



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

贸易关系有边际缓和之势，静待方向明晰

本周化工市场综述

本周申万化工指数上涨 2.07%，跑赢沪深 300 指数 0.07%。标的方面，主题方向表现较佳，比如：军工概念、机器人材料，一季度业绩不佳的标的有所承压。关税方面，本周英美谈判落地，这给其它国家谈判提供了模板；另外，其它国家谈判也不是一帆风顺，比如：第二轮日美关税谈判结束，石破茂强硬表态：绝不接受对汽车加征关税；再比如：欧盟将就美关税向世贸组织提出诉讼，并准备对 950 亿欧元自美国进口产品采取反制措施。除此之外，值得关注的是中美谈判的进展。还有，我们也观察到关税对于贸易格局的影响也开始显现，许多国家现在采取两手策略，一方面努力与特朗普达成协议以撤销部分关税，另一方面加强与其他伙伴的贸易合作，减少对美国市场的依赖。关于关税的影响，从数据上看，会阶段性影响美国补库去库节奏，比如：美国 3 月贸易逆差扩大至 1405 亿美元，创纪录新高；虽然美国宏观数据还明显反应，比如：通胀数据，但微观数据已有苗头，比如：洛杉矶港本周的进口量预计将与去年同期相比下降 35%；再比如：卡车运输公司正在减少重型卡车的订单，3 月份北美重型卡车订单取消率创近两年新高。

AI 行业边际变化方面，主要建议关注两大事件，一是近期 AI 产业链龙头公司经营数据反映 AI 需求强劲，比如：AMD PC 芯片所在客户端业务收入提速增长 68%、且再创单季新高，数据中心收入增长放缓至 57%、仍高于预期；另外，AI 对部分行业的影响似乎开始显现，比如：搜索领域，市场开始担心谷歌搜索业务会受到影响。

政策方面，央行、证监会等介绍“一揽子金融政策支持稳市场稳预期”有关情况；近期政策发布及时，稳定预期效果较佳，底部支撑强劲。

石油方面，OPEC 选择增产，市场关心增产持续时间，我们认为需要先深度理解 OPEC 改变策略背后的本质原因，是出于产量纪律还是出于市场份额，我们的理解更多是出于产量纪律，若是该原因，持续的时间可能不会太长。油价方面，我们认为当下多空因素交织，短期判断难度提升，以供给端为例，既有 OPEC 增产的潜在风险，又有两大美国页岩油巨头宣布削减资本开支。

投资方面，我们继续建议以防守为主，建议关注复合肥以及国产替代方向。

本周大事件

大事件一：何立峰将访问瑞士、法国并举行中美经贸高层会谈、第十次中法高级别经济财金对话。外交部发言人宣布：应瑞士政府邀请，中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰将于 5 月 9 日至 12 日访问瑞士，与瑞士领导人及有关方面举行会谈。访瑞期间，何立峰副总理作为中美经贸中方牵头人，将与美方牵头人美国财政部长贝森特举行会谈。5 月 12 日至 16 日，何立峰副总理将赴法国与法方共同主持第十次中法高级别经济财金对话。

大事件二：OPEC+确认 6 月将增产 41.1 万桶/日。沙特发“最后通牒”：除非 OPEC+成员国“守规矩”，否则将再增产沙特 6 月原油配额设定为 936.7 万桶/日。周五媒体就报道了这一大幅增产讨论，震惊油市。沙特的政策转变主因来自对哈萨克斯坦等 OPEC+成员国日益增长的不满情绪。数月以来，尽管哈萨克斯坦一再承诺遵守协议，但其仍继续严重违反商定的限量。连续第二个月增产之后，沙特向 OPEC+内部违规超产的成员国发出明确警告，更令市场担忧的是，多位 OPEC+代表透露，除非各国同意减产，否则沙特考虑取消其此前承诺的 220 万桶/日自愿减产措施。

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.....	12
四、本周行业重要信息汇总.....	20
五、风险提示.....	20

图表目录

图表 1：本周板块变化情况	4
图表 2：5月 09 日化工标的 PE-PB 分位数.....	4
图表 3：A 股全行业 PE 估值分布情况（按各行业估值分位数降序排列）.....	5
图表 4：A 股全行业 PB 分位数分布情况（按各行业 PB 分位数降序排列）.....	5
图表 5：化工细分子版块 PE 估值分布情况（按各子版块估值分位数降序排列）	6
图表 6：化工细分子版块 PB 分位数分布情况（按各子版块 PB 分位数降序排列）	6
图表 7：重点覆盖子行业近期产品跟踪情况	7
图表 8：本周（5月 05 日-5月 09 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）	13
图表 10：天然气 NYMEX 天然气(期货)	13
图表 11：硫磺温哥华 FOB 合同价（美元/吨）.....	13
图表 12：二甲苯东南亚 FOB 韩国（美元/吨）	13
图表 13：尿素四川美丰(小颗粒)（元/吨）	13
图表 14：苯乙烯华东地区（元/吨）	13
图表 15：环己酮华东（元/吨）	14
图表 16：硝酸安徽金禾 98%.....	14
图表 17：苯胺华东地区（元/吨）	14
图表 18：氟化铝河南地区（元/吨）	14
图表 19：PTA-PX（元/吨）	14
图表 20：TDI 价差（元/吨）	14
图表 21：煤头尿素价差（元/吨）	15
图表 22：聚合 MDI 价差（元/吨）	15
图表 23：纯 MDI 价差（元/吨）	15



图表 24: 合成氨价差 (元/吨)	15
图表 25: DAP 价差 (元/吨)	15
图表 26: 锦纶长丝-己内酰胺 (元/吨)	15
图表 27: 聚丙烯-丙烯 (元/吨)	16
图表 28: PET 价差 (元/吨)	16
图表 29: 本周 (5月 05 日-5月 09 日) 主要化工产品价格变动	16
图表 30: 5月 09 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 62.05 美元/桶，环比下跌 1.28 美元/桶，或-2.02%，波动范围为 60.23-63.91 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 59.04 美元/桶，环比下跌 0.6 美元/桶，或-1%，波动范围为 57.13-61.02 美元/桶。

本周基础化工板块跑赢指数（0.07%），石化板块跑输指数（-1.06%）。

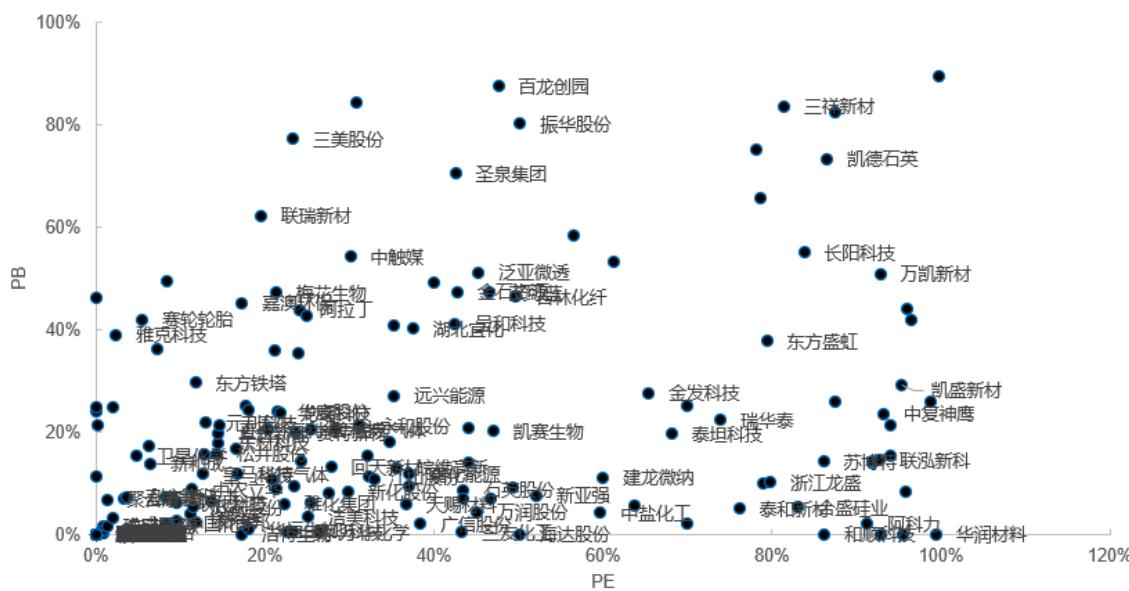
本周沪深 300 指数上涨 2%，SW 化工指数上涨 2.07%。涨幅最大的三个子行业分别为氟化工（5.02%）、其他橡胶制品（4.86%）、合成树脂（4.81%）；跌幅最大的子行业分别为煤化工（-0.02%）。

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	1.92%	3342.00	3279.03	62.97
深证成指	2.29%	10126.83	9899.82	227.00
沪深300	2.00%	3846.16	3770.57	75.59
中证500	1.60%	5721.72	5631.82	89.90
基础化工	2.07%	3387.35	3318.52	68.83
石油石化	0.95%	2153.15	2132.94	20.21
本周涨幅前五子版块	周涨跌幅	月涨跌幅		
氟化工	5.02%	14.91%		
其他橡胶制品	4.86%	9.05%		
合成树脂	4.81%	13.40%		
涂料油墨	4.38%	16.53%		
粘胶	4.06%	10.78%		
本周跌幅前五子版块	周涨跌幅	月涨跌幅		
煤化工	-0.02%	4.46%		

来源：Wind、国金证券研究所(本周仅有一个板块下跌)

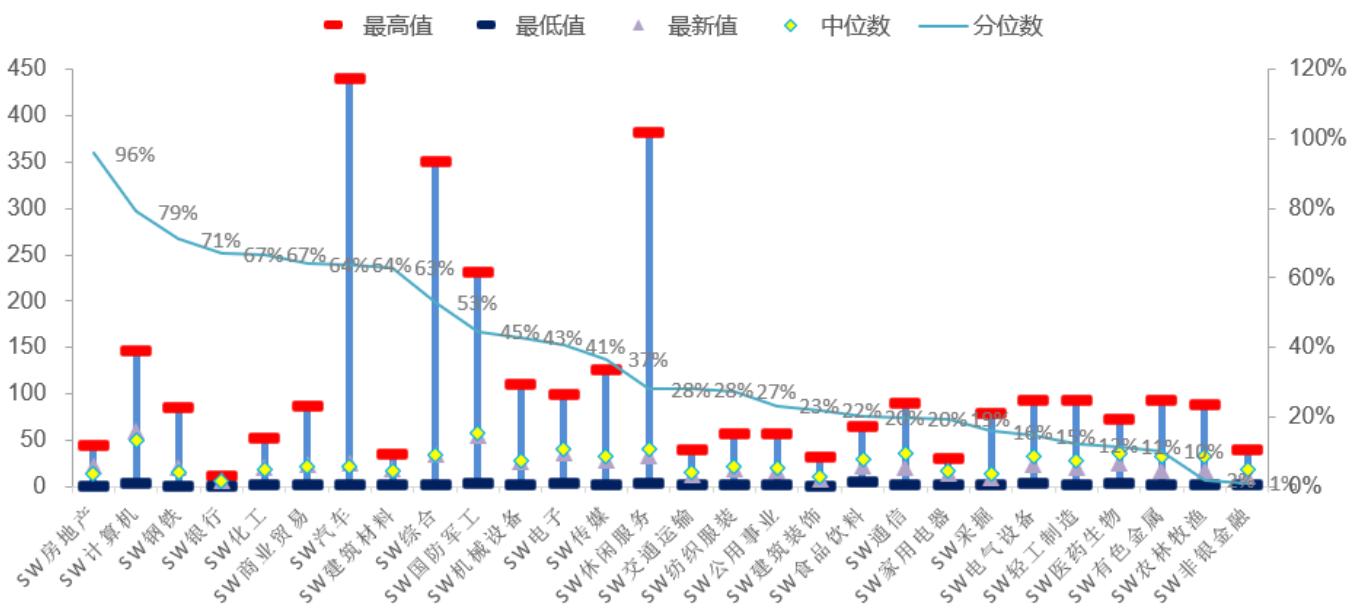
图表2：5月09日化工标的PE-PB分位数



来源：Wind、国金证券研究所 (PE 和 PB 均为动态)

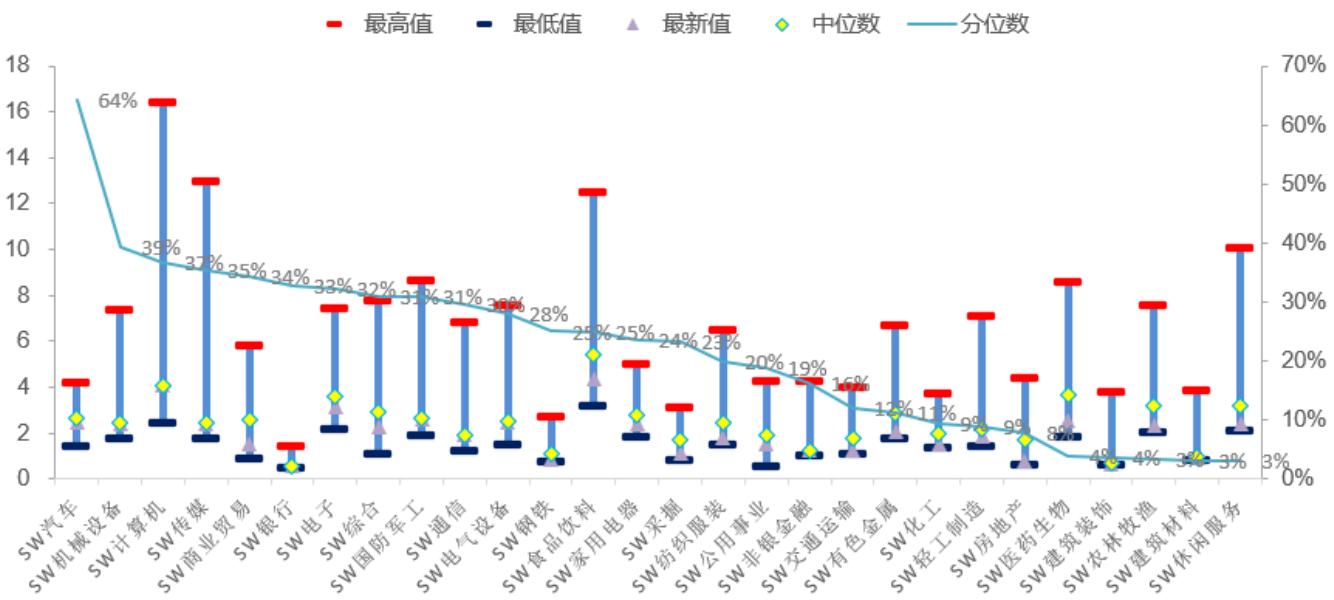


图表3: A股全行业PE估值分布情况 (按各行业估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PE为动态)

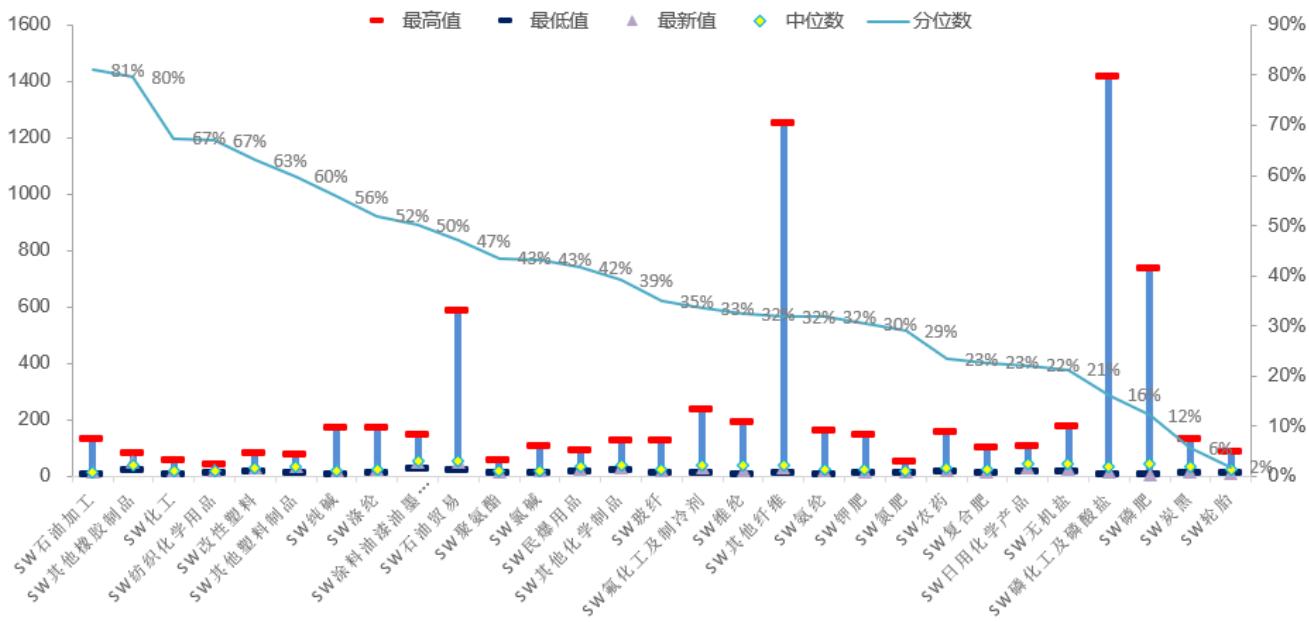
图表4: A股全行业PB分位数分布情况 (按各行业PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PB为动态)

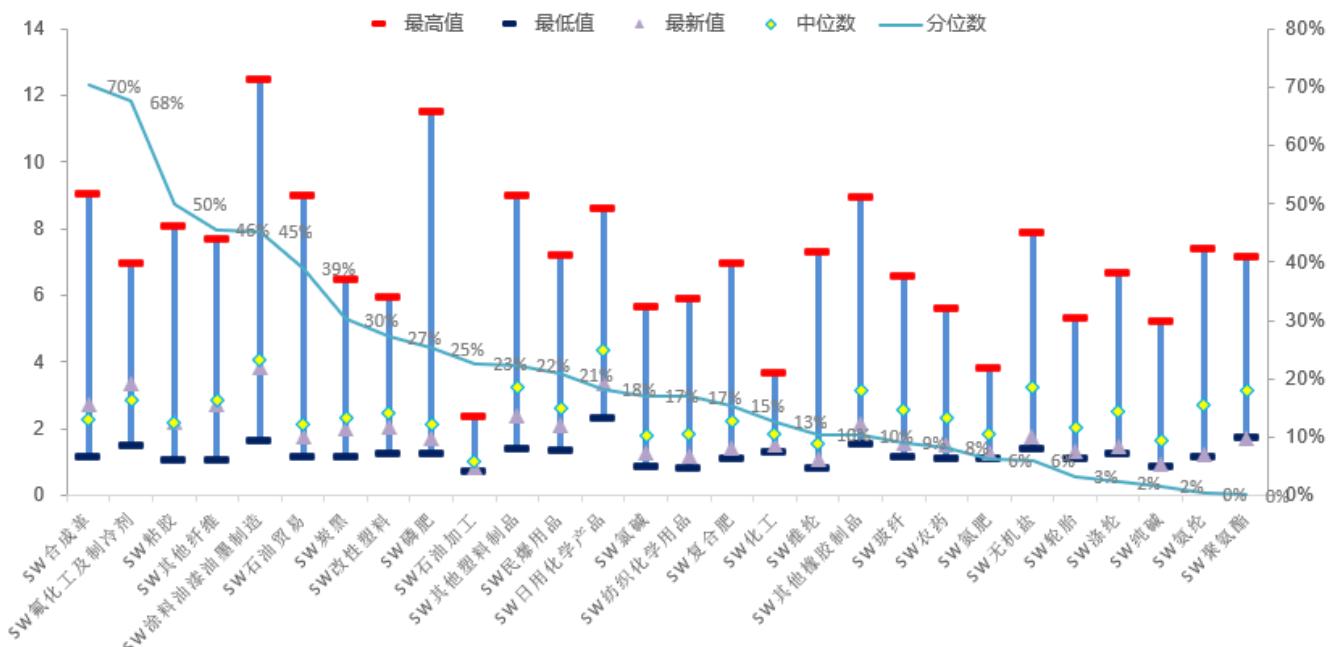


图表5：化工细分子版块 PE 估值分布情况（按各子版块估值分位数降序排列）



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%	
尿素(江苏恒盛, 小颗粒)	1870	30.73%	
甲醇(华东)	2465	30.30%	
维生素D3	210000	30.11%	
粘胶短纤(1.5D*38mm, 华东)	13000	20.84%	
合成氨(河北新化)	2420	20.80%	
PA66(华南1300s)	22500	20.70%	
纯MDI(华东地区主流)	17300	19.20%	
聚合MDI(烟台万华, 华东)	15900	18.98%	
乙基麦芽酚	80000	18.70%	
天然橡胶(上海市场)	14800	17.30%	
重质纯碱(华东地区)	1450	12.45%	
醋酸	2535	10.83%	
环氧丙烷(华东)	7400	9.09%	
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%	
磷酸铁锂电池电解液	18500	0.20%	
金属硅(云南地区421)	10450	0.09%	
维生素A	68000	0.00%	
氯纶(40D, 华峰)	23500	0.00%	
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: 假期开工回落, 原料价格偏弱

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 44.8%, 环比降低 11.5%, 同比降低 4.4%; 半钢胎开工率为 58.4%, 环比降低 14.1%, 同比降低 17.9%。

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。天然橡胶供应方面当前国内产区割胶工作正常推进, 但泰国主产区割胶时间延后, 原料产出量不及正常水平, 成本及供应端利好支撑; 丁苯橡胶供应方面预计下周各市场供应变量不大, 暂未有装置明显变化消息, 终端轮胎厂拿货情绪不高, 预计下周去库效果并不明显, 供应量仍显充裕; 顺丁橡胶供应方面随着前期部分停车检修企业陆续恢复重启, 场内检修情况较少, 仅山东益华和燕山石化装置存停车情况, 其中山东益华计划近期重启装置, 燕山石化暂无重启预期, 另外 5 月份锦州石化和齐鲁石化有检修计划, 山东裕龙自投产以来, 逐渐提负荷运行, 于 4 月底陆续试车 3 线。综合来看当前下游需求端走货不佳, 场内库存消耗缓慢, 一定程度影响厂家生产心态, 且若部分存检修计划企业如期检修, 场内供应有减少预期。

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: 价格横盘整理, 供应端持续看靠好

本周三氯蔗糖市场横盘整理, 供应端存在一定利好, 大规模减产下生产企业库存快速下滑, 厂商报价在 23 万元/吨, 继续追高的计划存在。中间商补库充足, 低位有惜售情绪, 主流报价在 19.5-20 万元/吨, 大单可商谈。部分下游在节前已经备货, 继续跟进的意愿不高, 场内成交刚需主导。供应面安徽及山东地区生产企业持续停车, 供应量明显缩减, 市场整



体库存呈下滑趋势。需求面天气升温，饮料行业迎来旺季，对甜味剂的需求增加，其他领域表现一般，成交多小单持续跟进，大单较少。

② 安赛蜜：消息面安静，价格大稳小动

本周安赛蜜市场区间观望整理，生产企业及中间商都倾向于区间小幅整理，主流报盘价格在3.8万元/吨，市场供需格局僵持，货源供应稳定，但下游拿货无明显突破，生产企业个别成本压力存在，让利意向暂无，市场处于涨跌两难局面。供应面行业货源供应稳定，安徽大厂维持高负荷运行，江苏企业装置负荷不高，但市场货源较充裕，供应端暂无明显利好。需求面下游市场改观不大，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 甲乙基麦芽酚：需求端相对一般，市场挺价运行

本周麦芽酚市场观望中整理，节后归来市场新的刺激不多，成本及供需端波动有限，现下麦芽酚企业库存压力不大，有意挺价，但终端行业表现平平，交投活动较为一般，持货商稳盘整理，等待厂家动态引导，目前市场甲基麦芽酚主流价格在10万元/吨，乙基麦芽酚在8万元/吨，实单成交侧重商谈。供应方面企业平均开工一般，主力厂家维持正常排产，另有部分中小企业普遍停机或做贸易，本周行业开工率75%附近。

■ 浙江龙盛：成本表现尚可，染料市场稳定运行

本周分散染料市场持稳运行，分散黑ECT300%市场均价在16.5元/公斤，较上周同期均价持平；活性染料市场重心暂稳，活性黑WNN150%市场均价在22元/公斤左右，较上周同期均价持平。化工原料市场窄幅震荡，成本端支撑力度较好。各染料企业开工负荷暂无变化，场内整体供应尚可。终端纺织行业需求未有好转，染厂多采取谨慎策略，以按需生产为主，采购染料数量较为有限，需求端对市场难有支撑。整体来看，成本表现利好，需求疲态难改，市场实际成交氛围冷清，染料市场价格保持稳定。下游来看本周江浙地区印染综合开机率为60.68%，较上周上涨0.62%；绍兴地区印染企业平均开机率为60.83%，较上周上涨1.25%；盛泽地区印染企业开机率为60.53%，较上周持平。五一假期结束，染厂逐步恢复开工，但行业订单下达较为有限，染厂多为谨慎心态，按需生产为主，内外贸需求短期无明显利好提振下，下周染厂整体开工预计保持低位。

■ 胜华新材：节后需求对DMC市场支撑有限，价格偏弱运行

本周碳酸二甲酯市场价格偏弱运行，市场均价为3683元/吨，本周均价较上周均价下跌50元/吨，跌幅1.34%。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，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，但整体需求难以支撑碳酸二甲酯市场行情，仍需关注两大主力下游需求增量，而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，对货源需求面无支撑力，拿货情绪持续低迷。

■ 钛白粉：需求不及预期，钛白粉市场共振下跌

景气度跟踪：钛白粉行业景气度略有承压，“金三银四”旺季结束，价格或将进入下行区间。

截止本周，硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为14000-15100元/吨，结合市场报价情况经过加权计算市场均价为14640元/吨，环比上周下降2.36%。进入五月，钛白粉及钛矿、硫酸价格继续呈现共振下跌趋势。中美关税问题导致国际间贸易格局出现大幅动荡，近日印巴冲突又引发了最大出口国短期钛白粉需求搁置的问题，同时国内钛白粉行业下游涂料及塑料用量受到大幅干扰，业内人士对钛白粉5月市场信心不足问题凸现，多重利空施累钛白粉价格及开工率下跌至近几年低位水平。供需转弱后，短期行情仍难言乐观。

■ 新和成：维生素A、维生素E市场价格下滑

Vitamin A:

厂家方面：4月23日上午有厂家65元/公斤（此价格多为2024年11-12月份日期货源）对外限量接单，下午此价格停签停报。本周一线厂家最新参考签单价在65-66元/公斤（此价格多为2025年3-4月份日期货源），个别二线厂家最新签单价在63-65元/公斤。

贸易渠道：2024年11-12月份及之前日期货源价格下跌至62-63元/公斤附近，6-7月份



货源参考签单价或下滑至 55-60 元/公斤附近，整体降幅约在 3-5 元/公斤。今年 3-4 月份日期货源参考签单价在 67-68 元/公斤。

后市预测：预计下周维生素 A 市场价格延续偏弱行情，贸易渠道部分货源不排除仍有 1-3 元/公斤附近的议价空间。厂家方面，目前价格基本已降至成本线附近及以下，短期继续下跌空间较为有限。经销商市场随着老日期货源不断出清、部分不断降库，据悉目前贸易渠道整体库存水平中等偏下，加之多数表示库存货源亏损严重，故短时预计多随行就市，跟随厂家价格变化而适当调整报价。需求方面，5 月中旬市场采购需求量或难有较大起色，5 月下旬或有新一轮补库需求。

VE：

厂家方面：4 月 23 日浙江医药、天新药业、新发药业维生素 E 集中停签停报，4 月 24 日帝斯曼-芬美意维生素 E 饲料级国内报价 150 元/公斤，4 月 24 日北沙制药国内饲料级维生素 E 即日起停签停报，4 月 28 日新和成饲料级 VE 国内报价 155 元/公斤。本周主流大厂暂无新价格，多数厂家继续持挺价态度。

贸易渠道：需求不佳，新询单稀少，价格行情小幅下滑，幅度约在 1-3 元/公斤。贸易渠道主流接单价下滑至 104-106 元/公斤附近，但此价格新单难成交或以散单、小单成交为主。下游采购积极性较差，贸易渠道出货不畅，加之采购方压价，市场少量货源参考成交价下滑至 102-103 元/公斤附近，另外部分二线品牌参考接单价在 100-103 元/公斤之间。

后市预测：预计短期内维生素 E 市场供需博弈，行情小幅震荡运行，震荡幅度约在 2-3 元/公斤。

■ 神马股份：市场表现低迷，PA66 市场弱势下跌

本周国内 PA66 市场弱势下跌，主流成交价格在 16000-17600 之间，PA66 周度市场均价为 16637 元/吨，较上周市场均价下跌 0.84%。本周国内己二酸市场价格走跌，己二胺价格月度价格下调，成本支撑作用弱化。个别聚合企业装置周内重启，市场货源供应仍较为充裕，但下游备货积极性欠佳，场内交易气氛较为清淡，新单商谈成交有限，市场整体表现低迷。

■ 聚合 MDI：场内现货仍显紧张，聚合 MDI 市场报盘上涨

① **市场综述：**本周（2025.4.30-2025.5.8）国内聚合 MDI 市场先跌后涨。当前聚合 MDI 市场均价 15200 元/吨，较上周价格上涨 200 元/吨，涨幅为 1.67%。部分厂家本月仍存检修计划，供应存缩量预期。目前北方市场货源紧缺情况较为突出。节后归来，整体需求并无明显好转，市场缓慢下沉。7 日午盘，国内聚合 MDI 市场突现反弹信号。贸易商普遍开始上提报价，市场快速升温，短期内买盘涌入，订单量可观，市场持续升温下，价格一路推涨；但从整体需求来看，向好动力并不充足，恢复仍需时间。业者多认为短期内市场将僵持运行。当前 PM200 商谈价 15400-15700 元/吨左右，上海货商谈价 15000-15500 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：**供方通过控量挺价策略维持市场信心，场内现货仍维持紧张状态。在反弹信号刺激下，下游企业拿货积极性上涨，短期内订单可观。但仍需注意，需求仍是决定聚合 MDI 市场的关键因素，应持续关注市场变化。预计下周聚合 MDI 市场稳中下调，波动区间 100-300 元/吨。

■ 纯 MDI：供需面持续博弈，纯 MDI 市场稳中上调

① **市场综述：**本周（2025.4.30-2025.5.8）国内纯 MDI 市场稳中上调，当前国内纯 MDI 市场均价为 17300 元/吨，价格较上周价格上涨 150 元/吨。供方挺市态度坚决，部分装置本月存检修计划，整体供应量存减量预期。供方整体库存充裕，对外仍保持出货节奏，而受终端需求牵制，下游企业订单跟进一般，部分消化成品库存为主，因而对原料消耗能力较弱。节后归来，贸易商试探性上调报价。但场内也基本维持刚需散单，需求端并无明显好转。当前上海货源报盘集中 17100-17400 元/吨，国产货源报盘集中 17200-17500 元/吨。（含税桶装自提价）

② **后市预测：**本月部分工厂装置存有检修计划，国内整体供应量有缩减预期，但终端消化水平一般，且淡季行情影响下，下游企业开工一般，整体需求跟进能力不足，场内询盘买气冷清，实单成交稀少，多维持刚需拿货。供需面持续博弈下，预计下周纯 MDI 市场弱



势震荡，价格波动幅度 100-300 元/吨。

■ TDI：供方挺市，TDI 市场延续偏暖节奏

① 市场综述：本周（2025. 4. 30-2025. 5. 8）国内 TDI 市场重心向上。截止发稿国内 TDI 市场均价为 11106.25 元/吨，较上周上涨 3.01%。供应端，工厂控量发货策略延续，市场流动现货逐步收紧，持货商挺价心态浓郁，报盘重心继续上移。但需求端表现欠佳，下游及终端客户前期少量备货后采买意愿低迷，多以消化库存为主，实际成交以小单刚需支撑，市场交投氛围平淡。部分业者担忧后续需求持续乏力，存在低价出货现象，而另一部分则维持高位报盘试探推涨，市场心态仍存分歧。截至发稿：目前 TDI 国产货源含税市场执行 10700-11000 元/吨左右，上海货源含税执行 11000-11500 元/吨附近。

② 后市预测：供应端支撑仍存，工厂控量挺市策略或持续。但需求端复苏乏力，下游对高价抵触情绪升温，叠加终端行业反馈不及预期，市场跟进心态谨慎，成交或继续以刚需小单为主。此外，海外关税风险及国际物流成本波动可能抑制出口增量，供需博弈加剧。短期来看，价格上行空间受制于需求疲软，但供应端挺价意向或限制跌幅，TDI 市场或维持窄幅震荡，主流成交区间在 10500-11600 元/吨之间。

■ 纯碱：行业信息好空博弈，纯碱市场稳价观望

市场综述：本周（2025. 4. 30-2025. 5. 8）国内纯碱现货市场价格持稳观望。截止到本周四，当前轻质纯碱市场均价为 1329 元/吨，较节前价格持平；重质纯碱市场均价为 1467 元/吨，较节前价格持平。本周纯碱市场运行稳定，场内成交气氛平静，市场价格调整有限。新月初始，部分纯碱厂家检修计划逐步兑现，华东、华北、西北部分碱厂报盘价格据市场情况灵活调整，节后归来纯碱期货盘面走势下行，场内期现商价格优势凸显，中下游采购跟进情绪谨慎，部分需求端节前完成适量备库，市场新单成交放缓，场内观望情绪加重。供应端，内蒙古、河北、河南、江苏、江西部分纯碱装置减产、检修安排逐步兑现，其余个别厂家检修计划逐步放出，纯碱行业开工率有所走弱，整体来看，后市纯碱行业开工缩减预期明显，碱厂挺价情绪浓郁，但纯碱期货盘面走势偏弱，下游跟进较为谨慎，纯碱现货市场价格波动相对有限。

后市预测：后市供应端：当前五月上旬碱厂检修计划多已逐步兑现，下周华中某碱厂部分装置存检修预期，华中市场供应将再次缩减，局部部分地区市场库存或将有所下滑，但当前纯碱市场库存仍处较高位置，需求端采购热情不高，纯碱现货市场价格或盘整为主。后市需求端：在部分碱厂检修加持下，纯碱市场供应缩减预期明显，碱厂挺价情绪较强，中下游厂商跟进较为谨慎，市场交投放缓。下游平板玻璃企业多持谨慎态度，5 月 7 日人民银行宣布降准降息，提及下调个人住房公积金贷款利率 0.25 个百分点，此项是稳定房地产市场的重要举措，预计对于房地产市场情绪有一定修复，但实际修复程度仍需时间验证，因此短期内平板玻璃市场或将仍以窄幅波动运行为主。目前光伏玻璃节后迎来新价落地，然组件步入下行通道，价格连续走跌，对上游原料持压价心理，光伏玻璃新价较节前有所下调，市场需求退坡，行业库存水位攀升，企业出货困难，光伏玻璃价格承压，未来价格仍有下行风险。综合来看，预计下周纯碱市场或稳价观望。纯碱市场后市仍有部分产线检修有待兑现，场内供应将再次走弱，碱厂挺价心态较为浓郁，但当前期货盘面走势欠佳，场内期现商活跃度有所提升，需求端采购观望情绪加重，碱厂新单成交清淡，后市仍需关注碱厂供应变化及期货走势情况，预计下周部分主流地区轻质纯碱市场自提价格在 1280-1500 元/吨左右，重质纯碱市场送达价格在 1450-1500 元/吨左右。

■ 聚酯类农药

高效氯氟氰菊酯

① 本周（2025. 4. 30-2025. 5. 8）高效氯氟氰菊酯市场表现稳定，价格窄幅下跌。截止本周四，96% 高效氯氟氰菊酯部分供应商报价 12 万元/吨，市场成交参考至 11 万元/吨，较上周（4 月 29 日）价格下跌 0.2 万元/吨，跌幅 1.79%。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，部分厂家有些许排单，整体市场供应面平稳为主。需求方面：需求面平稳为主，下游采购商按需采购为主，市场新单成交空间平稳。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，高效氯氟氰菊酯成本支撑偏稳，下游需求面平稳为主，场内整体供应有保障，预计下周高效氯氟氰菊酯价格或将稳定为主。

联苯菊酯

① 本周（2025. 4. 30-2025. 5. 8）联苯菊酯需求尚可，价格暂稳盘整。截止本周四，98% 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（4 月 29 日）价格稳定。从市场反馈看，有如下几点值得关注：供应方面：主流工厂开工正常，部分厂家有些许排单，市场整体供应面偏紧。需求方面：下游需求端支撑利好，出口南美市场订



单下发良好，场内整体新单成交氛围尚佳。成本方面：上游原料联苯醇价格稳定，对联苯菊酯的成本端起平稳支撑作用。后市预测：综合看，联苯菊酯需求尚佳，市场供应偏紧，成本端支撑相对平稳，预计联苯菊酯后市或将稳定为主，不排除小幅上涨的可能。

氯氟菊酯

①本周(2025.4.30-2025.5.8)对印度氯氟菊酯实施反倾销，市场或将升温。截止本周四，氯氟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(4月29日)价格稳定。供应方面：氯氟菊酯个别工厂正常开工，厂家排单生产交付前期订单，整体供应偏紧。需求方面：下游行情维稳，市场整体交投氛围平稳。成本方面：上游中间体贲亭酸甲酯价格稳定，氯氟菊酯成本支撑稳定。后市预测：2025年5月6日，商务部发布《公布对原产于印度的进口氯氟菊酯反倾销调查的最终裁定【商务部公告2025年第24号】》(原文链接：http://www.mofcom.gov.cn/zwgk/zcfb/art/2025/art_9c50b6da14da4ac29f84236919bad985.html)。目前来看，中国对印度氯氟菊酯进口量有减少预期，或将利好国产氯氟菊酯市场，预计后市价格高位运行，价格参考至7.5-8万元/吨。

■ 煤化工：行业底部企稳，成本继续下行

周内月底完成任务的煤矿已陆续恢复至正常产销状态，主产地多数煤矿维持正常生产水平，煤炭市场供应量相对充足，供应端利好支撑表现一般。现阶段下游买货情况疲软，多以少量刚需采买为主，市场需求难以调动，煤矿拉运车辆不多，场内交投氛围冷清，叠加港口库存高位运行，目前市场供大于求，业者多持看空心态，市场缺乏利好消息提振，煤炭价格承压下行；五一假期内市场运力下滑，交投活跃度降低，甲醇价格弱势运行，期间企业库存有所累积，叠加部分前期停车装置陆续回归，市场供应端利好支撑减弱，业者看空观望情绪较浓，另外鲁北部分下游工厂存检修计划，节后补货积极性一般，小单跟进为主，前期厂家竞拍情况欠佳多伴有流拍现象，随后为保证出货厂家继续下调报价，部分下游逢低刚需补仓，成交较前期稍有增加，市场存止跌企稳的趋势；本周合成氨节后小幅回暖，一假期，节中部分外发为主的厂家发运受限，为保出货，价格新低不断，北方地区部分低价降至2000元/吨以下。节后归来，各地运输恢复，北方市场交投氛围转好，局部低价试探回涨；华东及华中等地受区域内新增检修装置及预期减量利好，加之前期价格低位下，厂家成本承压，挺价心态明显，陆续跟市推涨报价。

■ 化肥：本周磷肥弱稳运行，氯化钾弱势运行

本周五一”节后归来，部分磷酸一铵工厂试探挺价，传导终端市场略显吃力，供需两侧仍保持博弈僵持。然而，原料价格高位挺涨、出口传闻持续乐观化、业者心态积极性突显等相互影响，磷酸一铵市场逐渐扫除节前低迷看跌情绪，预计短时间价格趋势难有走跌可能；二铵业者陆续回归，出口消息持续传导，且多是积极信号，虽准确性以及具体细则需要进一步跟踪核验，但已经一定程度上影响市场氛围；5月6日盐湖集团现货销售价格再次调整，新价下跌150元/吨，即60%氯化钾出厂报价2600元/吨，目前国内氯化钾需求欠佳，但库存较往年同期有明显的下降，而且市场多以大型贸易商销售价格为基准，国产60%钾后续发运情况也不甚清晰，因此市场陷入涨不动、也难跌的局面。

■ 华鲁恒升：关税引起大宗价格调整，但多数趋势已止

①尿素受出口预期调整带动价格上行。周初受出口政策放松预期刺激，市场采购情绪集中释放，部分工厂单日多次调涨报价，期货同步大涨形成共振；五一假日期间交投阶段性转淡，价格主稳运行；节后出口传闻持续发酵叠加企业执行限量收单策略，推动尿素市场行情延续上行趋势。5月7日政策端释放“保供稳价”定调信号后，市场炒作情绪适度降温，工厂报价转向谨慎，但实际成交价格仍在继续上移。后续需重点关注出口政策细则落地进程及期货市场情绪传导效应；

②醋酸本周弱势运行。周接档五一假期，节中受危化品运输限行影响，市场成交多以周边零星小单位为主，厂家库存有所累积。节后归来，场内终端补货情况不及预期，醋酸市场买盘稀少，实单成交以合约为主，现货订单维持最低刚需，场内供需严重失衡，业者对于后市心态看空，故价格走跌，但周内供应端新增河北装置故障停车，西北装置复产延期，荆门新装置尚未出产品等利好，一定程度降低了价格跌幅空间；

③辛醇重心下移。节前部分辛醇厂家存排库需求，工厂窄幅让利出售，下游集中刚需采购，受制于终端需求疲软的利空制约，下游买盘持续性不佳，因此节中辛醇企业成交情况一般，商谈重心疲软，节后，虽有辛醇厂家停车检修，但下游需求不振，场内缺乏买盘支撑，进而拖曳辛醇市场价格弱势下滑；

④己二酸仍然处于弱势运行中。周内纯苯弱势阴跌，成本端支撑不足。本周市场氛围较为平淡，五一假期归来，场内业者多观望市场更多消息，周中成本端预期偏空，持货商对



后市预期消极，纷纷降价出货，厂家方面依旧挺价为主，市场整体盘面僵持，市场报盘高低不一。

■ 宝丰能源：焦炭成本略有下行，烯烃价差小幅提升

本周节假日期间产地煤矿多维持正常生产，焦煤价格波动不大，节后线上竞拍仍有流拍现象，煤矿让利下调原料焦煤价格，焦化整体利润空间尚可，多数仍有微利，生产积极性较好，焦炭供应稳中有增，同时铁水产量高位震荡，对焦炭刚需较强，节后部分钢厂补库，大部分焦企出货顺畅，库存维持在合理水平，但钢材市场成交震荡，多数钢厂对焦炭采购偏谨慎，第二轮提涨动力不足，市场参与者多持观望态度；烯烃方面，原油价格节后下行后略有回升，本周聚乙烯价格基本平稳，聚丙烯弱势运行，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(194.74%)、天然气(6.81%)、硫磺(5.94%)、二甲苯(5.3%)、尿素(4.86%)；价格下跌前五位为苯乙烯(-100%)、环己酮(-6.89%)、硝酸(-6.25%)、苯胺(-5.94%)、氟化铝(-5.94%)。

本周化工产品价差上涨前五位为PTA-PX(19%)、TDI价差(17.39%)、煤头尿素价差(15.31%)、聚合MDI价差(11.79%)、纯MDI价差(9.07%)；价差下跌前五位为合成氨价差(-164.5%)、DAP价差(-22.49%)、锦纶长丝-己内酰胺(-14.16%)、聚丙烯-丙烯(-8.12%)、PET价差(-7.66%)。

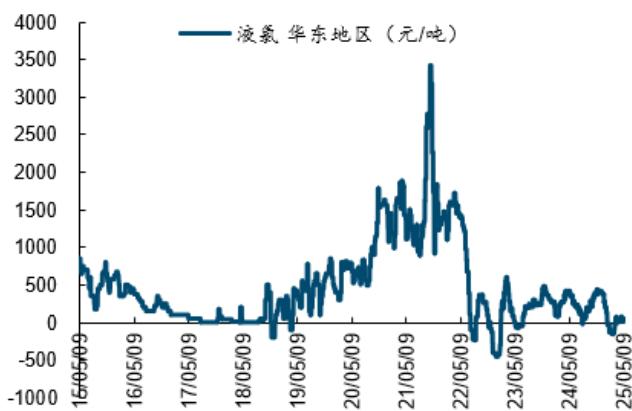
图表8：本周(5月05日-5月09日)化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况

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	194.74%	苯乙烯	-100.00%
天然气	6.81%	环己酮	-6.89%
硫磺	5.94%	硝酸	-6.25%
二甲苯	5.30%	苯胺	-5.94%
尿素	4.86%	氟化铝	-5.94%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
PTA-PX	19.00%	合成氨价差	-164.50%
TDI价差	17.39%	DAP价差	-22.49%
煤头尿素价差	15.31%	锦纶长丝-己内酰胺	-14.16%
聚合MDI价差	11.79%	聚丙烯-丙烯	-8.12%
纯MDI价差	9.07%	PET价差	-7.66%

来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所

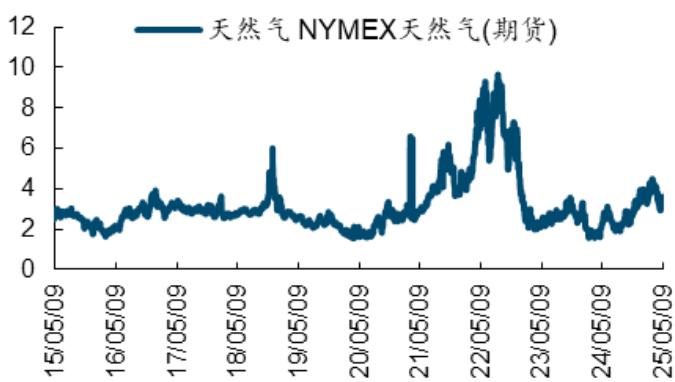


图表9：液氯华东地区（元/吨）



来源：百川资讯、国金证券研究所

图表10：天然气 NYMEX 天然气(期货)



来源：百川资讯、国金证券研究所

图表11：硫磺温哥华FOB合同价（美元/吨）



图表12：二甲苯东南亚FOB韩国（美元/吨）



来源：百川资讯、国金证券研究所

图表13：尿素四川美丰(小颗粒)（元/吨）



来源：百川资讯、国金证券研究所

图表14：苯乙烯华东地区（元/吨）



来源：百川资讯、国金证券研究所



图表15：环己酮华东（元/吨）



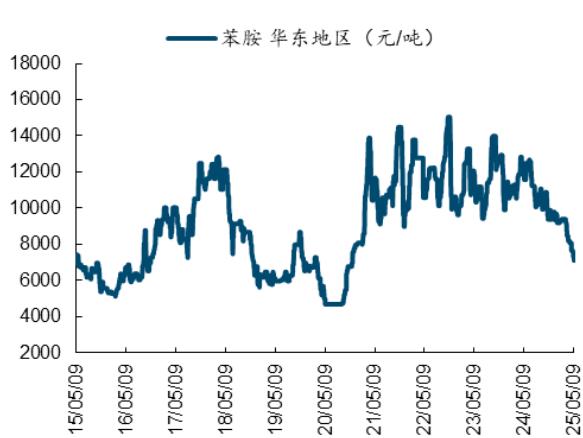
来源：百川资讯、国金证券研究所

图表16：硝酸安徽金禾 98%



来源：百川资讯、国金证券研究所

图表17：苯胺华东地区（元/吨）



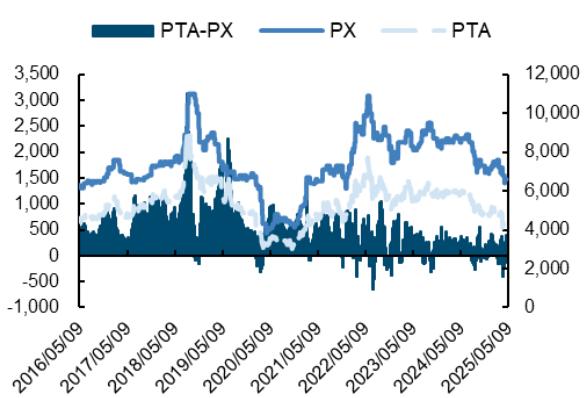
来源：百川资讯、国金证券研究所

图表18：氟化铝河南地区（元/吨）



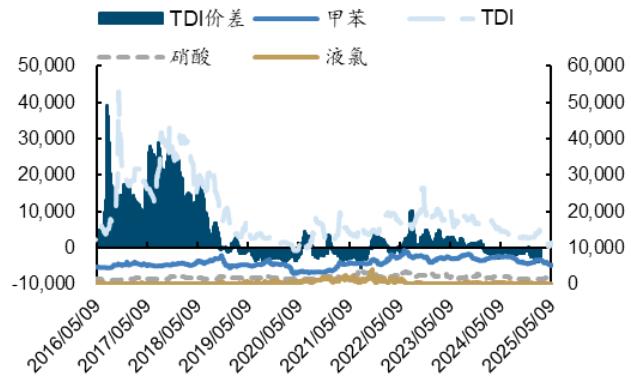
来源：百川资讯、国金证券研究所

图表19：PTA-PX（元/吨）



来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所

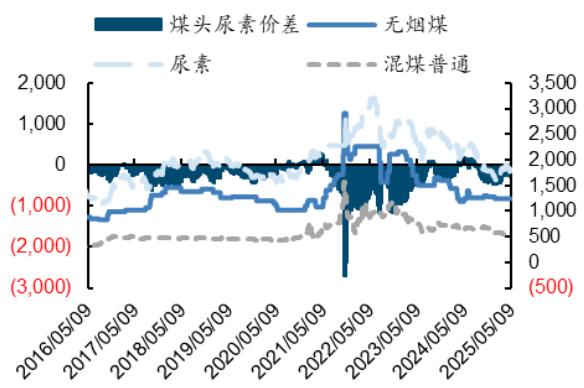
图表20：TDI 价差（元/吨）



来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所

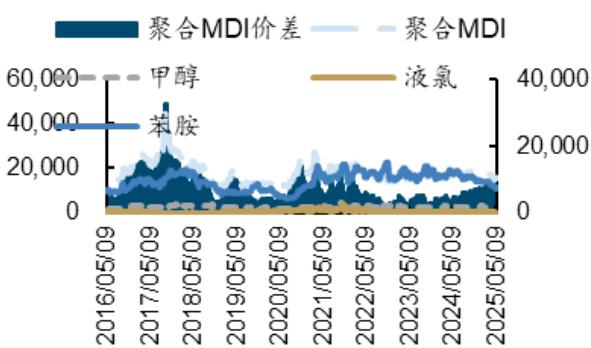


图表21：煤头尿素价差（元/吨）



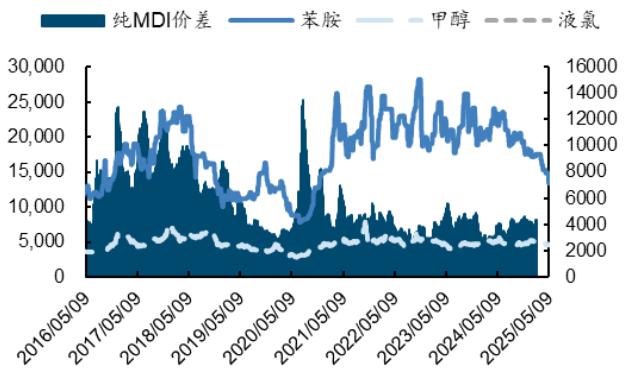
来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表22：聚合MDI价差（元/吨）

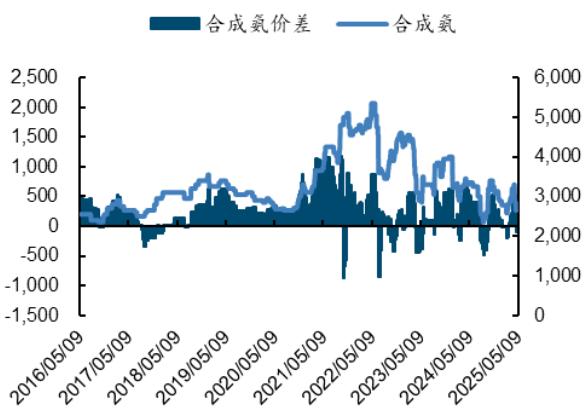


来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表23：纯MDI价差（元/吨）

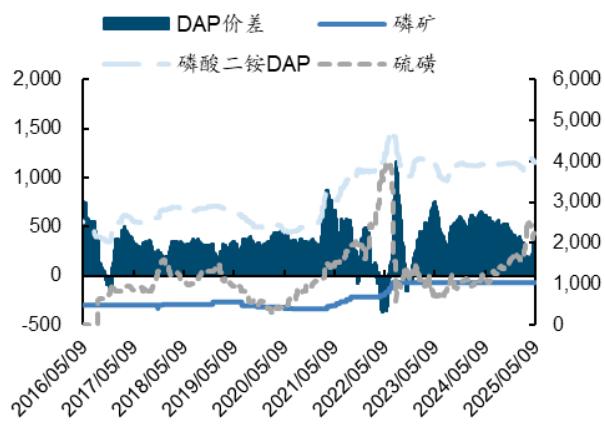


图表24：合成氨价差（元/吨）

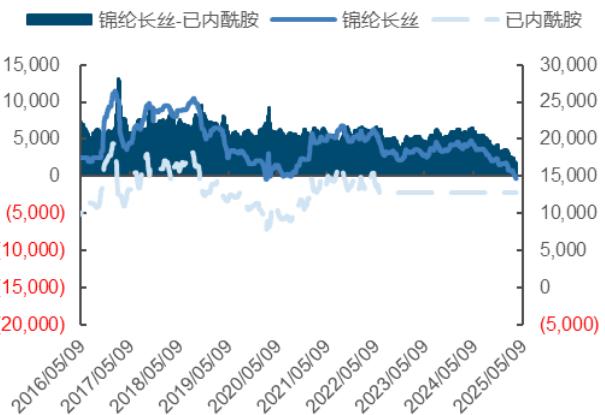


来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表25：DAP价差（元/吨）



图表26：锦纶长丝-己内酰胺（元/吨）

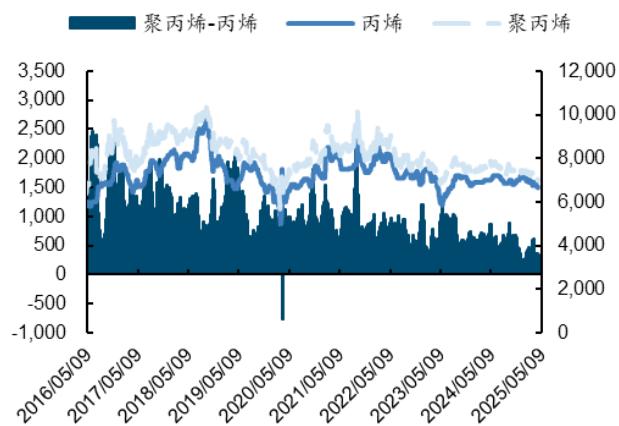


来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所

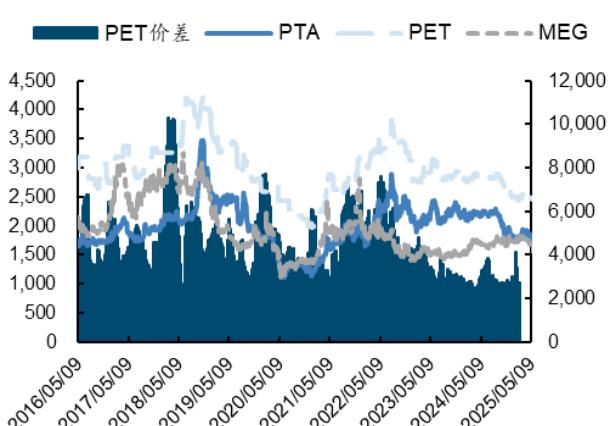
来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表27：聚丙烯-丙烯（元/吨）



图表28：PET价差（元/吨）



来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表29：本周（5月05日-5月09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)	59.91	58.29	2.78%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	6620	6550	1.07%
	原油	布伦特 (美元/桶)	62.84	61.29	2.53%	纯苯	华东地区 (元/吨)	5655	5725	-1.22%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	74.68	74.51	0.23%	甲苯	华东地区 (元/吨)	5320	5200	2.31%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	76.09	77.76	-2.15%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	5615	5520	1.72%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	60.22	61.24	-1.67%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	0	7200	-100.00%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	411.49	417.33	-1.40%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	675	670	0.75%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/吨)	6700	6700	0.00%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	641	614	4.40%
	国内汽油	上海中石化 93# (元/吨)	7850	8100	-3.09%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	666	632.5	5.30%
	燃料油	舟山(混调高硫 180) (元/吨)	5150	5150	0.00%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	848	861	-1.51%
	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)	858	871	-1.49%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	870	870	0.00%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	5430	5510	-1.45%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	770	780	-1.28%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	9100	9100	0.00%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	910	910	0.00%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	3.621	3.39	6.81%
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	1400	1400	0.00%	电石	华东地区 (元/吨)	2979	2979	0.00%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	1450	1450	0.00%	原盐	河北出厂 (元/吨)	260	260	0.00%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	1012	1032	-1.94%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	255	255	0.00%
	液氯	华东地区 (元/吨)	56	19	194.74%	原盐	华东地区 (元/吨)	265	265	0.00%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	100	105	-4.76%	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	7950	0.00%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	4170	4250	-1.88%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2465	2520	-2.18%	苯胺	华东地区 (元/吨)	7130	7580	-5.94%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	5650	5750	-1.74%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	5350	5250	1.90%



	醋酸	华东地区 (元/吨)	2458	2493	-1.40%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	9100	9350	-2.67%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	6575	6550	0.38%	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)	7100	7175	-1.05%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	10450	10900	-4.13%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	7450	7450	0.00%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	64750	68250	-5.13%
	TDI	华东 (元/吨)	10900	10600	2.83%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	64250	67750	-5.17%
	纯 MDI	华东 (元/吨)	17300	17150	0.87%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	64750	68250	-5.13%
	聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	15800	15500	1.94%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	64500	66000	-2.27%
	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	64500	66000	-2.27%
	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	64500	66000	-2.27%
	己二酸	华东 (元/吨)	7000	7150	-2.10%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	12000	12000	0.00%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	7400	7250	2.07%	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)	5850	5900	-0.85%
	DMF	华东 (元/吨)	4125	4150	-0.60%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	12000	12000	0.00%
	丁酮	华东 (元/吨)	7025	7125	-1.40%	甲醛	华东 (元/吨)	1130	1150	-1.74%
	双酚 A	华东 (元/吨)	8950	9200	-2.72%	PA6	华东 1013B (元/吨)	9950	10350	-3.86%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	3200	3200	0.00%	PA66	华东 1300S (元/吨)	16800	16900	-0.59%
	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	3144	3295	-4.58%	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)	6100	6200	-1.61%	环己酮	华东 (元/吨)	7100	7625	-6.89%
化肥农药	尿素	华鲁恒升 (小颗粒) (元/吨)	1830	1780	2.81%	氯化铵 (农湿)	石家庄联碱 (元/吨)	430	430	0.00%
	尿素	江苏恒盛 (小颗粒) (元/吨)	1870	1830	2.19%	硝酸	安徽金禾 98%	1500	1600	-6.25%
	尿素	浙江巨化 (小颗粒) (元/吨)	1880	1820	3.30%	硫磺	CFR 中国合同价 (美元/吨)	221.5	212	4.48%
	尿素	河南心连心 (小颗粒) (元/吨)	1860	1810	2.76%	硫磺	CFR 中国现货价 (美元/吨)	221.5	212	4.48%
	尿素	四川美丰 (小颗粒) (元/吨)	1940	1850	4.86%	硫磺	高桥石化出厂价格 (元/吨)	2460	2460	0.00%
	尿素	川化集团 (小颗粒) (元/吨)	1930	1860	3.76%	硫酸	浙江嘉化 98% (元/吨)	650	650	0.00%
	尿素	云天化集团 (小颗粒) (元/吨)	1960	1890	3.70%	硫酸	浙江嘉化 105% (元/吨)	650	650	0.00%
	尿素	云南云维 (小颗粒) (元/吨)	1980	1980	0.00%	硫酸	苏州精细化 98% (元/吨)	750	720	4.17%
	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)	800	800	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)	359	355	1.13%
	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)	681	661	3.03%
	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)	2600	2750	-5.45%	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	100	0.00%
	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)	285.5	269.5	5.94%
	黄磷	四川地区 (元/吨)	24050	24350	-1.23%	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	285.5	269.5	5.94%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[S] (元/吨)	2950	3000	-1.67%	(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)	2420	2530	-4.35%	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	2950	0.00%	纯吡啶	华东地区 (元/吨)	21500	21500	0.00%
	合成氨	江苏工厂 (元/吨)	2580	2500	3.20%	硝酸铵 (工业)	华北地区 (元/吨)	2000	2000	0.00%
	三聚氰胺	中原大化 (出厂) (元/吨)	5900	5650	4.42%					
塑料产品和氟化	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚 (美元/吨)	920	935	-1.60%	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	14800	14600	1.37%
	PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	7550	7550	0.00%	丁苯橡胶	山东 1502	12083	12150	-0.55%
	LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1124	1124	0.00%	丁苯橡胶	华东 1502	12113	12088	0.21%
	LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	949	949	0.00%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500 (元/吨)	11900	11900	0.00%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	894	894	0.00%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	11650	11700	-0.43%
	LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	9400	9400	0.00%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	11650	11650	0.00%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	7550	7710	-2.08%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	21800	21800	0.00%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	8080	8080	0.00%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业 (元/吨)	12550	12800	-1.95%
	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)	14400	14650	-1.71%



	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)	1785	1725	3.48%
	PVC	华东电石法 (元/吨)	4615	4690	-1.60%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	2040	2125	-4.00%
	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	5085	5129	-0.86%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	5076	5000	1.52%
	PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1135	1150	-1.30%	R22	华东地区 (元/吨)	37000	37000	0.00%
	PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1225	1240	-1.21%	R134a	华东地区 (元/吨)	48000	48000	0.00%
	ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	1330	1360	-2.21%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	10300	10950	-5.94%
	ABS	华东地区 (元/吨)	10400	10725	-3.03%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	8500	8500	0.00%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	8155	8322	-2.01%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3625	3700	-2.03%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	9440	9610	-1.77%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	11375	11375	0.00%
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	8600	8900	-3.37%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	6390	6360	0.47%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	8150	8150	0.00%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	6550	6400	2.34%
	PTA	华东 (元/吨)	4715	4560	3.40%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	6675	6550	1.91%
	MEG	华东 (元/吨)	4312	4220	2.18%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	12300	12500	-1.60%
	PET 切片	华东 (元/吨)	5700	5650	0.88%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	14700	14900	-1.34%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	12150	12150	0.00%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	13250	13400	-1.12%
	棉花	CCIndex (328)	14122	14183	-0.43%	锦纶切片	华东 (元/吨)	9800	10050	-2.49%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	13000	13150	-1.14%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	23500	23500	0.00%
	粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	43500	43500	0.00%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	778	744	4.57%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	14900	14900	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	3850	3950	-2.53%
	腈纶毛条	华东 (元/吨)	15900	15900	0.00%	木浆	国际 (美元/吨)	910	950	-4.21%

来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表30: 5月09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)	1005	81.08%	1	液氯 华东地区(元/吨)	56	-95.72%
2	R22 华东地区(元/吨)	27000	42.11%	2	草酸 铂上海提货价(万元/吨)	4.43	-86.16%
3	萤石粉 华东地区(元/吨)	3625	29.46%	3	盐酸 华东31%(元/吨)	100	-83.05%
4	R134a 华东地区(元/吨)	31000	19.23%	4	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	164	-82.14%
5	冰晶石(电解铝用辅料)(元/吨)	7360	13.23%	5	碳酸锂:Li2CO3 99%:新嘉(元/吨)	65230	-75.97%
6	市场价(现货基准价):液化气:全国(元/吨)	5461	11.24%	6	BDO 华东散水(元/吨)	7950	-73.93%
7	蛋氨酸(元/吨)	21600	10.20%	7	盐酸 华东高纯盐酸(元/吨)	170	-72.58%
8	涤纶POY(元/吨)	8000	9.89%	8	甘氨酸 山东地区(元/吨)	10600	-69.05%
9	粘胶长丝(元/吨)	44500	9.07%	9	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	5500	-68.30%
10	涤纶工业丝(1000D/192F) 高强型(元/吨)	9300	8.14%	10	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	6.85	-67.38%
11	硫磺(固态):国内(元/吨)	2610	6.53%	11	二氯甲烷:江苏(元/吨)	2180	-63.97%
12	涤纶短纤:1.4D*38mm(元/吨)	7450	6.43%	12	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	5.9	-63.13%
13	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	14588	6.16%	13	醋酸酐 华东地区(万元/吨)	4170	-56.11%
14	磷酸二铵(DAP):国内(元/吨)	3980	5.57%	14	氯化铵(干绥):徐州丰成盐化工(元/吨)	540	-56.10%
15	丙酮 华东地区高端(元/吨)	5650	4.15%	15	氯化40D(元/吨)	27000	-55.74%
16	燃料油 混调高硫180(元/吨)	5150	1.38%	16	氯乙烯VCM:CFR东南亚(美元/吨)	546	-54.80%
17	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	3.626	0.81%	17	百草枯 42%母液实物价(万元/吨)	1.15	-54.00%
18	国内汽油上海中石化92#(元/吨)	7850	0.64%	18	甲基环硅氧烷 DMC华东(元/吨)	12000	-53.49%
				19	2,4D 华东(元/吨)	14000	-53.33%
				20	环己酮:国内(元/吨)	7150	-52.96%
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)	56	-95.67%
2	R134a 华东地区(元/吨)	31000	47.62%	2	碳酸锂:Li2CO3 99%:新嘉(元/吨)	65230	-85.90%
3	萤石粉 华东地区(元/吨)	3625	34.26%	3	草酸 铂上海提货价(万元/吨)	4.43	-83.28%
4	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	14588	10.74%	4	盐酸 华东31%(元/吨)	100	-83.05%
5	干法氯化铝(电解铝用辅料)(元/吨)	9940	5.74%	5	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	164	-74.25%
6	天然橡胶 马来20号标胶SMR20(美元/吨)	1775	4.11%	6	氯化铵(湿绥):徐州丰成盐化工(元/吨)	440	-70.67%
7	粘胶长丝(元/吨)	44500	3.49%	7	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	5500	-68.12%
8	无水氢氟酸 华东地区(元/吨)	11375	3.41%	8	BDO 华东散水(元/吨)	7950	-64.35%
				9	焦炭:山东地区(元/吨)	1250	-58.47%
				10	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	3.626	-58.36%
				11	合成氨:河北地区(元/吨)	2215	-55.11%
				12	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	6.85	-54.93%
				13	二甲苯(溶剂级):FOB韩国(美元/吨)	599	-51.65%
				14	轻质纯碱:全国(元/吨)	1396	-51.63%
				15	95#无铅汽油:FOB新加坡(美元/桶)	76.54	-51.60%
				16	百草枯 42%母液实物价(万元/吨)	1.15	-51.06%
				17	柴油(含硫0.5%):FOB新加坡(美元/桶)	78.61	-50.66%
				18	WTI原油(美元/桶)	58.07	-50.31%
				19	布伦特原油(美元/桶)	61.12	-49.77%
				20	醋酸酐 华东地区(万元/吨)	4170	-49.76%

欢迎联系国金证券基础化工团队! (陈屹/王明辉/杨翼荣/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、华峰化学，60亿元并购案被否！

获悉，华峰化学(002064)4月30日披露的2024年度股东大会决议公告显示，本次股东大会未通过议案包括《关于公司发行股份及支付现金购买资产暨关联交易方案的议案》、《关于<华峰化学股份有限公司发行股份及支付现金购买资产暨关联交易报告书>(草案)及其摘要的议案》等共计19个议案。

2、超1.9万亿！国际石油两大巨头或将合并

5月4日，据外媒报道，国际能源巨头壳牌公司(Shell)正与顾问团队商讨收购竞争对手英国石油公司(BP)的可能性，两家英国公司的合并将打造一家估值超过2000亿英镑(约合人民币1.93万亿元)的巨头，并将成为油气行业规模最大的收购案之一。

3、央行：实施好适度宽松的货币政策

①央行通过保持货币信贷合理增长、推动社会综合融资成本下降、引导信贷结构调整优化、保持汇率基本稳定和加强风险防范化解等措施，实现货币政策逆周期调节效果。②引导金融机构充分满足实体经济有效信贷需求，提高资金使用效率，提升服务实体经济质效。

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；



扫码获取更多服务

行业周报

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**