



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）

chenji3@gjzq.com.cn

反内卷思考，市场风格或更加均衡

本周化工市场综述

本周市场继续向上，其中申万化工指数上涨 1.53%，跑赢沪深 300 指数 0.73%。估值方面，当下依然具备性价比，本周基础化工板块 PB 分位数为 23%（2010 年以来），PE 分位数为 73%（2010 年以来）。标的方面，本周反内卷方向表现亮眼，比如：有机硅产业链标的，除此之外，有边际变化的标的也表现较好，比如：上纬新材、广东宏大、双象股份、亚钾国际、先达股份；前期表现较佳的光刻胶以及固态电池概念标的有所回调。基础化工行业，市场关注反内卷带来的投资机会，我们的理解核心要看能否带来子行业的供需缺口，建议优选行业供需格局较佳+有边际向上变化的子行业，比如：草甘膦。石油行业，本周 OPEC+ 加速增产，同意 8 月增产 54.8 万桶/日，高于预期，考虑 9 月再增产 54.8 万桶/日；但同时也有报道称 OPEC+ 正在讨论在下次月度增产之后暂停进一步增产，往后看，油价有阶段性修复的可能。

AI 行业，本周部分产业链龙头发布业绩，包括：鸿海、台积电，两家公司均反馈 AI 需求强劲；除此之外，本周博通管理层会议反馈 AI 推理需求激增，甚至超过当前产能。

投资方面，我们认为成长风格或将继续，之后周期可能接力上。

本周大事件

大事件一：报道：OPEC+ 正讨论从 10 月起暂停增产。媒体报道称，OPEC+ 正在讨论在下次月度增产之后暂停进一步增产。高盛预测，今明两年石油市场都将出现供应过剩，这也是该行认为 OPEC+ 很快将停止增产的核心逻辑。分析师普遍预计，今年晚些时候全球石油供应将开始超过需求。

大事件二：博通管理层会议：AI 推理需求激增，甚至超过当前产能，并未反映在当前预期内。博通透露，公司在 AI 推理领域正迎来超预期的需求增长，甚至“超过当前产能”，而这一趋势尚未被纳入此前对市场规模的预测（博通对三个现有 AI 客户的预测为 600-900 亿美元），或为未来盈利带来上修空间。与此同时，非 AI 业务也开始复苏，VMware 持续放量，公司整体“多线开火”。

大事件三：特朗普征税函第二波直击八国，征巴西关税 50% 迄今最高。特朗普公布信函通知，自 8 月 1 日起，美国将对菲律宾产品征收 20% 的关税，对文莱和摩尔多瓦征 25% 关税，对阿尔及利亚、伊拉克、利比亚和斯里兰卡征 30% 关税。特朗普公布的对巴西新征关税远超此前对等关税 10%，他称这源于美巴不可持续的贸易逆差，以及巴西审判前总统博索纳罗。巴西雷亚尔一度跌近 3%。

大事件四：智元机器人拟收购上纬新材 63.62% 股份，科创板或迎首家具身智能企业。上纬新材公告称，智元机器人拟收购上纬新材至少 63.62% 股份。交易对价基于上纬新材 7 月 1 日收盘价 7.78 元/股确定，按此计算，上纬新材市值约 31.38 亿元。智元机器人最新估值达 150 亿元，约为上纬新材当前市值的 4.8 倍。上纬新材股票将于 7 月 9 日复牌。

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、海洋防腐材料.....	4
二、本周市场回顾.....	6
三、国金大化工团队近期观点.....	10
四、本周主要化工产品价格涨跌幅及价差变化.....	15
五、本周行业重要信息汇总.....	23
六、风险提示.....	24

图表目录

图表 1： 本周板块变化情况	7
图表 2： 7 月 11 日化工标的 PE-PB 分位数.....	7
图表 3： A 股全行业 PE 估值分布情况（按各行业估值分位数降序排列）.....	8
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）.....	8
图表 5： 化工细分子版块 PE 估值分布情况（按各子版块估值分位数降序排列）.....	9
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）.....	9
图表 7： 重点覆盖子行业近期产品跟踪情况.....	10
图表 8： 本周（7 月 7 日-7 月 11 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： 液氯华东地区（元/吨）	16
图表 10： 氯化钾青海盐湖 95%（元/吨）.....	16
图表 11： DMF 华东（元/吨）.....	16
图表 12： 燃料油新加坡高硫 180cst（美元/吨）.....	16
图表 13： 丁酮华东（元/吨）	17
图表 14： 盐酸华东地区（元/吨）	17
图表 15： 苯胺华东地区（元/吨）	17
图表 16： 烧碱 32%离子膜华东地区（元/吨）.....	17
图表 17： 重质纯碱华东地区（元/吨）	17
图表 18： 尿素四川美丰(小颗粒)（元/吨）	17
图表 19： 纯碱价差（元/吨）	18
图表 20： 煤头尿素价差（元/吨）	18
图表 21： 丁酮-液化气（元/吨）	18
图表 22： 合成氨价差（元/吨）	18
图表 23： 聚丙烯-丙烯（元/吨）	18
图表 24： PTA-PX（元/吨）	18



图表 25: 锦纶长丝-己内酰胺 (元/吨)	19
图表 26: 环氧丙烷-丙烯 (元/吨)	19
图表 27: 丁二烯-液化气 (元/吨)	19
图表 28: 丁二烯-石脑油 (元/吨)	19
图表 29: 本周 (7 月 7 日-7 月 11 日) 主要化工产品价格变动	19
图表 30: 7 月 11 日主要化工产品价格涨跌幅前二十变化情况	23
附表 1: 不同种类涂料对比	24



一、海洋防腐材料

海洋防腐涂料是指在海洋环境中使用的防腐蚀涂料。按防腐对象材质和腐蚀机理，海洋防腐涂料可分为海洋钢结构防腐涂料和非钢结构防腐涂料。海洋钢结构防腐涂料主要指运输船舶、集装箱、海上桥梁、港口机械、输油管线、海上采油平台等大型设施的防腐涂料，非钢结构海洋防腐涂料主要指海洋混凝土构造物防腐涂料。

海洋防腐涂料主要有无机富锌、有机富锌、有机硅、环氧、丙烯酸、聚氨酯、氟碳、聚硅氧烷类涂料，可根据不同海洋环境腐蚀特点和防腐年限选用不同的涂料和涂层体系。

海洋防腐涂料一般要求具有如下性能：①具有良好的物理性能。对腐蚀介质抗渗性好，对钢材表面附着力好；②具有良好的力学性能。耐海水冲刷、耐海冰碰撞、耐船舶停靠的磨损；③具有优异的化学性能。耐海水、耐盐雾、耐油、耐化学品、耐紫外线等的侵蚀；④与电化学保护系统相容性好。飞溅区和全浸区涂料要具有耐阴极剥离性；⑤具有良好施工性能。可在各种环境条件下对不同结构进行高质量涂装施工；⑥符合健康、环保、安全的要求。要求涂料固含量高，挥发性有机化合物（VOC）含量符合国家或国际标准要求；⑦其他特殊要求。如：淡水舱涂料要求无毒性并符合国家卫生认证要求；用于不锈钢表面的涂层中可滤去氯含量不能超过 200mg/kg，涂层中不含锌；船舶压载舱涂料要符合国际海事局（IMO）《船舶压载舱保护涂层性能标准》的要求；船舶水线以下部位涂料要求防止海生物附着等。

常用的海洋重防腐涂料主要相关国际标准有：①ISO12944 防护涂料体系对钢结构的腐蚀防护；②NORSOKM501 表面处理和保护涂料；③ISO20340 近海及相关结构防护涂层体系的性能要求；④NACESPO108 防护涂层对近海结构的腐蚀控制；⑤IMO 船舶压载舱保护涂层性能标准（PSPC）。

海洋防腐涂料及其涂层配套通常要满足 ISO12944、NORSOKM501、NACESPO108 和 ISO20340 相关防腐标准的要求。一般都要预先通过严格的腐蚀试验和认证，试验项目主要有：①耐盐雾（盐水）试验 4000h；②耐阴极剥离试验；③耐湿热试验 4000h；④循环腐蚀试验 4200h[1-4]。

不同涂料优缺点对比见附表 1

■ 海工涂料

海工涂料，即海洋工程涂料，是一类专门应用于海洋工程设施，如海上钻井平台、跨海大桥、海底管道、海上风电等的特种涂料，能形成致密的防护膜，有效隔绝腐蚀介质增强耐磨性，延长设施使用寿命。海工涂料是工业防护领域门槛最高的领域之一，存在较高的技术壁垒、认证壁垒、行业积累壁垒、品牌壁垒。根据《涂界》披露的数据显示，目前我国海工涂料市场份额几乎被海虹老人、佐敦以及国际油漆三大欧美品牌垄断，国产化率不到 5%，尤其在 15 年以上长效防腐领域形成技术壁垒。随着我国海工产业以及涂料产业的发展，国产品牌的海工涂料已经有了一定的发展，不仅在产品质量上有所提升，也有了“上船”的机会。但总体来说，国产海工涂料与国际品牌还有较大差距，大部分能够被列入采购目录的国产品牌海工涂料也有国外技术研发背景。

海洋工程领域客户也存在规模大、下属企业数量多等特点，存在较高的市场进入门槛、客户认可门槛。船东在海工涂料的选择上有很大的话语权，顶级装备必须使用顶级配套产品；船东需要配套商能够提供及时有效的全球售后服务等等要求导致我国海工涂料企业当前在市场竞争中处于弱势地位。但目前通过加强与合作伙伴的合作，海洋化工研究院有限公司已经在国外设立了 20 多个服务网点，加快了全球售后服务网络的建设步伐。

目前全球海洋工程涂料市场规模呈现稳步增长态势。根据 QYResearch 数据，2024 年全球海洋设施涂料市场规模约为 30.79 亿美元，预计到 2031 年将增至 43.4 亿美元，2025-2031 年复合年增长率（CAGR）为 5.1%。这一增长主要由海上风电、海洋油气开发及港口建设等领域驱动：中国“十四五”海洋经济规划提出 2030 年海洋经济占 GDP 比重突破 10%，直接推动海上风电、深海勘探等领域涂料需求；中国南海油气开发、一带一路港口建设等项目将进一步释放海洋工程涂料需求。

国际巨头凭借专利壁垒和认证体系（如 NORSOK、DNV GL）占据高端市场，国内企业通过技术突破和成本优势正加速替代：阿克苏诺贝尔的 Intergard 7600 纯环氧通用底漆（耐盐雾 9000 小时）和 Interfine 629HS 聚硅氧烷面漆（耐候性 20 年），被广泛应用于海上平台及港口钢结构；佐敦 Penguard Pro GF 环氧漆耐阴极剥离 4200 小时；国内企业广信材料通过 NORSOK M-501 认证的无溶剂石墨烯涂料，耐盐雾超 9000 小时，单价较进口产品低 30%，应用于 3500 米深海油气平台及海上风电塔筒，VOC 排放趋近于零；麦加芯彩水性环氧底漆+高固含聚氨酯面漆复合涂层，耐盐雾 5000 小时，适配国内 90%以上风电机型；



中远关西用于秘鲁钱凯港的四氟体系涂料，耐候性 20 年，耐盐雾 5000 小时，VOC 排放较传统涂料降低 42%，适用于港口起重设备及跨海桥梁。海工涂料国产化是未来的发展趋势，海工涂料行业将在政策支持、技术迭代和国产替代三重驱动下，迎来黄金发展期，中国将成为最大增长极。

■ 船舶涂料

船舶涂料主要应用于集装箱船、散装货船、油轮、客船、常规货船等，对船舶壳体及部件表面起到防护和装饰作用，提高其耐磨性、防腐性，延长船舶服役寿命。船舶涂料是船舶工业重要的原材料，其成本占整船成本的比例一般在 5%-20%。根据《涂界》披露的数据显示，目前国内船舶涂料市场规模约 90 亿元，但佐敦、海虹老人、PPG、阿克苏诺贝尔、立邦、中涂化工等外资品牌，占据着 90% 左右的市场份额；而国产品牌仅在渔船、近海小船等中低端船舶涂料领域占据一定的市场份额。

根据 Clarksons Research 发布的数据，2022 年全球新船市场订单量达 1384 艘、4278 万修正总吨，以修正总吨计，同比下降约 19.7%。截至去年 12 月底，全球船舶市场手持订单量约为 3742 艘、约 1.1 亿修正总吨。在中国市场，根据中国船舶工业行业协会发布的数据显示，2023 年 1 月至 6 月，我国造船完工量、新接订单量和手持订单量以载重吨计分别占世界总量的 49.6%、72.6% 和 53.2%，以修正总吨计分别占 47.3%、67.2% 和 46.8%，均位居世界第一，同时实现了我国造船业国际市场新接订单量的新纪录。

国际航运咨询机构克拉克森报告认为，未来十年间将有 1.6 万亿美元的新造船投资需求，平均每年新造船订单以数量计达 2140 艘。其中，节能环保船型及燃料转换推动的船队更新需求将是未来新船订单的主要驱动力，以总吨计约占整个预测期内新船订单的 63%，而余下 37% 的新船订单需求受贸易增长推动。展望船舶涂料市场，预计到 2023 年，全球船舶涂料行业的市场规模将达到 1744 亿美元，较 2019 年的 1202 亿美元增长 56.3%。其中，全球可再生、非有机船舶涂料市场规模将达到 170 亿美元，较 2019 年的 120 亿美元增长 41.5%。

目前市场上技术先进、具有出色性能的船舶涂料有：佐敦超节油防污漆 SeaQuantum X200，一种自抛光甲基丙烯酸硅烷防污涂料，能确保中高航率的船舶达到 1.0% 的可验证速度损失；PPG Sigma Sailadvance NX 使用 PPG 专有的 CSP 树脂配制，实现真正的线性抛光和浸出层最小化，解决了航运业的防污技术难题，能有效节省燃料，削减 15% 的 CO2 排放；AQUATERRAS 是立邦发布的全球首款零防污剂的自抛光防污涂料，采用了医用抗血栓聚合物材料，形成亲水和疏水紧密结合的微观结构，排斥生物在其表面附着，并通过持续的自抛光反应，确保活跃的微观结构能始终暴露在外；海虹老人的 Hempaguard 系列，通过提高船体效率来降低阻力，进而削减燃油消耗和碳排放；阿克苏诺贝尔技术最先进的 Intercept8500LPP 具有高水平的燃料节约效果，可以帮助船东准确的跟踪、保持和报告船体性能。这些能解决特定痛点的涂料产品也正在市场上获得溢价空间。

■ 集装箱涂料

集装箱涂料是专门应用于集装箱表面，以保护集装箱并赋予其特定性能的涂料产品。根据《涂界》发布的 2024 中国十大集装箱涂料品牌榜单显示，本土集装箱涂料品牌德威、麦加芯彩、中远关西、集泰、康美克、豪立累计销售收入为 16.56 亿元，全国市场占有率为 72.37%，外资集装箱涂料品牌金刚化工、中涂化工、海虹老人、宣伟全国市场占有率为 19.26%，本土品牌占据集装箱涂料市场主导地位；上榜品牌集装箱涂料总销售收入占全国集装箱涂料总销售收入比例高达 96.28%，其中前四强品牌累计销售收入占全国集装箱涂料总销售收入比例高达 89.02%。从数据来看，我国集装箱涂料是一个高度垄断性行业，仅德威涂料和麦加芯彩两个品牌就垄断了超过 62% 的全国市场份额。

集装箱涂料市场规模主要取决于下游集装箱产量及存量集装箱的维护更新需求，最终需求与全球及中国的海运市场景气度、全球经济发展、国际贸易情况等相关。受各种因素的综合影响，2020 年以来，我国集装箱制造行业跌宕起伏，导致集装箱涂料市场出现了大幅波动。特别是集装箱市场于 2022 年下半年至 2023 年三季度遭遇低谷，但自 2023 年第四季度开始，由于红海事件延长航运时间、需求回暖等因素，集装箱制造行业开始呈现缓慢复苏，进而推动了集装箱涂料市场需求回暖。

集装箱制造行业集中度非常高，全球行业内的企业主要分布在中国，中集集团、上海寰宇、新华昌集团、胜狮货柜、富华集团等主要集装箱生产企业 2023 年占据中国集装箱标准干货箱市场 95% 以上的份额，近年来市场集中度保持相对稳定。

国内集装箱涂料民族品牌德威涂料和麦加芯彩率先研发推广水性涂料，重塑了外资品牌垄断国内集装箱涂料市场的竞争局面；现阶段开始尝试推广应用粉末涂料，比如麦加芯彩开发了超低温固化环氧粉末涂料，可将环氧粉末涂料固化温度控制在 110℃ 及以下，且



大幅缩短固化时间，解决了现有技术存在的各种问题。

■ 石墨烯涂料

石墨烯是一种二维晶体，由碳原子组成，既有石墨的特征，又有烯烃的特征。具备以下优质特点：①最薄最坚硬单层石墨烯厚度只有 0.335 纳米，是头发直径的二十万分之一；石墨烯作为理想二维晶体材料，电子运动速度达到光速的 1/300，电导率可达 10^6 。②石墨烯内部载流子迁移率可达 $2 \times 10^5 \text{ cm}^2/\text{Vs}$ ，是硅中电子迁移率的 140 倍。③石墨烯是已知的导热系数最高的物质，理论导热率达到 5300 W/mK，是室温下导热最好的材料。④高透光性单层石墨烯对光的吸收率仅为 2.3%，且对任何波长都有效，打破了目前常用半导体化合物如砷化镓等的吸收带仅在可见光和近红外端的限制。⑤超大比表面积石墨烯具有 2630 m^2/g 的超大比表面积，能够作为强力吸附剂与过滤材料，应用于环保、海水淡化等领域，还能充当储能材料负载。当前石墨烯锌粉涂料现执行标准为 HG/T 5573-2019《石墨烯锌粉涂料》准为 HGT 3668-2020《富锌底漆》。

目前，国内外研究机构、企业相继成功开发石墨烯重防腐涂料，成功应用于多种海洋极端环境重防腐案例中。根据新材料技术成熟度等级划分及定义，石墨烯防腐涂料技术成熟度为 7~8 级，具备稳定的生产能力，使用性能可满足海洋苛刻环境下金属腐蚀防护需求。

在专利类型方面，目前全球有 77700 项石墨烯专利为发明专利占全球石墨烯专利申请数量的 81.71%。实用新型石墨烯专利和外观设计型石墨烯专利数量分别为 17100 项和 334 项，分别占全球石墨烯专利申请数量的 17.94%和 0.35%。

目前石墨烯在功能性涂料方面的应用已经取得了很大的进展，但是除了防腐涂料外，其他多数研究还停留在实验室阶段。主要原因有以下几个方面：①涂料行业是一个对成本十分敏感的行业，相比于现在常用的涂料填料，石墨烯的价格相对偏高，因此限制了其应用。②石墨烯表面能高，在水和涂料的常用溶剂如二甲苯、醋酸丁酯中难以分散，与此同时，石墨烯涂料的性能严重依赖于石墨烯在涂料中的分散程度，因此常规的简单分散手段不适用于石墨烯涂料。③目前石墨烯相关标准缺乏，导致市场上石墨烯产品性能参差不齐，对应用开发有很大的误导。④目前缺乏石墨烯涂料应用标准，按照现在的标准在应用石墨烯涂料时不能发挥出石墨烯涂料的优势。⑤在实际应用过程中，通常需要涂多层涂料，因此需要考虑涂层的配套性问题石墨烯涂料由于发展时间短，缺乏相应的验证数据，在一定程度上限制了其应用。

2025 年 7 月 9 日，江苏广信感光新材料股份有限公司控股孙公司汉璞石墨烯有限公司收到检测依据 NORSOKM-501:2022（第 7 版）标准的《防护涂层性能试验报告》，公司高性能工业功能涂料品牌 HIPRO Graphene 汉璞石墨烯重防腐涂料通过 NORSOK M-501 标准测试。经过 4200 小时循环老化试验等系列测试工作，公司生产的环保型无溶剂石墨烯重防腐涂料涂层体系于 2025 年 6 月通过测试，满足 NORSOK M-501《表面处理和防护涂层》中 CSDS 体系 1B 的试验要求。

NORSOK M-501:2022（第 7 版）《表面处理和防护涂层》（NORSOK M-501:2022E7 Surface Preparation and Protective Coating）是全球海洋工业海洋钢结构防护涂层广泛采用的标准，代表了重防腐涂料腐蚀测试的最严格技术规范和在极端严酷海洋环境下长效防护性能的最高要求。通过 NORSOK M-501 标准检测是代表海洋工程涂料产品性能达到国际标准基本要求的依据，是海工装备涂料的国际权威准入门槛。有助于公司新型工业防护功能涂料解决方案加快切入高门槛的海洋工程涂料市场，为客户创造实现提质增效降本减排多重价值、长期价值的可持续防护运维解决方案，成为海工装备涂料领域引领产业更新的高性能功能涂层材料品牌。

二、本周市场回顾

本周布伦特期货结算均价为 69.78 美元/桶，环比上涨 1.6 美元/桶，或 2.34%，波动范围为 68.64-70.36 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 67.93 美元/桶，环比上涨 1.63 美元/桶，或 2.46%，波动范围为 66.57-68.45 美元/桶。

本周基础化工板块跑赢指数（0.71%），石化板块跑赢指数（0.71%）。

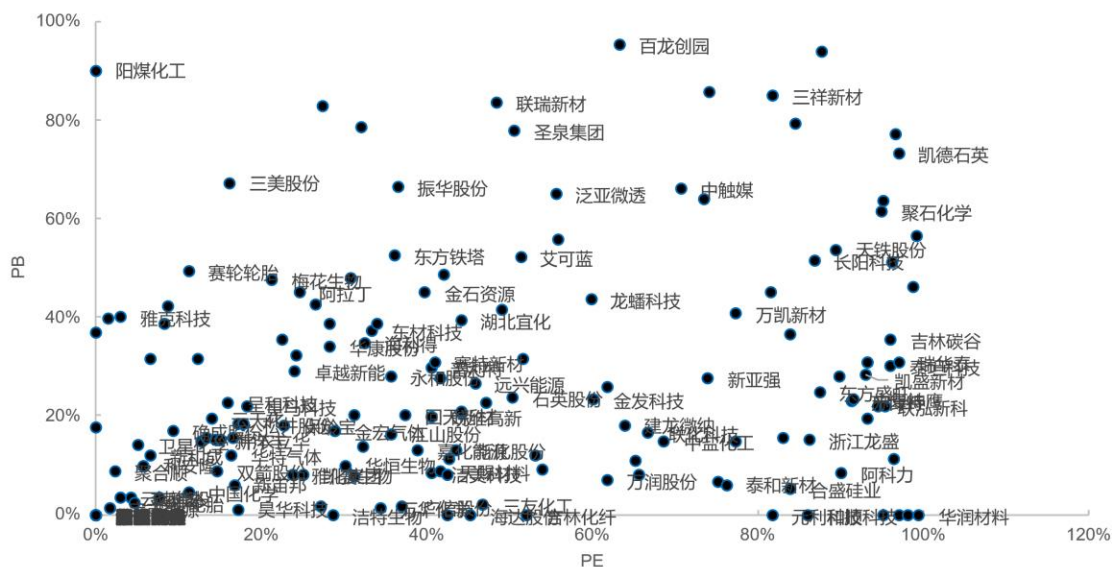
本周沪深 300 指数上涨 0.82%，SW 化工指数上涨 1.53%。涨幅最大的三个子行业分别为改性塑料（15.7%）、膜材料（11.78%）、合成树脂（7.27%）；跌幅最大的三个子行业分别为煤化工（-3.43%）、磷肥及磷化工（-3.16%）、氮肥（-3.12%）。

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	1.09%	3510.18	3472.32	37.86
深证成指	1.78%	10696.10	10508.76	187.34
沪深300	0.82%	4014.81	3982.20	32.60
中证500	1.96%	6027.08	5911.44	115.64
基础化工	1.53%	3572.47	3518.55	53.92
石油石化	1.53%	2247.26	2213.33	33.93
本周涨幅前五子版块	周涨跌幅		月涨跌幅	
改性塑料	15.70%		25.51%	
膜材料	11.78%		20.64%	
合成树脂	7.27%		7.42%	
炭黑	6.88%		9.51%	
其他橡胶制品	5.61%		8.67%	
本周跌幅前五子版块	周涨跌幅		月涨跌幅	
煤化工	-3.43%		-2.13%	
磷肥及磷化工	-3.16%		-1.62%	
氮肥	-3.12%		-0.09%	
氟化工	-3.10%		-4.49%	
聚氨酯	-2.99%		0.75%	

来源：Wind、国金证券研究所

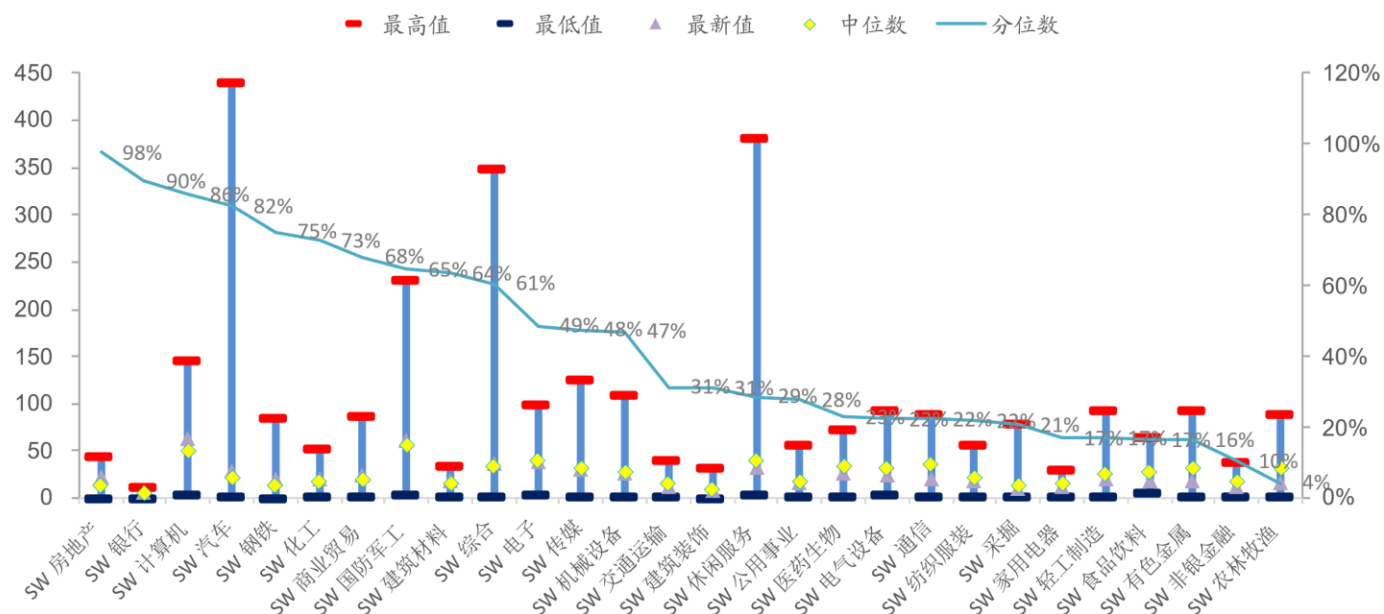
图表2: 7月11日化工标的PE-PB分位数



来源：Wind、国金证券研究所（PE 和 PB 均为动态）

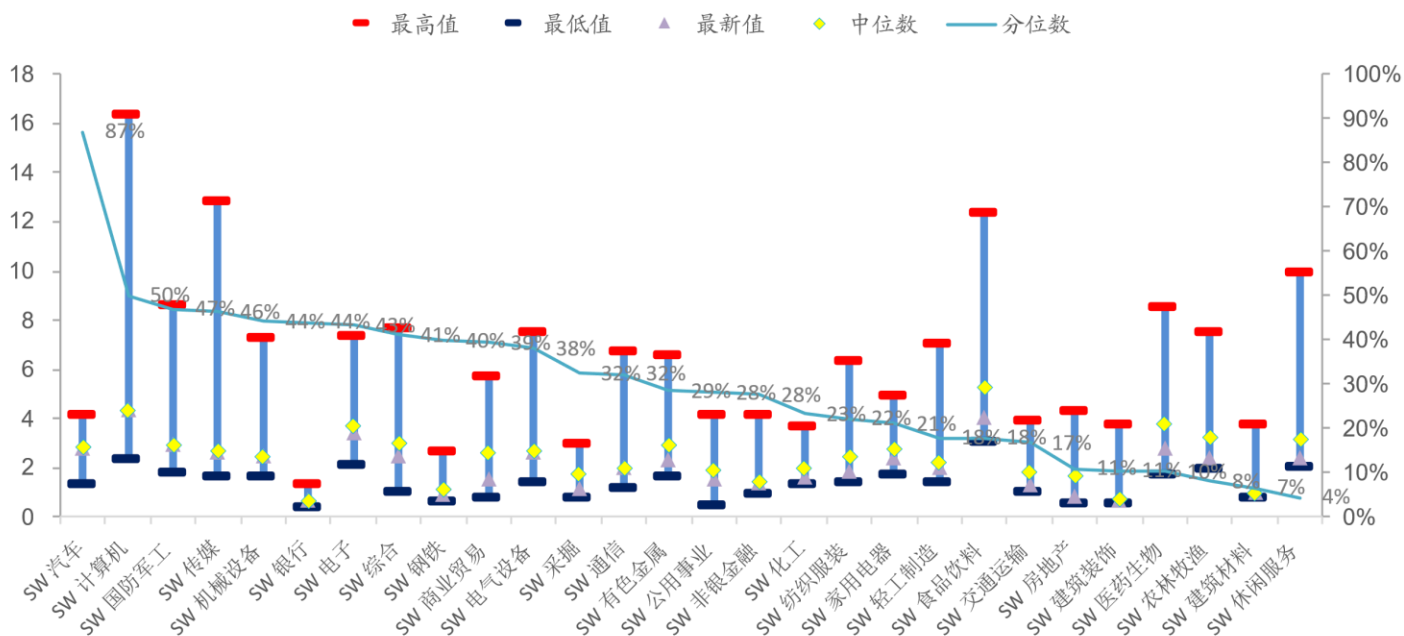


图表3: A股全行业PE估值分布情况(按各行业估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PE 为动态)

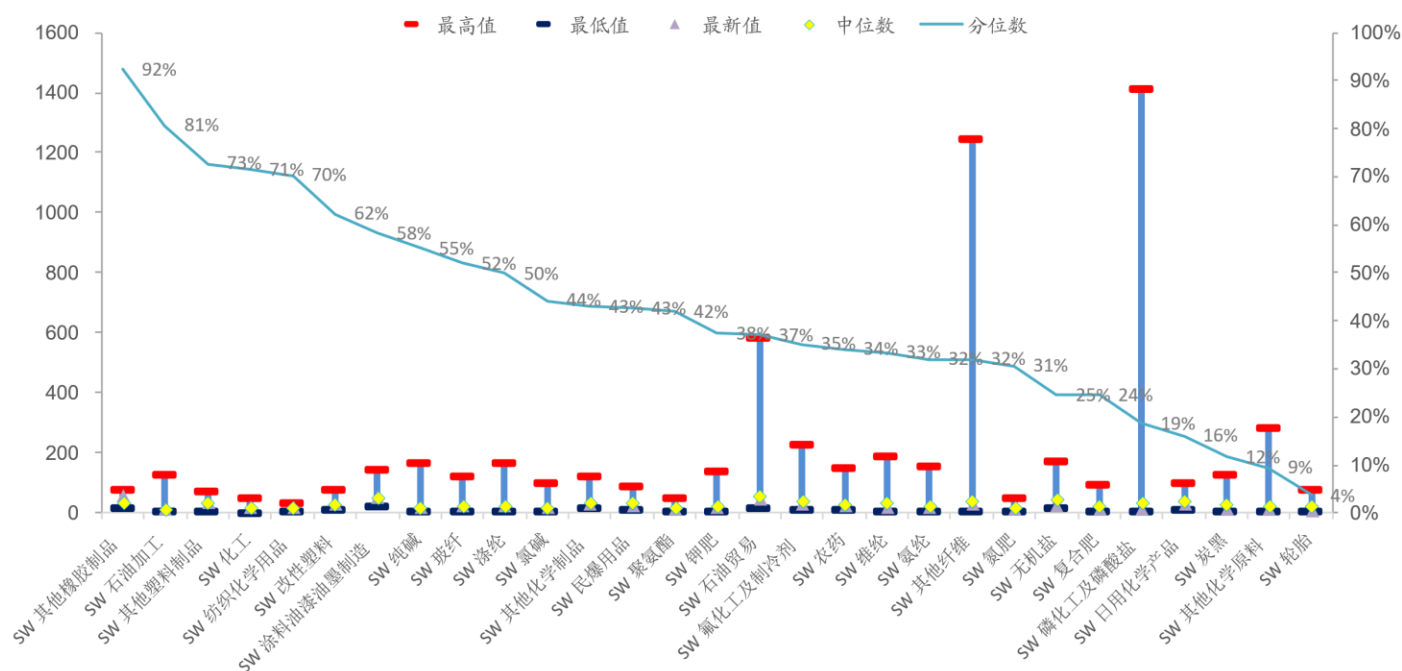
图表4: A股全行业PB分位数分布情况(按各行业PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PB 为动态)

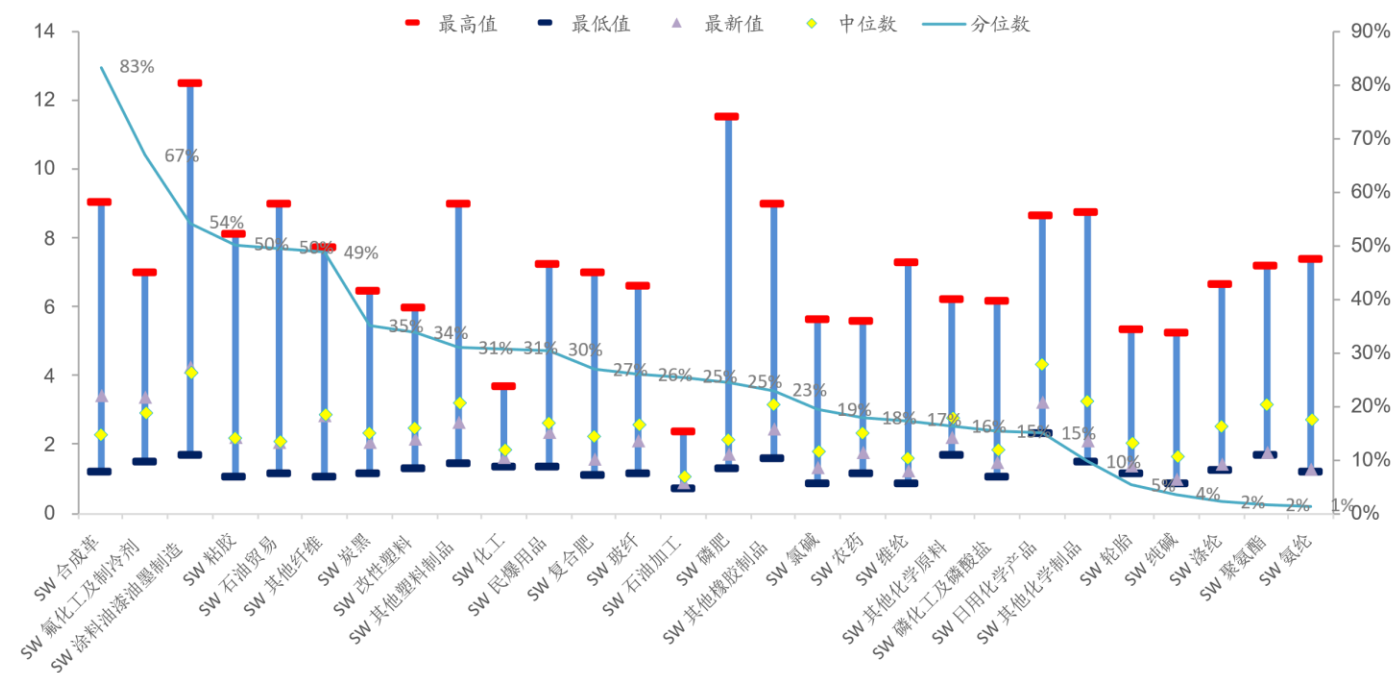


图表5: 化工细分子版块 PE 估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PE 为动态)

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 (PB 为动态)



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）	4005	72.11%	
钛白粉（铜陵安纳达ATA-125）	15900	66.98%	
维生素E	671400	66.67%	
磷酸一铵（55%粉状）四川地区市场价	3300	59.32%	
甲基麦芽酚	100000	44.44%	
三氯蔗糖	250000	39.47%	
甲醇（华东）	2465	30.30%	
钛白粉（金红石型R248）	13900	29.85%	
尿素（江苏恒盛，小颗粒）	1780	26.61%	
PA66（华南1300s）	22500	20.70%	
乙基麦芽酚	82000	20.33%	
粘胶短纤（1.5D*38mm，华东）	12800	19.96%	
合成氨（河北新化）	2390	19.94%	
聚合MDI（烟台万华，华东）	15500	17.85%	
维生素D3	140000	17.56%	
纯MDI（华东地区主流）	16800	17.20%	
天然橡胶（上海市场）	14400	16.13%	
草甘膦（浙江新安化工）	25500	10.24%	
醋酸	2359	8.40%	
环氧丙烷（华东）	7240	7.97%	
安赛蜜	37000	4.92%	
重质纯碱（华东地区）	1250	4.67%	
液氯（华东地区）	-235	4.31%	
金属硅（云南地区421）	8500	0.18%	
分散染料：分散黑ECT300%	17000	0.00%	
磷酸铁锂电解液	18100	0.00%	
有机硅DMC（华东市场价）	10800	0.00%	
维生素A	62000	0.00%	
氨纶（40D，华峰）	23300	0.00%	

来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所

三、国金大化工团队近期观点

■ 轮胎：开工有所回落，原料价格下跌为主

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 64.6%，环比提高 0.8%，同比提高 5.6%；半钢胎开工率为 72.9%，环比提高 2.5%，同比降低 6.3%。

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：本周国内橡胶价格下跌为主。天然橡胶目前国内产区已进入旺产期，叠加东南亚割胶进度正常推进，现货市场供应量持续增加，供应端支撑弱势。丁苯橡胶本周行业开工平稳，产量照比上周变化不大，企业生产积极性尚可，周内暂无装置检修消息释出，行业开工水平仍围绕 75%左右。顺丁橡胶场内供应有所减少，主要因为个别企业部分产线停车，场内供应小幅下降，目前多数企业装置运行稳定，部分企业有检修情况，如燕山石化、锦州石化、菏泽科信、山东裕龙、山东益华、浩普新材料等，其中燕山石化高顺装置、锦州石化和菏泽科信等装置本月有计划重启，山东益华主要关注上游裂解装置重启情况，综合看预计下周供应有增加预期。丁苯橡胶整体来看下周企业装置变化不大，多关注申华老厂装置减量情况，预计下周市场平均开工率或将在 75%左右，市场库存预计保持中位水平。

④景气度跟踪：行业下行趋缓，虽然内需竞争压力较大，外需仍然受到关税负面影响；但盈利端随着原料价格回落成本压力持续缓解，因而盈利有望修复。

■ 浙江龙盛：需求延续弱势，染料市场气氛平静

本周分散染料市场大稳小动，分散黑 ECT300%市场均价在 16.5 元/公斤，较上周同期均价持平。活性染料市场持稳运行，活性黑 WNN150%市场均价在 23 元/公斤左右，较上周同期均价持平。周内化工原料市场窄幅震荡，染料中间体延续平稳走势，成本端支撑力度犹在。各染料企业开工保持稳定，市场整体供应尚可。终端家纺行业淡季氛围明显，下游染厂接单不足，购买染料数量有限，需求端上涨乏力。总体来看，供需僵持，染料市场重心暂稳。



下游来看本周江浙地区印染综合开机率为 59.03%，较上周下跌 1.36%；绍兴地区印染企业平均开机率为 57.20%，较上周下跌 1.92%；盛泽地区印染企业开机率为 60.85%，较上周下跌 0.79%。纺织订单下达有限，染厂生产节奏放缓，行业淡季氛围笼罩，受高温天气以及淡季影响，个别企业设备检修。整体来看，下周染厂开工或进一步下降。

■ 胜华新材：碳酸二甲酯新单寥寥，价格偏弱运行

本周碳酸二甲酯市场价格偏弱运行，本周市场指导价格为 3630 元/吨，较上周价格同期价格下跌 35 元/吨，跌幅 0.95%。供应来看，青岛碱业、中科惠安、卫星化学、临涣焦化、湖南中创、重庆东能、东营顺新、维尔斯化工、云化绿能、利华益 PO 法装置延续停车，其余装置正常运行，整体看，本周装置开工较上周基本持平。需求来看，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，目前主要拿低价货源为主。其余两大主力下游非光气法聚碳酸酯及电解液溶剂市场开工率低位呈现，对货源需求有限，谨慎采购。

■ 钛白粉：下游需求领域分化，钛白粉报价仍在探底

景气度跟踪：钛白粉行业景气度持续承压。根据百川盈孚，截止本周，硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 12700-13700 元/吨，结合市场行情经加权计算均价为 13515 元/吨，环比上周价格下降 0.36%。月初行业领先企业窄幅让价签单，随后有少数企业跟进微调促使工厂货源流动性加大。但也有部分企业因成本压力过大维稳报价，侧面反映出市场下跌空间有限。当前行业利润陷入倒挂，后续将催生更多厂家减停产，市场供应端收缩力度增加，下游厂家对当前钛白粉的价格已经逐渐认可，静待淡季过后需求反弹为钛白粉市场带来积极信号。

■ 新和成：VA 行情弱稳运行，VE 市场行情小幅震荡盘整运行

本周维生素景气度持续承压。

VE：市场供需观望，行情小幅震荡盘整运行

贸易渠道：上半周，市场交投气氛略偏强，下半周，市场供需观望，行情偏稳定运行。本周市场今年日期一线货源主流成交价在 65-66 元/公斤附近，今年日期货源 65 元/公斤以下货源难寻，或采购需求量较大，个别可小幅议价商谈，67-70 元/公斤及以上价格多为散单或小单成交为主。厂家停报或挺价，市场供需博弈，行情总体偏稳定运行。

后市预测：预计短期内维生素 E 市场行情小幅震荡盘整运行，供需博弈，市场多关注后期厂家报价、出货情况。价格方面，预计下周市场主流成交价在 64-66 元/公斤附近。需求方面，下游预计短时仍维持刚需补库为主。

VA：市场行情弱稳运行

厂家方面：部分厂家停签停报（停报前参考签单价在 60 元/公斤），部分厂家有适量对外接单。

贸易渠道：行情弱稳运行，今年日期一线货源主流成交价在 61-62 元/公斤附近，下游按需采购，部分高位在 63-65 元/公斤左右，但市场高价新单难成交或散单为主。

后市预测：预计短期内维生素 A 市场行情稳中略偏弱运行，目前厂家价格多处于成本线附近，即使降价促单，但总体降幅预期并不大，预计幅度或在 1-2 元/公斤左右。需求方面，短期预计难有较大好转，市场交投信心不足，下游多维持少量、多次采购策略，刚需补库，在市场暂未有反弹预期的情况下，需求端采购普遍较为谨慎。

■ 神马股份：国内 PA66 市场持续疲软

PA66 周度市场均价为 16122 元/吨，较上周市场均价下跌 0.1%。本周国内己二酸市场价格震荡偏弱，己二胺价格弱势整理，成本面缺乏支撑。本周市场货源供应充足，在成本及需求压力下，聚合企业产能利用率变动不多，加之暂无利好消息提振，下游需求未见明显好转，行业信心不足，市场走货节奏不畅，让利出货心态明显，实盘成交多商谈。

■ 聚氨酯：弱势下滑

本周（2025.7.4-2025.7.10）国内聚合 MDI 市场均价 14800 元/吨，较上周同期价格下跌 350 元/吨，跌幅为-2.31%。

本周（2025.7.4-2025.7.10）国内纯 MDI 市场均价为 16600 元/吨，较上周同期价格下跌 400 元/吨，跌幅为-2.35%。

■ 聚合 MDI：市场信心有效提振，聚合 MDI 市场跌后反弹



① 市场综述：本周（2025.7.4-2025.7.10）国内聚合 MDI 市场跌后反弹。当前聚合 MDI 市场均价 14800 元/吨，较上周同期价格下跌 350 元/吨，跌幅为-2.31%。上海 C 工厂下调本周指导价格，北方大厂福建装置重启时间临近。各厂家供货正常，场内现货较为充裕。传统淡季期间，下游需求端消化能力整体较弱，难有根本好转。但，昨日下午市场内炒涨氛围浓厚，终端及下游企业见势积极备货，成交明显好转，市场信心得到有效提振。目前炒涨氛围依旧，业者纷纷上调报价。当前 PM200 商谈价 15200-15400 元/吨左右，上海货商谈价 14800-14900 元/吨左右，进口货 14600 元/吨左右，具体可谈（含税桶装自价）。

② 后市预测：在反弹信号刺激下，下游企业拿货积极性上涨，短期内订单可观。但仍需注意，需求仍是决定聚合 MDI 市场的关键因素，今日市场已稍显泄气，成交量较昨日下午已明显回落，提防市场再次滑落。因考虑到目前价格逐步下探到市场低位，供方或将根据市场反馈情况实时调整控货政策，届时市场下滑速度及幅度将会有所收敛。预计下周聚合 MDI 市场偏弱运行，价格波动 200-400 元/吨。

■ 纯 MDI：买盘跟进缓慢，纯 MDI 市场走势不佳

① 市场综述：本周（2025.7.4-2025.7.10）国内纯 MDI 市场走势欠佳，当前国内纯 MDI 市场均价为 16600 元/吨，价格较上周价格下跌 400 元/吨，跌幅为-2.35%。供方消息较为安静，可指引性有限。北方大厂福建装置重启时间临近，供方对市场价格的支持力度趋弱。传统淡季下，下游整体订单量跟进缓慢，成品库存出货承压下，因而短期对原料采购意愿低迷，业者出货情绪增加，市场商谈重心向低端靠拢。市场看空情绪尚存，实单成交乏力下，部分持货商对外让利走货，市场价格弱势下滑。当前上海货源报盘集中 16300-16700 元/吨，国产货源报盘集中 16500-16600 元/吨左右。（含税桶装自提价）。

② 后市预测：终端消费水平持续低迷，下游企业维持刚需采购，场内交投买气清淡，但考虑到目前价格已近低位，成本端仍存支撑潜力，纯 MDI 市场或将低位博弈。预计下周纯 MDI 市场低位震荡，价格波动 100-300 元/吨。

■ TDI：供需博弈，TDI 市场区间整理

① 市场综述：本周（2025.7.4-2025.7.10）国内 TDI 市场窄幅整理。截止发稿国内 TDI 市场均价为 12013 元/吨，较上周下跌 0.62%。供应端通过打折控量策略减缓货源投放，主力工厂挺市意向坚定，为价格提供底部支撑。贸易商心态显著分化，一部分跟随工厂挺价，另一部分则因资金压力低价抛货，市场报价混乱，实际成交集中于低价区间，整体交投清淡。需求端持续疲弱，下游对高价抵触情绪明显，仅维持刚需采购，观望氛围浓厚。多空博弈下，TDI 市场弱稳运行。截至发稿：目前 TDI 国产货源含税市场执行 11600-12000 元/吨左右，上海货源含税执行 12000-12500 元/吨附近。

② 后市预测：西北装置检修与福建重启形成对冲，现货供应总量预计波动有限，工厂控量挺市策略仍将夯实成本底部支撑。但需求端改善乏力，下游刚需采购模式难改，叠加贸易商资金压力下部分获利盘仍存低价出货可能，或加剧价格博弈。出口支撑力度不足，内贸承压局面延续。预计 TDI 市场维持区间震荡运行，上行受制于需求疲软与套利盘抛压，下行受工厂挺价策略托底，涨跌空间均受限。重点关注工厂政策动向及终端订单修复情况，主流成交区间在 11600-12800 元/吨之间。

■ 纯碱：承压下行

本周（2025.7.4-2025.7.10）国内纯碱现货市场价格延续弱势。截止到本周四，当前轻质纯碱市场均价为 1162 元/吨，较上周四价格下跌 2.52%，重质纯碱市场均价为 1290 元/吨，较上周四价格下跌 1.3%。

■ 纯碱：供需矛盾突出，纯碱市场跌势难改

市场综述：本周（2025.7.4-2025.7.10）国内纯碱现货市场价格延续弱势。截止到本周四，当前轻质纯碱市场均价为 1162 元/吨，较上周四价格下跌 2.52%；重质纯碱市场均价为 1290 元/吨，较上周四价格下跌 1.3%。本周纯碱现货市场价格弱势下滑，期货盘面稳步攀升，宏观与基本面博弈下，场内业者观望情绪加重，然部分前期检修装置逐步复产，场内现货压力持续，部分区域抢单竞价情绪仍显激烈，拖拽市场价格重心走失，下游需求端短期内平淡为主，厂商采购跟进谨慎，多寻低价货源刚需采购，加之部分领域减产预期下，对原料消耗表现一般，短期内行业供需矛盾难以缓解，纯碱市场价格承压下行。

后市预测：后市供应端：预计下周纯碱市场开工或窄幅波动，据了解，下周西南、华北部分检修装置存复产预期，其兑现情况需持续跟踪，后市存检修计划厂家有限，纯碱行业或将维持较高水平供应情况，江苏某新增产能近日重质纯碱陆续出品，近期存正式对外开售可能。后市需求端：目前纯碱市场走势低迷，市场供应量充裕，供应端压力持续，下游需求不温不火，买盘跟进难有明显提升。下游重点领域中，目前浮法玻璃冷修产线未有增加，



随着前期点火产线本月继续释放产量，叠加后续仍有产线存点火计划，供应或继续增加，但整体维持在低位波动为主，刚需生产迹象明显；光伏玻璃方面，6月底文章中提到的30%的减产计划，目前来看落实难度较大。目前在产窑炉多是2020年后点火生产，按照窑炉运行周期来看，大多数产线目前生产状态良好，企业堵窑或冷修的积极性偏弱。尽管供需基本面绝对压制，企业面临成本倒挂，但企业依旧是保持观望居多。综合来看，预计下周纯碱市场或弱势整理，现货基本面难有明显起色，下游采购情绪不高，碱厂新单成交不畅，行业库存高位难降，市场交投重心靠近低端，然近日场内宏观预期向好，纯碱期货盘面走势回暖，场内情绪多空博弈，业者观望情绪加重，预计下周部分主流地区轻质纯碱市场自提价格在1030-1470元/吨左右，重质纯碱市场送达价格在1180-1350元/吨左右。

■ 农药：市场行情平稳

中农立华原药显示，截至2025年7月7日，菊酯类产品市场盘整，市场刚需补货中。高效氯氟氰菊酯市场报价10.7万元/吨，渠道流通货源增多；氯氟菊酯市场货源紧张，报价7.5万元/吨；烯草酮原药货源偏紧，出口订单持续交付中，内贸市场结束，报价13万元/吨。

■ 聚酯类农药

高效氯氟氰菊酯

①本周（2025.7.4-2025.7.10）高效氯氟氰菊酯市场需求平平，价格暂稳盘整。截止到本周四，96%高效氯氟氰菊酯供应商报价10.7-11万元/吨，市场主流成交参考至10.7万元/吨，较上周四价格稳定。从市场反馈看，有如下几点值得关注：供应方面：山东一工厂装置检修，有现货接单空间，其余工厂开工正常，市场整体供应充足。需求方面：市场需求延续清淡，下游采购商按需买进，近期产品销售情况一般。成本方面：上游中间体功夫酸价格平稳，对高效氯氟氰菊酯成本端支撑稳定。后市预测：综合看，需求面表现平平，市场整体供应稳定，预计高效氯氟氰菊酯下周价格或将弱势盘整为主。

联苯菊酯

①本周（2025.7.4-2025.7.10）联苯菊酯市场行情平稳，价格盘整为主。截止到本周四，98%联苯菊酯供应商报价12.8-13.4万元/吨，市场成交参考至12.8-13万元/吨，较上周四价格稳定。从市场反馈看，有如下几点值得关注：供应方面：场内工厂开工正常，可正常供应下游需求，市场供应面表现充裕。需求方面：下游市场行情偏淡，采购者基本按需采购，近期产品销售情况一般。成本方面：上游中间体联苯醇价格稳定，整体对成本端起平稳支撑作用。后市预测：从市场反馈看，市场需求平淡，下游采购积极性一般，碍于成本压力，厂家稳价心态较强，预计后市价格或将弱稳为主。

氯氟菊酯

①本周（2025.7.4-2025.7.10）氯氟菊酯市场行情平稳，价格盘整。截止到本周四，氯氟菊酯主流生产厂家报价7.5-7.6万元/吨，成交参考至7.5万元/吨，较上周四价格稳定。从市场反馈来看，主要有以下几点值得关注：供应方面：主流工厂开工正常，市场供应延续紧张，厂家排单生产为主。需求方面：下游市场行情冷淡，按需采购为主，市场新单成交情不温不火。成本方面：上游中间体贵亭酸甲酯价格稳定，对成本端起平稳支撑作用。后市预测：综合看，氯氟菊酯市场需求热度一般，成本端维持平稳，预计下周氯氟菊酯市场价格或将延续稳定。

■ 烯草酮

①本周（2025.7.4-2025.7.10），企业下调报价接单，烯草酮价格窄幅下滑。截止到本周四，烯草酮部分企业90%折百报价13-14万元/吨，市场主流成交参考价13.5万元/吨，较上周四价格下跌0.5万元/吨，跌幅3.57%。市场分析如下：供应方面：西北主流工厂开工日期未定，场内其余在产工厂维持正常开工，市场整体供应维持偏紧，场内多排单生产；需求方面：近期企业国内外排单下发良好，下游对前期高价接受度不高，个别企业下调报价接新单，烯草酮市场价格较上周下滑。后市预测：预计下周烯草酮市场盘整为主，市场主流成交参考价或将维持在13.5万元/吨。

■ 甜味剂：阶段性供给过剩，需求端表现疲软但增长潜力巨大，后半年预计甜味剂市场供需格局有望得到改善。

■ 三氯蔗糖：厂商恢复报盘 三氯蔗糖价格转弱

① 市场综述：本周三氯蔗糖市场有转弱迹象，周二生产企业恢复报价，以不低于18万元/吨的价格出货，虽前期市场实单已有低价在成交，但此次厂商报价较之前出现回落，主要还是由于需求端表现疲软。目前行业开工几乎为0，个别厂商复产计划或有推迟，下



游拿货积极性一般，出口询单略有转暖。

② 后市预测：目前三氯蔗糖仍旧以减产来保价，虽价格还是出现了松动，但减产时间延长加之三季度的需求有预期性增加，市场继续下行的概率不大，预计短线三氯蔗糖市场淡稳运行，长线仍有回转可能。

■ 安赛蜜：供需格局不佳 安赛蜜淡稳整理

① 市场综述：本周安赛蜜市场窄幅整理，场内货源供应相对充裕，但需求端配合乏力，买卖双方互相观望，市场主流价格在 3.5-3.7 万元/吨，个别有更低价商谈。目前安赛蜜市场供需格局不乐观，不过个别企业成本压力较大，让利空间受限，市场处于涨跌两难局面。

② 后市预测：安赛蜜市场缺乏明确引导，后市来看，安赛蜜供需格局仍旧不大乐观，推涨动力欠缺，预计下周安赛蜜市场区间小幅整理，价格在 0-0.2 万元/吨的范围波动。

■ 麦芽酚：麦芽酚区间维稳 货源流通迟缓

① 市场综述：本周麦芽酚市场报价走稳，近两个月主流生产企业有减产操作，不过部分已经计划恢复中。行业产出不高，生产企业库存有所下滑，但贸易商货源充裕，而需求端表现清淡，货源流通不畅，持货商拉涨存阻力，目前区间维稳，目前甲基麦芽酚主流价格在 9.8-10 万元/吨，乙基麦芽酚在 7.8-8 万元/吨。

② 后市预测：麦芽酚市场货源供应充裕，需求端表现疲软，价格承压维稳，短期内供需格局难以改善，预计下周麦芽酚市场延续低位盘整，价格大致有 0.1-0.2 万元/吨的波动。

■ 煤化工：煤炭价格需求支撑微幅提价，行业底部企稳。

本周产地内多数煤矿维持正常生产水平，多以确保长协煤发运为主，部分地区受降雨影响，露天矿生产受限，场内供应量稍有收缩，随着降雨影响转弱，煤矿陆续恢复生产。目前高温天气延续，带动下游日耗提升，采购需求略有释放，维持刚需拉运，煤矿出货表现较为顺畅，场内交易活跃度增加，叠加港口价格上调，市场情绪好转，部分销售较好的煤矿报价走势上行，其余煤矿报价持稳观望；

甲醇下游需求支撑有限，产品弱势运行。周初甲醇主力期盘弱势下行，港口现货价格随盘走跌，市场交投氛围一般；叠加终端市场正处于消费淡季，甲醇需求端疲势难改，下游压价刚需采购为主，虽然近期仍有部分甲醇装置进入检修状态，局部地区市场供应持续缩减，但市场仍处于供大于求的格局，因此部分厂家主动降价刺激出货，市场低价成交为主，不过考虑到目前装置停车较多且整体库存压力不大，甲醇市场底部仍有支撑，因此价格整体跌幅有限；

本周合成氨市场交投疲软下，行情整体延续偏弱走势，北方地区受陕西减量带动，加之前期低价运行下局部交投稍有好转，厂家液位下滑明显，支撑挺涨心态，价格止跌反弹，但下游仍处于需求淡季，延续刚需采购，牵制价格上行幅度；南方市场稳中趋弱，区域供应宽松下，工厂出货压力不减，加之下游磷复肥开工萎缩，局部货源流通不畅，价格承压下行。

■ 化肥：本周化肥底部企稳，磷肥弱稳震荡，氯化钾价格维持坚挺。本周磷酸一铵市场区间整理，交投气氛略有回暖。成本高位+外贸托底，国内秋肥已有预热趋势，磷酸一铵价格跟随指导价格偏稳运行，中小企业量价趋于灵活性，原料端，磷矿石、硫磺价格高位震荡，一铵成本支撑仍存，但目前需求尚未大规模放量，产品仍然维稳运行；

本周二铵市场维持平稳，七月二铵生产企业国内工作重心转移至秋季预收，部分企业出台新报价，价格趋向磷复肥协会华北到站指导价格，整体来看仍旧遵循保供稳价政策。国际市场方面行情坚挺，印度、埃塞俄比亚不断发布招标，加之欧盟对俄化肥征收高额关税，供需格局变动下，出口价格延续涨势。

国内氯化钾市场持续供紧需弱，在低库存与现货流通偏紧的强支撑下，贸易商挺价拉涨情绪主导市场。供应端矛盾突出：国产钾减产检修持续，进口钾港口库存低位，新货补充缓慢，现货流通量始终受限。虽有大贸易商低价放货直供终端，但货源稀缺，对市场提振有限。需求端受淡季压制，下游肥厂仅维持刚需小单补仓，对高价接受度低，采购策略普遍谨慎，规避风险心态明显。

■ 华鲁恒升：尿素市场先涨后跌，产品多数维稳

① 本周尿素价格先涨后跌。周初受“第二批出口配额即将公布”传言刺激，尿素期货显著拉涨，带动现货成交氛围升温，主产区部分工厂停售提价。周中期期货震荡下行叠加内需疲软（农业需求分散、复合肥开工低位），下游采购谨慎，成交转淡，价格趋稳，周后



期印度招标结果（东海岸最低 CFR 495 美元/吨）超预期提振市场信心。然而受限于出口配额政策未实际落地以及下游对高价接受度有限，市场心态出现分歧，高价区域成交受阻，整体追涨动能随价格上涨而衰减；

② 醋酸供给维持高位，价格重心下行。本周醋酸市场整体开工率保持在中等偏高水平，各厂家库存均出现不同程度的增加，市场供应过剩局面持续存在。与此同时，处于夏季传统消费淡季，醋酸终端需求持续低迷，短期内难以改善。此外，近期醋酸市场受利空消息主导，终端用户的看跌心态不断蔓延，持货商普遍积极出货，在激烈的市场竞争环境下，实际成交价格重心不断下探；

③ 辛醇价格先涨后跌。上周五华北地区某装置意外波动，辛醇市场供应缩减，下游采购情绪升温，随后传出东明东方以及利华益短停的消息，进一步提振下游买盘情绪，周末辛醇市场价格快速涨至 7700 元/吨，周初，下游订单迟迟未见好转，叠加产品利润承压，下游对原料存抵触情绪，辛醇市场上涨动力不足，价格暂稳，周三、周四因市场缺乏买盘支撑，且检修装置陆续重启，辛醇市场重心走低；

④ 己二酸需求弱势，价格弱势下跌。供应端主力工厂下调指导价向市场靠拢，持货商出货压力普遍存在，部分时段出现低端让利报盘；需求端，行业淡季效应显著，下游及终端开工低迷，对己二酸的消耗能力有限，入市采购积极性不高，仅维持刚需小单跟进。成本端纯苯市场波动对己二酸业者心态产生一定影响，但本周内未能提供实质性方向指引。全周市场交投氛围清淡，业者心态普遍谨慎偏空。

■ 宝丰能源：焦炭暂稳运行，聚烯烃价格小幅提振

本周产地煤矿库存水平偏低，原料焦煤市场线上竞拍氛围活跃，部分煤种价格延续上探，焦化行业成本压力逐渐增多，部分焦企受亏损影响自主减产，叠加部分受环保影响限产焦企逐步提产，本周焦化行业开工小降，焦炭供应略有收紧，同时铁水产量高位震荡，黑色系期货盘面震荡走强，带动钢材市场成交好转，钢厂利润空间尚可，对焦炭采购积极性较好，焦企出货顺畅，库存多降至偏低水平，场内供需结构逐渐趋于平衡状态，市场情绪升温；烯烃方面，本周聚乙烯弱稳运行。国际油价震荡上涨，WTI 较 7 月 2 日上涨 1.38%；本周国内乙烯市场价格承压下行，市场均价较上次发稿日下跌 3.52%。成本支撑表现尚可，叠加宏观面利好支撑，本周期货多震荡飘红为主，然近期需求持续不振，期货对现货带动较为有限，生产企业报价跌多涨少。市场询盘及成交积极性均一般，贸易商为促成交一再让利，直至周后期在期货强带动下，线性价格稍有回温，然实单成交依旧不见增多；聚丙烯需求疲软，价格弱势运行，供应端来看，尽管部分装置仍在检修，但行业整体开工率仍维持在高位，市场供应压力不减。需求端延续淡季特征，下游工厂普遍维持低库存策略，终端需求对市场的支撑力度持续减弱。当前聚丙烯市场供需格局仍在延续，虽然成本端有所抬升，但在供需基本面疲软的压制下，价格仍呈现震荡下行态势。

四、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(21.43%)、丁酮(6.9%)、TDI(6.73%)、环氧氯丙烷(6.09%)、DMF(5.06%)；价格下跌前五位为甲醇(-11.49%)、PS(-9.62%)、纯 MDI(-8.89%)、甲醛(-8.33%)、重质纯碱(-7.41%)。

本周化工产品价差上涨前五位为丁酮-液化气(40.34%)、TDI 价差(36.12%)、聚丙烯-丙烯(25.59%)、顺丁橡胶-丁二烯(11.21%)、ABS 价差(6.88%)；价差下跌前五位为 PTA-PX(-60.98%)、合成氨价差(-59.67%)、环氧丙烷-丙烯(-7.94%)、丁二烯-液化气(-7.24%)、纯碱价差(-7.02%)。

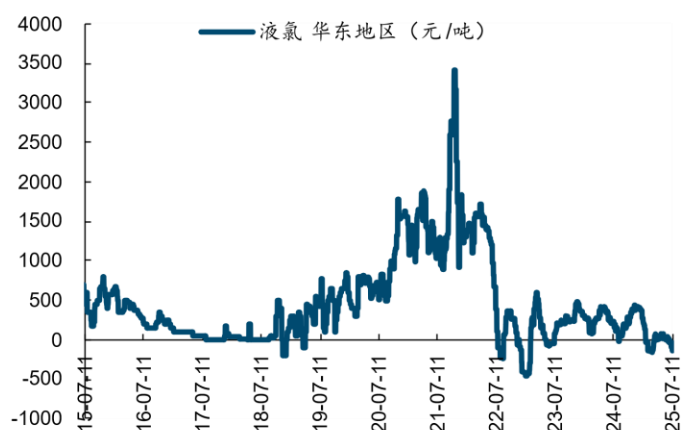


图表8：本周（7月7日-7月11日）化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况

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	15.91%	盐酸	-10.26%
氯化钾	7.41%	苯胺	-8.19%
DMF	5.42%	烧碱	-4.66%
燃料油	4.05%	重质纯碱	-4.00%
丁酮	3.87%	尿素	-3.85%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
纯碱价差	129.36%	PTA-PX	-60.98%
煤头尿素价差	78.54%	锦纶长丝-己内酰胺	-22.03%
丁酮-液化气	40.34%	环氧丙烷-丙烯	-7.94%
合成氨价差	32.17%	丁二烯-液化气	-7.24%
聚丙烯-丙烯	25.59%	丁二烯-石脑油	-4.74%

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）



来源：百川资讯、国金证券研究所

图表10：氯化钾青海盐湖95%（元/吨）



来源：百川资讯、国金证券研究所

图表11：DMF华东（元/吨）



来源：百川资讯、国金证券研究所

图表12：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

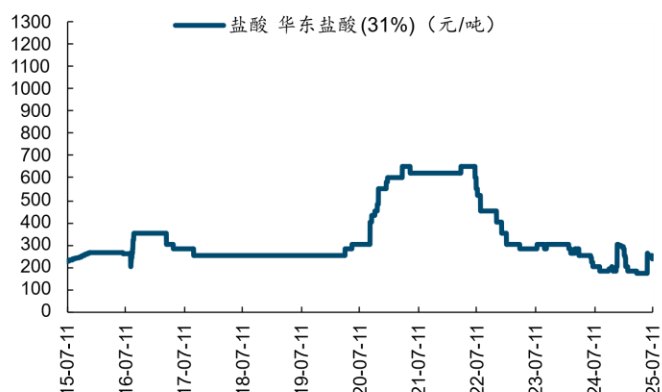


图表13: 丁酮华东 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表14: 盐酸华东地区 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表15: 苯胺华东地区 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表16: 烧碱 32%离子膜华东地区 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表17: 重质纯碱华东地区 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

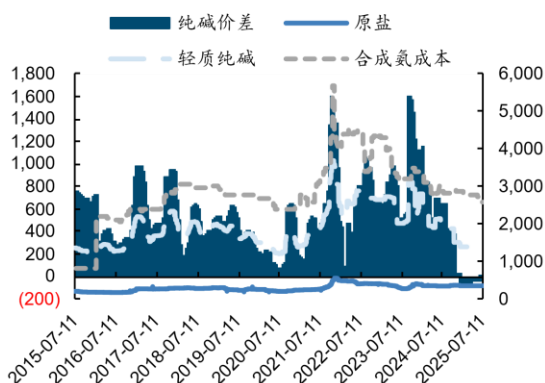
图表18: 尿素四川美丰(小颗粒) (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

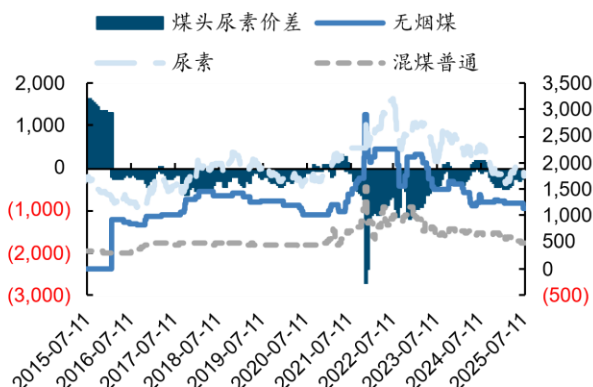


图表19：纯碱价差（元/吨）



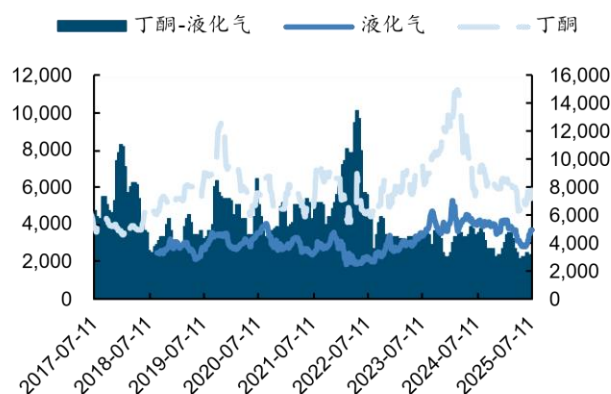
来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表20：煤头尿素价差（元/吨）



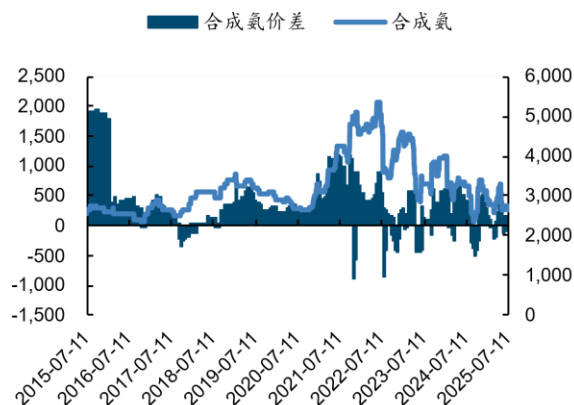
来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表21：丁酮-液化气（元/吨）



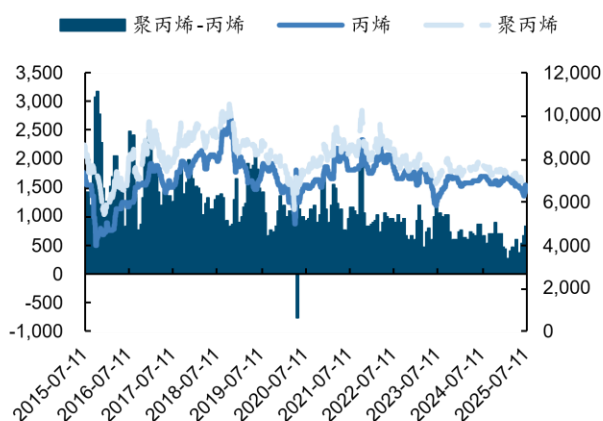
来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表22：合成氨价差（元/吨）



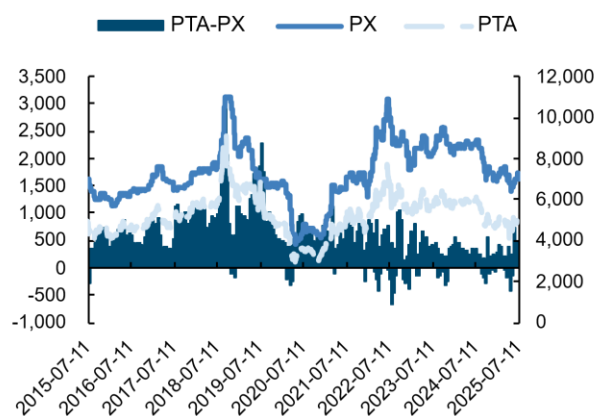
来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表23：聚丙烯-丙烯（元/吨）



来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所

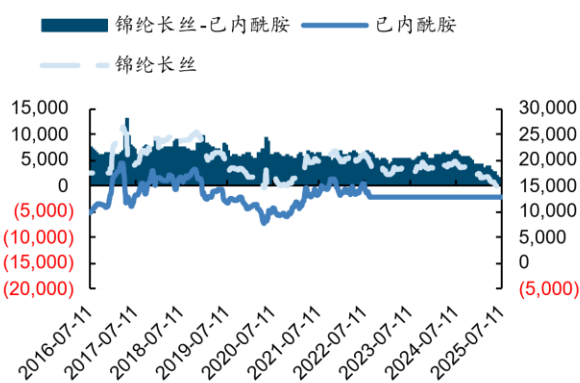
图表24：PTA-PX（元/吨）



来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所

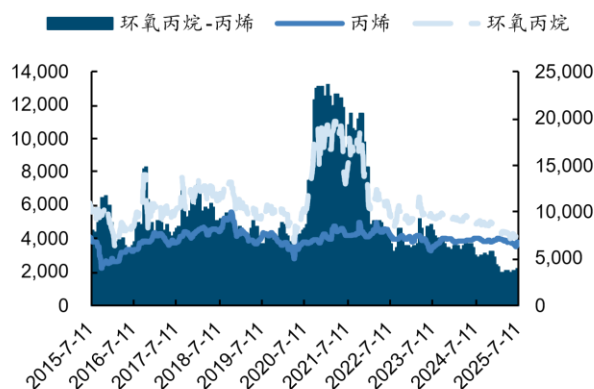


图表25：锦纶长丝-己内酰胺（元/吨）



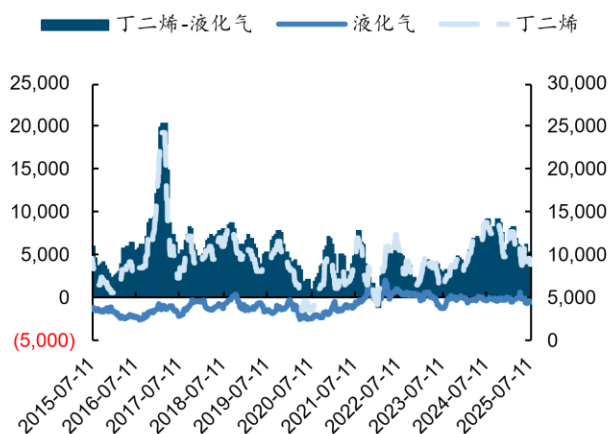
来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表26：环氧丙烷-丙烯（元/吨）



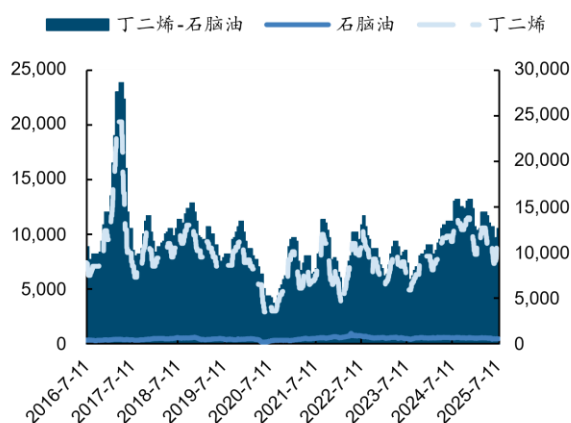
来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表27：丁二烯-液化气（元/吨）



来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表28：丁二烯-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7日-7月11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）	66.57	67.93	-2.00%	丙烯	汇丰石化（元/吨）	6500	6700	-2.99%
	原油	布伦特（美元/桶）	68.64	68.3	0.50%	纯苯	华东地区（元/吨）	6000	5890	1.87%
	国际汽油	新加坡（美元/桶）	80.2	79.69	0.64%	甲苯	华东地区（元/吨）	5580	5610	-0.53%
	国际柴油	新加坡（美元/桶）	89.45	88.48	1.10%	二甲苯	华东地区（元/吨）	6100	6170	-1.13%
	国际石脑油	新加坡（美元/桶）	63.67	62.56	1.77%	苯乙烯	华东地区（元/吨）	7715	7575	1.85%
	燃料油	新加坡高硫180cst（美元/吨）	429.44	412.71	4.05%	纯苯	FOB韩国（美元/吨）	728	712	2.25%
	国内柴油	上海中石化0#（元/吨）	7000	7000	0.00%	甲苯	FOB韩国（美元/吨）	664	661	0.45%
	国内汽油	上海中石化93#（元/吨）	8100	8200	-1.22%	二甲苯	东南亚 FOB韩国（美元/吨）	726	728	-0.27%
	燃料油	舟山（混调高硫180）（元/吨）	5000	5050	-0.99%	苯乙烯	FOB韩国（美元/吨）	923	899	2.67%
	国内石脑油	中石化出厂（元/吨）	6760	6760	0.00%	苯乙烯	CFR华东（美元/吨）	933	909	2.64%
	乙烯	东南亚 CFR（美元/吨）	830	860	-3.49%	液化气	长岭炼化（元/吨）	4610	4690	-1.71%
	丙烯	FOB韩国（美元/吨）	740	745	-0.67%	丁二烯	上海石化（元/吨）	9200	8900	3.37%
	丁二烯	东南亚 CFR（美元/吨）	960	960	0.00%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	3.337	3.409	-2.11%



无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	1160	1200	-3.33%	电石	华东地区 (元/吨)	2798	2848	-1.76%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	1200	1250	-4.00%	原盐	河北出厂 (元/吨)	235	235	0.00%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	941	987	-4.66%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	230	230	0.00%
	液氯	华东地区 (元/吨)	-37	-44	15.91%	原盐	华东地区 (元/吨)	270	270	0.00%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	175	195	-10.26%	盐酸	华东盐酸 (31%) (元/吨)	235	250	-6.00%
有机原料	BDO	新疆美克散水 (元/吨)	8100	8100	0.00%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	3750	3850	-2.60%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2410	2465	-2.23%	苯胺	华东地区 (元/吨)	7290	7940	-8.19%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	4770	4850	-1.65%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	5700	5700	0.00%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	2306	2359	-2.25%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	10300	10450	-1.44%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	6575	6600	-0.38%	BDO	华东散水 (元/吨)	8600	8600	0.00%
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	7475	7525	-0.66%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	10200	10200	0.00%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	7500	7600	-1.32%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	63750	62500	2.00%
	TDI	华东 (元/吨)	12350	11900	3.78%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	63250	62000	2.02%
	纯 MDI	华东 (元/吨)	16600	16700	-0.60%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	63750	62500	2.00%
	聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	15300	15500	-1.29%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	62500	61250	2.04%
	纯 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	20500	20500	0.00%	工业级碳酸锂	新疆 99.0%min	62500	61250	2.04%
	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	62500	61250	2.04%
	己二酸	华东 (元/吨)	6950	7050	-1.42%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	11000	10800	1.85%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	7400	7240	2.21%	二甲醚	河南 (元/吨)	3400	3400	0.00%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	6700	6700	0.00%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	5750	5600	2.68%
	DMF	华东 (元/吨)	4375	4150	5.42%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	12000	12000	0.00%
	丁酮	华东 (元/吨)	8050	7750	3.87%	甲醛	华东 (元/吨)	1100	1100	0.00%
	双酚 A	华东 (元/吨)	7950	8150	-2.45%	PA6	华东 1013B (元/吨)	9900	9900	0.00%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	3300	3400	-2.94%	PA66	华东 1300S (元/吨)	16200	16200	0.00%
	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	3304	3276	0.85%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)	995	995	0.00%
	炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	6000	6150	-2.44%	环己酮	华东 (元/吨)	7300	7200	1.39%
化肥农药	尿素	华鲁恒升 (小颗粒) (元/吨)	1800	1750	2.86%	氯化铵 (农湿)	石家庄联碱 (元/吨)	340	340	0.00%
	尿素	江苏恒盛 (小颗粒) (元/吨)	1830	1780	2.81%	硝酸	安徽金禾 98%	1400	1400	0.00%
	尿素	浙江巨化 (小颗粒) (元/吨)	1880	1830	2.73%	硫磺	CFR 中国合同价 (美元/吨)	204	204	0.00%
	尿素	河南心连心 (小颗粒) (元/吨)	1880	1820	3.30%	硫磺	CFR 中国现货价 (美元/吨)	204	204	0.00%
	尿素	四川美丰 (小颗粒) (元/吨)	1750	1820	-3.85%	硫磺	高桥石化出厂价格 (元/吨)	2410	2480	-2.82%



	尿素	川化集团(小颗粒)(元/吨)	1770	1840	-3.80%	硫酸	浙江嘉化 98%(元/吨)	780	780	0.00%
	尿素	云天化集团(小颗粒)(元/吨)	1760	1760	0.00%	硫酸	浙江嘉化 105%(元/吨)	770	770	0.00%
	尿素	云南云维(小颗粒)(元/吨)	1900	1900	0.00%	硫酸	苏州精细化 98%(元/吨)	830	830	0.00%
	磷酸一铵	四川金河粉状 55%(元/吨)	3300	3300	0.00%	硫酸	苏州精细化 105%(元/吨)	880	880	0.00%
	磷酸一铵	合肥四方(55%粉)(元/吨)	3300	3300	0.00%	尿素	波罗的海(小粒散装)(美元/吨)	432.5	430	0.58%
	磷酸一铵	西南工厂粉状 60%(元/吨)	3700	3700	0.00%	磷酸二铵	美国海湾(美元/吨)	751	728	3.16%
	磷酸二铵	西南工厂 64%褐色(元/吨)	3500	3500	0.00%	磷矿石	摩洛哥-印度 CFR (70-73BPL) 合同价(美元/吨)	209	209	0.00%
	氯化钾	青海盐湖 95%(元/吨)	2900	2700	7.41%	磷酸	澄星集团工业 85%(元/吨)	6800	6800	0.00%
	硫酸钾	新疆罗布泊 50%粉(元/吨)	3500	3450	1.45%	磷酸	澄星集团食品(元/吨)	6800	6800	0.00%
	草甘膦	浙江新安化工(元/吨)	25700	25500	0.78%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价(欧元/吨)	130	130	0.00%
	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)	130	130	0.00%
	黄磷	四川地区(元/吨)	22450	22000	2.05%	硫磺	温哥华 FOB 现货价(美元/吨)	256.5	261	-1.72%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[S](元/吨)	2950	2950	0.00%	(磷酸)五氧化二磷 85%	CFR 印度合同价(美元/吨)	1055	1055	0.00%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[CL](元/吨)	2450	2450	0.00%	五氧化二磷折纯	CFR 印度合同价(美元/吨)	1738	1738	0.00%
	合成氨	河北新化(元/吨)	2380	2390	-0.42%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级 95%(元/吨)	7200	7200	0.00%
	合成氨	宁夏中宁兴尔泰(元/吨)	2700	2700	0.00%	纯吡啶	华东地区(元/吨)	20500	20500	0.00%
	合成氨	江苏工厂(元/吨)	2420	2480	-2.42%	硝酸铵(工业)	华北地区(元/吨)	1900	1950	-2.56%
塑料产品和氟化	三聚氰胺	中原大化(出厂)(元/吨)	5500	5500	0.00%					
	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚(美元/吨)	910	910	0.00%	天然橡胶	上海市场(元/吨)	14650	14400	1.74%
	PP	余姚市场 J340/扬子(元/吨)	7500	7550	-0.66%	丁苯橡胶	山东 1502	11767	11833	-0.56%
	LDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	1094	1094	0.00%	丁苯橡胶	华东 1502	11800	11850	-0.42%
	LLDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	954	954	0.00%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500(元/吨)	12000	11900	0.84%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚(美元/吨)	904	904	0.00%	顺丁橡胶	山东(元/吨)	11450	11400	0.44%
	LDPE	余姚市场 100AC(元/吨)	9400	9400	0.00%	顺丁橡胶	华东(元/吨)	11450	11400	0.44%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化(元/吨)	7400	7500	-1.33%	丁基橡胶	进口 301(元/吨)	21000	21250	-1.18%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子(元/吨)	8050	8100	-0.62%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业(元/吨)	11600	11600	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)	13300	13400	-0.75%
	VCM	CFR 东南亚 (美元/吨)	560	560	0.00%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	14400	14400	0.00%
	PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	660	660	0.00%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	1735	1705	1.76%
	PVC	华东电石法 (元/吨)	4765	4688	1.64%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	2195	2165	1.39%
	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	5136	5116	0.39%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	4700	4841	-2.91%
	PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1080	1080	0.00%	R22	华东地区 (元/吨)	37500	37500	0.00%
	PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1180	1180	0.00%	R134a	华东地区 (元/吨)	50000	50000	0.00%
	ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	1305	1320	-1.14%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	10100	10100	0.00%
	ABS	华东地区 (元/吨)	10375	10525	-1.43%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	8250	8350	-1.20%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	8262	8280	-0.22%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3175	3175	0.00%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	9285	9350	-0.70%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	10200	10200	0.00%
	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	8575	8825	-2.83%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	6670	6730	-0.89%
化纤产品	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	8100	8200	-1.22%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	6650	6900	-3.62%
	PTA	华东 (元/吨)	4715	4850	-2.78%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	6875	7100	-3.17%
	MEG	华东 (元/吨)	4409	4378	0.71%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	12050	12400	-2.82%
	PET 切片	华东 (元/吨)	5820	5890	-1.19%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	14250	14600	-2.40%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	12150	12150	0.00%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	12800	13000	-1.54%
	棉花	CCIndex (328)	15266	15200	0.43%	锦纶切片	华东 (元/吨)	9650	9675	-0.26%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	12800	12800	0.00%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	23300	23300	0.00%
	粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	43500	43500	0.00%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	850	849	0.12%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	13510	13510	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	3750	3750	0.00%
	腈纶毛条	华东 (元/吨)	14500	14500	0.00%	木浆	国际 (美元/吨)	870	870	0.00%

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所



图30：7月11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)	1050	89.19%	1	液氯 华东地区(元/吨)	-37	-102.83%
2	R22 华东地区(元/吨)	27000	42.11%	2	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	4.37	-86.34%
3	冰晶石(电解铝用辅料)(元/吨)	8520	31.08%	3	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	63770	-76.51%
4	R134a 华东地区(元/吨)	31000	19.23%	4	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	219	-76.14%
5	萤石粉 华东地区(元/吨)	3300	17.86%	5	BDO 华东散水(元/吨)	8600	-71.80%
6	市场价(现货基准价):液化气:全国(元/吨)	5461	11.24%	6	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	4900	-71.76%
7	蛋氨酸(元/吨)	21600	10.20%	7	盐酸 华东31%(元/吨)	175	-70.34%
8	涤纶POY(元/吨)	8000	9.89%	8	甘氨酸 山东地区(元/吨)	10250	-70.07%
9	粘胶长丝(元/吨)	44500	9.07%	9	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	6.65	-68.33%
10	涤纶工业丝(1000D/192F) 高强度(元/吨)	9300	8.14%	10	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	5.9	-63.13%
11	涤纶短纤:1.4D*38mm(元/吨)	7450	6.43%	11	二氯甲烷:江苏(元/吨)	2245	-62.89%
12	磷酸二铵(DAP):国内(元/吨)	4000	6.10%	12	盐酸 华东高纯盐酸(元/吨)	235	-62.10%
13	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	14296	4.03%	13	醋酸酐 华东地区(元/吨)	3750	-60.53%
14	国内汽油上海中石化92#(元/吨)	8100	3.85%	14	氯化铵(干铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	500	-59.35%
15	二甲苯华东地区(元/吨)	6100	2.09%	15	焦炭:山东地区(元/吨)	1030	-58.63%
16	二甲苯(溶剂级):FOB韩国(美元/吨)	659	1.38%	16	甲基环硅氧烷 DMG华东(元/吨)	11000	-57.36%
				17	氨纶40D(元/吨)	27000	-55.74%
				18	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	400	-55.56%
				19	氯乙烯VCM:CFR东南亚(美元/吨)	548	-54.64%
				20	金属硅3303#:云南,福建(元/吨)	10160	-53.61%
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)	-37	-102.86%
2	R134a 华东地区(元/吨)	31000	47.62%	2	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	63770	-86.21%
3	萤石粉 华东地区(元/吨)	3300	22.22%	3	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	4.37	-83.51%
4	冰晶石(电解铝用辅料)(元/吨)	8520	13.60%	4	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	400	-73.33%
5	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	14296	8.53%	5	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	4900	-71.59%
6	粘胶长丝(元/吨)	44500	3.49%	6	盐酸 华东31%(元/吨)	175	-70.34%
7	干法氯化铝(电解铝用辅料)(元/吨)	9670	2.87%	7	氯化铵(干铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	500	-68.75%
8	天然橡胶 马来20号标胶SMR20(美元/吨)	1735	1.76%	8	焦炭:山东地区(元/吨)	1030	-65.78%
				9	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	219	-65.62%
				10	盐酸 华东高纯盐酸(元/吨)	235	-63.85%
				11	BDO 华东散水(元/吨)	8600	-61.43%
				12	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	3.365	-61.36%
				13	合成氨:河北地区(元/吨)	2148	-56.47%
				14	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	6.65	-56.25%
				15	醋酸酐 华东地区(万元/吨)	3750	-54.82%
				16	甲基环硅氧烷 DMG华东(元/吨)	11000	-52.59%
				17	轻质纯碱:全国(元/吨)	1396	-51.63%
				18	重质纯碱:全国(元/吨)	1450	-50.85%
				19	95#无铅汽油:FOB新加坡(美元/桶)	80.32	-49.21%
				20	双酚A:国内(元/吨)	7950	-48.04%

欢迎联系国金证券基础化工团队！(陈屹/王明辉/杨翼蒙/李含钰/任建斌)

来源：百川资讯、Wind、国金证券研究所

五、本周行业重要信息汇总

1、突破国外封锁，中石化实现关键技术突破！

近日，从中石化科技开发公司传出消息，中国石化自主研发的流化床双氧水生产成套技术突破了国外技术封锁，支撑了我国双氧水生产技术迭代升级。目前，该技术已许可给国外公司，并由欧洲最大的工程公司代理在欧美的技术许可。

2、智元机器人否认拟收购上纬新材 63.62%股份为借壳上市 称二者业务协同方案后续会对外公布

上纬新材发布公告称，智元机器人至少收购其 63.62%股份，引发市场广泛关注。该交易是否构成借壳上市？智元机器人方面回应记者称，“本次行动仅为收购控股权，不构成《重大资产重组办法》所定义的借壳上市”。另外，就两家公司的主营业务即新材料与机器人，能否达成有效业务协同的问题，上纬新材证券部相关人员向记者解释称，“公司现有部分业务确实会应用于机器人领域，后续具体的业务协同方案将在整合一段时间后对外公布。

3、三倍产能！阿科玛，PA11 再扩产

7月9日，阿科玛宣布将在新加坡新建 Rilsan® Clear 透明聚酰胺 (PA11) 生产单元，投资约 2000 万美元，预计 2026 年第一季度投产。此次扩产将使其全球相关产能提升至原来的 3 倍，以满足眼镜、消费电子、医疗设备和家用电器等行业对可持续高性能透明材料的需求。



六、风险提示

- 1、国内外需求下滑：受到全球宏观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。

附表1：不同种类涂料对比

种类	优点	缺点	适用范围	使用寿命
环氧类防腐涂料	高粘附力、高强度、固化收缩率低、耐腐蚀性与耐磨性强等	耐冲击力和韧性较差，耐热性能不高等	桥梁、船舶、海上平台钢结构面漆，中间漆或底漆使用	10-15a
氟碳防腐涂料	超强的耐腐蚀性和耐酸碱性、憎水憎油、免维护、自清洁等	价格高，涂装工艺较复杂、硬度不够等	桥梁和建筑领域作为面漆	20-25a
聚氨酯类防腐涂料	涂膜坚硬、丰满，附着力强、耐水性能优异	耐候性不佳，户外易泛黄、施工工序复杂	海上平台和船舶桥梁等领域，可配套做中间漆或面漆	10-15a
橡胶防腐涂料	阻燃性好，耐热耐低温性优异，干燥快、硬度强	需多次涂刷才能达到厚度要求，生产过程使用四氯化碳，环保性能差	桥梁等钢结构和船底、船舶水线等部位的防腐，与环氧富锌底漆等配套使用	10-15a
有机硅类树脂涂料	耐热耐寒性好、防霉阻燃性优异、优良的耐腐蚀性和电绝缘性等	成膜性能较差、大面积施工不便，附着力不强、固化温度高等	化工管道和集装箱等领域的涂装，对其他涂料进行改性用作面漆或底漆使用	10-20
聚脲弹性体防腐涂料	无溶剂，不含 VOC，固化速度快，耐高温低温性能好，耐候性强等	力学性能一般，发泡，价格较高等	主要应用于桥梁、涵洞、船舶及码头、储罐内壁的防腐	15a
玻璃鳞片类防腐涂料	优异的耐候性、抗渗性和防腐性能，耐紫外性能和耐老化性能	力学性能和抗变形性能差	主要船舶内仓和甲板，桥梁和海上平台等领域做面漆或底漆使用	20a
富锌涂料	有机富锌底漆具有低表面处理 and 附着力强的优点，无机富锌底漆防锈作用优异	有机富锌底漆耐盐性、导电性和耐溶剂性能较差，无机富锌底漆成膜性能差，施工条件苛刻	桥梁、船舶等钢结构的防护，主要与其他涂料配套做底漆或面漆使用	15-25a

来源：国金证券研究所



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
电话：021-80234211
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 5 楼

北京
电话：010-85950438
邮箱：researchbj@gjzq.com.cn
邮编：100005
地址：北京市东城区建国门内大街 26 号
新闻大厦 8 层南侧

深圳
电话：0755-86695353
邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：518000
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