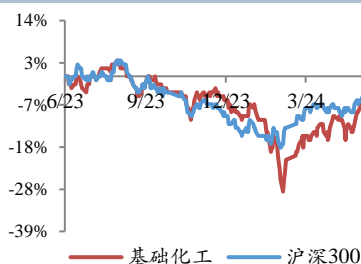


国务院印发节能降碳行动方案，顺酐、纯碱价格上涨

行业评级：增持

报告日期：2024-06-02

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(2024/5/27-2024/5/31)化工板块整体涨跌幅表现排名第20位，涨跌幅为-0.98%，走势处于市场整体走势下游。上证综指涨跌幅为-0.07%，创业板指涨跌幅为-0.74%，申万化工板块跑输上证综指0.92个百分点，跑输创业板指0.24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、陶氏44万吨/年的MDI装置遭遇不可抗力，制冷剂R22、R32价格持续上涨 20240526

2、地产政策全面放松，看好地产链化工品景气回暖 20240517

3、化工节后启动涨价行情，TMA、制冷剂、维生素价格上涨 20240511

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，轻烃化工头部企业价值有望重估。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，建议关注**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，建议关注**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: 顺酐(+12.32%)、纯碱(+4.55%)、丁苯橡胶(+4.41%)、纯苯(+3.94%)、顺丁橡胶(+3.68%)。

本周价格跌幅前五: 丙烯腈(-4.95%)、硫磺(-4.31%)、丁二烯(-3.68%)、PTMEG(-3.61%)、氨纶40D(-3.57%)。

本周价差涨幅前五: 热法磷酸(+30.57%)、磷肥MAP(+11.79%)、氨碱法纯碱(+8.25%)、煤基二甲醚(+6.04%)、PVA(+5.15%)。

本周价差跌幅前五: 涤纶短纤(-249.44%)、顺酐法BDO(-189.42%)、甲醇(-172.25%)、黄磷(-80.97%)、醋酸乙烯(-73.14%)。

● 化工供给侧跟踪

本周行业内主要化工产品共有159家企业产能状况受到影响,较上周统计数量减少15家,其中统计新增检修25家,重启40家。本周新增检修主要集中在合成氨、醋酐、纯苯、和丙烯,预计2024年6月上旬共有19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	7
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	20
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	24
4.5 化纤	25
4.6 农药	26
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	7
图表 4 行业个股周度跌幅前十名	8
图表 5 部分重点公司市场表现	9
图表 6 部分行业动态	10
图表 7 部分重点公司动态	11
图表 8 化工行业价格周涨跌幅前十产品统计	11
图表 9 化工行业价差周涨跌幅前十产品统计	12
图表 10 主要化工产品检修和不可抗力情况	13
图表 11 国际原油价格 (美元/桶)	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

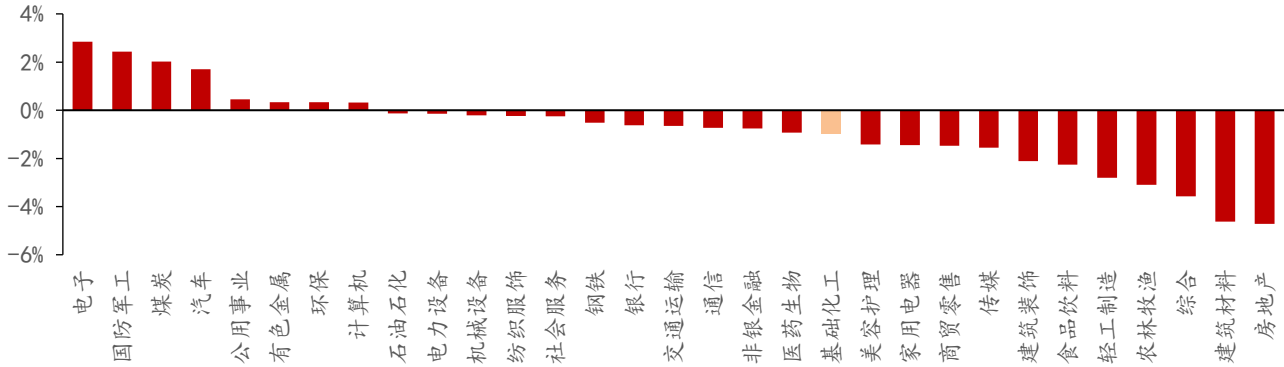
图表 43 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格 (元/吨)	23
图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)	23
图表 45 气头尿素价格及价差 (元/吨)	24
图表 46 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)	24
图表 47 炭黑价格走势 (元/吨)	24
图表 48 煤头甲醇价格及价差 (元/吨)	24
图表 49 苯系减水剂价格 (元/吨)	24
图表 50 乙二醇价格 (元/吨)	24
图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)	25
图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)	25
图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)	25
图表 54 粘胶长丝价格及价差	25
图表 55 涤纶短纤价格及价差 (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（2024/5/27-2024/5/31）化工板块整体涨跌幅表现排名第 20 位，涨跌幅为-0.98%。本周涨幅前三名分别为农林牧渔（+2.84%）、基础化工（+2.43%）、钢铁（+2.03%）。本周跌幅前三名分别为房地产（-4.72%）、建筑材料（-4.62%）、综合（-3.58%）。

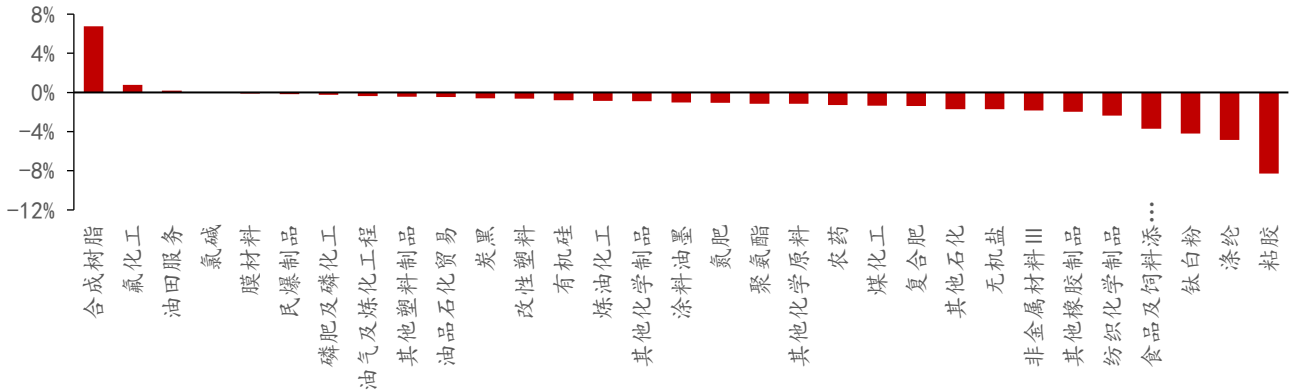
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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 4 个、27 个。涨幅排名前三是合成树脂（+6.76%）、氟化工（+0.76%）、油田服务（+0.20%）；跌幅排名前三的是粘胶（-8.27%）、涤纶（-4.85%）、钛白粉（-4.19%）。

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（2024/5/27-2024/5/31）化工个股涨幅前三的公司分别为扬帆新材（+85.9%）、容大感光（+33.0%）、双象股份（+32.8%）。涨幅前十的公司分别有 5 家属于电子化学产品Ⅲ，2 家属于其他化学制品，其余 3 家属于合成树脂、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	本周收盘价	周涨跌幅	年涨跌幅	所属板块
------	-------	------	------	------

	市值 (亿元)		PE (TTM)	PB (MRQ)			
扬帆新材	31	13.14	-35.81	4.41	85.9%	26.2%	其他化学制品
容大感光	114	38.56	109.77	8.90	33.0%	18.1%	电子化学品III
双象股份	53	19.70	78.51	5.66	32.8%	-2.2%	合成树脂
裕兴股份	33	8.73	-47.33	1.31	30.9%	-11.6%	膜材料
广信材料	36	17.97	410.63	4.55	19.7%	-8.4%	电子化学品III
同益股份	29	16.21	121.40	2.75	19.1%	-18.7%	改性塑料
强力新材	62	11.95	-191.66	3.73	16.2%	-7.1%	电子化学品III
科隆股份	14	4.96	-13.66	2.88	16.2%	-23.2%	其他化学制品
濮阳惠成	49	16.70	22.51	1.98	16.0%	-1.8%	电子化学品III
晶瑞电材	83	7.81	-682.34	3.20	15.5%	-19.7%	电子化学品III

资料来源: Wind, 华安证券研究所

本周(2024/5/27-2024/5/31)化工个股跌幅前三的公司分别为ST永悦(-22.7%)、ST亿利(-22.4%)、正丹股份(-22.0%)。跌幅前十的公司分别有2家属于其他化学制品,其余8家属于合成树脂、氯碱、膜材料、其他橡胶制品、无机盐、油品石化贸易、改性塑料、玻纤制造。

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永悦	10	2.66	-12.58	2.29	-22.7%	-58.4%	合成树脂
ST亿利	27	0.76	-4.57	0.16	-22.4%	-71.1%	氯碱
正丹股份	126	24.79	219.68	8.24	-22.0%	339.5%	其他化学制品
ST新纶	12	1.05	-1.30	8.97	-21.1%	-69.9%	膜材料
科创新源	20	15.43	60.72	3.27	-17.0%	-26.0%	其他橡胶制品
金瑞矿业	24	8.37	365.02	3.27	-15.9%	-12.8%	无机盐
*ST海越	12	2.53	-4.69	0.41	-14.8%	-59.1%	油品石化贸易
南京聚隆	24	22.53	29.19	2.74	-13.9%	8.6%	改性塑料
*ST宁科	11	1.64	-2.45	9.66	-12.3%	-51.5%	其他化学制品
正威新材	37	5.65	93.55	3.38	-12.0%	-21.9%	玻纤制造

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	284	48.64	68.48	2.52	0%	-5%	11%	-12%
国瓷材料	190	19.10	32.89	2.96	-1%	-1%	9%	-17%
万华化学	2749	87.55	16.25	2.97	-1%	-2%	27%	16%
光威复材	217	26.05	25.21	3.97	-2%	0%	8%	-2%
龙佰集团	499	20.93	13.88	2.06	-3%	2%	31%	26%
金禾实业	126	22.06	21.38	1.74	-2%	-10%	33%	2%
新和成	586	18.97	20.01	2.28	0%	1%	21%	15%
扬农化工	244	60.04	19.68	2.41	-3%	-7%	22%	-5%
新宙邦	237	31.40	25.44	2.58	4%	-5%	-16%	-32%
华鲁恒升	610	28.73	15.81	2.04	-1%	-4%	18%	4%
万润股份	108	11.61	15.77	1.52	2%	1%	-10%	-30%
荣盛石化	1015	10.02	31.92	2.28	-4%	-11%	6%	-3%
桐昆股份	364	15.08	19.47	1.01	-3%	10%	29%	0%
恒力石化	1009	14.33	12.57	1.62	-2%	-4%	26%	13%
宝丰能源	1204	16.42	20.46	3.01	-1%	-1%	23%	11%
卫星化学	614	18.24	12.04	2.32	-1%	-3%	35%	26%
华峰化学	375	7.55	14.81	1.46	-1%	-7%	25%	13%
浙江龙盛	288	8.84	20.72	0.87	1%	-1%	18%	8%
金发科技	196	7.35	161.38	1.18	0%	-1%	19%	-8%
鲁西化工	234	12.23	22.02	1.34	1%	6%	31%	22%
利尔化学	73	9.13	19.39	0.97	-1%	-4%	-3%	-24%
国光股份	79	17.91	25.17	4.78	14%	13%	36%	55%
新洋丰	153	12.23	13.44	1.56	-1%	6%	24%	10%
雅克科技	282	59.15	43.15	3.99	5%	-7%	52%	7%
飞凯材料	64	12.08	63.87	1.71	9%	1%	7%	-23%
昊华科技	276	30.25	34.08	3.18	2%	-3%	16%	-1%
中简科技	111	25.33	55.68	2.69	1%	3%	22%	-15%
中航高科	278	19.96	26.53	4.22	2%	2%	20%	-10%
恒逸石化	263	7.17	32.28	1.08	-2%	-4%	16%	7%
东方盛虹	591	8.94	239.58	1.70	-3%	-10%	-9%	-7%
巨化股份	642	23.78	58.30	3.91	1%	1%	49%	44%
合盛硅业	624	52.80	29.06	1.92	-3%	9%	19%	4%
三友化工	115	5.55	15.46	0.84	-3%	0%	11%	1%
泰和新材	91	10.57	41.01	1.26	1%	0%	0%	-29%
中核钛白	156	4.03	34.96	1.30	-1%	-12%	10%	-9%
安迪苏	266	9.90	81.05	1.76	0%	-1%	36%	24%
联化科技	53	5.75	-10.47	0.83	-4%	-3%	-5%	-19%
道恩股份	51	11.33	36.08	1.71	0%	2%	17%	-12%
坤彩科技	187	39.96	206.05	9.78	-3%	-9%	-12%	-32%
金丹科技	31	16.39	35.16	1.90	-5%	-5%	9%	-22%

利安隆	71	31.00	18.41	1.69	-4%	3%	47%	5%
鼎龙股份	211	22.49	78.49	4.83	2%	-5%	29%	-7%
安集科技	156	157.02	36.04	6.94	2%	-5%	23%	-2%
八亿时空	26	19.12	23.92	1.23	5%	3%	2%	-29%
濮阳惠成	49	16.70	22.51	1.98	16%	20%	32%	-2%
当升科技	201	39.68	12.53	1.52	1%	-10%	27%	4%
杉杉股份	239	10.58	200.01	1.05	-2%	-11%	6%	-22%
天赐材料	375	19.55	28.63	2.83	-1%	-7%	8%	-21%
容百科技	139	28.80	59.92	1.64	1%	-6%	2%	-28%
金石资源	196	32.38	52.24	11.56	2%	-3%	41%	19%
蓝晓科技	244	48.37	32.47	7.13	1%	3%	13%	-9%
胜华新材	80	39.42	207.94	2.04	1%	-7%	16%	-14%
多氟多	159	13.29	36.07	1.71	1%	-2%	16%	-11%
保龄宝	23	6.32	38.89	1.19	-4%	0%	0%	-21%
巴斯夫	466	12.99	46.44	0.30	0%	-1%	8%	-3%
科思创	94	49.56	-47.24	1.42	1%	5%	3%	-6%
陶氏(DOW)	404	57.39	68.52	2.13	-1%	0%	9%	6%
埃克森美孚	4495	113.90	12.47	2.19	0%	-2%	11%	13%
台塑	4157	65.30	56.65	1.20	-2%	-5%	-11%	-18%

注：截止日期为 2024/05/31

资料来源：Wind，华安证券研究所

1.3 行业重要动态

图表 6 部分行业动态

来源	事件
国务院	2024 年 05 月 29 日，国务院印发《2024—2025 年节能降碳行动方案》，涉及煤炭、钢铁、石化化工、有色金属、建筑建材等，提出强化石化产业规划布局刚性约束，合理调控产能规模。实施能量系统优化，推广先进技术和节能设备，加快石化化工行业节能降碳改造和工艺流程再造。
财政部	2024 年 5 月 30 日，国务院关税税则委员会按规定和程序决定进一步中止《海峡两岸经济合作框架协议》部分产品关税减让。自 2024 年 6 月 15 日起，对原产于台湾地区的附件所列润滑油基础油等 134 个税目进口产品，中止适用《海峡两岸经济合作框架协议》协定税率，按现行有关规定执行。
万华化学	2024 年 5 月 29 日，万华化学发布了万华烟台产业园聚碳酸酯（PC）扩能改造项目环境影响报告书征求意见稿公示。本次拟对 1#PC 装置、2#PC 装置、3#PC 装置和 1#特种 PC 装置进行扩能改造，项目建成后，PC 总产能由 48 万吨/年扩为 60 万吨/年。
桐昆股份	2024 年 5 月 25 日，桐昆股份发布公告，将对泰昆石化（印尼）有限公司印尼北加炼化一体化项目进行调整。项目总投资金额由 862,371 万美元调整为 594,762 万美元。折合人民币约由 624 亿元调整为 430 亿元。项目规模总体缩小，但烯烃占比提升。具体为由原 1600 万吨/年炼油，对二甲苯（PX）产能 520 万吨/年，乙烯 80 万吨/年；调整为 1000 万吨/年炼油，对二甲苯（PX）产能 200 万吨/年，乙烯 120 万吨/年。

新疆昌吉州发展改革委	2024年5月27日，新疆其亚新材料有限公司600万吨/年煤基甲醇项目通过新疆维吾尔自治区发改委核准。项目选址位于准东煤电煤化工基地——新疆准东经济技术开发区将军庙产业园，总投资超300亿元，建成投产后可年产600万吨甲醇及其他高附加值产品。
------------	---

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
国光股份	6月1日	市场主体变更：四川国光农化股份有限公司于2024年5月16日召开2023年度股东大会审议通过了《关于修改<公司章程>的议案》。根据股东大会决议，公司在四川省成都市市场监督管理局完成了相关事项的变更登记、备案，并于近日取得了该局颁发的《营业执照》。
新宙邦	5月31日	协议签订：近日，深圳新宙邦科技股份有限公司控股子公司波兰新宙邦与欧洲某著名电池制造商签订了《ELECTROLYTE SUPPLY AGREEMENT》（电解液供应协议），约定自2024年至2035年期间由波兰新宙邦向客户供应锂离子电池电解液产品。
新宙邦	5月30日	供应商选定公告：近日，深圳新宙邦科技股份有限公司收到海外某电池公司《供应商选定通知书》，公司与客户书面协议了《Nomination Agreement》，协议自2025年至2030年期间公司向客户供应锂离子电池电解液产品。
胜华新材	5月29日	公司证券简称变更：公司证券简称由“胜华新材”变更为“石大胜华”，证券代码“603026”保持不变。
国光股份	5月28日	恢复转股：公司可转换公司债券国光转债于2024年5月20日至2023年年度权益分派股权登记日暂停转股。根据《募集说明书》及相关规定，国光转债将于本次权益分派股权登记日后的第一个交易日即2024年5月29日起恢复转股。
新宙邦	5月22日	政府投资激励：近日，美国新宙邦与路易斯安那州政府签署了《税收减免协议》，该协议的主要内容为：路易斯安那州基于公司的初步投资计划，在本项目满足就业等前提下，同意提供工业税收减免、基础设施建设补助、优质就业计划等一系列激励方案。

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（2024/5/27-2024/5/31）重点化工产品上涨37个，下跌23个，持平39个。

涨幅前五：顺酐（+12.32%）、纯碱（+4.55%）、丁苯橡胶（+4.41%）、纯苯（+3.94%）、顺丁橡胶（+3.68%）。

跌幅前五：丙烯腈（-4.95%）、硫磺（-4.31%）、丁二烯（-3.68%）、PTMEG（-3.61%）、氨纶40D（-3.57%）。

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
顺酐(江苏)	12.32%	24.30%	丙烯腈(华东AN)	-4.95%	21.02%
纯碱(轻质,华东)	4.55%	46.43%	硫磺(固态,高桥石化出厂价)	-4.31%	10.63%
丁苯橡胶(1502,华东)	4.41%	24.53%	丁二烯(东南亚CFR)	-3.68%	26.92%
纯苯(华东)	3.94%	82.33%	PTMEG(华东,1800分子量)	-3.61%	10.35%
顺丁橡胶(高顺,华东)	3.68%	23.59%	氨纶40D(浙江华峰)	-3.57%	16.83%
磷酸一铵MAP(贵州瓮福)	3.68%	51.41%	制冷剂R134a	-3.13%	46.02%
丙酮(华东)	3.51%	54.74%	二乙醇胺(华东)	-2.98%	14.02%
苯酚(华东)	3.11%	28.57%	环氧丙烷(华东)	-2.86%	10.20%
石脑油(新加坡)	2.85%	48.08%	甲乙酮(丁酮,华东)	-2.84%	23.42%
NYMEX天然气(期货)	2.80%	19.31%	黄磷(四川均价)	-1.81%	20.70%

资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

周价差涨幅前五: 热法磷酸(+30.57%)、磷肥 MAP(+11.79%)、氨碱法纯碱(+8.25%)、煤基二甲醚(+6.04%)、PVA(+5.15%)。

周价差跌幅前五: 涤纶短纤(-249.44%)、顺酐法 BDO(-189.42%)、甲醇(-172.25%)、黄磷(-80.97%)、醋酸乙烯(-73.14%)。

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
热法磷酸	30.57%	41.96%	涤纶短纤	-249.44%	10.06%
磷肥MAP	11.79%	31.26%	顺酐法BDO	-189.42%	21.20%
氨碱法纯碱	8.25%	44.90%	甲醇	-172.25%	47.42%
煤基二甲醚	6.04%	34.76%	黄磷	-80.97%	6.22%
PVA	5.15%	68.76%	醋酸乙烯	-73.14%	12.41%
硬泡聚醚	3.03%	37.52%	电石法PVC	-21.65%	31.52%
二乙醇胺草甘膦	2.98%	11.67%	煤头硝酸铵	-16.35%	57.15%
乙烯法PVC	2.36%	15.55%	双酚A	-16.24%	13.69%
季戊四醇	2.11%	43.68%	PTA	-15.86%	24.98%
粘胶短纤	1.17%	30.92%	PET	-15.69%	17.44%

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 40 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 65 家企业产能状况受到影响，其中统计新增检修 25 家，重启 40 家。新增检修的 25 家企业分别是：

生产纯苯共 3 家（江苏新海、河北中捷、福海创）、生产丙烯共 3 家（青海盐湖、中海精细、海伟石化）、生产 PX 共 1 家（恒力石化）、生产 PTA 共 1 家（宁波台化）、生产乙二醇共 1 家（山西美锦华盛）、生产醋酐共 3 家（孟玄新材料、塞拉尼斯、宁夏东和）、生产 DMF 共 1 家（山东鲁西）、生产聚酯切片共 1 家（江苏华亚）、生产合成氨共 10 家（安顺宏盛、庆华、凯龙、新鄂西化工、实联、定州正元、定州旭阳、智胜、新洋丰、梅花）、生产磷酸一铵共 1 家（大地云天）。

停车检修企业数量下降。本周停车检修企业共有 159 家。

预计 2024 年 6 月上旬共有 19 家企业重启生产。具体情况为：生产纯苯共 2 家（威联石化、上海石化）、生产丙烯共 3 家（汇丰石化、阳煤恒通、江苏瑞恒）、生产丁二烯共 1 家（中韩(武汉)石化）、生产 PX 共 3 家（宁波中金、福建福海创、恒力石化）、生产 PTA 共 1 家（逸盛新材料）、生产丙烯酸共 1 家（台塑宁波）、生产乙二醇共 2 家（新疆天盈、山西美锦华盛）、生产醋酐共 1 家（宁夏东和）、生产聚酯切片共 1 家（浙江天圣）、生产合成氨共 4 家（盐湖、南塔、实联、梅花）。

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	2023/9/14	沈阳蜡化	辽宁	3	2021/10/11	-	长期停车
		2024/1/4	齐鲁石化	山东	24	2023/12/23	-	停车检修
		2024/2/22	洛阳宏兴	河南	5	2024/2/2	-	停车检修
		2024/2/29	大连石化	大连	10	2024/3/29	2024/5/20	停车检修
		2024/2/29	锦州石化	辽宁	3	2024/4/10	2024/5/20	停车检修
		2024/2/29	中科炼化	广东	15	2024/3/19	2024 年 5 月中下旬	停车检修
		2024/3/7	金澳科技	湖北	5	2024/3/1	5 月底	停车检修
		2024/3/18	海国龙油石化	黑龙江	3	2022/4/1	2024 年	长期停车
		2024/3/18	金陵石化	江苏	28	2023/4/6	-	长期停车
		2024/3/18	宁波中金	浙江	48	2024/4/1	-	停车检修
		2024/3/18	威联石化	山东	60	2024 年 4 月下旬	2024/6/1	停车检修
		2024/3/20	大连西太	大连	7	5 月下旬	7 月中旬	停车检修
		2024/4/3	恒力石化	大连	148	2024/4/2	持续两个半月	停车检修
		2024/4/15	山东正和	山东	5	2024/5/20	2024/6/20	停车检修
		2024/4/15	独山子石化	新疆	31	2024/5/10	2024/6/20	停车检修
		2024/5/17	镇海炼化	浙江	8	2024/4/30	5 月底	停车检修
		2024/5/17	上海石化	上海	8	2024/4/10	2024/6/1	停车检修
		2024/5/17	福建联合	福建	40	2024/5/6	5 月下	停车检修
		2024/5/17	东方华龙	山东	5	6 月	-	停车检修
		2024/5/17	金陵石化	山东	10	2024/5/12	2024/7/6	停车检修
2024/5/24	江苏新海	江苏	6	2024/4/1	2024/5/30	停车检修		
2024/5/24	河北中捷	河北	2	2024/5/7	-	停车检修		

	2024/5/24	福海创	福建	11	2024年6月初	-	停车检修
丙烯	2023/9/11	浙江华泓二期	浙江	45	2023/9/12	-	长期停车
	2023/9/27	三锦石化	华东	45	2023/9/20	-	长期停车
	2023/11/2	常州富德	华东	15	2023/11/1	-	停车检修
	2023/11/30	延长中燃	华东	60	2023/11/27	-	停车检修
	2024/3/7	湖北鑫澳	华中	8	2024/3/7	2024/5/7	停车检修
	2024/3/18	远东科技	华中	15	2023/5/12	-	停车检修
	2024/3/28	宁波金发一期	华东	60	2024/3/22	-	停车检修
	2024/4/18	齐鲁石化	山东	46	2023/12/23	-	长期停车
	2024/4/18	鑫岳化工	山东	18	2024/2/25	2024年4月下旬	停车检修
	2024/5/9	延长中煤二期	西北	30	2024/5/8	2024/6/15	停车检修
	2024/5/9	大唐多伦	西北	46	2024/5/8	2024/6/16	停车检修
	2024/5/17	兴兴能源	华东	39	2024/5/10	-	停车检修
	2024/5/17	汇丰石化	山东	6	2024/5/7	2024/6/7	停车检修
	2024/5/17	广饶正和	山东	5	2024/5/14	-	停车检修
	2024/5/23	南京诚志一期	华东	16	2024/5/15	-	停车检修
	2024/5/23	阳煤恒通	山东	18	2024/5/15	持续20天	停车检修
	2024/5/23	河北鑫海	华北	7	2024/5/16	持续一个月	停车检修
	2024/5/23	江苏瑞恒	华东	60	2024/5/23	持续10-15天	停车检修
	2024/5/31	青海盐湖	西北	17	2024/5/9	-	停车检修
	2024/5/31	中海精细	山东	40	2024/5/29	-	停车检修
2024/5/31	海伟石化	华北	50	2024/5/23	-	停车检修	
丁二烯	2023/7/20	内蒙古久泰	华北	7	2022/8/9	-	长期停车
	2023/7/20	南京诚志	华东	10	2022/7/21	-	长期停车
	2024/3/18	上海石化	华东	12	2023/9/11	-	停车检修
	2024/3/18	燕山石化1#	华北	7.5	2024年7月中旬	2024年7月底	停车检修
	2024/3/18	古雷石化	华东	12	2024/7/1	2024/7/15	停车检修
	2024/3/18	武汉石化	华东	13	2024/10/10	2024/12/8	停车检修
	2024/3/18	中韩(武汉)石化	华东	6	2024/5/8	2024/6/7	停车检修
	2024/3/18	吉林石化	东北	17	2024/8/26	2024/10/14	停车检修
	2024/3/18	独山子石化	西北	20.5	2024/5/15	2024/7/8	停车检修
	2024/3/18	北方华锦	东北	12	2024/7/1	8月底	停车检修
	2024/3/18	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
	2024/3/18	扬子石化	华东	22	2024/3/1	2024/4/1	停车检修
	2024/3/18	上海石化	华东	6	2024年3月中旬	2024年4月下旬	停车检修
	2024/3/18	恒力石化	东北	14	2024/4/1	-	停车检修
	2024/4/18	浙石化2#	华东	25	2024/3/25	2024/5/10	停车检修
	2024/4/18	福建联合	华东	18	2024/11/1	2024/12/22	停车检修
	2024/5/9	扬子-巴斯夫	华东	13	2024/5/20	2024/5/30	停车检修
2024/5/9	浙石化3#	华东	25	2024/8/1	-	停车检修	
PX	2022/2/22	齐鲁石化	山东	9.5	2022/2/21	-	长期停车
	2022/9/22	辽阳石化	辽宁	25	2022/9/22	-	长期停车
	2022/12/15	上海石化	上海	25	-	-	长期停车

	2023/5/18	洛阳石化	河南	21.5	2023/5/16	-	长期停车	
	2024/3/18	中化弘润	山东	80	2023/8/1	-	停车检修	
	2024/4/17	宁波中金	浙江	160	2024/4/16	2024/6/1	停车检修	
	2024/5/17	东营威联	山东	100	2024/5/9	2024/6/24	停车检修	
	2024/5/23	福建福海创	福建	80	2024/5/20	持续 10 天	停车检修	
	2024/5/30	恒力石化	辽宁	250	2024/5/24	2024/6/4	停车检修	
PTA	2022/12/19	扬子石化	江苏	100	-	-	长期停车	
	2023/1/12	宁波利万聚酯	宁波	70	-	-	长期停车	
	2023/1/19	福海创	福建	165	-	-	长期停车	
	2023/3/2	辽阳石化	辽宁	80	-	-	长期停车	
	2023/3/6	虹港石化	江苏	150	2023/3/9	-	长期停车	
	2023/3/9	洛阳石化	河南	32.5	-	-	长期停车	
	2023/3/22	乌鲁木齐石化	新疆	9	-	-	长期停车	
	2023/4/13	仪征化纤	江苏	35	2023/4/13	-	长期停车	
	2023/5/4	珠海英力士	广东	60	2023/5/4	-	长期停车	
	2023/5/11	宁波逸盛	浙江	65	-	-	长期停车	
	2023/5/11	上海石化	上海	40	-	-	长期停车	
	2023/5/11	天津石化	天津	32	-	-	长期停车	
	2023/5/11	江阴汉邦	江苏	290	-	-	长期停车	
	2023/7/6	海伦石化	江苏	120	-	-	长期停车	
	2023/10/18	重庆蓬威石化	重庆	90	2023/9/12	-	停车检修	
	2023/11/16	上海亚东石化	上海	70	2023/11/2	-	长期停车	
	2024/4/11	仪征化纤	江苏	65	2024/4/10	-	停车检修	
	2024/4/17	四川能投	四川	100	2023/9/20	-	停车检修	
	丙烯酸	2024/5/9	山东东营威联	山东	250	2024/5/6	2024/6/21	停车检修
		2024/5/17	逸盛新材料	浙江	360	2024/5/16	2024/6/5	停车检修
2024/5/17		虹港石化	江苏	250	2024/5/6	2024/5/21	停车检修	
2024/5/29		宁波台化	浙江	150	2024/5/22	2024/6/22	停车检修	
2023/4/6		山东宏信	华北	8	-	-	长期停车	
2024/1/11		山东恒正	华东	6	-	-	停车检修	
煤化	2024/4/18	齐翔腾达	华北	6	2023/12/1	-	停车检修	
	2024/5/17	沈阳蜡化	东北	8	2023/12/1	-	停车检修	
	2024/5/23	台塑宁波	华东	56	2024 年 5 月中旬	持续两周	停车检修	
	2024/5/23	山东诺尔	华北	8	-	持续一个月	停车检修	
	2023/4/13	广西华谊	广西	20	-	-	长期停车	
	2023/10/18	河南煤化（濮阳）	河南	20	2023/10/18	-	停车检修	
	2023/3/16	内蒙古易高	内蒙古	12	-	-	长期停车	
	2024/4/17	新杭能源	内蒙	40	2023/8/24	-	停车检修	
	2024/5/23	新疆天盈	新疆	15	2024/5/23	持续 10-15 天	停车检修	
醋酐	2024/5/30	山西美锦华盛	山西	30	2024 年 5 月底	持续一周	停车检修	
	2024/5/31	孟玄新材料	山东	5	-	-	停车检修	
	2024/5/31	塞拉尼斯	江苏	3.5	2024/5/28	2024/6/13	停车检修	
	2024/5/31	宁夏东和	宁夏	5	2024/5/28	2024/6/8	停车检修	

	己二酸	2023/3/30	郓城旭阳（洪业）	山东	14	-	-	长期停车
	DMF	2022/10/13	河南骏化	河南	3	2022/9/30	-	长期停车
		2023/3/9	金禾实业	安徽	3	2023/3/3	-	长期停车
		2024/3/18	广安玖源	四川	10	2023/10/30	-	停车检修
		2024/4/18	安阳九天	河南	15	-	-	停车检修
		2024/4/18	伊士曼化学品	江苏	4	-	-	停车检修
		2024/5/9	贵州天福	贵州	10	5月初	5月中下旬	停车检修
		2024/5/31	山东鲁西	山东	35	-	-	停车检修
化纤	TDI							
	聚酯切片	2023/3/21	华祥高纤	浙江	10	2022/12/27	-	长期停车
		2023/3/21	浙江金鑫	浙江	5	2022年12月中旬	-	长期停车
		2023/3/21	江苏宏泰	江苏	4	2022年12月中旬	-	长期停车
		2024/1/18	浙江联达	浙江	1.3	-	-	停车检修
		2024/3/18	浙江天圣	浙江	40	2024/1/25	2024/6/1	停车检修
		2024/3/18	金寨新纶	安徽	2	-	-	长期停车
		2024/4/18	金钰新材料	浙江	36	-	-	长期停车
		2024/5/9	浙江荣盛	浙江	20	2024/5/4	-	停车检修
		2024/5/9	绍兴远东	浙江	1.5	-	-	停车检修
		2024/5/31	江苏华亚	江苏	20	2024/5/20	2024/6/20	停车检修
	涤纶长丝	2023/3/17	古纤道绿色纤维	浙江	20	2023/1/1	-	长期停车
		2023/9/21	浙江联达	浙江	18	2023/9/17	-	长期停车
		2023/12/7	福建经纬	福建	200	2023/12/6	-	停车检修
		2023/8/10	新视界	江苏	5	-	-	长期停车
		2024/4/11	宁波金诚	浙江	10	2024/4/2	-	停车检修
		2024/5/9	恒逸集团	浙江	700	2024/5/6	-	停车检修
		2024/5/9	荣盛集团	浙江	130	2024/5/4	-	停车检修
	合成氨	2024/3/21	潞安	山西	18	2024/3/18	-	停车检修
2024/3/28		陕焦	陕西	7	2024/3/21	-	停车检修	
2024/5/9		盐湖	青海	40	2024/5/7	2024/6/7	停车检修	
2024/5/17		南塔	四川	10	2024/5/17	2024/6/1	停车检修	
2024/5/31		安顺宏盛	贵州	15	2024/1/22	-	停车检修	
2024/5/31		庆华	宁夏	6	2024/4/12	2024年6月中旬	停车检修	
2024/5/31		凯龙	湖北	15	2024年5月初	2024/7/1	停车检修	
2024/5/31		新鄂西化工	湖北	20	2024/5/4	2024年6月底	停车检修	
2024/5/31		实联	江苏	45	2024/5/6	2024/6/6	停车检修	
2024/5/31		定州正元	河北	20	2024/5/25	2024/6/25	停车检修	
2024/5/31		定州旭阳	河北	8	2024/5/27	2024/6/29	停车检修	
2024/5/31		智胜	福建	18	-	-	计划停车	
2024/5/31		新洋丰	湖北	30	2024/6/3	2024/6/23	计划停车	
2024/5/31		梅花	内蒙	40	2024/5/31	2024/6/7	计划停车	
磷酸一铵		2022/5/26	灵宝晨光和泽	河南	20	-	-	长期停车
	2022/8/11	湖北中孚	湖北	18	-	-	长期停车	
	2023/5/25	湖北大峪口	湖北	15	-	-	长期停车	

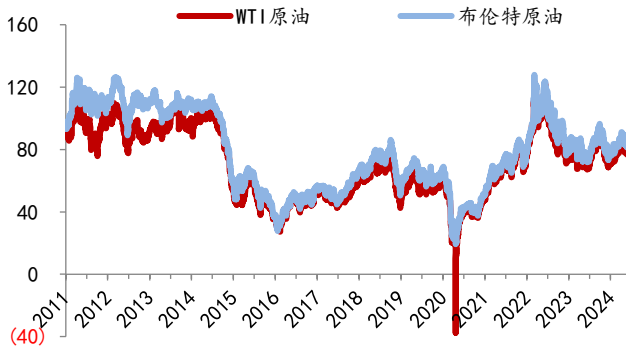
	2023/11/2	湖北科海	湖北	15	2023年10月初	-	停车检修
	2023/12/7	湖北丰利	湖北	20	2023年12月上旬	-	停车检修
	2024/1/25	云南新釜峰	云南	10	2024年1月末	-	停车检修
	2024/4/3	云南鸿泰博	云南	12	2024年4月份	2024年5月份	停车检修
	2024/4/3	湖北中孚	湖北	18	2024年4月份	-	停车检修
	2024/4/18	贵州西洋	贵州	12	2024年	-	停车检修
	2024/5/17	襄阳泽东	湖北	60	2024年4月份	-	停车检修
	2024/5/31	大地云天	内蒙古	12	2024年5月末	2024年6月中旬	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

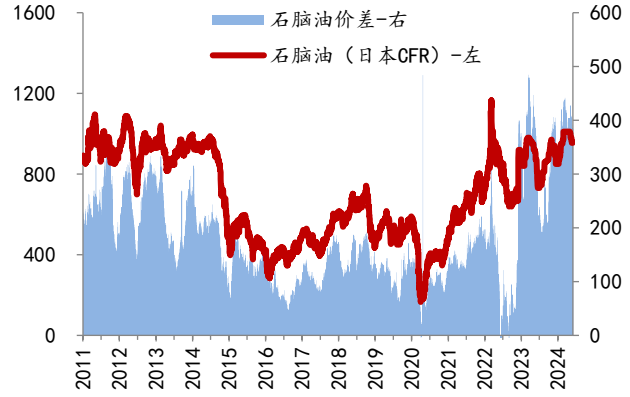
3.1 石油

图表 11 国际原油价格 (美元/桶)



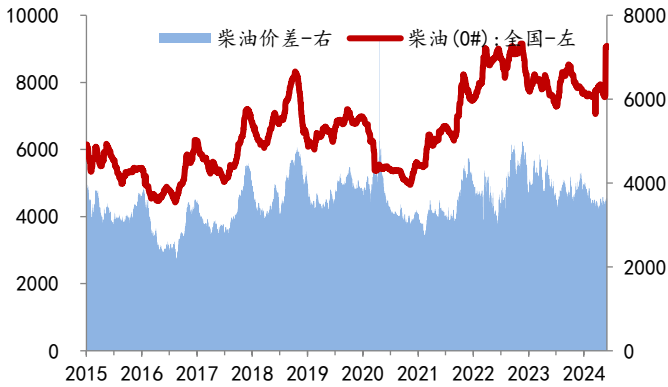
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 12 石脑油价格及价差 (美元/吨)



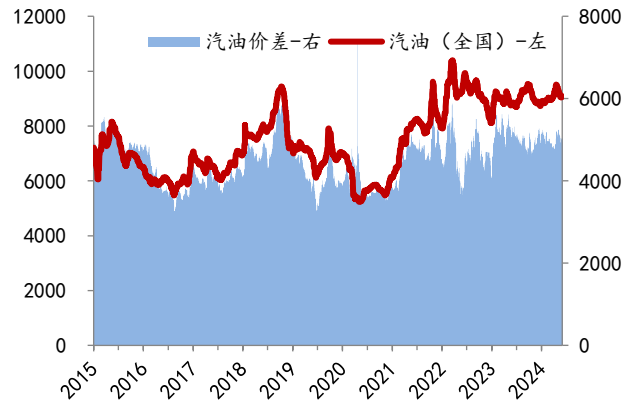
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 13 柴油价格及价差 (元/吨)



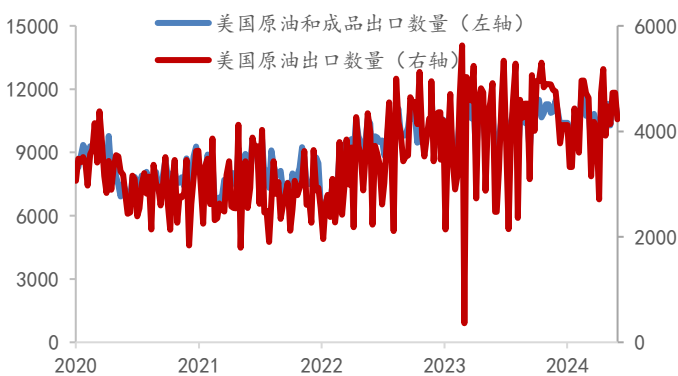
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 14 汽油价格及价差 (元/吨)



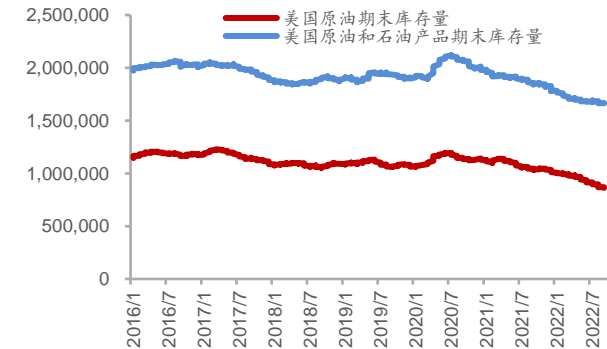
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 15 美国原油和成品出口数量 (千桶/天)



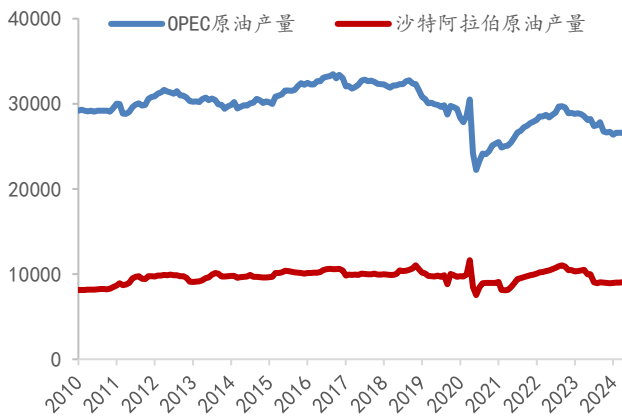
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

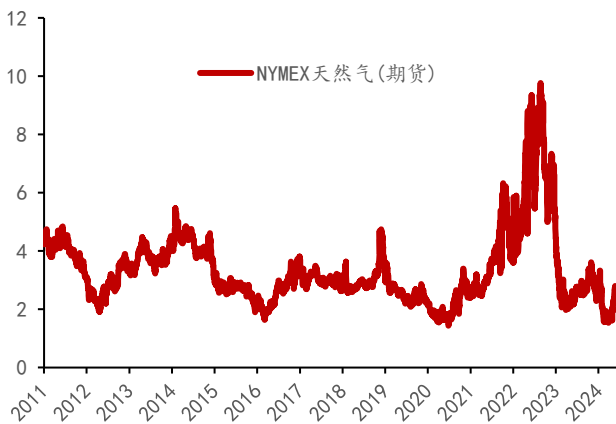
图表 18 美国原油产量 (千桶/天)



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)



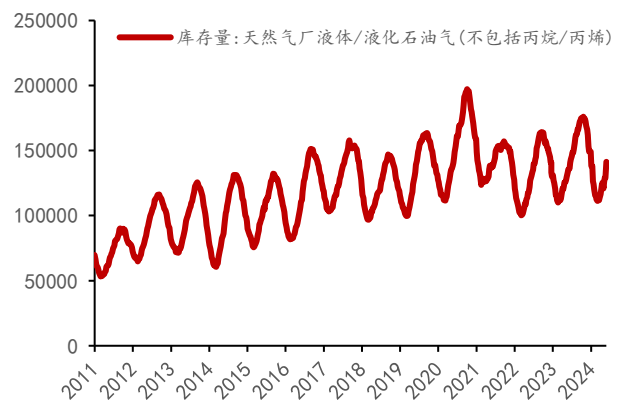
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

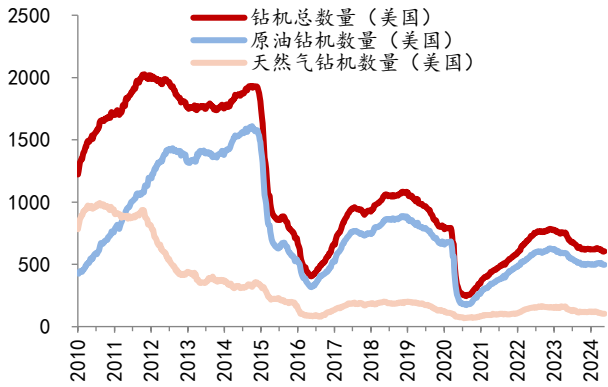
图表 22 美国液化石油气库存量 (千桶)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

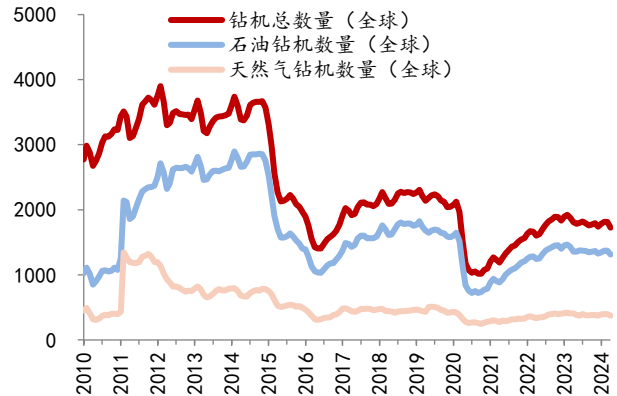
3.3 油服

图表 23 美国钻机数量 (部)



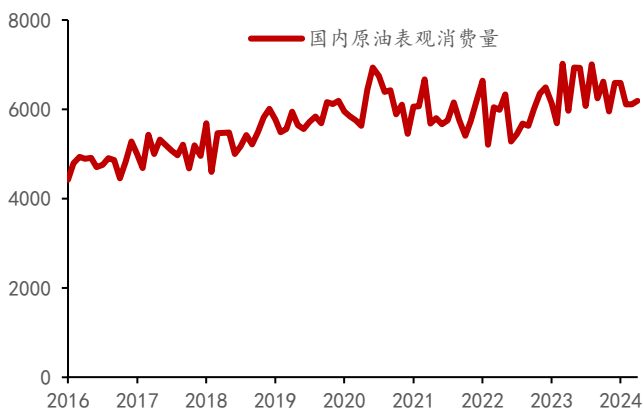
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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 (%)

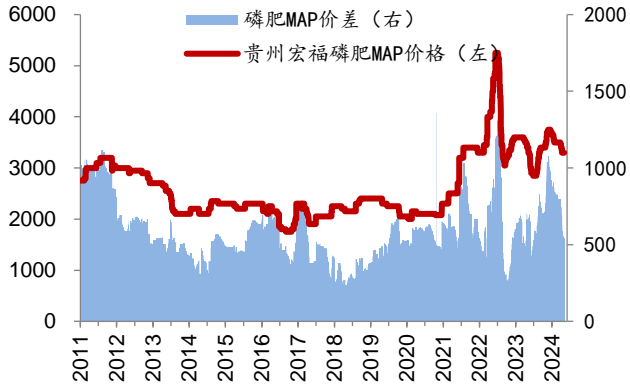


资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

4 基础化工重点行业追踪

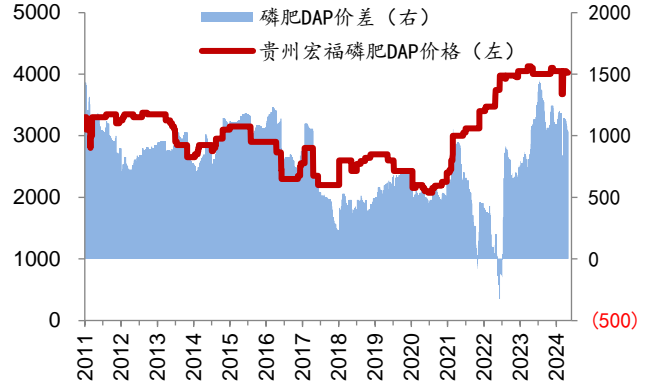
4.1 磷肥及磷化工

图表 27 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)



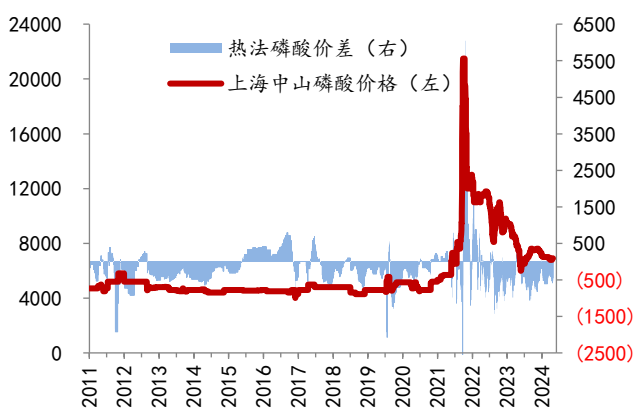
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 28 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)



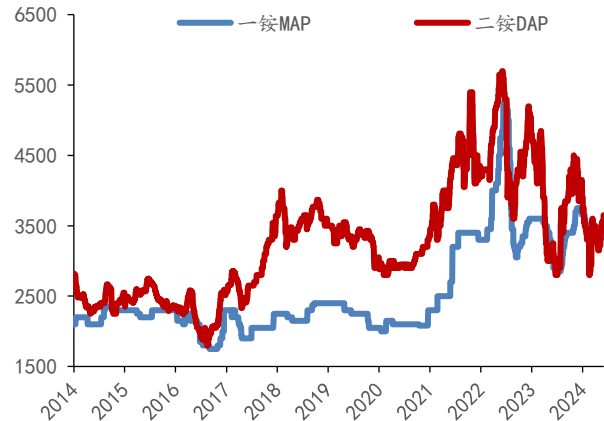
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 29 热法磷酸价格及价差 (元/吨)



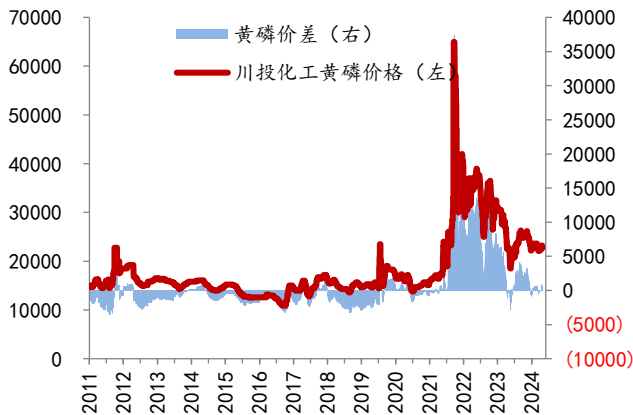
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 30 二铵 DAP、一铵 MAP 价格 (元/吨)



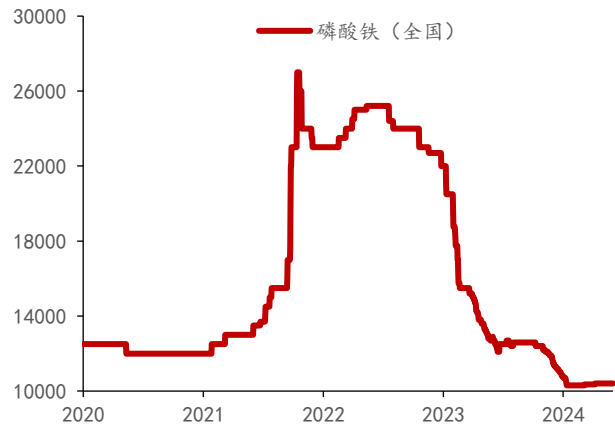
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

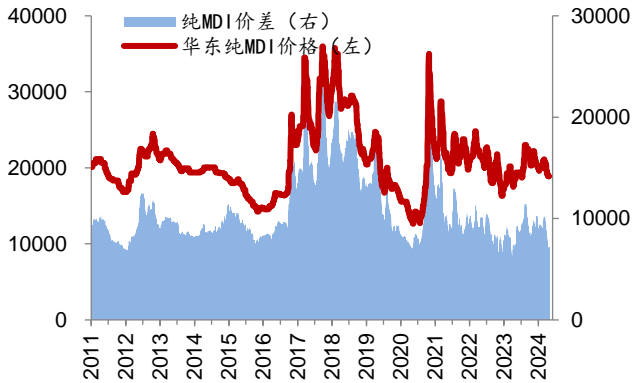
图表 32 磷酸铁全国 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

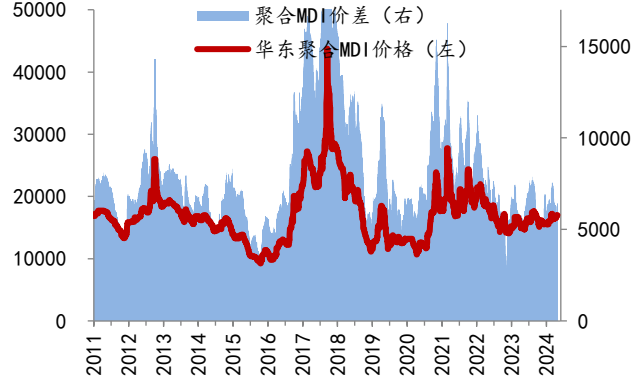
4.2 聚氨酯

图表 33 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



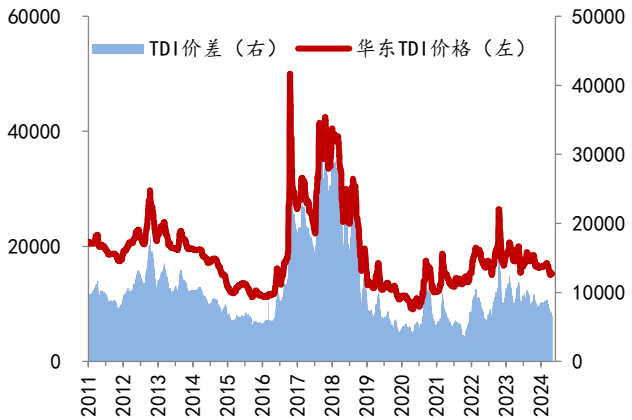
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 34 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



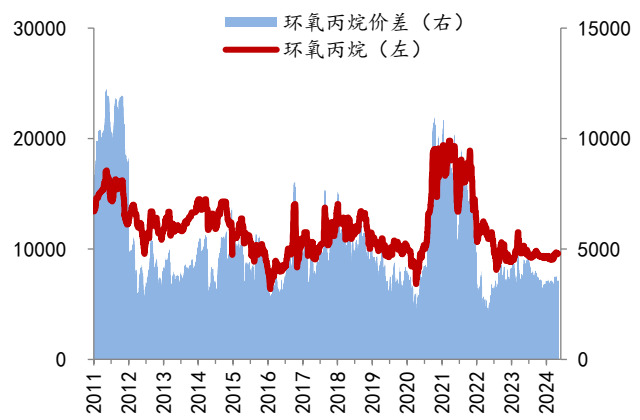
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 35 TDI 价格及价差(元/吨)



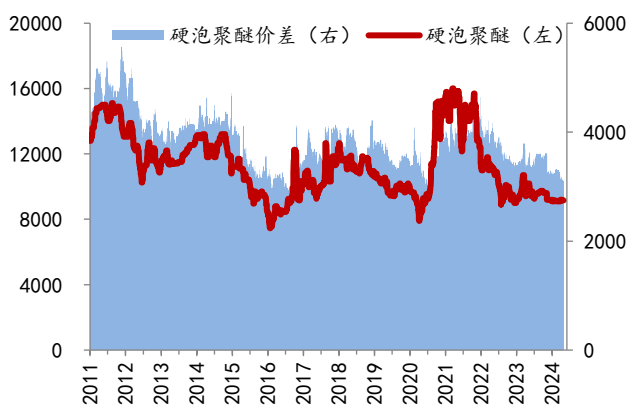
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 36 环氧丙烷价格及价差



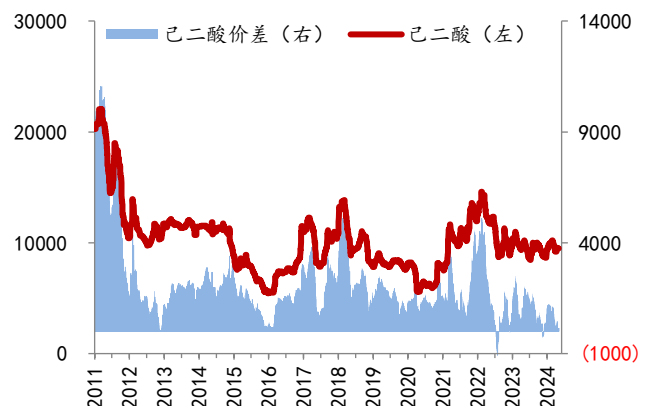
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

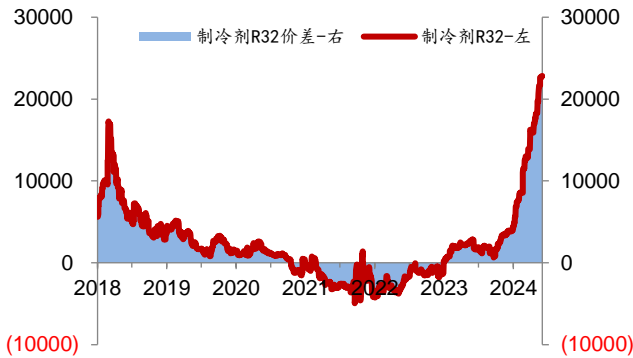
图表 38 己二酸价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

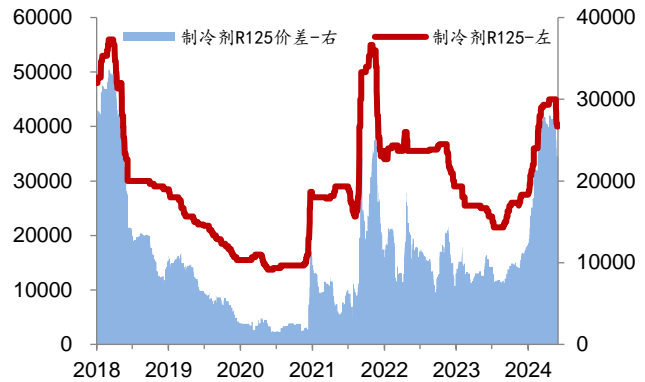
4.3 氟化工

图表 39 制冷剂 R32 价格及价差 (元/吨)



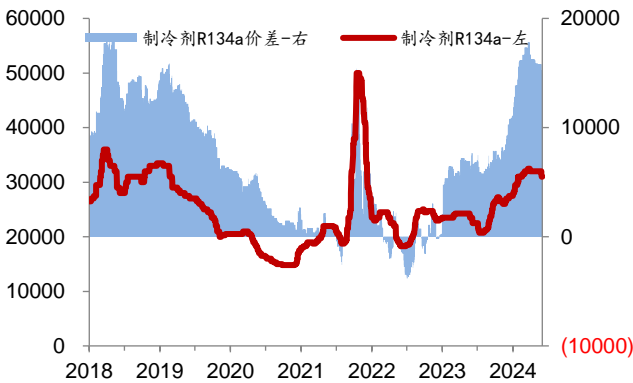
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 40 制冷剂 R125 价格及价差 (元/吨)



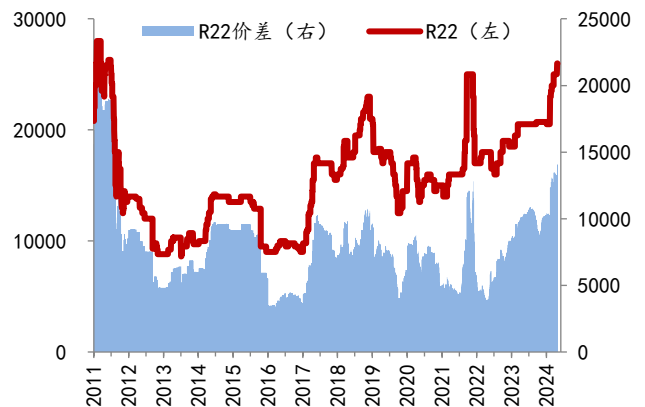
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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)



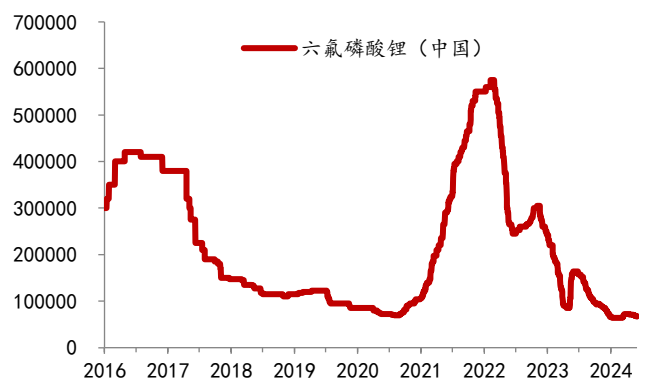
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

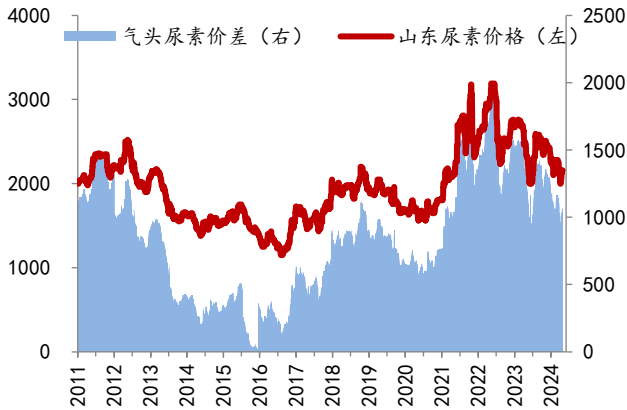
图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

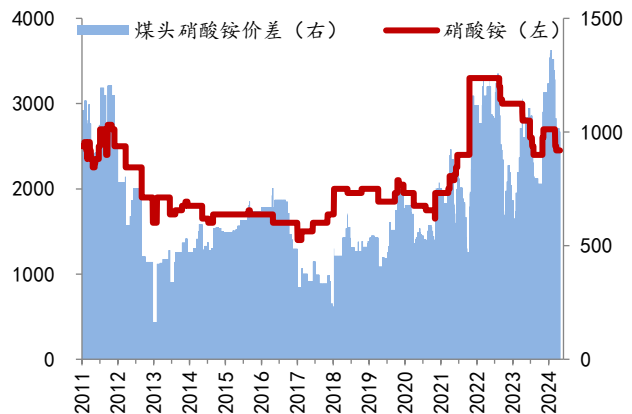
4.4 煤化工

图表 45 气头尿素价格及价差 (元/吨)



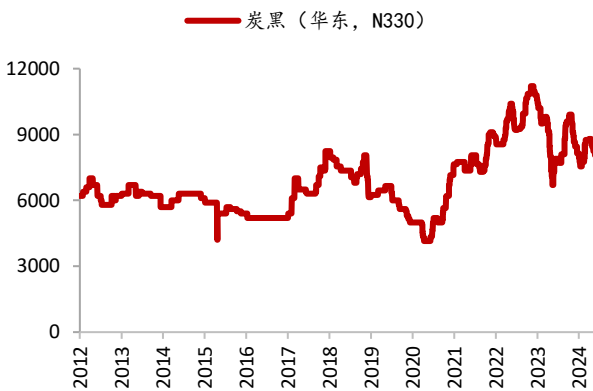
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 46 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)



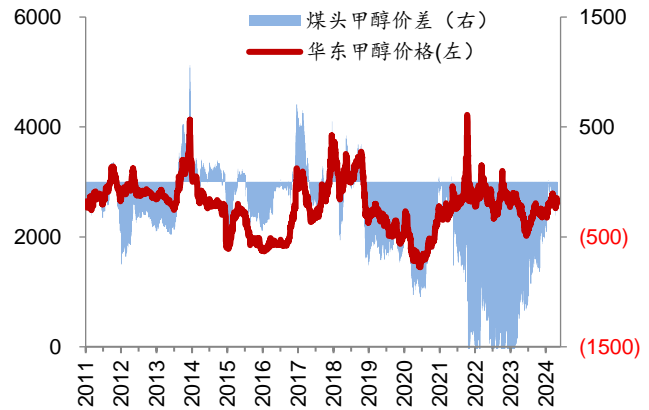
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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)



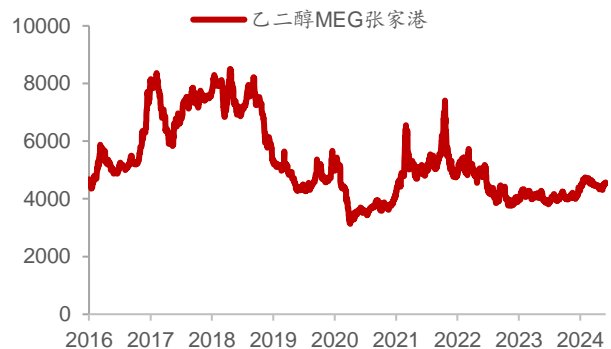
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

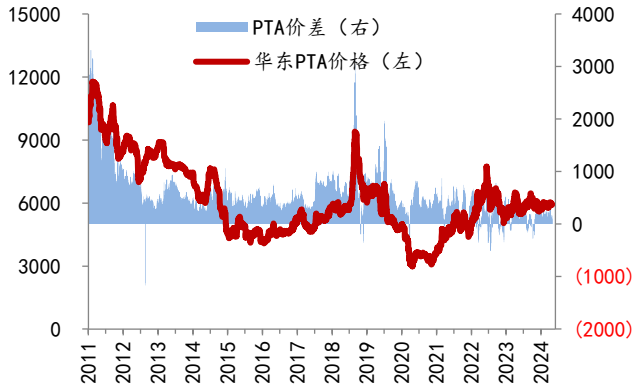
图表 50 乙二醇价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

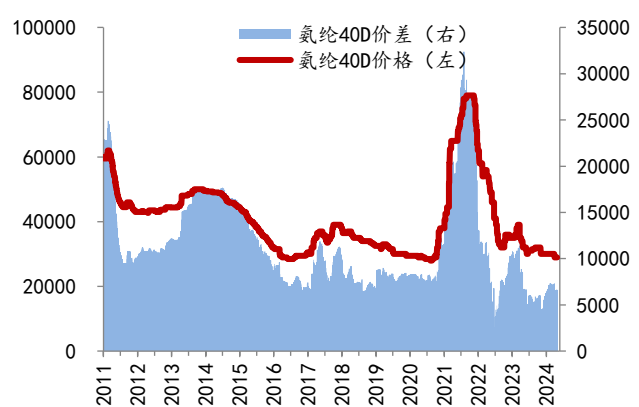
4.5 化纤

图表 51 PTA 价格及价差 (元/吨)



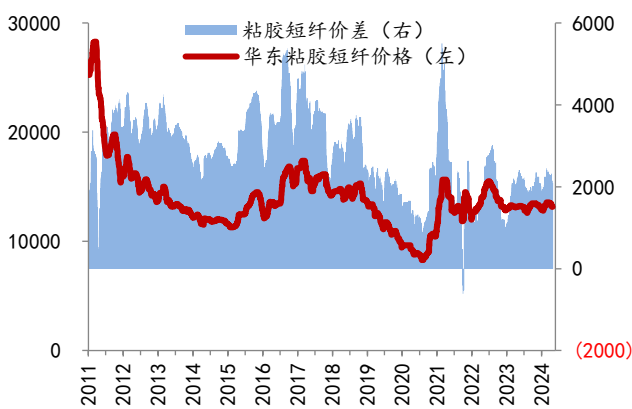
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)



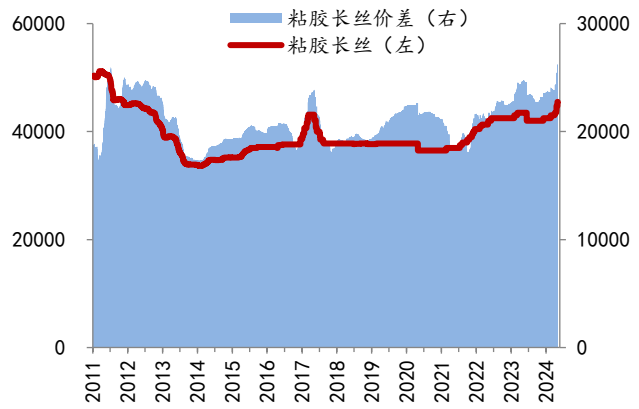
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



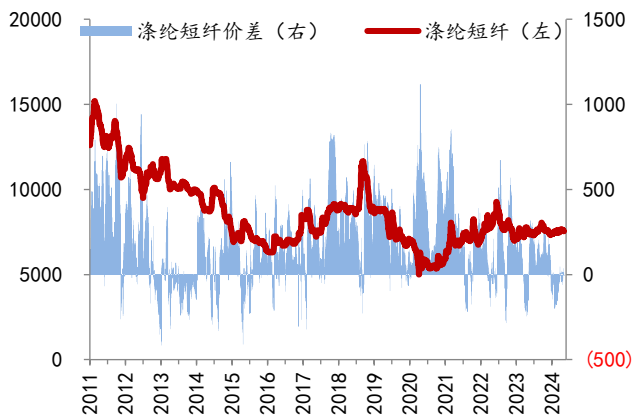
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 54 粘胶长丝价格及价差



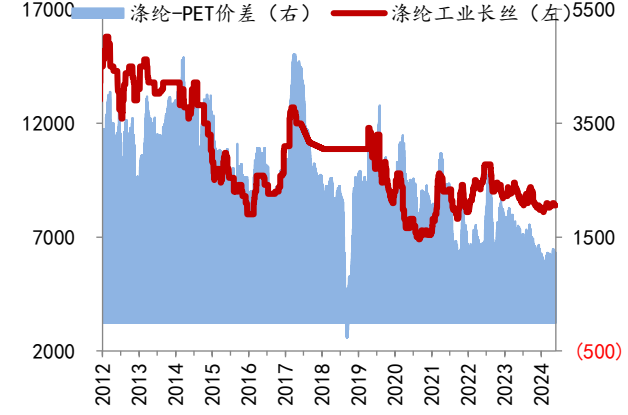
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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

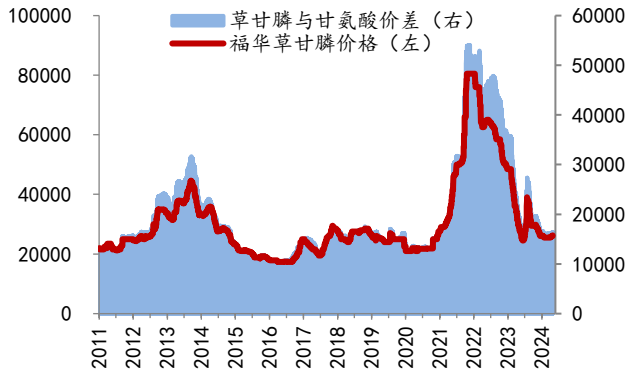
图表 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

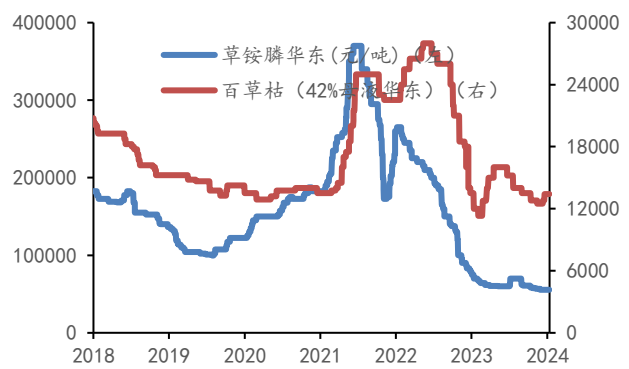
4.6 农药

图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差 (元/吨)



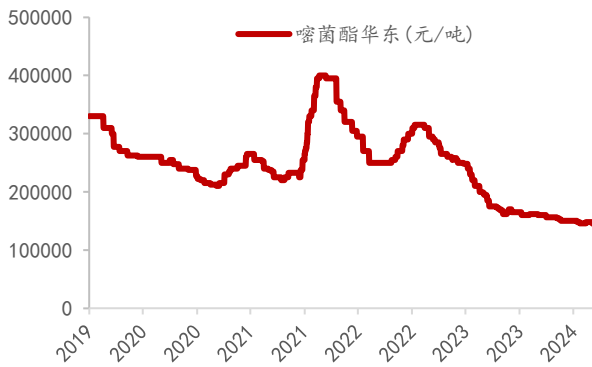
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 58 草铵膦、百草枯价格 (元/吨)



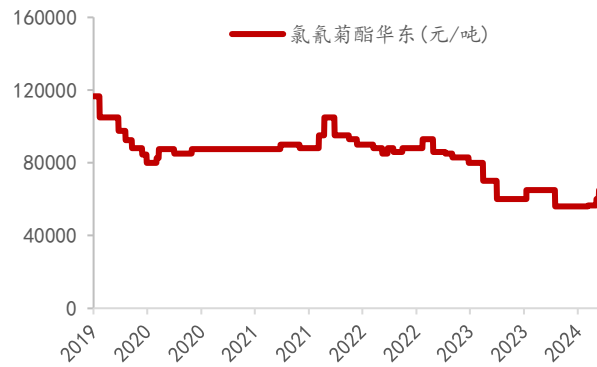
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 59 啞菌酯价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

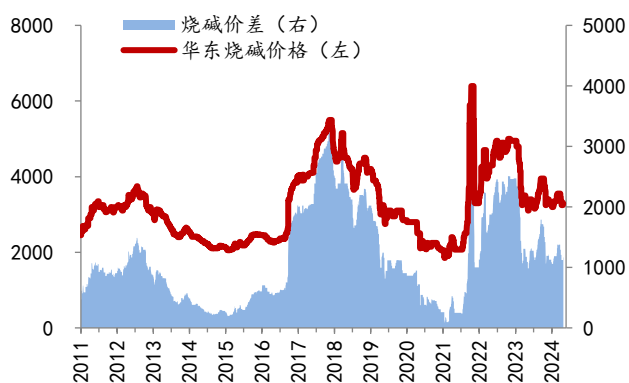
图表 60 氯氟菊酯价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

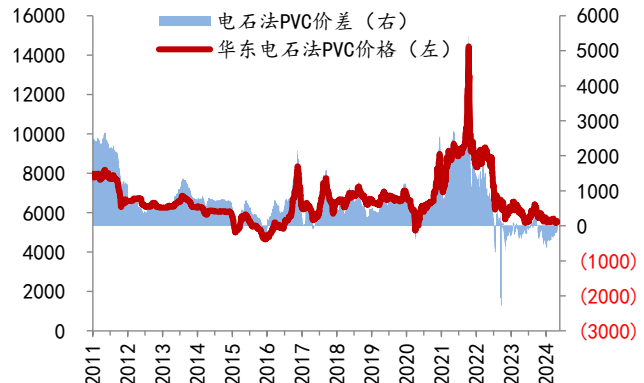
4.7 氯碱

图表 61 烧碱价格及价差 (元/吨)



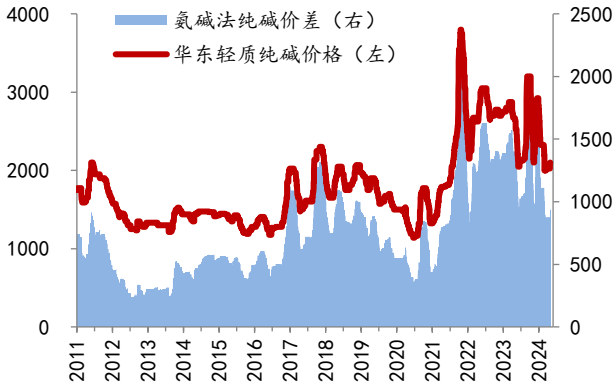
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 62 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)



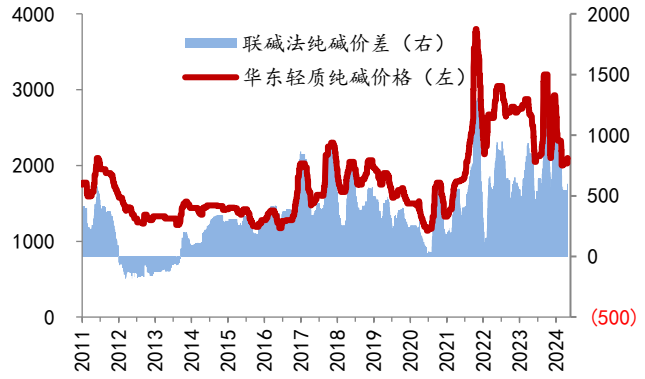
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 63 氨碱法纯碱价格及价差 (元/吨)



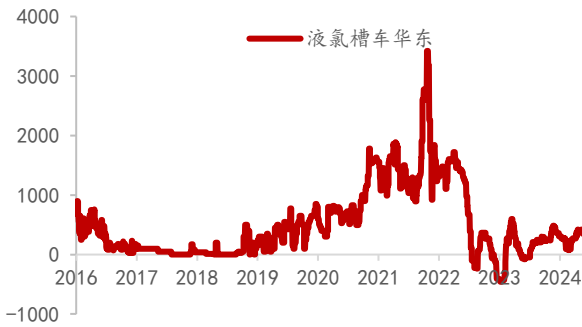
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 64 联碱法纯碱价格及价差 (元/吨)



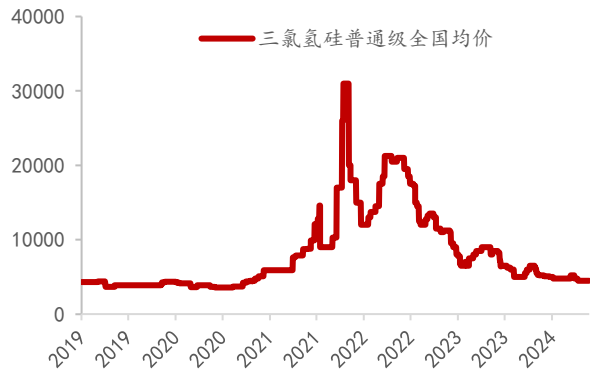
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 65 液氯价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

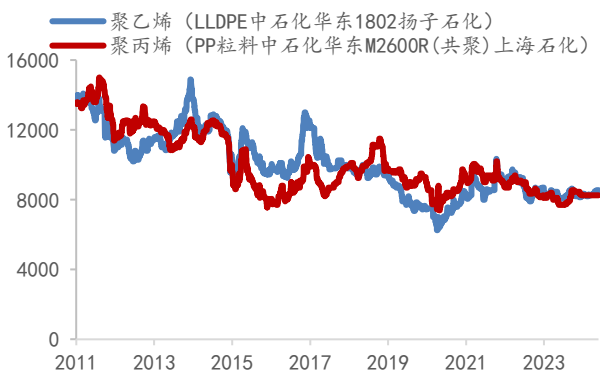
图表 66 三氯氢硅价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

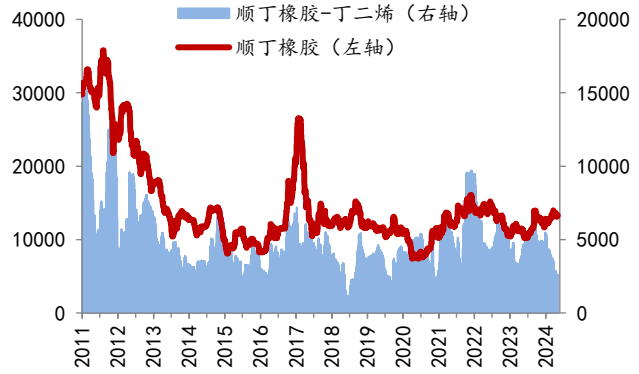
4.8 橡塑

图表 67 聚乙烯、聚丙烯价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 68 顺丁橡胶价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 69 天然橡胶价格 (元/吨)



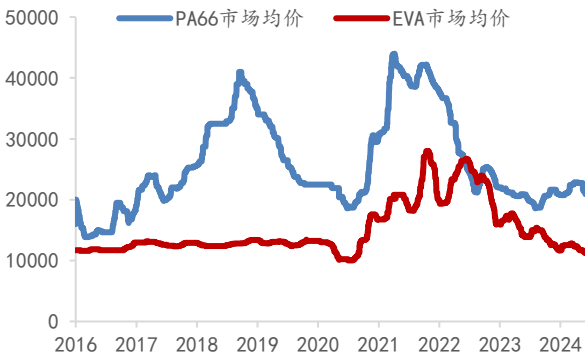
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 70 合成橡胶价格 (元/吨)



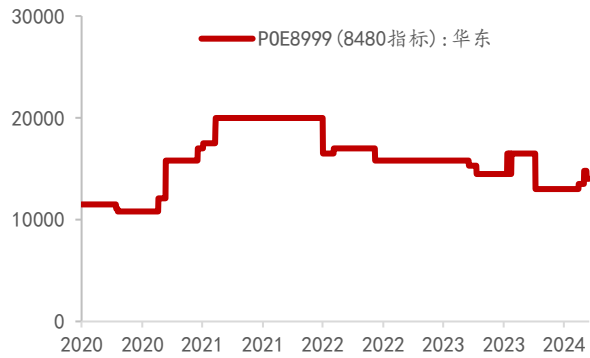
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 71 PA66、EVA 价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

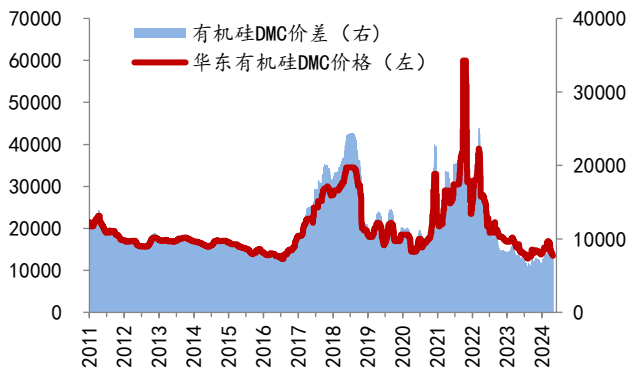
图表 72 POE 价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

4.9 硅化工

图表 73 有机硅 DMC 价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 74 金属硅价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 75 工业硅价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

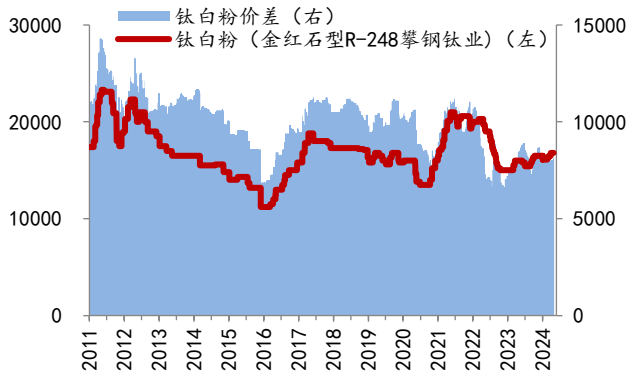
图表 76 107 胶价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

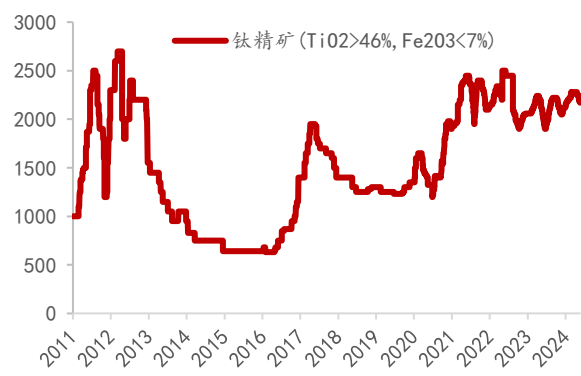
4.10 钛白粉

图表 77 钛白粉价格及价差 (元/吨)



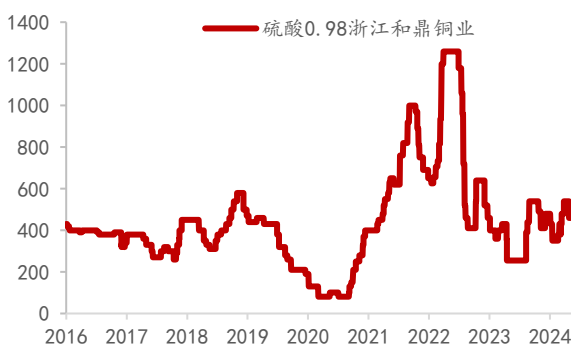
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 78 钛精矿价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 79 浓硫酸价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 80 海绵钛价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

5 风险提示

政策扰动, 技术扩散, 新技术突破, 全球知识产权争端, 全球贸易争端, 碳排放趋严带来抢上产能风险, 油价大幅下跌风险, 经济大幅下滑风险。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。