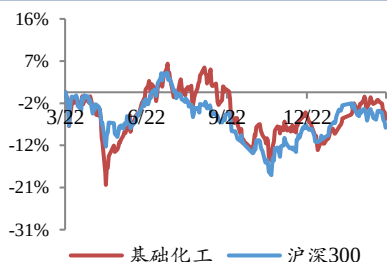


应急部印发精细化工“四个清零”工作方案，MDI、环氧丙烷价差扩大

行业评级：增持

报告日期：2023-03-11

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（2023/03/06-2023/03/10）化工板块整体涨跌幅表现排名第19位，跌幅为-3.87%，走势处于市场整体走势中下游。上证综指和创业板指涨跌幅分别为-2.95%和-2.15%，申万化工板块跑输上证综指0.92个百分点，跑输创业板指1.72个百分点。

美元走强原油需求承压，国际原油价格下跌。截至3月9日当周，WTI原油价格为76.66美元/桶，较3月1日下跌1.33%，较2月均价下跌0.23%，较年初价格下跌0.35%；布伦特原油价格为82.66美元/桶，较3月1日下跌1.96%，较2月均价下跌1.05%，较年初价格上涨0.68%。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。

需求层面来看，地产、消费等需求开始修复。2022年下半年以来，政策不断出台驱动楼市转暖预期强烈，同时后疫情时代消费需求逐步恢复正常，化工行业与地产、消费相关性强，将率先受益。2022年12月竣工同比降幅明显收窄，2023年年后，地产链相关的MDI、钛白粉价格节后普遍调涨，纺服、出行相关的化纤、燃油价格已有明显回升，市场心态已有所转暖，下游逐渐恢复采购，产品价差呈现逐步扩大趋势，化工品步入春季行情。

• 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，

相关报告

- 1、万华化学 MDI 挂牌价“三连涨”，黄磷、环氧丙烷价差扩大 20230303
- 2、巴斯夫 30 万吨 TDI 装置关闭，磷矿石、丙烯酸、PVC 价格上涨 20230224
- 3、万华化学业绩快报发布，磷酸、PVC 价差扩大 20230217

地产、消费链化工品有望受益。

(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季戊四醇（+53.75%）、液氯（+21.17%）、磷矿石（+12.43%）。①季戊四醇：本周市场需求偏强，导致价格上涨；②液氯：本周液氯需求尚可，导致价格上涨。③磷矿石：本周磷矿石需求向好，导致价格上涨。

本周化工品价格周跌幅靠前为 NYMEX 天然气（-10.68%）、草甘膦（-6.59%）、烧碱（-5.80%）。①NYMEX 天然气：本周 NYMEX 天然气供应过剩，导致价格下跌。②草甘膦：本周草甘膦需求低迷，导致价格下降。③烧碱：本周苯酚需求疲软，导致价格下跌。

周价差涨幅前五：PTA（+588.24%）、黄磷（+13.66%）、醋酸（+13.27%）、纯 MDI（+12.89%）、环氧丙烷（9.88%）。

周价差跌幅前五：电石法 PVC（-220.59%）、涤纶短纤（-74.35%）、烧碱（-14.01%）、顺酐法 BDO（-10.40%）、PET（-10.07%）。

• 化工供给侧跟踪

本周行业内主要化工产品共有125家企业产能状况受到影响，较上周统计增加4家，其中统计新增停车检修16家，重启12家。本周新增检修主要集中在PTA、丙烯酸、乙二醇、醋酸、合成氨生产，预计2023年3月中旬共有8家企业重启生产。

• 重点行业周度跟踪

1、石油石化：原油供应增加，国际原油价格小幅下跌。建议关注中国海油、卫星化学、广汇能源

原油：原油供应增加，国际原油价格小幅下跌。截至3月9日当周，WTI原油价格为76.66美元/桶，较3月1日下跌1.33%；布伦特原油价格为82.66美元/桶，较3月1日下跌1.96%。供应方面，调查显示，OPEC产油国本月产量为2897万桶/日，较1月增加15万桶/日。库存方面，美国能源信息署（EIA）公布的数据显示，截至3月1日当周，美国原油库存减少170万桶至4.785亿桶。

LNG：市场供应增加，国产LNG价格小幅下跌。截至3月9日当周，本周LNG均值6045元/吨，较上周6383元/吨下调338元/吨，跌幅5.30%。供应方面：市场供应量增加明显且近期接收站积极出货，市场货源来源广泛，本周LNG市场整体供应量过剩。海气方面：进口气价格与国产气价差逐渐缩小，一定程度上减少国产气出货量。需求面：天然气总体需求不佳，目前部分甚至液厂已经处于倒挂现象。

2、磷肥及磷化工：磷矿石、一铵价格小幅上涨，二铵、磷酸铁价格维持稳定，磷酸氢钙价格小幅下跌，建议关注云天化、川发龙蟒、川恒股份

磷矿石：市场库存低位，价格小幅上涨。需求方面：考虑春耕不断拉近，叠加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：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：成本端增压，价格小幅上涨。供应方面：本周一铵行业周度开工55.00%，平均日产3.16万吨，周度总产量为22.09万吨，开工和产量较上周走势提升，主要源于个别企业装置恢复后稳定生产。需求方面：下游复合肥厂家和贸易商仍处于小规模采购，一铵厂家多以前期订单待发为主。成本方面：成本端再度增压，磷矿石各主产区价格再度调涨，加之合成氨及硫磺价格坚挺，成本线直逼报价。

二铵：二铵市场需求增强，价格小幅上涨。供应方面：云南树环、湖北东圣、湖北祥云复产时间待定。需求方面：近期部分二铵企业仍旧暂停报价或者接单，以发运国内预收订单或者集港为主，下游市场按需采购，订单量较为充足。成本方面：本周磷酸二铵平均成本上调。硫磺长江港口固体颗粒价由上周的1330元/吨降至本周的1320元/吨，下降0.75%。合成氨湖北市场价由上周的4550元/吨降至本周的4500元/吨，下降0.11%。

3、聚氨酯：聚合 MDI 价格下跌，环氧丙烷价格小幅上涨，纯 MDI 价格持稳，建议关注万华化学

聚合 MDI：需求尚未完全恢复，价格小幅下跌。需求方面：下游家电出口订单表现尚可，对原料按合约量跟进，中小型企业接单生产。北方下游外墙保温管道仍处于停工状态，而南方下游新单较少，工厂交付前期订单货为主，对原料消耗能力短期难有提升。综合来看，整体需求恢复缓慢，对原料备货计划量有限。

环氧丙烷：市场供应偏弱，市场价格小幅上涨。供应端：部分装置停车检修，国内其余环丙装置以稳为主，市场供应偏紧。需求方面：本周终端需求恢复不及预期，然环丙其他下游丙二醇市场本周开工有所恢复提升，环丙消耗增多，市场需求有小幅好转，但由于在环丙下游消耗占比较小，因此对环丙市场需求支撑有限。

纯 MDI：下游需求一般，纯 MDI 价格持稳。需求方面：下游氨纶开工运行 8 成左右，仅小幅刚需补货，对原料按合约量跟进为主。下游 TPU 负荷运行 5-6 成，终端市场新单跟进持续性不足。下游鞋底原液工厂负荷 3-4 成，对原料消耗仍待释放。下游浆料整体负荷运行 3 成，终端皮革订单表现一般，对浆料消耗速度缓慢。综上所述，终端延续刚需策略，下游工厂新单成交一般，对原料消耗能力短期难有释放。

4、煤化工：尿素价格上涨，炭黑价格维稳，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：下游需求释放，市场价格上涨。供应面：本周国内尿素日均产量达 16.8 万吨，环比增加 0.27 万吨。需求面：本周复合肥平均开工负荷为 47.02%，较上周继续上涨 0.88%。

炭黑：需求尚可，炭黑价格维稳。供应端，全国炭黑总产能 843.2 万吨左右，本周行业平均开工 61.1%，较上周上调 1.4 个百分点。需求端，下游市场走势尚可。

乙二醇：需求欠佳，乙二醇价格下调。供应端，本周乙二醇企业平均开工率约为 55.49%，其中乙烯制开工负荷约为 61.32%，合成气制开工负荷约为 47.97%。需求端，目前聚酯开工率为 85.69%，终端织造开工负荷为 62.93%，需求端整体表现欠佳。

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：需求尚可，PTA 价格上涨。供应方面，PTA 市场开工在 66.85%，行业开工率较上周相比有所走弱，周内产量也出现一定下滑。需求方面：周内下游聚酯端产销尚可，行业整体开工较上周相比小幅提升。

己内酰胺：需求一般，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，场内供应量及开工均较上周有一定提升。需求方面：周内切片市场整体出货情况一般。

粘胶短纤：市场需求稳定，粘胶短纤价格持平。供应方面：本周山东地区、新疆地区粘胶短纤装置负荷提升，带动粘胶短纤市场整体开工率提升至 81% 附近。需求方面：本周人棉纱市场以稳为主。

6、农药：甘氨酸价格持平，草甘膦价格下调，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：需求弱势，甘氨酸价格持平。从供应看，河北部分工厂装置负荷降低；从需求看，下游草甘膦行业开工率低位，甘氨酸需求弱势。

草甘膦：需求低迷，草甘膦价格下调。供应端，草甘膦开工率持续低位，但采购疲软，行业库存依旧高位。需求端，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，可以正常接单出货供应市场需求。需求方面，下游市场行情维稳。

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

聚乙烯：下游需求提升，聚乙烯价格上行。成本方面，原料市场气氛呈低压状态，对下游 PE 支撑减弱。需求方面，下游产业开工情况良好，成单量有所增加，市场需求有一定提升。

聚丙烯：市场需求一般，聚丙烯价格下跌。供应方面：产量逐渐提升，供应逐渐施压。需求方面：本周需求未见明显改善，终端持续渐进式采购，成品以及原料库存去库速度缓慢，需求端支撑不足。

PA66：下游需求偏弱，PA66 价格持平。供应方面，市场供应稳定。需求方面，下游需求偏弱，刚需跟进为主。原料方面，本周己二酸市场维稳。

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：下游需求一般，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。华中地区部分硅厂现已开炉，下周开工率将继续增加。需求方面，目前下游整体需求一般。

有机硅 DMC：市场需求一般，有机硅 DMC 价格下跌。供应面：新产能释放，有机硅场内货源供应增加。需求面：终端需求没有明显放量。库存方面：库存水平继续提升。

三氯氢硅：下游需求受限，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。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 66.66%。需求方面：需求仍然受限。

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	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	16
2 行业供给侧跟踪	17
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	37
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	15
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）	22
图表 12 汽油价格及价差（元/吨）	22
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

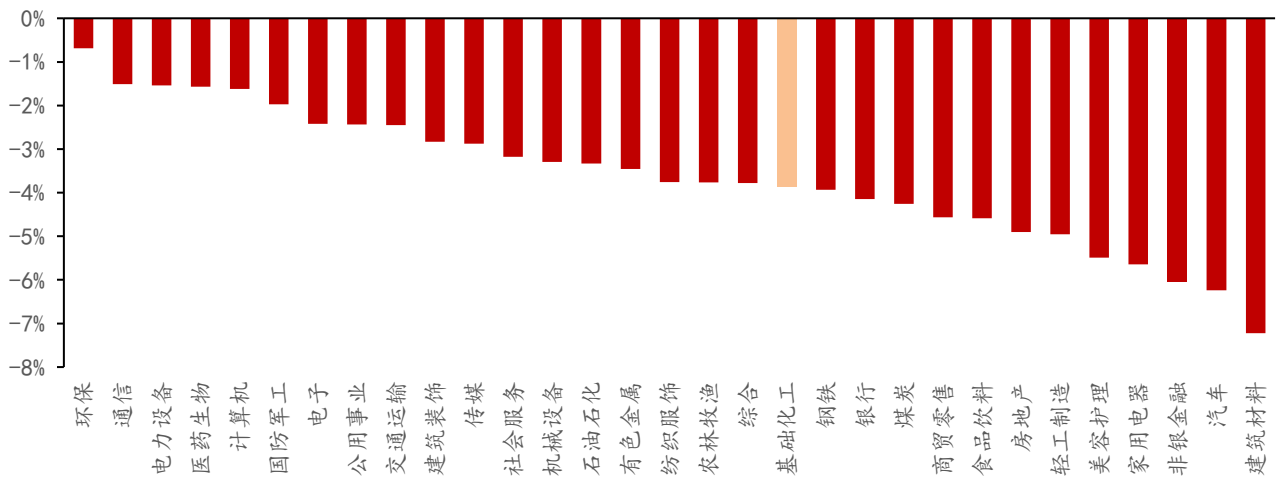
图表 43 气头尿素价格及价差 (元/吨)	32
图表 44 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)	32
图表 45 炭黑价格走势 (元/吨)	33
图表 46 煤头甲醇价格及价差 (元/吨)	33
图表 47 茶系减水剂价格 (元/吨)	33
图表 48 乙二醇价格 (元/吨)	33
图表 49 PTA 价格及价差 (元/吨)	34
图表 50 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)	34
图表 51 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)	35
图表 52 粘胶长丝价格及价差 (元/吨)	35
图表 53 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)	35
图表 54 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)	35
图表 55 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 嘧菌酯价格 (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（2023/03/06-2023/03/10）化工板块整体涨跌幅表现排名第 19 位，跌幅为 -3.87%。本周跌幅前三名分别为建筑材料（-7.22%）、汽车（-6.24%）、非银金融（-6.05%）。

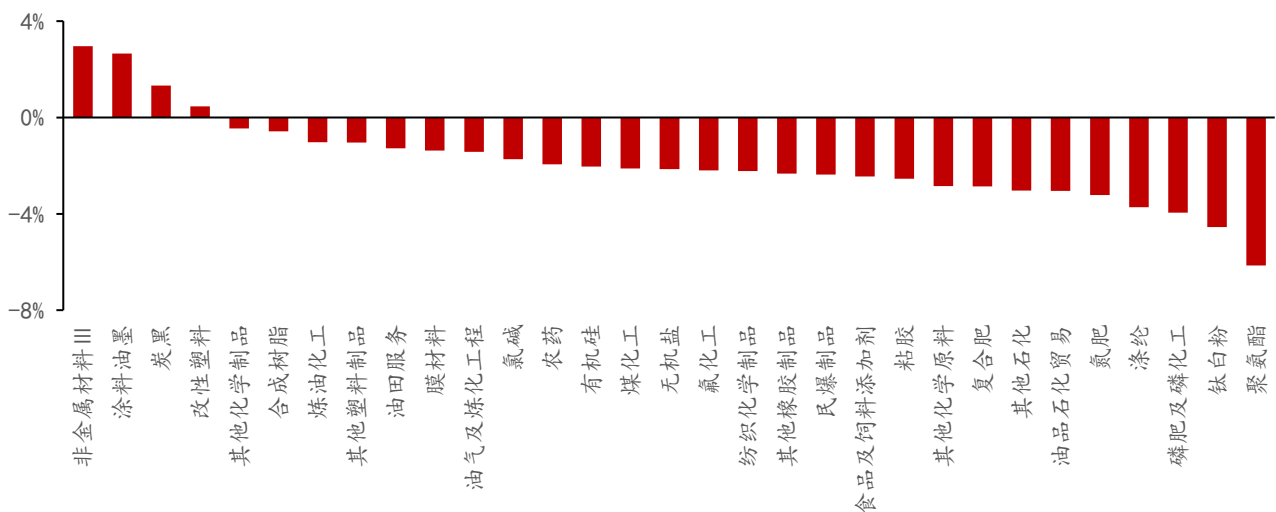
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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。涨幅排名前三的是非金属材料Ⅲ（+2.96%）、涂料油墨（+2.65%）、炭黑（+1.32%）；跌幅排名前三的是聚氨酯（-6.14%）、钛白粉（-4.54%）、磷肥及磷化工（-3.95%）。

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（2023/03/06-2023/03/10）化工个股涨幅前三的公司分别为容大感光（+45.1%）、同益股份（+19.4%）、华特气体（+11.6%）。涨幅前十的公司有 5 家属于电子化学品III，其他 5 家分别属于改性塑料、钛白粉、橡胶助剂、涂料油墨、纺织化学制品。

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
容大感光	74	34.90	241.26	9.86	45.1%	69.0%	电子化学品III
同益股份	27	15.10	-57.98	2.62	19.4%	45.3%	改性塑料
华特气体	98	81.68	49.11	6.40	11.6%	10.0%	电子化学品III
强力新材	46	8.90	83.76	2.48	9.5%	23.1%	电子化学品III
惠云钛业	47	11.80	76.64	3.63	9.4%	22.5%	钛白粉
彤程新材	222	37.20	76.19	7.41	9.3%	20.7%	橡胶助剂
上海新阳	115	36.65	346.58	2.76	9.2%	31.9%	电子化学品III
金力泰	30	6.16	-22.14	3.79	8.8%	18.5%	涂料油墨
宝丽迪	26	17.89	42.30	2.03	7.1%	19.0%	纺织化学制品
金宏气体	105	21.60	45.68	3.81	7.0%	15.1%	电子化学品III

资料来源：Wind，华安证券研究所

本周（2023/03/06-2023/03/10）化工个股跌幅前三的公司分别为玲珑轮胎（-11.9%）、荣盛石化（-11.4%）、中船汉光（-10.9%）。跌幅前十的公司有 2 家属于其他化学制品，其他 8 家分别属于轮胎轮毂、炼油化工、涤纶、磷肥及磷化工、涂料、农药、电池化学品、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
玲珑轮胎	293	19.81	383.93	1.53	-11.9%	-3.3%	轮胎轮毂
荣盛石化	1245	12.30	15.28	2.51	-11.4%	0.0%	炼油化工
中船汉光	54	18.10	44.53	4.35	-10.9%	14.6%	其他化学制品
新凤鸣	171	11.15	28.25	1.07	-10.9%	2.5%	涤纶
川恒股份	142	28.21	19.00	3.54	-10.8%	8.2%	磷肥及磷化工
宁科生物	42	6.08	-160.78	5.59	-10.5%	-10.1%	其他化学制品
三棵树	435	115.60	-241.43	19.39	-10.3%	1.6%	涂料
贝斯美	46	22.85	29.99	2.85	-10.1%	13.1%	农药
胜华新材	168	82.85	12.93	4.28	-10.1%	-10.2%	电池化学品
桐昆股份	356	14.75	11.45	0.98	-9.7%	2.1%	其他石化

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年初至今
					涨跌幅	涨跌幅	涨跌幅	涨跌幅
凯赛生物	360	61.77	65.22	3.31	-6%	-6%	-6%	3%
国瓷材料	305	30.38	46.87	5.24	-4%	-4%	15%	-32%
万华化学	3084	98.24	18.99	4.17	-7%	1%	20%	13%
光威复材	326	62.80	34.93	6.95	-4%	-7%	-15%	-28%
龙蟠佰利	490	20.50	12.19	2.33	-7%	-7%	24%	-26%
金禾实业	175	31.20	9.74	2.69	-3%	-6%	-6%	-1%
新和成	567	18.36	15.58	2.47	-3%	-4%	-4%	-18%
扬农化工	319	103.02	17.31	3.80	-3%	-7%	3%	-21%
新宙邦	346	46.38	19.64	4.42	5%	-3%	15%	-16%
华鲁恒升	742	34.96	10.34	2.84	-3%	-3%	26%	26%
万润股份	161	17.26	20.64	2.58	-6%	-5%	11%	-19%
荣盛石化	1245	12.30	15.28	2.51	-11%	-3%	2%	-32%
桐昆股份	356	14.75	11.45	0.98	-10%	-5%	11%	-26%
恒力石化	1176	16.71	13.21	2.07	-7%	-2%	5%	-36%
宝丰能源	1130	15.41	17.93	3.34	-5%	11%	19%	38%
卫星石化	541	16.06	11.35	2.56	-7%	-9%	15%	74%
华峰氨纶	375	7.55	8.87	1.65	-6%	-6%	10%	-22%
浙江龙盛	328	10.07	15.65	1.05	-5%	1%	11%	-23%
金发科技	256	9.63	22.57	1.63	-3%	-5%	-5%	-41%
鲁西化工	263	13.72	6.38	1.52	-5%	0%	13%	25%
利尔化学	143	17.82	7.87	1.96	-3%	-4%	-8%	22%
国光股份	40	9.13	21.91	2.79	-4%	-5%	-4%	-13%
新洋丰	151	11.59	11.12	1.81	-5%	-6%	-3%	-26%
雅克科技	259	54.33	63.32	4.15	7%	6%	-7%	-9%
飞凯材料	101	19.13	23.18	2.94	-3%	0%	7%	8%
昊华科技	409	44.87	40.59	5.26	-1%	-1%	7%	118%
中简科技	230	52.25	61.00	6.36	-5%	-6%	0%	4%
中航高科	311	22.32	44.80	5.82	-6%	-7%	-13%	-25%
恒逸石化	293	7.99	17.83	1.08	-4%	5%	14%	-35%
东方盛虹	956	14.46	20.38	3.10	-5%	-7%	9%	55%
巨化股份	490	18.15	19.22	3.33	-5%	15%	3%	129%
合盛硅业	1045	88.42	13.46	4.52	-5%	-5%	-12%	170%
三友化工	140	6.78	12.73	1.06	-5%	-2%	10%	-30%
泰和新材	220	25.50	48.34	5.61	-6%	-3%	33%	80%
中核钛白	279	7.20	33.51	4.03	-2%	-8%	0%	90%
安迪苏	236	8.80	18.93	1.65	-3%	-1%	2%	-21%
联化科技	141	15.24	36.99	2.12	-4%	-13%	-15%	-36%
道恩股份	80	17.95	40.08	2.80	0%	-6%	0%	-29%
坤彩科技	276	58.90	288.38	15.37	1%	15%	24%	63%
金丹科技	41	22.82	31.83	2.74	-2%	-2%	1%	-60%
利安隆	116	50.48	20.96	3.11	-3%	-7%	-13%	30%
鼎龙股份	230	24.28	64.34	5.64	3%	7%	18%	29%
安集科技	170	226.98	56.56	12.03	7%	17%	9%	7%
八亿时空	41	42.17	19.61	2.09	3%	2%	7%	-21%
濮阳惠成	81	27.31	19.34	3.66	-2%	-12%	-4%	38%
当升科技	286	56.55	15.55	2.67	-3%	-15%	-9%	-12%
杉杉股份	389	17.17	14.01	1.70	-4%	-11%	-11%	-3%
天赐材料	827	42.93	16.49	7.62	-3%	-10%	-9%	42%
容百科技	318	70.60	23.39	4.96	2%	-10%	-17%	37%
金石资源	165	37.90	72.26	12.93	-5%	-9%	-23%	137%
蓝晓科技	325	97.06	84.08	13.45	-2%	11%	13%	230%
石大胜华	168	82.85	12.93	4.28	-10%	-19%	-24%	65%
多氟多	261	34.10	13.43	3.93	-4%	-6%	0%	72%
保龄宝	33	8.86	21.70	1.73	-3%	-1%	1%	-21%
巴斯夫	463	12.55	1.84	0.25	-4%	-11%	1%	-36%
科思创	76	39.47	4.72	0.99	-2%	-7%	11%	-22%
陶氏	388	55.10	8.48	1.87	-6%	-7%	13%	10%
埃克森美孚	4443	111.25	8.13	2.32	-1%	0%	-2%	167%
台塑	5767	90.60	8.08	1.43	0%	1%	5%	4%

注：截止日期为 2023/03/10

资料来源：Wind，华安证券研究所

1.3 行业重要动态

应急部印发精细化工企业“四个清零”典型问题清单等 9 项工作方案。应急管理部关于印发《“十四五”危险化学品安全生产规划方案》的通知,《通知》指出实施精细化工安全整治“清零”行动。对没有按要求开展反应安全风险评估、没有按时完成自动化改造、从业人员达不到规定学历资质水平、控制室等人员密集场所设置不符合要求等问题,开展安全整治“清零”行动,涉及重点监管的危险化工工艺的精细化工企业率先清零。

山东出台“两高”项目碳排放减量替代办法。3月1日,山东省政府新闻办举行“坚定不移推动高质量发展”系列新闻发布会第八场,邀请山东省生态环境厅党组成员、副厅长、一级巡视员、新闻发言人管言明介绍“山东省绿色低碳高质量发展,碳排放减量替代和碳普惠相关政策措施”情况。管言明指出,山东就推动碳排放减量替代和碳普惠工作,重点做了四个方面的工作。一是在全国率先出台“两高”项目碳排放减量替代办法。目前,山东是全国唯一出台“两高”项目碳排放减量替代办法的省份。截至目前,省生态环境厅已完成 9 个“两高”项目碳排放减量替代方案审核,替代源落实后可减少碳排放量 212.27 万吨。二是实行碳排放指标收储调剂,助力绿色低碳高质量发展。对通过产能转移、企业关停转产、淘汰落后产能、压减过剩产能、核电替代化石能源等途径减少的“两高”建设项目碳排放量进行收储和调剂。三是积极构建碳普惠体系,建立低碳行为正向引导机制。四是推动大型活动规范、有序开展碳中和。省生态环境厅将强化碳排放管控,倒逼“两高”企业转型升级,动员全民参与节能减排降碳。

福融新材首批引进的 2 条全球最先进 BOPP 生产线顺利投产。3月6日,位于福清融侨经济技术开发区的福融新材智慧产业园开园,首批引进的 2 条全球最先进 BOPP 生产线顺利投产,打造单一厂区全球最大聚烯烃膜材料生产基地。投产的两条生产线为福融新材料股份有限公司引进的 2 条 8.7 米德国布鲁克纳 BOPP 生产线运用工业 4.0 (智能生产管理系统),集成机器控制 (IMC),实现从投料到成品分切全流程自动化。据悉,该生产线是目前同宽幅设备速度世界最快、技术最先进的生产线,能耗低、产品质量优。福融新材智慧产业园总投资 42 亿元,年产能 70 万吨,计划安装投产 15 条德国布鲁克纳公司全球领先膜材料生产线。整体项目预计于 2025 年全面建成投产,建成后将成为单一厂区全球最大的聚烯烃膜材料生产基地,技术可达到国际先进水平。

图表 5 部分行业动态

来源	事件
应急部	应急管理部关于印发《“十四五”危险化学品安全生产规划方案》的通知,《通知》指出实施精细化工安全整治“清零”行动。对没有按要求开展反应安全风险评估、没有按时完成自动化改造、从业人员达不到规定学历资质水平、控制室等人员密集场所设置不符合要求等问题,开展安全整治“清零”行动,涉及重点监管的危险化工工艺的精细化工企业率先清零。
韩国	3月9日,韩国总统尹锡悦前往位于蔚山市的 S-OIL 温山国家产业园区,出席石化设施建设项目“Shaheen 项目”动工仪式。“Shaheen 项目”是沙特斥资 9.3 万亿韩元(约合人民币 491.5 亿元)在温山国家产业园建设石化生产设备的工程,是单一产业史上最大规模外商投资。
巴斯夫	3月7日,巴斯夫宣布,将在其位于中国湛江的一体化基地投资新建一座柠檬醛装置,并在德国路德维希港一体化基地投资新建薄荷醇和芳樟醇的下游装置。预计这些装置将从 2026 年起投产,以满足全球香精香料市场不断增长的需求。巴斯夫表示,这项投资将扩大巴斯夫香原料柠檬醛价值链在德国及马来西亚的生产规模。中国的柠檬醛装置将进一步巩固巴斯夫在关键增长地区的市

	场地位，并在全球范围内扩大多种香原料和下游产品的生产规模。投资完成后，巴斯夫柠檬醛的年产能将增至 11.8 万吨。
索尔维	3 月 3 日，索尔维在其官网上宣布，公司已同意将其在 RusVinyl 合资企业的 50% 股权出售给合资伙伴 Sibur。待剥离完成后，这将是索尔维投资组合转型的又一个重要里程碑，并标志着公司退出周期性全球聚氯乙烯(PVC)业务战略的最后一步。
宇龙药业	3 月 6 日，浙江宇龙药业有限公司全资子公司甘肃贝达生物科技有限公司年产 22000 吨化学农药原药及 5000 吨精细化工产品项目奠基仪式在甘肃省金昌市举行。贝达生物生产基地将用于建设年产 22000 吨化学农药原药及 5000 吨精细化工中间体项目。项目一期预计于 2024 年投产。
德方纳米	近日，德方纳米在投资者互动平台表示，公司目前已建成磷酸铁锂产能 26.5 万吨/年，磷酸锰铁锂产能 11 万吨/年，补锂剂产能 5000 吨/年；宜宾德方时代年产 8 万吨磷酸铁锂项目预计将于 2023 年第一季度投产；后期规划的 33 万吨磷酸锰铁锂产能和 2 万吨补锂剂产能将根据市场需求情况稳步推进。
乐山协鑫	3 月 6 日，乐山协鑫 10 万吨/年正极材料项目开工仪式在乐山高新区新能源产业园举行。作为乐山高新区新能源新材料产业的主要支撑项目，乐山协鑫 10 万吨/年正极材料项目总投资 45 亿元，整体投产后年营业收入约 240 亿元。开工的首期 10 万吨/年正极材料项目，投产后可实现年营业收入 80 亿元。
中国神华煤制油化工有限公司	2023 年 3 月 3 日，中国神华煤制油化工有限公司神华榆林循环经济煤炭综合利用项目（后续阶段）变更环境影响评价公众参与第一次公示。项目工艺装置包括煤液化、煤气化、石脑油甲醇耦合裂解、MTO、聚碳酸酯和煤基生物可降解材料等 38 套工艺装置。主要生产煤基特种燃料（包括航煤、柴油），汽油，煤液化沥青，煤基生物可降解材料，对二甲苯，混合芳烃，聚碳酸酯，乙烯-醋酸乙烯共聚物，高密度聚乙烯，聚丙烯等产品。
国家能源集团宁夏煤业有限责任公司	2023 年 3 月 3 日，宁东能源化工基地管委会生态环境局对 MTP 工艺技术升级改造项目环境影响评价文件拟进行审查审批的公示。项目建设单位为国家能源集团宁夏煤业有限责任公司烯烃一分公司，总投资 1179339 万元。产品规模包括年产 10 万吨乙烯-醋酸乙烯共聚物（EVA）、30 万吨低密度聚乙烯（LDPE）、30 万吨高密度聚乙烯（HDPE）、70 万吨聚丙烯（PP）。
临涣焦化	3 月 4 日，临涣焦化股份有限公司 10 万吨/年 DMC 项目桩基工程正式开工。该项目总投资额约 9 亿元，以一氧化碳和甲醇为原料，采用日本宇部兴产公司的甲醇气相氧化羰基化法生产碳酸二甲酯。项目建成后，可达到年生产 10 万吨/年工业级碳酸二甲酯、1 万吨/年电子级碳酸二甲酯、2000 吨/年草酸二甲酯（副产品）的生产能力。

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
新洋丰	3 月 4 日	对外投资：公司以自有资金与荆门同元投资咨询合伙企业、荆门龙田投资咨询合伙企业共同设立控股子公司“湖北新洋丰园艺有限公司”，其中新洋丰农业科技股份有限公司出资 510 万元，占注册资本的 51%；
中核钛白	3 月 7 日	对外投资：公司于 2023 年 3 月 6 日召开第七届董事会第九次（临时）会议审议，同意公司以战略投资者身份参与认购齐峰新材 2023 年度向特定对象发行的股票，投资金额不低于 20,000 万元且不超过 31,000 万元。
中欣氟材	3 月 7 日	股权质押：公司控股股东浙江白云伟业控股集团集团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 6,000,000 股，占其所持股份比例 9.23%，占公司总股本比例 1.83%。

亚钾国际	3月7日	解质押：公司股东新疆江之源股权投资合伙企业（有限合伙）将所持有公司的部分股份办理解除质押及解除冻结的手续。本次解除质押股份数量为 6,110,000 股，占其所持股份 9.27%，占公司总股本 0.66%。
新洋丰	3月7日	对外投资：公司以自有资金与荆门同元投资咨询合伙企业、荆门龙田投资咨询合伙企业共同设立控股子公司“湖北新洋丰园艺有限公司”，其中新洋丰农业科技股份有限公司出资 510 万元，占注册资本的 51%；
山东赫达	3月8日	业绩快报：2022 年公司实现营业总收入 172,545.47 万元，较上年同期增长 10.57%；实现营业利润 41,377.76 万元，较上年同期增长 9.90%；实现利润总额 41,208.86 万元，较上年同期增长 9.42%；
多氟多	3月8日	解质押：公司控股股东李世江先生一致行动人李凌云女士所持公司部分股份解除质押，本次解除质押股份数量为 64.60 万股，占其所持股份 9.78%，占公司总股本 0.08%。
道恩股份	3月9日	现金管理：公司使用自有资金 5000 万元认购广发证券股份有限公司“广发证券收益凭证“收益宝”4 号”理财产品，已于近日到期赎回，实际收益 573,961.53 元
东材科技	3月9日	对外投资进展：公司于 2023 年 2 月 27 日召开第六届董事会第二次会议，审议通过了《关于拟增资入股 Chemax Co.,Ltd 的议案》，投资金额 2000 万元。
东材科技	3月9日	对外投资进展：公司与韩国 Chemax Co.,Ltd 以及上海种亿化学技术有限公司共同设立成都东凯芯半导体材料有限公司，其中公司认缴出资 5,500 万元，持有合资公司 75.34% 的股权。2023 年 2 月 27 日，公司召开第六届董事会第二次会议，审议通过了议案。
宝丰能源	3月9日	股权质押：公司股东东毅国际集团有限公司持有公司股份 2,000,000,000 股，占公司总股本的 27.27%；累计质押公司股份 250,000,000 股，占其所持公司股份的 12.5%，占公司总股本的 3.41%。
云天化	3月10日	股权转让进展：2023 年 3 月 8 日，子公司云南云聚能新材料有限公司 49% 股权挂牌转让事项征集到浙江友山新材料有限公司一位意向受让方。经云交所审核，浙江友山符合受让资格条件，拟确认其受让资格。
宝丰能源	3月10日	提供担保：近日，内蒙子公司在交银金融租赁有限公司办理融资租赁业务，融资总额度 1,780,630,400.00 元。公司为内蒙子公司发生的全部债权提供担保，本次担保金额 17.81 亿元。

资料来源：Wind，华安证券研究所

1.4 行业产品涨跌情况

本周（2023/03/06-2023/03/10）重点化工产品上涨 27 个，下跌 32 个，持平 37 个。

涨幅前五：季戊四醇（+53.75%）、液氯（+21.17%）、磷矿石（+12.43%）、二氯甲烷（+6.75%）、丙酮（+6.52%）。

跌幅前五：NYMEX 天然气（-10.68%）、草甘膦（-6.59%）、烧碱（-5.80%）、TDI（-5.79%）、黄磷（-5.08%）。

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
季戊四醇 (0.95金禾实业)	53.75%	100.00%	NYMEX天然气(期货)	-10.68%	18.72%
液氯 (华东)	21.17%	24.03%	草甘膦 (华东)	-6.59%	25.39%
磷矿石 (湖北28%船板含税)	12.43%	100.00%	烧碱 (片碱华东) 99%	-5.80%	30.77%
二氯甲烷 (浙江巨化)	6.75%	18.39%	TDI (华东)	-5.79%	18.85%
丙酮 (华东)	6.52%	33.95%	黄磷 (四川均价)	-5.08%	32.23%
ABS (华东)	6.19%	30.72%	BDO (散水新疆美克)	-3.82%	22.53%
环氧丙烷 (华东)	5.50%	16.33%	顺丁橡胶 (高顺, 华东)	-3.70%	15.14%
制冷剂R22 (浙江巨化)	5.13%	61.34%	丁二烯 (东南亚CFR)	-3.42%	22.39%
涤纶长丝POY (200D, 桐乡)	4.00%	23.33%	甲醇 (华东)	-3.31%	35.07%
软泡聚醚 (华东)	3.70%	30.86%	乙二醇MEG (张家港)	-3.28%	7.93%

资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

周价差涨幅前五: PTA (+588.24%)、黄磷 (+13.66%)、环氧丙烷 (+13.43%)、醋酸 (+13.27%)、纯MDI (+12.89%)。

周价差跌幅前五: 电石法PVC (-220.59%)、涤纶短纤 (-74.35%)、己二酸 (-45.07%)、烧碱 (-14.01%)、顺酐法BDO (-10.40%)。

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	588.24%	23.12%	电石法PVC	-220.59%	28.81%
黄磷	13.66%	22.08%	涤纶短纤	-74.35%	11.54%
环氧丙烷	13.43%	29.14%	己二酸	-45.07%	11.43%
醋酸	13.27%	11.58%	烧碱	-14.01%	33.26%
纯MDI	12.89%	14.55%	顺酐法BDO	-10.40%	39.51%
聚合MDI	9.21%	12.87%	PET	-10.07%	20.79%
季戊四醇	7.44%	63.08%	TDI	-9.68%	16.71%
氨纶40D	6.40%	17.37%	醋酸乙烯	-8.55%	25.65%
粘胶短纤	6.28%	31.64%	热法磷酸	-6.95%	36.83%
钛白粉	5.33%	23.18%	制冷剂R22	-6.08%	29.85%

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 16 家企业检修, 12 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 125 家企业产能状况受到影响, 较上周统计增加 4 家, 其中统计新增检修 16 家, 重启 12 家。新增检修的 16 家企业分别是: 生产丁二烯共 1 家 (扬子石化); 生产 PTA 共 4 家 (东北大厂、虹港石化、海伦石化、洛阳石化); 生产丙烯酸共 3 家 (上海华谊、泰兴昇科、烟台万华); 生产乙二醇共 2 家 (黔希石化、内蒙荣信); 生产醋酸共 2 家 (九江齐鑫、南京诺奥); 生产醋酐共 1 家 (安徽天成)、生产 DMF 共 1 家 (金禾实业)、生产合成氨共 2 家 (施可丰、宁夏润丰)。

停车检修企业数量小幅增长。本周停车检修企业共有 120 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；浙江森楷计划对涉及 36 万吨/年产能的涤纶长丝减产。

预计 2023 年 3 月中旬共有 6 家企业重启生产。具体情况为：丙烯共 3 家；乙二烯共 1 家；醋酸共 1 家；醋酐共 1 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 11 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
	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 7 日	2023 年 3 月底	停车检修
		2023 年 1 月 19 日	三锦石化	华东	45	2023 年 1 月 6 日	2023 年 3 月中旬	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 30 日	2023 年 3 月中旬	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 月中旬	停车检修
		2023 年 2 月 16 日	浙江卫星	华东	45	2023 年 2 月 8 日	-	停车检修
		2023 年 2 月 16 日	宁波金发	华东	60	2023 年 3 月初	2023 年 5 月初	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	-	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
	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
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 1 日	逸盛石化	宁波	200	-	-	停车检修
	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
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 2 月 23 日	山东开泰	华东	19	-	-	停车检修
	2023 年 2 月 23 日	沈阳蜡化	东北	16	-	-	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
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11月24日	美锦华盛	山西	30	2022年11月18日	-	停车检修
		2022年12月1日	内蒙通辽金煤	内蒙古	30	2022年12月1日	-	停车检修
		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1月9日	山东海科	山东	5	-	-	停车检修
		2023年2月9日	浙江某厂	浙江	80	2023年2月内	2023年3月中旬	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2日	镇海炼化	浙江	65	-	2023年5月中旬	停车检修
	醋酸	2021年4月2日	河南义马	河南	20	2019年7月19日	-	厂区爆炸
		2022年9月29日	河南顺达	河南	40	2022年9月29日	-	长期停车
		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1月19日	长城能化	西北	45	-	-	停车检修
		2023年2月2日	孟州华兴	河南	10	-	-	停车检修
		2023年2月9日	天津渤化	天津	35	-	-	故障停车
		2023年3月9日	九江齐鑫	华中	5	2022年10月25日	2023年3月中旬	停车检修
		2023年2月23日	南京诺奥	华东	10	2022年12月26日	2023年3月10日	停车检修
	醋酐	2022年9月29日	湖州鼎盛	福建	3	-	-	长期停车
		2022年9月29日	湖州通宝	福建	3	-	-	长期停车
		2023年3月9日	安徽天成	华东	6	2023年3月9日	2023年3月12日	停车检修
	己二酸	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2月9日	伊士曼化学品	江苏	4	-	-	停车检修
		2023年3月9日	金禾实业	安徽	3	-	-	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10月13日	上海c工厂	上海	-	-	-	紧急封盘
		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
	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
	涤纶长丝	2022 年 7 月 11 日	浙江森楷	浙江	36	2022 年 7 月 20 日	-	减产
		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 21 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
		2023 年 2 月 23 日	江苏华亚	江苏	40	-	-	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
		2022 年 12 月 29 日	沧州旭阳	河北	-	2023 年 1 月 9 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	2023 年 3 月底	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
	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

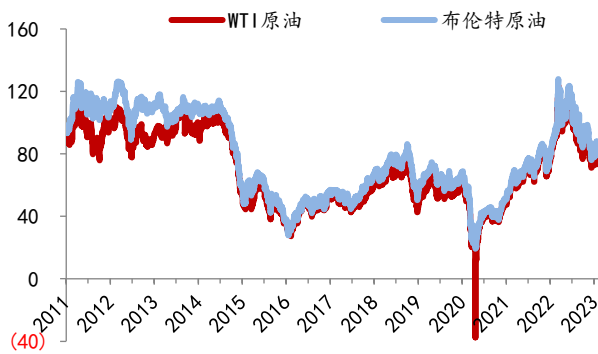
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

3 石油石化重点行业跟踪

3.1 石油

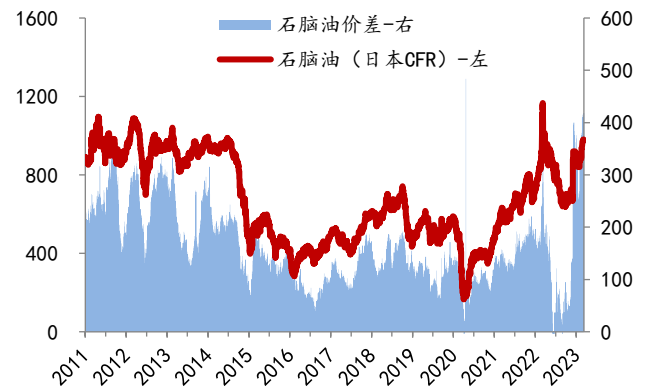
原油：原油供应增加，国际原油价格小幅下跌。截至 3 月 9 日当周，WTI 原油价格为 76.66 美元/桶，较 3 月 1 日下跌 1.33%，较 2 月均价下跌 0.23%，较年初价格下跌 0.35%；布伦特原油价格为 82.66 美元/桶，较 3 月 1 日下跌 1.96%，较 2 月均价下跌 1.05%，较年初价格上涨 0.68%。库存方面，美国能源信息署（EIA）公布的数据显示，上周美国原油和馏分油库存增加，汽油库存减少。截至 3 月 9 日当周，美国原油库存减少 170 万桶，而分析师估计为增加 39.5 万桶。供应方面，调查显示，OPEC 产油国本月产量为 2897 万桶/日，较 1 月增加 15 万桶/日。需求方面，周前期，美国汽油需求增加，国际油价上涨。周后期，中国经济数据稳健上升，提振油价。

图表 9 国际原油价格（美元/桶）



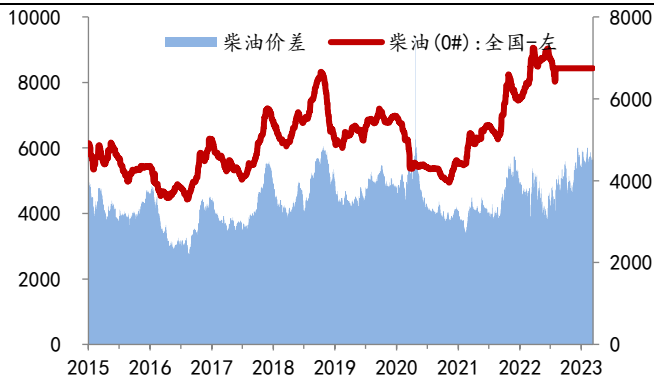
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 10 石脑油价格及价差（美元/吨）



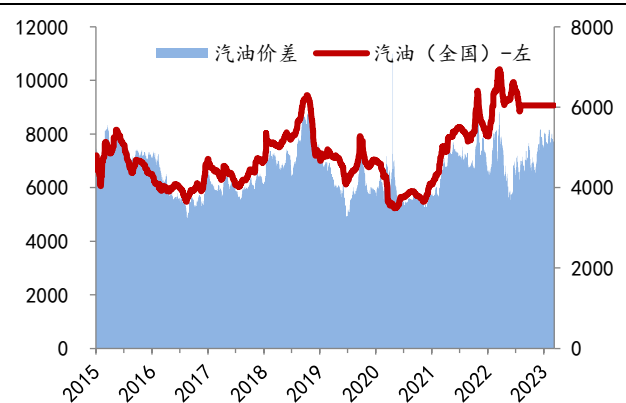
资料来源：wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 11 柴油价格及价差（元/吨）



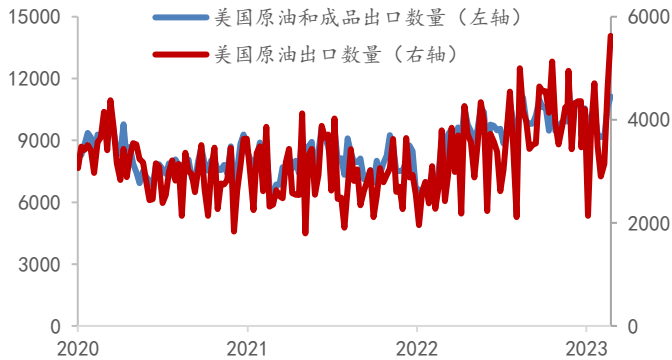
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 12 汽油价格及价差（元/吨）



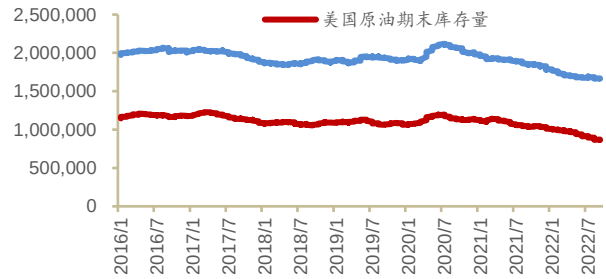
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 13 美国原油和成品出口数量（千桶/天）



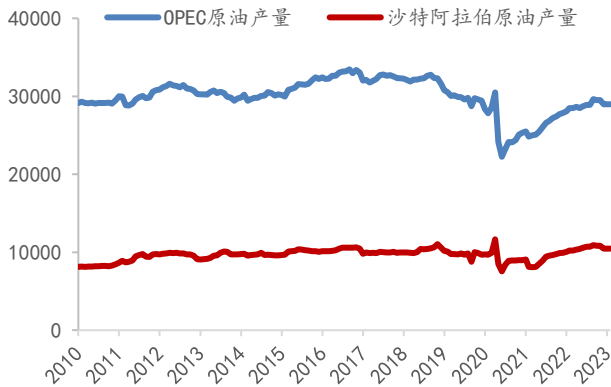
资料来源：Wind, EIA, 华安证券研究所

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

市场供应增加，国产 LNG 价格小幅下跌。截至 3 月 9 日当周，本周 LNG 均值 6045 元/吨，较上周 6383 元/吨下调 338 元/吨，跌幅 5.30%。供应方面：市场供应量增加明显且近期接收站积极出货，市场货源来源广泛，本周 LNG 市场整体供应量过剩。海气方面：进口气价格与国产气价差逐渐缩小，一定程度上减少国产气出货量。需求面：天然气总体需求不佳，目前部分甚至液厂已经处于倒挂现象。

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)



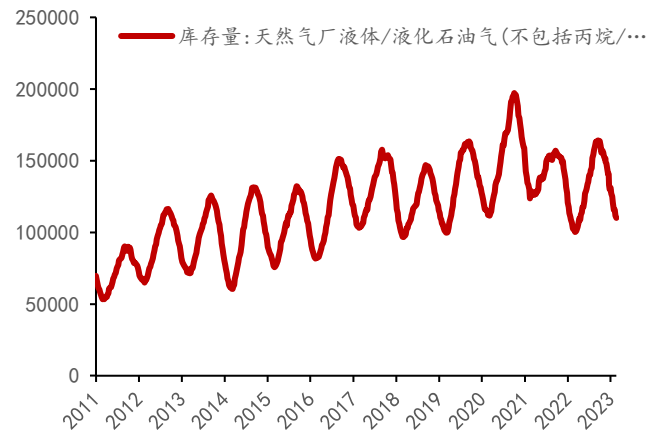
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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)

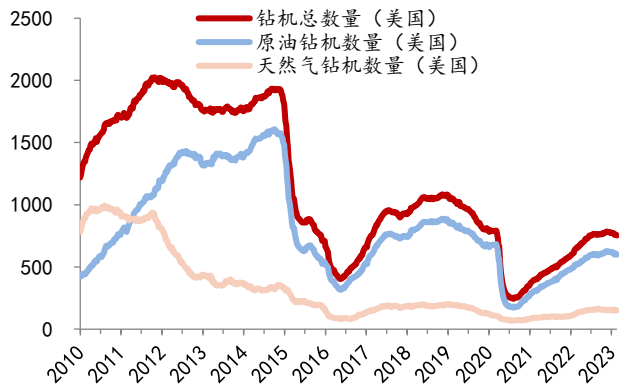


资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

3.3 油服

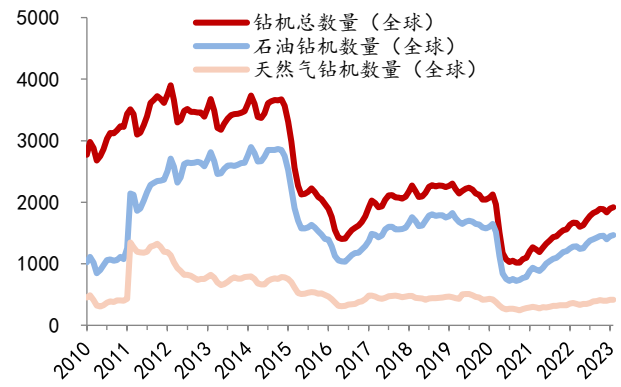
油价维持高位，油服行业受益。截至3月9日当周，WTI原油价格为76.66美元/桶，较3月1日下跌1.33%，较2月均价下跌0.23%，较年初价格下跌0.35%；布伦特原油价格为82.66美元/桶，较3月9日下跌1.96%，较2月均价下跌1.05%，较年初价格上涨0.68%。美国油服公司贝克休斯（Baker Hughes）最新数据显示，截至3月9日当周，原油钻井总数减少8座至592座，预期为602座；天然气钻井总数增加3座至154座，预期为152座；原油和天然气钻井平台总数减少5座至746座，预期为754座。尽管过去两年大部分时间里钻机数量增加，但是每周增幅连续数月只有个位数，原油产量仍低于疫情前的峰值，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）



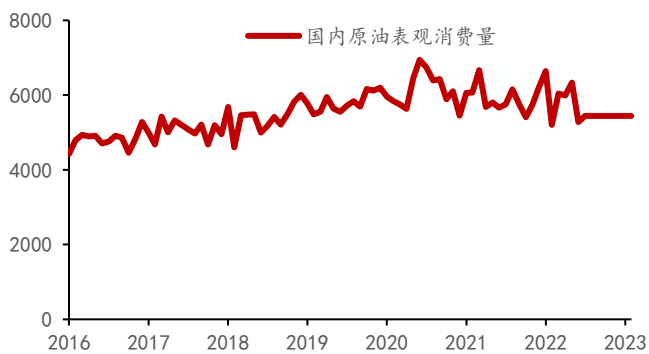
资料来源：Wind，百川盈孚，贝克休斯，华安证券研究所

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：市场库存地位，价格小幅上涨。截至3月9日当周，本周末磷矿石30%品位市场均价为1089元/吨，与上周末1054元/吨相比上调了35元/吨，涨幅约为3.32%；与二月末1054元/吨相比上调了35元/吨，涨幅约为3.32%；与2023年初1041元/吨相比上涨了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。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，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。

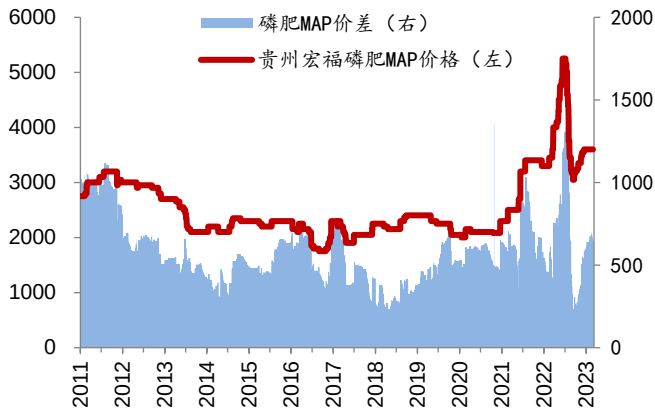
一铵：成本端增压，价格小幅上涨。截至3月9日当周，磷酸一铵55%粉状市场均价为3318元/吨，较上周四上行4元/吨，幅度约为0.12%。供应方面：本周一铵行业周度开工55.00%，平均日产3.16万吨，周度总产量为22.09万吨，开工和产量较上周走势提升，主要源于个别企业装置恢复后稳定生产。需求方面：下游复合肥厂家和贸易商仍处于小规模采购，一铵厂家多以前期订单待发为主。成本方面：成本端再度增压，磷矿石各主产区价格再度调涨，加之合成氨及硫磺价格坚挺，成本线直逼报价。

二铵：二铵市场需求增强，价格小幅上涨。截至3月9日当周，64%含量二铵市场均价3810元/吨，较前一周上调12元/吨，幅度为0.32%。供应方面：云南树环、湖北东圣、湖北祥云复产时间待定。需求方面：近期部分二铵企业仍旧暂停报价或者接单，以发运国内预收订单或者集港为主，订单量较为充足，库存压力较小。国内二铵货源陆续到货，下游市场按需采购，整体行情以稳定为主。成本方面：本周磷酸二铵平均成本上调。硫磺长江港口固体颗粒价由上周的1330元/吨降至本周的1320元/吨，下降0.75%。合成氨湖北市场价由上周的4550元/吨降至本周的4500元/吨，下降0.11%。磷矿石湖北30%船板价由上周的990元/吨涨至本周的1100元/吨，上涨11.11%

磷酸铁：市场需求一般，价格维持稳定。截至3月9日当周，磷酸铁市场均价在1.55万元/吨，较上周价格持稳。供应方面：供应较上周有所减少但不明显，短期内供应变化不大。原料供应上，湿法磷酸场内各企稳量生产，现货相对充足。个别企业出货方面受阻，工业磷铵受订单支撑企业，重心发运，部分中小企发运困难，库存趋势上行。需求方面：本周下游铁锂市场需求稳定，部分企业多刚需采购原料。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。

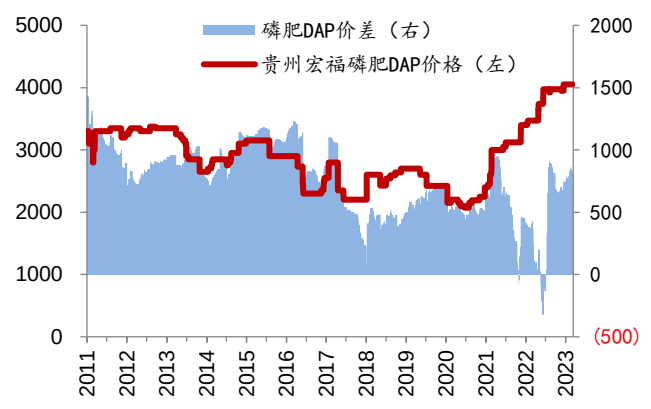
磷酸氢钙：市场需求弱势，价格小幅下跌。截至3月9日当周，国内磷酸氢钙市场均价在2731.33元/吨，环比下跌了0.21%。供应方面：本周磷酸氢钙市场产量预计47530吨，环比下降了6.86%，开工率48.56%，与上周相比下降了3.57%。其中云南主产区开工率约在59.19%，四川地区开工率约在21.69%，湖北地区开工率约在60.67%。需求方面：本周磷酸氢钙市场需求低迷，终端养殖行情不佳，下游原料库存消化缓慢，促使对磷酸氢钙的采购积极性较差。

图表 25 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)



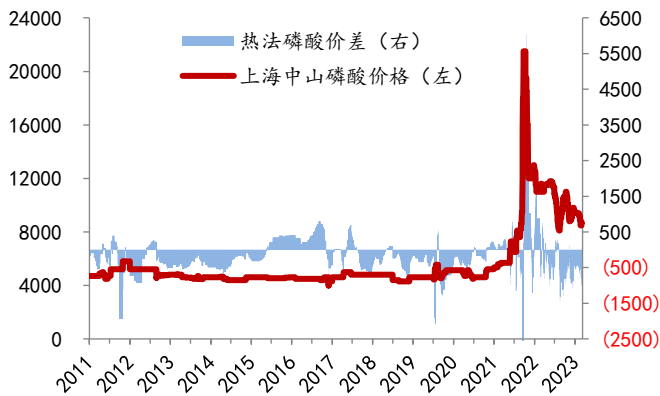
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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)



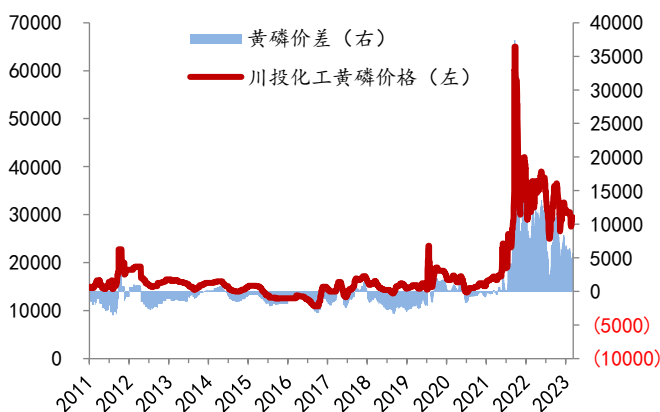
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 28 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格 (元/吨)



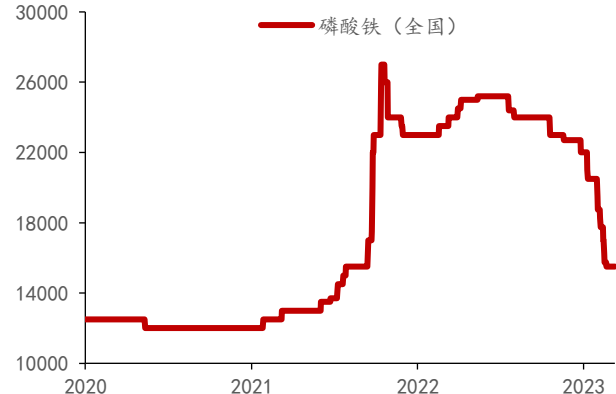
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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)



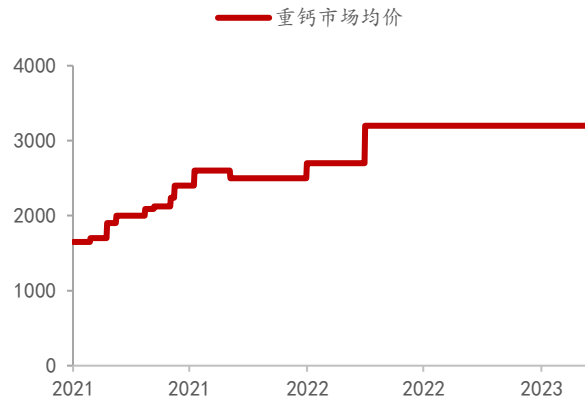
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 31 磷酸氢钙价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 32 重钙价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.2 聚氨酯

聚合 MDI：需求尚未完全恢复，价格小幅下跌。截至 3 月 9 日当周，聚合 MDI 市场均价 16275 元/吨，较上周价格下滑 1.36%。原料方面：国内纯苯市场行情小幅上涨，截至 3 月 9 日，华东主流市场价格为 7275 元/吨，较上周末价格上涨 87 元/吨，涨幅 1.21%。需求方面：下游家电出口订单表现尚可，对原料按合约量跟进，中小型企业接单生产。北方下游外墙保温管道仍处于停工状态，需求多集中在 3 月中下旬复工复产；而南方下游新单较少，工厂交付前期订单货为主，对原料消耗能力短期难有提升。下游冷链相关及板材行业逐步回暖中，但因前期多有储备库存，多交付订单货为主，因而对原料消化能力仍待释放。综合来看，整体需求恢复缓慢，对原料备货计划量有限。

纯 MDI：下游需求一般，纯 MDI 价格持稳。截至 3 月 9 日当周，当前纯 MDI 市场均价 20200 元/吨，较上周价格持稳。需求方面：下游氨纶开工运行 8 成左右，仅小幅刚需补货，对原料按合约量跟进为主。下游 TPU 负荷运行 5-6 成，终端市场新单跟进持续性不足。下游鞋底原液工厂负荷 3-4 成，对原料消耗仍待释放。下游浆料整体负荷运行 3 成，终端皮革订单表现一般，对浆料消耗速度缓慢，部分工厂接单生产，市场供应仍维持前期水平，而对原料采购计划有限。综上述所说，终端延续刚需策略，下游工厂新单成交一般，对原料消耗能力短期难有释放。

TDI：市场需求偏弱，价格小幅下跌。截至 3 月 9 日当周，当前 TDI 市场均价 18100 元/吨，较上周价格下调 4.99%。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：供应端利好因素仍存，原料价格持续下跌背景下，多以交付前期订单，刚需采购为主，随着上半年传统旺季的到来，业内对于下游需求存在良好预期。

聚醚：市场需求偏弱，价格小幅上涨。截至 3 月 9 日当周，当前聚醚市场均价 11300 元/吨，较上周价格上调 6.10%。供应方面：本周国内聚醚产量预计 85900 吨，较上周产量有所增加，开工率跟随上升，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：需求未完全释放，中下游多抵触高价原料，交投活跃度逐渐降低，但业内考虑短期后市易涨难跌，维持小量刚需采购，聚醚环丙出现倒挂现象，部分聚醚周内无量。

环氧丙烷：市场供应偏弱，市场价格小幅上涨。截至 3 月 9 日当周，本

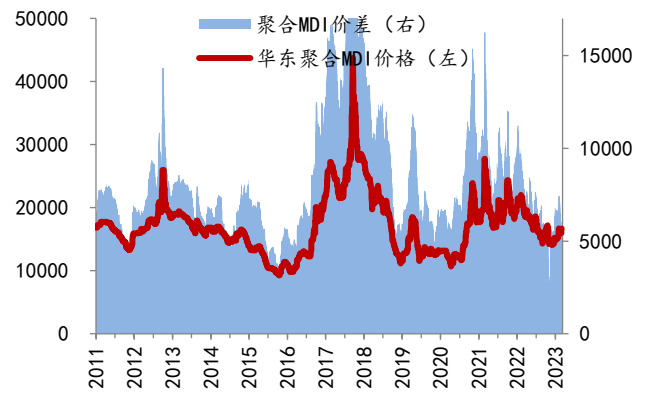
周末国内环氧丙烷市场均价为 11400 元/吨，较上周末上调 600 元/吨，涨幅 5.56%。供应端：部分装置停车检修，国内其余环丙装置以稳为主，市场供应偏紧。需求方面：本周终端需求恢复不及预期，然环丙其他下游丙二醇市场本周开工有所恢复提升，环丙消耗增多，市场需求有小幅好转，但由于在环丙下游消耗占比较小，因此对环丙市场需求支撑有限。

图表 33 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



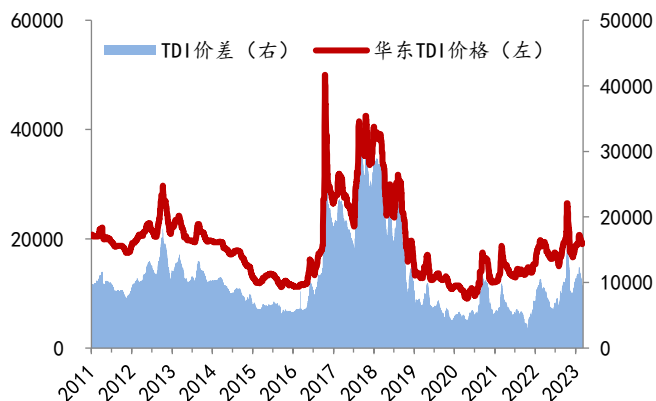
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 34 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



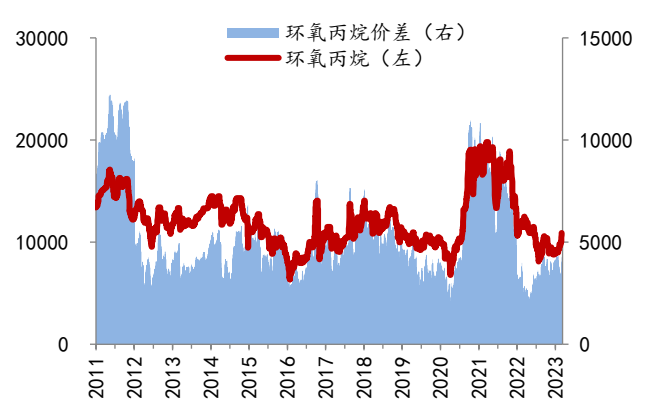
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 35 TDI 价格及价差(元/吨)



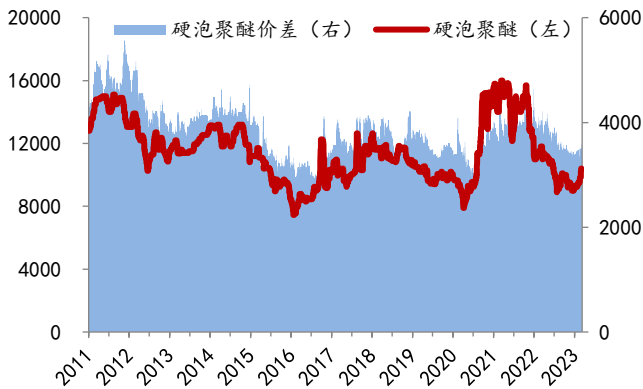
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 36 环氧丙烷价格及价差 (元/吨)



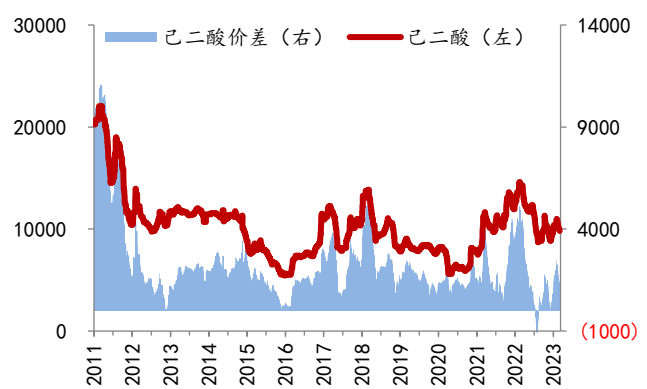
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 37 硬泡聚醚价格及价差（元/吨）



资料来源：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：百川盈孚，华安证券研究所

4.3 氟化工

萤石：需求端弱势下行，萤石价格小幅下跌。截至 3 月 9 日当周，萤石（ $\text{CaF}_2 \geq 97\%$ 干粉, SiO_2 含量 ≤ 1.2 ）均价 2866.5 元/吨，较上周周末价格下跌 0.97%。供应方面：本周国内萤石行业开工进一步走跌，供应表现偏弱。具体来看，当前正值两会期间，国内多地萤石矿山开工停滞，选厂生产表现疲软，华北地区供应紧张情况长期存在，厂家库存低位，新单成交稀少，跨区域交投不旺；华中及南方地区受到两会及安全检查等因素影响，本周开工同样表现不佳。需求方面：本周萤石下游装置开工均有明显下滑，近期下游行业萤石库存多有消耗，但受制于行业利润，外贸方面，本周人民币兑美元中间价震荡下调，出口集装箱运价指数持续下跌，出口利好形势偏强。

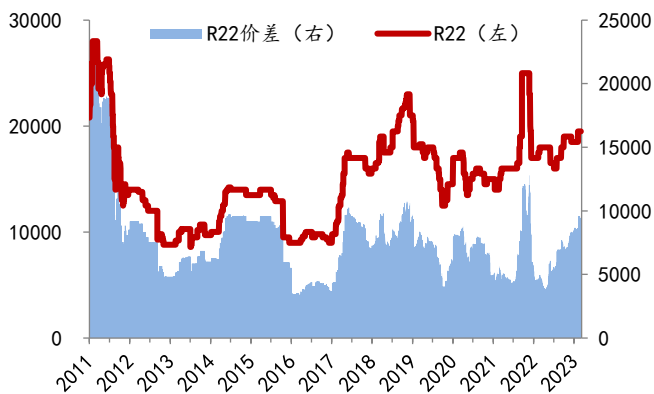
氢氟酸：市场需求偏弱，市场价格小幅下跌。截至 3 月 9 日当周，市场均价在 9250 元/吨，较上周周末价格下跌 0.27%。供应方面：据百川盈孚统计，国内无水氢氟酸产能 286.6 万吨，目前氢氟酸厂家多降荷停车减少损失，暂不签新单，下游需求有限，场内库存压力较大。原料厂家低价惜售，氟化氢行业利润有限。现阶段各酸企库存均保持低位。需求方面：下游制冷剂需求偏弱，未恢复旺季需求，加制冷剂市场库存较多，对氢氟酸采购偏少，氢氟酸价格承压。

制冷剂 R22：市场需求增强，市场价格小幅上涨。截至 3 月 9 日当周，浙江巨化 R22 平均价格 19750 元/吨，较上周周末价格上涨 1.28%。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：终端市场需求将要迎来旺季，市场交投逐步开启，外贸面拿货量同样稳步回升，且主流生产厂家有配额计划生产支撑，整体价格维持高位。

制冷剂 R134a：市场供应偏弱，价格小幅上涨。截至 3 月 9 日当周，浙江巨化 R134a 平均 24125 元/吨，较上周周末价格上涨 0.94%。供应方面：外贸方面需求逐步复苏，内贸方面下游需求缓慢恢复，目前仍以刚需采购为主，场内产能利用率仍偏低，部分厂家以执行前期订单为主，供应相对宽裕；供需博弈仍存，下游旺季尚未开启，整体交投表现一般。需求方面：终端市场需求将要迎来旺季，市场交投逐步开启，外贸面拿货量稳步回升，且主流生产厂家有配额计划生产支撑，整体价格维持高位。

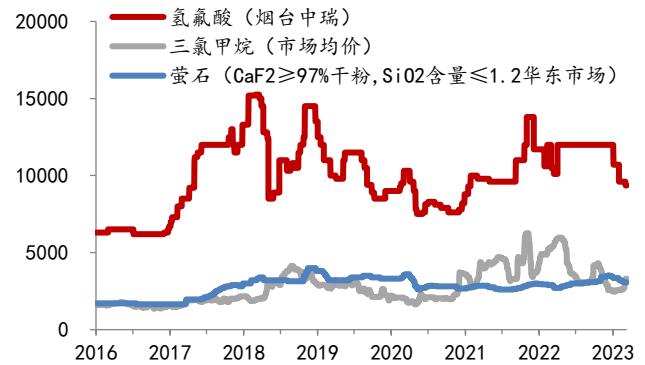
六氟磷酸锂：市场需求偏弱，价格小幅下跌。截至3月9日当周，国内市场均价降至155000元/吨，较上周末价格下降3.13%，较上月价格下降20.51%，较上季度价格下降40.38%，较年初价格下降35.95%。供应方面：本周国内六氟磷酸锂产量预计2375吨，环比下降0.21%，开工率为57.73%，环比下降0.20%。本周六氟磷酸锂企业整体开工率维持低位，部分新增产能延期投产，具体投产时间视市场情况而定，本周六氟磷酸锂的市场整体供应量有所下降。需求方面：六氟磷酸锂主要应用于锂电池电解液行业，本周大部分下游锂电池电解液企业接单生产，尽力维持开工，对六氟磷酸锂的需求量无明显增加。

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：下游需求释放，市场价格上涨。截至本周四（3月9日），山东及两河出厂报价在2700-2750元/吨，成交价在2680-2750元/吨，整体最高上涨80元/吨。供应面：本周国内尿素日均产量达16.8万吨，环比增加0.27万吨。需求面：本周复合肥平均开工负荷为47.02%，较上周继续上涨0.88%。

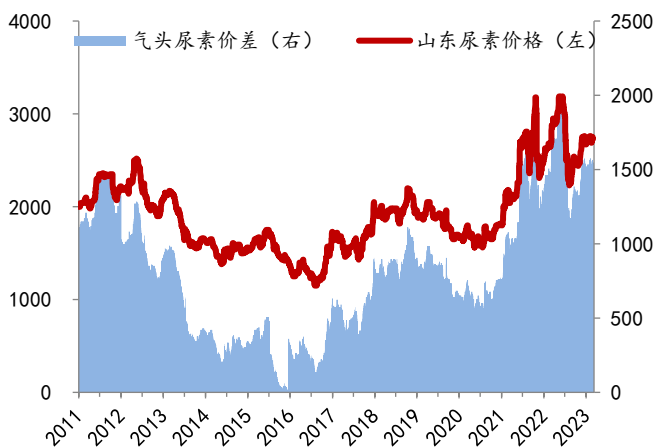
炭黑：供需双升，炭黑价格维稳。截至本周四（3月9日），炭黑市场价格10094元/吨，较上周价格没有变化，N330主流商谈价格参考9300-9800元/吨，个别高位10000元/吨有报。供应端，据百川盈孚统计，全国炭黑总产能

843.2 万吨左右，本周行业平均开工 61.1%，较上周上调 1.4 个百分点。需求端，虽然下游企业不乏刚需补库需求，但对于高位炭黑仍存抵触。成本端，高温煤焦油市场价格下跌；蒽油市场价格下行；乙烯焦油市场价格维稳；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 9 日），减水剂市场平稳运行，其中萘系高效低浓粉剂市场均价参考 4000 元/吨，较上周价格持平。成本面，总体来看本周聚羧酸减水剂原料上涨为主，萘系减水剂原料涨跌互现，其中本周工业萘延续上涨，液碱市场延续跌势。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。减水剂生产企业恢复正常生产，开工小幅上调，产量有所提升。需求面：本周全国混凝土市场陆续恢复正常生产，下游施工开复工情况良好。

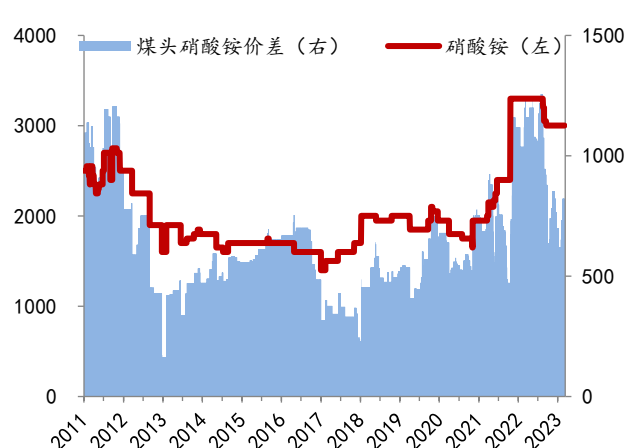
乙二醇：需求欠佳，乙二醇价格下调。截止本周四（3 月 9 日），华东市场均价在 4206 元/吨，较上周均价下调 1.31%，华南市场均价为 4310 元/吨。供应端，本周乙二醇企业平均开工率约为 55.49%，其中乙烯制开工负荷约为 61.32%，合成气制开工负荷约为 47.97%。需求端，本周聚酯行业整体开工负荷小幅提升，终端织造行业负荷恢复至六成偏上水平。织造企业开工大幅提升，对上游聚酯有阶段性补货需求，但因订单不足聚酯工厂仍面临累库压力，需求端整体表现欠佳，目前聚酯开工率为 85.69%，终端织造开工负荷为 62.93%。

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）



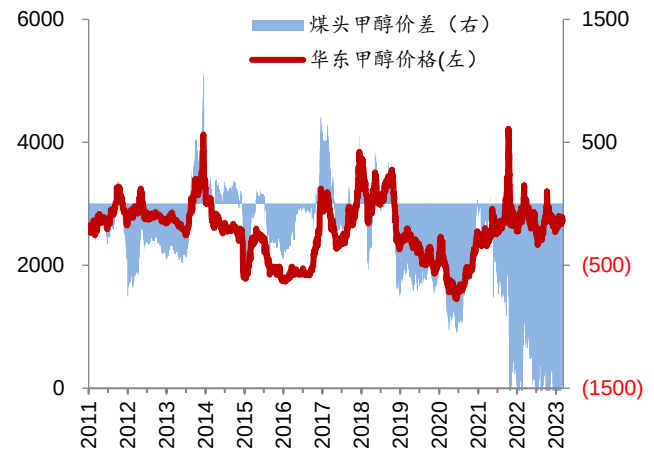
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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：需求尚可，PTA 价格上涨。截至本周四（3 月 9 日），本周华东市场周均价 5848.75 元/吨，环比上涨 2.30%；CFR 中国周均价为 773.67 美元/吨，环比上涨 1.48%。供应方面，PTA 市场开工在 66.85%，周内华中一套 32.5 万吨/年 PTA 装置 3 月 3 日临时停车；华东一套 250 万吨/年 PTA 装置于 3 月 6 日停车检修；华南一套 100 万吨/年 PTA 装置于 3 月 8 日附近重启运行，行业开工率较上周相比有所走弱，周内产量也出现一定下滑。需求方面：周内下游聚酯端产销尚可，行业整体开工较上周相比小幅提升。库存方面：本周 PTA 产量继续走弱，而下游聚酯端需求基本维持稳定，故本周 PTA 端工厂库存有所下滑。

己内酰胺：需求一般，市场价格下调。截至本周四（3 月 9 日），国内己内酰胺液体市场现货主流参考价格在 12500 元/吨左右承兑送到，较上周末价格下调 0.60%。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，周

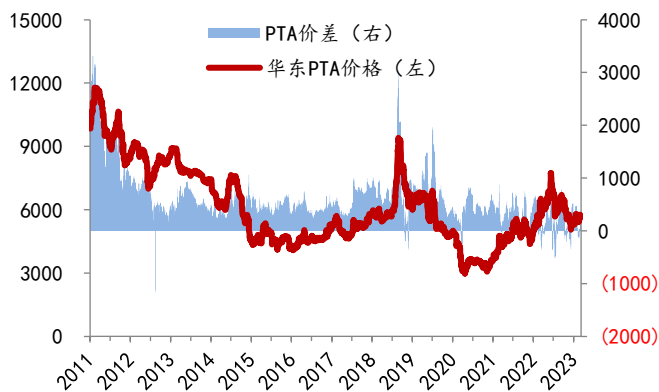
内湖南某厂装置重启后负荷逐步提升，山西某厂装置基本恢复正常运行，山东某厂装置负荷稍降，此外诸多厂家装置变化不大，场内供应量及开工均较上周有一定提升。需求方面：周内切片市场整体出货情况一般。成本方面，国内纯苯市场行情小幅上涨，截至3月9日，华东主流市场价格为7275元/吨，较上周末价格上涨87元/吨，涨幅1.21%。

氨纶：需求平稳，氨纶价格持平。截至本周四（3月9日），本周国内氨纶20D价格41500元/吨，较上周价格持平；30D价格39500元/吨，较上周价格持平；40D价格36500元/吨，较上周价格持平。成本端，本周氨纶成本端平稳，主原料市场价格高位运行，辅原料市场价格持稳运行。供应端，本周氨纶行业开工8成左右，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：下游开机陆续提升中。

粘胶短纤：市场需求稳定，粘胶短纤价格持平。截至本周四（3月9日），本周国内粘胶短纤市场价格持稳运行，较上周末价格持平，目前市场主流商谈价格在13000-13300元/吨附近承兑。供应方面：本周山东地区、新疆地区粘胶短纤装置负荷提升，带动粘胶短纤市场整体开工率提升至81%附近。需求方面：本周人棉纱市场以稳为主，部分低价消失，未到采购节点，以刚需交易为主。库存方面：本周粘胶短纤开工率高位，且新单成交不多，行业库存继续增加。

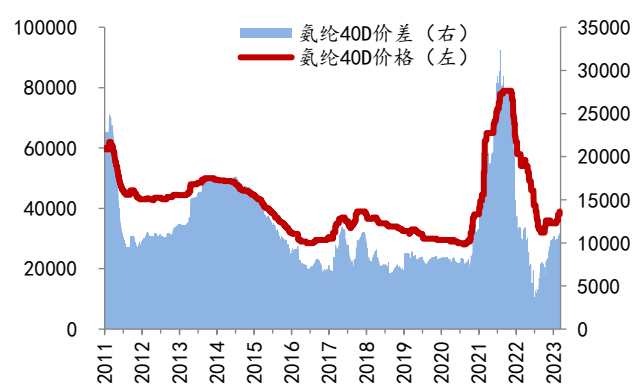
涤纶长丝：终端需求良好，市场价格上涨。截至本周四（3月9日），本周涤纶长丝市场涨后维稳，POY150D产品市场主流商谈价格7550元/吨，较上周同期价格上涨125元/吨；FDY150D产品市场主流价格为7150元/吨，较上周同期价格上涨75元/吨；DTY150D产品市场主流价格为8875元/吨，较上周同期价格上涨125元/吨。成本方面：本周涤纶长丝平均成本上涨。供应方面：本周涤纶长丝企业平均开工率约为75.82%。新拓与恒超前期投产装置于本周全部出丝，涤纶长丝市场供应量增加。需求方面：织造企业开机水平较高，对涤纶长丝存一定量的需求，本周下游用户备货积极，需求面表现较好。

图表 49 PTA 价格及价差（元/吨）



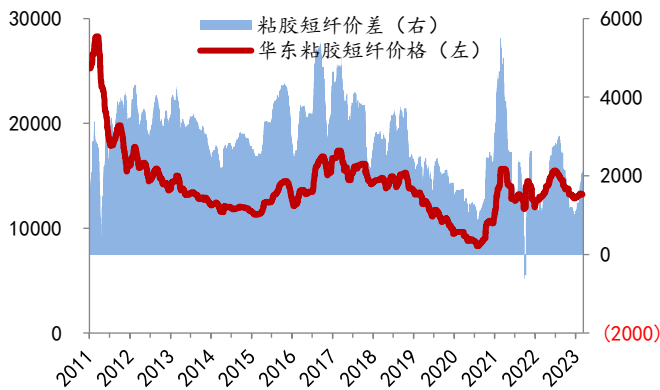
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 50 氨纶 40D 价格及价差（元/吨）



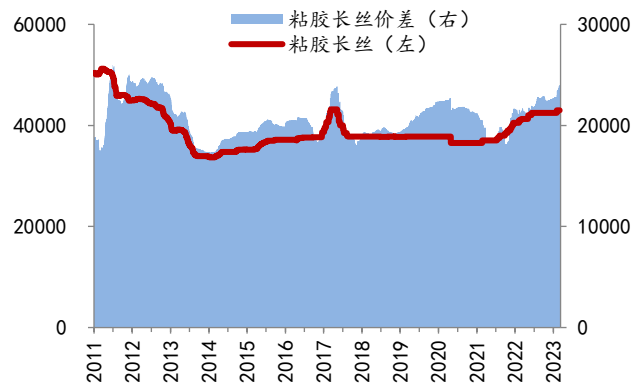
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 51 粘胶短纤价格及价差（元/吨）



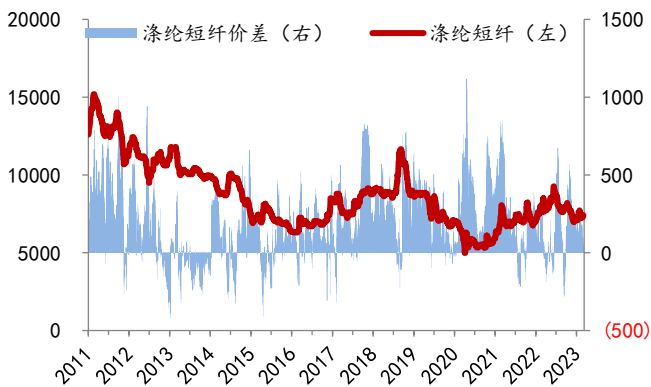
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 52 粘胶长丝价格及价差（元/吨）



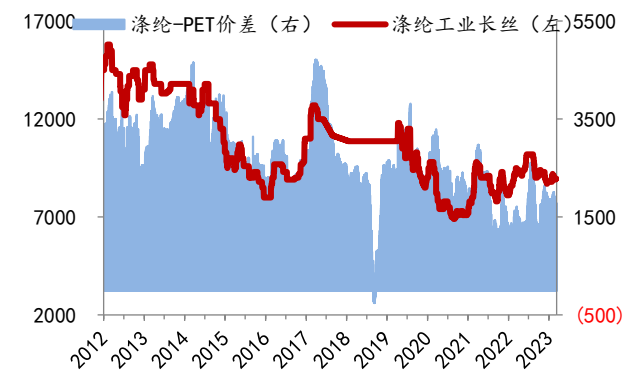
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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，甘氨酸价格持平。截至本周四（3月9日），甘氨酸少数供应商报价 12500-13000 元/吨，市场送到价格参考 12500-12800 元/吨。从供应看，河北部分工厂装置负荷降低；从需求看，下游草甘膦行业开工率低位，甘氨酸需求疲软；

草甘膦：需求端弱势，草甘膦价格下调。截至本周四（3月9日），95%原粉成交参考 3.8 万元/吨，低端价至 3.7 万元/吨，较上周同期下跌 0.3 万元/吨，跌幅 7.32%，港口 FOB 参考 5500-5550 美元/吨。供应端，草甘膦开工率持续低位，但采购疲软，行业库存依旧高位。需求端，海外主流采购市场仍以消耗前期库存为主，外贸疲软；价格持续走跌，下游少量按需采购，草甘膦需求持续低迷。成本端，主要原料黄磷价格下调、甘氨酸价格盘整，草甘膦生产成本较上周下滑。

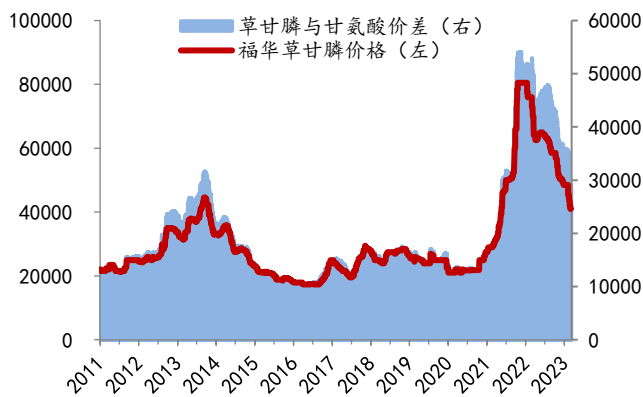
草铵膦：市场需求清淡，草铵膦价格下调。截至本周四（3月9日），95%草铵膦供应商报价 12-12.5 万元/吨，市场成交参考 12 万元/吨，低端价至 11.5 万元/吨，较上周同期下跌 1 万元/吨，跌幅 7.69%，港口 FOB 16000-16100 美元/吨。50%精草铵膦母液折百价参考 18-19 万元/吨，具体价格实单商议。供应

端，草铵膦在产企业开工良好，市场供应表现充足，内蒙新增产能预计 4 月份开始逐步释放。需求端，下游少量按需采购，整体需求疲软。

氯氟菊酯：市场需求维稳，市场价格持平。截至本周四（3 月 9 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，可以正常接单出货供应市场需求。需求方面，下游市场行情维稳。

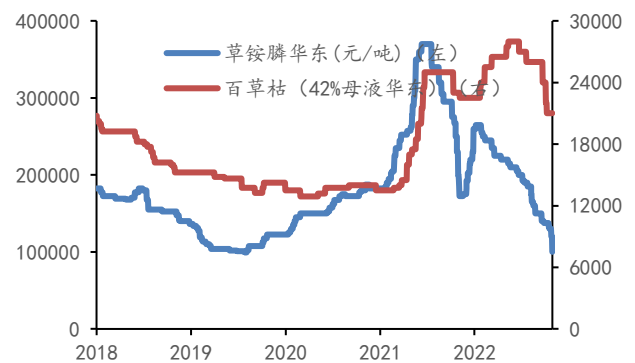
噻菌酯：市场需求偏弱，噻菌酯价格稳定。截至本周四（3 月 9 日），98% 噻菌酯市场报价参考至 25 万元/吨，实际成交价参考 24.8-25 万元/吨，较上周稳定。江阴专利级噻菌酯报价 31-32 万元/吨。从供应看，本周国内厂家开工情况正常，以完成长约订单为主，市场供应面较为稳定；从成本看，噻菌酯生产成本端支撑有所减弱；从需求看，下游刚需入市采购，市场需求始终处于偏弱运行的状态。

图表 55 草甘膦价格及与甘氨酸价差（元/吨）



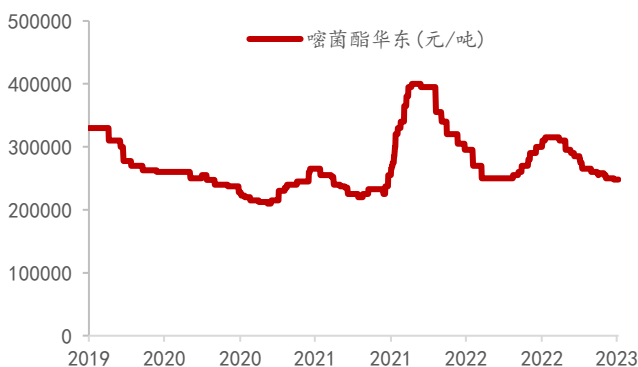
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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

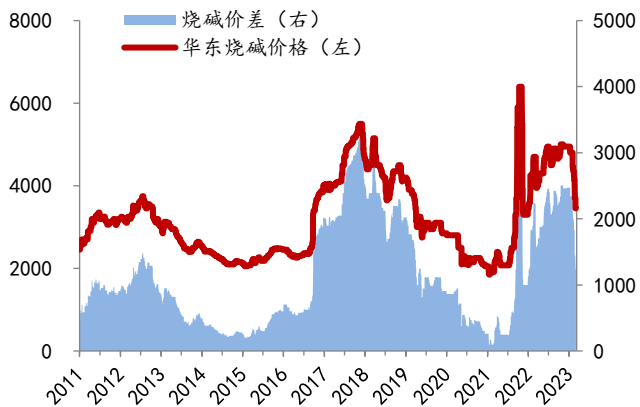
电石：市场需求低迷，电石价格下跌。截至本周四（3月9日），中国电石市场均价约为 3585 元/吨，与上周相比下跌了 0.47%。供给方面：本周电石供应量稍有增多。需求方面：下游PVC企业开工不稳定，本周下游需求持续低迷。成本方面：本周电石成本价格略减。

片碱：市场供应充足，需求疲软，片碱价格下降。截至本周四（3月9日），中国固体烧碱（注：各地库提价格，含税）3217 元/吨，较上周下跌 6.78%。供给方面，市场整体货源供应较为充足。需求方面，下游氧化铝方面北方地区开工仍处于偏低水平，片碱市场整体需求疲软。

液氯：下游需求尚可，液氯价格上涨。截至本周四（3月9日），今日国内液氯市场均价 412 元/吨，较上周市场均价 274 元/吨上涨 138 元/吨，涨幅为 50.36%。供给方面，本周液氯供应充裕。需求方面，下游拿货需求表现良好，本周整体下游需求表现尚可。

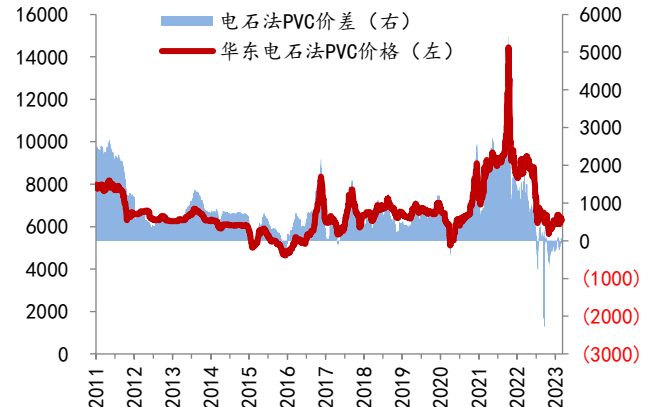
电石法 PVC：市场需求一般，电石法 PVC 价格下跌。截至本周四（3月9日），本周国内电石法聚氯乙烯市场均价 6130 元/吨，较上周价格下跌 0.47%。供给方面，根据百川盈孚调研统计，截至到 3 月 9 日追踪到电石法总产能 2144.0 万吨，运行产能 1731.1 万吨，3 月 9 日当日电石法开工率 80.74%。本周因检修损失电石法 PVC 产量 1.50 万吨，本周电石法 PVC 装置开工率下跌 1.07 个百分点至 81.58%。需求方面，本周下游开工延续涨势，终端需求小幅增长。

图表 59 烧碱价格及价差（元/吨）



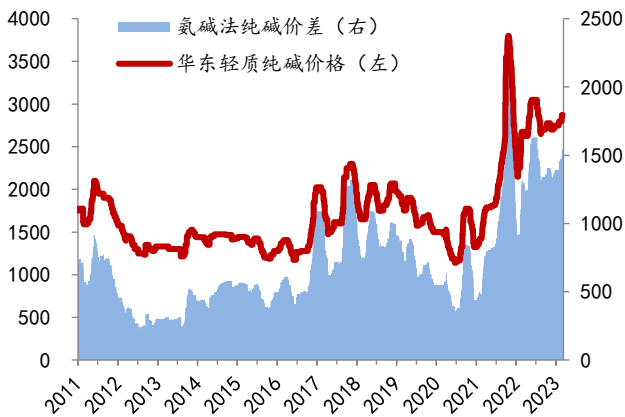
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 60 电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



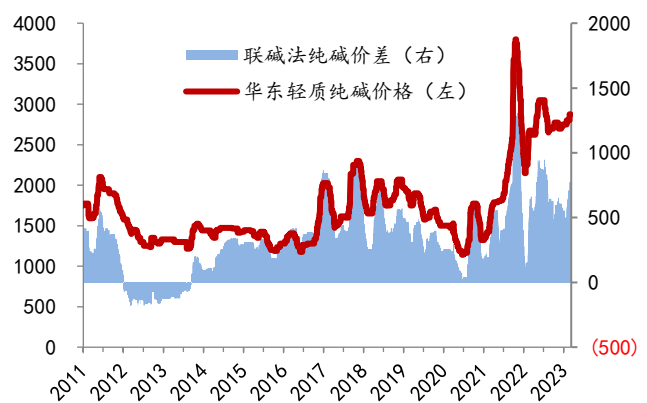
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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）



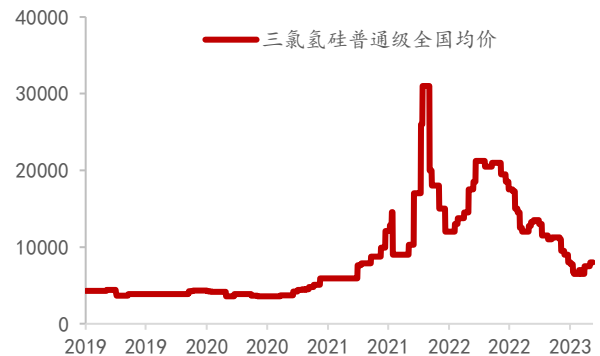
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 63 液氯价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 64 三氯氢硅价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.8 橡塑

聚乙烯：下游需求提升，聚乙烯价格上行。截至本周四（3月9日），本周国内聚乙烯市场平均价格震荡调整，整体较上一周平均价格上涨 0.16%。成本方面，国内乙烯市场价格稳中上行，导致下游生产企业成本面压力不减。需求方面，下游产业开工情况良好，成单量有所增加，市场需求有一定提升。

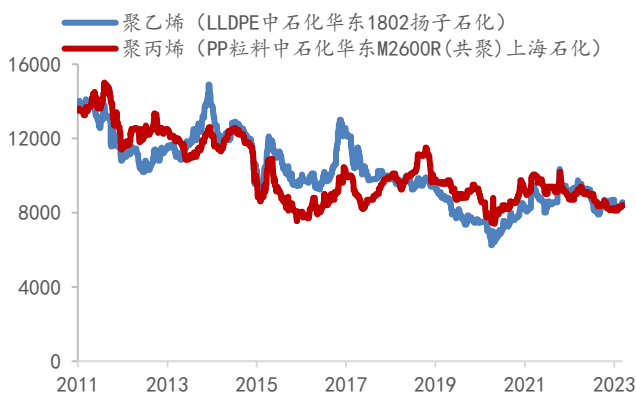
聚丙烯：市场需求一般，聚丙烯价格下跌。截至本周四（3月9日），本周国内聚丙烯粒料市场价格整体小幅下跌，国内主流成交价格波动在 7800-7900 元/吨，今日主流成交价格在 7800-7900 元/吨，国内拉丝级平均价格在 7855 元/吨左右，环比上周同期价格下调 0.47%。供应方面：产量逐渐提升，供应逐渐施压。需求方面：本周需求未见明显改善，终端持续渐近式采购，成品以及原料库存去库速度缓慢，需求端支撑不足。

PA66：下游需求偏弱，PA66 价格持平。截至本周四（3月9日），本周国内 PA66 厂家价格暂稳，本周均价 21167 元/吨，较上周持平。截至周四，华东河南神马实业 EPR27 报价 20750 元/吨，华南旭化成 1300S 报价 28000 元/吨。供应方面，市场供应稳定。需求方面，下游需求偏弱，刚需跟进为主。原料方面，本周己二酸市场维稳。

EVA：需求尚可，EVA 价格上涨。截至本周四（3 月 9 日），本周末国内 EVA 市场价格均价为 17700 元/吨，较上周同期价格上调 300 元/吨，涨幅为 1.72%。EVA 市场参考报价：进口发泡料报 1910-2060 美元/吨左右，国产料报 16200-17600 元/吨；电缆料在 2050-2110 美元/吨，国产料在 17600-17900 元/吨。需求方面：下游光伏级 EVA 需求尚可，其他下游刚需采购跟进为主，下游工厂开工有所回升，消化前期原料库存为主。供应方面，国内 EVA 个别生产企业装置处停车检修状态,其余装置正常运行，货源供应稳定。原料方面：本周醋酸乙烯市场延续稳势。本周末国内醋酸乙烯市场均价为 7590 元/吨，较上周末价格上调 0.00%。

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 9 日），天然橡胶市场日均价在 11966 元/吨，周环比下跌 234 元/吨，下跌幅度为 1.92%。供应方面：上游停割持续，泰国南部不断减产，全球原料供应持续减少。需求方面：开工率持续高位且呈上扬态势，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）



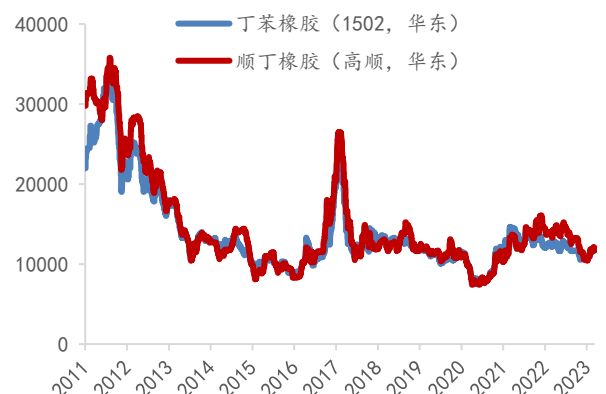
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 67 天然橡胶价格（元/吨）



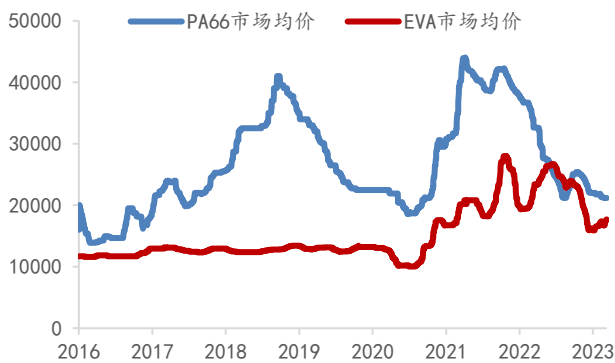
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 68 合成橡胶价格（元/吨）



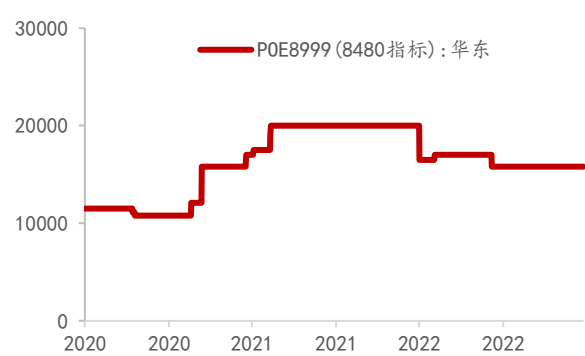
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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

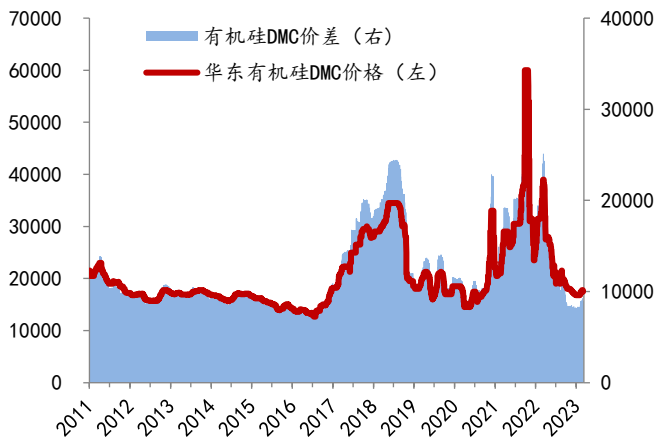
4.9 硅化工

金属硅：下游需求一般，金属硅价格下调。截至本周四（3月9日），中国金属硅市场参考均价 17715 元/吨，与 3 月 2 日价格相比下调 80 元/吨，降幅 0.45%。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。华中地区部分硅厂现已开炉，下周开工率将继续增加。需求方面，目前下游整体需求一般。

有机硅 DMC：市场需求一般，有机硅 DMC 价格下跌。截至本周四（3月9日），DMC 主流价格在 16800-17200 元/吨。供应面：新产能释放，有机硅场内货源供应增加。需求面：终端需求没有明显放量。库存方面：库存水平继续提升。

三氯氢硅：下游需求受限，三氯氢硅价格持平。截至本周四（3月9日），国内普通级三氯氢硅市场价格暂稳运行，目前市场均价为 8000 元/吨，与上周相比持平；光伏级三氯氢硅市场价格区间整理，根据百川盈孚统计（工作日 3 月 9 日）中国光伏级三氯氢硅市场均价为 16700 元/吨，与上周相比持平。供应方面：目前三氯氢硅企业开工水平尚可。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 66.66%。需求方面：需求仍然受限。成本方面：近期原材料硅粉价格稳定，在 1.90-1.96 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)



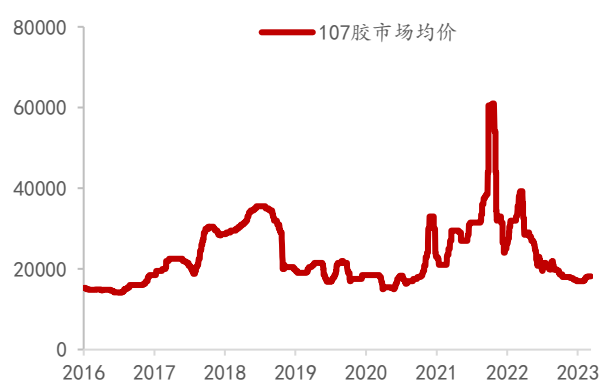
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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：市场需求增加，钛精矿价格上涨。截至本周四（3月9日），46%,10 矿主流报价 2160-2300 元/吨，对比上周上涨 10 元/吨；47%,20 矿主流报价 2350-2400 元/吨；38%-42%钛中矿主流报价 1500-1530 元/吨，对比上周上涨 25 元/吨。供应方面，钛矿市场整体供应紧张，货源偏紧。需求方面：下游钛白粉方面，各生产企业装置运行状况平稳，供应增量整体变化相对不大，但是呈现上升趋势。

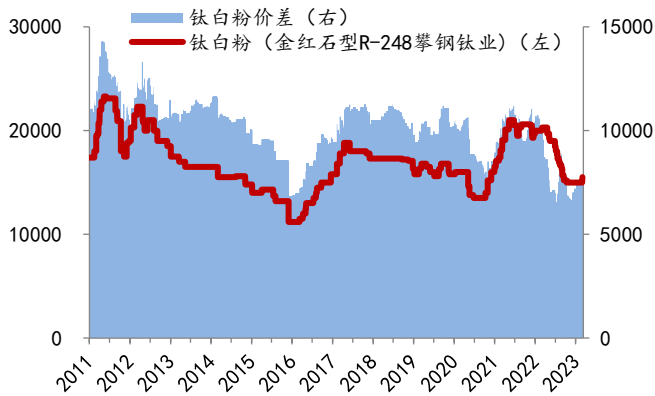
浓硫酸：需求平稳，硫酸价格上涨。截至本周四（3月9日），98%酸市场均价 234 元/吨，较上周增长 5.4%。成本方面，本周硫磺市场波动不大，对硫酸市场无明显影响。供应方面，周内暂无大型检修，现阶段各厂家暂无库存压力。需求方面，局部化纤及钛白粉厂家开工维持稳中向好状态。

钛白粉：原料成本上升，钛白粉价格上涨。截至本周四（3月9日），硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 15300-16500 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，较上周相比市场区间价上涨 100 元/吨左右。供应方面：本周，市场上有新增产能释放，

供应量呈现增长趋势。需求方面：下游随上涨行情带动部分刚需仍有补仓，但持续性不足，终端需求尚在恢复。成本方面，本周，硫酸市场局部地区酸价上涨。

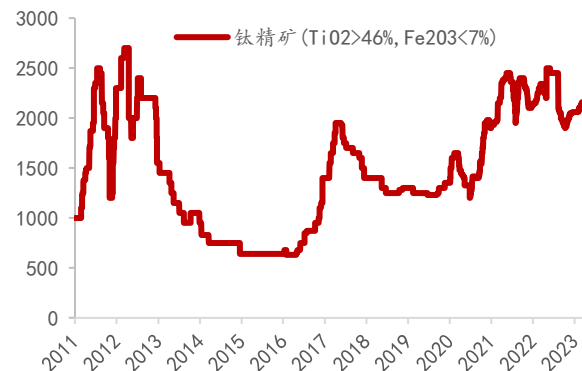
海绵钛：下游需求增加，海绵钛市价格维稳。截至本周四（3月9日），目前一级海绵钛主流报价为 7.5-8.2 万元/吨。供应方面，各生产企业装置运行状况平稳，供应增量整体变化相对不大，市场货源呈现偏稳预期。需求方面，钛材市场供销两旺，新单成交相对前期有所增加，海绵钛需求刚需为主。库存方面，海绵钛订单数量平稳，钛材原料前期备货较为充足。

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）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 78 海绵钛价格（元/吨）



资料来源：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。