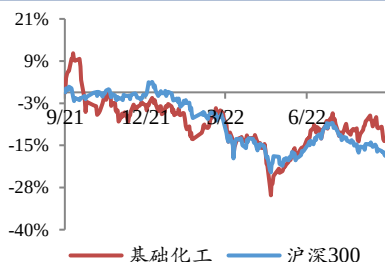


“北溪-1”关闭 LNG 价格暴涨，新能源行业高景气延续

行业评级：增持

报告日期：2022-09-04

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：尹沿技

执业证书号：S0010520020001

电话：021-60958389

邮箱：yinyj@hazq.com

联系人：王强峰

执业证书号：S0010121060039

电话：13621792701

邮箱：wangqf@hazq.com

相关报告

1. 高温天气推高能源价格，看好化工产品景气修复 2022-08-28
2. 黄磷、有机硅价格上涨，POE 国产化有望提速 2022-08-21
3. TDI 海外遭遇不可抗力，POE 需求有望迎来爆发 2022-08-13

主要观点：

• 行业周观点

本周申万化工板块整体涨跌幅表现排名第 27 位，下跌 3.91%，走势弱于市场整体走势。上证综指和创业板指分别下跌 1.54%、4.06%，申万化工板块跑输上证综指 2.37 个百分点，跑赢创业板指 0.15 个百分点。

碳中和背景下，生物基材料有望迎来需求爆发期，看好生物基材料企业估值修复。在全球不少国家，生物基材料已经被应用于解决传统能源供应和污染的问题，我国计划在 2030 年前二氧化碳排放量达到峰值，并且在 2060 年前实现碳中和，为达成碳达峰和碳中和两大目标，生物基材料或将成为关键，生物基材料已经被国家发改委列入《战略新兴产业重点产品和服务指导目录》，相比传统的化工等材料，生物基材料在制造过程中能够大幅降低二氧化碳排放量，建议关注凯赛生物（生物基尼龙）、华恒生物（氨基酸）、金丹科技（聚乳酸）等。

光伏领域 N 型电池放量有望带动 POE 需求增长，看好 POE 国产替代的千亿市场空间。POE 目前需求 125 万吨左右，主要用于汽车轻量化领域，随着 N 型电池放量，POE 在光伏领域占比有望快速提升，将成为 3 年 10 倍千亿市场空间的产品。目前 POE 的主要生产厂商为陶氏、MITSUI、SNNC、LG、EXXON MOBIL 和 BOREALIS，国内企业的进展基本还处在起步阶段。POE 的技术难点集中在贵金属催化剂，被称为催化剂领域的“皇冠”，而卫星化学正在向这项“皇冠”发出挑战。公司 α -烯烃中试装置将于年底落地，POE10 万吨中试装置预计将于 2023 年落地。2021 年 9 月，万华化学自主知识产权的 POE 产品已经完成中试。按照规划，万华将在 2023 年投产 10 万吨 POE，2025 年之前合计投产 20 万吨。建议关注卫星化学（轻烃化工），万华化学（MDI）。

国六政策趋严推动重卡加速更新迭代，看好国六尾气催化市场的爆发增长。目前全球共形成了欧盟、美国、日本三大汽车排放标准体系，我国汽车排放标准主要延续了欧盟排放标准框架。重卡方面，相对于国五标准，国六标准 NOx 限值为 460mg/km，相比国五下降 77%，轻卡限值为 35mg/km，相比于国五下降 42%。国六排放标准的柴油车将逐步推出市场，新增柴油车对分子筛尾气净化催化剂的需求旺盛，建议关注中触媒（分子筛）、万润股份（信息及显示材料、分子筛）、中自科技（尾气处理）等。

电解液溶质赛道长坡厚雪，看好行业产能扩张及技术快速迭代带来的投资机会。从需求端来看，未来十年新能源汽车有望保持年均 30% 以上的

增速，电池端需求增速则远高于 30%，同时电化学储能等行业的兴起将成为带动锂电材料需求增长的又一极，预计 2025 年电解液溶质总需求将达到 26 万吨。从供给端来看，虽然目前产能规划已经接近 50 万吨，但以龙头公司扩产为主，未来行业龙头公司市占率有望进一步提升，龙头公司将凭借规模优势、成本优势和客户优势获取更多市场份额。建议关注多氟多（六氟磷酸锂，湿电子化学品）、天赐材料（电解液）、永太科技（氟化工）等。

生猪价格回暖推动维生素下游需求改善，建议关注欧洲供给变化和 demand 改善带来的景气度回升。供应面，欧洲和中国是全球重要的维生素供应基地，其中，欧洲维生素产能占全球产能约 45%。短期看，欧洲方面，“北溪-1”天然气管道停机检修导致天然气价格上升叠加高温极端天气影响，中国方面，国内多个维生素厂商集中停产检修，7 月开工率大幅下滑，多重因素导致目前全球维生素供应短缺，目前厂商库存不断消化，处于低位；中长期看，俄乌战争不断发酵将对欧洲天然气价格造成影响，欧洲天然气价格“易上难下”，全球维生素将在很长一段时间内维持供给偏紧的状态。需求面，维生素最大的下游应用是动物饲料，整体约占 70%，下游生猪价格回升，已由年初 16.31 元/公斤上涨至 22.08 元/公斤，上涨约 35.38%，企业扭亏为盈，预计下半年饲料需求回暖，有望带动维生素等需求同步提升，预计下半年维生素板块利润将得到改善。建议关注新和成（营养品）、浙江医药（维生素）、安迪苏（蛋氨酸）、金达威（营养品）。

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）等。

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。

原油供给上涨，油价小幅下跌。截至 8 月 31 日当周，WTI 原油价格为 89.55 美元/桶，较上周末下跌 5.63%，较上月均价下跌 21.53%，较年初价格上涨 17.71%；布伦特原油价格为 96.49 美元/桶，较上周末下跌 4.67%，较上月均价下跌 17.88%，较年初上涨 22.17%。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。

• 化工价格周度跟踪

本周化工品价格周涨幅前三为液氯（+32.31%）、软泡聚醚（+11.24%）、三聚磷酸钠（+10.12%）。①液氯：本周耗氯下游需求逐步向好，导致价格上升；②软泡聚醚：本周软泡聚醚需求端利好，导致价格上涨。③三聚磷酸钠：本周三聚磷酸钠市场开工不足，现货供应紧张，导致价格上涨。

本周化工品价格周跌幅靠前为 PVA（-7.21%）、石脑油（-6.53%）、磷酸（-4.97%）。①PVA：本周高温和限电影响持续，下游整体开工较差，需求端低迷，导致价格下跌。②石脑油：本周石脑油供给增多，导致价格下降。③磷酸：本周磷酸供给增多，需求端仍低迷，导致价格下跌。

周价差涨幅前五：顺酐法BDO（+83.26%）、己二酸（+70.82%）、黄磷（+41.01%）、环氧丙烷（+20.02%）、PET（+13.61%）。

周价差跌幅前五：涤纶短纤（-1324.00%）、热法磷酸（-291.61%）、电石法PVC（-96.91%）、醋酸乙烯（-21.41%）、磷肥MAP（-19.84%）。

• 化工供给侧跟踪

本周行业内主要化工产品共有96家企业产能状况受到影响，较上周统计减少26家，其中统计新增停车检修15家，重启41家。本周新增检修主要集中在乙二醇生产，占比27%。预计9月中上旬共有11家企业重启生产，其中生产乙二醇占比36%。

• 重点行业周度跟踪

1、石油石化：原油价格下跌、天然气价格回升。建议关注中国海油、卫星化学、广汇能源

原油：原油供给上涨，价格大幅下滑。WTI 原油价格为 89.55 美元/桶，较上周末下跌 5.63%，较上月均价下跌 21.53%，较年初价格上涨 17.71%；布伦特原油价格为 96.49 美元/桶，较上周末下跌 4.67%，较上

月均价下跌 17.88%，较年初上涨 22.17%。供给方面：8 月 OPEC 石油产量为 2958 万桶/日，为 2020 年 4 月以来的最高水平，较 7 月增加 69 万桶/日。OPEC 及盟友组成的 OPEC+ 联盟，正在逐步降低 2020 年因新冠疫情而实施的减产的力度，但许多产油国难以完全实现产量目标。

天然气：需求增加，国内价格小幅回涨。本周百川盈孚 LNG 均值 6528 元/吨，较上周 6898 元/吨下调 370 元/吨跌幅 5.36%。供应方面：前期检修液厂逐步恢复生产，加之川渝地区限电政策结束，区域内液厂陆续开机，但考虑到目前仍有多家液厂处于常规检修中，故场内资源投放量无明显变化，整体市场供给量与需求量大致平衡。海气方面：近期多地疫情反复，下游需求有所缩减。但出于成本端考虑，预计价格下调幅度有限，整体市场仍然保持高位盘整。需求面：前期低价液经济优势仍在，激发了多地下游的补库需求，对市场形成支撑作用。

油服：油价维持高位，油服行业受益。高油价将支撑油气行业高景气度，油服行业受益。据贝克休斯公司统计，截至 9 月 2 日当周，美国石油和天然气钻机运营数量为总数 760 台，比一周前减少 5 台。其中石油钻机一周内减少 9 台，至 596 台；天然气钻机数量增加 6 台，为 164 台。

2、磷肥及磷化工：磷矿石价格维稳，一铵价格持续下跌，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：市场需求平稳，价格保持稳定。需求方面：需求较少，整体价格维稳运行。下游仅有少量拿货，多数矿企仍维持原有订单。由于价格博弈以及原矿成本等因素，磷矿石市场处于僵持状态。库存方面：部分企业库存基本已空，也有部分矿企正常开采，少量出货，留为库存。

一铵：市场需求较弱，价格小幅下滑。供应方面：开工和产量较上周相比均有小幅上涨，主要原因是西南四川地区恢复用电，企业装置恢复生产，整体开工率小幅上涨。需求方面：本周复合肥开工率 32.7%，较上周上涨 1.06%。市场偏弱盘整运行，当前前期进行高价原料储备的生产企业受成本的牵制。

磷酸氢钙：市场需求一般，价格小幅下跌。供应方面：本周磷酸氢钙市场产量预计 43285 吨，环比下降 2.40%，开工率 44.22%，与上周相比下降了 1.09%。本周国内 21 家主流生产单位，1 家装置恢复开工，1 家装置暂停生产，目前在生产单位有 16 家。需求方面：本周磷酸氢钙市场企业新单交投量较为一般，部分企业排单较紧张，接新单空间有限，部分企业反馈下游总体仍以按需采购为主。库存方面：据百川盈孚跟踪统计，目前国内 21 家主流生产单位库存合计约 36200 吨，环比下降 4.86%

3、聚氨酯：聚合 MDI、纯 MDI 价格小幅下滑、TDI 价格维持稳定，建议关注万华化学

聚合 MDI：下游需求偏弱，价格继续下调。供应面，浙江某精馏装置于 8 月 3 日进入检修，预计 8 月底恢复重启，西南某工厂负荷下滑，其他工厂负荷亦是尚未开足，整体供应量小幅波动；海外装置：万华化学位

于匈牙利的子公司宝思德化学装置于7月15日开始陆续停产检修，该装置停车计划预计持续至9月上旬；美国某装置不可抗力已解除，其他装置正常运行，海外整体供应量维稳。需求面：终端需求释放有限，下游家电企业开工负荷不高，多消化现有库存为主，对原料消耗能力有限。需求端：在政策持续提振下，汽车市场继续保持稳定增长，但受限电影影响，区域部分零部件生产受到影响，从而牵制了下游车企的生产，其他行业亦是表现一般，因而需求端对原料支撑不足。

纯 MDI：下游需求一般，价格小幅下滑。原料面，国内纯苯市场行情跌后回涨。需求面：下游氨纶行业开工维持 5-6 成左右，且成品库存仍较充足，因而对原料消耗能力缓慢；下游 TPU 负荷 4-5 成，终端需求跟进不足，场内新单成交乏力，因而对原料刚需采购为主；下游鞋底原液负荷 3-4 成，工厂长约订单出货为主，终端仍未有放量迹象。

TDI：市场供应收紧，市场价格上涨。供应方面：烟台巨力 5+3 万吨装置尚未重启，万华福建单套 5 万吨低负荷运行；甘肃银光 10 万吨装置重启时间待定。海外装置：德国某工厂 4 月底停车检修至今尚未重启；德国某另一工厂发布不可抗力，短期内暂时无法重启；万华化学 2022 年 8 月 31 日晚间公告称，子公司宝思德化学公司的 MDI 和 TDI 装置检修已经结束，恢复生产。需求端：TDI 市场一路上涨后，下游整体询盘采购有限。

4、煤化工：乙二醇、炭黑和尿素价格上涨，建议关注宝丰能源、黑猫股份、华鲁恒升

尿素：市场供应增加，市场价格上涨。供应面：本周国内日均产量 15.38 万吨，环比增加 1.89 万吨。需求面：当前复合肥市场需求难有提升，整体复合肥产能利用率偏低，开工负荷改善不明显。

炭黑：市场供应收紧，市场价格上涨。供应端，全国炭黑总产能 854.2 万吨左右，本周行业平均开工 58.4%，较上周没有变化。成本端，煤焦油、蒽油、炭黑和乙烯焦油市场价格居高不下。需求端，下游走势虽然仍处于低迷，但由于政策利好等因素影响好转，下游市场对于炭黑询盘意向明显增强。

乙二醇：需求端持续低迷，乙二醇价格小幅上涨。供应端，本周乙二醇企业平均开工率约为 45.42%，其中乙烯制开工负荷约为 57.46%，合成气制开工负荷约为 25.28%。需求端，随着华东地区限电因素的缓解，终端织造及聚酯行业开工负荷有所恢复，在宏观经济利空下，终端订单情况未见明显好转，聚酯市场的整体产销仍处弱势。

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

PTA：需求端仍然低迷，PTA 价格下跌。供应方面，PTA 市场开工在 68.68%。需求端：下游聚酯工厂周内产销未有明显变化，偶有产销放量情况，但整体依旧偏弱，聚酯端需求寡淡。

己内酰胺：供应量减少，己内酰胺价格上涨。供应方面：周内湖北某厂装置恢复正常运行，福建某厂装置按计划停车检修，后期山东和山西某

厂装置检修计划。

粘胶短纤：成本端压力较大，市场价格小幅下降。供应方面：目前市场整体开工率在 5.1 成左右。成本方面：本周粘胶短纤成本端价格继续下调，国产溶解浆价格暂稳，外盘溶解浆价格下调，辅料硫酸、液碱价格均稳中向下，粘胶短纤成本支撑松动。

6、农药：氯氟菊酯需求低迷、甘氨酸价格上涨、草甘膦价格维稳，建议关注扬农化工、广信股份、利尔化学

甘氨酸：成本面仍保持弱势，甘氨酸市场上涨。从成本看，上游液氯华东地区价格窄幅上调，合成氨华东、华北地区价格上调，醋酸华东地区价格上调，甘氨酸成本较上周走高，部分企业仍在亏损。从需求看，本周下游草甘膦个别企业采购增多，甘氨酸需求略有回升，价格窄幅上调。

草甘膦：需求端市场低迷，草甘膦价格维稳。供应方面，本周草甘膦四川工厂仍受限电影响，未恢复生产，安徽工厂检修持续，其余个别工厂略降负荷生产，供应走低。需求端，需求无明显转好表现，下游制剂工厂少量补货，贸易商观望持续，市场成交零星，草甘膦库存走高，企业出货压力大，降价销售。

氯氟菊酯：成本支撑稳定，需求行情淡稳。供应方面，山东一主流生产厂家维持降负荷开工，可以正常接单供应市场，广东一主流供应商开工稳定，有少量接单空间，整体市场现货库存充足，可以正常接单走货供应市场。需求方面，行情淡稳，目前并非采购旺季，国内市场需求相对疲弱，主发出口订单，国内新单少量成交。

7、橡塑：PE 价格维稳、PP 和 PA66 价格上涨。建议关注金发科技

聚乙烯：聚乙烯需求弱势，市场价格维稳。供应方面，目前沈阳化工、镇海炼化、茂名石化高压线、上海石化、海国龙油、神华新疆、燕山石化、抚顺石化等装置停车检修，开车时间预计 9 月中旬或暂不确定。需求方面，下游需求一般，贸易商积极出货，市场需求不大。

聚丙烯：市场供应收紧，聚丙烯价格上涨。供应方面：整体来看，国内大型装置意外停车导致周内装置检修带来的生产端损失量有所减少。需求方面：PP 下游各行业需求持续萎靡，下游各产品需求情况各有不同，受疫情等因素影响下游行业整体开工偏淡。

PA66：市场供应收缩，PA66 价格上涨。供应方面：PA66 企业负荷偏低，前期的供应过剩局面改善，由于 PA66 企业利润持续承压，国内 PA66 行业负荷水平低位，加之部分地区存在限电错峰生产等政策，当前市场现货供应收缩。需求方面，下游以刚需采买为主，成交难有放量，实单按量商谈，整体成交平平。

8、有机硅：有机硅 DMC、金属硅价格下降、三氯氢硅价格维稳，建议关注合盛硅业、新安股份

金属硅：市场供应增加，市场价格下降。供应方面，目前四川地区部分企业因电力供应逐渐恢复，部分企业逐渐恢复开工，还有部分企业已经

挖炉检修，整体供应量有所增加。需求方面，目前下游多晶硅行业开工稳定，需求平稳。

有机硅 DMC：市场供应充裕，市场价格下降。从地区开工率来看：本周国内总体开工率在 75% 左右，其中：华东区域开工率在 83%；山东区域开工率在 75% 左右；华中区域开工率 70%；西北地区开工率 60% 左右。本周山东鲁西恢复生产，但山东金岭开始停车检修，湖北兴发继续上周开始停车，时长 45 天左右。

三氯氢硅：供应端小幅收紧，三氯氢硅价格维稳。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 56.6 万吨，整体开工水平现在在 72.58%。下游方面：本周多晶硅市场价格高位稳定，截至 8 月 25 日，多晶硅参考价格 30.3 万元/吨。

9、钛白粉：本周钛精矿供应紧张，钛白粉需求淡季、浓硫酸价格下滑，建议关注龙佰集团、中核钛白

钛精矿：供应端整体偏紧，需求端依然弱势。供应方面：攀西地区由于原矿外放数量有限，再加上排尾等问题，水选厂延续减产停产现象，开工持续不足。受原料不足及订单稀少影响，矿商对短期内钛矿市场存消极心态，生产较为谨慎，20 矿大厂出现停产情况，部分企业维持最低产量生产。需求方面：下游国内钛白粉市场价格走势偏弱，下游需求表现仍低迷。

浓硫酸：市场供大于求，浓硫酸价格下滑。供应方面，硫酸市场仍供过于求，各酸企以出货为主。需求方面，下游磷酸一铵市场需求疲软，市场处于供需失衡的状态。

钛白粉：需求市场淡季，市场价格下降。供应方面：市场的综合供应量在明显收缩，包括有些工厂已经封单、排单发货，供应弱势局面加剧。需求方面：下游行业开工不足，需求端难以达到正常水平。

• 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	17
2 行业供给侧跟踪	19
3 石油石化重点行业跟踪	22
3.1 石油	22
3.2 天然气	24
3.3 油服	25
4 基础化工重点行业追踪	27
4.1 磷肥及磷化工	27
4.2 聚氨酯	29
4.3 氟化工	31
4.4 煤化工	33
4.5 化纤	35
4.6 农药	37
4.7 氯碱	38
4.8 橡塑	40
4.9 硅化工	42
4.10 钛白粉	43
5 风险提示	45

图表目录

图表 1 申万一级子行业周涨幅排名	11
图表 2 化工子板块周涨幅排名	11
图表 3 行业个股周度涨幅前十名	12
图表 4 行业个股周度跌幅前十名	12
图表 5 部分重点公司市场表现	13
图表 6 部分行业动态	14
图表 7 部分重点公司动态	16
图表 8 化工行业价格周涨跌幅前十产品统计	17
图表 9 化工行业价差周涨跌幅前十产品统计	18
图表 10 国际原油价格（美元/桶）	22
图表 11 石脑油价格及价差（美元/吨）	22
图表 12 柴油价格及价差（元/吨）	23
图表 13 汽油价格及价差（元/吨）	23
图表 14 美国原油和成品出口数量（千桶/天）	23

图表 15 美国原油和石油产品库存量 (千桶)	23
图表 16 OPEC、沙特阿拉伯原油产量 (千桶/天)	23
图表 17 美国原油产量 (千桶/天)	23
图表 18 NYMEX 天然气价格(美元/百万英热)	24
图表 19 中国 LNG 出厂价格全国指数 (元/吨)	24
图表 20 天然气国内市场均价 (元/吨)	25
图表 21 美国液化石油气库存量 (千桶)	25
图表 22 美国钻机数量 (部)	25
图表 23 全球钻机数量 (部)	25
图表 24 国内原油表观消费量 (万吨)	26
图表 25 我国油气开采业固定资产投资完成额累计同比 (%)	26
图表 26 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)	28
图表 27 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)	28
图表 28 热法磷酸价格及价差 (元/吨)	28
图表 29 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格 (元/吨)	28
图表 30 黄磷价格及价差 (元/吨)	28
图表 31 磷酸铁价格 (元/吨)	28
图表 32 磷酸氢钙价格 (元/吨)	29
图表 33 重钙价格 (元/吨)	29
图表 34 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)	30
图表 35 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)	30
图表 36 TDI 价格及价差(元/吨)	31
图表 37 环氧丙烷价格及价差 (元/吨)	31
图表 38 硬泡聚醚价格及价差 (元/吨)	31
图表 39 己二酸价格及价差 (元/吨)	31
图表 40 R22 价格及价差 (元/吨)	33
图表 41 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格 (元/吨)	33
图表 42 R134A 价格 (元/吨)	33
图表 43 六氟磷酸锂价格 (元/吨)	33
图表 44 气头尿素价格及价差 (元/吨)	34
图表 45 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)	34
图表 46 炭黑价格走势 (元/吨)	35
图表 47 煤头甲醇价格及价差 (元/吨)	35
图表 48 茶系减水剂价格 (元/吨)	35
图表 49 乙二醇价格 (元/吨)	35
图表 50 PTA 价格及价差 (元/吨)	36
图表 51 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)	36
图表 52 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)	36
图表 53 粘胶长丝价格及价差 (元/吨)	36
图表 54 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)	37
图表 55 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)	37
图表 56 草甘膦价格及与甘氨酸价差 (元/吨)	38
图表 57 草铵膦、百草枯价格 (元/吨)	38
图表 58 啞菌酯价格 (元/吨)	38

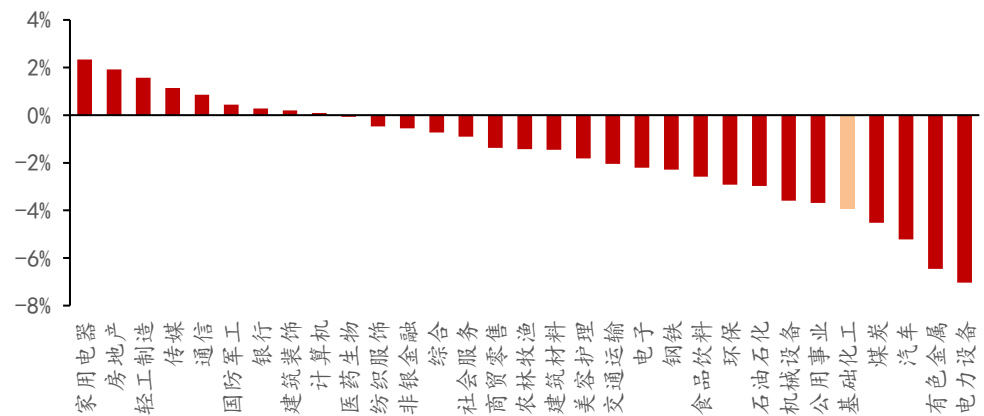
图表 59 氯氟菊酯价格（元/吨）	38
图表 60 烧碱价格及价差（元/吨）	39
图表 61 电石法 PVC 价格及价差（元/吨）	39
图表 62 氨碱法纯碱价格及价差（元/吨）	39
图表 63 联碱法纯碱价格及价差（元/吨）	39
图表 64 液氯价格（元/吨）	40
图表 65 三氯氢硅价格（元/吨）	40
图表 66 聚乙烯、聚丙烯价格（元/吨）	41
图表 67 顺丁橡胶价格及价差（元/吨）	41
图表 68 天然橡胶价格（元/吨）	41
图表 69 合成橡胶价格（元/吨）	41
图表 70 P66、EVA 价格（元/吨）	41
图表 71 POE 价格（元/吨）	41
图表 72 有机硅 DMC 价格及价差（元/吨）	42
图表 73 金属硅价格（元/吨）	42
图表 74 工业硅价格（元/吨）	43
图表 75 107 胶价格（元/吨）	43
图表 76 钛白粉价格及价差（元/吨）	44
图表 77 钛精矿价格（元/吨）	44
图表 78 浓硫酸价格（元/吨）	44
图表 79 海绵钛价格（元/吨）	44

1 本周行业回顾

1.1 化工板块市场表现

本周化工板块整体涨跌幅表现排名第 27 位，跌幅为-3.91%。本周涨幅前三名分别为家用电器（+2.33%）、房地产（+1.92%）、轻工制造（+1.58%）；跌幅前三名分别为电力设备（-7.03%）、有色金属（-6.46%）、汽车（-5.22%）。

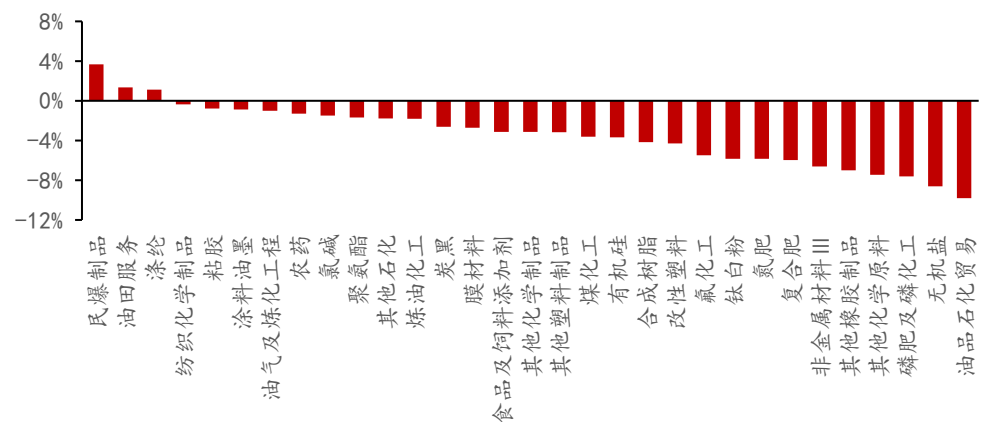
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



资料来源：Wind，华安证券研究所

本周化工 31 个细分行业板块，涨跌的板块个数分别为 3 个、28 个。上涨的板块为民爆制品（+3.66%）、油田服务（+1.36%）、涤纶（+1.12%）；跌幅排名前三的是油品石化贸易（-9.79%）、无机盐（-8.62%）、磷肥及磷化工（-7.60%）。

图表 2 化工子板块周涨幅排名



资料来源：Wind，华安证券研究所

1.2 化工个股涨跌情况

本周化工个股涨幅前三的公司分别为保利联合（+40.8%）、华特气体（+29.2%）、蒙泰高新（+17.3%）。涨幅前十的公司分别属于民爆制品、电子化学品Ⅲ、其他化学纤维、航空装备Ⅲ、农药、涂料油墨、煤化工、电池化学品、其他橡胶制品、氯碱。

图表 3 行业个股周度涨幅前十名

公司名称	市值 (亿元)	本周收盘价	PE (TTM)	PB (MRQ)	周涨跌幅	年涨跌幅	所属板块
保利联合	73	15.16	104.46	2.03	40.8%	88.9%	民爆制品
华特气体	126	104.86	69.44	8.60	29.2%	16.9%	电子化学品Ⅲ
蒙泰高新	29	30.72	54.19	3.65	17.3%	2.8%	其他化学纤维
光威复材	405	78.10	48.78	9.18	14.1%	-6.7%	航空装备Ⅲ
蓝丰生化	24	6.31	-4.97	3.52	13.3%	26.5%	农药
金力泰	37	7.62	-25.02	4.53	11.1%	-47.7%	涂料油墨
诚志股份	137	10.92	32.61	0.77	9.2%	-31.0%	煤化工
丰元股份	97	54.68	77.95	8.59	8.9%	73.4%	电池化学品
三力士	38	5.25	37.36	1.57	8.0%	-0.3%	其他橡胶制品
鸿达兴业	132	4.22	38.82	1.30	7.7%	-30.4%	氯碱

资料来源：Wind，华安证券研究所

本周化工个股跌幅前三的公司分别为百川股份（-17.1%）、中晟高科（-16.1%）、川金诺（-15.6%）。跌幅前十的公司中有 2 家属于无机盐，其他 8 家分别属于其他化学制品、综合环境治理、磷肥及磷化工、膜材料、其他橡胶制品、其他塑料制品、氯碱、电池化学品。

图表 4 行业个股周度跌幅前十名

公司名称	市值 (亿元)	本周收盘价	PE (TTM)	PB (MRQ)	周涨跌幅	年涨跌幅	所属板块
百川股份	65	10.88	25.34	3.05	-17.1%	-17.5%	其他化学制品
中晟高科	16	12.82	48.84	2.96	-16.1%	-28.4%	综合环境治理
川金诺	57	25.34	16.41	3.41	-15.6%	24.7%	磷肥及磷化工
道明光学	41	6.59	107.58	1.96	-14.9%	-16.7%	膜材料
海达股份	70	11.62	67.92	3.45	-12.9%	-27.9%	其他橡胶制品
中盐化工	169	17.38	8.02	1.94	-12.6%	8.3%	无机盐
纳尔股份	36	14.72	9.66	2.63	-12.5%	-7.4%	其他塑料制品
世龙实业	31	13.02	11.24	2.45	-12.3%	15.7%	氯碱
云南能投	92	12.08	30.64	2.01	-12.1%	27.8%	无机盐
石大胜华	223	110.20	18.04	6.03	-11.8%	-44.2%	电池化学品

资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 5 部分重点公司市场表现

公司名称	市值 (亿元)	本周收盘价	PE (TTM)	PB (MRQ)	7日	30日	120日	2021年年初至今
					涨跌幅	涨跌幅	涨跌幅	涨跌幅
凯赛生物	405	69.45	65.54	3.76	-4%	-14%	9%	16%
国瓷材料	306	30.49	38.09	5.31	-6%	-7%	-6%	-32%
万华化学	2730	86.95	12.70	3.86	-2%	8%	6%	0%
光威复材	405	78.10	48.78	9.18	14%	11%	55%	-11%
龙蟒佰利	406	17.00	9.01	2.02	-4%	-10%	-4%	-40%
金禾实业	237	42.24	14.89	3.91	-7%	2%	5%	34%
新和成	682	22.08	16.53	3.09	-8%	13%	1%	-1%
扬农化工	351	113.13	18.02	4.24	1%	1%	-19%	-13%
新宙邦	304	40.93	16.22	4.02	-8%	-10%	10%	-26%
华鲁恒升	596	28.10	7.49	2.38	-5%	2%	-8%	1%
万润股份	166	17.79	20.27	2.78	-8%	-2%	0%	-16%
荣盛石化	1423	14.05	12.24	2.75	-2%	3%	0%	-22%
桐昆股份	346	14.35	6.29	0.92	-1%	1%	-4%	-28%
恒力石化	1348	19.15	9.04	2.28	-1%	-1%	-10%	-27%
宝丰能源	983	13.40	13.37	3.01	-5%	1%	-5%	19%
卫星石化	524	21.78	7.87	2.41	-10%	3%	-15%	65%
华峰氨纶	371	7.47	5.72	1.63	-3%	3%	-1%	-23%
浙江龙盛	310	9.53	13.63	1.01	-1%	0%	-6%	-27%
金发科技	280	10.88	31.73	1.83	-5%	12%	31%	-33%
鲁西化工	261	13.59	5.52	1.54	-5%	3%	-18%	24%
利尔化学	163	21.88	10.08	2.88	-7%	2%	-1%	50%
国光股份	45	10.23	22.18	3.17	-2%	-2%	3%	-2%
新洋丰	195	14.96	13.66	2.28	-7%	-10%	-7%	-4%
雅克科技	307	64.57	82.15	5.03	-3%	8%	46%	8%
飞凯材料	108	20.35	22.85	3.21	-4%	-11%	-6%	15%
昊华科技	355	38.66	36.48	4.71	-3%	-13%	14%	88%
中简科技	205	46.56	70.08	5.88	0%	-2%	-4%	-8%
中航高科	326	23.37	47.62	6.33	-1%	-11%	3%	-22%
恒逸石化	331	9.02	11.07	1.19	-1%	3%	15%	-26%
东方盛虹	1190	19.16	23.66	3.85	-9%	-7%	59%	105%
巨化股份	422	15.64	21.56	3.02	-3%	-5%	43%	97%
合盛硅业	1264	117.67	13.47	5.72	-1%	14%	50%	259%
三友化工	140	6.76	11.31	1.07	-4%	3%	5%	-30%
泰和新材	116	16.90	14.16	2.96	-2%	8%	28%	19%
中核钛白	237	7.96	21.61	3.47	-9%	-13%	51%	110%
安迪苏	274	10.23	17.99	1.96	-5%	14%	15%	-8%
联化科技	202	21.91	61.15	3.12	3%	13%	59%	-8%
道恩股份	101	22.53	48.29	4.85	-1%	-9%	48%	-11%
坤彩科技	275	58.66	240.96	15.52	0%	-5%	-4%	63%
金丹科技	48	26.66	32.00	3.25	-5%	-4%	4%	-54%
利安隆	123	53.56	24.32	3.46	4%	18%	13%	38%
鼎龙股份	226	23.93	71.53	5.71	4%	8%	43%	27%
安集科技	196	261.80	108.79	14.75	3%	16%	52%	23%
八亿时空	41	42.45	17.72	2.14	-2%	2%	13%	-20%
濮阳惠成	108	36.40	30.74	5.16	-9%	-2%	78%	84%
当升科技	388	76.60	24.93	3.82	-8%	-19%	15%	19%
杉杉股份	553	24.69	13.03	2.72	-7%	-11%	14%	40%
天赐材料	907	47.14	20.95	9.79	-6%	-9%	26%	56%
容百科技	451	100.00	34.02	7.40	-5%	-25%	11%	95%
金石资源	158	36.34	66.22	12.99	-1%	-1%	110%	127%
蓝晓科技	249	75.67	69.65	11.26	-6%	-2%	73%	157%
石大胜华	223	110.20	18.04	6.03	-12%	-17%	14%	120%
多氟多	309	40.28	13.10	4.92	-6%	-13%	26%	104%
保龄宝	41	10.93	17.85	2.17	-3%	4%	10%	-3%
巴斯夫	386	10.50	1.54	0.21	3%	-6%	-16%	-47%
科思创	57	29.36	12.36	1.01	-1%	-13%	-24%	-42%
陶氏	359	49.96	5.69	1.98	-7%	-2%	-25%	-3%
埃克森美孚	3912	93.94	16.99	2.32	-5%	2%	5%	126%
台塑	5653	88.80	7.92	1.40	-5%	-3%	-16%	-8%

资料来源：Wind，华安证券研究所

1.3 行业重要动态

“北溪-1”天然气管道无限期关闭。俄气于 2022 年 9 月 2 日在其社交媒体账号发布消息说，在与西门子公司代表共同对“波尔托瓦亚”压气站涡轮机进行检修时，发现多处设备漏油现象。俄联邦生态、技术和原子能监督局警告，检测到的设备故障和损坏导致涡轮机无法安全无故障运行，因此有必要采取适当措施并暂停运行涡轮机。此外，之前经过大修的 3 个涡轮机也发现类似漏油现象，这些涡轮机目前处于强制停机状态。

中石化新增两科研基地。近日，中石化石工院（天津）科技发展有限公司和中石化石科院（天津）科技发展有限公司在天津成立。两家公司将在天津经济技术开发区南港工业区内建立科学试验基地和油田化学品助剂科研中试基地，建成后将成为南港工业区内能源化工新技术策源地，提升当地绿色石化产业研发创新水平。中石化石科院（天津）科技发展有限公司主要进行炼油技术转型升级、新能源、新材料、循环经济等相关技术的科研中试放大，打造绿色低碳能源化工中试技术平台，建设特种润滑油脂及配套基础油和添加剂的中试生产基地。中石化石工院（天津）科技发展有限公司拟建设油田化学品助剂科研中试基地，包括聚合反应车间、液体反应车间、固相反应车间、综合库房、生产管理及质检中心等，用于开展钻井液处理剂、水泥浆外加剂和压裂液外加剂等油田化学剂成果验证、产品中试、工业化实验和工程化模拟研究。

卫星化学连云港石化项目投产。8 月 27 日，连云港石化烯烃综合利用项目全面建成投产。经过调试和运行，连云港石化烯烃综合利用项目一期二阶段已稳定产出合格产品，实现了安全、绿色、准点一次开车成功。连云港石化项目是卫星轻烃一体化产业布局的重要环节，规划建设年产 135 万吨 PE、219 万吨 EOE 和 26 万吨 ACN，总投资 335 亿元，将为构建卫星化学功能化学品、新能源材料、高分子新材料等三大业务板块提供充足的原料保障，是江苏省重大项目之一。连云港石化烯烃综合利用项目一期二阶段投产后，可转化销售商品约 500 万吨，产值约 350 亿元。该项目采用国际先进工艺，具有污染小、转化率高、工艺流程短等优势，并充分落实二氧化碳的捕集利用，从源头、过程、末端开展节能降碳攻关。在装置运行过程中，梯级利用余热、余压及蒸汽，有效提高资源综合利用率，对丰富、优化园区产业结构，实现园区内原料互供，着力精准补链、延链、强链发挥重要作用。该项目的全面建成投产，也是连云港石化产业基地打造中国最大的烯烃产业基地、建设世界一流园区的重要里程碑。

图表 6 部分行业动态

地点	事件
宁德时代新能源科技股份有限公司与极氪智能科技有限公司	8 月 27 日，宁德时代新能源科技股份有限公司与极氪智能科技有限公司共同宣布极氪是麒麟电池的全球量产首发的品牌。双方已签署五年长期战略合作协议，基于深度合作关系，提升供需两端联动水平，推动新能源汽车科技进步。据国金化工的研报显示，麒麟电池在隔热、轻量化、绝缘等方向上的升级将会给水冷板、导热球铝、LIFSI、聚氨酯、气凝胶、绝缘材料等带来新机遇。
连云港徐圩新区	8 月 27 日，卫星化学连云港石化在连云港徐圩新区举行烯烃综合利用项目投产仪式，连云港市委书记马士光宣布“项目成功投产”。连云港石化项目是卫星轻质原料一体化产业布局的重要环节，规划建设年产 135 万吨 PE、219 万吨 EOE 和 26 万吨 ACN，总投资 335 亿元，将为构建卫星化学功能化学品、新能源材料、高分子新材料等三大业务板块提供充足的原料保障，是江苏省重大项目之一。连云港石化烯烃综合利用项目一期二阶段投产后，可转化销售商品约 500 万吨，产值约 350 亿元。

郑州	8月28日，河南能源集团有限公司、中誉国信投资有限公司、深圳中泰国兴投资有限公司在郑州国龙大厦举行《共同建设河南省南阳综合能源示范基地合作框架协议》签约仪式。据介绍，南阳综合能源示范基地由协议三方共同投资、建设和运营，结合已建成的一期工程，总投资将达到550亿元，涵盖采用国内领先超超临界技术的国投南阳发电有限公司工程、国家级33个煤炭应急储备点的中誉国信内乡煤炭战略储备基地及配套铁路专用线、青杠树宝天湖云露山抽水蓄能工程等。
湖南省津市	8月28日，湖南省津市绿色新材料产业园一期项目举行开工仪式。津市绿色新材料产业园一期项目是《中国化学工程集团与湖南省合作事项清单》重点项目之一，总投资15.9亿元，是多产业聚集，以绿色新材料产业发展为主导，以“专精特新”龙头企业引领的高端精细化工和化工新材料产业链的产业集群。面向珠三角和长三角东部发达地区对高端精细化工和化工新材料日益增长的需求，服务高端制造业，高起点规划，津市绿色新材料产业园将成为全国领先的精细化工和化工新材料供应基地。
齐翔腾达	齐翔腾达8月28日公告，目前，公司投资扩建的4万吨/年顺丁橡胶项目生产线已建设完工，装置流程已全线贯通并顺利产出合格产品，实现一次开车成功。同时4万吨/年顺丁橡胶项目配套的20万吨/年丁二烯抽提装置也已建成投产，实现一次开车成功并顺利打通装置全流程。后续公司将根据装置运行情况进一步优化相关工艺参数，使装置尽快达产。
湖北宜昌远安江北化工园区	8月29日，湖北宜昌远安江北化工园区内一套年产25万吨磷石膏资源利用示范装置正式建成投产。据柳树沟矿业集团西部化工董事长郑旭东介绍，柳树沟矿业拥有三座磷矿山资源，设计能力为年产260万吨磷矿石，是湖北省乃至全国第一家采用重选、光电选矿，实现磷矿中低品位分级采选的化学矿业集团。将推动国内磷化工企业向磷资源循环利用方向发展，为消灭磷石膏的堆放处置，保护环境，提升企业的核心竞争力，创造显著的经济价值和社会效益。
中国海洋石油公司	8月30日，天眼查显示，近日，中海油（广东）综合能源有限公司成立，法定代表人为龚晓晓，注册资本20亿人民币，经营范围包括碳减排、碳转化、碳捕捉、碳封存技术研发；生物质能技术服务；资源再生利用技术研发；太阳能发电技术服务等。股权穿透图显示，该公司由中国海洋石油有限公司间接全资控股。
俄罗斯天然气工业股份公司	俄气于2022年9月2日在其社交媒体账号发布消息说，在与西门子公司代表共同对“波尔托瓦亚”压气站涡轮机进行检修时，发现多处设备漏油现象。俄联邦生态、技术和原子能监督局警告，检测到的设备故障和损坏导致涡轮机无法安全无故障运行，因此有必要采取适当措施并暂停运行涡轮机。此外，之前经过大修的3个涡轮机也发现类似漏油现象，这些涡轮机目前处于强制停机状态。
英力士	近日，英力士宣布，将从日本领先的化学品制造商三井化学公司手中收购位于新加坡裕廊岛的三井苯酚有限公司的全部资产，总价为3.3亿美元（约合人民币22.84亿元）。该交易需要获得监管部门的批准，目前预计将于2023年第一季度完成。新加坡裕廊岛该企业的营业额为7.5亿美元，每年生产超过100万吨产品，包括异丙苯(41万吨/年)、苯酚(31万吨/年)、丙酮(18.5万吨/年)、 α -甲基苯乙烯(2万吨/年)和双酚A(15万吨/年)。裕廊苯酚和双酚A资产的增加，与英力士现有的资产组合非常契合英力士的发展，并为英力士在德国、比利时和美国的生产基地提供了重要的整合机会。

惠州大亚湾石化区	2022年8月底,由中石化南京工程有限公司承建的埃克森美孚惠州乙烯工程项目50万吨/年LDPE(低密度聚乙烯)装置举行开工仪式。埃克森美孚惠州乙烯项目是国家首批七大标志性重大外资项目之一,也是美国企业在华独资建设的首个重大石化项目,一期计划2024年建成投产。项目位于惠州大亚湾石化区,项目总投资约100亿美元,整体分两期建设。一期项目包括年产160万吨乙烯的灵活进料蒸汽裂解装置,以及两套年产共计120万吨的高性能线性低密度聚乙烯装置,一套世界最大单体年产50万吨的低密度聚乙烯装置和两套年产共计95万吨的差异化高性能聚丙烯装置,以及重件码头等多个配套工程。一期项目达产后,预计可实现营业收入390亿元人民币/年。计划一期项目竣工投产的同时,启动二期项目建设。
西安航天源动力工程公司	近日,由西安航天源动力工程公司承揽的科林能源技术(北京)有限公司气化烧嘴,成功应用于陕煤集团榆林化学公司180万吨/年乙二醇项目粉煤气化装置,1号炉、2号炉先后一次性点火成功,标志着该项目又一重大里程碑节点顺利完成,为整套装置的试运和投产打下坚实基础。
中石化	近日,中石化石科院(天津)科技发展有限公司和中石化石科院(天津)科技发展有限公司在天津成立。中石化石科院(天津)科技发展有限公司主要进行炼油技术转型升级、新能源、新材料、循环经济等相关技术的科研中试放大,打造绿色低碳能源化工中试技术平台,建设特种润滑油脂及配套基础油和添加剂的中试生产基地。

资料来源:公司公告,公司官网,华安证券研究所

图表7 部分重点公司动态

公司名称	时间	事件
卫星化学	8月29日	子公司动态:卫星化学股份有限公司子公司连云港石化有限公司年产135万吨PE、219万吨EOE和26万吨ACN联合装置项目二阶段工程于2022年6月1日全面实现项目中交。2022年8月27日,连云港石化二阶段项目生产装置投料试生产后已成功产出合格产品,生产运行稳定,标志着连云港石化二阶段项目一次开车成功。
	8月30日	22H1半年报:本报告期实现营业收入74.69亿元,同比增长74.69%;归母净利润21.80亿元,同比增长571.60%;报告期内基本每股收益为1.16元/股,同比增长30.34%。
	9月1日	股份解除质押:公司近日接到公司控股股东浙江卫星控股股份有限公司通知,获悉卫星控股所持有本公司的部分股份解除质押。本次解除质押股份数量3300万股,因公司2021年度权益分派方案的实施调整为46,173,722股。
中化国际	8月30日	增资子公司:中化国际(控股)股份有限公司之控股子公司江苏扬农化工集团有限公司拟以现金方式对其控股子公司宁夏瑞泰科技股份有限公司进行增资,增资金额为人民币19亿元。资金来源为自有资金。本次增资完成后,瑞泰公司的注册资本将由人民币75,000,000元变更至人民币566,354,361元,扬农集团对瑞泰公司持股比例变更为99.96%。本次增资后瑞泰公司为扬农集团控股子公司,仍为公司控股二级子公司,不会导致公司合并报表范围发生变化。
华鲁恒升	8月31日	22H1半年报:本报告期实现营业收入165.34亿元,同比增长42.38%;归母净利润45.10亿元,同比增长18.64%;报告期内基本每股收益为2.128元/股,同比增长18.62%。
川发龙蟒	8月30日	22H1半年报:本报告期实现营业收入53.62亿元,同比增长75.15%;归母净利润4.58亿元,同比增长76.58%;报告期内基本每股收益为0.43元/股,同比增长34.38%。
川恒股份	8月30日	股份质押及解除质押:公司于近期收到控股股东四川川恒控股集团股份有限公司函告,获悉其所持有本公司的部分股份被质押及解除质押:本次质押数量500万股,占公司总股本比例1.00%;本次解除质押股份数量494.96万股,占公司总股本比例0.99%。

龙蟠科技	8月30日	发行债券：公司发布了公开发行人A股可转换公司债券预案，本次公开发行证券方式：公开发行总额不超过人民币210,000.00万元A股可转换公司债券。具体发行规模提请股东大会授权董事会在上述额度内确定。
东材科技	8月31日	子公司动态：绵阳仙之缘酒店管理有限公司通过协议转让的方式购买四川东材科技集团股份有限公司全资子公司绵阳东方绝缘漆有限责任公司和控股子公司四川东方绝缘材料股份有限公司位于绵阳市游仙区东兴路6号老厂区的部分不动产及附属设施，转让价格为13,393.55万元。本次交易不属于关联交易，未构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组，亦不存在重大法律障碍。
中触媒	8月31日	22H1半年报：本报告期实现营业收入3.28亿元，同比增长1.72%；归母净利润0.756亿元，同比增长571.60%；报告期内基本每股收益为1.16元/股，同比下跌26.56%。
西部超导	9月1日	股份减持：本次减持计划实施前，西部超导材料科技股份有限公司股东中信金属股份有限公司持有公司股份57,596,598股，占公司股份总数的12.41%。截至本公告日，本次减持计划尚未实施完毕。

资料来源：Wind，华安证券研究所

1.4 行业产品涨跌情况

本周重点化工产品上涨38个，下跌29个，持平29个。

涨幅前五：液氯（+32.31%）、软泡聚醚（+11.24%）、三聚磷酸钠（+10.12%）、环氧丙烷（+10.00%）、硫磺（+9.52%）。

跌幅前五：锦纶DTY（-13.60%）、二甲基环硅氧烷（-7.91%）、PVA（-7.21%）、石脑油（-6.53%）、磷酸（-4.97%）。

图表8 化工行业价格周涨跌幅前十产品统计

产品名称	周涨幅	所处历史分位	产品名称	周跌幅	所处历史分位
液氯（华东）	32.31%	8.82%	锦纶DTY（江浙）	-13.60%	3.19%
软泡聚醚（华东）	11.24%	20.70%	二甲基环硅氧烷（DMC，华东）	-7.91%	15.01%
三聚磷酸钠（工业级华东94%）	10.12%	89.72%	PVA（1799#，华东）	-7.21%	47.29%
环氧丙烷（华东）	10.00%	21.09%	石脑油（新加坡）	-6.53%	43.39%
硫磺（固态，高桥石化出厂价）	9.52%	11.38%	磷酸（85%工业，华东）	-4.97%	71.09%
乙烯（东南亚CFR）	8.89%	48.51%	硝酸（安徽）98%	-4.55%	25.93%
黄磷（四川均价）	8.62%	38.64%	天然橡胶（全乳标准1#，上海）	-4.17%	14.86%
甲乙酮（丁酮，华东）	8.33%	26.32%	硫酸钾（51%粉固投罗钾）	-4.08%	71.43%
TDI（华东）	6.47%	19.28%	二乙醇胺（华东）	-3.68%	23.88%
硬泡聚醚（华东）	5.88%	30.29%	聚合MDI（华东）	-3.33%	15.22%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

周价差涨幅前五：顺酐法BDO（+83.26%）、己二酸（+70.82%）、黄磷（+41.01%）、环氧丙烷（+20.02%）、PET（+13.61%）。

周价差跌幅前五：涤纶短纤（-1324.00%）、热法磷酸（-291.61%）、电石法PVC（-96.91%）、醋酸乙烯（-21.41%）、磷肥MAP（-19.84%）。

图表 9 化工行业价差周涨跌幅前十产品统计

产品名称	周涨幅	所处历史分位	产品名称	周跌幅	所处历史分位
顺酐法BDO	83.26%	26.94%	涤纶短纤	-1324.00%	10.08%
己二酸	70.82%	5.76%	热法磷酸	-291.61%	30.89%
黄磷	41.01%	262.41%	电石法PVC	-96.91%	12.33%
环氧丙烷	20.02%	28.01%	醋酸乙烯	-21.41%	41.58%
PET	13.61%	23.61%	磷肥MAP	-19.84%	6.05%
TDI	12.99%	16.72%	PVA	-18.75%	88.45%
煤基二甲醚	11.50%	16.75%	涤纶工业丝	-17.06%	34.56%
醋酸	8.88%	14.74%	季戊四醇	-14.73%	22.21%
草甘膦	7.32%	5.80%	乙烯法PVC	-10.33%	23.84%
电石法BDO	1.26%	6.58%	聚合MDI	-10.00%	8.42%

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 15 家企业检修，41 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 96 家企业产能状况受到影响，较上周统计减少 26 家，其中统计新增检修 15 家，重启 41 家。新增检修的 15 家企业分别是：生产纯苯共 3 家（汇丰石化、镇海炼化、大连福佳）；生产丙烯共 1 家（金诚石化）；生产双酚 A 共 1 家（上海中石化三井）；生产 PTA 共 1 家（逸盛石化）；生产丙烯酸共 1 家（沈阳蜡化）；生产丙烯酸丁酯共 1 家（沈阳蜡化）；生产乙二醇共 4 家（通辽金煤、茂名石化、广西华谊、渭河彬州）；生产醋酸共 1 家（塞拉尼斯）；生产己二酸共 1 家（辽阳石化）；生产合成氨共 1 家（河南金大地）。

停车检修企业大幅减少，乙二醇预计年内新增 180 万吨产能。本周停车检修企业共有 89 家，另外 7 家情况分别是：福建金纶对涉及 20 万吨/年产能的涤纶短纤减产，恢复时间待定；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；陕西陕化 20 万吨磷酸一铵产能转二铵；乙二醇产品共有 2 家企业共规划 180 万吨产能，预计今年年内投产；浙江森楷计划对涉及 36 万吨/年产能的涤纶长丝减产；江苏某厂 90 万吨乙二醇产能转产 PE。

预计 9 月中上旬共有 11 家企业重启生产。具体情况为：环氧丙烷共 1 家；乙二醇共 4 家；醋酸共 1 家；聚酯切片共 1 家；合成氨共 3 家；磷酸一铵共 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 5 月 19 日	沈阳蜡化	沈阳	3	2021 年 10 月 11 日	-	停车检修
		2022 年 5 月 26 日	荆门石化	湖北	5	2022 年 10 月初	2022 年 11 月底	停车检修
		2022 年 7 月 14 日	扬子石化	江苏	49	2022 年 7 月 12 日	-	停车检修
		2022 年 7 月 14 日	华北石化	华北	12	2022 年 7 月 7 日	-	停车检修
		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 1 日	镇海炼化	浙江	23	2022 年 8 月 29 日	2022 年 12 月 3 日	停车检修
		2022 年 9 月 1 日	大连福佳	辽宁	35	2022 年 8 月 30 日	-	停车检修
	丙烯	2022 年 7 月 7 日	远东科技	华中	15	2022 年 6 月 27 日	-	停车检修
		2022 年 7 月 28 日	宁波金发	华东	60	2022 年 7 月 31 日	2022 年 9 月下旬	停车检修
		2022 年 8 月 4 日	东辰石化	山东	5	2022 年 7 月 26 日	-	停车检修
		2022 年 8 月 4 日	东华能源宁波	华东	66	2022 年 8 月 3 日	2022 年 10 月 3 日	停车检修
		2022 年 8 月 11 日	浙江石油化工	华东	60	2022 年 8 月 10 日	2022 年 9 月下旬	停车检修
		2022 年 9 月 1 日	金诚石化	山东	20	2022 年 8 月 31 日	-	停车检修
	丁二烯	2022 年 5 月 19 日	上海赛科	华东	9	2022 年 8 月初	2022 年 10 月初	停车检修
		2022 年 5 月 19 日	大庆石化	东北	17	2022 年 8 月初	2022 年 10 月初	停车检修
		2022 年 5 月 19 日	广州石化	山东	6	2022 年 10 月中旬	-	停车检修
		2022 年 5 月 19 日	中韩石化	华中	6	2022 年 9 月上旬	2022 年 9 月下旬	停车检修
		2022 年 7 月 14 日	斯尔邦石化	华东	10	2022 年 7 月 11 日	-	停车检修
		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 9 日	威特化工	山东	6	2022 年 8 月 9 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

	双酚 A	2022 年 8 月 19 日	燕山石化聚碳	北京	15	2022 年 8 月 15 日	-	停车检修
		2022 年 8 月 26 日	上海中石化三井	上海	12	2022 年 8 月 20 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 5 月 26 日	镇海炼化	浙江	65	2022 年 8 月 29 日	-	停车检修
		2022 年 6 月 2 日	福建福海创	福建	160	2022 年 6 月底	-	停车检修
		2022 年 7 月 12 日	韩国现代	韩国	80	2022 年 6 月份	-	停车检修
		2022 年 7 月 28 日	韩国 SK 能源	韩国	130	2022 年 9 月中旬	2022 年 10 月下旬	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 8 月 11 日	福建佳龙石化	福建	60	2022 年 7 月 4 日	-	停车检修
		2022 年 8 月 25 日	新疆中泰	新疆	120	2022 年 9 月下旬	2022 年 11 月份	停车检修
		2022 年 9 月 1 日	逸盛石化	辽宁	225	-	-	停车检修
	丙烯酸	2021 年 3 月 18 日	南通万州	南通	8	-	-	停车检修
		2022 年 9 月 1 日	沈阳蜡化	辽宁	8	-	-	停车检修
	丙烯酸丁酯	2021 年 3 月 18 日	南通万州	南通	8	-	-	停车检修
		2021 年 3 月 18 日	江门谦信	广东	8	-	-	停车检修
		2022 年 6 月 30 日	泰兴金江	华东	8	-	-	停车检修
		2022 年 9 月 1 日	沈阳蜡化	辽宁	8	-	-	停车检修
	环氧丙烷	2022 年 8 月 12 日	长岭炼化	湖南	10	2022 年 8 月 22 日	2022 年 9 月 7 日	停车检修
		2022 年 8 月 15 日	天津渤化	天津	20	2022 年 8 月 13 日	-	停车检修
煤化	乙二醇	2022 年 5 月 17 日	内蒙古久泰	内蒙古	100	-	2022 年三季度	新增产能
		2022 年 5 月 18 日	海南炼化	海南	80	-	2022 年年底	新增产能
		2022 年 6 月 2 日	she11	新加坡	90	2022 年 7 月中旬	2022 年 9 月中旬	停车检修
		2022 年 6 月 15 日	南亚 1#	中国台湾	36	2022 年 7 月 6 日	-	停车检修
		2022 年 7 月 19 日	江苏某厂	江苏	90	2022 年 7 月 19 日	-	转 PE
		2022 年 8 月 4 日	古雷石化	福建	70	2022 年 9 月中旬	2022 年 9 月底	停车检修
		2022 年 8 月 11 日	内蒙古易高	内蒙古	12	2022 年 8 月中旬	-	停车检修
		2022 年 8 月 11 日	新疆天盈	新疆	15	2022 年 8 月中旬	-	停车检修
		2022 年 8 月 15 日	华北某厂	华北	40	2022 年 8 月 22 日	2022 年 9 月 12 日	停车检修
		2022 年 8 月 17 日	陶氏 2	加拿大	40	-	-	停车检修
		2022 年 8 月 19 日	新疆天业	新疆	60	2022 年 8 月 19 日	2022 年 9 月 19 日	停车检修
		2022 年 8 月 26 日	通辽金煤	内蒙古	30	2022 年 8 月 26 日	2022 年 9 月 16 日	停车检修
		2022 年 8 月 29 日	茂名石化	广东	12	2022 年 8 月 29 日	-	停车检修
		2022 年 8 月 30 日	广西华谊	广西	20	2022 年 9 月下旬	-	停车检修
		2022 年 9 月 1 日	渭河彬州	陕西	30	2022 年 8 月 31 日	2022 年 9 月 30 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 8 月 25 日	陕西延长	陕西	40	2022 年 9 月上旬	2022 年 9 月下旬	停车检修
		2022 年 9 月 1 日	塞拉尼斯	华东	120	2022 年 8 月 24 日	2022 年 9 月 4 日	停车检修
	己二酸	2022 年 8 月 10 日	华鲁恒升	山东	15	2022 年 8 月 9 日	-	停车检修
		2022 年 8 月 11 日	重庆华峰	重庆	-	2022 年 8 月 10 日	-	停车检修
		2022 年 8 月 31 日	辽阳石化	辽宁	14	2022 年 8 月 29 日	-	停车检修
	DMF	2022 年 4 月 14 日	伊士曼化学品	江苏	4	-	-	停车检修
化纤	MDI	2022 年 6 月 21 日	浙江瑞安	浙江	7	2022 年 8 月 3 日	-	停车检修
	TDI	2022 年 8 月 12 日	德国科思创	德国	30	-	-	停车检修



	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	上海某厂	上海	15	2022 年 6 月 18 日	2022 年 9 月中旬	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
	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 6 月 23 日	福建金纶	福建	20	2022 年 6 月 15 日	-	减产
		2022 年 8 月 2 日	福建经纬	福建	25	2022 年 8 月 15 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
	涤纶长丝	2022 年 6 月 14 日	福建金纶	福建	20	2022 年 6 月 15 日	-	停车检修
		2022 年 7 月 11 日	浙江森楷	浙江	36	2022 年 7 月 20 日	-	减产
	锦纶切片	2022 年 5 月 19 日	河北某厂	河北	2	-	-	停车检修
农药 和化 肥	合成氨	2022 年 7 月 14 日	陕西黑猫	陕西	-	2022 年 7 月 14 日	-	停车检修
		2022 年 7 月 28 日	河北田原	河北	-	2022 年 7 月 28 日	-	停车检修
		2022 年 8 月 4 日	内蒙乌兰大化	内蒙古	-	2022 年 8 月 2 日	2022 年 9 月份	停车检修
		2022 年 8 月 4 日	宁夏和宁化学	宁夏	-	2022 年 8 月 2 日	2022 年 9 月 17 日	停车检修
		2022 年 8 月 11 日	贵州天福化工	贵州	-	2022 年 8 月 8 日	2022 年 9 月上旬	停车检修
		2022 年 8 月 11 日	重庆川维	重庆	-	2022 年 8 月 10 日	-	停车检修
		2022 年 8 月 11 日	广西丰登	广西	-	2022 年 8 月 10 日	2022 年 10 月份	停车检修
		2022 年 8 月 18 日	河北凯跃	河北	-	2022 年 8 月 16 日	2022 年 9 月份	停车检修
		2022 年 8 月 25 日	山东施可丰	山东	-	2022 年 8 月 20 日	-	停车检修
		2022 年 9 月 1 日	河南金大地	河南	-	2022 年 8 月 30 日	2022 年 9 月 13 日	停车检修
	磷酸一铵	2022 年 5 月 19 日	湖北大峪口	湖北	15	-	-	停车检修
		2022 年 5 月 19 日	湖北中原磷化	湖北	30	-	-	停车检修
		2022 年 5 月 19 日	陕西陕化	山西	20	-	-	转二铵
		2022 年 5 月 26 日	灵宝晨光和泽	河南	20	-	-	停车检修
		2022 年 6 月 23 日	湖北科海化工	湖北	15	-	2022 年 9 月上旬	停车检修
		2022 年 6 月 23 日	济源市丰田肥业	河南	38	-	-	停车检修
		2022 年 7 月 7 日	河北承德黎河	河北	35	-	-	停车检修
		2022 年 7 月 21 日	云南鸿泰博	云南	12	-	-	停车检修
		2022 年 7 月 21 日	湖北丰利化工	湖北	20	-	-	停车检修
		2022 年 8 月 11 日	湖北中孚	湖北	18	-	-	停车检修
		2022 年 8 月 11 日	湖北宜昌西部化工	湖北	25	-	-	停车检修

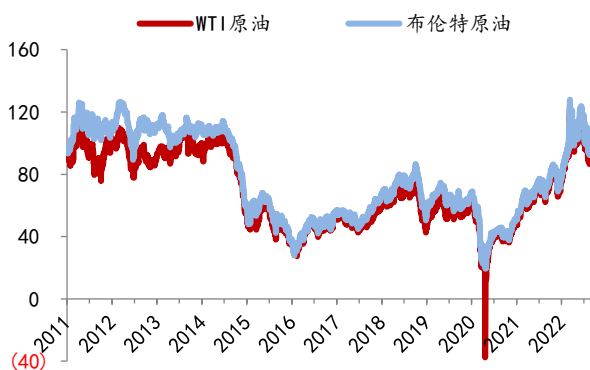
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

3 石油石化重点行业跟踪

3.1 石油

原油：原油供给上涨，油价小幅下跌。截至8月31日当周，WTI原油价格为89.55美元/桶，较上周末下跌5.63%，较上月均价下跌21.53%，较年初价格上涨17.71%；布伦特原油价格为96.49美元/桶，较上周末下跌4.67%，较上月均价下跌17.88%，较年初上涨22.17%。供给方面：8月OPEC石油产量为2958万桶/日，为2020年4月以来的最高水平，较7月增加69万桶/日。OPEC及盟友组成的OPEC+联盟，正在逐步降低2020年因新冠疫情而实施的减产的力度，但许多产油国难以完全实现产量目标。根据OPEC+达成的完全解除2020年减产措施的协议，所有OPEC+成员国在8月要增产64.8万桶/日，分配给10个受协议约束的OPEC成员国的目标约为41.3万桶/日。自俄乌冲突发生以来，欧盟已经对俄罗斯实施了7轮制裁措施。当地时间8月31日，德国联邦外交部长贝尔伯克表示，欧盟正在就第8轮制裁方案进行磋商，俄罗斯石油出口可能成为制裁的重点。贝尔伯克当天在布拉格举行的欧盟外长会议上透露称，德国政府正努力推动对俄罗斯实施第8轮制裁措施，并已就此向欧盟提出了建议。库存方面：美国能源信息署周三表示，美国原油库存减少了330万桶，而汽油库存则减少了120万桶。

图表 10 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

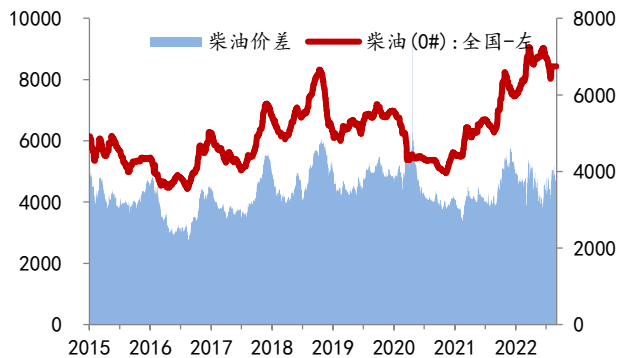
图表 11 石脑油价格及价差（美元/吨）



资料来源：wind，百川盈孚，华安证券研究所

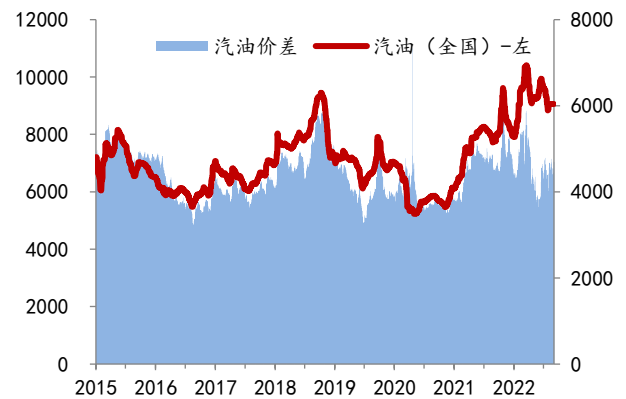


图表 12 柴油价格及价差（元/吨）



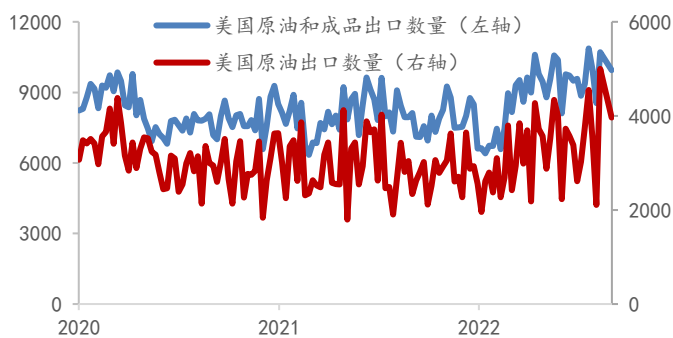
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 13 汽油价格及价差（元/吨）



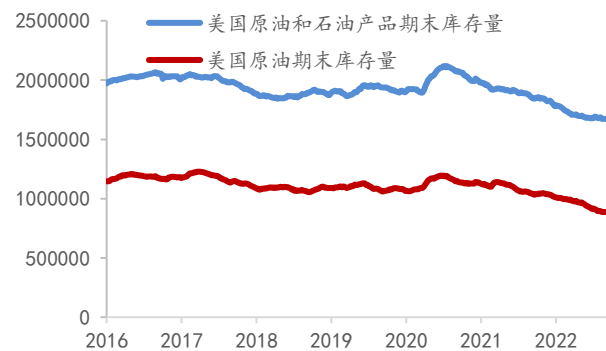
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 14 美国原油和成品出口数量（千桶/天）



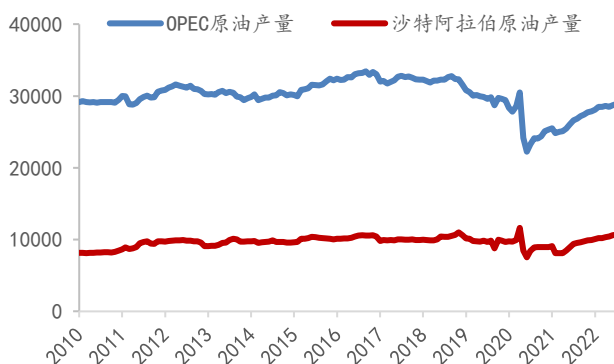
资料来源: Wind, EIA, 华安证券研究所

图表 15 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 16 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 17 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：需求增加，国内价格小幅回涨。截至本周四（9月1日），本周百川盈孚 LNG 均值 6528 元/吨，较上周 6898 元/吨下调 370 元/吨跌幅 5.36%。供应方面：前期检修液厂逐步恢复生产，加之川渝地区限电政策结束，区域内液厂陆续开机，但考虑到目前仍有多家液厂处于常规检修中，故场内资源投放量无明显变化，整体市场供给量与需求大致平衡。本周暂无新增检修厂家，川渝地区前期检修装置已于本周重启出液。海气方面：近期多地疫情反复，下游需求有所缩减，叠加政府加强交通管制、国产气冲击、上游出货不畅出现资源囤积，多重利空下局部海液价格有所回落。但出于成本端考虑，预计价格下调幅度有限，整体市场仍然保持高位盘整。需求面：前期低价液经济优势仍在，激发了多地下游的补库需求，对市场形成支撑作用。但随着液价的逐渐拉涨，对价格十分敏感的下游将会谨慎操作，补库需求预期减少，届时液价将会失去有力支撑，上涨不易。

国际方面：欧洲方面，俄罗斯天然气工业股份公司日前宣布，“北溪-1”天然气管道波尔托瓦亚压气站目前唯一运转的压缩机，将于 8 月 31 日开始进行为期 3 天的检修，届时通过“北溪-1”管道的天然气运输将暂停。此外，美国 LNG 出口终端自由港 23 日宣布，全面重启 LNG 设施时间将从 10 月推迟到 11 月。欧洲天然气供应压力大大加剧，天然气价格连续上涨，不断刷新纪录。亚洲方面，日本和韩国 LNG 需求增加，中国部分地区天然气发电需求增大。同时，亚洲市场受到欧洲市场紧张供应形势和价格攀升影响，天然气价格涨势非常强劲。美国方面，气温下降带动天然气发电制冷需求下降，天然气供应紧张形势有所缓解，加之自由港 LNG 出口终端预计重启时间推迟，该地区供应前景乐观，天然气价格走低。”

图表 18 NYMEX 天然气价格(美元/百万英热)



图表 19 中国 LNG 出厂价格全国指数 (元/吨)

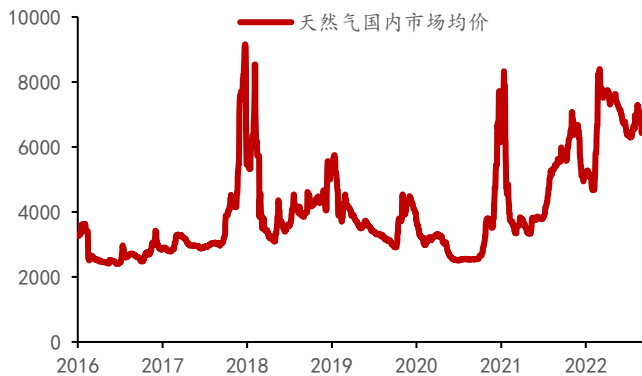


资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

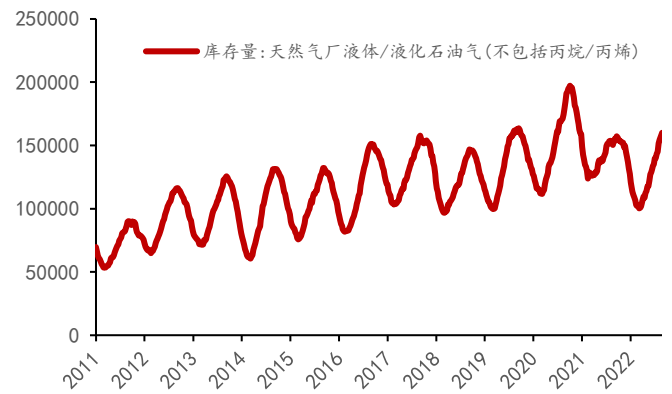


图表 20 天然气国内市场均价 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 21 美国液化石油气库存量 (千桶)

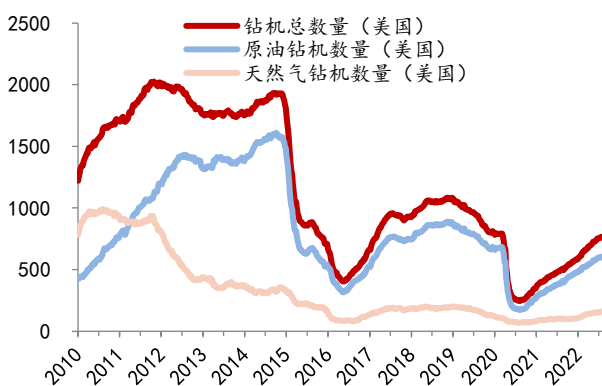


资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

3.3 油服

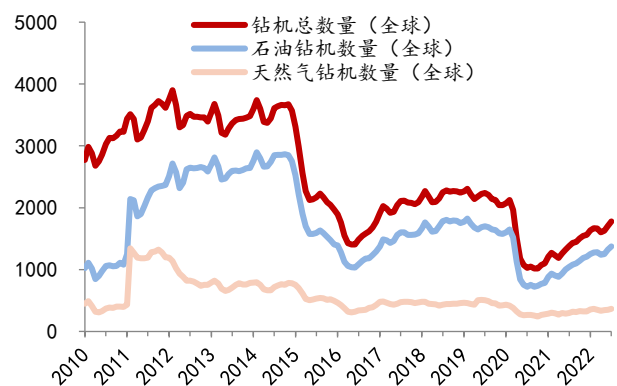
油价维持高位, 油服行业受益。截至 8 月 31 日当周, WTI 原油价格为 89.55 美元/桶, 较上周末下跌 5.63%, 较上月均价下跌 21.53%, 较年初价格上涨 17.71%; 布伦特原油价格为 96.49 美元/桶, 较上周末下跌 4.67%, 较上月均价下跌 17.88%, 较年初上涨 22.17%。供给方面: 8 月 OPEC 石油产量为 2958 万桶/日, 为 2020 年 4 月以来的最高水平, 较 7 月增加 69 万桶/日。库存方面: 美国能源信息署周三表示, 美国原油库存减少了 330 万桶, 而汽油库存则减少了 120 万桶。需求方面: JTC 报告称, 预计石油需求面临着重大的不确定性。据贝克休斯公司统计, 截至 9 月 2 日当周, 美国石油和天然气钻机运营数量为总数 760 台, 比一周前减少 5 台。其中石油钻机一周内减少 9 台, 至 596 台; 天然气钻机数量增加 6 台, 为 164 台。

图表 22 美国钻机数量 (部)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

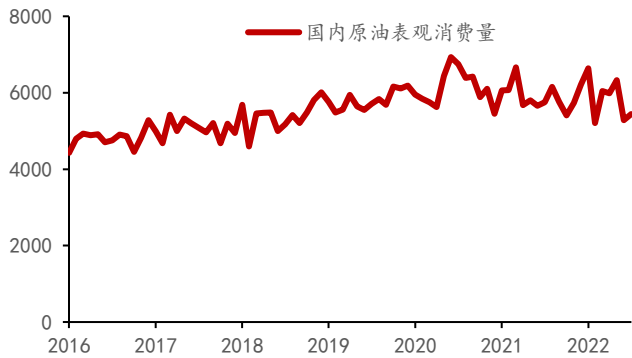
图表 23 全球钻机数量 (部)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所



图表 24 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 25 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：市场需求平稳，价格保持稳定。截至本周四（9月1日），本周磷矿石30%品位市场均价为1043元/吨，与上周末1043元/吨相比没有波动。需求方面：市场氛围处于冷清的状态，整体价格维稳运行。下游观望情绪高涨，仅有少量拿货，多数矿企仍维持原有订单。由于价格博弈以及原矿成本等因素，磷矿石市场处于僵持状态。库存方面：部分企业库存基本已空，也有部分矿企正常开采，少量出货，留为库存。

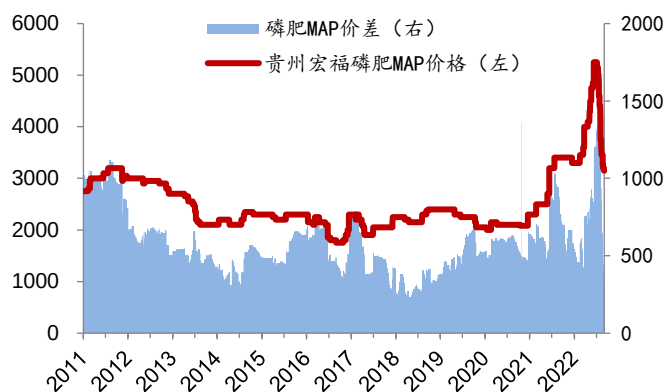
一铵：市场需求较弱，价格小幅下滑。截至本周四（9月1日），磷酸一铵55%粉状市场均价在2910元/吨，较上周末2961元/吨，下降51元/吨，幅度1.74%。供应方面，本周一铵行业开工共统计1893万吨产能，周度开工41.19%，平均日产2.36万吨，周度总产量为16.54万吨，开工和产量较上周相比均有小幅上涨，主要原因是西南四川地区恢复用电，企业装置恢复生产，整体开工率小幅上涨。需求方面：本周复合肥开工率32.7%，较上周上涨1.06%。市场偏弱盘整运行，当前前期进行高价原料储备的生产企业受成本的牵制，再次下调价格意愿不强，但实时外采低价原料的厂家出货价格偏低，导致当前复合肥市场价格稍显混乱。

二铵：市场延续弱势，价格小幅下跌。截至本周四（9月1日），64%含量二铵市场均价3910元/吨，较一周前下跌18元/吨，跌幅0.46%。原料端：整体呈上涨趋势，截止本周四，国产固硫均价1194元/吨，较上周四上涨126元/吨，国产液硫均价922元/吨，较上周四上涨27元/吨。合成氨本周均价3444元/吨，较上周涨幅2.1%。供应方面：①重庆地区磷肥企业-中化涪陵工业园搬迁项目陆续进行中。新项目计划新上30万吨磷酸二铵装置（64%、62%、60%含量），受市场行情影响，计划2022年9月项目整体投产。②云南树环因原料合成氨问题，二铵装置停车，复产时间未定。③湖北祥云化工装置临时停车检修，复产时间待定。④湖北兴发化工检修一套装置，复产时间待定。

磷酸铁：下游需求旺盛，价格维持高位。截至本周四（9月1日），磷酸铁制造成本上扬，企业价格可能会小幅调整。目前报价在2.4万元/吨，较上周持平。供应方面：本随着新老企业的新增产能逐步投产，市场供应量或将小幅增加，预计短期内磷酸铁价格将保持平稳。需求方面：终端市场需求持续向好，新能源免购置税时间延长，制定新型电力系统国际标准，动力市场、储能市场需求都比较乐观。成本方面：上游原材料磷酸行情止跌回升，磷酸铁制造成本上扬，企业生产利润空间受到压缩。

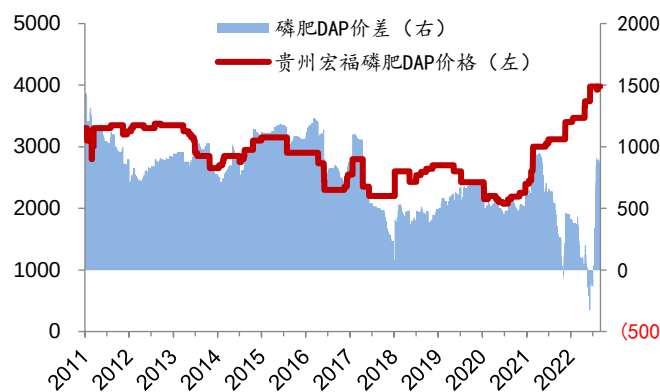
磷酸氢钙：市场需求一般，价格小幅下跌。截至本周四（9月1日），国内17%粉状磷酸氢钙市场均价在2633元/吨，环比下跌3.66%。供应方面：本周磷酸氢钙市场产量预计43285吨，环比下降2.40%，开工率44.22%，与上周相比下降了1.09%。本周国内21家主流生产单位，1家装置恢复开工，1家装置暂停生产，目前在生产单位有16家。需求方面：本周磷酸氢钙市场企业新单交投量较为一般，部分企业排单较紧张，接新单空间有限，部分企业反馈下游总体仍以按需采购为主。但下游整体市场提货较积极，部分下游反馈前期已签订单提货较为紧张。另外局部贸易商市场反馈，其下游部分企业认为当前市场价格已在底部徘徊，表现出较好的采购意向。库存方面：据百川盈孚跟踪统计，目前国内21家主流生产单位库存合计约36200吨，环比下降4.86%。

图表 26 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)



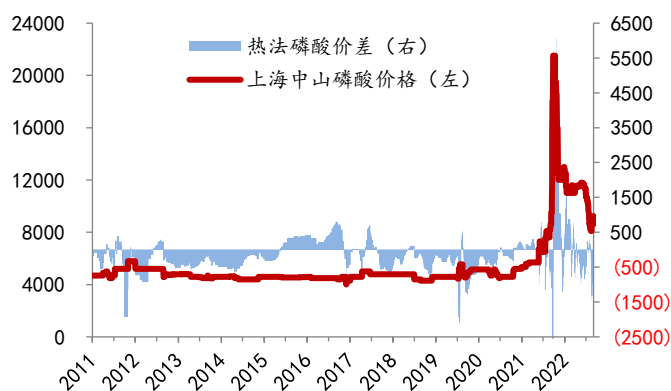
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 27 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)



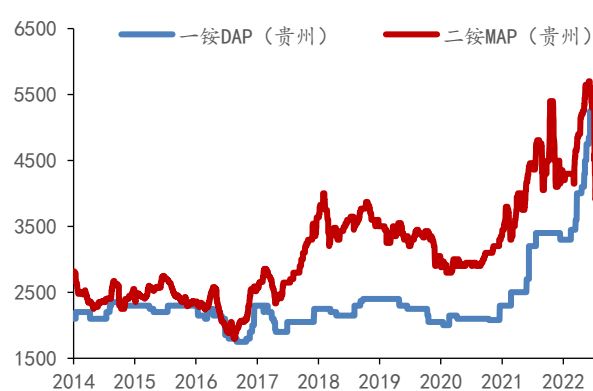
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 28 热法磷酸价格及价差 (元/吨)



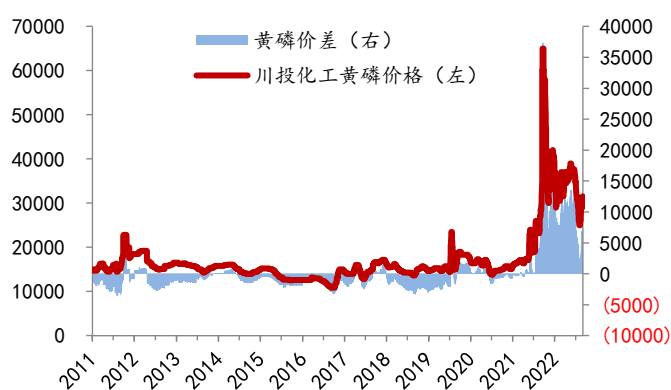
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 29 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格 (元/吨)



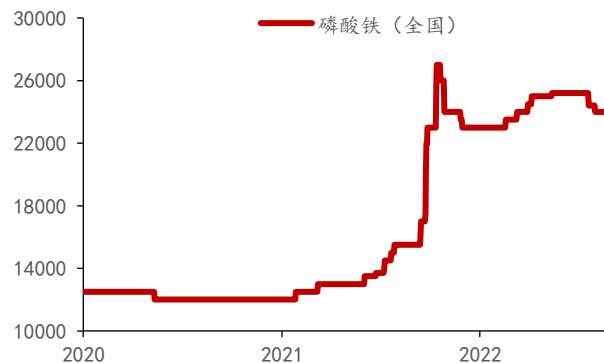
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 30 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 31 磷酸铁价格 (元/吨)



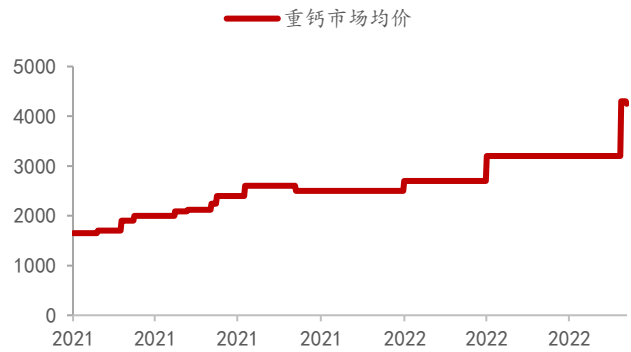
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所



图表 32 磷酸氢钙价格（元/吨）



图表 33 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：下游需求偏弱，价格继续探底。截至本周四（9 月 1 日），聚合 MDI 市场均价 13975 元/吨，较上周价格下调 4.93%。原料面，国内纯苯市场行情跌后回涨，截至目前，中石化挂牌价格执行 7600 元/吨；华东主流市场价格为 7625 元/吨，较上周末价格跌幅 1.04%。供应面，浙江某精馏装置于 8 月 3 日进入检修，于 8 月底恢复重启，其他工厂负荷亦是尚未开足，整体供应量小幅增加；海外装置，万华化学位于匈牙利的子公司宝思德化学（也译作博苏化学）35 万吨/年 MDI 装置于 7 月 15 日开始陆续停产检修，于 8 月底恢复正常；美国某装置不可抗力已解除，其他装置正常运行，海外整体供应量增加。需求面：受内外贸需求牵制，下游家电行业产量呈下滑趋势，且成品库存仍待消化，因对原料消耗能力有限；政策面对房地产行业提振有限，下游建筑保温管道行业开工低位运行，整体需求跟进有限，对原料刚需采买；虽然汽车市场继续保持稳定增长，但政策拉动消费的效果环比初期减弱，加上淡季行情影响，需求端增速缓慢上升，因对原料端提振作用有限，其他行业亦是表现一般，因而需求端对原料支撑不足。

纯 MDI：下游需求一般，价格小幅下滑。截至本周四（9 月 1 日），纯 MDI 价格当前纯 MDI 市场均价 18000 元/吨，较上周价格下滑 1.1%。原料面，国内纯苯市场行情跌后回涨，截至目前，中石化挂牌价格执行 7600 元/吨；华东主流市场价格为 7625 元/吨，较上周末价格跌幅 1.04%。供应面，浙江某精馏装置于 8 月 3 日进入检修，于 8 月底恢复重启，其他工厂负荷亦是尚未开足，整体供应量小幅增加；海外装置，万华化学位于匈牙利的子公司宝思德化学（也译作博苏化学）35 万吨/年 MDI 装置于 7 月 15 日开始陆续停产检修，于 8 月底恢复正常；美国某装置不可抗力已解除，其他装置正常运行，海外整体供应量增加。需求面：下游氨纶行业开工维持 5-6 成左右，且成品库存仍较充足，因对原料消耗能力缓慢；下游 TPU 负荷 4-5 成，终端需求跟进不足，场内新单成交乏力，因对原料刚需采买为主；下游鞋底原液负荷 3-4 成，工厂长约订单出货为主，终端仍未有放量迹象，部分业者存压价情绪，对原料消耗有限；下游浆料企业开工 3-4 成，终端消费水平一般，工厂新月订单较少，市场商谈走货；综上述所说，整体需求端放量不足，因而导致需求端对纯 MDI 市场提振有限。

TDI：供应有限，TDI 市场宽幅运行。截至本周四（9 月 1 日），TDI 执行含税国产货商谈 17800-18000 元/吨附近，含税上海货商谈 18000-18300 元/吨附近。供应方面：烟台巨力 5+3 万吨装置尚未重启，万华福建单套 5 万吨低负荷运行；甘肃银光 10 万吨

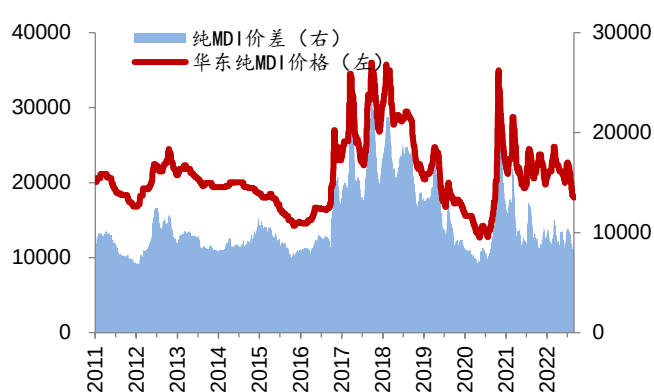
装置重启时间待定。海外装置：德国某工厂 4 月底停车检修至今尚未重启；德国某另一工厂发布不可抗力，短期内暂时无法重启；万华化学 2022 年 8 月 31 日晚间公告称，子公司宝思德化学公司的 MDI 和 TDI 装置检修已经结束，恢复生产。此前，该公司的 MDI 装置（35 万吨/年）和 TDI 装置（25 万吨/年）于 2022 年 7 月 15 日开始陆续停产检修；日韩部分工厂低负荷运行。需求端：TDI 市场一路上涨后，下游整体询盘采购情绪不高，以刚需散单小幅成交为主，中下游对于高价原料有所抵触，月底结算与指导价再次上调，对于终端需求消耗提振有限，并且部分区域亦有公共卫生等影响因素，偏谨慎观望为主，持续性仍是主要原因。

聚醚：原料价格上涨，聚醚价格上涨。截至本周四（9 月 1 日），软泡聚醚价格至 9800 元/吨，较上周末价格上涨 7.10%；本周末硬泡聚醚价格至 9850 元/吨，较上周末价格上涨 5.91%。成本端：本周国内环氧丙烷市场持续推涨，市场环氧丙烷现货供应紧缺。本周末国内环氧丙烷市场价格为 9967 元/吨，较上周末上涨 900 元/吨，涨幅 9.93%。周内原料丙烯震荡上调，原料液氯震荡维稳，氯醇法环丙成本整体增加，且其他环丙工艺仍多处于亏损状态，成本端支撑增强。需求端：尽管周内环丙下游工厂多入市刚需补仓采购，且下游及终端市场需求仍难有起色，终端市场需求延续弱势，环丙需求端支撑较弱。

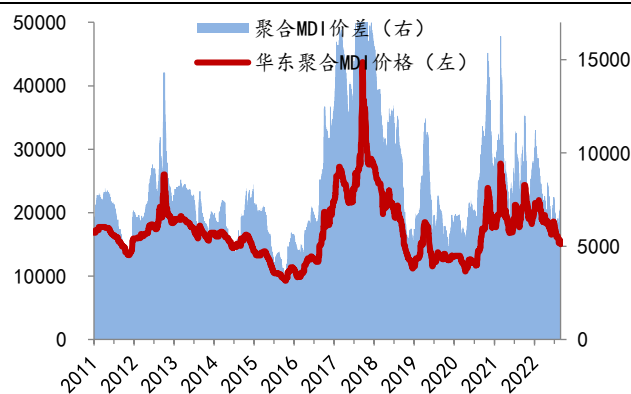
环氧丙烷：供应端偏紧，价格上涨。截至本周四（9 月 1 日），国内环氧丙烷市场持续推涨，市场环氧丙烷现货供应紧缺。本周末国内环氧丙烷市场价格为 9967 元/吨，较上周末上涨 900 元/吨，涨幅 9.93%。供应端：2021 年 10 月 14 日江苏富强发生火灾事故，装置停产检修，10 月 31 日山东中海精细停产检修。2022 年，东北吉神于 6 月 30 日三套环丙装置均停产检修。山东鑫岳 7 月 27 日一套环丙装置停产，8 月初宁波海安环丙装置降负运行。本周天津渤化故障停产检修装置暂未恢复，中石化长岭分公司 8 月 26 日停产检修 20 天，此外，山东，华南地区部分环丙装置降负运行，其余环丙装置运行稳定，环丙开工整体低位下行，环丙供应骤然紧缩，供应端利好支撑强势。成本端：周内原料丙烯价格弱势下滑，液氯价格持续上涨，氯醇法环丙成本整体增加，且其他环丙工艺仍多处于亏损状态，成本端支撑增强。需求端：周内环丙下游工厂多入市刚需补仓采购，且下游及终端市场需求仍难有起色，终端市场需求延续弱势，环丙需求端支撑一般。库存方面：周内除常规停产检修装置外，天津渤化故障停产检修暂未恢复，中石化长岭分公司 8 月 26 日停产检修，此外，山东，华南地区部分环丙装置降负运行，其余环丙装置运行稳定，环丙开工整体低位下行，且环丙工厂库存消耗至低位水平，环丙市场现货紧缺。

图表 34 纯 MDI 价格及价差（元/吨）

图表 35 聚合 MDI 价格及价差（元/吨）



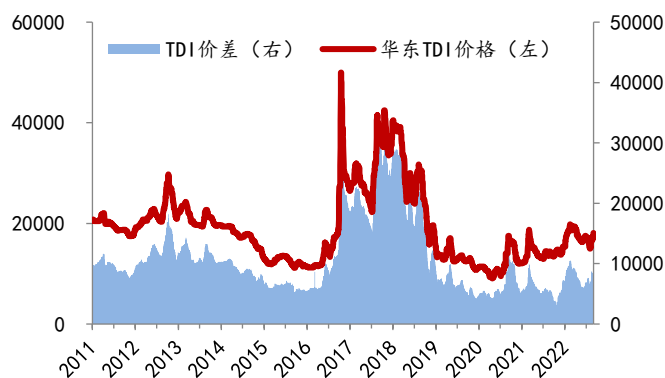
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所



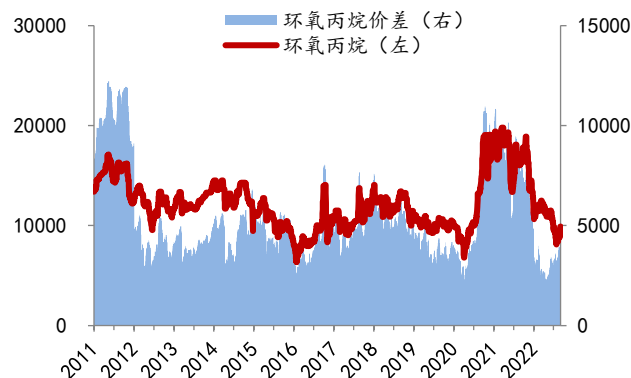
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 36 TDI 价格及价差(元/吨)

图表 37 环氧丙烷价格及价差 (元/吨)



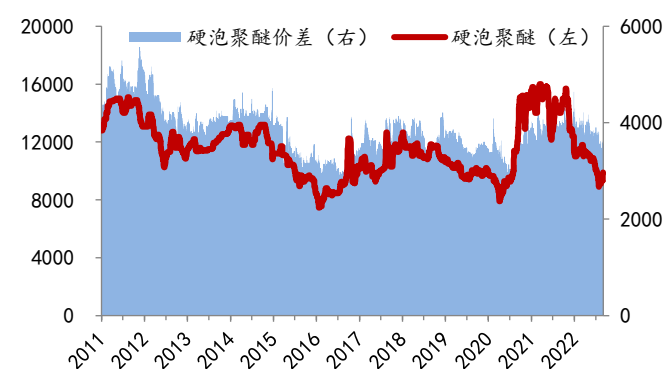
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所



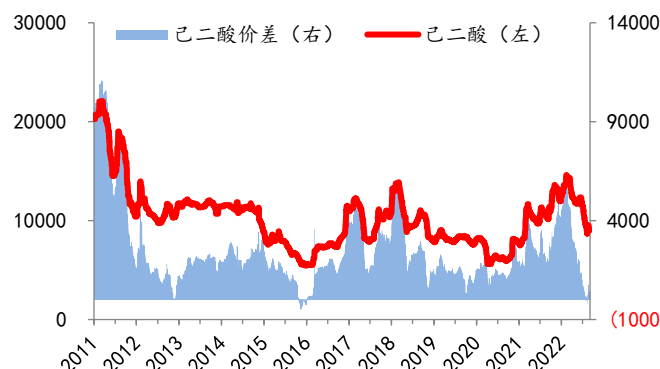
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 38 硬泡聚醚价格及价差 (元/吨)

图表 39 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：供应持续紧张，下游需求增大。截至本周四（9月1日），华北市场 97%湿粉主流含税出厂报价参考 2650-2750 元/吨，华中市场参考 2650-2800 元/吨，江浙市场

参考 2800-2900 元/吨，江西、福建地区市场参考价在 2750-2850 元/吨。供应方面：本周国内萤石开工率上涨，区域间差异较大。受绿色矿山及安全检查等因素影响，当前我国北方主要萤石产区表现疲软，此外，近期疫情导致跨区域运输较为困难，原矿供应偏紧下当地持货商多高价惜售。南方地区开工表现较好，随着高温天气逐步退去，下游需求增加，带动市场价格上行后企业生产积极性有所恢复。需求方面：本周国内萤石下游表现较好。近期制冷剂售后市场偏强运行，氢氟酸走货存在一定增量空间，限电影响减弱后产量持续增长，萤石需求量增大；氟化铝成本端硫酸价格宽幅下跌，企业生产积极性恢复，萤石拿货能力转好；钢铁市场偏强震荡，利好驱动下钢厂开工率上涨，冶金级萤石需求小幅回暖。外贸方面，美联储维持“加息”立场致使人民币兑美元汇率持续下滑，同时本轮出口集装箱运价指数再度下跌，我国萤石出口竞争优势强势持续。

氢氟酸：市场供应回升，价格小幅下滑。截至本周四（9月1日），无水氟化氢市场价格主要集中在 9550-9700 元/吨，南北市场价格差距减小，个别下游制冷剂厂家针对个别远距离无水氟化氢厂家进行一定运费补贴，市场价格较上月小幅下调 200-300 元/吨附近。供应方面：据百川盈孚统计，国内无水氟化氢产能 284 万吨。无水氟化氢生产装置主要集中在浙江、福建、江苏、江西、内蒙等地，贵州磷化陆续投产出货。本周开工率较上周有所提升，厂家陆续检修完开车，个别厂家后期仍有检修计划。原料方面，本周萤石市场，场内交投僵持局面逐步缓和。部分地区萤石产量增加，然近期疫情防控形势严峻，北方萤石货源依旧紧张。在下游需求增加及货源紧张推动下，萤石后市交投气氛或将转好。

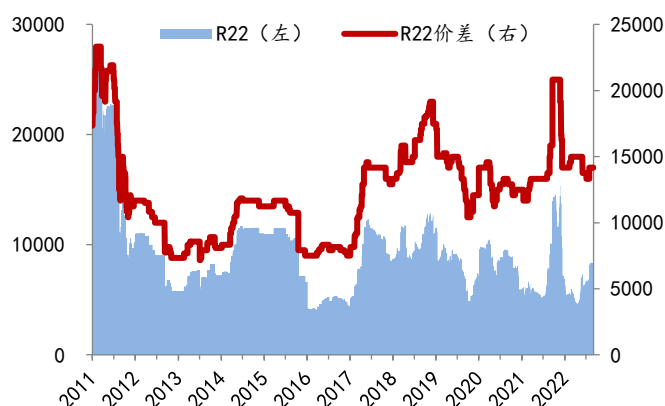
制冷剂 R22：供应略显紧张，价格小幅上涨。截至本周四（9月1日），国内制冷剂 R22 均价在 17250 元/吨，较上周价格上涨 1.47%。供应方面：浙江地区制冷剂 R22 生产企业三美化工 1.5 万吨/年装置目前正常运行，外卖少量；巨化 11 万吨/年装置开工正常。江苏梅兰 11 万吨装置目前正常运行；山东东岳年产能 22 万吨装置正常运行；浙江永和 2.5 万吨/年装置运行正常，内蒙永和 3 万吨/年装置正常运行；临海利民 3 万吨装置目前中位运行；浙江鹏友装置停车检修。山东鲁西装置目前正常运行，三爱富等企业生产自用原料用途为主，开工负荷正常。需求方面：各生产厂家开工稳定，前期订单陆续交付中，但货源仍显紧张，售后市场需求增量或有限，下游备货基本进入尾声。成本端：原料三氯甲烷周内价格整体持稳前行，氢氟酸价格稳中走弱，成本支撑尚可，国内多地高温延续，但随维修旺季进入尾声，实际增量空间有限，贸易商前期订单陆续交付中，但整体供应仍略显紧张。

制冷剂 R134a：供应面仍显紧张，市场价格维稳上行。截至本周四（9月1日），制冷剂 R134a 均价在 24750 元/吨，较上周价格稳中上行。供应方面：巨化装置产能 6 万吨/年装置开工低位；江苏康泰装置停车，重启计划不明；江苏三美装置产能 4.5 万吨/年低位运行，浙江三美 2 万吨装置目前正常运行；中化太仓 3.5 万吨/年装置目前正常运行；内蒙永和 2 万吨/年装置运行正常，山东东岳集团制冷剂 R134a 产能 1.5 万吨/年装置目前正常运行；江苏梅兰 3 万吨/年装置中位运行，淄博飞源 2 万吨装置中位运行，乳源东阳光 1.5 万吨/年装置停车检修。需求方面，外贸需求平稳，外贸订单交付增加及下游售后市场存小幅增量表现。成本方面：原料方面三氯乙烯价格高位上扬，氢氟酸价格稳中走弱，整体成本支撑高位。

六氟磷酸锂：市场价格小幅上涨，需求端维持稳定。截至本周四（9月1日），本周六氟磷酸锂价格小幅上涨，六氟磷酸锂市场供需情况维持稳定。本周末六氟磷酸锂市场主流价格集中在 256000-270000 元/吨之间，国内市场均价涨至 263000 元/吨，较上周末价格上涨 1.15%，较上月价格上涨 1.15%，较上季度价格下降 0.75%，较年初价格下降 38.84%。供应方面：本周国内六氟磷酸锂产量预计 2385 吨，环比上涨 0.72%，

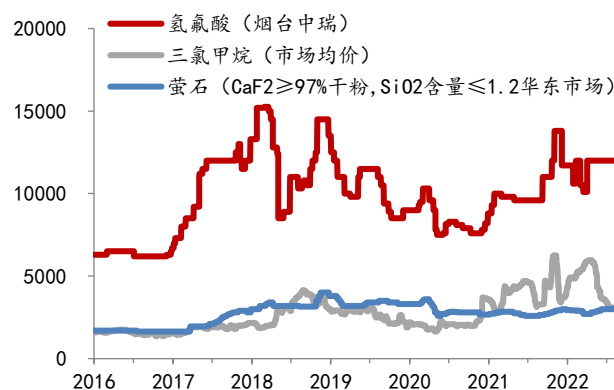
开工率为 85.14%，环比上涨 0.72%。六氟磷酸锂企业开工正常，产量稳步小增，加之即将步入金九时期，之前新增产能延期的部分企业陆续投产。需求方面：六氟磷酸锂主要应用于锂电池电解液行业，本周电解液市场保持较为平稳的态势运行，市场价格较为稳定，市场供需相互平衡。本周市场来看，电解液整体行业开工率稳步攀升，龙头大厂开工率稳增，二、三梯队厂家开工率维稳，对六氟磷酸锂的需求小增，利好六氟磷酸锂市场。

图表 40 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 41 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 42 R134a 价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 43 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：市场价格上涨，产品供应增加。截至本周四（9月1日），山东及两河主流报价 2300-2430 元/吨，成交 2280-2410 元/吨，较上周相比，累计涨幅在 30-40 元/吨左右。供应面：本周国内日均产量 15.38 万吨，环比增加 1.89 万吨。9月1日国内尿素日产 15.88 万吨，同比去年增加 1.22 万吨，开工率为 75.72%，环比增加 10.65%，煤头开工率 73.21%，环比增加 9.59%，气头开工率 75.98%。需求面：当前复合肥市场需求难有提升，整体复合肥产能利用率偏低，开工负荷改善不明显。

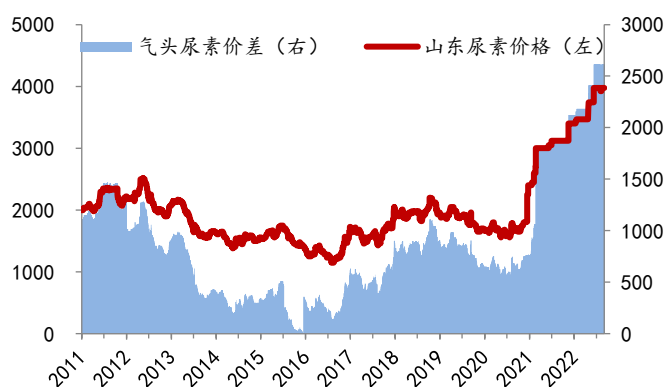
炭黑：市场供应收紧，市场价格上涨。截至本周四（9月1日），炭黑市场价格 10255 元/吨，较上周价格上调 483 元/吨，N330 主流送到围绕 9600-10000 元/吨。供

应端，全国炭黑总产能 854.2 万吨左右，本周行业平均开工 58.4%，较上周没有变化。成本端，煤焦油、蒽油、炭黑和乙烯焦油市场价格居高不下。需求端，下游走势虽然仍处于低迷，但由于政策利好等因素影响好转，下游市场对于炭黑询盘意向明显增强。

减水剂：需求面偏弱运行，市场价格上涨。截止本周四（9 月 1 日），本周减水剂市场价格大稳小调，其中萘系高效低浓粉剂市场均价参考 3750 元/吨，聚羧酸系减水剂市场均价参考 3950 元/吨，累计小涨 50 元/吨左右。成本面，工业萘市场均价涨 169 元/吨至 5887 元/吨，环氧乙烷市场均价涨 220 元/吨至 6740 元/吨附近，丙烯酸市场均价调降 100 元/吨至 6900 元/吨，硫酸市场均价降 25 元/吨至 157 元/吨，烧碱市场均价涨 2 元/吨至 1197 元/吨左右。供应面：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。需求面：本周全国混凝土市场工地施工进度缓慢，混凝土价格重心下行。全国混凝土市场均价为 402 元/方，较上周均价相同。全国混凝土市场受高温天气影响，工地施工放缓，市场需求销量疲软，企业出货情况较差，多地商混价格弱势运行。

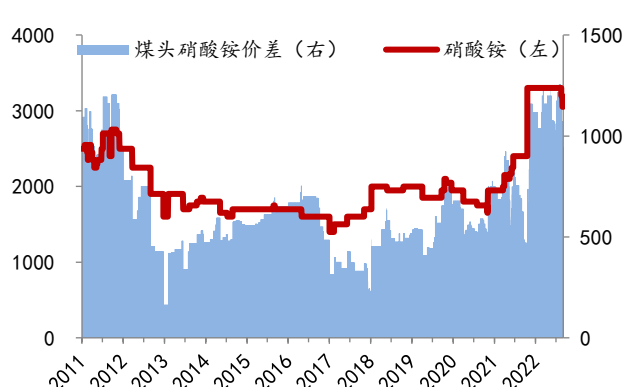
乙二醇：需求端持续低迷，乙二醇价格小幅上涨。截止本周四（9 月 1 日），华东市场均价在 3975 元/吨，较上周均价上调 0.10%，华南市场均价为 4205 元/吨。供应端，本周乙二醇企业平均开工率约为 45.42%，其中乙烯制开工负荷约为 57.46%，合成气制开工负荷约为 25.28%。本周具体装置变动如下：通辽金煤 30 万吨合成气制乙二醇装置于 8 月 26 日开始停车检修，预计检修时长 20 天左右；安徽昊源 30 万吨乙二醇装置于周内重启并稳定运行中，此前于 8 月 26 日因限电临停；安徽中盐红四方 30 万吨乙二醇装置于周内重启，预计本周末有产品产出；茂名石化 12 万吨乙二醇装置于 8 月 29 日停车检修，重启时间待定；渭河彬州 30 万吨乙二醇装置于 8 月 31 日晚间停车检修，预计检修时长一个月左右。需求端，随着华东地区限电因素的缓解，终端织造及聚酯行业开工负荷有所恢复，在宏观经济利空下，终端订单情况未见明显好转，聚酯市场的整体产销仍处弱势。

图表 44 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 45 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 46 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 47 煤头甲醇价格及价差（元/吨）



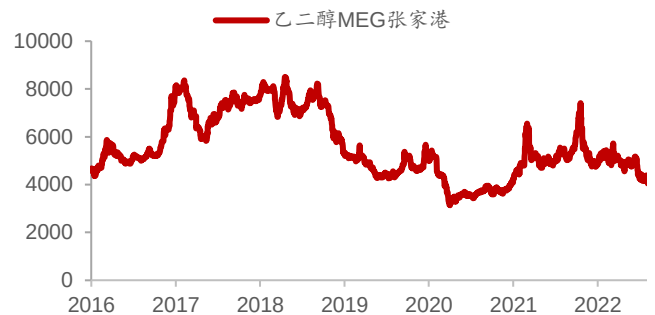
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 48 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 49 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：需求端仍然低迷，PTA 价格下跌。截至本周四（9月1日），华东市场周均价为 6230 元/吨，环比下跌 0.56%；CFR 中国周均价为 820 美元/吨，环比下跌 1.68%。供应方面，PTA 市场开工在 68.68%，周内东北一套 225 万吨/年 PTA 装置于 8 月 26 日停车检修，华东一套 150 万吨/年 PTA 装置于 8 月 26 日重启及三套共 450 万吨/年 PTA 装置于 9 月 1 日降负运行，东北一套 375 万吨/年 PTA 装置于 8 月 30 日降负运行，华南一套 210 万吨/年 PTA 装置于 8 月 31 日降负运行。需求端：下游聚酯工厂周内产销未有明显变化，偶有产销放量情况，但整体依旧偏弱，聚酯端需求寡淡。

己内酰胺：供应量减少，己内酰胺价格上涨。截至本周四（9月1日），国内己内酰胺液体市场现货主流参考价格在 12125/吨左右承兑送到，较上周末价格上涨 3.63%。成本方面：国内纯苯市场行情跌后回涨，截至目前，中石化挂牌价格执行 7600 元/吨；华东主流市场价格为 7625 元/吨，较上周末价格跌幅 1.04%。供应方面：周内湖北某厂装置恢复正常运行，福建某厂装置按计划停车检修，后期山东和山西某厂装置存检修计划。

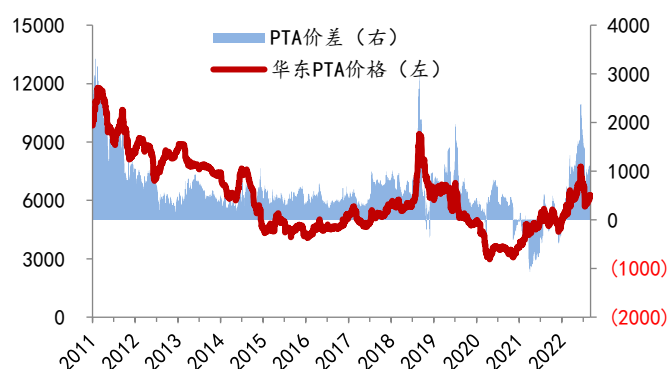
氨纶：成本端支撑维持弱势，氨纶市场下降。截至本周四（9月1日），国内氨纶

20D 价格 39000 元/吨, 较上周下调 500 元/吨; 30D 价格 33500 元/吨, 较上周下调 1000 元/吨; 40D 价格 31000 元/吨, 较上周下调 500 元/吨。成本端: 成本端支撑减弱, 主原料市场价格弱势下行, 辅原料市场价格持稳整理。供应端, 本周氨纶行业开工 5-6 成左右, 个别工厂在 7 成至满开, 其余基本开工 5-6 成不等, 部分工厂全停。

粘胶短纤: 成本端压力较大, 市场价格小幅下降。截至本周四(9月1日), 中端货源商谈多维持在 14400-14600 元/吨承兑, 局部地区贸易商低价出货在 14000-14400 元/吨。供应方面: 周内库尔勒、吉林地区装置停车检修, 宜宾地区部分装置恢复生产, 目前市场整体开工率在 5.1 成左右。成本方面: 本周粘胶短纤成本端价格继续下调, 国产溶解浆价格暂稳, 外盘溶解浆价格下调, 辅料硫酸、液碱价格均稳中向下, 粘胶短纤成本支撑松动。

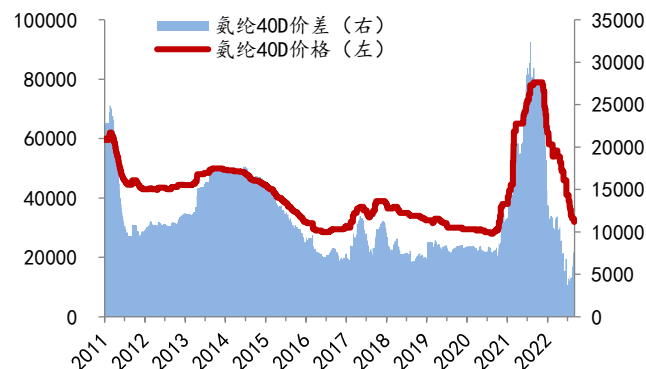
涤纶长丝: 成本端支撑较强, 涤纶长丝价格下降。截至本周四(9月1日), 涤纶长丝市场 POY150D/48F 周均价为 7865 元/吨, 较上周下跌 5 元/吨, FDY150D/96F 周均价为 8395 元/吨, 较上周上涨 10 元/吨。DTY150D/48F 周均价为 9200 元/吨。成本方面, 涤纶长丝平均聚合成本在 6624.08 元/吨左右, 较上周平均成本上涨了 18.45 元/吨。供应方面: 本周涤纶长丝企业平均开工率约为 70.60%。

图表 50 PTA 价格及价差 (元/吨)



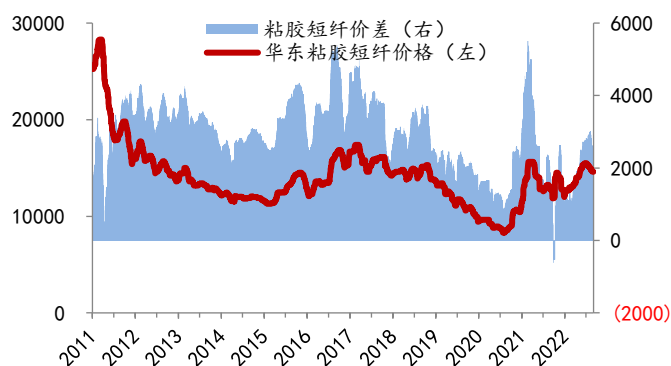
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 51 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)



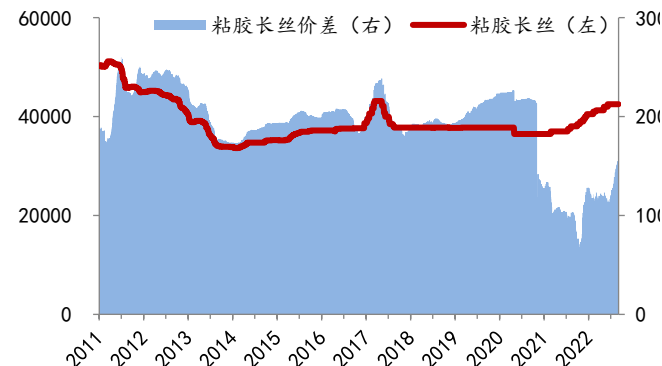
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 52 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



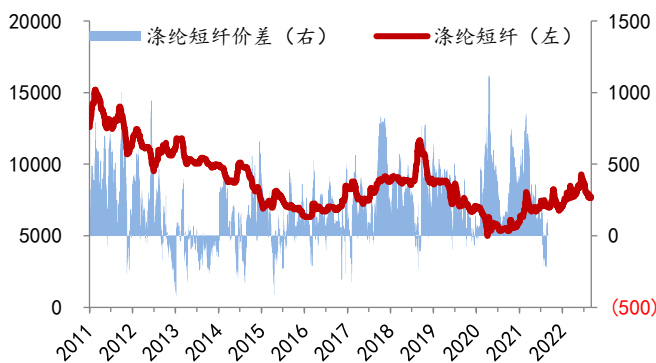
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 53 粘胶长丝价格及价差 (元/吨)



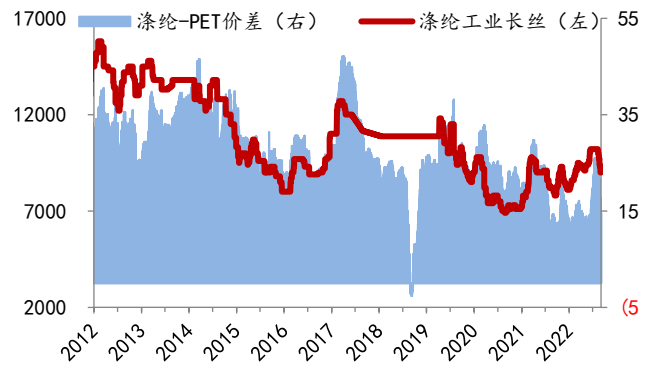
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 54 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 55 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：成本面仍保持弱势，甘氨酸市场上涨。截至本周四（9月1日），多数生产商报价 11500-12000 元/吨，实际成交上涨 300 元/吨至 10800 元/吨，医药精细行业实际成交推涨至 10600-10800 元/吨。从供应看，甘氨酸行业开工仍处低位。从成本看，上游液氯华东地区价格窄幅上调，合成氨华东、华北地区价格上调，醋酸华东地区价格上调，甘氨酸成本较上周走高，部分企业仍在亏损。从需求看，本周下游草甘膦个别企业采购增多，甘氨酸需求略有回升，价格窄幅上调。

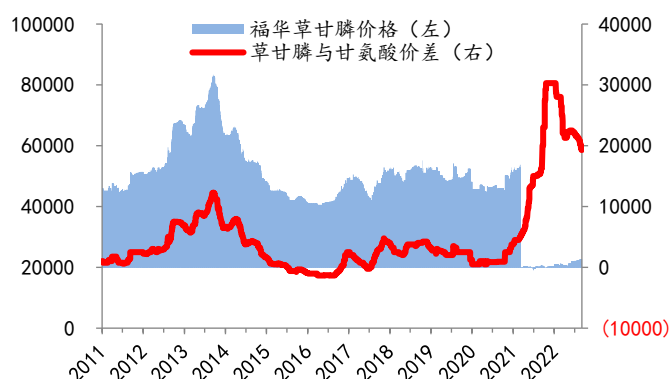
草甘膦：需求端市场低迷，草甘膦价格维稳。截至本周四（9月1日），草甘膦个别生产商报价 6.2-6.25 万元/吨，多数生产商谨慎报价，实单商议，95%原粉成交参考 5.9-5.95 万元/吨，港口 FOB 参考 8850-8950 美元/吨。供应方面，本周草甘膦四川工厂仍受限电影响，未恢复生产，安徽工厂检修持续，其余个别工厂略降负荷生产，供应走低。需求端，需求无明显转好表现，下游制剂工厂少量补货，贸易商观望持续，市场成交零星，草甘膦库存走高，企业出货压力大，降价销售。

草铵膦：需求弱势运行，草铵膦价格维稳。截至本周四（9月1日）95%草铵膦原粉供应商报价 22-25 万元/吨，市场成交参考 22 万元/吨左右，港口 FOB 28500-29000 美元/吨。50%精草铵膦母液折百价参考 27 万元/吨，具体价格实单商议。供应端，四川地区工厂受限电影响大面积停车，市场实时供应减少。需求端，目前正处需求淡季，草铵膦内销需求低迷。

氯氟菊酯：成本支撑稳定，需求行情淡稳。截至本周四（9月1日），华东主流成交价 8.8 万元/吨。成本方面，上游原料价格稳定，起到稳定的成本支撑作用；供应方面，山东一主流生产厂家维持降负荷开工，可以正常接单供应市场，广东一主流供应商开工稳定，有少量接单空间，整体市场现货库存充足，可以正常接单走货供应市场。需求方面，行情淡稳，目前并非采购旺季，国内市场需求相对疲弱，主发出口订单，国内新单少量成交。

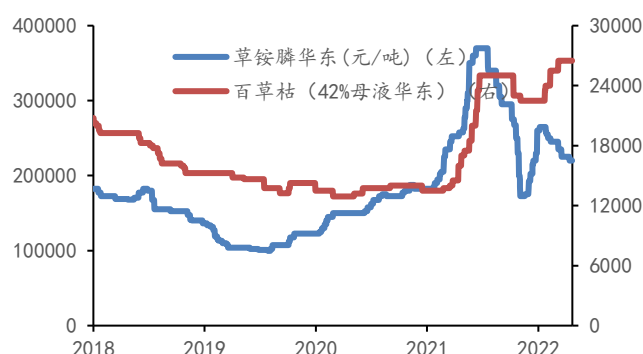
啞菌酯：市场价格维稳，供需端利好支撑。截至本周四（9月1日），98%啞菌酯市场报价参考至 30-34 万元/吨，实际成交价参考 30-31 万元/吨，上虞专利级啞菌酯报价 35 万元/吨，南通专利级啞菌酯报价 40 万元/吨。从供应看，本周检修厂家装置继续停车，其他生产商开工正常，市场供应端较上周暂稳整理；从成本看，部分上游原料货源紧张，价格维持相对高位，啞菌酯成本端支撑较强。总体来看，啞菌酯成本端利好支撑；从需求看，目前下游需求回暖，啞菌酯需求端利好支撑。

图表 56 草甘膦价格及与甘氨酸价差（元/吨）



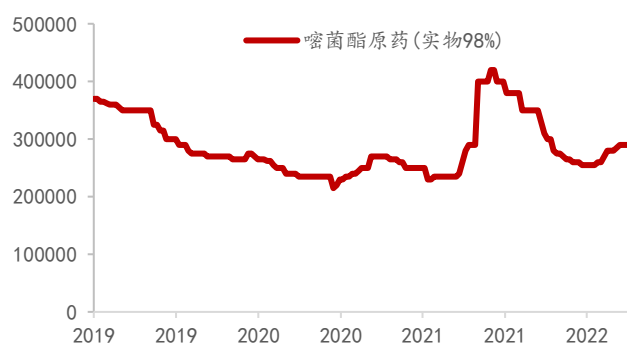
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 57 草铵膦、百草枯价格（元/吨）



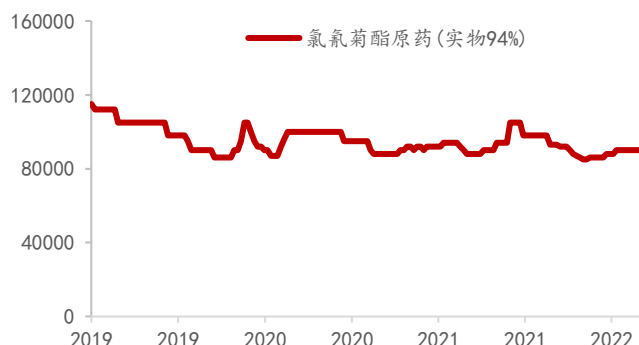
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 58 噻菌酯价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 59 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：需求端低迷，电石价格下跌。截至本周四（9月1日），国内电石市场均价约为 3968 元/吨，与上周相比下跌了 5.16%。供给方面：国内电石样本企业产量为 57.62 万吨，与上周相比继续缩减。需求方面：本月内内蒙古、河南、宁夏以及山东等地区 PVC 企业均有检修计划，但具体时间尚未确定，目前下游到货呈现区域性，河北、山东、河南待卸高位，加之 PVC 行情仍无利好支撑，预计下周电石需求端继续走弱，具体变化仍需关注 PVC 行情变动情况以及各企业检修计划能否如期进行。成本方面：本周陕西中料兰炭市场走势上行，上调幅度为 50 元/吨左右。

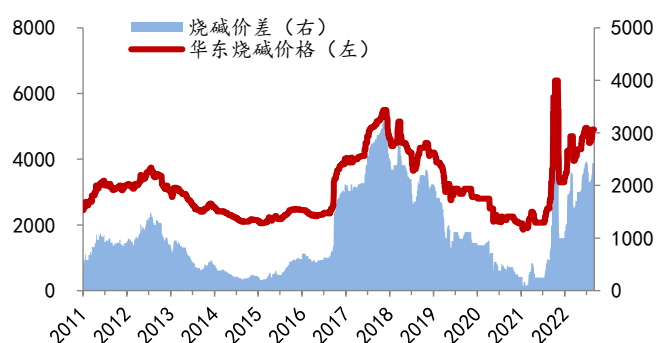
片碱：市场供给充足，片碱价格小幅下跌。截至本周四（9月1日），国内固体烧碱（注：各地库提价格，含税）4705 元/吨，比较 8 月 25 日下降 0.51%。供应方面，当前主流片碱装置开工基本维持正常生产水平，其他部分碱厂开工不满，整体市场货源供应温和。需求方面，氧化铝行业四季度有部分新增产能计划投产，2022 年后期产能增量合计达至 540 万吨，若其后期均能落实投产，则中国氧化铝总供给明显增加，届时中国氧化铝市场对烧碱需求增量，片碱市场需求亦有利好支撑。

液氯：供应量增加，液氯市场走势上行。截至本周四（9月1日），国内液氯市场均价为 176 元/吨，较上周四（8月25日）市场均价上涨 5 元/吨，涨幅为 2.92%。供给

方面，本周液氯开工率 32.10%，较上周上涨 7.16%。需求端来看，耗氯下游有企业装置检修结束，对液氯需求增加，企业出货情况尚可，本周价格暂稳。

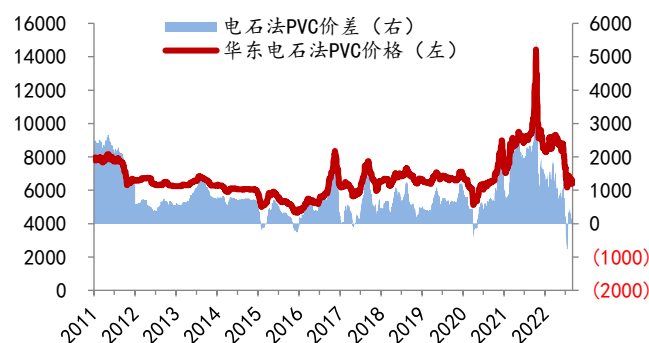
电石法 PVC：成本端支撑偏弱，市场价格下跌。截至本周四（9 月 1 日），国内电石法 PVC 下跌幅度 50-200 元/吨。供应方面，追踪到总产能 2104.0 万吨，运行产能 1642.6 万吨，9 月 1 日当日开工率 78.07%。本周因检修损失电石法 PVC0.8 万吨，本周电石法 PVC 装置开工率上涨 1.57 个百分点至 76.05%。成本方面：本周电石原料价格下行为主，PVC 成本支持偏弱。

图表 60 烧碱价格及价差（元/吨）



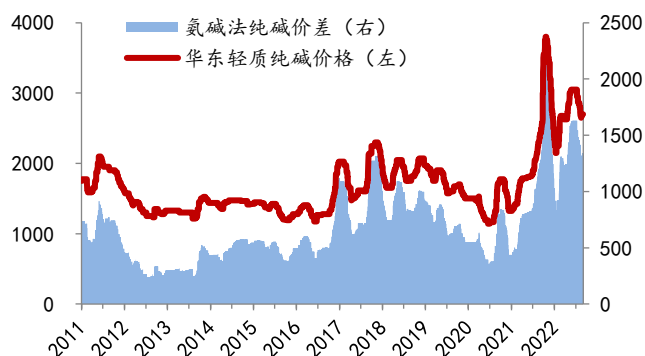
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 61 电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



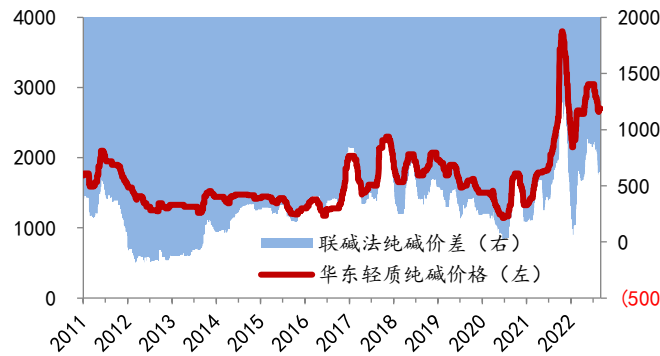
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 62 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 63 联碱法纯碱价格及价差（元/吨）



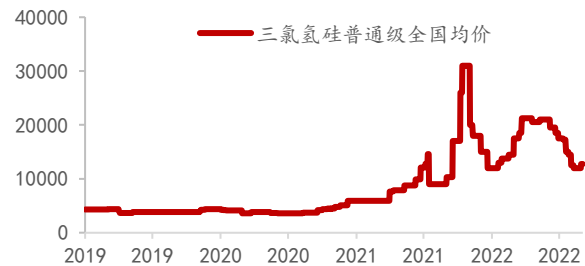
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所



图表 64 液氯价格（元/吨）



图表 65 三氯氢硅价格（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

4.8 橡塑

聚乙烯：聚乙烯需求弱势，市场价格维稳。截至本周四（9月1日），市场平均价格变动在 7980-8070 元/吨之间。从成本端来看：市场平均价格变动在 7980-8070 元/吨之间。供应方面，目前沈阳化工、镇海炼化、茂名石化高压线、上海石化、海国龙油、神华新疆、燕山石化、抚顺石化等装置停车检修，开车时间预计 9 月中旬或暂不确定。需求方面，下游需求一般，贸易商积极出货，市场需求不大。

聚丙烯：市场供应收紧，聚丙烯价格上涨。截至本周四（9月1日），国内聚丙烯粒料市场价格小涨至 8039 元/吨，较上周末价格上涨 0.53%。供应方面：除大港石化、大连有机等部分长期停车装置，其他停车厂家多为装置故障和政策性临时调整为主，包括海国龙油、华北石化、浙江石化、天津渤化、呼和浩特石化、青海盐湖本周常规停车检修；东华能源宁波、延长中煤、茂名石化、扬子石化故障检修；恒力石化、茂名石化近期装置计划重启。整体来看，国内大型装置意外停车导致周内装置检修带来的生产端损失量有所减少，预计 2022 年市场仍有新增产能的陆续投放，从中长期来看供应压力将稳步上涨。需求方面：PP 下游各行业需求持续萎靡，下游各产品需求情况各有不同，受疫情等因素影响下游行业整体开工偏淡。

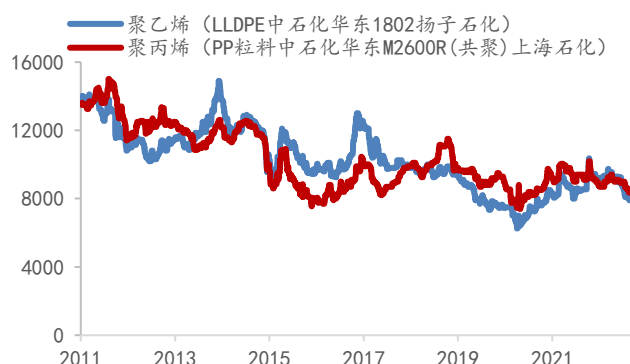
PA66：市场供应收缩，PA66 价格上涨。截至本周四（9月1日），国内 PA66 厂家价格继续上调，本周均价 22393 元/吨，较上周上涨 2.63%。供应方面：PA66 企业负荷偏低，前期的供应过剩局面改善，由于 PA66 企业利润持续承压，国内 PA66 行业负荷水平低位，加之部分地区存在限电错峰生产等政策，当前市场现货供应收缩。原料方面：本周国内己二酸市场弱势维稳，本周末市场均价为 9100 元/吨，较上周同期持平。需求方面，下游以刚需采买为主，成交难有放量，实单按量商谈，整体成交平平。

EVA：EVA 价格上涨，需求端仍然低迷。截至本周四（9月1日），国内 EVA 平均价格为 23182 元/吨，周涨幅为 0.12%。需求方面：光伏需求仍偏淡，其他下游需求有所缓解，上游成本影响因素始终弱化，整体来看，业者心态信心稍有回归。原料方面，本周醋酸乙烯市场价格局部下调。本周末国内醋酸乙烯市场均价为 9750 元/吨，较上周末价格下调 2.99%。

天然橡胶：天然橡胶供应增多，市场价格下降。截至本周四（9月1日），天然橡胶市场日均价在 11800 元/吨，周环比下跌 266 元/吨，下跌幅度为 2.20%。供应方面：天然橡胶仍处于季节性增产周期，原料产出不断增加，叠加 7 月天胶进口量超出市场预期，供应端对市场支撑走弱。需求方面：由于高温天气和多地限电措施等影响，叠加部

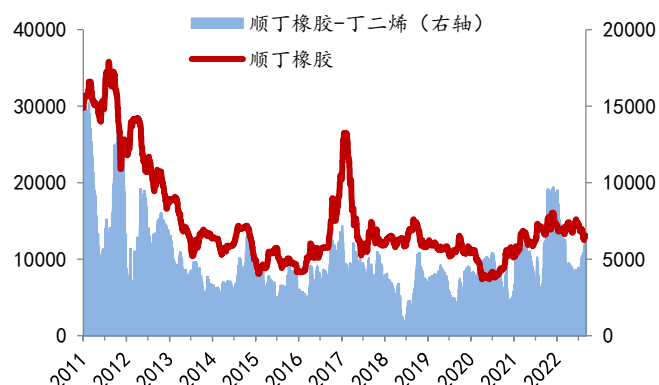
分轮胎企业成品库存压力大，下游开工率不足，下游需求持续低位。

图表 66 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 67 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 68 天然橡胶价格（元/吨）



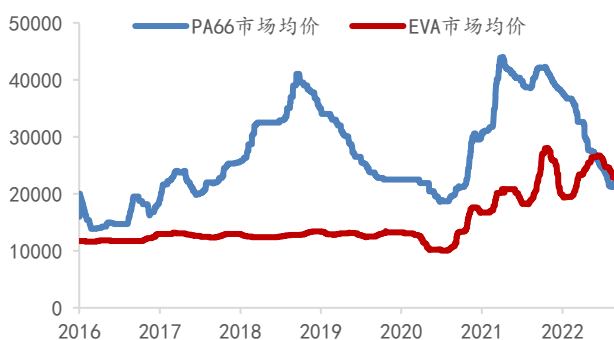
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 69 合成橡胶价格（元/吨）



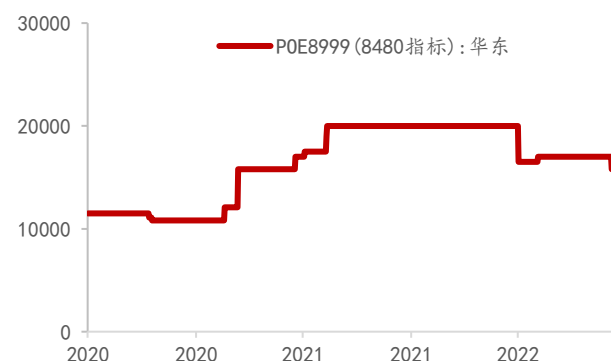
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 70 P66、EVA 价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 71 POE 价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

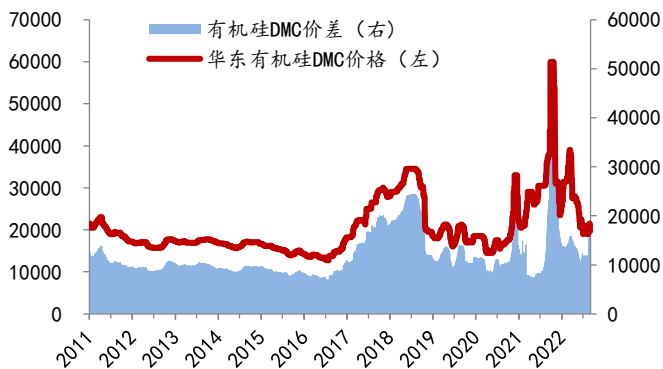
4.9 硅化工

金属硅：市场供应增加，市场价格下降。截至本周四（9月1日），中国金属硅市场参考均价 19515 元/吨，较 8 月 25 日下降 2005 元/吨，降幅 9.3%。供应方面，目前四川地区部分企业因电力供应逐渐恢复，部分企业逐渐恢复开工，还有部分企业已经挖炉检修，整体供应量有所增加；新疆地区开工下行逐渐恢复，供应量增加。目前四川地区部分企业因电力供应逐渐恢复，部分企业逐渐恢复开工，还有部分企业已经挖炉检修，整体供应量有所增加；新疆地区开工下行逐渐恢复，供应量增加。需求方面，目前下游多晶硅行业开工稳定，需求平稳。

有机硅 DMC：市场供应充裕，市场价格下降。截至本周四（9月1日），DMC 报价 18800-19800 元/吨。从地区开工率来看：本周国内总体开工率在 75% 左右，其中：华东区域开工率在 83%；山东区域开工率在 75% 左右；华中区域开工率 70%；西北地区开工率 60% 左右。本周山东鲁西恢复生产，但山东金岭开始停车检修，湖北兴发继续月上旬开始停车，时长 45 天左右。

三氯氢硅：供应端小幅收紧，三氯氢硅价格维稳。截至本周四（9月1日），国内光伏级三氯氢硅市场均价为 20000 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 56.6 万吨，整体开工水平现在在 72.58%。下游方面：本周多晶硅市场价格高位稳定，截至 8 月 25 日，多晶硅参考价格 30.3 万元/吨。金属硅市场价格处于冲高回落阶段，受西南旱情及新疆公共卫生事件影响，金属硅整体供应量不及预期，多晶硅原料成本端整体有所上行。成本方面，近期原材料硅粉价格稳中上行，在 2.41-2.53 万元/吨左右。

图表 72 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 73 金属硅价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 74 工业硅价格 (元/吨)



图表 75 107 胶价格 (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

4.10 钛白粉

钛精矿：供应端整体偏紧，需求端依然弱势。钛精矿：供应端整体偏紧，需求端依然弱势。截至本周四（9月1日），46%,10 矿主流报价 2050-2300 元/吨；47%,20 矿主流报价 2300-2400 元/吨；38%-42%钛中矿主流报价 1420-1450 元/吨。供应方面：攀西地区由于原矿外放数量有限，再加上排尾等问题，水选厂延续减产停产现象，开工持续不足。受原料不足及订单稀少影响，矿商对短期内钛矿市场存消极心态，生产较为谨慎，20 矿大厂出现停产情况，部分企业维持最低产量生产。需求方面：下游国内钛白粉市场价格走势偏弱，下游需求表现仍低迷。

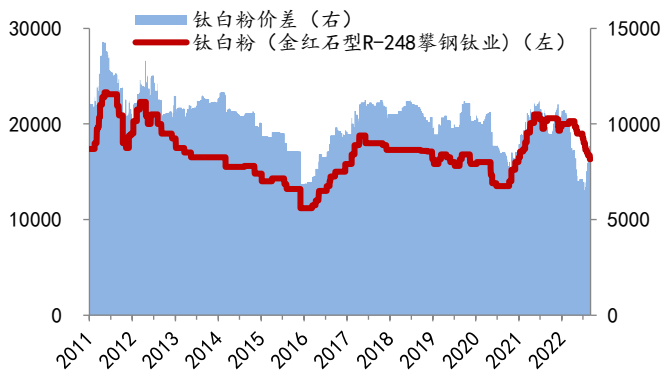
浓硫酸：市场供大于求，浓硫酸价格下滑。截至本周四（9月1日），98%酸市场均价 157 元/吨，较上周降低 13.7%。原料方面，周内原料硫磺价格上调 120-140 元/吨。供应方面，硫酸市场仍供过于求，各酸企以出货为主。需求方面，下游磷酸一铵市场需求疲软，市场处于供需失衡的状态。

钛白粉：需求市场淡季，市场价格下降。截至本周四（9月1日），钛白粉市场主流报价为硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 15500-17000 元/吨，锐钛型钛白粉市场主流报价为 14000-15000 元/吨，氯化法钛白粉市场主流报价为 17000-21000 元/吨，与上周相比市场区间价下降 200-400 元左右。供应方面：市场的综合供应量在明显收缩，包括有些工厂已经封单、排单发货，供应弱势局面加剧。需求方面：下游行业开工不足，需求端难以达到正常水平。

海绵钛：成本面保持低迷，市场价格处于高位。截至本周四（9月1日），1 级海绵钛市场主流价格为 7.8-8.5 万元/吨。供应方面，日本周，四氯化钛企业开工率稳定，供应正常，企业多以维系老客户为主，金红石市场处于供需平衡状态，高钛渣供应稳定。镁锭市场需求偏弱，当前市场成交冷清，叠加部分中间商低价出售，市场主流价格走低。需求方面，下游钛材方面，市场整体需求旺盛，采购海绵钛积极性偏高，但钛材市场整体价格尚未出现较大变化。海绵钛市场需求加大。

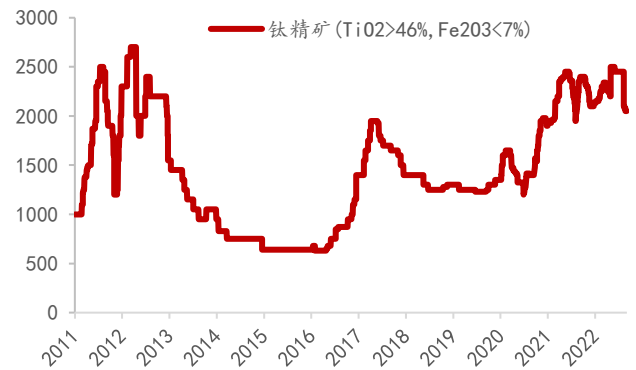


图表 76 钛白粉价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 77 钛精矿价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 78 浓硫酸价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 79 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。