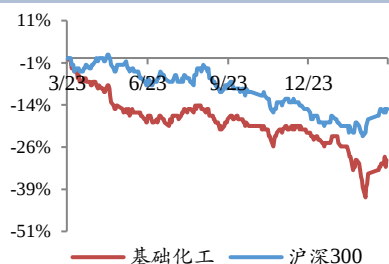


七部门推动制造业绿色化发展，MDI、制冷剂 R22 价差扩大

行业评级：增持

报告日期：2024-03-02

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：王强峰

执业证书号：S0010522110002

电话：13621792701

邮箱：wangqf@hazq.com

相关报告

1、万华化学福建工业园停产检修，MDI 价格价差双增

20240225

2、发改委部署春耕化肥保供稳价工作，制冷剂 R22 价格价差双增

20240220

3、工信部推动 2024 年化肥生产保供工作，纯苯、乙烯价格上涨

20240205

主要观点：

• 行业周观点

本周（2024/2/26-2024/3/1）化工板块整体涨跌幅表现排名第10位，涨幅为2.39%，走势处于市场整体走势中上游。上证综指涨幅为0.74%，创业板指涨幅为3.74%，申万化工板块跑赢上证综指1.65个百分点，跑输创业板指1.36个百分点。

• 2024年化工行业景气度将延续分化趋势，推荐关注合成生物学、农药、层析介质、代糖、维生素、轻烃化工、COC聚合物、MDI等行业：

(1) 合成生物学奇点时刻到来。能源结构调整大背景下，化石基材料或在局部面临颠覆性冲击，低耗能的产品或产业有望获得更长成长窗口。对于传统化工企业而言，未来的竞争在于能耗和碳税的成本，优秀的传统化工企业会利用绿色能源代替方案、一体化和规模化优势来降低能耗成本，亦或新增产能转移至更大的海外市场，从而达到双碳的目标。同时，随着生物基材料成本下降以及“非粮”原料的生物基材料的突破，生物基材料有望迎来需求爆发期，需求超预期的高景气赛道，未来有望盈利估值与业绩的双重提升。推荐关注合成生物学领域，重点关注凯赛生物、华恒生物等行业领先企业。

(2) 配额政策落地在即，三代制冷剂有望进入高景气周期。24年起三代制冷剂供给进入“定额+持续削减”阶段，同时二代制冷剂加速削减，四代制冷剂因为专利问题价格居高不下难以形成替代，制冷剂供给端持续缩减。同时随着热泵、冷链市场发展以及空调存量市场持续扩张，叠加东南亚国家制冷剂需求扩张等因素，需求端保持稳定增长。未来制冷剂市场供需缺口将会持续扩大，制冷剂价格稳定上涨，拥有较高配额占比的公司将充分受益。建议关注：巨化股份、三美股份、昊华科技、永和股份。

(3) 电子特气是电子工业的“粮食”，是产业链国产化的核心一环。从全球电子特气市场的角度来看，目前行业呈现出高技术壁垒和高附加值的特征。从国内电子特气市场的角度来看，下游晶圆制造的产业升级迅速与国产高端电子特气市场分散、产能不足的矛盾日益加剧。换言之，产业链的松散和稀缺也带来了较大的国产替代机遇，率先布局高端产能，拥有丰厚技术储备的企业有望占据先机，迎来更大的发展空间。从需求端来看，集成电路/面板/光伏三轮驱动，高端产能需求日益迫切。其中，半导体对特气的拉动主要表现为集成电路高端化带来的量价齐升；平板显示来自于为产业升级与迭代带来的特气品类需求提升；光伏主要表现为装机量快速增长带动量的增长。市场空间方面，预计到

2025 年，全球电子特气市场规模将达到 60.23 亿美元，行业规模持续增长，未来空间广阔。综上，电子特气行业核心竞争力可以总结为：提纯的技术+混合的配方+多（全）品类供应的潜力。建议关注有望凭借核心产品向着全品类的平台型公司进发，实现以点破面，最终真正实现电子特气国产化的优质公司：**金宏气体、华特气体、中船特气**。

（4）轻烃化工成全球性趋势。近十年全球范围内烯烃行业最显著的变革之一是原料轻质化趋势，即烯烃生产原料逐渐由重质石脑油转向更为轻质的低碳烷烃乙烷、丙烷等。经过十年的发展，全球乙烯中轻质化原料占比已从 2010 年的 32% 提升到 2020 年的 40%，且除亚洲还有煤头和油头路线的增长，其他所有地区增量均来自于轻质化原料。以乙烷裂解和丙烷脱氢为代表的轻烃化工具有流程短、收率高、成本低的特点，在全球范围内掀起烯烃结构轻质化的浪潮。同时，轻烃化工还有低碳排、低能耗、低水耗的特点，其副产主要为氢气，能够有效降低循环产业链的用氢成本，并可以向外提供高纯低成本氢能源，符合碳中和背景下低碳节能的全球共识。我们认为，碳中和背景下原料轻质化已成为全球烯烃行业不可逆的趋势，轻烃化工龙头价值有望重估。推荐关注轻烃化工赛道，重点关注**卫星化学**。

（5）COC 聚合物产业化进程加速，国产突围可期。COC/COP（环烯烃共聚物/聚合物）是一类性能优越的材料，这种材料依赖于 C5 产业链，由 C5 原料制备得到环烯烃单体，并在此基础上通过共聚或者自聚制得 COC/COP。其中环烯烃共聚物(COC) 具有紫外可见区高透明度等优良的光学性能，低吸水性，高生物相容性等。目前主流的手机摄像头均采用以 COC/COP 为原料的塑料镜片，同时 COC/COP 近年来也拓展了预灌注、医疗包装、食品包装等用途。近两年，COC/COP 国内产业化进程加速，主要原因来自于：1) 国内部分企业经过多年研发积累已实现了一定的产业化突破；2) 光学领域中消费电子、新能源车等下游产业链明显转移至国内，该材料由日本卡脖子问题日益突出，供应链安全担忧下下游厂商的国产替代意愿加强，从而促使上下游产业化开发进程加快。目前该材料在很多领域仍呈现过高的价格将产品定位于高端应用领域，我们认为市场主要瓶颈仍在供给侧，国产企业有望形成突围，打开市场空间。推荐关注 COC 聚合物生产环节，重点关注**阿科力**。

（6）国际巨头撤回报价或减产，钾肥价格有望触底回升。我们认为钾肥价格有望触底回升，行业已进入去库存周期。Canpotex 撤回新报价，Nutrien 宣布减产，导致短期内钾肥供给下滑，有望消解生产厂商的库存压力。叠加俄罗斯终止《黑海粮食外运协议》，小麦和玉米期货价格均大幅上升，农民粮食种植意愿有所提升，推高了钾肥的需求。综合来看钾肥短期内供需关系失衡，库存主要集中在上游的化肥生产企业上，因此企业或较容易实现对价格的管控，秋季全球各国有望加大钾肥补库力度，钾肥价格将迎来反转。建议关注钾肥领域，重点关注**亚钾国际、盐湖股份、藏格矿业、东方铁塔**等行业领先企业。

(7) MDI 寡头垄断，行业供给格局有望向好。受益于聚氨酯材料应用端的拓展，近 20 年 MDI 需求端稳中向好，而且 MDI 目前仍是公认的高技术壁垒产品，核心技术没有外散，全球 MDI 厂家共计 8 家，其中产能主要集中在万华化学、巴斯夫、科思创、亨斯迈、陶氏 5 家化工巨头中，5 家厂商 MDI 总产能占比达到 90.85%。目前受经济下行影响，MDI 价格维持底部区间震荡，但单吨利润依旧可观，随着万华收购巨力以及欧洲整体产能持续低位运行，未来 MDI 供给格局有望向好，随着需求端逐步修复，MDI 将成为极少数能够穿越整个经济周期的化工品。推荐关注聚氨酯领域，重点关注**万华化学**等企业。

• 化工价格周度跟踪

周价格上涨前五： NYMEX 天然气 (+16.81%)、液氯 (+14.10%)、PVA (+4.78%)、丙烯腈 (+4.32%)、乙烯 (+4.12%)。

周价格跌幅前五：氯化钾 (-16.43%)、纯碱(轻质) (-7.95%)、二甲甲基环硅氧烷 (-7.78%)、纯碱(重质) (-6.38%)、炭黑 (-4.09%)。

周价差涨幅前五： PVA (+59.29%)、涤纶短纤 (+29.24%)、热法磷酸 (+22.76%)、顺酐法 BDO (+14.44%)、PTA (+14.01%)。

周价差跌幅前五：黄磷 (-80.14%)、甲醇 (-25.55%)、联碱法纯碱 (-22.92%)、双酚A (-21.85%)、电石法PVC (-14.01%)。

• 化工供给侧跟踪

本周行业内主要化工产品共有 128 家企业产能状况受到影响，较上周统计数量增加 6 家，其中统计新增检修 8 家，重启 2 家。本周新增检修主要集中在纯苯，丙烯，丁二烯，预计 2024 年 3 月上旬共有 5 家企业重启生产。

风险提示

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

正文目录

1 本周行业回顾.....	7
1.1 化工板块市场表现	7
1.2 化工个股涨跌情况	8
1.3 行业重要动态.....	10
1.4 行业产品涨跌情况.....	11
2 行业供给侧跟踪.....	13
3 石油石化重点行业跟踪	16
3.1 石油：供应减少，油价上涨.....	16
3.2 天然气：成本支撑，LNG 价格小幅推涨.....	17
3.3 油服	18
4 基础化工重点行业追踪	19
4.1 磷肥及磷化工：	19
4.2 聚氨酯	21
4.3 氟化工	22
4.4 煤化工	23
4.5 化纤	25
4.6 农药	26
4.7 氯碱	27
4.8 橡塑	28
4.9 硅化工	29
4.10 钛白粉	30
5 风险提示	31

图表目录

图表 1 申万一级子行业周涨幅排名.....	7
图表 2 化工子板块周涨幅排名.....	7
图表 3 行业个股周度涨幅前十名.....	8
图表 4 行业个股周度跌幅前十名.....	8
图表 5 部分重点公司市场表现.....	9
图表 6 部分行业动态.....	10
图表 7 部分重点公司动态.....	10
图表 8 化工行业价格周涨跌幅前十产品统计.....	11
图表 9 化工行业价差周涨跌幅前十产品统计.....	12
图表 10 主要化工产品检修和不可抗力情况.....	13
图表 11 国际原油价格（美元/桶）.....	16
图表 12 石脑油价格及价差（美元/吨）.....	16
图表 13 柴油价格及价差（元/吨）.....	17
图表 14 汽油价格及价差（元/吨）.....	17
图表 15 美国原油和成品出口数量（千桶/天）.....	17
图表 16 美国原油和石油产品库存量（千桶）.....	17
图表 17 OPEC、沙特阿拉伯原油产量（千桶/天）.....	17
图表 18 美国原油产量（千桶/天）.....	17
图表 19 NYMEX 天然气价格(美元/百万英热).....	18
图表 20 中国 LNG 出厂价格全国指数（元/吨）.....	18
图表 21 天然气国内市场均价（元/吨）.....	18
图表 22 美国液化石油气库存量（千桶）.....	18
图表 23 美国钻机数量（部）.....	19
图表 24 全球钻机数量（部）.....	19
图表 25 国内原油表观消费量（万吨）.....	19
图表 26 我国油气开采业固定资产投资完成额累计同比（%）.....	19
图表 27 磷肥 MAP 价格及价差（元/吨）.....	20
图表 28 磷肥 DAP 价格及价差（元/吨）.....	20
图表 29 热法磷酸价格及价差（元/吨）.....	20
图表 30 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格（元/吨）.....	20
图表 31 黄磷价格及价差（元/吨）.....	20
图表 32 磷酸铁价格（元/吨）.....	20
图表 33 磷酸氢钙价格（元/吨）.....	21
图表 34 六偏磷酸钠价格（元/吨）.....	21
图表 35 纯 MDI 价格及价差（元/吨）.....	21
图表 36 聚合 MDI 价格及价差（元/吨）.....	21
图表 37 TDI 价格及价差(元/吨).....	22
图表 38 环氧丙烷价格及价差.....	22
图表 39 硬泡聚醚价格及价差（元/吨）.....	22
图表 40 己二酸价格及价差（元/吨）.....	22
图表 41 R22 价格及价差（元/吨）.....	23
图表 42 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格（元/吨）.....	23

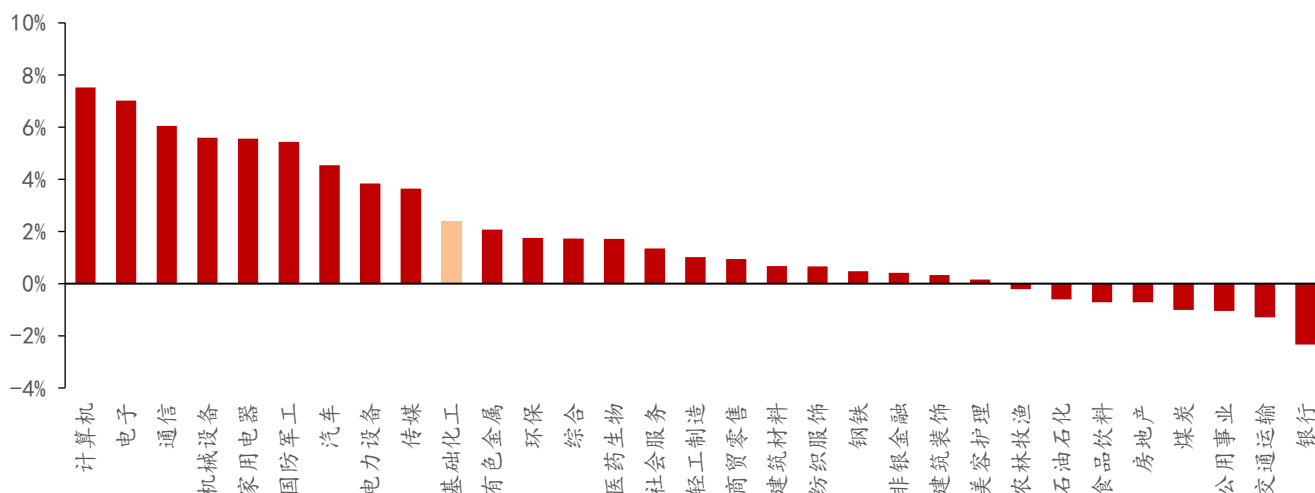
图表 43 R134A 价格 (元/吨)	23
图表 44 六氟磷酸锂价格 (元/吨)	23
图表 45 气头尿素价格及价差 (元/吨)	24
图表 46 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)	24
图表 47 炭黑价格走势 (元/吨)	24
图表 48 煤头甲醇价格及价差 (元/吨)	24
图表 49 茶系减水剂价格 (元/吨)	24
图表 50 乙二醇价格 (元/吨)	24
图表 51PTA 价格及价差 (元/吨)	25
图表 52 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)	25
图表 53 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)	25
图表 54 粘胶长丝价格及价差 (元/吨)	25
图表 55 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)	26
图表 56 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)	26
图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差 (元/吨)	26
图表 58 草铵膦、百草枯价格 (元/吨)	26
图表 59 噻菌酯价格 (元/吨)	27
图表 60 氯氟菊酯价格 (元/吨)	27
图表 61 烧碱价格及价差 (元/吨)	27
图表 62 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)	27
图表 63 氨碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	28
图表 64 联碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	28
图表 65 液氯价格 (元/吨)	28
图表 66 三氯氢硅价格 (元/吨)	28
图表 67 聚乙烯、聚丙烯价格 (元/吨)	29
图表 68 顺丁橡胶价格及价差 (元/吨)	29
图表 69 天然橡胶价格 (元/吨)	29
图表 70 合成橡胶价格 (元/吨)	29
图表 71PA66、EVA 价格 (元/吨)	29
图表 72POE 价格 (元/吨)	29
图表 73 有机硅 DMC 价格及价差 (元/吨)	30
图表 74 金属硅价格 (元/吨)	30
图表 75 工业硅价格 (元/吨)	30
图表 76107 胶价格 (元/吨)	30
图表 77 钛白粉价格及价差 (元/吨)	31
图表 78 钛精矿价格 (元/吨)	31
图表 79 浓硫酸价格 (元/吨)	31
图表 80 海绵钛价格 (元/吨)	31

1 本周行业回顾

1.1 化工板块市场表现

本周（2024/2/25-2024/3/1）化工板块整体涨跌幅表现排名第 10 位，涨幅为 2.39%。本周涨幅前三名分别为计算机（+7.53%）、电子（+7.02%）、通信（+6.05%）。本周跌幅前三名分别为银行（-2.33%）、交通运输（-1.29%）、公用事业（-1.05%）。

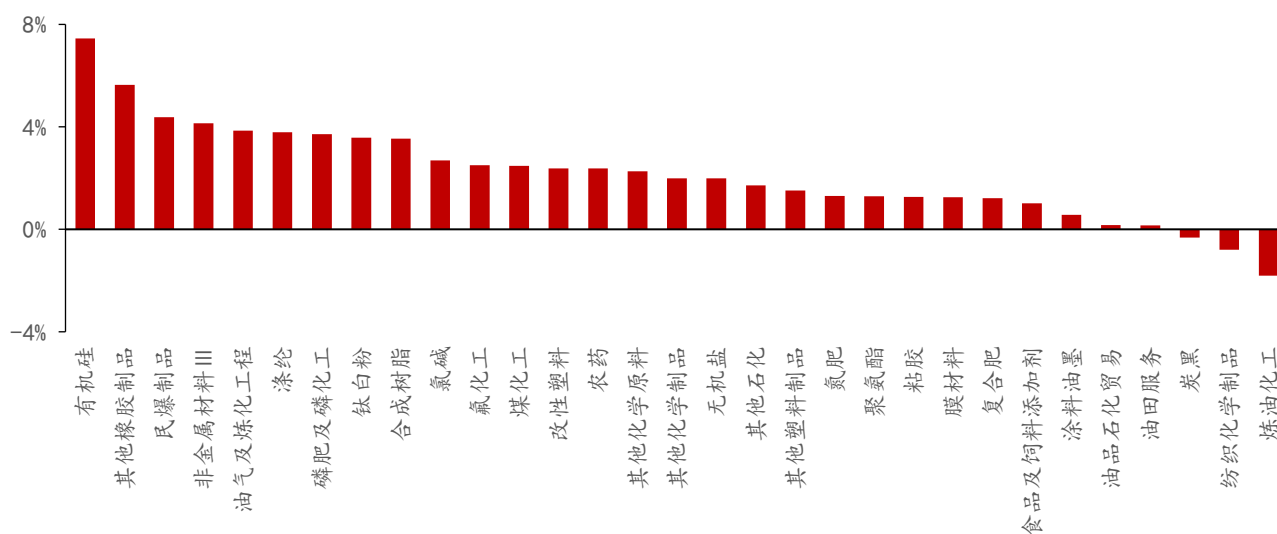
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



资料来源：Wind，华安证券研究所

化工细分板块涨跌的个数分别为 28 个、3 个。涨幅排名前三的是有机硅（7.45%）、其他橡胶制品（5.64%）、民爆制品（4.38%）；跌幅排名前三的是炼油化工（-1.81%）、纺织化学制品（-0.79%）、炭黑（-0.32%）。

图表 2 化工子板块周涨幅排名



资料来源：Wind，华安证券研究所

1.2 化工个股涨跌情况

本周（2024/2/25-2024/3/1）化工个股涨幅前三的公司分别为康普顿（+39.5%）、科创新源（+21.3%）、领湃科技（+16.2%）。涨幅前十的公司分别有 3 家属于其他化学制品、2 家属于有机硅，其余 5 家分别属于电子化学品Ⅲ、氟化工、其他石化、改性塑料及其他橡胶制品。

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
康普顿	28	11.06	57.97	2.51	39.5%	14.4%	其他石化
科创新源	24	18.74	150.77	3.91	21.3%	-10.6%	其他橡胶制品
领湃科技	35	20.25	-30.15	12.14	16.2%	-27.5%	其他化学制品
扬帆新材	19	8.27	-157.13	2.53	15.5%	-20.6%	其他化学制品
宏达新材	15	3.39	30.37	18.99	15.3%	-15.3%	有机硅
合盛硅业	658	55.66	23.68	2.05	14.5%	9.1%	有机硅
科隆股份	17	5.89	-15.08	2.87	14.1%	-8.8%	其他化学制品
中欣氟材	46	13.94	185.61	2.78	13.7%	-23.7%	氟化工
同益股份	28	15.53	106.61	2.65	13.5%	-22.3%	改性塑料
光华科技	54	13.41	-19.86	3.55	13.0%	-9.8%	电子化学品Ⅲ

资料来源：Wind，华安证券研究所

本周（2024/2/25-2024/3/1）化工个股跌幅前三的公司分别为安诺其（-17.9%）、新宙邦（-7.90%）、同大股份（-6.60%）。跌幅前十的公司分别有 2 家公司属于其他石化，其余 8 家分别属于：纺织化学制品、电池化学制品、聚氨酯、炭黑、农药、油品石化贸易、改性塑料、聚氨酯。

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
安诺其	41	3.58	-230.09	1.78	-17.9%	15.1%	纺织化学制品
新宙邦	297	39.39	26.67	3.45	-7.9%	-16.7%	电池化学制品
同大股份	13	14.18	4,799.60	2.02	-6.6%	-26.7%	聚氨酯
永东股份	22	5.87	48.94	0.98	-5.9%	-28.8%	炭黑
大庆华科	17	13.43	-87.17	2.99	-5.6%	-17.0%	其他石化
宝莫股份	29	4.80	-1,422.13	3.37	-5.5%	-25.2%	其他石化
ST 红太阳	39	6.77	-20.70	3.09	-5.0%	-20.6%	农药
广聚能源	52	9.85	95.71	1.98	-4.6%	-15.0%	油品石化贸易
泉为科技	14	8.74	-5.68	7.68	-4.4%	-24.5%	改性塑料
美思德	18	10.09	17.65	1.29	-4.4%	-25.0%	聚氨酯

资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 5 部分重点公司市场表现

公司名称	市值 (亿元)	本周收盘价	PE (TTM)	PB (MRQ)	7 日	30 日	120 日	年初至今
					涨跌幅	涨跌幅	涨跌幅	涨跌幅
凯赛生物	277	47.44	75.40	2.48	-3%	8%	-10%	-22%
国瓷材料	202	20.16	42.08	3.26	6%	14%	-17%	-27%
万华化学	2472	78.73	14.70	2.93	1%	13%	-9%	-13%
光威复材	232	27.93	26.72	4.45	5%	19%	12%	-37%
龙佰集团	449	18.81	18.80	1.93	4%	17%	6%	5%
金禾实业	106	18.63	11.47	1.56	1%	11%	-12%	-41%
新和成	558	18.06	20.60	2.31	4%	13%	12%	-1%
扬农化工	223	54.80	14.68	2.34	4%	11%	-16%	-30%
新宙邦	297	39.39	26.67	3.45	-8%	6%	-7%	-8%
华鲁恒升	583	27.44	15.82	2.06	1%	13%	-11%	-15%
万润股份	141	15.19	21.64	2.11	7%	18%	-8%	6%
荣盛石化	1045	10.32	-52.17	2.32	1%	9%	-9%	-15%
桐昆股份	328	13.61	-36.40	0.92	2%	15%	-5%	-6%
恒力石化	898	12.76	46.49	1.53	0%	9%	-14%	-18%
宝丰能源	1119	15.26	23.21	3.04	3%	14%	7%	28%
卫星化学	560	16.61	16.27	2.27	3%	22%	3%	7%
华峰化学	337	6.80	14.32	1.39	2%	11%	-6%	2%
浙江龙盛	278	8.56	12.79	0.86	0%	11%	-3%	-11%
金发科技	192	7.18	15.06	1.16	2%	16%	-6%	-24%
鲁西化工	193	10.06	35.31	1.16	1%	9%	-10%	-14%
利尔化学	80	9.97	13.21	1.07	-1%	2%	-17%	-43%
国光股份	68	15.65	39.40	4.18	0%	18%	50%	84%
新洋丰	137	10.93	12.48	1.48	1%	6%	-5%	-3%
雅克科技	239	50.27	44.18	3.53	8%	29%	-8%	0%
飞凯材料	72	13.61	22.20	1.91	9%	19%	-23%	-20%
昊华科技	292	32.02	26.64	3.50	1%	20%	7%	-24%
中简科技	109	24.72	20.90	2.70	4%	18%	-20%	-49%
中航高科	274	19.68	29.21	4.53	5%	16%	-19%	-11%
恒逸石化	253	6.89	-11.53	1.06	-1%	11%	-4%	-2%
东方盛虹	687	10.39	47.39	1.87	-3%	5%	-1%	-20%
巨化股份	564	20.90	39.50	3.64	4%	31%	41%	37%
合盛硅业	658	55.66	23.68	2.05	15%	27%	0%	-32%
三友化工	108	5.21	27.85	0.81	0%	4%	-11%	-19%
泰和新材	106	12.25	25.85	1.50	2%	13%	-20%	-41%
中核钛白	163	4.22	45.32	1.33	5%	11%	-12%	-31%
安迪苏	232	8.64	337.85	1.58	5%	16%	13%	7%
联化科技	57	6.17	20.42	0.83	2%	-8%	-20%	-60%
道恩股份	47	10.55	37.40	1.59	3%	8%	-22%	-40%
坤彩科技	224	47.92	308.78	12.05	2%	2%	-10%	-9%
金丹科技	27	15.22	23.08	1.72	1%	-3%	-26%	-30%

利安隆	57	24.69	15.18	1.41	3%	14%	-22%	-54%
鼎龙股份	199	20.99	73.11	4.47	5%	21%	-13%	-1%
安集科技	151	152.88	39.16	7.48	4%	26%	-15%	11%
八亿时空	26	19.54	24.36	1.28	-1%	2%	-29%	-25%
濮阳惠成	42	14.18	13.95	1.75	4%	9%	-18%	-46%
当升科技	177	34.88	7.78	1.40	4%	10%	-18%	-37%
杉杉股份	259	11.45	15.35	1.11	1%	15%	-17%	-36%
天赐材料	397	20.62	20.79	3.02	7%	10%	-23%	-52%
容百科技	155	31.98	26.11	1.75	4%	12%	-25%	-53%
金石资源	172	28.40	54.38	11.21	7%	19%	-4%	1%
蓝晓科技	250	49.51	33.69	8.16	4%	12%	-4%	7%
胜华新材	76	37.58	77.07	1.93	3%	9%	-27%	-59%
多氟多	156	13.08	30.69	1.87	1%	8%	-16%	-44%
保龄宝	22	5.96	40.95	1.11	0%	-11%	-25%	-34%
巴斯夫	457	12.78	45.69	0.29	1%	7%	10%	4%
科思创	95	50.30	-34.95	1.34	1%	2%	6%	38%
陶氏(DOW)	392	55.88	66.63	2.08	0%	6%	17%	18%
埃克森美孚	4147	104.50	11.51	2.02	0%	0%	-3%	-4%
台塑	4558	71.60	12.61	1.27	-1%	-1%	-7%	-14%

注：截止日期为 2024/3/1

资料来源：Wind，华安证券研究所

1.3 行业重要动态

图表 6 部分行业动态

来源	事件
工信部等七部门	2月29日，工信部等七部门发布的《关于加快推动制造业绿色化发展的指导意见》指出，加快传统产业绿色低碳转型升级，推动新兴产业绿色低碳高起点发展，培育制造业绿色融合新业态，提升制造业绿色发展基础能力。石化化工行业是国民经济的重要支柱产业，也是制造业绿色化发展的主战场之一。《指导意见》对石化化工行业绿色低碳发展提出具体要求。
中共中央政治局	近日，中共中央政治局就新能源技术与我国的能源安全进行第十二次集体学习。中共中央总书记习近平在主持学习时强调，能源安全事关经济社会发展全局。积极发展清洁能源，推动经济社会绿色低碳转型，已经成为国际社会应对全球气候变化的普遍共识。我们要顺势而为、乘势而上，以更大力度推动我国新能源高质量发展，为中国式现代化建设提供安全可靠的能源保障，为共建清洁美丽的世界作出更大贡献。
内蒙古	近日，内蒙古自治区能源局、应急管理厅、工业和信息化厅联合发布《关于加快推进氢能产业发展的通知》，明确提出允许在化工园区外建设太阳能、风能等可再生能源电解水制氢项目和制氢加氢站，太阳能、风能等可再生能源电解水制氢项目不需取得危险化学品安全生产许可。
中央纪委	据南方电网纪检监察组、贵州省纪委监委。南方电网专家委员会副主任委员余建国涉嫌严重违纪违法，目前正接受南方电网纪检监察组和贵州省毕节市监委纪律审查和监察调查。

资料来源：公司公告，公司官网，政府网站，华安证券研究所

图表 7 部分重点公司动态

公司名称	时间	事件
------	----	----

川恒股份	2月28日	股份回购：公司拟以集中竞价方式回购部分公司股份用于注销并减少注册资本，回购金额不低于人民币8,000万元（含）且不超过人民币15,000万元（含），回购价格不超过19.71元/股（未超过董事会通过回购决议前30个交易日均价的150%），回购资金为自有资金，实施期限为股东大会审议通过回购方案之日起12个月内。。
飞凯材料	2月28日	股东大会：公司于2月28日召开2024年第二次临时股东大会，会议中审议通过了关于《上海飞凯材料科技股份有限公司关于修改<公司章程>的议案》。
芳源股份	2月28日	业绩报告：公司2023年实现营业收入210,243.26万元，较上年同期（调整后）下降28.37%；实现归属于母公司所有者的净利润-45,464.42万元，较上年同期（调整后）下降-8,906.84%。截至报告期末，公司总资产为308,817.84万元，较年初（调整后）下降26.55%；归属于母公司的所有者权益为104,660.34万元，较年初（调整后）下降30.47%
西部超导	2月26日	业绩报告：公司实现营业总收入415,895.19万元，同比减少1.61%，实现归属于母公司所有者的净利润75,324.22万元，同比减少30.25%，实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润60,011.23万元，同比减少38.25%，实现基本每股收益1.1594元，同比减少30.26%；报告期末，公司总资产1,210,609.64万元，较期初增长7.08%，归属于母公司的所有者权益632,287.67万元，较期初增长5.44%，归属于母公司所有者的每股净资产9.73元，较期初减少24.69%。

资料来源：Wind，华安证券研究所

1.4 行业产品涨跌情况

本周（2024/2/25-2024/3/1）重点化工产品上涨17个，下跌12个，持平67个。

涨幅前五：NYMEX 天然气（+16.81%）、液氯（+14.10%）、PVA（+4.78%）、丙烯腈（+4.32%）、乙烯（+4.12%）。

跌幅前五：氯化钾（-16.43%）、纯碱（轻质）（-7.95%）、二甲基环硅氧烷（-7.78%）、纯碱（重质）（-6.38%）、炭黑（-4.09%）。

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
NYMEX天然气(期货)	16.81%	13.88%	氯化钾（青海盐湖60%晶）	-16.43%	21.94%
液氯（华东）	14.10%	14.09%	纯碱（轻质、华东）	-7.95%	36.61%
PVA（1799#，华东）	4.78%	45.32%	二甲基环硅氧烷（DMC，华东）	-7.78%	5.71%
丙烯腈（华东AN）	4.32%	21.34%	纯碱（重质、华东）	-6.38%	41.63%
乙烯（东南亚CFR）	4.12%	50.75%	炭黑（华东，N330）	-4.09%	57.45%
甲乙酮（丁酮，华东）	3.77%	21.84%	双酚A（华东）	-4.02%	12.66%
顺丁橡胶（高顺，华东）	3.10%	20.77%	原盐（普通、华东）	-3.97%	62.09%
石脑油（新加坡）	2.46%	49.43%	己内酰胺（华东CPL）	-3.03%	27.70%
WTI原油	2.31%	63.30%	纯苯（华东）	-2.17%	70.15%
甲醇（华东）	2.26%	37.61%	三氯乙烯（山东滨化）	-2.13%	0.53%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

周价差涨幅前五：PVA（+59.29%）、涤纶短纤（+29.24%）、热法磷酸（+22.76%）、顺酐法BDO（+14.44%）、PTA（+14.01%）。

周价差跌幅前五：黄磷（-80.14%）、甲醇（-25.55%）、联碱法纯碱（-22.92%）、双酚A（-21.85%）、电石法PVC（-14.01%）。

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
PVA	59.29%	69.02%	黄磷	-80.14%	8.45%
涤纶短纤	29.24%	9.66%	甲醇	-25.55%	55.10%
热法磷酸	22.76%	39.92%	联碱法纯碱	-22.92%	41.76%
顺酐法BDO	14.44%	26.71%	双酚A	-21.85%	14.12%
PTA	14.01%	24.24%	电石法PVC	-14.01%	25.21%
烧碱	4.73%	36.86%	氨碱法纯碱	-13.00%	33.37%
涤纶工业丝	3.69%	29.82%	有机硅DMC	-12.71%	7.13%
聚合MDI	3.43%	17.39%	季戊四醇	-6.57%	38.49%
纯MDI	2.52%	22.63%	乙烯法PVC	-6.48%	13.76%
制冷剂R22	2.46%	52.22%	DMF	-5.26%	4.27%

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 8 家企业检修 2 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 10 家企业产能状况受到影响，其中统计新增检修 8 家，重启 2 家。新增检修的 8 家企业分别是：生产纯苯共 5 家(江苏新海、大连石化、浙江石化、锦西石化、中科炼化)、生产丙烯共 1 家（东辰化工）、生产丁二烯共 2 家（中科炼化、茂名石化）。

停车检修企业数量上升。本周停车检修企业共有 128 家。

预计 2024 年 3 月上旬共有 5 家企业重启生产。具体情况为：生产丙烯共 1 家（鑫岳化工）、生产 PTA 共 1 家（重庆蓬威石化）、生产乙二醇共 1 家（上海石化）、生产合成氨共 3 家（山东滨化、大庆油田、联合化工）。

图表 10 主要化工产品检修和不可抗力情况

大类	产品	公布时间	公司	地址	受影响 产能	开始时间	重启时间	备注
					(万吨)	(含预计)	(预计)	
石化	纯苯	2023 年 9 月 14 日	沈阳蜡化	辽宁	3	2021 年 10 月 11 日	-	长期停车
		2023 年 9 月 14 日	盘锦浩业	辽宁	7	2023 年 7 月 30 日	-	长期停车
		2024 年 1 月 4 日	齐鲁石化	山东	24	2023 年 12 月 23 日	-	停车检修
		2024 年 1 月 25 日	扬州巴斯夫	江苏	15	2024 年 1 月 25 日	-	停车检修
		2024 年 2 月 22 日	洛阳宏兴	河南	5	2024 年 2 月 2 日	2024 年 3 月中下旬	停车检修
		2024 年 2 月 29 日	江苏新海	江苏	6	2024 年 4 月 1 日	2024 年 5 月 15 日	停车检修
		2024 年 2 月 29 日	大连石化	大连	10	2024 年 3 月 29 日	2024 年 5 月 24 日	停车检修
		2024 年 2 月 29 日	浙江石化	浙江	68	2024 年 3 月底	2024 年 5 月 20 日	停车检修
		2024 年 2 月 29 日	锦西石化	辽宁	3	2024 年 4 月 10 日	2024 年 5 月中下旬	停车检修
		2024 年 2 月 29 日	中科炼化	广东	15	2024 年 3 月 19 日	2024 年 5 月中下旬	停车检修
	丙烯	2023 年 8 月 31 日	山东滨化	山东	60	2023 年 8 月 29 日	2024 年 2 月 1 日	停车检修
		2023 年 9 月 27 日	三锦石化	华东	45	2023 年 9 月 20 日	-	长期停车
		2023 年 9 月 11 日	浙江华泓二期	浙江	45	2023 年 9 月 12 日	-	长期停车
		2024 年 1 月 11 日	辽宁金发	东北	60	2024 年 1 月 7 日	-	长期停车
		2023 年 11 月 2 日	常州富德	华东	15	2023 年 11 月 1 日	2024 年 2 月 1 日	停车检修
		2023 年 11 月 30 日	延长中燃	华东	60	2023 年 11 月 27 日	2024 年 2 月 1 日	停车检修
		2023 年 11 月 30 日	巨正源一期	华南	60	2023 年 11 月 26 日	2024 年 2 月 1 日	停车检修
		2023 年 12 月 21 日	齐翔腾达	山东	70	2023 年 12 月 20 日	2024 年 2 月 1 日	停车检修
		2023 年 12 月 28 日	齐鲁石化	山东	46	2023 年 12 月 23 日	-	长期停车
		2024 年 1 月 11 日	河南丰利	华中	7	2023 年 11 月 27 日	-	长期停车
		2024 年 1 月 25 日	浙江石油化工	华东	60	2024 年 1 月 18 日	-	停车检修
		2024 年 2 月 1 日	东营神驰	山东	10	2024 年 1 月 28 日	2024 年 4 月 28 日	停车检修
		2024 年 2 月 22 日	巨正源二期	华南	60	2024 年 2 月 19 日	-	停车检修
		2024 年 2 月 22 日	鲁西化工	山东	18	2024 年 2 月 4 日	-	停车检修
		2024 年 2 月 29 日	东辰化工	山东	6	2024 年 2 月 23 日	2024 年 4 月 23 日	停车检修
	丁二烯	2023 年 7 月 20 日	内蒙古久泰	华北	7	2022 年 8 月 9 日	-	长期停车

		2023 年 7 月 20 日	南京诚志	华东	10	2022 年 7 月 21 日	-	长期停车
		2023 年 7 月 20 日	斯尔邦石化	华东	10	2022 年 7 月 11 日	-	长期停车
		2024 年 2 月 29 日	中科炼化	华南	13	2024 年 3 月 20 日	2024 年 5 月 20 日	停车检修
		2024 年 2 月 29 日	茂名石化	华南	5	2024 年 3 月 24 日	2024 年 4 月 15 日	停车检修
	PX	2022 年 2 月 22 日	齐鲁石化	山东	9.5	2022 年 2 月 21 日	-	长期停车
		2022 年 9 月 22 日	辽阳石化	辽宁	25	2022 年 9 月 22 日	-	长期停车
		2022 年 12 月 15 日	上海石化	上海	25	-	-	长期停车
		2023 年 5 月 18 日	洛阳石化	河南	21.5	2023 年 5 月 16 日	-	长期停车
	PTA	2022 年 12 月 19 日	扬子石化	江苏	100	-	-	长期停车
		2023 年 1 月 12 日	华彬石化	浙江	180	-	-	长期停车
		2023 年 1 月 12 日	宁波利万聚酯	宁波	70	-	-	长期停车
		2023 年 1 月 19 日	福建福海创	福建	165	-	-	长期停车
		2023 年 1 月 19 日	佳龙石化	福建	60	-	-	长期停车
		2023 年 3 月 2 日	辽阳石化	辽宁	80	-	-	长期停车
		2023 年 3 月 6 日	虹港石化	江苏	150	2023 年 3 月 9 日	-	长期停车
		2023 年 3 月 9 日	洛阳石化	河南	32.5	-	-	长期停车
		2023 年 3 月 22 日	乌鲁木齐石化	新疆	9	-	-	长期停车
		2023 年 4 月 13 日	仪征化纤	江苏	35	2023 年 4 月 13 日	-	长期停车
		2023 年 5 月 4 日	珠海英力士	广东	60	2023 年 5 月 4 日	-	长期停车
		2023 年 5 月 11 日	逸盛石化	浙江	65	-	-	长期停车
		2023 年 5 月 11 日	华彬石化	浙江	140	-	-	长期停车
		2023 年 5 月 11 日	上海石化	上海	40	-	-	长期停车
		2023 年 5 月 11 日	天津石化	天津	32	-	-	长期停车
		2023 年 5 月 11 日	江阴汉邦	江苏	290	-	-	长期停车
		2023 年 7 月 6 日	三房巷	江苏	120	-	-	长期停车
		2023 年 10 月 18 日	重庆蓬威石化	重庆	90	2023 年 9 月 12 日	2024 年 3 月 1 日	停车检修
		2023 年 11 月 16 日	上海亚东石化	上海	70	2023 年 11 月 2 日	-	长期停车
	丙烯酸	2023 年 4 月 6 日	山东宏信	华北	8	-	-	长期停车
		2024 年 1 月 18 日	沈阳蜡化	东北	8	-	-	停车检修
		2024 年 1 月 18 日	中海油惠州	华南	14	-	-	停车检修
		2024 年 1 月 11 日	山东恒正	华东	6	-	-	停车检修
		2024 年 1 月 11 日	齐翔腾达	华东	8	-	-	停车检修
		2024 年 1 月 25 日	扬子巴托夫	华东	35	-	-	停车检修
煤化	乙二醇	2023 年 3 月 16 日	内蒙古易高	内蒙古	12	-	-	长期停车
		2023 年 4 月 13 日	广西华谊	广西	20	-	-	长期停车
		2023 年 9 月 21 日	上海石化	上海	38	2023 年 9 月 14 日	Mar-24	停车检修
		2023 年 9 月 21 日	扬子石化	江苏	30	2023 年 9 月 14 日	-	停车检修
		2023 年 10 月 18 日	河南煤化（濮阳）	河南	20	2023 年 10 月 18 日	-	停车检修
		2024 年 1 月 11 日	辽阳石化	辽宁	20	-	-	停车检修
		2024 年 1 月 18 日	独子山石化	新疆	6	-	-	停车检修
		2024 年 1 月 18 日	茂名石化	广东	12	-	-	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	-	长期停车
		2024 年 2 月 1 日	企业 4	江苏	140	2024 年 1 月 27 日	-	停车检修

	酸酐	2023 年 6 月 22 日	企业 A	浙江	2.5	-	-	长期停车
		2023 年 6 月 22 日	企业 B	浙江	3	-	-	长期停车
		2024 年 1 月 25 日	企业 1	山东	10	2024-1-22	2024-1-31	停车检修
		2024 年 1 月 25 日	企业 1	山东	5	-	-	停车检修
		2024 年 1 月 25 日	企业 2	河南	6	2024-1-22	2024-1-26	停车检修
	己二酸	2023 年 3 月 30 日	郸城旭阳（洪业）	山东	14	-	-	长期停车
		2023 年 9 月 21 日	重庆华峰 1-6 期	重庆	142	-	-	部分长期停车
		2023 年 9 月 7 日	山东海力	山东	22.5	-	-	部分长期停车
	DMF	2022 年 10 月 13 日	河南骏化	河南	3	2022 年 9 月 30 日	-	长期停车
		2023 年 3 月 9 日	金禾实业	安徽	3	2023 年 3 月 3 日	-	长期停车
		2023 年 11 月 2 日	企业 12	四川	10	2023 年 10 月 30 日	-	停车检修
		2023 年 11 月 30 日	企业 7	陕西	10	2023 年 11 月 25 日	-	停车检修
		2024 年 1 月 18 日	企业 9	江苏	4	-	-	停车检修
		2024 年 2 月 22 日	九江心连心	江西	20	2024 年 2 月 2 日	-	部分停车检修
化纤	TDI	2022 年 8 月 12 日	德国科思创	德国	30	-	-	停车检修
		2022 年 12 月 7 日	上海 b 工厂	上海	16	2022 年 12 月 7 日	-	故障检修
		2023 年 2 月 2 日	万华福建	福建	10	2023 年 2 月 1 日	-	长期停车
	聚酯切片	2023 年 2 月 23 日	杭州金钰	浙江	36	2023 年 2 月 17 日	-	长期停车
		2023 年 3 月 21 日	华祥高纤	浙江	10	2022 年 12 月 27 日	-	长期停车
		2023 年 3 月 21 日	浙江金鑫	浙江	5	2022 年 12 月中旬	-	长期停车
		2023 年 3 月 21 日	江苏宏泰	江苏	4	2022 年 12 月中旬	-	长期停车
		2024 年 1 月 11 日	宁波华星	浙江	5	2024 年 1 月 8 日	-	停车检修
		2024 年 1 月 18 日	浙江联达	浙江	1.3	-	-	停车检修
		2024 年 1 月 25 日	浙江森楷	浙江	36	2024 年 1 月 25 日	-	停车检修
	涤纶长丝	2022 年 11 月 24 日	江苏宏泰	江苏	23.4	2022 年 11 月 21 日	-	长期停车
		2023 年 3 月 17 日	古纤道绿色纤维	浙江	20	2023 年 1 月	-	长期停车
		2023 年 9 月 21 日	浙江联达	浙江	18	2023 年 9 月 17 日	-	长期停车
		2024 年 1 月 11 日	宁波华星	浙江	20	2024 年 1 月 8 日	-	停车检修
		2023 年 12 月 7 日	福建经纬	福建	200	2023 年 12 月 6 日	-	停车检修
		2023 年 12 月 14 日	恒逸集团	浙江	75	2023 年 12 月 10 日	-	停车检修
		2023 年 8 月 10 日	新视界	江苏	5	-	-	停车检修
		2024 年 1 月 18 日	江苏立新	江苏	17	2024 年 1 月 16 日	-	停车检修
		2024 年 1 月 25 日	厦门翔鹭	福建	18	2024 年 1 月 22 日	-	停车检修
		2024 年 1 月 25 日	立新	江苏	35	2024 年 1 月 16 日	-	停车检修
		2024 年 2 月 1 日	恒逸集团	浙江	12.5	2024 年 2 月 1 日	-	停车检修
农药和化肥	合成氨	2023 年 2 月 2 日	大洋生物	辽宁	7	2023 年 1 月 28 日	-	长期停车
		2023 年 8 月 31 日	山东滨化	山东	15	2023 年 8 月 28 日	2024 年 3 月 1 日	停车检修
		2023 年 11 月 30 日	三聚家景	内蒙古	10	2023 年 11 月 21 日	-	停车检修
		2023 年 12 月 14 日	阳煤平原	山西	80	2023 年 12 月 14 日	-	停车检修
		2023 年 12 月 21 日	沧州旭阳	河北	30	2023 年 12 月 18 日	-	停车检修
		2023 年 12 月 21 日	大庆油田	黑龙江	8	2023 年 12 月 18 日	2024 年 3 月 1 日	停车检修

		2023 年 12 月 21 日	联合化工	内蒙古	60	2023 年 12 月 18 日	2024 年 3 月 1 日	停车检修
		2023 年 12 月 21 日	美青	四川	20	2023 年 12 月 20 日	-	停车检修
		2023 年 12 月 28 日	大庆石化	黑龙江	50	2023 年 12 月 21 日	-	停车检修
		2023 年 12 月 28 日	卡贝乐	重庆	20	2023 年 12 月 25 日	-	停车检修
		2024 年 1 月 18 日	神马	河南	30	2024 年 1 月 18 日	-	停车检修
		2024 年 1 月 25 日	安顺化工	贵州	15	2024 年 1 月 22 日	-	停车检修
		2024 年 2 月 22 日	玖源达州	四川	40	2024 年 2 月 26 日	2024 年 4 月 6 日	停车检修
	磷酸一铵	2022 年 5 月 19 日	湖北中原磷化	湖北	30	-	-	长期停车
		2022 年 5 月 26 日	灵宝晨光和泽	河南	20	-	-	长期停车
		2022 年 8 月 11 日	湖北中孚	湖北	18	-	-	长期停车
		2023 年 5 月 25 日	湖北大峪口	湖北	15	-	-	长期停车
		2023 年 11 月 2 日	湖北科海	湖北	15	2023 年 10 月初	-	停车检修
		2023 年 12 月 7 日	德阳昊华	四川	20	2023 年 12 月上旬	-	停车检修
		2023 年 12 月 7 日	湖北丰利	湖北	20	2023 年 12 月上旬	-	停车检修
		2024 年 1 月 25 日	湖北东圣	湖北	30	2024 年 1 月末	-	停车检修
		2024 年 1 月 25 日	云南新盛峰	云南	10	2024 年 1 月末	-	停车检修

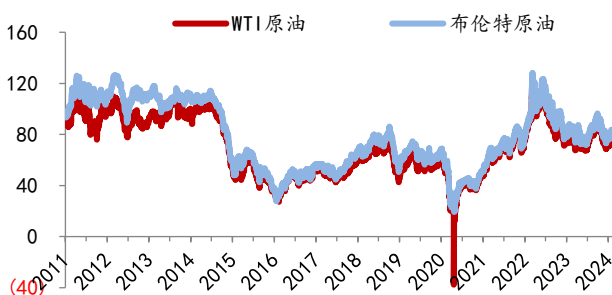
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

3 石油石化重点行业跟踪

3.1 石油

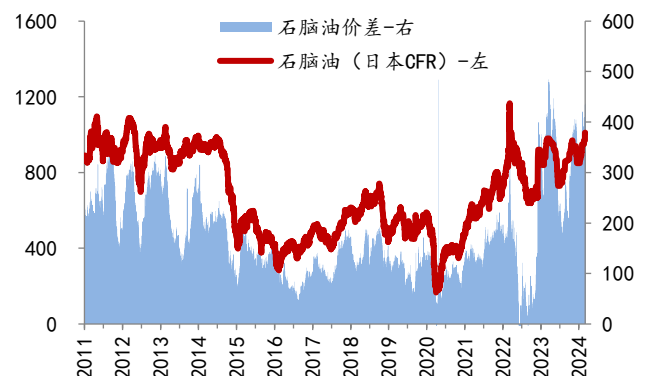
截至 2 月 29 日当周，WTI 原油价格为 78.26 美元/桶，较 2 月 22 日上涨 2.31%，较 1 月均价上涨 3.18%，较年初价格上涨 0.73%；布伦特原油价格为 83.62 美元/桶，较 2 月 22 日上涨 2.45%，较 1 月均价上涨 2.34%，较年初价格下降 0.82%。

图表 11 国际原油价格（美元/桶）



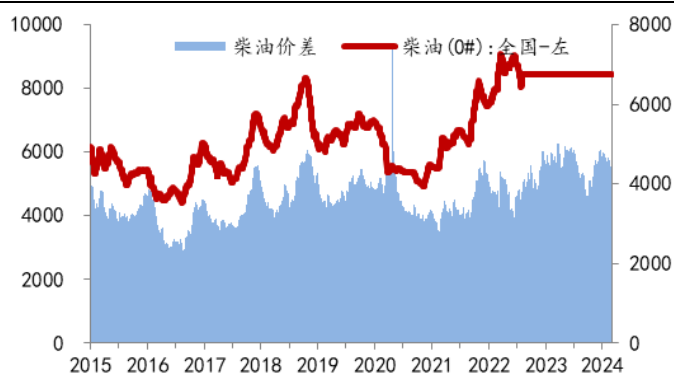
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 12 石脑油价格及价差（美元/吨）



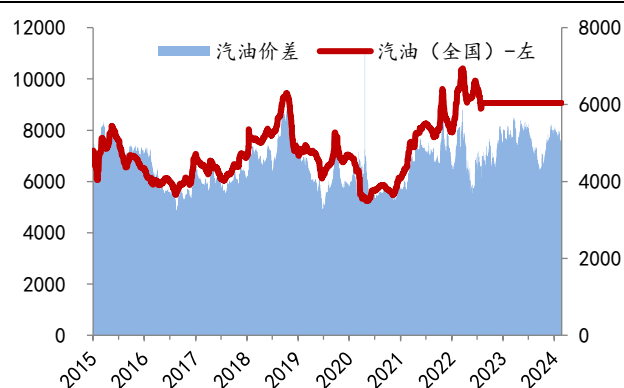
资料来源：wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 13 柴油价格及价差（元/吨）



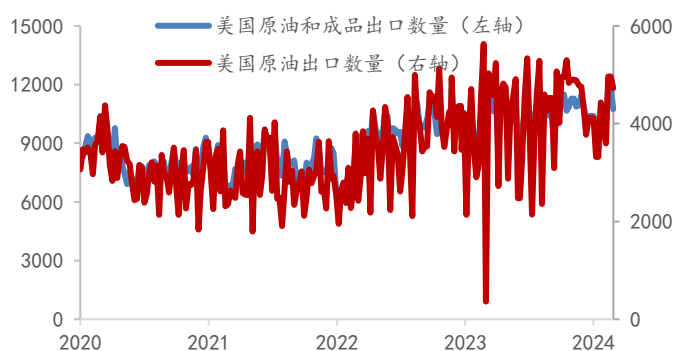
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 14 汽油价格及价差（元/吨）



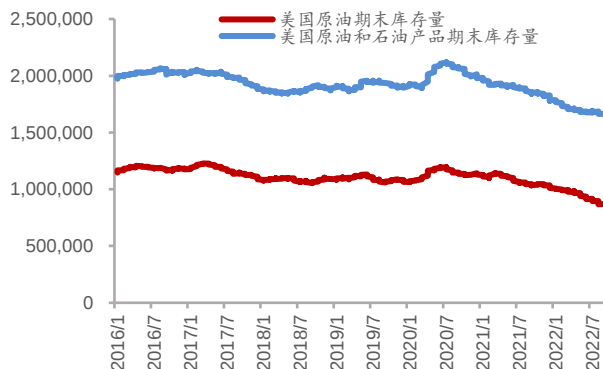
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 15 美国原油和成品出口数量（千桶/天）



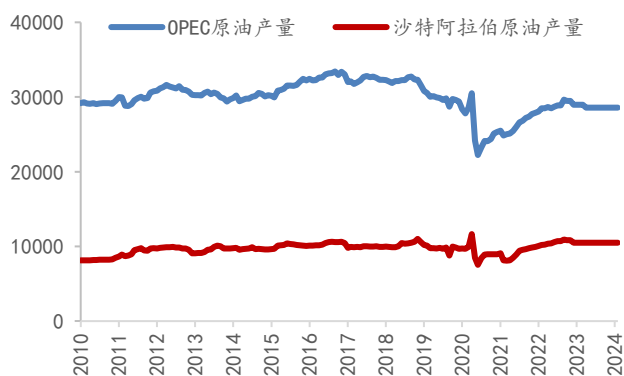
资料来源：Wind，EIA，华安证券研究所

图表 16 美国原油和石油产品库存量（千桶）



资料来源：Wind，美国能源部，华安证券研究所

图表 17 OPEC、沙特阿拉伯原油产量（千桶/天）



资料来源：Wind，OPEC，华安证券研究所

图表 18 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

截止到本周四，国产 LNG 市场周均价为 4143 元/吨，较上周周均价 3964 元/吨上涨 179 元/吨，涨幅 4.52%。

图表 19 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 20 中国 LNG 出厂价格全国指数 (元/吨)



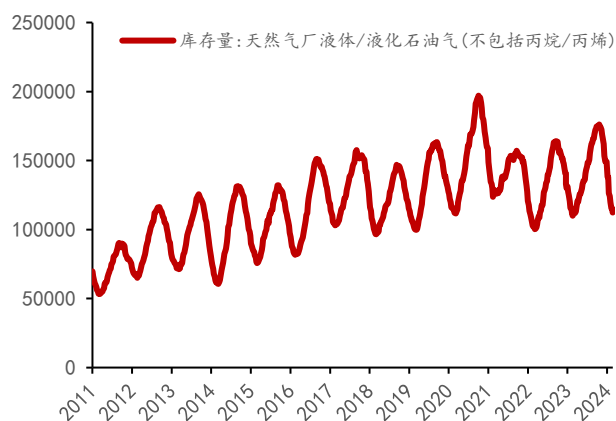
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 21 天然气国内市场均价 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 22 美国液化石油气库存量 (千桶)

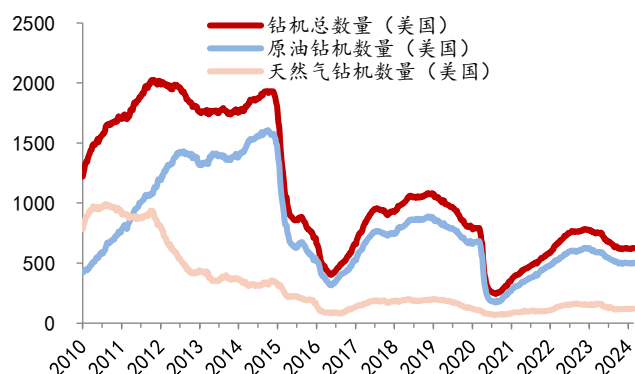


资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

3.3 油服

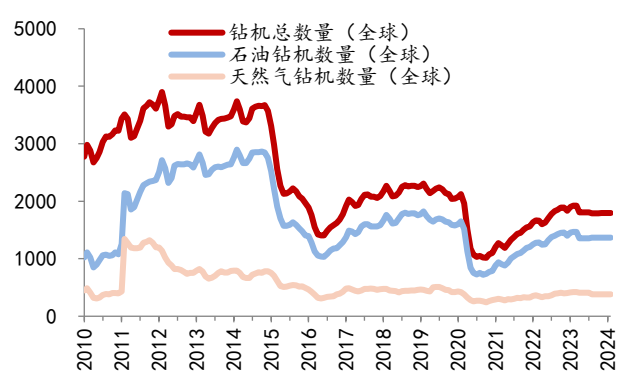
能源服务公司贝克休斯(Baker Hughes Co.)在报告中表示,美国在线石油钻井平台数量减少。通用电气公司的油田服务机构贝克休斯公布的数据显示,截至2月28日的一周,美国在线钻探油井数量503座,比前周增加6座;比去年同期减少97座。

图表 23 美国钻机数量（部）



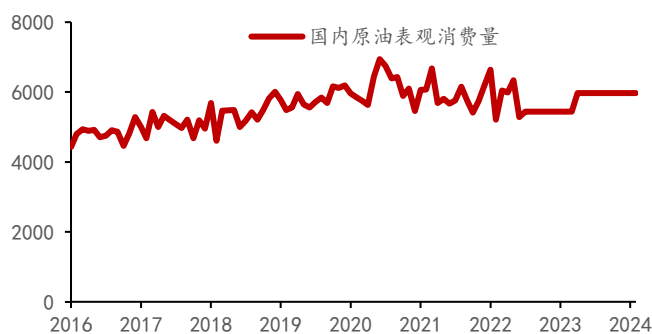
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 24 全球钻机数量（部）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 25 国内原油表观消费量（万吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 26 我国油气开采业固定资产投资完成额累计同比（%）



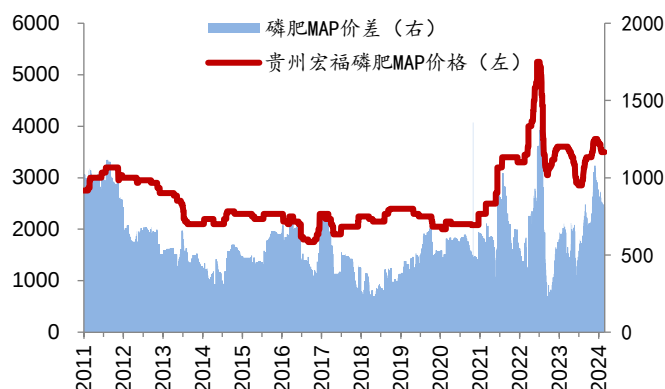
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

4 基础化工重点行业追踪

4.1 磷肥及磷化工

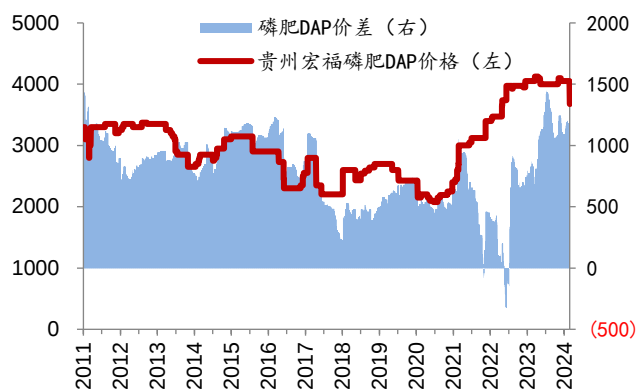
截至本周四（2月29日），国内30%品位磷矿石市场均价为1007元/吨，较上周相比持平；磷酸一铵55%粉状市场均价为3050元/吨，较上周相比持平；64%含量磷酸二铵市场均价3668元/吨，与上周同期均价持平；磷酸铁市场均价在1.03万元/吨，较上周同期价格持平。磷酸氢钙市场周度均价为2378元/吨，环比持平。

图表 27 磷肥 MAP 价格及价差（元/吨）



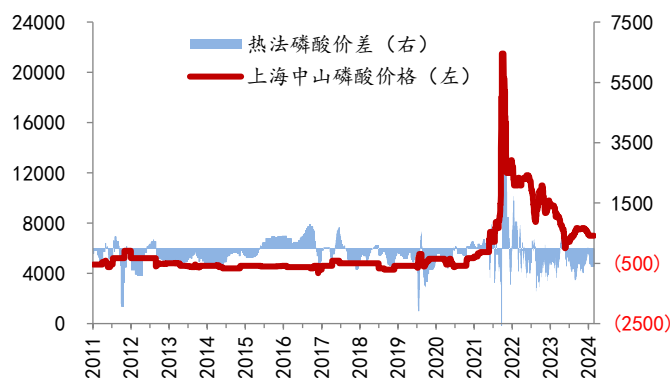
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 28 磷肥 DAP 价格及价差（元/吨）



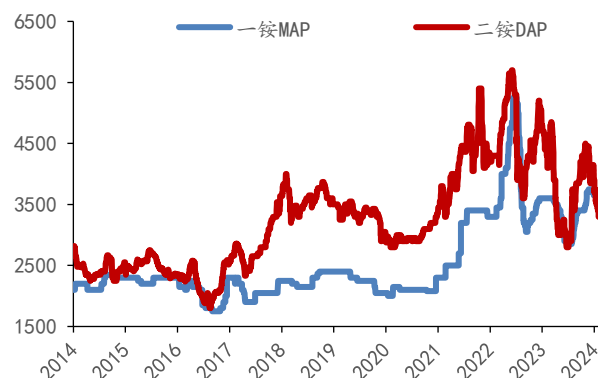
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 29 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 30 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格（元/吨）



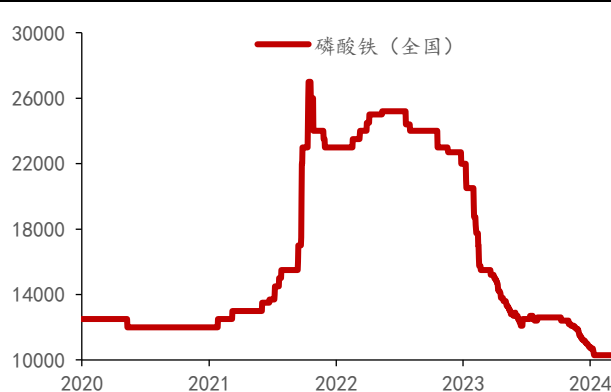
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 31 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 32 磷酸铁价格（元/吨）

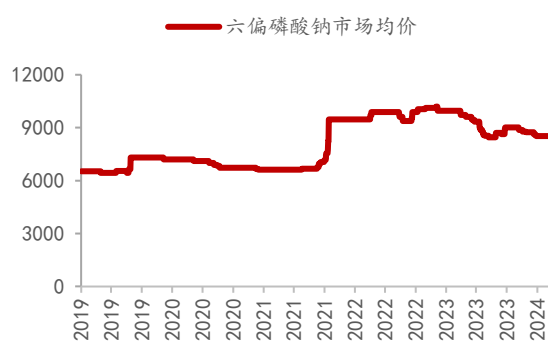


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 33 磷酸氢钙价格（元/吨）



图表 34 六偏磷酸钠价格（元/吨）



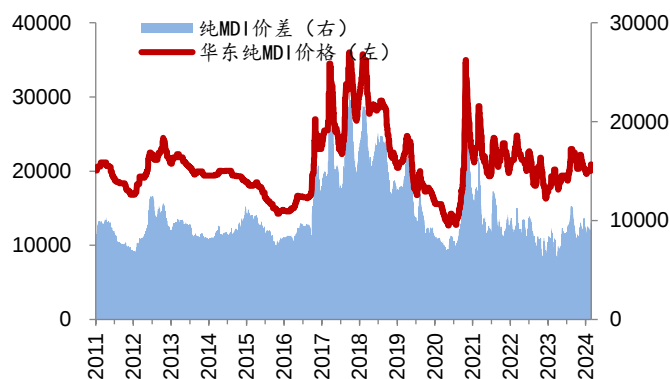
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.2 聚氨酯

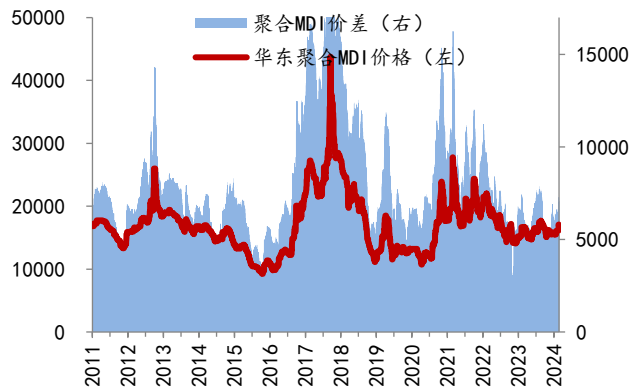
截至本周四（2月29日），当前聚合 MDI 市场均价为 16950 元/吨，较上周价格上调，涨幅 0.89%；当前纯 MDI 市场均价为 21100 元/吨，较上周价格上调 0.96%；TDI 市场均价为 17300 元/吨，较上周末均价上涨 1.62%；国内软泡聚醚市场均价为 9058 元/吨，较上周同期持平；硬泡聚醚价格为 9000 元/吨，较上周同期持平；国内环氧丙烷市场均价 8970.4 元/吨，较上周同期下跌 15.6 元/吨，跌幅 0.17%。

图表 35 纯 MDI 价格及价差（元/吨）



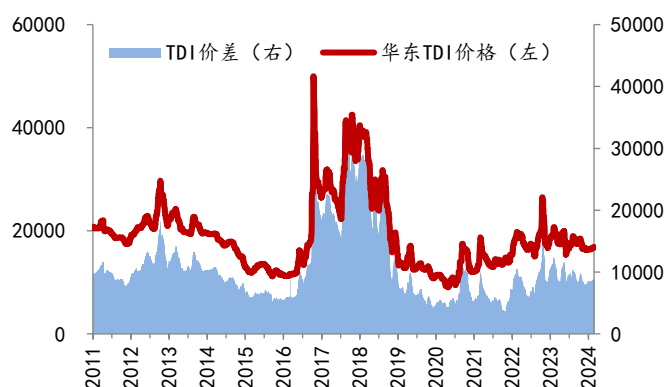
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 36 聚合 MDI 价格及价差（元/吨）



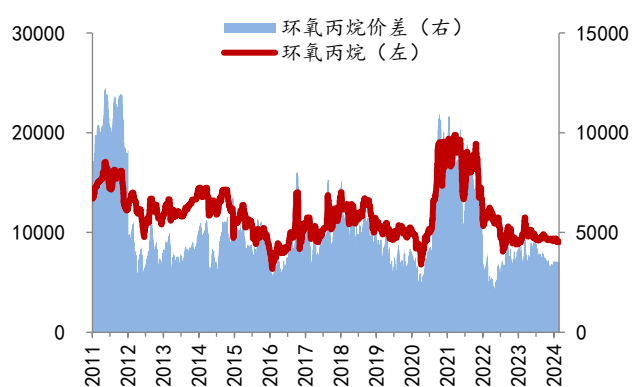
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 37 TDI 价格及价差(元/吨)



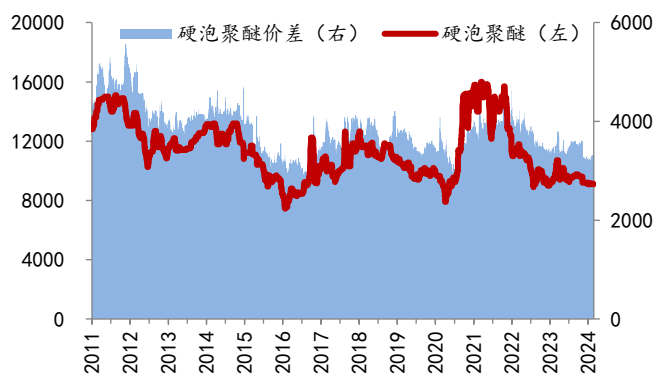
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 38 环氧丙烷价格及价差



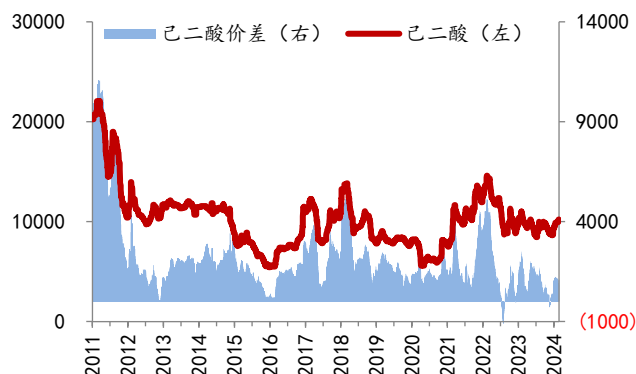
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 39 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 40 己二酸价格及价差 (元/吨)

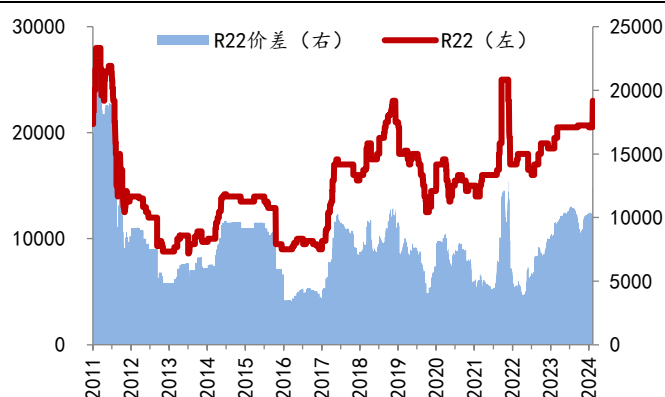


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.3 氟化工

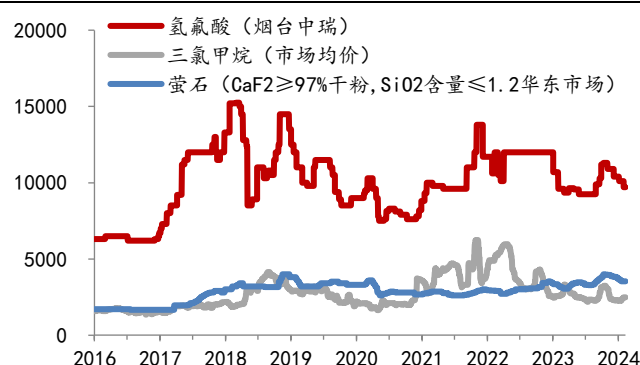
截至本周四（2月29日），当前国内97%湿粉市场出厂含税均价在3300元/吨，较上周四上涨0.76%；工业级无水氟化氢市场均价在9525元/吨到厂，环比上周市场均价下跌33元/吨，跌幅0.35%；R22市场价在22000元/吨，价格较上周持平；R134a华东市场主流成交价格31000元/吨，价格较上周持平；六氟磷酸锂市场均价为64000元/吨，较上周同期价格持平。

图表 41 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 42 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格（元/吨）



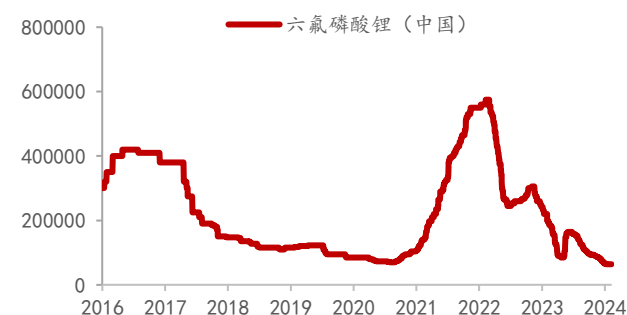
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 43 R134a 价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 44 六氟磷酸锂价格（元/吨）

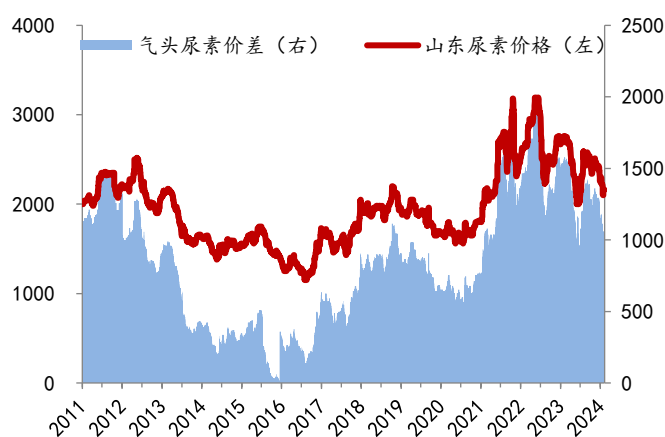


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.4 煤化工

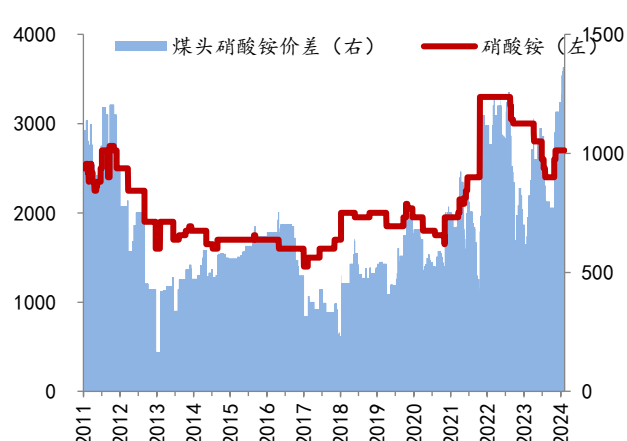
截至本周四（2月29日），尿素市场均价为 2250 元/吨，较上周四下跌 10 元/吨，跌幅 0.44%；N330 主流商谈价格暂时参考 8000-8800 元/吨，个别高位有存，场内高位报价 9500 元/吨，市场均价与上周相比上涨 582 元/吨；国内茶系减水剂市场均价为 3775 元/吨，较上周四价格上调 25 元/吨，涨幅 0.67%；国内乙二醇华东市场均价在 4634 元/吨，较上周均价下跌 24 元/吨，跌幅为 0.52%，华南市场均价为 4700 元/吨，较上周均价下跌 25 元/吨，跌幅 0.53%。

图表 45 气头尿素价格及价差（元/吨）



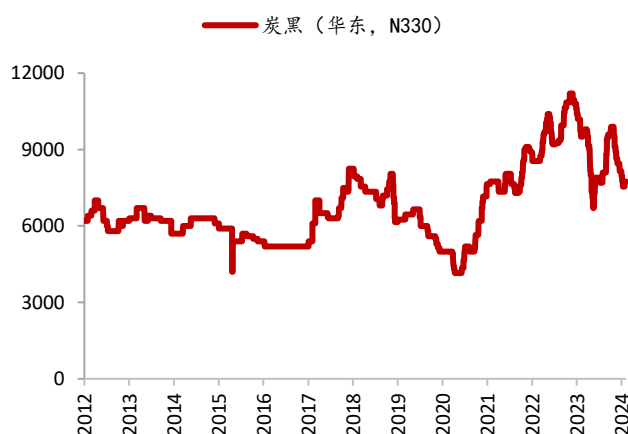
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 46 煤头硝酸铵价格及价差（元/吨）



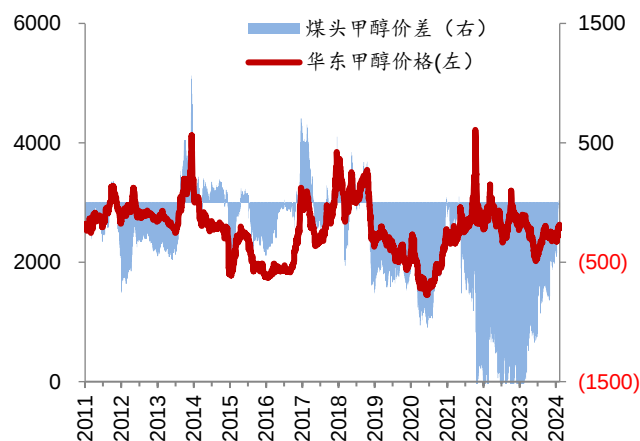
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 47 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 48 煤头甲醇价格及价差（元/吨）



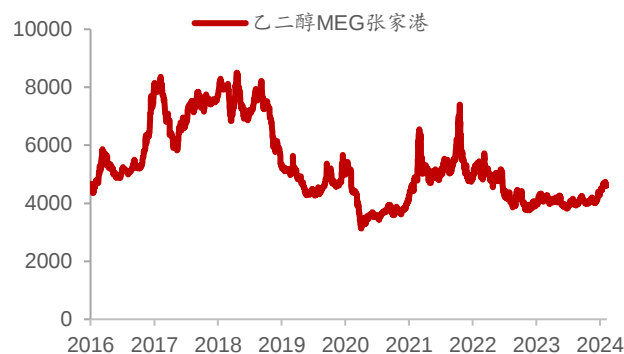
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 49 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 50 乙二醇价格（元/吨）

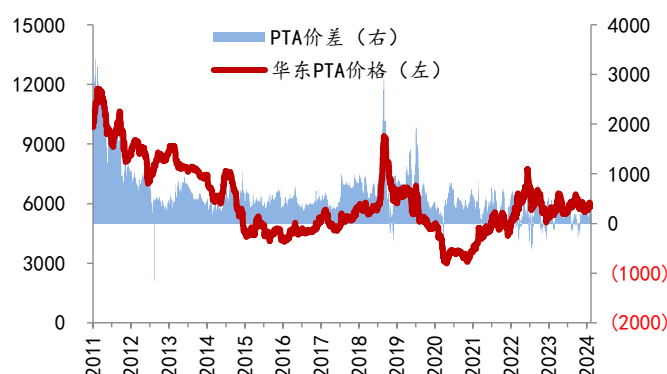


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.5 化纤

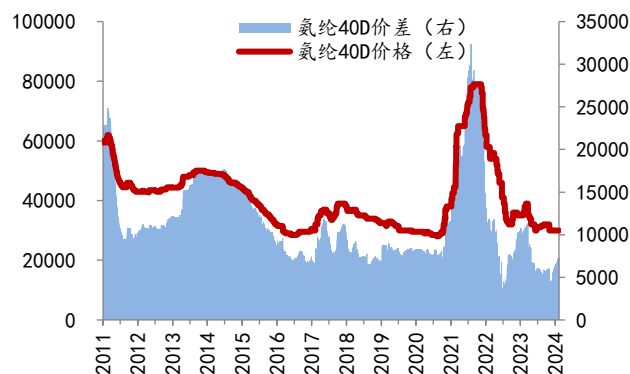
截至本周四（2月29日），本周PTA华东市场周均价5921.43元/吨，环比下跌0.45%；CFR中国周均价为765美元/吨，环比上涨1.13%；国内己内酰胺液体市场现货主流参考价格在13650元/吨左右承兑送到，环比下跌2.67%；本周国内氨纶40D市场均价28800元/吨，较上周市场均价上调60元/吨；胶短纤市场均价为13275元/吨，较上周同期价格持平；涤纶长丝POY市场均价为7896.43元/吨，较上周均价上涨61.43元/吨；FDY市场均价为8435.71元/吨，较上周均价上涨15.71元/吨；DTY市场均价为9071.43元/吨，较上周均价上涨31.43元/吨。

图表 51 PTA 价格及价差（元/吨）



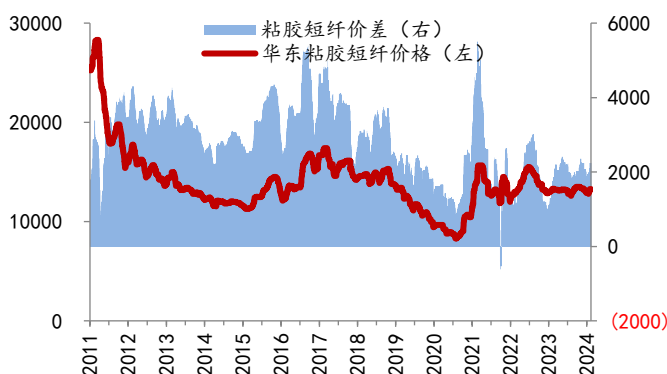
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 52 氨纶 40D 价格及价差（元/吨）



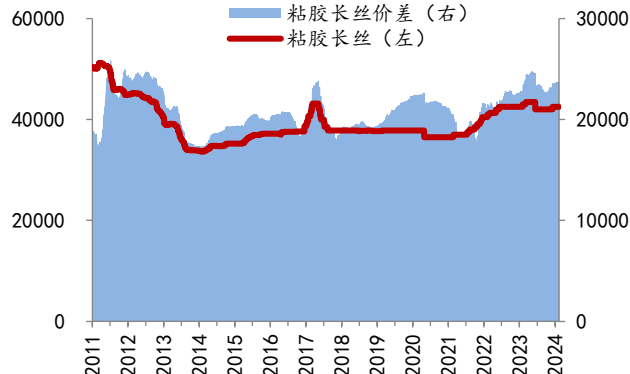
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 53 粘胶短纤价格及价差（元/吨）



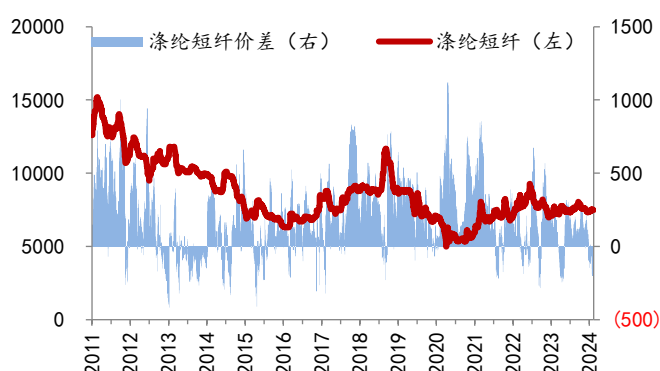
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 54 粘胶长丝价格及价差（元/吨）



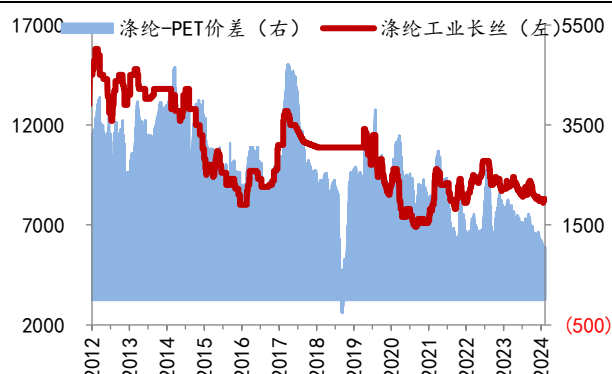
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 55 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 56 涤纶工业丝价格及价差（元/吨）

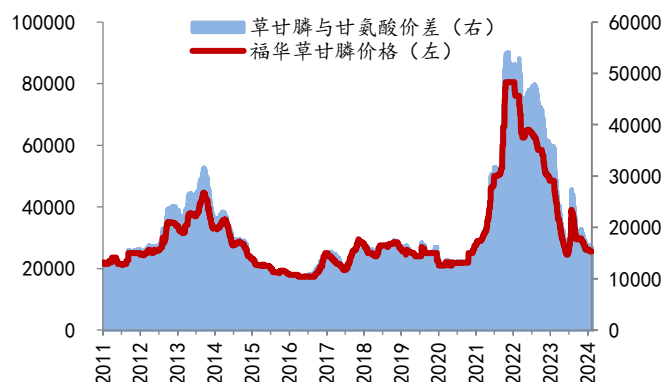


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.6 农药

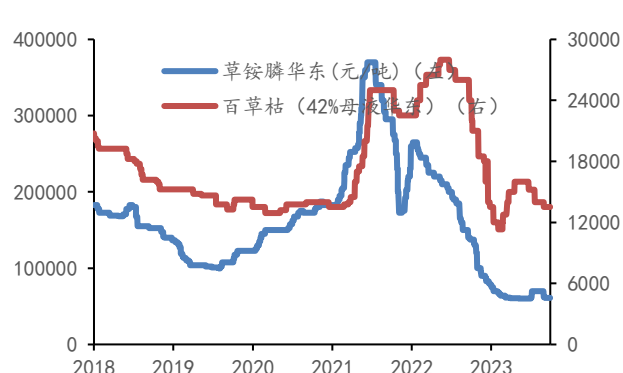
截至本周四（2月29日），甘氨酸华东送到价 10800 元/吨，较上周四价格保持不变；95%草甘膦原粉市场均价为 25307 元/吨，较上周四价格保持不变；95%草铵膦原粉市场均价为 5.85 万元/吨，较上周四价格保持不变；96%高效氯氟氰菊酯主流成交价格至 11 万元/吨，较上周同期下调 0.5 万元/吨，降幅 4.35%；98%啞菌酯供应商暂无报价，实际成交价参考 15 万元/吨，较上周四（2月22日）价格稳定。上虞专利级啞菌酯报价 15.5 万元/吨。

图表 57 草甘膦价格及与甘氨酸价差（元/吨）



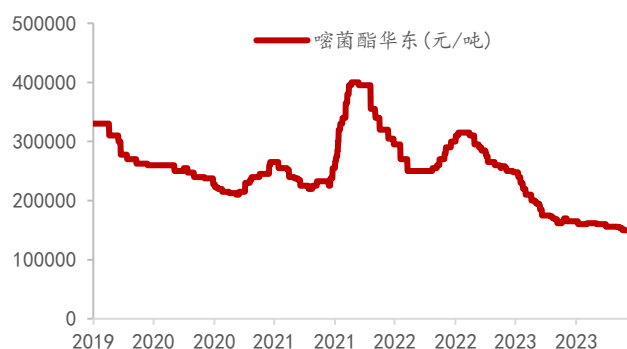
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 58 草铵膦、百草枯价格（元/吨）



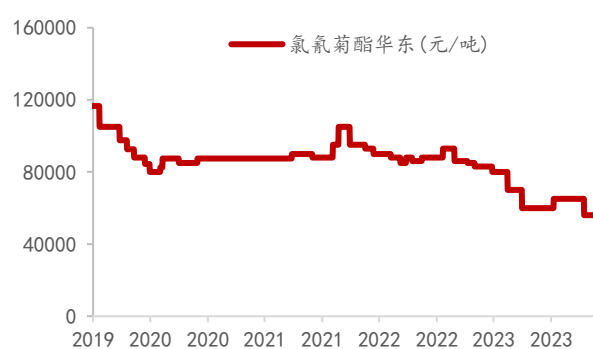
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 59 噻菌酯价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 60 氯氟菊酯价格（元/吨）

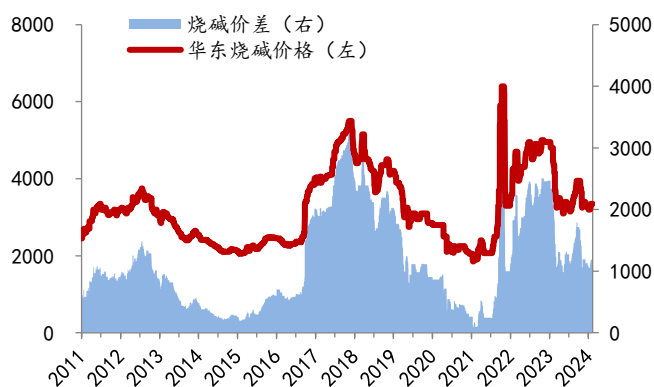


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.7 氯碱

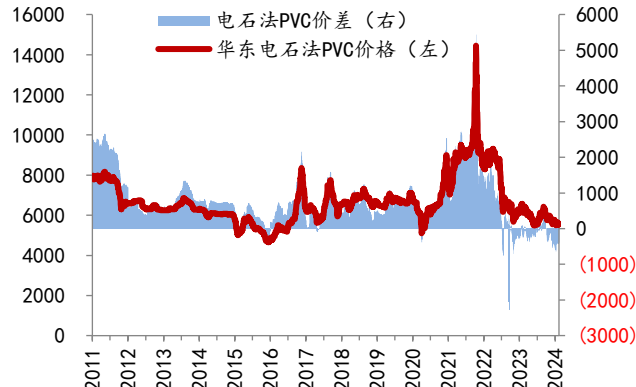
截至本周四（2月29日），中国电石市场均价约为3031元/吨，较上周同期均价相比上涨了0.26%；中国固体烧碱（注：各地库提价格，含税）价格3417元/吨，比较2024年2月22日价格上涨81元/吨，涨幅为2.43%；32%离子膜液碱860元/吨，较2月22日均价上涨11元/吨，涨幅1.30%；中国50%离子膜液碱市场均价为1541元/吨，较2月22日均价上调3元/吨，涨幅0.02%；PVC市场均价为5503元/吨，较上周同期均价上涨86元/吨，涨幅1.59%。

图表 61 烧碱价格及价差（元/吨）



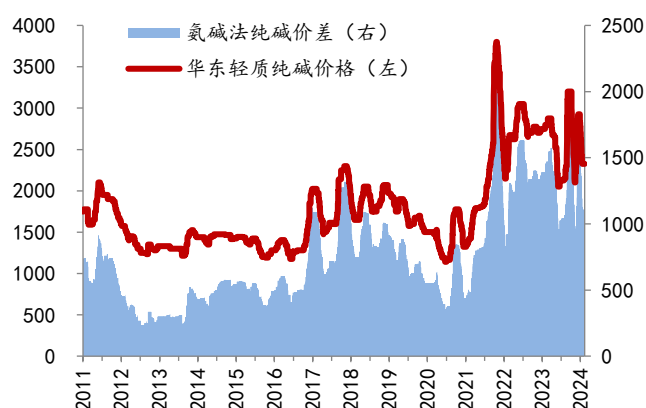
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 62 电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



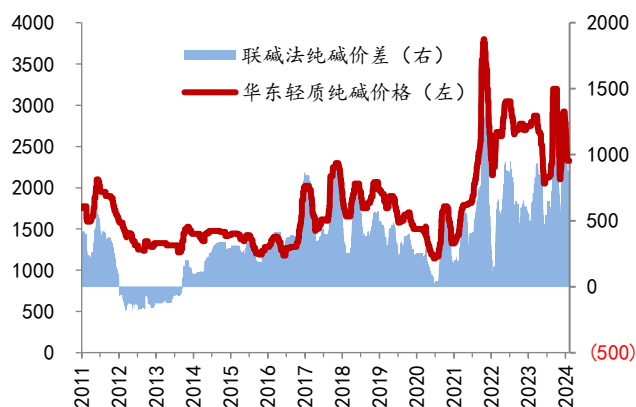
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 63 氨碱法纯碱价格及价差（元/吨）



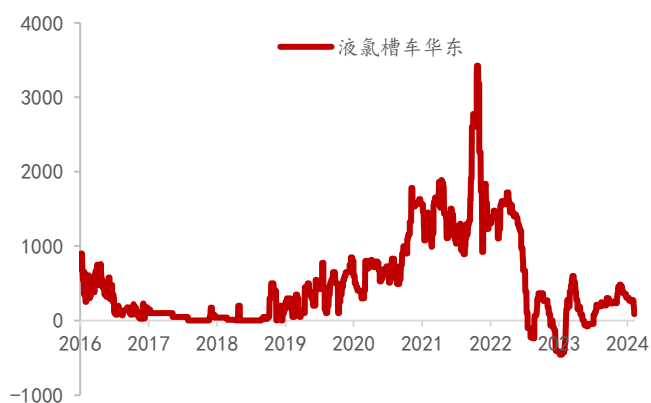
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 64 联碱法纯碱价格及价差（元/吨）



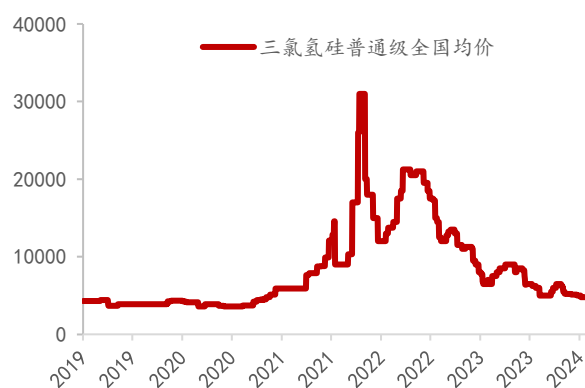
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 65 液氯价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 66 三氯氢硅价格（元/吨）

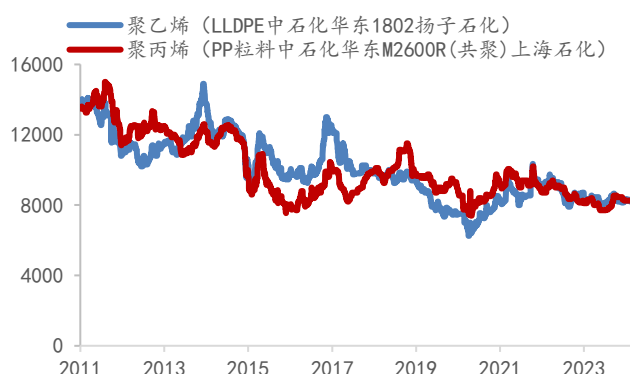


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.8 橡塑

截至本周四（2月29日），聚乙烯 LLDPE 市场均价为 8194 元/吨，与上次发稿日相比上涨 58 元/吨，涨幅 0.71%；聚丙烯粒料市场均价为 7375 元/吨，较上周同期均价上调 45 元/吨，涨幅为 0.61%。国内主流成交价格波动在 7300-7400 元/吨之间；PA66 市场均价为 22433 元/吨，较上周同时期价上涨 916 元，涨幅为 4.26%；国内 EVA 市场均价为 12780 元/吨，较上周四（均价为 12533 元/吨）上涨 247 元/吨，涨幅 1.97%；天然橡胶市场日均价在 13341 元/吨，周环比上涨 216 元/吨，幅度为 1.65%。

图表 67 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 68 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 69 天然橡胶价格（元/吨）



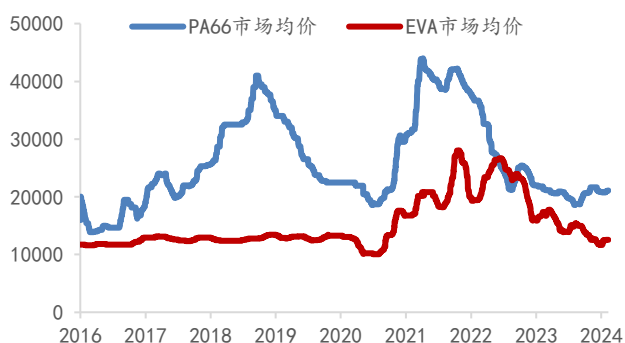
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 70 合成橡胶价格（元/吨）



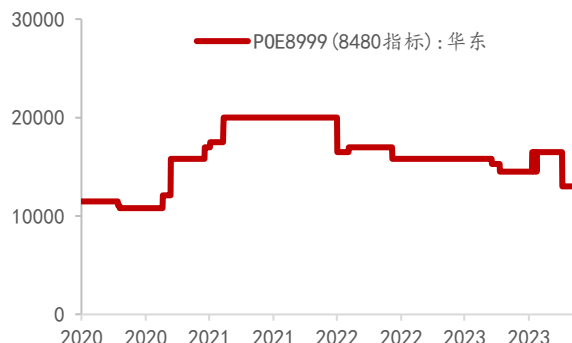
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 71 PA66、EVA 价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 72 POE 价格（元/吨）



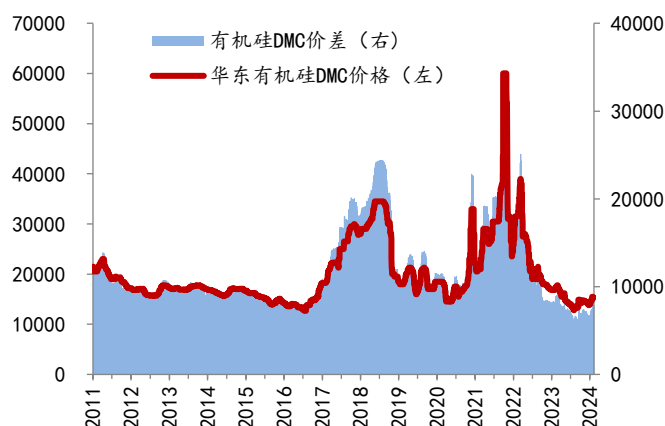
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.9 硅化工

截至本周四（2月29日），中国金属硅市场参考均价 14745 元/吨，与 2024 年 2 月 22 日价格 14852 元/吨相比价格下调 107 元/吨，降幅 0.72%；有机硅 DMC 周内前期山东某厂连续多天探涨，累积上调 300 元/吨至 15400

元/吨，后期头部企业开盘 DMC 报价 16400 元/吨，D4 报价 16700 元/吨，107 胶报价 16300 元/吨，生胶报价 18300 元/吨，整体上涨范围在 800-1900 元/吨，开盘后一些企业跟涨，多数企业封盘不报；普通级三氯氢硅市场均价为 4800 元/吨，较上周相比持平；光伏级三氯氢硅市场均价为 5600 元/吨，较上周相比下跌，跌幅在 3.45%。

图表 73 有机硅 DMC 价格及价差（元/吨）



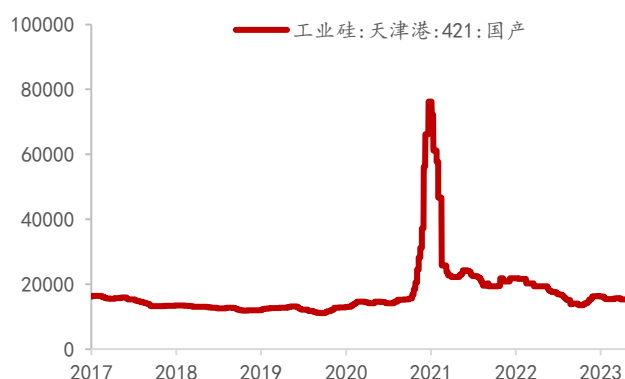
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 74 金属硅价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 75 工业硅价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 76 107 胶价格（元/吨）



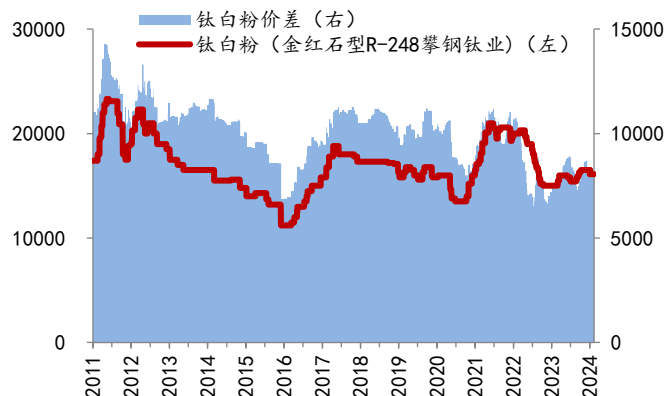
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.10 钛白粉

截至本周四（2月29日），攀矿方面，本周价格持稳，下游企业尚有一定原料储备量，截至目前 $\text{TiO}_2 \geq 46\%$, 10 矿主流价格 2250-2380 元/吨； $\text{TiO}_2 \geq 47\%$, 20 矿主流价格 2300-2480 元/吨； $\text{TiO}_2 \geq 38\%$ -42% 钛中矿主流价格 1550-1600 元/吨。承德矿方面，库存不高，现货紧缺，拉动报价上涨，截至目前 $\text{TiO}_2 \geq 45\%$ 主流价格 1750-1850 元/吨，较上周同期上涨 75 元/吨，涨幅 4.35%。进口矿选矿厂本周开始陆续恢复生产，当前现货货源紧张，提振企业市场信心，因此报价续涨，截至目前莫桑比克 $\text{TiO}_2 \geq 46\%$ 主流价格 2400-2500 元/吨；越南 $\text{TiO}_2 \geq 49\%$ 主流报价 2600-2750 元/吨，较上周同期上涨 100 元/吨，涨幅 3.88%；越南 $\text{TiO}_2 \geq 57\%$ 主流报价 2950-3000 元/吨，较上周同期

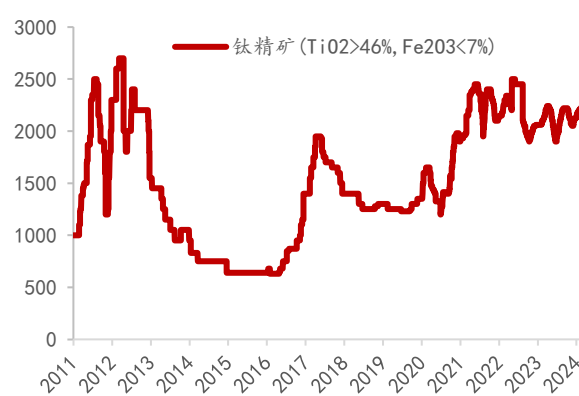
上涨 100 元/吨，涨幅 3.48%；98%酸市场均价 189 元/吨，较 2 月 22 日均价
 上涨 13 元/吨，涨幅 7.4%；硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 15800-
 17100 元/吨，市场均价为 16250 元/吨，较上周上涨 185 元/吨，涨幅 1.15%；
 一级海绵钛主流实际成交价 5.1 万元左右；一级海绵钛市场主流报价为 5.1-
 5.3 万元/吨，较上周价格上调 1500 元/吨。

图表 77 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 78 钛精矿价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 79 浓硫酸价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 80 海绵钛价格（元/吨）



资料来源：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。