



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：李含钰（执业
 S1130523100003）
 lihanyu@gjzq.com.cn

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

 联系人：任建斌
 renjb@gjzq.com.cn

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

节能降碳行动方案颁布，房地产政策频发

本周化工市场综述

本周申万化工指数下跌 0.98%，跑输沪深 300 指数 0.38%。标的方面，受益于国家集成电路产业投资基金三期成立，本周半导体材料板块表现强势，而 ST 板块继续承压。估值层面，本周基础化工板块 PB 历史估值分位数为 13%，PE 历史估值分位数为 59%。产品价格方面，中国化工产品价格指数历史分位数为 50%。库存方面，化学原料及化学制品制造业产成品存货同比历史分位数为 4%，整体库存依然位于低位。房地产政策层面，本周上海、深圳、广州相继颁布房地产政策，政策端的持续发力有助于稳定市场预期和信心，后续需跟踪政策效果。化工行业，本周有多个事件值得关注，一是国务院印发《2024-2025 年节能降碳行动方案》，在化工方向上，此次的《2024—2025 年节能降碳行动方案》大方向延续了政策对于化工行业的方向性要求，但从执行力度、要求节奏、指标性要求方面进一步明确和深化，有利于方案在细分领域的落地和执行；二是万华化学在其官网公示双酚 A 一体化装置技改扩能项目环境影响报告书征求意见稿，其 PC 产品竞争力有望进一步增强。投资方面，短期依然建议以龙头白马为主。

本周大事件

大事件一：国务院印发《2024-2025 年节能降碳行动方案》，围绕能源、工业、建筑、交通、公共机构、用能设备等重点领域和重点行业，部署节能降碳十大行动。行动方案要求，2024 年，单位 GDP 能源消耗和二氧化碳排放分别降低 2.5% 左右、3.9% 左右，规模以上工业单位增加值能源消耗降低 3.5% 左右，非化石能源消费占比达到 18.9% 左右。2025 年，非化石能源消费占比达到 20% 左右。

大事件二：上海出台“沪九条”优化调整房地产市场政策。上海市住建委等四部门联合印发《关于优化本市房地产市场平稳健康发展政策措施的通知》，自 5 月 28 日起施行。根据通知，非沪籍购房所需社保或个税年限调整为 3 年；首套房首付比例最低 20%，房贷利率下限为 LPR-45BP；二套房首付比例最低 35%，房贷利率下限为 LPR-5BP；多子女家庭可增购 1 套房。

大事件三：国家集成电路产业投资基金三期于 5 月 24 日成立，注册资本 3440 亿元，由 19 位发起人发起。国有六大行首次参与国家大基金投资，建设银行、中国银行、工商银行、农业银行均出资 215 亿元，交通银行出资 200 亿元，邮储银行出资 80 亿元。国有六大行出资占比达 33.14%。

投资组合推荐

万华化学、宝丰能源、龙佰集团

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.....	20
五、风险提示.....	21

图表目录

图表 1： 本周板块变化情况.....	4
图表 2： 5 月 31 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 27 日-5 月 31 日）化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况.....	13
图表 9： 硫酸浙江嘉化 98%（元/吨）.....	14
图表 10： 丁二烯上海石化（元/吨）.....	14
图表 11： 国际柴油新加坡（美元/桶）.....	14
图表 12： 轻质纯碱华东地区（元/吨）.....	14
图表 13： 合成氨宁夏中宁兴尔泰（元/吨）.....	14
图表 14： 丙烯腈华东 AN（元/吨）.....	14
图表 15： 硫磺温哥华 FOB 合同价（美元/吨）.....	15
图表 16： 丁二烯东南亚 CFR（美元/吨）.....	15
图表 17： PTMEG1800 分子量华东（元/吨）.....	15
图表 18： 煤焦油山西工厂（元/吨）.....	15
图表 19： 电石法 PVC 价差（元/吨）.....	15
图表 20： 丁二烯-液化气（元/吨）.....	15
图表 21： 丙烯-丙烷（元/吨）.....	16
图表 22： 聚丙烯-丙烯（元/吨）.....	16
图表 23： 丁二烯-石脑油（元/吨）.....	16
图表 24： PTA-PX（元/吨）.....	16
图表 25： 顺丁橡胶-丁二烯（元/吨）.....	16

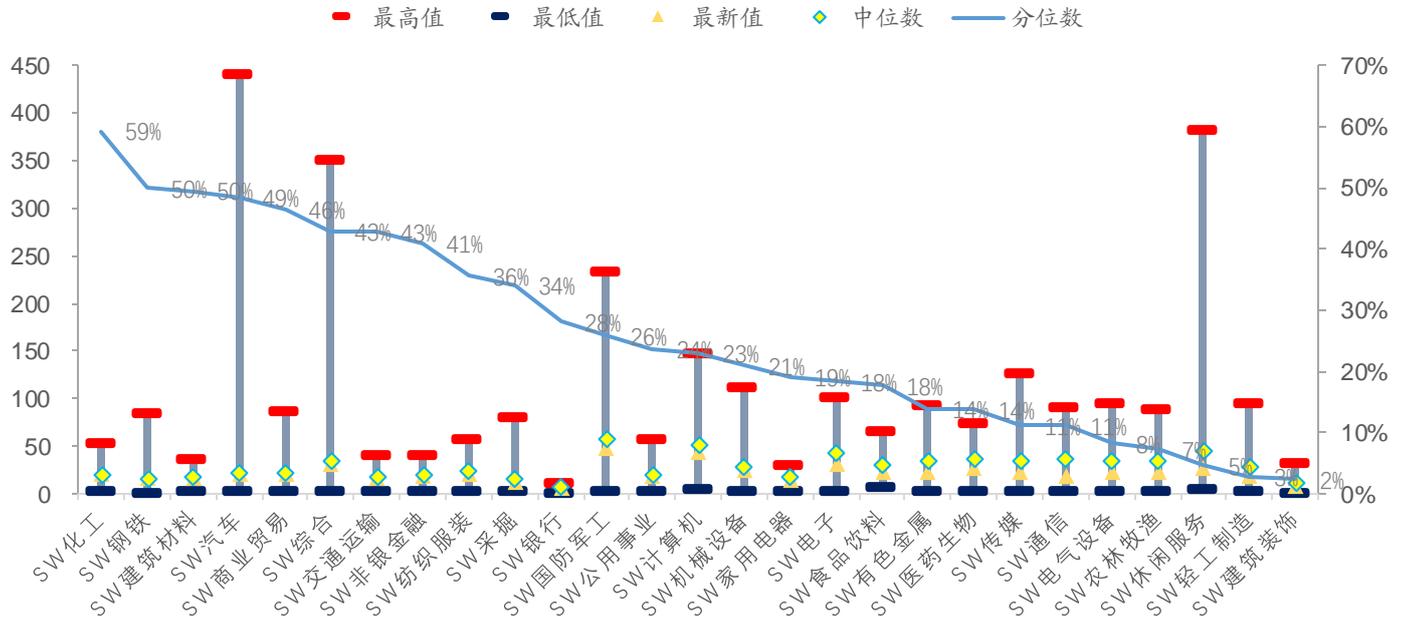


图表 26: 聚合 MDI 价差 (元/吨)	16
图表 27: 乙烯-石脑油 (元/吨)	17
图表 28: 丁酮-液化气 (元/吨)	17
图表 29: 本周 (5 月 27 日-5 月 31 日) 主要化工产品价格变动.....	17
图表 30: 5 月 31 日主要化工产品价格涨跌幅前二十变化情况.....	20



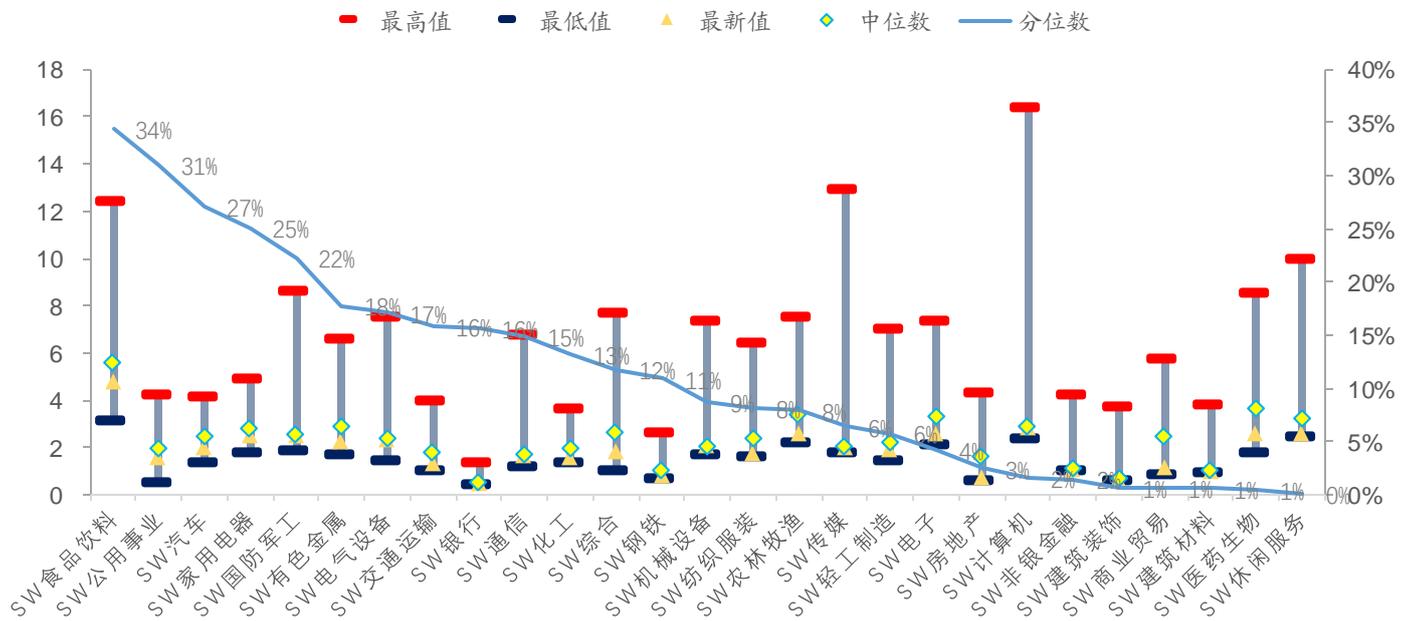
来源: Wind、国金证券研究所

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

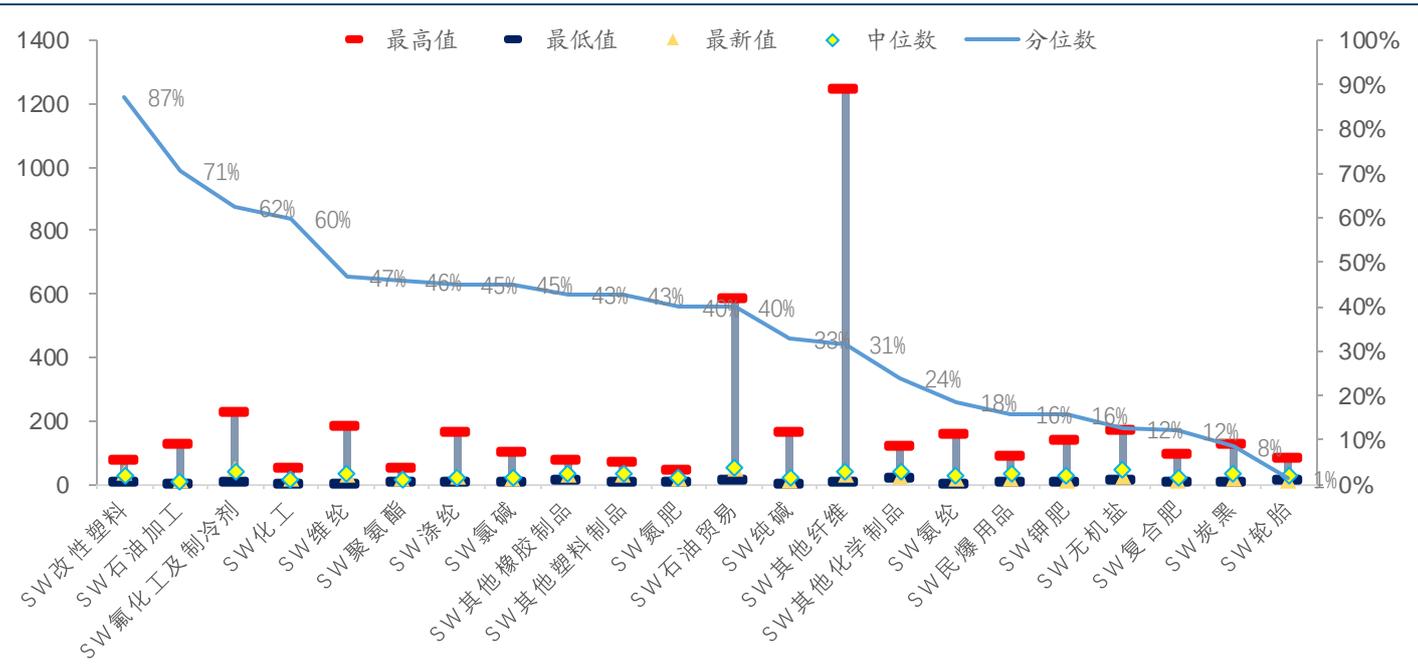
图表4: A股全行业PB分位数分布情况(按各行业PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所

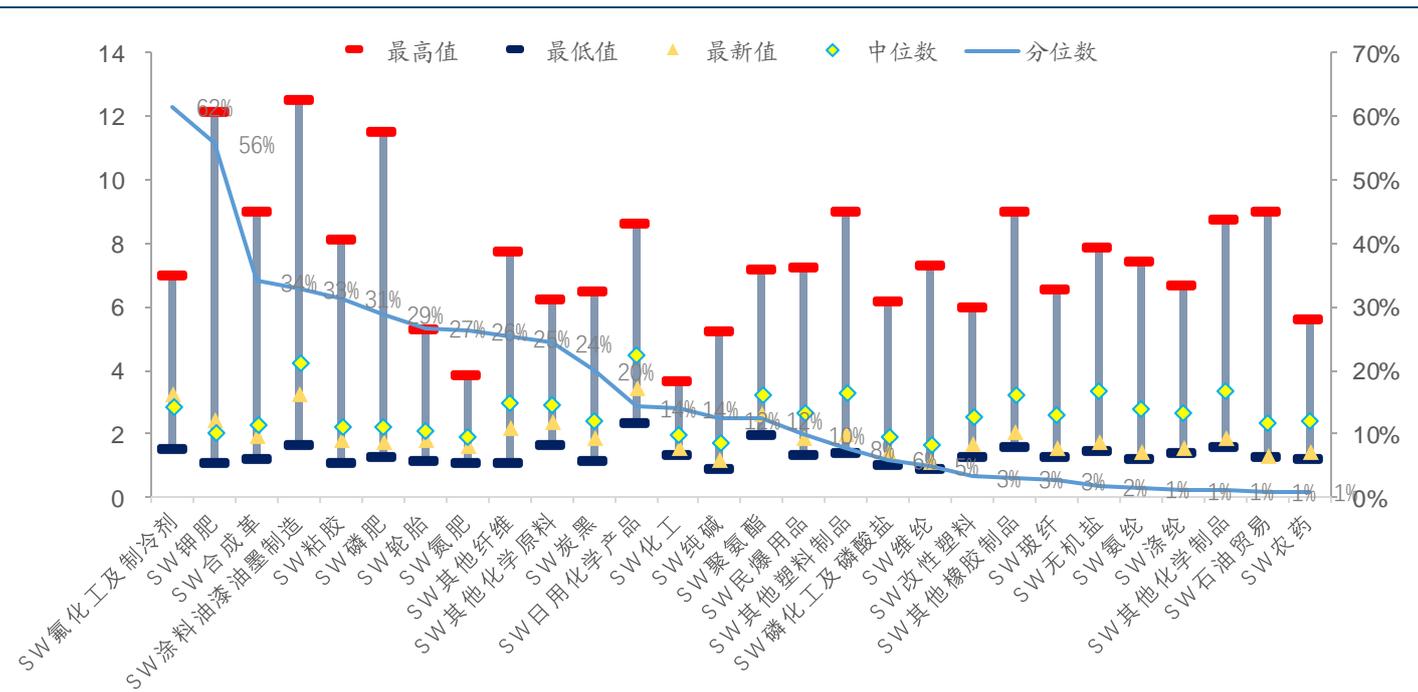


图表5: 化工细分子版块 PE 估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



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)	2300	50.46%	
重质纯碱(华东地区)	2400	49.42%	
磷酸一铵(55%粉状)四川地区市场价	3000	49.15%	
合成氨(河北新化)	3150	41.60%	
甲醇(华东)	2825	41.04%	
甲基麦芽酚	95000	38.89%	
PA66(华南1300s)	25500	28.76%	
环氧丙烷(华东)	9350	22.73%	
纯MDI(华东地区主流)	18600	24.40%	
聚合MDI(烟台万华, 华东)	17700	24.08%	
粘胶短纤(1.5D*38mm, 华东)	13050	21.06%	
液氯(华东地区)	372	20.19%	
醋酸	3026	17.60%	
天然橡胶(上海市场)	14650	16.86%	
维生素E	69000	15.49%	
乙基麦芽酚	75000	14.63%	
草甘膦(浙江新安化工)	26000	10.84%	
金属硅(云南地区421)	13900	6.41%	
维生素D3	58000	2.87%	
有机硅DMC(华东市场价)	13600	2.32%	
维生素A	82000	1.00%	
磷酸铁锂电解液	21300	0.30%	
氨纶(40D, 华峰)	26800	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 60.9%, 环比降低 5.2%, 同比降低 2.4%; 半钢胎开工率为 80.6%, 环比降低 0.2%, 同比提高 10.1%。

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。天然橡胶国内外天然橡胶主产区降雨量偏多影响割胶工作推进, 产区供应少量, 工厂抢夺胶水, 成本与供应端利好支撑延续。丁苯橡胶供应端李长荣、扬子石化、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; 杭州宜邦、浙江维泰延续降负荷生产。南通申华丁苯橡胶装置延续一线停车检修, 供应端平稳运行。顺丁橡胶供应面独山子石化、山东威特、振华新材料、辽宁胜友、山东益华、菏泽科信装置停车, 扬子石化、齐鲁石化装置降负荷运行。

■ 金禾实业: 甜味剂市场价格企稳

①三氯蔗糖: 需求不见好转, 市场让利成交

本周市场不见有改观气氛, 生产商均处于亏损困境, 奈何供需矛盾的困境难以摆脱, 且当下行业开工相对较高, 反弹阻力较大。下游看淡绪下更是小单刚需跟进, 三氯蔗糖货源流通不顺畅, 市场利好难寻, 成交重心持续探低中, 目前场内主流成交价格在 11 万元/吨附近, 个别核心客户还可商谈。供应面目前市场利好有限, 安徽以及福建生产企业开工较高, 江西大厂装置停车, 山东企业开工一般, 市场存在库存压力。需求面放量有限, 买盘批量采购意愿不高, 多刚需小单跟随, 交投气氛不见明显好转。

②安赛蜜: 供需格局不佳, 市场低位盘整



本周市场延续稳态，上游主要原料区间小幅整理，对安赛蜜引导不明朗，目前安徽生产企业开工高位，市场供应宽松，不过需求端配合一般，货源流通较缓。在盈利空间不大以及供需矛盾的夹击中，安赛蜜市场持续走稳，主流价格在 3.5-3.7 万元/吨。供应面目前安徽主力生产企业正常排产，南通某大厂开工有所提升，库存水平较高。需求面改观有限，尽管饮料旺季来临，不过场内成交气氛好转有限，市场推涨无力，下游谨慎情绪主导。

③ 甲基麦芽酚：成交气氛冷清，市场弱稳观望

本周麦芽酚市场没有明显波动，价格基本走稳，甲基麦芽酚在 9.5 万元/吨，乙基麦芽酚在 7.5 万元/吨，实单成交有 0.1-0.2 万元/吨的波动。目前北京主力生产企业停车中，行业平均开工不高，但厂家及经销商库存充足，终端起色一般，下游工厂大批量备货操作不多，市场挺价操作略有压力，场内议价情绪较浓。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 48% 左右。生产企业及经销商库存充裕，成交节奏一般。

■ 浙江龙盛：需求表现偏淡，分散染料市场暂稳运行

本周分散染料市场走势平稳，分散黑 ECT300% 市场均价在 21 元/公斤，较上周均价持平。周内原油市场窄幅整理为主，成本端对市场支撑力度一般，各染料企业开工变化不大，市场整体供应量稳定。家纺市场表现冷清，下游印染企业接单数量有限，染厂对染料购买意愿不强，多为按需补货，需求端难言利好。总体来看，成本支撑犹存，需求未有好转，场内实际成交数量有限，染料市场价格暂稳。下游来看本周江浙地区印染综合开机率为 77.89%，较上周下调 1.05%；绍兴地区印染企业平均开机率为 78.05%，较上周持平；盛泽地区印染企业开机率为 77.72%，较上周下降 2.11%。市场成交气氛不足，后续随着夏季订单交付，新单承接动力不足，外贸市场零星秋冬订单放样，但数量偏少，染厂询单下单气氛弱势震荡。如行情无明显改善，染厂行业开机率恐存下行预期。

■ 胜华新材：碳酸二甲酯市场平静，价格持稳运行

本周碳酸二甲酯市场价格多持稳运行，市场均价为 4283 元/吨，较上周同期价格基本持平。本周下游终端需求持续弱势，需求难有明显放量。而原料环氧丙烷价格坚挺运行，对碳酸二甲酯成本面并未起有利支撑。产品利润亏损严重，业者多持稳报盘，市场价格走势趋稳。供应方面本周开工与上周相比有所提高。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；海科停车，卓航降负运行，湖北三宁装置重启运行，其余装置正常运行。需求方面碳酸二甲酯价格多持稳运行，电解液溶剂方面，多工厂利润仍不可观，碳酸甲乙酯等装置开工不足，对原料采购心态不足。聚碳酸酯方面，非光气法聚碳酸酯方面，盛通聚源、利华益、浙石化、中蓝国塑、中沙天津，甘宁石化装置运行，对碳酸二甲酯并未有大量需求，刚需采购为主。胶黏剂及涂料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，煤质乙二醇副产碳酸二甲酯进行提纯后多可满足其指标要求，在本周并无明显实质性需求，整体跟进不足，支撑偏弱。

■ 钛白粉：行情多方位利空，钛白粉弱现状持续

截止本周，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 16183 元/吨，较上周下降 55 元/吨，降幅 0.34%。当前市场运行逻辑的弱现状呈现是多方位的，成本面兜底力度减弱，为弱势行情腾出了空间，生产企业受到终端需求的“负反馈”，行业供需错配，这些条件综合在一起导致了市场商谈价格重心的下移。

供应方面：本周，生产企业生产积极性维持，且山东地区部分企业基本结束被动减产，供应量逐步开始恢复，所以周产量呈现上扬走势，但是这个量是较少的，对供应面的影响有限。当前下游行业消化不够顺利，供应增速大于市场需求，短期之内还能维持，但是一段时间后订单持续性不足或将影响企业的开工积极性。

需求方面：钛白粉国内的实际消耗量较少，下游采购积极性不强，同时对钛白粉高位价格的接受程度不高，整体国内钛白粉市场需求不太乐观，成交比较清淡。供需两端仍处于深度博弈状态，依靠出口拉动内需的市场格局还在持续，内需平淡表现也难有明显改变。

库存方面：近期需求端表现的差强人意，导致供应端压力明显增加，供应端压力增加而实际需求量减弱使得供需矛盾尤为突出，虽然部分企业做出与市场需求相应的调整产量的策略，部分企业也还有订单需要交付，但是新单缩量的企业才是大多数，整体市场库存持续性增加，逐渐引发行业的累库情况。

成本方面：本周，原料走势背离，综合成本下降。硫酸市场盘整为主，局部上行。内蒙赤峰区域内酸企库存无压，多个酸企正处于停车或 6-7 月有检修计划的状态，供应端支撑充分。区域内肥料大厂周内检修，但无硫酸库存，为后续保证正常生产，硫酸采购量基本保持稳定，需求面变动不大。在供应端利好下，酸企市场均价窄幅上调；钛矿市场订单稀少，



价格承压下降。攀矿市场开工基本维持正常状态，下游用户采购情绪偏淡，“买涨不买跌”的情绪蔓延，钛矿市场利空情绪难挡。目前 46%10 矿主流报价 2180-2200 元/吨，实际成交价格在 2150-2180 元/吨。部分库存不高的持货商不急于出货等待下游原料库存消耗后的集中采购。

利润方面：本周，影响市场利润波动的原因主要集中在需求和成本两个方面，一个是原料成本出现窄幅波动，对钛白粉价格支撑的边际效应减弱；另一个原因是需求端持续表现疲软，导致钛白粉实单议价再有阴跌。行业整体综合利润点极低，中小钛白粉企业毛利逐渐向盈亏水平线靠近。

■ 新和成：VA、VE 市场主流厂家依然维持停报状态

本周维生素 A 市场主流厂家依然维持停报状态，主发前期预收订单。经销商市场行情震荡略偏弱，目前主流接单价在 81-83 元/公斤。

本周维生素 E 市场行情运行平稳，主流厂家依然停签停报，交付前期预收订单，经销商市场目前主流接单价在 68.5-69 元/公斤，70 元/公斤成交尚可难度。

■ 神马股份：国内 PA66 市场弱势下滑

PA66 市场均价为 21117 元/吨，相较上周同时期下跌了 250 元/吨，跌幅为 1.71%。上游己二酸市场稍有抬头，部分厂家装置集中检修，供应端存一定利好支撑，供方获利意向挺市为主，原料纯苯走势上涨。英威达（中国）投资有限公司宣布自 2024 年 6 月 1 日 7 时起己二胺的现货交易价按照 25000 元人民币/吨执行，较 5 月价格下调 1500 元/吨。综合来看，原料价格坚挺，成本面缺乏支撑，下游整体需求偏弱，市场现货供应稳定充裕，暂无库存压力。预计短期内国内 PA66 市场延续弱势震荡。目前神马 EPR27 贸易商报价 21000-21500 元/吨，华峰 EP158 参考 21300-21500 元/吨。

■ 万华化学：MDI 市场小幅探涨，预计后市市场偏强整理

聚合 MDI：

①市场情况：本周国内聚合 MDI 市场小幅探涨。当前聚合 MDI 市场均价 17400 元/吨，较上周价格上涨 0.29%。本周上海某工厂指导价持稳，临近月底供方订单量逐步完成，对外发货缓慢，加上部分装置处于降负检修状态，场内现货流通不多，持货商现货库存低位运行下，以及月结价格存高结预期，对外低价惜售，市场报盘价试探性拉涨；但终端需求暂无明显改善，下游企业订单跟进能力一般，对当前高价入市采购能力低迷，仅少量刚需订单跟进为主，场内询盘买气不足，市场高价成交乏力，等待月底厂家挂结指引。

②后市预测：部分工厂装置处于检修状态，供方仍存控量措施，加上库存低位下，贸易商环节低出意愿不强，市场报盘仍坚挺运行；但终端需求缓慢跟进，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受限，短期偏强震荡为主，下周仍需关注供方消息面指引。预计下周聚合 MDI 市场偏强整理，价格波动幅度 100-500 元/吨。

纯 MDI：

①市场情况：本周国内纯 MDI 市场僵持整理。当前纯 MDI 市场均价 18600 元/吨，较上周价格持平。北方某工厂 6 月上旬一口价 20000 元/吨，加上部分工厂装置降负检修，以及工厂对外放货尚未增量，场内现货流通偏紧，经销商保持低价惜售情绪，市场报盘价坚挺运行；但传统淡季下，终端需求跟进相对疲软，下游企业订单消化能力一般，因而对原料采购维系刚需采购，场内交投买气冷清。

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，加上工厂控量发货，场内现货填充有限，市场报盘仍坚挺运行；但传统淡季影响下，终端需求难有释放预期，下游企业仍以消化库存为主，对原料入市补仓情绪有限，场内交投买气较冷清，供需面继续博弈下，市场价格涨跌两难，部分业者谨慎操盘为主。预计下周纯 MDI 市场大稳小动，价格波动 200-500 元/吨。

■ 合盛硅业、新安股份：有机硅市场维稳运行，预计近期市场大幅度上下行概率较低
有机硅 DMC：

①市场情况：本周有机硅市场维稳运行，区间波动调整。周内山东某厂上调 DMC 价格 100 元/吨至 13400 元/吨，头部企业价格保持稳定，一些企业跟涨 100 元/吨，目前市场 DMC 主流报价在 13400-13900 元/吨，实际成交价格在 13500 元/吨左右。本周各单体厂家重心放在订单交付上，后续订单跟进放缓，下游企业刚需购入，市面现货小幅减少。在情况下山东某厂 DMC 价格小幅上探，争涨保稳。有机硅单体企业 16 家，本月国内总体开工率在



73%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，周内云南能投停车几日后恢复正常，目前山东鲁西以及浙江中天处于检修状态。

②后市预测：近期有机硅市场偏稳运行，单体厂订单跟进放缓，目前部分单体厂短期检修，市场供需稍有缓解，但是终端消耗情况持续一般，后市来看，有机硅市场维稳是主旋律，发展至此短期内市场大幅度上下行概率较低，下游刚需买进，单体厂随时调整开工，后续持续关注市场现货量以及各厂家开工情况。

■ 滨化股份：环氧丙烷市场价格弱势下跌，预计后市市场行情偏弱走势

环氧丙烷：

①价格：国内环氧丙烷市场均价 9185 元/吨，较上周同期下跌 3.07%；本周市场均价 9285 元/吨，较上周同期下跌 2.54%。

②市场情况：本周国内环氧丙烷市场价格弱势下跌。本周成本面支撑尚可，周内液氯市场震荡回调，丙烯市场价格止跌回涨，双氧水价格小幅下跌。供应端来看检修装置增多，市场供应量明显下降，但企业库存充足，对外正常放量。需求方面，下游对环氧丙烷预期悲观，刚需采购为主，备货意愿疲软。

③后市预测：预计下周环氧丙烷市场价格偏弱运行。成本面预计支撑偏弱，原料液氯、双氧水均有继续下滑趋势，丙烯震荡维稳走势。供应端预计部分停机企业 6 月初存开车计划，市场供应量有大幅增加预期。需求面聚醚各厂供应装置稳定运行，检修企业存开机可能。市场供需双双增加，成本端支撑不足的情况下，预计下周环丙市场行情偏弱走势，存继续小幅下跌可能，价格波动 0-200 元/吨。

■ 永太科技、多氟多：六氟磷酸锂价格盘整为主，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盘整为主。六氟磷酸锂市场均价稳至 68000 元/吨，较上周同期均价持平。

②市场情况：成本方面：氢氟酸价格出现下调，基本面利空因素增加，原料外采型酸企多处亏损窘境，观望浓郁；碳酸锂市场价格重心下挫，进口锂矿依旧保持坚挺，材料厂需求呈现弱化趋势，散单偏少；氟化锂价格整理为主，成本面支撑走弱，需求好转并不明显，厂家生产情况表现不足；原料五氯化磷市场价格维稳运行，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较上周有所下降，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波动较小，现外采原料的六氟磷酸锂企业原料成本较上周减少，采购压力减轻，终端需求释放有限，谨慎采买，六氟行业整体成本仍旧承压。供应方面：本周国内六氟磷酸锂市场供应较上周有所增量。六氟磷酸锂行业开工率提升较为缓慢，大厂装置延续中高负荷运转，其余企业少量接单，生产上调较难，部分厂家因利空浓厚保持停工，行业走货不畅，在产企业均囤有一定库存。整体来看，本周六氟磷酸锂的市场供应增加。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，消费市场处于相对淡季，销量情况与预期有一定偏差。电池厂生产多维持前期水平，个别企业有上调计划，但幅度较小，对整体市场影响不大。对市场放量也基本与前期一致，动力订单无明显增长。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，整体订单弱稳。库存方面：本周，六氟磷酸锂头部企业开工率虽然较高，但库存随产量增加而有所增；中小企业虽开工低迷，但高位出货偏难，多选择捂盘惜售；故本周六氟磷酸锂行业库存增多。

③后市预测：本周六氟磷酸锂市场总体处于供需弱平衡状态，下游电解液企业盈利较为一般，对原料的压价情绪越来越明显，高价订单罕见。原料端碳酸锂市场价格波动较小，叠加氢氟酸市场价格转而下行，现采购原料的六氟磷酸锂企业成本较上周下降。一梯队六氟企业产量有一定保证，部分企业因利薄难销而停产，市场整体供应将增加。下游企业生产多维持水平，订单种类稍有起伏，六氟市场较为平淡。综合来看，原料市场疲态不改，利空氛围依旧笼罩下游，需求暂无起色，短期内六氟磷酸锂业者入市议单冷清，预计六氟磷酸锂市场价格或将出现下调，下调区间在 0-0.2 万元/吨。

■ 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：本周原料市场价格偏稳。主要原料六氟磷酸锂价格基本已至谷底，



大企业持续坚挺，新进企业价格偏低，市场价格弱稳运行。溶剂市场价格维稳，场内暂无大规模成单，企业多存稳市意愿，价格弱稳运行。添加剂市场较为平稳，主流种类市场价格基本稳定。电解液企业试图降本，但原料价格下降空间有限，对采购情绪一般。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。部分新增产能仍在推进，但观望情绪浓厚，具体投产时间持续处于待定状态。前期已投产企业开工情况偏低，且难以提升。电解液企业生产多维持水平，订单种类稍有起伏，整体变化不大。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。消费市场处于相对淡季，销量情况与预期有一定偏差。电池厂生产多维持前期水平，个别企业有上调计划，但幅度较小，对整体市场影响不大。对市场放量也基本与前期一致，动力订单无明显增长。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。

③后续预测：综合来看，电解液企业对降本增效迫切期盼，多试图从新方向进行发展。但目前原料市场价格基本处于底部，再度下降空间甚微，降本空间暂时较为有限。预计下周国内电解液市场价格维稳，国内磷酸铁锂电解液市场价格区间在 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：纯碱市场价格重心继续上探，后市纯碱市场或稳中有升

纯碱：

①价格：当前轻质纯碱市场均价为 2172 元/吨，较上周价格上涨 61 元/吨，涨幅 2.89%；重质纯碱市场均价为 2314 元/吨，较上周价格上涨 29 元/吨，涨幅 1.29%。

②市场情况：本周国内纯碱价格延续强势。本周纯碱市场价格重心继续上探，部分工厂新价出台积极调涨。供应端前期检修装置仍未重启，本周山东、重庆碱厂降负减产，市场整体供应量呈现继续下滑趋势，对纯碱市场提供一定支撑。周内纯碱企业新一轮价格出台，价格多有调涨，碱厂报盘高位，挺价心理仍存，但下游需求端未见明显变化，维持刚需补货跟进，对略高价格原料存一定抵触心理。综合来看，本周纯碱价格新一轮调涨，华东、华中涨势较为明显，但下游跟进较为谨慎，整体成交情况一般，高价成交存一定阻力，其他地区新价暂未出台。

③后续预测：综合来看，下周纯碱行业内部分装置存重启恢复预期，市场供应量或有增加，需重点跟踪华北大厂装置具体检修时间。期货盘面高位震荡，碱厂逐步进入检修季，对市场情绪存一定提振，当前工厂报盘价格高位，挺价心态仍存，月初纯碱工厂新价出台仍存上调预期，但下游对高价接受度或有限。预计下周纯碱市场或稳中有升，轻质纯碱市场自提价格在 1850-2450 元/吨左右，重质纯碱市场送达价格在 2000-2500 元/吨左右。

■ 扬农化工：菊酯价格稳定，后市或将稳定为主

联苯菊酯：

①市场情况：本周联苯菊酯市场横盘整理，价格稳定。98%联苯菊酯主流成交价 13.3 万元/吨，较上周维持稳定。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：下游需求按需采购，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：本周氯氟菊酯市场平稳，价格盘整。氯氟菊酯华东主流成交价至 6.5 万元/吨。较上周持平。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，下游市场行情偏淡，国内市场采购者观望。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：邻对硝价格上涨，敌草隆价格稳定

敌草隆：本周，敌草隆市场弱稳运行，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，西北工厂装置开工稳定，市场供应可保障下游需求；需求方面：需求端表现平稳，无明显变化，下游按需拿货；利润方面：本周上游 3.4 二氯苯胺价格稳定，甲苯价格窄幅上涨，从整体来看，敌草隆成本较上周基本持平，鉴于敌草隆价格稳定，利润较上周相对稳定。

对硝基氯化苯：本周对硝基氯化苯价格上涨。对硝基氯化苯部分厂家报价 8000-8200 元/吨，实际成交参考 8000 元/吨，较上周价格上涨 500 元/吨，涨幅 6.67%，量大低端价至 7500-7700 元/吨。据市场反馈，有如下几个方面：从原料方面看，本周，上游纯苯价格上



涨，氯化苯价格稳定，硝酸价格窄幅下调。从整体来看，对硝基氯化苯成本端支撑增强，企业成本压力大，部分企业不愿低价出售；从供应方面看，东北一工厂装置长期停车，其余工厂装置开工正常，市场供应可保障下游需求；从需求方面看，需求端表现一般，下游农药、医药、染料等行业采购商多持谨慎态度。

草铵膦：本周草铵膦市场观望整理，价格保持低位。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 FOB 7160-7190 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，国内主流工厂装置正常开工，市场供应充裕。第二，从需求看，草铵膦需求弱稳，下游询盘偏淡，少量按需采购，个别主流企业接单情况尚可。

■ 沧州大化、万华化学：TDI 市场气氛平静，预计下周 TDI 市场或窄幅震荡

TDI：

① 市场情况：本周国内 TDI 市场气氛平静。TDI 市场均价为 14660 元/吨，与上周均价持平。周内前期 TDI 市场区间整理运行为主，市场高价出货不畅，然低价恐结算亏损，中间商整体心态较为纠结，TDI 市场涨跌两难，价格区间震荡为主；后上海大厂结算价格出台，环比下跌 500 元/吨，需求仍无起色，市场整体活跃度不高，需求表现仍较为清淡，市场交投热情不高；临近周末，其他工厂结算价格陆续出台，场内业者心态有所分歧，TDI 价格僵持。

■ 康达新材：环氧树脂市场窄幅推涨，双酚 A 市场价格上行

环氧树脂：本周环氧树脂市场窄幅推涨，液体环氧树脂市场均价参考在 12800 元/吨（净水出厂），较上周价格上涨 100 元/吨，涨幅 0.79%；固体环氧树脂均价参考在 12750 元/吨，较上周价格上涨 50 元/吨。本周市场来看，原料双酚 A 强势推涨，成本压力加大，部分厂家报盘重心推涨，但受下游需求跟进不足，市场商谈重心涨幅受限，整体价格推涨幅度小于双酚 A 涨幅，下游终端多消耗原料库存为主，入市买盘情绪低迷，场内业者心态冷清，实单交投难以放量。

双酚 A：本周双酚 A 国内市场价格上行，双酚 A 市场均价 9794 元/吨，较上周市场均价上涨 200 元/吨，涨幅 2.08%。本周市场来看，因国内部分双酚 A 装置处于停车检修及降负运行状态，叠加山东某企业释放后期检修计划，现货控量，双酚 A 市场现货流通紧张，厂商情绪较有支撑，报盘积极性上推，华东高位报盘突破万元，下游买盘心态驱使及刚性需求下周前期仍有跟进，支撑市场商谈重心上移；然周后期随着部分停车装置的复产及降负装置预期提负下，买盘继续追高情绪放缓，虽厂商继续挺价报盘，但难有需求加持下，双酚 A 再次推涨动能不足，市场交投放缓。

环氧氯丙烷：本周国内环氧氯丙烷市场价格下滑，市场交投氛围平淡。环氧氯丙烷市场均价为 7150 元/吨，较上周市场均价下降 100 元/吨，降幅为 1.38%。本周环氧氯丙烷市场成交重心下移，市场新单成交氛围平平。本周环氧氯丙烷市场供需关系寡淡，主力下游环氧树脂求难以提升，实单放量不足，企业装置开工不高，对环氧氯丙烷采购情绪不佳，环氧氯丙烷市场观望氛围浓厚，厂家出货状态不一，有以合约客户发货为主，出货温和，部分企业为促进出货，出货价格再有下降。供应面来看，本周湖北及山东地区部分企业生产负荷稍有上涨，但河北及浙江地区个别环氧氯丙烷企业生产装置停车检修，另外山东及河北地区前期停车的环氧氯丙烷企业尚未恢复，综合来看，本周环氧氯丙烷市场货源供应较上周表现下滑，但需求端支撑不足，供应降量对市场无明显影响。

■ 华鲁恒升：煤炭价格震荡向上，前段煤化工产品整体承压，草酸运行相对较好

氨醇产品：本周煤炭价格处于小幅震荡提升状态，周均价格上行约 3.8%，煤化工总体成本压力有所提升，导致多数前段煤化工产品的价差受到压力，本周布伦特原油价格仍处于 80 区间震荡，对于煤油联动产品的价格支撑平稳，但煤头成本提升，带动阶段性价差收窄；本周氨醇价格形成分化，本周 MTO 装置开工出现回升，但甲醇供给回升更快，甲醇库存有所提升，产品弱势运行，带动产品价差回落 85 元/吨；本周合成氨处于震荡状态，前低后高，供给端略有减弱，压力不大，但由于煤炭成本提升，周均价差下行约 85 元/吨；

后端产品：多数产品处于弱势运行，草酸表现相对较好；

① 本周尿素价格大体变化不大，下游复合肥开工下行，对于需求支撑略有减弱，但仍有小规模备货等采购需求，价格变化有限，目前行业开工率为 79.40%，环比减少 1.43%，煤头开工率 79.21%，环比减少 0.48%，气头开工率 79.99%，环比减少 4.39%，供给波动不达，但由于煤炭价格提升，尿素价差有所收窄；

② 醋酸本周处于震荡状态，价格，单环节价差有所承压，本周醋酸整体开工较上周下滑



约 2.02%，为 75.02%，下游需求支撑一般，采购积极性有限，但由于供给端暂未有明显压力，产品价格处于博弈状态，周均价差下行约 70 元/吨；

③ DMF 本周价格处于价格略回升状态，下游需求相对平稳，未有明显改善，开工虽然微幅提升，但仍然处于相对低位，行业库存不高，供给端有提价亿元，带动价差略有提升；

④ 本周苯链条产品运行相对弱势，原料纯苯价格震荡提升，己二酸、己内酰胺价格虽有上涨，但价差微幅收窄；而羟基链条产品中草酸运行相对较好，环比提升约 200 元左右，DMC 价格略有下行，但原材料价格下行，带动价差小幅改善，但幅度有限。

■ 宝丰能源：焦煤价格小幅回升，烯烃盈利价差小幅压缩

本周焦化业务依然有所承压，本周焦煤价格小幅提升，带动焦炭环节的盈利进一步承压，目前焦煤焦炭价格处于震荡状态，公司的焦化业务盈利承压；烯烃方面，原油价格处于 80 区间震荡，本周聚乙烯维持平稳，聚丙烯价格有所提升上行约 50 元/吨，然而原料煤价格有明显提升，带动煤制烯烃的盈利逆转下降，煤制烯烃周均价差下降约 140 元/吨。

■ 氟化工：制冷剂 R32 高位报价支撑，R125 的报价有所调整

上游：本周萤石价格小幅提升，国内安全检查严格，又适逢近期矿山安全事故发生，矿企开工低迷，行业供应收紧，在下游需求旺季的支撑下，产品仍具有阶段性提升空间；本周氢氟酸价格小幅回落，前期成本提升推动了下游氢氟酸价格跟随性上涨，价差提升，后期原材料价格提升带动价差有所调整；

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 的高单报价仍然维持高位，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，行业库存依旧处于相对低位，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(10%)、丁二烯(7.14%)、国际柴油(6.51%)、轻质纯碱(6.48%)、合成氨(6.15%)；价格下跌前五位为丙烯腈(-4.95%)、硫磺(-4.67%)、丁二烯(-3.68%)、PTMEG(-3.61%)、煤焦油(-3.24%)。

本周化工产品价差上涨前五位为电石法 PVC 价差(17.54%)、丁二烯-液化气(9.08%)、丙烯-丙烷(8.73%)、聚丙烯-丙烯(8.07%)、丁二烯-石脑油(5.41%)；价差下跌前五位为 PTA-PX(-19.75%)、顺丁橡胶-丁二烯(-9.52%)、聚合 MDI 价差(-8.24%)、乙烯-石脑油(-6.68%)、丁酮-液化气(-6.37%)。

图表8：本周（5月27日-5月31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	10.00%	丙烯腈	-4.95%
丁二烯	7.14%	硫磺	-4.67%
国际柴油	6.51%	丁二烯	-3.68%
轻质纯碱	6.48%	PTMEG	-3.61%
合成氨	6.15%	煤焦油	-3.24%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
电石法PVC价差	17.54%	PTA-PX	-19.75%
丁二烯-液化气	9.08%	顺丁橡胶-丁二烯	-9.52%
丙烯-丙烷	8.73%	聚合MDI价差	-8.24%
聚丙烯-丙烯	8.07%	乙烯-石脑油	-6.68%
丁二烯-石脑油	5.41%	丁酮-液化气	-6.37%

来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所

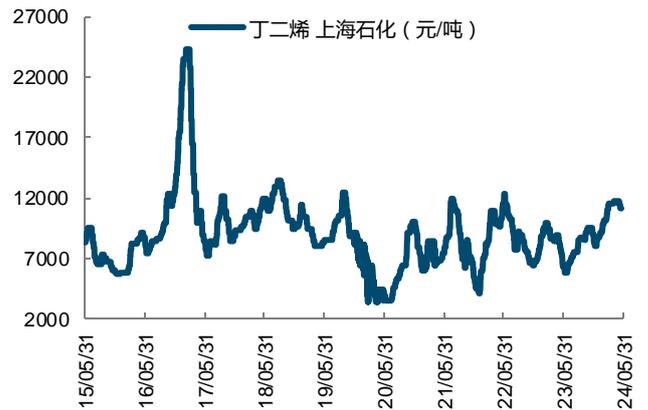


图表9: 硫酸浙江嘉化 98% (元/吨)



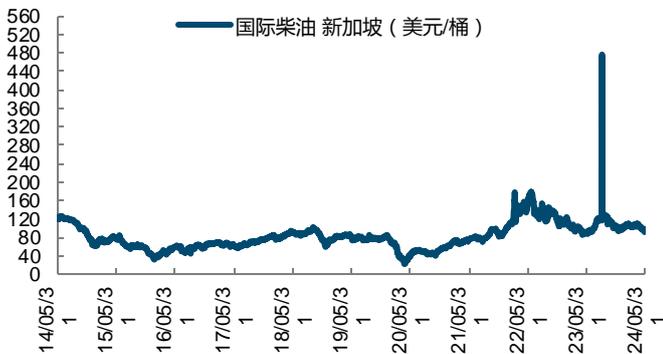
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表10: 丁二烯上海石化 (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: 轻质纯碱华东地区 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表13: 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14: 丙烯腈华东AN (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所



图表15: 硫磺温哥华 FOB 合同价 (美元/吨)



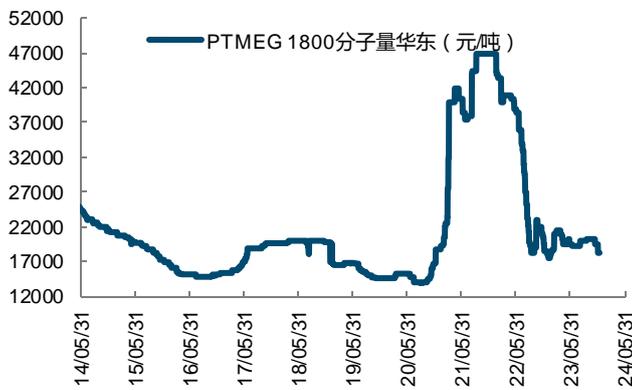
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表16: 丁二烯东南亚 CFR (美元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表17: PTMEG1800 分子量华东 (元/吨)



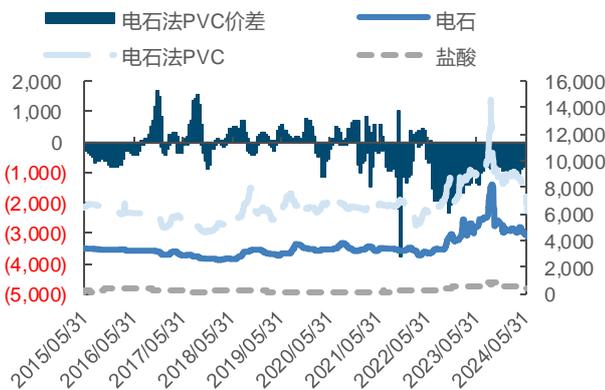
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表18: 煤焦油山西工厂 (元/吨)



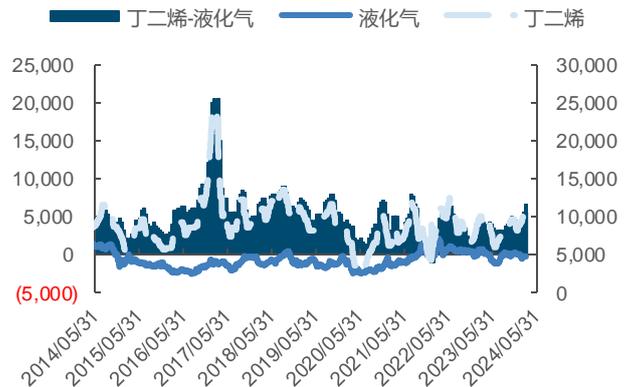
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表19: 电石法 PVC 价差 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

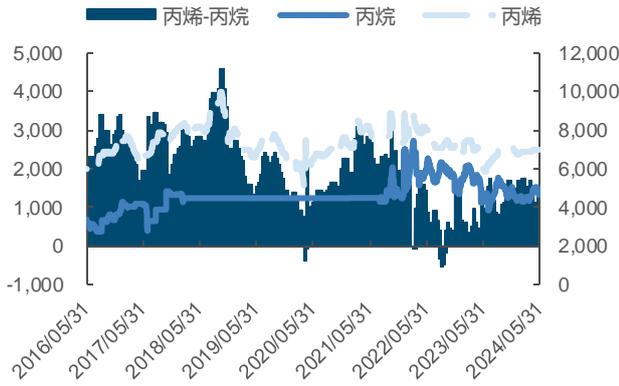
图表20: 丁二烯-液化气 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

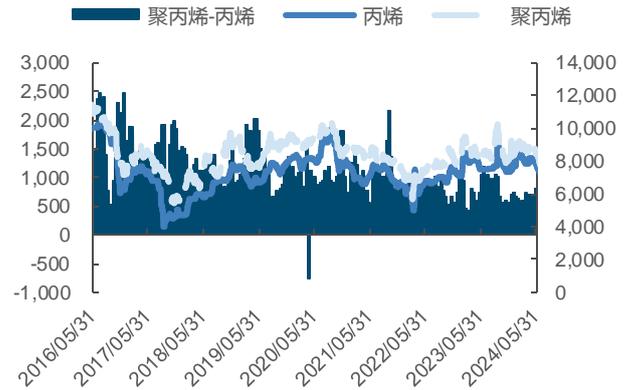


图表21: 丙烯-丙烷 (元/吨)



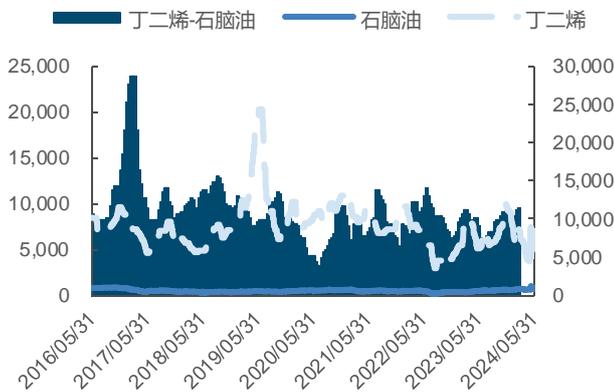
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表22: 聚丙烯-丙烯 (元/吨)



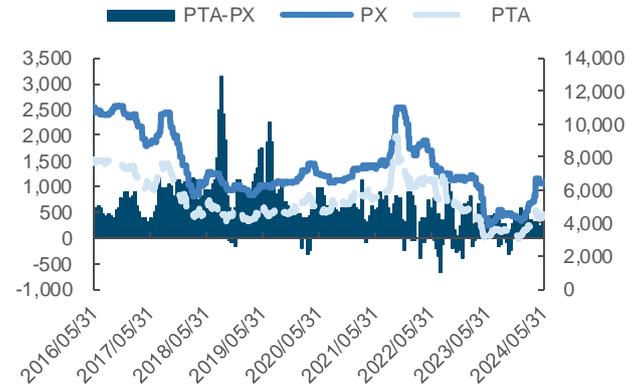
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表23: 丁二烯-石脑油 (元/吨)



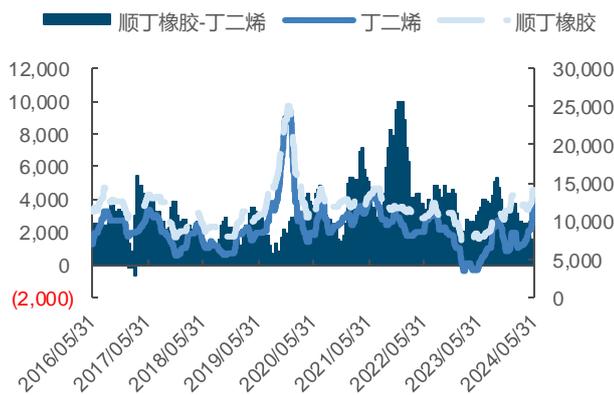
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表24: PTA-PX (元/吨)



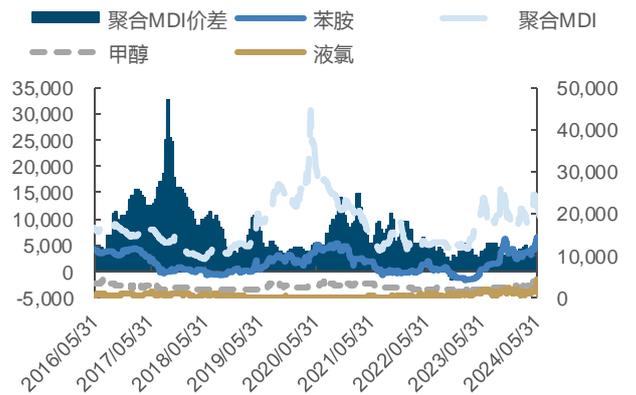
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表25: 顺丁橡胶-丁二烯 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

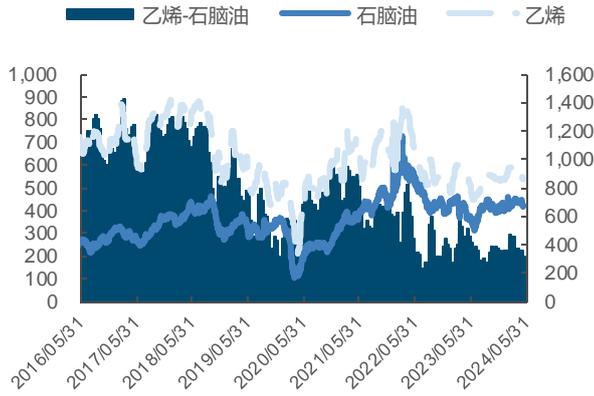
图表26: 聚合MDI价差 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

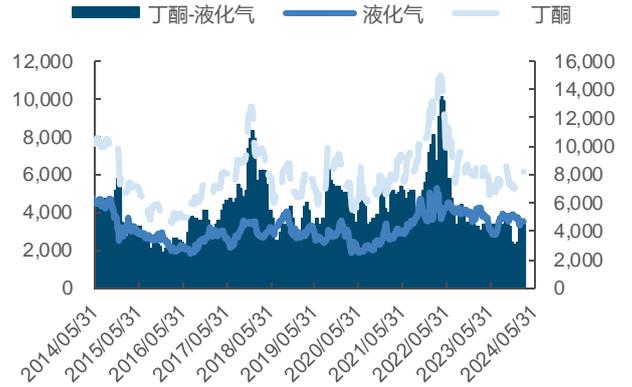


图表27: 乙烯-石脑油 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表28: 丁酮-液化气 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表29: 本周 (5月27日-5月31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)	77.91	77.72	0.24%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	6980	6750	3.41%
	原油	布伦特 (美元/桶)	81.86	82.12	-0.32%	纯苯	华东地区 (元/吨)	9255	9000	2.83%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	90.83	93.67	-3.03%	甲苯	华东地区 (元/吨)	7640	7560	1.06%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	95.75	89.9	6.51%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	7840	7690	1.95%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	72.19	70.8	1.96%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	9835	9575	2.72%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	518.38	507.64	2.12%	纯苯	FOB韩国 (美元/吨)	1098	1056	3.98%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/吨)	7600	7600	0.00%	甲苯	FOB韩国 (美元/吨)	894	882	1.36%
	国内汽油	上海中石化 93# (元/吨)	8950	8850	1.13%	二甲苯	东南亚 FOB韩国 (美元/吨)	952.5	937.5	1.60%
	燃料油	舟山(混调高硫 180) (元/吨)	5500	5500	0.00%	苯乙烯	FOB韩国 (美元/吨)	1164	1155.5	0.74%
	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)	1174	1165.5	0.73%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	955	955	0.00%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	5350	5320	0.56%
	丙烯	FOB韩国 (美元/吨)	825	820	0.61%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	12000	11200	7.14%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1310	1360	-3.68%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	2.572	2.52	2.06%
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	2300	2160	6.48%	电石	华东地区 (元/吨)	3181	3181	0.00%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	2400	2350	2.13%	原盐	河北出厂 (元/吨)	313	315	-0.63%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	939	926	1.40%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	309	310	-0.32%
	液氯	华东地区 (元/吨)	348	352	-1.14%	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)	5050	5200	-2.88%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2825	2810	0.53%	苯胺	华东地区 (元/吨)	12465	12290	1.42%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	8150	7900	3.16%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	6100	6100	0.00%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	3026	3081	-1.79%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	7400	7450	-0.67%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	7800	7565	3.11%	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)	13950	13950	0.00%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	9150	9200	-0.54%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	107000	107500	-0.47%
	TDI	华东 (元/吨)	14400	14400	0.00%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	105000	105500	-0.47%



	纯 MDI	华东 (元/吨)	18600	18600	0.00%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	106000	106500	-0.47%
	聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	17600	17500	0.57%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	102500	103000	-0.49%
	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	102000	102500	-0.49%
	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	102000	102500	-0.49%
	己二酸	华东 (元/吨)	9750	9500	2.63%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	13600	13500	0.74%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	9350	9625	-2.86%	二甲醚	河南 (元/吨)	3670	3730	-1.61%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	6700	6700	0.00%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	5700	5800	-1.72%
	DMF	华东 (元/吨)	4575	4600	-0.54%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	10500	10500	0.00%
	丁酮	华东 (元/吨)	8550	8800	-2.84%	甲醛	华东 (元/吨)	1250	1270	-1.57%
	双酚 A	华东 (元/吨)	9900	9800	1.02%	PA6	华东 1013B (元/吨)	15200	15000	1.33%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	4690	4690	0.00%	PA66	华东 1300S (元/吨)	21500	22100	-2.71%
	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	4390	4537	-3.24%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)	1815	1815	0.00%
	炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	8050	8250	-2.42%	环己酮	华东 (元/吨)	10250	10150	0.99%
化肥农药	尿素	华鲁恒升 (小颗粒) (元/吨)	2300	2290	0.44%	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)	2390	2410	-0.83%	硝酸	安徽金禾 98%	2050	2100	-2.38%
	尿素	浙江巨化 (小颗粒) (元/吨)	2370	2390	-0.84%	硫磺	CFR 中国合同价 (美元/吨)	81	82.5	-1.82%
	尿素	河南心连心 (小颗粒) (元/吨)	2345	2375	-1.26%	硫磺	CFR 中国现货价 (美元/吨)	81	82.5	-1.82%
	尿素	四川美丰 (小颗粒) (元/吨)	2350	2390	-1.67%	硫磺	高桥石化出厂价格 (元/吨)	1110	1160	-4.31%
	尿素	川化集团 (小颗粒) (元/吨)	2350	2380	-1.26%	硫酸	浙江嘉化 98% (元/吨)	330	300	10.00%
	尿素	云天化集团 (小颗粒) (元/吨)	2320	2380	-2.52%	硫酸	浙江嘉化 105% (元/吨)	630	600	5.00%
	尿素	云南云维 (小颗粒) (元/吨)	2350	2380	-1.26%	硫酸	苏州精细化 98% (元/吨)	410	380	7.89%
	磷酸一铵	四川金河粉状 55% (元/吨)	3025	2925	3.42%	硫酸	苏州精细化 105% (元/吨)	510	480	6.25%
	磷酸一铵	合肥四方 (55%粉) (元/吨)	3025	2925	3.42%	尿素	波罗的海 (小粒散装) (美元/吨)	275	275	0.00%
	磷酸一铵	西南工厂粉状 60% (元/吨)	3525	3400	3.68%	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)	188	188	0.00%
	氯化钾	青海盐湖 95% (元/吨)	2380	2390	-0.42%	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	3100	0.00%	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)	26000	26100	-0.38%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价 (欧元/吨)	75	75	0.00%
	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)	71.5	75	-4.67%
	黄磷	四川地区 (元/吨)	21800	22200	-1.80%	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	71.5	73.5	-2.72%
	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)	2340	2300	1.74%	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)	3150	3200	-1.56%	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)	3450	3250	6.15%	纯吡啶	华东地区 (元/吨)	24250	24250	0.00%	
合成氨	江苏工厂 (元/吨)	3300	3150	4.76%	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%						
塑料制品和氟化	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚 (美元/ 吨)	975	970	0.52%	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	14650	14500	1.03%
	PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	8550	8500	0.59%	丁苯橡胶	山东 1502	14000	13500	3.70%
	LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1159	1119	3.57%	丁苯橡胶	华东 1502	14200	13600	4.41%



	LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1019	1009	0.99%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500 (元/吨)	13700	13500	1.48%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	999	984	1.52%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	14000	13500	3.70%
	LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	9700	9700	0.00%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	14100	13600	3.68%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	8950	8750	2.29%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	22500	22500	0.00%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	8950	8950	0.00%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业(元/吨)	14550	14550	0.00%
	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	16150	0.00%
	VCM	CFR 东南亚 (美元/吨)	660	670	-1.49%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	13000	13000	0.00%
	PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	800	790	1.27%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	1835	1740	5.46%
	PVC	华东电石法 (元/吨)	6058	6100	-0.69%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	2385	2460	-3.05%
	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	6150	6100	0.82%	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	30000	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)	10700	10475	2.15%
	ABS	华东地区 (元/吨)	11900	11950	-0.42%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	6450	6450	0.00%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	10200	10040	1.59%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3850	3800	1.32%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	11110	11020	0.82%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	10825	11025	-1.81%
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	13625	13475	1.11%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	7442	7423	0.26%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	9600	10100	-4.95%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	7850	7675	2.28%
	PTA	华东 (元/吨)	5995	5930	1.10%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	8250	8150	1.23%
	MEG	华东 (元/吨)	4553	4490	1.40%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	17300	17150	0.87%
	PET 切片	华东 (元/吨)	6920	6870	0.73%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	19600	19450	0.77%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	14700	15250	-3.61%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	18400	18300	0.55%
	棉花	CCIndex (328)	16515	16465	0.30%	锦纶切片	华东 (元/吨)	15200	15000	1.33%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	13050	13000	0.38%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	26800	27100	-1.11%
	粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	45500	45500	0.00%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	1058	1026	3.12%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	14600	14600	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	5600	5500	1.82%
	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31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中国(美元/吨)	1450	161.26%	1	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	5.55	-82.66%
2	二甲苯(溶剂级):FOB韩国(美元/吨)	966	48.62%	2	液氯 华东地区(元/吨)	343	-73.76%
3	丙酮 华东地区高端(元/吨)	7580	39.72%	3	盐酸 华东31%(元/吨)	168	-71.53%
4	甲苯 华东地区(元/吨)	7610	34.10%	4	BDO 华东散水(元/吨)	9000	-70.49%
5	R134a 华东地区(元/吨)	34000	30.77%	5	甘氨酸 山东地区(元/吨)	11100	-67.59%
6	二甲苯华东地区(元/吨)	7800	30.54%	6	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	338	-63.18%
7	苯胺 华东地区(元/吨)	12846	28.46%	7	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	8	-61.90%
8	萤石粉 华东地区(元/吨)	3550	26.79%	8	硫磺(固态):国内(元/吨)	935	-61.84%
9	R22 华东地区(元/吨)	24000	26.32%	9	2.4D 华东(元/吨)	12150	-59.50%
10	精对苯二甲酸(PTA):华东地区(元/吨)	5905	20.63%	10	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	6.5	-59.38%
11	纯苯:华东地区(元/吨)	8705	20.48%	11	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	112710	-58.49%
12	国内汽油上海中石化92#(元/吨)	9350	19.87%	12	氯化铵(干铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	550	-55.28%
13	柴油(含硫0.5%):FOB新加坡(美元/桶)	108.16	19.30%	13	二氯甲烷:江苏(元/吨)	2730	-54.88%
14	PX CFR东南亚(美元/吨)	1052	17.63%	14	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	7900	-54.47%
15	95#无铅汽油:FOB新加坡(美元/桶)	107.81	16.06%	15	氨纶40D(元/吨)	29000	-52.46%
16	燃料油 混调高硫180(元/吨)	5763	13.44%	16	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	1.769	-50.82%
17	燃料油(高硫180):FOB新加坡(美元/吨)	505.26	13.15%	17	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	450	-50.00%
18	布伦特原油(美元/桶)	89.74	13.14%	18	百草枯 42%母液实物价(万元/吨)	1.25	-50.00%
19	硝酸铵:河南晋开化工(元/吨)	3700	12.12%	19	甲基环硅氧烷 DMC华东(元/吨)	14300	-44.57%
20	国内石脑油 中石化出厂(元/吨)	5450	11.68%	20	氯乙烯VCM:CFR东南亚(美元/吨)	674	-44.21%

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	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	1.769	-79.69%
2	R22 华东地区(元/吨)	24000	33.33%	2	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	5.55	-79.06%
3	萤石粉 华东地区(元/吨)	3550	31.48%	3	硫磺(固态):国内(元/吨)	935	-76.65%
4	丙酮 华东地区高端(元/吨)	7580	27.93%	4	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	112710	-75.63%
5	硝酸铵:河南晋开化工(元/吨)	3700	17.46%	5	液氯 华东地区(元/吨)	343	-73.45%
6	苯胺 华东地区(元/吨)	12846	10.69%	6	盐酸 华东31%(元/吨)	168	-71.53%
7	干法氯化铝(电解铝用辅料)(元/吨)	10110	7.55%	7	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	450	-70.00%
8	粘胶长丝(元/吨)	44000	2.33%	8	盐酸 华东高纯盐酸(元/吨)	250	-61.54%
9	国内汽油上海中石化92#(元/吨)	9350	1.63%	9	BDO 华东散水(元/吨)	9000	-59.64%
10	粘胶短纤:1.5D/38mm(元/吨)	13250	1.15%	10	氯化钾(60%粉):青海地区(元/吨)	2250	-55.00%
	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	13287	0.87%	11	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	7900	-54.20%
	丁苯橡胶(1502#):国内(元/吨)	13112	0.21%	12	焦炭:山东地区(元/吨)	1510	-49.83%
				13	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	8	-47.37%
				14	2.4D 华东(元/吨)	12150	-47.17%
				15	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	338	-46.94%
				16	百草枯 42%母液实物价(万元/吨)	1.25	-46.81%
				17	(磷酸)五氧化二磷85% CFR印度合同价(美元/吨)	850	-44.44%
				18	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	6.5	-40.91%
				19	甲基环硅氧烷 DMC华东(元/吨)	14300	-38.36%
				20	聚氯乙烯PVC:CFR东南亚(美元/吨)	791	-38.11%

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、国务院印发《2024—2025 年节能降碳行动方案》

国务院最近发布了《2024—2025 年节能降碳行动方案》。该方案为 2024 年到 2025 年间的能源消耗和碳排放设定了雄心勃勃的减少目标。计划中提出, 2024 年, 单位国内生产总值的能源消耗和二氧化碳排放将分别降低 2.5%和 3.9%, 并争取到 2025 年将非化石能源的消费比例提高到 20%。

方案的关键行动包括控制化石能源的消费、提升非化石能源的消费, 并在钢铁、石化、有色金属、建材及建筑等行业实施具体的节能降碳改造。方案还强调采用先进技术和重组工业流程, 提高效率并减少对高排放能源的依赖。

此外, 方案促进了大规模可再生能源项目的开发, 如风电和光伏基地, 并旨在加强能源存储和输电基础设施。通过行业具体措施, 计划到 2025 年底实现显著的能源消耗和碳排放减少, 为中国的环境保护和可持续发展目标做出贡献。

2、马石油与中国石化达成战略合作, 共同开拓未来新机遇

马来西亚国家石油公司(PETRONAS, 简称"马石油")与中国石油化工有限公司(Sinopec, 简称"中国石化")达成战略合作, 共同推动能源全产业链增长, 探索行业新机遇。

该谅解备忘录的签署标志着双方将致力于确保有韧性且可负担的能源供应, 从而促进亚太地区的经济增长与发展, 并加快向低碳经济的转型。

此次, 双方的合作将聚焦于大宗化学品和特种化学品、原油和液化天然气贸易、润滑油以及数字化解决方案等领域的可持续增长, 同时推动运输、航运、制造、航空和电力等各个行业的脱碳工作, 在保持竞争力的同时减少碳足迹。



3、我国对超高分子量聚乙烯纤维相关物项等实施出口管制

5月30日，商务部、海关总署、中央军委装备发展部对外发布关于对有关物项实施出口管制的公告。公告自2024年7月1日起正式实施。

公告称，根据《中华人民共和国出口管制法》《中华人民共和国对外贸易法》《中华人民共和国海关法》有关规定，为维护国家安全和利益、履行防扩散等国际义务，经国务院、中央军委批准，决定对航空航天结构件及发动机制造相关装备及软件、技术，燃气涡轮发动机/燃气轮机制造相关装备及软件、技术，航天服面窗相关装备及软件、技术，超高分子量聚乙烯纤维相关物项实施出口管制。

根据公告，满足以下特性的超高分子量聚乙烯纤维相关物项，未经许可，不得出口：

1. 断裂强度 $\geq 40\text{cN/dtex}$ 、初始模量 $\geq 1600\text{cN/dtex}$ 且未加捻的超高分子量聚乙烯纤维（参考海关商品编号：5402491010、5501900010、5503909010）。

2. 由超高分子量聚乙烯纤维制成的软质无纬布叠层（不经加压）在面密度 $\leq 5.3\text{kg/m}^2$ 的情况下，防1.1g标准模拟破片（17格令模拟破片FSP）V50 $\geq 700\text{m/s}$ （按照GJB4300A-2012附录B《弹道极限V50试验方法》测试）（参考海关商品编号：5806409010）。

3. 生产上述1、2所列物项的技术及其载体，包括设计图纸、工艺规范、工艺参数、加工程序、仿真数据等。

公告指出，由超高分子量聚乙烯纤维制成的防弹头盔、防弹衣、防弹插板、防弹板（防弹装甲板、复合防弹板）等防护装备，以及用于制作防护装备的超高分子量聚乙烯纤维无纬布靶板的出口，按照《中华人民共和国军品出口管理条例》有关规定执行。

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