

基础化工

继续看好纯碱、磷化工等高景气方向以及新能源上游材料

【景气周期行业】

我们认为产业链当下供需矛盾最突出的环节仍在上游资源端，在国内稳增长及复工复产的趋势下，上游依然是盈利最确定的方向，同时估值方面还存在一定重估空间。

1) 油气：在需求相对稳定的假设下，能源类公司由于长期资本开支水平不高，环保及碳中和背景约束了供给扩张，同时地缘政治等突发事件催化价格上行的趋势，因此盈利有较大的改善空间。推荐：中国海洋石油、广汇能源等。

2) 磷化工：磷化工三季度旺季到来，行业景气有望继续向上。同时部分公司转型新能源材料的布局将在下半年开始逐步兑现，在目前磷酸铁行业高景气情况下有望享受到超额收益并真正实现估值切换。推荐川恒股份、云天化、兴发集团、湖北宜化、川发龙蟒、司尔特、新洋丰、中毅达等。

3) 纯碱：地产稳增长预期下，浮法玻璃稳定纯碱需求，光伏玻璃、碳酸锂需求放量以及出口改善拉动增量需求，行业今年新增产能极少，供需将由紧平衡变为紧缺。推荐：双环科技、山东海化、和邦生物、中盐化工、远兴能源、三友化工、华昌化工等。

4) 硫磺硫酸链：近期硫磺价格企稳，三季度行业旺季到来需求支撑下硫磺价格有望向上。硫铁矿方面今年行业新增多套硫铁矿制酸新产能，供需较为紧张的局面有望拉动硫铁矿景气向上。6月1日，广东产业云硫矿业有限公司6月广东地区硫精矿折标报价上调120元/吨，实物矿出厂报价上调至1509元/吨，继续创新高。推荐粤桂股份。

5) 农化：全球粮食作物高景气，拉动上游化肥、农药等农资需求，推荐钾肥（亚钾国际、东方铁塔等）、农药（扬农化工、润丰股份、海利尔等）。

光伏及电动车需求超预期，继续看好新能源产业链上游景气标的：

1) PVDF：锂电级PVDF价格高位维持，市场供应维持偏紧，重点关注：东岳集团、联创股份、巨化股份、东阳光。

2) 磷酸铁：磷酸铁今年以来价格从23000上涨至25200元/吨，我们认为行业预期差较大，市场规划产能较大，但实际产能释放进度受到技术掌握程度及产品验证周期可能低于预期，今年率先投产企业具备较强先发优势，有望享受高景气下的超额收益，建议关注川恒股份、云天化、新洋丰等。

3) EVA：光伏需求持续超预期，浙石化、榆能化等新增产能释放下目前行业供需依然偏紧，未来2年我们预期供需紧张下EVA仍将保持较高景气，EVA光伏料价格后续继续看涨，重点推荐联泓新科、东方盛虹。

4) 光伏反射膜：光伏反射膜材料可用于增强光伏背板发电效率，双玻渗透率提升趋势下有望得到推广和应用，建议关注海利得。

【成长板块】

1) 优质成长龙头：

龙头公司在壁垒、竞争力上已经久经考验，核心竞争力强，未来成长性突出。上游能源涨价侵蚀中下游产业链利润，导致部分优秀的制造业公司股价显著回调，目前估值和预期处于底部区域，从中长期看预期回报率提升。看好化工类的核心资产：万华化学、卫星化学、华鲁恒升、扬农化工、荣盛石化、恒力石化、东方盛虹、桐昆股份、新凤鸣等。

2) 新材料成长：

化工新材料供给端具有技术壁垒、客户认证壁垒、较高的产品差异化程度。需求端持续受益于全球下游产业往我国转移的红利，供给端的高壁垒，加上需求端的产业转移与迭代，使得有竞争力的厂商在很长的时间维度里具备持续成长的空间。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 王席鑫

执业证书编号：S0680518020002

邮箱：wangxixin@gszq.com

分析师 孙琦祥

执业证书编号：S0680518030008

邮箱：sunqixiang@gszq.com

分析师 罗雅婷

执业证书编号：S0680518030010

邮箱：luoyating@gszq.com

相关研究

1、《基础化工：继续推荐化工高景气品种及新能源产业链优质标的》2022-06-27

2、《基础化工：看好格局良好的新能源上游材料标的》2022-06-20

3、《基础化工：继续看好资源主线以及新能源上游景气标的》2022-06-13

观眼全球，在过去海外产业的转移和迭代，已经诞生出了如东丽、法液空、林德、信越、宣伟等一系列的化工新材料巨头。而在当下位置，近期市场风格使得过去估值水平较高的新材料龙头，估值下降，进入中长期配置区间。我们在化工新材料板块中聚焦护城河深、成长空间大、在所在领域能与海外对手展开一定竞争的龙头厂商，具体推荐：

打入 SK 海力士、长江存储等国内外大客户供应链的半导体材料龙头——雅克科技；

光学膜+特种树脂快速放量，具备完整产业链、丰富产品储备的新材料平台型厂商——东材科技；

反射膜具备全球定价能力，受益于 MiniLED 渗透的光学反射膜龙头——长阳科技；
产业链齐全的碳纤维国产化先锋——光威复材

3) 消费成长：

聚焦全产业链、成本转嫁能力强的龙头，推荐：下游植物胶囊（保健品&医药）、人造肉（食品）的细分赛道龙头——山东赫达，甜味剂——金禾实业。

供辉瑞新冠药、诺欣妥、黛力新等一线药物中间体的有机合成研发平台——华软科技。

终端需求刚性，全球唯一具备全产业链优势的维生素 D3 系列衍生物龙头——花园生物。

风险提示：宏观经济增速低于预期；产品价格大幅波动；国际油价大跌；新项目建设进度不及预期；疫情反复等。

重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
002895.SZ	川恒股份	买入	0.75	1.84	2.89	3.75	47.40	19.32	12.30	9.48
603077.SH	和邦生物	买入	125.50	62.20	36.90		0.04	0.07	0.12	
002648.SZ	卫星化学	买入	3.49	5.26	6.68	7.87	7.45	4.94	3.89	3.30
000301.SZ	东方盛虹	买入	0.42	1.56	2.09		40.69	10.96	8.18	
600309.SH	万华化学	买入	7.85	8.16	8.89	9.57	12.30	11.84	10.87	10.09
002643.SZ	万润股份	买入	0.76	0.94	1.12		25.43	20.56	17.26	

资料来源：Wind、国盛证券研究所

内容目录

一、行业核心观点.....	4
二、本周化工品价格动态跟踪.....	6
三、本周最新子行业信息跟踪.....	8
风险提示.....	9

图表目录

图表 1: 本周化工品价格涨跌幅前十.....	6
图表 2: 本周化工品价格涨跌幅.....	7
图表 3: 本周化工品价格涨跌幅.....	8

7月金股

【川恒股份】

公司磷酸铁项目进展顺利：公司中试线已生产出部分产品并对外销售，10万吨量产线预计装置建成在即，进度符合预期，有中试线的验证基础放量时间将会加快，有望享受到行业高景气下的超额利润。

Q3旺季看好主业景气继续往上：三季度是磷化工行业的传统旺季，公司磷酸二氢钙产品三季度也是需求最旺盛的阶段，目前磷矿环节供需紧张局面仍未见缓解，看好三季度公司主要产品景气度继续往上。

资源及技术优势下看好公司中长期成长性：中长期公司将围绕新能源材料磷氟锂进行一体化开发，成长空间大。我们预计公司2022~2024年归母净利润分别为9.0、14.1及18.3亿元，分别对应19、12、9倍PE。

风险提示：下游需求不及预期、项目建设进度不及预期、竞争加剧导致产品价格下跌。

【和邦生物】

公司是我国盐气化工龙头，拥有9091万吨磷矿以及9800万吨盐矿资源储量，立足区位优势构建一体化产业链。主业高景气下，我们预测公司2022年实现净利润52.21亿元，对应7倍PE。进军光伏材料打开空间。

风险提示：光伏需求不及预期、转基因作物推广受阻。

一、行业核心观点

我们认为产业链当下供需矛盾最突出的环节仍在上游资源端，在国内稳增长及复工复产的趋势下，上游依然是盈利最确定的方向，同时估值方面还存在一定重估空间。当下位置，重点看好新能源上游材料、化工周期景气品种、已经明显低估的核心资产及成长股。新能源中长期需求快速增长的趋势下，化工龙头凭借技术、产业链一体化、规模化以及环保处理方面的优势依然大有可为，在2022年行业供需依然偏紧的状态下，我们依然看好产能率先落地的上游材料标的。纯碱、磷矿、硫铁矿等部分周期品种，行业继续维持高景气，价格弹性大；具备全产业链竞争优势，增长确定性较强的化工优质龙头，目前估值和预期均处于底部区域，从中长期看预期回报率提升，进入价值配置区间。

【景气周期行业】

1) 油气：在需求相对稳定的假设下，能源类公司由于长期资本开支水平不高，环保及碳中和背景约束了供给扩张，同时地缘政治等突发事件催化价格上行的趋势，因此盈利有较大的改善空间。推荐：中国海洋石油、广汇能源等。

2) 磷化工：磷化工三季度旺季到来，行业景气有望继续向上。同时部分公司转型新能源材料的布局将在下半年开始逐步兑现，在目前磷酸铁行业高景气情况下有望享受到超额收益并真正实现估值切换。推荐川恒股份、云天化、兴发集团、湖北宜化、川发龙蟒、司尔特、新洋丰、中毅达等。

3) 纯碱：地产稳增长预期下，浮法玻璃稳定纯碱需求，光伏玻璃、碳酸锂需求放量以及出口改善拉动增量需求，行业今年新增产能极少，供需将由紧平衡变为紧缺。推荐：双环科技、山东海化、和邦生物、中盐化工、远兴能源、三友化工、华昌化工等。

4) 硫磺硫酸链：近期硫磺价格企稳，三季度行业旺季到来需求支撑下硫磺价格有望向上。硫铁矿方面今年行业新增多套硫铁矿制酸新产能，供需较为紧张的局面有望拉动硫铁矿景气向上。6月1日，广东产业云硫矿业有限公司6月广东地区硫磺矿折标报价上调120元/吨，实物矿出厂报价上调至1509元/吨，继续创新高。推荐粤桂股份。

5) 农化：全球粮食作物高景气，拉动上游化肥、农药等农资需求，推荐钾肥（亚钾国际、东方铁塔等）、农药（扬农化工、润丰股份、海利尔等）。

【新能源产业链景气标的】

1) PVDF：锂电级PVDF价格高位维持，市场供应维持偏紧，重点关注：东岳集团、联创

股份、巨化股份、东阳光。

2) 磷酸铁: 磷酸铁今年以来价格从 23000 上涨至 25200 元/吨, 我们认为行业预期差较大, 市场规划产能较大, 但实际产能释放进度受到技术掌握程度及产品验证周期可能低于预期, 今年率先投产企业具备较强先发优势, 有望享受高景气下的超额收益, 建议关注川恒股份、云天化、新洋丰等。

3) EVA: 光伏需求持续超预期, 浙石化、榆能化等新增产能释放下目前行业供需依然偏紧, 未来 2 年我们预期供需紧张下 EVA 仍将保持较高景气, EVA 光伏料价格后续继续看涨, 重点推荐联泓新科、东方盛虹。

4) 光伏反射膜: 光伏反射膜材料可用于增强光伏背板发电效率, 双玻渗透率提升趋势下有望得到推广和应用, 建议关注海利得。

【成长板块】

1) 优质成长龙头:

龙头公司在壁垒、竞争力上已经久经考验, 核心竞争力强, 未来成长性突出。上游能源涨价侵蚀中下游产业链利润, 导致部分优秀的制造业公司股价显著回调, 目前估值和预期处于底部区域, 从中长期看预期回报率提升。看好化工类的核心资产: 万华化学、卫星化学、华鲁恒升、扬农化工、荣盛石化、恒力石化、东方盛虹、桐昆股份、新凤鸣等。

2) 新材料成长:

化工新材料供给端具有技术壁垒、客户认证壁垒、较高的产品差异化程度。需求端持续受益于全球下游产业往我国转移的红利, 供给端的高壁垒, 加上需求端的产业转移与迭代, 使得有竞争力的厂商在很长的时间维度里具备持续成长的空间。观眼全球, 在过去海外产业的转移和迭代, 已经诞生出了如东丽、法液空、林德、信越、宣伟等一系列的化工新材料巨头。而在当下位置, 近期市场风格使得过去估值水平较高的新材料龙头, 估值下降, 进入中长期配置区间。我们在化工新材料板块中聚焦护城河深、成长空间大、在所在领域能与海外对手展开一定竞争的龙头厂商, 具体推荐:

打入 SK 海力士、长江存储等国内外大客户供应链的半导体材料龙头——雅克科技;

光学膜+特种树脂快速放量, 具备完整产业链、丰富产品储备的新材料平台型厂商——东材科技;

反射膜具备全球定价能力, 受益于 MiniLED 渗透的光学反射膜龙头——长阳科技;

产业链齐全的碳纤维国产化先锋——光威复材

立足下游做强一体化产业链的改性塑料龙头——国恩股份

3) 消费成长:

终端需求刚性, 全球唯一具备全产业链优势的维生素 D3 系列衍生物龙头——花园生物
聚焦全产业链、成本转嫁能力强的龙头, 推荐: 下游植物胶囊(保健品&医药)、人造肉(食品)的细分赛道龙头——山东赫达、甜味剂——金禾实业。

供辉瑞新冠药、诺欣妥、黛力新等一线药物中间体的有机合成研发平台——华软科技。

二、本周化工品价格动态跟踪

图表1: 本周化工品价格涨跌幅前十

涨跌幅排行榜一览 (07月01日)					
最近一周涨幅排行 (前十)			最近一周跌幅排行 (前十)		
编号	品种	涨跌幅	编号	品种	涨跌幅
1	国际丙烯	19.0%	1	环氧氯丙烷	-11.2%
2	辛醇	14.2%	2	丙烯酸丁酯	-10.0%
3	磷酸二铵 (64%)	13.5%	3	维生素A	-8.8%
4	DOP	11.6%	4	甲基环硅氧烷	-8.7%
5	正丁醇	10.4%	5	国内硫磺	-8.0%
6	国际石脑油	10.4%	6	双酚A	-7.7%
7	三氯乙烯	5.7%	7	环氧丙烷	-7.7%
8	醋酸	5.3%	8	PVC (乙烯法)	-5.7%
9	纯MDI (华东)	4.7%	9	丙酮	-5.4%
10	炭黑	4.0%	10	黄磷	-5.2%
最近一月涨幅排行 (前十)			最近一月跌幅排行 (前十)		
编号	品种	涨跌幅	编号	品种	涨跌幅
1	国际乙烯	30.0%	1	涤纶DTY	-51.0%
2	PX (华东挂牌价)	17.4%	2	液氯	-47.9%
3	国际尿素	13.3%	3	天然气 (NYMEX)	-30.7%
4	原盐	9.5%	4	维生素A	-29.7%
5	二甲苯	5.8%	5	醋酸	-25.5%
6	三氯乙烯	4.4%	6	优质强筋小麦	-22.9%
7	万华纯MDI (挂牌)	4.4%	7	CBOT玉米	-22.0%
8	甲苯	3.0%	8	CBOT小麦	-19.8%
9	普通级PVDF	2.9%	9	双酚A	-17.5%
10	制冷剂R142b	2.6%	10	NYMEX原油	-16.7%

资料来源: 百川盈孚、wind, 国盛证券研究所

图表2: 本周化工品价格涨跌幅

		行业动态跟踪 (07月01日)																
名称	最新	上周	单位	周涨幅	两周前	两周涨幅	上月	月涨幅	上月度	季涨幅	上半年	季涨幅	上半年	季涨幅	三年涨幅	三年涨幅	当前历史分位	(当前价-均值)/标准差
石油化工	NYMEX原油	96.03	96.03	美元/桶	0.0%	109.56	-12.3%	115.26	-16.7%	99.27	-3.3%	75.23	27.6%	56.25	70.7%	73.1%	73.1%	106.1%
	布伦特原油	100.58	100.58	美元/桶	0.0%	113.12	-11.1%	116.29	-13.5%	104.39	-3.6%	75.84	32.6%	62.4	61.2%	64.1%	64.1%	94.6%
	天然气 (WTI)	6.029	6.029	美元/mmbtu	0.0%	8.944	-13.2%	8.696	-30.7%	5.72	5.4%	3.66	64.7%	2.24	169.2%	37.5%	37.5%	90.6%
	国际甲醇	93.89	93.89	美元/桶	0.0%	85.07	10.4%	88.48	6.1%	94.04	-2.2%	74.91	25.3%	55.31	69.8%	65.7%	65.7%	90.0%
	液化气	5780	6030	元/吨	-4.1%	6130	-5.7%	6330	-8.7%	6650	-13.1%	4100	41.0%	3630	59.2%	62.8%	62.8%	63.6%
	国际乙烯	1430	1100	美元/吨	30.0%	1100	30.0%	1150	24.3%	1430	0.0%	900	58.9%	700	104.3%	80.0%	80.0%	141.4%
	国际丙烯	1220	1220	美元/吨	0.0%	1025	19.0%	1030	18.4%	1250	-2.4%	965	26.4%	860	41.9%	61.4%	61.4%	64.9%
	国内丙烯	7750	7850	元/吨	-1.3%	7950	-2.5%	8050	-3.7%	8250	-6.1%	7800	-0.6%	7800	-0.6%	31.8%	31.8%	26.3%
	国际苯乙烯	1390.5	1390.5	美元/吨	0.0%	1448.5	-4.0%	1402	-0.8%	1355.5	2.6%	1214.5	14.5%	1029.5	35.1%	68.7%	68.7%	64.5%
	国内苯乙烯	1375.5	1375.5	元/吨	0.0%	1418.5	-3.0%	1372	0.3%	1340.5	2.6%	1234.5	11.4%	1030.5	33.5%	65.4%	65.4%	62.5%
	甲苯	9010	8750	元/吨	3.0%	9025	-0.2%	8240	9.3%	7600	18.6%	5750	56.7%	5450	65.3%	81.7%	81.7%	138.3%
	二甲苯	8725	8230	元/吨	5.8%	8750	-0.3%	8260	5.6%	7700	19.3%	5930	47.1%	5625	55.1%	75.6%	75.6%	108.8%
	国际纯苯	1149	1149	美元/吨	0.0%	1300.33	-11.6%	1326.33	-13.4%	1127	2.0%	1056	8.8%	653.33	75.9%	72.7%	72.7%	93.6%
	国内纯苯	9570	9670	元/吨	-1.0%	9675	-1.1%	9500	0.7%	8425	13.6%	8725	9.7%	5150	85.8%	84.9%	84.9%	134.5%
	LLDPE7042	9625	9625	元/吨	0.0%	10000.00	-3.8%	9625	0.0%	10000	-3.8%	9900	-2.8%	8800	9.4%	29.7%	29.7%	-89.9%
石油焦	1700	1700	元/吨	0.0%	1700	0.0%	1700	0.0%	1700	0.0%	1700	0.0%	1680	1.2%	87.3%	87.3%	97.7%	
液氯	4560	4550	元/吨	0.2%	4550	0.2%	5250	-13.1%	4700	-3.0%	4250	7.3%	3250	40.3%	81.7%	81.7%	268.7%	
国际尿素	470	415	美元/吨	13.3%	460	2.2%	538	-12.6%	830	43.4%	430	9.3%	260	80.8%	41.2%	41.2%	121.0%	
国内尿素	2970	3030	元/吨	-2.0%	3100	-4.2%	3140	-5.4%	2920	1.7%	2650	12.1%	1920	54.7%	91.9%	91.9%	322.0%	
氯化铵	1550	1550	元/吨	0.0%	1500	3.3%	1250	24.0%	680	127.9%	580	167.2%	60.7%	580	167.2%	60.7%	332.6%	
丙酮	3350	3350	元/吨	0.0%	3300	1.5%	2950	13.6%	2450	36.7%	2500	34.0%	1700	97.1%	75.7%	75.7%	231.2%	
丙烯酸	3300	3300	元/吨	0.0%	3300	0.0%	3300	0.0%	3300	0.0%	2400	37.5%	1850	78.4%	6.1%	6.1%	105.7%	
氯化亚砷 (42%)	4880	4880	元/吨	0.0%	4880	0.0%	4880	0.0%	3900	25.1%	2770	76.2%	2350	107.7%	63.7%	63.7%	201.5%	
硝酸二胺 (64%)	4200	4200	元/吨	0.0%	3700	13.5%	3700	13.5%	3700	13.5%	3000	40.0%	2425	73.2%	81.0%	81.0%	259.6%	
国际磷酸二胺	968	968	元/吨	0.0%	988	-2.0%	1088	-11.0%	852	13.6%	667.5	45.0%	351.5	175.4%	73.5%	73.5%	240.7%	
国际磷酸	340	352.5	元/吨	-3.5%	377.5	-9.9%	377.5	-9.9%	330	3.0%	184	84.8%	90	277.8%	15.9%	15.9%	121.4%	
国内磷酸	3430	3730	元/吨	-8.0%	3780	-9.3%	3830	-10.4%	3050	12.5%	1700	101.8%	870	294.3%	53.9%	53.9%	218.0%	
硫酸 (98%)	1025	1025	元/吨	0.0%	1025	0.0%	1025	0.0%	1260	-18.7%	620	65.3%	380	169.7%	48.7%	48.7%	156.0%	
黄磷	34600	36500	元/吨	-5.2%	37700	-8.2%	37300	-7.2%	35500	-2.5%	19000	82.1%	16600	108.4%	44.3%	44.3%	311.0%	
OBOT玉米	570.5	570.5	美分/蒲式耳	0.0%	577.5	-1.2%	731.25	-22.0%	735	-22.4%	566.75	0.7%	453.5	25.8%	58.4%	58.4%	83.4%	
OBOT小麦	835	835	美分/蒲式耳	0.0%	817	2.2%	1041.25	-19.8%	984.5	-15.2%	662	26.1%	530.75	57.3%	52.8%	52.8%	152.5%	
玉米	2705	2705	元/吨	0.0%	2636	2.6%	2897	-6.6%	2848	-5.0%	2674	1.2%	1904	42.1%	82.3%	82.3%	177.4%	
优质强筋小麦	2699	2699	元/吨	0.0%	2699	0.0%	3500	-22.9%	3461	-22.0%	2765	-2.4%	2738	-1.4%	58.4%	58.4%	71.4%	
液氯	673	673	元/吨	0.0%	975	-31.0%	1292	-47.2%	1722	-60.9%	1034	-34.9%	450	49.6%	25.8%	25.8%	-29.1%	
原盐	356	325	元/吨	9.5%	325	9.5%	350	1.7%	400	-11.0%	240	48.3%	175	103.4%	71.5%	71.5%	171.1%	
烧碱32%固含量	1375	1375	元/吨	0.0%	1388	-0.9%	1417	-3.0%	1457	-5.6%	750	83.3%	703	95.6%	59.7%	59.7%	277.6%	
电石	4335	4376	元/吨	-0.9%	4446	-2.5%	4693	-7.6%	4797	-9.6%	4982	-13.0%	3263	32.9%	39.6%	39.6%	132.2%	
PVC (OFR东南)	1150	1210	美元/吨	-5.0%	1265	-9.1%	1285	-10.5%	1470	-21.8%	1330	-13.5%	880	30.7%	46.3%	46.3%	98.1%	
PVC (电石法)	7338	7513	元/吨	-2.3%	8063	-9.0%	8500	-13.7%	9313	-21.2%	9050	-18.9%	6800	7.9%	27.4%	27.4%	44.3%	
PVC (乙炔法)	7450	7900	元/吨	-5.7%	8750	-14.9%	8900	-16.3%	9825	-24.2%	9400	-20.7%	6950	7.2%	19.6%	19.6%	8.4%	
醋酸	3050	3050	元/吨	0.0%	3050	0.0%	3050	0.0%	2625	16.2%	1900	60.5%	1625	87.7%	73.2%	73.2%	341.9%	
重质纯碱	3125	3125	元/吨	0.0%	3125	0.0%	3100	0.8%	2825	10.6%	2150	45.3%	1850	68.9%	77.6%	77.6%	314.8%	
PK (OFR中国)	1153.67	1153.67	美元/吨	0.0%	1257	-8.2%	1298.67	-11.2%	1171.33	-1.5%	914.17	26.2%	848	36.0%	52.1%	52.1%	46.0%	
PK (华东报价)	10450	8900	元/吨	17.4%	8900	17.4%	9850	6.1%	9300	12.4%	7100	47.2%	8720	19.8%	75.5%	75.5%	105.3%	
PTA	6690	6740	元/吨	-2.2%	7160	-8.0%	6800	-3.1%	6050	8.9%	5050	30.5%	6730	-2.1%	41.0%	41.0%	-4.0%	
乙二醇	4420	4504	元/吨	-1.9%	5112	-13.5%	4929	-10.3%	5079	-13.0%	4945	-10.6%	4392	0.6%	10.5%	10.5%	-125.9%	
PE切片	7700	7850	元/吨	-2.2%	8125	-5.2%	7875	-2.2%	7575	2.7%	6150	25.2%	7850	-0.6%	30.3%	30.3%	-61.4%	
聚酯	12180	12230	元/吨	-0.4%	12230	-0.4%	11655	4.6%	12800	-4.8%	10600	14.9%	6950	101.3%	76.3%	76.3%	136.6%	
TDI	17300	17500	元/吨	-1.1%	17200	0.6%	16300	9.0%	18800	-8.0%	13300	30.1%	12750	35.7%	17.6%	17.6%	-56.2%	
聚醚醚酮I (东来)	18100	18500	元/吨	-2.2%	18200	-0.5%	16400	9.0%	19600	-7.7%	18200	-0.5%	12750	42.0%	25.7%	25.7%	1.3%	
聚醚醚酮I (东来)	22700	22500	元/吨	0.9%	21500	5.6%	20300	11.8%	22300	1.8%	19750	14.9%	17500	29.7%	37.4%	37.4%	30.0%	
万泰聚醚酮I (东来)	19800	19800	元/吨	0.0%	19800	0.0%	19800	0.0%	22800	-13.2%	19600	1.0%	14500	36.6%	39.2%	39.2%	15.8%	
万泰聚醚酮I (东来)	22800	22800	元/吨	4.4%	22800	4.4%	22800	4.4%	25800	-7.8%	21800	9.2%	20000	19.0%	51.0%	51.0%	32.1%	
1,4-丁二醇 (BDO)	22300	22300	元/吨	0.0%	22400	-0.4%	22400	-0.4%	28200	-20.9%	17000	31.2%	9500	134.7%	60.6%	60.6%	127.6%	
PTMEG	36000	36000	元/吨	0.0%	36000	0.0%	38500	-6.5%	41000	-12.2%	37500	-4.0%	16700	115.6%	66.8%	66.8%	149.6%	
乙二醇	11450	11750	元/吨	-2.6%	12350	-7.3%	12100	-5.4%	12400	-7.7%	10650	7.5%	8025	42.7%	29.2%	29.2%	-12.1%	
乙二醇	10100	10400	元/吨	-2.9%	11000	-8.2%	10550	-4.3%	14800	-31.8%	8250	22.4%	5850	72.6%	29.8%	29.8%	47.8%	
环氧乙烷	11300	11500	元/吨	-1.7%	12350	-8.5%	11850	-4.6%	11450	-1.3%	10750	5.1%	8300	36.1%	48.1%	48.1%	37.7%	
环氧乙烷	7550	7550	元/吨	0.0%	7350	2.7%	7700	-1.9%	8200	-7.9%	6900	9.4%	7000	7.9%	14.6%	14.6%	-110.8%	
环氧丙烷	9550	10350	元/吨	-7.7%	10800	-11.6%	11400	-16.2%	11500	-17.0%	14400	-33.7%	9450	1.1%	25.2%	25.2%	-112.5%	
环氧氯丙烷	15800	17800	元/吨	-11.2%	18200	-13.2%	18800	-14.1%	18400	-14.1%	13200	19.7%	15300	3.3%	47.8%	47.8%	72.4%	
环氧氯丙烷	10100	10400	元/吨	-2.9%	10900	-7.3%	11300	-10.6%	12000	-15.8%	15025	-32.8%	9900	2.0%	22.3%	22.3%	-116.8%	
琥珀酸酐	10100	10400	元/吨	-2.9%	10700	-5.6%	10900	-7.3%	11300	-10.6%	12825	-21.2%	9550	5.8%	32.6%	32.6%	-84.5%	
甲醇	2550	2580	元/吨	-1.2%	3300	-22.7%	2770	-7.9%	2920	-12.7%	2605	-2.1%	2240	13.8%	32.8%	32.8%	-10.9%	
二甲醚	3800	3800	元/吨	0.0%	6140	-38.1%	4100	-7.3%	4190	-9.3%	3310	14.8%	3110</					

图表3: 本周化工品价格涨跌幅

品名	单位	2800	2800	元/吨	0.0%	2800	0.0%	2700	3.7%	2550	9.8%	2450	14.3%	3200	-12.5%	60.0%	106.7%
氟化工	萤石粉	2800	2800	元/吨	0.0%	2800	0.0%	2700	3.7%	2550	9.8%	2450	14.3%	3200	-12.5%	60.0%	106.7%
	无水氟化氢	10850	10850	元/吨	0.0%	10850	0.0%	10850	0.0%	10700	1.4%	9350	16.0%	11300	-4.0%	62.8%	93.4%
	二氯甲烷	3260	3435	元/吨	-5.1%	3415	-4.5%	3775	-13.6%	5150	-36.7%	3778	-13.7%	3390	-3.8%	19.4%	-48.8%
	三氯乙烷	620	620	元/吨	0.0%	635	-2.4%	635	-2.4%	700	-11.4%	665	-6.8%	360	72.2%	57.5%	149.3%
	R22	9641	9235	元/吨	4.4%	8735	10.4%	7312	31.9%	12118	-20.4%	9800	-1.6%	4700	105.1%	28.3%	106.0%
	R134a	16500	16500	元/吨	0.0%	16500	0.0%	16500	0.0%	18000	-8.3%	16000	3.1%	17200	-4.1%	45.2%	64.7%
	氟化锂	18500	18500	元/吨	0.0%	18500	0.0%	21000	-11.9%	26000	-28.8%	23000	-19.6%	28000	-33.9%	3.5%	-100.2%
	冰晶石	9700	9700	元/吨	0.0%	9700	0.0%	9700	0.0%	9050	7.2%	7600	27.6%	10050	-3.5%	55.6%	69.1%
	氟磺酸	6600	6600	元/吨	0.0%	6600	0.0%	6600	0.0%	6200	6.5%	5150	28.2%	5500	20.0%	50.0%	51.6%
	氟磷酸	2450	2450	元/吨	0.0%	2450	0.0%	2450	0.0%	2500	-2.0%	2500	-2.0%	1230	99.2%	88.8%	195.9%
钛白粉	锐钛型	17250	17250	元/吨	0.0%	17250	0.0%	17750	-2.8%	18250	-5.5%	18150	-5.0%	12500	38.0%	80.9%	128.4%
	金红石	18450	18600	元/吨	-0.8%	18600	-0.8%	18850	-2.1%	20250	-8.9%	19700	-6.3%	15100	22.2%	63.8%	73.0%
	钛白粉	12900	12600	元/吨	2.4%	12700	1.6%	12950	-0.4%	13200	-2.3%	12400	4.0%	11000	17.3%	11.7%	-66.1%
橡胶	国际丁二烯	1420	1430	元/吨	-0.7%	1500	-5.3%	1440	-1.4%	1420	0.0%	1250	13.6%	1055	34.6%	43.1%	-5.4%
	丁二烯(华东)	11120	10960	元/吨	1.5%	9850	12.9%	11050	0.6%	10620	4.7%	9220	20.6%	8100	37.3%	29.1%	30.5%
	丁基橡胶	12400	12450	元/吨	-0.4%	12400	0.0%	12750	-2.7%	12700	-4.2%	12600	-1.6%	10000	24.0%	17.7%	-51.7%
	丁腈橡胶	23000	23000	元/吨	0.0%	23000	0.0%	23000	0.0%	21000	9.5%	19000	21.1%	17000	35.3%	10.7%	-56.1%
	顺丁橡胶	14200	14500	元/吨	-2.1%	14450	-1.7%	14450	-1.7%	14600	-2.7%	12150	16.9%	10550	34.6%	24.3%	-24.9%
	SBS丁胶	1880	1880	元/吨	0.0%	1880	0.0%	1880	0.0%	1880	0.0%	1880	0.0%	1950	-3.6%	35.4%	18.4%
	HDPE	10250	10250	元/吨	0.0%	10250	0.0%	10200	0.5%	10100	1.5%	9350	9.6%	9100	12.6%	35.9%	-39.3%
	PP	10600	10600	元/吨	0.0%	11000	-3.6%	11000	-3.6%	11800	-10.2%	9150	15.8%	9450	12.2%	36.0%	-12.8%
	BPPS	11425	11375	元/吨	0.4%	11625	-1.7%	11250	1.6%	11225	1.8%	11475	-0.4%	10075	13.4%	62.6%	6.7%
	HIPS	12025	12025	元/吨	0.0%	12125	-0.8%	12075	-0.4%	12600	-4.6%	13350	-9.9%	11350	5.9%	49.0%	-11.9%
塑料	ABS	12600	12800	元/吨	-1.6%	13225	-4.7%	13100	-3.8%	14675	-14.1%	17550	-28.2%	12400	1.6%	35.4%	-87.6%
	BOPP	9800	9800	元/吨	0.0%	9800	0.0%	9800	0.0%	9800	0.0%	9800	0.0%	9700	1.0%	29.5%	-25.6%
	地吧吧	33000	33000	元/吨	0.0%	33000	0.0%	29000	13.8%	28000	17.9%	22000	50.0%	19500	69.2%	33.8%	9.4%
农药	草甘膦	64000	64000	元/吨	0.0%	64500	-0.8%	65000	-1.5%	62500	2.4%	50000	28.0%	24000	166.7%	56.6%	194.3%
	甲草胺	19000	20800	元/吨	-8.7%	21500	-11.6%	22000	-13.6%	27500	-30.9%	30500	-37.7%	16500	15.2%	13.7%	-41.2%
有机硅	金属硅44	20790	20900	元/吨	-0.5%	20900	-0.5%	20790	0.0%	20790	0.0%	14308.33	45.3%	13450	54.6%	22.1%	125.4%
	维生素A	130	142.5	元/kg	-8.8%	207.5	-37.3%	185	-29.7%	220	-40.9%	310	-58.1%	365	-64.4%	2.6%	-57.6%
维生素	维生素E	30	30	元/kg	0.0%	36.5	-17.8%	33.5	-10.4%	36.5	-17.8%	47.5	-36.8%	27.5	9.1%	10.1%	-56.5%
	维生素K1	82.5	84	元/kg	-1.8%	90	-8.3%	86.5	-4.6%	90	-8.3%	79	4.4%	42	96.4%	26.1%	-20.0%
	维生素K3	190	195	元/kg	-2.6%	190	0.0%	190	0.0%	190	0.0%	71	167.6%	97.5	94.9%	96.6%	294.2%
	维生素D3	70	72.5	元/kg	-3.4%	82.5	-15.2%	77.5	-9.7%	88.5	-20.9%	104	-32.7%	292.5	-76.1%	3.3%	-88.5%
	大豆	5924	5897	元/吨	0.5%	6180	-4.1%	6285	-5.7%	6305	-6.0%	5631	5.2%	3349.47	76.9%	82.2%	175.0%
饲料	豆粕	3886	3787	元/吨	2.6%	4049	-4.0%	4262	-8.8%	3909	-0.6%	3587	8.3%	2597.94	49.6%	72.0%	214.4%
	棉粕	3586.67	3586.67	元/吨	0.0%	3516.67	2.0%	3586.67	0.0%	3572	0.4%	3108.67	15.4%	2360	52.0%	100.0%	252.6%
	菜粕	3559.44	3741.11	元/吨	-4.9%	3882.22	-8.3%	3741.11	-4.9%	3800.56	-6.3%	2940	21.1%	2243.33	58.7%	74.5%	276.1%
	玉米	2739	2795	元/吨	-2.0%	3027	-9.5%	2897	-5.5%	2848	-3.8%	2624	4.4%	1884.58	45.3%	86.0%	160.2%
	麸皮	12170	12170	元/吨	0.0%	12590	-3.3%	12170	0.0%	12590	-3.3%	8630	41.0%	7440	63.6%	63.5%	179.2%
	蛋氨酸	21600	21600	元/吨	0.0%	23050	-6.3%	21600	0.0%	23250	-7.1%	18740	15.3%	19700	9.6%	7.7%	-31.3%
	乙烷	4763	4763	元/吨	0.0%	4092.33	16.4%	4635	2.8%	4242	12.3%	3063	55.5%	2950	61.5%	100.0%	201.4%
	炭黑	9620	9760	元/吨	-1.4%	10000	-3.8%	10400	-7.5%	9460	1.7%	8220	17.0%	6100	57.7%	84.7%	239.6%
	苯酚	10300	10675	元/吨	-3.5%	10950	-5.9%	10850	-5.1%	10600	-2.8%	9500	8.4%	7600	35.5%	49.6%	10.4%
	苯胺	7500	7580	元/吨	-1.1%	7580	-1.1%	7500	0.0%	7580	-1.1%	7580	-1.1%	7050	6.4%	51.5%	35.4%
杂项	丙酮	5300	5600	元/吨	-5.4%	5925	-10.5%	6150	-13.8%	5625	-5.8%	4900	8.2%	3050	73.8%	25.3%	-85.5%
	PVA	23100	23100	元/吨	0.0%	23100	0.0%	23100	0.0%	22800	1.3%	18100	27.6%	13550	70.5%	67.9%	295.7%
	双酚A	12500	13550	元/吨	-7.7%	14750	-15.3%	15150	-17.5%	16450	-24.0%	21000	-40.5%	10050	24.4%	25.2%	-25.2%
	盐酸(31%)	620	620	元/吨	0.0%	620	0.0%	620	0.0%	620	0.0%	620	0.0%	250	148.0%	43.1%	143.0%
	电池级碳酸锂	482500	482500	元/吨	0.0%	482500	0.0%	478500	0.8%	517000	-6.7%	87250	453.0%	73500	556.5%	92.8%	454.3%
	工业级碳酸锂	457500	457500	元/吨	0.0%	457500	0.0%	455000	0.5%	497500	-8.0%	82000	457.9%	65000	603.8%	91.4%	476.8%
	普通级PVDF	350000	340000	元/吨	2.9%	340000	2.9%	340000	2.9%	340000	2.9%	100000	250.0%	0	68.3%	341.6%	
	锂电级PVDF	550000	550000	元/吨	0.0%	550000	0.0%	550000	0.0%	550000	0.0%	150000	266.7%	0	111.3%	593.1%	
	制冷剂R142b	195000	190000	元/吨	2.6%	195000	0.0%	195000	0.0%	195000	0.0%	65000	200.0%	0	35.0%	146.7%	
	EVA(V5110J)	23000	23000	元/吨	0.0%	23000	0.0%	23000	0.0%	23000	0.0%	19900	15.6%	0	-1.9%	-69.6%	
指数	GOPI	5723	5789	元/吨	-1.1%	5975	-4.2%	6044	-5.3%	5789	-1.1%	5063	13.0%	5036	13.6%	77.5%	123.7%

资料来源:百川盈孚、wind、国盛证券研究所

三、本周最新子行业信息跟踪

1、原油

本周纽约商品交易所轻质低硫原油首月期货净跌 2.23 美元, 跌幅 2.07%; 每桶结算均价 108.45 美元, 比前一周高 1.269 美元, 结算价最高每桶 111.76 美元, 最低每桶 105.39 美元; 交易区间每桶 101.94-114.05 美元。伦敦洲际交易所布伦特原油首月期货净跌 1.49 美元, 跌幅 1.32%; 每桶结算均价 115.15 美元, 比前一周高 2.76 美元, 结算价最高每桶 117.98 美元, 最低每桶 111.63 美元; 交易区间每桶 104.54-120.41 美元。

2、磷矿石

本周国内磷矿石市场行情高位运行, 局部上涨。磷矿石供应偏紧, 局部市场有高价报盘。

黄磷矿价格维持高位，云贵 25%黄磷规格矿货场价参考 1000-1050 元/吨。据卓创资讯统计，本周全国磷矿石出厂均价 991 元/吨，环比涨幅 2.19%。

市场分析：周内磷矿石市场行情局部成交重心继续上移，零星高价报盘，新单推进一般。本周湖北地区磷矿山开采正常，宜昌地区价格暂稳，目前 28%品位磷矿石船板价稳于 850-870 元/吨，近期有上调可能。四川地区矿山开采一般，局部磷矿石高价报盘，但暂无成交。云南地区矿山开采一般，高品位矿石供应紧张，价格上涨，目前 28%品位磷铵矿车板价参考 980-1010 元/吨。贵州地区磷矿石维持省内消化为主，磷矿山开采一般，企业执行合同，运输不畅，成交有限。

3、纯碱

6 月份最后一周国内纯碱市场弱势整理，近期纯碱厂家开工负荷不高，但下游需求疲软，上下游博弈或持续，预计下周重碱价格运行区间在 2950-3150 元/吨。

下周湘渝盐化、甘肃金昌装置计划停车检修，纯碱行业开工负荷在 80%左右，多数纯碱厂家库存已经下降至低位，加上新单跟进一般，预计下周国内纯碱厂家库存或以稳为主。需求方面，近期浮法玻璃市场出货压力较大，加上行业亏损，冷修预期增加。月底 3 条光伏产线点火，对重碱需求仍存增加预期。近期日用玻璃行业开工相对平稳，厂家盈利情况一般；近期泡花碱行业开工负荷 8 成左右，利润一般；焦亚硫酸钠市场近期出货欠佳；味精行业整体开工负荷在 79.1%，开工较上周基本持平；两钠市场开工 8 成左右，成本压力较大；三聚磷酸钠行业开工负荷在 24.15%，较上周略降，出货情况欠佳；小苏打厂家整体开工负荷在 95%左右，出货一般，价格有所下调。

近期纯碱厂家新单跟进一般，但多数厂家库存水平偏低，压力暂且不大，仍存一定稳价意向。但上下游利润传导不畅，下游主要产品成本压力较大，对纯碱抵触情绪强烈，加上前期个别纯碱厂家新单价格灵活调整，业者对后市看空预期有所增加。短期上下游博弈加剧，纯碱市场或难言向好。

风险提示

宏观经济增速低于预期；产品价格大幅波动；国际油价大跌；新项目建设进度不及预期；疫情反复等。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38124100

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com