

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

分析师：陈屹（执业 S1130521050001） chenyi3@gjzq.com.cn

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

市场反弹，政策预期加强

本周化工市场综述

本周市场强势向上，其中申万化工指数上涨 2.28%，跑输沪深 300 指数 1.02%。标的方面，AI 材料及部分新能源化工材料表现强势。估值方面，当前行业 PB 历史分位数为 33%，PE 历史分位数为 36%。

本周大事件

大事件一：近日，恒力长三角国际新材料产业基地项目一期工厂区域主体施工已完成，第一条聚酯薄膜生产线设备已调试成功，另外的生产线也在陆续调试中。预计本月将有 6 条生产线正式投产，今年年底 12 条生产线全部投产。该项目总投资近 120 亿元，规划建成产能达到 80 万吨/年的高端功能性聚酯薄膜、功能性塑料生产基地。建成后，将大大提升我国高端聚酯薄膜的产能规模。该项目规划建设新材料国际贸易中心、新材料研发中心及新材料生产基地三大综合功能体，集销售、研发、生产于一身。

大事件二：日前，内蒙古沣晟泰新材料有限公司年产 6000 吨间位芳纶纤维项目（一期）在内蒙古包头市九原区开工建设。内蒙古沣晟泰新材料有限公司年产 6000 吨间位芳纶纤维项目（一期）总投资 5.2 亿元，分两期建设，一期建设两条 1500 吨/年间位芳纶生产线，预计 2024 年 3 月试车投产。两期建成后，全年可实现销售 10 亿元，实现利税 3.5 亿元，安置劳动就业 300 余人。内蒙古沣晟泰新材料有限公司是继中国烟台泰和新材、江苏超美斯新材料后全国第三家、全球第五家实现产业化生产的企业，该技术将打破国外对我国的技术封锁，实现间位芳纶纤维“卡脖子”新材料的突破。

大事件三：6 月 9 日，黄冈市生态环境局受理并公示了新祥云煤基新材料项目环境影响评价文件。该项目分两期建设，一期建设 10 万吨/年 BDO 装置、40 万吨/年合成氨（中间产品）装置；二期建设 10 万吨/年 BDO 装置、6 万吨/年 DMC 装置、6 万吨/年 PTMEG 装置、10 万吨/年 DMF 装置、20 万吨/年双氧水装置、20 万吨/年 PBAT 装置、40 万吨/年饱和一元醇（中间产品）装置。

大事件四：美联储如期宣布暂停加息，止步此前的连续十次加息纪录。但释放了鹰派信号，点阵图和经济展望中暗示，年内还有两次加息且各加息 25 个基点，市场原本认为 7 月或 9 月是本轮周期最后一次加息。此外，美联储利率掉期不再押注美联储将在 2023 年降息。利率决议公布后，美股短线下挫，美元指数、美债收益率双双走高，现货黄金跌破 1950 美元关口。

大事件五：国资委召开中央企业提高上市公司质量暨并购重组工作专题会。会议指出，中央企业要以上市公司为平台开展并购重组，助力提高核心竞争力、增强核心功能，同时要锁定提高上市公司质量重点任务，以更加务实有力的行动做优基本面、夯实基本功。证监会有关部门负责人从市场监管角度对央企控股上市公司进一步通过并购重组提质增效、做优做强提出了期望和建议。

投资建议

产品方面，供需双弱持续压制着市场，整体价格承压，本周中国化工产品价格指数历史分位数为 25%。产品库存方面，本周化学原料及化学制品制造业产成品存货历史分位数为 45%。投资方面，政策底有望逐步显现，建议关注顺周期方向。

投资组合推荐

华鲁恒升、万华化学、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 16 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 12 日-6 月 16 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： 丙酮华东地区高端（元/吨）	14
图表 10： TDI 华东（元/吨）	14
图表 11： 苯酚华东地区（元/吨）	14
图表 12： 轻质纯碱华东地区（元/吨）	14
图表 13： 二氯甲烷华东地区（元/吨）	15
图表 14： 煤焦油山西工厂（元/吨）	15
图表 15： 丁二烯东南亚 CFR（美元/吨）	15
图表 16： 二甲醚河南（元/吨）	15
图表 17： 合成氨宁夏中宁兴尔泰（元/吨）	15
图表 18： 磷矿石鑫泰磷矿（28%）（元/吨）	15
图表 19： TDI 价差	16
图表 20： MEG 价差	16
图表 21： ABS 价差	16
图表 22： 电石法 PVC 价差	16
图表 23： 聚乙烯-乙烯	16
图表 24： 煤头尿素价差	16
图表 25： 丙烯-丙烷	17

图表 26: 丁二烯-石脑油	17
图表 27: 乙烯-石脑油	17
图表 28: 纯苯-石脑油	17
图表 29: 6 月 12 日-6 月 16 日主要化工产品价格变动	17
图表 30: 6 月 16 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 74.32 美元/桶，环比下跌 1.82 美元/桶，或-2.39%，波动范围为 71.84-76.61 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 69.44 美元/桶，环比下跌 2.13 美元/桶，或-2.98%，波动范围为 67.12-71.78 美元/桶。

本周基础化工板块跑输指数（-1.02%），石化板块跑输指数（-3.63%）。

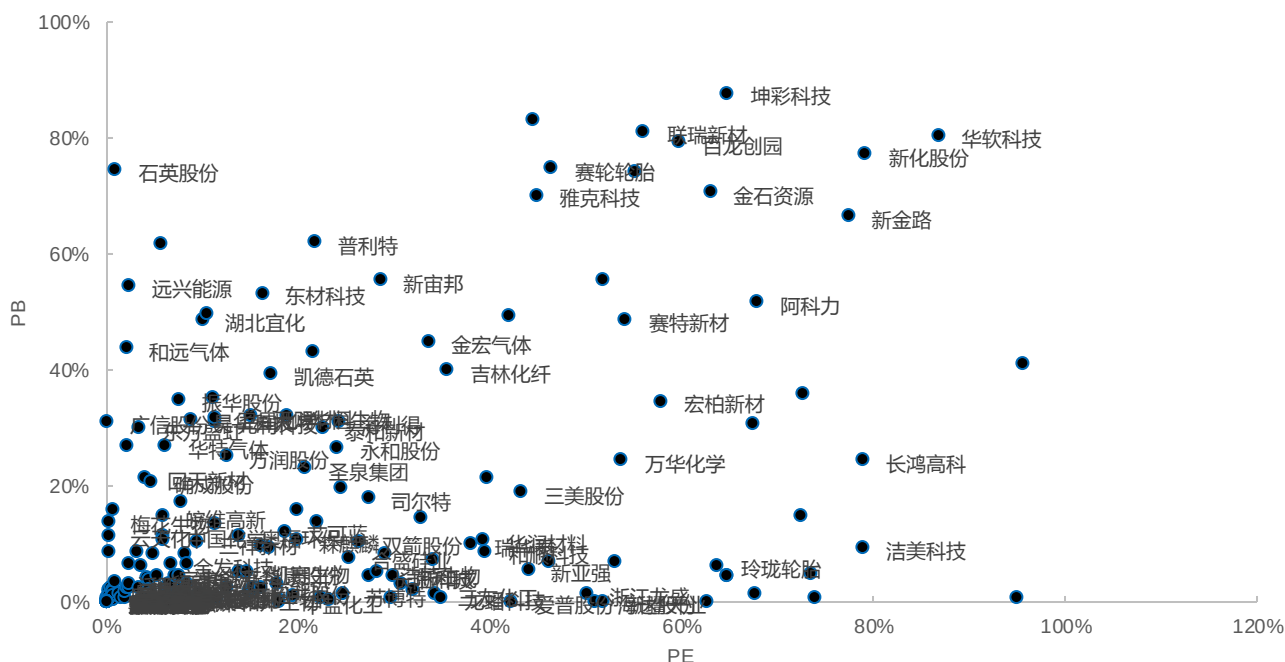
本周沪深 300 指数上涨 3.3%，SW 化工指数上涨 2.28%。涨幅最大的三个子行业分别为涤纶（10.16%）、炭黑（9.66%）、膜材料（6.46%）；跌幅最大的子行业为食品及饲料添加剂（-0.05%）。

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	1.30%	3273.33	3231.41	41.93
深证成指	4.75%	11306.53	10793.93	512.61
沪深300	3.30%	3963.35	3836.70	126.65
中证500	2.30%	6148.01	6009.58	138.43
基础化工	2.28%	3719.32	3636.35	82.97
石油石化	-0.33%	2277.85	2285.36	-7.51
本周涨幅前五子版块		周涨跌幅		月涨跌幅
涤纶		10.16%		16.72%
炭黑		9.66%		3.82%
膜材料		6.46%		0.89%
聚氨酯		4.24%		2.47%
氮肥		4.01%		-0.16%
本周跌幅前五子版块		周涨跌幅		月涨跌幅
食品及饲料添加剂		-0.05%		-1.94%

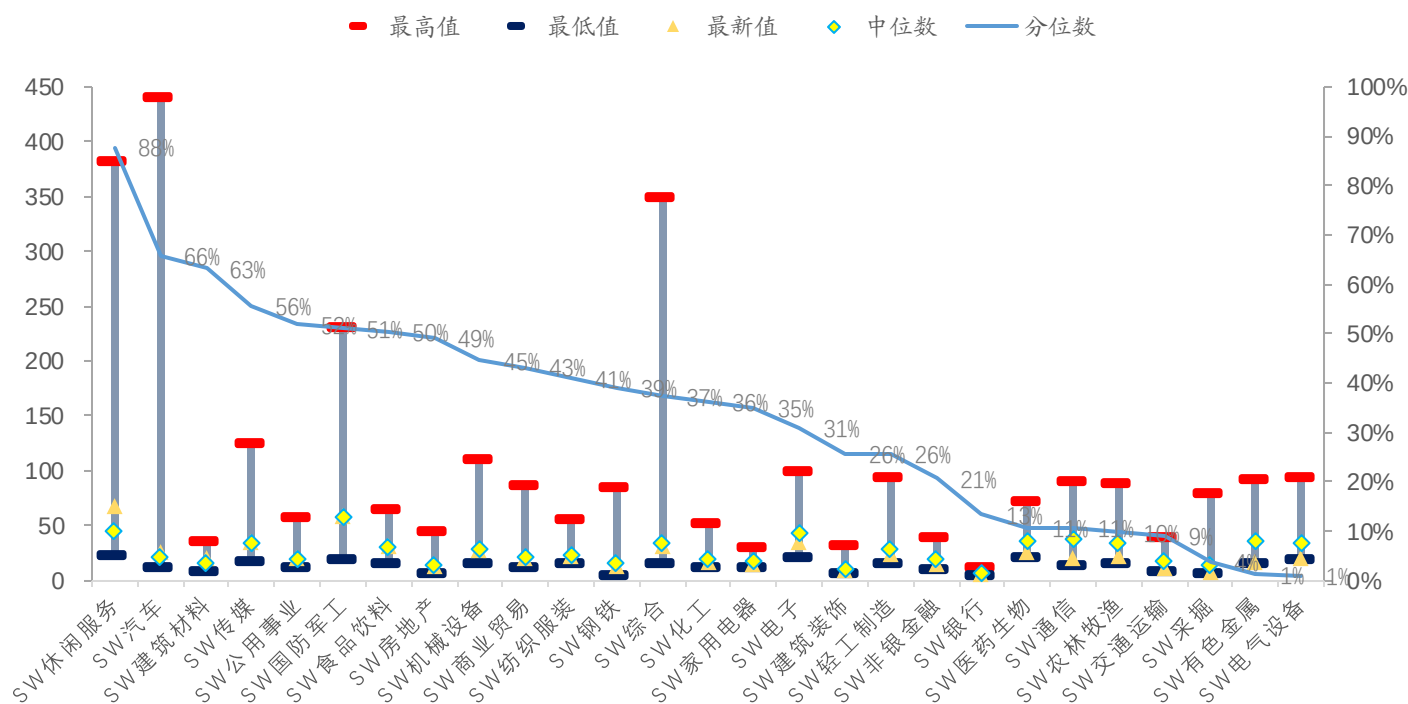
来源：Wind、国金证券研究所（本周仅有 1 个板块下跌）

图表2：6月16日化工标的PE-PB分位数



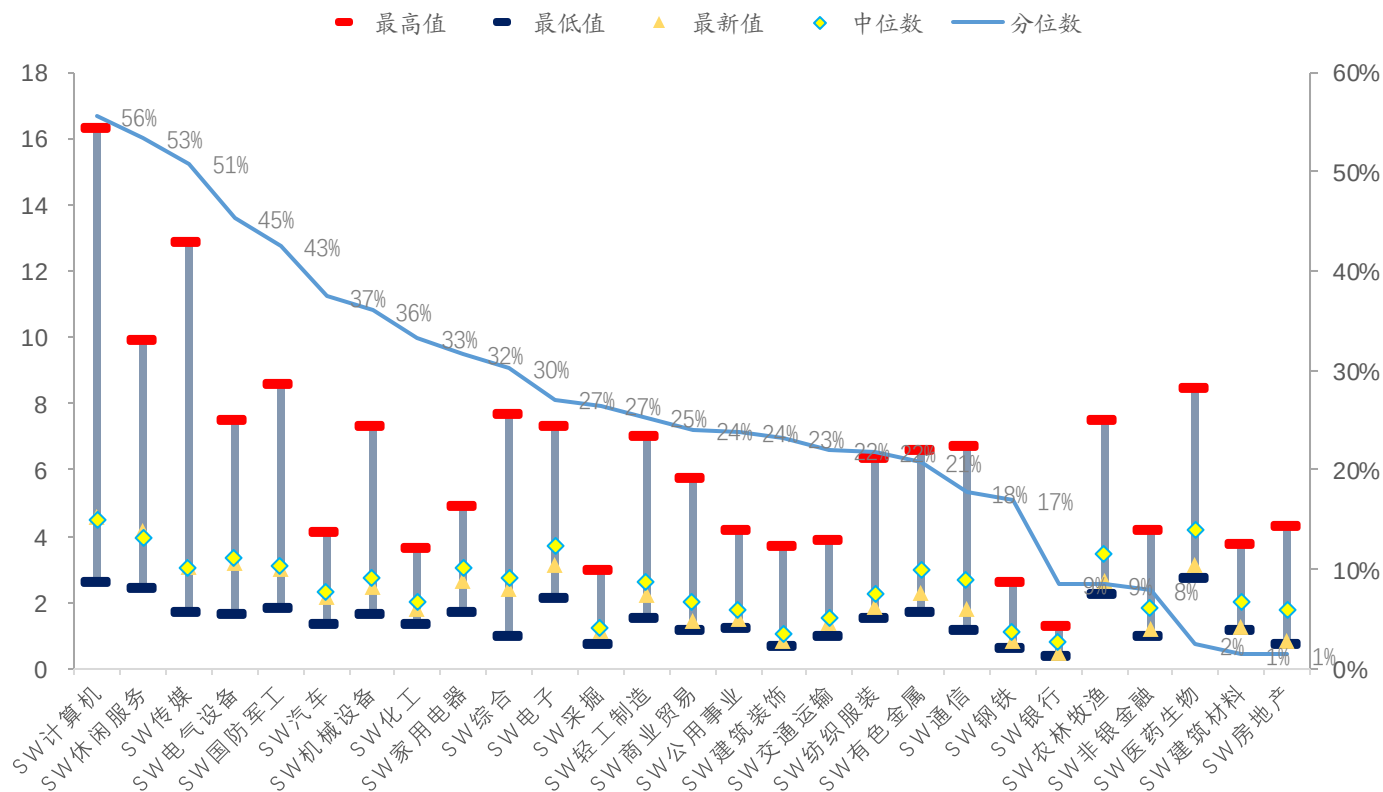
来源：Wind、国金证券研究所

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)



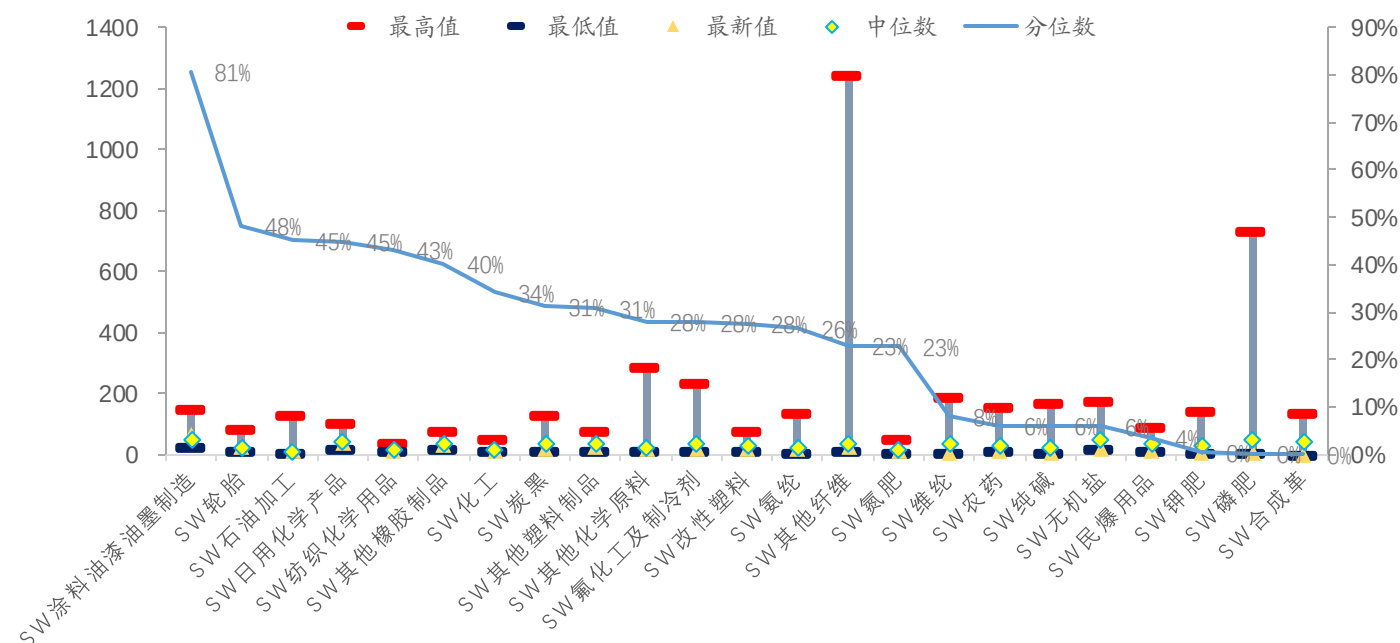
来源: Wind、国金证券研究所

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)



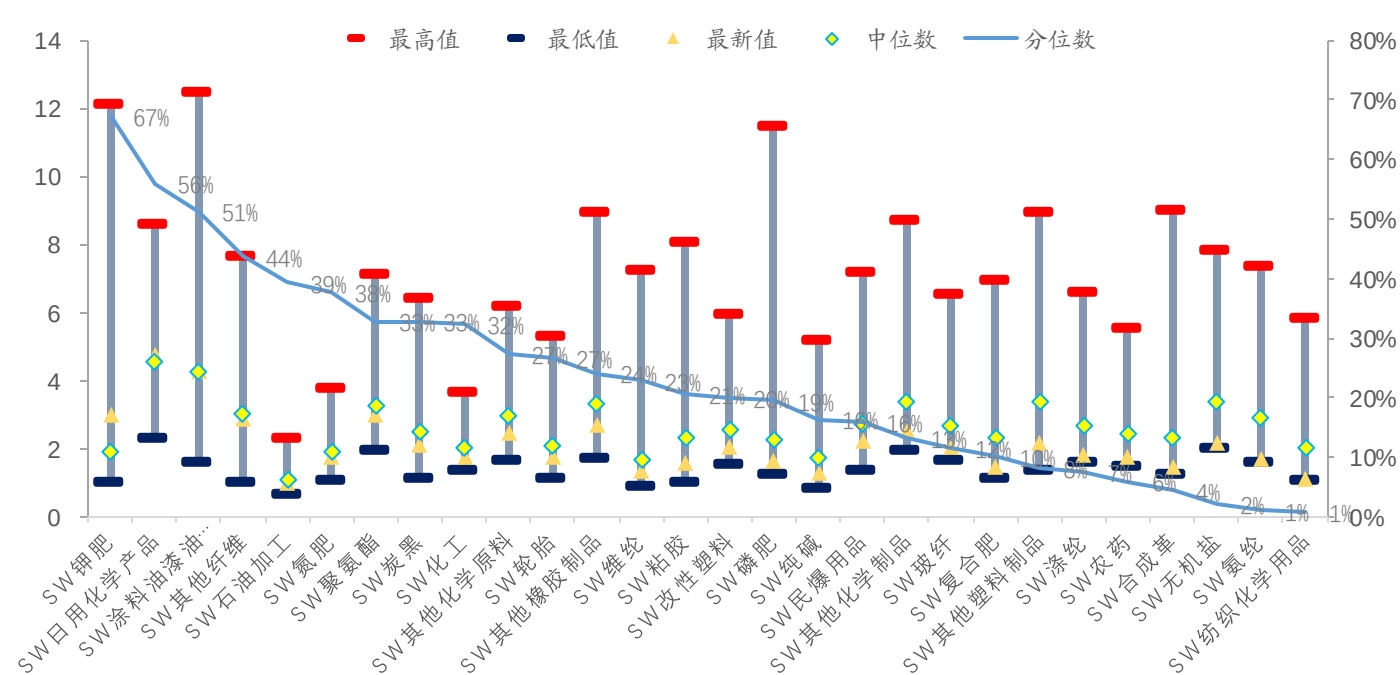
来源: Wind、国金证券研究所

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
维生素E	720000	91.96%	
尿素（江苏恒盛，小颗粒）	2800	73.39%	
磷酸二铵（DAP，国内现货价）	3750	63.16%	
钛白粉（金红石型R248）	15800	44.03%	
重质纯碱（华东地区）	2163	40.19%	
钛白粉（铜陵安纳达ATA-125）	13000	39.62%	
合成氨（河北新化）	3010	37.61%	
PA66（华南1300s）	28500	36.83%	
磷酸一铵（55%粉状）四川地区市场价	2500	32.20%	
纯MDI（华东地区主流）	19500	28.00%	
粘胶短纤（1.5D*38mm，华东）	13250	21.95%	
甲醇（华东）	2180	21.79%	
聚合MDI（烟台万华，华东）	16000	19.26%	
醋酸	2850	15.17%	
环氧丙烷（华东）	8100	13.99%	
草甘膦（浙江新安化工）	25000	9.64%	
磷酸铁锂电解液	38000	9.39%	
分散染料：分散黑ECT300%	23000	8.33%	
天然橡胶（上海市场）	11650	8.06%	
液氯（华东地区）	-153	6.46%	
金属硅（云南地区421）	13850	6.32%	
氨纶（40D，华峰）	31000	4.48%	
有机硅DMC（华东市场价）	14000	3.16%	
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 64.9%，环比降低 1.8%，同比提高 7.9%；半钢胎开工率为 78.4%，环比提高 0.3%，同比提高 13.4%。

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，国内云南产区割胶工作正常推进，原料开始上量。随着时间推移，产区内原料胶水产出量不断增加，供应端压力逐渐显现。顺丁橡胶大庆装置按计划停车检修，多数民营装置正常运行；丁苯橡胶下周天津陆港、福橡化工装置继续停车，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，其他装置正常运行。虽有装置检修，但目前场内丁苯仍是供大于求状态。

■ 金禾实业：甜味剂产品价格支撑较弱

① 三氯蔗糖：库存高位，价格持续阴跌

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 14-16 万元/吨，部分厂家存更低价格。供应面来看，主力大厂正常排产，市场供应较为宽松，近期暂无厂家有检修计划，库存高位；需求来看，消费端持续弱势，刚需收缩。

② 安赛蜜：国内外消费疲软，价格重心下探

本周安赛蜜市场弱势下滑，当前市场主流成交集中在 4-4.5 万元/吨，大户更低价格成交。供应方面大厂正常生产，企业库存偏高位置，整体市场供应宽松有余；需求方面下游消费疲软，饮料行业旺季不旺，整体市场保持刚需走货。

③ 甲基麦芽酚：市场维稳整理 供应支撑偏弱下行

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 9-11 万元/吨。供应方面主力厂家开工正常，部分生产企业暂时停产，再开工时间不确定。麦芽酚货源充足，整体供过于求，其他小厂开工积极性不高。库存方面部分厂低负荷生产，本周库存压力有所缓解。

■ 浙江龙盛：需求难见好转，分散染料市场弱稳运行

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。周内原油市场窄幅震荡为主，成本端支撑力度较好，各染料企业对外报价持稳，各染料企业开工负荷相对稳定，市场整体供应量尚可，由于终端纺织行业需求表现欠佳，染厂开工负荷变化不大，需求端难有支撑，各染料企业订单有限。供需博弈，染料市场僵持整理为主。本周江浙地区印染综合开机率为 64.69%，较上周上涨 0.83%，绍兴地区印染企业平均开机率为 67.78%，较上周上涨 2.22%，盛泽地区印染企业开机率为 61.05%，较上周持平。目前个别接单较好大厂开工负荷在 7-8 成左右，多数染厂开工维持在 6-7 成附近，本周染厂订单较上周无明显变化，但内贸纺织服装淡季迹象深入。前期下达的部分内贸市场单提前批备货已基本结束，后续大货类秋季面料何时下达未可知；国内品牌目前多消化成品库存，新打样色系较少；网销电商平台也多处观望阶段，秋季面料暂无大货类订单下达。

■ 胜华新材：碳酸二甲酯市场偏暖，价格向上运行

本周碳酸二甲酯市场价格向上运行，截止到本周四，市场均价为 5167 元/吨，较上周同期均价上涨 8.03%。本周山东市场主流成交价为 5000 元/吨（承兑出厂），华东市场主流成交价为 5100 元/吨（承兑出厂），华南市场主流成交价为 5400 元/吨（承兑送到）。供应方面本周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，维尔斯化工装置恢复运行，湖北三宁装置停车，其余装置正常运行，在需求向好下，货源供应偏紧。整体下游需求支撑尚可：电解液溶剂方面，装置开工仍偏低，在货源供应紧张下，对货源采购心态积极；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；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，而近期下游需求整体向好，市场整体交投气氛偏暖，对碳酸二甲酯需求端有所支撑。

■ 钛白粉：钛白粉价格控产减压，价格抗跌性增强

（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 14800-16000 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，较上周相比钛白粉市场价格暂稳。在传统淡季即将到来阶段，高成本以及加工亏损压力下生产企业的生产积极性降低，行业开工率低位运行，但对当前的供需格局来说，尚不足以形成利好支撑，同时受价格低位影响，价格继续下跌空间有限。

②供应端：本周，供需压力延续背景下，生产企业停产、减产数量开始明显增加，一方面是减轻当前的库存压力，另一方面是“控产保价”。钛白粉生产企业开工积极性下降，供应呈现明显的减量趋势。同时行业开工负荷的降低，也增强了钛白粉产品的抗跌性，但尚不足以支撑市场价格走高。

③需求端：本周，市场仍处于弱势胶着状态，虽然价格弱势后的短暂持稳刺激出来一小部分的需求但是还远不及正常水平。而且当前的交投环境仍旧令市场信心欠缺，观望者现阶段看空情绪仍存。叠加下游涂料行业逐步进入传统消耗淡季，新单接单状况一般，下游对钛白粉采购保持刚需跟进为主。

④成本端：本周，硫酸市场盘整为主，甘肃地区主流酸价持稳，个别上行。据市场反馈，大厂酸价暂未调整，小型酸企成交重心上移。甘肃地区供应面利好因素多：一是各酸企库存无压力，二是甘肃金川在 6 月中旬有大型检修。现阶段，甘肃地区发往川北地区的硫酸补贴较高，在供应面支撑下，酸企有逐步取消补贴的打算；攀西地区钛矿市场难掩成本面及供需面多空交织的市场行情。市场基本处于供应过剩、有价无市的局面。由于市场上订单稀少，部分中小矿商库存累计压力较大，报价一再下调，部分库存压力较小的矿商不愿低价出售又不愿扛价，暂不报价，实单电议。

（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：市场价格弱势运行，下游需求偏弱

成本端，虽美国暂缓加息，但在议息会议前，投资者的紧张情绪引导市场，加之美联储暗示今年仍存加息的可能，需求担忧令油价承压，原油价格整体下跌。成本面利好支撑有限。虽然 VE 主流厂家有停产检修计划，且厂家挺价意愿较强，但市场需求偏弱，下游多持观望心态，厂商出货情况一般，谨慎采购，市场成交清淡。饲料级 VE 市场价格在 70~80 元/千克。

VA：市场弱稳运行，终端需求冷淡

成本端，因炎热天气提振，叠加挪威停产压缩供应，欧洲天然气大幅上涨。成本端持有一定的利好支撑。供应端，目前市场产能过剩依旧严峻，整体供大于求。养殖端，生猪价格延续弱势，随着气温持续升高，猪场大肥压栏风险较大，部分养殖散户有认价出栏的表现。即将进入夏季需求低谷期，下游需求持续低迷状态，市场观望情绪仍占据主流，供需面整体利好不足，厂家出货压力依然存在，整体交投氛围偏弱，价格弱势维稳为主。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 厂家价格继续下挫，本周均价 20372 元/吨，较上周下跌 273 元/吨，跌幅为 1.7%。本周国内 PA66 行业总体负荷维持较前期有所降低。企业开工与检修并存，呈轮流降负趋势，但场内货源较为充足，因此供应收缩对现货托举力度不明显。库存方面消化不佳，企业信心受到影响，定价操作谨慎。原料己二胺方面行情一般，己二酸方面则大幅走跌。原料纯苯跌后整理，下游需求淡季特征明显，市场缺乏利好指导，PA66 原料端对现货支撑不佳。综上所述，近期原料端对现货指引性不强，PA66 市场走势欠佳，总体库存位置一般。截至周四，华东河南神马实业 EPR27 报价 20150 元/吨，华南旭化成 1300S 报价 26000 元/吨。

■ 华鲁恒升：本周煤炭价格基本保持平稳，氨醇滞后性回落，带动价差小幅收窄

氨醇产品：原料煤炭价格暂时平稳，氨醇价格继续回落

本周动力煤价格在上周价格回落后基本保持平稳，氨醇价格上周变化幅度相对有限，但本周成本支撑减弱，价格继续下行，氨醇价格分别下行 95 元、140 元/吨，由于本周属于价格补跌，价差受到一定程度的收窄。

后端产品：氨醇价格回调，后端加工环节盈利小幅变化

(1) 尿素本周有明显回落，上周由于集中备肥带来的需求支撑在本周明显回落，下游开工逐步恢复地位，前期提升的价格空间基本吐出，并跟随成本回落有所下行，本周行业开工率为 82.19%，开工微服下行但仍位于高位，行业供给充裕，预计短期价格仍将跟随原材料价格进行调整；

(2) 醋酸本周运行暂时平稳，环比下降约 50 元/吨，醋酸需求端长约成交尚可，新单难见成交，整体交投氛围清淡，醋酸供应端开始较多开启检修，醋酸整体开工较上周下调 3.63%，为 64.35%，由于甲醇价格调整，醋酸价差基本保持平稳；

(3) DMF 市场运行清淡，部分厂家窄幅提负生产，场内供应小幅增加，整体厂家出货情况仍一般，场内新单成交有限，部分企业库存压力仍存，部分厂家为排库降价出货，DMF 市场价格下行约 100 元/吨，但由于原材料合成氨和甲醇的价格调整，DMF 价差环比略微提升约 100 元/吨；

(4) 苯链条产品本周差异化运行，己二酸价格跟随原材料纯苯价格有所下调，价差相对平稳，但己内酰胺价格周内提升后下行，周均环比提升 400 元/吨，而原材料价格回落，带动己内酰胺价差提升约 580 元/吨；

(5) 多元醇链条及关联产品，本周辛醇价格大幅上行 400 元/吨，草酸价格平稳，DMC 价格提升 200 元，而原材料成本下行，带动辛醇和 DMC 价差提升 200 多元。

■ 龙蟠科技：车用尿素成本下行，磷酸铁锂暂时平稳

近段时间煤炭价格有明显下行，尿素成本支撑减弱，叠加淡季需求相对有限，车用尿素的

成本开始下行，后期运行走势关键关注下游去求，目前看需求恢复程度略有滞后，预计行业整体缓慢复苏；新能源方面，本周锂源价格提升 1000 元至 31.4 万元，磷酸铁价格在上周回调后基本保持在 1.23 万元左右，磷酸铁锂价格基本平稳，近期看磷酸铁锂行业基本度过了前期价格剧烈波动状态，原材料巨幅价格波动导致的库存受益或受损有明显下降，行业运行有望逐步回归正常，本周磷酸铁锂的价差基本保持相对平稳。

■ 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提升，焦炭价格稳中下行，价差进一步收窄，目前行业盈利有明显承压；烯烃方面，本周聚丙烯价格下行约 100 元/吨，原料煤炭价格位于低位，带动烯烃价差获得较大提升，价差环比提升 480 元/吨，预计公司的盈利将有持续修复。

■ 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，但此波刚需采购较为分散，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。

氯氰菊酯：

①市场情况：本周氯氰菊酯市场行情走软，价格下调。截止到本周四，氯氰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，整体氯氰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，对氯氰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，氯氰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，氯氰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。综合来看氯氰菊酯上游原料价格盘整，接单空间正常，市场需求热度一般，预计下周氯氰菊酯市场行情维稳，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,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在 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丙酮(7.92%)、TDI(4.29%)、苯酚(4.03%)、轻质纯碱(3.66%)、二氯甲烷(3.25%);价格下跌前五位为煤焦油(-16.55%)、丁二烯(-14.49%)、二甲醚(-13.84%)、合成氨(-13.64%)、磷矿石(-13.04%)。

本周化工产品价差上涨前五位为 TDI 价差(46.59%)、MEG 价差(32.63%)、ABS 价差(22.45%)、电石法 PVC 价差(18.86%)、聚乙烯-乙烯(16.52%);价差下跌前五位为煤头尿素价差(-78.16%)、丙烯-丙烷(-25.15%)、丁二烯-石脑油(-18.96%)、乙烯-石脑油(-17.88%)、纯苯-石脑油(-13.95%)。

图表8: 6月12日-6月16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
丙酮	7.92%	煤焦油	-16.55%
TDI	4.29%	丁二烯	-14.49%
苯酚	4.03%	二甲醚	-13.84%
轻质纯碱	3.66%	合成氨	-13.64%
二氯甲烷	3.25%	磷矿石	-13.04%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
TDI价差	46.59%	煤头尿素价差	-78.16%
MEG价差	32.63%	丙烯-丙烷	-25.15%
ABS价差	22.45%	丁二烯-石脑油	-18.96%
电石法PVC价差	18.86%	乙烯-石脑油	-17.88%
聚乙烯-乙烯	16.52%	纯苯-石脑油	-13.95%

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表9: 丙酮华东地区高端 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表10: TDI 华东 (元/吨)



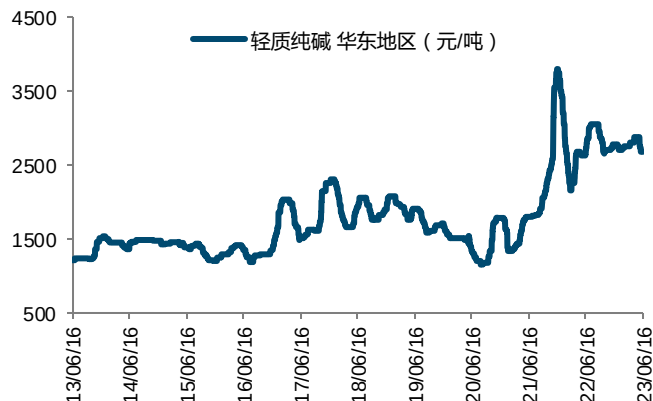
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表11: 苯酚华东地区 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表12: 轻质纯碱华东地区 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表13: 二氯甲烷华东地区 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表14: 煤焦油山西工厂 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表15: 丁二烯东南亚 CFR (美元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表16: 二甲醚河南 (元/吨)



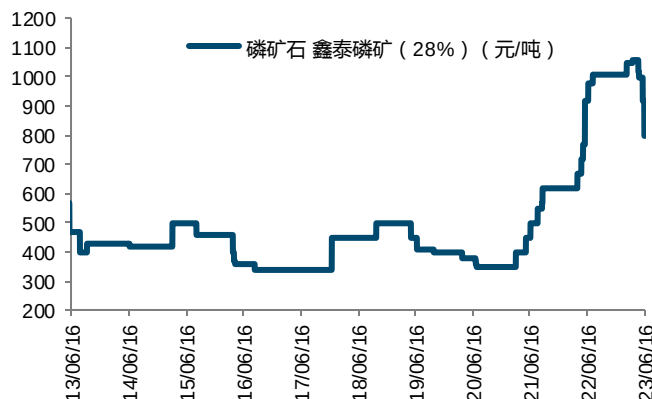
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表17: 合成氨宁夏中宁兴尔泰 (元/吨)



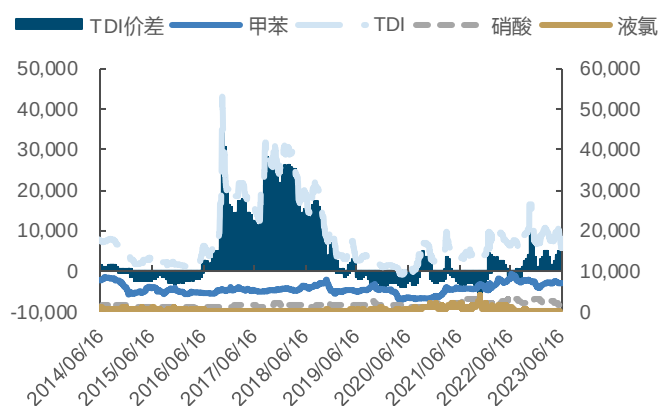
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表18: 磷矿石鑫泰磷矿 (28%) (元/吨)



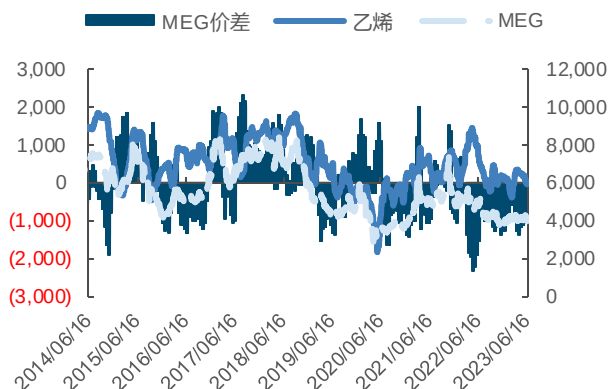
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表19: TDI 价差



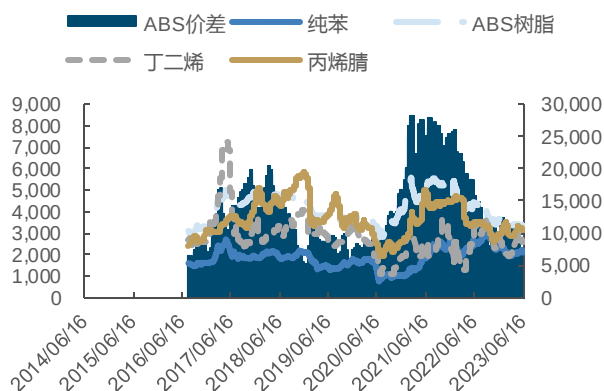
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表20: MEG 价差



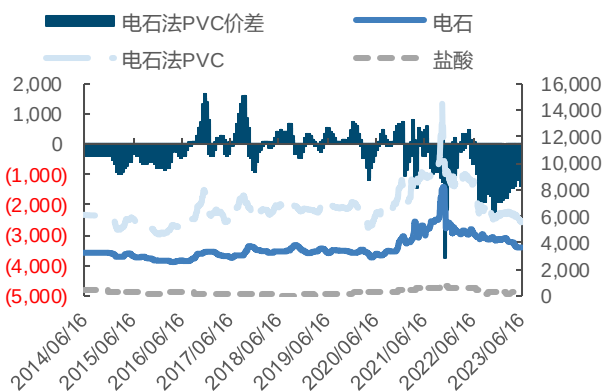
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表21: ABS 价差



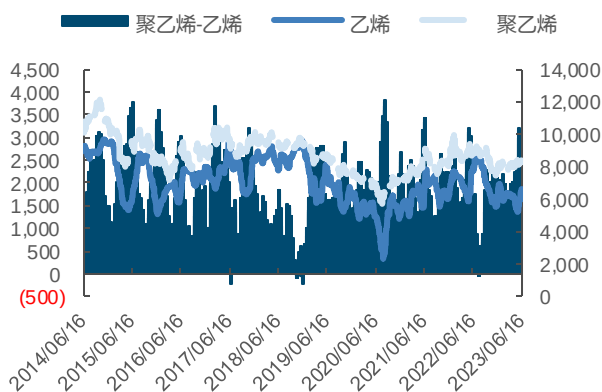
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表22: 电石法 PVC 价差



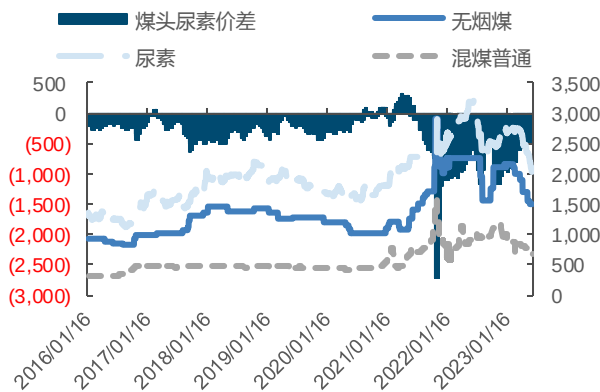
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表23: 聚乙烯-乙烯



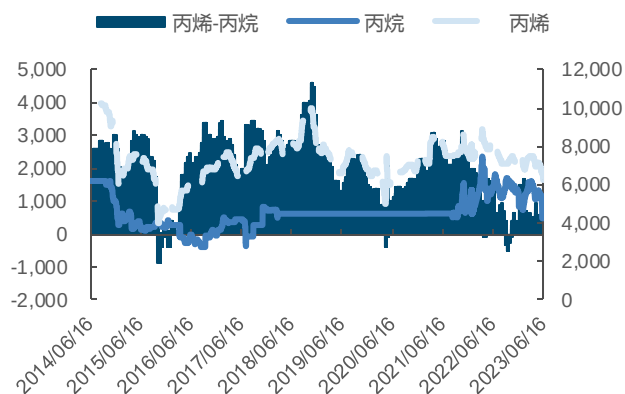
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表24: 煤头尿素价差



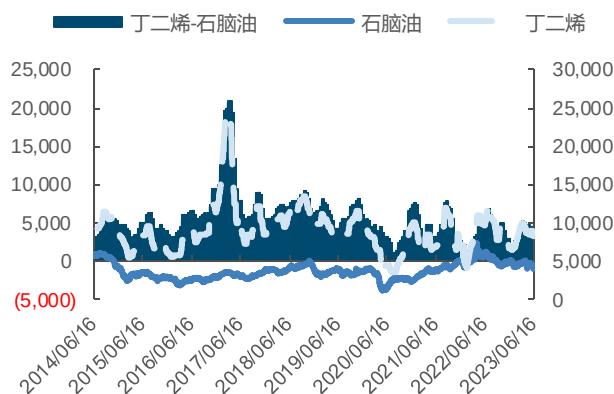
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表25: 丙烯-丙烷



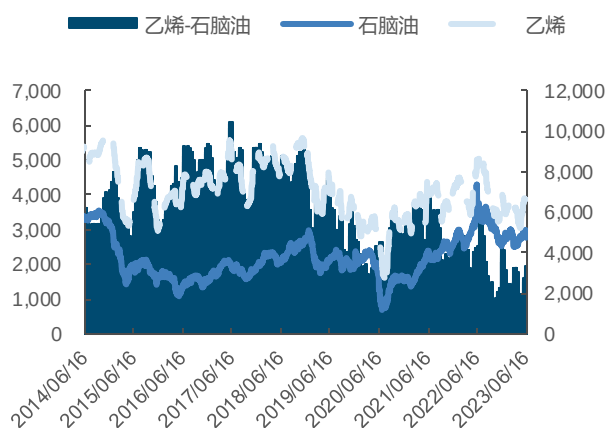
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表26: 丁二烯-石脑油



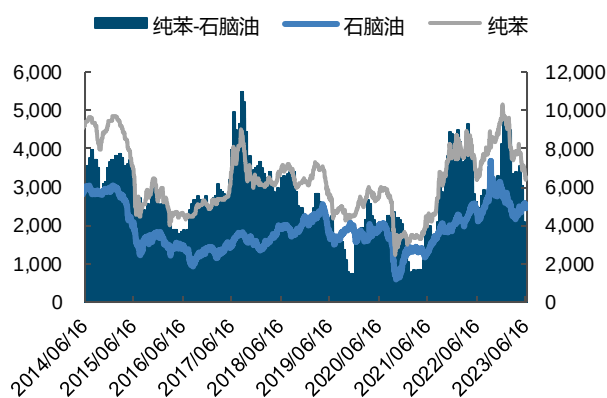
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表27: 乙烯-石脑油



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表28: 纯苯-石脑油



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表29: 6月12日-6月16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)	70.62	71.29	-0.94%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	6200	6250	-0.80%
	原油	布伦特 (美元/桶)	75.67	75.96	-0.38%	纯苯	华东地区 (元/吨)	6135	6455	-4.96%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	92.48	94.61	-2.25%	甲苯	华东地区 (元/吨)	7125	7025	1.42%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	89.89	91.8	-2.08%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	7415	7300	1.58%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	55.98	60.11	-6.87%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	7535	7760	-2.90%
	燃料油	新加坡高硫180cst (美元/吨)	417.46	426.98	-2.23%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	779	807.5	-3.53%
	国内柴油	上海中石化0# (元/吨)	7150	7150	0.00%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	835	838	-0.36%
	国内汽油	上海中石化93# (元/吨)	8650	8650	0.00%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	870	878	-0.91%
	燃料油	舟山(混调高硫180) (元/吨)	5330	5530	-3.62%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	911	929	-1.94%

	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)	2125	2050	3.66%	电石	华东地区(元/吨)	3187	3291	-3.16%
	重质纯碱	华东地区(元/吨)	2275	2250	1.11%	原盐	河北出厂(元/吨)	260	295	-11.86%
	烧碱	32%离子膜华东地区(元/吨)	901	904	-0.33%	原盐	山东地区海盐(元/吨)	260	280	-7.14%
	液氯	华东地区(元/吨)	-47	-47	0.00%	原盐	华东地区(元/吨)	311	313	-0.64%
	盐酸	华东地区(元/吨)	195	195	0.00%	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	5300	0.00%
	甲醇	华东地区(元/吨)	2035	2070	-1.69%	苯胺	华东地区(元/吨)	11200	11200	0.00%
	丙酮	华东地区高端(元/吨)	5450	5050	7.92%	乙醇	食用酒精华东地区(元/吨)	6450	6500	-0.77%
	醋酸	华东地区(元/吨)	2850	2900	-1.72%	环氧氯丙烷	华东地区(元/吨)	7500	7600	-1.32%
	苯酚	华东地区(元/吨)	6450	6200	4.03%	BDO	华东散水(元/吨)	11100	10950	1.37%
精细化工	软泡聚醚	华东散水(元/吨)	9900	9700	2.06%	金属硅	云南金属硅 3303(元/吨)	14100	14550	-3.09%
	硬泡聚醚	华东(元/吨)	9600	9400	2.13%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	316000	316000	0.00%
	TDI	华东(元/吨)	17000	16300	4.29%	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	316000	0.00%
	聚合 MDI	华东烟台万华(元/吨)	16500	16200	1.85%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	301000	301000	0.00%
	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	301000	0.00%
	己二酸	华东(元/吨)	8750	9050	-3.31%	甲基环硅氧烷	DMC 华东(元/吨)	14000	14200	-1.41%
	环氧丙烷	华东(元/吨)	9700	9500	2.11%	二甲醚	河南(元/吨)	3050	3540	-13.84%
	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)	4600	4700	-2.13%	季戊四醇	优级华东(元/吨)	9700	9700	0.00%
	丁酮	华东(元/吨)	7050	7200	-2.08%	甲醛	华东(元/吨)	1080	1100	-1.82%
	双酚 A	华东(元/吨)	8700	8850	-1.69%	PA6	华东 1013B(元/吨)	13075	13175	-0.76%
	煤焦油	江苏工厂(元/吨)	4450	4450	0.00%	PA66	华东 1300S(元/吨)	20500	20800	-1.44%
	煤焦油	山西工厂(元/吨)	3609	4325	-16.55%	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	7900	0.00%	环己酮	华东(元/吨)	8300	8600	-3.49%

化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒)(元/吨)	2000	2270	-11.89%	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)	2200	2360	-6.78%	硝酸	安徽金禾98%	1550	1600	-3.13%
	尿素	浙江巨化(小颗粒)(元/吨)	2220	2350	-5.53%	硫磺	CFR 中国合同价(美元/吨)	63	69	-8.70%
	尿素	河南心连心(小颗粒)(元/吨)	2090	2120	-1.42%	硫磺	CFR 中国现货价(美元/吨)	63	69	-8.70%
	尿素	四川美丰(小颗粒)(元/吨)	2150	2150	0.00%	硫磺	高桥石化出厂价格(元/吨)	770	770	0.00%
	尿素	川化集团(小颗粒)(元/吨)	2200	2200	0.00%	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)	2150	2200	-2.27%	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98%(元/吨)	220	220	0.00%
	磷酸一铵	四川金河粉状55%(元/吨)	2400	2450	-2.04%	硫酸	苏州精细105%(元/吨)	320	320	0.00%
	磷酸一铵	合肥四方(55%粉)(元/吨)	2550	2550	0.00%	尿素	波罗的海(小粒散装)(美元/吨)	252.5	255	-0.98%
	磷酸一铵	西南工厂粉状60%(元/吨)	2900	2900	0.00%	磷酸二铵	美国海湾(美元/吨)	469	519	-9.63%
	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	2700	0.00%	磷酸	澄星集团工业85%(元/吨)	6300	6300	0.00%
	硫酸钾	新疆罗布泊50%粉(元/吨)	2850	3000	-5.00%	磷酸	澄星集团食品(元/吨)	6300	6300	0.00%
	草甘膦	浙江新安化工(元/吨)	24500	24500	0.00%	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)	800	920	-13.04%	硫磺	温哥华 FOB 合同价(美元/吨)	71.5	79	-9.49%
	黄磷	四川地区(元/吨)	21000	20900	0.48%	硫磺	温哥华 FOB 现货价(美元/吨)	71.5	79	-9.49%
	复合肥	江苏瑞和牌45%[S](元/吨)	2850	2900	-1.72%	(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)	2350	2400	-2.08%	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)	2750	2900	-5.17%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级95%(元/吨)	8300	8300	0.00%
	合成氨	宁夏中宁兴尔泰(元/吨)	2850	3300	-13.64%	纯吡啶	华东地区(元/吨)	16500	17000	-2.94%
	合成氨	江苏工厂(元/吨)	2530	2800	-9.64%	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）	6000	6150	-2.44%					
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）	12000	11850	1.27%
	PP	余姚市场 J340/扬子（元/吨）	7800	7800	0.00%	丁苯橡胶	山东 1502	11200	11100	0.90%
	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	939	0.00%	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/吨）	949	959	-1.04%	顺丁橡胶	山东（元/吨）	10200	10300	-0.97%
	LDPE	余姚市场 100AC（元/吨）	7950	8300	-4.22%	顺丁橡胶	华东（元/吨）	10350	10450	-0.96%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化（元/吨）	8100	8100	0.00%	丁基橡胶	进口 301（元/吨）	19500	19500	0.00%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子（元/吨）	9650	9450	2.12%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业（元/吨）	13150	13150	0.00%
	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	15350	0.00%
	VCM	CFR 东南亚（美元/吨）	640	640	0.00%	PVA	国内聚乙烯醇（元/吨）	11000	11000	0.00%
	PVC	CFR 东南亚（美元/吨）	755	765	-1.31%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20（美元/吨）	1365	1365	0.00%
	PVC	华东电石法（元/吨）	5625	5500	2.27%	二氯甲烷	华东地区（元/吨）	2540	2460	3.25%
	PVC	华东乙烯法（元/吨）	5900	5850	0.85%	三氯乙烯	华东地区（元/吨）	5371	5629	-4.58%
	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）	10175	10125	0.49%	冰晶石	河南地区（元/吨）	6800	6800	0.00%
	PS	华东地区 GPPS（元/吨）	9500	9550	-0.52%	萤石粉	华东地区（元/吨）	3200	3275	-2.29%
	PS	华东地区 HIPS（元/吨）	10200	10250	-0.49%	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）	12150	12125	0.21%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东（元/吨）	7220	7246	-0.36%
	丙烯腈	华东 AN（元/吨）	7600	7800	-2.56%	涤纶 POY	华东 150D/48F（元/吨）	7400	7450	-0.67%
	PTA	华东（元/吨）	5710	5630	1.42%	涤纶 FDY	华东 68D/24F（元/吨）	8075	8200	-1.52%
	MEG	华东（元/吨）	3953	3883	1.80%	锦纶 POY	华东（元/吨）	15500	15700	-1.27%

PET 切片	华东 (元/吨)	6725	6775	-0.74%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	17700	17900	-1.12%
PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	19250	19250	0.00%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	16700	16750	-0.30%
棉花	CCIndex(328)	17540	17314	1.31%	锦纶切片	华东 (元/吨)	13075	13175	-0.76%
粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	13150	13150	0.00%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	30000	30000	0.00%
粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	43500	43500	0.00%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	993	984	0.91%
腈纶短纤	华东 (元/吨)	13600	13600	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	4650	4650	0.00%
腈纶毛条	华东 (元/吨)	14600	14600	0.00%	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16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)	850	30.77%	1	液氯 华东地区 (元/吨)	-47	-103.60%
2	甲苯 华东地区 (元/吨)	7125	25.55%	2	草铵膦 上海提货价 (万元/吨)	6.8	-78.75%
3	丁二烯:CFR中国(美元/吨)	650	17.12%	3	硫磺(固态):国内 (元/吨)	790	-67.76%
4	精对苯二甲酸(PTA):华东地区(元/吨)	5710	16.65%	4	甘氨酸 山东地区 (元/吨)	11250	-67.15%
5	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	314000	15.65%	5	盐酸 华东31% (元/吨)	195	-66.95%
6	萤石粉 华东地区 (元/吨)	3200	14.29%	6	BDO 华东散水 (元/吨)	11100	-63.61%
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)	2495	-58.76%
10	冰晶石(电解铝用辅料)(元/吨)	7200	10.77%	10	2.4D 华东 (元/吨)	12500	-58.33%
11	TDI 华东 (元/吨)	17000	10.75%	11	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区 (万元/吨)	6.8	-57.50%
12	蛋氨酸(元/吨)	21600	10.20%	12	吡虫啉 山东地区 (万元/吨)	9	-57.14%
13	PX CFR东南亚 (美元/吨)	984	10.03%	13	百草枯 42%母液实物价 (万元/吨)	1.13	-54.80%
14	涤纶工业丝(1000D/192F) 高强型 (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)	4850	-48.95%
17	硝酸铵:河南晋开化工(元/吨)	3500	6.06%	17	氯乙烷VCM:CFR东南亚(美元/吨)	639	-47.10%
18	R22 华东地区 (元/吨)	20000	5.26%	18	环己酮:国内(元/吨)	8200	-46.05%
19	燃料油 混调高硫180 (元/吨)	5330	4.92%	19	甲基环硅氧烷 DMC华东 (元/吨)	14000	-45.74%
20	丙酮 华东地区高端 (元/吨)	5450	0.46%	20	双酚A:国内(元/吨)	8750	-45.65%
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)	3200	18.52%	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)	790	-80.27%
3	R22 华东地区 (元/吨)	20000	11.11%	3	草铵膦 上海提货价 (万元/吨)	6.8	-74.34%
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)	2.557	-70.64%
5	TDI 华东 (元/吨)	17000	4.29%	5	盐酸 华东31% (元/吨)	195	-66.95%
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)	500	-66.67%
				7	对硝基氯化苯 安徽地区 (元/吨)	6500	-62.32%
				8	丁二烯:CFR东南亚(美元/吨)	590	-59.03%
				9	百草枯 42%母液实物价 (万元/吨)	1.13	-51.91%
				10	BDO 华东散水 (元/吨)	11100	-50.22%
				11	氯化钾(60%粉):青海地区(元/吨)	2550	-49.00%
				12	合成氨:河北地区(元/吨)	2590	-47.51%
				13	2.4D 华东 (元/吨)	12500	-45.65%
				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	柴油(含硫0.5%):FOB新加坡(美元/桶)	90.83	-42.99%
				17	双酚A:国内(元/吨)	8750	-42.81%
				18	醋酸酐 华东地区 (万元/吨)	4850	-41.57%
				19	聚氯乙烯PVC:CFR东南亚(美元/吨)	748	-41.47%
				20	95#无铅汽油:FOB新加坡(美元/桶)	92.64	-41.42%

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、全球最大 LNG 接收站二阶段储罐主体工程完工

6月13日,随着最后一座 LNG 储罐穹顶浇筑顺利完成,由海油工程公司承建的全球最大 LNG 接收站唐山 LNG 项目二阶段工程4座20万立方米储罐外罐主体工程完工,全面转入罐内安装作业阶段。唐山 LNG 项目是目前全球最大 LNG 接收站,规划建设20座20万立方米储罐、一座周转能力1200万吨/年的接收站码头及配套设施。二阶段工程包括4座20万立方米 LNG 储罐及部分配套设施。项目全部投产后,天然气峰值外输能力高达1.6亿立方米/天。

2、18 家！浙江公示首批化工园区复核认定拟通过名单

1 月 17 日，浙江省经济和信息化厅网站公示了浙江省化工园区复核认定拟通过名单（第一批），公示期为 2023 年 1 月 17 日至 2023 年 1 月 30 日。根据公示，18 家园区拟通过第一批复核，分别是建德经济开发区化工园区、天目医药港化工集聚区、宁波大榭开发区、宁波石化经济技术开发区、洞头大小门临港石化产业区、南浔经济开发区菱湖化工园区、德清经济开发区新材料产业园、长兴经济技术开发区城南工业功能区、海宁经济开发区（尖山）化工新材料园区、桐乡市洲泉镇化工集聚区、桐乡经济开发区化工集聚区、金华经济技术开发区健康生物产业园化工集聚区、兰溪经济开发区化工园区、常山经济开发区化工集聚区、江山经济开发区新能源新材料产业园、衢州智造新城高新片区、天台经济开发区化工园区、丽水经济技术开发区化工园区。

3、5 月份原煤生产略有放缓，油气生产有所加快

国家统计局 6 月 15 日公布的数据显示，5 月份，规模以上工业主要能源产品生产均保持同比增长。与 4 月份比，原煤、电力生产略有放缓，原油、天然气生产有所加快。原煤生产保持稳定，进口持续高位增长。5 月份，生产原煤 3.9 亿吨，同比增长 4.2%，增速比 4 月份放缓 0.3 个百分点，日均产量 1243 万吨。进口煤炭 3958 万吨，同比增长 92.6%，增速比 4 月份加快 19.9 个百分点。

4、镁材料：可再生能源储能“潜力股”

在日前举行的 2023 世界钾盐钾肥大会暨格尔木盐湖论坛——镁化合物和金属镁产业论坛上，与会专家提出，镁产业发展“遇到了千载难逢的机会”，随着有关技术不断成熟，未来将在可再生能源储能领域大放异彩，推动社会走向清洁化。与锂相比，镁电池具有量轻、安全性高、能量密度高、耐热性能好的优势，是当下镁质新材料研发的重要方向。

相比目前常用的储氢方法如高压、液态储氢等，镁储氢材料具有成本竞争力强、安全性能高、能量储存密度高的优势。镁储氢材料实现产业化后，将有效解决弃风、弃光现象，助力光伏产业、风电产业大规模发展，还将促进燃料电池汽车的快速发展。在氢能发展战略和‘双碳’战略的指引下，镁储氢材料产业需求有望超过万亿元。

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