



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）
 chenyl3@gjzq.com.cn

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

继续关注价值方向，静待政策催化

本周化工市场综述

本周申万化工指数下跌 2.62%，跑赢沪深 300 指数 0.99%。标的表现方面，本周大部分标的有所承压，尤其是油价下跌受损标的以及顺周期标的。基础化工边际变化方面，主要有三个事件值得关注，一是由于供需两端的担忧使得油价大幅承压，我们也观察到油价下跌受损的标的有所承压；二是本周三氯蔗糖价格从 15 万元/吨涨至 17 万元/吨，我们认为该品种价格仍有继续上行的动能；三是草甘膦涨价；当下不少化工产品处于低库存和低预期的状态，一旦供需两端有所变化，价格上涨的概率较高，短中周期可以关注这类投资机会。消费电子行业，主要有两个事件值得关注，一是苹果、华为将于 9 月 10 日召开新品发布会，这对于国产手机来说是意义重大；二是苹果将在 2025 年以后发布的所有 iPhone 上使用 OLED 显示屏，OLED 材料景气度有望持续。投资方面，我们建议继续关注主业业绩稳定增长的+估值有安全垫的标的。

本周大事件

大事件一：苹果、华为即将巅峰对决！华为终端宣布将于 9 月 10 日 14:30 举办华为见非凡品牌盛典及鸿蒙智行新品发布会。值得注意的是，苹果此前也刚刚公布了秋季新品发布会的时间：北京时间 9 月 10 日凌晨 1 点，主题是“高光时刻”。

大事件二：据隆众资讯，本周草甘膦市场行情逐渐坚挺部分企业计划将原药价格调涨 5%-10%。主要原因包括：成本方面，原辅材料价格持续上涨，黄磷价格较 8 月初累计上涨 1500 元/吨；需求方面，全球农药行业正处于此轮去库周期尾声，2024 年 1 至 7 月，国内非卤化有机磷行生物出口同比增长 36.68%，其中 7 月同比增长 46.02%，前 7 个月各月的出口量均高于 2023 年同期出口量均值。

大事件三：《上海市关于进一步加大力度推进消费品以旧换新工作实施方案》发布。个人消费者乘用车置换更新和家电产品以旧换新等方面得到重点支持，购买符合条件的新能源乘用车补贴标准提高至 2 万元，购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车补贴 1.5 万元；购买符合要求的沙发、床垫、橱柜等家电、家装、家居产品按销售价格 15% 予以补贴。

大事件四：苹果将在 2025 年以后发布的所有 iPhone 上使用 OLED 显示屏，将把夏普和日本显示器公司排除在手机供应链业务之外。苹果已开始向京东方科技和 LG Display 下订单，采购新款 iPhone 所需的 OLED 面板。

大事件五：42 种商品 27 个在跌，铁矿石跌破 95 美元；利比亚石油有望重返市场，布油重挫 5%，抹去年内涨幅；高盛继续看多黄金：对冲风险首选，央行买入+美联储降息，金价很快涨到 2700 美元；桥水（中国）狂卖 A 股黄金 ETF！高盛放弃铜价多头，将明年铜价预期下调 5000 美元。

大事件六：报道称 OPEC+ 同意暂停增产，美国原油库存大降至 1 月低点，油价冲高回落。分析指出，尽管美国原油库存暴跌、库欣库存有油罐触底的风险、OPEC+ 决定将增产推迟两个月，但油价反弹乏力，因为空头现在占据主导。

大事件七：调查机构 Counterpoint Research 发布报告称，2024 年第 2 季度全球电视出货量达到 5600 万台，同比增长 3%，中止了连续 4 个季度同比下降情况。其中，高端市场的 Mini LED 液晶电视出货量同比激增 69%，首次超过 OLED 出货量。另据 Gangtise 投研，2024 年上半年国内 Mini LED 电视销量实现 3 倍以上增长，达到 116 万台（零售口径）；出货量超 140 万台，预计国内 2024 全年 Mini LED 电视出货量为 200-300 万台。

投资组合推荐

万华化学、宝丰能源、国瓷材料

风险提示

国内外需求下滑，原油价格剧烈波动，国际政策变动影响产业布局。



内容目录

一、本周市场回顾.....	4
二、国金大化工团队近期观点.....	7
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.....	21
五、风险提示.....	21

图表目录

图表 1： 本周板块变化情况.....	4
图表 2： 9月6日化工标的 PE-PB 分位数.....	4
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）.....	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 PE 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（9月2日-9月6日）化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况.....	15
图表 9： 液氯华东地区（元/吨）.....	15
图表 10： 合成氨河北新化（元/吨）.....	15
图表 11： 煤焦油江苏工厂（元/吨）.....	15
图表 12： R134a 华东地区（元/吨）.....	15
图表 13： 苯胺华东地区（元/吨）.....	16
图表 14： 硫酸浙江嘉化 105%（元/吨）.....	16
图表 15： 甲苯 FOB 韩国（美元/吨）.....	16
图表 16： 二甲苯东南亚 FOB 韩国（美元/吨）.....	16
图表 17： 原油布伦特（美元/桶）.....	16
图表 18： 三氯乙烯华东地区（元/吨）.....	16
图表 19： 顺丁橡胶-丁二烯（元/吨）.....	17
图表 20： PET 价差（元/吨）.....	17
图表 21： 乙烯-石脑油（元/吨）.....	17
图表 22： 涤纶-PTA&MEG（元/吨）.....	17
图表 23： TDI 价差（元/吨）.....	17
图表 24： PTA-PX（元/吨）.....	17
图表 25： 合成氨价差（元/吨）.....	18



图表 26: 煤头尿素价差 (元/吨)	18
图表 27: 电石法 PVC 价差 (元/吨)	18
图表 28: 纯 MDI 价差 (元/吨)	18
图表 29: 本周 (9 月 2 日-9 月 6 日) 主要化工产品价格变动	18
图表 30: 9 月 6 日主要化工产品价格涨跌幅前二十变化情况	21



一、本周市场回顾

本周布伦特期货结算均价为 73.54 美元/桶，环比下跌 6.13 美元/桶，或-7.69%，波动范围为 71.06-77.52 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 70.13 美元/桶，环比下跌 5.26 美元/桶，或-6.97%，波动范围为 67.67-74.29 美元/桶。

本周基础化工板块跑赢指数（0.09%），石化板块跑输指数（-2.73%）。

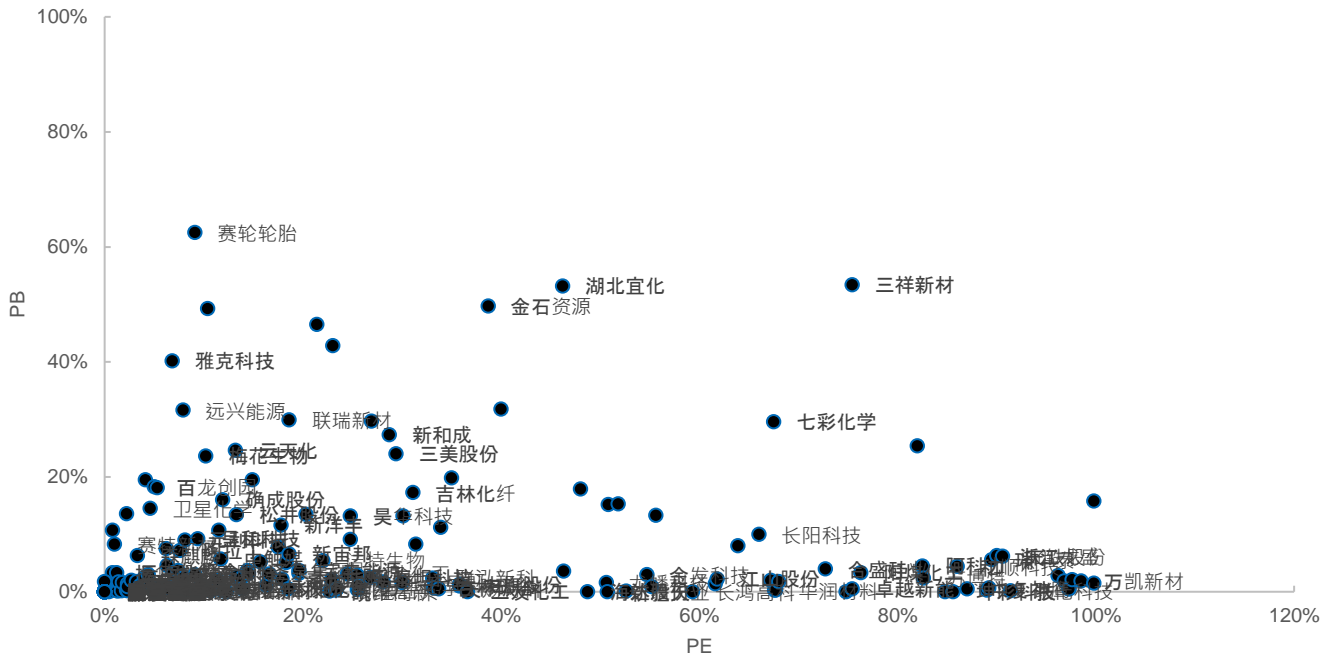
本周沪深 300 指数下跌 2.71%，SW 化工指数下跌 2.62%。涨幅最大的子行业为复合肥（0.52%）；跌幅最大的三个子行业分别为其他化学原料（-6.57%）、粘胶（-6.18%）、氟化工（-6.16%）。

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	-2.69%	2765.81	2842.21	-76.41
深证成指	-2.61%	8130.77	8348.48	-217.71
沪深300	-2.71%	3231.35	3321.43	-90.09
中证500	-2.19%	4537.45	4639.11	-101.66
基础化工	-2.62%	2744.46	2818.26	-73.80
石油石化	-5.45%	2098.96	2219.84	-120.88
本周涨幅前五子版块	周涨跌幅	月涨跌幅		
复合肥	0.52%	6.45%		
本周跌幅前五子版块	周涨跌幅	月涨跌幅		
其他化学原料	-6.57%	-8.70%		
粘胶	-6.18%	-7.52%		
氟化工	-6.16%	-13.49%		
非金属材料III	-4.98%	-6.28%		
氮肥	-4.98%	-4.76%		

来源：Wind、国金证券研究所（本周仅 1 个子行业上涨）

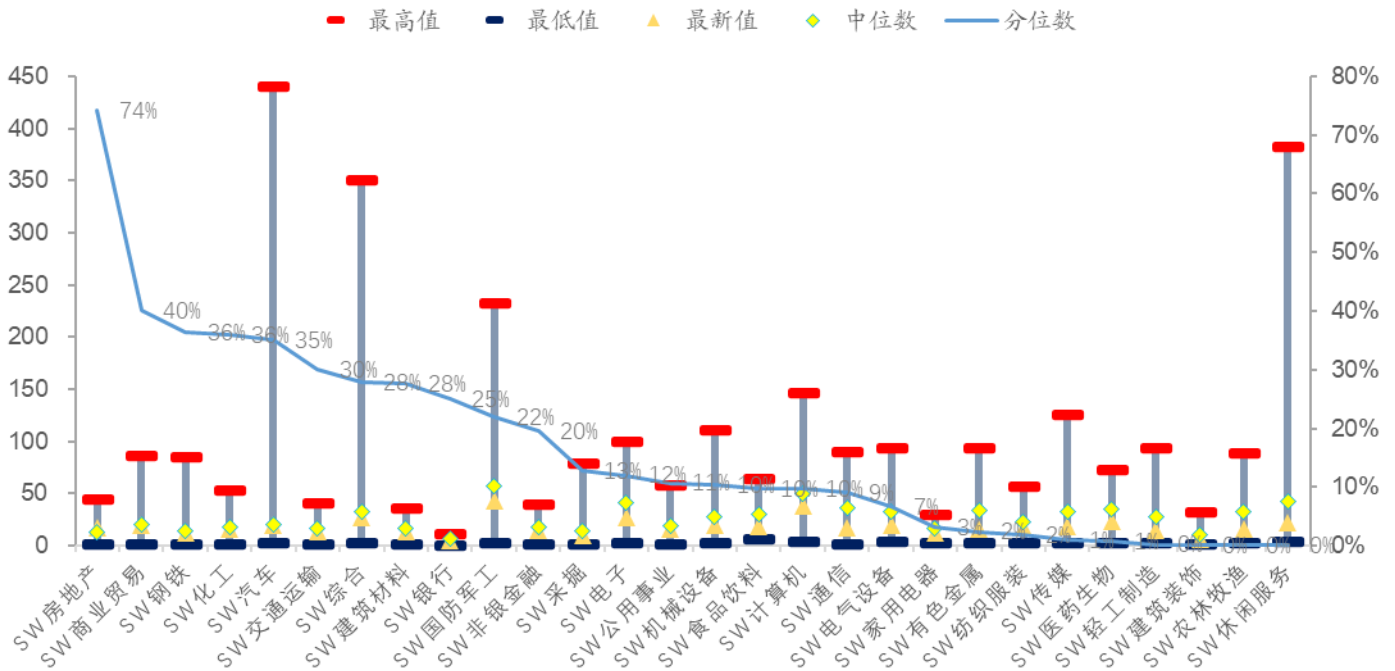
图表2：9月6日化工标的PE-PB分位数



来源：Wind、国金证券研究所（PE 和 PB 均为动态）

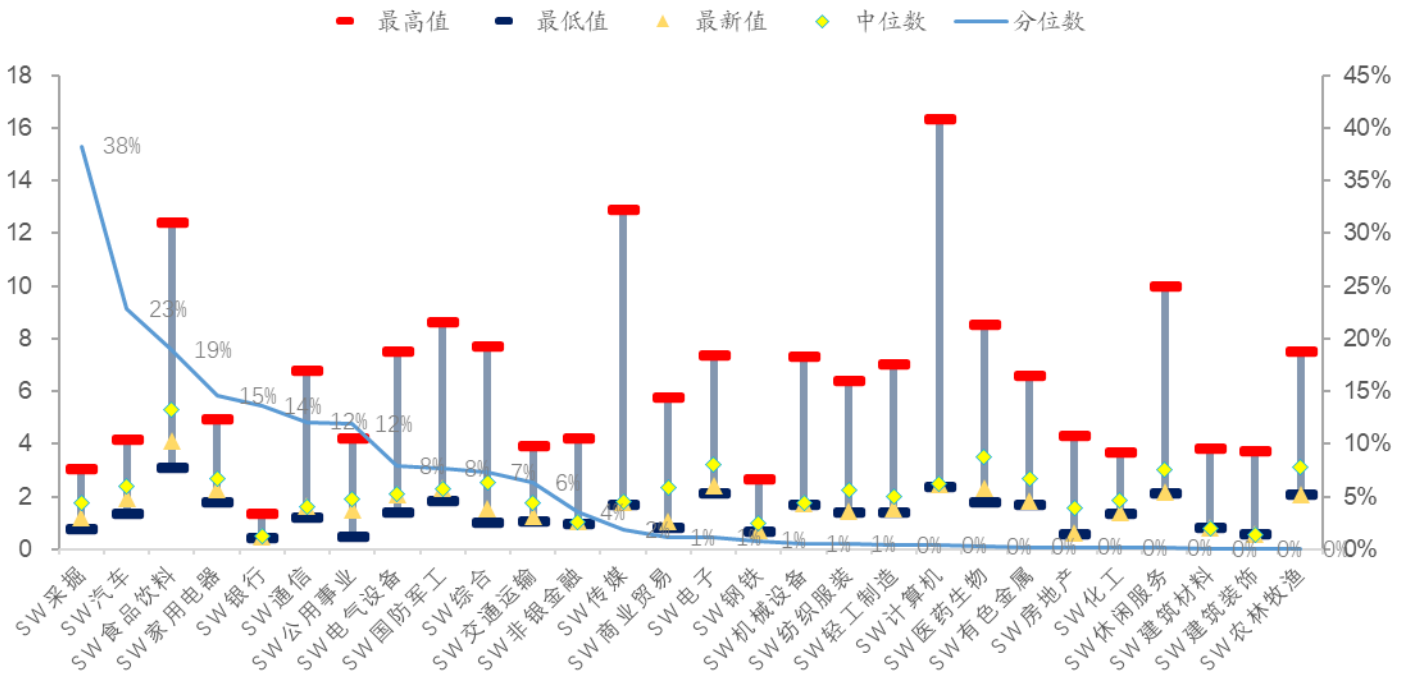


图表3: A股全行业PE估值分布情况(按各行业估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PE为动态)

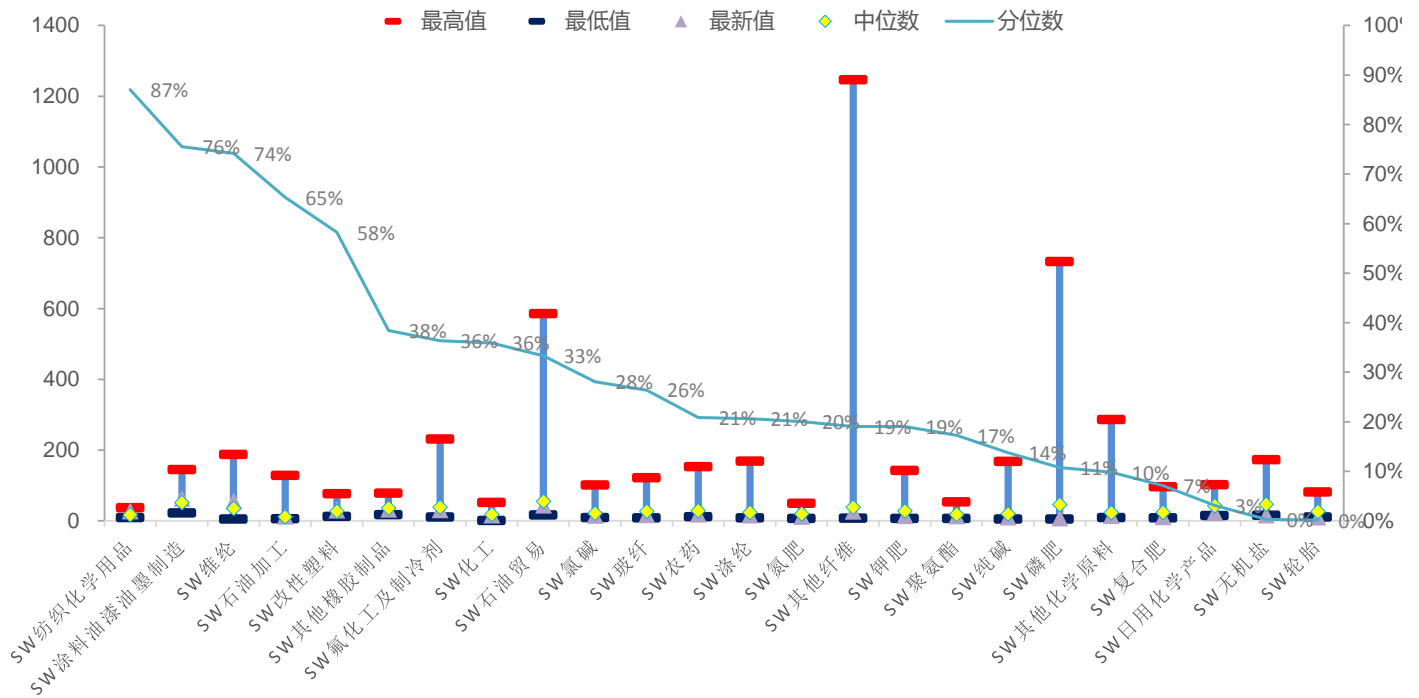
图表4: A股全行业PB分位数分布情况(按各行业PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PB为动态)

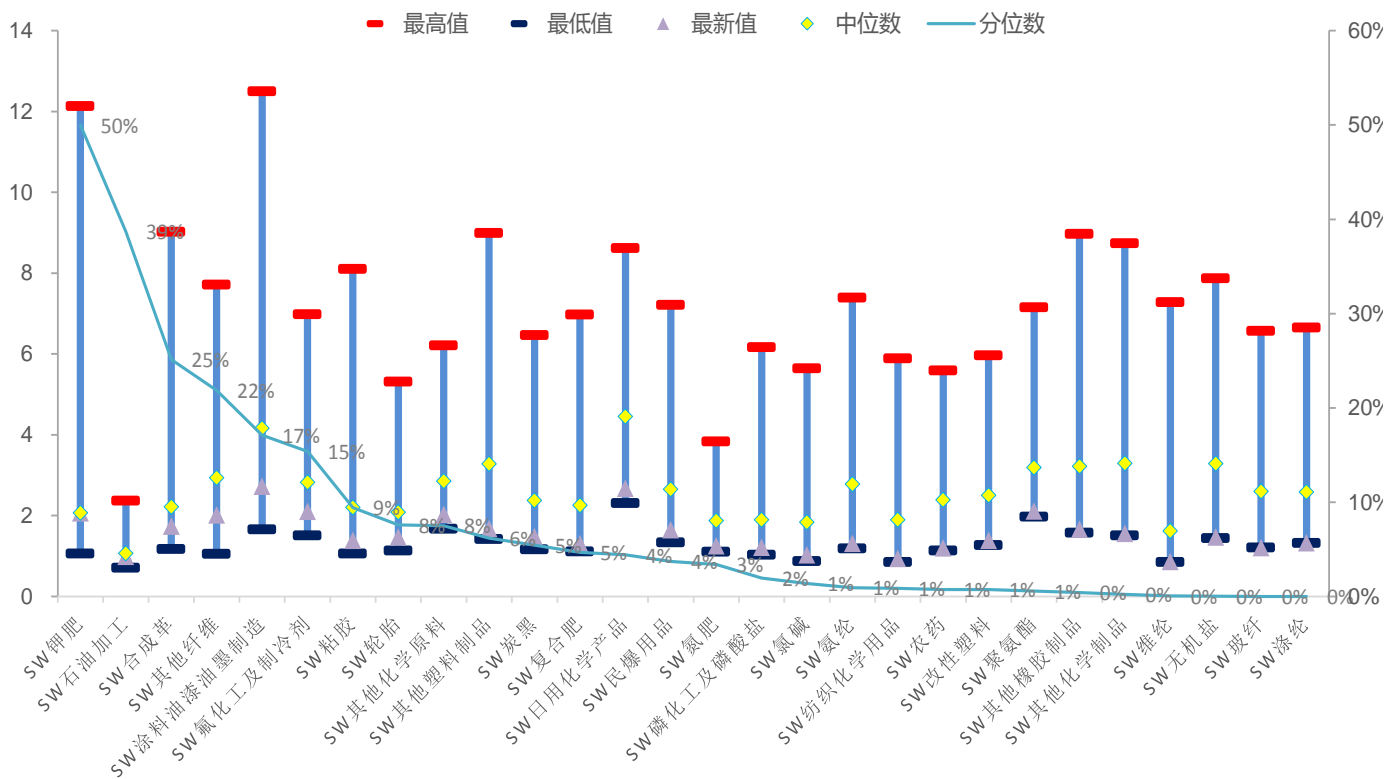


图表5: 化工细分子版块 PE 估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



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)	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	3200	55.93%	
维生素E	140000	46.90%	
甲基麦芽酚	100000	44.44%	
钛白粉(金红石型R248)	15400	41.04%	
合成氨(河北新化)	3100	40.17%	
维生素D3	255000	38.17%	
尿素(江苏恒盛, 小颗粒)	2010	37.16%	
PA66(华南1300s)	26500	31.45%	
甲醇(华东)	2445	29.70%	
聚合MDI(烟台万华, 华东)	18000	24.93%	
纯MDI(华东地区主流)	18600	24.40%	
粘胶短纤(1.5D*38mm, 华东)	13650	23.73%	
重质纯碱(华东地区)	1699	22.14%	
环氧丙烷(华东)	8900	19.58%	
乙基麦芽酚	80000	18.70%	
三氯蔗糖	170000	18.42%	
天然橡胶(上海市场)	14850	17.45%	
醋酸	2930	16.28%	
维生素A	270000	14.85%	
液氯(华东地区)	117	13.52%	
草甘膦(浙江新安化工)	25100	9.76%	
金属硅(云南地区421)	12150	3.21%	
有机硅DMC(华东市场价)	13800	2.74%	
磷酸铁锂电解液	18300	0.00%	
氨纶(40D, 华峰)	24900	0.00%	
安赛蜜	34000	0.00%	
分散染料: 分散黑ECT300%	18000	0.00%	

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

二、国金大化工团队近期观点

■ 轮胎: 开工企稳, 原料价格小幅波动

①供给端: 根据中国橡胶信息贸易网显示, 本周全钢胎开工率为 58.9%, 环比提高 0.1%, 同比降低 5.8%; 半钢胎开工率为 79%, 环比持平, 同比提高 6.8%。

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。天然橡胶虽然供应端处于上量季节原料产出不断增加方向确定, 但短期内产区原料供应仍旧偏少, 供应端短期走势尚可。丁苯橡胶供应方面吉林石化装置停车检修, 预计 10 月上半月恢复。浙江石化溶聚丁苯装置计划 9 月上旬停车检修, 为期 25 天。其余装置正常运行, 下周丁苯开工存调降空间。顺丁橡胶供应方面锦州石化预计下周恢复正常生产, 山东多数民营顺丁企业处于低负荷运行情况, 部分停车企业暂无开工计划, 现货供应量难有明提升, 后续关注各厂家实际生产情况。

■ 金禾实业: 甜味剂市场边际改善

①三氯蔗糖: 供应明显缩减, 价格继续追高

本周三氯蔗糖市场继续上行, 周二企业报价集体再上调 2 万元/吨至 17 万元/吨, 此外月初起, 三家主流生产企业均开始停车, 行业开工率快速下滑, 以消耗前期库存为主。整体来看生产企业此次停产保价的心态坚定, 部分中间商及下游企业询盘积极性尚可, 市场出货情况好转, 库存压力逐步缓解中, 供需格局有望逆转。供应端支撑利好, 三家主流大厂停产, 另有一家负荷不高, 行业开工率在 10% 以内, 不过前期货源有累积, 目前消耗库存为主。需求面虽然饮料旺季结束, 不过出口活动有一定支撑, 加之近期市场连续推涨刺激



下，买盘备货操作增加，市场需求端较前期有好转。

②安赛蜜：持稳运行，买卖双方僵持状态

本周安赛蜜市场区间小幅整理，场内货源供应充足，需求端暂时并无明显改善，出口主导，市场供需格局并不乐观。周内部分原料价格松动，生产企业虽不至于亏损，但个别企业成本压力较大，目前安赛蜜主流价格在 3.4-3.5 万元/吨，个别有更低价商谈。供应面货源稳定，安徽主力生产企业正常排产，南通某大厂负荷提升中，行业平均开工率在 71% 左右。需求面国内无明显好转迹象，下游厂家及贸易商囤货意愿不强，市场成交刚需为主，出口活动表现较佳。

③甲基麦芽酚：横盘整理，供应有下滑预期

本周麦芽酚市场守稳观望，成本以及供需端波动有限。现下麦芽酚生产企业库存不多，守价情绪存在，虽暂时没有继续追涨的计划，但让利意愿也并不高，乙基麦芽酚报价在 8 万元/吨附近，甲基麦芽酚价格 10 万元/吨，不过下游需求端配合有限，且存在议价情绪，部分贸易商有降库压力，实单成交可商谈。供应方面企业平均开工一般，宁夏大厂甲基装置停车，月中后乙基装置也有停车计划，其他中小企业普遍停机或做贸易，本周行业开工率 71% 附近。

■ 浙江龙盛：交投氛围平平，染料市场僵持整理

本周染料市场平稳运行，分散黑 ECT300% 市场均价在 17 元/公斤，较上周同期均价持平；活性黑 WNN150% 市场均价在 19 元/公斤左右，较上周同期均价持平。染料中间体市场波动不大，成本面支撑力度尚可。各染料生产企业对外报价不变，行业整体开工未有明显变化，场内染料供应量稳定。终端纺织行业订单下达稀少，印染企业购买染料情绪谨慎，需求端对市场难有支撑。总体来看，成本支撑一般，需求端延续弱势，场内实际成交数量有限，染料价格难有上行空间。下游来看本周江浙地区印染综合开机率为 68.03%，较上周持平；绍兴地区印染企业平均开机率为 69.86%，较上周持平；盛泽地区印染企业开机率为 66.20%，较上周持平。染厂开工情况基本稳定，订单下达量仍较为有限，且受上游原料价格大幅下行影响，终端贸易商多观望。目前染厂排期略有增加，预计随着内外贸订单下达，下周染厂开工将维持稳定或窄幅上涨。

■ 胜华新材：碳酸二甲酯需求支撑有利，价格向上运行

本周碳酸二甲酯市场价格向上运行，市场均价为 4333 元/吨，本周均价较上周均价上涨 133 元/吨，上涨 3.17%。供应方面本周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，青岛碱业装置恢复运行，湖南中创装置停车，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。电解液溶剂方面，场内仍有较多装置停车或降负运行，多货源需求不足，支撑有限；聚碳酸酯方面，非光气法聚碳酸酯装置中，中蓝国塑、甘宁石化、盛通聚源、中沙天津、浙石化、利华益装置运行，近期销售情况良好，对货源市场起良好支撑。涂料及胶黏剂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，多采购煤质乙二醇副产碳酸二甲酯，目前拿货心态尚可，供需双方交投活跃。

■ 钛白粉：供应高强度，钛白粉处于买方市场

本周硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 14600-16300 元/吨，市场均价为 15383 元/吨，较上周相比下降 32 元/吨，降幅 0.21%。在需求偏弱的背景下，供给强度与基本面的强弱息息相关。从近阶段的供应量来看，钛白粉产出仍处于较高水平，尚未出现大面积的主动调整产量的行为，同时终端需求恢复缓慢，下游没有相应适配的需求量给到钛白粉，所以导致基本面持续处于弱势状态，行情明显处于买方市场，市场均价再有小幅下降。

供应方面：本周，北方地区存在企业新增装置停产运行情况，叠加部分企业持续减产运行，所以供应量窄幅下降，预估钛白粉周度开工率约为 84.6%。

需求方面：本周，凸显价格的趋势主要受内需因素的驱动。目前来看，当前的价格调整主要受内需偏弱的影响。

库存方面：本周，行业仍处于需要去库存的阶段，库存是供需博弈的结果，虽然部分企业库存压力有所缓解，但这多归因于企业的自我调节，而非需求驱动。行业内多数企业还是受下游需求拖累，产品消化不够顺利，订单量小于其供应量加库存的储备量，库存小幅向上累积，去库周期拉长。

成本方面：本周，原料端综合成本下降。硫酸市场需求利空，酸价继续走降。四川北部地区矿石酸、硫磺酸价格下跌。据悉，因高温限电影响部分下游氢钙、磷肥生产，下游对原料硫酸需求减少，且四川地区酸价高于周边市场，多重利空因素下，酸企下调酸价；钛矿



市场艰难挺价，实单商议存议价空间。从供需角度看，攀矿市场供应量不足，大厂限矿叠加中小矿商因原料紧缺引起的开工不足，导致攀矿市场库存低位运行。主力下游行情并不乐观，向上传导到原料端实际商谈压价情况严重，且仅限于刚需补库。进口矿方面，市场新单签订零星，选厂报价维持坚挺，但实际商谈存在一定议价空间。

利润方面：本周，行业盈利情况窄幅好转。目前生产企业进一步降价意向几无，行业价格变动有限，那在原料综合成本下降的阶段，就减轻了对钛白粉的挤压，产业链自上而下的成本传导顺畅了一些，钛白粉盈利情况也在这个流通过程中有所改善，但其实钛白粉成交价格仍旧难逃在成本线下的现实情况，当前生产企业盈利水平仍难言理想。

■ 新和成：VA、VE 市场行情弱势运行

VA：本周 VA 市场行情弱势下行。厂家方面，主流厂家国内市场维持停签停报状态，部分厂家反馈供应紧张。经销商市场行情弱势下行，需求不佳，新单交投氛围清淡，部分贸易商为“变现”或“落袋为安”降价出货，本周经销商市场主流成交价下滑至 270-280 元/公斤，个别价格下滑至 260 元/公斤，部分高位报价在 290-300 元/公斤，但高价难成交。出口方面，据市场消息反馈，本周海外市场价格有所上涨，VA1000 饲料级欧美市场部分参考成交上涨至 75-80 美元/公斤，东南亚部分参考成交价上涨至 70-75 美元/公斤。

VE：本周 VE 市场交投清淡，行情稳中略偏弱运行。厂家方面，多数厂家国内市场维持停签停报状态，且反馈供货紧张。经销商市场行情稳中略偏弱运行，本周主流成交价在 140-145 元/公斤，少量下滑至 135-138 元/公斤。出口方面，据市场消息反馈，目前出口主流成交价在 20 美元/公斤左右，东南亚市场价格较低，且本周有小幅下滑，参考成交价在 18 美元/公斤左右，欧美市场相对价格较高，参考成交价在 20-22 美元/公斤。

■ 神马股份：原料成本面缺乏支撑，PA66 市场弱稳运行

本周 PA66 市场均价为 18433 元/吨，相较上周同时期价格下调了 171 元/吨，跌幅为 0.92%。原料成本较弱，己二酸市场小幅下跌，当前成本端指引性不强，供方挺市意向，供应端支撑尚可。己二胺的现货交易价按照 22000 元人民币/吨执行，较 8 月价格下调 1000 元/吨。当前聚合企业维持正常运行，成本面支撑转弱，下游需求一般，市场暂无利好消息提振，预计短期 PA66 市场弱稳运行。神马 EPR27 贸易商报价 18000-18300 元/吨，华峰 EP158 参考 18000-18200 元/吨。

■ 万华化学：MDI 市场大幅上涨，预计 MDI 市场震荡运行

聚合 MDI：

①市场情况：本周国内聚合 MDI 市场大幅上涨，当前聚合 MDI 市场均价 17900 元/吨，较上周价格上涨 3.47%。北方大厂前期检修装置延期重启，加上出口需求增加，其他工厂继续控量发货，场内现货流通紧俏，多数经销商手上库存低位，低价惜售情绪强烈，市场报盘价接连推涨；部分下游前期恐涨氛围下，入市询盘氛围有所升温，随着价格涨至年内高位后，下游除部分刚需订单谨慎跟进，国内需求整体放量有限，市场消化前期涨幅。PM200 商谈价 18000-18100 元/吨左右，上海货商谈价 17800 元/吨左右，部分高价 18000 元/吨有所听闻，具体可谈（含税桶装自价）。

②后市预测：部分检修装置存重启预期，但供方仍将维持控量措施，场内现货填充依旧缓慢，经销商库存低位下，出货较为谨慎；国内终端需求释放情绪有限，且目前价格处于年内高位，下游对当前高价接受能力有限，仅部分刚需订单跟进，但出口订单需求表现良好，市场价格或将坚守。预计下周聚合 MDI 市场震荡运行为主，价格波动 200-500 元/吨。

纯 MDI：

①市场情况：本周国内纯 MDI 市场窄幅波动，当前纯 MDI 市场均价 19100 元/吨，较上周价格下跌 0.52%。月底供方消息面较为安静，场内进口货源消耗缓慢，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，部分业者出货心态尚存，市场商谈重心有所走低，但临近月底，观望供方挂结消息指引氛围较浓，价格波动有限。上海货源报盘集中 19000-19200 元/吨，进口货源报盘集中 18800-19200 元/吨（含税桶装自提价）。

②后市预测：目前价格仍身处低位，成本支撑下，市场继续下探空间有限，终端消费水平仍较低迷，下游企业开工较低，整体需求短期难有集中放量预期，因而对原料消耗能力有限，市场仍呈偏弱局面，价格低位博弈为主；临近月底，多观望供方结算及新月挂牌指引，等待终端旺季需求到来。预计下周纯 MDI 市场窄幅震荡，预计幅度 200-500 元/吨。

■ 合盛硅业、新安股份：有机硅市场挺价运行，预计价格下周或稳中偏强运行

①市场情况：本周有机硅市场挺价运行，周内山东某厂 DMC 价格累积上调 200 元/吨至



13700 元/吨，头部企业 DMC 价格上调 300 元/吨至 14200 元/吨，生胶价格上调 300 元/吨至 15000 元/吨，107 胶上调 100 元/吨至 13800 元/吨，硅油价格上调 300 元/吨至 15500 元/吨。目前市场 DMC 主流价格为 13700-14200 元/吨，此价格各单体厂表示接单情况比较一般。有机硅单体企业 16 家，本周国内总体开工率在 67% 左右，湖北兴发，山东东岳等多家企业维持降负生产状态，周内唐山三友老装置停车，浙江新安化工局部装置处于检修状态，内蒙古恒业成部分装置停车，后期内蒙古恒星化学在 9 月中有停车计划。

②后市预测：近期有机硅市场挺价运行，在头部企业的带领下各单体厂有机硅产品纷纷上调价格，一方面因为单体厂整体开工有所下滑另一方面各厂家手中留有预售单，无库存压力。后市来看预计近期市场稳中小幅上探运行，后续还需关注各厂家新单签订情况。滨化股份：环氧丙烷市场价格稳中上调，预计价格下周或稳中偏强运行。

■ 滨化股份：环氧丙烷市场价格稳中上调，预计价格下周或稳中偏强运行

①市场情况：本周国内环氧丙烷市场价格稳中上调。国内环氧丙烷市场均价 8765 元/吨，较上周同期上涨 0.42%；本周市场均价 8744.5 元/吨，较上周同期上涨 0.5%。本周成本面示弱，周内液氯市场大幅下行，下游拿货情绪减弱，均价较上周大幅下跌，市场成交氛围一般；丙烯市场价格震荡下行，均价较上周小幅下跌。现阶段场内装置波动频繁，行业整体开工率较低，市场挺价心态明显，在产工厂出货情况尚可。需求方面，本周环氧丙烷走势上行，对聚醚成本面有一定支撑，然聚醚中下游市场需求疲态难改，刚需采购为主，各厂按需排产。总体而言，环氧丙烷成本面偏高位支撑，下游需求偏弱，本周环氧丙烷市场价格偏强运行。

②后市预测：目前环丙市场整体氛围相对积极，厂家接连释放降负信号，积极挺价，下周环氧丙烷市场或稳中偏强运行。目前原料面来看，山东地区部分企业因氯碱综合利润空间不足而负荷不满，液氯供应减少，且液氯价格处于低位，下游企业拿货情绪或有好转，但整体市场成交处于淡季，液氯价格上涨空间有限。丙烯下游装置开工负荷降低，下游需求跟进有限，厂家出货压力增加，供需博弈紧张局面难有缓解，丙烯市场行情或将逐步下跌。下游聚醚整体需求处于淡季，企业开工率较低。综合预计，环氧丙烷价格下周或稳中偏强运行，涨跌空间有限，预计山东地区现汇出厂价格在 8750-8850 元/吨之间，具体需关注装置开停机情况。

■ 永太科技、多氟多：六氟磷酸锂市场价格坚挺运行，后市价格将小幅上调

①价格：总体来说，本周六氟磷酸锂市场价格整理为主。截至到本周，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：氢氟酸价格略有走低，场内月度长单基本落地，下游囤货积极性不高，观望心态持续；碳酸锂市场价格重心下挫，需方在期货低位询价，刚需补货增多，锂盐厂期待反弹后套保；氟化锂价格平稳运行，成本端支撑再次走弱，虽有询盘但成交寥寥，仅大厂生产相较正常；原料五氯化磷市场价格盘整运行，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略降，企业按照订单采购原料，仍有前期原料储备的生产企业成本波动不大，现外采原料的六氟磷酸锂企业原料成本较上周基本持平，采购压力依旧很大，原料价格出现下调而六氟价格暂稳，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延续增量。原料价格弱势震荡但仍有上行可能性，厂家生产情况偏乐观。六氟大厂开工小幅上调，其余在产企业产量变化有限，有停产厂家恢复生产，个别厂家新增产线产量或有提升，各家库存水平不一，但行业库存整体继而上行。整体来看，本周六氟磷酸锂的市场供应有所增加。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主稳运行，近期个别计划投产项目暂无明显动态，市场仍待观察。部分企业计划节假日相关生产，积极与下游接触，个别企业生产有所增长，但主要集中于相对成熟基地。本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，整体订单稍有增量。库存方面：本周，六氟磷酸锂行业生产微弱好转，大厂库存多由待发订单和少量备货所构成，库存虽厂家产量增加而增加，小厂装置低负荷运行，叠加惜售心理，库存备受压力，停产厂家库存量不多；故本周六氟磷酸锂行业库存少量增加。

③后市预测：供应方面：下周六氟磷酸锂行业供应较本周增加，双节即将到来，生产者或需提前备好库存。一梯队企业排产较好，开工水平逐步提高，在产小企产量增量有限，停产企业或有复工，预计下周市场供应量将出现增长。需求方面：目前终端市场回暖情况不及预期，下游个别大厂排产量计划提升，但整体需求订单尚未明显显现，未来或逐步体现。企业对市场期待值下降，多数认为今年或将旺季不旺。预计下周六氟磷酸锂市场需求微增。库存方面：目前六氟磷酸锂企业按照月度订单排产，下游提货速度较缓，仅个别六氟厂家存有囤货备库行为，叠加节假日临近，库存随生产增多而增多，预计下周行业库存延续累



积。本周六氟磷酸锂市场总体处于供需相较平衡态势，原料碳酸锂价格重回低位，锂盐厂仍存乐观情绪，产业链订单也稳步小增，电解液部分企业需求有增，行业生产向好。氢氟酸和碳酸锂市场价格下调，现采购原料的六氟磷酸锂企业成本较上周下降。综合来看，“金九银十”虽未如约而至，但仍有部分业者持有乐观心态，短期内六氟磷酸锂市场需求或迎来增长，预计六氟磷酸锂市场价格将小幅上调，上调区间在 0-0.1 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

- ①价格：本周电解液市场价格平稳运行。本周磷酸铁锂电液市场均价为 1.83 万元/吨，同比持平；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。六氟磷酸锂挺价动力减弱，未能出现明显调整。原料支撑不足，业者观望浓厚，市场价格暂稳运行。溶剂市场市场恢复缓慢，市场悲观情绪浓郁，价格难有大幅波动，市场价格平稳运行。添加剂市场较为平稳，整体市场价格弱稳运行。电解液企业对原料需求暂无明显增长，各家维持谨慎态度。供应方面：本周国内电解液产量较上周小幅增量。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。近期个别计划投产项目暂无明确动态，市场仍待观察。部分企业计划节假日相关生产，积极与下游接触，个别企业生产有所增长，但主要集中于相对成熟基地。大部分企业生产水平基本未改，大厂订单计划尚未明晰，整体市场供应量变化有限。本周整体市场供应量相较上周小幅增量，近期市场供量有利好电解液市场行情趋势。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。传统旺季来临，但相关订单体现尚不明显。下游企业有一定增量计划，但相对往年同期，仍有一定差距，终端市场瓶颈阶段仍未突破，疲软状态延续。市场订单增量仅相对前期淡季而言，目前大部分企业对未来市场较为悲观。动力市场政策推进，市场有所分类，小动力市场，尤其是电动自行车市场相关要求更为严格，相关小厂生存压力增大。市场主要增长点集中于大型电池厂排产增量，近期相关需求订单变化较小。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：供应方面：个别企业计划月底投产，但相关生产主要为自用，短期内对市场影响有限。部分企业生产稳中有增，未来市场供应量或将小幅增量。预计下周市场供应量较本周小幅增长。需求方面：终端市场回暖情况不及预期，下游个别大厂排产量计划提升，但整体需求订单尚未明显显现，未来或逐步体现。企业对市场期待值下降，多数认为今年或将旺季不旺。预计下周需求订单较本周小幅增量。库存方面：电解液库存周期短，一般按照订单生产，企业对于库存留库水平普遍保持低位，中小企业基本没有库存。库存增长变化不明显，为正常待发订单留库，预计下周库存较本周持平。成本利润方面：原料价格有上涨迹象，但难以持续上扬，且市场接受度偏低，一段时间内价格或将维持弱稳运行。预计下周电解液成本维稳，电解液价格维稳，企业盈利维持低水平状态。综合来看，原料价格持续小范围，电解液企业上调价格乏力，下游接受程度偏低，同时无空间下调，基本按前期价格水平维持订单，近期基本无调价行为。预计下周电解液市场价格暂稳，国内磷酸铁锂电液市场价格区间在 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：纯碱市场价格继续向下突破，后市市场或弱势延续

- ①本周国内纯碱市场价格跌势难改。截止到本周当前轻质纯碱市场均价为 1564 元/吨，较上周价格下跌 72 元/吨，跌幅 4.40%；重质纯碱市场均价为 1699 元/吨，较上周价格下跌 43 元/吨，跌幅 2.47%。本周纯碱行业整体开工水平低位维持，周内山东、青海、湖北部分工厂开启检修，江苏碱厂重启推迟，行业整体产量呈继续下行趋势，但下游需求持续疲软，纯碱行业内库存继续增长，供应面压力仍存；下游需求端表现依旧欠佳，玻璃领域冷修减产计划逐步落实，光伏玻璃本周新增一条 500t/d 产线冷修放水，另听闻部分企业堵塞口陆续开始，其他下游领域表现亦不乐观，产品成品库存高位难以消化，需求向上传导不畅，对原料纯碱需求形成压制。综合来看，纯碱市场供大于求局面延续，碱厂接单情况不佳，价格持续下滑，部分地区轻、重碱价格存倒挂现象，行业盈利能力走弱，纯碱市场承压运行。
- 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 4345 万吨（包含长期停产企业产能 375 万吨），装置运行产能共计 3970 万吨（共 20 家联碱工厂，运行产能共计 1880 万吨；11 家氨碱工厂，运行产能共计 1430 万吨；以及 3 家天然碱工厂，产能共计 660 万吨）。四川和邦、湖北应城新都装置重启，逐步恢复中；天津渤化 2024 年 8 月 3 日起停车检修，暂未重启；徐州丰成 2024 年 8 月 19 日晚开始停车检修，预计 9 月 8 日重启；江西晶昊 2024 年 8 月 20 日起停车检修，暂未重启；甘肃金昌氨碱源，2024 年 8 月 23 日起停车检修，暂未重启；山东海天，2024 年 9 月 2 日起停车检修，影响周期 10 天左右；青海五彩，2024 年 9 月 3 日起停车检修计划，预计 9 月 6 日重启；湖北双环，2024 年 9 月 3 日起停车检修计划，预计 9 月 16 日重启；河南金山孟州纯碱装置，预计 2024 年



9月5日晚停车检修。其余有部分装置降负运行。整体纯碱行业开工率为75.67%，较上周相比开工继续下滑。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，部分行业成品库存高位，对原料纯碱采购跟进需求一般；玻璃领域放水减产计划逐步兑现，光伏玻璃本周新增一条500t/d产线冷修放水，另听闻部分企业堵塞口陆续开始。成本利润：本周国内纯碱行业成本变化不大，纯碱厂家的综合成本约在1452元/吨，环比持平；纯碱行业平均毛利约在108元/吨，环比减少43.37%。本周工业盐、动力煤市场价格持稳，合成氨市场跌后回调，纯碱原料成本价格变动有限，而纯碱市场价格持续走跌，行业盈利水平继续缩减。库存方面：本周国内纯碱需求表现仍无起色，工厂库存水平继续上涨。截止到9月5日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为130.45万吨。

③后市预测：后市供应端：下周河南部分产线存停车计划，天津、江苏、山东、青海等装置存重启预期，若以上装置重启计划如期兑现，预计下周纯碱行业整体开工将有所提升，叠加当前行业库存较高，纯碱市场供应面压力仍存。后市需求端：主力下游玻璃领域盈利情况欠佳，部分工厂亏损运行，弱势行情影响下，预计后期玻璃领域减产、冷修情况将继续增加，对原料纯碱用量持续缩减；轻碱下游各领域表现亦不乐观，多维持刚需压价跟进为主，采购积极性难提，观望心态较为浓郁。综合来看，预计下周纯碱市场价格或仍处低位。纯碱及下游部分行业效益不佳，终端需求持续收缩下，难以对纯碱需求形成有效拉动，且当前纯碱行业库存已涨至近年来高位，供需皆空下，纯碱价格难有起色。期货盘面走势亦持续下行，场内业者多信心不足，对后市看空心态延续。随着内贸价格不断下跌，纯碱进口量预计放缓，企业或将积极寻求出口途径。预计下周纯碱市场或继续下探，轻质纯碱市场出厂价格下跌30-50元/吨左右，重质纯碱市场送达价格下跌30-50元/吨左右。

■ 扬农化工：菊酯市场弱势盘整，价格稳定，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维持，价格偏淡整理。截止到本周，98%联苯菊酯主流供应商报价13-13.5万元/吨，市场成交价参考至12.8-13万元/吨，较上周价格稳定。供应方面：联苯菊酯华东一主流工厂装置停车检修，场内其余供应商装置开工正常，整体市场实时供应不高。需求方面：当前处于销售淡季，下游需求淡稳维持，国内按需采购，出口有南美市场订单下发。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：综合看，联苯菊酯行情偏淡，但行业利润微薄，下游采购商压价空间有限，预计下周联苯菊酯后市价格或将维持稳定。

氯氟菊酯：

①本周氯氟菊酯市场弱势盘整，价格暂稳整理。截止到本周，氯氟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，较上周价格稳定。主要有如下几点值得关注：供应方面：氯氟菊酯个别厂家自产自自用，部分工厂装置停车，其余在产工厂开工负荷不高，市场实时供应偏低。需求方面：下游市场行情淡稳维持，采购商持观望态度，按需拿货，整体新单成交偏淡。成本方面：本周上游原料贵亭酸甲酯价格盘整，氯氟菊酯成本支撑稳定。

②后市预测：从市场反馈看，预计下周氯氟菊酯市场价格或将维持稳定。

■ 广信股份：敌草隆市场需求一般，价格淡稳，草铵膦市场供需两弱，价格低位盘整

敌草隆：本周敌草隆市场需求一般，价格淡稳。截止到本周，敌草隆98%原粉多数供应商报价3.4万元/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：近期华东一主流工厂部分敌草隆装置转产其他产品，其余场内主流工厂开工稳定，市场实时供应有所降低，但整体供应仍表现充足；需求方面：敌草隆正值淡季，内销持续低迷，出口南美、东南亚、非洲等有少量订单下发，场内整体采购情况偏淡，需求端延续疲软状态。成本方面：本周上游3.4二氯苯胺价格持稳，甲苯价格下跌，敌草隆成本端支撑减弱。

对硝基氯化苯：本周，对硝基氯化苯市场弱稳盘整。本周对硝基氯化苯厂家报价7100-7350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，场内多数工厂正常开工，除东北一工厂装置持续停车，市场实时供应较上周稳定，持续表现充足；从需求方面看，据悉市场成交情况较前期有所改善，需求端略微转好，但整体依旧表现平淡，下游农药、医药等行业仍刚需采购；从原料方面看，本周上游纯苯中石化价格窄幅上涨，成本端支撑增强。

草铵膦：本周草铵膦市场表现平平，价格盘整。本周95%草铵膦原粉市场均价为5.2万元



/吨，较上周价格保持不变。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 6680-6690 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：从供应看，国内主流工厂多维持降负荷运行，部分中小工厂装置停车，市场供应表现良好。从需求看，需求表现平平，下游客户采购谨慎，少量按需拿货为主，成交积极性偏淡。

■ 沧州大化、万华化学：TDI 市场价格涨后波动为主，下周 TDI 市场或走势偏强

①市场情况：本周国内 TDI 市场价格涨后波动为主。截止到本周末，TDI 市场均价为 13600 元/吨，较上周末均价上涨 0.74%。周内前期供方工厂结算价陆续出台，厂家推涨意愿仍存，在厂家坚定挺市的情况下，贸易商顺势上调报价，TDI 价格面小幅抬升，但下游对高价接受程度有限，多选择谨慎观望为主，入市积极性不高，市场整体交投氛围较为冷清。周中期 TDI 市场呈现安静清淡的局面，中间商保持积极出货为主，报价有所下调，但下游跟进乏力，以消耗库存为主，场内交投氛围平平，实单跟进零星刚需为主，临近周末上海大厂释放利好消息，场内低价有所收敛，但需求不振的情况下，TDI 价格重心相对稳定。综合来看，下游补仓意愿持续跟进不足，需求弱势下，TDI 价格难以回升，整体偏弱运行。截至发稿：目前 TDI 国产含税执行 13500-13600 元/吨左右，上海货源含税执行 13600-13800 元/吨附近。原料端：本周国内甲苯市场价格大幅下探。本周甲苯市场均价为 6452 元/吨，较上周同期均价下跌 336 元/吨，跌幅 4.95%。具体来看，华东地区，本周原油价格大幅下跌，消息面利空加剧，且周内二甲苯价格不断探底，导致甲苯市场看空情绪加重，场内买气低迷，同时周内码头有进口货到港补充库存，供应端支撑亦有减弱，利空主导下，甲苯价格单边下跌趋势明显。山东地区，甲苯-二甲苯价差持续收窄，甲苯在调油领域中应用受限，歧化需求独木难支，工厂出货受阻，不断下调报价以刺激下游接货。华南地区，周内主营炼厂挂牌价格下调 450 元/吨，叠加原油价格持续走低打压，区内主流商谈重心不断下挫。供应方面：本周 TDI 产量较上一周有所下降，整体开工率维持在五成左右。万华烟台厂 TDI 年产 30 万吨装置 9 月初重启后又于近日临时停车，预计延迟 10 天左右开车；万华福建厂 TDI 年产 25 万吨装置于 9 月 2 日停车检修，预计检修十天左右；西北甘肃银光 TDI 年产 12 万吨装置两条线进入全停检修状态；新疆大厂 TDI 年产 15 万吨装置进入检修状态；其他装置维持稳定运行。需求端：周内 TDI 市场交投热情平平，下游客户采购补仓跟进意愿不足，市场实单成交有限，交投较为清淡，多以刚需低价跟进为主。

②后市预测：原料端价格走势下行，成本端支撑有限，终端需求暂未有实质性好转，难以为 TDI 市场提供相应支撑，但供方挺市意愿明显，出台上调执行价和停车检修等一系列措施拉涨市场，贸易商在亏损已久的情况下，看涨心态也较为积极。供需博弈下，预计下周 TDI 市场或走势偏强，价格波动预计在 300-500 元/吨左右。

■ 康达新材：环氧树脂市场观望情绪浓厚，双酚 A 市场气氛拉涨

环氧树脂：本周环氧树脂市场观望情绪浓厚，截至本周，液体环氧树脂市场均价参考在 12850 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 价格稳居高位，环氧氯丙烷价格有所上涨，环氧树脂企业采购成本有所增加。环氧树脂企业装置正常生产，市场供应较为充裕。当前环氧树脂企业挺价意愿较强，但下游企业需求难以提升，对环氧树脂采购情绪较低，场内实单商谈为主。

双酚 A：本周双酚 A 国内市场气氛拉涨，本周双酚 A 市场均价 9888 元/吨，较上周市场均价上涨 13 元/吨，涨幅 0.13%。本周市场来看，上游原料苯酚价格强势上涨至“9”以上，双酚 A 行业成本压力大增，供方挺价情绪渐浓，主流华东生产企业集中拉涨报价至 10100-10200 元/吨，贸易商心态得到支撑，报盘随行跟涨操作为主；然下游环氧树脂及 PC 受限于需求制约下行情弱稳，下游成本转嫁不畅对高价双酚 A 接受度不高，交投略显僵持。

环氧氯丙烷：本周环氧氯丙烷市场稍有上涨，市场现货供应偏紧。截止本周，环氧氯丙烷市场均价为 7850 元/吨，较上周市场均价上涨 100 元/吨，涨幅为 1.29%。本周环氧氯丙烷市场价格上涨，市场出货节奏尚可。近期国内环氧氯丙烷市场现货供应维持偏紧状态，企业出货无压力，河北及浙江等地部分企业企业停车尚未恢复，其他地区多开工不满，厂家交付合约及前期订单为主，另外当前处传统旺季阶段，市场参与者心态有一定提振，市场价格试探性上涨。本周下游企业对环氧氯丙烷采购情绪仍表现谨慎，市场成交多为刚需，价格涨后持稳。成本利润面来看，本周丙烯市场价格下降，液氯市场价格宽幅上调，甘油市场维持稳定，综合来看，环氧氯丙烷成本上涨，环氧氯丙烷价格小幅上涨，利润稍有缩减。价格方面：截止至 2024 年 9 月 5 日现货价格暂执行：华东地区承兑送到 7900-8100 元/吨；山东市场主流成交 7800-8000 元/吨；黄山市场承兑送到 7900-8100 元/吨。

■ 华鲁恒升：煤炭价格小幅震荡，氨醇盈利稍有改善，尿素醋酸盈利继续回落

氨醇产品：本周煤炭价格小幅度震荡，成本变动相对较小，但氨醇产品出现了一定程度的



回升，甲醇在前期期货的影响下，运行相对低迷，但后期厂家的挺价意愿逐步提升，叠加下游煤制烯烃的开工继续提升，带动甲醇价格稍有修复；而本周合成氨价格有持续提升，前期下游以刚性采购为主，供给相对充裕，后期伴随下游库存逐步消化，对原料合成氨采购积极性有所提升，北方厂家库存及出货多无压，且与外围存一定价差下，挺涨意愿较强，报价涨幅明显；

后端产品：尿素、醋酸等多数产品弱勢调整；

①本周尿素价格弱勢运行，周均价格环比下行 60 元/吨，市场供应量窄幅回升，而下游需求仍未有明显起色，加之情绪面利好难寻，市场看空氛围浓郁。尿素本周开工率为 83.82%，环比增加 2.38%，煤头开工率 85.17%，环比增加 3.97%，气头开工率 79.55%，环比减少 2.67%，行业供给压力提升，带动盈利收窄，价差下行约 40 元/吨；

②醋酸本周价格开始出现明显回调，周均价格下行 360 元/吨，周初醋酸利润空间尚可，因此在无需求支撑下价格连续跌至成本线附近，周中后期价格跌幅才开始所放缓。虽然目前醋酸价格到达相对低位，然由于天津和河南检修装置即将恢复，同时市场终端需求并未出现好转，业者对于后市信心依旧缺失，场内虽然询盘小有好转，但实单成交有限，业者依谨心态不减。虽然临近周末山东地区装置故障降负，但市场整体现货充足，暂无明显提振作用，醋酸周均价差下行约 300 元/吨；

③DMF 价格维持相对平稳，但价差收窄约 110 元/吨。DMF 市场散单需求偏弱，供应端虽有缩减，但整体市场仍维持充裕基调，厂家价格上行动力不足，周内市场震荡下行，周内西北及山东地区个别装置存降负及停车操作，局部开工虽窄幅缩减，但个别厂家尚有库存，目前维持正常销售，整体市场供应未有实质性缺口；

④本周苯链条产品运行继续回落，原料纯苯价格在上周冲高后有所下行，碳六链产品价格传导能力相对较弱，本周虽然原料价格回落，但产品下行速度更为明显，己二酸、己内酰胺价差继续收窄；羟基链条产品中草酸价格本周维持平稳，价差变化较小，DMC 价格稳中微幅提升，带动价差小幅上涨约 67 元/吨。

■ 宝丰能源：焦煤焦炭价格较大下行，烯烃盈利维持平稳

上周尾焦炭市场第七轮提降落地，同时华东、华中等地月定价下调，导致焦炭市场均价降低。原料端来看，焦煤市场高位新单偏少，线上竞拍延续涨跌互现，整体上涨乏力，对焦炭暂无明显利好支撑。从供需端来看，近期部分焦企仍保持限产状态，暂无库存压力，周前期个别焦企存提涨意愿，但随着期货价格下跌，以及成品材价格下调，钢材市场成交延续偏弱，钢厂仍处于亏损状态，对焦炭接货情绪一般，场内有传近期存第八轮提降，故贸易投机需求一般，整体处于僵持状态；烯烃方面，聚乙烯、聚丙烯价格环比上周下行约 250 元/吨、50 元/吨，但煤炭价格变动较小，带动烯烃价差收窄较多约 159 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(163.16%)、合成氨(14.81%)、煤焦油(10.54%)、R134a(9.68%)、苯胺(6.74%)；价格下跌前五位为硫酸(-9.52%)、甲苯(-8.48%)、二甲苯(-8.3%)、原油(-7.75%)、三氯乙烯(-7.5%)。

本周化工产品价格价差上涨前五位为顺丁橡胶-丁二烯(25%)、PET 价差(19.57%)、乙烯-石脑油(11.05%)、涤纶-PTA&MEG(9.76%)、TDI 价差(6.31%)；价差下跌前五位为 PTA-PX(-220.26%)、合成氨价差(-57.28%)、煤头尿素价差(-39.44%)、电石法 PVC 价差(-22.46%)、纯 MDI 价差(-13.68%)。



图表8: 本周(9月2日-9月6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	163.16%	硫酸	-9.52%
合成氨	14.81%	甲苯	-8.48%
煤焦油	10.54%	二甲苯	-8.30%
R134a	9.68%	原油	-7.75%
苯胺	6.74%	三氯乙烯	-7.50%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
顺丁橡胶-丁二烯	25.00%	PTA-PX	-220.26%
PET价差	19.57%	合成氨价差	-57.28%
乙烯-石脑油	11.05%	煤头尿素价差	-39.44%
涤纶-PTA&MEG	9.76%	电石法PVC价差	-22.46%
TDI价差	6.31%	纯MDI价差	-13.68%

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: 合成氨河北新化(元/吨)



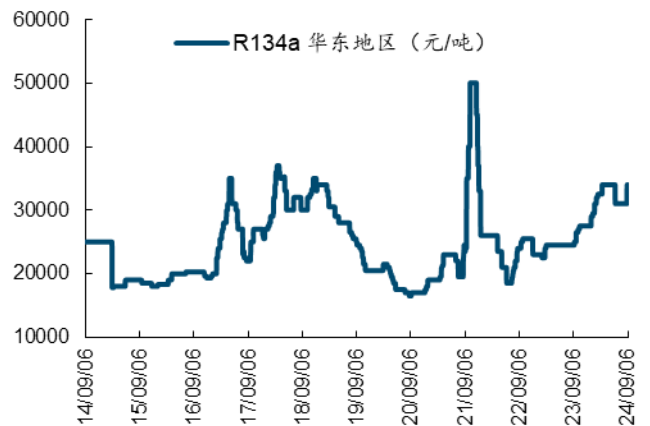
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表11: 煤焦油江苏工厂(元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表12: R134a华东地区(元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所



图表13: 苯胺华东地区 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表14: 硫酸浙江嘉化 105% (元/吨)



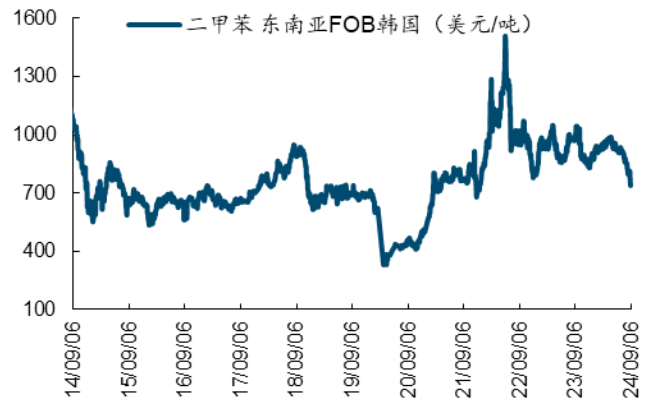
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表15: 甲苯 FOB 韩国 (美元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表16: 二甲苯东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)



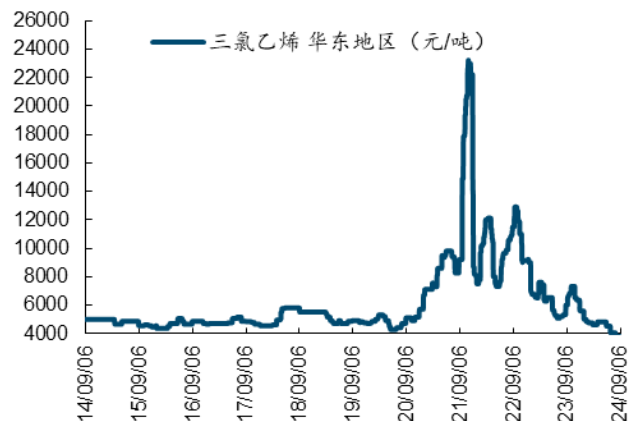
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表17: 原油布伦特 (美元/桶)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

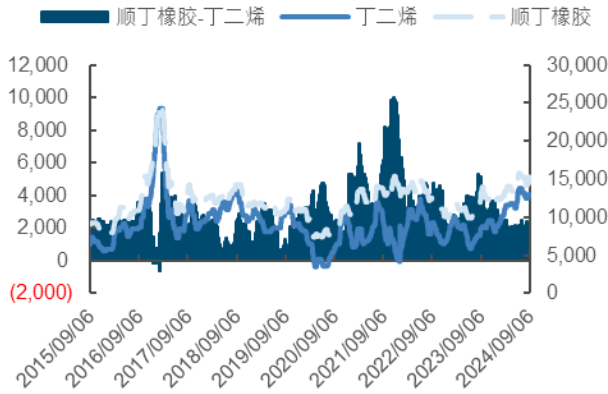
图表18: 三氯乙烯华东地区 (元/吨)



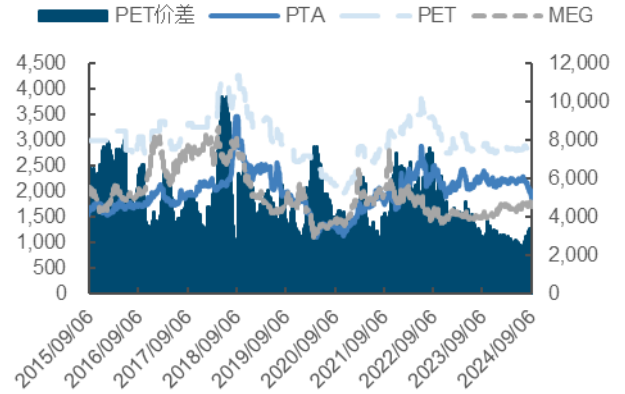
来源: 百川资讯、国金证券研究所



图表19: 顺丁橡胶-丁二烯 (元/吨)



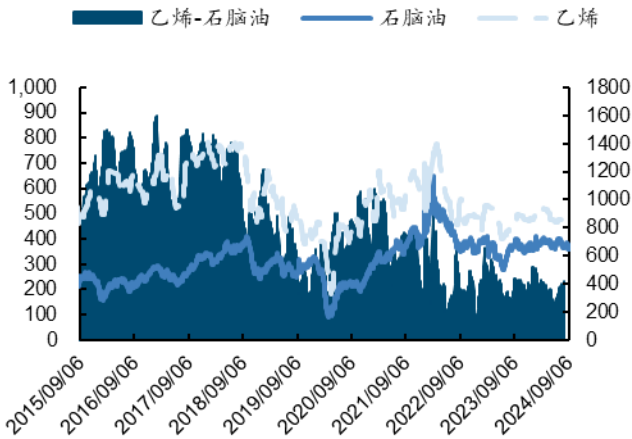
图表20: PET价差 (元/吨)



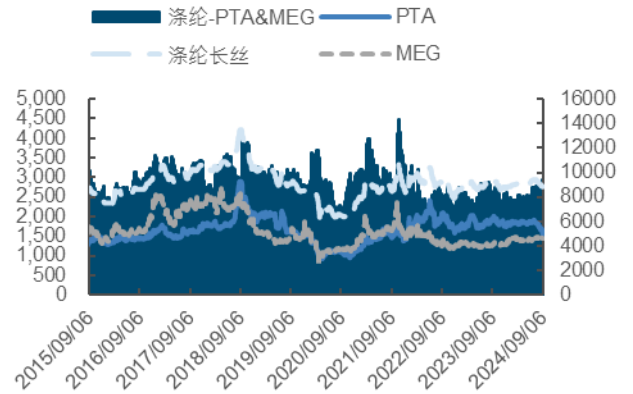
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表21: 乙烯-石脑油 (元/吨)



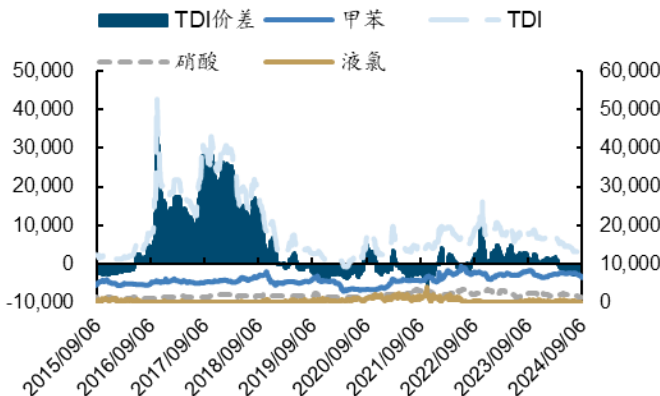
图表22: 涤纶-PTA&MEG (元/吨)



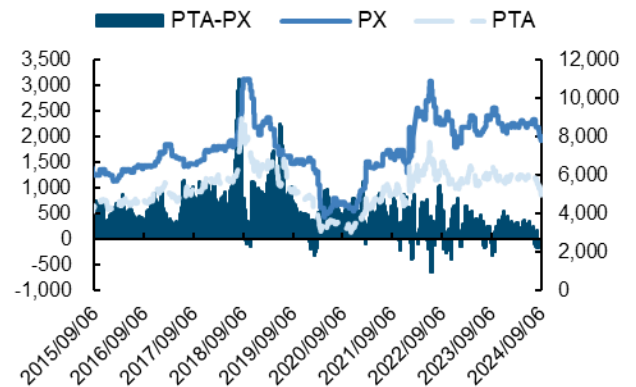
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表23: TDI 价差 (元/吨)



图表24: PTA-PX (元/吨)

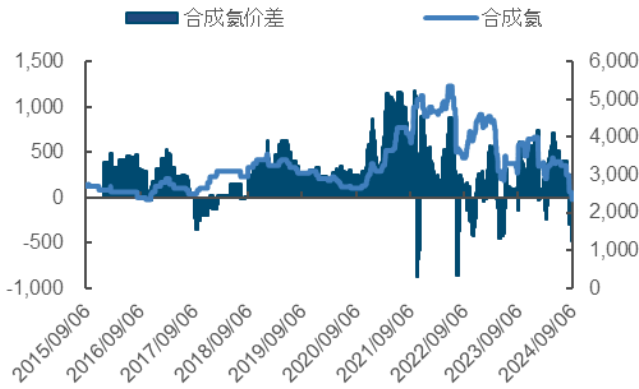


来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

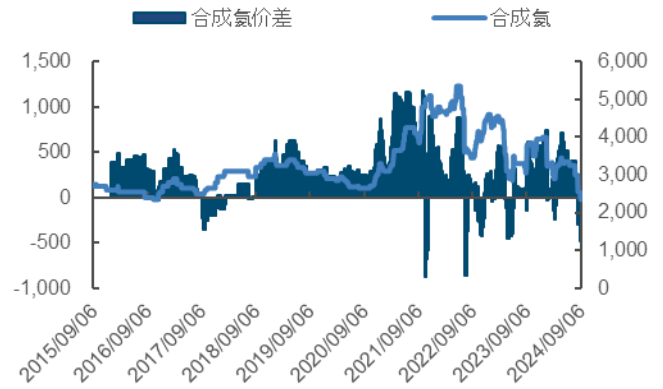
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表25: 合成氨价差 (元/吨)



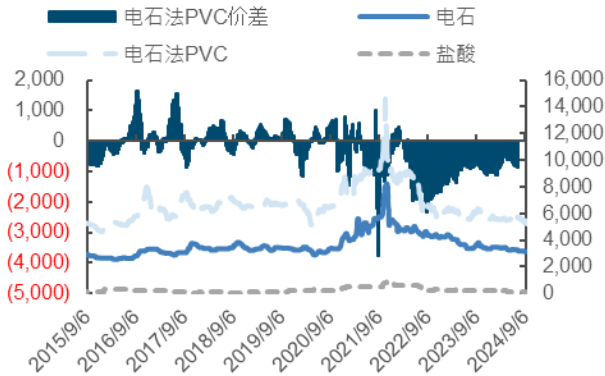
图表26: 煤头尿素价差 (元/吨)



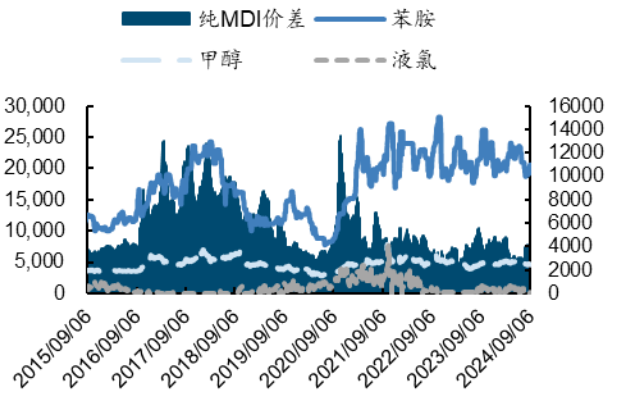
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表27: 电石法PVC价差 (元/吨)



图表28: 纯MDI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29: 本周(9月2日-9月6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)	69.15	73.55	-5.98%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	7050	7090	-0.56%
	原油	布伦特 (美元/桶)	72.69	78.8	-7.75%	纯苯	华东地区 (元/吨)	8475	8630	-1.80%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	80.56	85.96	-6.28%	甲苯	华东地区 (元/吨)	6220	6770	-8.12%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	83.79	86.3	-2.91%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	6330	6850	-7.59%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	69.9	71.77	-2.61%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	9330	9495	-1.74%
	燃料油	新加坡高硫180cst (美元/吨)	411.48	440.89	-6.67%	纯苯	FOB韩国 (美元/吨)	982	1008	-2.58%
	国内柴油	上海中石化# (元/吨)	6950	6950	0.00%	甲苯	FOB韩国 (美元/吨)	745	814	-8.48%
	国内汽油	上海中石化93# (元/吨)	8250	8450	-2.37%	二甲苯	东南亚FOB韩国 (美元/吨)	740	807	-8.30%
	燃料油	舟山(混调高硫180) (元/吨)	5200	5250	-0.95%	苯乙烯	FOB韩国 (美元/吨)	1093.5	1123.5	-2.67%
	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)	1108.5	1138.5	-2.64%
	乙烯	东南亚CFR (美元/吨)	980	980	0.00%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	5080	5310	-4.33%
	丙烯	FOB韩国 (美元/吨)	840	835	0.60%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	13000	13000	0.00%
	丁二烯	东南亚CFR (美元/吨)	1380	1380	0.00%	天然气	NYMEX天然气(期货)	2.254	2.137	5.47%
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	1650	1700	-2.94%	电石	华东地区 (元/吨)	2928	2928	0.00%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	1700	1800	-5.56%	原盐	河北出厂 (元/吨)	309	309	0.00%



	烧碱	32%离子膜华东地区(元/吨)	927	927	0.00%	原盐	山东地区海盐(元/吨)	312	312	0.00%	
	液氯	华东地区(元/吨)	200	76	163.16%	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	8200	0.00%	醋酸酐	华东地区(元/吨)	4990	5070	-1.58%	
	甲醇	华东地区(元/吨)	2445	2520	-2.98%	苯胺	华东地区(元/吨)	11085	10385	6.74%	
	丙酮	华东地区高端(元/吨)	5800	6250	-7.20%	乙醇	食用酒精华东地区(元/吨)	6050	6000	0.83%	
	醋酸	华东地区(元/吨)	2930	3019	-2.95%	环氧氯丙烷	华东地区(元/吨)	8100	7900	2.53%	
	苯酚	华东地区(元/吨)	8950	8700	2.87%	BDO	华东散水(元/吨)	7200	7300	-1.37%	
精细化工	软泡聚醚	华东散水(元/吨)	8725	8700	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)	8750	8700	0.57%	电池级碳酸锂	四川99.5%min	71250	74250	-4.04%	
	TDI	华东(元/吨)	13600	13450	1.12%	电池级碳酸锂	新疆99.5%min	70750	73750	-4.07%	
	纯MDI	华东(元/吨)	18700	19000	-1.58%	电池级碳酸锂	江西99.5%min	71250	74250	-4.04%	
	聚合MDI	华东烟台万华(元/吨)	18000	17400	3.45%	工业级碳酸锂	四川99.0%min	68250	71250	-4.21%	
	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	67750	70750	-4.24%	
	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	67750	70750	-4.24%	
	己二酸	华东(元/吨)	8500	8550	-0.58%	甲基环硅氧烷	DMC华东(元/吨)	13800	13600	1.47%	
	环氧丙烷	华东(元/吨)	8900	8800	1.14%	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)	5400	5400	0.00%	
	DMF	华东(元/吨)	4325	4325	0.00%	季戊四醇	优级华东(元/吨)	10500	10500	0.00%	
	丁酮	华东(元/吨)	7250	7450	-2.68%	甲醛	华东(元/吨)	1110	1130	-1.77%	
	双酚A	华东(元/吨)	9950	9925	0.25%	PA6	华东1013B(元/吨)	14350	14350	0.00%	
	煤焦油	江苏工厂(元/吨)	4300	3890	10.54%	PA66	华东1300S(元/吨)	19000	19000	0.00%	
	煤焦油	山西工厂(元/吨)	4205	4133	1.74%	焦炭	山西美锦煤气化公司(元/吨)	1465	1465	0.00%	
	炭黑	江西黑豹N330(元/吨)	7950	7850	1.27%	环己酮	华东(元/吨)	10000	10000	0.00%	
	化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒)(元/吨)	1890	1930	-2.07%	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)	2010	2040	-1.47%	硝酸	安徽金禾98%	1500	1500	0.00%
尿素		浙江巨化(小颗粒)(元/吨)	2050	2060	-0.49%	硫磺	CFR中国合同价(美元/吨)	111	109.5	1.37%	
尿素		河南心连心(小颗粒)(元/吨)	1940	2060	-5.83%	硫磺	CFR中国现货价(美元/吨)	111	109.5	1.37%	
尿素		四川美丰(小颗粒)(元/吨)	2100	2170	-3.23%	硫磺	高桥石化出厂价格(元/吨)	1280	1310	-2.29%	
尿素		川化集团(小颗粒)(元/吨)	2110	2160	-2.31%	硫酸	浙江嘉化98%(元/吨)	430	460	-6.52%	
尿素		云天化集团(小颗粒)(元/吨)	2160	2220	-2.70%	硫酸	浙江嘉化105%(元/吨)	570	630	-9.52%	
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)	510	560	-8.93%	
磷酸一铵		四川金河粉状55%(元/吨)	3175	3225	-1.55%	硫酸	苏州精细化105%(元/吨)	580	630	-7.94%	
磷酸一铵		合肥四方(55%粉)(元/吨)	3200	3250	-1.54%	尿素	波罗的海(小粒散装)(美元/吨)	302.5	310	-2.42%	
磷酸一铵		西南工厂粉状60%(元/吨)	3675	3700	-0.68%	磷酸二铵	美国海湾(美元/吨)	605	605	0.00%	
磷酸二铵		西南工厂64%褐色(元/吨)	3625	3625	0.00%	磷矿石	摩洛哥-印度CFR(70-73BPL)合同价(美元/吨)	188	188	0.00%	
氯化钾		青海盐湖95%(元/吨)	2500	2500	0.00%	磷酸	澄星集团工业85%(元/吨)	7000	7000	0.00%	
硫酸钾		新疆罗布泊50%粉(元/吨)	3150	3200	-1.56%	磷酸	澄星集团食品(元/吨)	7000	7000	0.00%	
草甘膦		浙江新安化工(元/吨)	25100	25000	0.40%	硫酸	CFR西欧/北欧合同价(欧元/吨)	82.5	82.5	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)	110	104	5.77%	
黄磷		四川地区(元/吨)	24150	23700	1.90%	硫磺	温哥华FOB现货价(美元/吨)	110	104	5.77%	



	复合肥	江苏瑞和牌 45% [S] (元/吨)	2850	2850	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)	2370	2400	-1.25%	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)	3100	2700	14.81%	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)	3250	3000	8.33%	纯吡啶	华东地区 (元/吨)	22500	22900	-1.75%
	合成氨	江苏工厂 (元/吨)	2980	2780	7.19%	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	930	0.00%	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	14850	15300	-2.94%
	PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	7950	7950	0.00%	丁苯橡胶	山东 1502	15550	15550	0.00%
	LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1159	1159	0.00%	丁苯橡胶	华东 1502	15500	15500	0.00%
	LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	969	969	0.00%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500 (元/吨)	15400	15400	0.00%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	949	949	0.00%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	15200	15400	-1.30%
	LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	9700	9700	0.00%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	15100	15400	-1.95%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	8550	8550	0.00%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	22250	22250	0.00%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	8300	8300	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)	15200	15200	0.00%
	VCM	CFR 东南亚 (美元/吨)	680	680	0.00%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	13300	13300	0.00%
	PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	735	735	0.00%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	1815	1860	-2.42%
	PVC	华东电石法 (元/吨)	5153	5335	-3.41%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	2725	2595	5.01%
	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	5938	5975	-0.62%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	3515	3800	-7.50%
	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)	34000	31000	9.68%
	ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	1455	1455	0.00%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	10250	10150	0.99%
	ABS	华东地区 (元/吨)	11825	11825	0.00%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	6450	6450	0.00%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	10053	10038	0.15%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3475	3575	-2.80%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	10900	10890	0.09%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	10175	10250	-0.73%
	化纤产品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	12600	12750	-1.18%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	7245	7407
丙烯腈		华东 AN (元/吨)	8550	8550	0.00%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	7300	7400	-1.35%
PTA		华东 (元/吨)	4930	5320	-7.33%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	7800	7900	-1.27%
MEG		华东 (元/吨)	4556	4775	-4.59%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	16300	16300	0.00%
PET 切片		华东 (元/吨)	6450	6660	-3.15%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	18700	18700	0.00%
PTMEG		1800 分子量华东 (元/吨)	12500	13200	-5.30%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	17500	17500	0.00%
棉花		CCIndex (328) (元/吨)	14963	14988	-0.17%	锦纶切片	华东 (元/吨)	13925	14025	-0.71%
粘胶短纤		1.5D*38mm 华东 (元/吨)	13650	13600	0.37%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	24900	25300	-1.58%
粘胶长丝		120D 华东 (元/吨)	43500	43500	0.00%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	869	926.5	-6.21%
腈纶短纤		华东 (元/吨)	14600	14600	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	3750	3750	0.00%
腈纶毛条		华东 (元/吨)	15600	15600	0.00%	木浆	国际 (美元/吨)	1030	1030	0.00%

来源：百川资讯、国金证券研究所



图表30：9月6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)	1485	167.57%	1	液氯 华东地区(元/吨)	76	-94.19%
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)	7300	-76.07%
5	纯苯:华东地区(元/吨)	8650	19.72%	5	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	74620	-72.52%
6	甲苯 华东地区(元/吨)	6770	19.30%	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	二甲苯(溶剂级):FOB韩国(美元/吨)	759	16.77%	8	甘氨酸 山东地区(元/吨)	11850	-65.40%
9	二甲苯华东地区(元/吨)	6850	14.64%	9	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	326	-64.49%
10	丙酮 华东地区高端(元/吨)	6200	14.29%	10	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	6	-62.50%
11	市场价(中间价):苯乙烯:华东地区	9605	12.14%	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	苯乙烯 华东地区(元/吨)	9575	11.21%	14	2.4D 华东(元/吨)	13500	-55.00%
15	蛋氨酸(元/吨)	21600	10.20%	15	二氯甲烷:江苏(元/吨)	2815	-53.47%
16	涤纶POY(元/吨)	8000	9.89%	16	硫磺(固态):国内(元/吨)	1180	-51.84%
17	粘胶长丝(元/吨)	44500	9.07%	17	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	440	-51.11%
18	国内汽油上海中石化92#(元/吨)	8450	8.33%	18	百草枯 42%母液实物价(万元/吨)	1.225	-51.00%
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) 高强度型(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)	76	-94.12%
2	R134a 华东地区(元/吨)	31000	47.62%	2	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	74620	-83.87%
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)	1870	9.68%	5	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	2.146	-75.36%
6	顺丁橡胶:国内(元/吨)	15200	8.57%	6	盐酸 华东高纯盐酸(元/吨)	180	-72.31%
7	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	14103	7.06%	7	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	440	-70.67%
8	丁苯橡胶(1502#):国内(元/吨)	13971	6.77%	8	硫磺(固态):国内(元/吨)	1180	-70.54%
9	干法氯化铝(电解铝用辅料)(元/吨)	9840	4.68%	9	BDO 华东散水(元/吨)	7300	-67.26%
10	丙酮 华东地区高端(元/吨)	6200	4.64%	10	氯化铵(干铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	530	-66.88%
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)	17300	1.76%	12	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	7.25	-52.30%
11	粘胶短纤:1.5D/38mm(元/吨)	13300	1.53%	13	氯化钾(60%粉):青海地区(元/吨)	2500	-50.00%
12	丁二烯:CFR中国(美元/吨)	1485	0.34%	14	焦炭:山东地区(元/吨)	1460	-51.50%
				15	合成氨:河北地区(元/吨)	2430	-50.75%
				16	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	326	-48.82%
				17	氯化钾(57%粉):青海地区(元/吨)	2350	-48.35%
				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)	1.225	-47.87%
				20	棉短绒 华东(元/吨)	3750	-46.04%

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、万华化学，匈牙利 MDI、TDI 装置复产

9月2日，万华化学公告，此前披露，匈牙利宝思德化学公司 MDI（40 万吨/年）、TDI（25 万吨/年）等一体化装置及相关配套装置于 2024 年 7 月 16 日开始陆续停产检修。截至目前，上述装置的停产检修已经结束，恢复正常生产。

2、巴斯夫将关闭德国路德维希港基地己二酸和相关产品的生产

巴斯夫将停止在德国路德维希港一体化基地生产己二酸、环十二酮（CDon）和环戊酮（CPon）。CDon 和 CPon 生产工厂将于 2025 年上半年关闭，路德维希港一体化基地剩余的己二酸生产将于 2025 年关闭。该公司已将此决定作为其路德维希港一体化基地生产结构持续战略审查的一部分，以确保在不断变化的市场条件下保持竞争力。

3、乘联会：预计 8 月乘用车市场零售 191.0 万辆 同比下降 1%

乘联会初步统计，8 月 1-31 日，乘用车市场零售 191.0 万辆，同比下降 1%，环比增长 11%，今年以来累计零售 1,347.7 万辆，同比增长 2%。8 月 1-31 日，新能源车市场零售 101.5 万辆，同比增长 42%，环比增长 16%，今年以来累计零售 600.4 万辆，同比增长 35%。

五、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。



行业投资评级的说明：

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



特别声明：

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

任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

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

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

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

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

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

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

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

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



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究