



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

苹果发布 AI 全家桶，重点行业节能降碳

本周化工市场综述

本周申万化工指数下跌 0.39%，跑赢沪深 300 指数 0.52%。标的方面，本周电子材料及半导体材料标的表现较佳，基本面承压和 ST 标的有所承压，路演下来，市场对于小微盘股关注度在逐步下来，这可能会给有基本面的相关标的创造出较佳的买点。估值、库存方面，当前板块估值和库存依然较低，其中 PB 历史分位数为 3%，PE 历史分位数为 55%，化学原料及化学制品制造业产成品存货同比的历史分位数为 4%，但低估值低库存并不是买入板块的充分必要条件，核心还是要看板块是否有大的向上边际变化。接下来重点更新下本周行业边际变化，首先是化工行业，三个事件值得关注，一是万华化学对 100 万吨/年乙烯装置原料多元化改造项目环境影响征求意见稿进行公示，二是欧盟对中国钛白粉出了反倾销初裁结构的预披露，三是国家发改委等五部门联合发布钢铁、炼油、合成氨、水泥四个重点行业的节能降碳专项行动计划，推动这四个重点行业节能降碳。房地产行业，本周国常会指出加快构建房地产发展新模式，研究储备新的去库存、稳市场政策措施，政策端在持续发力。汽车行业，土耳其决定对对进口自中国的汽车征收 40% 的额外关税，欧盟拟对中国产电动汽车加征临时关税，关税的扰动可能会加速产能加速出海。AI 行业，本周最大的变化在于苹果发布 AI 全家桶，官宣和 OpenAI 合作，手机龙头加码 AI 可能会加速应用端的推广，建议持续关注行业的边际变化。

本周大事件

大事件一：苹果重磅开发者大会 WWDC 揭晓 AI 系统、电脑等设备系统全线更新，iPhone 将接入 ChatGPT。

大事件二：国常会：加快构建房地产发展新模式，研究储备新的去库存、稳市场政策措施。会议指出，着力推动已出台地产政策措施落地见效，继续研究储备新的去库存、稳市场政策措施。要加快构建房地产发展新模式，完善“市场+保障”住房供应体系，促进房地产市场平稳健康发展。

大事件三：国家发改委等五部门联合发布钢铁、炼油、合成氨、水泥四个重点行业的节能降碳专项行动计划，推动这四个重点行业节能降碳。行动计划明确了四个行业节能降碳的主要目标，包括 2024—2025 年，通过实施节能降碳改造和用能设备更新，钢铁、炼油、合成氨、水泥行业形成节能量约 3200 万吨标准煤，减排二氧化碳约 8400 万吨。到 2025 年底，钢铁、炼油、合成氨、水泥行业能效标杆水平以上产能占比均达到 30%，能效基准水平以下产能完成技术改造或淘汰退出。

大事件四：欧盟拟对中国产电动汽车加征临时关税，其中，对比亚迪、吉利汽车和上汽集团将分别加征 17.4%、20% 和 38.1% 的关税；对其它制造商将征收 21% 的关税；进口自中国的特斯拉汽车可能适用单独的税率。欧盟委员会称如果与中方的讨论不能得出有效的解决方案，这些临时关税将从 7 月 4 日起引入。

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.....	21
五、风险提示.....	21

图表目录

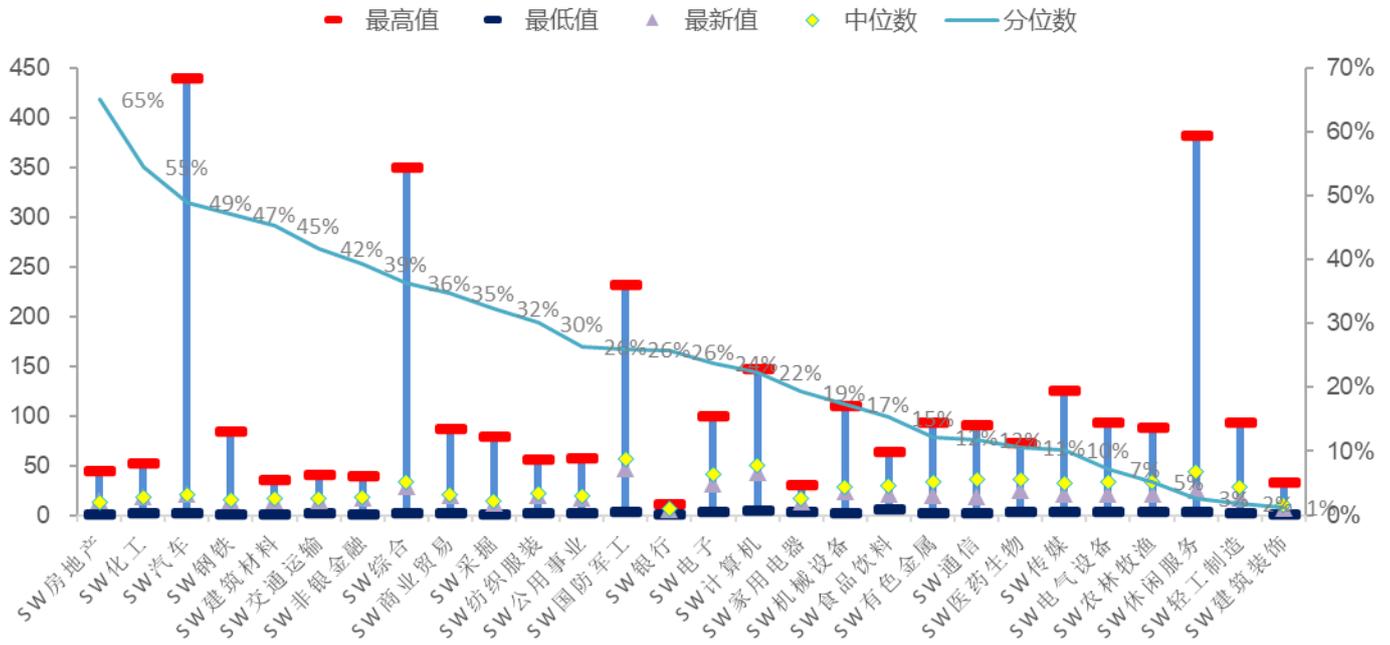
图表 1: 本周板块变化情况.....	4
图表 2: 6月14日化工标的 PE-PB 分位数.....	4
图表 3: A股全行业估值分布情况(按各行业估值分位数降序排列).....	5
图表 4: A股全行业 PB 分位数分布情况(按各行业 PB 分位数降序排列).....	5
图表 5: 化工细分子版块估值分布情况(按各子版块估值分位数降序排列).....	6
图表 6: 化工细分子版块 PB 分位数分布情况(按各子版块 PB 分位数降序排列).....	6
图表 7: 重点覆盖子行业近期产品跟踪情况.....	7
图表 8: 本周(6月10日-6月14日)化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况.....	14
图表 9: 硫酸苏州精细化 98% (元/吨).....	14
图表 10: 丁二烯上海石化 (元/吨).....	14
图表 11: 丁苯橡胶中油华东兰化 1500 (元/吨).....	14
图表 12: 液氯华东地区 (元/吨).....	14
图表 13: 国际柴油新加坡 (美元/桶).....	15
图表 14: R134a 华东地区 (元/吨).....	15
图表 15: 尿素河南心连心(小颗粒) (元/吨).....	15
图表 16: 氯化铵(农湿) 石家庄联碱 (元/吨).....	15
图表 17: 煤焦油江苏工厂 (元/吨).....	15
图表 18: 电池级碳酸锂新疆 99.5%min.....	15
图表 19: PTA-PX 价差 (元/吨).....	16
图表 20: 丁二烯-液化气价差 (元/吨).....	16
图表 21: 合成氨价差 (元/吨).....	16
图表 22: 煤头尿素价差 (元/吨).....	16
图表 23: 丁二烯-石脑油价差 (元/吨).....	16
图表 24: ABS 价差 (元/吨).....	16



图表 25: 乙烯-石脑油价差 (元/吨)	17
图表 26: 电石法 PVC 价差 (元/吨)	17
图表 27: 己二酸-纯苯价差 (元/吨)	17
图表 28: PET 价差 (元/吨)	17
图表 29: 本周 (6 月 10 日-6 月 14 日) 主要化工产品价格变动.....	17
图表 30: 6 月 14 日主要化工产品价格涨跌幅前二十变化情况.....	20

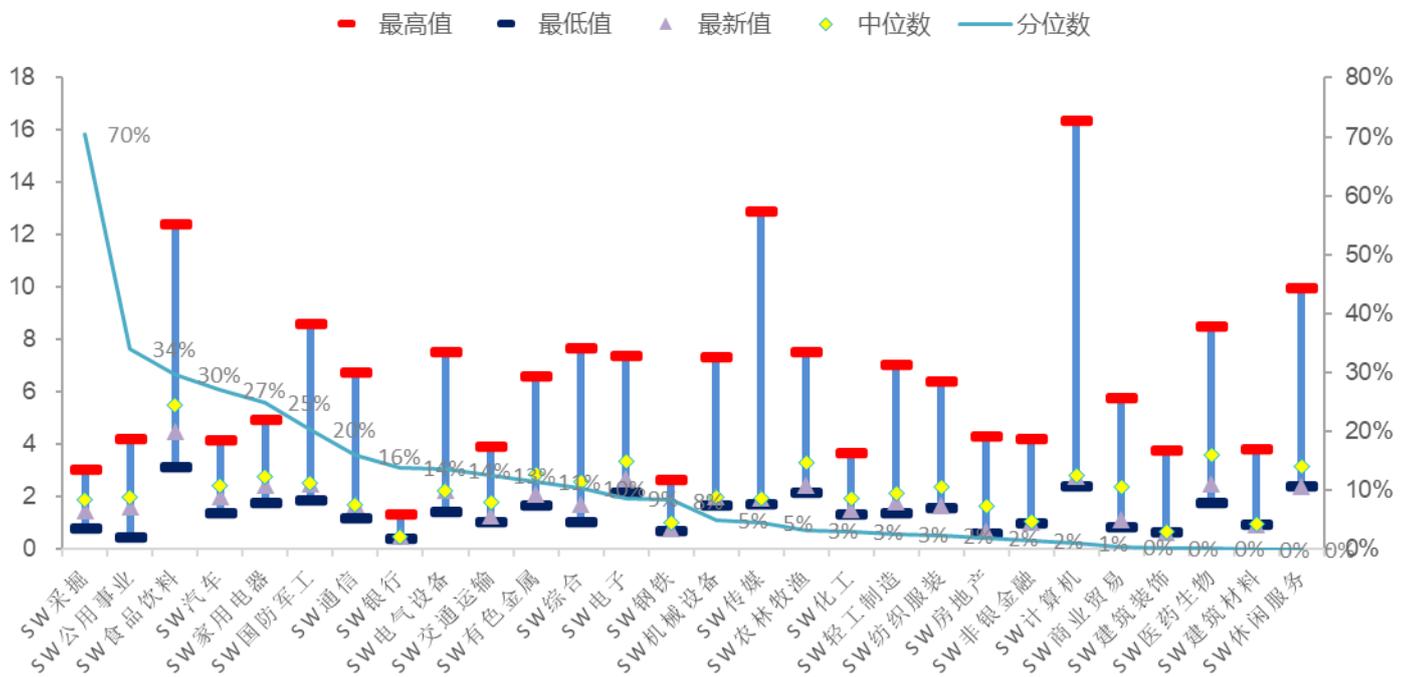


图表3: A股全行业估值分布情况(按各行业估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所

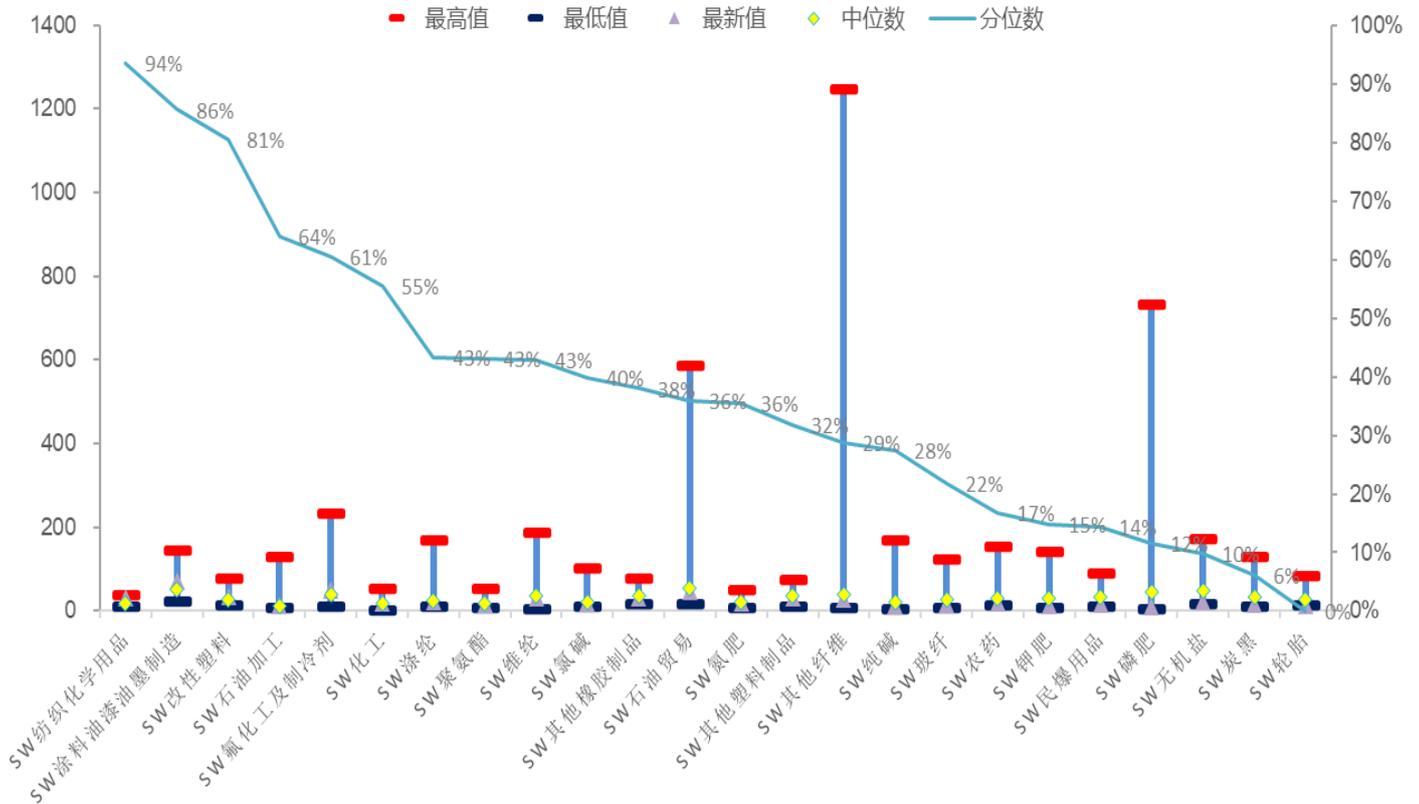
图表4: A股全行业PB分位数分布情况(按各行业PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所

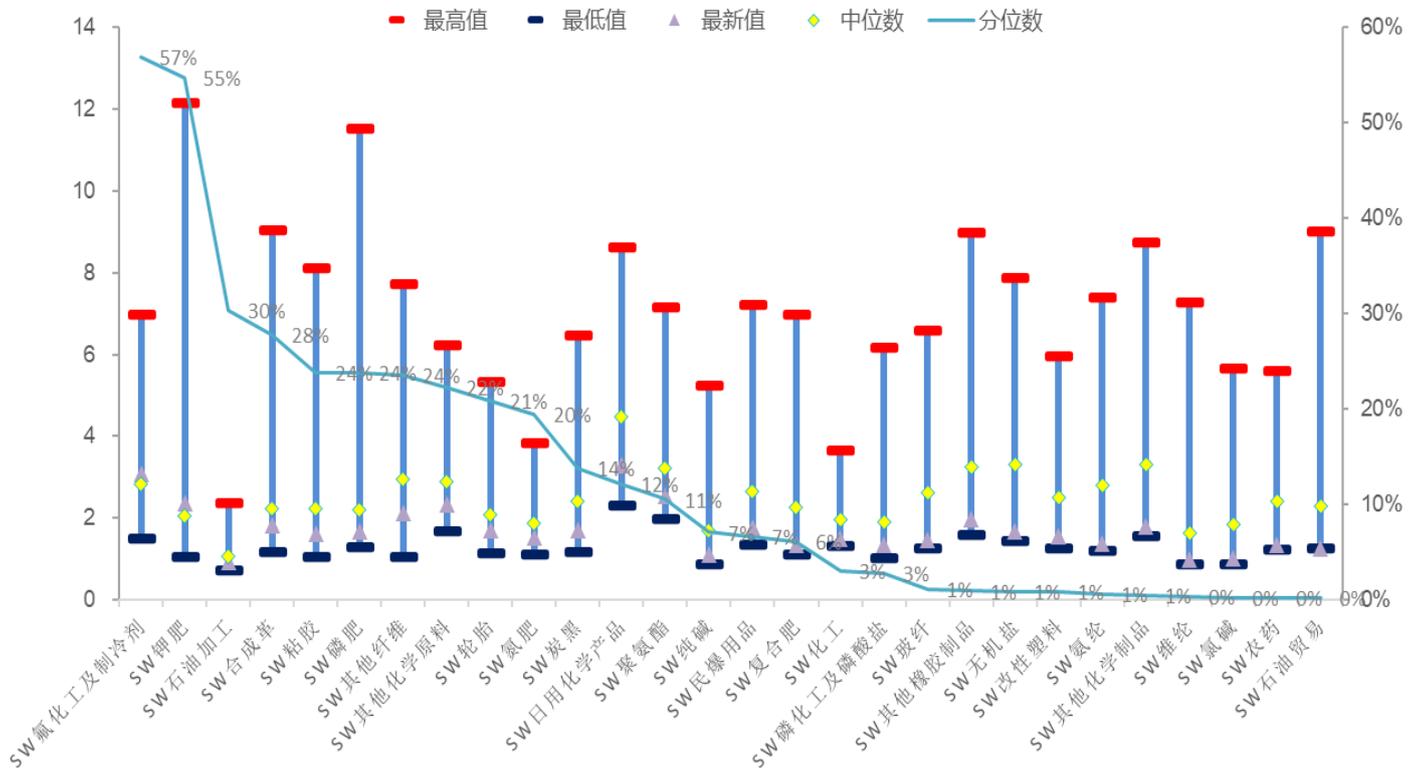


图表5: 化工细分子版块估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



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
磷酸二铵 (DAP, 国内现货价)	3880	67.72%	
钛白粉 (铜陵安纳达ATA-125)	15900	66.98%	
磷酸一铵 (55%粉状) 四川地区市场价	3150	54.24%	
尿素 (江苏恒盛, 小颗粒)	2310	50.92%	
重质纯碱 (华东地区)	2300	45.53%	
钛白粉 (金红石型R248)	15600	42.54%	
合成氨 (河北新化)	3100	40.17%	
甲基麦芽酚	95000	38.89%	
甲醇 (华东)	2563	33.22%	
PA66 (华南1300s)	25500	28.76%	
纯MDI (华东地区主流)	19200	26.80%	
聚合MDI (烟台万华, 华东)	18000	24.93%	
粘胶短纤 (1.5D*38mm, 华东)	13200	21.73%	
环氧丙烷 (华东)	9000	20.28%	
醋酸	3151	19.32%	
天然橡胶 (上海市场)	14900	17.60%	
液氯 (华东地区)	240	16.74%	
维生素E	70000	15.93%	
乙基麦芽酚	75000	14.63%	
草甘膦 (浙江新安化工)	25500	10.24%	
金属硅 (云南地区421)	13900	6.41%	
维生素D3	65000	4.12%	
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	36000	0.00%	
分散染料: 分散黑ECT300%	21000	0.00%	
三氯蔗糖	105000	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: 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 51.9%, 环比降低 9.1%, 同比降低 6.8%; 半钢胎开工率为 75.6%, 环比降低 4.9%, 同比提高 5%。

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: 本周国内天然橡胶价格和合成橡胶价格继续上涨。天然橡胶产区原料逐渐增加大方向基本确定, 但近期受多雨天气影响割胶工作, 供应端短期支撑尚可。丁苯橡胶李长荣、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; 南通中华丁苯橡胶装置延续一线停车检修, 供应端延续低负荷生产。顺丁橡胶独山子石化、新疆蓝德、扬子石化、山东威特、振华新材料、辽宁胜友、山东益华、装置停车, 齐鲁石化装置降负荷运行。

■ 金禾实业: 甜味剂市场价格低位震荡

①三氯蔗糖: 终端消耗不佳, 价格低位徘徊

本周三氯蔗糖市场暂无回暖迹象, 市场低价竞争激烈, 主流成交价格多集中于 10.5 万元附近, 部低价贴近 10 万元/吨。上游原料部分回落, 生产企业亏损困境仍旧未能摆脱, 然而高库存压制加之终端需求支撑不足, 持货商只能通过让利获取更多订单。总体来看, 消



费者购买能力下滑加之海运费价格上涨等原因，市场成交不乐观。供应面目前主力生产企业中安徽以及福建地区装置开工较高，个别小厂间歇性开车生产，行业整体库存充裕，降库压力较大。需求面下游饮料领域需求尚可，但对市场提振效果平平，加之海运费上涨导致出口减少，货源流通不塌顺畅。

②安赛蜜：交投活动偏淡，市场低位震荡

本周安赛蜜市场区间小幅整理，业内三家企业正常运行，市场供应量提升，但是需求端配合不佳导致供需矛盾相对明显，目前场内价格临近成本线，主流价格在 3.5-3.6 万元/吨，个别有更低价商谈。供应面目前市场开工水平呈上升趋势，库存累积，供应端压力较大。需求面国内市场改观不大，出口活动受海运费上涨影响有所减缓，安赛蜜成交气氛偏冷清。

③甲基麦芽酚：需求偏淡，市场价格艰难维稳

本周麦芽酚市场稳中整理，买卖双方心态博弈，下游企业高价货源接受意愿不高，仅刚需跟进备货，生产企业保价意愿不减，甲基麦芽酚报价 9.5 万元/吨，以及麦芽酚报价 7.5 万元/吨，核心客户有 0.1-0.2 万元/吨的商谈空间。目前库存累积中，货源供应充裕，持货商出货压力较大，需求端疲态不改。供应方面行业内小厂多停车装贸易，北京大厂目前仍旧是停车状态，安徽以及宁夏生产企业装置恢复正常生产，行业平均开工率在 65% 左右，供应端宽松。

■ 浙江龙盛：需求表现偏淡，分散染料市场持稳运行

本周分散染料市场大稳小动，分散黑 ECT300% 市场均价在 21 元/公斤，较上周均价持平。周内原油市场波动有限，成本端对市场支撑力度尚可，各企业对外报价不变，染料行业装置开工变化不大，染料供应量稳定。终端纺织行业需求表现欠佳，下游印染企业接单情况欠佳，新单数量稀少，对染料按需采购为主，需求端延续弱势。染料企业多出货、价格区间运行为主，市场主流价格暂无变化。下游来看本周江浙地区印染综合开机率为 76.87%，较上周下降 1.03%；绍兴地区印染企业平均开机率为 76.80%，较上周下降 1.25%；盛泽地区印染企业开机率为 76.93%，较上周下降 0.79%。受纺织品服装淡季深入影响，染厂内外贸询盘及下单继续收窄，大多数染厂无排期，随做随出。目前染厂所做订单仅部分内贸、电商等弹力类快翻单，家纺、家居类订单较少。

■ 胜华新材：碳酸二甲酯利空氛围浓郁，价格低位运行

本周碳酸二甲酯市场价格低位运行，市场均价为 4250 元/吨，本周末价格较上周同期价格基本持平。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，铜陵装置重启运行，其余装置正常运行。需求方面本周价格低位运行，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：供应面让利空加码，钛白粉价格区间收窄

截止本周四，硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 14800-16300 元/吨，市场均价为 15487 元/吨，较上周下降 158 元/吨，降幅 1.01%。近期在供需失衡及成本支撑下滑的压制下市场的成交重心不断下移，大多数企业价格随行就市，当前行业内各企业之间的价格跨度较窄，市场上高价成交订单极少，价格逐步向低位靠拢。而且除了需求不足这一主要利空因素之外，供应及库存的增加对钛白粉市场的影响也属于让利空加码，所以导致价格未能止跌，综合考量当前的基本面，只有成本是目前相对中性的市场因素，对钛白粉既挤压却又存支撑。

供应方面：企业开工水平是视接单情况和库存而定的，近期曾有企业表示存在计划减产这方面的考量，但是目前来看企业接单稍有好转，新装置的运行进度也比较可观，所以行业产量从总数上看只增不减，供应对价格的拖累还将存在，预计硫酸法金红石型钛白粉周度开工率为 90.5%。

需求方面：需求端疲软是造成市场价格走下行通道的主逻辑，国内市场重要的终端房地产行业萎靡是导致钛白粉需求表现不及预期的主因，多数钛白粉企业买卖成交量相对匮乏，整体下游需求缺乏亮点去消化，而且当前价格对需求面的刺激作用也不大，并没有引起大范围单量的爆发。

库存方面：本周，生产企业出货压力仍然较大，整体行业的库存压力进一步提升。前期企业是依赖库存低位挺价，当下却也是受库存涨势明显的掣肘，库存限跌的作用力也基本不



复存在，甚至为了抑制库存过高的局面部分企业可能会存在减产预期。

成本方面：本周，原料价格窄幅上涨。硫酸市场盘整为主，局部上行。周内主要是华东、湖北完成新一轮调涨。利好消息偏向于需求端，下游磷酸一铵从5月初至6月初价格保持上涨，近期虽涨势放缓，但待发订单相对充足，目前对硫酸采买积极，叠加酸企库存无压力，区域内酸企齐心协力推涨酸价；钛矿市场供需博弈，观望情绪渐浓。国内矿：攀矿市场大厂外放原矿限制在30%-40%，同时加大精矿回收力度，导致场内选厂开工被迫降低，市场可流动精矿减少。这一举措成功抑制了矿价下跌，同时部分矿商对于后市开始持有乐观心态。进口矿：淡季市场所带来的劣势无法抵抗，高度矿价格开始出现松动，但幅度不大。

利润方面：本周，钛白粉行业利润下行。而影响利润波动的主要因素是钛白粉自身价格的变化，钛白粉价格坚挺的利好条件几近于无，行业价格受多空影响再有下挫。与钛白粉相比原料端的价格波动相对较小，但却也是逆势行走，硫酸窄幅上调导致成本再有增加，生产企业利润宽幅缩水，行业维持低毛利状态。

■ 新和成：VA市场行情运行偏稳定，帝斯曼-芬美意维生素E饲料级报价上调

本周维生素A市场行情运行偏稳定。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，需求清淡，企业新单销售一般，本周主流接单价稳定在81-83元/公斤。

本周帝斯曼-芬美意维生素E饲料级报价上调至85元/kg。厂家方面，帝斯曼-芬美意维生素E饲料级6月12日报价上调至85元/kg，另外据市场消息浙江医药维生素E生产线计划7月中旬开始停产检修，停产检修期约为2个月，此前5月6日左右据市场消息山东新和成VE工厂计划7月上旬到9月上旬停产检修8-9周。其他维生素E厂家今日依然维持停报状态。据市场消息，后期北沙制药装置亦有停产检修计划，具体时间待定。经销商市场方面，受厂家报价上调推动，本周经销商市场行情小幅上涨，目前主流成交价小幅上涨至70元/公斤左右，部分报价有上调至70元/公斤以上，涨幅约在1-2元/公斤。

■ 神马股份：国内PA66市场走势低迷

截至本周，PA66市场均价为20600元/吨，相较上周同时期下跌了83元/吨，跌幅为0.40%。PA66市场需求偏弱，上游己二酸市场小幅下滑，原料纯苯震荡上行，中石化华东纯苯今日上调150元/吨，成本面压力较大，行业亏损状态延续。受丁二烯价格影响，己二腈成本压力增大，聚合企业产能利用率较为稳定，市场现货供应充裕，下游多按需采购，预计短期市场弱稳运行。神马EPR27贸易商报价20500-20800元/吨，华峰EP158参考20500-20600元/吨。

■ 万华化学：MDI市场小幅下滑，预计后市存小幅下滑预期

聚合MDI：

①市场情况：本周国内聚合MDI市场小幅下滑。当前聚合MDI市场均价17900元/吨，较上周价格下调0.56%。工厂货源缓慢释放，而下游消化库存为主，对当前高价采购情绪欠佳，整体需求消化能力较弱，高价成交乏力下，部分获利盘出货积极性增加，市场商谈重心有所松动。

②后市预测：随着供方货源的释放，市场现货库存有所填充，但主力大厂仍维持供应偏紧状态，且成本高位压力下，经销商多谨慎心态；而终端需求持续低迷，叠加淡季行情影响，下游企业入市采购情绪不佳，多小单刚需维系，整体需求端消化能力较弱，且价格高位部分持货商存让利走货情绪，需求端拖拽下，市场价格存下滑预期。预计下周聚合MDI市场存小幅下滑预期，价格波动幅度200-500元/吨。

纯MDI：

①市场情况：本周国内纯MDI市场价格推涨上行。当前纯MDI市场均价19200元/吨，较上周价格上调0.52%。上海某工厂6月中旬指导价执行20000元/吨，较前期上调500元/吨，北方大厂6月中旬一口价上调500至20500元/吨，供方挺价心态明显，加上市场现货偏紧下，持货商对外低价惜售，市场报盘价推涨上行，但下游需求端跟进有限，刚需小单采购，市场交投推进缓慢。

②后市预测：市场现货填充缓慢，供方挺价心态不减，部分持货商惜售尚存，但下游整体开工暂无明显提升，需求端跟进相对偏弱，短线仍以刚需小单跟进为主，场内询盘买气延续冷清。预计下周纯MDI市场窄幅整理，价格波动100-300元/吨。

■ 合盛硅业、新安股份：有机硅市场弱稳运行，预计近期市场弱稳运行为主



有机硅 DMC:

①市场情况: 本周有机硅市场弱稳运行, 区间波动调整, 周内山东某厂 DMC 报价维持 13400 元/吨, 不过二次开盘出现下调 100 元/吨至 13300 元/吨, 目前市场 DMC 主流报价在 13400-13900 元/吨, 部分企业仍保持封盘不报状态, 头部企业周内 DMC 价格保持稳定, 混炼胶有所下调, 沉淀混炼胶价格在 12300-12600 元/吨, 气相混炼胶价格在 15100-16600 元/吨。

②后市预测: 近期有机硅市场底部震荡运行, 前期各单体厂因手中有预售订单, 加之部分企业封盘不报, 所以从市场挺价意愿较强, 但就目前情况来看最好结果似乎也只是维持稳定, 后市来看, 就目前市场开工情况以及新产能投放而言, 供需矛盾难得缓解, 下游看空心态不改, 预计近期有机硅市场弱稳运行为主。

■ 滨化股份: 环氧丙烷市场价格小幅下探, 预计后市短期内区间窄幅下行走势

环氧丙烷:

①市场情况: 本周国内环氧丙烷市场价格小幅下探。供应端来看检修装置普遍恢复开车, 市场供应量大幅增加, 场内竞争激烈。需求方面, 中下游仍维持刚需采购, 假期场内交投平淡, 下游择低补货, 刚需支撑性不强。本周成本面支撑偏弱, 周内液氯大幅下跌, 丙烯市场价格冲高回撤, 双氧水价格持续走跌。

②后市预测: 短期原料端丙烯价格整理, 液氯价格窄幅震荡, 双氧水价格止跌企稳, 预计成本端波动相对有限。供应端前期检修装置普遍恢复开车, 市场对外持续放量。需求端新单反馈较少, 下游逢低补库, 刚需支撑疲软。预计环氧丙烷短期内区间窄幅下行走势, 价格波动 50-100 元/吨。

■ 永太科技、多氟多: 六氟磷酸锂价格持续走低, 后市价格或将延续弱勢

六氟磷酸锂:

①价格: 总体来说, 本周六氟磷酸锂市场价格持续走低。六氟磷酸锂市场均价跌至 65000 元/吨, 下调 1500 元/吨, 较上周同期均价减幅 2.26%。

②市场情况: 成本方面: 氢氟酸价格维持稳定, 看空心态难以消失, 下游市场情绪不佳, 厂家报盘普遍坚挺; 碳酸锂市场价格重心下移, 锂盐厂挺价情绪浓厚, 报价多为期现贸易商, 产业链库存积压; 氟化锂价格延续走跌, 成本面支撑不断减弱, 多数厂家满负生产意愿不高; 原料五氯化磷市场价格走势偏稳, 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走低, 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, 采购压力得以减轻, 下游压价情绪较浓, 要价偏低, 六氟行业整体成本承压明显。供应方面: 本周国内六氟磷酸锂市场供应与上周基本持平。六氟磷酸锂行业开工率依旧中等水平, 头部企业装置保持较高水平运转, 其余企业因少量客户订单而生产不足, 部分厂家因利亏过多选择停产, 厂家出货压力较大, 行业库存增多。整体来看, 本周六氟磷酸锂的市场供应稳定。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略微下调, 由于市场情况不佳, 多家计划投产项目搁置, 具体开启时间待定, 近期产能无明显变化。大部分企业产量维持前期状态, 基本没有增长, 但也未出现明显下降情况。本周末磷酸铁锂电解液市场均价为 2.12 万元/吨, 较上周同期均价下降 0.01 万元/吨, 减幅 0.47%。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。近期需求端较为利好电解液市场行情, 整体订单稳定。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; 中小企业开工虽低位运行, 但适价出货偏难, 累库趋势增强; 故本周六氟磷酸锂行业库存有所增加。

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, 下游电解液企业采购灵活宽松, 买兴氛围较差, 批量交易难寻。原料端碳酸锂市场价格不断向下调整, 以及氢氟酸市场价格缺乏撑力, 现采购原料的六氟磷酸锂企业成本较上周下降。一梯队六氟企业生产稳健维持, 部分企业因利空转浓而保持停车, 市场整体供应量恐难有变化。下游暂无市场增长点, 订单基本没有波动, 六氟市场弱势乏力。综合来看, 原料市场疲态尽显, 需方压价情绪持续, 仅是少量刚需询单, 短期内六氟磷酸锂缺乏利好刺激, 预计六氟磷酸锂市场价格或将延续弱勢, 下调区间在 0-0.2 万元/吨。

■ 天赐材料、新宙邦: 电解液价格微幅下降, 后市或将价格维稳

电解液:

①价格: 本周电解液市场价格微幅下降。磷酸铁锂电解液市场均价为 2.12 万元/吨, 较上周同期均价下降 0.01 万元/吨; 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：本周原料市场价格延续前期弱势状态。六氟磷酸锂价格仍然下滑，但下滑幅度微小，场内存在个别低价成交，整体市场价格小幅下降。溶剂市场整体平稳，需求依旧有限，场内订单较少，需求面持续利空，个别种类价格稍有走弱。添加剂市场较为平稳，主流种类市场价格基本稳定，ps 企业上调价格计划暂未体现。电解液企业采购保持谨慎，备货企业寥寥。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。由于市场情况不佳，多家计划投产项目搁置，具体开启时间待定，近期产能无明显变化。大部分企业产量维持前期状态，基本没有增长，但也未出现明显下降情况。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。受地缘政治等因素影响，海外市场进展偏缓，同时，国内市场增长点未现，电池厂订单基本没有变化。行业普遍等待下半年相关政策推出，带动订单增长。电池厂生产维持水平状态，对原料需求一般，且压价情绪持续。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，目前原料对电解液影响力有限，各企业基本处于保本状态，对于价格调整较为敏感，部分企业为增强竞争有所微调，但整体市场并未完全体现。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 1.88-2.36 万元/吨，国内三元常规动力电液市场价格区间在 2.45-3.05 万元/吨。

■ 远兴能源、中盐化工：纯碱市场价格继续下跌，后市纯碱市场或仍有一定下跌空间
纯碱：

①价格：当前轻质纯碱市场均价为 2080 元/吨，较上周价格下跌 49 元/吨，跌幅 2.30%；重质纯碱市场均价为 2247 元/吨，较上周价格下跌 36 元/吨，跌幅 1.58%。

②市场情况：本周国内纯碱市场价格继续下跌。本周纯碱市场仍延续弱势运行，各基本面暂无利好消息提振，纯碱价格延续下跌行情。供应端前期停车检修装置均已逐步恢复正常运行，目前仅有江苏个别碱厂处于短停中，周内纯碱产量提升明显，市场供应相对充足；需求端来看，下游各领域需求表现较为一般，需求向上传导受阻，下游用户对原料纯碱采购积极性不高，多逢低价采购，且下跌行情下，下游继续观望等待心态愈发明显。综合来看，本周纯碱行情走势不佳，供需两端暂无利好消息提振，且期货盘面下跌对市场心态造成一定影响，纯碱厂家接单情况不佳，出货有所放缓，各地区价格出现不同程度下调，场内整体商谈较为灵活。

③后市预测：综合来看，下周纯碱价格或仍有一定下跌空间。市场供应较为充足，且当前市场格局下，个别碱厂检修对市场影响有限，下游需求表现较为清淡，供需两端难以为纯碱市场提供有力支撑，业者对后市多信心不足，且期货盘面走势不佳，对场内业者情绪亦造成一定影响，纯碱市场或仍维持弱势运行。整体来看，若行业内未有重大利好出现，预计下周纯碱市场价格或仍偏弱运行，轻质纯碱市场自提价格在 1700-2300 元/吨左右，重质纯碱市场送达价格在 2000-2350 元/吨左右。

■ 扬农化工：菊酯价格暂稳整理，后市将以横盘整理为主

联苯菊酯：

①市场情况：本周联苯菊酯行情偏淡，价格暂稳整理。98%联苯菊酯主流成交价至 13.3 万元/吨。供应方面：主流生产厂家开工稳定，市场供应较为充裕；需求方面：近期下游需求，以按需采购为主。成本方面：联苯菊酯上游基础原料价格上涨，对联苯菊酯的成本端的支撑作用增强。

②后市预测：预计下周联苯菊酯价格或将以横盘整理为主。

氯氟菊酯：

①市场情况：本周氯氟菊酯市场盘整，价格稳定为主。氯氟菊酯华东主流成交价至 6.5 万元/吨。主要有如下几点值得关注：供应方面：国内主流供应商降负荷开工，部分厂家装置停车检修，市场实时供应低位。需求方面：下游市场需求表现低迷，国内市场采购积极性欠佳，观望情绪浓郁，按需采购。成本方面：从国内供应商反馈看，氯氟菊酯成本走高，生产商利润空间缩小。

②后市预测：从市场反馈看，氯氟菊酯成本上涨，主流厂家开工不满，市场实时供应低位且现货库存少量，预计短期氯氟菊酯市场价格有上调的可能。

氯氟菊酯：



①市场情况:本周氯氟菊酯市场行情维稳,价格盘整运行。氯氟菊酯华东主流成交价至6.5万元/吨。主要有如下几点值得关注:供应方面:国内主流供应商降负荷开工,市场供应稳定。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。

②后市预测:从市场反馈看,预计短期氯氟菊酯市场价格仍有上调的可能。

■ 广信股份:邻对硝价格小幅下调,敌草隆价格下滑

敌草隆:本周敌草隆市场弱势运行,价格下滑。敌草隆98%原粉供应商报价3.45-3.6万元/吨,实际成交参考价3.45-3.5万元/吨,较上周价格下跌0.05万元/吨,跌幅1.42%。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:需求端整体表现欠佳,下游采购商按需拿货;利润方面:本周上游3,4-二氯苯胺价格维稳,甲苯华东价格小幅走跌,华北价格稳定,从整体来看,敌草隆成本较上周变化不大,鉴于敌草隆价格下跌,利润较上周减少。

对硝基氯化苯:本周对硝基氯化苯价格小幅下调。对硝基氯化苯厂家报价7800-8000元/吨,实际成交参考7800元/吨左右,较上周价格下跌200元/吨,跌幅2.5%。据市场反馈,有如下几个方面:从需求方面看,需求端表现不佳,难以支撑对硝基氯化苯价格,下游采购氛围偏淡,农药、医药、染料等行业按需采购;从供应方面看,华东一工厂装置停车检修,其余工厂装置开工正常,市场整体供应表现充足;从原料方面看,本周,上游纯苯价格上涨,氯化苯价格稳定,硝酸价格窄幅走跌。从整体来看,对硝基氯化苯成本端支撑较上周有所增强。

草铵膦:本周草铵膦市场平稳运行,价格低位稳定95%草铵膦原粉市场均价为5.45万元/吨,较上周价格稳定。95%草铵膦原粉供应商谨慎报价,个别供应商报价5.5-5.7万元/吨,主流成交参考5.4-5.5万元/吨,港口FOB 7000-7050美元/吨。50%精草铵膦母液折百价参考8.8-8.9万元/吨,具体价格实单商议。从市场反馈看,有如下几个方面:第一,从供应看,国内主流工厂装置开工稳定,市场供应充足,主流工厂部分草铵膦以自用生产精草铵膦为主,外销接单空间充足,行业产能过大,存在供需矛盾,企业有竞争压力。第二,从需求看,草铵膦需求表现弱稳,下游按需采购。第三,从利润看,草铵膦价格长期低位,中小型企业已亏损,少量主流企业在盈亏边缘。

■ 沧州大化、万华化学:TDI市场小幅下跌,预计下周TDI维稳运行

TDI:

①市场情况:本周国内TDI市场小幅下跌。TDI市场均价为14500元/吨,较上周上涨0.1%。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。

②后市预测:目前TDI市场整体供应较为充裕,但需求端表现仍显疲软,难以为TDI市场提供有效支撑,供方挺市态度指引下为市场提供短暂支撑,然成交气氛持续平淡,预计下一工作日TDI市场维稳运行,价格波动空间预计在200-300元/吨。

■ 康达新材:环氧树脂市场重心整理,双酚A市场价格延续整理

环氧树脂:本周环氧树脂市场重心整理,液体环氧树脂市场均价参考在12800元/吨(净水出厂),较上周价格持稳;固体环氧树脂均价参考在12750元/吨,较上周价格持稳。本周市场来看,生产企业维持稳定运行,市场货源供应充裕;原料双酚A波动有限,环氧氯丙烷低位运行,成本端整体波动有限,生产企业报盘稳价为主,下游入市买盘气氛清淡,整体需求跟进不足,实单交投放量寥寥。

双酚A:本周双酚A国内市场价格延续整理,双酚A市场均价9775元/吨,较上周市场均价下跌19元/吨,跌幅0.19%。本周市场来看,山东停车装置恢复运行,双酚A现货供应量逐步增加,利空影响业者心态,但国际原油价格三连涨,上游端纯苯价格持续上涨,成本压力传导至双酚A行业,高成本下供方不愿意低出,试探挺价,但下游环氧树脂和PC行情均表现疲弱,且盼跌原料下采买意向不高,低价适量跟进为主,高价交投乏力,双酚A推涨无动力,价格横盘整理为主。

环氧氯丙烷:本周国内环氧氯丙烷市场小幅下降,市场需求一般。环氧氯丙烷市场均价为6900元/吨,较上周市场均价下降50元/吨,降幅为0.72%。本周环氧氯丙烷价格小幅下降,市场成交氛围平平,部分企业积极出货。环氧氯丙烷市场成交氛围长时间表现低迷,下游采购需求寡淡,利空市场价格走势。供应面来看,近期山东及河北地区个别环氧氯丙烷生产装置检修,有装置已恢复,前期浙江及山东地区部分装置未确定恢复时间,市场供



应量有下滑表现，但市场需求平平，企业出货不畅，市场整体仍呈现供大于需，有企业为促进出货，价格方面持续下探。现阶段部分企业出货意愿不高，负荷维持低位，交付合同约定订单为主，市场新单成交氛围一般。

■ 华鲁恒升：煤炭价格相对平稳，合成氨略有回升，多数煤化工产品震荡运行

氨醇产品：本周煤炭价格维持平稳，煤化工成本变动不大，甲醇价格基本保持平稳，但合成氨价格在上周价格回落后本周有所回升，行业供给环比有所提升，但行业库存压力不大，带动价格震荡回升，但幅度相对有限，预计短期看合成氨将跟随原料成本震荡运行为主；

后端产品：多数产品处于震荡状态，醋酸表现相对较好，尿素运行略有调整；

① 本周尿素价格环比下行，产品弱势运行为主，下游复合肥开工下行，高氮肥需求逐步进入尾声，而农业需求受到天气因素影响有所推迟，带动需求表现相对较弱，行业目前开工率为 82.29%，环比增加 1.20%，煤头开工率 81.44%，环比增加 2.01%，气头开工率 84.95%，环比减少 1.34%，供给提升，需求软弱，阶段性表现疲软；

② 醋酸本周处于震荡上行状态，本周周中后期，由于场内装置检修延续，在市场供应面利好提振下，其他地区厂家库存也无太大压力，醋酸价格纷纷跟涨，带动产品盈利提升，醋酸整体开工较上周上涨约 2.92%，为 81.34%，但后期供给减弱，价格上行，带动价差环比提升约 90 元/吨；

③ DMF 本周价格处于震荡状态，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；

④ 本周苯链条产品运行略有承压，原料纯苯价格震荡提升，己二酸价格相对平稳，带动价差收窄，己内酰胺价格小幅回落，而成本提升，带动价差明显收窄；而羟基链条产品中草酸、DMC 运行相对平稳，价差变动有限。

■ 宝丰能源：焦炭价格小幅回落，烯烃盈利价差基本平稳

本周焦化业务依然有所承压，本周焦煤价格本周基本平稳，但焦炭价格下行，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，原油价格处于区间震荡，本周聚烯烃价格平稳，原料煤价格平稳，带动煤制烯烃的盈利变动不大，整体盈利情况依然表现较好。

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(15.91%)、丁二烯(8.8%)、丁苯橡胶(8.51%)、液氯(6.79%)、国际柴油(5.86%)；价格下跌前五位为 R134a(-8.82%)、尿素(-7.52%)、氯化铵(农湿)(-6.25%)、煤焦油(-5.58%)、电池级碳酸锂(-3.98%)。

本周化工产品价差上涨前五位为 PTA-PX(22.72%)、丁二烯-液化气(14.02%)、合成氨价差(8.76%)、煤头尿素价差(8.41%)、丁二烯-石脑油(8.31%)；价差下跌前五位为 ABS 价差(-17.31%)、乙烯-石脑油(-14.24%)、电石法 PVC 价差(-10.81%)、己二酸-纯苯(-7.87%)、PET 价差(-6.14%)。



图表8: 本周(6月10日-6月14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	15.91%	R134a	-8.82%
丁二烯	8.80%	尿素	-7.52%
丁苯橡胶	8.51%	氯化铵(农湿)	-6.25%
液氯	6.79%	煤焦油	-5.58%
国际柴油	5.86%	电池级碳酸锂	-3.98%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
PTA-PX	22.72%	ABS价差	-17.31%
丁二烯-液化气	14.02%	乙烯-石脑油	-14.24%
合成氨价差	8.76%	电石法PVC价差	-10.81%
煤头尿素价差	8.41%	己二酸-纯苯	-7.87%
丁二烯-石脑油	8.31%	PET价差	-6.14%

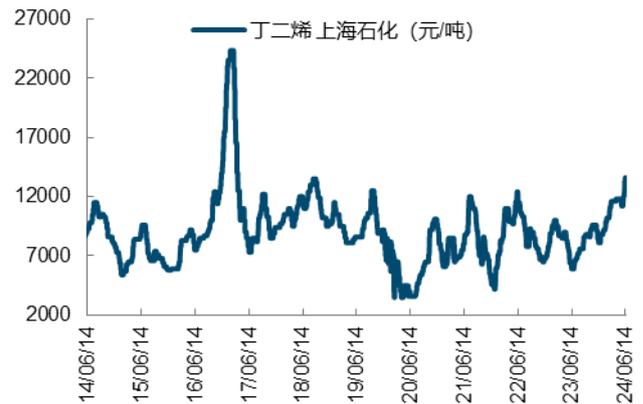
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表9: 硫酸苏州精细化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)



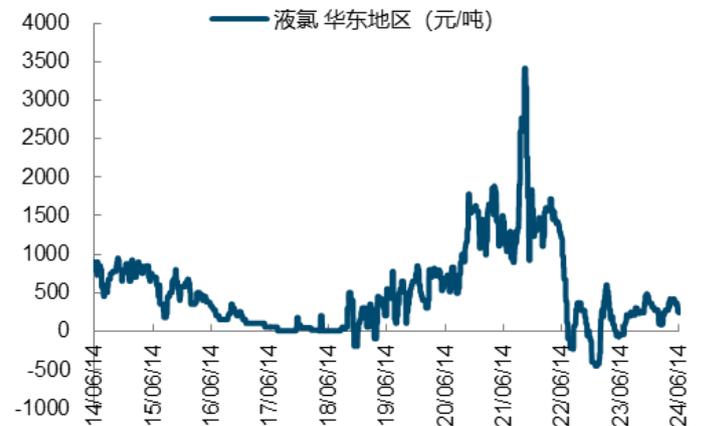
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表11: 丁苯橡胶中油华东兰化1500(元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

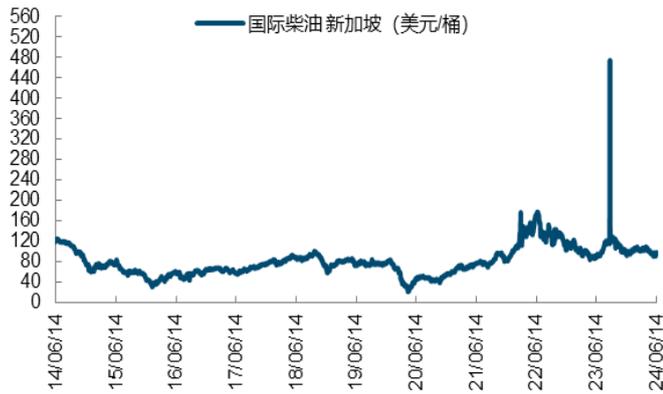
图表12: 液氯华东地区(元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所



图表13: 国际柴油新加坡 (美元/桶)



图表14: R134a 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15: 尿素河南心连心(小颗粒) (元/吨)



图表16: 氯化铵(农湿) 石家庄联碱 (元/吨)



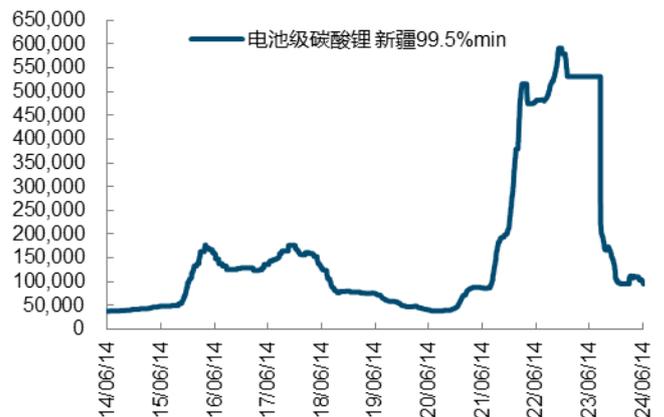
来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表17: 煤焦油江苏工厂 (元/吨)



图表18: 电池级碳酸锂新疆 99.5%min (元/吨)

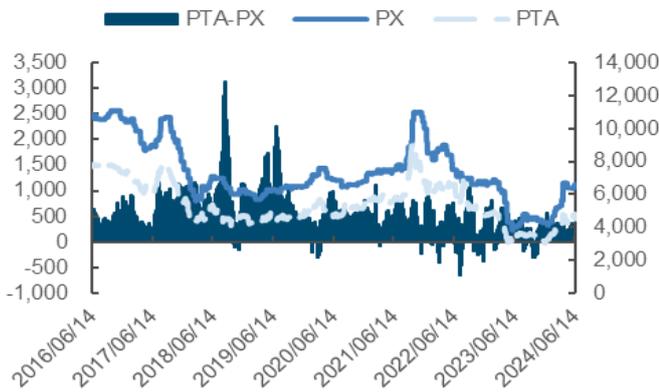


来源: 百川资讯、国金证券研究所

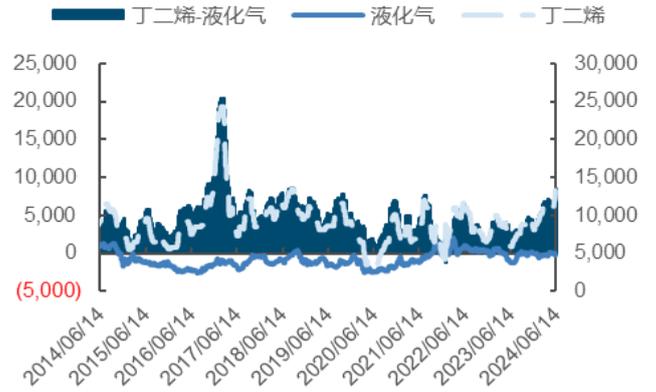
来源: 百川资讯、国金证券研究所



图表19: PTA-PX 价差 (元/吨)



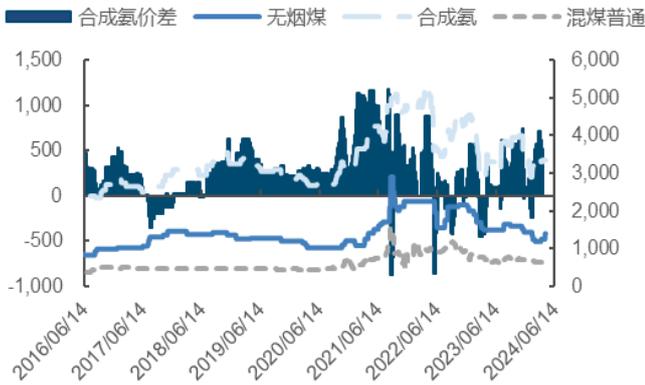
图表20: 丁二烯-液化气价差 (元/吨)



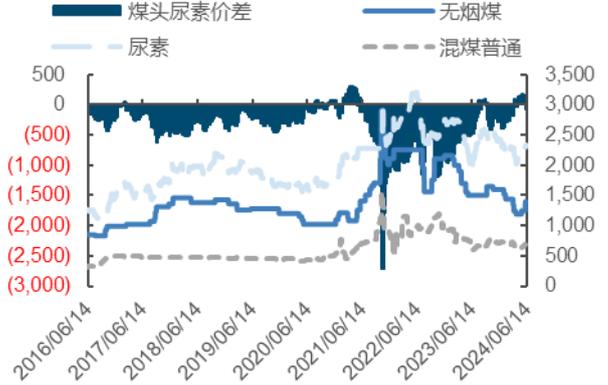
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表21: 合成氨价差 (元/吨)



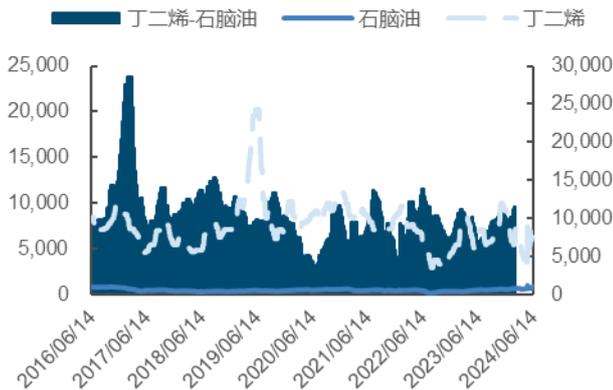
图表22: 煤头尿素价差 (元/吨)



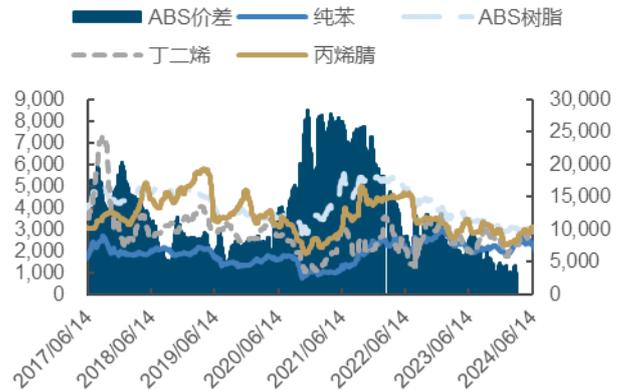
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表23: 丁二烯-石脑油价差 (元/吨)



图表24: ABS 价差 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表25: 乙烯-石脑油价差 (元/吨)



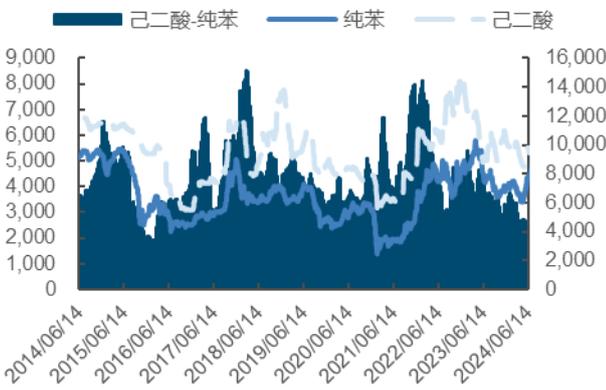
图表26: 电石法PVC价差 (元/吨)



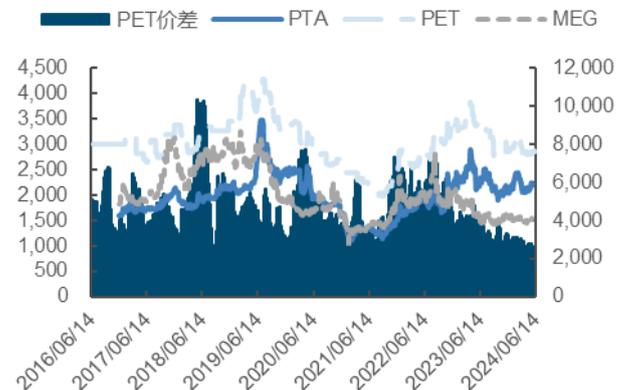
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表27: 己二酸-纯苯价差 (元/吨)



图表28: PET价差 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表29: 本周 (6月10日-6月14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)	78.62	75.53	4.09%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	7050	7000	0.71%
	原油	布伦特 (美元/桶)	82.75	79.62	3.93%	纯苯	华东地区 (元/吨)	9515	9305	2.26%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	90.92	89.56	1.52%	甲苯	华东地区 (元/吨)	7590	7605	-0.20%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	97.12	91.74	5.86%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	7810	7810	0.00%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	71.37	67.85	5.19%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	9640	9575	0.68%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	499.94	485.93	2.88%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	1048	1035	1.26%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/吨)	7500	7500	0.00%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	942	921	2.28%
	国内汽油	上海中石化 93# (元/吨)	8800	8800	0.00%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	926	924	0.22%
	燃料油	舟山(混调高硫 180) (元/吨)	5475	5500	-0.45%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	1130	1125	0.44%
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)	1140	1135	0.44%	



	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	945	945	0.00%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	5250	5190	1.16%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	830	825	0.61%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	13600	12500	8.80%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1310	1310	0.00%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	2.959	2.821	4.89%
无机 化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	2150	2225	-3.37%	电石	华东地区 (元/吨)	3131	3134	-0.10%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	2300	2325	-1.08%	原盐	河北出厂 (元/吨)	313	313	0.00%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	914	939	-2.66%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	309	309	0.00%
	液氯	华东地区 (元/吨)	283	265	6.79%	原盐	华东地区 (元/吨)	352	352	0.00%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	163	164	-0.61%	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)	5150	5150	0.00%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2563	2638	-2.84%	苯胺	华东地区 (元/吨)	12690	12565	0.99%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	8050	8250	-2.42%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	6150	6150	0.00%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	3151	3061	2.94%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	7200	7250	-0.69%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	8025	7825	2.56%	BDO	华东散水 (元/吨)	8850	8900	-0.56%
精细 化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	9025	9050	-0.28%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	13950	13950	0.00%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	9125	9125	0.00%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	98500	102500	-3.90%
	TDI	华东 (元/吨)	14300	14300	0.00%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	96500	100500	-3.98%
	纯 MDI	华东 (元/吨)	19100	19100	0.00%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	97500	101500	-3.94%
	聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	18000	18100	-0.55%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	94500	98000	-3.57%
	纯 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	23000	23000	0.00%	工业级碳酸锂	新疆 99.0%min	94000	97500	-3.59%
	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	94000	97500	-3.59%
	己二酸	华东 (元/吨)	9800	9850	-0.51%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	13600	13600	0.00%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	9000	9100	-1.10%	二甲醚	河南 (元/吨)	3640	3640	0.00%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	6700	6700	0.00%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	5700	5700	0.00%
	DMF	华东 (元/吨)	4525	4550	-0.55%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	10500	10500	0.00%
	丁酮	华东 (元/吨)	8000	8250	-3.03%	甲醛	华东 (元/吨)	1200	1250	-4.00%
	双酚 A	华东 (元/吨)	9900	9900	0.00%	PA6	华东 1013B (元/吨)	14850	15125	-1.82%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	4230	4480	-5.58%	PA66	华东 1300S (元/吨)	21000	21000	0.00%
	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	3927	4155	-5.49%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)	1765	1815	-2.75%
	炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	7550	7550	0.00%	环己酮	华东 (元/吨)	10450	10350	0.97%
化肥 农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒) (元/吨)	2200	2330	-5.58%	氯化铵(农湿)	石家庄联碱 (元/吨)	450	480	-6.25%
	尿素	江苏恒盛(小颗粒) (元/吨)	2310	2390	-3.35%	硝酸	安徽金禾 98%	2000	2000	0.00%
	尿素	浙江巨化(小颗粒) (元/吨)	2350	2420	-2.89%	硫磺	CFR 中国合同价 (美元/吨)	81	81	0.00%
	尿素	河南心连心(小颗粒) (元/吨)	2215	2395	-7.52%	硫磺	CFR 中国现货价 (美元/吨)	81	81	0.00%
	尿素	四川美丰(小颗粒) (元/吨)	2360	2320	1.72%	硫磺	高桥石化出厂价格 (元/吨)	1030	1060	-2.83%
	尿素	川化集团(小颗粒) (元/吨)	2310	2350	-1.70%	硫酸	浙江嘉化 98% (元/吨)	360	330	9.09%
	尿素	云天化集团(小颗粒) (元/吨)	2350	2390	-1.67%	硫酸	浙江嘉化 105% (元/吨)	630	630	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)	510	440	15.91%



磷酸一铵	四川金河粉状 55% (元/吨)	3200	3250	-1.54%	硫酸	苏州精细化 105% (元/吨)	580	510	13.73%	
磷酸一铵	合肥四方 (55%粉) (元/吨)	3200	3250	-1.54%	尿素	波罗的海(小粒散装) (美元/吨)	297.5	297.5	0.00%	
磷酸一铵	西南工厂粉状 60% (元/吨)	3700	3700	0.00%	磷酸二铵	美国海湾 (美元/吨)	610	580	5.17%	
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)	2450	2450	0.00%	磷酸	澄星集团工业 85% (元/吨)	6700	6700	0.00%	
硫酸钾	新疆罗布泊 50%粉 (元/吨)	3150	3150	0.00%	磷酸	澄星集团食品 (元/吨)	6700	6700	0.00%	
草甘膦	浙江新安化工 (元/吨)	25500	25600	-0.39%	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)	70.5	70.5	0.00%	
黄磷	四川地区 (元/吨)	21500	21500	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	70.5	70.5	0.00%	
复合肥	江苏瑞和牌 45%[S] (元/吨)	2850	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)	2430	2380	2.10%	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)	3100	3000	3.33%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级 95% (元/吨)	7000	7000	0.00%	
合成氨	宁夏中宁兴尔泰 (元/吨)	3350	3300	1.52%	纯吡啶	华东地区 (元/吨)	24250	24250	0.00%	
合成氨	江苏工厂 (元/吨)	3200	3150	1.59%	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)	975	975	0.00%	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	14900	15250	-2.30%
	PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	8550	8550	0.00%	丁苯橡胶	山东 1502	15700	15200	3.29%
	LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1159	1159	0.00%	丁苯橡胶	华东 1502	15900	15300	3.92%
	LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1019	1019	0.00%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500 (元/吨)	15300	14100	8.51%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	999	999	0.00%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	15800	15200	3.95%
	LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	9700	9700	0.00%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	15800	15300	3.27%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	9000	8900	1.12%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	22500	22500	0.00%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	8850	8900	-0.56%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业(元/吨)	14250	14250	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)	15450	15650	-1.28%
	VCM	CFR 东南亚 (美元/吨)	680	680	0.00%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	13000	13000	0.00%
	PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	820	810	1.23%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	1805	1805	0.00%
	PVC	华东电石法 (元/吨)	5780	5870	-1.53%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	2380	2460	-3.25%
	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	6050	6050	0.00%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	4512	4512	0.00%



	PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1255	1255	0.00%	R22	华东地区 (元/吨)	33000	33000	0.00%
	PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1365	1365	0.00%	R134a	华东地区 (元/吨)	31000	34000	-8.82%
	ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	1320	1320	0.00%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	10700	10700	0.00%
	ABS	华东地区 (元/吨)	11675	11700	-0.21%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	6450	6450	0.00%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	10180	10160	0.20%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3850	3850	0.00%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	11140	11130	0.09%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	10825	10825	0.00%
化纤 产品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	13100	13350	-1.87%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	7468	7412	0.76%
	丙烯酸腈	华东 AN (元/吨)	9450	9500	-0.53%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	7900	7850	0.64%
	PTA	华东 (元/吨)	5960	5915	0.76%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	8350	8250	1.21%
	MEG	华东 (元/吨)	4475	4527	-1.15%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	17150	17400	-1.44%
	PET 切片	华东 (元/吨)	6920	6900	0.29%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	19500	19800	-1.52%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	14500	14500	0.00%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	18300	18400	-0.54%
	棉花	CCIindex(328)	16120	16264	-0.89%	锦纶切片	华东 (元/吨)	14850	15125	-1.82%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	13200	13200	0.00%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	26800	26800	0.00%
	粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	45500	45500	0.00%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	1043	1058	-1.42%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	14600	14600	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	5600	5600	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: 6月14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)	5.45	-82.97%		
2	丙酮 华东地区高端(元/吨)	8070	48.76%	2	液氯 华东地区(元/吨)	283	-78.35%		
3	R22 华东地区(元/吨)	27000	42.11%	3	盐酸 华东31%(元/吨)	163	-72.37%		
4	二甲苯(溶剂级):FOB韩国(美元/吨)	911	40.15%	4	BDO 华东散水(元/吨)	8850	-70.98%		
5	甲苯 华东地区(元/吨)	7590	33.74%	5	甘氨酸 山东地区(元/吨)	11100	-67.59%		
6	纯苯:华东地区(元/吨)	9470	31.07%	6	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	319	-65.25%		
7	萤石粉 华东地区(元/吨)	3550	26.79%	7	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	98470	-63.73%		
8	苯胺 华东地区(元/吨)	12690	26.90%	8	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	7.8	-62.86%		
9	R134a 华东地区(元/吨)	32000	23.08%	9	硫磺(固态):国内(元/吨)	915	-62.65%		
10	精对苯二甲酸(PTA):华东地区(元/吨)	5970	21.96%	10	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	6	-62.50%		
11	PX CFR东南亚(美元/吨)	1021	14.16%	11	氯化铵(干铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	540	-56.10%		
12	国内汽油上海中石化92#(元/吨)	9000	15.38%	12	二氯甲烷:江苏(元/吨)	2665	-55.95%		
13	市场价(中间价):苯乙烯:华东地区	9535	11.33%	13	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	7800	-55.04%		
14	硝酸铵:河南晋开化工(元/吨)	3700	12.12%	14	氨纶40D(元/吨)	28000	-54.10%		
15	市场价(现货基准价):液化气:全国(元/吨)	5461	11.24%	15	2.4D 华东(元/吨)	14000	-53.33%		
16	苯乙烯 华东地区(元/吨)	9550	10.92%	16	百草枯 42%母液实物价(万元/吨)	1.29	-48.40%		
17	蛋氨酸(元/吨)	21600	10.20%	17	甲基环硅氧烷 DMC华东(元/吨)	13600	-47.29%		
18	PET切片 华东(元/吨)	6920	9.84%	18	醋酸酐 华东地区(万元/吨)	5150	-45.79%		
19	燃料油(高硫180):FOB新加坡(美元/吨)	499.95	11.96%	19	氯乙烷VCM:CFR东南亚(美元/吨)	679	-43.79%		
20	粘胶长丝(元/吨)	44500	9.07%	20	三氯乙烯 华东地区(元/吨)	4512	-39.79%		

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)	5.45	-79.43%		
2	R22 华东地区(元/吨)	27000	50.00%	2	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	98470	-78.71%		
3	丙酮 华东地区高端(元/吨)	8070	36.20%	3	液氯 华东地区(元/吨)	283	-78.10%		
4	萤石粉 华东地区(元/吨)	3550	31.48%	4	硫磺(固态):国内(元/吨)	915	-77.15%		
5	硝酸铵:河南晋开化工(元/吨)	3700	17.46%	5	盐酸 华东31%(元/吨)	163	-72.37%		
6	顺丁橡胶:国内(元/吨)	15700	12.14%	6	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	440	-70.67%		
7	干法氯化铝(电解铝用辅料)(元/吨)	10320	9.79%	7	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	2.919	-66.48%		
8	苯胺 华东地区(元/吨)	12690	9.35%	8	盐酸 华东高纯盐酸(元/吨)	250	-61.54%		
9	聚合MDI:山东地区(元/吨)	18000	5.88%	9	BDO 华东散水(元/吨)	8850	-60.31%		
10	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	13844	5.09%	10	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	7800	-54.78%		
11	粘胶长丝(元/吨)	44500	3.49%	11	氯化钾(60%粉):青海地区(元/吨)	2500	-50.00%		
12	丁苯橡胶(1502#):国内(元/吨)	13343	1.97%	12	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	319	-49.92%		
				13	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	7.8	-48.68%		
				14	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	6	-45.45%		
				15	百草枯 42%母液实物价(万元/吨)	1.29	-45.11%		
				16	(磷酸)五氧化二磷85% CFR印度合同价(美元/吨)	850	-44.44%		
				17	合成氨:河北地区(元/吨)	2826	-42.72%		
				18	95#无铅汽油:FOB新加坡(美元/桶)	91.17	-42.35%		
				19	焦炭:山东地区(元/吨)	1760	-41.53%		
				20	甲基环硅氧烷 DMC华东(元/吨)	13600	-41.38%		



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、广东房协将联动全产业推出四大举措 N 项配套促进商品房消费

广东房协决定联合部分地市房协和相关机构共同开展“1+4+N”广东商品房促消费全产业大行动。开展“粤团购”“以旧换新全国免佣”“先租后售”“大宗交易对接”等四项行动，并联动政府、金融机构、中介服务机构、生活服务商、媒体等实施 N 项配套措施，旨在凝聚全产业力量提振市场信心、促进商品房消费、提升人民群众居住品质。

2、韩国对华 PET 树脂作出反倾销初裁

2024 年 5 月 30 日，韩国贸易委员会发布第 2024-12 号公告，对原产于中国的 PET 树脂或聚对苯二甲酸乙二醇酯树脂作出反倾销肯定性初裁，建议韩国企划财政部对涉案企业征收临时反倾销税，其中，中国生产商海南逸盛石化有限公司、逸盛大化石化有限公司及其关联企业和出口商税率均为 6.62%，华润化学材料科技股份有限公司、珠海华润化学材料科技股份有限公司及其关联企业和出口商税率均为 7.83%，其他供应商为 7.12%。

3、我国自主研发 HH-100 商用无人运输机首飞成功

据央视新闻报道，近日，我国自主研发的 HH-100 商用无人运输机在陕西成功完成了首次飞行试验，标志着这型飞机正式转入科研试飞阶段。IT 之家查询获悉，HH-100 航空商用无人运输机由中国航空工业集团自主研发，兼具成本低、吨位大、商载高、全国产的特点。最大起飞重量 2000 千克、商载能力 700 千克、满载航程 520 千米、最大巡航速度 300 千米每小时、最大使用高度 5000 米。

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。

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