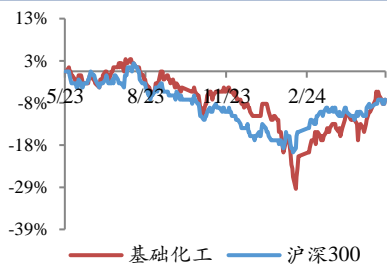


## 地产政策全面放松，看好地产链化工品景气回暖

行业评级：增持

报告日期：2024-05-18

### 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（2024/5/13-2024/5/17）化工板块整体涨跌幅表现排名第7位，涨跌幅为+4.02%，走势处于市场整体走势上游。上证综指涨跌幅为+1.60%，创业板指涨跌幅为+1.06%，申万化工板块跑赢上证综指2.41个百分点，跑赢创业板指2.95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。综上，电子

### 相关报告

1、化工节后启动涨价行情，TMA、制冷剂、维生素价格上涨 20240511

2、万华福建工业园 MDI 装置完成技改扩能，制冷剂 R32、纯碱价格上涨 20240505

3、贵州大型磷煤化工一体化项目签约，制冷剂 R32、R22 价格上涨 20240428

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: NYMEX 天然气 (+10.67%)、甲醇 (+7.49%)、制冷剂 R32 (+6.06%)、制冷剂 R22 (+3.85%)、尿素 (+3.11%)。

本周价格跌幅前五: DMF (-4.21%)、石脑油(新加坡) (-3.71%)、双酚 A (-3.52%)、纯碱 (-2.92%)、聚苯乙烯 PS (-2.42%)。

本周价差涨幅前五: PTA (+273.10%)、甲醇 (+95.20%)、制冷剂 R32 (+9.99%)、磷肥 MAP (+8.51%)、制冷剂 R22 (+6.16%)。

本周价差跌幅前五: 涤纶短纤 (-44.26%)、双酚 A (-35.90%)、醋酸乙烯 (-35.45%)、黄磷 (-32.44%)、DMF (-31.00%)。

#### ● 化工供给侧跟踪

本周行业内主要化工产品共有166家企业产能状况受到影响,较上周统计数量增加8家,其中统计新增检修25家,重启17家。本周新增检修主要集中在纯苯、丙烯和合成氨,预计2024年5月份共有33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 .....	11
<b>2 行业供给侧跟踪</b> .....	<b>12</b>
<b>3 石油石化重点行业跟踪</b> .....	<b>17</b>
3.1 石油 .....	17
3.2 天然气 .....	18
3.3 油服 .....	19
<b>4 基础化工重点行业追踪</b> .....	<b>20</b>
4.1 磷肥及磷化工 .....	20
4.2 聚氨酯 .....	21
4.3 氟化工 .....	22
4.4 煤化工 .....	23
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 .....	28
<b>5 风险提示</b> .....	<b>28</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 .....	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 .....	11
图表 10 主要化工产品检修和不可抗力情况 .....	12
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 (元/吨) .....	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) .....	20
图表 28 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨) .....	20
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) .....	21
图表 34 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨) .....	21
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) .....	22
图表 40 制冷剂 R125 价格及价差 (元/吨) .....	22
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、萤石价格 (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)	23
图表 46 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)	23
图表 47 炭黑价格走势 (元/吨)	23
图表 48 煤头甲醇价格及价差 (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 51 PTA 价格及价差 (元/吨)	24
图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)	24
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)	25
图表 58 草铵膦、百草枯价格 (元/吨)	25
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)	26
图表 64 联碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	26
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)	27
图表 70 合成橡胶价格 (元/吨)	27
图表 71 PA66、EVA 价格 (元/吨)	27
图表 72 POE 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)	28
图表 76 107 胶价格 (元/吨)	28
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

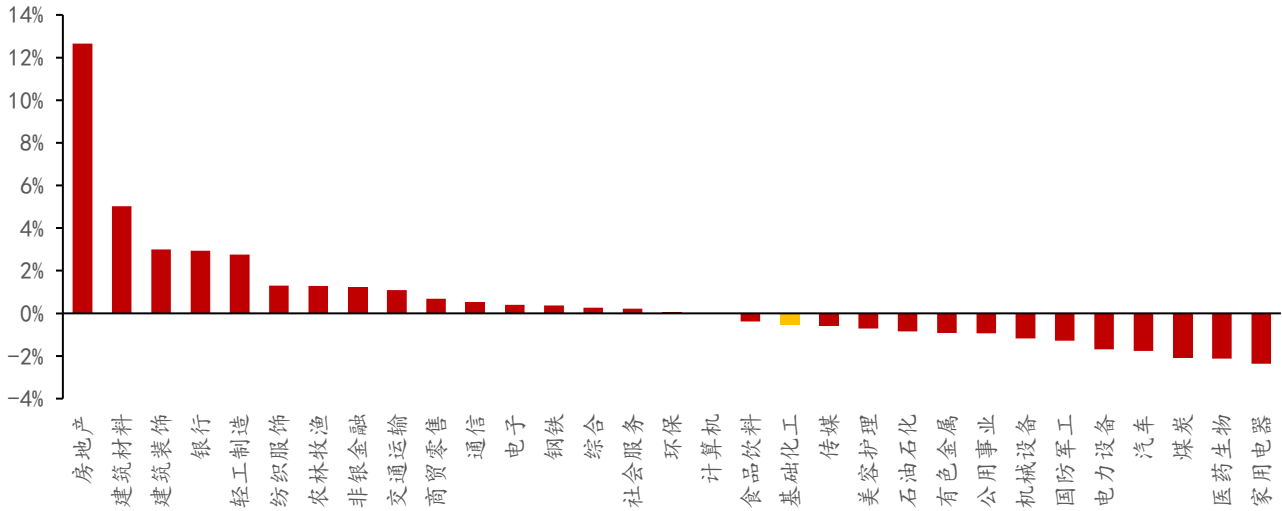


# 1 本周行业回顾

## 1.1 化工板块市场表现

本周（2024/5/13-2024/5/17）化工板块整体涨跌幅表现排名第 19 位，涨跌幅为-0.55%。本周涨幅前三名分别为房地产（+12.65%）、建筑材料（+5.03%）、建筑装饰（+3.00%）。本周跌幅前三名分别为家用电器（-2.36%）、医药生物（-2.12%）、煤炭（-2.10%）。

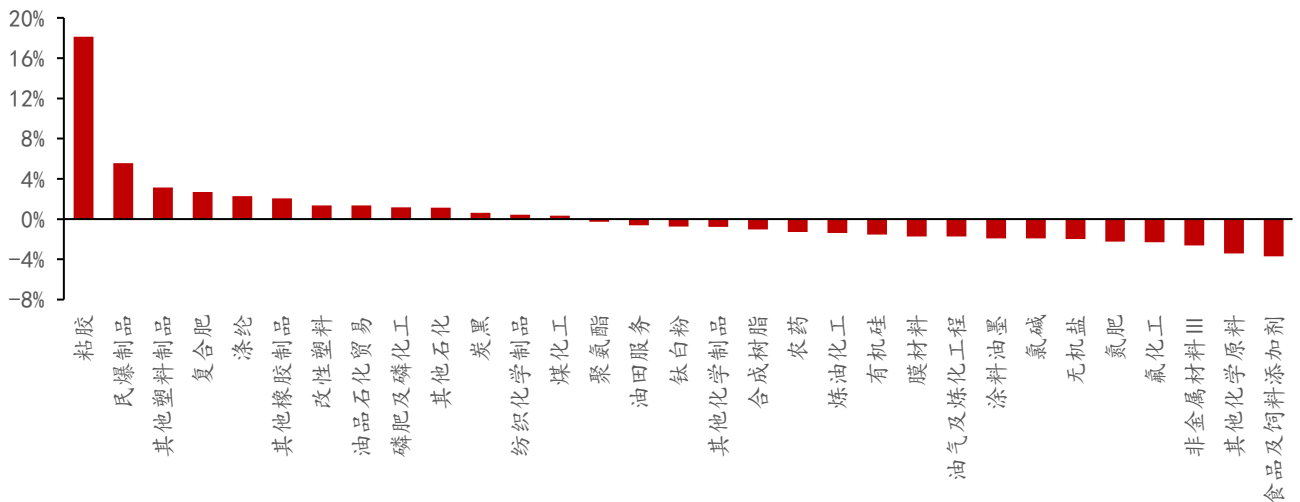
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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 13 个、18 个。涨幅排名前三的是粘胶（+18.13%）、民爆制品（+5.56%）、其他塑料制品（+3.13%）；跌幅排名前三的是食品及饲料添加剂（-3.70%）、其他化学原料（-3.40%）、非金属材料III（-2.61%）。

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(2024/5/13-2024/5/17)化工个股涨幅前三的公司分别为南京化纤(+61.3%)、南京聚隆(+37.2%)、三棵树(+34.5%)。涨幅前十的公司分别有2家属于粘胶,2家属于涤纶,其余6家属于改性塑料、涂料、其他化学纤维、民爆制品、其他化学制品、磷肥及磷化工。

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
南京化纤	28	7.58	-16.02	3.30	61.3%	31.6%	粘胶
南京聚隆	28	26.06	33.76	3.17	37.2%	25.6%	改性塑料
三棵树	261	49.49	134.30	10.46	34.5%	3.9%	涂料
蒙泰高新	23	24.35	1,053.92	2.86	34.2%	-1.6%	其他化学纤维
北化股份	58	10.63	162.60	2.03	28.1%	29.8%	民爆制品
*ST 宁科	12	1.82	-2.72	10.72	22.1%	-46.2%	其他化学制品
苏州龙杰	21	9.85	53.68	1.70	19.5%	-14.0%	涤纶
ST 澄星	54	8.17	-61.44	2.93	17.7%	-3.1%	磷肥及磷化工
尤夫股份	41	4.11	-36.52	4.36	14.8%	-18.6%	涤纶
吉林化纤	104	4.22	252.52	2.37	14.7%	45.0%	粘胶

资料来源: Wind, 华安证券研究所

本周(2024/5/13-2024/5/17)化工个股跌幅前三的公司分别为 ST 亿利(-22.6%)、ST 新纶(-22.5%)、ST 永悦(-19.5%)。跌幅前十的公司分别有2家属于氯碱,2家属于涂料油墨,其余6家属于膜材料、合成树脂、电池化学品、其他塑料制品、纺织化学制品、无机盐。

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
ST 亿利	44	1.23	-7.40	0.27	-22.6%	-53.2%	氯碱
ST 新纶	20	1.72	-2.12	14.69	-22.5%	-50.7%	膜材料
ST 永悦	11	3.17	-14.99	2.73	-19.5%	-50.4%	合成树脂
湘潭电化	78	12.35	21.57	2.74	-16.0%	15.5%	电池化学品
七彩化学	54	13.18	112.90	3.29	-15.5%	30.4%	涂料油墨
ST 世龙	16	6.83	-231.59	1.23	-13.0%	-41.9%	氯碱
艾艾精工	32	24.80	1,047.95	7.36	-12.8%	66.6%	其他塑料制品
宝丽迪	64	36.40	57.10	3.48	-11.0%	91.0%	纺织化学制品
东方材料	29	14.28	57.30	4.16	-10.4%	-40.7%	涂料油墨
红星发展	42	12.28	106.86	1.81	-10.4%	-4.2%	无机盐

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	2021年年初至今
					涨跌幅	涨跌幅	涨跌幅	涨跌幅
凯赛生物	298	51.15	72.02	2.65	-4%	27%	14%	-15%
国瓷材料	203	20.40	35.13	3.16	-2%	16%	4%	-54%
万华化学	2828	90.06	16.71	3.06	0%	5%	31%	7%
光威复材	230	27.68	26.79	4.22	2%	-4%	16%	-49%
龙蟠佰利	522	21.89	14.52	2.15	1%	10%	40%	-17%
金禾实业	138	24.29	23.54	1.91	-2%	15%	24%	-20%
新和成	613	19.82	20.90	2.38	0%	14%	19%	-9%
扬农化工	262	64.43	21.12	2.59	-1%	12%	11%	-35%
新宙邦	245	32.45	26.29	2.67	-2%	-1%	-27%	-40%
华鲁恒升	624	29.38	16.16	2.08	-4%	4%	19%	9%
万润股份	112	12.06	16.38	1.58	1%	0%	-16%	-42%
荣盛石化	1114	11.00	35.04	2.50	-1%	-1%	19%	-39%
桐昆股份	371	15.40	19.89	1.03	0%	11%	18%	-23%
恒力石化	1104	15.68	13.75	1.78	-3%	0%	29%	-40%
宝丰能源	1246	16.99	21.17	3.11	-1%	0%	20%	54%
卫星石化	637	18.91	12.48	2.40	-3%	0%	38%	109%
华峰氨纶	398	8.03	15.75	1.56	-4%	6%	25%	-15%
浙江龙盛	307	9.43	22.11	0.93	1%	6%	19%	-26%
金发科技	205	7.68	168.62	1.23	0%	8%	10%	-52%
鲁西化工	238	12.42	22.36	1.36	4%	21%	33%	20%
利尔化学	78	9.75	20.70	1.03	0%	9%	-9%	-31%
国光股份	71	16.07	22.58	4.28	-1%	7%	17%	60%
新洋丰	163	13.00	14.28	1.66	7%	16%	16%	-15%
雅克科技	283	59.46	43.37	4.01	0%	6%	33%	0%
飞凯材料	63	11.92	63.03	1.68	-1%	11%	-12%	-32%
昊华科技	288	31.62	35.63	3.32	-2%	-3%	23%	56%
中简科技	126	28.75	63.20	3.05	6%	20%	13%	-43%
中航高科	278	19.96	26.53	4.22	-2%	6%	6%	-33%
恒逸石化	279	7.60	34.22	1.14	-1%	12%	15%	-38%
东方盛虹	647	9.79	262.36	1.86	-2%	-6%	0%	6%
巨化股份	679	25.16	61.68	4.14	0%	7%	62%	223%
合盛硅业	615	52.06	28.65	1.89	-2%	6%	4%	61%
三友化工	121	5.85	16.30	0.89	3%	9%	11%	-38%
泰和新材	98	11.36	44.08	1.36	-3%	4%	-11%	-19%
中核钛白	171	4.41	38.26	1.43	-3%	14%	6%	17%
安迪苏	275	10.24	83.84	1.82	0%	13%	28%	-6%
联化科技	57	6.21	-11.31	0.90	0%	14%	-11%	-74%
道恩股份	54	11.97	38.12	1.81	0%	10%	5%	-53%
坤彩科技	208	44.39	228.90	10.87	-3%	8%	-16%	23%
金丹科技	33	18.41	38.32	2.07	-3%	21%	-4%	-68%

利安隆	74	32.37	19.22	1.76	-1%	42%	25%	-16%
鼎龙股份	217	22.99	80.87	4.97	-1%	12%	16%	22%
安集科技	158	159.98	36.72	7.07	-3%	13%	14%	-2%
八亿时空	25	18.76	23.47	1.21	-1%	12%	-20%	-50%
濮阳惠成	46	15.36	20.70	1.82	-10%	14%	-2%	-21%
当升科技	216	42.60	13.45	1.64	-3%	-15%	14%	-33%
杉杉股份	257	11.40	215.51	1.13	-3%	-4%	-5%	-34%
天赐材料	402	20.94	30.67	3.03	-5%	-8%	-11%	-29%
容百科技	145	29.88	62.17	1.70	-6%	-9%	-14%	-42%
金石资源	203	33.50	54.05	11.96	-2%	8%	36%	194%
蓝晓科技	253	50.15	33.67	7.39	-2%	-1%	7%	157%
石大胜华	88	43.43	229.09	2.24	-1%	3%	-3%	-13%
多氟多	165	13.84	37.56	1.78	-1%	1%	2%	2%
保龄宝	25	6.67	41.05	1.26	-3%	20%	-13%	-39%

注：截止日期为 2024/05/17

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
新浪财经	2024 年 5 月 17 日，工信部联合多部门发布《关于加快推动制造业绿色化发展的指导意见》，提出到 2030 年绿色工厂产值占制造业总产值比重超过 40%，绿色发展成为新型工业化的坚实基础。到 2035 年，制造业绿色发展内生动力将显著增强，碳排放达峰后稳中有降，碳中和能力稳步提升，在全球产业链供应链中绿色低碳竞争优势凸显，绿色发展将成为新型工业化的普遍形态。
中化新网	2024 年 5 月 15 日，自然资源部宣布，由其组织编制的四项矿山生态修复国家标准将于 8 月实施。这些标准涉及煤矿、金属矿和石油天然气项目的土地复垦与生态修复，以及修复过程的监测评价，已于 4 月底发布。
中化新网	2024 年 5 月 17 日，山东省政府研究推出了“十大创新”“十强产业”“十大扩需求”行动计划，特别强调了高端化工产业的发展。计划目标是在 2024 年将高端化工产业营业收入占比提升至 52.5%，2025 年进一步提升至 53%以上，并使研发投入达到营业收入的 1.8%。此外，山东省将打造 5 个以上的千亿级高端化工产业集群，推动重大项目建设，如裕龙岛炼化一体化一期等，并优化产业链，吸引高能级项目，以实现产业的绿色转型和可持续发展。

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
川发龙蟒	5 月 17 日	股份回购注销：川发龙蟒计划回购注销 2021 年激励计划下的 207.3375 万股限制性股票，涉及 178 名激励对象。原因包括 4 名对象失去资格和业绩目标未达成。回购注销占股本总额 0.1096%，总额 1744 万，资金来自公司自有。
新宙邦	5 月 16 日	股份回购注销：新宙邦宣布公司已启动股份回购计划。该计划使用不超过人民币 2 亿元的自有资金，以不超过每股 45 元的价格，通过集中竞价交易方式回购公司股份，并计划将回购股份注销以减少注册资本。5 月 15 日，公司首次执行回购，购入 15 万股，占总股本的 0.0199%，成交金额为 485.10 万元。

金禾实业	5月15日	2023 年年度权益分派实施公告：金禾实业将对现有总股本 569,975,078 股（扣除 21,242,637 股回购股份）的股东，每 10 股派发 2 元现金红利，预计派发总额 109,746,488.20 元。权益登记日为 2024 年 5 月 23 日，除权除息日为 5 月 24 日。回购股份不参与分红，除权除息价格为登记日收盘价减 0.1925461 元/股。
------	-------	--

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（2024/5/13-2024/5/17）重点化工产品上涨 25 个，下跌 20 个，持平 54 个。

涨幅前五：NYMEX 天然气（+10.67%）、甲醇（+7.49%）、制冷剂 R32（+6.06%）、制冷剂 R22（+3.85%）、尿素（+3.11%）。

跌幅前五：DMF（-4.21%）、石脑油（新加坡）（-3.71%）、双酚 A（-3.52%）、纯碱（-2.92%）、聚苯乙烯 PS（-2.42%）。

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)	10.67%	18.71%	DMF (华东)	-4.21%	6.16%
甲醇(华东)	7.49%	42.39%	石脑油(新加坡)	-3.71%	45.57%
制冷剂R32	6.06%	100.00%	双酚A(华东)	-3.52%	12.88%
制冷剂R22(浙江巨化)	3.85%	94.85%	纯碱(轻质、华东)	-2.92%	41.43%
尿素(小颗粒华鲁恒升)	3.11%	57.35%	聚苯乙烯PS(通用,国内)	-2.42%	42.33%
电石(华东含税)	3.06%	13.85%	PX(中石化挂牌价)	-2.30%	14.50%
二氯甲烷(浙江巨化)	2.99%	10.94%	丁腈橡胶(N41E,上海)	-2.14%	19.02%
乙二醇MEG(张家港)	2.39%	10.19%	纯MDI(华东)	-2.13%	21.42%
己内酰胺(华东CPL)	2.31%	26.29%	二甲苯(华东)	-1.91%	62.15%
天然橡胶(全乳标准1#,上海)	2.20%	21.49%	丙烯腈(华东AN)	-1.88%	26.43%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

周价差涨幅前五：PTA（+273.10%）、甲醇（+95.20%）、制冷剂 R32（+9.99%）、磷肥 MAP（+8.51%）、制冷剂 R22（+6.16%）。

周价差跌幅前五：涤纶短纤（-44.26%）、双酚 A（-35.90%）、醋酸乙烯（-35.45%）、黄磷（-32.44%）、DMF（-31.00%）。

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
PTA	273.10%	23.80%	涤纶短纤	-44.26%	12.11%
甲醇	95.20%	58.20%	双酚A	-35.90%	12.70%
制冷剂R32	9.99%	99.93%	醋酸乙烯	-35.45%	14.42%
磷肥MAP	8.51%	25.45%	黄磷	-32.44%	6.64%
制冷剂R22	6.16%	61.73%	DMF	-31.00%	0.46%
煤头尿素	5.51%	67.26%	PET	-27.00%	20.98%
天然气尿素	5.26%	61.71%	己二酸	-7.06%	7.86%
涤纶工业丝	4.43%	30.03%	联碱法纯碱	-6.20%	48.97%
PVA	3.45%	67.12%	氨碱法纯碱	-5.26%	39.37%
聚合MDI	3.23%	17.41%	醋酸	-5.17%	13.36%

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 25 家企业检修 17 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 42 家企业产能状况受到影响，其中统计新增检修 25 家，重启 17 家。新增检修的 25 家企业分别是：

生产纯苯共 5 家（镇海炼化、上海石化、福建联合、东方华龙、金陵石化）、生产丙烯共 4 家（兴兴能源、汇丰石化、广饶正和、蒲城清洁能源）、生产 PX 共 1 家（东营威联）、生产 PTA 共 2 家（逸盛新材料、虹港石化）、生产丙烯酸共 1 家（沈阳蜡化）、生产乙二醇共 3 家（内蒙古通辽、河南煤化（永城）、建元焦化）、生产合成氨共 8 家（明水、兖矿鲁南、中翔、神马、龙门、中盈、南塔、联盟）、生产磷酸一铵共 1 家（襄阳泽东）。

**停车检修企业数量上升。**本周停车检修企业共有 166 家。

**预计 2024 年 5 月份共有 33 家企业重启生产。**具体情况为：生产纯苯共 7 家（江苏新海、大连石化、锦州石化、中科炼化、金澳科技、镇海炼化、福建联合）、生产丙烯共 5 家（湖北金澳、江苏新海、盛虹石化、神华包头、蒲城清洁能源）、生产丁二烯共 5 家（中科炼化、燕山石化 2#、连云港石化、浙石化 2#、扬子-巴斯夫）、生产 PTA 共 1 家（虹港石化）、生产乙二醇共 3 家（中科炼化、延长石油、河南煤化（永城））、生产醋酐共 2 家（孟州鼎兴、鲁南化工）、生产 DMF 共 1 家（贵州天福）、生产合成氨共 7 家（田原、昊源、陕化、明水、中翔、神马、龙门）、生产磷酸一铵共 2 家（云南鸿泰博、济源万洋）。

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	20/05/2024	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
		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
		17/05/2024	镇海炼化	浙江	8	30/04/2024	5 月底	停车检修
		17/05/2024	上海石化	上海	8	10/04/2024	01/06/2024	停车检修
17/05/2024	福建联合	福建	40	06/05/2024	5 月下	停车检修		

	17/05/2024	东方华龙	山东	5	6月	-	停车检修
	17/05/2024	金陵石化	山东	10	12/05/2024	06/07/2024	停车检修
丙烯	11/09/2023	浙江华泓二期	浙江	45	12/09/2023	-	长期停车
	27/09/2023	三锦石化	华东	45	20/09/2023	-	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
	07/03/2024	湖北金澳	华中	8	07/03/2024	07/05/2024	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	江苏新海	江苏	10	02/04/2024	30/05/2024	停车检修
	18/04/2024	齐鲁石化	山东	46	23/12/2023	-	长期停车
	18/04/2024	华星石化	山东	10	16/10/2023	-	长期停车
	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
	26/04/2024	神华包头	西北	30	15/04/2025	18/05/2024	停车检修
	09/05/2024	延长中煤二期	西北	30	08/05/2024	15/06/2024	停车检修
	09/05/2024	大唐多伦	西北	46	08/05/2024	16/06/2024	停车检修
	17/05/2024	兴兴能源	华东	39	10/05/2024	-	停车检修
	17/05/2024	汇丰石化	山东	6	07/05/2024	07/06/2024	停车检修
	17/05/2024	广饶正和	山东	5	14/05/2024	-	停车检修
	17/05/2024	蒲城清洁能源	西北	34	09/05/2024	24/05/2024	停车检修
丁二烯	20/07/2023	内蒙古久泰	华北	7	09/08/2022	-	长期停车
	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	08/05/2024	18/05/2024	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	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	10/05/2024	停车检修
	18/04/2024	福建联合	华东	18	01/11/2024	22/12/2024	停车检修
	09/05/2024	齐翔腾达	山东	15	15/05/2024	-	停车检修
	09/05/2024	扬子-巴斯夫	华东	13	20/05/2024	30/05/2024	停车检修
09/05/2024	浙石化 3#	华东	25	01/08/2024	-	停车检修	



	PX	22/02/2022	齐鲁石化	山东	9.5	21/02/2022	-	长期停车
		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
		17/04/2024	宁波中金	浙江	160	16/04/2024	01/06/2024	停车检修
		17/05/2024	东营威联	山东	100	09/05/2024	24/06/2024	停车检修
	PTA	19/12/2022	扬子石化	江苏	100	-	-	长期停车
		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	宁波逸盛	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	海伦石化	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
		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	20/09/2023	-	停车检修
		09/05/2024	恒力大连	辽宁	220	06/05/2024	-	停车检修
		09/05/2024	山东东营威联	山东	250	06/05/2024	21/06/2024	停车检修
	17/05/2024	逸盛新材料	浙江	360	16/05/2024	05/06/2024	停车检修	
	17/05/2024	虹港石化	江苏	250	06/05/2024	21/05/2024	停车检修	
	丙烯酸	06/04/2023	山东宏信	华北	8	-	-	长期停车
		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
		17/05/2024	沈阳蜡化	东北	8	01/12/2023	-	停车检修
煤化	乙二醇	13/04/2023	广西华谊	广西	20	-	-	长期停车
		18/10/2023	河南煤化(濮阳)	河南	20	18/10/2023	-	停车检修
		16/03/2023	内蒙古易高	内蒙古	12	-	-	长期停车
		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
		17/04/2024	新杭能源	内蒙	40	24/08/2023	-	停车检修
		26/04/2024	渭河彬洲	陕西	30	26/04/2024	-	停车检修
		09/05/2024	中科炼化	广东	40	18/03/2024	18/05/2024	停车检修
		09/05/2024	延长石油	陕西	10	08/05/2024	15/05/2024	停车检修
		17/05/2024	内蒙古通辽	内蒙古	30	14/05/2024	03/06/2023	停车检修





		17/05/2024	河南煤化（永城）	河南	20	15/05/2024	25/05/2024	停车检修	
		17/05/2024	建元焦化	内蒙古	26	5月上旬	-	停车检修	
	醋酐	30/04/2024	孟州鼎兴	河南	6	29/04/2024	09/05/2024	停车检修	
		09/05/2024	鲁南化工	山东	10	06/05/2024	26/05/2024	停车检修	
	己二酸	30/03/2023	郓城旭阳（洪业）	山东	14	-	-	长期停车	
		21/09/2023	重庆华峰 1-6 期	重庆	142	-	-	部分长期停车	
		11/04/2024	华鲁恒升	山东	36	09/04/2024	-	停车检修	
	DMF	13/10/2022	河南骏化	河南	3	30/09/2022	-	长期停车	
		09/03/2023	金禾实业	安徽	3	03/03/2023	-	长期停车	
		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	
		09/05/2024	贵州天福	贵州	10	5月初	5月中下旬	停车检修	
	化纤	TDI							
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	
		09/05/2024	浙江荣盛	浙江	20	04/05/2024	-	停车检修	
09/05/2024		绍兴远东	浙江	1.5	-	-	停车检修		
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		
	09/05/2024	恒逸集团	浙江	700	06/05/2024	-	停车检修		
	09/05/2024	荣盛集团	浙江	130	04/05/2024	-	停车检修		
农药和化肥	合成氨	25/01/2024	安顺化工	贵州	15	22/01/2024	-	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	
		30/04/2024	润锦	山西	20	25/04/2024	预计一个月	停车检修	
		09/05/2024	田原	河北	25	15/04/2024	01/05/2024	停车检修	
		09/05/2024	昊源	安徽	250	29/04/2024	15/05/2024	停车检修	
		09/05/2024	鄂西化工	湖北	20	04/05/2024	04/06/2024	停车检修	
		09/05/2024	实联化工	江苏	45	06/05/2024	06/06/2024	停车检修	
		09/05/2024	陕化	陕西	60	07/05/2024	22/05/2024	停车检修	
		09/05/2024	盐湖	青海	40	07/05/2024	07/06/2024	停车检修	
		17/05/2024	明水	山东	50	10/05/2024	5月底	停车检修	
		17/05/2024	兖矿鲁南	山东	60	10/05/2024	-	停车检修	



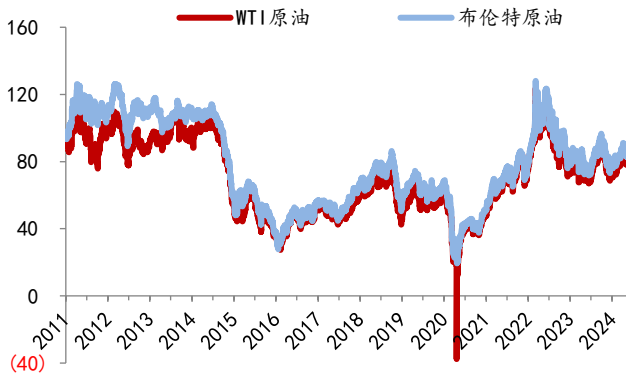
磷酸一铵	17/05/2024	中翔	河北	8	13/05/2024	17/05/2024	停车检修
	17/05/2024	神马	河南	30	13/05/2024	28/05/2024	停车检修
	17/05/2024	龙门	陕西	28	13/05/2024	5月底	停车检修
	17/05/2024	中盈	河南	46	15/05/2024	-	停车检修
	17/05/2024	南塔	四川	10	17/05/2024	01/06/2024	停车检修
	17/05/2024	联盟	山东	120	16/05/2024	-	停车检修
	26/05/2022	灵宝晨光和泽	河南	20	-	-	长期停车
	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
	18/04/2024	贵州西洋	贵州	12	2024年	-	停车检修
	09/05/2024	济源万洋	河南	15	2024年5月份	2024年5月末	停车检修
	17/05/2024	襄阳泽东	湖北	60	2024年4月份	-	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

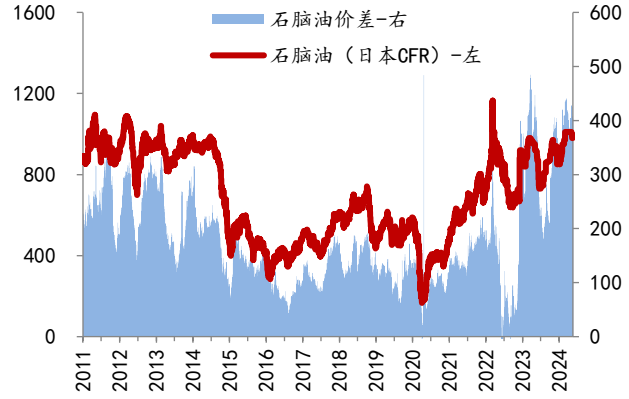
#### 3.1 石油

图表 11 国际原油价格 (美元/桶)



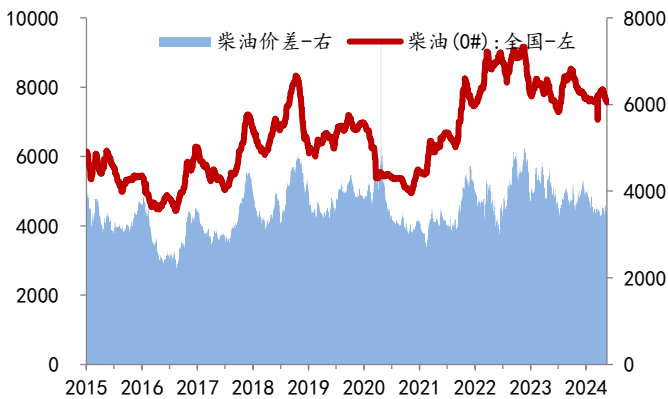
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 12 石脑油价格及价差 (美元/吨)



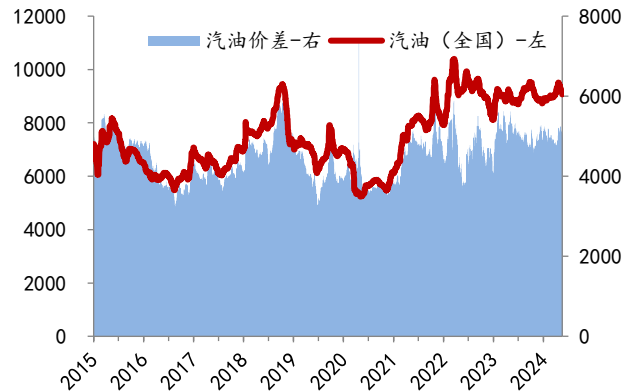
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 13 柴油价格及价差 (元/吨)



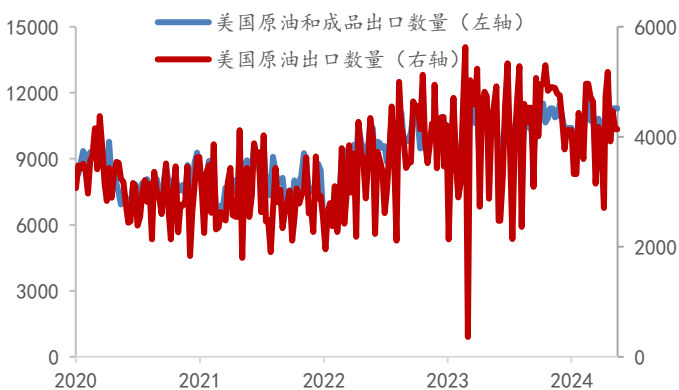
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 14 汽油价格及价差 (元/吨)

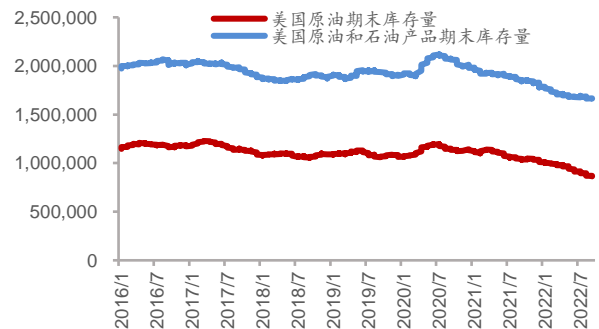


资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 15 美国原油和成品出口数量 (千桶/天)



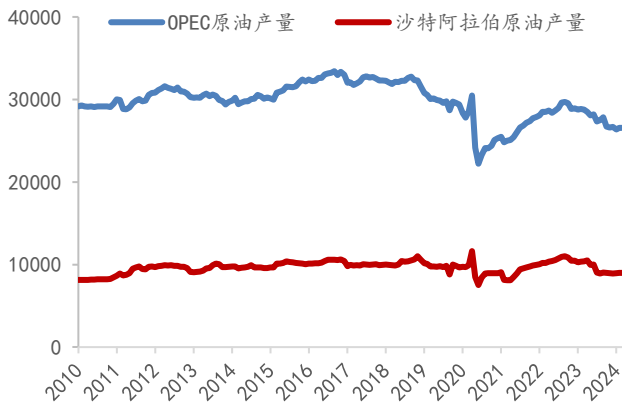
图表 16 美国原油和石油产品库存量 (千桶)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

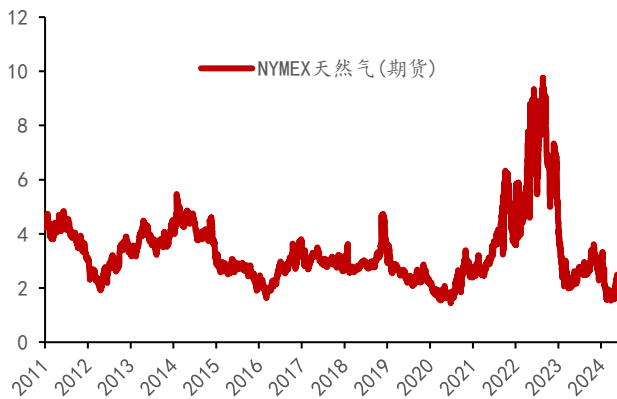
图表 18 美国原油产量 (千桶/天)



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)

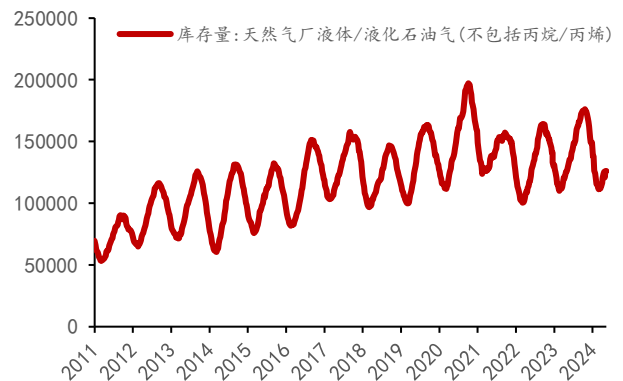


资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 21 天然气国内市场均价 (元/吨)



图表 22 美国液化石油气库存量 (千桶)

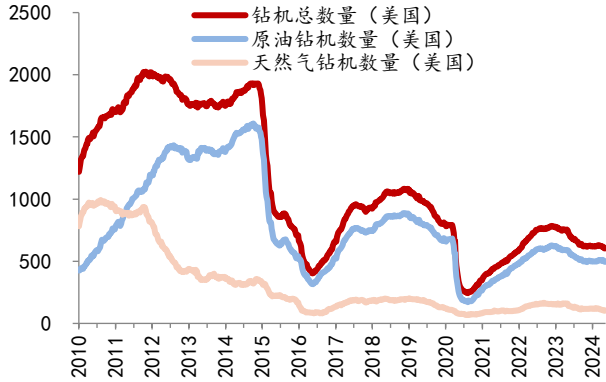


资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

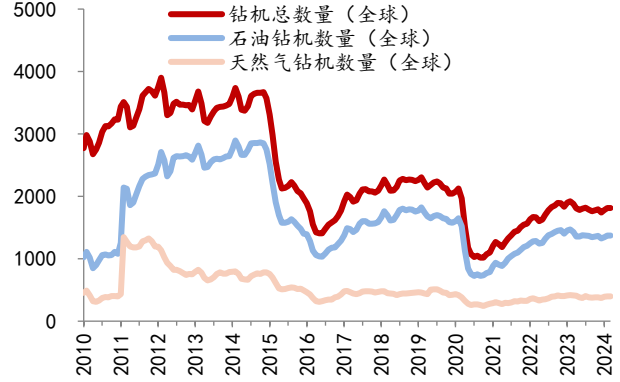
### 3.3 油服

图表 23 美国钻机数量 (部)



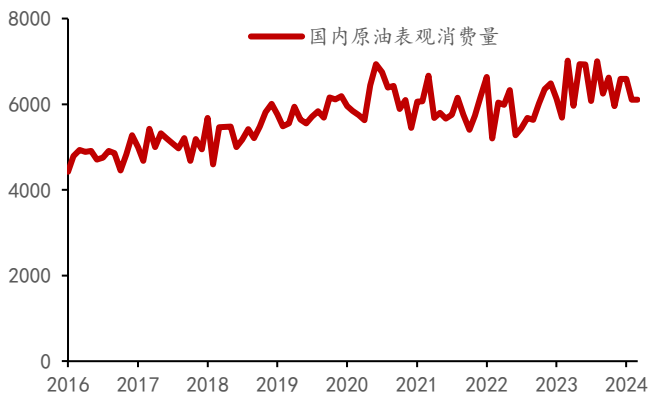
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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 (%)

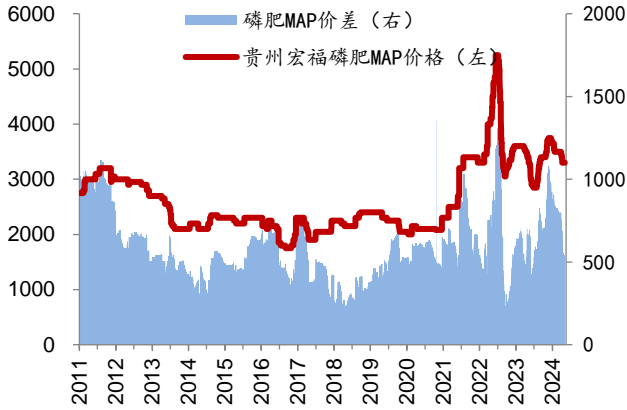


资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

## 4 基础化工重点行业追踪

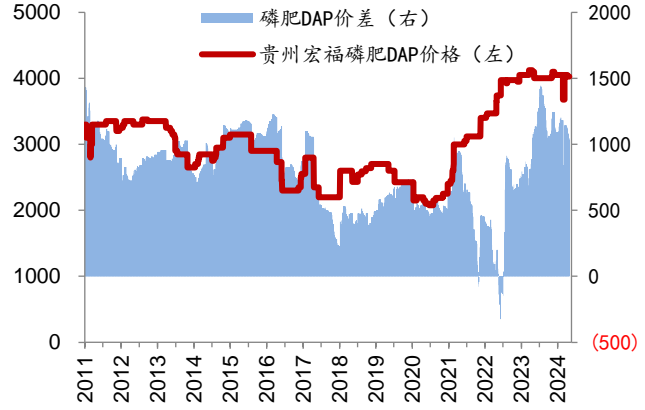
### 4.1 磷肥及磷化工

图表 27 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)



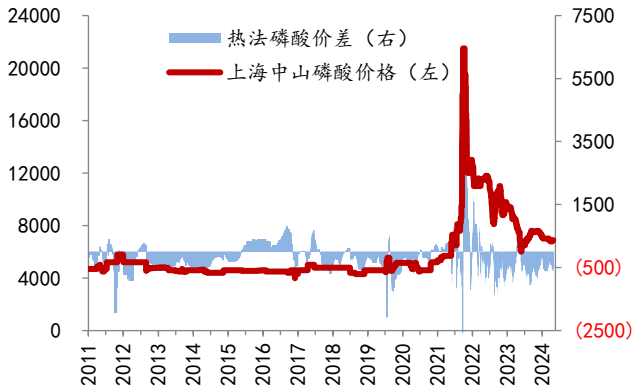
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 28 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)



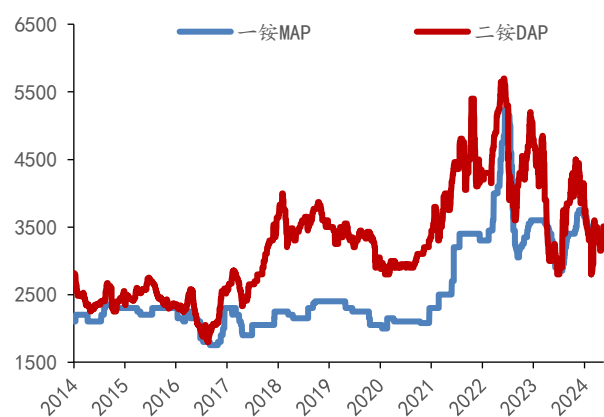
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 29 热法磷酸价格及价差 (元/吨)



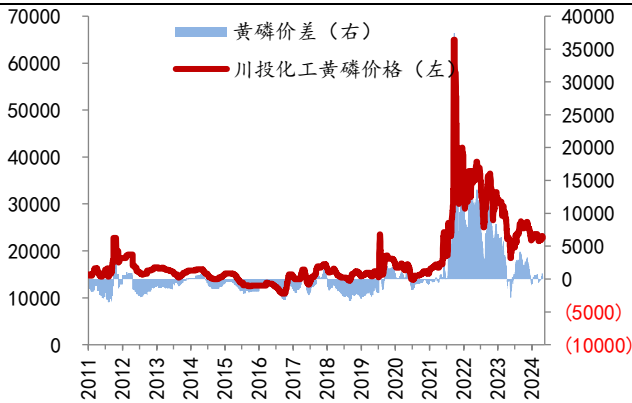
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 30 二铵 DAP、一铵 MAP 价格 (元/吨)

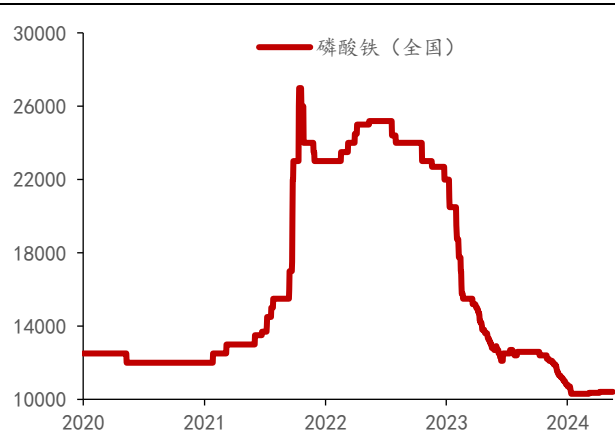


资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 31 黄磷价格及价差 (元/吨)



图表 32 磷酸铁全国 (元/吨)



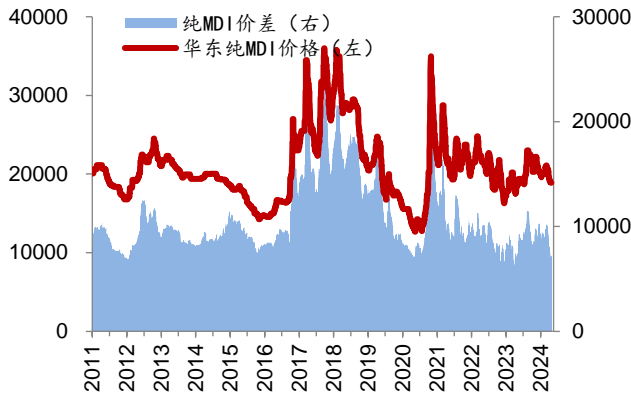


资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

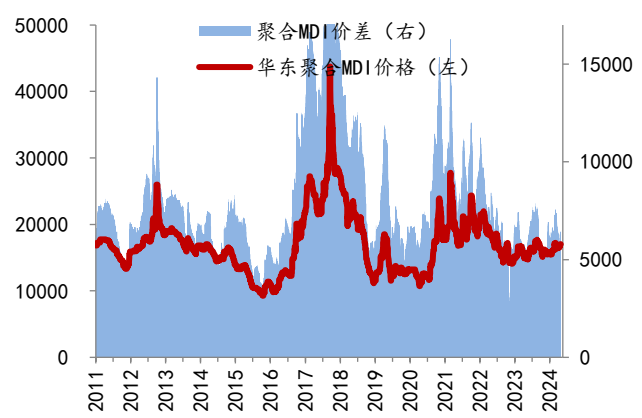
## 4.2 聚氨酯

图表 33 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



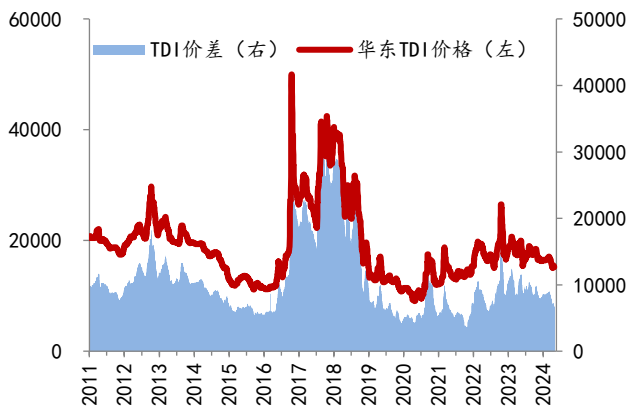
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 34 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



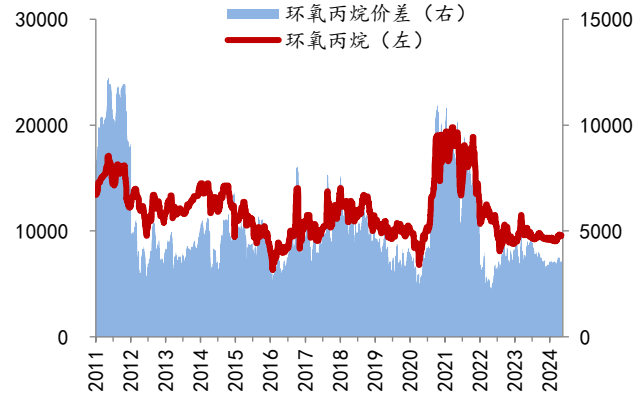
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 35 TDI 价格及价差 (元/吨)



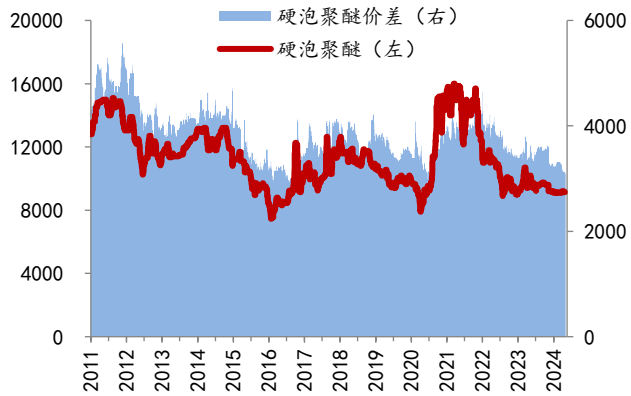
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 36 环氧丙烷价格及价差



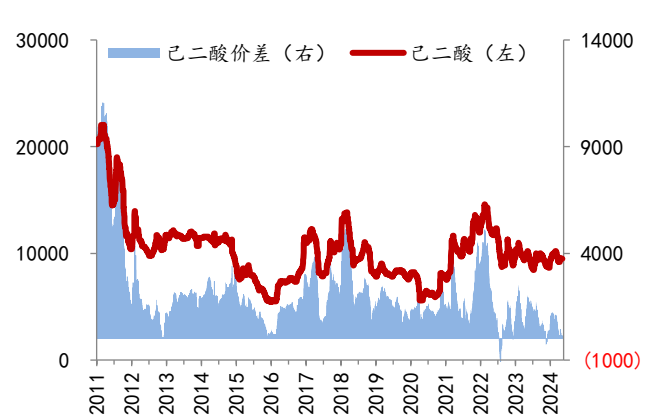
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

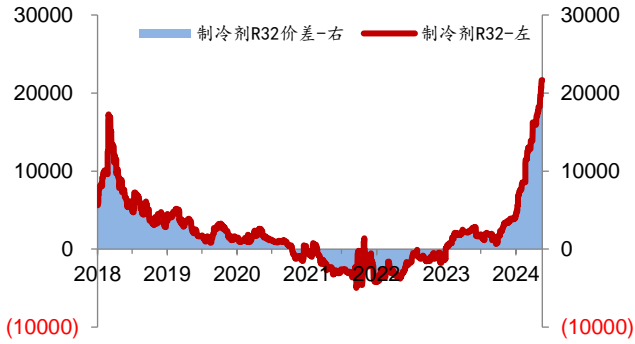
图表 38 己二酸价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

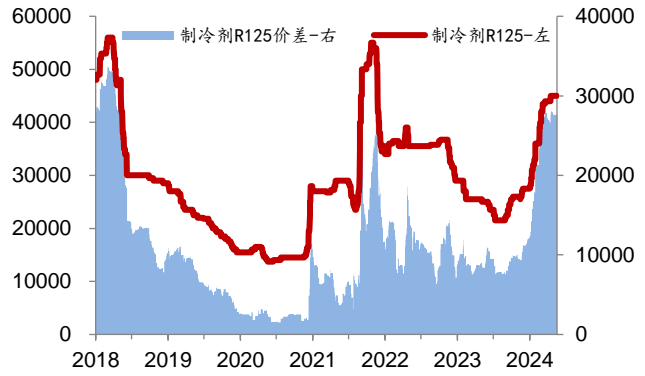
### 4.3 氟化工

图表 39 制冷剂 R32 价格及价差 (元/吨)



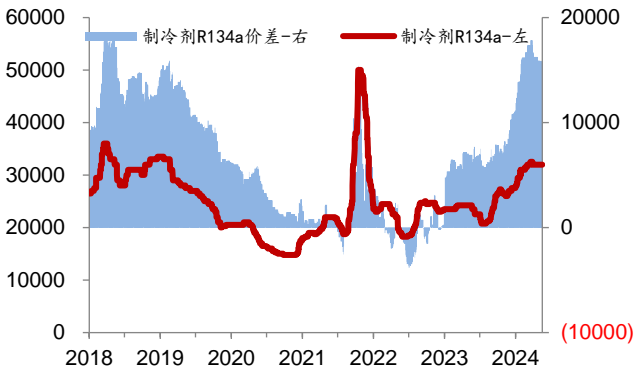
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 40 制冷剂 R125 价格及价差 (元/吨)



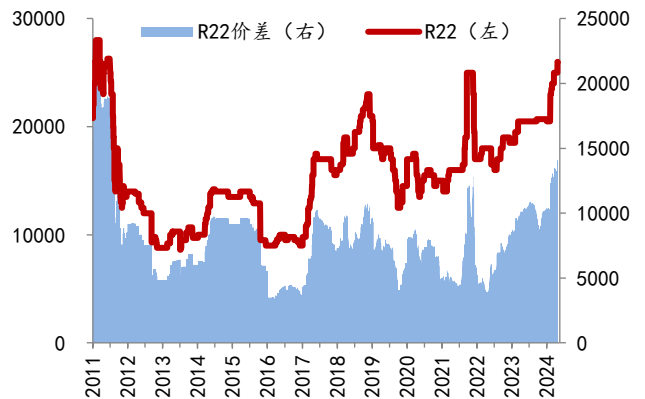
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 41 制冷剂 R134a 价格及价差 (元/吨)



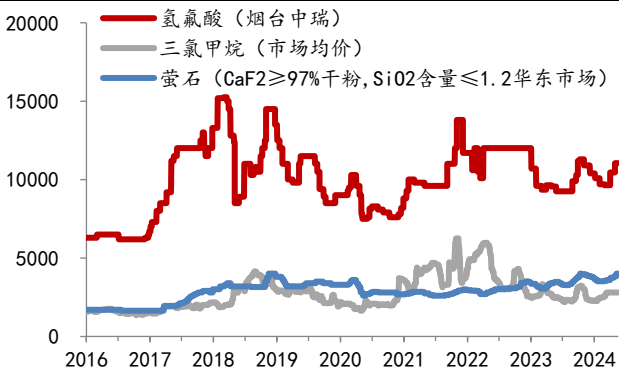
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 42 制冷剂 R22 价格及价差 (元/吨)



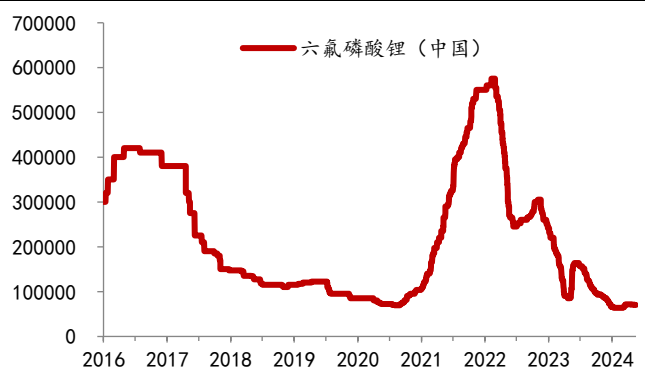
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

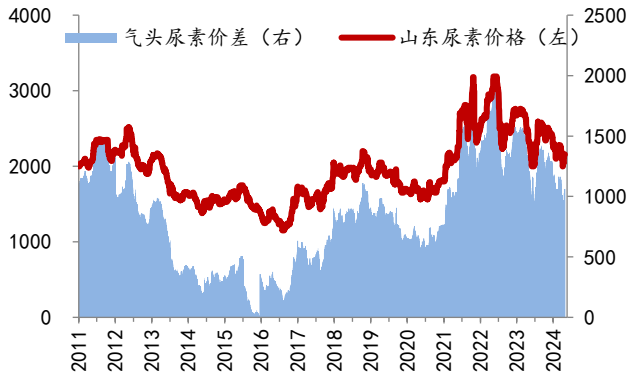
图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)



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)



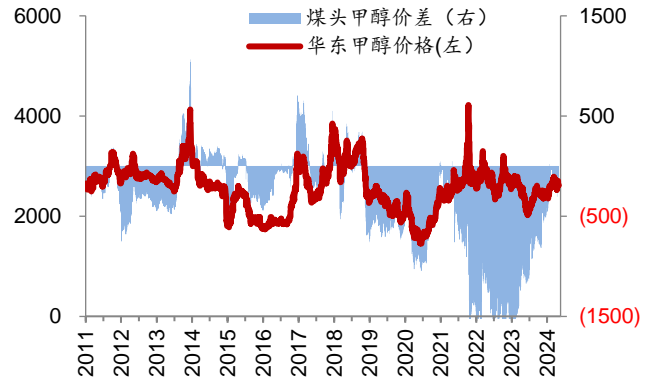
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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)



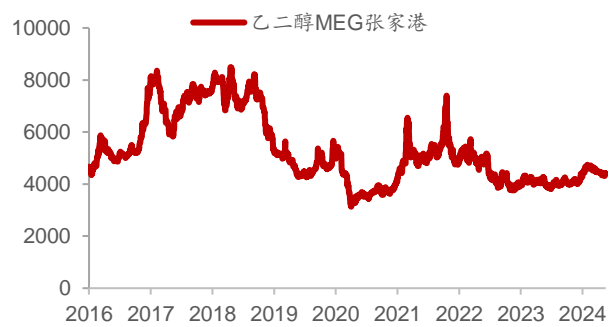
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

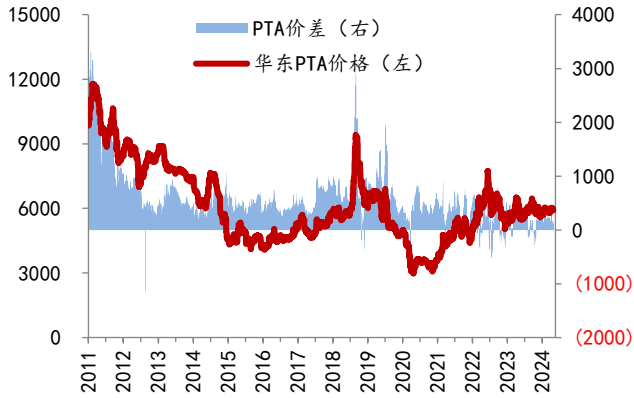
图表 50 乙二醇价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

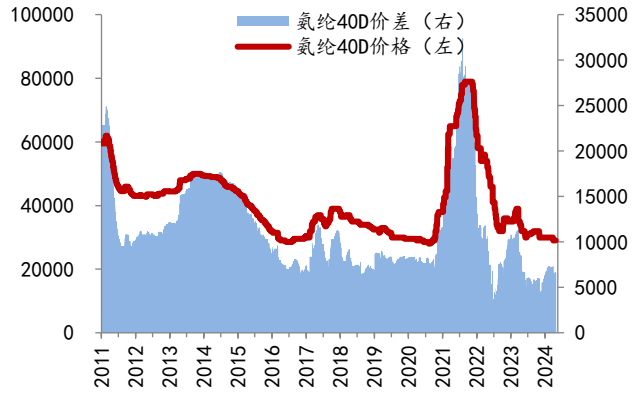
### 4.5 化纤

图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)



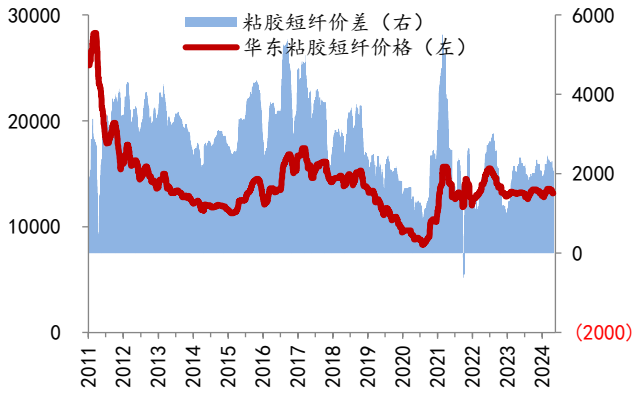
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)



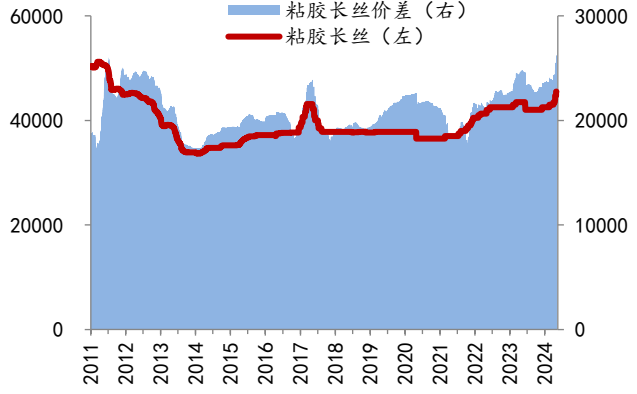
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



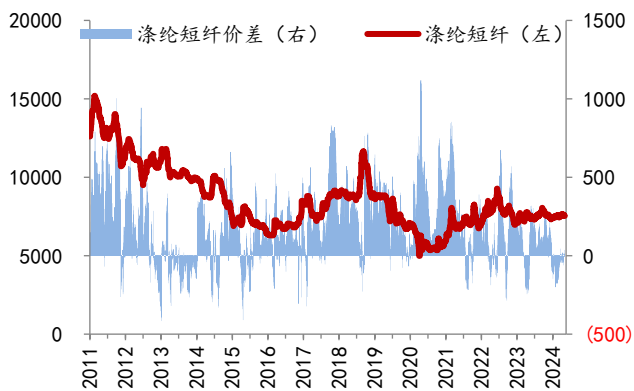
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 54 粘胶长丝价格及价差



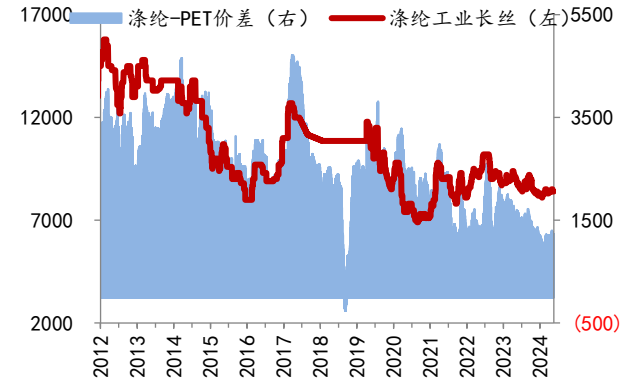
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

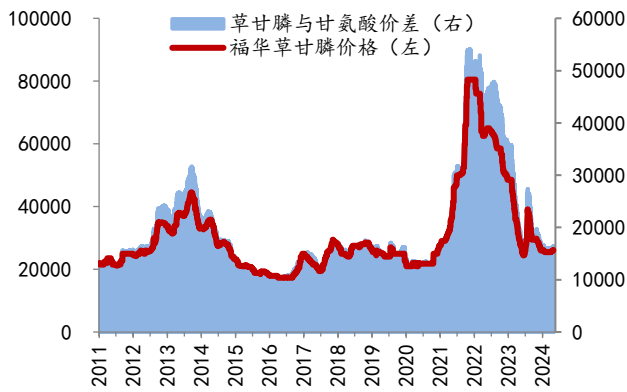
图表 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

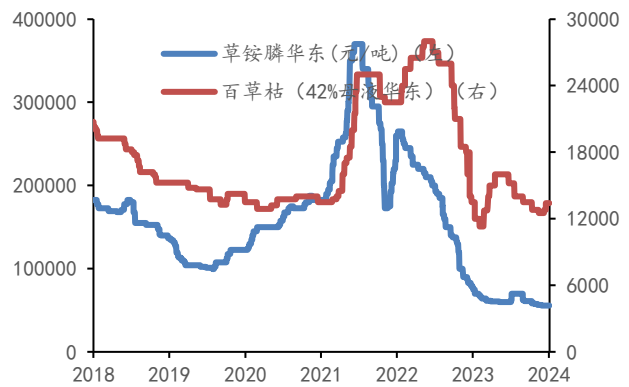
## 4.6 农药

图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差 (元/吨)



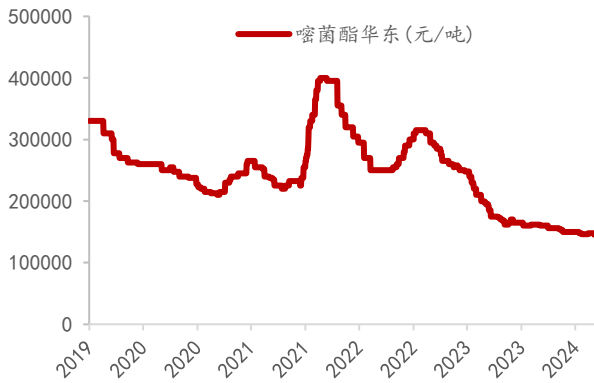
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 58 草铵膦、百草枯价格 (元/吨)



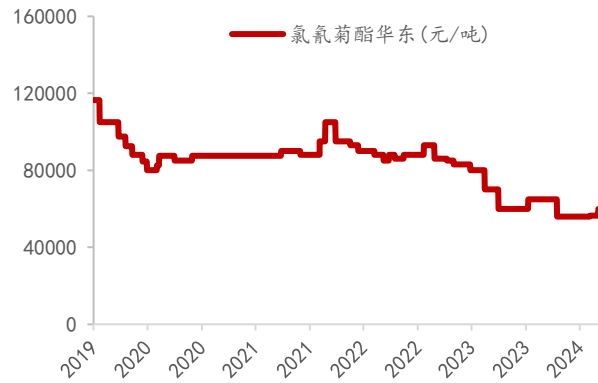
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

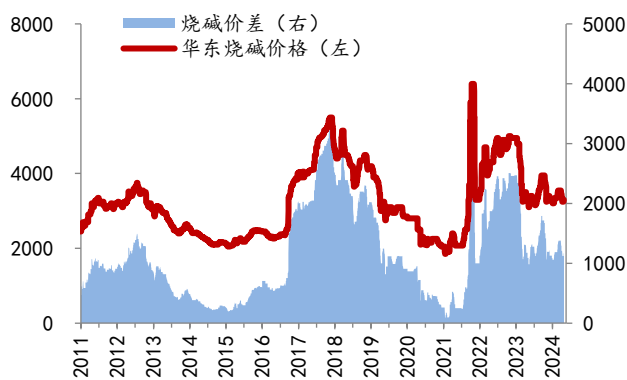
图表 60 氯氟菊酯价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

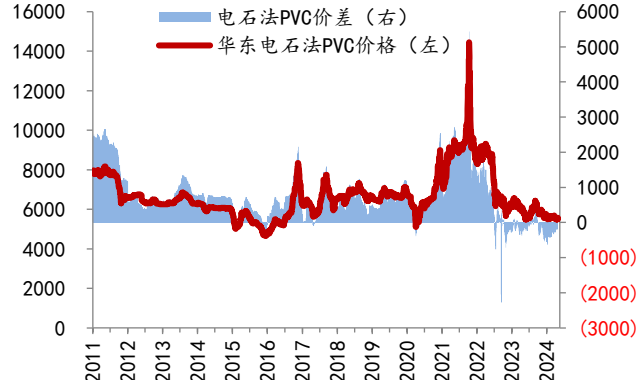
## 4.7 氯碱

图表 61 烧碱价格及价差 (元/吨)



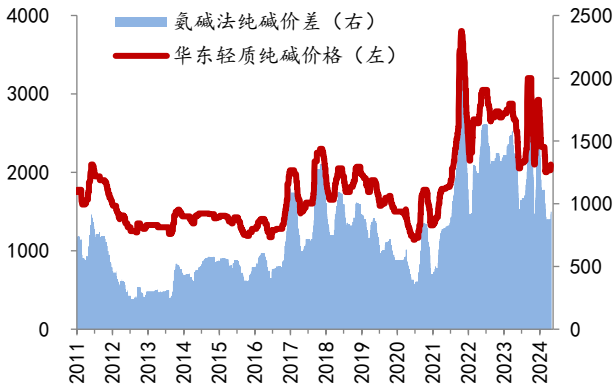
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 62 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)



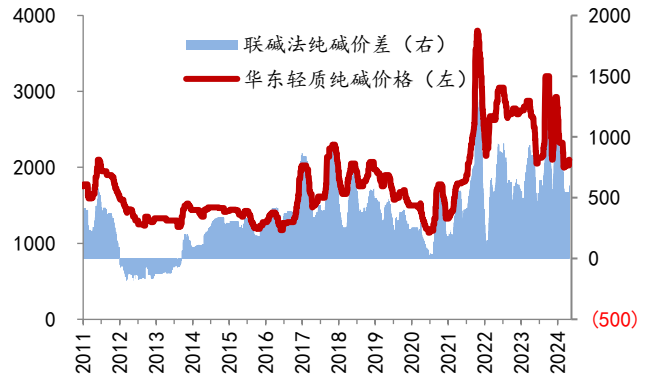
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 63 氨碱法纯碱价格及价差 (元/吨)



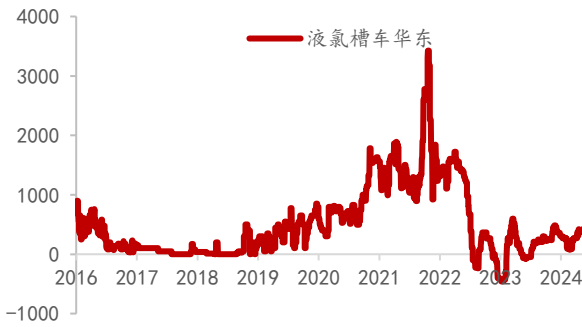
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 64 联碱法纯碱价格及价差 (元/吨)



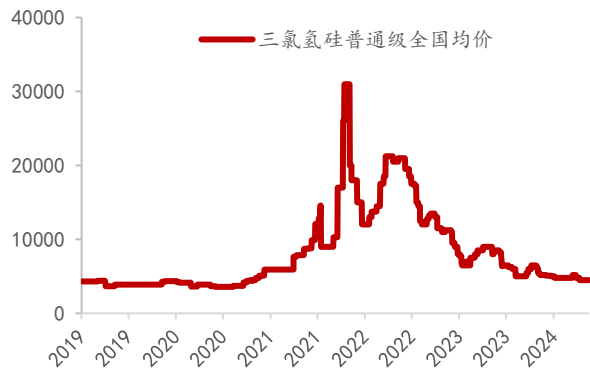
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

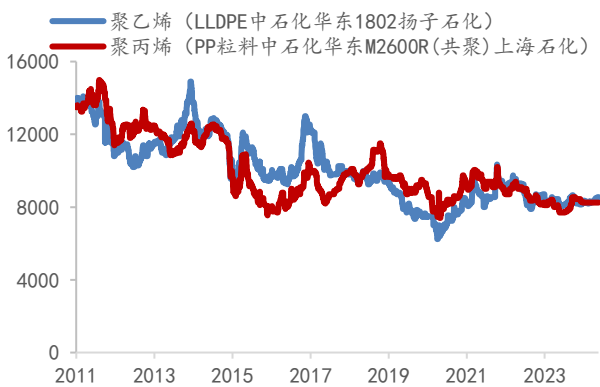
图表 66 三氯氢硅价格 (元/吨)



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)



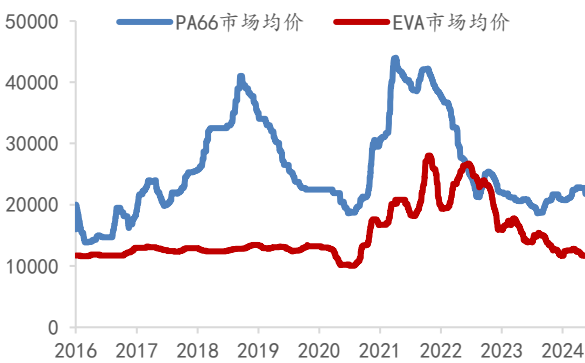
b 资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

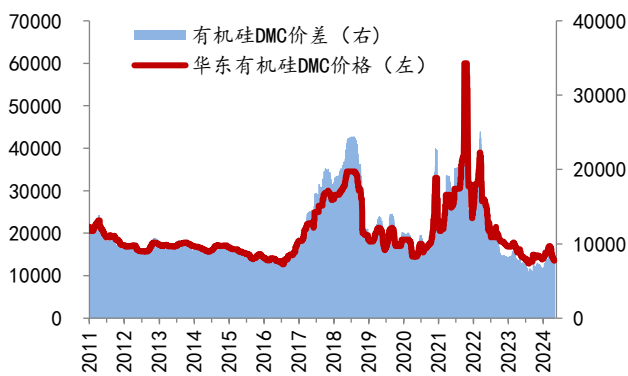
图表 72 POE 价格 (元/吨)



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

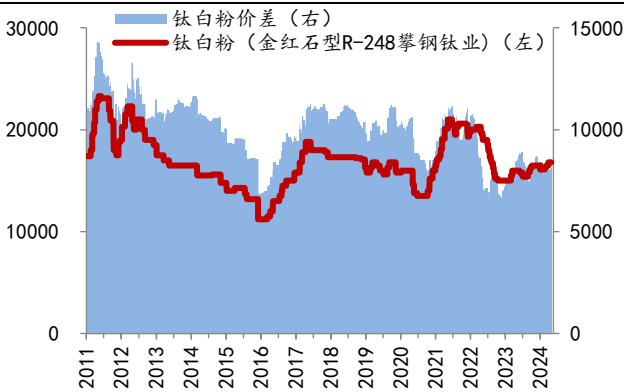
图表 76 107 胶价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

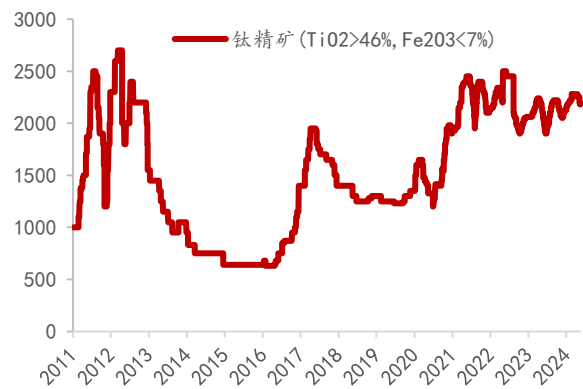
### 4.10 钛白粉

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。