



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

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

联系人：任建斌
renjb@gjzq.com.cn

HBM 高景气度持续，新材料有望持续突破

本周化工市场综述

本周申万化工指数下跌 2.11%，跑输沪深 300 指数 0.81%。估值方面，当前板块估值安全垫较高，其中 PB 历史分位数为 2%，PE 历史分位数为 52%。库存方面，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%，库存水位线较低。化工行业边际变化方面，重点关注以下几个事件，一是拓烯科技再建 7000 吨 COC，该产品国产化进程更进一步；二是厦门恒坤新材料科技股份有限公司自主研发的 KrF、ArF 光刻胶已通过大厂验证并实现产业化；三是上海凯赛生物技术股份有限公司与阜阳交通能源投资有限公司在上海正式宣布建立战略合作，双方将聚焦生物基聚酰胺复合材料产业应用。AI 行业，本周事件多多，一是本周英伟达市值超越微软首次晋升全球第一；二是“苹果智能”最快夏末开放试用，年底或明年上半年正式推出；三是微软 Copilot+PC 上市。半导体行业，HBM 和先进封装景气度持续，上游存储原厂 HBM 订单 2025 年预订一空，订单能见度可达 2026 年一季度，台积电计划涨价，3nm 或涨超 5%，先进封装涨 10%-20%。投资方面，建议重点关注底部向上的新材料标的。

本周大事件

大事件一：《科创板日报》18 日讯，存储芯片供应链透露，上游存储原厂 HBM 订单 2025 年预订一空，订单能见度可达 2026 年一季度。SK 海力士、美光 2024 年 HBM 提前售罄，2025 年订单也接近满载，估计合计供应给英伟达的 HBM 月产能约当 6 万多片。但 HBM 排挤太多 DRAM 产能，势必将推动 DDR5 价格逐步拉升。

大事件二：6 月 20 日，衢州市生态环境局智造新城分局发布关于受理浙江拓烯光学新材料有限公司 7000 吨/年 SOOC 项目环境影响报告书的公告。

大事件三：据海沧区融媒体中心消息，厦门恒坤新材料科技股份有限公司自主研发的 KrF、ArF 光刻胶已通过大厂验证并实现产业化，截至目前该类光刻胶国产化率不到 2%。此外，厦门恒坤几十款光刻材料产品已批量供货给国内多家芯片制造龙头企业。

大事件四：五年前英伟达的市值还未跻身美股二十强。全球资金抱团 AI/科技，苹果、微软、英伟达三家“3 万亿巨头”市值轮番创历史新高。今年截至周二收盘，英伟达累涨逾 170%，微软涨近 19%，苹果涨约 11%。

大事件五：“苹果智能”最快夏末开放试用，年底或明年上半年正式推出。据知名苹果爆料人 Mark Gurman 报道，苹果智能服务将于今夏晚些时候向开发者开放试用，这意味着它不包含在 iOS 18 首次 beta 版本中，且当新的操作系统最终在秋季正式推出时，AI 功能将以预览版本形式出现，仅支持苹果的部分设备并且仅支持美国英语地区使用。

投资组合推荐

万华化学、宝丰能源、龙佰集团、国瓷材料

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: 6月21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 (6月17日-6月21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: LDPECFR 东南亚 (美元/吨).....	14
图表 11: 丁二烯东南亚 CFR (美元/吨).....	14
图表 12: 硫磺 CFR 中国合同价 (美元/吨).....	14
图表 13: 硫酸钾新疆罗布泊 50%粉 (元/吨).....	14
图表 14: 液氯华东地区 (元/吨).....	14
图表 15: 天然气 NYMEX 天然气(期货).....	15
图表 16: 轻质纯碱华东地区 (元/吨).....	15
图表 17: 盐酸华东地区 (元/吨).....	15
图表 18: 磷酸二铵美国海湾 (美元/吨).....	15
图表 19: 煤头尿素价差 (元/吨).....	15
图表 20: 合成氨价差 (元/吨).....	15
图表 21: PET 价差 (元/吨).....	16
图表 22: 丙烯-丙烷价差 (元/吨).....	16
图表 23: 涤纶-PTA&MEG 价差 (元/吨).....	16
图表 24: 环氧丙烷-丙烯价差 (元/吨).....	16



图表 25: PTA-PX 价差 (元/吨)	16
图表 26: 聚丙烯-丙烯价差 (元/吨)	16
图表 27: 丁酮-液化气价差 (元/吨)	17
图表 28: 电石法 PVC 价差 (元/吨)	17
图表 29: 本周 (6 月 17 日-6 月 21 日) 主要化工产品价格变动.....	17
图表 30: 6 月 21 日主要化工产品价格涨跌幅前二十变化情况.....	20



一、本周市场回顾

本周布伦特期货结算均价为 85.12 美元/桶，环比上涨 2.82 美元/桶，或 3.42%，波动范围为 84.25-85.71 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 80.88 美元/桶，环比上涨 2.64 美元/桶，或 3.37%，波动范围为 80.33-81.57 美元/桶。

本周基础化工板块跑输指数（-0.81%），石化板块跑赢指数（1.65%）。

本周沪深 300 指数下跌 1.3%，SW 化工指数下跌 2.11%。涨幅最大的子行业为粘胶（7.41%）；跌幅最大的三个子行业分别为其他塑料制品（-3.73%）、聚氨酯（-3.47%）、炭黑（-3.14%）。

图表1：本周板块变化情况

名称	指数变动率	本周末收盘价	上周末收盘价	指数变动
上证指数	-1.14%	2998.14	3032.63	-34.50
深证成指	-2.03%	9064.84	9252.25	-187.41
沪深300	-1.30%	3495.62	3541.53	-45.91
中证500	-2.12%	5102.33	5213.09	-110.76
基础化工	-2.11%	3109.20	3176.17	-66.97
石油石化	0.36%	2331.59	2323.27	8.32
本周涨幅前五子版块	周涨跌幅	月涨跌幅		
粘胶	7.41%	-12.97%		
本周跌幅前五子版块	周涨跌幅	月涨跌幅		
其他塑料制品	-3.73%	-12.90%		
聚氨酯	-3.47%	-8.71%		
炭黑	-3.14%	-13.46%		
农药	-3.09%	-11.48%		
氯碱	-2.95%	-13.80%		

来源：Wind、国金证券研究所（本周仅 1 个子行业上涨）

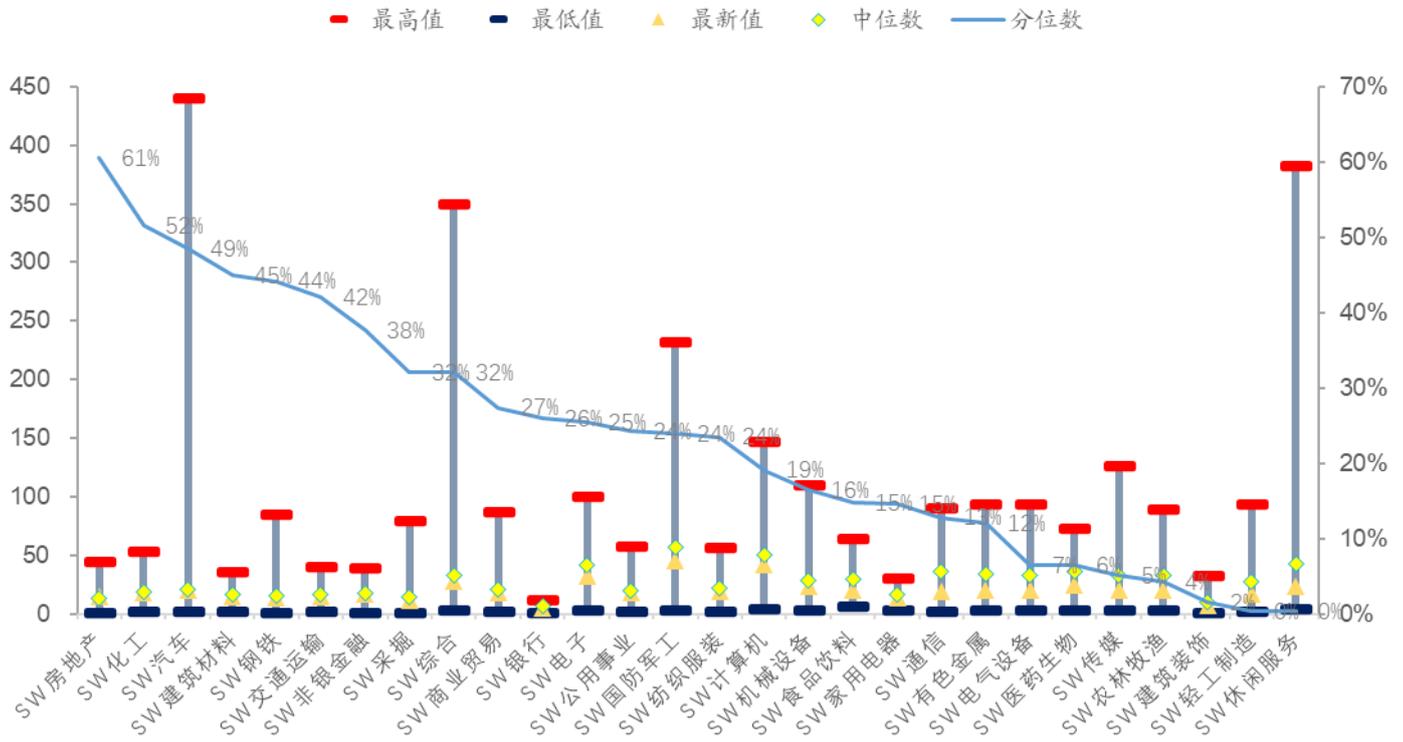
图表2：6月21日化工标的PE-PB分位数



来源：Wind、国金证券研究所

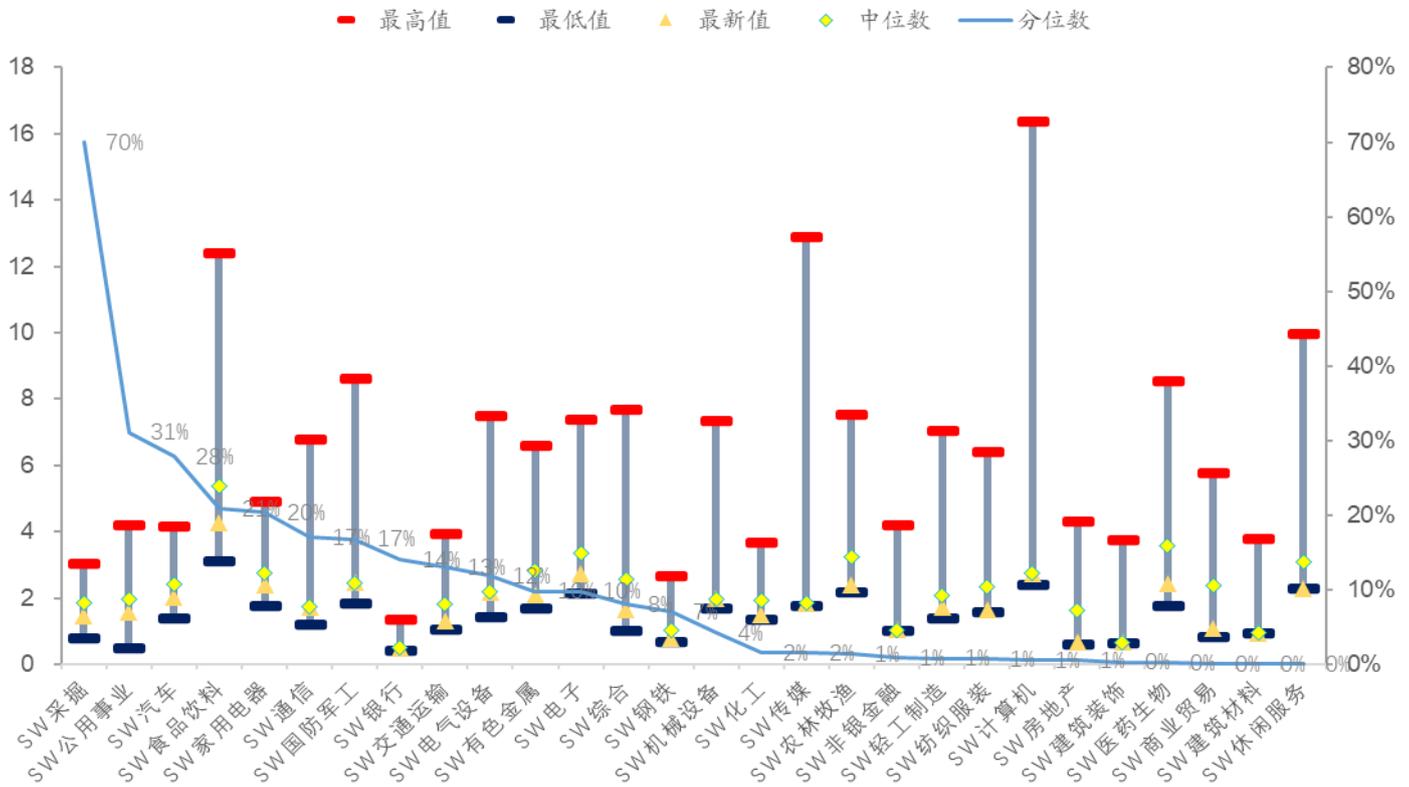


图表3: A股全行业PE估值分布情况(按各行业估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所

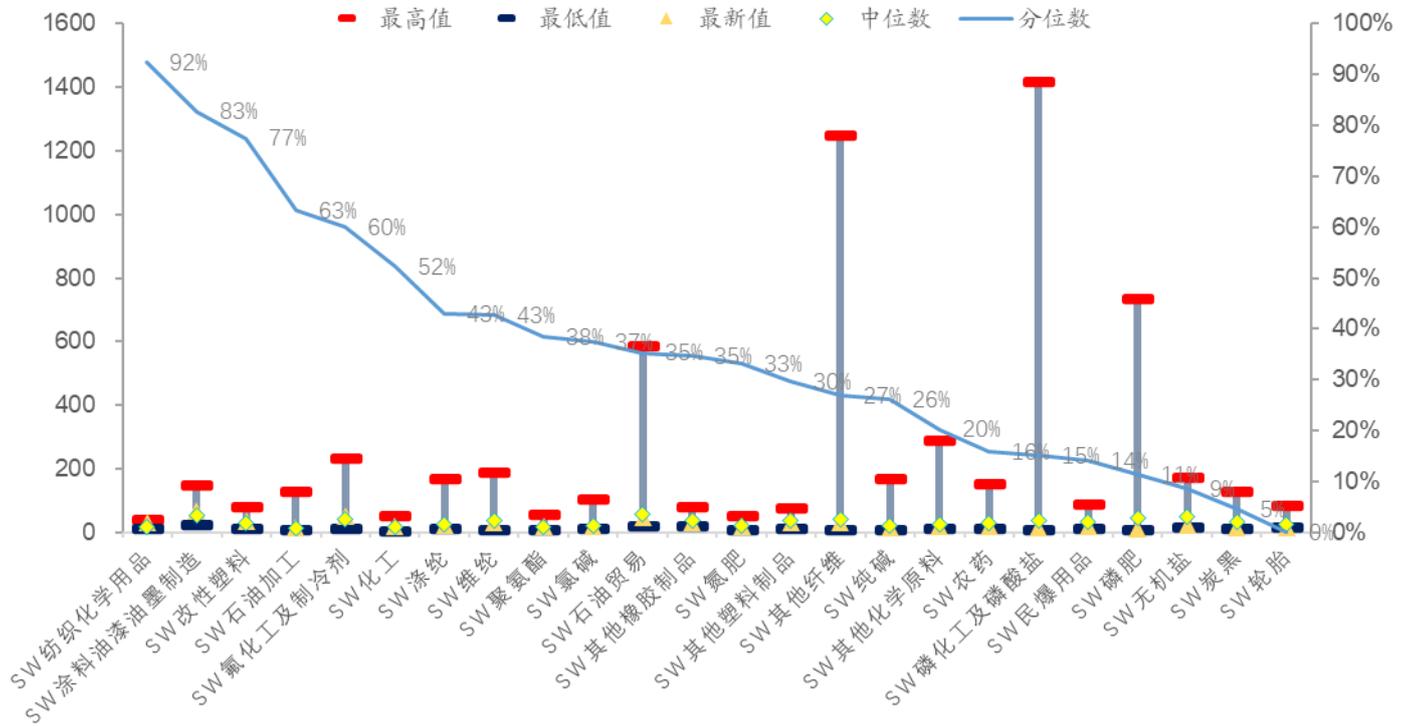
图表4: A股全行业PB分位数分布情况(按各行业PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所

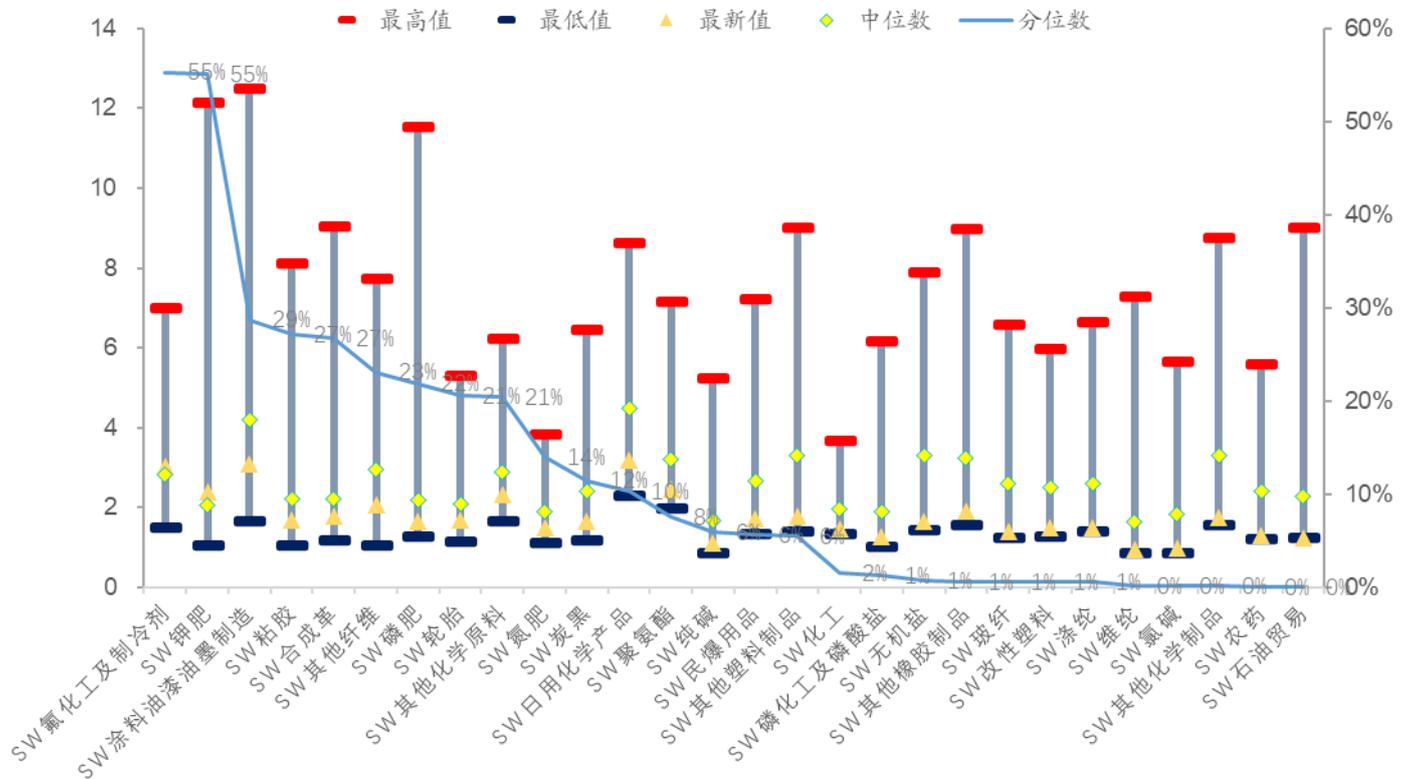


图表5: 化工细分子版块 PE 估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



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)	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)	2250	43.58%	
钛白粉(金红石型R248)	15600	42.54%	
合成氨(河北新化)	3000	37.32%	
甲基麦芽酚	93000	36.67%	
甲醇(华东)	2545	32.69%	
PA66(华南1300s)	25500	28.76%	
聚合MDI(烟台万华, 华东)	17800	24.36%	
纯MDI(华东地区主流)	18400	23.60%	
粘胶短纤(1.5D*38mm, 华东)	13450	22.84%	
环氧丙烷(华东)	9050	20.63%	
醋酸	3066	18.15%	
天然橡胶(上海市场)	14600	16.72%	
维生素E	70000	15.93%	
液氯(华东地区)	181	15.19%	
乙基麦芽酚	73000	13.01%	
草甘膦(浙江新安化工)	25300	10.00%	
金属硅(云南地区421)	13750	6.14%	
维生素D3	68000	4.66%	
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	20750	0.00%	
氨纶(40D, 华峰)	26500	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 58.2%, 环比提高 6.3%, 同比提高 0.7%; 半钢胎开工率为 79.1%, 环比提高 3.4%, 同比提高 9.1%。

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: 本周国内天然橡胶价格和合成橡胶价格下跌为主。天然橡胶国内产区依旧受多雨天气影响割胶进度, 不过产区原料逐渐增加大方向基本不变, 关注气候变化。丁苯橡胶方面李长荣、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一线检修装置重启, 供应端有增量。顺丁橡胶目前生产企业利润承压严重, 短期内供应端仍处低位运行, 市场现货库存无累积, 供应端存利好支撑。

■ 金禾实业: 甜味剂市场价格低位震荡

①三氯蔗糖: 市场淡稳运行, 成交放量有限

本周三氯蔗糖市场低位僵持中, 成本略有松动, 不过生产压力仍偏大, 面临亏损窘境, 个别企业以成本优势低价竞争出货, 市场主流价格在 10-10.5 万元/吨, 实单侧重商谈。当前部分生产装置减产, 然而行业内货源供应过量, 需求端放量有限, 库存消耗速度不太理想。供应面主力生产企业中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,不过行业整体库存水平处于高位。需求面随着天气升温,饮料行业迎来旺季,但其他领域需求无明显提升,市场成交多小单持续跟进。

②安赛蜜:各方消息面安静,市场小幅整理

本周安赛蜜市场区间小幅整理,场内货源供应过剩,需求端放量有限,买卖双方互相观望。市场整体库存呈累积趋势,不过由于利润空间并不乐观,卖方暂无明显让利操作,市场主流价格在 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,出口活动相对平稳,大部分买盘仍旧存有谨慎情绪,倾向于随用随采,成交改善有限。

③甲基麦芽酚:供应端压力增加,价格弱势下跌

本周麦芽酚市场弱势震荡运行,买盘对高价货源抵触心态犹存,并不急于批量补货,按需采购为主,而麦芽酚生产企业减产操作已经接近尾声,市场库存处于累积趋势,持货商出货情况不佳,只能让利获取订单,目前市场甲基麦芽酚主流价格在 9.2-9.5 万元/吨,乙基麦芽酚在 7.1-7.3 万元/吨,实单可商谈。供应方面安徽以及宁夏生产企业装置正常运行,北京大厂目前仍旧是停车状态,计划恢复,小厂多停车转贸易,行业平均开工率在 66% 左右,供应端宽松。

■ 浙江龙盛:交投表现平平,分散染料市场暂稳整理

本周分散染料市场淡稳运行,分散黑 ECT300% 市场均价在 21 元/公斤,较上周均价持平。周内原油市场走势震荡,成本端支撑力度一般。各染料企业对外报价无明显变化,行业开工保持稳定,染料供应支撑尚可。终端纺织行业需求持续表现偏淡,下游印染行业开工持续下滑,染厂对染料购买数量有限,市场交投氛围冷清。总体来看,成本支撑平稳,但需求拖拽市场,染料市场价格难有上行空间。下游来看本周江浙地区印染综合开机率为 75.30%,较上周下降 1.57%;绍兴地区印染企业平均开机率为 74.72%,较上周下降 2.08%;盛泽地区印染企业开机率为 75.88%,较上周下降 1.05%。本周染厂新订单及下单情况继续下行,多数染厂基本无排期,随做随出。网销电商类服装销售额不及预期,后期订单跟进力度亦有限。下周来看,染厂开工短期维持弱势震荡状态。

■ 胜华新材:碳酸二甲酯采销疲软,价格偏弱运行

本周碳酸二甲酯市场价格低位运行,市场均价为 4100 元/吨,环比跌幅 3.53%。供应方面本周碳酸二甲酯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、浙铁大风、山东飞扬、云化绿能装置延续停车;海科停车,铜陵装置恢复运行,其余装置正常运行。需求方面本周碳酸二甲酯价格弱势运行。电解液溶剂方面,现货市场表现依旧消极,买卖声音不多,市场鲜有询单。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,市场行情持续低迷,对碳酸二甲酯需求平平,整体交易订单稀少,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情绪不振,双方交投僵持。胜华新材:碳酸二甲酯利空氛围浓郁,价格低位运行

■ 钛白粉:供强需弱制约下,钛白粉企业盈利情况堪忧

本周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,较上周持平。钛白粉价格在经历过前期的大幅度下调之后短暂的进入到了平稳期,当前下游需求回调,业者交易心态趋于保守,仅维持刚需采购。钛白粉在供应端支撑偏弱情况下,市场再度回归以需求偏弱为主导的调整周期,但现在还有成本面的加持,所以钛白粉既受下游需求拖累又受上游的成本支撑,企业在高成本与供需矛盾之间博弈,生产承压且价格波动空间受限,行业逐渐陷入亏损局面。

供应方面:本周华东地区受电力问题影响减产情况持续且存在企业转产情况、华中地区存在装置临时性短停后重启情况,行业整体的供应量窄幅收缩,国内硫酸法金红石型钛白粉开工率较上周下降 3.5 个百分点。同时由于供应端的出价、出货难度较大,企业对行业的生产情况也相对比较敏感。

需求方面:近期国内市场竞争相对激烈,价格市场的比价情绪和悲观情绪仍旧存在,企业以降价促进销售的办法来应对淡季特征逐渐明显的市场环境产生的实际效果不及预期,前期的订单在逐渐交付的过程中,下游终端一方面受“买涨不买跌”心态影响,另一方面是高温天气也影响其开工积极性,囤货积极性不高,钛白粉的新单跟进不畅。

库存方面:现阶段市场库存已经从底部开始构建,生产商、渠道商到终端客户是由大到小的形势。生产企业之间库存比例差距较小,多数存在较大的库存压力,少数库存尚未建立起来,其中小部分企业在价格调整后去库效果良好。总体来说市场库存绝对值偏高,部分



企业实现了阶段性的库存减压。

成本方面：本周两种主要原料均上涨。硫酸市场云南、秦皇岛地区价格上行。云南省内下游磷肥企业开工弱稳，对硫酸需求尚可。红河州地区部分酸企前期存减产现象，整体省内酸企库存低位运行，酸价上调 40 元/吨。近期辽宁硫酸供应紧张，秦皇岛酸企也将硫酸补充入辽宁市场，区域内酸企库存低位，因此在供应端支撑下酸价上调；国内矿：攀矿货源紧缺，市场信心倍增，价格也因此存在上涨趋势。承德矿及云南矿也在环保检查的压力下开工不足，市场可流通货源偏紧，叠加主流攀矿价格上行的带动，价格维稳。进口矿：受原料到货时限不保影响，场内现货相对较少，低度矿报价高位持稳。下游高钛渣开工低位，对于高度矿需求稍差，高度矿价格有下调风险。

利润方面：本周产业链高成本向下转嫁相对不畅，成本面上扬让钛白粉的下行空间再度收窄，生产企业综合成本已逼近售价，多数企业现行实际成交价已经出现倒挂，甚至倒挂企业多于顺挂企业，钛白粉行业盈利水平环比下降明显。

综合来看，供需矛盾改善仍需较长时间，待后续检修计划落地，供需矛盾或有阶段性改善预期，近期开工情况是市场的焦点需重点关注，预计钛白粉市场僵持整理为主。预计下周硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 14800-16300 元/吨，商谈价格波动区间在 300-500 元/吨左右，实际成交价格视订单量及厂家库存水平一单一议为主。

■ 新和成：浙江医药饲料级 VA 国内出厂报价上调，新和成提高 VE 出口报价

本周浙江医药饲料级 VA 国内出厂报价上调。厂家方面，6 月 20 日，据市场消息，浙江医药饲料级 VA 国内出厂报价上调至 95 元/公斤，少量对外接单。本周其他厂家国内市场依然停签停报。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。

本周新和成提高 VE 出口报价。厂家方面，据悉，由于海运费大幅上涨，新和成自 6 月 18 日起提高饲料级 VE50% 的出口报价到 10.5 美金。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，限量对外接单。其他厂家目前依然维持停报状态。经销商市场方面，本周经销商市场行情小幅偏强运行，目前主流成交价在 70-72 元/公斤。

■ 神马股份：国内 PA66 市场区间震荡

截至本周，PA66 市场均价为 20600 元/吨，相较上周同时期上调了 83 元/吨，上调幅度为 0.40%。PA66 市场止跌企稳，上游己二酸市场持稳观望，原料纯苯窄幅震荡，成本面压力仍存。下游需求一般，聚合企业成本面压力偏大，行业产能利用率稍有降低，但当前市场现货供应稳定充裕，预计短期市场整理运行。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 市场弱势下滑，预计后市偏弱震荡

聚合 MDI：

①市场情况：本周国内聚合 MDI 市场弱势下滑。当前聚合 MDI 市场均价 17600 元/吨，较上周价格下调 1.68%。部分检修装置恢复重启，市场货源缓慢填充，场内现货流通增加，且价格身处高位，部分业者抛货意愿浓厚，而下游需求跟进能力不足，场内询盘买气寡淡，多小单刚需跟进为主，市场商谈重心缓跌下行。

②后市预测：供方延续控货挺价意愿，然随着检修装置重启，市场货源有所填充，而大部分行业需求处入淡季，下游企业订单跟进能力难有提升，短线入市采购情绪低迷，场内交投买气冷清，供需面博弈下，贸易商出货情绪尚存，市场商谈重心仍存下滑预期。预计下周聚合 MDI 市场偏弱震荡，价格波动 200-500 元/吨。

纯 MDI：

①市场情况：本周国内纯 MDI 市场弱势下滑。当前纯 MDI 市场均价 18600 元/吨，较上周价格下跌 3.13%。上海某工厂 6 月下旬指导价下调 200 元/吨至 19800 元/吨，业者心态不佳，而受终端需求的拖拽，下游企业订单承接困难，场内交投气氛不佳，对原料采购积极性不足，整体需求表现一般，场内交投买气冷清，多小单刚需询盘为主，叠加进口低价货源近期抵港，市场看空氛围较浓，持货商延续出货意愿，市场商谈重心走低。

②后市预测：本周国内纯 MDI 市场弱势下滑。当前纯 MDI 市场均价 18600 元/吨，较上周价格下跌 3.13%。上海某工厂 6 月下旬指导价下调 200 元/吨至 19800 元/吨，业者心态不佳，而受终端需求的拖拽，下游企业订单承接困难，场内交投气氛不佳，对原料采购积极性不足，整体需求表现一般，场内交投买气冷清，多小单刚需询盘为主，叠加进口低价货源近期抵港，市场看空氛围较浓，持货商延续出货意愿，市场商谈重心走低。



■ **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**

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调涨，预计后市短期低位运行**

①市场情况：本周国内环氧丙烷市场价格小幅调涨。供应端来看主流企业装置开工正常，普遍负荷调至较高水平，个别工厂停机检修但不影响外售，整体市场供应量继续增加，场内竞争较为激烈。需求方面，下游聚醚企业亏损状态，开工率维持低位，但随着环丙价格触底，刚需采购意愿增加。本周原料液氯价格下跌，但丙烯双氧水价格重心上移，整体来看成本支撑相对偏强。

②后市预测：目前环氧丙烷成本面变化不大，整体支撑尚可。供需来看，市场供过于求的局面暂难缓解。盈利情况来看，当前环氧丙烷价格基本触底，企业承压严重，存在较强挺价意愿。综合考虑，预计短期价格低位运行，存小幅上调空间，价格波动 20-50 元/吨。

■ **永太科技、多氟多：六氟磷酸锂价格延续下滑，后市价格或将持续下调**

①价格：总体来说，六氟磷酸锂市场价格延续下滑。六氟磷酸锂市场均价跌至 63500 元/吨，下调 1500 元/吨，较上周同期均价减幅 2.31%。

②市场情况：成本方面：氢氟酸价格出现走低，行情难以坚挺，工厂或存让利走货行为，酸企开工保持偏弱状态；碳酸锂市场价格有所下跌，期现商报价跟随下行，出货情况平平，下游部分厂家外采减少；氟化锂价格宽幅下调，成本面支撑弱化明显，多数厂家处于利润为负状态；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向下调整，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有限，现外采原料的六氟磷酸锂企业原料成本较上周再减，采购压力有所释放，下游利润空间挤压，压价严重，六氟行业整体成本端压力过大。供应方面：本周国内六氟磷酸锂市场供应较上周相差无几。行情缺乏活力之际，六氟行业开工水平仅能弱稳，一梯队企业装置负荷率中高位维持，其余企业生产情况更是难言乐观，部分厂家因利亏过多保持停产，行业竞价激烈，企业均有一定库存压力。整体来看，本周六氟磷酸锂的市场供应偏稳。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持稳为主，受市场情况影响，个别企业新增项目计划取消。部分企业仍按计划推进项目，但真实投产情况仍需观望。头部企业生产无明显增量，一般企业生产微有下调，但较为不明显。本周末磷酸铁锂电液市场均价为 2.12 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。近期供量较为利好电解液市场行情，整体订单增减变化微小。库存方面：本周，六氟磷酸锂产能较大厂家开工仍旧偏高运转，库存相应随产量增加而增加；中小企业生产表现不佳，难以实现高位出货，累库风险较大；故本周六氟磷酸锂行业库存水平上升。

③后市预测：本周六氟磷酸锂市场总体处于供需相对平衡状态，下游电解液企业利润较薄，难签大单，所需生产原料自然不多。原料端碳酸锂以及氟化锂市场成交价格阴跌不止，现采购原料的六氟磷酸锂企业成本较上周降低。一梯队六氟企业生产状态依旧稳定，部分企业有价无市停产延续，市场整体供应量平稳。综合来看，原料市场缺乏利好指引，采方可选择性较多，多遵循随用随采模式，短期内六氟磷酸锂市场较难改善，预计六氟磷酸锂市场价格或将持续下调，下调区间在 0-0.2 万元/吨。

■ **天赐材料、新宙邦：电解液价格维持弱稳运行，后市价格微降**

①价格：本周电解液市场价格维持弱稳运行。磷酸铁锂电液市场均价为 2.12 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：本周原料市场价格下降幅度放缓。六氟磷酸锂价格下降趋势不改，但下滑幅度微小，场内成交价以主流价格为主，市场价格微幅下降。溶剂市场行情偏稳，供应过剩格局难以改变，终端拿货情绪平平，市场价格持稳运行。添加剂市场较为平稳，主流种类市场价格基本稳定。电解液企业采购意愿不强，市场现货成交有限。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。受市场情况影响，个别企业新增项目计划取消。部分企业仍按计划推进项目，但真是投产情况仍需观望。头部企业生产无明显增量，基本与前期持平。一般企业生产微有下调，但较为不明显，整体市场变化有限。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。终端消费处于相对淡季，虽然需求端仍有一定增量，但对于处于扩产潮的企业而言，接单情况并不明显。电池厂生产无明显提升，近期部分企业进行订单绑定，订单集中程度提升。个别企业招标活动影响较大，多观望后续结果，市场保持平稳状态。海外市场近期情况不佳，叠加海运费用调整，企业出海活动受到一定影响。电池厂压价情绪浓厚，相关订单选择空间较大。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，原料价格下降对电解液成本减少影响有限，但下游企业压价情绪过于浓厚，企业为维持订单不得不有所妥协，成本减少幅度与价格调整难成比例，电解液企业盈利情况持续欠佳。虽然原料价格下降放缓，但调整已有一段时间，电解液企业被迫微调，整体市场价格调整空间有限。预计下周国内电解液市场价格微降，下调区间在 0-0.05 万元/吨。

■ 远兴能源、中盐化工：纯碱市场缺乏利好支撑，后市价格或仍有下探空间

①价格：本周国内纯碱市场颓势难改，价格延续下跌模式。当前轻质纯碱市场均价为 2007 元/吨，较上周价格下跌 73 元/吨，跌幅 3.51%；重质纯碱市场均价为 2185 元/吨，较上周价格下跌 62 元/吨，跌幅 2.76%。

②市场情况：本周纯碱市场缺乏利好支撑，价格一路下行，供应端目前仅江苏部分工厂有所减产，河南个别碱厂临时短停中，对市场整体影响有限，行业开工水平较高，市场供应量相对充裕；需求端来看，下游终端需求不足，轻碱下游部分领域开工水平不高，对原料纯碱采购有限，重质纯碱下游对原料纯碱跟进亦显谨慎，多维持刚需压价补库为主。综合来看，本周纯碱行情走势低迷，供需基本面支撑难觅，且期货盘面走势不佳，拖拽业者心态，碱厂接单情况不佳，库存水平继续上涨，出货承压下，价格不断回落，另近期场内多为期现商走货

③后市预测：综合来看，下周纯碱市场或仍维持当前弱势行情。就当前碱厂公布的检修计划来看，6月下旬仅江苏一碱厂存短停计划，其他工厂暂未有检修消息传出，纯碱行业整体开工水平或维持当前高位震荡，下游需求亦未见明显好转迹象，或继续维持当前清淡模式。整体来看，纯碱市场各基本面利好支撑难觅，业者多对后市信心不佳，若行业内未有明显利好出现，预计下周纯碱市场价格或仍有下探空间，轻质纯碱市场自提价格在 1650-2250 元/吨左右，重质纯碱市场送达价格在 1900-2350 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：本周氯氟菊酯需求弱稳，价格盘整。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：多数工厂装置停车，在产工厂开工不满，市场实时供应低位。需求方面：下游市场行情维持低位运行，采购商持观望心态，刚需采购，新单成交冷淡。成本方面：据厂家反馈，氯氟菊酯成本端支撑稳定。

②后市预测：从市场反馈看，场内多数工厂停车，且在产工厂低负荷开工，市场实时供应低位，预计氯氟菊酯市场价格或有上调的可能。

■ 广信股份：邻对硝价格稳定，敌草隆平稳运行

敌草隆：本周敌草隆市场平稳运行，价格低位稳定。敌草隆 98%原粉供应商报价 3.45-3.55 万元/吨，实际成交参考价 3.45-3.5 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，市场供应有保障；需求方面：需求端整体表现平淡，下游按需采购；利润方面：本周上游 3.4 二氯苯胺价格稳定，甲苯华东价



格下跌，华北价格上涨，从整体来看，敌草隆成本较上周基本持平，且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稳定。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，较上周价格稳定。据市场反馈，有如下几个方面：从供应方面看，华东一工厂装置维持停车检修，其余工厂装置开工正常，市场供应充足；从需求方面看，需求端表现平稳，下游农药、医药、染料等行业按需采购，下游市场行情不佳，对对硝基氯化苯价格支撑有限；从原料方面看，本周，上游纯苯价格虽小幅走跌，但仍处于高位，氯化苯价格上涨，硝酸价格稳定。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 7800 元/吨左右。

草铵膦：本周草铵膦市场弱稳运行，价格稳定。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正常，中小工厂装置停车，市场整体供应表现充足。部分工厂虽自用部分草铵膦以生产精草铵膦为主，但外销接单空间仍表现充沛。行业整体产能过大，市场存在供需矛盾，市场竞争激烈。第二，从需求看，草铵膦需求表现一般，下游少量按需采购，终端市场对高价草铵膦接受不佳。第三，从利润看，草铵膦价格低位，外购中间体企业多亏损，配套中间体企业在盈亏边缘。

■ 沧州大化、万华化学：TDI 市场弱势下跌，预计下周市场震荡运行

①市场情况：本周国内 TDI 市场弱势下跌。TDI 市场均价为 14275 元/吨，较上周下跌 1.55%。尽管本周 TDI 装置开工率下跌，某大厂装置意外停车，但 TDI 市场依旧货源充足，且万华西北工厂、上海巴斯夫 TDI 装置将陆续重启，一定程度上削减了场内本就不甚积极的心态，下游低位囤货谨慎观望，业实单偏低端商谈促成交，中间商操盘心态谨慎偏空，市场报盘重心下行，但下游需求表现仍然偏弱，价格持续阴跌，供需博弈下，TDI 行情刚需采购为主。

②后市预测：目前 TDI 市场整体供应较为充裕，供需不平衡情况短期难有实质性改善，下游跟进乏力，难以为 TDI 市场提供有效支撑，价格持续弱势，预计下一工作日 TDI 市场震荡运行，价格波动空间预计在 200-300 元/吨。

■ 康达新材：环氧树脂市场波动有限，双酚 A 市场价格坚挺上推

环氧树脂：本周环氧树脂市场波动有限，液体环氧树脂市场均价参考在 12750 元/吨（净水出厂），较上周价格下滑 50 元/吨，跌幅 0.39%；固体环氧树脂均价参考在 12700 元/吨，较上周价格下滑 50 元/吨，跌幅 0.39%。本周市场来看，场内前期华东停车装置重启，市场货源增多，今日华东某厂装置停车检修，计划一个月，但对市场整体推动有限。周初，原料环氧氯丙烷价格重心低位，加之下游需求跟进不足，场内存低价货源，市场高端价格减少，但随后原料双酚 A 存推涨情绪，环氧树脂生产企业稳价观望，但随原料价格走高，成本压力加大，部分厂商报盘推涨，但下游需求依旧难改，实单交投难以放量。

双酚 A：本周双酚 A 国内市场价格坚挺上推，双酚 A 市场均价 9900 元/吨，较上周市场均价上涨 125 元/吨，涨幅 1.28%。本周市场来看，山东重启装置恢复稳定运行，但南通装置周四停车检修，供应整体波动不大；上游端纯苯价格高位波动，原料苯酚丙酮价格上涨，双酚 A 成本压力增加，供方积极上调报价，贸易商心态得到支撑，报盘跟涨；下游 PC 行情疲弱、环氧树脂推涨乏力，需求端并无明显向好，但市场低价询货不易下，刚需商谈重心上移。

环氧氯丙烷：本周国内环氧氯丙烷市场价格灵活调整，市场积极出货。环氧氯丙烷市场均价为 6900 元/吨，较上周市场均价保持稳定。本周环氧氯丙烷市场价格灵活调整，企业出货情况温和。近期部分环氧氯丙烷企业出货情况尚可，北方地区有部分低价货源价格小幅上涨，市场整体价格水平变化不大。本周环氧氯丙烷市场需求表现淡稳，终端企业多刚需采购为主，市场成交情况稳定。供应面来看，本周河北地区个别环氧氯丙烷企业装置停车检修，河北及浙江地区前期停车装置尚未恢复，山东地区前期检修装置恢复稳定运行，综合来看，本周市场货源供应较上周小幅增加，目前来看，供应面小幅波动对市场影响不大。

■ 华鲁恒升：煤炭价格相对平稳，合成氨回落，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，甲醇价格微幅下调，整体处于相对平稳状态，但合成氨价格相对较多，周均价格下行近 90 元/吨，行业供给有所提升，出货压力有所提升，带动产品成交中枢下移，带来产品价差下行；



后端产品：多数产品处于震荡状态，醋酸小幅下调；

①本周尿素价格环比上行，下游贸易商拿货积极性提升，市场开工基本平稳，期货市场止跌提振市场信心，产品价格略有提升，行业目前开工率为 82.24%，环比减少 0.05%，煤头开工率 82.29%，环比增加 0.85%，气头开工率 82.09%，环比减少 2.86%；

②醋酸本周处于震荡下行状态，本周上海地区主流醋酸装置因故障短停 3 天，河北地区检修装置逐渐恢复，下游出货平平，贸易商采购心态谨慎，醋酸稳中略有下行，价差下行超 40 元/吨，本周醋酸整体开工较上周下调约 2.45%，为 78.89%；

③DMF 本周价格处于小幅震荡下行，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小幅改善，幅度有限，原料纯苯价格震荡下行，成本部分让利空间，己二酸、己内酰胺也有下行，但价差小幅提升，幅度不大；而羟基链条产品中草酸运行平稳，DMC 价格小幅调整，价差变动有限。

■ 宝丰能源：焦煤价格小幅回落，烯烃盈利价差基本平稳

本周焦化业务依然有所承压，本周焦煤价格本周价格小幅下行，焦炭价格平稳，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，但环比一季度有所改善；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(16.67%)、LDPE(8.2%)、丁二烯(6.87%)、硫磺(6.17%)、硫酸钾(4.76%)；价格下跌前五位为液氯(-25.8%)、天然气(-7.37%)、轻质纯碱(-5.81%)、盐酸(-5.52%)、磷酸二铵(-4.92%)。

本周化工产品价格价差上涨前五位为煤头尿素价差(173.33%)、合成氨价差(14.84%)、PET 价差(6.05%)、丙烯-丙烷(5.82%)、涤纶-PTA&MEG(5.52%)；价差下跌前五位为环氧丙烷-丙烯(-122.41%)、PTA-PX(-14.26%)、聚丙烯-丙烯(-11.62%)、丁酮-液化气(-10.81%)、电石法 PVC 价差(-9.67%)。

图表8：本周（6月17日-6月21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	16.67%	液氯	-25.80%
LDPE	8.20%	天然气	-7.37%
丁二烯	6.87%	轻质纯碱	-5.81%
硫磺	6.17%	盐酸	-5.52%
硫酸钾	4.76%	磷酸二铵	-4.92%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
煤头尿素价差	173.33%	环氧丙烷-丙烯	-122.41%
合成氨价差	14.84%	PTA-PX	-14.26%
PET 价差	6.05%	聚丙烯-丙烯	-11.62%
丙烯-丙烷	5.82%	丁酮-液化气	-10.81%
涤纶-PTA&MEG	5.52%	电石法PVC价差	-9.67%

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: LDPECFR 东南亚 (美元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表11: 丁二烯东南亚 CFR (美元/吨)



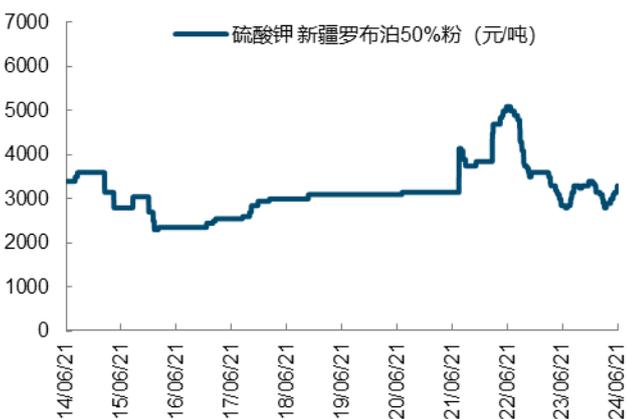
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表12: 硫磺 CFR 中国合同价 (美元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表13: 硫酸钾新疆罗布泊50%粉 (元/吨)



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: 天然气 NYMEX 天然气(期货)



图表16: 轻质纯碱华东地区 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表17: 盐酸华东地区 (元/吨)



图表18: 磷酸二铵美国海湾 (美元/吨)



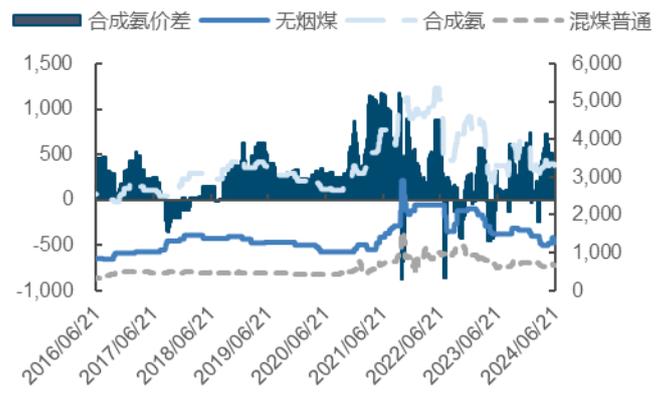
来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表19: 煤头尿素价差 (元/吨)



图表20: 合成氨价差 (元/吨)

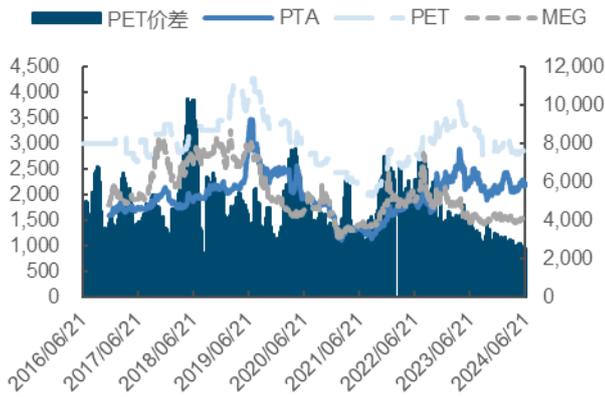


来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

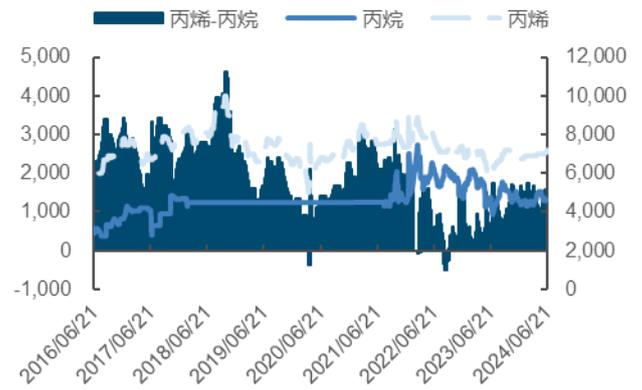
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表21: PET价差(元/吨)



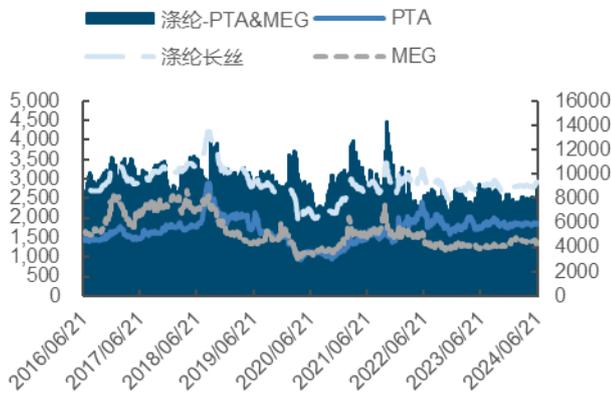
图表22: 丙烯-丙烷价差(元/吨)



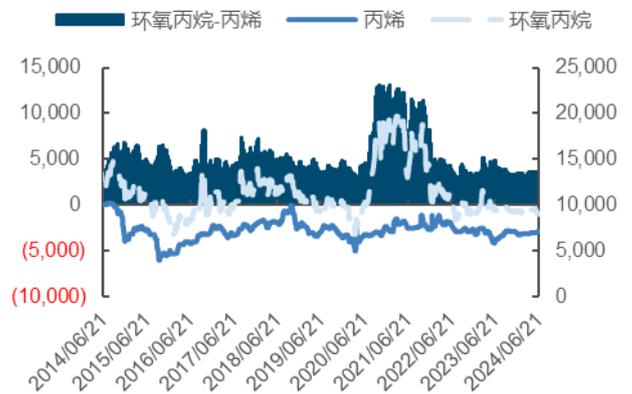
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表23: 涤纶-PTA&MEG价差(元/吨)



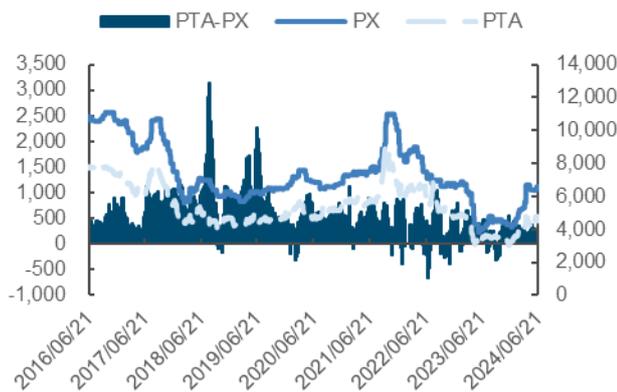
图表24: 环氧丙烷-丙烯价差(元/吨)



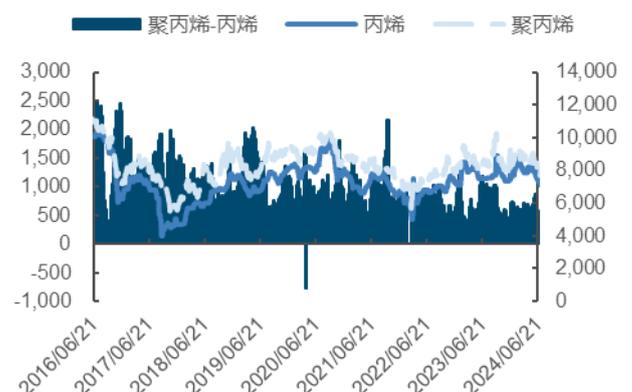
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表25: PTA-PX价差(元/吨)



图表26: 聚丙烯-丙烯价差(元/吨)

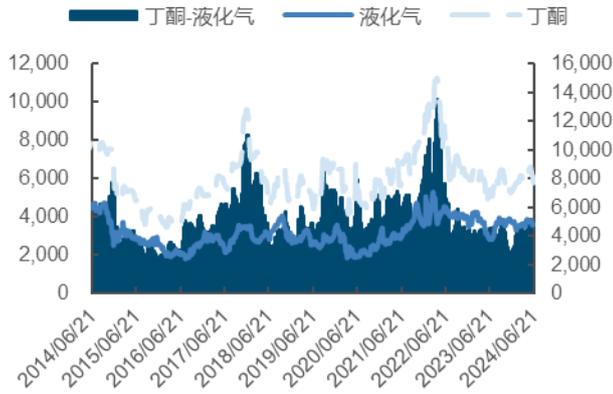


来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

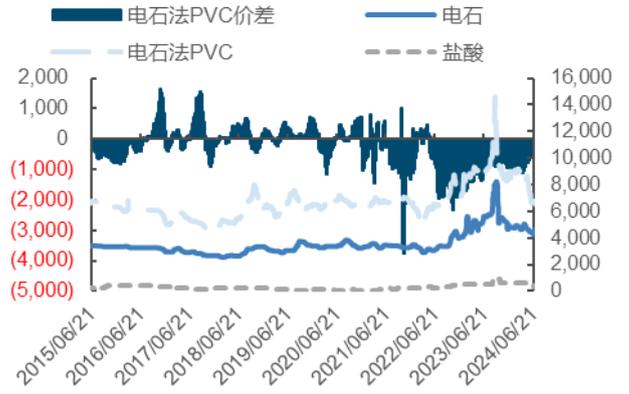
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表27: 丁酮-液化气价差 (元/吨)



图表28: 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29: 本周(6月17日-6月21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)	82.17	78.45	4.74%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	7300	7050	3.55%
	原油	布伦特 (美元/桶)	85.71	82.62	3.74%	纯苯	华东地区 (元/吨)	9450	9425	0.27%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	94.61	90.92	4.06%	甲苯	华东地区 (元/吨)	7555	7590	-0.46%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	101.28	97.12	4.28%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	7770	7800	-0.38%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	74.05	71.37	3.76%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	9415	9640	-2.33%
	燃料油	新加坡高硫180cst (美元/吨)	516.9	499.94	3.39%	纯苯	FOB韩国 (美元/吨)	1020	1048	-2.67%
	国内柴油	上海中石化0# (元/吨)	7450	7450	0.00%	甲苯	FOB韩国 (美元/吨)	915	942	-2.87%
	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)	922	926	-0.43%
	燃料油	舟山(混调高硫180) (元/吨)	5463	5475	-0.22%	苯乙烯	FOB韩国 (美元/吨)	1121	1130	-0.80%
	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)	1132	1140	-0.70%
	乙烯	东南亚CFR (美元/吨)	945	945	0.00%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	5050	5250	-3.81%
	丙烯	FOB韩国 (美元/吨)	835	830	0.60%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	13800	13800	0.00%
	丁二烯	东南亚CFR (美元/吨)	1400	1310	6.87%	天然气	NYMEX天然气(期货)	2.741	2.959	-7.37%
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	2025	2150	-5.81%	电石	华东地区 (元/吨)	3134	3131	0.10%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	2250	2300	-2.17%	原盐	河北出厂 (元/吨)	313	313	0.00%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	911	914	-0.33%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	309	309	0.00%
	液氯	华东地区 (元/吨)	210	283	-25.80%	原盐	华东地区 (元/吨)	352	352	0.00%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	154	163	-5.52%	盐酸	华东盐酸(31%) (元/吨)	240	250	-4.00%
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)	2545	2563	-0.70%	苯胺	华东地区 (元/吨)	12590	12690	-0.79%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	8080	8050	0.37%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	6150	6150	0.00%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	3066	3151	-2.70%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	7150	7200	-0.69%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	8250	8025	2.80%	BDO	华东散水 (元/吨)	8850	8850	0.00%
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	9000	9025	-0.28%	金属硅	云南金属硅3303 (元/吨)	13850	13950	-0.72%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	9125	9125	0.00%	电池级碳酸锂	四川99.5%min	94250	98500	-4.31%
	TDI	华东 (元/吨)	14200	14300	-0.70%	电池级碳酸锂	新疆99.5%min	93750	96500	-2.85%



	纯 MDI	华东 (元/吨)	18500	19100	-3.14%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	94250	97500	-3.33%	
	聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	17700	18000	-1.67%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	91250	94500	-3.44%	
	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	90750	94000	-3.46%	
	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	90750	94000	-3.46%	
	己二酸	华东 (元/吨)	9800	9800	0.00%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	13600	13600	0.00%	
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	9050	9000	0.56%	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)	4500	4525	-0.55%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	10500	10500	0.00%	
	丁酮	华东 (元/吨)	7900	8000	-1.25%	甲醛	华东 (元/吨)	1200	1200	0.00%	
	双酚 A	华东 (元/吨)	10050	9900	1.52%	PA6	华东 1013B (元/吨)	14600	14850	-1.68%	
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	4230	4230	0.00%	PA66	华东 1300S (元/吨)	21000	21000	0.00%	
	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	3836	3927	-2.32%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)	1765	1765	0.00%	
	炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	7550	7550	0.00%	环己酮	华东 (元/吨)	10450	10450	0.00%	
化肥农药	尿素	华鲁恒升 (小颗粒) (元/吨)	2240	2200	1.82%	氯化铵 (农湿)	石家庄联碱 (元/吨)	450	450	0.00%	
	尿素	江苏恒盛 (小颗粒) (元/吨)	2310	2310	0.00%	硝酸	安徽金禾 98%	2000	2000	0.00%	
	尿素	浙江巨化 (小颗粒) (元/吨)	2310	2350	-1.70%	硫磺	CFR 中国合同价 (美元/吨)	86	81	6.17%	
	尿素	河南心连心 (小颗粒) (元/吨)	2285	2215	3.16%	硫磺	CFR 中国现货价 (美元/吨)	86	81	6.17%	
	尿素	四川美丰 (小颗粒) (元/吨)	2330	2360	-1.27%	硫磺	高桥石化出厂价格 (元/吨)	1030	1030	0.00%	
	尿素	川化集团 (小颗粒) (元/吨)	2310	2310	0.00%	硫酸	浙江嘉化 98% (元/吨)	420	360	16.67%	
	尿素	云天化集团 (小颗粒) (元/吨)	2350	2350	0.00%	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	510	0.00%	
	磷酸一铵	四川金河粉状 55% (元/吨)	3200	3200	0.00%	硫酸	苏州精细化 105% (元/吨)	580	580	0.00%	
	磷酸一铵	合肥四方 (55%粉) (元/吨)	3200	3200	0.00%	尿素	波罗的海 (小粒散装) (美元/吨)	310	297.5	4.20%	
	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)	580	610	-4.92%	
	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)	6600	6700	-1.49%	
	硫酸钾	新疆罗布泊 50%粉 (元/吨)	3300	3150	4.76%	磷酸	澄星集团食品 (元/吨)	6600	6700	-1.49%	
	草甘膦	浙江新安化工 (元/吨)	25300	25500	-0.78%	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)	21700	21500	0.93%	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	2850	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)	2430	2430	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	河北新兴 (元/吨)	3000	3100	-3.23%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级 95% (元/吨)	7000	7000	0.00%	
	合成氨	宁夏中兴尔泰 (元/吨)	3350	3350	0.00%	纯吡啶	华东地区 (元/吨)	24250	24250	0.00%	
	合成氨	江苏工厂 (元/吨)	3100	3200	-3.13%	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)	6700	6800	-1.47%						
	塑料产品和氟化	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚 (美元/吨)	980	975	0.51%	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	14600	14900	-2.01%
		PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	8400	8550	-1.75%	丁苯橡胶	山东 1502	15400	15700	-1.91%



LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1254	1159	8.20%	丁苯橡胶	华东 1502	15600	15900	-1.89%	
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)	15700	15300	2.61%	
HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	1009	999	1.00%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	15250	15800	-3.48%	
LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	9700	9700	0.00%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	15300	15800	-3.16%	
LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	9050	9000	0.56%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	22500	22500	0.00%	
HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	8770	8850	-0.90%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业 (元/吨)	14000	14250	-1.75%	
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	15450	0.00%	
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)	830	820	1.22%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	1765	1805	-2.22%	
PVC	华东电石法 (元/吨)	5730	5780	-0.87%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	2390	2380	0.42%	
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	31000	0.00%	
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)	11625	11675	-0.43%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	6450	6450	0.00%	
PS	华东地区 GPPS (元/吨)	10150	10180	-0.29%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3825	3850	-0.65%	
PS	华东地区 HIPS (元/吨)	11120	11140	-0.18%	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)	13025	13100	-0.57%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	7555	7468	1.16%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	9450	9450	0.00%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	7975	7900	0.95%
	PTA	华东 (元/吨)	5960	5960	0.00%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	8350	8350	0.00%
	MEG	华东 (元/吨)	4508	4475	0.74%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	16900	17150	-1.46%
	PET 切片	华东 (元/吨)	6970	6920	0.72%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	19300	19500	-1.03%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	14500	14500	0.00%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	18100	18300	-1.09%
	棉花	CCIndex(328) (元/吨)	15779	16120	-2.12%	锦纶切片	华东 (元/吨)	14600	14850	-1.68%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	13450	13200	1.89%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	26500	26800	-1.12%
	粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	45500	45500	0.00%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	1042	1043	-0.10%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	14600	14600	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	5550	5600	-0.89%
	腈纶毛条	华东 (元/吨)	15600	15600	0.00%	木浆	国际 (美元/吨)	1030	1000	3.00%

来源：百川资讯、国金证券研究所



图表30：6月21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)	1500	170.27%	1	液氯 华东地区(元/吨)	210	-83.93%
2	丙酮 华东地区高端(元/吨)	8000	47.47%	2	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	5.45	-82.97%
3	二甲苯(溶剂级):FOB韩国(美元/吨)	929	42.92%	3	盐酸 华东31%(元/吨)	154	-73.90%
4	R22 华东地区(元/吨)	27000	42.11%	4	BDO 华东散水(元/吨)	8850	-70.98%
5	萤石粉 华东地区(元/吨)	3825	36.61%	5	甘氨酸 山东地区(元/吨)	11100	-67.59%
6	甲苯 华东地区(元/吨)	7545	32.95%	6	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	319	-65.25%
7	纯苯:华东地区(元/吨)	9545	32.11%	7	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	94770	-65.09%
8	苯胺 华东地区(元/吨)	12590	25.90%	8	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	7.6	-63.81%
9	精对苯二甲酸(PTA):华东地区(元/吨)	5950	21.55%	9	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	6	-62.50%
10	R134a 华东地区(元/吨)	31000	19.23%	10	硫磺(固态):国内(元/吨)	935	-61.84%
11	PX CFR东南亚(美元/吨)	1042	16.51%	11	氯化铵(干铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	540	-56.10%
12	燃料油(高硫180):FOB新加坡(美元/吨)	516.91	15.76%	12	二氯甲烷:江苏(元/吨)	2675	-55.79%
13	国内汽油上海中石化92#(元/吨)	8800	12.82%	13	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	7800	-55.04%
14	柴油(含硫0.5%):FOB新加坡(美元/桶)	101.83	12.32%	14	氨纶40D(元/吨)	28000	-54.10%
15	硝酸铵:河南晋开化工(元/吨)	3700	12.12%	15	2.4D 华东(元/吨)	14500	-51.67%
16	市场价(现货基准价):液化气:全国(元/吨)	5461	11.24%	16	百草枯 42%母液实物价(万元/吨)	1.28	-48.80%
17	PET切片 华东(元/吨)	6970	10.63%	17	甲基环硅氧烷 DMC华东(元/吨)	13600	-47.29%
18	蛋氨酸(元/吨)	21600	10.20%	18	醋酸酐 华东地区(万元/吨)	5150	-45.79%
19	苯乙烯 华东地区(元/吨)	9440	9.64%	19	氯乙烯VCM:CFR东南亚(美元/吨)	701	-41.97%
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	R22 华东地区(元/吨)	27000	50.00%	1	液氯 华东地区(元/吨)	210	-83.75%
2	R134a 华东地区(元/吨)	31000	47.62%	2	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	94770	-79.51%
3	萤石粉 华东地区(元/吨)	3825	41.67%	3	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	5.45	-79.43%
4	丙酮 华东地区高端(元/吨)	8000	35.02%	4	硫磺(固态):国内(元/吨)	935	-76.65%
5	硝酸铵:河南晋开化工(元/吨)	3700	17.46%	5	盐酸 华东31%(元/吨)	154	-73.90%
6	干法氯化铝(电解铝用辅料)(元/吨)	10320	9.79%	6	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	440	-70.67%
7	顺丁橡胶:国内(元/吨)	15300	9.29%	7	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	2.727	-68.68%
8	苯胺 华东地区(元/吨)	12590	8.49%	8	BDO 华东散水(元/吨)	8850	-60.31%
9	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	14235	8.06%	9	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	7800	-54.78%
10	丁苯橡胶(1502#):国内(元/吨)	13926	6.43%	10	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	7.6	-50.00%
11	聚合MDI:山东地区(元/吨)	17800	4.71%	11	氯化钾(60%粉):青海地区(元/吨)	2500	-50.00%
12	粘胶长丝(元/吨)	44500	3.49%	12	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	319	-49.92%
13	丁二烯:CFR中国(美元/吨)	1500	1.35%	13	百草枯 42%母液实物价(万元/吨)	1.28	-45.53%
14	纯苯:华东地区(元/吨)	9545	0.74%	14	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	6	-45.45%
				15	(磷酸)五氧化二磷85% CFR印度合同价(美元/吨)	850	-44.44%
				16	合成氨:河北地区(元/吨)	2746	-44.35%
				17	焦炭:山东地区(元/吨)	1760	-41.53%
				18	甲基环硅氧烷 DMC华东(元/吨)	13600	-41.38%
				19	95#无铅汽油:FOB新加坡(美元/桶)	94.87	-40.01%
				20	三氯乙烯 华东地区(元/吨)	4512	-38.29%

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、巴西或对硝酸铵进口征收 15%关税

巴西化工行业游说团体 Abiquim 提出了一项对硝酸铵进口征收关税的提议，要求将对硝酸铵的征税从零提高到 15%。该组织总裁 Andre Cordeiro 还提议对 60 多种其他进口化学品征收平均 11% 的关税。Abiquim 的请求仍在等待发展和贸易部审议，该请求突显了西方制裁对俄罗斯的更广泛影响，该团体表示，西方对俄罗斯的制裁最终通过提供廉价的天然气来支持亚洲的出口商，这些天然气被用作原料和燃料来制造肥料。对硝酸铵（也用于炸药）征税持批评态度的人士表示，由于巴西基本上依赖进口供应，该关税将影响约 90% 的国内消费。贸易数据显示，该国去年进口了 110 万吨硝酸铵，其中 84% 来自俄罗斯。根据圣保罗化肥集团 Siacesp 的数据，截至今年 5 月，该国的进口量为 62.95 万吨，而全国产量为 6.4 万吨。

2、国内首个！成都城市低空载人验证飞行航线首飞成功

据成都商报，四川省成都市近日开启两条城市低空载人出行验证飞行航线。9 点 35 分直升机从洛带通用机场起飞抵达中国——欧洲中心，短暂停留后飞往青城山，并返回洛带通用机场。据机务人员介绍，本次机上搭载 4 名人员，可搭载最多 8 位乘客，该机型时速可达到 300 公里。本次飞行涵盖了市区——景区之间的航线互通，从成都市高新区中国-欧洲中心直飞都江堰市青城山。青城山起降点紧邻成灌铁路青城山站，该站已形成集铁路、轨道、公交及出租等各类交通转换的枢纽。

3、重磅！拓烯科技再建 7000 吨/年 COC 项目

本项目利用二期项目预留的 SOOC 生产车间和包装车间，购置先进的 1 套年产 3000 吨/年 SOOC 生产装置（合成单元利用并改造现有一期的合成设备），1 套 2000 吨/年改性



S00C 生产装置以及 2 套 1000 吨/年成套改性 S00C 生产装置，配套的真空系统、空压系统等公用设施均利用一期和二期项目的公用设施余量，不新增变压器，实施 7000 吨/年 S00C 产品项目，单体 400 吨/年。

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
 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**