



# 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

## VD3 和企业级 NAND 涨价，创新和卷王方向值得持续重点关注

### 本周化工市场综述

主题：VD3 和企业级 NAND 涨价，创新和卷王方向值得持续重点关注

本周申万化工指数下跌 2.38%，跑输沪深 300 指数 1.41%。标的方面，临近中报，预期二季度业绩较好的标的表现较佳，部分新材料标的有所承压。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 50%。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 2%，库存水位线较低。

化工行业边际变化方面，重点关注以下两个事件，一是化工企业创新到了质变拐点，我们观察到部分企业开始逐步输出创新力，这个方向值得重点关注；二是维生素 D3 市场均价上涨，该品种有望维持强势。半导体行业，三星电子将在今年三季度将服务器用 DRAM 和企业用 NAND 闪存价格上调 15%至 20%，行业多个品种维持高景气度。

房地产行业，政策端在持续发力，其中北京市住建委等四部门联合发布稳楼市新政。

AI 行业，本周 OpenAI 拿下 Rockset 强化数据检索能力；另外，GPT-5 问世大幅推迟。投资方面，我们依然建议龙头为先，同时，可以关注新材料的投资机会。

### 本周大事件

大事件一：北京市住建委等四部门联合发布稳楼市新政，其中提出，调整住房商贷最低首付比例和利率下限，首套房最低首付比例从 30%调整至 20%，5 年期以上首套房贷利率下限调整为 3.5%；调整住房公积金房贷最低首付比例；支持多子女家庭改善性住房需求；提高购买绿色建筑、装配式建筑或者超低能耗建筑的住房公积金贷款额度，最高至 160 万元；组织开展住房“以旧换新”活动等政策措施。新政自 2024 年 6 月 27 日起施行。

大事件二：据上证报，三星电子将在今年三季度将服务器用 DRAM 和企业用 NAND 闪存价格上调 15%至 20%。此前，三星电子已在季度将企业级 NAND 闪存的价格上调 20%以上。随着人工智能的需求激增和对内存竞争的加剧，存储芯片行业业绩有望持续提升。

大事件三：红海危机未解，欧洲港口却又陷入罢工浪潮。一德期货认为，短期航运市场在运力偏紧以及货量支持的基本面影响下，运价存在一定支撑，随着运价的持续上涨推动标的指数运行中枢上移，策略上维持偏多思路对待。

大事件四：百川盈孚数据显示，6 月 24 日，维生素 D3 市场均价为 78 元/公斤，较 21 日上涨 11.43%，较上月上涨 41.82%。目前主流厂家依然处于停签停报状态，经销商市场主流接单价上涨至 75 元-80 元/公斤左右，且货源难寻。后期厂家报价看涨，经销商市场行情预计随之上行调整。

### 投资组合推荐

万华化学、宝丰能源、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.....	21
五、风险提示.....	22

## 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24日-6月28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: 液氯华东地区(元/吨).....	14
图表 10: ABSCFR 东南亚(美元/吨).....	14
图表 11: 煤焦油山西工厂(元/吨).....	14
图表 12: 丁二烯东南亚 CFR(美元/吨).....	14
图表 13: 硫磺温哥华 FOB 合同价(美元/吨).....	15
图表 14: 盐酸华东盐酸(31%)(元/吨).....	15
图表 15: 煤焦油江苏工厂(元/吨).....	15
图表 16: 甲醛华东(元/吨).....	15
图表 17: 工业级碳酸锂新疆 99.0%min.....	15
图表 18: 氯化铵(农湿)石家庄联碱(元/吨).....	15
图表 19: 煤头尿素价差(元/吨).....	16
图表 20: 合成氨价差(元/吨).....	16
图表 21: 丁酮-液化气(元/吨).....	16
图表 22: PTA-PX(元/吨).....	16
图表 23: 丙烯酸丁酯价差(元/吨).....	16
图表 24: 电石法 PVC 价差(元/吨).....	16
图表 25: PET 价差(元/吨).....	17

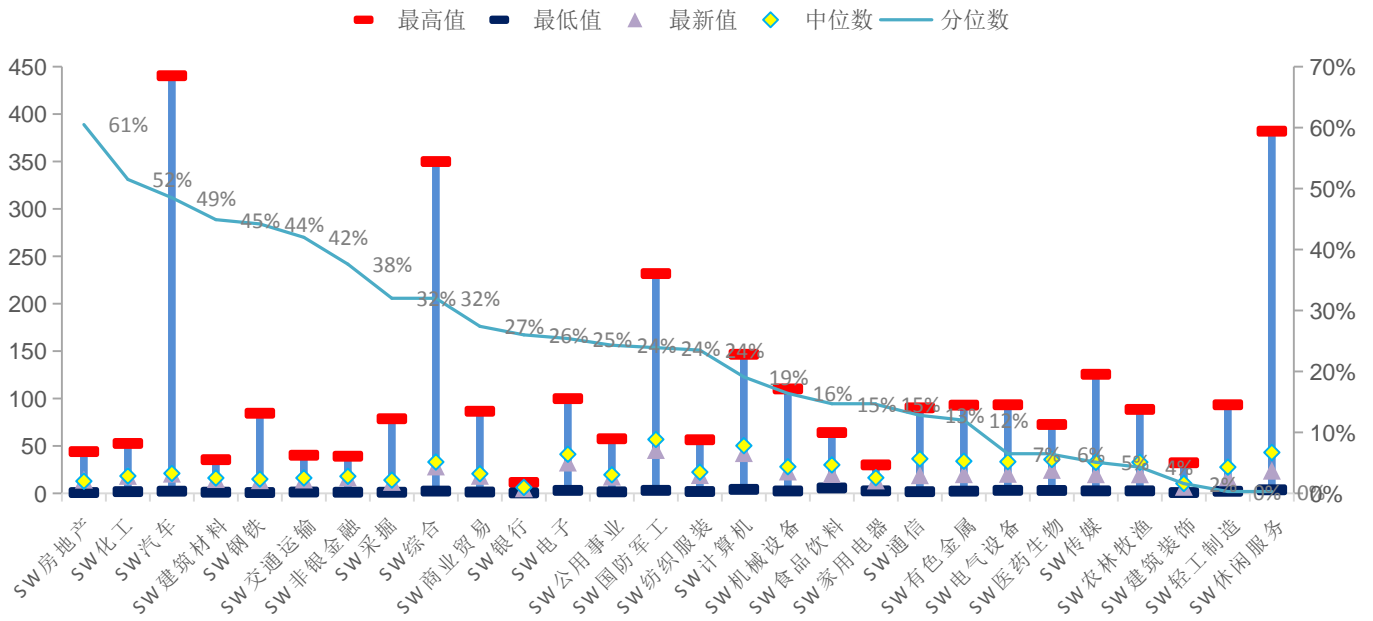


图表 26: 环氧丙烷-丙烯 (元/吨) .....	17
图表 27: 顺丁橡胶-丁二烯 (元/吨) .....	17
图表 28: 乙烯-石脑油 (元/吨) .....	17
图表 29: 本周 (6 月 24 日-6 月 28 日) 主要化工产品价格变动.....	18
图表 30: 6 月 28 日主要化工产品价格涨跌幅前二十变化情况.....	21



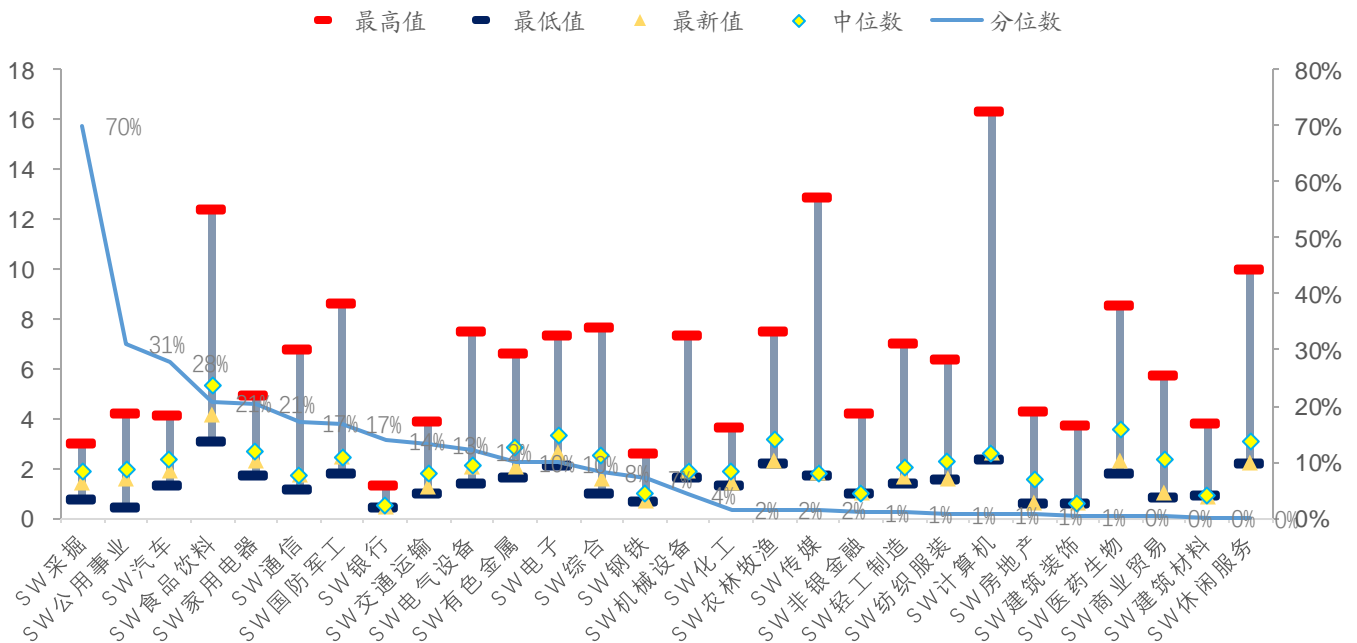


图表3: A股全行业估值分布情况(按各行业估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所

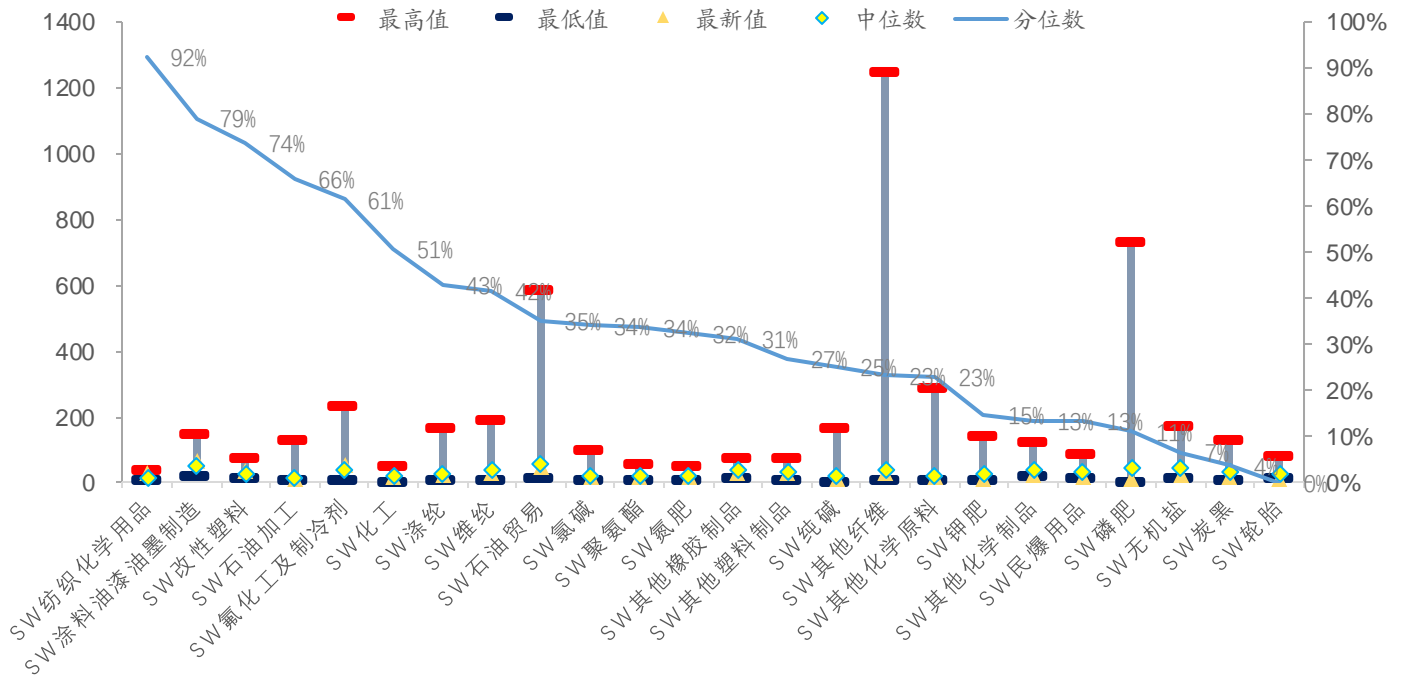
图表4: A股全行业PB分位数分布情况(按各行业PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所

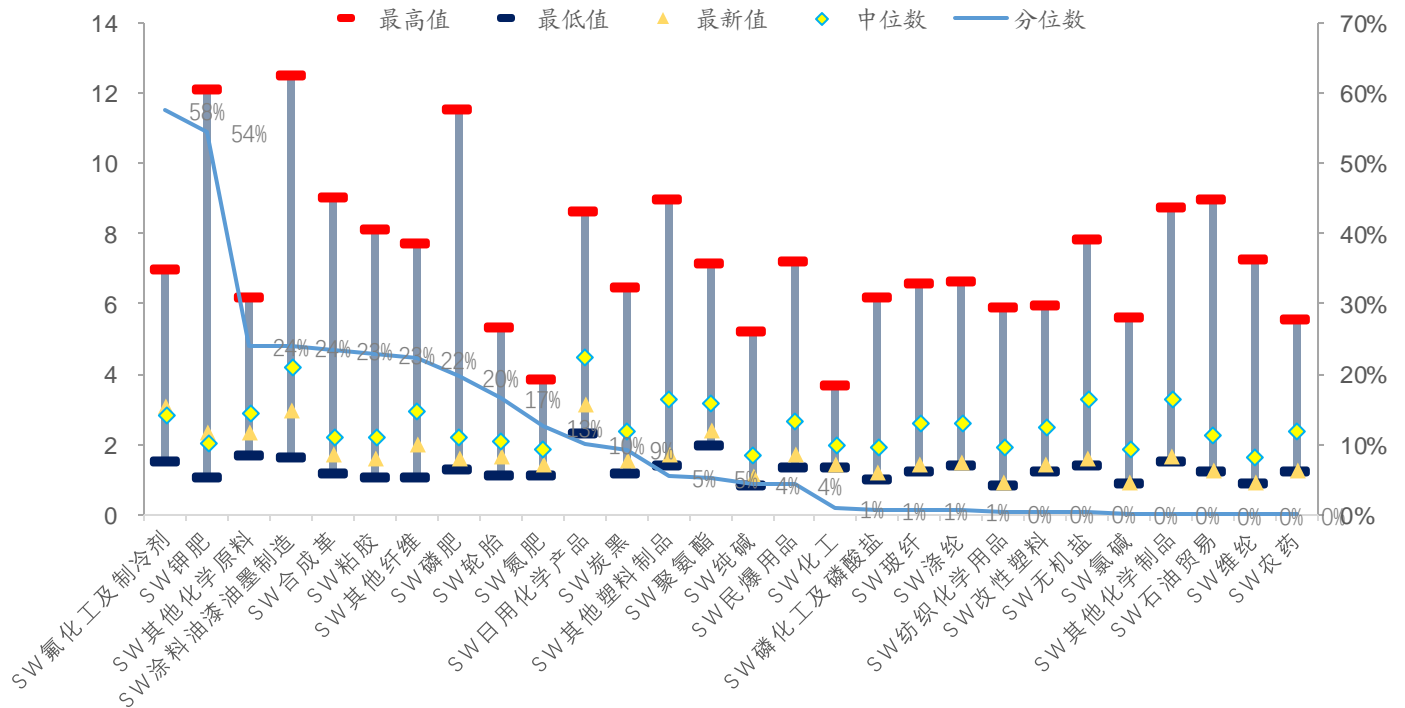


图表5: 化工细分子版块估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



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	3250	57.63%	
尿素(江苏恒盛, 小颗粒)	2370	53.67%	
重质纯碱(华东地区)	2225	42.61%	
钛白粉(金红石型R248)	15600	42.54%	
甲基麦芽酚	93000	36.67%	
合成氨(河北新化)	2950	35.90%	
甲醇(华东)	2560	33.13%	
PA66(华南1300s)	25500	28.76%	
聚合MDI(烟台万华, 华东)	17700	24.08%	
纯MDI(华东地区主流)	18400	23.60%	
粘胶短纤(1.5D*38mm, 华东)	13450	22.84%	
维生素E	78000	19.47%	
环氧丙烷(华东)	8800	18.88%	
醋酸	2981	16.98%	
天然橡胶(上海市场)	14650	16.86%	
液氯(华东地区)	235	16.61%	
乙基麦芽酚	72000	12.20%	
草甘膦(浙江新安化工)	25000	9.64%	
维生素D3	85000	7.71%	
金属硅(云南地区421)	13550	5.77%	
有机硅DMC(华东市场价)	13600	2.32%	
维生素A	85500	1.25%	
磷酸铁锂电液	20250	0.00%	
氨纶(40D, 华峰)	26500	0.00%	
安赛蜜	35000	0.00%	
分散染料: 分散黑ECT300%	21000	0.00%	
三氯蔗糖	103000	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: 开工继续提升, 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 62.5%, 环比提高 4.3%, 同比提高 3.3%; 半钢胎开工率为 79.3%, 环比提高 0.3%, 同比提高 9.5%。

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下跌为主。天然橡胶周内产区暂无明显变动, 原料产出相对稳定, 供应端逐渐增加方向不变。丁苯橡胶方面杭州宜邦、浙江维泰丁苯橡胶装置维持降负荷运行, 其他除长期停车装置外, 多正常运行, 本周供应较为稳定。顺丁橡胶扬子石化、新疆蓝德、山东威特、辽宁胜友, 独山子石化装置停车检修, 浙江石化, 锦州石化装置降负荷运行, 当前装置整体开工不高, 供应端利好指引。

### ■ 金禾实业: 甜味剂市场价格低位震荡

三氯蔗糖: 供需格局失衡, 价格反弹显无力

本周三氯蔗糖市场区间小幅整理, 场内主流报盘价格在 10-10.5 万元/吨附近, 实单侧重商谈。生产企业装置动态无明显变化, 减产操作仍旧存在, 不过终端市场迟迟不见太大起色, 市场库存压力释放困难。近期尽管成本端弱势松动但仍旧面临利润倒挂问题, 目前企业继续让利的空间受限, 稳价情绪主导, 保证现金流为主。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。需求面下游放量有限, 多按需跟进, 成交气氛一般。

安赛蜜: 本周安赛蜜市场无新的消息面引导, 整体库存有一定压力, 货源供应充裕, 而需



求端难有明显放量，整体交投活动显一般，供需端僵持博弈，上游主要原料也处于维稳状态，由于缺乏利好带动，场内交投价格持稳在 3.5-3.6 万元/吨，部分更低价商谈。供应面目前货源供应稳定，安徽大厂开工高位，南通装置虽未达到满产，不过场内整体库存水平处于较高位置，持货商降库需求迫切。需求面出货活动稍有支撑，国内市场表现平平，下游厂家及经销商普遍刚需采购，囤货意愿不强。

甲乙基麦芽酚：价格稳中小降，利润再度收缩

本周麦芽酚市场持续弱稳运行，报盘价格区间僵持，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，实单暗降操作存在。周内北京某停车企业恢复生产，市场供应端压力再增，库存累积，需求端仍无改善，成交刚需小单为主，大单跟进议价情绪较强。供应方面行业开工率提升，北京大厂经过一个月的停车后周初恢复生产，负荷逐步提升在中，目前平均开工率在 71% 左右，供应端货源充裕。

#### ■ 浙江龙盛：需求未有起色，分散染料市场重心暂稳

本周分散染料市场盘整为主，分散黑 ECT300% 市场均价在 21 元/公斤，较上周均价持平。周内原油市场区间整理为主，成本端对市场支撑犹在。染料行业开工无明显变化，场内染料供应量尚可。下游印染企业新单数量稀少，染厂对染料购买意愿不强，需求面难有利好支撑。总体来看，周内成本支撑稳固，需求表现疲软，染料企业多出货、价格区间运行为主。下游方面本周江浙地区印染综合开机率为 75.3%，较上周持平；绍兴地区印染企业平均开机率为 74.72%，较上周持平；盛泽地区印染企业开机率为 75.88%，较上周持平。虽有部分外贸订单打样确认，但市场压价较往年显著，考虑到利润压缩严重，厂商接货意愿不强。下周来看，进入 7 月高温季节，染厂或存部分降负预期，行业开机率或窄幅下滑。

#### ■ 胜华新材：碳酸二甲酯市场需求难寻，价格走势下滑

本周碳酸二甲酯市场价格走势下滑，本周市场均价为 4033 元/吨，环比下跌 67 元/吨，跌幅 1.63%。随着各企业的投产，行业竞争力不断增加，为了抢夺更多的市场份额，让利出售企业增加，但下游拿货情绪并不高，企业库存高位，出货压力偏大，市场情绪偏向悲观，价格走势向下。供应方面本周开工与上周相比基本持平。装置方面，中科惠安、卫星化学、重庆东能、东营顺新、维尔斯化工、浙铁大风、海科、山东飞扬、云化绿能装置延续停车，其余装置正常运行。需求端整体偏弱，电解液溶剂方面，碳酸甲乙酯等装置开工低位，对碳酸二甲酯需求走弱，支撑不足。聚碳酸酯方面，非光气法聚碳酸酯方面，甘宁石化、盛通聚源、利华益、浙石化、中沙天津、中蓝国塑装置运行，对碳酸二甲酯需求支撑仍有不足。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，目前主力下游开工不足，对碳酸二甲酯整体需求仍为偏弱。

#### ■ 钛白粉：成本与需求博弈，钛白粉企业负重前行。

截止本周，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。在传统淡季即将到来阶段，国内市场成交低迷，部分生产企业胀库，高成本以及加工亏损压力下生产企业的生产积极性降低，但对当前的供需格局来说，变量较小，尚不足以形成利好支撑，同时受成本高位影响，价格继续变动的空间亦有限。市场整体表现为高成本、低价格、低需求、低利润、弱现实、弱预期。

供应方面：部分企业顺应当前的低迷行情调节供应量，叠加攀枝花地区受高温天气用电问题影响，被动停产企业数量明显增加。钛白粉生产企业开工积极性下降，供应呈现明显的减量趋势，这样一方面可以减轻当前的库存压力，另一方面也可“控产保价”，增强钛白粉产品的抗跌性。

需求方面：本周，市场仍处于弱势胶着状态。下游涂料行业逐步进入传统消耗淡季，对钛白粉采买保持刚需跟进为主，生产企业新单接单状况一般。与此同时，行情明显处于买方市场时，买方对于价格的挑剔程度直线上升，议价情绪是相对强烈的。行业整体的交投环境令市场信心欠缺，观望者现阶段看空情绪仍存。

库存方面：各区域生产企业库存水平不一，多数生产企业库存合理，少数生产企业库存量较高，部分生产企业根据基本面情况调整供应量，但行业整体偏高库存压力难缓解，所以刚进入去库阶段，去库延续性稍弱，更多呈现的是库存反复的情况。

成本方面：本周，两种主要原料价格以上涨为主。硫酸市场气氛偏暖，酸价继续上行。云南地区硫酸上涨，涨幅 40-60 元/吨。省内下游磷肥市场行情尚可，需求稳定。据悉，省





内多家酸企未达产，库存低位运行。广西硫酸的补充有限，云南市场硫酸供不应求，酸价上涨；钛矿市场供应紧张，价格再有小幅上涨。现阶段国内矿市场供应量大幅缩减，攀矿方面：据了解由于控制原矿，原料难买，再加上铁矿价格下滑，中小矿商整体产量影响40%-50%，市场可流动货源稀少。承德矿方面：在环保检查期间，矿山及选矿厂均有不同程度关停，供应同样十分紧张。综合来看矿价回升，但缺乏成交量配合。进口矿方面：越南矿价格有所松动，市场报价有50-100元/吨的下调，实际接单较少。

利润方面：本周，在钛白粉价格艰难维稳的背景下，成本面上扬持续，硫酸与钛矿价格不同幅度上移，生产企业成本压力负重明显，行业盈利情况不容乐观，行业毛利正式进入负值时期，预估当前硫酸法金红石型钛白粉理论毛利润为-62元/吨。

后市预测：目前钛白粉市场聚焦于弱现状，由于终端需求释放有限叠加库存压力，供方促进出货、平衡库存心态为主，当前原料端行情不断上扬，挤压钛白粉利润空间，钛白粉大幅度深跌可能减小，但后市仍存看空情绪。当前企业正承受着“供给冲击、需求收缩、预期转弱”三重压力。

综合来看，需求端改善乏力，市场交投信心不足，故行业整体重心偏下，但成本支撑走强叠加供需面偏空，双方博弈下价格低位持稳为主。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：VA市场主流厂家停签停报，VE主流厂家国内出厂报价提涨至90元/公斤

本周维生素A市场主流厂家停签停报。厂家方面，主流厂家停签停报。经销商市场方面，经销商市场行情小幅上涨，主流接单价上涨至82-86元/公斤左右。

本周维生素E主流厂家国内出厂报价提涨至90元/公斤。厂家方面，周二国内主流厂家报价全线上调至90元/公斤，有国外厂家报价上调至75元/公斤，且均表示限量对外接单，当天下午再度停签停报。本周有二线厂家报价上调至80-85元/公斤。厂家多表示无库存，供应较为紧张。经销商市场方面，本周经销商市场行情上涨，目前主流接单价上涨至76-80元/公斤左右，涨幅约在6-8元/公斤。

■ 神马股份：国内PA66市场止跌企稳

截至本周，PA66市场均价为20600元/吨，相较上周同时期价格持平。PA66市场弱稳运行，上游己二酸市场维稳运行，原料纯苯区间波动，但成本面压力较大。英威达（中国）投资有限公司宣布自2024年7月1日7时起己二胺的现货交易价按照24000元人民币/吨执行，较6月价格下调1000元/吨。成本面支撑转弱，下游需求一般，聚合企业维持偏低负荷生产，预计短期PA66市场弱稳整理。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，预计后市窄幅震荡

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17450元/吨，较上周价格下跌0.85%。上海某工厂指导价持稳，五折供应，场内现货流通尚可；但身处传统淡季，终端需求跟进疲软，下游企业订单消耗缓慢，短期对原料囤货意愿低迷，场内交投买气冷清，仅部分刚需订单跟进为主，部分业者让利积极出货为主，市场商谈重心小幅下探。临近月底结算，且主力大厂7月存检修计划，部分持货商谨慎心态增加，低价报盘有所收紧。

②后市预测：7月北方某工厂存检修计划，叠加部分工厂控量，以及成本端支撑，部分经销商挺价心态尚存，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，需关注月底供方挂结及新价指引。供需面博弈下，预计下周聚合MDI市场窄幅震荡，预计幅度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18400元/吨，较上周价格下跌1.08%。终端需求萎靡不振，叠加淡季行情影响，下游企业订单消化能力较弱，现阶段消化原料库存为主，场内询盘买气冷清，整体需求端暂无持续跟进能力，叠加低价进口货源冲击，市场看空情绪尚存，实单成交乏力下，部分持货商对外让利走货，市场价格小幅下滑。不过随后供方释放封盘消息，且临近月底结算，市场谨慎心态增加，市场价



格止跌企稳。

②后市预测：个别工厂后期存检修计划，市场现货或将有所收紧，而受传统淡季影响，下游企业多按需生产为主，对原料入市补仓情绪欠佳，加上终端消费市场释放缓慢，整体需求量受到一定制约，加上进口货源的补充，部分业者出货情绪尚存，市场商谈走货为主，供需面博弈下，预计下周纯 MDI 市场偏弱震荡，预计幅度 200-500 元/吨。

■ 合盛硅业、新安股份：有机硅市场较稳定运行，预计近期市场弱稳运行为主

有机硅 DMC：

①市场情况：本周有机硅市场稳中伴随着小幅震动运行。周内山东某厂 DMC 价格上调 100 元/吨至 13500 元/吨，头部企业价格持续稳定，但是此次上调价格对市场整体刺激效果一般，目前市场 DMC 主流报价在 13500-13900 元/吨，下游企业持续刚需为主，各单体厂稳价决心较为坚挺，本周成本方面对有机硅市场影响不大。

②后市预测：近期有机硅市场较稳定运行，目前在终端需求无较好改善之迹的情况下，市场供大于求的格局很难得以改善，后市来看，部分单体厂家预售订单交付完成后加之传统淡季之时，或有厂家加入检修和减产的队伍中，短期来看市场还是以稳定为主，后续需关注头部企业的价格动态。

■ 滨化股份：环氧丙烷市场价格大幅下跌，预计后市将低位震荡运行

环氧丙烷：

①市场情况：本周国内环氧丙烷市场价格大幅下跌。供应端来看主流企业装置开工正常，山东个别工厂停机检修但不影响外售，天津渤化临时停机，华北局部市场供应压力小幅缓解，但全国来看整体市场供应充足，场内竞争依旧激烈。需求方面，下游聚醚企业亏损状态，开工维持低位，刚需采购偏弱。本周原料液氯价格大幅上涨，但丙烯双氧水价格重心小幅上移，整体来看成本支撑相对偏强。

②后市预测：供强需弱的局面短期或将持续，环氧丙烷行业竞争激烈。另外原料面下周液氯、双氧水价格存继续小幅上涨空间，丙烯价格或有小幅下跌可能，成本端支撑相对偏强。综合预计，环氧丙烷价格下周将低位震荡运行，涨跌空间有限，预计山东地区现汇出厂价格在 8450-8650 元/吨之间，具体需关注装置开停机情况。

· 永太科技、多氟多：六氟磷酸锂价格不断下挫，后市价格或将延续下调

六氟磷酸锂：

①价格：总体来说，本周六氟磷酸锂市场价格不断下挫。六氟磷酸锂市场均价跌至 62500 元/吨，下调 1000 元/吨，较上周同期均价减幅 1.57%。

②市场情况：成本方面：氢氟酸价格出现下滑，观望氛围浓郁，下游需求增量不足订单有限，刚需采购模式不变；碳酸锂市场价格持续走低，锂矿下跌较缓，供需格局出现失衡，询盘频次较低，交易走淡；氟化锂价格再次下调，成本面支撑严重不足，多数厂家利亏风险较大；原料五氯化磷市场价格持稳运行，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滑，企业按照订单采购原料，仍有前期原料储备的生产企业成本变化较小，现外采原料的六氟磷酸锂企业原料成本较上周降低，采购压力得以减轻，下游生产进入平淡期，需求回暖较难，六氟行业整体成本端有所承压。供应方面：本周国内六氟磷酸锂市场供应较上周减少。上下游市场均显疲软，六氟行业生产出现走弱，一梯队企业开工率仍维持在中等偏上水平，其余企业装置负荷偏低，部分碍于成本较高生产被迫叫停，厂家出货不畅，库存压力愈发明显。整体来看，本周六氟磷酸锂的市场供量下降。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出现小降，部分企业新增项目进入试运行阶段，但具体投产时间还需关注市场。头部企业生产情况较为稳定，一般企业生产情况出现明显下降，部分企业生产向下微调，同时存在相较预期生产情况偏好的企业。本周末磷酸铁锂电解液市场均价为 2.025 万元/吨，较上周同期均价下降 0.095 万元/吨，减幅 4.48%。三元/常规动力电解液市场均价为 2.65 万元/吨，较上周同期均价下降 0.1 万元/吨，减幅 3.64%。近期供量较为利空电解液市场行情，整体订单有所减少。库存方面：本周，六氟磷酸锂行业生产不足，多数厂家纷纷下调开工，库存相应地处于可控水平之下；小微企业生产弱势，但也需消耗掉前期所累的库存；故本周六氟磷酸锂行业库存呈下降趋势。

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，终端消费表现平平，电解液企业利润再遭挤压，招标结果较不理想。原料端碳酸锂以及氟化锂市场成交价格延续下挫，现采购原料的六氟磷酸锂企业成本较上周再降。一梯队六氟企业生产情况些微走弱，其余企业仅是维持一定的生产规模，市场整体供应量缩减。综合来看，原料市场后市看



空浓郁，为减少亏损需方非必要不多采，需求端难见改善，短期内六氟磷酸锂市场缺乏活力，预计六氟磷酸锂市场价格或将延续下调，下调区间在 0-0.3 万元/吨。

■ 天赐材料、新宙邦：电解液价格仍处于下降状态，后市价格下降趋势仍存

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 2.025 万元/吨，较上周同期均价下降 0.095 万元/吨；三元/常规动力电解液市场均价为 2.65 万元/吨，较上周同期均价下降 0.1 万元/吨。

②市场情况：原料端：本周原料市场价格仍处于下降状态。六氟磷酸锂价格缓慢下滑，调整幅度微小，场内成交价格微幅下降。溶剂市场行情一般，市场商谈气氛平淡，供需双方交投一般，市场价格微幅下降。添加剂市场较为平稳，主流种类市场价格基本稳定，个别产品价格微幅上涨。电解液企业采购谨慎，仅维持应急生产原料，市场成交一般。供应方面：本周国内电解液产量较上周稳中微减。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。部分企业新增项目进入试运行阶段，但具体投产时间还需关注市场。头部企业生产情况较为稳定，近期基本维持水平状态生产，一般企业生产情况出现明显下降，部分企业生产向下微调，同时存在相较预期生产情况偏好的企业。整体市场变化较为微小，本周整体市场供应量与上周微降，近期市场供量较为利空电解液市场行情。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。动力与储能市场较为乏力，对生产拉动作用与预期有一定偏差，电池厂生产情况较不理想。目前市场较为混乱，恢复情况不佳，订单较为不稳定。头部产业链较为固定，对市场影响相对有限，一般企业开工与实际有一定差距，电子传统淡季影响有所体现。个别电池厂招标情况不理想，过度压价造成博弈崩盘，后续相关活动进展待观察。需求端较利空电解液市场行情，整体订单量有所减少。

③后市预测：综合来看，原料价格下降趋势仍存，短期内出现回暖迹象可能性较小，电解液价格难以出现回升支撑。市场博弈情况持续，具体需关注下游企业生产情况，短期市场价格或将持续弱稳运行。预计下周国内电解液市场价格暂稳，国内磷酸铁锂电解液市场价格区间在 1.75-2.3 万元/吨，国内三元常规动力电解液市场价格区间在 2.35-2.95 万元/吨。

■ 远兴能源、中盐化工：纯碱市场持续下挫，后市纯碱价格或将继续下探

纯碱：

①价格：本周国内纯碱市场持续下挫，价格继续回落。当前轻质纯碱市场均价为 1944 元/吨，较上周价格下跌 63 元/吨，跌幅 3.14%；重质纯碱市场均价为 2146 元/吨，较上周价格下跌 39 元/吨，跌幅 1.78%。

②市场情况：本周纯碱市场走势仍显低迷，工厂现货库存继续累积，碱厂多灵活商谈以促出货。供应端来看，本周行业内开工水平仍维持高位，目前仅江苏、河南个别碱厂停车检修中，对市场整体影响不大，市场供应量充足；需求端来看，下游需求表现仍显平淡，采购态度较为谨慎，多寻低压价跟进，纯碱市场整体交投情况不佳。综合来看，本周纯碱市场利好难寻，各基本面缺乏有效支撑，价格不断下挫，部分企业报盘继续下调，强供给弱需求下纯碱行情表现疲软，下游用户接货积极性难提，观望气氛浓郁，市场整体情绪低迷，对后市多存继续看空心态。

③后市预测：下周纯碱市场价格或将继续下探。目前碱厂暂未有新增停车检修计划传出，随着河南及江苏装置重启，纯碱市场供应存一定增量，整体货源供应依旧充裕。纯碱供应端表现利空，需求端自下向上对原料市场存在制约，下游需求量不足难以对纯碱市场形成支撑。整体来看，纯碱市场各基本面利空偏多，业者对后市多信心不足，预计下周纯碱市场走势或继续向下，轻质纯碱市场自提价格在 1550-2200 元/吨左右，重质纯碱市场送达价格在 1850-2300 元/吨左右。

■ 扬农化工：菊酯价格弱势下滑，后市或将以横盘整理为主

联苯菊酯：

①市场情况：本周联苯菊酯行情偏淡，价格弱势下滑。98%联苯菊酯主流成交价至 13 万元/吨，较上周价格下跌 0.2 万元/吨，跌幅 1.52%供应方面：多数主流生产厂家开工不满，整体市场供应相对充裕；需求方面：近期下游需求偏弱，下游采购情绪欠佳，新单下发少量。成本方面：据市场反馈，虽厂家开工率低，但整体市场延续颓势，预计下周联苯菊酯价格或将以横盘整理为主。

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：本周氯氟菊酯需求偏弱，价格盘整。氯氟菊酯华东主流成交价至 6.5 万元/吨，较上周价格持平。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，但从市场看，供应相对需求依旧表现充裕。需求方面：下游市场行情维持低位运行，需求表现弱势，以按需采购为主。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，市场需求偏软，供应相对充裕，预计下周氯氟菊酯市场价格或将盘整为主，不排除窄幅下滑的可能。

■ 广信股份：邻对硝价格稳定，敌草隆平稳运行

敌草隆：本周敌草隆市场弱稳运行，价格稳定。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，西北工厂装置均开工正常，市场供应表现良好；需求方面：需求端依旧表现平淡，下游按需拿货；利润方面：本周上游 3.4 二氯苯胺价格维稳，甲苯价格下跌，从整体来看，敌草隆成本较上周略微减少，鉴于敌草隆价格稳定，利润较上周略有增加。

对硝基氯化苯：本周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，实际成交参考价 7700-7800 元/吨，较上周价格下调 50 元/吨，跌幅 0.64%。据市场反馈，有如下几个方面：从供应方面看，华东停车检修工厂装置恢复开工，其余工厂装置开工正常，市场整体供应表现充足；从需求方面看，需求端表现弱稳，下游农药、医药、染料等行业按需拿货，市场成交氛围偏淡；从原料方面看，本周，上游纯苯价格高位波动，氯化苯价格稳定，硝酸价格大稳小动。从整体来看，对硝基氯化苯成本端支撑良好。对硝基氯化苯成本端坚挺支撑，需求端支撑不足。综合来看，预计下周对硝基氯化苯价格盘整运行，实际成交参考或维持在 7700-7800 元/吨。

草铵膦：本周草铵膦市场供应充足，成交重心小幅下移。95%草铵膦原粉市场均价为 5.35 万元/吨，较上周价格下跌 0.1 万元/吨，跌幅 1.83%。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 5.35 万元/吨，港口 FOB 6900 美元/吨。50%精草铵膦母液折百价参考 8.6 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，中小工厂装置维持停车状态，市场整体供应表现充足，行业产能过大，企业间竞争激烈。第二，从需求看，草铵膦需求表现平淡，不温不火，下游谨慎拿货。第三，从利润看，草铵膦价格低位，行业整体利润表现不佳。

■ 沧州大化、万华化学：TDI 市场弱势运行，预计下周 TDI 市场或弱稳运行

**TDI：**

①市场情况：本周国内市场弱势运行。当前 TDI 市场均价 14075 元/吨，较上周价格下调 1.4%。本周 TDI 市场持续弱势，需求面海绵市场淡季仍存，订单持续的偏弱冷淡行情短期难有改变，TDI 装置开工率回升，上海巴斯夫、万华、巨力及甘肃银光 TDI 装置临时检修结束恢复正常运行，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，等待最新月度的价格消息面指引

②后市预测：下游企业采买能力不足，市场成交数量有限，业者对后市心态不佳，市场整体观望氛围浓厚，供需不平衡的局面如不改变，市场走势难言乐观，场内交投围绕刚需为主，采购跟进意向仍显薄弱，目前 TDI 市场来自需求端的驱动力不足，后期需关注供方装置调整，预计下月 TDI 市场或弱稳运行，价格波动幅度在 200-300 元/吨之间。

■ 康达新材：环氧树脂市场波动有限，双酚 A 市场淡稳整理

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），较上周价格持稳；固体环氧树脂均价参考在 12700 元/吨，较上周价格持稳。本周市场来看，场内存装置停车及降负荷，黄山歙县地区受自然灾害影响装置停车，市场整体货源有所减少，但下游淡季时期，整体需求量减少，市场供需矛盾仍存；原料双酚 A 高位维持，环氧氯丙烷触底反弹，价格小幅推涨，成本端整体波动有限；本周生产企业均报盘稳价为主，市场整体交投气氛平淡。

双酚 A：本周双酚 A 国内市场淡稳整理，双酚 A 市场均价 9944 元/吨，较上周市场均价上涨 13 元/吨，涨幅 0.13%。本周市场来看，部分装置熔融降负，且月底阶段厂商现货无压，报盘高位稳价，而下游环氧树脂和 PC 行情弱稳，且黄山地区树脂企业受大雨天气影响开工及货物运输，周内下游买盘跟进热情较低，零星刚需跟进，交投气氛偏淡。



环氧氯丙烷：本周国内环氧氯丙烷市场价格上调，市场供应缩减。环氧氯丙烷市场均价为7050元/吨，较2024年6月20日市场均价上涨150元/吨，涨幅为2.17%。本周环氧氯丙烷市场成交重心上移。供应方面来看，河北地区前期停车检修的装置恢复生产，山东及浙江地区前期停车的装置尚未恢复，山东、浙江及江苏地区另有其他装置开始降负或全停检修，综合来看，环氧氯丙烷市场整体供应呈现持续收紧的状态，利好市场成交，环氧氯丙烷厂家拉涨情绪积极。成本面，丙烯、液氯及甘油价格均有上涨，环氧氯丙烷企业生产压力加剧，对价格上行有所支撑。需求面来看，下游企业整体开工变化不大，对环氧氯丙烷多维持刚需采购，市场交投氛围温和，本周企业出货价格多灵活上调为主。

■ 华鲁恒升：煤炭价格略有回调，氨醇平稳运行，草酸价格有较多调整

氨醇产品：本周煤炭价格小幅震荡下行，煤化工成本微幅调整，氨醇价格变动较小，合成氨价格先提后降，甲醇价差周末有所调降，变动相对较小；

后端产品：多数产品处于震荡状态，草酸调整相对较多；

① 本周尿素价格稳步上行，临时故障短停装置较多，尿素市场供应量有所减少，不分提取开始降雨旱情环节，开始形成备肥需求，行业目前开工率为81.18%，环比减少1.06%，煤头开工率80.83%，环比减少1.46%，气头开工率82.28%，环比增加0.19%，受高温影响，本周故障装置频发，复产量不及检修量，产量走低，价格有所抬升；

② 醋酸本周处于震荡下行状态，本周醋酸装置变化不大，但下游需求清淡，供需博弈僵持，醋酸库存提升，醋酸整体开工较上周上调约2.32%，为81.21%，供给压力提升，带动价格下浮调整；

③ DMF本周价格处于微幅震荡下行，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依然承压，原料纯苯价格震荡中，产品价格依然不太景气，带产品盈利有所回落；而羟基链条产品中草酸调整相对较多，装置开工无变化，供应资源充沛，需求端转弱，出口放缓，呈现供大于求局面，产品价差调整超过400元/吨，DMC价格小幅调整，价差小幅收窄。

■ 宝丰能源：焦炭价格小幅提升，成本下行小幅让利烯烃

本周焦化业务稍微有所改善，本周钢厂同意焦炭市场首轮提涨，幅度为50-55元/吨，于6月26日执行，场内交投氛围向好，焦化行业整体开工较为稳定，焦炭供应增量有限，同时铁水产量处于偏高水平，钢厂对焦炭需求较好，加上部分贸易商入市，多数钢厂原料到货量有限，原料库存偏低，积极要货，多数焦企提涨意愿强烈，利好焦炭市场本轮价格上调，目前焦煤价格变动有限，焦炭价差稍微有所改善；烯烃方面，原油价格处于区间震荡，烯烃价格处于平稳状态，但由于原料煤炭价格有所回落，带动烯烃成本下行，让利烯烃盈利空间，烯烃周均价差环比提升约50元/吨以上。

### 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液氯(11.9%)、ABS(10.23%)、煤焦油(9.15%)、丁二烯(5%)、硫磺(3.55%)；价格下跌前五位为盐酸(-8.33%)、煤焦油(-7.8%)、甲醛(-5%)、工业级碳酸锂(-4.96%)、氯化铵(农湿)(-4.44%)。

本周化工产品价格价差上涨前五位为煤头尿素价差(213.64%)、合成氨价差(11.24%)、丁酮-液化气(10.77%)、PTA-PX(7.49%)、丙烯酸丁酯价差(4.84%)；价差下跌前五位为电石法PVC价差(-15.11%)、PET价差(-9.53%)、环氧丙烷-丙烯(-8.69%)、顺丁橡胶-丁二烯(-8%)、乙烯-石脑油(-7.46%)。



图表8: 本周(6月24日-6月28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
液氯	11.90%	盐酸	-8.33%
ABS	10.23%	煤焦油	-7.80%
煤焦油	9.15%	甲醛	-5.00%
丁二烯	5.00%	工业级碳酸锂	-4.96%
硫磺	3.55%	氯化铵(农湿)	-4.44%
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	213.64%	电石法PVC价差	-15.11%
合成氨价差	11.24%	PET价差	-9.53%
丁酮-液化气	10.77%	环氧丙烷-丙烯	-8.69%
PTA-PX	7.49%	顺丁橡胶-丁二烯	-8.00%
丙烯酸丁酯价差	4.84%	乙烯-石脑油	-7.46%

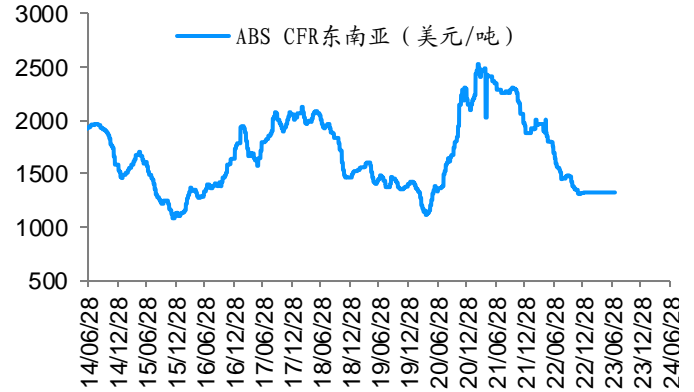
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表9: 液氯华东地区(元/吨)



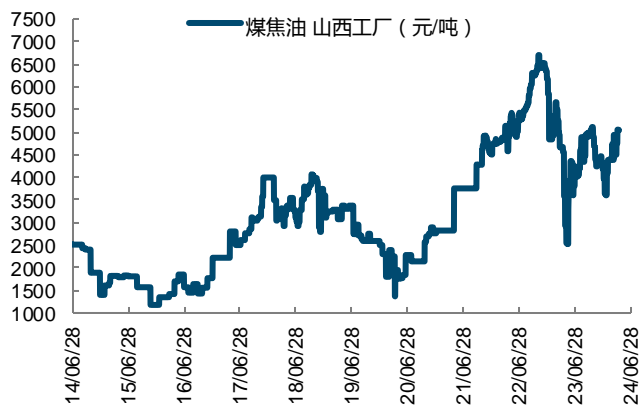
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表10: ABS CFR 东南亚(美元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表11: 煤焦油山西工厂(元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

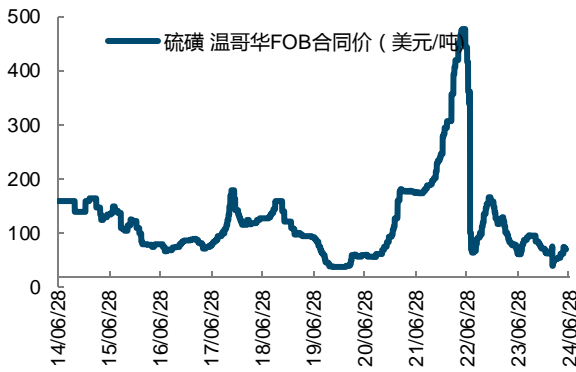
图表12: 丁二烯东南亚 CFR(美元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

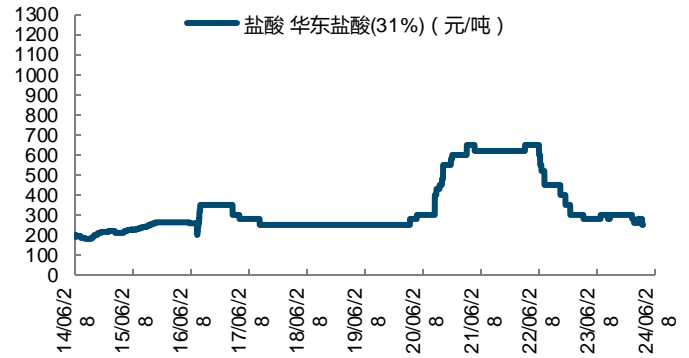


图表13: 硫磺温哥华FOB合同价(美元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表14: 盐酸华东盐酸(31%)(元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表15: 煤焦油江苏工厂(元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表16: 甲醛华东(元/吨)



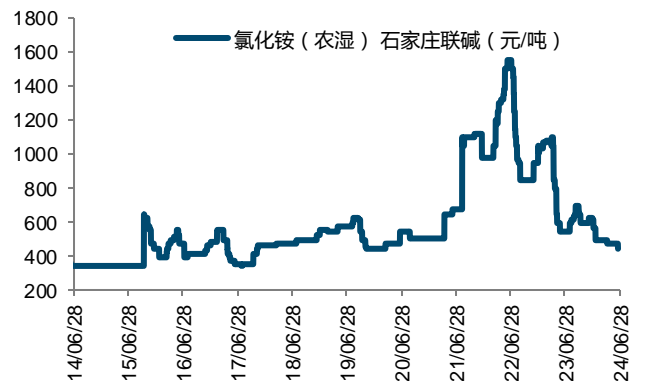
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表17: 工业级碳酸锂新疆99.0%min



来源: 百川资讯、国金证券研究所

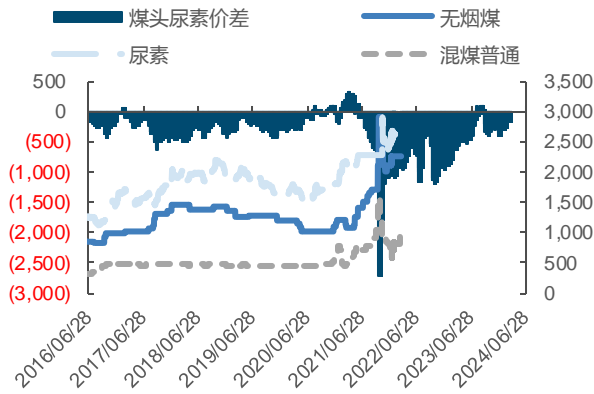
图表18: 氯化铵(农湿)石家庄联碱(元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

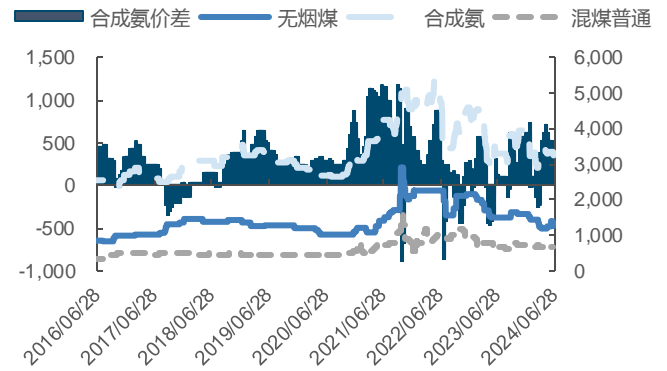


图表19: 煤头尿素价差 (元/吨)



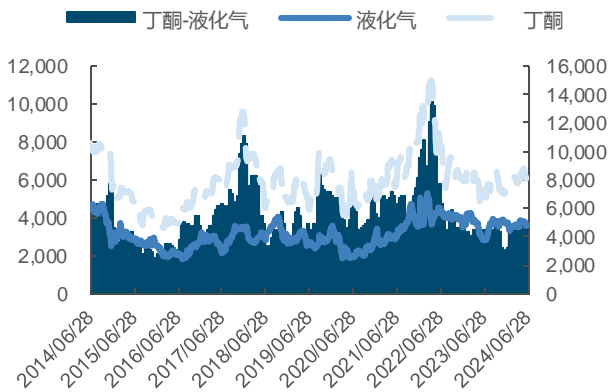
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表20: 合成氨价差 (元/吨)



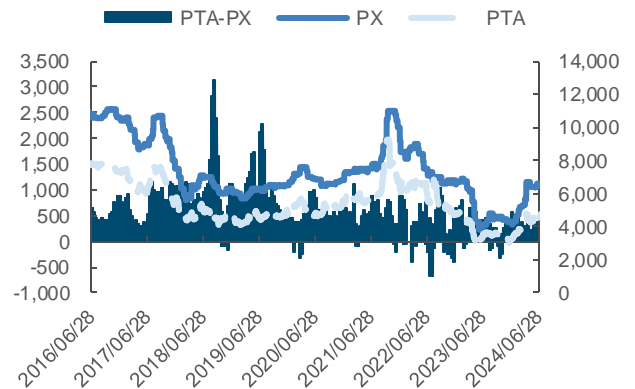
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表21: 丁酮-液化气 (元/吨)



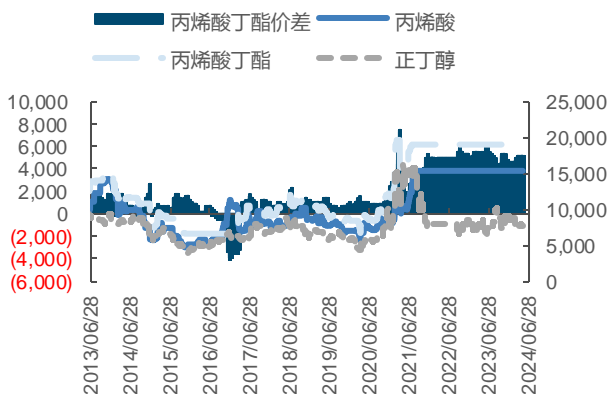
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表22: PTA-PX (元/吨)



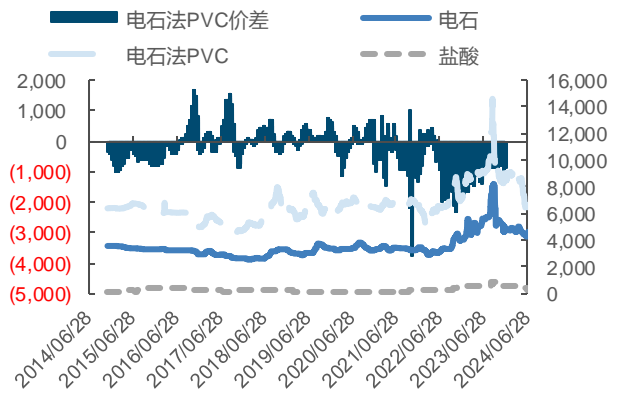
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表23: 丙烯酸丁酯价差 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表24: 电石法PVC价差 (元/吨)

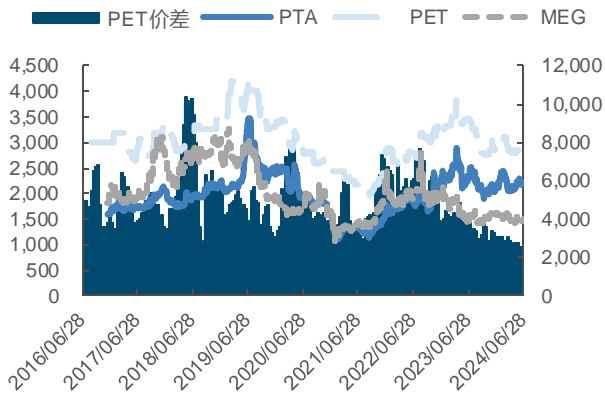


来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

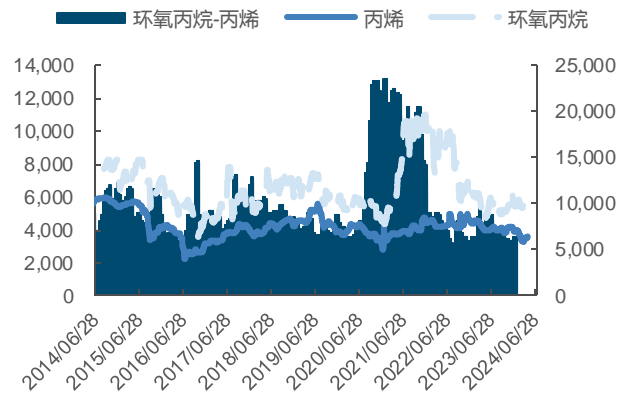




图表25: PET价差 (元/吨)



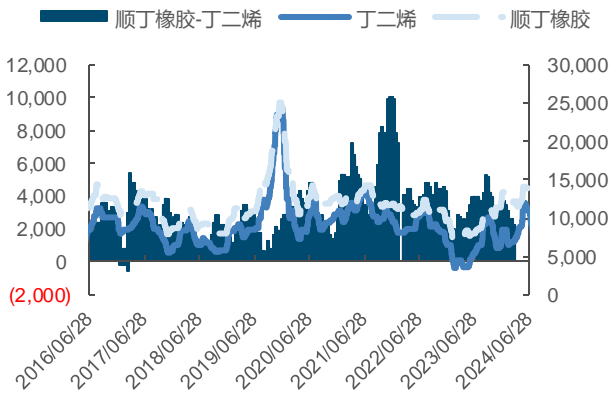
图表26: 环氧丙烷-丙烯 (元/吨)



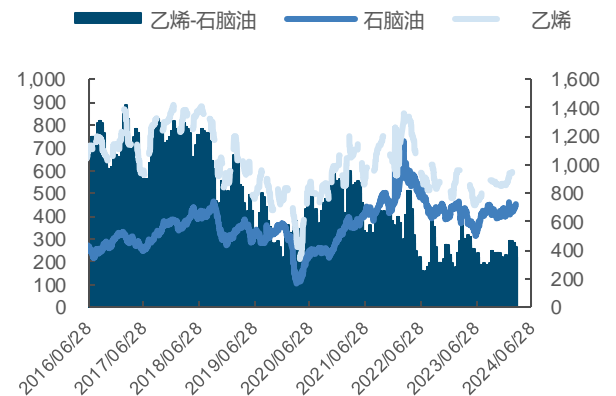
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表27: 顺丁橡胶-丁二烯 (元/吨)



图表28: 乙烯-石脑油 (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24日-6月28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)	81.74	80.73	1.25%	丙烯	汇丰石化(元/吨)	7300	7250	0.69%
	原油	布伦特(美元/桶)	86.39	85.24	1.35%	纯苯	华东地区(元/吨)	9525	9450	0.79%
	国际汽油	新加坡(美元/桶)	96.03	94.61	1.50%	甲苯	华东地区(元/吨)	7475	7535	-0.80%
	国际柴油	新加坡(美元/桶)	101.92	101.28	0.63%	二甲苯	华东地区(元/吨)	7730	7790	-0.77%
	国际石脑油	新加坡(美元/桶)	76	74.05	2.63%	苯乙烯	华东地区(元/吨)	9420	9415	0.05%
	燃料油	新加坡高硫180cst(美元/吨)	510.11	516.9	-1.31%	纯苯	FOB韩国(美元/吨)	1019	1020	-0.10%
	国内柴油	上海中石化0#(元/吨)	7450	7450	0.00%	甲苯	FOB韩国(美元/吨)	914	915	-0.11%
	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)	916	922	-0.65%
	燃料油	舟山(混调高硫180)(元/吨)	5400	5463	-1.15%	苯乙烯	FOB韩国(美元/吨)	1126	1121	0.45%
	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)	1137	1132	0.44%
	乙烯	东南亚CFR(美元/吨)	945	945	0.00%	液化气	长岭炼化(元/吨)	5000	5050	-0.99%
	丙烯	FOB韩国(美元/吨)	835	835	0.00%	丁二烯	上海石化(元/吨)	13800	13800	0.00%
	丁二烯	东南亚CFR(美元/吨)	1470	1400	5.00%	天然气	NYMEX天然气(期货)	2.685	2.705	-0.74%
无机化工	轻质纯碱	华东地区(元/吨)	2025	2025	0.00%	电石	华东地区(元/吨)	3087	3134	-1.50%
	重质纯碱	华东地区(元/吨)	2225	2250	-1.11%	原盐	河北出厂(元/吨)	313	313	0.00%
	烧碱	32%离子膜华东地区(元/吨)	915	911	0.44%	原盐	山东地区海盐(元/吨)	309	309	0.00%
	液氯	华东地区(元/吨)	235	210	11.90%	原盐	华东地区(元/吨)	352	352	0.00%
	盐酸	华东地区(元/吨)	145	154	-5.84%	盐酸	华东盐酸(31%)(元/吨)	220	240	-8.33%
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	5150	-1.94%
	甲醇	华东地区(元/吨)	2560	2545	0.59%	苯胺	华东地区(元/吨)	12050	12590	-4.29%
	丙酮	华东地区高端(元/吨)	7850	8080	-2.85%	乙醇	食用酒精华东地区(元/吨)	6150	6150	0.00%
	醋酸	华东地区(元/吨)	2981	3066	-2.77%	环氧氯丙烷	华东地区(元/吨)	7300	7150	2.10%
	苯酚	华东地区(元/吨)	8150	8250	-1.21%	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)	8850	9000	-1.67%	金属硅	云南金属硅3303(元/吨)	13800	13850	-0.36%
	硬泡聚醚	华东(元/吨)	9050	9125	-0.82%	电池级碳酸锂	四川99.5%min	89750	94250	-4.77%
	TDI	华东(元/吨)	13900	14200	-2.11%	电池级碳酸锂	新疆99.5%min	89250	93750	-4.80%
	纯MDI	华东(元/吨)	18400	18500	-0.54%	电池级碳酸锂	江西99.5%min	89750	94250	-4.77%
	聚合MDI	华东烟台万华(元/吨)	17600	17700	-0.56%	工业级碳酸锂	四川99.0%min	86750	91250	-4.93%
	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	86250	90750	-4.96%
	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	86250	90750	-4.96%
	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)	8800	9050	-2.76%	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)	5775	5700	1.32%
	DMF	华东(元/吨)	4400	4500	-2.22%	季戊四醇	优级华东(元/吨)	10500	10500	0.00%
	丁酮	华东(元/吨)	7950	7900	0.63%	甲醛	华东(元/吨)	1140	1200	-5.00%
	双酚A	华东(元/吨)	10100	10050	0.50%	PA6	华东1013B(元/吨)	14425	14600	-1.20%
	煤焦油	江苏工厂(元/吨)	3900	4230	-7.80%	PA66	华东1300S(元/吨)	21000	21000	0.00%
	煤焦油	山西工厂(元/吨)	4187	3836	9.15%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司(元/吨)	1815	1765	2.83%
炭黑	江西黑豹N330(元/吨)	7550	7550	0.00%	环己酮	华东(元/吨)	10675	10450	2.15%	



化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒)(元/吨)	2300	2240	2.68%	氯化铵(农湿)	石家庄联碱(元/吨)	430	450	-4.44%	
	尿素	江苏恒盛(小颗粒)(元/吨)	2370	2310	2.60%	硝酸	安徽金禾98%	2000	2000	0.00%	
	尿素	浙江巨化(小颗粒)(元/吨)	2340	2310	1.30%	硫磺	CFR 中国合同价(美元/吨)	87	86	1.16%	
	尿素	河南心连心(小颗粒)(元/吨)	2325	2285	1.75%	硫磺	CFR 中国现货价(美元/吨)	87	86	1.16%	
	尿素	四川美丰(小颗粒)(元/吨)	2300	2330	-1.29%	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	420	0.00%	
	尿素	云天化集团(小颗粒)(元/吨)	2370	2350	0.85%	硫酸	浙江嘉化105%(元/吨)	630	630	0.00%	
	尿素	云南云维(小颗粒)(元/吨)	2400	2380	0.84%	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)	3275	3200	2.34%	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)	3275	3200	2.34%	尿素	波罗的海(小粒散装)(美元/吨)	315	310	1.61%	
	磷酸一铵	西南工厂粉状60%(元/吨)	3725	3700	0.68%	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)	3625	3600	0.69%	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	6600	0.00%	
	硫酸钾	新疆罗布泊50%粉(元/吨)	3300	3300	0.00%	磷酸	澄星集团食品(元/吨)	6600	6600	0.00%	
	草甘膦	浙江新安化工(元/吨)	25000	25300	-1.19%	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)	73	70.5	3.55%	
	黄磷	四川地区(元/吨)	21700	21700	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 现货价(美元/吨)	73	70.5	3.55%	
	塑料产品和氟化	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	河北新化(元/吨)	2950	3000	-1.67%	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	3350	0.00%	纯吡啶	华东地区(元/吨)	23750	24250	-2.06%	
合成氨		江苏工厂(元/吨)	3100	3100	0.00%	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	6700	1.49%						
PP		PP 纤维注射级/CFR 东南亚(美元/吨)	980	980	0.00%	天然橡胶	上海市场(元/吨)	14650	14600	0.34%	
PP		余姚市场J340/扬子(元/吨)	8280	8400	-1.43%	丁苯橡胶	山东1502	15400	15400	0.00%	
LDPE		CFR 东南亚(美元/吨)	1254	1254	0.00%	丁苯橡胶	华东1502	15600	15600	0.00%	
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)	15500	15700	-1.27%	
HDPE	注塑/CFR 东南亚(美元/吨)	1009	1009	0.00%	顺丁橡胶	山东(元/吨)	15125	15250	-0.82%		
LDPE	余姚市场100AC(元/吨)	9700	9700	0.00%	顺丁橡胶	华东(元/吨)	15000	15300	-1.96%		
LLDPE	余姚市场7042/吉化(元/吨)	9050	9050	0.00%	丁基橡胶	进口301(元/吨)	22500	22500	0.00%		
HDPE	余姚市场5000S/扬子(元/吨)	8600	8770	-1.94%	钛白粉	锐钛型PTA121攀钢钛业(元/吨)	13750	14000	-1.79%		
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)	15300	15450	-0.97%		



	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	830	0.00%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	1740	1765	-1.42%
	PVC	华东电石法 (元/吨)	5680	5730	-0.87%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	2445	2390	2.30%
	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)	1280	1255	1.99%	R22	华东地区 (元/吨)	33000	33000	0.00%
	PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1390	1365	1.83%	R134a	华东地区 (元/吨)	31000	31000	0.00%
	ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	1455	1320	10.23%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	10700	10700	0.00%
	ABS	华东地区 (元/吨)	11475	11625	-1.29%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	6450	6450	0.00%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	10210	10150	0.59%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3825	3825	0.00%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	11110	11120	-0.09%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	10750	10825	-0.69%
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	12925	13025	-0.77%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	7811	7555	3.39%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	9450	9450	0.00%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	8050	7975	0.94%
	PTA	华东 (元/吨)	6030	5960	1.17%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	8400	8350	0.60%
	MEG	华东 (元/吨)	4645	4508	3.04%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	16900	16900	0.00%
	PET 切片	华东 (元/吨)	7130	6970	2.30%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	19300	19300	0.00%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	14500	14500	0.00%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	18100	18100	0.00%
	棉花	CCIindex(328)	15826	15779	0.30%	锦纶切片	华东 (元/吨)	14425	14600	-1.20%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	13450	13450	0.00%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	26500	26500	0.00%
	粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	45500	45500	0.00%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	1043	1042	0.10%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	14600	14600	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	5550	5550	0.00%
	腈纶毛条	华东 (元/吨)	15600	15600	0.00%	木浆	国际 (美元/吨)	1030	1030	0.00%

来源：百川资讯、国金证券研究所



图表30: 6月28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)	1580	184.68%	1	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	5.35	-83.28%
2	丙酮 华东地区高端(元/吨)	7850	44.70%	2	液氯 华东地区(元/吨)	235	-82.02%
3	R22 华东地区(元/吨)	27000	42.11%	3	盐酸 华东31%(元/吨)	145	-75.42%
4	二甲苯(溶剂级):FOB韩国(美元/吨)	907	39.54%	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	纯苯:华东地区(元/吨)	9525	31.83%	6	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	91680	-66.23%
7	甲苯 华东地区(元/吨)	7475	31.72%	7	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	7.6	-63.81%
8	精对苯二甲酸(PTA):华东地区(元/吨)	5980	22.17%	8	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	341	-62.85%
9	苯胺 华东地区(元/吨)	12050	20.50%	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)	945	-61.43%
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)	507.38	13.62%	12	二氯甲烷:江苏(元/吨)	2715	-55.12%
13	柴油(含硫0.5%):FOB新加坡(美元/桶)	102.63	13.20%	13	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	7800	-55.04%
14	PET切片 华东(元/吨)	7130	13.17%	14	氨纶40D(元/吨)	28000	-54.10%
15	国内汽油上海中石化92#(元/吨)	8800	12.82%	15	2.4D 华东(元/吨)	14500	-51.67%
16	涤纶短纤:1.4D*38mm(元/吨)	7875	12.50%	16	百草枯 42%母液实物价(万元/吨)	1.28	-48.80%
17	市场价(中间价):苯乙烯:华东地区	9620	12.32%	17	甲基环硅氧烷 DMG华东(元/吨)	13600	-47.29%
18	硝酸铵:河南晋开化工(元/吨)	3700	12.12%	18	醋酸酐 华东地区(元/吨)	5050	-46.84%
19	市场价(现货基准价):液化气:全国(元/吨)	5461	11.24%	19	三氯乙烯 华东地区(元/吨)	4512	-39.79%
20	蛋氨酸(元/吨)	21600	10.20%	20	氯乙烯VCM:CFR东南亚(美元/吨)	732	-39.40%

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)	235	-81.81%
2	R134a 华东地区(元/吨)	31000	47.62%	2	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	91680	-80.18%
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)	5.35	-79.81%
4	丙酮 华东地区高端(元/吨)	7850	32.49%	4	硫磺(固态):国内(元/吨)	945	-76.40%
5	硝酸铵:河南晋开化工(元/吨)	3700	17.46%	5	盐酸 华东31%(元/吨)	145	-75.42%
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)	2.701	-68.98%
8	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	14116	7.16%	8	BDO 华东散水(元/吨)	8850	-60.31%
9	丁二烯:CFR中国(美元/吨)	1580	6.76%	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)	13845	5.81%	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)	17700	4.12%	11	氯化钾(60%粉):青海地区(元/吨)	2530	-49.40%
12	苯胺 华东地区(元/吨)	12050	3.83%	12	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	341	-46.47%
13	粘胶长丝(元/吨)	44500	3.49%	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)	9525	0.53%	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)	2752	-44.22%
				17	甲基环硅氧烷 DMG华东(元/吨)	13600	-41.38%
				18	焦炭:山东地区(元/吨)	1810	-39.87%
				19	95#无铅汽油:FOB新加坡(美元/桶)	95.67	-39.50%
				20	醋酸酐 华东地区(元/吨)	5050	-39.16%

欢迎联系国金证券基础化工团队! (陈屹/王明辉/杨翼荣/金维/李含钰/任建斌)

来源:百川资讯、Wind、国金证券研究所

## 四、本周行业重要信息汇总

### 1、用 GPT-4 纠错 GPT-4! OpenAI 推出 CriticGPT 模型

- ①OpenAI 公司推出了一个基于 GPT-4 的模型 CriticGPT, 用于捕获 ChatGPT 代码输出中的错误;
- ②该模型可以对 ChatGPT 的响应结果做出指正, 从而帮助 AI 训练师更好地发现错误;
- ③在 CriticGPT 的帮助下, AI 训练师的指正比自己单独做的更加全面。

### 2、OpenAI 与《时代》杂志达成合作协议 将用其内容训练 ChatGPT

据成都商报, 四川省财联社 6 月 28 日电, 当地时间周四, 《时代》杂志与 OpenAI 宣布, 两家公司达成了一项多年内容授权协议和战略合作伙伴关系。该协议允许 OpenAI 将这家出版商的内容引入 ChatGPT, 并帮助训练其最先进的人工智能(AI)模型。据新闻稿介绍, OpenAI 可以通过这笔交易访问《时代》过去 100 多年的档案和文章, 以训练其 AI 模型, 并在其面向消费者的产品(如 ChatGPT)中用于回复用户的询问。OpenAI 使用《时代》杂志的内容时会注明引用并链接原始来源。作为协议的一部分, 《时代》杂志将可以使用 OpenAI 的技术, 以便为其受众"开发新产品"。

### 3、苹果 Vision Pro 国行版今日发售

财联社 6 月 28 日电, 苹果 Vision Pro 国行版今日正式发售, 可选 256GB、512GB、1TB 三种版本, 售价 29999 元起。



## 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：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



**【小程序】**  
国金证券研究服务



**【公众号】**  
国金证券研究