



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

化工关注度明显提升，建议重点关注涨价和合成生物学方向

本周化工市场综述

多因素催化下，本周基础化工板块指数明显走强，其中申万化工指数上涨 4.02%，跑赢沪深 300 指数 2.3%。标的方面，涨价标的表现亮眼，尤其是 TMA 及颜料相关标的，除此之外，民爆和合成生物学标的也有较佳表现，而一季度业绩大幅下滑的标的有所承压。估值层面，随着板块热度不断提升，估值有所回升，其中板块 PB 历史分位数为 23%，PE 历史分位数为 64%。接下来重点更新下行业边际变化，化工行业，有两个事件值得关注，一是我们观察到海外龙头企业退出，中国部分细分赛道龙头有望成为全球卷王，建议关注成本优势下降的欧洲化工品产业链，若海外主要竞争对手退出，产品价格有强势向上的可能，二是国内新材料不断在突破，比如：本周东华科技称其 POE 技术开发项目于 2023 年 6 月打通全流程。房地产行业，本周杭州、西安全面取消住房限购措施，政策端在持续发力。宏观数据方面，本周有两个数据超预期，一是中国 4 月进出口数据转正，超出市场预期，二是 4 月份挖掘机内销 10780 台，同比增长 13%，超预期，政策端的持续呵护叠加数据端的超预期有望持续提升市场对于顺周期板块的关注度。机器人行业，近期特斯拉发布了 Optimus 最新进展视频，展现了其分拣电池、行走、执行工厂任务的能力，建议持续关注行业的边际变化。投资方面，主要是三条主线，一是涨价方向，包括 TMA、粘胶长丝、制冷剂、颜料、维生素，二是龙头方向，我们认为具备护城河和成长性的龙头有望迎来价值重估，三是合成生物学，随着政策端的不断出台以及 AI 技术的支持，该行业迭代有加速的可能，建议重点关注位置在底部同时所处赛道天花板高的公司。

本周大事件

大事件一：我国多地楼市限购“松绑”，推动刚需释放提振市场预期。杭州全面取消住房限购措施，在杭州市取得合法产权住房的非杭州市户籍人员，可申请落户。西安全面取消住房限购措施，居民家庭在全市范围内购买新建商品住房、二手住房不再审核购房资格。目前全国仍保留住房限购的省份或城市，除北京、上海、广州、深圳四个一线城市外，仅剩海南省、天津市仍处于部分放开限购状态。

大事件二：中国 4 月进出口数据转正，超出市场预期。按美元计价，4 月中国出口增长 1.5%，进口增长 8.4%，贸易顺差 723.5 亿美元。按人民币计价，中国 4 月出口 2.08 万亿元，增长 5.1%；进口 1.56 万亿元，增长 12.2%；贸易顺差 5134.5 亿元。

大事件三：中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业的统计数据显示，4 月份挖掘机内销 10780 台，同比增长 13%，增幅环比扩大；出口 8040 台，同比下降 13%，降幅环比收窄。

大事件四：特斯拉人形机器人“擎天柱（Optimus）”离实现“取代真人员工进厂打工”又近了一步。5 月 5 日，特斯拉发布了 Optimus 最新进展视频，展现了其分拣电池、行走、执行工厂任务的能力，并配文“最近正在努力变得有用！”。在不久前的特斯拉一季度财报电话会议上，马斯克透露，预计到今年年年底，Optimus 将再工厂执行“有用的任务”，计划在 2025 年底之前对外销售 Optimus。

大事件五：根据华尔街见闻，SK 海力士 LPDDR5/LPDDR4/NAND/DDR5 等 DRAM 产品，均有 15%-20% 的提价，“海力士 DRAM 产品价格从去年第四季度开始逐月上调，目前已累计上涨约 60%-100% 不等，下半年涨幅将趋缓。”

投资组合推荐

万华化学、宝丰能源、赛轮轮胎、通用股份、森麒麟

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。



一、本周市场回顾

本周布伦特期货结算均价为 83.35 美元/桶，环比下跌 1.92 美元/桶，或-2.25%，波动范围为 82.79-83.88 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 78.67 美元/桶，环比下跌 1.45 美元/桶，或-1.81%，波动范围为 78.26-79.26 美元/桶。

本周基础化工板块跑赢指数（2.3%），石化板块跑输指数（-0.99%）。

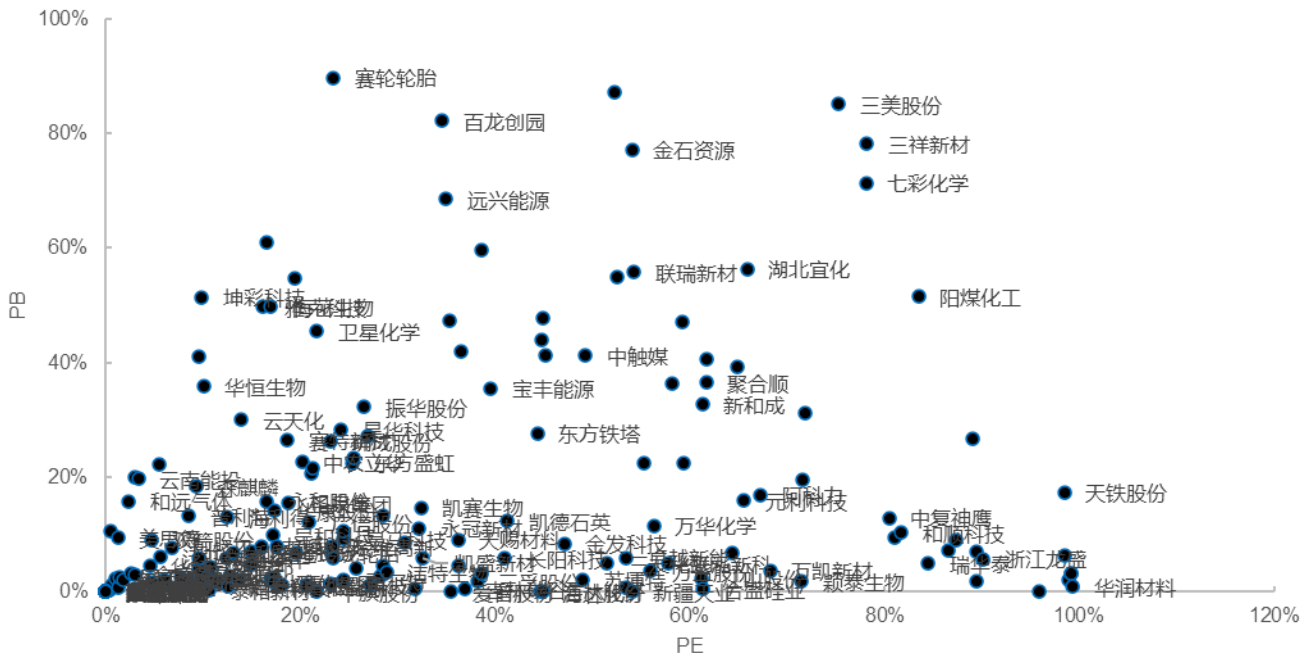
本周沪深 300 指数上涨 1.72%，SW 化工指数上涨 4.02%。涨幅最大的三个子行业分别为涂料油墨（13.01%）、食品及饲料添加剂（7.24%）、磷肥及磷化工（6%）；本周下跌的子行业为为非金属材料III（-0.34%）。

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	1.60%	3154.55	3104.82	49.72
深证成指	1.50%	9731.24	9587.12	144.11
沪深300	1.72%	3666.28	3604.39	61.88
中证500	1.73%	5535.40	5441.14	94.25
基础化工	4.02%	3523.04	3387.00	136.04
石油石化	0.73%	2451.71	2433.92	17.79
本周涨幅前五子版块		周涨跌幅		月涨跌幅
涂料油墨		13.01%		12.22%
食品及饲料添加剂		7.24%		17.59%
磷肥及磷化工		6.00%		5.63%
无机盐		5.70%		6.60%
氮肥		5.65%		12.61%
本周跌幅前五子版块		周涨跌幅		月涨跌幅
非金属材料III		-0.34%		-5.82%

来源：Wind、国金证券研究所（本周仅有一个板块下跌）

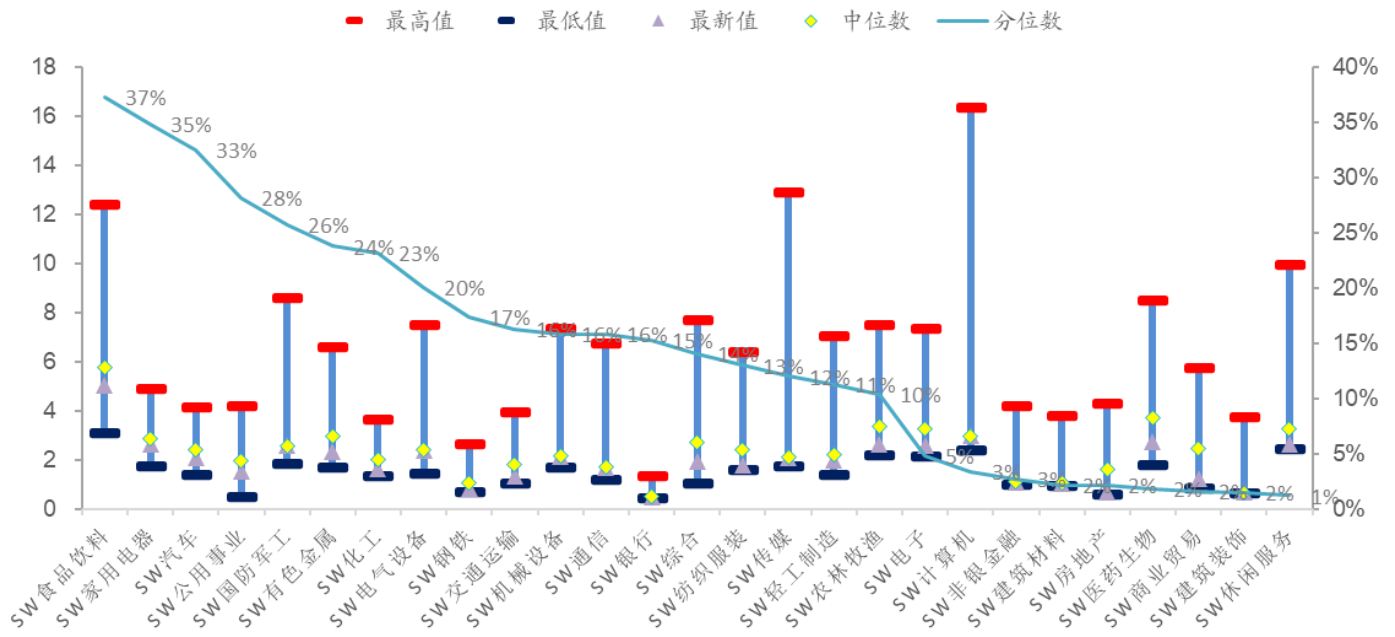
图表2：5月10日化工标的PE-PB分位数



来源：Wind、国金证券研究所

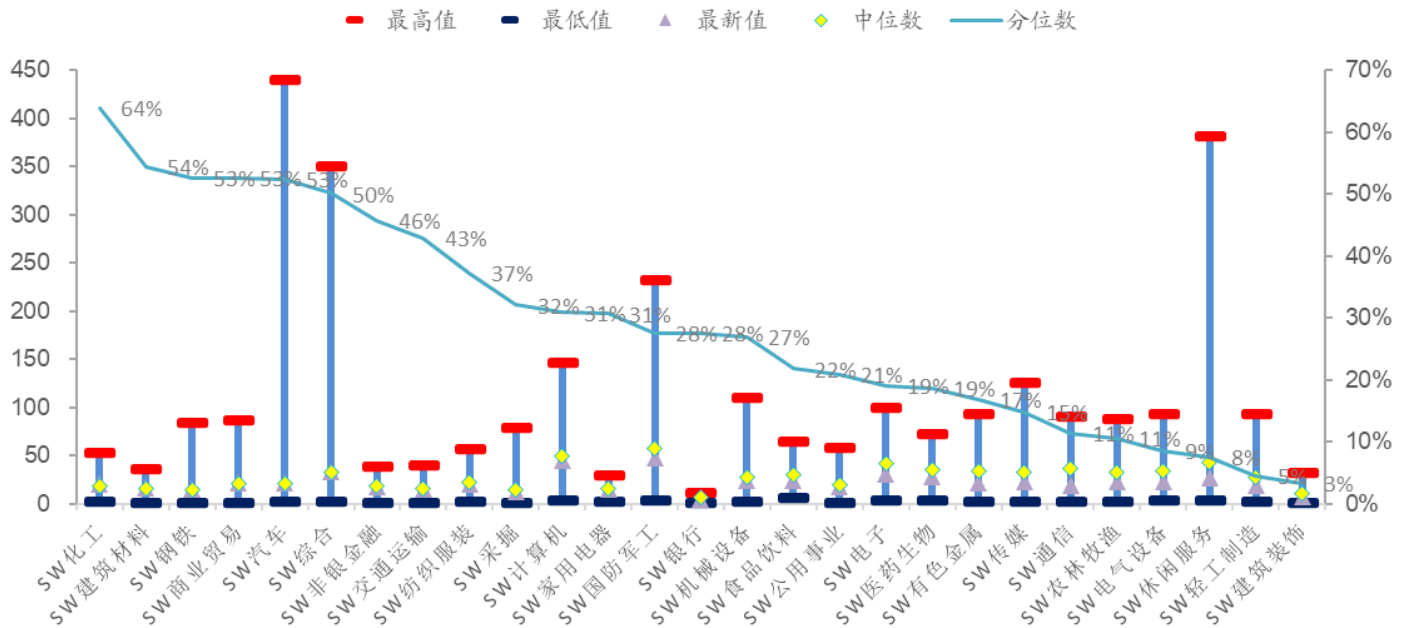


图表3: A股全行业估值分布情况(按各行业估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所

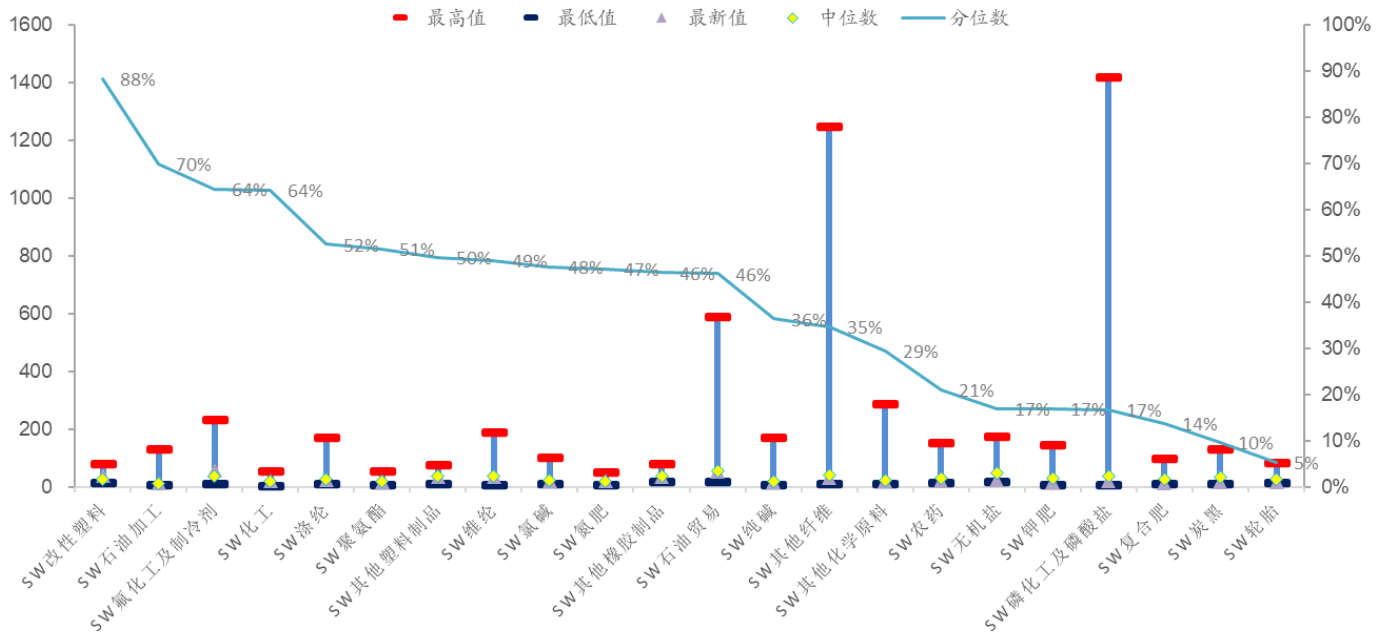
图表4: A股全行业PB分位数分布情况(按各行业PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所

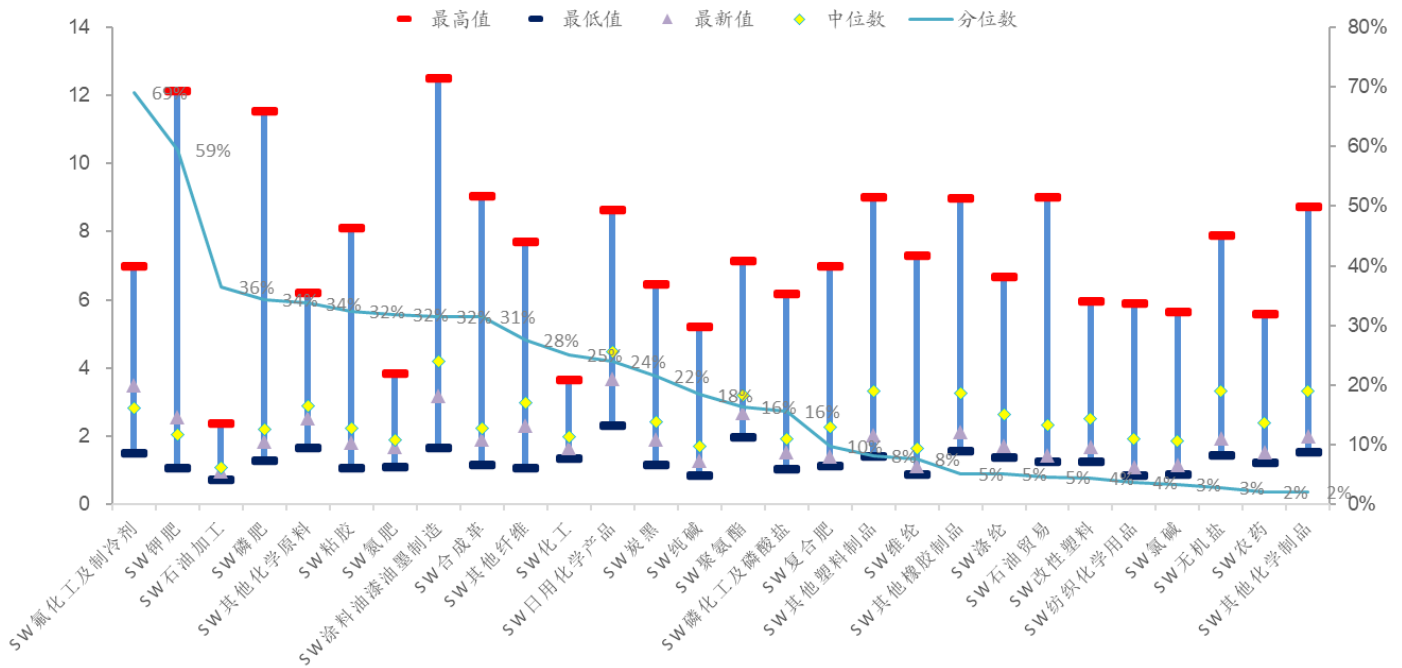


图表5: 化工细分子版块估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



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
分散染料: 分散黑ECT300%	210000	100.00%	
维生素D3	550000	91.04%	
磷酸二铵 (DAP, 国内现货价)	3890	68.07%	
钛白粉 (铜陵安纳达ATA-125)	15900	66.98%	
钛白粉 (金红石型R248)	16800	51.49%	
尿素 (江苏恒盛, 小颗粒)	2300	50.46%	
合成氨 (河北新化)	3270	45.01%	
磷酸一铵 (55%粉状) 四川地区市场价	2800	42.37%	
重质纯碱 (华东地区)	2209	41.98%	
甲基麦芽酚	95000	38.89%	
甲醇 (华东)	2700	37.31%	
PA66 (华南1300s)	25500	28.76%	
纯MDI (华东地区主流)	18800	25.20%	
环氧丙烷 (华东)	9600	24.48%	
聚合MDI (烟台万华, 华东)	17500	23.51%	
液氯 (华东地区)	414	21.29%	
粘胶短纤 (1.5D*38mm, 华东)	13000	20.84%	
醋酸	3181	19.74%	
维生素E	67500	14.82%	
乙基麦芽酚	75000	14.63%	
天然橡胶 (上海市场)	13650	13.93%	
草甘膦 (浙江新安化工)	26200	11.08%	
金属硅 (云南地区421)	13900	6.41%	
有机硅DMC (华东市场价)	13400	1.89%	
磷酸铁锂电解液	21300	0.30%	
氨纶 (40D, 华峰)	27200	0.00%	
安赛蜜	38000	0.00%	
三氯蔗糖	110000	0.00%	
维生素A	68500	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: 假期开工回落, 原料价格小幅波动

- ①供给端: 根据中国橡胶信息贸易网显示, 本周全钢胎开工率为 49.2%, 环比提高 1.7%, 同比降低 15%; 半钢胎开工率为 76.2%, 环比降低 2.8%, 同比提高 5.7%。
- ②需求端: 国内外需求持续复苏, 半钢需求旺盛, 全钢需求逐渐修复。海外市场考虑到欧美较高通胀的背景和轮胎具备的刚性消费属性, 或将推动消费降级, 国内龙头企业出海布局进程可能超预期。
- ③原料端: 本周国内天然橡胶上涨但合成橡胶价格下跌。天然橡胶供应方面受气候影响, 产区新一轮开割情况不及正常水平, 目前云南产区降雨量有所好转, 但原料产出依旧有限, 海南产区割胶进度正常, 供应端缓慢上量。丁苯橡胶供应端杭州宜邦、浙江维泰延续降负荷生产; 李长荣、扬子石化、南通中华、齐鲁石化丁苯橡胶装置正常运行; 兰州石化、吉林石化二线运行; 抚顺石化三线运行, 整体预计平稳运行。顺丁橡胶利润压缩打压工厂开工积极性, 衡水地区燕山现货流通稍紧, 预计下周供应端利好支撑延续。

■ 金禾实业: 甜味剂市场价格企稳

① 三氯蔗糖: 保价意见尚未达成, 价格低位盘整

本周市场基本低位维稳, 场内主流价格在 11-11.5 万元/吨, 部分核心客户有低于 11 万元/吨成交。当前价格已经在历史新低, 生产企业面临亏损困境, 有减产保价的计划, 不过目前没有形成一致意见, 因此供应端偏宽裕, 厂家和经销商有一定库存, 下游企业理性跟进, 长单量不多。供应面目前平均开工在较高水平, 个别小厂产出不佳或是停车主做贸易, 市



场整体供应宽松，库存高位。需求面买盘批量补单热情不高，倾向于随用随采，下游饮料行业有望回暖，不过目前尚未对市场形成利好带动。

② 安赛蜜：市场稳态不改，消息面引导有限

本周市场区间整理，由于甜味剂整体市场表现不佳市场情绪收到拖累。当前市场库存压力相对可控，但整体货源供应稳定，持货商走货存阻力，报盘谨慎，仅在区间小幅波动，目前安赛蜜市场主流报盘价格在3.7-3.8万元/吨。供应面目前安徽主力生产企业正常排产，南通某大厂开工偏低，行业平均开工水平不高，但货源较为充足。需求面难有明显放量，出货活动稍有支撑，但国内市场表现平平，下游厂家及经销商普遍刚需采购，囤货意愿不强。

③ 甲基麦芽酚：需求不见起色，市场低位整理

本周市场挺价运行，生产企业报价操作继续，行业减产规模有扩大迹象，推涨情绪仍存。目前甲基麦芽酚报盘价格在9.5万元/吨，乙基麦芽粉价格在7.5万元/吨，实单按量可商谈。中间商及经销商补库情绪较好，不过终端消耗速度平稳。月内安徽乙基宁夏生产企业陆续停车，整体库存水平下滑。供应方面平均开工率处于低位，安徽以及宁夏大厂生产装置停车，行业近一半的产能受到影响，供应量缩减，不过前期库存累积，市场短线并无缺货担忧。

■ 浙江龙盛：需求表现偏淡，分散染料市场走势暂稳

本周分散染料市场维稳运行，分散黑 ECT300%市场均价在 21 元/公斤，较上周均价持平。原料市场区间震荡，成本端支撑力度不减。终端纺织行业需求难有缓解，下游印染企业开工持稳，染厂采购染料情绪较为谨慎，需求端难有利好支撑。各染料企业出货一般，场内交投氛围欠佳，染料市场价格暂无变化。下游方面本周江浙地区印染综合开机率为 84.05%，较上周持平；绍兴地区印染企业平均开机率为 82.22%，较上周持平；盛泽地区印染企业开机率为 85.88%，较上周持平。纺织市场成交有限，终端需求仅刚需备货为主。外贸订单商超品牌类刚需下达，整体单量有限，下周来看染厂开工或将持稳为主。

■ 胜华新材：碳酸二甲酯市场观望情绪浓郁，价格持稳运行

本周碳酸二甲酯市场价格持稳运行，市场均价为 4267 元/吨，同比价格基本持平。供应方面本周与上周基本持平。装置方面，中科惠安、卫星化学、重庆东能、东营顺新、维尔斯化工、云化绿能装置延续停车；其余装置正常运行。需求方面下游刚需采购为主。电解液溶剂方面，企业对市场多持观望态度，对碳酸二甲酯按需采购，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，对碳酸二甲酯需求平平，商谈氛围冷清。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，目前对碳酸二甲酯采购热情不高，询盘氛围冷淡，双方交投一般。

钛白粉：企业让利意向走高，钛白粉下游观望气氛难消

■ 本周硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 15800-16900 元/吨，市场均价为 16377 元/吨，较上周下降 133 元/吨，降幅 0.81%。节后归来，钛白粉行业的价格变化逐渐清晰明朗，受需求指引卖盘心态不稳，多家企业让利跟低走货，行业价格宽幅走低，市场低价货物频出。当前上游产业链产品以下跌行情为主，产业链前端运行情况转弱，钛白粉成本驱动力不足。下游需求拖累钛白粉，企业销售压力明显，钛白粉被弱势行情包围，基本面情况难有改善，市场整体表现为低需求、低价格、低利润。

■ 供应方面：本周，下游需求的跟进速度跟不上产量增加的速度，供过于求情况持续，利空钛白粉价格走势。现有主力生产企业装置基本稳定生产，部分生产企业降低了自身的开工水平以巩固当前市场价格的稳定。生产企业交投承压，行业整体开工积极性窄幅降低。

■ 需求方面：外贸市场需求理性回调，国内下游需求表现平平。下游主要受买涨不买跌心态影响，采买需求有限，对钛白粉价格的下行仍抱有期待，认为当下行情并未达到其心里预期，在寻找更好的购买时机，所以当前价格的波动对下游的刺激作用较小，下游观望情绪仍然比较浓厚，生产企业接新单较为困难，基本没有远单，主要以刚需小单为主。

■ 库存方面：本周，生产企业整体出货一般，库存消化能力有限，货源呈现宽松状态，这让本就供大于求的市场情况更加雪上加霜。市场上供应增速大于需求增速，在当前行业库存量整体可控的情况下，部分企业开始积累少量库存，企业库存量在一周到两周之间不等，行业库存水平由低逐渐转中。



- 成本方面：本周，原料端支撑走弱。硫酸市场大盘持稳，局部酸价有涨有降。云南省内需求面下游肥料等企业行情欠佳，生产面存在装置分段检修，供应略有收紧，酸价小幅上调。据悉，山东市场酸价不振，消息面对河北市场有冲击。河北酸企多数处于挺价状态，高价酸几乎无成交，部分酸企库存呈上涨走势，迫于压力价格下滑；钛矿市场延续弱势，价格下调趋势明显。攀矿方面，供需格局偏向于利空，虽然场内有厂家检修，但是难抵需求面劣势，市场报价逐渐小幅回落，目前 46%10 矿主流报价 2240-2260 元/吨，实际成交价格在 2200-2250 元/吨。进口矿方面，高渣价格小幅上调并不能给高度矿价格以实际支撑，下游需求量不见提升，高度矿价格难有好转，议价空间逐渐加大。
- 利润方面：主要原料价格环比下滑，企业生产成本略有下降，成本压力稍有降低，但是与此同时钛白粉自身价格的下降幅度又比较大，结合原料的储备规律来看本周大概率利润环比下降，企业的盈利空间再有压缩，且据部分企业反馈价格在盈亏平衡点附近，盈利能力偏弱且短期内难有明显改善。

新和成：VA 市场行情小幅震荡整理运行，VE 业内看涨情绪浓厚

- 本周维生素 A 经销商市场行情小幅震荡整理运行。厂家方面，多数企业维持停报观望状态，据悉 5 月 7 日有厂家 80-81 元/公斤短时少量对外放单后再度停签停报，今日再度新出报价，参考接单价在 83 元/公斤。5 月 8 日另一厂家短时销限量接单参考接单价在 84 元/公斤，今日停报。经销商市场方面，五一假期后维持小幅震荡整理运行，高端价格小幅下调，幅度 1-2 元/公斤
- 本周维生素 E 市场关注度较高，业内看涨情绪浓厚。多数厂家停签停报，经销商市场低价惜售。厂家方面，主流厂家以停签停报状态为主，据悉 5 月 8 日一厂家参考接单价在 69 元/公斤，市场内有消息称一厂家表示可能 75 元/公斤左右限量接单。后期部分厂家新出报价有上调至 85-90 元/公斤的可能性。

神马股份：PA66 市场行情淡稳

- 截至本周，PA66 市场均价为 22750 元/吨，相较上周同时期价格持稳。原料己二酸市场维稳运行，成本面支撑仍存，行业仍处于亏损状态，部分厂家装置集中检修贸易商主流报盘小幅整理，市场谨慎观望情绪较浓。另一原料己二胺现货执行价稳定 26500 元/吨，天辰齐翔己二胺装置稳定。综合来看，原料价格震荡运行，聚合成本面支撑稳定，下游需求一般，多按需采购，预计短期内国内 PA66 市场整理运行。目前神马 EPR27 贸易商报价 22000-22500 元/吨，华峰 EP158 参考 22000-22200 元/吨。

万华化学：MDI 市场延续涨势，后市市场偏强运行

聚合 MDI：

- ①市场情况：本周（2024.5.6-2024.5.9）国内聚合 MDI 市场延续涨势。当前聚合 MDI 市场均价 16950 元/吨，较上周价格上涨 1.19%。节后国内工厂对外依旧控量发货，加上进口货源流通有限，场内现货流通紧俏局面延续，经销商库存低位下，低价惜售情绪不减，市场报盘价小幅拉涨；虽然部分刚需询盘买气尚存，但随着价格推涨，下游对高价原料接受能力有限，入市采购情绪有所降温，下游企业多按需采购为主，整体订单量难有集中释放预期，供需面博弈下，市场高价成交阻力尚存，部分获利盘存出货意愿。
- ②后市预测：部分装置后期存检修计划，整体供应量存缩减预期，叠加海外需求刺激出口增加，供方货源短期难有集中释放预期，场内现货库存低位，经销商惜售意愿较强；但终端需求平稳跟进，下游需求端短期放量有限，现阶段维系刚需采购为主，场内询盘买气一般，需求端影响下，市场价格冲高仍存一定阻力，下周仍需关注供方消息面指引。预计下周聚合 MDI 市场偏强运行，波动幅度 200-500 元/吨。

纯 MDI：

- ①市场情况：本周国内纯 MDI 市场弱势下跌。当前纯 MDI 市场均价 19200 元/吨，较上周价格跌 4.95%。供方暂无消息面指引，加上随着前期检修装置的逐步恢复，整体供应量有所增加，经销商操作较为谨慎；然终端市场接单能力欠佳，下游企业订单消耗一般，因而对当前原料补仓意愿偏弱，多消化库存为主，场内交投买气难有起色，利好消息有限下，部分获利盘出货情绪增加，市场商谈重心弱势走低。
- ②后市预测：虽然供方指导价高位运行，经销商成本压力下，让利出货意愿不佳；但随着检修装置恢复，整体供应缓慢增加，而终端市场整体跟进缓慢，市场新单增量有限，下游企业出货压力难以缓解，对原料多刚需小单跟进，场内交投买气寡淡，利好消息难寻下，部分业者让利走货情绪不减，市场价格仍存下滑预期。预计下周纯 MDI 市场存下滑预期，价格波动幅度 200-500 元/吨。



合盛硅业、新安股份：有机硅市场底部震荡运行，预计近期市场维稳为主

有机硅 DMC：

①市场情况：本周有机硅市场底部震荡运行，周内头部企业不同程度下调有机硅价格，目前该企业 DMC 报价为 13700 元/吨，生胶价格为 14000 元/吨，107 胶（槽车）价格为 13500 元/吨。山东某厂周内价格维持一段时间后封盘不报，目前市场 DMC 主流成交价格在 13400 元/吨左右。在头部大厂下调价格的推动下，下游企业开始纷纷有买进行动，单体厂库存压力得以释放。

②后市预测：近期有机硅市场稍有回转迹象，据了解近几日各单体厂签单情况均有好转，此次大量签单是下游酝酿多时的操作，前期下游企业观望情绪浓厚，目前觉得抄底的时机似乎已至，不过就目前市场情形来看，业内对后期市场看法仍偏空，主要还是整个市场供需失衡的问题，随着后期新产能的不断涌入，原本就产量过剩的局面将加重。预计近期有机硅市场小幅上移，后期还是维稳为主。

滨化股份：环氧丙烷市场价格小幅上调后盘整，后市市场行情维稳僵持或偏弱运行

环氧丙烷：

① 价格：国内环氧丙烷市场均价 9418 元/吨，较上周同期暂稳；本周市场均价 9404 元/吨，较上周同期上涨 0.16%。

②市场情况：本周（5.6-5.9）国内环氧丙烷市场价格小幅上调后盘整。本周成本面支撑小幅增强。周内液氯市场先抑后扬，处于高位运行，下游拿货情绪温和，均价较上周上涨，市场成交氛围偏暖；丙烯市场淡稳运行，均价较上周小幅下跌。现阶段场内供应端有所增量，本周虽部分装置仍在检修，少部分装置未满载运行，然前期检修装置逐渐恢复运行，整体市场货源有所增加，库存量较上周增加。需求方面，本周环氧丙烷偏高价运行，对聚醚成本面有一定支撑，然聚醚中下游市场需求仍是偏弱，入市采购情绪偏谨慎，消化观望为主，对高价抵触，难以提振市场，各厂按需排产。总体而言，环氧丙烷市场小幅上调后盘整，成本面支撑小幅增强，然下游需求仍然偏弱，氯醇法利润小幅下跌，故本周环氧丙烷市场价格小幅上调后盘整。

③后市预测：下周，环氧丙烷市场价格预计维稳僵持或偏弱运行。成本面预计支撑维稳，预计下周国内丙烯主流市场价格小幅上探后弱势运行，成本支撑一般，部分丙烯生产装置检修与重启预期并存，个别下游厂家存检修计划，生产企业累库存暂且可控，下游厂家刚需入市，场内供需博弈，市场活跃度较高，丙烯市场行情或将先扬后抑；预计短期内国内液氯市场或延续稳态，液氯供应端变化不大，碱厂平稳出货，液氯价格或延续稳态。供应方面，环丙长期检修装置暂无开机计划，预计下周产量波动不大。需求面聚醚各厂供应装置稳定运行，供应量充裕且远大于需求量，需求端利好不足。综合来看，预计下周环丙市场行情维稳僵持或偏弱运行，价格波动 0-200 元/吨。

永太科技、多氟多：六氟磷酸锂价格有所下调，后市价格将保持稳定

六氟磷酸锂：

①价格：总体来说，本周（2024.5.6-2024.5.9）六氟磷酸锂市场价格有所下调。六氟磷酸锂市场均价降至 70000 元/吨，下调 0.1 万元/吨，较上周同期均价减幅 1.41%。

②市场情况：成本方面：氢氟酸价格出现上扬，原料挺涨情绪不改，企业成本压力加剧，采购抵触心理增强；碳酸锂市场价格稍有走弱，因环保督察启动江西锂盐企业备受关注，短期或可利好行情走势；氟化锂价格横盘整理，成本面仍有一定支撑，需求改善不及预期，厂家生产情况淡稳；原料五氯化磷市场价格主稳运行，部分企业报价意愿不高，实单商议为主。整体原料端成交价格与上周基本持平，企业按照订单采购原料，仍有前期原料储备的生产企业成本变化有限，现外采原料的六氟磷酸锂企业原料成本较上周下降不明显，采购压力略微释放，下游需求较为平淡，多数企业按需拿货，六氟行业整体成本面压力不减。供应方面：本周国内六氟磷酸锂市场供应较上周维稳。六氟磷酸锂行业开工率依旧中等水平，头部企业装置再接再厉保持高水平运转，其余企业因订单有限生产明显不足，部分厂家装置保持停运，市场走货放缓，行业库存增多。整体来看，本周六氟磷酸锂的市场供应量与上周相差无几。需求方面：六氟磷酸锂主要应用于锂电池电解液行业，本周电解液市场价格主稳运行，终端市场消费能力仍较有限，动力市场稳定，相关订单无明显增长。储能市场有一定体量，但下游压价情况严重，难以实现预期状态。本周末磷酸铁锂电解液市场均价为 2.13 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 2.75 万元/吨，较上周同期均价持平。近期需求端利好电解液市场行情，整体订单数量稳定。库存方面：本周，六氟磷酸锂头部企业订单良好，开工率走高，一梯队企业库存随产量增加而增加；二三梯队开工虽显弱势，但出货也相较缓慢；故本周六氟磷酸锂行业库存持续增



加。

③后市预测：本周六氟磷酸锂市场总体处于供需相较平衡状态，下游电解液企业对场内高价六氟多持观望情绪，商谈低迷。原料端碳酸锂市场价格稍微下行但氢氟酸市场价格不断上调，现采购原料的六氟磷酸锂企业成本较上周波动不大。一梯队六氟企业产量有望提升，部分企业因行情走弱而保持停产，市场供应将延续上周水平。下游电解液企业备货补库宽松，多数按需采购，对六氟市场行情利空加重。综合来看，原料市场供应局面失衡明显，下游交易情绪较差，需求暂无好转迹象，短期内六氟磷酸锂市场交投清淡，预计六氟磷酸锂市场价格将保持稳定，价格区间仍在 6.8-7.2 万元/吨。

天赐材料、新宙邦：电解液价格持续维稳，后市价格维稳

电解液：

①价格：本周（2024.5.6-2024.5.9）电解液市场价格持续维稳。磷酸铁锂电液市场均价为 2.13 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 2.75 万元/吨，较上周同期均价持平。

②市场情况：原料端：本周原料市场价格整体偏稳。主要原料六氟磷酸锂价格基本维持节前水平，虽然存在上涨情绪，但调价动力不足，场内成交稍显弱势，价格稳中微降。溶剂市场价格维稳，企业开工水平状态。添加剂市场微有波动，vc、ps 价格出现小幅上调趋势，主要由企业开工偏低导致的市场量暂时微缺，调整空间不大。电解液企业成本变化不大，基本维持前期采购状态，订单所需量平稳，对原料市场持续观望。供应方面：本周国内电解液产量较上周基本持平。电解液企业多为定制生产，基本接单进行生产，与下游市场关联性紧密。个别企业前期计划项目有所推迟，已初步具备生产能力，但投产时间推迟至下月。受市场承压氛围浓厚影响，多家计划进入行业企业无限期暂缓相关项目。电解液企业接单情况与节前变化不大，产量基本维持水平。本周整体市场供应量与上周持平，近期市场供量较为利好电解液市场行情。需求方面：锂离子电池电解液主要应用于锂电池领域，本周动力电池市场变化不大。终端市场消费能力仍较有限，动力市场稳定，相关订单无明显增长。储能市场有一定体量，但下游压价情况严重，难以实现预期状态。数码市场即将进入淡季，但数码订单已长期处于颓势，淡季影响相对较小。终端整体较为稳定，电池厂订单变化不明显，基本与上月状态一致。整体需求端较利好电解液市场行情，整体订单量稳定。

③后市预测：综合来看，电解液市场与节前无明显变化，价格较为弱势，企业仍持续承压。企业普遍对未来市场持整体看稳心态，对市场信心一般。预计下周国内电解液市场价格维稳，国内磷酸铁锂电液市场价格区间在 1.9-2.36 万元/吨，国内三元常规动力电解液市场价格区间在 2.45-3.05 万元/吨。

远兴能源、中盐化工：纯碱市场价格区域性上探，后市纯碱市场价格维持稳定

纯碱：

①价格：当前轻质纯碱市场均价为 2097 元/吨，较上周二价格上涨 17 元/吨，涨幅 0.82%；重质纯碱市场均价为 2209 元/吨，较上周二价格上涨 39 元/吨，涨幅 1.80%。

②市场情况：本周（2024.5.6-2024.5.9）国内纯碱价格区域性上探。本周纯碱市场基本维持稳定运行，个别地区价格上涨，江苏实联本周初开始检修，导致省内供应量缩减，无低价货源销售，高价成交。而节后多家企业恢复满产，国内整体供应量有增加，特别是青海地区。本周企业有待发订单，产销基本处于平衡状态，支撑纯碱市场价格坚挺。华南地区受降雨影响，需求转弱，下游需求分化，重质纯碱成交一般，轻质纯碱成交尚可，但高价抵触情绪较浓。

③后市预测：综合来看，国内纯碱供应变化幅度不大，整体高位徘徊，企业前期订单支撑，出货情况维持；需求端刚需采购，玻璃行业仍有纯碱库存量，部分低库存适量补货。企业待发订单量尚存，支撑市场价格坚挺运行，预计下周纯碱市场价格维持稳定，轻质纯碱市场自提价格在 2050-2350 元/吨左右，重质纯碱市场送达价格在 2100-2400 元/吨左右。

扬农化工：菊酯价格价格稳定，后市或将继续走高

联苯菊酯：

①市场情况：本周（2024.5.6-2024.5.9）联苯菊酯开工正常，价格稳定。98%联苯菊酯主流成交价 13.4 万元/吨。供应方面：产品整体市场开工情况正常，市场供应较为充裕；需求方面：下游按需采购，小单成交为主。成本方面：上游原料联苯醇等产品价格暂稳，对联苯菊酯的成本端起到稳定的支撑作用。

②后市预测：从市场反馈看，联苯菊酯价格或将暂稳整理。



氯氟菊酯:

①市场情况: 本周(2024.5.6-2024.5.9)氯氟菊酯价格上调。氯氟菊酯华东主流成交价至6万元/吨。较前期(2024年4月30日)价格上调0.35万元/吨,涨幅6.19%。主要有如下几点值得关注:供应方面:国内主流供应商开工负荷较低。需求方面:据供应商反馈,下游市场行情维持低位运行,国内市场采购者观望心态较浓。成本方面:从国内供应商反馈看,氯氟菊酯成本高位,生产商利润空间微薄。另外一方面,由于人民币兑美元贬值,导致进口氯氟菊酯价格走高。

②后市预测:从市场反馈看,氯氟菊酯市场价格或将继续走高。

广信股份:邻对硝价格下跌,敌草隆价格稳定

敌草隆:本周(2024.5.6-2024.5.9),敌草隆市场平稳运行,价格稳定。敌草隆98%原粉供应商报价3.55-3.6万元/吨,实际成交参考价3.5-3.55万元/吨,较上周二(4月30日)价格稳定。据市场反馈,有如下几个方面:供应方面:华东,西北工厂装置开工正常,市场供应可保障下游需求;需求方面:需求端整体表现一般,无较大变化,下游按需采购;利润方面:本周上游3.4二氯苯胺价格稳定,甲苯价格窄幅下调,从整体来看,敌草隆成本略有减少,鉴于敌草隆价格稳定,利润较上周略有增加。

对硝基氯化苯:本周(2024.5.6-2024.5.9),对硝基氯化苯价格下跌。对硝基氯化苯厂家报价7600-7800元/吨,实际成交参考价7600元/吨,较上周二(4月30日)价格下跌300元/吨,跌幅3.8%。据市场反馈,有如下几个方面:从供应方面看,东北一工厂装置长期停车,其余工厂装置均开工正常,市场整体供应表现良好;从需求方面看,需求端表现不佳,据悉下游部分工厂装置停车;从原料方面看,本周,上游纯苯价格小幅走高,氯化苯、硝酸价格下跌。从整体来看,对硝基氯化苯成本端支撑尚可。综合来看,预计下周对硝基氯化苯价格稳定,实际成交参考或维持在7600元/吨。

草铵膦:本周(2024.5.6-2024.5.9)草铵膦市场需求稳定,价格低位盘整。95%草铵膦原粉市场均价为5.55万元/吨,较上周二价格保持不变。95%草铵膦原粉供应商谨慎报价,个别供应商报价5.6万元/吨,主流成交参考5.5-5.6万元/吨左右,港口FOB7160-7190美元/吨。50%精草铵膦母液折百价参考9万元/吨左右,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,华东某主流工厂维持检修状态,预计5月中旬恢复开工,其余主流工厂开工稳定,市场供应正常。第二,从需求看,需求支撑稳定,市场询盘情况良好,下游采购商按需拿货,新单成交氛围尚可。

沧州大化、万华化学:TDI市场价格回落明显,预计下周TDI市场或仍趋弱运行

TDI:

①市场情况:本周(2024.5.6-2024.5.9)国内TDI市场回落明显。TDI市场均价为14475元/吨,较上周末均价下跌4.14%。五一假期归来,TDI市场颓势不改,价格面继续下行,跌至自2022年以来价格最低点。节后开市,TDI市场交投仍显平淡,整体商谈活跃度不高,工厂装置运行较为平稳,市场货源填充稳定,需求表现仍显一般,下游询盘采购积极性不高,供需两端表现均偏空,市场缺乏有效消息指引,TDI盘面回落明显,且随着TDI价格不断下滑,场内业者多心态不佳,下游用户观望等待心理愈发浓郁,市场成交寥寥,个别略低价格亦有。

②后市预测:目前TDI市场气氛安静,暂缺乏有效消息指引,供强虚弱格局下,TDI价格延续惯性下跌模式。终端需求向上传导不畅,加之当前下跌行情下,下游用户对原料TDI买气较为克制,多压价刚需跟进为主,市场整体交投清淡。后期若需求端无明显改观,且供方仍无利好消息释放,TDI价格或仍延续弱势,不过现阶段价格已处于近年来低位水平,后期跌势或有所减缓。预计下周TDI市场或仍趋弱运行,价格波动空间预计在200-400元/吨。

康达新材:环氧树脂市场小幅偏弱,双酚A市场弱稳整理

环氧树脂:本周(2024.5.6-2024.5.9)环氧树脂市场小幅偏弱,液体环氧树脂市场均价参考在12700元/吨(净水出厂),较上周价格下跌100元/吨,跌幅0.78%;固体环氧树脂均价参考在12800元/吨,较上周价格持稳。本周市场来看,五一节后归来,市场观望气氛浓厚,原料环氧氯丙烷整理为主,双酚A华东市场节后仍存推涨情绪,报盘重心坚挺,环氧树脂成本端波动有限,周初厂商多报盘稳价观望,但节后下游入市买盘谨慎,对后市存看空心态,多为小单刚需跟进,需求不足打压业者心态,部分厂家报盘重心下滑,场内存低价货源,市场交投气氛冷清。

双酚A:本周(2024.5.6-2024.5.9)双酚A国内市场弱稳整理,双酚A市场均价9800元/吨,较上周市场均价下跌25元/吨,跌幅0.25%。本周市场来看,节后返市,上游双原料



酚酮价格下跌,双酚A成本面支撑下降;生产企业多交付合约及订单为主,现货压力不大,报价高位维稳,情绪挺价,部分企业试探上调报价,但下游环氧树脂及PC行情疲弱,接新单不理想,且有一定原料库存待消化,采买热情不高,市场买气低迷,贸易商走货不畅,部分获利盘报盘向下,加重买盘观望情绪,市场商谈气氛偏淡。

环氧氯丙烷:本周(2024.5.6-2024.5.9)国内环氧氯丙烷市场价格灵活调整,市场需求一般。环氧氯丙烷市场均价为7450元/吨,较2024年4月30日市场均价保持稳定。本周环氧氯丙烷市场价格灵活调整,市场积极出货为主。本周环氧氯丙烷市场需求延续平淡状态,下游企业开工情况不佳,对环氧氯丙烷采购情绪谨慎,环氧氯丙烷市场成交氛围寡淡,为促进出货,部分企业价格稍有让利。供应面来看,本周浙江及江苏地区个别企业开始停车检修,供应量缩减,广西地区前期停车的装置恢复运行,整体来看,市场供应缩减,但行情疲软的情况下,供应端的变化对市场无明显支撑,当前企业多积极出货为主。成本利润面来看,近期丙烯市场先抑后扬,较前期表现上涨,液氯市场震荡调整,甘油市场价格下滑。整体来看,近期丙烯法环氧氯丙烷成本价格稍有上涨,企业生产压力较大,甘油法环氧氯丙烷成本稍有下降。

华鲁恒升:煤炭价格小幅提升,多数产品价差稍有收窄,幅度有限

氨醇产品:本周煤炭价格小幅提升,带动多数煤化工产品成本有所提升,但从幅度上看,相对有限,煤炭周均价格提升约3%,布伦特原油价格经过五一假期后出现台阶式下行,价格进入83美元上下震荡,煤油的相对优势有所收窄,对于煤油联动产品的盈利有所影响。本周甲醇价格维持平稳,但由于原材料煤炭价格有小幅提升,甲醇价格有所收窄,周均价差环比下行约17元/吨,合成氨的运行状态基本类似,价格维持平稳,原材料影响价差;

后端产品:尿素、醋酸运行小幅好转

① 本周尿素价格持续提升,受到下游高氮复合肥需求采购的影响,尿素的价格有持续提升,市场情绪好转,但上行空间需要很大程度上关注监管的变化,开工率为86.13%,环比减少0.50%,煤头开工率86.07%,环比减少2.69%,气头开工率86.33%,环比增加6.32%,下游采购带动库存一定的下行;

② 醋酸本周价格有小幅提升,环比提升约100元/吨,供应端华北地区某企业因装置故障降负生产为期一周,华中地区主流厂家突发故障短停,市场整体库存依旧偏低运行,对于醋酸价格也有支撑,醋酸开工较上周上探约5.34%,为84.97%,后续有厂家检修预期,对于市场情绪有所支撑;

③ DMF本周价格小幅下行,DMF价差有明显收窄,下游需求相对平稳,供给端山东装置逐步恢复供给,供给压力仍然存在,导致行业景气度一般,仍有弱势运行;

④ 本周苯链条产品弱势运行,原料纯苯价格震荡提升,己二酸、己内酰胺价格维持平稳,导致价差环比收窄;而羟基链条产品中草酸、DMC运行相对平稳,但由于成本提升,价差都有所下行。

宝丰能源:焦炭焦煤价格维持平稳,烯烃盈利价差小幅收窄

本周焦化业务依然有所承压,焦炭、焦煤价格基本平稳,但价差有明显收窄,从全产业链来看,盈利稍有改善,公司发布一季报,主要受到焦炭业务影响,业绩环比下行,预估后续影响将相对有限;烯烃方面,原油价格下行,本周聚乙烯价格提升,但聚丙烯价格下行,但原料煤价格有所提升,带动煤制烯烃成本有所增长,煤制烯烃周均价差收窄约53元/吨。

氟化工:

上游:本周萤石价格微幅提升,行业开工开始持续性提升,下游旺季需求相对明显,带动产品的库存出现明显回落,在下游需求旺季的支撑下,产品仍具有提升空间;本周氢氟酸价格微幅提升,更多处于成本推动,前期成本提升推动了下游氢氟酸价格跟随性上涨,从产品价差表现小幅提升;

制冷剂:5月空调排产约2277万台,同比仍然大幅提升,对于制冷剂的下游需求支撑较为明显,对于制冷剂的价格支撑相对较好,本周国内三代制冷剂价格维持平稳,报单价高位提升,中枢价格变动较小,行业开工维持高位,库存持续下降,价格支撑力度较强;海外产品价格1季度涨幅相对较小,厂家开始酝酿对于出口产品进行提价,有利于带动中枢盈利进行提升。



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天然气(13.35%)、合成氨(8.2%)、TDI(7.75%)、重质纯碱(6.82%)、氯化钾(5.75%)；价格下跌前五位为焦炭(-20.89%)、苯胺(-7.38%)、二甲醚(-5.26%)、双酚A(-5.25%)、丁酮(-5.23%)。

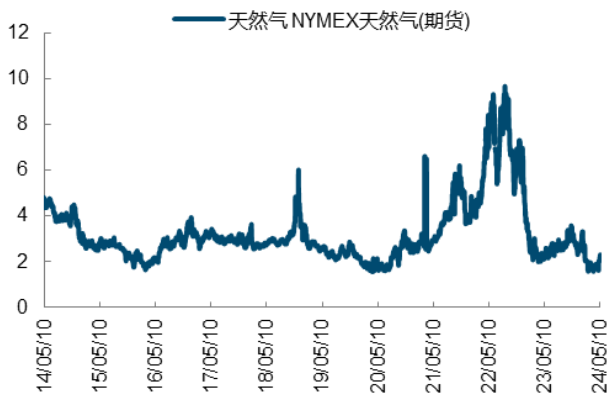
本周化工产品价差上涨前五位为锦纶长丝-己内酰胺(24.02%)、MEG价差(9.71%)、己二酸-纯苯(6.16%)、聚丙烯-石脑油(5.46%)、顺丁橡胶-丁二烯(4.99%)；价差下跌前五位为电石法PVC价差(-34.99%)、乙烯-石脑油(-22.52%)、PTA-PX(-18.62%)、丙烯酸-丙烯(-13.43%)、丙烯酸丁酯价差(-11.57%)。

图表8：本周（5月6日-5月10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
天然气	13.35%	焦炭	-20.89%
合成氨	8.20%	苯胺	-7.38%
TDI	7.75%	二甲醚	-5.26%
重质纯碱	6.82%	双酚A	-5.25%
氯化钾	5.75%	丁酮	-5.23%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
锦纶长丝-己内酰胺	24.02%	电石法PVC价差	-34.99%
MEG价差	9.71%	乙烯-石脑油	-22.52%
己二酸-纯苯	6.16%	PTA-PX	-18.62%
聚丙烯-石脑油	5.46%	丙烯酸-丙烯	-13.43%
顺丁橡胶-丁二烯	4.99%	丙烯酸丁酯价差	-11.57%

来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表9：天然气 NYMEX 天然气(期货)



图表10：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

来源：百川资讯、国金证券研究所



图表11: TDI 华东 (元/吨)



图表12: 重质纯碱华东地区 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表13: 氯化钾青海盐湖 95% (元/吨)



图表14: 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

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表15: 苯胺华东地区 (元/吨)



图表16: 二甲醚河南 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所



图表17: 双酚A华东 (元/吨)



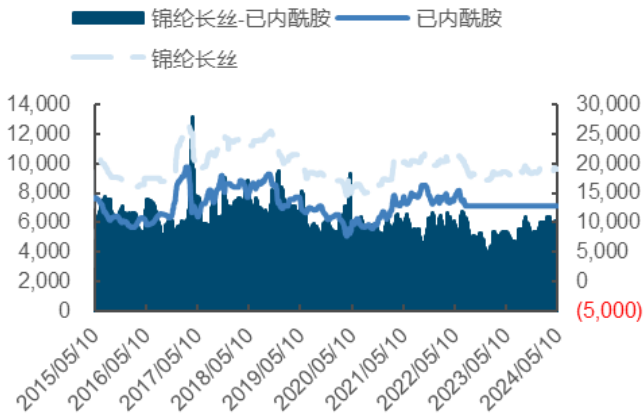
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表18: 丁酮华东 (元/吨)



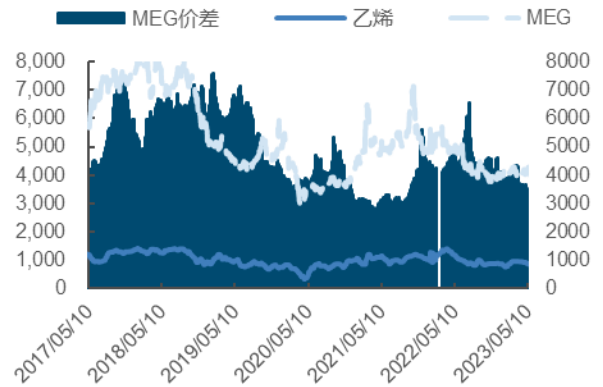
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表19: 锦纶长丝-己内酰胺价差



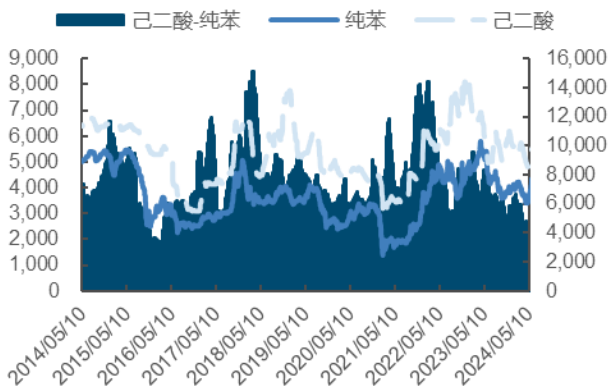
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表20: MEG 价差



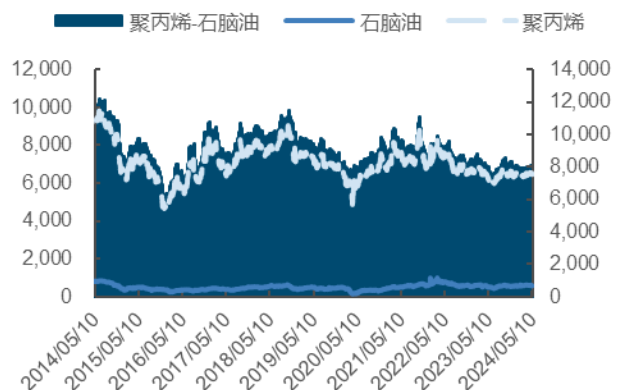
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表21: 己二酸-纯苯价差



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

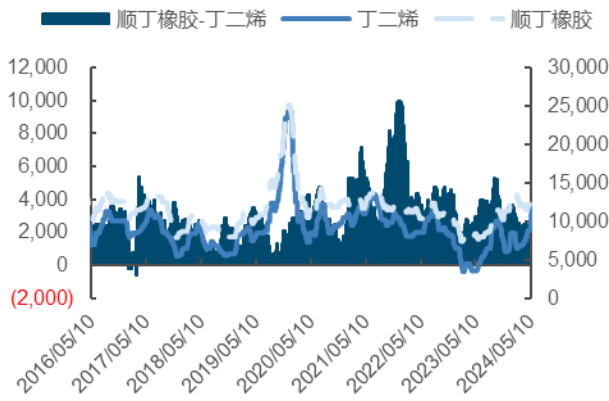
图表22: 聚丙烯-石脑油价差



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

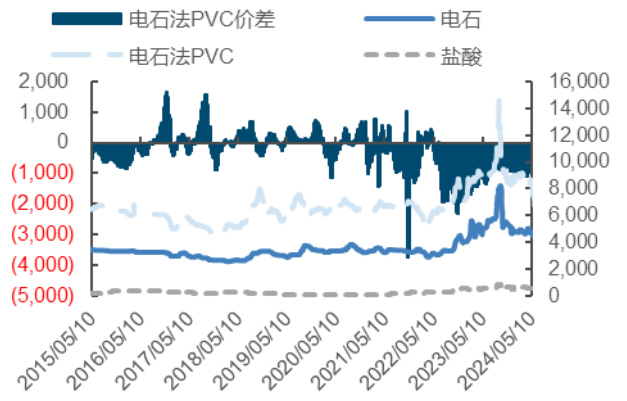


图表23: 顺丁橡胶-丁二烯价差



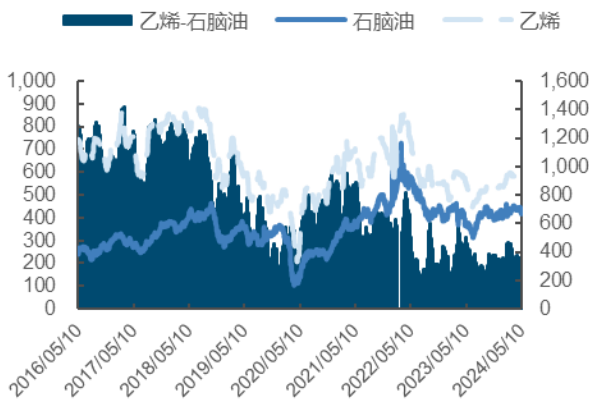
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表24: 电石法PVC价差



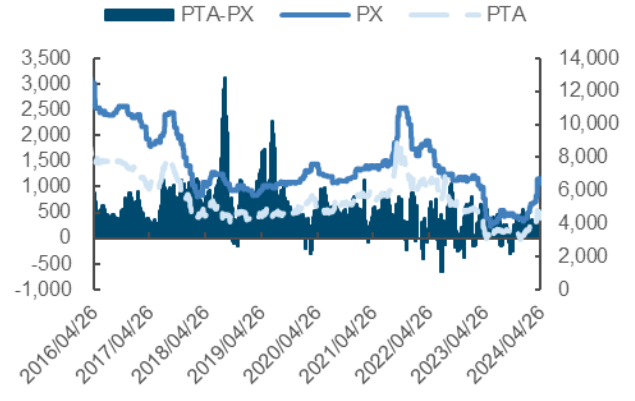
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表25: 乙烯-石脑油价差



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表26: PTA-PX价差



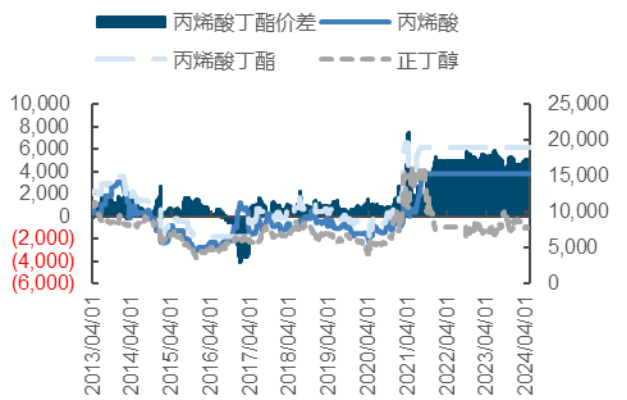
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表27: 丙烯酸-丙烯价差



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表28: 丙烯酸丁酯价差



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表29: 本周(5月6日-5月10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)	79.26	78.11	1.47%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	6930	6850	1.17%
	原油	布伦特 (美元/桶)	83.88	82.96	1.11%	纯苯	华东地区 (元/吨)	8825	8715	1.26%



	国际汽油	新加坡(美元/桶)	96.54	100.14	-3.59%	甲苯	华东地区(元/吨)	7565	7590	-0.33%
	国际柴油	新加坡(美元/桶)	97.22	97.34	-0.12%	二甲苯	华东地区(元/吨)	7640	7650	-0.13%
	国际石脑油	新加坡(美元/桶)	72	73.86	-2.52%	苯乙烯	华东地区(元/吨)	9405	9495	-0.95%
	燃料油	新加坡高硫180cst(美元/吨)	517.84	520.55	-0.52%	纯苯	FOB韩国(美元/吨)	1037	1034	0.29%
	国内柴油	上海中石化0#(元/吨)	7350	7350	0.00%	甲苯	FOB韩国(美元/吨)	905	910	-0.55%
	国内汽油	上海中石化93#(元/吨)	8950	9250	-3.24%	二甲苯	东南亚FOB韩国(美元/吨)	951	984	-3.35%
	燃料油	舟山(混调高硫180)(元/吨)	5725	5788	-1.09%	苯乙烯	FOB韩国(美元/吨)	1131.5	1131.5	0.00%
	国内石脑油	中石化出厂(元/吨)	8350	8350	0.00%	苯乙烯	CFR华东(美元/吨)	1141.5	1141.5	0.00%
	乙烯	东南亚CFR(美元/吨)	980	1010	-2.97%	液化气	长岭炼化(元/吨)	5400	5260	2.66%
	丙烯	FOB韩国(美元/吨)	820	820	0.00%	丁二烯	上海石化(元/吨)	11800	11800	0.00%
丁二烯	东南亚CFR(美元/吨)	1400	1410	-0.71%	天然气	NYMEX天然气(期货)	0	2.03	-100.00%	
无机化工	轻质纯碱	华东地区(元/吨)	2225	2165	2.77%	电石	华东地区(元/吨)	3074	3069	0.16%
	重质纯碱	华东地区(元/吨)	2350	2200	6.82%	原盐	河北出厂(元/吨)	300	300	0.00%
	烧碱	32%离子膜华东地区(元/吨)	910	905	0.55%	原盐	山东地区海盐(元/吨)	310	310	0.00%
	液氯	华东地区(元/吨)	400	398	0.50%	原盐	华东地区(元/吨)	352	363	-3.03%
	盐酸	华东地区(元/吨)	161	163	-1.23%	盐酸	华东盐酸(31%)(元/吨)	250	250	0.00%
有机原料	BDO	新疆美克散水(元/吨)	9000	9000	0.00%	醋酸酐	华东地区(元/吨)	5400	5600	-3.57%
	甲醇	华东地区(元/吨)	2700	2695	0.19%	苯胺	华东地区(元/吨)	11590	12513	-7.38%
	丙酮	华东地区高端(元/吨)	8150	8200	-0.61%	乙醇	食用酒精华东地区(元/吨)	6100	6050	0.83%
	醋酸	华东地区(元/吨)	3181	3038	4.71%	环氧氯丙烷	华东地区(元/吨)	7600	7700	-1.30%
	苯酚	华东地区(元/吨)	7625	7975	-4.39%	BDO	华东散水(元/吨)	9000	9000	0.00%
精细化工	软泡聚醚	华东散水(元/吨)	9150	9175	-0.27%	金属硅	云南金属硅3303(元/吨)	13900	13900	0.00%
	硬泡聚醚	华东(元/吨)	9150	9150	0.00%	电池级碳酸锂	四川99.5%min	111500	112000	-0.45%
	TDI	华东(元/吨)	15300	14200	7.75%	电池级碳酸锂	新疆99.5%min	110500	111000	-0.45%
	纯MDI	华东(元/吨)	18900	18800	0.53%	电池级碳酸锂	江西99.5%min	111500	112000	-0.45%
	聚合MDI	华东烟台万华(元/吨)	17000	17200	-1.16%	工业级碳酸锂	四川99.0%min	108500	109000	-0.46%
	纯MDI	烟台万华挂牌(元/吨)	25200	25200	0.00%	工业级碳酸锂	新疆99.0%min	107500	108500	-0.92%
	聚合MDI	烟台万华挂牌(元/吨)	20000	20000	0.00%	工业级碳酸锂	青海99.0%min	107500	108500	-0.92%
	己二酸	华东(元/吨)	9500	9500	0.00%	甲基环硅氧烷	DMC华东(元/吨)	13800	13400	2.99%
	环氧丙烷	华东(元/吨)	9575	9600	-0.26%	二甲醚	河南(元/吨)	3600	3800	-5.26%
	环氧乙烷	上海石化(元/吨)	6700	6700	0.00%	醋酸乙烯	华东(元/吨)	6150	6000	2.50%
DMF	华东(元/吨)	4875	4750	2.63%	季戊四醇	优级华东(元/吨)	10500	10500	0.00%	



	丁酮	华东(元/吨)	8150	8600	-5.23%	甲醛	华东(元/吨)	1250	1250	0.00%
	双酚A	华东(元/吨)	9475	10000	-5.25%	PA6	华东1013B(元/吨)	14700	14500	1.38%
	煤焦油	江苏工厂(元/吨)	5080	4810	5.61%	PA66	华东1300S(元/吨)	23200	23200	0.00%
	煤焦油	山西工厂(元/吨)	4841	4696	3.09%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司(元/吨)	1515	1915	-20.89%
	炭黑	江西黑豹N330(元/吨)	8700	8450	2.96%	环己酮	华东(元/吨)	9800	9900	-1.01%
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒)(元/吨)	2250	2170	3.69%	氯化铵(农湿)	石家庄联碱(元/吨)	480	480	0.00%
	尿素	江苏恒盛(小颗粒)(元/吨)	2300	2250	2.22%	硝酸	安徽金禾98%	2150	2250	-4.44%
	尿素	浙江巨化(小颗粒)(元/吨)	2310	2270	1.76%	硫磺	CFR中国合同价(美元/吨)	83.5	83.5	0.00%
	尿素	河南心连心(小颗粒)(元/吨)	2255	2235	0.89%	硫磺	CFR中国现货价(美元/吨)	83.5	83.5	0.00%
	尿素	四川美丰(小颗粒)(元/吨)	2330	2260	3.10%	硫磺	高桥石化出厂价格(元/吨)	1160	1160	0.00%
	尿素	川化集团(小颗粒)(元/吨)	2310	2280	1.32%	硫酸	浙江嘉化98%(元/吨)	300	300	0.00%
	尿素	云天化集团(小颗粒)(元/吨)	2300	2300	0.00%	硫酸	浙江嘉化105%(元/吨)	600	600	0.00%
	尿素	云南云维(小颗粒)(元/吨)	2300	2300	0.00%	硫酸	苏州精细化98%(元/吨)	380	380	0.00%
	磷酸一铵	四川金河粉状55%(元/吨)	2800	2800	0.00%	硫酸	苏州精细化105%(元/吨)	480	480	0.00%
	磷酸一铵	合肥四方(55%粉)(元/吨)	2800	2800	0.00%	尿素	波罗的海(小粒散装)(美元/吨)	262.5	255	2.94%
	磷酸一铵	西南工厂粉状60%(元/吨)	3325	3300	0.76%	磷酸二铵	美国海湾(美元/吨)	580	580	0.00%
	磷酸二铵	西南工厂64%褐色(元/吨)	3600	3600	0.00%	磷矿石	摩洛哥-印度CFR(70-73BPL)合同价(美元/吨)	201	201	0.00%
	氯化钾	青海盐湖95%(元/吨)	2390	2260	5.75%	磷酸	澄星集团工业85%(元/吨)	6800	6900	-1.45%
	硫酸钾	新疆罗布泊50%粉(元/吨)	3000	2900	3.45%	磷酸	澄星集团食品(元/吨)	6800	6900	-1.45%
	草甘膦	浙江新安化工(元/吨)	26200	26200	0.00%	硫酸	CFR西欧/北欧合同价(欧元/吨)	62.5	62.5	0.00%
	磷矿石	鑫泰磷矿(28%)(元/吨)	930	960	-3.13%	硫磺	温哥华FOB合同价(美元/吨)	62.5	62.5	0.00%
	黄磷	四川地区(元/吨)	22000	22400	-1.79%	硫磺	温哥华FOB现货价(美元/吨)	75	79	-5.06%
	复合肥	江苏瑞和牌45%[S](元/吨)	2750	2800	-1.79%	(磷酸)五氧化二磷85%	CFR印度合同价(美元/吨)	968	968	0.00%
	复合肥	江苏瑞和牌45%[CL](元/吨)	2270	2320	-2.16%	五氧化二磷折纯	CFR印度合同价(美元/吨)	1587	1587	0.00%
	合成氨	河北新化(元/吨)	3270	3170	3.15%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级95%(元/吨)	7200	7200	0.00%
合成氨	宁夏中宁兴尔泰(元/吨)	3300	3050	8.20%	纯吡啶	华东地区(元/吨)	23000	23000	0.00%	
合成氨	江苏工厂(元/吨)	3250	3050	6.56%	硝酸铵(工业)	华北地区(元/吨)	2450	2450	0.00%	



	三聚氰胺	中原大化(出厂)(元/吨)	6800	6900	-1.45%					
塑料产品和氟化	PP	PP纤维注射级/CFR东南亚(美元/吨)	980	970	1.03%	天然橡胶	上海市场(元/吨)	13650	13550	0.74%
	PP	余姚市场J340/扬子(元/吨)	8550	8650	-1.16%	丁苯橡胶	山东1502	13300	13300	0.00%
	LDPE	CFR东南亚(美元/吨)	1094	1094	0.00%	丁苯橡胶	华东1502	13300	13300	0.00%
	LLDPE	CFR东南亚(美元/吨)	989	989	0.00%	丁苯橡胶	中油华东兰化1500(元/吨)	13400	13400	0.00%
	HDPE	注塑/CFR东南亚(美元/吨)	984	984	0.00%	顺丁橡胶	山东(元/吨)	13300	13300	0.00%
	LDPE	余姚市场100AC(元/吨)	9700	9700	0.00%	顺丁橡胶	华东(元/吨)	13300	13300	0.00%
	LLDPE	余姚市场7042/吉化(元/吨)	8550	8550	0.00%	丁基橡胶	进口301(元/吨)	22500	22500	0.00%
	HDPE	余姚市场5000S/扬子(元/吨)	9000	9000	0.00%	钛白粉	锐钛型PTA121攀钢钛业(元/吨)	14800	15050	-1.66%
	EDC	CFR东南亚(美元/吨)	350	350	0.00%	钛白粉	金红石型R-248攀钢钛业(元/吨)	16350	16450	-0.61%
	VCM	CFR东南亚(美元/吨)	660	660	0.00%	PVA	国内聚乙烯醇(元/吨)	12500	12500	0.00%
	PVC	CFR东南亚(美元/吨)	780	780	0.00%	天然橡胶	马来20号标胶SMR20(美元/吨)	1640	1595	2.82%
	PVC	华东电石法(元/吨)	5638	5570	1.22%	二氯甲烷	华东地区(元/吨)	2400	2350	2.13%
	PVC	华东乙烯法(元/吨)	5900	5900	0.00%	三氯乙烯	华东地区(元/吨)	4815	4815	0.00%
	PS	GPPS/CFR东南亚(美元/吨)	1255	1255	0.00%	R22	华东地区(元/吨)	26000	26000	0.00%
	PS	HIPS/CFR东南亚(美元/吨)	1365	1365	0.00%	R134a	华东地区(元/吨)	34000	34000	0.00%
	ABS	CFR东南亚(美元/吨)	1320	1320	0.00%	氟化铝	河南地区(元/吨)	10475	10475	0.00%
	ABS	华东地区(元/吨)	12100	12150	-0.41%	冰晶石	河南地区(元/吨)	6450	6450	0.00%
	PS	华东地区GPPS(元/吨)	10100	10380	-2.70%	萤石粉	华东地区(元/吨)	3775	3650	3.42%
PS	华东地区HIPS(元/吨)	11040	11130	-0.81%	无水氢氟酸	华东地区(元/吨)	11025	11000	0.23%	
化纤产品	己内酰胺	华东CPL(元/吨)	13000	12750	1.96%	涤纶短纤	1.4D*38mm华东(元/吨)	7381	7382	-0.01%
	丙烯腈	华东AN(元/吨)	10650	10800	-1.39%	涤纶POY	华东150D/48F(元/吨)	7450	7500	-0.67%
	PTA	华东(元/吨)	5770	5915	-2.45%	涤纶FDY	华东68D/24F(元/吨)	8025	8100	-0.93%
	MEG	华东(元/吨)	4338	4378	-0.91%	锦纶POY	华东(元/吨)	16700	16700	0.00%
	PET切片	华东(元/吨)	6880	6880	0.00%	锦纶DTY	华东70D/24F(元/吨)	18950	18950	0.00%
	PTMEG	1800分子量华东(元/吨)	15250	15750	-3.17%	锦纶FDY	华东70D/24F(元/吨)	18000	17850	0.84%
	棉花	CCIndex(328)	16529	16681	-0.91%	锦纶切片	华东(元/吨)	14500	14400	0.69%
	粘胶短纤	1.5D*38mm华东(元/吨)	13000	13000	0.00%	氨纶40D	华东(元/吨)	27200	27500	-1.09%
	粘胶长丝	120D华东(元/吨)	45500	45500	0.00%	PX	CFR东南亚(美元/吨)	1015	1040	-2.40%
	腈纶短纤	华东(元/吨)	14600	14600	0.00%	棉短绒	华东(元/吨)	5225	5225	0.00%
	腈纶毛条	华东(元/吨)	15600	15600	0.00%	木浆	国际(美元/吨)	1000	1000	0.00%

来源:百川资讯、国金证券研究所



图表30: 5月10日主要化工产品价格涨跌幅前二十变化情况

去年初至今涨幅前二十				去年初至今跌幅前二十			
序号	项目名称	价格	涨幅	序号	项目名称	价格	跌幅
1	丁二烯:CFR东南亚(美元/吨)	1400	154.55%	1	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	5.55	-82.66%
2	丙酮 华东地区高端(元/吨)	8150	50.23%	2	盐酸 华东31%(元/吨)	161	-72.71%
3	二甲苯(溶剂级):FOB韩国(美元/吨)	917	41.08%	3	BDO 华东散水(元/吨)	9000	-70.49%
4	R22 华东地区(元/吨)	26000	36.84%	4	液氯 华东地区(元/吨)	400	-69.40%
5	甲苯 华东地区(元/吨)	7530	32.69%	5	甘氨酸 山东地区(元/吨)	11300	-67.01%
6	R134a 华东地区(元/吨)	34000	30.77%	6	二氯乙烷EDG:CFR东南亚(美元/吨)	319	-65.25%
7	萤石粉 华东地区(元/吨)	3550	26.79%	7	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	7.8	-62.86%
8	纯苯:华东地区(元/吨)	8860	22.63%	8	硫磺(固态):国内(元/吨)	925	-62.24%
9	精对苯二甲酸(PTA):华东地区(元/吨)	5815	18.79%	9	氯化铵(干铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	480	-60.98%
10	燃料油(高硫180):FOB新加坡(美元/吨)	517.85	15.97%	10	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	6.5	-59.38%
11	苯胺 华东地区(元/吨)	11590	15.90%	11	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	111010	-59.11%
12	国内汽油上海中石化92#(元/吨)	8950	14.74%	12	2.4D 华东(元/吨)	12500	-58.33%
13	PX CFR东南亚(美元/吨)	1015	13.49%	13	二氯甲烷:江苏(元/吨)	2550	-57.85%
14	燃料油 混调高硫180(元/吨)	5725	12.70%	14	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	390	-56.67%
15	硝酸铵:河南晋开化工(元/吨)	3700	12.12%	15	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	7600	-56.20%
16	国内石脑油 中石化出厂(元/吨)	5460	11.89%	16	氨纶40D(元/吨)	28500	-53.28%
17	市场价(现货基准价):液化气:全国(元/吨)	5461	11.24%	17	甲基环硅氧烷 DMC华东(元/吨)	13500	-47.67%
18	市场价(中间价):苯乙烯:华东地区	9445	10.27%	18	百草枯 42%母液实物价(万元/吨)	1.34	-46.40%
19	蛋氨酸(元/吨)	21600	10.20%	19	氯乙烷VCM:CFR东南亚(美元/吨)	659	-45.45%
20	苯乙烯 华东地区(元/吨)	9450	9.76%	20	醋酸酐 华东地区(万元/吨)	5400	-43.16%
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	R134a 华东地区(元/吨)	34000	61.90%	1	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	5.55	-79.06%
2	R22 华东地区(元/吨)	26000	44.44%	2	硫磺(固态):国内(元/吨)	925	-76.90%
3	丙酮 华东地区高端(元/吨)	8150	37.55%	3	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	111010	-76.00%
4	萤石粉 华东地区(元/吨)	3550	31.48%	4	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	390	-74.00%
5	硝酸铵:河南晋开化工(元/吨)	3700	17.46%	5	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	2.31	-73.47%
6	干法氯化铝(电解铝用辅料)(元/吨)	10670	13.51%	6	盐酸 华东31%(元/吨)	161	-72.71%
7	粘胶长丝(元/吨)	44500	3.49%	7	氯化铵(干铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	480	-70.00%
8	聚合MDI:山东地区(元/吨)	17500	2.94%	8	液氯 华东地区(元/吨)	400	-69.04%
9	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	13217	0.33%	9	盐酸 华东高纯盐酸(元/吨)	250	-61.54%
10	无水氢氟酸 华东地区(元/吨)	11025	0.23%	10	BDO 华东散水(元/吨)	9000	-59.64%
				11	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	7600	-55.94%
				12	氯化钾(60%粉):青海地区(元/吨)	2390	-52.20%
				13	氯化钾(57%粉):青海地区(元/吨)	2250	-50.55%
				14	二氯乙烷EDG:CFR东南亚(美元/吨)	319	-49.92%
				15	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	7.8	-48.68%
				16	2.4D 华东(元/吨)	12500	-45.65%
				17	(磷酸)五氧化二磷85% CFR印度合同价(美元/吨)	850	-44.44%
				18	百草枯 42%母液实物价(万元/吨)	1.34	-42.98%
				19	甲基环硅氧烷 DMC华东(元/吨)	13500	-41.81%
				20	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	6.5	-40.91%

欢迎联系国金证券基础化工团队! (陈屹/王明辉/杨翼蒙/李含钰/任建斌)

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、乘联会: 4月新能源车市场零售 67.4 万辆 同比增长 28.3%

财联社5月10日电,乘联会数据显示,4月新能源乘用车批发销量达到78.5万辆,同比增长30.0%,环比下降3.7%。4月新能源车市场零售67.4万辆,同比增长28.3%,环比下降5.7%。4月新能源车出口11.5万辆,同比增长26.8%,环比下降4.1%。

2、中国信通院: 3月国内智能手机出货量 2021.8 万部 同比下降 6.2%

财联社5月8日讯,中国信通院公布数据显示,2024年3月,国内市场手机出货量2138.0万部,同比下降5.5%,其中,5G手机1773.6万部,同比增长2.3%,占同期手机出货量的83.0%。2024年1-3月,国内市场手机出货量6741.5万部,同比增长7.4%,其中,5G手机5643.3万部,同比增长9.6%,占同期手机出货量的83.7%。2024年3月,智能手机出货量2021.8万部,同比下降6.2%,占同期手机出货量的94.6%。2024年1-3月,智能手机出货量6377.3万部,同比增长5.8%,占同期手机出货量的94.6%。

3、机构: 2027 年生成式 AI 手机存量规模将突破 10 亿台大关

财联社5月7日电,联发科联合国际研究机构Counterpoint等发布《生成式AI手机产业白皮书》指出,生成式AI手机开启了智能手机发展的新周期,长远看,智能手机将会发展为移动智能体,未来几年,生成式AI手机将保持高速增长,生成式AI手机的存量规模将在2027年突破10亿台大关,帮助实现生成式AI技术的普惠。



五、风险提示

1、国内外需求下滑：受到全球公共卫生事件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：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 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 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究