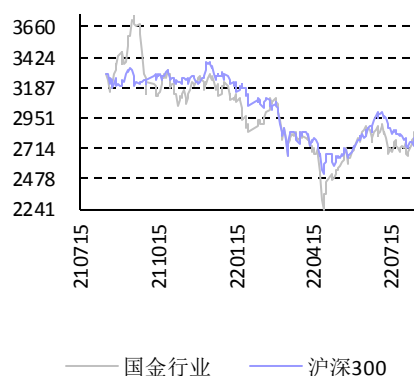


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金基础化工指数	2631
沪深 300 指数	4024
上证指数	3186
深证成指	11702
中小板综指	12289



相关报告

- 1.《高景气赛道表现亮眼-【国金化工】行业中期报告》，2022.9.1
- 2.《风格短期切换，继续看好新材料板块-【国金化工】行业研究周报》，2022.8.27
- 3.《限电范围扩大，新材料有望迎来长期拐点-【国金化工】行业研究周...》，2022.8.21
- 4.《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
- 5.《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

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

“北溪-1”无限期关闭，精选 α 仍为首选

本周化工市场综述

- 本周申万化工指数下跌 3.91%，跑输沪深 300 指数 1.87%。标的方面，新能源化工材料有所承压。市场方面，我们观察到新旧能源一同承压，其背后核心原因之一在于资产荒，往后看，我们认为市场仍将处于优质稀缺的状态；方向上，建议关注有预期差的新能源化工材料标的+迎来放量拐点的成长标的。另外，市场也关注欧洲能源危机带来的化工品投资机会，我们认为更大的机会点或来自于供给端的不可抗力，而不是开工率的下降，因为相关产品的趋势性涨价动能源于供需赛跑而非供给端的收缩。

本周大事件

- **大事件一：“北溪-1”天然气管道无限期关闭。**9月2日，俄罗斯天然气公司 Gazprom 宣布其向欧洲输送天然气的管线“北溪-1”无法按计划恢复送气，目前已完全停运。“北溪-1”年输气量 550 亿方/年，根据 Bruegel 数据，今年以来该管线占俄对欧天然气出口的 53%，对欧输气量同比下滑 22%，尽管欧洲当前天然气库存量同比增长 21%，但入冬天然气供应是否充足依然存在不确定性，对工业用气的影响仍将持续。当前欧洲产能占比较高的品种有维生素、蛋氨酸、泛酸钙、MDI、TDI、己内酰胺等，对国内相关企业而言，一方面可能受益于欧洲重要化工品区域性涨价传导至全球带来的涨价收益，另一方面可以利用国内原料成本相对较低的优势增加海外出口竞争力，建议重点关注 MDI 龙头万华化学，TDI 龙头沧州大化，维生素龙头新和成以及蛋氨酸龙头安迪苏。
- **大事件二：内蒙古取消优惠电价政策。**内蒙古发改委官网发布通知，将取消蒙西电网战略性新兴产业优惠电价政策、蒙东电网大工业用电倒阶梯输配电价政策，自 9 月 1 日起严格按照国家、自治区现行电价政策执行。内蒙古是国内重要的焦化、氯碱生产基地，拥有较多的电石、甲醇、煤化工、氮肥、工业硅、多晶硅现有或规划产能，优惠电价的取消将提升当地两高企业用电成本，利于具备生产效率优势的龙头企业拉开差距，同时对于具备电价优势的地区如新疆，其高能耗工业的成本优势将有所凸显。

投资组合推荐

- 泰和新材、东材科技、万润股份

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	7
三、本周主要化工产品价格涨跌幅及价差变化	15
四、本周行业重要信息汇总	23
五、风险提示	26

图表目录

图表 1: 板块变化情况	4
图表 2: 9 月 2 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: 8 月 27 日-9 月 2 日化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况 ...	16
图表 9: 硫磺 温哥华 FOB 合同价 (美元/吨)	16
图表 10: 丁二烯 上海石化 (元/吨)	16
图表 11: 合成氨 江苏工厂 (元/桶)	16
图表 12: 软泡聚醚 华东散水 (元/吨)	16
图表 13: 环氧丙烷 华东 (元/吨)	17
图表 14: 硫酸 CFR 西欧/北欧合同价 (欧元/吨)	17
图表 15: 液氯 华东地区 (元/吨)	17
图表 16: 国际汽油 新加坡 (美元/桶)	17
图表 17: 国际柴油 新加坡 (美元/桶)	17
图表 18: 燃料油 新加坡高硫 180cst (美元/吨)	17
图表 19: TDI 价差 (元/吨)	18
图表 20: 合成氨价差 (元/吨)	18
图表 21: 煤头尿素价差 (元/吨)	18
图表 22: 丙烯-石脑油 (元/吨)	18
图表 23: PTA-PX (元/吨)	18
图表 24: 丙烯-丙烷 (元/吨)	18
图表 25: 聚丙烯-丙烯 (元/吨)	19
图表 26: 氨纶-纯 MDI&PTMEG (元/吨)	19
图表 27: 丁二烯-液化气 (元/吨)	19
图表 28: 锦纶长丝-己内酰胺 (元/吨)	19
图表 29: 8 月 27 日-9 月 2 日主要化工产品价格变动	20

图表 30: 9 月 2 日主要化工产品价格涨跌幅前二十变化情况.....	23
---------------------------------------	----

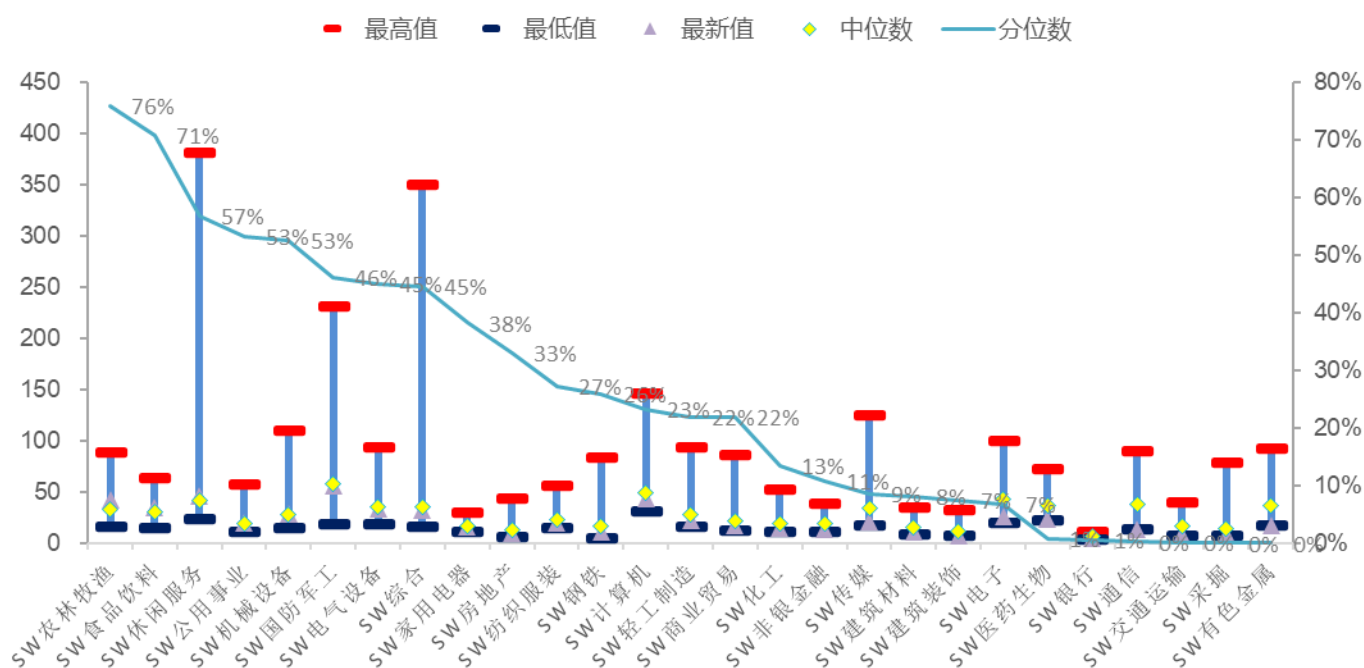
- 本周布伦特期货结算均价为 98.85 美元/桶，环比上涨 0.05 美元/桶，或 0.05%，波动范围为 92.36-105.09 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 91.57 美元/桶，环比下跌 0.88 美元/桶，或-0.95%，波动范围为 86.61-97.01 美元/桶。
- 本周基础化工板块跑输指数 (-1.87%)，石化板块跑输指数 (-0.93%)。
- 本周沪深 300 指数下跌 2.04%，SW 化工指数下跌 3.91%。涨幅最大的三个子行业分别为民爆制品 (3.66%)、涤纶 (1.12%)、纯碱 (0%)；跌幅最大的三个子行业分别为无机盐 (-8.62%)、磷肥及磷化工 (-7.6%)、其他化学原料 (-7.47%)。

名称	指数变动率	本周末收盘价	上周末收盘价	指数变动
上证指数	-1.54%	3186.48	3236.22	-49.74
深证成指	-2.96%	11702.39	12059.71	-357.32
沪深300	-2.04%	4023.61	4107.55	-83.93
中证500	-2.36%	6149.43	6298.37	-148.95
基础化工	-3.91%	4462.64	4644.29	-181.65
石油石化	-2.98%	2340.64	2412.41	-71.77
本周涨幅前五子版块	周涨跌幅		月涨跌幅	
民爆制品	3.66%		5.87%	
涤纶	1.12%		0.47%	
本周跌幅前五子版块	周涨跌幅		月涨跌幅	
无机盐	-8.62%		-12.68%	
磷肥及磷化工	-7.60%		-6.56%	
其他化学原料	-7.47%		-6.59%	
其他橡胶制品	-6.99%		-13.15%	
非金属材料III	-6.60%		-10.65%	

图表 2: 9 月 2 日化工标的 PE-PB 分位数



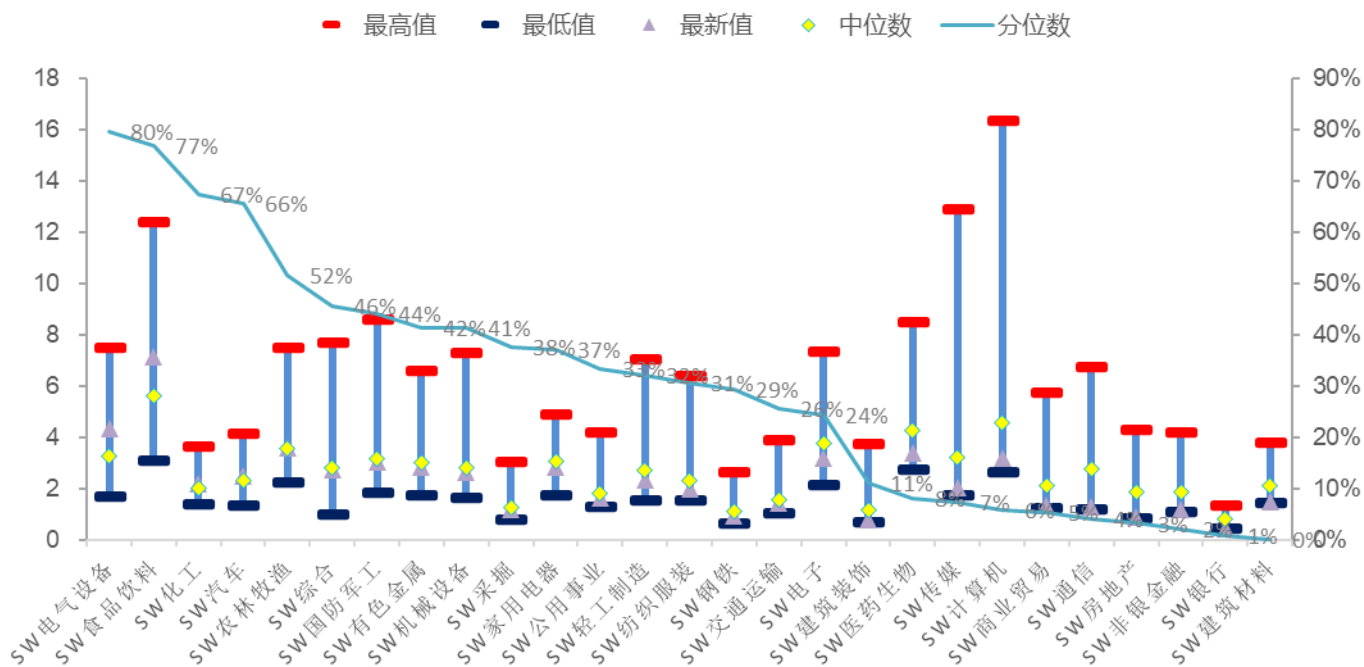
图表 3: A 股全行业 PE 分位数分布情况 (按各行业估值分位数降序排列)



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

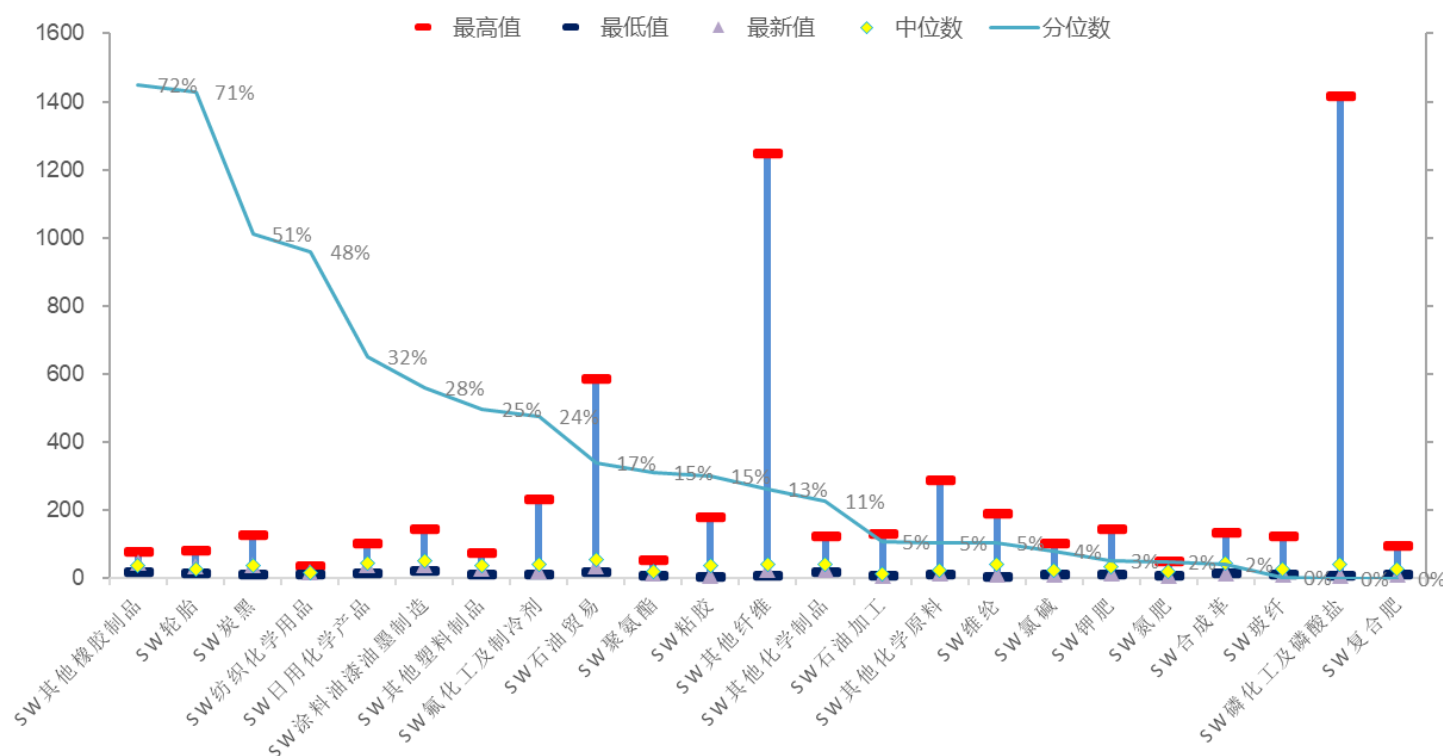
图表 4: A 股全行业 PB 分位数分布情况 (按各行业 PB 分位数降序排列)



电气设备 (84%) 的历史最高估值超过 400 倍, 未显示在图中

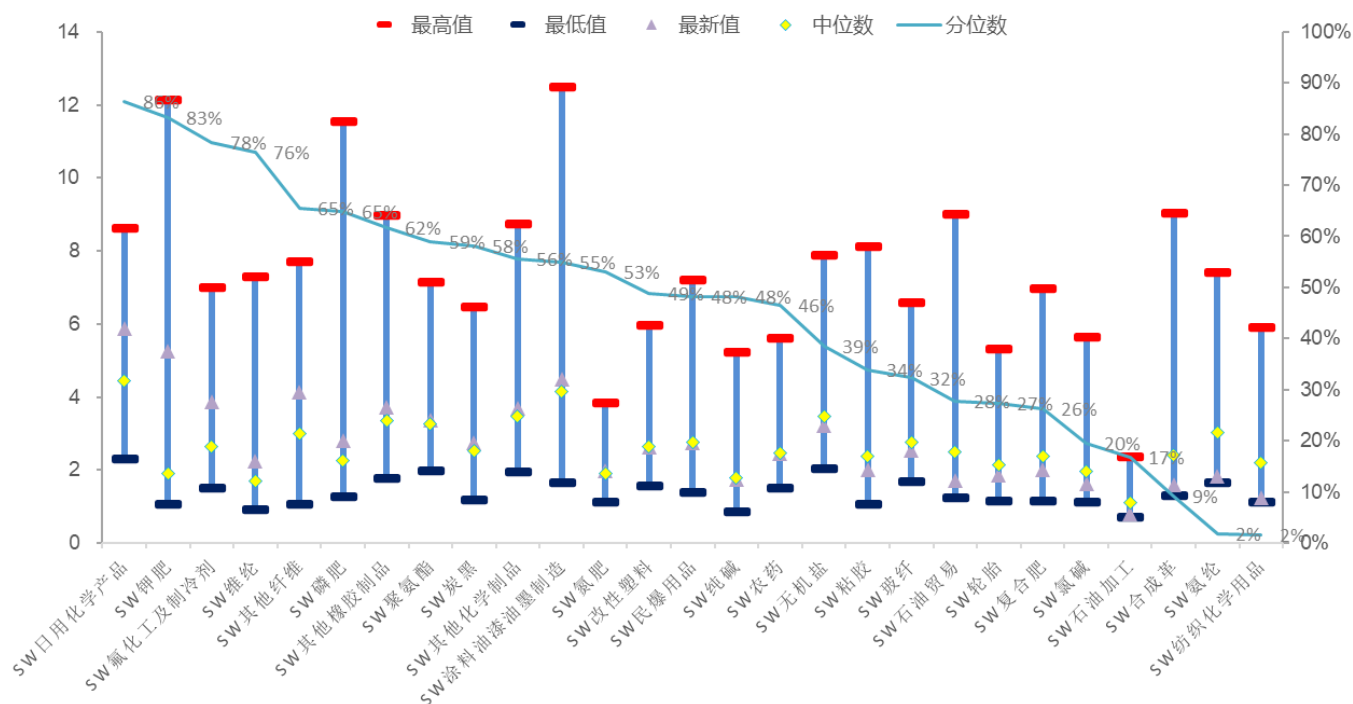
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 5：化工细分子版块PE 分位数分布情况（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	最新价格所处历史分位水平	价格历史趋势
三氯蔗糖	41（万元/吨）	75.00%	
磷酸二铵（DAP，国内现货价）	3900（元/吨）	68.42%	
重质纯碱（华东地区）	2793（元/吨）	64.71%	
尿素（江苏恒盛，小颗粒）	2450（元/吨）	57.34%	
安赛蜜	7.5（万元/吨）	55.56%	
PA66（华南1300s）	3.5（万元/吨）	54.30%	
钛白粉（铜陵安纳达ATA-125）	1.44（万元/吨）	52.83%	
合成氨（河北新化）	3500（元/吨）	51.57%	
草甘膦（浙江新安化工）	59300（元/吨）	50.96%	
钛白粉（金红石型R248）	1.63（万元/吨）	47.76%	
磷酸一铵(55%粉状)四川地区市场价	2950（元/吨）	47.46%	
磷酸铁锂电解液	6.8（万元/吨）	42.54%	
甲醇（华东）	2505（元/吨）	31.49%	
粘胶短纤（1.5D*38mm，华东）	1.46（万元/吨）	27.94%	
甲基麦芽酚	11（万元/吨）	27.27%	
维生素E	8.2（万元/吨）	21.24%	
纯MDI（华东地区主流）	1.78（万元/吨）	21.20%	
金属硅（云南地区421）	21600（元/吨）	20.51%	
环氧丙烷（华东）	0.9（万元/吨）	20.28%	
有机硅DMC（华东市场价）	21500（元/吨）	18.95%	
醋酸	3000（元/吨）	17.24%	
聚合MDI（烟台万华，华东）	1.5（万元/吨）	16.43%	
硫磺	862（元/吨）	14.50%	
液氯（华东地区）	171（元/吨）	12.29%	
天然橡胶（上海市场）	1.185（万元/吨）	8.65%	
分散染料：分散黑ECT300%	2.25（万元/吨）	6.25%	
氨纶（40D，华峰）	31500（元/吨）	5.22%	
乙基麦芽酚	8.5（万元/吨）	5.00%	
维生素D3	6.5（万元/吨）	4.12%	
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下滑 0.8%到 58.5%；半钢胎开工率环比提升 0.5%至 65%。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，叠加部分地区高温和限电影响，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继续向下，合成胶价格小幅回弹。天然橡胶方面供应端仍处于季节性增产周期，原料产出不断增加，叠加 7 月进口量超出市场预期，整体供应量增加。顺丁橡胶供应方面四川石化存停车预期；丁苯橡胶方面目前天津陆港、福橡化工丁苯橡胶装置继续停车，部分装置降负运行，整体供应面变化不大。

（2）公司动态跟踪

①森麒麟发布 2022 年中报

2022 年上半年公司实现营业总收入 31.59 亿元，同比增长 24.83%，归母净利润 4.78 亿元，同比增长 20.36%。其中 2022 年第二季度，公司单季度主营收入 17.11 亿元，同比增长 28.14%；单季度归母净利润 2.45 亿元，同比增长 44.03%。

■ 金禾实业：甜味剂产品价格稳中有升

（1）产业链跟踪

①三氯蔗糖：出口需求小幅支撑，产品价格趋稳

本周三氯蔗糖主流出货价格在 41 万元/吨左右。安徽金禾两套三氯蔗糖装置仍在轮流检修，其余厂家普遍恢复正常生产。需求方面受各地疫情影响，国内需求仍然平淡，终端消费意愿不高，当前以出口支撑为主。成本方面，因原料端价格基本稳定，三氯蔗糖成本较上周持平。

②安赛蜜：供应端恢复，价格维稳

本周安赛蜜主流成交价格 7.0-7.5 万元/吨。供应方面本周安赛蜜市场开工正常，行业整体供应稳步恢复。需求方面疫情对经济影响严重，本周国内需求未有起色，当前仍以国外订单支撑为主。库存方面，厂家库存有所上涨，本周企业库存量环比上涨 2.79%。

③甲乙基麦芽酚：供应相对宽松，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。本周仍然供应需求，终端消费偏淡。成本方面原料市场涨跌互现，综合成本较上周窄幅增加 0.52%。利润方面本周麦芽酚价格维稳，成本略有上调，行业毛利在 3.9%附近，较上周下降 0.5%，利润空间有所收窄。

■ 浙江龙盛：下游需求有望回暖，分散染料价格趋稳

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 57.91%，较上周上涨了 7.48%，绍兴地区印染企业平均开机率为 56.28%，较上周上涨了 5.70%，盛泽地区印染企业开机率为 59%，较上周上涨 9.26%。近期各地区气温逐渐下降，限电政策稍有缓解，大部分企业逐渐开机投入生产，部分刚需订单陆续下达，但各染厂目前订单一般，后续随着旺季来临，各类订单不断下达，染厂开工有望进一步提升。

■ 石大胜华：碳酸二甲酯供应充足，价格继续下跌

（1）重点产品价格跟踪

本周碳酸二甲酯市场主流成交价格区间在 6200-6600 元/吨之间。供应方面本周碳酸二甲酯开工率与上周基本持平，东营顺新、湖北三宁、石大泉州及其济宁装置延续停车，云化绿能、浙铁大风降负荷运行，维尔斯装置停一套开一套并交付前期订单为主，其余装置正常运行。需求方面电解液溶剂对碳酸二甲酯需求支撑不足，聚碳酸酯方面非光气法聚碳酸酯和涂料及

胶黏剂需求一般。综合来看，后续供应端中盐红四方装置存重启计划，供应相对充足。

（2）公司动态：公布 2022 年半年报

公司上半年实现营业收入 34.78 亿元，同比降低 4.62%；实现归母净利润 6.51 亿元，同比增长 10.15%。

■ 钛白粉：限电限制供给，出口有所好转

（1）行业：价格下跌

①**价格：**目前硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 15500-17000 元/吨，锐钛型钛白粉市场主流报价为 14000-15000 元/吨，氯化法钛白粉市场主流报价为 17000-21000 元/吨，与上周相比市场区间价下降 200-400 元左右。进入 2022 年之后美国、欧盟等主要经济体先后进入加息进程，流动性环境由宽松转为收紧，需求端下行压力逐步增大，需求收缩即是现实亦是预期。

②**供应端：**季度初开始伴随下游房地产行业运行低迷，钛白粉价格开始接连快速下降。但主要原辅料钛矿、硫酸价格降幅不足，部分钛白粉企业逐渐开始面临亏损压力，主动减产开始明显增多。据统计，目前大部分国内钛白粉企业开工约六成、七成左右，较上月下滑明显。钛白企业开工负荷下降，使得供应弱势形势加剧。虽然西南地区用电恢复，钛白粉企业逐步恢复生产，但是整体来看，西南地区供应恢复量较小且小于市场整体供应缩减量。

③**需求端：**本周，钛白粉内需市场持续低迷，整体需求依旧未有明显改善，需求端仍未恢复到正常水平，也就是说尚未达到供需平衡的状态，整体供过于求。持货商的统一态度依然是以拿订单为主，下游企业坚持少量多单购买，市场经济环境较差，供需继续博弈，各方观望为主。

④**成本端：**本周，钛矿价格暂稳，攀西地区钛矿市场大厂原矿外放数量有限，再加上排尾问题，水选厂出现减产、停产现象，开工不足。在原料不足及订单稀少的情况下，生产较为谨慎，10 矿商基本维持低产量运行，矿商心态恐慌，市场价格低位运行；硫酸市场偏弱运行，市场利好不足，需求面清淡。部分酸企库存较高，厂家出货为主。8 月底各酸企与下游厂家开始签订新一轮的硫酸订单，目前硫酸价格还在商谈中。成本面整体稳中趋弱。

（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在原价基础上上调 500 元人民币/吨。

②**中核钛白：**自 2022 年 5 月 15 日起，全面上调公司各型号钛白粉销售价格，国内客户销售价格上调 500 元人民币/吨。

③**安纳达：**安徽安纳达锐钛型钛白粉 ATA-125 目前最新报价在 19200/吨，金红石型钛白粉 ATR-312 最新报价在 20500 元/吨。厂家最近一次调价在 2022 年 3 月 10 日，其中内贸上调 1000 元/吨，外贸上调 150 美元/吨，2022 年 3 月 10 日起执行。

■ 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，本周 VE 国内外供应缩减，VE 开工低位下行，6 月新和成 VE 装置 6 月中旬停产检修 8~9 周，北沙制药 6 月中旬 VE 装置停产检修 7~8 周，浙江医药计划 7 月中旬停产检修 8~10 周，此外本周 8 月 23 日德国巴斯夫 VE 停产，市场供应骤然紧

缩，但目前维生素 E 工厂库存偏高以及市场现货较多，生产企业及贸易商多以出货为主。需求端，VE 市场需求好转，下游及终端市场购销积极，采购热情转浓。本周 VE 市场偏强运行。近期全球 VE 生产企业开工下行，市场供应偏紧，顾及后市 VE 货源短缺，市场购销活跃，采购热情高涨，但当前 VE 工厂库存以及市场现货较为充裕，工厂当前挺价意愿不高，以出货为主，但不排除伴随工厂库存的消耗，VE 生产企业后期控货惜售挺价。综合而言，近期维生素 E 市场需求好转，预计下周 VE 价格将偏强坚挺，价格波动 0~5 元/千克。

VA: 需求低迷

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，装置开工低位，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，但目前 VA 市场供应过剩，工厂库存以及市场现货较为充裕，下游刚需采买。需求端，VA 市场延续弱势，购销清淡。下游及终端市场需求依旧低迷难改下，VA 市场采购热情一般，目前工厂及贸易商多以消化库存为主，VA 市场价格变化有限。近期国内多数 VA 生产大厂停产检修，工厂开工低位，企业供应偏紧，但目前 VA 工厂库存以及市场现货充足，且下游及终端市场需求延续弱势，预计下周 VA 市场依旧很盘整，价格波动 5~10 元/千克。

■ 神马股份：价格继续走高，成本面强力支撑

本周，华东河南神马实业 EPR27 报价 2.335 万元/吨，同比上涨 2.64%。供给端，PA66 企业负荷偏低，前期的供应过剩局面改善，由于 PA66 企业利润持续承压，国内 PA66 行业负荷水平低位，加之部分地区存在限电错峰生产等政策，当前市场现货供应收缩，供应压力的缓和提振现货行情。需求方面，当前终端企业拿货跟进偏向刚需维持生产，对高价货源接受程度一般。但传统淡季即将结束，下游工厂需求展开即将到来，商家信心增强，出货尝试调涨，场内成交一般，低价货源正在减少。成本方面，己二胺对 PA66 成本端支撑走高，己二酸市场弱势维稳。预计短期内 PA66 或将受到供应减少以及旺季临近的影响而继续有涨，具体关注下游需求面情况，价格大致有 300-500 元/吨的波动。

■ 万华化学：MDI 弱势下滑，后市预计止跌反弹

聚合 MDI:

①**市场情况:** 本周末聚合 MDI 价格跌至 13975 元/吨，较上周末价格下调 4.93%，较上月价格下调 13.55%，较年初价格跌 32.92%。本周国内聚合 MDI 市场继续探底。供方指导价相继公布，且价格均呈下滑趋势，市场看空心态增加，虽然即将进入传统旺季，但终端需求量尚未释放，下游企业避险观望情绪不减，入市采购情绪谨慎，场内询盘买气较为冷清，且听闻部分低价进口货源充斥市场，利空气氛主导下，个别厂商持出货心态，供方心态表现不一，市场重心继续下探，不断刷新年底低位，现阶段暂未有止跌现象。

②**后市预测:** 个别工厂保持出货节奏，致使场内货源流通充裕，而终端需求暂未有明显改善，传统旺季尚未体现，场内交投买气较为清淡，利空气氛影响下，市场价格仍存小幅下探；但随着价格不断突破年内低位，利润空间将受到压缩，部分刚需订单或将释放，届时市场将止跌反弹，不过需求端启动情况将决定市场价格反弹力度。预计下周聚合 MDI 市场弱势震荡，预计幅度 200-600 元/吨。

纯 MDI:

①**市场情况:** 本周末纯 MDI 价格跌至 18000 元/吨，较上周末价格下调 1.1%，较上月价格下调 10%，较年初价格下调 13.46%。本周国内纯 MDI 市场弱势下滑。供方结算及新月挂牌价相继下滑，场内略显悲观情绪，而终端需求尚未集中放量，下游企业订单跟进情况一般，因而对原料消化能

力不足，场内询盘买气冷清，利空气氛围绕下，部分业者出货心态尚存，市场商谈重心弱势下滑；不过随着传统旺季来临，以及经历限电之后，需求端存放量预期，且目前价格身处低位，少量询盘有所释放，因此现阶段持货商抵出意愿暂无，市场商谈走货为主。

②后市预测：进入传统旺季，需求端消耗能力有待提升，加上目前价格身处年内低位，部分刚需订单或将释放，市场挺价意愿尚存；但供方消息面支撑有限，而终端消费水平短线提升有限，下游企业谨慎观望，暂未有大量补仓计划，加上海外需求亦是不容乐观，出口量存一定制约，内外贸需求牵制下，市场仍呈偏弱局面，价格低位博弈为主。预计下周纯 MDI 市场小幅波动，价格幅度 100-300 元/吨。

■ 合盛硅业、新安股份：有机硅重启下滑，工厂库存持续累积

有机硅 DMC：

①价格：近日国内有机硅市场重启下滑之势。目前市场主流参考价为：DMC 报价 18800-19800 元/吨。本周国内有机硅工厂库存预估在 36800 吨，环比增加 4.62%。

②市场情况：本周有机硅市场大跌行情复归，四川地区旱情缓解，电力供应逐步恢复，金属硅跌势迅猛，较之上周下滑 2000 元/吨左右，失去成本托举的有机硅几乎是“一夜回到解放前”，DMC 主流价格在 18800-19800 元/吨，生胶及 107 胶也双双落入 2 万以下水平。为了促成 9 月新单，企业之间竞价出货，暗降操作频频，奈何下游实在带不动，终端市场疲态不改加之今年市场反反复复的回落行情，买盘更生退意，业者对于“金九银十”的期望有落空之势。总体来看，有机硅企业近几个月常有减产操作，但需求端的悲观情绪难以消散，供需格局无力扭转，企业只能依托于原料引导，行情形势仍旧严峻。

③后市预测：九月份华中地区企业已经报出停车计划，然终端消耗并无乐观预期，买盘倾向于场外观望，批量囤货的意向较低。生产商也注重谨慎控制库存压力，调节生产节奏，后期可能有规划之外的停车或降负。不过生产商由于利润不多，价格下行空间还是受原料限制，预计市场还是维持成本线附近整理。

■ 滨化股份：环氧丙烷持续推涨，预计下后市震荡维稳运行

环氧丙烷：

①价格：本周末环氧丙烷市场均价为 9967 元/吨，较上周末市场均价上调 900 元/吨，较上周上涨 9.93%，较上月价格上涨 17.26%，较年初价格下跌 4.16%。本周环氧丙烷市场库存为 11750 吨，环比降低 13.28%。

②市场情况：本周（8.26-9.1）国内环氧丙烷市场持续推涨，市场环氧丙烷现货供应紧缺。周内原料丙烯震荡上调，原料液氯震荡维稳，氯醇法环丙成本整体增加，且其他环丙工艺仍多处于亏损状态，成本端支撑增强。周内除常规停产检修装置外，天津渤化故障停产检修暂未恢复，中石化长岭分公司 8 月 26 日停产检修，此外，山东，华南地区部分环丙装置降负运行，其余环丙装置运行稳定，环丙开工整体低位下行，且环丙工厂库存消耗至低位，环丙供应骤然紧缩，供应端支撑强势。尽管周内环丙下游工厂多入市刚需补仓采购，且下游及终端市场需求仍难有起色，终端市场需求延续弱势，环丙需求端支撑一般。但在环丙成本承压以及供应明显偏紧强势支撑下，本周环氧丙烷市场向好走强。

③后市预测：本周国内环氧丙烷市场向好走强。周内天津渤化检修装置暂未恢复，中石化长岭分公司 8 月 26 日停产检修 20 天，市场供应急剧紧缩，尽管下周天津渤化检修装置恢复预期，但中化泉州环丙装置存停产检修预期，下周环丙开工依旧较低，供应端利好支撑。但下周原料丙烯、液氯市场缺乏利好提振，预计成本端支撑较弱，且下游以及终端市场需求短期难

有放量，并且下游工厂尚有一定量原料库存，预计下周需求依旧较弱，供需博弈下，预计下周环丙市场震荡维稳运行，价格波动 0~300 元/吨。

■ 永太科技、多氟多：六氟磷酸锂小幅上调，市场供应量有所增加

六氟磷酸锂：

①**价格：**本周末六氟磷酸锂国内市场均价涨至 263000 元/吨，较上周末价格上涨 1.15%。据百川盈孚不完全统计，上周六氟磷酸锂厂家总库存为 317 吨，同比上涨 395.31%，环比上涨 1.6%。

②**市场情况：**本周国内六氟磷酸锂价格小幅上调，企业成本压力有所缓解。即将进入金九时期，企业新增产能将逐步投产，加之头部企业装置正常生产，短期内六氟磷酸锂市场供应量将有所增加。

③**后市预测：**预计下周六氟磷酸锂市场供需将维持平衡状态。原料端价格维持高位且将持续增加，外购碳酸锂或者六氟磷酸锂企业成本压力不减，但下游电解液企业承价能力有限。预计下周六氟磷酸锂市场价格维持稳定或小幅上调，价格上涨区间在 3000-5000 元/吨。

■ 天赐材料、新宙邦：电解液均价暂稳，库存小幅下降

电解液：

①**价格：**本周百川盈孚数据统计中国轻质纯碱市场均价为 2625 元/吨，与上周同一工作日持平；重质纯碱市场均价为 2793 元/吨，与上周同一工作日持平。截止 9 月 1 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量约为 36.84 万吨，预估较上周下降 8.06%。

②**市场情况：**本周（2022.8.26-2022.9.1）国内纯碱市场价格维稳运行。供给方面来看，国内限电政策结束，之前受影响的大部分厂家均已恢复满产，目前国内纯碱企业开工较上周有小幅提升。近期国内纯碱厂家出货较好，整体库存持续走低。需求方面来看，当前国内下游需求一般，轻碱下游厂家利润空间较小，整体基本刚需拿货为主。下游各玻璃企业持续垒库，目前玻璃行业利润为负，个别厂家开始放水冷修。当前国内轻质纯碱市场价格有上升趋势，重质纯碱市场价格弱势维稳。

③**后市预测：**预计下周电解液市场价格维稳，动力市场与储能市场持续向好发展，市场需求订单呈稳中有升的趋势。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 5.8-7.8 万元/吨，国内三元常规动力电解液市场价格区间在 7.85-9.35 万元/吨。

■ 远兴能源、中盐化工：纯碱价格维稳运行，预计后市有望小幅上涨

纯碱：

①**价格：**本周百川盈孚数据统计中国轻质纯碱市场均价为 2625 元/吨，与上周同一工作日持平；重质纯碱市场均价为 2793 元/吨，与上周同一工作日持平。截止 9 月 1 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量约为 36.84 万吨，预估较上周↓8.06%。

②**市场情况：**本周（2022.8.26-2022.9.1）国内纯碱市场价格维稳运行。供给方面来看，国内限电政策结束，之前受影响的大部分厂家均已恢复满产，目前国内纯碱企业开工较上周有小幅提升。近期国内纯碱厂家出货较好，整体库存持续走低。需求方面来看，当前国内下游需求一般，轻碱下游厂家利润空间较小，整体基本刚需拿货为主。下游各玻璃企业持续垒库，目前玻璃行业利润为负，个别厂家开始放水冷修。当前国内轻质纯碱市场价格有上升趋势，重质纯碱市场价格弱势维稳。

③**后市预测：**综合来看，下周纯碱行业开工有上行趋势，纯碱产量或将有所恢复，近期各地库存紧张现象将随之缓解。但目前下游需求仍较为一般，

整体下游利润较低，出货较慢，仍是当前纯碱产业链传导的一大阻挡。目前纯碱的进出口贸易对国内纯碱市场现货影响相对有限。总体来看，预计下周纯碱市场行情有望小幅上涨，预计涨幅在 20-50 元/吨左右。

■ 扬农化工：菊酯行情一般，后市或将横盘整理

联苯菊酯：

①**市场情况：**联苯菊酯新单成交少量，价格暂稳整理。98%联苯菊酯主流成交价参考 27.5 万元/吨。主要有如下几点值得关注：第一、原料端产品联苯醇等价格高位盘整，稳中向好的支撑联苯菊酯的成本端；第二、山东一主流生产厂家维持降负荷开工，可以正常接单供应市场，广东一主流供应商开工稳定，有少量接单空间，整体市场现货库存充足，可以正常接单走货供应市场；第三、下游市场需求热度一般，采买者基本刚需采购，另外随着需求持续清淡，贸易商观望压价心态加强。

②**后市预测：**从市场反馈看，联苯菊酯价格或将盘整观望。上游原料联苯醇价格维持高位盘整，联苯菊酯成本端得到稳中偏好的支撑；供应方面来看，多数主流生产厂家正常开工，库存充足，可以正常接新订单；下游市场需求热度清淡，市场无利好消息提振，采买者买气不佳，后市价格或将盘整观望为主。

氯氰菊酯：

①**市场情况：**氯氰菊酯需求淡稳，价格稳定为主。本周华东主流成交价 8.8 万元/吨。主要有如下几点值得关注：第一、上游原料价格稳定，对氯氰菊酯的成本端起到平稳的支撑作用；第二、供应方面，江苏一主流厂家停车检修，暂无接单空间，山东一主流生产厂家维持降负荷开工，现货库存充足，接单空间稳定，整体市场供应可以得到保障；第三、下游市场需求方面行情淡稳为主，供应商反馈，采购者采买积极性欠佳，国内市场行情仍然疲软，以发送出口订单为主，近期新单成交少量。

②**后市预测：**从市场反馈看，氯氰菊酯市场价格或将盘整运行。主要有如下几点值得关注：原料方面，上游产品价格盘整，平稳的支撑氯氰菊酯的成本端；供应方面，部分主流生产厂家现货库存充足，可以正常接单出货；下游市场需求热度持续一般，采买者询单情绪清淡，基本按需采购。

■ 广信股份：邻对硝价格维稳，草甘膦价格盘整

广信股份：9 月 2 日，对硝基氯化苯市场稳定，下游医药中间体行业需求尚可，农药中间体行业需求平淡，染料中间体需求低迷，整体看，对硝基氯化苯供应充足，价格维稳。对硝基氯化苯主流生产商报价至 9100-9500 元/吨，成交参考 9000 元/吨左右。9 月 1 日，需求清淡，邻硝基氯化苯价格盘整。邻硝基氯化苯主流供应商报价 4600-5000 元/吨，实际成交参考 4600 元/吨，较昨日价格平稳。后市预测：目前邻硝基氯化苯需求清淡，工厂出货困难，预计明日邻硝基氯化苯价格盘整为主，市场价格区间 4600-5000 元/吨。9 月 2 日，草甘膦市场观望，供应面持续低位，四川工厂复产计划延迟至 9 月中旬，需求清淡，市场询单气氛冷清，采购商观望，下单谨慎。95%原粉实际成交参考 5.8-5.85 万元/吨，主流港口 FOB 8500-8600 美元/吨，高端港口 FOB 8850-8950。9 月 2 日，敌草隆市场稳定，供应面安徽工厂装置检修持续，宁夏、江苏工厂开工稳定，下游接单情况良好，需求面走强，企业订单多排至 2022 年 10 月至 11 月，出货压力不大，价格维稳为主。敌草隆 98%原粉部分供应商报价 4.6 万元/吨，实际成交参考 4.5 万元/吨左右。

■ 沧州大化、万华化学：TDI 利好不断，挺市心态仍存

TDI：

①**市场情况**：本周末 TDI 价格至 17900 元/吨，较上周五价格上调 5.29%，较上月价格涨幅上涨 16.99%，较年初价格上涨 16.61%。本周开始，多方利好因素，使得 TDI 市场强势宽幅上行。然随着市场价格强势快速拉涨之后，中下游市场高位抵触情绪较浓，虽库存积压不多，但以刚需消化时间来缓解高价货源的缓冲。本周期，供方再次公布月底指导价与结算价，市场呈有利好方向发展，工厂挺市心态仍存，货源多流通于贸易中间环节，下游询盘多以刚需散单入市。

②**后市预测**：国内外 TDI 利好消息不断，供方检修预期临近，市场供应短缺，工厂挺价心态仍存，供应商及贸易商高价惜售，市场看涨心态较多。然市场需求端恢复有限，正逢“金九银十”旺季，仍不可忽视，但挺市的持续时间长短，有待需求终端恢复情况的考验。继续关注市场现货价格以及供方最新消息指引，预计价格震荡波动在 500-1000 元/吨之间。

■ 康达新材：环氧树脂偏弱运行，双酚 A 延续坚挺走势

环氧树脂：本周末国内液体环氧树脂 19150 元/吨左右，较上周末价格上涨下降 2.30%；固体环氧树脂价格 17750 元/吨左右，较上周末价格持平。本周环氧树脂价格偏弱运行，成本端支撑减弱，业者心态欠佳，持货商报盘窄幅下滑，下游仅维持小单刚需采购，跟迎迟缓，观望气氛浓厚，市场恢复安静，整体交投气氛一般。后市来看，成本端难以形成有力支撑，市场货源预期增加，下游维持刚需采购，场内供需矛盾加深，市场商谈重心难以拉涨，交投气氛冷清。预计下周环氧树脂市场偏弱运行。

双酚 A：本周双酚 A 国内市场延续坚挺走势，市场价格重心继续上移，截至本周四市场均价为 13050 元/吨，较上周同期市场均价上涨 1.95%。本周市场来看，前期检修企业仍处于检修状态，惠州某企业双酚 A 装置因园区限电被迫于本周初起停车，供应端进一步收紧。主流厂家周初继续调涨报价，利好提振业者心态。成本及供应均有支撑下贸易商继续上推报盘，市场低价难寻。但随着双酚 A 价格不断走高，下游企业继续跟迎放缓，然低价难寻下，刚需商谈重心上移。后市来看，本周双酚 A 国内市场重心继续上移，预计下周双酚 A 国内市场小幅偏强运行，预计价格在 13100-13300 元/吨之间。

环氧氯丙烷：9 月 1 日，本周国内环氧氯丙烷市场价格下调，市场成交氛围平静，今日环氧氯丙烷市场均价在 11200 元/吨，较上周四市场均价下降 500 元/吨，降幅 4.27%，主因近期下游企业需求一般，对高价环氧氯丙烷采购心态谨慎，环氧氯丙烷市场出货承压，价格灵活下调。后市来看，环氧氯丙烷市场供应充足，下游维持刚需提货状态，但甘油法环氧氯丙烷利润空间不足，预计下周环氧氯丙烷市场低稳运行，市场价格在 11000-11600 元/吨之前。后期环氧氯丙烷市场仍需密切关注上下游市场变化。

■ 华鲁恒升：煤炭价格继续提升，多数产品成本承压，价差收窄

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 7.2%，氨醇价格在成本支撑下呈现小幅提升，但整体价差受到原材料价格上行的影响受到挤压。本周甲醇价格环比上行 2.6%，而下游醋酸开工环比下行，传统需求对甲醇支撑减弱，MTO 开工小幅回升，甲醇的下游需求支撑一般，价差收窄环比下行 90 元/吨；而合成氨本周价格在成本支撑下小幅提升，下游需求支撑一般，但由于前期价格回落较大，下行空间有限，供需双方博弈，供给端有所减少，下游以刚性采购为主，本周价差相对平稳，环比上行约 30 元/吨。

后端产品：产品价差有涨有跌，多数产品承压

(1) 尿素本周表现为先升后降，周初供给位于低位，下游需求旅游提升，备肥需求稍有增长，带动产品价格提升，但后期开工提升，限电部分接触，供给增多，价格又有小幅下行，本周行业开工 75.72%，环比增加 10.65%，

煤头开工率 73.21%，环比增加 9.59%，气头开工率 75.98%，目前看下游需求支撑相对一般，产品短期在低位震荡，盈利维持相对低位；

(2) 醋酸本周供给回落，价格提升，整体开工较上周下探 2.78%，为 66.55%，塞拉尼斯装置继续检修，延长石油恢复开车，醋酸整体供应量略有下行，产品价格小幅提升，但氨醇价格变化较小，产品价差稍有提升约 120 元/吨，下游厂家以刚性采购为主，产品库存有明显下行；

(3) DMF 本周价格维持平稳，但下游 TPU、PU 浆料市场相对稳定，下游刚性采购为主，产品成本略有提升，DMF 价差下行 150 元；

(4) 其他产品方面，本周丙烯价格提升，纯苯价格回落，原材料价格价格相对较高，己二酸、辛醇产品盈利小幅回升。

■ 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 7000 元至 49.3 万元，另一原材料磷酸铁价格维持 2.38 万元/吨，而磷酸铁锂价格在锂源成本支撑下价格提升 1500 元至 15.65 万元，磷酸铁锂价差环比下行 250 元。

■ 宝丰能源：本周焦炭连续上行，烯烃价格为维持相对平稳

焦炭价格本周价格维持平稳，焦煤价格维持平稳，目前焦炭仍然承压运行，但已经获得一定程度改善；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、聚丙烯维持平稳，且煤炭价格有所提升，整体产品的价差相对承压。

三、本周主要化工产品价格涨跌幅及价差变化

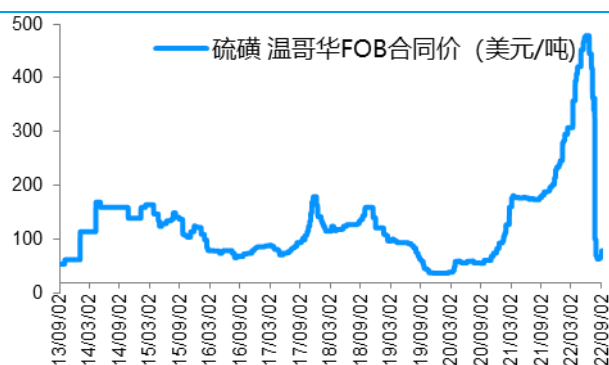
- 本周化工产品价格上涨前五位为硫磺(18.52%)、丁二烯(12.82%)、合成氨(12.62%)、软泡聚醚(11.24%)、环氧丙烷(10%)；价格下跌前五位为硫酸(-39.19%)、液氯(-32.31%)、国际汽油(-15.15%)、国际柴油(-12.72%)、燃料油(-12.62%)。
- 本周化工产品价格价差上涨前五位为 TDI 价差(142.2%)、合成氨价差(71.29%)、煤头尿素价差(11.08%)、丙烯-石脑油(9.23%)、PTA-PX(9.03%)；价差下跌前五位为丙烯-丙烷(-68.85%)、聚丙烯-丙烯(-13.28%)、氨纶-纯MDI&PTMEG(-12.49%)、丁二烯-液化气(-6.34%)、锦纶长丝-己内酰胺(-3.59%)。

图表 8：8 月 27 日-9 月 2 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
硫磺	18.52%	硫酸	-39.19%
丁二烯	12.82%	液氯	-32.31%
合成氨	12.62%	国际汽油	-15.15%
软泡聚醚	11.24%	国际柴油	-12.72%
环氧丙烷	10.00%	燃料油	-12.62%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
TDI 价差	142.20%	丙烯-丙烷	-68.85%
合成氨价差	71.29%	聚丙烯-丙烯	-13.28%
煤头尿素价差	11.08%	氨纶-纯MDI&PTMEG	-12.49%
丙烯-石脑油	9.23%	丁二烯-液化气	-6.34%
PTA-PX	9.03%	锦纶长丝-己内酰胺	-3.59%

来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表 9：硫磺 温哥华 FOB 合同价 (美元/吨)



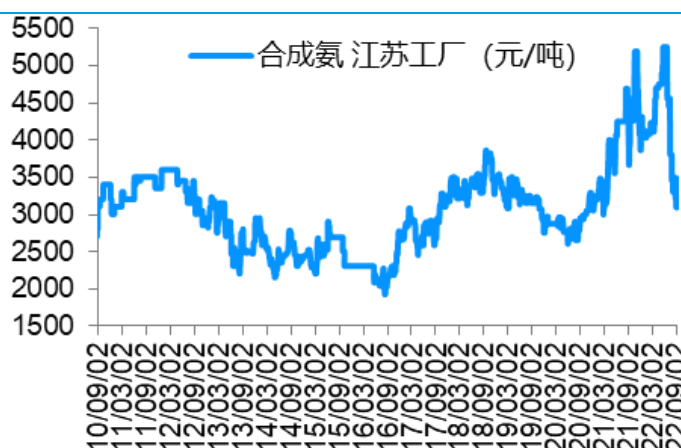
来源：百川资讯、国金证券研究所

图表 10：丁二烯 上海石化 (元/吨)



来源：百川资讯、国金证券研究所

图表 11：合成氨 江苏工厂 (元/吨)



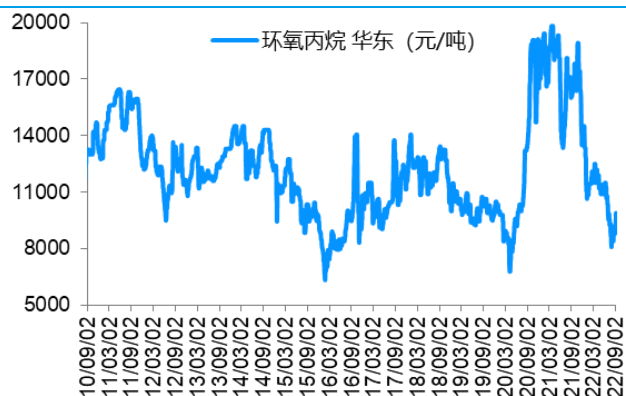
来源：百川资讯、国金证券研究所

图表 12：软泡聚醚 华东散水 (元/吨)



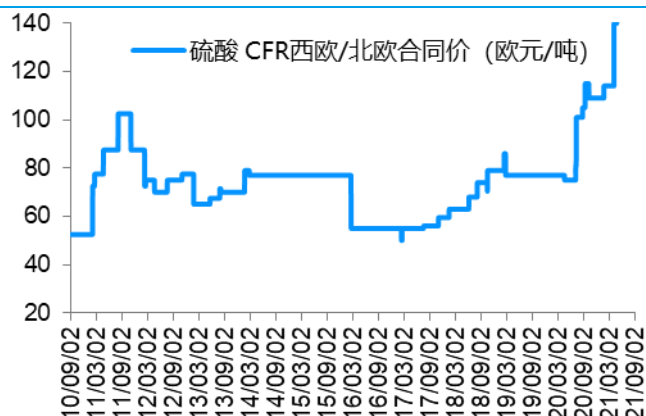
来源：百川资讯、国金证券研究所

图表 13: 环氧丙烷 华东 (元/吨)



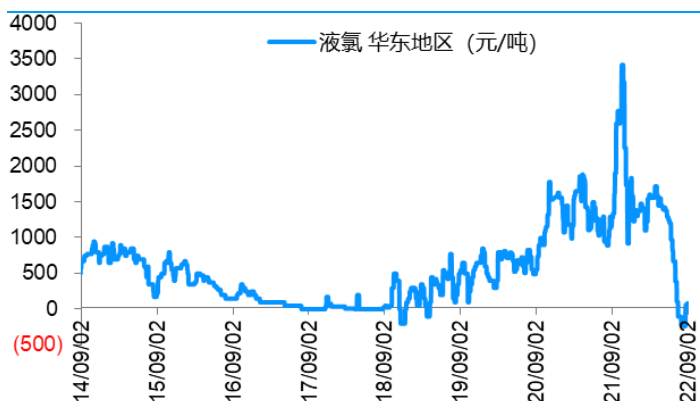
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 14: 硫酸CFR 西欧/北欧合同价 (欧元/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: 国际汽油 新加坡 (美元/桶)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 17: 国际柴油 新加坡 (美元/桶)



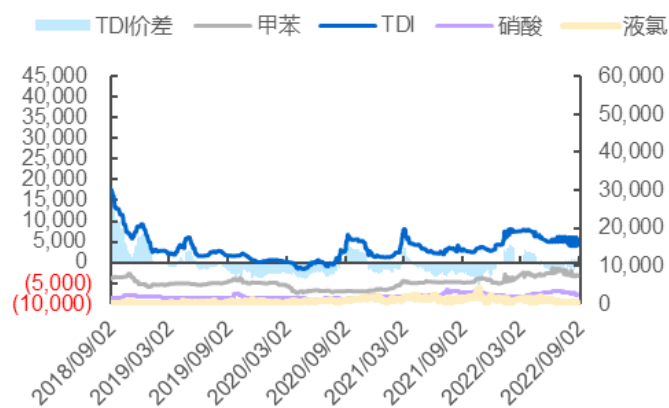
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 18: 燃料油 新加坡高硫180cst (美元/吨)



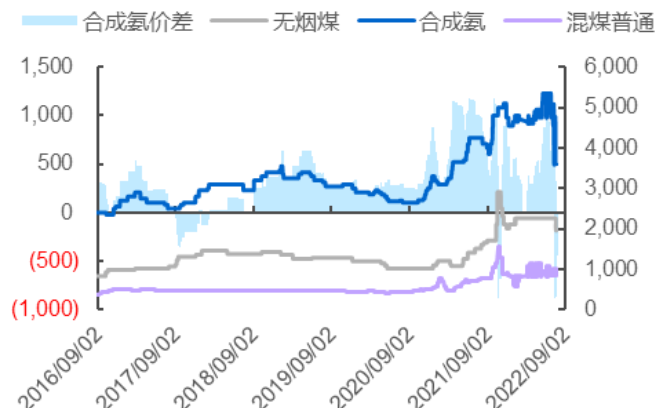
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 19: TDI 价差 (元/吨)



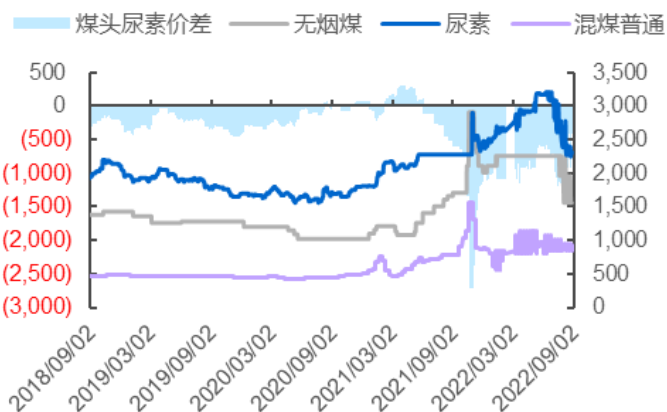
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 20: 合成氨价差 (元/吨)



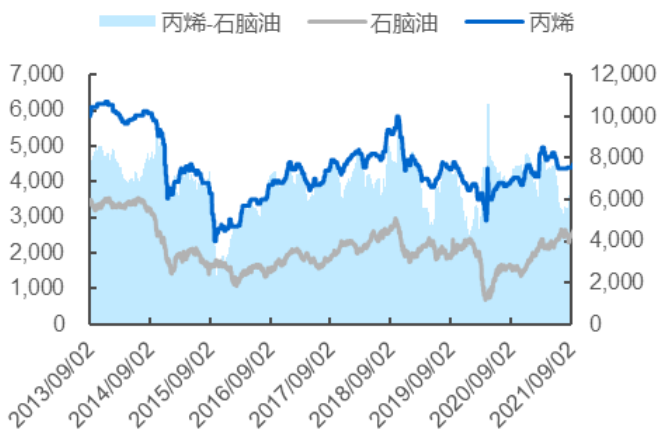
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 21: 煤头尿素价差 (元/吨)



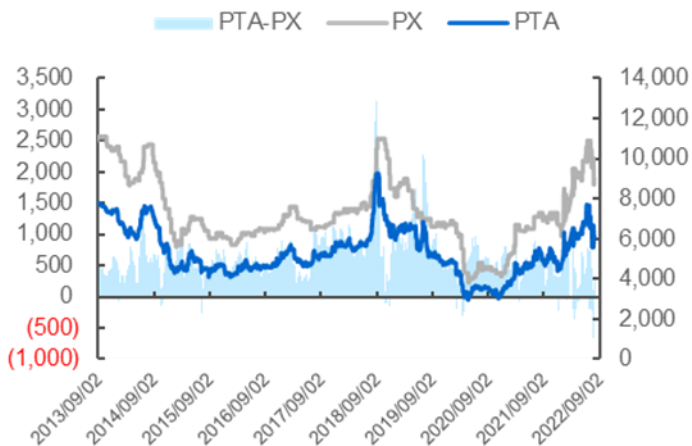
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 22: 丙烯-石脑油 (元/吨)



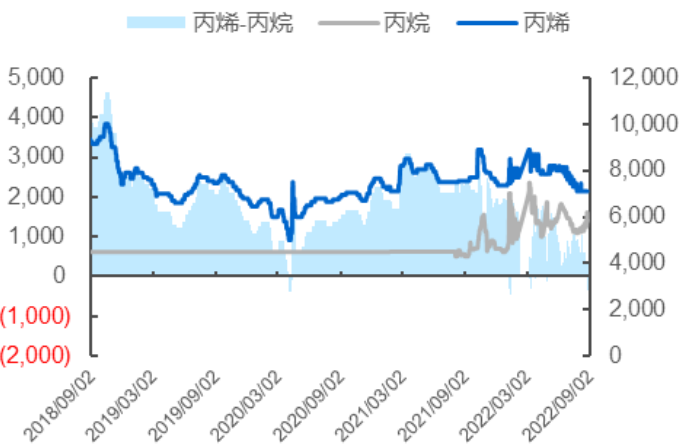
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 23: PTA-PX (元/吨)



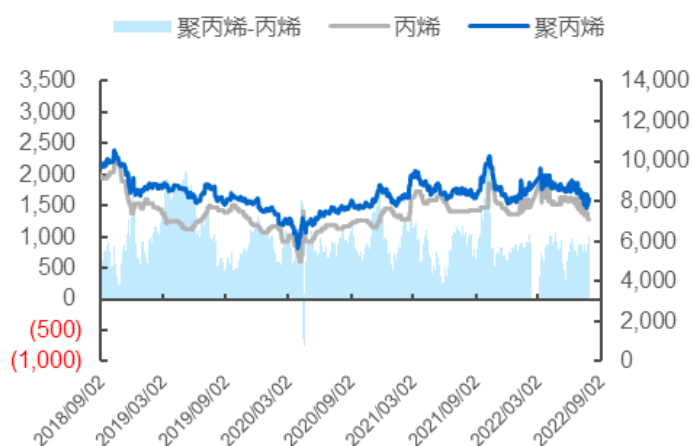
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 24: 丙烯-丙烷 (元/吨)



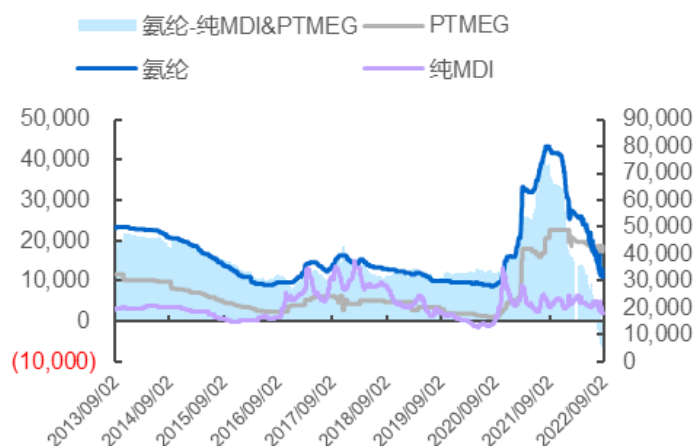
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 25: 聚丙烯-丙烯 (元/吨)



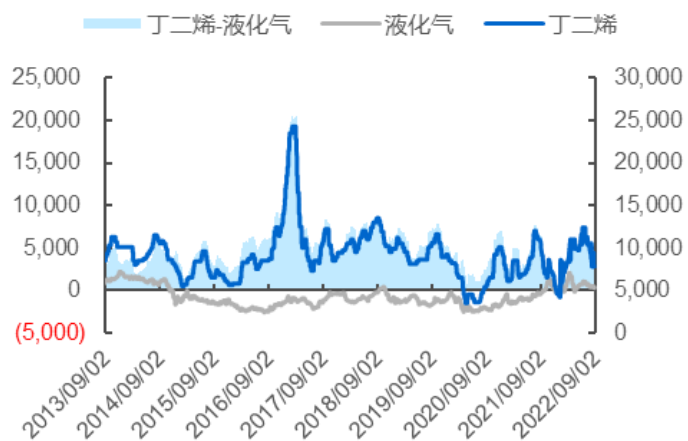
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 26: 氨纶-纯MDI&PTMEG (元/吨)



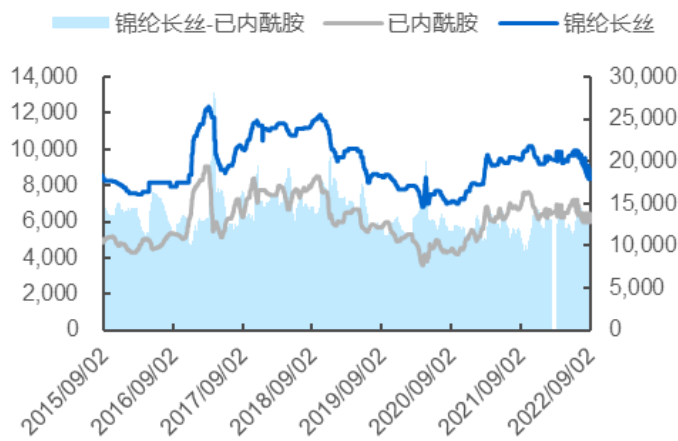
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 27: 丁二烯-液化气 (元/吨)



来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 28: 锦纶长丝-己内酰胺 (元/吨)



来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 29：8 月 27 日-9 月 2 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)	86.61	93.06	-6.93%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	7100	6950	2.16%
	原油	布伦特 (美元/桶)	92.36	100.99	-8.55%	纯苯	华东地区 (元/吨)	7535	7520	0.20%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	95.68	112.76	-15.15%	甲苯	华东地区 (元/吨)	7825	7815	0.13%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	132.79	152.14	-12.72%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	8060	8100	-0.49%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	66.47	71.11	-6.53%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	9340	8880	5.18%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	441.54	505.29	-12.62%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	898.33	893.33	0.56%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/吨)	8910	8910	0.00%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	974	988.5	-1.47%
	国内汽油	上海中石化 93# (元/吨)	9350	9250	1.08%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	950	1003	-5.28%
	燃料油	舟山 (混调高硫 180) (元/吨)	6780	6780	0.00%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	1145.5	1109.5	3.24%
	国内石脑油	中石化出厂 (元/吨)	8800	8200	7.32%	苯乙烯	CFR 华东 (美元/吨)	1115.5	1079.5	3.33%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	980	900	8.89%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	5940	5740	3.48%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	860	855	0.58%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	8800	7800	12.82%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	830	850	-2.35%	天然气	NYMEX 天然气 (期货)	2100	2200	-4.55%
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	2700	2700	0.00%	电石	华东地区 (元/吨)	4038	4085	-1.15%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	2875	2875	0.00%	原盐	河北出厂 (元/吨)	360	360	0.00%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	1238	1249	-0.88%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	370	370	0.00%
	液氯	华东地区 (元/吨)	86	65	-32.31%	原盐	华东地区 (元/吨)	449	449	0.00%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	200	200	0.00%	盐酸	华东盐酸 (31%) (元/吨)	450	450	0.00%
有机原料	BD0	三维散水	10500	10500	0.00%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	5800	5700	1.75%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2520	2505	0.60%	苯胺	华东地区 (元/吨)	10850	10600	2.36%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	4950	4725	4.76%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	6700	6750	-0.74%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	3100	3000	3.33%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	11200	11900	-5.88%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	9575	9325	2.68%	BD0	华东散水 (元/吨)	10100	10000	1.00%
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	9900	8900	11.24%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	20600	21750	-5.29%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	9900	9350	5.88%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	494000	489000	1.02%
	TDI	华东 (元/吨)	18100	17000	6.47%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	494000	489000	1.02%
	纯 MDI	华东 (元/吨)	18000	18000	0.00%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	494250	489000	1.07%
	聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	14500	15000	-3.33%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	476000	472500	0.74%
	纯 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	21000	22300	-5.83%	工业级碳酸锂	新疆 99.0%min	476000	472500	0.74%
	聚合 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	17500	18500	-5.41%	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	476000	472500	0.74%
	己二酸	华东 (元/吨)	9000	9050	-0.55%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	19800	20500	-3.41%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	9900	9000	10.00%	二甲醚	河南 (元/吨)	3980	3870	2.84%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	6500	6500	0.00%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	9450	10800	-12.50%
	DMF	华东 (元/吨)	11100	11100	0.00%	季戊四	优级华东 (元/吨)	11500	11500	0.00%

						醇				
	丁酮	华东 (元/吨)	9100	8400	8.33%	甲醛	华东 (元/吨)	1300	1300	0.00%
	双酚 A	华东 (元/吨)	13050	12850	1.56%	PA6	华东 1013B (元/吨)	13325	13175	1.14%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	5850	5800	0.86%	PA66	华东 1300S (元/吨)	23500	22800	3.07%
	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	5816	5648	2.97%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)	2710	2710	0.00%
	炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	9950	9450	5.29%	环己酮	华东 (元/吨)	9550	9700	-1.55%
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒) (元/吨)	2370	2330	1.72%	氯化铵 (农湿)	石家庄联碱 (元/吨)	850	950	-10.53%
	尿素	江苏恒盛(小颗粒) (元/吨)	2450	2450	0.00%	硝酸	安徽金禾 98%	2100	2200	-4.55%
	尿素	浙江巨化(小颗粒) (元/吨)	2430	2380	2.10%	硫磺	CFR 中国合同价 (美元/吨)	97.5	87.5	11.43%
	尿素	河南心连心(小颗粒) (元/吨)	2355	2345	0.43%	硫磺	CFR 中国现货价 (美元/吨)	97.5	87.5	11.43%
	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)	1150	1050	9.52%
	尿素	川化集团(小颗粒) (元/吨)	2430	2430	0.00%	硫酸	浙江嘉化 98% (元/吨)	275	275	0.00%
	尿素	云天化集团(小颗粒) (元/吨)	2520	2520	0.00%	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 98% (元/吨)	600	600	0.00%
	磷酸一铵	四川金河粉状 55% (元/吨)	2850	2900	-1.72%	硫酸	苏州精细 105% (元/吨)	700	700	0.00%
	磷酸一铵	合肥四方 (55%粉) (元/吨)	2850	2900	-1.72%	尿素	波罗的海(小粒散装) (美元/吨)	500	500	0.00%
	磷酸一铵	西南工厂粉状 60% (元/吨)	3150	3200	-1.56%	磷酸二铵	美国海湾 (美元/吨)	783	828	-5.43%
	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)	8800	8500	3.53%
	硫酸钾	新疆罗布泊 50%粉 (元/吨)	4800	4900	-2.04%	磷酸	澄星集团食品 (元/吨)	8800	8500	3.53%
	草甘膦	浙江新安化工 (元/吨)	58500	59300	-1.35%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价 (欧元/吨)	112.5	185	-39.19%
	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)	80	67.5	18.52%
	黄磷	四川地区 (元/吨)	31500	29000	8.62%	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	80	67.5	18.52%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[S] (元/吨)	3600	3700	-2.70%	(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)	3350	3400	-1.47%	五氧化二磷折纯	CFR 印度合同价 (美元/吨)	2811	2811	0.00%
塑料和氟化产品	合成氨	河北新化 (元/吨)	3650	3500	4.29%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级 95% (元/吨)	8200	8000	2.50%
	合成氨	宁夏中宁兴尔泰 (元/吨)	4100	3850	6.49%	纯吡啶	华东地区 (元/吨)	40000	40000	0.00%
	合成氨	江苏工厂 (元/吨)	3480	3090	12.62%	硝酸铵 (工业)	华北地区 (元/吨)	3050	3050	0.00%
	三聚氰胺	中原大化 (出厂) (元/吨)	7500	8000	-6.25%					
	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚 (美元/吨)	995	990	0.51%	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	11500	11850	-2.95%
	PP	余姚市场 J340/扬子	8900	8900	0.00%	丁苯橡胶	山东 1502	11650	11600	0.43%

		(元/吨)				胶				
	LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1139	1199	-5.00%	丁苯橡胶	华东 1502	11650	11600	0.43%
	LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	969	979	-1.02%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500 (元/吨)	11700	11500	1.74%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	979	989	-1.01%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	12700	12600	0.79%
	LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	10600	10600	0.00%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	13100	12900	1.55%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	8150	8100	0.62%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	22000	21500	2.33%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	8700	8750	-0.57%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业 (元/吨)	14350	14350	0.00%
	EDC	CFR 东南亚 (美元/吨)	330	330	0.00%	钛白粉	金红石型 R-248 攀钢钛业 (元/吨)	15650	16000	-2.19%
	VCM	CFR 东南亚 (美元/吨)	750	750	0.00%	PVA	国内聚乙醇 (元/吨)	20800	20800	0.00%
	PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	870	870	0.00%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	1410	1490	-5.37%
	PVC	华东电石法 (元/吨)	6400	6588	-2.85%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	2985	3000	-0.50%
	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	6750	6800	-0.74%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	11500	10941	5.11%
	PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1340	1390	-3.60%	R22	华东地区 (元/吨)	17000	17000	0.00%
	PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1365	1410	-3.19%	R134a	华东地区 (元/吨)	24000	23500	2.13%
	ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	1455	1455	0.00%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	8850	9000	-1.67%
	ABS	华东地区 (元/吨)	11600	11600	0.00%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	6500	6500	0.00%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	10650	10600	0.47%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	2875	2850	0.88%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	11100	11150	-0.45%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	9650	10075	-4.22%
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	12125	11750	3.19%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	7825	7900	-0.95%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	9000	8500	5.88%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	8375	8400	-0.30%
	PTA	华东 (元/吨)	6280	6220	0.96%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	15250	15250	0.00%
	MEG	华东 (元/吨)	3945	3997	-1.30%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	17650	17650	0.00%
	PET 切片	华东 (元/吨)	7150	7100	0.70%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	16100	16300	-1.23%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	19250	19750	-2.53%	锦纶切片	华东 (元/吨)	13325	13175	1.14%
	棉花	CCIndex (328)	15988	15963	0.16%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	31000	31500	-1.59%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	14600	14600	0.00%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	1040.67	1076	-3.28%
	粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	42500	42500	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	4200	4050	3.70%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	17050	17050	0.00%	棉浆	华东 (元/吨)	7550	7550	0.00%
	腈纶毛条	华东 (元/吨)	19000	19000	0.00%	木浆	国际 (美元/吨)	1280	1300	-1.54%
	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	7475	7556	-1.07%					

来源：百川资讯、国金证券研究所

图表 30：9 月 2 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)	9.167	154.85%	1	液氯 华东地区(元/吨)	86	-93.42%
2	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	490000	80.48%	2	甘氨酸 山东地区(元/吨)	10800	-68.47%
3	丁二烯:CFR中国(美元/吨)	960	72.97%	3	BDO 华东散水(元/吨)	10100	-66.89%
4	柴油(含硫0.5%):FOB新加坡(美元/桶)	145.29	60.26%	4	盐酸 华东31%(元/吨)	200	-66.10%
5	三氯乙烯 华东地区(元/吨)	11500	53.46%	5	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	332	-63.83%
6	二甲苯(溶剂级):FOB韩国(美元/吨)	990	52.31%	6	硫磺(固态):国内(元/吨)	1210	-50.61%
7	甲苯 华东地区(元/吨)	7800	37.44%	7	二氯甲烷:江苏(元/吨)	3025	-50.00%
8	燃料油 混调高硫180(元/吨)	6830	34.45%	8	氨纶40D(元/吨)	31000	-49.18%
9	精对苯二甲酸(PTA):华东地区(元/吨)	6315	29.01%	9	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	9000	-48.13%
10	(磷酸)五氧化二磷85% CFR印度合同价(美元/吨)	1715	28.95%	10	醋酸酐 华东地区(万元/吨)	5450	-42.63%
11	氯化钾(57%粉):青海地区(元/吨)	3950	23.44%	11	氯乙炔VCM:CFR东南亚(美元/吨)	741	-38.66%
12	复合肥(45%S(15-15-15)):四川新都(元/吨)	3780	20.38%	12	聚氯乙烯PVC:CFR东南亚(美元/吨)	869	-35.10%
13	国内汽油上海中石化92#(元/吨)	9350	19.87%	13	丙烯腈:华东(元/吨)	9100	-33.58%
14	TDI 华东(元/吨)	18100	17.92%	14	干法氯化铝(电解铝用辅料)(元/吨)	8850	-31.92%
15	布伦特原油(美元/桶)	92.36	16.44%	15	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	22	-31.25%
16	PX CFR东南亚(美元/吨)	1040.67	16.36%	16	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	11.2	-30.00%
17	冰晶石(电解铝用辅料)(元/吨)	7500	15.38%	17	己二酸:华东地区(元/吨)	8950	-29.80%
18	毒死蜱 华东(元/吨)	53000	15.22%	18	聚合MDI:山东地区(元/吨)	14300	-29.56%
19	烧碱(32%离子膜):全国(元/吨)	1290	14.56%	19	棉短绒 华东(元/吨)	4200	-28.81%
20	PET切片 华东(元/吨)	7100	12.70%	20	中国棉花价格指数:229(元/吨)	16369	-27.77%
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)	11500	57.28%	1	液氯 华东地区(元/吨)	86	-93.34%
2	百草枯 20%水剂实物价(万元/千升)	1.9	18.75%	2	硫磺(固态):国内(元/吨)	1210	-69.79%
3	毒死蜱 华东(元/吨)	53000	12.77%	3	盐酸 华东31%(元/吨)	200	-66.10%
4	(磷酸)五氧化二磷85% CFR印度合同价(美元/吨)	1715	12.09%	4	BDO 华东散水(元/吨)	10100	-54.71%
5	硝酸铵:河南晋开化工(元/吨)	3500	11.11%	5	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	332	-47.88%
6	TDI 华东(元/吨)	18100	11.04%	6	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	9000	-47.83%
7	粘胶短纤:1.5D/38mm(元/吨)	14400	9.92%	7	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	850	-43.33%
8	乙基氯化物 华东地区(元/吨)	27000	8.00%	8	丁二烯:CFR东南亚(美元/吨)	830	-42.36%
9	萤石粉 华东地区(元/吨)	2875	6.48%	9	棉短绒 华东(元/吨)	4200	-39.57%
10	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	490000	5.95%	10	甘氨酸 山东地区(元/吨)	10800	-39.33%
11	金属硅3303#:云南,福建(元/吨)	20250	5.74%	11	95#无铅汽油:FOB新加坡(美元/桶)	100.16	-36.66%
12	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	9.167	5.27%	12	醋酸酐 华东地区(万元/吨)	5450	-34.34%
13	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	16	5.26%	13	聚氯乙烯PVC:CFR东南亚(美元/吨)	869	-32.00%
14	木浆 国际(美元/吨)	1180	4.42%	14	合成氨:河北地区(元/吨)	3380	-31.50%
15	复合肥(45%S(15-15-15)):四川新都(元/吨)	3780	4.42%	15	纯苯:FOB韩国(美元/吨)	895	-30.62%
16	国内柴油上海中石化0#(元/吨)	8910	2.41%	16	氨纶40D(元/吨)	31000	-29.55%
17	燃料油 混调高硫180(元/吨)	6830	2.25%	17	氯乙炔VCM:CFR东南亚(美元/吨)	741	-28.82%
18	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	11.2	1.82%	18	石脑油:FOB新加坡(美元/桶)	65.58	-28.76%
19	国内汽油上海中石化92#(元/吨)	9350	1.63%	19	燃料油(高硫180):FOB新加坡(美元/吨)	454.14	-28.71%
20	硝酸铵:山东联合化工(元/吨)	3150	1.61%	20	LDPE(通用级) CFR东南亚(美元/吨)	1141	-26.43%

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、工信部：推进石化基地和现代煤化工产业示范区转型升级

中化新闻网 9 月 2 日，工业和信息化部举办了“推动原材料工业高质量发展”发布会。工业和信息化部原材料工业司司长陈克龙表示，石化化工行业具有产业链条长、上下游关联紧密、原材料产品互供数量大等特点，优化布局、集约发展是促进行业转型升级和提升竞争力的重要途径。

据陈克龙介绍，近年来，工业和信息化部会同有关部门加强规划引导，综合考虑产业基础、资源供给、环境容量、安全保障等因素，引导石化化工行业科学布局，推动产业基地、化工园区成为行业高质量发展的重要载体。

一是加快产业基地建设。工业和信息化部与发展改革委联合印发石化产业规划布局方案(修订版)《现代煤化工产业创新发展布局方案》，推进石化(炼油、乙烯、芳烃)、现代煤化工(煤制烯烃、煤制对二甲苯)项目科学规划、合理布局，引导做强做优沿海石化产业基地和西部地区现代煤化工产业示范区，初步形成煤化工与石化互为补充、西部煤化工集聚区与东部石化基地协调发展的产业格局，有效保障了石化化工基础产品的生产供给。

二是推动园区化发展。印发石化化工发展规划、促进化工园区规范发展的指导意见、“十四五”石化化工行业高质量发展的指导意见、化工园区建设标准和认定管理办法等，引导石化化工项目有序转移、进区入园、集聚集群发展，加快危险化学品生产企业搬迁改造，促进东、中、西部地区协调发展。环渤海、长三角、珠三角三大炼化产业集群产能占比达 70%以上；山东、江苏、浙江等东部省区形成了一批上下游产业链完善的精细化工和化工新材料产业园；东北及中西部等老石化基地通过产业升级改造形成了一批产品高端、竞争力强的特色石化产业园区。

陈克龙表示，下一步，工信部将会同有关部门进一步加强统筹谋划，引导各地依照“有进有出、择优而取、产业递进、结构转型”原则，持续优化产业布局，推进石化产业基地和现代煤化工产业示范区转型升级，大力发展智慧化工园区，形成一批特色鲜明、竞争力强的先进化工集群、示范基地，构建错位发展、集约高效、优势互补、链条协同的石化化工产业发展新格局，为行业高质量发展打下坚实基础。

2、工信部：十年来我国原材料工业增加值年均增长 4.5%

9 月 2 日，工业和信息化部举行“新时代工业和信息化发展”系列新闻发布会第四场，介绍党的十八大以来推动原材料工业优化升级、提升基础原材料保障能力、促进新材料产业发展等方面工作情况。

工业和信息化部原材料工业司司长陈克龙表示，党的十八大以来，我国原材料工业取得历史性成就，率先迈入由大到强的新发展阶段。主要体现在五个方面：

一是规模体系优势愈加明显。从 2012 年到 2021 年，原材料工业增加值由 6.9 万亿元增加到 10.7 万亿元，年均增长 4.5%，占 GDP 比重保持在 10%左右。钢、铜、铝、甲醇、尿素、水泥、平板玻璃等主要产品产量连续多年保持世界第一。产业体系完整优势不断巩固，拥有 10 个大类、34 个中类、118 个小类，多达 15 万余种产品，基本满足了国计民生和国防建设需求。特别是面对突如其来的新冠疫情物资供给遭遇战，原材料工业抗击风险和应急保障能力充分体现，较短时间有效保障了口罩、防护服、消杀用品等抗疫物资的原材料生产，并积极支援其他国家，为全球抗疫和经济复苏提供了有力支撑。

二是科技创新能力明显增强。围绕“无材可用、有材不好用、好材不敢用”，持续完善创新生态，推动实施工业强基工程，出台国家新材料重点平台、首批次保险等政策。研发投入强度由 2012 年的 0.62%提高到 2021 年的 1%左右，科技论文和发明专利数量全球第一，300 余项材料技术获得国家科学技术奖。关键材料不断突破，超导材料领域具备全球唯一的全流程生产能力，有序介孔高分子和碳材料研究实现国际引领，C919 大飞机用铝合金厚板、特种工程塑料、电子化学品等一批新材料实现突破，重大装备、重大工程材料保障水平大幅提升。新材料产业加快发展，产值从 2012 年约 1 万亿元增加到 2021 年的 5.9 万亿元，年均增速达 20%。

三是绿色智能水平稳步提升。钢铁、原铝、水泥熟料、平板玻璃、烧碱等单位产品综合能耗较 2012 年降低 9%以上，处于世界先进水平。6.81 亿吨粗钢产能已完成或正在实施超低排放改造，吨钢二氧化硫排放较 2012 年下降 72%。德龙钢铁、方大特钢等建成国家 4A、3A 级景区，昔日烟气笼罩的老工厂变身风景如画的网红打卡地、城市的新名片。2021 年原材料工业关键工序数控化率达到 69%，高出全国工业平均水平 15 个百分点。建成 60 家智能制造示范工厂或数字化车间，7 个智慧化工园区。

四是产业结构调整成效显著。供给侧结构性改革深入推进，“去产能”取得重大阶段性胜利。2018 年提前完成“十三五”时期 1.5 亿吨钢铁去产能目标，取缔“地条钢”1.4 亿吨；关停违法违规电解铝产能 900 万吨；累计淘汰水泥、平板玻璃落后产能 6.6 亿吨、1.7 亿重量箱。企业兼并重组取得新成效。宝武、鞍钢成为全球第一、第三大钢企；中国稀土集团成功组建。2021 年，前 10 家钢铁、电解铝、水泥、平板玻璃企业集中度提升至 42%、75%、58%、57%。

五是质量效益迈上新台阶。从 2012 年到 2021 年，原材料工业主营业务收入由 30 万亿元增加到 41 万亿元，年均增长 3.1%，占规上工业比重在 30% 左右；利润由 1.6 万亿元增加到 2.8 万亿元，年均增长 5.8%。企业竞争力显著增强，一大批领军企业脱颖而出，45 家原材料企业入围 2022 年《财富》世界 500 强，7 家化工企业入围全球化工 50 强。

下一步，将推进原材料工业高端化、绿色化、合理化、数字化、安全化发展，为制造强国和网络强国建设提供高质量的原材料材料支撑。

3、李克强主持召开国常会 部署充分释放政策效能加快扩大有效需求

新华社北京 8 月 31 日电 国务院总理李克强 8 月 31 日主持召开国务院常务会议，听取稳住经济大盘督导和服务工作汇报，部署充分释放政策效能，加快扩大有效需求；确定进一步优化营商环境、降低制度性交易成本的措施，持续为市场主体减负激活力。

会议指出，要贯彻党中央、国务院部署，保持经济运行在合理区间，努力争取最好结果。针对经济运行超预期因素冲击，前期能用尽近两年储备的政策工具，及时果断推出稳经济一揽子政策和接续政策，因市场主体在一些方面遇到的困难比 2020 年多，今年退税减税降费等超过 2020 年，并出台了有力度的稳投资促消费政策，总体政策规模合理适度。当前处于经济恢复紧要关口，加快释放政策效能至关重要。近日国务院向主要经济省份派出工作组，围绕稳住经济大盘督导和服务，现场解决了一批难点堵点问题。要继续争分夺秒抓落实，用“放管服”改革办法再推进稳经济一揽子政策发挥效能，细化实化接续政策、9 月上旬实施细则应出尽出，着力扩大有效需求，促投资带消费增就业，巩固经济恢复基础，增强发展后劲。一是在用好新增 3000 亿元以上政策性开发性金融工具基础上，根据实际需要扩大规模，对符合条件成熟项目满足资金需求，避免出现项目等资金情况；将上半年开工项目新增纳入支持范围，对之前符合条件但因额度限制未投放项目自动纳入支持，以在三季度形成更多实物工作量，也为制造业和个体工商户及时提供市场需求。二是扩大政策性开发性金融工具支持的领域，将老旧小区改造、省级高速公路等纳入，并尽可能吸引民间投资。三是尽快出台支持制造业企业、职业院校等设备更新改造的政策。四是引导商业银行扩大中长期贷款投放，为重点项目建设、设备更新改造配足融资。这也有利于扩大信贷有效需求。有关部门要完善对银行的考核，银行要完善内部考评和尽职免责规定，形成激励机制。五是对重点项目继续采取集中办公、并联办理等方式，提高审批效率，强化要素保障。地方政府可根据职责权限对用地、环评等办理作出承诺，项目落地后按规定补办手续。六是支持刚性和改善性住房需求，地方要“一城一策”用好政策工具箱，灵活运用阶段性信贷政策和保交楼专项借款。促进汽车等大宗消费。七是国务院再派一批督导和服务工作组，赴若干省份推动政策落实。适时核查回访，重点核查项目建设三季度实物工作量完成、完善手续等情况。八是各地也要建立督导和服务工作机制。重点项目建设要按照有回报、保证资金不挪用和工程质量的原则，不失时机推进。

4、中国石油 2022 年上半年实现营业收入 1.6 万亿元华北油田首个“光伏+储能”试验成功

截至 8 月 30 日，中国石油华北油田首个“光伏+储能”试验项目在采油一厂郑 31-18 井场已平稳运行 3 个多月，日均发电 37.51 千瓦时，累计发电 3500 多千瓦时，试验取得初步成功。

相比于光伏发电“靠天吃饭”，储能技术可有效平抑新能源电力波动，实现能量存储，还具有能量转换、调度、供给、保障等多种功能，具有广泛应用场景。

华北油田加快绿色低碳转型步伐，在推动光伏发电等清洁绿电供电的基础上，积极探索“光伏+储能”新技术应用，推动绿色电能“源网荷储”一体化全流程运行。此次在采油一厂郑 31-18 井场试验的“光伏+储能”试验项目，由 10.9 千瓦光伏板，最大启动功率 30 千瓦、储电 56 度的磷酸铁锂电池及智

能化电控管理装置组成，初步建立了一套从储电、供电到用电的新能源管理系统。试验目的主要是验证磷酸铁锂电池容量功率、充放电性能、安全稳定性，以及在采油单井供电过程中的应用效果，最终核算节约电费的经济效益。

目前储能项目成本高，如何实现生态效益和经济效益相统一，是华北油田今后要持续重点解决的难题。新能源事业部储电组副组长王海军表示，下一步技术人员将根据磷酸铁锂电池的抗击大电流、输出稳定、充放电效能高、耐高温等特点，设计开发移动电源或储能方舱，替代发电机、电焊机、应急照明等设备。

五、风险提示

1、疫情影响国内外需求：当前国内疫情出现反复，多地均加大了管控封锁的力度，可能再次影响国内需求修复的进度。

2、原油价格剧烈波动：俄乌冲突导致近期油价大幅波动，加大下游成本压力，在成本逐渐传导的过程中，中下游产业链的盈利可能受到压缩。

3、国际政策变动影响产业布局：近日 SEC 根据《外国公司问责法》，正式启动中概股公司交易暂停程序，首批已有五家中概股公司受到影响。国际政策的这种变动可能阻碍国内企业对外建立经济联结，影响产业布局。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 5%-15%；
中性：预期未来 6-12 个月内变动幅度在 -5%-5%；
减持：预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%-15%；
中性：预期未来 3-6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%-5%；
减持：预期未来 3-6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

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

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

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

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

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

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海

电话: 021-60753903

传真: 021-61038200

邮箱: researchsh@gjzq.com.cn

邮编: 201204

地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话: 010-66216979

传真: 010-66216793

邮箱: researchbj@gjzq.com.cn

邮编: 100053

地址: 中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话: 0755-83831378

传真: 0755-83830558

邮箱: researchsz@gjzq.com.cn

邮编: 518000

地址: 中国深圳市福田区中心四路 1-1 号

嘉里建设广场 T3-2402