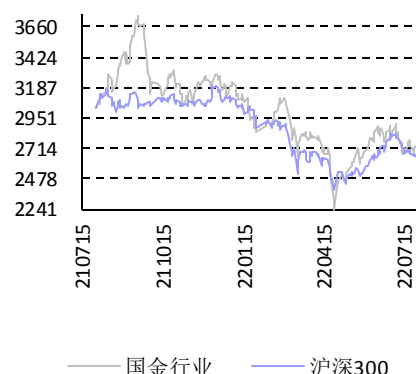


市场数据(人民币)

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	4170
上证指数	3253
深证成指	12267
中小板综指	12809



相关报告

- 1.《新能源化工材料仍受青睐，继续看好相关标的-【国金化工】2022...》，2022.7.24
- 2.《景气赛道有所分化，攻守切换-【国金化工】行业研究周报》，2022.7.23
- 3.《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
- 4.《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
- 5.《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

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

前期强势产品价格承压，建议继续防守

本周化工市场综述

本周申万化工指数上涨 0.33%，跑赢沪深 300 指数 1.94%。标的方面，部分新能源化工材料标的表现较佳，而前期涨幅较大的标的有所承压。方向上，我们依然强调防守，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。

本周大事件

大事件一：继手机、电视之后，PC 厂商也纷纷大幅削减订单。7月23日消息，调研机构发布的报告显示，继消费型笔记本后，商用笔记本的订单也开始削减，降幅达到 11%。惠普、戴尔削减了三季度笔记本电脑和显示器面板订单等。与此同时，PC 厂商库存激增，仅在一季度，惠普、戴尔、宏碁等 PC 成品在库量同比暴增 56%。机构预计，需求很不乐观的情况下，厂商的库存量需要两到三个季度消化。

大事件二：受天然气价格飙升影响，全球最大化工企业、德国化工巨头巴斯夫将削减氨产量。巴斯夫首席执行官表示，巴斯夫将从外部供应商那里购买一些氨来填补缺口，但警告称，明年农民将面临化肥成本飙升。欧洲能源危机或将使粮食价格继续走高，农资板块景气度有望维持。此外，德国天然气危机可能会导致本国重点化工品如 MDI、TDI 等聚氨酯品种供应下降，建议重点关注 MDI 龙头万华化学，TDI 龙头沧州大化。

投资组合推荐

东材科技、万润股份、万华化学、华鲁恒升

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	14
四、本周行业重要信息汇总	21
五、风险提示	23

图表目录

图表 1: 板块变化情况	3
图表 2: 7 月 29 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) ...	5
图表 5: 重点覆盖子行业近期产品跟踪情况	6
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 ..	15
图表 7: 国际汽油 新加坡 (美元/桶)	15
图表 8: 二甲苯 东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	15
图表 9: 国际柴油 新加坡 (美元/吨)	15
图表 10: 甲醇 华东地区 (元/吨)	15
图表 11: R22 华东地区 (元/吨)	16
图表 12: 硫酸 浙江嘉化 98% (元/吨)	16
图表 13: 硫磺 温哥华 FOB 合同价 (美元/吨)	16
图表 14: 氯化铵 (农湿) (元/吨)	16
图表 15: 磷酸 澄星集团工业 85% (元/吨)	16
图表 16: 盐酸 华东盐酸 (31%) (元/吨)	16
图表 17: PTA-PX 价差 (元/吨)	17
图表 18: DAP 价差 (元/吨)	17
图表 19: MEG 价差 (元/吨)	17
图表 20: 聚丙烯-丙烯 价差 (元/吨)	17
图表 21: 顺丁橡胶-丁二烯 价差 (元/吨)	17
图表 22: 氨纶-纯 MDI&PTMEG 价差 (元/吨)	17
图表 23: TDI 价差 (元/吨)	18
图表 24: 乙烯-石脑油 价差 (元/吨)	18
图表 25: 丁酮-液化气 价差 (元/吨)	18
图表 26: 丙烯-丙烷 价差 (元/吨)	18
图表 27: 7 月 23 日-7 月 29 日主要化工产品价格变动	18

一、本周市场回顾

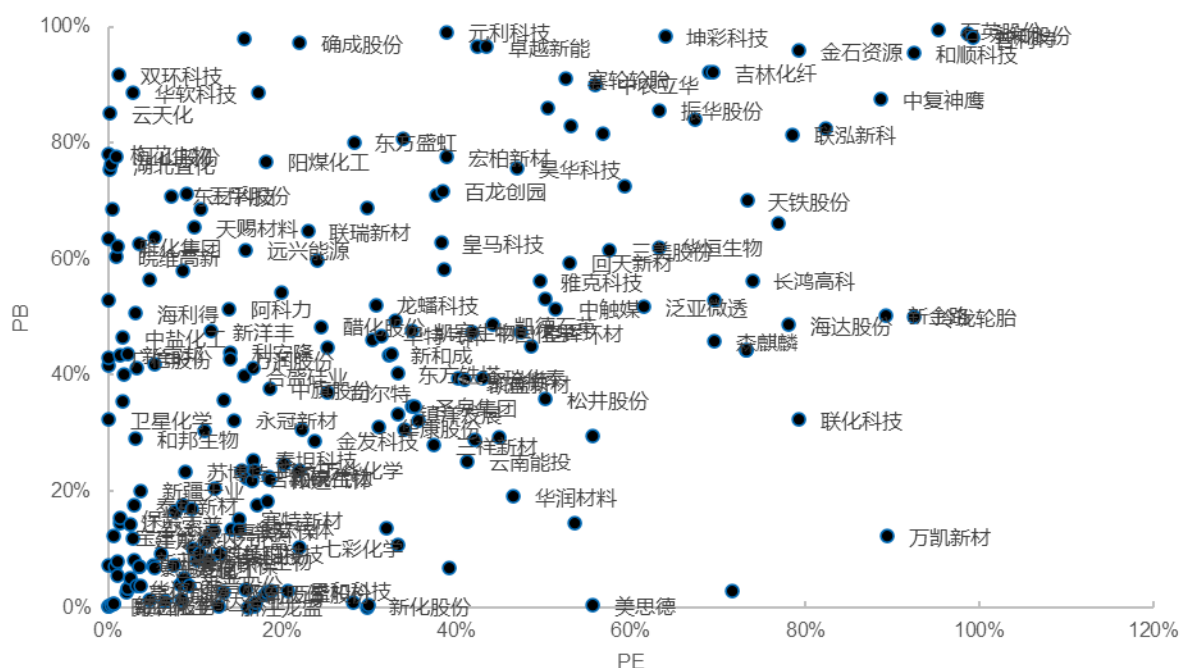
- 本周布伦特期货结算均价为 106.66 美元/桶，环比上涨 1.14 美元/桶，或 1.08%，波动范围为 104.4-110.01 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 96.8 美元/桶，环比下跌 2.75 美元/桶，或-2.77%，波动范围为 94.98-98.62 美元/桶。
- 本周基础化工板块跑赢指数（1.94%），石化板块跑赢指数（3.18%）。
- 本周沪深 300 指数下跌 1.61%，SW 化工指数上涨 0.33%。涨幅最大的三个子行业分别为其他橡胶制品(申万)（4.96%）、无机盐(申万)（4.49%）、氟化工(申万)（4.44%）；跌幅最大的三个子行业分别为粘胶(申万)（-3.31%）、聚氨酯(申万)（-3.28%）、磷肥及磷化工(申万)（-2.54%）。

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	-0.51%	3253.24	3269.97	-16.74
深证成指	-1.03%	12266.92	12394.02	-127.10
沪深300	-1.61%	4170.10	4238.23	-68.13
中证500	0.07%	6294.11	6289.53	4.58
基础化工(申万)	0.33%	4604.24	4589.08	15.16
石油石化(申万)	1.57%	2232.72	2198.22	34.50
本周涨幅前五子版块		周涨跌幅		月涨跌幅
其他橡胶制品(申万)		4.96%		3.20%
无机盐(申万)		4.49%		11.69%
氟化工(申万)		4.44%		10.51%
涂料油墨(申万)		3.88%		2.38%
改性塑料(申万)		3.81%		8.54%
本周跌幅前五子版块		周涨跌幅		月涨跌幅
粘胶(申万)		-3.31%		-4.79%
聚氨酯(申万)		-3.28%		-12.60%
磷肥及磷化工(申万)		-2.54%		-13.02%
民爆制品(申万)		-1.55%		-2.38%
其他化学原料(申万)		-1.17%		-2.65%

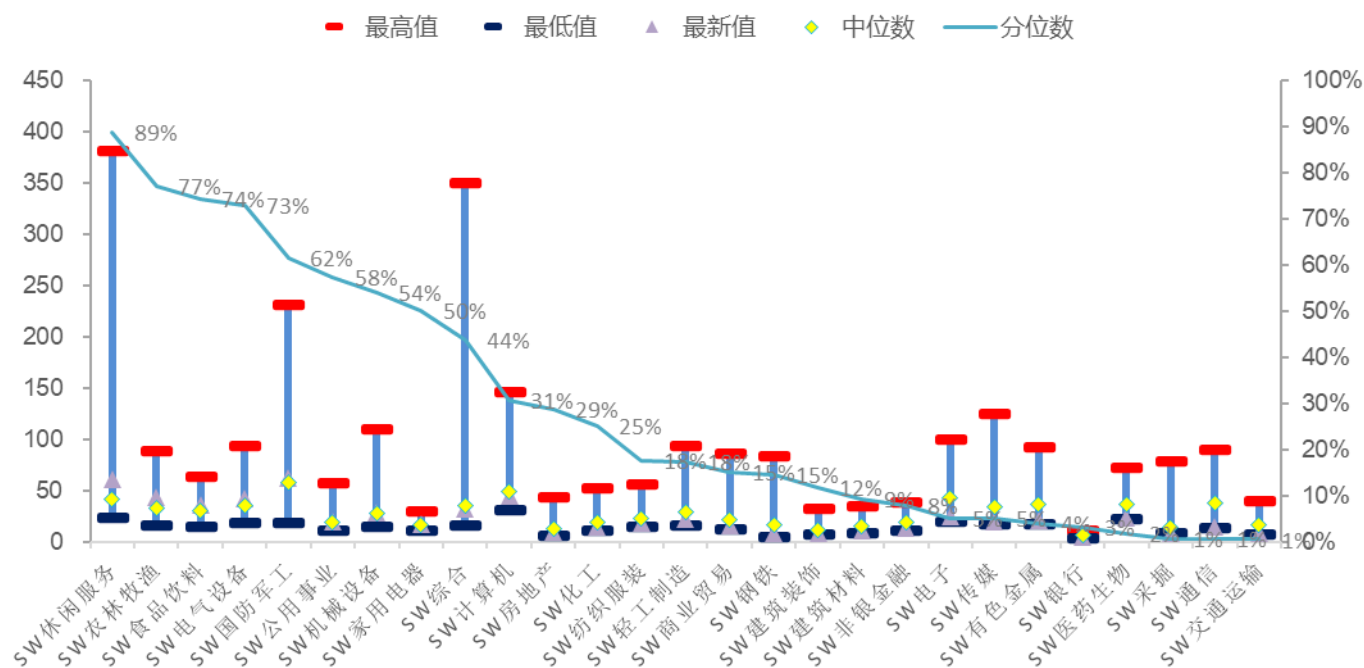
来源：Wind、国金证券研究所

图表 2: 7 月 29 日化工标的 PE-PB 分位数



来源: Wind, 国金证券研究所

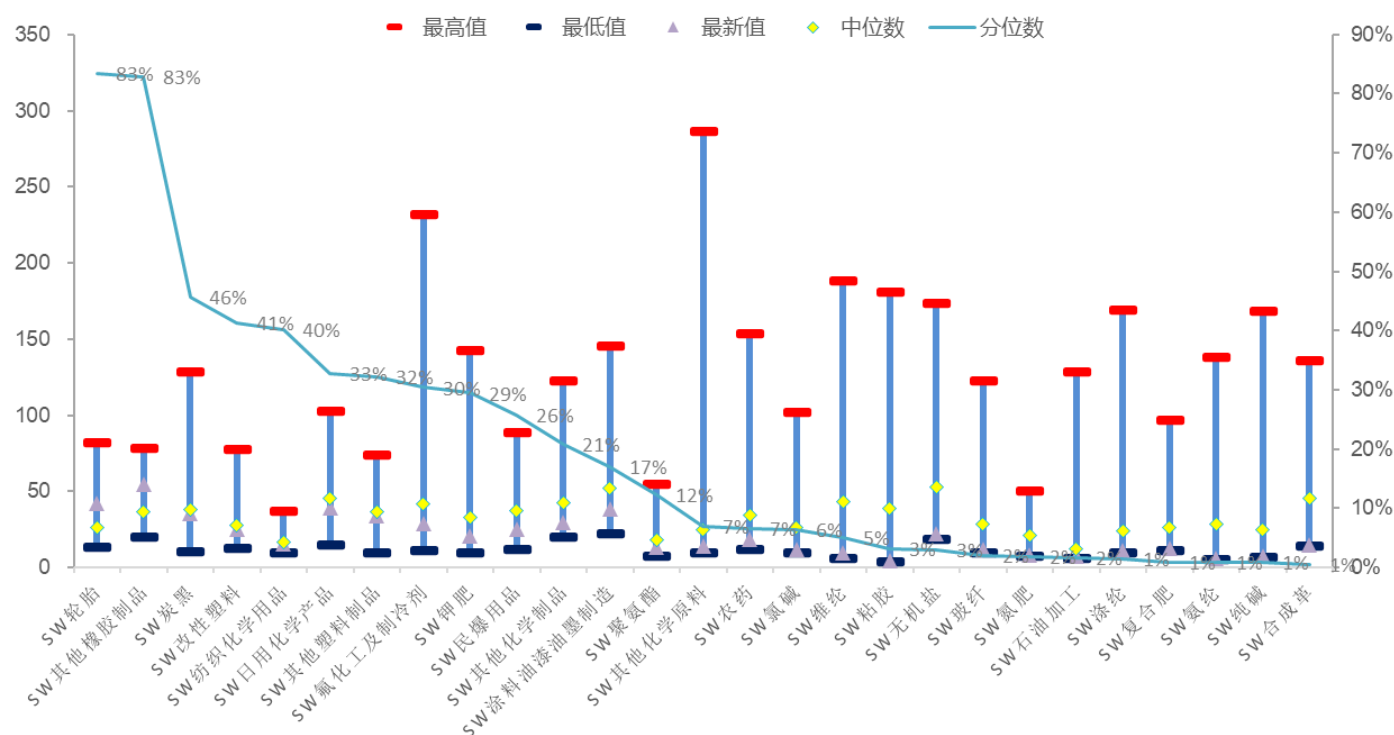
图表 3: A 股全行业估值分布情况 (按各行业估值分位数降序排列)



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）	87.72%	
三氯蔗糖	40（万元/吨）	71.43%	
磷酸一铵（55%粉状）四川地区市场价	4050（元/吨）	71.19%	
重质纯碱（华东地区）	2990（元/吨）	69.11%	
钛白粉（铜陵安纳达ATA-125）	1.66（万元/吨）	66.04%	
PA66（华南1300s）	3.8（万元/吨）	62.37%	
尿素（江苏恒盛，小颗粒）	2720（元/吨）	60.09%	
钛白粉（金红石型R248）	1.73（万元/吨）	55.22%	
草甘膦（浙江新安化工）	63000（元/吨）	54.58%	
安赛蜜	7.3（万元/吨）	51.11%	
合成氨（河北新化）	4550（元/吨）	45.87%	
磷酸铁锂电液	6.7（万元/吨）	41.44%	
甲醇（华东）	2425（元/吨）	33.73%	
粘胶短纤（1.5D*38mm，华东）	1.52（万元/吨）	30.16%	
纯MDI（华东地区主流）	2.12（万元/吨）	30.00%	
甲基麦芽酚	11（万元/吨）	27.27%	
醋酸	3550（元/吨）	22.07%	
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）	20.43%	
环氧丙烷（华东）	0.865（万元/吨）	16.08%	
有机硅DMC（华东市场价）	21000（元/吨）	15.79%	
金属硅（云南地区421）	18850（元/吨）	15.02%	
硫磺	1526（元/吨）	10.79%	
天然橡胶（上海市场）	1.175（万元/吨）	9.97%	
氨纶（40D，华峰）	36500（元/吨）	9.70%	
分散染料：分散黑ECT300%	2.35（万元/吨）	6.25%	
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）	—150（元/吨）	3.58%	
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 2.6%到 56%；半钢胎开工率环比下滑 1%至 62%。年中消费淡季，销售压力较大，叠加部分轮胎企业成品库存高位，叠加高温影响，存打压开工积极性可能。

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：本周国内天然橡胶价格小幅回升，合成胶价格略有下跌。天然橡胶方面未来两周国内部分天然橡胶产区可能存持续性降雨天气，或将对割胶、收胶等工作产生影响。顺丁橡胶目前茂名石化存重启预期、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丁苯橡胶装置延续停车检修，部分丁苯橡胶装置降负

荷运行，供应面较上周变化有限。本周油价继续回落背景下，合成橡胶成本端支撑偏弱。

■ 金禾实业：三氯蔗糖价格维持高位

① 三氯蔗糖：检修旺季来临，市场供应收紧

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：供需格局维持，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。供应方面主力企业普遍正常排产，且暂无检修计划，市场供应充足。需求方面仍然低迷。成本方面本周综合成本较上周小幅下降 2.42%，行业毛利率在 4.92%附近，较上周有所上涨。库存方面本周麦芽酚库存水平较上周持平。预计短期内价格维稳运行。

■ 浙江龙盛：下游需求表现冷清，分散染料市场弱势下行

本周染料分散黑 ECT300%市场均价在 22.5 元/公斤，较上周价格下跌 1 元/公斤。本周江浙地区印染综合开机率为 51.63%，较上周持平，绍兴地区印染企业平均开机率为 56.67%，较上周持平，盛泽地区印染企业开机率为 46.58%，较上周持平。近期各地区高温天气多发，部分纺织和印染等企业开工低位，叠加本身纺织行业进入需求淡季影响，染料市场购销气氛冷清，企业出货不佳，库存累积，市场价格弱势运行。

■ 石大胜华：碳酸二甲酯供应偏紧，价格强势运行

（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 6400-7000 元/吨之间。供应方面本周碳酸二甲酯开工率再次下滑。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、浙石化装置延续停车，德普化工及石大东营地区装置停车，维尔斯装置降负荷运行，个别装置波动运行暂不稳定，其余装置运行稳定，本周碳酸二甲酯产量再次下滑。需求方面两大主力下游碳酸甲乙酯/碳酸二乙酯和非光气法聚碳酸酯装置整体开工尚可。下周供应预计继续趋紧，碳酸二甲酯市场价格或偏强运行。

（2）公司动态：项目进展

① 电池级碳酸乙烯酯：近日公司控股子公司石大胜华（泉州）投资建设的 4 万吨/年电池级碳酸乙烯酯精制项目投料成功，已经产出电池级碳酸乙烯酯产品，进入正常生产阶段。

② 碳酸二甲酯：近日公司控股子公司石大胜华（泉州）投资建设的 44 万吨/年新能源材料项目（一期）10 万吨/年碳酸二甲酯装置投料成功，已经产

出电池级碳酸二甲酯产品，截至目前胜华泉州投资建设的 44 万吨/年新能源材料项目（一期）全部投产成功，进入正常生产阶段。

■ 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 17000-18500 元/吨，锐钛型钛白粉市场主流报价为 15200-16500 元/吨，氯化法钛白粉市场主流报价为 20500-23000 元/吨，与上周相比锐钛型下降 800 元/吨左右。整体来看，钛白粉市场需求始终得不到好转，钛白粉市场内需疲软，价格或继续承压。

②**供应端：**交投实单量随价格走低而走低，部分厂家视开单情况顺势调整供应量，同时也有限产保价和减压的目的。装置开停工波动情况均存，供应增速大于市场需求，市场整体供应较为充足，供应面震荡偏强状态。

③**需求端：**月内全国多数生产商都做了新的价格调整，目前终端收到的报价非常混乱，价格市场比价情绪和悲观情绪都比较浓。多数中小型终端客户基本只做安全库存，增加采购频率，缩小订单采购量的趋势明显。

④**成本端：**钛矿市场弱稳运行，下游需求不佳，成交冷清，企业多执行前期订单，矿商生产较为谨慎，部分矿商存消极心态。在成本高位及开工偏低的情况下，中小矿商挺价心态较强，未出现价格大幅下行的现象，个别成交价格小幅下滑。进口矿方面，受市场大环境影响，进口矿需求也有所下滑，矿商观望情绪加重；硫酸市场多唱空，价格继续走降。磷肥、氢钙企业开工仍显低迷，硫酸需求面无明显波动。硫酸市场走货缓慢，酸企库存均处于上涨阶段。综上钛白粉成本持续明显下滑。

（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 26 日，公司发布成立子公司的公告。为提高公司攀枝花钒钛磁铁矿资源综合利用价值，推进公司铁精矿提钒产业化，公司拟与全资子公司龙佰矿冶共同出资 2 亿元在攀枝花市成立龙钒，其中公司出资 0.6 亿元，持有龙钒科技 30%股份，龙佰矿冶出资 1.4 亿元，持有龙钒科技 70%股份。为把握钛材工业发展机遇，实现钛金属业务长远规划，公司控股子公司云南国钛拟出资 2 亿元人民币在攀枝花市成立四川国钛。

②**中核钛白：**7 月 30 日，公司发布关于全资子公司增资扩股引入产业投资者的公告。为更好地贯彻落实泽通物流的发展战略和产业定位，公司引入厦门市正加供应链管理有限公司对泽通物流进行增资扩股。经友好协商，公司、泽通物流与正加供应链、潘超贤、甘肃正加物流有限公司签订《投资合作协议》。正加供应链以每股人民币 1.1 元作价，向泽通物流增资人民币 4,300 万元，其中 39,090,909 元计入注册资本，3,909,091 元计入资本公积，对应取得增资扩股后泽通物流 18.17%的股权。本次增资完成后，泽通物流注册资本由 176,000,000 元增加至 215,090,909 元，公司对泽通物流的持股比例由 100%变为 81.83%，泽通物流仍为公司控股子公司，本次增资扩股不会导致公司合并报表范围发生变更。

■ 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，6 月中旬新和成 VA 装置停产检修 10 周，浙江医药 7 月中旬停产检修 8~10 周，市场供应明显缩减，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，受去年非洲猪瘟以及疫情持续影响，终端养殖行业产能增长滞缓，原料维生素需求维持弱势，维生素消耗放缓，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。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 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，同时夏季本是维生素 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 市场依旧弱势维稳，价格波动 0~5 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 2.175 万元/吨，较上周下降 7.45%。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。综合来看，近期国内 PA66 市场行情延续弱势。从成本面看，上游原料己二酸行情持续走跌，己二腈、己二胺市场供应稳定，成本端支撑欠佳，整体价格不断下滑。需求方面，当前终端企业拿货跟进偏向刚需维持生产，对高价货源抵触情绪较为强烈。传统淡季下游工厂需求萎缩，供需矛盾突出，商家出货阻力较大，场内成交下滑。目前来看 PA66 短期内难以走出供需矛盾行情，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 弱势维稳，终端需求难有提升

（1）聚合 MDI：

本周国内聚合 MDI 市场弱势维稳。当前聚合 MDI 市场均价 15966 元/吨，较上周价格持稳。听闻浙江某工厂负荷有所下滑，且上海装置恢复推迟，以及某工厂控量发货，市场挺价心态尚存；但上海某工厂指导价至 16300 元/吨，价格小幅下滑，而终端消费水平难有提升，叠加传统淡季，下游企业成品库存消化缓慢，因对原料入市采买情绪较低迷，场内询盘买气较为冷清，多空博弈下，持货商对外报盘维稳跟进，零星低价仍有听闻。

后市来看，临近月底，整体供应量有所缩减，加上成本支撑下，持货商低价出货意愿不强，市场存挺价心态，但终端整体消费水平难有释放，且传统淡季仍未结束下，下游企业入市补仓情绪一般，多小单刚需维系，因对原料消耗能力有限，场内询盘买气冷清，多空博弈下，持货商操盘较为谨慎，如若成本上扬，市场或存小幅提振预期；反之则市场仍存下滑预期。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 20400 元/吨，较上周价格下滑 3.77%。虽然听闻浙江某工厂负荷有所下滑，且上海装置恢复推迟，但临近月底部分进口货源陆续到港，场内货源流通充裕，而受终端需求牵制，下游企业开工低位运行，整体需求暂时难有放量，场内询盘买气冷清，多零星小单跟进，供需面博弈下，持货商出货意愿仍较突出，市场商谈重心弱势下探。

后市来看，供方消息面有限，以及临近月底，进口货源陆续到港，场内货源较为充裕，而终端整体消费水平难有释放，且传统淡季仍未结束下，下游企业订单传导不畅，多按需生产为主，整体需求量受到一定制约，供需面博弈下，持货商谨慎操盘，市场价格存下滑预期；但随着价格不断下滑至上月成本线附近，持货商让利出货意愿或将收紧，届时市场跌势或将有所放缓。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：有机硅向下整理，厂家库存持续走低

（1）有机硅 DMC:

近日国内有机硅市场继续让利促成交。目前市场主流参考价为：DMC 报价 19800-20500 元/吨。本周国内有机硅工厂库存 33200 吨，环比下降 15.25%。由于停车装置恢复生产，平均开工有提升，但前期订单仍在交付中，整体库存压力相对可控。

本周有机硅市场仍无起色，市场继续向下整理，但成本压力下跌幅受限。周内原料金属硅价格松动，甲醇及一氯甲烷价格均走涨，有机硅生产商在成本重压下继续采取让利出货操作，终端需求的疲软态势可见一斑。供应方面，行业降负产能不小，但部分前期检修装置开始陆续恢复生产，场内货源供应相对充裕，企业谨慎控制库存。本月最后一周，有机硅市场跌势收尾，虽周内后期山东大厂连涨 200 元/吨，但也只是低价上探，企业新单量一般，市场消极情绪并没有转变。

后市来看，当前有机硅市场看空情绪仍存，后市来看，随着前期检修装置陆续恢复，市场货源供应有增量预期，但终端消耗并无乐观预期，缓解供需矛盾仍旧是关键操作。单体厂经营压力较大，成本继续高位，但需求端拖累下企业实难有信心采取涨价保利操作。整体来看，8 月有机硅行情有效反转概率不大，供需格局是主要决定性因素，预计有机硅价格在 2 万水平线附近徘徊。

■ 滨化股份：环氧丙烷涨跌互现，库存小幅减少

（1）环氧丙烷：本周（7.22-7.28）国内环氧丙烷市场涨跌互现，市场价格整体呈现下行趋势。本周末环氧丙烷市场均价为 8300 元/吨，较上周末市场均价下跌 200 元/吨，较上周下跌 2.35%，较上月价格下跌 13.54%，较年初价格下跌 20.19%。本周环氧丙烷库存量 13300 吨，同比下降 15.29%。

(2) 本周初, 国内环丙原料市场弱势运行, 市场缺乏利好提振, 环丙原料小幅下行, 成本端支撑较弱, 周初山东大泽, 石大胜华停产检修, 但山东鑫岳环丙装置开工负荷提升, 其余环丙装置稳定运行, 环丙供应整体较为稳定, 市场供应充裕, 供应端缺乏利好提振, 此外由于终端市场持续低迷, 下游主力聚醚工厂新单签订冷清, 聚醚工厂开工低位, 环丙市场需求持续弱势, 环丙厂家出货承压, 工厂库存累积增多, 在多方利空影响下, 本周初环氧丙烷市场法价格宽幅下滑。下半周, 由于环丙厂家持续让利出货, 环丙价格跌至年内价格低位, 且原料液氯供应缩减, 液氯价格后期反弹上涨趋势, 下游及终端工厂以及贸易商开始逢低补仓采购, 环丙市场以及下游主力聚醚市场需求集中爆发, 市场需求短暂好转, 环丙工厂库存降至低位水平。伴随原料价格上涨, 环丙厂家生产成本承压, 在环丙工厂库存无压以及成本承压强势支撑下, 环丙价格持续推涨。

(3) 后市来看, 本周环氧丙烷市场涨跌互现。本周下半周, 在环丙工厂库存无压下, 环丙价格受原料价格上涨而持续上调。但据原料市场了解得知, 原料近期后市维稳运行, 市场价格震荡波动, 成本支撑一般, 且 7 月终端市场需求始终弱势难改, 近期下游及终端工厂多为逢低补仓采购, 工厂原料库存高位, 且近期工厂原料消耗缓慢, 后市材料采购能力较弱, 尽管近期供应端有缩减预期, 但市场供应整体充裕, 在后市难有利好提振下, 预计下周环丙价格小幅探涨后维稳整理, 价格波动 0~200 元/吨。

■ 永太科技、多氟多：六氟磷酸锂价格暂稳，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涨至 260000 元/吨, 较上周末价格上涨 2.97%。据百川盈孚不完全统计, 上周六氟磷酸锂厂家总库存为 323 吨, 同比上涨 262.92%, 环比上涨 1.57%。夏季时节六氟磷酸锂企业基本维持较低库存状态, 但随着企业供应增加, 库存量轻微浮动, 本周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, 当前客户源稳定的六氟厂家以执行长单为主, 散单客户的询价意向较前期有所改善。短期来看, 新成交寥寥无几, 观望情绪较浓, 企业不断对外抛售库存, 现有六氟磷酸锂企业新增产能处于爬坡阶段。预计下周国内六氟磷酸锂市场价格暂稳, 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, 后续价格拉涨幅有限。预计下周六氟磷酸锂价格相对平稳, 价格区间在 250000-270000 元/吨。

■ 天赐材料、新宙邦：电解液均价维稳，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 940 吨, 同比上涨 7.67%, 环比下降 5.05%。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, 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。

■ 远兴能源、中盐化工：纯碱下行明显，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均价为 2763 元/吨, 较上周↓54 元/吨; 重质纯碱市场均价为 2932 元/吨, 较上周↓58 元/吨。本周国内纯碱工厂库存量小幅上升, 西北、华北区域均有部分厂家出现垒库现象。截止 7 月 28 日, 百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量约为 48.74 万吨, 较上周↑12.02%。

(2) 本周 (2022.7.24-2022.7.28) 国内纯碱市场价格呈下行趋势。临近月末, 当前国内纯碱市场价格较为灵活, 总体来看华中区域市场价格跌幅最为明显; 西北、华北区域部分厂家虽有小幅降价, 但仍以挺价为主, 库

存垒库现象较为明显；其他区域价格较为灵活，基本随行就市。且目前新价未出，下游用户拿货较为谨慎，整体新单成交量一般，基本以按需拿货为主。本周行业开工率较上周小幅下降，为 77.89%。

（3）后市来看，下周国内纯碱企业开工率或将下降，国内整体产量或将持续下行，下游需求维稳，但短期采购释放量或将下行，等下月新价出现，整体市场价格或将维稳运行。目前纯碱进口仍较为紧张；出口受月末降势影响，有走缓趋势；总体来看纯碱进出口对当前纯碱现货市场价格影响偏弱。预计下周纯碱市场行情或将区间整理。

■ 扬农化工：菊酯价格稳定，下游需求一般

（1）联苯菊酯：联苯菊酯行情一般，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，窄幅接单；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，产品成交情况略显平静。

从市场反馈看，联苯菊酯价格或将横盘整。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；下游市场行情一般，采买者拿货心态不强，需求不振，后市价格或将盘整观望。

（2）氯氰菊酯：氯氰菊酯行情维稳运行，价格稳定。本周华东主流成交价 8.8 万元/吨。主要有如下几点值得关注：第一、上游原料高位盘整，对氯氰菊酯的成本端起到偏强的支撑作用；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，可以正常的接单出货；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，国内市场需求相对疲弱，主发出口订单，近期有少量出口订单成交。

从市场反馈看，氯氰菊酯市场价格或将横盘整。主要有如下几点值得关注：原料方面，上游产品醚醛价格高位盘整，稳中偏强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，下游市场询单情绪清淡，采购者刚需采购。

■ 广信股份：邻对硝价格维稳，草甘膦价格盘整

7 月 28 日，对硝基氯化苯市场稳定，供应良好，下游医药中间体企业刚需采购，农药中间体需求偏弱，染料中间体需求低迷，对硝基氯化苯价格盘整。对硝基氯化苯主流生产商报价 10000 元/吨，成交参考 9800 元/吨左右。7 月 26 日，中石化南京化工有限公司邻硝基氯化苯价格调整，优级邻硝基氯化苯出厂报价下调 1000 至 7000 元/吨。7 月 28 日，草甘膦市场观望，华东、西南部分生产商装置检修，供应面利好，但需求支撑不足，下游制剂工厂按需少量补货，贸易商看跌后市，观望为主，场内企业保价心态强烈，草甘膦价格盘整。草甘膦个别供应商报价至 6.4 万元/吨，95%原粉实际成交参考 6.25-6.3 万元/吨，港口 FOB 9700 美元/吨。7 月 28 日，敌草隆市场稳定，部分厂家装置检修，市场供应减少，生产商订单量较多，销售压力不大，价格维稳。敌草隆 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 市场跌势延续，市场成交放量反馈一般。当前 TDI 国产货市场均价 15300 元/吨，上海市场均价 15500 元/吨。本周供方暂未有

新的价格消息面，正逢中下游海绵市场淡季，月底贸易商以低价促单商谈出货，观望结算价优先。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，海外受新冠和其他因素影响，需求受阻，美金出口促低商谈。

国内 TDI 市场延续跌势，业者观望结算价优先，期待终端订单 8 月份有所好转。预计下周国内 TDI 市场价格阴跌走势不变，暂无利好消息指引止跌现象，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 300-500 元/吨。

■ 康达新材：环氧树脂重心走低，双酚 A 续涨乏力

(1) 环氧树脂：本周末国内液体环氧树脂 17650 元/吨左右，较上周末价格下跌 0.65%；固体环氧树脂价格 16600 元/吨左右，较上周末价格持平。本周环氧树脂价格重心走低，成本价格变化有限，生产企业主动报盘寥寥，业者心态平淡，下游入市买盘情绪低迷，持货商出货不畅，多报盘随行就市，市场行情弱势难改。后市来看，树脂成本端支撑有限，场内装置开工负荷维持平稳，下游入市询盘有限，商谈重心弱势运行，月末，场内交投气氛安静，观望气氛浓厚，实单商谈有限。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：本周双酚 A 国内市场续涨乏力，价格重心小幅回落，截止本周四市场均价为 11800 元/吨，较上周同期市场均价上涨 0.43%。本周市场来看，月底阶段现货压力不大，贸易商低出意向不高多情绪稳价，报盘坚挺为主，然双原料苯酚和丙酮行情走弱，成本端支撑下降，叠加下游需求疲弱难振，买盘跟进迟缓，贸易商走货持续不畅下报盘小幅向下，交投气氛清淡，小单商谈为主。后市来看，本周双酚 A 国内市场续涨乏力，小幅下挫，预计下周双酚 A 国内市场区间涨跌震荡运行，预计价格在 11600-11900 元/吨之间。

■ 华鲁恒升：煤炭价格回落，煤化工产品价格差稍有缓冲

(1) 氨醇产品：煤炭价格回落，氨醇盈利稍有缓解

本周 5300 卡煤炭价格有所回落，环比下行 7.3%，氨醇整体相对平稳运行，经过前期价格回落，成本支撑价格止跌。本周甲醇弱势小幅震荡，供给维持低位开工率为 67.92%，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 开工也继续小幅回落，甲醇的下游需求支撑一般，但由于原材料价格回落，甲醇价差有所修复，环比提升 90 元/吨；而合成氨本周在前期大幅回落的成本压力下，周初价格大幅提升，后略有减弱，但周均价格基本平稳，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，原材料价格回落带动产品价格差上行 120 元/吨。

(2) 后端产品：多数产品价格差小幅震荡。

(1) 尿素受到下游需求影响以及市场情绪影响,产品价格继续回落,但价格基本也贴近区间底部,本周行业开工 64.67%,环比减少 3.8%,煤头开工率 61.72%,环比减少 3.47%,气头开工率 67.48%,下游需求支撑一般,工业按需采购,农业淡季且采购观望,价格贴近行业成本线,供需双方将逐步进入僵持阶段,周均价差环比下行约 80 元/吨;

(2) 醋酸本周供给略有下行,开工率较上周下探 2.49%,为 74.18%,塞拉尼斯和安徽华谊继续检修,醋酸整体供应量略有下行,产品价格基本平稳,下游厂家以刚性采购为主,库存产品低位运行,价差小幅震荡;

(3) DMF 本周价格相对平稳,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;

(4) 其他产品方面,本周纯苯价格提升,丙烯价格小幅震荡,本周己二酸开工率小幅调整至 59.28%,产品库存维持高位,己二酸价格回调,带动产品价差下行约 240 元/吨。

■ 龙蟠科技:多产品价格基本保持平稳

本周工业尿素价格持续大幅回落,车用尿素的成本压力大幅幅度环节,产品盈利有明显好转,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 47 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,磷酸铁受到原材料价格回落影响,产品价差放大 200 元。

■ 宝丰能源:焦炭价格再次下行,烯烃相对价差相对平稳

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 72%,独立焦企 67.4%,较上周继续降低。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,本周终端产品价格基本平稳,受益于煤炭价格回落,带动 CTO 价差提升。

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国际汽油(9.31%)、二甲苯(7.68%)、国际柴油(7.07%)、甲醇(6.39%)、R22(6.25%);价格下跌前五位为硫酸(-36.36%)、硫磺(-30.69%)、氯化铵(农湿)(-12%)、磷酸(-11.46%)、盐酸(-10.53%)。
- 。本周化工产品价差上涨前五位为 PTA-PX(127.32%)、DAP 价差(43.7%)、MEG 价差(25.65%)、聚丙烯-丙烯(24.43%)、顺丁橡胶-丁二烯(16.44%);价差下跌前五位为氨纶-纯 MDI&PTMEG(-2915.79%)、TDI 价差(-125.08%)、乙烯-石脑油(-16.16%)、丁酮-液化气(-13.36%)、丙烯-丙烷(-12.56%)。

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
国际汽油	9.31%	硫酸	-36.36%
二甲苯	7.68%	硫磺	-30.69%
国际柴油	7.07%	氯化铵(农湿)	-12.00%
甲醇	6.39%	磷酸	-11.46%
R22	6.25%	盐酸	-10.53%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
PTA-PX	127.32%	氨纶-纯MDI&PTMEG	-2915.79%
DAP价差	43.70%	TDI 价差	-125.08%
MEG价差	25.65%	乙烯-石脑油	-16.16%
聚丙烯-丙烯	24.43%	丁酮-液化气	-13.36%
顺丁橡胶-丁二烯	16.44%	丙烯-丙烷	-12.56%

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表 7: 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 8: 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 9: 国际柴油新加坡(美元/吨)



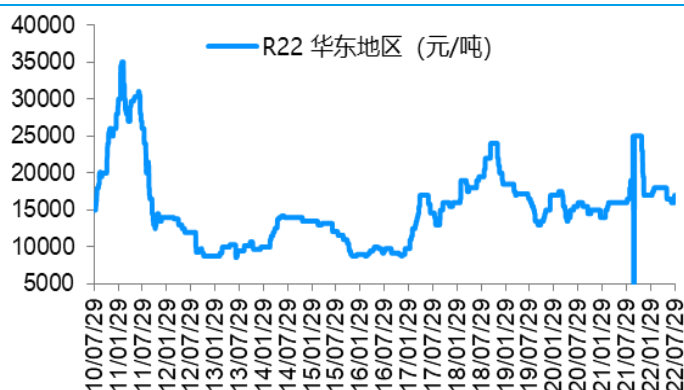
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表 10: 甲醇华东地区(元/吨)



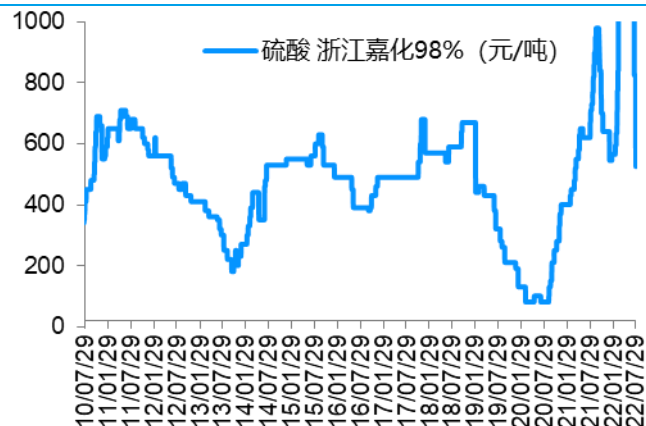
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表 11: R22 华东地区 (元/吨)



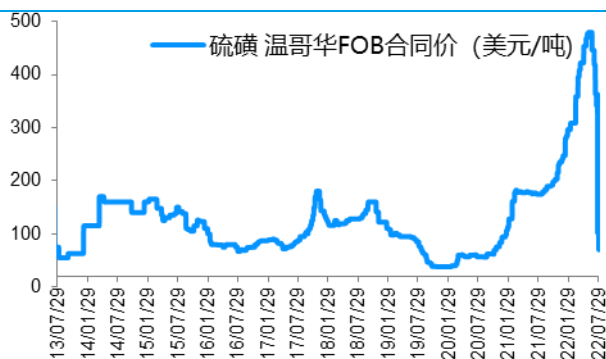
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 12: 硫酸浙江嘉化 98% (元/吨)



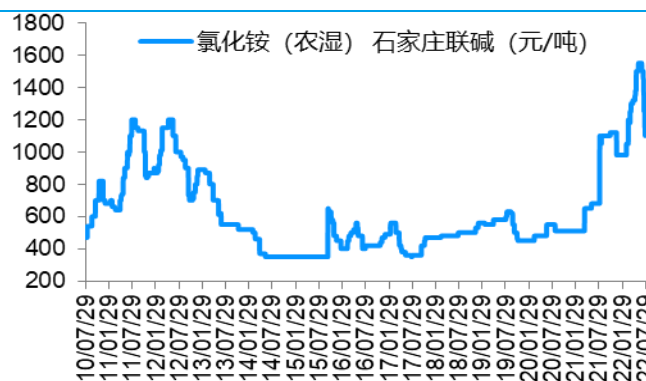
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 13: 硫磺 温哥华 FOB 合同价 (美元/吨)



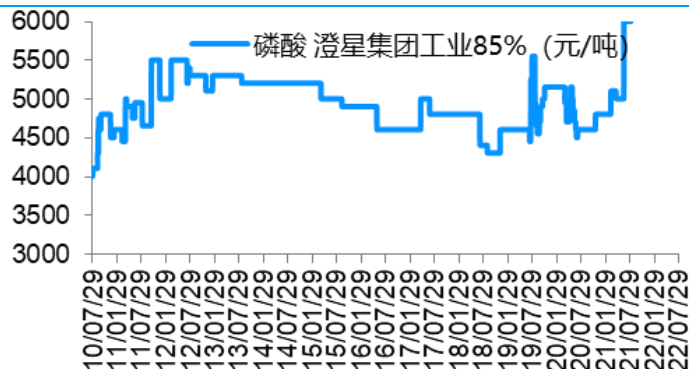
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 14: 氯化铵 (农湿) (元/吨)



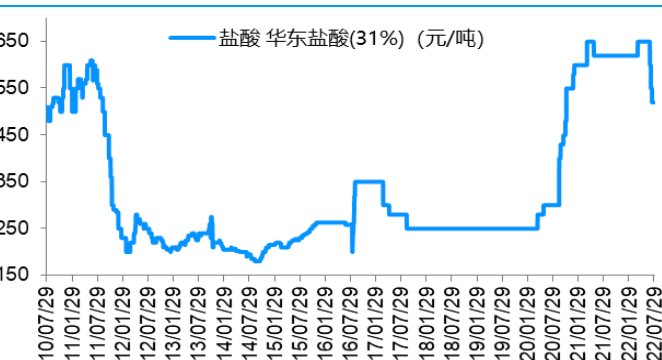
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 15: 磷酸澄星集团工业 85% (元/吨)



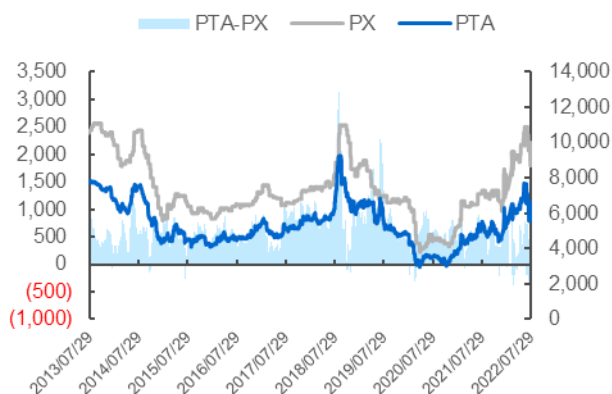
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 16: 盐酸华东盐酸 (31%) (元/吨)



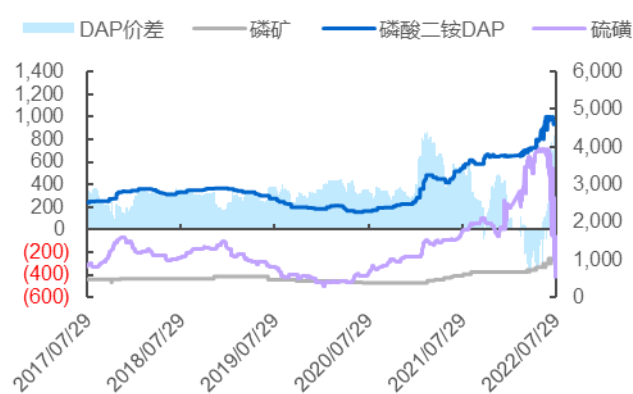
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 17: PTA-PX 价差 (元/吨)



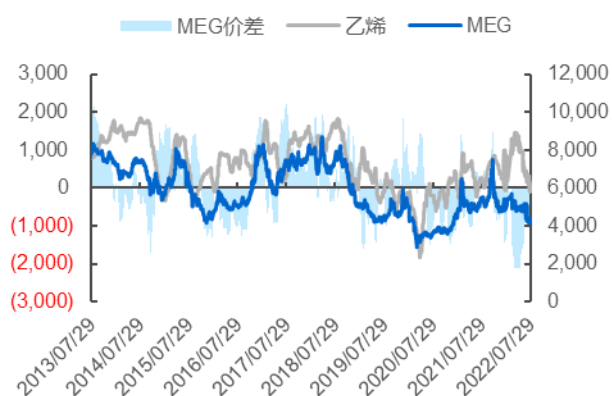
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 18: DAP 价差 (元/吨)



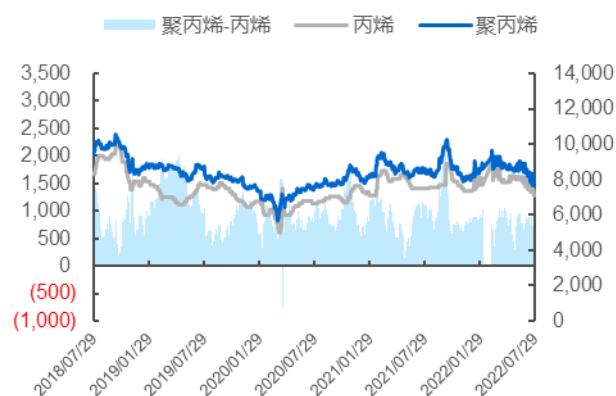
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 19: MEG 价差 (元/吨)



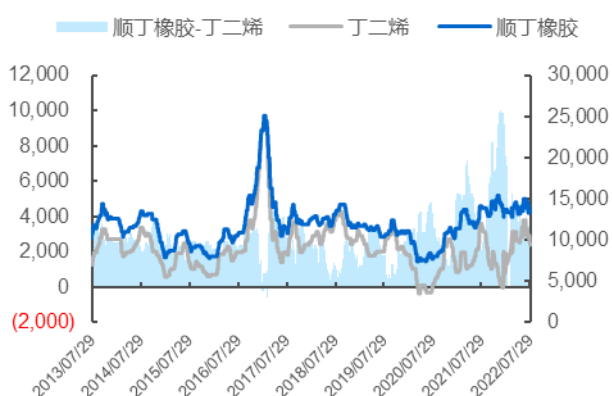
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 20: 聚丙烯-丙烯价差 (元/吨)



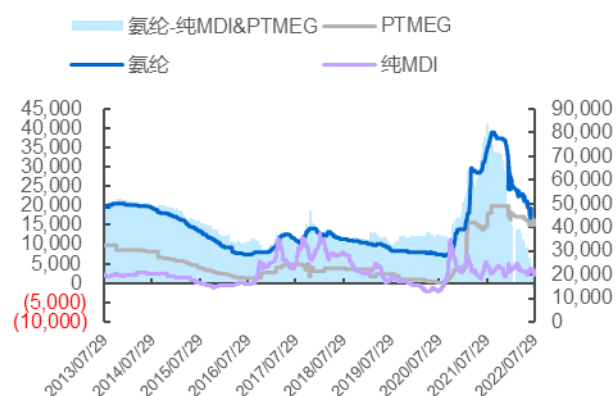
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 21: 顺丁橡胶-丁二烯价差 (元/吨)



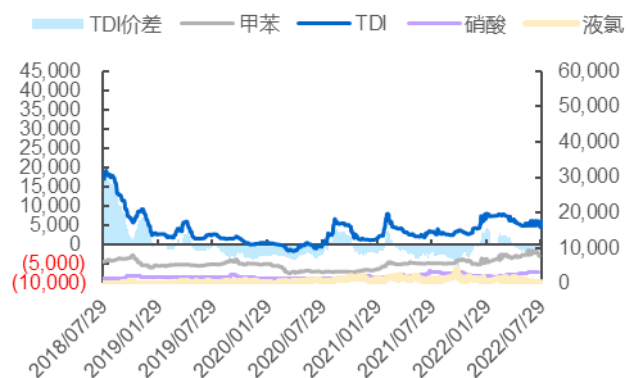
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 22: 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 23: TDI 价差 (元/吨)



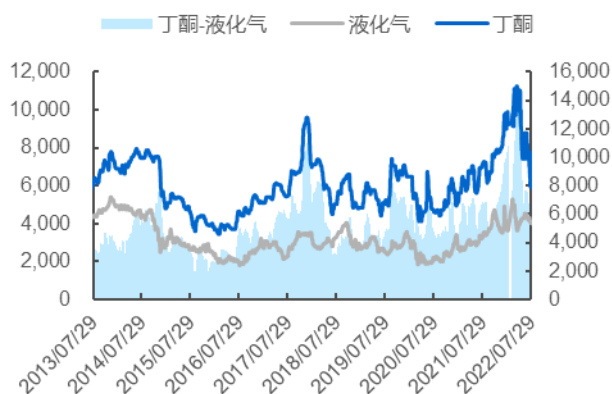
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 24: 乙烯-石脑油价差 (元/吨)



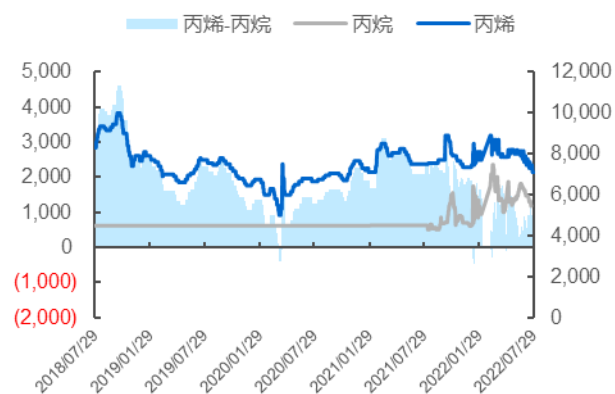
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 25: 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 26: 丙烯-丙烷价差 (元/吨)



来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 27: 7 月 23 日-7 月 29 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)	96.42	94.7	1.82%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	7350	7250	1.38%
	原油	布伦特 (美元/桶)	107.14	103.2	3.82%	纯苯	华东地区 (元/吨)	9500	9300	2.15%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	119.94	109.72	9.31%	甲苯	华东地区 (元/吨)	7550	7705	-2.01%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	136.79	127.76	7.07%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	8575	8400	2.08%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	79.99	78.03	2.51%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	9900	9665	2.43%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	512.97	485	5.77%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	1085.33	1049.33	3.43%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/吨)	8100	8100	0.00%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	960	946	1.48%
	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)	1016	943.5	7.68%
	燃料油	舟山 (混调高硫 180) (元/吨)	6280	6380	-1.57%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	1207	1179.5	2.33%
	国内石脑油	中石化出厂 (元/吨)	8150	8100	0.62%	苯乙烯	CFR 华东 (美元/吨)	1177	1149.5	2.39%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	980	1000	-2.00%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	5610	5860	-4.27%

		吨)								
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	880	890	-1.12%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	9700	10300	-5.83%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1190	1230	-3.25%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	3000	3050	-1.64%
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	2850	2875	-0.87%	电石	华东地区 (元/吨)	4318	4182	3.25%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	2975	3050	-2.46%	原盐	河北出厂 (元/吨)	360	350	2.86%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	1347	1349	-0.15%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	380	370	2.70%
	液氯	华东地区 (元/吨)	-102	-102	0.00%	原盐	华东地区 (元/吨)	456	456	0.00%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	340	380	-10.53%	盐酸	华东盐酸(31%) (元/吨)	520	520	0.00%
有机原料	BD0	三维散水	14300	14300	0.00%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	6500	6500	0.00%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2580	2425	6.39%	苯胺	华东地区 (元/吨)	11605	11755	-1.28%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	4825	4925	-2.03%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	7050	7100	-0.70%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	3350	3500	-4.29%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	11700	11700	0.00%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	9175	9400	-2.39%	BD0	华东散水 (元/吨)	12000	13250	-9.43%
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	8650	8800	-1.70%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	18450	18700	-1.34%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	9100	9400	-3.19%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	483000	483000	0.00%
	TDI	华东 (元/吨)	15300	16200	-5.56%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	483000	483000	0.00%
	纯 MDI	华东 (元/吨)	20000	21200	-5.66%	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)	16300	16100	1.24%	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)	22300	23800	-6.30%	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)	18500	19800	-6.57%	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	460000	460000	0.00%
	己二酸	华东 (元/吨)	9500	9750	-2.56%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	20000	20500	-2.44%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	8400	8650	-2.89%	二甲醚	河南 (元/吨)	3680	3840	-4.17%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	6550	6550	0.00%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	13600	15000	-9.33%
	DMF	华东 (元/吨)	11000	11300	-2.65%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	12000	12000	0.00%
	丁酮	华东 (元/吨)	8100	8400	-3.57%	甲醛	华东 (元/吨)	1285	1292	-0.54%
	双酚 A	华东 (元/吨)	11850	11950	-0.84%	PA6	华东 1013B (元/吨)	14675	15000	-2.17%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	5350	5350	0.00%	PA66	华东 1300S (元/吨)	22000	22800	-3.51%
	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	5440	5362	1.45%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)	2335	2535	-7.89%
	炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	9250	9250	0.00%	环己酮	华东 (元/吨)	10550	10650	-0.94%
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒) (元/吨)	2290	2550	-10.20%	氯化铵 (农湿)	石家庄联碱 (元/吨)	1100	1250	-12.00%
	尿素	江苏恒盛(小颗粒) (元/吨)	2510	2720	-7.72%	硝酸	安徽金禾 98%	3000	3050	-1.64%
	尿素	浙江巨化(小颗粒) (元/吨)	2500	2730	-8.42%	硫磺	CFR 中国合同价 (美元/吨)	82.5	110	-25.00%
	尿素	河南心连心(小颗粒) (元/吨)	2355	2625	-10.29%	硫磺	CFR 中国现货价 (美元/吨)	82.5	110	-25.00%

	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)	1130	1480	-23.65%
	尿素	川化集团(小颗粒) (元/吨)	2600	2600	0.00%	硫酸	浙江嘉化98%(元/ 吨)	525	825	-36.36%
	尿素	云天化集团(小颗 粒)(元/吨)	2500	2650	-5.66%	硫酸	浙江嘉化105%(元 /吨)	1175	1175	0.00%
	尿素	云南云维(小颗粒) (元/吨)	2500	2500	0.00%	硫酸	苏州精细化 98% (元/吨)	800	900	-11.11%
	磷酸一 铵	四川金河粉状 55% (元/吨)	4000	4200	-4.76%	硫酸	苏州精细化 105% (元/吨)	900	1000	-10.00%
	磷酸一 铵	合肥四方(55% 粉)(元/吨)	4000	4100	-2.44%	尿素	波罗的海(小粒散 装)(美元/吨)	465	500	-7.00%
	磷酸一 铵	西南工厂粉状 60% (元/吨)	4400	4600	-4.35%	磷酸二铵	美国海湾(美元/ 吨)	924	924	0.00%
	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)	8500	9600	-11.46%
	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)	8500	9600	-11.46%
	草甘膦	浙江新安化工(元 /吨)	62300	63000	-1.11%	硫酸	CFR 西欧/北欧合 同价(欧元/吨)	195	195	0.00%
	磷矿石	鑫泰磷矿(28%) (元/吨)	1010	1010	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 合同价 (美元/吨)	70	101	-30.69%
	黄磷	四川地区(元/ 吨)	26000	29000	-10.34%	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	70	101	-30.69%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[S] (元/吨)	3950	4050	-2.47%	(磷酸)五 氧化二磷 85%	CFR 印度合同价 (美元/吨)	1715	1715	0.00%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[CL](元/吨)	3750	3850	-2.60%	五氧化二 磷折纯	CFR 印度合同价 (美元/吨)	2811	2811	0.00%
	合成氨	河北新化(元/ 吨)	3300	3550	-7.04%	三聚磷酸 钠	兴发集团工业级 95%(元/吨)	7800	7800	0.00%
	合成氨	宁夏中宁兴尔泰 (元/吨)	4550	4650	-2.15%	纯吡啶	华东地区(元/吨)	35000	35000	0.00%
	合成氨	江苏工厂(元/ 吨)	3300	3450	-4.35%	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)	6800	7000	-2.86%					
塑料产品和氟化	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚(美元/ 吨)	1000	1050	-4.76%	天然橡胶	上海市场(元/吨)	12300	11750	4.68%
	PP	余姚市场J340/扬 子(元/吨)	9500	9500	0.00%	丁苯橡胶	山东 1502	12150	12000	1.25%
	LDPE	CFR 东南亚(美元/ 吨)	1349	1429	-5.60%	丁苯橡胶	华东 1502	12150	12000	1.25%
	LLDPE	CFR 东南亚(美元/ 吨)	1109	1139	-2.63%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500 (元/吨)	12300	12100	1.65%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	1119	1119	0.00%	顺丁橡胶	山东(元/吨)	13700	13650	0.37%
	LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	11000	11000	0.00%	顺丁橡胶	华东(元/吨)	13900	13850	0.36%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉 化(元/吨)	8450	8450	0.00%	丁基橡胶	进口 301(元/吨)	23000	23000	0.00%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬 子(元/吨)	9050	9150	-1.09%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢 钛业(元/吨)	15650	16450	-4.86%
	EDC	CFR 东南亚(美元/ 吨)	460	470	-2.13%	钛白粉	金红石型 R-248 攀 钢钛业(元/吨)	17200	17200	0.00%
	VCM	CFR 东南亚(美元/ 吨)	720	730	-1.37%	PVA	国内聚乙烯醇(元/ 吨)	20800	20800	0.00%
	PVC	CFR 东南亚(美元/ 吨)	930	930	0.00%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20(美元/吨)	1570	1580	-0.63%
	PVC	华东电石法(元/ 吨)	6850	6488	5.58%	二氯甲烷	华东地区(元/吨)	2810	2910	-3.44%

化纤产品	PVC	华东乙烯法(元/吨)	6900	6800	1.47%	三氯乙烯	华东地区(元/吨)	9882	9882	0.00%
	PS	GPPS/CFR 东南亚(美元/吨)	1465	1485	-1.35%	R22	华东地区(元/吨)	17000	16000	6.25%
	PS	HIPS/CFR 东南亚(美元/吨)	1505	1570	-4.14%	R134a	华东地区(元/吨)	20500	19500	5.13%
	ABS	CFR 东南亚(美元/吨)	1550	1560	-0.64%	氯化铝	河南地区(元/吨)	9700	9700	0.00%
	ABS	华东地区(元/吨)	12200	12350	-1.21%	冰晶石	河南地区(元/吨)	6600	6600	0.00%
	PS	华东地区 GPPS(元/吨)	10900	10950	-0.46%	萤石粉	华东地区(元/吨)	2800	2800	0.00%
	PS	华东地区 HIPS(元/吨)	11300	11550	-2.16%	无水氢氟酸	华东地区(元/吨)	10450	10450	0.00%
	己内酰胺	华东 CPL(元/吨)	12850	13200	-2.65%	涤纶 POY	华东 150D/48F(元/吨)	7875	7700	2.27%
	丙烯腈	华东 AN(元/吨)	9200	9600	-4.17%	涤纶 FDY	华东 68D/24F(元/吨)	8425	8300	1.51%
	PTA	华东(元/吨)	6070	5830	4.12%	锦纶 POY	华东(元/吨)	16850	17300	-2.60%
	MEG	华东(元/吨)	4370	4257	2.65%	锦纶 DTY	华东 70D/24F(元/吨)	19500	19800	-1.52%
	PET 切片	华东(元/吨)	7150	7075	1.06%	锦纶 FDY	华东 70D/24F(元/吨)	18000	18200	-1.10%
	PTMEG	1800 分子量华东(元/吨)	27000	30000	-10.00%	锦纶切片	华东(元/吨)	14675	15000	-2.17%
	棉花	CCIndex(328)	15818	15807	0.07%	氨纶 40D	华东(元/吨)	34500	36500	-5.48%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东(元/吨)	15100	15200	-0.66%	PX	CFR 东南亚(美元/吨)	1044.33	1067.25	-2.15%
	粘胶长丝	120D 华东(元/吨)	42500	42500	0.00%	棉短绒	华东(元/吨)	4550	5000	-9.00%
	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)	7830	7803	0.35%					

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、久吾高科吸附+膜法盐湖提锂 EPC 项目建成试产

中化新闻网(中国化工报姜小毛)7月29日,从江苏久吾高科股份有限公司传来喜讯,金海锂业(青海)有限公司(简称“金海锂业”)近日举行试生产仪式,标志着采用久吾高科吸附+膜法盐湖提锂 EPC 项目建成并开始进行调试和试生产。

据介绍,久吾高科于今年2月6日与金海锂业签订了大柴旦盐湖建设年产1000吨电池级氯化锂项目合同,负责从卤水预处理、吸附单元、膜浓缩纯化单元到氯化锂结晶纯化等全流程的工艺设计、设备供货和安装调试工作。项目采用久吾高科的吸附+膜法原卤提锂工艺包,结合亿纬锂能的氯化锂提纯技术,直接生产用于金属锂电解的高纯氯化锂产品。该项目5月开始安装,7月建成并调试,实施期间克服了国内外疫情带来的种种困难。项目依托大柴旦盐湖卤水资源,是高镁锂比、高硫酸根原始卤水直接提锂的一次创新尝试,也是久吾自主创新盐湖提锂技术在实践中的又一次进步。

据久吾高科副总经理王肖虎介绍,该项目的特点是采用了久吾自主研发的第三代提锂吸附剂,无论在吸附容量还是在解析液杂质控制、水耗控制等性能指标上都具有明显的优势。工艺上采用先进的原卤连续离子交换吸附技术、纳滤分离提纯技术、电渗析除硼及树脂除杂工艺,经过蒸发浓缩生产氯化锂产品,工

艺淡水实现 80%返回利用，减少淡水资源消耗。此工艺安全、稳定、低能耗、无污染，有利于盐湖资源的可持续开发利用。

2、英力士与中国石化签署三项重大石化协议

7月28日，中国石化与英力士集团签署一系列合作协议，双方将建立战略合作伙伴关系，充分发挥各自优势开展一系列合作，共同拓展高端化工领域的发展。

英力士发布的消息称，三项协议总价值约 70 亿美元，预期实现合计年产能将达 700 万吨，每年创造约 100 亿美元的销售额。

英力士与中国石化的三项合资合作项目包括：

第一，英力士将收购中国石油化工股份有限公司(SINOPEC)的子公司——上海赛科石油化工有限公司(“上海赛科”)50%股权。上海赛科位于上海化学工业园区内，工厂占地 200 公顷，目前石化产品年产能达 420 万吨，生产包括乙烯、丙烯、聚乙烯、聚丙烯、苯乙烯、聚苯乙烯、丙烯腈、丁二烯、苯和甲苯。

第二，英力士将与中国石化按照 50%:50%股权比例共同成立一家新的合资公司，目标实现 120 万吨/年 ABS 产能，以满足中国快速增长的需求。年产能 60 万吨的 ABS 项目位于宁波，目前由英力士苯领负责建设，计划于 2023 年底机械完工，该项目将成为合资公司的一部分。英力士与中国石化还计划合作，采用英力士全球领先的 Terluran®ABS 技术，建设另外两个产能 30 万吨/年的 ABS 项目。其中一个产能 30 万吨/年的 ABS 项目将位于天津，第三个项目的位置目前尚未确定。

根据第三份协议，英力士和中国石化将按照 50%:50%股权比例共同成立合资公司，在天津新建 50 万吨/年高密度聚乙烯(HDPE)项目。另外，英力士和中国石化未来还将再建设至少两个 50 万吨/年高密度聚乙烯(HDPE)项目，授权许可生产英力士管材等级产品。天津项目预计于 2023 年底 FEED 及机械完工。

3、包头签约 55 个现代能源项目 总投资额达 827.3 亿元

中化新闻网 7 月 24 日，第二届现代能源产业发展大会在内蒙古自治区包头市开幕。会上，包头市与各方就新能源装备制造、新材料产业等领域的 55 个项目进行了集中签约，总投资达 827.3 亿元。

此次签约项目涉及 12 个现代能源产业相关领域，包括新能源装备制造、新材料、现代能源服务平台产业、新能源基础设施建设、晶硅新材料产业、新能源产学研等项目。

国家发改委环资司副司长赵鹏高表示，包头是中国北方重要的能源工业基地，希望包头市充分发挥地区风光资源优势，大力发展新能源产业，积极发挥能源绿色低碳转型的引领作用，助推内蒙古向清洁能源大区转变。

中国工程院院士、北京化工大学副校长张立群说，包头市能源化工产业与北京化工大学关注领域高度契合，未来双方将深入推进政产学研紧密结合，有效促进学校科技人才等优势要素向包头及内蒙古快速转移，开创地方、高校和企业多方协同创新的良好局面。

4、2022 年全球工业互联网大会召开

中化新闻网 7 月 28 日，2022 年(第四届)全球工业互联网大会暨工业行业数字化转型年会在乌镇互联网国际会展中心举行。会议指出，我国社会正在进入以数字化生产力为主要标志的新阶段，应当找准工业数字化转型着力点，加速工业与数字技术的融合发展，扎实有效破解转型难题，加快形成工业增长的新动能。

中央网信办近期发布的《数字中国发展报告》显示，2017~2020年，我国数字经济规模从27.2万亿元，增长至45.5万亿元，占GDP的比重达到39.8%，居世界第二，年均复合增长率达到了13.6%，正在进入以数字化生产力为主要标志的新阶段。

5、国家发改委24亿资金助力节能减碳

中化新闻网讯 为贯彻落实党中央、国务院关于碳达峰碳中和重大决策部署，充分发挥中央预算内投资带动作用，推动地方加强节能减碳能力建设，近日，国家发改委下达污染治理和节能减碳专项(节能减碳方向)2022年第二批中央预算内投资24亿元，支持各地重点领域和行业节能减碳改造、低碳零碳负碳、节能低碳技术创新示范、循环经济助力减碳等项目建设。

本批投资计划坚持“一钱多用”，在充分兼顾地区间平衡基础上，积极服务和支持重大区域发展战略建设，重点向京津冀、长江经济带、粤港澳大湾区、长三角、黄河流域等重点区域倾斜。下一步，国家发改委将加强投资计划执行情况调度和监督管理，指导和督促有关地区加快推进项目建设，尽早形成实物工作量，有效发挥中央预算内投资效益，为扩大有效投资、推动绿色低碳发展提供有力支撑。

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