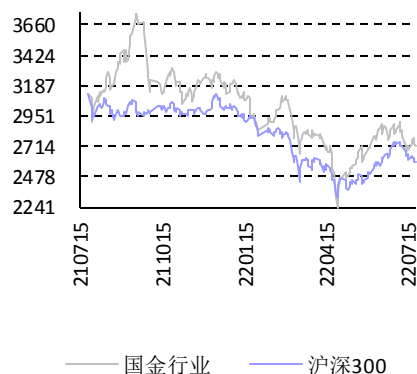


基础化工行业研究 买入（维持评级）

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	2716
沪深 300 指数	4238
上证指数	3270
深证成指	12394
中小板综指	12744



相关报告

- 1.《景气持续方向较为稀缺，看好新能源化工材料-【国金化工】行业研...》，2022.7.17
- 2.《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
- 3.《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
- 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
- 5.《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

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

景气赛道有所分化，攻守切换

本周化工市场综述

- 市场表现方面，本周市场横盘整理，其中申万化工指数上涨 1.45%，跑赢沪深 300 指数 1.69%。标的方面，泛新能源化工材料走势有所分化，有预期差的标的表现强势，预期较为充分的标的有所承压。

本周大事件

- 大事件一：7月19日，维斯塔斯的碳纤维主梁叶片拉挤工艺专利到期。此前国内碳纤维制造商进入风电叶片应用主要有两种方式，一是直接进入维斯塔斯供应链，一是自主研发。维斯塔斯这一专利一定程度上制约了中国碳纤维叶片的发展空间。该专利到期后，拉挤法工艺有望快速实现普及，带动风电叶片用碳纤维成本下降，进而拉动风电碳纤维需求。
- 大事件二：磷肥出口配额基本确定。这是自 2021 年 10 月 16 日开始为了保证国内供应采取法检限制出口以后，首次采取配额制度允许磷肥出口。据悉，总配额量大约在 360 万吨，包括一铵、二铵、重钙、普钙、氮磷二元复合肥。生产企业配额量包括该企业所有需要出口的产量总量。此次配额有利于相关企业更有计划地安排生产、国内的供应以及国外的发运。

投资建议

- 近期市场关注紧抱高景气赛道能否抵御宏观环境下行，我们认为这需要辩证地看，如果板块透支较多，则有松动的可能。投资方向上，在这个时点，我们更加强调攻守兼备，建议关注两条主线，一是关注有预期差的新能源化工材料标的；另外一条主线是困境方向，尤其是中长期成长确定的标的。

投资组合推荐

- 华鲁恒升、东材科技、万润股份、万华化学

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	6
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 22 日化工标的 PE-PB 分位数	4
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 16 日-7 月 22 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: (磷酸)五氧化二磷 85% CFR 印度合同价 (美元/吨)	14
图表 8: 苯酚 华东地区 (元/吨)	14
图表 9: 三聚氰胺 中原大化 (出厂) (元/吨)	14
图表 10: 丙酮 华东地区高端 (元/吨)	14
图表 11: 纯吡啶 华东地区 (元/吨)	15
图表 12: 液氯 华东地区 (元/吨)	15
图表 13: 硫磺 温哥华 FOB 合同价 (美元/吨)	15
图表 14: BDO 三维散水 (元/吨)	15
图表 15: 硫酸 苏州精细化 98% (元/吨)	15
图表 16: 尿素 云南云维 (小颗粒) (元/吨)	15
图表 17: TDI 价差 (元/吨)	16
图表 18: MEG 价差 (元/吨)	16
图表 19: 丙烯-丙烷 价差 (元/吨)	16
图表 20: 煤头尿素 价差 (元/吨)	16
图表 21: DAP 价差 (元/吨)	16
图表 22: PTA-PX 价差 (元/吨)	16
图表 23: 氨纶-纯 MDI&MEG 价差 (元/吨)	17
图表 24: 合成氨 价差 (元/吨)	17
图表 25: 己二酸-纯苯 价差 (元/吨)	17
图表 26: 丁酮-液化气 价差 (元/吨)	17
图表 27: 7 月 16 日-7 月 22 日主要化工产品价格变动	18

一、本周市场回顾

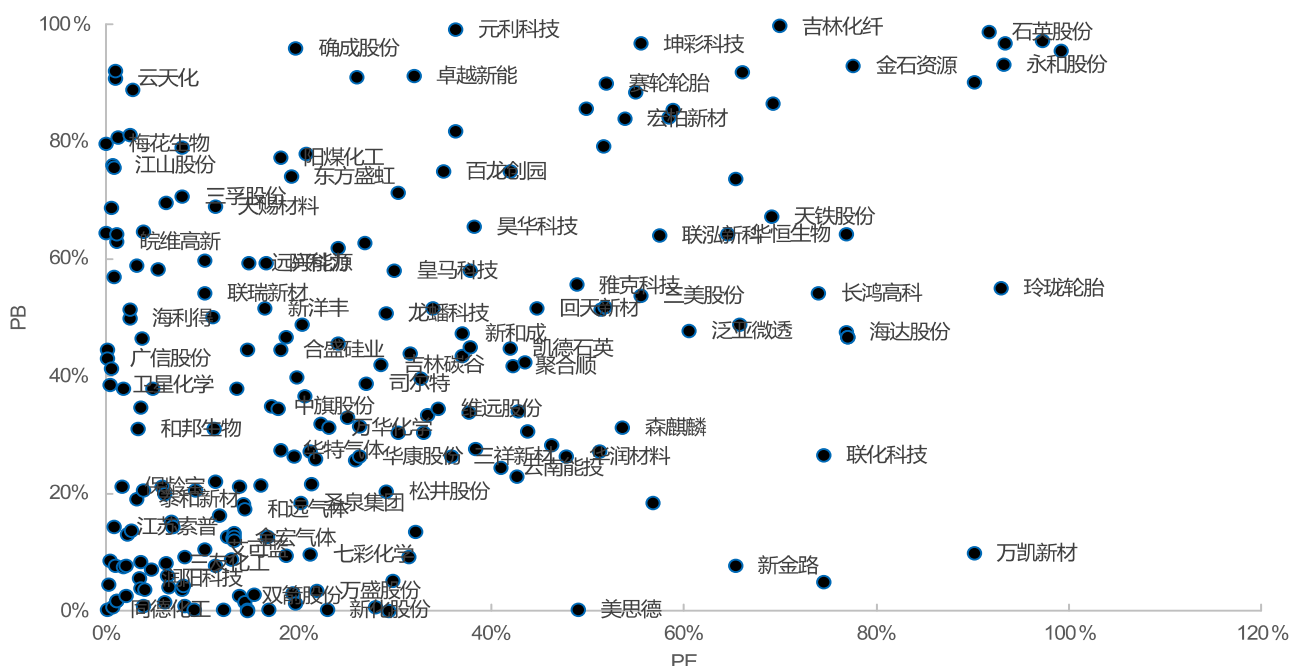
- 本周布伦特期货结算均价为 105.11 美元/桶，环比上涨 2.66 美元/桶，或 2.59%，波动范围为 101.16-107.35 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 100.13 美元/桶，环比上涨 0.77 美元/桶，或 0.77%，波动范围为 96.35-104.22 美元/桶。
- 本周基础化工板块跑赢指数（1.69%），石化板块跑赢指数（1.45%）。
- 本周沪深 300 指数下跌 0.24%，SW 化工指数上涨 1.45%。涨幅最大的三个子行业分别为无机盐(申万)（8.85%）、改性塑料(申万)（7.89%）、粘胶(申万)（5.77%）；跌幅最大的三个子行业分别为磷肥及磷化工(申万)（-4.78%）、涤纶(申万)（-3.24%）、聚氨酯(申万)（-2.47%）。

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	1.30%	3269.97	3228.06	41.91
深证成指	-0.14%	12394.02	12411.01	-16.99
沪深300	-0.24%	4238.23	4248.53	-10.29
中证500	1.50%	6289.53	6196.80	92.73
基础化工(申万)	1.45%	4589.08	4523.70	65.38
石油石化(申万)	1.21%	2198.22	2172.02	26.20
本周涨幅前五子版块		周涨跌幅		月涨跌幅
无机盐(申万)		8.85%		6.89%
改性塑料(申万)		7.89%		4.55%
粘胶(申万)		5.77%		-1.53%
其他橡胶制品(申万)		3.66%		-1.68%
氟化工(申万)		3.65%		5.80%
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)		-4.78%		-10.75%
涤纶(申万)		-3.24%		-9.81%
聚氨酯(申万)		-2.47%		-9.63%
复合肥(申万)		-2.34%		-3.81%

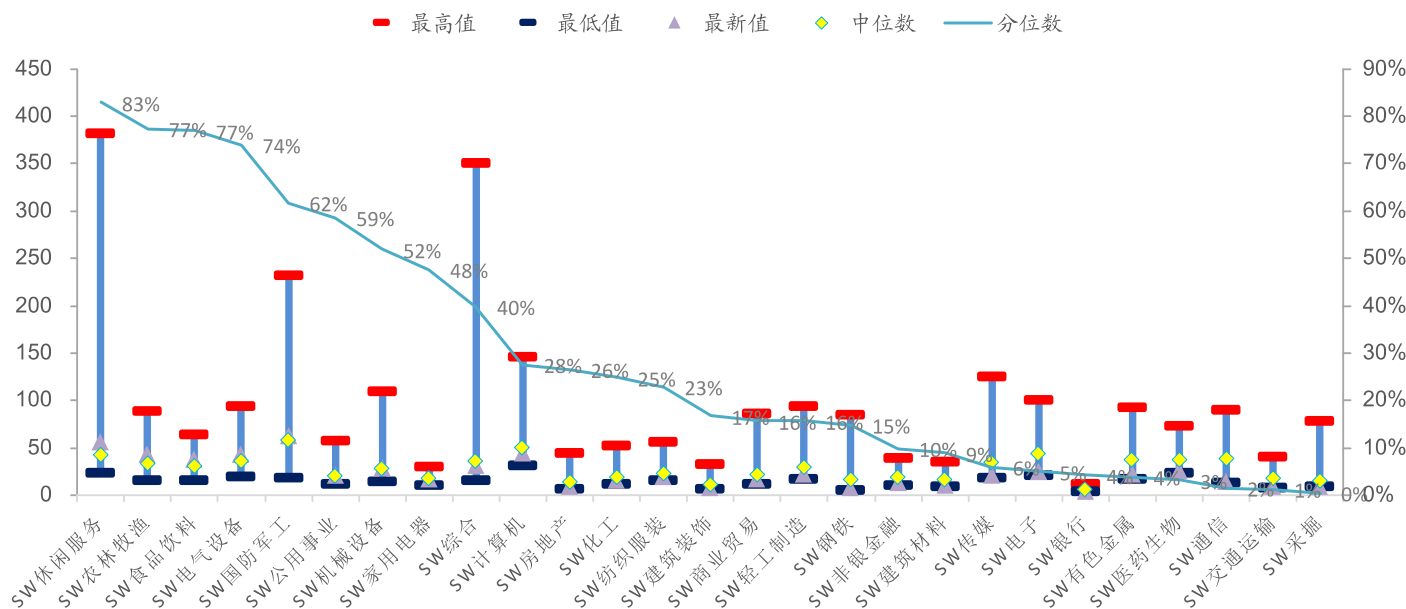
来源：Wind、国金证券研究所

图表 2：7 月 22 日化工标的 PE-PB 分位数



来源：Wind，国金证券研究所

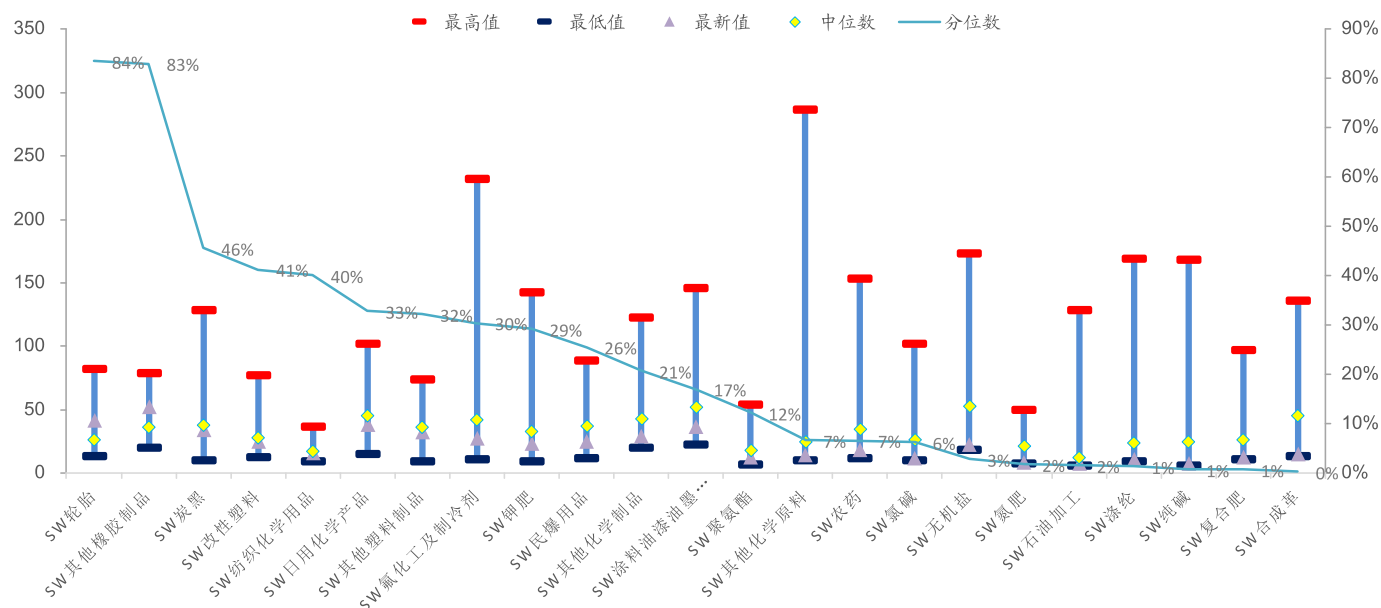
图表 3：A 股全行业估值分布情况（按各行业估值分位数降序排列）



汽车（91%）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 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	4050(元/吨)	84.75%	
钛白粉(铜陵安纳达ATA-125)	1.66(万元/吨)	73.58%	
重质纯碱(华东地区)	2990(元/吨)	72.37%	
三氯蔗糖	40(万元/吨)	71.43%	
尿素(江苏恒盛, 小颗粒)	2720(元/吨)	69.72%	
PA66(华南1300s)	3.8(万元/吨)	62.37%	
草甘膦(浙江新安化工)	63000(元/吨)	55.42%	
钛白粉(金红石型R248)	1.73(万元/吨)	55.22%	
合成氨(河北新化)	4550(元/吨)	52.99%	
安赛蜜	7.3(万元/吨)	51.11%	
磷酸铁锂电解液	6.7(万元/吨)	41.44%	
纯MDI(华东地区主流)	2.12(万元/吨)	34.80%	
硫磺	1526(元/吨)	31.11%	
粘胶短纤(1.5D*38mm, 华东)	1.52(万元/吨)	30.60%	
甲醇(华东)	2425(元/吨)	29.10%	
甲基麦芽酚	11(万元/吨)	27.27%	
醋酸	3550(元/吨)	24.83%	
维生素E	8.2(万元/吨)	21.24%	
聚合MDI(烟台万华, 华东)	1.61(万元/吨)	19.86%	
有机硅DMC(华东市场价)	21000(元/吨)	17.89%	
环氧丙烷(华东)	0.865(万元/吨)	17.83%	
金属硅(云南地区421)	18850(元/吨)	15.48%	
氨纶(40D, 华峰)	36500(元/吨)	12.69%	
分散染料: 分散黑ECT300%	2.35(万元/吨)	10.42%	
天然橡胶(上海市场)	1.175(万元/吨)	8.36%	
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	11.3(万元/吨)	1.35%	
液氯(华东地区)	- 150(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

■ 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下降 4.5% 到 53.5%；半钢胎开工率环比下降 0.5% 至 63%。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雨水较前期有所减少，原料增产季节背景下，供应不断增加。顺丁橡胶目前新疆蓝德、山东万达重启运行，市场内顺丁橡胶供应弱势局面稍有改观；丁苯橡胶方面目前杭州宜邦橡胶公司丁苯橡胶装置年产能 10 万吨，目前装置延续停车检修，部分装置降负运行。本周油价继续回落的背景下，合成橡胶成本端支撑偏弱。

（2）行业动态：欧盟重启对华卡客车轮胎调查

日前，欧盟委员会宣布，重新对进口自中国的卡客车轮胎，进行反倾销调查。今年 5 月，欧盟普通法院裁定，撤销了这些产品的“双反”关税。此次胜诉，使参与案件起诉的 27 家中国轮胎企业，直接获利。但据中国橡胶工业协会报道，涉案企业还将接受二次调查。从 7 月 8 日开始，他们要在 9 个月内，向欧盟海关进行登记。

■ 金禾实业：三氯蔗糖价格维持高位

① 三氯蔗糖：出口需求向好，供应趋紧

本周市场主流出货价格在 38-40 万元/吨之间。需求方面本周三氯蔗糖海外订单持续向好，出口支撑强劲。供应方面本周山东康宝、河北速可乐士仍处于停机检修状态，另外江西某厂也于本月 20 日开始检修，安徽金禾也将于下周开始两套装置轮流检修，因此短期内三氯蔗糖市场供应量将处于持续收紧状态，整体库存水平较上周下降 2.13%。成本方面本周主要原料价格大幅下跌，拖拽三氯蔗糖成本小幅下降 0.86%，利润空间有所增加。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：需求疲态难改，市场弱势维稳

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。需求方面饮料行业生产情况不佳。供应方面个别厂家由于地方限电政策，开工率有小幅下降，其余企业普遍开工正常，市场整体供应较为充足。工厂整体库存较上周下降 0.46%，成本方面在原料端价格持续下跌背景带动安赛蜜综合成本小幅下降 0.33%。

③ 甲基麦芽酚：成本支撑较弱，价格维稳运行

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，工厂库存较上周下降 0.46%。成本方面主要原料下跌为主，带动麦芽酚成本小幅下降 0.1%，对价格支撑偏弱。

■ 浙江龙盛：下游需求表现欠佳，分散染料市场僵持运行

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 51.63%，较上周下跌 0.16%，绍兴地区印染企业平均开机率为 56.67%，较上周下降 0.33%，盛泽地区印染企业开机率为 46.58%，较上周持平。近期部分地区发布限电消息，但总体影响不大。各企业接单情况未见好转，因各地高温炎热天气影响，部分染厂车间开工较低，企业外贸订单未见提升，内贸市场多处于观望状态，短期内印染行业开工仍存下行预期。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：碳酸二甲酯货源增加，价格小幅回落

本周碳酸二甲酯市场价格窄幅下滑，市场主流成交价格区间在 6600-7200 元/吨之间。供应方面本周碳酸二甲酯开工率维持低位。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，浙铁大风装置出货，维尔斯装置降负荷运行。其余装置运行稳定。本周碳酸二甲酯产量基本保持稳定。需求方面本周碳酸二甲酯窄幅下滑，下游需求尚可。下周来看碳酸二甲酯市场价格或偏强运行，预计价格变化幅度在 200-300 元/吨之间。

■ 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 17200-18500 元/吨，锐钛型钛白粉市场主流报价为 16000-17000 元/吨，氯化法钛白粉市场主流报价为 20500-23000 元/吨。整体来看，下游采购对钛白粉价格打压严重，市场主流报价偏低，预计短期内难以提振。

②**供应端：**下游行业消化不够顺利，钛白粉价格下调，厂家生产积极性下降，市场整体开工保持低位。部分厂家根据市场需求主动压低自身产量，供应面弱稳。

③**需求端：**下游需求恢复不及预期，受“买涨不买跌”心态影响，新单实际成交情况不佳，需求层面表现较弱。

④**成本端：**本周，国内钛矿市场较为僵持，钛中矿货紧价俏，10 矿货源紧张，在库存偏低的情况下，持货商挺价情绪较强。进口矿商目前观望情绪加重，下游需求也有下滑，签单节奏放缓。硫酸市场走势下行，价格不断向下。山东、河北、浙江、云南、湖南、山西等地价格下滑，以云南降幅较大，达 150 元/吨上下。山东市场地炼硫酸降幅较大，因地炼厂家硫酸储存能力有限，价格调整较为灵活，成交一单一议，综合钛白粉成本小幅下降。

（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 18 日，公司发布 2022 年半年度主要经营情况的提示性公告。2022 年上半年，公司主营产品钛白粉、海绵钛销售呈现产销两旺态势，产、销量均创公司历史新高；公司锂电新能源材料产品磷酸铁、磷酸铁锂、石墨负极生产线均已投产，产品已经形成正常销售，产能利用率逐

渐提升。经公司初步核算，2022 年半年度公司实现营业总收入约 124.63 亿元，同比增长约 26.36%；归母净利润扣除 2022 年半年度分摊的股权激励费用后，较去年同期仍保持正增长，资产负债指标保持稳定。

②**龙佰集团**：7 月 19 日，公司发布下属子公司签署综合回收钪、钒、锰等有色金属投资合作协议的公告。子公司东方钽业与禄丰市人民政府签署了《氯化钛白废液/废渣综合回收钪、钒、锰等有色金属生产项目投资合作协议》，项目计划滚动总投资 3 亿元，分两期建成，每期建设期两年，第一期建设综合回收利用项目；第二期建设延链深加工项目。该项目主要是利用龙佰集团下属子公司云南国钛金属生产过程中产生的熔盐渣（含有钪、锰）、除钒渣（含有钒）和龙佰禄丰钛业生产过程中产生的废液（含有钪、钒、锰）为原料，综合回收有色金属钪、钒、锰等，每年可回收 40 吨氧化钪、800 吨五氧化二钒和 1 万吨电池级硫酸锰，同时延链年产 5 吨金属钪和 800 吨铝钪中间合金产品。项目达产后，预计实现年产值约 6 亿元。

③**中核钛白**：7 月 20 日，公司发布对甘肃伟力得绿色能源有限公司增资的公告。公司与四川伟力得、甘肃伟力得签署了《增资扩股协议》，公司拟以自有资金向甘肃伟力得增资人民币 5,204.0816 万元，用于认缴甘肃伟力得股本 5,204.0816 万元。本次交易完成后，公司持有甘肃伟力得 51% 的股权。

■ 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，较上周持平。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，上游原料己二酸行情有所走软，己二腈市场供应充裕。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 延续跌势，终端需求持续低迷

（1）聚合 MDI:

本周国内聚合 MDI 市场延续跌势。当前聚合 MDI 市场均价 15966 元/吨，较上周价格下滑 4.4%。价格下滑幅度较大，业者看空心态增加，而供方保持出货节奏，场内货源流通充裕，加上终端需求持续萎靡，叠加淡季行情影响，下游企业订单跟进情绪不佳，入市买盘能力不足，整体需求消化能力较弱，场内询盘买气寥寥无几，供需矛盾继续突出，部分贸易商对后市看空情绪不减，仍让利积极性出货为主，市场商谈重心继续弱势下探。

后市来看，虽然持货商考虑到成本因素，对外低位低价报盘有所收敛，但供方消息面暂不明朗，多交付订单为主，而淡季行情下，终端需求释放有限，因而导致下游企业成品库存消化缓慢，场内询盘买气冷清，且听闻海外需求亦是表现不佳，因而进口货源存增加预期，内外贸需求牵制下，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，部分刚需订单或将显现，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:

本周国内纯 MDI 市场弱势下滑。当前纯 MDI 市场均价 21200 元/吨，较上周价格下滑 3.64%。供方指导价有所下滑，市场看空心态增加，且工厂对外保持出货节奏，场内货源流通较为充裕，而终端需求萎靡不振，下游企业订单跟进能力较弱，库存承压下，因而对原料的合约量消化能力下滑，下游整体开工低位运行，场内询盘买气冷清，多小单刚需寻低而入，供需矛盾继续突出，部分持货商心态偏空下，让利出货积极性不减，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，而终端消费市场恢复缓慢，下游企业订单跟进能力不足，因而对原料入市补仓情绪欠佳，场内询盘买气冷清，整体需求端对原料纯 MDI 仍有拖拽，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：有机硅稳中小降，终端需求表现惨淡

（1）有机硅 DMC:

近日国内有机硅市场稳中小幅下滑。目前市场主流参考价为：DMC 报价 19800-21000 元/吨。本周国内有机硅工厂库存 32800 吨，市场库存基本处于可控范围之内，个别企业由于停车操作基本没有存货。

市场缺乏新的有效消息面引导，山东某大厂周内价格连降，多数单体厂明面报盘基本维稳，但实际操作让利成交，场内 DMC 主流价格在 19800-21000 元/吨。来自于上游原料的压迫感明显，金属硅高位横盘，一氯甲烷及甲醇价格重心上移，生产商盈利空间收缩，但受制于终端需求表现惨淡，企业只能在成本压力和供需博弈的夹缝中极力寻求平衡。当前市场价格实际已经处于低位，但买盘批量备货需求较淡，抄底操作不积极，多消化现有库存或选择随用随采策略。

后市来看，近期有机硅市场难有大幅波动，维持安静观望为主。个别停车装置陆续恢复生产或导致市场货源供应有增量，供需格局仍旧不尽人意，但成本支撑下，企业进一步让利的空间受限。预计短线有机硅市场维持在2万水平附近震荡整理，持货商谨慎控制库存压力，根据出货情况小范围调整报盘。

■ 滨化股份：环氧丙烷弱势下行，库存小幅增加

(1) 环氧丙烷：本周(7.15-7.21)国内环氧丙烷市场弱势下行，市场缺乏利好提振。本周末国内环丙市场成交价格为8500元/吨，较上周末下跌8.60%。本周末国内环丙库存15700吨，环比增长3.27%。

(2) 周内原料丙烯、液氯市场均供过于求，原料下游市场需求弱势难改，原料厂家出货承压，遂让利出货，原料价格持续下滑，环丙成本缩减，成本端多利空走向。且本周国内环丙开工整体稳定，仅山东个别装置开工负荷有所波动，但市场整体供应较为充裕，供应端支撑有限。此外，本周下游主力聚醚市场购销冷清，市场新单签订稀少，多以发前期订单为主。当前聚醚工厂出货承压，工厂库存累积增多，原料环丙消耗放缓，环丙市场需求持续低迷。因此市场多利空因素影响下，本周环氧丙烷市场持续弱势下行。

(3) 后市来看，本周环氧丙烷市场弱势下滑，市场缺乏利好提振。周内原料丙烯、液氯市场供过于求，工厂出货承压，原料市场下周难有回暖向好运行，环丙成本支撑弱势。近期国内环丙工厂开工整体维稳，下周仅山东大泽停产检修45-50天，市场供应小幅缩减，市场供应依旧较为充裕，且下游工厂原料环丙尚有库存，原料采购意愿不强，且终端市场需求依旧弱势，预计下周市场需求难有好转。供需博弈下，预计下周环氧丙烷市场依旧弱势下行，价格波动400-600元/吨。

■ 永太科技、多氟多：六氟磷酸锂均价暂稳，厂家库存波动不大

(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318吨，同比上涨457.89%，环比上涨4.26%。需求端不断向上传导，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，六氟磷酸锂企业新增产能爬坡，六氟磷酸锂大厂基本满负荷生产，夏季厂家加快清库步伐，市场供应量不断攀升。后市来看，预计下周国内六氟磷酸锂市场价格小幅上涨，市场恢复情况与预期相符，六氟磷酸锂市场供应不断增加。下游需求不断增加，企业看涨情绪较高，但供需相互博弈，后续价格拉涨幅度有限。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84500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990吨，同比上涨29.75%，环比下降15.18%。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，目前电解液行业库存水平维持较低水平。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均价暂稳，近期行业内多家企业规划新增产能，目前部分项目已开始施工。各家企业产量呈增加趋势，开工率稳中有升，市场供应量较为充足。后市来看，预计下周电解液市场价格维稳或小幅拉升，动力市场与储能市场持续向好发展，需求订单呈增加趋势，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，市场均价上涨区间在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（2022.7.15-2022.7.21）国内纯碱市场价格持续下行，当前轻质纯碱市场均价为 2817 元/吨，较上周↓50 元/吨；重质纯碱市场均价为 2990 元/吨，较上周↓11 元/吨。本周国内纯碱工厂库存量小幅上升，部分厂家维稳价格存少量垒库现象。截止 7 月 21 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预估为 43.51 万吨，预估较上周↑9.57%。

(2) 目前纯碱厂家现货供应充足，整体出货状态一般，由于轻碱下游部分减产，整体下游拿货积极性降低，部分纯碱厂家降价以减少库存，但周内仍有企业存明显垒库表现。近期华中和华东区域市场价格趋弱较为明显，西北区域有明显坚挺表现，其他区域多以随行就市为主，综合多区域出货不佳影响，上游销售压力增加，下游采购观望情绪偏浓。本周行业开工率较上周有小幅回升，为 80.77%。

(3) 后市来看，下周国内纯碱企业开工率或将小幅下跌，下周开始检修厂家较多；整体下游拿货低迷，仅随用随采。预计下周纯碱市场行情或将维稳运行。

■ 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。主要有如下几点值得关注：第一、山东一主流生产厂家维持降负荷开工，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；第二、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；第三、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，新单近期成交少量。

从市场反馈看，联苯菊酯价格或将横盘整理。上游原料联苯醇价格高位盘整，原料端对联苯菊酯的成本端起到稳中偏强支撑作用；供应方面来看，主流生产厂家均有现货库存，整体看市场供应空间目前可以保障；下游市场需求热度一般，采买者拿货心态不强。后市价格或将盘整观望。

(2) **氯氰菊酯**：氯氰菊酯原料高位，价格小幅上涨。本周华东主流成交价 8.8 万元/吨，对比上周主流成交价格上涨 0.2 万元/吨。主要有如下几点值得关注：第一、上游原料居于高位，起到强势成本支撑作用；第二、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；第三、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，产品销售情况一般。

从市场反馈看，氯氰菊酯市场价格或将横盘整理。主要有如下几点值得关注：原料方面，上游产品醚醛价格稳定，平稳支撑氯氰菊酯的成本端；供应方面，国内市场主流生产厂家维持降负荷开工，有现货库存可以接单出货；下游市场需求热度一般，下游市场询单情绪一般，采购者刚需采买。

■ 广信股份：邻对硝价格维稳、草甘膦价格盘整

7 月 22 日，对硝基氯化苯市场稳定，供应良好，下游医药中间体企业按需采购，农药中间体需求偏弱，染料中间体需求略有起色，对硝基氯化苯价格维稳为主。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 19 日，市场气氛暂时平稳，邻硝基氯化苯价格盘整。邻硝基氯化苯主流报价 8000 元/吨，实际成交参考 7500-8000 元/吨，较上一工作日稳定。7 月 22 日，草甘膦市场观望，价格盘整。草甘膦个别供应商报价 6.45 万元/吨，95%原粉成交参考 6.25-6.3 万元/吨，港口 FOB 9700-9800 美元/吨。7 月 22 日，敌草隆市场稳定，部分生产商装置检修，市场供应减少，需求较前期偏弱，表现一般，但因前期订单量较多，生产商压

力不大，库存低位，价格维稳为主。故草隆 98%原粉主流供应商报价 4.6 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 跌势扩大，需求延续疲软

TDI: 本周国内 TDI 市场跌势扩大，重心下移。当前 TDI 国产货市场均价 16700 元/吨，上海市场均价 16900 元/吨。原料甲苯气氛冷清，少有成交听闻。本周 TDI 市场跌势扩大，虽有国内市场检修，供应减少，但需求持续弱势顶不住出货力度，价格未有利好消息。海外市场，万华化学位于匈牙利的子公司宝思德化学 25 万吨/年 TDI 装置于 7 月 15 日陆续停产检修，预计检修时间 35 天左右。加拿大对中国部分床垫实行反倾销政策，海外出口有所受阻。

后市来看，终端暂无利好因素支撑，以消化库存为主。需求一时难以提振，下游终端开工受限。预计下周国内 TDI 市场价格延续跌势，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：环氧树脂重心走低，双酚 A 先抑后扬

(1) 环氧树脂: 本周末国内液体环氧树脂 17750 元/吨左右，较上周末价格下跌 2.74%；固体环氧树脂价格 16600 元/吨左右，较上周末价格下跌 2.35%。本周环氧树脂价格重心走低，成本端支撑不足，下游阶段性补货结束，入市询盘较少，生产企业出货压力加大，业者看空心态滋生，场内悲观气氛浓厚，市场商谈重心下滑，实单难以放量。后市来看，树脂成本端支撑不足，场内装置开工负荷维持平稳，下游采买气氛冷清，商谈重心弱势下滑，实单商谈寥寥，市场交投氛围冷清，预计下周环氧树脂市场弱势震荡运行。

(2) 双酚 A: 本周双酚 A 国内市场呈现先抑后扬价格走势，价格重心整体下移，截止本周四市场均价为 11750 元/吨，较上周同期市场均价下跌 0.63%。本周市场来看，周上旬上游原料受国内部分酚酮装置计划外停车提振下行情止跌反弹，成本端支撑增强，且国内华中及华南双酚 A 装置均有停车，供应端亦缩减利好支撑，然仍难敌需求端疲弱拖累，下游环氧树脂及 PC 行情偏弱难振，限制其对原料采买积极性，刚性维持，入市询盘采买步伐滞缓，贸易商走货不畅心态难言乐观，报盘随行向下，交投不足，价格重心下挫。但至周下旬原料苯酚涨势持续，成本压力增加，供断低出意向下降，贸易商报盘小幅回升，交投气氛略有回暖，但下游买盘参与谨慎，实单商谈表现一般。后市预测：本周双酚 A 国内市场续涨乏力，价格重心下滑，预计下周双酚 A 国内市场小幅偏弱震荡运行，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涨后降，市场出货一般，今日环氧氯丙烷市场均价在 11300 元/吨，较上周四市场均价下降 700 元/吨，降幅为 5.83%，近期环氧树脂下游企业采购情绪转淡，环氧氯丙烷市场成交氛围一般。后市预测：环氧氯丙烷市场整体供应温和，下游环氧树脂企业对环氧氯丙烷以刚需接货为主，预计环氧氯丙烷价格在 11000-12000 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：煤炭价格维持相对平稳，多少产品价差收窄止跌

(1) 氨醇产品：原料价格维持多数情况，氨醇价格触底后略有止跌

本周 5300 卡煤炭价格维持高位，氨醇整体弱势运行，但基本并未延续前三周大幅回落的态势。本周甲醇弱势小幅震荡，周均价格环比回落 2%，周开工略有回落为 69.6%，供给维持低位，而下游醋酸开工环比上周略有回落，传统需求对甲醇支撑略有减弱，MTO 开工也有所回落，甲醇的下游需求支撑一般，甲醇价差有所收窄，环比下行 50 元/吨；而合成氨本周明显调整减弱，周初下行至低位后，价格稍有回升，周均价格环比下行约

2.8%，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 90 元/吨，部分企业已经由盈转亏。

(2) 后端产品：多数产品价差收窄趋势缓解。

(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 68.47%，环比减少 1.34%，煤头开工率 65.19%，环比增肌 0.69%，气头开工率 71.92%，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 35 元/吨；

(2) 醋酸本周供给略有下行，开工率较上周下探 3.74%，为 76.67%，塞拉尼斯和安徽华谊检修，醋酸整体供应量略有下行，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 3%，价差环比下行超过 100 元/吨；

(3) DMF 本周价格周末小幅回调，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，因而产品价差小幅提升约 180 元/吨；

(4) 其他产品方面，本周纯苯、丙烯价格小幅震荡，本周己二酸开工率小幅调整至 60.06%，产品库存维持高位，己二酸价格大幅回调，带动产品价差下行约 550 元/吨。

■ 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

本周焦炭本周价格再次下行，终端钢铁需求不足，亏损运行，开工检修，产品价格继续有下行压力，焦煤价格弱势运行，焦炭仍然承压运行，本周整体焦化行业开工将近 74.8%，独立焦企 71.6%，较上周继续下调。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周初略有回调，聚丙烯价格周末大幅回落，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

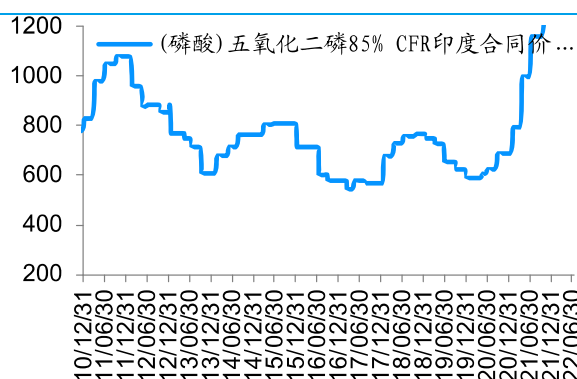
- 本周化工产品价格上涨前五位为(磷酸)五氧化二磷 85%(12.09%)、苯酚(9.94%)、三聚氰胺(7.69%)、丙酮(7.07%)、纯吡啶(6.06%)；价格下跌前五位为液氯(-196.23%)、硫磺(-70.29%)、BDO(-35.87%)、硫酸(-21.74%)、尿素(-19.35%)。
- 本周化工产品价格价差上涨前五位为 TDI 价差(42.77%)、MEG 价差(19.06%)、丙烯-丙烷(17.74%)、煤头尿素价差(17.54%)、DAP 价差(13.39%)；价差下跌前五位为 PTA-PX(-189.09%)、氨纶-纯 MDI&PTMEG(-94.89%)、合成氨价差(-24.85%)、己二酸-纯苯(-21.82%)、丁酮-液化气(-17.11%)。

图表 6: 7 月 16 日-7 月 22 日化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况

产品价格涨幅前五		产品价格跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
(磷酸)五氧化二磷 85%	12.09%	液氯	-196.23%
苯酚	9.94%	硫磺	-70.29%
三聚氰胺	7.69%	BDO	-35.87%
丙酮	7.07%	硫酸	-21.74%
纯吡啶	6.06%	尿素	-19.35%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
TDI 价差	42.77%	PTA-PX	-189.09%
MEG 价差	19.06%	氨纶-纯MDI&PTMEG	-94.89%
丙烯-丙烷	17.74%	合成氨价差	-24.85%
煤头尿素价差	17.54%	己二酸-纯苯	-21.82%
DAP 价差	13.39%	丁酮-液化气	-17.11%

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表 7: (磷酸)五氧化二磷 85% CFR 印度合同价 (美元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 8: 苯酚华东地区 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 9: 三聚氰胺 中原大化 (出厂) (元/吨)



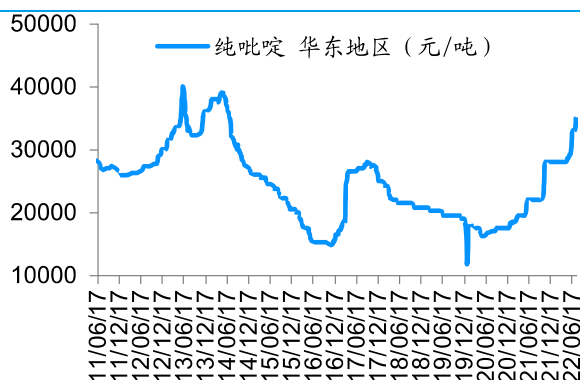
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 10: 丙酮华东地区高端 (元/吨)



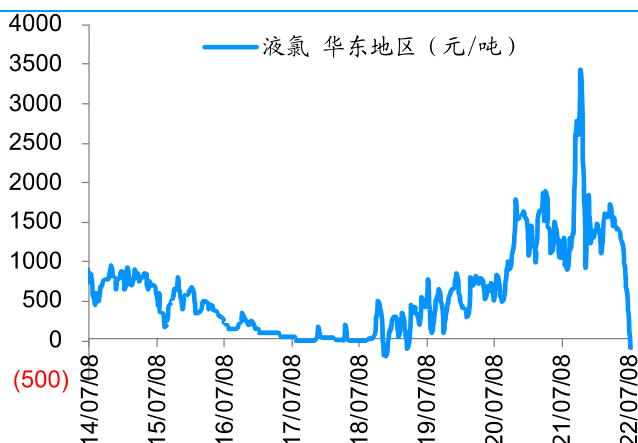
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 11: 纯吡啶华东地区 (元/吨)



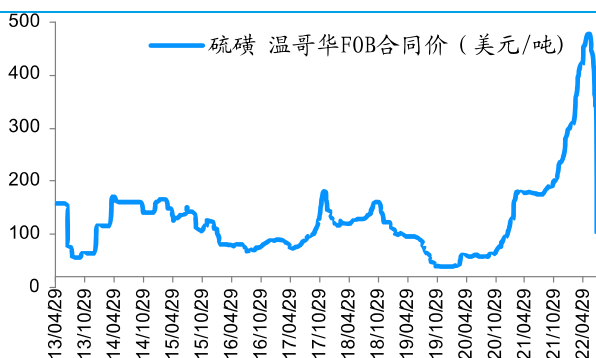
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 12: 液氯华东地区 (元/吨)



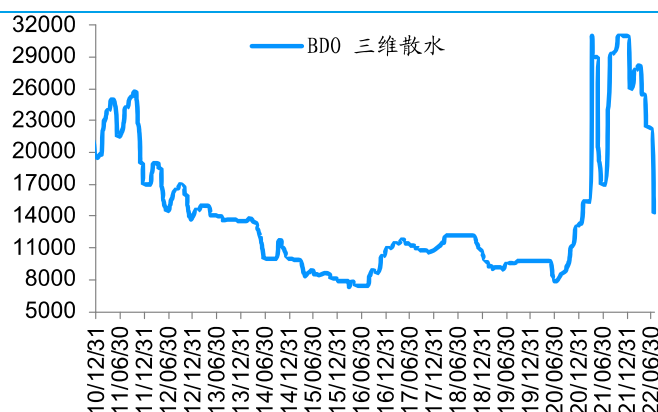
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 13: 硫磺 温哥华FOB合同价 (美元/吨)



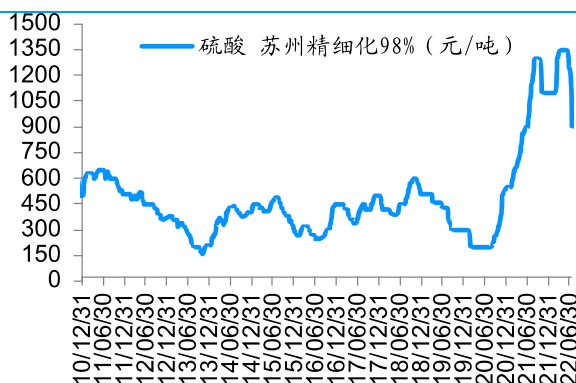
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 14: BDO 三维散水 (元/吨)



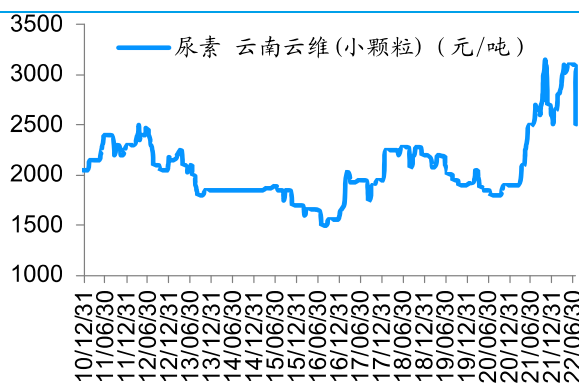
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 15: 硫酸苏州精细化98% (元/吨)



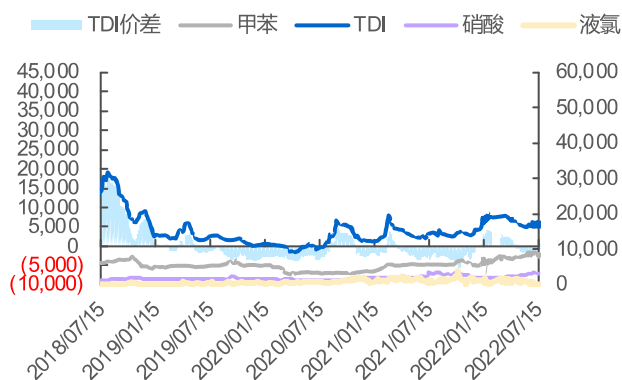
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 16: 尿素云南云维(小颗粒) (元/吨)



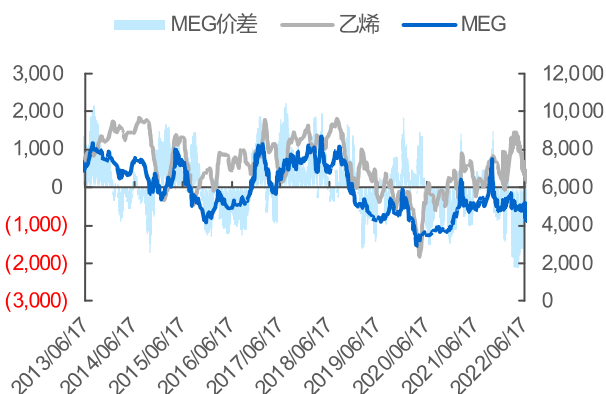
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 17: TDI 价差 (元/吨)



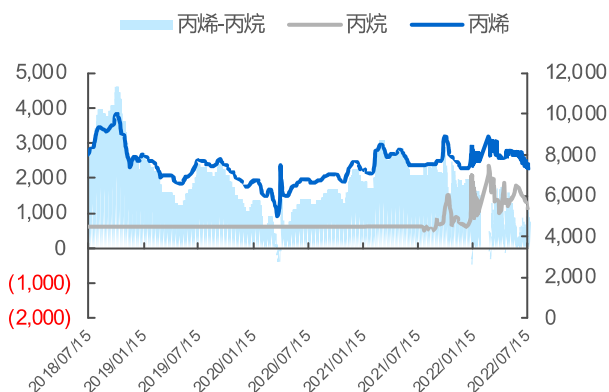
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 18: MEG 价差 (元/吨)



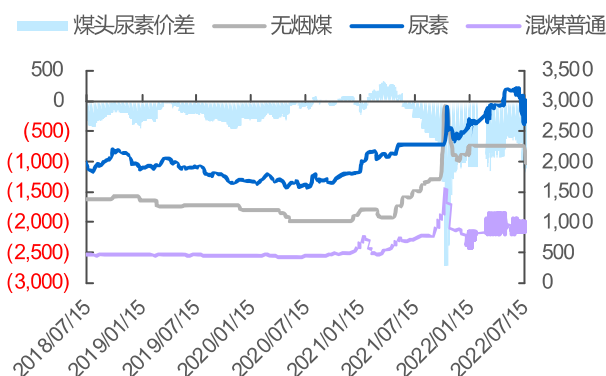
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 19: 丙烯-丙烷价差 (元/吨)



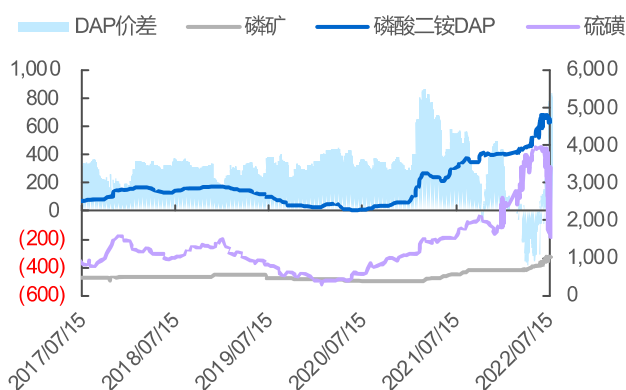
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 20: 煤头尿素价差 (元/吨)



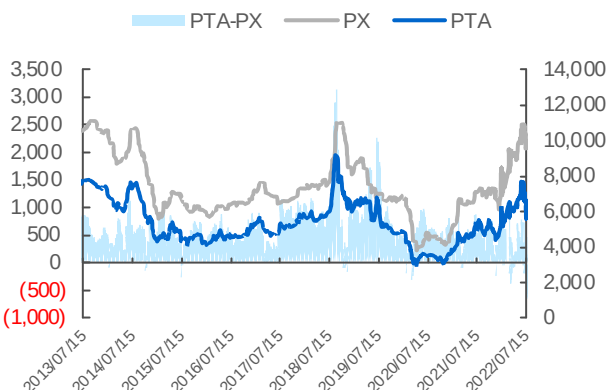
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 21: DAP 价差 (元/吨)



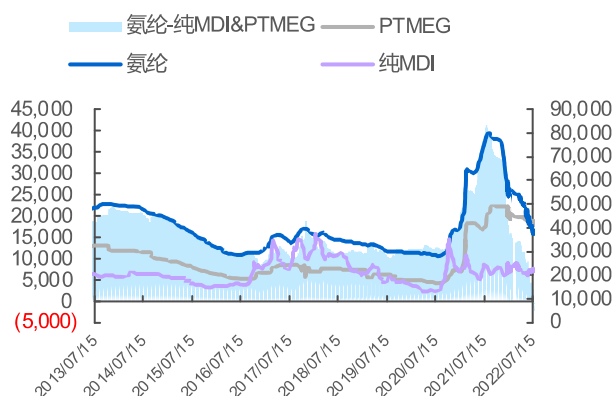
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 22: PTA-PX 价差 (元/吨)



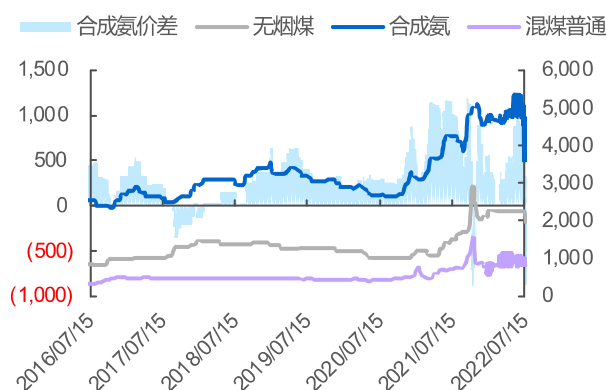
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 23: 氨纶-纯MDI&MEG 价差 (元/吨)



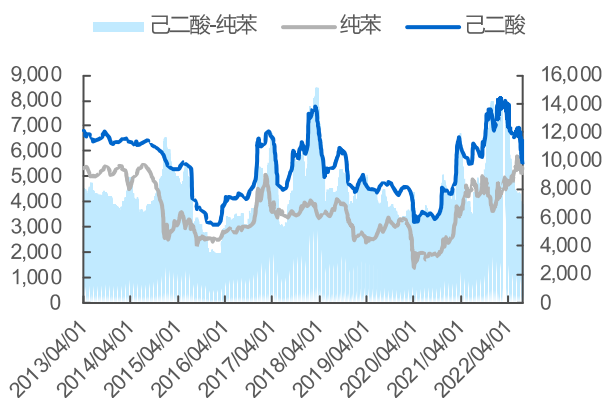
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 24: 合成氨价差 (元/吨)



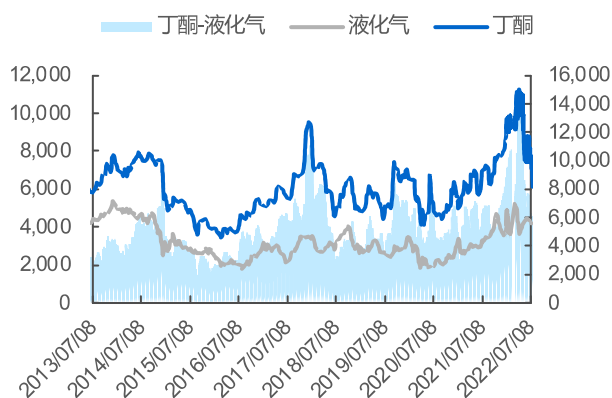
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 25: 己二酸-纯苯价差 (元/吨)



来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 26: 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 27：7 月 16 日-7 月 22 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)	96.35	95.78	0.60%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	7250	7550	-3.97%
	原油	布伦特 (美元/桶)	103.86	99.1	4.80%	纯苯	华东地区 (元/吨)	9575	9095	5.28%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	109.72	112.76	-2.70%	甲苯	华东地区 (元/吨)	7675	7825	-1.92%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	127.76	133.73	-4.46%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	8390	8195	2.38%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	78.03	79.84	-2.27%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	9665	10200	-5.25%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	485	466.57	3.95%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	1049.33	1039.33	0.96%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/吨)	8150	8150	0.00%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	946	969	-2.37%
	国内汽油	上海中石化 93# (元/吨)	9000	9000	0.00%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	943.5	964	-2.13%
	燃料油	舟山 (混调高硫 180) (元/吨)	6380	6480	-1.54%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	1179.5	1210	-2.52%
	国内石脑油	中石化出厂 (元/吨)	8100	8050	0.62%	苯乙烯	CFR 华东 (美元/吨)	1149.5	1180	-2.58%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1000	1030	-2.91%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	5860	5860	0.00%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	890	910	-2.20%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	10300	10300	0.00%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1230	1320	-6.82%	天然气	NYMEX 天然气 (期货)	3050	3100	-1.61%
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	2875	2950	-2.54%	电石	华东地区 (元/吨)	4182	4204	-0.52%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	3050	3050	0.00%	原盐	河北出厂 (元/吨)	350	350	0.00%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	1349	1349	0.00%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	370	370	0.00%
	液氯	华东地区 (元/吨)	-102	106	-196.23%	原盐	华东地区 (元/吨)	456	456	0.00%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	380	380	0.00%	盐酸	华东盐酸 (31%) (元/吨)	520	520	0.00%
有机原料	BDO	三维散水	14300	22300	-35.87%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	6500	6800	-4.41%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2425	2345	3.41%	苯胺	华东地区 (元/吨)	11755	12255	-4.08%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	4925	4600	7.07%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	7100	7200	-1.39%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	3500	3500	0.00%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	11700	12900	-9.30%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	9400	8550	9.94%	BDO	华东散水 (元/吨)	13250	15000	-11.67%
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	8800	9600	-8.33%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	18700	18700	0.00%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	9400	9800	-4.08%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	483000	483000	0.00%
	TDI	华东 (元/吨)	16200	17100	-5.26%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	483000	483000	0.00%
	纯 MDI	华东 (元/吨)	21200	22000	-3.64%	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)	16100	16700	-3.59%	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%
	己二酸	华东 (元/吨)	9750	10250	-4.88%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	20500	21000	-2.38%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	8650	9350	-7.49%	二甲醚	河南 (元/吨)	3840	3840	0.00%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	6550	7050	-7.09%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	15000	15500	-3.23%
	DMF	华东 (元/吨)	11300	11200	0.89%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	12000	12000	0.00%
	丁酮	华东 (元/吨)	8400	9450	-11.11%	甲醛	华东 (元/吨)	1292	1306	-1.07%
	双酚 A	华东 (元/吨)	11950	11750	1.70%	PA6	华东 1013B (元/吨)	15000	15275	-1.80%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	5350	5460	-2.01%	PA66	华东 1300S (元/吨)	22800	23500	-2.98%
	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	5362	5287	1.42%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)	2535	2935	-13.63%
	炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	9250	9250	0.00%	环己酮	华东 (元/吨)	10650	11150	-4.48%
化肥农药	尿素	华鲁恒升 (小颗粒) (元/吨)	2550	2510	1.59%	氯化铵 (农湿)	石家庄联碱 (元/吨)	1250	1450	-13.79%
	尿素	江苏恒盛 (小颗粒) (元/吨)	2720	2700	0.74%	硝酸	安徽金禾 98%	3050	3100	-1.61%
	尿素	浙江巨化 (小颗粒) (元/吨)	2730	2720	0.37%	硫磺	CFR 中国合同价 (美元/吨)	110	255	-56.86%
	尿素	河南心连心 (小颗粒) (元/吨)	2625	2575	1.94%	硫磺	CFR 中国现货价 (美元/吨)	110	255	-56.86%
	尿素	四川美丰 (小颗粒) (元/吨)	2580	2580	0.00%	硫磺	高桥石化出厂价格 (元/吨)	1480	2330	-36.48%
	尿素	川化集团 (小颗粒) (元/吨)	2600	2600	0.00%	硫酸	浙江嘉化 98% (元/吨)	825	1025	-19.51%
	尿素	云天化集团 (小颗粒) (元/吨)	2650	2700	-1.85%	硫酸	浙江嘉化 105% (元/吨)	1175	1250	-6.00%
	尿素	云南云维 (小颗粒) (元/吨)	2500	3100	-19.35%	硫酸	苏州精细 98% (元/吨)	900	1150	-21.74%
	磷酸一铵	四川金河粉状 55% (元/吨)	4200	4450	-5.62%	硫酸	苏州精细 105% (元/吨)	1000	1200	-16.67%
	磷酸一铵	合肥四方 (55% 粉) (元/吨)	4100	4500	-8.89%	尿素	波罗的海 (小粒散装) (美元/吨)	500	520	-3.85%
	磷酸一铵	西南工厂粉状 60% (元/吨)	4600	4900	-6.12%	磷酸二铵	美国海湾 (美元/吨)	924	968	-4.55%
	磷酸二铵	西南工厂 64% 褐色 (元/吨)	4100	4100	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)	9600	10500	-8.57%
	硫酸钾	新疆罗布泊 50% 粉 (元/吨)	5000	5000	0.00%	磷酸	澄星集团食品 (元/吨)	9600	10500	-8.57%
	草甘膦	浙江新安化工 (元/吨)	63000	63000	0.00%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价 (欧元/吨)	195	220	-11.36%
	磷矿石	鑫泰磷矿 (28%) (元/吨)	1010	980	3.06%	硫磺	温哥华 FOB 合同价 (美元/吨)	101	340	-70.29%
	黄磷	四川地区 (元/吨)	29000	31000	-6.45%	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	101	340	-70.29%
	复合肥	江苏瑞和牌 45% [S] (元/吨)	4050	4100	-1.22%	(磷酸) 五氧化二磷 85%	CFR 印度合同价 (美元/吨)	1715	1530	12.09%

	复合肥	江苏瑞和牌 45%[CL] (元/吨)	3850	3900	-1.28%	五氧化二磷折纯	CFR 印度合同价 (美元/吨)	2811	2508	12.08%
	合成氨	河北新化 (元/吨)	3550	4000	-11.25%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级 95% (元/吨)	7800	8000	-2.50%
	合成氨	宁夏中宁兴尔泰 (元/吨)	4650	4850	-4.12%	纯吡啶	华东地区 (元/吨)	35000	33000	6.06%
	合成氨	江苏工厂 (元/吨)	3450	3800	-9.21%	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)	7000	6500	7.69%					
塑料产品和氟化	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚 (美元/吨)	1050	1100	-4.55%	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	11750	11950	-1.67%
	PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	9500	9900	-4.04%	丁苯橡胶	山东 1502	12000	12050	-0.41%
	LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1429	1479	-3.38%	丁苯橡胶	华东 1502	12000	12050	-0.41%
	LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1139	1199	-5.00%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500 (元/吨)	12100	12300	-1.63%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	1119	1139	-1.76%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	13650	13500	1.11%
	LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	11000	11600	-5.17%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	13850	13700	1.09%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	8450	8350	1.20%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	23000	23000	0.00%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	9200	9150	0.55%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业 (元/吨)	16450	16650	-1.20%
	EDC	CFR 东南亚 (美元/吨)	520	520	0.00%	钛白粉	金红石型 R-248 攀钢钛业 (元/吨)	17200	17900	-3.91%
	VCM	CFR 东南亚 (美元/吨)	730	880	-17.05%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	20800	20800	0.00%
	PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	930	1070	-13.08%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	1580	1630	-3.07%
	PVC	华东电石法 (元/吨)	6413	6213	3.22%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	2910	2950	-1.36%
	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	6800	6800	0.00%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	9882	9653	2.37%
	PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1485	1490	-0.34%	R22	华东地区 (元/吨)	16000	16000	0.00%
	PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1570	1560	0.64%	R134a	华东地区 (元/吨)	19500	18500	5.41%
	ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	1590	1590	0.00%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	9700	9700	0.00%
	ABS	华东地区 (元/吨)	12350	12125	1.86%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	6600	6600	0.00%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	10950	10925	0.23%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	2800	2800	0.00%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	11550	11550	0.00%	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)	13200	13550	-2.58%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	7700	7600	1.32%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	9600	10700	-10.28%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	8300	8275	0.30%
	PTA	华东 (元/吨)	5830	5780	0.87%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	17300	17500	-1.14%
	MEG	华东 (元/吨)	4257	4287	-0.70%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	19800	20100	-1.49%
	PET 切片	华东 (元/吨)	7075	7025	0.71%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	18200	18500	-1.62%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	30000	33000	-9.09%	锦纶切片	华东 (元/吨)	15000	15275	-1.80%

棉花	CCIndex (328)	15807	16480	-4.08%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	36500	37500	-2.67%
粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	15200	15350	-0.98%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	1067.25	1067.25	0.00%
粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	42500	42500	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	5000	5650	-11.50%
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)	7803	7882	-1.00%					

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、青岛先进高分子及金属材料产业园启动建设

中化新闻网 据青岛政务网消息，7月20日，青岛先进高分子及金属材料产业园在青岛西海岸新区启动建设，总投资约772亿元的7个项目集中开工。

青岛先进高分子及金属材料产业园是青岛市规划建设的十大新兴产业专业化园区之一，包括西海岸新区、城阳、平度3个园区，产业用地1.92万亩。其中，西海岸新区园区位于董家口经济区，产业用地1.72万亩，重点发展乙烯、丙烯、碳四下游高端产品，创新布局可降解材料、二氧化碳制高值化学品产业链及特钢等，储备了总投资1558亿元的新材料龙头项目，项目全部达产后产业规模将达到1800亿元。

此次集中开工的7个项目中，包括百亿元大项目2个，均为省重点项目。其中，金能可降解塑料和环保新材料项目投资额324亿元，主要建设年产66万吨可降解塑料项目和85万吨环保新材料项目。国橡中心功能性新材料产业园项目投资额195亿元，主要建设年产3000万套高性能子午胎与15万吨非公路轮胎、50万吨功能化新材料、3万吨功能性聚烯烃新材料等项目。

据悉，集中开工的项目均有较高技术含量，诚志股份新材料和液晶单体项目建成后将增加稀缺高端超高分子量聚乙烯纤维等新材料的供应；国橡中心功能性新材料产业园项目将世界首创化学炼胶“液体黄金”技术产业化。同时，项目产业关联度高，可进一步增强区域产业集聚度。

2、榆能化成功产出长链支化低密度聚乙烯

中化新闻网 7月19日，延长榆能化公司聚烯烃中心LLDPE装置实现长链支化低密度聚乙烯工业化试生产，这在国内尚属首次。该产品由榆能化与中科院化学所高性能聚烯烃树脂联合实验室合作研发，实现了由实验室到工业化生产的直接跨越。

据行业专家介绍，分子链结构的调控，是实现聚合物高性能化的有效途径之一，在具有较高机械性能的线型低密度聚乙烯树脂上引入长链支化结构，改善其加工性能，能够在吹塑、发泡、吹膜和涂覆等领域获得性能更加优异的制品，从而提升高端聚烯烃市场的影响力。

据了解，此次工业化试生产共产出约400吨合格产品。

3、山东能源集团新疆煤化工6万吨三聚氰胺项目开工

中化新闻网 7月18日，山东能源集团新疆能化新疆煤化工年产6万吨三聚氰胺项目开工。

该项目是新疆煤化工尿素产业链延伸项目，占地面积约 200 亩，总投资 8.7 亿元。项目采用当前国际先进的意大利欧技第四代高压法工艺技术，关键设备、工艺包、专利技术等均由意大利欧技公司提供。

据了解，项目充分利用新疆煤化工现有尿素产品，发展下游产品，实现产品多元化，逐步把兖矿新疆煤化工建设成为化肥、化工循环经济型煤化工基地。目前三聚氰胺项目已列入《兖矿新疆煤化工中长期发展规划》，并被列为乌鲁木齐市重点建设项目。

4、巴斯夫全面推进湛江一体化基地建设

中化新闻网 德国当地时间 7 月 19 日，巴斯夫欧洲公司作出最终投资决策，全面推进其位于中国广东省湛江市的一体化基地项目。

目前，湛江一体化基地项目正稳步按期进行，下一阶段将集中建设一体化基地的核心：一套蒸汽裂解装置及多个生产包括石油化学品、中间体等在内的下游装置。至 2030 年，巴斯夫将投资上达 100 亿欧元建设湛江一体化基地。

整个一体化基地将分期进行建设，计划于 2030 年建成。届时，湛江一体化基地将成为巴斯夫在全球的第三大一体化生产基地，仅次于德国路德维希港和比利时安特卫普基地。

2020 年，巴斯夫湛江一体化基地首批装置正式打桩开建。目前，生产工程塑料的首套装置正在试车，即将投入运营；生产热塑性聚氨酯的另一套装置将于 2023 年投入运营。

5、前 6 月肥料出口同比降四成

中化新闻网 据中国海关统计，2022 年 6 月中国共出口各种肥料 186 万吨。1~6 月，中国累计出口各种肥料 943 万吨，同比降幅为 41.9%；累计出口金额 43.53 亿美元，同比降幅为 15.4%。其中，尿素累计出口 72 万吨，同比降幅为 70.1%；硫酸铵累计出口 478 万吨，同比增幅为 4.4%；磷酸二铵累计出口 130 万吨，同比降幅为 59.6%；磷酸一铵累计出口 88 万吨，同比降幅为 53.8%。

进口方面，2022 年 6 月进口各种肥料 65 万吨。其中，氯化钾和氮磷钾三元复合肥分别进口了 61 万吨和 3 万吨。

1~6 月，氯化钾累计进口 406 万吨，同比降幅为 10.3%；氮磷钾三元复合肥累计进口 40 万吨，同比降幅为 37.8%

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。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