

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

库存去化中，建议重点关注化工龙头股

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 2.67%，跑输沪深 300 指数 2.02%。标的方面，AI 及轮胎相关标的表现强势，MR 及新能源材料标的有所承压。估值方面，本周 PB 估值分位数为 32%，PE 分位数为 34%。

本周大事件

大事件一：目前，万华化学已成功开发 WANSUPER 9057 和 WANSUPER 9147 两款 POE 产品，其光学性能、力学性能、加工性能等均能满足客户及行业需求。使用 WANSUPER 制成的光伏胶膜水汽阻隔率高，耐候性佳，透明性优异且抗 PID 性能强。可以有效提高组件发电效率及可靠性，延长组件使用寿命。

大事件二：近日，中铁十五局宣布中标聚酰亚胺纤维生产建设项目二标段，该项目拟建于上饶市玉山衢饶示范区内。项目建成后将年产 2 万吨聚酰亚胺纤维（黄金丝）。

大事件三：近日，宁东能源化工基地管委会生态环境局发布对宁夏宝丰能源集团股份有限公司 C2-C5 及混合烃类增值利用项目环境影响评价文件拟进行审查审批的公示。项目主要建设 72 万吨/年烯烃催化裂解（OCC）装置、25 万吨/年烯烃蒸汽裂解（SCU）装置、100 万吨/年烯烃分离装置、40 万吨/年聚乙烯（PE）装置、50 万吨/年聚丙烯（PP）装置、25 万吨/年乙烯-醋酸乙烯共聚物（EVA）装置等，公辅工程和环保工程主要依托现有工程。项目产品规模为年产 40 万吨聚乙烯、50 万吨聚丙烯、25 万吨乙烯-醋酸乙烯共聚物。

大事件四：近日，湖北鼎龙控股集团光敏聚酰亚胺（PSPI）项目暖通净化工程已完成，进入工艺安装阶段，预计 8 月投产。本项目是国内首个千吨级、超洁净光敏聚酰亚胺（PSPI）产线。该项目建成后，鼎龙光敏聚酰亚胺（PSPI）将在现有 200 吨/年产能基础上增加 1000 吨/年，形成规模和集聚效应，并配套建设了 1000 吨/年原料单体生产车间。

大事件五：据媒体报道，谷歌、三星、高通正在研发 MR 产品，其中谷歌负责开发 MR 操作系统，三星和高通则分别负责开发 MR 硬件和专用芯片。预计该产品最早会在今年内发布。据韩国媒体报道，苹果已将其 MR 头显 Vision Pro 的发售首年销售目标下调至 15 万台，此前彭博社报道，苹果公司最初预计第一年的销量为 300 万台。

大事件六：中国移动、中国电信、中国联通等联合发布《电信运营商液冷技术白皮书》提出，2024 年开展规模测试，新建数据中心项目 10% 规模试点应用液冷技术；2025 年开展规模应用，50% 以上数据中心项目应用液冷技术。

大事件七：5 月中国对东盟出口同比下降 15.9%，为 2020 年 5 月以来的首次下降，对美国出口同比下降 18%；汽车和通用机械出口增速仍亮眼，钢材出口显著回落 17.7 个百分点。今年前五个月，我国铁矿砂、原油、煤进口量增价跌，天然气、大豆进口量价齐升，表明需求并未出现急剧下降。

投资建议

产品价格方面，经过近一年的调整，化工产品价格逐步趋向合理，CCPI 历史分位数为 28%。库存方面，化学原料及化学制品产成品库存历史分位数为 45%，行业库存仍有消化空间，结构上，我们看到电子材料及半导体行业库存去化较为明显。投资方面，我们认为在弱宏观的背景下，化工龙头白马可能存在中线买点，属于进可攻退可守的标的。

投资组合推荐

华鲁恒升、润丰股份、东材科技

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: 6月9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: 6月5日-6月9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: 液氯华东地区(元/吨).....	14
图表 10: 丁酮华东(元/吨).....	14
图表 11: 尿素华鲁恒升(小颗粒)(元/吨).....	14
图表 12: 国际柴油新加坡(美元/桶).....	14
图表 13: 国内石脑油中石化出厂(元/吨).....	15
图表 14: 天然气 NYMEX(期货).....	15
图表 15: 硝酸安徽金禾 98%.....	15
图表 16: 腈纶毛条华东(元/吨).....	15
图表 17: 磷酸澄星集团工业 85%(元/吨).....	15
图表 18: 硫磺 CFR 中国合同价(美元/吨).....	15
图表 19: TDI 价差.....	16
图表 20: 合成氨价差.....	16
图表 21: 煤头尿素价差.....	16
图表 22: 丁酮-液化气.....	16
图表 23: PTA-PX.....	16
图表 24: 丙烯-丙烷.....	16
图表 25: 氨纶-纯 MDI&PTMEG.....	17

图表 26: DAP 价差.....	17
图表 27: 丁二烯-石脑油.....	17
图表 28: 己二酸-纯苯.....	17
图表 29: 6 月 5 日-6 月 9 日主要化工产品价格变动.....	17
图表 30: 6 月 9 日主要化工产品价格涨跌幅前二十变化情况.....	21

一、本周市场回顾

本周布伦特期货结算均价为 76.14 美元/桶，环比上涨 1.4 美元/桶，或 1.88%，波动范围为 74.79-76.95 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 71.58 美元/桶，环比上涨 1.11 美元/桶，或 1.57%，波动范围为 70.17-72.53 美元/桶。

本周基础化工板块跑输指数（-2.02%），石化板块跑赢指数（0.13%）。

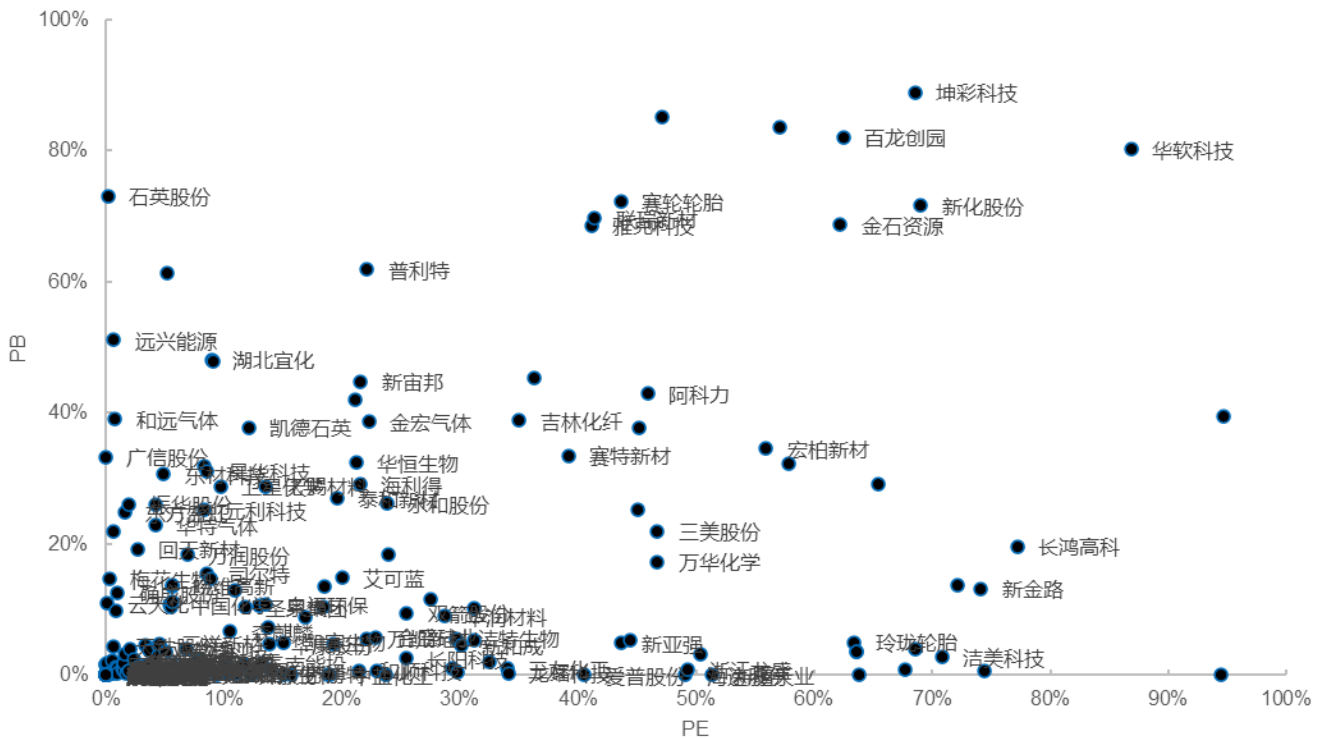
本周沪深 300 指数下跌 0.65%，SW 化工指数下跌 2.67%。涨幅最大的一个子行业为聚氨酯（2.77%）；跌幅最大的三个子行业分别为膜材料（-7.1%）、氟化工（-6.06%）、粘胶（-6.05%）。

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	0.04%	3231.41	3230.07	1.34
深证成指	-1.86%	10793.93	10998.07	-204.15
沪深300	-0.65%	3836.70	3861.83	-25.13
中证500	-1.57%	6009.58	6105.22	-95.64
基础化工	-2.67%	3636.35	3736.04	-99.69
石油石化	-0.52%	2285.36	2297.41	-12.05
本周涨幅前五子版块	周涨跌幅	月涨跌幅		
聚氨酯	2.77%	-2.75%		
本周跌幅前五子版块	周涨跌幅	月涨跌幅		
膜材料	-7.10%	-3.83%		
氟化工	-6.06%	-6.27%		
粘胶	-6.05%	-10.51%		
其他化学制品	-5.19%	-3.27%		
氯碱	-5.16%	-11.19%		

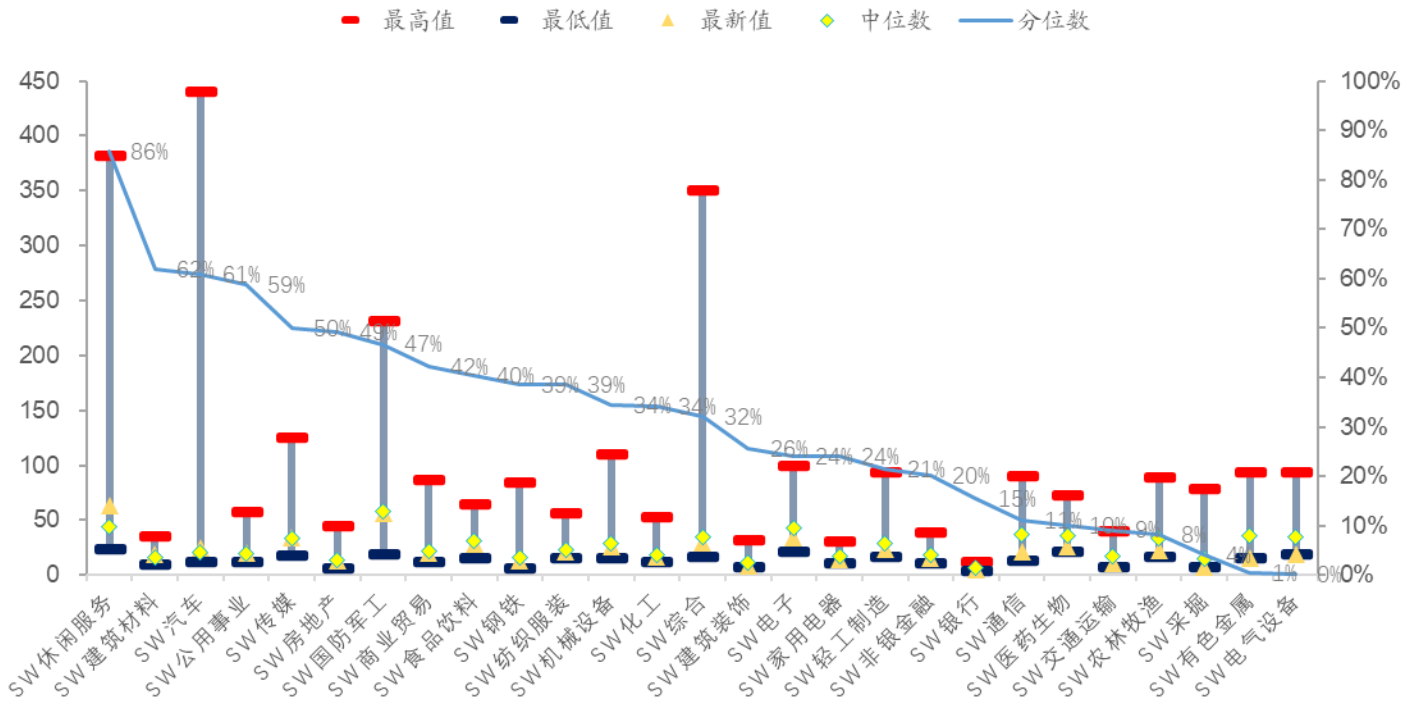
来源：Wind、国金证券研究所（本周仅有 1 个板块上涨）

图表2：6月9日化工标的PE-PB分位数



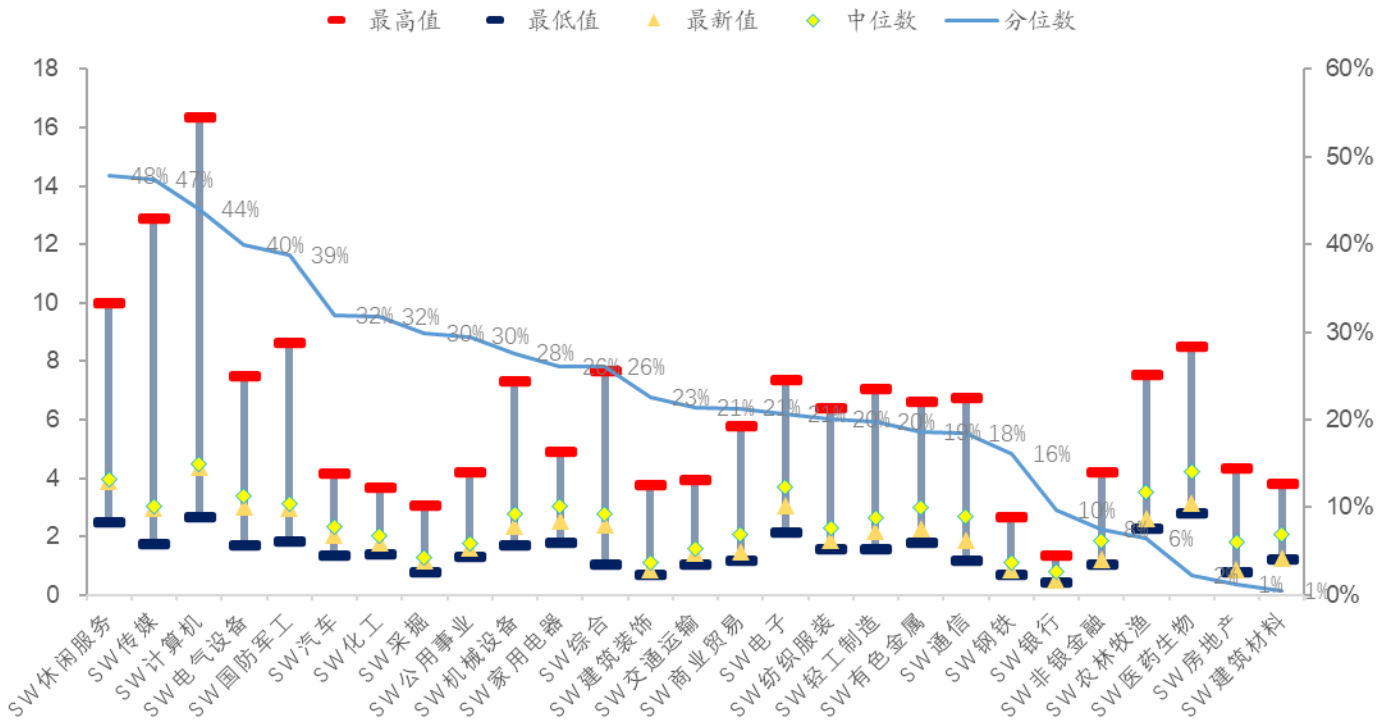
来源：Wind、国金证券研究所

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)



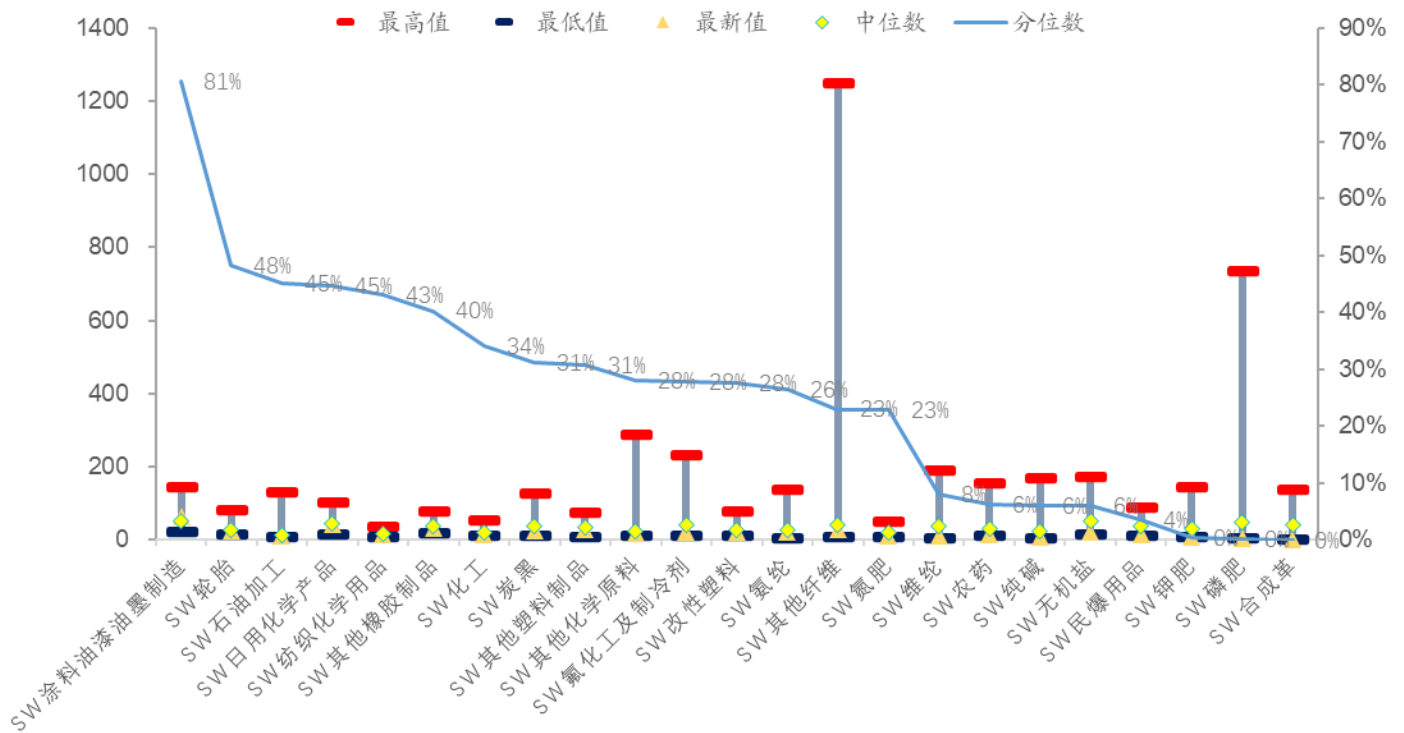
来源: Wind、国金证券研究所

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)



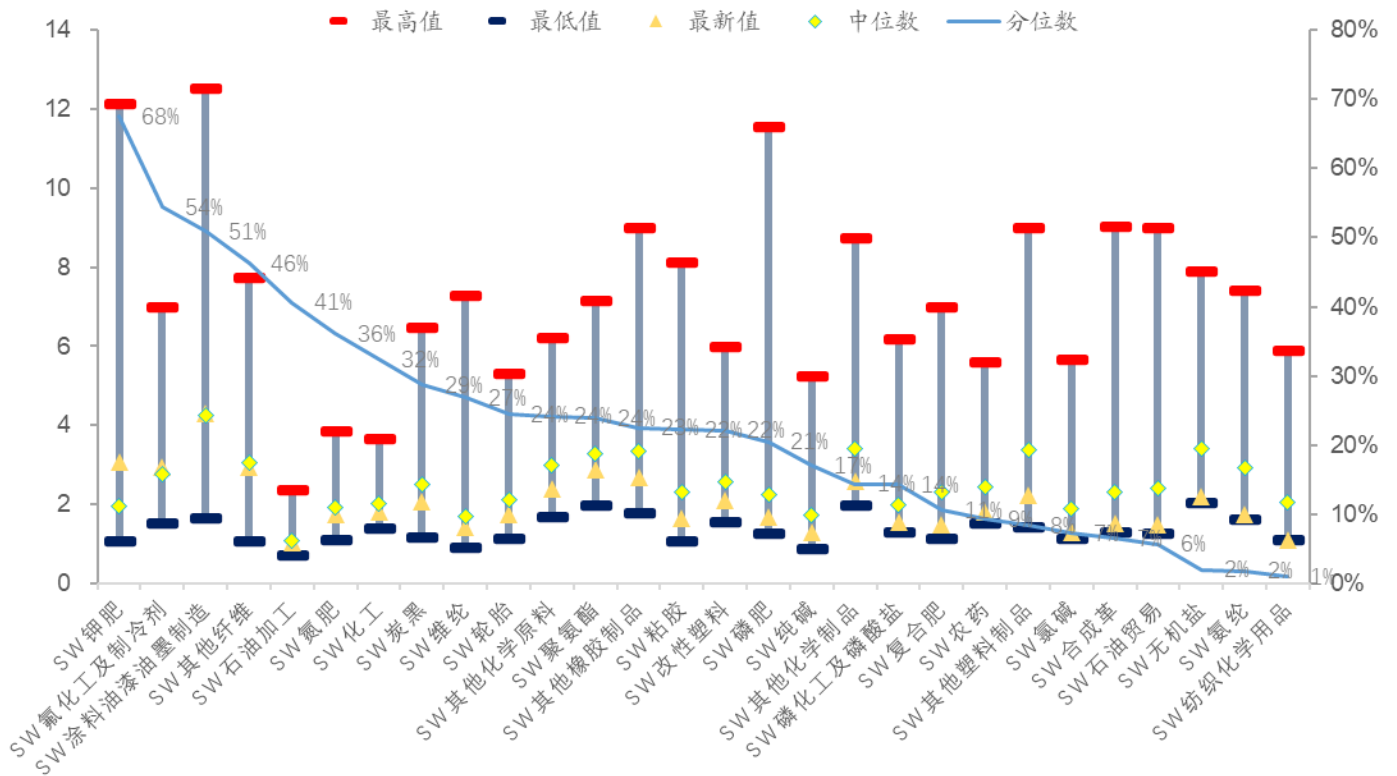
来源: Wind、国金证券研究所

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
磷酸二铵(DAP, 国内现货价)	3650	59.65%	
尿素(江苏恒盛, 小颗粒)	2360	53.21%	
钛白粉(金红石型R248)	15800	44.03%	
重质纯碱(华东地区)	2152	39.77%	
钛白粉(铜陵安纳达ATA-125)	13000	39.62%	
PA66(华南1300s)	28500	36.83%	
合成氨(河北新化)	2900	34.47%	
磷酸一铵(55%粉状)四川地区市场价	2400	28.81%	
纯MDI(华东地区主流)	19500	28.00%	
环氧丙烷(华东)	9500	23.78%	
粘胶短纤(1.5D*38mm, 华东)	13150	21.51%	
聚合MDI(烟台万华, 华东)	16200	19.83%	
甲醇(华东)	2070	18.51%	
维生素E	70000	15.93%	
醋酸	2900	15.86%	
磷酸铁锂电液	40000	11.60%	
草甘膦(浙江新安化工)	24500	9.04%	
天然橡胶(上海市场)	11850	8.65%	
分散染料: 分散黑ECT300%	23000	8.33%	
金属硅(云南地区421)	14450	7.42%	
液氯(华东地区)	-141	6.77%	
有机硅DMC(华东市场价)	14200	3.58%	
氨纶(40D, 华峰)	30000	2.99%	
维生素D3	58000	2.87%	
安赛蜜	45000	0.00%	
维生素A	88000	0.00%	
三氯蔗糖	150000	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 66.7%，环比提高 0.4%，同比提高 14.7%；半钢胎开工率为 78.1%，环比提高 0.6%，同比提高 21.1%。

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向上。天然橡胶供应面来看，国内外主要产区陆续进入新一轮全面割胶阶段，原料胶水逐渐上量，供应端压力开始显现，但目前泰国产区原料产出不及预期，产区内胶水价格相对坚挺，一定程度支撑现货价格。顺丁橡胶大庆石化存较长时间检修预期，然整体来看，后续供应将继续放量；丁苯橡胶下周天津陆港、福橡化工装置继续停车，吉林石化装置存在重启预期，扬子石化丁苯装置继续停车检修，抚顺石化丁苯装置降负运行。

■ 金禾实业：甜味剂产品价格支撑较弱

①三氯蔗糖：供需两淡，价格低位维稳

本周三氯蔗糖市场价格弱稳运行，当前市场成交价格下滑至 15-16 万元/吨，部分厂家存更低价格。当前高温天气不及预期，饮料行业消费一般，市场整体旺季不旺，供应端大部分厂家维持正常生产，叠加企业库存多数偏高位，市场整体供强需弱。

②安赛蜜：市场供应过剩，价格偏低运行

本周安赛蜜市场弱势下滑，当前市场主流成交集中在 4.5-4.8 万元/吨，大户更低价格成交。供应方面多数厂家正常生产，市场供应充足，需求方面，饮料行业生产情况不佳，下游需求低迷，出口情况有所好转，但国内需求仍然不佳，市场悲观情绪较浓。

③ 甲基麦芽酚：需求冷淡，市场疲态不改

本周麦芽酚价格弱稳，当前乙基麦芽酚主流价格在 6.5-7 万元/吨之间；甲基麦芽酚价格在 9-12 万元/吨。供应方面主力厂家开工正常，市场货源充足，整体产能过剩，其他小厂开工积极性不高；需求方面下游企业多以消耗原有库存为主，市场购销氛围不佳，整体需求表现呈现弱势，走货压力未见缓解。

■ 浙江龙盛：下游需求表现偏淡，分散染料市场平稳运行

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。周内原油市场窄幅整理为主，成本端支撑犹存，各染料企业报价相对持稳，各染料企业开工负荷变化不大，市场整体供应量稳定，由于终端纺织行业进入淡季，部分染厂开工持续下挫，需求端表现偏淡，各染料企业出货不畅。本周江浙地区印染综合开机率为 63.86%，较上周下跌 0.53%，绍兴地区印染企业平均开机率为 65.56%，较上周持平，盛泽地区印染企业开机率为 61.05%，较上周下跌 1.06%。目前极个别接单较好大厂开工负荷在 8 成左右，多数染厂开工维持在 6-7 成附近，多数中型染厂开工负荷在 4-5 成附近，年中大促“618”开启未能有效提振内贸纺织市场心态，终端多根据预售情况进行零散补单。纺织品服装淡季深入下，印染厂后续接单情况不明朗，若 7 月中下旬，内外贸询单及下单仍未有改善情况下，部分企业或存高温假降负避险计划。

■ 胜华新材：碳酸二甲酯货源偏紧，价格向上运行

本周碳酸二甲酯市场价格延续低位，市场均价为 4783 元/吨，较上周同期均价上涨 2.86%。需求来看，电解液溶剂方面，装置开工偏低，在货源供应紧张下，对货源需求增加，整体需求支撑尚可；聚碳酸酯方面，非光气法聚碳酸酯装置中，中蓝国塑、甘宁石化、盛通聚源、中沙天津、浙石化、利华益装置运行，对碳酸二甲酯采购心态积极，整体需求尚可；涂料及胶黏剂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，多采购煤质乙二醇副产碳酸二甲酯，而近期下游需求有所恢复，市场整体接货气氛回暖，对碳酸二甲酯需求端支撑尚可。供应方面本周碳酸二甲酯装置开工与上周开工相比降低，重庆东能、中科惠安、东营顺新装置延续停车，华鲁恒升降负运行，维尔斯化工装置停车，其余装置正常运行，在需求增加下，货源供应偏紧。

■ 钛白粉：供需双降，成交尚未放量

(1) 行业：价格下滑

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 14900-16200 元/吨，锐钛型钛白粉市场主流报价为 12800-13700 元/吨，氯化法钛白粉市场主流报价为 17500-18500 元/吨，较上周相比锐钛型钛白粉市场区间价下降 300 元/吨左右。当前市场成本面支撑力度不足，供需错配明显，需求疲弱表现极大影响了卖方定价，企业大多让利抢单。市场整体表现为高成本、低价格、低需求、低利润、弱现实、弱预期。

② 供应端：本周，生产企业顺应当前的低迷行情调节供应量，生产的马力就不是那么充足。部分生产企业有减产、停产行为发生，但是刚进入 6 月各企业尚未呈现出明显的大幅缩减产量的迹象，一方面是生产企业库位尚有余地，另一方面是供应量波动会增加企业的单位生产成本，所以当前市场供应窄幅下降，当前行业整体的开工率约为 75% 左右。

③ 需求端：当前需求不佳是市场的共识，但其实下游的库存是相对低位的，却受买涨不买跌心态影响，不愿囤货，仅维持刚需，小单采购。与此同时，行情明显处于买方市场时，买方对于价格的挑剔程度直线上升，议价情绪强烈，因此生产企业不得不下放成交价格重心，但即使是这样，也并没有达到理想中的效果，此举作用甚微。

④ 成本端：本周，原料端硫酸价格触底，下游肥企行情无回暖走势，开工低迷，部分硫酸企业累库明显，有些生产企业顺势装置检修，但是对酸价的支撑有限，多地供需矛盾难缓，市场暂无向上的驱动力；钛矿延续供需两弱的状态，国内钛矿市场弱势运行，价格回落幅度拉大，进口钛矿市场在需求欠佳的情况下高位报价有所回落。目前市场的主要矛盾在于缺乏成交量配合，矿商为了促成订单愿意让利成交，但无论市场报价降幅如何，交投市场仍然处于冷清氛围中，矿商在上挤下压的情况下苦不堪言。

(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：市场需求偏弱，市场价格变化不大

成本端，美国原油库存下降，叠加美元走弱，中国原油进口增加，沙特深化减产计划，诸多利好推高油价，国际原油价格总体上涨。成本面利好支撑增强。VE 市场虽然厂家挺价意愿明显，但下游需求依旧一般，下游拿货积极性不高，按需采购，厂商出货压力仍存，市场整体供应依旧偏多。截止发稿前，饲料级 VE 市场价格在 72~80 元/千克。

VA：市场价格持稳，市场交投一般

成本端，液化天然气市场供应趋紧，而亚洲对天然气的需求较为强劲，但欧洲天然气库存较多且需求弱势的基本面暂无明显改善，欧洲天然气价格先涨后跌。成本端利好支撑有限。供应端，目前市场产能过剩依旧严峻，整体供大于求。养殖端，生猪价格继续下跌，养殖端出栏节奏偏慢，散户以及集团化猪企认亏出栏情绪不高，压栏挺价情绪尚存，生猪出栏一般。VA 市场维持观望大于采购态势，市场交投清淡，下游需求支撑不足，市场出货压力持续。截止发稿前：饲料级 VA 市场价格达到 88-95 元/千克

■ 神马股份：价格震荡下跌，原料端对现货指引性不强

本周国内 PA66 厂家价格下跌为主，本周均价 20766 元/吨，较上周下跌 67 元/吨，跌幅为 0.32%。己二胺价格持续走稳，己二酸方面则由于市场缺乏利好指导而价格下跌，PA66 原料端对现货支撑不佳。国内 PA66 行业总体负荷维持低位，部分企业轮流检修，供应减少或对现货行情形成一定托举，然市场弱势下行，询盘采购平平。下游需求低迷，维持刚需采购，持货商出货意向明显，低端报盘增多。库存方面得到部分消化，市场货源较前期有所减少。综上所述，近期原料端对现货指引性不强，PA66 市场震荡下行。截至周四，华东河南神马实业 EPR27 报价 20450 元/吨，华南旭化成 1300S 报价 26000 元/吨。

■ 华鲁恒升：煤炭价格持续大幅回落，煤化工产品盈利获得回升

氨醇产品：原料煤炭价格大幅下行，氨醇盈利获得回升

本周动力煤价格回落，环比下行约 100 元/吨，多数煤化工产品成本获得较大改善，氨醇价伴宿原料价格回落，氨醇价格有小幅下行，但幅度有限，产品盈利获得小幅修复，合成氨价差环比提升约 80 元/吨，甲醇价格环比提升约 70 元/吨，根据目前情况看，氨醇价格短期还会跟随煤炭价格进行调整。

后端产品：原料压力减弱，多数产品价差有所改善

(1) 尿素本周表现相对强势，受阶段性玉米、水稻追肥备肥支撑，贸易商集中采购，而上游工厂发运能力有限，造成短时间内市场货源紧张，价格在周初提升，周均环比提升约 170 元/吨，行业开工率为 82.54%，环比增加 2.96%，煤头开工率 84.19%，环比增加 4.02%，气头开工率 77.71%，环比减少 0.19%，尿素供给提升，预计短期价格提升后，原材料价格下行压力会有所影响；

(2) 醋酸本周弱势运行，环比下降约 170 元/吨，醋酸下游产品开工也有一定下探，需求面颓势难改，持续牵制醋酸市场，醋酸供应端有装置检修，醋酸整体开工较上周下调 5.44%，为 67.98%，由于甲醇价格调整有限，醋酸价差略微收窄 90 元/吨；

(3) DMF 本周价格下行约 200 元，下游需求支撑暂时平稳，但行业开工有所提升开工率至 44%，供给增多，价格有所下行，但原材料价格有所回落，带动价差基本平稳；

(4) 苯链条产品本周差异化运行，己二酸价格环比下行 200 元至 9150 元/吨，己内酰胺价格环比提升 300 元/吨至 12100 元/吨，一方面受到纯苯价格回落影响，苯链条产品最大成本下行，另一方面下游需求支撑有限，叠加合成气成本下行，己二酸价差略有收窄，己内酰胺价差出现提升；

(5) 多元醇链条及关联产品，本周辛醇价格大幅下行 400 元/吨，草酸价格平稳，DMC 价格提升超过 200 元，带动价差提升。

■ 龙蟠科技：碳酸锂价格环比上行趋缓，磷酸铁锂价差略有缓和

本周尿素价格需求支撑不足，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 500 元，价格提升至 30.05 万元，磷酸铁价格下行 750 元/吨至 1.225 万元，磷酸铁锂价格跟随锂价提升 3000 元，伴随原材料价格提升趋缓，价差本周略有修复，环比回升约 970 元。

■ **宝丰能源：焦炭盈利进一步压缩，聚烯烃盈利伴随煤炭价格回落大幅提升**

本周焦炭焦煤价格小幅下行，价差进一步收窄，从公司角度看，焦煤价格下行，价差收窄，盈利会稍有承压；烯烃方面，本周聚乙烯和聚丙烯价格基本平稳，原料煤炭价格大幅回落，带动烯烃价差获得较大提升，价差环比提升 650 元/吨。

■ **万华化学：MDI 推涨上行，后市预计稳中坚挺**

聚合 MDI：

①市场情况：本周末聚合 MDI 价格涨至 15925 元/吨，较上周末价格上调 1.59%，较上月价格上调 8.89%，较年初价格上调 9.08%。本周国内聚合 MDI 市场推涨上行。个别工厂装置降负停车，且各工厂发货速度较慢，场内现货流通不多，经销商低价惜售情绪渐起，市场报盘价再度推涨；而部分下游及二手盘恐涨情绪下，入市刚需补仓，场内询盘买气升温，但此波刚需采买较为分散，整体补货量暂未集中释放，加上随着价格推涨，下游对当前高价抵触情绪渐起，场内阶段性采购时间较短，供需面博弈下，市场高价成交阻力不减，部分获利盘出货意愿不减。

②后市预测：下周上海某工厂即将进入检修期，整体供应量存缩量预期，加上各工厂发货率较慢，经销商低价惜售情绪不减，市场价格仍存拉涨预期；但终端需求跟进缓慢，下游企业订单消耗能力相对一般，仅小部分行业订单表现尚可，部分行业仍以消化库存为主，整体需求端对市场仍难有提振作用，供需面博弈下，市场高价或将有价无市。预计下周聚合 MDI 市场稳中坚挺，价格波动幅度 100-500 元/吨。

纯 MDI：

①市场情况：本周末纯 MDI 价格稳至 19400 元/吨，较上周末价格持稳，较上月价格上调 2.11%，较年初价格上调 10.86%。本周国内纯 MDI 市场平稳跟进。北方某工厂桶货对外暂停发货，加上其他工厂亦是控量，场内货源填充有限，经销商现货库存低位运行下，对外报盘高位运行；虽然部分下游受原料端提振，个别企业出涨价函，但受需求端疲软拖拽，市场实际成交暂未有明显变化，因而对原料的消耗能力难有提升，多按需小单跟进为主，场内交投买气寡淡，供需面博弈下，部分获利盘积极出货落袋为安，市场低价报盘有所听闻。

②后市预测：下周上海某工厂即将进入检修期，整体供应量存缩量预期，加上其他工厂控量发货，场内现货填充有限，市场报盘仍坚挺运行；但终端刚需入市采购，下游企业成品库存消耗较慢，入市补仓情绪较为低迷，因而间接影响了对原料的需求量，场内询盘买气冷清，供需面继续博弈下，市场价格涨跌两难。预计下周纯 MDI 市场小幅波动，价格波动幅度 100-500 元/吨。

■ **合盛硅业、新安股份：有机硅市场区间僵持，后市延续坚挺**

①价格：近日国内有机硅市场区间僵持。目前市场主流参考价为：DMC 报价 14000-14300 元/吨。本周国内有机硅工厂库存预计在 59100 吨，环比增长 7.07%。

②市场情况：本周有机硅市场仍旧向下探索，减产及亏损都没能抑制住行情阴跌的脚步，龙头企业引领一波降价风波，生胶价格更是新低，期间山东小厂 DMC 曾跌至 13800 元/吨，第二日又回涨 200 元/吨。需求端显得疲惫不已，下游工厂开工水平也不敢拔高，对于跌不见底的原料采购更是谨慎。库存压力之下的有机硅单体厂苦不堪言，虽然甲醇延续弱势，生产成本重心略有下移，但有机硅让利操作存在，修复利润的操作也陷入僵局。

③后市预测：目前有机硅市场无力摆脱供需矛盾带来的阴影，尽管单体厂多有降负甚至停车举措，但内需外需双双走弱导致场内消极情绪不断升温。后市来看，有机硅市场近期反弹基本无望，只能尽量守价，为此也不排除还有计划外的减产操作，预计近期有机硅市场弱稳运行，而 DMC1.4 万的大关岌岌可危。

■ **滨化股份：环氧丙烷窄幅下行，库存小幅减少**

①价格：本周末国内环氧丙烷市场均价为 9400 元/吨，与上周末基本持平，较上月价格下跌 8.44%，较年初价格上调 3.30%。本周环氧丙烷库存量为 14300 吨，环比减少 11.18%。

②市场情况：本周国内环氧丙烷市场维稳整理，供应支撑偏强好转。本周华东环丙某大厂 1 期装置故障检修，其余装置以稳为主，华东市场现货供应短缺，部分北上补进，致使北方在产工厂出货顺畅且库存消耗至中等水平，厂家持挺价稳市意愿，供应支撑强势坚挺。尽管进入 6 月，环丙产业进入传统淡季，终端需求低迷牵制，业者后市多持看空心态，下游主力聚醚工厂新单成交冷清，多交付前期订单为主，原料环丙谨慎刚需补进，需求难有明显放量，需求支撑弱势。此外，本周原料丙烯、液氯多弱势窄幅震荡，氯醇法环丙成本小幅缩减，且氯醇法环丙仍存可观利润，成本支撑走弱。但在供应强势坚挺下，本周国内

环氧丙烷市场维稳整理。

③后市预测：总的来说，下周初环丙市场延续坚挺走势，价格保持不变；后半周由于检修及重启装置恢复，市场缺乏利好提振，市场价格弱势下行，价格波动 100-200 元/吨。

■ 永太科技、多氟多：六氟磷酸锂主稳观望，后市预计有所上调

①价格：总体来说，本周六氟磷酸锂市场均价稳至 164000 元/吨，较上周同期均价持平。据百川盈孚不完全统计，上周六氟磷酸锂厂家总库存为 375 吨，同比上涨 17.19%。

②市场情况：本周，六氟磷酸锂已有几家企业装置恢复运行状态，按照订单进行生产，库存呈低位水平，自产原料的龙头企业开工率有所上提，产量有所增加，剩余企业正在积极采购原料，以充实仓库，故前期选择消耗原料库存进行生产，整体来看，六氟磷酸锂整体产量有所增加，市场需求状况也有所好转。

③后市预测：本周六氟磷酸锂市场主稳观望，价格维稳运行。下游电解液企业入市询盘现象有限，但实际散单成交量不多。六氟磷酸锂企业生产积极性有所上调，市场供应将有所增加。部分原料价格延续涨势，企业成本压力将有所增加。下游电解液企业对六氟需求将有所增加。综合来看，预计短期内六氟磷酸锂市场价格将有所上调，上调区间在 5000-10000 元/吨。

■ 天赐材料、新宙邦：电解液价格暂稳，库存小幅增加

①价格：本周电解液市场价格暂稳。截止到本周四，磷酸铁锂电解液市场均价为 3.8 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 5.3 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 1310 吨，同比下降 37.02%，环比上涨 9.17%。

②市场情况：本周国内电解液市场价格暂稳，原料报价维持高位，但市场主流成交价格基本和上周一致，个别小厂特别少量成交价格较高。电解液企业维持主流价格成交，前期成本上涨基本传至市场，电解液企业报价普遍进行上调，但前期签订订单调价困难，仅部分订单进行调整。

③后市预测：预计下周电解液市场价格小幅上涨，前期上游原料上涨导致的成本上涨已基本传至电解液市场，企业为减轻成本压力，对部分订单进行价格上调，但目前电池厂价格上调乏力，对原料价格提升接受程度不高，市场处于僵持状态。预计下周国内电解液市场价格小幅上涨，国内电解液市场上涨区间在 0.2-0.5 万元/吨。

■ 远兴能源、中盐化工：纯碱小幅回涨，后市预期下行为主

①价格：本周国内纯碱市场价格小幅回涨。截止到本周四（6月8日）当前轻质纯碱市场均价为 1974 元/吨，较上周同一工作日上涨 30 元/吨；重质纯碱市场均价为 2152 元/吨，较上周同一工作日上涨 22 元/吨。截止到 6 月 8 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为 44.80 万吨，较上周下跌 14.34%。

②市场情况：本周国内纯碱市场价格小幅回涨。目前国内纯碱市场稍有好转，近期河南区域纯碱厂家接单较满，个别厂家存提价情绪。其他区域纯碱厂家随行就市，近期出货量尚可。华东区域前期检修的纯碱厂家目前仍有尚未恢复的，目前行业开工基本持稳。下游用户目前接单领货，轻碱用户基本随用随采，目前刚需采购为主；而重碱下游的玻璃用户近期点火生产厂家偏多，对重质纯碱的需求量有所上涨。综合来看，本周国内纯碱厂家开工基本持稳，整体纯碱供应量尚可；由于近期出货状况有所转好，厂家现货库存量有所下降；下游用户目前基本接单领货，整体以刚需拿货，随用随采为主，暂无囤货心理。

③后市预测：综合来看，下周国内纯碱产量预期上行为主，下游需求量基本持稳，目前刚需采购为主。而由于近期信息面消息较多，对业内用户的心理产生一定影响，下游用户拿货心理预期或将持续低迷。综合预计，下周纯碱市场价格预期下行为主，预计下跌 20 元/吨左右，轻质纯碱市场价格或将维持在 1900-1950 元/吨之间；重质纯碱市场价格或将维持在 2100-2150 元/吨之间。

■ 扬农化工：菊酯暂稳观望，后市或将小幅上涨

联苯菊酯：

①市场情况：本周联苯菊酯接单空间稳定，价格暂稳观望。截止到本周四，98%联苯菊酯主流成交价至 16.5 万元/吨。主要有如下几点值得关注：供应方面：产品整体市场开工对比前期有所好转，山东、广东等主流生产厂家前期库存消耗基本殆尽，可以对外接单出货，市场供应可以保障。需求方面：下游市场需求热度稳定，采买者询单积极性对比前期有所好转，但整体市场交投气氛还有待提升。成本方面：上游原料联苯醇等产品价格稳定，对

联苯菊酯的成本端起到稳定的支撑。

②后市预测：从市场反馈看，联苯菊酯价格或将稳定为主，不排除小幅上调可能，后市市场主流成交价格或将上调0.5万元/吨至17万元/吨，主要有如下几方面值得关注：原料方面，上游原料联苯醇价格稳定，联苯菊酯成本端或将得到持稳的支撑；供应方面来看，多数主流供应商开工正常，市场库存消耗基本殆尽，后市订单采买或将排单出货，届时或将供应小幅收紧；需求方面，下游市场需求热度暂稳，下游询单者观望热度有待提升。综合来看联苯菊酯上游原料价格暂稳，市场现货库存较低，下游需求热度或将延续当前走势，预计后市联苯菊酯市场供应或将小幅收紧，价格小幅上涨。

氯氟菊酯：

①市场情况：本周氯氟菊酯市场行情走软，价格下调。截止到本周四，氯氟菊酯华东主流成交价至6万元/吨，较上周同期下调1万元/吨，降幅14.29%。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，整体氯氟菊酯市场现货库存充足，新单成交空间稳定。需求方面：据供应商反馈，下游市场行情仍需提振，国内市场采购者观望心态或将延续，近期海外出口订单交投气氛有所好转，但仍需提振交易热度，整体销售情况欠佳。成本方面：上游原料价格稳定，对氯氟菊酯的成本端起到稳定支撑作用。

②后市预测：从市场反馈看，氯氟菊酯市场价格或将暂稳整理。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的支撑；供应方面，产品市场现货货源稳定，主流企业新单成交出货空间正常；需求方面，下游市场需求热度或将延续当前热度，暂无利好消息提振，产品市场交投氛围有待提振。综合来看氯氟菊酯上游原料价格盘整，接单空间正常，市场需求热度一般，预计下周氯氟菊酯市场行情维稳，价格横盘整理。

■ 广信股份：邻对硝弱势延续，敌草隆市场疲软

敌草隆市场疲软，价格走跌。截止到本周四，98%敌草隆原粉部分供应商报价3.85-3.9万元/吨，实际成交参考价3.85万元/吨，较上周下跌0.15万元/吨，跌幅3.75%。据市场反馈，有如下几个方面：供应方面：华东地区个别厂家装置检修，其他生产商开工正常，可稳定接单出货。需求方面：敌草隆市场正值淡季，需求一般，采购商拿货情绪欠佳，刚需采买为主。成本方面：上游3,4-二氯苯胺价格持稳，甲苯市场价格较上周上涨，敌草隆成本端支撑增强。后市预测：敌草隆行情弱势，预计下周敌草隆价格盘整为主，不排除下跌的可能，价格区间在3.7-3.85万元/吨。

对硝基氯化苯市场弱势延续，价格持续下调。截止到本周四，对硝基氯化苯供应商主流报价6500-6900元/吨，实际成交参考价6500元/吨，较上周下跌500元/吨，跌幅7.14%。据市场反馈，有如下几个方面：从供应看，主流工厂装置低负荷开工，市场供应减少。从需求看，下游农药敌草隆个别厂家装置检修，医药、染料、行业均开工低位，对硝基氯化苯市场需求疲软。从原料看，上游氯化苯价格、硝酸价格较上周均走跌，对硝基氯化苯成本端支撑减弱。

草铵膦市场观望，价格稳定。截止到本周四，95%草铵膦原粉市场均价为7万元/吨，较上周持平。95%草铵膦供应商报价7.5-7.8万元/吨，市场成交参考7万元/吨左右，港口FOB 9180-9250美元/吨。50%精草铵膦母液折百价参考12-13万元/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，部分主流工厂低负荷开工，以消耗库存为主，市场仍供应过剩，行业库存高位；第二，从需求看，本周草铵膦需求仍显弱势，据悉海外部分订单要下发，部分采购商压价观望，供需博弈，部分采购商按需拿货。第三，从成本利润看，草铵膦主流供应商多配套中间体甲基亚磷酸二乙酯，未配套中间体甲基亚磷酸二乙酯已亏损，配套中间体甲基亚磷酸二乙酯已接近成本线。后市预测：预计下周草铵膦价格维持稳定。原因如下：草铵膦利润已相当微薄，行业库存持续高位，企业多选择低负荷开工，消化库存为主，维稳价格。

■ 沧州大化、万华化学：TDI跌后反弹，预计短期内暂稳僵持

①市场情况：本周国内TDI市场小幅收涨，偏强运行。当前TDI市场均价16300元/吨，较上周价格上调3.49%。进入5月中下旬以来，TDI市场利空占据主导，价格持续下调，低端价格持续探低，业内心态表现较为悲观，多受甘肃银光装置重启以及福建万华装置试车影响。本周来看，上海园区有检修预期，沧化万华出口订单较为良好，甘肃银光虽已重启，但投放市面稍有一定时日，中下游刚需采购为主，需求弱势背景下，拿货积极性不强，供应短时间处于较为紧缺状态，价格不乏小幅探涨，积极出货为主，供需博弈增强，等待供方进一步的消息面变化。

②后市预测：TDI基本面支撑不强，下游聚醚淡季价格持续回落，企业建仓意愿不强，企业成本压力增加，聚醚大厂存在排产调整可能，对TDI的需求疲弱。但出口订单较好加之

上海园区 6 月有检修预期，市场不乏再一次供应紧缺，届时等待更多供方消息面指引，市场行情供需博弈，等待供方消息面的进一步变化。预计短期内 TDI 市场震荡为主，价格波动在 300-500 元/吨之间。

■ 康达新材：环氧树脂重心走弱，双酚 A 延续弱势

环氧树脂：本周末国内液体环氧树脂 13350 元/吨左右，较上周末价格下降 450 元/吨；固体环氧树脂价格 12400 元/吨左右，较上周末价格下降 650 元/吨。成本端难以形成支撑，下游入市询盘少闻，需求低迷难振，企业库存压力加大，厂商让利出货为主，市场商谈重心一再走低，但低价货源依旧难以提振下游买盘情绪，市场交投气氛冷清，实单难以放量。预计下周环氧树脂市场延续弱势，成本端难以形成支撑，场内货源供应充足，下游需求买盘情绪低迷，业者心态看空，市场竞争压力加大，市场商谈重心低位，场内供需矛盾难改，交投气氛冷清。

双酚 A：本周双酚 A 国内市场价格重心继续下探，截至本周四，双酚 A 市场均价 8831 元/吨，较上周市场均价跌 319 元/吨，跌幅为 3.48%。本周市场来看，虽上周五及周初原料苯酚和丙酮价格止跌反弹，但因缺乏实质性支撑，周内价格止涨回落，成本端对双酚 A 市场提振有限；虽上海某双酚 A 装置本周初停车检修，但是华南前期停车装置周内恢复运行，供应端利好不足；下游环氧树脂和 PC 受终端需求不佳拖累，价格持续下行，环氧树脂行业开工维持在偏低负荷水平，且对后市多持悲观心态，对原料双酚 A 维持合约及原料库存为主，现货采购积极性较差，贸易商走货滞缓，随行下调报价。本周双酚 A 市场仍未止跌。后市来看，原料苯酚和丙酮仍有下跌可能，成本端预期难以对双酚 A 市场形成底部支撑，同样需求端短期亦无向好预期，双酚 A 行业供需矛盾仍存，但因当前价格已经是年内新低，厂商继续让利相对谨慎，预计下周双酚 A 国内市场小幅偏弱运行，预计华东市场价格在 8700-8800 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跌势未止，市场交投清淡，截止到本周四，环氧氯丙烷市场均价为 7400 元/吨，较上周同期市场均价下降 400 元/吨，降幅为 5.13%。本周环氧氯丙烷市场需求颓势未改，下游产品行情弱势，企业生产开工情况一般，对环氧氯丙烷采购需求有限，市场交投氛围维持疲软状态。后市预测：环氧氯丙烷市场需求跟进乏力，终端行业采购需求有限，预计短期内环氧氯丙烷市场需求维持疲软状态。预计下周环氧氯丙烷市场有小幅下调可能，调整幅度在 100-200 元/吨，预计华北及华东地区环氧氯丙烷市场成交价格 7200-7400 元/吨左右波动。

三、本周主要化工产品价格涨跌幅及价差变化

本周化工产品价格上涨前五位为液氯(31.88%)、丁酮(11.63%)、尿素(11.27%)、国际柴油(6.68%)、国内石脑油(6.62%)；价格下跌前五位为天然气(-17.95%)、硝酸(-17.95%)、腈纶毛条(-16.57%)、磷酸(-10%)、硫磺(-8%)。

本周化工产品价格价差上涨前五位为 TDI 价差(154.05%)、合成氨价差(152.39%)、煤头尿素价差(51.04%)、丁酮-液化气(31.03%)、PTA-PX(16.03%)；价差下跌前五位为丙烯-丙烷(-52.65%)、氨纶-纯 MDI&PTMEG(-42.49%)、DAP 价差(-18.67%)、丁二烯-石脑油(-18.21%)、己二酸-纯苯(-4.91%)。

图表8: 6月5日-6月9日化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况

产品价格涨幅前五		产品价格跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
液氯	31.88%	天然气	-17.95%
丁酮	11.63%	硝酸	-17.95%
尿素	11.27%	腈纶毛条	-16.57%
国际柴油	6.68%	磷酸	-10.00%
国内石脑油	6.62%	硫磺	-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	154.05%	丙烯-丙烷	-52.65%
合成氨价差	152.39%	氨纶-纯MDI&PTMEG	-42.49%
煤头尿素价差	51.04%	DAP价差	-18.67%
丁酮-液化气	31.03%	丁二烯-石脑油	-18.21%
PTA-PX	16.03%	己二酸-纯苯	-4.91%

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表9: 液氯华东地区 (元/吨)



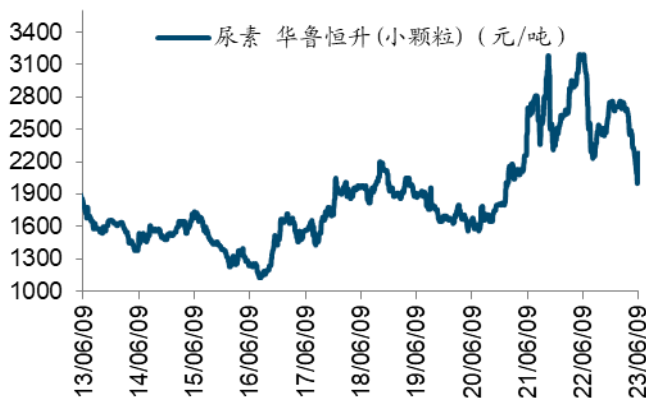
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表10: 丁酮华东 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表11: 尿素华鲁恒升(小颗粒) (元/吨)



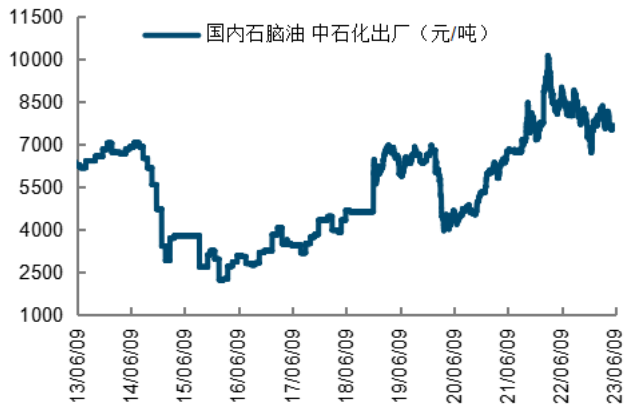
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表12: 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13: 国内石脑油中石化出厂 (元/吨)



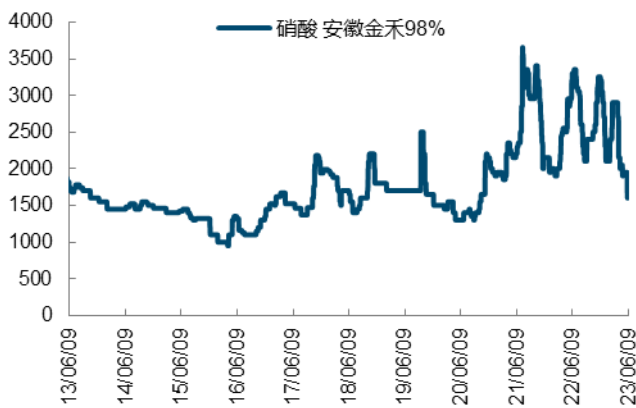
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表14: 天然气 NYMEX (期货)



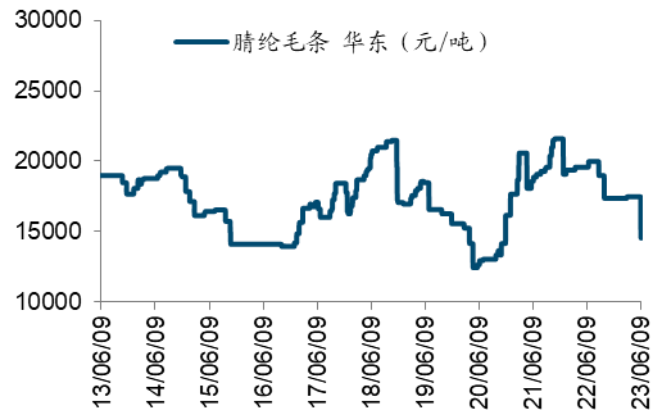
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表15: 硝酸安徽金禾 98%



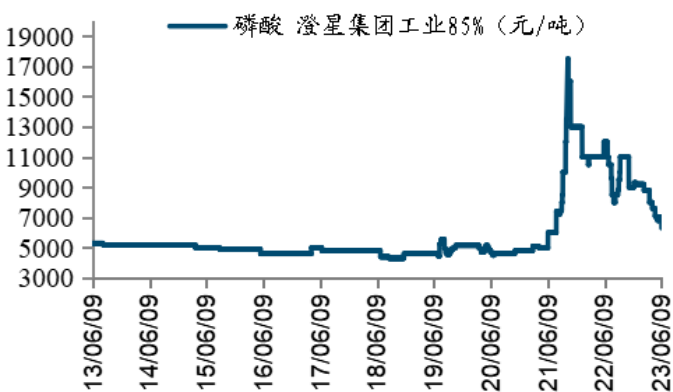
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表16: 腈纶毛条华东 (元/吨)



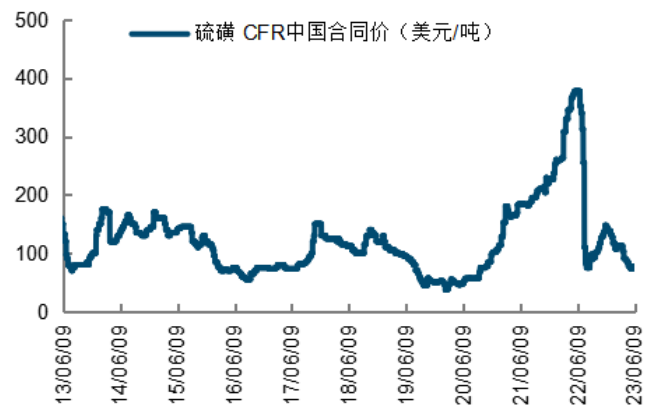
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表17: 磷酸澄星集团工业 85% (元/吨)



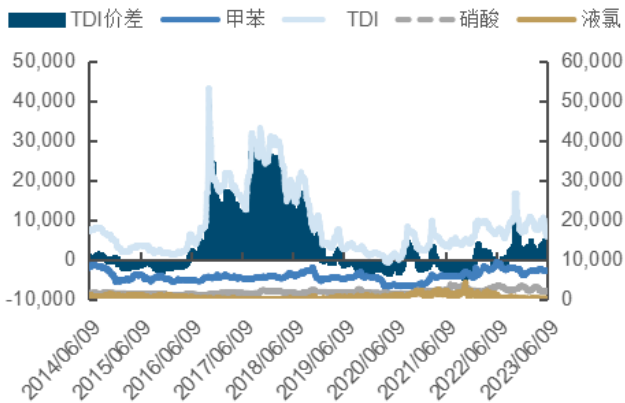
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表18: 硫磺 CFR 中国合同价 (美元/吨)



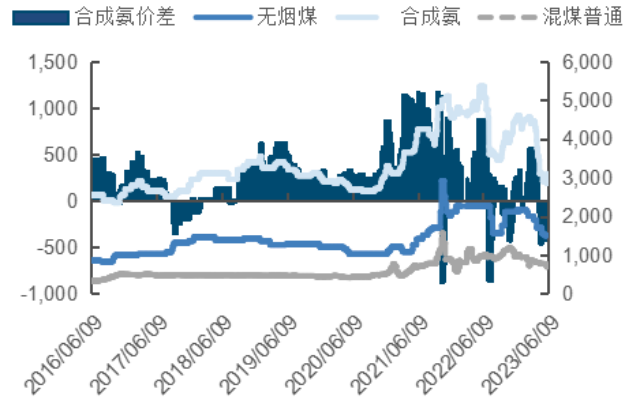
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表19: TDI 价差



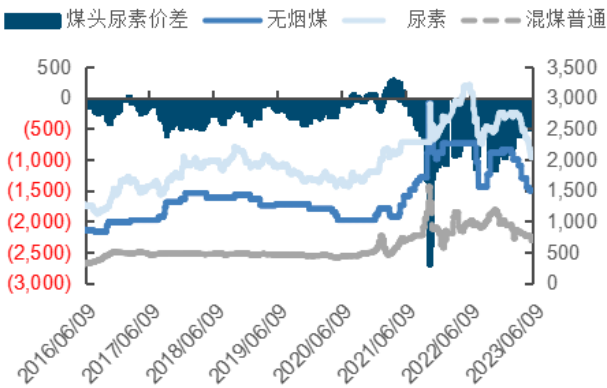
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表20: 合成氨价差



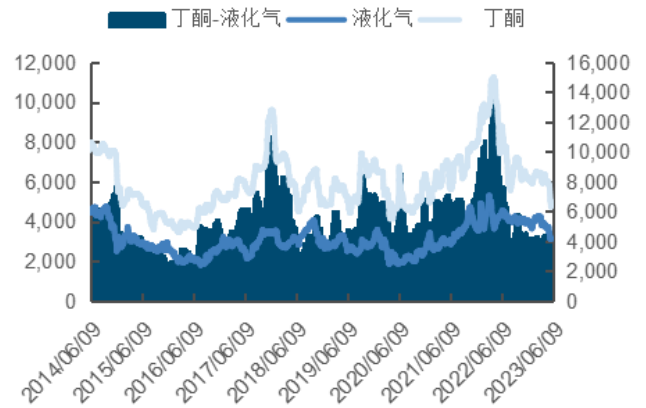
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表21: 煤头尿素价差



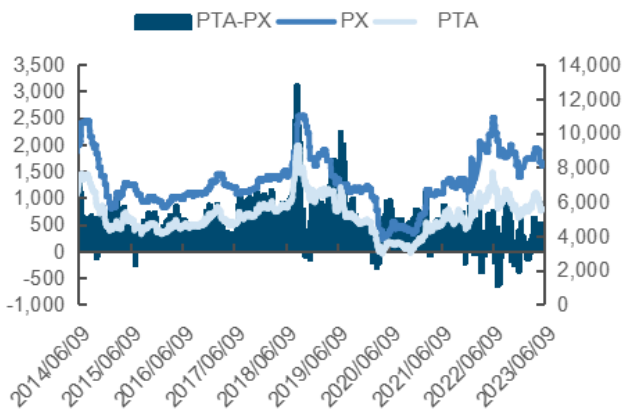
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表22: 丁酮-液化气



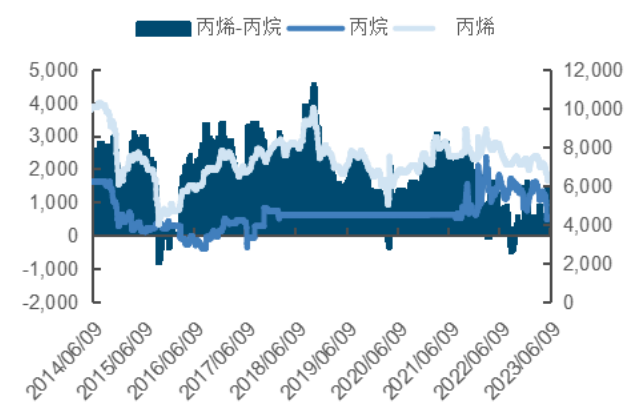
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表23: PTA-PX



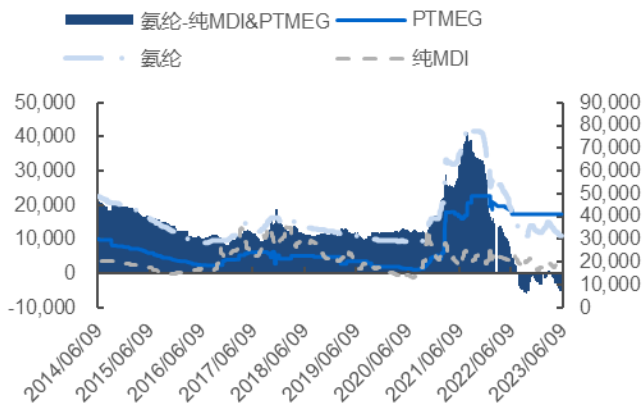
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表24: 丙烯-丙烷

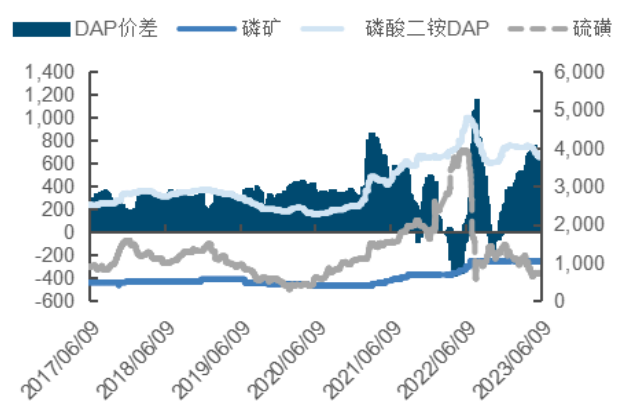


来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表25: 氨纶-纯MDI&PTMEG



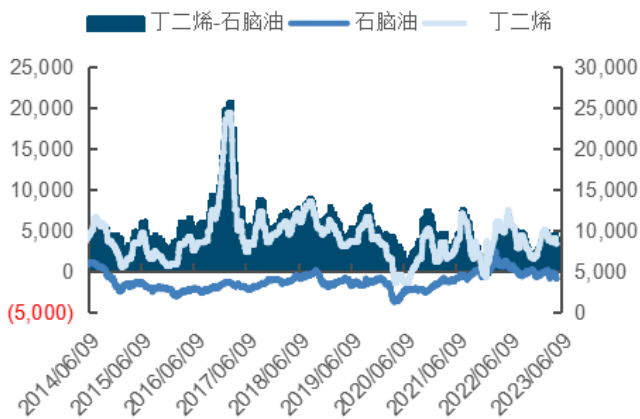
图表26: DAP 价差



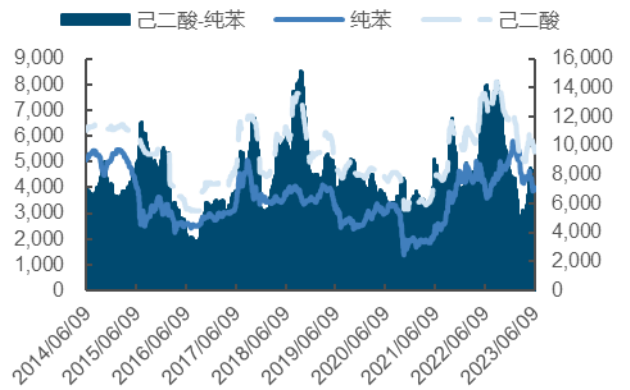
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表27: 丁二烯-石脑油



图表28: 己二酸-纯苯



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: 6月5日-6月9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)	71.29	71.74	-0.63%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	6250	6350	-1.57%
	原油	布伦特 (美元/桶)	75.96	76.13	-0.22%	纯苯	华东地区 (元/吨)	6455	6510	-0.84%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	94.61	89.43	5.79%	甲苯	华东地区 (元/吨)	7025	7085	-0.85%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	91.8	86.05	6.68%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	7300	7400	-1.35%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	60.11	58.84	2.16%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	7760	8010	-3.12%
	燃料油	新加坡高硫180cst (美元/吨)	426.98	406.44	5.05%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	807.5	830	-2.71%
	国内柴油	上海中石化0# (元/吨)	7450	7450	0.00%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	838	844	-0.71%
	国内汽油	上海中石化93# (元/吨)	8650	8700	-0.57%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	878	860	2.09%
	燃料油	舟山(混调高硫180) (元/吨)	5530	5530	0.00%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	929	969.5	-4.18%
	国内石脑油	中石化出厂 (元/吨)	8050	7550	6.62%	苯乙烯	CFR 华东 (美元/吨)	930	963.5	-3.48%

	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	810	870	-6.90%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	4130	4030	2.48%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	735	770	-4.55%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	6400	6400	0.00%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	690	740	-6.76%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	1600	1950	-17.95%
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	2050	2050	0.00%	电石	华东地区 (元/吨)	3291	3529	-6.74%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	2250	2250	0.00%	原盐	河北出厂 (元/吨)	295	300	-1.67%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	904	893	1.23%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	280	280	0.00%
	液氯	华东地区 (元/吨)	-47	-69	31.88%	原盐	华东地区 (元/吨)	313	327	-4.28%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	195	197	-1.02%	盐酸	华东盐酸(31%) (元/吨)	280	280	0.00%
有机原料	BDO	A	12300	12300	0.00%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	5300	5350	-0.93%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2070	2180	-5.05%	苯胺	华东地区 (元/吨)	11200	11200	0.00%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	5050	4950	2.02%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	6500	6550	-0.76%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	2900	2950	-1.69%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	7600	8000	-5.00%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	6200	6450	-3.88%	BDO	华东散水 (元/吨)	10950	10500	4.29%
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	9700	9700	0.00%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	14550	14800	-1.69%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	9400	9400	0.00%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	316000	308000	2.60%
	TDI	华东 (元/吨)	16300	15500	5.16%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	532500	532500	0.00%
	纯 MDI	华东 (元/吨)	19400	19400	0.00%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	316000	308000	2.60%
	聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	16200	15900	1.89%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	301000	288000	4.51%
	纯 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	23300	23300	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	301000	288000	4.51%
	己二酸	华东 (元/吨)	9050	9350	-3.21%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	14200	14500	-2.07%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	9500	9500	0.00%	二甲醚	河南 (元/吨)	3540	3600	-1.67%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	6000	6000	0.00%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	6250	6250	0.00%
	DMF	华东 (元/吨)	4700	4900	-4.08%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	9700	9700	0.00%
	丁酮	华东 (元/吨)	7200	6450	11.63%	甲醛	华东 (元/吨)	1100	1100	0.00%
	双酚 A	华东 (元/吨)	8850	9150	-3.28%	PA6	华东 1013B (元/吨)	13175	13200	-0.19%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	4450	4450	0.00%	PA66	华东 1300S (元/吨)	20800	21000	-0.95%
	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	4325	4364	-0.89%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)	1715	1715	0.00%
炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	7900	7650	3.27%	环己酮	华东 (元/吨)	8600	8750	-1.71%	
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒) (元/吨)	2270	2040	11.27%	氯化铵(农湿)	石家庄联碱 (元/吨)	550	550	0.00%
	尿素	江苏恒盛(小颗粒) (元/吨)	2360	2240	5.36%	硝酸	安徽金禾 98%	1600	1950	-17.95%
	尿素	浙江巨化(小颗粒) (元/吨)	2350	2220	5.86%	硫磺	CFR 中国合同价 (美元/吨)	69	75	-8.00%
	尿素	河南心连心(小颗粒) (元/吨)	2120	2120	0.00%	硫磺	CFR 中国现货价 (美元/吨)	69	75	-8.00%
	尿素	四川美丰(小颗粒) (元/吨)	2150	2100	2.38%	硫磺	高桥石化出厂价格 (元/吨)	770	800	-3.75%

	吨)					吨)				
尿素	川化集团(小颗粒)(元/吨)	2200	2150	2.33%	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)	2200	2020	8.91%	硫酸	浙江嘉化 105%(元/吨)	290	290	0.00%	
尿素	云南云维(小颗粒)(元/吨)	2100	2100	0.00%	硫酸	苏州精细化 98%(元/吨)	220	220	0.00%	
磷酸一铵	四川金河粉状 55%(元/吨)	2450	2525	-2.97%	硫酸	苏州精细化 105%(元/吨)	320	320	0.00%	
磷酸一铵	合肥四方(55%粉)(元/吨)	2550	2625	-2.86%	尿素	波罗的海(小粒散装)(美元/吨)	255	257.5	-0.97%	
磷酸一铵	西南工厂粉状 60%(元/吨)	2900	3000	-3.33%	磷酸二铵	美国海湾(美元/吨)	519	519	0.00%	
磷酸二铵	西南工厂 64%褐色(元/吨)	3425	3425	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)	2700	2800	-3.57%	磷酸	澄星集团工业 85%(元/吨)	6300	7000	-10.00%	
硫酸钾	新疆罗布泊 50%粉(元/吨)	3000	3100	-3.23%	磷酸	澄星集团食品(元/吨)	6300	7000	-10.00%	
草甘膦	浙江新安化工(元/吨)	24500	25000	-2.00%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价(欧元/吨)	12.5	12.5	0.00%	
磷矿石	鑫泰磷矿(28%)(元/吨)	920	920	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 合同价(美元/吨)	79	79	0.00%	
黄磷	四川地区(元/吨)	20900	22000	-5.00%	硫磺	温哥华 FOB 现货价(美元/吨)	79	79	0.00%	
复合肥	江苏瑞和牌 45%[S](元/吨)	2900	2900	0.00%	(磷酸)五氧化二磷 85%	CFR 印度合同价(美元/吨)	970	970	0.00%	
复合肥	江苏瑞和牌 45%[CL](元/吨)	2400	2400	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)	2900	3010	-3.65%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级 95%(元/吨)	8300	8500	-2.35%	
合成氨	宁夏中宁兴尔泰(元/吨)	3300	3250	1.54%	纯吡啶	华东地区(元/吨)	17000	18000	-5.56%	
合成氨	江苏工厂(元/吨)	2800	2930	-4.44%	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)	6150	6000	2.50%						
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)	11850	11650	1.72%
	PP	余姚市场 J340/扬子(元/吨)	7800	7800	0.00%	丁苯橡胶	山东 1502	11100	11100	0.00%
	LDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	949	949	0.00%	丁苯橡胶	华东 1502	11200	11200	0.00%
	LLDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	939	969	-3.10%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500(元/吨)	11000	11000	0.00%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚(美元)	959	969	-1.03%	顺丁橡胶	山东(元/吨)	10300	10050	2.49%

	/吨)									
LDPE	余姚市场 100AC(元/吨)	8300	8300	0.00%	顺丁橡胶	华东(元/吨)	10450	10200	2.45%	
LLDPE	余姚市场 7042/吉化(元/吨)	8100	7950	1.89%	丁基橡胶	进口 301(元/吨)	19500	20000	-2.50%	
HDPE	余姚市场 5000S/扬子(元/吨)	9450	9350	1.07%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业(元/吨)	13150	13850	-5.05%	
EDC	CFR 东南亚(美元/吨)	360	360	0.00%	钛白粉	金红石型 R-248 攀钢钛业(元/吨)	15350	15900	-3.46%	
VCM	CFR 东南亚(美元/吨)	640	670	-4.48%	PVA	国内聚乙烯醇(元/吨)	11000	11500	-4.35%	
PVC	CFR 东南亚(美元/吨)	765	780	-1.92%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20(美元/吨)	1365	1355	0.74%	
PVC	华东电石法(元/吨)	5500	5600	-1.79%	二氯甲烷	华东地区(元/吨)	2460	2430	1.23%	
PVC	华东乙烯法(元/吨)	5850	5850	0.00%	三氯乙烯	华东地区(元/吨)	5629	5629	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)	8900	8900	0.00%	
ABS	华东地区(元/吨)	10125	10125	0.00%	冰晶石	河南地区(元/吨)	6800	7200	-5.56%	
PS	华东地区 GPPS(元/吨)	9550	9650	-1.04%	萤石粉	华东地区(元/吨)	3275	3275	0.00%	
PS	华东地区 HIPS(元/吨)	10250	10400	-1.44%	无水氢氟酸	华东地区(元/吨)	9300	9300	0.00%	
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL(元/吨)	12125	11800	2.75%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东(元/吨)	7246	7316	-0.96%
	丙烯腈	华东 AN(元/吨)	7800	8100	-3.70%	涤纶 POY	华东 150D/48F(元/吨)	7450	7450	0.00%
	PTA	华东(元/吨)	5630	5650	-0.35%	涤纶 FDY	华东 68D/24F(元/吨)	8200	8125	0.92%
	MEG	华东(元/吨)	3883	3940	-1.45%	锦纶 POY	华东(元/吨)	15700	15850	-0.95%
	PET 切片	华东(元/吨)	6775	6800	-0.37%	锦纶 DTY	华东 70D/24F(元/吨)	17900	18100	-1.10%
	PTMEG	1800 分子量华东(元/吨)	19250	19500	-1.28%	锦纶 FDY	华东 70D/24F(元/吨)	16750	16850	-0.59%
	棉花	CCIndex(328)	17314	16510	4.87%	锦纶切片	华东(元/吨)	13175	13200	-0.19%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东(元/吨)	13150	13250	-0.75%	氨纶 40D	华东(元/吨)	30000	30500	-1.64%
	粘胶长丝	120D 华东(元/吨)	43500	43500	0.00%	PX	CFR 东南亚(美元/吨)	984	988	-0.40%
	腈纶短纤	华东(元/吨)	13600	16000	-15.00%	棉短绒	华东(元/吨)	4650	4700	-1.06%
	腈纶毛条	华东(元/吨)	14600	17500	-16.57%	木浆	国际(美元/吨)	920	920	0.00%

来源：百川资讯、国金证券研究所

图表30：6月9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	二甲苯(溶剂级):FOB韩国(美元/吨)	829	27.54%	1	液氯 华东地区(元/吨)	-47	-103.60%
2	丁二烯:CFR中国(美元/吨)	700	26.13%	2	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	7	-78.13%
3	甲苯 华东地区(元/吨)	7025	23.79%	3	甘氨酸 山东地区(元/吨)	11250	-67.15%
4	萤石粉 华东地区(元/吨)	3275	16.96%	4	盐酸 华东31%(元/吨)	197	-66.61%
5	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	313000	15.29%	5	硫磺(固态):国内(元/吨)	860	-64.90%
6	精对苯二甲酸(PTA):华东地区(元/吨)	5600	14.40%	6	BDO 华东散水(元/吨)	10950	-64.10%
7	苯胺 华东地区(元/吨)	11200	12.00%	7	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	6500	-62.54%
8	市场价(现货基准价):液化气:全国(元/吨)	5461	11.24%	8	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	361	-60.68%
9	国内汽油上海中石化92#(元/吨)	8650	10.90%	9	二氯甲烷:江苏(元/吨)	2485	-58.93%
10	冰晶石(电解铝用辅料)(元/吨)	7200	10.77%	10	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	6.8	-57.50%
11	蛋氨酸(元/吨)	21600	10.20%	11	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	9	-57.14%
12	PX CFR东南亚(美元/吨)	984	10.03%	12	2.4D 华东(元/吨)	13000	-56.67%
13	燃料油 混调高硫180(元/吨)	5530	8.86%	13	百草枯 42%母液实物价(万元/吨)	1.2	-52.00%
14	涤纶工业丝(1000D/192F) 高强度型(元/吨)	9300	8.14%	14	氯化铵(干铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	5100	-46.32%
15	粘胶长丝(元/吨)	43600	6.86%	15	氨纶40D(元/吨)	33000	-45.90%
16	PET切片 华东(元/吨)	6725	6.75%	16	醋酸酐 华东地区(万元/吨)	4950	-47.89%
17	TDI 华东(元/吨)	16300	6.19%	17	氯乙烯VCM:CFR东南亚(美元/吨)	639	-47.10%
18	硝酸铵:河南晋开化工(元/吨)	3500	6.06%	18	双酚A:国内(元/吨)	8850	-45.03%
19	R22 华东地区(元/吨)	20000	5.26%	19	甲基环硅氧烷 DMC华东(元/吨)	14200	-44.96%
20	柴油(含硫0.5%):FOB新加坡(美元/桶)	92.89	2.46%	20	环己酮:国内(元/吨)	8400	-44.74%

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	萤石粉 华东地区(元/吨)	3275	21.30%	1	液氯 华东地区(元/吨)	-47	-103.64%
2	R134a 华东地区(元/吨)	24500	16.67%	2	硫磺(固态):国内(元/吨)	860	-78.53%
3	R22 华东地区(元/吨)	20000	11.11%	3	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	7	-73.58%
4	硝酸铵:河南晋开化工(元/吨)	3500	11.11%	4	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	2.317	-73.39%
5	TDI:国内(元/吨)	16650	1.52%	5	盐酸 华东31%(元/吨)	197	-66.61%
6	粘胶长丝(元/吨)	43600	1.40%	6	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	520	-65.33%
				7	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	6500	-62.32%
				8	丁二烯:CFR中国(美元/吨)	700	-52.70%
				9	BDO 华东散水(元/吨)	10950	-50.90%
				10	百草枯 42%母液实物价(万元/吨)	1.2	-48.94%
				11	氯化钾(57%粉):青海地区(元/吨)	2350	-48.35%
				12	合成氨:河北地区(元/吨)	2740	-44.47%
				13	2.4D 华东(元/吨)	13000	-43.48%
				14	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	361	-43.33%
				15	焦炭:山东地区(元/吨)	1710	-43.19%
				16	双酚A:国内(元/吨)	8850	-42.16%
				17	苯酚 华东地区(元/吨)	6200	-41.92%
				18	柴油(含硫0.5%):FOB新加坡(美元/桶)	92.89	-41.70%
				19	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	9	-40.79%
				20	醋酸酐 华东地区(万元/吨)	4950	-40.36%

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、石油和化工行业新发展大会暨亚洲炼油和化工科技大会在山东烟台召开

6月6日，石油和化工行业新发展大会暨2023（第十一届）亚洲炼油和化工科技大会在山东烟台召开。中国石油和化学工业联合会副会长傅向升发表题为《石化产业高质量发展与转型升级》的报告。傅向升指出，世界经济的景气周期已过，短缺经济时代已经过去，靠规模和数量取胜的时代已经一去不复返；当我们论证新建装置、新上项目和扩大产能规模时，一定不能忘记高增长时代已过、过剩时代已来的大背景和环境，要转变过去拼规模、拼投资、拼资源的传统观念，把高质量发展摆在首位，把绿色低碳转型和产业链供应链安全摆在更加突出的位置。

2、我国特高含硫气田开发技术实现新突破

中国石油西南油气田公司官微消息，6月6日，中国石油首个自主开发的特高含硫气田—铁山坡气田全面达产，日产天然气400万立方米，我国特高含硫气田开发关键技术实现新突破。

3、2023世界钾盐钾肥大会暨格尔木盐湖论坛召开

6月6-7日，2023年世界钾盐钾肥大会暨格尔木盐湖论坛——锂资源和锂电新能源论坛在青海省格尔木市举行。业内专家就锂产业前景达成共识，认为当前产业仍处于发展窗口期，但在资源配置、技术升级等方面还存在一定问题。

“锂产业全球化程度正在加深，市场需求量呈持续增长趋势。同时，我们也看到了一些矛盾，锂产业正面临着新的机遇与挑战。”中国无机盐工业协会秘书长叶丽君表示，虽然近期锂产品价格波动较大，但新能源材料作为出口“新三大件”，出口增速和出口占比

依然居于前列，锂电新能源仍处于发展上升期。

4、欧佩克+决定支撑石油价格走高

据6月6日Trend报道称，标普全球商品洞察公司副总裁兼石油市场中下游咨询主管Spencer Welch表示，欧佩克+削减石油产量的最新决定将使石油更加昂贵。

欧佩克+已决定将《合作宣言》中欧佩克和非欧佩克成员国的原油总产量水平调整为4046万桶/天，时间为2024年1月1日至2024年12月31日。

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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-60753903	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：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心
紫竹国际大厦 7 楼		18 楼 1806