



# 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）  
chenyi3@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

## 氟化工关注度提升，后续化工板块仍需关注需求情况

### 本周化工市场综述

本周国家统计局公布了化学原料和化学制品制造业 PPI，从同比看，该数据下降 14.2%，收窄 0.7 个百分点，基于近期 PPI 数据看，板块价格进入到底部区域的概率较大，后续需要关注高频数据能否接力上。从市场表现看，本周基础化工指数下跌 1.95%，跑赢沪深 300 指数 1.44%。标的方面，氟化工及减肥药相关标的表现较佳，基本面不佳的标的有所承压。估值方面，当前行业 PB 历史分位数为 33%，PE 历史分位数为 37%，关于估值高低，市场存在分歧，我们观点是考虑到原油价格在高位，当前估值已经处于较低分位数。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，本周公布的化学原料和化学制品制造业 PPI 也从侧面印证了这一判断。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%。投资方面，我们认为在当前宏观及产业背景下，保值策略优先，建议重点关注龙头白马，其次，建议关注低估值+有边际变化的成长股。

### 本周大事件

大事件一：马士基表示，全球贸易萎缩的时间和程度可能比之前想象的更长，鉴于持续去库存，将全球集装箱吞吐量增长范围下调至-4%至-1%。

大事件二：中国 7 月外贸“成绩单”重磅出炉，实现进出口总值 3.46 万亿元，同比下降 8.3%。其中，出口下降 9.2%，进口下降 6.9%，贸易顺差 5757 亿元，收窄 14.6%。按美元计价，7 月我国进出口 4829.2 亿美元，同比下降 13.6%。其中，出口下降 14.5%，进口下降 12.4%，贸易顺差 806 亿美元，收窄 19.4%。

大事件三：国家标准委等六部门联合印发《氢能产业标准体系建设指南（2023 版）》，为国家层面首个氢能全产业链标准体系建设指南。《指南》提出，推动氢能相关新技术、新工艺、新方法、安全相关标准制修订。

大事件四：中国 7 月 CPI 同比下降 0.3%，为 2021 年 1 月以来最低水平，6 月增速持平；环比上涨 0.2%，6 月环比下降 0.2%。7 月 PPI 同比下降 4.4%，低于 6 月 5.4% 的降幅；环比下降 0.2%，前值为下降 0.8%。

大事件五：全球供应不足引发市场对大米价格上涨的担忧，可能加剧通胀压力和增加进口成本，非洲等新兴国家将受到最大影响，可能酿成大规模饥荒。

大事件六：因为澳大利亚一些工厂可能发生罢工，令欧洲液化天然气供应面临的风险加大。欧洲基准天然气期货盘中暴涨 40%，延续了前两个交易日的涨势。石油和煤炭价格也随之走高。

### 投资组合推荐

华鲁恒升、亚钾国际、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.....	14
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: 8月11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: 8月7日-8月11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: 硫酸 浙江嘉化 98% (元/吨).....	15
图表 10: 煤焦油 江苏工厂 (元/吨).....	15
图表 11: 硫磺 CFR 中国合同价 (美元/吨).....	15
图表 12: 国际汽油 新加坡 (美元/桶).....	15
图表 13: 纯 MDI 华东 (元/吨).....	15
图表 14: 合成氨 河北新化 (元/吨).....	15
图表 15: 电池级碳酸锂 四川 99.5%min.....	16
图表 16: 工业级碳酸锂 四川 99.0%min.....	16
图表 17: 环氧氯丙烷 华东地区 (元/吨).....	16
图表 18: 原盐 河北出厂 (元/吨).....	16
图表 19: DAP 价差.....	16
图表 20: 纯 MDI 价差.....	16
图表 21: 锦纶长丝-己内酰胺价差.....	17
图表 22: 丁二烯-石脑油价差.....	17
图表 23: FDY 价差.....	17
图表 24: 煤头尿素价差.....	17
图表 25: PTA-PX 价差.....	17



图表 26: MEG 价差.....	17
图表 27: 电石法 PVC 价差.....	18
图表 28: 丙烯-丙烷价差.....	18
图表 29: 8 月 7 日-8 月 11 日主要化工产品价格变动.....	18
图表 30: 8 月 11 日主要化工产品价格涨跌幅前二十变化情况.....	21



## 一、本周市场回顾

本周布伦特期货结算均价为 86.37 美元/桶, 环比上涨 1.36 美元/桶, 或 1.59%, 波动范围为 85.34-87.55 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 83.02 美元/桶, 环比上涨 1.61 美元/桶, 或 1.98%, 波动范围为 81.94-84.4 美元/桶。

本周基础化工板块跑赢指数 (1.44%), 石化板块跑赢指数 (2.83%)。

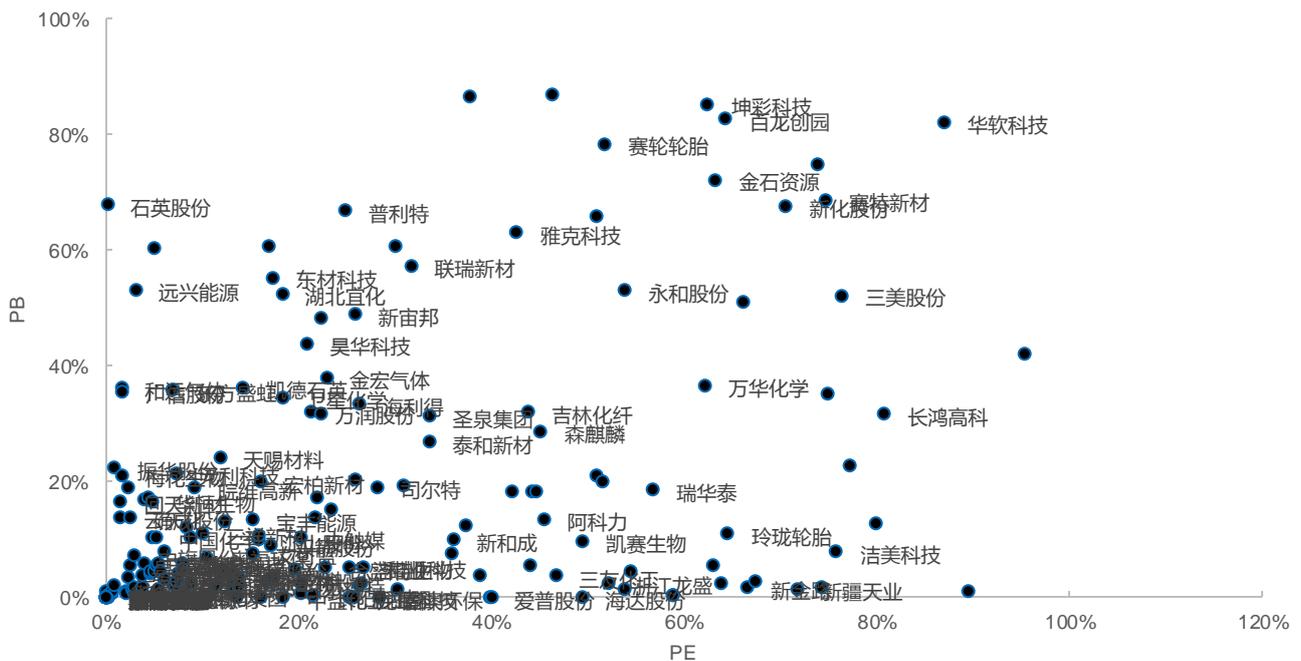
本周沪深 300 指数下跌 3.39%, SW 化工指数下跌 1.95%。涨幅最大的三个子行业分别为磷肥及磷化工 (5.97%)、炭黑 (3.42%)、氟化工 (2.89%); 跌幅最大的三个子行业分别为合成树脂 (-2.4%)、民爆制品 (-2.32%)、改性塑料 (-2.26%)。

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	-3.01%	3189.25	3288.08	-98.84
深证成指	-3.82%	10808.87	11238.06	-429.20
沪深300	-3.39%	3884.25	4020.58	-136.33
中证500	-3.51%	5913.35	6128.56	-215.21
基础化工	-1.95%	3746.77	3821.47	-74.70
石油石化	-0.56%	2299.84	2312.74	-12.90
本周涨幅前五子版块		周涨跌幅	月涨跌幅	
磷肥及磷化工		5.97%	8.31%	
炭黑		3.42%	11.61%	
氟化工		2.89%	10.33%	
农药		1.61%	7.18%	
复合肥		1.14%	6.58%	
本周跌幅前五子版块		周涨跌幅	月涨跌幅	
合成树脂		-2.40%	5.70%	
民爆制品		-2.32%	-2.06%	
改性塑料		-2.26%	1.99%	
其他塑料制品		-2.13%	1.75%	
涤纶		-2.11%	-0.12%	

来源: Wind、国金证券研究所

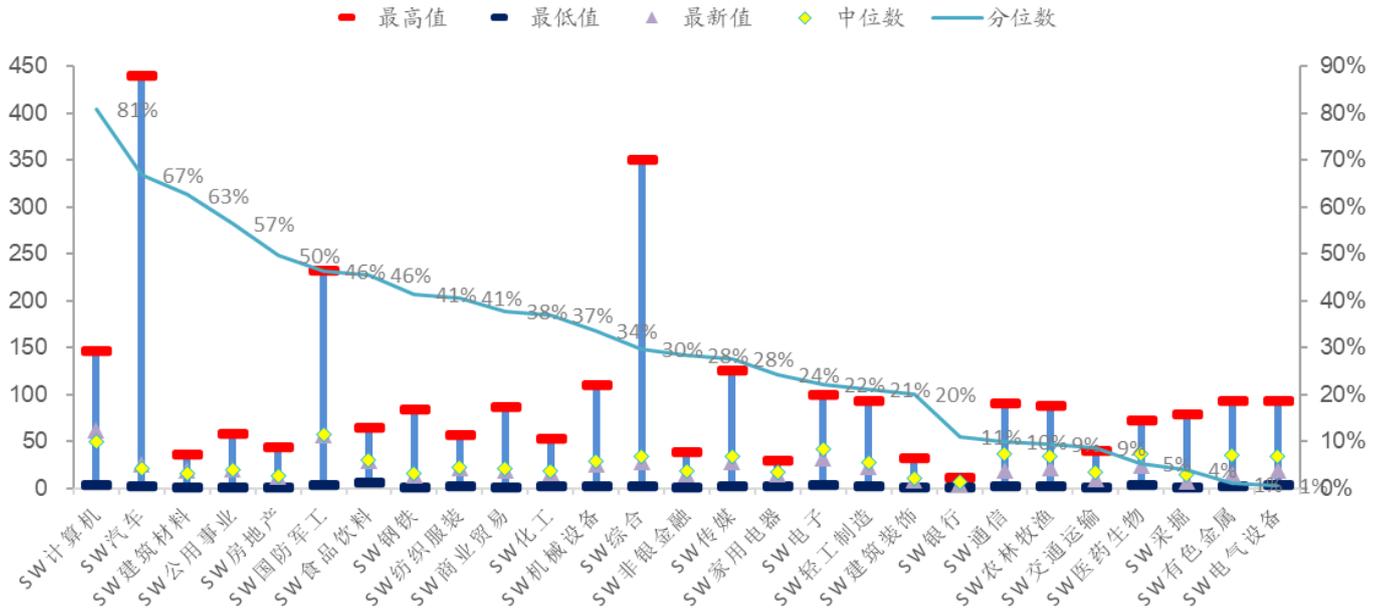
图表2: 8月11日化工标的PE-PB分位数



来源: Wind、国金证券研究所

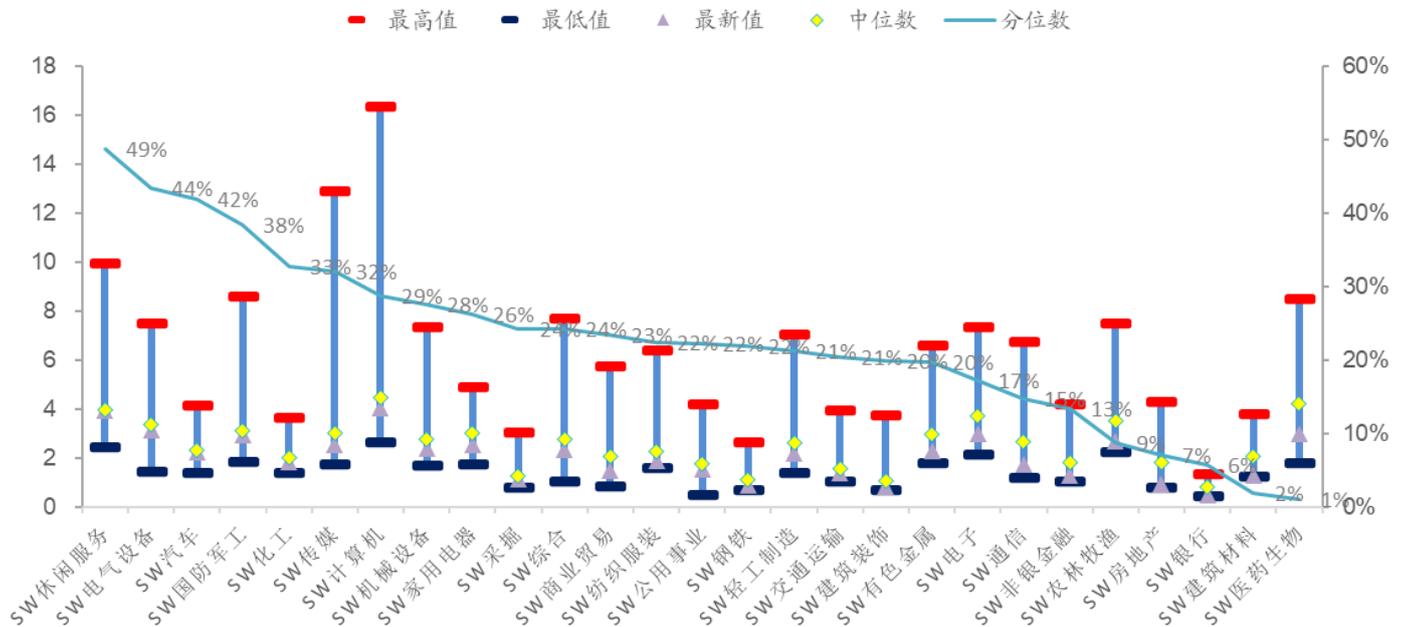


图表3: A股全行业估值分布情况 (按各行业估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所

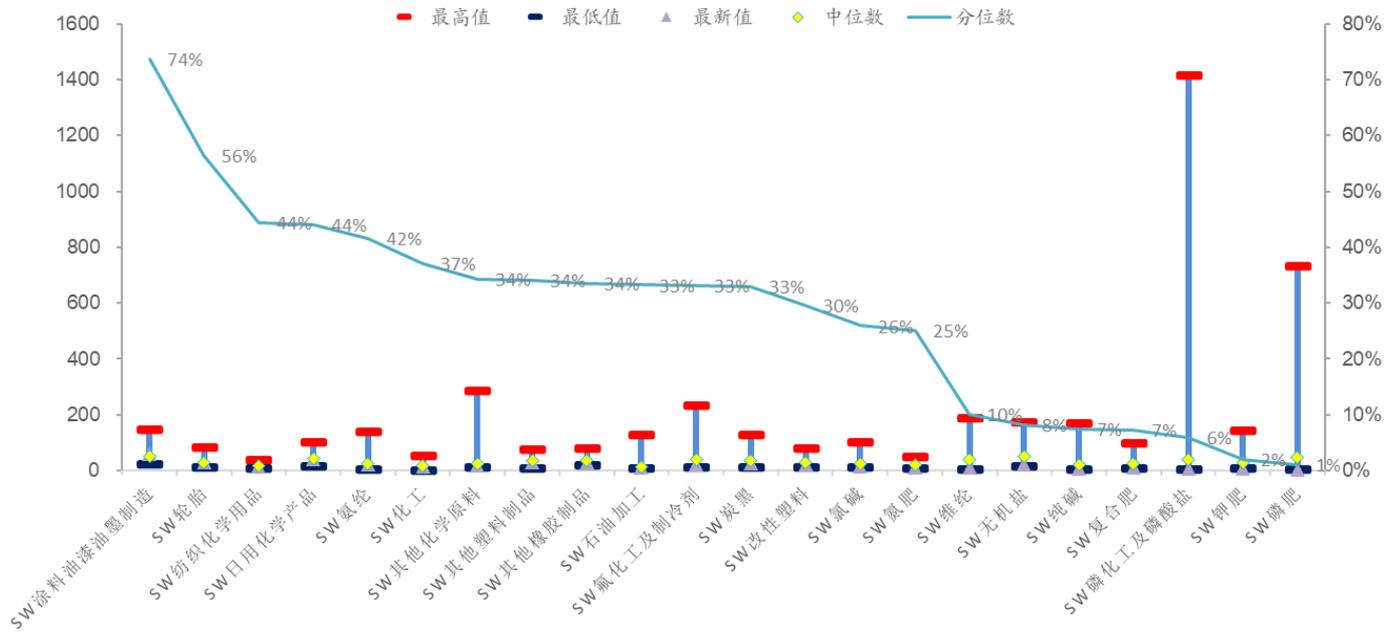
图表4: A股全行业PB分位数分布情况 (按各行业PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所

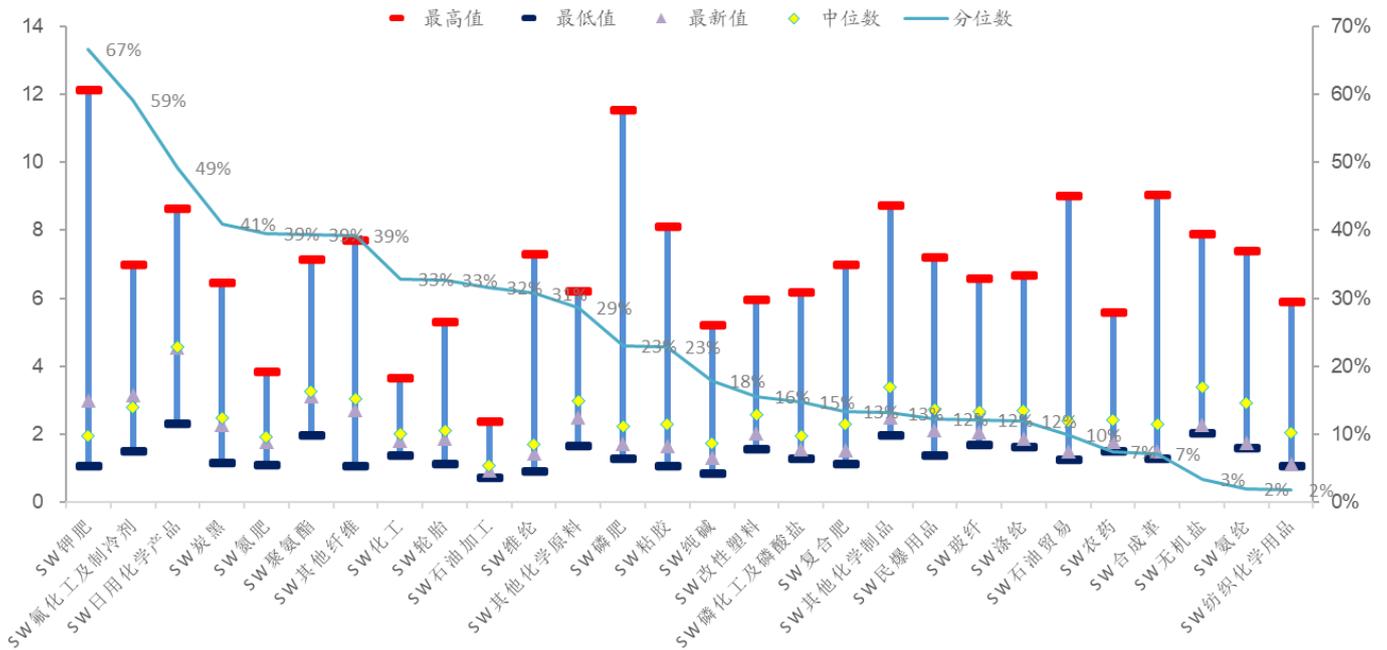


图表5: 化工细分子版块估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



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)	2630	65.60%	
磷酸二铵 (DAP, 国内现货价)	3550	56.14%	
钛白粉 (铜陵安纳达ATA-125)	14000	49.06%	
重质纯碱 (华东地区)	2272	44.44%	
合成氨 (河北新化)	3150	41.60%	
钛白粉 (金红石型R248)	15400	41.04%	
纯MDI (华东地区主流)	20200	30.80%	
磷酸一铵 (55%粉状) 四川地区市场价	2350	27.12%	
甲醇 (华东)	2340	26.57%	
PA66 (华南1300s)	24500	26.08%	
草甘膦 (浙江新安化工)	37000	24.10%	
环氧丙烷 (华东)	9500	23.78%	
聚合MDI (烟台万华, 华东)	16500	20.68%	
粘胶短纤 (1.5D*38mm, 华东)	12850	20.18%	
醋酸	3150	19.31%	
液氯 (华东地区)	284	17.89%	
维生素E	69000	15.49%	
天然橡胶 (上海市场)	11850	8.65%	
金属硅 (云南地区421)	14500	7.51%	
氨纶 (40D, 华峰)	30500	3.73%	
维生素D3	58000	2.87%	
有机硅DMC (华东市场价)	13600	2.32%	
磷酸铁锂电解液	31000	1.66%	
分散染料: 分散黑ECT300%	21000	0.00%	
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: 本周全钢胎开工率为 63.5%, 环比提高 4.6%, 同比提高 4.2%; 半钢胎开工率为 72%, 环比提高 0.2%, 同比提高 7.6%。
- 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。天然橡胶国内产区进入胶水上量阶段, 供应端压力明显, 但产区进入雨季, 雨水较多影响原料产出, 供应端出现短期利好; 顺丁华宇橡胶近日停车检修, 台橡和齐鲁预计月下旬停车检修; 丁苯橡胶下周天津陆港、福橡化工丁苯橡胶装置继续停车, 齐鲁石化、扬子石化、李长荣、兰州石化丁苯橡胶装置正常运行, 吉林石化一线运行, 抚顺石化三线运行, 中华化学两线运行且计划 8 月中下旬起检修 25 天左右。

### ■ 金禾实业: 甜味剂产品价格支撑较弱

#### ①三氯蔗糖: 企业库存充足, 价格疲软运行

本周三氯蔗糖市场主流价格跌至 13-14 万元/吨之间。供应方面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 63.6%附近。需求方面本周平稳, 企业走货尚可, 中下游刚需谨慎拿货, 暂无备货意愿; 出口市场好转。库存方面本周主力厂家出货



一般,企业库存持续增加,中间商和终端客户库存保持低位,本周企业库存较上周上涨3.69%。

② 安赛蜜:供应过剩,市场难有起色

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;醋化装置正常排产,开工负荷明显提升,江苏维多正常生产,市场供应量有增加趋势,本周开工率在61.48%。需求方面饮料消费旺季即将结束,需求面疲软走势难改,炒货市场保持低迷,暑期学生消费力度不足,海外市场表现尚可。库存方面市场需求欠佳,企业走货一般,库存高位持续上涨,与上周环比增加3.91%。

③ 甲基麦芽酚:原料成本上涨,利润空间持续收窄

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,实际成交按单商谈。供应面来看,麦芽酚主力厂家正常开工,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,足以维持市场正常需求且有多余。市场需求表现清淡,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。库存方面本周受到华北等多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3.73%。

■ 浙江龙盛:需求难言利好,分散染料市场重心下探

本周分散染料市场承压下行。截止到本周五,分散黑ECT300%市场均价在22.1元/公斤,较上周均价下跌0.9元/公斤,跌幅为3.91%。周内原油价格高位整理,原料市场偏暖震荡,成本压力较大,整体支撑强劲。各企业库存累积,市场商谈优惠空间加大,个别染料企业对外报价小幅下调;各企业开工率变化不大,染料供应尚可。终端纺织行业需求清淡,订单下达数量有限,下游印染企业回款不易,资金流紧张,采购染料量有限,需求端疲态难改,本周江浙地区印染综合开机率为63.79%,较上周增加2.76%,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63.42%,较上周增加5.53%。目前接单较好大厂开工负荷在7-8成位置,多数中型染厂开工负荷在6成附近。本周部分国内市场单及品牌类秋冬刚需备货订单开启下单模式,但受成品高位库存制约,实际订单数量下达有限。当前属于淡旺季转折节点,终端纺织行业出货量没有明显好转现象,资金以及库存压力仍存。总体来看,需求弱势占主导,拖拽分散染料市场步入下行通道。

■ 胜华新材:碳酸二甲酯市场寡淡,价格偏弱运行

碳酸二甲酯市场价格偏弱运行,截止到本周四市场均价为4500元/吨,较上周同期均价下跌100元/吨,跌幅2.17%。供应方面本周碳酸二甲酯供应与上周相比有所上升;装置方面重庆东能、中东营顺新装置延续停车;维尔斯化工装置停车;中科惠安装置低负运行;山东德普小装置停车,其余装置正常运行。本周终端市场消化缓慢,市场采购热情不高,多刚需采买为主,新单商谈氛围一般。具体来看,消费商需求程度延续低迷,整体下游需求支撑不足。电解液溶剂方面,工厂多存成本倒挂情况,装置开工持续偏低,对碳酸二甲酯难有需求;聚碳酸酯方面,非光气法聚碳酸酯装置中,中蓝国塑、甘宁石化、盛通聚源、中沙天津、浙石化、利华益装置运行,对碳酸二甲酯需求增量不大,整体支撑仍有不足。涂料及胶黏剂等传统溶剂行业以华东、华南地区为主,对碳酸二甲酯指标要求相对宽松,多采购煤质乙二醇副产碳酸二甲酯,而近期对碳酸二甲酯需求走低,整体需求支撑持续走弱。

钛白粉:多重利好支撑,行情存在上行特征

(1) 行业:价格上调

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15000-16200元/吨,市场均价为15505元/吨,较上周相比上涨110元/吨左右,涨幅0.71%。钛产业链整体呈现上游产品钛矿积极领涨且涨势猛烈,钛白粉积极跟涨的态势。也是受到成本压力的支撑,进入新的销售周期后,市场呈现主力生产企业积极给予市场报价指引,中小企业报盘陆续跟涨的态势。整体来看,产业链共振上涨明显,市场基本面利好居多。

②供应端:本周,绝大多数生产企业装置平稳运行,且随着四川某大型体育赛事的结束,部分生产企业开工水平有所抬升,供应量呈现上涨趋势,市场货源呈现偏稳预期,但当前部分货源供应依旧偏紧。生产企业在手订单较多,当前以交付合约按订单生产为主。

③需求端:本周,市场商谈重心再度上涨,新单成交相对前期有所减量,且下游对目前新的高价位接受度仍然有待提升,交投放量情况一般。也是因为实际的终端需求复工复产迟缓,需求还未进入明显的增量过程中,致使贸易商整体走货不畅,买卖成交量放缓,静待月内需求陆续兑现情况。



④成本端：本周，硫酸在供需两端共同发力下表现向上，酸价上涨主要表现在江西、河南、湖北、内蒙。主要影响因素：一是近一月内肥料需求大幅增加，在酸价上涨氛围下，下游加大补货力度，需求面利好不断。二是河南、湖北及内蒙地区大厂8月有检修或检修计划，区域内酸企库存无压力，供应面支撑充分；钛中矿开工维持低负荷运行，随着库存的不断消耗，钛中矿市场可流动货源有所减少，矿商出现惜售心态。攀西地区钛中矿报价价差逐渐缩小，优质钛中矿在供应紧缺，需求见涨的情况下，报价强势拉涨，部分用户表示优质钛中矿高位报价已实单落地，此次价格上涨可议空间不大。

(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：市场有挺价气氛，但实交窄幅整理运行

本周部分企业依旧停报停签，推涨价格，但经销商和下游采购商持谨慎观望心态，整体市场成交偏少。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17.33元/公斤，较上周同期均价上涨1.02元/公斤，涨幅为6.25%。整体来看，猪价延续上涨走势，生猪市场在高位调整的阶段。目前，南北多地猪场大猪存栏量偏少，肥标差价持续扩大，养殖户压栏惜售情绪转浓，二次育肥现象渐起。同时，因台风、暴雨等天气的影响导致生猪调运难度增加，叠加屠企采购不畅，被动提价保量等诸多因素推动价格上涨。原料方面：本周深化减产措施叠加美国回补战略石油储备，国际油价全面上涨。利润方面：本周VE的利润水平偏稳定。后市预测：虽然部分供应商挺价，但需求面无支撑，价格难货利好，预计下周VE价格僵持暂稳，价格波动0-5元/千克，具体市场变化还要关注供需情况。

VA：市场价格稳定，成交偏少

需求无好转，供应商以维持老客户订单为主。整体成交偏少，贸易商交投信心不足，谨慎操作。截止发稿前：饲料级VA市场价格达到84-90元/千克。高端价格成交困难。供应方面：部分厂家停机检修，整体产出量低位。行业以消化库存为主，供应充足。原料方面：本周深化减产措施叠加美国回补战略石油储备，国际油价全面上涨。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17.33元/公斤，较上周同期均价上涨1.02元/公斤，涨幅为6.25%。整体来看，猪价延续上涨走势，生猪市场在高位调整的阶段。目前，南北多地猪场大猪存栏量偏少，肥标差价持续扩大，养殖户压栏惜售情绪转浓，二次育肥现象渐起。同时，因台风、暴雨等天气的影响导致生猪调运难度增加，叠加屠企采购不畅，被动提价保量等诸多因素推动价格上涨。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：短期内需求面难有好转，交易信心不足，VA成交难有起色，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：价格触底反弹，市场探涨情绪仍存

本周国内PA66厂家价格走势上行，本周均价18717元/吨，较上周上涨44元/吨，涨幅为0.24%。当前国内PA66行业总体负荷维持在六成左右，较前期横盘运行。企业生产线情况维持上月底，场内货源仍较为充足，因此供应端对现货托举力度一般。库存压力减轻，市场探涨情绪偏浓，市场低价减少。上游方面，受前期国际大厂调价影响，国内己二胺行情走弱，己二酸市场方面涨后弱势横盘，原料纯苯与环己酮走势坚挺。成本端走势欠佳，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市场有一定探涨情绪，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18550元/吨，华南旭化成1300S报价24500元/吨。

■ 华鲁恒升：煤炭价格基本平稳，合成氨、己内酰胺回落运行

氨醇产品：煤炭价格进入震荡期，氨醇运行明显分化

本周动力煤价格基本维持平稳，但煤气化关键产品运行出现了明显的差异，甲醇运行稳中



向好, 伴随下游需求略有好转, 甲醇周末价格略有提升, 产品周均价差提升约 30 元/吨, 但合成氨表现明显回落, 合成氨的周均价差下行约 200 元/吨, 供给端逐步提升, 下游对于高价形成一定的抑制, 整体成交重心有所回落。

后端产品: 多数产品价格运行相对平稳, 苯链条产品价差有所回落

(1) 本周尿素价格处于震荡状态, 周均价差基本平稳: 本周的行业博弈明显增强, 前期受到期货回落的情绪影响, 价格调整出后, 后期受到印标支撑影响, 捂货挺价, 但看到价格相对一般, 国内价格跟随有所回调, 本周开工率为 80.60%, 环比下滑 2.18%, 煤头开工率 80.97%, 环比下滑 3.05%, 气头开工率 78.55%, 环比增加 0.37%;

(2) 醋酸本周价格略有提升, 环比上行了 200 元/吨, 本周醋酸开工较上周上调 3.45%, 为 77.45%, 库存仍然位于相对低位, 行业有装置进行轮流检修, 下游醋酸酯类开工提升对于需求略有支撑;

(3) DMF 价格有明显回升, 价格提升了约 300 元/吨, 成本端甲醇价格提升, 合成氨略有调整, 主力下游浆料市场持稳, 厂家生产意愿不高, 部分装置停车检修, 市场供应小幅缩减, 厂家出货情况良好, 企业多库存无压, 低库支撑下厂家挺价心态仍存, 带动产品价差下行 150 元/吨;

(4) 苯链条产品运行明显弱势, 本周己二酸产品价格维持平稳, 但纯苯价格提升, 产品价差略有下行; 同时己内酰胺的产品价格有所回落, 成本提成, 价差也有明显收窄, 甲醇羰基链的产品, DMC 产品价差明显回落, 草酸价差基本平稳。

■ 宝丰能源: 焦煤价格周末提升, 行业依然承压, 聚烯烃价差环比改善

本周焦煤价格前期维持平稳, 周末价格上行, 焦炭价格基本平稳, 行业价差依旧承压, 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, 本周聚丙烯价格下行约 50 元/吨, 聚乙烯价格平稳, 原料煤炭价格环比回落改善成本, 本周烯烃价差环比提升约 100 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 小幅下滑, 后市预计僵持整理

聚合 MDI:

①市场情况: 本周末聚合 MDI 价格跌至 16900 元/吨, 较上周末价格下调 1.46%, 较上月价格上涨 6.79%, 较年初价格上调 15.75%。本周国内聚合 MDI 市场小幅下滑。上海工厂指导价上调 600 元/吨, 加上部分检修装置恢复不及预期, 以及各工厂发货相对缓慢, 场内现货流通不多, 经销商低出意愿不强; 但终端整体需求仍待恢复, 下游企业入市采购情绪不佳, 场内询盘买气冷清, 供需面博弈下, 部分业者出货意愿不减, 市场商谈重心有所回落; 不过随着日本及韩国工厂释放检修计划, 进口货源填充有限, 以及目前价格跌至低位, 部分下游入市逢低刚需采购, 场内询盘买气有所回升, 市场低价报盘消失, 主流报盘止跌企稳。

②后市预测: 因海外装置后期存检修计划, 进口货源短期填充有限, 加上部分工厂进去检修状态, 以及其他工厂货源填充缓慢, 经销商库存水平低位运行下, 对外报盘高位运行; 虽然部分客户逢低刚需采购, 需求端尚存部分待跟进订单; 但因终端需求恢复仍需要时间, 订单可持续跟进预期有限, 阶段性补仓之后, 场内买气将有所转淡, 届时市场高价成交阻力尚存。供需面博弈下, 预计下周聚合 MDI 市场僵持整理, 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 23000 元/吨, 较上周末价格上调 9%, 较上月价格上涨 22.34%, 较年初价格上调 31.43%。本周国内纯 MDI 市场继续冲高。浙江某工厂进入检修状态, 且国内上海某工厂装置恢复不及预期, 各工厂控量发货, 从而导致场内现货流通紧张; 而随后日本及韩国工厂相继释放检修计划, 因而短期来华的量受限, 叠加上海某工厂指导价上调至 22500 元/吨, 供方消息面集中提振下, 加深了市场看涨情绪, 经销商现货库存低位运行下, 对外报盘不断宽幅上调, 市场价格跟随水涨船高, 创年内新高。虽然下游受成本面支撑, 市场情绪面有所回升, 但终端需求尚未完全复苏, 下游企业订单承接一般, 因而对高价原料接受能力不足, 场内交投买气较为寡淡, 实单成交多以刚需跟进, 供需面博弈下, 市场高价成交寥寥无几, 个别零星小单跟进为主。

②后市预测: 上海检修装置短期难以恢复正常, 叠加部分装置进入检修期, 场内现货填充量预计有限, 叠加供方指导价高位运行下, 经销商低价惜售, 市场报盘仍存拉涨预期; 但随着价格涨至年内高位, 下游企业抵触情绪升温, 叠加终端需求仍需要时间释放, 入市采



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。预计短期纯 MDI 市场稳中坚挺，价格波动幅度 300-800 元/吨。

■ 合盛硅业、新安股份：有机硅市场全面反弹，后市小幅震荡

有机硅 DMC:

①价格：近日国内有机硅市场重心上移。目前市场主流参考价为：DMC 报价 13400-13600 元/吨。本周国内有机硅工厂库存预计在 46500 吨，环比减少 11.76%。

②市场情况：本周有机硅市场全面反弹。上周随着单体厂检修消息传出，山东某小厂率先酝酿了推涨气氛，本周生产企业减产操作继续推进，龙头企业有机硅价格也开始调涨，数家单体厂封盘操作进一步带动业者心态，下游企业前期在连阴行情下对原料以少量备库为主，近期拿货积极性明显提升。不过虽然有机硅价格走涨，单体厂大多还是亏损生产中，由于对下游企业可接受的价格以及跟进持续性尚不确定，此次涨势相对比较收敛。

③后市预测：目前有机硅场内看好情绪仍旧存在，后市来看，市场库存压力明显释放，加之单体厂处于亏损状态，而原料金属硅也出现推涨，有机硅企业有继续追高的动力。不过下游工厂拿货加工生产后，终端行业是否能够及时消化还是一大考验，预计短期内有机硅生产企业修复利润并不能一蹴而就，市场价格小幅震荡上涨试探需求端心态。

滨化股份：环氧丙烷先抑后扬，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 9417 元/吨，较上周末上调 167 元/吨，涨幅 1.81%，较上月价格上涨 0.72，较年初价格上调 3.48%。本周环氧丙烷库存量为 25890 吨，环比减少 2.27%。

②市场情况：本周（8.4-8.10）国内环氧丙烷市场先抑后扬，成本及供需支撑向好走强。周初国内环丙装置以稳为主，且部分进口环丙补充，现货市场供应充裕，厂商出货承压累库下，商谈让利出货，市场价格弱势下滑。然周中山东环丙大厂降负，以及华东大厂停车，外加 8 月中下旬环丙计划检修装置较多，后市供应缩减预期，厂商持挺价稳市意愿，供应利好支撑走强。同时，周内环丙下游及终端观望原料后市跌幅有限，叠加传统旺季“金九银十”降至，存节前备货刚需，遂积极入市增量备货补仓，环丙及下游主力聚醚新单好转，需求端由弱走强。此外，本周国内液氯、双氧水偏强上行，丙烯窄幅整理，环丙工厂成本承压，成本端支撑坚挺。因此多方利好支撑下，下半周国内环氧丙烷市场向好走强。

③后市预测：下周国内环丙供应逐渐缩减预期，尽管有进口环丙补充，然补充量有限，供应端存一定利好支撑，同时，8 月中下旬是环丙行业由弱转强的阶段，下游终端存传统旺季“金九银十”节前备货补仓刚需，市场需求好转预期。此外，原料端丙烯、液氯及双氧水均高位震荡，成本承压下，以及供需好转走强支撑下，预计下周国内环氧丙烷市场持续探涨，价格波动 200-500 元/吨。

■ 永太科技、多氟多：六氟磷酸锂价格大幅下调，后市预计继续走低

六氟磷酸锂:

①价格：总体来说，本周（2023.8.4-2023.8.10）六氟磷酸锂市场价格大幅下调。截至到本周四，六氟磷酸锂市场均价降至 128000 元/吨，下调 10000 元/吨，较上周同期均价下调 7.25%。据百川盈孚不完全统计，上周六氟磷酸锂厂家总库存为 464 吨，同比上涨 43.65%。

②市场情况：本周，六氟磷酸锂头部企业开工尚可，为如期交付所签订单，剩余企业开工情况仅维持在 5 成左右，部分装置暂停企业虽恢复生产，但仍有个别企业延长装置检修期，行业整体库存处于低值水平，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将少量增加；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处于相对平衡状态。

③后市预测：本周六氟磷酸锂市场供需端表现平淡，成交价格出现下探。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表现欠佳，利好难寻，下游需求延续平稳，预计六氟磷酸锂市场价格将有所走低，下调区间在 0-8000 元/吨。

■ 天赐材料、新宙邦：电解液小幅下降，库存大幅增加

电解液:

①价格：本周（2023.8.4-2023.8.10）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 3.1 万元/吨，较上周同期均价下降 0.2 万元/吨。三元/常规动力电



电解液市场均价为 4.1 万元/吨, 较上周同期均价下降 0.6 万元/吨。上周电解液厂家库存量有所增加, 整体交货情况较为平衡。

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下滑状态不改, 电解液成本支撑力持续减弱, 对电解液价格难以形成支撑。由于原料价格变化速度较快, 电解液企业拿货价格调整较为频繁, 电解液市场价格被迫调整, 价格小幅下降。

③后市预测: 预计下周电解液市场价格小幅下降。近期市场情况较为一般, 下游市场订单有减少趋势, 对电解液市场价格较为不利。短时间内, 上游原料价格仍处于走弱状态, 电解液价格维持稳定较为困难。预计下周国内电解液市场价格小幅走弱, 国内电解液市场下降区间在 0.1-0.3 万元/吨。

■ 远兴能源、中盐化工: 纯碱持续上行, 后市预期上涨为主

纯碱:

①价格: 本周 (2023.8.4-2023.8.10) 国内纯碱市场价格持续上行。截止到本周四 (8月10日) 当前轻质纯碱市场均价为 2123 元/吨, 较上周四上涨 88 元/吨; 重质纯碱市场均价为 2250 元/吨, 较上周四上涨 7 元/吨。截止到 8 月 10 日, 百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为 20.13 万吨, 较上周下跌 8.62%。

②市场情况: 本周 (2023.8.4-2023.8.10) 国内纯碱市场价格持续上行。目前国内纯碱厂家开工率低位维稳, 纯碱供应量预期持续偏紧。本周华东、华南、华中区域均有厂家检修, 区域内纯碱市场仍呈现供需紧平衡状态。阿拉善纯碱项目持续推进, 省内纯碱供应量逐步上涨, 国内天然碱产量占比随之上行。下游用户目前多刚需拿货, 轻碱下游用户多持续采购, 目前业内用户受现货紧张影响, 采购心理预期有所上涨; 重碱下游对纯碱市场预期仍偏低, 但近期厂内纯碱库存持续消耗, 对重质纯碱仍存补货需求。且玻璃行情近期稳中向好, 需求面利好纯碱市场价格坚挺。综合来看, 本周国内纯碱现货供给量仍偏低, 现货紧张的市场行情仍在持续, 厂家现货库存量继续走低; 而下游用户多刚需拿货, 由于现货紧张, 短期采购积极性尚可, 但随着纯碱新增产能的逐步释放, 业内用户采购心理预期仍偏低为主。

③后市预测: 综合来看, 下周国内纯碱供给量或将低位持稳, 纯碱厂检修仍在持续, 厂家供给量低位运行为主。而近期纯碱厂家新单量不断, 下游多积极拿货接单, 直供用户预期持续刚需拿货, 散户拿货预期仍偏高, 纯碱行情预期持续上行。综合预计, 下周纯碱市场价格预期上涨为主, 轻质纯碱市场价格或将维持在 2120-2170 元/吨之间; 重质纯碱市场价格或将维持在 2250-2300 元/吨之间。

■ 扬农化工: 菊酯行情一般, 后市或将暂稳运行

联苯菊酯:

①市场情况: 本周 (2023.8.4-2023.8.10) 联苯菊酯市场行情一般, 价格稳定。截止到本周四, 98%联苯菊酯主流成交价至 16 万元/吨。主要有如下几点值得关注: 供应方面: 产品整体市场开工情况相对稳定, 山东、广东等主流生产厂家均可以正常接单, 市场供应有保障。需求方面: 近期下游市场行情一般, 短期内采买者采购积极性有待促进, 基本按需采买。成本方面: 上游原料联苯醇等产品价格稳定, 对联苯菊酯的成本端起到相对持稳的支撑作用。

②后市预测: 从市场反馈看, 联苯菊酯价格或将大体平稳为主, 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暂稳, 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开工正常, 暂无长约订单, 可以正常接单出货供应市场需求; 需求方面, 下游市场需求热度一般, 后续产品新单成交量或将维持当前水平。综合来看联苯菊酯上游原料价格稳定, 供应商接单出货空间宽松, 下游需求维持偏淡, 预计后市联苯菊酯市场行情承接低位, 价格暂稳运行。

氯氟菊酯:

①市场情况: 本周 (2023.8.4-2023.8.10) 氯氟菊酯市场行情一般, 价格维稳运行。截止到本周四, 氯氟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, 整体氯氟菊酯现货货源充足, 市场供应可以保障。需求方面: 据供应商反馈, 下游市场行情维持低位运转, 国内市场采购者观望心态或将持续, 海外出口订单整体市场交投气氛无明显变化, 产品关注热度一般。成本方面: 上游原料价格盘整, 对氯氟菊酯的成本端起到相对稳定的支撑作用。

②后市预测: 从市场反馈看, 氯氟菊酯市场价格或将暂稳整理为主。主要有如下几方面值得关注: 原料方面, 上游产品价格稳定, 氯氟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, 主流厂家供应空间稳定; 需求方面, 下游市场需求热度或将维持偏淡, 采买者询单热度欠佳, 市场整体行情偏于低位运行。综合来看氯氰菊酯上游原料价格或将维持当前价格, 产品接单空间稳定, 市场需求热度一般, 预计下周氯氰菊酯市场行情维持当前走势, 价格暂稳整理。

■ 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 先跌后涨, 预计后市震荡运行

TDI:

①市场情况: 本周国内 TDI 市场先跌后涨。当前 TDI 市场均价 18675 元/吨, 较上周价格跌 1.32%。终端对当前原料处于观望心态, 入市采购情积极性不足, 场内成交情况相对疲软, 多刚需小单维系, 需求端拖拽下, 部分业者随市就市出货为主, 市场商谈重心有所回落; 虽然随后上海某工厂指导价上调 300 元/吨, 对市场存提振作用, 叠加供方货源释放缓慢, 区域现货流通紧俏, 以及部分装置后期检修计划, 供方消息面支撑下, 经销商低价报盘收紧, 市场价格试探性小幅拉涨; 然终端在成本高压下, 对工厂涨价表现相对平静, 入市采购心态较为谨慎, 市场实际成交波动有限。

②后市预测: 终端成本承压下, 入市采购情绪相对谨慎, 场内询盘买气冷, 多刚需小单跟进为主, 需求端提振作用不强下, 部分中间环节出货意愿不减, 市场低价报盘仍存; 但目前各工厂存控量措施, 叠加北方某工厂存检修计划, 供方货源释放依旧缓慢, 因而区域现货流通紧俏局面难以缓解, 经销商低出意愿不强, 供需面博弈下, 市场下跌空间有限, 价格或在一定区间值波动。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: 环氧树脂重心走低, 双酚 A 小幅回升

环氧树脂: 本周末国内液体环氧树脂 14750 元/吨左右, 较上周末价格上涨 600 元/吨; 固体环氧树脂价格 13900 元/吨左右, 较上周末价格上涨 200 元/吨。环氧树脂市场重心走低, 成本端支撑减弱, 厂商报盘重心下滑, 但下游入市询盘稀少, 多消耗库存原料为主, 需求难有改善, 实单交投少闻, 市场商谈重心不断下滑, 市场交投气氛冷清。预计下周环氧树脂市场偏弱整理, 成本端整体支撑有限, 持货商出货不畅, 下游需求跟进乏力, 市场商谈气氛冷清。

双酚 A: 本周 (2023.8.4-2023.8.10) 双酚 A 国内市场跌后小幅回升, 截至本周四, 双酚 A 市场均价 10456 元/吨, 较上周市场均价跌 256 元/吨, 跌幅 2.39%。本周市场来看, 原料端窄幅涨跌波动, 双酚 A 成本端压力虽仍存, 但提振力度较前期下降; 月上旬市场需求冷清, 下游询盘采购操作不足, 持货商走货不畅, 报盘窄幅下挫; 月下旬南通装置按计划停车, 叠加连云港装置计划外停车, 供应缩减, 且原料酚酮小幅回升, 厂商低出心态转变报盘试探性上移, 然华东竞拍价格下跌, 未达预期, 市场观望气氛加重, 双酚 A 反弹空间



受限。综合来看，原料端调整空间预期不大，而当前双酚 A 行业仍负盈利，成本端支撑仍存，厂商让利空间不大；关注连云港装置重启及下游需求跟进情况，预计下周双酚 A 国内市场窄幅调整，预计市场价格在 10500-10700 元/吨附近，关注消息面变化情况。

环氧氯丙烷：本周（2023.8.4-2023.8.10）国内环氧氯丙烷市场价格走势下降，市场需求平淡。截止到 8 月 10 日，环氧氯丙烷市场均价为 8100 元/吨，较 8 月 3 日市场均价下降 500 元/吨，降幅为 5.81%。后市预测：当前江苏地区部分环氧氯丙烷企业处于检修中，个别企业预计下周恢复生产，若能如期恢复，市场货源供应将有增量；需求面来看，主力下游环氧树脂企业维持弱稳生产状态，对环氧氯丙烷多采用阶段性补货模式，其他下游刚需采购为主，市场观望氛围较浓。当前市场价格降至低位，部分企业多有稳价意识。综合来看，预计下周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 在 7900-8200 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(38.1%)、煤焦油(17.98%)、硫磺(10.71%)、国际汽油(9.61%)、纯 MDI(9%)；价格下跌前五位为合成氨(-8.7%)、电池级碳酸锂(-6.08%)、工业级碳酸锂(-5.62%)、环氧氯丙烷(-4.55%)、原盐(-4.17%)。

本周化工产品价差上涨前五位为 DAP 价差(10.73%)、纯 MDI 价差(8.51%)、锦纶长丝-己内酰胺(6.92%)、丁二烯-石脑油(4.86%)、FDY 价差(4.19%)；价差下跌前五位为煤头尿素价差(-1352.74%)、PTA-PX(-610.96%)、MEG 价差(-34.88%)、电石法 PVC 价差(-23.25%)、丙烯-丙烷(-12.13%)。

图表8：8月7日-8月11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	38.10%	合成氨	-8.70%
煤焦油	17.98%	电池级碳酸锂	-6.08%
硫磺	10.71%	工业级碳酸锂	-5.62%
国际汽油	9.61%	环氧氯丙烷	-4.55%
纯MDI	9.00%	原盐	-4.17%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
DAP价差	10.73%	煤头尿素价差	-1352.74%
纯MDI价差	8.51%	PTA-PX价差	-610.96%
锦纶长丝-己内酰胺价差	6.92%	MEG价差	-34.88%
丁二烯-石脑油价差	4.86%	电石法PVC价差	-23.25%
FDY价差	4.19%	丙烯-丙烷价差	-12.13%

来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表9: 硫酸 浙江嘉化 98% (元/吨)



图表10: 煤焦油 江苏工厂 (元/吨)



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11: 硫磺 CFR 中国合同价 (美元/吨)



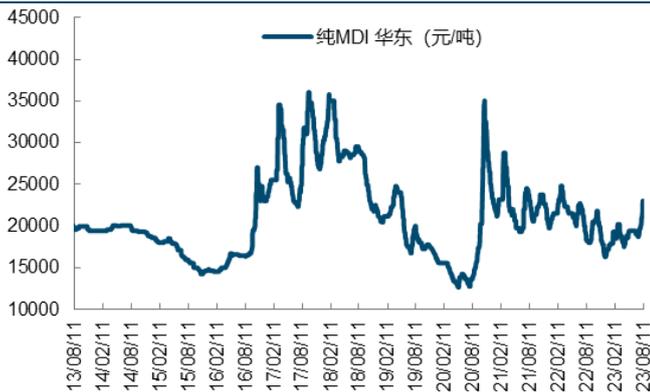
图表12: 国际汽油 新加坡 (美元/桶)



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13: 纯 MDI 华东 (元/吨)



图表14: 合成氨 河北新化 (元/吨)

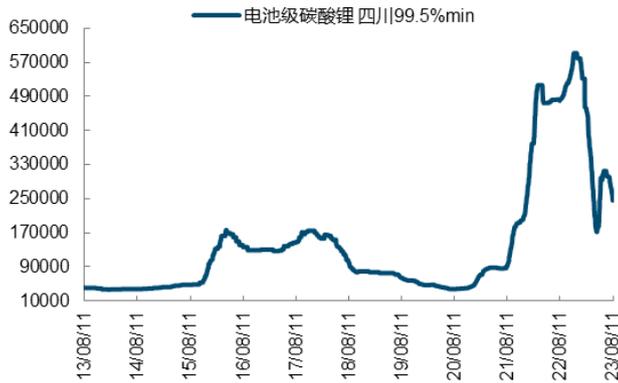


来源: 百川资讯、国金证券研究所

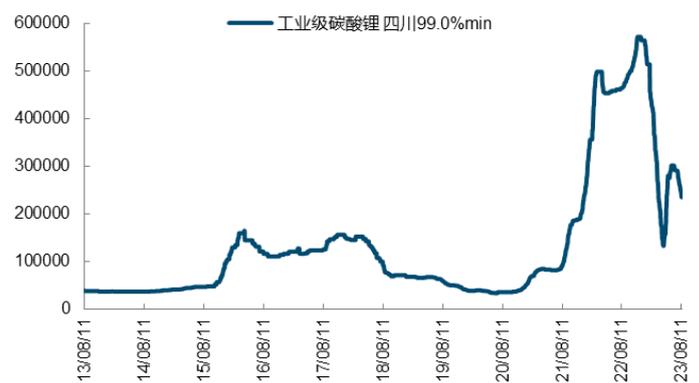
来源: 百川资讯、国金证券研究所



图表15: 电池级碳酸锂 四川 99.5%min



图表16: 工业级碳酸锂 四川 99.0%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17: 环氧氯丙烷 华东地区 (元/吨)



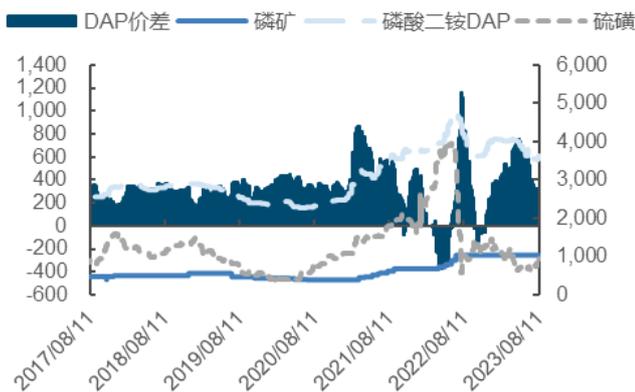
图表18: 原盐 河北出厂 (元/吨)



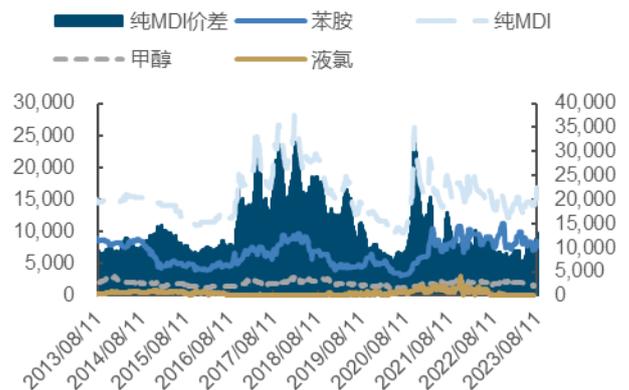
来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表19: DAP 价差



图表20: 纯MDI 价差

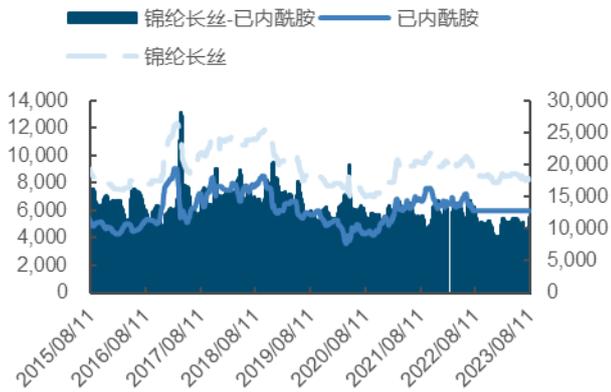


来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

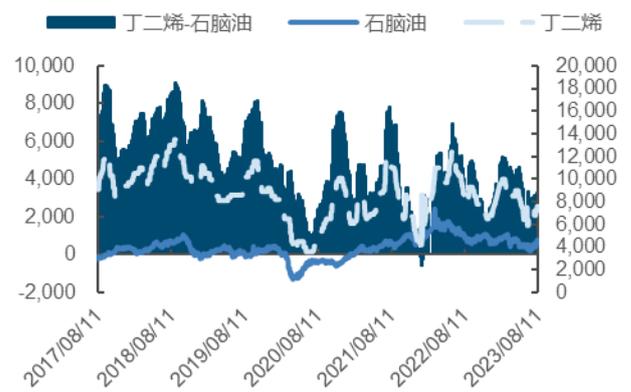
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表21: 锦纶长丝-己内酰胺价差



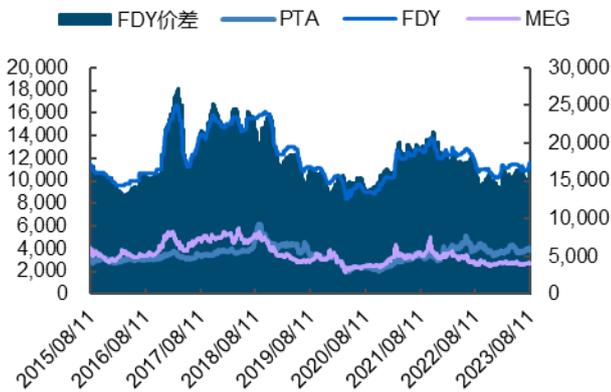
图表22: 丁二烯-石脑油价差



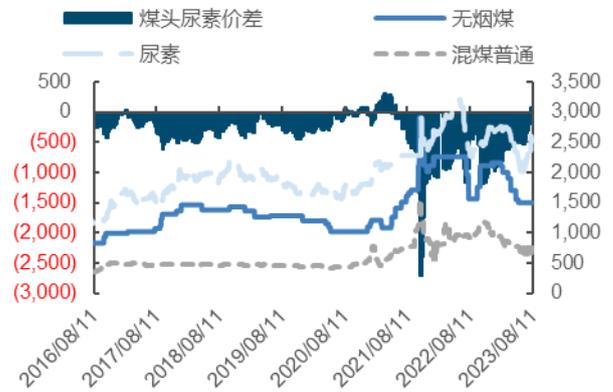
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表23: FDY 价差



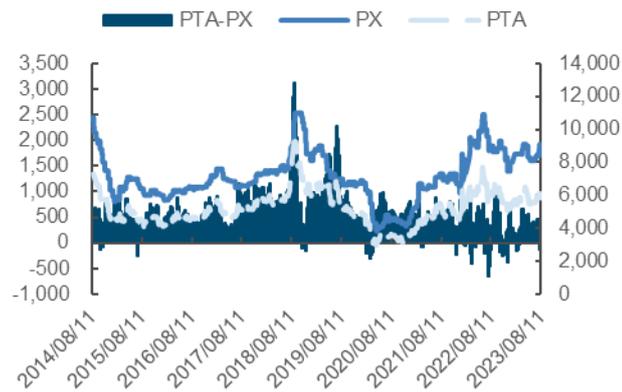
图表24: 煤头尿素价差



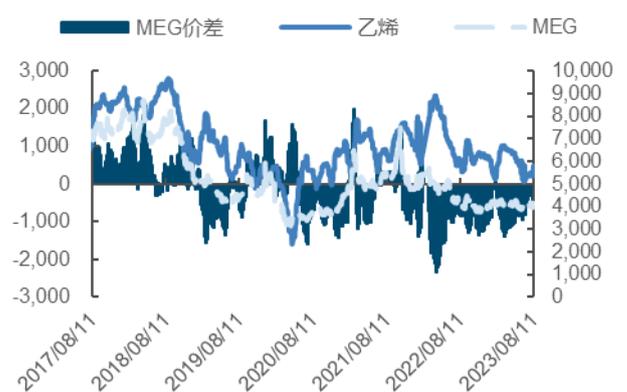
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表25: PTA-PX 价差



图表26: MEG 价差

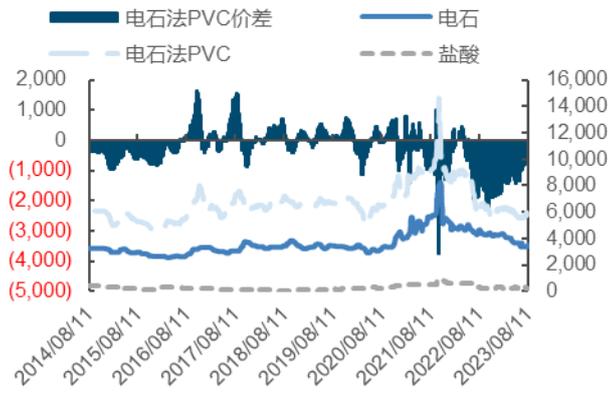


来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

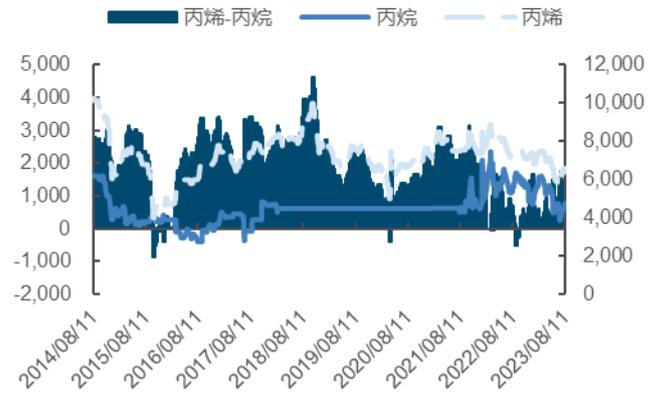
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表27: 电石法 PVC 价差



图表28: 丙烯-丙烷价差



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29: 8月7日-8月11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)	82.82	82.82	0.00%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	6750	6650	1.50%
	原油	布伦特 (美元/桶)	86.4	86.24	0.19%	纯苯	华东地区 (元/吨)	7820	7700	1.56%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	110.33	100.66	9.61%	甲苯	华东地区 (元/吨)	7900	7950	-0.63%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	120.42	115.87	3.93%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	8565	8525	0.47%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	72.37	68.15	6.19%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	8705	8480	2.65%
	燃料油	新加坡高硫180cst (美元/吨)	557.56	539.14	3.42%	纯苯	FOB韩国 (美元/吨)	907	879	3.19%
	国内柴油	上海中石化0# (元/吨)	8150	8150	0.00%	甲苯	FOB韩国 (美元/吨)	950	964	-1.45%
	国内汽油	上海中石化93# (元/吨)	9150	9100	0.55%	二甲苯	东南亚FOB韩国 (美元/吨)	985	966	1.97%
	燃料油	舟山(混调高硫180) (元/吨)	5480	5380	1.86%	苯乙烯	FOB韩国 (美元/吨)	1014.5	988.5	2.63%
	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)	1039.5	1029.5	0.97%
	乙烯	东南亚CFR (美元/吨)	810	790	2.53%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	5010	4710	6.37%
	丙烯	FOB韩国 (美元/吨)	760	755	0.66%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	7600	7400	2.70%
	丁二烯	东南亚CFR (美元/吨)	660	640	3.13%	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)	2250	2150	4.65%	电石	华东地区 (元/吨)	3406	3350
重质纯碱		华东地区 (元/吨)	2300	2275	1.10%	原盐	河北出厂 (元/吨)	230	240	-4.17%
烧碱		32%离子膜华东地区 (元/吨)	851	851	0.00%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	240	240	0.00%
液氯		华东地区 (元/吨)	193	193	0.00%	原盐	华东地区 (元/吨)	297	297	0.00%
盐酸		华东地区 (元/吨)	216	216	0.00%	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)	5050	5200	-2.88%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2340	2355	-0.64%	苯胺	华东地区 (元/吨)	11420	10850	5.25%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	6700	6600	1.52%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	6700	6650	0.75%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	3150	2950	6.78%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	8400	8800	-4.55%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	8075	7950	1.57%	BDO	华东散水 (元/吨)	11450	11200	2.23%
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	10250	10150	0.99%	金属硅	云南金属硅3303 (元/吨)	14400	14350	0.35%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	9650	9550	1.05%	电池级碳酸锂	四川99.5%min	247000	263000	-6.08%



TDI	华东 (元/吨)	18400	19000	-3.16%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	532500	532500	0.00%
纯 MDI	华东 (元/吨)	23000	21100	9.00%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	247000	263000	-6.08%
聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	17200	17300	-0.58%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	235000	249000	-5.62%
纯 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	24300	24300	0.00%	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	19500	0.00%	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	235000	249000	-5.62%
己二酸	华东 (元/吨)	9700	9850	-1.52%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	13600	12800	6.25%
环氧丙烷	华东 (元/吨)	9500	9300	2.15%	二甲醚	河南 (元/吨)	3430	3350	2.39%
环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	6100	6000	1.67%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	6633	6600	0.50%
DMF	华东 (元/吨)	5000	4700	6.38%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	9700	9700	0.00%
丁酮	华东 (元/吨)	7650	7750	-1.29%	甲醛	华东 (元/吨)	1150	1150	0.00%
双酚 A	华东 (元/吨)	10600	10650	-0.47%	PA6	华东 1013B (元/吨)	14050	14025	0.18%
煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	5250	4450	17.98%	PA66	华东 1300S (元/吨)	19000	19000	0.00%
煤焦油	山西工厂 (元/吨)	4889	4602	6.24%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)	2015	2015	0.00%
炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	8100	8100	0.00%	环己酮	华东 (元/吨)	9900	9750	1.54%
尿素	华鲁恒升 (小颗粒) (元/吨)	2450	2500	-2.00%	氯化铵 (农湿)	石家庄联碱 (元/吨)	620	600	3.33%
尿素	江苏恒盛 (小颗粒) (元/吨)	2630	2600	1.15%	硝酸	安徽金禾 98%	1750	1750	0.00%
尿素	浙江巨化 (小颗粒) (元/吨)	2600	2600	0.00%	硫磺	CFR 中国合同价 (美元/吨)	77.5	70	10.71%
尿素	河南心连心 (小颗粒) (元/吨)	2490	2470	0.81%	硫磺	CFR 中国现货价 (美元/吨)	77.5	70	10.71%
尿素	四川美丰 (小颗粒) (元/吨)	2460	2460	0.00%	硫磺	高桥石化出厂价格 (元/吨)	840	780	7.69%
尿素	川化集团 (小颗粒) (元/吨)	2450	2500	-2.00%	硫酸	浙江嘉化 98% (元/吨)	290	210	38.10%
尿素	云天化集团 (小颗粒) (元/吨)	2550	2440	4.51%	硫酸	浙江嘉化 105% (元/吨)	390	340	14.71%
尿素	云南云维 (小颗粒) (元/吨)	2580	2530	1.98%	硫酸	苏州精细化 98% (元/吨)	320	270	18.52%
磷酸一铵	四川金河粉状 55% (元/吨)	2725	2650	2.83%	硫酸	苏州精细化 105% (元/吨)	420	370	13.51%
磷酸一铵	合肥四方 (55%粉) (元/吨)	2725	2650	2.83%	尿素	波罗的海 (小粒散装) (美元/吨)	357.5	357.5	0.00%
磷酸一铵	西南工厂粉状 60% (元/吨)	3100	2950	5.08%	磷酸二铵	美国海湾 (美元/吨)	499	469	6.40%
磷酸二铵	西南工厂 64%褐色 (元/吨)	3475	3275	6.11%	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	2250	0.00%	磷酸	澄星集团工业 85% (元/吨)	7700	7700	0.00%
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	7700	0.00%
草甘膦	浙江新安化工 (元/吨)	37000	38000	-2.63%	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)	720	700	2.86%	硫磺	温哥华 FOB 合同价 (美元/吨)	88	82.5	6.67%
黄磷	四川地区 (元/吨)	23600	23900	-1.26%	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	88	82.5	6.67%
复合肥	江苏瑞和牌 45%[S] (元/吨)	2680	2650	1.13%	(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)	2280	2200	3.64%	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)	3150	3450	-8.70%	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)	3450	3600	-4.17%	纯吡啶	华东地区 (元/吨)	22000	22000	0.00%

化肥农药



	合成氨	江苏工厂 (元/吨)	3130	3330	-6.01%	硝酸铵 (工业)	华北地区 (元/吨)	2400	2400	0.00%
	三聚氰胺	中原大化 (出厂) (元/吨)	7300	7400	-1.35%					
塑料产品和氟化	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)	11850	11900	-0.42%
	PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	7900	7900	0.00%	丁苯橡胶	山东 1502	11850	11750	0.85%
	LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	989	979	1.02%	丁苯橡胶	华东 1502	11850	11800	0.42%
	LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	969	989	-2.02%	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	999	0.00%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	11100	11100	0.00%
	LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	9150	9150	0.00%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	11300	11300	0.00%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	8450	8450	0.00%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	18000	18000	0.00%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	9750	10050	-2.99%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业 (元/吨)	12950	12950	0.00%
	EDC	CFR 东南亚 (美元/吨)	250	255	-1.96%	钛白粉	金红石型 R-248 攀钢钛业 (元/吨)	15600	15500	0.65%
	VCM	CFR 东南亚 (美元/吨)	690	690	0.00%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	12000	11500	4.35%
	PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	830	815	1.84%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	1320	1320	0.00%
	PVC	华东电石法 (元/吨)	6000	6000	0.00%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	2650	2570	3.11%
	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	6575	6575	0.00%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	5259	5188	1.37%
	PS	GPPS/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%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	8550	8550	0.00%
	ABS	华东地区 (元/吨)	10650	10650	0.00%	水晶石	河南地区 (元/吨)	7200	7200	0.00%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	9300	9300	0.00%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3125	3075	1.63%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	9775	9775	0.00%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	9050	9050	0.00%
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	12950	13200	-1.89%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	7422	7371	0.69%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	8200	8500	-3.53%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	7700	7700	0.00%
	PTA	华东 (元/吨)	5920	5860	1.02%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	8275	8300	-0.30%
	MEG	华东 (元/吨)	4007	4011	-0.10%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	16600	16400	1.22%
	PET 切片	华东 (元/吨)	6850	6825	0.37%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	18800	18500	1.62%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	20000	20000	0.00%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	17500	17300	1.16%
	棉花	CCIndex(328)	18118	18104	0.08%	锦纶切片	华东 (元/吨)	14050	14025	0.18%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	12850	12600	1.98%	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	1048	0.00%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	13600	13600	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	4350	4500	-3.33%
	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11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)	977	50.31%	1	液氯 华东地区(元/吨)	193	-85.23%
2	丁二烯:CFR中国(美元/吨)	775	39.64%	2	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	6.05	-81.09%
3	甲苯 华东地区(元/吨)	7900	39.21%	3	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	259	-71.79%
4	柴油(含硫0.5%):FOB新加坡(美元/桶)	123.05	35.73%	4	甘氨酸 山东地区(元/吨)	11200	-67.30%
5	丙酮 华东地区高端(元/吨)	6800	25.35%	5	盐酸 华东31%(元/吨)	219	-62.88%
6	燃料油(高硫180):FOB新加坡(美元/吨)	557.57	24.86%	6	BDO 华东散水(元/吨)	11450	-62.46%
7	精对苯二甲酸(PTA):华东地区(元/吨)	5940	21.35%	7	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	6.3	-60.63%
8	PX CFR东南亚(美元/吨)	1082	20.98%	8	2.4D 华东(元/吨)	12000	-60.00%
9	TDI 华东(元/吨)	18400	19.87%	9	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	9	-57.14%
10	95#无铅汽油:FOB新加坡(美元/桶)	110.61	19.08%	10	二氯甲烷:江苏(元/吨)	2635	-56.45%
11	苯胺 华东地区(元/吨)	11420	14.20%	11	硫磺(固态):国内(元/吨)	1090	-55.51%
12	萤石粉 华东地区(元/吨)	3125	11.61%	12	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	7800	-55.04%
13	市场价(现货基准价):液化气:全国(元/吨)	5461	11.24%	13	盐酸 华东高纯盐酸(元/吨)	300	-51.61%
14	蛋氨酸(元/吨)	21600	10.20%	14	醋酸酐 华东地区(万元/吨)	4700	-50.53%
15	冰晶石(电解铝用辅料)(元/吨)	7150	10.00%	15	氨纶40D(元/吨)	31500	-48.36%
16	布伦特原油(美元/桶)	86.4	8.93%	16	甲基环硅氧烷 DMC华东(元/吨)	13600	-47.29%
17	PET切片 华东(元/吨)	6850	8.73%	17	氯化铵(干铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	660	-46.34%
18	纯MDI:华东地区(元/吨)	22500	8.70%	18	氯乙烷VCM:CFR东南亚(美元/吨)	691	-42.80%
19	涤纶工业丝(1000D/192F) 高强度(元/吨)	9300	8.14%	19	原盐 华东地区(元/吨)	282	-40.25%
20	纯苯:华东地区(元/吨)	7785	7.75%	20	百草枯 42%母液实物价(万元/吨)	1.5	-40.00%

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	萤石粉 华东地区(元/吨)	3125	15.74%	2	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	6.05	-77.17%
3	丙酮 华东地区高端(元/吨)	6800	14.77%	3	硫磺(固态):国内(元/吨)	1090	-72.78%
4	TDI:国内(元/吨)	18600	13.41%	4	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	2.785	-68.02%
5	R22 华东地区(元/吨)	20000	11.11%	5	盐酸 华东31%(元/吨)	219	-62.88%
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	纯MDI:华东地区(元/吨)	22500	9.22%	7	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	259	-59.34%
8	二甲苯华东地区(元/吨)	8565	5.09%	8	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	7800	-54.78%
9	粘胶长丝(元/吨)	43600	1.40%	9	丁二烯:CFR东南亚(美元/吨)	660	-54.17%
				10	氯化钾(57%粉):青海地区(元/吨)	2100	-53.85%
				11	BDO 华东散水(元/吨)	11450	-48.65%
				12	2.4D 华东(元/吨)	12000	-47.83%
				13	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	244000	-47.24%
				14	醋酸酐 华东地区(万元/吨)	4700	-43.37%
				15	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	6.3	-42.73%
				16	甲基环硅氧烷 DMC华东(元/吨)	13600	-41.38%
				17	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	9	-40.79%
				18	合成氨:河北地区(元/吨)	2963	-39.95%
				19	复合肥(45%CL):山东地区(元/吨)	2350	-38.96%
				20	棉短绒 华东(元/吨)	4350	-37.41%

欢迎联系国金证券基础化工团队! (陈屹/王明辉/杨翼荣/金维/李含钰/任建斌)

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、天津大学突破丙烯生产新工艺，助力化工行业绿色低碳转型

7月28日《科学》杂志在线发表了中国科学家在化工领域的重要研究成果——天津大学低碳能源化工研究团队经过潜心技术攻关，提出从催化剂结构设计到反应热量高效利用的新概念，成功打破传统反应热力学限制，奠定了丙烷脱氢新工艺的科学基础。

丙烯在全球石化产业链中具有重要地位，是生产塑料制品、医疗用品、汽车用品、建筑材料等下游产品的关键基础化工原料。我国丙烯需求和生产位居全球第一，但当前较为先进的丙烷直接脱氢制丙烯技术高度依赖进口，并且其反应过程吸收大量热量，产生较高碳排放。目前丙烯生产分别占我国和全球石化工业碳排放总量的8%和5%。因此，国内外对绿色低碳烯烃生产技术的研发极为重视。

面向世界科技前沿、国家重大需求和经济社会发展目标，天津大学巩金龙教授带领的研究团队潜心攻关，对上千种催化剂开展了测试和表征工作，从反应和传热的科学本质出发，提出了储量丰富的金属氧化物结构化设计方法，发现了催化剂结构对丙烷转化的影响规律，明确了反应中间物种迁移对不同反应的串联作用机制；经过系统的工艺条件探索，建立了反应器内热量集成利用的技术策略，开发了丙烷直接脱氢吸热反应与选择性燃烧放热反应的耦合工艺，成功突破了传统直接脱氢工艺的技术局限。

与传统工艺相比，该制备工艺反应温度可降低30至50摄氏度，预期能耗可降低20%至30%，有望大幅降低二氧化碳排放。

### 2、国家发展改革委等六部门联合印发《关于推动现代煤化工产业健康发展的通知》

《通知》明确提出了现代煤化工项目建设管理的基本要求，项目需充分论证原料、用



能、水资源等要素保障条件，待纳入《方案》并核准后方可实施。《通知》强调严控新增煤炭消费量，原《方案》明确的四个现代煤化工产业示范区“十三五”期间允许的 2000 万吨新增煤炭转化总量不再延续，且不得减少保供煤用于现代煤化工项目建设；鼓励现代煤化工产能规模较大的地区通过上大压小、煤炭用量置换等方式新建项目，严控现代煤化工项目无序发展。近两年来煤炭等资源价格高位运行，部分时期煤炭供应明显紧张，甚至造成部分地区拉闸限电现象。《通知》进一步明确了对新增现代煤化工产能和新增煤炭消费的控制要求，对于缓解煤炭供需、稳定煤炭价格，保障工业生产、居民生活和社会稳定运行具有重要意义，同时也有利于提升地区煤炭资源利用水平、调整区域产业结构。

### 3、去年全国天然气产量增长 6%

近日发布的《中国天然气发展报告(2023)》显示，2022 年，国内油气企业勘探开发投资约 3700 亿元，比上年增长约 19%。其中，勘探投资约 840 亿元，创历史最高水平；开发投资约 2860 亿元。全国新增探明地质储量保持高峰水平 11323 亿立方米。

《报告》指出，国内天然气勘探开发在陆上超深层、深水、页岩气、煤层气等领域取得重大突破，2022 年全国天然气产量 2201 亿立方米，比上年增长 6%，连续 6 年增产超 100 亿立方米，其中页岩气产量 240 亿立方米。从消费结构看，工业燃料、天然气发电、化工行业用气规模占比分别为 42%、17%和 8%。

《报告》指出，回顾 2023 年上半年，中国天然气市场发展总体平稳。1~6 月，全国天然气消费量 1941 亿立方米，同比增长 5.6%；天然气产量 1155 亿立方米，同比增长 5.4%；天然气进口量 794 亿立方米，同比增长 5.8%，其中管道气 332 亿立方米，液化天然气 (LNG) 462 亿立方米。

下半年，国内方面，受经济形势及国内外天然气价格走势影响，需求将持续回暖，但波动性有所加大。初步预计 2023 年全国天然气消费量 3850 亿~3900 亿立方米，同比增长 5.5%~7%。

### 4、上半年化学原料和化学制品制造业利润同比下降 52.2%

7 月 27 日，国家统计局发布的数据显示，1—6 月份全国规模以上工业企业利润下降 16.8%，降幅持续收窄。其中，化学原料和化学制品制造业利润同比下降 52.2%。

1—6 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 12002.0 亿元，同比下降 21.0%；股份制企业实现利润总额 24872.0 亿元，下降 18.1%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额 7966.8 亿元，下降 12.8%；私营企业实现利润总额 8689.2 亿元，下降 13.5%。

上半年采矿业实现利润总额 6816.8 亿元，同比下降 19.9%；制造业实现利润总额 23874.7 亿元，下降 20.0%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 3193.1 亿元，增长 34.1%。

数据显示，上半年在 41 个工业大类行业中，12 个行业利润总额同比增长，29 个行业下降。主要行业利润情况如下：电力、热力生产和供应业利润总额同比增长 46.5%，电气机械和器材制造业增长 29.1%，通用设备制造业增长 17.9%，汽车制造业增长 10.1%，专用设备制造业增长 3.9%，石油和天然气开采业下降 12.2%，煤炭开采和洗选业下降 23.3%，纺织业下降 23.8%，计算机、通信和其他电子设备制造业下降 25.2%，非金属矿物制品业下降 26.6%，农副食品加工业下降 33.2%，有色金属冶炼和压延加工业下降 44.0%，化学原料和化学制品制造业下降 52.2%，石油、煤炭及其他燃料加工业下降 92.3%，黑色金属冶炼和压延加工业下降 97.6%。

## 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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、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。经过书面授权的引用、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: 北京市东城区建国内大街 26 号	邮编: 518000
地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 7 楼	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 18 楼 1806