

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）
 chenyl3@gjzq.com.cn

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

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

联系人：李含钰

lihanyu@gjzq.com.cn

新材料产业化加速，建议关注

本周化工市场综述

本周市场震荡下行，其中申万化工指数下跌 1.12%，跑赢沪深 300 指数 0.87%。标的方面，部分新能源+及国企改革标的表现较佳，AI+相关标的有所承压。估值方面，经过近期的调整，板块估值性价比逐步凸显，具体来说，当前行业 PB 历史分位数为 34%，PE 历史分位数为 36%；行业间估值对比看，化工板块估值分位数排名贴近中间。基本面看，除少数子行业，大部分子行业需求端仍有压力，从本周公布的 CPI、PPI 数据也能间接看出需求端的承压。

本周大事件

大事件一：5月9日，帝斯曼-芬美意宣布已顺利完成合并事宜，并由此成立了一家聚焦营养、健康和美丽领域的新公司。

大事件二：近日，中科国生与凯普奇新材在上市公司万凯新材海宁基地签署关于呋喃类生物基聚酯材料的产业化技术开发、材料生态布局以及市场营销共建的战略合作协议。同时宣布，全球首个千吨级聚 2.5-呋喃二甲酸乙二醇酯（PEF）合成产业化项目试产。

大事件三：5月10日晚间荣盛石化公告，公司控股子公司永盛科技年产 25 万吨功能性聚酯薄膜扩建项目首条拉膜线及配套聚合装置于近期顺利投产，目前已顺利产出合格产品。公司表示，永盛科技此次功能性聚酯薄膜的投产有助于提高国内基膜和高端薄膜的供应能力，确保国内相关产业供应链安全。此次装置全部投产后，公司的聚酯薄膜产能将到达 43 万吨，位居国内前四。

大事件四：5月11日古雷开发区传来喜讯，古雷炼化一体化一期项目最后一套建成的化工装置——乙烯-醋酸乙烯树脂（EVA）装置实现安全投料试车一次成功，标志着古雷石化公司所有化工生产装置全部投入运行。据悉，该装置采用全球领先技术，设计产能 30 万吨/年，是国内单条管式法产能最大的生产线之一。装置主要以乙烯为生产原料，其产品可用于制作功能性涂覆、食品包装内膜、光伏发电应用的特殊薄膜，以及飞机、汽车的高端仪表盘等，具有较好的市场前景。

大事件五：5月8日，山东东营经济技术开发区公示了关于东营易锐增新材料科技有限公司 20 万吨/年电子级环氧树脂及特种树脂新材料项目的受理。东营易锐增新材料科技有限公司依托华泰化工现有离子膜烧碱装置生产的液碱及联成化工环氧氯丙烷装置生产的环氧氯丙烷为原料，拟投资 7.684 亿元，在东营广利化工产业园内建设 20 万吨/年电子级环氧树脂及特种树脂新材料项目。通过本项目的建设，可有助于华泰集团产业链拓展进入环氧树脂领域，进一步增强华泰集团的综合竞争力，将对提升华泰集团在华东地区和全国的经济地位具有极其重要的战略意义。

投资建议

产品价格方面，成本端支撑不足以及需求不佳使得部分产品价格下行，比如：液氯、氯化铵、焦炭。投资方面，仍以结构性机会为主，建议重点关注行业库存即将出清+估值性价比高+成长较为确定的新材料标的。

投资组合推荐

东材科技、润丰股份

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.....	21
五、风险提示.....	22

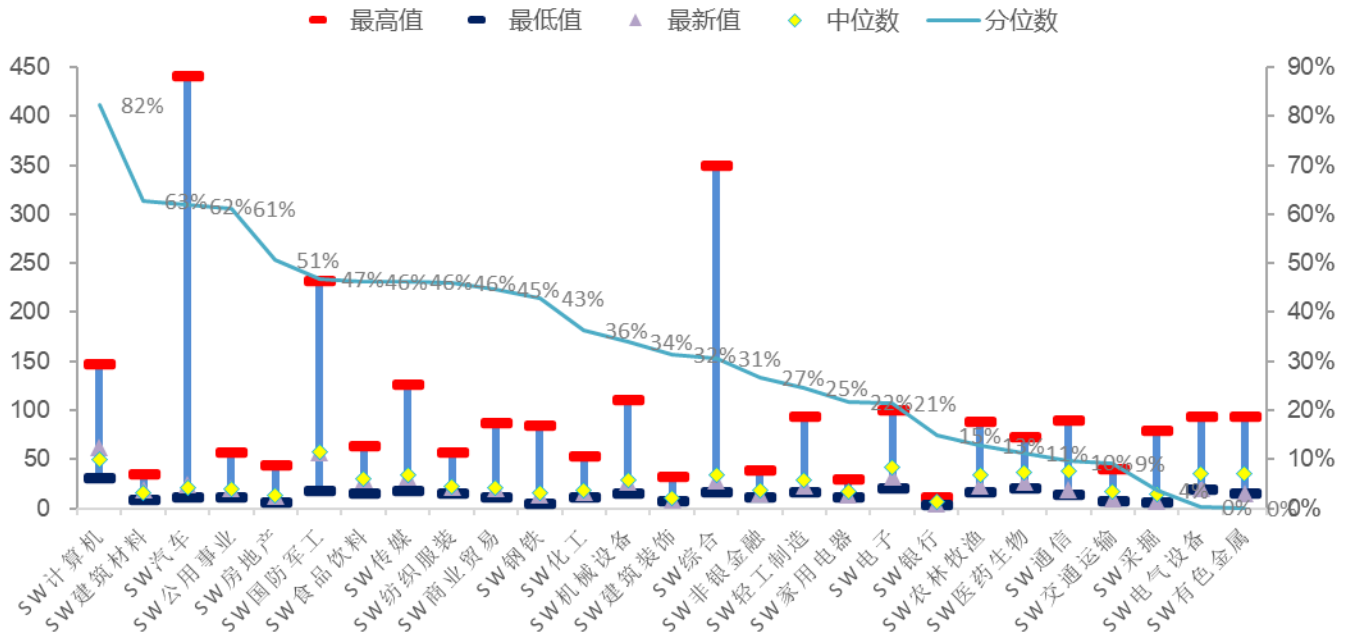
图表目录

图表 1: 本周板块变化情况.....	4
图表 2: 5月12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: 5月6日-5月12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: 电池级碳酸锂 四川 99.5%min.....	14
图表 11: 硫酸 CFR 西欧/北欧合同价(欧元/吨).....	14
图表 12: 燃料油 新加坡高硫 180cst(美元/吨).....	14
图表 13: 国际柴油 新加坡(美元/桶).....	15
图表 14: 液氯华东地区(元/吨).....	15
图表 15: 纯吡啶 华东地区(元/吨).....	15
图表 16: 黄磷 四川地区(元/吨).....	15
图表 17: 煤焦油 江苏工厂(元/吨).....	15
图表 18: 硫磺 高桥石化出厂价格(元/吨).....	15
图表 19: PTA-PX.....	16
图表 20: 聚丙烯-丙烯.....	16
图表 21: 煤头尿素价差.....	16
图表 22: 顺丁橡胶-丁二烯.....	16
图表 23: TDI 价差.....	16
图表 24: 丙烯-丙烷.....	16
图表 25: 氨纶-纯 MDI&PTMEG.....	17

图表 26: PET 价差.....	17
图表 27: 丁二烯-液化气.....	17
图表 28: 苯乙烯价差.....	17
图表 29: 5 月 6 日-5 月 12 日主要化工产品价格变动.....	17
图表 30: 5 月 13 日主要化工产品价格涨跌幅前二十变化情况.....	21

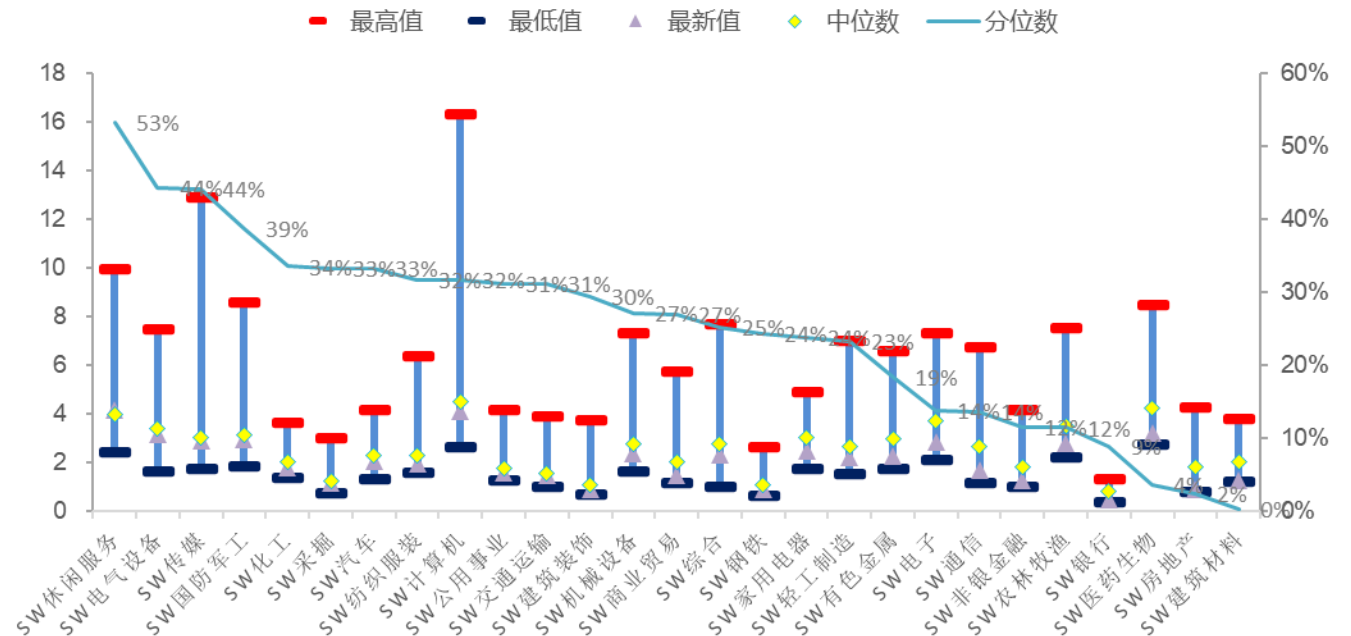
来源: Wind、国金证券研究所

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)



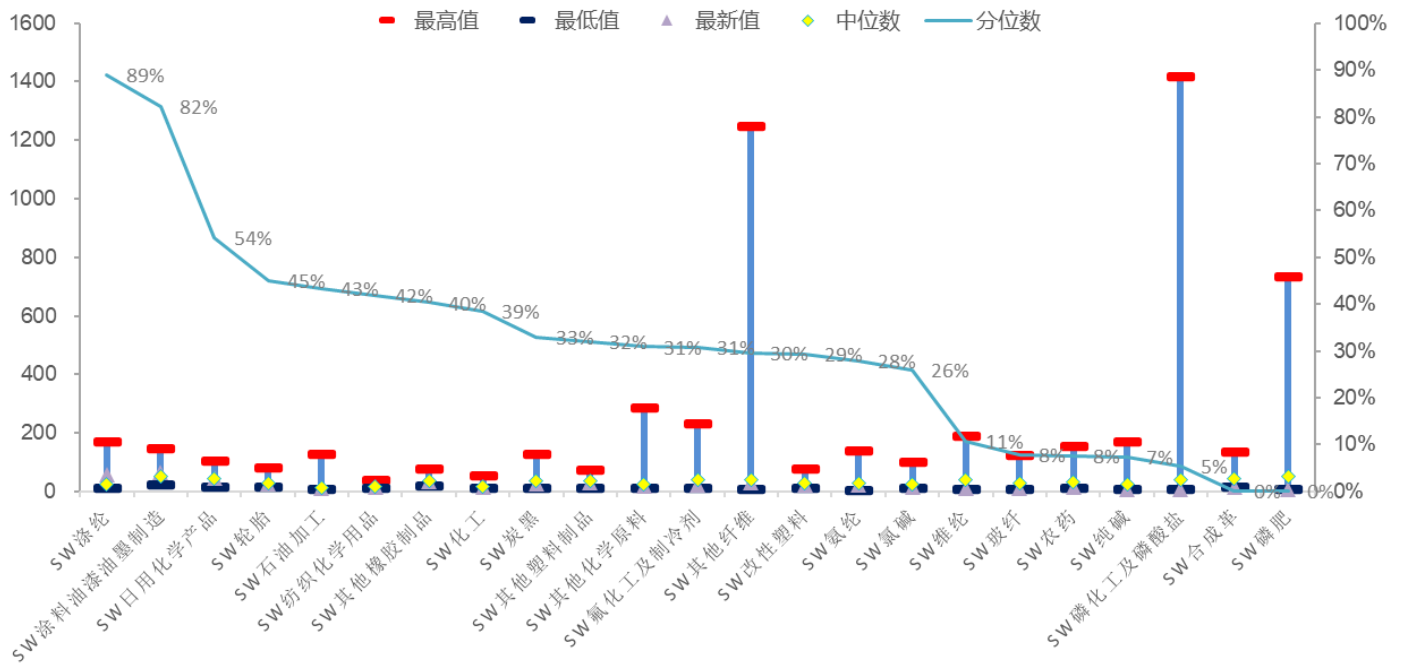
来源: Wind、国金证券研究所

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)



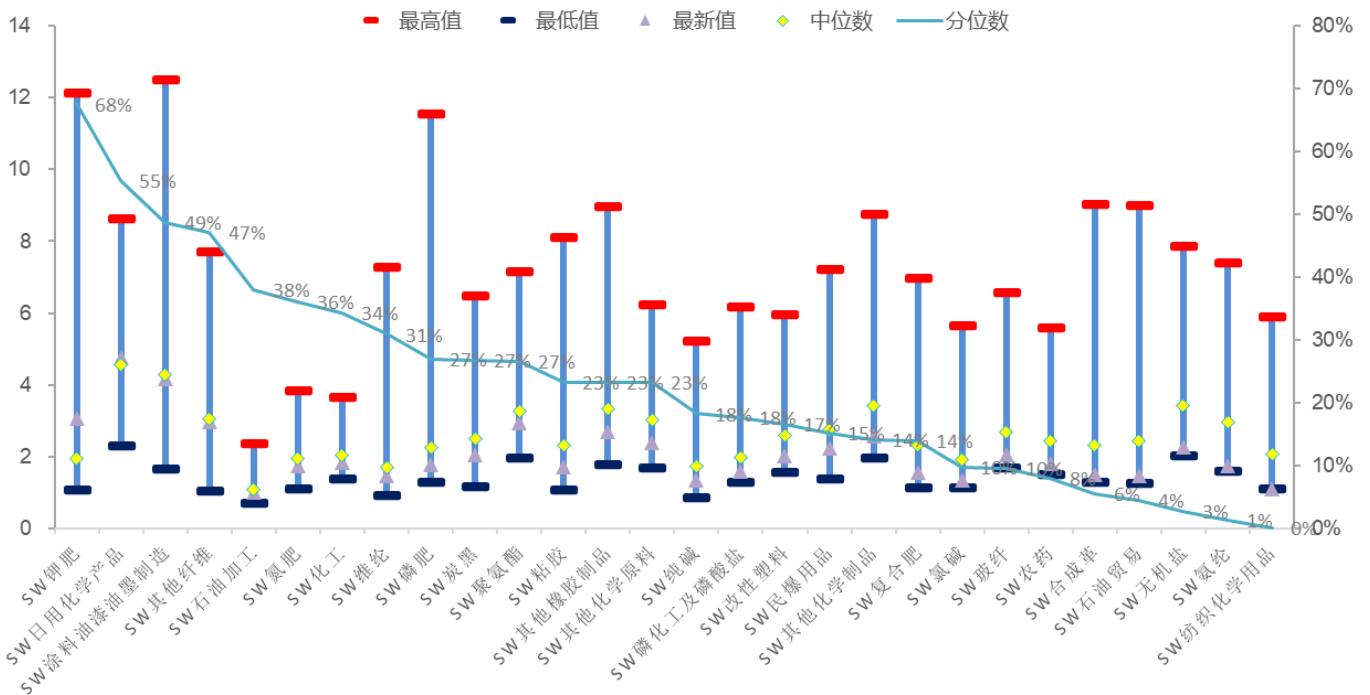
来源: Wind、国金证券研究所

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）	2900	94.64%	
磷酸二铵（DAP，国内现货价）	3880	68.87%	
尿素（江苏恒盛，小颗粒）	2450	67.72%	
合成氨（河北新化）	3050	57.34%	
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	2700	38.98%	
甲醇（华东）	2355	38.75%	
PA66（华南1300s）	29000	38.17%	
粘胶短纤（1.5D*38mm，华东）	13250	28.67%	
环氧丙烷（华东）	10200	27.01%	
聚合MDI（烟台万华，华东）	15000	26.80%	
草甘膦（浙江新安化工）	27500	21.95%	
维生素E	740000	17.93%	
金属硅（云南地区421）	16100	16.43%	
纯MDI（华东地区主流）	19200	12.65%	
醋酸	3050	11.11%	
液氯（华东地区）	24	11.09%	
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）	11600	7.92%	
氨纶（40D，华峰）	32000	5.97%	
磷酸铁锂电液	34000	4.97%	
有机硅DMC（华东市场价）	14800	4.84%	
维生素D3	58000	2.87%	
维生素A	89000	0.00%	
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 63.9%，环比提高 12.4%，同比提高 7.9%；半钢胎开工率为 74.7%，环比提高 7%，同比提高 16.2%。

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：本周国内天然橡胶上涨，合成橡胶价格有所下跌。天然橡胶国内云南产区受白粉病、干旱等因素影响落叶，产区开割不断推迟，胶水产出量有限，短期内供应端利好支撑稳定。顺丁橡胶烟台浩普、新疆蓝德装置预计下周重启运行，供应量将有所增量；丁苯橡胶下周天津陆港、福橡化工丁苯橡胶装置继续停车，扬子石化丁苯橡胶装置停车检修，抚顺石化、浙江维泰丁苯装置降负运行，供应照前期有所减量。

■ 金禾实业：甜味剂产品价格支撑较弱

①三氯蔗糖：供需端无利好，价格维稳

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。供应方面本周较为稳定，主流厂家普遍正常排产，市场供应量充足；需求方面随着夏季临近，饮料行业需求增加，加之前期 3-4 月囤货逐步消化完毕，下游需求有所好转，但今年雨水天气较多，饮料需求释放不足。同时下游需求缓慢增加，贸易商备货意愿稍有增加，企业库存有所逐步下降。

②安赛蜜：市场需求疲软，价格成交冷清

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。供应方面本周厂家多

正常生产，新增产能暂无新消息传出，市场整体充裕。需求方面好转不显，高温天气延迟，需求情况不及预期，市场整体刚需走货为主。本周库存较上周持平。

③ 甲基麦芽酚：下游采购心态一般，价格稳定运行

本周麦芽酚市场气氛平静，价格维持在稳定水平。当前乙基麦芽酚主流价格在 6.8-7 万元/吨之间；甲基麦芽酚价格在 9-12 万元/吨。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。需求方面下游业者对后市需求心有顾虑，仍在等待市场进一步明朗，采购趋向疲软，贸易商购销活动也谨慎操作，在消费端支撑迟迟不能兑现的情况下，厂家为确保收益稳妥，企稳意图坚定。

■ 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。目前供需矛盾仍存。具体来看，场内装置开工提高，市场整体来看供应量较上周有所增加，现货较为充裕。终端市场需求始终未有提升，下游市场交投情绪欠佳，市场商谈氛围平平，工厂积极接单出货，实单成交有限，整体需求端对碳酸二甲酯支撑乏力，市场价格持稳运行。

■ 浙江龙盛：市场缺乏利好支持，分散染料市场持稳运行

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。周内原油市场偏强调整，成本端走势震荡，对下游行业支撑一般，各染料企业开工基本持稳，市场整体供应较为稳定，由于终端纺织行业订单有限，部分染厂开工不断下滑，市场需求表现低迷，各染料企业出货稀少，染料市场价格难有上行空间。总体来看，周内成本市场支撑一般，下游需求持续冷清，染料市场价格弱稳运行为主。需求方面本周江浙地区印染综合开机率为 61.65%，较上周上升 1.26%，绍兴地区印染企业平均开机率为 62.50%，较上周上升 2.50%，盛泽地区印染企业开机率为 60.79%，较上周持平。目前个别染厂开工高位，多数染厂开工维持在 6-7 成左右，前期订单基本交付，后续订单下游较为有限外贸方面，零星高货类订单下达，整体订单跟进不足。

■ 钛白粉：供需矛盾显现，市场悲观心态蔓延

(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 15300-16500 元/吨，锐钛型钛白粉市场主流报价为 13700-14300 元/吨，氯化法钛白粉市场主流报价为 17500-18500 元/吨，较上周相比市场区间价下降 300 元/吨左右，降幅 1.27%。当前市场的运行逻辑主要是围绕弱现状与稳预期的博弈，钛白粉成本面兜底力度减弱，为弱势行情腾出了空间。同时生产企业受到终端需求的“负反馈”，供应量有所收紧，市场整体悲观观望心态较强，商谈价格重心下移。

② 供应端：下游行业消化不够顺利，供应增速大于市场需求，订单持续性不足影响企业开工积极性，华南地区部分企业结合订单量及成本选择减产操作，该地区产量下滑，整体市场供应量有所减少。

③ 需求端：国内钛白粉的实际消耗量较少，下游采购积极性不强，同时对钛白粉高位价格的接受程度不高，整体国内钛白粉市场需求不太乐观，成交比较清淡。供需两端仍处于深度博弈状态，依靠出口拉动内需的市场格局还在持续，内需平淡表现未有明显改变。

④ 成本端：本周，硫酸价格不断探底，价格来到年内洼地。甘肃地区酸价下滑，甘肃本地肥料收货一般，川北下游肥料厂家及宁夏地区下游电解锰厂家开工持续低迷，硫酸需求甚少。下游厂家存进一步压缩成本计划，不断向酸企施压。酸企因出货受阻，库存压力增加，最终价格下滑；钛矿市场基本延续供需两弱的状态，国内钛矿市场弱势运行，进口钛矿市场在需求欠佳的情况下高位报价有所回落。目前钛矿市场实单成交冷清，部分中小矿商库存压力较大，不同程度让利出售，部分矿商也有计划在交付完前期订单之后视市场情况降低开工以免造成库存压力。

(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 1,000 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：市场震荡整理，场内交投清淡

美国就业报告数据好于预期，缓解了市场对经济即将陷入衰退的担忧，同时投资者预计美联储将在 6 月政策会议上暂停加息，但美国原油库存意外增加激发对需求前景的担忧，同时美联储维持高利率的可能性增加，限制油价涨幅，国际原油价格涨跌互现。成本面的利好支撑有限。VE 市场资源供应宽松，下游需求弱势延续，终端市场交投行情弱势难改，业者拿货积极性不高，市场成交氛围一般。截止发稿前，饲料级 VE 市场价格在 74~80 元/千克。

VA 市场弱势下滑，下游需求偏弱

成本端近日的天然气价格创新低之后空头离场后，欧洲天然气价格触底反弹。成本端利好支撑有限。供应端，目前 VA 市场整体产能过剩局面未改，市场现货较多。养殖端，养殖端大猪出栏压力陡增，市场缺乏进一步压栏增重的情绪，生猪出栏相对宽松。目前 VA 市场整体供应偏宽松，市场货源充裕，下游需求低迷，市场供过于求的局面难改，交投持续弱势，需等待新的利好消息释放。截止发稿前：饲料级 VA 市场价格达到 88-95 元/千克。

■ 神马股份：价格挺价为主，后市看空情绪较浓

国内 PA66 厂家价格偏强运行，本周均价 20917 元/吨，较上周同期均价上涨 112 元/吨，涨幅为 0.54%。原料己二胺供应减少，己二酸偏强运行，原料价格稳定，成本面支撑良好，下游按需跟进，另外，部分企业检修，市场供应稍有减少，行业低价减少。PA66 市场暂稳观望，但需求跟进欠佳，业者对后市信心不足。企业检修或支撑 PA66 价格，然市场新消息刺激有限，商家操盘积极性欠佳，多以实盘商谈为主。综上所述，近期原料端对现货指引性不强。PA66 市场表现平静，企业大都有挺价意向，但下游对高价货源抵触心理较强，PA66 市场有价无市。截至周四，华东河南神马实业 EPR27 报价 21200 元/吨，华南旭化成 1300S 报价 29000 元/吨。

■ 华鲁恒升：煤炭价格基本平稳，氨醇运行有所回落，醋酸、己二酸价格有所提升

氨醇产品：原料煤炭价格基本平稳，氨醇运行弱势调整

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，但氨醇运行呈现出弱势调整状态，其中合成氨上周末出现较大下落后，价格略有回暖，但整体仍然较前期位于相对低位，产品价格差环比下行约 120 元/吨，甲醇本周价格延续下行趋势，周均价格环比下行约 80 元/吨，需求方面，烯烃行业盈利不算良好，整体行业开工率维持中低水平，传统下游醋酸、二甲醚以及甲醇开工率窄幅调整，维持弱势运行。

后端产品：多数产品以小幅震荡为主，醋酸、己二酸盈利回升

(1) 尿素本周表现相对弱势，农业需求有所减弱，采购需求不足，市场成交平淡，合成氨价格回落，尿素价格伴随微幅下行，本周尿素周均变动不大，尿素供给环比略有下行但仍然较高，开工率为 79.37%，环比减少 0.73%，煤头开工率 80.62%，环比减少 1.05%，气头开工率 75.76%，环比增加 0.19%，短期看尿素运行将仍以弱势为主；

(2) 醋酸本周价格小幅回升，环比提升约 60 元/吨，醋酸开工为 82.88%，五一节后下游部分厂家存补货需求，整体采买积极性较高，市场交投氛围回暖，后半周醋酸价格大稳小动，醋酸跟随原材料甲醇价格调整，价差有所提升超过 80 元/吨；

(3) DMF 本周价格跟随成本下行，主力下游浆料市场弱势下跌后暂稳，开工水平仍不高，对 DMF 需求不大，场内成交清淡，DMF 市场价格走跌后暂稳，虽然原材料甲醇和合成氨价格波动下行，但 DMF 价差环比下行 40 元/吨；

(4) 煤油综合类产品本周表现相对较好，受到鲁西事故影响，辛醇节后节后价格大幅提升，但后慢慢减弱，但仍较节前价差略高，而已二酸价格相对坚挺，价差表现相对较好，己内酰胺价格维持相对平稳，盈利略有好转，DMC 压力和草酸本周运行相对平稳。

■ 龙蟠科技：碳酸锂价格回升，磷酸铁锂价格跟随性上行，但价差大幅回落

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，本周锂源回升，价格提升至 24.2 万元，环比增长 6.15 万元/吨，磷酸铁价格基本平稳，磷酸铁锂价格跟随锂价提升，但价差明显收窄，带动盈利进一步承压。

- **宝丰能源**：焦炭跟随焦煤下行，但价差回暖，聚丙烯价格回落带动烯烃盈利小幅下行
本周焦炭价格大幅回落，价格下行 70 元/吨，由于周内原料价格延续下跌，多数焦企利润能够得到一定程度的修复，但市场采购积极性有受到影响，本周焦企开工将近 73.7%，独立焦企 70.2%，较上周有所下滑，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，本周聚丙烯价格环比下行约 300 元/吨，聚乙烯价格环比下行约 50 元/吨，原料煤炭价格虽然有回落，但整体价差受到终端产品降价影响，价差收窄。
- **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 14825 元/吨，较上周末价格下调 2.54%，较上月价格下调 1.5%，较年初价格上调 1.54%。本周国内聚合 MDI 市场弱势下滑。供方新月挂牌及结算价均呈下滑预期，且各工厂货源有所释放，场内现货流通增加，市场看空情绪加深；而下游经过前期补仓，现阶段多消化库存为主，入市采购情绪低迷，叠加终端整体需求跟进有限，场内交投买气难有提升，利空气氛主导下，部分业者让利积极出货为主，市场商谈重心不断下探。

②**后市预测**：供方消息面暂无利好指引，且场内现货流通充裕，业者出货情绪尚存；而随着部分行业需求进入淡季，下游企业订单跟进能力难有提升，因而对原料消耗能力释放有限，场内交投买气冷清，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 18600 元/吨，较上周末价格持稳，较上月价格上调 3.33%，较年初价格上调 6.29%。本周国内纯 MDI 市场维稳跟进。因海外装置存在检修，进口货源到港量有限，而国内工厂对外放货缓慢，场内现货流通尚不充裕，经销商报盘坚挺运行；但终端补仓意愿相对薄弱，下游企业出货压力尚存，入市询盘买气难有提升，场内实单成交稀少，需求端拖拽下，市场高价成交乏力，主流报盘多维维稳跟进。

②**后市预测**：虽然经销商库存低位运行下，对外报盘坚挺运行；但随着工厂货源的陆续发送，场内现货流通将有所增加；而终端市场整体跟进缓慢，下游企业新单增量有限，短线仍以消化库存为主，场内询盘买气延续冷清，供需面博弈下，市场价格存下滑预期。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**：有机硅市场几无波动，后市大幅推涨存疑

①**价格**：近日国内有机硅市场几无波动。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 53900 吨，环比减少 3.92%。

②**市场情况**：本周有机硅市场重心维持平稳，市场较之节前未出现明显波动，成本重心下移，但对于当前的亏损来说只是杯水车薪。上月由于行业开工水平偏低，高库存有一定消耗，然而出于对终端需求的谨慎预期，持货商并无动力推涨。眼看市场仍旧缺乏新的消息面引导，买卖双方都不敢轻举妄动，成交还是以刚需补货为主。

③**后市预测**：有机硅企业苦于亏损行情已久，面对供需矛盾，目前除了减产似乎也无计可施。五月份到来，有机硅生产企业准备复产或者检修者均有，以修复利润为目标，继续行走在减库存、保价格的道路上。预计近期有机硅市场还是维持区间小幅整理，待到库存消耗至合理可控范围后或有小涨尝试，但以当前的进度来看，且要些许时日才能寻得机遇。

- **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%。本周除江苏怡达环氧装置停车检修外，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：六氟磷酸锂交易氛围淡下，后市将有所上调

六氟磷酸锂：

①价格：本周六氟磷酸锂市场均价涨至 86000 元/吨，较上周同期均价上涨 1000 元/吨，涨幅 1.18%。据百川盈孚不完全统计，上周六氟磷酸锂厂家总库存为 541 吨，同比上涨 18.38%。

②市场情况：本周，少部分暂停生产的六氟磷酸锂企业恢复生产，但也是按订单进行生产，剩余暂停企业维持停产状态，加之目前六氟磷酸锂企业库存量较少，个别企业甚至实现零库存状态。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交易氛围较为淡下，六氟磷酸锂市场供应相对有限。部分原料价格仍具上涨势头，六氟磷酸锂企业成本压力将有所增加。下游电解液企业原料库存较少，部分企业将采购原料进行生产，市场需求将有所好转。综合来看，六氟磷酸锂市场全面回暖还需一段时间。预计短期内六氟磷酸锂市场价格将有所上调，价格上调区间在 2000-5000 元/吨。

■ 天赐材料、新宙邦：：电解液价格暂稳，库存小幅增加

电解液：

①价格：截止到本周五，磷酸铁锂电解液市场均价为 3.1 万元/吨，较上周同期均价持平。三元/常规动力电解液市场均价为 4.7 万元/吨，较上周同期均价持平。据百川盈孚不完全统计，上周电解液厂家总库存为 1050 吨，同比下降 55.97%，环比上涨 0.96%。

②市场情况：本周国内电解液市场价格暂稳，原料价格小幅上涨，市场成交价格有所回暖，成交情况较前期稍有好转，电解液企业询价活动较为积极，但大多数企业观望情绪仍存。电解液市场价格较为稳定，缺乏动力订单进行价格支撑，价格上调能力较弱。

③后市预测：预计下周电解液市场价格暂稳，上游价格传导陆续传至市场，但下游动力市场订单情况暂未回暖，且部分企业与下游签订一定锁价订单，电解液市场价格上调较为乏力，近期或将微弱承压。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午下跌 41 元/吨；重质纯碱市场均价为 2857 元/吨，较上周同一工作日下午下跌 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：邻对硝价格走跌，敌草隆市场疲软

本周敌草隆市场疲软，价格小幅下滑。截止到本周五，98%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4.1万元/吨，较5月5日下跌0.05万元/吨，跌幅1.2%。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：目前敌草隆询单清淡；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。

本周对硝基氯化苯价格走跌。截止到本周五，对硝基氯化苯供应商主流报价至7900-8000元/吨，成交价至7700元/吨，较5月5日下跌200元/吨，跌幅2.5%。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4.05-4.1万元/吨。

本周草铵膦市场走弱，价格下调。截止到本周五，95%草铵膦原粉市场均价为8万元/吨，较上周同期下跌0.3元/吨，跌幅3.7%。95%草铵膦部分供应商报价8.5万元/吨，市场成交参考8万元/吨左右，港口FOB 10640-10700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；第二，从需求看，草铵膦需求疲软，业内看跌心态强烈，下游观望为主，市场订单零星；第三，从市场反馈看，草铵膦市场供大于求，行业库存高位，企业销售压力大，价格下调。后市预测：预计下周草铵膦价格继续走跌，幅度0.2-0.3万元/吨。原因如下：第一，草铵膦需求疲软，业内看空，下游观望为主，零星压价刚采。第二，草铵膦市场供应大于求，行业库存高位，企业竞争压力大。

■ 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(43.71%)、电池级碳酸锂(32.98%)、硫酸(25%)、燃料油(7.88%)、国际柴油(7.36%);价格下跌前五位为液氯(-98.36%)、纯吡啶(-10.87%)、黄磷(-10.31%)、煤焦油(-8.33%)、硫磺(-7.87%)。

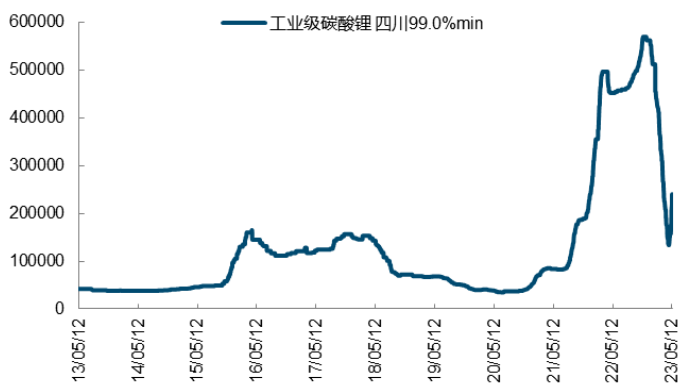
本周化工产品价差上涨前五位为 PTA-PX(33.15%)、聚丙烯-丙烯(30.73%)、煤头尿素价差(30.6%)、顺丁橡胶-丁二烯(25.97%)、TDI 价差(20.05%);价差下跌前五位为丙烯-丙烷(-28.67%)、氨纶-纯 MDI&PTMEG(-19.38%)、PET 价差(-11.81%)、丁二烯-液化气(-8.92%)、苯乙烯价差(-8.53%)。

图表8: 5月6日-5月12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	43.71%	液氯	-98.36%
电池级碳酸锂	32.98%	纯吡啶	-10.87%
硫酸	25.00%	黄磷	-10.31%
燃料油	7.88%	煤焦油	-8.33%
国际柴油	7.36%	硫磺	-7.87%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
PTA-PX	33.15%	丙烯-丙烷	-28.67%
聚丙烯-丙烯	30.73%	氨纶-纯MDI&PTMEG	-19.38%
煤头尿素价差	30.60%	PET价差	-11.81%
顺丁橡胶-丁二烯	25.97%	丁二烯-液化气	-8.92%
TDI价差	20.05%	苯乙烯价差	-8.53%

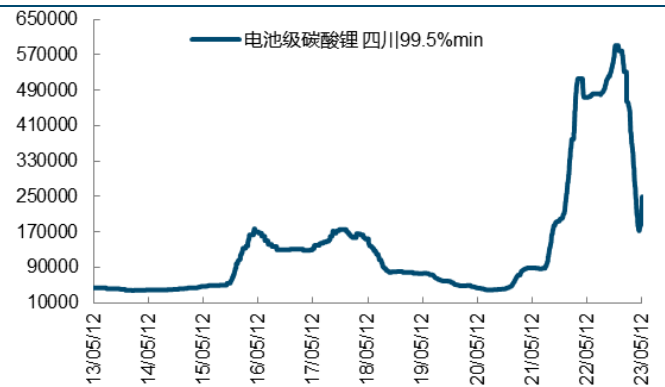
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表9: 工业级碳酸锂 四川 99.0%min



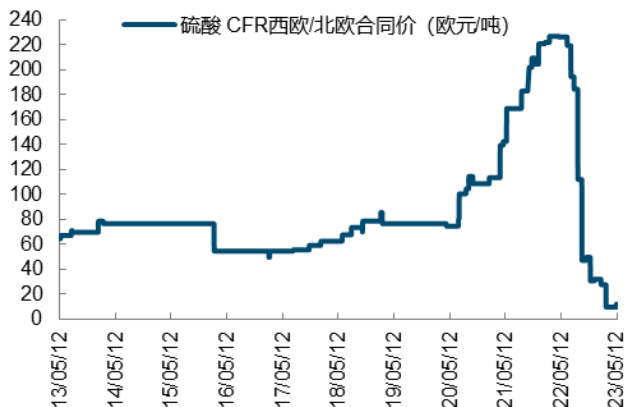
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表10: 电池级碳酸锂 四川 99.5%min



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)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表12: 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13: 国际柴油 新加坡 (美元/桶)



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: 纯吡啶 华东地区 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表16: 黄磷 四川地区 (元/吨)



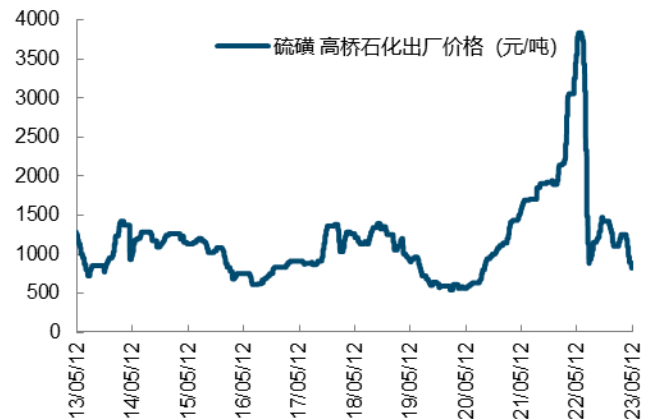
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表17: 煤焦油 江苏工厂 (元/吨)



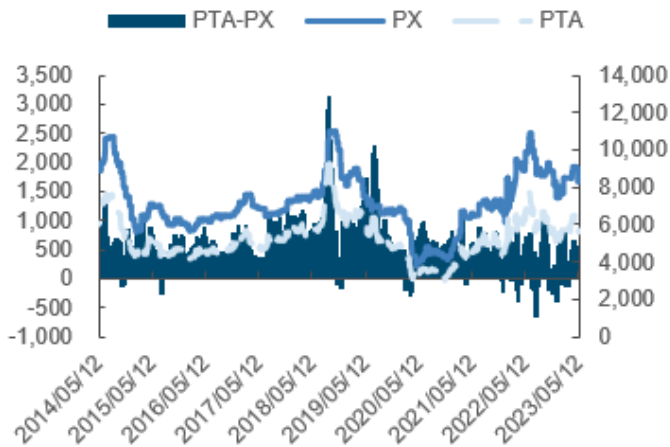
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表18: 硫磺 高桥石化出厂价格 (元/吨)



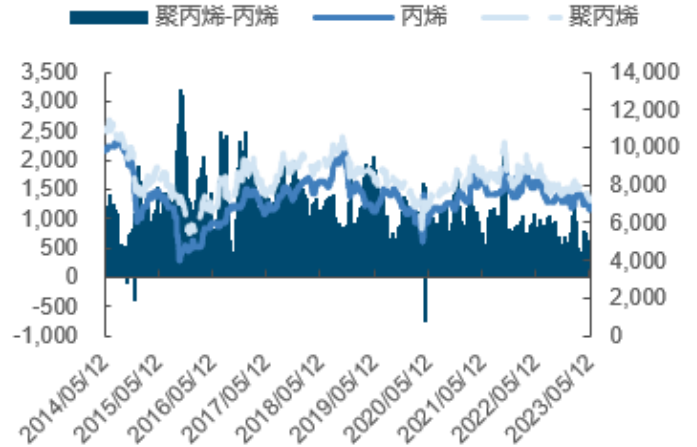
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表19: PTA-PX



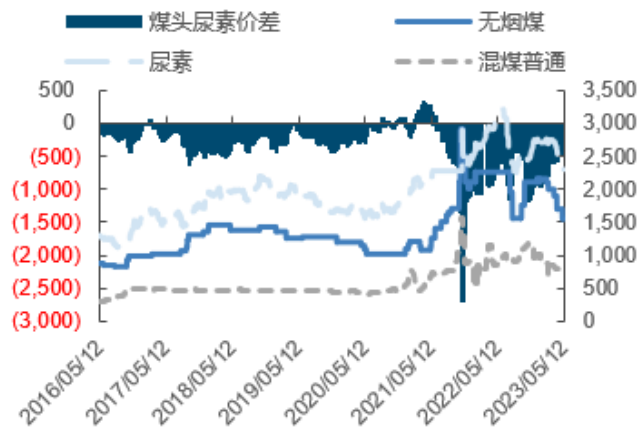
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表20: 聚丙烯-丙烯



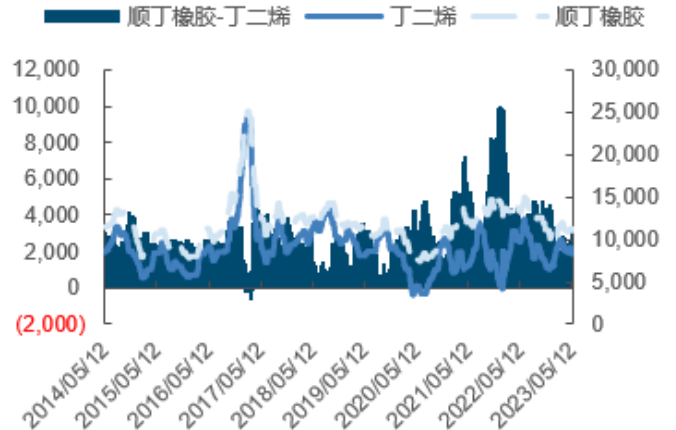
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表21: 煤头尿素价差



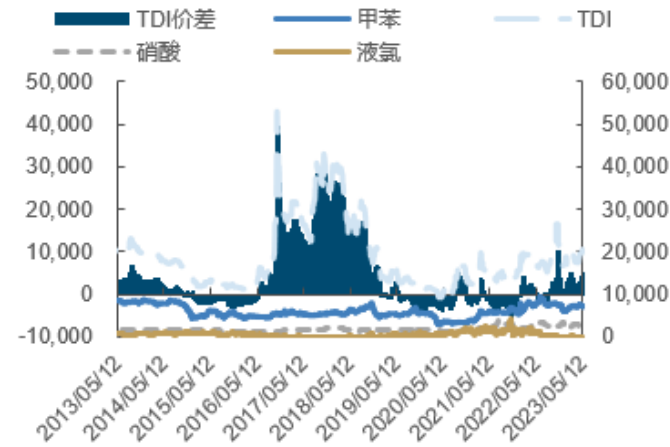
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表22: 顺丁橡胶-丁二烯



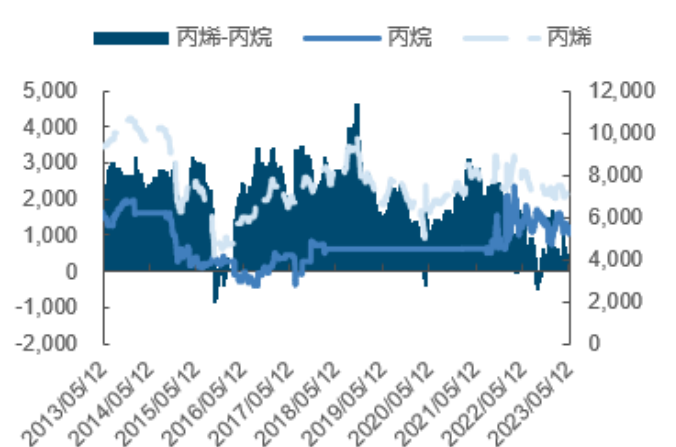
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表23: TDI 价差



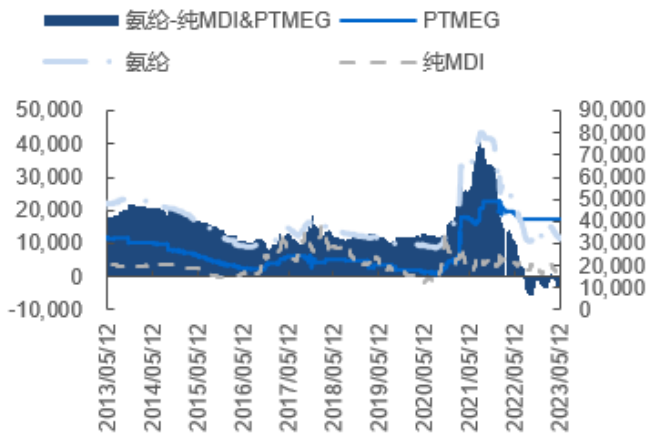
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表24: 丙烯-丙烷

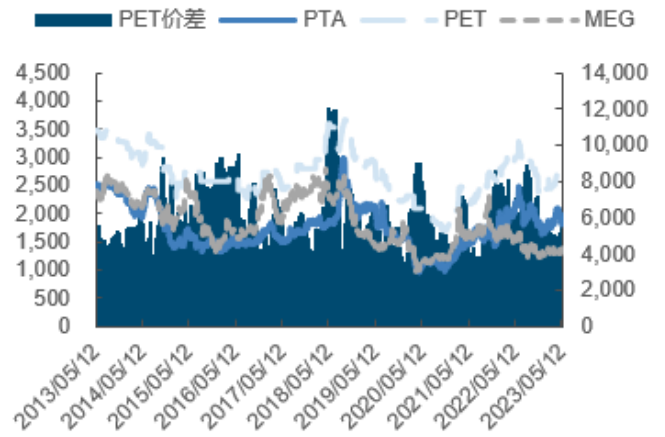


来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表25: 氨纶-纯MDI&PTMEG



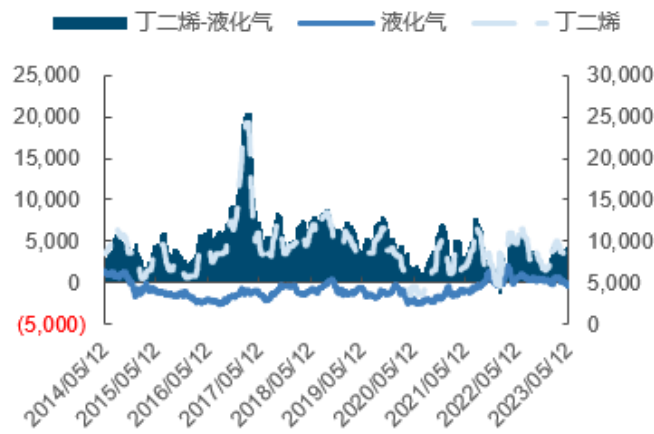
图表26: PET 价差



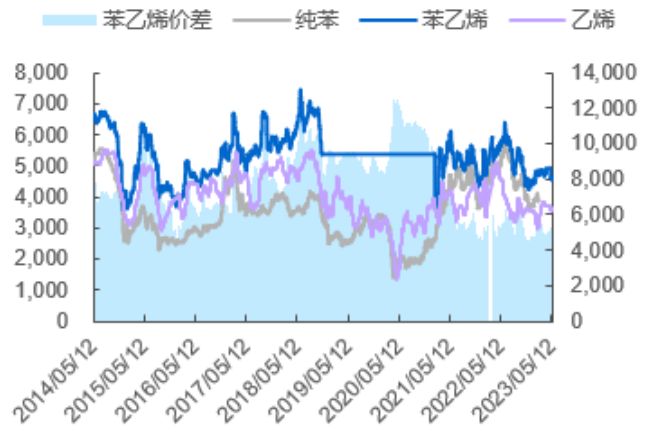
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表27: 丁二烯-液化气



图表28: 苯乙烯价差



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29: 5月6日-5月12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)	70.87	71.34	-0.66%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	6800	6900	-1.45%
	原油	布伦特 (美元/桶)	74.98	75.3	-0.42%	纯苯	华东地区 (元/吨)	6905	6905	0.00%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	90	84.8	6.13%	甲苯	华东地区 (元/吨)	7125	7175	-0.70%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	90.27	84.08	7.36%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	7525	7610	-1.12%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	62.96	61.15	2.96%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	8165	8035	1.62%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	442.79	410.46	7.88%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	864	873	-1.03%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/吨)	7450	7450	0.00%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	845	820	3.05%
	国内汽油	上海中石化 93# (元/吨)	8550	8600	-0.58%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	924	923	0.11%
	燃料油	舟山(混调高硫 180) (元/吨)	5580	5880	-5.10%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	1022.5	1023.5	-0.10%

	国内石脑油	中石化出厂(元/吨)	7500	7600	-1.32%	苯乙烯	CFR 华东(美元/吨)	1005	1005	0.00%
	乙烯	东南亚 CFR(美元/吨)	920	930	-1.08%	液化气	长岭炼化(元/吨)	4750	5000	-5.00%
	丙烯	FOB 韩国(美元/吨)	870	885	-1.69%	丁二烯	上海石化(元/吨)	8300	9000	-7.78%
	丁二烯	东南亚 CFR(美元/吨)	890	960	-7.29%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	1950	2050	-4.88%
无机化工	轻质纯碱	华东地区(元/吨)	2525	2525	0.00%	电石	华东地区(元/吨)	3523	3489	0.97%
	重质纯碱	华东地区(元/吨)	2900	2900	0.00%	原盐	河北出厂(元/吨)	315	315	0.00%
	烧碱	32%离子膜华东地区(元/吨)	876	914	-4.16%	原盐	山东地区海盐(元/吨)	320	320	0.00%
	液氯	华东地区(元/吨)	1	61	-98.36%	原盐	华东地区(元/吨)	371	386	-3.89%
	盐酸	华东地区(元/吨)	200	216	-7.41%	盐酸	华东盐酸(31%)(元/吨)	280	280	0.00%
有机原料	BDO	三维散水	10900	10900	0.00%	醋酸酐	华东地区(元/吨)	5400	5400	0.00%
	甲醇	华东地区(元/吨)	2355	2370	-0.63%	苯胺	华东地区(元/吨)	11180	11980	-6.68%
	丙酮	华东地区高端(元/吨)	6250	6400	-2.34%	乙醇	食用酒精华东地区(元/吨)	6600	6600	0.00%
	醋酸	华东地区(元/吨)	3050	3000	1.67%	环氧氯丙烷	华东地区(元/吨)	8700	8900	-2.25%
	苯酚	华东地区(元/吨)	7400	7600	-2.63%	BDO	华东散水(元/吨)	12700	12250	3.67%
精细化工	软泡聚醚	华东散水(元/吨)	10350	10350	0.00%	金属硅	云南金属硅 3303(元/吨)	16000	16200	-1.23%
	硬泡聚醚	华东(元/吨)	10000	10000	0.00%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	250000	188000	32.98%
	TDI	华东(元/吨)	19900	19600	1.53%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	532500	532500	0.00%
	纯 MDI	华东(元/吨)	19400	18600	4.30%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	250000	188000	32.98%
	聚合 MDI	华东烟台万华(元/吨)	14900	15000	-0.67%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	240000	167000	43.71%
	纯 MDI	烟台万华挂牌(元/吨)	22800	22800	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)	18800	18800	0.00%	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	240000	167000	43.71%
	己二酸	华东(元/吨)	10000	10200	-1.96%	甲基环硅氧烷	DMC 华东(元/吨)	14800	15500	-4.52%
	环氧丙烷	华东(元/吨)	10200	10100	0.99%	二甲醚	河南(元/吨)	3740	3740	0.00%
	环氧乙烷	上海石化(元/吨)	6500	6500	0.00%	醋酸乙烯	华东(元/吨)	6250	6450	-3.10%
	DMF	华东(元/吨)	5250	5500	-4.55%	季戊四醇	优级华东(元/吨)	9700	9700	0.00%
	丁酮	华东(元/吨)	7750	7950	-2.52%	甲醛	华东(元/吨)	1250	1250	0.00%
	双酚 A	华东(元/吨)	9875	10050	-1.74%	PA6	华东 1013B(元/吨)	13725	13900	-1.26%
	煤焦油	江苏工厂(元/吨)	2750	3000	-8.33%	PA66	华东 1300S(元/吨)	21000	21000	0.00%
	煤焦油	山西工厂(元/吨)	2533	2549	-0.63%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司(元/吨)	1865	1965	-5.09%
炭黑	江西黑豹 N330(元/吨)	7100	7350	-3.40%	环己酮	华东(元/吨)	9500	9700	-2.06%	
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒)(元/吨)	2260	2330	-3.00%	氯化铵(农湿)	石家庄联碱(元/吨)	600	600	0.00%
	尿素	江苏恒盛(小颗粒)(元/吨)	2450	2480	-1.21%	硝酸	安徽金禾 98%	1950	1900	2.63%
	尿素	浙江巨化(小颗粒)(元/吨)	2480	2480	0.00%	硫磺	CFR 中国合同价(美元/吨)	73.5	78	-5.77%
	尿素	河南心连心(小颗粒)(元/吨)	2400	2390	0.42%	硫磺	CFR 中国现货价(美元/吨)	73.5	78	-5.77%

尿素	四川美丰(小颗粒)(元/吨)	2480	2550	-2.75%	硫磺	高桥石化出厂价格(元/吨)	820	890	-7.87%	
尿素	川化集团(小颗粒)(元/吨)	2500	2550	-1.96%	硫酸	浙江嘉化98%(元/吨)	175	175	0.00%	
尿素	云天化集团(小颗粒)(元/吨)	2500	2500	0.00%	硫酸	浙江嘉化105%(元/吨)	290	290	0.00%	
尿素	云南云维(小颗粒)(元/吨)	2400	2500	-4.00%	硫酸	苏州精细化98%(元/吨)	200	200	0.00%	
磷酸一铵	四川金河粉状55%(元/吨)	2750	2800	-1.79%	硫酸	苏州精细化105%(元/吨)	300	300	0.00%	
磷酸一铵	合肥四方(55%粉)(元/吨)	2800	2850	-1.75%	尿素	波罗的海(小粒散装)(美元/吨)	267.5	267.5	0.00%	
磷酸一铵	西南工厂粉状60%(元/吨)	3300	3400	-2.94%	磷酸二铵	美国海湾(美元/吨)	549	569	-3.51%	
磷酸二铵	西南工厂64%褐色(元/吨)	3575	3575	0.00%	磷矿石	摩洛哥-印度CFR(70-73BPL)合同价(美元/吨)	220	220	0.00%	
氯化钾	青海盐湖95%(元/吨)	3200	3200	0.00%	磷酸	澄星集团工业85%(元/吨)	7000	7100	-1.41%	
硫酸钾	新疆罗布泊50%粉(元/吨)	3200	3300	-3.03%	磷酸	澄星集团食品(元/吨)	7000	7100	-1.41%	
草甘膦	浙江新安化工(元/吨)	27500	28000	-1.79%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价(欧元/吨)	12.5	10	25.00%	
磷矿石	鑫泰磷矿(28%)(元/吨)	1000	1020	-1.96%	硫磺	温哥华 FOB 合同价(美元/吨)	80.5	83.5	-3.59%	
黄磷	四川地区(元/吨)	20000	22300	-10.31%	硫磺	温哥华 FOB 现货价(美元/吨)	80.5	83.5	-3.59%	
复合肥	江苏瑞和牌45%[S](元/吨)	3000	3100	-3.23%	(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)	2700	2780	-2.88%	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)	3050	3050	0.00%	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)	2950	2950	0.00%	纯吡啶	华东地区(元/吨)	20500	23000	-10.87%	
合成氨	江苏工厂(元/吨)	2730	2880	-5.21%	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)	11600	11450	1.31%
	PP	余姚市场 J340/扬子(元/吨)	8200	8200	0.00%	丁苯橡胶	山东 1502	11850	11950	-0.84%
	LDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	1019	1039	-1.92%	丁苯橡胶	华东 1502	11800	12000	-1.67%
	LLDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	999	1019	-1.96%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500(元/吨)	12100	12000	0.83%

HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	1019	1039	-1.92%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	11100	11250	-1.33%	
LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	8500	8850	-3.95%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	11300	11400	-0.88%	
LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	8000	8080	-0.99%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	20500	20500	0.00%	
HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	9550	9750	-2.05%	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)	330	330	0.00%	钛白粉	金红石型 R-248 攀钢钛业 (元/吨)	15900	16200	-1.85%	
VCM	CFR 东南亚 (美元/吨)	690	690	0.00%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	13000	14000	-7.14%	
PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	800	800	0.00%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	1395	1405	-0.71%	
PVC	华东电石法 (元/吨)	5725	5800	-1.29%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	2530	2575	-1.75%	
PVC	华东乙烯法 (元/吨)	6050	6150	-1.63%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	6529	6529	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)	8950	8950	0.00%	
ABS	华东地区 (元/吨)	10525	10875	-3.22%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	7200	7200	0.00%	
PS	华东地区 GPPS (元/吨)	9975	10000	-0.25%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3225	3225	0.00%	
PS	华东地区 HIPS (元/吨)	10550	10550	0.00%	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)	12575	12675	-0.79%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	7284	7291	-0.10%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	9900	9900	0.00%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	7500	7450	0.67%
	PTA	华东 (元/吨)	5640	5910	-4.57%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	8125	8100	0.31%
	MEG	华东 (元/吨)	4217	4043	4.30%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	16100	16200	-0.62%
	PET 切片	华东 (元/吨)	6850	6925	-1.08%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	18400	18500	-0.54%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	19500	19500	0.00%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	17300	17400	-0.57%
	棉花	CCI Index (328)	16299	16093	1.28%	锦纶切片	华东 (元/吨)	13725	13900	-1.26%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	13250	13200	0.38%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	31500	32000	-1.56%
	粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	43500	43500	0.00%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	1011	1066	-5.16%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	16700	16700	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	4550	4450	2.25%
	腈纶毛条	华东 (元/吨)	17500	17500	0.00%	木浆	国际 (美元/吨)	920	940	-2.13%

来源：百川资讯、国金证券研究所

图表30：5月13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)	910	63.96%	1	液氯 华东地区(元/吨)	1	-99.92%
2	二甲苯(溶剂级):FOB韩国(美元/吨)	916	40.92%	2	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	7.8	-75.63%
3	TDI 华东(元/吨)	19900	29.64%	3	甘氨酸 山东地区(元/吨)	10500	-69.34%
4	甲苯 华东地区(元/吨)	6900	21.59%	4	盐酸 华东31%(元/吨)	200	-66.10%
5	萤石粉 华东地区(元/吨)	3225	15.18%	5	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	332	-63.83%
6	精对苯二甲酸(PTA):华东地区(元/吨)	5590	14.20%	6	硫磺(固态):国内(元/吨)	940	-61.63%
7	丙酮 华东地区高端(元/吨)	6150	13.36%	7	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	6.5	-59.38%
8	PX CFR东南亚(美元/吨)	1011	13.05%	8	BDO 华东散水(元/吨)	12700	-58.36%
9	苯胺 华东地区(元/吨)	11180	11.80%	9	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	9	-57.14%
10	市场价(现货基准价):液化气:全国(元/吨)	5461	11.24%	10	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	7500	-56.77%
11	冰晶石(电解铝用辅料)(元/吨)	7200	10.77%	11	二氯甲烷:江苏(元/吨)	2625	-56.61%
12	蛋氨酸(元/吨)	21600	10.20%	12	2.4D 华东(元/吨)	14000	-53.33%
13	燃料油 混调高硫180(元/吨)	5580	9.84%	13	醋酐 华东地区(万元/吨)	5100	-46.32%
14	国内汽油上海中石化92#(元/吨)	8550	9.62%	14	百草枯 42%母液实物价(万元/吨)	5100	-46.32%
15	PET切片 华东(元/吨)	6875	9.13%	15	氯乙烯VCM:CFR东南亚(美元/吨)	33000	-45.90%
16	涤纶工业丝(1000D/192F)高强度(元/吨)	9300	8.14%	16	甲基环硅氧烷 DMC华东(元/吨)	14800	-42.64%
17	复合肥(45%S(15-15-15)):四川新都(元/吨)	3360	7.01%	17	聚氯乙烯PVC:CFR东南亚(美元/吨)	803	-40.03%
18	粘胶长丝(元/吨)	43600	6.86%	18	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	2.189	-39.14%
19	硝酸铵:河南晋开化工(元/吨)	3500	6.06%	19	氯化铵(干铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	750	-39.02%
20	R22 华东地区(元/吨)	20000	5.26%	20	双酚A:国内(元/吨)	9850	-38.82%
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)	20200	23.17%	1	液氯 华东地区(元/吨)	1	-99.92%
2	萤石粉 华东地区(元/吨)	3225	19.44%	2	硫磺(固态):国内(元/吨)	940	-76.53%
3	R134a 华东地区(元/吨)	24500	16.67%	3	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	2.189	-74.86%
4	R22 华东地区(元/吨)	20000	11.11%	4	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	7.8	-70.57%
5	硝酸铵:河南晋开化工(元/吨)	3500	11.11%	5	盐酸 华东31%(元/吨)	200	-66.10%
6	丙酮 华东地区高端(元/吨)	6150	3.80%	6	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	650	-56.67%
7	粘胶长丝(元/吨)	43600	1.40%	7	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	7500	-56.52%
				8	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	332	-47.88%
				9	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	242000	-47.68%
				10	氯化钾(57%粉):青海地区(元/吨)	2550	-43.96%
				11	BDO 华东散水(元/吨)	12700	-43.05%
				12	柴油(含硫0.5%):FOB新加坡(美元/桶)	90.89	-42.95%
				13	95#无铅汽油:FOB新加坡(美元/桶)	90.35	-42.87%
				14	合成氨:河北地区(元/吨)	2823	-42.78%
				15	百草枯 42%母液实物价(万元/吨)	1.35	-42.55%
				16	甘氨酸 山东地区(元/吨)	10500	-41.01%
				17	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	6.5	-40.91%
				18	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	9	-40.79%
				19	WTI原油(美元/桶)	70.87	-39.35%
				20	2.4D 华东(元/吨)	14000	-39.13%

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、最高奖励1亿元！天津经开区“真金白银”支持化工新材料高质量发展

天津经济技术开发区发布消息，5月8日，“科创中国”绿色石化产业高质量发展论坛在天津市滨海新区举行。在论坛上，天津经济技术开发区发布支持化工新材料高质量发展方案。

天津经开区支持化工新材料高质量发展方案从产业链、中试研发、高端人才引入、绿色低碳转型四方面对化工新材料企业给予重点支持。在政策制定上更加注重为高技术、高附加值、科技成果产业化类项目和绿色低碳转型升级项目的落地提供“真金白银”资金扶持。

针对“链主”企业，提供“个性化制式”政策包，结合项目整体贡献度和投资情况，给予最高1亿元投资奖励；设立30亿元化工新材料产业基金，鼓励企业提高自主创新能力，对于设立研发平台的企业给予最高200万元资金奖励；全方位支持高端人才引入，设立顶尖人才奖励，选获人可获得最高一次性100万元人才奖励。

石化产业是天津市的传统支柱型产业，对全市的工业经济发展举足轻重，已形成以天津经开区南港工业区为主要承载地的石化产业空间布局，成为环渤海区域重要的石化产业基地。一季度，天津经开区石化产业完成工业产值260亿元，同比增长9.5%，工业增加值增长9.9%。

2、通威股份绿色基材项目落户包头

5月9日，内蒙古包头市达茂旗人民政府与通威股份有限公司(简称通威股份)举行30万吨/年绿色基材项目签约仪式。

本次签约项目是通威股份第一个绿色基材项目，该项目一期10万吨/年预计2024年投产。

该项目位于达茂旗巴润工业园(零碳园区),将依托达茂旗丰富的风光资源,推进硅材料绿色生产,并配套开展新能源开发利用,将有力推动地方工业经济绿色低碳发展。双方表示,将以此项目签约为契机,持续深化企地合作,锚定包头市打造“稀土之都”“绿色硅都”目标,集中打造优势突出、特色鲜明的旗帜型产业集群,全力推动高质量发展。

通威集团董事局主席刘汉元表示,绿色基材项目将在自动化程度、生产技术水平、环境保护等方面提升水准,形成较大规模、较高水平、全球领先的绿色基材生产体系。

据悉,内蒙古通威绿色基材有限公司于4月26日成立,注册资本1000万元,由通威股份间接全资持股。

3、“科创中国”绿色石化产业发展论坛举办

5月8日,第七届世界智能大会首场平行论坛——“科创中国”绿色石化产业高质量发展论坛在天津举办。论坛以“立足科技先导创新引领 促进绿色低碳智慧安全发展”为主题。与会专家学者围绕石化产业发展趋势、绿色智慧转型等议题展开深入研讨,并就推动绿色石化产业高质量发展提出意见建议。

中国石油和化学工业联合会党委书记李云鹏在致辞中指出,创新驱动、智能制造和绿色低碳为行业高质量发展注入了新动力。石化行业深入实施创新驱动发展战略,企业研发投入占销售收入比例平均提高到1.29%,以专精特新为代表的一批高技术石化企业占比达到6%以上。全行业在新能源、高端聚烯烃、特种工程塑料、高效分离膜、生物化工等多个领域实现了关键技术及核心装备的突破。行业数字化、信息化建设步伐持续加快,智能化改造与技术升级明显进步,全行业数字化转型已进入到由点成线、由线及面、由面向系统、由示范到全面推开的阶段。

中国工程院院士、中石化科技委资深委员曹湘洪介绍了我国高分子材料产业发展现状并表示,加快能源低碳化转型,建设制造强国、健康中国、美丽中国都需要高端高分子材料的支撑。高分子材料领域要加强材料结构与性能关系的应用基础研究,优化高分子材料高端化的技术路径选择,突破高分子材料的单体制约,强化加工应用技术及装备的研究开发。石化联合会党常委、副秘书长庞广廉介绍了跨国公司的创新发展方向。他强调,目前跨国公司的创新发展都专注于未来技术制高点,在高端化工产品领域抢占先机;而且他们都将创新的重点放在终端市场需求上,并基于可持续发展开展创新。

中国工程院院士、北京化工大学教授高金吉分享了石化装备检测诊断网络化智能化、工业互联网+AI助力智能运维、工业互联网+AI&S赋能智慧健康化工厂等案例。此次论坛由“科创中国”天津挂点工作组、天津市科学技术协会等联合主办,天津经济技术开发区南港工业区、天津市高新技术企业协会、中国石油化工集团科协等单位承办。

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