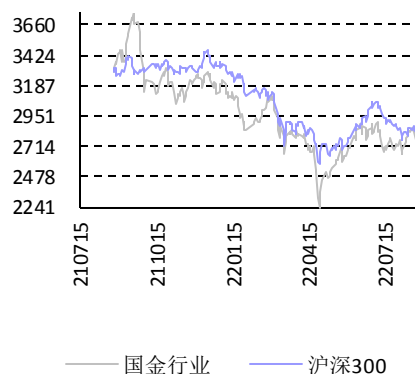


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金基础化工指数	2764
沪深 300 指数	4151
上证指数	3258
深证成指	12359
中小板综指	12948



相关报告

- 1.《美国通胀或见顶，继续看好新能源化工材料-【国金化工】行业研究...》，2022.8.13
- 2.《产业化迎来拐点，下游应用全面开花-【国金化工】碳纤维行业深度...》，2022.8.10
- 3.《己二腈及顺酐产业迎来拐点，看好其下游-【国金化工】行业研究周报...》，2022.8.7
- 4.《锂电材料坡长雪厚，关注格局较好的细分材料-【国金化工】锂电上...》，2022.8.3
- 5.《前期强势产品价格承压，建议继续防守-【国金化工】行业研究周报》，2022.7.30

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

限电范围扩大，新材料有望迎来长期拐点

本周化工市场综述

- 本周申万化工指数下跌 1.99%，跑输沪深 300 指数 1.03%。涨幅最大的三个子行业分别为膜材料、改性塑料、合成树脂；跌幅最大的三个子行业分别为涂料油墨、钛白粉、其他橡胶制品。标的方面，泛新能源化工材料依旧表现亮眼，而前期强势股有所承压。

本周大事件

- 大事件一：高温少雨持续下旱情加剧，电力供应持续紧张。中央气象台发布今年首个干旱预警，重庆市和四川等九个省份出现中度及以上气象干旱，局地特旱；重庆北碚又创造高温新纪录，达到 45℃，全国 268 个高温红警生效中。近日，重庆持续的高温天气，高峰时段用电存在较大缺口，重庆市启动有序用电一级方案，时间从 2022 年 8 月 17 日至 24 日。据 SMM，重庆某两家铜管企业已停炉。8 月 14 日，四川省也出台相关通知，对四川电网有序用电方案中所有工业电力用户实施生产全停。川渝限电对上游部分高能耗产品造成一定的产量下滑和成本抬升，若后续限电范围开始扩大会进一步影响行业供应，产品价格或继续上行，相关企业将会收益。
- 大事件二：美国 7 月成屋销量不及预期，连续六个月下降，销售量创下两年新低。美国 7 月成屋销售总数年化环比下降 5.9%，预期为下降 4.9%，6 月为下降 5.4%。7 月成屋销售总数年化 481 万户，创 2020 年 5 月以来最低。NAR 的首席经济学家表示，“就房屋销售和房屋建设而言，我们正在目睹楼市的衰退。然而，这并不是房价的衰退，库存仍然紧张，全国范围的房价继续上涨。美国房地产低迷，上游相关化工材料将持续承压。

投资建议

- 近期我们观察到部分上游有加速内卷之势，比如：己二腈、顺酐、POE、EVA、HDI 等，随着竞争格局的弱化，利润也将在产业链的各个环节进行再分配，我们认为部分新材料有望迎来长期向上的拐点，建议重点关注。

投资组合推荐

- 泰和新材、万华化学、华鲁恒升、万润股份、合盛硅业

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	4
二、国金大化工团队近期观点	8
三、本周主要化工产品价格涨跌幅及价差变化	11
四、本周行业重要信息汇总	19
五、风险提示	21

图表目录

图表 1: 板块变化情况	4
图表 2: 8 月 19 日化工标的 PE-PB 分位数	5
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)	5
图表 4: A 股全行业 PB 分位数分布情况 (按各行业 PB 分位数降序排列)	6
图表 5: 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) ...	6
图表 6: 化工细分子版块 PB 分位数分布情况 (按各子版块 PB 分位数降序排列)	7
图表 7: 重点覆盖子行业近期产品跟踪情况	7
图表 8: 8 月 13 日-8 月 19 日化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况	12
图表 9: 金属硅 云南金属硅 3303 (元/吨)	12
图表 10: 黄磷 四川地区 (元/吨)	12
图表 11: 三聚氰胺 中原大化 (出厂) (元/吨)	13
图表 12: 甲基环硅氧烷 DMC 华东 (元/吨)	13
图表 13: 焦炭 山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)	13
图表 14: 硫酸 浙江嘉化 105% (元/吨)	13
图表 15: 液氯 华东地区 (元/吨)	13
图表 16: 盐酸 华东合成酸 (元/吨)	13
图表 17: 合成氨 河北新化 (元/吨)	14
图表 18: 丁二烯 东南亚 CFR (美元/吨)	14
图表 19: TDI 价差 (元/吨)	14
图表 20: 煤头尿素价差 (元/吨)	14
图表 21: 己内酰胺-纯苯 (元/吨)	14
图表 22: PET 价差 (元/吨)	14
图表 23: 环氧丙烷-丙烯 (元/吨)	15
图表 24: 丙烯-丙烷 (元/吨)	15
图表 25: 氨纶-纯 MDI&PTMEG (元/吨)	15
图表 26: 丁二烯-液化气 (元/吨)	15
图表 27: 丁酮-液化气 (元/吨)	15
图表 28: 丁二烯-石脑油 (元/吨)	15
图表 29: 8 月 13 日-8 月 19 日主要化工产品价格变动	16

图表 30: 8 月 19 日主要化工产品价格涨跌幅前二十变化情况.....	19
--	----

一、本周市场回顾

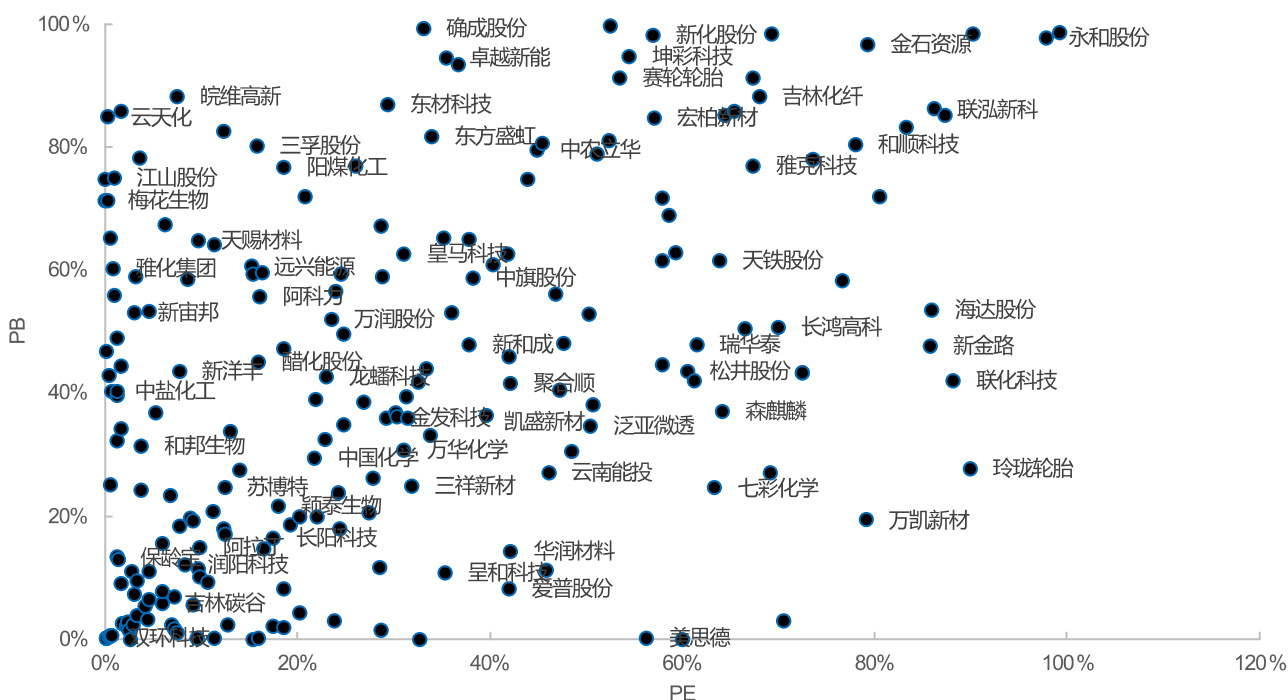
- 本周布伦特期货结算均价为 94.88 美元/桶，环比下跌 2.74 美元/桶，或-2.81%，波动范围为 92.34-96.72 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 89.06 美元/桶，环比下跌 2.86 美元/桶，或-3.11%，波动范围为 86.53-90.77 美元/桶。
- 本周基础化工板块跑输指数（-1.03%），石化板块跑赢指数（0.38%）。
- 本周沪深 300 指数下跌 0.96%，SW 化工指数下跌 1.99%。涨幅最大的三个子行业分别为膜材料（5.36%）、改性塑料（3.69%）、合成树脂（1.11%）；跌幅最大的三个子行业分别为涂料油墨（-5.21%）、钛白粉（-4.89%）、其他橡胶制品（-4.5%）。

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	-0.57%	3258.08	3276.89	-18.81
深证成指	-0.49%	12358.55	12419.39	-60.85
沪深300	-0.96%	4151.07	4191.15	-40.08
中证500	-0.45%	6391.72	6420.85	-29.14
基础化工	-1.99%	4666.74	4761.37	-94.63
石油石化	-0.58%	2352.04	2365.79	-13.75
本周涨幅前五子版块		周涨跌幅		月涨跌幅
膜材料		5.36%		15.06%
改性塑料		3.69%		14.46%
合成树脂		1.11%		14.70%
粘胶		1.07%		-5.05%
无机盐		1.04%		1.14%
本周跌幅前五子版块		周涨跌幅		月涨跌幅
涂料油墨		-5.21%		5.59%
钛白粉		-4.89%		-11.15%
其他橡胶制品		-4.50%		-0.56%
有机硅		-4.48%		8.44%
氮肥		-3.72%		-2.92%

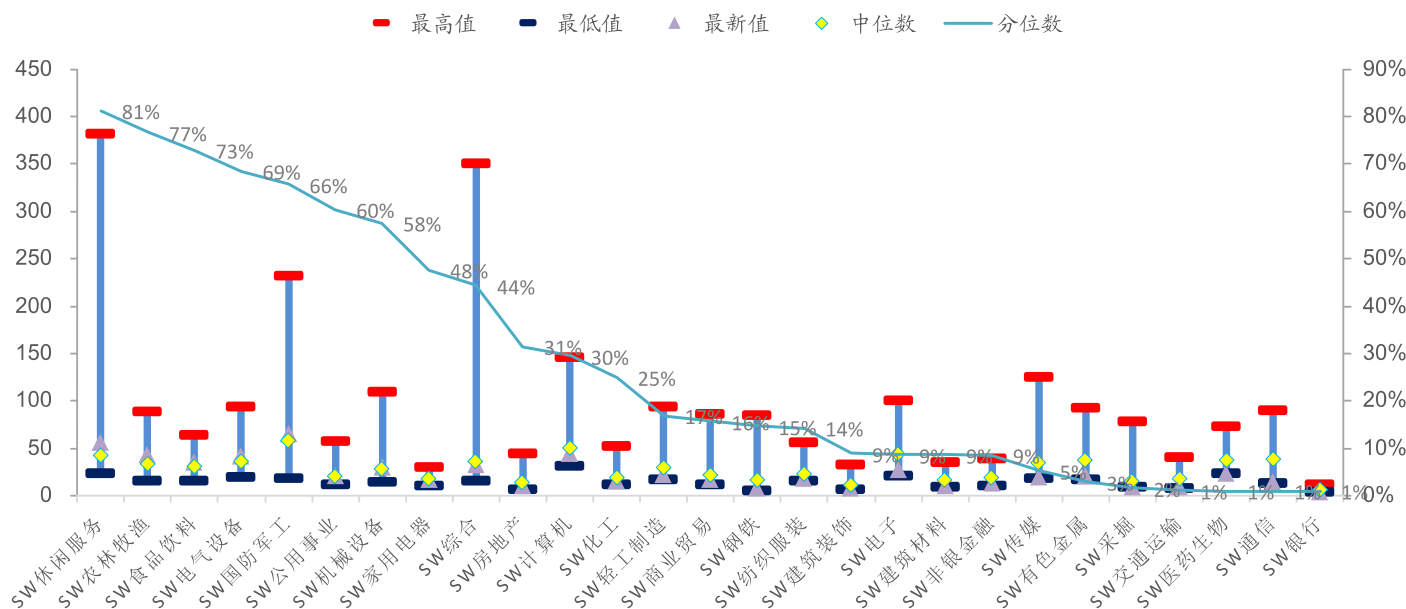
来源：Wind、国金证券研究所

图表 2：8 月 19 日化工标的 PE-PB 分位数



来源：Wind，国金证券研究所

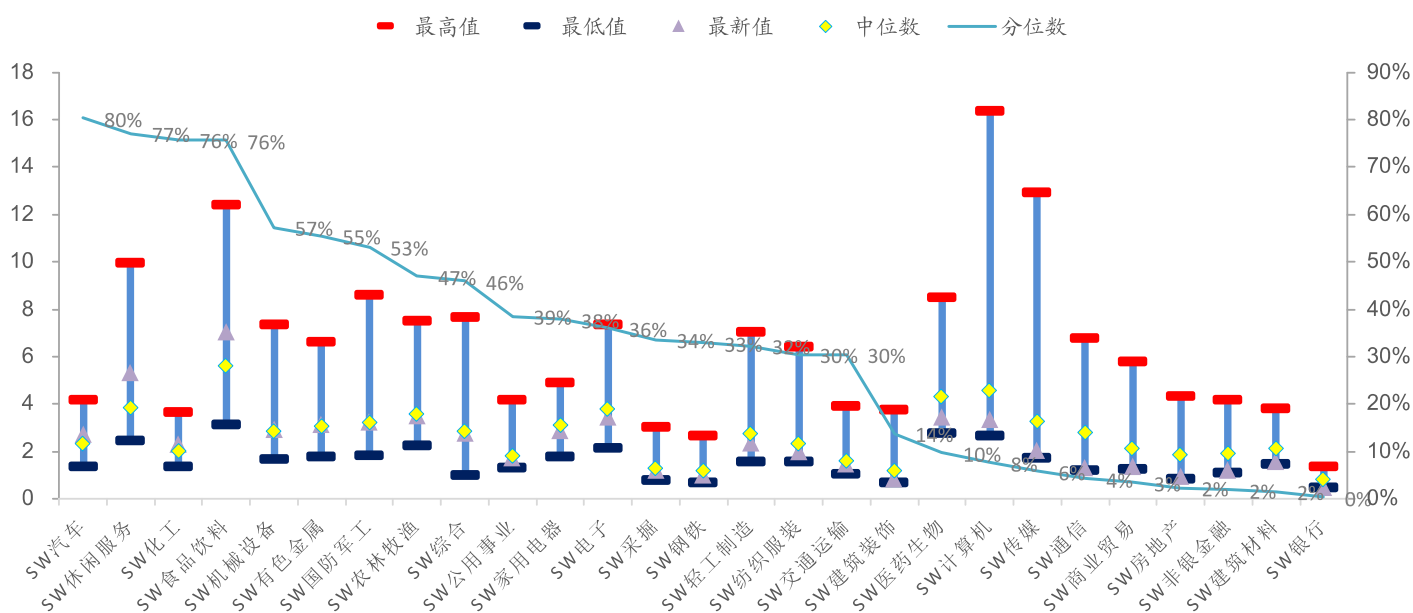
图表 3：A 股全行业估值分布情况（按各行业估值分位数降序排列）



汽车（90%）的历史最高估值超过 400 倍，未显示在图中

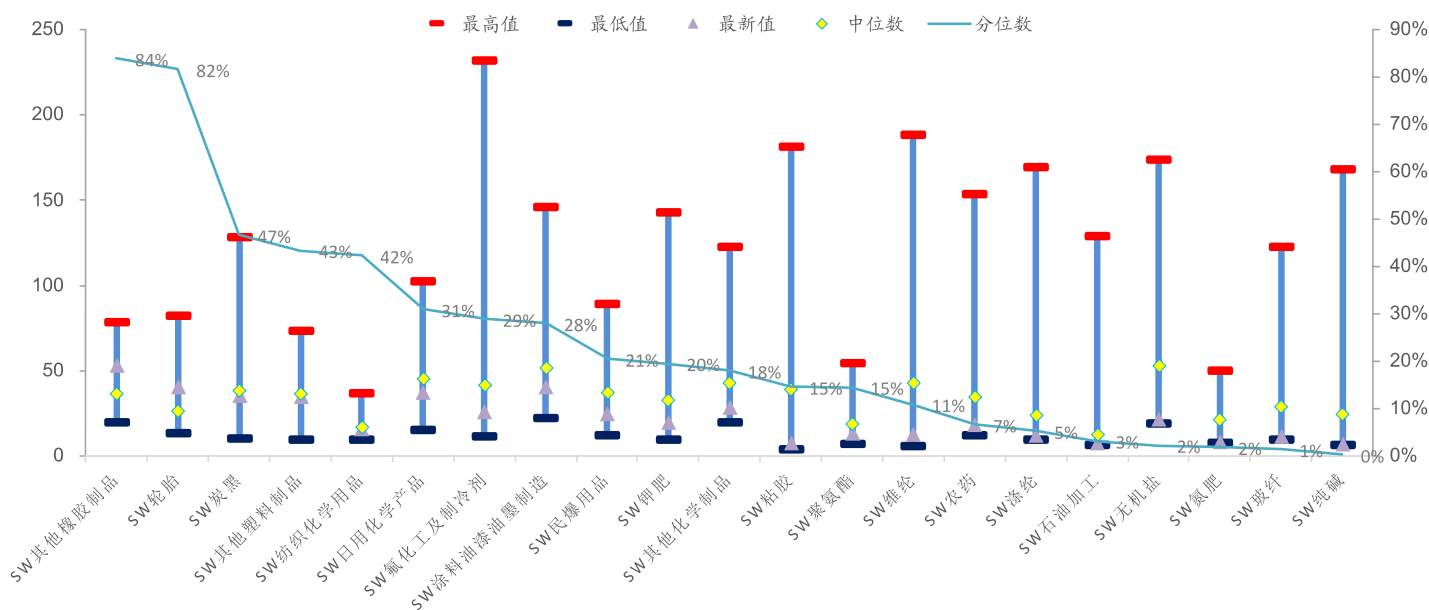
来源：Wind，国金证券研究所

图表 4: A 股全行业 PB 分位数分布情况 (按各行业 PB 分位数降序排列)



来源: Wind, 国金证券研究所

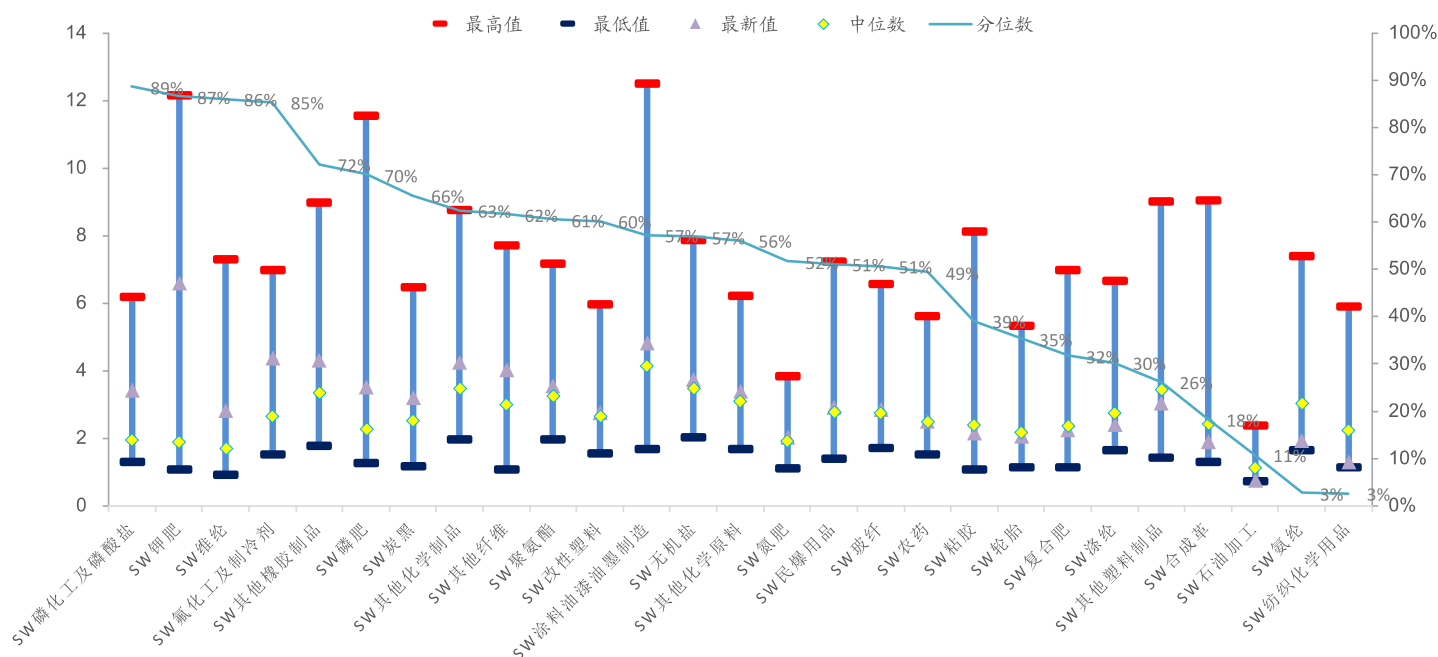
图表 5: 化工细分子版块估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



磷肥 (1%)、磷化工及磷酸盐 (1%) 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 6：化工细分子版块 PB 分位数分布情况（按各子版块 PB 分位数降序排列）



来源：Wind，国金证券研究所

图表 7：重点覆盖子行业近期产品跟踪情况

磷酸二铵(DAP, 国内现货价)	4100(元/吨)	75.44%	
三氯蔗糖	41(万元/吨)	75.00%	
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)	3.65(万元/吨)	58.33%	
尿素(江苏恒盛, 小颗粒)	2650(元/吨)	57.34%	
钛白粉(金红石型R248)	1.73(万元/吨)	55.22%	
磷酸一铵(55%粉状)四川地区市场价	3150(元/吨)	54.24%	
草甘膦(浙江新安化工)	61500(元/吨)	53.61%	
安赛蜜	7.3(万元/吨)	51.11%	
合成氨(河北新化)	4550(元/吨)	45.87%	
磷酸铁锂电解液	6.8(万元/吨)	42.54%	
甲醇(华东)	2450(元/吨)	29.85%	
粘胶短纤(1.5D*38mm, 华东)	1.48(万元/吨)	28.82%	
甲基麦芽酚	11(万元/吨)	27.27%	
纯MDI(华东地区主流)	1.85(万元/吨)	24.00%	
维生素E	8.2(万元/吨)	21.24%	
聚合MDI(烟台万华, 华东)	1.6(万元/吨)	19.26%	
天然橡胶(上海市场)	1.12(万元/吨)	19.17%	
醋酸	3000(元/吨)	17.24%	
环氧丙烷(华东)	0.865(万元/吨)	16.08%	
有机硅DMC(华东市场价)	19000(元/吨)	15.79%	
金属硅(云南地区421)	19450(元/吨)	15.02%	
硫磺	812(元/吨)	10.09%	
分散染料: 分散黑ECT300%	2.25(万元/吨)	6.25%	
氨纶(40D, 华峰)	32000(元/吨)	5.97%	
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)	- 175(元/吨)	2.97%	
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升 1% 到 57.5%；半钢胎开工率环比提升 1% 至 63%。年中消费淡季，销售压力较大，并且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震荡向下，合成胶价格略有下跌。天然橡胶方面供应端国内天然橡胶产区全乳胶产出持续上量，天然橡胶进入季节性增产周期，原料供应不断增加方向确定。顺丁橡胶目前茂名石化、新疆蓝德、山东万达重启运行，燕山石化停车检修，市场内顺丁橡胶供应弱势局面稍有改观；丁苯橡胶方面本周杭州宜邦丁苯橡胶装置重启运行，部分装置延续降负荷运行，整体来看干胶供应情况尚可，部分油胶货源供应偏紧。

■ 金禾实业：三氯氢硅价格维持高位

① 三氯蔗糖：涨价函再度发布，三氯蔗糖价格继续上行

本周三氯蔗糖主流出货价格提涨至 41 万元/吨。供应方面本周山东康宝 4200 吨三氯蔗糖装置恢复开车，目前正常排产；安徽金禾一期 4500 吨三氯蔗糖装置仍在检修中，二期装置由于地区限电政策影响，目前开工情况一般；其余厂家普遍正常排产。整体来看，短时间内市场供应难以恢复正常水平。需求方面本周国内需求平淡，未见明显好转，出口支撑仍然较好，整体需求较上周持平。成本方面本周原料价格变动不大，综合作用下，三氯蔗糖成本小幅下降 0.65%。利润方面本周价格上扬，成本小跌，行业毛利环比上涨 6.34%。库存方面随山东康宝三氯蔗糖装置恢复开车，市场供应小幅回升，带动企业库存较上周增加 7.46%。预计短期内三氯蔗糖价格坚稳，前期涨价逐步落实。

② 安赛蜜：下游备货意愿不强，安赛蜜价格维稳运行

本周安赛蜜实际主流成交价格 7.0-7.3 万元/吨。供应方面本周安赛蜜市场供应有小幅上涨，主因山东亚邦 3000 吨安赛蜜装置恢复开车，目前正常生产中。此外，安徽金禾 1.4 万吨安赛蜜装置受地区限电影响，开工情况一般；南通醋化 1.5 万吨装置投产计划推迟至 4 季度。需求方面本周国内需求未有明显好转，国内多地疫情又起，终端消费释放乏力，下游备货意愿不强。成本方面本周成本小幅下滑，主要原料价格下降，带动安赛蜜综合成本下移 0.36%。利润方面成本小幅下滑，价格维稳运行，行业毛利小幅上涨至 21.37% 左右。库存方面随着山东亚邦装置恢复开车，库存下降速度放缓，本周企业库存较上周减少 1.88%。预计短期内安赛蜜价格维稳运行，或有小幅上涨可能。

③ 甲基麦芽酚：成本小幅上涨，价格走势较为平稳

本周麦芽酚价格维持稳定，乙基麦芽酚主流价格在 8-10 万元/吨之间；甲基麦芽酚价格 11-13 万元/吨。成本方面本周麦芽酚原料价格强势上行，原料上涨带动下，麦芽酚综合成本较上周小幅上调 0.84%。利润方面本周价格维稳，原料端综合来看，呈上行态势，行业毛利在 4.1% 附近，较上周下跌 0.8%，利润空间小幅缩减。库存方面本周库存水平较上周持平。预计短期内麦芽酚市场弱势运行。

■ 浙江龙盛：下游需求表现冷清，分散染料市场运行偏弱

（1）重点产品价格跟踪

本周分散染料市场稳定运行，分散黑 ECT300% 市场均价在 22.5 元/公斤，较上周价格持平。本周江浙地区印染综合开机率为 48.33%，较上周下滑了 0.13%，绍兴地区印染企业平均开机率为 51.12%，较上周持平，盛泽地区印染企业开机率为 45.53%，较上周下跌 0.26%。本周印染企业整体开工较上周变化不大，大多数企业仍以前期订单为主，周内新增订单稀少，因受到高温限电影响，多数车间开工偏低，当前纺织服装外贸订单大幅下降，内贸市场受到疫情等影响需求下滑，多重打压下，短期内印染开工仍存下滑预期。

（2）公司动态：发布 2022 年半年度报告

公司 2022 年上半年实现 90.75 亿元营业收入，同比增长 7.87%；归母净利润 14.25 亿元，同比降低 43.56%。

■ 石大胜华：碳酸二甲酯供应量提高，价格小幅回落

本周碳酸二甲酯市场主流成交价格区间在 6800-7400 元/吨之间。供应方面本周开工率提升，装置方面湖北三宁、中科惠安、中盐红四方、石大泉州装置延续停车，重庆东能装置正常运行，云化绿能、浙铁大风装置降负荷运行中，其余装置正常运行，本周碳酸二甲酯产量增加。需求方面电解液溶剂对碳酸二甲酯需求稳定，聚碳酸酯方面非光气法聚碳酸酯装置运行、需求较好，涂料及胶黏剂对碳酸二甲酯需求支撑尚可。综合来看，碳酸二甲酯下周货源供应或有增加，仍需关注下游需求跟进情况。

■ 钛白粉：进入季节性淡季

（1）行业：价格下滑幅度较大

①**价格：**目前硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 15800-17500 元/吨，锐钛型钛白粉市场主流报价为 14000-15500 元/吨，氯化法钛白粉市场主流报价为 17000-21000 元/吨，与上周相比锐钛型下降 150-750 元/吨左右。市场突遇政策干预，部分地区进入紧急限电状态，厂家被迫停工，钛白粉市场陷入供需两弱。

②**供应端：**本周，受政策以及市场需求影响，大部分工厂自律减产，市场整体开工不足。减产、停产情况屡见不鲜。目前四川地区因为限电问题保持低位开工，部分厂家检修、停产一周。华南地区检修停产情况较多，实际开工不足五成。华东地区受需求影响开工维持在七成左右。厂家大多自身已经在缩减产量，具体幅度根据各自库存情况及订单排产情况而定，市场整体将面临供应弱势的局面。虽然装置多检修停产，但实际市场并不缺量。

③**需求端：**本周，市场继续处于弱势胶着状态。由于经济环境令市场消费的信心欠缺，叠加 8 月份正值高温淡季，国内终端行业需求起色不大。下游仅刚需采购，实际新单成交量较少。内需恢复不及预期，充分给予国产钛白粉出口机会。

④**成本端：**本周，攀西地区受原料紧张影响，钛中矿开工依然不高，钛矿供应面的利好并不足以扭转订单稀少的弱势行情，在需求面利空的影响下，成交情况未有好转，钛矿市场买气不佳，矿商观望情绪渐浓，价格弱稳；硫酸市场弱势难以扭转，硫酸价格混乱。硫磺价格止跌企稳，为硫酸市场消息面带来了一丝利好，但目前肥料、化工等行业需求持续低迷。虽然短时硫酸市场供、需两端难以达到平衡，供过于求的局面持续。但硫酸价格降幅有所“减缓”。

（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**：8 月 20 日，公司公布 2022 年半年报，上半年公司实现营收 124 亿元，同比增长 26.04%，实现归母净利润 22.66 亿元，同比下降 6.93%。

②**鲁北化工**：8 月 18 日，公司公布 2022 年半年报，上半年公司实现营收 28.24 亿元，同比增长 33.03%，实现归母净利润 1.09 亿元，同比下降 59.76%。

■ 新和成：海外供应减少，维生素市场偏强整理运行

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，VE 国内供应缩减，装置开工低负荷运行，6 月中旬新和成 VA 装置停产检修 10 周，浙江医药 7 月中旬计划停产检修 8~10 周，市场供应缩减，目前市场呈现供应过剩的局面，供应端未受较大的影响。虽然近期国内多省高温持续限电严重，但 VE 主要生产区域未受到影响。需求端，VE 市场承压运行，下游采购热情不高。终端养殖业偏弱运行，从主要生猪市场来看，近期生猪供应不足问题仍不突出，总体来看，北部生猪采购积极，南部因高温等原因市场需求平平，虽然 8 月下半月潜在需求增加，但整体需求弱势，市场承压运行。本周 VE 市场暂稳整理，市场需求延续弱势，且夏季为消费淡季，尽管生产检修企业增多，但市场供应充裕，下游需求一般，因此在 VE 市场需求难有明显回暖下，预计下周 VE 市场依旧将僵持为主，价格波动 0~5 元/千克。

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，装置开工低负荷下行，6 月中旬新和成 VA 装置停产检修 10 周，浙江医药 7 月中旬计划停产检修 8~10 周，市场供应处于低位，但目前市场处于供应过剩的状态，市场供应量稳定。虽然近期国内四川等生产大省高温持续限电严重，但 VA 主要生产区域未受到影响。需求端，VA 市场延续弱势，购销清淡。终端养殖业偏弱运行，从主要生猪市场来看，近期生猪供应不足问题仍不突出，虽然有中秋、国庆节日以及学生开学等小范围需求增加，但整体需求弱势，市场承压运行。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。近期生产大厂步入检修期，供应有所缩减，但目前市场供应过剩，对 VA 价格无明显利好提振，下游养殖业需求回温缓慢，利空因素交织，预计下周 VA 市场依旧弱势整理，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 2.155 万元/吨，与上周持平。供给端，本周国内聚合工厂维持低负荷运行，市场供需弱平衡，PA66 部分货源供应偏紧。需求端，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。成本端，本周国内己二酸价格行情延续弱势走行，上游纯苯市场信心不佳，成本面利空仍存。预计下周 PA66 市场窄幅涨跌，具体关注下游需求面情况，价格大致有 300-500 元/吨的波动。

■ 华鲁恒升：煤炭价格小幅提升，多数产品价差收窄，DMF 仍然维持相对较好盈利

氨醇产品：煤炭价格小幅回升，氨醇仍然弱势运行

本周 5300 卡煤炭价格有所提升，环比提升 3%，氨醇整体价格维持相对平稳，但整体价差受到原材料价格上行的影响，价差受到挤压。本周甲醇价格环比下行 1.4%，开工率略有下降至 65.27%，而下游醋酸开工环比略有下行，传统需求对甲醇支撑一般，MTO 开工也继续大幅回落，甲醇的下游需求支撑一般，价差收窄环比下行 70 元/吨；而合成氨本周价格稳中略有下行，下游需求支撑一般，但由于前期价格回落较大，叠加下游需求并未有明显起色，供需双方博弈，供给端有所减少，下游以刚性采购为主，价差收窄 140 元/吨。

后端产品：多数产品价差小幅回落，DMF 盈利进一步提升

(1) 尿素本周价格有所回落，本周行业开工 65.13%，环比减少 0.72%，煤头开工率 61.69%，环比增加 3.02%，气头开工率 69.14%，下游需求支撑一般，工业按需采购，农业淡季且采购观望，价格低于行业成本线，行业供给倒逼下行，盈利维持相对低位；

(2) 醋酸本周供给回落，开工下较上周下探 4.64%，为 75.32%，华谊装置开始检修，天津碱厂开启短期检修，醋酸整体供应量略有下行，产品价格环比下行 400 元，下游厂家以刚性采购为主，产品库存有所提升，价差收窄；

(3) DMF 本周价格环比回落 1700 元，本周开工下较上周提升 4.7%，为 76.98%，但下游 TPU、PU 浆料市场相对稳定，下游刚性采购为主，产品成本略有回落，DMF 价差提升 300 元；

(4) 其他产品方面，本周纯苯、丙烯价格回落，本周己二酸价格进一步下行，产品价差较大程度承压。

■ 龙蟠科技：多产品价格基本保持平稳，磷酸铁价格回落

本周工业尿素价格继续弱势运行，车用尿素的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，本周锂源价格提升了 3000 元至 47.9 万元，另一原材料磷酸铁价格环比下行约 500 元/吨至 2.38 万元/吨，而磷酸铁锂价格本周价格维持在 15.5 万吨，磷酸铁锂价差有明显收窄，环比下行约 300 元。

■ 宝丰能源：本周焦炭连续上行，烯烃相对价差收窄

焦炭价格经历了几轮下调后，上周开始回升，本周价格继续回升，终端钢材价格回升，高炉开工提升，带动需求回升，焦煤价格经历价格提升，目前焦炭仍然承压运行，但已经获得一定程度改善，本周整体焦化行业开工将近 73.9%，独立焦企 70.1%，较上周有明显提升。目前看，短期焦炭行业将有一定程度的回升；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，油头和 PDH 装置整体盈利能力承压，相比之下煤头以及乙烷裂解工艺的盈利相对较好，本周聚乙烯、聚丙烯都有价格回落，且煤炭价格有所提升，整体产品的价差环比下调约 500 元/吨。

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金属硅(22.05%)、黄磷(20.16%)、三聚氰胺(14.29%)、甲基环硅氧烷(10.53%)、焦炭(6.9%)；价格下跌前五位为硫酸(-23.47%)、液氯(-20.92%)、盐酸(-17.86%)、合成氨(-15.73%)、丁二烯(-12.26%)。
- 本周化工产品价差上涨前五位为 TDI 价差(71.73%)、煤头尿素价差(15.82%)、己内酰胺-纯苯(5.84%)、PET 价差(5.81%)、环氧丙烷-丙烯(5.34%)；价差下跌前五位为丙烯-丙烷(-30.56%)、氨纶-纯 MDI&PTMEG(-25.92%)、丁二烯-液化气(-10.71%)、丁酮-液化气(-7.69%)、丁二烯-石脑油(-7.4%)。

图表 8：8 月 13 日-8 月 19 日化工产品价格及产品价格价差涨跌幅前五变化情况

产品价格涨幅前五		产品价格跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
金属硅	22.05%	硫酸	-23.47%
黄磷	20.16%	液氯	-20.92%
三聚氰胺	14.29%	盐酸	-17.86%
甲基环硅氧烷	10.53%	合成氨	-15.73%
焦炭	6.90%	丁二烯	-12.26%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
TDI 价差	71.73%	丙烯-丙烷	-30.56%
煤头尿素价差	15.82%	氨纶-纯 MDI&PTMEG	-25.92%
己内酰胺-纯苯	5.84%	丁二烯-液化气	-10.71%
PET 价差	5.81%	丁酮-液化气	-7.69%
环氧丙烷-丙烯	5.34%	丁二烯-石脑油	-7.40%

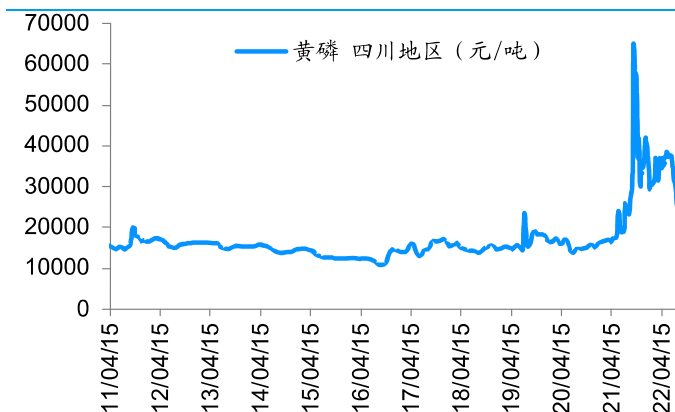
来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表 9：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 10：黄磷四川地区（元/吨）



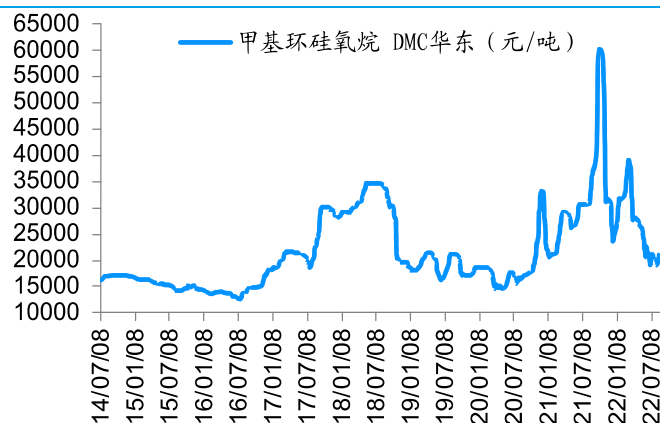
来源：百川资讯、国金证券研究所

图表 11: 三聚氰胺 中原大化 (出厂) (元/吨)



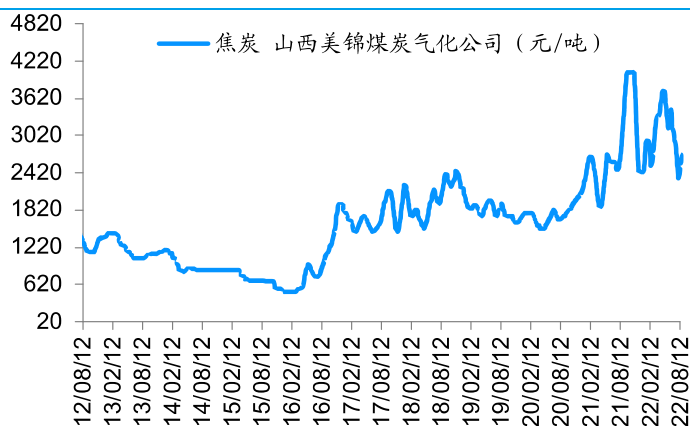
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 12: 甲基环硅氧烷 DMC 华东 (元/吨)



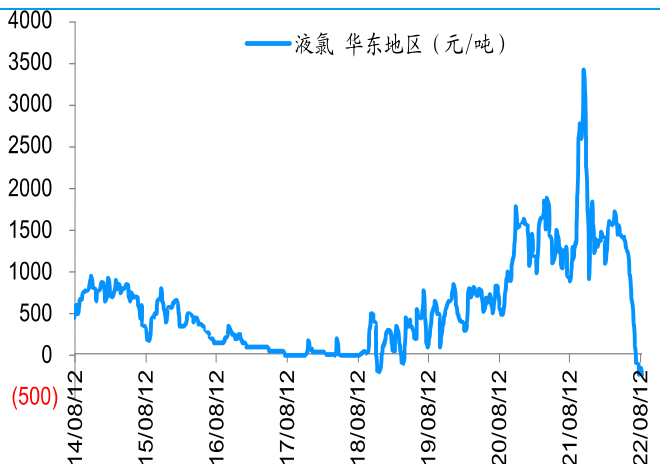
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 13: 焦炭 山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)



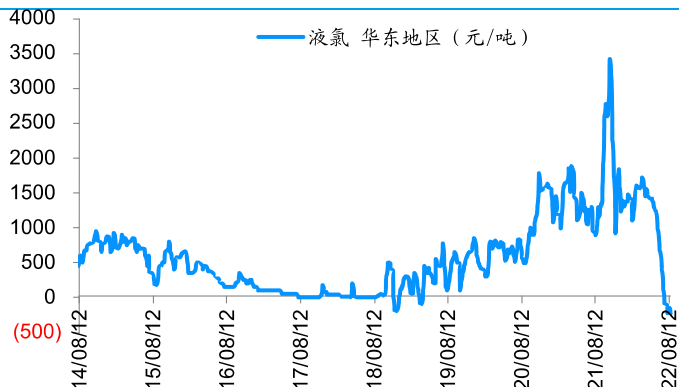
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 14: 硫酸 浙江嘉化 105% (元/吨)



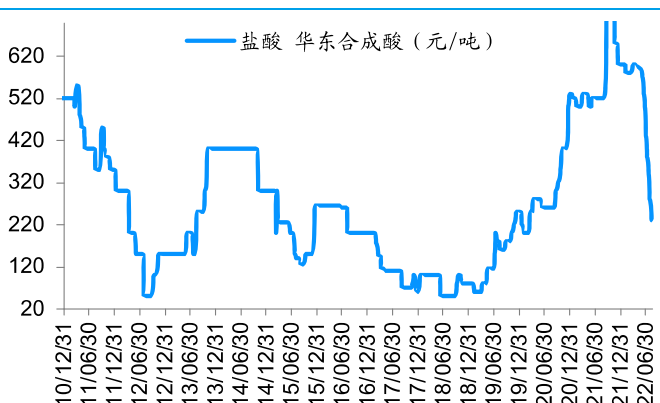
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 15: 液氯 华东地区 (元/吨)



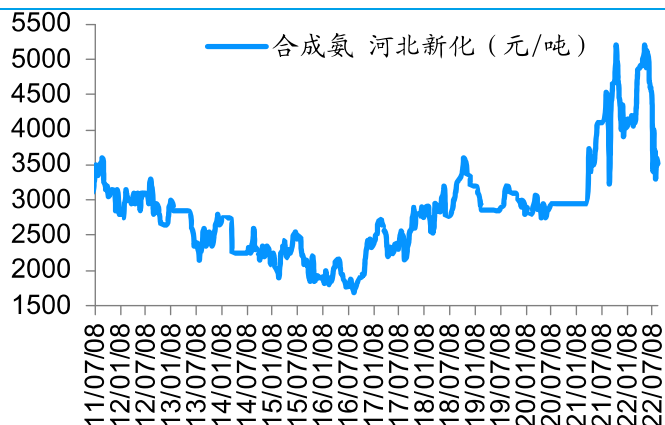
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 16: 盐酸 华东合成酸 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 17: 合成氨 河北新化 (元/吨)



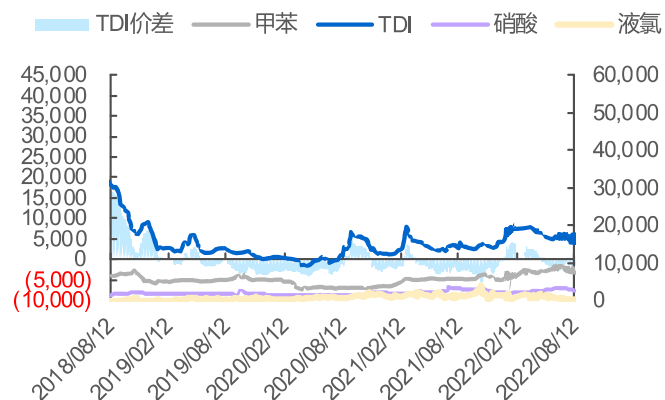
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 18: 丁二烯 东南亚 CFR (美元/吨)



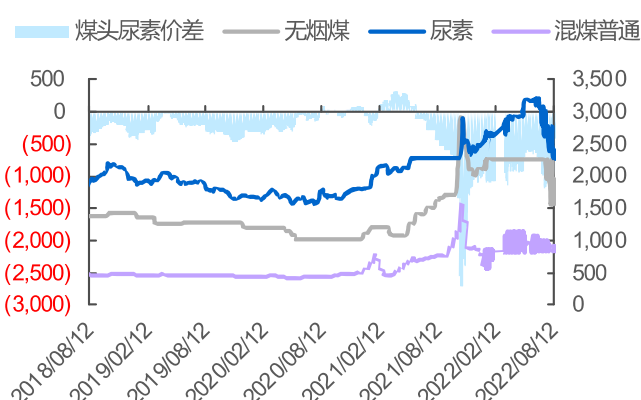
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 19: TDI 价差 (元/吨)



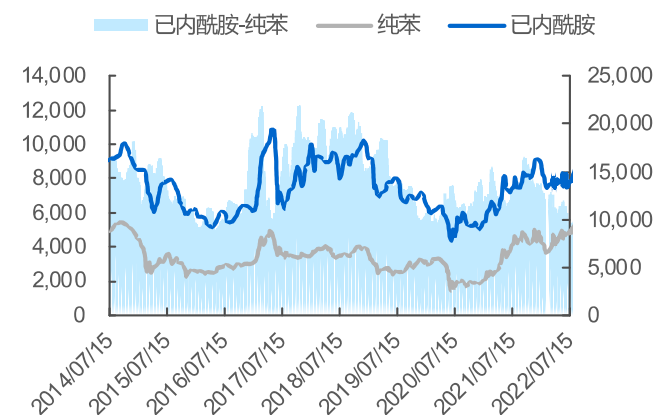
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 20: 煤头尿素价差 (元/吨)



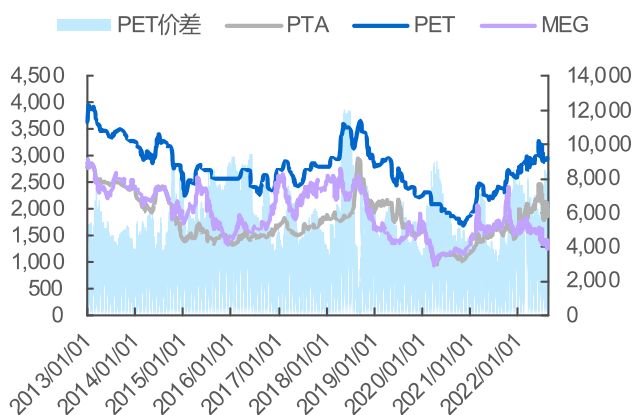
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 21: 己内酰胺-纯苯 (元/吨)



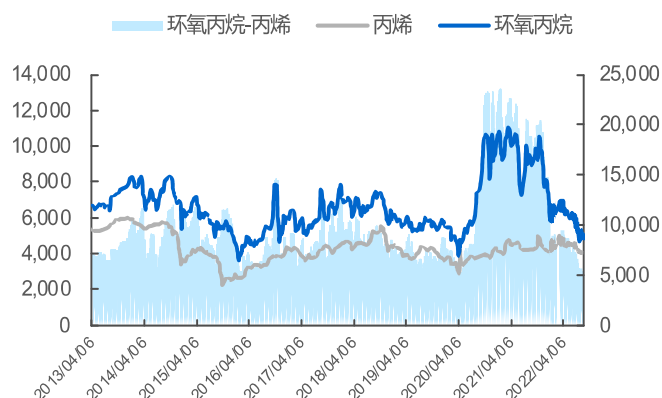
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 22: PET 价差 (元/吨)



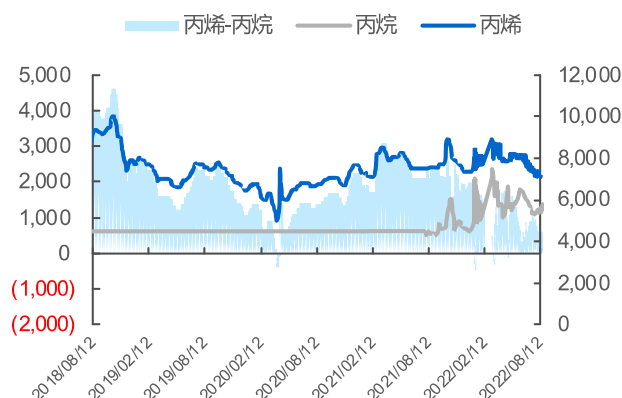
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 23: 环氧丙烷-丙烯 (元/吨)



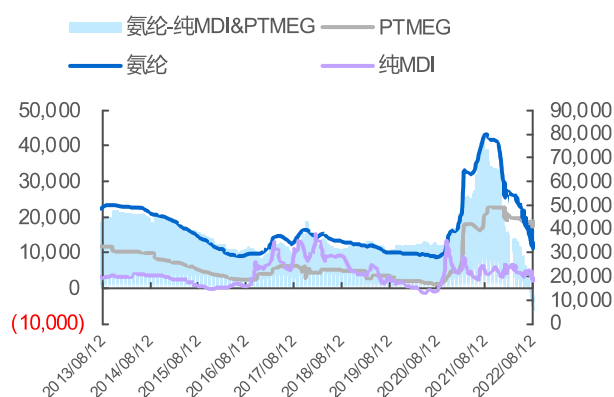
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 24: 丙烯-丙烷 (元/吨)



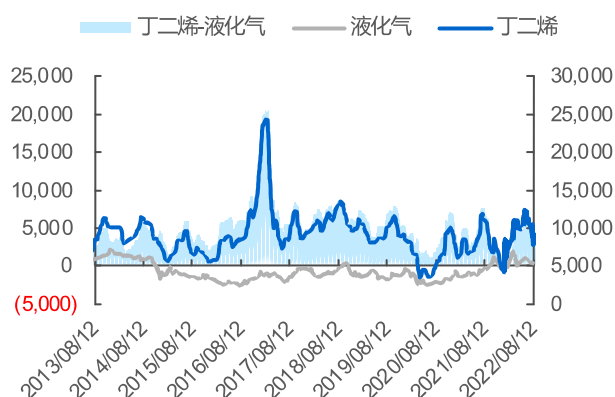
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 25: 氨纶-纯MDI&PTMEG (元/吨)



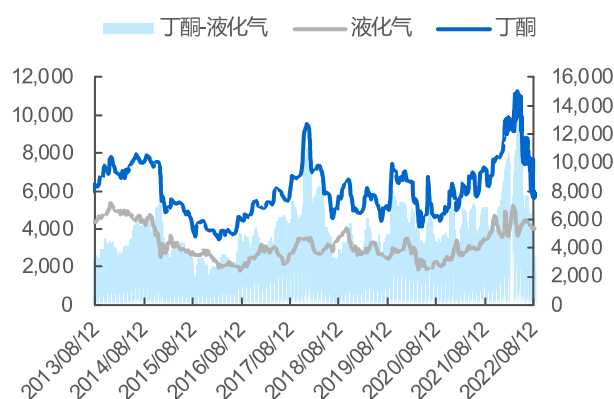
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 26: 丁二烯-液化气 (元/吨)



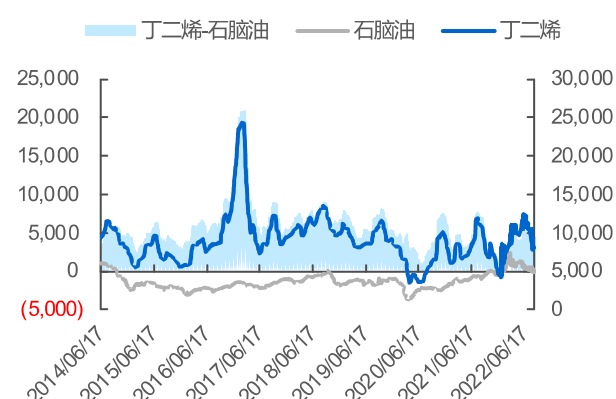
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 27: 丁酮-液化气 (元/吨)



来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 28: 丁二烯-石脑油 (元/吨)



来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 29：8 月 13 日-8 月 19 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)	90.5	94.34	-4.07%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	7050	7300	-3.42%
	原油	布伦特 (美元/桶)	96.59	99.6	-3.02%	纯苯	华东地区 (元/吨)	7490	7990	-6.26%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	112.01	111.89	0.11%	甲苯	华东地区 (元/吨)	7450	7375	1.02%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	133.86	127.66	4.86%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	8050	8000	0.63%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	70.3	74.3	-5.38%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	8225	8800	-6.53%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	474.76	519.34	-8.58%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	890.33	954.33	-6.71%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/吨)	8500	8500	0.00%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	922.5	890	3.65%
	国内汽油	上海中石化 93# (元/吨)	9100	8850	2.82%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	986	998	-1.20%
	燃料油	舟山(混调高硫 180) (元/吨)	6680	6630	0.75%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	1032.5	1139.5	-9.39%
	国内石脑油	中石化出厂 (元/吨)	8000	8000	0.00%	苯乙烯	CFR 华东 (美元/吨)	1002.5	1109.5	-9.64%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	920	950	-3.16%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	5590	5540	0.90%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	880	895	-1.68%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	7800	7800	0.00%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	930	1060	-12.26%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	2300	2600	-11.54%
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	2675	2675	0.00%	电石	华东地区 (元/吨)	4296	4493	-4.38%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	2875	2875	0.00%	原盐	河北出厂 (元/吨)	370	370	0.00%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	1276	1276	0.00%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	380	380	0.00%
	液氯	华东地区 (元/吨)	-237	-196	-20.92%	原盐	华东地区 (元/吨)	449	454	-1.10%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	230	280	-17.86%	盐酸	华东盐酸(31%) (元/吨)	450	450	0.00%
有机原料	BDO	三维散水	14300	14300	0.00%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	5600	6300	-11.11%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2410	2450	-1.63%	苯胺	华东地区 (元/吨)	10150	10600	-4.25%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	4575	4625	-1.08%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	6800	6850	-0.73%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	2850	3000	-5.00%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	11500	11200	2.68%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	9150	9225	-0.81%	BDO	华东散水 (元/吨)	9900	9900	0.00%
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	9000	8600	4.65%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	23250	19050	22.05%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	9400	9100	3.30%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	485500	484000	0.31%
	TDI	华东 (元/吨)	16600	15700	5.73%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	485500	484000	0.31%
	纯 MDI	华东 (元/吨)	18200	18300	-0.55%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	485500	484250	0.26%
	聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	15600	15700	-0.64%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	466500	463500	0.65%
	纯 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	22300	22300	0.00%	工业级碳酸锂	新疆 99.0%min	466500	463500	0.65%

	聚合 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	18500	18500	0.00%	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	466500	463500	0.65%
	己二酸	华东 (元/吨)	9500	9250	2.70%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	21000	19000	10.53%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	9200	8700	5.75%	二甲醚	河南 (元/吨)	3810	3810	0.00%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	6300	6300	0.00%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	10800	12000	-10.00%
	DMF	华东 (元/吨)	11300	11300	0.00%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	12000	12000	0.00%
	丁酮	华东 (元/吨)	8000	7650	4.58%	甲醛	华东 (元/吨)	1230	1230	0.00%
	双酚 A	华东 (元/吨)	12550	12250	2.45%	PA6	华东 1013B (元/吨)	13525	13625	-0.73%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	5600	5500	1.82%	PA66	华东 1300S (元/吨)	21800	21800	0.00%
	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	5586	5534	0.94%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)	2710	2535	6.90%
	炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	9350	9350	0.00%	环己酮	华东 (元/吨)	10000	10350	-3.38%
化肥农药	尿素	华鲁恒升 (小颗粒) (元/吨)	2280	2260	0.88%	氯化铵 (农湿)	石家庄联碱 (元/吨)	950	970	-2.06%
	尿素	江苏恒盛 (小颗粒) (元/吨)	2450	2450	0.00%	硝酸	安徽金禾 98%	2300	2600	-11.54%
	尿素	浙江巨化 (小颗粒) (元/吨)	2410	2410	0.00%	硫磺	CFR 中国合同价 (美元/吨)	75	75	0.00%
	尿素	河南心连心 (小颗粒) (元/吨)	2375	2325	2.15%	硫磺	CFR 中国现货价 (美元/吨)	75	75	0.00%
	尿素	四川美丰 (小颗粒) (元/吨)	2530	2530	0.00%	硫磺	高桥石化出厂价格 (元/吨)	980	930	5.38%
	尿素	川化集团 (小颗粒) (元/吨)	2430	2430	0.00%	硫酸	浙江嘉化 98% (元/吨)	375	490	-23.47%
	尿素	云天化集团 (小颗粒) (元/吨)	2520	2500	0.80%	硫酸	浙江嘉化 105% (元/吨)	700	700	0.00%
	尿素	云南云维 (小颗粒) (元/吨)	2460	2460	0.00%	硫酸	苏州精细化 98% (元/吨)	600	700	-14.29%
	磷酸一铵	四川金河粉状 55% (元/吨)	3150	3150	0.00%	硫酸	苏州精细化 105% (元/吨)	700	800	-12.50%
	磷酸一铵	合肥四方 (55%粉) (元/吨)	3150	3150	0.00%	尿素	波罗的海 (小粒散装) (美元/吨)	506.5	500	1.30%
	磷酸一铵	西南工厂粉状 60% (元/吨)	3450	3450	0.00%	磷酸二铵	美国海湾 (美元/吨)	858	873	-1.72%
	磷酸二铵	西南工厂 64%褐色 (元/吨)	3965	3965	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	8000	6.25%
	硫酸钾	新疆罗布泊 50%粉 (元/吨)	4900	4900	0.00%	磷酸	澄星集团食品 (元/吨)	8500	8000	6.25%
	草甘膦	浙江新安化工 (元/吨)	60500	61500	-1.63%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价 (欧元/吨)	185	185	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)	67.5	64.5	4.65%
	黄磷	四川地区 (元/吨)	31000	25800	20.16%	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	67.5	64.5	4.65%
	复合肥	江苏瑞和牌 45% [S] (元/吨)	3750	3750	0.00%	(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)	3500	3550	-1.41%	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)	3500	3600	-2.78%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级 95% (元/吨)	8000	7800	2.56%
	合成氨	宁夏中宁兴尔泰 (元/吨)	3750	4450	-15.73%	纯吡啶	华东地区 (元/吨)	37000	35000	5.71%
	合成氨	江苏工厂 (元/吨)	3200	3350	-4.48%	硝酸铵 (工业)	华北地区 (元/吨)	3200	3300	-3.03%
	三聚氰胺	中原大化 (出厂) (元/吨)	8000	7000	14.29%					
塑料产品和氟化	PP	PP 纤维注射级 /CFR 东南亚 (美元/吨)	990	985	0.51%	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	11950	12150	-1.65%
	PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	8800	8700	1.15%	丁苯橡胶	山东 1502	11600	11600	0.00%
	LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1199	1239	-3.23%	丁苯橡胶	华东 1502	11650	11650	0.00%
	LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1009	1039	-2.89%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500 (元/吨)	11500	11700	-1.71%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	999	1019	-1.96%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	12600	12600	0.00%
	LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	10600	10800	-1.85%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	12800	12800	0.00%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	8300	8350	-0.60%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	22200	22500	-1.33%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	8800	9000	-2.22%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业 (元/吨)	14550	14550	0.00%
	EDC	CFR 东南亚 (美元/吨)	350	390	-10.26%	钛白粉	金红石型 R-248 攀钢钛业 (元/吨)	16400	16400	0.00%
	VCM	CFR 东南亚 (美元/吨)	750	780	-3.85%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	20800	20800	0.00%
	PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	890	930	-4.30%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	1545	1560	-0.96%
	PVC	华东电石法 (元/吨)	6350	6600	-3.79%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	3150	2975	5.88%
	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	6750	6900	-2.17%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	10800	10571	2.17%
	PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1410	1410	0.00%	R22	华东地区 (元/吨)	17000	17000	0.00%
	PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1430	1440	-0.69%	R134a	华东地区 (元/吨)	22000	22000	0.00%
	ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	1445	1510	-4.30%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	9000	9050	-0.55%
	ABS	华东地区 (元/吨)	11650	11975	-2.71%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	6500	6600	-1.52%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	10775	10775	0.00%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	2850	2850	0.00%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	11250	11250	0.00%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	10075	9925	1.51%
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	11750	11650	0.86%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	7850	7800	0.64%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	8500	8500	0.00%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	8375	8300	0.90%
	PTA	华东 (元/吨)	6060	6170	-1.78%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	15600	16150	-3.41%
	MEG	华东 (元/吨)	3919	4144	-5.43%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	18300	18650	-1.88%
	PET 切片	华东 (元/吨)	7050	7100	-0.70%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	16800	17200	-2.33%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	21250	23250	-8.60%	锦纶切片	华东 (元/吨)	13525	13625	-0.73%
	棉花	CCIndex (328)	15902	15672	1.47%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	32000	32000	0.00%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	14700	14800	-0.68%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	1094.33	1094.33	0.00%
	粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	42500	42500	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	4100	4150	-1.20%

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)	7467	7651	-2.40%					

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表 30: 8 月 19 日主要化工产品价格涨跌幅前二十变化情况

年初至今涨幅前二十				年初至今跌幅前二十			
序号	项目名称	价格	涨幅	序号	项目名称	价格	跌幅
1	NYMEX 天然气(美元/百万英热单位)	9.184	144.26%	1	液氯 华东地区 (元/吨)	-237	-118.13%
2	丁二烯:CFR 东南亚(美元/吨)	930	84.16%	2	甘氨酸 山东地区 (元/吨)	10500	-69.34%
3	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	479000	74.18%	3	BDO 华东散水 (元/吨)	9900	-67.54%
4	柴油(含硫0.5%):FOB 新加坡(美元/桶)	138.35	52.60%	4	二氯乙烷EDC:CFR 东南亚(美元/吨)	352	-61.66%
5	二甲苯(溶剂级):FOB 韩国(美元/吨)	982	48.79%	5	盐酸 华东31% (元/吨)	230	-61.02%
6	三氯乙烯 华东地区 (元/吨)	10800	44.12%	6	硫磺(固态):国内 (元/吨)	1075	-56.12%
7	燃料油 混调高硫180 (元/吨)	6680	31.50%	7	氨纶40D (元/吨)	31500	-48.36%
8	甲苯 华东地区 (元/吨)	7400	30.40%	8	对硝基氯化苯 安徽地区 (元/吨)	9000	-48.13%
9	(磷酸)五氧化二磷85% CFR 印度合同价 (美元/吨)	1715	28.95%	9	二氯甲烷:江苏 (元/吨)	3175	-47.52%
10	氯化钾(60%粉):青海地区 (元/吨)	4750	28.38%	10	醋酸酐 华东地区 (万元/吨)	5500	-42.11%
11	涤纶工业丝 (1000D/192F) 高强度 (元/吨)	10800	25.58%	11	氯乙烷VCM:CFR 东南亚(美元/吨)	741	-38.66%
12	布伦特原油 (美元/桶)	96.59	24.18%	12	丙烯酸 华东 (元/吨)	8800	-35.06%
13	复合肥(45%CL):山东地区 (元/吨)	3500	22.81%	13	聚氯乙烯PVC:CFR 东南亚(美元/吨)	889	-33.61%
14	PX CFR 东南亚 (美元/吨)	1094.33	22.36%	14	干法氯化铝(电解铝用辅料) (元/吨)	8850	-31.92%
15	粘胶短纤:1.5D/38mm (元/吨)	14450	21.94%	15	棉短绒 华东 (元/吨)	4100	-30.51%
16	精对苯二甲酸(PTA):华东地区 (元/吨)	5965	20.51%	16	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区 (万元/吨)	11.2	-30.00%
17	国内石脑油 中石化出厂 (元/吨)	5840	19.67%	17	草铵膦 上海提货价 (万元/吨)	22.5	-29.69%
18	国内汽油 上海中石化92# (元/吨)	9100	18.18%	18	己二酸:华东地区 (元/吨)	9100	-29.18%
19	冰晶石(电解铝用辅料) (元/吨)	7500	15.38%	19	中国棉花价格指数:229 (元/吨)	16291	-28.27%
20	毒死蜱 华东 (元/吨)	53000	15.22%	20	聚合MDI:山东地区 (元/吨)	15500	-24.39%
6月初至今涨幅前二十				6月初至今跌幅前二十			
序号	项目名称	价格	涨幅	序号	项目名称	价格	跌幅
1	三氯乙烯 华东地区 (元/吨)	10800	44.00%	1	液氯 华东地区 (元/吨)	-237	-118.34%
2	金属硅3303#:云南,福建(元/吨)	23000	26.03%	2	硫磺(固态):国内 (元/吨)	1075	-72.78%
3	百草枯 20%水剂实物价 (万元/千升)	1.9	18.75%	3	盐酸 华东31% (元/吨)	230	-61.02%
4	毒死蜱 华东 (元/吨)	53000	12.77%	4	BDO 华东散水 (元/吨)	9900	-55.70%
5	(磷酸)五氧化二磷85% CFR 印度合同价 (美元/吨)	1715	12.09%	5	对硝基氯化苯 安徽地区 (元/吨)	9000	-47.83%
6	硝酸铵:河南晋开化工 (元/吨)	3500	11.11%	6	二氯乙烷EDC:CFR 东南亚(美元/吨)	352	-44.74%
7	涤纶工业丝 (1000D/192F) 高强度 (元/吨)	10800	10.20%	7	棉短绒 华东 (元/吨)	4100	-41.01%
8	乙基氯化物 华东地区 (元/吨)	27000	8.00%	8	甘氨酸 山东地区 (元/吨)	10500	-39.31%
9	萤石粉 华东地区 (元/吨)	2850	5.56%	9	合成氨:河北地区 (元/吨)	3130	-36.56%
10	吡虫啉 山东地区 (万元/吨)	16	5.26%	10	丁二烯:CFR 东南亚(美元/吨)	930	-35.42%
11	R134a 华东地区 (元/吨)	22000	4.76%	11	醋酸酐 华东地区 (万元/吨)	5500	-33.73%
12	NYMEX 天然气(美元/百万英热单位)	9.184	4.72%	12	纯苯:FOB 韩国(美元/吨)	885	-33.71%
13	复合肥(45%S (15-15-15)):四川新都 (元/吨)	3780	4.42%	13	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工 (元/吨)	1000	-33.33%
14	2.4D 华东 (元/吨)	24000	4.35%	14	聚氯乙烯PVC:CFR 东南亚(美元/吨)	889	-30.44%
15	木浆 国际 (美元/吨)	1200	4.35%	15	氯乙烷VCM:CFR 东南亚(美元/吨)	741	-28.82%
16	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	479000	3.34%	16	95#无铅汽油:FOB 新加坡(美元/桶)	108.98	-28.65%
17	腈纶毛条 (元/吨)	20000	3.09%	17	氨纶40D (元/吨)	31500	-28.41%
18	TDI:国内 (元/吨)	16950	3.04%	18	燃料油(高硫180):FOB 新加坡(美元/吨)	474.77	-27.72%
19	R22 华东地区 (元/吨)	17000	3.03%	19	中国棉花价格指数:229 (元/吨)	16291	-26.02%
20	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区 (万元/吨)	11.2	1.82%	20	丙酮 华东地区高端 (元/吨)	4575	-25.61%

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、“绿色低碳·能源变革”国际高端论坛在京召开

8 月 19 日,“绿色低碳·能源变革”国际高端论坛在京召开。论坛邀请了能源化工领域两院院士、国内外知名学者、能源公司和行业协会专家,围绕全球及我国能源产业绿色低碳转型发展中的热点、重点、难点问题,分析机遇挑战,谋划战略布局,探索发展路径,提出政策建议,为实现我国“双碳”目标,加快建设能源强国贡献智慧与力量。

中国工程院院士、中国工程院副院长李仲平在致辞时表示,当前,世界百年未有之大变局加速演进,世界之变、时代之变、历史之变的特征更加明显,新一轮科技革命和产业变革正在重塑全球能源技术和供应结构,全球能源治理

体系正面临深度调整。安全发展是绿色发展、高质量发展的前提，将是当前和今后一段时期的突出任务。

中国工程院院士、中国石油集团董事长戴厚良，国际知名能源学者、标普全球副董事长丹尼尔·耶金做论坛主旨演讲。中国工程院院士、国家能源专家咨询委员会副主任、国家气候变化专家委员会顾问杜祥琬，中国工程院院士、国际电工委员会主席、中国电机工程学会理事长、中国华能集团有限公司董事长舒印彪，中国工程院院士、中国工程院秘书长陈建峰，国家能源局原副局长吴吟，中国工程院院士、中国石油科学技术协会主席孙龙德等 5 位嘉宾通过线上、线下相结合的形式作大会报告，围绕全球能源转型背景下的能源安全、科技创新、国际合作、产业升级以及新能源与传统能源融合发展等议题，进行了多角度、深入的学术交流与探讨，并对我国实现“双碳”目标战略及路径建言献策。

中国科学院、中国工程院，以及政府部门、能源央企、国际公司、行业协会、高等院校等专家学者出席，110 多万人在线观看。

2、隆华新材拟建端氨基聚醚项目

中化新闻网 8 月 17 日，山东隆华新材料股份有限公司(以下简称隆华新材)发布公告称，拟在山东省淄博市投建 8 万吨/年端氨基聚醚项目。

该项目总投资 6 亿元，建设周期为 12 个月，计划 10 月开工建设，预计 2023 年 10 月竣工。项目建成投产后，年均可实现营业收入约 22.32 亿元、利润总额 4.12 亿元。

据悉，端氨基聚醚应用于风电产业以及环氧地坪、塑胶跑道、弹性体聚氨酯等领域。在聚氨酯领域，特别是在高性能弹性体系中，端氨基聚醚将逐步替代聚醚或聚酯多元醇。随着可再生能源稳步推进，风电行业逐步好转，端氨基聚醚市场需求总体上稳中有升，发展前景良好。

3、中化国际扬州 ABS 改性材料工厂投运

8 月 18 日，中化国际位于扬州的 ABS 改性材料工厂开业投运。

扬州 ABS 新工厂位于中化仪征新材料产业园，共分二期规划建设 5.6 万吨/年 ABS 和 PC 类改性材料产能，由中化国际全资子公司中化工程塑料（扬州）有限公司运营。

本次投入运营的是一期项目，于 2021 年 4 月开工建设，拥有 2.4 万吨/年 ABS 改性材料产能。二期 3.2 万吨产能项目计划于 2023 年投产。

2019 年，中化国际通过收购欧洲领先的 ABS 及 ABS 合金材料生产企业 ELIX Polymers（简称 ELIX），正式进军 ABS 领域。目前，ELIX 拥有产能 17 万吨，在欧洲特种 ABS 市场占有率高达 40%。

在聚合 ABS 方面，中化国际此前已设立全资子公司中化国际聚合物（连云港）有限公司，规划在连云港建设一套 40 万吨/年 ABS 装置。目前，项目已进入环评公示阶段。

该项目占地约 655.5 亩，建成后可生产包括通用级 ABS 产品 29 万吨/年、阻燃级 ABS 产品 2 万吨/年、挤出级 ABS 产品 2 万吨/年、耐热级 ABS 产品 4 万吨/年、PC/ABS 合金 5 万吨/年（含 ABS 树脂 2 万吨）及其他类别的树脂产品，有效提升公司市场竞争能力。

4、泉州签约 460 亿石化项目

中化新闻网 8 月 16 日，福建省泉州市“晋江经验”20 周年招商签约大会在晋江举行。此次线上和线下共集中签约 400 个重大项目，总投资 4160 亿元。其中，石化项目投资总额为 460 亿元。

这些石化项目中，中化乙烯升级项目总投资 106 亿元，包括烷烯烃分离、烯烃催化裂解等 10 套化工装置，建成后乙烯年产能将提升 30%，为构建高附加值乙烯衍生物产业链提供坚强保障。选址台商投资区的烯石环保增资扩营项目，总投资 142 亿元，将建设绿色功能纺织新材料智造产业园，主要从事绿色功能性聚酯、再生纤维、功能性面料、儿童安全座椅等产品的研发、生产。总投资 120 亿元的海水提取氯化钾项目，主要利用发电厂的冷却海水和热能资源拓展能源利用产业链。圣元新能源氢能生产基地项目拟投资 30 亿元，依托当地的工业副产氢资源开展灰氢提纯，同时生产制氢、储氢、运氢、用氢等设备，打造氢能“制—储—运—用”产业链条。

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	北京	深圳
电话: 021-60753903	电话: 010-66216979	电话: 0755-83831378
传真: 021-61038200	传真: 010-66216793	传真: 0755-83830558
邮箱: researchsh@gjzq.com.cn	邮箱: researchbj@gjzq.com.cn	邮箱: researchsz@gjzq.com.cn
邮编: 201204	邮编: 100053	邮编: 518000
地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 7 楼	地址: 中国北京西城区长椿街 3 号 4 层	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