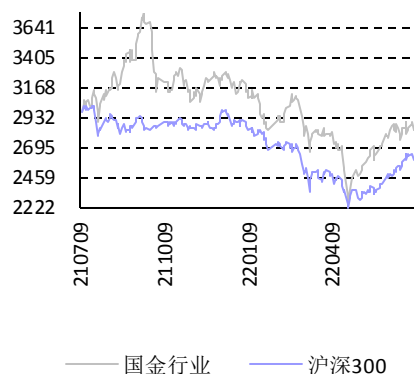


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金基础化工指数	2795
沪深 300 指数	4429
上证指数	3356
深证成指	12857
中小板综指	12989



相关报告

- 1.《磷矿的几问几答：磷矿资源属性持续凸显-【国金化工】磷矿行业深...》，2022.7.4
- 2.《精选高确定性赛道，光伏材料有望长期景气-【国金化工】新能源化...》，2022.7.4
- 3.《板块进入业绩兑现期，看好新能源化工材料-【国金化工】行业研究...》，2022.7.3
- 4.《麒麟电池：结构改变带来材料机遇-【国金化工】行业深度报告》，2022.6.27
- 5.《成长板块持续走强，继续看好-【国金化工】行业研究周报》，2022.6.26

陈屹

 分析师 SAC 执业编号: S1130521050001
 chen yi3@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

大宗商品持续承压，精选景气赛道卡脖子环节

本周化工市场综述

- 本周申万化工指数下跌 1.18%，跑输沪深 300 指数 0.33%。标的方面，大部分表现强势及承压的标的均为泛新能源化工材料方向，市场仍在寻找存在预期差的子行业。其中涨幅最大的三个子行业分别为炭黑、氟化工、民爆制品，跌幅最大的三个子行业分别为磷肥及磷化工、涂料油墨、氯碱。

本周大事件

- 大事件一：三星电子正面临 LCD 面板供应过剩问题，已暂停向其供应商采购 LCD 面板。本次三星为 LCD 面板的采购按下暂停键的原因在于消费电子需求端增长的不及预期，2022 年上半年电视需求急剧下降，特别是在欧洲和北美下降显著，三星电视库存具备一定压力因而不得不减少采购。从下游需求来看，今年国内在疫情影响下消费相对疲软，海外在高通胀背景下可选消费的需求明显回落，消费电子领域的需求复苏之路步履维艰。对应上游供应商来看，部分电子材料和面板显示类材料企业的压力较大。
- 大事件二：经济衰退担忧席卷全球市场，大宗商品全线暴跌。美油跌破 100 美元/桶，跌幅超 8%，创两个月以来新低；COMEX 黄金期货跌超 2%报 1763.8 美元/盎司，创一年多以来新低；LME 期铜跌 4.76%报 7625 美元/吨，创 2020 年 11 月 30 日以来新低；CBOT 小麦期货跌 3.7%，创 2 月 21 日以来新低。在大宗商品价格大幅回落的背景下，中短期上游偏资源类企业可能会有所承压，下周化工制造类企业盈利能力或将有所修复。

投资建议

- 站在当下，市场依旧复杂，例如：国内经济处于持续修复通道中，基本面有支撑；海外衰退担忧持续升温，近期大宗商品持续承压。对于之后化工板块投资怎么看？我们认为需要围绕确定性、安全性展开，具体可以关注两大方向：一是景气赛道的卡脖子环节，例如：导电炭黑；二是选择具备安全垫的优质成长股，例如：东材科技。

投资组合推荐

- 万华化学、东材科技、万润股份

风险提示

- 疫情影响国内外需求，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	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	13
四、本周行业重要信息汇总	21
五、风险提示	22

图表目录

图表 1: 板块变化情况	3
图表 2: 7 月 8 日化工标的 PE-PB 分位数	3
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)	4
图表 4: 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 5: 重点覆盖子行业近期产品跟踪情况	5
图表 6: 7 月 2 日-7 月 8 日化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况	13
图表 7: 尿素 波罗的海(小粒散装) (美元/吨)	14
图表 8: 甲基环硅氧烷 DMC 华东 (元/吨)	14
图表 9: 丁酮 华东 (元/吨)	14
图表 10: 己内酰胺 华东 CPL (元/吨)	14
图表 11: 煤焦油 江苏工厂 (元/吨)	14
图表 12: 液氯 华东地区 (元/吨)	14
图表 13: 合成氨 河北新化 (元/吨)	15
图表 14: 国际汽油 新加坡 (美元/桶)	15
图表 15: 环氧氯丙烷 华东地区 (元/吨)	15
图表 16: 国际柴油 新加坡 (美元/桶)	15
图表 17: TDI 价差 (元/吨)	15
图表 18: 丙烯-丙烷价差 (元/吨)	15
图表 19: 苯乙烯 价差 (元/吨)	16
图表 20: 丁酮-液化气 价差 (元/吨)	16
图表 21: 纯 MDI 价差 (元/吨)	16
图表 22: PTA-PX 价差 (元/吨)	16
图表 23: 电石法 PVC 价差 (元/吨)	16
图表 24: 煤头尿素 价差 (元/吨)	16
图表 25: 合成氨 价差 (元/吨)	17
图表 26: 氨纶-纯 MDI&PTMEG 价差 (元/吨)	17
图表 27: 7 月 2 日-7 月 8 日主要化工产品价格变动	18

一、本周市场回顾

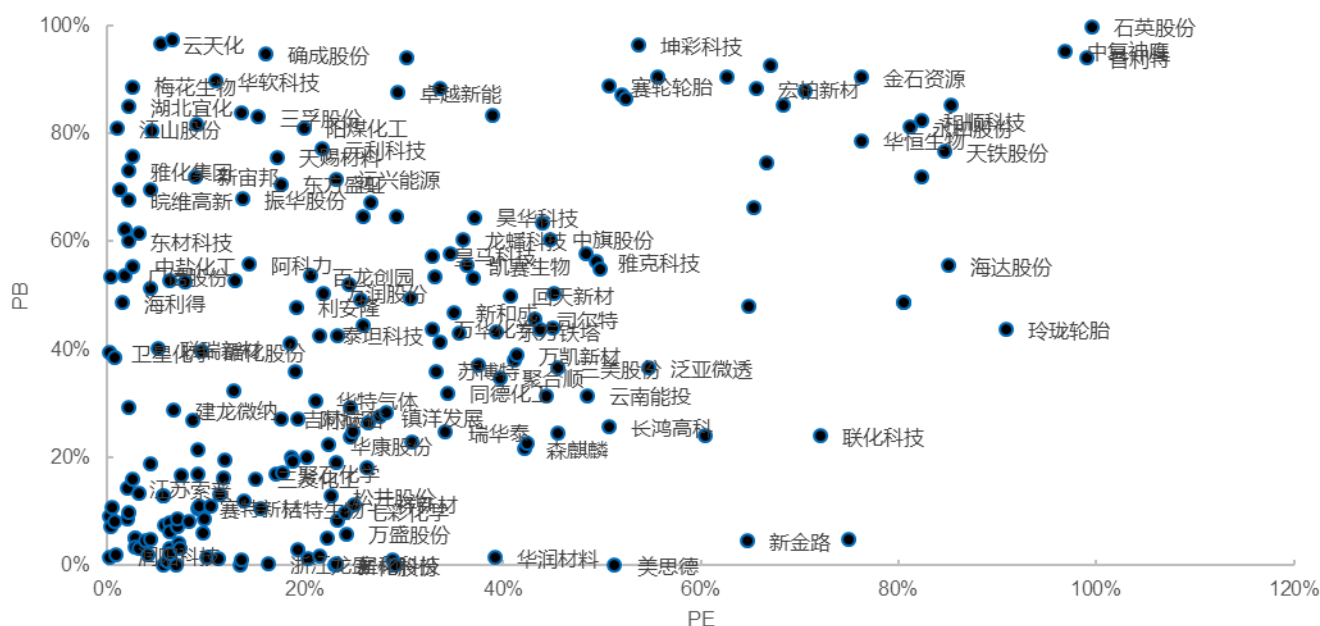
- 本周布伦特期货结算均价为 105.4 美元/桶，环比下跌 9.75 美元/桶，或-8.47%，波动范围为 100.69-113.5 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 102.79 美元/桶，环比下跌 6.27 美元/桶，或-5.75%，波动范围为 98.53-110.41 美元/桶。
- 本周基础化工跑输指数 (-0.33%)，石油化工板块跑输指数 (-2.25%)。
- 本周沪深 300 指数下跌 0.85%，SW 化工指数下跌 1.18%。涨幅最大的三个子行业分别为炭黑(申万) (5.62%)、氟化工(申万) (3.15%)、民爆制品(申万) (1.04%)；跌幅最大的三个子行业分别为磷肥及磷化工(申万) (-6.23%)、涂料油墨(申万) (-3.57%)、氯碱(申万) (-3.21%)。

图表 1: 板块变化情况

名称	指数变动率	本周末收盘价	上周末收盘价	指数变动
上证指数	-0.93%	3356.08	3387.64	-31.56
深证成指	-0.03%	12857.13	12860.36	-3.23
沪深300	-0.85%	4428.78	4466.72	-37.94
中证500	-0.53%	6404.44	6438.54	-34.10
基础化工(申万)	-1.18%	4702.81	4759.07	-56.26
石油石化(申万)	-2.78%	2235.82	2299.65	-63.83
本周涨幅前五子版块	周涨跌幅		月涨跌幅	
炭黑(申万)	5.62%		9.21%	
氟化工(申万)	3.15%		3.73%	
民爆制品(申万)	1.04%		4.18%	
其他化学原料(申万)	0.16%		-1.43%	
本周跌幅前五子版块	周涨跌幅		月涨跌幅	
磷肥及磷化工(申万)	-6.23%		-1.97%	
涂料油墨(申万)	-3.57%		-3.13%	
氯碱(申万)	-3.21%		-2.66%	
聚氨酯(申万)	-2.60%		-2.84%	
其他化学制品(申万)	-2.60%		-2.98%	

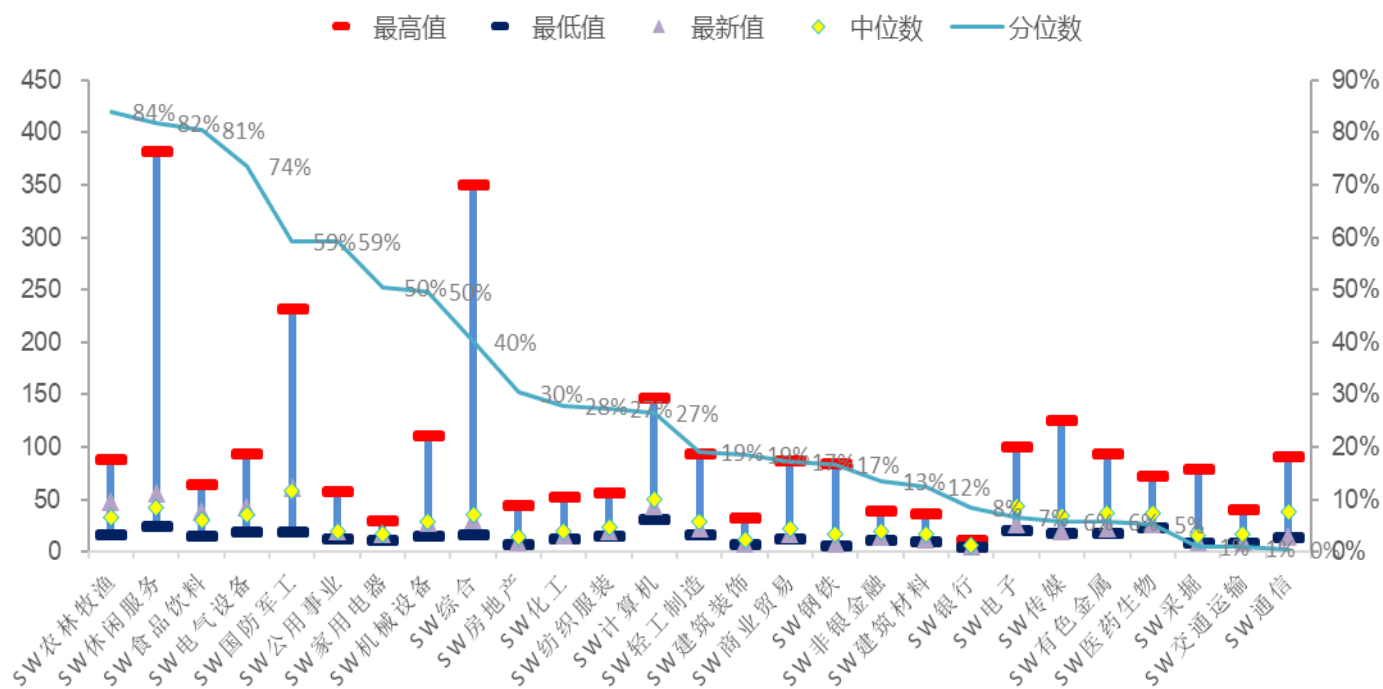
来源：Wind、国金证券研究所

图表 2: 7 月 8 日化工标的 PE-PB 分位数



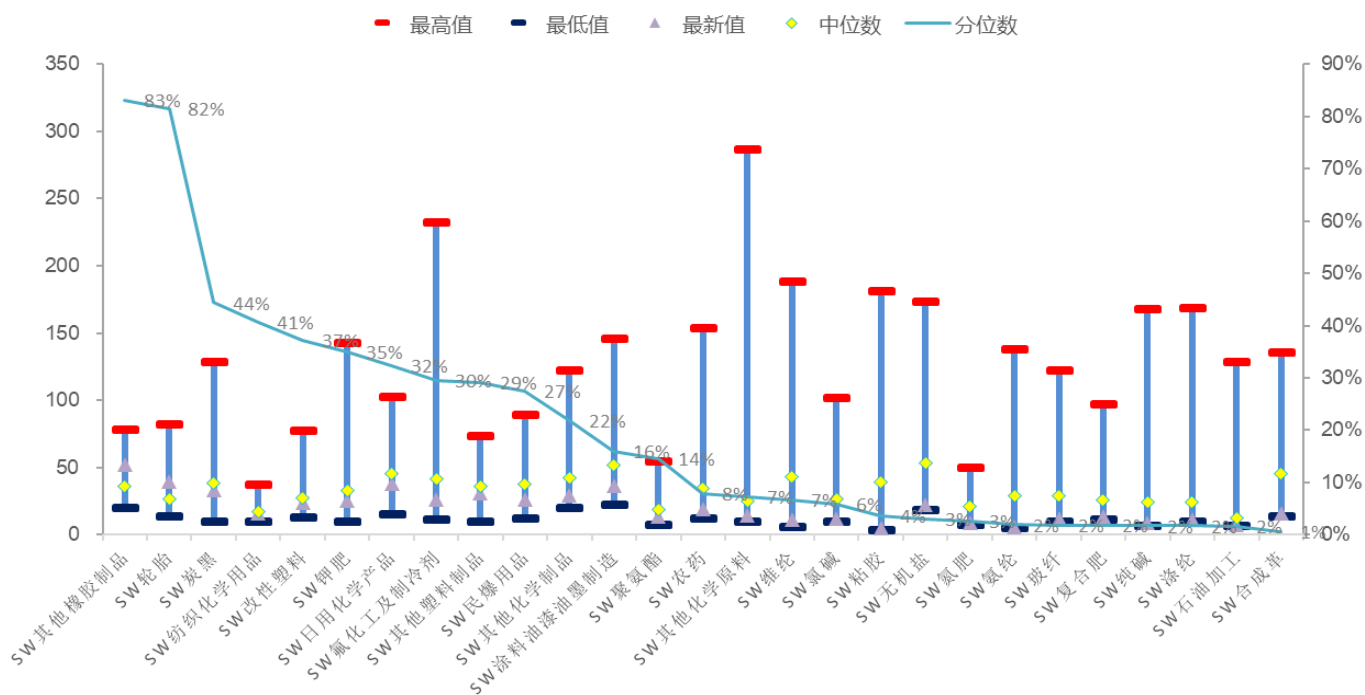
来源: Wind, 国金证券研究所

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: 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 5：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	价格历史趋势
磷酸二铵 (DAP, 国内现货价)	4720 (元/吨)	97.19%	
磷酸一铵(55%粉状)四川地区市场价	4350 (元/吨)	94.92%	
硫磺	3378 (元/吨)	85.66%	
钛白粉 (铜陵安纳达ATA-125)	1.73 (万元/吨)	80.19%	
尿素 (江苏恒盛, 小颗粒)	2880 (元/吨)	77.06%	
重质纯碱 (华东地区)	3045 (元/吨)	74.51%	
PA66 (华南1300s)	3.9 (万元/吨)	65.05%	
三氯蔗糖	38 (万元/吨)	64.29%	
钛白粉 (金红石型R248)	1.80 (万元/吨)	60.45%	
合成氨 (河北新化)	3700 (元/吨)	57.26%	
草甘膦 (浙江新安化工)	63500 (元/吨)	56.02%	
磷酸铁锂电解液	7.6 (万元/吨)	51.38%	
安赛蜜	7.3 (万元/吨)	51.11%	
纯MDI (华东地区主流)	2.22 (万元/吨)	38.80%	
粘胶短纤 (1.5D*38mm, 华东)	1.54 (万元/吨)	31.49%	
甲醇 (华东)	2500 (元/吨)	31.34%	
甲基麦芽酚	11 (万元/吨)	27.27%	
醋酸	3650 (元/吨)	26.21%	
环氧丙烷 (华东)	0.955 (万元/吨)	24.13%	
天然橡胶 (上海市场)	1.18 (万元/吨)	23.75%	
聚合MDI (烟台万华, 华东)	1.73 (万元/吨)	22.95%	
维生素E	8.2 (万元/吨)	21.24%	
氨纶 (40D, 华峰)	39500(元/吨)	17.16%	
有机硅DMC (华东市场价)	20500 (元/吨)	16.84%	
金属硅 (云南地区421)	18500 (元/吨)	14.84%	
分散染料: 分散黑ECT300%	2.35 (万元/吨)	10.42%	
液氯 (华东地区)	210(元/吨)	5.86%	
维生素D3	7 (万元/吨)	5.02%	
乙基麦芽酚	8.5 (万元/吨)	5.00%	
维生素A	13.35 (万元/吨)	1.50%	

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

■ 轮胎：行业底部回升，需求逐渐复苏

(1) 产业链跟踪

①供应端：根据百川资讯数据显示，本周全钢胎开工率环比降低 1%为 57%；半钢胎开工率环比下滑 4%至 59%。部分轮胎企业成品库存高位，存打压开工积极性可能，但国内经济还在复苏，开工仍存提升预期。

②需求端：配套市场在汽车相关优惠政策的推动下后续有望实现复苏；替换市场方面消费端复苏仍然较为疲软。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、合成胶价格双双回落。天然橡胶方面国外产区泰国原料胶水产出提速，国内产区海南原料产出继续提量，整体供应增多。顺丁橡胶目前茂名石化、新疆蓝德、山东万达装置停车，市场内顺丁橡胶供应收窄，贸易商消化库存为主；丁苯橡胶方面目前天津陆港、福化化工丁苯橡胶装置继续停车，杭州宜邦丁苯橡胶装置延续停车检修，部分装置降负运行，丁苯橡胶供应面偏紧；本周油价回落背景下，合成橡胶成本端支撑偏弱。

（2）重点公司：赛轮轮胎公开发行可转换公司债券募集资金使用的可行性分析报告

赛轮本次公开发行可转债拟募集资金总额不超过人民币 20.1 亿元，主要用于两大项目，分别为越南年产 300 万套半钢子午线轮胎、100 万套全钢子午线轮胎及 5 万吨非公路轮胎项目，项目总投资金额 30.1 亿元，拟使用募集资金 14.1 亿元；柬埔寨年产 900 万套半钢子午线轮胎项目总投资金额 22.9 亿元，拟使用募集资金 6 亿元。

■ 金禾实业：三氯蔗糖发布涨价函，中报业绩亮眼

（1）重点产品价格跟踪

①三氯蔗糖：检修旺季将至，价格小幅上行

本周主力企业发布涨价通知，出货价格提涨至 38 万元/吨附近。需求端随着天气愈加炎热，多地高温天气频发，饮料行业有小幅回暖。叠加国外需求明显增加，几大食品饮料巨头大幅增加新订单，对市场有较强的支撑作用。供应方面进入 7 月后检修旺季来临，企业陆续开始检修，市场供应有所收紧。因此预计短期内，三氯蔗糖价格稳中坚挺，或有继续上涨可能。

②安赛蜜：需求持续低迷，产品弱势维稳

本周安赛蜜企业主流报盘 7.3-8 万元/吨，实际成交价格在 6.9-7 万元/吨。需求方面饮料行业小幅回暖，但后续逐步转入淡季，部分工厂开工有所下降。供应方面主力企业普遍正常排产，市场供应相对宽松。库存方面本周变化不大。

③甲乙基麦芽酚：供需格局维持，麦芽酚价格短期维稳

本周国内甲基麦芽酚市场报价 11-13 万元/吨，乙基麦芽酚市场报价在 8-10 万元/吨之间。供应方面主力企业装置负荷普遍维持正常水平，市场整体供应充足；需求方面，国内多地疫情散点多发，导致下游消费难以释放，市场整体刚需偏弱。库存方面出口通畅，但国内需求偏弱，工厂库存水平较上周维稳。

（2）公司动态：2022 年半年度业绩预告

2022 年上半年公司归母净利润预计为 8.3-8.9 亿元，同比增长 88.93%-102.59%。基本每股收益 1.48 元/股-1.59 元/股。

■ 浙江龙盛：分散染料成本端支撑较弱，下游需求较难提升

本周，分散黑 ECT300%市场均价在 23.5 元/公斤，环比持平。本周江浙地区印染综合开机率较上周下跌 0.26%；绍兴地区印染企业平均开机率为 60%，较上周持平；盛泽地区印染企业开机率为 47.63%，环比下跌 0.53%。欧美地区订单受到通货膨胀影响，人们购买需求大幅下降，后续订单有限；国内随着下游纺织行业需求淡季不断来临，并且部分地区随着天气不断升温，一些印染纺织等企业面临高温假期，印染等企业开工负荷不断降低，短期内印染行业开工仍存下行预期。

■ 石大胜华：碳酸二甲酯供应偏紧，价格延续上涨

本周碳酸二甲酯市场主流成交价格区间在市场主流成交价格区间在 6300-6900 元/吨之间。需求方面电解液溶剂整体需求向好，装置开工恢复，对碳酸二甲酯需求增加。供应方面本周碳酸二甲酯开工率下滑，重庆东能、湖北三宁、海科新源、中科惠安装置延续停车，中盐红四方和浙铁大风装置停车，浙石化装置重启，其余装置运行稳定，本周碳酸二甲酯产量减

少。下周来看，供应端现停车装置下周暂无重启计划，装置开工率保持低位水平，整体货源供应偏紧。

■ 钛白粉：进入季节性淡季

（1）行业：价格小幅下滑

①**价格：**目前硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 17600-18500 元/吨，锐钛型钛白粉市场主流报价为 17000-17300 元/吨，氯化法钛白粉市场主流报价为 21000-23000 元/吨。在经历过上半年阴跌表现后，三季度钛白粉市场价格走势仍是难言乐观，特别是行业利润空间严重不足，无利好消息支撑阶段市场走势预计小幅震荡向下为主。

②**供应端：**碍于目前市场行情较差，交投氛围不佳，各方报价较为敏感。各生产商库存压力大小不一，减产、停产情况屡见不鲜，市场逐步向供需平衡点转移。

③**需求端：**国内市场方面：下游行业开工不足，需求端难以达到正常水平。国外市场方面：因海运发货节奏缓慢，部分外国客户改变了采购计划，削弱了原有的消费预期，导致出口量预期减少，拖拽市场价格下行。

（2）钛白粉公司最新报价情况

①**龙佰集团：**最近一次涨价在 5 月 13 日，上调氯化法钛白粉 700 元/吨，R-996、LR-108、LR-972 型号硫酸法钛白粉销售价格是在原价基础上上调 500 元人民币/吨。

②**中核钛白：**自 2022 年 5 月 15 日起，全面上调公司各型号钛白粉销售价格，国内客户销售价格上调 500 元人民币/吨。

③**安纳达：**安徽安纳达锐钛型钛白粉 ATA-125 目前最新报价在 19200/吨，金红石型钛白粉 ATR-312 最新报价在 20500 元/吨。厂家最近一次调价在 2022 年 3 月 10 日，其中内贸上调 1000 元/吨，外贸上调 150 美元/吨，2022 年 3 月 10 日起执行。

（3）重点公司公告

①**龙佰集团：**7 月 8 日公司发布签署《全钒液流电池储能全产业链》战略合作协议的公告。公司将与四川伟力得意围绕全钒液流电池储能全产业链展开全面深度合作，包括但不限于金属钒冶炼及钒电解液制造、全钒液流电池储能系统设备制造、新能源及储能电站建设等。

②**鲁北化工：**7 月 4 日公司发布收购报告书，为实现国有资产统一管理及保值增值，提升国有资产运营效率，经无棣县人民政府决定，由鲁北管委会将持有的鲁北集团 44.40% 国有股权无偿划转给鲁北发展，从而导致鲁北发展间接收购鲁北集团持有的鲁北化工 34.24% 的股份。

■ 新和成：海外供应减少，维生素市场偏强整理运行

（1）VE：海外供应受限，下游需求较淡

本周 VE 市场均价 82 元/公斤，较上周持平。供应端，6 月新和成 VE 装置 6 月中旬停产检修 8-9 周，北沙制药 6 月中旬 VE 装置停产检修 7-8 周，此外浙江医药计划 7 月中旬停产检修 8-10 周，因此 6 月国内 VE 生产厂家开工下滑，市场供应大幅缩减，但由于前期工厂及市场现货累积增多，市场现货供应充裕，供应支撑有限。需求端，近期下游市场整体需求低迷难改，下游养殖行业市场下行。维生素 E 市场行情清淡，需求不佳。成本端，江苏、浙江等化工产品生产重镇受新冠疫情影响，6 月化工原料价格上涨，VE 成本影响不大，保持稳定。库存端，近期国内外 VE 生产厂家开工下降，但由于下游市场需求持续弱势，VE 消耗缓滞，VE 多按需采购，因此 6 月 VE 工厂库存小幅缩减，但依旧较为充足。综合来看，本周 VE 市场弱势整理，市场需求持续弱势，且夏季是传统淡季，尽管 6 月中旬以及

7月中旬停产检修企业增多，但市场现货充裕，供应端支撑有限，因此在VE市场需求难有明显回暖下，预计7月VE市场将持续弱势整理，价格波动0-5元/千克。

（2）VA：需求低迷至价格下滑

本周VA市场价格在112-115元/公斤左右，较上周下降17.5%。供应端，VA国内供应缩减，装置开工负荷下行。1月26日市场称外媒报道BASF开始向客户提供商业数量的维生素A1000产品，不过未来几个月将只能提供正常产量的25%，除此之外，近期国内维生素A某大厂VA装置停产检修10周，市场供应缩减，但由于工厂及市场前期库存累积增多，市场现货充裕，供应端利好支撑有限。需求端，受疫情持续影响，终端行业不景气，需求维持弱势，原料消耗放缓，新一轮VA采购不断延后，市场需求不能释放。成本端，近期受俄乌战争对石油价格的推涨影响，VA成本高位震荡。库存端，当前下游市场需求较弱，生产企业出货承压，但由于近期国内VA开工负荷不高，工厂库存一般，目前可控。6月新和成6月中旬VA装置停产检修10周左右，浙江医药VA装置计划7月中旬停产检修8-10周，且7月4日浙江医药VA停报停签，市场供应缩减，但由于终端市场持续弱势，工厂尚有库存，且市场现货亦较为充裕，供应支撑有限，且夏季本是维生素A市场传统淡季，市场需求更难有明显回暖，因此供需博弈下，预计下周VA市场依旧弱势运行，价格波动5-10元/千克。

■ 神马股份：价格持续走低，目前供需矛盾突出

本周，华东河南神马实业EPR27报价2.40万元/吨，较上周下滑2%。供给端，本周国内PA66企业装置负荷水平维持低位，场内货源供应充裕，下游需求持续疲弱，对高PA66抵触明显。需求端，需求端拿货不足，买涨不买跌，市场交投持续不振，对高价货源抵触心理明显。成本端，本周国内己二酸价格行情下跌，上游纯苯涨后回调，环己酮大幅下挫，成本面利空加剧。短期内，PA66市场供大于求，行业内暂无利好消息提振，PA66市场弱势难改。长期看，若天辰齐翔己二腈顺利投产，原料供应有增加预期，PA66市场仍有下跌空间。预计短期内PA66或将持续受到供需矛盾的影响而延续弱势行情，价格大致有500-800元/吨的波动。

■ 万华化学：MDI高位回落，后市仍存下滑预期

聚合MDI：

本周末聚合MDI价格跌至17033元/吨，较上周末价格下调4.67%，较上月价格上调4.18%，较年初价格跌18.24%。

供给来说，本周国内整体供应量有所缩减，海外整体供应量平稳运行。需求来说，淡季行情下，下游家电行业成品库存仍待消化，且听闻与原料工厂的合约量有所缩减；下游建筑施工消化现有库存为主，入市采购情绪不佳；而政策面带动下，新能源汽车市场呈较好趋势发展，但短期订单难有集中释放预期，其他行业亦是处于传统淡季，因而需求端对原料市场难有支撑。

后市来看，供方消息面尚不明朗，且场内货源较为充足，而下游企业消化现有库存为主，入市逢低补仓意愿不高，加上目前淡季行情影响，终端需求端萎靡不振，下游企业订单传导不畅下，多小单刚需跟进为主，整体需求端释放预期有限，利空气氛充斥下，部分业者出货积极性不减，市场价格仍存下滑预期；但随着价格不断下滑，下游原料库存低位运行，新一轮阶段性补仓预期或将表现，届时价格存止跌反弹，仍需关注下周供方新价指引。预计下周聚合MDI市场震荡运行，预计幅度300-600元/吨。

（2）纯MDI：

本周末纯MDI价格跌至22400元/吨，较上周末价格下调1.32%，较上月价格上调10.34%，较年初价格上调7.69%。

供给来说，本周国内整体供应量有所缩减，海外整体供应量平稳运行。需求来看，受终端需求拖拽下，下游氨纶库存持续高位运行，市场行情延续下探模式，因对原料采购积极性不佳；下游 TPU 负荷 6-7 成，鞋底原液负荷 4-5 成，需求向下传导困难，整体行情不温不火；下游浆料企业开工 5-6 成，因终端需求疲软难止，因而导致浆料市场疲软姿态难改；综上所述，下游企业需求仍存极端差异，因而导致需求端对纯 MDI 市场提振有限。

后市来看，虽然部分工厂进入检修，但随着部分货源填充，加上供方合约量的释放，场内货源有所填充，而下游企业多进入消化阶段，入市采购情绪相对低迷，加上终端消费市场释放缓慢，整体需求量受到一定制约，利好消息有限下，业者操盘较为谨慎，多随用随采刚需拿货，市场商谈重心仍存下滑预期。预计下周纯 MDI 市场存下滑预期，预计幅度 300-500 元/吨。

■ 合盛硅业、新安股份：有机硅反弹回升，库存处于高位

（1）有机硅 DMC：

本周有机硅市场出现反弹尝试，市场价格回升至 2 万水平，目前 DMC 主流价格在 20000-20800 元/吨，实单侧重商谈。本周国内有机硅工厂库存 40600 吨，整体仍旧在相对高位水平，虽企业停车降负者不少，多谨慎预防库存过高问题，但淡季行情下需求难有明显放量，而江浙地区疫情复又袭来，据闻运输行业再受影响，有机硅成交一般，库存消化节奏偏缓。原料金属硅仍有小幅回落，但有机硅前期跌势较快，单体厂方面利润空间仍旧不太乐观。周内山东大厂及龙头企业价格调涨后带动其他单体厂跟随，涨幅在 500-1000 元/吨。但需求淡季中，下游企业心态并没有出现明显波动，除个别在月初有刚需拿货操作外，整体交投活动相对平静。场内供需面实难有新的突破，生产商降负或检修涉及产能较多，谨慎控制库存压力。综合而言，有机硅市场此次推涨操作维系难度仍旧较高，实质性反弹尚待需求的有效配合。

后市来看，目前有机硅市场虽有推涨，但市场业者信心未能恢复。后市来看，原料下行空间不大，有机硅生产商成本方面仍旧存有一定压力，在部分装置减负或是停车的背景下，市场供需端大致能维持相对平衡的局面，基本面难以出现明显波动。预计七月份有机硅市场区间震荡，价格小幅试探性拉涨和回调或成习惯性操作。

■ 滨化股份：环氧丙烷弱势下行，库存小幅增多

（1）环氧丙烷：本周末环氧丙烷市场均价为 9600 元/吨，较上周末市场价上涨 200 元/吨，较上周上涨 2.13%，较上月价格下跌 15.04%，较年初价格下跌 7.69%。本周环氧丙烷库存为 13850 吨，同比下降 7.05%。尽管市场供应小幅增多，但周初，环丙下游及聚醚下游工厂逢低增量采购，环丙工厂库存转移至下游工厂，尽管后半周环丙新签订单减量，工厂库存累积增多，但依旧处于中等偏下水平，工厂库存依旧可控。

（2）本周（7.1-7.7）国内环氧丙烷市场涨跌互现，市场价格整体小幅上行，本周末国内环丙市场成交价格为 9600 元/吨，较上周末上涨 2.13%。周内原料丙烯、液氯市场供过于求，原料工厂出货承压，原料丙烯价格弱势震荡，原料液氯弱势反弹后再次回落，环丙成本整体缩减，成本支撑较弱。周内，东北地区环丙装置故障停产检修，山东地区部分环丙停产检修以及降负检修装置提负运行，天津地区新增装置投产外售，因此本周国内环丙市场供应小幅增多，供应支撑弱势。本周初，环丙市场在无利好支撑下，环丙价格跌至近两年历史低位，环丙下游及聚醚下游工厂逢低增量采购，市场新签订单增多，环丙工厂库存降至低位。在环丙工厂库存无压且出货顺畅下，环丙市场价格接连上涨。但由于终端市场需求并未有所改观，依旧弱势，因此原料消耗缓慢，市场需求好转并未得以延续，本周下半周环丙市场需求再度转弱，市场新签订单缩减，在市场再无其他利好提振下，环丙市场价格弱势下行。截止发稿前：华东当地主流现汇送到价 9700-9800 元/吨；山东及华北当地现汇主流成交商谈在 9500-9600 元/吨；华南地区现汇主流商谈价格在 9600-9700 元/吨。

(3) 后市来看, 本周环氧丙烷市场涨跌互现, 但后市环丙市场依旧多利空走向。原料丙烯, 液氯市场供过于求, 工厂出货承压, 市场短期难有回暖向好运行, 环丙成本支撑弱势, 近期国内环丙工厂开工基本未定, 7 月暂无停产检修计划, 市场供应相较充裕, 且环丙下游工厂本周初刚进行一波增量采购, 原料库存相较充裕, 原料采购意愿不强, 且终端市场需求依旧弱势, 预计短期市场需求难有好转。供需博弈下, 预计下周环氧丙烷市场弱势下行, 价格波动 300~500 元/吨。

■ 永太科技、多氟多: 六氟磷酸锂再次拉涨, 厂家库存继续消耗

(1) **六氟磷酸锂**: 本周末六氟磷酸锂国内市场均价涨至 252500 元/吨, 较上周末价格上涨 3.06%。本周国内六氟磷酸锂价格拉涨, 企业根据下游接受程度调整报价。据百川盈孚不完全统计, 上周六氟磷酸锂厂家总库存为 295 吨, 同比上涨 273.42%, 环比下降 1.67%。市场需求不断恢复叠加夏季时节, 本周六氟磷酸锂继续消耗库存, 但随着供应量有所增加, 库存较上周波动不大。短期内企业不断消耗库存, 利好六氟磷酸锂市场。

(2) 目前个别企业新增产能处于爬坡阶段, 市场供应量充足, 且部分企业新增产能进入试车阶段, 未来供应量将进一步提升。后市来看, 预计下周国内六氟磷酸锂市场价格小幅上涨, 原料碳酸锂价格高位且有向上势头, 成本支撑较强, 叠加下游需求端逐步向上传导, 带动六氟磷酸锂的价格有望再度反弹, 但反弹幅度相对有限。预计下周国内六氟磷酸锂市场价格暂稳或小幅上涨, 国内六氟磷酸锂市场价格上涨区间在 10000-20000 元/吨。

■ 天赐材料、新宙邦: 电解液价格价格维稳, 下游需求回暖

(1) **电解液**: 本周末磷酸铁锂电解液国内市场均价稳至 67000 元/吨, 较上周末价格持平; 本周末三元/常规动力电解液国内市场均价稳至 89500 元/吨, 较上周末价格持平。据百川盈孚不完全统计, 上周电解液厂家总库存为 1120 吨, 同比上涨 37.76%, 环比下降 0.88%。

(2) 本周下游需求持续回暖, 原料端价格小幅上涨, 电解液厂商普遍维持刚需采购, 目前电解液行业库存水平维持较低水平, 电解液本身库存周期短, 一般按照订单生产, 且是高危化学品, 储存和运输成本高, 因此电解液供应商会选择就近客户建厂。近期较低库存状态有利于电解液市场行情。

(3) 本周国内电解液市场均价暂稳, 下游需求仍处于恢复中。头部企业基本维持较高负荷运行, 二三梯队运行情况较为稳定, 但相对较低, 整体行业产量有所上升, 市场供应量相对充足。后市来看, 预计下周电解液市场价格小幅拉升, 下游电池厂积极扩张扩产, 新工厂建设不断深入推进, 原料采购量有所增加, 需求端订单持续增加, 预计下周国内电解液市场价格暂稳或小幅上涨, 市场均价上涨区间在 1000-2000 元/吨。

■ 远兴能源、中盐化工: 纯碱价格高位持稳, 库存小幅上涨

(1) **纯碱**: 本周百川盈孚数据统计中国轻质纯碱市场均价为 2920 元/吨, 与上周价格持平; 重质纯碱市场均价为 3045 元/吨, 较上周价格 ↑ 2 元/吨。本周国内纯碱工厂库存量小幅会涨, 部分厂家为本厂检修计划积累库存, 故有所累库。截止 7 月 7 日, 百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量为 34.36 万吨, 较上周 ↑ 1.12%。

(2) 本周 (2022.7.1-2022.7.7) 国内纯碱市场价格维稳运行, 当前轻质纯碱市场均价为 2920 元/吨, 与上周持平; 重质纯碱市场均价为 3045 元/吨, 较上周 ↑ 2 元/吨。当前纯碱厂家现货库存紧张, 部分厂家 7 月订单已满, 在接 8 月订单; 下游部分贸易商封单不接, 整体纯碱处于供不应求的市场关系。

(3) 本周行业开工率小幅下跌，为 83.22%，处于检修状态厂家较多；下游用户对纯碱高价存抵触心理，仅按需拿货。后市来看，下周国内纯碱企业开工率或将有所回升，部分厂家下周检修结束；下游用户对纯碱高价存抵触心理，拿货积极性一般，随用随采。预计下周纯碱市场行情维稳运行，整体纯碱市场价格或将区间整理。

■ 扬农化工：菊酯价格稳定，下游需求一般

(1) **毒联苯菊酯**：氯氰菊酯需求一般，价格稳定。本周华东主流成交价 8.6 万元/吨。上游原料价格稳定，起到稳定的成本支撑作用；下游市场需求方面行情偏淡，供应商反馈，当前并非采购旺季，采购者询单热情不高，国内市场需求较为冷淡，以出口为主，近期有少量出口订单成交，产品下游市场关注度一般；供应方面，国内市场主流生产厂家维持降负荷开工，有现货库存，接单空间充足。从市场反馈看，氯氰菊酯市场价格或将横盘整理。

(2) **氯氰菊酯**：联苯菊酯开工不稳定，价格盘整观望。98%联苯菊酯主流成交价参考 28 万元/吨。主流生产厂家开工不稳定，部分供应商以完成前期订单为主，暂无接单空间，市场供应缩减；上游原料联苯醇等价格高位盘整，稳中偏强支撑联苯菊酯的成本端；下游市场需求热度一般，订单成交情况少量，采买者囤货心态不强，基本现用现买。从市场反馈看，联苯菊酯价格或将横盘整理。

■ 广信股份：邻对硝价格维稳、草甘膦需求略显疲软

广信股份：7 月 7 日，对硝基氯化苯市场稳定，经过混乱期，场内企业对外报价趋稳，下游医药及农药中间体刚需采购，对硝基氯化苯价格维稳。对硝基氯化苯部分生产商报价 10000-11000 元/吨，成交参考 10000 元/吨。7 月 4 日，下游观望为主，邻硝基氯化苯价格低位暂稳。邻硝基氯化苯主流报价 8000-10000 元/吨，实际成交参考 8000-9000 元/吨，较上一工作日稳定。7 月 7 日，草甘膦市场观望，需求略显疲软，上游黄磷、甘氨酸价格下探，成本端利空，多数生产商手中尚有代发订单，价格维稳。草甘膦供应商主流报价至 6.5 万元/吨，95%原粉实际成交参考 6.35 万元/吨左右，港口 FOB 9800-10000 美元/吨。7 月 7 日，敌草隆市场稳定，国内生产商订单充足，7 月下旬部分生产商有装置检修计划，价格维持稳好。敌草隆 98%原粉部分供应商报价 4.6-4.65 万元/吨，实际成交参考 4.5 万元/吨左右。

■ 沧州大化、万华化学：TDI 弱势下行，需求延续疲软

TDI：本周国内 TDI 市场弱势商谈下行。当前 TDI 国产货市场均价 17200 元/吨。本周期盘中原油继续走跌，甲苯市场持货商心态不稳，延续跌势。下游及终端传统淡季采购多以刚需小单跟进，整体实际放量有限。贸易商中间让利成交，实际商谈走低促成。海外市场，受天然气供应短缺影响，德国巴斯夫正在检修中的产能为 30 万吨/年的 TDI 装置停车期将会被延长。该套生产装置于 4 月底开始检修，原计划检修 60 天。后市来看，原油市场宽幅跌势震荡运行，甲苯市场无有效利好支撑。上海两大工厂检修确定，市场供应减少，但中下游海绵厂终端消耗能力有限，需求疲软，对市场影响较小。预计下周国内 TDI 市场价格商谈下行，但幅度有限，继续关注市场现货价格以及终端需求情况，预计价格波动在 100-300 元/吨。

■ 康达新材：环氧树脂持续走低，双酚 A 跌势延续

(1) **环氧树脂**：本周末国内液体环氧树脂 19000 元/吨左右，较上周末价格下跌 8.65%；固体环氧树脂价格 17150 元/吨左右，较上周末价格下跌 8.53%。本周环氧树脂价格宽幅下跌，成本端难以行成支撑，加之下游需

求跟进不足，场内利空消息制约下，厂商不断调低出厂价，市场商谈重心进一步探底下行，实单难以放量。后市来看，树脂成本端难以行成支撑，场内装置开工负荷低位，下游需求跟进乏力，业者看空情绪不减，受成本、供需等因素影响，预计下周环氧树脂市场延续弱势运行。

(2) 双酚 A: 本周双酚 A 国内市场跌势未有停止，价格重心继续下挫，跌破 12000 元/吨关卡，截止本周四市场均价为 11850 元/吨，较上周同期市场均价下跌 5.95%。本周市场来看，上游双原料苯酚和丙酮行情偏弱，成本端利好提振有限，而下游环氧树脂及 PC 持续走跌，需求端行情不佳，限制买盘跟进积极性，下游多消耗合约为主，市场买气淡薄，需求端继续利空压制市场走势，产业链难有支撑，市场悲观气氛不减，贸易商走货不畅报盘继续向下，交投刚需小单为主，商谈重心继续走低。后市来看，本周双酚 A 国内市场持续走弱，预计下周双酚 A 国内市场偏弱震荡，跌势或有放缓，预计价格在 11500-11800 元/吨之间。

(3) 环氧氯丙烷: 本周国内环氧氯丙烷市场走势宽幅下行，下游需求降量明显，今日环氧氯丙烷市场均价在 15500 元/吨，较上周四市场均价下降 2000 元/吨，降幅为 11.48%，主因近期下游行情偏弱，生产积极性一般，环氧氯丙烷企业出货价格承压下调。后市来看，江苏地区前期停车企业即将复工，环氧氯丙烷市场供应有增量预期，下游环氧树脂企业负荷不高，对环氧氯丙烷需求表现淡稳，预计下周环氧氯丙烷价格在 15000-16000 元/吨之前波动。后期环氧氯丙烷市场仍需密切关注上下游市场变化。

■ 华鲁恒升：煤炭价格小幅调整，多数产品价格回落

(1) 甲醇产品：原料价格小幅回落，甲醇价格出现回调

本周 5300 卡煤炭价格维持高位，周均价格环比下行约 2.8%。本周甲醇成本支撑回落，周均价格环比回落 6.9%，周开工略有回落为 70.68%，供给略有回落，而下游醋酸开工提升明显，传统需求对甲醇支撑相对平稳，但 MTO 开工环比上周明显下降，甲醇的下游需求支撑一般，甲醇价差受到原材料成本的影响有所收窄，环比下行 150 元/吨；而合成氨本周明显调整，合成氨周均价格环比下行约 5%，下游需求支撑回落，供需双方博弈买涨不买跌，整体下游化肥需求支撑力度进入淡季，带动产品价格下行 260 元/吨。

(2) 后端产品：尿素大幅回调，多数产品价格稍有承压。

(1) 尿素受到下游需求影响，产品价格高位回调，本周行业开工环比下调至 70.56%，环比减少 8.32%，煤头开工率 64.92%，环比减少 10.58%，气头开工率 80.97%，下游需求支撑一般，进入需求淡季，个别厂商有库存提升的压力，局部地区出货压力增大，带动价格回落，周均价差环比下行约 220 元/吨；

(2) 醋酸本周供给继续提升，价格小幅回调。本周醋酸整体开工较上周上探 1.83%，为 80.29%，上海华谊继续检修，其他其他装置正常开工，醋酸整体供应量回升，产品小幅回调，下游厂家买涨不买跌，以刚性采购为主，库存产品低位运行，本周醋酸价格周均价格下行约 6%，价差环比下行超过 150 元/吨；

(3) DMF 本周向下调整，调整幅度较大环比下行约 7.6%，行业开工相对平稳，但下游 TPU、PU 浆料市场弱势整理，下游刚性采购为主，产品成本支撑相对一般，因而产品价格微服缩小 640 元/吨；

(4) 其他产品方面，本周纯苯、丙烯价格小幅回调，本周己二酸开工率大幅下行至 57.71%，产品库存维持高位，己二酸价格维持平稳，产品价格略有提升。

■ 龙蟠科技：多产品价格基本保持平稳

本周工业尿素价格回落，车用尿素的成本压力较大程度环节，华东地区的疫情逐步好转，前期的物流运输影响逐步减弱，对于车用尿素需求预计开

始逐步回升，带动产品销量逐步好转。新能源方面，本周锂源价格维持平稳 46.90 万元，另一原材料磷酸铁价格维持约 2.43 万元/吨，而磷酸铁锂价格本周价格维持在 15.5 万吨，价差变动不大。

■ 宝丰能源：焦炭价格进一步回落，烯烃周末价格回落

本周焦炭价格继续回落，价格在下调 140 元/吨，终端需求不足，产品价格继续恢复，焦炭价差明显承压，本周整体焦化行业开工将近 76.2%，独立焦企 73.7%，较上周下调。目前看，短期焦炭行业僵持，产品盈利压缩；烯烃方面，行业行业内多种工艺整体盈利能力都有较大承压，相比之下公司的煤制烯烃的盈利能力是多种工艺中盈利相对较好的，本周终端产品聚丙烯周末回调，原材料价格基本平稳，带动 CTO 价差稍有承压，整体价差虽较去年前三季度水平较低，但调整至去年年底水平，整体已经明显好于同业水平。

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尿素(8.51%)、甲基环硅氧烷(7.89%)、丁酮(2.97%)、己内酰胺(1.83%)、煤焦油(1.66%)；价格下跌前五位为液氯(-42.35%)、合成氨(-18.68%)、国际汽油(-17.9%)、环氧氯丙烷(-17.72%)、国际柴油(-16.87%)。
- 本周化工产品价格价差上涨前五位为 TDI 价差(28.43%)、丙烯-丙烷(5.78%)、苯乙烯价差(4.3%)、丁酮-液化气(3.92%)、纯 MDI 价差(2.02%)；价差下跌前五位为 PTA-PX(-76.4%)、电石法 PVC 价差(-56.81%)、煤头尿素价差(-26.63%)、合成氨价差(-26.53%)、氨纶-纯 MDI&PTMEG(-23.99%)。

图表 6：7 月 2 日-7 月 8 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
尿素	8.51%	液氯	-42.35%
甲基环硅氧烷	7.89%	合成氨	-18.68%
丁酮	2.97%	国际汽油	-17.90%
己内酰胺	1.83%	环氧氯丙烷	-17.72%
煤焦油	1.66%	国际柴油	-16.87%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
TDI 价差	28.43%	PTA-PX	-76.40%
丙烯-丙烷	5.78%	电石法 PVC 价差	-56.81%
苯乙烯价差	4.30%	煤头尿素价差	-26.63%
丁酮-液化气	3.92%	合成氨价差	-26.53%
纯 MDI 价差	2.02%	氨纶-纯 MDI&PTMEG	-23.99%

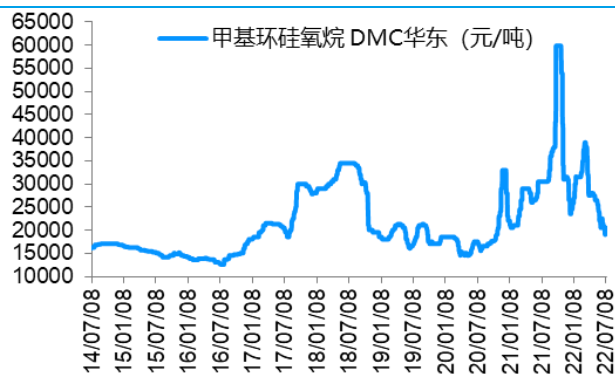
来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表 7: 尿素波罗的海(小粒散装) (美元/吨)



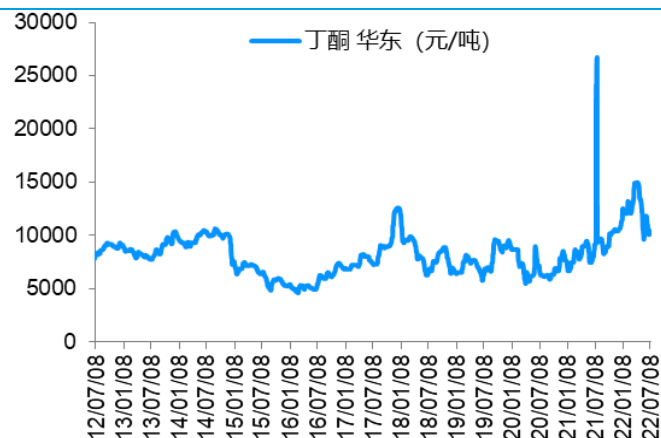
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 8: 甲基环硅氧烷DMC 华东 (元/吨)



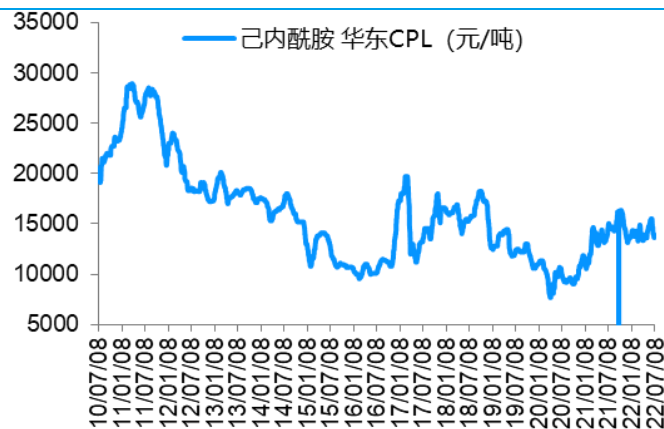
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 9: 丁酮华东 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 10: 己内酰胺华东CPL (元/吨)



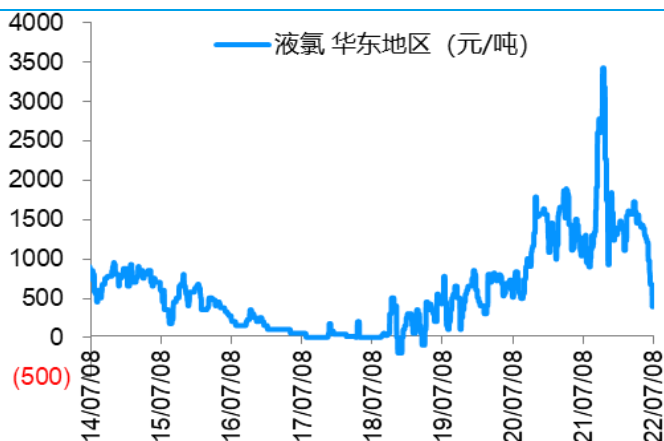
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 11: 煤焦油江苏工厂 (元/吨)



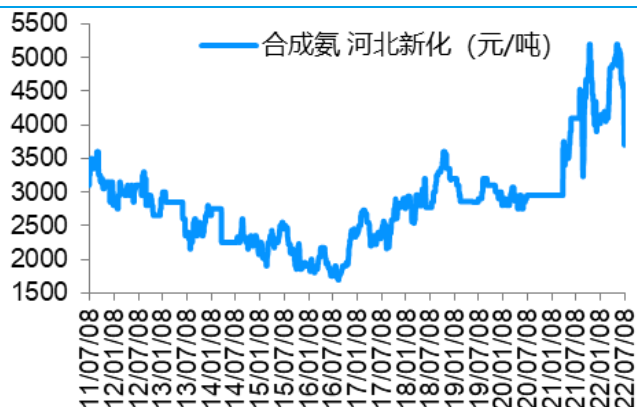
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 12: 液氯华东地区 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 13: 合成氨 河北新化 (元/吨)



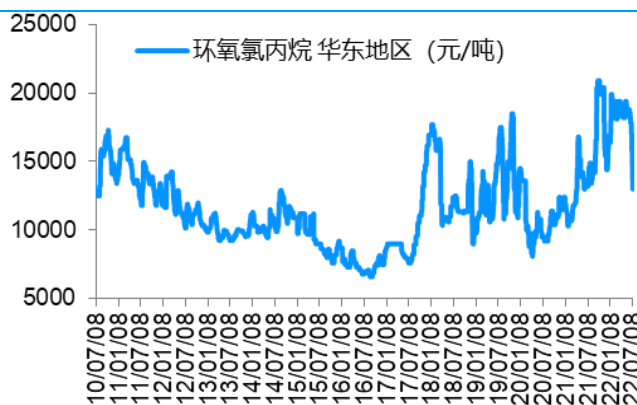
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 14: 国际汽油 新加坡 (美元/桶)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 15: 环氧氯丙烷 华东地区 (元/吨)



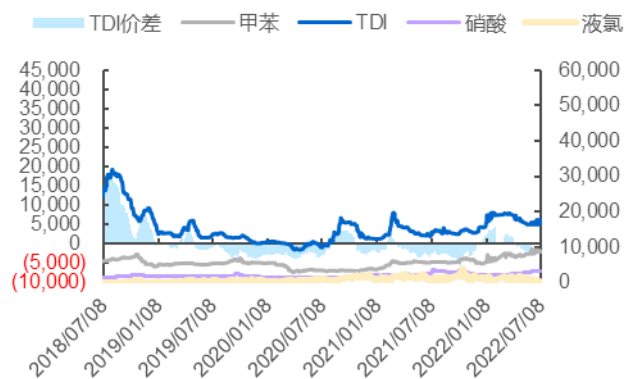
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 16: 国际柴油 新加坡 (美元/桶)



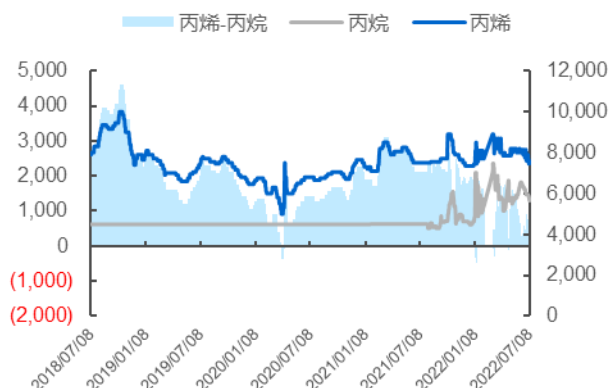
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 17: TDI 价差 (元/吨)



来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 18: 丙烯-丙烷价差 (元/吨)



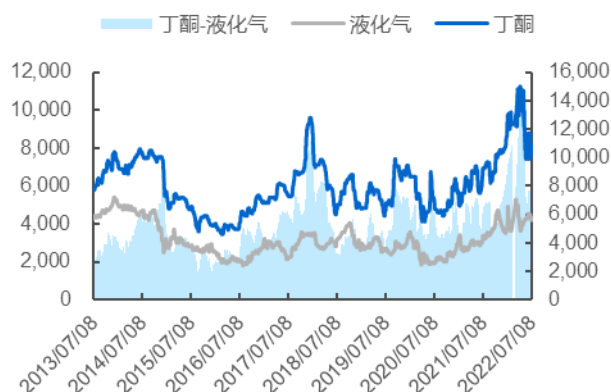
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 19: 苯乙烯价差 (元/吨)



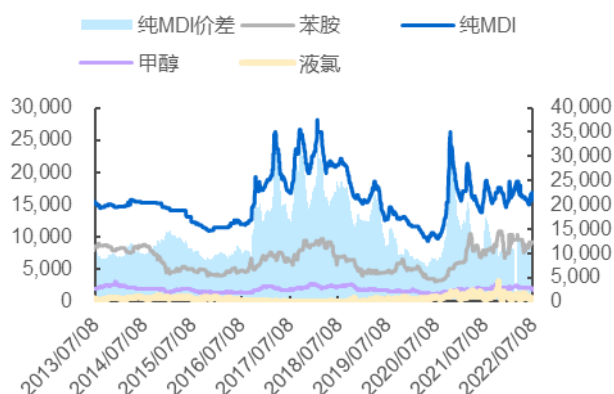
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 20: 丁酮-液化气价差 (元/吨)



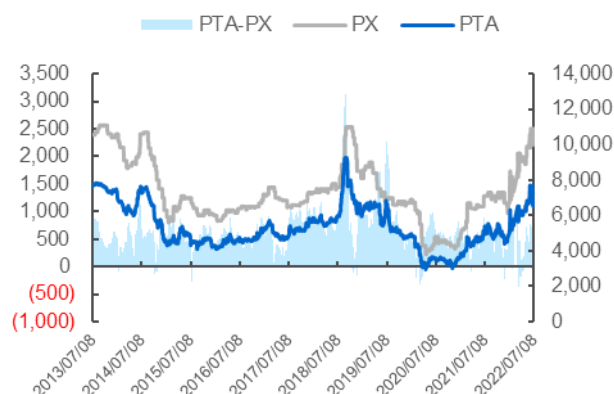
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 21: 纯MDI价差 (元/吨)



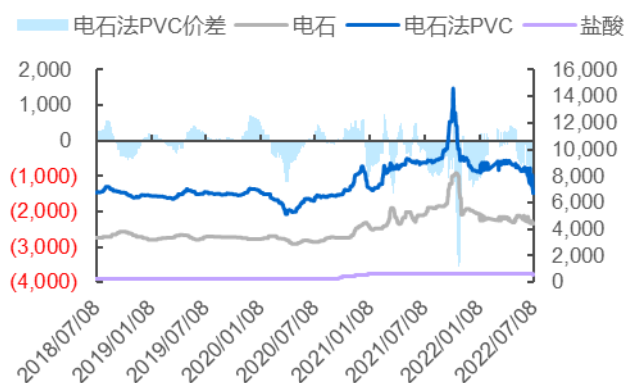
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 22: PTA-PX 价差 (元/吨)



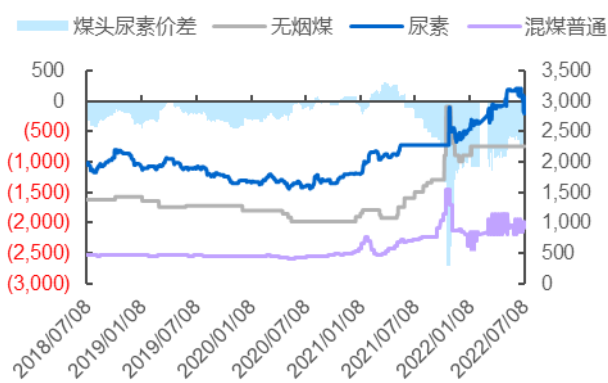
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 23: 电石法PVC价差 (元/吨)



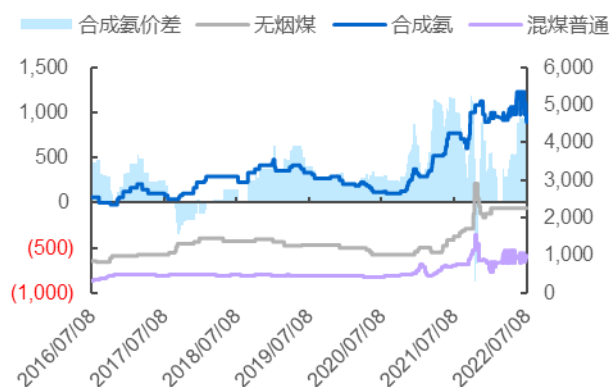
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 24: 煤头尿素价差 (元/吨)



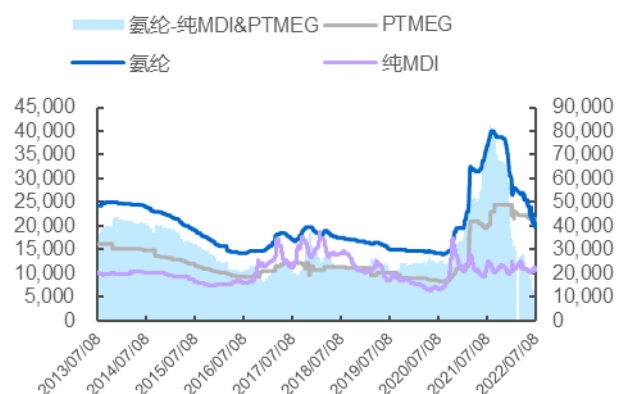
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 25: 合成氨价差 (元/吨)



来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 26: 氨纶-纯MDI&PTMEG 价差 (元/吨)



来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 27: 7 月 2 日-7 月 8 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	分类	102.73	105.76	-2.86%	丙烯	汇丰石化(元/吨)	7500	7700	-2.60%
	原油	布伦特(美元/桶)	104.65	114.81	-8.85%	纯苯	华东地区(元/吨)	9225	9570	-3.61%
	国际汽油	新加坡(美元/桶)	122.73	149.48	-17.90%	甲苯	华东地区(元/吨)	8700	8880	-2.03%
	国际柴油	新加坡(美元/桶)	128.97	155.15	-16.87%	二甲苯	华东地区(元/吨)	8700	8675	0.29%
	国际石脑油	新加坡(美元/桶)	83.64	86.19	-2.96%	苯乙烯	华东地区(元/吨)	10510	10535	-0.24%
	燃料油	新加坡高硫180cst(美元/吨)	497.77	594.09	-16.21%	纯苯	FOB 韩国(美元/吨)	1125.33	1256.33	-10.43%
	国内柴油	上海中石化0#(元/吨)	8450	8450	0.00%	甲苯	FOB 韩国(美元/吨)	1104	1210	-8.76%
	国内汽油	上海中石化93#(元/吨)	9100	9450	-3.70%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国(美元/吨)	1179	1254.5	-6.02%
	燃料油	舟山(混调高硫180)(元/吨)	6530	6630	-1.51%	苯乙烯	FOB 韩国(美元/吨)	1281	1359.5	-5.77%
	国内石脑油	中石化出厂(元/吨)	8300	8450	-1.78%	苯乙烯	CFR 华东(美元/吨)	1251	1329.5	-5.90%
	乙烯	东南亚 CFR(美元/吨)	1050	1100	-4.55%	液化气	长岭炼化(元/吨)	5860	5780	1.38%
	丙烯	FOB 韩国(美元/吨)	950	975	-2.56%	丁二烯	上海石化(元/吨)	10500	10700	-1.87%
	丁二烯	东南亚 CFR(美元/吨)	1350	1430	-5.59%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	3250	3350	-2.99%
无机化工	轻质纯碱	华东地区(元/吨)	3050	3050	0.00%	电石	华东地区(元/吨)	4253	4335	-1.89%
	重质纯碱	华东地区(元/吨)	3125	3125	0.00%	原盐	河北出厂(元/吨)	340	356	-4.49%
	烧碱	32%离子膜华东地区(元/吨)	1367	1375	-0.58%	原盐	山东地区海盐(元/吨)	360	356	1.12%
	液氯	华东地区(元/吨)	388	673	-42.35%	原盐	华东地区(元/吨)	456	456	0.00%
	盐酸	华东地区(元/吨)	430	500	-14.00%	盐酸	华东盐酸(31%)(元/吨)	550	600	-8.33%
有机原料	BD0	三维散水	22300	22300	0.00%	醋酸酐	华东地区(元/吨)	6900	7400	-6.76%
	甲醇	华东地区(元/吨)	2500	2550	-1.96%	苯胺	华东地区(元/吨)	12255	12180	0.62%
	丙酮	华东地区高端(元/吨)	5025	5300	-5.19%	乙醇	食用酒精华东地区(元/吨)	7250	7350	-1.36%
	醋酸	华东地区(元/吨)	3650	3800	-3.95%	环氧氯丙烷	华东地区(元/吨)	13000	15800	-17.72%
	苯酚	华东地区(元/吨)	9775	10300	-5.10%	BD0	华东散水(元/吨)	17000	19000	-10.53%
精细化工	软泡聚醚	华东散水(元/吨)	9800	10100	-2.97%	金属硅	云南金属硅3303(元/吨)	18250	18950	-3.69%
	硬泡聚醚	华东(元/吨)	9900	10100	-1.98%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	482500	482500	0.00%
	TDI	华东(元/吨)	17200	17300	-0.58%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	482500	482500	0.00%
	纯 MDI	华东(元/吨)	22400	22700	-1.32%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	483250	483250	0.00%
	聚合 MDI	华东烟台万华(元/吨)	17300	18100	-4.42%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	460000	457500	0.55%
	纯 MDI	烟台万华挂牌(元/吨)	23800	23800	0.00%	工业级碳酸锂	新疆 99.0%min	460000	457500	0.55%
	聚合 MDI	烟台万华挂牌(元/吨)	19800	19800	0.00%	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	460000	457500	0.55%

	己二酸	华东 (元/吨)	10950	11450	-4.37%	甲基环硅 氧烷	DMC 华东 (元/ 吨)	20500	19000	7.89%
	环氧丙 烷	华东 (元/吨)	9550	9550	0.00%	二甲醚	河南 (元/吨)	3840	3800	1.05%
	环氧乙 烷	上海石化 (元/ 吨)	7550	7550	0.00%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	16000	16000	0.00%
	DMF	华东 (元/吨)	11500	12800	-10.16%	季戊四醇	优级华东 (元/ 吨)	12000	12000	0.00%
	丁酮	华东 (元/吨)	10400	10100	2.97%	甲醛	华东 (元/吨)	1340	1351	-0.81%
	双酚 A	华东 (元/吨)	11750	12500	-6.00%	PA6	华东 1013B (元/ 吨)	15375	15570	-1.25%
	煤焦油	江苏工厂 (元/ 吨)	5500	5410	1.66%	PA66	华东 1300S (元/ 吨)	23500	24500	-4.08%
	煤焦油	山西工厂 (元/ 吨)	5319	5430	-2.04%	焦炭	山西美锦煤炭气 化公司 (元/吨)	2935	3135	-6.38%
	炭黑	江西黑豹 N330 (元/ 吨)	9200	9200	0.00%	环己酮	华东 (元/吨)	11300	11300	0.00%
化肥农药	尿素	华鲁恒升 (小颗粒) (元/吨)	2710	2970	-8.75%	氯化铵 (农湿)	石家庄联碱 (元/ 吨)	1500	1550	-3.23%
	尿素	江苏恒盛 (小颗粒) (元/吨)	2880	3170	-9.15%	硝酸	安徽金禾 98%	3100	3350	-7.46%
	尿素	浙江巨化 (小颗粒) (元/吨)	2950	3200	-7.81%	硫磺	CFR 中国合同价 (美元/吨)	312.5	340	-8.09%
	尿素	河南心连心 (小颗 粒) (元/吨)	2725	3015	-9.62%	硫磺	CFR 中国现货价 (美元/吨)	312.5	340	-8.09%
	尿素	四川美丰 (小颗粒) (元/吨)	2830	3050	-7.21%	硫磺	高桥石化出厂价 格 (元/吨)	3080	3430	-10.20%
	尿素	川化集团 (小颗粒) (元/吨)	2780	3000	-7.33%	硫酸	浙江嘉化 98% (元/ 吨)	1025	1025	0.00%
	尿素	云天化集团 (小颗 粒) (元/吨)	2800	3050	-8.20%	硫酸	浙江嘉化 105% (元/吨)	1275	1275	0.00%
	尿素	云南云维 (小颗粒) (元/吨)	3100	3100	0.00%	硫酸	苏州精细 98% (元/吨)	1250	1250	0.00%
	磷酸一 铵	四川金河粉状 55% (元/吨)	4550	4650	-2.15%	硫酸	苏州精细 105% (元/吨)	1400	1400	0.00%
	磷酸一 铵	合肥四方 (55% 粉) (元/吨)	4500	4500	0.00%	尿素	波罗的海 (小粒散 装) (美元/吨)	510	470	8.51%
	磷酸一 铵	西南工厂粉状 60% (元/吨)	4900	4900	0.00%	磷酸二铵	美国海湾 (美元/ 吨)	968	968	0.00%
	磷酸二 铵	西南工厂 64%褐色 (元/吨)	4200	4200	0.00%	磷矿石	摩洛哥-印度 CFR (70-73BPL)合 同价 (美元/吨)	297.5	297.5	0.00%
	氯化钾	青海盐湖 95% (元/ 吨)	4880	4880	0.00%	磷酸	澄星集团工业 85% (元/吨)	10500	11000	-4.55%
	硫酸钾	新疆罗布泊 50%粉 (元/吨)	5100	5100	0.00%	磷酸	澄星集团食品 (元/吨)	10500	11000	-4.55%
	草甘膦	浙江新安化工 (元/ 吨)	63500	64000	-0.78%	硫酸	CFR 西欧/北欧合 同价 (欧元/吨)	220	220	0.00%
	磷矿石	鑫泰磷矿 (28%) (元/吨)	980	980	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 合同 价 (美元/吨)	362.5	417.5	-13.17%
	黄磷	四川地区 (元/ 吨)	31500	34600	-8.96%	硫磺	温哥华 FOB 现货 价 (美元/吨)	362.5	417.5	-13.17%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[S] (元/吨)	4100	4100	0.00%	(磷酸)五 氧化二磷 85%	CFR 印度合同价 (美元/吨)	1530	1530	0.00%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[CL] (元/吨)	3900	3900	0.00%	五氧化二 磷折纯	CFR 印度合同价 (美元/吨)	2508	2508	0.00%
	合成氨	河北新化 (元/ 吨)	3700	4550	-18.68%	三聚磷酸 钠	兴发集团工业级 95% (元/吨)	9000	9000	0.00%
	合成氨	宁夏中宁兴尔泰 (元/吨)	4900	5250	-6.67%	纯吡啶	华东地区 (元/ 吨)	33000	33000	0.00%
	合成氨	江苏工厂 (元/ 吨)	3800	4560	-16.67%	硝酸铵 (工业)	华北地区 (元/ 吨)	3300	3300	0.00%
	三聚氰 胺	中原大化 (出厂) (元/吨)	7600	8200	-7.32%					

塑料产品和氟化	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚 (美元/吨)	1155	1180	-2.12%	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	12700	12900	-1.55%
	PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	10300	10600	-2.83%	丁苯橡胶	山东 1502	12350	12400	-0.40%
	LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1499	1499	0.00%	丁苯橡胶	华东 1502	12300	12400	-0.81%
	LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1229	1249	-1.60%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500 (元/吨)	12500	12500	0.00%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	1179	1179	0.00%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	14000	14200	-1.41%
	LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	12080	12080	0.00%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	14200	14500	-2.07%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	8600	8700	-1.15%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	23000	23000	0.00%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	9600	10250	-6.34%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业 (元/吨)	17150	17250	-0.58%
	EDC	CFR 东南亚 (美元/吨)	620	620	0.00%	钛白粉	金红石型 R-248 攀钢钛业 (元/吨)	17900	18450	-2.98%
	VCM	CFR 东南亚 (美元/吨)	990	990	0.00%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	23100	23100	0.00%
	PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	1100	1150	-4.35%	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)	6738	7275	-7.38%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	3010	3260	-7.67%
	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	7200	7450	-3.36%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	9653	9641	0.12%
	PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1495	1495	0.00%	R22	华东地区 (元/吨)	16000	16500	-3.03%
	PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1595	1625	-1.85%	R134a	华东地区 (元/吨)	18500	18500	0.00%
	ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	1690	1690	0.00%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	9700	9700	0.00%
	ABS	华东地区 (元/吨)	12400	12600	-1.59%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	6600	6600	0.00%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	11200	11425	-1.97%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	2825	2800	0.89%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	11625	12025	-3.33%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	10450	10850	-3.69%
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	13900	13650	1.83%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	8075	8400	-3.87%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	10700	10800	-0.93%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	8750	9025	-3.05%
	PTA	华东 (元/吨)	6680	6590	1.37%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	17500	18000	-2.78%
	MEG	华东 (元/吨)	4451	4420	0.70%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	20200	20600	-1.94%
	PET 切片	华东 (元/吨)	7450	7700	-3.25%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	18600	18800	-1.06%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	34000	36000	-5.56%	锦纶切片	华东 (元/吨)	15375	15575	-1.28%
	棉花	CCIndex (328)	17703	18384	-3.70%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	39500	40500	-2.47%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	15400	15500	-0.65%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	1251.67	1251.67	0.00%
	粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	42500	42500	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	6250	6550	-4.58%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	18750	18650	0.54%	棉浆	华东 (元/吨)	7550	7550	0.00%
	腈纶毛条	华东 (元/吨)	20000	20000	0.00%	木浆	国际 (美元/吨)	1320	1320	0.00%
	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	8323	8465	-1.68%					

来源：百川资讯、国金证券研究所

四、本周行业重要信息汇总

1、上海：到 2025 年，绿色低碳产业规模突破 5000 亿元

中化新闻网 上海市政府网 7 月 8 日发布消息，《上海市瞄准新赛道促进绿色低碳产业发展行动方案(2022—2025 年)》于近日印发。到 2025 年，上海绿色低碳产业规模突破 5000 亿元，基本形成 2 个千亿、5 个百亿、若干个十亿级产业集群发展格局。

上海市围绕氢能、高端能源装备、低碳冶金、绿色材料、节能环保、碳捕集利用与封存(CCUS)等领域，力争打造 5 家特色产业园区，加快培育若干家特色园区或精品微园。推进“十百千”工程，培育 10 家以上绿色低碳龙头企业，100 家以上核心企业和 1000 家以上特色企业，创建 200 家以上绿色制造示范单位。

《方案》提出，支持企业持续开展低碳/零碳/负碳基础性研究，加大颠覆性生产工艺与替代产品创新力度，开展电力多元转换、人工光合作用、变革性二氧化碳利用、非二氧化碳温室气体减排等技术的研究。石化化工行业加强工艺余热、余压回收和能量梯级利用。

上海市将以低碳氢源+新材料为核心，加快建设“上海化工区绿色低碳示范园”。在上海化工区形成多元化氢源供给模式，加大副产氢利用，开展沼气的制氢，探索风能等可再生能源电解制氢。围绕打造上海国际化工新材料创新中心，加快轻质高强材料、新能源材料、氢气储运材料、燃料电池材料以及二氧化碳资源化技术的孵化和应用。推进天然气、轻烃代替煤和石油制化工原料应用，鼓励企业提高生物基、废物基原料比例。

2、TCL 科技 协鑫科技布局颗粒硅项目

中化新闻网 7 月 6 日，TCL 科技发布公告，在此前与协鑫集团有限公司及协鑫科技签署《合作框架协议书》的基础上，又签署了合资协议。

根据 TCL 科技公告，其全资子公司天津硅石拟与江苏中能签署合资协议，共同投资设立新公司内蒙古鑫环，实施约 10 万吨/年颗粒硅、硅基材料综合利用的生产及下游应用领域研发项目，内蒙古鑫环注册资本拟定 45 亿元。同日公告，天津硅石拟与江苏鑫华、内蒙古鑫华签署增资协议并开展 1 万吨/年电子级多晶硅项目，内蒙古鑫华注册资本增至 18 亿元。该公司与鑫芯半导体签署增资协议，以 17.9 亿元认购鑫芯半导体 15.03 亿元注册资本，占增资后总出资份额的 23.08%。

TCL 科技表示，与合作方在多晶硅料、单晶拉棒环节已开展有关项目的投资合作，通过内蒙古鑫环项目将进一步巩固合作关系，加强上下游资源协调，为未来新能源光伏产品的产能爬坡，以及扩大产品市场份额打好基础。

3、国内首座兆瓦级氢能综合利用示范站投运

中化新闻网 安徽省六安市政府网发布消息称，7 月 6 日，国内首座兆瓦级氢能综合利用示范站在六安投运，我国首次实现兆瓦级制氢—储氢—氢能发电的全链条技术贯通。

示范站位于六安金安经济开发区，额定装机容量 1 兆瓦，占地面积 7000 余平方米，主要配备兆瓦级质子交换膜制氢系统、燃料电池发电系统和热电联供系统、风光可再生能源发电系统、配电综合楼等，是国内首次对具有全自主知识产权“制、储、发”氢能技术的全面验证和工程应用。

据了解，该示范站采用先进的质子交换膜水电解制氢技术，年制氢可达 70 余万标立方、氢发电 73 万千瓦时，对于推动氢能研究应用、服务新型电力系统建设具有重要的示范引领作用。

4、湖南明确煤炭价格合理区间

中化新闻网 湖南省发改委 7 月 1 日发布《关于落实国家煤炭市场价格形成机制有关事项的通知》，明确了全省煤炭价格的合理区间。

《通知》提出，按照湖南自产煤炭与外调煤炭到燃煤电厂价格相近的原则，结合湖南煤炭生产成本及自产煤种、质量、产量等实际情况，确定湖南煤炭出矿环节中长期交易价格合理区间为每吨 480~630 元(4000 千卡，含税)。煤炭现货价格合理区间上限按照不得超过中长期交易价格合理区间上限的 50% 的规定，确定为每吨 945 元(含税)。其他热值煤炭价格合理区间按热值比相应折算。

《通知》还明确规范了经营者价格行为。强调煤炭中长期合同期限原则上为 1 年及以上，鼓励和支持供需双方签订期限更长的购销合同，煤炭交易销售价格保持在本文件明确的合理区间内。

5、联泓新科拟建电子特气项目

中化新闻网 7 月 2 日，联泓新科发布公告称，投资设立控股子公司山东华宇同方电子材料有限公司(以下简称山东华宇同方)，计划在山东省济宁市汶上化工产业园建设电子级高纯特气和锂电添加剂项目。

其中，一期项目投资约 4.1 亿元，建设 1 万吨/年电子特气，包括电子级氯化氢、电子级氯气、电子级三氯氢硅、电子级四氯化硅等，以及 3000 吨/年锂电添加剂碳酸亚乙烯酯(VC)。该项目投产后，将进一步丰富联泓新科在高端特种材料领域的产业布局，对公司业绩产生积极影响。

据了解，由于技术门槛高，在电子特气领域我国还存在“卡脖子”现象。当前跨国公司主导了国内半导体领域电子特气近九成市场份额，国产化率不足 15%。中国工业气体工业协会统计数据显示，集成电路生产用的电子特气，我国仅能生产约 20% 的品种，其余均依赖进口。在国家鼓励关键战略材料供应链自主可控和市场需求的的双重推动下，电子特气产业未来增长趋势明确，发展空间大。相关机构预测，2023 年我国电子特种气体市场总规模将达 238 亿元。

此次山东华宇同方拟建项目中的锂电添加剂 VC，是目前锂电电解液中用量最大的添加剂品类，可以提高电池的容量和循环寿命，对锂电池综合性能的提升至关重要，与联泓新科正在建设的锂电溶剂碳酸酯项目，可组合形成系列产品布局。

五、风险提示

1、疫情影响国内外需求：当前国内疫情出现反复，多地均加大了管控封锁的力度，可能再次影响国内需求修复的进度。

2、原油价格剧烈波动：俄乌冲突导致近期油价大幅波动，加大下游成本压力，在成本逐渐传导的过程中，中下游产业链的盈利可能受到压缩。

3、国际政策变动影响产业布局：近日 SEC 根据《外国公司问责法》，正式启动中概股公司交易暂停程序，首批已有五家中概股公司受到影响。国际政策的这种变动可能阻碍国内企业对外建立经济联结，影响产业布局。

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,任何机构和人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发,或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发,需注明出处为“国金证券股份有限公司”,且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料,但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法,故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致,国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时的判断,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

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