

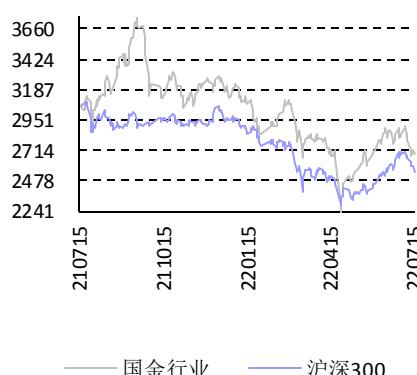
## 资源与环境研究中心

## 基础化工行业研究 买入（维持评级）

## 行业周报

## 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	2689
沪深300指数	4249
上证指数	3228
深证成指	12411
中小板综指	12564



## 相关报告

- 《大宗商品持续承压，精选景气赛道卡脖子环节-【国金化工】行业研...》，2022.7.9
- 《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
- 《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
- 《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
- 《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

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  
 yangyiying@gjzq.com.cn

## 景气持续方向较为稀缺，看好新能源化工材料

## 本周化工市场综述

- 本周市场有所承压，申万化工上涨 3.81%，跑赢沪深 300 指数 0.26%。标的方面，部分新能源化工材料以及业绩较佳的公司表现亮眼，基本面不佳的标的有所承压，比如：房地产产业链标的。其中涨幅最大的子行业为炭黑；跌幅最大的三个子行业分别为粘胶、涤纶、民爆制品。

## 本周大事件

- **大事件一：智能手机市场低迷，三星显示 Q3 计划 OLED 同比减供 25%。**据 ETNews 消息，三星显示 2022 年第 3 季计划供应 Galaxy S22、苹果 iPhone14 系列等手机 OLED 面板约 1.45 亿片，较 2021 年同期减少 25%。以手机为代表的消费需求持续低迷，一方面由于手机市场早已进入存量时代、用户换机周期拉长，其次是在疫情、俄乌冲突和高通胀等冲击下，下游需求显著放缓。虽然短期下游需求有继续承压的可能，但中线看，行业困境反转带来的投资性价比将逐步凸显。
- **大事件二：磷酸锰铁锂电池进入车企测试阶段，宁德时代或今年量产。**磷酸锰铁锂具有电压平台高、高热稳定性、安全性良好等诸多优势，被认为是磷酸铁锂的升级版。据晚点 LatePost 报道，宁德时代、欣旺达及亿纬锂能的磷酸锰铁锂电池已在今年上半年通过电池中试环节，正在送样品给车企测试。宁德时代计划于今年下半年量产该产品。此外，比亚迪旗下的弗迪电池在今年初开始小批量采购磷酸锰铁锂电池，目前正处于内部研发阶段。国轩高科的磷酸锰铁锂电池仍在技术储备阶段，没有明确的量产规划。我们认为行业有望迎来加速向上的拐点，建议重点关注相关标的。

## 投资建议

- 从自上而下角度看，需求端的分析依然复杂，在这个背景下，高景气度持续的行业更为稀缺，其中新能源化工材料正是属于这类行业，从这个维度看，该行业可能会持续走强。另外一条思路是精选个股，我们建议优选供给格局好的成长股。

## 投资组合推荐

- 黑猫股份、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 15 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 9 日-7月 15 日化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况 .....	14
图表 7: 合成氨 河北新化 (元/吨) .....	14
图表 8: 国际柴油 新加坡 (美元/桶) .....	14
图表 9: 原盐 河北出厂 (元/吨) .....	14
图表 10: 金属硅 云南金属硅 3303 (元/吨) .....	14
图表 11: 甲基环硅氧烷 DMC 华东 (元/吨) .....	15
图表 12: 液氯 华东地区 (元/吨) .....	15
图表 13: 硫磺 高桥石化出厂价格 (元/吨) .....	15
图表 14: 二甲苯 东南亚 FOB 韩国 (美元/吨) .....	15
图表 15: EDC CFR 东南亚 (美元/吨) .....	15
图表 16: PX CFR 东南亚 (美元/吨) .....	15
图表 17: DAP 价差 (元/吨) .....	16
图表 18: 丙烯-丙烷价差 (元/吨) .....	16
图表 19: TDI 价差 (元/吨) .....	16
图表 20: 苯乙烯 价差 (元/吨) .....	16
图表 21: 己内酰胺-纯苯 (元/吨) .....	16
图表 22: 合成氨 价差 (元/吨) .....	16
图表 23: PTA-PX 价差 (元/吨) .....	17
图表 24: 电石法 PVC 价差 (元/吨) .....	17
图表 25: 煤头尿素 价差 (元/吨) .....	17
图表 26: 氨纶-纯 MDI&PTMEG 价差 (元/吨) .....	17
图表 27: 7月 9 日-7月 15 日主要化工产品价格变动 .....	18

## 一、本周市场回顾

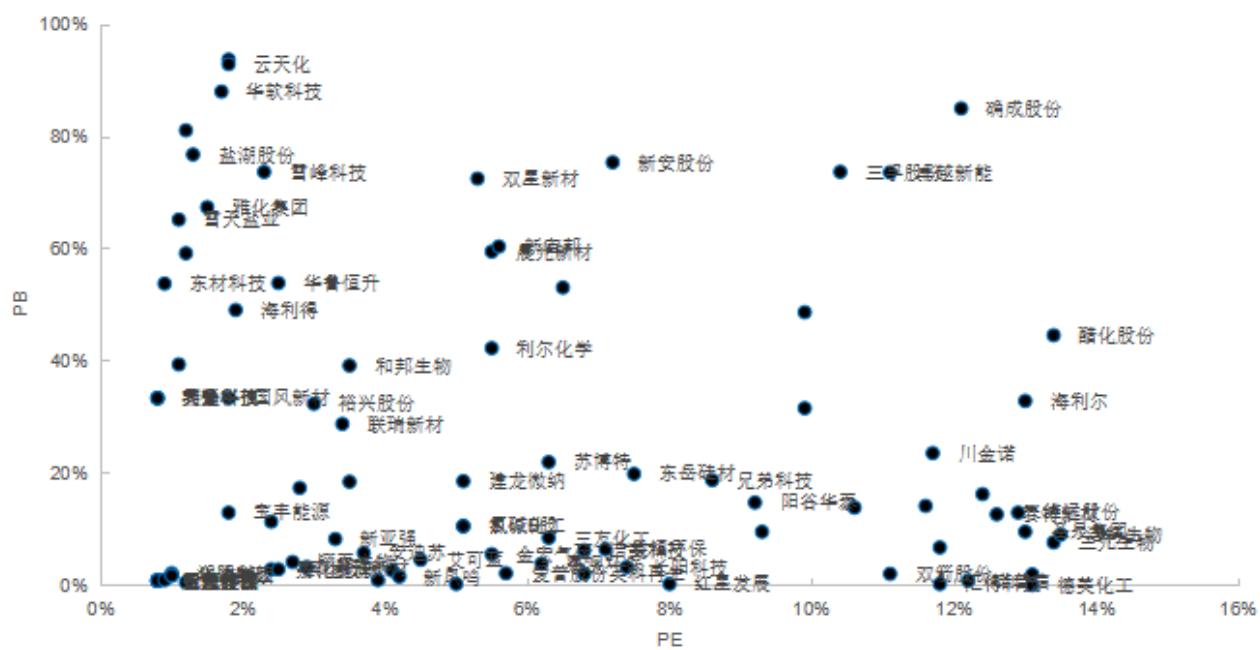
- 本周布伦特期货结算均价为 102.46 美元/桶，环比下跌 4.19 美元/桶，或-3.93%，波动范围为 99.1-107.1 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 99.36 美元/桶，环比下跌 4.56 美元/桶，或-4.39%，波动范围为 95.78-104.79 美元/桶。
- 本周基础化工板块跑赢指数 (0.26%)，石化板块跑赢指数 (1.22%)。
- 本周沪深 300 指数下跌 4.07%，SW 化工指数下跌 3.81%。涨幅最大的子行业分别为炭黑(申万) (0.36%)；跌幅最大的三个子行业分别为粘胶(申万) (-6.04%)、涤纶(申万) (-5.42%)、民爆制品(申万) (-5.15%)。

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	-3.81%	3228.06	3356.08	-128.02
深证成指	-3.47%	12411.01	12857.13	-446.12
沪深300	-4.07%	4248.53	4428.78	-180.25
中证500	-3.24%	6196.80	6404.44	-207.64
基础化工(申万)	-3.81%	4523.70	4702.81	-179.11
石油石化(申万)	-2.85%	2172.02	2235.82	-63.80
本周涨幅前五子版块		周涨幅	月涨幅	
炭黑(申万)		0.36%	9.61%	
本周跌幅前五子版块		周涨幅	月涨幅	
粘胶(申万)		-6.04%	-6.90%	
涤纶(申万)		-5.42%	-6.78%	
民爆制品(申万)		-5.15%	-1.18%	
其他橡胶制品(申万)		-4.67%	-5.14%	
农药(申万)		-4.66%	-4.77%	

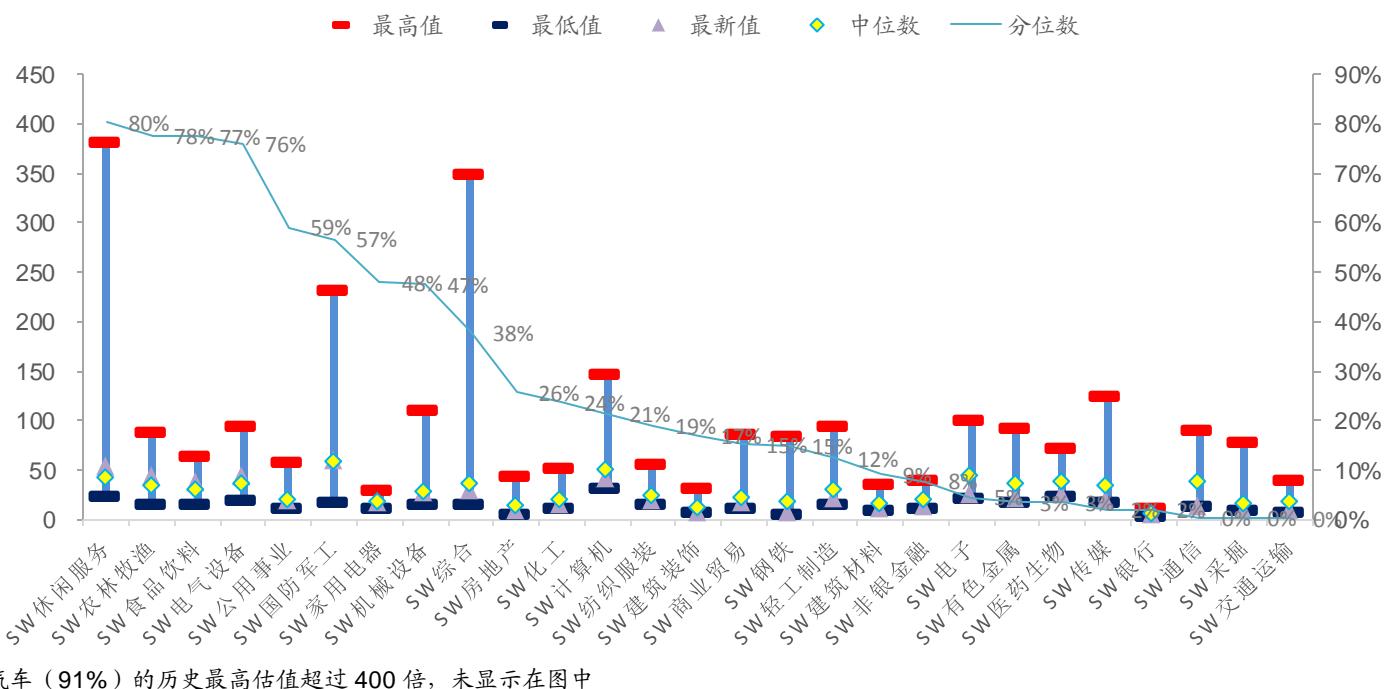
来源：Wind、国金证券研究所

图表 2：7月 15 日化工标的 PE-PB 分位数



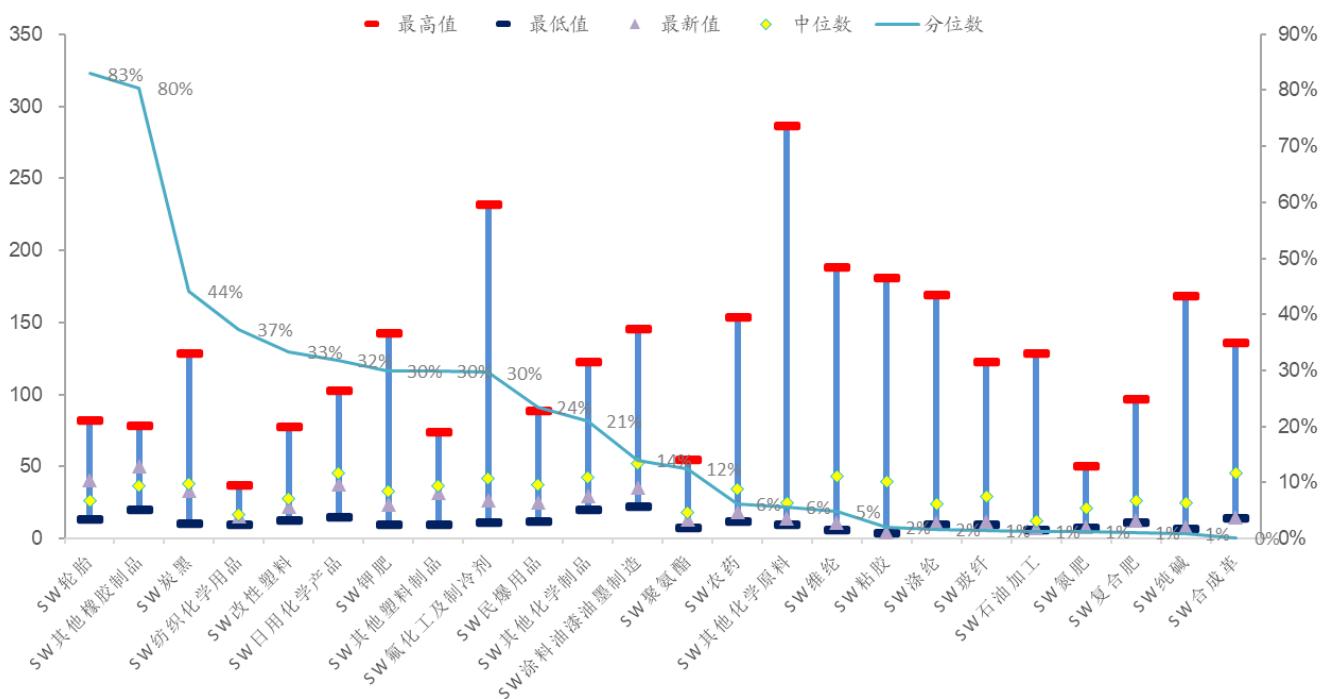
来源：Wind、国金证券研究所

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)



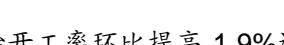
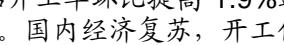
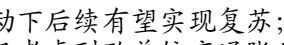
来源: wind, 国金证券研究所

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)	4600 (元/吨)	92.98%	
磷酸一铵(55%粉状)四川地区市场价	4250 (元/吨)	91.53%	
钛白粉 (铜陵安纳达ATA-125)	1.68 (万元/吨)	75.47%	
重质纯碱 (华东地区)	3045 (元/吨)	74.51%	
尿素 (江苏恒盛, 小颗粒)	2700 (元/吨)	68.81%	
合成氨 (河北新化)	4000 (元/吨)	65.81%	
PA66 (华南1300s)	3.9 (万元/吨)	65.05%	
三氯蔗糖	38 (万元/吨)	64.29%	
硫磺	2528 (元/吨)	60.62%	
钛白粉 (金红石型R248)	1.80 (万元/吨)	60.45%	
草甘膦 (浙江新安化工)	63000 (元/吨)	55.42%	
磷酸铁锂电池液	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)	2.17 (万元/吨)	36.80%	
粘胶短纤 (1.5D*38mm, 华东)	1.535 (万元/吨)	31.26%	
甲基麦芽酚	11 (万元/吨)	27.27%	
甲醇 (华东)	2345 (元/吨)	26.72%	
醋酸	3550 (元/吨)	24.83%	
环氧丙烷 (华东)	0.935 (万元/吨)	22.73%	
维生素E	8.2 (万元/吨)	21.24%	
聚合MDI (烟台万华, 华东)	1.65 (万元/吨)	20.68%	
有机硅DMC (华东市场价)	21000 (元/吨)	17.89%	
氨纶 (40D, 华峰)	39500 (元/吨)	17.16%	
金属硅 (云南地区421)	18850 (元/吨)	15.48%	
分散染料: 分散黑ECT300%	2.35 (万元/吨)	10.42%	
天然橡胶 (上海市场)	1.1195 (万元/吨)	8.94%	
维生素D3	7 (万元/吨)	5.02%	
乙基麦芽酚	8.5 (万元/吨)	5.00%	
液氯 (华东地区)	108 (元/吨)	2.87%	
维生素A	11.3 (万元/吨)	1.35%	

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提高 1.9% 达到 57.9%；半钢胎开工率环比提高 4.8% 至 63.5%。国内经济复苏，开工仍存提升预期，考虑到部分地区疫情反复，对开工和需求会存在一定扰动。

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。天然橡胶方面主产区降雨量将有明显增加，对割胶、收胶等工作影响加大。顺丁橡胶目前茂名石化、新疆蓝德延续停车，山东万达存重启预期，独山子石化装置降负运行，市场内顺丁橡胶供应弱势局面，对价格存一定支撑；丁苯橡胶方面目前杭州宜邦丁苯橡胶装置延续停车检修，部分装置降负运行，丁苯橡胶供应收窄。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：玲珑轮胎发布半年度业绩预告

2022年7月14日，公司发布2022年半年度业绩预告，预计公司2022年上半年实现归母净利润1.1亿元，同比减少86%；扣非归母净利润0.13亿元，同比减少98%。

## ■ 金禾实业：三氯蔗糖再度发布涨价函

### ①三氯蔗糖：检修旺季将至，成本端支撑较强

本周主力企业发布涨价通知，目前市场主流出货价格提涨至40万元/吨。需求端国内需求平淡，但国外订单恢复情况良好，出口支撑强劲。供应方面本周山东、河北等地部分厂家仍在停机检修中，涉及产能5000余吨，其余大厂在7-8月亦存检修计划，市场供应有所缩紧。企业库存较上周下降4.08%。成本方面近期高温天气频发，多地用电紧张，部分地区开始对工业企业限电，导致企业开工下降，三氯蔗糖生产成本上涨。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，产品价格支撑较弱

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。库存方面本周较上周持平。成本方面在原料端价格持续下跌背景下支撑较弱，叠加终端需求疲弱，后续价格存小幅下跌可能。

### ③甲乙基麦芽酚：原料价格回落，麦芽酚价格偏弱

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；需求方面国内疫情影响仍未消除，终端消费不佳。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。成本方面主要原料下跌为主，带动麦芽酚成本小幅下降0.2%，对价格支撑偏弱。

## ■ 浙江龙盛：分散染料成本端支撑较弱，市场价格暂稳

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为51.79%，较上周下跌1.77%，绍兴地区印染企业平均开机率为57%，较上周下降3%，盛泽地区印染企业开机率为46.58%，环比下跌0.53%。近期部分地区开启限电通知，个别印染等企业开工小幅下滑，叠加纺织行业进入需求淡季，考虑成本压力，企业开工存继续下滑预期。从原料端来看，煤炭和石油价格高位回调，成本方面支撑有限，后续价格存下探可能。

## ■ 石大胜华：碳酸二甲酯供应偏紧，价格延续上涨

### (1) 重点产品价格跟踪

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6600-7100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。装置方面，重庆东能、湖北三宁、海科新源、中科惠安、中盐红四方装置延续停车，浙铁大风装置重启，维尔斯装置降负荷运行，整体产量减少。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。

### (2) 公司动态：2022年度非公开发行A股股票预案

本次非公开发行股票的募集资金总额不超过45亿元，扣除发行费用后，计划投资于以下项目：①年产30万吨电解液项目（东营）拟投入8亿元；②年产20万吨电解液项目（武汉）拟投入6亿元；③22万吨/年锂电材料生产研发一体化项目拟投入11亿元；④年产10万吨液态锂盐项目拟投入2.5亿元；⑤年产1.1万吨添加剂项目拟投入3亿元；⑥年产5万吨湿电子化学品项目拟投入3亿元；⑦年产3万吨硅基负极材料项目拟投入6亿元。⑧拟投入5.5亿元补充流动资金。

## ■ 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 16200-17000 元/吨，氯化法钛白粉市场主流报价为 20500-23000 元/吨。业者交易心态趋于保守，整体来看，下游维持刚需生产为主，需求难有明显释放。

②**供应端：**市场整体开工下滑，目前山东地区开工率约为 6-7 成，四川地区开工率约 5 成左右，广西地区、江苏地区及河南地区大小厂家生产水平差异较大，整体低位运行。

③**需求端：**国内市场方面：下 7-8 月为市场的传统淡季，利好因素不足，需求难有好转，下游厂家采购积极性不高。国外市场方面：受季节因素影响，国外普遍进入“夏休期”，国外客户大多已经暂停处理工作事务，导致海外订单量下降。

### (2) 钛白粉公司最新报价情况

①**龙佰集团：**7 月 13 日，公司公布投资建设钒钛铁精矿碱性球团湿法工艺年产 3 万吨五氧化二钒创新示范工程的公告。钒主要用于钢铁、钛合金、化工和储能等领域，钒电池具备安全性高、容量大、易扩容，长达 20 年的长使用寿命，基本全回收、环保等特性，全生命周期成本低，天然适合做储能，尤其是大规模长时储能。由于光伏、风电等将带动储能行业高速发展，钒电池有望进入爆发期，从而带动五氧化二钒需求的增长。项目投资 25 亿元，建设周期 31 个月。

②**中核钛白：**7 月 13 日，公司发布对外投资设立控股子公司的公告。公司与伟力得就共同在甘肃打造全钒液流电池储能全产业链事宜签署《全钒液流电池储能全产业链战略合作协议》，双方出资设立甘肃泽通伟力得钒材料有限公司，共同推进钒矿资源的开发、钒电解液的制造及相关配套产业的项目落地。合资公司钒电解液总体产能规划 100 万立方米，首期建设 30 万立方米。

③**鲁北化工：**7 月 15 日，公司发布 2022 年半年度业绩预减公告。预计 2022 年上半年公司实现归母净利润 10,952 万元，同比减少 59.73% 左右，扣非归母净利润同比减少 58.43% 左右。业绩预减的主要原因是 1、原材料市场价格同比大幅上涨致使产品成本大幅上升，导致营业利润下降。2、受疫情影响，公司生产和市场销售受到影响，导致生产成本上升、公司效益下降。

### (3) 重点公司公告

①**龙佰集团：**7 月 13 日，公司公布投资建设钒钛铁精矿碱性球团湿法工艺年产 3 万吨五氧化二钒创新示范工程的公告。钒主要用于钢铁、钛合金、化工和储能等领域，钒电池具备安全性高、容量大、易扩容，长达 20 年的长使用寿命，基本全回收、环保等特性，全生命周期成本低，天然适合做储能，尤其是大规模长时储能。由于光伏、风电等将带动储能行业高速发展，钒电池有望进入爆发期，从而带动五氧化二钒需求的增长。项目投资 25 亿元，建设周期 31 个月。

②**中核钛白：**7 月 13 日，公司发布对外投资设立控股子公司的公告。公司与伟力得就共同在甘肃打造全钒液流电池储能全产业链事宜签署《全钒液流电池储能全产业链战略合作协议》，双方出资设立甘肃泽通伟力得钒材料有限公司，共同推进钒矿资源的开发、钒电解液的制造及相关配套产业的项目落地。合资公司钒电解液总体产能规划 100 万立方米，首期建设 30 万立方米。

③**鲁北化工：**7 月 15 日，公司发布 2022 年半年度业绩预减公告。预计 2022 年上半年公司实现归母净利润 10,952 万元，同比减少 59.73% 左右，扣非归母净利润同比减少 58.43% 左右。业绩预减的主要原因是 1、原材料

市场价格同比大幅上涨致使产品成本大幅上升，导致营业利润下降。2、受疫情影响，公司生产和市场销售受到影响，导致生产成本上升、公司效益下降。

### ■ 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，与上周持平。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 2.35 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，本周原料己二酸连续下挫，己二腈行情不佳，叠加国际原油的剧烈波动利空石油化工产业链，PA66 成本端支撑较弱。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 弱势下滑，终端需求持续低迷

#### 聚合 MDI：

本周国内聚合 MDI 市场弱势下滑。当前聚合 MDI 市场均价 16700/吨，较上周价格下滑 1.96%。虽然海外个别装置释放检修计划，且西南某工厂装置临时故障短暂停负荷，以及上海某工厂指导价维稳运行，但因终端需求

低迷，订单向上传导能力不足，从而导致下游企业入市采购情绪欠佳，多小单刚需维系，场内询盘气氛冷清，整体需求端消耗能力较弱，部分贸易商对后市看空情绪增加，对让利走货现象，市场商谈重心小幅下探。

后市来看，供方暂无较多消息面指引，而终端需求持续低迷，叠加淡季行情情绪，下游企业入市采购情绪不佳，多小单刚需维系，整体需求端消化能力较弱，实单成交乏力下，部分持货商存让利走货，市场价格仍存下滑预期；不过随着价格再次将至年底低价，且下游原料库存低位运行，新一轮阶段性补仓预期或将体现，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 市场或将先跌后涨，预计幅度 300-600 元/吨。

### (2) 纯 MDI:

本周国内纯 MDI 市场弱势下滑。当前纯 MDI 市场均价 22000 元/吨，较上周价格下滑 1.79%。供方保持出货节奏，对市场难有消息支撑，而终端需求萎靡不振，叠加淡季行情影响，下游企业订单消化能力较弱，现阶段消化原料库存为主，场内询盘买气冷清，整体需求端暂无持续跟进能力，实单成交乏力下，部分持货商对外让利走货，市场商谈重心弱势下滑。

后市来看，供方消息暂无较多指引，场内货源较为充裕，而受传统淡季影响，下游企业多按需生产为主，对原料入市补仓情绪欠佳，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：有机硅波动不大，后市或将震荡整理

### (1) 有机硅 DMC:

本周有机硅市场行情波动空间不大，企业在上周试探性拉涨后本周续涨动力欠缺，由于终端追高兴致平平，市场回归稳盘观望中，仅个别大厂价格有所调整，目前场内 DMC 主流价格在 20600-21000 元/吨。本周国内有机硅工厂库存 38700 吨，虽然库存较之上周有所降低，但主要是受行业开工下滑以及前期订单交付影响，终端需求实质上仍旧不明朗。上游主要原料-化学及金属硅震荡上行 200-300 元/吨，单体厂成本压力有所增加，利润空间甚微。但供需方面并无改善，尽管受装置降负及停车影响，行业平均开工水平不高，但淡季中的需求实难放量，下游企业备货积极性不高，有机硅持货商谨慎控制库存压力，促成为主下提价操作难获支撑。据了解，目前单体厂新单排至下旬左右，部分地区由于疫情反复，交货或有延迟，有机硅成交节奏偏缓。

后市来看，目前有机硅市场涨跌两难，成本及供需极限拉扯中。后市来看，金属硅逐步趋于稳定，成本对有机硅引导有限。而有机硅停业企业计划陆续恢复，市场货源供应增加，但终端需求仍持悲观态度，此外多地疫情再度来袭，虽目前管控政策相对宽松，但后续若封控措施推进，必然对市场运输及成交形成打压。预计短线有机硅市场区间震荡整理，价格波动幅度在 500 元/吨左右。

## ■ 滨化股份：环氧丙烷涨跌互现，库存累计增多

(1) 环氧丙烷：本周末环氧丙烷市场均价为 9300 元/吨，较上周末市场均价下跌 300 元/吨，较上周下跌 3.13%，较上月价格下跌 12.26%，较年初价格下跌 10.58%。本周环氧丙烷库存 14900 吨，环比增加 7.58%。

(2) 本周 (7.8-7.14) 国内环氧丙烷市场涨跌互现，市场价格整体小幅下行。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、液氯价格弱势震荡，本周环丙成本整体小幅上涨，成本支撑增强。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增多，尽管天津地区新增装置投产外售，但本周国内环丙市场供应小幅缩减，供应支撑增强。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，

环丙市场价格小幅探涨。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。

(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，市场短期难有明显利好提振，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稳至252500元/吨，较上周末价格持平。据百川盈孚不完全统计，上周六氟磷酸锂厂家总库存为305吨，同比上涨416.95%，环比上涨3.39%。需求端不断恢复，加之夏季时节，六氟磷酸锂企业持续消耗库存，但随着供应量有所增加，库存较上周波动不大。短期内企业低库存状态利好六氟磷酸锂市场。

(2) 本周国内六氟磷酸锂价格暂稳，厂家对六氟磷酸锂供应预期看紧，生产厂家较高负荷运行，新增产能根据市场需求加快爬坡速度，部分企业产线陆续投产，未来市场整体供应量将持续增加。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，但供需相互博弈，价格反弹幅度相对有限。预计下周国内六氟磷酸锂市场价格暂稳或小幅拉涨，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，后市或将小幅拉升

(1) 电解液：本周末磷酸铁锂电池国内均价稳至67000元/吨，较上周末价格持平；本周末三元/常规动力电池国内均价稳至84500元/吨，较上周末价格下降5.59%。据百川盈孚不完全统计，上周电解液厂家总库存为950吨，同比上涨22.9%，环比下降15.18%。本周下游需求持续回暖，原料端价格暂缓上涨，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。近期低库存状态有利于电解液市场行情。

(2) 本周国内电解液市场价格暂稳，电解液行业开工率稳中有升，市场供应量持续上升。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，市场供应量充足。预计下周电解液市场价格维稳或小幅拉升，需求订单持续传至上游，市场需求状态向好发展，但下游企业采购较为谨慎，订单增加速度较为缓慢，预计下周国内电解液市场价格暂稳或小幅上涨，市场价格上涨区间在1000-2000元/吨。

### ■ 远兴能源、中盐化工：纯碱价格小幅下跌，库存持续累积

(1) 纯碱：本周百川盈孚数据统计中国轻质纯碱市场价格为2867元/吨，较上周↓53元/吨；重质纯碱市场价格为3001元/吨，较上周↓44元/吨。本周国内纯碱工厂库存量预估小幅上涨，部分厂家因下游拿货减少有少量垒库现象。截止7月14日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预估为39.71万吨，预估较上周↑15.57%。

(2) 本周(2022.7.8-2022.7.14)国内纯碱市场价格小幅下跌。国内纯碱现货整体库存有限，但华东区域下游部分轻碱厂家减产运行，区域内对纯

碱需求量有所降低，华东区域部分纯碱厂家降价促销，市场主流重心价格下移。目前西北、西南区域所受影响较小。本周行业开工率预估小幅下跌，预估为 80%，处于检修状态厂家较多；下游用户整体按需拿货，随用随采。

(3) 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；整体下游仅刚需采购，随用随采。预计下周纯碱市场行情或将有下行趋势，预计跌幅 0-50 元/吨。

#### ■ 扬农化工：菊酯价格稳定，下游需求一般

(1) 联苯菊酯：联苯菊酯行情维稳，价格盘整观望。98%联苯菊酯主流成交价参考 28 万元/吨。山东一主流生产厂家检修结束，开工不稳定，前期订单交付基本完成，可以正常接单，广东一主流供应商开工稳定，库存低位，接单空间有缩减；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，订单成交情况稳定，采买者囤货心态不强，基本按需采购。从市场反馈看，联苯菊酯价格或将横盘整理。

(2) 氯氟菊酯：氯氟菊酯需求一般，价格盘整。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，主发出口订单，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，可以正产接单出货。从市场反馈看，氯氟菊酯市场价格或将横盘整理。

#### ■ 广信股份：邻对硝价格维稳、草甘膦需求略显疲软

7月14日，对硝基氯化苯市场稳定，供应良好，下游医药及农药中间体企业刚需采购，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14日，草甘膦市场观望，需求疲软，采购商观望，提货积极性转差，生产商主发订单。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 6.25-6.3 万元/吨，港口 FOB 9700-9800 美元/吨。7月14日，敌草隆市场稳定，生产商主发订单，销售压力不大，价格维稳。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 装置停车期将被延长。据悉，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：环氧树脂止跌反弹，双酚 A 跌势放缓

(1) 环氧树脂：本周末国内液体环氧树脂 18250 元/吨左右，较上周末价格下跌 3.95%；固体环氧树脂价格 17000 元/吨左右，较上周末价格下跌 0.87%。本周环氧树脂价格止跌反弹，成本端支撑增强，生产企业主动报

盘寥寥，下游采买气氛提升，持货商存推涨意向，商谈重心小幅探涨，市场交投气氛回暖，实单商谈为主。后市来看，树脂成本端支撑加强，场内装置开工负荷有所提升，下游刚需补货为主，商谈重心窄幅提升，实单商谈为主，但随下游阶段性补货结束，市场交投氛围冷清，预计下周环氧树脂市场区间震荡运行。

**(2) 双酚 A：**本周双酚 A 国内市场跌势放缓，价格重心小幅回升，截止本周四市场均价为 11825 元/吨，较上周同期市场均价下跌 0.21%。本周市场来看，国际原油价格大跌，双原料苯酚和丙酮继续走弱，成本端支撑不足，但随着双酚 A 价格持续下跌至成本线以下，贸易商继续让利意向下降，叠加周初华东某石化企业双酚 A 竞拍价格接连上涨以及下游环氧树脂及 PC 价格企稳，均给予业者心态面支撑，市场挺涨气氛较浓，贸易商报盘上扬，下游买盘较为谨慎，观望下入市询盘积极性较前期有所提升，刚需采买跟进，交投重心小幅上扬。后市预测：本周双酚 A 国内市场止跌反弹，预计下周双酚 A 国内市场小幅震荡运行，预计价格在 11600-11800 元/吨之间。

**(3) 环氧氯丙烷：**本周国内环氧氯丙烷市场走势先降后涨，整体表现下滑，今日环氧氯丙烷市场均价在 12000 元/吨，较上周四市场均价下降 700 元/吨，降幅为 5.51%，近期环氧树脂下游企业生产积极性有所好转，环氧氯丙烷市场成交氛围有向好迹象。后市预测：环氧氯丙烷市场整体供应温和，下游环氧树脂企业负荷不高，对环氧氯丙烷需求表现平稳，预计环氧氯丙烷价格在 12000-13000 元/吨之间波动。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，多数产品价差回落

##### **(1) 氨醇产品：原料价格小幅回落，氨醇弱势运行，合成氨大幅回落**

本周 5300 卡煤炭价格维持高位，氨醇整体弱势运行，其中合成氨仍有大幅调整。本周甲醇弱势小幅震荡，周均价格环比回落 1.2%，周开工略有回落为 69.61%，供给略有回落，而下游醋酸开工维持高位，传统需求对甲醇支撑相对平稳，但 MTO 开工基本平稳，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 30 元/吨；而合成氨本周明显调整，周初下行至低位后，价格略有会提升，周均价格环比下行约 16%，下游需求支撑一般，供需双方博弈，供给端有所减少，下游以刚性采购为主，带动产品价差下行 760 元/吨，部分企业已经由盈转亏。

##### **(2) 后端产品：尿素大幅回调，多数产品价差稍有承压。**

(1) 尿素受到下游需求影响，产品价格高位回调，周初价格回落后基本保持平稳，本周行业开工环比下调至 69.81%，环比减少 0.74%，煤头开工率 64.50%，环比减少 0.42%，气头开工率 79.31%，下游需求支撑一般，进入需求淡季，局部地区出货压力增大，带动价格回落，但本周价格调整接近部分企业成本线，后期以挺价为主，周均价差环比下行约 270 元/吨；

(2) 醋酸本周供给维持平稳，价格小幅下行。本周醋酸整体开工较上周基本平稳，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 8%，价差环比下行超过 110 元/吨；

(3) DMF 本周向下调整，调整幅度较大环比下行约 8%，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，因而产品价差微幅缩小 830 元/吨；

(4) 其他产品方面，本周纯苯、丙烯价格回调，本周己二酸开工率小幅调整至 58.98%，产品库存维持高位，己二酸价格维持平稳，原材料价格回落，带动产品价差提升。

#### ■ 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

本周焦炭本周价格保持相对平稳，终端钢铁价格回落，产品价格继续有下行压力，焦煤价格维持高位，焦炭价差明显承压，本周整体焦化行业开工将近 75.6%，独立焦企 72.8%，较上周下调。目前看，短期焦炭行业僵持，产品盈利压缩，多数行业内企业亏损运行；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，本周终端产品聚乙烯价格提升，原材料价格基本平稳，带动 CTO 价差稍有回暖，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幅及价差变化

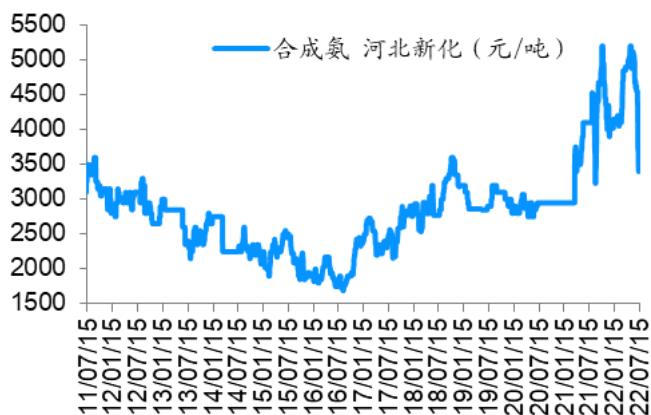
- 本周化工产品价格上涨前五位为合成氨(8.11%)、国际柴油(3.69%)、原盐(2.94%)、金属硅(2.47%)、甲基环硅氧烷(2.44%)；价格下跌前五位为液氯(-72.68%)、硫磺(-24.35%)、二甲苯(-18.24%)、EDC(-16.13%)、PX(-14.73%)。
- 本周化工产品价差上涨前五位为 DAP 价差(128.03%)、丙烯-丙烷(93.97%)、TDI 价差(50.98%)、苯乙烯价差(5.91%)、己内酰胺-纯苯(2.02%)；价差下跌前五位为合成氨价差(-127.71%)、PTA-PX(-103.57%)、电石法 PVC 价差(-94.06%)、煤头尿素价差(-49.38%)、氨纶-纯 MDI&PTMEG(-35.78%)。

图表 6: 7月 9 日-7月 15 日化工产品价格及产品价差涨幅前五变化情况

产品价格涨幅前五		产品价格跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
合成氨	8.11%	液氯	-72.68%
国际柴油	3.69%	硫磺	-24.35%
原盐	2.94%	二甲苯	-18.24%
金属硅	2.47%	EDC	-16.13%
甲基环硅氧烷	2.44%	PX	-14.73%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
DAP 价差	128.03%	合成氨价差	-127.71%
丙烯-丙烷	93.97%	PTA-PX	-103.57%
TDI 价差	50.98%	电石法PVC 价差	-94.06%
苯乙烯价差	5.91%	煤头尿素价差	-49.38%
己内酰胺-纯苯	2.02%	氯纶-纯MDI&PTMEG	-35.78%

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表 7: 合成氨 河北新化 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 8: 国际柴油 新加坡 (美元/桶)



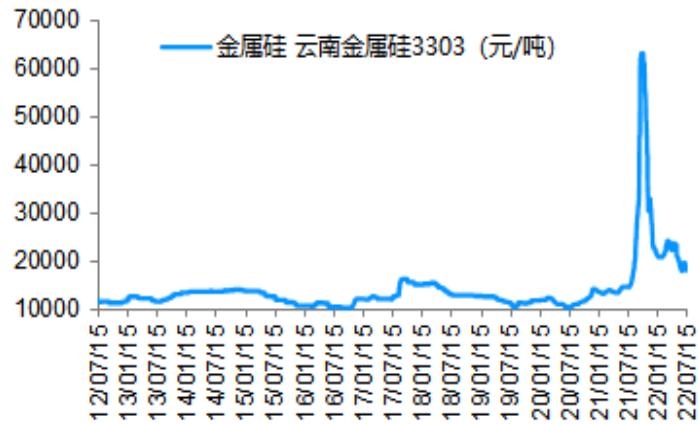
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 9: 原盐 河北出厂 (元/吨)

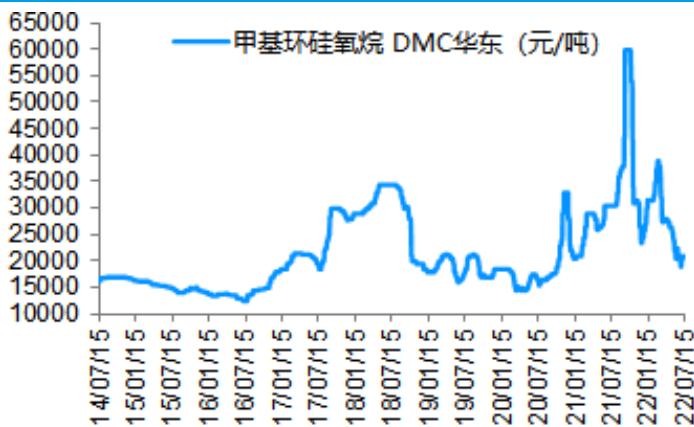


来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 10: 金属硅 云南金属硅 3303 (元/吨)



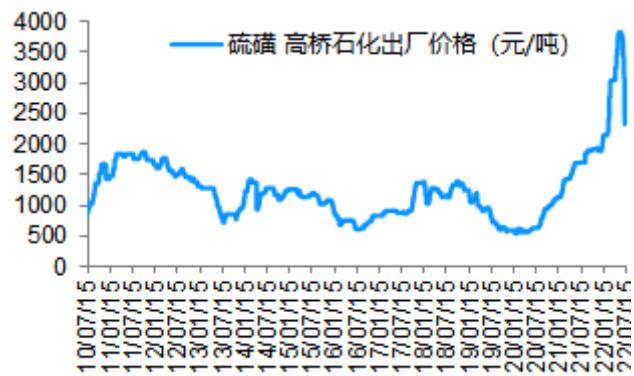
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

**图表 11: 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 12: 液氯华东地区 (元/吨)**

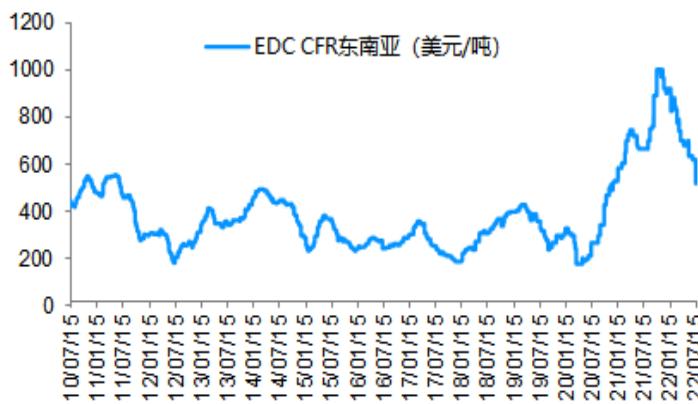

来源: 百川资讯, 国金证券研究所

**图表 13: 硫磺 高桥石化出厂价格 (元/吨)**


来源: 百川资讯, 国金证券研究所

**图表 14: 二甲苯东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)**

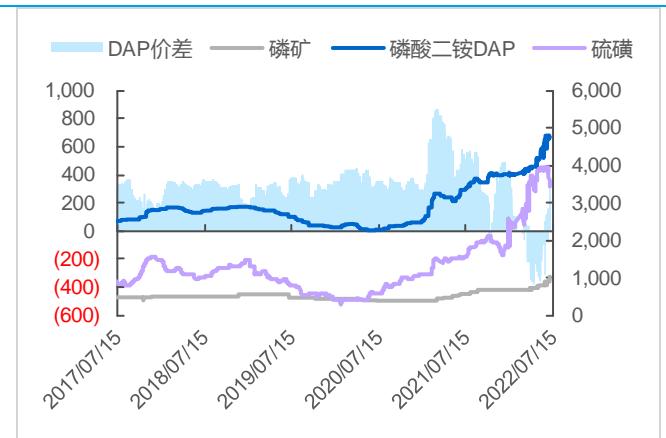

来源: 百川资讯, 国金证券研究所

**图表 15: EDC CFR 东南亚 (美元/吨)**


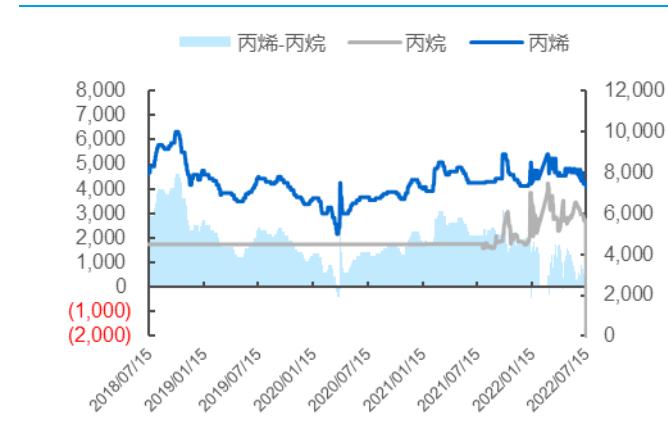
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

**图表 16: PX CFR 东南亚 (美元/吨)**

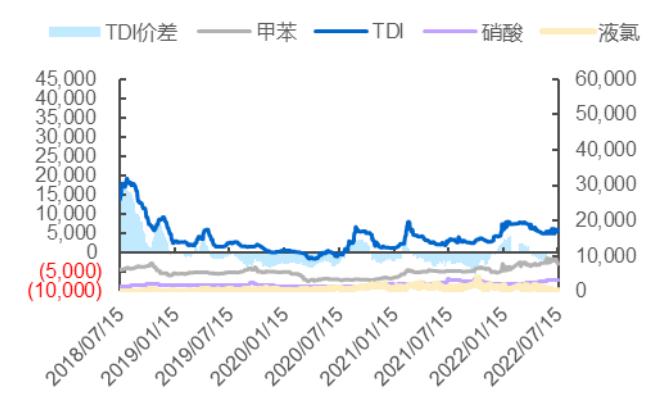

来源: 百川资讯, 国金证券研究所

**图表 17: DAP 价差 (元/吨)**


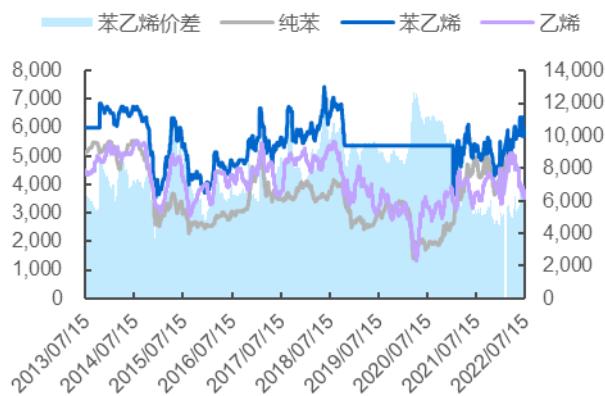
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

**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: TDI 价差 (元/吨)**


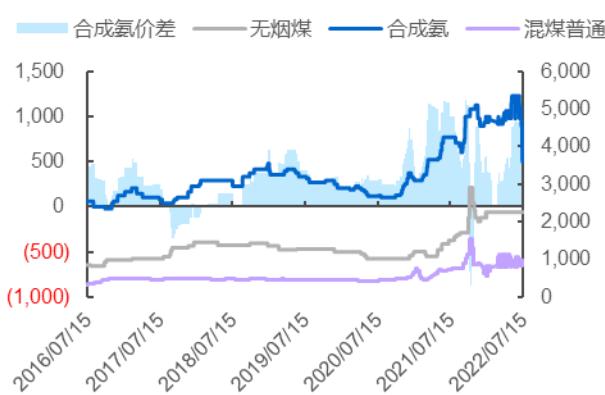
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

**图表 20: 苯乙烯价差 (元/吨)**


来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

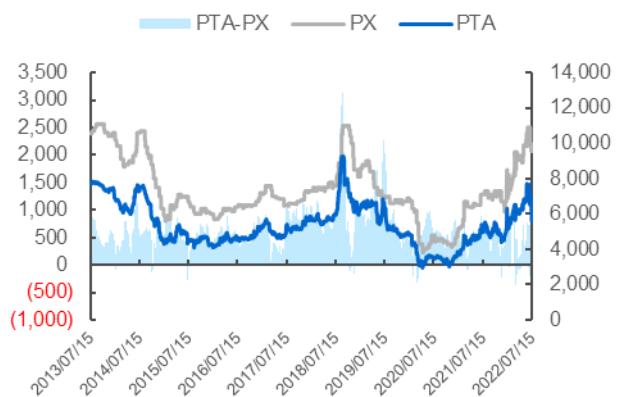
**图表 21: 己内酰胺-纯苯 (元/吨)**


来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

**图表 22: 合成氨价差 (元/吨)**


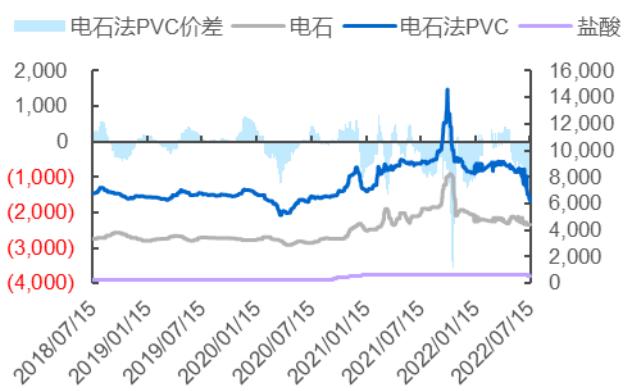
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 23: PTA-PX 价差 (元/吨)



来源：百川资讯，Wind，国金证券研究所

图表 24: 电石法 PVC 价差 (元/吨)



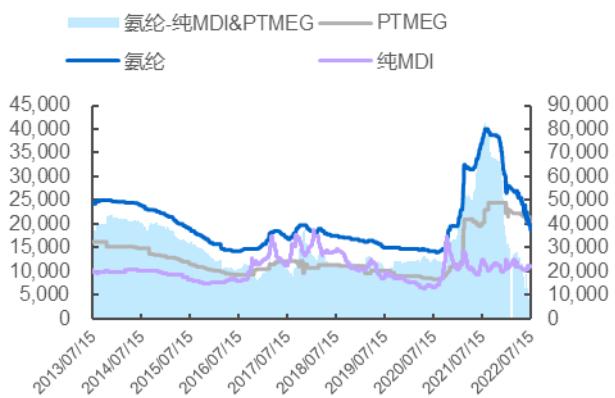
来源：百川资讯，Wind，国金证券研究所

图表 25: 煤头尿素价差 (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9日-7月15日主要化工产品价格变动

分类	化工产品	单位	最新价格	上周同期价格	价格涨跌幅	化工产品	单位	最新价格	上周同期价格	价格涨跌幅
石油化工	原油	WTI (美元/桶)	95.78	104.79	-8.60%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	7550	7500	0.67%
	原油	布伦特 (美元/桶)	99.1	107.02	-7.40%	纯苯	华东地区 (元/吨)	9095	9250	-1.68%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	112.76	122.73	-8.12%	甲苯	华东地区 (元/吨)	7825	8650	-9.54%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	133.73	128.97	3.69%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	8195	8660	-5.37%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	79.84	83.64	-4.54%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	10200	10510	-2.95%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	466.57	497.77	-6.27%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	1039.33	1125.33	-7.64%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/吨)	8200	8200	0.00%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	969	1104	-12.23%
	国内汽油	上海中石化 93# (元/吨)	9000	9100	-1.10%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	964	1179	-18.24%
	燃料油	舟山(混调高硫 180) (元/吨)	6480	6530	-0.77%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	1210	1281	-5.54%
	国内石脑油	中石化出厂 (元/吨)	8050	8300	-3.01%	苯乙烯	CFR 华东 (美元/吨)	1180	1251	-5.68%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1030	1050	-1.90%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	5860	5860	0.00%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	910	950	-4.21%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	10300	10500	-1.90%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1320	1350	-2.22%	天然气	NYMEX 天然气 (期货)	3100	3250	-4.62%
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	2950	3050	-3.28%	电石	华东地区 (元/吨)	4204	4253	-1.15%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	3050	3125	-2.40%	原盐	河北出厂 (元/吨)	350	340	2.94%
	烧碱	32% 离子膜华东地区 (元/吨)	1349	1367	-1.32%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	370	360	2.78%
	液氯	华东地区 (元/吨)	106	388	-72.68%	原盐	华东地区 (元/吨)	456	456	0.00%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	380	430	-11.63%	盐酸	华东盐酸(31%) (元/吨)	520	550	-5.45%
有机原料	BDO	三维散水	22300	22300	0.00%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	6800	6900	-1.45%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2345	2500	-6.20%	苯胺	华东地区 (元/吨)	12255	12255	0.00%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	4600	5025	-8.46%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	7200	7250	-0.69%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	3500	3650	-4.11%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	12900	13000	-0.77%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	8550	9775	-12.53%	BDO	华东散水 (元/吨)	15000	17000	-11.76%
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	9600	9800	-2.04%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	18700	18250	2.47%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	9800	9900	-1.01%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	483000	482500	0.10%
	TDI	华东 (元/吨)	17100	17200	-0.58%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	483000	482500	0.10%
	纯MDI	华东 (元/吨)	22000	22400	-1.79%	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)	16700	17300	-3.47%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	460000	460000	0.00%
	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	460000	0.00%
	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	460000	0.00%

化肥农药	己二酸	华东(元/吨)	10250	10950	-6.39%	甲基环硅 氧烷	DMC华东(元/ 吨)	21000	20500	2.44%	
	环氧丙 烷	华东(元/吨)	9350	9550	-2.09%	二甲醚	河南(元/吨)	3840	3840	0.00%	
	环氧乙 烷	上海石化(元/吨)	7050	7550	-6.62%	醋酸乙烯	华东(元/吨)	15500	16000	-3.13%	
	DMF	华东(元/吨)	11200	11500	-2.61%	季戊四醇	优级华东(元/ 吨)	12000	12000	0.00%	
	丁酮	华东(元/吨)	9450	10400	-9.13%	甲醛	华东(元/吨)	1306	1340	-2.54%	
	双酚A	华东(元/吨)	11750	11750	0.00%	PA6	华东1013B(元/ 吨)	15275	15375	-0.65%	
	煤焦油	江苏工厂(元/吨)	5460	5500	-0.73%	PA66	华东1300S(元/ 吨)	23500	23500	0.00%	
	煤焦油	山西工厂(元/吨)	5287	5319	-0.60%	焦炭	山西美锦煤炭气 化公司(元/吨)	2935	2935	0.00%	
	炭黑	江西黑豹N330(元/ 吨)	9250	9200	0.54%	环己酮	华东(元/吨)	11150	11300	-1.33%	
	尿素	华鲁恒升(小颗粒) (元/吨)	2510	2710	-7.38%	氯化铵 (农湿)	石家庄联碱(元/ 吨)	1450	1500	-3.33%	
	尿素	江苏恒盛(小颗粒) (元/吨)	2700	2880	-6.25%	硝酸	安徽金禾98%	3100	3100	0.00%	
	尿素	浙江巨化(小颗粒) (元/吨)	2720	2950	-7.80%	硫磺	CFR中国合同价 (美元/吨)	255	312.5	-18.40%	
	尿素	河南心连心(小颗 粒)(元/吨)	2575	2725	-5.50%	硫磺	CFR中国现货价 (美元/吨)	255	312.5	-18.40%	
	尿素	四川美丰(小颗粒) (元/吨)	2580	2830	-8.83%	硫磺	高桥石化出厂价 格(元/吨)	2330	3080	-24.35%	
	尿素	川化集团(小颗粒) (元/吨)	2600	2780	-6.47%	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)	2700	2800	-3.57%	硫酸	浙江嘉化105% (元/吨)	1250	1275	-1.96%	
	尿素	云南云维(小颗粒) (元/吨)	3100	3100	0.00%	硫酸	苏州精细化98% (元/吨)	1150	1250	-8.00%	
	磷酸一 铵	四川金河粉状55% (元/吨)	4450	4550	-2.20%	硫酸	苏州精细化105% (元/吨)	1200	1400	-14.29%	
	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)	520	510	1.96%	
	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)	4100	4200	-2.38%	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	10500	0.00%	
	硫酸钾	新疆罗布泊50%粉 (元/吨)	5000	5100	-1.96%	磷酸	澄星集团食品 (元/吨)	10500	10500	0.00%	
	草甘膦	浙江新安化工(元/ 吨)	63000	63500	-0.79%	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)	340	362.5	-6.21%	
	黄磷	四川地区(元/吨)	31000	31500	-1.59%	硫磺	温哥华FOB现货 价(美元/吨)	340	362.5	-6.21%	
	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)	4000	3700	8.11%	三聚磷酸 钠	兴发集团工业级 95%(元/吨)	8000	9000	-11.11%	
	合成氨	宁夏中宁兴尔泰 (元/吨)	4850	4900	-1.02%	纯毗啶	华东地区(元/ 吨)	33000	33000	0.00%	
	合成氨	江苏工厂(元/吨)	3800	3800	0.00%	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)	6500	7600	-14.47%						

塑料产品和氟化	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚(美元/吨)	1100	1155	-4.76%	天然橡胶	上海市场(元/吨)	11950	12700	-5.91%	
	PP	余姚市场 J340/扬子(元/吨)	9900	10300	-3.88%	丁苯橡胶	山东 1502	12050	12350	-2.43%	
	LDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	1479	1499	-1.33%	丁苯橡胶	华东 1502	12050	12300	-2.03%	
	LLDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	1199	1229	-2.44%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500(元/吨)	12300	12500	-1.60%	
	HDPE	注塑/CFR 东南亚(美元/吨)	1139	1179	-3.39%	顺丁橡胶	山东(元/吨)	13500	14000	-3.57%	
	LDPE	余姚市场 100AC(元/吨)	11600	11600	0.00%	顺丁橡胶	华东(元/吨)	13700	14200	-3.52%	
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化(元/吨)	8350	8600	-2.91%	丁基橡胶	进口 301(元/吨)	23000	23000	0.00%	
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子(元/吨)	9150	9600	-4.69%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业(元/吨)	16650	17150	-2.92%	
	EDC	CFR 东南亚(美元/吨)	520	620	-16.13%	钛白粉	金红石型 R-248 攀钢钛业(元/吨)	17900	17900	0.00%	
	VCM	CFR 东南亚(美元/吨)	880	990	-11.11%	PVA	国内聚乙烯醇(元/吨)	20800	23100	-9.96%	
	PVC	CFR 东南亚(美元/吨)	1070	1100	-2.73%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20(美元/吨)	1630	1660	-1.81%	
	PVC	华东电石法(元/吨)	6213	6625	-6.22%	二氯甲烷	华东地区(元/吨)	2950	3010	-1.99%	
	PVC	华东乙烯法(元/吨)	6800	7200	-5.56%	三氯乙烯	华东地区(元/吨)	9653	9653	0.00%	
	PS	GPPS/CFR 东南亚(美元/吨)	1490	1495	-0.33%	R22	华东地区(元/吨)	16000	16000	0.00%	
	PS	HIPS/CFR 东南亚(美元/吨)	1560	1595	-2.19%	R134a	华东地区(元/吨)	18500	18500	0.00%	
	ABS	CFR 东南亚(美元/吨)	1590	1640	-3.05%	氟化铝	河南地区(元/吨)	9700	9700	0.00%	
	ABS	华东地区(元/吨)	12125	12400	-2.22%	冰晶石	河南地区(元/吨)	6600	6600	0.00%	
	PS	华东地区 GPPS(元/吨)	10925	11200	-2.46%	萤石粉	华东地区(元/吨)	2800	2825	-0.88%	
	PS	华东地区 HIPS(元/吨)	11550	11625	-0.65%	无水氢氟酸	华东地区(元/吨)	10450	10450	0.00%	
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL(元/吨)	13550	13900	-2.52%	涤纶 POY	华东 150D/48F(元/吨)	7600	8075	-5.88%	
	丙烯腈	华东 AN(元/吨)	10700	10700	0.00%	涤纶 FDY	华东 68D/24F(元/吨)	8275	8750	-5.43%	
	PTA	华东(元/吨)	5780	6680	-13.47%	锦纶 POY	华东(元/吨)	17500	17500	0.00%	
	MEG	华东(元/吨)	4287	4451	-3.68%	锦纶 DTY	华东 70D/24F(元/吨)	20100	20200	-0.50%	
	PET 切片	华东(元/吨)	7025	7450	-5.70%	锦纶 FDY	华东 70D/24F(元/吨)	18500	18600	-0.54%	
	PTMEG	1800 分子量华东(元/吨)	33000	34000	-2.94%	锦纶切片	华东(元/吨)	15275	15375	-0.65%	
	棉花	CCIndex(328)	16480	17703	-6.91%	氨纶 40D	华东(元/吨)	37500	39500	-5.06%	
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东(元/吨)	15350	15400	-0.32%	PX	CFR 东南亚(美元/吨)	1067.25	1251.67	-14.73%	
	粘胶长丝	120D 华东(元/吨)	42500	42500	0.00%	棉短绒	华东(元/吨)	5650	6250	-9.60%	
	腈纶短纤	华东(元/吨)	18750	18750	0.00%	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)	7882	8323	-5.30%						

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、广州联油 30 亿元轻烃深加工项目落户湖北荆门

7月7日，湖北省荆门高新区管委会与广州联油能源有限公司签约，拟在荆门化工循环产业园建设轻烃深加工项目。

广州联油拟在荆门化工循环产业园投资30亿元，征地390亩，建设轻烃深加工项目。项目通过中石化炼销公司采购中石化荆门分公司液化气和正丁烷为原料，生产丁二醇、顺酐及下游产品。

### 2、浙江天然气管网融入国家管网

中化新网讯 7月12日，国家管网集团与浙江省能源集团在杭州举行浙江省天然气管网融入国家管网签约仪式，“全国一张网”建设又迈出重要一步。

根据协议约定，双方合资成立的国家管网集团浙江省天然气管网有限公司作为浙江省天然气管网的唯一建设运营主体，按照“统一规划、统一建设、统一运营、统一管理、统一运价”原则，推进浙江省内国家天然气干线和支干线管道建设，为各类资源主体和下游市场用户提供公平开放和公平竞争的服务平台，打通天然气管网至终端用户“最后一公里”，减少供气层级，降低下游用户用能成本，实现区域资源与全网资源灵活调配，有效发挥“全国一张网”运营优势。

浙江省级天然气管网里程超过2500千米，与沿海液化天然气(LNG)接收站相连通，是我国“海气上岸”重要通道之一，在全国天然气管网布局中具有典型性和代表性。“十四五”期间，国家管网集团在浙江地区规划新建省级天然气管道1600千米、LNG接收站1座，同步实施互联互通工程，优化省网布局，拓宽能源通道，积极推进天然气基础设施融合发展和公平开放，进一步发挥浙江省区位优势、产业优势。预计到2025年，浙江省级天然气管道总里程将超过4000千米，有力保障浙江省用能需要。

### 3、全国碳市场建设工作会议召开

中化新网讯 7月13日，生态环境部召开全国碳市场建设工作会议，全面总结第一个履约周期的运行经验与成效，分析当前面临的形势与挑战，安排部署下一阶段重点工作任务。碳达峰碳中和工作领导小组办公室副主任、生态环境部副部长赵英民出席会议并讲话。

会议指出，全国碳市场自去年7月启动上线交易以来，取得积极成效，初步构建了科学有效的制度体系，市场运行总体平稳，推动企业低成本减排作用初步显现，成为展现我国积极应对气候变化的重要窗口。

会议强调，各地要以数据质量管理为重点，加快完善制度机制建设，建立健全碳市场数据质量日常管理机制。压实企业主体责任，加强对技术服务机构监督管理，组织开展监督帮扶问题整改“回头看”。扎实做好2021年度碳排放报告核查和配额分配相关工作，加快建立完善温室气体自愿减排交易市场。各有关方面要加强组织领导，提升管理能力，加快推进全国碳市场注册登记机构和交易机构建设，着力提升信息化水平，加强政策宣传，推动全国碳市场健康发展。

### 4、动物疫苗白油国产化项目启动

中化新网讯 7月13日，中国海油下属中海石油炼化有限责任公司和中国农业科学院在京签署战略合作协议。双方将共同推动动物疫苗佐剂白油国产化项目，以促进我国养殖产业健康发展，保障畜禽食品安全和生物安全。

疫苗白油是动物疫苗不可缺少的辅助材料，用量占到整个疫苗的 90%以上，需要达到医药级标准，其对氯和硫化合物的含量、纯度、稳定性都有极高要求。目前我国疫苗产业在佐剂白油方面完全依赖进口。

2020 年 2 月，中海炼化启动疫苗白油的研发，在中国农科院专家指导下，相继完成白油指标对标、产品工艺路线定型等前期一系列基础工作，产品通过了 NSF 及美国 FDA 认证，获得市场监管局《食品生产许可证》。农业农村部畜禽投入品安全评价重点实验室评测结果显示，该白油(海鹽 HTM70)制成的成品疫苗在剂型、稳定性、黏度等多方面均与进口白油相当，在安全性方面，稠环芳烃含量相比进口白油低 50%，更加绿色环保。

我国动物疫苗白油市场规模约 10 万吨/年。目前，中海炼化所属泰州石化的疫苗白油产能可达 10 万吨/年，是国内唯一一家有条件全面替代进口的生产企业。双方签订战略协议，将推动我国建立佐剂白油行业标准、建设标准化生产和存储基地、设立检测认证平台、加强科技研发等一系列基础工作，以增强我国疫苗佐剂、疫苗白油等科技型产品的竞争力。中国海洋石油集团有限公司党组成员、副总经理兼中海炼化党委书记、董事长周立伟表示，中海炼化将以实现国产疫苗白油的高标准稳定生产为目标，满足国内疫苗产业需求，为国家生物安全战略提供有力保障。

## 5、中国中化与沧州市共同打造化工新材料产业基地

中国中化发布消息称，7 月 11 日，中国中化与河北省沧州市政府签署战略合作协议，在化工新材料产业项目上深入合作，共同打造中国中化化工新材料产业基地。

另据沧州市政府网消息，根据协议，中国中化将把沧州市作为业务发展的重点区域，切实发挥大企业集团的市场影响力和品牌效应，“十四五”期间投资超过百亿元，建设重点包括 TDI 和聚碳酸酯扩建项目及双酚 A、硝酸、煤气化等配套原料项目等一系列高水平化工新材料产业项目，远期实施更大规模的投资进一步丰富沧州基地的产业链，全力打造化工项目集群园区和中国中化沧州出海口。同时积极推动在现代农业及环境治理、城市运营、产业金融等多领域与沧州市的合作。

沧州市将为中国中化在沧发展提供良好的投资环境和经营环境。在项目审批、要素供给、资源配置、基础设施配套等方面给予最大支持，同时建立健全沟通协调机制，成立工作专班，全力保障合作项目顺利落地实施，助推中国中化在沧州的业务发展。

## 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。

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认对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级(含 C3 级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

**上海**

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