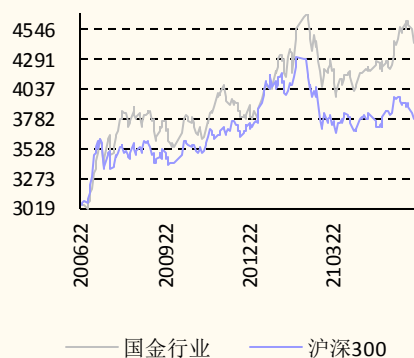


市场数据(人民币)

| | |
|-----------|-------|
| 市场优化平均市盈率 | 18.90 |
| 国金基础化工指数 | 4453 |
| 沪深300指数 | 5102 |
| 上证指数 | 3525 |
| 深证成指 | 14584 |
| 中小板综指 | 12894 |



相关报告

- 1.《看好估值合理，且业绩持续兑现的成长股-【国金化工】行业研究周...》，2021.6.13
- 2.《恒逸集团与万华化学签署战略合作协议-【国金化工】行业研究周报》，2021.6.6
- 3.《中小盘股投资风格悄然变化中-【国金化工】行业研究周报》，2021.5.31
- 4.《周期调整波动，不确定市场关注优质成长股-【国金化工】行业研究...》，2021.5.23
- 5.《市场波动较大，关注具有成长性估值安全标的-【国金化工】行业研...》，2021.5.16

陈屹 分析师 SAC 执业编号: S1130521050001
chenyi3@gjzq.com.cn

王明辉 联系人
wanamh@aiza.com.cn

初奕宋 分析师 SAC 执业编号: S1130520090002
vanovivina@aiza.com.cn

板块进入业绩兑现期，建议关注业绩超预期的成长股

本周化工市场综述

- 本周沪深300指数上涨0.46%，SW化工指数下跌4.43%。涨幅最大的三个子行业分别为改性塑料(申万)(3.3%)、维纶(申万)(3.15%)、聚氨酯(申万)(3.05%)；跌幅最大的三个子行业分别为氨纶(申万)(-7.82%)、涂料油漆油墨制造(申万)(-4.43%)、日用化学产品(申万)(-4.27%)。石油化工(中信)下跌1.18%。涨幅最大的子行业为燃气(中信)(0.48%)。
- 化工股交易结构方面：本周部分新材料及次新股表现相对较好，部分一季报业绩超预期标的股价表现相对不佳。从细分子板块方面，轮胎、涤纶、炭黑、粘胶子板块表现相对较好，磷肥、氮肥、氨纶、涂料油漆油墨子板块表现相对靠后。

投资组合推荐

- 辉隆股份、东材科技、建龙微纳、龙蟠科技、中旗股份

本周大事件

- 本周周期板块关注度提升，后续怎么看？

疫情以来，化工板块表现不俗，无论是化工产品价格还是相应上市公司股价均有较佳表现，甚至部分化工品价格创历史新高。往后看，市场可能关心化工板块尤其是强周期板块是否会迎来新一轮大周期，我们的理解是在双高（产品价格高位+股价中枢中高位）的背景下，单买涨价逻辑的性价比并不高。往后看，我们依然看好成长股，尤其是估值合理+业绩迎来加速向上拐点的公司，比如：东材科技、金能科技。另外，对于部分强周期的标的，尤其是具备稀缺资源量增逻辑的标的，比如：磷矿、钛矿、钾矿标的，其有可能会迎来价值重估，但至少需要数个季度业绩的持续验证。

投资建议

- 2021年是风险与机会并存的一年，风险来自于流动性继续大幅宽松的概率不大，意味着2019-2020估值扩张趋势将有所变化，通过估值进一步扩张来贡献收益的难度将大幅上升；机会来自于疫情对于经济的冲击将逐步恢复，尤其是海外经济的修复将会更加明显，企业的盈利也将随之修复。具体到化工板块存在明显的分化，一方面过去两年由于市场对于化工白马股的价值重估以及部分龙头股在疫情冲击后盈利处于加速改善通道，其迎来了EPS、PE双击；另一方面，成长股以及小盘股在这个阶段不断杀估值，其性价比逐步凸显。顺着这条思路，我们认为今年板块的主线之一在于成长股，尤其是估值有安全垫+业绩迎来边际拐点的标的；另外，近期市场可能关心化工板块尤其是强周期板块是否会迎来新一轮大周期，我们的理解是在双高（产品价格高位+股价中枢中高位）的背景下，单买涨价逻辑的性价比并不高。

风险提示

- 疫情影响国内外需求，原油价格剧烈波动，贸易政策变动影响产业布局

内容目录

| | |
|--------------------|----|
| 一、本周市场回顾 | 3 |
| 二、国金大化工团队近期观点..... | 3 |
| 四、本周行业重要信息汇总 | 15 |
| 五、风险提示 | 16 |

图表目录

| | |
|---------------------------------------|----|
| 图表 1: 板块变化情况..... | 3 |
| 图表 2: 本周化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况..... | 7 |
| 图表 3: 磷矿石 (元/吨) | 8 |
| 图表 4: 甲基环硅氧烷 (元/吨) | 8 |
| 图表 5: 丁二烯 (元/吨) | 8 |
| 图表 6: 电石 (元/吨) | 8 |
| 图表 7: 硝酸铵 (工业) (元/吨) | 8 |
| 图表 8: 液氯 (元/吨) | 8 |
| 图表 9: BDO (元/吨) | 9 |
| 图表 10: 丙烯 (美元/吨) | 9 |
| 图表 11: 乙烯 (美元/吨) | 9 |
| 图表 12: 尿素 (元/吨) | 9 |
| 图表 13: PET-MEG&PTA&PET 切片 (元/吨) | 9 |
| 图表 14: 粘胶短纤-棉浆&烧碱 (元/吨) | 9 |
| 图表 15: MEG-乙烯 (元/吨) | 10 |
| 图表 16: 聚乙烯(LLDPE)-乙烯 (元/吨) | 10 |
| 图表 17: 聚丙烯-丙烯 (元/吨) | 10 |
| 图表 18: 电石法 PVC-电石 (元/吨) | 10 |
| 图表 19: 乙烯-石脑油 (元/吨) | 10 |
| 图表 20: 锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺 (元/吨) | 10 |
| 图表 21: PTA-PX (元/吨) | 11 |
| 图表 22: 丙烯-石脑油 (元/吨) | 11 |
| 图表 23: 主要化工产品价格变动..... | 12 |

一、本周市场回顾

- 上周布伦特期货结算均价为 73.4 美元/桶，环比上涨 1.33 美元/桶，或 1.85%，波动范围为 72.69-74.39 美元/桶。上周 WTI 期货结算均价 71.42 美元/桶，环比上涨 1.59 美元/桶，或 2.28%，波动范围为 70.88-72.15 美元/桶。
- 上周石化产品价格上涨前五位丁二烯、燃料油、天然气、氨纶 40D、苯乙烯；下跌前五位丙烯、乙烯、PTMEG、棉花、纯苯。上周化工产品价格涨前五位磷矿石、电石、丙酮、硝酸、聚合 MDI；下跌前五位液氯、BDO、尿素、煤焦油、环己酮。
- PET-MEG&PTA&PET 切片、粘胶短纤-棉浆&烧碱、MEG-乙烯、聚乙烯(LLDPE)-乙烯、聚丙烯-丙烯价差增幅较大；电石法 PVC-电石、乙烯-石脑油、锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺、PTA-PX、丙烯-石脑油价差大幅缩小。
- 上周石化板块跑低指数 (-0.9%)，基础化工板块跑低指数 (1.33%)。

图表 1：板块变化情况

| 名称 | 指数变动率 | 上上周末收盘价 | 上周末收盘价 | 指数变动 |
|-----------|----------|----------|----------|---------|
| 上证综指 | -1.80% | 3589.75 | 3525.10 | -64.65 |
| 深证成指 | -1.47% | 14801.24 | 14583.67 | -217.57 |
| 沪深 300 | -2.34% | 5224.70 | 5102.47 | -122.24 |
| 中证 500 | -1.01% | 6725.92 | 6657.76 | -68.15 |
| 名称 | 周涨跌幅 (%) | | 月涨跌幅 (%) | |
| 化工(申万) | -3.09 | | -0.54 | |
| 石油化工(申万) | -5.12 | | 0.32 | |
| 化学原料(申万) | 1.48 | | 1.48 | |
| 化学制品(申万) | -0.92 | | -0.92 | |
| 化学纤维(申万) | 1.61 | | 1.61 | |
| 塑料 II(申万) | 2.84 | | 2.84 | |
| 橡胶(申万) | 1.58 | | 1.58 | |

来源：Wind，国金证券研究所

二、国金大化工团队近期观点

重点覆盖子行业近期跟踪情况：

■ 钛白粉：国内外需求放缓，预计钛白粉价格整理运行

本周，钛白粉价格维持稳定，当前硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 2.05-2.20 万元/吨，锐钛型钛白粉市场主流报价为 1.85-1.95 万元/吨，氯化法钛白粉市场主流报价为 2.30-2.45 万元/吨。供应端，山东地区开工率提高，供应情况良好，西南地区受原材料和环保政策制约，产出偏紧。需求端，国内淡季行情，需求放缓，国外受疫情影响，需求低位。原料端，本周，钛精矿报价少数小厂报价下滑，液氯本周跌幅 12.86%，平均价格指数为 1588。硫酸价格延续涨势，周涨幅 2.98%，平均价格指数为 528。钛矿价格、国际运费持续高位。我们预计，钛白粉原料成本压力有增无减，但市场行情淡季，钛白粉价格预计整理运行。

■ 安赛蜜：整体市场维稳，预计下周价格稳定运行

本周，安赛蜜华东市场价格维稳，当前市场参考价在 5.5-6.2 万元/吨之间。供应端，生产企业普遍正常排产，供应充沛。需求端，下游按需采购为主，整体成交气氛一般。我们预计，下周安赛蜜价格稳定运行。

■ **三氯蔗糖：市场供应量预计大幅增加，预计下周价格走势趋弱**

本周，华东华南三氯蔗糖市场行情平稳，市场主流成交价格区间在 19-21 万元/吨之间。供应端，目前市场供应偏紧，后期随着金禾实业 5000 吨新增产能的投放，市场供应将大幅增加。需求端，节后备货小旺季，企业采购订单充沛。我们预计，下周三氯蔗糖价格走势趋弱。

■ **甲基麦芽酚：国外市场需求增加，预计下周价格略有上涨**

本周，麦芽酚市场行情维稳，乙基麦芽酚市场参考价格在 8.5 万元/吨附近，甲基麦芽酚市场参考价格在 9.5 万元/吨附近。供应端，市场供应偏紧。需求端，国内节后备货小旺季，企业采购订单充沛，国外出口总量上升，2020 年出口量较 2019 年上涨 6.66%。我们预计，需求拉动下，甲基麦芽酚价格略有上涨。

■ **醋酸：供需博弈，预计下周醋酸价格高位震荡**

本周，醋酸市场价格高位维稳，全国各市场醋酸价格有报 7470-8500 元/吨。供应端，各厂家库存依旧压力不大。宁夏长城、襄矿重启，产能上升，但是国内目前醋酸装置较老，不排除未来故障频发的可能。需求端，下游醋酸乙酯、醋酸丁酯、醋酸乙烯震荡整理，小幅上涨，有利于提高醋酸需求，但醋酸利润过高，压缩下游成本，采买积极性不会大幅提升。我们预计，下周醋酸价格高位震荡为主。

■ **硫磺：现货交易市场清淡，预计下周价格窄幅波动**

本周，国产硫磺市场稳中有涨，国产固硫均价约 1548 元/吨，较上周涨幅为 6 元/吨，国产液硫均价约 1593 元/吨，较上周维稳。供应端，中国主港硫磺库存下降，较上周库存减少 6 万吨。山东地区液硫库存低位，区内个别冶炼厂检修结束，预计供应量上升。需求端，下游终端对高价心生抵触，成交多以刚需小单为主，下游工厂受环保检查影响，需求放缓。我们预计，下周硫磺价格以窄幅波动为主。

■ **液氯：耗氯下游开工下行，预计下周北方液氯市场可能触底反弹**

本周，液氯市场价格大幅下滑，其中山东地区液氯市场价格累计下调 1100-1200 元/吨，华东苏北地区价格下滑 300-700 元/吨，其他地区下滑幅度 100-300 元/吨不等，全国各地液氯槽车主流出厂价格有报 850-2000 元/吨。供应端，部分液氯外销装置恢复，液氯供应量增多，华东地区节日期间液氯运输受阻，部分厂家仍有库存待消化。需求端，受气温升高和安全检查的影响，下游企业开工率下滑，液氯需求低位，价格下调。我们预计，下周北方液氯市场有触底反弹的可能，山东地区液氯槽车出货价格维持在 500-1500 元/吨之间波动，南方液氯市场在 1200-1700 元之间波动。

■ **天然橡胶：供需基本面弱势，预计天胶价格小幅上涨后以窄幅震荡为主**

本周，天然橡胶市场价格震荡整理，全国各市场国营全乳胶有报 12350-12600 元/吨，标二有报 12500 元/吨，越南 3L 在 12400-12600 元/吨，泰三烟片有报 19100-19300 元/吨。供应端，整体上处于全球季节性增产周期，国内外主产区降雨减少，有利于原料产出。西双版纳开割 8 成左右，供给存在上涨空间，海南产区原料产出持续高位。需求端，国内，温州市万全镇受新冠影响，发泡制品企业开工率下降，对浓乳需求有轻微影响；国外，全球最大手套厂泰国工厂发现新冠确诊病例，浓乳消费大国马来西亚延长“封城”时间，浓乳需求缩减，整体来看，下游需求持续低位。天然橡胶市场基本面供大于求局面短期不会改变，但利空逐渐出尽，我们预计天胶价格短期小幅上涨后以窄幅震荡为主。

■ **PA66：市场交投气氛欠佳，预计下周价格淡稳运行**

本周，市场价格淡稳运行，华东河南神马实业 EPR27 报价 4.05-4.1 万元/吨，旭化成 1300S 含税 4.70-4.80 万元/吨。供应端，国内工厂整体开工不足，市场的供应有限，现货流通紧张。需求端，下游市场成交量欠佳。整体来说，下游对高价持观望态度，拿货意愿不足。我们预计，短期 PA66 市场淡稳运行为主，价格大致有 100-300 元/吨的波动。

■ **维生素：VE 市场需求减弱，预计 VE 价格下周维稳偏弱运行**

VA: 本周，VA 市场价格维稳弱势发展，市场价格为 320 元/公斤。供应端，由于新和成公布夏季检修计划和马来西亚封国等影响，装置开工量受限，其余厂家 2021 年一季度装置正常运行，产量稳定。需求端，养殖行业受非洲猪瘟蔓延，终端用户消耗放慢，市场需求降低。成本方面，近期 VA 原料价格稳定，没有太大波动。我们预计，VA 市场价格近期依旧震荡波动。

VE: 本周，VE 市场维稳偏弱运行，市场价格为 75-78 元/公斤。供应端，新和成山东工厂预计自 7 月 10 日起停产检修一个月，益曼特受环保政策影响，产出受限，市场供应面收缩。需求端，下游养殖产业下行，VE 需求下降。成本方面，由于化工原料和海运费上涨，VE 生产成本增加，生产厂家持挺价意愿。本周市场供需基本面都不佳，我们预计，VE 价格下周持续维稳偏弱运行。

VD3: 本周市场维稳向好发展，市场价格小幅上涨为 115 元/公斤。供应端，厂家供应充足，基本满足市场需求。需求端，下游多持观望心态，采购相对谨慎，按需适量补货为主。原料端，生产原料近期价格上涨，以及部分地区限电环保等因素，VD3 存在价格上涨可能。库存方面，VD3 市场库存充足。我们预计，短期 VD3 市场向好发展。

■ **分散染料：下游印染厂开机率走低，预计分散黑价格继续处于历史低位**

本周，分散染料市场偏弱，目前分散黑 ECT300% 市场成交价格 23 元/公斤。供应端，终端订单欠佳，印染厂的开机率逐渐走低，厂家出货较慢。需求端，分散染料生产企业报价多稳为主，市场成交重心偏弱。我们预计，短期分散染料市场偏弱整理。

■ **DMC：下游恐涨心态下需求增加，预计下周价格偏强整理运行**

本周，碳酸二甲酯市场价格窄幅上涨，市场主流成交价格区间在 6800-7300 元/吨之间，本周涨幅为 2.88%。供应端，厂家开工率基本稳定，重庆东能、中科惠安装置停车，铜陵金泰降负荷生产，其余装置多运行稳定，供应量较上周略有增加。需求端，下游在恐涨心态下入市采购，需求增加。下游电解液、聚碳酸酯溶剂方面少量刚需跟进，涂料及胶黏剂的相关产品近期价格高位，对碳酸二甲酯需求量尚可。成本方面，环氧丙烷、甲醇和山东地区丙烯价格下滑，成本面支撑减弱。受需求增加影响，我们预计，下周碳酸二甲酯市场价格偏强整理运行，预计价格变化幅度在 300-500 元/吨之间。

■ **化肥：化肥价格冲高后略有回落，价格进入调整期。**

化肥价格冲高后略有回落，价格进入调整期。正如上周提示，化肥价格已上涨至高位，下游承受力度有限，同时化肥关系民生，建议关注政策端的影响。本周尿素价格开始进入调整期，尿素山东及两河价格在 2560-2650 元/吨，环比下行 70-90 元/吨，尿素本周开工率 77.14%，环比减少 0.34%，其中煤头开工 78.76%，环比持平，气头开工 71.56%，环比减少 0.81%，基本维持相对平稳，下游需求相对刚性，企业库存虽有提升，但整体仍位于相对低位，尿素预期中枢价格仍将位于高位，但高价产品向下游传导相对有限，因而预期化肥短期价格将有调整压力；本周磷肥产品价格整体走势仍然维持相对强势，但整体涨价幅度已经开始有放缓趋势，一铵产品价格指数 3020 元/吨，二铵产品价格指数 3050 元/吨，一铵及二铵产品开工分别为 68.43%、52.88%，较上周有不同程度的下行，一方面受到渠道、企业库存低位影响，一方面海外磷肥需求支撑力度较强，下半年磷肥出口将进入旺季，磷肥价格预期仍然维持高位，但仍需关注政策影响。。

■ **煤化工：本周煤化工产品价格小幅上行。**

本周煤化工的关键产品甲醇和合成氨都有上行，其中甲醇价格经过前期的价格下行，本周价格有小幅调整，由 2176 元/吨涨至 2219 元/吨，上调 43

元/吨，涨幅 1.98%，甲醇开工小幅下调，下游传统产品二甲醚及甲醛开工有所提升，醋酸开工下行，传统需求对于甲醇的支撑一般，而反观合成氨价格受到供给偏紧的影响，价格持续维持高位，合成氨山东价格 4450 元/吨。

■ **醋酸：行业开工继续下行，产品价格小幅上行。**

行业开工继续下行，产品价格小幅上行。本周受到检修等影响，醋酸供给下行，需求相对稳定的状态下，价格有小幅上行，本周龙宇检修、华谊降负荷运行，行业开工率约为 74.60%，环比下行 3.96%，叠加产品库存较低，醋酸产品价格小幅调整，我们判断短期醋酸市场价格将伴随供给进行变化，若开工有所下行，预期醋酸价格调整压力将有所减弱，本周华东醋酸产品价格约为 8000 元/吨，环比提升 50 元/吨。

■ **乙二醇：价格小幅波动。**

价格小幅波动。本周原油价格持续提升，而作为乙二醇主要原料的石脑油和乙烯产品价格走势分化，石脑油价格波动，乙烯价格下行，乙二醇成本支撑一般，本周平均开工率约为 64.78%，其中乙烯制开工负荷约为 76.36%，煤制开工负荷约为 44.15%，下游聚酯开工基本平稳，约为 90.37%，需求支撑小幅提升，乙二醇价格短期小幅波动，华东市场均价为 4926 元/吨，较上周均价下跌 0.89%。

■ **粘胶短纤：粘胶供给保持低位，库存缓慢提升，产品价格维持平稳。**

五一节后，粘胶行业供给小幅下降，本周行业开工维持平稳，行业开工率为 63%，产品库存位于相对低位，但前期的供给偏紧的状态已经有了明显的缓解，库存缓慢累积，本周原料价格平稳为 8600 元，1.2D 粘胶产品价格维持平稳约 12700 元/吨，建议关注印度疫情影响下，下游服装产业链的供给变化。

■ **氨纶：氨纶下游需求支撑力度较强，行业供给稳定，价格小幅继续提升。**

氨纶节前后行业供给相对平稳，行业开工率维持上周水平至 89%，本周库存在下游需求支撑下，继续小幅下行，氨纶行业暂时处于紧平衡状态，本周氨纶 40D 产品价格小幅上 100 元至 68500 元/吨，主要原料 PTMEG 价格维持平稳至 38000 元/吨，纯 MDI 价格下行调整 300 元/吨至 18600 元/吨，预期短期需求支撑下氨纶价格强势运行。

■ **聚合 MDI：**

本周末聚合 MDI 价格跌至 17000 元/吨，较上周末价格上涨 3.03%，较上月价格上涨 0.79%，较年初价格跌 6.94%。本周国内聚合 MDI 市场受工厂控货提振，价格小幅反弹。贸易商逐步惜售谨慎出货为主。低价出货意愿下滑，端午节前国内企业挺价操作为主，贸易商暂无低价走货。预计后续国内聚合 MDI 市场价格或继续稳中上涨。纯 MDI：本周末纯 MDI 价格 19300 元/吨，较上周末价格下滑 0%，较上月价格跌 2.28%，较年初价格跌 11.87%。本周国内纯 MDI 市场弱势整理运行为主，低价至 18800-19800 元/吨，部分走货至 18500 元/吨。下游需求端开工依旧难有改善，加上终端需求依旧低迷，因而对纯 MDI 采买能力不足，场内新单成交稀少，利空主导下，部分贸易商暂无备货心态。

■ **PVC 糊树脂：**

国内 PVC 糊树脂大盘料主流送到价格 9500-11500 元/吨，手套料主流送到价格 14500-15500 元/吨。本周糊树脂市场弱势整理运行，企业报盘以稳为主。本周手套料市场货源充裕，企业仍有部分库存待消化，下游手套制品开工不高，对原料糊树脂需求欠佳，实单成交灵活，低价货源较多；大盘料企业开工基本正常，微悬浮法牌号出货稍有压力，下游多随用随采。预计下周糊树脂企业仍以出货为主，价格灵活成交。

■ **环氧丙烷：**

本周末环氧丙烷价格跌至 13000 元/吨，较上周末价格宽幅回落，较上周价格跌 2.98%，较年初价格跌 31.03%。本周国内环氧丙烷市场弱势下

跌，工厂装置多正常运行，场内开工维持相对高位。目前场内现货充足，端午节期间厂家出货受阻，库存有所积累，下游聚醚价格跌至成本线附近，工厂开工负荷下降，对原料环丙的采购需求减少，整体以刚需小单以及工厂合约为主。预计下周环氧丙烷市场仍有下滑预期，价格波动 100-500 元。

■ **国内有机硅 DMC:**

国内有机硅 DMC 市场主流成交 30100-31000 元/吨附近，本周国内有机硅市场依旧处于高位状态，货源紧缺情况尚未缓解。目前国内有机硅下游需求增长明显，但国内企业开工负荷偏高，上下游企业库存状态均处于较低位置，市场挺价操作为主，合盛硅业新疆石河子 40 万吨单体产能目前停车为主。国内 DMC 主流报盘 30100-31000 元/吨，国内主流大厂高价报盘，少量接单为主。国内有机硅下游需求的多用途、广增长、新领域等增长速度明显。

■ **草甘膦:**

95%草甘膦原粉供应商报价至 5-5.5 万元/吨，港口 FOB8000 美元/吨；实际成交参考至 4.65-4.7 万元/吨，港口 FOB7400-7450 美元/吨，高端成交困难。有市场传闻，海外供应商价格上调 20%，7 月 19 日起执行。鉴于国内供应商订单充足，不排除价格进一步上调的可能。需求方面：草甘膦需求稳定，按需采购为主。

■ **电解液**

本周末磷酸铁锂电解液价格涨至 81000 元/吨，较上周末价格上涨 3.18%。本周国内电解液市场价格上涨，国内电解液企业原料采购紧张，造成市场供应紧张，厂家库存水平低位，市场流通货源紧张，各大企业订单饱和。下周电解液市场预计维持平稳或将小幅上涨，原料端价格高位，成本压力带动价格上探，下游需求向好，下周磷酸铁锂电解液价格上涨幅度在 0.1-0.3 万元/吨左右。

■ **六氟磷酸锂:**

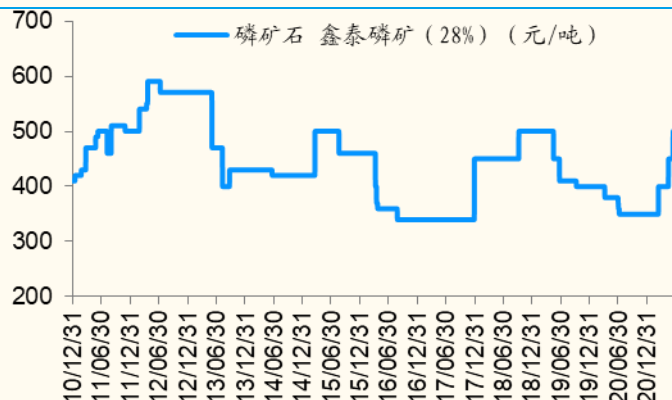
本周末六氟磷酸锂价格涨至 320000 元/吨，较上周末价格上涨 1.59%。本周国内六氟磷酸锂市场均价上涨，市场供应紧张局面延续，厂家库存水平低位，6 月订单已基本确定，价格涨幅有望放缓。下周六氟磷酸锂市场预计维持平稳或将窄幅上涨，市场货源供应紧张局面或将延续，市场流通货源紧张，短期内价格涨势或将放缓，下周六氟磷酸锂涨价幅度预计在 0.5-1 万元/吨左右。

图表 2: 本周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 (%) |
| 磷矿石 | 11.11 | 液氯 | -13.03 |
| 甲基环硅氧烷 | 8.93 | BDO | -11.46 |
| 丁二烯 | 8.82 | 丙烯 | -6.4 |
| 电石 | 8.12 | 乙烯 | -6.01 |
| 硝酸铵 (工业) | 6.67 | 尿素 | -4.14 |
| 价差涨幅前五 | | 价差跌幅前五 | |
| 名称 | 涨幅 (%) | 名称 | 跌幅 (%) |
| PET-MEG&PTA&PET 切片 | 93.82 | 电石法 PVC-电石 | -68.02 |
| 粘胶短纤-棉浆&烧碱 | 61.95 | 乙烯-石脑油 | -19.12 |
| MEG-乙烯 | 31.11 | 锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺 | -14.26 |
| 聚乙烯(LLDPE)-乙烯 | 22.86 | PTA-PX | -9.53 |
| 聚丙烯-丙烯 | 21.85 | 丙烯-石脑油 | -6.89 |

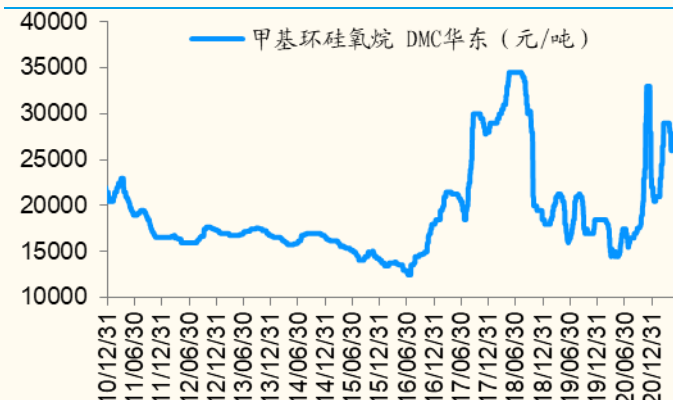
来源：百川资讯，Wind，国金证券研究所

图表 3：磷矿石（元/吨）



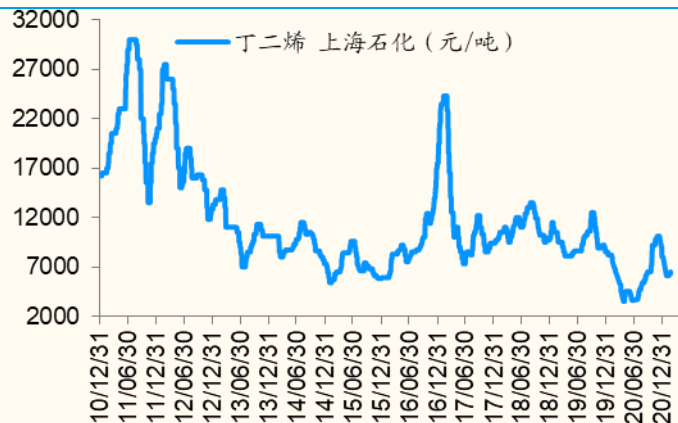
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 4：甲基环硅氧烷（元/吨）



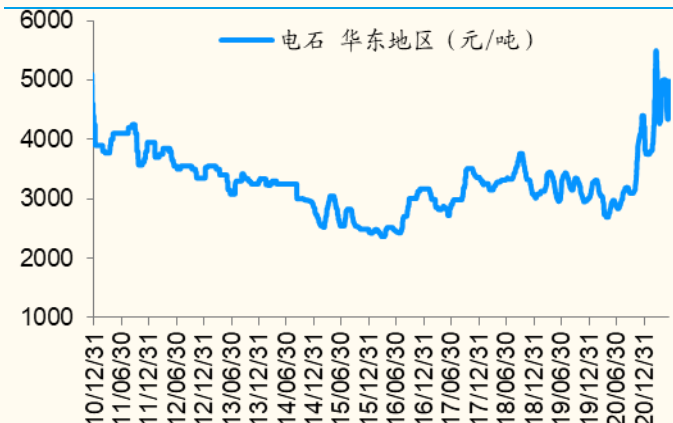
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 5：丁二烯（元/吨）



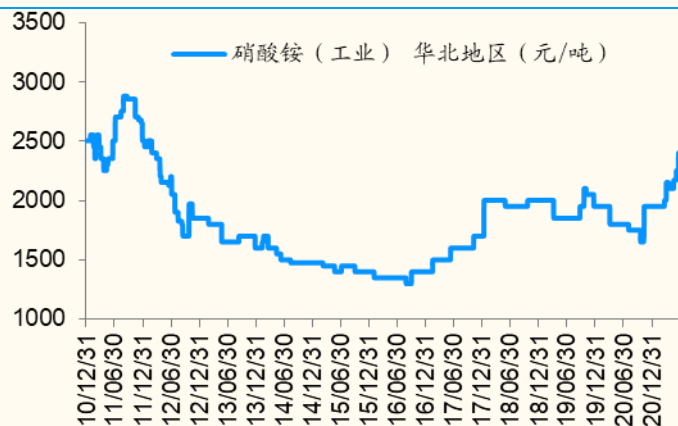
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 6：电石（元/吨）



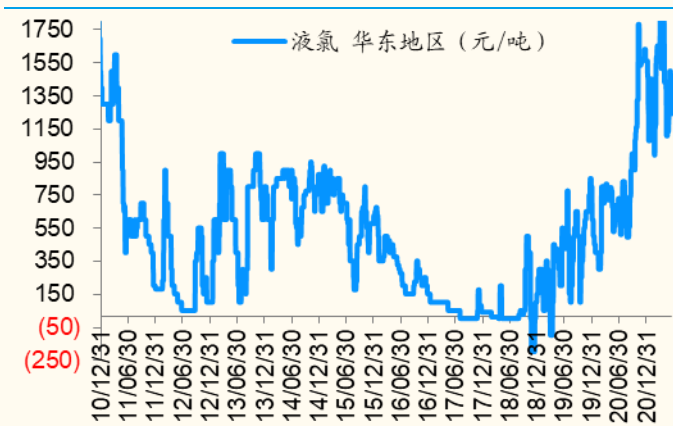
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 7：硝酸铵（工业）（元/吨）



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 8：液氯（元/吨）



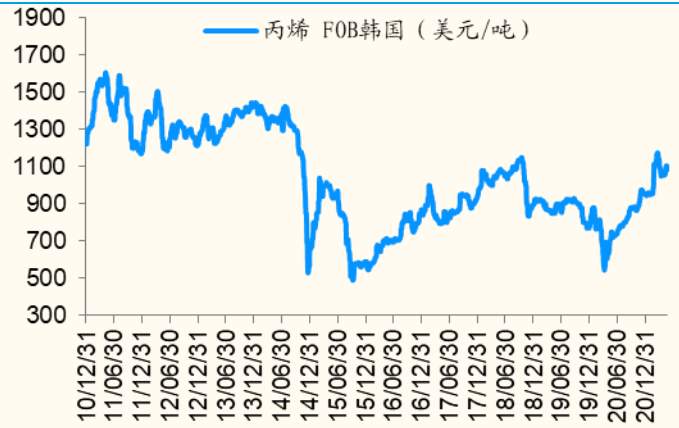
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 9: BDO (元/吨)



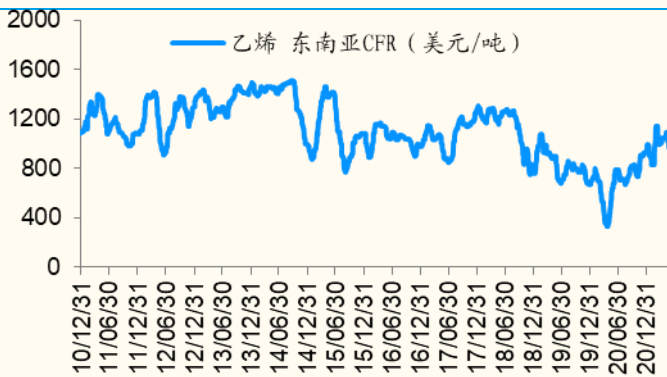
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 10: 丙烯 (美元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 11: 乙烯 (美元/吨)



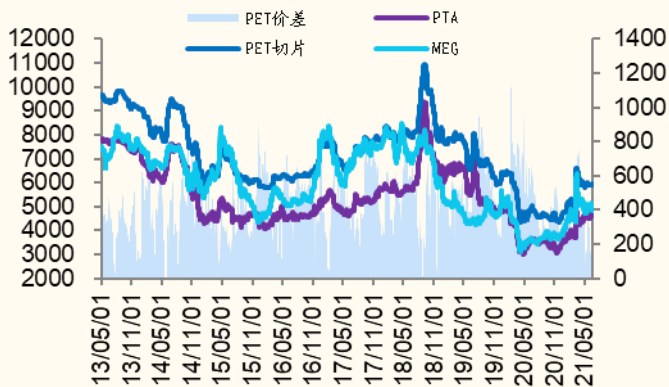
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 12: 尿素 (元/吨)



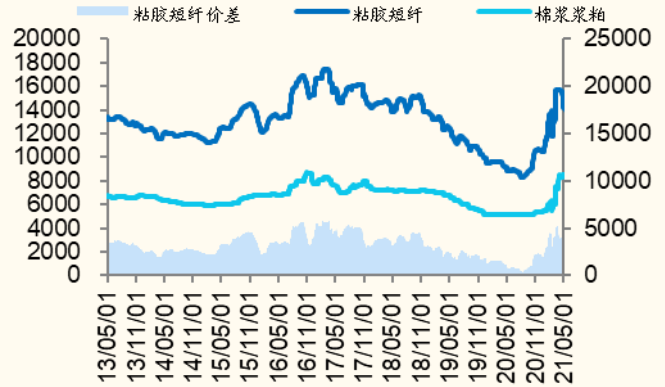
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 13: PET-MEG&PTA&PET 切片 (元/吨)



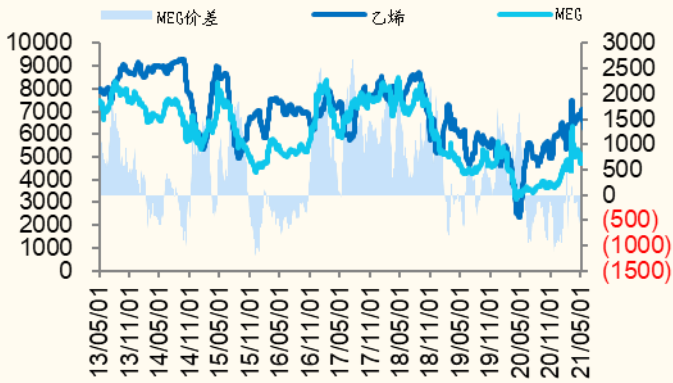
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 14: 粘胶短纤-棉浆&烧碱 (元/吨)



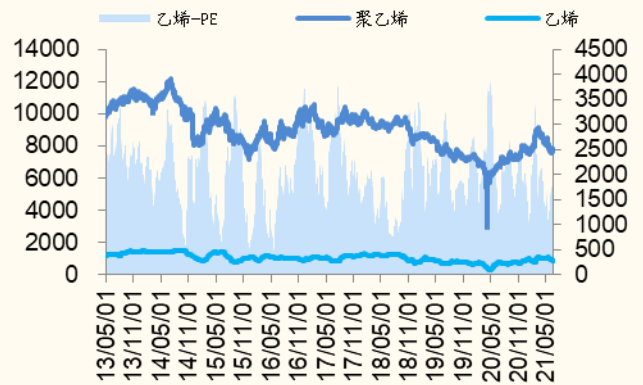
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 15: MEG-乙烯 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 16: 聚乙烯(LLDPE)-乙烯 (元/吨)



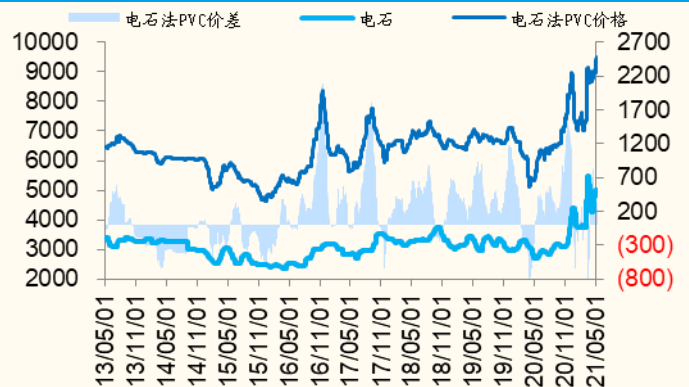
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 17: 聚丙烯-丙烯 (元/吨)



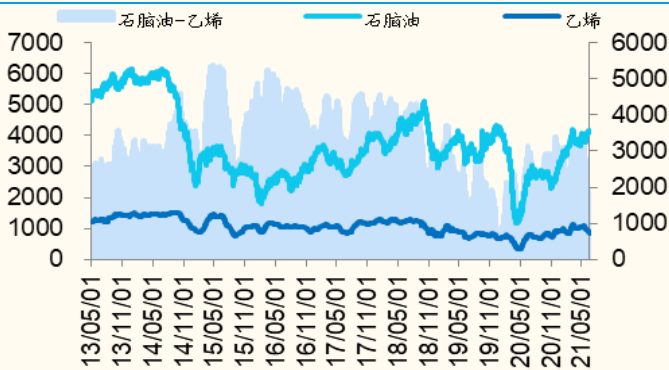
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 18: 电石法PVC-电石 (元/吨)



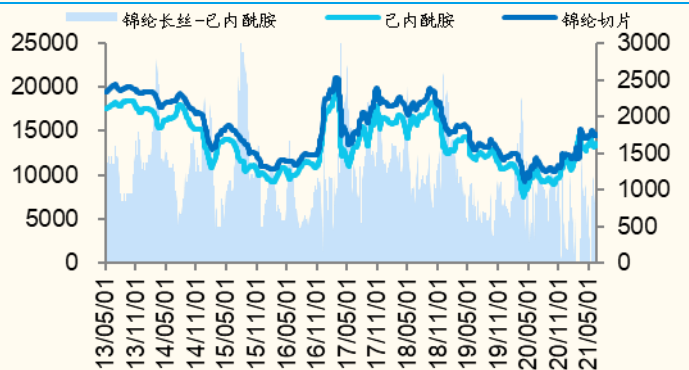
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 19: 乙烯-石脑油 (元/吨)



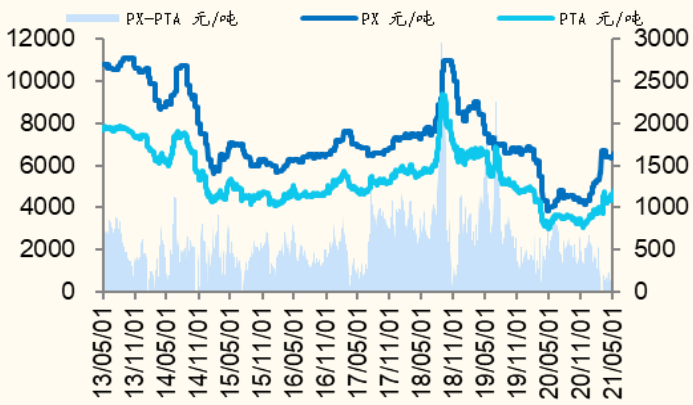
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 20: 锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺 (元/吨)

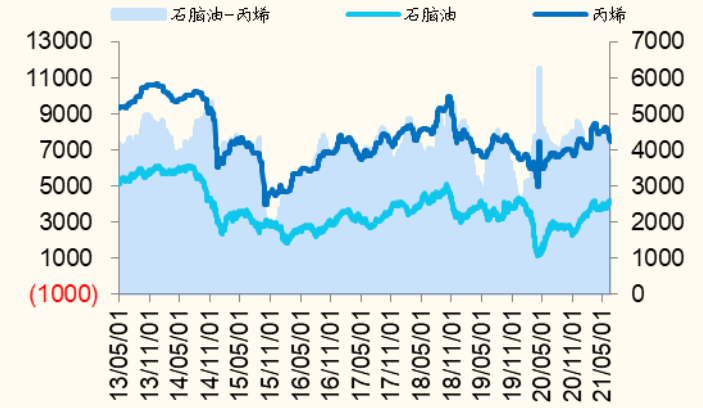


来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 21: PTA-PX (元/吨)



图表 22: 丙烯-石脑油 (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 23: 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) | 71.04 | 70.91 | 0.18% | 丙烯 | 汇丰石化 (元/吨) | 7900 | 7900 | 0.00% |
| | 原油 | 布伦特 (美元/桶) | 73.08 | 72.69 | 0.54% | 纯苯 | 华东地区 (元/吨) | 7765 | 7650 | 1.50% |
| | 国际汽油 | 新加坡 (美元/桶) | 79.74 | 79.05 | 0.87% | 甲苯 | 华东地区 (元/吨) | 5800 | 5720 | 1.40% |
| | 国际柴油 | 新加坡 (美元/桶) | 77 | 76.11 | 1.17% | 二甲苯 | 华东地区 (元/吨) | 5900 | 5800 | 1.72% |
| | 国际石脑油 | 新加坡 (美元/桶) | 69.42 | 69.75 | -0.47% | 苯乙烯 | 华东地区 (元/吨) | 8800 | 8850 | -0.56% |
| | 燃料油 | 新加坡高硫 180cst (美元/吨) | 420.06 | 400.79 | 4.81% | 纯苯 | FOB 韩国 (美元/吨) | 933 | 946 | -1.37% |
| | 国内柴油 | 上海中石化 0# (元/吨) | 6500 | 6500 | 0.00% | 甲苯 | FOB 韩国 (美元/吨) | 742 | 751 | -1.20% |
| | 国内汽油 | 上海中石化 93# (元/吨) | 8300 | 8200 | 1.22% | 二甲苯 | 东南亚 FOB 韩国 (美元/吨) | 771 | 764 | 0.92% |
| | 燃料油 | 舟山 (混调高硫 180) (元/吨) | 4680 | 4580 | 2.18% | 苯乙烯 | FOB 韩国 (美元/吨) | 1169.5 | 1141.5 | 2.45% |
| | 国内石脑油 | 中石化出厂 (元/吨) | 6820 | 6750 | 1.04% | 苯乙烯 | CFR 华东 (美元/吨) | 1189.5 | 1161.5 | 2.41% |
| | 乙烯 | 东南亚 CFR (美元/吨) | 860 | 915 | -6.01% | 液化气 | 长岭炼化 (元/吨) | 4250 | 4150 | 2.41% |
| | 丙烯 | FOB 韩国 (美元/吨) | 950 | 1015 | -6.40% | 丁二烯 | 上海石化 (元/吨) | 8500 | 8000 | 6.25% |
| | 丁二烯 | 东南亚 CFR (美元/吨) | 1110 | 1020 | 8.82% | 天然气 | NYMEX 天然气 (期货) | 2300 | 2200 | 4.55% |
| 无机化工 | 轻质纯碱 | 华东地区 (元/吨) | 1815 | 1815 | 0.00% | 电石 | 华东地区 (元/吨) | 228 | 228 | 0.00% |
| | 重质纯碱 | 华东地区 (元/吨) | 2050 | 2050 | 0.00% | 原盐 | 河北出厂 (元/吨) | 228 | 228 | 0.00% |
| | 烧碱 | 30%隔膜华东地区 (元/吨) | 665 | 664 | 0.15% | 原盐 | 山东地区海盐 (元/吨) | 236 | 236 | 0.00% |
| | 烧碱 | 32%离子膜华东地区 (元/吨) | 1242 | 1428 | -13.03% | 原盐 | 华东地区 (元/吨) | 260 | 260 | 0.00% |
| | 液氯 | 华东地区 (元/吨) | 520 | 520 | 0.00% | 盐酸 | 华东盐酸 (31%) (元/吨) | 620 | 620 | 0.00% |
| 有机原料 | BDO | 三维散水 | 17000 | 19200 | -11.46% | 醋酸酐 | 华东地区 (元/吨) | 11900 | 11800 | 0.85% |
| | 甲醇 | 华东地区 (元/吨) | 2505 | 2555 | -1.96% | 苯胺 | 华东地区 (元/吨) | 9440 | 9140 | 3.28% |
| | 丙酮 | 华东地区高端 (元/吨) | 5400 | 5125 | 5.37% | 乙醇 | 食用酒精华东地区 (元/吨) | 6850 | 6850 | 0.00% |
| | 醋酸 | 华东地区 (元/吨) | 8000 | 7950 | 0.63% | 环氧氯丙烷 | 华东地区 (元/吨) | 13200 | 13200 | 0.00% |
| | 苯酚 | 华东地区 (元/吨) | 9000 | 9000 | 0.00% | BDO | 华东散水 (元/吨) | 16500 | 17000 | -2.94% |
| 精细化工 | 软泡聚醚 | 华东散水 (元/吨) | 13600 | 14000 | -2.86% | 金属硅 | 云南金属硅 3303 (元/吨) | 14800 | 14800 | 0.00% |
| | 硬泡聚醚 | 华东 (元/吨) | 12150 | 12450 | -2.41% | 电池级碳酸锂 | 四川 99.5%min | 88250 | 88250 | 0.00% |
| | TDI | 华东 (元/吨) | 13050 | 13200 | -1.14% | 电池级碳酸锂 | 新疆 99.5%min | 88250 | 88250 | 0.00% |
| | 纯 MDI | 华东 (元/吨) | 19300 | 19300 | 0.00% | 电池级碳酸锂 | 江西 99.5%min | 88750 | 88750 | 0.00% |
| | 聚合 MDI | 华东烟台万华 (元/吨) | 17500 | 16900 | 3.55% | 工业级碳酸锂 | 四川 99.0%min | 82000 | 82000 | 0.00% |
| | 纯 MDI | 烟台万华挂牌 (元/吨) | 21800 | 21800 | 0.00% | 工业级碳酸锂 | 新疆 99.0%min | 82000 | 82000 | 0.00% |
| | 聚合 MDI | 烟台万华挂牌 (元/吨) | 19600 | 19600 | 0.00% | 工业级碳酸锂 | 青海 99.0%min | 82000 | 82000 | 0.00% |
| | 己二酸 | 华东 (元/吨) | 9775 | 9700 | 0.77% | 甲基环硅氧烷 | DMC 华东 (元/吨) | 30500 | 28000 | 8.93% |

| | | | | | | | | | | |
|------|-------------------|------------------------|-------|-------|-----------|-----------------------|---------------------------------------|-------|--------|--------|
| | 环氧丙烷 | 华东 (元/吨) | 13550 | 13550 | 0.00% | 二甲醚 | 河南 (元/吨) | 3250 | 3350 | -2.99% |
| | 环氧乙烷 | 上海石化 (元/吨) | 6900 | 6900 | 0.00% | 醋酸乙 烯 | 华东 (元/吨) | 12800 | 12800 | 0.00% |
| | DMF | 华东 (元/吨) | 10600 | 10600 | 0.00% | 季戊四 醇 | 优级华东 (元/吨) | 11500 | 11500 | 0.00% |
| | 丁酮 | 华东 (元/吨) | 7550 | 7450 | 1.34% | 甲醛 | 华东 (元/吨) | 1421 | 1439 | -1.25% |
| | 双酚 A | 华东 (元/吨) | 22250 | 22650 | -1.77% | PA6 | 华东 1013B (元/吨) | 14550 | 14450 | 0.69% |
| | 煤焦油 | 江苏工厂 (元/吨) | 3920 | 4056 | -3.35% | PA66 | 华东 1300S (元/吨) | 40800 | 40700 | 0.25% |
| | 煤焦油 | 山西工厂 (元/吨) | 3760 | 3760 | 0.00% | 焦炭 | 山西美锦煤炭气化公司 (元/吨) | 2595 | 2595 | 0.00% |
| | 炭黑 | 江西黑豹 N330 (元/ 吨) | 8050 | 8050 | 0.00% | 环己酮 | 华东 (元/吨) | 10350 | 10700 | -3.27% |
| 化肥农药 | 尿素 | 华鲁恒升(小颗粒) (元/吨) | 2650 | 2680 | -1.12% | 三聚氰 胺 | 中原大化(出口)(美 元/吨) | 680 | 680 | 0.00% |
| | 尿素 | 江苏恒盛(小颗粒) (元/吨) | 2530 | 2530 | 0.00% | 氯化铵 (农 湿) | 石家庄联碱(元/吨) | 3.253 | 3.149 | 3.30% |
| | 尿素 | 浙江巨化(小颗粒) (元/吨) | 2690 | 2770 | -2.89% | 硝酸 | 安徽金禾 98% | 184 | 184 | 0.00% |
| | 尿素 | 河南心连心(小颗粒) (元/吨) | 2580 | 2580 | 0.00% | 硫磺 | CFR 中国合同价(美元 /吨) | 184 | 184 | 0.00% |
| | 尿素 | 四川美丰(小颗粒) (元/吨) | 2570 | 2680 | -4.10% | 硫磺 | CFR 中国现货价(美元 /吨) | 1690 | 1690 | 0.00% |
| | 尿素 | 川化集团(小颗粒) (元/吨) | 2550 | 2660 | -4.14% | 硫磺 | 高桥石化出厂价格(元 /吨) | 620 | 620 | 0.00% |
| | 尿素 | 云天化集团(小颗粒) (元/吨) | 2550 | 2610 | -2.30% | 硫酸 | 浙江嘉化 98%(元/ 吨) | 720 | 720 | 0.00% |
| | 尿素 | 云南云维(小颗粒) (元/吨) | 2500 | 2500 | 0.00% | 硫酸 | 浙江嘉化 105%(元/ 吨) | 900 | 900 | 0.00% |
| | 磷酸一铵 | 四川金河粉状 55% (元/吨) | 2600 | 2600 | 0.00% | 硫酸 | 苏州精细化 98%(元/ 吨) | 950 | 950 | 0.00% |
| | 磷酸一铵 | 合肥四方(55%粉) (元/吨) | 3025 | 3025 | 0.00% | 硫酸 | 苏州精细化 105%(元/ 吨) | 383 | 383 | 0.00% |
| | 磷酸一铵 | 西南工厂粉状 60% (元/吨) | 2300 | 2300 | 0.00% | 尿素 | 波罗的海(小粒散装) (美元/吨) | 605 | 605 | 0.00% |
| | 磷酸二铵 | 西南工厂 64%褐色 (元/吨) | 3000 | 3000 | 0.00% | 磷酸二 铵 | 美国海湾(美元/吨) | 123.5 | 123.5 | 0.00% |
| | 氯化钾 | 青海盐湖 95%(元/ 吨) | 2450 | 2450 | 0.00% | 磷矿石 | 摩洛哥-印度 CFR(70- 73BPL)合同价(美元/ 吨) | 6000 | 6000 | 0.00% |
| | 硫酸钾 | 新疆罗布泊 50%粉 (元/吨) | 3150 | 3150 | 0.00% | 磷酸 | 澄星集团工业 85%(元 /吨) | 6500 | 6500 | 0.00% |
| | 草甘膦 | 浙江新安化工(元/ 吨) | 47000 | 46500 | 1.08% | 磷酸 | 澄星集团食品(元/ 吨) | 169.5 | 169.5 | 0.00% |
| | 磷矿石 | 鑫泰磷矿(28%) (元/吨) | 500 | 450 | 11.11% | 硫酸 | CFR 西欧/北欧合同价 (欧元/吨) | 177.5 | 177.5 | 0.00% |
| | 黄磷 | 四川地区(元/吨) | 19500 | 20000 | -2.50% | 硫磺 | 温哥华 FOB 合同价(美 元/吨) | 177.5 | 177.5 | 0.00% |
| | 复合肥 | 江苏瑞和牌 45%[S] (元/吨) | 2550 | 2550 | 0.00% | 硫磺 | 温哥华 FOB 现货价(美 元/吨) | 998 | 998 | 0.00% |
| | 复合肥 | 江苏瑞和牌 45%[CL] (元/吨) | 2250 | 2250 | 0.00% | (磷酸) 五氧化 二磷 85% | CFR 印度合同价(美元 /吨) | 1418 | 1418 | 0.00% |
| | 合成氨 | 河北新化(元/吨) | 4100 | 4100 | 0.00% | 五氧化 二磷折 纯 | CFR 印度合同价(美元 /吨) | 6400 | 6400 | 0.00% |
| 合成氨 | 宁夏中宁兴尔泰(元 /吨) | 4640 | 4640 | 0.00% | 三聚磷 酸钠 | 兴发集团工业级 95% (元/吨) | 22000 | 22000 | 0.00% | |
| 合成氨 | 江苏工厂(元/吨) | 4250 | 4250 | 0.00% | 纯吡啶 | 华东地区(元/吨) | 2400 | 2250 | 6.67% | |
| 三聚氰胺 | 中原大化(出厂) (元/吨) | 16000 | 16000 | 0.00% | 硝酸铵 (工 | 华北地区(元/吨) | 21500 | 19500 | 10.26% | |

| | | | | | | | | | | | |
|---------|--------------------|-------------------------|----------------|-------|--------|-----------|------------------------|------------|--------|--------|-------|
| | | | | | | 业) | | | | | |
| 塑料产品和氟化 | PP | PP 纤维注射级/CFR 东南亚 (美元/吨) | 1190 | 1190 | 0.00% | 天然橡胶 | 上海市场 (元/吨) | 12600 | 12450 | 1.20% | |
| | PP | 余姚市场 J340/扬子 (元/吨) | 9250 | 9100 | 1.65% | 丁苯橡胶 | 山东 1502 | 12400 | 12025 | 3.12% | |
| | LDPE | CFR 东南亚 (美元/吨) | 1290 | 1290 | 0.00% | 丁苯橡胶 | 华东 1502 | 12400 | 12175 | 1.85% | |
| | LLDPE | CFR 东南亚 (美元/吨) | 1060 | 1060 | 0.00% | 丁苯橡胶 | 中油华东兰化 1500 (元/吨) | 11900 | 11900 | 0.00% | |
| | HDPE | 注塑/CFR 东南亚 (美元/吨) | 1060 | 1060 | 0.00% | 顺丁橡胶 | 山东 (元/吨) | 11950 | 11850 | 0.84% | |
| | LDPE | 余姚市场 100AC (元/吨) | 9600 | 9350 | 2.67% | 顺丁橡胶 | 华东 (元/吨) | 12200 | 11850 | 2.95% | |
| | LLDPE | 余姚市场 7042/吉化 (元/吨) | 8830 | 8750 | 0.91% | 丁基橡胶 | 进口 301 (元/吨) | 19500 | 19500 | 0.00% | |
| | HDPE | 余姚市场 5000S/扬子 (元/吨) | 9100 | 9200 | -1.09% | 钛白粉 | 锐钛型 PTA121 攀钢钛业 (元/吨) | 19250 | 19250 | 0.00% | |
| | EDC | CFR 东南亚 (美元/吨) | 665 | 665 | 0.00% | 钛白粉 | 金红石型 R-248 攀钢钛业 (元/吨) | 21000 | 21000 | 0.00% | |
| | VCM | CFR 东南亚 (美元/吨) | 1055 | 1055 | 0.00% | PVA | 国内聚乙烯醇 (元/吨) | 18100 | 18100 | 0.00% | |
| | PVC | CFR 东南亚 (美元/吨) | 1330 | 1330 | 0.00% | 天然橡胶 | 马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨) | 1660 | 1675 | -0.90% | |
| | PVC | 华东电石法 (元/吨) | 9063 | 9250 | -2.02% | 二氯甲烷 | 华东地区 (元/吨) | 3984 | 3966 | 0.45% | |
| | PVC | 华东乙烯法 (元/吨) | 9488 | 9488 | 0.00% | 三氯乙烯 | 华东地区 (元/吨) | 9800 | 9800 | 0.00% | |
| | PS | GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨) | 1470 | 1470 | 0.00% | R22 | 华东地区 (元/吨) | 16000 | 16000 | 0.00% | |
| | PS | HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨) | 1820 | 1820 | 0.00% | R134a | 华东地区 (元/吨) | 23000 | 23000 | 0.00% | |
| | 化纤产品 | ABS | CFR 东南亚 (美元/吨) | 2360 | 2360 | 0.00% | 氟化铝 | 河南地区 (元/吨) | 7550 | 7450 | 1.34% |
| | | ABS | 华东地区 (元/吨) | 17925 | 18025 | -0.55% | 冰晶石 | 河南地区 (元/吨) | 5150 | 5150 | 0.00% |
| PS | | 华东地区 GPPS (元/吨) | 11500 | 11550 | -0.43% | 萤石粉 | 华东地区 (元/吨) | 2450 | 2500 | -2.00% | |
| PS | | 华东地区 HIPS (元/吨) | 13350 | 13525 | -1.29% | 无水氢氟酸 | 华东地区 (元/吨) | 9350 | 9350 | 0.00% | |
| 己内酰胺 | | 华东 CPL (元/吨) | 13600 | 13300 | 2.26% | 涤纶 POY | 华东 150D/48F (元/吨) | 7225 | 7225 | 0.00% | |
| 丙烯腈 | | 华东 AN (元/吨) | 14600 | 14800 | -1.35% | 涤纶 FDY | 华东 68D/24F (元/吨) | 7575 | 7450 | 1.68% | |
| PTA | | 华东 (元/吨) | 4690 | 4600 | 1.96% | 锦纶 POY | 华东 (元/吨) | 17200 | 17100 | 0.58% | |
| MEG | | 华东 (元/吨) | 4850 | 4850 | 0.00% | 锦纶 DTY | 华东 70D/24F (元/吨) | 19850 | 19850 | 0.00% | |
| PET 切片 | | 华东 (元/吨) | 5950 | 5900 | 0.85% | 锦纶 FDY | 华东 70D/24F (元/吨) | 18400 | 18350 | 0.27% | |
| PTMEG | | 1800 分子量华东 (元/吨) | 37500 | 38500 | -2.60% | 锦纶切片 | 华东 (元/吨) | 14550 | 14450 | 0.69% | |
| 棉花 | | CCIndex (328) | 15846 | 16166 | -1.98% | 氨纶 40D | 华东 (元/吨) | 69000 | 67000 | 2.99% | |
| 粘胶短纤 | | 1.5D*38mm 华东 (元/吨) | 12900 | 12900 | 0.00% | PX | CFR 东南亚 (美元/吨) | 873.67 | 858.83 | 1.73% | |
| 粘胶长丝 | | 120D 华东 (元/吨) | 37000 | 37000 | 0.00% | 棉短绒 | 华东 (元/吨) | 5500 | 5500 | 0.00% | |
| 腈纶短纤 | 华东 (元/吨) | 17800 | 17800 | 0.00% | 棉浆 | 华东 (元/吨) | 8350 | 8350 | 0.00% | | |
| 腈纶毛条 | 华东 (元/吨) | 18900 | 18900 | 0.00% | 木浆 | 国际 (美元/吨) | 1180 | 1180 | 0.00% | | |
| 涤纶短丝 | 1.4D*38mm 华东 (元/吨) | 6850 | 6700 | 2.24% | | | | | | | |

来源: Wind, 国金证券研究所

四、本周行业重要信息汇总

■ 1. 投资额约 35 亿元，美瑞新材拟建聚氨酯新材料产业园

美瑞新材料股份有限公司 6 月 17 日发布公告，为进一步推进在聚氨酯新材料产业链的布局，公司拟投资建设“聚氨酯新材料产业园”。项目总投资额约 35 亿元，以生产聚氨酯新材料为主，向上下游发展，最终形成一个全产业链的聚氨酯新材料生产基地。

公告称，为了推动项目的建设，美瑞新材拟与河南能源化工集团有限公司签署战略合作协议进行深度项目合作，并与其下属子公司河南能源化工集团鹤壁煤化工有限公司、项目的核心管理及技术人员组建的持股平台青岛瑞华投资合伙企业(有限合伙)三方共同投资组建美瑞科技有限公司作为项目运营公司。美瑞科技首期注册资本为人民币 5 亿元，其中公司以现金出资 2.75 亿元，持股比例 55%；鹤壁煤化工以现金出资 7500 万元，持股比例 15%；瑞华以现金出资 1.5 亿元，持股比例 30%。

项目首期计划建设 10 万吨特种热塑性聚氨酯弹性体及上下游产品，建设地点为鹤壁市宝山经济技术开发区。

■ 2. 星兴蓝天合成氨装置投产

近日，宜昌星兴蓝天科技有限公司总投资 24 亿元的煤化工转型升级项目 40 万吨/年合成氨装置正式投产并产出合格液氨。

该项目是湖北省重点建设项目，也是宜昌市工业节能技改代表性项目，位于兴发集团宜都绿色生态产业园内，计划总投资 23.86 亿元，占地 384 亩。通过升级改造，新建一套 40 万吨/年合成氨生产装置，主要建设内容为空分、气化、净化、合成等生产装置及锅炉、循环水、污水处理、火炬等配套公用工程辅助装置。装置达产达效后，可实现年产值 10 亿元以上。

该项目引进了行业先进的水煤浆气化工工艺、等温变换、低温甲醇洗气体净化、低压氨合成等技术，进一步提高了原料煤的适应性，降低了综合能耗及单位制造成本。同时，该项目也重视环保治理，项目建成运行后各项排放指标均达到国内先进水平，其中 SO₂ 排放指标可降低至 30mg/m³，基本实现超净排放。

据了解，在整个装置运行正常以后，星兴蓝天将进一步建设 100 万吨/年的氨醇联产的装置，力争建立起完整的煤化工产业链。

■ 3. 七彩化学拟与鲁泰化学合建 30 万吨高端化工新材料项目

6 月 17 日，鞍山七彩化学股份有限公司发布公告，公司与山东鲁泰化学有限公司签订《新建 30 万吨/年高端化工新材料及其单体项目战略合作协议》。

根据公告，七彩化学与鲁泰化学以氯碱/氨产业循环为主线，投资建设国家“十四五”产业规划重点支持的年产 30 万吨高端化工新材料项目。主要包括高性能聚氨酯材料及其单体、芳纶材料及其单体合成、特种尼龙材料及单体等项目。项目总投资 50-60 亿元，其中一期投资 20-25 亿元，占地约 180 亩；二期投资 30-35 亿元，占地 420 亩。

七彩化学表示，通过公司氨氧化技术链衍生出更多材料单体和颜料中间体，从而进一步加强高性能有机颜料业务的拓展，加快高性能新材料业务落地，对公司产业链延伸具有重要意义，本次和鲁泰化学的合作高度契合公司整体战略布局。

■ 4. 贵州省“十四五”黄磷产业绿色发展研讨会在猴场举办

6 月 15 日到 16 日，为期两天的贵州省“十四五”黄磷产业绿色发展研讨会在瓮安县猴场举办，贵州省黄磷产业要走绿色高质量发展之路成为共识。研讨会上，参会的十家代表企业发出《贵州省黄磷产业绿色高质量

发展的倡议书》，倡议行业企业坚决守住生态环保底线，坚持绿色发展，拒绝污染。

贵州省化学工业协会会长李子军致辞说，黄磷是贵州省资源型传统产业，在人们的印象中往往容易与高耗能高污染联系在一起。近年来全省黄磷企业按照国家环保部、省工业和信息化厅整治的要求，下大力进行环保整治和技术改造，经过两年多时间的整改和治理，目前全省已经实现尾气“不点天灯”、污水不外排、磷渣全部利用。特别是黄磷尾气综合利用改造效果明显。

■ 5. 中国石油天然气销售分公司举办企业开放日暨《大国气度》纪录片发布会

6月17日至25日，中国石油开放日天然气销售分公司站以“石油工人心向党”为主题，红色+绿色交织为主色调，唱响中国石油天然气人听党话、感党恩、跟党走主旋律，展示中国石油天然气业务在助推美丽中国建设、提升人民生活福祉方面做出的积极贡献。活动将在山东代村、山西介休、广东潮州、甘肃临夏、江苏昆山、新疆北屯、陕西延安七个分会场，采取线上线下、多点联动、同步直播等方式，聚焦天然气作为清洁能源在绿色发展、能源转型、乡村振兴、脱贫攻坚等方面成果，零距离展示天然气销售分公司服务民生保供、护航绿水青山的央企担当。

近年来，中国石油天然气销售分公司始终践行“奉献能源、创造和谐”的企业宗旨和“坚持低碳能源，实现高质量发展，建设美丽生态”的发展理念，坚决落实党中央关于加快天然气产供储销体系建设的总体部署，多方筹措资源，优化生产组织，强化客户服务，境内外资源组合更加稳定，市场保障能力进一步增强。10年来，天然气销售分公司累计供应天然气近14000亿方，服务区域覆盖全国31个省(自治区、直辖市)和香港特别行政区，为国内近2500家批发合同用户提供来自全球的清洁能源，满足支撑17个经济社会发展行业，惠及老百姓数亿人，年供气量持续占全国消费总量约65%，是国内规模最大的天然气销售企业。

围绕庆祝建党100周年，本次活动隆重推出《追寻红色足迹》党史图鉴，从党的百年历史中汲取继续前进的智慧和力量，以激励公司广大干部职工大力弘扬石油精神和大庆精神铁人精神，坚定听党话跟党走，凝聚“石油工人心向党”的澎湃力量。

五、风险提示

1、疫情影响国内外需求下滑：受到疫情影响，国内外需求受到一定冲击，国内经济逐步恢复，但由于全球产业链一体化布局，在终端需求仍然受到较大影响，若疫情情况持续，或将对下游需求产生持续影响；

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、贸易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。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

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，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。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。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。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，而不应当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。

本报告反映编写分析员的不同设想、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，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

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；非国金证券 C3 级以上（含 C3 级）的投资者擅自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。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳市福田区中心四路 1-1 号

嘉里建设广场 T3-2402