



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

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

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

板块防守为主，优先关注需求刚性方向

本周化工市场综述

本周基础化工板块下跌 2.43%，跑输沪深 300 指数 1.88%。标的方面，当下处于中报季，涨跌更多与业绩有关。基础化工边际变化方面，本周最大的变化在于出口链，先前市场担心关税，甚至担心 60% 的关税，但从哈里斯对外的讲话可以看出他们已经意识到了对别国加征关税等于对本国百姓加税，虽然对于关税的担忧无法证伪，但悲观情景发生的概率较低。电子行业，有三大事件值得关注，一是三星电子以及 SK 海力士均已提出通知，DDR5 单季价格将上涨 15% 以上，行业景气度持续得到验证；二是 CINNO Research 数据显示，2024 年第二季度中国市场折叠屏手机销量达 262 万部，同比增长 125%，折叠屏手机持续热销；三是夏普称，堺市的工厂已停止生产电视用液晶面板，随着停产，日本国内电视用液晶面板的生产基地数量变为零，中国在液晶面板的话语权将变得更强。投资方面，当下处于混沌期，建议防守为主，可选择需求刚性或者超跌的成长股。

本周大事件

大事件一：哈里斯兜售新经济梦想：全力降低生活成本，人人有机会成功，斥特朗普关税“摧毁美国人”。哈里斯提出为贫苦民众和中产阶级提供全面的补贴和税收优惠，如儿童税收抵免额提高到 3000 美元、新生儿 6000 美元；对首次购房者提供 2.5 万美元新房首付补贴；对所有国民处方药自付费用设每年 2000 美元上限；建 300 万套中产负担得起的新房和出租房；将首次颁布禁止哄抬食品价格的联邦政府禁令。她指责，特朗普要对别国征关税等于对全美的基本必需品征消费税，导致普通美国家庭一年增加开销 3900 美元。

大事件二：供应链透露，三星电子以及 SK 海力士均已提出通知，DDR5 单季价格将上涨 15% 以上。

大事件三：CINNO Research 数据显示，2024 年第二季度中国市场折叠屏手机销量达 262 万部，同比增长 125%，环比增长 11%，已连续第四个季度保持三位数同比增长幅度。

大事件四：夏普称，堺市的工厂已停止生产电视用液晶面板。随着停产，日本国内电视用液晶面板的生产基地数量变为零。软银正洽谈向夏普投资近 1000 亿日元（约合 6.84 亿美元），寻求收购夏普堺工厂部分厂房以建设人工智能数据中心，但该交易的可行性仍不明朗。

投资组合推荐

万华化学、宝丰能源、国瓷材料、金禾实业

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
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.....	23
五、风险提示.....	24

图表目录

图表 1: 本周板块变化情况.....	4
图表 2: 8月23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(8月12日-8月16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: 液氯华东地区(元/吨).....	15
图表 10: 醋酸华东地区(元/吨).....	15
图表 11: 乙烯东南亚 CFR(美元/吨).....	15
图表 12: 合成氨河北新化(元/吨).....	15
图表 13: 煤焦油山西工厂(元/吨).....	15
图表 14: 天然气 NYMEX 天然气(期货).....	15
图表 15: BDO 新疆美克散水(元/吨).....	16
图表 16: 棉短绒华东(元/吨).....	16
图表 17: 甲苯 FOB 韩国(美元/吨).....	16
图表 18: 丙酮华东地区高端(元/吨).....	16
图表 19: 聚丙烯-丙烯(元/吨).....	16
图表 20: 电石法 PVC 价差(元/吨).....	16
图表 21: 丙烯酸丁酯价差(元/吨).....	17
图表 22: 锦纶长丝-己内酰胺价差(元/吨).....	17
图表 23: ABS 价差(元/吨).....	17
图表 24: PTA-PX(元/吨).....	17
图表 25: 煤头尿素价差(元/吨).....	17



图表 26: 合成氨价差 (元/吨)	17
图表 27: 顺丁橡胶-丁二烯 (元/吨)	18
图表 28: 己二酸-纯苯 (元/吨)	18
图表 29: 本周 (8 月 19 日-8 月 23 日) 主要化工产品价格变动.....	18
图表 30: 8 月 23 日主要化工产品价格涨跌幅前二十变化情况.....	23



一、本周市场回顾

本周布伦特期货结算均价为 77.43 美元/桶，环比下跌 3.26 美元/桶，或-4.04%，波动范围为 76.05-79.02 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 73.46 美元/桶，环比下跌 4.58 美元/桶，或-5.87%，波动范围为 71.93-74.83 美元/桶。

本周基础化工板块跑输指数（-1.88%），石化板块跑输指数（-0.92%）。

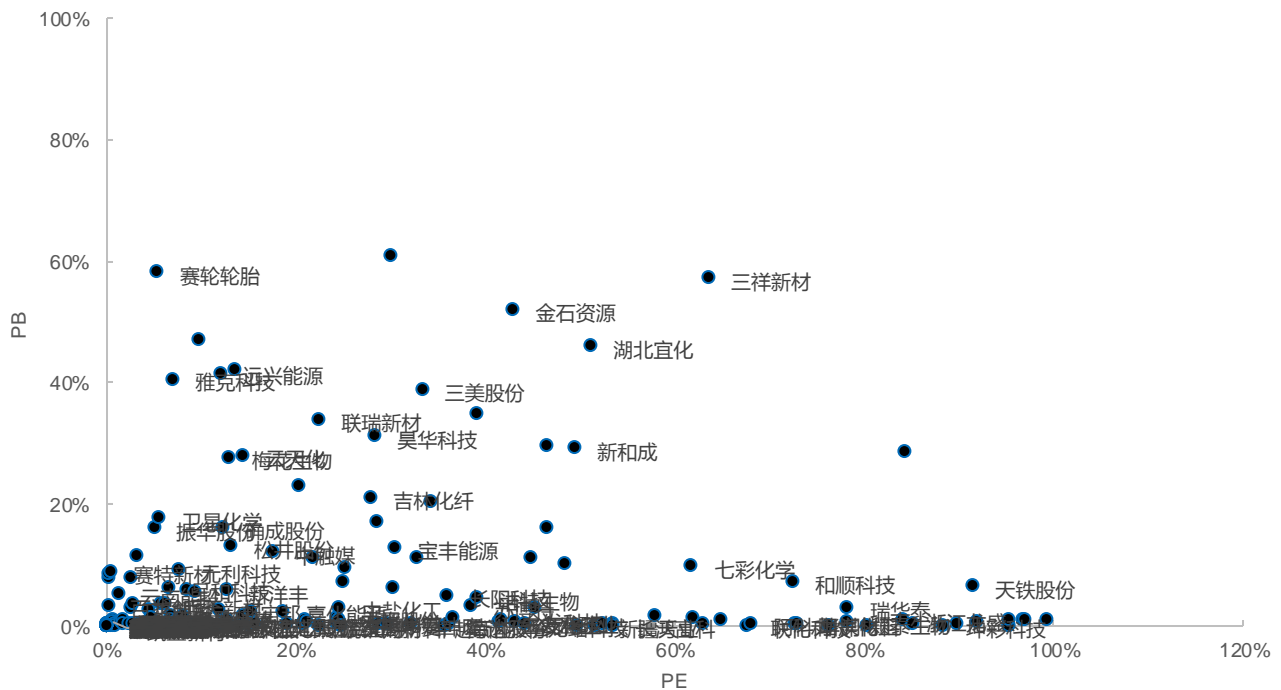
本周沪深 300 指数下跌 0.55%，SW 化工指数下跌 2.43%。涨幅最大的三个子行业分别为氮肥（0.41%）、磷肥及磷化工（0.26%）、纯碱（0%）；跌幅最大的三个子行业分别为改性塑料（-4.96%）、其他化学制品（-4.35%）、无机盐（-4.26%）。

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	-0.87%	2854.37	2879.43	-25.06
深证成指	-2.01%	8181.92	8349.87	-167.95
沪深300	-0.55%	3327.19	3345.63	-18.44
中证500	-2.85%	4537.09	4670.38	-133.29
基础化工	-2.43%	2716.05	2783.82	-67.77
石油石化	-1.47%	2174.89	2207.38	-32.49
本周涨幅前五子版块		周涨跌幅	月涨跌幅	
氮肥		0.41%	-4.92%	
磷肥及磷化工		0.26%	3.26%	
本周跌幅前五子版块		周涨跌幅	月涨跌幅	
改性塑料		-4.96%	1.59%	
其他化学制品		-4.35%	-3.56%	
无机盐		-4.26%	0.02%	
食品及饲料添加剂		-4.09%	-5.71%	
膜材料		-3.70%	-1.07%	

来源：Wind、国金证券研究所（本周仅 2 个子行业上涨）

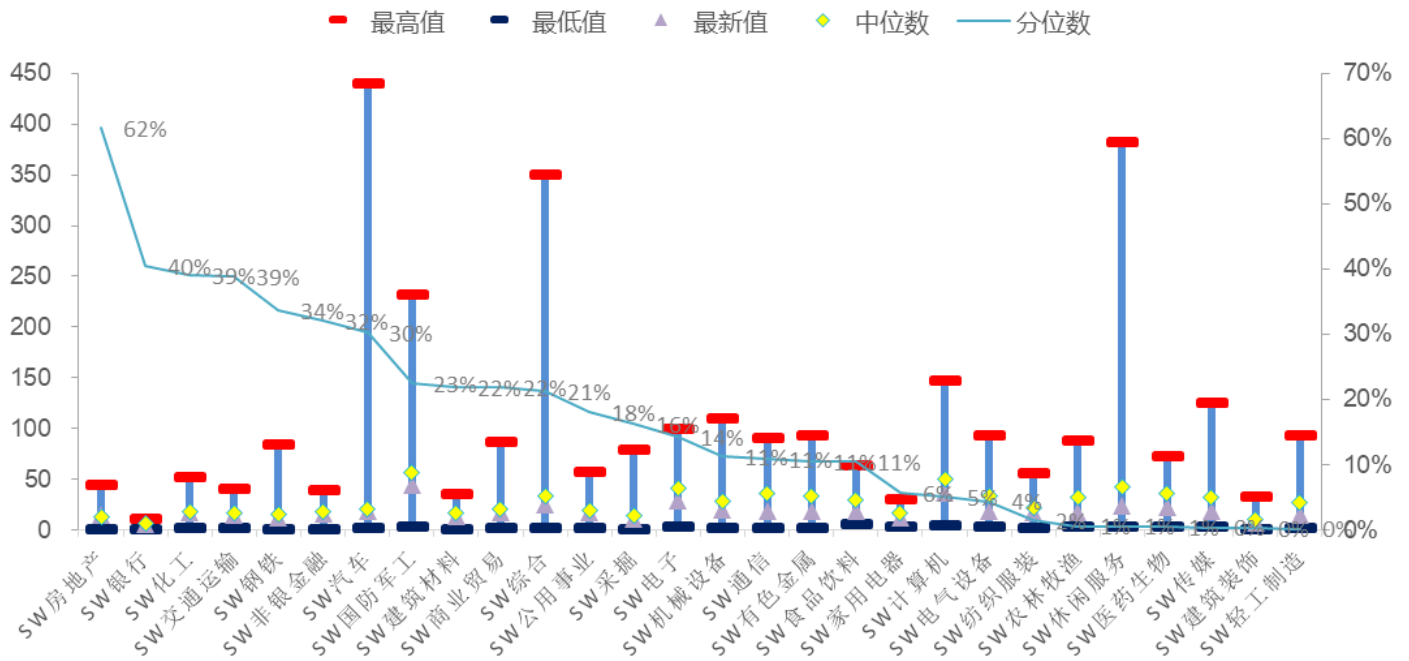
图表2：8月23日化工标的PE-PB分位数



来源：Wind、国金证券研究所

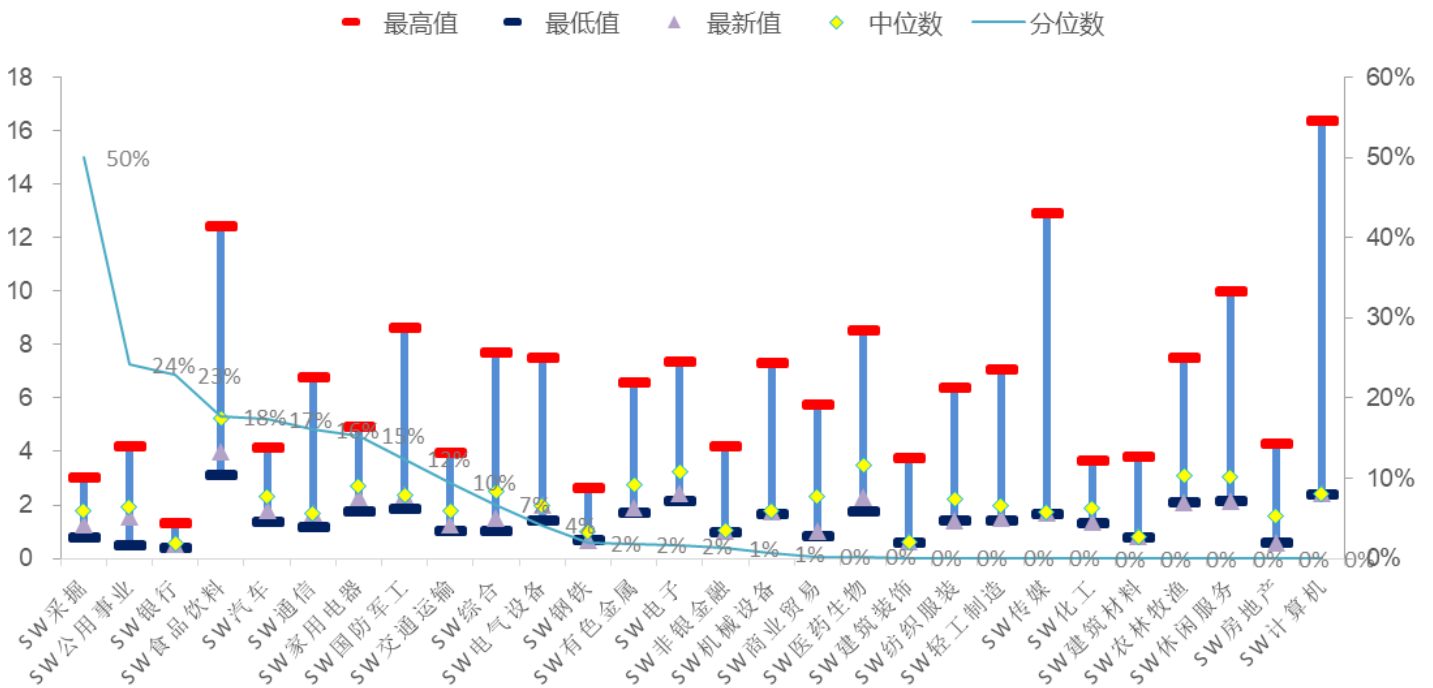


图表3: A股全行业估值分布情况(按各行业估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所

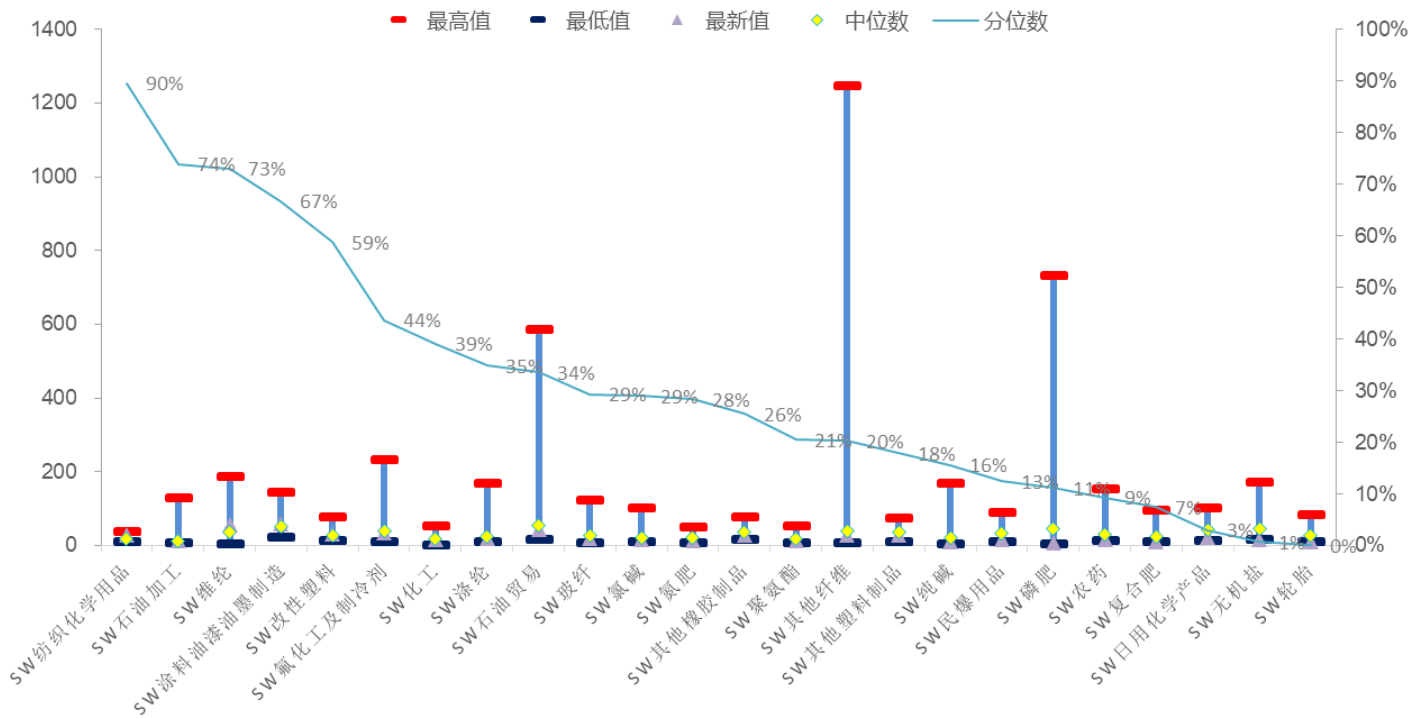
图表4: A股全行业PB分位数分布情况(按各行业PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所

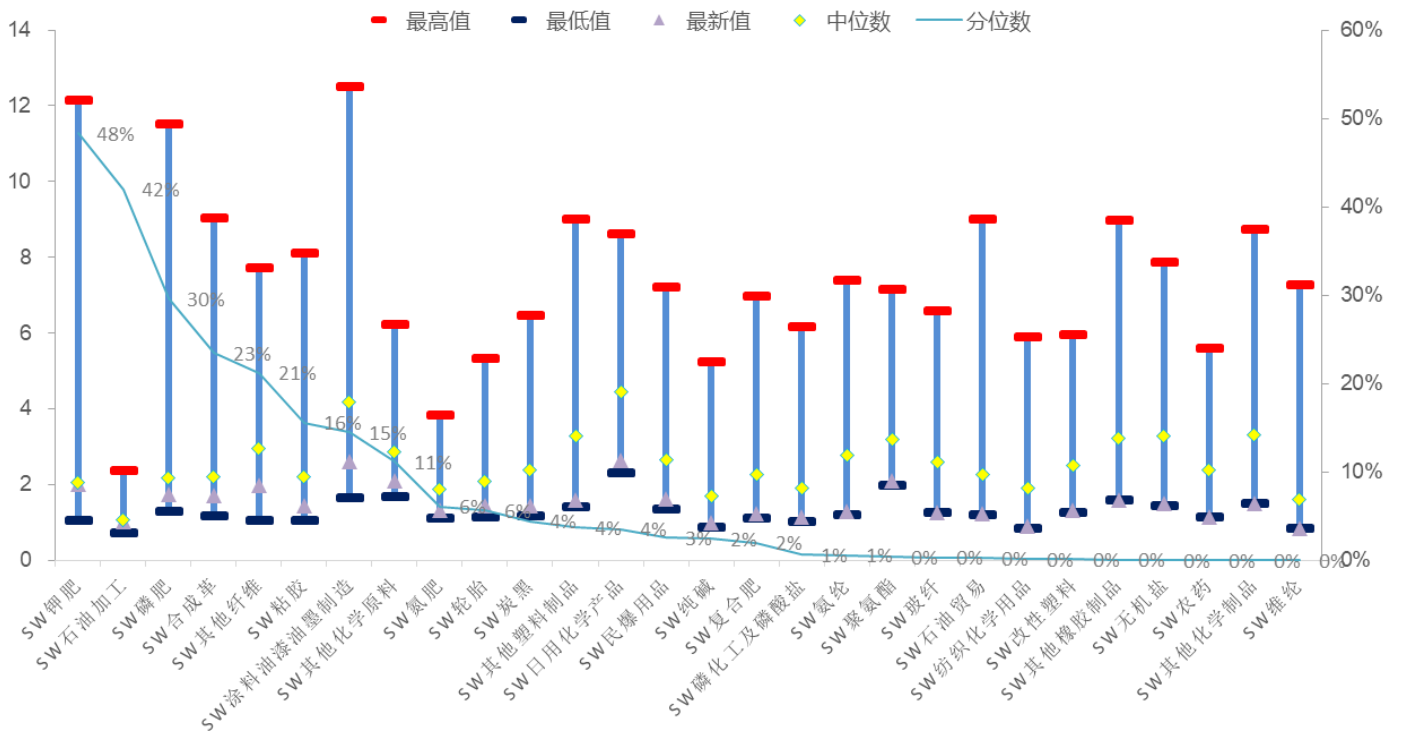


图表5: 化工细分子版块估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



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)	3930	69.47%	
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%	
维生素E	143000	48.23%	
甲基麦芽酚	100000	44.44%	
钛白粉 (金红石型R248)	15600	42.54%	
尿素 (江苏恒盛, 小颗粒)	2120	42.20%	
维生素D3	250000	37.28%	
甲醇 (华东)	2505	31.49%	
PA66 (华南1300s)	26500	31.45%	
重质纯碱 (华东地区)	1850	28.02%	
纯MDI (华东地区主流)	19200	26.80%	
合成氨 (河北新化)	2600	25.93%	
聚合MDI (烟台万华, 华东)	17500	23.51%	
粘胶短纤 (1.5D*38mm, 华东)	13500	23.06%	
醋酸	3320	21.66%	
环氧丙烷 (华东)	8800	18.88%	
乙基麦芽酚	80000	18.70%	
天然橡胶 (上海市场)	14850	17.45%	
维生素A	290000	16.33%	
液氯 (华东地区)	5	10.59%	
草甘膦 (浙江新安化工)	25000	9.64%	
金属硅 (云南地区421)	12150	3.21%	
有机硅DMC (华东市场价)	13600	2.32%	
磷酸铁锂电解液	18300	0.00%	
氨纶 (40D, 华峰)	25500	0.00%	
安赛蜜	34000	0.00%	
分散染料: 分散黑ECT300%	18000	0.00%	
三氯蔗糖	100000	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: 开工回升, 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 58.3%, 环比提高 2.6%, 同比降低 6.2%; 半钢胎开工率为 79%, 环比持平, 同比提高 6.7%。

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。天然橡胶供应方面国内产区雨水阶段性偏多, 原料价格短期坚挺, 成本端提振市场, 但供应上量季节供应端不断增加方向不变。丁苯橡胶供应方面申华化学一线装置周尾存重启预期, 但吉化装置近期即将停车检修且持续时间较长, 整体有收紧预期。顺丁橡胶供应方面茂名顺丁今日重启装置, 独山子顺丁周内重启运行; 山东地区个别开工企业现阶段降负荷运行, 其余厂家装置情况暂无变化, 市场现货供应量仍显紧俏, 实际产量整体下滑。

■ 金禾实业: 甜味剂市场价格低位震荡

三氯蔗糖: 部分低价回升, 市场探涨情绪酝酿

本周三氯蔗糖市场探涨情绪在酝酿, 但还没有形成统一提价操作, 企业报盘价格维持 10 万元/吨左右, 部分偏低价格略有回升。目前涨价政策还没有形成统一方案, 厂家进入对峙观望的状态, 以积极促成订单为主, 现下出口活动相对较好, 不过国内需求饮料行业面临降温, 三氯蔗糖有效反弹还需要供应端更多配合。供应面行业平均开工率并不高, 主流的



四家生产企业中一家已经停车数月，另有一家开工较低，不过由于去年生产规模大幅扩张，市场还是阶段性供应过剩。需求面提振效果一般，部分领域旺季逐步收尾，下游对于中秋节前的集中备货目前并没有太大的响应，采购刚需主导。

安赛蜜：市场大稳小动，国内需求平平

本周安赛蜜市场继续维稳，主流报盘价格在 3.4-3.5 万元/吨，部分低价实单让利 0.2-0.3 万元/吨。供应端出货平稳，根据海关数据，安赛蜜出口活动同比去年有大幅提升，不过国内需求不见明显增长点加之去年新产能释放，企业出货压力存在，推涨较为犹豫。供应面行业平均开工率并不高，仅安徽大厂高负荷运行，不过库存充裕，供应端暂无明显利好。需求面出口占据主导地位，且涨幅相对可观，不过国内下游工厂普遍存谨慎心态，交投活动一般。

甲乙基麦芽酚：需求改善有限，市场守价观望

本周麦芽酚市场几无波动，生产企业报价平稳，甲基麦芽酚在 10 万元/吨，乙基麦芽酚在 8 万元/吨，涨价操作后企业生产利润好转，且并无太大库存压力，不过为避免引起下游太多恐高情绪，暂无新的调整操作。经销商还在致力于降库存，部分大单侧重商谈，需求端需要更多利好来支撑，目前麦芽酚整体成交局面并不十分乐观。供应方面目前宁夏大厂甲基麦芽酚装置仍在停车，后续行业减产规模将进一步扩大，开工率下滑，不过目前供应端并无货紧担忧。

■ **浙江龙盛：场内交投有限，分散染料市场价格不变**

本周分散染料市场稳定运行。本周分散黑 ECT300% 市场均价在 17 元/公斤，较上周同期均价持平。染料中间体市场区间震荡，成本端对市场支撑稳固。各染料企业对外报价持稳，行业整体开工暂无变化，染料供应量尚可。内外贸市场整体订单下达数量偏低，印染企业接单多为散单、小单，采购染料情绪谨慎，需求端支撑乏力。总体来看，成本支撑一般，需求疲态难改，场内观望情绪仍存，染料市场价格暂稳。下游来看本周江浙地区印染综合开机率为 65.54%，较上周持平；绍兴地区印染企业平均开机率为 67.46%，较上周持平；盛泽地区印染企业开机率为 65.15%，较上周持平。本周内外贸订单下达量较上周变化不大，外贸品牌及商超类目前仍多处观望状态，刚需订单类下达尚需时间。下周来看，当地染厂开工暂时持稳，时刻关注内外贸新单下达情况为主。

■ **胜华新材：碳酸二甲酯出口有利，价格走势向上**

本周碳酸二甲酯市场价格向上运行，本周市场均价为 4071 元/吨，上周均价上涨 74 元/吨，上涨 1.85%。供应方面本周碳酸二甲酯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、山东飞扬、云化绿能装置延续停车，浙铁大风正常运行，青岛碱业装置恢复运行，其余装置正常运行。需求方面本周碳酸二甲酯价格向上运行，下游刚需情绪尚可。电解液溶剂方面，多工厂利润仍不可观，碳酸甲乙酯等装置开工不足，对原料采购心态不足。聚碳酸酯方面，非光气法聚碳酸酯方面，盛通聚源、利华益、浙石化、中蓝国塑、中沙天津，甘宁石化装置运行，对碳酸二甲酯并未有大量需求，刚需采购为主。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，在本周并需求尚可，供需双方交投活跃。

■ **钛白粉：需求刚性为主，钛白粉进退维谷**

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。上游主要原料钛矿和硫酸价格坚挺，钛白粉价格续降空间不足，同时钛白粉市场整体处于产销修复过程，下游接货意向整体一般，消化刚需订单为主，价格也涨不上去。所以周内生产企业的价格政策主要就是稳为主，但是低价成交较多，高位价格成交难度大。整体市场观望情绪浓厚，多等待指引行情方向的消息出现。

供应方面：本周，绝大多数生产企业装置平稳运行，且随着华东、西南地区部分企业检修的结束，行业开工水平有所抬升，供应量呈现上涨趋势，市场货源偏稳预期。整体生产企业在手订单不多，部分企业单量可持续到 9 月初，当前主要还是以交付合约按订单生产为主。

需求方面：本周，相比之下还是外贸需求更加强劲，主要还是依靠出口分担内需的压力。内需市场持续低迷，且下游对高价位的接受度仍然有待提升，交投放量情况一般。整体企



业新单成交相较前期有所减量，也是因为实际的终端需求复工复产迟缓，需求还未进入明显的增量过程中，致使行业整体走货不畅，买卖成交量放缓。

库存方面：本周，下游综合需求表现仍较差，市场缺乏成交量配合，价格基本没变化，各地区稳价为主。同时企业开工水平普遍偏高，短期也难有大幅度下降，相对稳定，所以行业库存呈现增长趋势，部分企业库存水平仍在高位。

成本方面：本周，综合原料价格基本持平。硫酸市场稳定为主，局部涨跌互现。四川雅安下游刚需采购，市场观望情绪较重，受天气影响硫酸运输至酸价较高地区绵阳一带受阻，酸价下调。云南昆明冶炼酸价格上涨 30 元/吨。酸企库存暂无压力，受红河州酸价上调带动而跟涨。驰宏锌锗硫酸价格近期招标，实际涨幅有待跟踪；国内矿货紧价挺，整体成交放缓。国内矿供需格局目前处于紧平衡状态，在下游存在减产、停产的淡季市场中，国内矿在供应面的支撑下维持高位。但下游对于高位价格接受程度不高，实际成交不多，上下游都处于比较艰难的情况。进口矿方面，海关数据显示 7 月份进口量同比增长 18%，原料不足的情况在逐渐缓解，供应面支撑减弱。

利润方面：本周，原料端价格波动幅度较小，国内钛白粉行情维持在最低位，价格处于年内洼地，行情底部心态一直存在，中小钛白粉企业毛利多处于盈亏水平线下，行业遭遇行情及毛利的双低考验，产业链毛利不均的态势仍存，行业健康运行仍存压力。

■ 新和成：VA 行情先大幅上涨后震荡回落，VE 市场行情高位震荡整理运行

VA：本周 VA 市场行情先大幅上涨后震荡回落。厂家方面，本周有厂家报价上调至 580、600 元/公斤，且限量对外接单。经销商市场行情先大幅跳涨至 300-320 元/公斤，后震荡有所回落至 300 元/公斤左右。

VE：本周 VE 市场行情高位震荡整理运行。厂家方面，本周有厂家报价上调至 180、200 元/公斤，且限量对外接单。经销商市场行情先攀高至 150-160 元/公斤，后震荡有所回落至 140-145 元/公斤左右。

■ 神马股份：PA66 市场弱势运行，行业库存压力偏大

截至本周，PA66 市场均价为 19000 元/吨，相较上周同时期价格下调了 171 元/吨，跌幅为 0.89%。原料成本缺乏支撑点，己二酸市场跌势延续，市场新产能陆续投入，现货供应相对稳定，市场暂无利好消息提振，终端需求偏弱，预计短期 PA66 市场弱势运行。神马 EPR27 贸易商报价 18800-19000 元/吨，华峰 EP158 参考 18800-19000 元/吨。

■ 万华化学：MDI 市场先跌后涨，预计 MDI 市场震荡运行

聚合 MDI：

①市场情况：本周国内聚合 MDI 市场先涨后跌，当前聚合 MDI 市场均价 17450 元/吨，较上周价格上涨 0.29%。周初上海某工厂指导价上调 200 元/吨，加上场内现货流通依旧偏紧，供方利好支撑下，市场报盘继续小幅探涨。但面对高价原料，下游入市采购意愿转淡，多刚需小单跟进为主，场内询盘买气不佳，部分前期获利盘出货意愿增加，市场商谈重心有所回落。不过随后北方某工厂货源紧俏，对分销暂停发货，供方消息面带动下，部分业者低出相对谨慎，市场止跌企稳。PM200 商谈价 17500-17600 元/吨左右，上海货商谈价 17200-17400 元/吨左右，具体可谈（含税桶装自价）。

②后市预测：终端需求回暖缓慢，下游入市采购情绪一般，场内实单成交跟进缓慢，部分获利盘出货情绪尚存，市场低价报盘仍有听闻；但因目前部分装置仍处于检修状态，且北方某工厂下周不接单，供方货源填充依旧有限，叠加临近月底，供方新月挂结将陆续公布，恐高结算下，部分持货商仍保持低价惜售状态，观望月底厂家挂结指引。预计下周聚合 MDI 市场震荡运行，价格波动 100-500 元/吨。

纯 MDI：

①市场情况：本周国内纯 MDI 市场小幅走弱，当前纯 MDI 市场均价 19200 元/吨，较上周价格下跌 0.52%。本周市场消息面较为平静，部分进口货源陆续到港，加上终端需求寡淡，整体订单量跟进不足，下游企业库存消耗缓慢，对原料采购情绪不高，整体交投氛围较为冷清，部分业者出货心态延续，市场商谈重心略有下滑。但因部分装置仍在停车检修，工厂货源填充缓慢，且供方指导价偏高下，经销商让利空间有限，周内整体市场波动不大。上海货源报盘集中 19000-19300 元/吨，进口货源报盘集中 19000-19300 元/吨（含税桶装



自提价)。

②后市预测：终端需求仍待恢复，下游企业新单尚未集中释放，需求端拖拽下，部分业者出货情绪尚存，加上月底部分进口货源仍有填充，市场存下滑预期；但因目前部分装置仍处于检修状态，供方货源填充缓慢，叠加临近月底，供方新月挂结将陆续公布，成本考虑下，经销商仍保持低价惜售状态。预计短期纯 MDI 市场震荡运行，价格波动幅度 200-500 元/吨。

■ 合盛硅业、新安股份：有机硅市场稳中向好运行，预计后市市场稳中向上探行

有机硅 DMC：

①市场情况：近期有机硅市场稳中向好运行，周内山东某厂上调 DMC 价格 100 元/吨至 13400 元/吨之后开始数天的封盘操作，市场 DMC 主流价格在 13500-13900 元/吨另有多家企业封盘不报，头部企业周内甲基硅油价格上调 500 元/吨至 15200 元/吨。单体厂家挺价决心较强，有机硅市场探涨操作还在蓄力中。有机硅单体企业 16 家，本周国内总体开工率在 76%左右，唐山三友，湖北兴发以及山东东岳等多家企业维持降负生产状态。新安部分装置计划本月中检修，内蒙古恒星原本月末停车计划推迟至下月，周内内蒙古恒业成部分装置停车。

②后市预测：近期有机硅市场上涨动力还在酝酿中，上下游双方持续博弈中。一方面单体厂库存较低挺价意愿较强，另一方面新产能还在按计划投入市场，供需失衡格局还在进一步加深下游企业备货热情不高。后市来看，短期内预计有机硅市场稳中向上探行。

■ 永太科技、多氟多：六氟磷酸锂市场价格整理为主，后市价格将将迎来上调

六氟磷酸锂：

①价格：总体来说，本周六氟磷酸锂市场价格整理为主。六氟磷酸锂市场均价稳至 54000 元/吨，较上周同期均价持平。

②市场情况：成本方面：氢氟酸价格弱稳为主，萤石冬季看涨较多，业者持货观望心态较浓，大幅让利意愿不高；碳酸锂市场价格涨跌交错，现货流通趋紧，青海某大厂货源稀少，报价提高，然下游需求疲软；氟化锂价格小幅走低，成本端出现积极指引，然需求回暖程度有限，部分厂家保持停产；原料五氯化磷市场价格有所上调，部分企业暂无对外报价，实单商议为主。整体原料端成交价格较上周微涨，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有限，现外采原料的六氟磷酸锂企业原料成本较上周增多，采购压力有所承重，原料价格出现涨幅而六氟价格维稳，六氟行业整体成本压力仍存。供应方面：本周国内六氟磷酸锂市场供应较上周少量增加。原料价格行情稍有抬头，备有原料的六氟厂家或有复产打算，行业生产迎来转机，头部几家开工保持正常水平，其余在产企业开工率或有小幅上调，部分停产仍在观望中，各家库存变化趋势不一，行业库存整体随生产而上行。整体来看，本周六氟磷酸锂的市场供应增多。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维持平稳，个别前期投产项目爬坡情况较好，已有一定量出货。企业对临近传统旺季有所期待，但信心稍显不足，观望情绪浓厚。周末磷酸铁锂电解液市场均价为 1.83 万元/吨，较上周同期均价持平；三元/常规动力电解液市场均价为 2.5 万元/吨，较上周同期均价持平。近期需求端较为利空电解液市场行情，整体订单稍增。库存方面：本周，六氟磷酸锂行业生产虽有增量但仍处弱势，大厂库存多由待发订单和少量备货所构成，改善生产的同时库存也有所增加，低负生产的厂家库存增量缓慢，库存压力不比大厂，停产厂家保持少量库存；故本周六氟磷酸锂行业库存小增。

③后市预测：本周六氟磷酸锂市场总体处于供需相较平衡态势，原料碳酸锂行情略有回暖，下游需求渐有起色，电解液企业订单增量，部分企业生产水平提升。原料端碳酸锂市场价格仍存上涨趋势，现采购原料的六氟磷酸锂企业成本较上周微涨。头部六氟企业生产情绪好转，其余在产企业跟随提负，停产企业观望复产，市场整体供应量增加。综合来看，原料碳酸锂价格撑力增强，传导至六氟价格持稳为主，厂家心态出现一定的积极转向，短期内六氟磷酸锂市场需求将缓慢改善，预计六氟磷酸锂市场价格将迎来上调，上调区间在 0-0.3 万元/吨。

■ 天赐材料、新宙邦：电解液价格平稳运行，预计后市市场价格暂稳

电解液：



- ①价格：本周电解液市场价格平稳运行。磷酸铁锂电解液市场均价为 1.83 万元/吨，较上周同期均价持平；三元/常规动力电解液市场均价为 2.5 万元/吨，较上周同期均价持平。
- ②市场情况：原料端：本周原料市场价格平稳运行。六氟磷酸锂价格支撑稍显，价格未出现明显变动。仅头部企业开工情况较好，二三梯队企业在产企业开工率低位徘徊，剩余多数处于停产状态，市场价格弱稳运行。溶剂市场下游仍以消耗库存，按需采买为主，市场价格弱稳运行。添加剂市场较为平稳，个别种类价格微降，整体市场价格弱稳运行。虽然原料跌势稍止，但电解液企业对后市仍持悲观态度，普遍未进行囤货采购。供应方面：本周国内电解液产量较上周微幅增量。电解液企业多为定制生产，基本接单进行生产，与下游市场关联性紧密。个别前期投产项目爬坡情况较好，已有一定量出货。各企业生产状态不一，部分企业生产水平提升，大部分企业生产情况基本与前期一致。大厂产量较为稳定，整体市场供应量变化不大。企业对临近传统旺季有所期待，但信心稍显不足，观望情绪浓厚。本周整体市场供应量相较上周微幅增量，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。国内市场几近饱和状态，市场提升空间较小，增量较前期放缓。动力市场情况平稳，仍未出现明显回暖迹象。海外市场部分储能订单情况稍有转好，但程度较为有限。国内储能市场受相关政策影响，部分型号订单出现新增，相关订单微增。中小型电芯厂情况较差，生存空间受到持续挤压，现金流情况不佳。数码市场维持前期状态，订单增长仍需等待。需求端较利空电解液市场行情，整体订单量稍有增量。
- ③后市预测：综合来看，近期原料下降趋势稍止，电解液成本变动不大，价格基本根据前期水平维系。临近月底，部分企业或将重新签订订单，电解液价格或有所波动。但企业采购原料态度谨慎，相关成交情况一般，且变动幅度不大，短期内变化不明显。预计下周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 1.51-2.15 万元/吨，国内三元常规动力电解液市场价格区间在 2.22-2.78 万元/吨。

■ 远兴能源、中盐化工：纯碱市场跌势不止，后市市场价格或仍有下滑

纯碱：

- ①价格：本周国内纯碱市场跌势不止。当前轻质纯碱市场均价为 1671 元/吨，较上周价格下跌 47 元/吨，跌幅 2.74%；重质纯碱市场均价为 1771 元/吨，较上周价格下跌 63 元/吨，跌幅 3.44%。本周纯碱企业开停机装置并存，江苏、江西部分装置进入停车检修状态，安徽前期停车碱厂一条线预计今日重启，市场当前仍延续供大于求态势，碱厂库存水平已突破 120 万吨，期货交割库存涨至 49.52 万吨，较上周相比上涨 2.34 万吨；下游需求仍不见起色，玻璃放水冷修产线不断增加，另有部分企业也有实施减产，受主力下游玻璃领域开工不断下滑影响，重碱需求持续缩减，拖拽重碱价格不断走低，当前市场轻重碱价格存倒挂现象，据悉个别轻碱下游转用重碱以作生产。综合来看，当前纯碱市场供应充裕，而需求端迟迟不见好转，碱厂出货承压，多一单一议灵活商谈为主，纯碱市场价格不断向下突破，已跌至 2021 年以来低位。内贸价格跌跌不休，纯碱外贸订单亦不乐观，近期纯碱出口价格同步下滑。
- ②市场情况：供应方面：据百川盈孚统计，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）。本周天津渤化纯碱装置 2024 年 8 月 3 日起停车检修，暂未重启；四川和邦 90 万吨纯碱装置，2024 年 8 月 6 日起停车检修，暂未重启；河南金山舞阳、孟州装置逐步恢复正常；安徽红四方 2024 年 8 月 12 日起停车检修，预计 8 月 22 日一条线重启；徐州丰成 2024 年 8 月 19 日晚开始停车检修，影响周期 15-20 天左右；江西晶昊 2024 年 8 月 20 日起停车检修，影响周期 10 天左右。其余有部分装置降负运行，未达产。整体纯碱行业开工率为 80.21%，较上周相比开工波动有限。需求方面：下游焦亚硫酸钠、泡花碱、两钠、冶金、印染、水处理等行业需求仍显低迷，整体需求情况不佳，个别下游存亏损情况；平板、光伏玻璃近期对原料纯碱用量缩减明显，周内平板玻璃重庆市凯源玻璃 170t/d 放水冷修，光伏玻璃虽无新增放水冷修产线，但多家企业采取堵塞手段减少产量，光伏玻璃在产产能延续下行。成本利润：本周国内纯碱行业成本稍有下降，纯碱厂家的综合成本约在 1436 元/吨，环比下跌 0.79%；纯碱行业平均毛利约在 256 元/吨，环比减少 6.98%。本周工业盐价格稳定，动力煤市场价格有所下跌，合成氨市场跌后回涨，纯碱原料成本价格整体呈下降趋势，纯碱市场价格亦继续下探，行业盈利水平持续下滑。库存方面：本周国内纯碱需求迟迟未见起色，下游仅低价刚需补库为主，观望气氛较为浓郁，工厂库存水平继续上涨，突破 120 万吨。百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为 121.1 万吨。
- ③后市预测：综合来看，预计下周纯碱市场价格或仍有下滑。行业供应水平维持高位，纯



碱需求端前景亦不乐观，下游行业需求萎缩，难以为纯碱市场提供有效驱动。出货承压下，纯碱价格或仍有下滑，不过随着行业盈利水平不断下降，纯碱价格跌速或有所减缓。预计下周纯碱市场或承压下行，轻质纯碱市场自提价格预计在 1200-1900 元/吨左右，重质纯碱市场送达价格在 1450-2000 元/吨左右。

■ 扬农化工：菊酯市场弱稳运行，价格盘整，后市价格或将暂稳整理

联苯菊酯：

①市场情况：本周联苯菊酯市场弱稳运行，价格盘整。98%联苯菊酯主流供应商报价 13-13.6 万元/吨，成交价参考至 12.8-13 万元/吨，价格较上周稳定。供应方面：行业开工稳定，联苯菊酯主流供应商维持正常开工，市场供应稳定。需求方面：需求端表现一般，国内需求偏淡，下游按需采购为主，国外需求尚可，南美市场有前期订单交付，据悉个别企业有些许排单。成本方面：上游原料联苯醇等产品价格盘整，对联苯菊酯成本端起平稳支撑作用。

②后市预测：从市场反馈看，预计下周联苯菊酯后市价格或将暂稳整理。

氯氰菊酯：

①市场情况：本周氯氰菊酯市场平稳，价格盘整。氯氰菊酯华东主流供应商报价 6.5-6.8 万元/吨，实际成交价格参考至 6.5 万元/吨，价格较上周稳定。主要有如下几点值得关注：供应方面：国内个别工厂装置检修，部分工厂开工不满，市场实时供应不高。需求方面：下游市场行情淡稳维持，下游采购商观望，按需拿货为主。成本方面：上游原料贵亭酸甲酯本周价格稳定，氯氰菊酯成本支撑稳定。

②后市预测：从市场反馈看，预计下周氯氰菊酯市场价格或将维持稳定。

■ 广信股份：敌草隆市场稳定，价格持稳，草铵膦市场延续弱势，价格窄幅下跌

敌草隆：本周敌草隆市场稳定，价格持稳。敌草隆 98%原粉供应商报价 3.4-3.5 万元/吨，实际成交参考价 3.4 万元/吨，较上周持平。据市场反馈，有如下几个方面：供应方面：本周华东检修工厂恢复开工，其余华东主流工厂开工依旧稳定，市场实时供应回升；需求方面：需求端整体表现低迷，内销情况清淡，下游采购商多按需采购，出口有南美、东南亚、非洲等订单下发，但订单不多。成本方面：本周上游 3.4 二氯苯胺价格稳定，甲苯价格下跌，敌草隆成本较上周略有走低，但变化有限。

对硝基氯化苯：本周对硝基氯化苯市场低位盘整。对硝基氯化苯厂家报价 7200-7350 元/吨，实际成交参考 7000-7300 元/吨，较上周持平。据市场反馈，有如下几个方面：从供应方面看，本周东北一工厂装置持续检修，其余华东主流工厂开工正常，市场实时供应较上周稳定，持续表现充足；从需求方面看，需求端表现淡稳，淡季且夏季下游农药、医药等行业开工率偏低，市场订单少量，成交冷清；从原料方面看，本周上游纯苯中石化价格维稳，成本端支撑稳定。

草铵膦：本周草铵膦市场延续弱势，价格窄幅下跌。95%草铵膦原粉市场均价为 5.2 万元/吨，较上周价格下跌 0.05 万元/吨，减幅 0.95%。95%草铵膦原粉供应商谨慎报价，个别供应商报价 5.3-5.5 万元/吨，主流成交参考 5.2 万元/吨左右，港口 FOB 6580-6590 美元/吨。50%精草铵膦母液折百价参考 8.3 万元/吨，具体价格实单商议。从市场反馈看，有如下几个方面：第一，从供应看，华东部分中小工厂装置停车，华北某主流企业装置降负荷开工，其余主流工厂正常开工，实时供应略有减少。第二，从需求看，草铵膦需求表现平平，下游询盘、成交清淡，下游少量刚采，内外贸表现不佳。

■ 沧州大化、万华化学：TDI 市场小涨后走势下行，预计下周 TDI 市场报价偏弱震荡

TDI：

①市场情况：本周国内 TDI 市场小涨后走势下行。TDI 市场均价为 13800 元/吨，较上周均价下跌 1.25%。周初上海某 C 大厂上调最近执行价，市场心态面得到有利支撑，多数商家报价顺势小幅上调，整体盘面有适度修复，但需求持续低迷，成交量暂未有明显变化，在抬涨之后，由于需求不振，TDI 市场价格再度回归下跌状态，虽然场内装置停车检修，出口订单较为稳定，场内现货供应存明显缩量预期，但下游市场需求仍未有明显好转，市场交投活跃度依旧不高，各方商谈互动较少，下游客户消耗库存为主，在恐亏心理和库存压力的博弈下，场内报盘稍显混乱，但整体来看，场内价格重心依旧处于下行状态。目前 TDI



国产含税执行 13700-13800 元/吨左右，上海货源含税执行 13800-14100 元/吨附近。

②后市预测：供方装置仍处于集中检修期内，场内现货存缩量预期，可为 TDI 市场提供相应的利好提振，加之进入 8 月下旬，TDI 市场需求可能有所好转，但目前受下游行情持续低迷的影响，国内 TDI 市场商谈互动较少，下游客户入市积极性不高，供需博弈下，预计下周 TDI 市场报价偏弱震荡，价格波动幅度预计在 200-300 元之间。

■ 康达新材：环氧树脂市场波动不明显，双酚 A 国内小弱后整理

环氧树脂：本周环氧树脂市场波动不明显，液体环氧树脂市场均价参考在 12800 元/吨（净水出厂），较上周价格持平；固体环氧树脂均价参考在 12800 元/吨，较上周价格持平。本周市场来看，原料双酚 A 价格仍居高位，环氧氯丙烷价格有所下调，环氧树脂企业采购原料成本有所减少，大部分环氧树脂企业装置正常运行，市场整体供应相对稳定，下游企业接货能力有限，大多仅维持刚需跟进，对 MIBK 需求还未改善，场内主要以长协订单交付为主，散单成交稀少。

双酚 A：本周双酚 A 国内小弱后整理，双酚 A 市场均价 9850 元/吨，较上周市场均价下跌 25 元/吨，跌幅 0.25%。本周市场来看，周初虽黑龙江装置熔融降负荷，但连云港停车装置重启，且后期山东装置存重启预期，叠加辽宁供方价格下调，市场利好不足，商谈重心延续上周弱势下探；但随着周内上游原料苯酚价格的持续上冲，双酚 A 行业成本压力凸显，厂商继续让利意向下降，下游买盘观望下询盘操作增多，交投气氛有所好转，但两下游行情疲弱，其成本亦存压力下，压价还盘明显，交投略显僵持。

环氧氯丙烷：本周环氧氯丙烷市场成交价格灵活，市场需求平淡。环氧氯丙烷市场均价为 7750 元/吨，较上周市场均价下降 100 元/吨，降幅为 1.27%。环氧氯丙烷市场成交价格灵活，市场需求平淡。本周市场需求表现平淡，下游企业因市场行情平淡，生产情况一般，对原材料环氧氯丙烷多谨慎采购，市场成交氛围谨慎，利空市场走势，本周部分地区成交价格较前期略有下滑。供应面来看，本周山东地区部分前期停车的环氧氯丙烷装置恢复生产，供应增加，浙江、河北及福建等地地区前期停车装置尚未恢复，市场货源供应偏紧，对企业心态有一定支撑，本周市场价格灵活调整为主。成本利润面来看，本周丙烯市场震荡运行，当前价格较前期稍有上涨，液氯市场先涨后落，价格较前期上涨，甘油市场价格下降，综合来看，丙烯法成本变化不大，甘油法成本价格下降。环氧氯丙烷价格稍有下降，利润提升。价格方面：现货价格暂执行：华东地区承兑送到 7800-7900 元/吨；山东市场主流成交 7700-7850 元/吨；黄山市场承兑送到 7800-7900 元/吨。

■ 华鲁恒升：煤炭价格继续小幅回落，醋酸盈利获得明显改善

甲醇产品：本周煤炭价格继续小幅下行，周均价格下行约 1.5%，煤化工成本延续下行，甲醇价格本周运行平稳，烯烃开工继续回升，开工水平回归到高位，对于甲醇的需求提升，虽然传统需求依旧弱势平稳，但本周甲醇开工有明显下行，对产品价格形成支撑，盈利水平有所改善；合成氨先抑后扬，受山东、安徽及江苏等地供应缩减利好，对北方及华东地区交投氛围有所提振，厂家多顺势调涨，而湖北地区则受区域内供应增量影响，价格松动回落明显，市场整体供需仍显弱势下，厂家短时多根据自身出货情况灵活调整价格，合成氨平均周均价格提升约 36 元/吨，产品盈利略有改善；

后端产品：尿素运行先抑后扬，醋酸有明显回升；

① 本周尿素价格弱势运行，价格先将后升，周均价格环比下行约 50 元/吨，下游需求启动缓慢，尿素价格大幅下跌，后在期货上涨的带动下，局部地区尿素价格触底反弹，复合肥成品依旧销售不畅，企业开工积极性不高，对尿素采购量较为有限。受此影响，尿素市场看空氛围浓郁，上半周国内尿素市场价格延续跌势，企业报价降至年内新低但吸单效果并不显著，后期期货尾盘拉升，在情绪面的支撑下，市场低价成交明显增量，支撑主产区多数尿素工厂新单成交火爆，由于待发订单得到补充，近两日企业报价开始试探性上调。本周尿素开工率为 80.15%，环比增加 1.93%，煤头开工率 78.75%，环比增加 2.65%，气头开工率 84.61%，环比减少 0.34%；

② 醋酸本周醋酸价格拉涨明显，其供应端贡献主要力量，周内市场整体检修产能预计在 476 万吨，其中西北地区主流厂家同时释放检修消息且均为预期之外，市场局部地区供应出现严重缺口，因此价格宽度拉涨，但由于醋酸各下游产品需求以及利润均不佳，高成本压力下，市场接盘较弱，因此临近周末在弱需的牵制下价格走势开始放缓，本周醋酸整体开工较上周下调约 1.20%，为 69.84%；

③ DMF 市场成交不畅，价格窄幅回落。整体来看周内 DMF 成本支撑尚可，周内虽有个别



检修装置恢复，但局部供应利好消息仍存，周初部分厂家在利好消息提振下价格小幅探涨，近日山东主力装置重启，市场供应存增量预期，业者在利空消息影响下入市较为谨慎，成交氛围略有转淡趋势，虽有个别厂家价格窄幅回落，但均在市场范围内波动，因此价格变化不大，周均价差提升约 30 元/吨；

④ 本周苯链条产品运行分化，原料纯苯价格震荡中，价格先跌后升，己二酸价格震荡下行 150 元/吨，己内酰胺价格回升，带动盈利增长较多；羟基链条产品中草酸价格维持平稳，DMC 价格稳中微幅提升，带动价差小幅上涨。

■ 宝丰能源：焦煤焦炭价格较大下行，烯烃盈利维持平稳

本周焦炭市场第五轮提降落地，幅度为 50-55 元/吨，于 8 月 20 日执行，多数焦企开始亏损，普遍生产积极性不高，多数焦企开始限产操作，焦化行业整体开工下滑，焦炭供应稍有减少。但本周原料焦煤市场线上竞拍氛围欠佳，现货价格延续下调，对焦炭无利好支撑。从需求端来看，本周钢材市场成交氛围稍有向好，成品材价格上调，但钢厂仍处于亏损状态，铁水产量持续降低，钢厂对焦炭刚需减少，且仍存压价情绪；烯烃方面，原油价格本周下行至 70-80 区间，聚乙烯、聚丙烯价格维持平稳，但煤炭价格小幅回落，烯烃周均价差小幅回升约 50 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液氯(68.63%)、醋酸(6.04%)、乙烯(5.38%)、合成氨(4.84%)、煤焦油(4.07%)；价格下跌前五位为天然气(-100%)、BDO(-8.89%)、棉短绒(-6.25%)、甲苯(-6.12%)、丙酮(-6.02%)。

本周化工产品价格价差上涨前五位为聚丙烯-丙烯(15.8%)、电石法 PVC 价差(11.9%)、丙烯酸丁酯价差(4.16%)、锦纶长丝-己内酰胺(1.85%)、ABS 价差(1.75%)；价差下跌前五位为 PTA-PX(-237.21%)、煤头尿素价差(-231.04%)、合成氨价差(-69.06%)、顺丁橡胶-丁二烯(-12%)、己二酸-纯苯(-9.63%)。

图表8：本周（8月12日-8月16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
液氯	68.63%	天然气	-100.00%
醋酸	6.04%	BDO	-8.89%
乙烯	5.38%	棉短绒	-6.25%
合成氨	4.84%	甲苯	-6.12%
煤焦油	4.07%	丙酮	-6.02%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
聚丙烯-丙烯	15.80%	PTA-PX	-237.21%
电石法PVC价差	11.90%	煤头尿素价差	-231.04%
丙烯酸丁酯价差	4.16%	合成氨价差	-69.06%
锦纶长丝-己内酰胺	1.85%	顺丁橡胶-丁二烯	-12.00%
ABS价差	1.75%	己二酸-纯苯	-9.63%

来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表9: 液氯华东地区 (元/吨)



图表10: 醋酸华东地区 (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: 乙烯东南亚 CFR (美元/吨)



图表12: 合成氨河北新化 (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13: 煤焦油山西工厂 (元/吨)



图表14: 天然气 NYMEX 天然气(期货)



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15: BDO 新疆美克散水 (元/吨)



图表16: 棉短绒华东 (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17: 甲苯 FOB 韩国 (美元/吨)



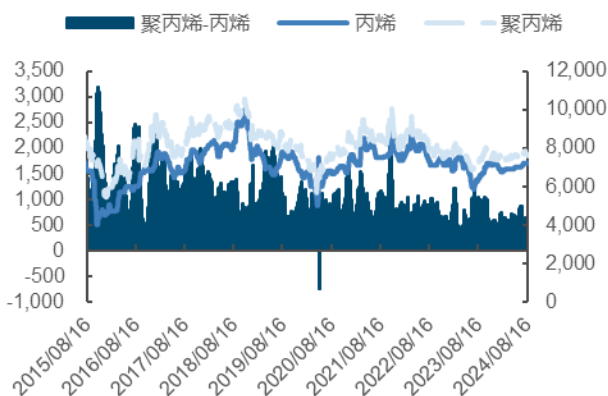
图表18: 丙酮华东地区高端 (元/吨)



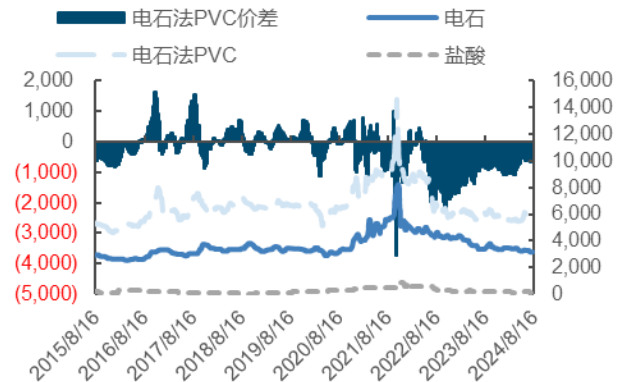
来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表19: 聚丙烯-丙烯 (元/吨)



图表20: 电石法 PVC 价差 (元/吨)

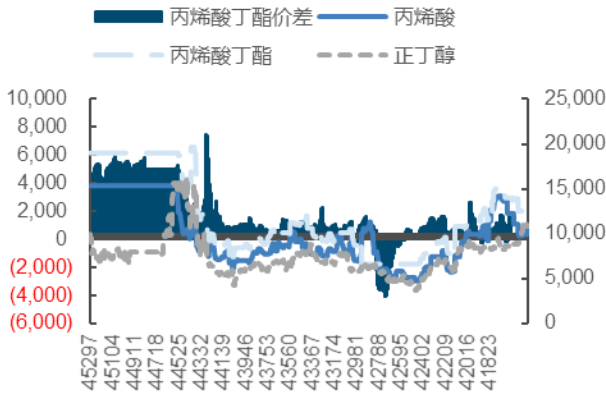


来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

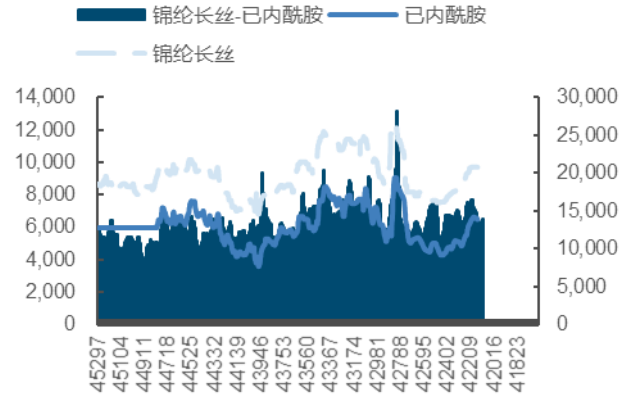
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表21: 丙烯酸丁酯价差 (元/吨)



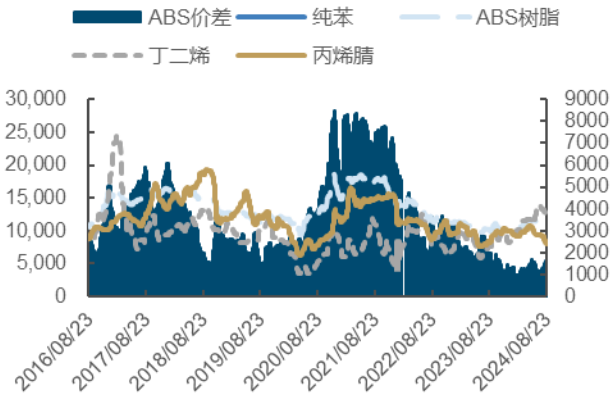
图表22: 锦纶长丝-己内酰胺价差 (元/吨)



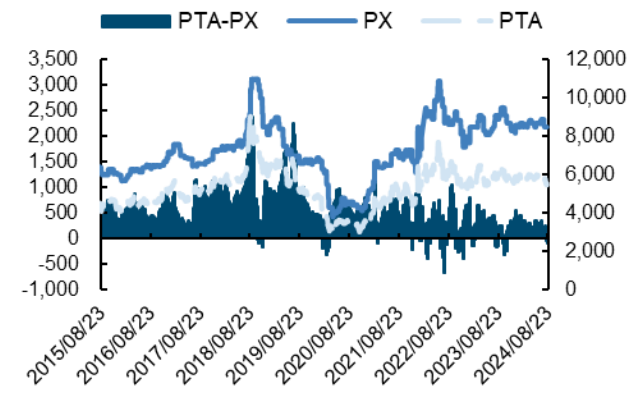
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表23: ABS 价差 (元/吨)



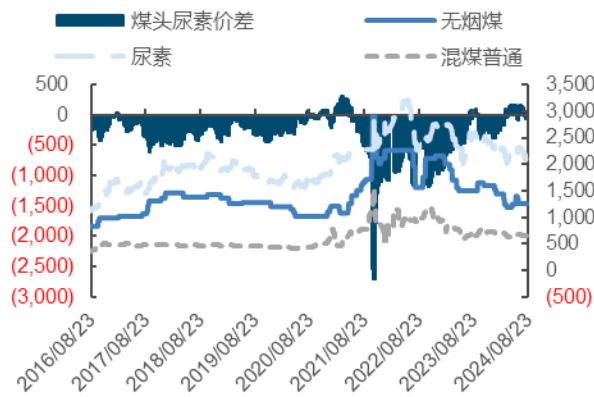
图表24: PTA-PX (元/吨)



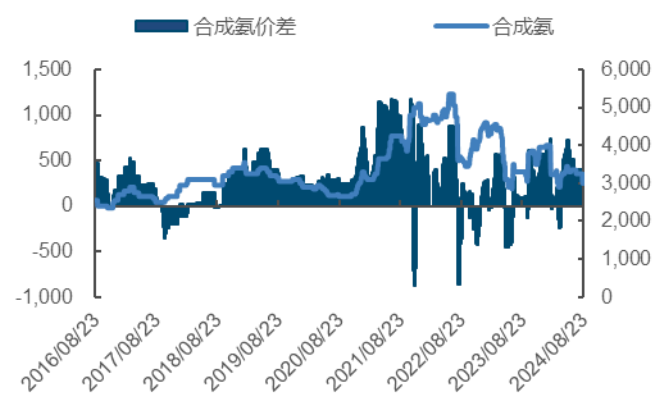
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表25: 煤头尿素价差 (元/吨)



图表26: 合成氨价差 (元/吨)

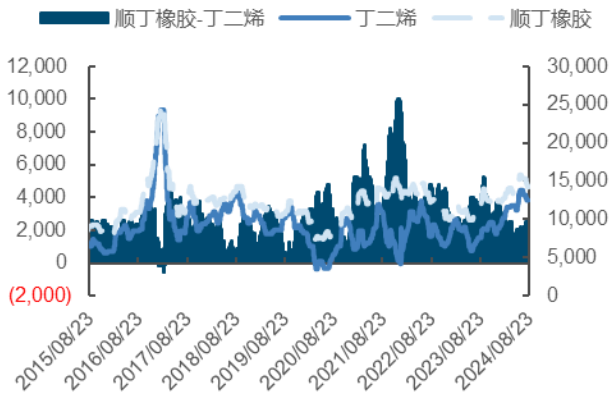


来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

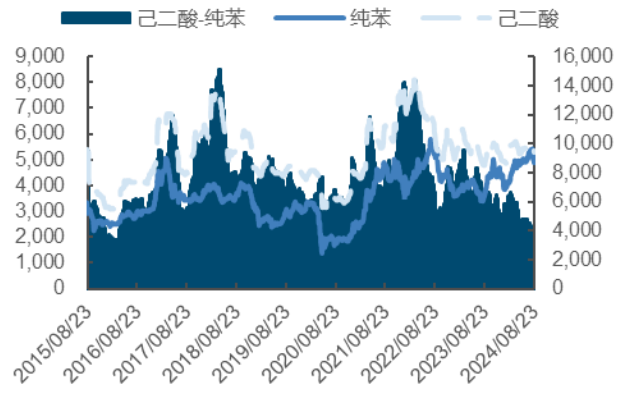
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表27: 顺丁橡胶-丁二烯 (元/吨)



图表28: 己二酸-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29: 本周 (8月19日-8月23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)	73.01	76.65	-4.75%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	6980	6930	0.72%
	原油	布伦特 (美元/桶)	77.22	79.68	-3.09%	纯苯	华东地区 (元/吨)	8425	8520	-1.12%
	国际汽 油	新加坡 (美元/桶)	85.39	88.26	-3.25%	甲苯	华东地区 (元/吨)	6870	7085	-3.03%
	国际柴 油	新加坡 (美元/桶)	87.14	92.26	-5.55%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	6935	7200	-3.68%
	国际石 脑油	新加坡 (美元/桶)	71.65	72.26	-0.84%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	9410	9505	-1.00%
	燃料油	新加坡高硫180cst (美元/吨)	438.57	463.47	-5.37%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	995	1001	-0.60%
	国内柴 油	上海中石化0# (元/吨)	7000	7000	0.00%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	813	866	-6.12%
	国内汽 油	上海中石化93# (元/吨)	8400	8750	-4.00%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	802	828	-3.14%
	燃料油	舟山(混调高硫180) (元/吨)	5263	5288	-0.47%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	1097	1119	-1.97%
	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)	1112	1134	-1.94%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	980	930	5.38%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	5330	5270	1.14%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	835	850	-1.76%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	12500	12500	0.00%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1380	1410	-2.13%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	0	2.123	-
无 机 化 工	轻质纯 碱	华东地区 (元/吨)	1800	1850	-2.70%	电石	华东地区 (元/吨)	2925	2978	-1.78%
	重质纯 碱	华东地区 (元/吨)	1850	1850	0.00%	原盐	河北出厂 (元/吨)	309	308	0.32%



	碱									
	烧碱	32%离子膜华东地区(元/吨)	919	903	1.77%	原盐	山东地区海盐(元/吨)	312	309	0.97%
	液氯	华东地区(元/吨)	86	51	68.63%	原盐	华东地区(元/吨)	352	352	0.00%
	盐酸	华东地区(元/吨)	120	120	0.00%	盐酸	华东盐酸(31%)(元/吨)	180	180	0.00%
有机原料	BDO	新疆美克散水(元/吨)	8200	9000	-8.89%	醋酸酐	华东地区(元/吨)	5350	5200	2.88%
	甲醇	华东地区(元/吨)	2505	2465	1.62%	苯胺	华东地区(元/吨)	10635	10385	2.41%
	丙酮	华东地区高端(元/吨)	6250	6650	-6.02%	乙醇	食用酒精华东地区(元/吨)	6000	6050	-0.83%
	醋酸	华东地区(元/吨)	3320	3131	6.04%	环氧氯丙烷	华东地区(元/吨)	7900	7900	0.00%
	苯酚	华东地区(元/吨)	8625	8325	3.60%	BDO	华东散水(元/吨)	7800	8200	-4.88%
精细化工	软泡聚醚	华东散水(元/吨)	8725	8750	-0.29%	金属硅	云南金属硅3303(元/吨)	12400	12400	0.00%
	硬泡聚醚	华东(元/吨)	8700	8800	-1.14%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	73250	72250	1.38%
	TDI	华东(元/吨)	13725	14000	-1.96%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	72750	71750	1.39%
	纯MDI	华东(元/吨)	19200	19300	-0.52%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	73250	72250	1.38%
	聚合MDI	华东烟台万华(元/吨)	17600	17500	0.57%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	70750	69750	1.43%
	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	70250	69250	1.44%
	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	70250	69250	1.44%
	己二酸	华东(元/吨)	8600	8950	-3.91%	甲基环硅氧烷	DMC 华东(元/吨)	13600	13500	0.74%
	环氧丙烷	华东(元/吨)	8800	8900	-1.12%	二甲醚	河南(元/吨)	3550	3550	0.00%
	环氧乙烷	上海石化(元/吨)	6700	6700	0.00%	醋酸乙烯	华东(元/吨)	5350	5350	0.00%
	DMF	华东(元/吨)	4150	4150	0.00%	季戊四醇	优级华东(元/吨)	10500	10500	0.00%
	丁酮	华东(元/吨)	7550	7800	-3.21%	甲醛	华东(元/吨)	1130	1130	0.00%
	双酚A	华东(元/吨)	9850	9900	-0.51%	PA6	华东 1013B(元/吨)	14400	13900	3.60%
	煤焦油	江苏工厂(元/吨)	3890	4040	-3.71%	PA66	华东 1300S(元/吨)	19000	19500	-2.56%
	煤焦油	山西工厂(元/吨)	3960	3805	4.07%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司(元/吨)	1565	1615	-3.10%
	炭黑	江西黑豹N330(元/吨)	7650	7650	0.00%	环己酮	华东(元/吨)	10100	10100	0.00%
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒)(元/吨)	2010	2050	-1.95%	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)	2120	2170	-2.30%	硝酸	安徽金禾98%	1500	1500	0.00%



	吨)								
尿素	浙江巨化(小颗粒)(元/吨)	2080	2140	-2.80%	硫磺	CFR 中国合同价(美元/吨)	109.5	108.5	0.92%
尿素	河南心连心(小颗粒)(元/吨)	2060	2140	-3.74%	硫磺	CFR 中国现货价(美元/吨)	108.5	106.5	1.88%
尿素	四川美丰(小颗粒)(元/吨)	2170	2170	0.00%	硫磺	高桥石化出厂价格(元/吨)	1310	1310	0.00%
尿素	川化集团(小颗粒)(元/吨)	2160	2200	-1.82%	硫酸	浙江嘉化98%(元/吨)	500	500	0.00%
尿素	云天化集团(小颗粒)(元/吨)	2220	2250	-1.33%	硫酸	浙江嘉化105%(元/吨)	630	630	0.00%
尿素	云南云维(小颗粒)(元/吨)	2160	2160	0.00%	硫酸	苏州精细化98%(元/吨)	560	560	0.00%
磷酸一铵	四川金河粉状55%(元/吨)	3250	3300	-1.52%	硫酸	苏州精细化105%(元/吨)	630	630	0.00%
磷酸一铵	合肥四方(55%粉)(元/吨)	3300	3325	-0.75%	尿素	波罗的海(小粒散装)(美元/吨)	310	310	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)	605	602.5	0.41%
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	2500	0.00%	磷酸	澄星集团工业85%(元/吨)	6700	6700	0.00%
硫酸钾	新疆罗布泊50%粉(元/吨)	3250	3300	-1.52%	磷酸	澄星集团食品(元/吨)	6700	6700	0.00%
草甘膦	浙江新安化工(元/吨)	25000	25000	0.00%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价(欧元/吨)	82.5	80	3.13%
磷矿石	鑫泰磷矿(28%)(元/吨)	950	950	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 合同价(美元/吨)	104	102.5	1.46%
黄磷	四川地区(元/吨)	22750	22600	0.66%	硫磺	温哥华 FOB 现货价(美元/吨)	104	102.5	1.46%
复合肥	江苏瑞和牌45%[S](元/吨)	2870	2870	0.00%	(磷酸)五氧化二磷85%	CFR 印度合同价(美元/吨)	950	950	0.00%
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)	1557	1557	0.00%
合成氨	河北新化(元/吨)	2600	2480	4.84%	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	3050	3.28%	纯吡啶	华东地区(元/吨)	23250	23250	0.00%
合成氨	江苏工厂(元/吨)	2710	2630	3.04%	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)	6600	6600	0.00%					
塑料产品和氟化	PP	PP纤维注射级/CFR东南亚(美元/吨)	930	935	-0.53%	天然橡胶	上海市场(元/吨)	14850	14600	1.71%
	PP	余姚市场J340/扬子(元/吨)	7950	8000	-0.62%	丁苯橡胶	山东1502	15150	14850	2.02%
	LDPE	CFR东南亚(美元/吨)	1184	1239	-4.44%	丁苯橡胶	华东1502	15225	15000	1.50%
	LLDPE	CFR东南亚(美元/吨)	969	989	-2.02%	丁苯橡胶	中油华东兰化1500(元/吨)	14800	14700	0.68%
	HDPE	注塑/CFR东南亚(美元/吨)	949	969	-2.06%	顺丁橡胶	山东(元/吨)	14800	14400	2.78%
	LDPE	余姚市场100AC(元/吨)	9700	9700	0.00%	顺丁橡胶	华东(元/吨)	14850	14500	2.41%
	LLDPE	余姚市场7042/吉化(元/吨)	8480	8500	-0.24%	丁基橡胶	进口301(元/吨)	22250	22250	0.00%
	HDPE	余姚市场5000S/扬子(元/吨)	8250	8250	0.00%	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)	700	700	0.00%	PVA	国内聚乙烯醇(元/吨)	13300	13300	0.00%
	PVC	CFR东南亚(美元/吨)	735	780	-5.77%	天然橡胶	马来20号标胶SMR20(美元/吨)	1805	1780	1.40%
	PVC	华东电石法(元/吨)	5325	5283	0.80%	二氯甲烷	华东地区(元/吨)	2660	2790	-4.66%
	PVC	华东乙烯法(元/吨)	5975	5975	0.00%	三氯乙烯	华东地区(元/吨)	3800	3800	0.00%
	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)	10150	10100	0.50%
	ABS	华东地区(元/吨)	12075	12075	0.00%	冰晶石	河南地区(元/吨)	6450	6450	0.00%
	PS	华东地区GPPS(元/吨)	10009	10074	-0.65%	萤石粉	华东地区(元/吨)	3575	3575	0.00%
	PS	华东地区HIPS(元/吨)	10905	10960	-0.50%	无水氢氟酸	华东地区(元/吨)	10400	10400	0.00%
	化纤产品	己内酰胺	华东CPL(元/吨)	12825	12750	0.59%	涤纶短丝	1.4D*38mm华东(元/吨)	7373	7476
丙烯腈		华东AN(元/吨)	8050	8000	0.63%	涤纶POY	华东150D/48F(元/吨)	7400	7450	-0.67%
PTA		华东(元/吨)	5300	5535	-4.25%	涤纶FDY	华东68D/24F(元/吨)	7900	7900	0.00%
MEG		华东(元/吨)	4648	4607	0.89%	锦纶POY	华东(元/吨)	16300	16200	0.62%
PET切		华东(元/吨)	6670	6770	-1.48%	锦纶DTY	华东70D/24F(元/吨)	18700	18550	0.81%



片						吨)			
PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	13250	13250	0.00%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	17500	17500	0.00%
棉花	CCIndex (328)	14866	14782	0.57%	锦纶切片	华东 (元/吨)	14075	13875	1.44%
粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	13500	13500	0.00%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	25500	25500	0.00%
粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	43500	43500	0.00%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	927	958	-3.24%
腈纶短纤	华东 (元/吨)	14600	14600	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	3750	4000	-6.25%
腈纶毛条	华东 (元/吨)	15600	15600	0.00%	木浆	国际 (美元/吨)	1030	1040	-0.96%

来源：百川资讯，国金证券研究所



图表30: 8月23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)	1465	163.96%	1	液氯 华东地区(元/吨)	86	-93.42%
2	丁二烯:CFR东南亚(美元/吨)	1380	150.91%	2	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	5.2	-83.75%
3	R22 华东地区(元/吨)	27000	42.11%	3	盐酸 华东31%(元/吨)	120	-79.66%
4	萤石粉 华东地区(元/吨)	3575	27.68%	4	BDO 华东散水(元/吨)	7800	-74.43%
5	二甲苯(溶剂级):FOB韩国(美元/吨)	794	22.15%	5	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	74240	-72.66%
6	甲苯 华东地区(元/吨)	6870	21.06%	6	盐酸 华东高纯盐酸(元/吨)	180	-70.97%
7	R134a 华东地区(元/吨)	31000	19.23%	7	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	7.25	-65.48%
8	纯苯:华东地区(元/吨)	8410	16.40%	8	甘氨酸 山东地区(元/吨)	11850	-65.40%
9	二甲苯华东地区(元/吨)	6935	16.07%	9	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	331	-63.94%
10	丙酮 华东地区高端(元/吨)	6250	15.21%	10	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	6	-62.50%
11	国内石脑油 中石化出厂(元/吨)	5480	12.30%	11	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	7150	-58.79%
12	硝酸铵:河南晋开化工(元/吨)	3700	12.12%	12	氯化铵(干铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	530	-56.91%
13	市场价(现货基准价):液化气:全国(元/吨)	5461	11.24%	13	氨纶40D(元/吨)	27000	-55.74%
14	蛋氨酸(元/吨)	21600	10.20%	14	2.4D 华东(元/吨)	13500	-55.00%
15	市场价(中间价):苯乙烯:华东地区	9425	10.04%	15	硫磺(固态):国内(元/吨)	1155	-52.86%
16	涤纶POY(元/吨)	8000	9.89%	16	二氯甲烷:江苏(元/吨)	2875	-52.48%
17	苯乙烯 华东地区(元/吨)	9425	9.47%	17	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	440	-51.11%
18	粘胶长丝(元/吨)	44500	9.07%	18	百草枯 42%母液实物价(万元/吨)	1.265	-49.40%
19	精对苯二甲酸(PTA):华东地区(元/吨)	5300	8.27%	19	三氯乙烯 华东地区(元/吨)	3800	-49.29%
20	涤纶工业丝(1000D/192F)高强型(元/吨)	9300	8.14%	20	甲基环硅氧烷 DMC华东(元/吨)	13600	-47.29%
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)	86	-93.34%
2	R134a 华东地区(元/吨)	31000	47.62%	2	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	74240	-83.95%
3	萤石粉 华东地区(元/吨)	3575	32.41%	3	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	5.2	-80.38%
4	硝酸铵:河南晋开化工(元/吨)	3700	17.46%	4	盐酸 华东31%(元/吨)	120	-79.66%
5	天然橡胶 马来20号标胶SMR20(美元/吨)	1805	5.87%	5	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	2.059	-76.36%
6	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	13898	5.50%	6	盐酸 华东高纯盐酸(元/吨)	180	-72.31%
7	丙酮 华东地区高端(元/吨)	6250	5.49%	7	硫磺(固态):国内(元/吨)	1155	-71.16%
8	丁苯橡胶(1502#):国内(元/吨)	13715	4.81%	8	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	440	-70.67%
9	干法氯化铝(电解铝用辅料)(元/吨)	9840	4.68%	9	氯化铵(干铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	530	-66.88%
10	顺丁橡胶:国内(元/吨)	14600	4.29%	10	BDO 华东散水(元/吨)	7800	-65.02%
11	粘胶长丝(元/吨)	44500	3.49%	11	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	7150	-58.55%
11	聚合MDI:山东地区(元/吨)	17500	2.94%	12	合成氨:河北地区(元/吨)	2300	-53.38%
11	粘胶短纤:1.5D/38mm(元/吨)	13300	1.53%	13	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	7.25	-52.30%
				14	氯化钾(60%粉):青海地区(元/吨)	2500	-50.00%
				15	氯化钾(57%粉):青海地区(元/吨)	2350	-48.35%
				16	焦炭:山东地区(元/吨)	1560	-48.17%
				17	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	331	-48.04%
				18	三氯乙烯 华东地区(元/吨)	3800	-48.03%
				19	百草枯 42%母液实物价(万元/吨)	1.265	-46.17%
				20	棉短绒 华东(元/吨)	3750	-46.04%

欢迎联系国金证券基础化工团队! (陈屹/王明辉/杨翼荣/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、中共中央政治局召开会议审议《进一步推动西部大开发形成新格局的若干政策措施》

中共中央政治局8月23日召开会议,审议《进一步推动西部大开发形成新格局的若干政策措施》。中共中央总书记习近平主持会议。会议指出,西部大开发是党中央作出的重大战略决策,要深刻领会党中央战略意图,准确把握西部大开发在推进中国式现代化中的定位和使命,保持战略定力,一以贯之抓好贯彻落实,聚焦大保护、大开放、高质量发展,加快构建新发展格局,提升区域整体实力和可持续发展能力。

2、商务部:对原产于欧美的这一“卡脖子”材料继续征收反倾销税

8月19日,商务部发布关于原产于美国、欧盟、英国和新加坡的进口卤化丁基橡胶所适用反倾销措施的期终复审裁定的公告。商务部裁定,如果终止反倾销措施,原产于美国、欧盟、英国和新加坡的进口卤化丁基橡胶对中国的倾销可能继续或再度发生,对中国卤化丁基橡胶产业造成的损害可能继续或再度发生。

3、3人遇难、2人失联!宁东基地再出爆燃事故

2024年8月19日14时38分许,宁夏顺邦达新材料有限公司引发剂车间发生爆燃事故。事故发生后,宁东基地党工委、管委会相关部门立即赶赴现场组织救援处置。截至15时35分,现场明火全部扑灭,风险基本排除。目前现场发现3名遇难人员,另有2名失



联人员正在全力搜救中。事故原因正在进一步调查核实中。

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**