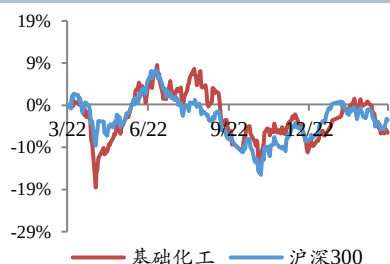


环烯烃聚合物（COC/COP）国产化在即，PTA、烧碱价差扩大

行业评级：增持

报告日期：2023-03-25

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：王强峰

执业证书号：S0010522110002

电话：13621792701

邮箱：wangqf@hazq.com

主要观点：

• 行业周观点

本周（2023/03/20-2023/03/24）化工板块整体涨跌幅表现排名第24位，跌幅为-0.20%，走势处于市场整体走势下游。上证综指和创业板指涨跌幅分别为+0.46%和+3.34%，申万化工板块跑输上证综指0.67个百分点，跑输创业板指3.55个百分点。

原油：原油供应减少，国际原油价格上涨。截至3月22日当周，WTI原油价格为70.90美元/桶，较3月15日上涨4.87%，较2月均价下跌7.72%，较年初价格下跌7.84%；布伦特原油价格为76.69美元/桶，较3月15日上涨4.07%，较2月均价下跌8.20%，较年初价格下跌6.59%。能源价格维持高位，原油价格波动加大，煤炭、天然气价格持续走高，对于上游能源开采企业来说短期能带来利润增量，短期看能源的供需矛盾无法有效缓解，价格仍将在高位维系，中期看政策上会有相应的价格维稳及产能释放的预期，长期看上游资本开支将有所增长。同时能源价格增长会推升下游成本，基础化工企业价差会部分收敛，俄乌战争影响下，农化板块供需矛盾凸显，化肥、农药价格持续上涨，同时受到人民币贬值影响，出口收益有望显著增加。

• **2023 年化工行业景气度将延续分化趋势，需求端压力逐步缓解，供给端行业资本开支加速落地。我们重点推荐关注三条主线：**

（1）合成生物学：在碳中和背景下，化石基材料或面临颠覆性冲击，生物基材料凭借优异的性能和成本优势将迎来转折点，有望逐步量产在工程塑料、食品饮料、医疗等领域开启大规模应用，合成生物学作为新的生产方式，有望迎来奇点时刻，市场需求有望逐步打开。

（2）新材料：化工供应链安全的重要性进一步凸显，建立自主可控的产业体系迫在眉睫，部分新材料有望加速实现国产替代，如高性能分子筛及催化剂、铝系吸附材料、气凝胶、负极包覆材料等新材料的渗透率及市占率将逐步提升，新材料赛道有望加速成长。

（3）地产&消费需求复苏：在政府释放楼市松绑信号，优化疫情精准防控策略下，地产政策边际改善，消费及地产链景气度有望修复，地产、消费链化工品有望受益。

相关报告

- 1、应急部印发精细化工“四个清零”工作方案，MDI、环氧丙烷价差扩大 20230310
- 2、万华化学 MDI 挂牌价“三连涨”，黄磷、环氧丙烷价差扩大 20230303
- 3、巴斯夫 30 万吨 TDI 装置关闭，磷矿石、丙烯酸、PVC 价格上涨 20230224

（1）合成生物学奇点时刻到来。能源结构调整大背景下，化石基材料或在局部面临颠覆性冲击，低耗能的产品或产业有望获得更长成长窗口。对于传统化工企业而言，未来的竞争在于能耗和碳税的成本，优秀的传统化工企业会利用绿色能源代替方案、一体化和规模化优势来降低能耗成本，亦或新增产能转移至更大的海外市场，从而达到双减的目标。同时，随着生物基材料成本下降以及“非粮”原料的生物基

材料的突破，生物基材料有望迎来需求爆发期，需求超预期的高景气赛道，未来有望盈利估值与业绩的双重提升。推荐关注合成生物学领域，重点关注**凯赛生物**、**华恒生物**等行业领先企业。

(2) 新材料的渗透率提升及国产替代提速。新材料是支撑战略性新兴产业的重要物质基础，对于推动技术创新、制造业优化升级、保障国家安全具有重要意义，在当前复杂的国际形势下，构建自主可控、安全可靠的新材料产业体系迫在眉睫，目前国内企业攻坚克难，已突破多个领域“卡脖子”技术，新材料渗透率及国产替代进程加速，新材料产业有望成为高景气发展赛道。推荐关注新材料领域，重点关注**中触媒**、**蓝晓科技**、**泛亚微透**、**晨光新材**、**信德新材**等企业。

(3) 地产&消费链需求修复。由于宏观经济环境偏弱，下游需求面临一定压力，叠加疫情反复等黑天鹅因素造成部分细分行业景气度低迷。2022年11月初政府释放楼市松绑信号，地产政策边际改善，地产景气度有复苏预期，地产、消费链化工品有望受益，看好2023年地产、消费链化工品景气度修复。推荐关注地产、消费链化工龙头企业，重点关注**卫星化学**、**万华化学**、**美瑞新材**、**硅宝科技**等企业。

我们在2月提示，春季行情来临之时，建议加大顺周期配置力度，关注需求修复投资机会。展望3月后市，我们认为目前需求修复仍有空间，顺周期行情仍能延续，同时经济复苏背景下，新材料需求向上，建议布局左侧的成长板块投资机会。

建议关注顺周期投资机会：建议关注纺服、地产、农化、食品、出行等赛道的需求复苏。推荐**【万华化学】**、**【卫星化学】**、**【华鲁恒升】**、**【宝丰能源】**、**【龙佰集团】**、**【新和成】**、**【云天化】**、**【华峰化学】**、**【巨化股份】**、**【扬农化工】**。

建议关注成长板块投资机会：经济复苏背景下，带动新材料的需求向上，如消费电子、半导体等国产替代领域，以及新能源材料都将出现需求增长，看好供需格局逐步优化、具备高壁垒的行业。推荐**【凯赛生物】**、**【华恒生物】**、**【中触媒】**、**【美瑞新材】**、**【兴发集团】**、**【昊华科技】**、**【信德新材】**、**【泛亚微透】**、**【川恒股份】**、**【山东赫达】**。

同时我们看好磷化工一体化企业的长期投资机会。建议关注三条投资主线：

一是**涨价弹性**：磷肥及磷化工品行业龙头，如**云天化**（磷酸二铵）、**川发龙蟒**（工业级磷酸一铵）、**川金诺**（重钙）、**史丹利**（复合肥）等；

二是**业绩弹性**：区域性磷肥龙头，受益于磷肥价格上涨，如**湖北宜化**（湖北）、**云图控股**（四川、湖北）、**司尔特**（安徽）等；

三是**磷化工一体化**：具有一体化优势，磷矿石磷酸铁/磷酸铁锂产能规划清晰、进展较快的企业，如云天化、川恒股份、川发龙蟒、新洋丰、兴发集团等。

行业延续高景气度，龙头企业加大资本开支，化工行业集中度有望继续提升。行业景气度提升的背景下，龙头企业受益于前两年的资产负债表修复，具备中小企业所不具备的大规模投资建设能力。领先的资产负债表修复导致化工龙头的竞争力进一步增强，近年来化工的下游集中度也在同步提升，其对供应稳定性、采购多样性的要求也在逐步提升。这有利于化工龙头成长性的释放，未来化工行业集中度也将同步进一步提高。供需格局较好、产品壁垒较高的 MDI、钛白粉、化纤、农药等板块企业也有望受益于出口改善，迎来业绩增长。建议关注**万华化学**（MDI 与聚氨酯）、**龙佰集团**（钛白粉）、**中核钛白**（钛白粉）、**巨化股份**（制冷剂）、**泰和新材**（氨纶）、**恒力石化**（涤纶长丝）、**桐昆股份**（涤纶长丝）、**扬农化工**（农药）、**利尔化学**（草铵膦）、**广信股份**（光气法农药、对氨基苯酚）等。

• 化工价格周度跟踪

本周化工品价格周涨幅靠前为 **PTA (+6.93%)**、**烧碱 (+6.06%)**、**WTI 原油 (+4.87%)**。①**PTA**：本周 PTA 成本端支撑增强，导致价格上涨。②**烧碱**：本周烧碱市场供应缩减，需求回暖，导致价格上涨。③ **WTI 原油**：本周 WTI 原油供应减少，导致价格上涨。

本周化工品价格周跌幅靠前为 **NYMEX 天然气 (-15.09%)**、**液氯 (-13.83%)**、**氨纶 40D (-10.26%)**。①**NYMEX 天然气**：本周 NYMEX 天然气供应增加，导致价格下跌。②**液氯**：本周液氯市场需求减少，导致价格下降。③**氨纶 40D**：本周氨纶 40D 成本端支撑减弱，导致价格下跌。

周价差涨幅前五：**PTA (+962.96%)**、**热法磷酸 (+56.26%)**、**烧碱 (+17.84%)**、**双酚 A (+13.62%)**、**磷肥 DAP (+8.61%)**。

周价差跌幅前五：**涤纶短纤 (-3550.00%)**、**顺酐法 BDO (-43.60%)**、**电石法 PVC (-38.17%)**、**黄磷 (-30.20%)**、**氨纶 40D (-26.82%)**。

• 化工供给侧跟踪

本周行业内主要化工产品共有 **155** 家企业产能状况受到影响，较上周统计增加 **8** 家，其中统计新增停车检修 **21** 家，重启 **13** 家。本周新增检修主要集中在涤纶长丝、合成氨生产，预计 2023 年 3 月下旬共有 **12** 家企业重启生产。

• 重点行业周度跟踪

1、石油石化：原油供应减少，国际原油价格上涨。建议关注中国海油、卫星化学、广汇能源

原油：原油供应减少，国际原油价格上涨。截至 3 月 22 日当周，WTI 原油价格为 70.90 美元/桶，较 3 月 15 日上涨 4.87%；布伦特原油价格为 76.69 美元/桶，较 3 月 15 日上涨 4.07%。供应方面，俄罗斯承诺的减产将持续到 6 月底，OPEC+ 称可能坚持减产 200 万桶/日直至年底的协议。库存方面，美国石油协会(API)的数据称，美国上周原油库存上升，而燃料库存下降。在截至 3 月 17 日的一周，原油库存增加了约 330 万桶。汽油库存减少了约 110 万桶，而馏分油库存减少了约 180 万桶。

LNG：市场供应增加，国产 LNG 价格下跌。供应方面：市场总体供应增量。接收站继续加大液态出货量，进口供应增加，液厂液位普遍偏高，整体供应偏多。海气方面：沿海地区接收站受低价国产液冲击影响明显，出货量下滑，接收站不断降价扩充市场，竞争压力较大。需求面：随着液价不断下跌，出液少且多周边销售的液厂出货情况较好，海陆价差缩减，长距离销售的液厂出货难达产销平衡，压力较大。终端需求有待提振，下游买气不高。

2、磷肥及磷化工：磷酸氢钙价格上涨，磷矿石价格维持稳定，一铵价格小幅下跌，建议关注云天化、川发龙蟒、川恒股份

磷酸氢钙：市场需求增加，价格小幅上涨。供应方面：本周磷酸二氢钙市场产量预计在 5950 吨，行业开工率约在 26.90%，总体市场开工偏低。需求方面：本周磷酸二氢钙市场需求端表现尚可，分析原因如下：第一，磷酸二氢钙市场开工偏低，厂家接单空间有限，经销商市场现货供应偏紧，刺激下游采购；第二，后期随着需求旺季逐步到来，磷酸二氢钙市场需求端有向好预期，下游有提前备货可能。

磷矿石：市场需求一般，价格维持稳定。库存方面：本周国内磷矿各主产区部分矿企正常开采生产，仍有部分企业开采留为自用。整体来看，磷矿资源紧缺，矿企虽恢复开采，但多数无大量库存，整体库存低位。需求方面：本周磷矿石下游需求正常，走货情况良好。据了解，下游肥料企业装置本周正常生产，目前磷肥端处于春耕备肥阶段，拿货情况稳定。考虑春耕不断拉近，且国家对磷肥的保供稳价政策，下游需求或向好发展。

一铵：市场需求偏弱，价格小幅下跌。供应方面：本周一铵行业周度开工 52.21%，平均日产 3 万吨，周度总产量为 20.97 万吨，开工和产量较上周走势下滑，主要源于湖北部分厂家小幅减产影响。需求方面：本周国内复合肥市场弱势运行，复合肥企业存降价接单现象，市场上中低端硫基价格货源有所增多。当前春肥市场步入收尾阶段，企业出货节奏放缓，另一方面，夏季肥受多方利空因素影响，预收推进较缓。

3、聚氨酯：TDI 价格小幅上涨，聚合 MDI、纯 MDI 价格小幅下跌。 建议关注万华化学

聚合 MDI：市场需求偏少，聚合 MDI 价格小幅下跌。供应方面：国内部分产能逐渐恢复，整体供应端有所增加。海外部分企业装置停车检修，总体来看海外供应量波动有限。需求方面：下游大型家电企业生产变化不大，对原料按合约量跟进，中小型企业订单增量依旧有限，多维持接单生产，加之原有原材料库存待消化，南北方终端需求均释放有限。在各地政策面的带动下，仅部分终端市场消费有所增加，其他行业需求释放缓慢，对原料释放支撑有限。综合来看，整体需求释放依旧不足。

纯 MDI：下游需求一般，纯 MDI 价格小幅下跌。供应方面：国内部分产能逐渐恢复，整体供应端有所增加。部分海外企业停车检修，综合来看，海外整体供应量波动有限。需求方面：下游氨纶开工运行 8 成左右，仅小单按需采购，市场询盘稀少，对原料按合约量跟进为主。TPU 工厂目前出货压力明显，对原料消耗能力较弱。下游鞋底原液工厂负荷 3-4 成，终端新接单能力不足，目前多交付完前期订单，因对原料消耗能力难有增量。下游浆料整体负荷运行 3 成，终端树脂订单跟进一般，对浆料需求量有限，出货承压下，浆料市场价格有所下调，因对原料市场暂无支撑。综上述所说，终端订单承接一般，下游工厂出货承压下，对原料采购需求量难有释放。

TDI：市场供需博弈，价格小幅上涨。供应方面：部分装置停工检修。海外装置：市场获悉，欧洲巴斯夫关闭年产 30 万吨 TDI 装置。需求端：在传统淡季的到来下，终端弱势节奏暂难以好转，经济恢复仍需些时日，需求较少。

4、煤化工：尿素价格下调，炭黑价格持平，乙二醇价格下调，建议关注宝丰能源、黑猫股份、华鲁恒升

尿素：市场需求偏弱，市场价格下调。供应面：本周国内尿素日均产量达 16.46 万吨高位，环比减少 0.34 万吨。需求面：据百川盈孚不完全统计，本周复合肥平均开工负荷为 47.59%，较上周小幅下跌 0.35%。

炭黑：市场需求平稳，炭黑价格持平。供应端，据百川盈孚统计，全国炭黑总产能 843.2 万吨左右，本周行业平均开工 60.5%，较上周上调 1.2 个百分点。需求端，周内轮胎行业开工维持相对高位，整体上波动不大，刚需为主。

乙二醇：需求低迷，乙二醇价格下调。供应端，本周乙二醇企业平均开工率约为 55.62%，其中乙烯制开工负荷约为 63.05%，合成气制开工负荷约为 43.46%。需求端，终端纺织和聚酯工厂产销依旧低迷，以刚需购买为主。

5、化纤：PTA 价格上涨，己内酰胺价格下调，粘胶短纤价格持平，建议关注华峰化学、泰和新材

PTA：成本端支撑增强，PTA 价格上涨。供应方面，周内产量较上

周相比整体有所提升，行业开工率也明显走强。需求方面：周内下游聚酯端负荷有所提升，以刚需购买为主。成本方面：国际油价反弹上涨，成本端支撑尚好。

己内酰胺：市场供应增加，己内酰胺市场价格下调。供应方面：周内己内酰胺市场整体开工水平较上周有所上涨，市场整体供应量及开工较上周相比有一定增长。需求方面：下游采购按需跟进为主。

粘胶短纤：市场需求一般，粘胶短纤价格持平。供应方面：本周粘胶短纤行业开工率约为 78%，较上周开工负荷略有下调。需求方面：本周人棉纱市场成交一般，企业采购以刚需为主。

6、农药：甘氨酸价格下跌，草甘膦价格持平，氯氟菊酯价格持平，建议关注扬农化工、广信股份、利尔化学

甘氨酸：下游需求低迷，甘氨酸价格下跌。从供应看，山东主流工厂停车，河北工厂正常开工。从需求看，下游草甘膦行业开工率低位，甘氨酸需求低迷。

草甘膦：需求弱势，草甘膦价格持平。供应端，草甘膦工厂保持低负荷开工，本周华中供应量略有提升。需求端，海外主流采购市场仍以消耗前期库存为主，下游少量按需采购，草甘膦需求持续低迷。

氯氟菊酯：市场需求维稳，市场价格持平。供应方面，山东一主流生产厂家维持降负荷生产，整体市场库存充足，接单空间稳定。需求方面，近日新单成交情况相对稳定，下游市场行情维稳。

7、橡塑：PE 价格下跌，PP 价格上涨，PA66 价格下跌，建议关注金发科技

聚乙烯：市场需求一般，聚乙烯价格下跌。供给方面，本周新增 2 家生产企业装置检修，检修影响产能在 70 万吨左右。需求方面，现货仓库库存压力偏大，下游开工情况稳定，市场需求一般。

聚丙烯：市场需求回暖，聚丙烯价格上涨。供应方面：本周装置检修带来的生产端损耗明显减少，加之新增产能扩能装置稳定生产，聚丙烯产量逐渐提升。需求方面：本周需求缓慢增长，但下游新增订单不多，终端制品企业开工率缓慢提升。

PA66：下游需求偏弱，PA66 价格下跌。供应方面，当前 PA66 行业平均开工 6 成左右，PA66 企业负荷持稳。需求方面，下游需求偏弱，刚需跟进为主。

8、有机硅：金属硅价格下调，有机硅 DMC 价格下跌，三氯氢硅价格持平，建议关注合盛硅业、新安股份

金属硅：下游需求弱势，金属硅价格下调。供应方面，西北地区硅厂产能持续释放，产量高位；西南地区目前开工生产企业较少，整体产出低于北方。需求方面，目前下游整体需求较弱。为应对累库风险，持货商还是以排库出货为主，对金属硅随用随采

有机硅 DMC：市场需求低迷，有机硅 DMC 价格下跌。供应面：从地区开工率来看：本周国内总体开工率在 72%左右，其中：华东区

域开工率在 80%；山东区域开工率在 70%左右；华中区域开工率 30%；西北地区开工率 80%左右。需求面：有机硅库存有累积趋势，终端需求没有明显放量。

三氯氢硅：下游需求稳定，三氯氢硅价格持平。供应方面：目前三氯氢硅企业开工水平尚可，山东地区某厂近期检修，场内整体供应量略有减少。需求方面：近期由于硅料需求增加，各企业出货量随之增加，下游需求小幅增加。

正文目录

1 本周行业回顾	11
1.1 化工板块市场表现	11
1.2 化工个股涨跌情况	12
1.3 行业重要动态	14
1.4 行业产品涨跌情况	17
2 行业供给侧跟踪	18
3 石油石化重点行业跟踪	22
3.1 石油	22
3.2 天然气	23
3.3 油服	24
4 基础化工重点行业追踪	26
4.1 磷肥及磷化工	26
4.2 聚氨酯	28
4.3 氟化工	30
4.4 煤化工	31
4.5 化纤	33
4.6 农药	35
4.7 氯碱	36
4.8 橡塑	38
4.9 硅化工	40
4.10 钛白粉	41

图表目录

图表 1 化工子板块周涨幅排名	11
图表 2 行业个股周度涨幅前十名	12
图表 3 行业个股周度跌幅前十名	12
图表 4 部分重点公司市场表现	13
图表 5 部分行业动态	14
图表 6 部分重点公司动态	16
图表 7 化工行业价格周涨跌幅前十产品统计	17
图表 8 化工行业价差周涨跌幅前十产品统计	17
图表 9 国际原油价格（美元/桶）	22
图表 10 石脑油价格及价差（美元/吨）	22
图表 11 柴油价格及价差（元/吨）	23
图表 12 汽油价格及价差（元/吨）	23
图表 13 美国原油和成品出口数量（千桶/天）	23
图表 14 美国原油和石油产品库存量（千桶）	23
图表 15 OPEC、沙特阿拉伯原油产量（千桶/天）	23
图表 16 美国原油产量（千桶/天）	23
图表 17 NYMEX 天然气价格(美元/百万英热)	24
图表 18 中国 LNG 出厂价格全国指数（元/吨）	24
图表 19 天然气国内市场均价（元/吨）	24
图表 20 美国液化石油气库存量（千桶）	24
图表 21 美国钻机数量（部）	25
图表 22 全球钻机数量（部）	25
图表 23 国内原油表观消费量（万吨）	25
图表 24 我国油气开采业固定资产投资完成额累计同比（%）	25
图表 25 磷肥 MAP 价格及价差（元/吨）	27
图表 26 磷肥 DAP 价格及价差（元/吨）	27
图表 27 热法磷酸价格及价差（元/吨）	27
图表 28 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格（元/吨）	27
图表 29 黄磷价格及价差（元/吨）	27
图表 30 磷酸铁价格（元/吨）	27
图表 31 磷酸氢钙价格（元/吨）	28
图表 32 重钙价格（元/吨）	28
图表 33 纯 MDI 价格及价差（元/吨）	29
图表 34 聚合 MDI 价格及价差（元/吨）	29
图表 35 TDI 价格及价差(元/吨)	29
图表 36 环氧丙烷价格及价差（元/吨）	29
图表 37 硬泡聚醚价格及价差（元/吨）	30
图表 38 己二酸价格及价差（元/吨）	30
图表 39 R22 价格及价差（元/吨）	31
图表 40 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格（元/吨）	31
图表 41 R134A 价格（元/吨）	31
图表 42 六氟磷酸锂价格（元/吨）	31

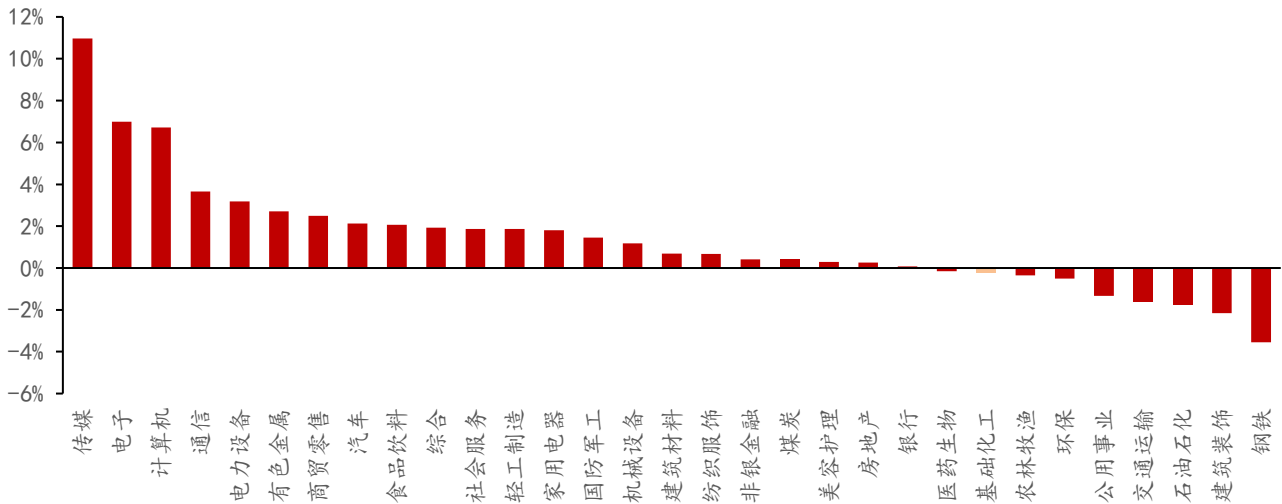
图表 43 气头尿素价格及价差 (元/吨)	32
图表 44 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)	32
图表 45 炭黑价格走势 (元/吨)	33
图表 46 煤头甲醇价格及价差 (元/吨)	33
图表 47 茶系减水剂价格 (元/吨)	33
图表 48 乙二醇价格 (元/吨)	33
图表 49 PTA 价格及价差 (元/吨)	34
图表 50 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)	34
图表 51 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)	35
图表 52 粘胶长丝价格及价差 (元/吨)	35
图表 53 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)	35
图表 54 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)	35
图表 55 草甘膦价格及与甘氨酸价差 (元/吨)	36
图表 56 草铵膦、百草枯价格 (元/吨)	36
图表 57 噻菌酯价格 (元/吨)	36
图表 58 氯氟菊酯价格 (元/吨)	36
图表 59 烧碱价格及价差 (元/吨)	37
图表 60 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)	37
图表 61 氨碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	38
图表 62 联碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	38
图表 63 液氯价格 (元/吨)	38
图表 64 三氯氢硅价格 (元/吨)	38
图表 65 聚乙烯、聚丙烯价格 (元/吨)	39
图表 66 顺丁橡胶价格及价差 (元/吨)	39
图表 67 天然橡胶价格 (元/吨)	39
图表 68 合成橡胶价格 (元/吨)	39
图表 69 PA66、EVA 价格 (元/吨)	40
图表 70 POE 价格 (元/吨)	40
图表 71 有机硅 DMC 价格及价差 (元/吨)	41
图表 72 金属硅价格 (元/吨)	41
图表 73 工业硅价格 (元/吨)	41
图表 74 107 胶价格 (元/吨)	41
图表 75 钛白粉价格及价差 (元/吨)	42
图表 76 钛精矿价格 (元/吨)	42
图表 77 浓硫酸价格 (元/吨)	42
图表 78 海绵钛价格 (元/吨)	42

1 本周行业回顾

1.1 化工板块市场表现

本周（2023/03/20-2023/03/24）化工板块整体涨跌幅表现排名第 24 位，跌幅为-0.20%。本周涨幅前三名分别为传媒（+10.97%）、电子（+6.99%）、计算机（+6.71%）。本周跌幅前三名分别为钢铁（-3.54%）、建筑装饰（-2.16%）、石油石化（-1.75%）。

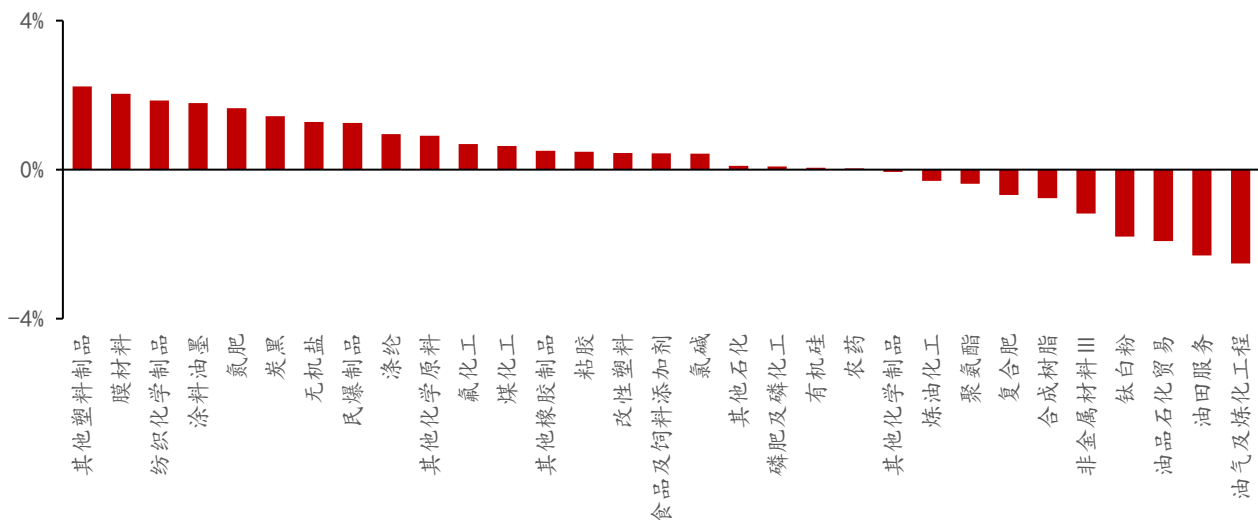
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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 21 个、10 个。涨幅排名前三的是其他塑料制品（+2.24%）、膜材料（+2.04%）、纺织化学制品（+1.85%）；跌幅排名前三的是油气及炼化工程（-2.52%）、油田服务（-2.30%）、油品石化贸易（-1.92%）。

图表 1 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（2023/03/20-2023/03/24）化工个股涨幅前三的公司分别为阿科力（+22.5%）、润禾材料（+19.0%）、中材科技（+16.1%）。涨幅前十的公司有 2 家属于其他化学制品，其他 8 家分别属于电子化学品III、农药、涤纶、轮胎轮毂、涂料油墨、有机硅、玻纤制造、其他塑料制品。

图表 2 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
阿科力	48	54.88	35.44	6.54	22.5%	42.1%	其他化学制品
润禾材料	46	36.06	49.12	6.13	19.0%	48.3%	有机硅
中材科技	418	24.89	11.90	2.42	16.1%	16.1%	玻纤制造
华软科技	103	11.61	-44.17	4.87	15.9%	10.6%	其他化学制品
东方材料	92	45.93	860.98	13.95	14.5%	35.4%	涂料油墨
诺普信	80	8.06	24.46	2.51	10.0%	52.9%	农药
ST 榕泰	19	2.70	-2.31	-29.08	9.3%	31.7%	其他塑料制品
瑞联新材	53	54.00	21.49	1.83	8.9%	15.9%	电子化学品III
华西股份	56	6.27	31.31	1.11	8.9%	23.7%	涤纶
通用股份	68	4.27	2,477.93	1.61	8.4%	15.4%	轮胎轮毂

资料来源：Wind，华安证券研究所

本周（2023/03/20-2023/03/24）化工个股跌幅前三的公司分别为飞鹿股份（-7.2%）、金力泰（-7.1%）、美瑞新材（-7.0%）。跌幅前十的公司有 2 家属于其他化学制品，2 家属于涂料油墨，2 家属于聚氨酯，其他 4 家分别属于农药、氨纶、电子化学品III、其他石化。

图表 3 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
飞鹿股份	16	8.36	-60.29	3.28	-7.2%	14.2%	涂料油墨
金力泰	34	6.93	-24.90	4.27	-7.1%	33.3%	涂料油墨
美瑞新材	73	36.40	58.71	7.72	-7.0%	37.7%	聚氨酯
安集科技	153	204.19	50.88	10.83	-6.8%	13.4%	电子化学品III
汇得科技	29	20.59	31.42	2.04	-6.7%	-8.9%	聚氨酯
泰和新材	199	23.03	45.59	4.90	-6.6%	8.6%	氨纶
扬农化工	309	99.62	17.21	3.62	-6.3%	-4.1%	农药
岳阳兴长	61	20.01	73.59	6.40	-5.9%	-10.3%	其他石化
怡达股份	33	20.37	30.29	2.65	-5.8%	-8.6%	其他化学制品
阿拉丁	53	37.70	55.86	5.97	-5.5%	4.3%	其他化学制品

资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 4 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	372	63.72	67.28	3.42	6%	-4%	-3%	6%
国瓷材料	288	28.69	44.26	4.95	-3%	-10%	2%	-36%
万华化学	3002	95.60	18.49	3.91	-2%	-7%	10%	10%
光威复材	310	59.88	33.31	6.63	0%	-8%	-19%	-32%
龙蟠佰利	470	19.65	11.69	2.23	-1%	-13%	13%	-29%
金禾实业	173	30.87	9.64	2.67	2%	-9%	-11%	-2%
新和成	550	17.79	15.09	2.39	0%	-9%	-12%	-20%
扬农化工	309	99.62	17.21	3.62	-6%	-9%	-3%	-24%
新宙邦	364	48.86	20.69	4.66	7%	11%	19%	-12%
华鲁恒升	700	32.98	9.76	2.68	-3%	-9%	8%	19%
万润股份	162	17.46	20.87	2.61	-4%	-4%	9%	-18%
荣盛石化	1213	11.98	14.88	2.45	4%	-13%	-1%	-34%
桐昆股份	335	13.88	10.77	0.92	-3%	-16%	-2%	-31%
恒力石化	1116	15.86	12.54	1.96	-3%	-12%	-4%	-39%
宝丰能源	1080	14.73	17.14	3.19	-1%	-6%	14%	32%
卫星石化	535	15.87	11.22	2.53	2%	-15%	13%	72%
华峰氨纶	368	7.42	8.71	1.62	1%	-12%	2%	-23%
浙江龙盛	333	10.25	15.93	1.07	2%	0%	6%	-21%
金发科技	253	9.51	22.29	1.61	2%	-6%	-7%	-42%
鲁西化工	261	13.61	6.33	1.51	-1%	-9%	3%	24%
利尔化学	139	17.38	7.68	1.91	1%	-8%	-11%	19%
国光股份	40	9.28	22.27	2.83	3%	-2%	-1%	-11%
新洋丰	145	11.12	10.67	1.73	-1%	-11%	-9%	-29%
雅克科技	255	53.64	62.52	4.10	-4%	7%	-5%	-10%
飞凯材料	110	20.83	25.24	3.20	2%	6%	17%	18%
昊华科技	422	46.31	41.90	5.43	2%	-1%	5%	125%
中简科技	223	50.79	59.30	6.18	1%	-7%	-2%	1%
中航高科	318	22.81	41.52	5.85	-2%	-1%	-7%	-24%
恒逸石化	282	7.70	17.19	1.04	2%	-7%	8%	-37%
东方盛虹	892	13.49	19.02	2.89	0%	-14%	-1%	45%
巨化股份	452	16.76	17.75	3.07	-3%	-5%	-3%	111%
合盛硅业	983	83.11	12.66	4.25	1%	-15%	-15%	153%
三友化工	136	6.61	12.42	1.03	1%	-9%	2%	-32%
泰和新材	199	23.03	45.59	4.90	-7%	-15%	13%	63%
中核钛白	256	6.62	30.81	3.71	-2%	-13%	-7%	75%
安迪苏	238	8.89	19.12	1.66	1%	-2%	-1%	-20%
联化科技	130	14.10	34.22	1.96	-2%	-15%	-23%	-41%
道恩股份	85	19.04	42.52	2.97	6%	3%	-8%	-25%
坤彩科技	277	59.15	289.61	15.44	3%	10%	1%	64%
金丹科技	43	23.60	32.92	2.84	6%	0%	3%	-59%
利安隆	108	46.90	19.48	2.89	-1%	-11%	-22%	21%
鼎龙股份	230	24.29	64.37	5.64	-2%	8%	8%	29%
安集科技	153	204.19	50.88	10.83	-7%	5%	4%	-4%
八亿时空	43	44.26	20.58	2.19	4%	8%	11%	-17%
濮阳惠成	78	26.27	18.60	3.52	0%	-10%	-11%	33%
当升科技	291	57.42	12.89	2.72	3%	-5%	-8%	-11%
杉杉股份	396	17.50	14.28	1.73	4%	-3%	-10%	-1%
天赐材料	790	40.99	13.80	7.28	5%	-10%	-11%	35%
容百科技	327	72.53	24.03	5.09	0%	1%	-6%	41%
金石资源	161	36.99	70.52	12.62	1%	-8%	-20%	131%
蓝晓科技	306	91.20	56.83	12.64	-2%	-4%	21%	210%
石大胜华	166	81.96	12.79	4.23	3%	-13%	-22%	64%
多氟多	259	33.75	13.27	3.98	5%	-5%	-9%	71%
保龄宝	33	8.81	21.57	1.72	2%	-4%	-3%	-22%
巴斯夫	455	12.41	1.82	0.25	4%	-10%	-3%	-37%
科思创	72	37.41	4.47	0.94	1%	-9%	-2%	-26%
陶氏	364	51.65	7.95	1.76	3%	-8%	3%	3%
埃克森美孚	4210	105.08	7.67	2.19	4%	-4%	-7%	152%
台塑	5818	91.40	8.15	1.44	1%	0%	2%	5%

注：截止日期为 2023/03/24

资料来源：Wind，华安证券研究所

1.3 行业重要动态

北京印发《深入打好污染防治攻坚战 2023 年工作计划》。3 月 20 日，北京市市场监督管理局发布了《深入打好污染防治攻坚战 2023 年工作计划》。其中提出要构建绿色低碳产业体系、完善标准体系建设、规范碳排放相关检验检测机构管理、推进低（无）VOCs 含量产品源头替代、加强重点行业 VOCs 全流程管控、促进油品储运环节减排、削减固定源 NOx 排放量、强化移动源排放监管和加强餐饮油烟源头管控信息共享等 9 项主要任务。其中，将含 VOCs 车辆涂料、工业防护涂料、油墨、洗清剂、内外墙涂料、密封用填料及胶粘剂、防水涂料产品列入年度抽查计划；流通领域以发现、查处质量违法行为为目标，线上、线下一体化开展抽查。对抽检发现的不合格产品依法进行处理。对生态环境部门开展专项执法检查中发现的含 VOCs 原辅材料检测超标线索组织开展跟踪检查，对跟踪检查发现的不合格产品依法进行处理并定期反馈处置结果。将车用汽、柴油和氮氧化物还原剂及车用油品清净剂产品列入本市年度重点监管目录，并制定相应抽查计划，强化抽检力度，依法处理不合格产品。

第七届中国工业大奖发布：万华、盛虹等化工企业获奖。第七届中国工业大奖获奖名单 19 日公布，授予 19 家企业、19 个项目中国工业大奖。涉及石油和化工行业共有 5 家企业和 3 个项目荣膺中国工业大奖，分别是兖矿能源集团股份有限公司、万华化学集团股份有限公司、盛虹控股集团有限公司、中国石化天然气股份有限公司塔里木油田分公司、台塑工业(宁波)有限公司，以及中国海洋石油有限公司的“超深水大气田“深海一号”工程”、陕西延长石油（集团）有限责任公司的“煤、油、气资源综合利用绿色低碳循环集成创新”、国家橡胶与轮胎工程技术研究中心（软控股份有限公司、青岛科技大学、赛轮集团股份有限公司）的“橡胶轮胎全产业链关键技术攻关与应用示范”。中国工业大奖是经国务院批准设立的我国工业领域最高奖项，由中国工业经济联合会牵头，联合中国煤炭工业协会、中国机械工业联合会等 13 家相关全国性工业行业协会共同组织实施。

图表 5 部分行业动态

来源	事件
青岛	3 月 23 日，第二届 COC/COP 技术与市场论坛在青岛召开。环烯烃聚合物（COC/COP）在光学、医药等领域有大量应用，并在 VR/AR、软包电池铝塑膜等领域存在广阔存量市场。据统计，近年来我国 COC/COP 材料在医药领域发展提速明显，目前至少有 13 家公司正在计划或投产相关产品；2022 年在国家药品监督管理局药品评审中心以“环烯烃”“COC”“COP”为品种名称申请登记号的产品达到 12 个。
天津市人民政府办公厅	3 月 21 日，天津市人民政府办公厅印发了《天津市石化化工产业高质量发展实施方案》（以下简称《方案》），到 2025 年底，天津市石化化工行业基本形成自主创新能力和高端产品保障能力强、结构布局科学、绿色安全低碳的高质量发展新格局，打造一批具有国际竞争力的企业集团，带动周边区域及相关产业发展。《方案》提出，天津市石化化工行业年均产值增长 10% 以上，形成全国重要的炼化一体化生产基地，烯烃、芳烃等基础原料的保障能力显著增强。新增 2 至 3 家规模超过 100 亿元的龙头企业、培育 15 至 20 家规模超过 10 亿元的骨干企业及一批单项冠军和“专精特新”企业；国家级高新技术企业突破 50 家，建成国家级和省级研发创新平台 20 个以上。
山东省应急管理厅	近日，《山东省应急管理厅推进绿色低碳高质量发展先行区建设三年行动计划实施方案》发布，山东将组织全省 84 个化工园区，依据国家有关标准规定，制定“一园一策”整治提升方案，深入开展“十有两禁”安全整治提升。其中，“十有”：有总体规划和产业规划，有管理机构、人员和管理制度，有“四至”范围，有周边土地规划安全控制线，有公用工程和配套功能设施，有封闭化管理，有

	危险化学品车辆专用停车场，有信息化管控平台，有化工安全技能实训基地，有消防设施(特勤站)。“两禁”：制定“禁限控”目录和项目安全准入条件，禁止有居民居住和劳动密集型企业。
国家能源局	3月22日，国家能源局印发《加快油气勘探开发与新能源融合发展行动方案（2023-2025年）》。《行动方案》提出，到2025年，大力推动油气勘探开发与新能源融合发展，积极扩大油气企业开发利用绿电规模。“十四五”时期，要统筹推进油气供应安全和绿色发展，在稳油增气、提升油气资源供给能力的基础上，加快行业绿色低碳转型势在必行。要加强油气勘探开发与新能源融合发展，大力推进新能源和低碳负碳产业发展，加大清洁能源开发利用和生产用能替代，增加油气商品供应，持续提升油气净贡献率和综合能源供应保障能力。
蒙能集团	3月18日，蒙能集团举行重大能源项目集中开工仪式。此次集中开工的8个项目，包括6个新能源项目和2个火电项目，总投资506亿元，总装机1070万千瓦，8个项目全部投产运营后，年发电量可达380亿千瓦时，减排二氧化碳1500多万吨，节约标煤540万吨。
永和股份	3月20日，永和股份发布公告称，全资子公司包头永和新材料有限公司拟与内蒙古自治区包头市九原区人民政府签署《项目投资协议书》，投资建设“包头永和新能源材料产业园项目”，项目预计投资总额为605510.99万元。该项目建设周期为48个月，建设40万吨/年废盐综合利用装置、24万吨/年甲烷氯化物装置作为全厂基础原料，随后中游建设12万吨/年HCFC-22装置，6万吨/年TFE装置、4.8万吨/年HFP装置和5万吨/年HCC-240fa装置作为中间产品，下游建设2万吨/年HFO-1234yf装置、2.3万吨/年HFO-1234ze装置联产HCFO-1233zd装置、1万吨/年全氟己酮装置、18万吨/年一氟甲烷装置、25万吨/年氯化钙装置、5万吨/年合成氨装置、6万吨/年氯乙烯装置。
中复神鹰	3月22日，碳纤维巨头中复神鹰发布《2022年年度报告》，报告披露2022年中复神鹰营业收入19.95亿元，同比增加70.00%；归母净利润6.05亿元，同比增加117.09%。同期经营活动产生的现金流量净额达到8.35亿元，同比增加177.63%。在此基础上，中复神鹰基本每股收益达到0.69元，较2021年增加97.14%。
恒力集团	3月18日，恒力（惠州）产业园首条PTA生产线一次性投料开车成功，并于19日顺利产出合格产品。恒力（惠州）产业园是恒力集团在全国布局的第八个生产基地，是其在华南地区布局的首个产业项目，也是广东省重点项目。总投资150亿元，采用行业领先的绿色化、智能化PTA生产工艺技术，重点建设500万吨/年PTA装置及辅助设施。目前，恒力集团的PTA产能已达1200万吨/年，恒力（惠州）PTA项目投产后，恒力集团PTA产能将达到1700万吨/年。
宿迁联盛	3月21日，宿迁联盛科技股份有限公司在上海证券交易所主板上市。据悉，宿迁联盛本次发行价格为12.85元/股，开盘价15.42元/股，当日收盘价18.5元/股，较发行价上涨44%。3月22日，宿迁联盛股价开盘即涨停，最新价20.35元/股，市值85.26亿元。
巨化集团	3月21日，国内氟化工龙头企业巨化集团与阿里云在杭州签署战略合作协议，双方将在国家示范项目落地、液冷产业拓展、工业智能创新应用开发、企业云平台建设、电商平台共建等方面展开全方位合作。
上海氯碱化工股份有限公司	3月20日，上海氯碱化工股份有限公司发布公告称：拟与控股股东上海华谊控股集团有限公司按60：40的股权比例对子公司广西华谊氯碱化工有限公司进行增资，合计增资17.42亿元，均以现金方式出资。增资款将用于在广西钦州投建双氧水法环氧丙烷（HPPO）及聚醚多元醇一体化项目，布局氯碱业务之外的新材料领域。
福州万景新材料有限公司	3月19日，《福州万景新材料氢能利用与全降解新材料项目(一期)项目环境影响报告书》进行了报批前公示。该项目总投资609181万元，产品规模包括1，4-丁二醇（BDO）28.5万吨/年，顺酐7.82万吨/年，异丁烷20.45万吨/年，四氢呋喃（THF）1.20万吨/年。

资料来源：公司公告，公司官网，华安证券研究所

图表 6 部分重点公司动态

公司名称	时间	事件
龙佰集团	3 月 18 日	股权质押及解质押：公司控股股东、实际控制人、董事长许刚先生所持有本公司的部分股份进行质押和解质押，本次质押数量 46,120,000 股，占其所持股份比例 7.36%，占公司总股本比例 1.93%；本次解除质押股份数量为 45,500,000 股，占其所持股份 7.26%，占公司总股本 1.90%。公司股东汤阴县豫鑫木糖开发有限公司所持有本公司的部分股份进行质押，本次质押数量 12,159,007 股，占其所持股份比例 100%，占公司总股本比例 0.51%。
万华化学	3 月 18 日	项目进展：本公司全资子公司万华化学（宁波）有限公司 MDI 二期装置（80 万吨/年）于 2023 年 2 月 13 日开始停产检修，截至目前，上述 MDI 装置的停产检修已经结束，恢复正常生产。
昊华科技	3 月 18 日	资产重组：公司拟发行股份购买中化蓝天集团有限公司 100% 股权并募集配套资金，本次交易预计构成重大资产重组、构成关联交易、不构成重组上市，本次交易不会导致公司实际控制人发生变更。
中核钛白	3 月 18 日	对外投资：公司拟出资设立哈密中合钒钛有限公司，注册资本人民币 50,000 万元，公司持有其 100% 股份。本次对外投资资金来源为公司自有资金。
兴发集团	3 月 21 日	对外担保：本次公司为湖北兴瑞硅材料有限公司等 25 家合并报表范围内子公司以及参股联营企业提供不超过 1,669,260 万元人民币和 20,020 万美元的担保金额。
泰和新材	3 月 21 日	项目开展：公司于 3 月 21 日召开董事会会议，审议通过《关于芳纶涂覆隔膜、绿色印染项目跟投暨关联交易的议案》。芳纶涂覆隔膜项目公司拟设立独立的控股子公司烟台泰和电池新材料有限公司作为项目运营公司。泰和电新拟注册资本为 5,000 万元，其中，泰和新材计划出资 2,500 万元。绿色印染项目公司拟设立独立的控股子公司烟台泰和乐彩生态科技有限公司作为项目运营公司。泰和乐彩拟注册资本为 7,000 万元，其中，泰和新材计划出资 3,600 万元。
浙江龙盛	3 月 22 日	对外担保：公司本次为浙江染化的融资授信提供担保，担保的最高债权额为主债权本金余额人民币 44,000 万元及其利息、费用；为浙江鸿盛的融资授信提供担保，担保的最高债权额为主债权本金余额人民币 40,000 万元及其利息、费用；为浙江安诺的融资授信提供担保，担保的最高债权额为主债权本金余额人民币 4,000 万元及其利息、费用。
中自科技	3 月 23 日	成立公司：公司拟投资 1000 万元设立全资子公司中自新能源科技（青岛）有限公司。经营范围包括锂电池以及其他类型电池、电池管理系统的开发、生产、销售以及技术咨询、技术服务，从事货物与技术的进出口业务。
卫星化学	3 月 23 日	对外投资：公司全资子公司嘉兴山特莱与爱思开致新中国在江苏省连云港市徐圩新区签署《合作谅解备忘录（EAA 二期）》，双方有意结合各自的强势和优点，进一步建设、运营生产规模为 5 万吨/年的新增 EAA 装置项目，投资总额约为人民币 21.7 亿元。
多氟多	3 月 23 日	对外担保：公司于 03 月 21 日召开董事会会议，审议通过了《2023 年度公司对子公司提供担保额度预计的议案》，公司计划在 2023 年度为子公司提供担保，本次提供担保额度总计为不超过人民币 287,800.00 万元，占公司最近一期经审计净资产的 44.34%，其中为资产负债率超过 70% 的子公司提供担保的额度不超过人民币 40,000.00 万元。
合盛硅业	3 月 23 日	权益变动：公司股东富达实业减持及因合盛硅业股份有限公司非公开发行股票被动稀释导致其持有公司股份权益下降至 5% 以下，不再是公司持股 5% 以上股东。不触及要约收购，不会使公司控股股东及实际控制人发生变化。

资料来源：Wind，华安证券研究所

1.4 行业产品涨跌情况

本周（2023/03/20-2023/03/24）重点化工产品上涨 15 个，下跌 41 个，持平 40 个。

涨幅前五：PTA（+6.93%）、烧碱（+6.06%）、WTI 原油（+4.87%）、PET 切片（+3.76%）、涤纶短丝（+3.55%）。

跌幅前五：NYMEX 天然气（-15.09%）、液氯（-13.83%）、氨纶 40D（-10.26%）、BDO（-7.56%）、三氯乙烯（-5.26%）。

图表 7 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
PTA（华东）	6.93%	34.49%	NYMEX天然气(期货)	-15.09%	16.15%
烧碱（片碱华东）99%	6.06%	36.26%	液氯（华东）	-13.83%	25.12%
WTI原油	4.87%	59.28%	氨纶40D（浙江华峰）	-10.26%	34.62%
PET切片（有光国内）	3.76%	23.08%	BDO（散水新疆美克）	-7.56%	15.79%
涤纶短丝（1.4D/38mm，江浙）	3.55%	16.49%	三氯乙烯（山东滨化）	-5.26%	14.21%
甲苯（华东）	3.06%	54.74%	原盐（普通、华东）	-5.20%	68.06%
纯苯（华东）	2.80%	56.38%	环氧丙烷（华东）	-4.63%	16.33%
苯乙烯（华东）	2.58%	42.41%	黄磷（四川均价）	-4.59%	30.40%
磷酸二铵DAP（贵州瓮福）	1.85%	78.10%	甲乙酮（丁酮，华东）	-4.17%	20.79%
甲醇（华东）	1.55%	34.93%	苯酚（华东）	-3.88%	25.42%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

周价差涨幅前五：PTA（+962.96%）、热法磷酸（+56.26%）、烧碱（+17.84%）、双酚 A（+13.62%）、磷肥 DAP（+8.61%）。

周价差跌幅前五：涤纶短纤（-3550.00%）、顺酐法 BDO（-43.60%）、电石法 PVC（-38.17%）、黄磷（-30.20%）、氨纶 40D（-26.82%）。

图表 8 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	962.96%	26.95%	涤纶短纤	-3550.00%	10.11%
热法磷酸	56.26%	41.69%	顺酐法BDO	-43.60%	30.69%
烧碱	17.84%	35.07%	电石法PVC	-38.17%	24.98%
双酚A	13.62%	15.95%	黄磷	-30.20%	14.41%
磷肥DAP	8.61%	38.75%	氨纶40D	-26.82%	11.67%
PVA	8.47%	79.39%	己二酸	-24.67%	10.22%
DMF	7.21%	8.27%	PET	-21.26%	21.90%
甲醇	2.85%	32.04%	涤纶工业丝	-11.50%	38.94%
TDI	2.81%	14.26%	电石法BDO	-9.76%	11.93%
联碱法纯碱	2.22%	63.92%	磷肥MAP	-7.76%	18.57%

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 21 家企业检修，13 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 155 家企业产能状况受到影响，较上周统计增加 8 家，其中统计新增检修 21 家，重启 13 家。新增检修的 21 家企业分别是：生产纯苯共 2 家（广东某厂、广东某厂）；生产丙烯共 1 家（海科石化）；生产 PX 共 1 家（中海油惠州炼化）；生产 PTA 共 2 家（乌鲁木齐石化、四川能投）；生产丙烯酸共 1 家（台塑宁波）；生产乙二醇共 1 家（新疆天业）；生产聚酯切片共 4 家（杭州金钰、华祥高纤、浙江金鑫、江苏宏泰）；生产涤纶长丝共 4 家（宁波华星、古纤道绿色纤维、徐州斯尔克、福建山力）；生产合成氨共 5 家（贵州安化、博大实地、山西亚鑫、中煤平朔、山西永鑫）。

停车检修企业数量增长。本周停车检修企业共有 150 家，另外 5 家情况分别是：仪征化纤 2023 年计划对 PTA 新增产能 300 万吨；江苏某厂 90 万吨乙二醇产能转产 PE；河南义马因产区爆炸，20 万吨醋酸产能装置停车，重启时间未知；上海 c 工厂对生产的 TDI 紧急封盘；湖北中原磷化 30 万吨装置停产。

预计 2023 年 3 月下旬共有 12 家企业重启生产。具体情况为：丙烯共 4 家；乙二醇共 5 家；合成氨共 3 家。

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	2022 年 9 月 1 日	汇丰石化	山东	3	2022 年 8 月 15 日	-	停车检修
		2022 年 9 月 15 日	东明石化	山东	10	2022 年 8 月 19 日	-	停车检修
		2022 年 10 月 20 日	辽宁某厂	辽宁	3	2022 年 10 月 16 日	-	停车检修
		2022 年 11 月 3 日	山东某厂	山东	9	2022 年 11 月 1 日	-	停车检修
		2022 年 12 月 23 日	山东某厂	山东	60	2022 年 12 月 20 日	-	停车检修
		2023 年 1 月 16 日	辽宁某厂	辽宁	7	2023 年 1 月 15 日	-	故障检修
		2023 年 1 月 31 日	江苏某厂	江苏	7	2023 年 5 月 1 日	-	停车检修
		2023 年 1 月 31 日	上海某厂	上海	15	2023 年 5 月 1 日	2023 年 6 月 1 日	停车检修
		2023 年 1 月 31 日	浙江某厂	浙江	55	2023 年 2 月底	2023 年 5 月中旬	停车检修
		2023 年 2 月 15 日	浙江某厂	浙江	138.5	2023 年 2 月 10 日	-	停车检修
		2023 年 2 月 15 日	东北某厂	东北	20	2023 年 1 月 31 日	-	停车检修
		2023 年 3 月 13 日	山东某厂	山东	2	2023 年 3 月 2 日	-	停车检修
		2023 年 3 月 14 日	华东某厂	华东	3.5	2023 年 3 月 14 日	-	停车检修
		2023 年 3 月 17 日	广东某厂	广东	5	2023 年 2 月 20 日	-	停车检修
		2023 年 3 月 17 日	广东某厂	广东	30	2023 年 3 月 15 日	-	停车检修
	丙烯	2022 年 12 月 8 日	斯尔邦石化	华东	45	2022 年 12 月 4 日	-	停车检修
		2022 年 12 月 29 日	寿光联盟	山东	20	2022 年 12 月 26 日	-	停车检修
		2023 年 1 月 12 日	天津渤化	天津	60	2023 年 1 月 11 日	2023 年 3 月底	停车检修
		2023 年 1 月 19 日	盘锦浩业	东北	30	2023 年 1 月 15 日	-	停车检修
		2023 年 2 月 2 日	淄博海益	山东	25	2023 年 1 月 31 日	2023 年 3 月下旬	停车检修
		2023 年 2 月 9 日	中海外能源	山东	7	2023 年 2 月 2 日	2023 年 5 月	停车检修

		2023 年 2 月 9 日	浙江华泓	浙江	45	2023 年 2 月 3 日	2023 年 3 月下旬	停车检修
		2023 年 2 月 16 日	宁波金发	华东	60	2023 年 3 月初	2023 年 4 月末	停车检修
		2023 年 2 月 23 日	润丰新材料	宁夏	30	2023 年 2 月 25 日	2023 年 4 月中旬	停车检修
		2023 年 2 月 23 日	辽宁金发	辽宁	60	2023 年 3 月初	2023 年 3 月底	停车检修
		2023 年 3 月 2 日	海伟石化	华北	50	2023 年 2 月 20 日	-	停车检修
		2023 年 3 月 16 日	东营石化	山东	10	2023 年 3 月 16 日	2023 年 5 月上旬	停车检修
		2023 年 3 月 17 日	海科石化	山东	3	2022 年 9 月 22 日	-	停车检修
	丁二烯	2022 年 7 月 28 日	南京诚志	华东	12	2022 年 7 月 21 日	-	停车检修
		2022 年 8 月 10 日	内蒙古久泰	内蒙古	7	2022 年 8 月 9 日	-	停车检修
		2022 年 11 月 10 日	威特化工	山东	6	2022 年 10 月初	-	停车检修
		2022 年 12 月 29 日	上海赛科	华东	18	2023 年 3 月 1 日	-	停车检修
		2022 年 12 月 29 日	中海壳牌	华南	18.5	2023 年 9 月 1 日	-	停车检修
		2022 年 12 月 29 日	四川石化	华东	15	2023 年 9 月 1 日	2023 年 10 月末	停车检修
		2023 年 2 月 2 日	兰州石化	西北	13.5	2023 年 6 月 20 日	-	停车检修
		2023 年 3 月 2 日	扬子石化	华东	6	2023 年 3 月 15 日	2023 年 5 月 31 日	停车检修
	PX	2022 年 2 月 22 日	齐鲁石化	山东	9.5	2022 年 2 月 21 日	-	长期停车
		2022 年 9 月 22 日	辽阳石化	辽宁	25	2022 年 9 月 22 日	-	长期停车
		2022 年 12 月 15 日	福建福海创	福建	80	-	-	停车检修
		2022 年 12 月 15 日	上海石化	上海	25	-	-	长期停车
		2022 年 12 月 15 日	中化弘润	-	80	-	-	停车检修
		2023 年 3 月 2 日	东营威联	山东	100	-	-	停车检修
		2023 年 3 月 22 日	中海油惠州	广东	95	2023 年 3 月 15 日	-	停车检修
	PTA	2022 年 3 月 17 日	虹港石化	江苏	150	2022 年 3 月 16 日	-	长期停车
		2022 年 12 月 5 日	仪征化纤	江苏	300	2023 年	-	新增产能
		2022 年 12 月 19 日	珠海英力士	广东	60	2022 年 12 月 5 日	-	长期停车
		2022 年 12 月 19 日	扬子石化	江苏	100	-	-	停车检修
		2023 年 1 月 12 日	华彬石化	浙江	180	-	-	长期停车
		2023 年 1 月 12 日	重庆蓬威石化	重庆	90	-	-	停车检修
		2023 年 1 月 12 日	宁波利万聚酯	宁波	70	-	-	停车检修
		2023 年 1 月 19 日	福建福海创	福建	165	-	-	长期停车
		2023 年 1 月 19 日	佳龙石化	福建	60	-	-	长期停车
		2023 年 2 月 9 日	三房巷	江苏	120	-	-	停车检修
		2023 年 3 月 2 日	辽阳石化	辽宁	80	-	-	长期停车
		2023 年 3 月 2 日	东北大厂	东北	-	2023 年 3 月 2 日	2023 年 4 月 2 日	停车检修
		2023 年 3 月 6 日	虹港石化	江苏	390	2023 年 3 月 9 日	-	停车检修
		2023 年 3 月 7 日	海伦石化	江苏	120	2023 年 3 月 7 日	-	停车检修
		2023 年 3 月 9 日	洛阳石化	河南	32.5	-	-	停车检修
		2023 年 3 月 22 日	乌鲁木齐石化	新疆	9	-	-	停车检修
		2023 年 3 月 22 日	四川能投	四川	100	-	-	临时停车
	丙烯酸	2021 年 3 月 18 日	江门谦信	广东	8	-	-	停车检修
		2022 年 11 月 10 日	福建滨海	福建	6	-	-	停车检修
		2023 年 1 月 19 日	山东恒正	华东	12	-	-	停车检修
		2023 年 1 月 19 日	山东诺尔	华东	8	-	-	停车检修

		2023 年 3 月 2 日	上海华谊	华东	64	-	-	停车检修
		2023 年 3 月 2 日	泰兴昇科	华东	57	-	-	停车检修
		2023 年 3 月 2 日	烟台万华	华北	66	-	-	停车检修
		2023 年 3 月 23 日	台塑宁波	华东	24	2023 年 3 月 15 日	-	停车检修
煤化	乙二醇	2022 年 7 月 19 日	江苏某厂	江苏	90	2022 年 7 月 19 日	-	转 PE
		2022 年 12 月 8 日	扬子石化	江苏	30	2022 年 12 月 8 日	-	停车检修
		2022 年 12 月 28 日	内蒙古荣信	内蒙古	40	2023 年 3 月 1 日	2023 年 4 月	停车检修
		2023 年 2 月 13 日	东北某厂	东北	90	2023 年 4 月 1 日	2023 年 4 月末	停车检修
		2023 年 2 月 13 日	黔希煤化	贵州	30	2023 年 2 月底	2023 年 3 月底	停车检修
		2023 年 3 月 2 日	镇海炼化	浙江	65	-	2023 年 5 月中旬	停车检修
		2023 年 3 月 3 日	黔希煤化	贵州	30	2023 年 3 月 3 日	2023 年 4 月 3 日	停车检修
		2023 年 3 月 8 日	内蒙荣信	内蒙古	40	2023 年 3 月 15 日	-	停车检修
		2023 年 3 月 16 日	扬子巴斯夫	江苏	34	2023 年 3 月底	2023 年 4 月底	停车检修
		2023 年 3 月 16 日	燕山石化	北京	8	-	-	停车检修
		2023 年 3 月 16 日	茂名石化	广东	12	-	-	停车检修
		2023 年 3 月 16 日	独山子石化	新疆	6	-	-	停车检修
		2023 年 3 月 16 日	天津石化	天津	4.2	-	-	停车检修
		2023 年 3 月 16 日	恒力石化	辽宁	90	2023 年 4 月 1 日	2023 年 5 月	停车检修
		2023 年 3 月 16 日	山东利华益	山东	20	-	-	停车检修
		2023 年 3 月 16 日	江苏思派	江苏	5	-	-	停车检修
		2023 年 3 月 16 日	山西阳煤(寿阳)	山西	20	-	2023 年 3 月底	停车检修
		2023 年 3 月 16 日	山西阳煤(深州)	河北	22	-	-	停车检修
		2023 年 3 月 16 日	内蒙古易高	内蒙古	12	-	-	停车检修
		2023 年 3 月 16 日	阳泉煤业(平定)	山西	20	-	-	停车检修
		2023 年 3 月 16 日	河南煤化(新乡)	河南	20	-	-	停车检修
		2023 年 3 月 16 日	河南煤化(安阳)	河南	20	-	-	停车检修
		2023 年 3 月 16 日	河南煤化(濮阳)	河南	20	-	2023 年 3 月底	停车检修
		2023 年 3 月 16 日	河南煤化(永城)	河南	20	-	2023 年 3 月底	停车检修
		2023 年 3 月 16 日	河南煤化(洛阳)	河南	20	-	-	停车检修
		2023 年 3 月 16 日	湖北化肥	湖北	20	-	-	停车检修
		2023 年 3 月 16 日	河南龙宇	内蒙古	20	-	-	停车检修
		2023 年 3 月 16 日	延长石油	安徽	10	-	-	停车检修
		2023 年 3 月 16 日	哈密广汇	新疆	40	-	2023 年 3 月底	停车检修
		2023 年 3 月 16 日	辽阳石化	辽宁	20	-	-	停车检修
		2023 年 3 月 23 日	新疆天业	新疆	60	2023 年 3 月 19 日	-	停车检修
	醋酸	2021 年 4 月 2 日	河南义马	河南	20	2019 年 7 月 19 日	-	厂区爆炸
		2022 年 11 月 24 日	上海吴泾	上海	20	2022 年 11 月 21 日	-	停车检修
		2022 年 12 月 15 日	广西金源	华南	6	-	-	停车检修
		2023 年 2 月 2 日	孟州华兴	河南	10	-	-	停车检修
		2023 年 3 月 16 日	江阴百川	华东	10	-	-	停车检修
		2023 年 3 月 16 日	广西皖维	华南	5	-	-	停车检修
		2023 年 3 月 16 日	安徽瑞柏	华东	20	-	-	停车检修
	醋酐	2022 年 9 月 29 日	湖州鼎盛	福建	3	-	-	长期停车

	己二酸	2022 年 9 月 29 日	湖州通宝	福建	3	-	-	长期停车
		2022 年 11 月 17 日	重庆华峰	重庆	-	2022 年 11 月 7 日	-	停车检修
		2022 年 12 月 1 日	海力集团	江苏	15	-	-	停车检修
	DMF	2022 年 10 月 13 日	河南骏化	河南	3	-	-	停车检修
		2023 年 3 月 9 日	金禾实业	安徽	3	-	-	停车检修
		2023 年 2 月 9 日	伊士曼化学品	江苏	4	-	-	停车检修
化纤	TDI	2022 年 8 月 12 日	德国科思创	德国	30	-	-	停车检修
		2022 年 12 月 7 日	上海 b 工厂	上海	16	2022 年 12 月 7 日	-	故障检修
		2023 年 2 月 2 日	万华福建	福建	10	2023 年 2 月 1 日	-	长期停车
	聚酯切片	2022 年 6 月 14 日	萧山某厂	浙江	90	2022 年 6 月底	-	停车检修
		2022 年 8 月 17 日	仪征某厂	江苏	20	2022 年 9 月中旬	-	停车检修
		2022 年 11 月 30 日	华东某厂	华东	25	2022 年 11 月末	-	停车检修
		2023 年 1 月 4 日	绍兴某厂	浙江	100	2022 年 12 月 15 日	-	停车检修
		2023 年 1 月 9 日	浙江某厂	浙江	40	2023 年 1 月 9 日	-	停车检修
		2023 年 2 月 23 日	浙江某厂	浙江	36	-	-	停车检修
		2023 年 2 月 23 日	杭州金钰	浙江	36	2023 年 2 月 17 日	-	停车检修
		2023 年 3 月 21 日	华祥高纤	浙江	10	2022 年 12 月 27 日	-	停车检修
		2023 年 3 月 21 日	浙江金鑫	浙江	5	2022 年 12 月中旬	-	停车检修
		2023 年 3 月 21 日	江苏宏泰	江苏	4	2022 年 12 月中旬	-	停车检修
	聚酯瓶片	2022 年 7 月 12 日	华东某厂	华东	30	-	-	停车检修
	涤纶短纤	2022 年 6 月 13 日	宁波泉迪	浙江	15	2022 年 6 月 10 日	-	停车检修
		2022 年 8 月 2 日	江阴融利	江苏	12	2022 年 8 月 2 日	-	停车检修
		2023 年 1 月 9 日	湖北绿宇	湖北	6	2023 年 1 月 10 日	-	停车检修
		2022 年 11 月 17 日	宁波泉迪	浙江	25	2022 年 11 月 15 日	-	停车检修
		2022 年 11 月 17 日	中磊化纤	浙江	30	2022 年 11 月 15 日	-	停车检修
		2022 年 11 月 24 日	江苏宏泰	江苏	23.4	2022 年 11 月 17 日	-	停车检修
		2022 年 11 月 24 日	宁波金盛	浙江	10	2022 年 11 月 4 日	-	停车检修
	锦纶切片	2022 年 5 月 19 日	河北某厂	河北	2	-	-	停车检修
		2023 年 2 月 23 日	山东某厂	山东	-	-	-	停车检修
农药和化肥	合成氨	2022 年 8 月 18 日	河北凯跃	河北	-	2022 年 8 月 16 日	-	停车检修
		2023 年 2 月 2 日	大洋生物	辽宁	-	2023 年 1 月 28 日	-	停车检修
		2023 年 2 月 2 日	金大地	河南	-	2023 年 1 月初	-	停车检修
		2023 年 2 月 16 日	安徽泉盛	安徽	-	-	-	停车检修
		2023 年 2 月 16 日	达州玖源	四川	-	2023 年 2 月 14 日	2023 年 3 月下旬	停车检修
		2023 年 3 月 9 日	施可丰	山东	10	2023 年 3 月 4 日	-	停车检修
		2023 年 3 月 9 日	宁夏润丰	宁夏	-	2023 年 3 月 1 日	2023 年 4 月 1 日	停车检修
		2023 年 3 月 17 日	贵州安化	贵州	15	-	-	停车检修
		2023 年 3 月 20 日	博大实地	内蒙古	80	2023 年 3 月 17 日	-	停车检修
		2023 年 3 月 17 日	山西亚鑫	山西	7	2023 年 3 月 13 日	-	故障停车
		2023 年 3 月 17 日	中煤平朔	山西	30	2023 年 3 月 15 日	-	故障停车
		2023 年 3 月 20 日	山西永鑫	山西	6	2023 年 3 月 21 日	2023 年 3 月底	停车检修
	磷酸一铵	2022 年 5 月 19 日	湖北中原磷化	湖北	30	-	-	停车检修
		2022 年 5 月 26 日	灵宝晨光和泽	河南	20	-	-	停车检修

	2022 年 8 月 11 日	湖北中孚	湖北	18	-	-	停车检修
	2022 年 12 月 8 日	贵州金正大	贵州	20	-	-	停车检修
	2023 年 3 月 16 日	湖北科海	湖北	15	-	-	停车检修
	2023 年 3 月 16 日	大地云天	内蒙古	12	-	-	停车检修
	2023 年 3 月 16 日	四川宏达	四川	50	-	-	停车检修

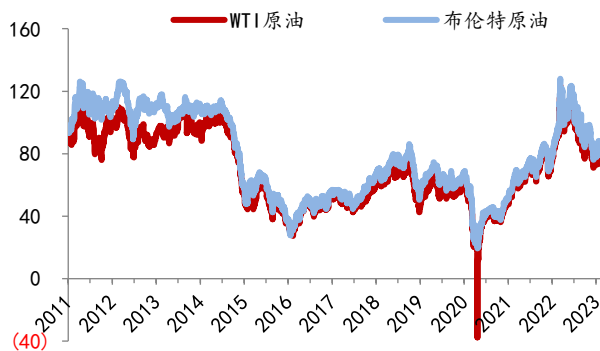
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

3 石油石化重点行业跟踪

3.1 石油

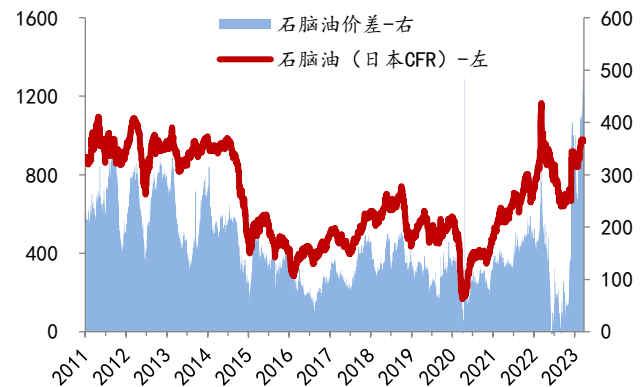
原油：原油供应减少，国际原油价格上涨。截至 3 月 22 日当周，WTI 原油价格为 70.90 美元/桶，较 3 月 15 日上涨 4.87%，较 2 月均价下跌 7.72%，较年初价格下跌 7.84%；布伦特原油价格为 76.69 美元/桶，较 3 月 15 日上涨 4.07%，较 2 月均价下跌 8.20%，较年初价格下跌 6.59%。库存方面，美国石油协会(API)的数据称，美国上周原油库存上升，而燃料库存下降。在截至 3 月 17 日的一周，原油库存增加了约 330 万桶。汽油库存减少了约 110 万桶，而馏分油库存减少了约 180 万桶。供应方面，俄罗斯承诺的减产将持续到 6 月底，OPEC+称可能坚持减产 200 万桶/日直至年底的协议。需求方面，天气转暖，民众出行需求上升但总体提升有限，叠加全球经济增长潜在的下行风险，全球石油需求增长缓慢。

图表 9 国际原油价格（美元/桶）



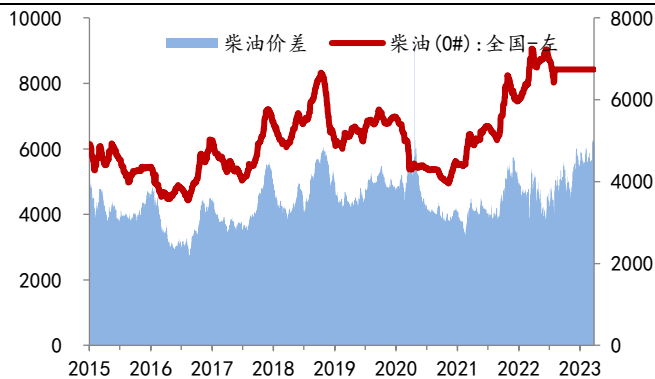
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 10 石脑油价格及价差（美元/吨）



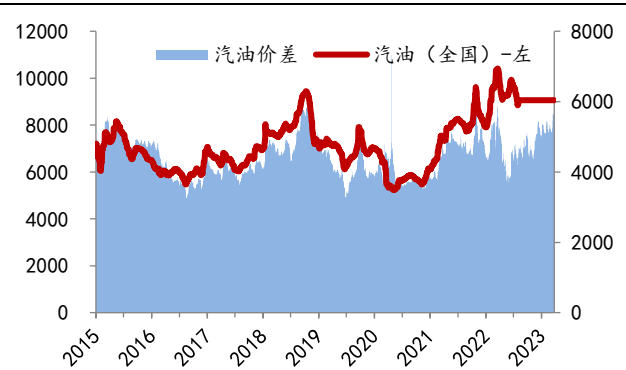
资料来源：wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 11 柴油价格及价差（元/吨）



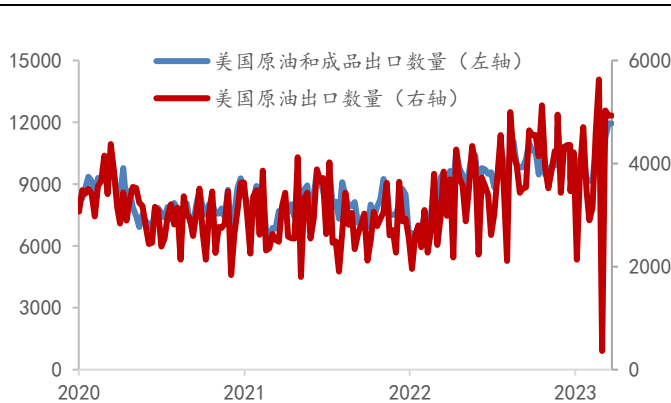
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 12 汽油价格及价差（元/吨）



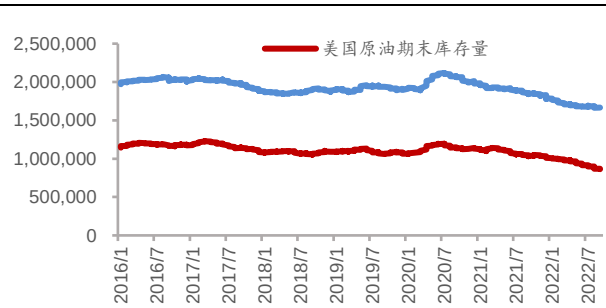
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 13 美国原油和成品出口数量（千桶/天）



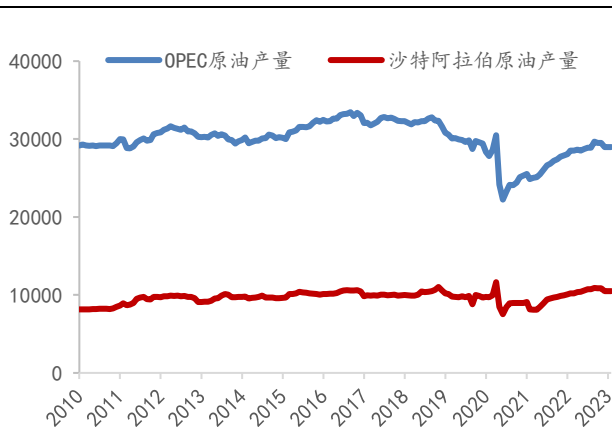
资料来源：Wind，EIA，华安证券研究所

图表 14 美国原油和石油产品库存量（千桶）



资料来源：Wind，美国能源部，华安证券研究所

图表 15 OPEC、沙特阿拉伯原油产量（千桶/天）



资料来源：Wind，OPEC，华安证券研究所

图表 16 美国原油产量（千桶/天）



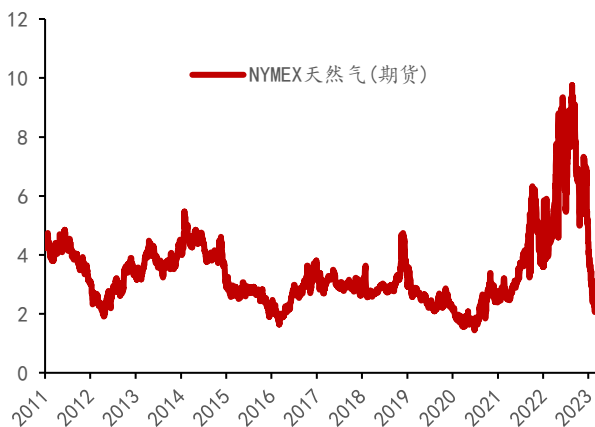
资料来源：Wind，美国能源部，华安证券研究所

3.2 天然气

LNG：市场供应增加，国产 LNG 价格下跌。截止到 3 月 23 日当周，国产

LNG 市场均价为 4915 元/吨，较上周同期均价 5263 元/吨下调 348 元/吨，跌幅 6.61%。供应方面：陕西及山西部分液厂因电路检修暂停装车，但山东地区有液厂近期有销售计划且华北地区储备库开始出货，市场总体供应增量。接收站继续加大液态出货量，进口供应增加，液厂液位普遍偏高，整体供应偏多。海气方面：沿海地区接收站受低价国产液冲击影响明显，出货量下滑，接收站不断降价扩充市场，竞争压力较大。需求面：随着液价不断下跌，场内低价货源频现，各地区液厂出货情况形成差异，出液少且多周边销售的液厂出货情况较好，海陆价差缩减，长距离销售的液厂出货难达产销平衡，压力较大。终端需求有待提振，下游买气不高。

图表 17 NYMEX 天然气价格(美元/百万英热)



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 18 中国 LNG 出厂价格全国指数（元/吨）



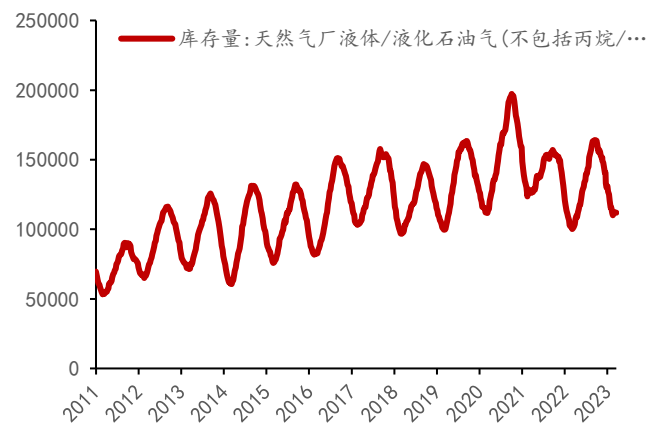
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 19 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 20 美国液化石油气库存量（千桶）



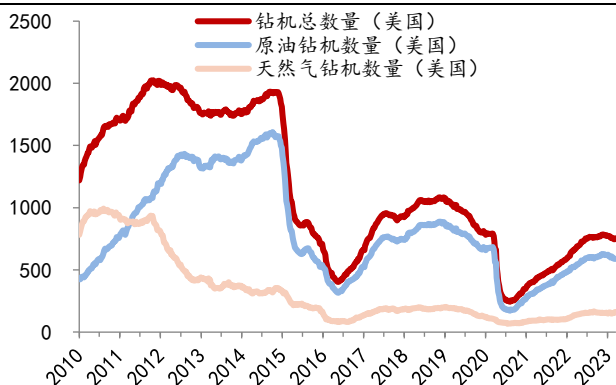
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

3.3 油服

油价维持高位，油服行业受益。截至 3 月 22 日当周，WTI 原油价格为 70.90 美元/桶，较 3 月 15 日上涨 4.87%，较 2 月均价下跌 7.72%，较年初价格下跌 7.84%；布伦特原油价格为 76.69 美元/桶，较 3 月 15 日上涨 4.07%，

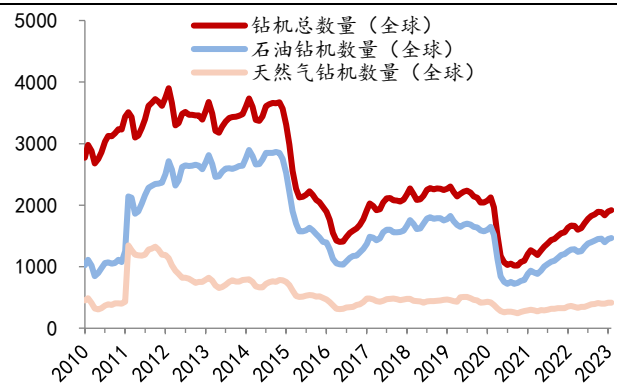
较 2 月均价下跌 8.20%，较年初价格下跌 6.59%。美国油服公司贝克休斯（Baker Hughes）最新数据显示，截至 3 月 17 日当周，原油钻井总数减少 1 座至 589 座，预期为 592 座；天然气钻井总数增加 9 座至 162 座，为 2018 年 12 月以来最高水平，预期为 153 座；原油和天然气钻井平台总数增加 8 座至 751 座，预期为 745 座。尽管过去两年大部分时间里钻机数量增加，但是每周增幅连续数月只有个位数，原油产量仍低于疫情前的峰值，因为许多公司更注重向投资者返还利润和偿还债务，而不是提高产量。总体而言，油价维持高位，油服行业受益。

图表 21 美国钻机数量（部）



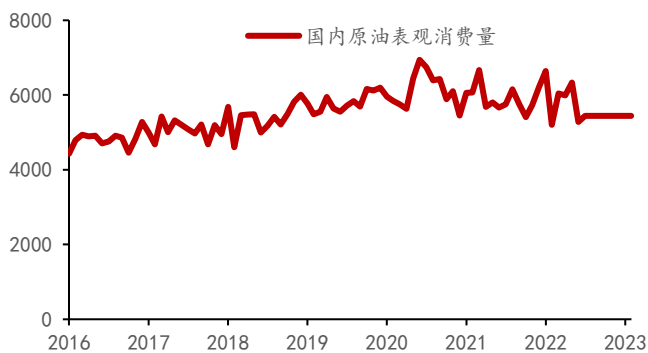
资料来源：Wind，百川盈孚，贝克休斯，华安证券研究所

图表 22 全球钻机数量（部）



资料来源：Wind，百川盈孚，贝克休斯，华安证券研究所

图表 23 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 24 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

磷矿石：市场需求一般，价格维持稳定。截至 3 月 23 日当周，截至本周四，30%品位磷矿石市场均价为 1089 元/吨，较上周同期相比持平。与一月末 1041 元/吨相比上涨约 48 元/吨，涨幅约为 4.61%；与 2023 年初 1041 元/吨相比上涨约 48 元/吨，涨幅约为 4.61%。需求方面：本周磷矿石下游需求正常，走货情况良好。据了解，下游肥料企业装置本周正常生产，目前磷肥端处于春耕备肥阶段，拿货情况稳定。考虑春耕不断拉近，且国家对磷肥的保供稳价政策，下游需求或向好发展。库存方面：本周国内磷矿各主产区部分矿企正常开采生产，仍有部分企业开采留为自用。整体来看，磷矿资源紧缺，矿企虽恢复开采，但多数无大量库存，整体库存低位。

一铵：市场需求偏弱，价格小幅下跌。截止 3 月 23 日当周，磷酸一铵 55% 粉状市场均价为 3278 元/吨，较上周四同期均价下跌 42 元，幅度约为 1.27%。供应方面：本周一铵行业周度开工 52.21%，平均日产 3 万吨，周度总产量为 20.97 万吨，开工和产量较上周走势下滑，主要源于湖北部分厂家小幅减产影响。需求方面：本周国内复合肥市场弱势运行，山东、河北、江苏等局部地区交投重心小幅下跌 20-50 元/吨。复合肥企业存降价吸单现象，市场上中低端硫基价格货源有所增多。当前春肥市场步入收尾阶段，企业出货节奏放缓，另一方面，夏季肥受多方利空因素影响，预收推进较缓。

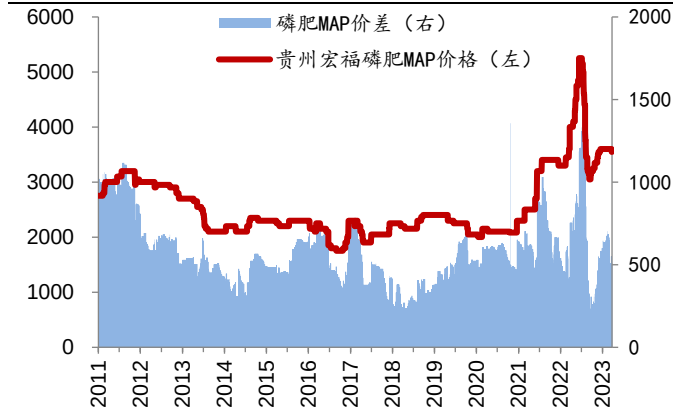
二铵：市场供应增加，价格小幅下跌。截至 3 月 23 日当周，64%含量二铵市场均价 3779 元/吨，较上周同期均价下跌 31 元/吨，跌幅 0.81%。供应方面：除部分企业临时停车检修，复产时间待定以外，本周磷酸二铵企业平均开工率稍有上调，约为 65.86%，周产量微增至约 29.22 万吨。目前企业积极发运前期预收订单，个别企业少量接单，部分工厂保证国内供应的基础上，有部分集港计划。需求方面：目前市场货源陆续到位，贸易商已储备一定货源，逐渐向基层铺货，维持按需补单。加之近期肥料市场皆不温不火，二铵下游市场操作较为谨慎。成本方面：本周磷酸二铵平均成本下调。硫磺长江港口固体颗粒价与上周持平，均为 1170 元/吨。合成氨湖北市场价由上周的 4100 元/吨降至本周的 3800 元/吨，下降 7.32%。磷矿石湖北 30%船板价与上周持平，均为 1100 元/吨。原材料价格持续下滑，二铵成本支撑减弱。

磷酸铁：市场供应增加，价格小幅下跌。截至 3 月 23 日当周，磷酸铁市场均价在 1.52 万元/吨，较上周价格下调 0.03 万元/吨，跌幅 1.93%。供应方面：本周供应量有所增加，场内供应仍处于宽松状态，市场供过于求的态势较难改变。需求方面：下游需求端复苏进程缓慢，铁锂行情的提振力量不足，行情持续承压。近期燃油汽车出现“降价潮”，燃油车大力度的购车补贴冲击新能源汽车市场，使新能源汽车终端消费出现困难。库存方面：本周上、下游均销售不畅，磷酸铁企业继续清库，目前库存仍处高位。

磷酸氢钙：市场需求增加，价格小幅上涨。截至 3 月 23 日当周，磷酸二氢钙云南市场均价为 3900 元/吨，较上周同期均价上涨 50 元/吨，涨幅 1.30%。供应方面：本周磷酸二氢钙市场产量预计在 5950 吨，行业开工率约在 26.90%，多数企业以执行前期预收订单为主，个别仅对核心客户少量放单，总体市场开工偏低。需求方面：本周磷酸二氢钙市场需求端表现尚可，分析原因如下：第一，磷酸二氢钙市场开工偏低，厂家接单空间有限，经销商市场现货供应偏紧，

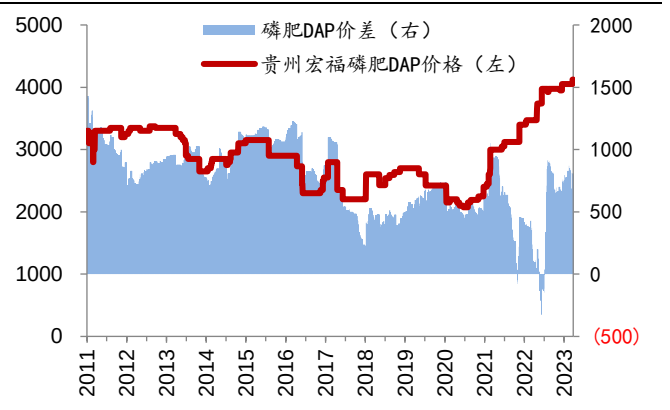
刺激下游采购；第二，后期随着需求旺季逐步到来，磷酸二氢钙市场需求端有向好预期，下游有提前备货可能。

图表 25 磷肥 MAP 价格及价差（元/吨）



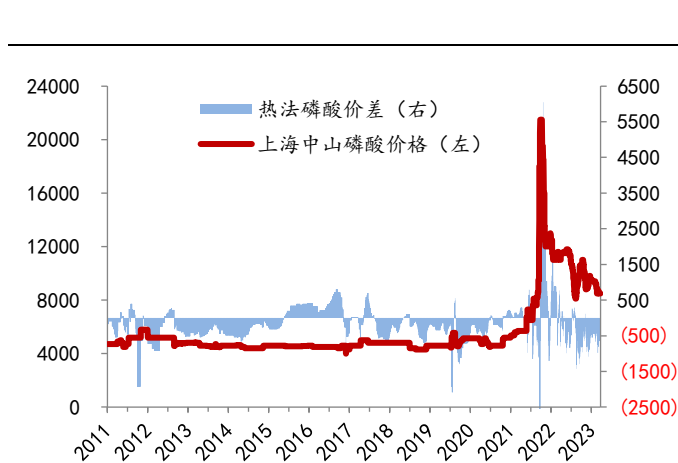
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 26 磷肥 DAP 价格及价差（元/吨）



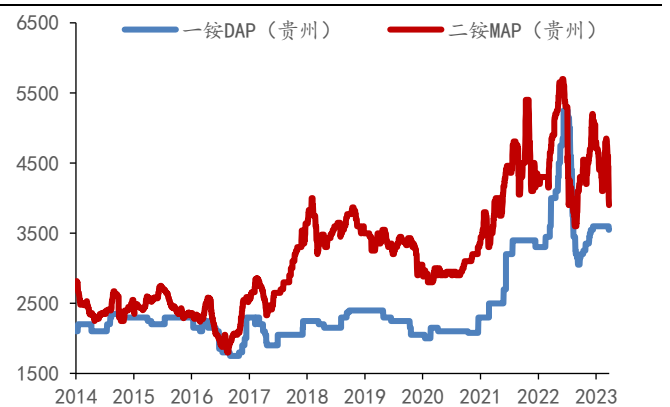
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 27 热法磷酸价格及价差（元/吨）



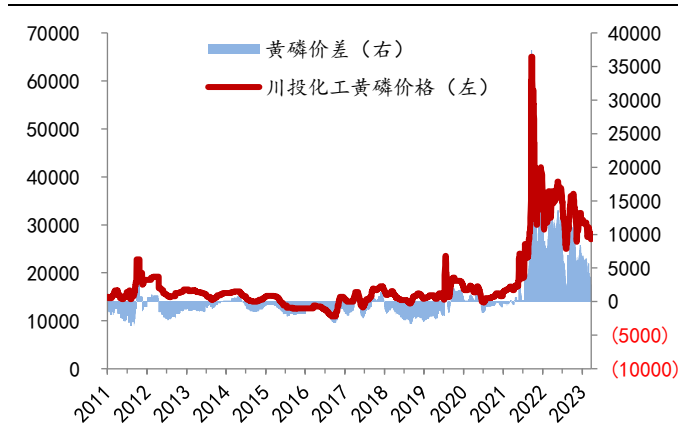
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 28 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格（元/吨）



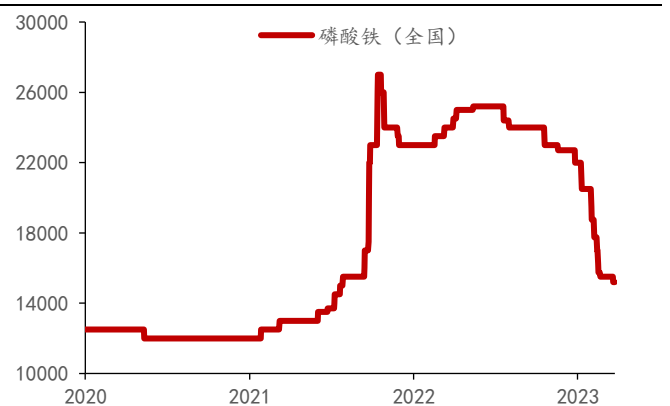
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 29 黄磷价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 30 磷酸铁价格（元/吨）

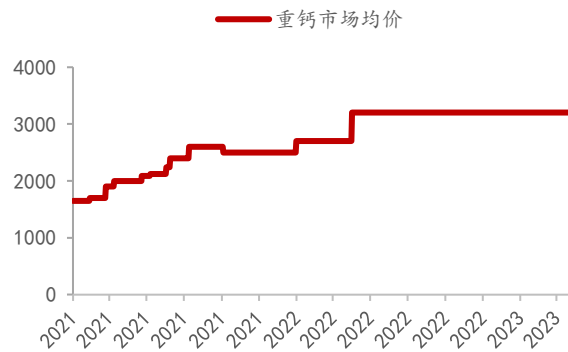


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 31 磷酸氢钙价格（元/吨）



图表 32 重钙价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.2 聚氨酯

聚合 MDI：市场需求偏少，聚合 MDI 价格小幅下跌。截至 3 月 23 日当周，当前聚合 MDI 市场均价 15500 元/吨，较上周价格下滑 2.36%。原料方面：国内纯苯市场行情上涨。具体来看，周内原油、苯乙烯盘面上涨，且华东地区合约订单成交情况较好，港口库存水平宽幅下降，纯苯价格上调。国内纯苯生产装置开工稳定。苯乙烯盘面坚挺运行，纯苯下游厂家刚需稳定。山东炼厂报价随华东地区主流市场价格上调，纯苯生产装置开工稳定。整体来看，纯苯市场行情缓步上涨。供应方面：国内部分产能逐渐恢复，整体供应端有所增加。海外部分企业装置停车检修，总体来看海外供应量波动有限。需求方面：下游大型家电企业生产变化不大，对原料按合约量跟进，中小型企业订单增量依旧有限，多维持接单生产，加之原有原材料库存待消化，南北方终端需求均释放有限。在各地政策面的带动下，仅部分终端市场消费有所增加，其他行业需求释放缓慢，对原料释放支撑有限。综合来看，整体需求释放依旧不足。

纯 MDI：下游需求一般，纯 MDI 价格小幅下跌。截至 3 月 23 日当周，当前纯 MDI 市场均价 18800 元/吨，较上周价格跌 2.08%。供应方面：国内部分产能逐渐恢复，整体供应端有所增加。部分海外企业停车检修，综合来看，海外整体供应量波动有限。需求方面：下游氨纶开工运行 8 成左右，仅小单按需采买，市场询盘稀少，对原料按合约量跟进为主。TPU 工厂目前出货压力明显，对原料消耗能力较弱。下游鞋底原液工厂负荷 3-4 成，终端新接单能力不足，目前多交付完前期订单，因而对原料消耗能力难有增量。下游浆料整体负荷运行 3 成，终端树脂订单跟进一般，对浆料需求量有限，出货承压下，浆料市场价格有所下调，因而对原料市场暂无支撑。综上述所说，终端订单承接一般，下游工厂出货承压下，对原料采购需求量难有释放。

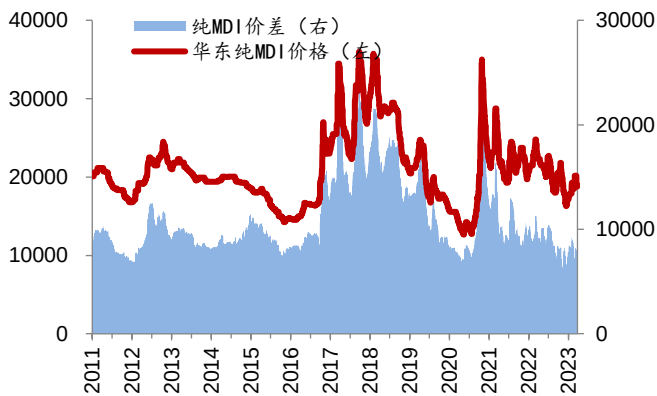
TDI：市场供需博弈，价格小幅上涨。截至 3 月 23 日当周，当前 TDI 市场均价 17830 元/吨，较上周价格上调 0.45%。供应方面：部分装置停工检修。海外装置：市场获悉，欧洲巴斯夫关闭年产 30 万吨 TDI 装置。据悉，本次关停主要因当地 TDI 的需求偏弱，特别是在欧洲、中东和非洲，需求远低于预期。需求端：在传统淡季的到来下，终端弱势节奏暂难以好转，经济恢复仍需些时日，需求较少，甘肃银光后市重启，供需博弈增强，消化库存为主。

聚醚：市场供需双弱，价格小幅下跌。截至 3 月 23 日当周，当前聚醚市

场均价 10333 元/吨，较上周价格下跌 4.32%。供应方面：本周国内聚醚产量预计 77400 吨，较上周产量有所降低，开工率跟随下降，厂家反馈对于高价原料抵触，多以合约量为主。多工厂有一定的库存，有少部分进口货源补充。需求方面：下游海绵市场表现一般，整体开工偏低，终端市场对聚醚消化有限，加原料端消息面多空并存给予支撑力度一般，终端需求未完全释放。中下游聚醚以及成品库存仍有一定的保量，近期价格持续下落，中下游避险观望，刚需采购为主。

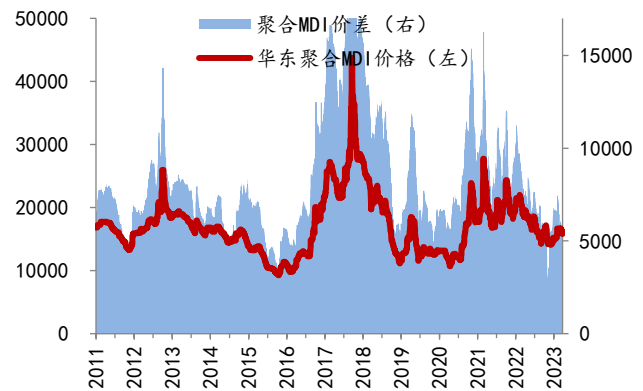
环氧丙烷：市场供需双弱，价格小幅下跌。截至 3 月 23 日当周，本周末国内环氧丙烷市场均价为 10133 元/吨，较上周末下跌 500 元/吨，跌幅 4.70%。供应端：部分装置停车检修，国内其余环丙装置以稳为主，市场供应小幅缩减。需求方面：本周环丙终端海绵市场需求恢复不及预期，下游聚醚新单成交较少，工厂多以交付前期订单为主，原料环丙谨慎减量刚需采购，需求端多利空走向。此外，环丙其他下游丙二醇市场本周开工小幅缩减，原料环丙刚需采购，需求端支撑弱势。

图表 33 纯 MDI 价格及价差（元/吨）



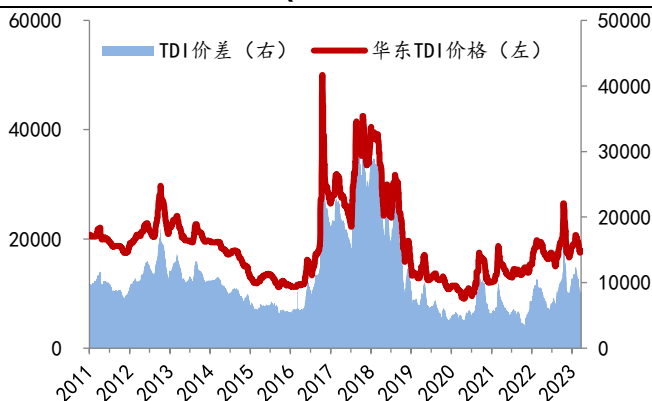
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 34 聚合 MDI 价格及价差（元/吨）



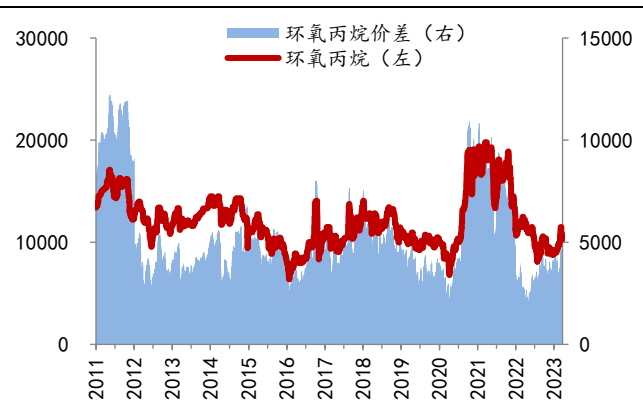
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 35 TDI 价格及价差(元/吨)



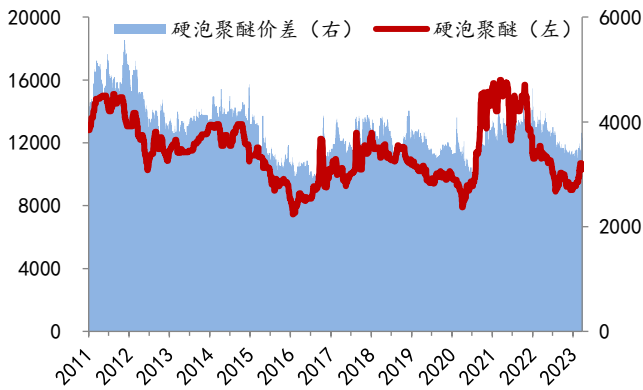
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 36 环氧丙烷价格及价差（元/吨）

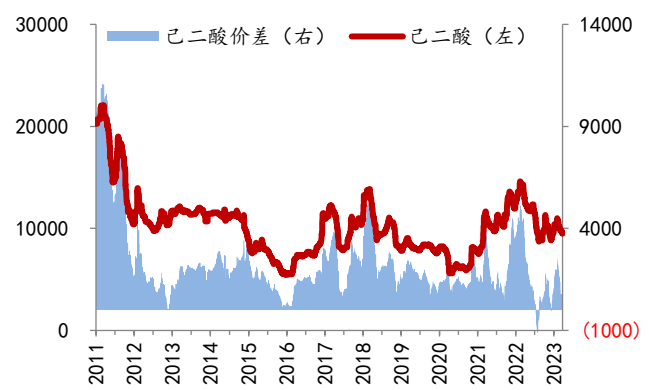


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 37 硬泡聚醚价格及价差（元/吨）



图表 38 己二酸价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.3 氟化工

萤石：市场供需双弱，萤石价格持稳。截至 3 月 23 日当周，华东市场萤石（ $\text{CaF}_2 \geq 97\%$ 干粉， SiO_2 含量 ≤ 1.2 ）价格在 3050 元/吨，较上周周末价格保持不变。供应方面：本周国内萤石行业开工表现略有好转，然多数地区供应紧张局面依旧，浮选方面开工整体表现也不及预期。而受矿山政策调整影响，内蒙、河北等地萤石行业开工率依旧低迷，北方一带货紧局面持续。在此背景下，个别地区价格出现小幅上调，实单成交表现一般。需求方面：本周萤石下游装置开工弱势持稳，厂家采买有所恢复。具体来看，本周氢氟酸价格持稳，制冷剂方面需求提升有限；氟化铝和冶金行业本周价格走弱，对萤石需求维持弱稳。外贸方面，本周人民币兑美元中间价震荡上调，出口集装箱运价指数小幅下跌，总体来看出口利好引导偏强。

氢氟酸：市场需求一般，市场价格持稳。截至 3 月 23 日当周，氢氟酸价格 9250 元/吨，较上周周末价格保持不变。供应方面：目前氢氟酸厂家成本利润倒挂，厂家为了维持利润，开工负荷较低，多降负荷减少损失，在产企业多执行月初订单，暂不签新单。需求方面：目前无水氢氟酸市场行业开工较低，下游需求恢复缓慢，导致采购积极性一般，但中下游维持刚需采购，适时跟进。

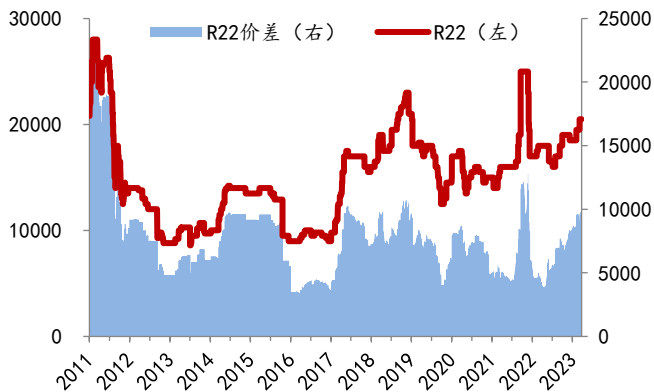
制冷剂 R22：市场供需均衡，市场价格持稳。截至 3 月 23 日当周，浙江巨化 R22 价格在 20500 元/吨，较上周周末价格持稳。供应方面：部分停车检修的装置正常运行，开工负荷正常。需求方面：市场旺季来临，下游交投活跃，走货节奏加快，内贸市场需求明显回升，出口市场增量也逐步提升，加之受年内总供应缩减影响，厂家按配额生产，近期又有厂家停车检修，整体开工负荷不高，供应相对偏紧，需求量相对增多。

制冷剂 R134a：市场需求一般，市场价格持稳。截至 3 月 23 日当周，浙江巨化 R134a 价格在 24500 元/吨，较上周周末价格持平。供应方面：部分停车企业结束检修，生产稳定。需求方面：成本面支撑强势，内贸方面下游刚需拿货按需补仓，但外贸面出口需求增加，拿货量稳步回升，整体货源相对紧张，整体供需格局缓慢复苏。

六氟磷酸锂：市场供需博弈，市场价格下跌。截至 3 月 23 日当周，六氟磷酸锂市场均价降至 125000 元/吨，较上周同期均价下降 10000 元/吨，跌幅

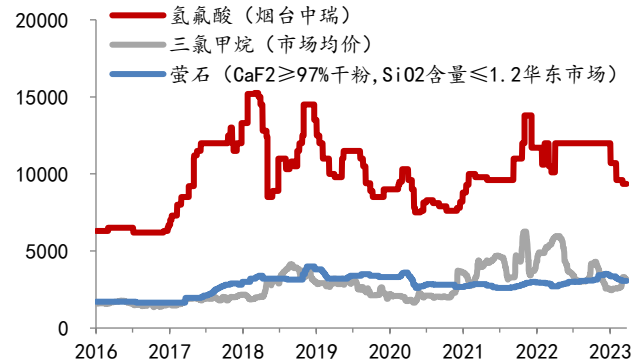
7.41%。供应方面：本周国内六氟磷酸锂产量预计 2365 吨，环比下降 0.13%，开工率为 57.49%，环比下降 0.12%。本周大部分六氟磷酸锂企业正常生产，但受下游需求影响，企业开工率有所下降。总体来说，本周六氟磷酸锂的市场供应量有所减少。需求方面：六氟磷酸锂主要应用于锂电池电解液行业，本周电解液市场价格较上周价格有所下降，锂电池厂采购量偏少，电解液市场前期已投产的新增产能爬坡速度缓慢，下游电解液企业生产负荷较低，产量变化较小，对六氟磷酸锂的需求量维持相对稳定。

图表 39 R22 价格及价差（元/吨）



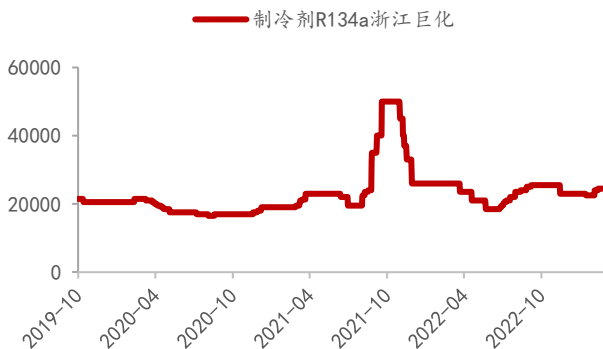
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 40 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格（元/吨）



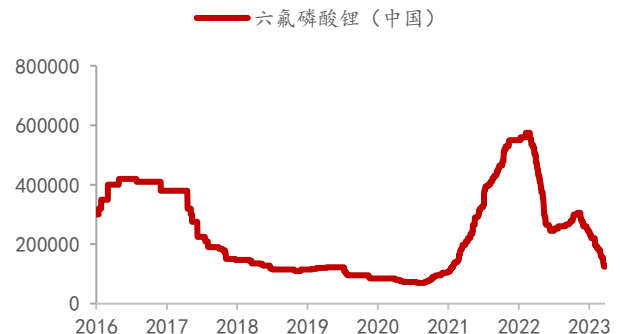
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 41 R134a 价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 42 六氟磷酸锂价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.4 煤化工

尿素：市场需求偏弱，市场价格下调。截至本周四（3月24日），尿素市场均价为 2685 元/吨，较上周同期均价下跌 2 元/吨，跌幅 0.07%，今日山东及两河出厂报价在 2670-2720 元/吨，成交价在 2660-2710 元/吨。供应面：本周国内尿素日均产量达 16.46 万吨高位，环比减少 0.34 万吨。需求面：据百川盈孚不完全统计，本周复合肥平均开工负荷为 47.59%，较上周小幅下跌 0.35%。

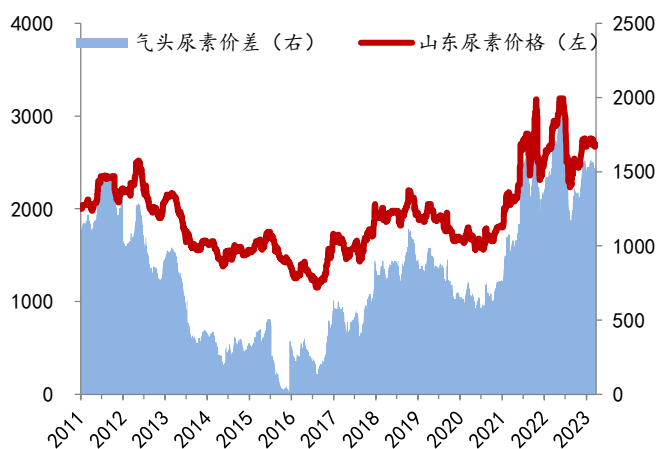
炭黑：市场需求平稳，炭黑价格持平。截至本周四（3月24日），市场均

价为 10294 元/吨，较上周同期均价没有变化，N330 主流商谈价格参考 9500-10000 元/吨。供应端，据百川盈孚统计，全国炭黑总产能 843.2 万吨左右，本周行业平均开工 60.5%，较上周上调 1.2 个百分点。需求端，周内轮胎行业开工维持相对高位，整体上波动不大，刚需为主。成本端，高温煤焦油市场价格下跌；炭黑油市场价格下行；乙烯焦油市场价格下行；整体来看，炭黑行业成本端支撑减弱。

减水剂：需求平稳，减水剂价格持平。截止本周四（3 月 24 日），截止到本周四，国内萘系减水剂市场均价为 4000 元/吨，较上周价格持平。供应面，根据百川盈孚最新统计，全国萘系减水剂装置总产能为 431.6 万吨，长期停车产能 112 万吨，当前运行产能为 319.6 万吨。减水剂企业整体开工暂无明显波动。需求面，本周国内混凝土市场整体平稳，房建、市政以及基建项目开工状况良好，混凝土发货量持续回升。成本面，本周萘系减水剂与聚羧酸减水剂原料涨跌不一，其中本周工业萘价格回落，液碱市场价格上调。

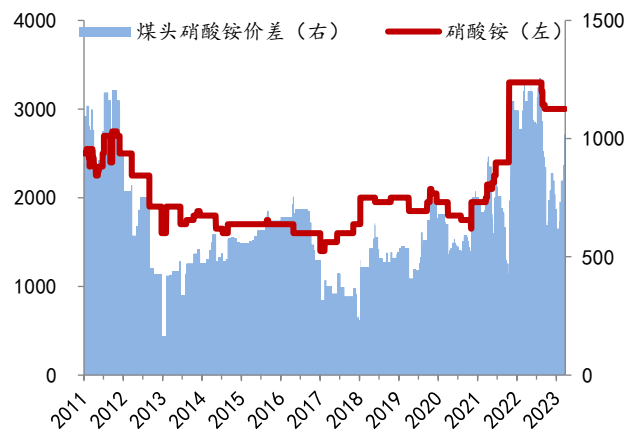
乙二醇：需求低迷，乙二醇价格下调。截止本周四（3 月 24 日），华东市场均价在 4021 元/吨，较上周均价下调 59 元/吨，跌幅 1.45%，华南市场均价为 4200 元/吨，较上周均价下调 30 元/吨，跌幅 0.71%。供应端，本周乙二醇企业平均开工率约为 55.62%，其中乙烯制开工负荷约为 63.05%，合成气制开工负荷约为 43.46%。需求端，终端纺织和聚酯工厂产销依旧低迷，以刚需购买为主。目前聚酯开工率为 87.95%，终端织造开工负荷为 63.94%。

图表 43 气头尿素价格及价差（元/吨）



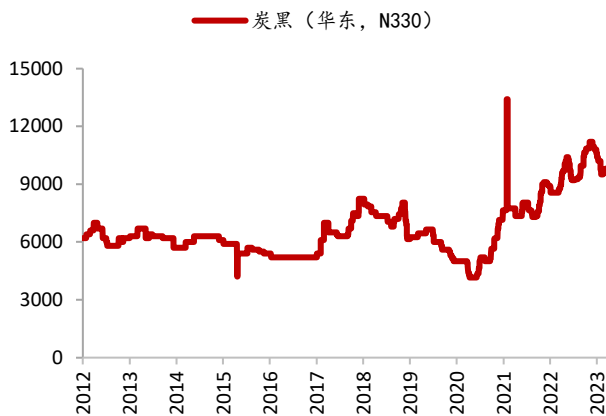
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 44 煤头硝酸铵价格及价差（元/吨）



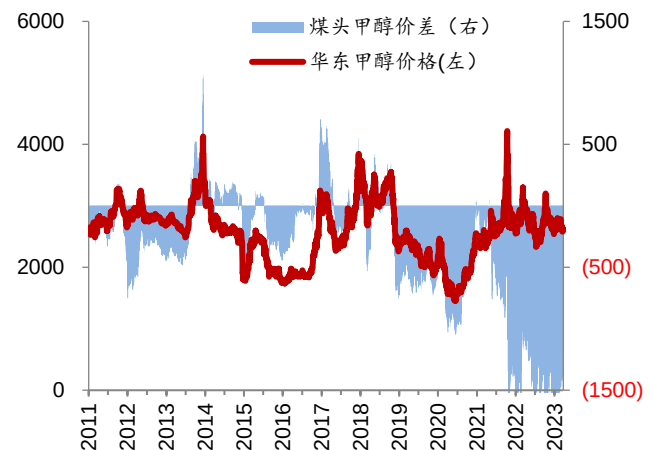
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 45 炭黑价格走势（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 46 煤头甲醇价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 47 萘系减水剂价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 48 乙二醇价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.5 化纤

PTA：成本端支撑增强，PTA 价格上涨。截至本周四（3月24日），本周华东市场周均价 6050 元/吨，环比上涨 5.21%；CFR 中国周均价为 794.67 美元/吨，环比上涨 4.12%。供应方面，PTA 市场开工在 69.88%，近期行业加工费有所转好，故有两套 PTA 装置提负运行，周内产量较上周相比整体有所提升，行业开工率也明显走强。需求方面：周内下游聚酯端负荷有所提升，以刚需购买为主。成本方面：国际油价反弹上涨，成本端支撑尚好。

己内酰胺：市场供应增加，己内酰胺市场价格下调。截至本周四（3月24日），国内己内酰胺液体市场现货主流参考价格在 12125 元/吨左右承兑送到，较上周同期均价下调 2.22%。供应方面：周内己内酰胺市场整体开工水平较上周有所上涨，上周临近周末山西某厂装置恢复正常，周内山东某厂装置负荷稍有提升，浙江某厂负荷有所下降，市场整体供应量及开工较上周相比有一定增长。需求方面：本周国内 PA6 切片产量环比上涨，周内 PA6 切片仅山西某厂聚合装置重启后，整体来看市场开工水平较上周有一定增长，目前 PA6 市场整体

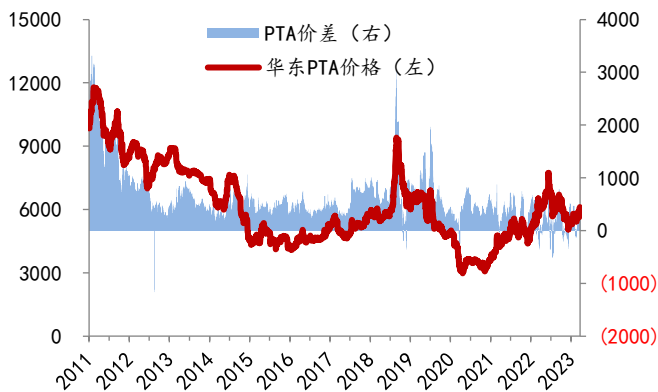
开工水平 7.4 成左右运行，采购对原料己内酰胺按需跟进为主。成本方面，国内纯苯市场行情上涨，截至本周四，华东主流市场均价为 7170 元/吨，较上周同期均价上涨 205 元/吨，涨幅 2.94%。

氨纶：成本端支撑减弱，氨纶价格下跌。截至本周四（3 月 24 日），本周国内氨纶 20D 价格 41000 元/吨，较上周价格下调 500 元/吨；30D 价格 38500 元/吨，较上周价格下调 1000 元/吨；40D 价格 35500 元/吨，较上周价格下调 1000 元/吨。成本端，本周氨纶成本面支撑欠佳，主原料市场价格下滑，辅原料市场价格先跌后稳，整体成本端支撑偏弱。供应端，本周氨纶行业开工为 82.19%，较上周持平；部分开工在 9 成至满开，部分开工在 5-9 成不等，个别工厂全停。需求端：下游开机波动不大，受外贸订单低迷影响，下游对氨纶消耗欠佳。

粘胶短纤：市场需求一般，粘胶短纤价格持平。截至本周四（3 月 24 日），粘胶短纤市场均价为 13200 元/吨，较上周持稳。供应方面：本周粘胶短纤行业开工率约为 78%，较上周开工负荷略有下调。需求方面：本周人棉纱市场成交一般，企业采购以刚需为主。库存方面：本周粘胶短纤行业供应仍维持高位，但下游部分企业已开始刚需补货，行业库存有所减少。

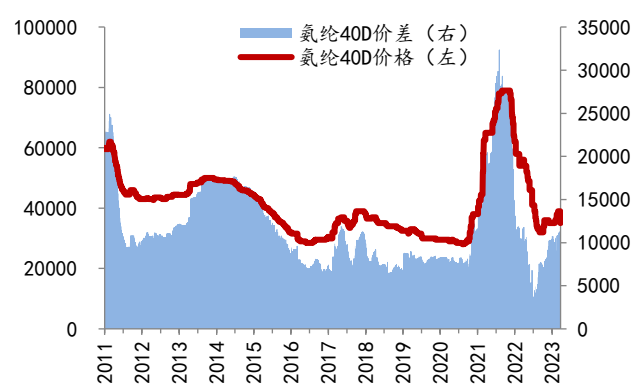
涤纶长丝：需求低迷，涤纶长丝市场价格下跌。截至本周四（3 月 24 日），涤纶长丝 POY 市场均价为 7420 元/吨，较上周同期均价下跌 25 元/吨；FDY 市场均价为 8055 元/吨，较上周下跌 35 元/吨；DTY 市场均价为 8780 元/吨，较上周下跌 25 元/吨。成本方面：本周涤纶长丝平均成本上涨，涤纶长丝平均聚合成本在 6479.72 元/吨左右，较上周平均成本上涨了 182.13 元/吨。供应方面：本周涤纶长丝企业平均开工率约为 78.03%。本周个别企业提负荷运行，开工率有所增加。需求方面：江浙地区化纤织造综合开机率为 63%。下游市场夏季布料订单情况小幅好转，对长丝维持刚需购进。

图表 49 PTA 价格及价差（元/吨）



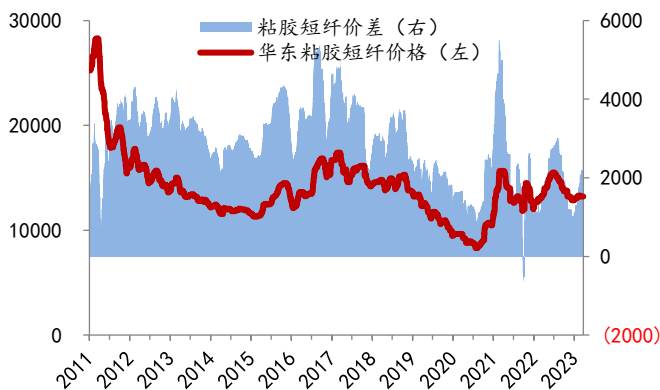
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 50 氨纶 40D 价格及价差（元/吨）



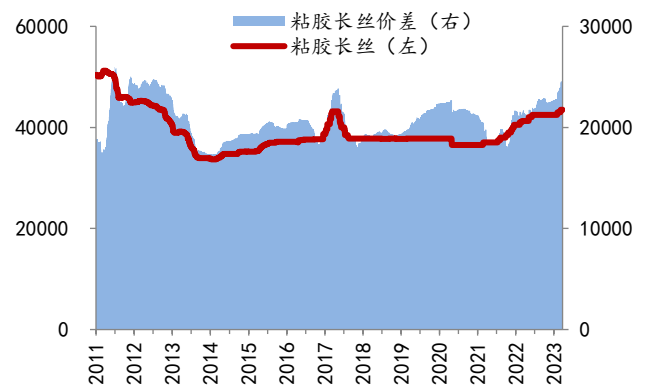
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 51 粘胶短纤价格及价差（元/吨）



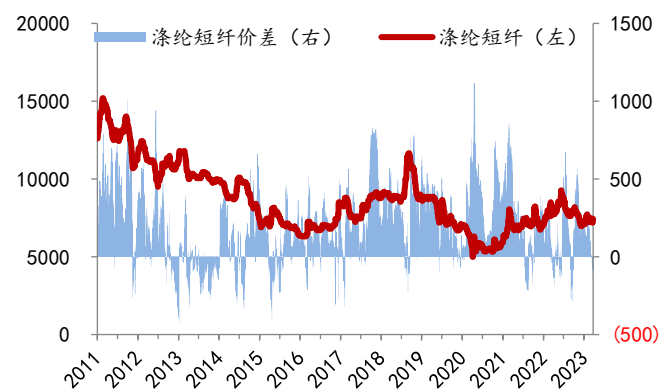
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 52 粘胶长丝价格及价差（元/吨）



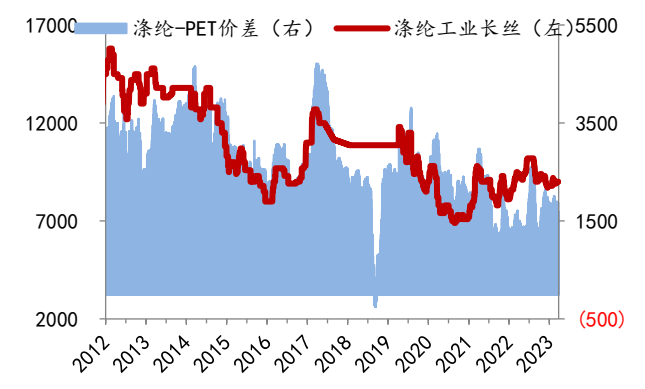
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 53 涤纶短纤价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 54 涤纶工业丝价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.6 农药

甘氨酸：下游需求低迷，甘氨酸价格下跌。截至本周四（3月24日），甘氨酸供应商暂无报价，市场送到价格参考 12300-12500 元/吨，下跌 250 元/吨，跌幅 1.98%。从供应看，山东主流工厂停车，河北工厂正常开工。从需求看，下游草甘膦行业开工率低位，甘氨酸需求低迷。

草甘膦：需求弱势，草甘膦价格持平。截至本周四（3月24日），95%草甘膦原粉市场均价为 35804 元/吨，较上周持平。草甘膦供应商暂无报价，95%原粉实际成交参考 3.5-3.6 万元/吨，较上周持平，港口 FOB 价参考 5200-5250 美元/吨。供应端，草甘膦工厂保持低负荷开工，本周华中供应量略有提升。需求端，海外主流采购市场仍以消耗前期库存为主，下游少量按需采购，草甘膦需求持续低迷。成本端，主要原料黄磷价格走跌，甘氨酸价格下调，草甘膦生产成本较上周降低。

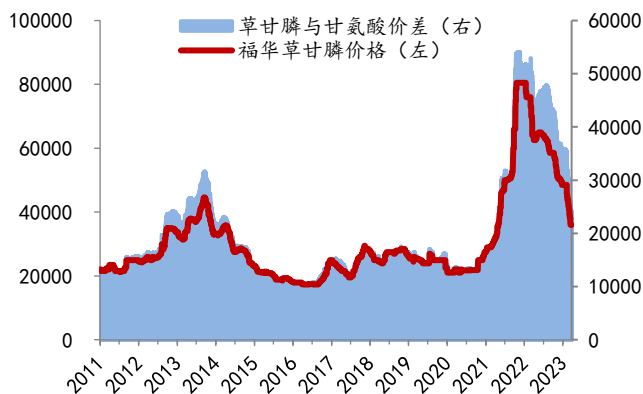
草铵膦：市场需求清淡，草铵膦价格持平。截至本周四（3月24日），95%草铵膦原粉市场均价为 10 万元/吨，较上周持平。95%草铵膦供应商报价 10-10.5 万元/吨，市场成交参考 10 万元/吨，低端 9.9 万元/吨，较上周持平。港口 FOB 16000-16100 美元/吨。50%精草铵膦母液折百价参考 18-19 万元/吨。

供应端，草铵膦在产企业装置开工良好，市场供应充足，内蒙 1 万吨新增产能预计 4 月份释放。需求端，下游少量按需采购，整体需求低迷。

氯氟菊酯：市场需求维稳，市场价格持平。截至本周四（3 月 24 日），本周华东主流成交价至 8 万元/吨。成本方面，上游原料价格维持稳定，氯氟菊酯的成本端得到相对平稳的支撑。供应方面，山东一主流生产厂家维持降负荷生产，整体市场库存充足，接单空间稳定。需求方面，近日新单成交情况相对稳定，下游市场行情维稳。

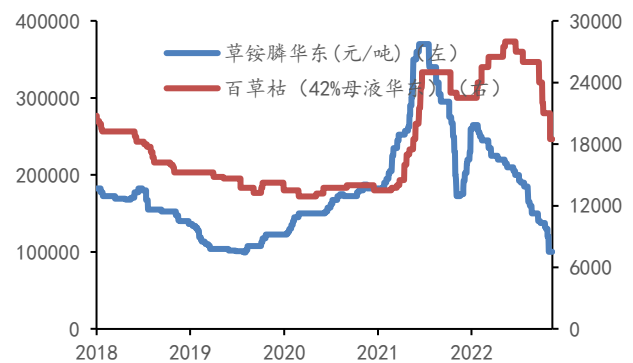
噻菌酯：市场需求偏弱，噻菌酯价格下跌。截至本周四（3 月 24 日），98%噻菌酯市场报价参考至 23-24 万元/吨，实际成交价参考 23 万元/吨，较上周同期下调 1 万元/吨，跌幅 4.17%。从供应看，本周噻菌酯各生产商装置开工稳定，市场供应较稳支撑。从成本看，主要原料 4,6-二羟基嘧啶本周价格下行，原甲酸三甲酯和水杨腈价格维持相对低位，噻菌酯成本下行。从需求看，下游需求偏弱，采购商按需采购，近期有少量新单成交。

图表 55 草甘膦价格及与甘氨酸价差（元/吨）



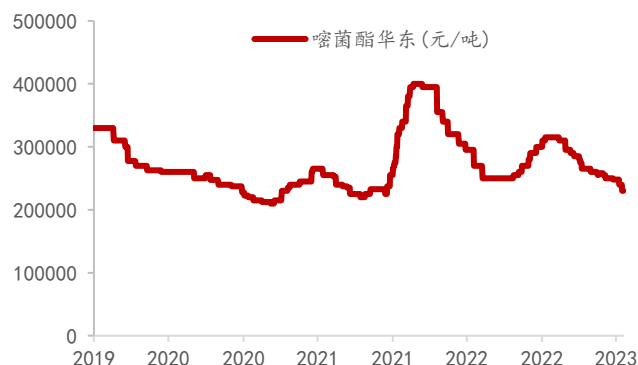
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 56 草铵膦、百草枯价格（元/吨）



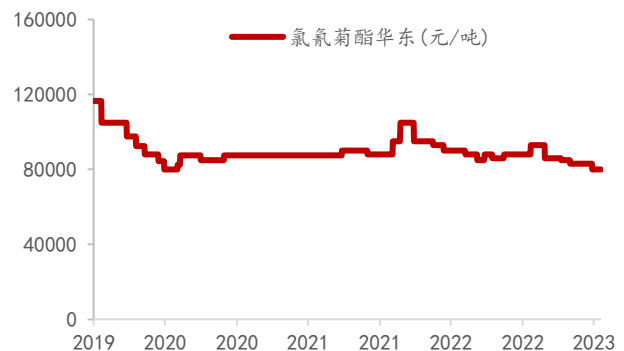
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 57 噻菌酯价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 58 氯氟菊酯价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.7 氯碱

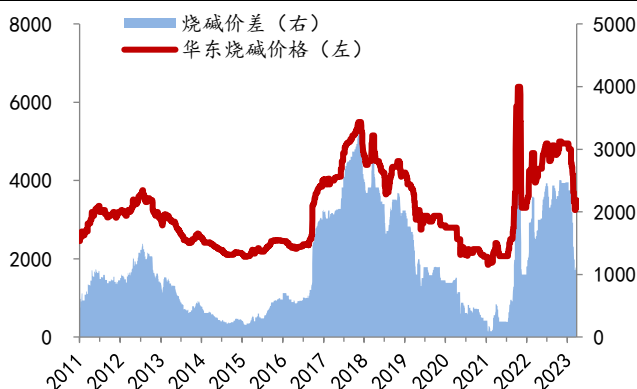
电石：需求低迷，电石价格下跌。截至本周四（3月24日），中国电石市场均价约为 3306 元/吨，较上周同期均价下调 200 元/吨，跌幅 5.70%。供给方面：本周电石行业整体开工率约为 73.39%，较上周开工负荷稍下行。需求方面：本周 PVC 生产企业仍处于亏损态势，山东、山西、宁夏地区外购电石的 PVC 企业均存在降负或检修情况，且湖北地区部分企业为检修做准备暂停外采以消耗库存为主；另外，乌海地区亦有 BDO 企业持续检修，因此本周电石整体需求量再度下行。成本方面：本周电石综合成本下调。周末期间兰炭价格下调了 50-70 元/吨附近。

片碱：市场供应缩减，需求回暖，片碱价格上涨。截至本周四（3月24日），中国固体烧碱（注：各地库提价格，含税）价格 3444 元/吨，比较上周同期价格上涨 203 元/吨，涨幅 6.26%。供应方面，据百川盈孚数据统计截至 3 月 23 日，熔盐法厂家共 21 家在产片碱，产量为 13000 吨/天，片碱市场本周货源供应量有所缩减。需求方面，片碱市场需求表现尚可，部分终端企业备货需求旺盛，片碱市场整体成交情况较好。

液氯：市场需求减少，液氯价格下跌。截至本周四（3月24日），国内液氯市场均价 322 元/吨，较上周同期均价下跌 209 元/吨，跌幅 39.36%。供给方面，华北山东地区本周供应端东营一带有碱厂配套下游氯丙烯停车检修，氯乙酸降负荷运行，液氯外放量增加 400 吨/天。本周江西地区有碱厂装置停车检修，液氯供应减少。安徽地区有碱厂装置降负运行，市场供应下降。西南四川地区氯碱厂家装置负荷不满，液氯供应量稍紧。需求方面，本周山东地区下游有环氧丙烷及 CPE 企业检修，对液氯需求有所缩减。周内华中河南地区、安徽地区下游需求表现一般。西南四川地区下游厂家拿货需求变动不大。

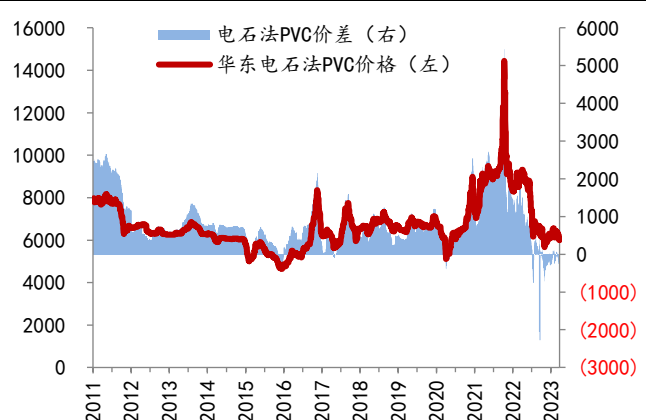
电石法 PVC：市场需求一般，电石法 PVC 价格下跌。截至本周四（3月24日），PVC 市场均价为 5918 元/吨，较上周同期均价下跌 105 元/吨，跌幅 1.74%。供应方面，本周因本周检修企业尚未恢复，加之部分企业降负生产，整体供应仍有持续下滑。本周电石法 PVC 装置开工率下跌 1.95%至 78.07%。乙烯法 PVC 生产装置开工率下跌 1.89%至 82.90%。需求方面，本周 PVC 下游制品企业刚需采购为主，整体需求表现一般。

图表 59 烧碱价格及价差（元/吨）



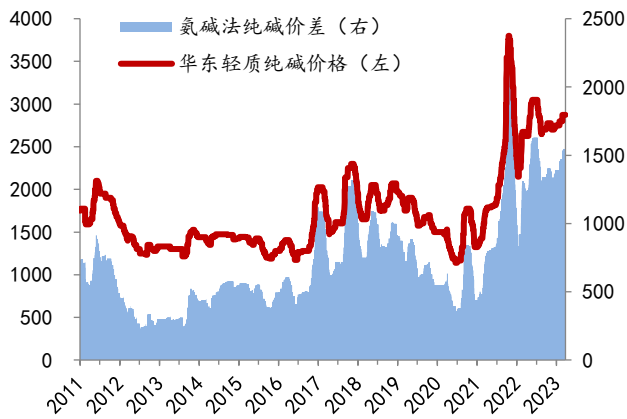
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 60 电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



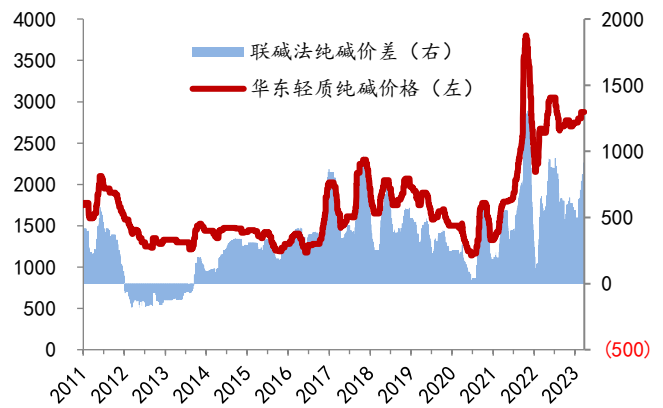
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 61 氨碱法纯碱价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 62 联碱法纯碱价格及价差（元/吨）

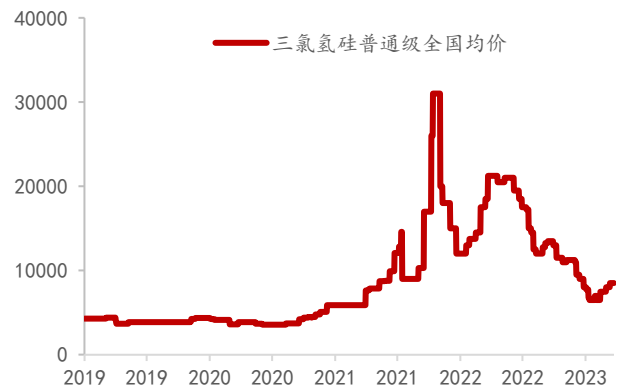


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 63 液氯价格（元/吨）



图表 64 三氯氢硅价格（元/吨）



4.8 橡塑

聚乙烯：市场需求一般，聚乙烯价格下跌。截至本周四（3月24日），聚乙烯市场均价为 8120 元/吨，较上一周同期均价下跌 10 元/吨，本周平均跌幅 0.86%。成本方面，本周原料原油价格小幅回暖，乙烯价格小幅下跌，上游原料市场对聚乙烯支撑乏力。供给方面，本周新增 2 家生产企业装置检修，检修影响产能在 70 万吨左右。需求方面，现货仓库库存压力偏大，下游开工情况稳定，市场需求一般。

聚丙烯：市场需求回暖，聚丙烯价格上涨。截至本周四（3月24日），聚丙烯粒料市场均价为 7719 元/吨，较上周同期均价上调 18 元/吨，涨幅为 0.23%。国内主流成交价格波动在 7700-7800 元/吨。供应方面：本周装置检修带来的生产端损耗明显减少，计划停车装置对比上周有所下滑，个别企业常规检修减损量小幅下跌。加之新增产能扩能装置稳定生产，聚丙烯产量逐渐提升。需求方面：本周需求缓慢增长，但下游新增订单不多，终端制品企业开工率缓慢提升。

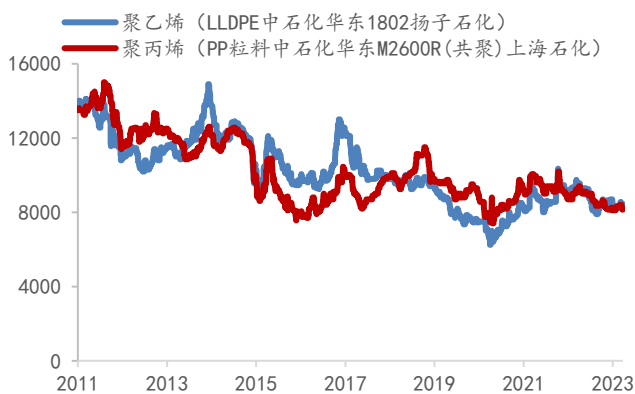
PA66：下游需求偏弱，PA66 价格下跌。截至本周四（3月24日），本周均价 20875 元/吨，较上周下跌 1.38%。截至周四，华东河南神马实业 EPR27 报价 20650 元/吨，华南旭化成 1300S 报价 28000 元/吨。供应方面，当前 PA66 行业平均开工 6 成左右，PA66 企业负荷持稳。需求方面，下游需求偏弱，刚

需跟进为主。原料方面，本周己二酸市场弱势下滑。本周末己二酸市场均价为 9533 元/吨，较上周同期价格下跌 1.53%。

EVA：需求减弱，EVA 价格下跌。截至本周四（3 月 24 日），国内 EVA 市场均价为 17522 元/吨，较上周同期均价下调 210 元/吨，跌幅 1.18%。EVA 市场参考报价：进口发泡料报 1900-2110 美元/吨左右，国产料报 16300-17500 元/吨；电缆料在 2050-2160 美元/吨，国产料在 17000-17800 元/吨。需求方面：下游光伏级 EVA 需求尚可，其他下游用户需求欠佳，刚需采购跟进，消化前期原料库存为主。供应方面，本周国内 EVA 生产企业装置均正常运行，货源供应稳定。

天然橡胶：终端需求一般，天然橡胶价格下跌。截至本周四（3 月 24 日），天然橡胶市场日均价在 11491 元/吨，周环比下跌 50 元/吨，下跌幅度为 0.43%。供应方面：国内外产区接近全面停割，全球天然橡胶产区进入低产季，库存压力仍处高位，供应端支撑有限。需求方面：轮胎企业开工满负荷运行，外销订单数据向好，但终端需求无明显改善。

图表 65 聚乙烯、聚丙烯价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 66 顺丁橡胶价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 67 天然橡胶价格（元/吨）



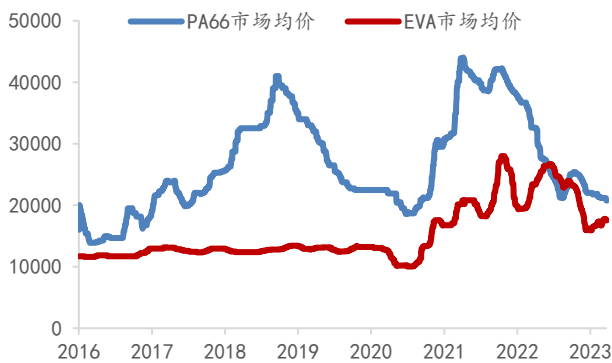
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 68 合成橡胶价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 69 PA66、EVA 价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 70 POE 价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

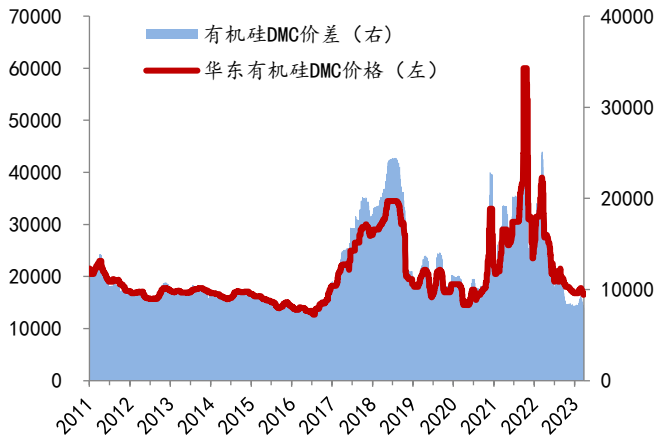
4.9 硅化工

金属硅：下游需求弱势，金属硅价格下调。截至本周四（3月24日），中国金属硅市场参考均价 16613 元/吨，与 3 月 16 日价格相比下调 735 元/吨，降幅 4.24%。供应方面，西北地区硅厂产能持续释放，产量高位；西南地区目前开工生产企业较少，整体产出低于北方。需求方面，目前下游整体需求较弱。为应对累库风险，持货商还是以排库出货为主，对金属硅随用随采。

有机硅 DMC：市场需求低迷，有机硅 DMC 价格下跌。截至本周四（3月24日），DMC 主流价格在 15800-16500 元/吨。供应面：从地区开工率来看：本周国内总体开工率在 72% 左右，其中：华东区域开工率在 80%；山东区域开工率在 70% 左右；华中区域开工率 30%；西北地区开工率 80% 左右。需求面：有机硅库存有累积趋势，终端需求没有明显放量。

三氯氢硅：下游需求稳定，三氯氢硅价格持平。截至本周四（3月24日），普通级三氯氢硅市场均价为 8500 元/吨，较上周同期相比均价持平；光伏级三氯氢硅市场均价为 17000 元/吨，较上周同期相比均价持平。供应方面：目前三氯氢硅企业开工水平尚可，山东地区某厂近期检修，场内整体供应量略有减少。根据百川盈孚统计的 13 家企业中，总产能 65.6 万吨，整体开工水平现在在 63.89%。需求方面：近期由于硅料需求增加，各企业出货量随之增加，下游需求小幅增加。成本方面：近期原材料硅粉价格低位暂稳，在 1.85-1.91 万元/吨左右。

图表 71 有机硅 DMC 价格及价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 72 金属硅价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 73 工业硅价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 74 107 胶价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.10 钛白粉

钛精矿：市场供给减少，钛精矿价格上涨。截至本周四（3月24日），46%₁₀矿主流报价 2220-2300 元/吨，较上周同期均价上涨 10 元/吨，涨幅 0.44%；47%₂₀矿主流报价 2350-2400 元/吨；38%-42%钛中矿主流报价 1500-1550 元/吨，较上周同期均价上涨 10 元/吨，涨幅 0.44%。供应方面，本周攀西地区钛矿市场中矿货源延续紧张态势，广西地区越南矿，无现货、原料少的情况持续，整体钛矿市场供应紧张的状态还未有所缓解。需求方面：下游钛白粉方面，钛白粉行业整体开工维持稳定，生产企业开工变化不大。

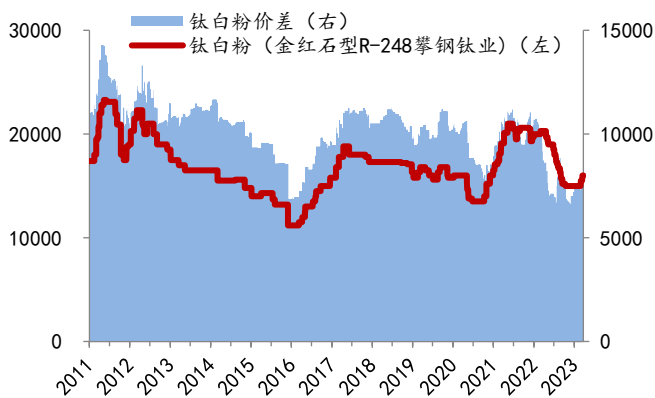
浓硫酸：需求平稳，硫酸价格上涨。截至本周四（3月24日），98%酸市场均价 242 元/吨，较上周同期均价上涨 2 元/吨，涨幅 0.8%。供给方面，各地区酸企库存压力尚可，山东地区库存略有上涨。湖北地区主厂已开始检修。供应方面，周内暂无大型检修，现阶段各厂家暂无库存压力。需求方面，下游，肥料企业开工小幅下滑，价格回落。钛白粉企业行情暂稳，对硫酸需求平稳。

钛白粉：原料成本上升，钛白粉价格上涨。截至本周四（3月24日），硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 15700-16700 元/吨，锐钛型钛白粉市场主流报

价为 13700-14500 元/吨，氯化法钛白粉市场主流报价为 17500-18500 元/吨，较上周相比市场价格暂稳。供应方面：本周，多数生产企业维持良好的开工情况，华东地区部分企业开工下滑明显，对行业供应量整体影响较大，供应量呈现下降趋势。需求方面：本周，下游及终端需求表现较弱，未有明显大单放量。成本方面，本周硫酸市场局部地区酸价上涨，钛矿价格稳中向好，成本面小幅上行，对价格支撑强劲。

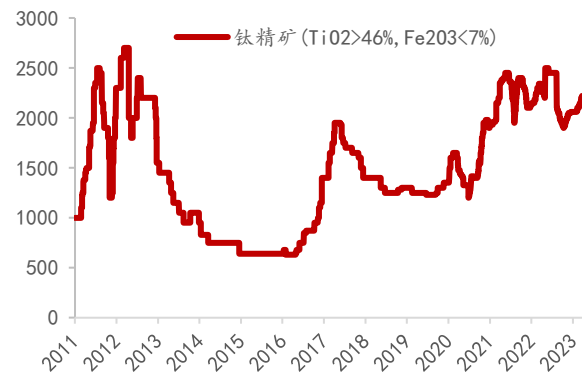
海绵钛：下游需求良好，海绵钛市价格维稳。截至本周四（3 月 24 日），目前一级海绵钛主流报价为 7.5-8.3 万元/吨。供应方面，本周四氯化钛市场开工稳定，相较上周供应平稳。需求方面，钛材市场采购商计划进行新一轮化工项目和装备升级，促进了对钛材需求的增加。库存方面，随着下游需求逐渐增加，海绵钛企业积极开工，订单充足，整体来看海绵钛的库存偏低。

图表 75 钛白粉价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 76 钛精矿价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 77 浓硫酸价格（元/吨）



图表 78 海绵钛价格（元/吨）



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。