023	-	停车检修
		22/02/2024	洛阳宏兴	河南	5	02/02/2024	-	停车检修
		29/02/2024	江苏新海	江苏	6	01/04/2024	15/05/2024	停车检修
		29/02/2024	大连石化	大连	10	29/03/2024	24/05/2024	停车检修
		29/02/2024	锦州石化	辽宁	3	10/04/2024	20/05/2024	停车检修
		29/02/2024	中科炼化	广东	15	19/03/2024	2024 年 5 月中下旬	停车检修
		07/03/2024	金澳科技	湖北	5	01/03/2024	5 月底	停车检修
		18/03/2024	海国龙油石化	黑龙江	3	01/04/2022	2024 年	长期停车
		18/03/2024	金陵石化	江苏	28	06/04/2023	-	长期停车
		18/03/2024	宁波中金	浙江	48	01/04/2024	-	停车检修
		18/03/2024	威联石化	山东	60	2024 年 4 月下旬	01/06/2024	停车检修
		20/03/2024	大连西太	大连	7	5 月下旬	7 月中旬	停车检修
		03/04/2024	恒力石化	大连	148	02/04/2024	持续两个半月	停车检修
		11/04/2024	锦州石化	辽宁	3	10/04/2024	20/05/2024	停车检修
		15/04/2024	乌鲁木齐	新疆	36	15/04/2024	30/04/2024	降幅运行
		15/04/2024	山东正和	山东	5	20/05/2024	20/06/2024	停车检修
		15/04/2024	独山子石化	新疆	31	10/05/2024	20/06/2024	停车检修
		27/09/2023	三锦石化	华东	45	20/09/2023	-	长期停车
	丙烯	11/09/2023	浙江华泓二期	浙江	45	12/09/2023	-	长期停车
		11/01/2024	辽宁金发	东北	60	07/01/2024	-	长期停车
		02/11/2023	常州富德	华东	15	01/11/2023	-	停车检修

	30/11/2023	延长中燃	华东	60	27/11/2023	-	停车检修	
	01/02/2024	东营神驰	山东	10	28/01/2024	28/04/2024	停车检修	
	29/02/2024	东辰化工	山东	6	23/02/2024	-	停车检修	
	07/03/2024	湖北金澳	华中	8	07/03/2024	07/05/2024	停车检修	
	15/03/2024	金能科技	山东	90	12/03/2024	-	停车检修	
	18/03/2024	远东科技	华中	15	12/05/2023	-	停车检修	
	28/03/2024	宁波金发一期	华东	60	22/03/2024	-	停车检修	
	28/03/2024	京博石化	山东	13	24/03/2024	持续两个月	停车检修	
	11/04/2024	中海精细	山东	40	03/04/2024	-	停车检修	
	11/04/2024	江苏新海	江苏	10	02/04/2024	30/05/2024	停车检修	
	11/04/2024	江苏瑞恒	江苏	60	02/04/2024	15/04/2024	停车检修	
	18/04/2024	齐鲁石化	山东	46	23/12/2023	-	停车检修	
	18/04/2024	华星石化	山东	10	16/10/2023	-	停车检修	
	18/04/2024	鑫岳化工	山东	18	25/02/2024	2024年4月下旬	停车检修	
	18/04/2024	盛虹石化	华东	70	28/03/2024	28/05/2024	停车检修	
	18/04/2024	福建美得一期	华东	75	06/04/2024	2024年4月末	停车检修	
	20/07/2023	内蒙古久泰	华北	7	09/08/2022	-	长期停车	
	26/04/2024	神华包头	西北	30	15/04/2025	18/05/2024	停车检修	
丁二烯	20/07/2023	南京诚志	华东	10	21/07/2022	-	长期停车	
	29/02/2024	中科炼化	华南	13	20/03/2024	20/05/2024	停车检修	
	18/03/2024	上海石化	华东	12	11/09/2023	-	停车检修	
	18/03/2024	燕山石化1#	华北	7.5	2024年7月中旬	2024年7月底	停车检修	
	18/03/2024	燕山石化2#	华北	6	2024年5月中旬	2024年6月上旬	停车检修	
	18/03/2024	古雷石化	华东	12	01/07/2024	15/07/2024	停车检修	
	18/03/2024	武汉石化	华东	13	10/10/2024	08/12/2024	停车检修	
	18/03/2024	中韩(武汉)石化	华东	6	08/05/2024	07/06/2024	停车检修	
	18/03/2024	吉林石化	东北	17	26/08/2024	14/10/2024	停车检修	
	18/03/2024	独山子石化	西北	20.5	15/05/2024	08/07/2024	停车检修	
	18/03/2024	北方华锦	东北	12	01/07/2024	8月底	停车检修	
	18/03/2024	浙石化	华东	50	2024年3月底	2024年6月底	停车检修	
	18/03/2024	连云港石化	华东	7	2024年3月底或4月初	2024年5月下旬	停车检修	
	18/03/2024	扬子石化	华东	22	01/03/2024	01/04/2024	停车检修	
	18/03/2024	上海石化	华东	6	2024年3月中旬	2024年4月下旬	停车检修	
	18/03/2024	恒力石化	东北	14	01/04/2024	-	停车检修	
	18/04/2024	浙石化2#	华东	25	25/03/2024	05/05/2024	停车检修	
	18/04/2024	福建联合	华东	18	01/11/2024	22/12/2024	停车检修	
		22/02/2022	齐鲁石化	山东	9.5	21/02/2022	-	长期停车
	PX	22/09/2022	辽阳石化	辽宁	25	22/09/2022	-	长期停车
15/12/2022		上海石化	上海	25	-	-	长期停车	
18/05/2023		洛阳石化	河南	21.5	16/05/2023	-	长期停车	
18/03/2024		中化弘润	山东	80	01/08/2023	-	停车检修	
03/04/2024		浙江石化	浙江	200	01/04/2024	-	停车检修	

煤化		17/04/2024	宁波中金	浙江	160	16/04/2024	01/06/2024	停车检修
		17/04/2024	恒力石化	辽宁	250	16/04/2024	26/04/2024	停车检修
		17/04/2024	乌鲁木齐石化	新疆	100	15/04/2024	30/04/2024	停车检修
		19/12/2022	扬子石化	江苏	100	-	-	长期停车
	PTA	12/01/2023	宁波利万聚酯	宁波	70	-	-	长期停车
		19/01/2023	福海创	福建	165	-	-	长期停车
		02/03/2023	辽阳石化	辽宁	80	-	-	长期停车
		06/03/2023	虹港石化	江苏	150	09/03/2023	-	长期停车
		09/03/2023	洛阳石化	河南	32.5	-	-	长期停车
		22/03/2023	乌鲁木齐石化	新疆	9	-	-	长期停车
		13/04/2023	仪征化纤	江苏	35	13/04/2023	-	长期停车
		04/05/2023	珠海英力士	广东	60	04/05/2023	-	长期停车
		11/05/2023	逸盛石化	浙江	65	-	-	长期停车
		11/05/2023	上海石化	上海	40	-	-	长期停车
		11/05/2023	天津石化	天津	32	-	-	长期停车
		11/05/2023	江阴汉邦	江苏	290	-	-	长期停车
		06/07/2023	三房巷	江苏	120	-	-	长期停车
		18/10/2023	重庆蓬威石化	重庆	90	12/09/2023	-	停车检修
		16/11/2023	上海亚东石化	上海	70	02/11/2023	-	长期停车
		18/03/2024	中泰石化	新疆	120	12/03/2024	-	停车检修
		11/04/2024	仪征化纤	江苏	65	10/04/2024	-	停车检修
		17/04/2024	四川能投	四川	100	09/04/1900	-	停车检修
		06/04/2023	山东宏信	华北	8	-	-	长期停车
		丙烯酸	18/01/2024	沈阳蜡化	东北	8	-	-
11/01/2024	山东恒正		华东	6	-	-	停车检修	
18/04/2024	齐翔腾达		华北	6	01/12/2023	-	停车检修	
16/03/2023	内蒙古易高		内蒙古	12	-	-	长期停车	
26/04/2024	山东宏信		华北	-	01/03/2024	-	停车检修	
乙二醇	13/04/2023	广西华谊	广西	20	-	-	长期停车	
	21/09/2023	上海石化	上海	38	14/09/2023	-	停车检修	
	21/09/2023	扬子石化	江苏	30	14/09/2023	-	停车检修	
	18/10/2023	河南煤化(濮阳)	河南	20	18/10/2023	-	停车检修	
	11/01/2024	辽阳石化	辽宁	20	-	-	停车检修	
	18/01/2024	独子山石化	新疆	6	-	-	停车检修	
	18/03/2024	燕山石化	北京	8	21/01/2022	-	长期停车	
	18/03/2024	天津石化	天津	4.2	01/10/2020	-	长期停车	
	11/04/2024	黔希煤化	贵州	30	01/04/2024	01/05/2024	停车检修	
	17/04/2024	新杭能源	内蒙	40	24/08/2023	-	停车检修	
	26/04/2024	中昆新材料	新疆	60	23/04/2024	30/04/2024	停车检修	
	26/04/2024	渭河彬洲	陕西	30	26/04/2024	-	停车检修	
	醋酐	17/04/2024	周吴鼎盛	浙江	2.5	14/04/2024	-	停车检修
30/03/2023		郓城旭阳(洪业)	山东	14	-	-	长期停车	
26/04/2024		孟玄新材料	山东	5	4月下旬	4月底	停车检修	

	己二酸	21/09/2023	重庆华峰 1-6 期	重庆	142	-	-	部分长期停车	
		07/09/2023	山东海力	山东	22.5	-	-	部分长期停车	
		11/04/2024	华鲁恒升	山东	36	09/04/2024	-	停车检修	
		13/10/2022	河南骏化	河南	3	30/09/2022	-	长期停车	
	DMF	09/03/2023	金禾实业	安徽	3	03/03/2023	-	长期停车	
		15/03/2024	山东鲁西	山东	35	10/03/2024	-	停车检修	
		18/03/2024	广安玖源	四川	10	30/10/2023	-	停车检修	
		18/04/2024	安阳九天	河南	15	-	-	停车检修	
			18/04/2024	伊士曼化学品	江苏	4	-	-	停车检修
	化纤	TDI	23/02/2023	杭州金钰	浙江	36	17/02/2023	-	长期停车
聚酯切片		21/03/2023	华祥高纤	浙江	10	27/12/2022	-	长期停车	
		21/03/2023	浙江金鑫	浙江	5	2022 年 12 月中旬	-	长期停车	
		21/03/2023	江苏宏泰	江苏	4	2022 年 12 月中旬	-	长期停车	
		18/01/2024	浙江联达	浙江	1.3	-	-	停车检修	
		18/03/2024	浙江天圣	浙江	40	25/01/2024	01/06/2024	停车检修	
		18/03/2024	金寨新纶	安徽	2	-	-	长期停车	
		18/04/2024	金钰新材料	浙江	36	-	-	长期停车	
涤纶长丝		17/03/2023	古纤道绿色纤维	浙江	20	01/01/2023	-	长期停车	
		21/09/2023	浙江联达	浙江	18	17/09/2023	-	长期停车	
		07/12/2023	福建经纬	福建	200	06/12/2023	-	停车检修	
		10/08/2023	新视界	江苏	5	-	-	长期停车	
		11/04/2024	宁波金诚	浙江	10	02/04/2024	-	停车检修	
		02/02/2023	大洋生物	辽宁	7	28/01/2023	-	长期停车	
农药和 化肥		合成氨	30/11/2023	三聚家景	内蒙古	10	21/11/2023	-	停车检修
			25/01/2024	安顺化工	贵州	15	22/01/2024	-	停车检修
	22/02/2024		玖源达州	四川	40	26/02/2024	06/04/2024	停车检修	
	15/03/2024		三聚家景	内蒙	10	11/03/2024	-	停车检修	
	18/03/2024		华鲁	山东	180	18/03/2024	-	停车检修	
	21/03/2024		潞安	山西	18	18/03/2024	-	停车检修	
	28/03/2024		陕焦	陕西	7	21/03/2024	-	停车检修	
	18/04/2024		鲁洲	山东	18	18/03/2024	-	停车检修	
	18/04/2024		川润	四川	20	14/04/2024	26/04/2024	停车检修	
	18/04/2024		太化	山西	40	17/04/2024	-	停车检修	
	26/04/2026	越聚化工	云南	10	25/04/2024	-	停车检修		
	磷酸一 铵	26/05/2022	灵宝晨光和泽	河南	20	-	-	长期停车	
		11/08/2022	湖北中孚	湖北	18	-	-	长期停车	
		25/05/2023	湖北大峪口	湖北	15	-	-	长期停车	
		02/11/2023	湖北科海	湖北	15	2023 年 10 月初	-	停车检修	
		07/12/2023	湖北丰利	湖北	20	2023 年 12 月上旬	-	停车检修	
		25/01/2024	云南新荃峰	云南	10	2024 年 1 月末	-	停车检修	
		18/03/2024	陕西陕化	陕西	20	2023 年 12 月下旬	近期	停车检修	
03/04/2024		云南鸿泰博	云南	12	2024 年 4 月份	2024 年 5 月份	停车检修		
03/04/2024	湖北中孚	湖北	18	2024 年 4 月份	-	停车检修			

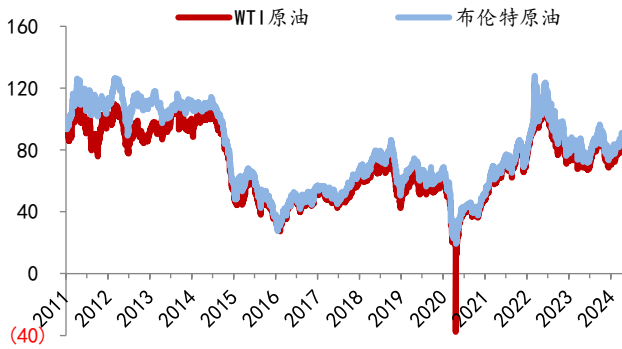
		11/04/2024	瑞丰磷化	湖北	30	2024年4月份	15/06/2024	停车检修
		18/04/2024	贵州西洋	贵州	12	2024年	-	停车检修
		18/04/2024	湖北祥云	湖北	220	2024年4月份	2024年5月下旬	停车检修

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

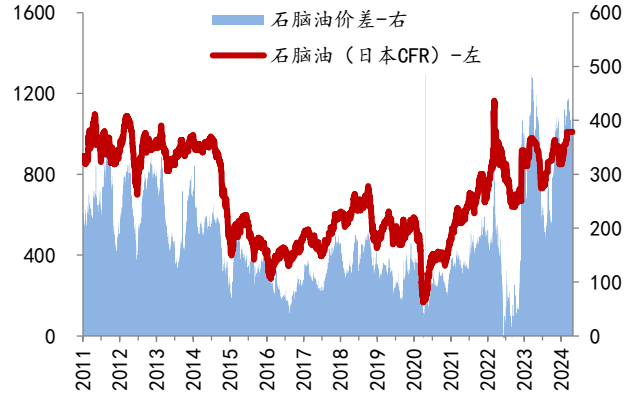
3.1 石油

图表 11 国际原油价格 (美元/桶)



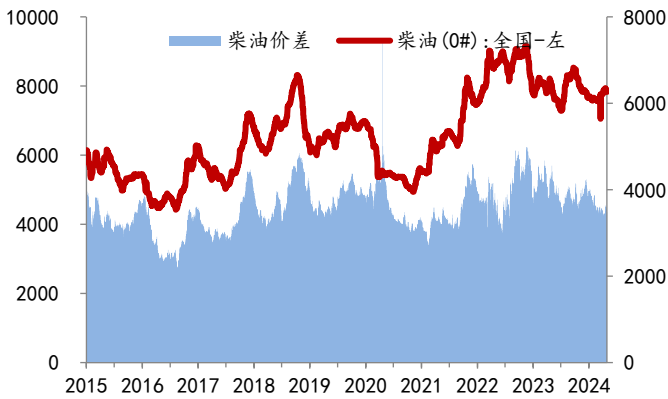
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 12 石脑油价格及价差 (美元/吨)



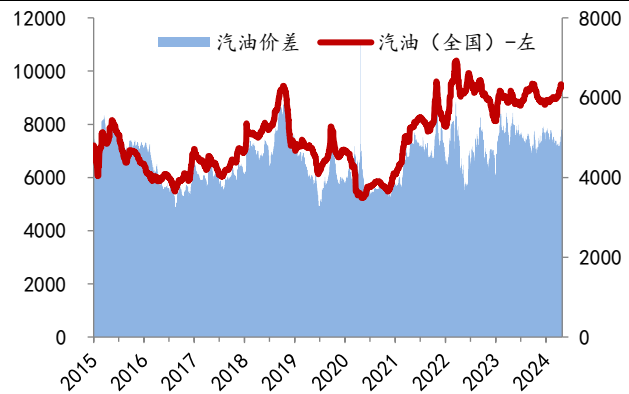
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 13 柴油价格及价差 (元/吨)



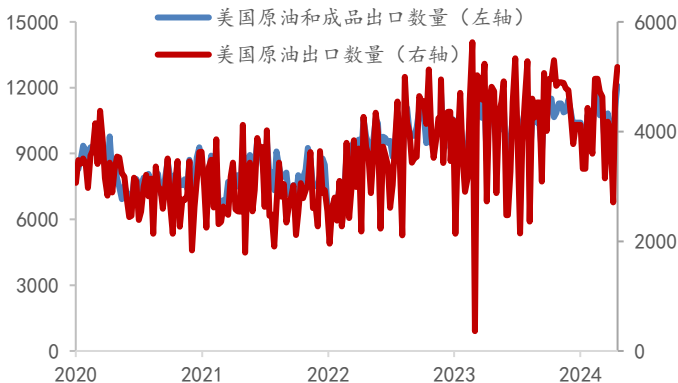
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 14 汽油价格及价差 (元/吨)



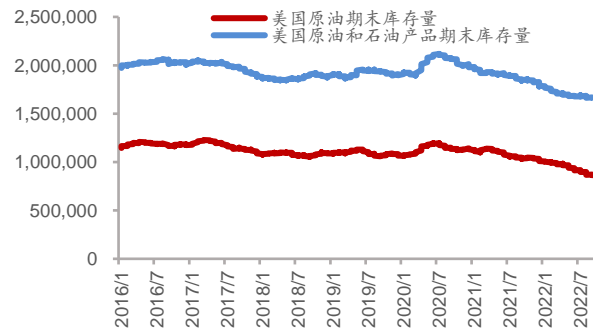
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 15 美国原油和成品出口数量 (千桶/天)



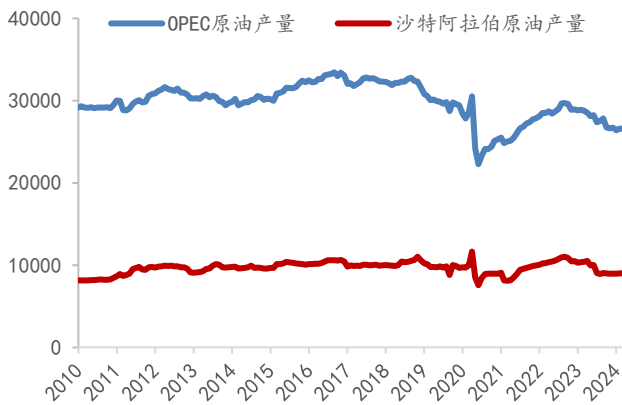
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

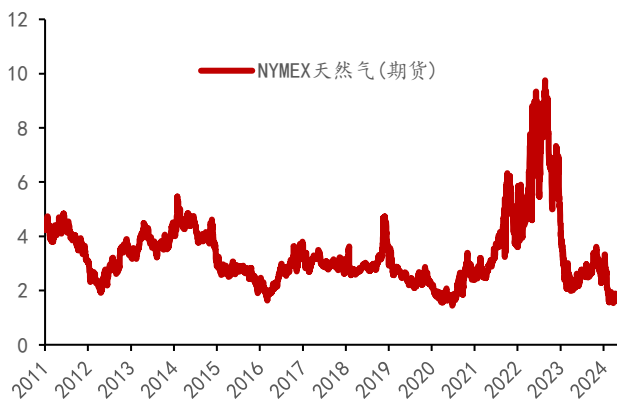
图表 18 美国原油产量 (千桶/天)



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 (元/吨)



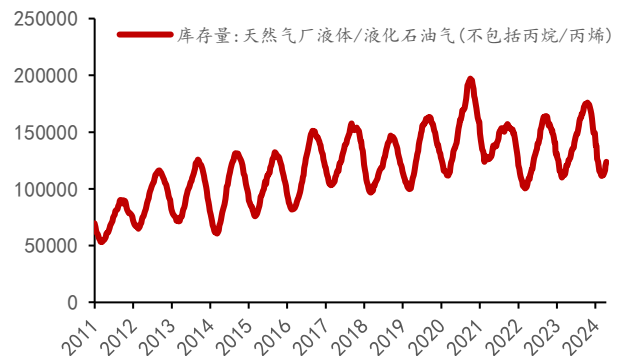
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

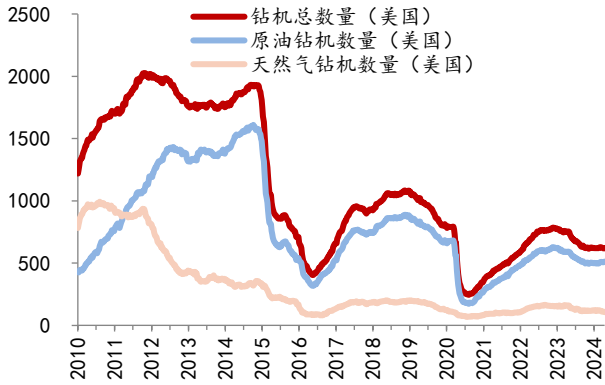
图表 22 美国液化石油气库存量 (千桶)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

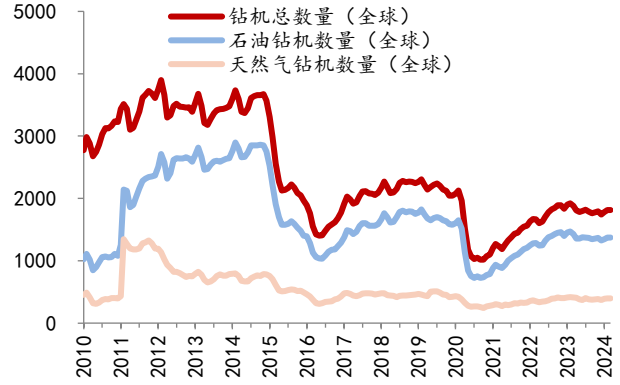
3.3 油服

图表 23 美国钻机数量 (部)



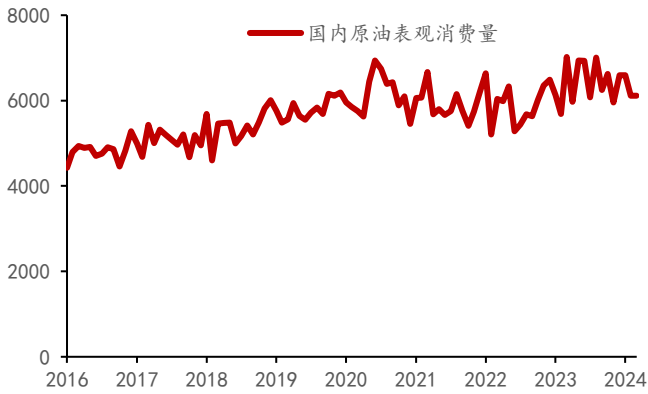
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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 (%)

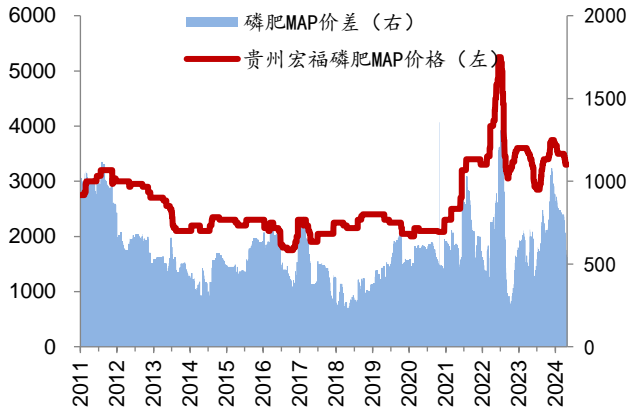


资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

4 基础化工重点行业追踪

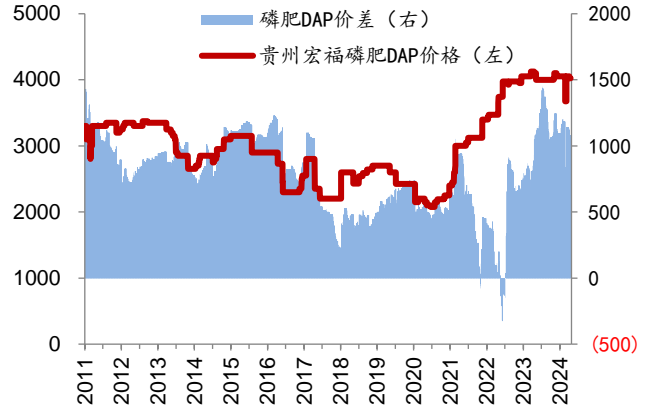
4.1 磷肥及磷化工

图表 27 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)



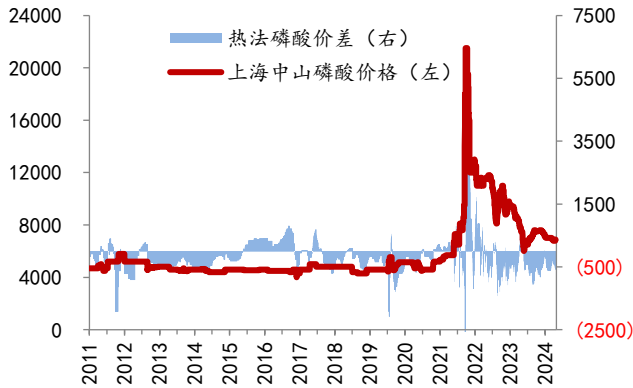
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 28 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)



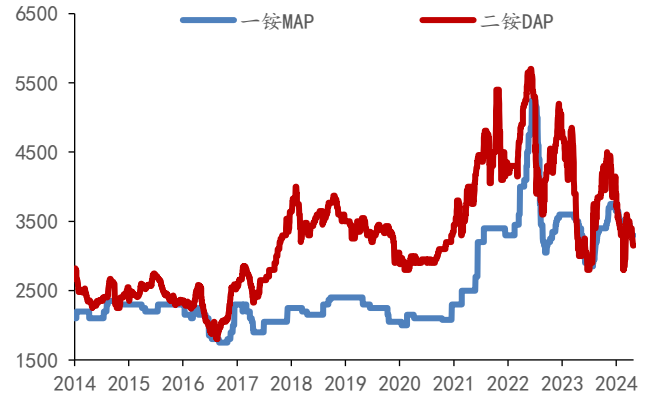
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 29 热法磷酸价格及价差 (元/吨)



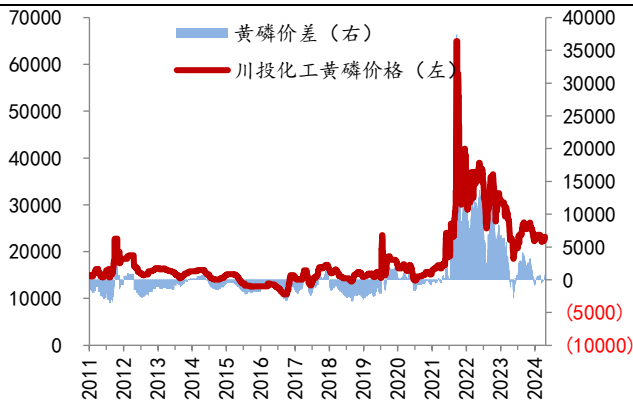
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 30 二铵 DAP、一铵 MAP 价格 (元/吨)



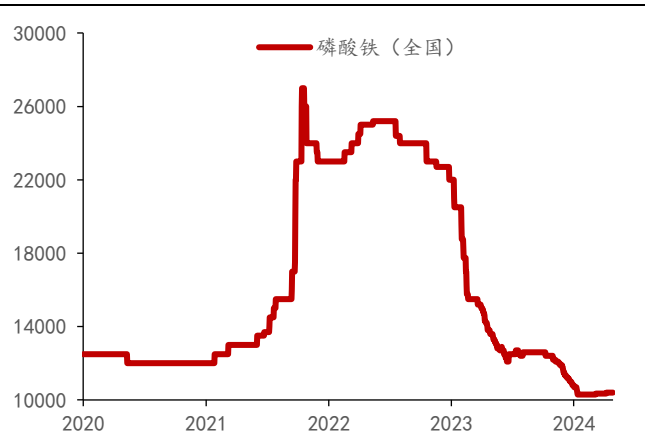
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

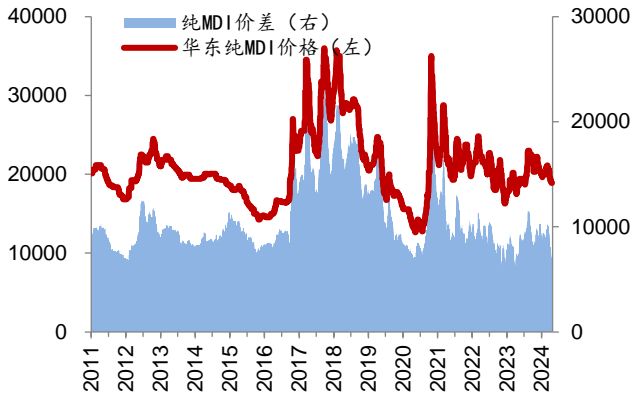
图表 32 磷酸铁全国 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

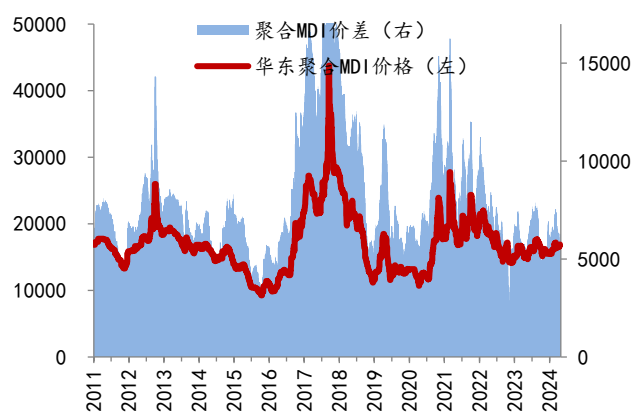
4.2 聚氨酯

图表 33 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



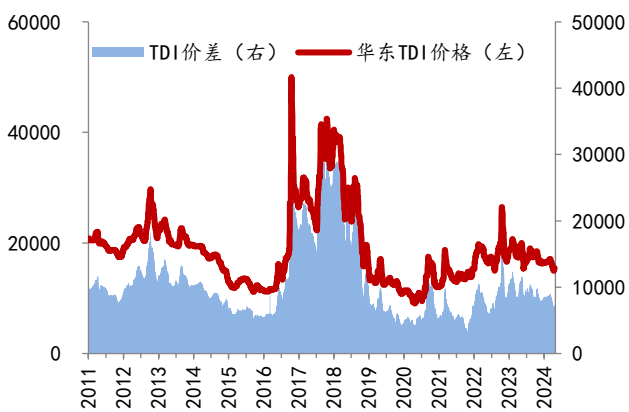
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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)



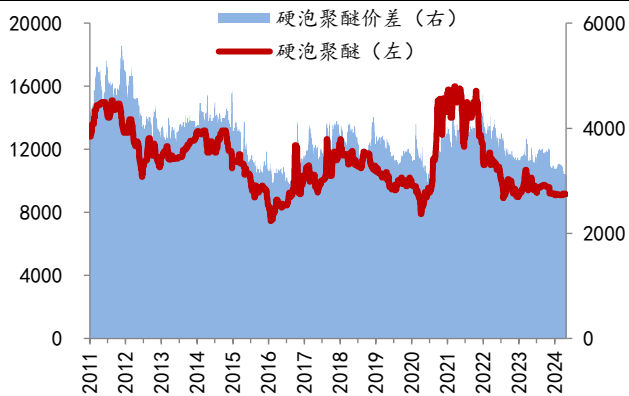
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 36 环氧丙烷价格及价差



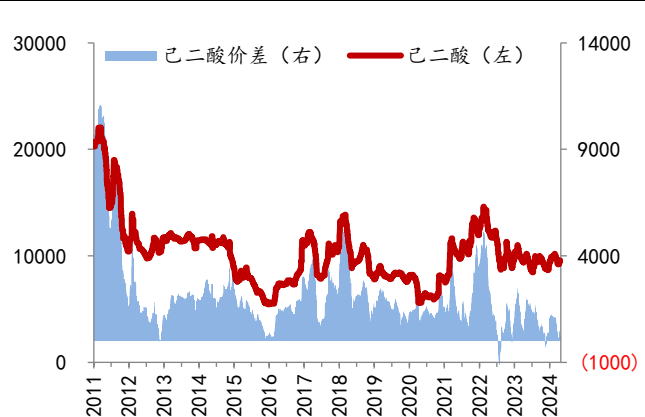
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

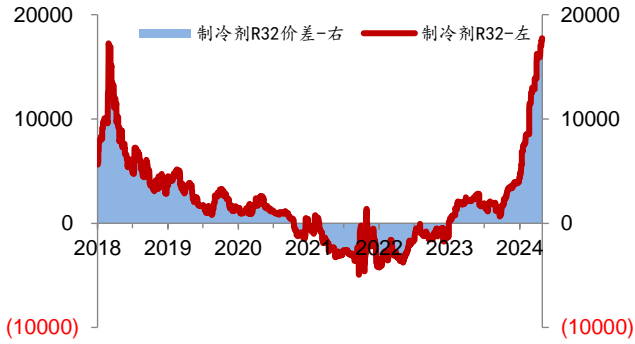
图表 38 己二酸价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

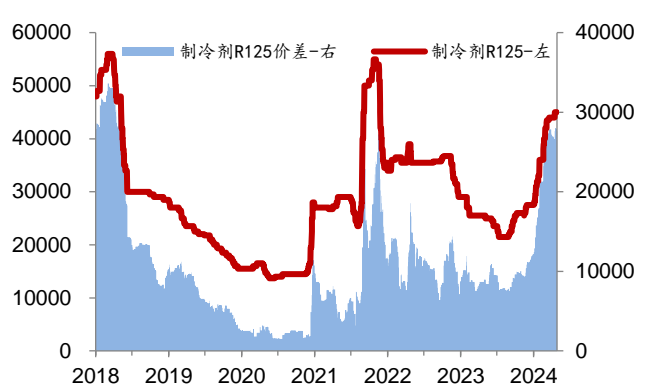
4.3 氟化工

图表 39 制冷剂 R32 价格及价差 (元/吨)



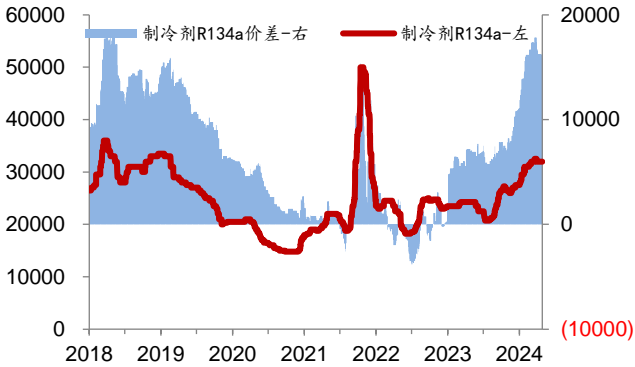
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 40 制冷剂 R125 价格及价差 (元/吨)



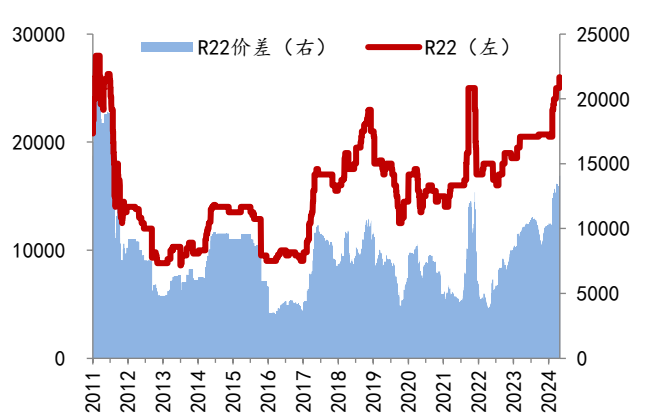
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 41 制冷剂 R134a 价格及价差 (元/吨)



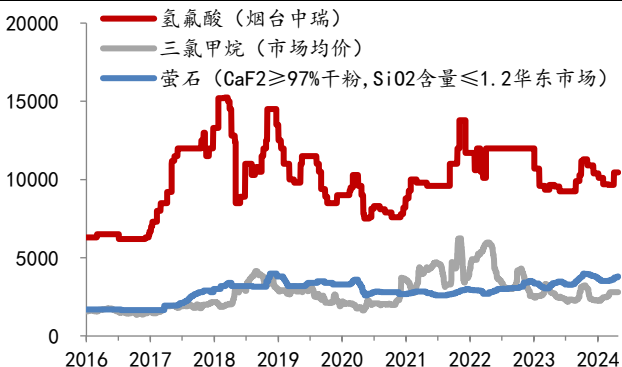
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 42 制冷剂 R22 价格及价差 (元/吨)



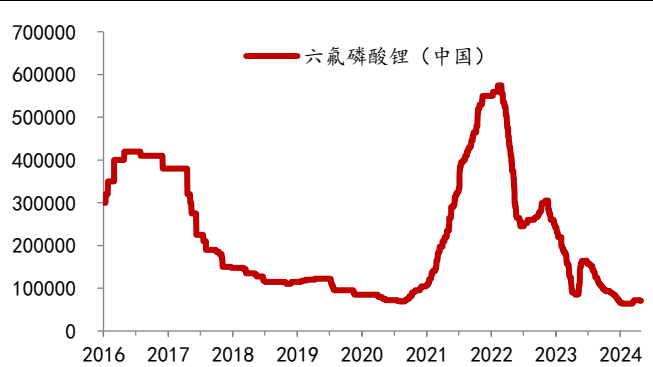
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 43 氢氟酸、三氟甲烷、萤石价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

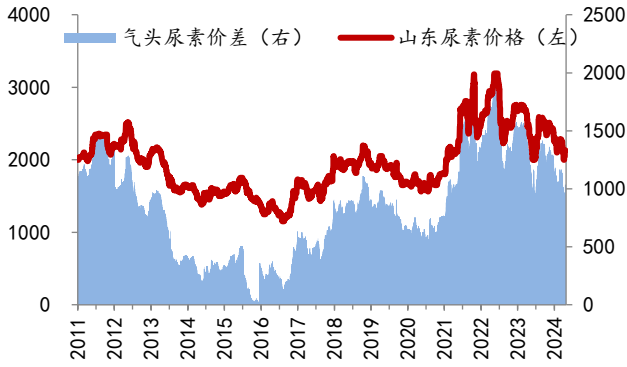
图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

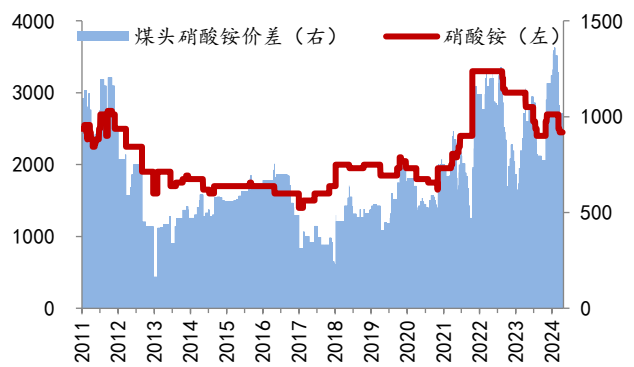
4.4 煤化工

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)



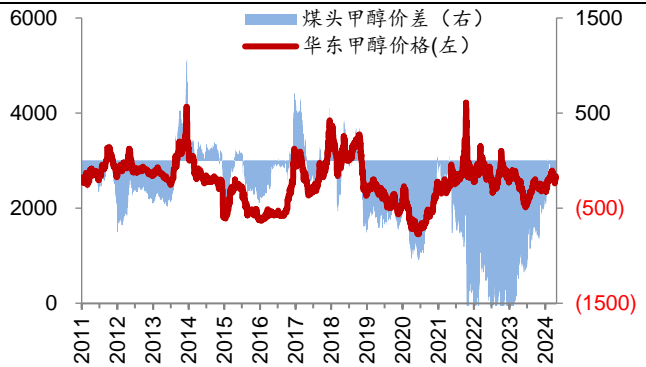
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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)



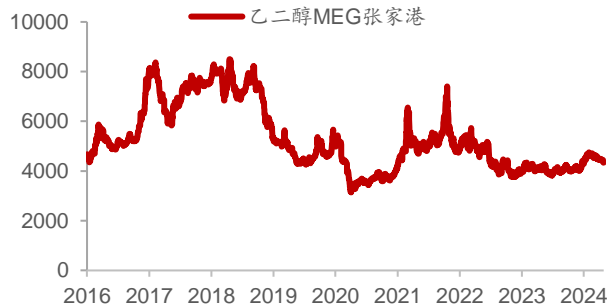
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

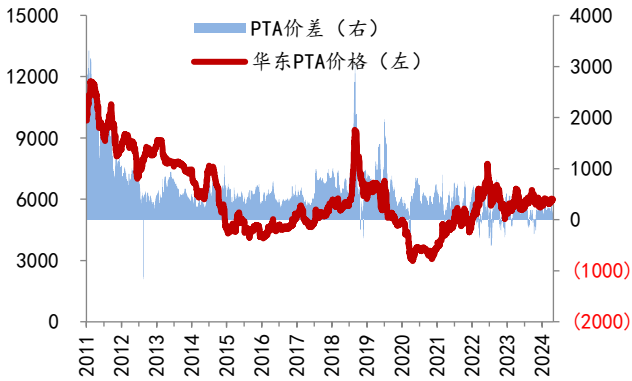
图表 50 乙二醇价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

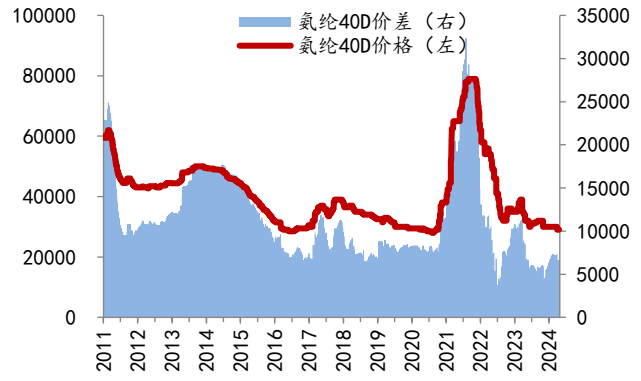
4.5 化纤

图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)



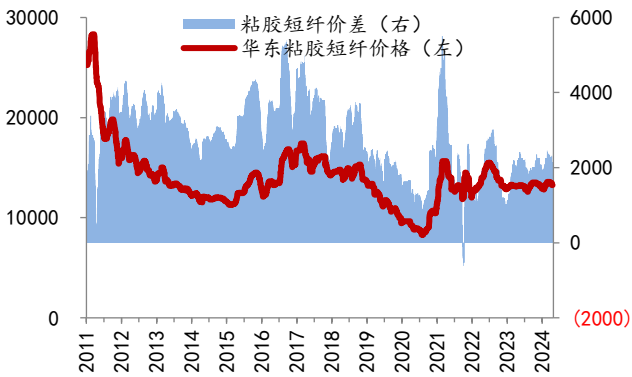
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)



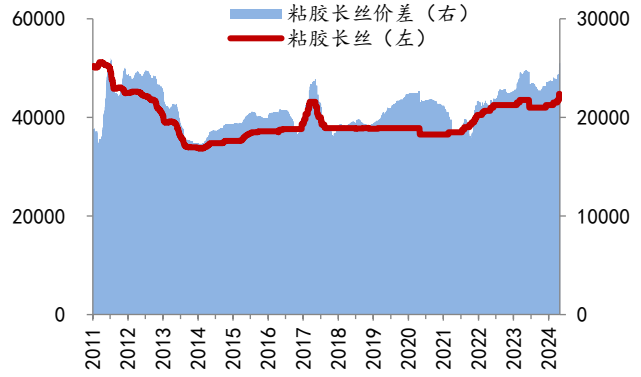
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



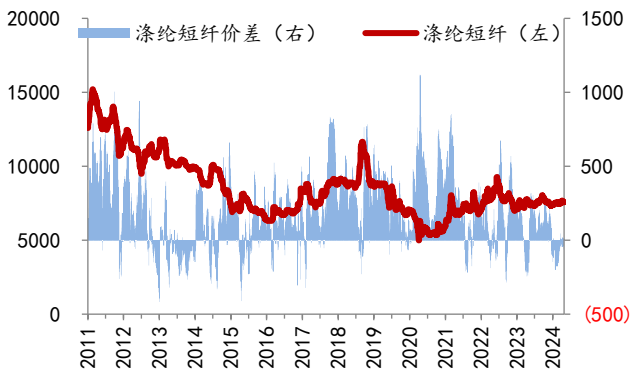
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 54 粘胶长丝价格及价差



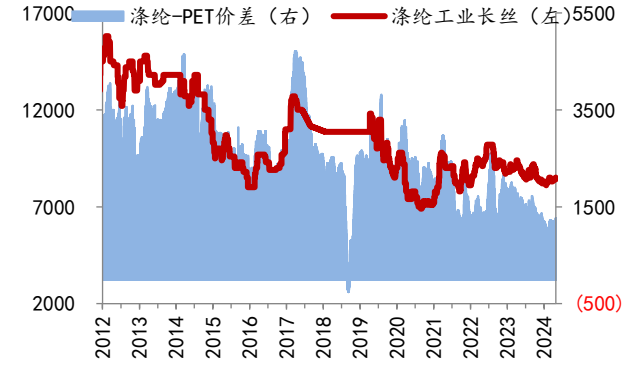
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

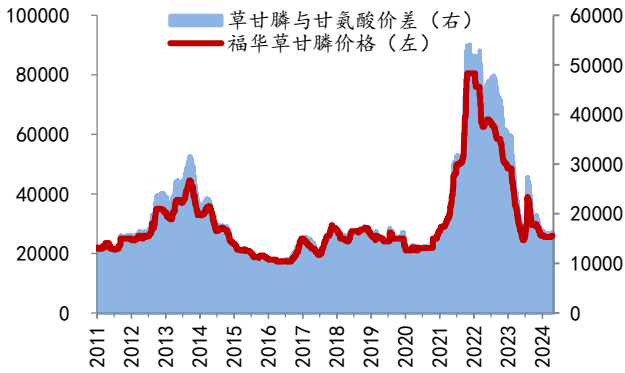
图表 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

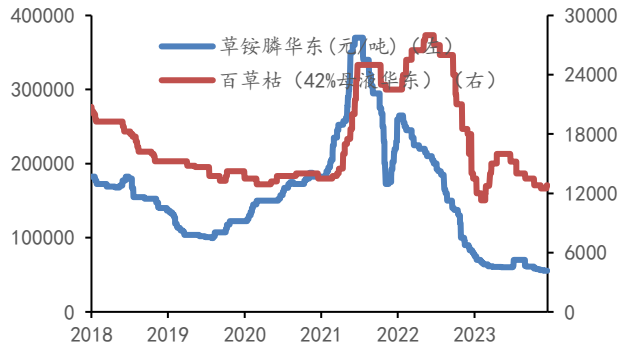
4.6 农药

图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差 (元/吨)



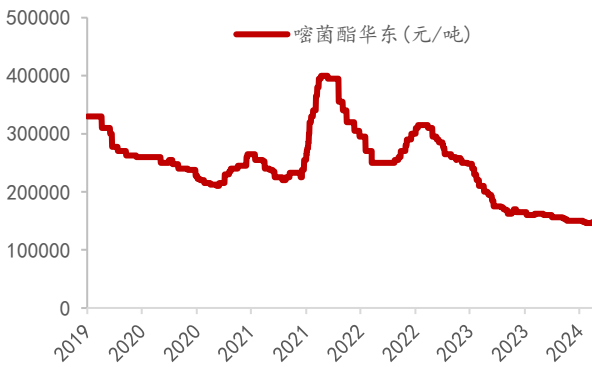
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 58 草铵膦、百草枯价格 (元/吨)



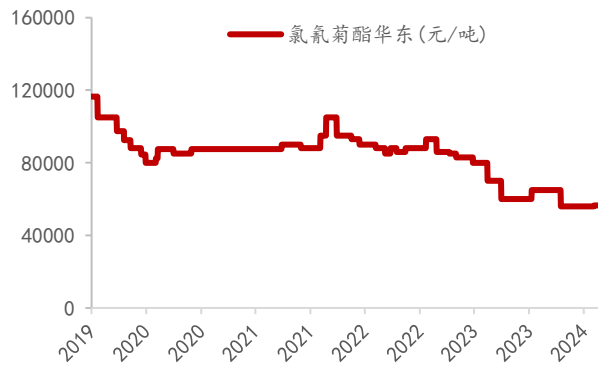
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 59 噻菌酯价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

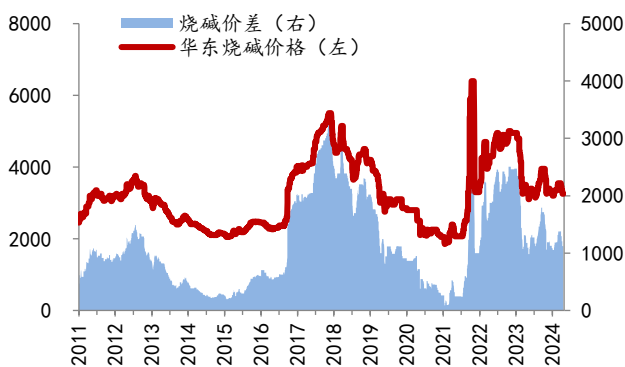
图表 60 氯氟菊酯价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

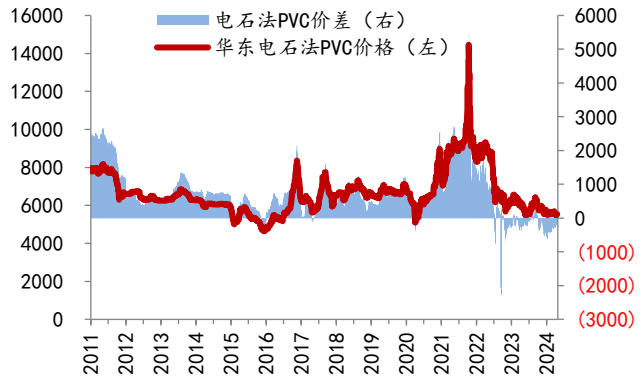
4.7 氯碱

图表 61 烧碱价格及价差 (元/吨)



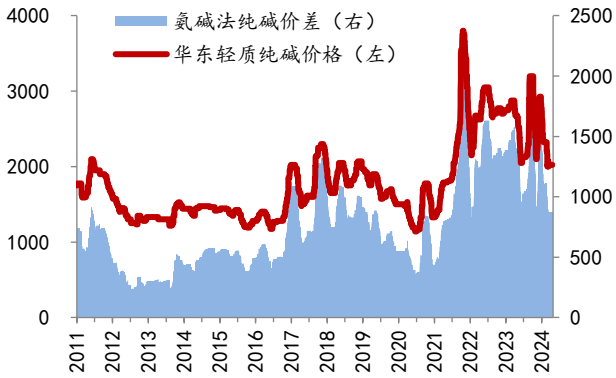
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 62 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)



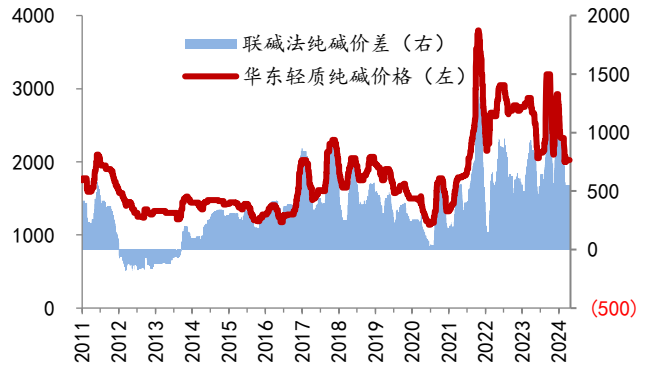
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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)



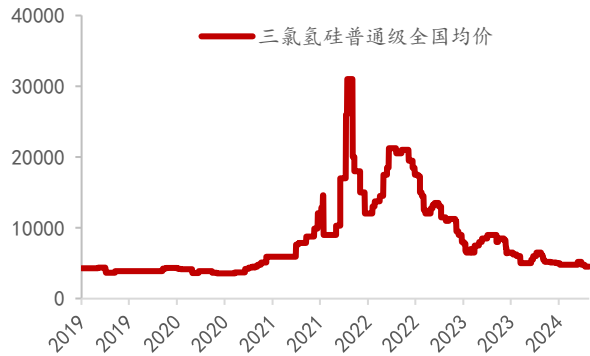
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

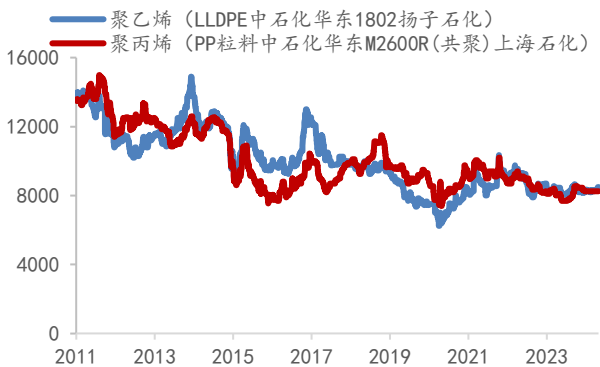
图表 66 三氯氢硅价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

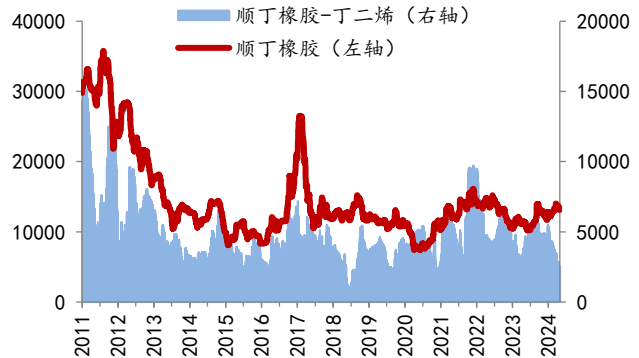
4.8 橡塑

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)



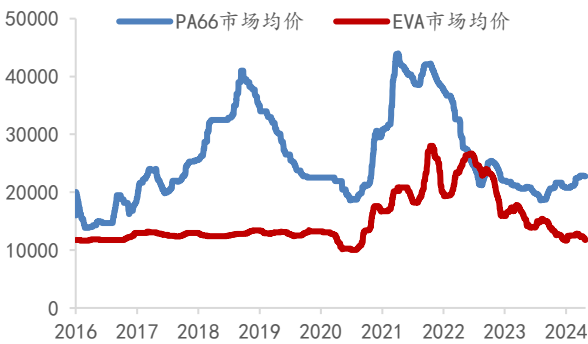
b 资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 70 合成橡胶价格 (元/吨)



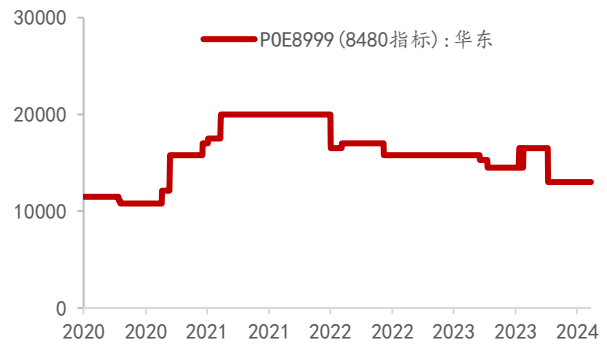
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

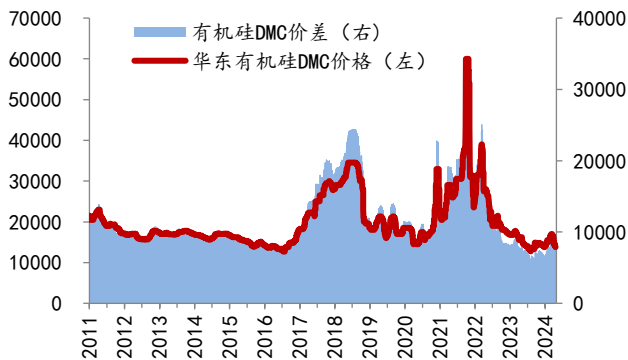
图表 72 POE 价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

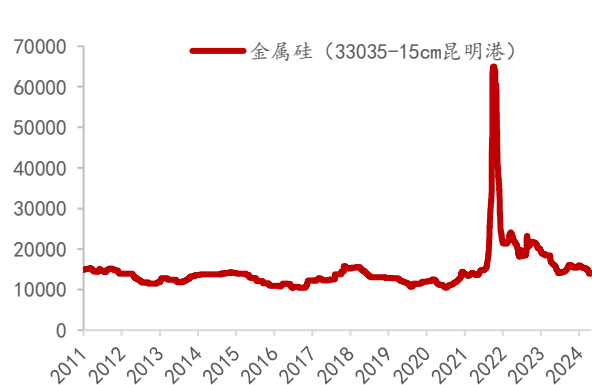
4.9 硅化工

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

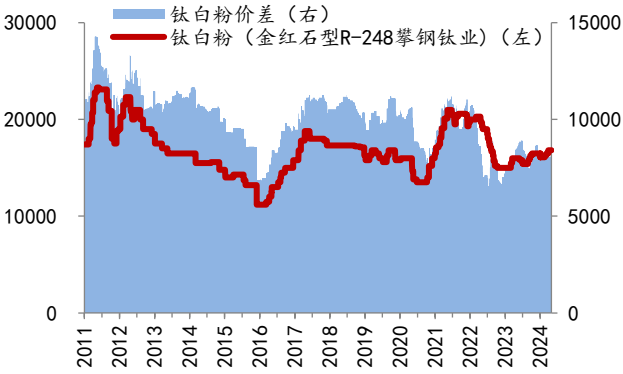
图表 76107 胶价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

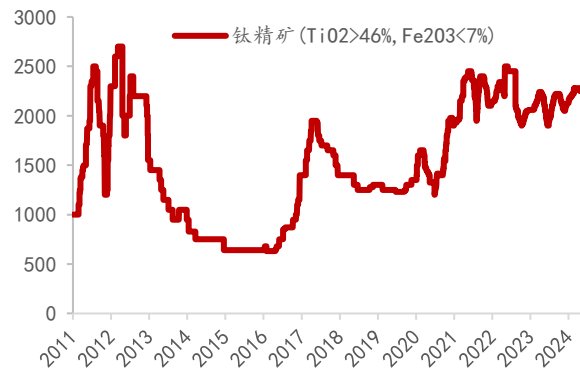
4.10 钛白粉

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。