



# 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

## 多产品涨价，康宽、硝化棉涨价或将超预期

### 本周化工市场综述

本周市场有所上行，其中申万化工指数上涨 2.61%，跑赢沪深 300 指数 1.73%。标的方面，涨价品种表现亮眼，比如：康宽、硝化棉、SAF。基础化工行业边际变化，一是部分化工品价格上涨，比如：本周康宽报价提高至 30 万元/吨，再比如：SAF 价格大幅跳升；二是本周印度钾肥大合同价格落地，价格为 349 美元/吨，该价格或为后续中国钾肥大合同价格的参考锚；三是巴斯夫宣布位于德国施瓦茨海德的 Black Mass 工厂已成功投入商业运营，该工厂年处理能力高达 1.5 万吨报废锂离子电池和生产废料；四是新疆煤化工产业继续推进，据煤化工信息网，新疆中能万源化工有限公司煤基新材料绿色低碳循环一体化建设项目环境影响评价首次公示；五是可乐丽株式会社宣布，决定停止旗下制造子公司 Kuraray Saijo Co., Ltd. 的聚酯树脂及聚酯长丝的生产。关税方面，美国特朗普政府请求联邦上诉法院，阻止此前哥伦比亚特区联邦地区法院裁定其关税政策“违法”的命令，之后需要关注美国最高法院就特朗普政府 1.4 万亿美元全球关税案裁决情况。油价方面，OPEC+ 连续第三次大幅增产，同意 7 月将石油产量提高 41.1 万桶/日，在供需两端均有压力的背景下，油价或将继续承压。AI 行业，本周“互联网女皇”发布首份“AI 趋势报告”，她认为，AI 的发展速度前所未见，用户增长、使用量和资本支出均呈现出爆炸式增长，其影响力可能远超技术本身；另外，Meta 与 Constellation 签下 20 年核电大单，AI 需求有望推动核电需求持续增长；除此之外，OpenAI 深夜宣布 ChatGPT 支持 MCP、会议记录，万物互联时代或将到来。投资方面，近期部分化工品由于供给端的快速收缩，涨价有超预期的可能，建议重点关注康宽以及硝化棉涨价带来的投资机会。

### 本周大事件

**大事件一：OPEC+ 连续第三次大幅增产，同意 7 月将石油产量提高 41.1 万桶/日。**OPEC+ 达成协议，同意连续三个月将石油产量提高 41.1 万桶/日，规模持平前两次增产。而在决议公布前夕，对冲基金空头就已经激进做空油价。

**大事件二：特朗普关税战的命运，取决于美国高院的“关键抉择”。**美国最高法院即将就特朗普政府 1.4 万亿美元全球关税案做出裁决：若延续拜登时代标准，特朗普征税权将遭历史性限制；若认可总统直接授权与国家安全理由，则全球贸易战风险与经济不确定性恐将持续。

**大事件三：AI 推动需求飙升，Meta 与 Constellation 签下 20 年核电大单。**Meta 签署 20 年核电采购协议，从 2027 年中期将包揽伊利诺伊州 Clinton 核电站约 1.1 吉瓦的发电量，同时微软、谷歌、亚马逊也在积极布局核电市场。Constellation CEO 表示，公司正在与多个客户就类似 Meta 合同的交易进行谈判，预计在未来 6 至 12 个月内可能达成协议。

**大事件四：OpenAI 深夜宣布 ChatGPT 支持 MCP、会议记录，万物互联时代来了！**支持 MCP 后 ChatGPT 能够连接到企业内部的各种数据源，例如 GitHub、Gmail 等。ChatGPT 还引入了记录模式，用于捕捉、提取会议中的关键内容。简单来说，OpenAI 希望把 ChatGPT 打造成智能协作平台，在一个地方就把所有事情都做了。

### 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.....	12
四、本周行业重要信息汇总.....	20
五、风险提示.....	20

## 图表目录

图表 1: 本周板块变化情况.....	4
图表 2: 6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 (6月2日-6月6日) 化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况.....	12
图表 9: 液氯华东地区 (元/吨).....	13
图表 10: 盐酸华东地区 (元/吨).....	13
图表 11: 天然气 NYMEX 天然气(期货).....	13
图表 12: 合成氨河北新化 (元/吨).....	13
图表 13: 原油 WTI (美元/桶).....	13
图表 14: 纯苯华东地区 (元/吨).....	13
图表 15: 合成氨宁夏中宁兴尔泰 (元/吨).....	14
图表 16: 己二酸华东 (元/吨).....	14
图表 17: 煤焦油山西工厂 (元/吨).....	14
图表 18: 甲基环硅氧烷 DMC 华东 (元/吨).....	14
图表 19: 合成氨价差 (元/吨).....	14
图表 20: 纯碱价差 (元/吨).....	14
图表 21: 煤头尿素价差 (元/吨).....	15
图表 22: 聚丙烯-丙烯 (元/吨).....	15
图表 23: DAP 价差 (元/吨).....	15
图表 24: PTA-PX (元/吨).....	15
图表 25: 己二酸-纯苯 (元/吨).....	15



图表 26: 丁酮-液化气 (元/吨) .....	15
图表 27: 丙烯-丙烷 (元/吨) .....	16
图表 28: 丁二烯-液化气 (元/吨) .....	16
图表 29: 本周 (6 月 2 日-6 月 6 日) 主要化工产品价格变动 .....	16
图表 30: 6 月 6 日主要化工产品价格涨跌幅前二十变化情况 .....	20



## 一、本周市场回顾

本周布伦特期货结算均价为 65.39 美元/桶，环比上涨 1.03 美元/桶，或 1.6%，波动范围为 64.63-66.47 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 63.35 美元/桶，环比上涨 2.16 美元/桶，或 3.53%，波动范围为 62.52-64.58 美元/桶。

本周基础化工板块跑赢指数（1.73%），石化板块跑赢指数（0.14%）。

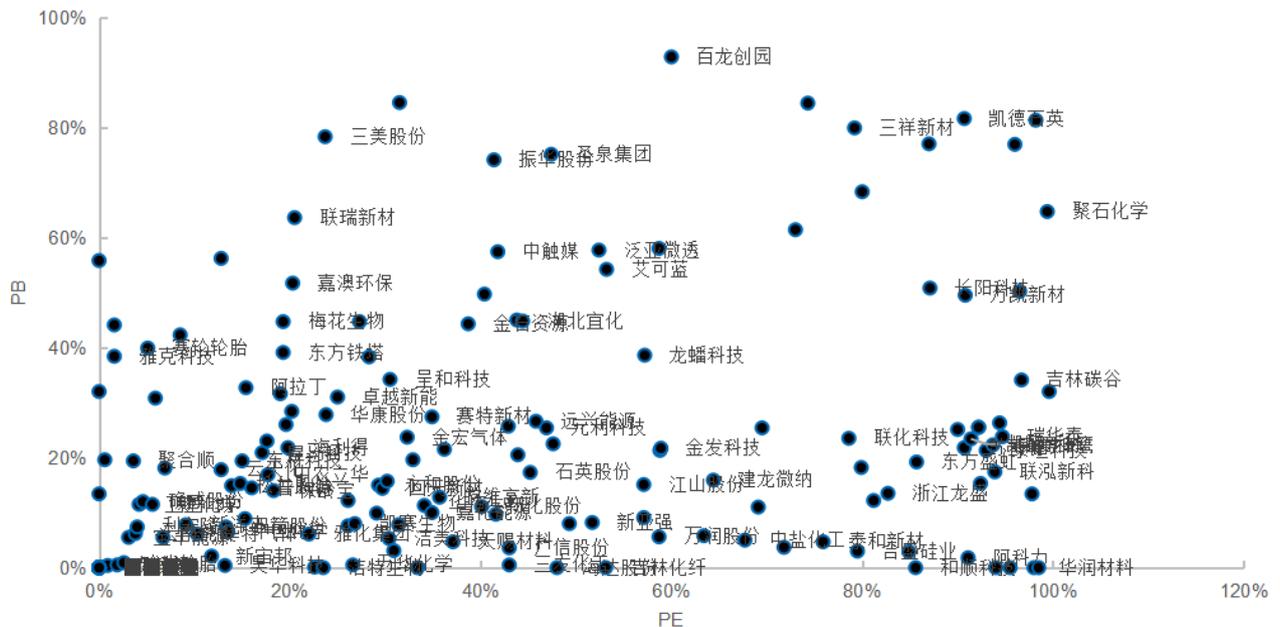
本周沪深 300 指数上涨 0.88%，SW 化工指数上涨 2.61%。涨幅最大的三个子行业分别为农药（7.69%）、非金属材料Ⅲ（7.22%）、其他化学原料（5.05%）；跌幅最大的两个子行业分别为粘胶（-3.91%）、有机硅（-0.24%）。

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	1.13%	3385.36	3347.49	37.87
深证成指	1.42%	10183.70	10040.63	143.07
沪深300	0.88%	3873.98	3840.23	33.75
中证500	1.60%	5762.08	5671.07	91.01
基础化工	2.61%	3472.09	3383.91	88.18
石油石化	1.02%	2195.28	2173.08	22.20
<b>本周涨幅前五子版块</b>	<b>周涨跌幅</b>	<b>月涨跌幅</b>		
农药	7.69%	15.37%		
非金属材料Ⅲ	7.22%	-0.86%		
其他化学原料	5.05%	1.43%		
民爆制品	4.09%	-1.06%		
涂料油墨	3.79%	1.75%		
<b>本周跌幅前五子版块</b>	<b>周涨跌幅</b>	<b>月涨跌幅</b>		
粘胶	-3.91%	2.68%		
有机硅	-0.24%	-3.80%		

来源：Wind、国金证券研究所（本周仅有两个板块下跌）

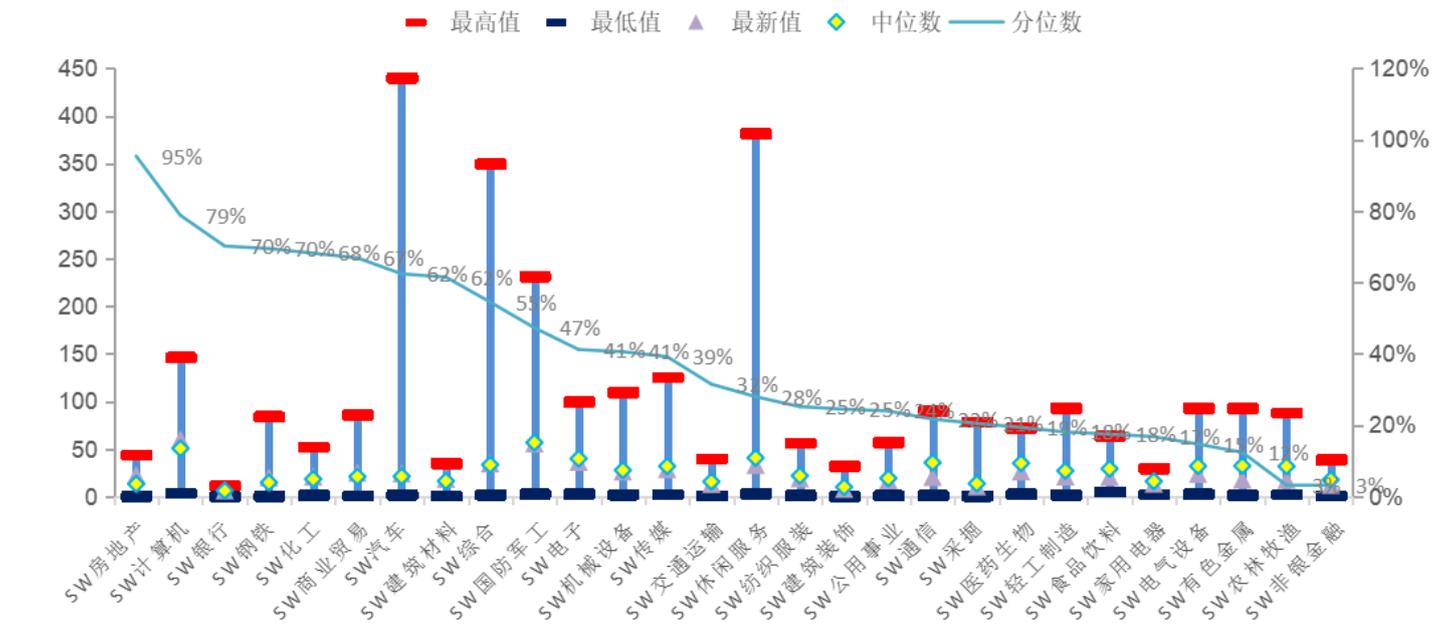
图表2：6月6日化工标的PE-PB分位数



来源：Wind、国金证券研究所（PE 和 PB 均为动态）

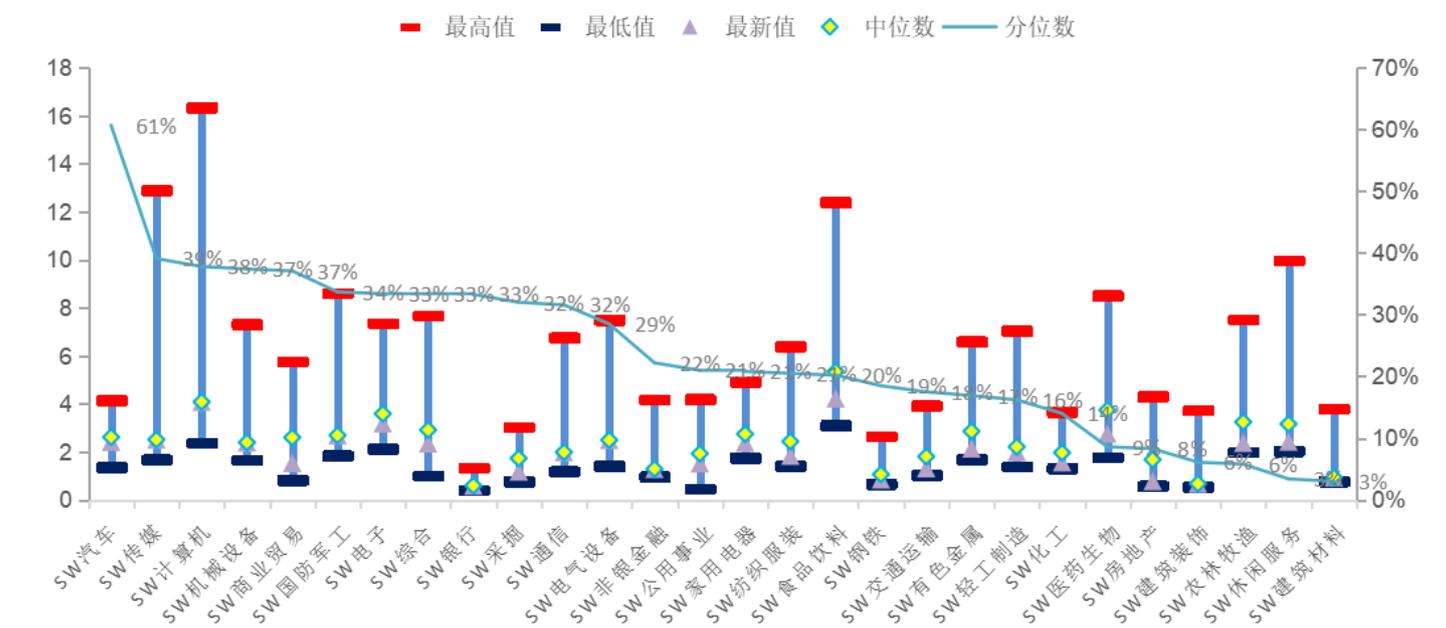


图表3: A股全行业PE估值分布情况(按各行业估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PE为动态)

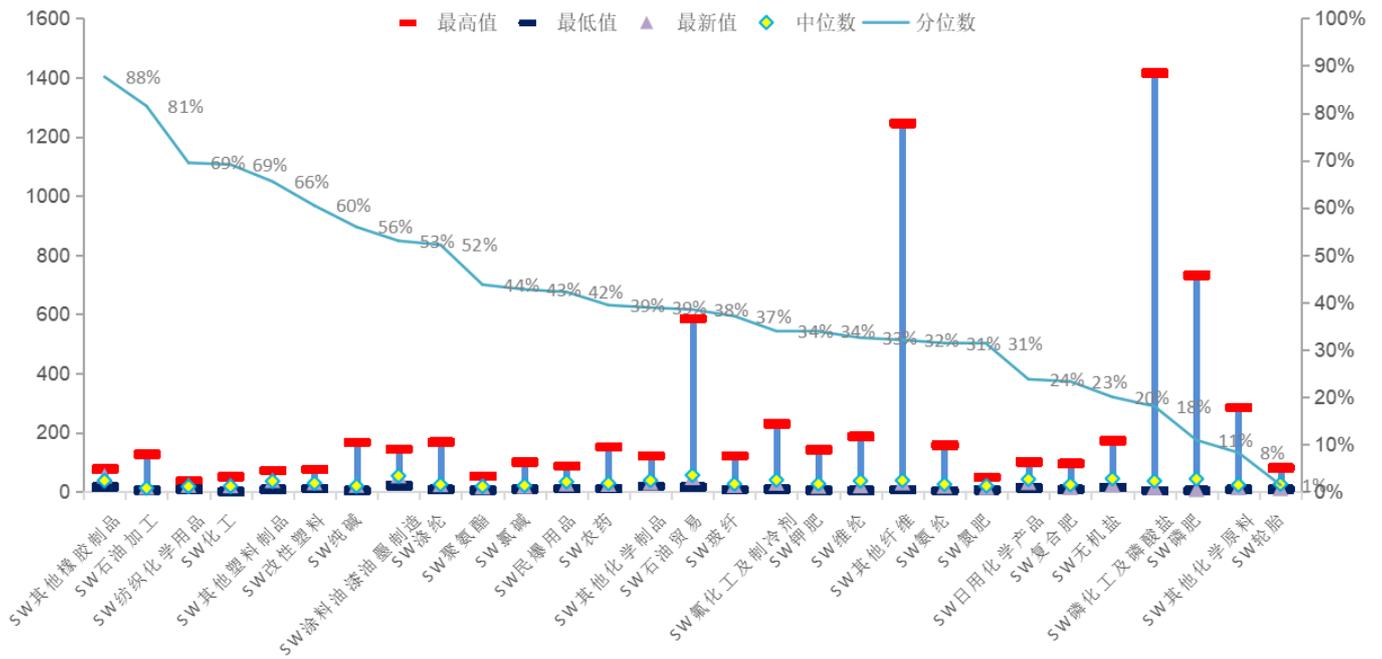
图表4: A股全行业PB分位数分布情况(按各行业PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PB为动态)

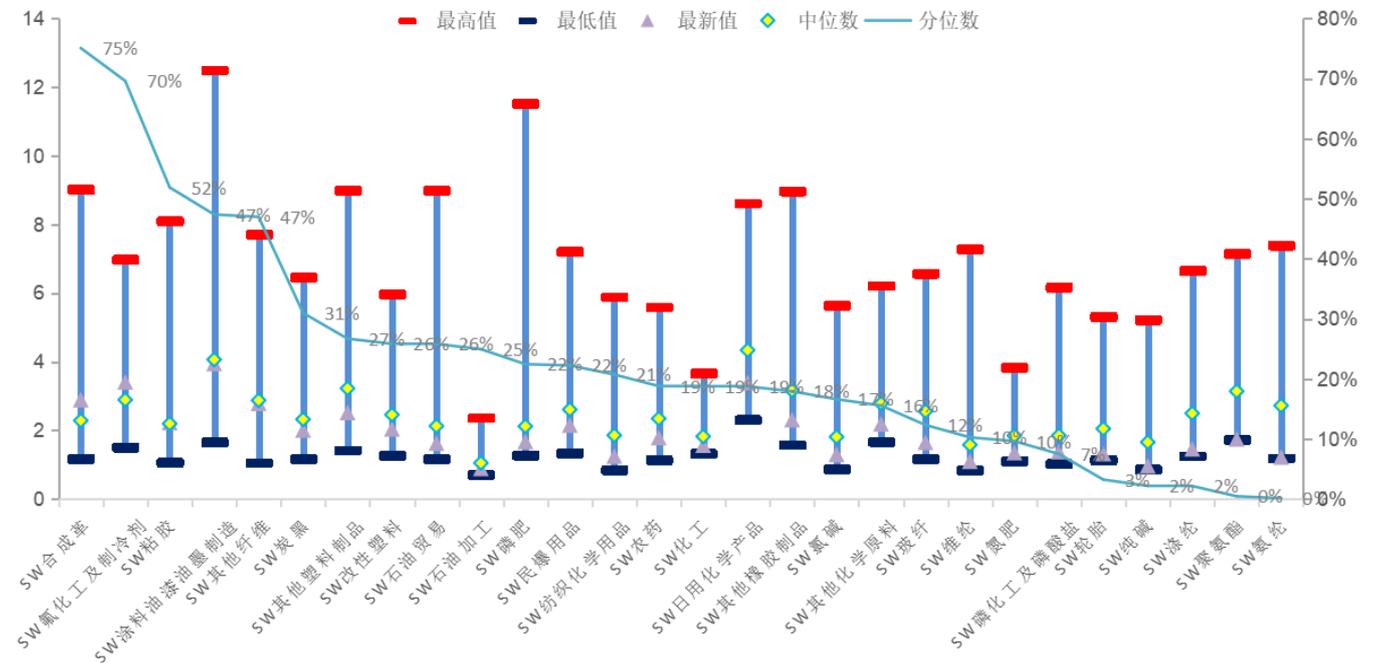


图表5: 化工细分子版块 PE 估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



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
维生素E	860000	86.40%	
磷酸二铵 (DAP, 国内现货价)	4000	71.93%	
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	3300	59.32%	
甲基麦芽酚	100000	44.44%	
三氯蔗糖	250000	39.47%	
钛白粉 (金红石型R248)	14400	33.58%	
尿素 (江苏恒盛, 小颗粒)	1900	32.11%	
甲醇 (华东)	2350	26.87%	
维生素D3	180000	24.73%	
纯MDI (华东地区主流)	17800	21.20%	
乙基麦芽酚	83000	21.14%	
合成氨 (河北新化)	2430	21.08%	
粘胶短纤 (1.5D*38mm, 华东)	13000	20.84%	
PA66 (华南1300s)	22500	20.70%	
聚合MDI (烟台万华, 华东)	16400	20.40%	
天然橡胶 (上海市场)	13850	14.52%	
重质纯碱 (华东地区)	1400	10.51%	
醋酸	2418	9.21%	
液氯 (华东地区)	-82	8.32%	
环氧丙烷 (华东)	7280	8.25%	
草甘膦 (浙江新安化工)	23700	8.07%	
安赛蜜	37000	4.92%	
磷酸铁锂电解液	18100	0.00%	
有机硅DMC (华东市场价)	11300	0.00%	
金属硅 (云南地区421)	8400	0.00%	
维生素A	63000	0.00%	
氨纶 (40D, 华峰)	23500	0.00%	
分散染料: 分散黑ECT300%	17000	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, 原料价格有所下跌

- 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 63.5%, 环比降低 1.3%, 同比提高 2.6%; 半钢胎开工率为 73.9%, 环比降低 4.4%, 同比降低 6.7%。
- 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。天然橡胶下周云南雨水天气偏多影响割胶工作, 但产区原料逐渐增加大方向基本确定, 供应端支撑一般。丁苯橡胶供应方面预计下周丁苯橡胶整体产量大面维稳, 照比本周变量不大, 目前丁苯橡胶各企业装置运行平稳, 暂未听闻装置变动消息, 预计下周丁苯橡胶整体开工或将在 7 成左右。顺丁橡胶供应方面本周部分厂家保持降负荷运行, 加之个别厂家停车检修及部分检修企业维持停车状态, 场内供应略有缩减。部分民营企业降负荷减产情况暂无明显变化, 如大庆石化、振华新材料、齐翔腾达等。检修方面, 锦州石化于 5 月中旬装置检修, 重启时间待定。燕山石化高顺装置于 5 月 25 日起开始停车检修, 重启时间待定; 燕山石化稀土装置维持停车检修装置, 重启时间待定; 菏泽科信于 5 月 24 日起停车检修, 重启时间待定。浩普新材料于 5 月底停车检修, 预计下周重启运行。
- ④景气度跟踪: 行业持续承压, 内需竞争压力较大, 外需受到关税负面影响; 盈利端随着原料价格回落有所改善, 但美国关税影响短期难以完全传导。

### ■ 金禾实业: 甜味剂市场价格有望改善

#### ①三氯蔗糖: 供应缩紧, 然需求疲软形成拖累

本周三氯蔗糖市场稳盘整理, 端午节前主力生产企业相聚福建永安共同坚定了后期三氯蔗糖市场稳中向上的探索方向。当前市场由于需求端表现疲软, 中间商出货不太顺畅心态较为消极, 不过厂家守价心态增加且中旬后行业开工进一步明显降低, 场内价格并无明显回



落，多稳中窄幅震荡，目前场内主流价格在19-20万元/吨，部分实单还可商谈。供应面本周开工状态无新的调整，生产企业库存水平不高，货源主要累积在渠道商阶段，后期市场供应继续收紧。需求面终端饮料行业迎来旺季，但消费不及去年同期，其他消费领域亦无亮眼表现，下游询盘积极性不高，按需跟进。

②安赛蜜：供需双弱，价格区间盘整

本周安赛蜜市场安静整理，场内各方消息面缺乏刺激，上游原料波动不大，供应端产出平稳，下游拿货积极性不高，货源呈累积趋势，供需格局不太乐观。部分持货商实单存有商谈空间，但让利幅度较小，场内主流报价在3.7-3.8万元/吨。供应面行业平均开工率在70%左右，江苏地区装置长期处于未开满状态，不过供应端货源偏充裕。需求面改善不大，下游厂商采购以刚需为主，中小客户观望情绪浓厚。

③甲基麦芽酚：市场出货不佳，价格淡稳整理

本周麦芽酚市场区间震荡，场内货源偏充裕，但需求端处于淡季，下游工厂拿货节奏偏缓，且存有议价情绪，持货商降库不太顺畅，但让利也偏谨慎，目前场内主流报盘价格区间小幅整理，甲基麦芽酚报9.8-10万元/吨，乙基麦芽酚报8.0-8.2万元/吨，部分有低价出货。供应方面行业主力生产企业均处于开工生产状态，部分小厂停车转贸易，目前平均开工率在76%左右。

■ 浙江龙盛：成本支撑较好，染料市场变化不大

本周分散染料市场持稳观望，分散黑ECT300%市场均价在16.5元/公斤，较上周同期均价持平；活性染料市场气氛平静，活性黑WNN150%市场均价在23元/公斤左右，较上周同期均价持平。周内化工原料市场价格波动有限，染料中间体市场价格暂稳，成本端支撑不变。染料行业开工稳定，染料供应端尚可。终端纺织市场淡季深入，下游印染开工有所下降，染料企业出货难度不减，需求端暂无利好消息提振。总体来看，供需矛盾未有缓解，染料市场区间运行为主。下游来看本周江浙地区印染综合开机率为61.63%，较上周下跌1.05%；绍兴地区印染企业平均开机率为60.20%，较上周下跌1.47%；盛泽地区印染企业开机率为63.06%，较上周下跌0.62%。纺织市场需求表现偏淡，内外贸市场订单下达不足，市场淡季气氛浓郁，后续新单预期偏低。传统淡季深入，内外贸订单表现欠佳，下周来看，染厂开机或有持续下滑的可能。

■ 胜华新材：碳酸二甲酯需求支撑不足，价格续涨困难

本周碳酸二甲酯市场价格持稳运行，本周市场指导价格为3775元/吨，较上周价格同期价格基本持平。本周原料环氧丙烷再次下滑，对碳酸二甲酯成本面支撑走弱。同时本周下游需求增量偏小，难以使货源价格续涨。但场内装置开工维持低位，货源供应紧张，持货方报跌意愿偏弱，市场价格走势趋稳。供应方面红四方、青岛碱业、湖北三宁、中科惠安、斯尔邦、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、东营海科装置延续停车，其余装置正常运行，整体看本周装置开工率维持低位水平。需求方面国内碳酸二甲酯的消费态势整体趋于平稳。两大主力下游电解液溶剂与聚碳酸酯行业自身处于高产能状态，需求持续疲惫，对碳酸二甲酯需求不断减少，整体产业链亏损严重。而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，对货源需求刚需为主，压价心态较重，逢低采买。

■ 钛白粉：基本面隐忧仍存，钛白粉价格或将继续承压

景气度跟踪：钛白粉行业景气度持续承压。截止本周，硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为13000-14800元/吨，结合市场行情加权计算均价为14254元/吨，环比上周价格下降1.83%。本周国内钛白粉在基本面偏弱指引下继续呈现弱势下跌行情，且均价不断逼近往年同期最低水平，月初市场价格已经触及往年同期最低点。贸易商多观望大厂新政策明确给予市场导向，市场交投气氛冷淡。总体来看钛白粉基本面支撑力度仍显不足，成交重心在上下游僵持博弈中，存小幅下跌风险，供需面偏弱运行是导致钛白粉继续震荡走低的主要原因。

■ 新和成：VA贸易渠道老日期货源成交重心下滑，VE市场价格下跌明显

厂家方面：一线厂家参考接单价在65-70元/公斤，部分二线厂家参考接单价在60元/公斤，本周主流厂家报价相对稳定。

贸易渠道：今年日期货源价格行情偏稳定运行，参考接单价在65-67元/公斤附近，少量低位在64元/公斤。本周市场老日期货源成交重心有所下滑，2024年日期货源参考接单价在45-63元/公斤（不同品牌、不同日期差价较大），成交重心趋低。



后市预测：短期内维生素 A 市场供需博弈，贸易渠道预计新日期货源主流成交价维持在 64-66 元/公斤，但部分临期货源成交价格可商谈空间较大，不排除仍有下滑可能。另外，业内出于对国外一工厂 VA 复产，即将恢复供应，届时整体市场供应量将进一步增加的顾虑，预计短时采购依然会较为谨慎。

■ VE：市场价格下跌明显

厂家方面：暂无明确报价，据市场消息反馈，个别有暗降适量对外接单。

贸易渠道：本周贸易渠道虽询单较多，但实际成交跟进表现不佳，且下游采购压价，市场成交重心不断趋低运行。本周主流成交价下滑至 87-89 元/公斤，90 元/公斤及以上价格新单难成交或多以散单成交为主，个别低位或二线品牌货源价格下滑至 85 元/公斤附近。

后市预测：预计短期内维生素 E 市场价格行情仍有下滑可能，贸易渠道短时主流成交价或将趋向于 80-85 元/公斤附近。供应方面，市场供大于求，部分厂家库存、销售承压，不排除有降价促单可能。需求方面，短期内下游采购需求难有较大好转，预计依然维持随用随采策略为主。

景气度跟踪：高景气维持。

■ 神马股份：原料价格下滑，PA66 市场弱势运行

国内 PA66 市场弱势运行，主流成交价格在 15800-17000 之间。截至发稿，PA66 周度市场均价为 16281.3 元/吨，较上周市场均价下调 1.11%。本周国内己二酸市场重心显著下移，己二胺价格窄幅整理，成本面支撑力度减弱。本周企业装置开工大多维持现状，聚合厂家成本压力仍存，节前备货积极性不高，市场整体买气不足，场内交投维持刚需。

■ 聚合 MDI：下游需求表现不佳，聚合 MDI 市场僵持整理

① 市场综述：本周（2025.5.30-2025.6.5）国内聚合 MDI 市场小幅反弹后持稳。当前聚合 MDI 市场均价 16100 元/吨，较上周同期价格上调 100 元/吨，涨幅为 0.63%。供方挺市态度依旧，工厂检修较为集中，发货节奏明显减缓，现货整体较为紧张。但淡季行情影响下，下游需求陷入疲软，市场不温不火。下游采买积极性低迷，交投氛围冷淡，实际成交以刚需订单为主。且目前价格仍处高位，已偏离下游企业心理预期。另外，山东安全排查引起场内紧张氛围，唯恐此次影响波及 MDI 产业链。就本周来看，节前最后一工作日，市场价格受厂家相关消息提振，表现为小幅反弹。但节后归来，市场表现异常安静，在供货紧张和需求疲软的对冲下，价格僵持为主。当前 PM200 商谈价 16200-16500 元/吨左右，上海货商谈价 16000-16200 元/吨左右，进口货 16000 元/吨左右，具体可谈（含税桶装自价）。

② 后市预测：虽然工厂检修较为集中，货源释放节奏放缓，但上海两家装置重启时间临近，供方控货政策对市场提振效果或将趋弱；淡季行情下，下游企业多观望市场，入市采买积极性低迷。内需疲软且出口订单未有明显增加，市场下行信号明显。预计下周聚合 MDI 市场小幅下跌，波动区间 100-500 元/吨。

■ 纯 MDI：场内交投氛围平淡，纯 MDI 市场持稳观望

① 市场综述：本周（2025.5.30-2025.6.5）国内纯 MDI 市场平稳跟进，当前国内纯 MDI 市场均价为 17900 元/吨，价格较上周价格持平。国内外部分工厂正在检修，货源释放节奏放缓，场内现货维持紧张局面。现货紧张下，经销商报盘坚挺，保持出货节奏；但正处淡季，下游需求疲软，跟进较为缓慢。受终端采购低迷所影响，下游企业入市采买热情不高，对原料维系刚需采购，订单消耗能力一般。供需面博弈下，纯 MDI 平稳跟进。截至目前，上海货源报盘集中 17800-17900 元/吨，国产货源报盘集中 17800-18000 元/吨。（含税桶装自提价）。

② 后市预测：国内外部分装置处于检修状态，市场现货有所收紧；但受传统淡季影响，下游企业多按需生产为主，对原料入市补仓情绪欠佳，加上终端消费市场释放缓慢，整体需求表现不佳。预计下周纯 MDI 市场在需求拖拽下呈偏弱运行，价格波动 100-300 元/吨。

■ TDI：场内成交氛围欠佳，TDI 市场稳后阴跌

① 市场综述：本周（2025.5.30-2025.6.5）国内 TDI 市场稳后下行。截止发稿国内 TDI 市场均价为 12400 元/吨，较上周下跌 1.78%。月底工厂结算落地后持货商操盘渐歇，叠加周内存端午假期，业者纷纷观望为主。节后回归，供方虽延续挺市



策略，但部分业者心态分歧，低价出货现象增加。供需僵持下报盘空间拉大。而后，获利盘成交欠佳，叠加月初中间环节社会库存充足，为加速周转主动让利，故市场报盘虽未有明显变化，但实单成交价格阴跌。截至发稿：目前TDI国产货源含税市场执行11800-12400元/吨左右，上海货源含税执行12400-13000元/吨附近。

- ② 后市预测：供应端福建装置停车，但上海B工厂即将重启，叠加中间环节库存充足，缩量预期对市场提振有限。下游订单跟进不足，原料消耗能力弱，且存前期备货，采购积极性难提升。持货商库存充足，担忧后市或继续让利出货，价格下行压力显著。需求承压下，预计短期TDI市场延续弱势，主流成交区间在11600-12800元/吨之间。

■ 纯碱：纯碱市场利好难寻，市场价格小幅下跌

市场综述：本周（2025.5.30-2025.6.5）国内纯碱现货市场价格窄幅下跌。截止到本周四，当前轻质纯碱市场均价为1301元/吨，较上周四价格下跌1.66%；重质纯碱市场均价为1433元/吨，较上周四价格下跌2.18%。本周纯碱市场价格跌幅明显，节后归市，纯碱期货盘面震荡下探，场内期现商较为活跃，加之供应端内蒙古、江苏部分检修装置重启恢复，同时江苏区域新产能稳定产出销售，纯碱市场货源更加充裕，碱厂出货承压，新月初始，山东、天津、宁夏、青海、江苏、安徽区域部分碱厂报盘窄幅下调，场内其余地区价格重心亦存松动迹象，中下游厂商采购跟进谨慎，市场成交氛围清淡，供需双弱下，从业者多偏空观望，整体来看，纯碱现货市场难寻利好，场内实单多执行按量商谈，需求端疲态难改，短期纯碱市场走势偏弱。

后市预测：后市供应端：当前供应端前期检修装置多恢复正常运行，江苏区域新产能已正常产出销售，下周山东区域前期停车装置亦存恢复预期，故随着重启以及新投产装置稳定出货，预计市场供应或进一步增加，行业库存维持偏高水平，综合看来下周纯碱市场货源供给充裕，供应端难寻实质性支撑。后市需求端：纯碱期货盘面低位震荡，中下游需求端观望情绪浓厚，原料采购积极性难提，市场交投多围绕刚需少量低价。下游重点领域中，浮法玻璃市场淡季特征逐渐显现，下游企业备货意愿有限，叠加南方进入梅雨季节，部分厂家出货受阻，市场成交渐趋灵活。后续随着部分地区产线复产，供应端产量承压，企业挺价意愿或有限；光伏玻璃市场短期内价格小幅波动仍将是市场的主要特征，从长期来看，随着市场机制的自我调节以及相关政策的引导，光伏玻璃市场有望在中长期内逐步恢复平衡。综合来看，预计下周纯碱市场或弱稳运行为主。供应端行业开工负荷逐步提高，场内货源趋于宽松，且行业库存仍处偏高水平，短期内碱厂出货压力明显，下游需求端亦无明显改善预期，受买涨不买跌情绪以及终端市场气氛平淡影响，下游用户入市谨慎，市场实单成交量有限，供需面双弱影响下，下周纯碱市场价格重心或仍存一定走弱空间，不过考虑到部分厂家已处亏损状态，厂家调价幅度或将有限。预计下周部分主流地区轻质纯碱市场自提价格在1200-1550元/吨左右，重质纯碱市场送达价格在1300-1450元/吨左右。

■ 聚酯类农药

高效氯氟氰菊酯

① 本周（2025.5.30-2025.6.5）高效氯氟氰菊酯市场平平，价格下跌。截止到本周四，96%高效氯氟氰菊酯供应商报价至10.7-11万元/吨，市场主流成交参考至10.7万元/吨，较上周四价格下跌0.1万元/吨，跌幅0.93%。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，整体市场供应面平稳为主，市场供应有保障。需求方面：市场需求平平，场内有少量外贸订单下发，国内采购商按需采购为主，市场新单成交欠佳。成本方面：上游中间体功夫酸价格暂稳，对高效氯氟氰菊酯成本端起平稳支撑作用。后市预测：综合看，高效氯氟氰菊酯场内整体供应充足，成本支撑偏稳，下游需求平淡，预计下周高效氯氟氰菊酯价格或将稳定为主，不排除窄幅下滑的可能。

联苯菊酯

① 本周（2025.5.30-2025.6.5）联苯菊酯行情平淡，价格下调。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，较上周四价格下调0.1万元/吨，跌幅0.77%。从市场反馈看，有如下几点值得关注：供应方面：主流工厂开工正常，部分工厂排单交付前期订单为主，供应面整体表现稳定。需求方面：市场需求表现平稳，场内有前期南美外贸订单交付，近期市场新单成交不温不火。成本方面：上游原料联苯醇价格稳定，对联苯菊酯的成本端起平稳支撑作用。后市预测：综合看，联苯菊酯市场需求平淡，供应面偏稳为主，预计联苯菊酯后市或将盘整为主，不排除窄幅下调的可能。



### 氯氟菊酯

①本周（2025.5.30-2025.6.5）氯氟菊酯行业开工偏低，价格高位运行。截止到本周四，氯氟菊酯主流生产厂家暂无报价，市场成交参考至7.5-8万元/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：国内氯氟菊酯开工低位，仅个别工厂正常开工，厂家排单生产，接单空间有限。需求方面：下游市场行情持稳，下游需求尚可，市场整体交投氛围平稳。成本方面：上游中间体贲亭酸甲酯价格稳定，氯氟菊酯成本支撑稳定。后市预测：综合看，氯氟菊酯行业开工低位，市场供应偏少，当前下游需求尚可，预计后市价格或将高位运行。

#### ■ 煤化工：煤炭价格小幅提升，行业底部企稳。

周内前期临近月末，部分完成月度生产任务的煤矿停产，还有个别煤矿因搬家到面停产，煤炭供应略有收紧，支撑煤价稳中上涨，近日完成任务停产的煤矿陆续恢复生产，大部分煤矿维持正常生产水平，整体煤炭供应量充足，供应端利好支撑不佳。近日下游补库情况一般，叠加自身库存高位，基本以刚需采买为主，需求释放不佳，线上竞拍成交有限，站台及贸易商出货效果一般，市场观望情绪渐起，煤价上涨乏力，部分煤矿根据自身出货情况上下调整价格；

本周甲醇弱势运行。周初甲醇市场延续弱势，成交价格窄幅下移，不过受宏观面以及老旧船舶检查等消息影响，甲醇期货盘面由强转弱，对现货市场有所提振，市场交投氛围有所改善，下游及贸易商逢低刚需补货，企业库存压力得到缓解，周内内蒙古甲醇装置故障停车，部分烯烃厂甲醇询价外采，市场情绪进一步升温，局部地区市场价格窄幅调涨，但业者对后市仍持谨慎态度；

本周合成氨市场价格小幅回升，市场交投不一，陕晋地区受端午节后运输恢复利好，低价出货好转，价格试探回弹；河北、山东及福建等地受区域内及周边供应缩减支撑，价格小幅上调；江苏市场供应恢复且有增量，利空市场氛围，带动周边安徽价格稳中补跌；两湖地区利好有限，价格弱稳观望。

#### ■ 化肥：本周化肥区间运行，磷肥延续稳价政策，氯化钾供需双弱。

本周磷酸一铵工厂基本遵循磷铵指导价格，适量商谈新单。零星大厂跟进操作，部分中小企基于前期报价高位，新价窄幅松动20-50元/吨。综上，本周磷酸一铵市场区间价格涨跌并存，重心窄幅松动；本周二铵价格基本平稳。本周二铵市场暂无利好消息提振，随着夏季备肥的收尾，贸易商出货意愿增加，57%含量出库价格向低端靠拢，64%含量出库价格相对坚挺。二铵企业继续接受保供稳价政策指导，实单多以适量刚需小单交易，销售重心逐渐转向出口市场，以缓解产能过剩、维持企业盈利能力。出口方面二铵价格高位坚挺，但据市场反馈孟加拉招标有推迟迹象，其转而先向沙特Maaden购买了一定量的磷酸二铵；氯化钾供需双弱。国内氯化钾供应端持续偏紧，国产钾减量生产叠加进口钾港存低位，现货流通有限；需求端表现疲软，夏肥收尾阶段复合肥刚需补仓为主，硫酸钾高价抵触情绪浓厚，价格方面稳中偏弱运行，实单成交暗存让利空间。国际面印度长协锚定349美元/吨（CFR）消息引发关注，但中国大合同仍悬而未决，业者观望情绪浓厚。

#### ■ 华鲁恒升：尿素震荡走弱，但多数趋势已止

① 本周尿素震荡弱稳。周初及端午假期期间，市场传出未经完全证实的政策消息，涉及出口政策调整（自律企业可灵活调节出口时间；港检放宽；小颗粒出口限价调低）以及6月区域出厂指导价（建议锚定5月底加权均价，上限可上浮100元/吨）。相关消息虽一度短暂提振市场成交氛围，但支撑作用持续性不强。整体而言，高供应压力、需求释放缓慢、尿素期货弱势下行以及政策面不确定性交织，上下游心态陷入僵持，市场整体观望情绪浓厚。预计在核心供需矛盾出现实质性改善前，市场谨慎观望心态仍将延续；

② 醋酸弱势运行。端午假期归来，醋酸终端并未有明确的补货意愿，市场整体询盘冷清，并且主流下游产品市场萧条，整体开工负荷下降需求萎缩较重。处于新月，市场现货量供应充足，同时场内释放新装置即将投产外销的消息，供应端加重业者恐跌心态，下游用户采购意向欠佳，场内新单难觅，竞争出售下价格重心不断下移，并且原料甲醇前期跌幅明显，也为醋酸价格下行提供空间；

③ 辛醇价格先跌后涨。节前下游增塑剂订单仍旧一般，进而导致下游对原料采购放缓，因此假期期间，辛醇主流厂家成交不佳，节后辛醇厂家为刺激下游买盘情绪，主动让利出售，下游逢低采购，随后华东某厂传出检修计划，叠加齐鲁石化辛醇于5日检修，在市场供应缩减的利好提振下，下游询盘提升，辛醇厂家出货顺畅，支撑市场价格窄幅上涨；

④ 己二酸弱势运行。本周市场承受多方拖拽导致整体价格显著下行，主力工厂库存承压，挺价策略失效，周内连续下调指导价格，加剧市场看空氛围。持货商出货意愿强烈，市场



供应整体宽松。下游 PA66、TPU 等行业维持刚需采购策略，入市积极性低迷，现货交投清淡，难以支撑价格。市场心态方面，业者对后市普遍预期偏空，看空情绪浓厚，操作以谨慎出货为主，低端促销现象增多。

■ 宝丰能源：焦炭开启第三轮提降预计开启，聚乙烯价格走弱

周内西南部分旬定价焦企对标主流第二轮提降下调焦炭 6 月上旬价格，同时昨日唐山个别钢厂对焦炭采购价开启第三轮提降，捣鼓幅度为 50-55 元/吨，顶装为 70-75 元/吨，计划于 6 月 6 日执行，落地预期较强，场内悲观氛围较浓。本周产地煤矿多维持正常生产节奏，原料焦煤市场供应宽松，价格下滑，对焦炭成本面支撑持续弱化，同时季节性消费淡季来临，终端需求减弱，铁水产量回落，叠加钢材市场成交氛围一般，钢厂整体接货情绪不高，部分存控量行为，场内焦炭供需结构宽松，部分钢厂存压价意愿，市场参与者多看空后市；烯烃方面，本周聚乙烯市场表现稍有好转迹象。其中本周多空因素博弈，国际油价涨跌互现，WTI 较 5 月 28 日下跌 0.06%，成本支撑表现一般，本周生产企业报价企稳为主，终端订单表现尚可，面对原料价格有回升之意，部分下游整理库存后，陆续下场小单补库，实单成交活跃度稍有提升，商家适当接单让利，实单低价好成交；本周聚丙烯价格震荡下行。随着中景新装置的投产，以及部分之前检修装置的重启，市场供应呈稳中有升态势，下游行业多进入传统的需求淡季，多维持刚需补货为主，成本端丙烯价格松动，商家心态偏弱对市场略有拖累，厂家让利积极出货为主。

### 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(3800%)、盐酸(15.02%)、天然气(14.76%)、合成氨(6.11%)、原油(4.24%)；价格下跌前五位为纯苯(-100%)、合成氨(-8.47%)、己二酸(-7.53%)、煤焦油(-5.99%)、甲基环硅氧烷(-5.83%)。

本周化工产品价格价差上涨前五位为合成氨价差(177.41%)、纯碱价差(56.4%)、煤头尿素价差(30.7%)、聚丙烯-丙烯(28.99%)、DAP 价差(16.76%)；价差下跌前五位为 PTA-PX(-19.76%)、己二酸-纯苯(-11.94%)、丁酮-液化气(-6.49%)、丙烯-丙烷(-5.56%)、丁二烯-液化气(-4.56%)。

图表8：本周（6月2日-6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	3800.00%	纯苯	-100.00%
盐酸	15.02%	合成氨	-8.47%
天然气	14.76%	己二酸	-7.53%
合成氨	6.11%	煤焦油	-5.99%
原油	4.24%	甲基环硅氧烷	-5.83%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
合成氨价差	177.41%	PTA-PX	-19.76%
纯碱价差	56.40%	己二酸-纯苯	-11.94%
煤头尿素价差	30.70%	丁酮-液化气	-6.49%
聚丙烯-丙烯	28.99%	丙烯-丙烷	-5.56%
DAP 价差	16.76%	丁二烯-液化气	-4.56%

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: 盐酸华东地区 (元/吨)



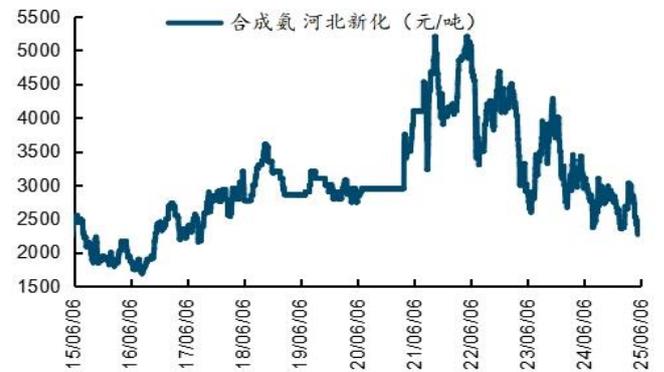
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表11: 天然气 NYMEX 天然气(期货)



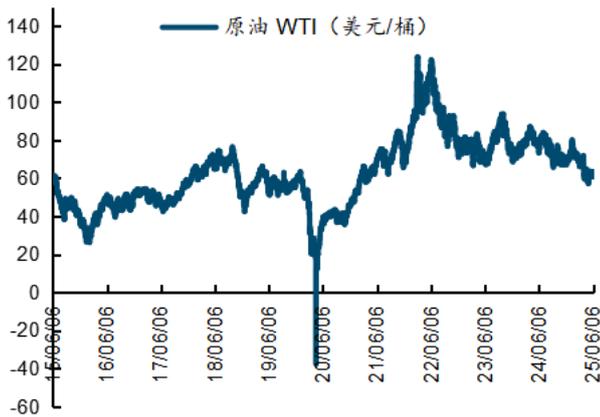
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表12: 合成氨河北新化 (元/吨)



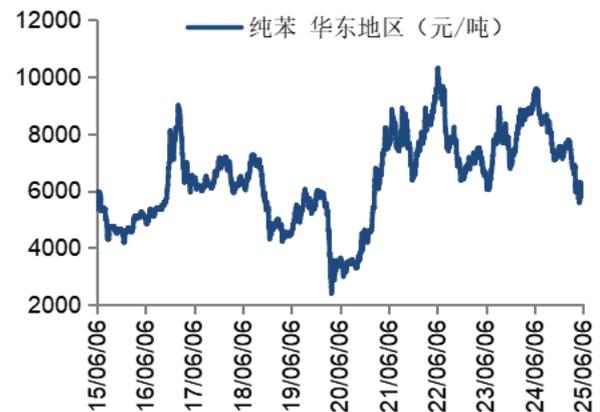
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表13: 原油 WTI (美元/桶)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表14: 纯苯华东地区 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所



图表15: 合成氨宁夏中宁兴尔泰 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表16: 己二酸华东 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表17: 煤焦油山西工厂 (元/吨)



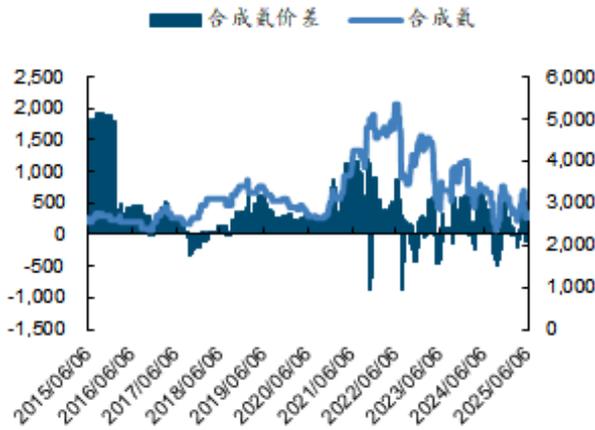
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表18: 甲基环硅氧烷 DMC 华东 (元/吨)



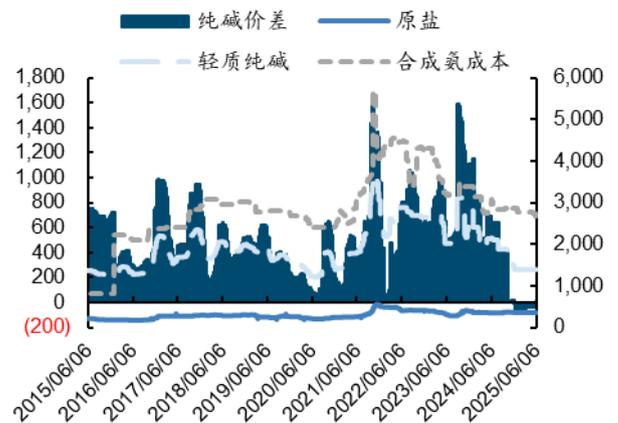
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表19: 合成氨价差 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

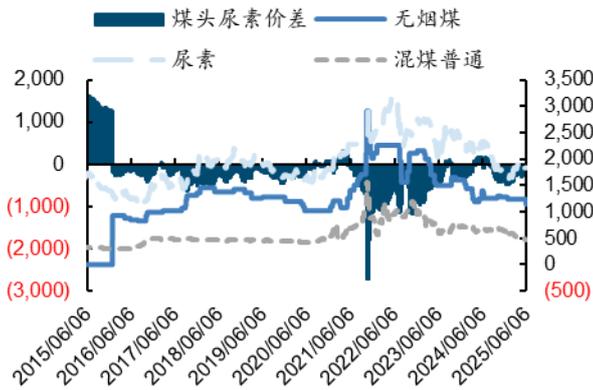
图表20: 纯碱价差 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

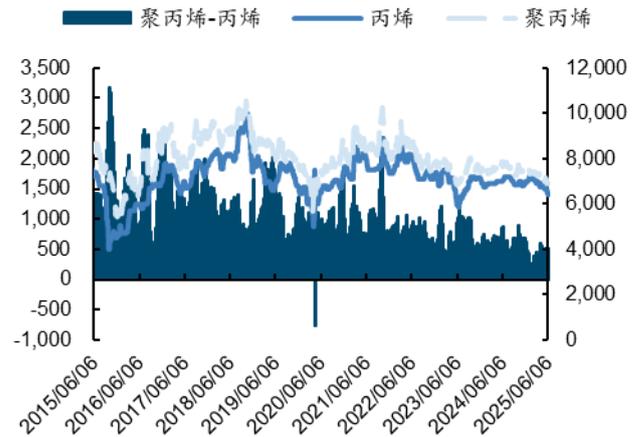


图表21: 煤头尿素价差 (元/吨)



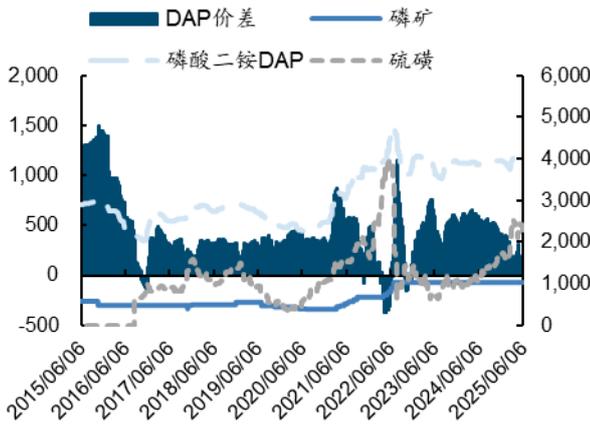
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表22: 聚丙烯-丙烯 (元/吨)



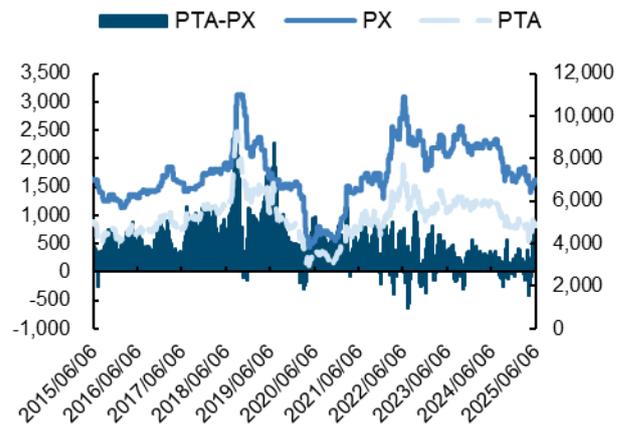
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表23: DAP 价差 (元/吨)



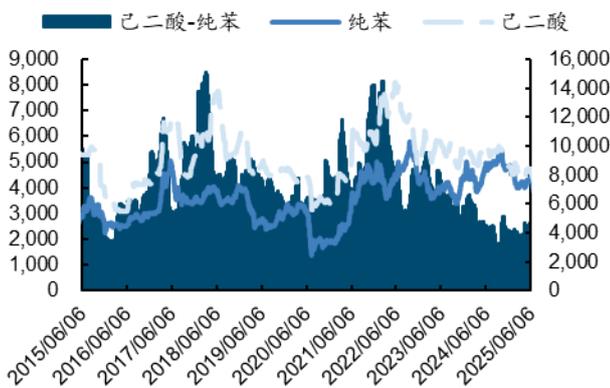
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表24: PTA-PX (元/吨)



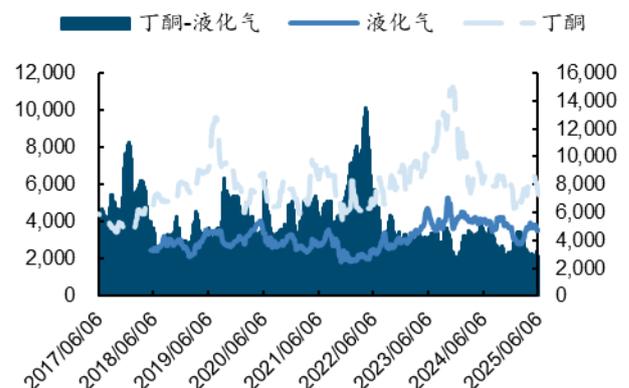
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表25: 己二酸-纯苯 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

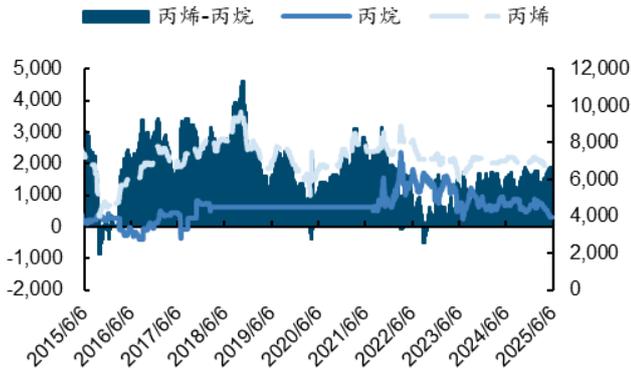
图表26: 丁酮-液化气 (元/吨)



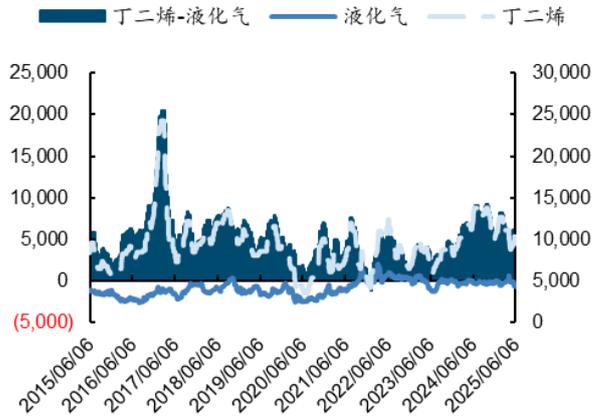
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表27: 丙烯-丙烷 (元/吨)



图表28: 丁二烯-液化气 (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 (6月2日-6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)	63.37	60.79	4.24%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	6490	6490	0.00%
	原油	布伦特 (美元/桶)	65.34	63.9	2.25%	纯苯	华东地区 (元/吨)	0	5820	-100.00%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	76.66	77.22	-0.73%	甲苯	华东地区 (元/吨)	5465	5445	0.37%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	79.75	80.17	-0.52%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	5810	5770	0.69%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	60.1	61.39	-2.10%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	7450	7785	-4.30%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	434.83	436.8	-0.45%	纯苯	FOB韩国 (美元/吨)	702	714	-1.68%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/吨)	7000	7000	0.00%	甲苯	FOB韩国 (美元/吨)	674	699	-3.58%
	国内汽油	上海中石化 93# (元/吨)	7900	7900	0.00%	二甲苯	东南亚 FOB韩国 (美元/吨)	698	715.5	-2.45%
	燃料油	舟山(混调高硫 180) (元/吨)	5050	5050	0.00%	苯乙烯	FOB韩国 (美元/吨)	865	893	-3.14%
	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)	875	903	-3.10%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	850	850	0.00%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	4830	4980	-3.01%
	丙烯	FOB韩国 (美元/吨)	745	750	-0.67%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	9500	9800	-3.06%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1055	1100	-4.09%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	3.677	3.204	14.76%
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	1350	1380	-2.17%	电石	华东地区 (元/吨)	2812	2924	-3.83%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	1400	1450	-3.45%	原盐	河北出厂 (元/吨)	240	240	0.00%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	1015	1015	0.00%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	230	230	0.00%
	液氯	华东地区 (元/吨)	39	1	3800.00%	原盐	华东地区 (元/吨)	270	270	0.00%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	245	213	15.02%	盐酸	华东盐酸(31%) (元/吨)	170	170	0.00%
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)	3900	3900	0.00%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2350	2280	3.07%	苯胺	华东地区 (元/吨)	7140	7270	-1.79%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	5250	5500	-4.55%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	5450	5450	0.00%



	醋酸	华东地区 (元/吨)	2418	2481	-2.54%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	9650	9750	-1.03%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	6575	6665	-1.35%	BDO	华东散水 (元/吨)	8100	8050	0.62%
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	7325	7250	1.03%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	10200	10200	0.00%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	7525	7625	-1.31%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	60250	60250	0.00%
	TDI	华东 (元/吨)	12000	12450	-3.61%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	59750	59750	0.00%
	纯 MDI	华东 (元/吨)	17850	17900	-0.28%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	60250	60250	0.00%
	聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	16400	16400	0.00%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	59000	59000	0.00%
	纯 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	22500	22500	0.00%	工业级碳酸锂	新疆 99.0%min	59000	59000	0.00%
	聚合 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	21000	21000	0.00%	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	59000	59000	0.00%
	己二酸	华东 (元/吨)	6750	7300	-7.53%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	11300	12000	-5.83%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	7280	7375	-1.29%	二甲醚	河南 (元/吨)	3600	3600	0.00%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	6700	6700	0.00%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	5550	5550	0.00%
	DMF	华东 (元/吨)	4000	4000	0.00%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	12000	12000	0.00%
	丁酮	华东 (元/吨)	6450	6650	-3.01%	甲醛	华东 (元/吨)	1100	1100	0.00%
	双酚 A	华东 (元/吨)	8475	8675	-2.31%	PA6	华东 1013B (元/吨)	10050	10200	-1.47%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	3650	3550	2.82%	PA66	华东 1300S (元/吨)	16200	16300	-0.61%
	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	3293	3503	-5.99%	焦炭	山西美锦煤气化公司 (元/吨)	1115	1115	0.00%
	炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	6350	6450	-1.55%	环己酮	华东 (元/吨)	7250	7350	-1.36%
化肥农药	尿素	华鲁恒升 (小颗粒) (元/吨)	1800	1830	-1.64%	氯化铵 (农湿)	石家庄联碱 (元/吨)	380	400	-5.00%
	尿素	江苏恒盛 (小颗粒) (元/吨)	1900	1880	1.06%	硝酸	安徽金禾 98%	1450	1450	0.00%
	尿素	浙江巨化 (小颗粒) (元/吨)	1900	1880	1.06%	硫磺	CFR 中国合同价 (美元/吨)	212	220	-3.64%
	尿素	河南心连心 (小颗粒) (元/吨)	1890	1850	2.16%	硫磺	CFR 中国现货价 (美元/吨)	212	220	-3.64%
	尿素	四川美丰 (小颗粒) (元/吨)	1850	1900	-2.63%	硫磺	高桥石化出厂价格 (元/吨)	2570	2570	0.00%
	尿素	川化集团 (小颗粒) (元/吨)	1870	1920	-2.60%	硫酸	浙江嘉化 98% (元/吨)	750	720	4.17%
	尿素	云天化集团 (小颗粒) (元/吨)	1860	1860	0.00%	硫酸	浙江嘉化 105% (元/吨)	740	710	4.23%
	尿素	云南云维 (小颗粒) (元/吨)	2000	2000	0.00%	硫酸	苏州精细 98% (元/吨)	780	780	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 105% (元/吨)	830	830	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)	360	357.5	0.70%
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)	713	698	2.15%
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)	2600	2600	0.00%	磷酸	澄星集团工业85%(元/ 吨)	6800	6900	-1.45%
硫酸钾	新疆罗布泊50%粉(元/ 吨)	3300	3300	0.00%	磷酸	澄星集团食品(元/吨)	6900	6900	0.00%
草甘膦	浙江新安化工(元/ 吨)	23700	23400	1.28%	硫酸	CFR西欧/北欧合同价(欧 元/吨)	110.5	110.5	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)	110.5	110.5	0.00%
黄磷	四川地区(元/吨)	21750	22050	-1.36%	硫磺	温哥华FOB现货价(美元/ 吨)	271	285.5	-5.08%
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)	2480	2480	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)	2430	2290	6.11%	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	2950	-8.47%	纯吡啶	华东地区(元/吨)	21500	21500	0.00%
合成氨	江苏工厂(元/吨)	2480	2580	-3.88%	硝酸铵(工 业)	华北地区(元/吨)	2000	2000	0.00%
三聚氰胺	中原大化(出厂)(元 /吨)	5600	5700	-1.75%					
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)	13850	13700	1.09%
PP	余姚市场J340/扬子 (元/吨)	7600	7700	-1.30%	丁苯橡胶	山东1502	11833	11900	-0.56%
LDPE	CFR东南亚(美元/吨)	1079	1079	0.00%	丁苯橡胶	华东1502	11813	11950	-1.15%
LLDPE	CFR东南亚(美元/吨)	934	934	0.00%	丁苯橡胶	中油华东兰化1500(元/ 吨)	11600	11900	-2.52%
HDPE	注塑/CFR东南亚(美元 /吨)	879	879	0.00%	顺丁橡胶	山东(元/吨)	11550	11450	0.87%
LDPE	余姚市场100AC(元/ 吨)	9400	9400	0.00%	顺丁橡胶	华东(元/吨)	11550	11450	0.87%
LLDPE	余姚市场7042/吉化 (元/吨)	7450	7560	-1.46%	丁基橡胶	进口301(元/吨)	21800	21800	0.00%
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)	11750	12050	-2.49%
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)	13850	14050	-1.42%

塑料产品和氟化

塑料产品和氟化



	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)	670	670	0.00%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	1670	1725	-3.19%
	PVC	华东电石法 (元/吨)	4590	4600	-0.22%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	2245	2270	-1.10%
	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	5103	5128	-0.49%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	5076	5076	0.00%
	PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1095	1095	0.00%	R22	华东地区 (元/吨)	37000	37000	0.00%
	PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1195	1195	0.00%	R134a	华东地区 (元/吨)	49000	49000	0.00%
	ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	1340	1340	0.00%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	10300	10300	0.00%
	ABS	华东地区 (元/吨)	10400	10475	-0.72%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	8650	8650	0.00%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	8163	8228	-0.79%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3375	3500	-3.57%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	9315	9450	-1.43%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	10725	10750	-0.23%
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	8825	8900	-0.84%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	6530	6530	0.00%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	8300	8400	-1.19%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	6925	7000	-1.07%
	PTA	华东 (元/吨)	4870	4950	-1.62%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	7225	7300	-1.03%
	MEG	华东 (元/吨)	4425	4508	-1.84%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	12100	12250	-1.22%
	PET 切片	华东 (元/吨)	5860	5900	-0.68%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	14650	14650	0.00%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	12150	12150	0.00%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	13100	13100	0.00%
	棉花	CCIndex (328)	14561	14569	-0.05%	锦纶切片	华东 (元/吨)	9800	9925	-1.26%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	13000	13000	0.00%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	23500	23500	0.00%
	粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	43500	43500	0.00%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	819	852	-3.87%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	14900	14900	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	3850	3850	0.00%
	腈纶毛条	华东 (元/吨)	15900	15900	0.00%	木浆	国际 (美元/吨)	910	910	0.00%

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表30: 6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东南亚(美元/吨)	1055	91.82%	1	液氯 华东地区(元/吨)	39	-97.02%
2	R22 华东地区(元/吨)	27000	42.11%	2	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	4.42	-86.19%
3	冰晶石(电解铝用辅料)(元/吨)	8520	31.08%	3	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	169	-81.59%
4	萤石粉 华东地区(元/吨)	3375	20.54%	4	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	60160	-77.84%
5	R134a 华东地区(元/吨)	31000	19.23%	5	BDO 华东散水(元/吨)	8100	-73.44%
6	市场价(现货基准价):液化气:全国(元/吨)	5461	11.24%	6	盐酸 华东高纯盐酸(元/吨)	170	-72.58%
7	蛋氨酸(元/吨)	21600	10.20%	7	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	5000	-71.18%
8	涤纶POY(元/吨)	8000	9.89%	8	甘氨酸 山东地区(元/吨)	10000	-70.80%
9	粘胶长丝(元/吨)	44500	9.07%	9	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	6.7	-68.10%
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	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	14844	8.02%	11	二氯甲烷:江苏(元/吨)	2335	-61.40%
12	涤纶短纤:1.4D*38mm(元/吨)	7450	6.43%	12	盐酸 华东31%(元/吨)	233	-60.51%
13	磷酸二铵(DAP):国内(元/吨)	4000	6.10%	13	醋酸酐 华东地区(万元/吨)	3900	-58.95%
14	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	3.706	3.03%	14	氨纶40D(元/吨)	27000	-55.74%
15	二甲苯(溶剂级):FOB韩国(美元/吨)	662	1.85%	15	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	400	-55.56%
16	国内汽油上海中石化92#(元/吨)	7900	1.28%	16	环己酮:国内(元/吨)	7000	-53.95%
				17	焦炭:山东地区(元/吨)	1150	-53.82%
				18	甲基环硅氧烷 DMG华东(元/吨)	12000	-53.49%
				19	2.4D 华东(元/吨)	14000	-53.33%
				20	金属硅3303#:云南,福建(元/吨)	10240	-53.24%
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)	39	-96.98%
2	R134a 华东地区(元/吨)	31000	47.62%	2	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	60160	-86.99%
3	萤石粉 华东地区(元/吨)	3375	25.00%	3	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	4.42	-83.32%
4	冰晶石(电解铝用辅料)(元/吨)	8520	13.60%	4	盐酸 华东高纯盐酸(元/吨)	170	-73.85%
5	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	14844	12.69%	5	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	169	-73.47%
6	粘胶长丝(元/吨)	44500	3.49%	6	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	400	-73.33%
7	干法氯化铝(电解铝用辅料)(元/吨)	9710	3.30%	7	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	5000	-71.01%
				8	氯化铵(干铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	500	-68.75%
				9	BDO 华东散水(元/吨)	8100	-63.68%
				10	焦炭:山东地区(元/吨)	1150	-61.79%
				11	盐酸 华东31%(元/吨)	233	-60.51%
				12	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	3.706	-57.44%
				13	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	6.7	-55.92%
				14	合成氨:河北地区(元/吨)	2188	-55.65%
				15	醋酸酐 华东地区(万元/吨)	3900	-53.01%
				16	轻质纯碱:全国(元/吨)	1396	-51.63%
				17	重质纯碱:全国(元/吨)	1450	-50.85%
				18	95#无铅汽油:FOB新加坡(美元/桶)	78.12	-50.60%
				19	柴油(含硫0.5%):FOB新加坡(美元/桶)	81.28	-48.98%
				20	百草枯 42%母液实物价(万元/吨)	1.2	-48.94%

欢迎联系国金证券基础化工团队! (陈屹/王明辉/杨翼荣/李含钰/任建斌)

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、欧洲最大! 巴斯夫, 正式投运

6月3日, 巴斯夫宣布位于德国施瓦茨海德(Schwarzheide)的Black Mass工厂已成功投入商业运营。这座先进的设施代表着巴斯夫电池回收业务的重要里程碑。它是欧洲最大的Black Mass商业工厂之一, 年处理能力高达1.5万吨报废锂离子电池和生产废料, 相当于每年约4万块电动汽车电池。

### 2、从25%至50%! 特朗普签署行政令上调钢铝关税 美贸易伙伴强烈反对

①当地时间周三, 美国总统特朗普签署了一项行政令, 将钢铁和铝的进口关税从25%提高到50%; ②该关税政策将自美国东部时间6月4日凌晨00时01分起生效; ③对于特朗普将钢铝关税翻倍提高至50%, 美国多个贸易伙伴过去几天表达了强烈不满与反对。

### 3、中芯晶圆大厂易主! 国科微拟控股建设全产业链 标的未来3年产能已被锁定

①中芯国际发布公告, 其子公司拟向国科微出售所持有的中芯宁波14.832%的股权, 中芯宁波在中芯国际集团内部作为重要联营企业而存在, 现拥有2条晶圆产线; ②业内人士表示, 以高端模拟类产品为例, 导入初期部分应用规模往往不大, 对外部晶圆厂来说缺乏利润空间。

## 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。

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**