



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

央行降息，继续观测高频数据能否接力上

本周化工市场综述

本周市场继续承压，其中申万化工指数下跌 2.38%，跑赢沪深 300 指数 0.2%。基于我们对市场的理解，短期更多是交易性机会，从近期密集路演反馈看，市场情绪钟摆已经接近极端区域，板块内生修复动能逐步加强。标的表现看，近期为中报密集发布区，上涨标的多与业绩较佳或风险出清有关，下跌标的多与基本面承压有关。从估值看，本周基础化工板块 PE 历史分位数为 37%，PB 历史分位数为 30%，横向比较其它行业，板块估值吸引力并不高。产品方面，上涨产品主要受供给检修或成本支撑推动。投资方面，我们认为当下仍是偏防守市场，建议重点关注龙头白马以及有边际变化的成长股。

本周大事件

大事件一：美国农业部、国家海洋和大气管理局和国家抗旱中心联合发布了美国干旱监测图。作为粮食主产区，美国中西部地区遭遇的大范围旱情引发广泛担忧。专家表示，玉米和大豆等粮食作物将可能出现大幅减产。

大事件二：据证券时报，8月17日，欧盟官方公示满20天的《欧盟电池和废电池法规》将正式生效。根据《新电池法》，自2027年起，动力电池出口到欧洲必须持有符合要求的“电池护照”，记录电池的制造商、材料成分、碳足迹、供应链等信息。这将对我国动力电池企业出口欧洲产生重大影响。

大事件三：三大关键政策利率同日“降息”。央行昨日进行2040亿元7天逆回购，中标利率下调10个基点至1.9%；续作4010亿元1年期MLF，中标利率下调15个基点至2.5%。同时，央行将常备借贷便利利率（SLF）下调10个基点。市场人士认为，此次降息不论是时点还是幅度均超预期，明确释放了货币政策发力支持稳增长信号，8月LPR报价料将下行，5年以上LPR不排除调整幅度更大。此外，仍有可能降准。

大事件四：欧盟委员会对外公布欧盟碳边境调节机制过渡期实施细则。该细则从今年10月1日起生效，一直持续到2025年底。

大事件五：8月10日，福融新材料股份有限公司新引进的第三条德国布鲁克纳公司全球领先膜材料生产线开始安装。本次新安装的这条生产线，是德国布鲁克纳全球领先的膜材料生产线，拥有全球单线产能效率最高、设备自动化水平最强、节能环保性能最优等特点。2023年-2025年期间，德国布鲁克纳公司将陆续向福融新材交付另外16条BOPP、BOPE新生产线。预计到2025年，福融新材生产线数量将达到30条，并将陆续在华东、华北、华南和西南地区扩大生产规模，以满足日益增长和不断变化的客户需求。

大事件六：8月7日，据日经中文网报道，日本材料企业帝人（TEIJIN）8月7日发布消息称，将退出在中国的汽车材料业务。帝人于当日决议将其子公司帝人汽车技术（唐山）有限公司（简称“帝人唐山”）的股份转让给青岛威奥轨道股份有限公司（简称“威奥股份”）全资子公司青岛科达时代智能装备有限公司（简称“科达时代”）

大事件七：日前，《瑞泰8万吨/年尼龙66及5万吨/年中间体J扩建项目环境影响报告书》已委托宁夏环境科学研究院（有限责任公司）编制完成征求意见稿。企业拟通过对部分工艺进行升级优化扩产改造，新增部分配套设备，将现有年产4万吨尼龙66及2.5万吨中间体J装置产能提升到年产8万吨尼龙66及5万吨中间体J。

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.....	14
四、本周行业重要信息汇总.....	22
五、风险提示.....	24

图表目录

图表 1: 本周板块变化情况.....	4
图表 2: 8月18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14日-8月18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 CFR 西欧/北欧合同价 (欧元/吨).....	14
图表 10: 醋酸 华东地区 (元/吨).....	14
图表 11: 醋酸酐 华东地区 (元/吨).....	15
图表 12: 丁基橡胶 进口 301 (元/吨).....	15
图表 13: 丁二烯 东南亚 CFR (美元/吨).....	15
图表 14: (磷酸)五氧化二磷 85% CFR 印度合同价 (美元/吨).....	15
图表 15: 工业级碳酸锂 四川 99.0%min.....	15
图表 16: 电池级碳酸锂 四川 99.5%min.....	15
图表 17: 冰晶石 河南地区 (元/吨).....	16
图表 18: 草甘膦 浙江新安化工 (元/吨).....	16
图表 19: PTA-PX 价差.....	错误!未定义书签。
图表 20: 煤头尿素价差.....	错误!未定义书签。
图表 21: DAP 价差.....	错误!未定义书签。
图表 22: 合成氨价差.....	错误!未定义书签。
图表 23: MEG 价差.....	错误!未定义书签。
图表 24: 丙烯-丙烷.....	错误!未定义书签。
图表 25: 乙烯-石脑油.....	错误!未定义书签。



图表 26: TDI 价差.....	错误!未定义书签。
图表 27: 丁酮-液化气.....	错误!未定义书签。
图表 28: PET 价差.....	错误!未定义书签。
图表 29: 8 月 14 日-8 月 18 日主要化工产品价格变动.....	18
图表 30: 8 月 18 日主要化工产品价格涨跌幅前二十变化情况.....	22



一、本周市场回顾

本周布伦特期货结算均价为 84.69 美元/桶, 环比下跌 1.76 美元/桶, 或-2.04%, 波动范围为 83.45-86.21 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 80.9 美元/桶, 环比下跌 2.15 美元/桶, 或-2.59%, 波动范围为 79.38-82.51 美元/桶。

本周基础化工板块跑赢指数 (0.2%), 石化板块跑赢指数 (0.75%)。

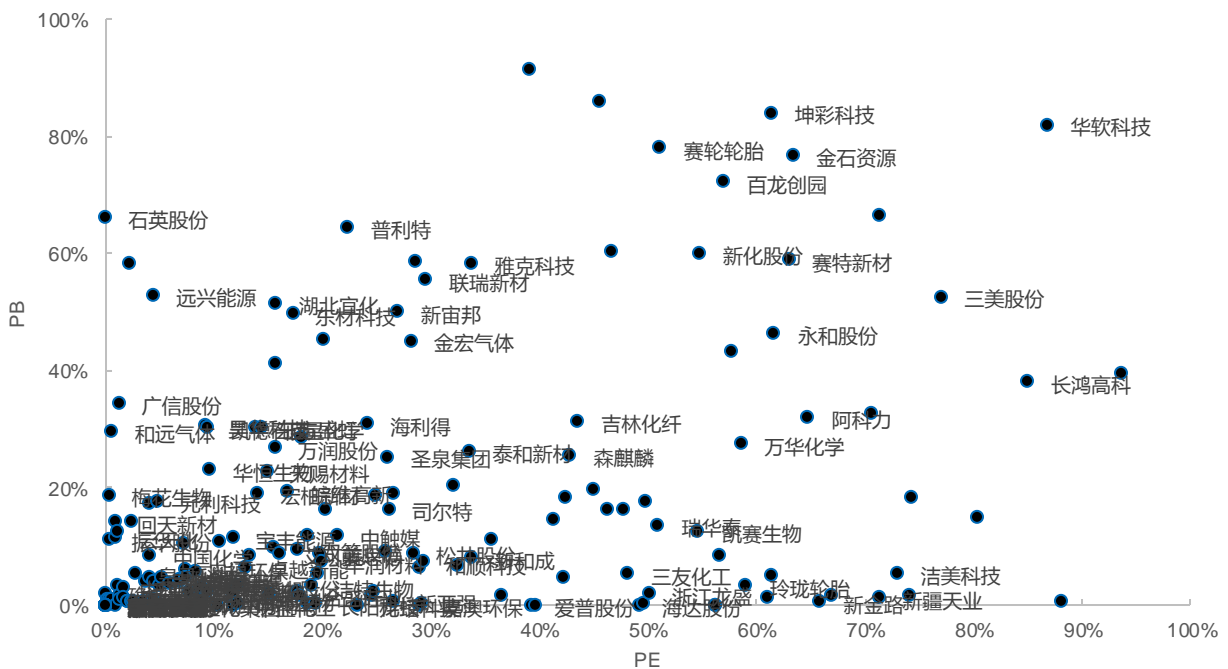
本周沪深 300 指数下跌 2.58%, SW 化工指数下跌 2.38%。涨幅最大的两个子行业分别为 粘胶 (37.39%)、其他塑料制品 (0.04%); 跌幅最大的三个子行业分别为 炭黑 (-5.32%)、有机硅 (-4.44%)、氟化工 (-4.31%)。

图表1: 本周板块变化情况

Table with 5 columns: Name, Index Change Rate, This Week's Closing Price, Last Week's Closing Price, Index Change. Includes sub-tables for 'Top 5 Gainers' and 'Top 5 Losers'.

来源: Wind、国金证券研究所 (本周仅有 2 个板块上涨)

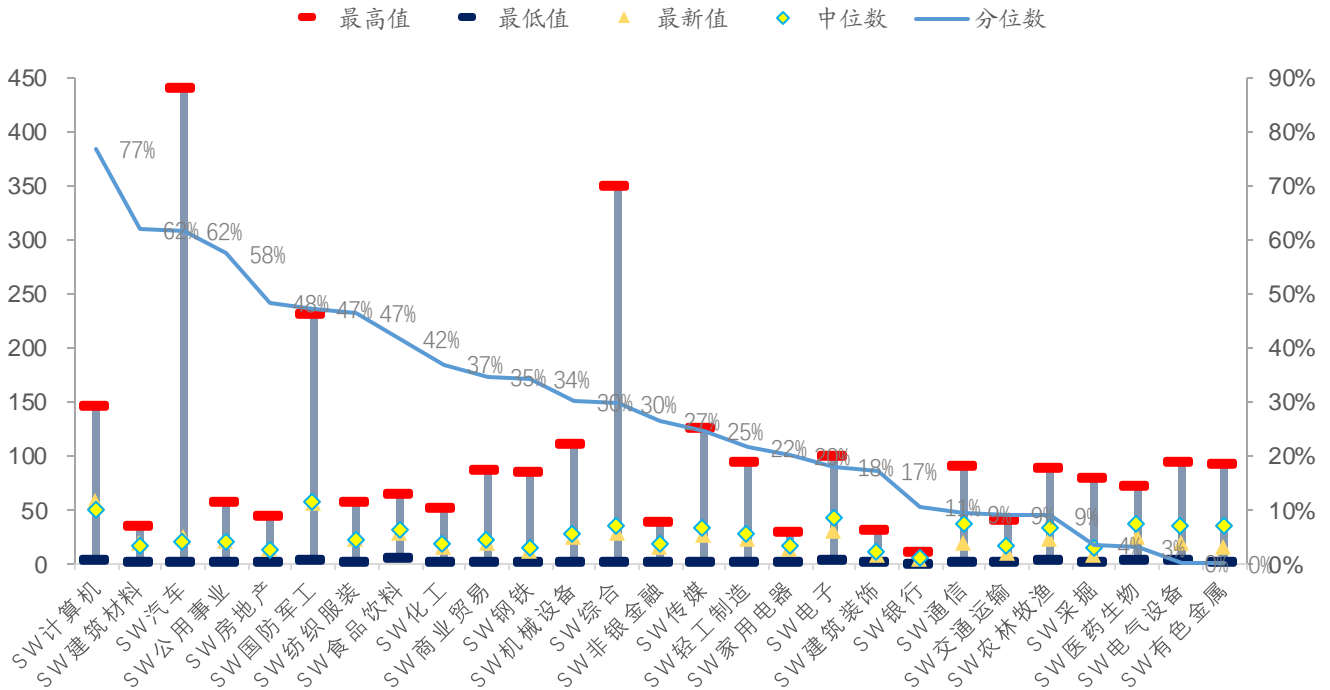
图表2: 8月18日化工标的 PE-PB 分位数





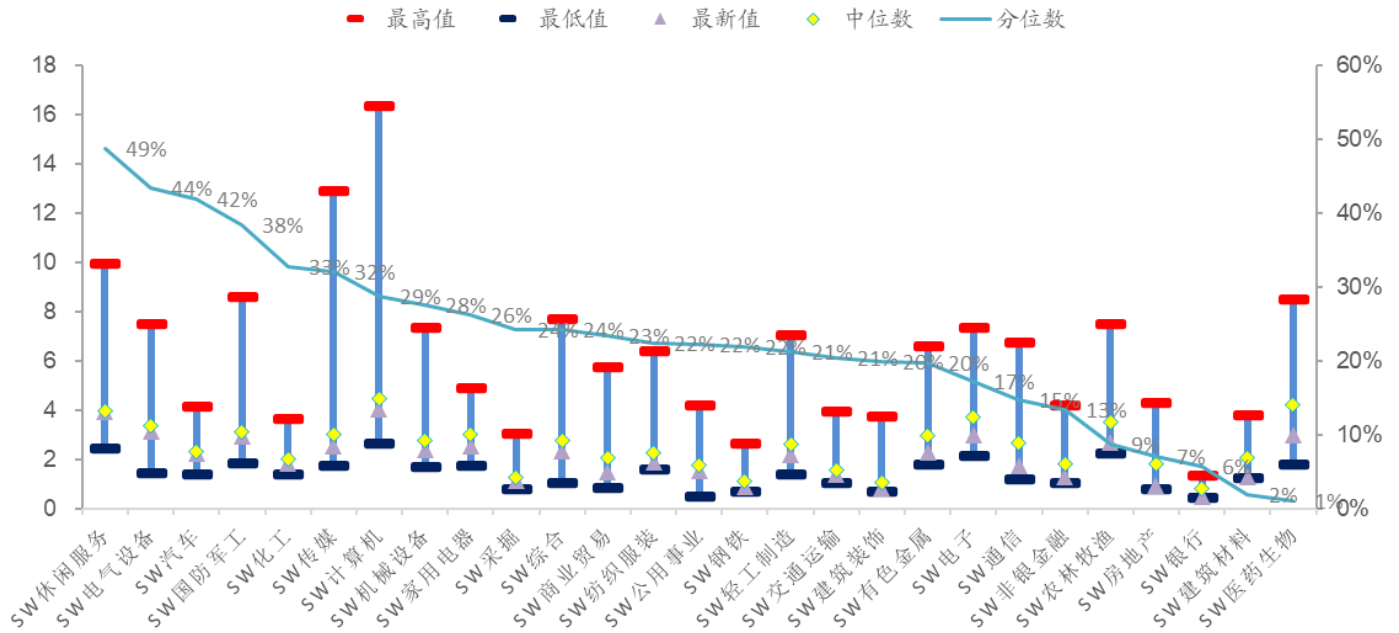
来源: Wind、国金证券研究所

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

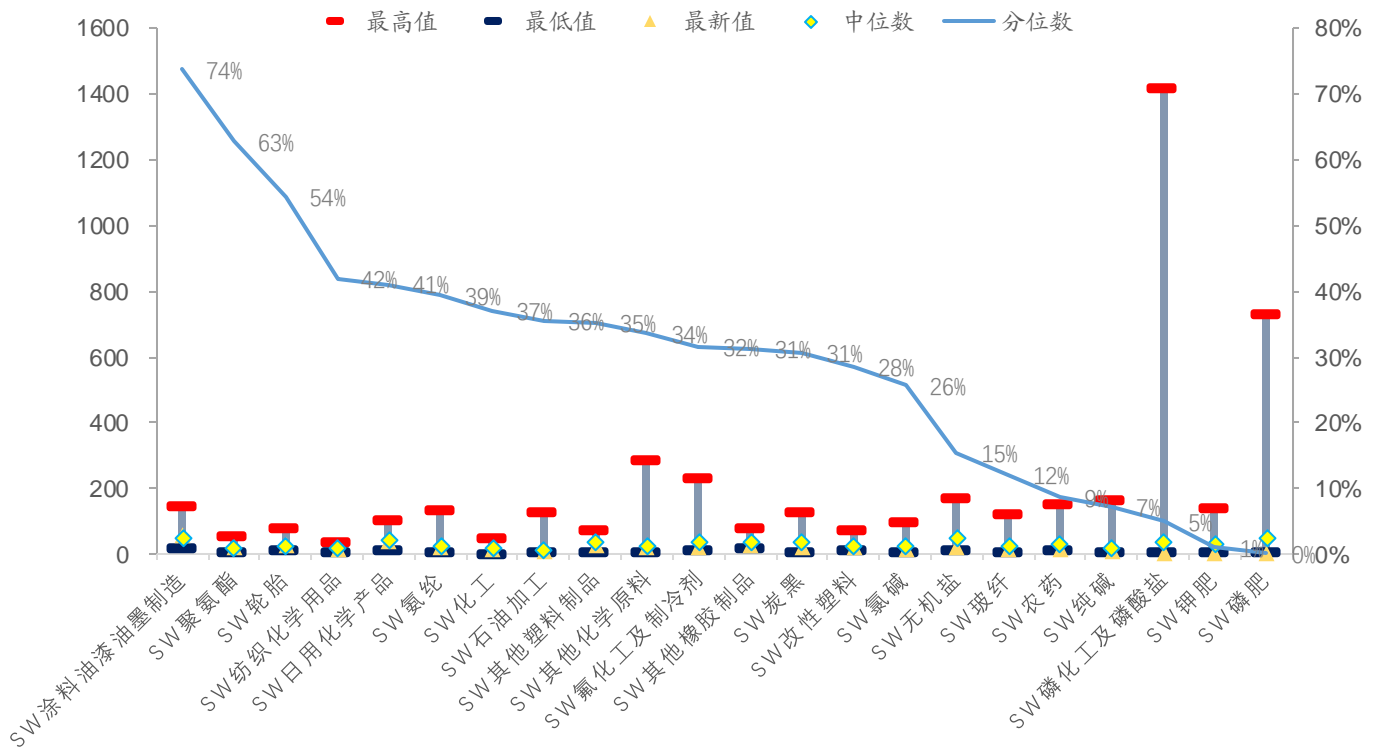
图表4: A股全行业PB分位数分布情况 (按各行业PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所

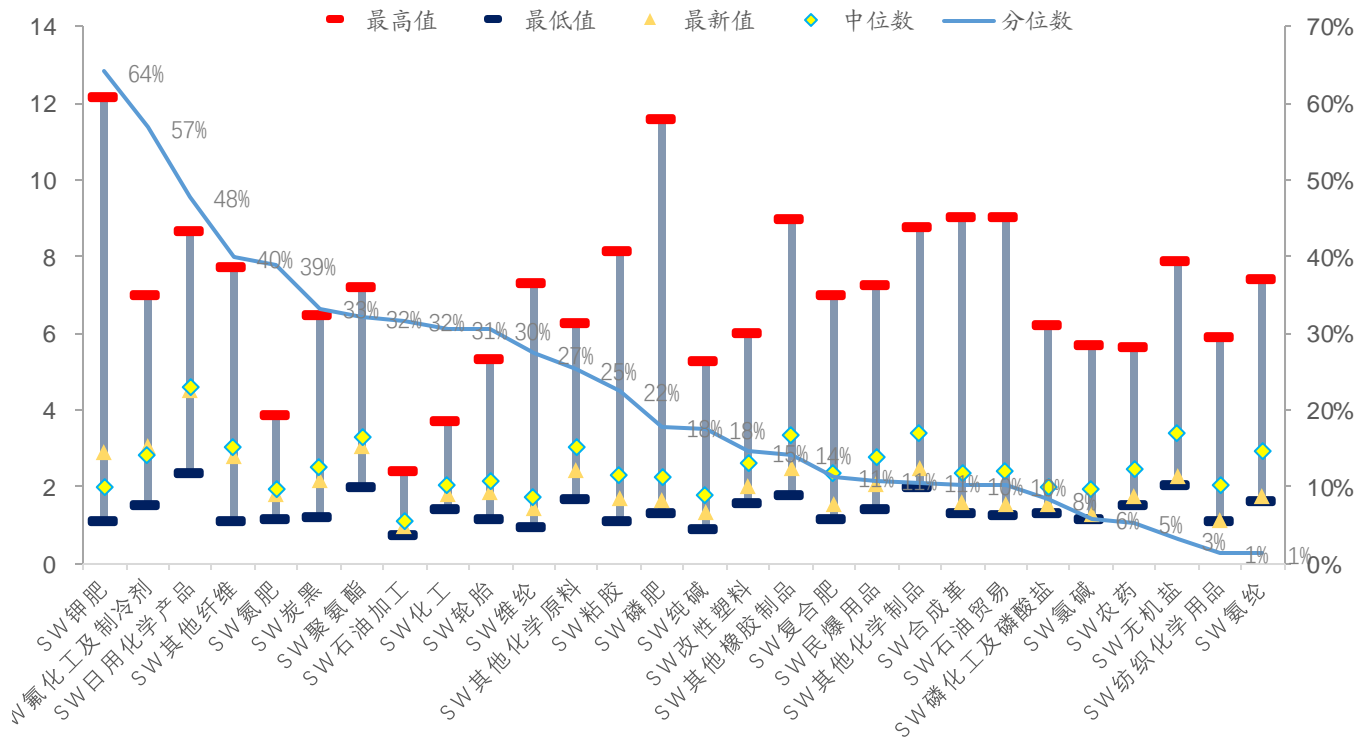


图表5: 化工细分子版块估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



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)	2660	66.97%	
磷酸二铵 (DAP, 国内现货价)	3623	58.70%	
钛白粉 (铜陵安纳达ATA-125)	14000	49.06%	
合成氨 (河北新化)	3350	47.29%	
重质纯碱 (华东地区)	2309	45.88%	
钛白粉 (金红石型R248)	15400	41.04%	
纯MDI (华东地区主流)	22493	39.97%	
甲醇 (华东)	2390	28.06%	
磷酸一铵(55%粉状)四川地区市场价	2350	27.12%	
醋酸	3700	26.90%	
PA66 (华南1300s)	24500	26.08%	
环氧丙烷 (华东)	9400	23.08%	
聚合MDI (烟台万华, 华东)	16993	22.08%	
草甘膦 (浙江新安化工)	35000	21.69%	
粘胶短纤 (1.5D*38mm, 华东)	13000	20.84%	
维生素E	69000	15.49%	
液氯 (华东地区)	157	14.57%	
天然橡胶 (上海市场)	11750	8.36%	
金属硅 (云南地区421)	14800	8.06%	
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: 根据中国橡胶信息贸易网显示, 本周全钢胎开工率为 64.4%, 环比提高 0.9%, 同比提高 7.6%; 半钢胎开工率为 72.1%, 环比提高 0.1%, 同比提高 10.8%。

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。天然橡胶国内产区海南地区天气表现正常, 割胶工作正常推进、云南地区雨水较多, 一定程度影响全乳胶原料产出, 但整体来看, 供应端不断增加方向不变; 顺丁橡胶华宇橡胶、台橡装置停车检修, 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: 康宝复产, 供应过剩局面或加剧

本周三氯蔗糖市场主流价格维持在 13-14 万元/吨之间。供应方面安徽福建大厂正常排产,



山东康宝本周恢复投产，负荷提升中，预计本月中下旬将有产品出来，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 64.8% 附近。需求方面表现尚可，饮料旺季接近尾声，但因三氯蔗糖当前甜价比优势明显，部分使用其他甜味剂的终端企业有更换配方情况，因此三氯蔗糖需求相对较好。库存方面本周主力厂家出货一般，企业库存保持相对高位，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 5.62%。

②安赛蜜：原料价格普遍上涨，利润收窄

本周安赛蜜市场主流成交价格在 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，开工负荷逐步提升，江苏维多正常生产，本周行业开工率在 61.47% 附近。需求方面内需表现疲软，饮料消费旺季即将结束，炒货市场保持低迷，暑期学生消费力度不足；海外市场表现较好，海外终端客户订单支撑强劲。库存方面企业供应过剩，库存高位持续上涨，本周库存较上周环比增加 4.05%。利润方面成本明显上涨，价格保持平稳，本周安赛蜜利润空间收窄，平均毛利率下降至 4.68%。

③甲基麦芽酚：走货好转，库存小幅下降

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报价在 6.5 万元/吨附近；甲基麦芽酚价格 9-11 万元/吨，实际成交按单商谈。供应方面金禾、宁夏万香、广东肇庆等主力厂家开工状态良好，山东华硕、陕西天汉等中小企业均处于停机状态，且剩余库存不多。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。需求方面表现清淡，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。

■ 浙江龙盛：下游采买谨慎，分散染料市场走势低迷

本周分散染料市场重心下探。截止到本周五，分散黑 ECT300% 市场均价在 21 元/公斤，较上周均价下跌 1.1 元/公斤，跌幅为 4.98%。周内原油价格涨跌互现，原料市场区间震荡为主，成本支撑力度较好。各企业对外报价持稳，一单一谈，优惠空间较大。染料企业库存高位，厂家开工有所下滑，但整体市场染料供应量尚可。终端纺织行业需求未有明显好转，新增订单有限，印染企业接单情况未有改善，下游按需采购染料，需求端暂无利好支撑。本周江浙地区印染综合开机率为 65.65%，较上周增加 1.86%，绍兴地区印染企业平均开机率为 67.22%，较上周增加 3.89%，盛泽地区印染企业开机率为 64.21%，较上周增加 0.79%。染厂开工窄幅上行，但订单量较往年仍呈现收窄态势，单量下达不及预期。考虑到上半年成品库存压力依然偏大，因此市场大单类下单依然不足，叠加双方议价情绪紧张。染厂盈利空间不断压缩下，生产积极性不佳。总体来看，弱需始终对市场价格存利空牵制，需求表现持续偏淡，分散染料市场价格小幅下跌。

■ 胜华新材：碳酸二甲酯有价无市，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 4400 元/吨，较上周同期均价下跌 100 元/吨，跌幅 2.22%。供应方面本周有所下降，重庆东能、山东维尔斯化工、东营顺新装置延续停车，胜华新材料济宁装置停车，其余装置正常运行，在需求低迷下，供应略显充足。需求方面整体下游疲软，电解液溶剂方面，装置开工偏低，但对货源维持刚需采买，整体需求一般；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，整体表现平淡，需求持续走弱。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，而近期整体支撑不足，实际购买力依旧难见增长。

钛白粉：供给提振弱化，需求韧性面临考验

(1) 行业：价格稳定

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，较上周相比市场价格暂稳。除了钛矿显著上涨形成的成本支撑之外，行业计划内和计划外的检修情况增多导致的供给收缩也是本轮推动价格上涨的核心动力。但现阶段供给提振弱化，价格上涨后下游接受能力遭遇瓶颈，也尚未出现其它的影响价格趋势性上涨或下跌的动力。

②供应端：这一阶段的接单情况对生产企业起到了正向反馈的作用，企业生产积极性提高，钛白粉行业开工回升是常态。同时生产企业仍在陆续交货的过程中，部分企业原计划停产检修也取消了，叠加行业还面临新增产能释放的压力，这些都在一定程度上导致价格上涨的持续性出现了停滞。

③需求端：本周，下游随行情带动部分刚需仍有补仓，但涨后平稳期使市场成交量处于不断收缩的状态。市场挺价情绪强，也使得当下市场新单的需求偏弱。但因为库存低位当前的供需关系相对也比较优异，需求面至少到九月是没问题的，在成本高位的背景下，当前



市场心态尚佳，基于“金九”存乐观预期。

④成本端：本周，硫酸市场大盘持稳，局部地区价格向上。主要表现在：江西、湖北、山西。江西下游肥料需求明显提振，下游厂家也存买涨心态，不断补货，酸企出货顺畅。湖北下游肥料需求稳定，省内主厂生产仍偏低，硫酸供应偏紧。山西下游焦化企业收货保持平稳，主力酸企库存无压力，周边河南市场酸价不断上探，后市仍有上涨空间，对山西市场也有一定刺激；市场上可流通的钛精矿货源紧俏，报价上行，大部分中小矿商10矿报价2200元/吨以上，实际成交在2180元/吨以上。但因下游用户对于高位价格接受力度有限，实际成交略显僵持，市场还是以中间商收货为主。整体来看，供应端控制叠加下游需求恢复，业者对后市看高心态强烈。

(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：市场观望整理，成交偏少

部分企业依旧停报停签，保持推涨，但推进缓慢，市场内整体以谨慎观望交易心态为主。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：本周全国生猪价格下跌。截至到本周四，全国生猪平均价格为17.19元/公斤，较上周同期均价下跌0.14元/公斤，跌幅为0.81%。由于前期猪价走高，市场对于生猪涨价接受程度较差。养殖端挺价情绪松动，由于消费跟进不畅，国内生猪产能维持高位，养殖端压栏情绪逐步松动。原料方面：本周美元指数走强叠加经济下行风险增加，国际原油价格震荡下跌。利润方面：本周VE的利润水平偏稳定。后市预测：需求面无支撑，预计下周VE价格僵持暂稳，价格波动0~5元/千克。

VA：市场暂稳观望，需求无好转

本周市场供需偏淡，实单成交偏少，观望心态为主。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：部分厂家仍在停机检修，行业以消化库存为主，供应充足。原料方面：本周美元指数走强叠加经济下行风险增加，国际原油价格震荡下跌。需求方面：本周全国生猪价格下跌。截至到本周四，全国生猪平均价格为17.19元/公斤，较上周同期均价下跌0.14元/公斤，跌幅为0.81%。由于前期猪价走高，市场对于生猪涨价接受程度较差。养殖端挺价情绪松动，由于消费跟进不畅，国内生猪产能维持高位，养殖端压栏情绪逐步松动。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VA市场行情偏弱观望，价格波动5~10元/千克。

■ 神马股份：格小幅回暖，场内库存压力减轻

本周国内PA66厂家价格小幅上涨，本周均价18750元/吨，较上周上涨33元/吨，涨幅为0.27%。由于聚合企业维持低负荷运行，且库存压力减少，厂商探涨情绪偏浓，但下游需求尚未有明显回暖，市场成交重心窄幅上行。当前国内PA66行业总体负荷维持在65%左右，上周较前期横盘运行。企业生产线情况变化有限，场内货源仍较为充足，供应端对现货托举力度一般。库存方面消化不佳，终端企业备货积极性不高，供方定价操作谨慎为主。国内己二胺行情偏弱运行。己二酸市场方面涨后横盘，原料纯苯与环己酮走势坚挺。成本端对PA66现货价格推举力度尚可。截至周四，华东河南神马实业EPR27报价18650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，氨醇运行相对较好，尿素、醋酸盈利提升

氨醇产品：煤炭价格进入震荡期，氨醇运行稳中向好

本周动力煤价格基本维持平稳，煤气化阶段盈利有所改善，甲醇运行稳中向好，伴随下游需求略有好转，甲醇价格略有提升，产品周均价差提升约80元/吨，合成氨价格重回3000元以上，合成氨的周均价差提升约160元/吨。



后端产品：多数产品价格运行略有收窄，尿素醋酸表现较好

(1) 本周尿素价格处于震荡上行，周均价格提升约 90 元/吨：本周尿素运行情绪博弈居多，贸易商看好印标提升采购积极性，叠加近两日印标传闻频出，影响市场博弈提升，工厂报价虽继续上涨，本周开工率为 78.28%，环比下滑 2.32%，煤头开工率 78.67%，环比下滑 2.30%，气头开工率 76.23%，环比下滑 2.32%，本周供应略有下滑供给减弱支撑产品价格提升，周均价差提升约 70 元/吨；

(2) 醋酸本周价格持续提升，环比上行了 450 元/吨，目前停车及降负装置导致局部地区货源持续偏紧，叠加近期醋酸部分下游产品行业产能利用率多有提升，刚需消耗下厂家出货顺畅，低库低供支撑下生产企业推涨心态坚挺，本周醋酸整体开工较上周下调 2.05%，为 75.4%，库存仍然位于相对低位，价格形成一定支撑；

(3) DMF 价格明显回升后逐步平稳，成本端甲醇、合成氨价格提升，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，成本上行带动产品价差下行 80 元/吨；

(4) 苯链条产品运行明显弱势，本周己二酸产品价格跟随纯苯价格略有下行，产品价差略有回落；同时己内酰胺的产品价格有所回落，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：焦煤价格周末回落，行业依然承压，聚烯烃价差环比改善

本周焦炭价格前期维持平稳，但原料焦煤价格略有回落，带动产品价差略有改善但行业依旧承压，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，本周聚烯烃价格平稳，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 40 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 缓慢上扬，后市预计偏强运行

聚合 MDI：

聚合 MDI：

① 市场情况：本周末聚合 MDI 价格涨至 17300 元/吨，较上周末价格上调 2.37%，较上月价格上涨 9.49%，较年初价格上调 18.49%。本周国内聚合 MDI 市场缓慢上扬。上海某工厂指导价持稳跟进，但供方依旧控量发货，叠加北方某工厂进入检修状态，场内现货流通依旧填充缓慢，经销商低价惜售情绪尚存；而部分贸易环节及下游现货库存水平低位运行下，存部分刚需跟进，场内整体交投氛围尚存，利好消息带动下，市场报盘稳步上扬趋势。然终端需求恢复缓慢，加上随着价格不断推涨，下游需求的跟进气氛下滑，对当前原料采购情绪一般，需求的整体放量有限，因而导致市场涨价推动缓慢。

② 后市预测：国内部分装置处于检修状态，供方仍将维持控量措施，场内现货填充依旧缓慢，叠加恐高结算下，经销商低价惜售情绪尚存，市场价格仍存探涨预期；而部分贸易商及下游原料库低位运行下，短线存刚需订单跟进；但终端需求回暖缓慢，下游入市采购情绪相对谨慎，整体需求难有集中释放预期，届时高价成交阻力尚存。供需面博弈下，预计下周聚合 MDI 市场偏强运行，价格波动幅度 100-500 元/吨。

纯 MDI：

① 市场情况：本周末纯 MDI 价格稳至 23000 元/吨，较上周末价格持稳，较上月价格上涨 19.79%，较年初价格上调 31.43%。本周国内纯 MDI 市场高位整理。北方某工厂进去检修状态，国内工厂继续控货为主。而因日本及韩国后期装置存检修计划，短期进口货源填充有限，供应面增量不及预期，场内现货流通偏紧状态难以缓解，经销商低价情绪不减，市场报盘高位运行；但受终端需求的拖拽，下游企业实单交投情况尚不理想，短期交付前期订单为主，叠加成本传导困难，因而对高价原料采购意向薄弱，场内询盘买气冷清，供需面博弈下，市场高价零星小单成交为主。

② 后市预测：国内部分装置处于检修状态，供方仍将维持控量措施，场内现货填充依旧缓慢，经销商低价惜售情绪尚存，市场价格仍存探涨预期；然价格高位状态下，下游入市采购情绪相对谨慎，叠加终端需求回暖较慢，场内零星小单跟进为主，需求短期难有集中放了预期，多空博弈下，市场高价出货压力尚存。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：有机硅市场平稳整理，后市挺价运行

有机硅 DMC：



①价格：近日国内有机硅市场平稳整理。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 42100 吨，环比下降 9.46%。

②市场情况：本周有机硅市场横盘运行，买卖双方进入理性观望中，场内报盘大稳小动。进入中旬后上游金属硅出现推涨态势，主要来自于西北某大厂涨价带动，单体厂成本端持续加压，但目前有机硅无明显跟随意向。浙江地区一停车装置恢复生产，不过行业整体开工不高加之前期前期订单还在交付过程中，市场部分产品货源不多，有机硅企业无库存压力，而下游工厂基本完成原料补充，接下来主要看终端消化能力表现。

③后市预测：短线来看，有机硅市场供需目前无压力，但随着下游补货结束，库存升高的风险存在，且金属硅还是酝酿涨价情绪，单体厂生产压力偏大，价格尚可坚守一段时日，而之后“金九银十”是否能拿稳“接力棒”，是对需求端的真正实力的考验，预计近期有机硅市场挺价运行，但涨幅相对受限。

滨化股份：环氧丙烷震荡下行，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 9252 元/吨，较上周末下调 165 元/吨，跌幅 1.75%，较上月价格上涨 0.57%，较年初价格上调 1.67%。本周国内环氧丙烷工厂库存预计在 26890 吨，环比下降 3.86%。

②市场情况：本周（8.11-8.17）国内环氧丙烷市场震荡下行。周初山东个别环丙装置降负或停车，其余装置以稳为主，江苏部分货源因厂商检修停工，现货流通量小幅缩减，然进口环丙补充偏多，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。叠加下游厂商前期补货期结束，下游厂商原料仍有足量，处于消耗库存阶段，场内交投氛围回归刚需采购。买卖双方参市心态平稳，对市场价格接受程度尚可，市场走势大稳小动。故现货供应相较充裕。目前，下游主力聚醚场内交投氛围一般，考虑需求支撑偏弱，供量虽存企业检修影响，然下游终端消费氛围一般，故终端需求弱势下，新单以刚需为主。下游原料环丙谨慎刚需补采，市场需求弱势牵制。此外，成本端本周液氯走势下行，丙烯及双氧水市场延续小涨，环氧丙烷成本端整体较之前行情平平，承压不改，且 HPP0 环丙工艺处于亏损，成本支撑坚挺。

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销定产，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势窄幅震荡，价格波动 0-200 元/吨。

■ 永太科技、多氟多：六氟磷酸锂价格弱势下滑，后市预计继续走低

六氟磷酸锂：

①价格：总体来说，本周（2023.8.11-2023.8.17）六氟磷酸锂市场价格弱势下滑。截至到本周四，六氟磷酸锂市场均价降至 126000 元/吨，较上周同期均价下降 2000 元，减幅 1.56%。据百川盈孚不完全统计，上周六氟磷酸锂厂家总库存为 454 吨，同比上涨 36.34%。

②市场情况：本周，六氟磷酸锂头部企业开工正常，剩余企业开工率稍有调低，仍有个别企业延长装置检修期，新晋企业新增投产正在调试，已产出少量成品，行业整体无囤货意愿，库存水位线较低，总体来看市场供应量有所减量；下游电解液企业对六氟的需求延续刚需采购，进行适量适价地采购，整体来看，本周六氟磷酸锂的市场供需端呈现相对平衡状态。

③后市预测：本周六氟磷酸锂市场供需两面均表现欠佳，成交价格出现下滑。下游电解液企业对六氟需求延续刚需跟进，采购谨慎，商谈氛围偏冷清。综合来看，短期内六氟磷酸锂市场需求疲软，缺乏利好因素支撑，下游需求暂无明显增量，预计六氟磷酸锂市场价格将出现下滑，下调区间在 0-5000 元/吨。

■ 天赐材料、新宙邦：电解液价格暂稳，库存有所下降

电解液：

①价格：本周（2023.8.11-2023.8.17）电解液市场价格暂稳。截止到本周四，磷酸铁锂电解液市场均价为 3.1 万元/吨，较上周同期均价持平。三元/常规动力电解液市场均价为 4.1 万元/吨，较上周同期均价持平。上周电解液厂家库存量有所下降，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暂稳。本周上游原料价格整体下滑状态不改，但较前期下降幅度有所放缓。电解液价格基本随原料变化，整体变化相对较小，市场价格弱稳运行。电解液企业为提高市场竞争力，与上游企业持续价格博弈，严格控制成本。



③后市预测：预计下周电解液市场价格小幅下降。终端消费恢复情况一般，电池厂对原料需求订单有所减少，短期市场情况较为冷清。叠加上游原料价格持续走弱，电解液企业艰难处境难以改变，市场价格或将再度下滑。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：纯碱走势上行，后市预期持续走低

纯碱：

①价格：本周（2023.8.11-2023.8.17）国内纯碱市场行情走势上行。截止到本周四（8月17日）当前轻质纯碱市场均价为 2205 元/吨，较上周四↑82 元/吨；重质纯碱市场均价为 2309 元/吨，较上周四↑59 元/吨。截止到 8 月 17 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为 18.23 万吨，较上周↓9.44%。

②市场情况：本周（2023.8.11-2023.8.17）国内纯碱市场行情走势上行。国内纯碱厂家开工低位整理，纯碱供给量紧缺现象或将持续。本周华中，华南，西北等地区均有厂家开工低产，纯碱行业开工率低位整理，整体开工率八成左右。阿拉善纯碱项目一期一线产能已释放，但厂家暂未满产；河南金山纯碱项目预期本月投料，目前持续推进。纯碱现货市场紧张的现状预期持续，厂家近期月内订单排满，贸易存量加价售卖，终端谈新单持续有涨情。轻碱下游产品碳酸锂行业交投氛围火热，目前持续拿货为主。重碱下游玻璃市场成交偏暖，纯碱用户拿货心理预期有所提振，刚需拿货较多，预期持续采购。综合来看，本周国内纯碱现货供给量持续低位，个别地区仍有部分厂家仍处检修状态，纯碱供给量或将低位整理；下游用户多少量多次进行采购，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，受纯碱厂家仍处于集中检修期影响，下周纯碱供给量或将低位维持，纯碱现货库存量预期持续走低，纯碱供需逐渐趋紧。纯碱厂家受此影响，成交价格预期震荡上行，厂家持续接单发货，贸易商拿货预期持续加价为上。综合预计，下周纯碱市场价格成交重心或将继续上移，轻质纯碱市场价格或将维持在 2200-2250 元/吨之间；重质纯碱市场价格或将维持在 2300-2350 元/吨之间。

■ 扬农化工：菊酯行情偏淡，后市预计行情淡稳

联苯菊酯：

①市场情况：本周（2023.8.11-2023.8.17）联苯菊酯市场行情偏淡，价格持稳。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正常，山东、广东等主流生产厂家均有接单空间，可以正常接单走货供应市场需求。需求方面：近期下游市场行情偏淡，短期内采买者采购积极性有待提高，近期销售情况一般。成本方面：上游原料联苯醇等产品价格上涨，对联苯菊酯的成本端起到偏强的支撑作用。

②后市预测：后市预测：从市场反馈看，联苯菊酯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，上游原料联苯醇等价格上涨，联苯菊酯成本端得到偏强的支撑；供应方面来看，多数主流供应商车间开工相对稳定，可以正常接单走货供应下游需求；需求方面，下游市场需求热度欠佳，短期内产品新单成交量或将维持现状。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稳定，下游需求维持偏淡，预计后市联苯菊酯市场行情淡稳，价格盘整观望。

氯氟菊酯：

①市场情况：本周（2023.8.11-2023.8.17）氯氟菊酯市场行情偏淡延续，价格稳定。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，整体氯氟菊酯库存充足，有现货接单空间。需求方面：据供应商反馈，下游市场行情维持低位盘整，国内市场采购者观望心态未改，海外出口订单整体市场交投气氛趋于平静，产品关注热度欠佳。成本方面：上游原料价格小幅推涨，对氯氟菊酯的成本端起到偏强的支撑作用。

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，上游产品价格上涨，氯氟菊酯的成本端得到偏强的支撑作用；供应方面，产品市场现货库存充足，主流供应商供应空间支撑；需求方面，下游市场需求热度或将维持一般，采买者询单热度不高，市场整体行情偏于较淡运行。综合来看氯氟菊酯上游原料价格对产品成本端支撑较为坚挺，产品接单空间稳定，市场需求热度欠佳，预计下周氯氟菊酯市场行情维持当前走势，价格暂稳观望为主。

■ 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 震荡上行,预计后市小幅探涨

TDI:

①市场情况:本周国内 TDI 市场震荡上行。当前 TDI 市场均价 18888 元/吨,较上周价格上涨 1.14%。北方某工厂上旬结算价至 18300 元/吨,场内观望情绪增加,叠加需求端跟进能力不足,市场商谈重心有所回落。然随后北方某工厂公布烟台装置 8.15 日进入检修状态,供应端缩减下,市场看涨情绪再现;虽然期间华北大厂公布前两周周度结算价为 18500 元/吨,市场心态有所分歧;但随后上海某工厂指导价上调 700 元/吨,叠加供方继续控量发货,区域现货流通不多,供方明确挺价心态下,中间商低价惜售情绪渐起。而部分业者入市刚需采买,场内询盘买气较前期好转,市场商谈重心有所上扬。不过终端成本传导缓慢,对当前高价原料仍存抵触情绪,整体订单量对市场提振作用有限,市场高价成交阻力尚存。

②后市预测:终端成本传导缓慢,短线入市采购情绪仍较谨慎,寻低入市刚需采购为主,场内询盘买气较为安静,需求的拖拽下,部分业者保持积极出货心态,市场高价出货压力尚存;但目前部分装置进入检修状态,以及各工厂对我维持控量发货,区域现货可售量有限,叠加供方指导价高位运行,经销商低价惜售情绪尚存,市场报盘仍存小幅探涨预期。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:环氧树脂重心走高,双酚 A 价格上移

环氧树脂:本周末国内液体环氧树脂 15050 元/吨左右,较上周末价格上涨 300 元/吨;固体环氧树脂价格 14200 元/吨左右,较上周末价格上涨 300 元/吨。环氧树脂市场重心走高,双原料齐步拉涨,环氧树脂成本压力加大,厂商报盘重心推涨,但下游买盘情绪冷清,需求跟进稀少,实单放量不足,抑制市场价格涨幅,交投气氛冷清。预计下周环氧树脂市场坚挺运行,成本端压力仍存,但下游需求跟进寥寥,市场商谈重心涨幅有限,实单交投难以放量。

双酚 A:本周(2023.8.11-2023.8.17)双酚 A 国内市场价格上移,截至本周四,双酚 A 市场均价 10825 元/吨,较上周市场均价涨 369 元/吨,涨幅 3.53%。本周市场来看,虽连云港装置重启,但负荷水平偏低,对市场供应有限,其他生产企业多交付合约为主,现货外销量有限,挺价操作;持货商受供方支撑跟进挺价报盘,市场低价难寻;下游环氧树脂厂周上旬补货情绪尚可,然随着双酚 A 价格持续上推,环氧树脂企业成本转嫁不畅,周下旬跟进放缓,但下游 PC 价格周下旬上涨,且行业开工负荷提升,对双酚 A 稳定采买,支撑双酚 A 价格持续上推。综合来看,下周双原料存回落预期,双酚 A 成本端支撑预期下降;市场现货紧张情况随着行业开工负荷的提升预期逐步缓解,关注下游需求跟进情况,预计下周双酚 A 国内市场区间窄幅整理,预计市场价格在 10800-10900 元/吨附近,关注消息面变化情况。



环氧氯丙烷：本周（2023.8.11-2023.8.17）国内环氧氯丙烷市场价格上调，市场出货无压力。截止到8月17日，环氧氯丙烷市场均价为8600元/吨。后市预测：山东及江苏地区前期停车装置暂不确定恢复时间，后期山东地个别企业仍有检修计划，环氧氯丙烷市场供应有下滑预期，对市场走势有一定支撑；但现阶段下游对高端环氧氯丙烷采购情绪一般，市场新单成交氛围欠佳，为促进出货，后期价格不乏有下调可能。综合来看，预计下周环氧氯丙烷市场或有下调，价格下调幅度预计在0-200元/吨。

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（CFR 西欧/北欧合同价）（100%）、醋酸（17.46%）、醋酸酐（12.48%）、丁基橡胶（8.33%）、丁二烯（7.58%）；价格下跌前五位为（磷酸）五氧化二磷85%（-12.37%）、工业级碳酸锂（-11.91%）、电池级碳酸锂（-10.93%）、冰晶石（-5.56%）、草甘膦（-5.41%）。

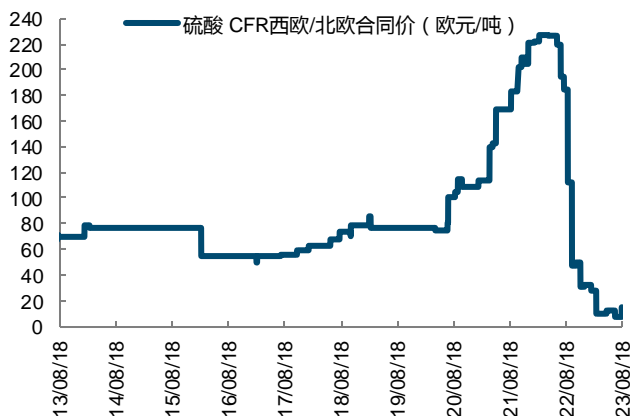
本周化工产品价格价差上涨前五位为PTA-PX（80.92%）、煤头尿素价差（29.78%）、DAP 价差（10.69%）、合成氨价差（8.08%）、MEG 价差（6.86%）；价差下跌前五位为丙烯-丙烷（-10.34%）、乙烯-石脑油（-9.68%）、TDI 价差（-9.34%）、丁酮-液化气（-7.53%）、PET 价差（-6.9%）。

图表8：8月14日-8月18日化工产品价格及产品价格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	100.00%	(磷酸)五氧化二磷85%	-12.37%
醋酸	17.46%	工业级碳酸锂	-11.91%
醋酸酐	12.48%	电池级碳酸锂	-10.93%
丁基橡胶	8.33%	冰晶石	-5.56%
丁二烯	7.58%	草甘膦	-5.41%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
PTA-PX	80.92%	丙烯-丙烷	-10.34%
煤头尿素价差	29.78%	乙烯-石脑油	-9.68%
DAP价差	10.69%	TDI价差	-9.34%
合成氨价差	8.08%	丁酮-液化气	-7.53%
MEG价差	6.86%	PET价差	-6.90%

来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表9：硫酸 CFR 西欧/北欧合同价（欧元/吨）



图表10：醋酸 华东地区（元/吨）



来源：百川资讯、国金证券研究所

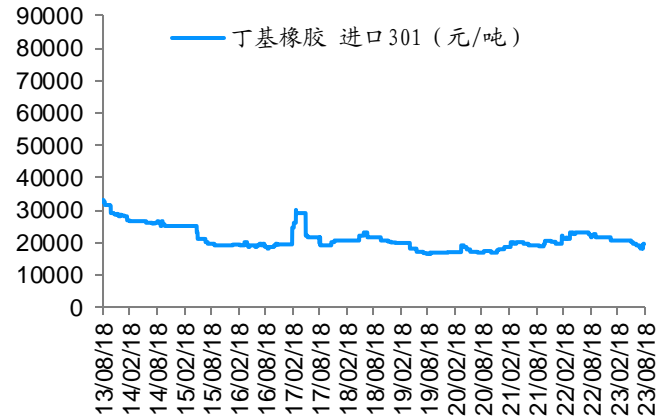
来源：百川资讯、国金证券研究所



图表11: 醋酸酐 华东地区 (元/吨)



图表12: 丁基橡胶 进口 301 (元/吨)



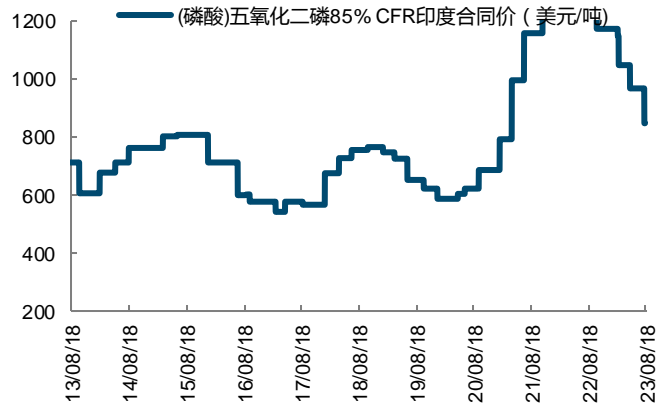
来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表13: 丁二烯 东南亚 CFR (美元/吨)



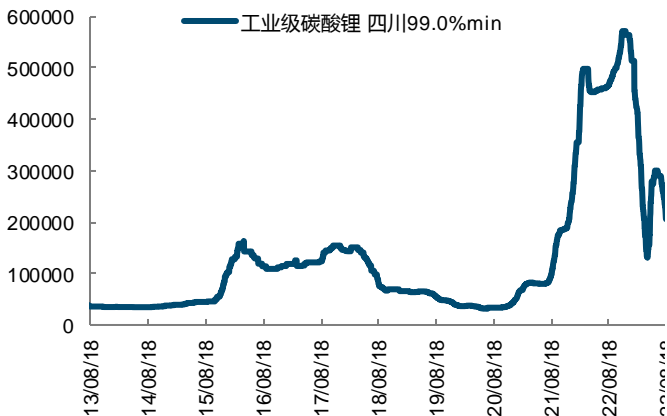
图表14: (磷酸)五氧化二磷 85% CFR 印度合同价 (美元/吨)



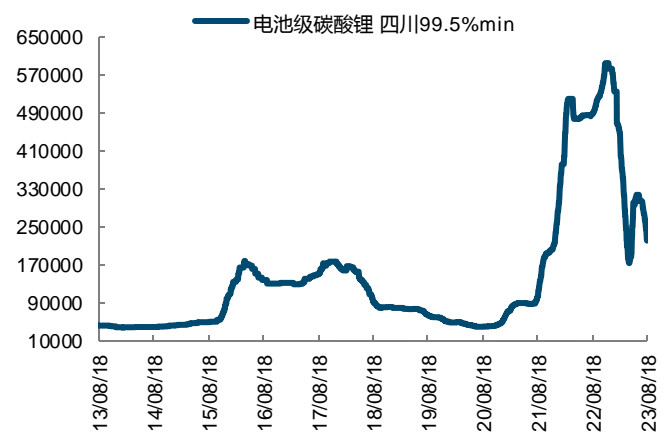
来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表15: 工业级碳酸锂 四川 99.0%min



图表16: 电池级碳酸锂 四川 99.5%min

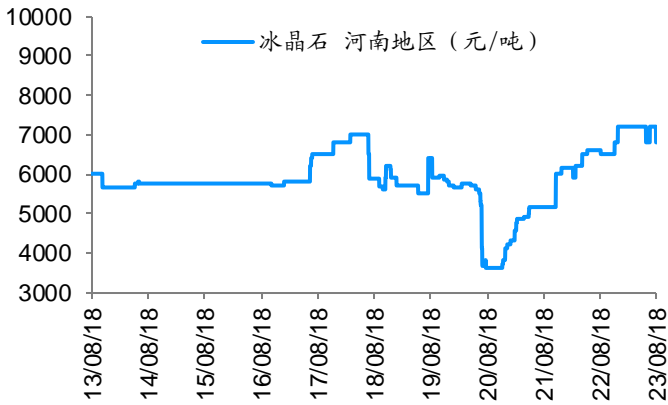


来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所



图表17: 冰晶石 河南地区 (元/吨)



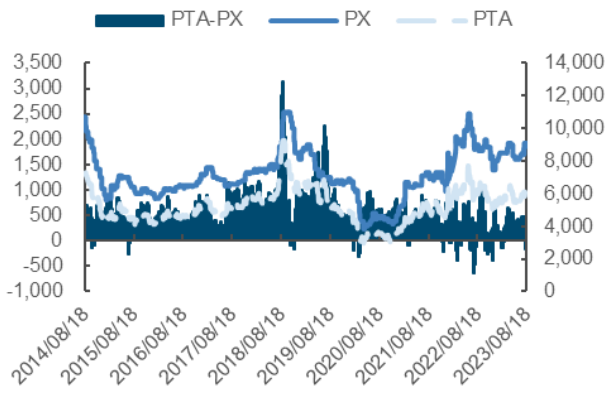
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表18: 草甘膦 浙江新安化工 (元/吨)



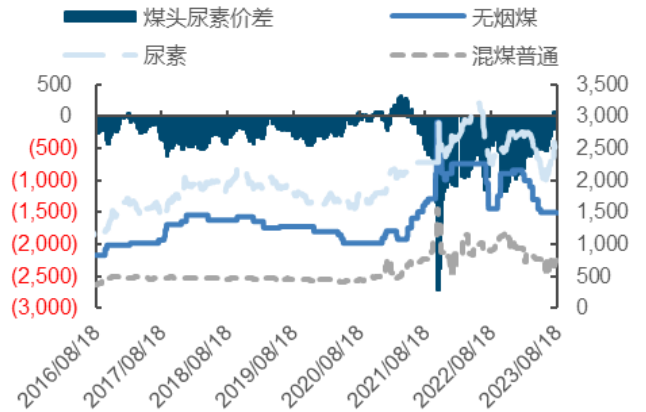
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表19: PTA-PX



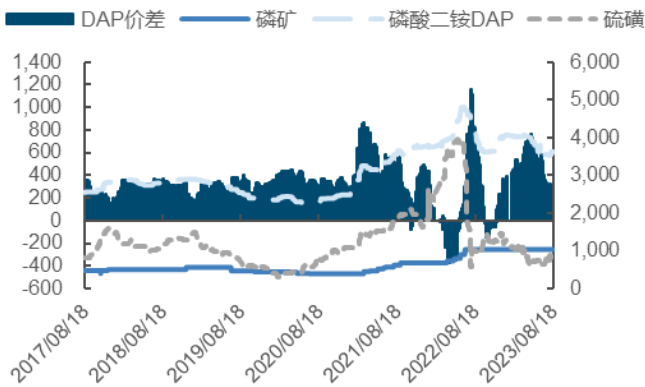
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表20: 煤头尿素价差



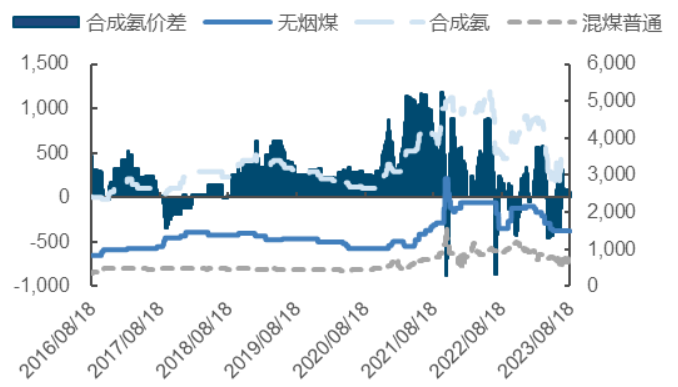
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表21: DAP 价差



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

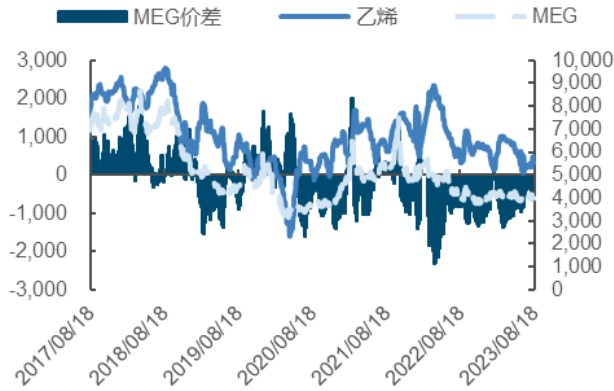
图表22: 合成氨价差



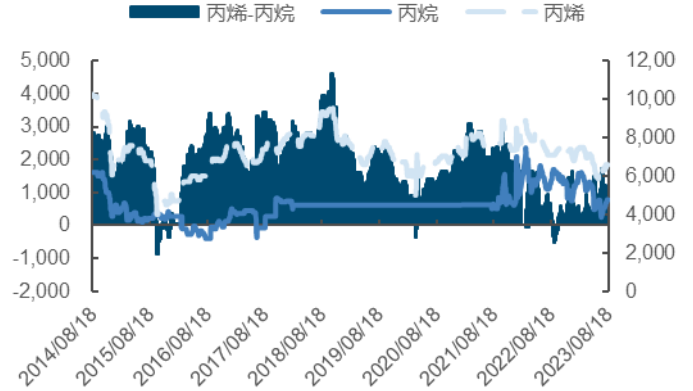
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表23: MEG 价差



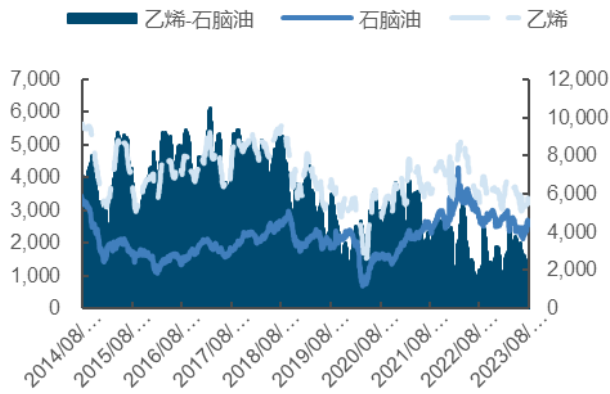
图表24: 丙烯-丙烷



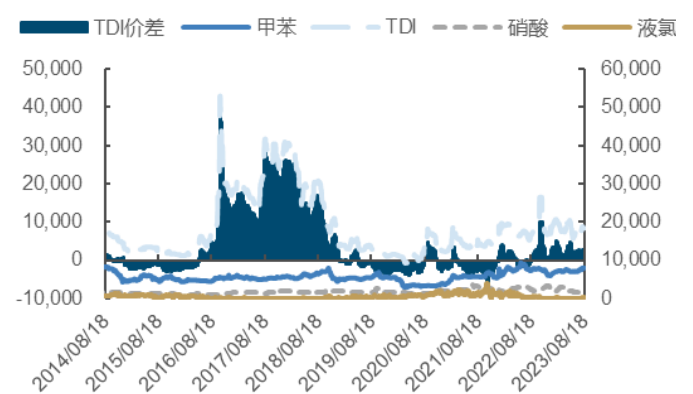
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表25: 乙烯-石脑油



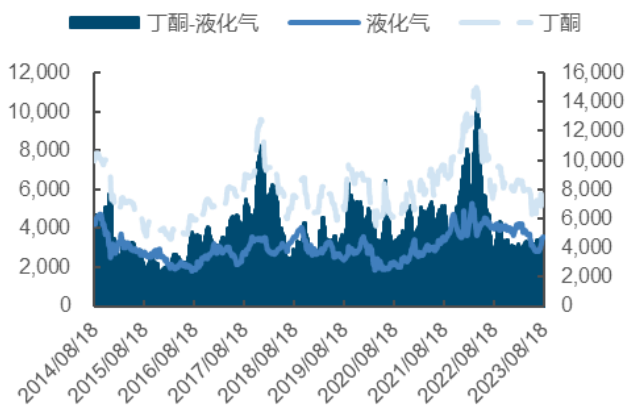
图表26: TDI 价差



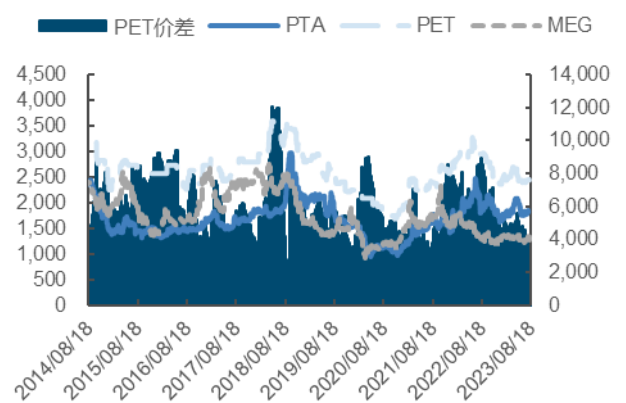
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表27: 丁酮-液化气



图表28: PET 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14日-8月18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)	80.39	83.19	-3.37%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	6850	6750	1.48%
	原油	布伦特 (美元/桶)	84.12	86.81	-3.10%	纯苯	华东地区 (元/吨)	7680	7765	-1.09%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	106.85	110.33	-3.15%	甲苯	华东地区 (元/吨)	8040	7900	1.77%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	115.14	120.42	-4.38%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	8475	8565	-1.05%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	68.5	72.37	-5.35%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	8560	8705	-1.67%
	燃料油	新加坡高硫180cs t (美元/吨)	536.51	557.56	-3.78%	纯苯	FOB韩国 (美元/吨)	897	907	-1.10%
	国内柴油	上海中石化0# (元/吨)	8050	8050	0.00%	甲苯	FOB韩国 (美元/吨)	945	950	-0.53%
	国内汽油	上海中石化93# (元/吨)	9150	9150	0.00%	二甲苯	东南亚 FOB韩国 (美元/吨)	977	985	-0.81%
	燃料油	舟山 (混调高硫180) (元/吨)	5460	5480	-0.36%	苯乙烯	FOB韩国 (美元/吨)	968.5	1014.5	-4.53%
	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)	1019.5	1039.5	-1.92%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	810	810	0.00%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	5210	5010	3.99%
	丙烯	FOB韩国 (美元/吨)	780	760	2.63%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	7600	7600	0.00%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	710	660	7.58%	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)	2300	2250	2.22%	电石	华东地区 (元/吨)	3483	3406	2.26%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	2350	2300	2.17%	原盐	河北出厂 (元/吨)	230	230	0.00%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	885	851	4.00%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	240	240	0.00%
	液氯	华东地区 (元/吨)	206	193	6.74%	原盐	华东地区 (元/吨)	297	297	0.00%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	224	216	3.70%	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)	5680	5050	12.48%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2390	2340	2.14%	苯胺	华东地区 (元/吨)	11420	11420	0.00%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	6725	6700	0.37%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	6700	6700	0.00%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	3700	3150	17.46%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	8900	8400	5.95%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	8025	8075	-0.62%	BDO	华东散水 (元/吨)	11450	11450	0.00%
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	10250	10250	0.00%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	14600	14400	1.39%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	9650	9650	0.00%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	220000	247000	-10.93%
	TDI	华东 (元/吨)	18700	18400	1.63%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	532500	532500	0.00%



	纯 MDI	华东 (元/吨)	23000	23000	0.00%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	220000	247000	-10.93%
	聚合 MDI	华东烟台万华(元/吨)	17600	17200	2.33%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	207000	235000	-11.91%
	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	207000	235000	-11.91%
	己二酸	华东 (元/吨)	9500	9700	-2.06%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	13600	13600	0.00%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	9400	9500	-1.05%	二甲醚	河南 (元/吨)	3430	3430	0.00%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	6300	6100	3.28%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	6633	6633	0.00%
	DMF	华东 (元/吨)	5050	5000	1.00%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	9700	9700	0.00%
	丁酮	华东 (元/吨)	7250	7650	-5.23%	甲醛	华东 (元/吨)	1150	1150	0.00%
	双酚 A	华东 (元/吨)	10900	10600	2.83%	PA6	华东 1013B (元/吨)	13925	14050	-0.89%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	5250	5250	0.00%	PA66	华东 1300S (元/吨)	19000	19000	0.00%
	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	4684	4889	-4.19%	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)	9850	9900	-0.51%
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒)(元/吨)	2550	2450	4.08%	氯化铵(农湿)	石家庄联碱(元/吨)	620	620	0.00%
	尿素	江苏恒盛(小颗粒)(元/吨)	2660	2630	1.14%	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)	82.5	77.5	6.45%
	尿素	河南心连心(小颗粒)(元/吨)	2540	2490	2.01%	硫磺	CFR 中国现货价(美元/吨)	82.5	77.5	6.45%
	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)	890	840	5.95%
	尿素	川化集团(小颗粒)(元/吨)	2450	2450	0.00%	硫酸	浙江嘉化 98% (元/吨)	350	290	20.69%
	尿素	云天化集团(小颗粒)(元/吨)	2570	2550	0.78%	硫酸	浙江嘉化 105% (元/吨)	440	390	12.82%
	尿素	云南云维(小颗粒)(元/吨)	2580	2580	0.00%	硫酸	苏州精细化 98% (元/吨)	370	320	15.63%
	磷酸一铵	四川金河粉状 55% (元/吨)	2800	2725	2.75%	硫酸	苏州精细化 105% (元/吨)	470	420	11.90%
	磷酸一铵	合肥四方(55%粉)(元/吨)	2800	2725	2.75%	尿素	波罗的海(小粒散装)(美元/吨)	361	357.5	0.98%
	磷酸一铵	西南工厂粉状 60% (元/吨)	3200	3100	3.23%	磷酸二铵	美国海湾(美元/吨)	519	499	4.01%
	磷酸二	西南工厂 64%褐色(元	3475	3475	0.00%	磷矿石	摩洛哥-印度	212	212	0.00%



	铵	/吨)					CFR (70-73BPL)合同价(美元/吨)			
	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)	3000	2850	5.26%	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)	35000	37000	-5.41%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价(欧元/吨)	15	7.5	100.00%
	磷矿石	鑫泰磷矿(28%)(元/吨)	720	720	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 合同价(美元/吨)	88	88	0.00%
	黄磷	四川地区(元/吨)	24800	23600	5.08%	硫磺	温哥华 FOB 现货价(美元/吨)	88	88	0.00%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[S](元/吨)	2700	2680	0.75%	(磷酸)五氧化二磷 85%	CFR 印度合同价(美元/吨)	850	970	-12.37%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[CL](元/吨)	2330	2280	2.19%	五氧化二磷折纯	CFR 印度合同价(美元/吨)	1070	1094	-2.19%
	合成氨	河北新化(元/吨)	3350	3150	6.35%	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)	3650	3450	5.80%	纯吡啶	华东地区(元/吨)	22000	22000	0.00%
	合成氨	江苏工厂(元/吨)	3130	3130	0.00%	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)	7550	7300	3.42%					
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)	11750	11850	-0.84%
	PP	余姚市场 J340/扬子(元/吨)	7900	7900	0.00%	丁苯橡胶	山东 1502	11800	11850	-0.42%
	LDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	989	989	0.00%	丁苯橡胶	华东 1502	11800	11850	-0.42%
	LLDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	969	969	0.00%	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)	11300	11100	1.80%
	LDPE	余姚市场 100AC(元/吨)	9300	9150	1.64%	顺丁橡胶	华东(元/吨)	11450	11300	1.33%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化(元/吨)	8500	8450	0.59%	丁基橡胶	进口 301(元/吨)	19500	18000	8.33%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子(元/吨)	9600	9750	-1.54%	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)	260	250	4.00%	钛白粉	金红石型 R-248 攀钢钛业(元/吨)	15600	15600	0.00%
	VCM	CFR 东南亚(美元/吨)	710	690	2.90%	PVA	国内聚乙烯醇(元/吨)	12000	12000	0.00%
	PVC	CFR 东南亚(美元/吨)	880	830	6.02%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20(美元/吨)	1310	1320	-0.76%
	PVC	华东电石法(元/吨)	6050	6000	0.83%	二氯甲烷	华东地区(元/吨)	2725	2650	2.83%



	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	6675	6575	1.52%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	5318	5259	1.12%
	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)	10700	10650	0.47%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	6800	7200	-5.56%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	9500	9300	2.15%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3125	3125	0.00%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	9975	9775	2.05%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	9100	9050	0.55%
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	12650	12950	-2.32%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	7429	7422	0.09%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	8150	8200	-0.61%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	7650	7700	-0.65%
	PTA	华东 (元/吨)	5890	5920	-0.51%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	8225	8275	-0.60%
	MEG	华东 (元/吨)	3987	4007	-0.50%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	16500	16600	-0.60%
	PET 切片	华东 (元/吨)	6800	6850	-0.73%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	18700	18800	-0.53%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	20000	20000	0.00%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	17500	17500	0.00%
	棉花	CCIndex(328)	18012	18118	-0.59%	锦纶切片	华东 (元/吨)	13925	14050	-0.89%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	13000	12850	1.17%	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)	1082	1048	3.24%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	13600	13600	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	4350	4350	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18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)	206	-84.24%
2	丁二烯:CFR中国(美元/吨)	810	45.95%	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)	8020	41.32%	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)	116.81	28.84%	4	甘氨酸 山东地区 (元/吨)	11200	-67.30%
5	丙酮 华东地区高端 (元/吨)	6725	23.96%	5	BDO 华东散水 (元/吨)	11450	-62.46%
6	TDI 华东 (元/吨)	18700	21.82%	6	盐酸 华东31% (元/吨)	224	-62.03%
7	精对苯二甲酸(PTA):华东地区(元/吨)	5910	20.74%	7	2-氯-5-氯甲基吡啶华东地区 (万元/吨)	6.3	-60.63%
8	燃料油(高硫180):FOB新加坡(美元/吨)	536.52	20.15%	8	吡虫啉 山东地区 (万元/吨)	9	-57.14%
9	国内汽油上海中石化92# (元/吨)	9150	17.31%	9	2.4D 华东 (元/吨)	13000	-56.67%
10	95#无铅汽油:FOB新加坡(美元/桶)	107.3	15.51%	10	二氯甲烷:江苏(元/吨)	2710	-55.21%
11	PX CFR东南亚 (美元/吨)	1031	15.28%	11	对硝基氯化苯 安徽地区 (元/吨)	7800	-55.04%
12	苯胺 华东地区 (元/吨)	11420	14.20%	12	硫磺(固态)国内 (元/吨)	1130	-53.88%
13	萤石粉 华东地区 (元/吨)	3125	11.61%	13	盐酸 华东高纯盐酸 (元/吨)	300	-51.61%
14	市场价(现货基准价):液化气:全国 (元/吨)	5461	11.24%	14	氨纶40D(元/吨)	31800	-47.87%
15	纯MDI:华东地区(元/吨)	23000	11.11%	15	甲基环硅氧烷 DMC华东 (元/吨)	13600	-47.29%
16	蛋氨酸(元/吨)	21600	10.20%	16	氯化铵(湿铵)徐州丰成盐化工(元/吨)	660	-46.34%
17	冰晶石(电解铝用辅料)(元/吨)	7150	10.00%	17	醋酸酐 华东地区 (万元/吨)	5350	-43.68%
18	纯苯:华东地区(元/吨)	7825	8.30%	18	氯乙烯VCM:CFR东南亚(美元/吨)	716	-40.73%
19	涤纶工业丝 (1000D/192F) 高强型 (元/吨)	9300	8.14%	19	丙烯腈:华东(元/吨)	8150	-40.51%
20	PET切片 华东 (元/吨)	6800	7.94%	20	原盐 华东地区 (元/吨)	282	-40.25%
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)	206	-84.06%
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	TDI:国内(元/吨)	18950	15.55%	3	硫磺(固态)国内 (元/吨)	1130	-71.79%
4	丙酮 华东地区高端 (元/吨)	6725	13.50%	4	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	2.624	-69.87%
5	纯MDI:华东地区(元/吨)	23000	11.65%	5	氯化铵(湿铵)徐州丰成盐化工(元/吨)	560	-62.67%
6	R22 华东地区 (元/吨)	20000	11.11%	6	盐酸 华东31% (元/吨)	224	-62.03%
7	硝酸铵:河南晋开化工(元/吨)	3500	11.11%	7	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	259	-59.34%
8	聚合MDI:山东地区(元/吨)	17800	4.71%	8	对硝基氯化苯 安徽地区 (元/吨)	7800	-54.78%
9	二甲苯华东地区 (元/吨)	8515	4.48%	9	氯化钾(57%粉):青海地区(元/吨)	2100	-53.85%
	粘胶长丝(元/吨)	43600	1.40%	10	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	225000	-51.35%
				11	丁二烯:CFR东南亚(美元/吨)	710	-50.69%
				12	BDO 华东散水 (元/吨)	11450	-48.65%
				13	(磷酸)五氧化二磷85%CFR印度合同价 (美元/吨)	850	-44.44%
				14	2.4D 华东 (元/吨)	13000	-43.48%
				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	复合肥(45%CL):山东地区(元/吨)	2370	-38.44%
				19	棉短绒 华东 (元/吨)	4350	-37.41%
				20	合成氨:河北地区(元/吨)	3100	-37.17%

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、前7月化学原料和制品制造业投资同比增长13.7%

国家统计局8月15日公布的数据显示,1—7月份,全国固定资产投资(不含农户)285898亿元,同比增长3.4%。其中,化学原料和化学制品制造业投资同比增长13.7%。

分产业看,第一产业投资6066亿元,同比下降0.9%;第二产业投资89385亿元,增长8.5%;第三产业投资190446亿元,增长1.2%。

第二产业中,工业投资同比增长8.5%。其中,采矿业投资增长2.0%,制造业投资增长5.7%,电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长25.4%。

第三产业中,基础设施投资(不含电力、热力、燃气及水生产和供应业)同比增长6.8%。其中,铁路运输业投资增长24.9%,水利管理业投资增长7.5%,道路运输业投资增长2.8%,公共设施管理业投资增长0.8%。

分地区看,东部地区投资同比增长5.9%,中部地区投资下降1.9%,西部地区投资下降0.3%,东北地区投资下降1.9%。

分登记注册类型看,内资企业固定资产投资同比增长3.6%,港澳台商企业固定资产投资下降3.2%,外商企业固定资产投资增长3.2%。

2、1-7月份内蒙古生产原煤7.04亿吨 占全国26.4%

内蒙古自治区统计局数据显示,1-7月份,全区规模以上工业主要能源产品产量均保



持增长态势，产量位居全国前列。

原煤产量位居全国前列。1-7 月份，全区规模以上工业企业生产原煤 7.04 亿吨，位居全国第 2 位，占全国原煤产量的 26.4%；同比增长 1.8%，拉动全国原煤产量增长 0.5 个百分点。

发电量位居全国首位。1-7 月份，全区规模以上工业企业发电量 4117.2 亿千瓦时，位居全国首位，占全国发电量的 8.2%；同比增长 11.9%，增速高于全国 8.1 个百分点。其中，火力发电量、风力发电量分别占全国的 9.2%、15.1%，产量均位列全国第 1 位。

3、我国二氧化碳精准合成己糖技术取得新进展

为了能够高效精准地实现人工制糖，中国科学院天津工业生物技术研究所通过化学-酶偶联的人工合成系统，研发出了人工转化二氧化碳从头精准合成糖技术。这项技术比自然光合作用糖合成更为高效、精准，且步骤更为简单，实现了精准控制合成不同结构与功能的己糖，其碳转化率高于传统植物光合作用，同时高于化学法制糖以及电化学-生物学偶联的人工制糖方法，是目前人工制糖路线中碳转化效率的最高水平。

中国科学院天津工业生物技术研究所副研究员杨建刚：我们相当于提供了一个不依赖于土地或者不依赖于种植的路线，构建了自然界不存在的一个合成路线。它的路线更短、需要的能量更少、更高效，而且它能够精准地控制产物的构型，提高产物的选择性，降低后期的分离成本。

据了解，未来，科研团队通过该技术还能够进一步合成寡糖、糖苷或糖醇等化合物，获得自然界含量稀少甚至不存在的糖分子，作为原料应用于食品、医药和生物制造等领域。

4、广东新能源总装机容量占比超 20%

上半年广东生物质发电量全国第一。绿色是广东高质量发展的底色。禽畜粪便、农林废弃物、有机垃圾这些看似无用之物，通过生物质发电却能“变废为宝”。据国家能源局消息，今年上半年广东生物质发电量为 112.7 亿千瓦时，位居全国第一。

韶能集团新丰旭能生物质发电有限公司拥有亚洲装机容量最大的生物质电厂。“城乡绿化修剪下来的枝干，木材厂、家具厂的边角料都是我们的原料。”该公司总经理助理隆说，完成发电后剩下的料渣可作为化肥厂原料，农林废弃物最终“落叶归根”、还田增肥。据悉，今年上半年，该公司生物质发电量同比增长超 80%。

为提升新能源电力消纳能力，广东电网不断加强主网架结构建设。在江门恩平市东成镇绵亘蜿蜒的丘陵之间，铁塔高耸，来自远方的绿色电能在条条银线中漫卷奔流，输向千家万户，这是于 8 月 8 日投产的江门 500 千伏鳌峰站主变扩建及其配套 220 千伏线路工程。据悉，该变电站将提升约 100 万千瓦的电网输送能力，在提高主网供电能力与运行安全性的同时，保障周边风、光等新能源送出。

同时，广东电网还着力提升配网架结构和智能化水平，实现负荷预测智能化转变，为新能源全额消纳提供重要支撑保障。位于松山湖高新区的巷尾多站合一直流微电网示范项目集变电站、充电站、光伏站、储能站、5G 基站、数据中心站于一体，实现了分布式新能源、电动充电、储能、交直流负荷等的灵活友好接入，建成交直流配用电系统，组成绿色低碳的“微生态圈”，系统综合运行效率达 95% 以上。截至 7 月底，广东电网累计建成 17867 个智能配电台区，智能配电网建设在全国处于领先水平。

广东省首笔绿色电力交易融资项目落地。电能替代是实现碳达峰碳中和的重要途径。广东电网在推进农产品电能替代技术、助力乡村产业振兴上发力。走进英德市英州红茶业有限公司，滚筒杀菌机轰鸣，机器里的绿叶在高温中不停翻转，春茶香味溢满整个厂房。“我们把采用全电气自动化生产线制出来的茶叶称为‘电制茶’，与传统烧煤烧柴相比，稳定性更好，效率更高。”该公司负责人吴庆尚介绍。“目前清远英德市茶叶企业约有 346 家，几乎都采用‘电制茶’。”南方电网广东清远英德供电局石灰铺供电所所长陈国添说。

近年来，广东电网在推进农产品电能替代技术，助力乡村产业振兴上发力，组建柔性团队攻关设备壁垒实现电能替代，协助客户解决资金、技术等问题，加快推动“新电气化”进程，推进能源绿色低碳发展，计划年内完成电能替代电量不低于 277 亿千瓦时。

此外，广东电网和金融部门通过加强产融合作，支撑绿色低碳用能发展。近日，南方电网广东广州供电局与交通银行广东省分行联合开发“绿电贷”产品，向广州环投福山环保能源有限公司提供 2000 万元专项贷款，定向用于支付绿色电费，成为全省首笔绿色电力交易融资落地案例。“通过贷款采购绿电，融资成本降低了 30 基点。”广州环投福山环保能源有限公司财务负责人表示。



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