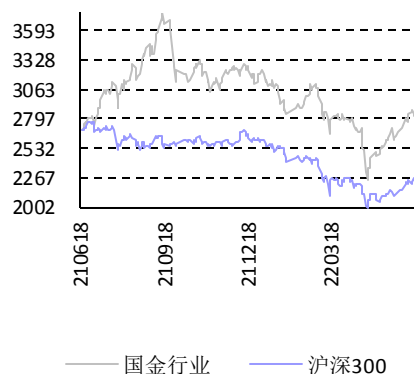


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金基础化工指数	2874
沪深 300 指数	4309
上证指数	3317
深证成指	12331
中小板综指	12465



相关报告

- 1.《俄美天然气出口下滑，关注欧洲高占比化工品-【国金化工】行业事...》，2022.6.16
- 2.《美通胀超预期，看好新能源材料和抗通胀方向-【国金化工】行业研...》，2022.6.11
- 3.《通胀+疫情集中释放，下半年将呈现边际改善-【国金化工】年中策...》，2022.6.11
- 4.《关注需求端变化，成长股具备布局价值-【国金化工】行业研究周报》，2022.6.3
- 5.《光伏需求驱动，三氯氢硅开启景气周期-【国金化工】光伏级三氯氢...》，2022.6.1

陈屹

分析师 SAC 执业编号: S1130521050001
chenyi3@gjzq.com.cn

王明辉

联系人
wangmh@gjzq.com.cn

杨翼荣

分析师 SAC 执业编号: S1130520090002
yangyirong@gjzq.com.cn

继续看好高景气和二季度业绩确定方向

本周化工市场综述

- 市场方面，虽然本周外围扰动因素较多，但市场体现出了较强韧性，其中申万化工指数上涨 1.24%，跑输沪深 300 指数 0.41%。标的方面，本周表现较强的标的主要跟新能源有关，前期表现较强的纯碱和部分磷化工标的有所承压。

本周大事件

- 大事件一：6月16日，能源局发布发布 1-5 月份全国电力工业统计数据。22 年 1-5 月，全国光伏新增装机 23.71GW，同比+139%；风电新增装机 10.82GW，同比+39%。
- 大事件二：上海市促进汽车消费补贴细则印发。
- 大事件三：中国经济运行 5 月份“成绩单”出炉，主要经济指标边际改善，国民经济呈现恢复势头。数据显示，5 月份工业增加值从上月同比下降 2.9% 转为增长 0.7%，装备制造业回升明显；服务业生产指数降幅收窄至 5.1%，现代服务业保持增长；市场销售有所恢复，社会消费品零售降幅缩窄 4.4 个百分点至 6.7%；固定资产投资增长 6.2%。
- 大事件四：自由港天然气公司称，部分设施将在 90 天内恢复运营，但是要到 2022 年底才能完成所有必要的维修并恢复全面的工厂运营。

投资建议

- 本周公布了 5 月经济数据以及部分行业的数据，研究发现不同子行业修复的斜率有所不同，建议优先关注斜率修复最快或者高景气度持续的方向，在这个方向上我们最看好的还是卡脖子的新能源化工材料，比如：导电炭黑、三氯氢硅，而且这个子行业依然存在三大预期差，分别是估值体系的认知差+高景气度稀缺的预期差+边际定价资金的认知差。市场方面，虽然本周外围扰动因素较多，但市场体现出了较强韧性，其中申万化工指数上涨 1.24%，跑输沪深 300 指数 0.41%。标的方面，本周表现较强的标的主要跟新能源有关，前期表现较强的纯碱和部分磷化工标的有所承压。

投资组合推荐

- 黑猫股份、三孚股份、兴发集团、万华化学

风险提示

- 疫情影响国内外需求，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	3
二、国金大化工团队近期观点	6
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	23

图表目录

图表 1: 板块变化情况	3
图表 2: 6 月 17 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)	4
图表 4: 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) ...	4
图表 5: 重点覆盖子行业近期产品跟踪情况	5
图表 6: 6 月 11 日-6 月 17 日化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况 ..	13
图表 7: PX CFR 东南亚 (美元/吨)	14
图表 8: 三氯乙烯 华东地区 (元/吨)	14
图表 9: 纯吡啶 华东地区 (元/吨)	14
图表 10: 焦炭 山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)	14
图表 11: 国际柴油 新加坡 (美元/桶)	14
图表 12: 液氯 华东地区 (元/吨)	14
图表 13: 醋酸 华东地区 (元/吨)	15
图表 14: 二甲苯 华东地区 (元/吨)	15
图表 15: 合成氨 河北新化 (元/吨)	15
图表 16: 醋酸酐 华东地区 (元/吨)	15
图表 17: DAP 价差 (元/吨)	15
图表 18: MEG 价差 (元/吨)	15
图表 19: 顺丁橡胶-丁二烯价差 (元/吨)	16
图表 20: TDI 价差价差 (元/吨)	16
图表 21: 聚合 MDI 价差价差 (元/吨)	16
图表 22: PTA-PX 价差 (元/吨)	16
图表 23: 电石法 PVC 价差价差 (元/吨)	16
图表 24: 氨纶-纯 MDI&PTMEG 价差 (元/吨)	16
图表 25: 煤头尿素价差 (元/吨)	17
图表 26: 丁二烯-液化气 (元/吨)	17
图表 27: 6 月 13 日-6 月 17 日主要化工产品价格变动	18

一、本周市场回顾

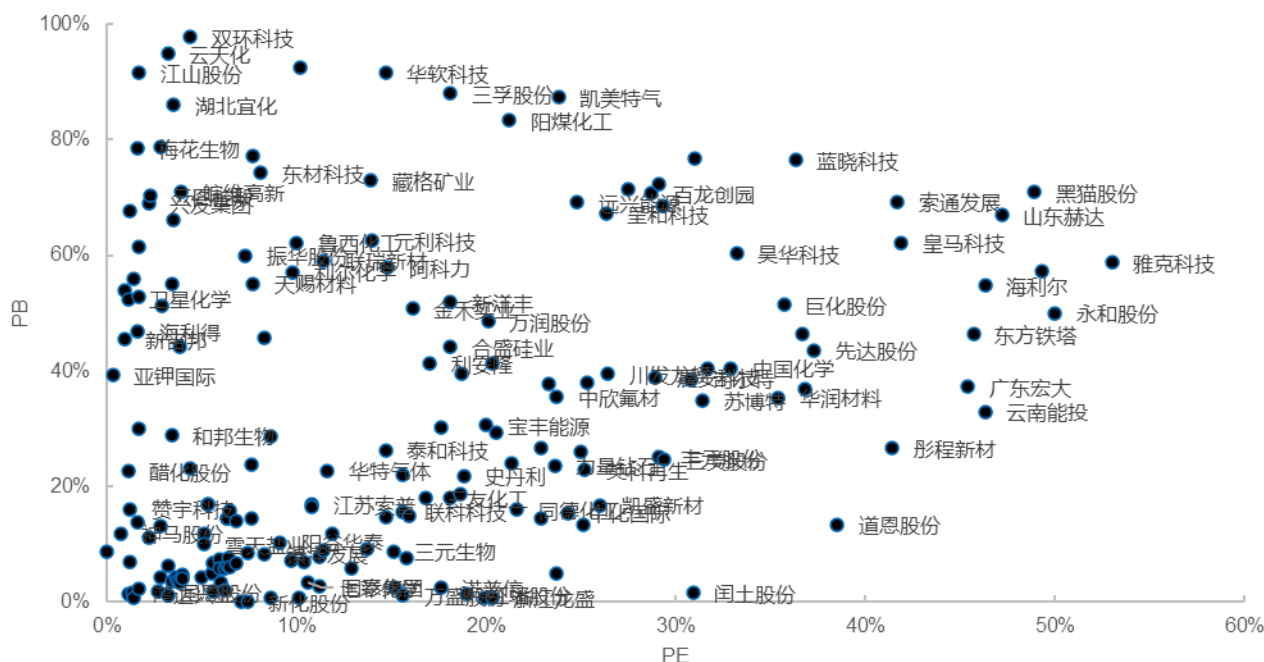
- 本周布伦特期货结算均价为 120.75 美元/桶，环比下跌 0.54 美元/桶，或-0.44%，波动范围为 118.51-122.27 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 118.68 美元/桶，环比下跌 1.4 美元/桶，或-1.16%，波动范围为 115.31-120.93 美元/桶。
- 本周基础化工板块跑输指数 (-0.41%)，石化板块跑输指数 (-4.71%)。
- 本周沪深 300 指数上涨 1.65%，SW 化工指数上涨 1.24%。涨幅最大的三个子行业分别为炭黑(申万) (10.04%)、聚氨酯(申万) (8.24%)、其他橡胶制品(申万) (4.82%)；跌幅最大的三个子行业分别为氯碱(申万) (-3.67%)、复合肥(申万) (-3.52%)、氮肥(申万) (-1.81%)。

图表 1：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	0.97%	3316.79	3284.83	31.95
深证成指	2.46%	12331.14	12035.15	295.99
沪深300	1.65%	4309.04	4238.99	70.05
中证500	1.22%	6316.31	6240.10	76.21
基础化工(申万)	1.24%	4661.22	4603.92	57.30
石油石化(申万)	-3.06%	2419.88	2496.29	-76.41
本周涨幅前五子版块		周涨跌幅	月涨跌幅	
炭黑(申万)		10.04%	12.72%	
聚氨酯(申万)		8.24%	12.32%	
其他橡胶制品(申万)		4.82%	11.36%	
氟化工(申万)		4.01%	11.23%	
其他化学制品(申万)		2.46%	5.56%	
本周跌幅前五子版块		周涨跌幅	月涨跌幅	
氯碱(申万)		-3.67%	1.92%	
复合肥(申万)		-3.52%	6.34%	
氮肥(申万)		-1.81%	2.65%	
涂料油墨(申万)		-1.14%	0.93%	
无机盐(申万)		-0.72%	10.74%	

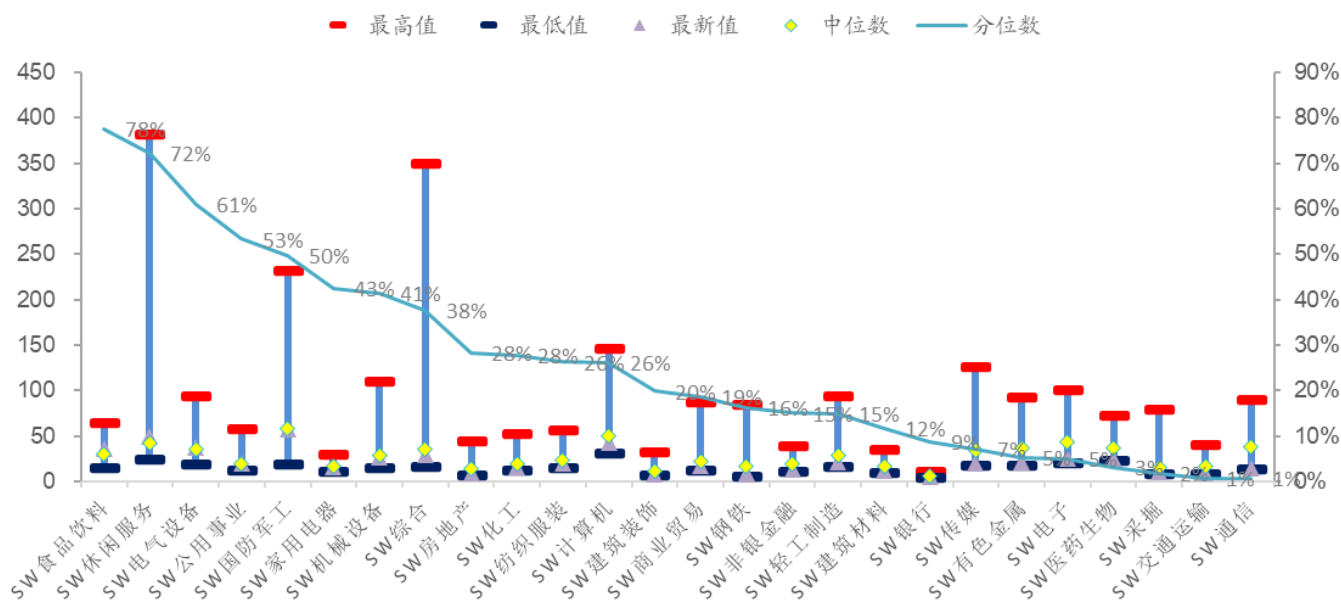
来源：Wind、国金证券研究所

图表 2：6 月 17 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）

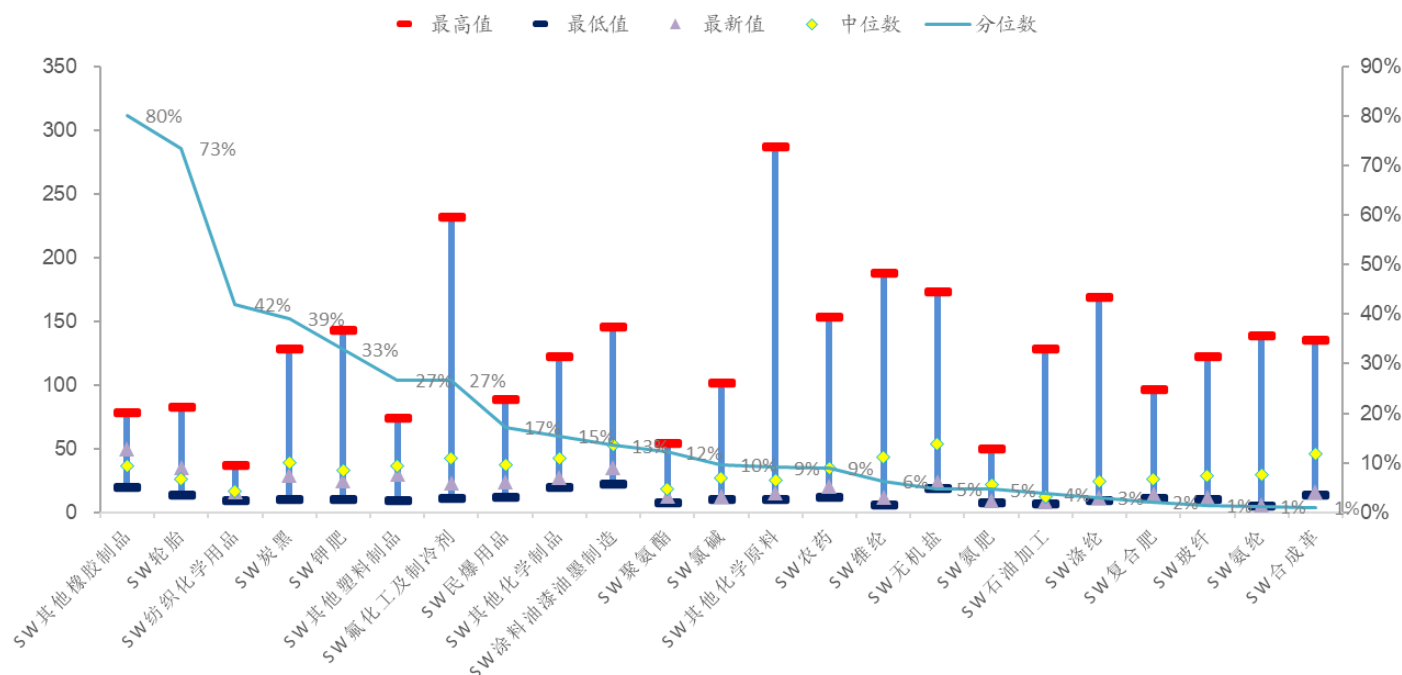


林牧渔（82%）汽车（91%）的历史最高估值超过 400 倍，未显示在图中

来源：wind，国金证券研究所

图表 4：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）

农



石油贸易 (68%)、日用化学产品 (35%)、其他纤维 (3%)、磷化工及磷酸盐 (1%)、磷肥 (3%) 的历史最高估值超过 350 未显示在图中。

来源: wind, 国金证券研究所

图表 5: 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	最新价格所处历史分位水平	价格历史趋势	最早时间记录
磷酸一铵 (55%粉状)四川地区市场价	4500 (元/吨)	100.00%		2006年1月1日
硫磺	3865 (元/吨)	100.00%		2016年8月30日
磷酸二铵 (DAP, 国内现货价)	4800 (元/吨)	100.00%		2006年1月1日
尿素 (江苏恒盛, 小颗粒)	3320 (元/吨)	97.25%		2006年1月1日
合成氨 (河北新化)	4700 (元/吨)	85.75%		2013年4月6日
铜陵安纳达ATA-125	1.75 (万元/吨)	82.08%		2006年1月1日
重质纯碱 (华东地区)	3125 (元/吨)	77.63%		2006年1月5日
钛白粉 (金红石型R248)	1.9 (万元/吨)	67.91%		2006年1月1日
PA66 (华南1300s)	3.9 (万元/吨)	65.05%		1994年1月28日
三氯蔗糖	37 (万元/吨)	60.71%		2018年1月1日
草甘膦 (浙江新安化工)	64500 (元/吨)	57.23%		2016年7月29日
安赛蜜	7.3 (万元/吨)	51.11%		2006年1月1日
磷酸铁锂电液	6.7 (万元/吨)	41.44%		2018年1月1日
甲醇 (华东)	2710 (元/吨)	37.61%		2008年6月12日
纯MDI (华东地区主流)	2.15 (万元/吨)	36.00%		2006年1月1日
环氧丙烷 (华东)	1.08 (万元/吨)	32.87%		2006年1月1日
粘胶短纤 (1.5D*38mm, 华东)	1.545 (万元/吨)	31.71%		2013年4月1日
甲基麦芽酚	11 (万元/吨)	27.27%		2006年1月1日
液氯 (华东地区)	927 (元/吨)	26.86%		2006年1月1日
醋酸	3650 (元/吨)	26.21%		2006年1月1日
聚合MDI (烟台万华, 华东)	1.85 (万元/吨)	25.94%		2006年1月1日
维生素E	8.2 (万元/吨)	21.24%		2007年12月28日
氨纶 (40D, 华峰)	42000 (元/吨)	20.90%		2006年1月1日
有机硅DMC (华东市场价)	21500 (元/吨)	18.95%		2020年6月10日
金属硅 (云南地区421)	19000 (元/吨)	15.75%		2015年1月1日
天然橡胶 (上海市场)	1.27 (万元/吨)	11.14%		2007年12月28日
分散染料: 分散黑ECT300%	2.35 (万元/吨)	10.42%		2017年1月6日
维生素D3	7.4 (万元/吨)	5.73%		2007年12月28日
乙基麦芽酚	8.5 (万元/吨)	5.00%		2015年1月1日
维生素A	15 (万元/吨)	4.14%		2018年1月1日

来源: 百川资讯, 国金证券研究所

二、国金大化工团队近期观点

重点覆盖子行业及公司近期跟踪情况

■ 轮胎：短期需求放缓，复苏仍需时间

(1) 行业：轮胎市场开工回升，需求低位震荡

①**供应端**：根据百川资讯数据显示，本周全钢胎开工率环比提高 0.05%至 52.06%；半钢胎开工率环比下提高 8%至 65%。原因是部分轮胎企业检修结束后重新开工。

②**需求端**：配套市场方面由于部分零配件供应不足整体开工恢复有限，轮胎配套需求量很难超越去年同期；替换市场方面物流运输环境虽然有所向好，但消费端复苏仍然较为疲软。

③**原料端**：本周国内天然橡胶和合成胶市场价格均有所下跌。天然橡胶方面海南产区逐步开始正常割胶，云南产区原料产出仍在不断增加。合成橡胶方面丁苯橡胶中目前天津陆港、福橡化工丁苯橡胶装置继续停车，杭州宜邦丁苯橡胶装置停车检修，部分装置降负运行导致供应偏紧；顺丁橡胶中振华石化装置逐渐恢复，燕山石化装置负荷有所提振，预计下周供应量增加。

(2) 行业动态：印度轮胎出口量达到历史新高

印度商务部发布数据显示：2021-2022 财年轮胎出口额达到 2117.8 亿卢比（约合人民币 181.9 亿元），同比增长了 50%，达到历史新高。过去两年印度轮胎出口量猛增 70%。从细分领域上来看，农业胎仍然是该国出口最多的轮胎产品。

■ 金禾实业：精细化工产品受疫情影响整体需求偏弱

① 三氯蔗糖：后续供应偏紧，价格或将向上

本周国内三氯蔗糖主流企业报价至 40 万元/吨，主流成交价格在 35-38 万元/吨。需求方面下游消费疲软，疫情影响叠加今夏南方雨水天气较多，饮料市场旺季不旺。供应方面主力大厂即将开启集中检修，后续价格存在向上可能。

② 安赛蜜：需求疲软，供应端存增量预期

本周安赛蜜企业主流报盘 7.5-8 万元/吨，实际成交价格 7.0 万元/吨左右。需求方面下游消费疲软，饮料行业旺季不旺，其他炒货等方面开工低位，短期市场刚需弱势。供应方面主力工厂生产稳定，部分小厂停工检修，南通醋化安赛蜜装置仍在调试阶段，暂无合格产品售出。

③ 甲基麦芽酚：供需两淡，利差再度收紧

本周国内甲基麦芽酚市场报价 11~13 万元/吨，乙基麦芽酚市场报价在 8~9 万元/吨之间。供应方面主力企业正常开工，市场供应充足；目前海外订单恢复情况尚不明显，国内下游市场受疫情影响，需求仍然不佳，但成本端支撑强硬，叠加价格回落，行业利润收缩。

■ 浙江龙盛：分散染料下游需求仍然偏淡

本周，分散黑 ECT300%市场均价在 23.5 元/公斤，环比持平。本周江浙地区印染综合开机率为 55%，环比持平。目前江浙地区印染企业综合开机率为 60.89%，较上周开机率窄幅下跌。前段时间开工率回升是缘于个别贸易商囤货积极，染厂进仓量小幅提升，但后续订单量的持续性与接单量仍然不足。考虑到需求较难恢复，产品紧挨耳光预计维稳。

■ 石大胜华：碳酸二甲酯需求继续恢复，价格延续上涨

①**产品价格跟踪**：本周碳酸二甲酯市场主流成交价格区间在市场主流成交价格区间在 5400-6100 元/吨之间，环比上涨 5.42%。供应方面开工率有所

上涨，重庆东能、湖北三宁装置停车，维尔斯、中科惠安装置恢复满负荷生产，东营顺新及浙石化装置重启，其余装置运行稳定。近期随着疫情的恢复，碳酸二甲酯终端需求向好。后续考虑到浙石化及东营顺新装置重启，或逐步提负生产，供应量可能增加

②公司动态：全资子公司投资建设 20 万吨/年电解液项目

公司全资子公司胜华新能源科技（武汉）投资建设 20 万吨/年电解液及配套公用工程项目。项目预计总投资 12.24 亿元，建设投资 5.24 亿元，项目建设地为湖北省武汉市化学工业园，2 建设周期为 16 个月，预计 2023 年 10 月投产。

■ 钛白粉：进入季节性淡季

（1）行业：价格与上周基本持平

①价格：目前硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 18500-19500 元/吨，锐钛型钛白粉市场主流报价为 17000-17800 元/吨，氯化法钛白粉市场主流报价为 22500-25000 元/吨。国内钛白粉市场需求未见明显改善，订单执行价格差距加大，各厂接单情况不一，个别厂家出于资金周转压力对于终端大客户给出偏低价格，市场竞争激烈。

②供应端：本周需求不及预期，买方意向价格不高，钛白粉市场主流价格 5 月以来艰难维稳，生产成本压力进一步扩大，部分厂家倒挂，开工负荷下降。

③需求端：国内需求不及预期，买方意向价格不高。国外市场需求季节性衰减，市场竞争加剧。影响钛白粉价格上行的关键性因素还是在于因封控管理导致下游涂料用量锐减，3、4、5 月需求量均处偏低水平。

（2）钛白粉公司最新报价情况。

①龙佰集团：最近一次涨价在 5 月 13 日，上调氯化法钛白粉 700 元/吨，R-996、LR-108、LR-972 型号硫酸法钛白粉销售价格原价基础上上调 500 元人民币/吨。

②中核钛白：自 2022 年 5 月 15 日起，全面上调公司各型号钛白粉销售价格，国内客户销售价格上调 500 元人民币/吨。

③安纳达：安徽安纳达锐钛型钛白粉 ATA-125 目前最新报价在 19200/吨，金红石型钛白粉 ATR-312 最新报价在 20500 元/吨。厂家最近一次调价在 2022 年 3 月 10 日，其中内贸上调 1000 元/吨，外贸上调 150 美元/吨，2022 年 3 月 10 日起执行。

（3）重点公司公告

①中核钛白：6 月 16 日公司发布了与中国地质科学院矿产综合利用研究所及盛和资源签署战略合作框架协议的公告。以龙佰、盛和各自所属的海滨砂选矿工厂为合作切入点，在原材料供应、技术升级改造、人才交流培养等方面开展实质性合作，龙佰所产的独居石等稀土资源优先供应盛和，盛和所产的钛精矿、锆英砂优先供应龙佰。龙佰在钛、锆废酸中富含的氧化钪、五氧化二钪、二氧化钪三方共同开发技术，成功分离后优先销售给盛和。

②鲁北化工：6 月 16 日公司发布钛白粉生产线恢复生产的公告。金海钛业停产的年产 10 万吨硫酸法钛白粉生产线已完成检修，恢复正常生产。

■ 新和成：海外供应减少，维生素市场偏强整理运行

（1）VE：海外供应受限，下游需求较淡

本周 VE 市场均价 82 元/公斤，较上周持平。供应端，近期国内外 VE 生产厂家开工下滑，但由于前期工厂及市场现货累积增多，供应端利好支撑有

限。其中，国内新和成维生素 E 生产线计划 6 月中旬停产检修 8~9 周，吉林北沙制药维生素 E 生产线计划 6 月中旬停产检修 7~8 周。需求端，近期下游市场整体需求低迷难改，下游养殖行业市场下行。维生素 E 市场行情清淡，需求不佳。成本端，江苏、浙江等化工产品生产重镇受新冠疫情影响，近期化工原料价格上涨，VE 成本影响不大，保持稳定。库存端，近期国内外 VE 生产厂家开工稳定，但由于下游市场需求持续弱势，VE 消耗放缓，VE 减量采购，因此 VE 工厂库存累积增多。综合来看，本周 VE 市场小幅下调，市场需求持续弱势，且夏季是传统淡季，尽管 6 月中旬停产检修企业增多，但市场现货充裕，供应端支撑有限，因此在 VE 市场需求难有明显回暖下，预计下周 VE 市场将持续弱势整理，价格波动 0~5 元/千克。

（2）VA：需求低迷至价格下滑

本周 VA 市场价格在 165-175 元/公斤左右，较上周下降 10.3%。供应端，VA 国内供应缩减，装置开工负荷下行。1 月 26 日市场称外媒报道 BASF 开始向客户提供商业数量的维生素 A1000 产品，不过未来几个月将只能提供正常产量的 25%，除此之外，近期国内维生素 A 某大厂 VA 装置停产检修 10 周，市场供应缩减，但由于工厂及市场前期库存累积增多。需求端，受疫情持续影响，终端行业不景气，需求维持弱势，原料消耗放缓，新一轮 VA 采购不断延后，市场需求不能释放。成本端，近期受俄乌战争对石油价格的推涨影响，VA 成本小幅增加。库存端，当前下游市场需求较弱，生产企业出货承压，工厂库存累积增多。当前 VA 生产企业开工稳定，尽管新和成计划 6 月中旬 VA 装置停产检修 10 周，届时市场供应短期缩减，但由于终端市场持续弱势，工厂库存累积就多，且市场现货亦较为充裕，供应支撑有限，且临近夏季，市场进入传统淡季，市场需求更难有明显回暖，因此供需博弈下，预计下周 VA 市场依旧弱势运行，价格波动 5~20 元/千克。

■ 神马股份：价格持续走跌，市场供大于求

本周，华东河南神马实业 EPR27 报价 2.55 万元/吨，较上周下滑 3.77%。供给端，本周国内 PA66 企业装置负荷水平下降，场内货源供应充裕，企业库存高，下游需求持续疲弱，对高价 PA66 抵触明显。需求端，下游需求持续疲弱，对高价货源抵触心理明显。成本端，己二酸市场弱稳运行，己二腈行情震荡偏弱，成本端支撑欠佳。预计短期内 PA66 市场或将延续弱势，价格大致有 500-800 元/吨的波动。

■ 万华化学：MDI 价格涨势不断，国内供给稳定

（1）聚合 MDI：本周末聚合 MDI 价格涨至 16975 元/吨，较上周末价格上调 4.3%，较上月价格下跌 4.77%，较年初价格跌 18.52%。供给来说，本周国内整体供应量变化不大，海外整体供应量有所下滑。需求来说，下游大型家电企业合约订单稳定，中小型企业订单仍未有提升，因对原料需求量难有释放；虽然新能源汽车下乡活动已经开启，汽车行业在逐渐回暖，但整体需求恢复缓慢，因对原料消耗能力有限，其他行业需求亦是持续清淡，需求端暂未释放下，从而影响了原料聚合 MDI 的消耗量。后市来看，原料纯苯短期仍维持高位，成本面支撑依旧强劲，而供方下周指导价存上调预期，且个别工厂存控量预期，成本及供应端利好消息充斥下，贸易商看涨情绪不减，市场仍存推涨预期；虽然韩国某装置逐步复工复产，但受当地货车司机罢工影响，锦湖 MDI 货源发货推迟，不过下游企业尚未表现出集中入市补仓情绪，对当前高价接受能力有限，多随用随采刚需拿货，加上北方逐步进入农忙季节，部分务农将返乡，整体需求恢复较为缓慢，多空博弈下，市场价格上涨空间预计有限。预计下周聚合 MDI 市场存上调预期，预计幅度 500-800 元/吨。

（2）纯 MDI：本周末纯 MDI 价格涨至 20400 元/吨，较上周末价格上调 0.49%，较上月价格跌 5.12%，较年初价格跌 1.92%。供给来说，本周国内整体供应量变化不大，海外整体供应量有所下滑。需求来看，下游氨纶库存继续承压，对原料按合约订单量跟进；下游 TPU 负荷 6 成，下游鞋底原液和浆料开工 4-5 成，整体开工变化不大，场内订单跟进一般，整体需求端对纯 MDI 市场提振有限。后市来看，原料纯苯短期仍维持高位，成本

面支撑依旧强劲，而供方挺价心态不减，持货商持续低价惜售，市场仍存推涨预期，但终端需求持续疲软，下游企业出货压力尚存，因而对原料采购较为谨慎，整体订单集中放量预期有限，加上北方逐步进入农忙季节，部分务农将返乡，需求端牵制下，市场涨价幅度有限，预计下周纯 MDI 市场仍存上调预期，预计幅度 500-800 元/吨。

■ 合盛硅业、新安股份：有机硅触底反弹，库存逐渐释放

(1) 有机硅 DMC: 近日国内有机硅跌后出现反弹趋势。目前市场主流参考价为：DMC 报价 22300-22800 元/吨。本周国内有机硅工厂库存 38600 吨，有机硅企业库存下滑明显，由于有机硅价格已经贴近成本线，价格有触底迹象，下游开始适量跟进采购，龙头企业调涨进一步刺激买盘心态，有机硅企业库存有效释放。本周以来有机硅市场可谓变幻莫测，由于山东大厂在端午期间调降操作持续，节后归来其余单体厂跟跌为主，场内消极情绪仍存，下游工厂心态各异，观望及备货者均有。

(2) 周中由于低价下行业龙头企业接单情况偏好，库存压力得到明显释放，企业开始酝酿推涨操作，截至目前，市场 DMC 主流价格在 22300-22800 元/吨，周内最大涨幅达到 2300 元/吨，多数单体厂封盘中。具体来看，成本端的支撑犹在，虽主要原料金属硅跌势不改，但由于前期有机硅跌幅明显大于成本跌幅导致单体厂成本压力明显，让利意愿受限；此外，本月有部分单体厂停车或是降负生产，有机硅货源供应缩减，而此次涨价操作对下游工厂刺激效果明显，一些观望者开始积极跟进备货，持货商信心有所恢复。后市来看，有机硅市场此次反弹能否获得长期有效的维持，市场存有不同的声音，历经前期长线走弱行情后，场内仍有部分谨慎情绪存在。

(3) 近期来看，在有机硅货源供应减产以及库存下滑的局势下，市场供需逐步趋于平衡，而单体厂由于利润不佳挺价情绪酝酿中，市场短线仍有支撑，价格不乏有继续探涨的尝试。但这一波恐慌情绪中的备货操作结束后，下游需求能否实质性支撑有机硅继续向上还有待考验。

■ 滨化股份：环氧丙烷价格弱势下滑，库存释放顺畅

(1) 环氧丙烷: 本周末环氧丙烷市场均价为 11100 元/吨，较上周末市场均价下跌 200 元/吨，较上周下跌 1.77%，与上月持平，较年初价格上涨 6.73%。本周环氧丙烷库存量 12350 吨，环比增长 0.41%。本周国内停产检修或降负检修环丙厂家依旧较多，仅个别低负检修装置小幅提升，市场供应增量有限，市场供应依旧偏紧，环丙工厂出货顺畅，工厂库存处于中下水平。

(2) 本周环氧丙烷市场弱势下滑，市场价格在成本以及需求利空牵制下弱势下行。周内原料丙烯价格弱势维稳，液氯价格持续弱势下调，环丙成本整体缩减，环丙厂家走出亏损状态，成本支撑转弱。与此同时，由于疫情影响持续不减，终端市场需求依旧较弱，且临近夏季，市场进入传统淡季，市场需求短期内难有利好提振，且当前下游主力聚醚工厂库存依旧承压，工厂开工变化不大，环丙消耗缓慢，需求端多利空走向。尽管本周国内停产检修或降负检修环丙厂家依旧较多，市场供应依旧偏紧，环丙工厂出货顺畅，工厂库存处于中下水平，供应端存一定利好支撑，但供需博弈下，本周环丙市场整体利空走向，环丙市场价格弱势下滑。截止发稿前：华东当地主流现汇送到价 11300-12300 元/吨；山东及华北当地现汇主流成交商谈在 11000-11100 元/吨；华南地区现汇主流商谈价格在 11100-11200 元/吨。

(3) 后市来看，本周环氧丙烷市场在成本以及需求多重利空影响下弱势下行。6 月本是市场传统淡季，市场需求预计短期内难有利好提振，原料价格震荡波动，成本支撑弱势，尽管近期市场供应偏紧，供应端存一定利好，但在市场整体弱势运行氛围下，预计下周环氧丙烷市场依旧弱势运行，价格波动 0-300 元/吨，环丙利润始终压缩至低位水平。

■ 永太科技、多氟多：六氟磷酸锂小幅下跌，库存持续下行

(1) **六氟磷酸锂**：本周末六氟磷酸锂国内市场均价跌至 260000 元/吨，较上周末价格下降 1.89%。据百川盈孚不完全统计，上周六氟磷酸锂厂家总库存为 320 吨，同比上涨 580.85%，环比下降 11.11%。

(2) 市场需求不及预期，本周六氟磷酸锂继续抛售库存，库存较上周有所下降。短期内持续走低的库存状态利好六氟磷酸锂市场。本周国内六氟磷酸锂市场均价小幅走弱，目前六氟磷酸锂市场产能相对充足，叠加前期六氟厂家开工率较高，市场供应量充足，各大六氟磷酸锂企业以执行长单，消耗库存为主。

(3) 后市来看，预计下周国内六氟磷酸锂市场价格暂稳，市面六氟散单报价混乱，新成交寥寥无几，观望情绪较浓，六氟企业利润维持收紧状态。预计下周国内六氟磷酸锂市场价格暂稳，国内六氟磷酸锂市场价格区间在 240000-280000 元/吨。

■ 天赐材料、新宙邦：电解液价格价格维稳，库存小幅下滑

(1) **电解液**：本周末磷酸铁锂电解液国内市场均价稳至 76000 元/吨，较上周末价格持平；本周末三元/常规动力电解液国内市场均价稳至 97500 元/吨，较上周末价格持平。据百川盈孚不完全统计，上周电解液厂家总库存为 2080 吨，同比上涨 188.49%，环比下降 5.45%。

(2) 本周下游需求不足情况得到一定改善，下游车企生产水平随着疫情好转逐渐恢复正常。新能源汽车加速生产，以供给日益增长的终端消费需求，电池厂商普遍积极采购原材料，需求端在一定程度上有所起色。原料端价格的下降趋势仍存，但整体波动并不明显，电解液厂商仍普遍维持刚需采购，目前电解液行业库存水平维持较低水平，电解液本身库存周期短，一般按照订单生产，且是高危化学品，储存和运输成本高，因此电解液供应商会选择就近客户建厂。近期库存状态的下降有利于电解液市场行情。本周国内电解液市场整体价格相对平稳，电解液厂商积极提高开工率，行业开工率向上爬升，市场供应量有所增加。电解液市场依旧处于弱势承压，市场价格走弱态势有所缓解。

(3) 后市来看，预计下周电解液市场价格暂稳或再度走弱，电解液市场弱势承压，市场需求好转迹象出现。预计下周国内电解液市场价格暂稳或将再度走弱，磷酸铁锂电解液市场主流价格区间在 66000-86000 元/吨，三元/常规动力电解液市场主流价格区间在 90000-105000 元/吨。

■ 远兴能源、中盐化工：纯碱价格高位持稳，企业库存持续走低

(1) **纯碱**：本周百川盈孚数据统计中国轻质纯碱市场均价为 2920 元/吨，与上周价格持平；重质纯碱市场均价为 3004 元/吨，与上周价格持平。本周国内纯碱工厂库存量延续弱势运行，厂家订单充裕，西北地区部分厂家库存充裕但为待发订单；华中、华东地区有少量现货库存。截止 6 月 9 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量为 42.4 万吨，较上周↓7.78%。

(2) 本周整体国内纯碱企业现货库存紧张，部分企业封单运行以生产前期订单；西北地区已签单待发量较多。其中轻质纯碱厂家报盘零星上调 30-50 元/吨；重质纯碱部分厂家新单提涨 50 元/吨左右。本周行业开工率小幅下跌，为 88.28%，部分纯碱生产厂家当前订单充裕，新单成交能力偏弱；下游以订单拿货，少量补给现货，整体市场交投氛围一般；下游用户拿货积极性不高，仅按需采购，整体纯碱交易市场氛围一般。

(3) 下周来看，下周纯碱企业整体开工率或将下调，当前纯碱现货市场价格高位整理，对纯碱厂家生产形成利好支撑；下游用户买涨压力较大，整体按需拿货为主，贸易商及期货交割货源灵活流通量略弱。下周检修厂家较多，纯碱企业库存持续紧张，生产厂家仍存调价可能，主流行情窄幅变化，价格上涨幅度在 10-20 元/吨；重质纯碱市场价格上涨幅度在 20 元/吨左右。

■ 扬农化工：菊酯价格稳定，杀虫剂需求一般

(1) 氯氰菊酯需求一般，价格稳定。本周华东主流成交价 8.8 万元/吨。上游原料价格稳定，起到稳定的成本支撑作用。供应方面，国内市场主流生产厂家维持降负荷开工，有现货库存可以正常接单出货；国际市场印度一主流供应商持续停车检修，整体供应出口空间维持缩减。下游市场需求方面行情稳定，采购商按需采购，供应商反馈，当前并非采购旺季，新单成交情况一般。从市场反应看，氯氰菊酯市场价格或将稳定。

(2) 联苯菊酯需求稳定，价格盘整。98%联苯菊酯主流成交价 28.5 万元/吨。主流生产厂家维持降负荷开工，有现货库存接新订单，接单空间稳定；上游原料联苯醇等价格高位盘整，稳中偏强支撑联苯菊酯的成本端；下游市场需求热度一般，订单成交情况较差，采买者观望心态较浓。从市场反馈看，联苯菊酯价格或将横盘整理。

■ 广信股份：邻对硝价格平稳、敌草隆需求稳定

广信股份：对硝基氯化苯市场平稳，生产商均开工正常，市场供应良好，下游医药行业需求稳好，农药行业按需采购，目前市场供需相对平衡，价格维持稳定。对硝基氯化苯供应商主流报价 17500-18000 元/吨，实际成交参考 17500 元/吨左右。邻硝基氯化苯价格暂稳。部分生产商下调报价，邻硝基氯化苯主流报价 12000-12500 元/吨，实际成交参考 11800-12000 元/吨。

草甘膦市场平稳，供应商手中订单量相对充足，销售压力不大，挺价心态强劲，下游按需采购，但部分采购商对价格推涨接受度不佳，因此草甘膦价格重心上移不易，保持稳定。供应商主流报价至 6.6 万元/吨，95%原粉实际成交参考 6.45-6.5 万元/吨，港口 FOB 9850-10000 美元/吨。敌草隆市场平稳，下游按需采购，生产商主发订单，市场供需表现相对平衡，价格维持稳定。98%原粉供应商主流报价 4.4-4.5 万元/吨，实际成交参考 4.3-4.4 万元/吨。

■ 万华化学：TDI 价格小幅推涨，需求依旧处于低位

TDI: 本周末 TDI 价格涨至 16900 元/吨，较上周五价格上调，较上月价格下调 0.59%，较年初价格上调 10.10%。本周国内 TDI 市场小幅推涨。成本端高位支撑，且个别工厂进入检修，当地货源填充有所缩减，部分持货商借机低价惜售，场内询盘买气尚存，利好支撑下，市场报盘价有所上调；但下游集中抄底情绪仍未表现，加上现阶段处于传统淡季，业者入市询盘买气较为谨慎，多随市就市出货。截至发稿前：TDI 执行含税国产货商谈 16400-16500 元/吨附近，含税上海货商谈 16600-16800 元/吨附近。后市来看，由于成本面、供应面支撑较好，国内 TDI 价格继续寻求向上，中间商喊涨出货，但由于需求端提升有限，产业链整体的恢复需要时间，且正值传统淡季，业者对市场持续向上的状态仍存疑，不排除阶段性反弹后市场进入震荡整理模式，供需面博弈为主，需关注工厂政策及下游新单跟进情况。预计下周国内 TDI 市场价格存上调预期，但幅度有限，预计幅度 100-300 元/吨。

■ 康达新材：环氧树脂价格走势分化，双酚 A 先抑后扬

(1) 本周末国内液体环氧树脂 24500 元/吨左右，较上周末价格下跌 1.14%；固体环氧树脂价格 21750 元/吨左右，较上周末价格上涨 1.16%。本周环氧树脂价格走势分化，液体环氧树脂延续弱势，固体环氧树脂窄幅上行，下游整体需求跟进不足，市场商谈气氛冷清。后市来看，树脂成本端支撑有限，市场货源供应充足，但下游需求难以跟进，市场僵持气氛浓

厚，业者看空情绪浓厚，商谈重心弱势下滑，预计下周环氧树脂市场延续弱势运行，仍需关注上下游动态。

(2) 本周双酚 A 国内市场呈现先扬后抑价格走势，截止本周四市场均价为 15175 元/吨，较上周同期市场均价上涨 0.17%。本周整体来看，供应紧张叠加需求前景强劲，国际原油价格继续上涨，化工行业受到提振，双原料苯酚和丙酮价格接连上涨，成本端支撑增强，叠加节前最后一个工作日华东某石化企业双酚 A 竞拍价格上涨，业者心态得到支撑节后返市纷纷挺涨操作，国内部分生产企业恢复报价助推市场上涨，市场价格重心上扬，然终端需求持续疲软，买盘观望下采购情绪不高，交投难有推进，续涨动力不足，周中起虽工厂对外报盘居高持稳，但实单有商谈空间，贸易商走货不畅报盘回落，但市场买气未有提升，交投清淡难改。预计下周双酚 A 市场窄幅震荡运行，预计价格在 15000-15300 元/吨之间。具体市场行情走势，还需持续关注供应端与需求端的消息，疫情对物流运输影响需持续关注。

(3) 本周国内环氧氯丙烷市场稍有下行，市场成交氛围减弱，今日环氧氯丙烷市场均价在 18300 元/吨，较上周四市场均价下降 100 元/吨，降幅为 0.54%。主因下游行情偏弱，对环氧氯丙烷需求不佳，环氧氯丙烷市场小幅调降。后市来看，前期停车企业复工日期暂不确定，华南地区有装置进入启动准备阶段，环氧氯丙烷市场供应或小幅增加；下游环氧树脂企业对环氧氯丙烷需求偏弱，短期内环氧氯丙烷价格或保持稳定，价格维持在 18200-18600 元/吨左右。后期环氧氯丙烷市场仍需密切关注上下游市场变化。

■ 华鲁恒升：煤炭价格继续上行，化肥、醋酸产品价格有所回落

(1) 氨醇产品：原料价格提升，煤化工成本压力抬升，合成氨本周价格呈现回落态势

本周 5300 卡煤炭价格有比较明显的上行，价格约为 933 元/吨，周均价格环比提升约 8.7%，成本压力有明显提升。本周甲醇价格受到成本推动，周均价格环比提升约 66 元/吨，周开工略有提升为 74.17%，供给相对平稳，而下游醋酸开工有所提升，传统需求对甲醇支撑一般，而 MTO 开工环比上周有明显下行，甲醇的下游需求支撑减弱，甲醇价差有所收窄，环比下行 50 元/吨；而合成氨本周明显弱势运行，合成氨周初价格断崖式下行，后虽有小幅提升，但整体下行明显，周均价格环比下行约 8.3%，局部区域货源供给增多，带动产品价差回落，整体下游化肥需求支撑力度进入淡季，叠加原材料价格提升，带动产品价差下行超过 500 元/吨。

(2) 后端产品：醋酸检修预期减弱，价格明显回落

① 尿素受到原材料成本积压，但是需求支撑不足，产品价格高位疲弱，本周行业开工环比增加至 79.09%，环比增加 2.26%，煤头开工率 75.87%，环比增加 1.40%，气头开工率 81.38%，整体来说尿素供应偏宽松，下游需求支撑一般，个别厂商有库存提升的压力，局部地区出货压力增大，带动价格回落，本周尿素均价环比下行 2.4%，但原材料上行压力增大，周均价差环比下行约 130 元/吨；

② 醋酸本周供给变化不大，但是检修预期明显减弱，带动价格下行。本周醋酸周均开工率仍然较低，较上周上探 1.50%，为 61.20%，虽然本周供给相对低位，但预期下周行业的供给会有所提升，充矿已经恢复，塞拉尼斯预计下周恢复，上海华谊有检修计划，醋酸整体供应量预计将回升，同时美国受到影响的醋酸装置有所恢复，下游需求支撑力度仍然较弱，本周醋酸价格回落 19%，价差环比下行超过 1000 元/吨；

③ DMF 本周相对平稳运行，行业开工相对平稳，但下游 TPU、PU 浆料市场弱势整理，下游刚性采购为主，产品成本支撑相对平稳，因而产品价差变动不大

(3) 其他产品方面: 本周纯苯价格提升, 本周己二酸开工率微幅提升至 62.99%, 产品库存稍有下降, 己二酸受到原材料纯苯价格回落影响, 产品价差提升约 400 元/吨。

■ 龙蟠科技: 多产品价格基本保持平稳

本周尿素价格略有回落, 但整体位于高位, 车用尿素的成本压力依然较大, 同时由于华东地区的疫情较大程度上影响了物流运输, 对于车用尿素需求产生一定的影响, 但伴随上海疫情的逐步解封, 预期整体华东地区的物流运输将逐步恢复, 带动产品销量逐步好转。新能源方面, 本周锂源价格提升 500 元至 46.80 万元, 另一原材料磷酸铁价格维持约 2.43 万元/吨, 而磷酸铁锂价格本周价格维持在 15.5 万吨, 价差基本平稳。

■ 宝丰能源: 焦炭价格再次调涨, 烯烃价格回落带动产品价差有所收窄

6 月 2 日, 内蒙古宝丰煤基新材料有限公司一期煤制烯烃项目与绿氢耦合制 100 万吨/年烯烃项目获备案。本周焦炭价格提升, 焦煤价格基本平稳, 现阶段下游厂商刚需采购为主, 下游出货顺畅, 焦炭库存低位, 需求相对较好, 叠加此前焦炭盈利较弱, 焦炭企业有挺价意愿, 产品价格上行约 140 元/吨, 本周整体焦化行业开工将近 77.8%, 独立焦企 76%, 较上周稍涨。目前看, 短期焦炭所支撑, 产品盈利将会有所好转; 烯烃方面, 行业内多种工艺整体盈利能力都有较大承压, 相比之下公司的煤制烯烃的盈利能力是多种工艺中盈利相对较好的, 本周终端产品聚乙烯、聚丙烯价格明显回落, 但煤炭价格也有所提升, 带动 CTO 价差环比回落, 整体价差虽较去年前三季度水平较低, 但整体已经明显好于同业水平。

三、本周主要化工产品价格涨跌幅及价差变化

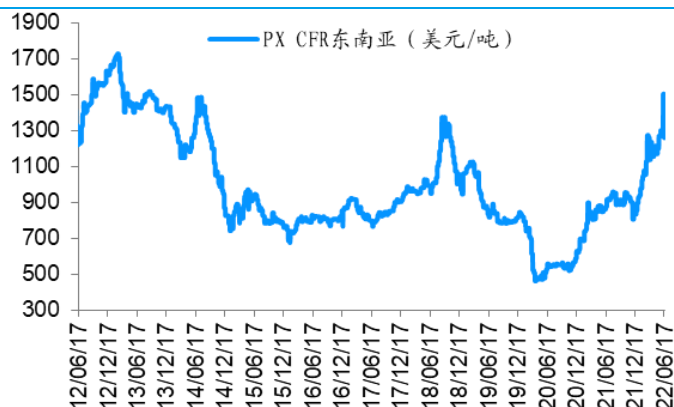
- 本周化工产品价格上涨前五位为 PX(18.56%)、三氯乙烯(13.44%)、纯吡啶(10%)、焦炭(6.18%)、国际柴油(4.49%); 价格下跌前五位为液氯(-19.29%)、醋酸(-18.48%)、二甲苯(-16.64%)、合成氨(-13.33%)、醋酸酐(-12.94%)。
- 本周化工产品价格价差上涨前五位为 DAP 价差(490.84%)、MEG 价差(42.94%)、顺丁橡胶-丁二烯(35.83%)、TDI 价差(22.6%)、聚合 MDI 价差(22.19%); 价差下跌前五位为 PTA-PX(-69.22%)、电石法 PVC 价差(-32.31%)、氨纶-纯 MDI&PTMEG(-30.56%)、煤头尿素价差(-12.02%)、丁二烯-液化气(-8.7%)。

图表 6: 6 月 11 日-6 月 17 日化工产品价格及产品价格价差涨跌幅前五变化情况

产品价格涨幅前五		产品价格跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
PX	18.56%	液氯	-19.29%
三氯乙烯	13.44%	醋酸	-18.48%
纯吡啶	10.00%	二甲苯	-16.64%
焦炭	6.18%	合成氨	-13.33%
国际柴油	4.49%	醋酸酐	-12.94%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
DAP 价差	490.84%	PTA-PX	-69.22%
MEG 价差	42.94%	电石法 PVC 价差	-32.31%
顺丁橡胶-丁二烯	35.83%	氨纶-纯 MDI&PTMEG	-30.56%
TDI 价差	22.60%	煤头尿素价差	-12.02%
聚合 MDI 价差	22.19%	丁二烯-液化气	-8.70%

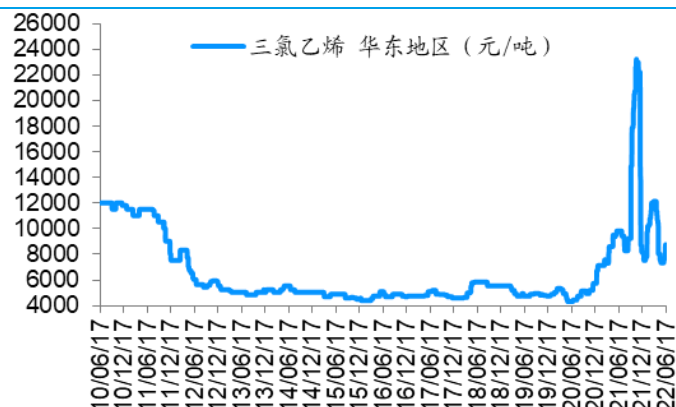
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表 7: PX CFR 东南亚 (美元/吨)



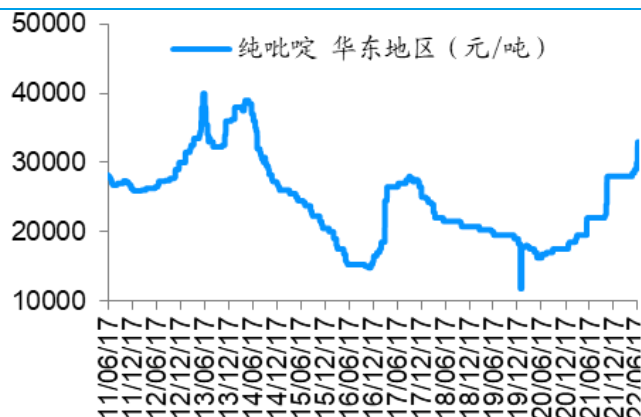
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 8: 三氯乙烯华东地区 (元/吨)



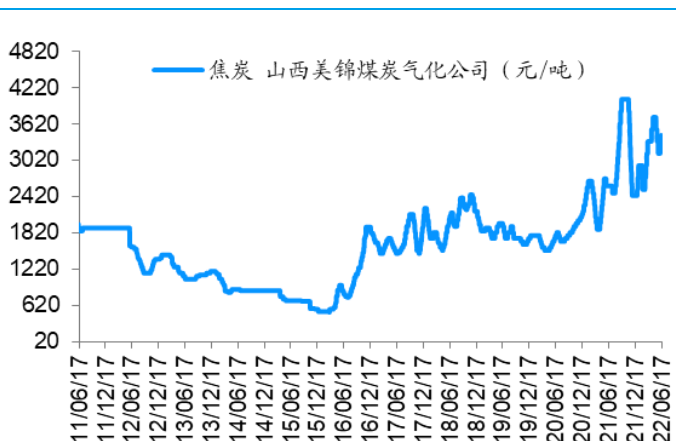
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 9: 纯吡啶华东地区 (元/吨)



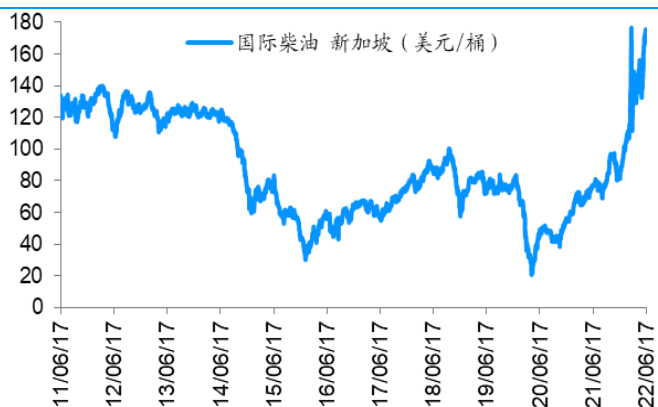
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 10: 焦炭山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)



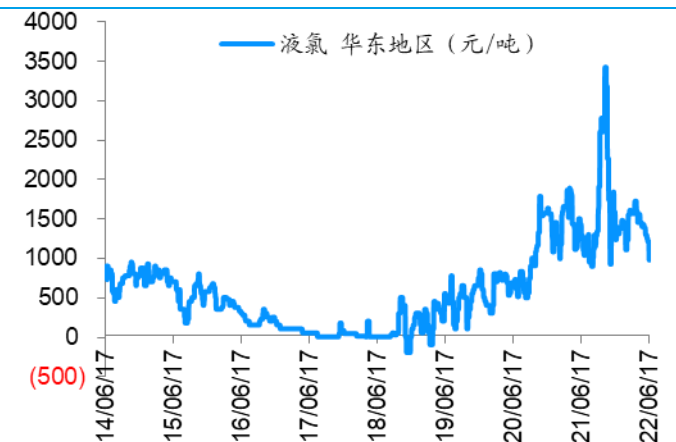
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 11: 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 12: 液氯华东地区 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 13: 醋酸华东地区 (元/吨)



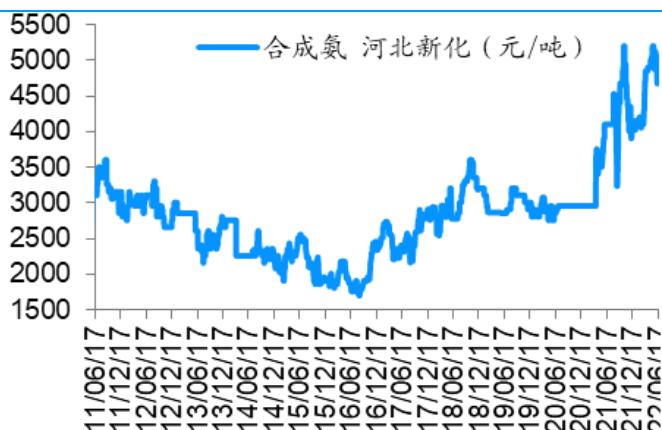
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 14: 二甲苯华东地区 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 15: 合成氨河北新化 (元/吨)



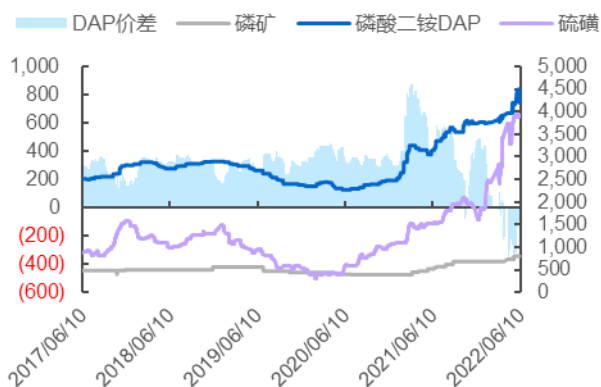
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 16: 醋酸酐华东地区 (元/吨)



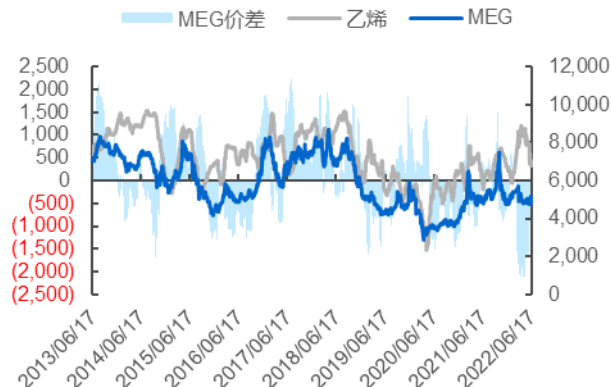
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 17: DAP 价差 (元/吨)



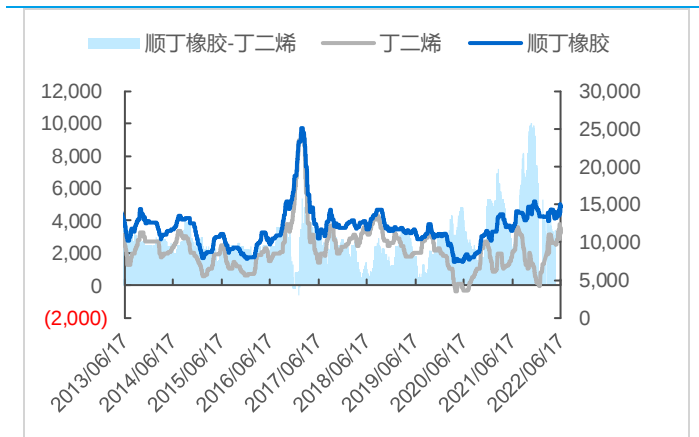
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 18: MEG 价差 (元/吨)



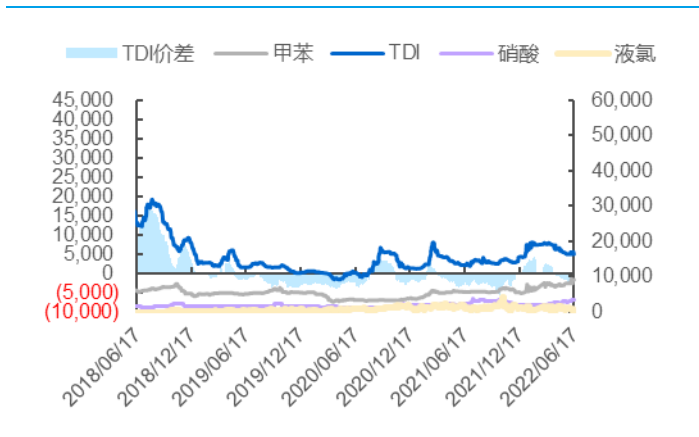
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 19: 顺丁橡胶-丁二烯价差 (元/吨)



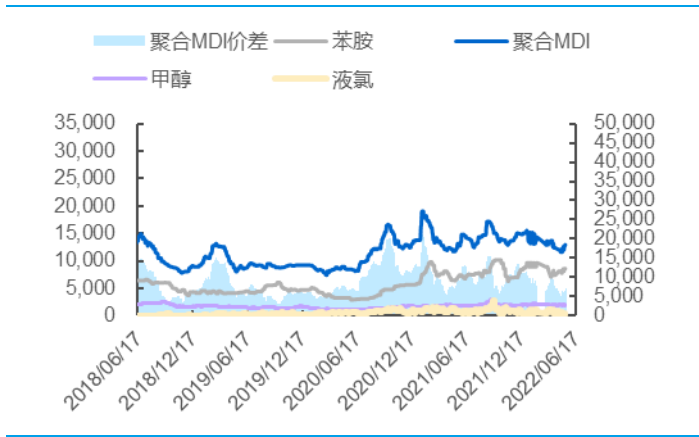
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 20: TDI 价差价差 (元/吨)



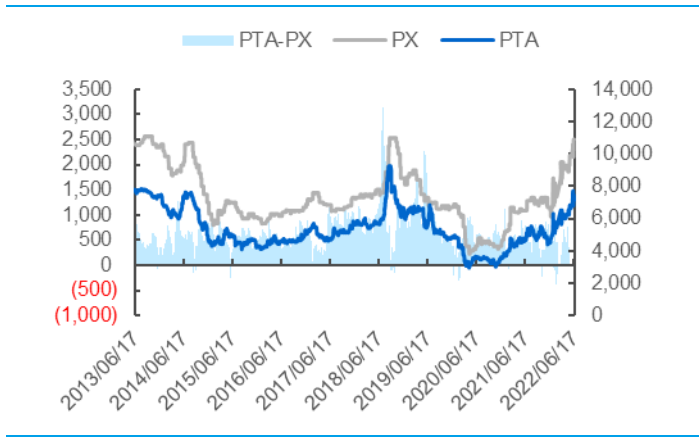
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 21: 聚合MDI 价差价差 (元/吨)



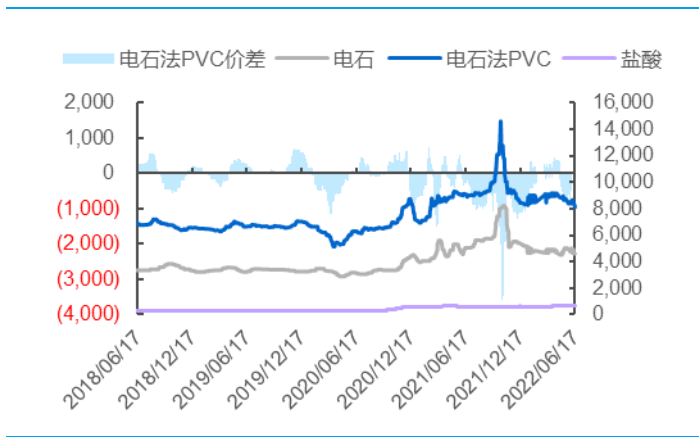
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 22: PTA-PX 价差 (元/吨)



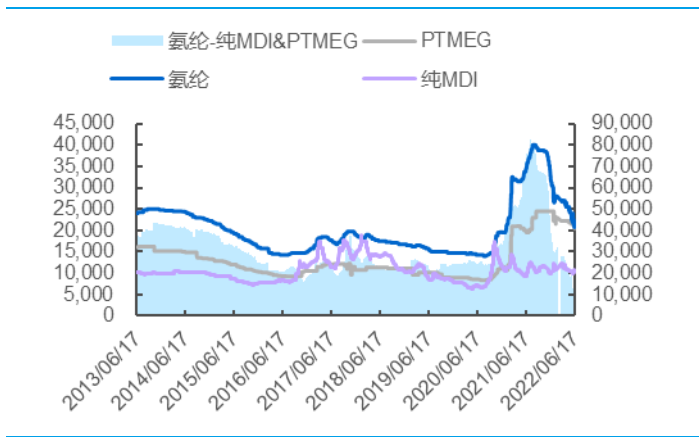
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 23: 电石法 PVC 价差价差 (元/吨)



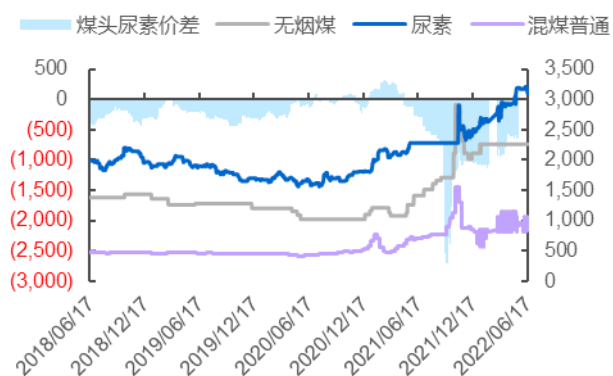
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 24: 氨纶-纯MDI&PTMEG 价差 (元/吨)



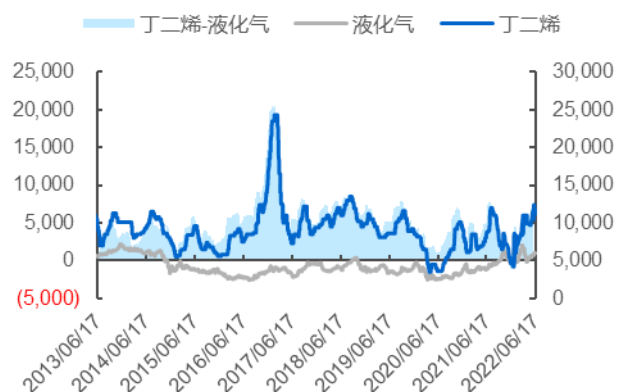
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 25: 煤头尿素价差 (元/吨)



来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 26: 丁二烯-液化气 (元/吨)



来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 27: 6 月 13 日-6 月 17 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)	117.59	121.51	-3.23%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	7950	7900	0.63%
	原油	布伦特 (美元/桶)	119.81	123.07	-2.65%	纯苯	华东地区 (元/吨)	9825	10275	-4.38%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	156.37	156.35	0.01%	甲苯	华东地区 (元/吨)	9025	9250	-2.43%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	175.23	167.7	4.49%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	8750	9000	-2.78%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	80.43	86.14	-6.63%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	10890	11350	-4.05%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	641.75	625.08	2.67%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	1344.33	1452.33	-7.44%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/吨)	8850	8850	0.00%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	1255	1280	-1.95%
	国内汽油	上海中石化 93# (元/吨)	9700	9700	0.00%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	1247	1496	-16.64%
	燃料油	舟山 (混调高硫 180) (元/吨)	6730	6730	0.00%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	1450.5	1515	-4.26%
	国内石脑油	中石化出厂 (元/吨)	8800	8880	-0.90%	苯乙烯	CFR 华东 (美元/吨)	1420.5	1485	-4.34%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1150	1150	0.00%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	6130	6330	-3.16%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	1025	1030	-0.49%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	11300	12400	-8.87%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1500	1470	2.04%	天然气	NYMEX 天然气 (期货)	3300	3200	3.13%
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	3050	3050	0.00%	电石	华东地区 (元/吨)	4446	4507	-1.35%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	3125	3100	0.81%	原盐	河北出厂 (元/吨)	325	335	-2.99%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	1388	1403	-1.07%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	300	300	0.00%
	液氯	华东地区 (元/吨)	975	1208	-19.29%	原盐	华东地区 (元/吨)	456	456	0.00%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	570	590	-3.39%	盐酸	华东盐酸 (31%) (元/吨)	650	650	0.00%
有机原料	BD0	三维散水	22400	22400	0.00%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	7400	8500	-12.94%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2710	2790	-2.87%	苯胺	华东地区 (元/吨)	12230	12205	0.20%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	5925	6125	-3.27%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	7400	7400	0.00%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	3750	4600	-18.48%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	18200	18600	-2.15%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	10950	11275	-2.88%	BD0	华东散水 (元/吨)	22000	22350	-1.57%
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	10900	11100	-1.80%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	18800	18200	3.30%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	10700	10900	-1.83%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	482500	480500	0.42%
	TDI	华东 (元/吨)	17200	16900	1.78%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	482500	480500	0.42%
	纯 MDI	华东 (元/吨)	21500	20800	3.37%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	483250	481250	0.42%
	聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	18200	17800	2.25%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	457500	457500	0.00%

	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	457500	457500	0.00%
	聚合 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	19800	19800	0.00%	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	457500	457500	0.00%
	己二酸	华东 (元/吨)	12350	12350	0.00%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	21500	22500	-4.44%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	10800	11300	-4.42%	二甲醚	河南 (元/吨)	4100	4100	0.00%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	7350	7350	0.00%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	15800	15800	0.00%
	DMF	华东 (元/吨)	13400	13100	2.29%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	12000	12000	0.00%
	丁酮	华东 (元/吨)	11000	11800	-6.78%	甲醛	华东 (元/吨)	1411	1424	-0.91%
	双酚 A	华东 (元/吨)	14750	15150	-2.64%	PA6	华东 1013B (元/吨)	16225	16450	-1.37%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	5100	5100	0.00%	PA66	华东 1300S (元/吨)	25500	26500	-3.77%
	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	5011	4896	2.35%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)	3435	3235	6.18%
	炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	9250	9700	-4.64%	环己酮	华东 (元/吨)	12350	12250	0.82%
化肥农药	尿素	华鲁恒升 (小颗粒) (元/吨)	3100	3190	-2.82%	氯化铵 (农湿)	石家庄联碱 (元/吨)	1550	1550	0.00%
	尿素	江苏恒盛 (小颗粒) (元/吨)	3320	3380	-1.78%	硝酸	安徽金禾 98%	3300	3200	3.13%
	尿素	浙江巨化 (小颗粒) (元/吨)	3320	3370	-1.48%	硫磺	CFR 中国合同价 (美元/吨)	377.5	377.5	0.00%
	尿素	河南心连心 (小颗粒) (元/吨)	3165	3255	-2.76%	硫磺	CFR 中国现货价 (美元/吨)	377.5	377.5	0.00%
	尿素	四川美丰 (小颗粒) (元/吨)	3180	3160	0.63%	硫磺	高桥石化出厂价格 (元/吨)	3780	3830	-1.31%
	尿素	川化集团 (小颗粒) (元/吨)	3200	3200	0.00%	硫酸	浙江嘉化 98% (元/吨)	1025	1025	0.00%
	尿素	云天化集团 (小颗粒) (元/吨)	3210	3210	0.00%	硫酸	浙江嘉化 105% (元/吨)	1275	1275	0.00%
	尿素	云南云维 (小颗粒) (元/吨)	3100	3100	0.00%	硫酸	苏州精细化 98% (元/吨)	1350	1350	0.00%
	磷酸一铵	四川金河粉状 55% (元/吨)	4650	4600	1.09%	硫酸	苏州精细化 105% (元/吨)	1650	1650	0.00%
	磷酸一铵	合肥四方 (55%粉) (元/吨)	4500	4450	1.12%	尿素	波罗的海 (小粒散装) (美元/吨)	460	523	-12.05%
	磷酸一铵	西南工厂粉状 60% (元/吨)	4900	4850	1.03%	磷酸二铵	美国海湾 (美元/吨)	988	1088	-9.19%
	磷酸二铵	西南工厂 64%褐色 (元/吨)	3700	3700	0.00%	磷矿石	摩洛哥-印度 CFR (70-73BPL) 合同价 (美元/吨)	297.5	297.5	0.00%
	氯化钾	青海盐湖 95% (元/吨)	4880	4880	0.00%	磷酸	澄星集团工业 85% (元/吨)	12000	12000	0.00%
	硫酸钾	新疆罗布泊 50%粉 (元/吨)	5100	5000	2.00%	磷酸	澄星集团食品 (元/吨)	12000	12000	0.00%

	草甘膦	浙江新安化工（元/吨）	64500	64500	0.00%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价（欧元/吨）	227	227	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）	478.5	478.5	0.00%
	黄磷	四川地区（元/吨）	37700	37300	1.07%	硫磺	温哥华 FOB 现货价（美元/吨）	478.5	478.5	0.00%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[S]（元/吨）	4100	4100	0.00%	（磷酸）五氧化二磷 85%	CFR 印度合同价（美元/吨）	1530	1530	0.00%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[CL]（元/吨）	3900	3900	0.00%	五氧化二磷折纯	CFR 印度合同价（美元/吨）	2508	2508	0.00%
	合成氨	河北新化（元/吨）	4700	5000	-6.00%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级 95%（元/吨）	9000	9000	0.00%
	合成氨	宁夏中宁兴尔泰（元/吨）	5250	5400	-2.78%	纯吡啶	华东地区（元/吨）	33000	30000	10.00%
	合成氨	江苏工厂（元/吨）	4550	5250	-13.33%	硝酸铵（工业）	华北地区（元/吨）	3300	3300	0.00%
	三聚氰胺	中原大化（出厂）（元/吨）	8600	8700	-1.15%					
塑料产品和氟化	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚（美元/吨）	1210	1210	0.00%	天然橡胶	上海市场（元/吨）	12700	13100	-3.05%
	PP	余姚市场 J340/扬子（元/吨）	11000	11000	0.00%	丁苯橡胶	山东 1502	12400	12800	-3.13%
	LDPE	CFR 东南亚（美元/吨）	1499	1499	0.00%	丁苯橡胶	华东 1502	12400	12800	-3.13%
	LLDPE	CFR 东南亚（美元/吨）	1279	1299	-1.54%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500（元/吨）	12800	13100	-2.29%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚（美元/吨）	1229	1199	2.50%	顺丁橡胶	山东（元/吨）	14450	15000	-3.67%
	LDPE	余姚市场 100AC（元/吨）	12300	12300	0.00%	顺丁橡胶	华东（元/吨）	14700	15200	-3.29%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化（元/吨）	8900	9050	-1.66%	丁基橡胶	进口 301（元/吨）	23000	23000	0.00%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子（元/吨）	10250	10200	0.49%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业（元/吨）	17250	17750	-2.82%
	EDC	CFR 东南亚（美元/吨）	635	635	0.00%	钛白粉	金红石型 R-248 攀钢钛业（元/吨）	18600	18850	-1.33%
	VCM	CFR 东南亚（美元/吨）	1040	1040	0.00%	PVA	国内聚乙烯醇（元/吨）	23100	23100	0.00%
	PVC	CFR 东南亚（美元/吨）	1265	1285	-1.56%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20（美元/吨）	1665	1725	-3.48%
	PVC	华东电石法（元/吨）	8075	8638	-6.52%	二氯甲烷	华东地区（元/吨）	3415	3550	-3.80%
	PVC	华东乙烯法（元/吨）	8750	8950	-2.23%	三氯乙烯	华东地区（元/吨）	8735	7700	13.44%
	PS	GPPS/CFR 东南亚（美元/吨）	1480	1470	0.68%	R22	华东地区（元/吨）	16500	16500	0.00%
	PS	HIPS/CFR 东南亚（美元/吨）	1645	1625	1.23%	R134a	华东地区（元/吨）	18500	21000	-11.90%
	ABS	CFR 东南亚（美元/吨）	1790	1795	-0.28%	氟化铝	河南地区（元/吨）	9700	9700	0.00%
	ABS	华东地区（元/吨）	13225	13275	-0.38%	冰晶石	河南地区（元/吨）	6600	6600	0.00%
	PS	华东地区 GPPS（元/吨）	11725	11650	0.64%	萤石粉	华东地区（元/吨）	2800	2800	0.00%

	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	12225	12200	0.20%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	10850	10850	0.00%
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	14700	15500	-5.16%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	9100	9350	-2.67%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	10800	11100	-2.70%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	9400	9650	-2.59%
	PTA	华东 (元/吨)	7160	7740	-7.49%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	18750	18800	-0.27%
	MEG	华东 (元/吨)	5112	5119	-0.14%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	21200	21250	-0.24%
	PET 切片	华东 (元/吨)	8125	8500	-4.41%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	19200	19250	-0.26%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	36000	38500	-6.49%	锦纶切片	华东 (元/吨)	16225	16450	-1.37%
	棉花	CCIndex (328)	20708	21247	-2.54%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	42000	43000	-2.33%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	15450	15350	0.65%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	1501	1266	18.56%
	粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	42500	42500	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	6700	6850	-2.19%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	18600	18500	0.54%	棉浆	华东 (元/吨)	7550	7550	0.00%
	腈纶毛条	华东 (元/吨)	20000	19600	2.04%	木浆	国际 (美元/吨)	1300	1280	1.56%
	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	8890	9176	-3.12%					

来源：百川资讯、国金证券研究所

四、本周行业重要信息汇总

1、5 月份原煤、原油、天然气生产稳定增长

中化新闻网 国家统计局 15 日发布的数据显示，5 月份，规模以上工业原煤、原油、天然气生产稳定增长，电力生产同比下降。与 4 月份比，原煤、原油、天然气生产保持稳定，电力生产降幅收窄。

原煤生产保持较快增长，进口由增转降。随着煤炭保供稳价政策深入推进，原煤生产继续保持较快增长。5 月份，生产原煤 3.7 亿吨，同比增长 10.3%，增速比上月放缓 0.4 个百分点，日均产量 1187 万吨。进口煤炭 2055 万吨，同比下降 2.3%，上月为增长 8.5%。

1—5 月份，生产原煤 18.1 亿吨，同比增长 10.4%。进口煤炭 9595 万吨，同比下降 13.6%。

原油生产平稳，进口有所加快。5 月份，生产原油 1757 万吨，同比增长 3.6%，增速比上月放缓 0.4 个百分点，日均产量 56.7 万吨。进口原油 4582 万吨，同比增长 11.8%，比上月加快 5.2 个百分点。

1—5 月份，生产原油 8569 万吨，同比增长 4.1%。进口原油 21671 万吨，同比下降 1.7%。

原油加工量继续下降。5 月份，加工原油 5392 万吨，同比下降 10.9%，降幅比上月扩大 0.4 个百分点，日均加工 173.9 万吨。1—5 月份，加工原油 27716 万吨，同比下降 5.3%。

天然气生产保持稳定，进口降幅收窄。5 月份，生产天然气 177 亿立方米，同比增长 4.9%，增速比上月加快 0.2 个百分点，日均产量 5.7 亿立方米。进口天然气 907 万吨，同比下降 12.1%，降幅比上月收窄 7.5 个百分点。

1—5 月份，生产天然气 924 亿立方米，同比增长 5.8%。进口天然气 4491 万吨，同比下降 9.3%。

电力生产降幅收窄。5 月份，发电 6410 亿千瓦时，同比下降 3.3%，降幅比上月收窄 1.0 个百分点，日均发电 206.8 亿千瓦时。1—5 月份，发电 3.2 万亿千瓦时，同比增长 0.5%。

2、应急管理部：召开重点地区化工产业转移安全专项整治视频调度会

应急管理部微信公众号消息，6 月 14 日，应急管理部党委委员孙广宇主持召开重点地区化工产业转移安全专项整治视频调度会，通报化工产业转移安全专项整治和专家指导服务有关情况，调度重点地区工作进展，推动各地扎实推进年度各项重点工作任务。

会议强调，党中央、国务院高度重视化工产业转移安全风险防控工作，各地要强化认识、提高站位，把化工产业转移安全专项整治作为一项政治任务抓紧抓实抓到位。虽然专项整治工作取得积极进展，但各地工作不平衡，一些重点县（园区）工作进展不力，任务完成质量不高，园区提升差距大，专项整治任务艰巨，各地要高度重视并做好落实工作。

会议要求，各地要直面问题差距，克服困难挑战，加强省级统筹，压实市县（园区）责任，强化重点地区重点企业攻坚，有效防范重大风险。要把好增量关，严格落实项目准入条件和管理制度，保障新项目“优生”；治理好存量，统筹加快完成安全设计诊断和精细化工“四个清零”回头看工作；加快园区水平提升，主动作为，以风险等级评估复核为抓手，严格落实危化品建设项目管控要求，对标“十有两禁”，加快“一园一策”整治提升。

会议强调，要扎实做好夏季安全生产工作，深刻吸取事故教训，认清当前严峻复杂的安全生产形势，突出储罐区和易自热反应等危化品的仓储管理，紧盯项目试生产、开停车、检维修、动火作业等事故高发环节，加强监督检查，坚决遏制重特大事故，为党的二十大胜利召开营造安全稳定环境。

3、博拉炭黑扩大中国工厂产能

中化新网讯 近日，博拉炭黑宣布，该公司拟将全球炭黑工厂产能额外扩大 20 万吨/年，以满足关键市场的需求，其中中国市场 8 万吨/年。本次扩能预计将于 2024 年完成。

据悉，根据客户的需求和反馈，博拉炭黑将重点满足欧洲、印度和中国等战略市场对于橡胶和特种应用的需求。除中国市场外，印度市场将扩产 8 万吨/年，匈牙利市场将扩产 4 万吨/年。该公司还将增加印度高价值特种材料的表面处理能力，为关键应用领域(如水基涂料)的客户提供服务，以顺应可持续发展的行业趋势。博拉炭黑方面表示，将继续在客户需求、行业趋势以及可持续发展领导者的驱动下，评估在不同地区的扩张计划。

谈及本次扩能计划，博拉炭黑首席执行官 John Loudermilk 表示：“我们一直关注着客户希望在全球各地持续发展的愿望。我们独一无二的产品是他们发展计划的关键组成部分，我们都在寻求简化和保障供应链。不管是为特殊应用的定制材料提供独一无二且高度专业化的工艺流程，还是供应链的安全，抑或是始终如一的产品质量，博拉炭黑都始终致力于为客户提供世界一流的产品和服务。”

4、北美 PP 需求保持稳固

中化新网讯 近日，据 ICIS 报道，布拉斯科美洲公司 CEO 马克·尼科利茨表示，根据该公司的预测，在 2021 年的强劲表现之后，北美聚丙烯(PP)需求预计将在 2022 年继续稳定。

尼科利茨表示，在 2021 年，北美 PP 的需求增长了 7%~8%，从历史上看，如果前一年有如此强劲的增长，下一年的市场情况将是平稳的。因此，2022 年，北美 PP 需求将继续保持健康。

尼科利茨表示，在消费者和包装方面，PP 供应充足，但通胀对需求可能会带来负面影响。不过，尼科利茨表示，由于半导体短缺和原料不足，汽车行业的需求仍被压抑。这将为未来数月的 PP 市场带来积极因素。

5、中国石化年产 25 万吨热塑性弹性体项目开工

6 月 16 日，中国石化 25 万吨/年热塑性弹性体项目开工建设。该项目是上海市 2022 年重大产业项目之一，计划总投资 32.7 亿元，预计 2023 年下半年建成投产。

项目主体单位为中国石化上海石化和巴陵石化合资注册成立的上海金山巴陵新材料有限公司。项目建设在上海石化所在地上海市金山区，一方面可以充分发挥上海石化的资源优势，依托上海石化原料供应、公用工程共享、环保治理共防、区域服务联动等保障优势，提升产业链整体效益。另一方面可以充分利用华东地区的市场优势，目前，热塑性弹性体在华东地区的表观消费量占国内市场的 40%以上，增量依然强劲。

中国石化是国内最早布局苯乙烯类热塑性弹性体领域的生产商。其中，中国石化巴陵石化是中国规模最大、品种最全的苯乙炔能规模达到亚洲第一、世界第二。此次项目采用巴陵石化热塑性弹性体成套生产技术与控制工艺开发建设，具有多项关键核心技术，拥有授权发明专利 128 项，巴陵石化相关成套技术开发项目曾分别获国家科技进步一等奖和二等奖。

热塑性弹性体是一种基础高分子材料。作为绿色环保弹性体，热塑性弹性体应用非常广泛，它很好地结合了橡胶的弹性和塑料的加工性等优势性能，材料可回收循环利用，产品安全环保。因其性能优异，热塑性弹性体被广泛应用于运动跑道、鞋底材料、妇婴用品、医疗耗材、体育用品、防疫用品、抗菌防霉材料、5G 通信光纤光缆等产品领域，甚至可以植入到人体，无毒无害。根据国际合成橡胶生产者协会最新发布的数据，苯乙烯类热塑性弹性体是近年来全球合成橡胶中消费量表现最好的品种。

五、风险提示

1、疫情影响国内外需求：当前国内疫情出现反复，多地均加大了管控封锁的力度，可能再次影响国内需求修复的进度。

2、原油价格剧烈波动：俄乌冲突导致近期油价大幅波动，加大下游成本压力，在成本逐渐传导的过程中，中下游产业链的盈利可能受到压缩。

3、国际政策变动影响产业布局：近日 SEC 根据《外国公司问责法》，正式启动中概股公司交易暂停程序，首批已有五家中概股公司受到影响。国际政策的这种变动可能阻碍国内企业对外建立经济联结，影响产业布局。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 5%-15%；
中性：预期未来 6-12 个月内变动幅度在 -5%-5%；
减持：预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 5%以上。

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,对由于该等问题产生的一切责任,国金证券不作出任何担保。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。

本报告中的信息、意见等均仅供参考,不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。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。

本报告反映编写分析员的不同设想、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,且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

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;非国金证券 C3 级以上(含 C3 级)的投资者擅自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。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话: 021-60753903

传真: 021-61038200

邮箱: researchsh@gjzq.com.cn

邮编: 201204

地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话: 010-66216979

传真: 010-66216793

邮箱: researchbj@gjzq.com.cn

邮编: 100053

地址: 中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话: 0755-83831378

传真: 0755-83830558

邮箱: researchsz@gjzq.com.cn

邮编: 518000

地址: 中国深圳市福田区中心四路 1-1 号

嘉里建设广场 T3-2402