



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

OPEC+或改变其战略重心，建议关注复合肥

本周化工市场综述

本周市场震荡上行，其中申万化工指数上涨 2.71%，跑赢沪深 300 指数 2.33%。标的方面，涨价、机器人材料、进口替代、对美敞口大的方向表现较强，一季度业绩不佳的标的有所承压。大化工边际变化方面，本周主要想探讨下 OPEC+侧重点变化，复盘先前的 OPEC+协同效果，趋势上看协同性是在明显提升，但从今年 OPEC+的动作看，其侧重点可能在逐步发生变化，比如：即使是在油价大幅承压的背景下，OPEC+部分产油国希望 6 月再度加速增产，往后看，我们对于油价依然持谨慎的态度，除了供给端的压力之外，还可能会有需求端的压力。

AI 行业，巨头资本开支呈现分化之势，一边是微软之后，亚马逊也已暂停部分数据中心的租赁承诺，一边是谷歌表示将持续扩大资本支出。

关税方面，其是近期市场关注的焦点之一，由于关税演绎的不可测，当前市场的预期较为混乱，以中美关税为例，先是周中特朗普称或将“大幅降低”对华关税，但之后贝森特称特朗普还未对个别主要经济体提出单方面降低关税，双方达成全面贸易协议可能需两三年。除此之外，我们观察到关税的影响已经开始显现，迹象之一是美国 4 月 Markit 综合 PMI 超预期下降创 16 个月新低；迹象之二是关税冲击服务业，欧元区 4 月综合 PMI 几乎零增长，德法均陷入萎缩；迹象之三是贸易战冲击，宝洁大幅下调全年业绩指引，美国消费者明显减少支出；迹象之四耐克预测在截至 5 月的当前季度，收入将出现“中等两位数百分比”下降；迹象之五是 4 月前 20 天（经工作日调整后），韩国对外出口额同比下滑 5.2%，这与 3 月份的 5.5%增长形成鲜明对比；这也意味着后续 EPS 有下修的可能。

市场方面，本周值得关注的是腾讯成为重仓股，这可能是科技产业趋势的信号之一。投资方面，市场倾向于防守，倾向于往国内需求走，我们建议关注复合肥、民爆以及国产替代方向。

本周大事件

大事件一：推动高质量发展的若干措施，要持续稳定股市，持续推动房地产市场平稳健康发展。据新华社，会议指出，加大逆周期调节力度，着力稳就业稳外贸，着力促消费扩内需，着力优结构提质量，做强国内大循环，推动经济高质量发展。

大事件二：报道称 OPEC+部分产油国希望 6 月再度加速增产，原油一度至少跌超 3%。哈萨克斯坦澄清媒体报道称，石油产量兼顾国家利益和 OPEC+约定的义务。哈萨克斯坦的这番表态被认为将优先考虑国家利益而非 OPEC+联盟的利益。

大事件三：“关税战”冲击，韩国出口崩了。韩国海关总署数据显示，4 月前 20 天（经工作日调整后），韩国对外出口额同比下滑 5.2%，这与 3 月份的 5.5%增长形成鲜明对比。韩国对美国和中国的出口分别下滑 14.3%和 3.4%，而对欧盟的出口则增长 13.8%。

大事件四：贸易战冲击，宝洁大幅下调全年业绩指引，美国消费者明显减少支出。宝洁预计全年核心每股收益增幅为 2%-4%，此前预计 5%-7%。作为宝洁最大市场的美国，消费情绪正在明显恶化。宝洁跌超 3.7%。

大事件五：港股腾讯首次成为公募基金头号重仓股，超越宁德时代和茅台。截至一季度末，共有 1186 只基金持有腾讯控股，持仓市值高达 693.84 亿元；宁德时代被 1267 只基金重仓持有，持仓市值合计 553.69 亿元；基金持有贵州茅台的市值为 378.62 亿元。

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.....	11
四、本周行业重要信息汇总.....	19
五、风险提示.....	20

图表目录

图表 1： 本周板块变化情况	4
图表 2： 4 月 25 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（4 月 21 日-4 月 25 日）化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况.....	12
图表 9： 液氯华东地区（元/吨）	12
图表 10： 硫酸 CFR 西欧/北欧合同价（欧元/吨）	12
图表 11： 聚合 MDI 华东烟台万华（元/吨）	12
图表 12： 液化气长岭炼化（元/吨）	12
图表 13： 己二酸华东（元/吨）	13
图表 14： 煤焦油江苏工厂（元/吨）	13
图表 15： 甲基环硅氧烷 DMC 华东（元/吨）	13
图表 16： 丙烯腈华东 AN（元/吨）	13
图表 17： 天然气 NYMEX 天然气(期货).....	13
图表 18： DMF 华东（元/吨）	13
图表 19： PTA-PX（元/吨）	14
图表 20： 合成氨价差（元/吨）	14
图表 21： 顺丁橡胶-丁二烯（元/吨）	14
图表 22： DAP 价差（元/吨）	14
图表 23： 丁酮-液化气（元/吨）	14
图表 24： 煤头尿素价差（元/吨）	14



图表 25: 环氧丙烷-丙烯 (元/吨)	15
图表 26: 锦纶长丝-己内酰胺 (元/吨)	15
图表 27: 丁二烯-液化气 (元/吨)	15
图表 28: 乙烯-石脑油 (元/吨)	15
图表 29: 本周 (4 月 21 日-4 月 25 日) 主要化工产品价格变动.....	15
图表 30: 4 月 25 日主要化工产品价格涨跌幅前二十变化情况.....	19



一、本周市场回顾

本周布伦特期货结算均价为 66.65 美元/桶，环比上涨 13.98 美元/桶，或 26.53%，波动范围为 66.12-67.44 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 62.97 美元/桶，环比上涨 12.96 美元/桶，或 25.93%，波动范围为 62.27-63.67 美元/桶。

本周基础化工板块跑赢指数（2.32%），石化板块跑赢指数（0.96%）。

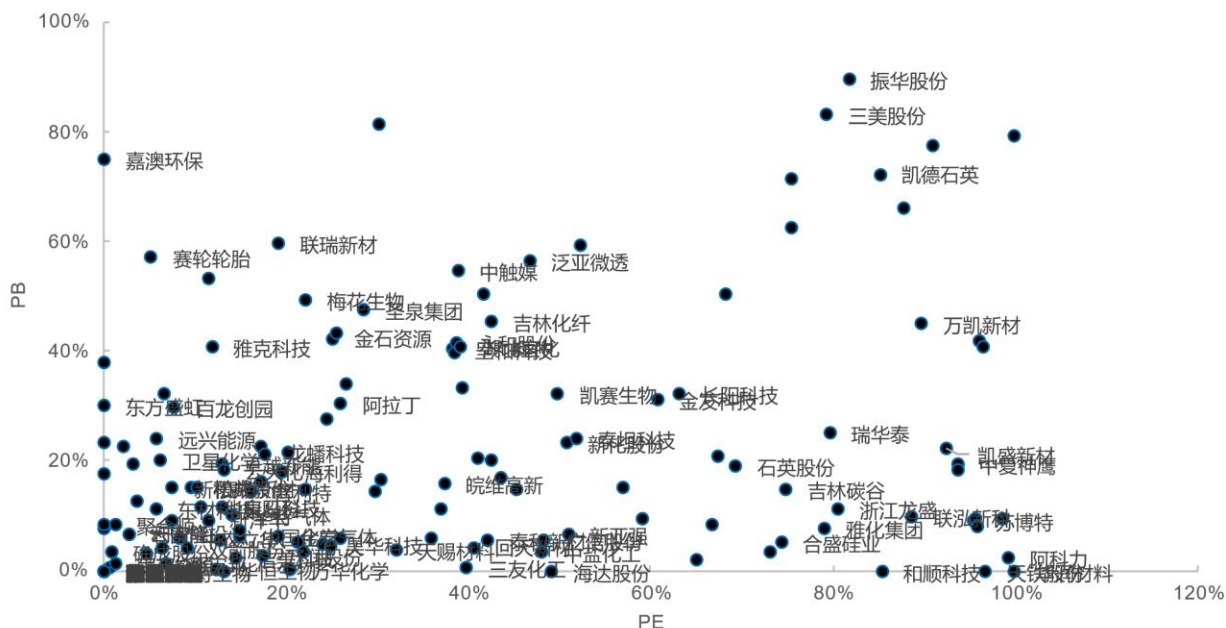
本周沪深 300 指数上涨 0.38%，SW 化工指数上涨 2.71%。涨幅最大的三个子行业分别为改性塑料（15.7%）、膜材料（11.78%）、合成树脂（7.27%）；跌幅最大的三个子行业分别为煤化工（-3.43%）、磷肥及磷化工（-3.16%）、氮肥（-3.12%）。

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	0.56%	3295.06	3276.73	18.33
深证成指	1.38%	9917.06	9781.65	135.41
沪深300	0.38%	3786.99	3772.52	14.47
中证500	1.20%	5627.18	5560.72	66.46
基础化工	2.71%	3335.36	3247.48	87.88
石油石化	1.35%	2134.96	2106.59	28.37
本周涨幅前五子版块		周涨跌幅		月涨跌幅
改性塑料		15.70%		25.51%
膜材料		11.78%		20.64%
合成树脂		7.27%		7.42%
炭黑		6.88%		9.51%
其他橡胶制品		5.61%		8.67%
本周跌幅前五子版块		周涨跌幅		月涨跌幅
煤化工		-3.43%		-2.13%
磷肥及磷化工		-3.16%		-1.62%
氮肥		-3.12%		-0.09%
氟化工		-3.10%		-4.49%
聚氨酯		-2.99%		0.75%

来源：Wind、国金证券研究所

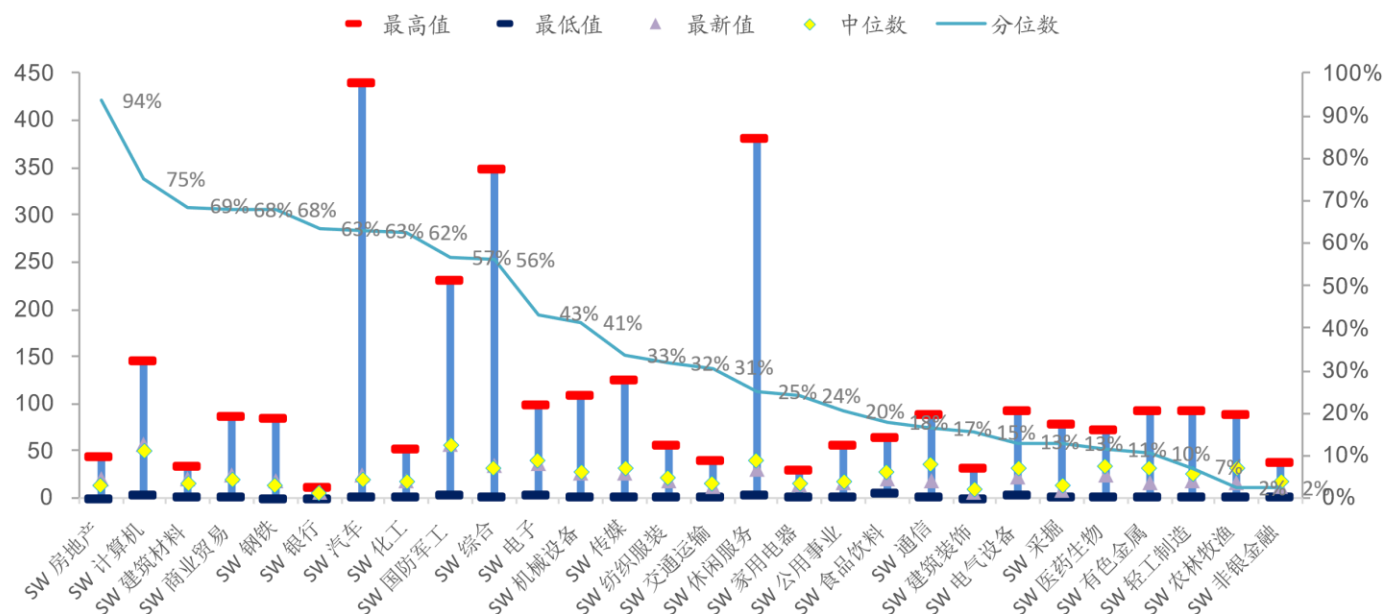
图表2：4月25日化工标的PE-PB分位数



来源：Wind、国金证券研究所（PE 和 PB 均为动态）

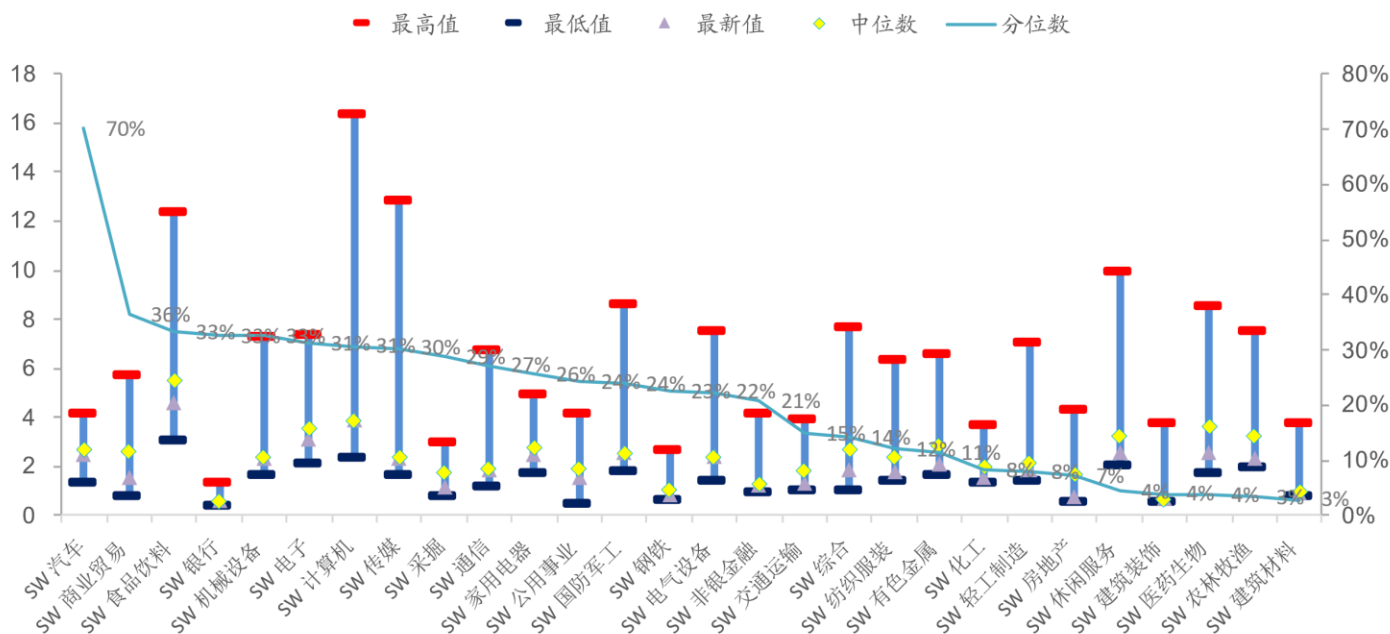


图表3: A股全行业PE估值分布情况(按各行业估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PE 为动态)

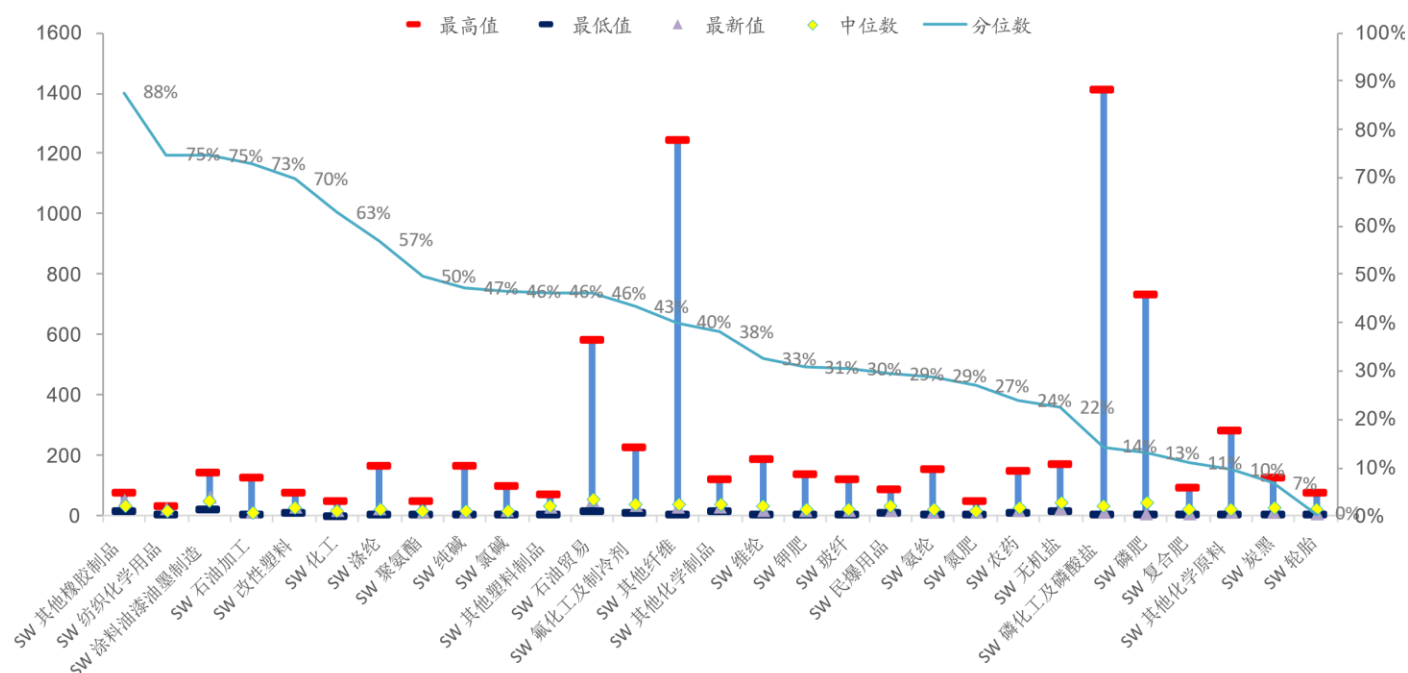
图表4: A股全行业PB分位数分布情况(按各行业PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PB 为动态)

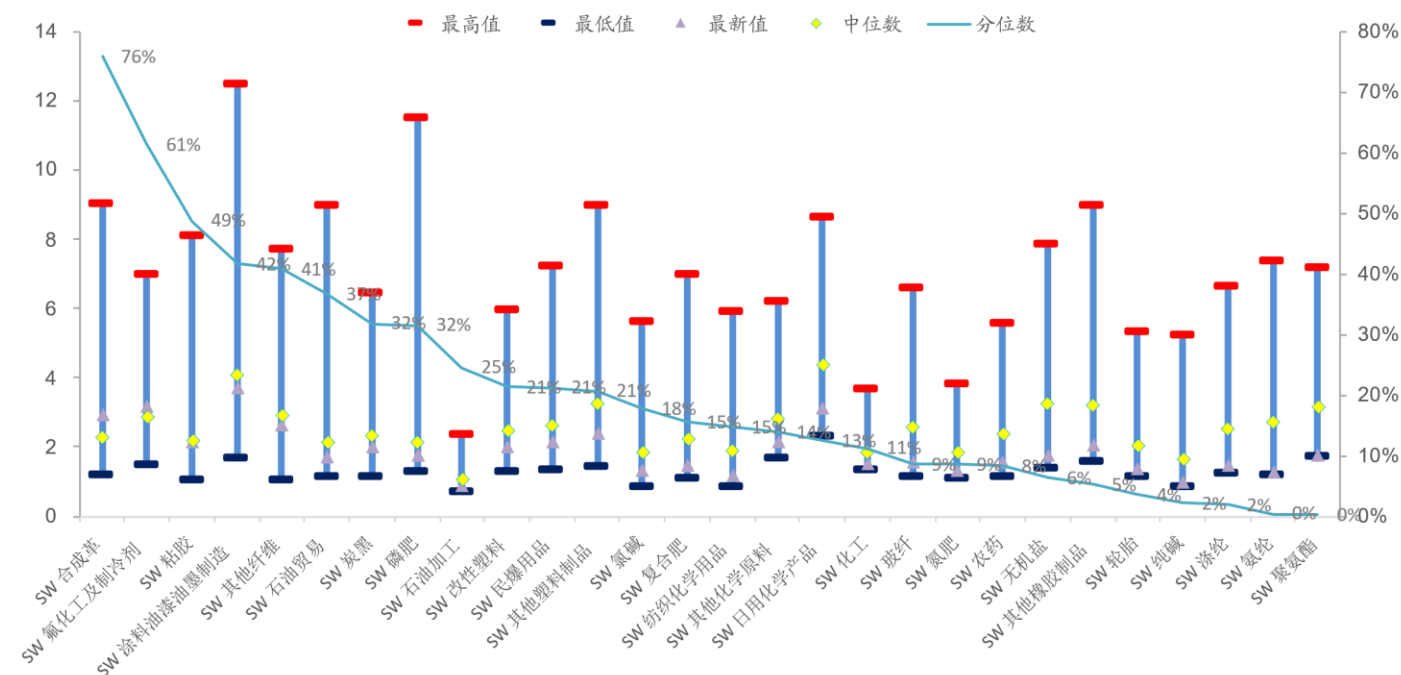


图表5: 化工细分子版块 PE 估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PE 为动态)

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 (PB 为动态)



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）	3980	71.23%	
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	3300	59.32%	
甲基麦芽酚	100000	44.44%	
三氯蔗糖	250000	39.47%	
钛白粉（金红石型R248）	14900	37.31%	
维生素E	108000	32.74%	
合成氨（河北新化）	2840	32.76%	
尿素（江苏恒盛，小颗粒）	1890	31.65%	
甲醇（华东）	2470	30.45%	
维生素D3	210000	30.11%	
粘胶短纤（1.5D*38mm，华东）	13300	22.17%	
PA66（华南1300s）	22500	20.70%	
乙基麦芽酚	80000	18.70%	
纯MDI（华东地区主流）	17100	18.40%	
聚合MDI（烟台万华，华东）	15500	17.85%	
天然橡胶（上海市场）	14700	17.01%	
重质纯碱（华东地区）	1450	12.45%	
醋酸	2535	10.83%	
环氧丙烷（华东）	7550	10.14%	
草甘膦（浙江新安化工）	23300	7.59%	
安赛蜜	38000	6.56%	
液氯（华东地区）	-199	5.26%	
有机硅DMC（华东市场价）	13500	2.11%	
磷酸铁锂电液	19200	0.88%	
维生素A	68000	0.00%	
氨纶（40D，华峰）	23800	0.14%	
金属硅（云南地区421）	10450	0.09%	
分散染料：分散黑ECT300%	17000	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：开工小幅回落，原料价格下跌

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%，环比降低 3%，同比降低 1%；半钢胎开工率为 78.1%，环比降低 0.3%，同比降低 2.9%。

②需求端：国内外需求持续复苏，半钢需求旺盛，全钢需求逐渐修复。海外市场考虑到欧美较高通胀的背景和轮胎具备的刚性消费属性，或将推动消费降级，国内龙头企业出海布局进程可能超预期。

③原料端：本周国内橡胶价格下跌为主。天然橡胶供应方面下周国内产区气候较好，割胶工作不断推进，供应端对市场暂无利好支撑；丁苯橡胶供应方面本周由于兰州石化丁苯橡胶 15 万吨/年装置检修，检修时长约 1 个月，预计从下周开始市场供应量呈现缩减趋势，虽有一定利好支撑，但丁苯市场总体供应仍显充足，或对市场心态提振作用微弱；顺丁橡胶供应方面当前主流企业检修情况较多，如锦州石化、燕山石化等保持检修停车状态；山东益华重启计划延后，预计 5 月初恢复；山东威特、浩普新材料等停车装置于本周内陆续重启；另外个别企业有检修计划，如齐鲁石化等，其余企业暂无停车检修消息。综合看，由于部分企业 5 月存检修计划，亦有部分企业 5 月计划重启，综合预计后市供应量有增加预期。

④景气度跟踪：行业持续承压，内需竞争压力较大，外需受到关税负面影响；盈利端受到之前原料涨价影响导致成本向上，同时美国关税短期难以完全传导。

■ 金禾实业：甜味剂市场价格有望改善

①三氯蔗糖：供需端利好存在，价格走势趋坚

本周三氯蔗糖挺价整理，上周生产企业提价加之开工大幅下滑，市场信心受到提振，买盘开始适量补货，成交略有好转。场内前期低价货源减少，价格重心缓慢上移，目前厂商报价在 23 万元/吨，贸易商报价在 19.5-20 万元/吨，实单商谈，部分贸易商库存明显释放，开始从厂家补货，整体价格将进一步拉涨。供应面本周开工率一般，两家大厂处于停车状



态，且要维持较长时间，整体供应有收紧趋势，库存压力缓解。需求面处于对后市的看涨预期，买盘拿货积极性升温，市场交投活动较前期有转暖。

②安赛蜜：重心维稳，成交放量有限

本周安赛蜜市场稳盘观望中，目前行业平均开工水平变化不大，产出稳定，场内库存充裕，需求端虽饮料行业进入旺季，但下游采购恐高盘接手，订单量释放有限。目前厂商方面态度坚定，部分由于盈利状况不佳，让利意愿受限，报盘价格难有大幅波动。供应面货源稳定，安徽主力生产企业正常排产，江苏企业未达满产，行业平均开工水平不高，但货源较为充足。需求面随着天气转暖，下游饮料行业将迎来旺季，不过其他下游领域表现不佳，备货积极性一般，需求端虽安赛蜜市场刺激效果一般。

③甲乙基麦芽酚：厂商提价，成交价有所滞后

本周麦芽酚市场厂商方面部分价格有调整，根据企业涨价函发布，本月 21 日起乙基麦芽酚报价提至 8.6 万元/吨。市场实单成交价仍旧落后于企业报价，甲基麦芽酚主流价格在 10 万元/吨附近，乙基麦芽酚在 8 万元/吨左右，部分可小幅商谈。当前生产企业货源充裕，且个别中间商有低价库存，不过整体成交价格呈走坚趋势，跟随厂商步伐。供应方面行业开工率平稳，中小企业普遍停机或做贸易，大厂高负荷排产。

■ 浙江龙盛：需求延续弱势，染料市场淡稳运行

本周分散染料市场稳定运行，分散黑 ECT300%市场均价在 16.5 元/公斤，较上周同期均价持平。活性染料市场平稳运行，活性黑 WNN150%市场均价在 20 元/公斤左右，较上周同期均价持平。化工原料市场窄幅震荡，成本面表现尚可。各染料企业开工未有明显变化，场内整体供应量不变。终端纺织市场需求未有改善，下游染厂开工负荷降低，采购染料情绪谨慎，仅有贸易商刚需拿货为主，市场交投氛围冷清。整体来看，企业出货难度不减，染料市场交投重心暂稳。下游来看，本周江浙地区印染综合开机率为 60.06%，较上周下跌 1.89%；绍兴地区印染企业平均开机率为 59.58%，较上周下跌 1.67%；盛泽地区印染企业开机率为 60.53%，较上周下跌 2.10%。染厂接单数量有限，多为当季刚需订单支撑，市场订单暂无大量下达趋势，市场整体交投欠佳，且五一小长假即将来临，部分厂家存有放假计划，预计下周染厂开工负荷持续下降，行业整体开工处于低位。

■ 胜华新材：碳酸二甲酯场内货源紧俏，企业报价拉涨

本周碳酸二甲酯市场价格再度上涨，市场均价为 3610 元/吨，本周均价较上周均价上涨 1.69%。供应方面中科惠安、斯尔邦、卫星化学、临涣焦化、湖南中创、重庆东能、东营顺新、维尔斯化工、云化绿能、利华益装置延续停车，卓航、德普化工装置恢复运行，浙石化降负运行，其余装置正常运行，整体看，装置开工提高较上周有所提高。需求方面当前碳酸二甲酯市场呈现地域性需求差异与产业链下游制约并存的复杂局面。从需求端结构分析，华东、华南地区的胶黏剂及涂料行业作为传统消费主力，对原料品质要求较低，煤质乙二醇副产工艺生产的碳酸二甲酯即可满足其应用需求，目前在传统行业旺季，但主力下游非光气法聚碳酸酯与电解液溶剂两大市场持续弱势，只靠传统行业需求支撑货源市场向好难度较大，货源市场价格上涨乏力。

■ 钛白粉：下游衍生弱势气息，钛白粉企业拼价格筹码

景气度跟踪：钛白粉行业景气度略有承压，涨价存在一定阻力。

截止本周，硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 14300-16100 元/吨，结合市场报价情况经过加权计算市场均价为 15038 元/吨，环比上周下降 0.35%。橡塑展后市场交易愈发低迷，多数企业开始以优惠价吸引买方下单，但需求疲软，并未有效跟进。一方面国内采购需求已经于三、四月集中释放，另一方面国内贸易商就行业第三轮企业官宣涨价期间加紧出货，当前价格下行阶段毫无追加订单意愿。现行少数企业意图凭借率先降价形成的短期价差收割零散刚需订单，但买方观望心态浓厚，更期待 5 月有更低价格流出。整体来看，市场报价混乱，行情下行趋势确定，但大厂政策还未公布，震荡整理节奏延续。

■ 新和成：维生素 A、维生素 E 厂家集中停报

VA：厂家方面，本周参考签单价格在 65-70 元/公斤。上半周，价格持续暗降，总体跌幅约在 5-10 元/公斤，至 4 月 24 日上午，有厂家 65 元/公斤限量对外接单之后，下午此价格停签停报。另外，昨日下午，浙江医药、天新药业、新发药业维生素 A 开始集中停签停报。厂家价格下滑的主要原因：需求不佳，厂家出货不畅，部分库存、销售承压，从而不断降价促单。贸易渠道受厂家价格不断下滑影响，上半周贸易渠道价格随之不断下跌，2024 年 10 月份以后日期货源主流成交价下滑至 68-70 元/公斤，部分 2024 年 10 月份之前日期货源参考成交价下滑至 68 元/公斤以下至 62 元/公斤附近，部分临期货源价格较低，总体下跌幅度约在 5-10 元/公斤。昨日，受厂家停签停报推动，刺激下游采购积极性，经销商市



场成交量有所提升，下半周市场行情开始止跌企稳。

VE：厂家方面，4月23-24日浙江医药、新发药业、天新药业、北沙制药维生素E陆续停报。4月24日，帝斯曼-芬美意饲料级维生素E国内报价150元/公斤。贸易渠道上半周，市场成交重心不断下滑，至昨日下午主流成交价下滑至103-105元/公斤左右。但昨日下午受厂家集中停报，加之贸易渠道有大户收货，刺激下游采购积极性提升，五一节前市场预期需求顺势采购跟进，103-105元/公斤左右价格市场新单成交量有明显提升。随后市场价格开始反弹，截至目前市场主流成交价上涨至108元/公斤附近，部分报价提升至110元/公斤及以上，但市场高价新单成交情况仍有待观望。

■ 神马股份：市场买气平淡，PA66市场延续弱势

本周国内PA66市场延续弱势，主流成交价格在16000-17600之间。截至发稿，PA66周度市场均价为16883.5元/吨，较上周市场均价下跌0.98%。本周国内己二酸市场窄幅让利，己二胺价格平稳执行月单，成本面支撑偏弱；本周国内聚合66企业货源供应较为充裕，在成本及需求压力下，行业产能利用率偏低，加之利好提振有限，下游需求未见明显好转，行业信心不足，市场走货节奏不畅，让利出货心态明显，实盘成交多商谈。

■ 聚合MDI：供方释放利好消息，聚合MDI市场持续上涨

①市场综述：本周国内聚合MDI市场持续上涨。当前聚合MDI市场均价15000元/吨，较上周价格上涨900元/吨，涨幅为6.38%。北方大厂维持不接单状态，上海主流厂家纷纷提前检修时间，供方利好消息支撑下，场内现货呈紧张状态。临近假期，下游企业备货意愿上涨，且在“买涨不买跌”的心态下，入市询盘积极性提高，场内成交情况得到明显好转。多方因素发酵下，聚合MDI持续上扬，市场仍保持无序升温状态。当前PM200商谈价15500-16000元/吨左右，上海货商谈价14900-15500元/吨左右，进口货15000元/吨左右，具体可谈（含税桶装自价）。

②后市预测：厂家稳价提振效果明显，场内现货稀少的情况下，价格持续推涨。同时，需求端表现良好，下游企业在心态因素及节前备货需求的影响下，提高入市积极性，场内成交氛围欣然可慰。但仍需注意，供需矛盾仍是决定市场的关键因素，持续观察下游跟进情况至关重要。预计下周聚合MDI市场保持稳中上扬趋势，波动区间200-600元/吨。临近月底，需关注厂家结挂价发布情况。

■ 纯MDI：场内交投氛围渐好，纯MDI市场稳中上扬

①市场综述：本周国内纯MDI市场稳中上扬，当前国内纯MDI市场均价为17100元/吨，价格较上周价格上涨100元/吨。部分装置下月存检修计划，整体供应量存缩减预期；终端需求恢复仍较缓慢，但节前补货刺激了部分需求释放。下游企业入市询盘积极性有所提高，整个市场交投氛围渐好。当前上海货源报盘集中16800-17200元/吨，国产货源报盘集中17000-17300元/吨（含税桶装自提价）。

②后市预测：主流厂家提前检修时间，下月供应量整体存缩减预期。同时，在节前补货需求刺激下，下游对原料入市采买意愿偏强，整体需求量表现尚可。预计下周纯MDI市场窄幅波动，波动幅度200-500元/吨。临近月底，需关注厂家结算价公布情况。

■ TDI：供需博弈，TDI市场区间整理

①市场综述：本周国内TDI市场窄幅整理，国内TDI市场均价为10281.25元/吨，较上周下跌0.78%。供应端，国内多家工厂通过降负生产或减少国内供货量释放挺价信号，如上海B工厂明确4月底结算价不低于11000元/吨，叠加社会库存持续消耗，持货商低价出货意愿降低，报盘试探性上移。但需求端表现疲软，国内海绵及涂料行业开工率维持低位，终端订单增量有限，且前期高价原料库存仍未完全消化，下游企业采购以刚需小单为主，压价情绪明显。总体来看，供方挺价与需方压价形成对峙，市场交投僵持，TDI价格区间波动。截至发稿：目前TDI国产货源含税市场执行9900-10300元/吨左右，上海货源含税执行10400-10600元/吨附近。

②后市预测：供应端，工厂减产挺价策略延续，供应收紧预期仍存支撑。但需求端难见实质性改善：海绵企业五一节前备货意愿低于预期，涂料行业采购仍以“小单高频”模式为主。此外，月底临近，业者多观望工厂结算政策，交投活跃度或将进一步下降。综合来看，市场多空因素交织，预计短期TDI价格震荡区间，主流成交区间在9900-11000元/吨之间。

■ 纯碱：纯碱市场释放利好信号，市场价格先降后稳

市场综述：本周国内纯碱现货市场价格先降后稳。本周轻质纯碱市场均价为1319元/吨，较上周价格下跌2.10%；重质纯碱市场均价为1462元/吨，较上周价格持平。本周纯碱市



场价格重心有所下行，周初，纯碱市场情绪偏弱，场内成交氛围冷清，华中、华东、西北等区域碱厂实际成交价格陆续下调，区域低价拖拽市场价格走跌，加之期货盘面走势震荡下行，场内期限商价格仍具有一定竞争优势，市场低价货源频出，中下游厂商采购观望情绪加重。周内后期，纯碱期货夜盘行情逆转，主力合约 SA509 走势强势上行，现货市场止跌企稳，碱厂存一定挺价情绪，后随期货盘面持续上涨，5 月碱厂检修计划释放，市场成交氛围回暖，需求端采购积极性有所提升，加之节前部分下游厂商存一定补库需求，碱厂新单签订情况较好，其中个别碱厂执行控制接单或试探性上调，区域价格低位补涨。综合看来，本周纯碱期货盘面先跌后涨，市场情绪稍有提振，从业者多存稳价挺市心态。

后市预测：后市供应端：纯碱市场下周暂无新增检修预期，广东某碱厂检修装置计划将于周末恢复，河南新增纯碱装置陆续提产，行业开工率或变化有限，5 月西北、华中、华东等地部分碱厂或将陆续执行检修计划，华东某新增产能存释放预期，具体检修或新增产能落地情况需持续跟踪。后市需求端：节前中下游厂商虽存一定补库需求，但市场成交量或将有限，场内纯碱库存高位，供需双弱下，采购端多维持适量补库，供需矛盾难以扭转。下游平板玻璃刚需偏弱，整体去库节奏较为缓慢，后续要重点关注玻璃内需恢复拉动。需求萎靡，光伏玻璃订单跟进不足，出货速度缓慢，库存水位上升下价格弱势维稳。综合来看，预计下周纯碱市场或挺价观望。若纯碱期货盘面走势维持稳中偏强，在后市检修预期提振下，纯碱市场情绪或将偏强观望，但场内新增产能仍存释放预期，且纯碱行业库存高位，场内供需矛盾短期难以改善，预计下周纯碱市场价格或调整有限，部分主流地区轻质纯碱市场自提价格在 1240-1450 元/吨左右，重质纯碱市场送达价格在 1400-1450 元/吨左右。

■ 聚酯类农药

本周高效氯氟氰菊酯市场平稳，价格弱势下跌。本周 96% 高效氯氟氰菊酯供应商报价 12 万元/吨，市场成交参考至 11.2 万元/吨，较上周价格下跌 0.3 万元/吨，跌幅 2.61%。从市场反馈看，有如下几点值得关注：供应方面：场内工厂开工正常，因近段时间有新增装置投产，现阶段市场供应面平稳为主。需求方面：需求面平稳为主，国内下游刚需采购，出口南美市场订单下发尚可。成本方面：上游中间体功夫酸价格稳定，对高效氯氟氰菊酯成本支撑平稳。后市预测：综合看，高效氯氟氰菊酯下游需求面表现尚可，成本面维持平稳，预计下周高效氯氟氰菊酯价格或将稳定为主。

本周联苯菊酯市场行情平稳，价格盘整。本周 98% 联苯菊酯供应商报价 13-13.4 万元/吨，市场成交参考至 13 万元/吨，较上周价格稳定。供应方面：主流工厂开工正常，厂家有些许排单，市场整体供应面偏稳为主。需求方面：下游需求尚佳，采购商按需采购为主，市场新单成交情况平稳。成本方面：上游原料联苯醇价格稳定，成本面对联苯菊酯支撑稳定。后市预测：综合看，联苯菊酯成本端支撑相对平稳，市场供应面偏稳为主，整体需求平稳，预计联苯菊酯下周市场价格或将延续当前平稳走势。

本周氯氰菊酯行业开工偏低，价格高位运行。本周氯氰菊酯主流生产厂家暂无报价，市场成交参考至 7.5-8 万元/吨，较上周价格稳定。供应方面：国内氯氰菊酯开工低位，仅个别工厂正常开工，厂家排单生产，接单空间有限。需求方面：下游市场行情持稳，下游需求尚可，市场整体交投氛围平稳。成本方面：上游中间体贵亭酸甲酯价格稳定，氯氰菊酯成本支撑稳定。后市预测：综合看，氯氰菊酯行业开工低位，市场供应偏少，当前下游需求尚可，预计后市价格或将高位运行。

■ 煤化工：行业底部企稳，成本暂时平稳，氨醇弱势运行

主产地煤矿保持正常生产水平，整体供应量充足，多以确保长协煤发运为主，随着前期煤周内主产地多数煤矿维持正常生产，市场煤炭供应量充裕，但下游买货情况不理想，煤矿拉运情况一般，部分煤矿销售压力较大，根据自身出货情况灵活调整市场报价。目前下游需求未有明显释放，多数维持少量刚需采购，场内交投气氛平淡，市场观望情绪较浓，站台及贸易商采购较为谨慎，叠加外购价格下调，市场缺乏利好消息提振，煤炭价格承压下行；本周甲醇区域差异化运行，临近五一假期，下游释放节前备货需求，市场买兴氛围尚可，但由于下游接货成本压力较大，在高价之下接货意愿转弱，达旗地区部分厂家竞拍价格窄幅回落，且成交一般，不过榆林地区由于运费价格偏低，吸引部分下游采购，本周榆林企业竞拍价格要高于北线；本周合成氨弱势运行，本周随着前期检修装置逐步恢复，北方市场供应回升，且下游采购积极性一般，供需端支撑有限，加之临近五一假期，部分厂家提前排库，价格持续窄幅下探；华东及华中等地受北方低价货源冲击，陆续联动下调。

■ 化肥：本周磷肥弱稳运行，氯化钾弱势运行

本周磷酸一铵大方向不变，原料成本高企与需求疲软的双重压力，加重市场交投清淡；磷酸一铵工厂以执行订单为主，市场价格区间走势偏弱运行；目前目二铵企业新单跟进缓慢，



高端报价成交困难，湖北地区部分企业反馈待发订单仅至 4 月底或五月初，销售压力增加。二铵市场暂无利好消息提振，业者观望待市，操作较为谨慎；国内氯化钾弱势运行，氯化钾市场偏弱运行，场内成交让利为主。供应端国储竞拍结束后商业销售持续，叠加贸易商抛货避险，现货流通边际宽松；国产钾开工接近七成，主供前期国储订单发运。需求端受复合肥开工低位、夏肥预收延后拖累，硫酸钾/硝酸钾厂商压价采购等，产业链整体采买逢低补仓为主，市场贸易心态不稳加剧价格松动，市场成交多让利。

■ 华鲁恒升：关税引起大宗价格调整，但多数趋势已止

①尿素延续跌势，周内虽然期货短暂反弹带动工厂试探性提价，但高价成交受阻后价格转而继续回落，尿素行情缺乏实际上行动力。当前夏季肥备货尚未启动，农业需求仍处空档期；复合肥行业开工持续下滑，工业需求萎缩；加之企业库存环比增加，尿素日产继续回升，市场供需矛盾加剧。下游在“买涨不买跌”心态主导下，仅保持逢低小单补货，市场陷入“降价-成交弱-再降价”循环；

②醋酸本周先稳后跌。本周中上旬醋酸西南和华北地区主流厂家装置降负运行，华中、山东和西北地区主流厂家装置停车检修，短期供应端存在小幅利好，同时考虑到利润空间不佳，厂家多稳定报盘。周度中下旬山东检修装置重启，以及荆门新建醋酸装置投料的消息利空市场，业者对于后市看空加重，叠加部分经销商 4 月合约货仍有剩余，与此同时厂商担忧五一假期中存在累库预期，在下游需求低迷的加持下，市场存有低价排库情况；

③辛醇先涨后跌。上周尾下游增塑剂订单好转，工厂对原料采购积极性提升，辛醇厂家出货顺畅，叠加市场现货偏紧，进而推动辛醇市场商谈区间上移，但周初下游订单回归平淡，企业对涨后的原料存抵触情绪，辛醇市场缺乏买盘支撑，价格弱势下滑，当辛醇价格降至 7350 元/吨时，下游逢低采购，叠加下游大厂负荷稍有提升，辛醇厂家出货顺畅，价格稳定；

④己二酸仍然处于弱势运行中。周内纯苯表现不及预期，下游苯乙烯苯胺等开始给出负反馈，打压纯苯价格，成本端难以形成支撑。本周市场交投氛围不佳，周初价格下调，厂家去库仍旧不力致使库存累积，叠加五一假期临近，面临持续库存累积风险，但厂家心态稳市，不愿下调价格，后期有装置开始停车，释放止跌信号，部分买家预估价格触底，抄底心态浮现，成交略增。

■ 宝丰能源：焦炭平稳运行，烯烃价差大体平稳

本周周内西南地区部分旬定价焦企对标主流第一轮提涨，上调焦炭报价 50 元/吨，其余地区焦炭价格维稳。本周产地煤矿整体开工波动不大，仅个别煤矿因生产倒面等影响减产，焦煤供应依旧偏宽松，线上竞拍流拍率提升，部分煤种现货价格下滑，焦化暂无入炉成本压力，利润空间稍有修复，多数焦企生产积极性较好，焦炭供应偏稳；烯烃方面，本周聚烯烃价格基本平稳，煤炭价格稍有下行，价差微幅放大。

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(105%)、硫酸(21.21%)、聚合 MDI(7.59%)、液化气(4.36%)、己二酸(2.86%)；价格下跌前五位为煤焦油(-11.11%)、甲基环硅氧烷(-11.11%)、硫酸(-9.72%)、丙烯腈(-7.39%)、天然气(-6.87%)。

本周化工产品价差上涨前五位为 PTA-PX(110.06%)、合成氨价差(17.87%)、顺丁橡胶-丁二烯(16.94%)、DAP 价差(14.51%)、丁酮-液化气(9.4%)；价差下跌前五位为煤头尿素价差(-18.15%)、环氧丙烷-丙烯(-16.27%)、锦纶长丝-己内酰胺(-13.33%)、丁二烯-液化气(-10.43%)、乙烯-石脑油(-7.51%)。



图表8：本周（4月21日-4月25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	105.00%	煤焦油	-11.11%
硫酸	21.21%	甲基环硅氧烷	-11.11%
聚合MDI	7.59%	硫酸	-9.72%
液化气	4.36%	丙烯腈	-7.39%
己二酸	2.86%	天然气	-6.87%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
PTA-PX	110.06%	煤头尿素价差	-18.15%
合成氨价差	17.87%	环氧丙烷-丙烯	-16.27%
顺丁橡胶-丁二烯	16.94%	锦纶长丝-己内酰胺	-13.33%
DAP价差	14.51%	丁二烯-液化气	-10.43%
丁酮-液化气	9.40%	乙烯-石脑油	-7.51%

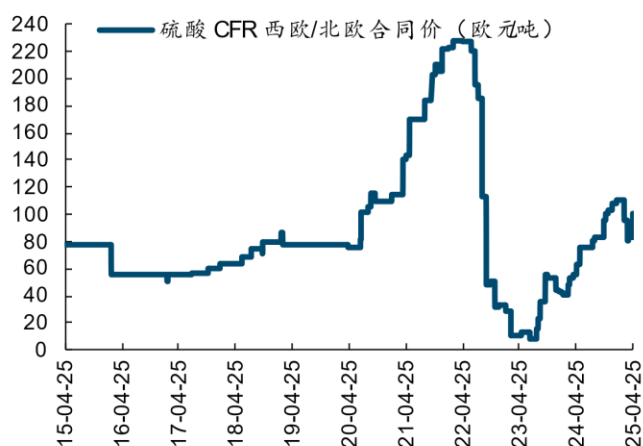
来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所

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：硫酸 CFR 西欧/北欧合同价（欧元/吨）



来源：百川资讯、国金证券研究所

图表11：聚合 MDI 华东烟台万华（元/吨）



来源：百川资讯、国金证券研究所

图表12：液化气长岭炼化（元/吨）



来源：百川资讯、国金证券研究所



图表13: 己二酸华东 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表14: 煤焦油江苏工厂 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表15: 甲基环硅氧烷 DMC 华东 (元/吨)



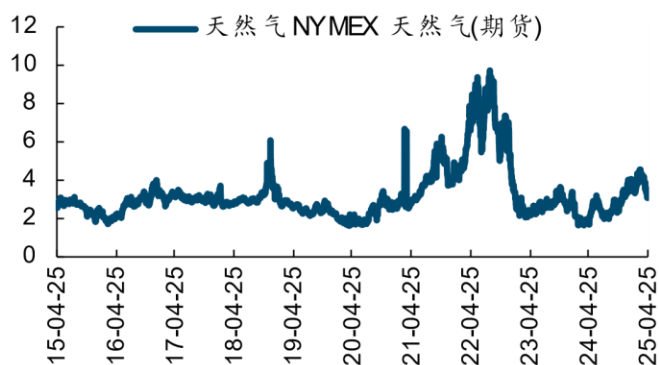
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表16: 丙烯腈华东 AN (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表17: 天然气 NYMEX 天然气(期货)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

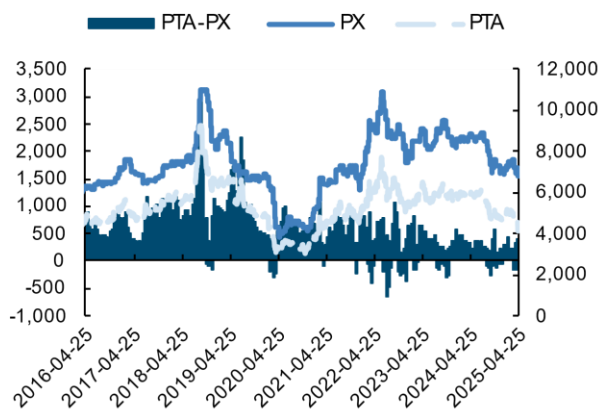
图表18: DMF 华东 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

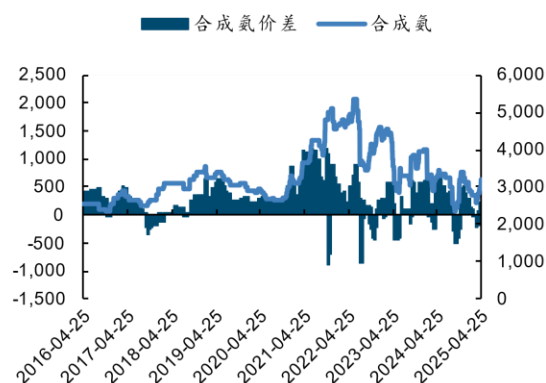


图表19: PTA-PX (元/吨)



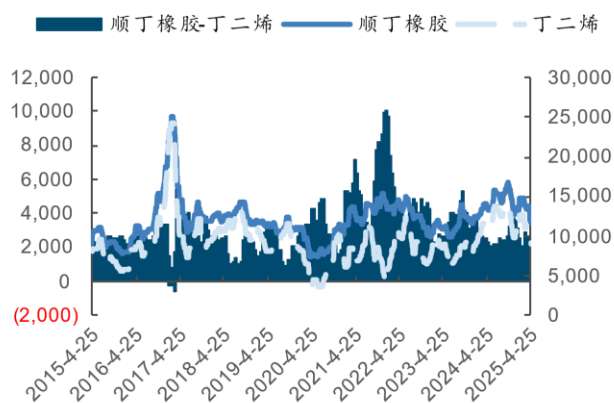
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表20: 合成氨价差 (元/吨)



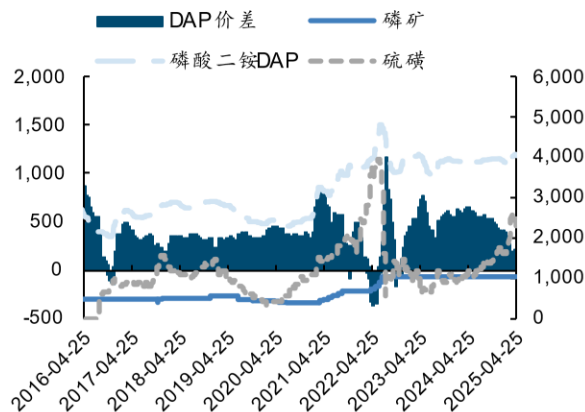
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表21: 顺丁橡胶-丁二烯 (元/吨)



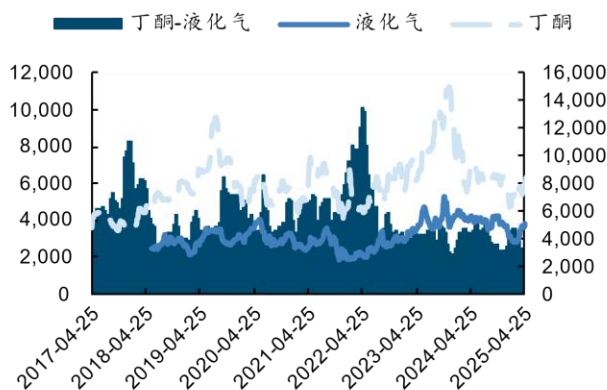
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表22: DAP 价差 (元/吨)



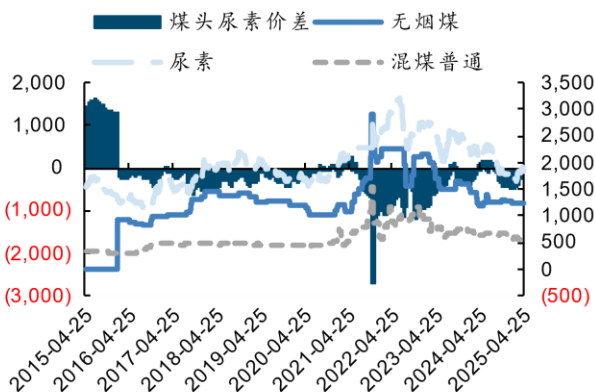
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表23: 丁酮-液化气 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

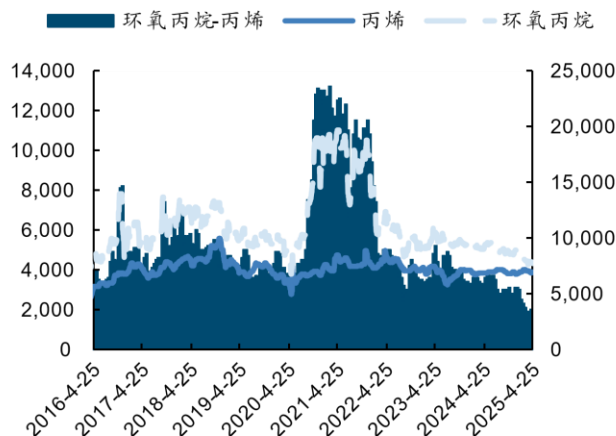
图表24: 煤头尿素价差 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

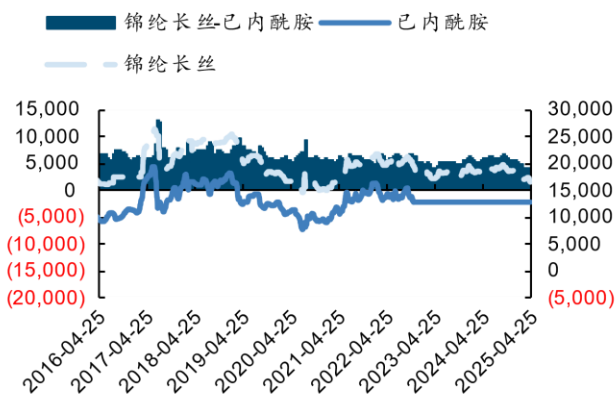


图表25: 环氧丙烷-丙烯 (元/吨)



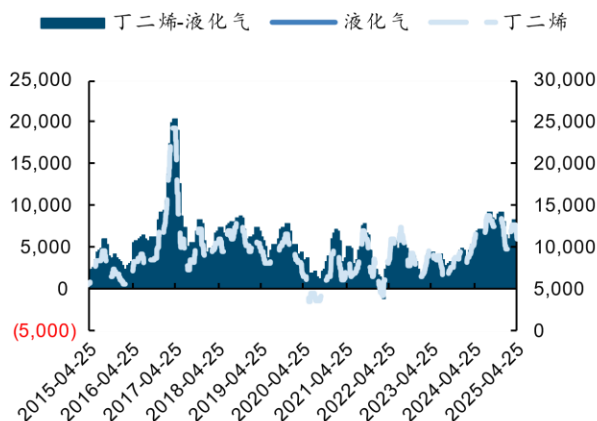
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表26: 锦纶长丝-己内酰胺 (元/吨)



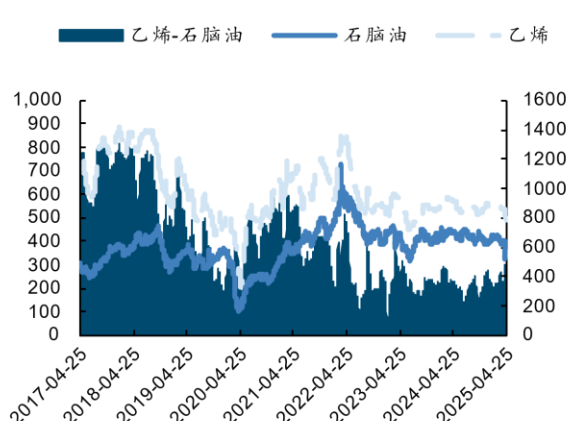
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表27: 丁二烯-液化气 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表28: 乙烯-石脑油 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表29: 本周 (4月21日-4月25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)	62.79	64.68	-2.92%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	6690	6790	-1.47%
	原油	布伦特 (美元/桶)	66.55	67.96	-2.07%	纯苯	华东地区 (元/吨)	6120	6235	-1.84%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	77.32	76.59	0.95%	甲苯	华东地区 (元/吨)	5480	5590	-1.97%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	80.22	80.23	-0.01%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	5760	5900	-2.37%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	63.11	61.44	2.72%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	7400	7565	-2.18%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	437.83	436.98	0.19%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	723	736	-1.77%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/吨)	6900	6900	0.00%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	631	631	0.00%
	国内汽油	上海中石化 93# (元/吨)	8200	8100	1.23%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	648.5	648.5	0.00%
	燃料油	舟山 (混调高硫 180) (元/吨)	5150	5200	-0.96%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	891	913	-2.41%
	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)	901	923	-2.38%



	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	870	870	0.00%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	5510	5280	4.36%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	785	785	0.00%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	8800	9000	-2.22%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	950	950	0.00%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	3.022	3.245	-6.87%
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	1375	1400	-1.79%	电石	华东地区 (元/吨)	2974	3027	-1.75%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	1450	1450	0.00%	原盐	河北出厂 (元/吨)	265	270	-1.85%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	1037	1047	-0.96%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	255	255	0.00%
	液氯	华东地区 (元/吨)	41	20	105.00%	原盐	华东地区 (元/吨)	265	265	0.00%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	105	109	-3.67%	盐酸	华东盐酸(31%) (元/吨)	170	170	0.00%
有机原料	BDO	新疆美克散水 (元/吨)	7950	8000	-0.62%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	4300	4400	-2.27%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2475	2470	0.20%	苯胺	华东地区 (元/吨)	7680	8100	-5.19%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	5920	5920	0.00%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	5250	5250	0.00%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	2535	2581	-1.78%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	9500	9450	0.53%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	6850	6925	-1.08%	BDO	华东散水 (元/吨)	7950	7950	0.00%
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	7175	7350	-2.38%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	11250	11250	0.00%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	7450	7650	-2.61%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	68750	70750	-2.83%
	TDI	华东 (元/吨)	10450	10400	0.48%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	68250	70250	-2.85%
	纯 MDI	华东 (元/吨)	17100	17000	0.59%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	68750	70750	-2.83%
	聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	15600	14500	7.59%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	67500	69000	-2.17%
	纯 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	22500	22500	0.00%	工业级碳酸锂	新疆 99.0%min	67500	69000	-2.17%
	聚合 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	21000	21000	0.00%	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	67500	69000	-2.17%
	己二酸	华东 (元/吨)	7200	7000	2.86%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	12000	13500	-11.11%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	7150	7550	-5.30%	二甲醚	河南 (元/吨)	3600	3600	0.00%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	6700	6700	0.00%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	6000	6000	0.00%
	DMF	华东 (元/吨)	4225	4500	-6.11%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	12000	12000	0.00%
	丁酮	华东 (元/吨)	7125	7175	-0.70%	甲醛	华东 (元/吨)	1160	1160	0.00%
	双酚 A	华东 (元/吨)	9275	9250	0.27%	PA6	华东 1013B (元/吨)	10550	10800	-2.31%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	3600	4050	-11.11%	PA66	华东 1300S (元/吨)	16900	16900	0.00%
	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	3295	3444	-4.33%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)	1215	1215	0.00%
	炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	6350	6700	-5.22%	环己酮	华东 (元/吨)	7775	7950	-2.20%
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒) (元/吨)	1800	1810	-0.55%	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)	1860	1890	-1.59%	硝酸	安徽金禾 98%	1600	1600	0.00%



	尿素	浙江巨化(小颗粒) (元/吨)	1850	1870	-1.07%	硫磺	CFR 中国合同价 (美元/吨)	212	212	0.00%
	尿素	河南心连心(小颗粒) (元/吨)	1850	1850	0.00%	硫磺	CFR 中国现货价 (美元/吨)	212	212	0.00%
	尿素	四川美丰(小颗粒) (元/吨)	1880	1920	-2.08%	硫磺	高桥石化出厂价格 (元/吨)	2460	2560	-3.91%
	尿素	川化集团(小颗粒) (元/吨)	1860	1910	-2.62%	硫酸	浙江嘉化 98% (元/吨)	710	710	0.00%
	尿素	云天化集团(小颗粒) (元/吨)	1910	1920	-0.52%	硫酸	浙江嘉化 105% (元/吨)	650	720	-9.72%
	尿素	云南云维(小颗粒) (元/吨)	2000	2000	0.00%	硫酸	苏州精细化 98% (元/吨)	750	800	-6.25%
	磷酸一铵	四川金河粉状 55% (元/吨)	3250	3250	0.00%	硫酸	苏州精细化 105% (元/吨)	850	900	-5.56%
	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)	355	347.5	2.16%
	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)	660	645	2.33%
	磷酸二铵	西南工厂 64%褐色 (元/吨)	3500	3500	0.00%	磷矿石	摩洛哥-印度 CFR (70-73BPL) 合同价 (美元/吨)	190	190	0.00%
	氯化钾	青海盐湖 95% (元/吨)	2750	2800	-1.79%	磷酸	澄星集团工业 85% (元/吨)	7200	7200	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)	7200	7200	0.00%
	草甘膦	浙江新安化工 (元/吨)	23300	23300	0.00%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价 (欧元/吨)	100	82.5	21.21%
	磷矿石	鑫泰磷矿 (28%) (元/吨)	950	950	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 合同价 (美元/吨)	269.5	268	0.56%
	黄磷	四川地区 (元/吨)	24450	24350	0.41%	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	269.5	268	0.56%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[S] (元/吨)	3000	3000	0.00%	(磷酸)五氧化二磷 85%	CFR 印度合同价 (美元/吨)	1055	1055	0.00%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[CL] (元/吨)	2500	2500	0.00%	五氧化二磷 折纯	CFR 印度合同价 (美元/吨)	1738	1738	0.00%
	合成氨	河北新化 (元/吨)	2730	2840	-3.87%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级 95% (元/吨)	7200	7200	0.00%
	合成氨	宁夏中宁兴尔泰 (元/吨)	2950	3050	-3.28%	纯吡啶	华东地区 (元/吨)	20700	20700	0.00%
	合成氨	江苏工厂 (元/吨)	2730	2880	-5.21%	硝酸铵 (工业)	华北地区 (元/吨)	2000	2000	0.00%
塑料产品	三聚氰胺	中原大化 (出厂) (元/吨)	5700	5700	0.00%					
	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚 (美元/吨)	935	940	-0.53%	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	14900	14700	1.36%



	PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	7680	7780	-1.29%	丁苯橡胶	山东 1502	11983	11850	1.12%
	LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1124	1129	-0.44%	丁苯橡胶	华东 1502	11975	11875	0.84%
	LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	949	974	-2.57%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500 (元/吨)	11700	11700	0.00%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	894	919	-2.72%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	11750	11550	1.73%
	LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	9200	9220	-0.22%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	11750	11550	1.73%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	7780	7870	-1.14%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	21800	21800	0.00%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	8130	8180	-0.61%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业 (元/吨)	12800	12900	-0.78%
	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)	14650	14800	-1.01%
	VCM	CFR 东南亚 (美元/吨)	560	560	0.00%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	14400	14400	0.00%
	PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	670	670	0.00%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	1745	1735	0.58%
	PVC	华东电石法 (元/吨)	4740	4790	-1.04%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	2085	2195	-5.01%
	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	5134	5225	-1.74%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	5000	5000	0.00%
	PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1150	1170	-1.71%	R22	华东地区 (元/吨)	36500	36500	0.00%
	PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1240	1255	-1.20%	R134a	华东地区 (元/吨)	46000	46000	0.00%
	ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	1360	1400	-2.86%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	11150	11150	0.00%
	ABS	华东地区 (元/吨)	10800	11050	-2.26%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	8500	8500	0.00%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	8535	8629	-1.09%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3750	3775	-0.66%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	9835	9875	-0.41%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	11925	11925	0.00%
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	8925	9200	-2.99%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	6310	6310	0.00%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	8150	8800	-7.39%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	6300	6350	-0.79%
	PTA	华东 (元/吨)	4430	4315	2.67%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	6450	6600	-2.27%
	MEG	华东 (元/吨)	4230	4191	0.93%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	12500	12900	-3.10%
	PET 切片	华东 (元/吨)	5520	5520	0.00%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	14900	15500	-3.87%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	12150	12150	0.00%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	13800	14000	-1.43%
	棉花	CCIndex (328)	14224	14209	0.11%	锦纶切片	华东 (元/吨)	10200	10450	-2.39%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	13250	13300	-0.38%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	23600	23800	-0.84%
	粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	43500	43500	0.00%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	744	740	0.54%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	14900	14900	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	3950	4100	-3.66%
	腈纶毛条	华东 (元/吨)	15900	15900	0.00%	木浆	国际 (美元/吨)	1000	1000	0.00%

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表30：4月25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)	970	74.77%	1	液氯 华东地区(元/吨)	41	-96.86%
2	R22 华东地区(元/吨)	27000	42.11%	2	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	4.48	-86.00%
3	萤石粉 华东地区(元/吨)	3750	33.93%	3	盐酸 华东31%(元/吨)	105	-82.20%
4	R134a 华东地区(元/吨)	31000	19.23%	4	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	211	-77.02%
5	市场价(现货基准价):液化气:全国(元/吨)	5461	11.24%	5	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	69780	-74.30%
6	蛋氨酸(元/吨)	21600	10.20%	6	BDO 华东散水(元/吨)	7950	-73.93%
7	涤纶POY(元/吨)	8000	9.89%	7	甘氨酸 山东地区(元/吨)	10800	-68.47%
8	冰晶石(电解铝用辅料)(元/吨)	7120	9.54%	8	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	6.9	-67.14%
9	丙酮 华东地区高端(元/吨)	5920	9.12%	9	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	5800	-66.57%
10	粘胶长丝(元/吨)	44500	9.07%	10	二氯甲烷:江苏(元/吨)	2185	-63.88%
11	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	14958	8.85%	11	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	5.9	-63.13%
12	涤纶工业丝(1000D/192F) 高强型(元/吨)	9300	8.14%	12	氯化铵(干铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	540	-56.10%
13	涤纶短纤:1.4D*38mm(元/吨)	7450	6.43%	13	氨纶40D(元/吨)	27000	-55.74%
14	磷酸二铵(DAP):国内(元/吨)	3980	5.57%	14	氯乙烯VCM:CFR东南亚(美元/吨)	546	-54.80%
15	国内汽油上海中石化92#(元/吨)	8200	5.13%	15	醋酸酐 华东地区(万元/吨)	4300	-54.74%
16	国内石脑油 中石化出厂(元/吨)	5010	2.66%	16	百草枯 42%母液实物价(万元/吨)	1.15	-54.00%
17	无水氢氟酸 华东地区(元/吨)	11925	1.49%	17	甲基环硅氧烷 DMC华东(元/吨)	12000	-53.49%
18	燃料油 混调高硫180(元/吨)	5150	1.38%	18	2.4D 华东(元/吨)	14000	-53.33%
				19	焦炭:山东地区(元/吨)	1250	-49.80%
				20	聚氯乙烯PVC:CFR东南亚(美元/吨)	674	-49.66%
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)	41	-96.83%
2	R134a 华东地区(元/吨)	31000	47.62%	2	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	69780	-84.91%
3	萤石粉 华东地区(元/吨)	3750	38.89%	3	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	4.48	-83.09%
4	干法氯化铝(电解铝用辅料)(元/吨)	10680	13.62%	4	盐酸 华东31%(元/吨)	105	-82.20%
5	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	14958	13.55%	5	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	440	-70.67%
6	无水氢氟酸 华东地区(元/吨)	11925	8.41%	6	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	211	-66.88%
7	粘胶长丝(元/吨)	44500	3.49%	7	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	5800	-66.38%
8	丁苯橡胶(1502#):国内(元/吨)	13274	1.44%	8	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	3.014	-65.39%
9	粘胶短纤:1.5D/38mm(元/吨)	13200	0.76%	9	BDO 华东散水(元/吨)	7950	-64.35%
				10	焦炭:山东地区(元/吨)	1250	-58.47%
				11	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	6.9	-54.61%
				12	轻质纯碱:全国(元/吨)	1396	-51.63%
				13	百草枯 42%母液实物价(万元/吨)	1.15	-51.06%
				14	95#无铅汽油:FOB新加坡(美元/桶)	78.78	-50.18%
				15	合成氨:河北地区(元/吨)	2517	-48.99%
				16	二甲苯(溶剂级):FOB韩国(美元/吨)	635	-48.75%
				17	甲基环硅氧烷 DMC华东(元/吨)	12000	-48.28%
				18	醋酸酐 华东地区(万元/吨)	4300	-48.19%
				19	柴油(含硫0.5%):FOB新加坡(美元/桶)	83.45	-47.62%
				20	氯乙烯VCM:CFR东南亚(美元/吨)	546	-47.55%

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、七部门：开展“人工智能赋能医药全产业链”应用试点

4月24日，工信部等七部门印发《医药工业数智化转型实施方案（2025-2030年）》提出，深化人工智能赋能应用。支持相关单位建立医药大模型创新平台，协同开展医药大模型技术产品研发、监管科学研究等，强化标准规范、科技伦理、应用安全和风险管理等规则建设。开展“人工智能赋能医药全产业链”应用试点，鼓励龙头医药企业与医疗机构、科研院所、上下游企业、大用户等组成联合体，面向医药全产业链形成一批效果显著的标志性应用场景。鼓励各地建设医药人工智能领域概念验证、中试验证、共性技术、知识产权运营、开源社区等公共服务平台。

2、国产替代再下一城！PEEK材料打破国外垄断，多家企业布局

4月24日，天赐材料(002709)在业绩说明会上表示，公司在PEEK材料方面已针对相关产品制造方法及上游原料进行了研发及专利布局，目前在产品中试验证阶段，已有小批量订单供应。PEEK材料除热门的机器人领域应用外，化工领域也有广阔的应用空间，目前公司销售的PEEK产品主要应用于电芯结构件改性材料。近期，万润股份也表示其开发的PEEK材料已完成前期研发和中试工作，正积极推进产品下游推广验证工作。受机器人和新能源等产业“轻量化”趋势的推动，聚醚醚酮(PEEK)材料近期的智能化。国内PEEK材料产业化进程正在加速推进。

3、中共中央政治局会议：统筹国内经济工作和国际经贸斗争，根据形势变化及时推出增量储备政策

会议强调，统筹国内经济工作和国际经贸斗争，坚定不移办好自己的事。要加快构建房地产发展新模式 持续巩固房地产市场稳定态势；对受关税影响较大的企业，提高失业保险基金稳岗返还比例；根据形势变化及时推出增量储备政策，加强超常规逆周期调节；要提



高中低收入群体收入，大力发展服务消费。

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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、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：北京市东城区建国门内大街 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