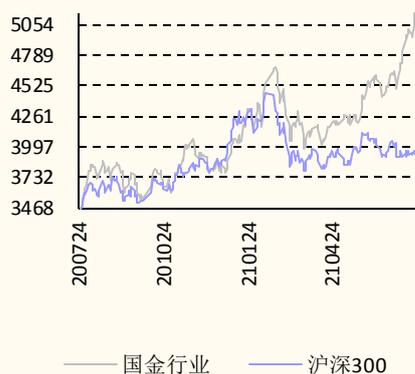


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金基础化工指数	5102
沪深300指数	5089
上证指数	3550
深证成指	15029
中小板综指	13549



相关报告

1. 《磷化工上涨，八成以上化工公司中报业绩预喜-【国金化工】行业研...》，2021.7.19
2. 《磷化工维持高景气运行，持续看好成长性板块-【国金化工】行业研...》，2021.7.10
3. 《看好新材料赛道，关注业绩持续兑现的成长股-【国金化工】行业研...》，2021.7.3
4. 《看好二季度业绩超预期且估值合理的成长股-【国金化工】行业研究...》，2021.6.27
5. 《业绩兑现期，建议关注业绩超预期的成长股-【国金化工】行业研...》，2021.6.22

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

王明辉 联系人
wangmh@gjzq.com.cn

杨翼荣 分析师 SAC执业编号: S1130520090002
yangyirong@gjzq.com.cn

河南暴雨对行业影响有限，磷化工景气度延续

本周化工市场综述

- 本周沪深300指数下跌0.11%，申万化工指数下跌4.43%。涨幅最大的三个子行业分别为氟化工及制冷剂(申万)(+10.5%)、改性塑料(申万)(+3.3%)、维纶(申万)(+3.15%)；跌幅最大的三个子行业分别为氨纶(申万)(-10.12%)、涂料油漆油墨制造(申万)(-4.43%)、日用化学产品(申万)(-4.27%)。
- 化工股交易结构方面：本周二季度业绩亮眼且估值合理的标的表现相对较好，景气度较高的磷化工板块延续上涨行情。

投资组合推荐

- 东材科技、建龙微纳、新亚强、龙蟠科技、东方盛虹

本周大事件

■ 河南遭遇罕见暴雨，相关化工企业受影响有限

近日河南省持续遭遇强降雨，当地共有化工类产业集聚区19家，专业化工园区8家，位于此次暴雨核心区域中的化工企业约几百家。目前暴雨内涝对物流运输影响相对较大，对企业生产影响较为有限：如钛白粉龙头龙蟒佰利和氟化工龙头多氟多等均表示目前经营正常；化纤行业龙头新乡化纤虽然因车间进水导致部分产线关停，但预计约两周即可恢复相关生产秩序。

■ 上半年肥料出口量价齐升，累计出口金额同比+94%

中国海关统计显示2021年1-6月累计出口肥料1624万吨，同比增长36%；出口金额51.5亿美元，同比增长94%。其中尿素出口242万吨，同比增长41%；硫酸铵出口458万吨，同比增长28%；磷酸二铵和磷酸一铵分别出口322万吨和190万吨，同比增幅分别为58%和53%。海内外需求持续回暖的背景下，化肥行业景气度得到有效支撑，相关龙头企业业绩释放值得关注。

■ 磷化工景气度上行趋势不变，预计行业持续强势运行

本周磷肥价格维持高位：磷酸一铵价格与上周持平，磷酸二铵产品价格环比上涨13%达到3400元/吨。草甘膦和磷矿石等价格不变，黄磷价格环比上涨4%达到25000元/吨。中游含磷化工品库存低位且需求刚性，随下半年进入出口旺季后大概率强势运行。目前部分磷化工企业向下游延伸做磷酸铁正极材料前驱体，有磷矿、磷酸/磷酸一铵的企业具有明显的产业链优势和成本竞争力，未来进军新材料领域后板块估值逻辑将得到重塑。

■ 工信部明确新上光伏压延玻璃项目不再要求产能置换

工信部修订发布水泥玻璃行业产能置换实施办法，提高水泥项目产能置换比例，加大低效产能压减力度，明确新上光伏压延玻璃项目不再要求产能置换。预计未来行业供求紧张问题将能得到进一步缓解，利好上游纯碱需求。

投资建议

- 我们持续看好并提示新材料板块投资机会，我们认为对于新材料公司来说，最重要的是技术及客户；技术方面，行业经历了几十年的持续积淀，已经有所突破，也就是说，客户端为卡脖子环节，正常情况下，高端材料客户的突破需要较长周期，而近两年整个产业链对于供应链安全的重视大大加速了下游客户对于高端材料认证放量进程；往后看，我们会看到越来越多的新材料企业会走出来，进而形成板块行情。沿着这条思路，我们建议关注以下几个方向：一是光学膜赛道，比如：东材科技，二是分子筛赛道，比如：建龙微纳，三是LCP赛道，四是可降解材料赛道，五是生物合成赛道；另外，我们还建议关注coc-cop赛道。

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.....	5
三、本周主要化工产品价格涨跌幅及价差变化	12
四、本周行业重要信息汇总	20
五、风险提示	21

图表目录

图表 1：板块变化情况.....	3
图表 2：A 股全行业估值分布情况（按各行业估值分位数降序排列）	4
图表 3：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）...4	
图表 4：重点覆盖子行业近期产品跟踪情况.....	5
图表 5：龙佰集团主要产品 7 月最新报价情况.....	7
图表 6：本周化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况.....	12
图表 7：黄磷（元/吨）	13
图表 8：软泡聚醚（元/吨）	13
图表 9：五氧化二磷折纯（元/吨）	13
图表 10：硝酸（元/吨）	13
图表 11：环氧丙烷（元/吨）	13
图表 12：醋酸酐（元/吨）	13
图表 13：醋酸（元/吨）	14
图表 14：苯胺（元/吨）	14
图表 15：焦炭（元/吨）	14
图表 16：三氯乙烯（元/吨）	14
图表 17：锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺（元/吨）	14
图表 18：PET-MEG&PTA&PET 切片（元/吨）	14
图表 19：粘胶短纤-棉浆&烧碱（元/吨）	15
图表 20：纯碱-原盐&合成氨（元/吨）	15
图表 21：丁二烯-石脑油（元/吨）	15
图表 22：电石法 PVC-电石（元/吨）	15
图表 23：MEG-乙烯（元/吨）	15
图表 24：纯苯-石脑油（元/吨）	15
图表 25：顺丁橡胶-丁二烯（元/吨）	16
图表 26：苯乙烯-纯苯&乙烯.....	16
图表 27：主要化工产品价格变动.....	17

一、本周市场回顾

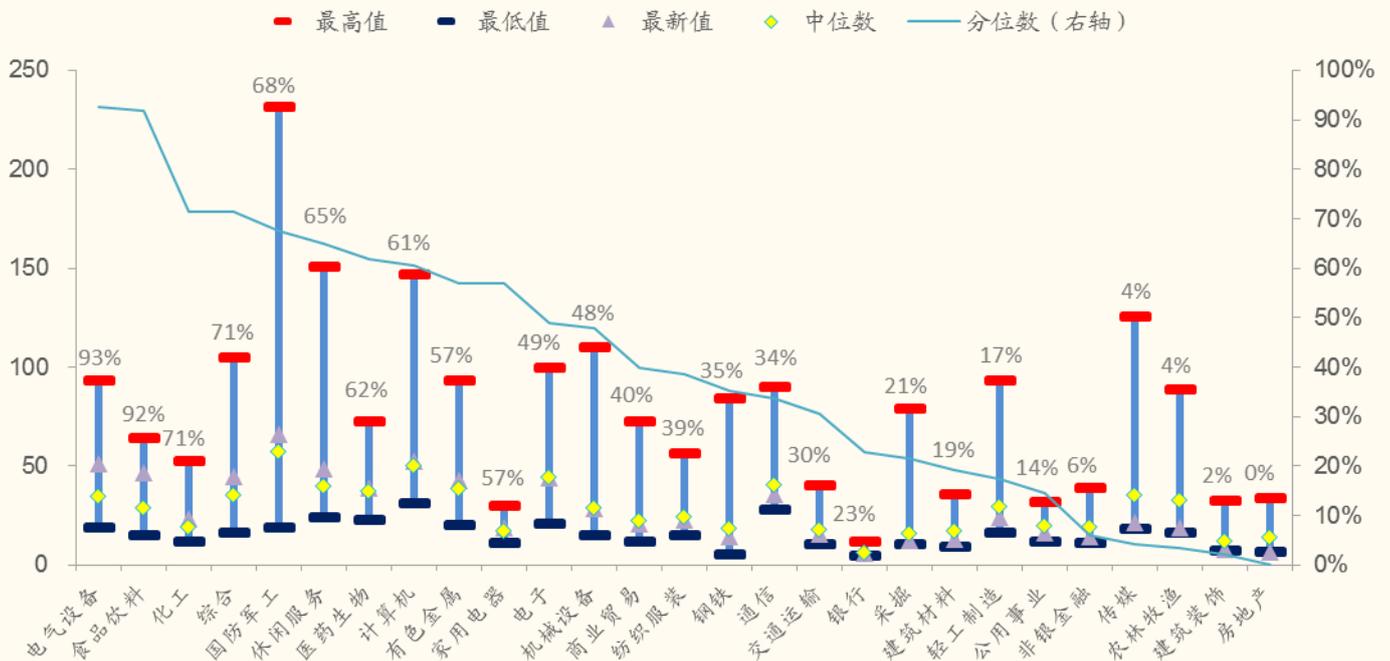
- 上周布伦特期货结算均价为 71.52 美元/桶，环比下跌 3.57 美元/桶，或-4.75%，波动范围为 68.62-73.79 美元/桶。上周 WTI 期货结算均价 69.53 美元/桶，环比下跌 4.21 美元/桶，或-5.71%，波动范围为 66.42-71.91 美元/桶。
- 上周石化产品价格上涨前五位天然气、丁二烯、PTA、PET 切片、涤纶短丝；上周石化产品价格下跌前五位国际汽油、国际柴油、国内汽油、丙烯、己内酰胺。上周化工产品价格上涨前五位硝酸、氯化钾、磷酸二铵、液氯、硫酸；下跌前五位 R134a、醋酸酐、PVA、醋酸乙烯、苯酚。
- DAP-磷矿&硫磺&合成氨、纯碱-原盐&合成氨、粘胶短纤-棉浆&烧碱、丁二烯-石脑油、丁二烯-石油液化气价差增幅较大；电石法 PVC-电石、丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇、PET-MEG&PTA&PET 切片、顺丁橡胶-丁二烯、TDI-甲苯&硝酸价差大幅缩小。
- 上周石化板块跑赢指数 (0.1%)，基础化工板块跑低指数 (1.65%)。。

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	0.31%	3539.30	3550.40	11.09
深证成指	0.38%	14972.21	15028.57	56.35
沪深 300	-0.11%	5094.77	5089.23	-5.54
中证 500	0.88%	6925.12	6985.75	60.63
名称	周涨跌幅 (%)		月涨跌幅 (%)	
化工(申万)	1.54		8.88	
石油化工(申万)	0.51		0.30	
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

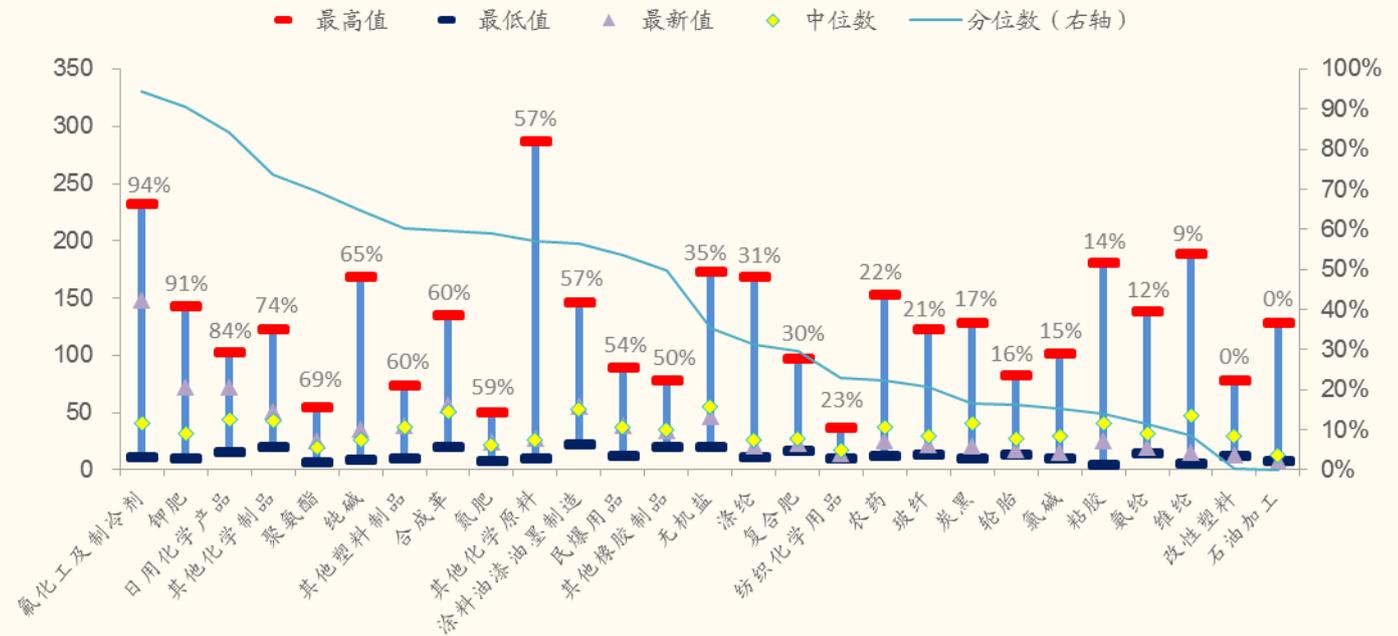
图表 2: A 股全行业估值分布情况 (按各行业估值分位数降序排列)



(汽车 (27, 80%) 的历史最高估值超过 400 倍, 未显示在图中)

来源: wind, 国金证券研究所

图表 3: 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)



(石油贸易 (32, 15%)、磷肥 (30, 11%)、其他纤维 (39, 37%)、磷化工及磷酸盐 (39, 44%) 的历史最高估值超过 450, 未显示在图中)

来源: wind, 国金证券研究所

图表 4：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	最新价格所处历史分位水平	价格趋势
安赛蜜	6.2 (万元/吨)	100.00%	
尿素 (江苏恒盛, 小颗粒)	2530 (元/吨)	100.00%	
合成氨 (河北新化)	4100 (元/吨)	100.00%	
磷酸铁锂电液	9.10 (万元/吨)	100.00%	
钛白粉 (锐钛型PTA121)	1.82 (万元/吨)	88.21%	
环氧丙烷 (华东)	1.81 (万元/吨)	87.59%	
硫磺	1599 (元/吨)	85.99%	
PA66 (华东1300s)	3.90 (万元/吨)	84.32%	
重质纯碱 (中间价)	2136 (元/吨)	72.30%	
钛白粉 (金红石型R248)	1.95 (万元/吨)	71.64%	
氨纶 (40D, 华东)	7.60 (万元/吨)	68.66%	
醋酸	6000 (元/吨)	65.89%	
液氯 (华东地区)	1200 (元/吨)	61.34%	
磷酸二铵 (西南工厂, 64%褐色)	3400 (元/吨)	50.48%	
纯MDI (华东地区主流)	3.75 (万元/吨)	50.00%	
磷酸一铵 (四川金河, 粉状55%)	2600 (元/吨)	42.46%	
草甘膦 (浙江新安化工)	5.00 (万元/吨)	39.76%	
甲醇 (华东)	2710 (元/吨)	37.61%	
天然橡胶 (上海市场)	1.275 (万元/吨)	32.08%	
聚合MDI (烟台万华, 华东)	2.02 (万元/吨)	31.74%	
粘胶短纤 (1.5D*38mm, 华东)	1.30 (万元/吨)	20.84%	
维生素E	7.90 (万元/吨)	19.91%	
维生素A	31.00 (万元/吨)	16.17%	
维生素D3	11.30 (万元/吨)	12.72%	
三氯蔗糖	20.5 (万元/吨)	8.33%	
分散染料: 分散黑ECT300%	2.30 (万元/吨)	8.33%	
乙基麦芽酚	8.5 (万元/吨)	6.67%	
甲基麦芽酚	9.5 (万元/吨)	0.00%	

来源：百川资讯，国金证券研究所

二、国金大化工团队近期观点

重点覆盖子行业及公司近期跟踪情况：

- 玲珑轮胎：短期国内国外出货仍有压力，中长期继续看好公司全球市占率提升

(1) 国内：轮胎行业终端需求继续偏弱

①开工率：本周山东地区国内半钢胎开工率为 58.65%，环比上周提升 2.27pct，同比下降 6.70%，相比 2019 年同期下降 12.12%；本周山东地区全钢胎开工率 62.75%，环比提升 2.90pct，同比下降 7.20%，相比 2019 年同期下降 10.88%。国内轮胎行业开工率整体环比上周有所增加。全钢胎方面，部分厂家考虑自身订单、库存、生产情况等，自主调整生产，提高开工率；厂家出货有所好转，支撑整体销量；整体上厂家库存仍然较高，对开工率明显压制。半钢胎方面，部分厂家根据自身情况提升开工率；部分厂家对天气、限产、工人不足等因素担忧下，提高开工提前储备轮胎；此外河南地区厂家受到强降雨影响对整体开工率有一定拉低。

②库存端：山东环保监查导致个别工厂开工受限，一定程度缓解库存增速。

③需求端：本周替换市场表现一般，终端需求总体偏弱，强降雨地区周边物流出现停运现象降低轮胎需求。

④原料端：本周天然橡胶（国营全乳胶）价格较上周下降 1.39pct，丁二烯价格较上周上涨 3.52pct，SBR 价格较上周上涨 1.30pct，炭黑、硫化促进剂、防老剂价格环比上周不变。

（2）出口：轮胎 6 月出口量同比增加，下半年海运费继续紧张

①6 月轮胎出口量环比上升、同比增幅收窄

7 月 19 日，海关总署发布 6 月轮胎出口数据，6 月国内卡客车轮胎出口量环比上涨 17.29%止跌反弹，同比增幅继续收窄至 22.15%；乘用车轮胎出口量环比上涨 13.30%止跌反弹，同比增幅收窄至 36.94%。6 月中国轮胎出口环比结束 2 个月连续下降后实现环比增加，主要由于国产轮胎替代继续助推出口、疫情回暖后国外需求增加拉动国产轮胎出口；轮胎出口同比增加但增幅收窄主要由于去年 6 月开始轮胎出口止跌反涨，导致 6 月后轮胎出口基数有所提升。

②卡客车胎山东出口量同比继续增加，乘用车胎山东出口量同比下降

卡客车轮胎出口注册地区方面，山东出口占比 70.63%，同比增加 2.10pct；江苏为第二大出口地区占比 6.42%，同比微增，浙江为第三大出口地区占比 3.55%，同比增加 0.27pct。

乘用车胎出口注册地区方面，山东出口占比 69.21%，同比下滑 3.75pct；浙江为第二大出口地区占比 9.33%，同比下降 0.44pct，江苏为第三大出口地区占比 6.11%，同比增加 0.18pct。

③出口国家方面，6 月全钢胎出口墨西哥反超美国成为第一大出口国，半钢胎英国、阿拉伯和墨西哥出口份额位居前三

卡客车轮胎方面，6 月中国出口墨西哥数量占总出口量 7.01%，反超美国位居第一，出口墨西哥量约 2.19 万吨，环比增长 68.06%、同比增长 150.17%、相比 2019 年同期增长 59.48%；出口美国量 1.96 万吨位居全球第二，环比增长 14.57%、同比增长 1.01%、相比 2019 年同期下降 18.98%；出口第三大国家为阿联酋，出口数量约 1.52 万吨，环比增长 41.45%、同比增加 108.73%、相比 2019 年同期下滑 10.35%。

乘用车轮胎方面，6 月出口英国数量 1.66 万吨位居全球第一，环比增长 7.83%、同比增长 27.96%、相比 2019 年下滑 7.12%；出口阿拉伯 1.11 万吨位居全球第二，环比增长 5.51%、同比增长 30.33%、相比 2019 年同期增长 26.42%；出口墨西哥 1.03 万吨位居全球第三，环比增长 21.50%、同比增长 340%、相比 2019 年同期增长 73.55%。

（3）轮胎行业上市公司：青岛双星半年报业绩预告预亏

7 月 15 日，青岛双星发布中报业绩预告，预计亏损 2200 万-2700 万元，基本每股收益亏损 0.027 元/股-0.033 元/股，亏损主要由于原材料快速上涨、人民币汇率上涨、出口运费暴涨和车载芯片短缺影响，车辆生产导致配套销量减少，成本费用增加。

（4）轮胎行业观点：短期预计轮胎行业仍有压力，中长期继续看好国产轮胎企业全球市占率提升

短期轮胎行业经营情况预测：出口方面，全球经济复苏的需求扩张和中国轮胎替代效应仍将较好推动出口形势，出口有望保持一定景气度。但是随着疫情回暖带动海外轮胎产能恢复，预计国外对中国轮胎需求有所影响。此外，去年 7 月后国产轮胎出口大幅增加，基数增加，叠加目前海运费上涨、集装箱供应紧张继续加剧、海外轮胎经销商接单意愿减弱等因素，预计下半年轮胎出口同比、环比增速有所下滑。国内方面，供应端，短期轮胎行业开工率受库存高位、需求较弱等影响短期难有大幅提升；需求端，配套市场受高温天气、芯片问题影响，车厂淡季持续，预计配套需求难有好转，替换市场国内货运未见明显好转，叠加暴雨和烟花台风等影响，短期需求仍然偏弱。

轮胎行业整体观点：短期来看，国内需求偏弱及成本较高压力下，预计轮胎行业促销政策继续持续，出口随成本增加以及疫情回暖国外复产降低国

内边际需求，预计下周轮胎价格稳中偏弱为主。中长期来看，我们继续看好玲珑、赛轮、森麒麟等国产轮胎企业的产品质量及品牌力提升，以及海外持续布局下，带来全球市占率提升。安赛蜜：整体市场维稳，预计下周价格稳定运行

■ 龙佰集团：钛白粉受淡季影响本周价格下滑，中长期继续看好龙佰集团

(1) 国内：钛白粉行业价格继续下滑，预计7月底行业供应继续宽松

①最新钛白粉价格价差变化

本周钛白粉价格有所下滑，硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 1.85-2.10 万元/吨，锐钛型钛白粉市场主流报价为 1.70-1.88 万元/吨，硫酸法钛白粉价差（金红石型钛白粉-钛精矿价差）为 1.31 万元/吨，环比上周下降 0.85%；氯化法钛白粉市场主流报价为 2.25-2.40 万元/吨，氯化法钛白粉价差（氯化法钛白粉-金红石矿价差）为 1.11 万元/吨，环比上周持平。

②供应端：本周国内钛白粉行业开工率 81.92%，开工率继续提升。月初停产检修厂家部分恢复生产，锐钛型钛白粉开工率维持低位，行业整体开工率提升同时厂家新增订单有限。

③需求端：受淡季影响订单增量有限，目前钛白粉厂家整体接单在 8 月中上旬，新订单以短期刚需为主，下游中小规模用户多拆分当月需求分多次采购，大客户方面据了解暂无新单采购执行反馈。

④库存端：本周行业库存有所增加，部分金红石型钛白粉厂家反馈 7 月底库存量预计增加至 1 个月水平，目前据草根调研，主流钛白粉大厂目前库存水平 10-25 天，部分厂家主流型号产品供应紧张。

⑤原料端：成本增加，主要由于钛精矿价格弱勢震荡，硫酸价格持续上行，导致钛白粉总体生产成本增加。

(2) 出口：6月钛白粉出口量环比继续下滑

7 月 20 日，海关总署发布中国钛白粉进出口数据。6 月份出口量超过 10 万吨，但环比 5 月下月 4.10%，钛白粉出口量自 4 月份起表现为负值。钛白粉外需开始兑现被持续高价挤兑的风险预期。本周外贸订单金红石型钛白粉价格 3000-3200 美元/吨，实际成交价大多低于 3100 美元/吨。

(3) 钛白粉公司最新报价情况

①龙佰集团

6 月 9 日，龙佰集团发布调价函，宣布钛白粉产品（包括硫酸法和氯化法产品）销售价格内贸上调 500 元/吨，外贸价格未调整，7 月 1 日开始执行。

图表 5：龙佰集团主要产品 7 月最新报价情况

型号	工艺	参考用途	最新报价参考（万元/吨）
R-996	硫酸法	涂料	2.16
LR-961	硫酸法	涂料	2.16
LR-108	硫酸法	塑料	2.19
BLR-688	硫酸法	塑料	2.17
BLR-698	硫酸法	涂料、造纸、油墨	2.14
BLR-699	硫酸法	涂料、造纸、油墨	2.14
BLR-886	氯化法	塑料	2.26
BLR-896	氯化法	涂料	2.26

来源：卓创资讯，国金证券研究所整理

②中核钛白

5月6日，中核钛白发布调价函，对公司各型号钛白粉产品销售价格在原基础上内贸涨价1000元/吨，外贸涨价150美元/吨。目前，中核华原金红石型钛白粉R215、R216、R219最新报价2.15万元/吨。

③中信钛业

6月24日，中信钛业发函宣布上调氯化法钛白粉价格，其中内贸上调1000元/吨，外贸上调100美元/吨，7月1日起执行。目前公司通用型氯化法钛白粉CR-510报价2.63万元/吨，造纸专用氯化法钛白粉CR-300产品报价2.63万元/吨。

(4) 钛白粉行业观点

短期来说，我们预计下周钛白粉价格受季节影响继续小幅下行。供给端，随库存水平增加，现货供应预计进入宽松情况；需求端，内需短期不会出现明显回暖，外贸方面金红石型钛白粉价格下调至3000美元/吨下外需可能会进一步恢复；原料端，钛精矿价格偏弱运行，仍存在下行空间，但预计不会出现明显下调。中长期来说，继续看好全球较少钛白粉新增产能、叠加钛矿成本支撑下，钛白粉行业维持高景气度，继续看好钛白粉高景气下龙佰集团成本优势下全球市占率提升。

■ 金禾实业：精细化工产品原料价格相对稳定，公司回购彰显长期发展信心

7月16日，公司公告回购公司股份占公司目前总股本的0.02%，最高成交价为33.90元/股，最低成交价为33.90元/股，成交金额约422万元，公司回购彰显长期发展信心。

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5.50-6.20万元/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：预计下周价格继续维持稳定

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，随着金禾实业、康宝生化新产能的投放，市场供应将大幅增加，价格、成本等多方竞争激烈，部分小厂停产转做贸易。需求端没有明显变动。我们预计下周三氯蔗糖价格相对平稳。

甲基麦芽酚：上半年海外需求增加，预计下周价格继续稳定

本周，麦芽酚市场行情维稳，乙基麦芽酚市场参考价格在8.50万元/吨附近，甲基麦芽酚市场参考价格在9.50万元/吨附近。供应端，受原材料等成本不断上涨，其利润空间不断压缩。需求端，上半年出口量同比呈增长状态，市场需求保持稳定。我们预计，甲基麦芽酚价格继续保持稳定。

硫磺：下游市场需求稳好提升，预计硫磺市场仍显僵持

本周，国产硫磺价格稳步提升，国产固硫均价约为1546元/吨。供应端，中国主港硫磺库存195万吨，较上周库存减少12万吨。其中，山东港口液硫库存低位，龙口、潍坊港口到船稀少，进口资源趋紧；需求端，区内及周边下游工厂对硫磺需求稳好提升，港口液硫价格稳涨。我们预计，磺市仍显僵持，主要是贸易商投机心理谨慎，终端工厂购买力有限，成交量不足。

醋酸：需求持续偏淡，预计下周醋酸价格盘整走势为主

本周，醋酸市场价格平稳。全国各市场醋酸价格有报5200-7450元/吨。供应端，开工负荷较上周窄幅下探，各生产企业库存变化不大，除西北库存较多，其他各地库存尚可；需求端，下游客户持续买涨不买跌心态，整体成交情况一般。我们预计，下周醋酸价格盘整走势为主。

液氯：液氯市场灵活上涨，预计价格波动范围不大

本周，液氯市场灵活上涨。山东地区液氯价格累计上调 400 元/吨；河北地区跟调为主；华东地区走势不一，其中苏北地区上调 400 元/吨，苏南地区成交大稳小动，安徽、江西及浙江地区液氯价格大稳小动为主。供应端，山东地区周末期间下游厂家受天气原因，开工走弱，收货减量，液氯出货不畅，价格触底。需求端，河南地区市场成交重心暂稳，但下游整体需求偏弱。我们预计，液氯市场整体波动范围不大。其中，山东地区液氯槽车出货价格维持在 1000-1500 元/吨之间波动，南方地区液氯价格在 900-1700 元/吨之间波动。

■ **新和成：帝斯曼和浙江医药 VE 停报，预计 VE 价格上行**

VE：本周，VE 市场维稳运行，市场价格为 77 元/公斤。供应端，帝斯曼公司 7 月 23 日起停止维生素 E 对外报价；吉林北沙制药计划 6 月 10 日至 7 月 20 日停产检修；因蒸汽供应问题，新和成山东工厂计划自 7 月 10 日起停产检修一个月；益曼特健康产业（荆州）有限公司列为湖北省 2021 年度强制性清洁生产重点企业，VE 生产受限，整体市场供应面收缩。需求端，下游养殖产业下行，VE 需求下降。成本方面，由于南方地区环保及限电等因素的影响，近期化工原料价格上涨，导致 VE 成本增加。本周市场供需基本面都不佳，购销清淡。我们预计，帝斯曼和浙江医药 VE 停报，预计 VE 价格上行。

VA：本周，VA 市场价格呈弱势发展，市场价格为 305 元/公斤。供应端，绝大多数 VA 厂家 2021 年第一、二季度不间断生产，厂家厂房库存充足，能保证供应目前 VA 的市场需求。需求端，下游生猪养殖业深陷亏损泥潭，主要用作饲料添加剂的 VA 需求大大减弱，市场需求低迷难改，购销惨淡。成本方面，近期 VA 原料价格稳定，没有太大波动。我们预计，VA 市场价格近日依旧维稳偏弱运行。

VD3：本周市场维稳向好发展，市场价格为 105 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。

■ **凯赛生物：公司乌苏项目已经如期投产，首批正式生产的生物基戊二胺已经产出**

(1) 公司首批正式生产的生物基戊二胺已经产出：7 月 12 日，凯赛生物在投资者互动平台表示，公司乌苏项目已经如期投产，首批正式生产的生物基戊二胺已经产出，项目正在正常有序进行中。公司 6 月 22 日官网发布，公司首批正式生产的生物基戊二胺投产后，后续将生产不同品种和不同规格的生物基聚酰胺产品。

(2) 目前公司聚酰胺样品已经通过部分工程塑料和纺丝客户的验证，新疆基地年产 10 万吨生物基聚酰胺即将量产。公司用于纺织领域的生物基聚酰胺 56 产品进行了“全消光-高速-熔体直纺”工艺技术的验证，高效制备合格的预取向丝（POY）和全牵伸丝（FDY），取得了理想的实验结果。公司新疆基地年产 5 万吨生物基戊二胺及年产 10 万吨生物基聚酰胺项目月底即将量产，山西太原基地年产 50 万吨生物基戊二胺及年产 90 万吨生物基聚酰胺项目已经开工建设。生物基聚酰胺替代空间广阔，未来规模化后有望打开公司盈利空间。公司开发的热塑性高温生物基聚酰胺产品，解决了传统工艺制备高温尼龙出料难、易分解黄变等技术难题，具有耐热性优异、强度高、耐化学性好、阻燃性强、热稳定性等优势。碳中和背景下，公司生物基聚酰胺产品未来可以替代石油基聚酰胺、钢材、水泥等不可再生材料，包括在汽车和风电轻量化领域中替代不可回收热固性材料如环氧树脂、聚酰胺等，在纤维领域替代化学纤维，在钢材领域中耐高温生物基聚酰胺碳纤维增强材料可替代传统钢材等，公司生物基聚酰胺量产替代空间广阔。

(3) 凯赛生物成为碳中和行动联盟首批理事成员。7 月 16 日上午，在全国碳市场上线交易启动仪式暨中国碳交易市场论坛上，碳中和行动联盟正式成立。碳中和行动联盟是以倡导自主行动、促进共同参与、早日实现

“双碳”目标为宗旨，积极推进碳中和标准的规范化、促进成员间互联合作、全力打造服务碳中和需求的综合性平台，凯赛生物成为首批理事成员。

■ **石大胜华：DMC 下游客户刚需跟进为主，预计下周 DMC 区间整理**

碳酸二甲酯市场价格上涨后坚挺运行。市场主流成交价格区间在 7700-8300 元/吨。其中，山东市场和华东市场主流成交价为 8000 元/吨，华南市场主流成交价为 8300 元/吨，较上周价格上涨 3.41%。供应端，重庆东能、中科惠安、东营顺新装置延续停车状态，另外维尔斯、石大充矿、云化绿能装置重启恢复稳定运行，本周供应量较上周上涨。需求端，电解液对碳酸二甲酯刚需为跟进为主，聚碳酸酯方面刚需少量跟进，涂料及胶黏剂对碳酸二甲酯需求量偏弱。我们预计，部分停车装置或存重启预期，碳酸二甲酯价格或区间整理运行，预计价格变化幅度在 300-500 元/吨之间。

■ **神马股份：PA66 市场行情处于淡季，预计短期市场偏稳运行**

本周，市场价格偏弱整理。华东河南神马实业 ERP27 报价 3.88-3.92 万元/吨，旭化成 1300S 含税 4.60-5.00 万元/吨。供应端，上游成本支撑减弱，工厂及贸易商出货为主，实单商谈宽松。需求端，下游需求较弱，刚需清淡，市场成交量不大。我们预计，短期 PA66 市场偏稳运行，价格大致有 200-300 元/吨的波动。维生素：VE 市场购销清淡，预计下周价格维稳运行

■ **浙江龙盛：分散染料下游印染厂开机率处于低位，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%市场成交价格在 23-24 元/公斤。供应端，分散染料生产企业报价多稳为主，市场成交重心偏弱。需求端，终端订单仍旧欠佳，印染厂的开机率逐渐走低，市场采买气氛不佳。我们预计，短期分散染料市场偏弱整理。

■ **万华化学：聚合 MDI 短期内，纯 MDI 有所上扬**

本周末聚合 MDI 价格下跌至 20100 元/吨，较上周末价格下跌 2.9%，较上月价格下跌 11.67%，较年初价格下跌 10.03%。本周国内聚合 MDI 市场价格小幅回落为主，实际成交继续让利。市场需求有限，工厂大幅提价后当前下游接受能力有所受限，获利盘积极出货。国内硬泡需求表现平平，聚合 MDI 市场短期上涨空间不大。不过近期国内外热流、台风、暴雨等极端天气较多，装置不可抗力会时常发生，装置不确定性风险较大。纯 MDI：本周末纯 MDI 价格上涨至 24500 元/吨，较上周末价格上涨 2.08%，较上月价格涨 26.29%，较年初价格涨 11.87%。近期国内纯 MDI 市场继续上涨，下游氨纶市场价格坚挺运行。从单吨毛利来看，当前聚合 MDI 毛利为 9439 元/吨（税后）；纯 MDI 毛利为 12589 元/吨（税后）。（备注：毛利计算的价格是根据 wind 报价来算，wind 报价不代表公司实际成交价）

■ **扬农化工：大部分产品价格保持稳定。**

菊酯类：功夫菊酯本周报价 18.5 万元/吨，相较于上周持平；联苯菊酯本周报价 24 万元/吨，相较于上周持平；菊酯中间体：贲亭酸甲酯报价 6 万元/吨，功夫酸 18 万元/吨，醚醛 9.5 万元/吨，均相较于上周持平；**除草剂方面：**95%草甘膦原粉供应商报价至 5-5.5 万元/吨，港口 FOB 8000 美元/吨；实际成交参考至 4.95-5 万元/吨，港口 FOB 7900-7950 美元/吨。**杀菌剂方面：**吡唑醚菌酯报价 15.5 万元/吨，丙环唑报价 15.2 万元/吨，苯醚甲环唑报价 17 万元/吨，相较于上周持平。

■ **广信股份：邻对硝高位运行，草甘膦价格上调。**

对硝基氯化苯：上周，对硝基氯化苯供应商主流报价至 14500-14800 元/吨，实际成交至 14650/吨。**草甘膦：**95%草甘膦原粉供应商报价至 5-5.5 万元/吨，港口 FOB 8000 美元/吨；实际成交参考至 4.95-5 万元/吨，港口 FOB 7900-7950 美元/吨。从市场反馈看，南北美主流采购市场价格均有不同程度上调。鉴于天气炎热，国内部分供应商在 7.8 月份安排淡季检修，销售压力不大，短期内价格或将维持高位盘整。**敌草隆：**上周，98%敌草

隆原粉供应商主流报价至 3.7 万元/吨，实际成交至 3.6 万元/吨。从反馈看，是市场相对需求疲软，安徽供应商检修，计划在 8 月初开工。

■ **新安股份：有机硅 DMC 高位运行。**

国内有机硅 DMC 市场主流成交 30500-30800 元/吨附近。本周国内有机硅市场价格依旧坚挺运行趋势为主，当前 DMC 市场主流报盘 30500-30800 元/吨（槽车送到），实际成交方面企业波动不大，有机硅市场价格长期高位，下游采购心态刚需为主，7 月中旬合盛硅业新疆石河子装置重启开车。目前订单接货方面情绪稍显消极，企业开工呈现高位，但后续 8-11 月份国内企业年度检修计划开始，预计不确定性依旧存在。

■ **滨化股份：环氧丙烷短期内价格维持稳定。**

本周末环氧丙烷价格上涨至 17980 元/吨，较上周末价格有所增长，较上周价格上涨 8.44%，较年初价格跌 4.95%。当前工厂库存一般，市场供应稳定。本周原油期货价格震荡上行，环丙原料价格整体小幅上涨，但上涨幅度较小，对环丙市场价格影响较小；本周环氧丙烷主要下游聚醚市场价格亦趋于稳定；近期国外疫情得到缓和，工厂开工逐渐提高，因此国内环氧丙烷终端床垫、海绵市场出口量下降，外加国内现阶段销量也一般，终端市场生产减少，因此近期环丙市场的需求较弱，此外，环氧丙烷市场无其他利好支撑，环丙市场近期将维稳发展。

■ **多氟多：六氟磷酸锂价格上调，看好后续价格走势。**

本周末六氟磷酸锂价格涨至 39.5 元/吨，较上周末价格持平。本周国内六氟磷酸锂市场均价暂稳。近期国内大厂陆续与电池厂签订长期订单，锁量锁价。目前六氟磷酸锂新单价格普遍在 42-43 万元/吨，各生产企业目前暂无库存，现货紧张，以交付订单为主。六氟磷酸锂高价或将推动 LiFSI 的使用进程。预计下周国内六氟磷酸锂市场价格暂稳或将小幅上涨，上涨空间在 0.5-1 万元/吨之间。

■ **新宙邦：电解液价格上涨，预计后续仍有上行空间**

本周末磷酸铁锂电解液市场主流价格集中在 81000-101000 元/吨之间，国内市场均价涨至 91000 元/吨，较上周末价格上涨 1.11%，较上月价格涨 10.98%，较年初价格涨 119.28%。电解液市场价格小幅拉涨，电解液供应紧张情况延续，短期内企业开工率难以快速提高，各大企业订单饱和，市场供不应求，各大企业均按照成本定价，订单式进行生产。随着原材料价格不断拉涨，电解液价格有望进一步上探。预计下周国内电解液市场价格暂稳或将小幅上涨，上涨空间在 0.1-0.3 万元/吨之间

■ **华鲁恒升：受到原料煤价格上行支撑，部分产品价格明显调涨。**

本周公司布局产品价格仍处于小幅波动中，作为公司布局的主要原料煤炭价格本周处于快速上行阶段，环比提升约 70 元/吨，在原材料成本支撑下，煤气化的核心产品甲醇和合成氨价格也有明显上行，环比提升约 4.9%、5.4%，产品价差环比有小幅提升。

终端布局产品中，尿素、醋酸、己二酸、环己酮价格维持相对平稳，因而受到原材料价格提升的影响，尿素、醋酸价差环比下行约 3.0%、3.9%上下，己二酸跟随原料苯的价格有明显下行，价差同比下行约 6%，DME 产品跟随原材料氨醇价格上行，价差波动相对较小，而多元醇领域，乙二醇、辛醇受到原材料价格上行的支撑，自身价格明显提升，价差也有较大增长，其中乙二醇价差环比提升 5.3%，辛醇价差环比提升 12.6%。

■ **龙蟠科技：尿素价格大体平稳，磷酸铁锂正极材料价格维持高位。**

本周公司两大核心产品价格维持相对平稳，其中尿素受到原材料煤炭价格调涨价的支撑，价格维持相对高位，车用尿素成本压力暂无明显提升；而磷酸铁锂正极材料价格受到供给偏紧影响，价格在 7 月上旬提升 1500 元/吨后，价格维持高位，而原材料磷酸铁继续上周调涨后，价格进一步上行 1000 元/吨，预期磷酸铁锂产品盈利仍然维持较高水平，缺货状态将有望一直持续至明年。

■ **金能科技：焦煤价格上行，炭黑价格小幅调整，产品价差略有回调。**

受到煤炭价格上行支撑，焦煤价格联动提升，以焦煤为原料的焦炭产品价差略有收窄，周均价差环比下行约 9%。煤焦油价格小幅调落，炭黑成本支撑减少，下游轮胎需求短期支撑力度减弱，带动产品价格略有回调，周均产品价差环比下行约 8%。

三、本周主要化工产品价格涨跌幅及价差变化

- 本周上游原油价格上涨，上游石化产品价格涨跌互现。天然气 (24.56%)、丁二烯 (6.3%)、PTA (4.88%)、PET 切片 (4%)、涤纶短丝 (2.86%) 价格上涨；国际汽油 (-7.48%)、国际柴油 (-7.35%)、国内汽油 (-3.7%)、丙烯 (-2.97%)、己内酰胺 (-1.36%) 价格下跌，其余产品小幅涨跌。
- 上周石化产业链涨跌互现：上周石化产品价格上涨前五位天然气 (24.56%)、丁二烯 (6.3%)、PTA (4.88%)、PET 切片 (4%)、涤纶短丝 (2.86%)；价格下跌前五位国际汽油 (-7.48%)、国际柴油 (-7.35%)、国内汽油 (-3.7%)、丙烯 (-2.97%)、己内酰胺 (-1.36%)。涨幅前五名的化工产品为硝酸 (24.56%)、氯化钾 (18.05%)、磷酸二铵 (13.33%)、液氯 (10.65%)、硫酸 (10.53%)；跌幅前五名的产品为 R134a (-11.36%)、醋酸酐 (-8.12%)、PVA (-6.78%)、醋酸乙烯 (-5.56%)、苯酚 (-3.68%)。

图表 6：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 (%)
硝酸	24.56	R134a	-11.36
天然气	24.56	醋酸酐	-8.12
氯化钾	18.05	国际汽油	-7.48
磷酸二铵	13.33	国际柴油	-7.35
液氯	10.65	PVA	-6.78
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅 (%)	名称	跌幅 (%)
DAP-磷矿&硫磺&合成氨	99.16	电石法 PVC-电石	-169.20
纯碱-原盐&合成氨	36.33	丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇	-30.02
粘胶短纤-棉浆&烧碱	31.71	PET-MEG&PTA&PET 切片	-28.48
丁二烯-石脑油	25.43	顺丁橡胶-丁二烯	-25.25
丁二烯-石油液化气	22.27	TDI-甲苯&硝酸	-10.22

来源：百川资讯，Wind，国金证券研究所

图表 7: 黄磷 (元/吨)



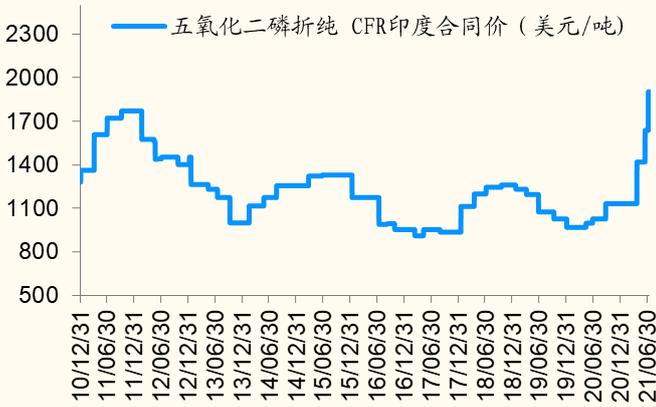
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 8: 软泡聚醚 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 9: 五氧化二磷折纯 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 10: 硝酸 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 11: 环氧丙烷 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 12: 醋酸酐 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 13: 醋酸 (元/吨)



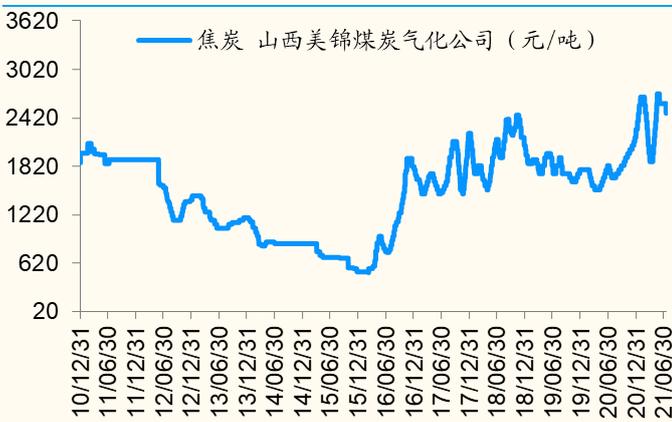
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 14: 苯胺 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 15: 焦炭 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 16: 三氯乙烯 (元/吨)



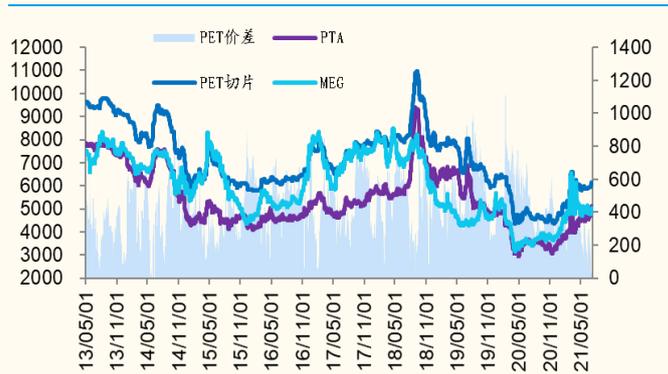
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 17: 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 18: PET-MEG&PTA&PET切片 (元/吨)



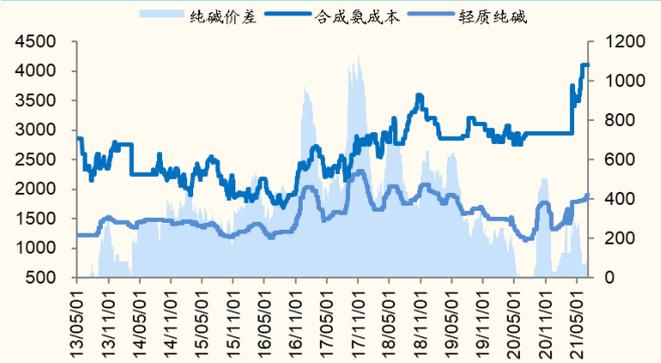
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 19: 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 20: 纯碱-原盐&合成氨 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 21: 丁二烯-石脑油 (元/吨)



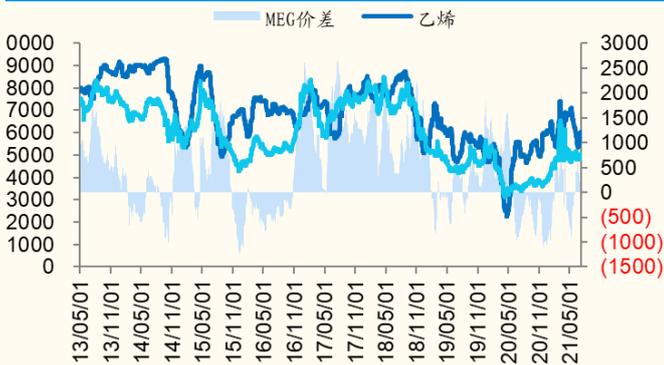
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 22: 电石法PVC-电石 (元/吨)



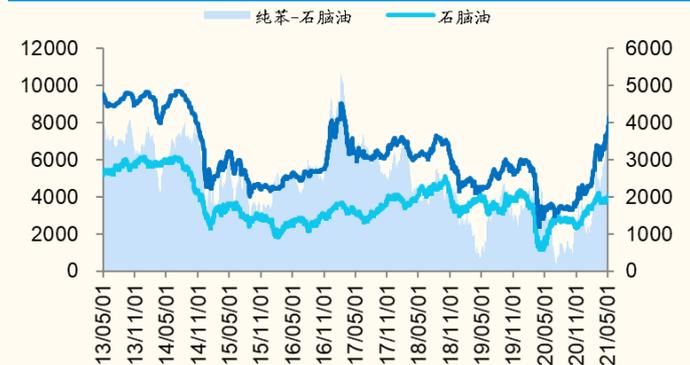
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 23: MEG-乙烯 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 24: 纯苯-石脑油 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 25: 顺丁橡胶-丁二烯 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 26: 苯乙烯-纯苯&乙烯



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 27: 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)	71.91	71.81	0.14%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	7800	7600	2.63%
	原油	布伦特 (美元/桶)	73.39	73.59	-0.27%	纯苯	华东地区 (元/吨)	8360	8400	-0.48%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	80.12	86.6	-7.48%	甲苯	华东地区 (元/吨)	5830	5740	1.57%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	73.78	79.63	-7.35%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	5950	5950	0.00%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	74.22	74.78	-0.75%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	9320	9315	0.05%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	415.7	416.13	-0.11%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	1044	1050	-0.57%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/吨)	6300	6400	-1.56%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	758	757	0.13%
	国内汽油	上海中石化 93# (元/吨)	7800	8100	-3.70%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	804	805	-0.12%
	燃料油	舟山 (混调高硫 180) (元/吨)	4670	4680	-0.21%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	1221	1230.5	-0.81%
	国内石脑油	中石化出厂 (元/吨)	6770	6770	0.00%	苯乙烯	CFR 华东 (美元/吨)	1241	1250.5	-0.80%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	970	965	0.52%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	4400	4450	-1.12%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	980	1010	-2.97%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	12000	11700	2.56%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1350	1270	6.30%	天然气	NYMEX 天然气 (期货)	3550	2850	24.56%
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	2050	2050	0.00%	电石	华东地区 (元/吨)	250	250	0.00%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	2250	2250	0.00%	原盐	河北出厂 (元/吨)	250	250	0.00%
	烧碱	30%隔膜华东地区 (元/吨)	790	787	0.38%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	279	279	0.00%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	1299	1174	10.65%	原盐	华东地区 (元/吨)	265	265	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%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	5575	5240	6.39%					
有机原料	BDO	三维散水	17000	17000	0.00%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	9050	9850	-8.12%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2710	2660	1.88%	苯胺	华东地区 (元/吨)	10500	9700	8.25%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	5050	5025	0.50%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	6650	6700	-0.75%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	5800	5800	0.00%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	14900	14600	2.05%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	9150	9500	-3.68%	BDO	华东散水 (元/吨)	23250	21250	9.41%
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	18050	18400	-1.90%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	15200	14800	2.70%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	14850	14700	1.02%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	88250	88250	0.00%
	TDI	华东 (元/吨)	14500	14100	2.84%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	88250	88250	0.00%
	纯 MDI	华东 (元/吨)	24500	24000	2.08%	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)	20300	21000	-3.33%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	84000	83000	1.20%
	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	84000	83000	1.20%
	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	84000	83000	1.20%

	己二酸	华东 (元/吨)	10800	11050	-2.26%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	30500	30500	0.00%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	18100	17300	4.62%	二甲醚	河南 (元/吨)	3510	3350	4.78%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	7200	6900	4.35%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	10200	10800	-5.56%
	DMF	华东 (元/吨)	13325	13150	1.33%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	11500	11500	0.00%
	丁酮	华东 (元/吨)	26500	24150	9.73%	甲醛	华东 (元/吨)	1411	1410	0.07%
	双酚 A	华东 (元/吨)	26500	24150	9.73%	PA6	华东 1013B (元/吨)	15175	15325	-0.98%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	3920	3920	0.00%	PA66	华东 1300S (元/吨)	39000	39000	0.00%
	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)	2475	2475	0.00%
	炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	7650	7750	-1.29%	环己酮	华东 (元/吨)	10650	10800	-1.39%
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒) (元/吨)	2790	2760	1.09%	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)	3.876	3.674	5.50%
	尿素	浙江巨化(小颗粒) (元/吨)	2810	2810	0.00%	硝酸	安徽金禾 98%	181	183	-1.09%
	尿素	河南心连心(小颗粒) (元/吨)	2740	2740	0.00%	硫磺	CFR 中国合同价 (美元/吨)	181	183	-1.09%
	尿素	四川美丰(小颗粒) (元/吨)	2670	2670	0.00%	硫磺	CFR 中国现货价 (美元/吨)	1700	1700	0.00%
	尿素	川化集团(小颗粒) (元/吨)	2650	2650	0.00%	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)	2650	2650	0.00%	硫酸	浙江嘉化 98% (元/吨)	680	680	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)	1050	950	10.53%
	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)	1150	1050	9.52%
	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)	438	438	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)	672.5	672.5	0.00%
	磷酸二铵	西南工厂 64%褐色 (元/吨)	3400	3000	13.33%	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)	3270	2770	18.05%	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)	50000	50000	0.00%	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	500	0.00%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价 (欧元/吨)	174.5	174.5	0.00%
	黄磷	四川地区 (元/吨)	25000	24000	4.17%	硫磺	温哥华 FOB 合同价 (美元/吨)	174.5	174.5	0.00%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[S] (元/吨)	2650	2650	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	1160	1160	0.00%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[CL] (元/吨)	2350	2350	0.00%	(磷酸) 五氧化二磷 85%	CFR 印度合同价 (美元/吨)	1902	1902	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)	4940	4590	7.63%	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	2400	0.00%	

	三聚氰胺	中原大化(出厂)(元/吨)	11800	11800	0.00%	硝酸铵(工业)	华北地区(元/吨)	24500	24500	0.00%	
塑料产品和氟化	PP	PP纤维注射级/CFR东南亚(美元/吨)	1205	1205	0.00%	天然橡胶	上海市场(元/吨)	12750	13050	-2.30%	
	PP	余姚市场J340/扬子(元/吨)	9450	9250	2.16%	丁苯橡胶	山东1502	13800	14200	-2.82%	
	LDPE	CFR东南亚(美元/吨)	1350	1340	0.75%	丁苯橡胶	华东1502	13925	14375	-3.13%	
	LLDPE	CFR东南亚(美元/吨)	1130	1120	0.89%	丁苯橡胶	中油华东兰化1500(元/吨)	13900	13900	0.00%	
	HDPE	注塑/CFR东南亚(美元/吨)	1090	1080	0.93%	顺丁橡胶	山东(元/吨)	14200	14500	-2.07%	
	LDPE	余姚市场100AC(元/吨)	11150	11250	-0.89%	顺丁橡胶	华东(元/吨)	14300	14630	-2.26%	
	LLDPE	余姚市场7042/吉化(元/吨)	8400	8350	0.60%	丁基橡胶	进口301(元/吨)	19000	19000	0.00%	
	HDPE	余姚市场5000S/扬子(元/吨)	9400	9500	-1.05%	钛白粉	锐钛型PTA121攀钢钛业(元/吨)	17650	18150	-2.75%	
	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)	19600	19700	-0.51%	
	VCM	CFR东南亚(美元/吨)	1055	1055	0.00%	PVA	国内聚乙烯醇(元/吨)	16500	17700	-6.78%	
	PVC	CFR东南亚(美元/吨)	1240	1240	0.00%	天然橡胶	马来20号标胶SMR20(美元/吨)	1660	1650	0.61%	
	PVC	华东电石法(元/吨)	9200	9163	0.40%	二氯甲烷	华东地区(元/吨)	3915	3936	-0.53%	
	PVC	华东乙烯法(元/吨)	9650	9500	1.58%	三氯乙烯	华东地区(元/吨)	9397	9397	0.00%	
	PS	GPPS/CFR东南亚(美元/吨)	1400	1400	0.00%	R22	华东地区(元/吨)	16000	16000	0.00%	
	PS	HIPS/CFR东南亚(美元/吨)	1810	1810	0.00%	R134a	华东地区(元/吨)	19500	22000	-11.36%	
	化纤产品	ABS	CFR东南亚(美元/吨)	2280	2280	0.00%	氟化铝	河南地区(元/吨)	7750	7650	1.31%
		ABS	华东地区(元/吨)	18000	18000	0.00%	冰晶石	河南地区(元/吨)	5150	5150	0.00%
PS		华东地区GPPS(元/吨)	11400	11375	0.22%	萤石粉	华东地区(元/吨)	2450	2450	0.00%	
PS		华东地区HIPS(元/吨)	13275	13225	0.38%	无水氢氟酸	华东地区(元/吨)	9350	9350	0.00%	
己内酰胺		华东CPL(元/吨)	14500	14700	-1.36%	涤纶POY	华东150D/48F(元/吨)	7950	7875	0.95%	
丙烯腈		华东AN(元/吨)	14800	14800	0.00%	涤纶FDY	华东68D/24F(元/吨)	8150	8050	1.24%	
PTA		华东(元/吨)	5370	5120	4.88%	锦纶POY	华东(元/吨)	17900	17900	0.00%	
MEG		华东(元/吨)	5540	5390	2.78%	锦纶DTY	华东70D/24F(元/吨)	20500	20500	0.00%	
PET切片		华东(元/吨)	6500	6250	4.00%	锦纶FDY	华东70D/24F(元/吨)	19150	19150	0.00%	
PTMEG		1800分子量华东(元/吨)	38000	38000	0.00%	锦纶切片	华东(元/吨)	15175	15325	-0.98%	
棉花		CCIndex(328)	17097	17092	0.03%	氨纶40D	华东(元/吨)	76000	75000	1.33%	
粘胶短纤		1.5D*38mm华东(元/吨)	13000	12900	0.78%	PX	CFR东南亚(美元/吨)	937.5	921.67	1.72%	
粘胶长丝		120D华东(元/吨)	37500	37500	0.00%	棉短绒	华东(元/吨)	6500	6500	0.00%	
腈纶短纤	华东(元/吨)	18400	18400	0.00%	棉浆	华东(元/吨)	8350	8350	0.00%		
腈纶毛条	华东(元/吨)	19100	19100	0.00%	木浆	国际(美元/吨)	1180	1180	0.00%		
涤纶短丝	1.4D*38mm华东(元/吨)	7200	7000	2.86%							

来源: Wind, 国金证券研究所

四、本周行业重要信息汇总

■ 1. 期货市场助力产业链开启新模式

作为产融结合最为便捷的途径，化工期货为化工产业的高质量发展提供了不可或缺的平台，特别是其风险管理功能已经成为产业链上下游企业应对市场风云变幻的压舱石。用期货平台规避市场大幅波动带来的不确定性、化解生产经营风险，已经成为越来越多化工产业链上下游企业的共识。

但作为一个专业性较强的市场化平台，化工企业参与场内及场外衍生品交易需要一个逐步摸索的过程。为了让更多的化工生产企业从期货市场获益，大商所于 2019 年推出了“大商所企业风险管理计划”，将场内期权、场外期权、基差贸易等进行整合，为产业企业搭建了风险管理的系统框架。截至 2020 年，大商所累计开展了 222 个企业风险管理计划项目，服务企业 300 余家次，其中涉及化工衍生品种的项目超过 60 个。本版特选取几个有代表性的案例，以企业的实盘操作为例，解读期货市场上的场内期权、场外期权、基差贸易等如何助力化工生产企业稳定经营、提升市场竞争力、实现可持续发展。

■ 2. 上半年中国肥料出口量价齐增

中化新闻网 中国海关近日统计显示，上半年中国肥料出口量价齐增。2021 年 1~6 月，中国累计出口各种肥料 1624 万吨，同比增幅为 36.1%；累计出口金额 51.5 亿美元，同比增幅为 94.2%。

肥料出口方面，据中国海关统计，今年前 6 个月，中国累计出口各种肥料 1624 万吨，同比增幅为 36.1%；累计出口金额 51.5 亿美元，同比增幅为 94.2%。其中，尿素累计出口 242 万吨，同比增幅为 40.9%；硫酸铵累计出口 458 万吨，同比增幅为 28%；磷酸二铵和磷酸一铵累计分别出口 322 万吨和 190 万吨，同比增幅分别为 58.4%和 53.3%。

其中，今年 6 月份中国共出口各种肥料 339 万吨。包括尿素 48 万吨，硫酸铵 70 万吨，磷酸二铵 91 万吨，尿素、硫酸铵、磷酸二铵出口量与上月环比均下降；磷酸一铵 57 万吨，与上月环比增加 21 万吨。

肥料进口方面，1~6 月，我国氯化钾累计进口 453 万吨，同比增幅为 17.3%；氮磷钾三元复合肥累计进口 64 万吨，同比降幅为 11%。其中，今年 6 月份进口各种肥料 61 万吨。氯化钾和氮磷钾三元复合肥分别进口了 49 万吨和 10 万吨。

■ 3. 三方广州签约聚焦航空轮胎技术攻关！

7 月 16 日，中科院长春应化所黄埔先进材料研究院、广州工业投资控股集团有限公司、科学城（广州）投资集团有限公司三方“高端轮胎创新中心战略合作协议”在广州市政府签署，共同推动民航轮胎等高端轮胎核心关键技术攻关及本地转化。

广州市常务副市长陈志英，中科院长春应化所黄埔材料院院长杨小牛，广州工控党委书记、董事长周千定，科学城（广州）投资集团有限公司董事长洪汉松等出席签约仪式。

根据协议，三方通过联合成立高端轮胎创新中心，重点聚焦以民航轮胎为代表的高端轮胎核心关键技术攻关，开展高性能合成橡胶及产业化应用研究，满足高端轮胎创新中心及其他轮胎企业对高性能橡胶材料的需求，推动实现高可靠民航轮胎产业化及民航轮胎核心关键技术的自主可控，积极争取建设国家级创新平台，完成高端轮胎的本地转化。

此次签约，是中科院长春应化所黄埔材料院航空轮胎大科学中心关键技术成果迈向产业化的重要里程碑。该院航空轮胎大科学中心项目规划投入约 17 亿元，项目位于广州市黄埔区，总建筑面积约 3.8 万平方米，规划建设航空轮胎动力学大科学装置、航胎硬核科技中心和航胎制造实验基地 3 个模块。

■ 4. 上汽乘用车与巴斯夫签约打造联合创新实验室

2021年7月19日，上汽乘用车与巴斯夫签署战略合作协议，双方将依托各自行业领先的研发及应用实力，携手打造联合创新实验室，以用户需求为中心，在创新领域实现更加密切、深入的沟通与合作。

上汽乘用车是巴斯夫首家进行材料联合开发的汽车主机厂，双方希望共建更为前瞻的合作模式，满足中国汽车不断变化的市场需求。

新成立的联合创新实验室将围绕车身涂料、汽车内饰等领域展开深度合作，寻求创新解决方案，包括轻量化、安全舒适、设计自由等，以帮助前沿研发成果实现更加高效的产品应用；除此之外，双方还将共同探索汽车产业全价值链的碳排放管理。此次共建联合创新实验室也将进一步升级双方的战略合作伙伴关系，合作共赢，不断扩展“上汽乘用车生态联盟”，推动汽车产业发展，为全球汽车用户打造美好出行新生活。

■ 5. 中国氮协发布“2021年氮肥、甲醇行业水效‘领跑者’”

中煤鄂尔多斯能源化工有限公司、江苏华昌化工股份有限公司、河北正元氢能科技有限公司、内蒙古博大实地化学有限公司、海洋石油富岛有限公司、重庆建峰化工股份有限公司、安徽昊源化工集团有限公司等7家企业榜上有名，成为2021年氮肥、甲醇行业水效“领跑者”。

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。

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