

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

分析师：杨翼荣（执业 S1130520090002）
 yangyirong@gjzq.com.cn

分析师：王明辉（执业 S1130521080003）
 wangmh@gjzq.com.cn

联系人：李含钰

lihanyu@gjzq.com.cn

部分产品价格进入历史底部区域，板块可以更加乐观

本周化工市场综述

本周市场先跌后涨，其中申万基础化工指数下跌 1.84%，跑输沪深 300 指数 1.75%。估值方面，本周板块估值分位数进一步下降，当前行业 PB 历史分位数为 37%，PE 历史分位数为 38%。标的方面，有两类标的的数据表现较佳，一是一季报数据较佳，二是一季报利空出尽的标的；一季报业绩不佳以及 AI+标的的有所回调。

本周大事件

大事件一：中国半导体行业协会就日方计划扩大半导体制造设备出口管制范围发布严正声明。2023 年 3 月 31 日，日本政府宣布修改《外汇及对外贸易法》，计划扩大半导体制造设备出口管制范围，涉及 6 大类 23 种设备。中国半导体行业协会认为，此次日本政府的出口管制措施将对全球半导体产业生态带来更大的不确定性。中国半导体行业协会反对这一干涉全球贸易自由化、扭曲供需关系的行为。希望日本政府能够坚持自由贸易原则，不要滥用出口管制措施，损害中日两国半导体产业的合作关系。半导体产业链的自主可控为大势所趋，相关上游材料的国产化进程仍待推进和大力发展。

大事件二：4 月 28 日，中共中央政治局召开会议，在加快建设现代产业体系方面，重点点名了新能源汽车和通用人工智能。历年四月政治局会议基本不提具体产业，这次提新能源和人工智能，此外两会和中央经济工作的过去两次会议也都提到了新能源和人工智能。随着后续下游需求的放量，上游相关新材料板块有望同步受益。

投资建议

产品价格方面，受益于检修以及下游节前补库，部分产品价格上行，比如：BDO、丙烯腈，下游需求不佳使得部分产品价格承压，比如：液氯、百草枯，虽然价格端压力犹存，但部分产品价格已经进入到历史底部区域，往后看，价格端向下的压力将逐步消退。需求方面，库存是压制需求的主因之一，根据我们近期的草根调研发现不少子行业库存周期进入到尾声，可能到今年三季度会恢复正常，站在这个维度，可以对板块乐观起来。

投资组合推荐

东材科技、润丰股份、中旗股份

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.....	13
四、本周行业重要信息汇总.....	20
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: 4月29日化工标的 PE-PB 分位数.....	4
图表 3: A股全行业估值分布情况(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: 4月21日-4月28日化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况.....	14
图表 9: 工业级碳酸锂四川 99.0%min.....	14
图表 10: 合成氨江苏工厂(元/吨).....	14
图表 11: BDO 华东散水(元/吨).....	14
图表 12: HDPE 余姚市场 5000S/扬子(元/吨).....	14
图表 13: 丙烯腈华东 AN(元/吨).....	15
图表 14: 液氯华东地区(元/吨).....	15
图表 15: 煤焦油山西工厂(元/吨).....	15
图表 16: PVA 国内聚乙烯醇(元/吨).....	15
图表 17: 硫磺高桥石化出厂价格(元/吨).....	15
图表 18: 纯吡啶华东地区(元/吨).....	15
图表 19: TDI 价差.....	16
图表 20: PET 价差.....	16
图表 21: 丙烯-丙烷.....	16
图表 22: 丁二烯-石脑油.....	16
图表 23: 丁二烯-液化气.....	16
图表 24: 合成氨价差.....	16
图表 25: PTA-PX.....	17

图表 26: 煤头尿素价差	17
图表 27: 聚丙烯-丙烯	17
图表 28: 氨纶-纯 MDI&PTMEG	17
图表 29: 4 月 21 日-4 月 28 日主要化工产品价格变动	17
图表 30: 4 月 28 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 79.82 美元/桶，环比下跌 3.26 美元/桶，或-3.93%，波动范围为 77.69-82.73 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 76.33 美元/桶，环比下跌 2.88 美元/桶，或-3.64%，波动范围为 74.3-78.76 美元/桶。

本周基础化工板块跑输指数（-1.75%），石化板块跑赢指数（1.74%）。

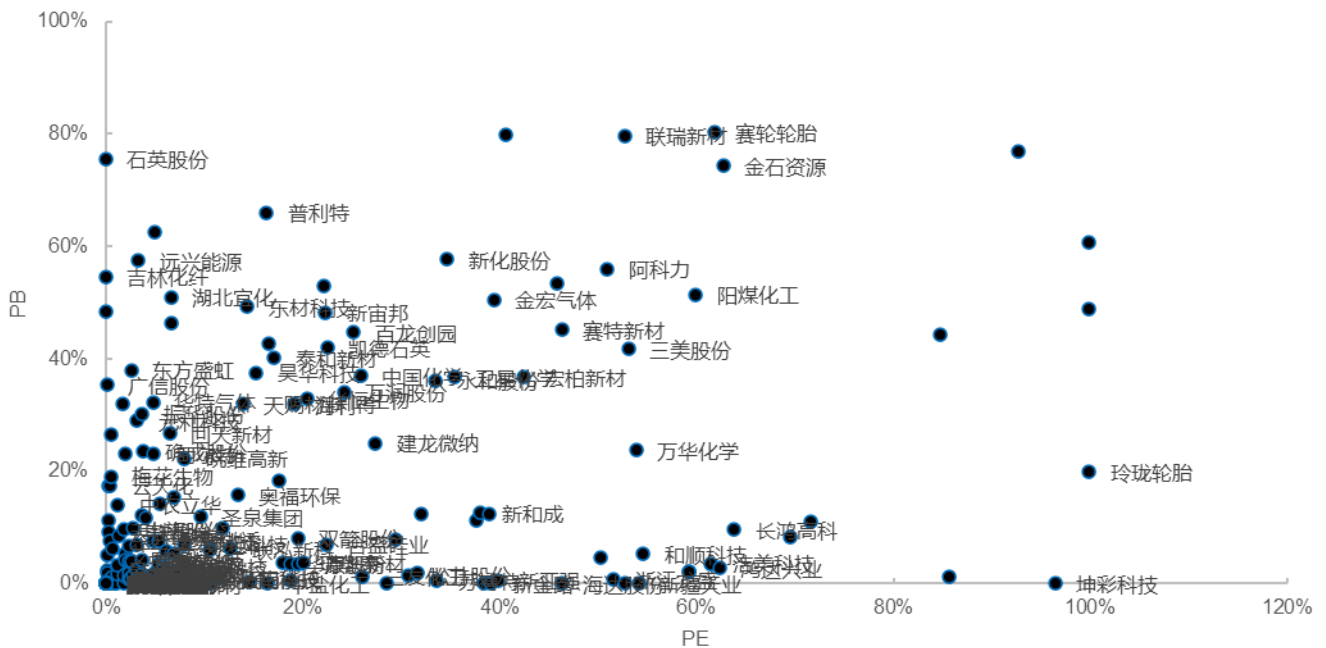
本周沪深 300 指数下跌 0.09%，SW 化工指数下跌 1.84%。涨幅最大的三个子行业分别为粘胶（1.93%）、复合肥（1.69%）、涂料油墨（1.25%）；跌幅最大的三个子行业分别为氟化工（-10.46%）、钛白粉（-6.79%）、合成树脂（-6.23%）。

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	0.67%	3323.27	3301.26	22.02
深证成指	-0.98%	11338.67	11450.43	-111.77
沪深300	-0.09%	4029.09	4032.57	-3.48
中证500	-0.15%	6241.24	6250.54	-9.30
基础化工	-1.84%	3845.13	3917.17	-72.04
石油石化	1.66%	2445.78	2405.89	39.89
本周涨幅前五子版块		周涨跌幅		月涨跌幅
粘胶	1.93%			-10.74%
复合肥	1.69%			-3.18%
涂料油墨	1.25%			-16.40%
煤化工	1.08%			-8.39%
氮肥	0.61%			-7.70%
本周跌幅前五子版块		周涨跌幅		月涨跌幅
氟化工	-10.46%			-12.09%
钛白粉	-6.79%			-9.28%
合成树脂	-6.23%			-1.79%
非金属材料III	-5.77%			-7.41%
纺织化学制品	-4.48%			-7.44%

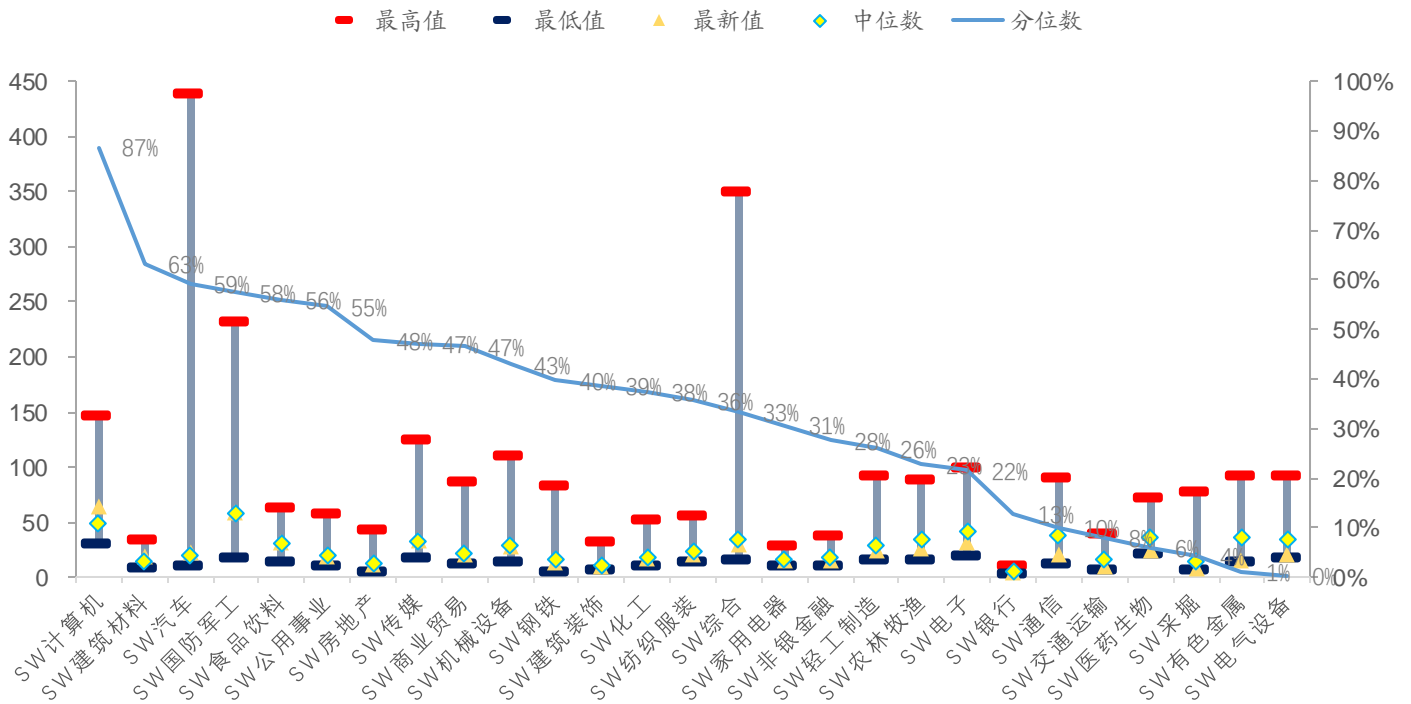
来源：Wind、国金证券研究所（本周仅有两个板块上涨）

图表2：4月29日化工标的PE-PB分位数



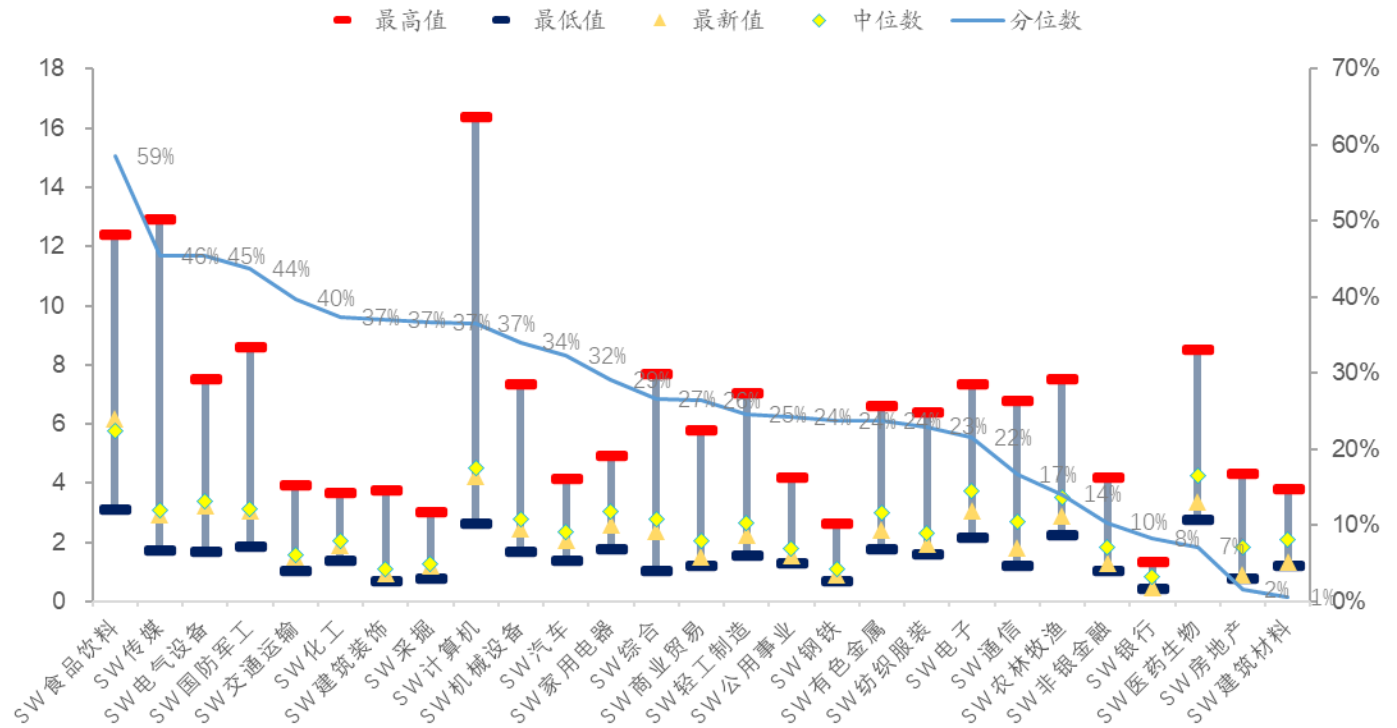
来源：Wind、国金证券研究所

图表3: A股全行业估值分布情况(按各行业估值分位数降序排列)



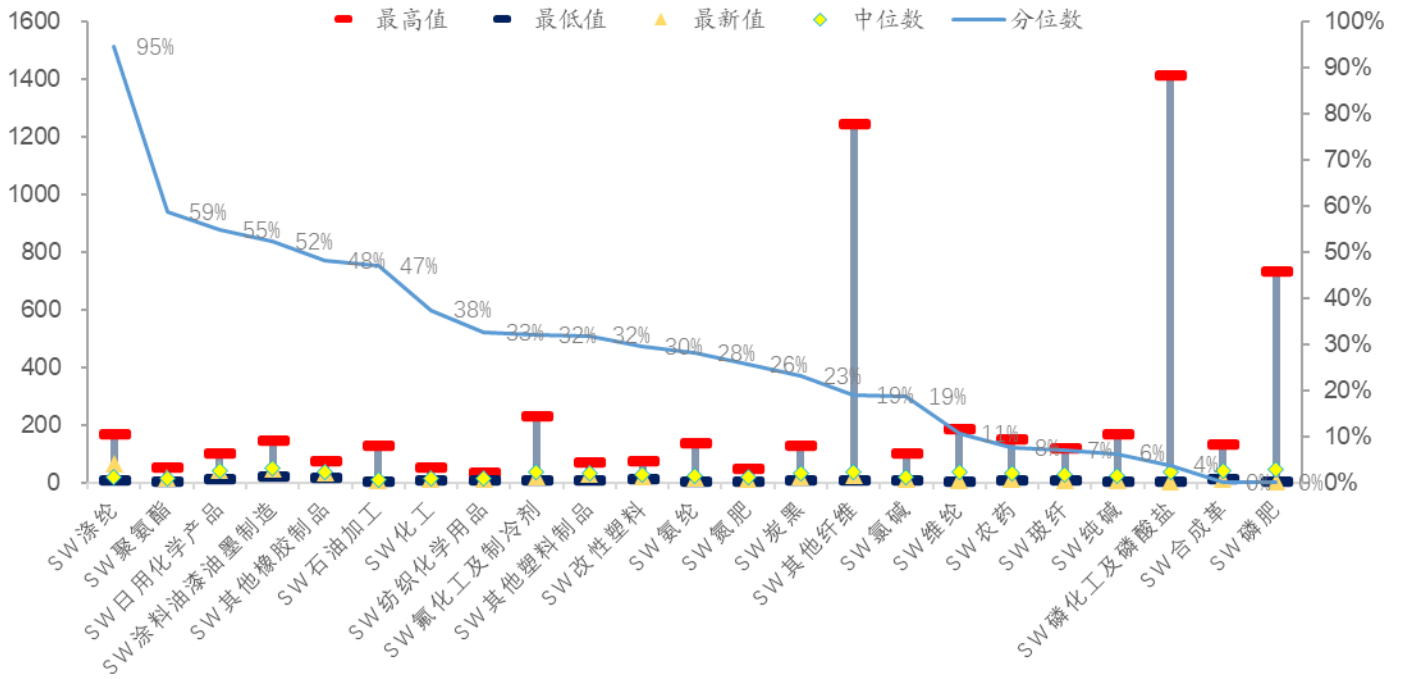
来源: Wind、国金证券研究所

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)



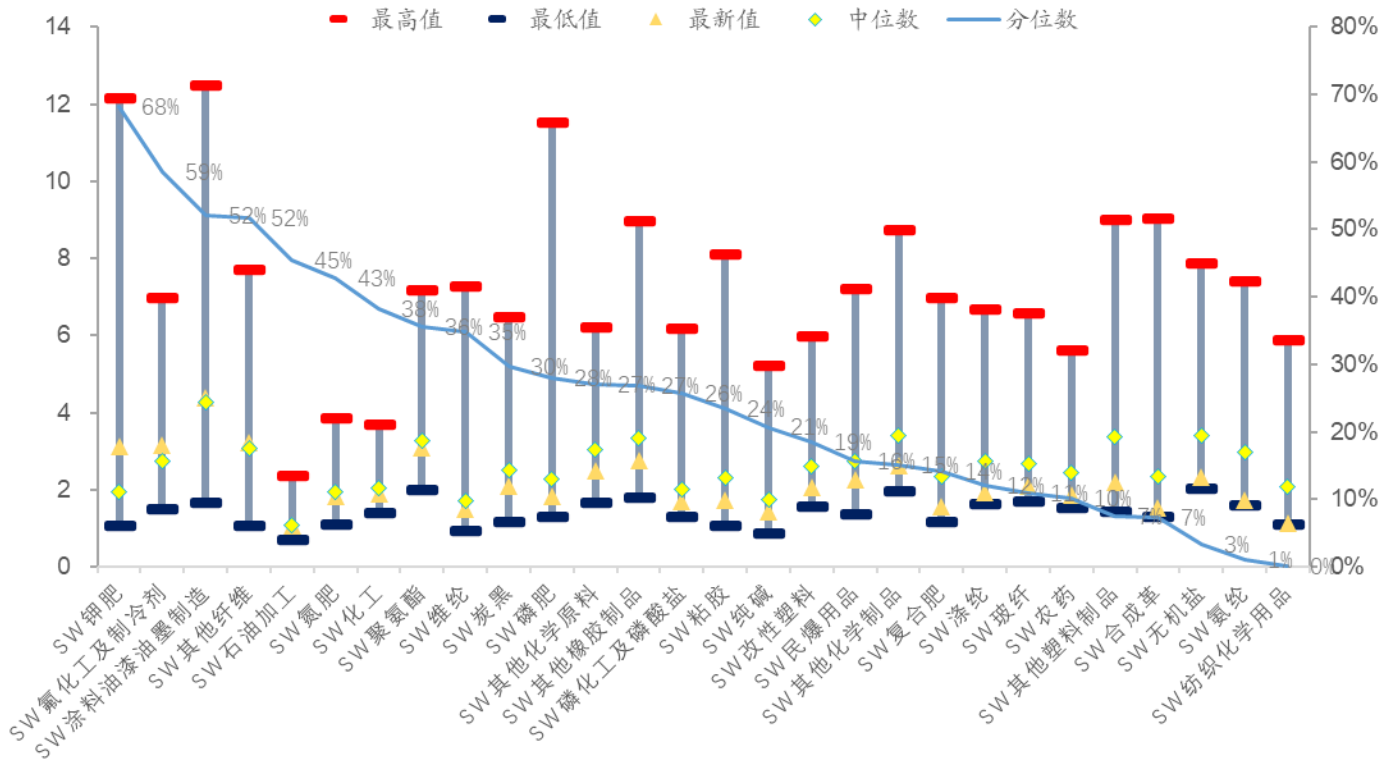
来源: Wind、国金证券研究所

图表5: 化工细分子版块估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所

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

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
重质纯碱(华东地区)	2975	94.64%	
尿素(江苏恒盛, 小颗粒)	2510	71.93%	
磷酸二铵(DAP, 国内现货价)	4000	71.79%	
合成氨(河北新化)	3100	60.09%	
钛白粉(铜陵安纳达ATA-125)	14000	49.06%	
钛白粉(金红石型R248)	16000	45.52%	
磷酸一铵(55%粉状)四川地区市场价	2850	44.07%	
甲醇(华东)	2425	40.17%	
PA66(华南1300s)	29000	38.17%	
环氧丙烷(华东)	9700	29.10%	
粘胶短纤(1.5D*38mm, 华东)	13150	25.17%	
聚合MDI(烟台万华, 华东)	15400	24.00%	
草甘膦(浙江新安化工)	29000	21.51%	
金属硅(云南地区421)	16100	17.56%	
维生素E	740000	16.55%	
纯MDI(华东地区主流)	18500	14.46%	
液氯(华东地区)	41	11.53%	
醋酸	2950	11.11%	
安赛蜜	55000	10.44%	
分散染料: 分散黑ECT300%	23000	8.33%	
天然橡胶(上海市场)	11500	7.62%	
氨纶(40D, 华峰)	32500	6.72%	
有机硅DMC(华东市场价)	15500	6.32%	
维生素D3	58000	2.87%	
磷酸铁锂电解液	31000	1.66%	
维生素A	91000	0.07%	
三氯蔗糖	165000	0.00%	
甲基麦芽酚	90000	0.00%	
乙基麦芽酚	65000	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: 行业底部回升, 需求逐渐复苏

①供应端: 根据百川资讯数据显示, 本周全钢胎开工率为 68.1%, 环比降低 3.9%, 同比提高 15.1%; 半钢胎开工率为 78%, 环比持平, 同比提高 14%。

②需求端: 配套市场在汽车相关优惠政策的推动下后续有望实现复苏; 替换市场方面消费端复苏仍然较为疲软。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: 本周国内天然橡胶和合成橡胶价格均有上涨。天然橡胶国内产区海南地区割胶工作顺利推进, 胶水产出量有增加预期, 但云南地区受干旱天气影响, 割胶工作依旧受阻, 整体产出量有限。顺丁橡胶方面台橡宇部装置正常运行, 烟台浩普、新疆蓝德装置存重启预期, 节后归来供应量将有所增量; 丁苯橡胶下周天津陆港、福橡化工装置继续停车, 抚顺石化、浙江维泰丁苯装置降负运行, 五月起扬子石化丁苯橡胶装置存在检修计划。

■ 金禾实业: 甜味剂产品价格支撑较弱

① 三氯蔗糖: “倒春寒”天气影响, 假日备货遇冷

本周三氯蔗糖市场低位维稳, 市场主流成交集中至 16-17 万元/吨, 大单存低价成交现象。当前市场暂无明显好转迹象, 本周全国大面积降温降雨影响, 饮料端需求释放延缓, 贸易商谨慎接货。五一假期刚需备货基本完成, 但整体备货量不足预期, 场内库存仍然偏高位置, 短期企业仍以降库为主要任务。供应方面本周稳定, 主流企业普遍正常生产, 河北小厂恢复开车, 福建工厂新项目有序推进中, 整体市场货量宽松。需求方面消费市场通胀压力较大, 下游成本高企, 订单谨慎; 尤其海外订单放量有限, 出口市场拖拽明显。

② 安赛蜜：气温遇冷，价格弱稳运行

本周安赛蜜价格平稳运行，主流价格区间维持在 5.3-5.5 万元/吨。目前五一前期气温遇冷，下游备货情绪不佳，外加其他甜味剂价格跌至成本，对安赛蜜市场形成一定拖曳。供应方面本周较上周变化不大，厂家多正常生产，新增产能暂无新消息传出。需求方面天气遇冷大降雨，下游拿货积极性不佳，行业内多刚需拿货为主。

③ 甲基麦芽酚：市场行情波动不显，企业稳价情绪浓厚

本周麦芽酚市场行情较上周平稳推进。乙基麦芽酚主流价格在 6-7 万元/吨之间；甲基麦芽酚价格 9-12 万元/吨之间。供应方面生产厂家开工比较稳定，有现货库存，可以正常接单出货以供应下游需求。需求方面下游市场需求热度下滑，采购者询单热度较低。下游市场需求依旧偏淡，市场库存暂无明显消耗；贸易商方面库存逐步消化完毕，终端需求疲软，下游市场观望情绪较浓。

■ 胜华新材：碳酸二甲酯下游需求未增，价格偏弱运行

本周碳酸二甲酯市场价格向下运行，市场均价为 4600 元/吨，较上周同期持平。目前需求占影响价格的主导因素，目前尚无实质性需求，供需矛盾加剧，市场持续萎靡。具体来看，本周场内装置开工提高，货源供应增加。而下游市场交投情绪欠佳，需求始终未有提升，市场刚需气氛为主，后市无利好消息提振。供应方面本周装置开工与上周开工相比提高，重庆东能、东营顺新装置延续停车，中科惠安、维尔斯化工装置停车检修，云化绿能装置于本周初期重启运行，其余装置正常运行，在需求低迷下货源供应仍显充足。

■ 浙江龙盛：市场缺乏利好支撑，分散染料市场暂稳运行

本周分散染料市场持稳运行，分散黑 ECT300%市场均价在 23 元/公斤，较上周均价持稳。周内原料市场弱势下行，成本支撑逐步塌陷；各染料企业开工持稳，市场整体供应稳定，因临近五一假期，部分终端厂家提前进入假期，市场采购气氛陷入冰点，采购染料市场愈发有限，染料企业出货稀少，市场价格僵持运行。本周江浙地区印染综合开机率为 62.06%，较上周下跌 6.21%，绍兴地区印染企业平均开机率为 62%，较上周下跌 9%，盛泽地区印染企业开机率为 62.11%，较上周下跌 3.42%。内贸市场多为前期未交付订单，纺织行业需求淡季来临，部分染厂开工小幅下滑；外贸方面，国内原料价格仍处高位，市场订单下达有限。

■ 钛白粉：产业链整体走势欠佳，钛白粉处境上挤下压

(1) 行业：价格暂稳

①价格：截止本周四，硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 15700-16700 元/吨，锐钛型钛白粉市场主流报价为 13700-14500 元/吨，氯化法钛白粉市场主流报价为 17500-18500 元/吨，较上周相比市场价格暂稳。当前钛白粉价格仍在亏损的边缘状态，生产企业降价的意愿不高，所以行业价格总体波动有限。产业链上游产品以下跌为主，成本支撑力度下降，产业链整体运行情况转弱，钛白粉生产企业亏损程度略有减少。市场上供过于求局面延续，终端采购情绪谨慎，下游需求拖累钛白粉，成本转嫁不顺畅，目前钛白粉被上挤下压，市场整体表现为高成本、高价格、低需求，低利润。

②供应端：本周，下游需求的恢复速度并未跟上产量增加的速度，供过于求情况持续，利空钛白粉价格走势。现有主力生产企业装置基本稳定生产，部分生产企业降低了自身的开工水平以巩固当前的市场价格的稳定。生产企业交投承压，行业整体开工积极性窄幅降低。

③需求端：除出口市场表现相对较好外，国内下游需求始终平平。市场商谈气氛转淡，下游需求多刚需为主，下游至终端行业对后市信心不足，行业总体供需关系并未发生实质性改变。而且主要下游涂料、油墨等工厂普遍反映总体订单量同比往年减少明显。且产业链整体运行情况较去年同期也出现明显转弱，行业景气度同比下滑。

④成本端：本周，成本面价格松动明显。硫酸市场酸价宽幅走降，主要表现在华东及山西地区。华东酸价下调，主要影响因素是湖北价格下滑造成消息面利空。山西地区则是受河南地区低价酸的冲击，且山西省内酸企库存有一定压力，最终导致酸价下行；由于近期钛矿市场成交情况不佳，下游对于高位报价抵触心态增强，中小矿商高端报价逐渐消失，整体市场报价偏向于合理范围，实际成交价有小幅回落，但还未出现明显的大面积降价。部分矿商表示，钛矿价格虽涨势不再，但短期内基本稳价，后续降幅也会比较温和。

(2) 钛白粉公司最新报价情况

①龙佰集团：最近一次涨价在 4 月 11 日，公司各型号钛白粉（包括硫酸法钛白粉、氯化法钛白粉）销售价格原价基础上对国内各类客户上调 700 元人民币/吨，对国际各类客户上调 100 美元/吨。

②中核钛白：自 2023 年 4 月 13 日起，全面上调公司各型号钛白粉销售价格。其中：国内客户销售价格上调 1000 元人民币/吨，国际客户销售价格上调 100 美元/吨。

③安纳达：自 2023 年 3 月 1 日起，全面上调公司主营产品销售价格，金红石型钛白粉和锐钛型钛白粉 国内销售基价均上调 1000 元/吨，外贸销售基价上调 150 美元/吨。

■ 新和成：下游采购热情不高，维生素市场整体弱势盘整

VE：市场窄幅下滑

本周 VE 市场均价 74-80 元/公斤，较上周有所下滑。本周 VE 市场窄幅下滑，市场交投不佳。美联储加息或抑制需求引发市场的担忧，叠加美元走强，原油价格震荡下跌，成本端利好支撑薄弱。近期 VE 市场下游需求平平，采购积极性不佳，需求支撑仍显弱势，且市场现货较多，厂商出货情况一般，市场窄幅走弱。预计下周 VE 价格弱势窄幅整理，价格波动 0-5 元/千克，具体市场变化还要关注供需情况。

VA：市场弱稳运行

本周 VA 市场价格在 91-108 元/公斤左右，与上周持平。本周 VA 市场弱稳运行，市场购销清淡。VA 市场供大于求局面持续，厂家出货承压，市场现货充裕，厂商多以清理旧货库存为主。下游采购较为清淡，场内成交一般，市场基本面利好不足。综合来看，预计下周 VA 市场窄幅整理，价格波动 5~10 元/千克，后市发展还需重点关注供需关系变化。

■ 神马股份：价格弱势运行，下游刚需水平欠佳

本周国内 PA66 厂家价格走势欠佳，本周均价 20583 元/吨，较上周下跌 0.16%。本周原料己二胺方面窄幅震荡，己二酸方面僵持整理，成本端支撑稳定，PA66 原料端对现货支撑一般。周初，PA66 市场平稳运行，原料生产支撑相对稳定，下游需求偏弱，市场暂无利好消息提振，市场弱势整理。周内，PA66 市场维持稳定，询盘采购平平。下游需求低迷，维持零星刚需补货。场内货源供应充足，但近期 PA66 企业装置陆续停车检修计划，产量方面不同程度减少，业者观望氛围仍较浓。截至周四，华东河南神马实业 EPR27 报价 20250 元/吨，华南旭化成 1300S 报价 27000 元/吨。

■ 华鲁恒升：煤炭价格基本平稳，氨醇运行分化，己二酸盈利回升

氨醇产品：原料煤炭价格基本平稳，氨醇价格运行分化

本周动力煤价格基本保持平稳，多数煤化工产品成本变动不大，但氨醇运行呈现明显分化，其中合成氨由于前期回调明显，本周出现小幅回升，本周周均价格虽然环比有所下行，但是周末价格已经提升至 3000 元以上，带动合成氨价差基本维持相对平稳，而相反甲醇运行相对弱势，下游传统需求相对平稳，且伴随需求逐步复苏，整体支撑力度缓慢提升，而 MTO 开工逐步提升，但本周甲醇开工明显提升，导致甲醇供给增长，周均环比下行约 80 元/吨，带动价差下行。

后端产品：多数产品以小幅震荡为主，己二酸、DMF 盈利回升

(1) 尿素本周表现相对弱势，农业需求有所减弱，下游观望为主，采购需求不足，市场成交平淡，尿素价格重归下行区间，本周尿素周均价格环比下行约 70 元/吨，带动价差下行，尿素供给环比略有下行但仍然较高，开工率为 79.96%，环比减少 1.35%，煤头开工率 81.67%，环比减少 1.98%，气头开工率 75.02%，环比增加 0.46%，短期看尿素运行将仍以弱势为主；

(2) 醋酸本周价格小幅波动，变化较小，醋酸开工较上周小幅上探为 76.42%，涨幅约为 4.7%，前期众多装置逐步开工，预计后期供给提升，本周醋酸跟随原材料甲醇价格调整，价差变动较小；

(3) DMF 本周价格维持相对平稳，主力下游浆料弱稳运行为主，开工仍维持前期水平，终端需求表现一般，五一节前整体备货需求不高，多维持刚需采购，但由于原材料甲醇和合成氨价格波动下行带动 DMF 价差略有提升，环比增长 170 元/吨；

(4) 煤油综合类产品本周表现相对较好，终端产品方面产品己二酸、辛醇、DMC 价差有所提升，草酸维持相对平稳，己内酰胺价差有所减弱。

■ 龙蟠科技：碳酸锂价格触底略有提升，磷酸铁锂价差继续收窄

本周尿素价格春耕需求减弱，尿素价格跟随原材料煤炭价格有所回落，伴随春季逐步回暖，整体国内经济逐步获得恢复，物流运输需求有望逐步回归；新能源方面，本周锂源继续回落，价格提升至 17.9 万元，环比增长 500 元/吨，磷酸铁、磷酸铁锂价格基本平稳，磷酸铁锂价差继续调整，周均环比下行约 300 元/吨。

■ 宝丰能源：焦炭跟随焦煤下行，烯烃价差继续小幅提升

本周焦炭价格大幅回落，价格下行 190 元/吨，由于周内原料价格延续走跌，多数焦企利润能够得到一定程度的修复，生产积极性暂未受到较大影响，但是焦炭价格跟随进行了明显回调，下游市场弱势不改，终端需求尚待复苏，本周钢材价格基本下行为主，难以支撑焦炭市场，本周焦企开工将近 75.8%，独立焦企 73.4%，较上周有所回升，公司借助原材料优势，相比于行业明显承压，公司有望维持盈利空间；烯烃方面，本周聚乙烯价格提升约 50 元/吨，聚丙烯价格维持平稳，本周原料煤炭价格继续回落，整体价差提升，环比增长约 85 元/吨。

■ 万华化学：MDI 弱势下滑，后市存下滑预期

聚合 MDI：

①市场情况：本周末聚合 MDI 价格跌至 15300 元/吨，较上周末价格下调 0.65%，较上月价格下调 1.29%，较年初价格上调 4.79%。本周国内聚合 MDI 市场弱势下滑。上海某工厂指导价上调 200 元/吨，供方消息面提振下，经销商报盘坚挺运行，以及供方挂结即将公布，恐结算价高结下，贸易商环节亦是低价惜售；但下游整体需求跟进不及前期，多消化前期储备库存为主，场内询盘买气冷清，以及临近月底，供方货源缓慢释放下，致使场内现货流通增加，增加了市场看空情绪，供需面博弈下，部分业者抛货意愿浓厚，市场商谈重心有所走低。

②后市预测：虽然临近月底，供方挂结即将公布，经销商出货较为谨慎；但随着工厂货源的逐步释放，场内看空情绪增加，以及部分行业需求进入淡季，下游整体消耗能力难有提升，场内询盘买气延续冷清，需求端拖拽下，市场价格存下滑预期。预计下周聚合 MDI 市场存下滑预期，价格波动幅度 300-800 元/吨。

纯 MDI：

①市场情况：本周末纯 MDI 价格涨至 18800 元/吨，较上周末价格上调 2.73%，较上月价格上调 1.62%，较年初价格上调 7.43%。本周国内纯 MDI 市场推涨上行。日本某工厂装置 5 月初停车检修，因此导致 5 月份进口货源减少，进口美金报盘推涨上行；而节前国内工厂对外依旧控量，场内现货流通紧俏局面难以改善，经销商低价惜售，市场报盘价推涨上行；但终端需求暂无明显改善，下游工厂订单跟进一般，多保持出货节奏，因而对原料暂无备货预期，场内交投买气冷清，需求端拖拽下，市场略显有价无市，业者对后市多谨慎观望情绪。

②后市预测：部分装置后期存检修计划，整体供应量存缩减预期，且临近月底，供方新一轮挂结即将公布，且恐高结算下，贸易环节低出意愿不强；但下游整体消耗能力难有提升，场内询盘买气延续冷清，以及听闻月底部分前期进口期货将陆续到港，届时场内现货紧俏局面将有所缓解，供需面博弈下，市场价格存冲高回落预期。预计下周纯 MDI 市场存下滑预期，价格波动幅度 300-800 元/吨。

■ 合盛硅业、新安股份：有机硅市场淡稳运行，后市大幅推涨存疑

①价格：近日国内有机硅市场淡稳运行。目前市场主流参考价为：DMC 报价 14800-15500 元/吨。本周国内有机硅工厂库存预计在 56100 吨，环比减少 3.94%。

②市场情况：本周有机硅市场弱稳行情运行，场内 DMC 主流价格在 14800-15500 元/吨，实际成交价格 15000 元/吨左右，上游部分原料出现松动迹象，有机硅综合成本下行，不过对于单体厂的深亏状态于事无补。市场高库存虽有些许缓解，但还未回归到正常范围，终端需求表现疲软，整体持有消极情绪，有机硅修复利润之路还需要实质性的终端需求来助力。

③后市预测：目前有机硅市场涨跌均动弹不得，四月份基本已经宣告颓势收局。后市来看，月内停车的部分装置计划恢复，不过五月中旬有大厂加入检修行列，为了避免累库风险，行业整体开工不会有太大提升，行业致力于市场供需平衡的维持，在对终端信心不高的前提下，下月有机硅市场大幅推涨存疑，不过库存下降后企业修复利润的需求下或有小涨尝试。

■ 滨化股份：环氧丙烷弱势回落，预计下周窄幅震荡

环氧丙烷：

①价格：本周末国内环氧丙烷市场均价为 9667 元/吨，较上周末上涨 100 元/吨，涨幅 1.05%，较上月价格下跌 4.60%，较年初价格上调 6.23%。本周环氧丙烷库存量为 14450 吨，环比减少 7.37%。

②市场情况：本周国内环氧丙烷市场探涨上调，节前备货交投氛围好转。本周末国内环氧丙烷市场均价为 9667 元/吨，较上周末上调 100 元/吨，涨幅 1.05%。本周除江苏怡达环丙装置停车检修外，其余环丙装置以稳为主，市场供应小幅缩减，整体开工不高下，在产工厂出货顺畅且工厂库存消耗至低位水平，供应支撑强势。同时，尽管终端需求依旧维持弱势，下游及终端工厂原料多逢低刚需跟进。然临近五一假期，下游及终端工厂存节前备货刚需，观望环丙下跌无望，周内积极入市采购，但后市信心不足，刚需订单为主，市场需求短暂回暖好转。与此同时，本周原料丙烯、液氯市场多弱势震荡，环丙成本小幅缩减，且氯醇法环丙工艺利润可观，成本端支撑较弱。因此“五一”节前备货供需好转下，本周国内环氧丙烷市场探涨上调。

③后市预测：“五一”假期前夕，环丙企业出货顺畅且工厂库存消耗至低位，供需好转支撑下，国内环丙市场维稳盘整，价格保持不变。“五一”节中环丙市场短暂休市，市场交投减少，市场价格多僵持维稳。“五一”节后，国内环丙市场缺乏强势利好，市场价格多弱势回落，价格波动 0-300 元/吨。

■ 永太科技、多氟多：六氟磷酸锂价格维持萎靡，后市将维持稳定

六氟磷酸锂：

①价格：本周六氟磷酸锂市场均价降至 85000 元/吨，较上周同期均价下降 3000 元/吨，跌幅 3.41%。据百川盈孚不完全统计，上周六氟磷酸锂厂家总库存为 591 吨，同比上涨 48.87%。

②市场情况：本周，个别暂停生产的六氟磷酸锂企业恢复生产，但也是按照订单进行生产，剩余装置正常运行的企业，开工率也普遍维持低位水平。总体来看，本周六氟磷酸锂市场供应相对有限。

③后市预测：本周六氟磷酸锂市场新单交易量较少，企业大多维护老客户订单。部分原料企业看涨情绪浓厚，原料价格将有所上涨，六氟磷酸锂企业成本将有所增加。下周部分企业将进入检修阶段，市场供应将有所减少。下游电解液企业承价能力有限，六氟磷酸锂企业保价情绪较浓。综合来看，六氟磷酸锂市场需求维持低迷状态。预计短期内六氟磷酸锂市场价格或将维持稳定，价格区间在 80000-90000 元/吨。

■ 天赐材料、新宙邦：：电解液价格下调，库存小幅减少

电解液：

①价格：本周（2023.4.21-2023.4.26）电解液市场价格下调。截止到本周四，磷酸铁锂电解液市场均价为 3.1 万元/吨，较上周同期均价下降 0.05 万元/吨，降幅 1.59%。三元/常规动力电解液市场均价为 4.7 万元/吨，较上周同期均价下降 0.2 万元/吨，降幅 4.08%。据百川盈孚不完全统计，上周电解液厂家总库存为 1040 吨，同比下降 52.18%，环比下降 0.95%。

②市场情况：本周国内电解液市场价格微降，本周原料价格微降，顶端原料受五一节前备货等因素影响，价格有所回暖，形成一定成本支撑，但市场需求情况仍未出现好转，电解液企业普遍按刚需采购，不进行原料储备。电解液市场价格基本到底，下行空间不大。

③后市预测：预计下周电解液市场价格暂稳，综合来看，终端市场出售情况或将出现改善，同时随着时间推移，未来或将陆续传导至上游企业。近期相关订单仍呈现弱势，第二季度整体或将维持现状，电解液市场价格基本到达底部，后期下降空间不大，预计下周电解液市场价格暂稳，国内磷酸铁锂电解液市场价格区间在 2.6-3.6 万元/吨，国内三元常规动力电解液市场价格区间在 4.1-5.3 万元/吨。

■ 远兴能源、中盐化工：纯碱继续下跌，后市或将维稳为主

①价格：本周国内纯碱市场价格继续下跌。当前轻质纯碱市场均价为 2550 元/吨，较上周同一工作日下跌 41 元/吨；重质纯碱市场均价为 2857 元/吨，较上周同一工作日下跌 141 元/吨。截止 4 月 27 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为 32.39 万吨，较上周上涨 1.54%。

②市场情况：本周国内纯碱市场价格继续下跌。目前国内纯碱厂家产量较为充足，整体基本开工满产；近期国内纯碱厂新单成交较为一般，目前厂家现货库存量有上涨趋势。华中区域部分订单价格偏低，但基本以预期提货为主。华东区域个别纯碱厂家现货持续供应，目前市场价格尚可。国内纯碱市场价格跌势明显，使得下游用户拿货心理预期持续低迷，基本随用随采。下游轻碱用户目前需求不温不火，重碱下游玻璃行业虽近期有所升温，但预期持续时间不长，长期来看，需求仍较为一般。综合来看，国内纯碱供应量持续充足，但下游用户拿货心理预期普遍偏低，整体基本以按需采购为主。且国内纯碱市场价格持续

下行，使得下游囤货心理暂无，新单成交量较为一般。

③后市预测：综合来看，下周国内纯碱产量预期基本持稳，而下游需求仍以不温不火为主，且拿货速度预期持续放缓。成本端，纯碱原料市场价格预期持续下跌，纯碱行业生产成本或将随之下行，利空国内纯碱市场价格。综合预计，下周纯碱市场价格或将继续走低，预计下降 30 元/吨左右，轻质纯碱市场价格或将维持在 2500-2520 元/吨之间；重质纯碱市场价格或将维持在 2800-2820 元/吨之间。

■ 扬农化工：菊酯行情维稳，后市或将盘整观望为主

联苯菊酯：

①市场情况：本周联苯菊酯市场行情维稳，价格维持盘整。截止到本周四，98%联苯菊酯主流成交价至 18 万元/吨。主要有如下几点值得关注：供应方面：产品整体市场开工率稳定，山东、广东等主流生产厂家均有现货库存，可以正常接单走货供应市场需求。需求方面：下游市场行情一般，采买者询单热度不高，基本刚需买进，近期有少量新单成交。成本方面：上游原料联苯醇等产品价格维持盘整，对联苯菊酯的成本端起到稳定的支撑作用。

②后市预测：上游原料联苯醇价格稳定，联苯菊酯成本端或将得到平稳的支撑；供应方面来看，多数主流供应商正常生产，新单成交空间充足，市场供应有保障；下游市场需求热度一般，国内市场行情淡稳态势或将继续维持，暂无明显利好消息提振。综合来看联苯菊酯上游原料价格稳定，供应商出货相对稳定，市场需求热度维持偏淡，预计下周联苯菊酯市场行情或将淡稳延续，价格盘整观望为主。

氯氟菊酯：

①市场情况：本周氯氟菊酯市场行情一般，价格暂稳整理。截止到本周四，氯氟菊酯华东主流成交价至 7 万元/吨。主要有如下几点值得关注：供应方面：山东一主流生产厂家维持降负荷开工，整体氯氟菊酯市场库存充足，可以正常接单出货满足下游采购需求。需求方面：据供应商反馈，下游市场行情持续淡稳，国内市场采购者询单热度欠佳，海外出口订单交投气氛尽显平静，近日产品销售情况一般，对比上周新单成交量无明显新增。成本方面：上游原料价格稳定，对氯氟菊酯的成本端起到平稳的支撑作用。

②后市预测：从市场反馈看，氯氟菊酯市场价格或将持稳观望为主。主要有如下几方面值得关注：原料方面，上游产品价格稳定，氯氟菊酯的成本端得到持稳支撑；供应方面，产品市场现货库存高位，主流企业可以正常接新单出货；下游市场需求热度或将持续一般，采买者询单热度有待提振，市场交投气氛较为平静。综合来看氯氟菊酯上游原料价格盘整，接单空间正常，市场行情一般，预计下周氯氟菊酯市场行情一般，价格或将持稳观望。

■ 广信股份：邻对硝价格稳定，敌草隆市场疲软

截止到本周四，98%敌草隆原粉部分供应商报价 4.2-4.3 万元/吨，实际成交价至 4.15 万元/吨左右。据市场反馈，有如下几个方面：供应方面：本周敌草隆生产商开工稳定，可以正常接单出货；需求方面：目前敌草隆讯单清淡；利润方面：上游 3.4-二氯苯胺价格维持低位盘整，而甲苯价格较上周微有下调，预计敌草隆利润空间或将下滑；综合来看：本周敌草隆供应稳定，下游采购观望为主，不排除价格继续下滑的可能。相关产品市场：

本周对硝基氯化苯价格稳定。截止到本周四，对硝基氯化苯供应商主流报价至 7900-8000 元/吨，成交价至 7900 元/吨。后市预测：需求方面：目前敌草隆采购商询单热情有限，下单迟缓。综合来看，本周敌草隆低位盘整，预计下周敌草隆价格盘整，价格区间在 4.15 万元/吨。

本周草铵膦市场走弱，价格下调。截止到本周四，95%草铵膦原粉市场均价为 8.3 万元/吨，较上周同期下跌 0.4 元/吨，跌幅 4.6%。95%草铵膦供应商报价 8.8-9 万元/吨，市场成交参考 8.3 万元/吨，港口 FOB 11100-11200 美元/吨。50%精草铵膦母液折百价参考 15-16 万元/吨，具体价格实单商议。从市场反馈看，有如下几个方面：第一，从供应看，四川、内蒙主流工厂开工稳定，市场供应充足，行业竞争压力大，据悉内蒙新增产能延期投入；第二，从需求看，草铵膦需求表现清淡，下游观望刚采为主，市场供大于求，行业库存高位，企业销售压力大，价格下调。后市预测：预计五一节后草铵膦价格盘整，不排除窄幅走跌的可能。原因如下：第一，草铵膦需求表现清淡，下游观望压价刚采为主。第二，草铵膦行业库存高位，供应商销售压力大。综合来看，草铵膦市场供大于求，预计五一节后草铵膦价格仍有窄幅下跌的可能，幅度 0.2-0.3 万元/吨。

■ 沧州大化、万华化学：TDI 小幅上探，预计短期内弱势震荡

①市场情况：本周国内 TDI 市场再次小幅上探。当前 TDI 市场均价 19725 元/吨，较上周价格上调 0.64%。本周以来，TDI 市场现货紧缺状态未有明显的改善。周初上海某大厂继

续上调价格，带动市场小幅拉涨，但前期中下游备货已经结束，本次拉涨对于市场反应不大。周后半段，市场心态略显分歧，业内对于节后存看空心态，价格面稍显松动，现货供应端填充滞缓的情况仍存，让月底，价格持续高位震荡，小幅波动，等待新一轮的价格指引，中下游以刚需散单成交为主，谨慎入市，供需博弈增强，观望居多。

②后市预测：国内 TDI 工厂持续推涨姿势，近期或许释放月底结算以及新月指导价，市场心态略显分歧，市场需求仍处于弱势，加重场内的谨慎观望心态，目前市场行情偏高运行，对于节后甘肃某装置重启时间以及福建万华装置投产未定，业内心态较显纠结，等待谨慎观望，继续关注中下游市场供需格局变化。预计短期内 TDI 弱势震荡，价格波动在 500-1000 元/吨之间。

■ 康达新材：环氧树脂小幅上涨，双酚 A 触底反弹

环氧树脂：本周末国内液体环氧树脂 14750 元/吨左右，较上周末价格上涨 1.72%；固体环氧树脂价格 13850 元/吨左右，较上周末价格上涨 0.73%。本周环氧树脂市场价格小幅上涨，成本压力加大，部分企业调高出厂价，持货商挺价情绪浓厚，但下游需求跟进不足，五一节前备货情绪不高，仅维持小单刚需采购为主，抑制环氧树脂市场价格涨幅。预计下周环氧树脂市场偏强整理，成本端支撑力尚可，下游买盘跟进有限，场内观望情绪浓厚，市场商谈重心波动有限，实单商谈有限。

双酚 A：本周双酚 A 国内触底反弹，截至本周四，双酚 A 市场均价 9431 元/吨，较上周市场均价下跌 6 元/吨，跌幅为 0.07%。虽原料端走势温和，成本提振有限，但需求端跟进向好。周初双酚 A 市场延续上周低迷走势，但周中部分买盘询盘跟进，市场成交转好，持货商心态受到提振，低出意向下降，报盘上推，市场低价货源收紧，下游受买涨不买跌心态影响及五一小长假前的备货需求，入市询盘采购积极性提高，市场交投气氛向好，临近周末双酚 A 市场持续上推，商谈重心上移。综合来看，双原料预期区间波动为主，成本端变化空间不大，双酚 A 成本压力仍存；需求面短线提升预期有限，预计下周双酚 A 国内市场窄幅偏弱运行，预计价格在 9200-9400 元/吨之间。关注消息面变化情况。

环氧氯丙烷：本周国内环氧氯丙烷市场小幅下滑，市场成交氛围转淡，截止到本周四，环氧氯丙烷市场均价为 8700 元/吨，较上周同期市场均价下降 100 元/吨，降幅 1.14%。本周环氧氯丙烷市场价格小幅下调 100 元/吨左右，主要原因为：环氧氯丙烷市场需求较前期有所转淡，目前下游企业生产基本维持平稳，对环氧氯丙烷需求量波动不大，五一节前下游备货基本完成，本周市场成交氛围转淡，且部分终端对高价环氧氯丙烷接受程度一般，华北、华东地区部分厂家为促进签单，价格方面稍有让利。另外，本周山东、湖北及浙江地区部分前期停产环氧氯丙烷装置恢复生产，部分装置负荷不高，市场整体供应表现增加，对市场价格走势一定利空影响。目前国内环氧氯丙烷厂家多主发合约及预售订单，出货节奏尚可，无库存压力，价格降后持稳为主。后市预测：预计下周山东及广西地区前期检修的环氧氯丙烷装置恢复生产，市场货源供应有小幅增量预期，但对市场影响有限，预计五一假期期间环氧氯丙烷企业多维持稳定生产，市场供应尚可；五一期间市场多小单刚需补货，厂家多在周边发货为主，下游需求变化不大，节后多关注下游企业的采购需求变化。综上，预计下周环氧氯丙烷市场维稳运行，市场成交价格或在 8700-9000 元/吨左右。

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工业级碳酸锂(12.78%)、合成氨(11.36%)、BDO(10.28%)、HDPE(6.67%)、丙烯腈(4.26%)；价格下跌前五位为液氯(-55.08%)、煤焦油(-18.14%)、PVA(-15.15%)、硫磺(-8.25%)、纯吡啶(-8%)。

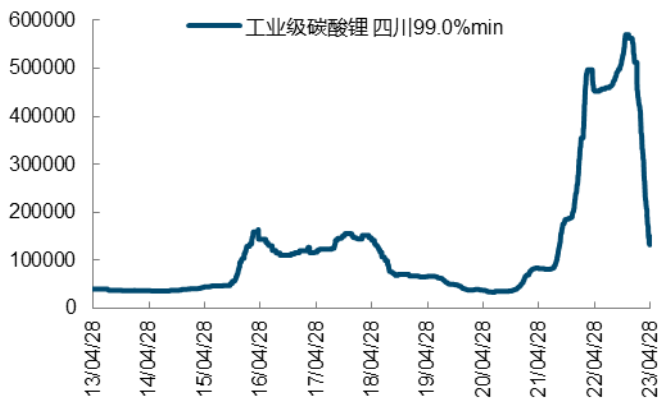
本周化工产品价差上涨前五位为 TDI 价差(22.36%)、PET 价差(17.17%)、丙烯-丙烷(15.69%)、丁二烯-石脑油(12.41%)、丁二烯-液化气(10.92%)；价差下跌前五位为合成氨价差(-151.6%)、PTA-PX(-32.79%)、煤头尿素价差(-16.4%)、聚丙烯-丙烯(-14.97%)、氨纶-纯 MDI&PTMEG(-12.6%)。

图表8: 4月21日-4月28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
工业级碳酸锂	12.78%	液氯	-55.08%
合成氨	11.36%	煤焦油	-18.14%
BDO	10.28%	PVA	-15.15%
HDPE	6.67%	硫磺	-8.25%
丙烯腈	4.26%	纯吡啶	-8.00%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
TDI价差	22.36%	合成氨价差	-151.60%
PET价差	17.17%	PTA-PX	-32.79%
丙烯-丙烷	15.69%	煤头尿素价差	-16.40%
丁二烯-石脑油	12.41%	聚丙烯-丙烯	-14.97%
丁二烯-液化气	10.92%	氨纶-纯MDI&PTMEG	-12.60%

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表9: 工业级碳酸锂四川99.0%min



图表10: 合成氨江苏工厂(元/吨)



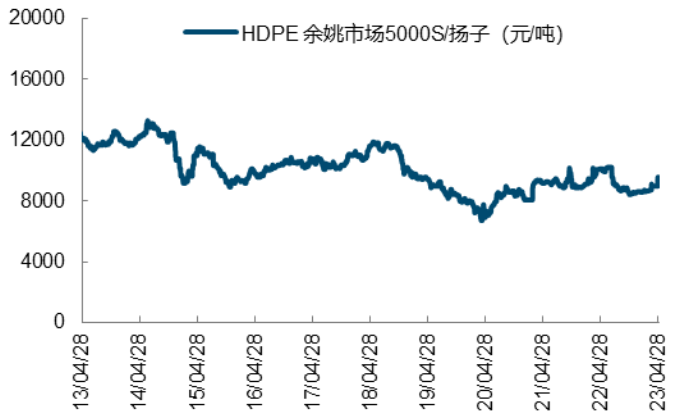
来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表11: BDO华东散水(元/吨)



图表12: HDPE余姚市场5000S/扬子(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: 丙烯腈华东AN (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表14: 液氯华东地区 (元/吨)



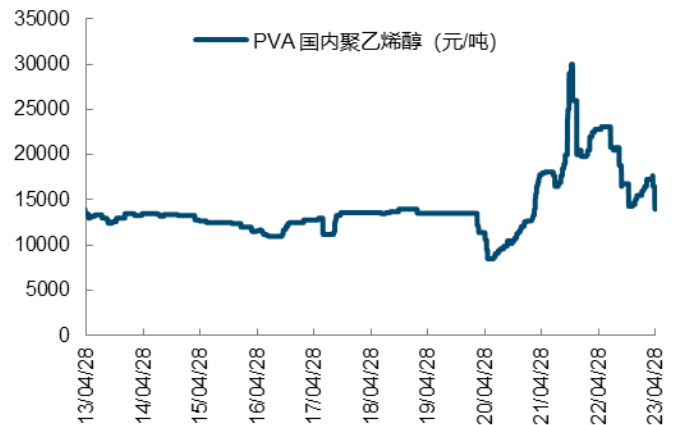
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表15: 煤焦油山西工厂 (元/吨)



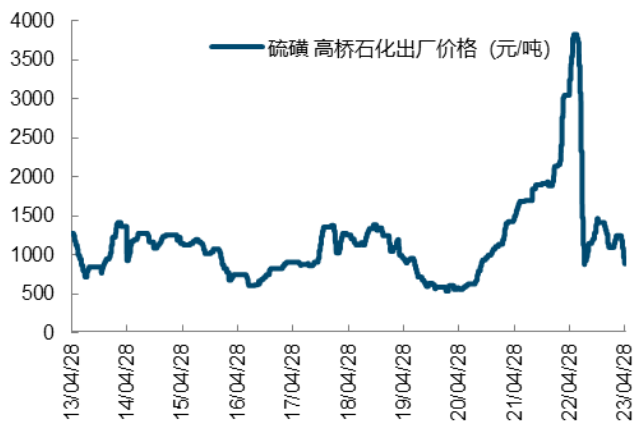
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表16: PVA 国内聚乙烯醇 (元/吨)



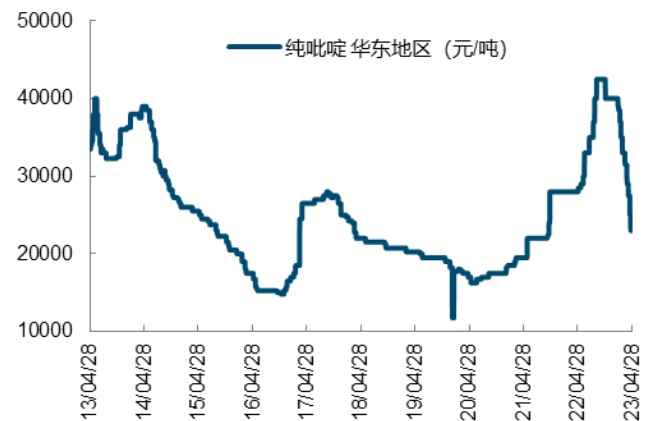
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表17: 硫磺高桥石化出厂价格 (元/吨)



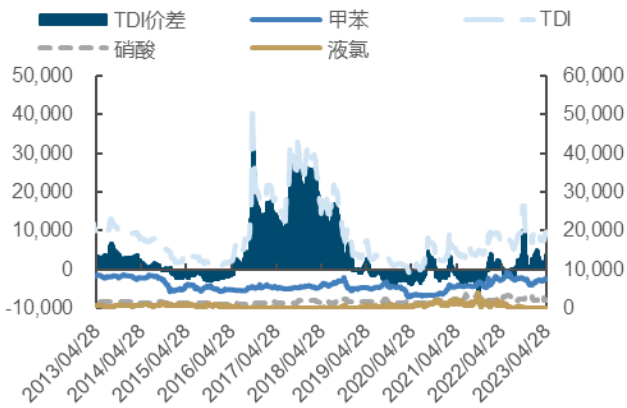
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表18: 纯吡啶华东地区 (元/吨)

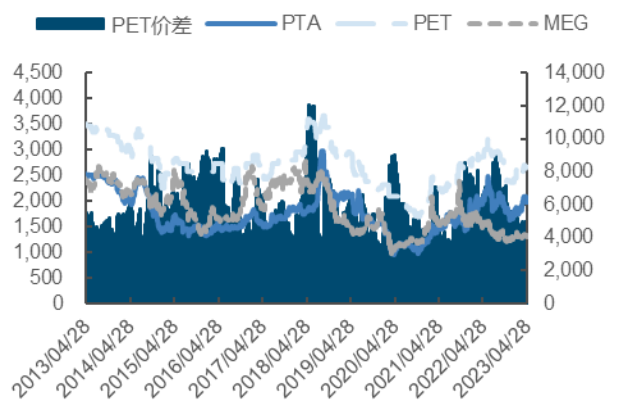


来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表19: TDI 价差



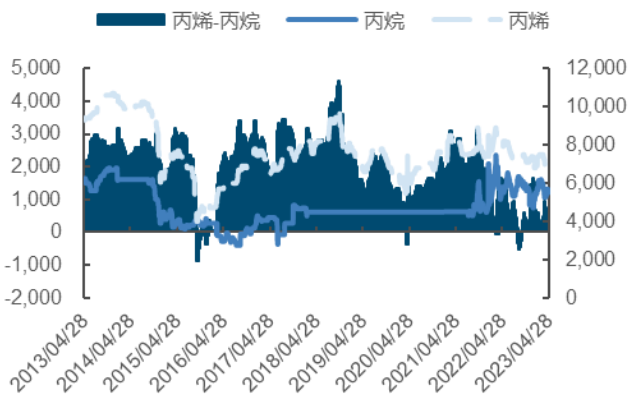
图表20: PET 价差



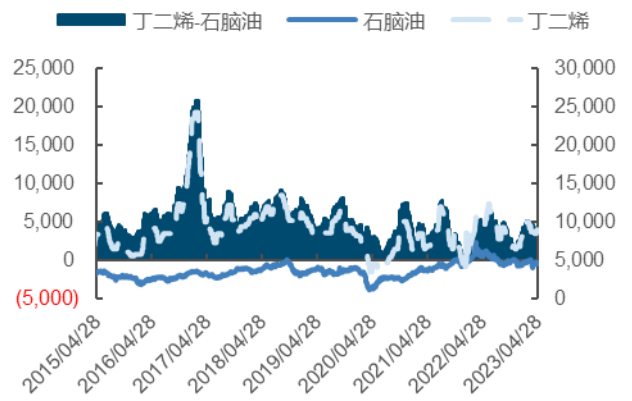
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表21: 丙烯-丙烷



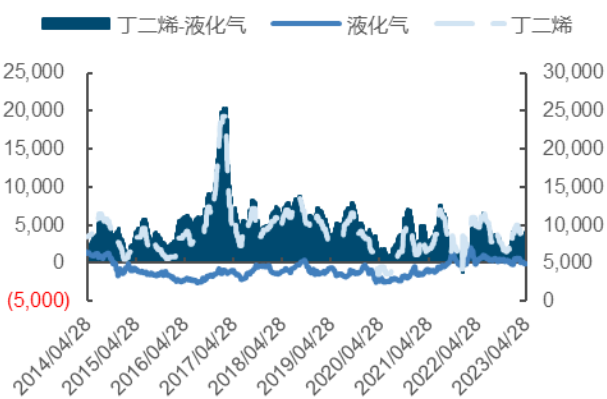
图表22: 丁二烯-石脑油



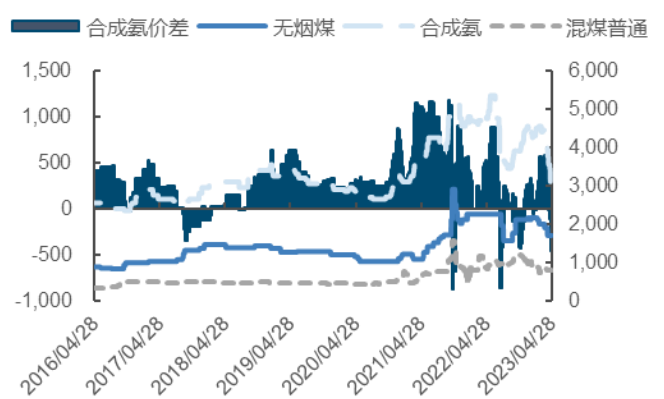
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表23: 丁二烯-液化气



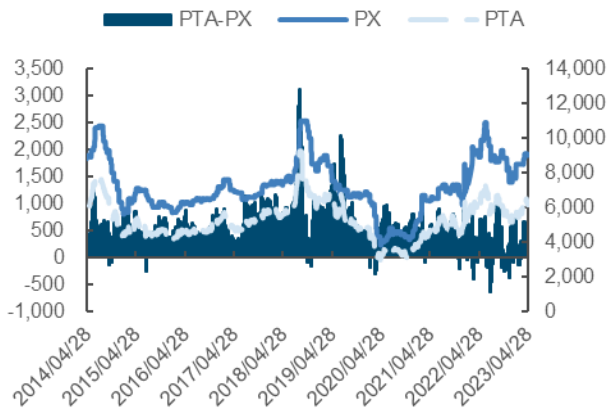
图表24: 合成氨价差



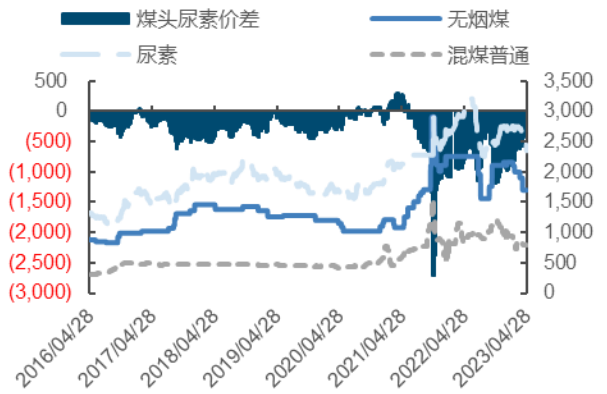
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表25: PTA-PX



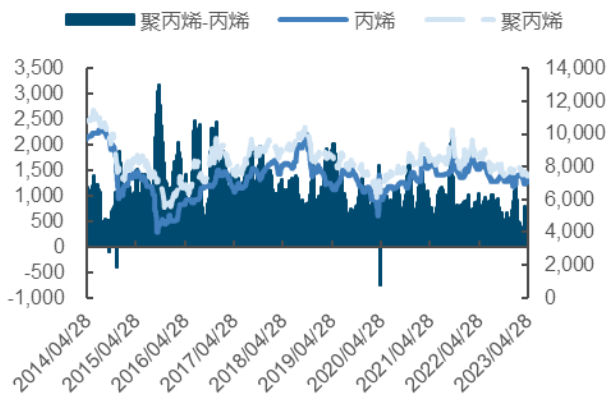
图表26: 煤头尿素价差



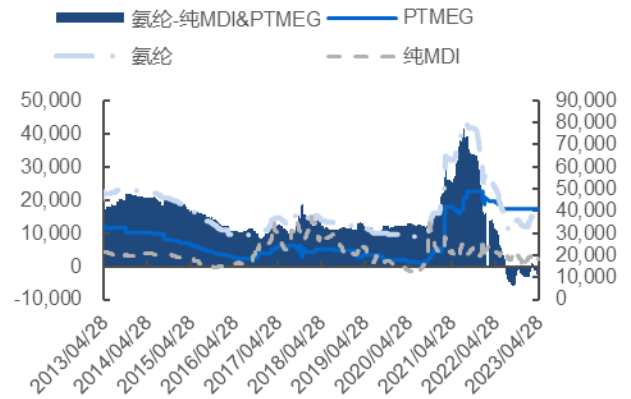
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表27: 聚丙烯-丙烯



图表28: 氨纶-纯MDI&PTMEG



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: 4月21日-4月28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)	77.29	82.52	-6.34%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	7100	7300	-2.74%
	原油	布伦特 (美元/桶)	81.1	86.31	-6.04%	纯苯	华东地区 (元/吨)	7355	7475	-1.61%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	96.37	103.45	-6.84%	甲苯	华东地区 (元/吨)	7410	7600	-2.50%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	93.65	100.19	-6.53%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	7920	7990	-0.88%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	69.24	73.15	-5.35%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	8500	8650	-1.73%
	燃料油	新加坡高硫180cst (美元/吨)	455.85	483.35	-5.69%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	972	986	-1.42%
	国内柴油	上海中石化0# (元/吨)	7950	7950	0.00%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	921	950	-3.05%
	国内汽油	上海中石化93# (元/吨)	8900	8900	0.00%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	1011	1041	-2.88%
	燃料油	舟山(混调高硫180) (元/吨)	5880	5880	0.00%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	1077.5	1088.5	-1.01%
	国内石脑油	中石化出厂 (元/吨)	7950	8100	-1.85%	苯乙烯	CFR 华东 (美元/吨)	1080	1130	-4.42%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	950	960	-1.04%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	5190	5160	0.58%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	900	905	-0.55%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	8800	8500	3.53%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1000	1040	-3.85%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	2000	2150	-6.98%

无机化工	轻质纯碱	华东地区(元/吨)	2675	2675	0.00%	电石	华东地区(元/吨)	3489	3526	-1.05%
	重质纯碱	华东地区(元/吨)	3050	3050	0.00%	原盐	河北出厂(元/吨)	330	340	-2.94%
	烧碱	32%离子膜华东地区(元/吨)	923	916	0.76%	原盐	山东地区海盐(元/吨)	330	340	-2.94%
	液氯	华东地区(元/吨)	187	151	23.84%	原盐	华东地区(元/吨)	386	386	0.00%
	盐酸	华东地区(元/吨)	219	219	0.00%	盐酸	华东盐酸(31%)(元/吨)	280	280	0.00%
有机原料	BDO	三维散水	11700	11700	0.00%	醋酸酐	华东地区(元/吨)	5400	5400	0.00%
	甲醇	华东地区(元/吨)	2540	2470	2.83%	苯胺	华东地区(元/吨)	11880	11450	3.76%
	丙酮	华东地区高端(元/吨)	6350	6380	-0.47%	乙醇	食用酒精华东地区(元/吨)	6650	6650	0.00%
	醋酸	华东地区(元/吨)	3000	2900	3.45%	环氧氯丙烷	华东地区(元/吨)	9100	8800	3.41%
	苯酚	华东地区(元/吨)	7450	7500	-0.67%	BDO	华东散水(元/吨)	10700	10300	3.88%
精细化工	软泡聚醚	华东散水(元/吨)	9850	10050	-1.99%	金属硅	云南金属硅 3303(元/吨)	16300	16550	-1.51%
	硬泡聚醚	华东(元/吨)	9500	9700	-2.06%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	173000	183000	-5.46%
	TDI	华东(元/吨)	19450	18600	4.57%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	532500	532500	0.00%
	纯MDI	华东(元/吨)	18300	17800	2.81%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	173000	183000	-5.46%
	聚合MDI	华东烟台万华(元/吨)	15600	14900	4.70%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	133000	147000	-9.52%
	纯MDI	烟台万华挂牌(元/吨)	22000	22000	0.00%	工业级碳酸锂	新疆 99.0%min	513000	513000	0.00%
	聚合MDI	烟台万华挂牌(元/吨)	19800	19800	0.00%	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	133000	147000	-9.52%
	己二酸	华东(元/吨)	9650	9650	0.00%	甲基环硅氧烷	DMC 华东(元/吨)	15500	15500	0.00%
	环氧丙烷	华东(元/吨)	9600	9900	-3.03%	二甲醚	河南(元/吨)	3700	3700	0.00%
	环氧乙烷	上海石化(元/吨)	7000	7200	-2.78%	醋酸乙烯	华东(元/吨)	7016	7016	0.00%
	DMF	华东(元/吨)	5600	5500	1.82%	季戊四醇	优级华东(元/吨)	9300	10500	-11.43%
	丁酮	华东(元/吨)	8050	8100	-0.62%	甲醛	华东(元/吨)	1250	1250	0.00%
	双酚A	华东(元/吨)	9700	9450	2.65%	PA6	华东 1013B(元/吨)	13925	13900	0.18%
	煤焦油	江苏工厂(元/吨)	3750	4850	-22.68%	PA66	华东 1300S(元/吨)	21000	21000	0.00%
	煤焦油	山西工厂(元/吨)	3584	4558	-21.37%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司(元/吨)	2265	2365	-4.23%
炭黑	江西黑豹 N330(元/吨)	8450	9150	-7.65%	环己酮	华东(元/吨)	9800	9600	2.08%	
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒)(元/吨)	2460	2490	-1.20%	氯化铵(农湿)	石家庄联碱(元/吨)	800	850	-5.88%
	尿素	江苏恒盛(小颗粒)(元/吨)	2580	2590	-0.39%	硝酸	安徽金禾 98%	2000	2150	-6.98%
	尿素	浙江巨化(小颗粒)(元/吨)	2570	2600	-1.15%	硫磺	CFR 中国合同价(美元/吨)	84.5	87.5	-3.43%
	尿素	河南心连心(小颗粒)(元/吨)	2480	2510	-1.20%	硫磺	CFR 中国现货价(美元/吨)	84.5	87.5	-3.43%
	尿素	四川美丰(小颗粒)(元/吨)	2630	2630	0.00%	硫磺	高桥石化出厂价格(元/吨)	970	1090	-11.01%
	尿素	川化集团(小颗粒)(元/吨)	2580	2600	-0.77%	硫酸	浙江嘉化 98%(元/吨)	175	225	-22.22%
	尿素	云天化集团(小颗粒)(元/吨)	2600	2680	-2.99%	硫酸	浙江嘉化 105%(元/吨)	345	405	-14.81%
	尿素	云南云维(小颗粒)(元/吨)	2700	2700	0.00%	硫酸	苏州精细化 98%(元/吨)	200	350	-42.86%
	磷酸一铵	四川金河粉状 55%(元/吨)	2950	3100	-4.84%	硫酸	苏州精细化 105%(元/吨)	300	450	-33.33%
	磷酸一铵	合肥四方(55%粉)(元/吨)	2950	3100	-4.84%	尿素	波罗的海(小粒散装)(美元/吨)	267.5	252.5	5.94%
	磷酸一铵	西南工厂粉状 60%(元/吨)	3450	3450	0.00%	磷酸二铵	美国海湾(美元/吨)	614	609	0.82%
	磷酸二铵	西南工厂 64%褐色(元/吨)	3695	3695	0.00%	磷矿石	摩洛哥-印度 CFR(70-73BPL)合同价	220	220	0.00%

					(美元/吨)					
	氯化钾	青海盐湖 95% (元/吨)	3200	3500	-8.57%	磷酸	澄星集团工业 85% (元/吨)	7600	7600	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)	7600	7600	0.00%
	草甘膦	浙江新安化工 (元/吨)	30000	31500	-4.76%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价 (欧元/吨)	10	10	0.00%
	磷矿石	鑫泰磷矿 (28%) (元/吨)	1060	1060	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 合同价 (美元/吨)	89	96.5	-7.77%
	黄磷	四川地区 (元/吨)	22700	23000	-1.30%	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	89	96.5	-7.77%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[S] (元/吨)	3180	3180	0.00%	(磷酸)五氧化二磷 85%	CFR 印度合同价 (美元/吨)	1050	1050	0.00%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[CL] (元/吨)	2870	2870	0.00%	五氧化二磷折纯	CFR 印度合同价 (美元/吨)	1094	1094	0.00%
	合成氨	河北新化 (元/吨)	3100	3430	-9.62%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级 95% (元/吨)	9200	9200	0.00%
	合成氨	宁夏中宁兴尔泰 (元/吨)	3150	3450	-8.70%	纯吡啶	华东地区 (元/吨)	25000	27500	-9.09%
	合成氨	江苏工厂 (元/吨)	2730	3150	-13.33%	硝酸铵 (工业)	华北地区 (元/吨)	2800	2800	0.00%
	三聚氰胺	中原大化 (出厂) (元/吨)	6800	6800	0.00%					
塑料产品和氟化	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚 (美元/吨)	1080	1080	0.00%	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	11550	11250	2.67%
	PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	8300	8350	-0.60%	丁苯橡胶	山东 1502	11700	11400	2.63%
	LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1049	1069	-1.87%	丁苯橡胶	华东 1502	11700	11450	2.18%
	LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1009	1009	0.00%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500 (元/吨)	11500	11400	0.88%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	1019	1019	0.00%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	11250	10950	2.74%
	LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	9000	9050	-0.55%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	11400	11100	2.70%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	8250	8180	0.86%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	20500	20500	0.00%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	9000	9000	0.00%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业 (元/吨)	13850	13850	0.00%
	EDC	CFR 东南亚 (美元/吨)	320	320	0.00%	钛白粉	金红石型 R-248 攀钢钛业 (元/吨)	16200	16200	0.00%
	VCM	CFR 东南亚 (美元/吨)	690	690	0.00%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	16500	16500	0.00%
	PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	830	830	0.00%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	1430	1390	2.88%
	PVC	华东电石法 (元/吨)	6100	5925	2.95%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	2655	2635	0.76%
	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	6350	6350	0.00%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	6274	6274	0.00%
	PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1255	1255	0.00%	R22	华东地区 (元/吨)	20500	20500	0.00%
	PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1365	1365	0.00%	R134a	华东地区 (元/吨)	24500	24500	0.00%
	ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	1320	1320	0.00%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	8800	8800	0.00%
	ABS	华东地区 (元/吨)	11050	11075	-0.23%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	7200	7200	0.00%
PS	华东地区 GPPS (元/吨)	10025	10075	-0.50%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3175	3075	3.25%	
PS	华东地区 HIPS (元/吨)	10600	10550	0.47%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	9700	9700	0.00%	
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	12950	12800	1.17%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	7462	7584	-1.61%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	9400	9600	-2.08%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	7650	7675	-0.33%
	PTA	华东 (元/吨)	6330	6430	-1.56%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	8300	8300	0.00%
	MEG	华东 (元/吨)	4197	4090	2.62%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	16200	16200	0.00%
	PET 切片	华东 (元/吨)	7100	7175	-1.05%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	18500	18500	0.00%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	19500	19500	0.00%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	17400	17400	0.00%

棉花	CCIndex (328)	15735	15522	1.37%	锦纶切片	华东 (元/吨)	13925	13900	0.18%
粘胶短纤	1.5D*38nm 华东(元/吨)	13150	13150	0.00%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	33000	33500	-1.49%
粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	43500	43500	0.00%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	1145.67	1145.67	0.00%
腈纶短纤	华东 (元/吨)	16700	16700	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	4500	4525	-0.55%
腈纶毛条	华东 (元/吨)	17500	17500	0.00%	木浆	国际 (美元/吨)	940	940	0.00%

来源：百川资讯、国金证券研究所

图表30：4月28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)	1060	90.99%	1	液氯 华东地区 (元/吨)	84	-93.57%
2	二甲苯(溶剂级):FOB韩国(美元/吨)	981	50.92%	2	草铵膦 上海提货价 (万元/吨)	8.3	-74.06%
3	甲苯 华东地区 (元/吨)	7350	29.52%	3	甘氨酸 山东地区 (元/吨)	10650	-68.91%
4	TDI 华东 (元/吨)	19550	27.36%	4	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	321	-65.03%
5	精对苯二甲酸(PTA):华东地区(元/吨)	6160	25.84%	5	盐酸 华东31% (元/吨)	219	-62.88%
6	苯胺 华东地区 (元/吨)	12080	20.80%	6	硫磺(固态):国内 (元/吨)	920	-62.45%
7	PX CFR东南亚 (美元/吨)	1066	19.20%	7	BDO 华东散水 (元/吨)	11800	-61.31%
8	丙酮 华东地区高端 (元/吨)	6400	17.97%	8	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区 (万元/吨)	6.5	-59.38%
9	燃料油 混调高硫180 (元/吨)	5880	15.75%	9	二氯甲烷:江苏(元/吨)	2675	-55.79%
10	国内汽油上海中石化92# (元/吨)	8950	14.74%	10	对硝基氯化苯 安徽地区 (元/吨)	7900	-54.47%
11	萤石粉 华东地区 (元/吨)	3175	13.39%	11	吡虫啉 山东地区 (万元/吨)	9.8	-53.33%
12	涤纶工业丝 (1000D/192F) 高强度型 (元/吨)	9700	12.79%	12	2.4D 华东 (元/吨)	14500	-51.67%
13	PET切片 华东 (元/吨)	7025	11.51%	13	醋酸酐 华东地区 (万元/吨)	5100	-46.32%
14	市场价(现货基准价):液化气:全国 (元/吨)	5461	11.24%	14	氨纶40D(元/吨)	33000	-45.90%
15	冰晶石(电解铝用辅料)(元/吨)	7200	10.77%	15	百草枯 42%母液实物价 (万元/吨)	1.4	-44.00%
16	蛋氨酸(元/吨)	21600	10.20%	16	氯乙炔VCM:CFR东南亚(美元/吨)	689	-42.96%
17	复合肥(45%S(15-15-15)):四川新都(元/吨)	3360	7.01%	17	甲基环硅氧烷 DMO华东 (元/吨)	15500	-39.92%
18	粘胶长丝(元/吨)	43600	6.86%	18	聚氯乙炔PVC:CFR东南亚(美元/吨)	814	-39.21%
19	磷酸二铵(DAP):国内(元/吨)	4000	6.10%	19	双酚A:国内(元/吨)	10000	-37.89%
20	硝酸铵:河南晋开化工(元/吨)	3500	6.06%	20	环己酮:国内(元/吨)	9800	-35.53%

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	TDI:国内(元/吨)	19800	20.73%	1	液氯 华东地区 (元/吨)	84	-93.50%
2	萤石粉 华东地区 (元/吨)	3175	17.59%	2	硫磺(固态):国内 (元/吨)	920	-77.03%
3	R134a 华东地区 (元/吨)	24500	16.67%	3	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	2.353	-72.98%
4	硝酸铵:河南晋开化工(元/吨)	3500	11.11%	4	草铵膦 上海提货价 (万元/吨)	8.3	-68.68%
5	R22 华东地区 (元/吨)	20000	11.11%	5	盐酸 华东31% (元/吨)	219	-62.88%
6	丙酮 华东地区高端 (元/吨)	6400	8.02%	6	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	179000	-61.30%
7	苯胺 华东地区 (元/吨)	12080	4.09%	7	对硝基氯化苯 安徽地区 (元/吨)	7900	-54.20%
8	粘胶长丝(元/吨)	43600	1.40%	8	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	321	-49.61%
9	浓硝酸(98%):山东地区(元/吨)	1925	0.52%	9	BDO 华东散水 (元/吨)	11800	-47.09%
				10	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	850	-43.33%
				11	柴油(含硫0.5%):FOB新加坡(美元/桶)	91.22	-42.74%
				12	95#无铅汽油:FOB新加坡(美元/桶)	92.13	-41.74%
				13	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区 (万元/吨)	6.5	-40.91%
				14	氯化钾(57%粉):青海地区(元/吨)	2700	-40.66%
				15	百草枯 42%母液实物价 (万元/吨)	1.4	-40.43%
				16	甘氨酸 山东地区 (元/吨)	10650	-40.17%
				17	合成氨:河北地区(元/吨)	3030	-38.59%
				18	醋酸酐 华东地区 (万元/吨)	5100	-38.55%
				19	2.4D 华东 (元/吨)	14500	-36.96%
				20	聚氯乙炔PVC:CFR东南亚(美元/吨)	814	-36.31%

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、国产新型离子膜问世，将助力实现“双碳”目标

隔膜材料在我们生活中较为常见，例如汽车玻璃上的防爆膜、手机面板上的保护膜等。而很多人不知道的是，在我们手机电池里也有一张隔膜，用于防止电池短路，同时传输离子。中国科学技术大学科研人员经过多年研究，设计了一类新型离子传导膜。这种离子膜有望广泛应用于能源转化、大规模储能以及分布式发电等领域。该研究成果于北京时间4月26日晚在国际学术期刊《自然》发表。据了解，多年来，高效储存和利用太阳能、风能等新能源是我国科研人员的重要研发课题。这种国产离子膜的问世，将打破国外同类型产品多年的技术垄断，大幅提升液流电池等储能装备的效率，有望在我国太阳能、风能等新能源的储能领域得到广泛应用。目前，科研人员正在加紧实现该型离子膜的量产。

中国科学技术大学教授徐铜文：我们可以把这种新型的液流电池储能技术与电网结合起来，用于经常的家庭用电、工业生产。我们可以把太阳能、太阳能发的电储存起来，建立一个电站，同样可以给汽车充电。这样可以达到节能、环保(的目的)，实现“双碳”目标。

2、宁夏首个在闽投资重大能源项目下月开建

从哈纳斯莆田液化天然气接收站项目新闻发布会获悉,作为闽宁协作中宁夏在福建投资的首个重大能源项目——哈纳斯莆田液化天然气接收站将于5月全面开工建设,2026年建成投产。

2014年12月,哈纳斯莆田液化天然气接收站项目在闽宁协作第18次联席会议项目签约仪式上成功签约,并被列入国家《天然气发展“十三五”规划》。2021年12月14日,该项目获得国家发展改革委核准,标志着闽宁协作迈出了新的重大步伐,开始由单向投资转变为双向互助,对促进东西部深化协作具有重要意义。

据介绍,哈纳斯莆田液化天然气接收站项目将于今年5月份全面开工建设。项目建设地点位于莆田市湄洲湾港东吴港区,年接收能力总规模1000万吨,总投资120亿元,分两期建设。项目全部建成投产后年供应天然气达140亿立方米,可满足约7000万个家庭一年的用气量,约可替代煤炭近1700万吨/年,年产值可达300亿~450亿元。其中,项目一期工程年接收LNG能力为565万吨,投资52.6亿元,2026年建成投产,投产后年供应天然气达80亿立方米,可满足约4000万个家庭一年的用气量,约可替代煤炭近1000万吨/年。

3、江西加强危险化学品互联网销售监管 严打相关违法违规行为

据了解,江西将以电商平台、社交平台、搜索引擎平台等为重点,开展行政指导,督促平台企业履行主体责任;督促危险化学品生产经营企业健全信息化管理台账,加强对相关企业信息发布和销售台账的安全检查,危险化学品从业单位应落实购买资质、资格条件审核义务。此外,江西还将全面排查互联网危险化学品违规营销信息,及时清理宣传推广、诱导非法购销危险化学品等有害信息,依法处置违规账号;加强对寄递企业落实安全生产主体责任的监督检查,督促企业严格落实实名收寄、收寄验视、过机安检“三项制度”。

严打互联网销售危险化学品违法违规行为方面,江西将重点查处未取得危险化学品安全许可违法销售危险化学品、违规发布危险化学品信息,电商平台违规提供危险化学品销售信息发布服务等行为,进一步建立健全“黑名单”制度和联合惩戒制度。

江西省市场监管局称,江西将通过为期六个月的专项治理行动,依法惩治一批违法违规生产经营主体、整治一批违规发布信息网站、查处曝光一批典型案例、形成一批制度机制成果,切实解决危险化学品无证经营、违规信息发布等突出问题,建立健全危险化学品互联网销售监管长效机制。

五、风险提示

1、国内外需求下滑:受到疫情和全球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：021-60753903	电话：010-85950438	电话：0755-83831378
传真：021-61038200	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	传真：0755-83830558
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮编：100005	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	地址：北京市东城区建内大街 26 号	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号	新闻大厦 8 层南侧	地址：中国深圳市福田区中心四路 1-1 号
紫竹国际大厦 7 楼		嘉里建设广场 T3-2402