



# 基础化工行业研究

买入（维持评级）

 行业周报  
 证券研究报告

基础化工组

 分析师：陈屹（执业 S1130521050001）  
 chenyy3@gjzq.com.cn

 分析师：杨翼荣（执业 S1130520090002）  
 yangyirong@gjzq.com.cn

 分析师：王明辉（执业 S1130521080003）  
 wangmh@gjzq.com.cn

## 政策利好逐步兑现，后续需关注高频数据的逐步兑现

### 本周化工市场综述

本轮化工反弹起点在于7月10日公布的化学原料及化学制品制造业PPI触底，叠加后续政策及部分产品涨价催化，往后看，我们认为需要密切关注子行业的高频数据。本周基础化工指数下跌0.72%，跑输沪深300指数1.42%。标的方面，新能源化工材料及部分房地产产业链标的表现较佳，基本面承压的标的有所承压。估值方面，当前行业PB历史分位数为36%，PE历史分位数为39%。产品价格方面，本周中国化工产品价格指数历史分位数为38%，如果考虑原油价格在高位，当下板块产品价格进入到底部的概率较大。库存方面，化学原料及化学制品制造业产成品存货历史分位数为10%。

### 本周大事件

大事件一：7月31日，盛虹石化官网发布了，盛虹炼化（连云港）有限公司100万吨/年醋酸项目环境影响评价第一次公示，面向社会各界对项目建设内容提出建议和意见。项目规模为100万吨/年醋酸，将为公司正在建设的1600万吨/年炼油、280万吨/年芳烃、110万吨/年乙烯及下游衍生物的炼化一体化项目提供醋酸原料。

大事件二：日前，中国化学五环公司博源阿拉善天然碱开发利用项目一期工程第一条150万吨/年纯碱生产线顺利打通工艺流程并产出纯碱。

大事件三：近日，上海洁达尼龙材料有限公司与河南平煤神马尼龙工程技术有限公司、华陆工程科技有限责任公司共同签署了“上海洁达12万吨/年己二胺项目技术许可及三方合作协议”。至此，洁达在上海化学园区投资建设的“上海洁达尼龙66一体化项目”所采用的工艺技术全部确定。项目计划建设12万吨/年己二胺、12万吨/年尼龙66以及尼龙610/612树脂切片、5万吨/年尼龙66/尼龙610/尼龙612改性树脂切片，预计2025年投产。

大事件四：国常会强调，要加强逆周期调节和政策储备研究，相机出台新的政策举措，更好体现宏观政策的针对性、组合性和协同性；要活跃资本市场，提振投资者信心；要调整优化房地产政策，根据不同需求、不同城市等推出有利于房地产市场平稳健康发展的政策举措，加快研究构建房地产业新发展模式。会议决定，核准山东石岛湾、福建宁德、辽宁徐大堡核电项目。

大事件五：国家发改委发布恢复和扩大消费二十条措施，包括支持刚性住房需求、智能家居消费、带薪休假、发行REITs等；发改委：促消费政策不是所谓的“掏空钱包”“透支需求”，是帮助居民节约开支，买到物美价廉的商品；发改委：坚持稳字当头、稳中求进，突出“稳”、强化“进”、实现“好”

### 投资组合推荐

华鲁恒升、亚钾国际、松井股份、东材科技

### 风险提示

国内外需求下滑，原油价格剧烈波动，国际政策变动影响产业布局。



## 内容目录

一、本周市场回顾.....	4
二、国金大化工团队近期观点.....	7
三、本周主要化工产品价格涨跌幅及价差变化.....	13
四、本周行业重要信息汇总.....	21
五、风险提示.....	22

## 图表目录

图表 1: 本周板块变化情况.....	4
图表 2: 7月28日化工标的 PE-PB 分位数.....	4
图表 3: A股全行业估值分布情况 (按各行业估值分位数降序排列).....	5
图表 4: A股全行业 PB 分位数分布情况 (按各行业 PB 分位数降序排列).....	5
图表 5: 化工细分子版块估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列).....	6
图表 6: 化工细分子版块 PB 分位数分布情况 (按各子版块 PB 分位数降序排列).....	6
图表 7: 重点覆盖子行业近期产品跟踪情况.....	7
图表 8: 7月22日-7月28日化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况.....	14
图表 9: 苯酚 华东地区 (元/吨).....	错误!未定义书签。
图表 10: 合成氨 江苏工厂 (元/吨).....	错误!未定义书签。
图表 11: 丙酮 华东地区高端 (元/吨).....	错误!未定义书签。
图表 12: 硫磺 温哥华 FOB 合同价 (美元/吨).....	错误!未定义书签。
图表 13: 纯吡啶 华东地区 (元/吨).....	15
图表 14: 液氯 华东地区 (元/吨).....	错误!未定义书签。
图表 15: DMF 华东 (元/吨).....	错误!未定义书签。
图表 16: BDO 三维散水 (元/吨).....	错误!未定义书签。
图表 17: 二氯甲烷 华东地区 (元/吨).....	错误!未定义书签。
图表 18: 工业级碳酸锂 四川 99.0%min.....	错误!未定义书签。
图表 19: 煤头尿素差.....	16
图表 20: 电石法 PVC 价差.....	16
图表 21: 纯苯-石脑油价差.....	16
图表 22: 丁二烯-石脑油价差.....	错误!未定义书签。
图表 23: MEG 价差.....	错误!未定义书签。
图表 24: ABS 价差.....	错误!未定义书签。
图表 25: 合成氨价差.....	错误!未定义书签。



图表 26: 顺丁橡胶-丁二烯价差 .....	错误!未定义书签。
图表 27: PET 价差 .....	错误!未定义书签。
图表 28: 己内酰胺-纯苯价差 .....	错误!未定义书签。
图表 29: 7 月 22 日-7 月 28 日主要化工产品价格变动 .....	17
图表 30: 7 月 28 日主要化工产品价格涨跌幅前二十变化情况 .....	20



## 一、本周市场回顾

本周布伦特期货结算均价为 85.01 美元/桶, 环比上涨 1.3 美元/桶, 或 1.56%, 波动范围为 83.2-86.24 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 81.41 美元/桶, 环比上涨 1.84 美元/桶, 或 2.32%, 波动范围为 79.49-82.82 美元/桶。

本周基础化工板块跑输指数 (-1.41%), 石化板块跑输指数 (-1.43%)。

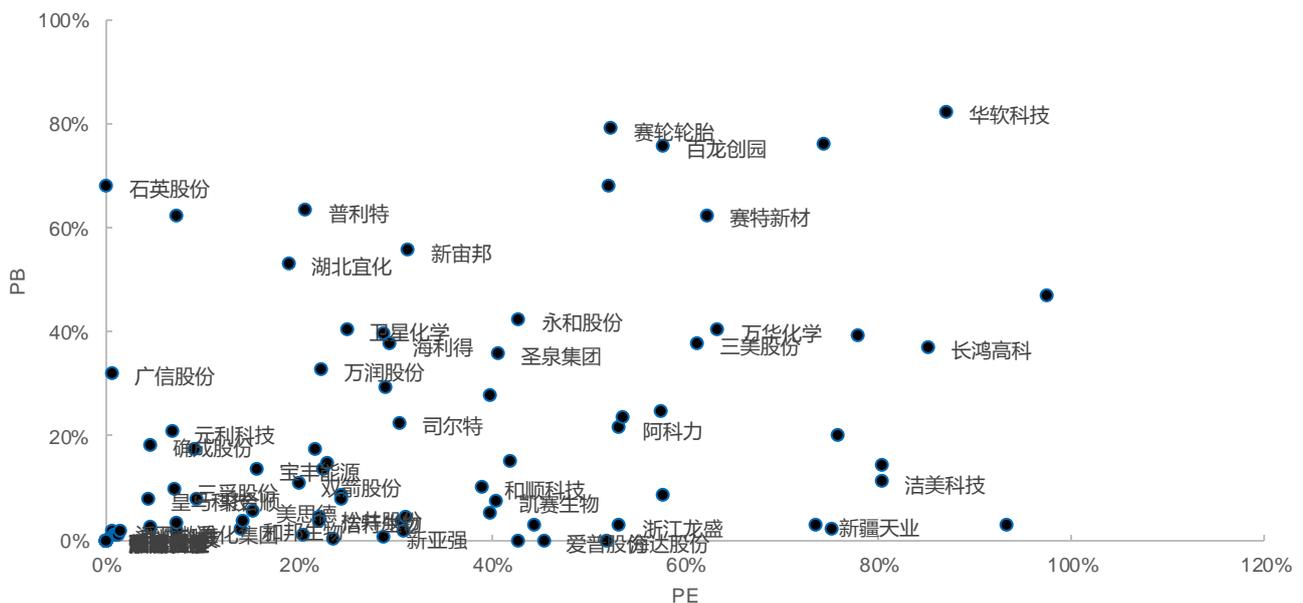
本周沪深 300 指数上涨 0.7%, SW 化工指数下跌 0.72%。涨幅最大的三个子行业分别为炭黑 (5.38%)、涤纶 (1.1%)、氯碱 (0.92%); 跌幅最大的三个子行业分别为非金属材料 III (-4.58%)、磷肥及磷化工 (-2.82%)、复合肥 (-1.95%)。

图表1: 本周板块变化情况

名称	指数变动率	本周末收盘价	上周末收盘价	指数变动
上证指数	0.37%	3288.08	3275.93	12.16
深证成指	1.24%	11238.06	11100.40	137.67
沪深300	0.70%	4020.58	3992.74	27.84
中证500	1.41%	6128.56	6043.24	85.31
基础化工	-0.72%	3821.47	3849.05	-27.58
石油石化	-0.74%	2312.74	2329.87	-17.13
本周涨幅前五子版块		周涨跌幅	月涨跌幅	
炭黑	5.38%		6.81%	
涤纶	1.10%		-1.69%	
氯碱	0.92%		4.34%	
聚氨酯	0.78%		11.11%	
改性塑料	0.70%		-3.17%	
本周跌幅前五子版块		周涨跌幅	月涨跌幅	
非金属材料 III	-4.58%		-6.99%	
磷肥及磷化工	-2.82%		2.55%	
复合肥	-1.95%		2.80%	
煤化工	-1.78%		3.66%	
农药	-1.63%		-0.32%	

来源: Wind、国金证券研究所

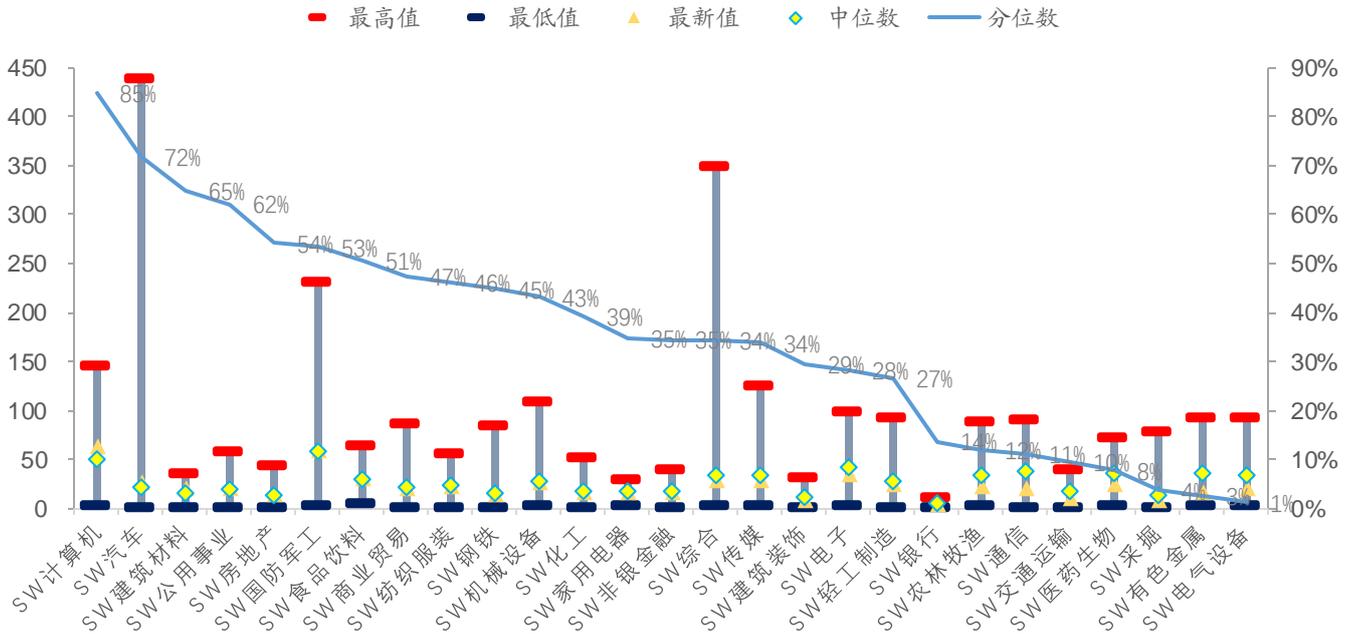
图表2: 7月28日化工标的PE-PB分位数



来源: Wind、国金证券研究所

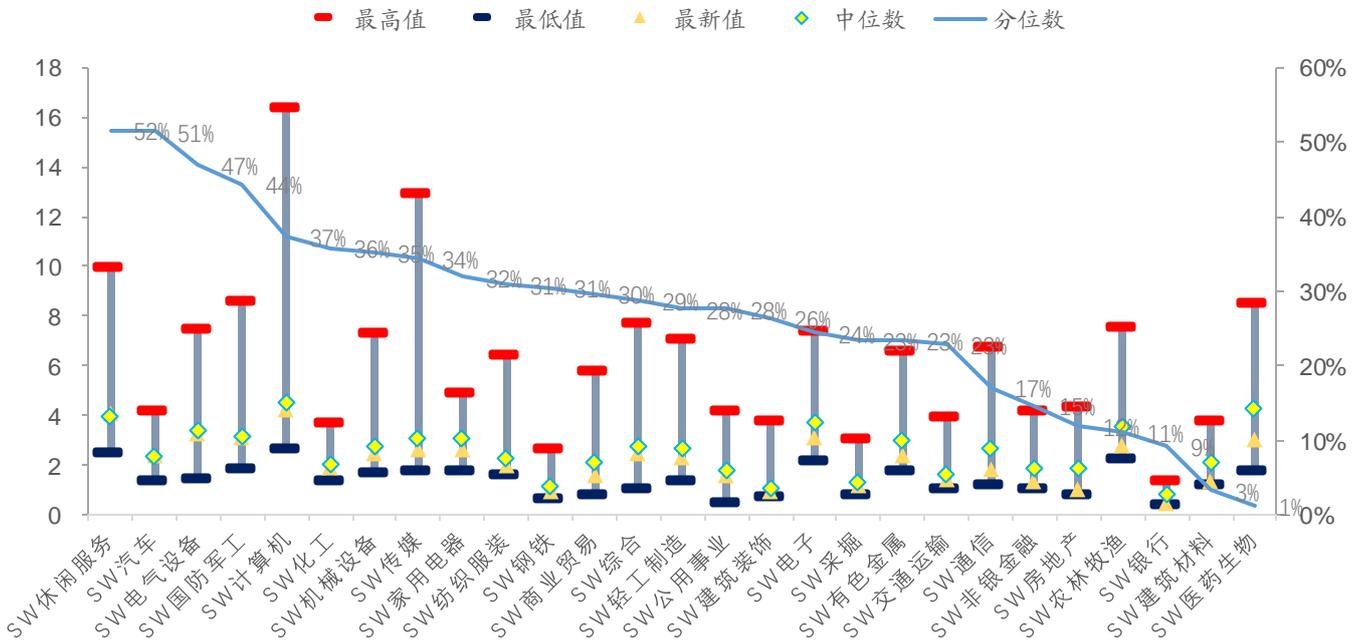


图表3: A股全行业估值分布情况 (按各行业估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所

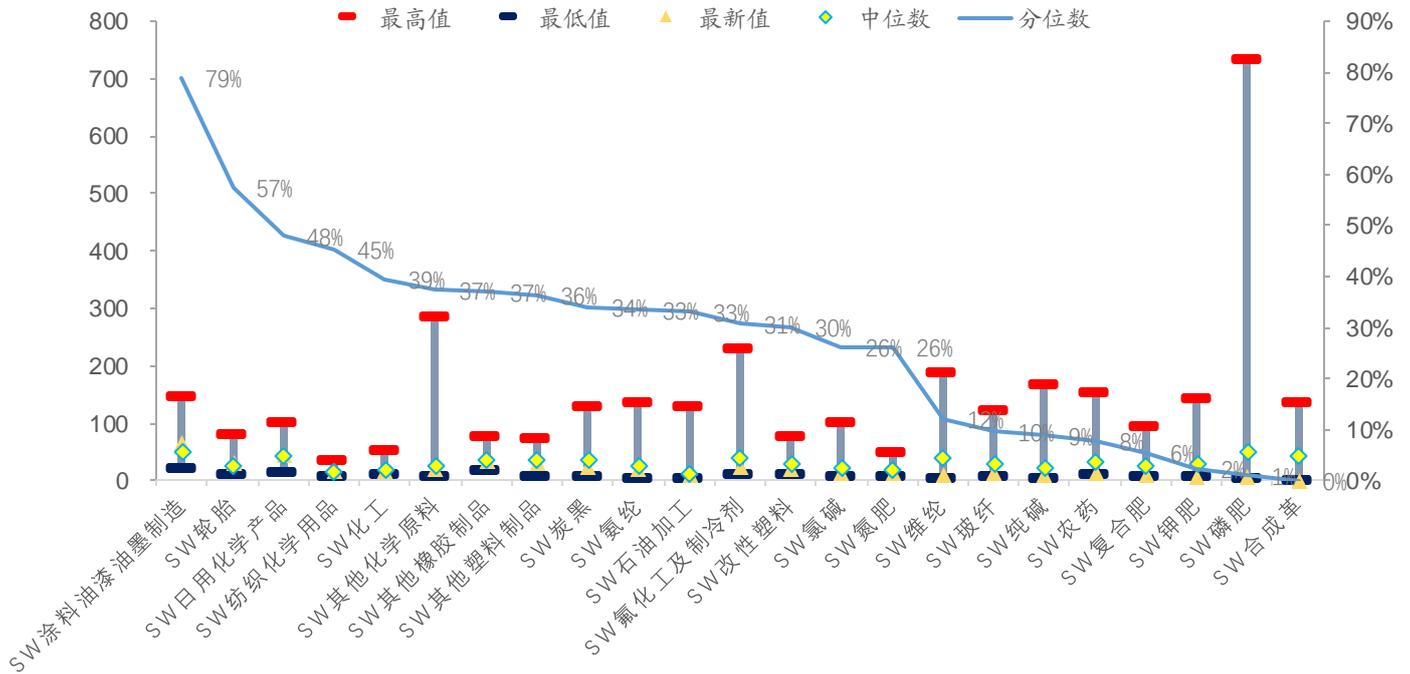
图表4: A股全行业PB分位数分布情况 (按各行业PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所

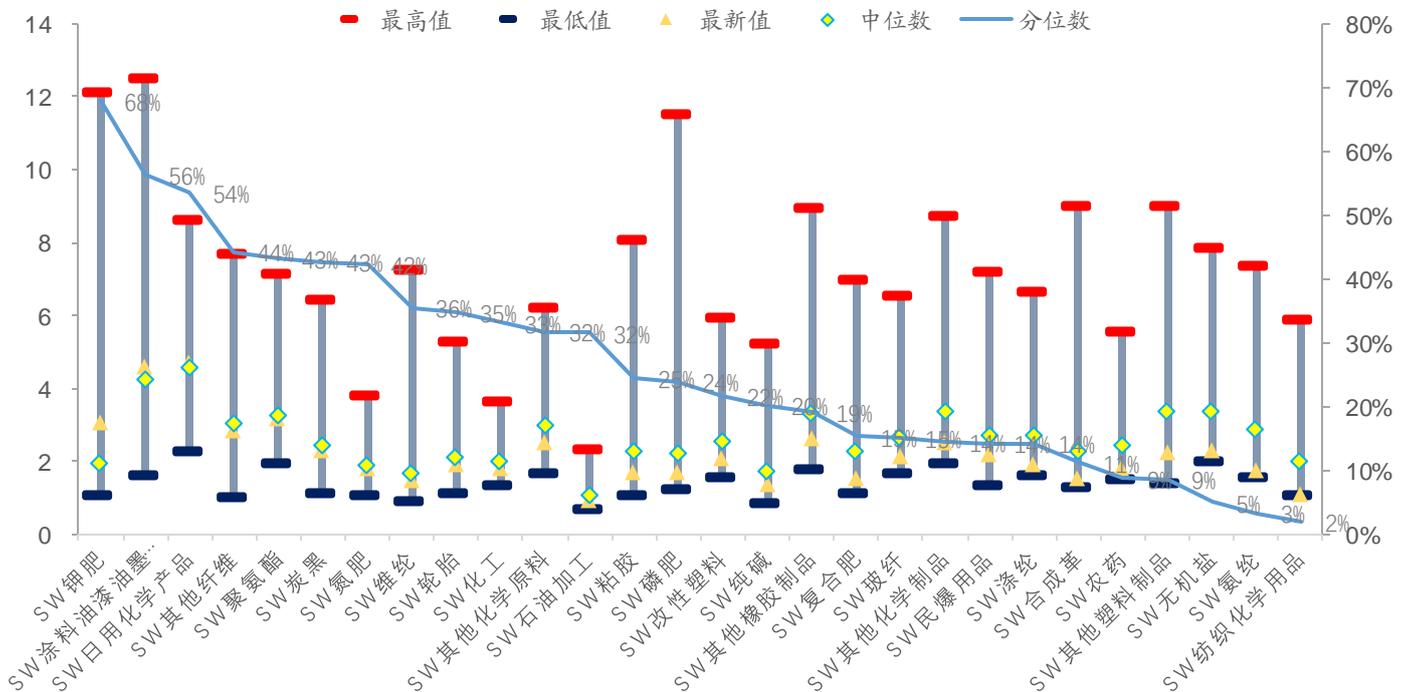


图表5: 化工细分子版块估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所

图表6: 化工细分子版块PB分位数分布情况 (按各子版块PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所



图表7: 重点覆盖子行业近期产品跟踪情况

重点覆盖子行业	最新价格 (元/吨)	最新价格所处历史分位水平	价格历史趋势
尿素 (江苏恒盛, 小颗粒)	2600	64.22%	
磷酸二铵 (DAP, 国内现货价)	3550	56.14%	
合成氨 (河北新化)	3450	50.14%	
钛白粉 (铜陵安纳达ATA-125)	14000	49.06%	
重质纯碱 (华东地区)	2275	44.55%	
钛白粉 (金红石型R248)	15400	41.04%	
磷酸一铵 (55%粉状) 四川地区市场价	2650	37.29%	
纯MDI (华东地区主流)	21500	36.00%	
甲醇 (华东)	2355	27.01%	
PA66 (华南1300s)	24500	26.08%	
天然橡胶 (上海市场)	11900	25.36%	
草甘膦 (浙江新安化工)	38000	25.30%	
聚合MDI (烟台万华, 华东)	17400	23.23%	
环氧丙烷 (华东)	9300	22.38%	
粘胶短纤 (1.5D*38mm, 华东)	12600	19.07%	
醋酸	2950	16.55%	
维生素E	68000	15.04%	
液氯 (华东地区)	173	14.98%	
分散染料: 分散黑ECT300%	23000	8.33%	
金属硅 (云南地区421)	14400	7.33%	
磷酸铁锂电液	33000	3.87%	
氨纶 (40D, 华峰)	30500	3.73%	
维生素D3	58000	2.87%	
有机硅DMC (华东市场价)	12800	0.63%	
安赛蜜	38000	0.00%	
维生素A	85000	0.00%	
三氯蔗糖	138000	0.00%	
甲基麦芽酚	90000	0.00%	
乙基麦芽酚	65000	0.00%	

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

## 二、国金大化工团队近期观点

### ■ 轮胎: 行业底部回升, 需求继续向好

①供应端: 根据中国橡胶信息贸易网显示, 本周全钢胎开工率为 58.9%, 环比降低 3.5%, 同比提高 2.2%; 半钢胎开工率为 71.8%, 环比提高 0.1%, 同比提高 7.8%。

②需求端: 国内外需求持续复苏, 半钢需求旺盛, 全钢需求逐渐修复。海外市场考虑到欧美较高通胀的背景和轮胎具备的刚性消费属性, 或将推动消费降级, 国内龙头企业出海布局进程可能超预期。

③原料端: 本周国内天然橡胶和合成橡胶价格均有下跌。天然橡胶供应面进入全球范围内原料上量阶段, 胶水产出量不断增加方向确定, 供应端对市场支撑不足; 顺丁橡胶大庆石化预计近日重启、华宇橡胶预计下周停车; 丁苯橡胶下周天津陆港、福橡化工丁苯橡胶装置继续停车, 杭州宜邦丁苯装置继续停车检修, 其他装置正常运行。

### ■ 金禾实业: 甜味剂产品价格支撑较弱

#### ①三氯蔗糖: 消费疲软, 价格再度下跌

本周三氯蔗糖市场主流价格跌至 13-14 万元/吨之间。供应端来看, 安徽福建大厂正常排产, 山东康宝停机并线, 预计一个月, 届时或提高产量至 900 吨/月, 其他中小企业多停机检修状态, 仅维持年单客户, 本周行业开工率在 64.22%附近。需求端来看, 下游普遍刚需采购, 备货积极性一般。短期市场供需失衡较为明显。

#### ②安赛蜜: 供给放量, 价格下跌

本周安赛蜜市场主流成交价格跌至 3.8-4 万元/吨之间。供应方面安徽主力大厂正常排产, 听闻醋化装置完成技改, 开工率有明显提升。山东亚邦停机转产, 市场供应量有增加趋势, 本周开工率在 62.4%。需求面下游刚需拿货, 贸易商及终端理性采购。海外市场表现尚可。



### ③ 甲基麦芽酚：华北暴雨天气，部分企业出货受阻

本周麦芽酚市场弱稳运行，市场供需偏淡。当前乙基麦芽酚主流价格在 6-7 万元/吨之间；甲基麦芽酚价格 9-11 万元/吨，实际成交接单商谈。供应面来看，主力厂家正常开工，山东华硕、陕西天汉等中小企业均处于停机状态，且开机意愿不高。企业开工率虽然较低，但麦芽酚场内货源充足，整体供过于求。需求表现清淡，下游企业按需采购，备货意愿较低。另外香料市场当前仍处于传统淡季，鲜有大单询盘。本周北京河北等地暴雨天气导致北方个别厂家出货受阻，整体库存小有上涨，截止目前本周乙基麦芽酚企业库存量较上周上涨 1.9%。

#### ■ 浙江龙盛：下游需求未有改善，分散染料市场重心暂稳

本周分散染料市场延续平稳。截止到本周五，分散黑 ECT300% 市场均价在 23 元/公斤，较上周均价持平。周内原料市场窄幅波动为主，成本端支撑尚可。各染料企业对外报价持稳，行业开工无明显变化，染料供应量稳定。终端纺织行业处于淡季，下游印染企业接单情况一般，采购染料需求有限，本周江浙地区印染综合开机率为 61.03%，较上周持平，绍兴地区印染企业平均开机率为 63.33%，较上周持平，盛泽地区印染企业开机率为 57.89%，较上周持平。目前多数中型染厂开工负荷在 4 成附近。周内国际原油涨跌互现，但整体价格依旧坚挺，部分纺织服装业者对后市原料价格存高位预期，陆续开启询单打样模式。但目前仍处淡季时期，内外贸订单数量下达有限，现订单多为内贸品牌秋冬刚需及市场单提前备货为主，大货类下达仍需等待时间验证。各企业库存攀升，拖累市场运行。

#### ■ 胜华新材：碳酸二甲酯市场僵持，价格延续低位运行

碳酸二甲酯市场价格延续低位运行，截止到本周四，市场均价为 4600 元/吨，较上周同期均价基本持平。本周下游需求整体变动不大，刚需拿货为主，市场交投氛围淡稳。具体来看，主力下游开工不足外，其余下游需求仍处于疲软状态，询单不积极，需求端难有好转，供需维持僵持格局。且终端刚需拿货为主，市场商谈气氛寡淡。工厂出货压力与成本压力不断增大，部分工厂采取降负或停车计划，对后市悲观情绪显现，市场价格低位运行。

### 钛白粉：价格区间上移，市场偏多利好消息

#### (1) 行业：价格下调

- ① 价格：截止本周四，硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 14800-16200 元/吨，市场均价为 15395 元/吨，较上周相比上涨 99 元/吨左右，涨幅 0.65%。成本面的强势表现是现阶段钛白粉价格上涨的主力推手，钛白粉也是在生产端的支撑下价格运行区间上移。同时国内多数生产企业已上调报价，部分企业新单成交价格小幅上行，在诸多利好推动下，钛白粉价格走势较为强劲。但现在仍处于等待下游对待涨幅接受度的反馈阶段，这一波各企业具体的涨幅尚未完全尘埃落定。
- ② 供应端：近期，下游逢涨补库买盘氛围回升，生产企业订单量激增，供应端出货速度较快，部分型号现货紧张，排单发货情况比较明显，部分企业排单生产订单量超一个月。但当前下游在相对低位补货后，此批货源暂未消化，仍在卖方陆续交付的过程中。
- ③ 需求端：本周，相对于宣涨初期，买方热情有所减退，一波备货小高潮后，经销商和贸易商拿货数量回调，补仓积极性温吞，市场需求有回归理性的趋势，当前接单状态尚可。而且在涨价周期，这种被引发的移库效应或一定程度的透支后市需求，有一种“金九银十”提前到来的感觉。
- ④ 成本端：本周，硫酸市场大盘持稳，局部价格上行。据市场反馈，需求面暂无较大回暖，本次涨价主要是四川地区硫酸供应偏紧。因成都体育赛事影响，该地部分酸企停产或减产，个别依靠汽运运输的西北地区酸企发往川北的硫酸受阻，川北地区硫酸略紧缺。在供应面支撑下，酸价上行；攀矿市场供应紧张，实际成交价格再度拉涨。从供需方面来看，下游钛白粉宣涨对于钛矿市场的情绪面利好是一定的。短期内供应端仍为价格上涨的主要拉力，需求端利好实际落地还需市场的逐渐恢复。从成本面来看，由原矿紧缺所引起的成本高位还将继续维持，成本端支撑强劲。

#### (2) 钛白粉公司最新报价情况

- ① 龙佰集团：最近一次涨价在 4 月 11 日，公司各型号钛白粉（包括硫酸法钛白粉、氯化法钛白粉）销售价格原价基础上对国内各类客户上调 700 元人民币/吨，对国际各类客户上调 100 美元/吨。
- ② 中核钛白：自 2023 年 7 月 26 日起，全面上调公司各型号钛白粉销售价格。其中：国内客户销售价格上调 700 元人民币/吨，国际客户销售价格上调 100 美元/吨。
- ③ 安纳达：自 2023 年 3 月 1 日起，全面上调公司主营产品销售价格，金红石型钛白粉和



锐钛型钛白粉国内销售基价均上调 1,000 元/吨, 外贸销售基价上调 150 美元/吨。

■ 新和成: 下游采购热情不高, 维生素市场整体弱势盘整

VE: 市场观望心态加重, 价格暂稳

VE 价格在低位运行, 工厂有挺价意向, 部分企业停报停签, 以期提振价格, 但经销商和下游采购商持观望心态。截止发稿前, 饲料级 VE 市场价格在 68~70 元/千克。供应方面: 部分工厂停机检修, 实时产出量低位, 但部分企业有库存, 整体走货缓慢。需求方面: 本周全国生猪价格上涨。截至到本周四, 全国生猪平均价格为 16.31 元/公斤, 较上周同期均价上涨 1.77 元/公斤, 涨幅为 12.17%。养殖端的推涨情绪是支撑猪价反弹的重要动力, 养殖企业控制供应量, 散养户也压栏惜售, 导致生猪供应收紧。同时, 近期极端天气对生猪出栏和运输造成了影响, 生猪供应量进一步减少, 屠宰企业收购难度增加, 猪价持续拉涨。此外, 二次育肥入场也推动了采购价不断提升。利润方面: 本周 VE 的利润水平稳定。后市预测: 部分供应商挺价, 部分供应商信心不足, 而且需求面暂无明显好转, 预计下周 VE 价格僵持暂稳, 价格波动 0~5 元/千克。

VA: 市场交投清淡, 价格暂稳

受需求偏弱影响, 场内交投信心不足, 大厂发运订单为主, 经销商操作谨慎, 整体行情暂稳观望。截止发稿前: 饲料级 VA 市场价格达到 84-90 元/千克。供应方面: 部分厂家停机检修, 整体产出量低位。库存及其他在产货源, 整体供应仍显充足。需求方面: 本周全国生猪价格上涨。截至到本周四, 全国生猪平均价格为 16.31 元/公斤, 较上周同期均价上涨 1.77 元/公斤, 涨幅为 12.17%。养殖端的推涨情绪是支撑猪价反弹的重要动力, 养殖企业控制供应量, 散养户也压栏惜售, 导致生猪供应收紧。同时, 近期极端天气对生猪出栏和运输造成了影响, 生猪供应量进一步减少, 屠宰企业收购难度增加, 猪价持续拉涨。此外, 二次育肥入场也推动了采购价不断提升。利润方面: VA 成本暂稳, 当前 VA 市场成交价格已经落至底部区间, VA 工厂利润空间较小, 利润水平被压缩至低位。后市预测: 据了解, 业者对需求端保持看弱心态, 对 VA 采买积极性低, 预计短期内 VA 市场行情延续弱稳运行, 价格波动 5~10 元/千克。

■ 神马股份: 价格接连下探, 场内供需矛盾犹存

本周国内 PA66 厂家价格重心下移, 本周均价 18733 元/吨, 较上周下跌 496 元/吨, 跌幅为 2.58%。当前国内 PA66 行业总体负荷维持在六成左右, 场内货源仍较为充足, 因此供应端对现货托举力度一般。库存方面消化不佳, 企业信心偏消极, 定价操作谨慎为主。上游方面, 国内己二胺行情弱势。己二酸市场方面温和上涨, 原油上涨带动己二酸原料纯苯与环己酮双双走强, 但由于前期价格波动, 当前己二酸对 PA66 现货利多不明显, PA66 原料端对现货支撑不佳。综上所述, PA66 市场弱势下跌, 总体库存位置维持高位。截至周四, 华东河南神马实业 EPR27 报价 18400 元/吨, 华南旭化成 1300S 报价 24500 元/吨。

■ 华鲁恒升: 煤炭价格本周略有调整, 合成氨、辛醇运行较好

氨醇产品: 煤炭价格进入震荡, 氨醇运行略有改善

本周动力煤价格有所回调, 价格环比提升约 35 元/吨, 煤化工多数产品跟随原材料价格进行回调, 多数产品价差表现有所承压, 但不同产品存在差异化运行, 甲醇前期停车项目逐步恢复, 供应增多, 下游需求烯烃开工也有提升, 因而产品价格处于小幅震荡期, 盈利受到小幅改善, 合成氨表现相对较好, 价格 3000 元大关后仍有一定程度提升, 产品价差环比提升 270 元/吨。

后端产品: 多数产品价格调整, 价差有所收窄

(1) 本周尿素价格处于震荡状态, 产品价差环比略有下降: 当前国内工农业需求支撑一般, 多数工厂接单情况不佳, 叠加今日期货价格大幅走跌, 市场观望情绪浓厚, 预计短期市场偏弱运行为主, 本周开工率为 82.78%, 环比下滑 0.81%, 煤头开工率 84.02%, 环比下滑 1.14%, 气头开工率 78.18%, 环比增加 0.19%;

(2) 醋酸本周价格略有下行, 环比下行了 50 元/吨, 甲醇价格相对平稳, 醋酸价差变化不大, 本周开工较上周下调 10.72%, 为 74.00%, 库存略有下降, 下游需求未见实质性好转, 行业成交相对谨慎;

(3) DMF 价格本周下降约 140 元/吨, 成本端合成氨价格提升, 成本有所增长, 但下游主力下游浆料市场延续平稳走势, 终端市场行情弱势未改, 下游厂商出货情况一般, 对 DMF 接货能力有限, 前期停产装置逐步提升, 供给增多, 带动产品价差下行 220 元/吨;

(4) 苯链条产品运行还相对较好, 本周己二酸产品价格跟随纯苯价格进行提升, 但提升幅度相对缓慢, 产品价差略有提升, 但己内酰胺的产品价差略有放大, 甲醇碳基链的产品



稳中向好, DMC 产品价差基本平稳, 草酸价差提升约 200 元/吨。

■ 宝丰能源: 焦煤价格暂时平稳, 焦炭小幅提升依然承压, 聚烯烃价差略有提升

本周焦煤价格维持暂时平稳, 焦煤价格在前期成本的趋势下价格略有提升, 价差环比上周略有提升, 但整体行业依然明显承压, 核心需要下游基建及房地产需求获得实质性改善, 形成产能消化, 目前公司的焦煤产能提升了 100 万吨, 焦煤价格维持高位, 对于公司的相对竞争优势有所提升; 烯烃方面, 本周聚丙烯价格提升约 50 元/吨, 聚乙烯价格提升 100 元, 原料煤炭价格小幅波动, 但烯烃周均价差略有提升, 环比增长 90 元/吨, 预计短期看煤制烯烃的盈利将维持相对平稳, 中长期看关注需求端的修复情况。

■ 万华化学: MDI 延续推涨, 后市预计稳中坚挺

聚合 MDI:

①市场情况: 本周末聚合 MDI 价格涨至 17150 元/吨, 较上周末价格上调 5.86%, 较上月价格上涨 7.69%, 较年初价格上调 17.47%。本周国内聚合 MDI 市场延续推涨模式。供方继续控量发货, 叠加进口货源到港延期, 场内现货流通尚不充裕; 而随着供方挂结相继公布, 且结算价高于市场预期, 成本端支撑走强下, 经销商低价惜售情绪不减, 市场报盘价不断试探性拉涨; 虽然下游管道及喷涂部分刚需订单尚存, 但随着价格不断拉涨, 下游对当前高价抵触情绪升温, 入市刚需小单跟进, 整体需求端对市场提振作用有限, 部分贸易环节获利存出货意愿, 市场高价成交缓慢跟进。

②后市预测: 浙江某工厂进入检修状态, 叠加北方某工厂亦是即将检修, 场内现货短期难以填充, 以及供方指导价高位运行下, 经销商挺价心态不减, 市场报盘仍存拉涨预期; 虽然随着旺季来临, 部分下游订单逐步提升中, 短期场内部分买气跟进尚可; 但终端需求恢复仍需要时间, 因而整体需求端对市场提振作用有限, 需求端拖拽下, 市场高价成交阻力不减, 部分获利盘出货意愿尚存。预计下周聚合 MDI 市场稳中坚挺, 价格波动幅度 100-500 元/吨。

纯 MDI:

①市场情况: 本周末纯 MDI 价格涨至 21100 元/吨, 较上周末价格上调 6.03%, 较上月价格上涨 11.05%, 较年初价格上调 20.57%。本周国内纯 MDI 市场继续上扬。供方结算价高于市场预期, 叠加随后上海某工厂指导价调至 21000 元/吨附近, 成本承压下, 经销商低价惜售情绪不减, 对外报盘不断拉涨上行; 虽然部分下游受成本的支撑, 市场情绪面有所回升, 整体开工缓慢提升, 但随着价格不断拉涨, 下游对高价抵触情绪升温, 入市刚需小单维系, 场内交投买气较为寡淡, 市场高价成交仍待逐步落实。

②后市预测: 浙江某工厂进入检修状态, 叠加北方某工厂亦是即将检修, 场内现货短期难以填充, 以及供方指导价高位运行下, 经销商挺价心态不减, 市场报盘仍存拉涨预期; 虽然下游整体开工水平高于前期, 但终端需求仍需要时间释放, 采买情绪仍以刚需为主, 整体需求端对市场提振作用有限, 多空博弈下, 市场高价成交阻力尚存。预计下周纯 MDI 市场稳中坚挺, 价格波动幅度 100-500 元/吨。

■ 合盛硅业、新安股份: 有机硅市场部分松动, 后市或有小涨

有机硅 DMC:

①价格: 近日国内有机硅市场部分松动。目前市场主流参考价为: DMC 报价 12700-13000 元/吨。本周国内有机硅工厂库存预计在 52700 吨, 环比增长 1.54%。

②市场情况: 本周有机硅市场继续以暗降促成交为主旋律, 单体厂明面报盘多数维稳, 不过实际成交让利幅度 200-400 元/吨。进入八月, 市场并没有新气象出现, 尽管山东、浙江、云南、内蒙等地数家单体厂已经或即将检修, 下游询盘情绪略有转暖, 不过企业也要考虑自己库存以及消耗节奏来跟进, 毕竟有机硅长期以来易跌难涨, 大量的备库是较为冒险的操作, 不过此次减产将对于有机硅的库存压力有一定缓解, 或能为后期市场增加助力。

③后市预测: 目前有机硅持货商多聚焦于“金九银十”行情是否能够兑现, 而 8 月中下旬的备货情况预兆了市场是否能够有效反弹。目前来看, 生产企业亏损重负尚未卸下, 加之开工下滑, 卖方有筑底心态, 近期内有机硅价格或有小涨趋势, 后期多关注下游心态变化, 若买盘此波行情下跟进积极性仍旧不敢太放开, 接下来的有机硅市场还是无法维持较长的向好走势。

滨化股份: 环氧丙烷涨后僵持, 库存小幅减少

环氧丙烷:

①价格: 本周末国内环氧丙烷市场均价为 9250 元/吨, 较上周末上调 100 元/吨, 涨幅 1.09%,



较上月价格上涨 0.18，较年初价格上调 1.65%。本周环氧丙烷库存量为 26490 吨，环比减少 0.64%。

②市场情况：本周国内环氧丙烷市场涨后僵持，供需弱勢难有提振。周初山东个别环丙装置降负或停车，其余装置以稳为主，现货市场供应充裕，部分厂商出货承压累库，个别商谈保持出货节奏，供应支撑走弱。同时，淡季行情尚未结束，尽管周初淄博某聚醚大厂重启开车，叠加下游聚醚工厂观望环丙短期跌幅有限，适当增量刚需补货，环丙代表工厂库存降至偏低水平，需求短暂好转支撑，环丙价格小幅探涨；然刚需补采结束，市场需求回归清淡冷清，终端需求弱勢下，下游原料环丙谨慎刚需补采，市场需求弱勢牵制。此外，成本端本周液氯偏强整理，丙烯及双氧水窄幅震荡，环丙成本小幅增多，成本承压，且 HPP0 环丙工艺处于亏损，成本支撑坚挺。因此成本承压及供需弱勢互相角力下，下半周国内环氧丙烷弱勢僵持。

③后市预测：下周环丙供应整体以稳为主，现货市场供应充裕。且下游主力聚醚工厂以稳定产，原料消耗缓慢，供需利空走向，然原料丙烯、液氯及双氧水偏强震荡，环丙成本承压，成本支撑强势，因此预计下周环丙弱勢窄幅震荡，价格波动 0-200 元/吨。

■ 永太科技、多氟多：六氟磷酸锂略微下调，后市预计延续下探

六氟磷酸锂：

①价格：总体来说，本周六氟磷酸锂市场价格略微下调。截至到本周四，六氟磷酸锂市场均价降至 138000 元/吨，下调 4000 元/吨，较上周同期均价下调 2.82%。据百川盈孚不完全统计，上周六氟磷酸锂厂家总库存为 312 吨，同比上涨下降 6.31%。

②市场情况：本周，六氟磷酸锂头部企业开工情况承接上周，剩余企业开工情况仅维持在 5 成左右，个别已完成装置检修，生产稍有恢复，行业整体库存呈现低值，新晋企业新增投产正在调试，已产出少量成品，总体来看市场供应或有减量，加之持货方惜售心态较强；下游电解液企业对六氟的需求保持刚需，采买适量，整体来看，本周六氟磷酸锂的市场供需较为平衡状态。

③后市预测：本周六氟磷酸锂市场供需两面表现均较一般，价格下调频繁。下游电解液企业对六氟需求延续刚需跟进，采购谨慎，商谈氛围较为寡淡。综合来看，短期内六氟磷酸锂市场疲态不改，下游需求明显增量尚无，预计六氟磷酸锂市场价格将延续下探，下探区间在 0-5000 元/吨。

■ 天赐材料、新宙邦：电解液小幅下降，库存小幅增加

电解液：

①价格：本周电解液市场价格小幅下降。截止到本周四，磷酸铁锂电解液市场均价为 3.3 万元/吨，较上周同期均价下降 0.4 万元/吨。三元/常规动力电解液市场均价为 4.7 万元/吨，较上周同期均价下降 0.6 万元/吨。据百川盈孚不完全统计，上周电解液厂家库存量有所增加，同比上涨 94.26%，环比上涨 1%。

②市场情况：本周国内电解液市场价格小幅下降。本周上游原料价格整体仍呈现下滑状态，电解液成本支撑力再度减弱，且基本传导至电解液企业，近期电解液市场难以维稳，价格持续走弱。电解液企业生产情况较为平稳，市场总体供应量稳中有升，本周市场供应量较上周小幅增长。

③后市预测：预计下周电解液市场价格暂稳。传统旺季到达时间或将向后推移一段时间，短期内下游订单无明显变化，电解液接单情况较为平稳。整体行业观望情绪蔓延，近期企业多以稳价为主等待旺季来临。预计下周国内电解液市场价格暂稳，国内磷酸铁锂电解液市场价格区间在 2.9-3.7 万元/吨，国内三元常规动力电解液市场价格区间在 4-5.4 万元/吨。

■ 远兴能源、中盐化工：纯碱继续上涨，后市预期区间持稳

纯碱：

①价格：本周（2023.7.28-2023.8.3）国内纯碱市场价格继续上涨。截止到本周四（8月3日）当前轻质纯碱市场均价为 2035 元/吨，较上周四↑12 元/吨；重质纯碱市场均价为 2243 元/吨，较上周四↑70 元/吨。截止到 8 月 3 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为 22.03 万吨，较上周↓7.55%。

②市场情况：本周（2023.7.28-2023.8.3）国内纯碱市场价格继续上涨。目前仍处于纯碱厂家的集中检修期，纯碱供应量低位整理。近期部分地区存在台风、降水、高温等极端天气，预期对厂家开工小幅影响。河南、河北、青海等地区纯碱厂家均出现供应量下行的情



况；部分厂家检修期结束，点火复工，但新增产量对纯碱现货紧张的现象无太大改善。阿拉善纯碱项目已开始对外销售，整体项目持续推进，目前低产为主，持续发货。下游用户受纯碱现货库存持续走低影响，拿货氛围有所回暖。目前，轻碱下游开工一般，多谨慎拿货。重碱下游则受玻璃价格探涨影响，刚需尚存，采购情绪积极。近期受台风影响，终端拿货量有所上涨，利好纯碱市场行情。综合来看，国内纯碱产量仍低位维稳，目前纯碱现货供应量持续紧张，整体下游拿货积极性有所回暖，预期持续采购。

③后市预测：综合来看，下周国内纯碱供给量或将维稳，纯碱厂家开工持续低位。而下游用户预期新单成交持续，整体纯碱供需紧平衡状态或将延续。下游用户目前纯碱现货库存普遍不高，对纯碱的补货需求尚在。成本端，纯碱原料市场价格或持稳，预期对纯碱市场价格持续支持。综合预计，下周纯碱市场价格预期暂稳，轻质纯碱市场价格或将维持在 2020-2050 元/吨之间；重质纯碱市场价格或将维持在 2240-2280 元/吨之间。

■ 扬农化工：菊酯行情稳定，后市或将盘整观望

联苯菊酯：

①市场情况：本周氯氰菊酯市场行情稳定，价格持稳观望。截止到本周四，氯氰菊酯华东主流成交价至 6 万元/吨。主要有如下几点值得关注：供应方面：山东一主流生产厂家维持降负荷开工，整体氯氰菊酯有现货库存，接单空间稳定，可以正常出货。需求方面：据供应商反馈，下游市场行情维持低位，国内市场采购者观望心态或将延续，海外出口订单整体市场交投气氛平静，采买热度欠佳。成本方面：上游原料价格相对稳定，对氯氰菊酯的成本端起到平稳的支撑作用。

②后市预测：从市场反馈看，氯氰菊酯市场价格或将盘整观望为主。主要有如下几方面值得关注：原料方面，上游产品价格盘整，氯氰菊酯的成本端得到平稳的支撑作用；供应方面，产品市场现货库存充足，主流供应商接单空间稳定；需求方面，下游市场需求热度或将维持偏淡，采买者询单热度不高，市场整体行情延续前期走势。综合来看氯氰菊酯上游原料价格稳定，新单成交空间正常，市场需求热度较淡，预计下周氯氰菊酯市场行情维持当前走势，价格或将盘整观望。

氯氰菊酯：

①市场情况：本周联苯菊酯市场行情偏淡，价格企稳运行。截止到本周四，98%联苯菊酯主流成交价至 16.5 万元/吨。主要有如下几点值得关注：供应方面：产品整体市场开工率可以保障，山东、广东等主流生产厂家均有接单空间，市场供应相对稳定。需求方面：近期下游市场行情淡稳延续，后市需求或将维持当前走势，短期内采买者采购积极性一般，谨慎心态不减。成本方面：上游原料联苯醇等产品价格持稳，对联苯菊酯的成本端起到相对坚挺的支撑。

②后市预测：从市场反馈看，联苯菊酯价格或将盘整为主，主要有如下几方面值得关注：原料方面，上游原料联苯醇等价格稳定，联苯菊酯成本端得到稳定的支撑；供应方面来看，多数主流供应商车间正常运转，无长约订单急于交付，可以正常接单走货供应市场；需求方面，下游市场需求热度欠佳，下游询单者采买力度不大，新单成交量一般。综合来看联苯菊酯上游原料价格持稳，供应商接单出货空间正常，下游需求或将维持当前热度，预计后市联苯菊酯市场行情承接平稳走势，价格稳式整理。

■ 广信股份：邻对硝弱势延续，敌草隆市场疲软

本周敌草隆市场疲软，价格走跌。截止到本周四，98%敌草隆原粉部分供应商报价 3.85-3.9 万元/吨，实际成交参考价 3.85 万元/吨，较上周下跌 0.15 万元/吨，跌幅 3.75%。据市场反馈，有如下几个方面：供应方面：华东地区个别厂家装置检修，其他生产商开工正常，可稳定接单出货。需求方面：敌草隆市场正值淡季，需求一般，采购商拿货情绪欠佳，刚需采买为主。成本方面：上游 3.4-二氯苯胺价格持稳，甲苯市场价格较上周上涨，敌草隆成本端支撑增强。后市预测：敌草隆行情弱势，预计下周敌草隆价格盘整为主，不排除下跌的可能，价格区间在 3.7-3.85 万元/吨。

本周，对硝基氯化苯市场弱势延续，价格持续下调。截止到本周四，对硝基氯化苯供应商主流报价 6500-6900 元/吨，实际成交参考价 6500 元/吨，较上周下跌 500 元/吨，跌幅 7.14%。据市场反馈，有如下几个方面：从供应看，主流工厂装置低负荷开工，市场供应减少。从需求看，下游农药敌草隆个别厂家装置检修，医药、染料、行业均开工低位，对硝基氯化苯市场需求疲软。从原料看，上游氯化苯价格、硝酸价格较上周均走跌，对硝基氯化苯成本端支撑减弱。

本周草铵膦市场观望，价格稳定。截止到本周四，95%草铵膦原粉市场均价为 7 万元/吨，较上周持平。95%草铵膦供应商报价 7.5-7.8 万元/吨，市场成交参考 7 万元/吨左右，港



口 FOB 9180-9250 美元/吨。50%精草铵膦母液折百价参考 12-13 万元/吨，具体价格实单商议。从市场反馈看，有如下几个方面：第一，从供应看，部分主流工厂低负荷开工，以消耗库存为主，市场仍供应过剩，行业库存高位；第二，从需求看，本周草铵膦需求仍显弱势，据悉海外部分订单要下发，部分采购商高压价观望，供需博弈，部分采购商按需拿货。第三，从成本利润看，草铵膦主流供应商多配套中间体甲基亚磷酸二乙酯，未配套中间体甲基亚磷酸二乙酯已亏损，配套中间体甲基亚磷酸二乙酯已接近成本线。后市预测：预计下周草铵膦价格维持稳定。原因如下：草铵膦利润已相当微薄，行业库存持续高位，企业多选择低负荷开工，消化库存为主，维稳价格。

■ 沧州大化、万华化学：TDI 涨跌互现，预计短期内震荡为主

TDI：

①市场情况：本周国内 TDI 市场涨跌互现。当前 TDI 市场均价 17633 元/吨，较上周价格上涨 0.64%。因价格尚未跌至终端采购心态预期值，场内交投氛围较冷清，叠加随着部分装置负荷提升，场内现货流通量增加，供大于求的局面下，部分业者让利出货情绪不减，市场商谈重心继续下探；但随着价格跌至低位，区域询盘气氛有所升温，加上随后上海某工厂指导价调整 500 元/吨消息成功落地，供方挺价心态支撑下，经销商低价惜售情绪渐起，对外报盘试探性拉涨；不过供方货源缓慢处于填充状态，场内现货流通将逐步充裕，而终端阶段性补仓时间较短，对当前高价接受能力依旧欠缺，场内询盘买气寡淡，出货承压下，部分中间商出货意愿尚存，市场如昙花一现，实际商谈重心高位回落。

②后市预测：听闻部分工厂下旬正常放量，场内现货流通充裕；而终端需求持续萎靡不振，对当期高价原料跟进能力较弱，场内询盘买气寡淡，利好消息匮乏下，部分中间商积极出货为主，市场价格仍存回落预期；但临近月底，供方新月挂结将逐步公布，恐结算高价下，经销商太低出货意愿不减，市场此轮跌幅预期有限。预计下周 TDI 市场震荡运行，价格波动在 300-500 元/吨之间。

■ 康达新材：环氧树脂涨后平稳，双酚 A 小幅趋弱

环氧树脂：本周末国内液体环氧树脂 15350 元/吨左右，较上周末价格上涨 1150 元/吨；固体环氧树脂价格 14100 元/吨左右，较上周末价格上涨 750 元/吨。环氧树脂市场涨后平稳，成本端支撑再次加强，场内持货商报盘上调，但下游需求跟进有限，对高价原材料存抵触心理，市场有价无市，实单交投难以放量。预计下周环氧树脂市场偏弱运行，成本端支撑预期有所减弱，业者心态看空，下游需求难有改善，实单放量不足。

双酚 A：本周 (2023.7.28-2023.8.3) 双酚 A 国内高位僵持后行情小幅趋弱，截至本周四，双酚 A 市场均价 10713 元/吨，较上周市场均价涨 575 元/吨，涨幅 5.67%。本周市场来看，周初石化企业继续调涨原料苯酚和丙酮报价，双酚 A 成本端支撑稳固，叠加月底月初厂商现货压力不大，延续挺价操作；周中原料酚酮市场阴跌下移，双酚 A 市场观望气氛加重，厂商维持高位持稳报盘，但下游观望下跟进积极性不足，市场买气冷清，交投有限；周末华东某企业双酚 A 竞拍一轮结束且价格较周初竞拍价格下跌，进一步打压市场气氛，持货商虽报价维持高位，但高位商谈乏力，实单交投重心小幅向下倾斜。综合来看，原料酚酮预期整理运行，双酚 A 成本端提振下降，但仍存一定支撑；供应虽缩减，但消息提前发酵，对市场利好刺激下降，关注需求跟进情况，预计下周双酚 A 国内市场窄幅偏弱波动，预计市场价格在 10550-10650 元/吨附近，关注消息面变化情况。

环氧氯丙烷：本周 (2023.7.28-2023.8.3) 国内环氧氯丙烷市场价格宽幅上调，市场供应端支撑充足。截止到 8 月 3 日，环氧氯丙烷市场均价为 8600 元/吨，较 7 月 27 日市场均价上涨 1000 元/吨，涨幅为 13.16%。后市预测：预计下周环氧氯丙烷市场供应端变化不大，山东及江苏地区部分装置仍处停车状态，其他地区企业生产变动不大，整体供应表现紧张。需求面跟进乏力，疲软状态无明显改观，终端企业多维持弱稳生产状态，对高端环氧氯丙烷价格接受程度一般，市场观望气氛较浓，预计下游仍以刚需补货为主。综合来看，预计近期环氧氯丙烷市场或维持稳定运行，华北及华东等地环氧氯丙烷市场成交价格 8500-8600 元/吨左右。

### 三、本周主要化工产品价格涨跌幅及价差变化

本周化工产品价格上涨前五位为硫酸 (22.73%)、硫磺 (14.75%)、尿素 (13.49%)、焦炭 (11.02%)、纯吡啶 (10%)；价格下跌前五位为氯化钾 (-6.25%)、PA66 (-5%)、国际汽油 (-4.8%)、电池级碳酸锂 (-4.71%)、工业级碳酸锂 (-4.6%)。

本周化工产品价差上涨前五位为煤头尿素价差 (71.3%)、电石法 PVC 价差 (22.14%)、纯苯-石脑油 (16.15%)、TDI 价差 (13.96%)、聚合 MDI 价差 (10.31%)；价差下跌前五位为粘胶短纤价差 (-365.36%)、PTA-PX (-27.29%)、ABS 价差 (-15.75%)、合成氨价差 (-8.68%)、



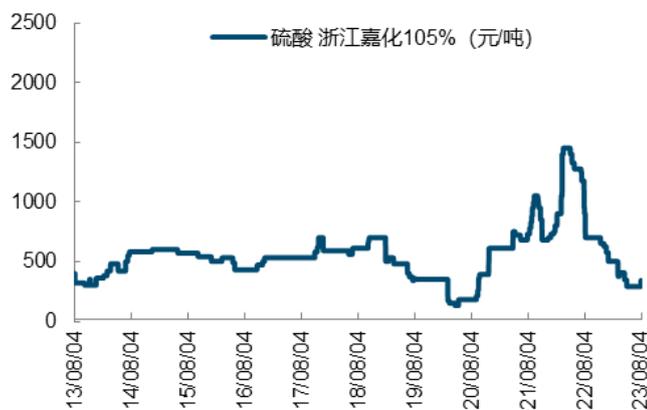
乙烯-石脑油(-8.03%)。

图8: 7月29日-8月4日化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况

产品价格涨幅前五		产品价格跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
硫酸	22.73%	氯化钾	-6.25%
硫磺	14.75%	PA66	-5.00%
尿素	13.49%	国际汽油	-4.80%
焦炭	11.02%	电池级碳酸锂	-4.71%
纯吡啶	10.00%	工业级碳酸锂	-4.60%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
煤头尿素价差	71.30%	粘胶短纤价差	-365.36%
电石法PVC价差	22.14%	PTA-PX	-27.29%
纯苯-石脑油	16.15%	ABS价差	-15.75%
TDI价差	13.96%	合成氨价差	-8.68%
聚合MDI价差	10.31%	乙烯-石脑油	-8.03%

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图9: 硫酸 浙江嘉化 105% (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图10: 硫磺 CFR 中国合同价 (美元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图11: 尿素 波罗的海(小粒散装) (美元/吨)



图12: 焦炭 山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)





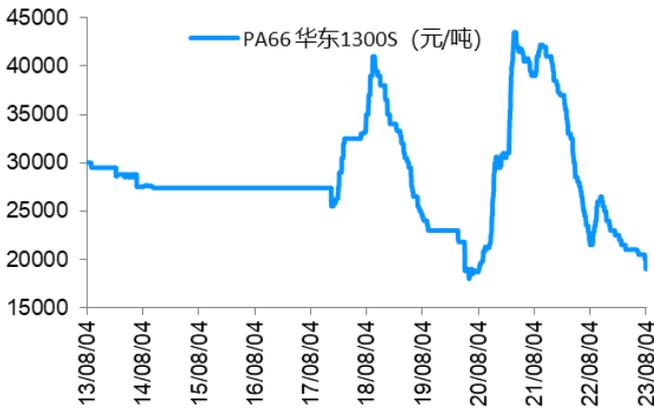
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表13: 纯吡啶 华东地区 (元/吨)



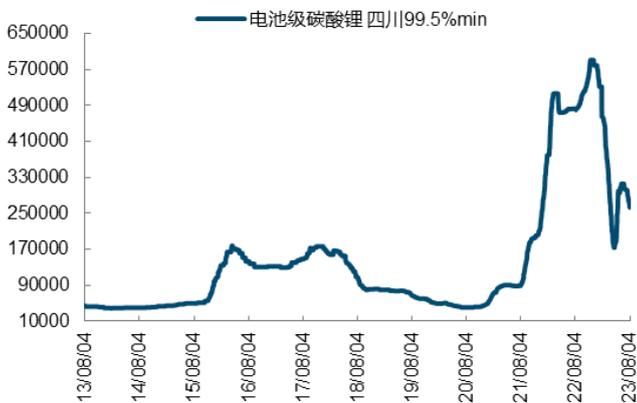
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表15: PA66 华东 1300S (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

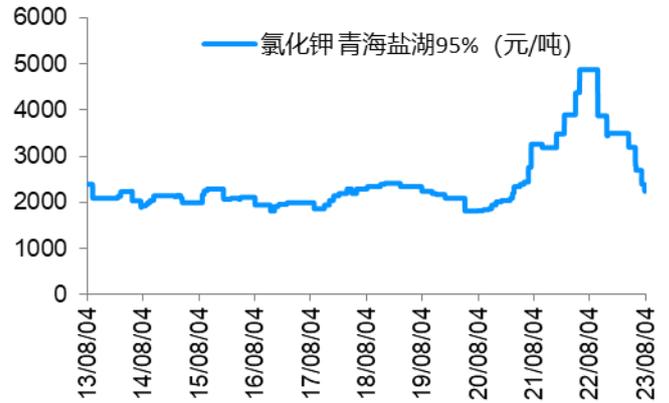
图表17: 电池级碳酸锂 四川 99.5%min



来源: 百川资讯、国金证券研究所

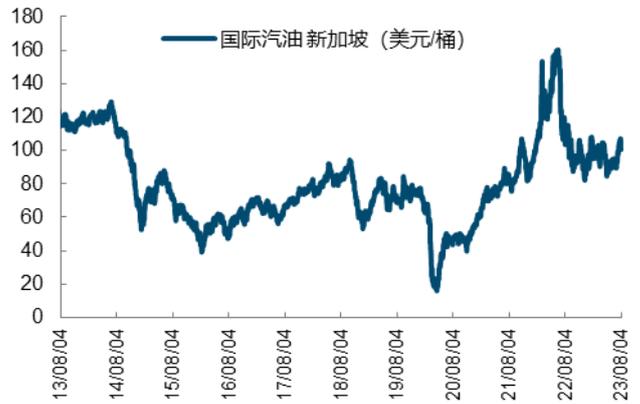
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表14: 氯化钾 青海盐湖 95% (元/吨)



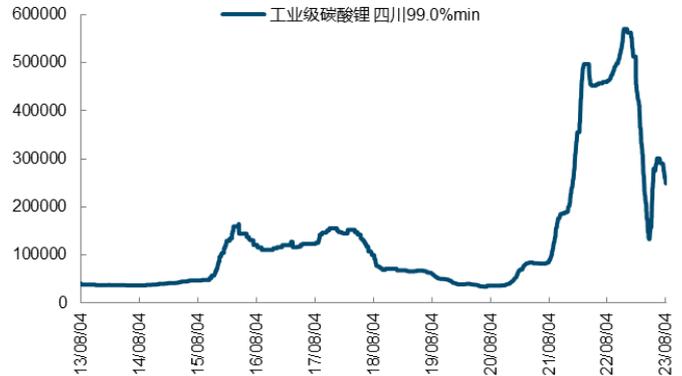
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表16: 国际汽油 新加坡 (美元/桶)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

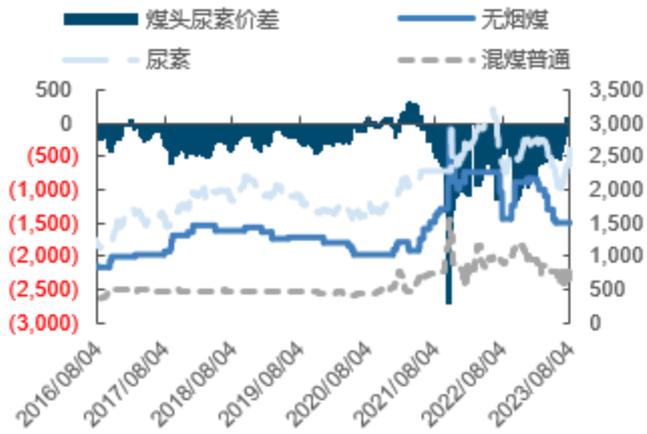
图表18: 工业级碳酸锂 四川 99.0%min



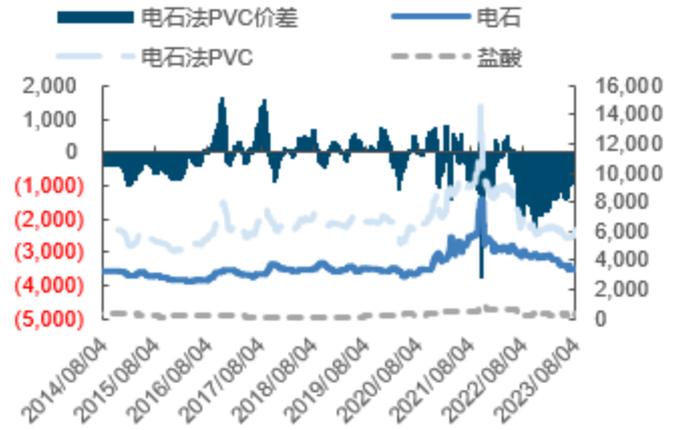
来源: 百川资讯、国金证券研究所



图表19: 煤头尿素差



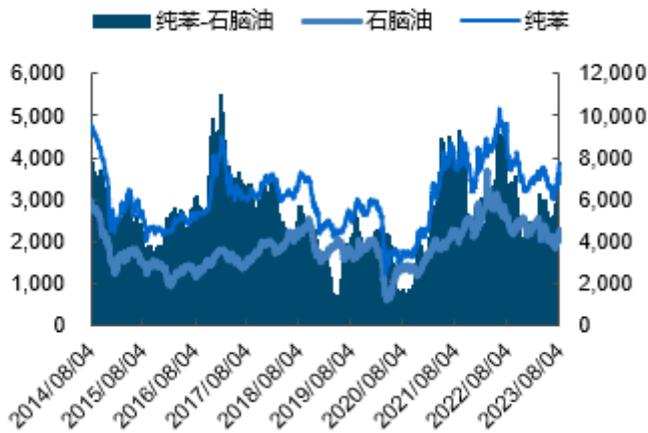
图表20: 电石法PVC价差



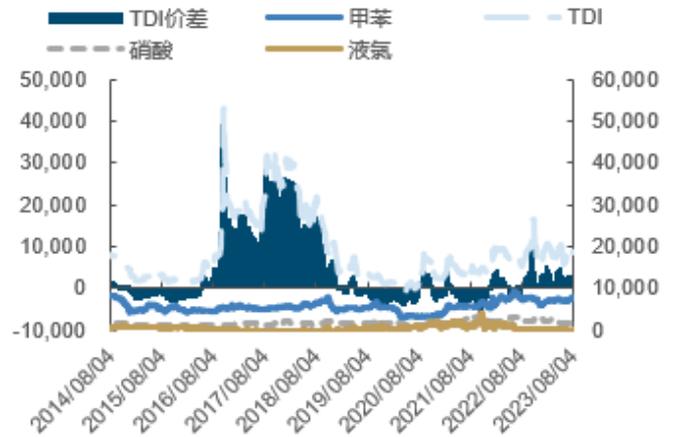
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表21: 纯苯-石脑油价差



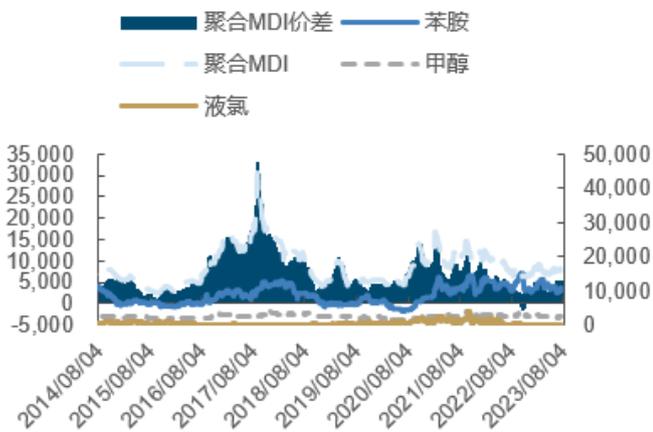
图表22: TDI 价差



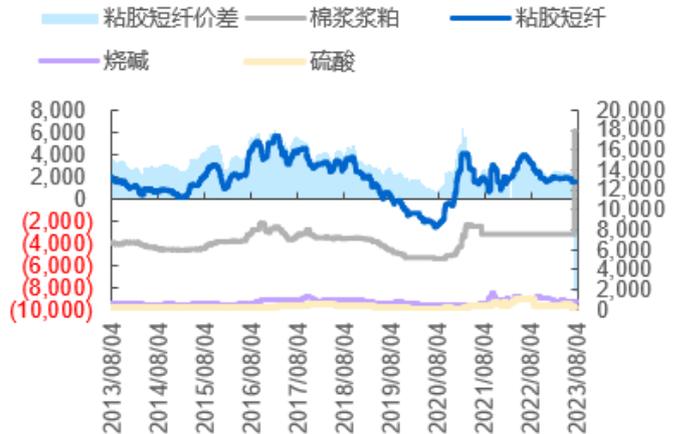
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表23: 聚合MDI 价差



图表24: 粘胶短纤价差

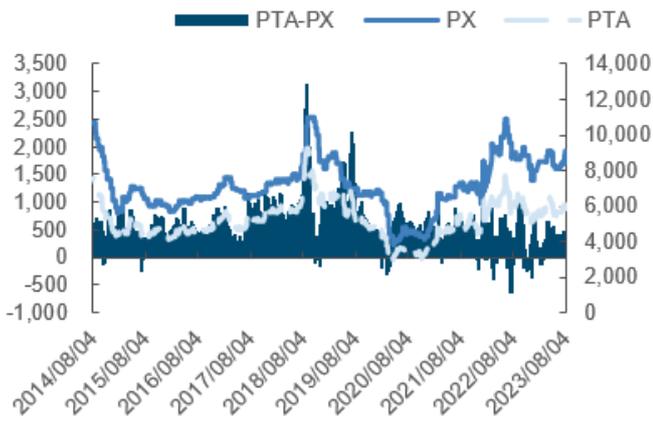


来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

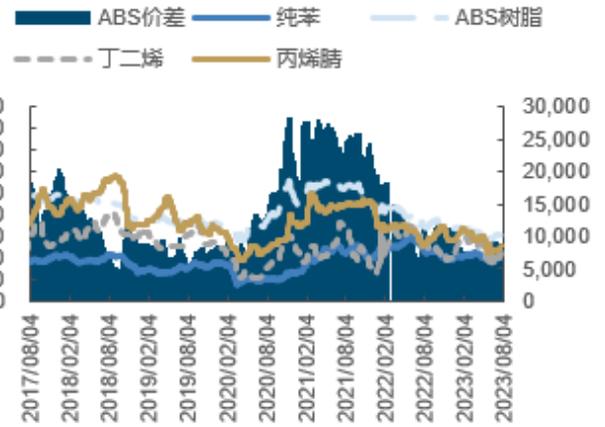
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表25: PTA-PX



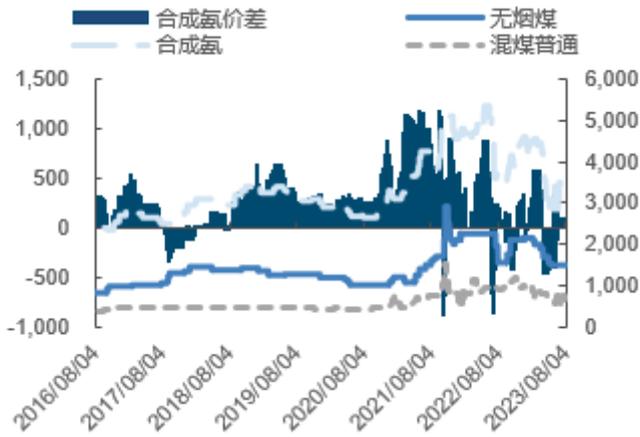
图表26: ABS 价差



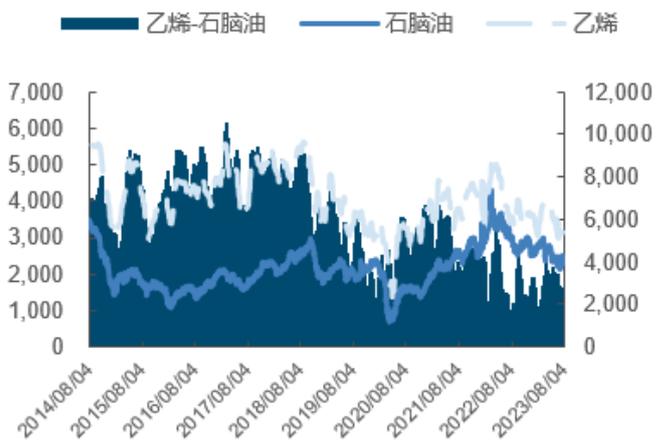
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表27: 合成氨价差



图表28: 乙烯-石脑油



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表29: 7月22日-7月28日主要化工产品价格变动

分类	化工产品	单位	最新价格	上周同期价格	价格涨跌幅	化工产品	单位	最新价格	上周同期价格	价格涨跌幅
石油化工	原油	WTI (美元/桶)	81.55	80.58	1.20%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	6650	6700	-0.75%
	原油	布伦特 (美元/桶)	85.14	84.99	0.18%	纯苯	华东地区 (元/吨)	7630	7250	5.24%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	100.66	105.74	-4.80%	甲苯	华东地区 (元/吨)	7950	7775	2.25%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	115.87	110.47	4.89%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	8490	8100	4.81%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	68.15	66.45	2.56%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	8480	8250	2.79%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	539.14	504.12	6.95%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	879	866	1.50%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/吨)	7900	7900	0.00%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	964	975	-1.13%
	国内汽油	上海中石化 93# (元/吨)	9100	9100	0.00%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	966	985	-1.93%
	燃料油	舟山(混调高硫 180) (元/吨)	5380	5380	0.00%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	988.5	971.5	1.75%
	国内石脑油	中石化出厂 (元/吨)	8350	8350	0.00%	苯乙烯	CFR 华东 (美元/吨)	1029.5	1004.5	2.49%



	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	790	770	2.60%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	4710	4500	4.67%	
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	755	740	2.03%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	7400	7200	2.78%	
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	640	630	1.59%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	1750	1750	0.00%	
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	2150	2150	0.00%	电石	华东地区 (元/吨)	3350	3268	2.51%	
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	2275	2275	0.00%	原盐	河北出厂 (元/吨)	240	240	0.00%	
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	851	837	1.67%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	240	240	0.00%	
	液氯	华东地区 (元/吨)	193	186	3.76%	原盐	华东地区 (元/吨)	297	297	0.00%	
	盐酸	华东地区 (元/吨)	216	219	-1.37%	盐酸	华东盐酸(31%) (元/吨)	300	300	0.00%	
有机原料	BDO	A	10800	10800	0.00%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	5200	5100	1.96%	
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2355	2260	4.20%	苯胺	华东地区 (元/吨)	10850	10175	6.63%	
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	6700	6700	0.00%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	6625	6650	-0.38%	
	醋酸	华东地区 (元/吨)	2900	2850	1.75%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	8900	8300	7.23%	
	苯酚	华东地区 (元/吨)	7950	8150	-2.45%	BDO	华东散水 (元/吨)	11200	10900	2.75%	
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	10150	10100	0.50%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	14350	14350	0.00%	
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	9550	9550	0.00%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	263000	276000	-4.71%	
	TDI	华东 (元/吨)	19000	17700	7.34%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	532500	532500	0.00%	
	纯 MDI	华东 (元/吨)	21100	20150	4.71%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	263000	276000	-4.71%	
	聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	17300	16500	4.85%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	249000	261000	-4.60%	
	纯 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	24300	23300	4.29%	工业级碳酸锂	新疆 99.0%min	513000	513000	0.00%	
	聚合 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	19500	18800	3.72%	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	249000	261000	-4.60%	
	己二酸	华东 (元/吨)	9850	9250	6.49%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	12800	13000	-1.54%	
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	9300	9200	1.09%	二甲醚	河南 (元/吨)	3350	3250	3.08%	
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	6000	6000	0.00%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	6600	6466	2.07%	
	DMF	华东 (元/吨)	4700	4900	-4.08%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	9700	9700	0.00%	
	丁酮	华东 (元/吨)	7750	7750	0.00%	甲醛	华东 (元/吨)	1150	1100	4.55%	
	双酚 A	华东 (元/吨)	10650	10150	4.93%	PA6	华东 1013B (元/吨)	14025	13700	2.37%	
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	4450	4050	9.88%	PA66	华东 1300S (元/吨)	19000	20000	-5.00%	
	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	4602	4202	9.52%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)	2015	1815	11.02%	
	炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	8100	7700	5.19%	环己酮	华东 (元/吨)	9750	9250	5.41%	
	化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒) (元/吨)	2500	2550	-1.96%	氯化铵(农湿)	石家庄联碱 (元/吨)	600	600	0.00%
		尿素	江苏恒盛(小颗粒) (元/吨)	2600	2650	-1.89%	硝酸	安徽金禾 98%	1750	1750	0.00%
尿素		浙江巨化(小颗粒) (元/吨)	2600	2650	-1.89%	硫磺	CFR 中国合同价 (美元/吨)	70	61	14.75%	
尿素		河南心连心(小颗粒) (元/吨)	2470	2580	-4.26%	硫磺	CFR 中国现货价 (美元/吨)	70	61	14.75%	
尿素		四川美丰(小颗粒) (元/吨)	2460	2420	1.65%	硫磺	高桥石化出厂价格 (元/吨)	780	780	0.00%	
尿素		川化集团(小颗粒) (元/吨)	2500	2450	2.04%	硫酸	浙江嘉化 98% (元/吨)	210	175	20.00%	
尿素		云天化集团(小颗粒) (元/吨)	2440	2510	-2.79%	硫酸	浙江嘉化 105% (元/吨)	340	290	17.24%	
尿素		云南云维(小颗粒) (元/吨)	2530	2530	0.00%	硫酸	苏州精细 98% (元/吨)	270	220	22.73%	
磷酸一铵		四川金河粉状 55% (元/吨)	2650	2550	3.92%	硫酸	苏州精细 105% (元/吨)	370	320	15.63%	



							吨)			
磷酸一铵	合肥四方(55%粉)(元/吨)	2650	2550	3.92%	尿素	波罗的海(小粒散装)(美元/吨)	357.5	315	13.49%	
磷酸一铵	西南工厂粉状60%(元/吨)	2950	2900	1.72%	磷酸二铵	美国海湾(美元/吨)	469	469	0.00%	
磷酸二铵	西南工厂64%褐色(元/吨)	3275	3275	0.00%	磷矿石	摩洛哥-印度 CFR(70-73BPL)合同价 (美元/吨)	212	212	0.00%	
氯化钾	青海盐湖95%(元/吨)	2250	2400	-6.25%	磷酸	澄星集团工业85%(元/吨)	7700	7300	5.48%	
硫酸钾	新疆罗布泊50%粉(元/吨)	2850	2850	0.00%	磷酸	澄星集团食品(元/吨)	7700	7300	5.48%	
草甘膦	浙江新安化工(元/吨)	38000	38000	0.00%	硫酸	CFR西欧/北欧合同价 (欧元/吨)	7.5	7.5	0.00%	
磷矿石	鑫泰磷矿(28%)(元/吨)	700	700	0.00%	硫磺	温哥华FOB合同价(美元/吨)	82.5	78	5.77%	
黄磷	四川地区(元/吨)	23900	23300	2.58%	硫磺	温哥华FOB现货价(美元/吨)	82.5	78	5.77%	
复合肥	江苏瑞和牌45%[S](元/吨)	2550	2550	0.00%	(磷酸)五氧化二磷85%	CFR印度合同价(美元/吨)	970	970	0.00%	
复合肥	江苏瑞和牌45%[CL](元/吨)	2200	2200	0.00%	五氧化二磷折纯	CFR印度合同价(美元/吨)	1094	1094	0.00%	
合成氨	河北新化(元/吨)	3450	3250	6.15%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级95%(元/吨)	7900	7900	0.00%	
合成氨	宁夏中宁兴尔泰(元/吨)	3600	3450	4.35%	纯吡啶	华东地区(元/吨)	22000	20000	10.00%	
合成氨	江苏工厂(元/吨)	3330	3200	4.06%	硝酸铵(工业)	华北地区(元/吨)	2400	2500	-4.00%	
三聚氰胺	中原大化(出厂)(元/吨)	7400	6950	6.47%						
PP	PP纤维注射级/CFR东南亚(美元/吨)	1080	1080	0.00%	天然橡胶	上海市场(元/吨)	11900	12050	-1.24%	
PP	余姚市场J340/扬子(元/吨)	7900	7900	0.00%	丁苯橡胶	山东1502	11750	11650	0.86%	
LDPE	CFR东南亚(美元/吨)	979	959	2.09%	丁苯橡胶	华东1502	11800	11650	1.29%	
LLDPE	CFR东南亚(美元/吨)	989	969	2.06%	丁苯橡胶	中油华东兰化1500(元/吨)	11800	11800	0.00%	
HDPE	注塑/CFR东南亚(美元/吨)	999	979	2.04%	顺丁橡胶	山东(元/吨)	11100	10800	2.78%	
LDPE	余姚市场100AC(元/吨)	9150	9100	0.55%	顺丁橡胶	华东(元/吨)	11300	10950	3.20%	
LLDPE	余姚市场7042/吉化(元/吨)	8450	8380	0.84%	丁基橡胶	进口301(元/吨)	18000	18000	0.00%	
HDPE	余姚市场5000S/扬子(元/吨)	10050	10050	0.00%	钛白粉	锐钛型PTA121攀钢钛业(元/吨)	12950	12700	1.97%	
EDC	CFR东南亚(美元/吨)	255	255	0.00%	钛白粉	金红石型R-248攀钢钛业(元/吨)	15500	15400	0.65%	
VCM	CFR东南亚(美元/吨)	690	690	0.00%	PVA	国内聚乙烯醇(元/吨)	11500	10500	9.52%	
PVC	CFR东南亚(美元/吨)	815	815	0.00%	天然橡胶	马来20号标胶SMR20(美元/吨)	1320	1335	-1.12%	
PVC	华东电石法(元/吨)	6000	6000	0.00%	二氯甲烷	华东地区(元/吨)	2570	2465	4.26%	
PVC	华东乙烯法(元/吨)	6575	6375	3.14%	三氯乙烯	华东地区(元/吨)	5188	5188	0.00%	

塑料产品和氟化



化纤产品	PS	GPSS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1255	1255	0.00%	R22	华东地区 (元/吨)	20500	20500	0.00%
	PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1365	1365	0.00%	R134a	华东地区 (元/吨)	24500	24500	0.00%
	ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	1320	1320	0.00%	氯化铝	河南地区 (元/吨)	8550	8650	-1.16%
	ABS	华东地区 (元/吨)	10650	10500	1.43%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	7200	7200	0.00%
	PS	华东地区 GPSS (元/吨)	9300	9200	1.09%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3075	3075	0.00%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	9775	9675	1.03%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	9050	9050	0.00%
	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	13200	12625	4.55%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	7371	7399	-0.38%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	8500	7900	7.59%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	7700	7650	0.65%
	PTA	华东 (元/吨)	5860	5970	-1.84%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	8300	8250	0.61%
	MEG	华东 (元/吨)	4011	4123	-2.72%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	16400	15700	4.46%
	PET 切片	华东 (元/吨)	6825	6825	0.00%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	18500	18000	2.78%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	20000	19250	3.90%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	17300	16800	2.98%
棉花	CCIIndex (328)	18104	18017	0.48%	锦纶切片	华东 (元/吨)	14025	13700	2.37%	
粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	12600	12800	-1.56%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	30500	30500	0.00%	
粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	42000	42000	0.00%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	1048	1035	1.26%	
腈纶短纤	华东 (元/吨)	13600	13600	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	4500	4500	0.00%	
腈纶毛条	华东 (元/吨)	14600	14600	0.00%	木浆	国际 (美元/吨)	850	850	0.00%	

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表30: 8月4日主要化工产品价格涨跌幅前二十变化情况

去年初至今涨幅前二十				去年初至今跌幅前二十			
序号	项目名称	价格	涨幅	序号	项目名称	价格	跌幅
1	二甲苯(溶剂级):FOB韩国(美元/吨)	955	46.92%	1	液氯 华东地区 (元/吨)	193	-85.23%
2	甲苯 华东地区 (元/吨)	7950	40.09%	2	草铵膦 上海提货价 (万元/吨)	6.15	-80.78%
3	丁二烯:CFR中国(美元/吨)	750	35.14%	3	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	249	-72.88%
4	柴油(含硫0.5%):FOB新加坡(美元/桶)	117.6	29.72%	4	甘氨酸 山东地区 (元/吨)	11500	-66.42%
5	TDI 华东 (元/吨)	19000	23.78%	5	盐酸 华东31% (元/吨)	216	-63.39%
6	丙酮 华东地区 高端 (元/吨)	6600	21.66%	6	BDO 华东散水 (元/吨)	11200	-63.28%
7	燃料油(高硫180):FOB新加坡(美元/吨)	539.15	20.74%	7	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区 (万元/吨)	6.3	-60.63%
8	精对苯二甲酸(PTA):华东地区(元/吨)	5840	19.31%	8	2.4D 华东 (元/吨)	12000	-60.00%
9	PX CFR 东南亚 (美元/吨)	1048	17.18%	9	对硝基氯化苯 安徽地区 (元/吨)	7200	-58.50%
10	国内汽油上海中石化92# (元/吨)	9100	16.67%	10	吡虫啉 山东地区 (万元/吨)	9	-57.14%
11	市场价(现货基准价):液化气:全国 (元/吨)	5461	11.24%	11	二氯甲烷:江苏 (元/吨)	2595	-57.11%
12	蛋氨酸(元/吨)	21600	10.20%	12	硫磺(固态):国内 (元/吨)	1090	-55.51%
13	冰晶石(电解铝用辅料)(元/吨)	7150	10.00%	13	甲基环硅氧烷 DMG华东 (元/吨)	12800	-50.39%
14	萤石粉 华东地区 (元/吨)	3075	9.82%	14	醋酸酐 华东地区 (万元/吨)	4900	-48.42%
15	95#无铅汽油:FOB新加坡(美元/桶)	100.81	8.53%	15	氨纶40D(元/吨)	31500	-48.36%
16	苯胺 华东地区 (元/吨)	10850	8.50%	16	氯化铵(干铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	660	-46.34%
17	PET切片 华东 (元/吨)	6825	8.33%	17	氯乙烯VCM:CFR东南亚(美元/吨)	691	-42.80%
18	涤纶工业丝(1000D/192F) 高强型 (元/吨)	9300	8.14%	18	百草枯 42%母液实物价 (万元/吨)	1.5	-40.00%
19	国内柴油上海中石化0# (元/吨)	8000	8.11%	19	原盐 华东地区 (元/吨)	284	-39.83%
20	布伦特原油 (美元/桶)	85.14	7.34%	20	丙烯腈:华东 (元/吨)	8400	-38.69%
去年6月初至今涨幅前二十				去年6月初至今跌幅前二十			
序号	项目名称	价格	涨幅	序号	项目名称	价格	跌幅
1	R134a 华东地区 (元/吨)	24500	16.67%	1	液氯 华东地区 (元/吨)	193	-85.06%
2	TDI 华东 (元/吨)	19000	16.56%	2	草铵膦 上海提货价 (万元/吨)	6.15	-76.79%
3	萤石粉 华东地区 (元/吨)	3075	13.89%	3	硫磺(固态):国内 (元/吨)	1090	-72.78%
4	丙酮 华东地区 高端 (元/吨)	6600	11.39%	4	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	2.555	-70.66%
5	R22 华东地区 (元/吨)	20000	11.11%	5	盐酸 华东31% (元/吨)	216	-63.39%
6	硝酸铵:河南晋开化工(元/吨)	3500	11.11%	6	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	560	-62.67%
7	二甲苯华东地区 (元/吨)	8525	4.60%	7	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	249	-60.91%
8	纯MDI:华东地区(元/吨)	21500	4.37%	8	对硝基氯化苯 安徽地区 (元/吨)	7200	-58.26%
9	聚合MDI:山东地区(元/吨)	17400	2.35%	9	氯化钾(57%粉):青海地区(元/吨)	2000	-56.04%
10	粘胶长丝(元/吨)	43600	1.40%	10	丁二烯:CFR东南亚(美元/吨)	640	-55.56%
				11	BDO 华东散水 (元/吨)	11200	-49.78%
				12	2.4D 华东 (元/吨)	12000	-47.83%
				13	甲基环硅氧烷 DMG华东 (元/吨)	12800	-44.83%
				14	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	262500	-43.24%
				15	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区 (万元/吨)	6.3	-42.73%
				16	醋酸酐 华东地区 (万元/吨)	4900	-40.96%
				17	吡虫啉 山东地区 (万元/吨)	9	-40.79%
				18	复合肥(45%CL):山东地区(元/吨)	2300	-40.26%
				19	LDPE(通用级) CFR东南亚 (美元/吨)	981	-36.75%
				20	(磷酸)五氧化二磷85% CFR印度合同价 (美元/吨)	970	-36.60%

来源: 百川资讯、Wind、国金证券研究所



## 四、本周行业重要信息汇总

### 1、湖北启动化工园区三年提升行动，52家产业园要全部达到D级

从湖北省政府网获悉，湖北省启动全省化工产业园区提升三年攻坚战，提出在2025年底以前，52家产业园全部达到较低安全风险等级(D级)。湖北省安委会日前正式发布《全省化工园区安全整治提升三年行动方案》，其中拿出10项措施，以三阶段分步实施，逐步提升全省危化产业园安全风险防范能力和本质安全水平。

目前，化工行业仍处于产业发展周期中高风险阶段，长期积累的问题尚未根本解决。围绕防范化解重大安全风险，湖北省通过实施“一园一策”，做好“加减法”。一方面严格化工产业转移项目准入，严防高风险淘汰落后产能项目转移，并完善园区内企业退出机制，对不符合安全生产条件的企业，及时提请地方政府予以关闭、转产。督促目前较高风险园区限期整改，今年底整改后仍不达标的园区，将依规摘牌。整改期间，不准新、改、扩建危化品生产项目。园区实施封闭化管理，严禁布局劳动密集型企业，2025年底前完成搬迁。

同时，以“工业互联网+双重预防机制”等智能化管控平台建设为抓手，推进化工园区安全管理软硬件全面升级。今年底，园区建成危化品车辆专用停车场、实训基地、消防设施；2024年底，建成公用工程和配套功能设施，并对重点化工产业聚集区，实施重大安全风险防控项目。针对园区内的重大危险源和易燃易爆装置、储存场所企业，方案要求，在今年底前完成特殊作业管理、智能巡检、人员定位、双重预防机制等智能管控建设。

### 2、第八届全球石油化工创新峰会达成共识：关注供应链韧性重构

近日，在上海召开的第八届全球石油化工创新峰会暨石油化工高价值链创新赋能论坛上，与会嘉宾就“双碳”目标下供应链韧性重构建言献策。上海市供应链发展促进会危险化学品专业委员会主任黄嘉华坦言，供应链韧性重构是未来行业的发动机。经过疫情之后，供应链韧性的重构第一个要素就是如何确保供应。韧性重构不仅仅是企业内部供应链的变化，还在于企业与企业之间，供应链与供应链之间的一个外部的高效协同。

在同济大学城市风险管理研究院特聘专家谭维勇看来，化工行业物流运输的风险点主要集聚在“二大一小”：化工危化品物流运输量比较大；货物存储风险比较大；管理危化品的企业力量比较微小。他认为要建设危化品重大事故防控支撑体系以及满足危化品领域未来发展和有力承担危险化学品事故的基地。交通运输部公路科学研究院危货运输团队负责人范文姬表示，要依托移动互联网新技术开创危险货物运输的新业态、新模式，建立完善例外数量和有限数量危险货物运输制度。与会嘉宾认为，实现“双碳”目标，供应链企业还需持续加力。华东理工大学副校长阎海峰说，当下要以CBAM(欧盟碳关税)作为开端，开启全球供应链的重构和调整。他建议从政府层面将碳捕集利用与封存(CCUS)作为碳中和技术体系的重要组成部分，纳入国家“双碳”目标路线图。

阿科玛(中国)投资有限公司大中华区健康安全环保质量及卓越运营高级总监曾月香表示，完善的培训体系、精选的危化品车辆及更安全的EBS系统，打造专业的运输安全应急联盟、专业的船舶审查、高标准承运商选择体系以及实战应急演练是确保化工企业物流运输安全重要基石。瑞能半导体科技股份有限公司EHS经理王冠认为，化工物流仓储企业必须以智能化、效率化、安全化、节约化为目标，实现新型化学品供应链和储运的创新。

### 3、现代煤化工发展剑指高端多元低碳

8月1~3日，2023煤化工产业链供应链发展大会暨第十一届中国煤化工年会在内蒙古鄂尔多斯召开，业内专家、企业家与企业代表共同探讨在“双碳”目标新形势下，现代煤化工产业高端化、多元化、低碳化发展的现实路径。

中国石油和化学工业联合会会长李寿生在主旨报告中指出，经过20多年的发展，我国煤化工产业取得了重要进展，成为我国石油和化学工业新的重要增长点。当前，我国现代煤化工的发展正处在一个关键时期，面临着二氧化碳排放、水资源短缺、终端产品雷同和环境治理四大挑战。

“挑战就是机会，依靠技术创新，我们完全有信心、有能力应对挑战，实现新突破，开创中国现代煤化工产业的新未来。”李寿生表示，未来煤化工产业要在六方面取得新突破：一是煤制烯烃、芳烃终端产品高端化、差异化的新突破；二是煤油混炼创新技术的新突破；三是煤直接生产化学品技术的新突破；四是CO<sub>2</sub>资源化利用的新突破；五是煤炭分质利用技术的新突破；六是绿色节能节水新技术的新突破。

### 4、上半年陕西石化业经济指标下滑



昨日从陕西省工业和信息化厅了解到,上半年该省石油和化学工业总产值、增加值等主要经济指标同比均为负增长,前5个月利润大幅下降,与去年的高速增长形成鲜明反差。

统计数据显示,陕西上半年煤炭开采和洗选业、石油和天然气开采业、石油、煤炭及其他燃料加工业以及化学原料和化学制品制造业工业总产值,同比分别下降4.8%、17.2%、15.5%、8.0%。这4个分支行业工业增加值中,仅煤炭开采和洗选业、石油和天然气开采业同比略增1.5%和3.0%,石油、煤炭及其他燃料加工业、化学原料和化学制品制造业则分别下降1.0%和3.4%。

上半年,主要产品产量有涨有跌,其中天然气、硫酸、烧碱、合成氨、化肥、橡胶轮胎外胎和初级形态塑料产量保持增长,原油、原油加工量、甲醇、电石、焦炭等产量有所下降,其中甲醇、电石产量降幅超过10%。

在效益方面,前5个月能源和非能源板块均大幅下降。其中,煤炭开采和洗选业利润总额900.9亿元,同比下降20.0%;石油和天然气开采业利润总额137.7亿元,下降30.5%;石油、煤炭及其他燃料加工业31.5亿元,下降23.5%;化学原料和化学制品制造业28.4亿元,降幅达70.5%。

## 五、风险提示

- 1、国内外需求下滑:受到疫情和全球经济环境变化的影响,国内外需求受到一定冲击,虽然整体经济逐步恢复,但由于全球产业链一体化布局,终端需求复苏仍需要一定时间;
- 2、原油价格剧烈波动:原油是多数化工产品的源头,原油价格的剧烈波动会对延伸产业链产生较大的联动影响;
- 3、国际政策变动影响产业布局:产业全球化发展持续推进,中国同其他国家的贸易相关政策会极大影响产业链布局和进出口变化,对相关产品的投资和生产、销售产生影响。



**行业投资评级的说明:**

- 买入: 预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上;
- 增持: 预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%;
- 中性: 预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%;
- 减持: 预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



**特别声明:**

国金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。

任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发, 或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权引用、刊发, 需注明出处为“国金证券股份有限公司”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法, 故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致, 国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 在不作事先通知的情况下, 可能会随时调整, 亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用, 在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险, 可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突, 而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品, 使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况, 以及(若有必要)咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保, 在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下, 国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密, 只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》, 本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级(含 C3 级)的投资者使用; 本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要, 不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具, 本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资, 遭受任何损失, 国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告, 则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议, 国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有, 保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话: 021-60753903	电话: 010-85950438	电话: 0755-83831378
传真: 021-61038200	邮箱: researchbj@gjzq.com.cn	传真: 0755-83830558
邮箱: researchsh@gjzq.com.cn	邮编: 100005	邮箱: researchsz@gjzq.com.cn
邮编: 201204	地址: 北京市东城区建内大街 26 号	邮编: 518000
地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号	新闻大厦 8 层南侧	地址: 深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心
紫竹国际大厦 7 楼		18 楼 1806