



基础化工行业周报：MDI、氯化钾、己二酸、丁辛醇、PO 价格继续上涨 DMF、DMC、电解液、草铵磷、磷矿石涨价



投资要点

中国化工品价格指数 (CCPI): 本周 CCPI 较上周下跌 0.3%, 较上月同期上涨 2.1%, 年内涨幅为 23.6%, 较去年同期上涨 45.2%。

本周涨幅较大的产品: 磷酸铁锂电解液, 26.7%; 三元材料电解液, 26.7%; 纯 MDI (进口外盘), 20.0%; DMF (华东), 17.3%; 丁二烯 (华东), 16.3%。

本周跌幅较大的产品: 玉米 (国际现货价), -14.0%; 醋酸 (华东), -9.9%; 环氧乙烷 (华东), -9.2%; 醋酸乙烯 (华东), -6.9%; 醋酐 (华东), -6.8%。

近期观点

聚氨酯: MDI 装置仍处于传统检修期, 海外 MDI 装置不可抗力再起。根据百川资讯, 万华化学烟台工业园 MDI 装置 (110 万吨) 于 7 月 10 日开始停产检修, 预计检修 25 天左右; 后续日本东曹 (20 万吨) 与东曹 (瑞安) 精馏装置 (8 万吨) 存有检修计划。当前科思创德国 (42 万吨) 因生产系统意外故障导致不可抗力; 陶氏美国装置前期因原料紧张停车开工低位, MDI 供给或将趋于紧张。需求方面, 当前正处 MDI 下游传统淡季, 但冰箱需求延续前期景气; 其他下游领域需求平稳。以当前供需情况来看, MDI 价格具有支撑, 6 月下旬以来, MDI 价格已迎来明显回升。在当前价格下, 公司盈利能力仍较强劲, 预计后续随着延期施工下游的开工率提升,

MDI 盈利有望进一步走高。重点推荐万华化学。

煤化工：当前主要产品盈利如期恢复，DMF 与醋酸盈利能力强。从最新产品-原料价差来看，公司产品下游需求较好，供给端开工率处高位，行业库存低位，供需趋紧下，产品价差增厚，其中如 DMF、醋酸、尿素等产品与原材料（烟煤）价差分别处 89.0%、66.1%和 91.7%的历史分位，盈利较前期大幅提升。当前海外纺服产业链需求如期修复，将继续带动醋酸、DMF、己二酸等产品需求。重点推荐国内煤化工龙头企业华鲁恒升。

农药/化肥：海内外农作物价格持续走高，或拉动农药、化肥等农资需求，叠加部分产品供给受限，农化产品供需趋紧，价格持续走高。截至 7 月 4 日，中农立华原药价格指数为 127.36 点，周环比基本持平，月环比上涨 1.95%。农药重点推荐扬农化工、联化科技、利尔化学、广信股份。

化纤：以涤纶长丝 POY 为例，当前价格/价差分别处于 24.9%和 22.6%的历史分位，未来随着化纤下游需求继续修复，有望进一步加速产品价格与价差的修复。重点关注桐昆股份。

新材料：尾气催化材料：“国六”排放标准分阶段执行，沸石等相关产品有望持续放量。半导体材料：靶材、CMP 抛光垫、高端光刻胶等半导体材料对外依存度高达 90%以上，贸易不确定性和产业升级加速国产化。

OLED 材料：OLED 在手机端与大尺寸电视渗透率提升，带动上游材料需求。光伏材料：十四五规划非化石能源消费占一次能源比重进一步提

升，下游光伏装机或迎增长，驱动光伏新材料需求。锂电材料：汽车电动化趋势已成，动力电池材料有望迎来爆发。重点关注 OLED 和环保材料领先企业万润股份、半导体材料平台型公司雅克科技、光伏胶膜全球龙头福斯特、动力电池电解液龙头新宙邦、正极材料龙头当升科技。

添加剂：代糖未来需求增长空间广阔，主要来自于三方面：（1）消费习惯改变、健康理念推广带来的需求自然增长；（2）成本、政策引导、健康问题日益严重等推动替代蔗糖等传统食糖创造的需求；（3）因成本、安全、味道等，代替糖精、甜蜜素等老一代甜味剂产生的需求。重点推荐金禾实业等。

装置检修与不可抗力频发，全球 MDI 价格继续走高。供给方面，当前 MDI 装置正处于传统检修期，万华化学烟台工业园 MDI 装置（110 万吨）于 7 月 10 日开始停产检修，预计检修 25 天左右；后续日本东曹（20 万吨）与东曹（瑞安）精馏装置（8 万吨）存有检修计划。海外 MDI 装置不可抗力，科思创德国（42 万吨）因生产系统意外故障导致不可抗力；陶氏美国装置前期因原料紧张停车开工低位，MDI 供给趋于紧张。需求方面，当前正处 MDI 下游传统淡季，冰箱需求延续前期景气；其他下游领域需求平稳。

供需趋紧下，全球 MDI 价格迎来上涨，巴斯夫宣布将对 7 月 15 日及之后发货的北美聚氨酯相关产品的价格提高 0.10 美元/磅。本周纯 MDI（华东）价格上涨 7.1%至 22750 元/吨；纯 MDI（进口外盘）价格上涨 20.0%

至 2850 美元/吨；聚合 MDI（华东）价格上涨 10.6%至 20800 元/吨；聚合 MDI（进口外盘）价格上涨 12.5%至 2700 美元/吨；华东 MDI 综合价差（至纯苯）增厚 13.9%至 15913 元/吨。

DMF 供需趋紧，价格上涨。需求方面，当前 DMF 下游需求较好，浆料工厂备货，带动需求增长，电子、医药类行业维持刚需采购。供给方面，根据百川与隆重资讯，本周陕西兴化于 7 月 6 日因故停车检修，河南骏化装置 7 月 7 日短停；此外，安阳九天因货源紧俏，目前主供核心客户，暂不对外报价。本周 DMF 行业开工维持约 81.3%的高位，较上周下降 2.2pcts，供给趋紧。当前 DMF 现货较少，库存普遍处于低位，主要厂商 DMF 挂牌价均有不同程度上调，其中鲁恒升 7 月挂牌价格上调 800 元/吨至 12300-12500 元/吨；市场价方面，本周 DMF 价格大幅上涨 17.3%至 13025 元/吨；DMF-甲醇-液氨价差大幅上涨 30.2%至 8285 元/吨。

己二酸价格继续上涨。供应方面，根据百川资讯，本周山东红鼎、山东太化装置延续检修，此外后续重庆华峰、山东海力装置存检修计划，己二酸行业的开工负荷约为 65%，环比持平，在产企业因供给紧张控制出货量，市场现货有限。需求方面，下游尼龙、聚氨酯需求较为稳定，采购维持平稳。此外，己二酸上游原材料纯苯因供给不足价格维持高位，支撑己二酸成本。本周己二酸价格上涨 2.8%至 11200 元/吨，己二酸-纯苯-硝酸价差增厚 19.9%至 2452 元/吨。

丁辛醇价格延续涨势。需求方面，由于前期安环生产监管较严，当前

山东地区限运政策解除，丁辛醇下游丁酯、增塑剂等厂家阶段性补库。供应方面，根据隆众资讯，当前在产企业开工均以接近满负荷进行生产，本周吉林石化、中海壳牌装置继续检修，安庆曙光因突发意外停车，山东建兰装置开工负荷爬升，但尚未开启至满负荷，本周异辛醇行业开工率为 94%，环比下降 1pcts；此外，鲁西化工维持高负荷生产，部分辛醇装置增产正丁醇，扬子巴斯夫正丁醇装置重启，正丁醇行业开工率为 77%，环比上升 3pcts。当前异辛醇企业库存处于较低位置，市场上出现现货供应不足。本周正丁醇（华东）上涨 4.3%至 15700 元/吨；异辛醇（华东）上涨 2.8%至 16400 元/吨，异辛醇-丙烯价差增厚 4.6%至 10160 元/吨。。

供需向好叠加原材料上涨支撑，电解液价格大幅上涨。根据百川资讯，原材料六氟磷酸锂方面，各大企业几乎满产开工，随着青海聚之源 2000 吨装置投产，供应有所增加。需求方面，当前终端新能源汽车产销向好，下游电解液需求维持高位，电池材料供需持续趋紧。当前六氟磷酸锂及电解液厂家库存水平低位，企业主要以执行前期签订订单为主，产业链产品供应均较为紧张。上周六氟磷酸锂价格继续大幅上涨 20.6%至 38.0 万元/吨，对电解液成本形成支撑，本周磷酸铁锂电解液与三元材料电解液均大幅上涨 26.7%至 9.50 万元/吨

环氧丙烷价格继续上涨。根据百川与隆众石化，本周吉林神华 30 万吨装置继续维持低负荷，中化泉州 20 万吨装置恢复，中海精细两套装置 (6.2 万吨)陆续开车，带动环氧丙烷行业开工率提升 14.03pcts 至 98.67%

的高位。需求方面，当前环氧丙烷下游聚醚订单较多，工厂普遍库存低位。

当前国内环氧丙烷现货供给仍偏紧，本周环氧丙烷价格继续上涨，环氧丙烷（华东）周环比继续上涨 4.8%至 15200 元/吨，环氧丙烷-丙烯价差继续增厚 8.8%至 8648 元/吨。

DMC 涨价。供应方面，根据百川资讯，本周重庆东能（6 万吨）、中科惠安（5 万吨）、东营顺新（3 万吨）装置继续停车，中盐红四方（5 万吨）装置提负，DMC 行业开工率提升 4.67pcts 至 71.72%。需求方面，下游电解液、PC、涂料、胶黏剂等领域均对 DMC 维持刚需采购。原材料方面，原材料 PO 价格上涨支撑 DMC 成本，本周碳酸二甲酯 DMC（华东）价格上涨 4.6%至 6900 元/吨；价差方面，碳酸二甲酯/丙二醇联产工艺价差上涨 9.3%至 8854.8 元/吨。

磷矿石需求旺盛，价格走高。供应方面，湖北地区安全检查严格，当前磷矿企业虽然恢复开采，但是低负荷开工较多，市场供应量有限。由于前期磷矿企业稳定出货消耗库存，当前库存已经基本消耗完毕。需求方面，秋季肥料生产季节来临，下游磷酸一铵、磷酸二铵需求旺盛，叠加下游黄

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33257

