



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）
 yangyiyong@gjzq.com.cn

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

 分析师：李含钰（执业 S1130523100003） 联系人：任建斌
 lihanyu@gjzq.com.cn

renjb@gjzq.com.cn

海外供给扰动概率提升，建议关注龙头和全球格局重构的品种

本周化工市场综述

本周申万化工指数下跌 3.79%，跑输沪深 300 指数 1.71%。标的方面，部分涨价标的及部分 AI 材料标的表现较佳，st 股票大幅承压。估值方面，本周基础化工板块 PB 历史分位数为 16%，PE 历史分位数为 60%，板块估值依然位于历史较低分位数。接下来重点更新下行业边际变化，化工行业，本周陶氏 MDI 发布公告，公司 MDI 产能将减少约 40 万吨。地产行业，政策端在持续发力下，包括中国央行设立 3000 亿元保障性住房再贷款、万科获得 200 亿元银团贷款。电子行业，苹果官方直营渠道加入“价格战”，需关注相关产业链的风险。AI 行业，本周有两个事件值得关注，一是英伟达一季度财报数据亮眼，板块景气度进一步确认，二是微软推出 Copilot 全面融入 Windows11，GPT4o “很快”加持，后续市场的反馈值得关注。投资方面，建议重点关注两个方向，一是护城河持续扩大的化工龙头，二是全球格局重构的化工品种，三是出海能持续兑现业绩的标的。

本周大事件

大事件一：全球化工巨头陶氏化学近日发布公告，因某些原料缺失，公司 MDI 产能将减少约 40 万吨。在陶氏北美 MDI 遭遇不可抗力力停产的同时，巴斯夫位于盖斯马年产 40 万吨 MDI 工厂，科思创位于德克萨斯贝敦的年产 33 万吨 MDI 工厂，因不可抗力 4 月份短停，当前低负荷运行。叠加陶氏北美装置 44 万吨/年装置，近期内北美地区就有 117 万吨/年装置遭遇不可抗力，占北美地区总产能的 70%，全球总产能的 11%。

大事件二：英伟达一财季收入猛增 260%，利润涨六倍，宣布 10 比 1 拆股，黄仁勋称二季度最强芯片 Blackwell 就发货，每年都会推出新品，盘后大涨 7% 突破 1000 美元至新高。

大事件三：AIPC 全面“亮剑”，微软推出 Copilot 全面融入 Windows11，GPT4o “很快”加持。Windows11 AIPC 6 月 18 日起在微软和戴尔、联想等合作伙伴设备中陆续上市，比搭载 M3 的 MacBookAir 快 58%，运算次数 40+TOPS/秒；新功能 Recall 帮助查找 PC 上看过内容，提供中文等 40 多种语言翻译的实时字幕。全新 Copilot+SurfacePro 起售 999 美元、国内起售 8688 元。

大事件四：苹果官方直营渠道加入“价格战”。苹果在天猫和京东等电商平台上开启新一轮大力度促销，涉及 iPhone13、iPhone14 及 iPhone15 系列机型，以及笔记本电脑、平板电脑、智能手表、耳机等产品。其中，最新款 iPhone15ProMax 最高可优惠 2050 元。

投资组合推荐

万华化学、龙佰集团、宝丰能源

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.....	22
五、风险提示.....	23

图表目录

图表 1： 本周板块变化情况.....	4
图表 2： 5 月 24 日化工标的 PE-PB 分位数.....	4
图表 3： A 股全行业 PE 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 PE 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： 本周（5 月 20 日-5 月 24 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： 硫酸 CFR 西欧/北欧合同价（欧元/吨）.....	14
图表 10： 硫磺温哥华 FOB 合同价（美元/吨）.....	14
图表 11： R22 华东地区（元/吨）.....	14
图表 12： 苯胺华东地区（元/吨）.....	14
图表 13： 尿素波罗的海(小粒散装)（美元/吨）.....	15
图表 14： 液氯华东地区（元/吨）.....	15
图表 15： 合成氨宁夏中宁兴尔泰（元/吨）.....	15
图表 16： 焦炭山西美锦煤炭气化公司（元/吨）.....	15
图表 17： 国际柴油新加坡（美元/桶）.....	15
图表 18： 甲醇华东地区（元/吨）.....	15
图表 19： PTA-PX 价差（元/吨）.....	16
图表 20： 煤头尿素价差（元/吨）.....	16
图表 21： 电石法 PVC 价差（元/吨）.....	16
图表 22： 聚丙烯-丙烯价差（元/吨）.....	16



图表 23: 丙烯-丙烷价差 (元/吨)	16
图表 24: 涤纶-PTA&MEG 价差 (元/吨)	16
图表 25: 纯 MDI 价差 (元/吨)	17
图表 26: 聚合 MDI 价差 (元/吨)	17
图表 27: PET 价差 (元/吨)	17
图表 28: 己二酸-纯苯价差 (元/吨)	17
图表 29: 本周 (5 月 20 日-5 月 24 日) 主要化工产品价格变动	18
图表 30: 5 月 24 日主要化工产品价格涨跌幅前二十变化情况	22



一、本周市场回顾

本周布伦特期货结算均价为 82.39 美元/桶，环比下跌 0.75 美元/桶，或-0.91%，波动范围为 81.36-83.71 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 78.12 美元/桶，环比下跌 0.89 美元/桶，或-1.12%，波动范围为 76.87-79.8 美元/桶。

本周基础化工板块跑输指数（-1.71%），石化板块跑赢指数（1.02%）。

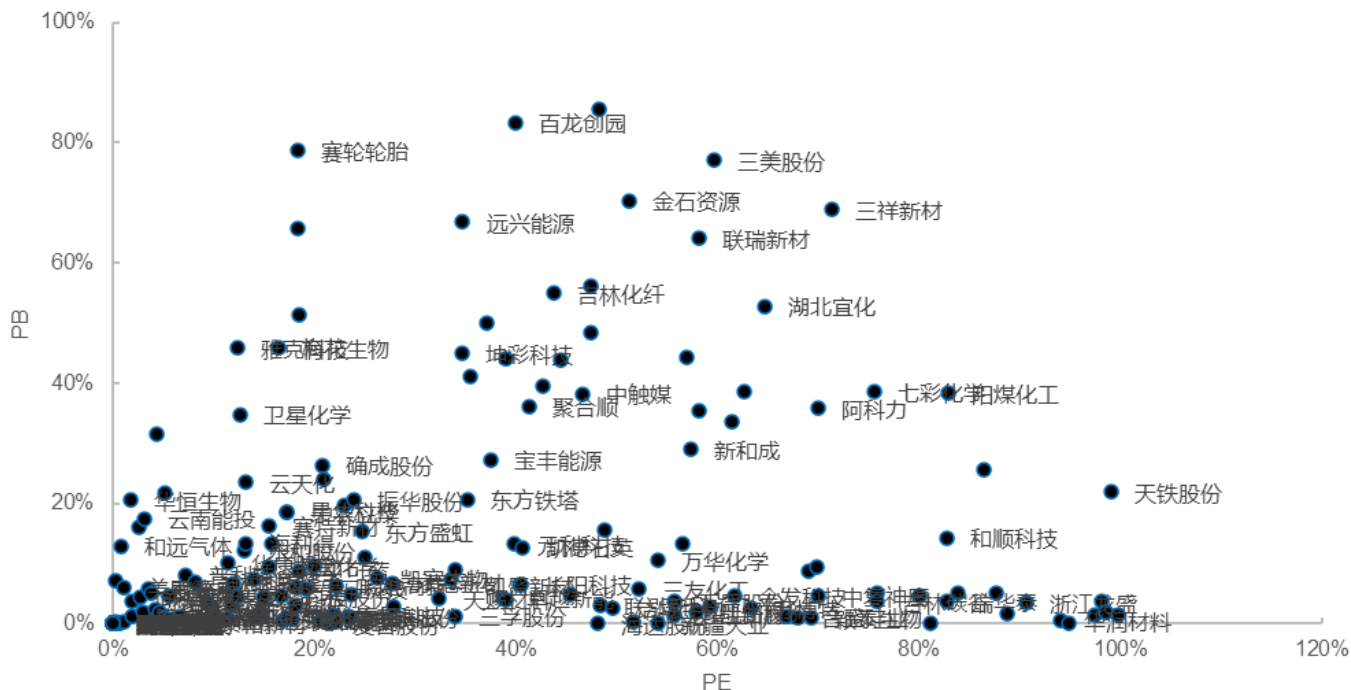
本周沪深 300 指数下跌 2.08%，SW 化工指数下跌 3.79%。涨幅最大的三个子行业分别为有机硅（1.27%）、（0%）、（0%）；跌幅最大的三个子行业分别为非金属材料Ⅲ（-8.1%）、涂料油墨（-7.44%）、粘胶（-7.15%）。

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	-2.07%	3088.87	3154.03	-65.16
深证成指	-2.93%	9424.58	9709.42	-284.84
沪深300	-2.08%	3601.48	3677.97	-76.49
中证500	-3.25%	5313.45	5491.89	-178.44
基础化工	-3.79%	3370.80	3503.65	-132.85
石油石化	-1.06%	2404.95	2430.79	-25.84
本周涨幅前五子版块		周涨跌幅	月涨跌幅	
有机硅		1.27%	9.72%	
本周跌幅前五子版块		周涨跌幅	月涨跌幅	
非金属材料Ⅲ		-8.10%	-10.65%	
涂料油墨		-7.44%	9.81%	
粘胶		-7.15%	10.11%	
氯碱		-6.45%	-2.99%	
氟化工		-6.26%	3.35%	

来源：Wind、国金证券研究所（本周仅有 1 个板块上涨）

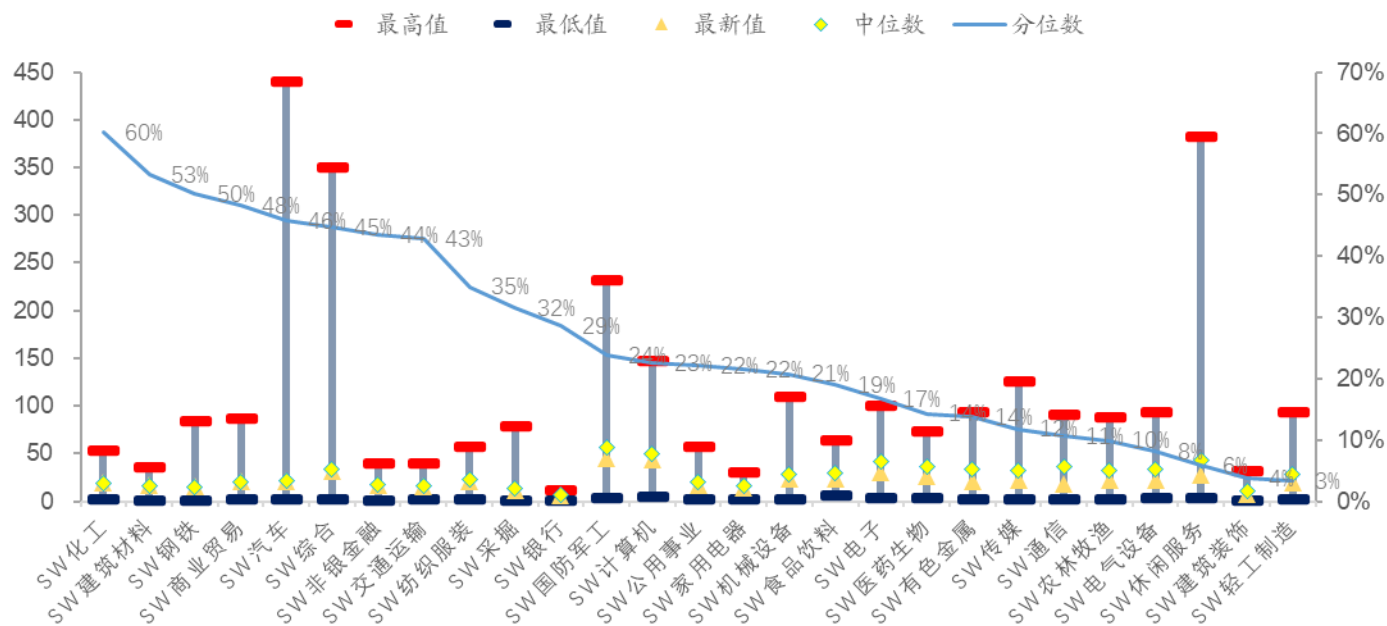
图表2：5月24日化工标的PE-PB分位数





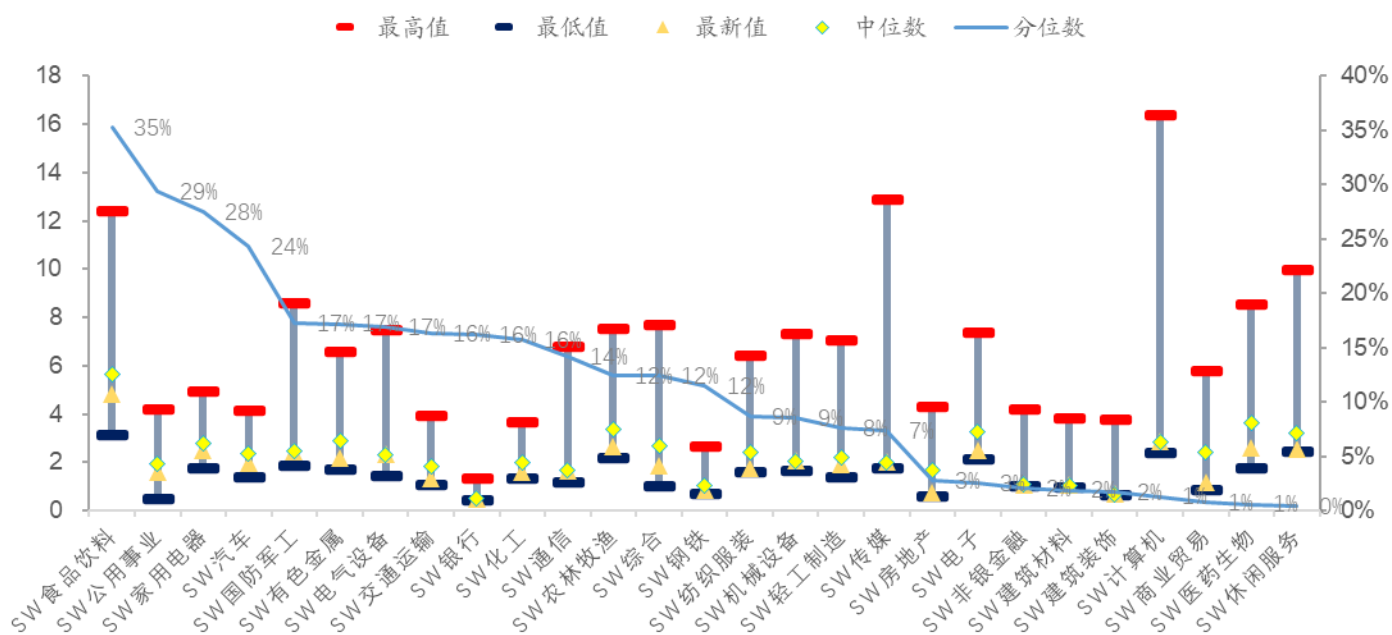
来源：Wind、国金证券研究所

图表3: A股全行业PE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

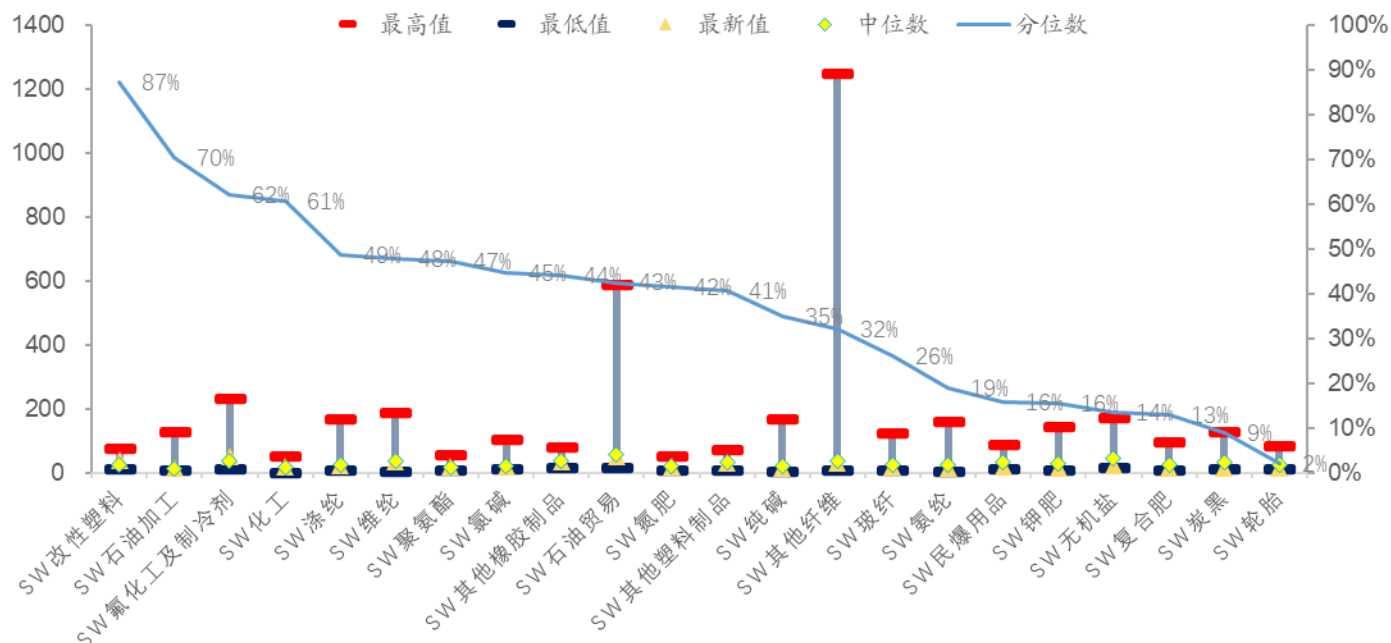
图表4: A股全行业PB分位数分布情况(按各行业PB分位数降序排列)



来源：Wind、国金证券研究所

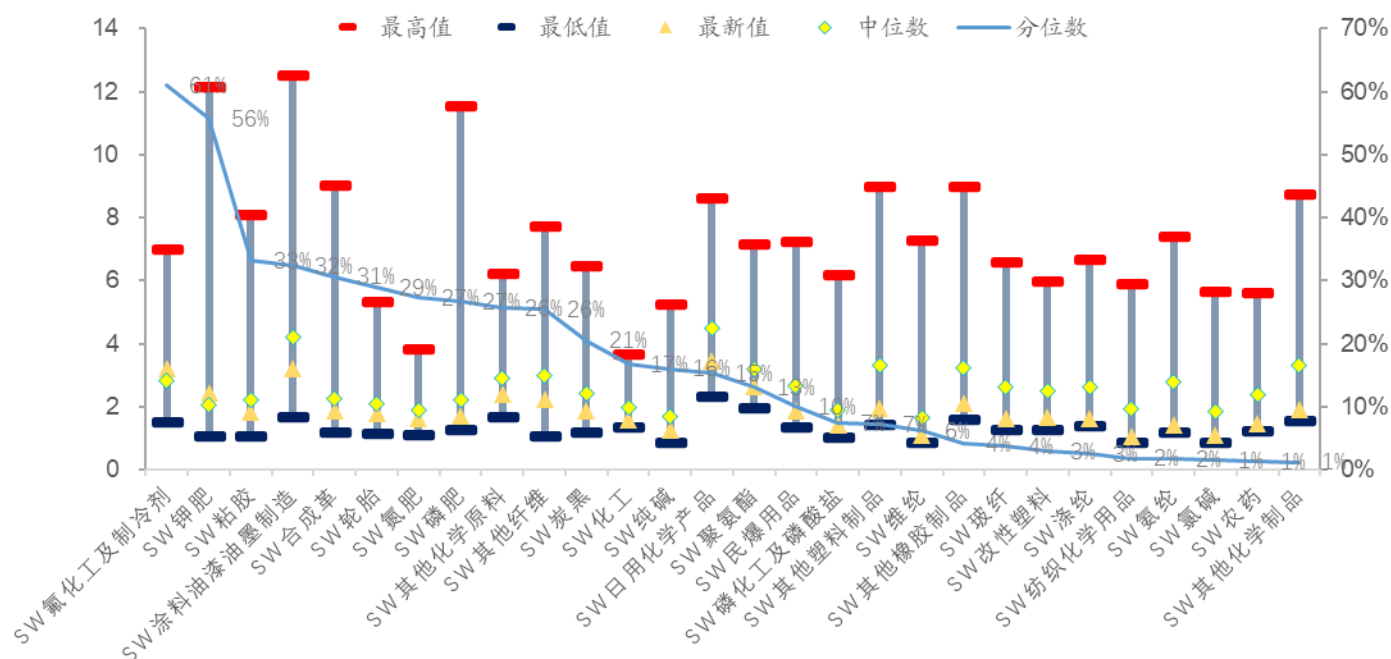


图表5: 化工细分子版块 PE 估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所

图表6: 化工细分子版块 PB 分位数分布情况 (按各子版块 PB 分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所



图表7：重点覆盖子行业近期产品跟踪情况

重点覆盖子行业	最新价格（元/吨）	最新价格所处历史分位水平	价格历史趋势
磷酸二铵（DAP，国内现货价）	3860	67.02%	
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）	2290	50.00%	
重质纯碱（华东地区）	2350	47.47%	
磷酸一铵（55%粉状）四川地区市场价	2950	47.46%	
合成氨（河北新化）	3200	43.02%	
甲醇（华东）	2810	40.60%	
甲基麦芽酚	95000	38.89%	
PA66（华南1300s）	25500	28.76%	
环氧丙烷（华东）	9625	24.65%	
纯MDI（华东地区主流）	18500	24.00%	
聚合MDI（烟台万华，华东）	17500	23.51%	
粘胶短纤（1.5D*38mm，华东）	13000	20.84%	
液氯（华东地区）	312	18.62%	
醋酸	3081	18.36%	
天然橡胶（上海市场）	14500	16.42%	
维生素E	69000	15.49%	
乙基麦芽酚	75000	14.63%	
草甘膦（浙江新安化工）	26100	10.96%	
金属硅（云南地区421）	13900	6.41%	
维生素D3	55000	2.33%	
有机硅DMC（华东市场价）	13600	2.32%	
维生素A	83000	1.07%	
磷酸铁锂电液	21300	0.30%	
氨纶（40D，华峰）	27100	0.00%	
安赛蜜	37000	0.00%	
分散染料：分散黑ECT300%	21000	0.00%	
三氯蔗糖	110000	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：节后开工回升，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 66.1%，环比下降 2.0%，同比增长 2.3%；半钢胎开工率为 80.8%，环比提高 0.1%，同比提高 9.9%。

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：本周国内天然橡胶和合成橡胶价格均有上涨。天然橡胶现阶段，国内产区原料产出有限，产区原料价格高位运行，供应端与成本端对天胶市场利好提振强劲。丁苯橡胶供应端装置预计延续本周开工情况，对丁苯橡胶行情指引有限。顺丁橡胶山东地区出货较差，厂家生产积极性有所降低，整体供应预计下行，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：库存无力释放市场重心弱稳整理



本周三氯蔗糖市场缺乏新的消息面引导，生产企业修复利润的规划仍旧没有落地实现，亏损现状仍未改善，场内看淡情绪较浓，市场成交价格围绕 11 万元/吨附近，低价靠拢 10.5 万元/吨。目前个别企业停车，不过对于整体高库存来说缓解效果寥寥，下游饮料行业旺季来临，三氯蔗糖成交有望改善，然而四月份的出口数据出现回落，市场业者乐观预期还是相对谨慎。

②安赛蜜：供需端僵持博弈安赛蜜弱稳运行

本周安赛蜜市场低位运行，买卖双方僵持博弈。南通大厂产出增加，市场库存有一定压力，货源供应充裕，而需求端难有明显放量，整体交投活动显一般。目前安赛蜜主流价格在 3.6-3.7 万元/吨，部分企业报盘较低。供应面：目前安赛蜜安徽主力生产企业正常排产，南通某大厂开工有所提升，库存水平较高。需求面：市场旺季不旺，需求端释放不足，下游方面备货积极性一般，货源流通相对滞缓。

③甲乙基麦芽酚：开工水平有所提升麦芽酚市场淡稳整理

本周麦芽酚市场大体维稳，企业主流报盘僵持，挺价操作存有阻力，目前甲基价格在 7.5 万元/吨，乙基价格在 9.5 万元/吨，部分核心客户有 0.1-0.2 万元/吨左右的商谈空间。前期停产的装置陆续复产，不过另有大厂开始停车，市场整体货源相对宽松。终端需求不见明显改善，下游企业小单跟进备库，大单议价情绪较强。供应方面：当前安徽以及宁夏生产企业装置逐步恢复生产，北京生产企业进入停车状态，行业平均开工率在 45% 左右。生产企业及经销商库存充裕，成交节奏一般。

■ 浙江龙盛：下游采买谨慎，分散染料市场变化不大

本周分散染料市场暂稳整理。截止到目前，分散黑 ECT300% 市场均价在 21 元/公斤，较上周均价持平。周内原油市场区间震荡为主，成本端对市场支撑尚存，各染料企业开工负荷保持稳定，市场染料供应量不变。下游印染开工窄幅下滑，对染料购买意愿不强，各染料企业出货难度不减，需求端表现疲软。总体来看，市场内实际成交数量有限，厂家观望情绪浓厚，染料市场大体平稳。

■ 胜华新材：碳酸二甲酯下游需求低迷，价格走势趋稳

本周碳酸二甲酯市场价格多持稳运行，截止到目前为止，市场均价为 4283 元/吨，本周末价格较上周同期价格上涨 16 元/吨，涨幅 0.37%。本周山东市场主流成交价为 4100 元/吨（承兑出厂），华东市场主流成交价为 4250 元/吨（承兑出厂），华南市场主流成交价为 4500 元/吨（承兑送到）。本周，下游需求未见明显利好提振，需求面整体较为寡淡。具体来看，本周部分企业停车及降负，市场整体货源量下行，但产能高居不下。华东地区成本压力过大，企业多有挺价意愿，价格小幅上行。但下游整体开工有限，拿货情绪不佳，高价接受意愿较弱，供需双方交投僵持，市场悲观情绪浓郁，价格波动有限，价格走势趋稳。

■ 钛白粉：钛白粉公开横盘，市场整体需求平淡

截止本周四，硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 15400-16900 元/吨，市场均价为 16238 元/吨，较上周下降 98 元/吨，降幅 0.6%。国内钛白粉市场价格暂时趋于弱稳，一方面钛矿价格的回落对钛白粉的正向支撑效果减弱，但结合硫酸来看，钛白粉综合成本还是高位运行，仍对钛白粉价格起到强有力的支撑作用。所以多数企业报价持坚，少数企业为了减轻销售以及库存压力，实际成交以一单一议为主。另一方面下游需求始终未有明显起色，上下游博弈之下，钛白粉市场流通略显僵持，行业表面短暂横盘，实际价格存在可商谈空间。

供应方面：本周，国内市场需求平淡，供应端出货状态并不理想，市场供应面压力逐步增加。不过出口方面还是断断续续贡献了新的订单，缓解了部分国内市场的供应压力。同时多数生产企业开工负荷水平维持高位，华东、山东地区存在个别企业稍有减产的现象，但是对整体供应量的影响很有限。

需求方面：钛白粉内贸市场周转低速，近一段时间内供需双方交投活跃度均偏低。由于企业的价格调整时间节点存在差异，所以偶尔会有阶段性刺激出下游部分刚需新单的情况，但是行业整体新单交投还是不那么顺畅，且随着传统淡季的到来，市场需求难有改善可能，供需面以博弈为主，生产企业销售压力渐增。



库存方面：近期钛白粉行业开始发生累库情况，整体行业仍处于相对合理水平，还有部分库存增长的空间，同时这也是当前能稳住钛白粉行情的最主要的因素之一，库存可控让钛白粉价格表现出了短暂的抗跌性质，所以近期价格大概率不会再次快速度下跌，会以一个相对平缓的走势运行。

成本方面：本周，综合成本下降。硫酸市场整体平稳，局部价格有涨有跌。广东省内下游电子化工等行情低迷，对硫酸需求疲软。云浮地区酸企库存稍有压力，部分酸企已压产生。硫酸市场明稳暗降，成交商谈一单一议为主。江苏某生产基地装置计划5月26日开始检修15天，叠加区域内大厂下月出口及内销订单充足，酸企无出货压力，价格上涨；下游需求表现冷淡，钛矿低位报价频现。整体来看目前钛矿市场处于供需双弱的状态，但相对来说需求面表现冷淡，劣势更大。部分矿商表示，下游用户对于钛矿短期内后续走势并不看好，目前采购行为十分谨慎，基本仅进行最基本的刚需补货，价格也经过不断地比价压价，造成原料端钛矿价格无法保持坚挺。

利润方面：本周，钛精矿价格再有松动，但储备原料与现下市场流通的原料存在价差，所以行业理论毛利尚未立即从原料端传导至实际成交价中，钛白粉企业的成本压力并没有真正意义上的实现舒缓，而且当前成本支撑力度削弱叠加下游的压价力度使得钛白粉行业利润空间仍然微薄。

■ 新和成：VA、VE 主流厂家停签停报

本周维生素 A 市场主流厂家停报。厂家方面，主流厂家停签停报，发运前期预收订单为主。经销商市场方面，需求疲软，行情震荡略偏弱运行，目前主流接单价在 82-84 元/公斤。

本周维生素 E 市场主流厂家停签停报。厂家方面，主流厂家停签停报，主发前期预收订单。经销商市场方面，本周市场交投氛围转淡，交投积极性一般，价格行情偏稳定运行，主流接单价在 68-70 元/公斤。

■ 神马股份：国内 PA66 市场弱势震荡

截至本周，PA66 市场均价为 21367 元/吨，相较上周同时期下跌了 350 元/吨，跌幅为 1.61%。上游己二酸市场偏弱震荡，5 月英威达己二胺现货指引价格稳定 26500 元/吨。综合来看，原料震荡下行，成本面支撑转弱，下游整体需求偏弱，市场现货供应稳定充裕，聚合维持正常负荷生产，市场低价减少。预计短期内国内 PA66 市场弱势下滑。目前神马 EPR27 贸易商报价 21800-22000 元/吨，华峰 EP158 参考 21500-21800 元/吨。

■ 万华化学：MDI 市场窄幅波动，预计后市市场震荡运行

聚合 MDI：

①市场情况：本周国内聚合 MDI 市场窄幅波动。当前聚合 MDI 市场均价 17350 元/吨，较上周价格下滑 0.57%。周初因终端需求跟进缓慢，场内交投气氛冷清，实单成交乏量下，部分获利盘出货意愿增加，市场低价报盘有所显现。

②后市预测：受部分装置降负停车影响，整体供应量有所缩减，加上其他工厂放量有限，以及供方指导价高位运行下，贸易商环节低出意愿不强，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，场内询盘买气冷清，需求端拖拽下，市场价格继续冲高动力不足，短期僵持整理为主。

纯 MDI：

①市场情况：本周国内纯 MDI 市场价格先跌后涨。当前纯 MDI 市场均价 18600 元/吨，较上周价格上涨 1.09%。周前期，由于下游需求表现疲软，业者入市积极性不高，场内交投买气冷清，利好难寻下，部分业者仍保持出货节奏，市场商谈重心再次探底。后上海某工厂纯 MDI 释放封盘不报消息，供方消息面带动下，经销商低价惜售情绪渐起，对外报盘小幅探涨，场内低价报盘减少。而部分下游考虑到当前价格低位，入市采购情绪稍有提升，场内询盘买气略有好转，但淡季影响下整体需求端放量有限，仍需等待下游需求启动。

②后市预测：中部分装置后期存检修计划，整体供应量存缩减预期，且供方挺价心态明确，对外或将延续控货策略，但传统淡季影响下，终端需求面跟进能力不足，下游企业订单承接一般，因而短期对原料维持刚需采购。考虑到目前价格依旧处于低位，叠加成本压力下，持货商低出意愿不高，临近月底，多观望供方新月挂结指引。



■ **合盛硅业、新安股份：有机硅市场稳中伴随着小幅波动调整，预计近期市场稳定为主**
有机硅 DMC：

①**市场情况：**本周有机硅市场稳中伴随着小幅波动调整。周内头部企业 DMC 价格在 13900 元/吨，维持稳定。全国有机硅单体企业 16 家，本月国内总体开工率在 75% 左右，目前湖北兴发，以及江西星火等多家企业维持降负生产状态，云南能投处于检修状态。

②**后市预测：**近期有机硅市场维稳运行，目前各单体厂家接单情况较前期有所转弱，下游企业买进稍显谨慎，不过在前期订单得支撑下，近期有机硅市场稳定为主。

■ **滨化股份：环氧丙烷市场价格强势上涨后回落，预计后市市场行情偏弱震荡运行**
环氧丙烷：

①**价格：**国内环氧丙烷市场均价 9476 元/吨，较上周同期上涨 0.08%；本周市场均价 9527.75 元/吨，较上周同期上涨 0.84%。

②**市场情况：**本周国内环氧丙烷市场价格强势上涨后回落。本周成本面支撑偏弱，周内液氯市场持续走低，下游拿货情绪减弱，均价较上周下跌，市场成交氛围清淡；丙烯市场价格先涨后跌，均价较上周小幅下跌。现阶段场内供应端有所增加，本周部分装置仍在检修，少部分装置未满负荷运行，然部分工厂结束停工检修恢复开工，整体市场货源有所增多，库存量较上周增加。需求方面，本周环氧丙烷因供应端偏紧价格偏高位运行，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，环氧丙烷市场强势上涨后回落，成本面支撑减弱，下游需求偏弱，然受场内供应减少影响，价格偏高位运行，随着工厂装置恢复开工，供应逐渐平衡，价格下滑，故本周环氧丙烷市场价格强势上涨后回落。

③**后市预测：**下周，环氧丙烷市场价格预计偏弱震荡运行。成本面预计支撑偏弱，预计下周国内丙烯主流市场重心下移，丙烯新建装置陆续投产，外加前期停车装置重新启动，厂家出货压力骤增，下游需求跟进有限，供需博弈紧张，丙烯市场行情或将逐步下行；预计短期内国内液氯市场延续稳态或上调，液氯供应有减少趋势，但下游需求有限，液氯价格或延续稳态。供应面，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偏弱震荡运行，价格波动 0-200 元/吨。

■ **永太科技、多氟多：六氟磷酸锂价格有所走低，后市价格或将出现下调**
六氟磷酸锂：

①**价格：**总体来说，本周六氟磷酸锂市场价格有所走低。六氟磷酸锂市场均价跌至 68000 元/吨，下调 2000 元/吨，较上周同期均价减幅 2.86%。

②**市场情况：**成本方面：氢氟酸价格暂稳整理，生产信心有所减弱，部分工厂选择短期检修，接货情绪转淡；碳酸锂市场价格稍有抬头，企业多持挺价态势，下游客供比例提高，心理价位有所下降；氟化锂价格主稳运行，成本面支撑走弱，需求好转并不明显，厂家生产情况略有改善；原料五氯化磷市场价格横盘整理，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较上周略有涨幅，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微增，采购压力上行，需方拿货暂无压力，下游厂家适量采购，六氟行业整体成本有所承压。供应方面：本周国内六氟磷酸锂市场供应较上周延续增量。六氟磷酸锂行业开工率上调依旧，大厂装置持续高负荷运转，其余企业仅有少量订单，生产中低位维持，部分厂家因未来预期偏消极而保持停产，厂家出货速度略慢于生产速度，行业库存有所累积。整体来看，本周六氟磷酸锂的市场供应量增加。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平稳运行，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。虽然近期新增产能投产，但行业普遍认为基本为无效产能，对后期开工并不乐观。企业计划产能推迟现象普遍，对市场观望情绪浓厚。本周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，整体订单持稳。库存方面：本周，六氟磷酸锂头部企业出货虽然相较流畅，但库存随开工较佳而有所增；叠加中小企业存有惜售情绪，合适价位出货偏少；故本周六氟磷酸锂行业库存增加。



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，下游电解液企业采购灵活宽松，买兴仍呈消极，成交气氛欠佳。原料端碳酸锂市场价格变化有限，但氢氟酸市场价格有望继续上涨，现采购原料的六氟磷酸锂企业成本较上周增加。一梯队六氟企业产量稳步增量，部分企业因存在观望而保持停车，市场供应将多于上周。下游中小企业仅少量库存，生产集中于头部，六氟市场消费需求一般。

■ 天赐材料、新宙邦：电解液价格持续维稳，后市市场价格维稳

电解液：

①价格：本周电解液市场价格持续维稳。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。

②市场情况：原料端：本周原料市场价格稍有波动。主要原料六氟磷酸锂价格成交价出现下滑，大企业价格相对坚挺，新进企业价格偏低，市场价格微降。溶剂市场价格维稳，前期部分类型微涨，但动力不足，近期弱稳运行。添加剂市场较为平稳，个别产品价格波动基本为厂家行为，市场价格暂稳。电解液企业普遍接单采购，备货情绪一般，对原料价格后市悲观。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。虽然近期新增产能投产，但行业普遍认为基本为无效产能，对后期开工并不乐观。企业计划产能推迟现象普遍，对市场观望情绪浓厚。电解液企业生产持平状态，没有明显增长点，大厂生存情况更具优势，个别大厂稳中微增。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。终端市场消费情况仍显疲软，车企消费市场不及预期。纯电不及混电热度，稍有抑制装机量上涨，动力需求订单一般。一般电池厂生产与上月持平，对市场放量基本未增长。数码市场不理想，淡季影响持续。近期储能市场订单较为稳定，整体电池厂订单变化不明显，基本与上月状态一致，企业对近期市场基本看稳。整体需求端较利好电解液市场行情，整体订单量稳定。

■ 远兴能源、中盐化工：纯碱市场价格偏强运行，后市纯碱市场或稳中偏好运行

纯碱：

①价格：当前轻质纯碱市场均价为 2111 元/吨，较上周价格上涨 37 元/吨，涨幅 1.78%；重质纯碱市场均价为 2285 元/吨，较上周价格上涨 94 元/吨，涨幅 4.29%。

②市场情况：本周国内纯碱价格偏强运行。本周纯碱市场价格有所上涨，各地价格出现不同程度上调。期货价格涨势明显，盘面价格持续高位，加之周内山东某厂新线检修计划如期兑现，市场供应量有所下降，双重利好因素影响下，带动场内情绪有所好转，各企业报盘纷纷上调，多挺价运行为主，场内低价有所减少。但从需求端来看，下游当前仍多维持刚需适量补库跟进为主，对高价接受一般，调涨后市场高价订单成交有限。综合来看，本周纯碱价格上涨多受到期货及供应端利好提振影响，下游需求端表现仍较为平稳。

■ 扬农化工：菊酯价格上调，后市或将继续走高

联苯菊酯：

①市场情况：本周联苯菊酯开工正常，价格稳定。98%联苯菊酯主流成交价 13.3 万元/吨，较上周平稳。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。

氯氟菊酯：

①市场情况：本周氯氟菊酯价格上调。截氯氟菊酯华东主流成交价至 6.5 万元/吨。较上周上调 0.5 万元/吨，涨幅 8.3%。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。

■ 广信股份：邻对硝价格小幅下跌，敌草隆价格稳定

敌草隆：本周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，市场供应表现良好；需求方面：需求端整体仍表现一般，下游按需采购；利润方面：本周上游 3, 4 二氯苯胺价格稳定，甲苯价格小幅上涨，从整体来看，敌草隆成本较上周略微增加，鉴于敌草隆价格稳定，利润较上周略有减少。

对硝基氯化苯：本周对硝基氯化苯价格小幅下跌。对硝基氯化苯厂家报价 7500-7800 元/吨，实际成交参考 7500 元/吨，较上周价格下跌 100 元/吨，跌幅 1.32%。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，市场供应表现充足；从需求方面看，需求端表现平淡，下游农药、医药、染料等行业采购商按需拿货；从原料方面看，本周，上游纯苯价格小幅上涨，氯化苯价格稳定，硝酸价格大稳小动。从整体来看，对硝基氯化苯成本端支撑良好。综合来看，预计下周对硝基氯化苯价格盘整，实际成交参考或维持在 7500 元/吨。

草铵膦：本周草铵膦市场需求淡稳，价格持稳，95%草铵膦原粉市场均价为 5.55 万元/吨，较上周价格保持不变。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 8.8-8.9 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，国内主流企业维持正常允许，市场供应良好。第二，从需求看，需求端表现弱稳，下游客户保持询单，以按需采购为主，成交氛围尚可。

■ 沧州大化、万华化学：TDI 市场氛围回暖，预计下周 TDI 市场或震荡运行为主

TDI：

①市场情况：本周国内 TDI 市场氛围回暖。TDI 市场均价为 14660 元/吨，较上周均价上涨 0.76%。随着供方利好消息释放，对 TDI 市场形成一定刺激，下游买盘跟进情况略有好转，贸易商惜售拉涨，成交氛围小幅回暖，市场报盘重心小幅上行，但下游需求表现仍然偏弱，实单跟进以刚需为主。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，供需博弈下，TDI 行情僵持整理为主。目前 TDI 国产含税执行 14300-14600 元/吨左右，上海货源含税执行 14800-15000 元/吨附近。

■ 康达新材：环氧树脂市场小幅偏强，双酚 A 市场止跌反弹

环氧树脂：本周环氧树脂市场小幅偏强，液体环氧树脂市场均价参考在 12700 元/吨（净水出厂），较上周价格上涨 50 元/吨，跌幅 0.39%；固体环氧树脂均价参考在 12700 元/吨，较上周价格持稳。本周市场来看，周初，双酚 A 市场装置开工负荷下降，市场推涨情绪浓厚，价格重心推涨，成本端支撑力有所加强，但受下游需求不足影响，环氧树脂持货商推涨谨慎，市场商谈重心波动有限，周中，部分生产企业在成本压力下，报盘重心窄幅上调，但下游需求依旧难有改善，谨慎观望为主，实单交投难以放量。

双酚 A：本周双酚 A 国内市场止跌反弹，双酚 A 市场均价 9594 元/吨，较上周市场均价上涨 69 元/吨，涨幅 0.72%。本周市场来看，周初山东某企业一套双酚 A 装置及河北双酚 A 装置计划外停车检修，叠加黑龙江双酚 A 装置因原料供应不足造成其双酚 A 装置开工负荷下降，受以上装置停车及降负影响，北方地区双酚 A 现货流通紧张；又因广西双酚 A 因极端天气影响其装置开工，现货供应亦缩减。供应端利好消息集中释放，供方挺价情绪渐起，下游询盘采购积极性提升，支撑本周双酚 A 商谈重心回升。

环氧氯丙烷：本周国内环氧氯丙烷市场成交重心下降，市场需求一般。环氧氯丙烷市场均价为 7250 元/吨，较上周市场均价下降 100 元/吨，降幅为 1.36%。本周环氧氯丙烷市场成交重心下移，终端需求欠佳。本周环氧氯丙烷下游企业开工情况仍表现一般，对环氧氯丙烷采购情绪谨慎，环氧氯丙烷市场需求寡淡，成交氛围冷清，为促进出货，环氧氯丙烷厂家出货价格下降。供应面来看，本周浙江及江苏地区个别前期检修的生产装置恢复运行，另外山东及河北地区仍有装置尚未恢复，综合来看，本周市场供应较前期稍有增量。价格下调后，市场成交表现不一，另外有部分企业因市场低位，出货意愿不大，当前市场持稳运行。

■ 华鲁恒升：煤炭价格震荡，氨醇运行分化，多数煤化工产品价格震荡运行

氨醇产品：本周煤炭价格处于小幅震荡回落状态，周均价格下行约 1%，煤化工总体成本变化不大，压力略有减弱，但布伦特原油价格明显震荡下行，周内价格最低跌破 80，对于煤油联动产品的价格支撑有所减弱；本周氨醇价格形成分化，MTO 装置盈利空间略有收窄，



甲醇下游煤制烯烃开工率仍然延续回落趋势，甲醇的开工微幅上调，甲醇运行略有压力，但由于甲醇库存压力不大，盈利空间并不充裕，目前甲醇价格基本平稳，煤炭价格回落放大价差，周环比提升约 26 元/吨；本周合成氨运行有所回落，供给端开工仍然处于相对低位，压力不大，但由于对于山东等地区的复产预期，行业价格上行也有阻碍，下游短期夏季高氮肥的需求逐步进入后半程，需求对于情绪的影响回落，价格有所下行，周均价差下行约 112 元/吨；

后端产品：多数产品处于震荡状态；

①本周尿素价格大体变化不大，但行业情绪波动较多，周初下游采购景气减弱，市场相对清淡，但后期受到期货市场影响，行业热度提升，但受到宏观调控影响，价格基本平稳，目前行业开工率为 80.83%，环比增加 0.88%，煤头开工率 79.69%，环比增加 1.74%，气头开工率 84.38%，环比减少 1.81%，短期看产品以震荡为主；

②醋酸本周价格震荡下行，单环节价差有所承压，本周醋酸开工较上周下滑约 6.46%，为 76.57%，周内天津、河南、山东地区主流企业装置恢复，广西地区主流企业低负荷运行，宁夏、江苏地区主流企业停车检修，行业供给下行，但由于下游需求阶段性补库结束，且行业货源并不紧俏，导致产品价格支撑力度有所回落，周均价差下行约 149 元/吨；

③DMF 本周价格处于上下震荡状态，但由于原材料合成氨价格回落，价差有所放大，周均提升约 120 元/吨，下游需求相对平稳，供货压力依然存在，行业价格上行空间有限，但下行的成本支撑也依然存在，短期预计将弱势运行为主；

④本周苯链条产品运行相对平稳，原料纯苯价格震荡提升，己二酸价格不变，价差微幅收窄，但己内酰胺价格微幅提升，价差延续放大趋势；而羟基链条产品中草酸、DMC 运行略有提升，DMC 价格环比上行约 50 元/吨，价差基本平稳，草酸价格平稳，但价差略有放大。

■ 宝丰能源：焦煤焦炭价格回落，烯烃盈利价差小幅改善

本周焦化业务依然有所承压，本周焦煤价格小幅下行，但焦炭价格大幅下行接近 100 元，带动焦炭环节的盈利进一步承压，目前焦煤焦炭价格下落对于公司的焦炭板块的盈利仍有压力，且短时间的改善情况极为有限；烯烃方面，本周聚乙烯、聚丙烯价格有明显提升，分别上行约 100、50 元/吨，而原料煤价格略有正当，带动煤制烯烃的盈利逆转回升，煤制烯烃周均价差提升约 100 元/吨。

■ 氟化工：制冷剂 R32 高位报价有所上行，R125 的报价有所调整

上游：本周萤石价格基本平稳，行业开工环比微幅提升，但下游仍然属于旺季，需求仍有较好支撑，带动产品的库存仍有下落趋势，在下游需求旺季的支撑下，产品仍具有阶段性提升空间；本周氢氟酸价格基本平稳，前期成本提升推动了下游氢氟酸价格跟随性上涨，预计后续价格变动将有所收窄；

制冷剂：6 月空调排产约 2053 万台，同比增长 16.8%，制冷剂的下游需求仍有支撑，但对于下半年的预期数据略有下调，形成阶段性的制冷剂运行的分化状态，本周国内三代制冷剂价格存在差异，R32 的高单报价仍有提升，但 R125 的报价有回落，行业在旺季逐步进入后半程过程中，产品存在一定的差异分化，从生产节奏看，三代制冷剂的生产已经开始有所回调，阶段性的基本面淡旺季的影响将逐步形成主流。

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硫酸(20%)、硫磺(20%)、R22(11.11%)、苯胺(6.04%)、尿素(5.77%)；价格下跌前五位为液氯(-12%)、合成氨(-7.14%)、焦炭(-5.22%)、国际柴油(-5.08%)、甲醇(-4.42%)。

本周化工产品价格价差上涨前五位为 PTA-PX(175.11%)、煤头尿素价差(117.75%)、电石法 PVC 价差(40.93%)、聚丙烯-丙烯(30.05%)、丙烯-丙烷(13.01%)；价差下跌前五位为涤纶-PTA&MEG(-8.13%)、纯 MDI 价差(-7.65%)、聚合 MDI 价差(-7.41%)、PET 价差(-7.07%)、己二酸-纯苯(-6.68%)。

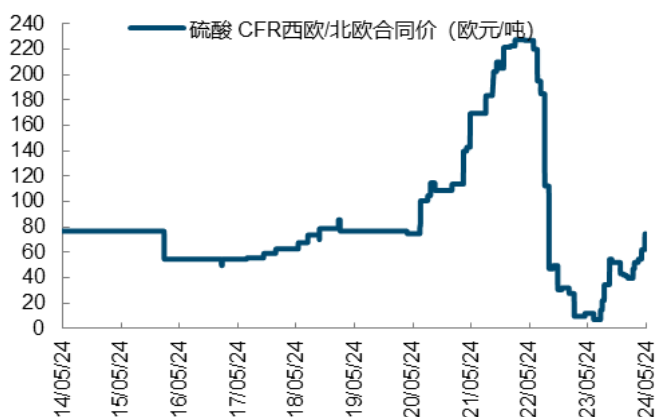


图表8：本周（5月20日-5月24日）化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况

产品价格涨幅前五		产品价格跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
硫酸	20.00%	液氯	-12.00%
硫磺	20.00%	合成氨	-7.14%
R22	11.11%	焦炭	-5.22%
苯胺	6.04%	国际柴油	-5.08%
尿素	5.77%	甲醇	-4.42%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
PTA-PX	175.11%	涤纶-PTA&MEG	-8.13%
煤头尿素价差	117.75%	纯MDI价差	-7.65%
电石法PVC价差	40.93%	聚合MDI价差	-7.41%
聚丙烯-丙烯	30.05%	PET价差	-7.07%
丙烯-丙烷	13.01%	己二酸-纯苯	-6.68%

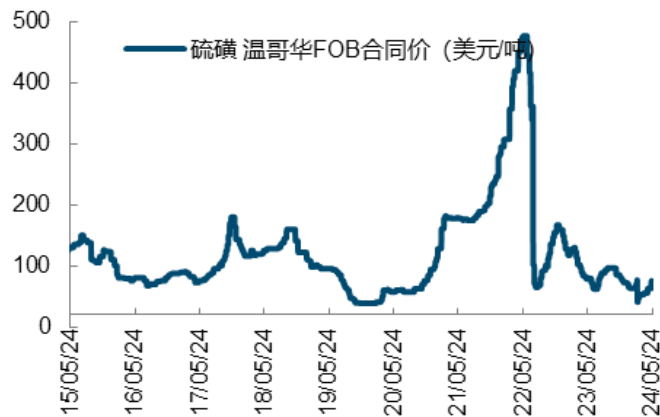
来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表9：硫酸 CFR 西欧/北欧合同价（欧元/吨）



来源：百川资讯、国金证券研究所

图表10：硫磺温哥华 FOB 合同价（美元/吨）



来源：百川资讯、国金证券研究所

图表11：R22 华东地区（元/吨）



图表12：苯胺华东地区（元/吨）





来源：百川资讯、国金证券研究所

图表13：尿素波罗的海(小粒散装) (美元/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14：液氯华东地区 (元/吨)



来源：百川资讯、国金证券研究所

图表15：合成氨宁夏中宁兴尔泰 (元/吨)



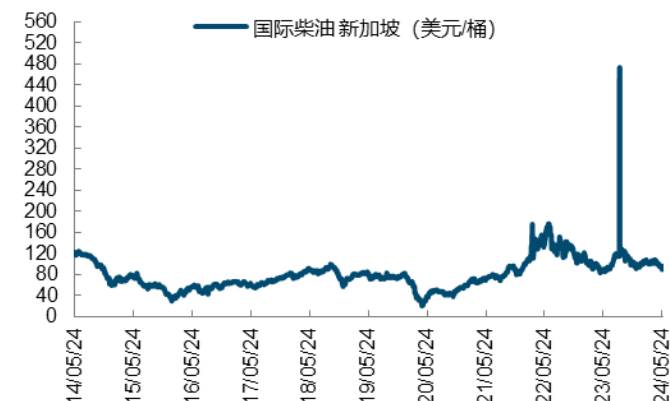
来源：百川资讯、国金证券研究所

图表16：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17：国际柴油新加坡 (美元/桶)



来源：百川资讯、国金证券研究所

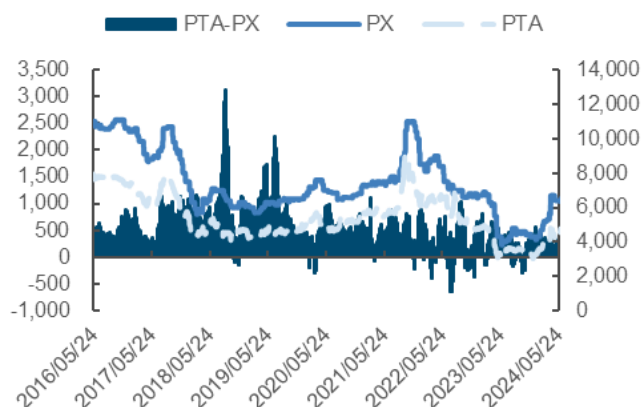
图表18：甲醇华东地区 (元/吨)



来源：百川资讯、国金证券研究所

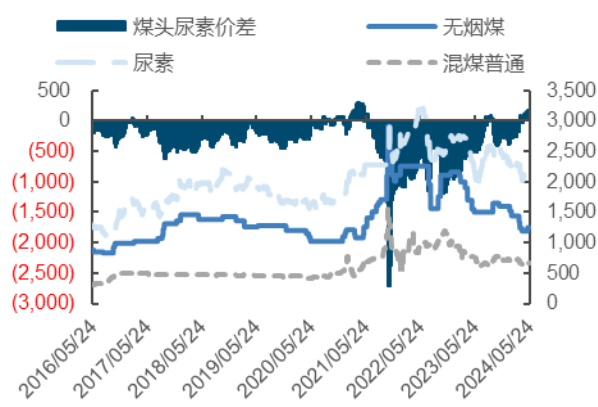


图表19: PTA-PX 价差 (元/吨)



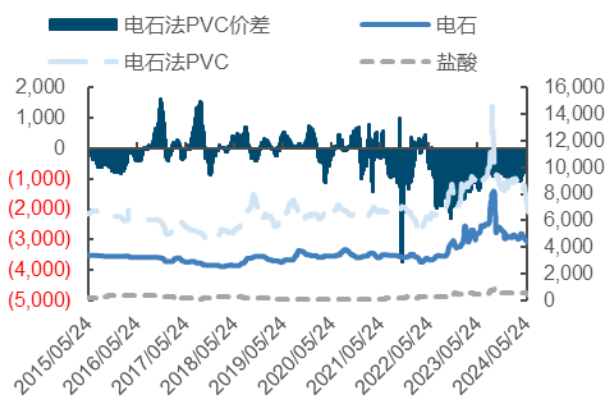
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表20: 煤头尿素价差 (元/吨)



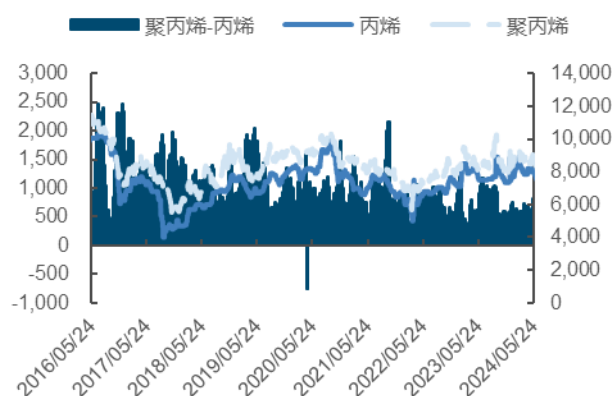
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表21: 电石法 PVC 价差 (元/吨)



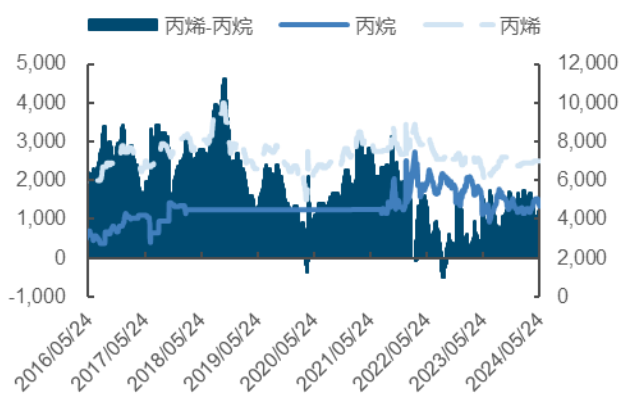
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表22: 聚丙烯-丙烯价差 (元/吨)



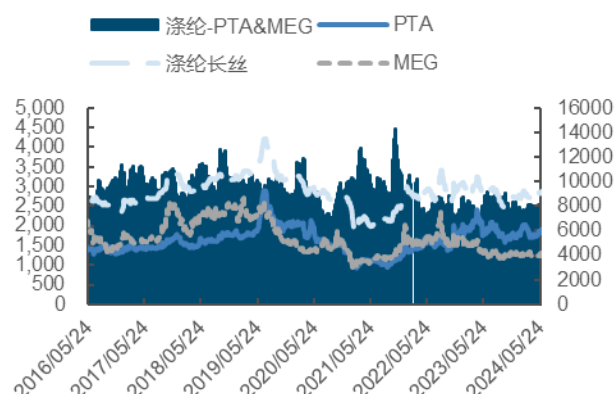
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表23: 丙烯-丙烷价差 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

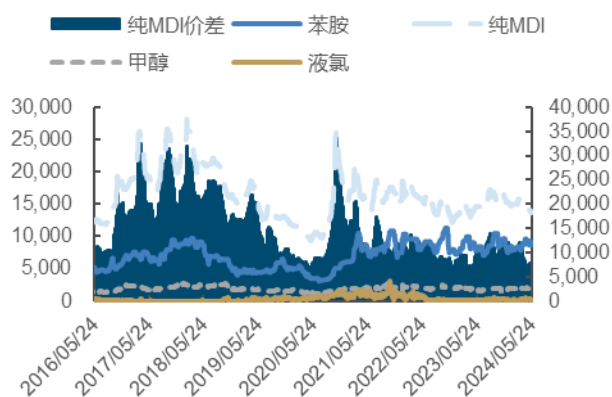
图表24: 涤纶-PTA&MEG 价差 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

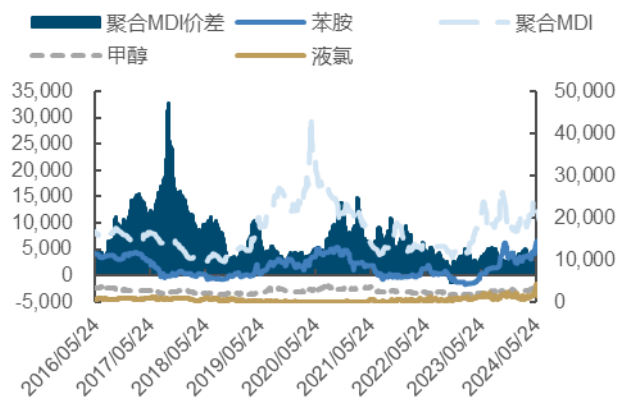


图表25: 纯MDI价差(元/吨)



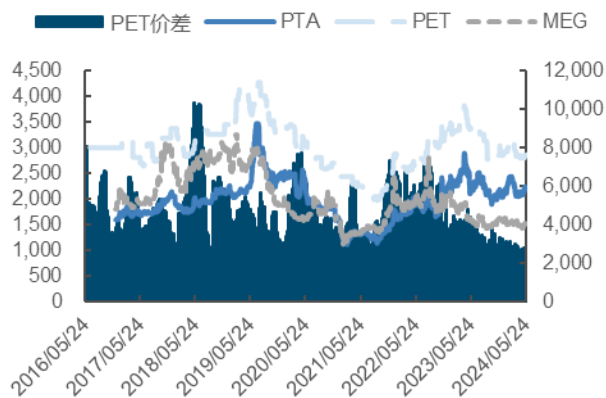
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表26: 聚合MDI价差(元/吨)



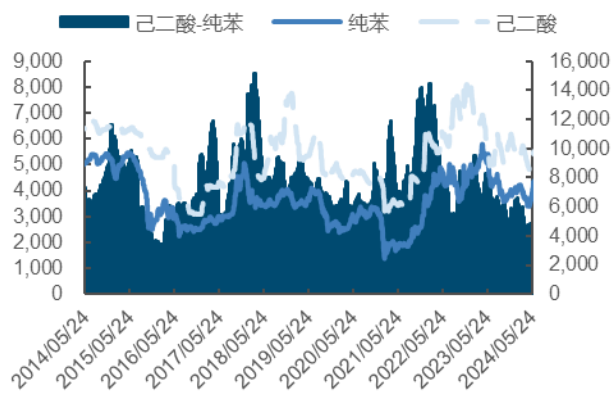
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表27: PET价差(元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表28: 己二酸-纯苯价差(元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所


图表29：本周（5月20日-5月24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）	76.87	80.06	-3.98%	丙烯	汇丰石化（元/吨）	6750	6800	-0.74%
	原油	布伦特（美元/桶）	81.36	83.98	-3.12%	纯苯	华东地区（元/吨）	8930	8835	1.08%
	国际汽油	新加坡（美元/桶）	93.67	96.19	-2.62%	甲苯	华东地区（元/吨）	7560	7500	0.80%
	国际柴油	新加坡（美元/桶）	89.9	94.71	-5.08%	二甲苯	华东地区（元/吨）	7690	7670	0.26%
	国际石脑油	新加坡（美元/桶）	70.8	70.41	0.55%	苯乙烯	华东地区（元/吨）	9575	9400	1.86%
	燃料油	新加坡高硫180cst（美元/吨）	507.64	505.62	0.40%	纯苯	FOB 韩国（美元/吨）	1056	1032	2.33%
	国内柴油	上海中石化0#（元/吨）	7400	7400	0.00%	甲苯	FOB 韩国（美元/吨）	882	880	0.23%
	国内汽油	上海中石化93#（元/吨）	8850	8900	-0.56%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国（美元/吨）	937.5	934	0.37%
	燃料油	舟山（混调高硫180）（元/吨）	5500	5713	-3.73%	苯乙烯	FOB 韩国（美元/吨）	1155.5	1136.5	1.67%
	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）	1165.5	1146.5	1.66%
	乙烯	东南亚 CFR（美元/吨）	955	980	-2.55%	液化气	长岭炼化（元/吨）	5320	5320	0.00%
	丙烯	FOB 韩国（美元/吨）	820	815	0.61%	丁二烯	上海石化（元/吨）	11200	11400	-1.75%
	丁二烯	东南亚 CFR（美元/吨）	1360	1360	0.00%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	2.657	2.626	1.18%
无机化工	轻质纯碱	华东地区（元/吨）	2160	2160	0.00%	电石	华东地区（元/吨）	3181	3181	0.00%
	重质纯碱	华东地区（元/吨）	2350	2350	0.00%	原盐	河北出厂（元/吨）	315	300	5.00%
	烧碱	32%离子膜华东地区（元/吨）	926	915	1.20%	原盐	山东地区海盐（元/吨）	310	310	0.00%
	液氯	华东地区（元/吨）	352	400	-12.00%	原盐	华东地区（元/吨）	352	352	0.00%
	盐酸	华东地区（元/吨）	161	161	0.00%	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）	5200	5300	-1.89%
	甲醇	华东地区（元/吨）	2810	2940	-4.42%	苯胺	华东地区（元/吨）	12290	11590	6.04%
	丙酮	华东地区高端（元/吨）	7750	8050	-3.73%	乙醇	食用酒精华东地区（元/吨）	6100	6150	-0.81%
	醋酸	华东地区（元/吨）	3081	3199	-3.69%	环氧氯丙烷	华东地区（元/吨）	7450	7550	-1.32%
	苯酚	华东地区（元/吨）	7525	7725	-2.59%	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）	9175	9200	-0.27%	金属硅	云南金属硅3303（元/吨）	13950	13950	0.00%
	硬泡聚醚	华东（元/吨）	9200	9150	0.55%	电池级碳酸锂	四川99.5%min	107500	107500	0.00%



化肥农药	TDI	华东 (元/吨)	14400	14300	0.70%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	105500	105500	0.00%
	纯 MDI	华东 (元/吨)	18600	18400	1.09%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	106500	106500	0.00%
	聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	17500	17600	-0.57%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	103000	103000	0.00%
	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	102500	102500	0.00%
	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	102500	102500	0.00%
	己二酸	华东 (元/吨)	9500	9500	0.00%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	13500	13500	0.00%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	9625	9650	-0.26%	二甲醚	河南 (元/吨)	3730	3760	-0.80%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	6700	6700	0.00%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	5800	6000	-3.33%
	DMF	华东 (元/吨)	4600	4550	1.10%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	10500	10500	0.00%
	丁酮	华东 (元/吨)	8800	8700	1.15%	甲醛	华东 (元/吨)	1270	1250	1.60%
	双酚 A	华东 (元/吨)	9800	9600	2.08%	PA6	华东 1013B (元/吨)	15000	14750	1.69%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	4690	4810	-2.49%	PA66	华东 1300S (元/吨)	22100	22100	0.00%
	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	4537	4596	-1.28%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)	1815	1915	-5.22%
	炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	8250	8250	0.00%	环己酮	华东 (元/吨)	10150	10000	1.50%
	尿素	华鲁恒升 (小颗粒) (元/吨)	2290	2320	-1.29%	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)	2410	2410	0.00%	硝酸	安徽金禾 98%	2100	2100	0.00%
	尿素	浙江巨化 (小颗粒) (元/吨)	2390	2390	0.00%	硫磺	CFR 中国合同价 (美元/吨)	82.5	82.5	0.00%
	尿素	河南心连心 (小颗粒) (元/吨)	2375	2375	0.00%	硫磺	CFR 中国现货价 (美元/吨)	82.5	82.5	0.00%
	尿素	四川美丰 (小颗粒) (元/吨)	2390	2390	0.00%	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)	2380	2350	1.28%	硫酸	浙江嘉化 98% (元/吨)	300	300	0.00%
化肥农药	尿素	云天化集团 (小颗粒) (元/吨)	2380	2370	0.42%	硫酸	浙江嘉化 105% (元/吨)	600	600	0.00%
	尿素	云南云维 (小颗粒) (元/吨)	2380	2380	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)	2925	2875	1.74%	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)	2925	2875	1.74%	尿素	波罗的海(小粒散装) (美元/吨)	275	260	5.77%
	磷酸一铵	西南工厂粉状 60% (元/吨)	3400	3375	0.74%	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	2390	0.00%	磷酸	澄星集团工业 85% (元/吨)	6800	6800	0.00%
	硫酸钾	新疆罗布泊 50%粉 (元/吨)	3100	3000	3.33%	磷酸	澄星集团食品 (元/吨)	6800	6800	0.00%
	草甘膦	浙江新安化工 (元/吨)	26100	26200	-0.38%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价 (欧元/吨)	75	62.5	20.00%
	磷矿石	鑫泰磷矿 (28%) (元/吨)	930	930	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 合同价 (美元/吨)	75	62.5	20.00%
	黄磷	四川地区 (元/吨)	22200	21900	1.37%	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	73.5	76	-3.29%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[S] (元/吨)	2750	2750	0.00%	(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)	2300	2300	0.00%	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)	3200	3430	-6.71%	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)	3250	3500	-7.14%	纯吡啶	华东地区 (元/吨)	24250	23500	3.19%
	合成氨	江苏工厂 (元/吨)	3150	3250	-3.08%	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	6800	0.00%					
塑料产品和氟化	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚 (美元/吨)	970	965	0.52%	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	14500	14050	3.20%
	PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	8500	8550	-0.58%	丁苯橡胶	山东 1502	13500	13300	1.50%
	LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1119	1094	2.29%	丁苯橡胶	华东 1502	13600	13350	1.87%
	LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1009	989	2.02%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500 (元/吨)	13500	13400	0.75%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	984	984	0.00%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	13500	13300	1.50%
	LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	9700	9700	0.00%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	13600	13400	1.49%



	LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	8750	8630	1.39%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	22500	22500	0.00%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	8950	9000	-0.56%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛 业(元/吨)	14550	14800	-1.69%
	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)	16150	16250	-0.62%
	VCM	CFR 东南亚 (美元/ 吨)	670	660	1.52%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/ 吨)	13000	13000	0.00%
	PVC	CFR 东南亚 (美元/ 吨)	790	780	1.28%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	1740	1690	2.96%
	PVC	华东电石法 (元/吨)	6100	5850	4.27%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	2460	2500	-1.60%
	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	6100	6000	1.67%	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)	30000	27000	11.11%
	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)	11950	11925	0.21%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	6450	6450	0.00%
	PS	华东地区 GPPS (元/ 吨)	10040	9970	0.70%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3800	3800	0.00%
	PS	华东地区 HIPS (元/ 吨)	11020	10990	0.27%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	11025	11025	0.00%
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	13475	13300	1.32%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/ 吨)	7423	7419	0.05%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	10100	10400	-2.88%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/ 吨)	7675	7400	3.72%
	PTA	华东 (元/吨)	5930	5855	1.28%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/ 吨)	8150	8025	1.56%
	MEG	华东 (元/吨)	4490	4472	0.40%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	17150	16800	2.08%
	PET 切片	华东 (元/吨)	6870	6830	0.59%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/ 吨)	19450	19100	1.83%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/ 吨)	15250	15250	0.00%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/ 吨)	18300	18100	1.10%
	棉花	CCIndex (328)	16465	16253	1.30%	锦纶切片	华东 (元/吨)	15000	14750	1.69%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/ 吨)	13000	13000	0.00%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	27100	27100	0.00%
	粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	45500	45500	0.00%	PX	CFR 东南亚 (美元/ 吨)	1026	1014	1.18%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	14600	14600	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	5500	5350	2.80%
	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24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)	1360	147.27%	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)	7900	45.62%	2	液氯 华东地区(元/吨)	352	-73.07%
3	R22 华东地区(元/吨)	27000	42.11%	3	盐酸 华东31%(元/吨)	161	-72.71%
4	二甲苯(溶剂级):FOB韩国(美元/吨)	869	33.69%	4	BDO 华东散水(元/吨)	9000	-70.49%
5	甲苯 华东地区(元/吨)	7560	33.22%	5	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	299	-67.43%
6	二甲苯华东地区(元/吨)	7690	28.70%	6	甘氨酸 山东地区(元/吨)	11250	-67.15%
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)	9005	24.64%	8	硫磺(固态):国内(元/吨)	915	-62.65%
9	R134a 华东地区(元/吨)	32000	23.08%	9	氯化铵(干铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	480	-60.98%
10	苯胺 华东地区(元/吨)	12290	22.90%	10	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	106480	-60.78%
11	精对苯二甲酸(PTA):华东地区(元/吨)	5930	21.14%	11	盐酸 华东高纯盐酸(元/吨)	250	-59.68%
12	PX CFR东南亚(美元/吨)	1026	14.72%	12	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	6.5	-59.38%
13	燃料油(高硫180):FOB新加坡(美元/吨)	507.65	13.68%	13	二氯甲烷:江苏(元/吨)	2570	-57.52%
14	国内汽油上海中石化92#(元/吨)	8850	13.46%	14	2.4D 华东(元/吨)	12750	-57.50%
15	市场价(中间价):苯乙烯:华东地区	9635	12.49%	15	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	7500	-56.77%
16	硝酸铵:河南晋开化工(元/吨)	3700	12.12%	16	氨纶40D(元/吨)	28000	-54.10%
17	国内石脑油 中石化出厂(元/吨)	5460	11.89%	17	甲基环硅氧烷 DMC华东(元/吨)	13500	-47.67%
18	苯乙烯 华东地区(元/吨)	9600	11.50%	18	百草枯 42%母液实物价(万元/吨)	1.34	-46.40%
19	市场价(现货基准价):液化气:全国(元/吨)	5461	11.24%	19	醋酸酐 华东地区(万元/吨)	5200	-45.26%
20	蛋氨酸(元/吨)	21600	10.20%	20	氯乙烯VCM:CFR东南亚(美元/吨)	669	-44.62%
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)	32000	52.38%	1	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	5.55	-79.06%
2	R22 华东地区(元/吨)	27000	50.00%	2	硫磺(固态):国内(元/吨)	915	-77.15%
3	丙酮 华东地区高端(元/吨)	7900	33.33%	3	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	106480	-76.98%
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	液氯 华东地区(元/吨)	352	-72.76%
6	干法氯化铝(电解铝用辅料)(元/吨)	10230	8.83%	6	盐酸 华东31%(元/吨)	161	-72.71%
7	苯胺 华东地区(元/吨)	12290	5.90%	7	氯化铵(干铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	480	-70.00%
8	粘胶长丝(元/吨)	44500	3.49%	8	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	2.668	-69.36%
9	聚合MDI:山东地区(元/吨)	17500	2.94%	9	盐酸 华东高纯盐酸(元/吨)	250	-61.54%
10	天然橡胶 马来20号标胶SMR20(美元/吨)	1755	2.93%	10	BDO 华东散水(元/吨)	9000	-59.64%
11	无水氨氨酸 华东地区(元/吨)	11025	0.23%	11	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	7500	-56.52%
				12	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	299	-53.06%
				13	氯化钾(60%粉):青海地区(元/吨)	2400	-52.00%
				14	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	7.8	-48.68%
				15	2.4D 华东(元/吨)	12750	-44.57%
				16	(磷酸)五氧化二磷85% CFR印度合同价(美元/吨)	850	-44.44%
				17	百草枯 42%母液实物价(万元/吨)	1.34	-42.98%
				18	甲基环硅氧烷 DMC华东(元/吨)	13500	-41.81%
				19	合成氨:河北地区(元/吨)	2900	-41.22%
				20	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	6.5	-40.91%

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、榆林支持榆横综合中试及示范基地发展

5月21日，记者从陕西省榆林市政府政策例行吹风会上获悉，榆林近日出台《支持榆横综合中试及示范基地发展的政策措施（试行）》，从科技创新、成果转化、人才引进、金融支持等方面对榆横综合中试及示范基地提出了全方位的支持政策，促进榆林科技成果产业化，推动创建榆林能源革命创新示范区。

横综合中试及示范基地是榆林国家级能源革命创新示范区的重要支撑平台，承担技术创新、成果转化、资源集聚、示范辐射等功能。《支持榆横综合中试及示范基地发展的政策措施（试行）》明确，支持对象为入驻中试基地的企业事业单位、高等学校、科研院所、产业联盟、创新中心等组织，包括新材料、新能源、高端装备、绿色环保等战略性新兴产业领域和现代煤化工、石油化工、精细化工、氢能、储能、二氧化碳资源化利用等领域服



务于榆林相关产业的中试、产业化项目。

2、第三轮第二批中央生态环境保护督察全面进入下沉工作阶段

生态环境部 5 月 23 日消息，第三轮第二批中央生态环境保护督察全面进入下沉工作阶段。各地约谈党政领导干部 96 人，问责党政领导干部 5 人。

第三轮第二批 7 个中央生态环境保护督察组于 2024 年 5 月 7 日至 9 日陆续进驻上海、浙江、江西、湖北、湖南、重庆、云南七省（市），统筹开展流域督察和省域督察。

下沉工作阶段，各督察组根据前一阶段督察掌握的情况和聚焦的问题线索，深入基层、深入一线、深入现场，督察地市级党委政府生态环境保护工作推进落实情况。各督察组查实了一批突出生态环境问题，核实了一批不作为、慢作为，不担当、不碰硬，甚至敷衍应对、弄虚作假等形式主义、官僚主义问题，目前已公开曝光 7 个典型案例。

3、杜邦将拆分成三家公司

当地时间 5 月 22 日，美国化工巨头杜邦公司 (DuPont) 宣布，计划在未来 18~24 个月内拆分为三家独立的上市公司，以优化运营效率并提升股东价值。同日还宣布了高层人事变动。

杜邦公司在一份声明中宣布，将以免税交易的方式将其电子、水务和工业业务分拆为三家独立的上市公司。

新杜邦将成为一家多元化工业公司，由水务与保护业务（不包括水解决方案）、工业解决方案部门的大部分业务（包括医疗保健），以及保留在公司中的现有业务组成。2023 年，这些业务产生约 66 亿美元的净销售额。

电子公司将主要由现有的半导体技术、互连解决方案业务、工业解决方案中的电子相关产品线组成，2023 年该业务创造了约 40 亿美元的销售额，主要终端市场包括人工智能 (AI) 芯片、数字显示器、印刷电路板和消费电子产品。

水务公司将由杜邦目前的水务解决方案业务组成，在 2023 年创造了约 15 亿美元的销售额。主要包括反渗透、离子交换和超滤领域的先进技术，应用市场包括工业水处理、市政水处理、生命科学以及直接提锂等新兴技术。

五、风险提示

1、国内外需求下滑：受到全球宏观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，国金证券不承担任何相关法律责任。

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

电话：021-80234211

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 5 楼

北京

电话：010-85950438

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100005

地址：北京市东城区建内大街 26 号

新闻大厦 8 层南侧

深圳

电话：0755-86695353

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

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