



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）

chenyi3@gjzq.com.cn

原油价格略有回落，美乙烷出口有所改善

本周化工市场综述

本周市场有所提升，化工外部扰动逐步缓解，固态电池等方向引发关注。估值层面，当前板块估值具有一定的安全垫，其中 PB 历史分位数（2010 年以来）为 18%，PE 历史分位数（2010 年以来）为 69%。基础化工行业，主要关注三大变化，一是中国化学国际公司联合东华公司与哈萨克斯坦天然气公司科研院正式签署《哈萨克斯坦煤制气项目合作协议》，该项目是哈萨克斯坦首个煤制气项目；二是新和成与中石化合资合作的液体蛋氨酸项目已进入试生产阶段，进展顺利，目前已成功产出合格产品；三是根据路透社消息，美国商务部周三向能源企业 Enterprise Products (EPD.N) 和 Energy Transfer (ET.N) 发出许可函，允许其向中国目的地船只装载乙烷，但在未获额外授权情况下禁止在中国港口卸货。石油行业，本周伊朗和以色列冲突有所缓和，原油价格跟随调整；AI 行业，OpenAI 赢得美国防部 2 亿美元合同 进一步涉足国家安全领域。投资方面，我们继续看好涨价方向，尤其是康宽、H 酸的投资机会。

本周大事件

大事件一：霍尔木兹海峡风险骤升，全球航运业高度警惕，两艘超级油轮紧急掉头。据媒体报道，在美国空袭伊朗后，两艘载油量可达约 200 万桶的超级油轮在霍尔木兹海峡前紧急掉头；这表明，全球航运业对于这一水道可能受到的影响保持高度警惕；鉴于紧张局势加剧，如果船舶预计抵达装货港后需要等待，它们可能更愿意停泊在霍尔木兹海峡外等待。

大事件二：6 月 26 日，路透社消息，美国商务部周三向能源企业 Enterprise Products (EPD.N) 和 Energy Transfer (ET.N) 发出许可函，允许其向中国目的地船只装载乙烷，但在未获额外授权情况下禁止在中国港口卸货。值得一提的是，6 月 19 日，商务部表示，我国正依法依规不断加快对稀土相关出口许可申请的审查，已经依法批准一定数量的合规申请，并将持续加强合规申请的审批工作。

大事件三：6 月 23 日，新和成在互动平台表示，公司与中石化合资合作的液体蛋氨酸项目已进入试生产阶段，进展顺利，目前已成功产出合格产品。据悉，新和成与中石化合资设立宁波镇海炼化新和成生物科技有限公司，合作投建 18 万吨/年液体蛋氨酸项目，双方股权比例 50%：50%，双方共同管理，其中新和成负责技术和销售，中石化在场地以及原料供应等方面提供资源，该项目于 2024 年四季度基本建设完成。

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.....	19
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 27 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 23 日-6 月 27 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: 尿素波罗的海 (小粒散装) (美元/吨).....	13
图表 10: 丁酮华东 (元/吨).....	13
图表 11: 硫酸 CFR 西欧/北欧合同价 (欧元/吨).....	13
图表 12: 硫磺温哥华 FOB 合同价 (美元/吨).....	13
图表 13: 苯胺华东地区 (元/吨).....	13
图表 14: 液氯华东地区 (元/吨).....	13
图表 15: 天然气 NYMEX 天然气 (期货).....	14
图表 16: 原油 WTI (美元/桶).....	14
图表 17: 燃料油新加坡高硫 180cst (美元/吨).....	14
图表 18: 甲苯 FOB 韩国 (美元/吨).....	14
图表 19: 乙烯-石脑油 (元/吨).....	14
图表 20: 丁酮-液化气 (元/吨).....	14
图表 21: PET 价差 (元/吨).....	15
图表 22: 锦纶长丝-己内酰胺 (元/吨).....	15
图表 23: 涤纶-PTA&MEG (元/吨).....	15
图表 24: 聚丙烯-丙烯 (元/吨).....	15



图表 25: 合成氨价差 (元/吨)	15
图表 26: 环氧丙烷-丙烯 (元/吨)	15
图表 27: 煤头尿素价差 (元/吨)	16
图表 28: 纯 MDI 价差 (元/吨)	16
图表 29: 本周 (6 月 23 日-6 月 27 日) 主要化工产品价格变动	16
图表 30: 6 月 27 日主要化工产品价格涨跌幅前二十变化情况	19



一、本周市场回顾

本周布伦特期货结算均价为 68.36 美元/桶，环比下跌 8.09 美元/桶，或-10.58%，波动范围为 67.14-71.48 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 65.71 美元/桶，环比下跌 8.53 美元/桶，或-11.48%，波动范围为 64.37-68.51 美元/桶。

本周基础化工板块跑赢指数（1.15%），石化板块跑输指数（-4.02%）。

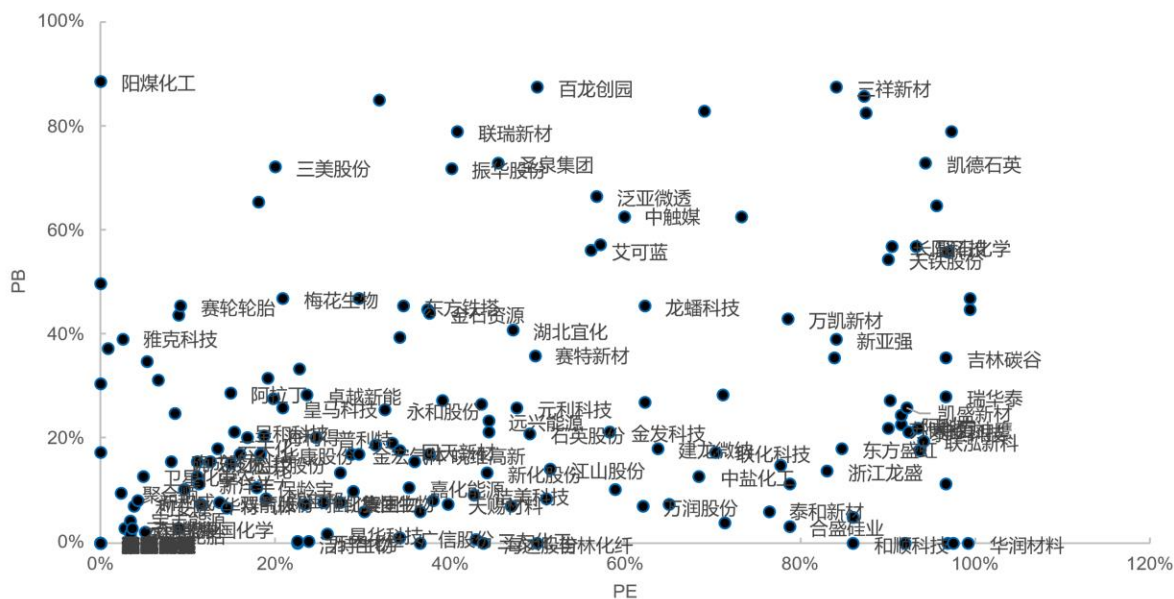
本周沪深 300 指数上涨 1.95%，SW 化工指数上涨 3.11%。涨幅最大的三个子行业分别为改性塑料（15.7%）、膜材料（11.78%）、合成树脂（7.27%）；跌幅最大的三个子行业分别为煤化工（-3.43%）、磷肥及磷化工（-3.16%）、氮肥（-3.12%）。

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	1.91%	3424.23	3359.90	64.33
深证成指	3.73%	10378.55	10005.03	373.52
沪深300	1.95%	3921.76	3846.64	75.11
中证500	3.98%	5863.73	5639.51	224.22
基础化工	3.11%	3490.59	3385.44	105.15
石油石化	-2.07%	2202.18	2248.68	-46.50
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

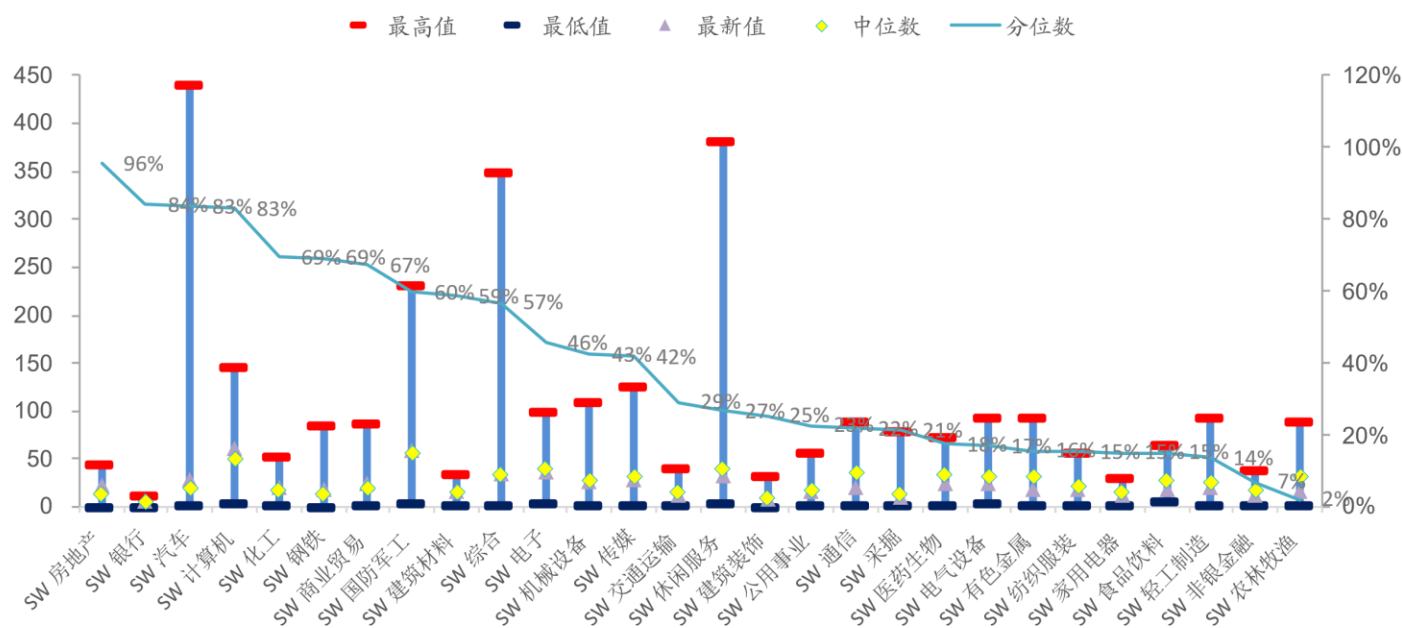
图表2：6月27日化工标的PE-PB分位数



来源：Wind、国金证券研究所（PE 和 PB 均为动态）

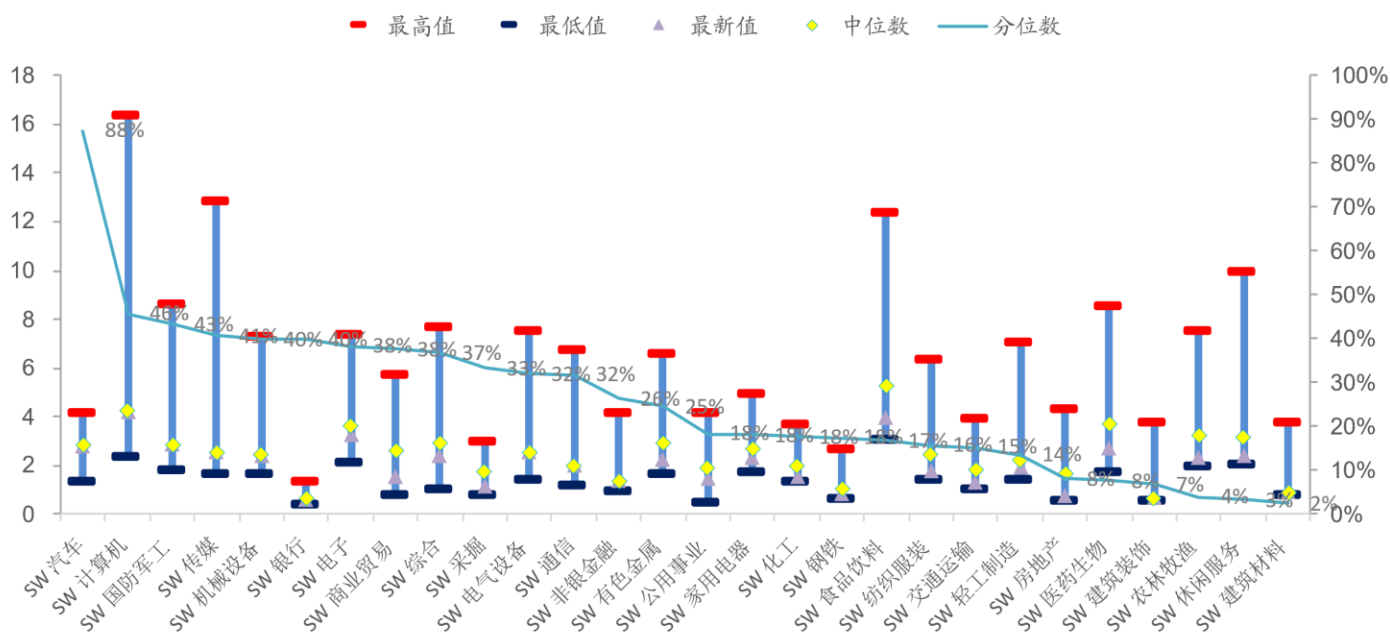


图表3: A股全行业PE估值分布情况(按各行业估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PE 为动态)

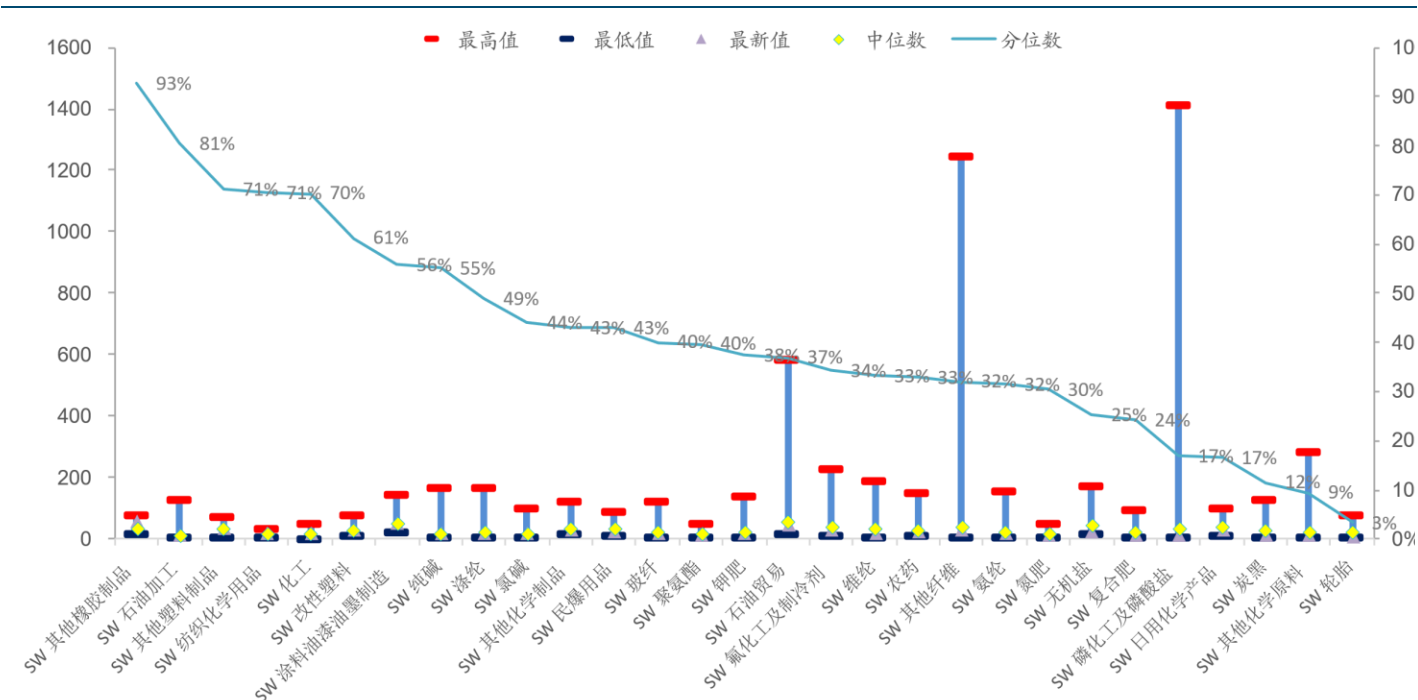
图表4: A股全行业PB分位数分布情况(按各行业PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PB 为动态)

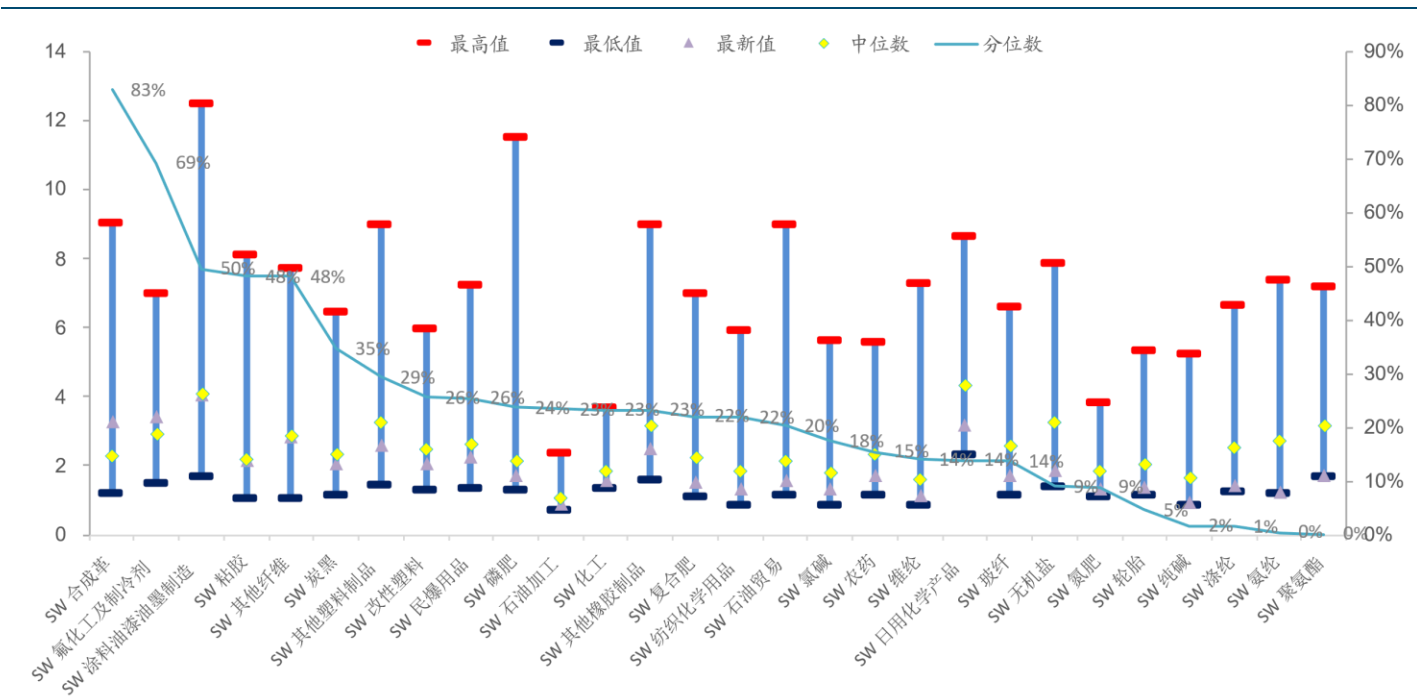


图表5: 化工细分子版块 PE 估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



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
分散染料：分散黑ECT300%	165000	100.00%	
维生素E	800000	80.13%	
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%	
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%	
甲醇（华东）	2518	31.88%	
维生素D3	175000	23.84%	
尿素（江苏恒盛，小颗粒）	1700	22.94%	
乙基麦芽酚	83000	21.14%	
PA66（华南1300s）	22500	20.70%	
粘胶短纤（1.5D*38mm，华东）	12800	19.96%	
合成氨（河北新化）	2380	19.66%	
聚合MDI（烟台万华，华东）	16100	19.55%	
纯MDI（华东地区主流）	17000	18.00%	
天然橡胶（上海市场）	14200	15.54%	
重质纯碱（华东地区）	1399	10.47%	
环氧丙烷（华东）	7430	9.30%	
草甘膦（浙江新安化工）	24000	8.43%	
醋酸	2349	8.26%	
液氯（华东地区）	-85	8.24%	
安赛蜜	37000	4.92%	
磷酸铁锂电液	18100	0.00%	
有机硅DMC（华东市场价）	11000	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%	

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：开工有所分化，原料价格下跌

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 65.6%，环比提高 0.2%，同比提高 3.2%；半钢胎开工率为 78.1%，环比降低 0.2%，同比降低 1.3%。

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。天然橡胶下周国内主产区雨水天气减少，原材料供应有增加预期，胶水价格或将下行，供应及成本端支撑削弱。丁苯橡胶周内供应充裕，各企业装置暂无明显变化，行业平均开工率在 75%左右，终端轮胎厂装置开工情况平稳，暂未有明显变化。顺丁橡胶本周仍有部分企业降负减产，如大庆石化、齐翔腾达、浙江传化等。检修方面，山东裕龙产线停车，重启时间待定；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，原计划 9 月初重启，近期计划提前恢复，具体时间待定；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，于上周重启另一条生产，目前企业两条产线均正常运行。

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成本有望缓解，但考虑到美国关税影响短期难以完全传导因而整体继续承压。

■ 浙江龙盛：成本表现利好，染料市场区间运行

本周分散染料市场大体平稳，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。周内原油价格先涨后跌，染料中间体市场偏强震荡，成本端支撑强劲。染料企业开工负荷保持稳定，场内供应量不变。纺织市场接单数量不足，下游印染开工偏低，染料企业出货难度不减，需求端缺乏利好支撑。总体来看成本支撑较好，需求表现疲软，场内观望情绪浓郁，市场价格暂稳整理。下游来看本周江浙地区印染综合开机率为 60.51%，较上周下跌 0.34%；绍兴地区印染企业平均开机率为 59.12%，较上周下跌 0.16%；盛泽地



区印染企业开机率为 61.90%，较上周下跌 0.53%。终端订单量始终不足，下游纺织进入季节性淡季，染厂整体接单情况欠佳，市场整体交投氛围清淡，预计短期内浙江印染市场仍将延续弱势走势。

■ 胜华新材：市场利空因素居多，碳酸二甲酯价格偏弱运行

本周碳酸二甲酯市场价格偏弱运行，市场指导价格为 3715 元/吨，较上周价格同期价格下跌 75 元/吨，跌幅 1.98%。供应方面红四方、青岛碱业、湖北三宁、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、利华益延续停车，东营海科装置恢复正常运行，其余装置正常运行，整体看本周装置开工较上周开工提高。需求方面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未有明显提高，对货源需求有限，谨慎采购。

■ 钛白粉：钛白粉行业内卷纷争加剧，亏损清货情况增多

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，截止本周，硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 12800-14000 元/吨，结合市场行情经加权计算均价为 13943 元/吨，环比上周价格下降 1.04%。据悉 6 月市场行情低迷程度超预期，产能较大的企业纷纷开始去库操作，临近三季度工厂与大终端谈判签单的时间节点，市场对钛白粉新单价格均持谨慎观望态度。短期钛白粉成本受硫酸价格支撑依旧处于高位，考虑到自身盈利水平钛白粉厂家主动降价空间有限，但不排除个别厂家因资金回笼困难采取一单一议的方式让利出货。

■ 新和成：VA 市场价格行情偏稳定运行，VE 市场成交重心不断趋低运行

本周维生素景气度持续承压。

VE：市场成交重心不断趋低运行

厂家方面：无明确报价，部分表示停签停报，部分近期有暗降对外接单。

贸易渠道：行情止跌困难，价格不断下滑，本周贸易渠道今年日期一线货源主流成交价下滑至 68 元/公斤附近，整体降幅约在 8-10 元/公斤左右，70 元/公斤及以上价格目前多为散单或小单成交为主。

后市预测：预计后期维生素 E 市场价格行情仍有下滑可能，下周市场主流成交价有下滑至 65 元/公斤附近的可能性，部分低位价格或将跌至 65 元/公斤以下。

VA：市场价格行情偏稳定运行

厂家方面：本周部分一线厂家参考签单价格在 62-63 元/公斤附近，部分二线厂家参考签单价格在 60 元/公斤，价格相对稳定。另外 6 月 24 日，巴斯夫宣布，解除其位于德国路德维希港生产基地 VA1000 产品的不可抗力状态。此前，该基地的 VA500 和维生素 A 丙酸酯（250 万 IU/g）产品已相继解除不可抗力。

贸易渠道：今年日期一线货源主流成交价在 62-65 元/公斤，今年日期二线货源主流成交价在 61-62 元/公斤，价格行情偏稳定，但需求端表现依然疲软，下游随用随采为主。

后市预测：预计短期内维生素 A 市场行情小幅观望盘整运行，幅度预计在 1-2 元/公斤，部分老日期货源议价空间相对较大。VA 目前厂家价格多表示处于成本线以下，在成本压力下，短期内大幅调整报价的可能性不大，部分表示随行就市，多实单议价。

■ 神马股份：基本面整体偏弱，PA66 市场弱势整理

本周国内 PA66 市场弱势整理，主流成交价格 15800-17000 之间，PA66 周度市场均价为 16156 元/吨，较上周市场均价下跌 0.14%。本周国内己二酸市场价格阴跌，己二胺价格偏弱整理，成本面支撑转弱。本周企业产能利用率变动不多，场内货源供应稳定，而下游订单按需跟进，基本面整体偏弱，行业对后市信心不足，实盘成交多商谈，市场价格弱势整理。

■ 聚合 MDI：终端需求回暖缓慢，聚合 MDI 市场弱势下滑

景气度：弱势下滑

本周国内聚合 MDI 市场均价 15600 元/吨，较上周同期价格下跌 200 元/吨，跌幅为-1.27%。本周国内纯 MDI 市场均价为 17000 元/吨，价格较上周价格下跌 100 元/吨，跌幅为-0.58%。

①市场综述：本周国内聚合 MDI 市场弱势下滑。当前聚合 MDI 市场均价 15600 元/吨，较



上周同期价格下跌 200 元/吨，跌幅为-1.27%。北方大厂暂不接单消息渐渐淡去，市场氛围转为冷淡。传统淡季期间，国内需求陷入疲软，场内询盘氛围一般，实际成交乏量；外贸市场表现也未见明显起色，业者纷纷表示出货不畅，压力明显。市场价格短暂维稳后又表现为阴跌下行。场内交投买气寡淡，零星小单刚需跟进为主，需求端拖拽下，场内低价询盘增加，市场商谈重心继续下滑。当前 PM200 商谈价 16100-16300 元/吨左右，上海货商谈价 15500-15700 元/吨左右，进口货 15500 元/吨左右，具体可谈（含税桶装自价）。

②后市预测：传统淡季期间，终端需求表现平平，下游企业订单跟进一般，场内询盘买气冷清，部分业者保持积极性出货心态，市场商谈重心存下滑预期。但北方大厂福建装置仍处于检修状态，供应面对市场价格的支撑力度仍存，且成本较高下，持货商让利空间有限。临近月底，等待厂家中结算价指引。预计下周聚合 MDI 市场窄幅震荡，价格波动 200-500 元/吨。

■ 纯 MDI：终端需求萎靡不振，纯 MDI 市场稳中略降

①市场综述：本周国内纯 MDI 市场稳中略降，当前国内纯 MDI 市场均价为 17000 元/吨，价格较上周价格下跌 100 元/吨，跌幅为-0.58%。供方暂无太多消息面指引，终端需求受传统淡季拖拽，整体订单量跟进不足，下游企业成品库存消耗缓慢，因对原料采购情绪低迷，场内信心不足，整体交投氛围较为冷清，多空博弈下，部分业者仍保持出货节奏，市场商谈重心略有下滑。当前上海货源报盘集中 16800-17100 元/吨，国产货源报盘集中 17300 元/吨左右。（含税桶装自提价）。

②后市预测：终端需求仍待恢复，下游企业新单尚未集中释放，需求疲软拖拽下，部分业者出货情绪尚存；但因目前价格已处低位，叠加临近月底，供方新月结挂价降陆续公布，成本考虑下，经销商仍保持低价惜售状态。预计下周纯 MDI 市场偏弱运行，价格波动 200-400 元/吨。

■ TDI：供需博弈，TDI 市场跌后暂稳

①市场综述：本周国内 TDI 市场先跌后稳，国内 TDI 市场均价为 11225 元/吨，较上周下跌 1.54%。周初，下游及终端客户订单不足，补货需求薄弱，市场交投氛围低迷，悲观情绪蔓延；叠加工厂操作谨慎，部分持货商为促出货主动松动报价。随着月底临近，供需基本面未见明显变化，月内操作基本收尾，业者操盘积极性进一步下降，多静待月底结算价格出台。整体交投氛围持续冷清，业者跟进态度谨慎，市场缺乏明显方向性指引。截至发稿：目前 TDI 国产货源含税市场执行 10800-11300 元/吨左右，上海货源含税执行 11200-11600 元/吨附近。

②后市预测：供方挺市态度未改，月内仍存装置检修及打折供应，市场货源填充速度较慢；但下游及终端客户多数货源宽裕，叠加订单跟进有限，生产以消耗库存为主，采购积极性难起。供需双方持续博弈，然近期原油价格下跌拖累甲苯市场走弱，成本面支撑进一步弱化，业者心态趋于消极。综合来看，短期 TDI 市场或延续偏弱整理格局，主流成交区间在 10500-11600 元/吨之间。

■ 纯碱：纯碱市场利好不足，市场价格小幅下探

景气度：持续承压。本周国内纯碱现货市场价格走势偏弱。本周轻质纯碱市场均价为 1236 元/吨，较上周价格下跌 2.06%；重质纯碱市场均价为 1366 元/吨，较上周价格下跌 1.23%。

市场综述：本周国内纯碱现货市场价格走势偏弱。本周当前轻质纯碱市场均价为 1236 元/吨，较上周价格下跌 2.06%；重质纯碱市场均价为 1366 元/吨，较上周价格下跌 1.23%。本周纯碱市场价格延续跌势，周内纯碱期货盘面走势区间震荡，对现货市场影响有限，下游需求端玻璃领域部分产线放水、减产，对原料消耗小幅缩减，加之纯碱现货市场走势偏弱，中下游厂商采购愈加谨慎，碱厂接单成交有限，部分区域市场竞争较为激烈，市场价格重心相应下调，供应端，周内浙江、内蒙古、湖南部分碱厂临停或减产，市场开工有所走弱，然当前纯碱市场库存仍维持在较高位置，市场货源供应相对充足，综合来看，当前纯碱市场疲态不改，市场价格走势下滑，下游需求端跟进较为谨慎，从业者情绪稍显低迷。

后市预测：后市供应端：预计下周纯碱市场供应或小幅波动，据百川盈孚初步统计，下周西北部分碱厂存一定检修预期，区域市场供应将有所下调，当前检修减产装置中，存个别企业属临时停车情况，恢复时间暂未确定，整体看来，下周纯碱行业开工率或波动有限，现货市场货源较为充裕，产内供需矛盾持续，碱厂出货压力仍存，碱厂检修或对现货市场支撑有限，影响情况需持续跟踪。后市需求端：目前纯碱市场走势下行，场内供应压力持续，下游需求端接盘情绪谨慎，市场成交氛围较为清淡，下游重点领域中，浮法玻璃产线放水、复产继续交替进行，但淡季特征愈发明显，供应端出货难度加大；光伏玻璃方面，下周适逢月底，其下游生产企业按生产节奏照例采购，新单签订或有增加。未来行业整体开工或继续下行，库存增幅将缓慢降低。综合来看，预计下周纯碱市场或弱稳震荡，月末



部分纯碱装置存检修计划，业内存少量稳价情绪，但或影响预期有限，下游玻璃领域仍有冷水放水预期，市场需求难有改善，纯碱行业库存高位难以消化，现货市场价格走势或疲态难改，预计下周部分主流地区轻质纯碱市场自提价格在 1100-1500 元/吨左右，重质纯碱市场送达价格在 1250-1400 元/吨左右。

■ 农药

景气度：烯草酮景气维持。中农立华原药显示，截至 2025 年 6 月 22 日，烯草酮原药货源偏紧，内贸季节已到，叠加出口订单未交付，价格上行，报价 14 万元/吨。

① 烯草酮

本周企业多接单生产，烯草酮价格盘整。本周烯草酮个别企业 90%折百报价 15 万元/吨，市场主流成交参考价 14.5-15 万元/吨，较上周价格稳定。据悉个别工厂小单成交价可至 16 万元/吨。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状态，行业库存低位；需求方面：近期下游询单尚可，现阶段出口订单下发良好，场内企业整体排单周期较长，据悉行业排单可至 7-8 月。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 14.5-15 万元/吨。

② 高效氯氟氰菊酯

本周高效氯氟氰菊酯市场需求平平，价格暂稳盘整。本周 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：场内工厂开工相对稳定，市场供应表现充足，企业可以正常接单。需求方面：下游需求端偏淡维持，采购者询单积极性有待促进，场内整体新单成交情况欠佳。成本方面：上游中间体功夫酸价格稳定，对成本端起平稳支撑作用。后市预测：综合看，高效氯氟氰菊酯需求淡稳，供应面表现充足，预计高效氯氟氰菊酯下周价格或将弱势盘整为主，不排除窄幅下跌的可能。

③ 联苯菊酯

本周联苯菊酯市场需求淡稳，价格弱势盘整。本周 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：场内多数工厂开工正常，市场整体供应充足。需求方面：市场行情偏淡，整体需求表现不佳，下游按需补货，市场新单成交不温不火。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，下游需求清淡，市场供应充裕，预计后市价格或将弱稳为主，不排除有小幅下跌的可能。

④ 氯氟菊酯

① 本周氯氟菊酯市场需求平淡，价格盘整。本周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：下游市场行情偏弱，产品市场交投气氛平淡，近期市场氛围表现一般。成本方面：上游中间体贵亭酸甲酯价格稳定，氯氟菊酯成本支撑稳定。后市预测：综合看，氯氟菊酯市场下游需求一般，预计后市价格或将弱稳运行。

■ 甜味剂

景气度（三氯蔗糖）：根据百川盈孚，目前三氯蔗糖厂家报价仍旧僵持在 19-20 万元/吨，当前三氯蔗糖处于需求淡季，不过行业大规模减产，长线拉涨的概率较大。

三氯蔗糖：三氯蔗糖厂商停报 询盘气氛略有好转

① 市场综述：本周三氯蔗糖市场价格重心并无明显波动，周二开始厂商集体停报，恢复时间尚不确定，买盘向贸易商询单的积极性略有提升，场内主流价格仍旧僵持在 19-20 万元/吨。目前生产企业大规模停产减产，货源供应减少中，但短线暂无货紧担忧，业者持稳为主，多观望生产企业下一步动态变化。

② 后市预测：三氯蔗糖厂商后期仍有提价计划，且近两个月时间行业长期减产，供应端的利好或逐步反馈到价格，预计短期在需求难振的拖累下，三氯蔗糖暂稳观望，但长线拉涨的概率较大，价格大致有 0.5-2 万元/吨的波动。

安赛蜜：供需格局不佳 安赛蜜行情弱稳

① 市场综述：本周安赛蜜市场行情相对较淡，基本面并无明显变化，对市场引导性不强。生产企业产出稳定，由于下游采购热情一般，场内库存累积，持货商部分实单存有让利操作，主流价格在 3.6-3.7 万元/吨，个别报价偏低。



②后市预测：安赛蜜市场缺乏有效消息面刺激，后市来看，生产企业在促进协同挺价，不过还未有统一规划落地，预计短期内市场区间僵持，价格波动幅度在 0.1-0.2 万元/吨，长线或有拉涨尝试。

麦芽酚：厂商存守价情绪 麦芽酚区间观望

①市场综述：本周麦芽酚市场区间窄幅整理，供需格局并不乐观，货源仍然较为充裕，终端需求处于淡季，货源流通不太顺畅，持货商降库受阻。不过厂商守价情绪主导下有减产操作，目前乙基麦芽酚产量下滑，场内报盘价格波动不大，甲基麦芽酚在 10 万元/吨附近整理，乙基麦芽酚在 8 万元/吨附近整理，核心客户可商谈。

②后市预测：麦芽酚供应端略有支撑，但需求方面显露疲态，下游入市热情有限，不过整体让利空间不达，预计短期内麦芽酚淡稳运行，价格波动幅度在 0.1-0.2 万元/吨之间。

■ 煤化工：煤炭价格暂时平稳，行业底部企稳。

周内产地内多数煤矿保持正常生产水平，多以确保长协煤发运为主，还有个别煤矿因搬家倒面、安保检查以及完成本月生产任务等原因停产减产，煤炭市场供应量略有收缩。周内前期下游买货积极性不佳，煤价略有下滑，随着气温升高，下游企业需求提升，释放部分补库需求；

周初以伊宣布正式停火，国际能源危机解除，能源化工板块期货大幅走跌，甲醇主力期盘应声回落，港口现货价格随盘宽幅下滑，但基于目前港口库存低位，因此沿海基差依旧维持高位运行。周内河南、山西等地区部分装置停车，再加上工厂库存整体压力不大，在供应端利好支撑下内地市场跌幅远不及沿海一带，不过贸易商手里仍有余货，积极出货为主，因此甲醇市场成交重心不断走低；

本周合成氨市场先抑后扬，周初合成氨市场延续跌势，下游需求端支撑仍显疲软，各区域货源充足导致消化不畅，降价连锁反应，直至周后期北方多地装置集中检修，局部低价出货好转，价格止跌回涨。

■ 化肥：本周化肥底部企稳，磷肥弱稳震荡，氯化钾价格小幅提升。

本周磷酸一铵内需动力不足，区域产能释放差异化，原料价格震荡回调，多重消息交织，场内谨慎情绪加剧，磷酸一铵价格基调以稳为主；本周国内二铵市场维持观望格局，整体行情平稳偏弱运行，企业将销售重心放至出口市场，遵循国内优先、适当出口、自律出口、以外补内的基本原则。价格方面无论是企业价格还是贸易商出库价格重心皆保持稳定，仅个别前期相对高价二铵企业小幅下调报价以便出货。近期市场传闻尿素第二批 200 万吨出口配额即将公布，虽然消息真实性尚待确认，但已经引发部分业者对磷肥是否也会出台相关政策的猜测；本周氯化钾供需僵持，贸易商在供应减量预期及盐湖新价上调支撑下挺价心态坚定，下游厂商因现货流通不明朗及肥料整体行情疲软，操作偏谨慎观望。短期市场走向需重点关注盐湖新价后分量执行进度、进口钾到货节奏以及下游刚性需求释放情况；若货源紧张未改，挺价态势或延续，但需求承接力不足或抑制上行空间，市场强预期与弱现实的博弈仍将持续。

■ 华鲁恒升：尿素市场波动较大，产品多数维稳

①本周尿素先抑后扬。上半周市场在弱需求、高供应及期货持续走弱三重压力下开启下跌通道：农业需求跟进不佳，工业需求持续疲软；虽装置短停致日产降至 20 万吨以下，但供应量仍同比高出超 2 万吨，供需宽松格局未改；后期出口政策传闻主导行情反转：“放开港检”、印度新一轮招标启动及“第二批 200 万吨出口配额”传闻刺激期货大幅拉涨，现货市场情绪迅速回暖，但目前行业会议暂未释放实质利好，期货反复震荡导致观望情绪再起；

②醋酸价格小幅震荡。本周醋酸市场整体开工延续中高位，但好在处于月底合约换月期，周上旬，多数经销商合约货已出售完毕，现货库存无压力，同时成本端暂时存小幅支撑，场内业者多坚挺报盘。周度下旬，随着新合约货入市，市场现货供应量增加，且新建装置近期存有不定时出产品预期严重利空市场，醋酸终端用户对于后市缺乏信心，实单采购谨慎，持货商出货承压；

③辛醇价格基本平稳。周前期，国际原油价格高位运行，丙烯市场价格大幅上涨，在成本端带动下，场内看涨情绪升温，辛醇主流厂家限量出售，下游厂家按需采购，市场交投区间窄幅上移，周二国际价格回落，叠加下游订单不佳，场内观望情绪渐起；

④己二酸下跌。本周国内己二酸市场呈现“先稳后跌”的走势。周初受工厂挺价支撑，行情维持弱稳，但下游需求持续疲软，叠加社会货源充裕，市场始终承压。周中受原料纯苯暴跌冲击，成本支撑坍塌触发持货商跌价抛货，价格连续两日明显下探。临近周末，随着



月底结算临近，业者观望情绪升温，低价抛售行为减少，市场逐步止跌企稳。

■ 宝丰能源：焦炭新一轮提降，聚烯烃价格小幅提振

本周周初6月23日第四轮提降全面落地，幅度为50-55元/吨，同时产地煤矿挺价意愿较强，部分超跌煤种价格小幅反弹，焦化入炉煤成本下移空间收窄，亏损面进一步加剧，部分亏损焦企开始减产，焦炭供应略有收缩。从需求端来看，铁水产量仍处于偏高水平，钢厂对焦炭刚需仍存，同时钢厂控量行为减少，部分钢厂接货情绪尚可，但受消费淡季影响，钢厂接货积极性普遍不高，多为按需采购，市场参与者多持谨慎观望情绪；烯烃方面，本周聚乙烯本周聚乙烯市场表现稍有降温。其中本周地缘风险溢价回吐，国际油价震荡大跌，WTI较6月18日下跌13.60%；本周国内乙烯市场价格持续推涨，市场均价较上次发稿日上涨5.50%。成本支撑表现较差，宏观面利好支撑减弱，本周生产企业报价部分回调为主。本周周前期期货连日飘绿，打击现货市场心态。下游前期多已备货，现阶段多消耗原料库存为主，采购行为减少，观望心态增加，市场内成交气氛平平。临近月底，聚乙烯贸易商多完成销售任务，适当按量让利出货；周内聚丙烯先扬后抑，小幅震荡，原油价格大涨，对聚丙烯成本支撑显著增强。周后期随着美国宣布释放战略储备原油预期升温，油价冲高回落，聚丙烯价格随之回调。本周供应端呈现收缩态势，国内聚丙烯装置检修情况有所增多，高检修对冲新产能带来的供应施压。需求端维持淡季特征，工厂多维持刚需采购，对市场价格形成牵制。

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尿素(17.81%)、丁酮(11.54%)、硫酸(9.70%)、硫磺(9.70%)、苯胺(5.64%)；价格下跌前五位为液氯(-833.33%)、天然气(-15.23%)、原油(-12.93%)、燃料油(-12.08%)、甲苯(-10.19%)。

本周化工产品价格价差上涨前五位为乙烯-石脑油(37.45%)、丁酮-液化气(25.95%)、PET价差(24.60%)、锦纶长丝-己内酰胺(9.90%)、涤纶-PTA&MEG(7.56%)；价差下跌前五位为聚丙烯-丙烯(-53.05%)、合成氨价差(-12.62%)、环氧丙烷-丙烯(-10.23%)、煤头尿素价差(-7.09%)、纯MDI价差(-6.87%)。

图表8：本周（6月23日-6月27日）化工产品价格及产品价格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
尿素	17.81%	液氯	-833.33%
丁酮	11.54%	天然气	-15.23%
硫酸	9.70%	原油	-12.93%
硫磺	9.70%	燃料油	-12.08%
苯胺	5.64%	甲苯	-10.19%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
乙烯-石脑油	37.45%	聚丙烯-丙烯	-53.05%
丁酮-液化气	25.95%	合成氨价差	-12.62%
PET价差	24.60%	环氧丙烷-丙烯	-10.23%
锦纶长丝-己内酰胺	9.90%	煤头尿素价差	-7.09%
涤纶-PTA&MEG	7.56%	纯MDI价差	-6.87%

来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表9: 尿素波罗的海(小粒散装) (美元/吨)



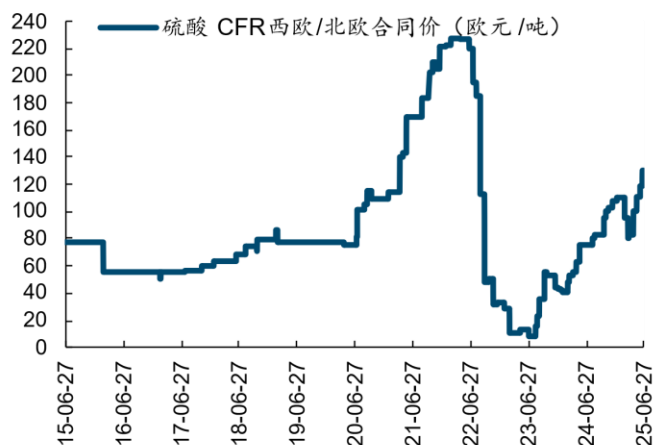
图表10: 丁酮华东 (元/吨)



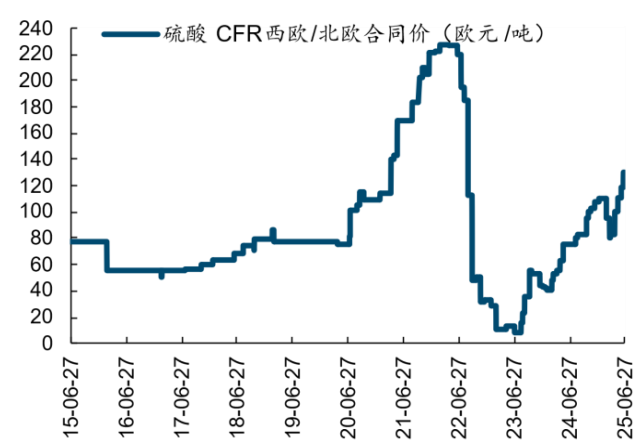
来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表11: 硫酸 CFR 西欧/北欧合同价 (欧元/吨)



图表12: 硫酸温哥华 FOB 合同价 (美元/吨)



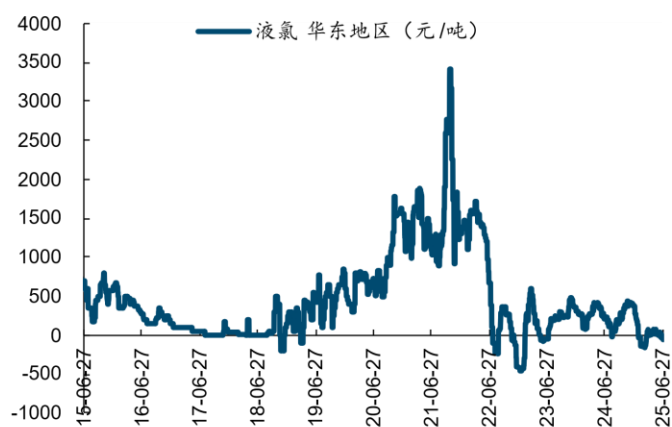
来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表13: 苯胺华东地区 (元/吨)



图表14: 液氯华东地区 (元/吨)

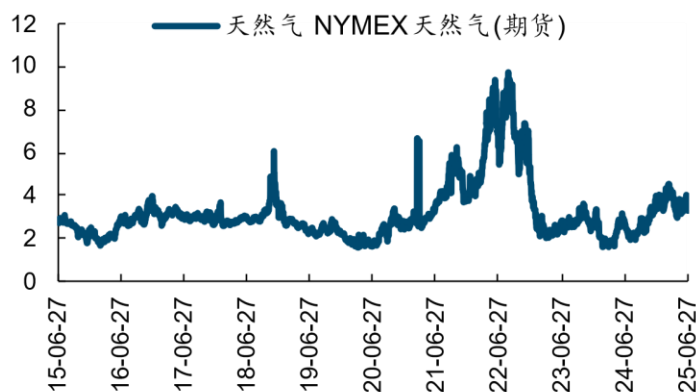


来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所

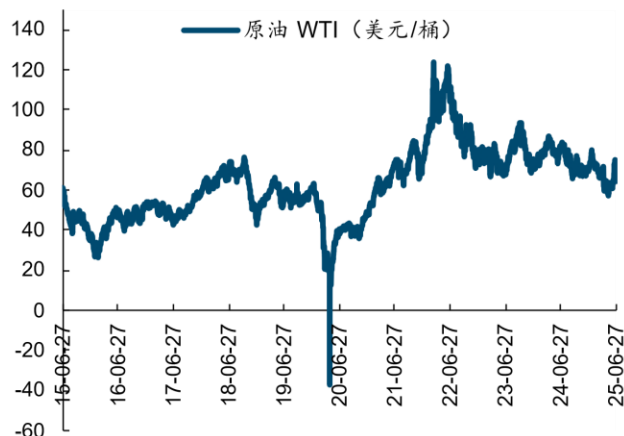


图表15: 天然气 NYMEX 天然气(期货)



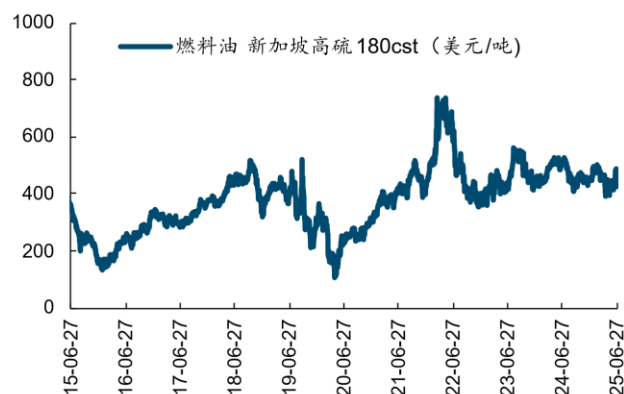
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表16: 原油 WTI (美元/桶)



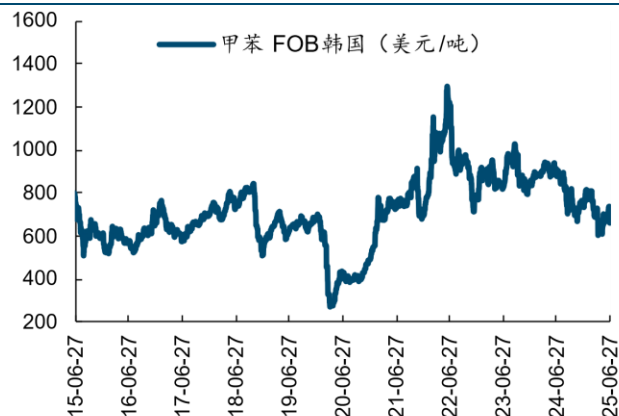
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表17: 燃料油新加坡高硫 180cst (美元/吨)



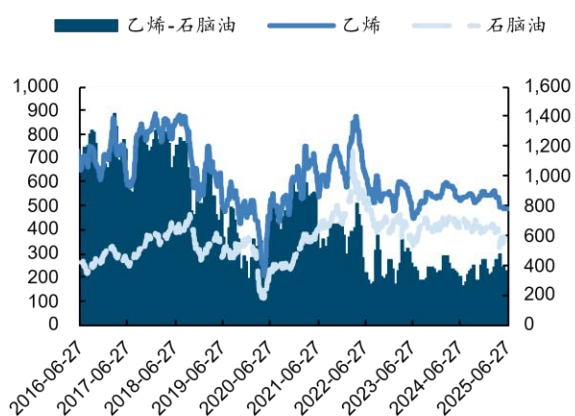
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表18: 甲苯 FOB 韩国 (美元/吨)



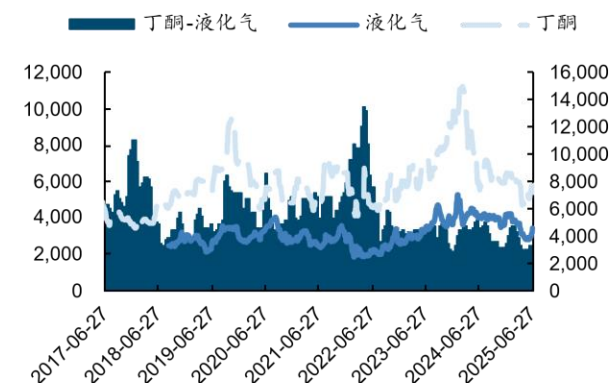
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表19: 乙烯-石脑油 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

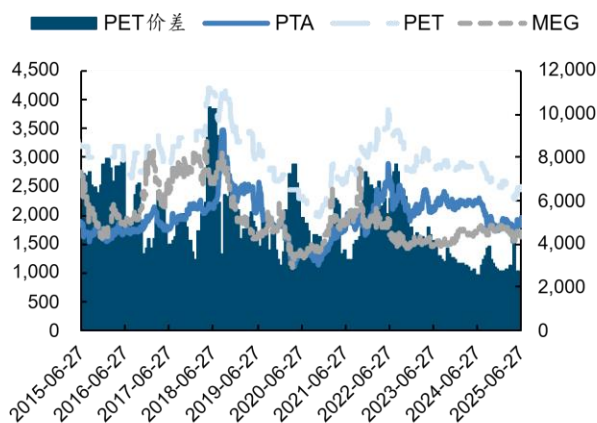
图表20: 丁酮-液化气 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

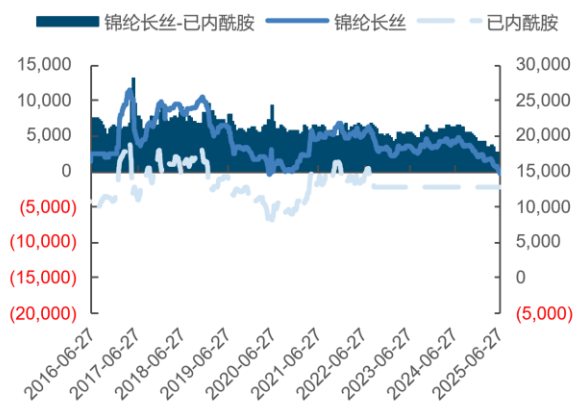


图表21: PET 价差 (元/吨)



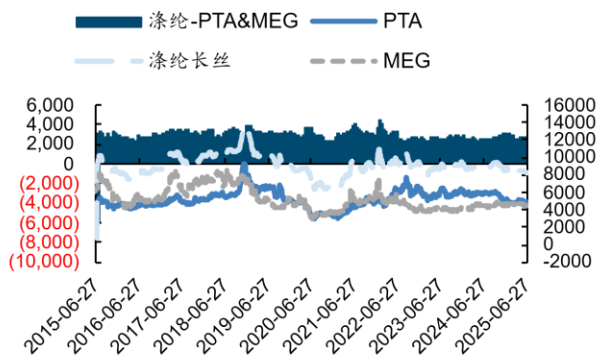
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表22: 锦纶长丝-己内酰胺 (元/吨)



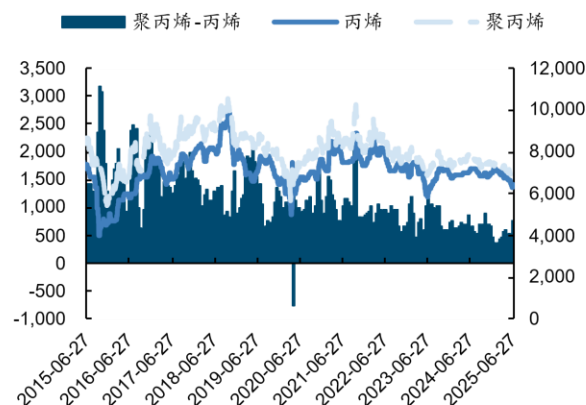
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表23: 涤纶-PTA&MEG (元/吨)



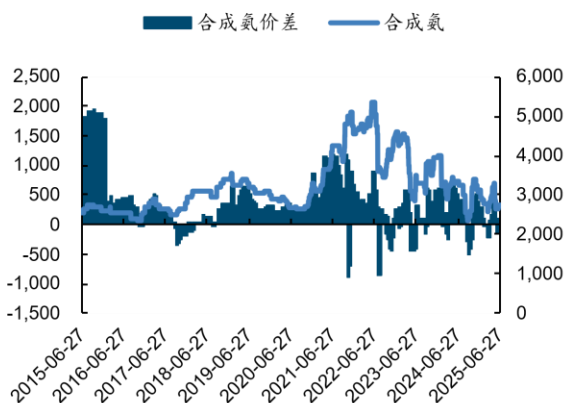
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表24: 聚丙烯-丙烯 (元/吨)



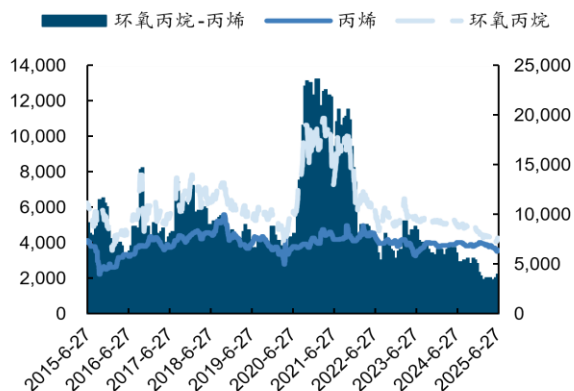
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表25: 合成氨价差 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

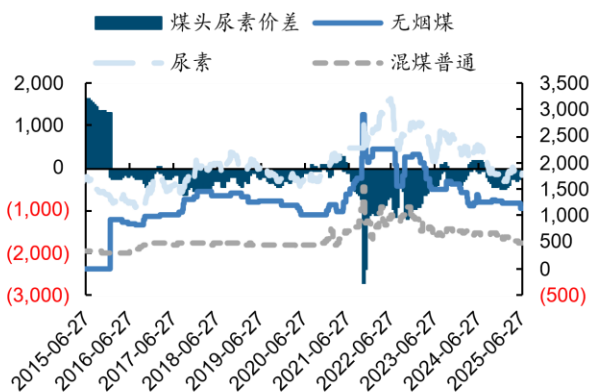
图表26: 环氧丙烷-丙烯 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

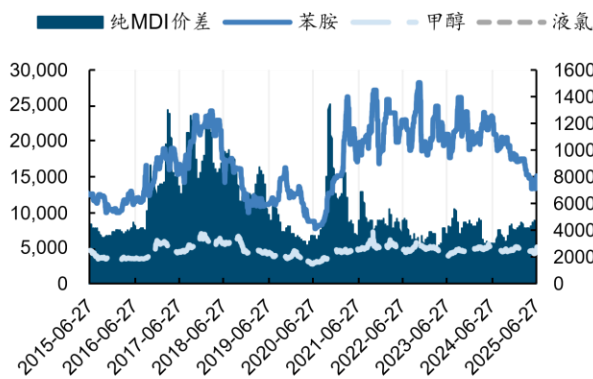


图表27：煤头尿素价差（元/吨）



来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表28：纯MDI价差（元/吨）



来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表29：本周（6月23日-6月27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）	65.24	74.93	-12.93%	丙烯	汇丰石化（元/吨）	6770	6600	2.58%
	原油	布伦特（美元/桶）	67.73	77.01	-12.05%	纯苯	华东地区（元/吨）	5990	6425	-6.77%
	国际汽油	新加坡（美元/桶）	79.65	88.34	-9.84%	甲苯	华东地区（元/吨）	5700	5990	-4.84%
	国际柴油	新加坡（美元/桶）	86.33	97.15	-11.14%	二甲苯	华东地区（元/吨）	6130	6375	-3.84%
	国际石脑油	新加坡（美元/桶）	61.22	69.52	-11.94%	苯乙烯	华东地区（元/吨）	8015	8120	-1.29%
	燃料油	新加坡高硫180cst（美元/吨）	430.21	489.33	-12.08%	纯苯	FOB韩国（美元/吨）	721	780	-7.56%
	国内柴油	上海中石化0#（元/吨）	7400	7400	0.00%	甲苯	FOB韩国（美元/吨）	661	736	-10.19%
	国内汽油	上海中石化93#（元/吨）	8500	8400	1.19%	二甲苯	东南亚FOB韩国（美元/吨）	724.5	776	-6.64%
	燃料油	舟山（混调高硫180）（元/吨）	5100	5050	0.99%	苯乙烯	FOB韩国（美元/吨）	911	942	-3.29%
	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）	921	952	-3.26%
	乙烯	东南亚CFR（美元/吨）	860	850	1.18%	液化气	长岭炼化（元/吨）	4810	4960	-3.02%
	丙烯	FOB韩国（美元/吨）	750	710	5.63%	丁二烯	上海石化（元/吨）	9600	9600	0.00%
	丁二烯	东南亚CFR（美元/吨）	970	955	1.57%	天然气	NYMEX天然气(期货)	3.261	3.847	-15.23%
无机化工	轻质纯碱	华东地区（元/吨）	1270	1300	-2.31%	电石	华东地区（元/吨）	2848	2848	0.00%
	重质纯碱	华东地区（元/吨）	1350	1350	0.00%	原盐	河北出厂（元/吨）	235	240	-2.08%
	烧碱	32%离子膜华东地区（元/吨）	992	1010	-1.78%	原盐	山东地区海盐（元/吨）	230	230	0.00%
	液氯	华东地区（元/吨）	-56	-6	-833.33%	原盐	华东地区（元/吨）	270	270	0.00%
	盐酸	华东地区（元/吨）	230	234	-1.71%	盐酸	华东盐酸(31%)（元/吨）	250	250	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）	3950	3850	2.60%
	甲醇	华东地区（元/吨）	2785	2798	-0.46%	苯胺	华东地区（元/吨）	8430	7980	5.64%
	丙酮	华东地区高端（元/吨）	5200	5300	-1.89%	乙醇	食用酒精华东地区（元/吨）	5680	5550	2.34%
	醋酸	华东地区（元/吨）	2415	2431	-0.66%	环氧氯丙烷	华东地区（元/吨）	9800	9600	2.08%
	苯酚	华东地区（元/吨）	6675	6750	-1.11%	BDO	华东散水（元/吨）	8600	8500	1.18%
精细化工	软泡聚醚	华东散水（元/吨）	7550	7500	0.67%	金属硅	云南金属硅3303（元/吨）	10200	10200	0.00%
	硬泡聚醚	华东（元/吨）	7700	7650	0.65%	电池级碳酸锂	四川99.5%min	61250	60800	0.74%



	TDI	华东（元/吨）	11150	11200	-0.45%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	60750	60500	0.41%
	纯 MDI	华东（元/吨）	17000	17100	-0.58%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	61250	60800	0.74%
	聚合 MDI	华东烟台万华（元/吨）	16200	16300	-0.61%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	60000	59550	0.76%
	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	60000	59550	0.76%
	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	60000	59550	0.76%
	己二酸	华东（元/吨）	7200	7400	-2.70%	甲基环硅氧烷	DMC 华东（元/吨）	10800	10800	0.00%
	环氧丙烷	华东（元/吨）	7700	7680	0.26%	二甲醚	河南（元/吨）	3400	3600	-5.56%
	环氧乙烷	上海石化（元/吨）	6700	6700	0.00%	醋酸乙烯	华东（元/吨）	5425	5350	1.40%
	DMF	华东（元/吨）	3950	3900	1.28%	季戊四醇	优级华东（元/吨）	12000	12000	0.00%
	丁酮	华东（元/吨）	7250	6500	11.54%	甲醛	华东（元/吨）	1200	1250	-4.00%
	双酚 A	华东（元/吨）	8325	8400	-0.89%	PA6	华东 1013B（元/吨）	10300	10450	-1.44%
	煤焦油	江苏工厂（元/吨）	3480	3300	5.45%	PA66	华东 1300S（元/吨）	16200	16200	0.00%
	煤焦油	山西工厂（元/吨）	3345	3419	-2.16%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司（元/吨）	995	1045	-4.78%
	炭黑	江西黑豹 N330（元/吨）	6250	6250	0.00%	环己酮	华东（元/吨）	7500	7600	-1.32%
化肥农药	尿素	华鲁恒升（小颗粒）（元/吨）	1750	1750	0.00%	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）	1750	1820	-3.85%	硝酸	安徽金禾 98%	1400	1400	0.00%
	尿素	浙江巨化（小颗粒）（元/吨）	1830	1840	-0.54%	硫磺	CFR 中国合同价（美元/吨）	201	204	-1.47%
	尿素	河南心连心（小颗粒）（元/吨）	1830	1840	-0.54%	硫磺	CFR 中国现货价（美元/吨）	201	204	-1.47%
	尿素	四川美丰（小颗粒）（元/吨）	1820	1820	0.00%	硫磺	高桥石化出厂价格（元/吨）	2520	2520	0.00%
	尿素	川化集团（小颗粒）（元/吨）	1840	1840	0.00%	硫酸	浙江嘉化 98%（元/吨）	780	750	4.00%
	尿素	云天化集团（小颗粒）（元/吨）	1820	1850	-1.62%	硫酸	浙江嘉化 105%（元/吨）	770	740	4.05%
	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	800	3.75%
	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	850	3.53%
	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）	430	365	17.81%
	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）	735	728	0.96%
	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)	2700	2600	3.85%	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)	3300	3300	0.00%	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)	25000	24400	2.46%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价 (欧元/吨)	130	118.5	9.70%
	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	118.5	9.70%
	黄磷	四川地区 (元/吨)	21750	21950	-0.91%	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	261	256.5	1.75%
	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)	2420	2380	1.68%	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)	2480	2480	0.00%	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)	5500	5500	0.00%					
塑料产品和氟化	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚 (美元/吨)	910	920	-1.09%	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	14300	14200	0.70%
	PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	7550	7550	0.00%	丁苯橡胶	山东 1502	11900	12233	-2.72%
	LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1094	1084	0.92%	丁苯橡胶	华东 1502	12000	12250	-2.04%
	LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	954	939	1.60%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500 (元/吨)	11900	12200	-2.46%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	904	889	1.69%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	11500	11750	-2.13%
	LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	9400	9400	0.00%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	11500	11800	-2.54%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	7500	7750	-3.23%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	21250	21250	0.00%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	8000	8000	0.00%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业 (元/吨)	11750	11750	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)	13600	13600	0.00%
	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)	680	670	1.49%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	1715	1700	0.88%
	PVC	华东电石法 (元/吨)	4673	4680	-0.15%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	2080	2115	-1.65%
	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	5114	5119	-0.10%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	5076	5076	0.00%
	PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1090	1090	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)	50000	49000	2.04%
	ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	1330	1330	0.00%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	10125	10125	0.00%
	ABS	华东地区 (元/吨)	10550	10525	0.24%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	8650	8650	0.00%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	8335	8490	-1.83%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3300	3325	-0.75%



	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	9400	9460	-0.63%	无水氢氨酸	华东地区 (元/吨)	10725	10725	0.00%
	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	9125	9625	-5.19%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	6760	6900	-2.03%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	8200	8150	0.61%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	7100	7200	-1.39%
	PTA	华东 (元/吨)	5025	5280	-4.83%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	7375	7500	-1.67%
	MEG	华东 (元/吨)	4369	4592	-4.86%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	12500	12350	1.21%
	PET 切片	华东 (元/吨)	5930	6200	-4.35%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	14850	14700	1.02%
	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)	15109	14879	1.55%	锦纶切片	华东 (元/吨)	10125	10250	-1.22%
	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)	852	904	-5.75%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	13510	13510	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	3800	3850	-1.30%
	腈纶毛条	华东 (元/吨)	14500	14500	0.00%	木浆	国际 (美元/吨)	870	900	-3.33%

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表30: 6月27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)	1090	96.40%	1	液氯 华东地区 (元/吨)	-56	-104.28%
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	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	178	-80.61%
4	R134a 华东地区 (元/吨)	31000	19.23%	4	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	61170	-77.47%
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	二甲苯(溶剂级):FOB韩国(美元/吨)	745	14.62%	6	对硝基氯化苯 安徽地区 (元/吨)	4900	-71.76%
7	市场价(现货基准价):液化气:全国 (元/吨)	5461	11.24%	7	甘氨酸 山东地区 (元/吨)	10050	-70.66%
8	蛋氨酸(元/吨)	21600	10.20%	8	吡虫啉 山东地区 (万元/吨)	6.65	-68.33%
9	涤纶POY(元/吨)	8000	9.89%	9	二氯甲烷:江苏(元/吨)	2115	-65.04%
10	粘胶长丝(元/吨)	44500	9.07%	10	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区 (万元/吨)	5.9	-63.13%
11	国内汽油上海中石化92# (元/吨)	8500	8.97%	11	盐酸 华东31% (元/吨)	230	-61.02%
12	涤纶工业丝 (1000D/192F) 高强度 (元/吨)	9300	8.14%	12	氯化铵(干铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	500	-59.35%
13	涤纶短纤:1.4D*38mm(元/吨)	7450	6.43%	13	焦炭:山东地区(元/吨)	1030	-58.63%
14	磷酸二铵(DAP):国内(元/吨)	4005	6.23%	14	醋酸酐 华东地区 (万元/吨)	3950	-58.42%
15	甲醇:华东地区 (元/吨)	2735	4.19%	15	甲基环硅氧烷 DMG华东 (元/吨)	10800	-58.14%
16	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	14293	4.01%	16	氨纶40D(元/吨)	27000	-55.74%
17	精对苯二甲酸(PTA):华东地区(元/吨)	5035	2.86%	17	金属硅3303#:云南,福建(元/吨)	10160	-53.61%
18	燃料油 混调高硫180 (元/吨)	5100	0.39%	18	氯乙烯VCM:CFR东南亚(美元/吨)	564	-53.31%
19	甲苯 华东地区 (元/吨)	5690	0.26%	19	百草枯 42%母液实价 (万元/吨)	1.22	-51.20%
20	国内柴油上海中石化0# (元/吨)	7400	0.00%	20	环己酮:国内(元/吨)	7550	-50.33%

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)	-56	-104.33%
2	R134a 华东地区 (元/吨)	31000	47.62%	2	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	61170	-86.77%
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)	14293	8.50%	5	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	178	-72.06%
6	粘胶长丝(元/吨)	44500	3.49%	6	对硝基氯化苯 安徽地区 (元/吨)	4900	-71.59%
7	干法氯化铝(电解铝用辅料) (元/吨)	9710	3.30%	7	焦炭:山东地区(元/吨)	1030	-65.78%
				8	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	3.302	-62.08%
				9	盐酸 华东高纯盐酸 (元/吨)	250	-61.54%
				10	BDO 华东散水 (元/吨)	8600	-61.43%
				11	吡虫啉 山东地区 (万元/吨)	6.65	-56.25%
				12	合成氨:河北地区(元/吨)	2170	-56.02%
				13	甲基环硅氧烷 DMG华东 (元/吨)	10800	-53.45%
				14	醋酸酐 华东地区 (万元/吨)	3950	-52.41%
				15	轻质纯碱:全国(元/吨)	1396	-51.63%
				16	重质纯碱:全国(元/吨)	1450	-50.85%
				17	95#无铅汽油:FOB新加坡(美元/桶)	79.88	-49.49%
				18	百草枯 42%母液实价 (万元/吨)	1.22	-48.09%
				19	金属硅3303#:云南,福建(元/吨)	10160	-46.95%
				20	聚氯乙烯PVC:CFR东南亚(美元/吨)	684	-46.48%

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、新和成、中石化合资项目试生产!

6月23日,新和成在互动平台表示,公司与中石化合资合作的液体蛋氨酸项目已进入试生产阶段,进展顺利,目前已成功产出合格产品。据悉,新和成与中石化合资设立宁波镇海炼化新和成生物科技有限公司,合作投建18万吨/年液体蛋氨酸项目,双方股权比例50%:50%,双方共同管理,其中新和成负责技术和销售,中石化在场地以及原料供应等方



面提供资源。该项目于 2024 年四季度基本建设完成。

2、中国巨擘，扩产！翻番！

6 月 23 日，万华化学发布 IPDA 扩能项目环境影响报告书征求意见稿，该项目将对现有 IPN 装置、IPDA 装置进行扩能。其中，IPN 装置由 5.5 万吨/年扩能至 10 万吨/年；IPDA 装置由 5 万吨/年扩能至 10 万吨/年。建设期为 2025 年至 2026 年。万华特种异氰酸酯 ADI 业务涉及三条关键的产业链：HDI 及其衍生品、IP-IPN-IPDA-IPDI、以及 MDA-H12MDA-H12MDI，而此次的扩能项目在于加码布局 IPDI 这一产业链。

3、红墙股份与中海壳牌签约！

6 月 24 日，红墙股份公告，公司全资子公司惠州市红墙化学有限公司与中海壳牌石油化工有限公司签订了《聚醚多元醇产品合作框架协议》，协议有效期为 2025 年 6 月 6 日至 2030 年 5 月 31 日。双方将在每年 5 月 31 日前回顾合作事项。根据协议，中海壳牌向红墙化学销售环氧丙烷以供红墙化学生产中海壳牌定制的“产品”，而红墙化学则负责生产中海壳牌“定制的”产品并销售给中海壳牌。

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
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