下载日志已记录，仅供内部参考



强于大市

化工行业周报 20260705

国际油价、有机硅、PA66 价格下跌

7 月份重点关注：1、中报行情；2、由中国断供稀土、下游需求旺盛等带来的涨价行情，尤其电子材料等领域；3、染料、长丝等子行业企稳修复情况。

行业动态

- 本周（06.29-07.05）均价跟踪的 100 个化工品种中，共 19 个品种价格上涨，58 个品种价格下跌，23 个品种价格稳定。跟踪产品中 19%的产品月均价环比上涨，74%的产品月均价环比下跌，7%的产品月均价环比持平。周均价涨幅居前品种为煤焦油（山西）、硫酸(浙江巨化 98%)、DAP(西南工厂褐色)、电石（华东）、三聚磷酸钠（兴发 95%）；周均价跌幅居前品种为黄磷（四川）、PVA、丙酮（华东）、乙烯（东南亚 CFR）、液氨（河北新化）。
- 本周（06.29-07.05）国际油价下跌，WTI 原油期货价格收于 68.82 美元/桶，收盘价周跌幅 4.49%；布伦特原油期货价格收于 72.12 美元/桶，收盘价周跌幅 4.60%。宏观方面，据新华社报道，美国工部 7 月 2 日公布数据显示，美国 6 月新增 5.7 万个非农就业岗位，为最近 4 个月内最低水平。根据 EIA 数据，截至 6 月 26 日当周：供应方面，美原油日均产量 1,381.0 万桶，较前一周减少了 0.9 万桶，较去年同期日均产量增加 37.7 万桶；需求方面，美国石油需求总量日均 2,099.7 万桶，较前一周增加 72.5 万桶，其中美国汽油日均需求量 913.1 万桶，较前一周增加 35.6 万桶；库存方面，包括战略储备在内的美国原油库存总量 73,400.0 万桶，较前一周减少 930.0 万桶。展望后市，短期地缘风险主导，需关注后续事态进展；中长期来看，待冲突缓和后，供应过剩压力或导致国际油价中枢下行，但地缘政治等仍可能对国际油价产生意外冲击，加剧国际油价波动幅度。本周 NYMEX 天然气期货收于 3.20 美元/mmbtu，收盘价周跌幅 4.40%。EIA 天然气库存周报显示，截至 6 月 26 日当周，美国天然气库存总量为 29,220 亿立方英尺，较前一周增加 870 亿立方英尺，较去年同期减少 230 亿立方英尺，跌幅为 0.8%，同时较 5 年均值增加 1750 亿立方英尺，涨幅为 6.4%。展望后市，短期来看，尽管地缘局势释放积极信号，但欧洲储气进度不及预期及旺季需求有望推升天然气价格；中期来看，欧洲能源供应结构依然脆弱，地缘政治博弈以及季节性需求波动都有可能导致天然气价格剧烈宽幅震荡。
- 本周（06.29-07.05）有机硅价格下跌。根据百川盈孚，截至 7 月 5 日，有机硅中间体市场均价为 1.29 万元/吨，较上周下跌 10.11%，较年初下跌 5.99%。供应方面，根据百川盈孚，本周国内有机硅单体厂平均开工率为 58.65%，周度产量约 3.88 万吨，环比下滑 2.51%，多家企业延续停车、检修或降负运行，短期供应有所收缩。但前期订单交付后工厂库存持续累积，实际货源宽松格局未见明显改善，根据百川盈孚，本周国内有机硅工厂库存约 4.31 万吨，环比上升 2.86%。需求方面，全产业链需求疲软是制约价格的重要原因，下游建筑密封胶、电子制造、光伏配套等领域开工维持低位，终端成品去库周期拉长，采购体量有限。成本利润方面，根据百川盈孚，本周有机硅行业毛利润为 1090.63 元/吨，毛利率环比下滑 5.26pct 至 8.08%。展望后市，终端需求疲弱下，我们预计近期有机硅 DMC 市场价格小幅波动。
- 本周（06.29-07.05）PA66 价格下跌。根据百川盈孚，截至 7 月 3 日，PA66 市场均价为 1.69 万元/吨，较上周下跌 2.78%，较上月下跌 17.31%。供应方面，PA66 聚合厂家开工率持续处于低位，根据百川盈孚，本周产量约 1.46 万吨，环比下降 5.41%，开工率为 56.36%，环比下降 1.37pct。需求方面，根据百川盈孚，当前下游汽车零部件、电子电器等领域终端采购意愿不足，市场以刚需采买为主。成本利润方面，根据百川盈孚，本周己二酸价格下降幅度较大，己二胺价格偏弱运行，PA66 生产成本环比下降 3.87%至 1.77 万元/吨。行业毛利率自上周转负后继续下探，本周环比下滑 1.66pct 至-5.38%。展望后市，短期内成本及需求端难以出现明显缓解，我们预计 PA66 价格偏弱运行。

投资建议

- 截至 7 月 5 日，SW 基础化工市盈率（TTM 剔除负值）为 28.30 倍，处在历史（2002 年至今）81.28%分位数；市净率为 2.54 倍，处在历史 71.09%分位数。SW 石油石化市盈率（TTM 剔除负值）为 12.16 倍，处在历史（2002 年至今）29.15%分位数；市净率为 1.15 倍，处在历史 19.44%分位数。展望 2026 年，本轮行业扩产已近尾声，“反内卷”等措施有望催化行业盈利底部修复，同时新材料受益于下游需求的快速发展，有望开启新一轮高成长。7 月份重点关注：1、中报行情；2、由中国断供稀土、下游需求旺盛等带来的涨价行情，尤其电子材料等领域；3、染料、长丝等子行业企稳修复情况。中长期推荐投资主线：1、地缘冲突持续背景下油价维持中高位，优质石化、煤化工资产有望迎来价值重估；2、化工产业全球市占率与竞争力持续提升，行业龙头经营韧性凸显，布局新材料等领域，竞争能力逆势提升，行业景气度好转背景下有望迎来业绩、估值双提升；3、“双碳”“反内卷”等持续催化，关注供需格局持续向好子行业，包括炼化、聚酯、染料、有机硅、农药、制冷剂、磷化工等；4、下游行业快速发展，新材料领域公司发展空间广阔。推荐：中国石油、中国海油、卫星化学、宝丰能源、万华化学、华鲁恒升、新和成、中国石化、恒力石化、东方盛虹、桐昆股份、新凤鸣、浙江龙盛、兴发集团、扬农化工、利尔化学、联化科技、巨化股份、云天化、赛轮轮胎、安集科技、雅克科技、鼎龙股份、江丰电子、彤程新材、圣泉集团、东材科技、中材科技、莱特光电、蓝晓科技、瑞联新材等。
- 7 月金股：安集科技，巨化股份。

风险提示

- 地缘政治因素变化引起油价大幅波动；全球经济形势出现变化。

相关研究报告

《化工行业周报 20260621》20260622
《化工行业周报 20260614》20260615
《化工行业周报 20260607》20260607

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

基础化工

证券分析师：余嫄嫄
(8621)20328550
yuanyuan.yu@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300517050002

证券分析师：赵泰
tai.zhao@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300525100001

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

本周化工行业投资观点 4
7 月金股：安集科技 5
7 月金股：巨化股份 6
公告摘录 7
本周行业表现及产品价格变化分析 8
重点关注 8
风险提示 9
附录： 10

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

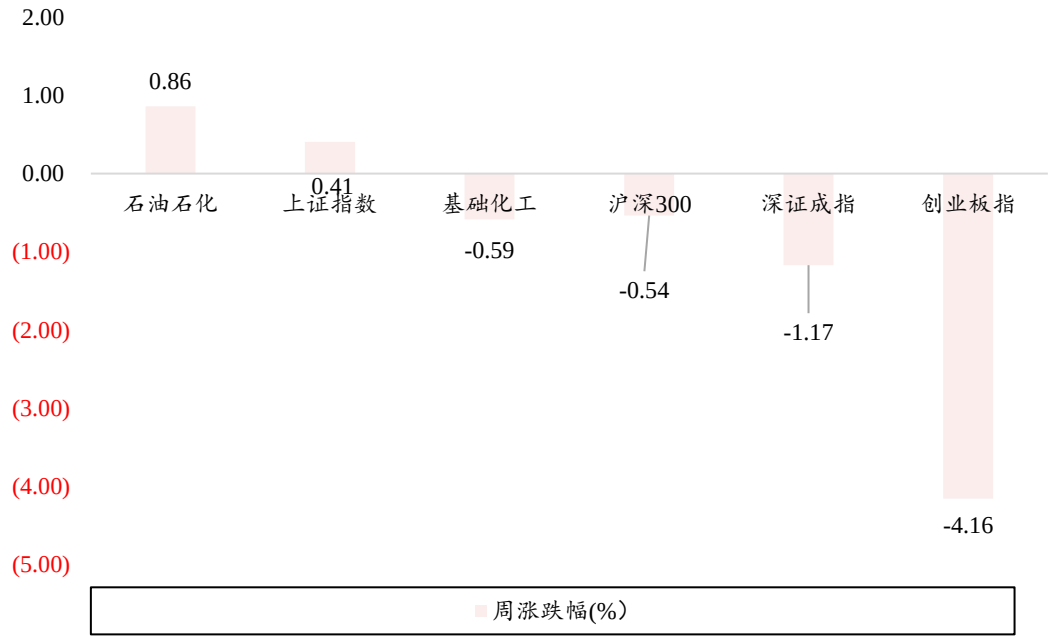
图表 1. 本周（06.29-07.05）主要指数表现 4
图表 2. 本周（06.29-07.05）均价涨跌幅居前化工品种 9
图表 3. 本周（06.29-07.05）化工涨跌幅前五子行业 9
图表 4. 黄磷价格、价差（单位：元/吨） 10
图表 5. 液氨价格、价差（单位：元/吨） 10
图表 6. 环氧丙烷价格、价差（单位：元/吨） 10
图表 7. 有机硅价格、价差（单位：元/吨） 10

下载日志已记录，仅供内部参考

本周化工行业投资观点

行业基础数据与变化：本周（06.29-07.05）上证指数涨幅为 0.41%，深证成指跌幅为 1.17%，沪深 300 跌幅为 0.54%，创业板指跌幅为 4.16%。基础化工行业跌幅为 0.59%，在申万 31 个一级行业中排名第 28；石油石化行业涨幅为 0.86%，在申万 31 个一级行业中排名第 23。本周（06.29-07.05）均价跟踪的 100 个化工品种中，共 19 个品种价格上涨，58 个品种价格下跌，23 个品种价格稳定。跟踪产品中 19%的产品月均价环比上涨，74%的产品月均价环比下跌，7%的产品月均价环比持平。周均价涨幅居前品种为煤焦油（山西）、硫酸(浙江巨化 98%)、DAP(西南工厂褐色)、电石（华东）、三聚磷酸钠（兴发 95%）；周均价跌幅居前品种为黄磷（四川）、PVA、丙酮（华东）、乙烯（东南亚 CFR）、液氨（河北新化）。根据同花顺 iFinD 数据，WTI 原油期货价格收于 68.82 美元/桶，收盘价周跌幅 4.49%；布伦特原油期货价格收于 72.12 美元/桶，收盘价周跌幅 4.60%；本周 NYMEX 天然气期货收于 3.20 美元/mmbtu，收盘价周跌幅 4.40%。新能源材料方面，根据生意社数据，2026 年 7 月 3 日碳酸锂-电池级基准价为 16.30 万元/吨，与本月初（15.60 万元/吨）相比上升 4.49%。

图表 1. 本周（06.29-07.05）主要指数表现



资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

投资建议：截至 7 月 5 日，SW 基础化工市盈率（TTM 剔除负值）为 28.30 倍，处在历史（2002 年至今）81.28%分位数；市净率为 2.54 倍，处在历史 71.09%分位数。SW 石油石化市盈率（TTM 剔除负值）为 12.16 倍，处在历史（2002 年至今）29.15%分位数；市净率为 1.15 倍，处在历史 19.44%分位数。展望 2026 年，本轮行业扩产已近尾声，“反内卷”等措施有望催化行业盈利底部修复，同时新材料受益于下游需求的快速发展，有望开启新一轮高成长。7 月份重点关注：1、中报行情；2、由中国断供稀土、下游需求旺盛等带来的涨价行情，尤其电子材料等领域；3、染料、长丝等子行业企稳修复情况。中长期推荐投资主线：1、地缘冲突持续背景下油价维持中高位，优质石化、煤化工资产有望迎来价值重估；2、化工产业全球市占率与竞争力持续提升，行业龙头经营韧性凸显，布局新材料等领域，竞争能力逆势提升，行业景气度好转背景下有望迎来业绩、估值双提升；3、“双碳”“反内卷”等持续催化，关注供需格局持续向好子行业，包括炼化、聚酯、染料、有机硅、农药、制冷剂、磷化工等；4、下游行业快速发展，新材料领域公司发展空间广阔。推荐：中国石油、中国海油、卫星化学、宝丰能源、万华化学、华鲁恒升、新和成、中国石化、恒力石化、东方盛虹、桐昆股份、新凤鸣、浙江龙盛、兴发集团、扬农化工、利尔化学、联化科技、巨化股份、云天化、赛轮轮胎、安集科技、雅克科技、鼎龙股份、江丰电子、彤程新材、圣泉集团、东材科技、中材科技、莱特光电、蓝晓科技、瑞联新材等。

下载日志已记录，仅供内部参考

7 月金股：安集科技

公司发布 2025 年年报，2025 年实现营收 25.04 亿元，同比+36.47%；实现归母净利润 7.84 亿元，同比+46.85%。公司发布 2026 年一季报，26Q1 实现营收 7.24 亿元，同比+32.76%，环比+4.60%；实现归母净利润 2.08 亿元，同比+23.01%，环比+18.45%。

核心要点

公司业绩持续高增长。2025 年公司营收及归母净利润同比大幅增长，主要得益于各产品持续拓展市场覆盖率，客户用量上升以及新产品、新客户导入。2025 年公司毛利率为 56.72%（同比-1.73pct），净利率为 31.29%（同比+2.21pct），期间费用率为 25.08%（同比-1.29pct），其中财务费用率为 0.40%（同比+1.97pct），主要系 2025 年发行的可转债按照实际利率法确认的利息支出和汇兑损失有所增加。26Q1 公司营收及归母净利润同环比均实现增长，主要系公司化学机械抛光液营收持续稳健增长、功能性湿电子化学品营收同比增幅显著、电镀液及添加剂板块按计划有序推进。26Q1 毛利率为 55.46%（同比-0.24pct，环比-1.56pct），净利率为 28.69%（同比-2.27pct，环比+3.35pct），一季报显示 26Q1 期间费用合计增长幅度低于营业收入增幅，尽管受汇兑损失影响财务费用有所波动，公司整体盈利能力与经营质量仍实现稳健提升。

公司抛光液、湿电子化学品持续放量，市占率逐渐提升。根据 2025 年年报，2025 年公司抛光液收入 20.40 亿元（同比+32.06%），持续保持稳健增长势头，毛利率为 58.28%（同比-2.88pct）。根据 TECHCET 公开的全球半导体抛光液市场规模测算，近三年公司化学机械抛光液全球市占率分别约 8%、11%、13%，逐年稳步提升，已跻身全球化学机械抛光液主流供应商行列。2025 年公司部分成熟产品实现自我迭代并导入顺利，金属栅极抛光液持续上量，抛光液品类覆盖率进一步提升，同时公司紧跟客户需求积极开发新材料和特殊工艺用化学机械抛光液，在 3D/2.5D IC 领域取得突破，保持产品先发优势。2025 年公司功能性湿电子化学品收入 4.53 亿元（同比+63.73%），业务规模快速提升，毛利率为 50.00%（同比+6.79pct）。根据 TECHCET 全球半导体功能性湿电子化学品市场规模测算，2025 年公司功能性湿电子化学品全球市场占有率约为 6%。公司专注于集成电路前道晶圆制造用及后道晶圆级封装用等高端功能性湿电子化学品产品领域，2025 年获得多家海内外客户测试机会，部分产品在海外客户显现出竞争优势、进展顺利，并有多款产品在多家客户上量及供应稳定，营业收入增长明显。

公司电镀液及添加剂业务不断突破，致力于核心原材料自主可控。根据 2025 年年报，2025 年公司电镀液本地化供应进展顺利，持续上量；集成电路大马士革电镀液及添加剂进入量产阶段，实现销售；先进封装锡银电镀液及添加剂以及硅通孔电镀液及添加剂开发及验证按计划进行。在建立核心原材料自主可控供应方面，参股公司开发的多款硅溶胶产品在功能性、稳定性和产出方面有明显提升，已应用在公司多款抛光液产品中并实现量产销售；自研自产磨料应用在公司产品中的测试论证进展顺利，多款产品已通过客户端验证并实现量产供应，部分产品在重要客户实现销售。随着公司高端纳米磨料制备技术的进一步熟练掌握，上游原材料自主可控能力大大加强，进一步巩固公司核心竞争优势。

盈利预测

预计 2026-2028 年归母净利润分别为 10.68/13.76/17.44 亿元，每股收益分别为 6.10/7.87/9.97 元。

风险提示

产品研发推广进程受阻；原材料供应及价格上涨风险；半导体行业周期变化风险；全球国际贸易摩擦及不可抗力风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

7 月金股：巨化股份

公司发布 2025 年年报，2025 年实现营收 269.91 亿元，同比+10.33%；实现归母净利润 37.83 亿元，同比+94.29%。公司发布 2026 年一季报，26Q1 实现营收 60.18 亿元，同比+3.75%，环比-8.78%；实现归母净利润 11.73 亿元，同比+45.93%，环比+119.21%。公司拟向全体股东每 10 股派发 3.8 元（含税）的现金分红。

核心要点

公司业绩大幅增长。2025 年公司业绩同比显著增长，主要原因为公司第二、三代氟制冷剂在生产配额制下供需格局优化，产品价格合理性回归上行，盈利大幅增长；非制冷剂化工产品总体“供强需弱”，价格下行、盈利下降；但由于制冷剂业务盈利显著增长，在主营业务收入结构、盈利结构中的占比提高，公司总体业绩大幅提升。2025 年公司毛利率为 28.23%（同比+10.73pct），净利率为 16.02%（同比+7.12pct），期间费用率为 8.12%（同比-0.23pct），其中财务费用率为 0.41%（同比+0.24pct），主要系 2025 年汇兑损失增加所致。26Q1 随着制冷剂行业景气度持续提升，公司归母净利润同环比均实现增长，毛利率为 34.39%（同比+5.97pct，环比+8.09pct），净利率为 21.62%（同比+6.13pct，环比+10.99pct）。

2025 年公司核心产品制冷剂系列产品均价持续上行，其他非制冷剂业务盈利总体下降；26Q1 多种产品均价同比上涨。根据 2025 年主要经营数据公告，2025 年公司第二、三代氟制冷剂产品均价同比上涨 47.55%；非制冷剂化工产品价格总体延续下行趋势，氟聚合物材料、食品包装材料、基础化工产品均价同比分别下跌 2.78%、1.54%、4.35%；原材料方面，2025 年公司主要原材料跌多涨少，除无水氢氟酸、硫磺、甘油均价同比上涨外，其余原材料均价同比下跌。根据 2026 年一季度主要经营数据公告，公司主要产品除含氟精细化学品和基础化工产品及其它均价同比下跌外，其余产品均价同比实现不同幅度上涨，其中制冷剂产品均价持续上涨（同比+18.72%）。受益于产品价格上涨及含氟聚合物材料、含氟精细化学品销量增加，26Q1 公司营业收入实现同比小幅上涨。

制冷剂行业延续高景气，公司氟化工产业布局有序推进。根据百川盈孚，截至 4 月 30 日，制冷剂 R32/R125/R134a/R22 市场均价分别为 6.35/5.50/6.15/2.05 万元/吨，分别较今年年初+0.79%/+14.58%/+6.03%/+28.13%。根据 2025 年年报，2026 年国家核定公司 R22 生产配额 3.84 万吨，占全国 26.3%，其中内用配额占全国 31.55%，为国内第一；HFCs 生产配额 29.99 万吨，占全国同类品种合计份额的 39.30%。公司不仅配额总量绝对领先，并且各主流品种份额领先，牢固确立公司在市场上的主导权；公司运营两套主流 HFOs 生产装置，产能约 8,000 吨/年，品种及有效产能国内领先，计划通过新建+技术改造新增 HFOs 产能至 5 万吨。2025 年甘肃巨化新材料有限公司高性能氟氯新材料一体化提升项目环评获批，在建 2 万吨 H-R1234yf、拟建 1.5 万吨 T-R1234yf 装置；衢化氟化公司在建 0.6 万吨 R1234yf 装置。此外，公司具有完整氟化工产业链和齐全的氟聚合物单体（TFE、HFP、VDF）以及较强的下游产品研发能力，子公司飞源化工三氟系列精细材料产能居于国内前列。近年来，公司开发出全氟聚醚、氢氟醚等系列氟化液产品，广泛应用于半导体制造、精密清洗，也是数据中心及新能源领域热管理介质选择之一。

盈利预测

考虑到制冷剂价格在配额政策影响下持续上涨，调整盈利预测，预计 2026-2028 年公司归母净利润分别为 55.90/67.48/77.63 亿元，每股收益分别为 2.07/2.50/2.88 元。

风险提示

项目建设进度不及预期；下游需求不及预期；行业竞争加剧。

下载日志已记录，仅供内部参考

公告摘录

【万丰股份】公司于 2024 年 8 月 5 日召开的第二届董事会第十次会议审议通过了《关于投资建设年产 20000 吨 1-硝基蒽醌项目的议案》，同意公司在绍兴市柯桥区公司现有厂区内新建年产 20000 吨 1-硝基蒽醌项目，预计总投资 2.00 亿元（最终以实际投资金额为准）。年产 20000 吨 1-硝基蒽醌项目涉及硝化工艺，该工艺属于首批重点监管危险工艺，硝化企业列入高危细分领域企业。应急管理部下发《关于完善硝化企业安全风险排查重点内容的函》后，进一步强化对硝化装置的安全风险管控，对管式反应器的反应过程及后续处理单元提出了新的要求。为优化资源配置、降低投资风险，公司经审慎研究，决定暂缓该项目的投资建设。后续公司将密切关注相关政策动态及安全技术发展情况，结合自身实际，适时评估是否重启该项目。

【安集科技】公司股东 AnjiMicroelectronicsCo.Ltd 出于自身资金需求，拟询价转让股份。询价转让股份的数量为 2,900,000 股，占公司总股本的比例为 1.27%。安集科技董事、高级管理人员均不参与此次询价转让。本次询价转让不通过集中竞价交易或大宗交易方式进行，不属于通过二级市场减持。受让方通过询价转让受让的股份，在受让后 6 个月内不得转让。。

【神马股份】控股股东拟自 2026 年 6 月 29 日起 6 个月内，以不高于 8.5 元/股价格，通过集中竞价方式增持公司股份，增持金额不低于 1.5 亿元、不超过 3 亿元。增持资金来源为自有及自筹资金，其中上海浦东发展银行郑州分行拟提供不超过 3 亿元股票增持贷款。

下载日志已记录，仅供内部参考

本周行业表现及产品价格变化分析

本周（06.29-07.05）均价跟踪的 100 个化工品种中，共 19 个品种价格上涨，58 个品种价格下跌，23 个品种价格稳定。跟踪产品中 19%的产品月均价环比上涨，74%的产品月均价环比下跌，7%的产品月均价环比持平。周均价涨幅居前品种为煤焦油（山西）、硫酸(浙江巨化 98%)、DAP(西南工厂褐色)、电石（华东）、三聚磷酸钠（兴发 95%）；周均价跌幅居前品种为黄磷（四川）、PVA、丙酮（华东）、乙烯（东南亚 CFR）、液氨（河北新化）。

本周（06.29-07.05）国际油价下跌，WTI 原油期货价格收于 68.82 美元/桶，收盘价周跌幅 4.49%；布伦特原油期货价格收于 72.12 美元/桶，收盘价周跌幅 4.60%。宏观方面，据新华社报道，美国工部 7 月 2 日公布数据显示，美国 6 月新增 5.7 万个非农就业岗位，为最近 4 个月内最低水平。根据 EIA 数据，截至 6 月 26 日当周: 供应方面，美原油日均产量 1,381.0 万桶，较前一周减少了 0.9 万桶，较去年同期日均产量增加 37.7 万桶；需求方面，美国石油需求总量日均 2,099.7 万桶，较前一周增加 72.5 万桶，其中美国汽油日均需求量 913.1 万桶，较前一周增加 35.6 万桶；库存方面，包括战略储备在内的美国原油库存总量 73,400.0 万桶，较前一周减少 930.0 万桶。展望后市，短期地缘风险主导，需关注后续事态进展；中长期来看，待冲突缓和后，供应过剩压力或导致国际油价中枢下行，但地缘政治等仍可能对国际油价产生意外冲击，加剧国际油价波动幅度。本周 NYMEX 天然气期货收于 3.20 美元/mmbtu，收盘价周跌幅 4.40%。EIA 天然气库存周报显示，截至 6 月 26 日当周，美国天然气库存总量为 29,220 亿立方英尺，较前一周增加 870 亿立方英尺，较去年同期减少 230 亿立方英尺，跌幅为 0.8%，同时较 5 年均值增加 1750 亿立方英尺，涨幅为 6.4%。展望后市，短期来看，尽管地缘局势释放积极信号，但欧洲储气进度不及预期及旺季需求有望推升天然气价格；中期来看，欧洲能源供应结构依然脆弱，地缘政治博弈以及季节性需求波动都有可能导致天然气价格剧烈宽幅震荡。

重点关注

有机硅价格下跌

本周（06.29-07.05）有机硅价格下跌。根据百川盈孚，截至 7 月 5 日，有机硅中间体市场均价为 1.29 万元/吨，较上周下跌 10.11%，较年初下跌 5.99%。供应方面，根据百川盈孚，本周国内有机硅单体厂平均开工率为 58.65%，周度产量约 3.88 万吨，环比下滑 2.51%，多家企业延续停车、检修或降负运行，短期供应有所收缩。但前期订单交付后工厂库存持续累积，实际货源宽松格局未见明显改善，根据百川盈孚，本周国内有机硅工厂库存约 4.31 万吨，环比上升 2.86%。需求方面，全产业链需求疲软是制约价格的重要原因，下游建筑密封胶、电子制造、光伏配套等领域开工维持低位，终端成品去库周期拉长，采购体量有限。成本利润方面，根据百川盈孚，本周有机硅行业毛利润为 1090.63 元/吨，毛利率环比下滑 5.26pct 至 8.08%。展望后市，终端需求疲弱下，我们预计近期有机硅 DMC 市场价格小幅波动。

PA66 价格下跌

本周（06.29-07.05）PA66 价格下跌。根据百川盈孚，截至 7 月 3 日，PA66 市场均价为 1.69 万元/吨，较上周下跌 2.78%，较上月下跌 17.31%。供应方面，PA66 聚合厂家开工率持续处于低位，根据百川盈孚，本周产量约 1.46 万吨，环比下降 5.41%，开工率为 56.36%，环比下降 1.37pct。需求方面，根据百川盈孚，当前下游汽车零部件、电子电器等领域终端采购意愿不足，市场以刚需采买为主。成本利润方面，根据百川盈孚，本周己二酸价格下降幅度较大，己二胺价格偏弱运行，PA66 生产成本环比下降 3.87%至 1.77 万元/吨。行业毛利率自上周转负后继续下探，本周环比下滑 1.66pct 至-5.38%。展望后市，短期内成本及需求端难以出现明显缓解，我们预计 PA66 价格偏弱运行。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 2. 本周（06.29-07.05）均价涨跌幅居前化工品种

产品	周均价涨跌幅（%）	月均价涨跌幅（%）
煤焦油（山西）	4.64	5.63
硫酸(浙江巨化 98%)	3.66	(3.69)
DAP(西南工厂褐色)	2.87	4.32
电石（华东）	2.11	(3.05)
三聚磷酸钠（兴发 95%）	1.90	6.68
黄磷（四川）	(11.31)	2.77
PVA	(10.16)	(9.70)
丙酮（华东）	(8.19)	(22.10)
乙烯（东南亚 CFR）	(7.48)	(25.44)
液氨（河北新化）	(7.35)	(8.97)

资料来源：百川盈孚，万得，中银证券

注：周均价取近 7 日价格均值，月均价取近 30 日价格均值

图表 3. 本周（06.29-07.05）化工涨跌幅前五子行业

涨幅前五	涨幅（%）	涨幅最高个股	跌幅前五	跌幅（%）	跌幅最高个股
SW 氟化工	10.59	联创股份	SW 非金属材料	(14.70)	联瑞新材
SW 合成树脂	10.38	蓝晓科技	SW 膜材料	(7.79)	瑞华泰
SW 改性塑料	6.34	聚石化学	SW 磷肥及磷化工	(5.26)	兴发集团
SW 民爆制品	6.20	ST 同德	SW 有机硅	(3.51)	江瀚新材
SW 橡胶助剂	4.54	阳谷华泰	SW 其他化学纤维	(3.45)	泰和新材

资料来源：万得，中银证券

风险提示

1）地缘政治因素变化引起油价大幅波动；2）全球经济形势出现变化。

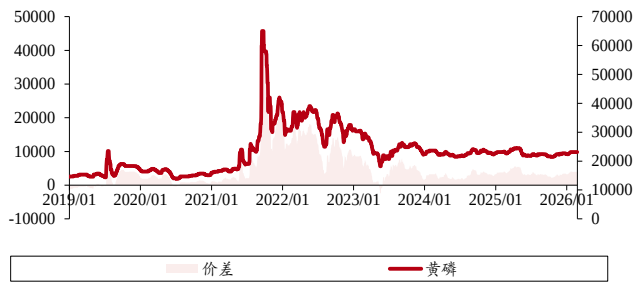


下载日志已记录，仅供内部参考

附录：

重点品种价格、价差图（左轴价差，右轴价格）

图表 4. 黄磷价格、价差（单位：元/吨）



资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 5. 液氨价格、价差（单位：元/吨）



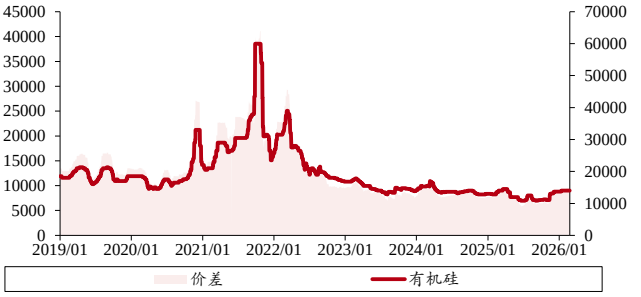
资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 6. 环氧丙烷价格、价差（单位：元/吨）



资料来源：百川盈孚，中银证券

图表 7. 有机硅价格、价差（单位：元/吨）



资料来源：百川盈孚，中银证券

下载日志已记录，仅供内部参考

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20%以上；

增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；

中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；

减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；

中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；

弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

下载日志已记录，仅供内部参考

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1)基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2)中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司
中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话:(8621)68604866
传真:(8621)58883554

相关关联机构：

中银国际证券有限公司
香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852)39886333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打：108008521065
中国电信 21 省市客户请拨打：108001521065
新加坡客户请拨打：8008523392
传真:(852)21479513

中银国际控股有限公司北京代表处
中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编:100032
电话:(8610)83262000
传真:(8610)83262291

中银国际(英国)有限公司
2/F,1Lothbury
LondonEC2R7DB
UnitedKingdom
电话:(4420)36518888
传真:(4420)36518877

中银国际(美国)有限公司
美国纽约市美国大道 1045 号
7BryantPark15 楼
NY10018
电话:(1)2122590888
传真:(1)2122590889

中银国际(新加坡)有限公司
注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话:(65)66926829/65345587
传真:(65)65343996/65323371