

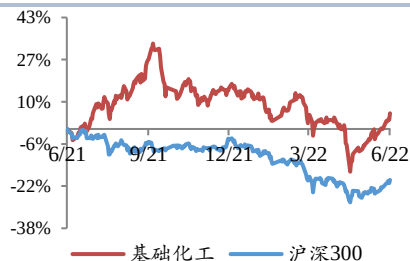


MDI 价格上涨，看好磷化工一体化竞争优势

行业评级：增持

报告日期：2022-06-10

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.合成生物学周报：生物质能列入《“十四五”可再生能源发展规划》 2022-06-05
- 2.磷矿石价格创历史新高，欧盟通过对俄“禁油令” 2022-06-05
- 3.磷矿石价格高位盘整，农化延续高景气度 2022-05-29

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4位，上涨6.03%，走势强于市场整体走势。上证综指和创业板指分别2.80%、4.00%，申万化工板块跑赢上证综指3.23个百分点，跑赢创业板指2.03个百分点。

本周美国原油库存下降及中国需求好转预期增强，国际原油价格全面上涨。截至6月8日当周，WTI原油价格为122.11美元/桶，较上周上涨5.94%，较上月均价上涨11.76%，较年初价格上涨60.5%；布伦特原油价格为123.58美元/桶，较上周末上涨6.27%，较上月均价上涨10.38%，较年初上涨56.47%。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。

我们持续看好磷肥涨价弹性带来的细分产品和区域性龙头的全年投资机会以及磷化工一体化企业的长期投资机会。

(1) 供需缺口仍在。全球粮食价格再创新高，磷肥需求快速增长，加上全球新增产能有限且国外部分国家磷肥出口受阻，全球磷肥价格不断攀升。据测算，俄罗斯的磷肥出口在400-500万吨，占全球出口市场14%-16%。新能源汽车高景气度持续，磷酸铁锂电池渗透率持续上涨，外加磷酸铁产能释放需要周期，短期内供需缺口依然存在。

(2) 价差继续扩大。磷化工下游种类较多，目前多数产品处于价差扩大阶段。由于磷矿石价格处在高位且硫磺价格不断攀升，磷肥企业价格传导较为顺畅，产品毛利率不断提高，且二季度内销出口价差有望继续扩大，目前部分产品价差超过1000元/吨。

(3) 业绩大超预期。磷肥企业2021年业绩水平处在过去5年的高点，一季度以来业绩同比继续实现高速增长。目前磷肥企业结束国内春耕需求，但库存低位，二季度出口有望缓解，同时企业开工率较去年亦有所提升，供需两旺，业绩有望大超预期。

我们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。

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。

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）、泰和新材（氨纶）、恒力石化（涤纶长丝）、桐昆股份（涤纶长丝）、利尔化学（草铵膦）等。

• 化工价格周度跟踪

本周化工品价格周涨幅靠前为二甲苯（+15.90%）、PTA（+13.99%）、硝酸（+11.86%）。①二甲苯：本周国际外盘价格集体上调，利好国内二甲苯市场，导致价格上涨；②PTA：供应紧张叠加需求前景强劲，国际原油价格继续上涨，同时 PX 市场由于国际需求旺盛，价格大幅上涨，成本端大幅挤压下游 PTA 行业利润，导致价格上涨；③甲乙酮：本周丁酮装置平均开工率较上周降低，本周平均开工率为 65.35%，供应紧张导致价格持续上涨。

本周化工品价格周跌幅靠前为制冷剂 R134a（-12.50%）、丁腈橡胶（-10.13%）、醋酸（-9.80%）。①制冷剂 R134a：成本面三氯甲烷价格低位，氢氟酸小幅下滑，成本端支撑弱勢导致价格大幅下跌。②丁腈橡胶：尽管部分地区陆续复工拉动市场需求流通，但目前正值传统淡季，需求端短期内难有明显起色，导致价格下跌。③醋酸：醋酸下游产品开工一直处于偏低位置，需求始终保持一般，导致价格下滑。

本周化工品价差周涨幅靠前为 PTA（+51.92%）、聚合 MDI（+13.22%）、醋酸乙烯（+7.11%）。①PTA 价差：本周成本端国际原油价格继续上涨，同时 PX 市场由于国际需求旺盛，价格大幅上涨，导致 PTA 价格大幅上涨，涨幅大于成本，进而导致 PTA 价差扩大；②聚合 MDI 价差：原料面，国内苯胺价格强势上涨。当前市场均价为 11978 元/吨，较上周价格涨 3.9%，聚合 MDI 市场均价 16975 元/吨，较上周价格上调 4.3%，进而导致价差扩大。③醋酸乙烯价差：本周醋酸乙烯原料醋酸价格窄幅走低，醋酸价格稳定，导致价差扩大。

本周化工品价差周跌幅靠前为己二酸（-35.10%）、热法磷酸（-22.26%）、制冷剂 R22（-11.34%）。①己二酸价差：本周成本端国内

纯苯市场行情大幅上涨，带动己二酸价格上涨，但涨幅低于成本端，导致价差缩小；②**热法磷酸价差**：本周原料黄磷价格进一步下调，幅度300元/吨，带动磷酸价格下调，跌幅大于成本，导致价差缩小。③**涤纶工业丝价差**：本周涤纶长丝平均聚合成本在8135.9元/吨左右，较上周平均成本上涨了632元/吨。而主流涤纶工业丝产品涨幅在600元以内，进而导致价差缩小。

• 重点行业周度跟踪

石油石化：欧盟同意对俄制裁，欧洲原油供应趋紧，建议关注中国海油、卫星化学、广汇能源

原油：欧盟同意对俄制裁，欧洲原油供应趋紧。供给方面，欧盟各国同意分阶段禁止进口俄罗斯石油，市场预期 OPEC 小幅提高产量目标难以缓解全球原油供应紧张局面，且随着防疫措施缓解，原油市场需求会更加紧张，国际原油持续上涨。欧盟同意在今年年底前将从俄罗斯进口的石油减少 90%，制裁计划仍在推进中。需求方面，美国夏季驾车出行高峰，成品油市场趋紧，且亚洲疫情缓解，需求端支撑较强。库存方面，据 EIA 6 月 8 日报告显示，截至 6 月 3 日当周，美国原油库存增加 202.5 万桶至 4.168 亿桶，EIA 汽油库存减少 81.20 万桶至 2.182 亿桶，美国上周战略石油储备 (SPR) 库存减少 726.9 万桶至 5.193 亿桶，降幅 1.38%，为 1982 年 8 月 20 日当周以来最大。上周俄克拉荷马州库欣原油库存减少 159.3 万桶。

天然气：LNG 市场淡季，海陆价格双降。供应方面：虽有检修装置但供应相对充足。山东枣庄薛能天然气公司已于 6 月 8 日正式停产检修，预计检修期 30 天左右。河北地区前期检修装置已于本周重启出液。海气方面：接收站库存仍处于中高水平，为保顺利出货持续降价促销，海陆资源竞争激烈，中石化天津和青岛董家口部分接收站 LNG 价格明显回落。国际方面，伴随着产量下降、出口需求激增，美国天然气期货年初至今已上涨了约 142%。虽然美国连年为全球最大的天然气生产国，但如果欧盟要禁运所有来自俄罗斯的能源，美国方面很难独自填补这个巨大的缺口。

油服：油价高位支撑油气行业高景气度，油服行业受益。欧盟各国同意分阶段禁止进口俄罗斯石油，市场预期 OPEC 小幅提高产量目标难以缓解全球原油供应紧张局面，且随着防疫措施缓解，原油市场需求会更加紧张，国际原油持续上涨。短期来看，原油价格会维系高位，高油价将支撑油气行业高景气度，油服行业收益。据贝克休斯公司统计，截至 5 月 27 日当周，美国钻机总数量 727 部，环比上周下降 0.14%，其中石油钻机数量 574 部，天然气钻机数量 151 部，分别环比上周涨幅为 (-0.35%) 和 0.67%。截至 4 月 30 日当月，全球钻机总数量 1603 部，环比上月下降 3.55%，其中石油钻机数量 1242 部，天然气钻机数量 333 部，分别环比上月涨幅为 (-3.20%) 和 (-4.58%)。

磷肥及磷化工：磷矿石、一铵、磷酸氢钙供应紧张，价格上涨，建议关注云天化、川发龙蟒、川恒股份

磷矿石：磷矿石供应紧张，价格持续上涨。供给方面，贵州开磷集团、云南云天化等各主产区主流企业磷矿石改自用为主，仅有少量对外销售，导致市场流通货源较少。需求方面，当前下游如黄磷、磷肥、磷酸盐等产业对磷矿石需求良好。市场流通现货缩紧，供应持续紧张，下游需求不减，长期来看随着磷矿资源不断开采以及磷矿资源的不可再生性，市场长期供应或将持续紧张。

一铵：成本端支撑强劲，一铵价格大幅挺涨。供应方面，本周一铵行业

开工共统计 1893 万吨产能，周度开工 50.43%，平均日产 2.85 万吨，周度总产量为 20.25 万吨，开工和产量较上周相比均有小幅上升，主要原因是河南、河北部分企业装置恢复，整体产量小幅上升。从成本上看，磷酸一铵 55% 粉状市场均价为 4496 元/吨，与上周上涨 142 元/吨。需求方面：本周复合肥开工率 40.93%，开工较上周上升 1.47%，季节性需求减少。

磷酸氢钙：供给小幅下滑，价格小幅上涨。供应方面：本周磷酸氢钙市场产量预计 52580 吨，环比下降 2.14%，开工率约 53.72%，与上周相比下降了 1.17%。磷酸氢钙整体市场现货供应充足，供大于求。需求方面：前期猪肉价格的持续下跌，造成养殖从业者严重亏损，目前养殖成本仍处于高位。对于当前磷酸氢钙市场高价，下游需求较弱。

聚氨酯：聚合 MDI、纯 MDI、TDI 价格上涨，建议关注万华化学

聚合MDI：成本端价格高位，聚合MDI价格上涨。供应面：上海工厂装置检修时间待定，现阶段国内工厂装置运行正常，整体供应量变化不大；海外装置，美国某装置因原料紧缺问题宣布发生不可抗力，韩国某装置5月9日开始停车检修，于6月8月恢复重启，日本某装置5月初份停车检修，计划检修45天左右，其他装置正常运行，海外整体供应量有所下滑。需求面：下游大型家电企业对原料需求量难有释放；虽然新能源汽车下乡活动已经开启，但对原料消耗能力有限，需求端暂未释放，影响了对原料聚合MDI的消耗量。

纯MDI：需求端支撑有限，纯MDI价格上涨。供应面：上海工厂装置检修时间待定，现阶段国内工厂装置运行正常，整体供应量变化不大；海外装置，美国某装置因原料紧缺问题宣布发生不可抗力，韩国某装置5月9日开始停车检修，于6月8月恢复重启，日本某装置5月初份停车检修，计划检修45天左右，其他装置正常运行，海外整体供应量有所下滑。需求面：下游TPU负荷6成，下游鞋底原液和浆料开工4-5成，整体开工变化不大，整体需求端对纯MDI市场支撑有限。

TDI：供应量小幅缩减，TDI 价格小幅上涨。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 万吨于 6 月初停车检修；甘肃银光 10 万吨装置重启时间待定，其他装置平稳运行，本周供应量有所缩减；而上海科思创检修推迟至 6 月中旬，上海巴斯夫检修时间待定，届时国内供应存下滑预期。需求方面，随着上海及周边的恢复，较前期有所好转。

煤化工：炭黑价格下跌，尿素、乙二醇价格上涨，建议关注宝丰能源、黑猫股份、华鲁恒升

尿素：开启新一轮上涨，不断刷新历史价格。供应方面，本周国内日均产量 15.82 万吨，环比减少 0.21 万吨，开工率为 74.11%，环比减少 1.13%。需求方面，本周复合肥开工率 38.67%，较上周下降 0.33%，需求支撑较弱。

炭黑：需求持续低迷，市场价格下行。供应方面，全国炭黑总产能 854.2 万吨左右，本周行业平均开工 62.7%，较上周降低 0.5 个百分点，供应小幅下滑。成本端，原料价格整体呈下降趋势。需求端，下游轮胎市场需求低迷，内外需市场较弱情况暂无好转。

乙二醇：市场供应缩减，乙二醇价格大幅上涨。供应端，国内装置开工方面，本周装置重启与检修并存，但整体来看国内产量仍有缩减，港口库存由高位小幅减少，供应端来看利好。从需求端来看，本周聚酯行业整体上涨，但终端织造行业整体开工率有下调，需求端暂无实质好转。成本端，供应紧张叠加需求强劲，国际原油价格继续上涨，成本端支撑较好。

化纤：PTA、己内酰胺、粘胶短纤价格拉涨，建议关注华峰化学、泰和新材

PTA：成本压缩行业利润，PTA 价格被动上涨。成本方面，供应紧张叠加需求前景强劲，国际原油价格继续上涨，同时 PX 市场由于国际需求旺盛，价格宽幅上涨，成本端大幅挤压下游 PTA 行业利润。供应方面，PTA 市场开工率在 72.88%，较上周有所提升。需求方面：下游聚酯原料库存不高，但由于近期 PTA 价格涨幅过大，下游需求减弱；由于即将进入传统淡季，聚酯及终端市场需求整体仍显弱势。

己内酰胺：成本端支撑强劲，己内酰胺价格上涨。供应方面：目前己内酰胺市场整体开工水平不足 7 成，部分厂家装置停车检修，市场整体供应减少，对己内酰胺价格提供一定支撑。需求方面：本周国内 PA6 切片产量有所减少，江苏部分厂家装置负荷下滑，场内整体开工水平小幅下降。

粘胶短纤：成本端支撑较强，价格小幅上涨。供应方面：周内江西、莆田地区粘胶短纤装置检修，唐山地区设备有所减产，目前市场整体开工率在 6.9 成左右。成本方面：国产溶解浆和外盘浆价格有所上涨，辅料硫酸、液碱价格保持稳定，粘胶短纤整体成本支撑较强。

农药：甘氨酸、氯氟菊酯供应紧张，草甘膦价格下滑，建议关注扬农化工、广信股份、利尔化学

甘氨酸：市场供应充足，成本位于高位。从供应看，山东及河北部分小厂装置检修，甘氨酸供应略有下滑，但仍充足。从成本看，本周上游醋酸市场均价下调 100-150 元/吨，液氯市场均价下调 100 元/吨，甘氨酸成本轻微下滑，但仍处高位。从需求看，本周下游草甘膦需求平淡。

草甘膦：成本端支撑减弱，草甘膦价格下滑。供应方面，草甘膦装置开工正常，市场供应良好；成本端，本周上游黄磷价格小幅下探，甘氨酸价格位于低位，副产一氯甲烷价格持续高位，草甘膦成本略有下调。

氯氟菊酯：成本支撑稳定，整体供应缩减。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，国内市场主流生产厂家维持降负荷开工；国际市场印度一主流供应商持续停车检修，整体供应出口空间维持缩减。下游市场需求方面较稳定。

橡塑：PE、PP 价格持续上涨，PA66 价格下滑，建议关注金发科技

聚乙烯：聚乙烯成本有力支撑，价格连续上调。供应方面，目前沈阳化工、齐鲁石化、兰州石化、镇海炼化、海国龙油、扬子石化、抚顺石化、茂名石化、上海石化等装置停车检修，开车时间预计月末或暂不确定。需求方面，下游需求弱势，各地港口仓库库存积压较多。

聚丙烯：需求面和政策面双重利好，聚丙烯价格上涨。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。整体来看，周内装置检修带来的生产端损失量小幅减少，市场供应充足。需求方面：塑编企业开工率小幅回升，华东地区各个城市运转已经恢复正常，加上国家为了稳定经济形势，出台了对宏观经济调控的利好政策，需求面和政策面双重利好。

PA66：PA66 价格持续走跌，下游需求弱势。供应方面：本周国内 PA66 企业装置负荷处于高位，场内货源供应充裕。原料方面：本周国内己二酸市场小幅上涨。本周主流商谈参考 12417 元/吨，较上周上涨 2.34%。原料纯苯价格接连上涨，除部分装置停车检修外，其余装置正常运行，场内货源充足。需求方面，下游企业开工暂无明显提升，整体需求弱势。

有机硅：金属硅价格下滑，有机硅价格上涨，价格持续下跌建议关注合盛硅业、新安股份

金属硅：金属硅供应增加，价格大幅下降。供应方面：新疆地区企业开工上行，供应量增加。西南地区进入丰水期，电价下调，生产成本下降，目前市场供应充足。需求方面，下游有机硅价格继续下降，对金属硅的需求较弱。

有机硅 DMC：市场供应较少，价格大幅上涨。从地区开工率来看：本周国内总体开工率在 89% 左右，其中：华东区域开工率在 85%；山东区域开工率在 80% 左右；华中区域开工率 70%；西北地区开工率 88% 左右。在有机硅货源供应减产以及库存下滑的局势下，市场供需逐步趋于平衡。

三氯氢硅：市场供应稳定，三氯氢硅价格保持稳定。下游方面：中国多晶硅参考价格 25.9 万元/吨，周环比价格上涨 2000 元/吨，行业需求量加大。成本方面：近期原材料硅粉价格维稳运行，在 1.95-2.05 万元/吨左右；本周因济宁一带企业检修结束，液氯供应逐步放量，综合来看，本周成本价格有所下行。

钛白粉：本周钛精矿开工率较低，钛白粉价格稳定，浓硫酸价格上行，建议关注龙佰集团、中核钛白

钛精矿：供应端货源偏紧，需求端依然弱势。供应方面：本周攀西地区钛中矿开工低位，国内矿供应偏紧。进口矿方面，目前国内选矿厂整体货源偏紧。需求方面：本周下游钛白粉市场弱势运行，目前消费淡季和高温天气对钛白粉市场需求预期产生一定的不利影响，整体来看钛白粉对钛矿需求弱势的情况依然未有改善。

浓硫酸：供应端偏紧，需求端弱势。原料方面，硫磺市场价格明显回落，长江主流颗粒参考价格 3720 元/吨，较上周 3980 元/吨，下降 260 元/吨，但仍处于高位水平。供应方面，安徽铜陵、内蒙古赤峰等地区均存在大型检修，短时期内供应端存在利好。需求方面，肥料、钛白粉、化纤等下游行业处于弱势地位。

钛白粉：钛白粉进入季节性淡季，市场需求下滑。供应方面：本周行业开工率低位运行，市场供应量暂稳。复工复产及稳增长、促消费措施影响下，中期市场需求或有所回升。需求方面：目前消费淡季和高温天气对钛白粉市场需求预期产生一定的不利影响，下游涂料市场需求的负反馈预计还需要更长的时间才能反映到钛白粉价格上。

• 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	10
1.1 化工板块市场表现	10
1.2 化工个股涨跌情况	11
1.3 行业重要动态	13
1.4 行业产品涨跌情况	13
2 行业供给侧跟踪	15
3 石油石化重点行业跟踪	18
3.1 石油	18
3.2 天然气	19
3.3 油服	20
4 基础化工重点行业追踪	22
4.1 磷肥及磷化工	22
4.2 聚氨酯	23
4.3 氟化工	25
4.4 煤化工	27
4.5 化纤	29
4.6 农药	30
4.7 氯碱	31
4.8 橡塑	33
4.9 硅化工	34
4.10 钛白粉	35
5 风险提示	38

图表目录

图表 1 申万一级子行业周涨幅排名	10
图表 2 化工子板块周涨幅排名	10
图表 3 行业个股周度涨幅前十名	11
图表 4 行业个股周度跌幅前十名	11
图表 5 部分重点公司市场表现	12
图表 6 部分重点公司动态	13
图表 7 化工行业价格周涨跌幅前十产品统计	14
图表 8 化工行业价差周涨跌幅前十产品统计	14
图表 9 主要化工产品检修和不可抗力情况	15
图表 10 国际原油价格（美元/桶）	18
图表 11 石脑油价格及价差（美元/吨）	18
图表 12 柴油价格及价差（元/吨）	18
图表 13 汽油价格及价差（元/吨）	18
图表 14 美国原油和成品出口数量（千桶/天）	19

图表 15 美国原油和石油产品库存量 (千桶)	19
图表 16 OPEC、沙特阿拉伯原油产量 (千桶/天)	19
图表 17 美国原油产量 (千桶/天)	19
图表 18 NYMEX 天然气价格(美元/百万英热)	20
图表 19 中国 LNG 出厂价格全国指数 (元/吨)	20
图表 20 天然气国内市场均价 (元/吨)	20
图表 21 美国液化石油气库存量 (千桶)	20
图表 22 美国钻机数量 (部)	21
图表 23 全球钻机数量 (部)	21
图表 24 国内原油表观消费量 (万吨)	21
图表 25 我国油气开采业固定资产投资完成额累计同比 (%)	21
图表 26 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)	22
图表 27 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)	22
图表 28 热法磷酸价格及价差 (元/吨)	23
图表 29 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格 (元/吨)	23
图表 30 黄磷价格及价差 (元/吨)	23
图表 31 磷酸铁价格 (元/吨)	23
图表 32 磷酸氢钙价格 (元/吨)	23
图表 33 重钙价格 (元/吨)	23
图表 34 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)	25
图表 35 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)	25
图表 36 TDI 价格及价差(元/吨)	25
图表 37 环氧丙烷价格及价差	25
图表 38 硬泡聚醚价格及价差 (元/吨)	25
图表 39 己二酸价格及价差 (元/吨)	25
图表 40 R22 价格及价差 (元/吨)	26
图表 41 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格 (元/吨)	26
图表 42 R143A 价格 (元/吨)	27
图表 43 六氟磷酸锂价格 (元/吨)	27
图表 44 气头尿素价格及价差 (元/吨)	28
图表 45 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)	28
图表 46 炭黑价格走势 (元/吨)	28
图表 47 焦炭价格走势 (元/吨)	28
图表 48 茶系减水剂价格 (元/吨)	28
图表 49 乙二醇价格 (元/吨)	28
图表 50 PTA 价格及价差 (元/吨)	29
图表 51 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)	29
图表 52 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)	30
图表 53 粘胶长丝价格及价差	30
图表 54 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)	30
图表 55 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)	30
图表 56 草甘膦价格及与甘氨酸价差 (元/吨)	31
图表 57 草铵膦、百草枯价格 (元/吨)	31
图表 58 啞菌酯价格 (元/吨)	31



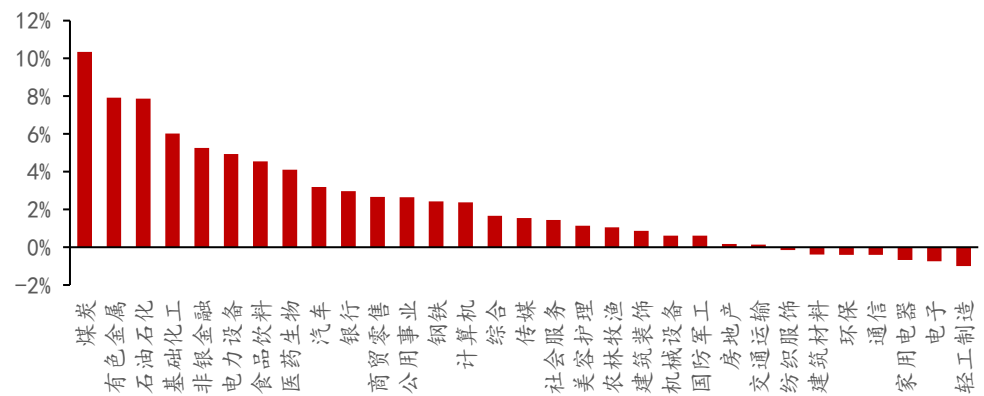
图表 59 氯氟菊酯价格（元/吨）	31
图表 60 烧碱价格及价差（元/吨）	32
图表 61 电石法 PVC 价格及价差（元/吨）	32
图表 62 氨碱法纯碱价格及价差（元/吨）	32
图表 63 联碱法纯碱价格及价差（元/吨）	32
图表 64 液氯价格（元/吨）	33
图表 65 三氯氢硅价格（元/吨）	33
图表 66 聚乙烯、聚丙烯价格（元/吨）	34
图表 67 顺丁橡胶价格及价差（元/吨）	34
图表 68 天然橡胶价格（元/吨）	34
图表 69 合成橡胶价格（元/吨）	34
图表 70 P66、EVA 价格（元/吨）	34
图表 71 POE 价格（元/吨）	34
图表 72 有机硅 DMC 价格及价差（元/吨）	35
图表 73 钛精矿价格（元/吨）	35
图表 74 工业硅价格（元/吨）	35
图表 75 107 胶价格（元/吨）	35
图表 76 钛白粉价格及价差（元/吨）	36
图表 77 顺酐法 BDO 价格及价差（元/吨）	36
图表 78 浓硫酸价格（元/吨）	37
图表 79 海绵钛价格（元/吨）	37

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4位，上涨6.03%。本周涨幅前三名分别为煤炭(+10.35%)、有色金属(+7.92%)、石油石化(+7.87%)；跌幅前三名为轻工制造(-1.00%)、电子(-0.74%)、家用电器(-0.67%)。

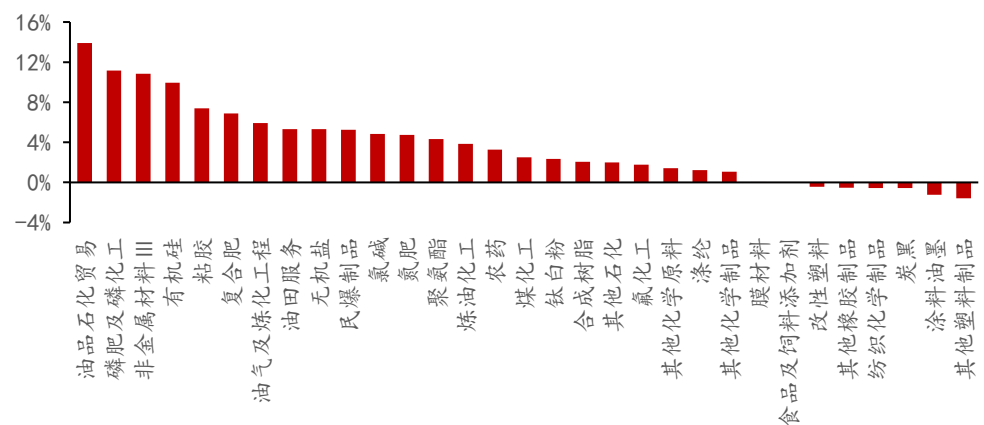
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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 27 个、4 个。涨幅排名前三的是石油石化贸易(+13.90%)、磷肥及磷化工(+11.15%)、非金属材料 III(+10.82%)；跌幅排名前三分别是其他塑料制品(-1.58%)、涂料油墨(-1.25%)、炭黑(-0.56%)。

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广聚能源(+24.8%)、湘潭电化(+24.2%)、宇新股份(+23.5%)。涨幅前十的公司有2家属于其他石化,2家属于油品石化贸易,2家属于有机硅,其他4家分别属于无机盐、钾肥、非金属材料Ⅲ、复合肥。

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
广聚能源	61	11.63	94.60	2.12	24.8%	31.7%	油品石化贸易
湘潭电化	98	15.49	27.13	4.57	24.2%	35.9%	无机盐
宇新股份	59	26.69	30.63	2.80	23.5%	4.2%	其他石化
新安股份	260	22.65	7.21	2.55	23.3%	29.6%	有机硅
广汇能源	788	12.00	12.28	3.39	22.6%	83.5%	油品石化贸易
三孚股份	148	54.12	34.15	8.66	20.9%	106.6%	钾肥
岳阳兴长	45	14.91	54.86	4.88	20.7%	-19.1%	其他石化
晨光新材	112	46.65	16.87	6.14	19.9%	54.2%	有机硅
合盛硅业	1194	111.17	12.76	5.38	18.8%	-14.5%	非金属材料Ⅲ
云图控股	182	18.06	12.03	3.66	18.7%	39.4%	复合肥

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德威退(-62.7%)、大庆华科(-11.5%)、玲珑轮胎(-10.0%)。跌幅前十的公司中有2家公司属于其他化学制品,其他8家分别属于其他塑料制品、其他石化、轮胎轮毂、磷肥及磷化工、农药、聚氨酯、氯碱、涂料油墨。

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
德威退	2	0.22	-0.43	-0.43	-62.7%	-91.5%	其他塑料制品
大庆华科	24	18.87	86.98	4.02	-11.5%	35.8%	其他石化
玲珑轮胎	303	20.43	150.01	1.63	-10.0%	-43.7%	轮胎轮毂
*ST 澄星	77	11.68	3.70	5.07	-8.5%	24.8%	磷肥及磷化工
贝斯美	27	13.45	42.81	2.44	-6.9%	8.3%	农药
泰坦科技	111	145.98	75.25	6.94	-6.7%	-33.1%	其他化学制品
高盟新材	36	8.50	25.60	1.93	-5.7%	-9.3%	聚氨酯
华软科技	126	13.33	-51.87	6.27	-4.8%	-26.5%	其他化学制品
亚星化学	19	5.96	9.58	8.25	-4.5%	7.4%	氯碱
金力泰	33	6.69	-20.60	3.70	-4.3%	-54.1%	涂料油墨

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	421	101.03	65.66	3.88	3%	2%	-32%	20%
国瓷材料	372	37.01	45.45	6.48	3%	11%	-8%	-17%
万华化学	2745	87.42	11.73	3.72	7%	6%	-7%	0%
光威复材	289	55.66	38.60	6.63	-2%	8%	-20%	-36%
龙蟠佰利	486	20.39	10.38	2.41	7%	13%	-18%	-28%
金禾实业	222	39.63	15.78	3.65	8%	0%	-5%	26%
新和成	694	22.45	15.80	3.03	7%	4%	-14%	0%
扬农化工	453	146.08	26.91	5.77	3%	6%	21%	11%
新宙邦	331	44.60	19.92	4.57	7%	10%	-10%	-20%
华鲁恒升	632	29.77	7.79	2.56	6%	2%	-13%	8%
万润股份	179	19.21	24.56	3.05	-2%	6%	-8%	-10%
荣盛石化	1651	16.31	12.40	3.18	7%	16%	-17%	-10%
桐昆股份	416	17.27	5.85	1.12	3%	14%	-25%	-16%
恒力石化	1630	23.16	10.42	2.74	4%	8%	-4%	-11%
宝丰能源	1218	16.61	17.18	3.76	7%	19%	-2%	48%
卫星石化	658	27.32	9.72	3.17	0%	10%	-15%	108%
华峰氨纶	403	8.13	5.27	1.74	2%	9%	-17%	-16%
浙江龙盛	338	10.40	12.19	1.10	-1%	0%	-20%	-22%
金发科技	242	9.40	18.36	1.57	6%	10%	-13%	-42%
鲁西化工	375	19.55	7.60	1.95	3%	9%	18%	58%
利尔化学	179	24.16	12.90	3.51	6%	9%	14%	66%
国光股份	41	9.49	19.97	2.99	3%	-3%	7%	-9%
新洋丰	239	18.34	18.75	2.89	12%	13%	7%	17%
雅克科技	258	54.29	71.44	4.23	-3%	17%	-2%	-9%
飞凯材料	112	21.13	24.48	3.38	-3%	-10%	-17%	19%
昊华科技	359	39.05	37.52	4.82	2%	10%	6%	88%
中简科技	202	45.97	77.72	5.91	1%	-1%	-2%	-9%
中航高科	353	25.32	54.66	6.88	0%	11%	1%	-16%
恒逸石化	417	11.38	14.25	1.60	12%	42%	9%	-9%
东方盛虹	1036	17.42	22.37	3.87	14%	33%	-3%	87%
巨化股份	331	12.27	24.88	2.44	4%	13%	-7%	55%
合盛硅业	1194	111.17	12.76	5.38	19%	35%	6%	239%
三友化工	179	8.69	13.62	1.38	14%	40%	0%	-10%
泰和新材	104	15.13	11.08	2.52	3%	9%	-18%	7%
中核钛白	227	7.63	18.47	3.13	-2%	32%	4%	101%
安迪苏	267	9.97	17.46	1.90	1%	8%	-18%	-12%
联化科技	148	16.00	48.34	2.31	11%	9%	-11%	-33%
道恩股份	75	18.31	36.17	3.67	8%	10%	28%	-28%
坤彩科技	310	66.15	244.92	17.81	2%	-2%	54%	83%
金丹科技	53	29.19	35.63	3.61	1%	8%	-21%	-49%
利安隆	106	46.17	22.41	3.84	0%	2%	4%	19%
鼎龙股份	183	19.38	73.91	4.46	-2%	8%	-6%	3%
安集科技	165	220.99	101.24	13.20	0%	13%	42%	4%
八亿时空	41	43.00	18.76	2.22	4%	14%	-4%	-19%
濮阳惠成	67	22.72	23.24	3.23	1%	11%	-7%	15%
当升科技	403	79.61	30.35	4.10	6%	13%	8%	24%
杉杉股份	525	24.29	13.66	2.65	3%	10%	-5%	37%
天赐材料	897	46.60	26.23	10.35	12%	18%	5%	54%
容百科技	470	104.83	43.33	8.18	4%	13%	-14%	104%
金石资源	124	39.75	52.66	10.04	12%	62%	13%	77%
蓝晓科技	182	55.36	60.00	8.51	5%	17%	-8%	88%
石大胜华	245	121.00	17.56	6.89	7%	17%	-31%	141%
多氟多	308	40.20	16.22	5.29	2%	22%	-2%	103%
保龄宝	40	10.72	16.93	2.16	1%	6%	-16%	-5%
巴斯夫	507	13.58	1.99	0.27	-3%	6%	-31%	-31%
科思创	83	42.90	18.06	1.48	-3%	10%	-21%	-15%
陶氏	480	65.86	7.60	2.64	-2%	0%	10%	27%
埃克森美孚	4311	103.31	18.89	2.58	6%	19%	31%	148%
台塑	6843	107.50	9.59	1.70	0%	5%	1%	12%

资料来源：Wind，华安证券研究所

1.3 行业重要动态

图表 6 部分重点公司动态

公司名称	时间	事件
黑猫股份	2022/6/6	股票解押：公司股东景北创投于 6 月 1 日解除本公司质押股份 0.15 亿股。
	2022/6/6	资金投向：公司拟出资 0.55 亿元对新加坡黑猫增资；并由公司出资约 0.44 亿元、新加坡黑猫出资 0.5 亿元对黑猫进出口进行增资。增资完成后，公司拥有新加坡黑猫 100% 股权，拥有黑猫进出口 51% 股权；新加坡黑猫拥有黑猫进出口 49% 股权。
	2022/6/7	股份减持：景北创投于 2022 年 06 月 06 日通过大宗交易方式累计减持公司股份约 0.15 亿股，占公司总股本约 2%。
中欣氟材	2022/6/6	股份减持：截至 6 月 6 日，曹国路先生在减持计划实施期间累计减持 65 万股，占公司总股本的 0.28%，其减持计划已实施完毕。
金发科技	2022/6/6	2022 年 6 月 6 日，金发科技股份有限公司发布 2022 年限制性股票激励计划（草案），拟向激励对象授予限制性股票总计 1 亿股。
中国化学	2022/6/6	利润分配：公司计划于 2022 年 6 月 13 日每股派发现金红利 0.146 元（含税），共计派发现金红利约 8.92 亿元。
	2022/6/8	资金募集：公司的全资子公司天辰公司拟申请发行总额不超过人民币 14 亿元的中期票据，募集资金用于补充流动性、置换高成本存量债务等。
	2022/6/8	重大投资：公司的全资子公司四化建、孙公司港晨公司联合公司控股股东中国化学集团及其子公司城投公司以及政府方出资代表拟共同投资设立项目公司参与岳阳自贸片区 EOD 数字经济产业综合体项目。项目公司总认缴出资额为人民币 5 亿元，其中四化建和港晨公司分别出资认缴 1.29 亿元和 0.21 亿元。
恒力石化	2022/6/6	短融进展：公司 2022 年度第一期短期融资券 10 亿元于 2022 年 6 月 1 日到账。
中核钛白	2022/6/6	收购兼并：公司拟以自有资金约 97.79 万元受让时代永福持有的中核时代 50% 的股权。本次交易完成后，公司持有中核时代 100% 的股权，纳入公司的合并报表范围。
	2022/6/6	项目进展：（1） 资源综合利用项目 ：年产 20 万吨钛白粉粗品生产线及配套附属工程已开工建设，土建进度完成量超过 80%，非标设备制作安装、安装工程同步进行，计划 2022 年年底投料试生产，2023 年满负荷生产。（2） 循环化钛白粉深加工项目 ：年产 30 万吨钛白粉成品生产线及配套附属工程已开工建设。（3） 水溶性磷酸一铵（水溶肥）资源循环项目 ：项目分两期建设，主要建设 50 万吨/年水溶性磷酸一铵（水溶肥）装置。目前已完成工程设计，计划 2023 年投料试生产。（4） 年产 50 万吨磷酸铁锂项目 ：分三期建设，其中一期项目为年产 50 万吨磷酸铁及 10 万吨磷酸铁锂生产线建设。二期项目设计产能为年产 20 万吨磷酸铁锂、三期项目设计产能为年产 20 万吨磷酸铁锂。目前一期项目之 10 万吨磷酸铁项目已开工建设，计划 2022 年末投料试生产。
	2022/6/8	股份回购：截至 2022 年 6 月 7 日，公司累计回购公司股份约 0.64 亿股，占公司目前总股本约 2.16%，回购股份占公司总股本的比例首次达到百分之二，成交总金额为人民币 5.03 亿元。
卫星化学	2022/6/7	回购股份：因 3 名 2021 年限制性股票激励对象离职不再具备激励资格，公司拟回购并注销其已授予但尚未解除限售的 16.5 万股限制性股票。
川恒股份	2022/6/7	股份增持：本公司实际控制人李进、李光明先生于 2022 年 6 月 7 日分别通过竞价交易的方式增持公司股份约 14.17 万股和 14.35 万股。
	2022/6/7	获得专利：公司于 2022 年 6 月 7 日获得“一种无砂石膏自流平砂浆及其制备方法”专利。
	2022/6/9	股本变动：截至 2022 年 6 月 8 日，川恒转债累计转股约 478 万股，致使原持股 5% 以上股东蓝剑投资持股比例降至 5% 以下。
中泰化学	2022/6/7	项目建设：控股子公司金晖兆丰拟投资约 51 亿元建设年产 30 万吨 BDO 项目，建设周期为 27 个月，项目由成达工程以 EPC 总承包方式建设。项目投产后将与新疆美克化工股份有限公司（中泰集团占 26.33%，中泰化学占 24.11%）现有 BDO 产品构成同业竞争关系。
广信股份	2022/6/8	股份减持：减持后，黄金祥、赵启荣夫妇及一致行动人黄赞、安徽广信合计持有本公司股份从约 2.18 亿股减少到约 2.13 亿股，占公司总股本比例从 46.84% 减少至 45.84%。
亚钾国际	2022/6/9	项目进展：公司彭下-农波矿区 200 万吨/年钾肥项目最新建设进展情况与评估假设预计投资建设进度不一致，目前，200 万吨/年钾肥项目正在通过上市公司代建及扩容共享方式建设中，有利于保障项目在 5 年内顺利达产。
中触媒	2022/6/9	利润分配：公司计划于 2022 年 6 月 16 日每股派发现金红利 0.23 元，共计派发现金红利月 0.4 亿元。
兴发集团	2022/6/10	减持计划：舒龙先生拟自 2022 年 7 月 4 日至 2023 年 1 月 4 日期间减持总股数不超过 4.4 万股的股票，不超过目前公司总股本的 0.0040%。

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 48 个，下跌 15 个，持平 33 个。

涨幅前五：二甲苯（+15.90%）、PTA（+13.99%）、硝酸（+11.86%）、甲乙酮（+10.28%）、涤纶短丝（+9.76%）。

跌幅前五：制冷剂 R134a（-12.50%）、丁腈橡胶（-10.13%）、醋酸（-9.80%）、二氯甲烷（-7.41%）、炭黑（-3.48%）。

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
二甲苯（华东）	15.90%	80.54%	制冷剂R134a（浙江巨化）	-12.50%	7.96%
PTA（华东）	13.99%	54.09%	丁腈橡胶（N41E，上海）	-10.13%	46.42%
硝酸（安徽）98%	11.86%	55.56%	醋酸（华东）	-9.80%	39.06%
甲乙酮（丁酮，华东）	10.28%	40.53%	二氯甲烷（浙江巨化）	-7.41%	28.29%
涤纶短纤（1.4D/38mm，江浙）	9.76%	28.89%	炭黑（华东，N330）	-3.48%	60.00%
PET切片（有光国内）	8.97%	37.56%	液氯（华东）	-3.28%	35.26%
苯乙烯（华东）	8.96%	72.65%	石脑油（新加坡）	-2.64%	59.53%
磷酸一铵MAP（贵州瓮福）	8.25%	100.00%	电石（华东含税）	-2.61%	36.94%
纯苯（华东）	8.16%	93.20%	丙烯酸（精酸华东）	-1.90%	48.85%
涤纶长丝POY（200D，桐乡）	8.05%	36.67%	丙烯腈（华东AN）	-1.80%	29.30%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

周价差涨幅前五：电石法 PVC（+65.07%）、PTA（+51.92%）、磷肥 MAP（+40.09%）、PVA（+13.24%）、聚合 MDI（+13.22%）。

周价差跌幅前五：涤纶短纤（-132.16%）、PET（-62.80%）、己二酸（-35.10%）、煤基二甲醚（-33.39%）、热法磷酸（-22.26%）。

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
电石法PVC	65.07%	27.98%	涤纶短纤	-132.16%	9.92%
PTA	51.92%	61.62%	PET	-62.80%	15.07%
磷肥MAP	40.09%	84.76%	己二酸	-35.10%	10.92%
PVA	13.24%	91.50%	煤基二甲醚	-33.39%	13.47%
聚合MDI	13.22%	13.56%	热法磷酸	-22.26%	39.97%
醋酸乙烯	7.11%	94.36%	醋酸	-14.17%	35.57%
乙烯法PVC	6.96%	34.15%	涤纶工业丝	-13.02%	29.80%
黄磷	5.07%	423.10%	有机硅DMC	-11.24%	7.66%
烧碱	3.82%	61.45%	双酚A	-9.69%	26.31%
季戊四醇	3.62%	27.25%	TDI	-6.30%	6.94%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

2 行业供给侧跟踪

据不完全统计，本周行业内主要化工产品共有 99 家企业产能状况受到影响，较上周统计增加 1 家，其中统计新增检修 13 家，重启 12 家。新增检修的 13 家企业情况是：生产纯苯共 3 家（中捷石化、庆阳炼化、茂名石化）；生产 PX 共 1 家（中化弘润）；生产乙二醇共 4 家（河南能源永城、山西沃能、茂名石化、扬子石化）；生产醋酸共 2 家（长城能化、广西华谊）；生产涤纶短纤共 1 家（洛阳石化）；生产涤纶长丝共 1 家（长乐山力）；生产磷酸一铵共 1 家（四川宏达）。

本周停车检修企业共有 94 家，另外 5 家情况分别是：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 3 家企业共规划 360 万吨产能，预计今年年内投产。

图表 9 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 1 月 26 日	齐旺达	山东	6	2022 年 1 月 19 日	-	停车检修
		2022 年 5 月 12 日	辽河石化	辽宁	2.5	2022 年 5 月 5 日	2022 年 7 月 5 日	停车检修
		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 19 日	舟山石化	浙江	5	2022 年 4 月 7 日	2022 年 6 月 6 日	停车检修
		2022 年 5 月 26 日	山东友泰	山东	1.5	2022 年 5 月 15 日	-	停车检修
		2022 年 5 月 26 日	克拉玛依石化	新疆	3	2022 年 5 月 20 日	-	停车检修
		2022 年 5 月 26 日	大连西太	辽宁	7	2022 年 5 月底	2022 年 7 月中旬	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 6 月 9 日	中捷石化	河北	2	2022 年 4 月 30 日	-	停车检修
		2022 年 6 月 9 日	庆阳炼化	甘肃	3	2022 年 5 月 12 日	-	停车检修
		2022 年 6 月 9 日	茂名石化	广东	20	2022 年 6 月 8 日	-	停车检修
	甲苯	2022 年 5 月 17 日	友泰石化	青岛	3	2022 年 5 月 14 日	2022 年 6 月 14 日	停车检修
	丙烯	2022 年 4 月 14 日	昌邑石化	山东	10	2022 年 4 月 1 日	2022 年 6 月初	停车检修
		2022 年 5 月 19 日	金诚石化	山东	20	2022 年 5 月 17 日	2022 年 6 月 17 日	停车检修
		2022 年 5 月 26 日	海科瑞林	山东	6	2022 年 5 月 21 日	-	停车检修
		2022 年 5 月 26 日	东华能源	张家港	60	2022 年 5 月 25 日	2022 年 7 月上旬	停车检修
		2022 年 6 月 2 日	阳煤恒通	山东	18	2022 年 5 月 2 日	2022 年 6 月 2 日	停车检修
	丁二烯	2022 年 3 月 31 日	南京诚志	华东	10	2022 年 4 月 2 日	2022 年 6 月底	停车检修
		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 5 月 19 日	扬子巴斯夫	华东	13	2022 年 5 月 19 日	2022 年 6 月 16 日	停车检修
		2022 年 5 月 26 日	威特化工	山东	6	2022 年 5 月 8 日	2022 年 6 月中旬	停车检修
		2022 年 5 月 26 日	茂名石化	华北	5	2022 年 4 月 16 日	2022 年 6 月 16 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 3 月 24 日	扬子石化	江苏	89	2022 年 3 月 20 日	2022 年 6 月 19 日	停车检修
		2022 年 5 月 25 日	中化弘润	山东	60	2022 年 5 月 25 日	-	停车检修
		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	80	2022 年 6 月	-	停车检修
	PTA	2022 年 3 月 17 日	虹港石化	江苏	150	2022 年 3 月 16 日	2022 年 6 月粉	长期停车
		2022 年 4 月 29 日	三房巷 1#	江苏	120	2022 年 4 月 26 日	-	停车检修
		2022 年 5 月 26 日	恒力石化	辽宁	250	2022 年 7 月 5 日	2022 年 7 月底	停车检修
		2022 年 5 月 26 日	桐昆嘉兴石化	浙江	220	2022 年下半年	-	停车检修
		2022 年 5 月 27 日	逸盛海南	海南	210	2022 年 5 月 27 日	2022 年 6 月中旬	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 5 月 26 日	中海油惠州	华南	14	-	-	停车检修
		2022 年 5 月 26 日	江门谦信	华南	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5月26日	中海油惠州	华南	10	-	-	停车检修
	环氧丙烷	2022年4月30日	山东大泽	山东	10	2022年5月1日	-	停车检修
		2022年1月20日	yansab	沙特	91	2022年1月20日	-	停车检修
煤化工	乙二醇	2022年5月11日	榆林化学	陕西	180	-	2022年7月份	新增产能
		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5月18日	神华榆林	陕西	40	2022年5月18日	2022年6月7日	停车检修
		2022年5月24日	信利	印度	95	2022年5月24日	2022年6月22日	停车检修
		2022年6月2日	远东联石化	扬州	42.5	2022年6月1日	2022年7月初	停车检修
		2022年6月2日	乐天(大山)1#	韩国	30	2022年3月20日	2022年6月底	停车检修
		2022年6月2日	she11	新加坡	90	2022年7月1日	2022年9月1日	停车检修
		2022年6月2日	内蒙古荣信	内蒙古	40	2022年6月2日	2022年6月22日	停车检修
		2022年6月6日	河南能源永城1#	河南	20	2022年6月5日	2022年6月20日	停车检修
		2022年6月6日	山西沃能	山西	30	2022年6月中旬	-	停车检修
		2022年6月6日	茂名石化	广东	12	2022年4月11日	2022年6月9日	停车检修
		2022年6月6日	扬子石化	江苏	30	2022年3月初	-	停车检修
	醋酸	2021年4月2日	河南义马	河南	20	2020年7月19日	-	厂区爆炸
		2022年5月19日	上海华谊	华东	45	2022年5月底	2022年6月中	停车检修
		2022年5月19日	塞拉尼斯	华东	120	2022年5月底	2022年6月24日	停车检修
		2022年5月19日	兖矿	华东	110	2022年5月25日	2022年6月19日	停车检修
		2022年5月26日	安徽华谊	华东	50	2022年下半年	-	停车检修
		2022年6月9日	长城能化	西北	41	2022年6月4日	2022年6月11日	停车检修
	醋酐	2022年6月9日	广西华谊	华南	70	2022年6月7日	-	停车检修
		2022年5月19日	兖矿	华东	10	2022年5月底	2022年6月中	停车检修
	DMF	2022年5月19日	塞拉尼斯	华东	10	2022年6月中旬	-	停车检修
		2022年4月14日	伊士曼化学品	江苏	4	-	-	停车检修
		2022年5月19日	河南骏化	河南	3	2021年11月8日	2022年6月中旬	停车检修
化纤	TDI	2022年5月23日	万华福建	福建	5	2022年6月初	2022年6月底	停车检修
	聚酯切片	2022年5月31日	吴江某厂	江苏	20	2022年5月31日	2022年6月25日	停车检修
	涤纶短纤	2022年4月6日	宁波金诚	宁波	10	2022年4月6日	-	停车检修
		2022年4月2日	湖北绿宇	湖北	6	2022年4月2日	-	停车检修
		2022年4月14日	绍兴柯桥恒鸣	绍兴	-	2022年4月14日	-	停车检修
		2022年6月6日	洛阳石化	河南	10	2022年6月6日	-	停车检修
	涤纶长丝	2022年4月11日	江苏长乐	江苏	25	2022年4月11日	-	停车检修
		2022年4月11日	江苏申久	江苏	20	2022年4月11日	-	停车检修
		2022年4月11日	江苏盛虹	江苏	25	2022年4月11日	-	停车检修
		2022年4月11日	桐乡一主流大厂	湖州	127	2022年4月11日	-	停车检修
		2022年5月24日	恒力化纤	江苏	20	2022年4月29日	-	停车检修
		2022年5月30日	吴江某厂	江苏	20	2022年5月29日	2022年6月20日	停车检修
		2022年6月9日	长乐山力	福建	-	2022年6月10日	2022年6月底	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
农药和化肥	合成氨	2022年4月1日	辽宁大洋生物	辽宁	-	2022年2月17日	-	停车检修
		2022年4月14日	沂州科技	江苏	-	2022年4月12日	-	停车检修
		2022年5月6日	贵州安化	贵州	-	2022年春节前	-	停车检修
		2022年5月12日	山东鲁西	山东	-	2022年5月7日	-	停车检修
		2022年5月12日	陕西兴化	陕西	-	2022年5月10日	-	停车检修
		2022年5月12日	重庆川维	重庆	-	2022年5月10日	-	停车检修
		2022年5月12日	内蒙古阜丰	内蒙古	-	-	-	停车检修
		2022年5月12日	黑龙江大庆石化	黑龙江	-	2022年5月12日	-	停车检修
		2022年5月25日	沂州科技	江苏	10	2022年4月12日	-	停车检修
		2022年5月30日	兖矿鲁南	山东	-	2022年5月25日	2022年6月18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19日	内蒙古大地云天	内蒙古	12	-	-	停车检修
		2022年5月19日	贵州金正大	贵州	20	-	-	停车检修



	2022 年 5 月 26 日	河北承德黎河	河北	35	-	-	停车检修
	2022 年 5 月 26 日	灵宝晨光和泽	河南	20	-	2022 年 6 月下旬	停车检修
	2022 年 6 月 9 日	四川宏达	四川	50	2022 年 6 月 9 日	-	停车检修

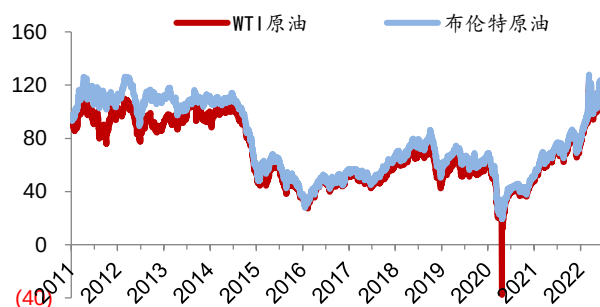
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

3 石油石化重点行业跟踪

3.1 石油

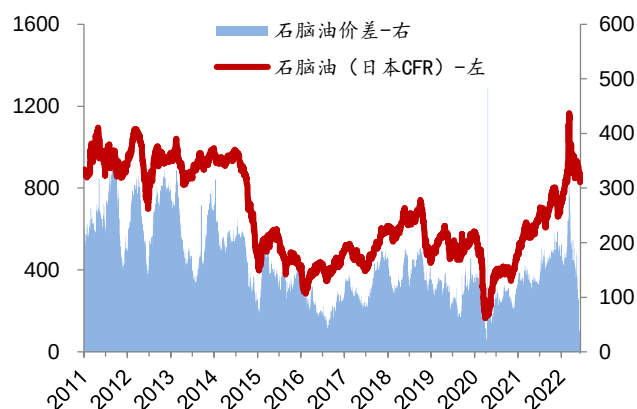
原油：欧盟同意对俄制裁，欧洲原油供应趋紧。截至6月8日当周，WTI原油价格为122.11美元/桶，较上周上涨5.94%，较上月均价上涨11.76%，较年初价格上涨60.5%；布伦特原油价格为123.58美元/桶，较上周末上涨6.27%，较上月均价上涨10.38%，较年初上涨56.47%。供给方面，欧盟各国同意分阶段禁止进口俄罗斯石油，市场预期OPEC小幅提高产量目标难以缓解全球原油供应紧张局面，且随着防疫措施缓解，原油市场需求会更加紧张，国际原油持续上涨。欧盟同意在今年年底前将从俄罗斯进口的石油减少90%，制裁计划仍在推进中。需求方面，美国夏季驾车出行高峰，成品油市场趋紧，且亚洲疫情缓解，需求端支撑较强。库存方面，据EIA 6月8日报告显示，截至6月3日当周，美国原油库存增加202.5万桶至4.168亿桶，EIA汽油库存减少81.20万桶至2.182亿桶，美国上周战略石油储备(SPR)库存减少726.9万桶至5.193亿桶，降幅1.38%，为1982年8月20日当周以来最大。上周俄克拉荷马州库欣原油库存减少159.3万桶。

图表 10 国际原油价格（美元/桶）



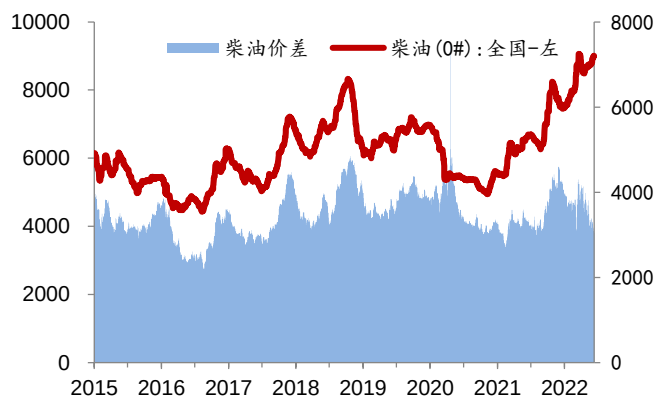
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 11 石脑油价格及价差（美元/吨）



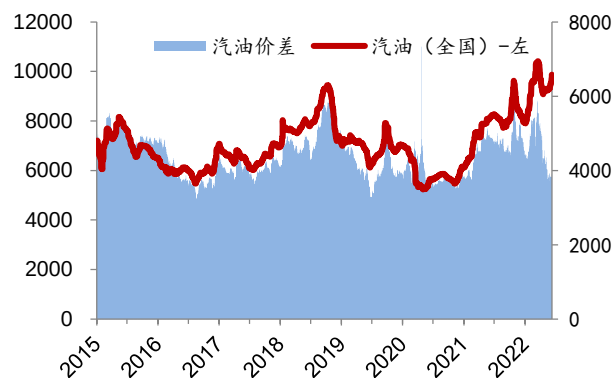
资料来源：wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 12 柴油价格及价差（元/吨）



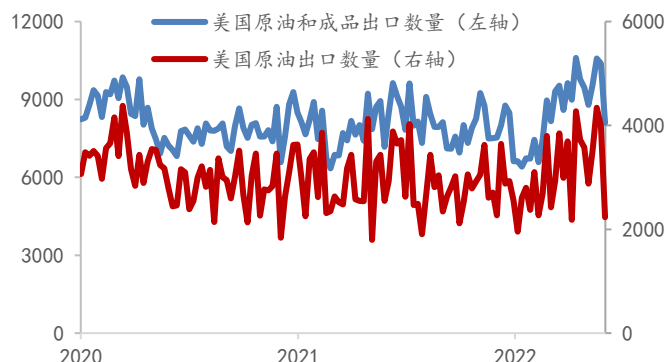
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 13 汽油价格及价差（元/吨）



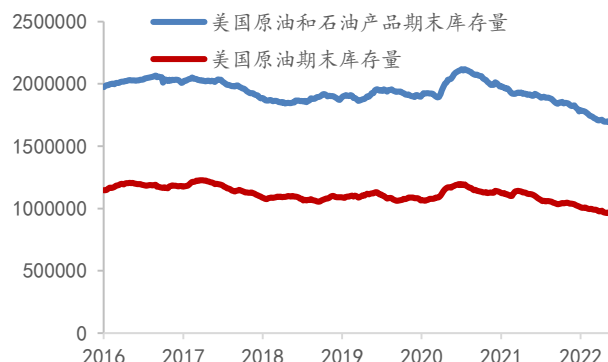
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 14 美国原油和成品出口数量（千桶/天）



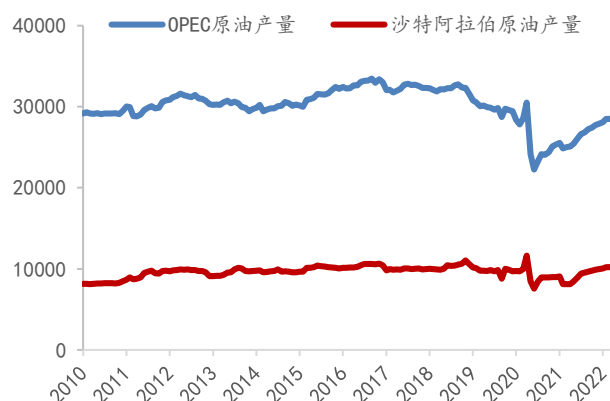
资料来源：Wind, EIA, 华安证券研究所

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: LNG 市场淡季, 海陆价格双降。截至本周四（6 月 9 日），百川盈孚 LNG 均值 6885 元/吨，较上周 7101 元/吨下调 219 元/吨跌幅 3.13%。供应方面：虽有检修装置但供应相对充足。山东枣庄薛能天然气公司已于 6 月 8 日正式停产检修，预计检修期 30 天左右。河北地区前期检修装置已于本周重启出液。海气方面：接收站库存仍处于中高水平，为保顺利出货持续降价促销，海陆资源竞争激烈，中石化天津和青岛董家口部分接收站 LNG 价格明显回落。

国际方面：截止本周三（6 月 8 日）东北亚天然气中国到岸价下调 1.9191 至 21.7881USD/mmbtu，环比下调 8.10%。纽交所天然气期货价指为 8.699USD/mmbtu，较上周上调 0.03%；北美天然气现货价指 8.4401USD/mmbtu，较上周上调 7.58%。伴随着产量下降、出口需求激增，美国天然气期货年初至今已上涨了约 142%。虽然美国连年为全球最大的天然气生产国，但如果欧盟要禁运所有来自俄罗斯的能源，美国方面很难独自填补这个巨大的缺口。

图表 18 NYMEX 天然气价格(美元/百万英热)



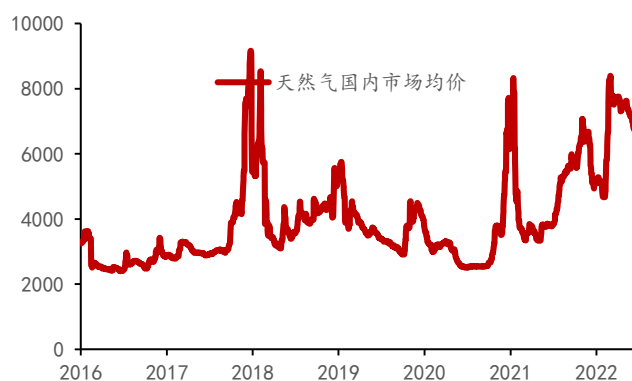
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 19 中国 LNG 出厂价格全国指数 (元/吨)



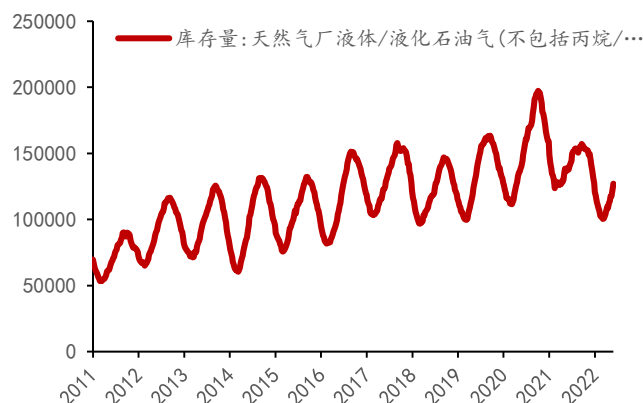
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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)



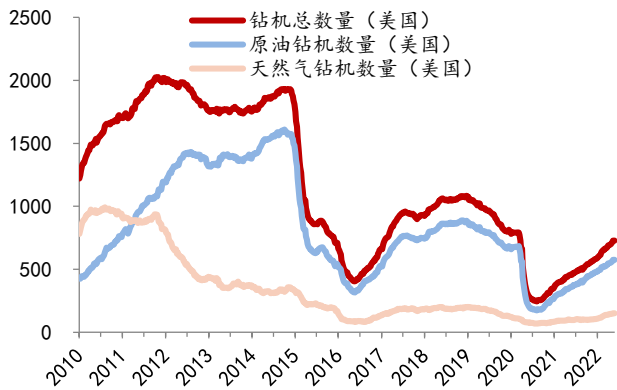
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

3.3 油服

油价高位支撑油气行业高景气度，油服行业受益。截至6月8日当周，WTI 原油价格为 122.11 美元/桶，较上周上涨 5.94%，较上月均价上涨 11.76%，较年初价格上涨 60.5%；布伦特原油价格为 123.58 美元/桶，较上周末上涨 6.27%，较上月均价上涨 10.38%，较年初上涨 56.47%。供给方面，欧盟各国同意分阶段禁止进口俄罗斯石油，市场预期 OPEC 小幅提高产量目标难以缓解全球原油供应紧张局面，且随着防疫措施缓解，原油市场需求会更加紧张，国际原油持续上涨。短期来看，原油价格会维系高位，高油价将支撑油气行业高景气度，油服行业收益。据贝克休斯公司统计，截至 5 月 27 日当周，美国钻机总数量 727 部，环比上周下降 0.14%，其中石油钻机数量 574 部，天然气钻机数量 151 部，分别环比上周涨幅为 (-0.35%) 和 0.67%。截至 4 月 30 日当月，全球钻机总数量 1603 部，环比上月下降 3.55%，其中石油钻机数量 1242 部，天然气钻机数量 333 部，分别环比上月涨幅为 (-3.20%) 和 (-4.58%)。

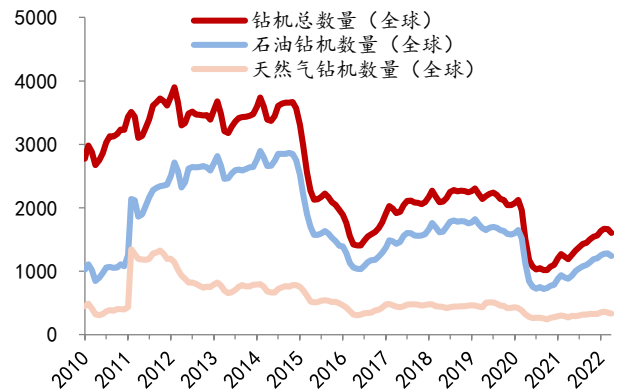


图表 22 美国钻机数量（部）



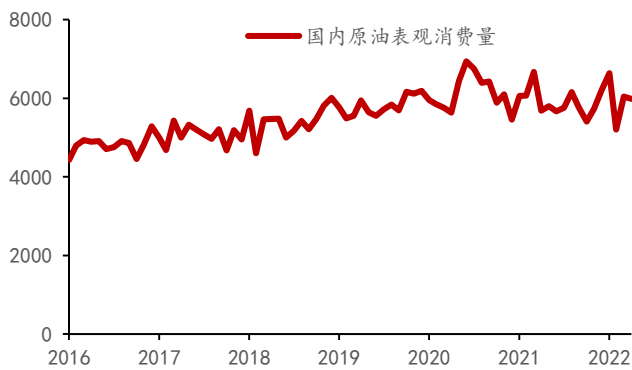
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

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：磷矿石供应紧张，价格持续上涨。截至本周四（6月9日），本周磷矿石市场均价 947 元/吨，与上周 904 元/吨相比，上涨 43 元/吨，幅度约为 4.76%。供给方面，贵州开磷集团、云南云天化等各主产区主流企业磷矿石改自用为主，仅有少量对外销售，导致市场流通货源较少。需求方面，当前下游如黄磷、磷肥、磷酸盐等产业对磷矿石需求良好。市场流通现货缩紧，供应持续紧张，下游需求不减，长期来看随着磷矿资源不断开采以及磷矿资源的不可再生性，市场长期供应或将持续紧张。

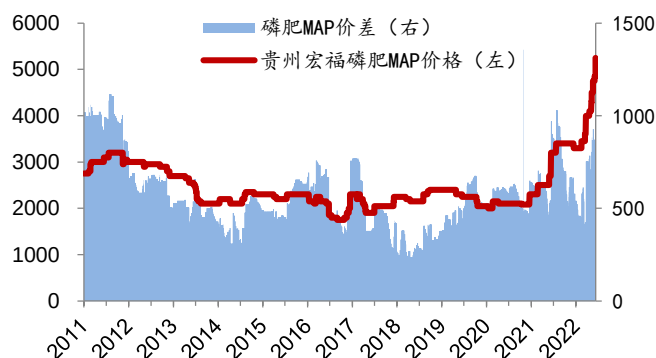
一铵：成本端支撑强劲，一铵价格大幅挺涨。截至本周四（6月9日），磷酸一铵 55%粉状市场主流报价在 4500-4600 元/吨，上涨幅度 100 元/吨。供应方面，本周一铵行业开工共统计 1893 万吨产能，周度开工 50.43%，平均日产 2.85 万吨，周度总产量为 20.25 万吨，开工和产量较上周相比均有小幅上升，主要原因是河南、河北部分企业装置恢复，整体产量小幅上升。从成本上看，磷酸一铵 55%粉状市场均价为 4496 元/吨，与上周上涨 142 元/吨。需求方面：本周复合肥开工率 40.93%，开工较上周上升 1.47%，季节性需求减少。

二铵：原料端整体上行，市场价格稳步攀升。截至本周四（6月9日），64%含量二铵市场均价 3925 元/吨，较一周前上涨 43 元/吨，涨幅 1.11%。原料端：国产固硫均价 3898 元/吨，较上周四涨 2 元/吨；国产液硫均价 3897 元/吨，较上周四涨 27 元/吨；液氨 4966 元/吨，周均价 5022 元/吨，较上周下跌 0.59%；磷矿石市场均价 904 元/吨，与上周 830 元/吨相比，上涨 74 元/吨，幅度约为 8.92%。供应方面，本周磷酸二铵企业平均开工率下滑，约为 55.81%，周产量约为 23.58 万吨。

磷酸铁：市场供应紧缺，价格位于高位。截至本周四（6月9日），磷酸铁报价在 2.52 万元/吨，较上周持平。供应方面：本周磷酸铁产量较上周基本小幅增加，供给端依然偏紧，但受疫情影响停产的产能逐渐恢复生产，价格继续保持高位运行。

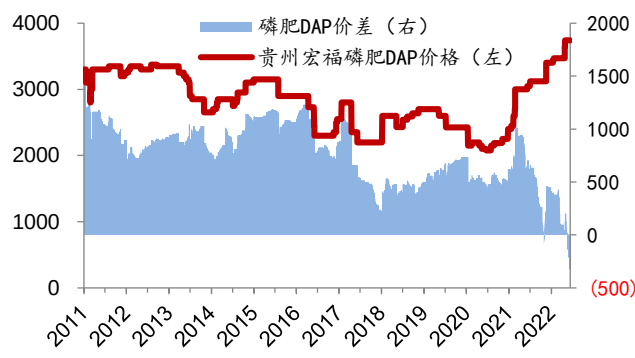
磷酸氢钙：供给小幅下滑，价格小幅上涨。截至本周四（6月9日），国内 17%粉状磷酸氢钙市场均价在 3757 元/吨，环比上涨了 0.19%。供应方面：本周磷酸氢钙市场产量预计 52580 吨，环比下降 2.14%，开工率约 53.72%，与上周相比下降了 1.17%。磷酸氢钙整体市场现货供应充足，供大于求。需求方面：前期猪肉价格的持续下跌，造成养殖从业者严重亏损，目前养殖成本仍处于高位。对于当前磷酸氢钙市场高价，下游需求较弱。

图表 26 磷肥 MAP 价格及价差（元/吨）



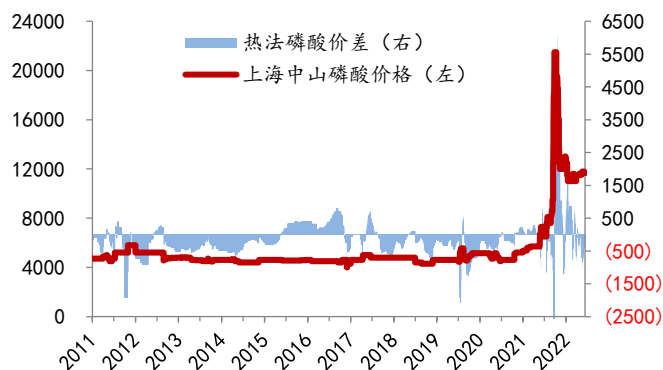
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 27 磷肥 DAP 价格及价差（元/吨）



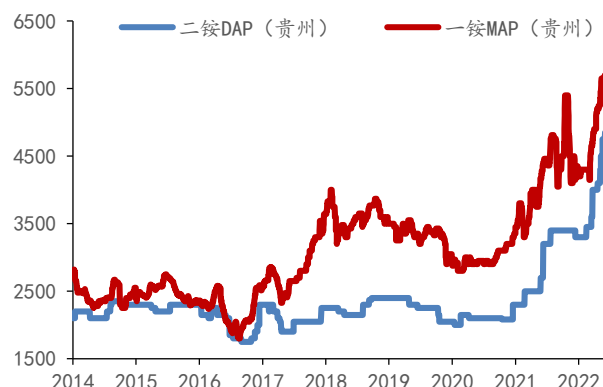
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 28 热法磷酸价格及价差（元/吨）



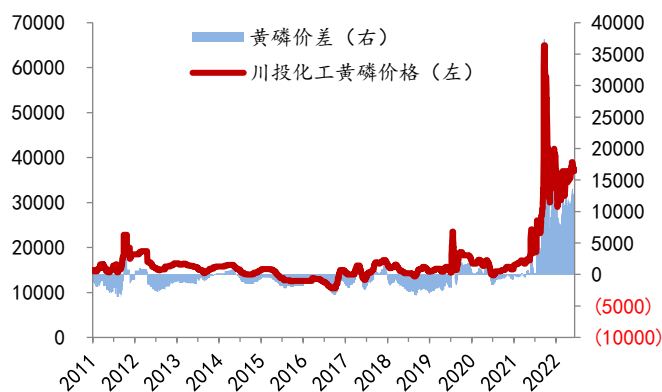
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 29 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格（元/吨）



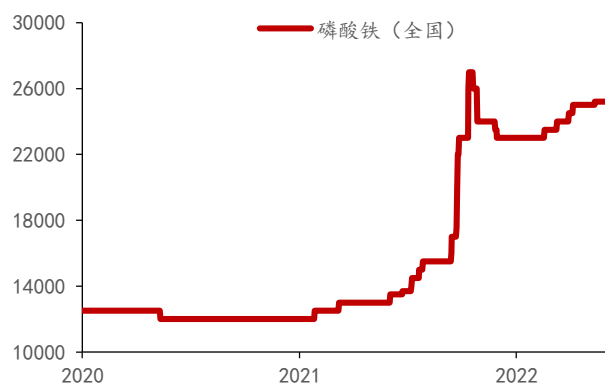
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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）



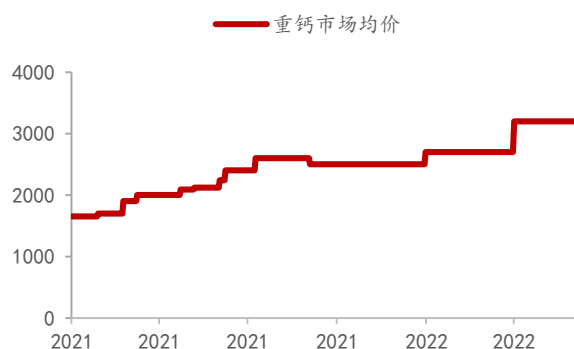
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 32 磷酸氢钙价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 33 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：成本端价格高位，聚合 MDI 价格上涨。截至本周四（6 月 9 日），聚合 MDI 市场均价 16975 元/吨，较上周价格上调 4.3%。原料面：国内苯胺价格大幅上

涨。当前市场均价为 11978 元/吨，较上周价格涨 3.9%；原料纯苯价格保持高位。供应面：上海工厂装置检修时间待定，现阶段国内工厂装置运行正常，整体供应量变化不大；海外装置，美国某装置因原料紧缺问题宣布发生不可抗力，韩国某装置 5 月 9 日开始停车检修，于 6 月 8 日恢复重启，日本某装置 5 月初份停车检修，计划检修 45 天左右，其他装置正常运行，海外整体供应量有所下滑。需求面：下游大型家电企业对原料需求量难有释放；虽然新能源汽车下乡活动已经开启，但对原料消耗能力有限，需求端暂未释放，影响了对原料聚合 MDI 的消耗量。

纯 MDI：需求端支撑有限，纯 MDI 价格上涨。截至本周四（6 月 9 日），纯 MDI 市场均价 20400 元/吨，较上周价格上调 0.49%。原料面：国内苯胺价格强势上涨。当前市场均价为 11978 元/吨，较上周价格涨 3.9%。原料纯苯价格保持高位。供应面：上海工厂装置检修时间待定，现阶段国内工厂装置运行正常，整体供应量变化不大；海外装置，美国某装置因原料紧缺问题宣布发生不可抗力，韩国某装置 5 月 9 日开始停车检修，于 6 月 8 日恢复重启，日本某装置 5 月初份停车检修，计划检修 45 天左右，其他装置正常运行，海外整体供应量有所下滑。需求面：下游 TPU 负荷 6 成，下游鞋底原液和浆料开工 4-5 成，整体开工变化不大，整体需求端对纯 MDI 市场支撑有限。

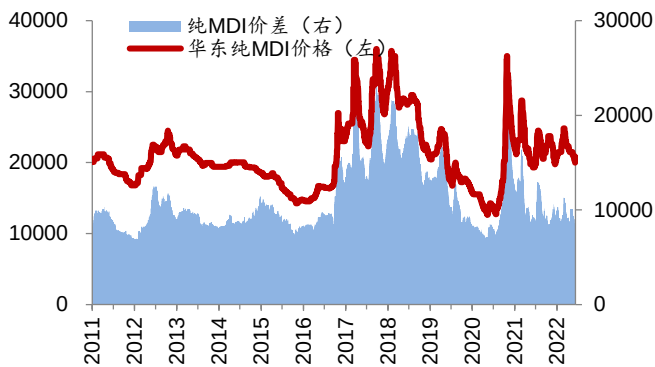
TDI：供应量小幅缩减，TDI 价格小幅上涨。截至本周四（6 月 9 日），当前 TDI 国产货市场均价 16400 元/吨，上海市场均价 17200 元/吨。供应方面，烟台巨力 5+3 万吨装置尚未重启，万华福建单套 5 万吨于 6 月初停车检修；甘肃银光 10 万吨装置重启时间待定，其他装置平稳运行，本周供应量有所缩减；而上海科思创检修推迟至 6 月中旬，上海巴斯夫检修时间待定，届时国内供应存下滑预期。需求方面，随着上海及周边的恢复，较前期有所好转。

聚醚：成本端支撑减弱，聚醚市场呈下滑趋势。截至本周四（6 月 9 日），软泡聚醚价格至 11200 元/吨，较上周末价格跌 1.75%；硬泡聚醚价格至 10900 元/吨，较上周末价格持平，成本方面，本周环氧丙烷市场弱势下滑，市场价格在成本以及需求利空下小幅下行，成本端支撑较弱。供应方面，东北吉神 5 月 1 日开始停产检修，并于 6 月 1 日第一套装置重启，6 月 6 日第二套装置重启，第三套装置暂无重启计划。航锦科技两套环丙装置中 4 万吨/年装置于 5 月 16 日停产检修两个月；中化泉州于 5 月 21 日环丙降负至 5 成负荷检修，5 月 30 日全停检修，计划 6 月 14 日左右重启。市场供应偏紧。

环氧丙烷：下游需求淡季，PO 市场弱势下行。截至本周四（6 月 9 日），环氧丙烷市场均价为 11100 元/吨，较上周市场均价下跌 200 元/吨，跌幅为 1.77%。供应方面：本周国内停产检修或降负检修环丙厂家依旧较多，仅个别检修环丙装置重启，市场供应增量有限，市场供应依旧偏紧。成本方面：周内原料丙烯价格稳定，液氯价格持续下滑，环丙成本整体缩减，环丙厂家走出亏损状态，成本支撑转弱。需求方面，由于疫情影响持续不减，终端市场需求依旧较弱，且临近夏季，市场进入传统淡季，当前下游主力聚醚工厂开工变化不大，环丙消耗缓慢，需求端利空。

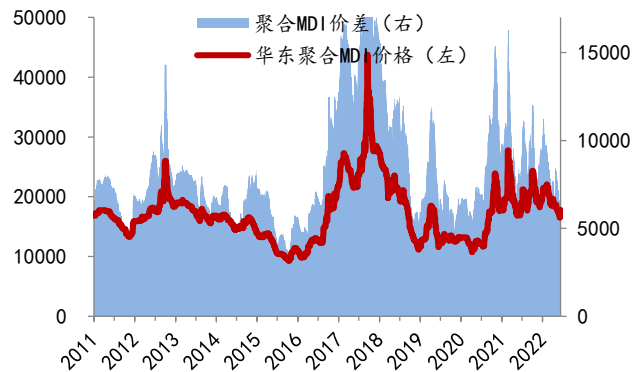


图表 34 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



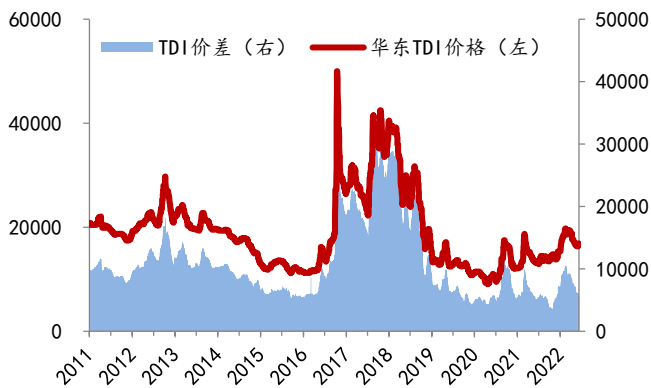
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 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

图表 36 TDI 价格及价差(元/吨)



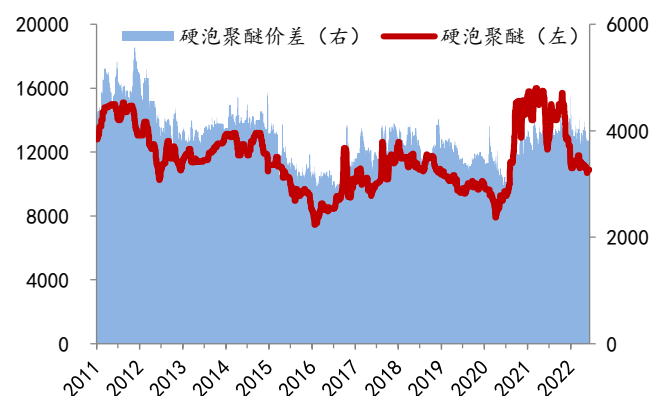
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 37 环氧丙烷价格及价差



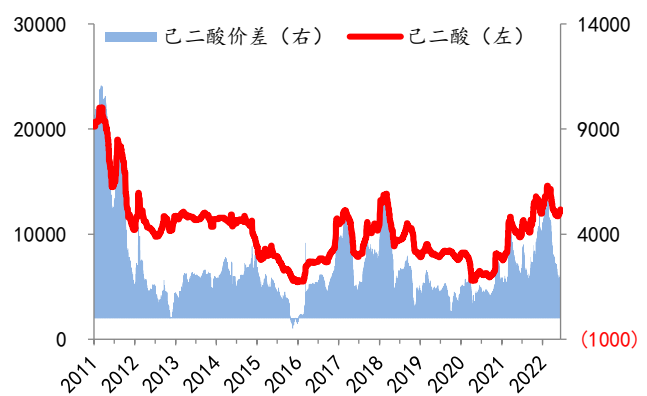
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 38 硬泡聚醚价格及价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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

4.3 氟化工

萤石：下游需求小幅缩减，萤石市价小幅上涨。截至本周四（6月9日），当前97%萤石湿粉主流出厂含税价为2700元/吨，较上周同期上涨1.24%。供应方面，本周萤石

行业开工率在 32.1% 左右，较上周同期小幅下滑。从开工情况来看，节后以来，受冬奥会、环保督察、两会等多方面影响，东北、华北地区企业复工普遍困难，市场供应紧张局面不改。需求方向，下游需求有小幅缩减，氟化氢行业本周价格稳定，福建、江西及内蒙等地均有企业因装置检修而出现短时停产情况，萤石需求较上周环比下滑；氟化铝行业节后开工基本保持稳定，萤石需求变化不大。

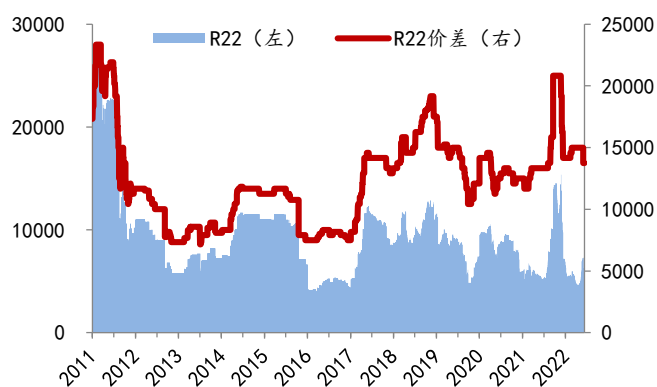
氢氟酸：市场供应充足，需求逐渐转好。截至本周四（6 月 9 日），目前南方主流成交价在 10700-11000 元/吨，山东地区价格略低，主要价格在 10500-10600 元/吨。供应方面，国内无水氟化氢企业开工率六成以上，开工率较高，整体货物供应充裕。原料方面，部分地区硫酸价格下调 20-60 元/吨，萤石市场小幅上涨。需求方面，下游制冷剂港口管控初步缓解，港口出货问题有所缓解，上海港口逐渐复工复产，出口利好。

制冷剂 R22：成本端支撑减弱，市场价格下滑。截至本周四（6 月 9 日），国内制冷剂 R22 均价在 16500 元/吨，较上周价格下跌 4.35%。供应方面，浙江鹏友装置停车检修，其余厂家开工较正常。原料三氯甲烷价格稳定，氢氟酸价格下行，整体成本下滑。

制冷剂 R134a：供应面利好，市场价格保持稳定。截至本周四（6 月 9 日），制冷剂 R134a 均价在 18250 元/吨，较上周价格持平。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/年装置目前一条线检修；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/年装置目前恢复开车；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/年装置正常运行，供应面利好。

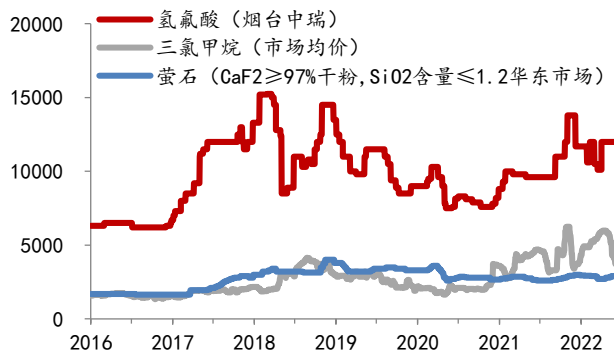
六氟磷酸锂：六氟磷酸锂供过于求，市场价格下滑。截至本周四（6 月 9 日），六氟磷酸锂市场国内市场均价跌至 260000 元/吨，较上周末价格下降 1.89%。供应方面：本周国内六氟磷酸锂产量预计 1870 吨，环比上涨 1.36%，开工率为 76.05%，环比上涨 1.07%。随着多氟多以及新泰材料新增产能爬坡，本周市场整体供应量较上周有所上涨。需求方面，受下游生产逐渐恢复正常影响，多数电解液厂商积极提高开工率，但电解液市场对于六氟磷酸锂的支撑仍然较弱。

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

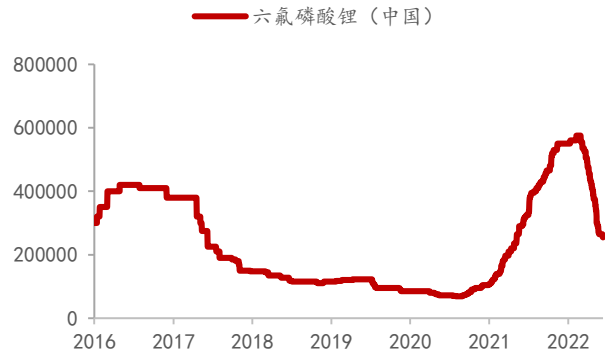


图表 42 R134a 价格（元/吨）



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

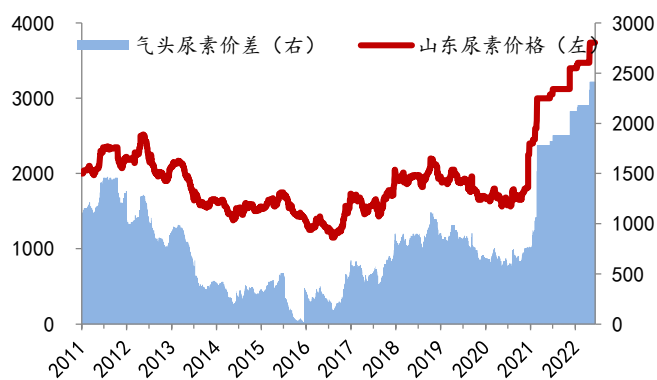
尿素：开启新一轮上涨，不断刷新历史价格。截至本周四（6月9日），山东及两河主流报价在 3180-3255 元/吨，成交价在 3180-3230 元/吨，累计上涨 30-70 元/吨。供应方面，本周国内日均产量 15.82 万吨，环比减少 0.21 万吨，开工率为 74.11%，环比减少 1.13%。需求方面，本周复合肥开工率 38.67%，较上周下降 0.33%，需求支撑较弱。

炭黑：需求持续低迷，市场价格下行。截至本周四（6月9日），炭黑市场价格 9966 元/吨，较上周下跌 350 元/吨。供应方面，全国炭黑总产能 854.2 万吨左右，本周行业平均开工 62.7%，较上周降低 0.5 个百分点，供应小幅下滑。成本端，原料价格整体呈下降趋势。需求端，下游轮胎市场需求低迷，内外需市场较弱情况暂无好转。

减水剂：供应面保持稳定，需求面依然较弱。截止本周四（6月9日），萘系高效低浓粉剂出厂参考 3900 元/吨，较上周持稳，聚羧酸减水剂 4400 元/吨，较上周小幅下调。成本面，原料硫酸、液碱高价格高位，工业萘价格持续下滑。供应面：本周萘系减水剂行业开工持稳，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，供应量变化不大。需求面：下游混凝土市场无明显改善，加之环氧树脂价格大跌，聚羧酸减水剂随其单体亦出现下滑，下游对萘系减水剂需求较弱。

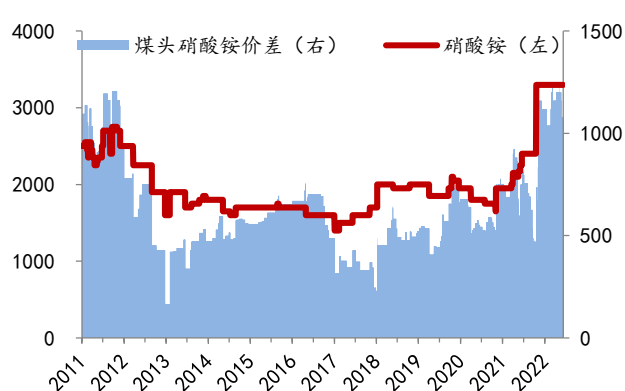
乙二醇：市场供应缩减，乙二醇价格大幅上涨。国内乙二醇华东市场价格为 5110 元/吨，较上周同期价格上调 4.29%；华南市场价格为 5400 元/吨，较上周同期价格上调 3.85%；华北市场价格为 5100 元/吨，较上周同期价格上调 4.08%。供应端，国内装置开工方面，本周装置重启与检修并存，但整体来看国内产量仍有缩减，港口库存由高位小幅减少，供应端来看利好。从需求端来看，本周聚酯行业整体上涨，但终端织造行业整体开工率有下调，需求端暂无实质好转。成本端，供应紧张叠加需求强劲，国际原油价格继续上涨，成本端支撑较好。

图表 44 气头尿素价格及价差 (元/吨)



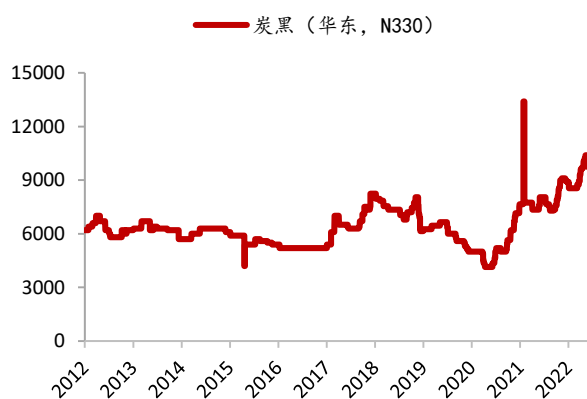
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 45 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)



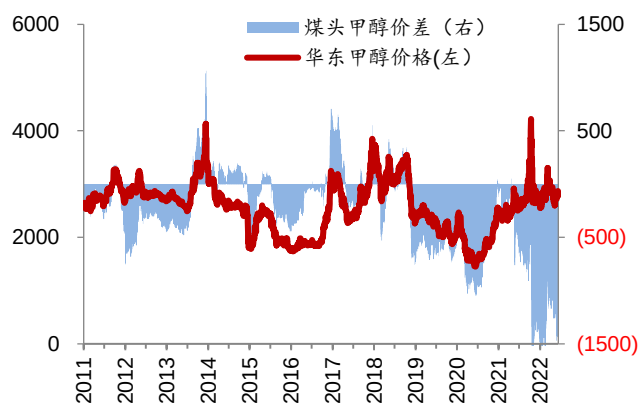
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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 焦炭价格走势 (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：成本压缩行业利润，PTA 价格被动上涨。截至本周四（6月9日），本周华东市场周均价为 7368 元/吨，环比上涨 7.92%。成本方面，供应紧张叠加需求前景强劲，国际原油价格继续上涨，同时 PX 市场由于国际需求旺盛，价格宽幅上涨，成本端大幅挤压下游 PTA 行业利润。供应方面，PTA 市场开工率在 72.88%，较上周有所提升。需求方面：下游聚酯原料库存不高，但由于近期 PTA 价格涨幅过大，下游需求减弱；由于即将进入传统淡季，聚酯及终端市场需求整体仍显弱势。

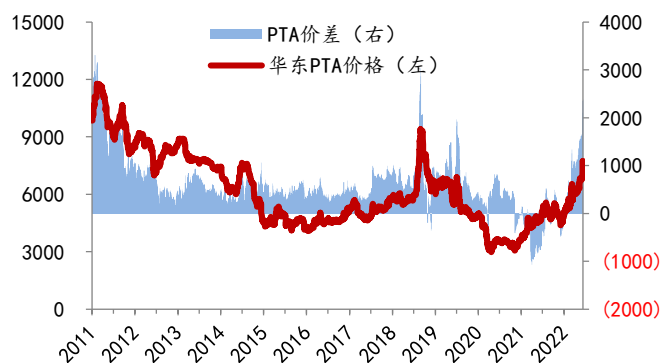
己内酰胺：成本端支撑强劲，己内酰胺价格上涨。截至本周四（6月9日），未己内酰胺价格在 15500 元/吨左右，较上周末价格上涨 0.65%。成本方面：纯苯市场大幅上涨，华东主流市场价格为 10325 元/吨，较上周末价格涨幅 7.83%。山东市场价格为 8925 元/吨，较上周末价格涨幅 2.41%。供应方面：目前已内酰胺市场整体开工水平不足 7 成，部分厂家装置停车检修，市场整体供应减少，对己内酰胺价格提供一定支撑。需求方面：本周国内 PA6 切片产量有所减少，江苏部分厂家装置负荷下滑，场内整体开工水平小幅下降。

氨纶：需求端支撑较弱，氨纶市场延续下跌趋势。截至本周四（6月9日），国内氨纶 20D 价格 57500 元/吨，较上周下调 3500 元/吨；30D 价格 50000 元/吨，较上周下调 2500 元/吨；40D 价格 43000 元/吨，较上周下调 1600 元/吨。本周氨纶市场成本端支撑稍好，供应方面，氨纶行业开工在 8 成，场内货源供应相对充足，但目前处于淡季，需求仍然低迷。

粘胶短纤：成本端支撑较强，价格小幅上涨。截至本周四（6月9日），国内粘胶短纤市场价格较上周上调 50 元/吨，目前中端货源主流成交重心在 15300-15400 元/吨附近承兑。供应方面：周内江西、莆田地区粘胶短纤装置检修，唐山地区设备有所减产，目前市场整体开工率在 6.9 成左右。成本方面：国产溶解浆和外盘浆价格有所上涨，辅料硫酸、液碱价格保持稳定，粘胶短纤整体成本支撑较强。

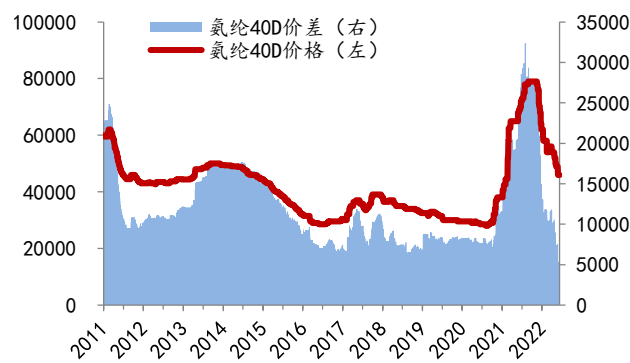
涤纶长丝：成本端支撑强劲，涤纶长丝价格大幅上涨。截至本周四（6月9日），涤纶长丝市场 POY150D/48F 周均价为 8985 元/吨，较上周上涨 415 元/吨，FDY150D/96F 周均价为 9450 元/吨，较上周上涨 315 元/吨，DTY150D/48F 周均价为 10075 元/吨，较上周上涨 375 元/吨。成本方面，本周涤纶长丝平均聚合成本在 8135.9 元/吨左右，较上周平均成本上涨了 632 元/吨。供应方面：长乐山力计划进行全部停车，停车时长预计半个月，长丝市场供应将大幅下滑，涤纶长丝企业平均开工率约为 71.37%，较上周开工率下降 7.50%。

图表 50 PTA 价格及价差（元/吨）



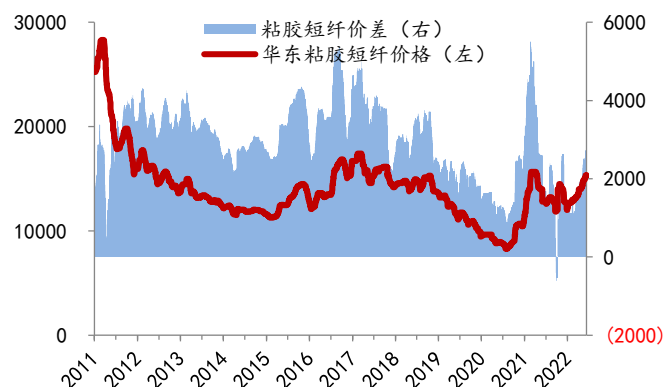
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 51 氨纶 40D 价格及价差（元/吨）



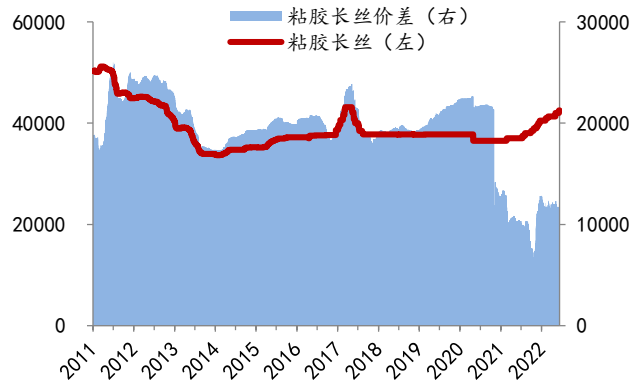
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 52 粘胶短纤价格及价差（元/吨）



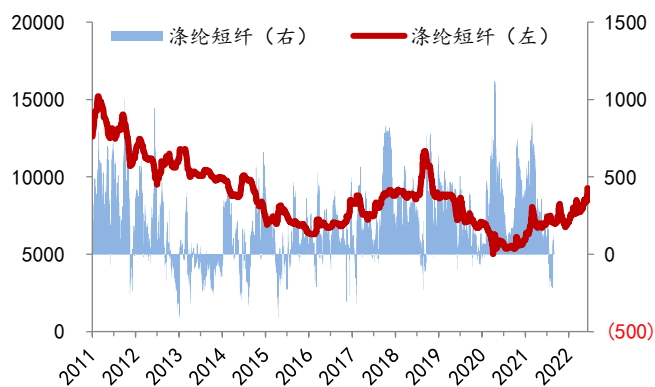
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 53 粘胶长丝价格及价差



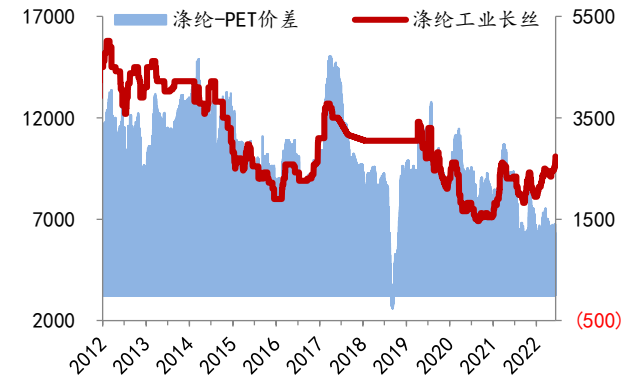
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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：市场供应充足，成本位于高位。截至本周四（6月9日），甘氨酸主流成交参考 17000 元/吨，个别低端成交 16800 元/吨。从供应看，山东及河北部分小厂装置检修，甘氨酸供应略有下滑，但仍充足。从成本看，本周上游醋酸市场均价下调 100-150 元/吨，液氯市场均价下调 100 元/吨，甘氨酸成本轻微下滑，但仍处高位。从需求看，本周下游草甘膦需求平淡。

草甘膦：成本端支撑减弱，草甘膦价格下滑。截至本周四（6月9日），95%原粉市场均价至 6.4299 万元/吨，较上周下跌 366 元/吨，跌幅 0.57%。供应方面，草甘膦装置开工正常，市场供应良好；成本端，本周上游黄磷价格小幅下探，甘氨酸价格位于低位，副产一氯甲烷价格持续高位，草甘膦成本略有下调。

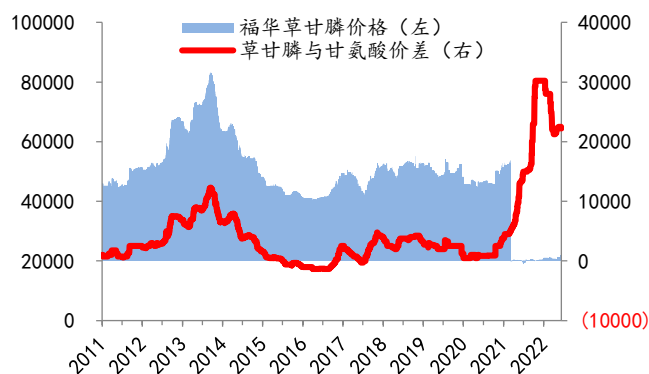
草铵膦：需求走弱，草铵膦价格下调。截至本周四（6月9日），95%草铵膦原粉市场成交参考至 25.8-26 万元/吨，较上日下跌 0.7 万元/吨，跌幅 2.34%，港口 FOB 33400-33600 美元/吨。本周内销和出口均表现一般，草铵膦需求走弱，价格略有下调。

氯氟菊酯：成本支撑稳定，整体供应缩减。截至本周四（6月9日），氯氟菊酯华东主流成交价 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，国内市场主流生产厂家维持降负荷开工；国际市场印度一主流供应商持续停车检修，整体供应出口空间维持缩减。下游市场需求方面较稳定。

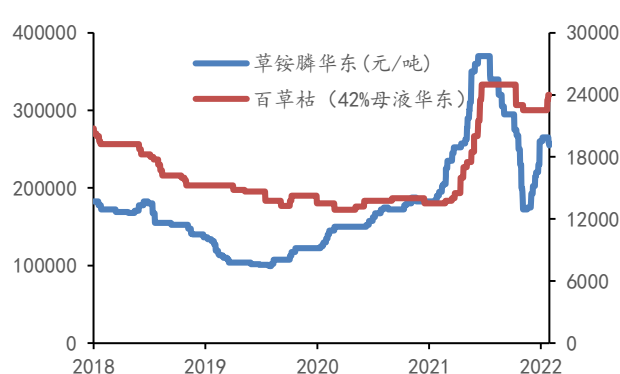
噻菌酯：成本端支撑减弱，供应端较充足。截至本周四（6月9日），98%噻菌酯供应商报价 25.5-26 万元/吨，实际成交价参考 25 万元/吨，从供应看，本周国内各生产商正常开工，市场实时供应充足，整体市场库存有待消耗；从成本看，上游原料 4.6-二羟基嘧啶价格持续下调，噻菌酯成本端支撑较弱；从需求看，噻菌酯市场需求平淡。

图表 56 草甘膦价格及与甘氨酸价差（元/吨）



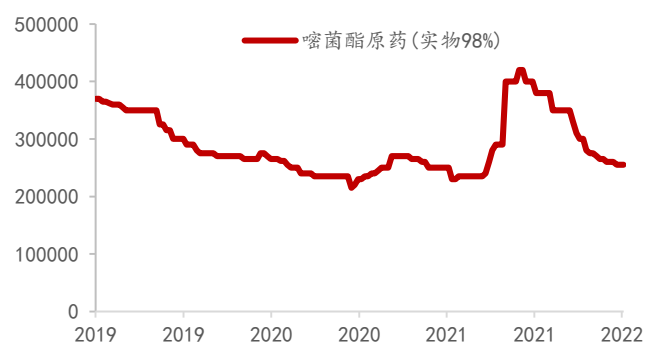
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 57 草铵膦、百草枯价格（元/吨）



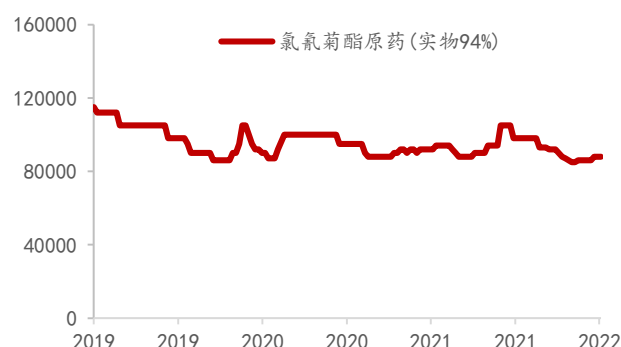
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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：下游需求减弱，电石价格下滑。截至本周四（6月9日），中国电石市场均价约为 4443 元/吨，与上周相比下跌了 1.55%。供给方面，周内百川盈孚追踪到电石样本生产企业产能为 2825 万吨，运行产能约 2204 万吨，有效开工率约为 78.02%。需求方面：下游 PVC 企业因电厂问题意外小修，对电石需求减弱。

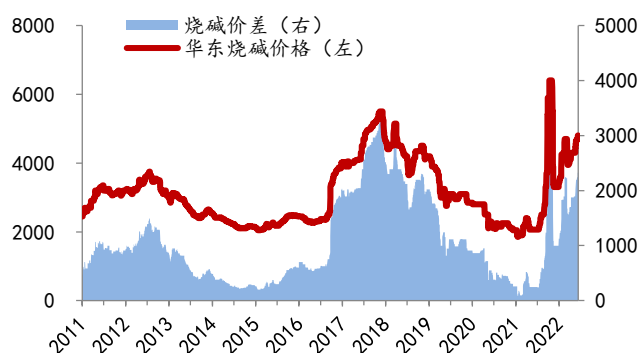
片碱：片碱市场供不应求，价格小幅上涨。截至本周四（6月9日），中国固体烧碱（注：各地库提价格，含税）4686 元/吨，比较 6 月 2 日上涨 2.58%。供应方面，当前新疆及陕西地区均有部分片碱装置开工不满，整体市场货源供应不足，且库存较为紧张，片碱市场价格走势上行支撑充足。需求方面，当前主力用碱下游氧化铝行业开工情况较好，对烧碱需求稳健，且西北地区本周液碱货源供应偏紧，片碱需求有所增加。整

体来看本周片碱市场维持供不应求局面。

液氯：库存压力较大，液氯价格下跌。截至本周四（6月9日），今日中国液氯市场均价为 1162 元/吨，较上周四市场均价下跌 107 元/吨，跌幅为 8.43%。供给方面，6 月 5 日泰安一带有企业恢复运行，德州一带有企业装置开始检修，整体液氯供应稍有减少，但因假期期间液氯运输受阻，企业库存压力增加，厂家为排库液氯价格持续下滑。

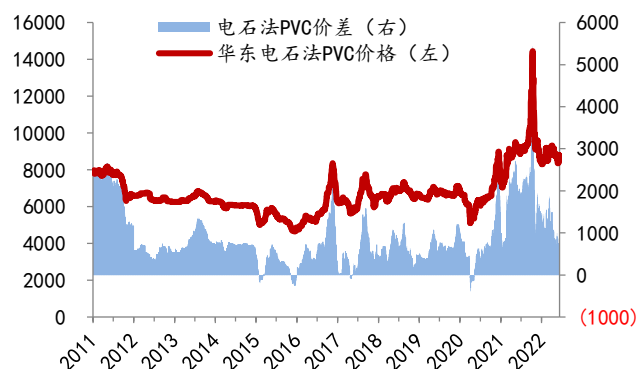
电石法 PVC：市场价格上涨，开工率上涨。截至本周四（6月9日），国内电石法聚氯乙烯市场均价 8611 元/吨，较上周价格上涨 2.27%。供应方面：本周因检修损失电石法 PVC2.41 万吨，本周电石法 PVC 装置开工率上涨 2.68 个百分点至 82.11%。成本方面：本周电石原料价格持续下调，电石法 PVC 成本支撑偏弱。

图表 60 烧碱价格及价差（元/吨）



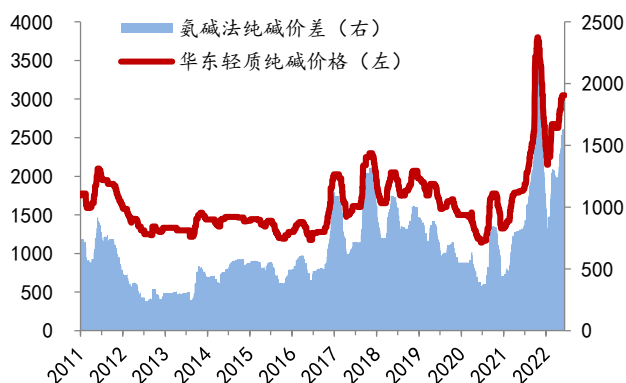
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 61 电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



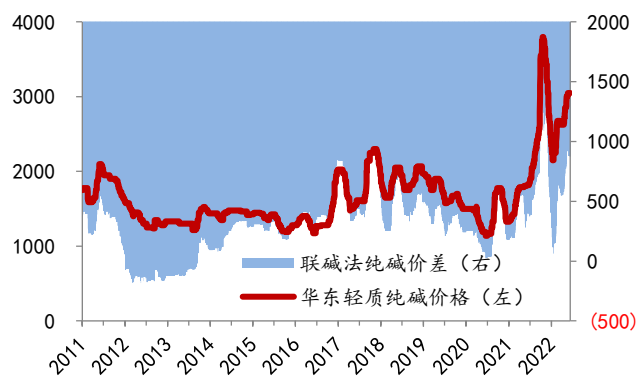
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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

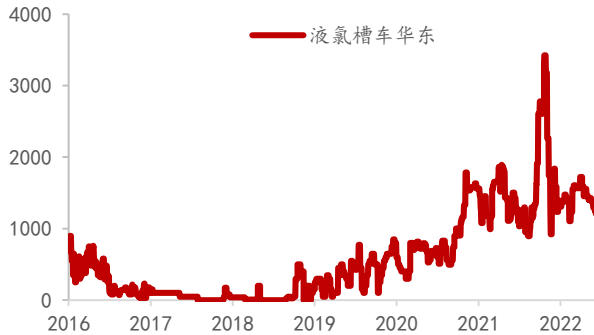
图表 63 联碱法纯碱价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所



图表 64 液氯价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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

4.8 橡塑

聚乙烯：聚乙烯成本有力支撑，价格连续上调。截至本周四（6月9日），本周PE价格连续上调，上涨3.08%。从成本端来看：乙烯市场平均价格下跌。本周西北欧的价格下跌2欧元/吨，东北亚价格下跌20美元/吨，东南亚价格本周暂稳，美国海湾本周价格上涨1.3美分/磅。供应方面，目前沈阳化工、齐鲁石化、兰州石化、镇海炼化、海国龙油、扬子石化、抚顺石化、茂名石化、上海石化等装置停车检修，开车时间预计月末或暂不确定。需求方面，下游需求弱势，各地港口仓库库存积压较多。

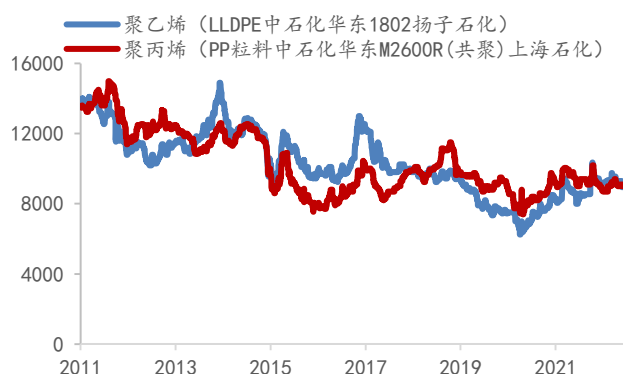
聚丙烯：需求面和政策面双重利好，聚丙烯价格上涨。截至本周四（6月9日），国内聚丙烯粒料市场价格连续小推至8995元/吨，较上周末价格上涨1.47%。供应方面：除大港石化、大连有机等部分长期停车装置，其他停车厂家多为装置故障和政策性临时调整为主。整体来看，周内装置检修带来的生产端损失量小幅减少，市场供应充足。需求方面：塑编企业开工率小幅回升，华东地区各个城市运转已经恢复正常，加上国家为了稳定经济形势，出台了对宏观经济调控的利好政策，需求面和政策面双重利好。

PA66：PA66价格持续走跌，下游需求弱势。截至本周四（6月9日），本周均价25958元/吨，较上周下跌2.73%。供应方面：本周国内PA66企业装置负荷处于高位，场内货源供应充裕。原料方面：本周国内己二酸市场小幅上涨。本周主流商谈参考12417元/吨，较上周上涨2.34%。原料纯苯价格接连上涨，除部分装置停车检修外，其余装置正常运行，场内货源充足。需求方面，下游企业开工暂无明显提升，整体需求弱势。

EVA：EVA市场货源偏紧，需求端整体支撑较强。截至本周四（6月9日），进口发泡料报2680-3700美元/吨左右，国产料报22200-26000元/吨；电缆料在3620-3700美元/吨，国产料在28800-29500元/吨。需求方面：软料货源紧张支撑较强，硬料需求弱势支撑较弱。原料方面：本周醋酸乙烯市场价格延续稳定趋势，市场均价为15400元/吨。

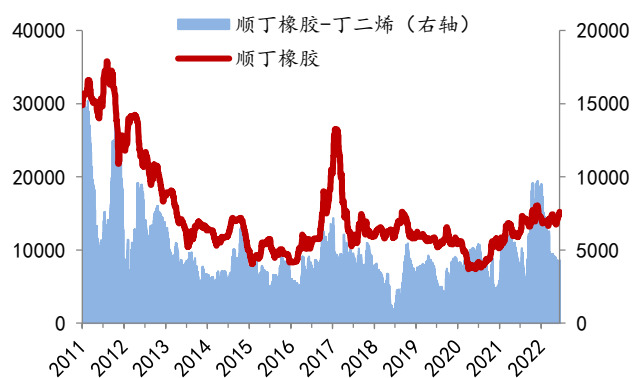
天然橡胶：天然橡胶需求好转预期提升，价格上行。截至本周四（6月9日），天然橡胶市场日均价在13316元/吨，周环比上涨183元/吨，上涨幅度为1.39%。供应方面：前期海南开割延迟争夺云南原料胶导致国内供应一直处于偏紧状态。需求方面：目前宏观面利好支撑仍在，经济大环境回暖迹象不断增加，市场对终端需求好转预期提升。

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）



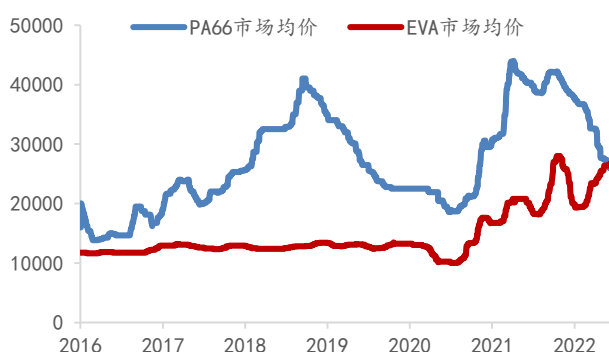
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 69 合成橡胶价格（元/吨）



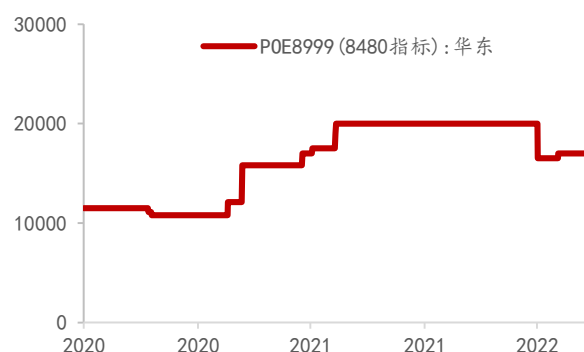
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 70 PA66、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

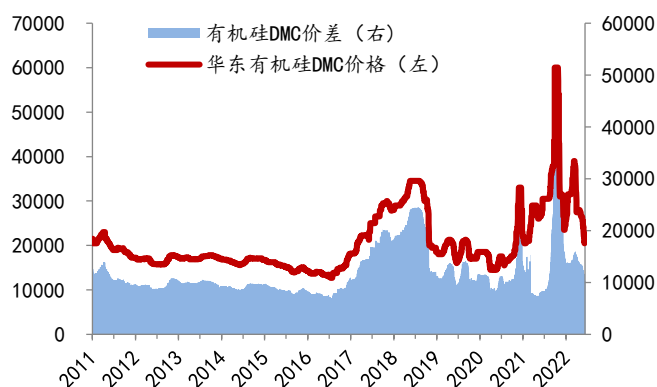
金属硅：金属硅供应增加，价格大幅下降。截至本周四（6月9日），化学级金属硅出厂含税价格 19300 元/吨左右，较上周价格下调 1000 元/吨。供应方面：新疆地区

企业开工上行，供应量增加。西南地区进入丰水期，电价下调，生产成本下降，目前市场供应充足。需求方面，下游有机硅价格继续下降，对金属硅的需求较弱。

有机硅 DMC：市场供应较少，价格大幅上涨。截至本周四（6月9日），市场 DMC 主流价格在 22300-22800 元/吨，周内最大涨幅达到 2300 元/吨。从地区开工率来看：本周国内总体开工率在 89%左右，其中：华东区域开工率在 85%；山东区域开工率在 80%左右；华中区域开工率 70%；西北地区开工率 88%左右。在有机硅货源供应减产以及库存下滑的局势下，市场供需逐步趋于平衡。

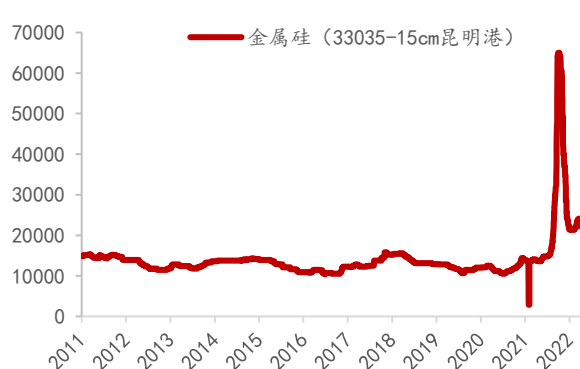
三氯氢硅：市场供应稳定，三氯氢硅价格保持稳定。截至本周四（6月9日），中国光伏级三氯氢硅市场均价约为 27000 元/吨，与上周相比保持稳定。供应方面：目前三氯氢硅企业开工水平尚可，总产能 56.6 万吨，整体开工水平现在在 68.54%。下游方面：中国多晶硅参考价格 25.9 万元/吨，周环比价格上涨 2000 元/吨，行业需求量加大。成本方面：近期原材料硅粉价格维稳运行，在 1.95-2.05 万元/吨左右；本周因济宁一带企业检修结束，液氯供应逐步放量，综合来看，本周成本价格有所下行。

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）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 75 107 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：供应端货源偏紧，需求端依然弱势。截至本周四（6月9日），46%,10

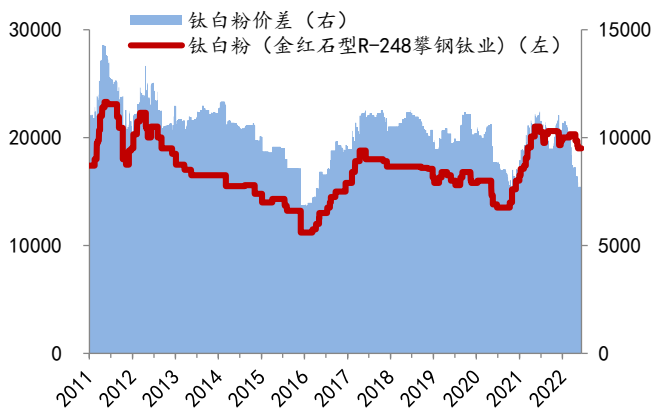
矿主流报价 2150-2450 元/吨；47%₂₀ 矿主流报价 2400-2450 元/吨；38%-42% 钛中矿主流报价 1450-1500 元/吨，均与上周价格持平。供应方面：本周攀西地区钛中矿开工低位，国内矿供应偏紧。进口矿方面，目前国内选矿厂整体货源偏紧。需求方面：本周下游钛白粉市场弱势运行，目前消费淡季和高温天气对钛白粉市场需求预期产生一定的不利影响，整体来看钛白粉对钛矿需求弱势的情况依然未有改善。

浓硫酸：供应端偏紧，需求端弱势。截至本周四（6月9日），河南、河北、山东等地区硫酸价格下调，降幅 20-60 元/吨。原料方面，硫磺市场价格明显回落，长江主流颗粒参考价格 3720 元/吨，较上周 3980 元/吨，下降 260 元/吨，但仍处于高位水平。供应方面，安徽铜陵、内蒙古赤峰等地区均存在大型检修，短小时内供应端存在利好。需求方面，肥料、钛白粉、化纤等下游行业处于弱势地位。

钛白粉：钛白粉进入季节性淡季，市场需求下滑。截至本周四（6月9日），硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 18700-19800 元/吨，锐钛型钛白粉市场主流报价为 17800-18000 元/吨，氯化法钛白粉市场主流报价为 22500-25000 元/吨，与上周相比市场区间价基本持平。供应方面：本周行业开工率低位运行，市场供应量暂稳。复工复产及稳增长、促消费措施影响下，中期市场需求或有所回升。需求方面：目前消费淡季和高温天气对钛白粉市场需求预期产生一定的不利影响，下游涂料市场需求的负反馈预计还需要更长的时间才能反映到钛白粉价格上。

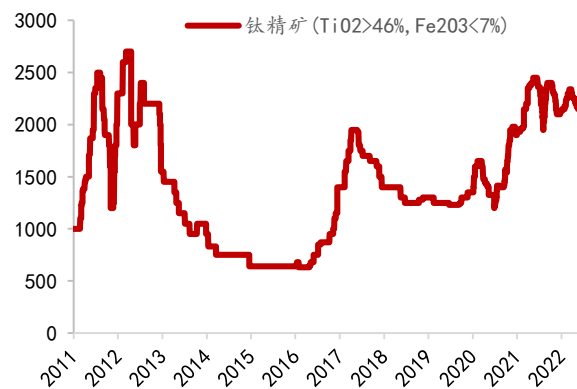
海绵钛：供不应求，价格高位持稳。截至本周四（6月9日），目前一级海绵钛主流报价为 7.8-8.5 万元/吨，实际成交价格偏低。供应方面：海绵钛市场产能逐渐释放，供应有所增加。需求方面，钛材企业需求稳定，订单充足。成本方面：整体来看半流程海绵钛企业生产成本压力有所缓解，全流程海绵钛企业成本面暂稳。

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。