



基础化工行业研究

买入（维持评级）
行业周报
 证券研究报告

基础化工组

 分析师：陈屹（执业 S1130521050001）
 chenyi3@gjzq.com.cn

 分析师：杨翼荣（执业 S1130520090002）
 yangyirong@gjzq.com.cn

 分析师：王明辉（执业 S1130521080003）
 wangmh@gjzq.com.cn

 分析师：李含钰（执业 S1130523100003）
 lihanyu@gjzq.com.cn

万华化学 POE 一次性开车成功，龙头有望持续开疆拓土

本周化工市场综述

本周申万化工指数下跌 0.86%，跑赢沪深 300 指数 0.02%。标的方面，本周没有明显的主线，上涨标的原因有所不同，比如：受益于下游高景气度、预期中报业绩较佳，我们的理解机会仍需等待。

估值方面，当前板块估值已经到了历史极值附近，可以逐步乐观起来，其中 PB 历史分位数为 1%，PE 历史分位数为 48%。库存方面，化学原料及化学制品制造业产成品存货同比的历史分位数为 2%，库存水位线较低。

基础化工行业边际变化方面，本周万华化学 POE 项目一次性开车成功；此外，公司计划扩产 IPDI 和 IP。机器人行业，特斯拉人形机器人亮相 2024 年世界人工智能大会，建议继续关注该产品的量产进程。投资方面，建议继续聚焦高股息和化工龙头。

本周大事件

大事件一：2024 年 6 月 29 日，万华化学新材料事业部一期 20 万吨/年 POE 项目实现全流程贯通，并于当日产出合格产品，标志着中国首套大规模自主研发的 POE 工业化装置一次性高质量开车成功。

大事件二：根据《科创板日报》，三星电子先进封装（AVP）部门正在主导开发“半导体 3.3D 先进封装技术”，目标应用于 AI 半导体芯片，2026 年第二季度量产。该技术通过安装 RDL 中介层替代硅中介层来连接逻辑芯片和 HBM；并通过 3D 堆叠技术将逻辑芯片堆叠在 LLC 上。三星预计，新技术商业化之后，与现有硅中介层相比，性能不会下降，成本可节省 22%。三星还将在 3.3D 封装引进“面板级封装（PLP）”技术。

大事件三：7 月 4 日，在 2024 世界人工智能大会（WAIC2024）上，特斯拉二代人形机器人 Optimus 正式亮相。特斯拉相关负责人介绍，二代 Optimus 在直立行走的基础上，行走速度提升了 30%；其手指还“进化”到除了感知和触觉，可以在轻握鸡蛋和搬运重物时做到“游刃有余”。近期，二代 Optimus 已经在特斯拉工厂尝试“打工”。借助视觉神经网络和 FSD 芯片，二代 Optimus 可以模仿人类操作，进行电池的分拣训练。

大事件四：7 月 4 日，万华化学烟台化工园区脂肪族异氰酸酯（ADI）扩能项目环评公示，本次拟对现有异佛尔酮二异氰酸酯（Isophorone Diisocyanate, IPDI）装置进行改造，使 IPDI 产能由现有 3 万吨/年扩建至 5 万吨/年，同时可切换生产 PDI。此外，在 7 月 2 日万华化学公示了异佛尔酮（Isophorone, IP）装置扩能改造项目环评，使 IP 装置由现有产能 5 万吨/年扩建至 8 万吨/年。

投资组合推荐

万华化学、宝丰能源、龙佰集团、国瓷材料

风险提示

国内外需求下滑，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.....	7
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: 本周板块变化情况.....	4
图表 2: 7月5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).....	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).....	5
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).....	6
图表 7: 重点覆盖子行业近期产品跟踪情况.....	7
图表 8: 本周(7月1日-7月5日)化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况.....	14
图表 9: 硫酸浙江嘉化 98% (元/吨).....	14
图表 10: 煤焦油江苏工厂 (元/吨).....	14
图表 11: VCMCFR 东南亚 (美元/吨).....	15
图表 12: 炭黑江西黑豹 N330 (元/吨).....	15
图表 13: 硫磺温哥华 FOB 合同价 (美元/吨).....	15
图表 14: 三氯乙烯华东地区 (元/吨).....	15
图表 15: 盐酸华东盐酸(31%) (元/吨).....	15
图表 16: 液氯华东地区 (元/吨).....	15
图表 17: 天然气 NYMEX 天然气(期货).....	16
图表 18: PTMEG1800 分子量华东 (元/吨).....	16
图表 19: 电石法 PVC 价差 (元/吨).....	16
图表 20: 聚丙烯-丙烯 (元/吨).....	16
图表 21: 己二酸-纯苯 (元/吨).....	16
图表 22: 己内酰胺-纯苯 (元/吨).....	16
图表 23: 苯乙烯价差 (元/吨).....	17
图表 24: TDI 价差 (元/吨).....	17
图表 25: 顺丁橡胶-丁二烯 (元/吨).....	17
图表 26: DAP 价差 (元/吨).....	17



图表 27: PET 价差 (元/吨)	17
图表 28: 纯苯-石脑油 (元/吨)	17
图表 29: 本周 (7 月 1 日-7 月 5 日) 主要化工产品价格变动	18
图表 30: 7 月 5 日主要化工产品价格涨跌幅前二十变化情况	21



一、本周市场回顾

本周布伦特期货结算均价为 86.83 美元/桶，环比上涨 1.02 美元/桶，或 1.18%，波动范围为 86.24-87.43 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 83.43 美元/桶，环比上涨 2.11 美元/桶，或 2.59%，波动范围为 82.81-83.94 美元/桶。

本周基础化工板块跑赢指数 (0.02%)，石化板块跑赢指数 (1.32%)。

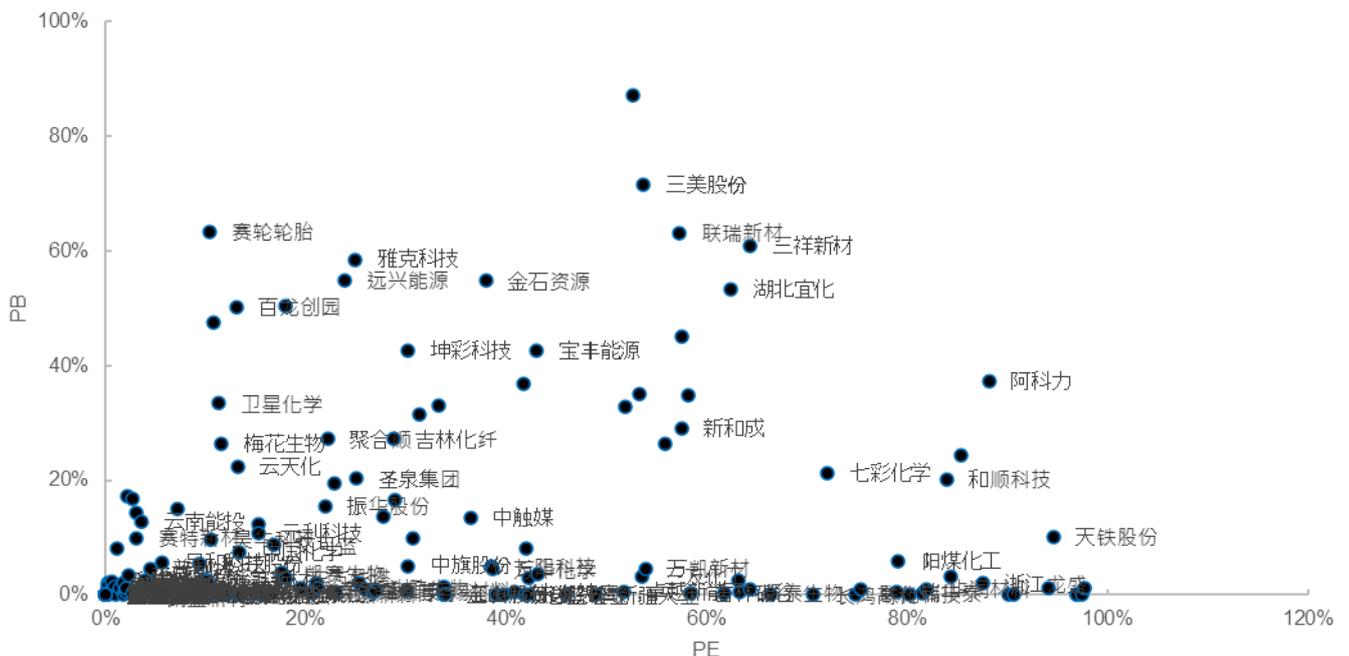
本周沪深 300 指数下跌 0.88%，SW 化工指数下跌 0.86%。涨幅最大的三个子行业分别为氯碱 (1.31%)、钛白粉 (0.8%)、磷肥及磷化工 (0.69%)；跌幅最大的三个子行业分别为膜材料 (-3.96%)、非金属材料 III (-3.89%)、改性塑料 (-3.46%)。

图表1: 本周板块变化情况

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	-0.59%	2949.93	2967.40	-17.47
深证成指	-1.73%	8695.55	8848.70	-153.15
沪深300	-0.88%	3431.06	3461.66	-30.60
中证500	-1.55%	4866.26	4942.78	-76.52
基础化工	-0.86%	3009.00	3035.18	-26.18
石油石化	0.44%	2363.50	2353.20	10.30
本周涨幅前五子版块		周涨跌幅	月涨跌幅	
氯碱	1.31%		-9.19%	
钛白粉	0.80%		-11.40%	
磷肥及磷化工	0.69%		-9.43%	
其他化学原料	0.54%		-3.79%	
煤化工	0.54%		1.27%	
本周跌幅前五子版块		周涨跌幅	月涨跌幅	
膜材料	-3.96%		-7.29%	
非金属材料 III	-3.89%		-12.59%	
改性塑料	-3.46%		-9.40%	
炭黑	-3.07%		-13.37%	
粘胶	-2.90%		-4.07%	

来源: Wind、国金证券研究所

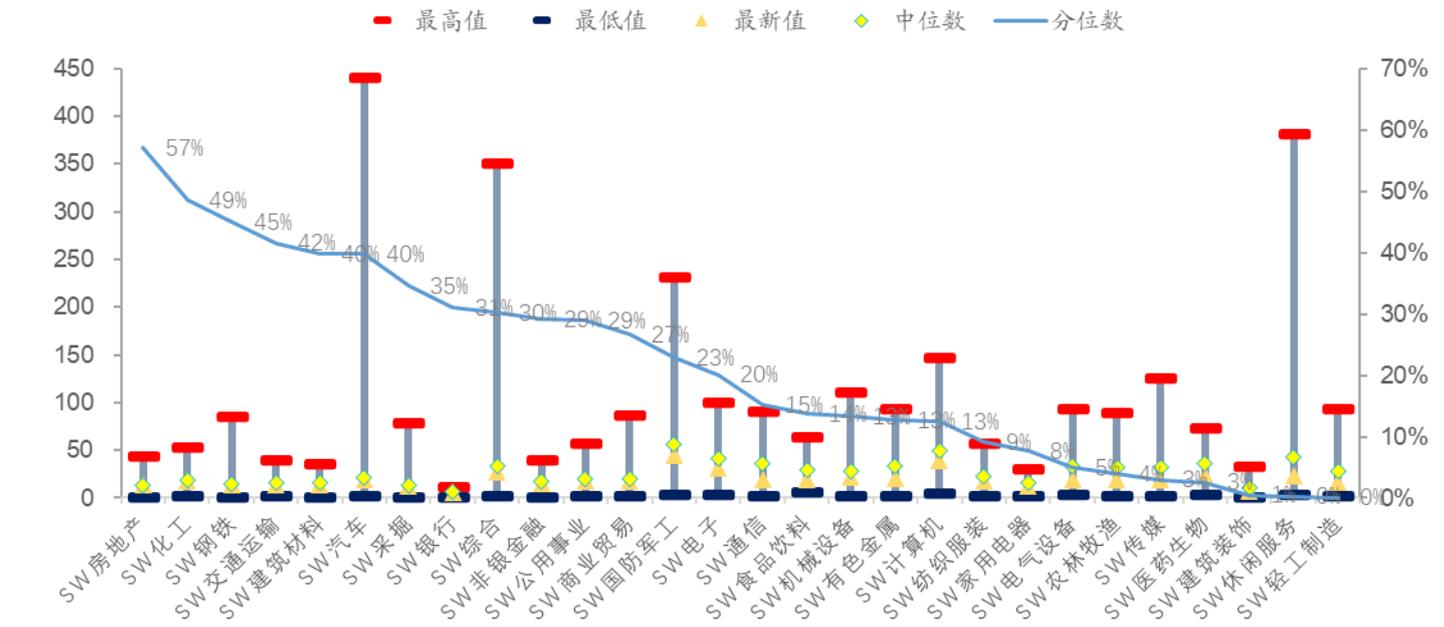
图表2: 7月5日化工标的 PE-PB 分位数



来源: Wind、国金证券研究所

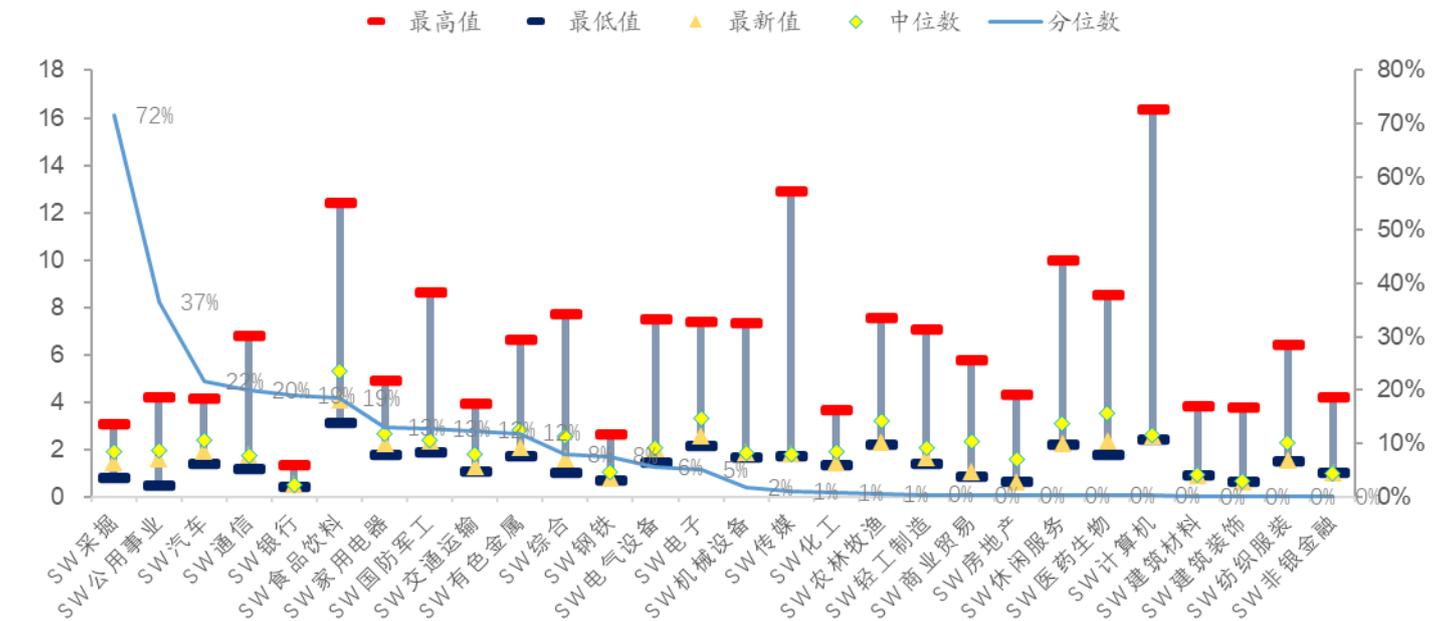


图表3: A股全行业估值分布情况(按各行业估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所

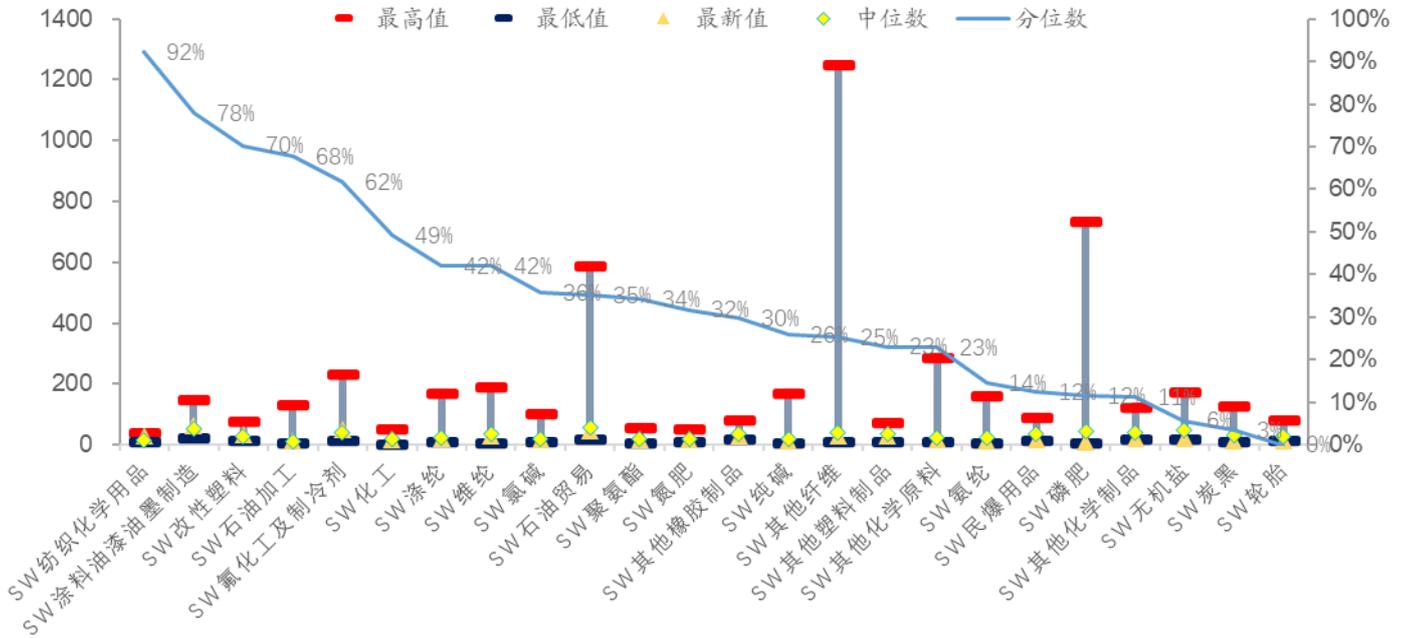
图表4: A股全行业PB分位数分布情况(按各行业PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所

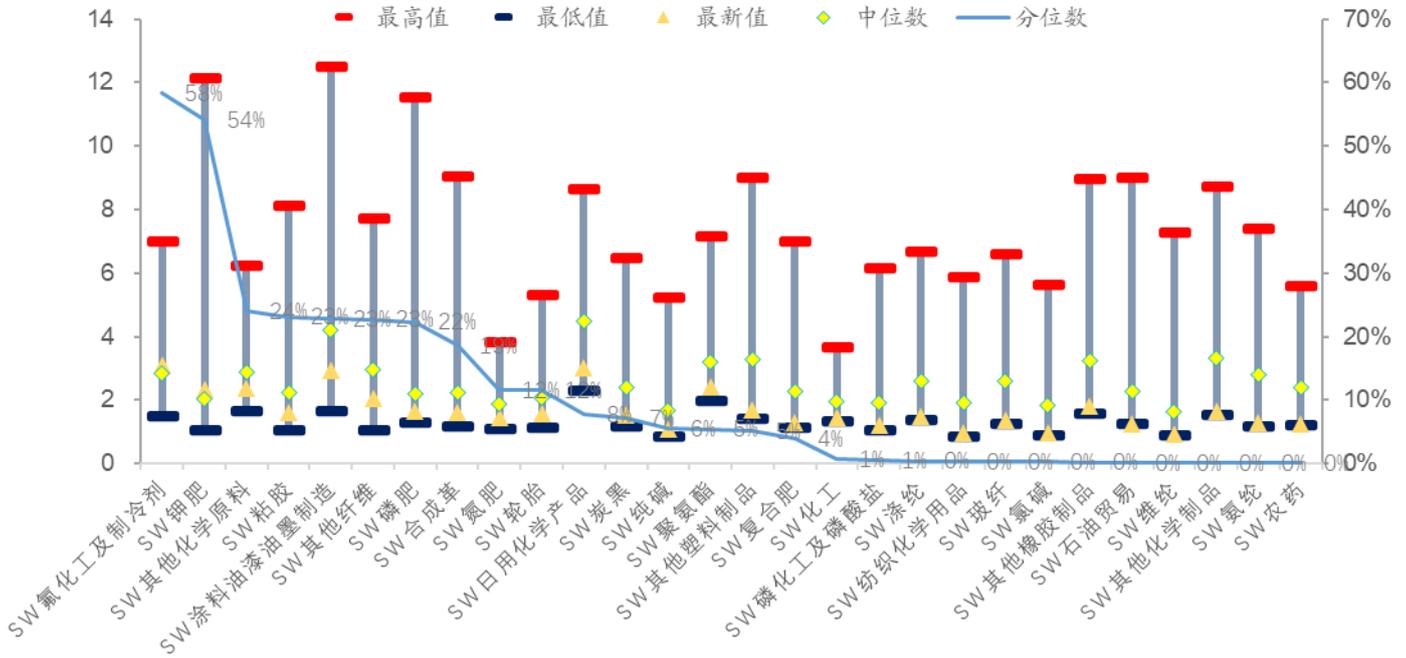


图表5: 化工细分子版块估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



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

重点覆盖子行业	最新价格(元/吨)	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)	3880	67.72%	
钛白粉(铜陵安纳达ATA-125)	15900	66.98%	
磷酸一铵(55%粉状)四川地区市场价	3250	57.63%	
尿素(江苏恒盛, 小颗粒)	2360	53.21%	
钛白粉(金红石型R248)	15600	42.54%	
重质纯碱(华东地区)	2150	39.69%	
甲基麦芽酚	93000	36.67%	
合成氨(河北新化)	2870	33.62%	
甲醇(华东)	2568	33.37%	
PA66(华南1300s)	26000	30.11%	
粘胶短纤(1.5D*38mm, 华东)	13500	23.06%	
聚合MDI(烟台万华, 华东)	17100	22.38%	
纯MDI(华东地区主流)	18000	22.00%	
维生素E	81000	20.80%	
环氧丙烷(华东)	8725	18.36%	
液氯(华东地区)	220	16.21%	
醋酸	2911	16.01%	
天然橡胶(上海市场)	14300	15.84%	
维生素D3	130000	15.77%	
乙基麦芽酚	72000	12.20%	
草甘膦(浙江新安化工)	24800	9.40%	
金属硅(云南地区421)	13550	5.77%	
有机硅DMC(华东市场价)	13600	2.32%	
维生素A	87500	1.40%	
磷酸铁锂电解液	19750	0.00%	
氨纶(40D, 华峰)	26400	0.00%	
安赛蜜	35000	0.00%	
分散染料: 分散黑ECT300%	18000	0.00%	
三氯蔗糖	102000	0.00%	

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

二、国金大化工团队近期观点

■ 轮胎: 开工企稳, 原料价格小幅波动

①供给端: 根据中国橡胶信息贸易网显示, 本周全钢胎开工率为 62.2%, 环比降低 0.3%, 同比降低 0.9%; 半钢胎开工率为 79.4%, 环比提高 0.1%, 同比提高 8.3%。

②需求端: 国内外需求持续复苏, 半钢需求旺盛, 全钢需求逐渐修复。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和合成橡胶价格下跌为主。天然橡胶供应不断增加方向不变, 但近期受多雨天气影响割胶作业进行, 供应端短期尚有利好支撑。丁苯橡胶方面主流工厂开工稳定, 短期内暂无新增检修计划, 供应面预期变化不大。顺丁橡胶供应端独山子石化、山东威特、扬子石化、辽宁胜友、齐翔腾达装置停车, 锦州石化、齐鲁石化、燕山石化装置降负荷运行。供应端利好指引较为平稳。

■ 金禾实业: 甜味剂市场价格低位震荡

三氯蔗糖: 市场底部维稳, 高库存成主要压力

本周三氯蔗糖市场低位企稳, 按照完全成本来看, 生产企业亏损状态已经维持较长时间, 进一步下滑的空间不大, 持货商有筑底意愿, 不过反弹之日尚未可知。目前降库需求迫切, 即使饮料旺季也并未对需求端带来明显利好, 生产商减产计划也没有落实, 三氯蔗糖市场僵局难破, 目前主流价格在 10-10.5 万元/吨, 实单侧重商谈。供应面国内平均开工率在七成左右, 除小厂基本停车之外, 个别大厂开工也没有达到满产, 不过整体货源供应过剩, 库存压力较大。需求面改善不大, 个别领域迎来旺季, 但提振效果平平, 市场成交多以短单为主。

安赛蜜: 成本重心下移, 僵持维稳状态



本周安赛蜜市场维稳状态没有改变，原料双乙烯酮价格有小幅回落，成本端略有松动，货源供应基本平稳，安徽生产企业开工高位，南通企业开工有提升，不过需求端配合一般，货源流通较缓。在盈利空间不大以及供需矛盾的夹击中，安赛蜜市场持续走稳，主流价格在 3.5-3.6 万元/吨，个别企业报价较低。供应面目前安徽大厂开工高位，南通装置虽未达到满产，不过场内整体库存水平处于较高位置，持货商降库需求迫切。需求面改观有限，尽管饮料行业处于旺季，不过场内成交气氛好转有限，市场推涨无力，下游谨慎情绪主导。

甲基麦芽酚：复工企业开工爬坡，库存累积中

本周麦芽酚市场区间小幅整理，市场供应量逐步提升，部分经销商库存压力较大，加之下游企业议价情绪强烈，市场信心不足。不过由于前期价格下滑后，生产企业利润收缩，进一步调降的意愿寥寥，因此可商谈空间不大，目前甲基麦芽酚主流价格在 9.2-9.4 万元/吨，以及麦芽酚主流价格在 7.1-7.3 万元/吨。供应方面主力生产企业均处于开工生产状态，部分小厂停车转贸易，目前平均开工率在 75% 左右，整体库存呈增加趋势。

■ **浙江龙盛：需求表现疲软，分散染料市场弱势下跌**

本周分散染料市场宽幅下行。本周分散黑 ECT300% 市场均价在 17 元/公斤，环比下跌 4 元/公斤，跌幅为 19.05%。周内原料市场偏弱震荡，成本端对市场支撑力度减弱。各染料企业开工持稳，场内染料供应量稳定。终端纺织行业淡季深入，市场大单依然匮乏，印染工厂普遍开不足，个别工厂已经出现轮休现象，海运费等不稳定因素导致客户观望态势增加，染厂购买染料刚需为主，用户采购染料心态谨慎，需求端利空市场。总体来看，成本支撑小幅下滑，叠加国内染料产能过剩，需求增速不及预期，供过于求劣势仍存，染料市场价格下跌。下游需求来看本周江浙地区印染综合开机率为 75.30%，较上周持平；绍兴地区印染企业平均开机率为 74.72%，较上周持平；盛泽地区印染企业开机率为 75.88%，较上周持平。国内夏季面料基本结束，秋冬季面料刚需下达，国外下半年订单陆续启动，但市场大单依然匮乏，下周来看，进入高温季节部分工厂轮休调休情况延续，染厂开工维持偏弱震荡。

■ **胜华新材：碳酸二甲酯无有利消息支撑，价格走势趋稳**

本周碳酸二甲酯市场价格走势趋稳，本周市场均价为 4033 元/吨，环比基本持平。供应方面开工与上周相比有所提高。装置方面，中科惠安、卫星化学、重庆东能、东营顺新、维尔斯化工、浙铁大风、海科、山东飞扬、云化绿能装置延续停车，青岛碱业出货，其余装置正常运行。需求方本周碳酸二甲酯价格走势趋稳，电解液溶剂方面，碳酸甲乙酯等装置开工持续偏低，对碳酸二甲酯需求支撑有限。聚碳酸酯方面，非光气法聚碳酸酯方面，盛通聚源、利华益、中沙天津、甘宁石化装置运行，大风江宁停车，海南华盛、恒力石化、浙石化装置降负运行，对碳酸二甲酯采购增量偏低，市场商谈气氛平淡。胶黏剂及涂料等传统溶剂行业以华东、华南地区为主，对碳酸二甲酯指标要求相对宽松，煤质乙二醇副产碳酸二甲酯进行提纯后多可满足其指标要求，目前下游多持观望状态，谨慎采买货源，市场疲软状态呈现。

■ **钛白粉：钛白粉供需仍有矛盾，价格转向难度存在**

截止本周四，硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 14800-16300 元/吨，市场均价为 15444 元/吨，较上周持稳。需求端内弱外强，内需疲弱表现极大的影响了卖方定价，且企业还有库存待转嫁，所以与买方的商谈变化有限。同时当前供应端产量收紧，成本面支撑力度上扬，生产企业在平衡成本利润的考量下，持续让利意愿降低，多家企业存在调涨倾向，个别企业已调涨，但当前市场整体无明显利好提振，涨价信号未被龙头企业确认，钛白粉整体主流持稳运行。

供应方面：本周，需求疲弱的局面对供给端形成了负反馈，市场成单情况影响到钛白粉企业的开工积极性，多家企业减产运行情况持续，还有部分企业恢复正常生产情况延期。但西南地区受用电问题影响短暂结束，所以行业周度开工率是上扬状态。

需求方面：本周，国内产业链终端需求恢复缓慢，贸易商参与度降低，对钛白粉持货意向偏弱。下游采购需求有限，提高采购频率，压缩单次采购量，满足刚需为主，市场交投气氛清冷。同时供应面利好对市场提振不足，需求就制约着钛白粉市场价格持续低位徘徊。

库存方面：本周，钛白粉市场以消耗库存为主，而去库存阶段的持续时间主要取决于需求的强弱。当前需求短时无法恢复常态，钛白粉库存面临来自需求端的压力，引发了企业主动去库存的行为，各企业库存差距存在，部分企业库存压力较大，市场整体库存压力稍有缓解。

成本方面：本周，两种主要原料价格上涨。硫酸市场保持上行走势，局部地区酸价上调。陕西地区酸价保持向上走势。因原料端锌矿短缺，省内酸企生产不稳，酸企库存保持低位，



下游排队买酸，市场供应小于需求，汉中酸企率先上调价格，幅度 50 元/吨；攀矿可流动货源减少，市场价格小幅探涨。由于攀西地区原矿外放受限，水选厂开工不足，导致钛中矿价格再度上涨，目前钛中矿报价在 1550-1600 元/吨，实际成交价格 1530-1570 元/吨；钛精矿在成本压力下价格也有上调。进口矿方面，高度矿货源偏紧，虽需求偏弱，但价格基本保持坚挺。

利润方面：本周，成本面原料价格窄幅上涨，让价格本就在盈亏线上下浮动的生产企业雪上加霜。其中持有前期原料货源的企业，当前生产成本稍低。若现在进行原料采购，相对半个月甚至一周前，成本都是高位的。若原料采购频繁，在成本上扬以及价格难以上调的背景下，行业整体利润理论上呈现为收窄趋势，具体盈利情况视企业的原料采购节点而定。

后市预测：需求面处于传统淡季下，难有向好表现，整体消费落地仍需进一步跟进。供应面来看，钛白粉企业生产积极性还是较高的，且行业新增产能的释放也加深了企业的供应压力。虽然企业受亏损压力影响想要调涨，但当前基本面暂不具备支撑上扬的条件，价格提升难度存在，短线钛白粉价格涨跌空间有限。

综合来看，钛白粉处于弱势筑底阶段，尚未出现明显利好提振，价格市场僵持维稳运行为主。预计下周硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 14800-16300 元/吨，商谈价格波动区间在 300-500 元/吨左右，实际成交价格视订单量及厂家库存水平一单一议为主。

■ 新和成：VA 经销商市场行情先涨后稳，VE 经销商市场行情上涨

本周维生素 A 经销商市场行情先涨后稳。厂家方面，主流厂家国内市场停签停报，发运前期预收订单为主。另外，据市场消息，国外一维生素工厂装置受洪水和泥石流影响，工厂关闭，其 VA/VE 中间体和 B3 供应受损，影响程度和时间有待后续评估。经销商市场方面，上半周，经销商市场主流接单价上涨至 86-88 元/公斤左右，部分高位报价在 90 元/公斤左右，下半周，市场行情趋势平稳运行。

本周维生素 E 经销商市场行情上涨。厂家方面，主流厂家国内市场停签停报，多表示供应紧张。经销商市场方面，本周经销商市场行情持续小幅上涨，目前主流接单价上涨 80 元/公斤左右。

■ 神马股份：国内 PA66 市场横盘整理

截至本周，PA66 市场均价为 20600 元/吨，相较上周同时期价格持平。原料高位运行，成本面压力仍存，上游己二酸市场小幅向下，原料纯苯市场行情僵持整理，成本面支撑略下滑。原料己二胺和己二酸现货价格窄幅波动，成本面支撑较为稳定，聚合企业产能利用率维持低位，终端需求一般，下游多按需采购，周内市场平稳运行。预计短期 PA66 市场延续窄幅波动。神马 EPR27 贸易商报价 20500-20800 元/吨，华峰 EP158 参考 20500-20600 元/吨。

■ 万华化学：MDI 市场弱势下滑，预计 MDI 市场整体偏弱震荡

聚合 MDI：

①市场情况：本周国内聚合 MDI 市场弱势下滑，当前聚合 MDI 市场均价 17050 元/吨，较上周价格下跌 2.29%。供方新月挂牌价持稳，然新月各工厂货源有所释放，场内现货流通增加，淡季行情下，市场看空情绪加深；终端整体需求寡淡，下游入市采购情绪低迷，现阶段多消化库存为主，场内交投买气难有提升，利空气氛主导下，部分业者让利积极出货为主，市场商谈重心不断下探。

②后市预测：供方保持出货节奏，场内货源流通较为充裕，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，部分贸易商对后市看空情绪不减，积极让利出货为主；不过考虑到北方某工厂后续存检修计划，市场价格或将止跌企稳。需求端拖拽下，预计下周聚合 MDI 市场整体偏弱震荡，预计幅度 200-500 元/吨。

纯 MDI：

①市场情况：本周国内纯 MDI 市场继续下滑，当前纯 MDI 市场均价 18200 元/吨，较上周价格下跌 1.09%。供方指导价下调，市场看空情绪较浓，而终端需求萎靡不振，叠加淡季行情影响，下游企业订单消化能力较弱，现阶段消化原料库存为主，场内询盘买气冷清，整体需求端暂无持续跟进能力，实单成交乏力下，部分持货商继续对外让利走货，市场商谈重心弱势下滑。上海货源报盘集中 18200-18400 元/吨，进口货源报盘集中 18000-18400 元/吨（含税桶装自提价）。

②后市预测：目前市场整体心态仍较悲观，供方消息暂无较多指引，场内货源较为充裕，而受传统淡季影响，下游企业多按需生产为主，对原料入市补仓情绪欠佳，整体需求端暂难放量下，市场价格仍存下滑预期。预计下周纯 MDI 市场弱势震荡，预计幅度 200-500 元



/吨。

■ 合盛硅业、新安股份：有机硅市场弱稳运行，预计近期市场弱稳运行为主

有机硅 DMC：

①市场情况：本周有机硅市场弱稳运行，区间波动调整，周内山东某厂 DMC 报价维持 13400 元/吨，不过二次开盘出现下调 100 元/吨至 13300 元/吨，目前市场 DMC 主流报价在 13400-13900 元/吨，部分企业仍保持封盘不报状态，头部企业周内 DMC 价格保持稳定，混炼胶有所下调，沉淀混炼胶价格在 12300-12600 元/吨，气相混炼胶价格在 15100-16600 元/吨。

②后市预测：近期有机硅市场底部震荡运行，前期各单体厂因手中有预售订单，加之部分企业封盘不报，所以从市场挺价意愿较强，但就目前情况来看最好结果似乎也只是维持稳定，后市来看，就目前市场开工情况以及新产能投放而言，供需矛盾难得缓解，下游看空心态不改，预计近期有机硅市场弱稳运行为主。

■ 滨化股份：环氧丙烷市场价格稳中小跌，预计后市价格将低位震荡运行

环氧丙烷：

①市场情况：本周国内环氧丙烷市场价格稳中小跌。供应端来看主流企业正常生产，部分装置降负运行，天津渤化继续停机状态，华北局部市场供应压力小幅缓解，但全国来看整体市场供应充足，场内竞争依旧激烈。需求方面，下游聚醚现货供应量充裕，各厂检修计划少，多保持低开，少量进口货源补充。本周原料液氯价格大幅下跌，但丙烯价格重心小幅下滑，50%双氧水价格北涨难跌。整体来看成本变化有限。

②后市预测：供强需弱的局面短期或将持续，环氧丙烷行业竞争激烈。另原料端变化有限，成本支撑偏强。综合预计，环氧丙烷价格下周将低位震荡运行，涨跌空间有限，预计山东地区现汇出厂价格在 8400-8600 元/吨之间，具体需关注装置开停机情况。

■ 永太科技、多氟多：六氟磷酸锂价格延续走低，后市市场价格或将继续下调

六氟磷酸锂：

①价格：总体来说，本周六氟磷酸锂市场价格延续走低。六氟磷酸锂市场均价跌至 61500 元/吨，下调 1000 元/吨，较上周同期均价减幅 1.60%。

②市场情况：成本方面：氢氟酸价格再现下跌，萤石北方报价有小幅下滑迹象，但成交暂未完全展开，供应增量有限；碳酸锂市场价格涨跌交错，期货波动较小，锂盐大厂仍以长单出货为主，新长单折扣略有下调；氟化锂价格延续下调，成本面支撑严重不足，多数厂家订单表现不佳；原料五氯化磷市场价格主稳运行，部分企业报价意愿不高，实单商议为主。整体原料端成交价格较上周下降，企业按照订单采购原料，仍有前期原料储备的生产企业成本变化较小，现外采原料的六氟磷酸锂企业原料成本较上周减少，采购压力稍有缓解，下游生产总体弱稳，需求难有明显改善，六氟行业整体成本端压力过重。供应方面，本周国内六氟磷酸锂市场供应较上周出现减量。产业链行情疲态不改，六氟行业生产略微下调，一梯队企业新月排产稍稍走弱，但开工率仍能达较高水平，其余企业装置难以满负生产，部分生产陷入停滞，除个别签有长单较好出货外，其余散单成交不易，库存仍有压力。整体来看，本周六氟磷酸锂的市场供量减少。需求方面，六氟磷酸锂主要应用于锂电池电解液行业，本周电解液市场价格又现下跌，部分企业新增项目按计划进行，具体爬坡情况需参考市场。企业生产情况稳中偏弱，部分企业订单情况稍有下降，行业普遍对市场持悲观态度。本周末磷酸铁锂电解液市场均价为 1.975 万元/吨，较上周同期均价下降 0.05 万元/吨，减幅 2.47%。三元/常规动力电解液市场均价为 2.6 万元/吨，较上周同期均价下降 0.05 万元/吨，减幅 1.89%。近期供应端较为利空电解液市场行情，整体订单延续走弱。库存方面：本周，六氟磷酸锂行业生产不振，多数厂家月度排产略有下滑，库存压力逐渐归于合理范围之内；二三梯队企业开工节奏仍较缓慢，前期库存可用来出货；故本周六氟磷酸锂行业库存水位线降低。

③后市预测：本周六氟磷酸锂市场总体处于供需相较平衡状态，终端消费体量增长缓慢，电解液企业订单未及预期，压价情绪愈浓。原料端碳酸锂以及氟化锂市场成交价格明稳暗跌，现采购原料的六氟磷酸锂企业成本较上周减少。一梯队六氟企业生产情况有所下调，其余企业仅是开工五成左右甚至停产，市场整体供应量萎缩。综合来看，原料市场难寻利好刺激，需方议单仅是围绕刚需，需求端改善较为困难，短期内六氟磷酸锂市场持续疲软，预计六氟磷酸锂市场价格或将继续下调，下调区间在 0-0.2 万元/吨。

■ 天赐材料、新宙邦：电解液价格微幅下降，后市市场价格暂稳

电解液：



①价格：本周电解液市场价格微幅下降。磷酸铁锂电解液市场均价为 1.975 万元/吨，较上周同期均价下降 0.05 万元/吨；三元/常规动力电解液市场均价为 2.6 万元/吨，较上周同期均价下降 0.05 万元/吨。

②市场情况：原料端：本周原料市场价格延续前期下降状态。六氟磷酸锂价格下滑，但调整幅度微小，场内成交低价微幅下降。溶剂市场需求较弱，市场成单一般，整体支撑不足，市场价格弱稳运行。添加剂市场较为平稳，主流种类市场价格基本稳定，个别产品价格小幅下降。电解液企业存在一定采购情绪，但仍较谨慎，市场询价活动增加，实际成交一般。供应方面，本周国内电解液产量较上周稳中微增。电解液企业多为定制生产，基本按单进行生产，与下游市场关联性紧密。部分企业新增项目按计划进行，具体爬坡情况需参考市场。大部分企业生产情况稳中偏弱，部分企业订单情况稍有下降，行业普遍对市场持悲观态度。少数企业稍有增量，虽然增量较为微小，但对整体市场有一定影响。本周整体市场供应量与上周微增，近期市场供量较为利空电解液市场行情。需求方面，锂离子电池电解液主要应用于锂电池领域，本周动力电池市场变化不大。当前国内市场已处于较为饱和状态，终端增长幅度有限，增速放缓。储能市场上半年情况较好，下半年企业多预计有所放缓。国际地缘政治对海外市场影响较大，国内外市场环境较为悲观。部分企业产业链较为固定，对市场影响相对有限。部分电池厂生产与下游市场同步处于滞缓状态，订单情况一般。需求端较利空电解液市场行情，整体订单量有所减少。

③后市预测：综合来看，原料价格下降趋势放缓，但反弹迹象尚不明显，对市场积极影响暂未体现。电解液价格已基本根据成本变化，走势仍呈弱稳趋势，短期内难以改变。预计下周国内电解液市场价格暂稳，国内磷酸铁锂电解液市场价格区间在 1.7-2.25 万元/吨，国内三元常规动力电解液市场价格区间在 2.35-2.85 万元/吨。

■ 远兴能源、中盐化工：纯碱市场跌后有所回暖，后市纯碱市场走势或偏强运行

纯碱：

①价格：本周国内纯碱市场跌后有所回暖，市场交投氛围有所好转。当前轻质纯碱市场均价为 1898 元/吨，较上周四价格下跌 46 元/吨，跌幅 2.37%；重质纯碱市场均价为 2123 元/吨，较上周四价格下跌 23 元/吨，跌幅 1.07%。周初纯碱市场走势仍显低迷，供应端装置开停机情况并存，需求端未见好转迹象，场内整体信心不足，碱厂新价出台继续下跌，纯碱市场延续前期弱势行情；后随着期货盘面不断走高，带动市场整体情绪有所好转，期货上涨刺激下，加之下游存一定补库需求，纯碱市场交投热情提升，碱厂新签订单存一定放量，场内低价减少，纯碱整体价格重心向上抬升。综合来看，本周纯碱跌后回调，在期货盘面上涨以及下游补库驱动下，纯碱市场止跌回涨，碱厂出货情况好转，实单交投向好。

②市场情况：

供应方面：中国国内纯碱总产能为 4320 万吨（包含长期停产企业产能 375 万吨），装置运行产能共计 3945 万吨（共 19 家联碱工厂，运行产能共计 1850 万吨；11 家氨碱工厂，运行产能共计 1435 万吨；以及 3 家天然碱工厂，产能共计 660 万吨）。本周井神盐化装置重启，暂未开满；河南昊华骏化装置重启；金山孟州纯碱装置短停；青海盐湖装置 2024 年 7 月 1 日起停车检修，预计 3-4 天左右；中源化学 3 线纯碱装置 2024 年 7 月 1 日起停车检修，预计检修 4 天左右；金昌氨碱源纯碱装置，2024 年 7 月 2 日起停车检修，7 月 4 日重启；博源银根纯碱装置本周开工不足，负荷下降；其余有部分装置未达产。整体纯碱行业开工率为 82.81%，较上周相比有所下跌。

需求方面：下游焦亚硫酸钠、泡花碱、两钠、冶金、印染、水处理等行业开工水平未见明显提升，不过本周随着纯碱行情回暖，对轻碱采购积极性有所提高；平板玻璃开工较为平稳，光伏玻璃本周山东新增产线点火，涉及产能 1200 t/d，安徽一条产线冷修，涉及产能 650 t/d。整体来看，周内在期货行情上涨刺激下，纯碱行情有所回暖，场内低价有所减少，下游用户询盘补库积极性明显提升，碱厂新单成交存一定放量。

成本利润：本周国内纯碱行业成本略有下滑，纯碱厂家的综合成本约在 1500 元/吨，环比下跌 0.3%；纯碱行业平均毛利约在 437 元/吨，环比减少 8.03%。本周工业盐市场价格略有下降，动力煤市场价格亦有回落，合成氨市场价格走势下行，纯碱原料成本呈下降趋势，纯碱市场价格仍有下跌，盈利水平继续收紧。

库存方面：本周国内纯碱企业出货情况有所好转，新签订单有所放量，企业待发订单增加，本周国内工厂库存量变化有限。国内纯碱企业库存总量预计约为 87.76 万吨，较上周变化不大。

③后市预测：综合来看，下周纯碱市场价格或偏强震荡。供应端后期河北大厂装置存检修计划，对市场或存一定支撑，需求端随着纯碱行情有所回暖，碱厂新单签订尚可，工厂继续低价出货意愿下降，且期货盘面走势持续高位震荡，对纯碱市场亦存支撑。整体来看，



纯碱市场尚存一定支撑，碱厂多存稳市挺价心态，预计下周纯碱市场走势或偏强运行，轻质纯碱市场自提价格在 1600-2150 元/吨左右，重质纯碱市场送达价格在 1900-2300 元/吨左右。

■ 扬农化工：菊酯市场平淡，价格暂稳，后市将以横盘整理为主

联苯菊酯：

①市场情况：本周联苯菊酯市场平淡，价格暂稳。98%联苯菊酯主流成交价至 13 万元/吨，较上周四价格稳定。

供应方面：多数主流厂家维持低负荷开工，供应相对需求依旧表现充裕。需求方面：近期下游市场需求不旺，采购商按需采购，市场新单成交情况一般。

成本方面：上游原料联苯醇价格盘整，联苯菊酯成本支撑稳定。

②后市预测：整体市场需求延续颓势，预计下周联苯菊酯价格或将以横盘整理为主。

氯氰菊酯：

①市场情况：本周氯氰菊酯市场弱稳运行，价格盘整。氯氰菊酯华东主流成交价至 6.5 万元/吨，较上周四价格稳定。供应方面，多数工厂依旧装置停车，个别在产工低负荷开工，从市场看，供应相对需求依旧表现充裕。需求方面，下游需求依旧表现平淡，采购商按需采购为主。

②后市预测：氯氰菊酯需求端支撑不足，预计下周市场价格或将盘整为主，不排除窄幅下滑的可能。

■ 广信股份：敌草隆市场偏弱运行，价格盘整

敌草隆：本周敌草隆市场偏弱运行，价格盘整。敌草隆 98%原粉供应商报价 3.45-3.55 万元/吨，实际成交参考价 3.45-3.5 万元/吨，较上周价格稳定。供应方面，华东，西北工厂装置开工稳定，市场供应充足；需求方面，需求端表现疲软，下游按需采购，订单少量；利润方面，本周上游 3.4 二氯苯胺价格稳定，甲苯价格上涨，从整体来看，敌草隆成本较上周上涨，鉴于敌草隆价格稳定，利润较上周减少。

对硝基氯化苯：本周对硝基氯化苯价格稳定。对硝基氯化苯厂家报价 7800-8000 元/吨，实际成交参考 7700-7800 元/吨，较上周价格稳定。从供应方面看，东北一工厂装置停车，其余工厂装置开工正常，市场实时供应减少，但整体供应仍表现充足；从需求方面看，需求端表现一般，下游农药、医药、染料等行业维持刚需采购，市场整体氛围清淡；从原料方面看，本周，上游纯苯价格下跌，氯化苯价格稳定，硝酸价格窄幅下跌。从整体来看，对硝基氯化苯成本端支撑较上周减弱。对硝基氯化苯上游纯苯价格虽有所下跌，但仍处相对高位，企业成本压力仍在；需求端依旧无利好支撑。综合来看，预计下周对硝基氯化苯价格盘整，实际成交参考或维持在 7700-7800 元/吨。

草铵膦：本周草铵膦市场延续弱势，价格低位盘整。95%草铵膦原粉市场均价为 5.35 万元/吨，较上周价格稳定。95%草铵膦原粉供应商谨慎报价，个别供应商报价 5.4-5.5 万元/吨，主流成交参考 5.35 万元/吨，量大可优惠，港口 FOB 6900 美元/吨。50%精草铵膦母液折百价参考 8.6 万元/吨，具体价格实单商议。从供应看，国内主流大厂装置维持当前负荷正常开工，中小工厂装置停车，市场整体供应充足；部分企业自用部分草铵膦生产精草铵膦，外销接单空间依旧充足。从需求看，草铵膦需求表现弱稳，下游谨慎采购，订单量小。从利润看，草铵膦价格低位，行业整体基本无利润，部分企业已亏损。

■ 沧州大化、万华化学：TDI 市场价格跌势不止，预计下周 TDI 市场或仍偏弱运行

TDI：

①市场情况：本周国内 TDI 市场价格跌势不止。TDI 市场均价为 13575 元/吨，较上周末均价下跌 3.55%。周内 TDI 市场价格持续下跌，场内低价频出，上海巴斯夫检修装置重启后，当前市场货源填充增加，而下游需求无明显好转，终端订单跟进不足，对原料 TDI 采购意愿不高，需求清淡影响下，TDI 市场出货承压，中间商出货意向强烈，下调报盘让利出货，价格继续向下试探，场内看空气氛笼罩，业者多信心不佳。综合来看，需求端难有提升，下游询盘采购热情较低，中间商多下调报盘让利出货，TDI 价格不断走跌。目前 TDI 国产含税执行 13300-13600 元/吨左右，上海货源含税执行 13600-13800 元/吨附近。

②后市预测：需求未见明显好转，下游仅维持刚需采购为主，观望气氛较为浓郁，若需求仍维持当下疲软态势，TDI 市场或仍难言乐观，且目前内外贸需求均有限，市场交投活跃度不高，部分业者对后市仍不看好，市场弱势走向难改。预计下周 TDI 市场或仍偏弱运行，价格波动预计在 200-300 元/吨之间。



■ 康达新材：环氧树脂市场窄幅偏弱，双酚A国内市场价格回落

环氧树脂：本周环氧树脂市场窄幅偏弱，液体环氧树脂市场均价参考在12700元/吨（净水出厂），较上周价格下滑50元/吨，跌幅0.39%；固体环氧树脂均价参考在12650元/吨，较上周价格下滑50元/吨，跌幅0.39%。本周市场来看，场内存装置停车及降负荷，黄山歙县地区停车装置基本恢复，市场整体货源供应充裕；原料双酚A重心下滑，环氧氯丙烷虽小幅推涨，但成本支撑依旧偏弱，叠加下游淡季，整体需求跟进乏力，场内业者心态看空，低价货源渐显，市场交投气氛平淡，实单难以放量。

双酚A：本周双酚A国内市场价格回落，双酚A市场均价9794元/吨，较上周市场均价下跌150元/吨，跌幅1.51%。本周市场来看，本周虽山东某企业双酚A装置如期停车检修，但上周熔融降装置恢复叠加上海检修装置重启，对冲下供应面无明显提振；而下游需求持续低迷，厂商走货不畅，库存压力增加，报盘松动向下，买盘观望下采购谨慎，还盘明显，择低适量跟进，商谈重心逐步下行。

环氧氯丙烷：本周国内环氧氯丙烷市场稍有上行，市场出货温和。环氧氯丙烷市场均价为7150元/吨，较上周市场均价上涨100元/吨，涨幅为1.42%。本周环氧氯丙烷市场价格稍有上涨。主要原因为：近期市场货源供应持续收紧，利好企业出货，厂家多有积极拉涨心态；另外成本面来看，液氯及甘油市场价格较前期有所上涨，企业生产压力加大，本周部分环氧氯丙烷企业依据自身的销售及库存情况适当上调环氧氯丙烷出货价格。本周具体供应面来看，湖北地区个别企业开始停车检修，浙江地区个别前期停车装置逐步恢复，山东、浙江及江苏地区仍有部分装置降负或停车尚未恢复，市场整体供应偏紧。成本利润面来看，本周丙烯市场先抑后扬，价格较上周稍有下降，液氯市场先下降后涨，价格较上周表现上行，甘油价格上涨。整体来看，近期环氧氯丙烷成本价格上涨，对厂家心态有一定支撑，环氧氯丙烷价格稍有上涨，但相对成本涨幅来看，部分企业生产压力仍存。价格方面：现货价格暂执行：华东地区承兑送到7200-7300元/吨；山东市场主流成交7050-7350元/吨；黄山市场承兑送到7200-7300元/吨。

■ 华鲁恒升：煤炭价格继续回调，氨醇略有回落，碳六产品小幅改善

氨醇产品：本周煤炭价格延续上周小幅震荡下行的趋势，周均价格下行1.3%，煤化工成本稍有改善，但下游多数产品有跟随性回调，氨醇价格本周有小幅回落，周均均下行约72元/吨，产品的价差略有收窄；甲醇国内烯烃行业开工率进一步走低，传统需求相对低迷，需求支撑一般；合成氨市场整体货源仍维持充裕，下游需求无明显改善下，合成氨市场基本偏空；

后端产品：多数产品处于震荡状态，碳六产品小幅改善；

①本周尿素价格震荡弱势运行，下游复合肥厂开工低位运行，北方干旱、南方涝害，整体工农业需求清淡，行业目前开工率为82.06%，环比增加0.88%，煤头开工率82.54%，环比增加1.71%，气头开工率80.56%，环比减少1.72%，供给提升，需求疲软，带动尿素产品价差收窄约34元/吨；

②醋酸本周处于略有疲软状态，本周湖北醋酸装置因故障发生短停，广西地区醋酸装置检修3天左右，河北地区醋酸装置恢复正常运行。整体来看，场内现货资源供应依旧充裕，供应面支撑偏空，需求相对疲软，带动产品价差也略有收窄，环比下降16元/吨；

③DMF本周价格处于震荡下行，下游需求未有明显改善，供给充足，周均价差有所收窄；

④本周苯链条产品运行稍有所改善，原料纯苯价格环比上周稍微有所回落，虽然产品价格也有调整，但价差稍微有所改善，己二酸虽然依然比较承压，但环比价差改善约130元/吨，己内酰胺价格虽然也有下行，但价差也有约130元/吨的改善；

⑤羟基链条产品中草酸依然有小幅调整，基本价格回归至此前调涨前的水平，整体行业相对平稳，DMC价格维持平稳，但氨醇价格让利部分空间，价差环比提升约30元/吨。

■ 宝丰能源：焦化业务基本维持平稳，烯烃盈利平稳震荡

本周焦化业务基本维持平稳，价格变动相对较小，零星焦企开工小提，焦化行业整体变化不大，对焦煤刚需采购，零星优质煤种价格小幅上调，焦煤市场成交情况逐渐向好，对焦炭稍有利好支撑；烯烃方面，原油价格处于震荡上行过程，聚丙烯价格环比微幅提升，聚乙烯下行，整体价格略有下降，但由于原料煤炭价格有所回落，带动烯烃成本下行，烯烃周均价差维持相对平稳。



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硫酸(19.05%)、煤焦油(10.26%)、VCM(5.88%)、炭黑(3.97%)、硫磺(3.42%)；价格下跌前五位为三氯乙烯(-10.37%)、盐酸(-9.09%)、液氯(-8.94%)、天然气(-7.04%)、PTMEG(-6.9%)。

本周化工产品价差上涨前五位为电石法PVC价差(18.79%)、聚丙烯-丙烯(17.14%)、己二酸-纯苯(11.69%)、己内酰胺-纯苯(10.78%)、苯乙烯价差(8.89%)；价差下跌前五位为TDI价差(-30.71%)、顺丁橡胶-丁二烯(-13.04%)、DAP价差(-7.69%)、PET价差(-7.41%)、纯苯-石脑油(-5.72%)。

图8：本周（7月1日-7月5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
硫酸	19.05%	三氯乙烯	-10.37%
煤焦油	10.26%	盐酸	-9.09%
VCM	5.88%	液氯	-8.94%
炭黑	3.97%	天然气	-7.04%
硫磺	3.42%	PTMEG	-6.90%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
电石法PVC价差	18.79%	TDI价差	-30.71%
聚丙烯-丙烯	17.14%	顺丁橡胶-丁二烯	-13.04%
己二酸-纯苯	11.69%	DAP价差	-7.69%
己内酰胺-纯苯	10.78%	PET价差	-7.41%
苯乙烯价差	8.89%	纯苯-石脑油	-5.72%

来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所

图9：硫酸浙江嘉化98%（元/吨）



图10：煤焦油江苏工厂（元/吨）



来源：百川资讯、国金证券研究所

来源：百川资讯、国金证券研究所



图表11: VCMCFR 东南亚 (美元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表12: 炭黑江西黑豹 N330 (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)



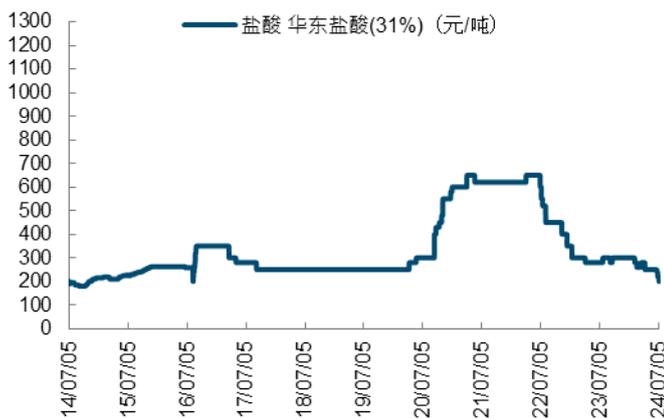
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表14: 三氯乙烯华东地区 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表15: 盐酸华东盐酸(31%) (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表16: 液氯华东地区 (元/吨)



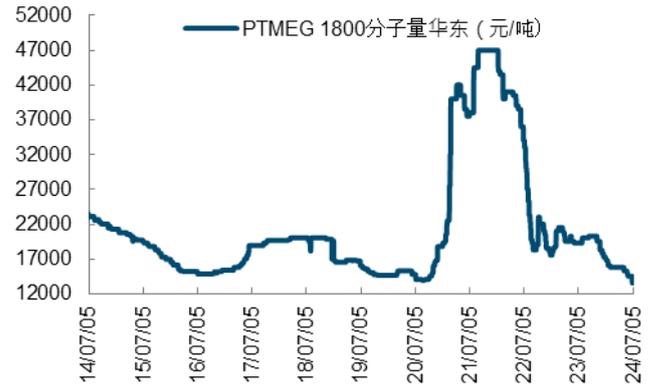
来源: 百川资讯、国金证券研究所



图表17: 天然气 NYMEX 天然气(期货)



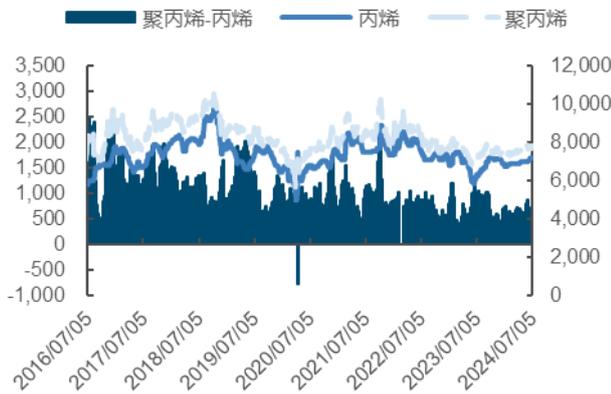
图表18: PTMEG1800 分子量华东 (元/吨)



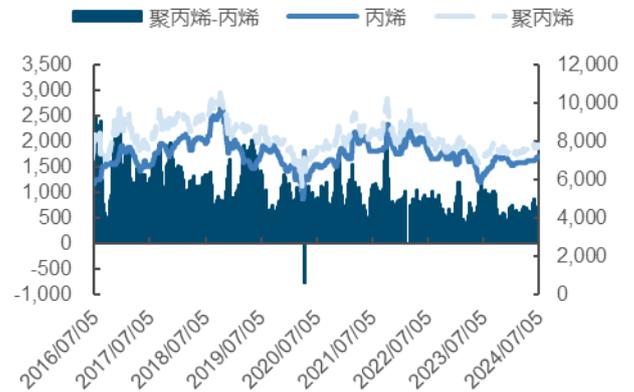
来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表19: 电石法 PVC 价差 (元/吨)



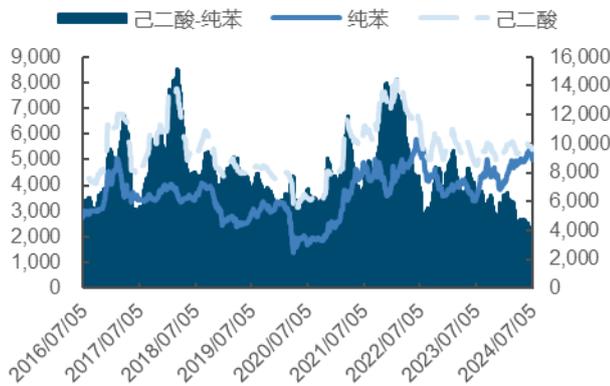
图表20: 聚丙烯-丙烯 (元/吨)



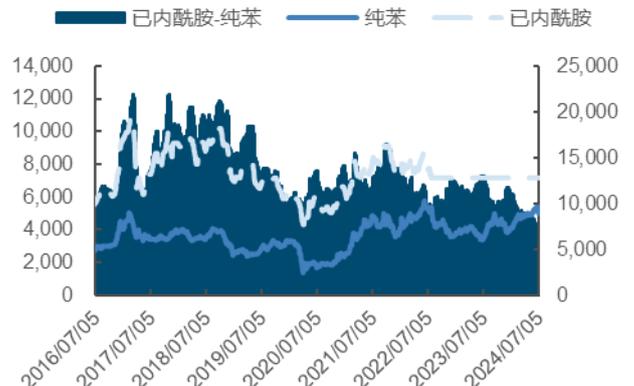
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表21: 己二酸-纯苯 (元/吨)



图表22: 己内酰胺-纯苯 (元/吨)

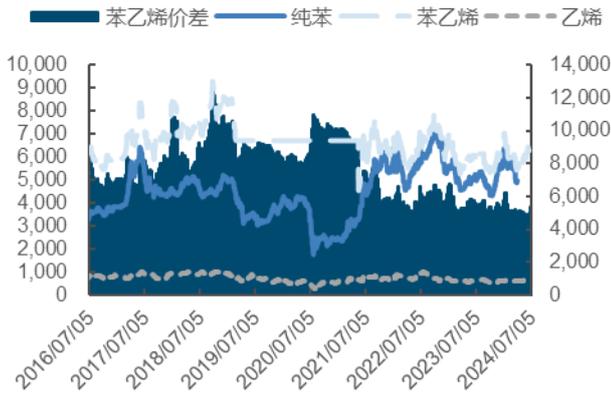


来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

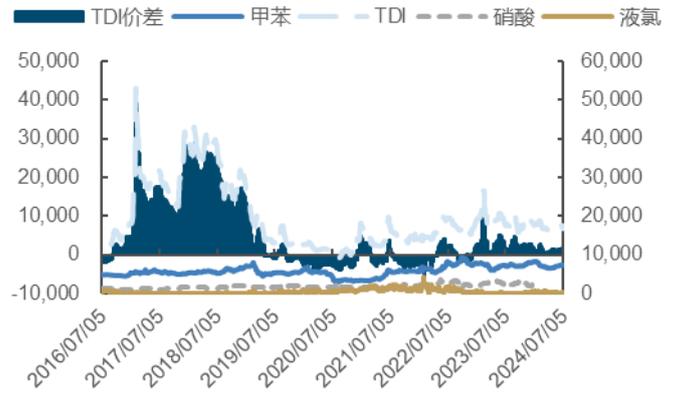


图表23: 苯乙烯价差 (元/吨)



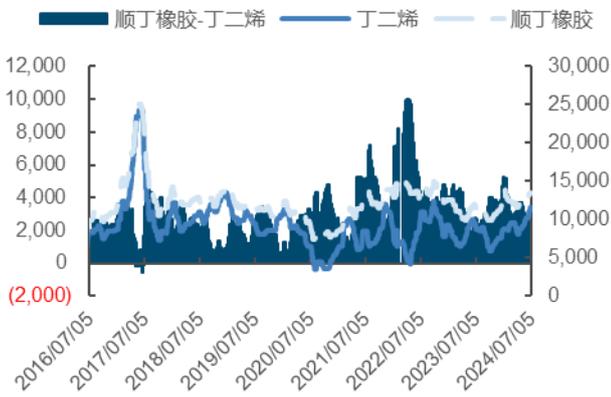
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表24: TDI 价差 (元/吨)



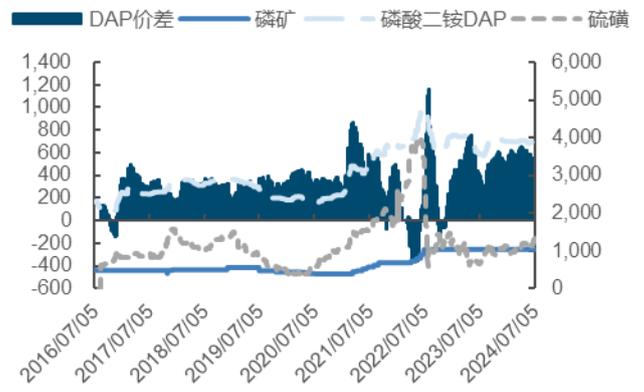
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表25: 顺丁橡胶-丁二烯 (元/吨)



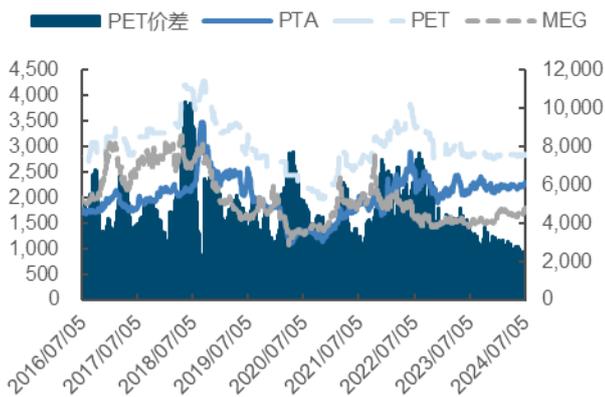
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表26: DAP 价差 (元/吨)



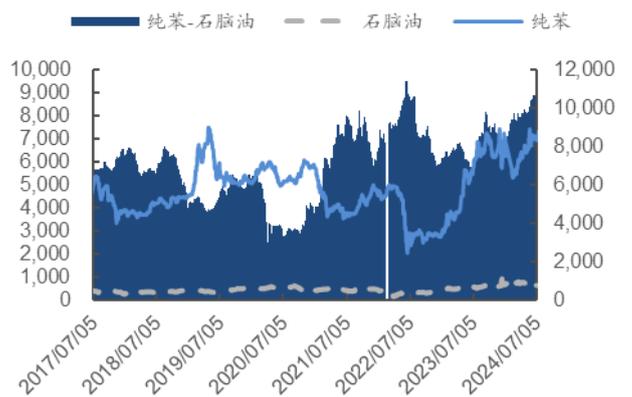
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表27: PET 价差 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表28: 纯苯-石脑油 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表29: 本周(7月1日-7月5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)	83.88	81.54	2.87%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	7250	7300	-0.68%
	原油	布伦特 (美元/桶)	87.43	86.41	1.18%	纯苯	华东地区 (元/吨)	8950	9500	-5.79%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	98.7	96.03	2.78%	甲苯	华东地区 (元/吨)	7590	7510	1.07%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	101.6	101.92	-0.31%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	7810	7750	0.77%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	76.41	76	0.54%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	9690	9420	2.87%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	521.03	510.11	2.14%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	1013	1019	-0.59%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/吨)	7500	7500	0.00%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	901	914	-1.42%
	国内汽油	上海中石化 93# (元/吨)	8850	8800	0.57%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	929	916	1.42%
	燃料油	舟山(混调高硫 180) (元/吨)	5400	5400	0.00%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	1147	1126	1.87%
	国内石脑油	中石化出厂 (元/吨)	8350	8350	0.00%	苯乙烯	CFR 华东 (美元/吨)	1158	1137	1.85%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	930	945	-1.59%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	5130	5000	2.60%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	835	835	0.00%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	13800	13800	0.00%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1470	1470	0.00%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	0	2.601	-100.00%
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	2000	2025	-1.23%	电石	华东地区 (元/吨)	3039	3087	-1.55%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	2150	2225	-3.37%	原盐	河北出厂 (元/吨)	308	313	-1.60%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	916	915	0.11%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	309	309	0.00%
	液氯	华东地区 (元/吨)	214	235	-8.94%	原盐	华东地区 (元/吨)	352	352	0.00%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	142	145	-2.07%	盐酸	华东盐酸(31%) (元/吨)	200	220	-9.09%
有机原料	BDO	新疆美克散水 (元/吨)	9000	9000	0.00%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	5000	5050	-0.99%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2568	2560	0.31%	苯胺	华东地区 (元/吨)	11250	12050	-6.64%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	7720	7850	-1.66%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	6150	6150	0.00%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	2911	2981	-2.35%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	7300	7300	0.00%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	8100	8150	-0.61%	BDO	华东散水 (元/吨)	8850	8850	0.00%
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	8750	8850	-1.13%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	13600	13800	-1.45%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	8775	9050	-3.04%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	89750	89750	0.00%
	TDI	华东 (元/吨)	13400	13900	-3.60%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	89250	89250	0.00%
	纯 MDI	华东 (元/吨)	18100	18400	-1.63%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	89750	89750	0.00%
	聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	17200	17600	-2.27%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	86750	86750	0.00%
	纯 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	23000	23000	0.00%	工业级碳酸锂	新疆 99.0%min	86250	86250	0.00%
	聚合 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	20000	20000	0.00%	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	86250	86250	0.00%
	己二酸	华东 (元/吨)	9650	9800	-1.53%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	13600	13600	0.00%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	8725	8800	-0.85%	二甲醚	河南 (元/吨)	3640	3640	0.00%



环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	6700	6700	0.00%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	5800	5775	0.43%
DMF	华东 (元/吨)	4350	4400	-1.14%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	10500	10500	0.00%
丁酮	华东 (元/吨)	8200	7950	3.14%	甲醛	华东 (元/吨)	1140	1140	0.00%
双酚 A	华东 (元/吨)	9950	10100	-1.49%	PA6	华东 1013B (元/吨)	14250	14425	-1.21%
煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	4300	3900	10.26%	PA66	华东 1300S (元/吨)	21000	21000	0.00%
煤焦油	山西工厂 (元/吨)	4201	4187	0.33%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)	1815	1815	0.00%
炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	7850	7550	3.97%	环己酮	华东 (元/吨)	10675	10675	0.00%
尿素	华鲁恒升 (小颗粒) (元/吨)	2260	2300	-1.74%	氯化铵 (农湿)	石家庄联碱 (元/吨)	430	430	0.00%
尿素	江苏恒盛 (小颗粒) (元/吨)	2360	2370	-0.42%	硝酸	安徽金禾 98%	2000	2000	0.00%
尿素	浙江巨化 (小颗粒) (元/吨)	2320	2340	-0.85%	硫磺	CFR 中国合同价 (美元/吨)	89	87	2.30%
尿素	河南心连心 (小颗粒) (元/吨)	2330	2325	0.22%	硫磺	CFR 中国现货价 (美元/吨)	89	87	2.30%
尿素	四川美丰 (小颗粒) (元/吨)	2270	2300	-1.30%	硫磺	高桥石化出厂价格 (元/吨)	1060	1030	2.91%
尿素	川化集团 (小颗粒) (元/吨)	2310	2310	0.00%	硫酸	浙江嘉化 98% (元/吨)	500	420	19.05%
尿素	云天化集团 (小颗粒) (元/吨)	2370	2370	0.00%	硫酸	浙江嘉化 105% (元/吨)	630	630	0.00%
尿素	云南云维 (小颗粒) (元/吨)	2400	2400	0.00%	硫酸	苏州精细化 98% (元/吨)	510	510	0.00%
磷酸一铵	四川金河粉状 55% (元/吨)	3275	3275	0.00%	硫酸	苏州精细化 105% (元/吨)	580	580	0.00%
磷酸一铵	合肥四方 (55%粉) (元/吨)	3275	3275	0.00%	尿素	波罗的海 (小粒散装) (美元/吨)	315	315	0.00%
磷酸一铵	西南工厂粉状 60% (元/吨)	3725	3725	0.00%	磷酸二铵	美国海湾 (美元/吨)	580	580	0.00%
磷酸二铵	西南工厂 64%褐色 (元/吨)	3625	3625	0.00%	磷矿石	摩洛哥-印度 CFR (70-73BPL) 合同价 (美元/吨)	188	188	0.00%
氯化钾	青海盐湖 95% (元/吨)	2500	2450	2.04%	磷酸	澄星集团工业 85% (元/吨)	6600	6600	0.00%
硫酸钾	新疆罗布泊 50%粉 (元/吨)	3300	3300	0.00%	磷酸	澄星集团食品 (元/吨)	6600	6600	0.00%
草甘膦	浙江新安化工 (元/吨)	24800	25000	-0.80%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价 (欧元/吨)	75	75	0.00%
磷矿石	鑫泰磷矿 (28%) (元/吨)	930	930	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 合同价 (美元/吨)	75.5	73	3.42%
黄磷	四川地区 (元/吨)	21700	21700	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	75.5	73	3.42%
复合肥	江苏瑞和牌 45% [S] (元/吨)	2870	2850	0.70%	(磷酸)五氧化二磷 85%	CFR 印度合同价 (美元/吨)	968	968	0.00%

化肥农药



	复合肥	江苏瑞和牌 45%[CL] (元/吨)	2430	2430	0.00%	五氧化二磷折纯	CFR 印度合同价 (美元/吨)	1587	1587	0.00%
	合成氨	河北新化 (元/吨)	2870	2950	-2.71%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级 95% (元/吨)	7000	7000	0.00%
	合成氨	宁夏中宁兴尔泰 (元/吨)	3150	3350	-5.97%	纯吡啶	华东地区 (元/吨)	23750	23750	0.00%
	合成氨	江苏工厂 (元/吨)	3050	3100	-1.61%	硝酸铵 (工业)	华北地区 (元/吨)	2450	2450	0.00%
	三聚氰胺	中原大化 (出厂) (元/吨)	6900	6800	1.47%					
塑料产品和氟化	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚 (美元/吨)	975	980	-0.51%	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	14300	14650	-2.39%
	PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	8250	8280	-0.36%	丁苯橡胶	山东 1502	15500	15400	0.65%
	LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1274	1254	1.59%	丁苯橡胶	华东 1502	15650	15600	0.32%
	LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1029	1019	0.98%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500 (元/吨)	15500	15500	0.00%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	1009	1009	0.00%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	15400	15125	1.82%
	LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	9700	9700	0.00%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	15400	15000	2.67%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	8850	9050	-2.21%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	22500	22500	0.00%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	8500	8600	-1.16%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业 (元/吨)	13750	13750	0.00%
	EDC	CFR 东南亚 (美元/吨)	350	350	0.00%	钛白粉	金红石型 R-248 攀钢钛业 (元/吨)	15300	15300	0.00%
	VCM	CFR 东南亚 (美元/吨)	720	680	5.88%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	13000	13000	0.00%
	PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	830	830	0.00%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	1730	1740	-0.57%
	PVC	华东电石法 (元/吨)	5650	5680	-0.53%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	2425	2445	-0.82%
	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	6050	6050	0.00%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	4044	4512	-10.37%
	PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1280	1280	0.00%	R22	华东地区 (元/吨)	33000	33000	0.00%
	PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1390	1390	0.00%	R134a	华东地区 (元/吨)	31000	31000	0.00%
	ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	1455	1455	0.00%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	10400	10700	-2.80%
	ABS	华东地区 (元/吨)	11725	11475	2.18%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	6450	6450	0.00%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	10200	10210	-0.10%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3825	3825	0.00%
PS	华东地区 HIPS (元/吨)	11050	11110	-0.54%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	10725	10722	0.03%	
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	12700	12925	-1.74%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	7845	7811	0.44%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	9450	9450	0.00%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	8050	8050	0.00%
	PTA	华东 (元/吨)	6020	6030	-0.17%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	8550	8400	1.79%
	MEG	华东 (元/吨)	4721	4645	1.64%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	16500	16900	-2.37%
	PET 切片	华东 (元/吨)	7150	7130	0.28%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	18950	19300	-1.81%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	13500	14500	-6.90%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	17800	18100	-1.66%



棉花	CCIndex (328)	15777	15826	-0.31%	锦纶切片	华东 (元/吨)	14250	14425	-1.21%
粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	13500	13450	0.37%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	26400	26500	-0.38%
粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	45500	45500	0.00%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	1039	1043	-0.38%
腈纶短纤	华东 (元/吨)	14600	14600	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	5550	5550	0.00%
腈纶毛条	华东 (元/吨)	15600	15600	0.00%	木浆	国际 (美元/吨)	1030	1030	0.00%

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表30: 7月5日主要化工产品价格涨跌幅前二十变化情况

去年初至今涨幅前二十				去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	丁二烯:CFR中国(美元/吨)	1580	184.68%	1	液氯 华东地区 (元/吨)	214	-83.63%
2	R22 华东地区 (元/吨)	27000	42.11%	2	草铵膦 上海提货价 (万元/吨)	5.35	-83.28%
3	丙酮 华东地区高端 (元/吨)	7700	41.94%	3	盐酸 华东31% (元/吨)	142	-75.93%
4	二甲苯(溶剂级):FOB韩国(美元/吨)	916	40.92%	4	BDO 华东散水 (元/吨)	8850	-70.98%
5	萤石粉 华东地区 (元/吨)	3825	36.61%	5	甘氨酸 山东地区 (元/吨)	11100	-67.59%
6	甲苯 华东地区 (元/吨)	7600	33.92%	6	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	90440	-66.69%
7	二甲苯华东地区 (元/吨)	7820	30.88%	7	吡虫啉 山东地区 (万元/吨)	7.6	-63.81%
8	纯苯:华东地区(元/吨)	8900	23.18%	8	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	341	-62.85%
9	精对苯二甲酸(PTA):华东地区(元/吨)	6010	22.78%	9	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区 (万元/吨)	6	-62.50%
10	R134a 华东地区 (元/吨)	31000	19.23%	10	硫磺(固态):国内 (元/吨)	1060	-56.73%
11	燃料油(高硫180):FOB新加坡(美元/吨)	521.04	16.68%	11	氯化铵(干铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	540	-56.10%
12	PX CFR东南亚 (美元/吨)	1042	16.51%	12	二氯甲烷:江苏(元/吨)	2700	-55.37%
13	PET切片 华东 (元/吨)	7180	13.97%	13	对硝基氯化苯 安徽地区 (元/吨)	7750	-55.33%
14	国内汽油上海中石化92# (元/吨)	8850	13.46%	14	氨纶40D(元/吨)	27500	-54.92%
15	涤纶短纤:1.4D*38mm(元/吨)	7925	13.21%	15	2.4D 华东 (元/吨)	14500	-51.67%
16	柴油(含硫0.5%):FOB新加坡(美元/桶)	102.51	13.07%	16	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	440	-51.11%
17	苯胺 华东地区 (元/吨)	11250	12.50%	17	百草枯 42%母液实物价 (万元/吨)	1.28	-48.80%
18	市场价(中间价):苯乙烯:华东地区	9635	12.49%	18	醋酸酐 华东地区 (万元/吨)	5000	-47.37%
19	硝酸铵:河南晋开化工(元/吨)	3700	12.12%	19	甲基环硅氧烷 DMG华东 (元/吨)	13600	-47.29%
20	苯乙烯 华东地区 (元/吨)	9650	12.08%	20	三氯乙烯 华东地区 (元/吨)	4044	-46.04%
去年6月初至今涨幅前二十				去年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	R22 华东地区 (元/吨)	27000	50.00%	1	液氯 华东地区 (元/吨)	214	-83.44%
2	R134a 华东地区 (元/吨)	31000	47.62%	2	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	90440	-80.45%
3	萤石粉 华东地区 (元/吨)	3825	41.67%	3	草铵膦 上海提货价 (万元/吨)	5.35	-79.81%
4	丙酮 华东地区高端 (元/吨)	7700	29.96%	4	盐酸 华东31% (元/吨)	142	-75.93%
5	硝酸铵:河南晋开化工(元/吨)	3700	17.46%	5	硫磺(固态):国内 (元/吨)	1060	-73.53%
6	顺丁橡胶:国内 (元/吨)	15200	8.57%	6	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	2.418	-72.23%
7	天然橡胶(国产5号标胶):国内 (元/吨)	14168	7.55%	7	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	440	-70.67%
8	丁二烯:CFR中国(美元/吨)	1580	6.76%	8	盐酸 华东高纯盐酸 (元/吨)	200	-69.23%
9	干法氯化铝(电解铝用辅料)(元/吨)	10010	6.49%	9	BDO 华东散水 (元/吨)	8850	-60.31%
10	丁苯橡胶(1502#):国内(元/吨)	13848	5.83%	10	对硝基氯化苯 安徽地区 (元/吨)	7750	-55.07%
11	粘胶长丝(元/吨)	44500	3.49%	11	吡虫啉 山东地区 (万元/吨)	7.6	-50.00%
12	聚合MDI:山东地区(元/吨)	17300	1.76%	12	氯化钾(60%粉):青海地区(元/吨)	2530	-49.40%
13	粘胶短纤:1.5D/38mm(元/吨)	13300	1.53%	13	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	341	-46.47%
				14	合成氨:河北地区(元/吨)	2670	-45.89%
				15	百草枯 42%母液实物价 (万元/吨)	1.28	-45.53%
				16	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区 (万元/吨)	6	-45.45%
				17	三氯乙烯 华东地区 (元/吨)	4044	-44.69%
				18	(磷酸)五氧化二磷85% CFR印度合同价 (美元/吨)	850	-44.44%
				19	甲基环硅氧烷 DMG华东 (元/吨)	13600	-41.38%
				20	焦炭:山东地区(元/吨)	1810	-39.87%

欢迎联系国金证券基础化工团队! (陈屹/王明辉/杨翼蒙/金维/李含钰/任建斌)

来源: 百川资讯、Wind、国金证券研究所

四、本周行业重要信息汇总

1、国内首款全尺寸通用机器人公版机“青龙”正式发布

7月4日,2024世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议在上海世博中心启幕,在下午的论坛上,国家地方共建人形机器人创新中心正式发布了国内首款全尺寸通用机器人公版机——“青龙”,同时宣布开源其技术。据介绍,“青龙”身高185厘米,体重80公斤,最大关节峰值扭矩400牛米,算力支持400Tops,全身多达43个主动自由度,代表了目前人形机器人中比较顶尖的硬件设计水平。

2、宁德时代发布天行物流商用电池寿命超过车辆可达8年80万公里

宁德时代商用电池品牌暨新品发布会在福建宁德召开。宁德时代此次发布的新技术动力电池,分为两大类:天行物流-长寿命版和天行物流-长续航版,针对的主要是物流等领域商用新能源车。其中,天行物流-长寿命版电池在补能方面,通过4C超充,可以实现快



速补能，12 分钟补能 60%。在续航方面，该电池可以实现 8 年 80 万公里，电池寿命长，衰减慢，“与车辆同寿命，甚至超过车辆。”

五、风险提示

1、国内外需求下滑：受到全球公共卫生事件和全球经济环境变化的影响，国内外需求受到一定冲击，虽然整体经济逐步恢复，但由于全球产业链一体化布局，终端需求复苏仍需要一定时间；

2、原油价格剧烈波动：原油是多数化工产品的源头，原油价格的剧烈波动会对延伸产业链产生较大的联动影响；

3、国际政策变动影响产业布局：产业全球化发展持续推进，中国同其他国家的贸易相关政策会极大影响产业链布局和进出口变化，对相关产品的投资和生产、销售产生影响。



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。

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公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

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

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

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

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

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

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究