



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

Anthropic 盈利提升商业闭环信心, AI 模型自迭代或再次引爆行业

本周化工市场综述

本周市场行情继续向极致演绎,基本分为 AI 和非 AI, AI 方向继续强势,而非 AI 方向即使逻辑通顺但股价表现一般。基础化工中,表现较好的大多与 AI、机器人、商业航天等新兴赛道相关,而产品价格下跌或前期因主题上涨的标的有所承压。往后看,市场仍担忧通胀与流动性变化,但我们认为在真实数据出来前,市场或继续沿着 AI 方向前行;即使数据出来后板块承压, AI 依然是最确定的方向,资金有回归可能。地缘方面,美伊谈判持续胶着,影响霍尔木兹海峡通行。流动性方面,美联储会议纪要偏鹰,多数官员支持通胀持续高企时加息,多人倾向删除宽松倾向。30 年期美债收益率已突破 5%,数据验证时市场或有承压。AI 行业,本周最大边际变化是 Anthropic 将迎首个盈利季度,市场对商业闭环信心提升。Gavin Baker 表示 Anthropic 单月 ARR 暴增 110 亿美元,相当于三大 SaaS 巨头十年体量。往后看, AI 模型自迭代或成重大催化,需求可能进一步爆发。AI 存储方向,受益于长鑫科技盈利指引超预期及长江存储 IPO,本周存储板块表现亮眼。卡脖子环节,光纤光缆、光模块等出口同比增长两位数以上,多家企业订单排到 2028 年。此外,大摩拆解英伟达 Rubin 显示 PCB、MLCC、ABF 价值量提升明显。若需求持续增长,卡脖子环节或越来越多。产业龙头方面,英伟达业绩超预期但股价下跌。当“超预期”成为常态,市场需要的是能重新抬高长期增长曲线的新故事。投资方面,油价方向不明朗,周期方向需等待。建议继续关注 AI 材料,尤其是玻纤、树脂、光纤材料、PCB 化学品等卡脖子环节。

本周大事件

大事件一: 高盛: 5 月全球原油库存日均降幅创纪录,达 870 万桶。据高盛数据,5 月以来全球可见原油及成品油库存日均降幅达 870 万桶,创历史纪录,几乎是冲突爆发以来平均消耗速度的两倍。霍尔木兹海峡过境原油出口量仅为正常水平的 5%,“实物市场持续收紧”。

大事件二: 美联储会议纪要放鹰: 多数官员支持通胀持续高企时加息。多数人支持必要时加息,多人倾向删除宽松措辞。联储已认真权衡是否加息。

大事件三: Anthropic 将迎首个盈利季度, AI 进入“按量付费”与架构解耦新时代。Anthropic 第一季度的销售额为 48 亿美元。该公司预计将在 6 月当季实现 5.59 亿美元的运营利润。科技大佬 Gavin Baker 称 Anthropic 单月新增 ARR 抵 SaaS 巨头十年体量, AI 进入“按量付费”与架构解耦新时代。Anthropic 单月 ARR 暴增 110 亿美元,等同三大 SaaS 巨头十年体量——这是资本主义史上前所未有的奇迹。AI 正从“无限畅饮”全面转向“按 Token 付费”,前沿实验室今年 ARR 将破 2000 亿美元;台积电晶圆管控单枪匹马阻止全球泡。顶级投资人 Gavin Baker 警告: AI 是这个时代的机关枪,不驾驭它,就会被它成片屠杀。

大事件四: 大摩拆解英伟达 Rubin: GPU 不再独占蛋糕, PCB、MLCC、ABF 价值集体起飞。大摩拆解英伟达下一代 Rubin 机架发现,其售价将达到约 780 万美元,较 GB300 几乎翻倍,而价值增长并非主要来自 GPU。PCB (+233%)、MLCC (+182%)、ABF 基板 (+82%) 成为最大受益环节,内存价值更暴增 435%,占机架 BOM 比重升至约 26%,反而压缩 GPU 占比。与此同时,市场原本担忧的 ODM 附加值下滑并未出现,大摩预计其美元增值反增 35%-40%, AI 产业链价值正从 GPU 向更广泛的硬件环节扩散。

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.....	19
五、风险提示.....	19

图表目录

图表 1: 本周板块变化情况	4
图表 2: 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)	4
图表 3: 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 4: 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)	5
图表 5: 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 6: 重点覆盖子行业近期产品跟踪情况	6
图表 7: 本周 (5 月 18 日-5 月 22 日) 化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况.....	12
图表 8: 硫磺温哥华 FOB 合同价 (美元/吨)	13
图表 9: BDO 新疆美克散水 (元/吨)	13
图表 10: 三聚磷酸钠兴发集团工业级 95% (元/吨)	13
图表 11: 聚合 MDI 烟台万华挂牌 (元/吨)	13
图表 12: 天然气 NYMEX 天然气(期货)	13
图表 13: 国际石脑油新加坡 (美元/桶)	13
图表 14: 电池级碳酸锂江西 99.5%min (元/吨)	14
图表 15: 丁酮华东 (元/吨)	14
图表 16: 甲醛华东 (元/吨)	14
图表 17: 原油 WTI (美元/桶)	14
图表 18: 聚丙烯-丙烯	14
图表 19: ABS 价差.....	14
图表 20: 丙烯酸丁酯价差	15
图表 21: 丁二烯-液化气	15
图表 22: 己内酰胺-纯苯	15
图表 23: PTA-PX	15
图表 24: 煤头尿素价差	15
图表 25: TDI 价差.....	15



图表 26: 环氧丙烷-丙烯	16
图表 27: 己二酸-纯苯	16
图表 28: 本周 (5 月 18 日-5 月 22 日) 主要化工产品价格变动	16



一、本周市场回顾

本周布伦特期货结算均价为 106.9 美元/桶，环比上涨 0.39 美元/桶，或 0.36%，波动范围为 102.58-112.1 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 100.8 美元/桶，环比下跌 0.77 美元/桶，或-0.76%，波动范围为 96.35-108.66 美元/桶。

本周基础化工板块跑输指数（-1.21%），石化板块跑输指数（-4.4%）。

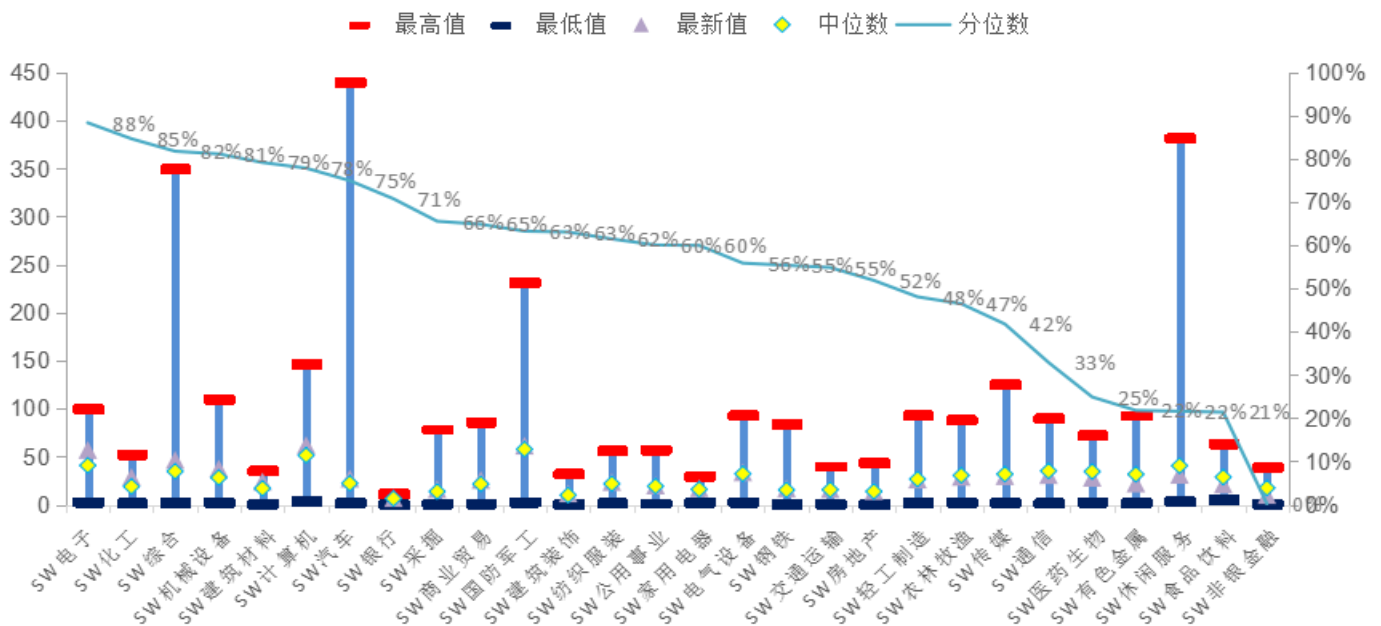
本周沪深 300 指数下跌 0.3%，SW 化工指数下跌 1.5%。涨幅最大的三个子行业分别为无机盐（7.03%）、膜材料（6.86%）、非金属材料Ⅲ（5.41%）；跌幅最大的三个子行业分别为氮肥（-8.11%）、粘胶（-7.62%）、其他化学原料（-7.34%）。

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	-0.54%	4112.90	4135.39	-22.49
深证成指	0.23%	15597.30	15561.37	35.92
沪深300	-0.30%	4845.10	4859.59	-14.50
中证500	0.48%	8576.94	8536.34	40.60
基础化工	-1.50%	4831.79	4905.61	-73.82
石油石化	-4.70%	2763.39	2899.62	-136.23
本周涨幅前五子版块		周涨跌幅		月涨跌幅
无机盐	7.03%			7.34%
膜材料	6.86%			16.54%
非金属材料Ⅲ	5.41%			16.91%
合成树脂	5.27%			5.40%
氟化工	4.40%			11.74%
本周跌幅前五子版块		周涨跌幅		月涨跌幅
氮肥	-8.11%			-12.63%
粘胶	-7.62%			-13.59%
其他化学原料	-7.34%			-2.68%
钛白粉	-6.93%			-8.49%
煤化工	-6.84%			-7.86%

来源：Wind、国金证券研究所

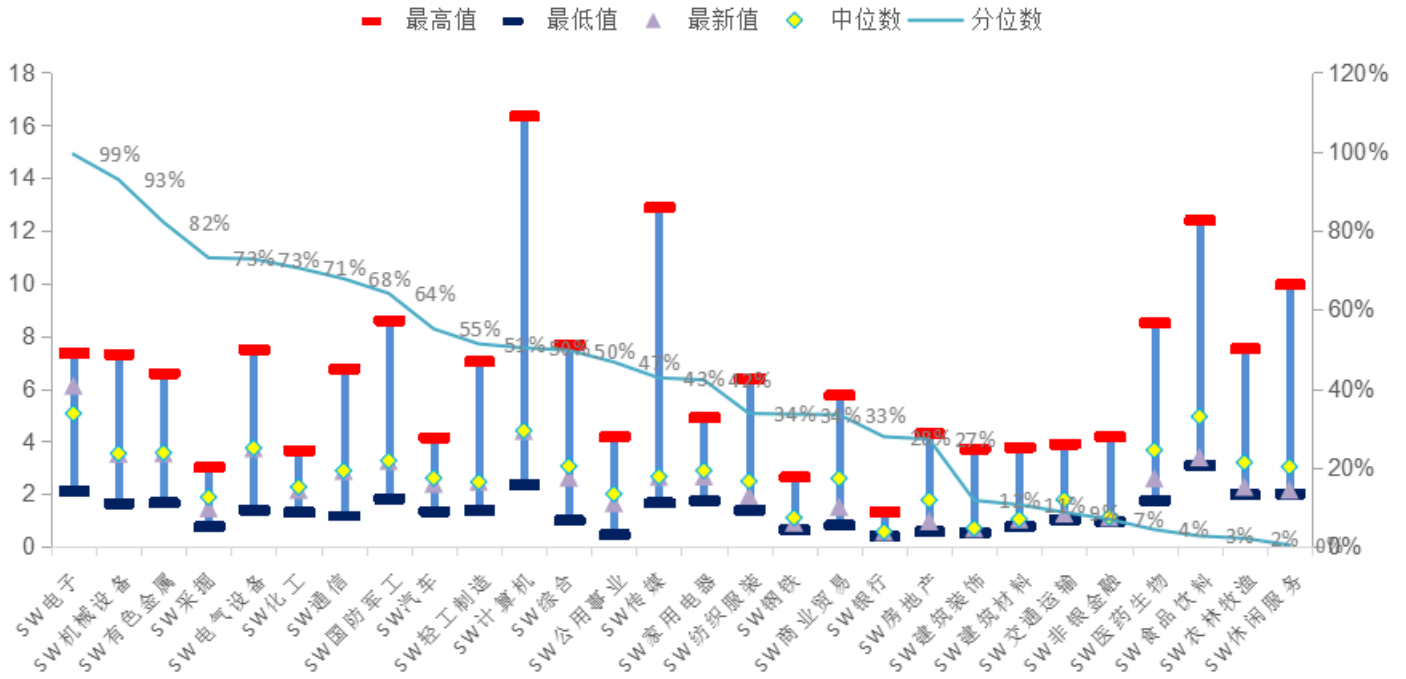
图表2：A股全行业PE估值分布情况（按各行业估值分位数降序排列）



来源：Wind、国金证券研究所（PE为动态）

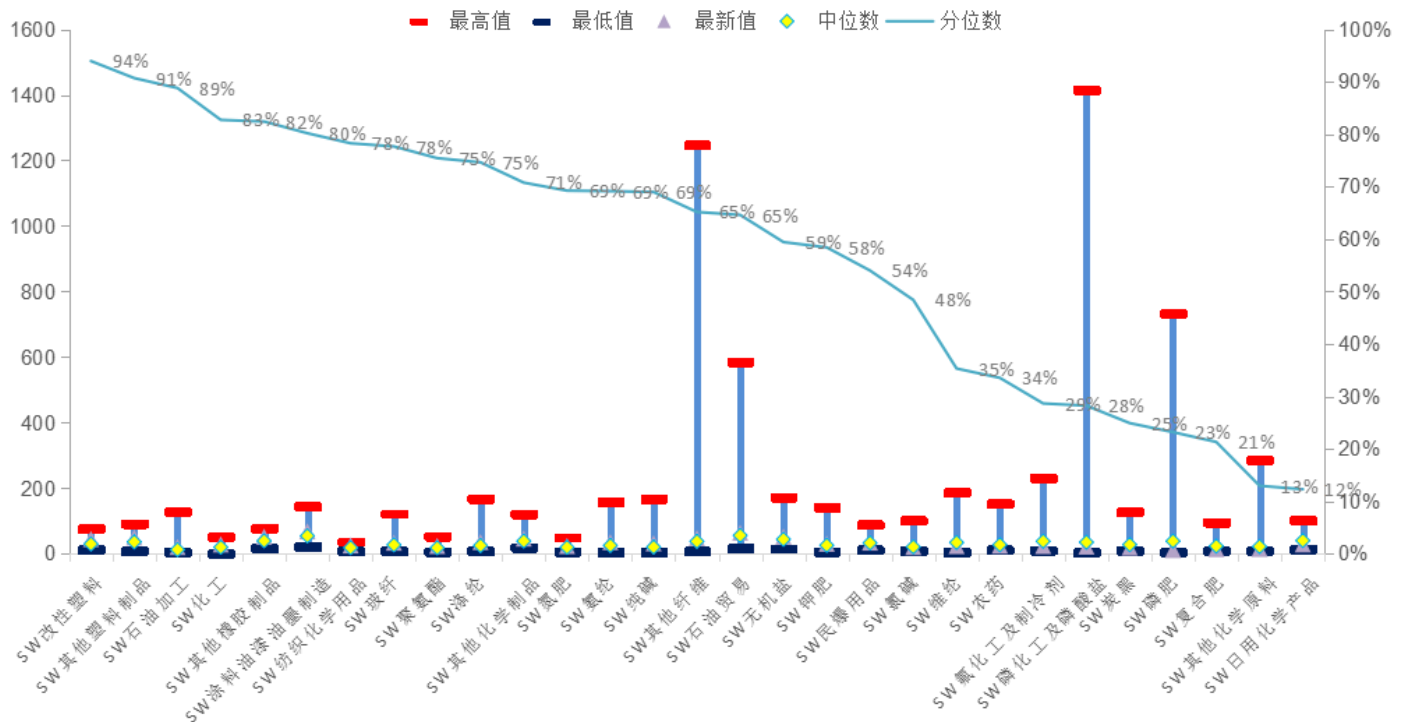


图表3: A股全行业PB分位数分布情况(按各行业PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PB为动态)

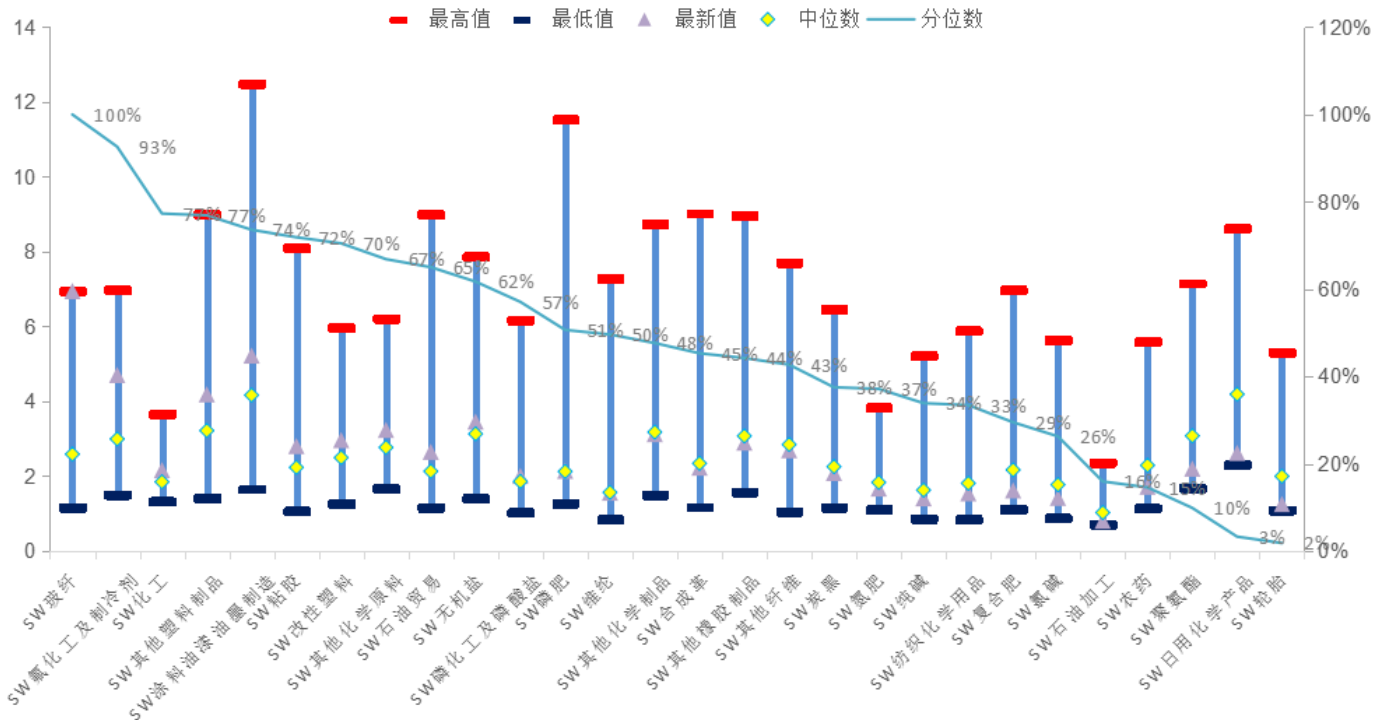
图表4: 化工细分子版块PE估值分布情况(按各子版块估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PE为动态)



图表5: 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6: 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)	4450	87.72%	
磷酸一铵(55%粉状)四川地区市场价	4150	86.44%	
钛白粉 (铜陵安纳达ATA-125)	15900	66.98%	
钛白粉 (金红石型R248)	17500	56.72%	
甲醇 (华东)	3205	52.39%	
纯MDI (华东地区主流)	23100	50.00%	
甲基麦芽酚	95000	38.89%	
PA66 (华南1300s)	28000	35.48%	
分散染料: 分散黑ECT300%	25000	31.03%	
聚合MDI (烟台万华, 华东)	18200	29.18%	
安赛蜜	50000	28.57%	
粘胶短纤 (1.5D*38mm, 华东)	14100	25.72%	
尿素 (江苏恒盛, 小颗粒)	1755	25.46%	
维生素E	83000	21.68%	
环氧丙烷 (华东)	9200	21.68%	
液氯 (华东地区)	318	18.78%	
合成氨 (河北新化)	2340	18.52%	
乙基麦芽酚	78000	17.07%	
草甘膦 (浙江新安化工)	31000	16.87%	
维生素D3	128000	15.41%	
醋酸	2820	14.76%	
磷酸铁锂电解液	28000	10.24%	
氨纶 (40D, 华峰)	28300	7.36%	
重质纯碱 (华东地区)	1250	4.67%	
天然橡胶 (上海市场)	17500	3.00%	
维生素A	83000	1.83%	
三氯蔗糖	100000	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：开工企稳，原料价格下跌

①供给端：根据同花顺显示，本周全钢胎开工率为 66.9%，环比降低 0.9%，同比提高 2%；半钢胎开工率为 74.3%，环比降低 0.8%，同比降低 4%。

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：本周橡胶价格下跌。天然橡胶下周东南亚主产区降雨频繁，割胶工作受阻；但国内产区天气良好，割胶进度正常推进，利于原料产出。整体来看，预计下周胶水产量将持续增加，原料价格或因此下滑，供应及成本端支撑转弱。顺丁橡胶下周市场供应有增加预期，主要源于部分工厂近期有重启情况叠加个别企业有重启计划，产量或呈现增长趋势。下周开始扬子石化、锦州石化、独山子石化、燕山石化稀土装置等维持停车状态；山东威特、振华新材料有重启计划；裕龙石化维持降负荷状态，6-7月有检修计划；中哲新材料装置预计提负荷运行。丁苯橡胶方面，乳聚丁苯橡胶齐鲁石化 10 万吨/年装置处于检修状态；扬子石化 10 万吨/年装置处于检修状态。除此之外，其余厂家装置下周暂无明显变动。当前中东局势暂不明朗，叠加轮胎企业下周个别企业或将存检修计划，库存高位运行，入市采购积极性一般，对丁苯橡胶需求量或将再度减少。溶聚丁苯橡胶独山子石化 14.5 万吨/年装置于 5 月存在检修计划，除此之外，其余装置较本周多稳定运行，整体市场供应较本周或将变化不大。本周期，整体产量环比下降；当前市场交投氛围较为冷清，整体多以缓慢消耗库存为主，库存较上周或将延续减少。

④景气度跟踪：行业底部企稳，成本端虽然原料价格抬升带来压力，但企业已经开始通过发涨价函逐渐传导；政策端欧盟反倾销逐渐落地后海外产能的稀缺性仍然存在，若后续供需紧张仍可实现涨价，且头部胎企可通过海外产能持续提升市占率。

■ 浙江龙盛：成本支撑坚挺，染料市场高位僵持

本周分散染料市场僵持运行，截至 5 月 22 日，分散黑 ECT300%市场均价在 23 元/公斤，较上周同期均价持平。活性染料市场高位震荡，活性黑 WNN150%市场均价在 32 元/公斤左右，较上周同期均价持平。本周国内染料市场整体呈现高位盘整、僵持博弈的态势，上游中间体价格高位坚挺，受成本硬支撑与下游印染需求疲软的双重影响，主流染料价格虽维持高位，但继续上攻乏力，市场进入观望消化期。终端纺织服装消费复苏缓慢，印染企业开机率仅在 5 成左右徘徊。下游普遍采取“按需采购、小单快跑”策略，对高价染料接受度有限，导致市场成交清淡，实际成交以商谈为主，主流品种分散黑 ECT 300%市场商谈价集中在 22-25 元/公斤。下游来看，本周国内印染企业平均开机率在 50%左右，随着纺织品服装淡季逐步来临，本周询单及下单无利好支撑，多数厂家以维持平稳开机为主。染厂多以零散小单、网销快翻单为主，缺乏大货支撑。本周接单尚可的大厂开工负荷在 60%左右，多数中型染厂开工负荷在 50%左右，印花类开工负荷在 30%左右。预计盛泽地区染厂开工负荷低位运行。

■ 胜华新材：市场交投平淡，碳酸二甲酯价格偏稳运行

本周碳酸二甲酯市场价格偏稳运行，市场指导价格为 3565 元/吨，较上周价格同期价格下跌 15 元/吨，跌幅 0.42%。供应方面，本周福建百宏、临涣焦化、山东飞扬、湖南中创、中科惠安、重庆东能、东营顺新、云化绿装置延续停车，华鲁恒升、江宁新材、湖北源晗、湖北三宁维持减负运行，综合来看，整体市场开工走弱。需求方面，两大主力下游电解液溶剂与聚碳酸酯行业——非光气法聚碳酸酯：刚需跟进，对碳酸二甲酯需求暂无明显增量。电解液溶剂方面：受终端影响，进场拿货速度放缓，促使 DMC 市场出货压力倍增。而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，目前采购量并未有实质性增加，按需采买为主。

■ 钛白粉：平淡中酝酿分化，钛白粉市场静待方向

景气度跟踪：钛白粉行业景气度底部企稳。

截至本周四，硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 15800-17500 元/吨，市场均价为 16692 元/吨，环比持平。本周市场核心特征表现为“需求清淡、新单稀少、库存积累、情绪分化”。进入 5 月下旬，传统淡季效应进一步显现，下游客户前期备货尚未消化完，新单成交极为有限。除两家企业发布涨价函外，多数厂家报价维持稳定，但涨价函的实际落地效果仍有待观察。供应端方面，不同地区开工情况出现差异，山东地区减产企业较多，



整体来看，市场正处于“淡季承压、成本托底、涨跌两难”的博弈阶段。

■ 新和成：VA、VE 需求疲软难改

本周维生素景气度底部企稳。

本周维生素 A 厂家无新报价，仍持挺价态度，但需求端表现不佳，贸易渠道有价无市，出货不畅，接单重心继续趋低运行。本周贸易市场一线品牌货源参考接单报价下滑至 83-85 元/公斤附近，且此价格新单难成交，实单价格可议，部分二线品牌货源货老日期货源参考接单报价下滑至 78-80 元/公斤附近。

本周维生素 E 厂家继续挺价，但需求端跟进不足，行情震荡偏弱。5 月 14 日一主流厂家 VE 国内 110 元/公斤对外限量签单。5 月 18 日浙江医药、新发药业饲料级 VE 恢复报价，最新接单报价在 120 元/公斤，且限量对外签单。主流厂家挺价态度坚决，且部分表示基本无库存，主供出口订单。但需求端跟进不足，出货不畅，贸易市场价格行情震荡偏弱，本周一线品牌货源主流成交价下滑至 83-84 元/公斤附近，此价格新单成交不多，个别低位在 82 元/公斤，85 元/公斤及以上价格新单难成交或多以小单、散单成交为主，部分二线品牌货源价格较低。

聚氨酯：聚合 MDI 低位震荡；纯 MDI 先跌后稳；TDI 小幅探涨

本周国内聚合 MDI 市场承压下行。截止 2026 年 5 月 21 日，国内聚合 MDI 市场均价 18100 元/吨，较上周同期价格下跌 2.16%。

本周国内纯 MDI 市场大稳小动，当前国内纯 MDI 市场均价为 23500 元/吨，价格与上周同期价格下跌。

本周国内 TDI 市场止跌反弹。截止 2026 年 5 月 21 日国内 TDI 市场均价为 16038 元/吨，较上周上调 1.35%。

■ 聚合 MDI：需求持续低迷，聚合 MDI 市价低位震荡

①市场综述：本周国内聚合 MDI 市场承压下行。截止 2026 年 5 月 21 日，国内聚合 MDI 市场均价 18100 元/吨，较上周同期价格下跌 2.16%。本周国内部分装置仍处于检修周期，外盘货源投放量也持续缩减，市场现货供给整体相对之前偏紧。但实际流通情况平稳，场内交投平淡，下游对高价拿货仍保持谨慎。贸易商心态呈现分化，部分选择挺价惜售，博弈检修结束后行情上行；另一部分贸易商则倾向于加速出货，以落袋为安为目标，主动加快货品周转。当前上海货 18000-18100 元/吨，国产货（PM200）18400-19500 元/吨，进口货 17800-17900 元/吨，具体可谈（含税桶装自提）。

②后市预测：当前装置检修集中期尚未结束，供应端偏紧格局短期难改，为市场底部提供支撑，贸易商与工厂普遍挺价，低价货源将逐步收紧。但下游采购意愿低迷，冰箱冷柜虽有出口支撑但利润受限、追涨乏力，其他板块需求偏弱，价格上涨缺乏有效需求配合。供需博弈下，市场整体涨跌空间均有限，预计下周聚合 MDI 市场以偏弱整理为主，价格波动 200-400 元/吨。

■ 纯 MDI：纯 MDI 先跌后稳，本周市场走势趋缓

①市场综述：本周国内纯 MDI 市场大稳小动，当前国内纯 MDI 市场均价为 23500 元/吨，价格与上周同期价格下跌。周初价格下跌后周内持稳。供应层面，装置检修与海外货源收缩共同构筑核心支撑，部分贸易商基于后市预期选择限量出货、挺价惜售，市场低价货源逐步减少，进一步筑牢价格底线。但主导价格核心的需求端整体疲软，下游采购呈现“刚需跟进、谨慎囤货”的典型特征。叠加下游行业正处季节性淡季，终端企业订单承接量有限，开工负荷维持低位，未出现集中补库动作。当前上海货参考价 23300-23500 元/吨，进口货参考价 23200-23400 元/吨，国产货参考价 23800 元/吨附近。

②后市预测：部分贸易商存在获利了结、加速出货的行为，市场报价仍存在一定弹性，低价货源虽逐步减少，但整体供应并未出现实质性缺口。下游淡季特征仍将持续，终端企业订单回暖乏力，刚需采购为主的格局短期难有明显改观，难以形成持续的拉涨动力，将对价格上行形成压制。目前多空博弈局势延续，预计下周纯 MDI 市场维持弱势震荡态势，价格波动 200-400 元/吨。

■ TDI：部分刚需买盘释放，TDI 市场小幅探涨

①市场综述：本周国内 TDI 市场止跌反弹。截止 2026 年 5 月 21 日国内 TDI 市场均价为 16038 元/吨，较上周上调 1.35%。上海 C 工厂一口价上调至 16600 元/吨，且随后对外封盘，上海 B 工厂于本周进入检修装，北方某工厂整体负荷有所下滑，以及下旬继续打折供应，供方接连释放利好消息提振市场，经销商低价惜售渐起，对外报盘试探性拉涨。不过



随着价格止跌反弹，下游工厂原料库存水平运行下，部分客户逢低入市采购，场内交投气氛略有提升；但终端淡季订单稀疏，因而整体成交量仅限于刚需买盘，短期建仓意愿较低，多空博弈下，市场高价成交乏力，主流低价缓慢向高端靠拢。截至 2026 年 5 月 21 日：目前 TDI 国产含税执行 15700-16000 元/吨左右，上海货源含税执行 16100-16300 元/吨附近。

②后市预测：虽然下周华北某装置存重启预期，但上海某装置处于检修期，叠加北方某工厂整体负荷均已下调，下旬整体供给增量有限，而下周月底将至，供方结算价即将公布，供方基本成本因素下，对外低价惜售情绪尚存，市场报盘仍存探涨预期。然下游需求持续偏弱，加上前期部分客户已完成刚需采购，整体订单可持续跟进有限，场内交投买气冷清，实单跟进难有释放下，市场高价落实困难，部分客户谨慎情绪下，仍保持出货节奏。预计下周 TDI 市场延续小幅波动模式，价格波动区间 100-300 元/吨。

■ 纯碱：下游玻璃领域放水产线增加，纯碱现货价格表现疲软

本周国内纯碱现货市场价格下跌。当前轻质纯碱市场均价为 1106 元/吨，较上周价格下跌 1.43%；重质纯碱市场均价为 1255 元/吨，较上周价格持平。周内各区域纯碱价格存不同程度走跌，行业整体情绪偏空，纯碱市场阴跌运行，具体来看，山东地区碱厂报盘价格暂稳，实单价格偏向低端，个别主流大厂本月计划已完成控制接单，截止到 2026 年第 20 周，据百川盈孚统计，中国国内纯碱有效产能共计 4485 万吨（共 22 家联碱工厂，运行产能共计 2080 万吨；11 家氨碱工厂，运行产能共计 1435 万吨；以及 4 家天然碱工厂，产能共计 970 万吨）本周国内纯碱行业成本价格变化不大，纯碱厂家的综合成本约在 1131 元/吨，较上周环比上涨 0.18%；纯碱行业整体盈利水平下降，平均亏损约在 12 元/吨。

■ 菊酯类农药

高效氯氟氰菊酯

①本周高效氯氟氰菊酯市场氛围欠佳，价格下跌。截至本周四，96%高效氯氟氰菊酯部分工厂报价 12.5-13.8 万元/吨，市场成交参考至 12.5 万元/吨，较上周四价格下跌 0.3 万元/吨，跌幅 2.34%。从市场反馈看，有如下几点值得关注：供应方面：场内多数企业开工正常，市场供应面表现平稳；需求方面：下游需求表现一般，新单按需跟进为主，新单交投有限；成本方面：上游中间体功夫酸价格偏弱，成本端支撑不足。后市预测：据市场反馈，市场供应稳定，需求面或将维持低迷态势，下游企业询单拿货积极性有限，交投氛围难有好转，预计高效氯氟氰菊酯后市价格或将弱势盘整为主。

联苯菊酯

①本周市场氛围清淡，联苯菊酯价格下跌。截至本周四，98%联苯菊酯工厂报价 14-14.5 万元/吨，成交参考至 14 万元/吨，较上周四价格下跌 0.5 万元/吨，跌幅 3.45%。从市场反馈看，有如下几点值得关注：供应方面：场内多数开工正常，贸易渠道货源充足，市场供应较为平稳；需求方面：下游市场需求偏淡，采购者基本按需买进，新单成交欠佳；成本方面：上游功夫酸价格偏弱，成本端暂无利好支撑。后市预测：从市场反馈看，市场需求淡稳，下游多以谨慎观望为主，新单高谈气氛偏弱，市场供应面延续平稳，预计下周联苯菊酯市场价格或将延续弱稳为主，不排除有下跌的可能。

氯氟菊酯

①本周氯氟菊酯行情平稳，价格盘整。截至本周四，氯氟菊酯成交参考至 9-9.5 万元/吨，较上周四价格稳定。从市场反馈来看，主要有以下几点值得关注：供应方面：氯氟菊酯在产工厂正常开工，供应面较为平稳；需求方面：市场行情维稳，市场整体交投氛围平稳成本方面：上游中间体醚醛价格稳定，成本面起平稳的支撑作用。后市预测：综合看，厂家开工情况延续前期，供应面波动不大，需求面依旧平稳为主，预计氯氟菊酯下周价格或将延续稳势。

■ 烯草酮

①本周下游采购刚需为主，烯草酮价格盘整。截止到本周四，烯草酮部分企业折百报价 8.2-8.5 万元/吨，市场主流成交参考价 8.2 万元/吨，较上周四价格稳定。市场分析如下：供应方面：本周场内企业维持正常开工，市场整体供应表现充足；需求方面：烯草酮整体旺季氛围平淡，下游终端刚需提振有限，采购商多按需补货为主，批量备货意愿偏弱，市场走货节奏偏缓。成本方面：本周上游原料氯代烯丙基氧胺货源偏紧且价格上涨，烯草酮成本较上周增加。后市预测：从供应看，预计下周场内企业维持正常开工，市场整体供应充裕维持；从需求看，烯草酮旺季采购不及预期，下游备货谨慎，多以小单补货成为主。综合来看，预计下周烯草酮市场价格或将下滑，市场成交参考价或维持在 8 万元/吨。

■ 草甘膦



本周草甘膦市场交投清淡，价格下跌。95%草甘膦原粉市场均价为 30792 元/吨，较上周四价格下跌 1000 元/吨，跌幅 3.15%。截止至 2026 年 5 月 21 日，草甘膦供应商谨慎报价，95%原粉主流成交参考 3.07-3.1 万元/吨，部分低端价格参考 2.95 万元/吨，港口 FOB 4590-4610 美元/吨；97%原粉主流成交参考 3.17 万元/吨，港口 FOB 4700-4720 美元/吨。制剂市场价格参考如下：200 升装 41%草甘膦水剂上海港提货价 14800 元/千升，港口 FOB2030-2050 美元/千升；200 升装 62%草甘膦水剂上海港提货价 19000 元/吨，港口 FOB2600-2620 美元/吨，75.7%草甘膦颗粒剂上海港提货价 25500 元/吨，实单商议。从市场看，有如下几个方面：第一，从供应端看，华北检修企业恢复开工，华中某企业短暂检修，华东部分企业装置开工不满，其余主流工厂大多正常开工，实时供应增加。第二，从需求端看，需求延续弱势，下游询单偏淡，下单迟缓，场内看空情绪较浓，低价货源增多，而部分工厂仍有前期订单等待交付，保持稳价态度。第三，从成本端看，上游原料黄磷价格震荡走高，甲醇价格上涨，甘氨酸、液氯价格下跌，综合看，草甘膦生产成本较上周降低。后市预测：预计下周草甘膦价格或将持续下跌。从市场看，有如下几个方面：第一，需求端持续低迷，下游客户保持谨慎观望态度，原粉、制剂新单成交情况均表现不佳，场内看空情绪较浓，高价成交困难，渠道内低价货源增多。第二，草甘膦企业大多保持正常开工，暂未听闻新增检修计划，叠加需求减弱，随着前期订单持续交付，近期库存有所增加，工厂销售压力或将增大。

■ 三氯蔗糖：三氯蔗糖需求显疲态 价格低位盘整

①市场综述：本周三氯蔗糖市场走势仍旧趋于平稳，成本端整体压力犹存，生产企业盈利环境不佳，因此守价心态较为坚定，贸易商随行就市，场内主流价格在 9.4-9.7 万元/吨，并未出现明显松动的迹象。不过成交不太乐观，终端食品、饮料行业景气度一般，采购商批量备货意愿不强，导致当下三氯蔗糖厂商及贸易商降库遇阻。

②后市预测：三氯蔗糖市场涨跌两难，后市来看，在成本、供需各因素交织影响下，三氯蔗糖短线难以摆脱当前僵持局面，预计市场维持低位盘整，长线需观望生产企业开工动态，整体来看易涨难跌。

■ 安赛蜜：成本趋坚 安赛蜜存拉涨预期

①市场综述：本周安赛蜜市场稳中横盘整理，原料端趋坚，场内有厂家将继续提价的消息传播，由此带动贸易商补货积极性，但下游反响并不激烈加之部分贸易商库存较多，持有一定观望情绪。目前场内主流参考价格 4.5-4.8 万元/吨，部分试探性向 5 万元/吨靠拢。生产企业计划下周谈论后市的推进政策，具体方案等待落地。

②后市预测：由于三氧化硫价格上涨，安赛蜜企业生产压力难以缓解，下周企业计划再次共同为市场后续发展进行讨论，有继续追高的可能。预计后市安赛蜜价格走势坚挺，或有 0.5 万元吨的涨幅，具体等待厂商谈论结果。

■ 麦芽酚：买卖双方心态博弈 麦芽酚区间维稳

①市场综述：本周麦芽酚市场淡稳运行中，生产企业利润并不十分乐观，虽有守价情绪，但需求端疲软拖累心态，场内持货商挺价存阻力，目前甲基麦芽酚主流价格在 9.5-9.7 万元/吨，乙基麦芽酚主流价格在 7.6-7.8 万元/吨，部分品牌有更低价。下游工厂拿货谨慎，且议价情绪强烈，买卖双方心态博弈。

②后市预测：目前上游糠醛价格高位，企业存生产压力，但需求方面显露疲态，且短线难以改善，麦芽酚涨跌均缺乏有效足够的条件。预计近期麦芽酚市场维持小幅调整局面，价格大致有 0.1-0.2 万元/吨的波动。

■ 煤化工：煤炭价格大体平稳，甲醇维持强势运行，合成氨有小幅回暖

周内产地内多数煤矿维持正常生产状态，动力煤产量平稳释放，场内多以保障长协发运为主，市场供应量表现较为宽松，利好支撑有限。周内随着前期煤价持续上涨，下游企业对价格接受度下降，采购积极性有所放缓，多以刚需采购为主，站台及贸易商操作谨慎，叠加港口市场价格企稳，市场观望情绪渐起，煤价缺乏上涨支撑，煤矿多根据自身销售情况调整报价，多以稳为主；

甲醇维持高位运行。近期中东地缘局势持续动荡，全球能源供应风险延续，甲醇期货盘面偏强运行，再加上受海峡封锁影响甲醇进口量持续低位，支撑沿海地区现货价格上调，用户操作情绪谨慎，按需采购为主。内地部分装置延续停车状态，局部地区供应利好支撑仍存，另外在西北地区个别烯烃装置持续外采支撑下甲醇企业出货节奏良好，市场挺价情绪较强；

合成氨市场交投略有好转，价格触底反弹。周初，合成氨市场供需弱势格局延续，主产区价格承压走低，但随着价格持续下探，多数企业成本承压，止跌心态渐浓，跌势逐步放缓



并趋于企稳；周后期，低价刺激下下游拿货积极性有所提升，叠加山东、湖北等地减量带动，局部低价小幅试探回涨。

■ 化肥：磷肥价格僵持，钾肥窄幅波动

本周磷酸一铵市场持稳观望，价格重心窄幅震荡。部分磷肥企业计划减少磷矿石采购量，意图使磷矿石价格松动，但矿企挺价意愿偏强，价格暂无松动迹象。此外，硫磺、硫酸价格仍处高位，磷酸一铵市场成本压力持续显现，工厂利润空间持续收紧。受近期频繁降雨影响，夏肥推进速度有所放缓，且肥企生产重心在于高氮肥，对磷酸一铵的采购积极性受到一定抑制；

磷酸二铵市场延期平稳趋势，价格横盘运行。工厂控制生产成本，减少原料采购，湖北、四川、贵州、山东等地磷肥工厂计划本月暂停采购磷矿石，另外部分磷肥大企减量采购，意在压价矿企，倒逼磷矿石市场价格松动；但矿企仍有一定议价权，短时磷矿石价格下滑预期偏弱。工厂生产艰难，减量辐射区域扩大。减产停车企业维持前期操作，部分开工负荷偏高的企业计划出台检修计划。综上，短时间高成本压力持续渗透二铵生产端，供给侧或将保持偏紧趋势；

国内氯化钾市场需求跟进乏力，价格区间维稳。氯化钾市场现货流通资源依旧偏紧，虽进口货源持续到港，但下游主流厂多有库存累积，终端订单未见明显增量，入市采购需求清淡，在一定程度上削弱了经销商挺价信心，局部高价渐渐回归主流水平。

■ 华鲁恒升：尿素价格重心弱勢下行，醋酸在成本支撑下大幅提升

①国内尿素市场价格整体延续下行态势，周后期受出口传闻影响市场情绪有所修复。上半周市场在弱需求、高供应及期货持续走弱的三重压制下弱势下跌：农业备肥尚未规模性启动，复合肥开工率延续下行，工业刚需持续收缩；部分检修装置即将恢复，供应预期偏宽松；期货盘面承压运行，下游“买涨不买跌”心态主导，工厂收单不畅，被迫连续降价，个别区域新单挂零。周后期，40万吨国家援助及配额政策有望下周明朗现货交投氛围有所升温，部分低价企业收单出现增加，个别暂停接单，价格止跌企稳，局部窄幅上调；

②醋酸价格呈现先抑后扬再回落走势，市场均价下跌。本周供应端与需求端持续博弈，周初市场受现货充裕及需求低迷影响，价格继续下跌至底部。周中市场迎来阶段性小幅回暖，厂家挺价意愿逐步升温，低位货源收紧，报价小幅试探上调。不过，下游终端需求始终表现平淡，采购节奏以刚需小单为主，缺乏有力支撑，上行空间遭到压制。临近周末，前期检修装置逐步重启的预期给市场带来了一定的供应增量压力，叠加下游采购积极性未有明显提升，带动醋酸价格再度小幅回落；

③辛醇市场重心下移。周前期，下游需求疲软，场内观望情绪浓厚，辛醇市场新单成交不佳，工厂库存逐渐增加，企业为保持库存正常，积极出售，市场商谈区间间接连下移，但丙烯市场高位运行，辛醇产品成本承压，利润倒挂，部分企业纷纷降负荷或者停车检修，供应减少，叠加本周辛醇市场价格处于低位，周中下游逢低采购，辛醇企业订单好转，销售压力缓解，价格趋于稳定，部分地区价格低价窄幅小涨；

④国内己二酸市场价格下调。本周国内己二酸部分装置降负生产，供方挺市态度明确，下游刚需采购，交投清淡。而后受纯苯期货触底反弹及主力工厂上调现货价格、装置检修计划传闻等利好带动，市场均价上涨，但需求端依旧疲软，实际放量不足。随后原料纯苯价格偏强运行或窄幅波动，成本支撑有所好转，供应挺市延续，然而下游维持刚需散单采购，商谈温和，实单零星。至21日，市场情绪转弱，纯苯多空僵持，尽管工厂挺市，但交易氛围疲软，持货商为促成交让利出货，导致均价下跌，下游观望为主，商谈寥寥。整体来看，周内供需博弈持续，供应端挺价与装置变动未能有效提振需求，市场重心最终走跌；

⑤国内己内酰胺市场偏弱下行，周内国际油价下跌，上游纯苯走势震荡，中石化华东纯苯延续执行8300元/吨现汇自提，成本端支撑一般，供应方面，周内己内酰胺湖北地区存装置检修，市场现货供应有所减少，需求方面，下游切片出货持续欠佳，需求端呈现颓势。综合来看，周内上游纯苯波动不大，成本端存一定支撑，己内酰胺部分地区供应减量，切片价格持续走空，下游采购心理价位偏低，己内酰胺市场价格承压下滑。

■ 宝丰能源：焦炭市场价格提升，聚烯烃产品价格窄幅运行

焦炭市场价格稳中偏强运行。周初（5月18日）河北主流焦企开启第四轮提涨，幅度为50-55元/吨，截至发稿，下游钢厂暂未回应。焦化行业连续落实三轮涨价后，利润逐渐修复，目前盈利水平多处合理区间，多数焦企生产积极性较好，开工维持高位，焦炭供应稳定，在下游钢厂高炉开工高位，对焦需求尚可的情况下，焦企出货较为顺畅，场内供需结构延续紧平衡，叠加原料焦煤价格较为坚挺，对焦炭价格存在一定成本支撑，因此开启第四轮提涨，但目前市场存在观望情绪，焦钢企业或将就市场价格展开博弈。



本周聚乙烯市场窄幅整理。其中本周美伊局势主导，国际油价震荡下跌。成本对聚乙烯市场影响仍在，本周聚乙烯价格震荡偏弱。其中原油价格波动对期货支撑尚可，周中原油走势好转，且宏观消息有所提振，一定程度上刺激期货飘红，然下游需求未有明显变化，市场再度走弱，周内需求逐渐减弱，两油库存略有增加，虽成本端有一定支撑，然下游接货能力有限，市场多为低价成交，业者观望心态逐渐转浓，现阶段市场可售资源增多，商家延续积极让利以促成成交；

聚丙烯粒料市场价格持续上行。本周国际油价震荡下跌，成本端支撑力度减弱。供应端来看，部分石化装置检修降负，国内聚丙烯整体供应量略有减少，对市场价格形成一定支撑。需求端来看，下游工厂入市采购多维持刚需，实单成交跟进不足，对价格上涨的跟进力度有限。总体来看，本周聚丙烯粒料市场在成本端支撑、供应偏紧与需求偏弱的共同作用下价格宽幅上涨。

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磺(7.18%)、BDO(6.17%)、三聚磷酸钠(4.88%)、聚合MDI(4.35%)、天然气(4.28%)；价格下跌前五位为国际石脑油(-11.27%)、电池级碳酸锂(-9.84%)、丁酮(-9.05%)、甲醛(-8.67%)、原油(-8.6%)。

本周化工产品价差上涨前五位为聚丙烯-丙烯(93.78%)、ABS价差(46.41%)、丙烯酸丁酯价差(8.47%)、丁二烯-液化气(4.84%)、己内酰胺-纯苯(4.36%)；价差下跌前五位为PTA-PX(-78.05%)、煤头尿素价差(-50.53%)、TDI价差(-29.33%)、环氧丙烷-丙烯(-20.71%)、己二酸-纯苯(-19.68%)。

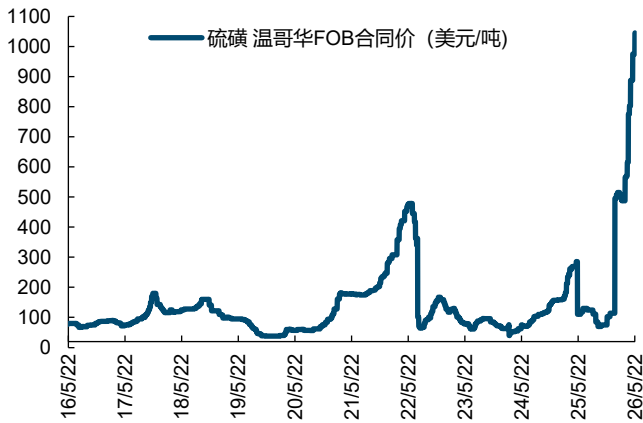
图表7：本周（5月18日-5月22日）化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况

产品价格涨幅前五		产品价格跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
硫磺	7.18%	国际石脑油	-11.27%
BDO	6.17%	电池级碳酸锂	-9.84%
三聚磷酸钠	4.88%	丁酮	-9.05%
聚合MDI	4.35%	甲醛	-8.67%
天然气	4.28%	原油	-8.60%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
聚丙烯-丙烯	93.78%	PTA-PX	-78.05%
ABS价差	46.41%	煤头尿素价差	-50.53%
丙烯酸丁酯价差	8.47%	TDI价差	-29.33%
丁二烯-液化气	4.84%	环氧丙烷-丙烯	-20.71%
己内酰胺-纯苯	4.36%	己二酸-纯苯	-19.68%

来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所

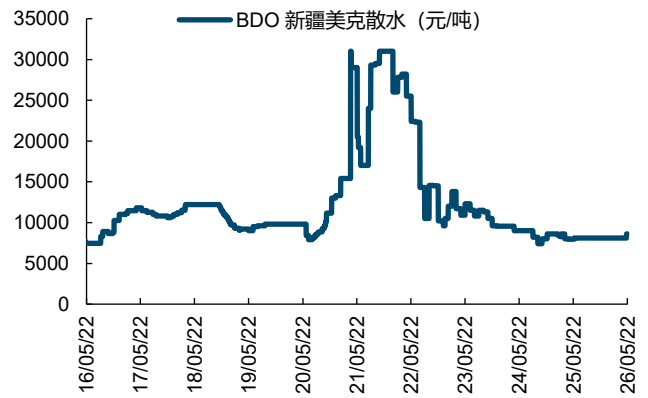


图表8: 硫磺温哥华 FOB 合同价 (美元/吨)



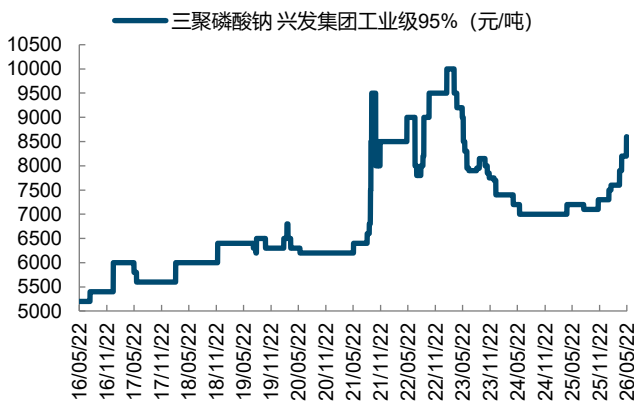
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表9: BDO 新疆美克散水 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表10: 三聚磷酸钠兴发集团工业级 95% (元/吨)



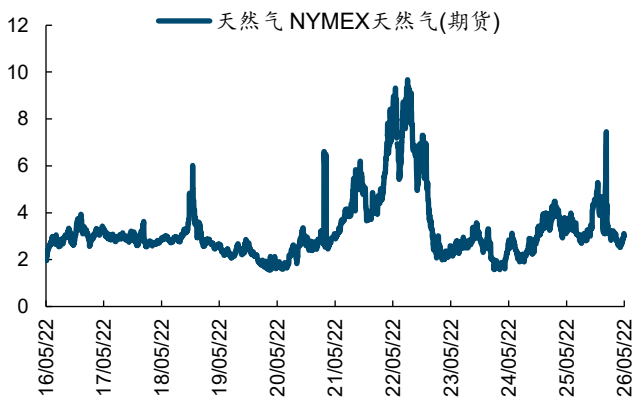
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表11: 聚合 MDI 烟台万华挂牌 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表12: 天然气 NYMEX 天然气(期货)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

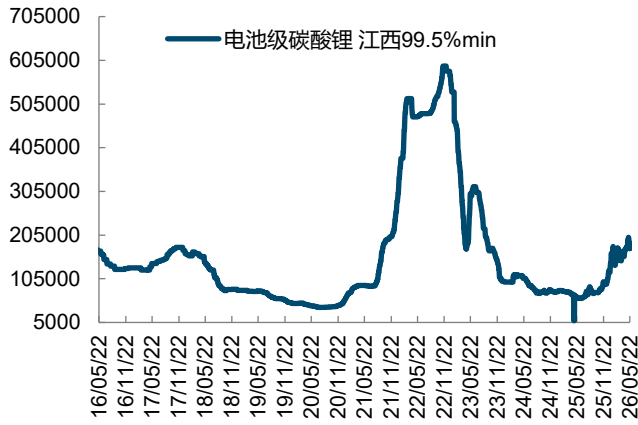
图表13: 国际石脑油新加坡 (美元/桶)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

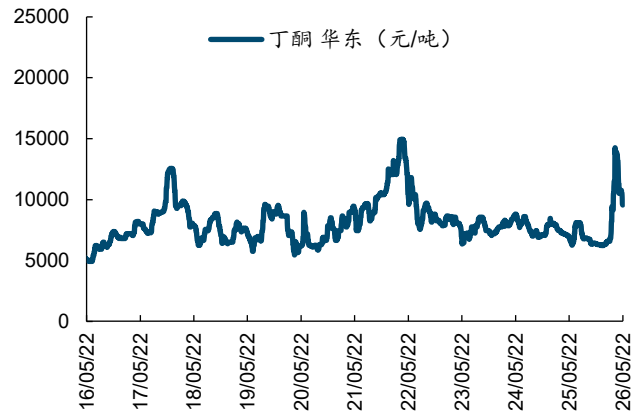


图表14: 电池级碳酸锂江西 99.5%min (元/吨)



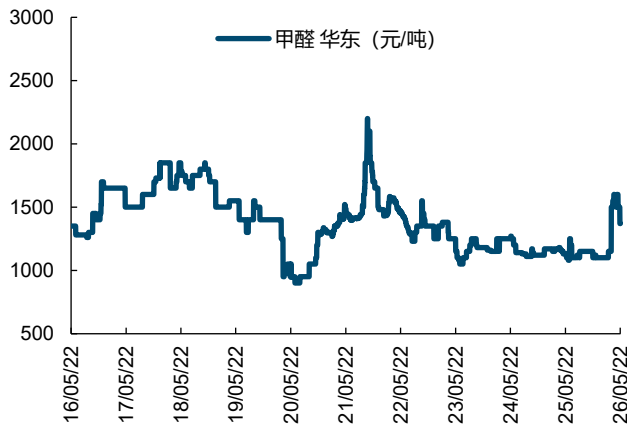
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表15: 丁酮华东 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表16: 甲醛华东 (元/吨)



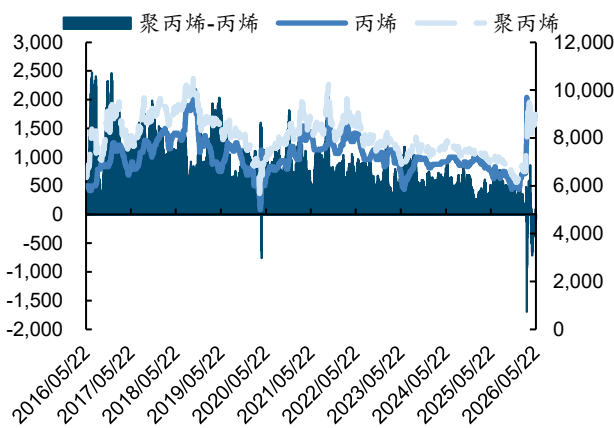
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表17: 原油 WTI (美元/桶)



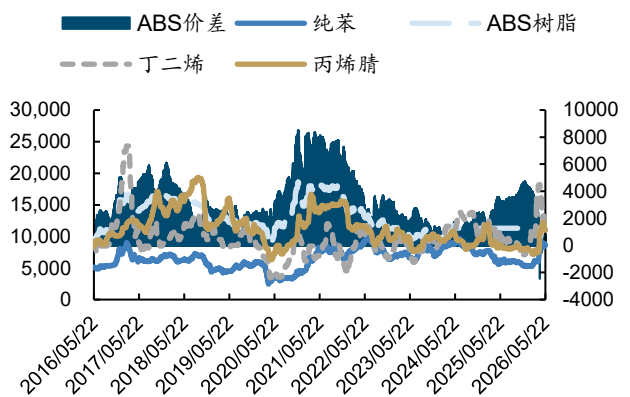
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表18: 聚丙烯-丙烯



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

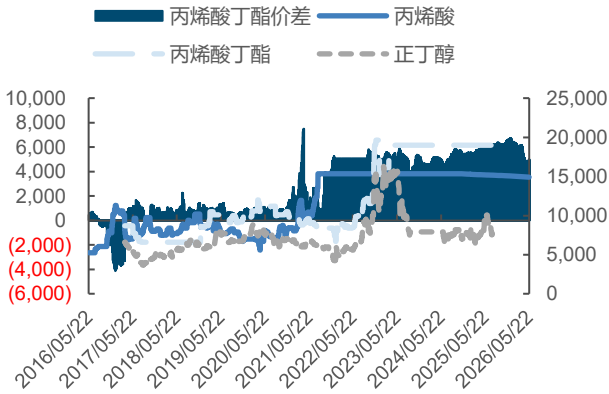
图表19: ABS 价差



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

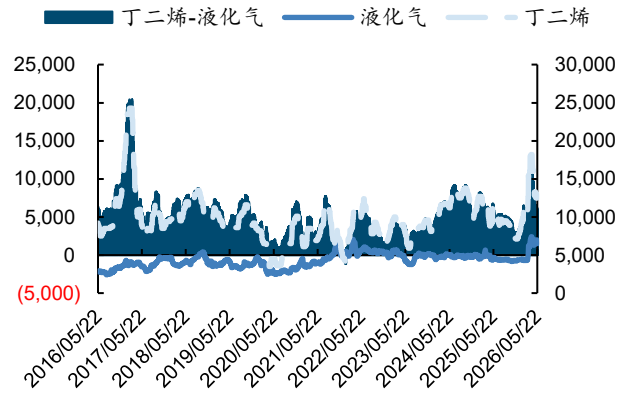


图表20: 丙烯酸丁酯价差



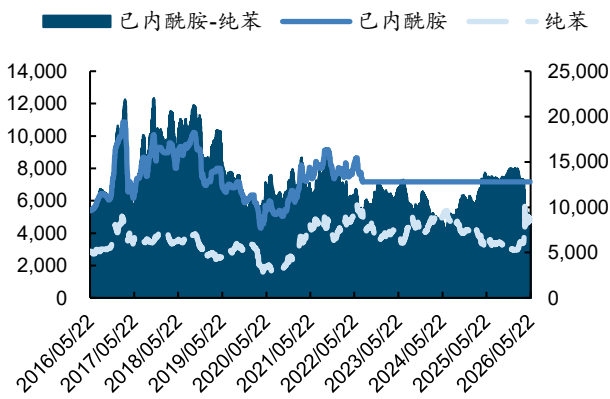
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表21: 丁二烯-液化气



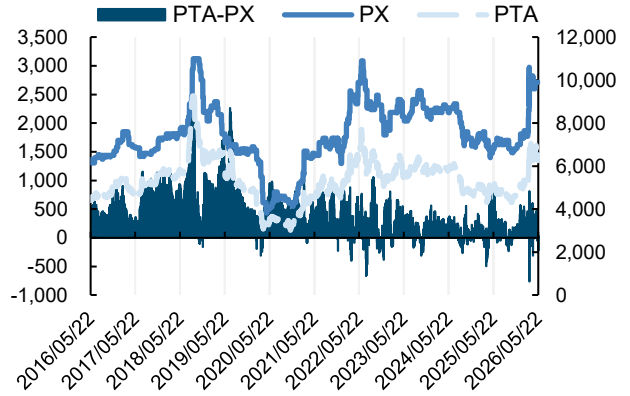
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表22: 己内酰胺-纯苯



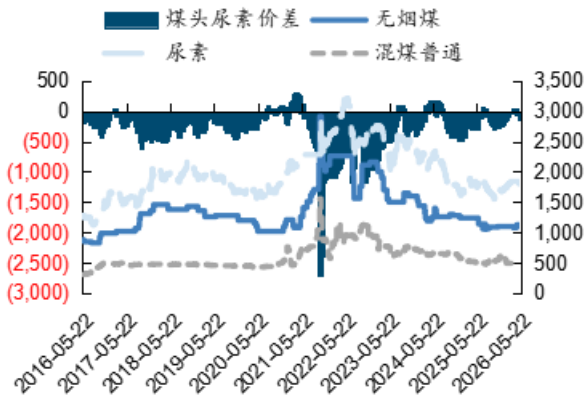
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表23: PTA-PX



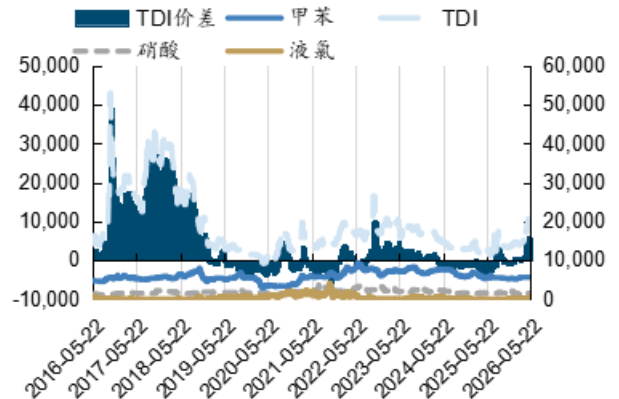
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表24: 煤头尿素价差



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表25: TDI 价差

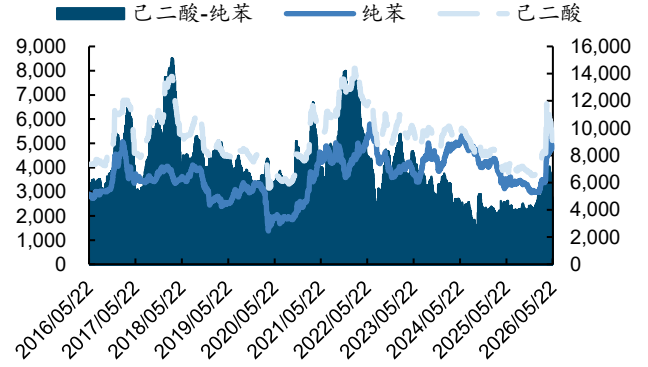
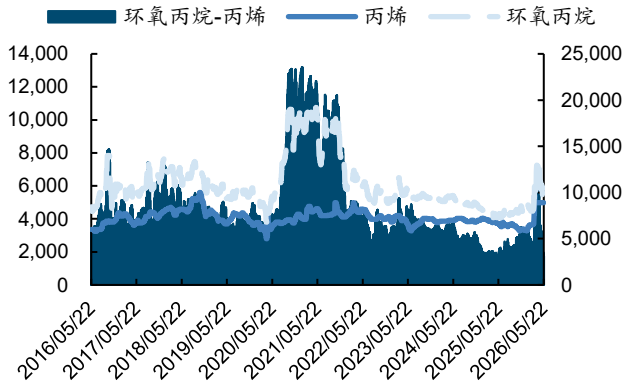


来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表26: 环氧丙烷-丙烯

图表27: 己二酸-纯苯



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28: 本周(5月18日-5月22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)	96.35	105.42	-8.60%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	9150	9450	-3.17%
	原油	布伦特 (美元/桶)	102.58	109.26	-6.11%	纯苯	华东地区 (元/吨)	8190	8235	-0.55%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	129.83	138.94	-6.56%	甲苯	华东地区 (元/吨)	7290	7205	1.18%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	153.86	149.94	2.61%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	7160	7260	-1.38%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	101.13	113.97	-11.27%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	9505	9300	2.20%
	燃料油	新加坡高硫180cst (美元/吨)	671.47	701.15	-4.23%	纯苯	FOB韩国 (美元/吨)	1060	1055	0.47%
	国内柴油	上海中石化0# (元/吨)	7400	7400	0.00%	甲苯	FOB韩国 (美元/吨)	1019	1033	-1.36%
	国内汽油	上海中石化93# (元/吨)	8400	8400	0.00%	二甲苯	东南亚FOB韩国 (美元/吨)	1049.5	1080	-2.82%
	燃料油	舟山(混调高硫180) (元/吨)	5550	5450	1.83%	苯乙烯	FOB韩国 (美元/吨)	848.5	848.5	0.00%
	国内石脑油	中石化出厂 (元/吨)	6760	6760	0.00%	苯乙烯	CFR华东 (美元/吨)	858	858	0.00%
	乙烯	东南亚CFR (美元/吨)	1170	1230	-4.88%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	6460	6960	-7.18%
	丙烯	FOB韩国 (美元/吨)	1210	1260	-3.97%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	12500	12600	-0.79%
	丁二烯	东南亚CFR (美元/吨)	1620	1710	-5.26%	天然气	NYMEX天然气(期货)	3.018	2.894	4.28%
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	1200	1210	-0.83%	电石	华东地区 (元/吨)	2811	2769	1.52%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	1250	1250	0.00%	原盐	河北出厂 (元/吨)	223	223	0.00%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	777	777	0.00%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	225	225	0.00%
	液氯	华东地区 (元/吨)	262	271	-3.32%	原盐	华东地区 (元/吨)	255	255	0.00%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	205	209	-1.91%	盐酸	华东盐酸(31%) (元/吨)	258	262	-1.53%
有机原料	BDO	新疆美克散水 (元/吨)	8600	8100	6.17%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	5250	5490	-4.37%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	3205	3188	0.53%	苯胺	华东地区 (元/吨)	11160	11725	-4.82%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	7650	7600	0.66%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	5675	5750	-1.30%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	2820	2824	-0.14%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	12050	12850	-6.23%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	7725	7775	-0.64%	BDO	华东散水 (元/吨)	8250	8375	-1.49%
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	8700	8950	-2.79%	金属硅	云南金属硅3303 (元/吨)	10000	10050	-0.50%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	8950	9300	-3.76%	电池级碳酸锂	四川99.5%min	179000	193000	-7.25%



	TDI	华东 (元/吨)	15900	15700	1.27%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	177000	191000	-7.33%
	纯MDI	华东 (元/吨)	23100	23800	-2.94%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	174000	193000	-9.84%
	聚合MDI	华东烟台万华 (元/吨)	18100	18800	-3.72%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	174000	188000	-7.45%
	纯MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	27000	27000	0.00%	工业级碳酸锂	新疆 99.0%min	174000	188000	-7.45%
	聚合MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	24000	23000	4.35%	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	174000	188000	-7.45%
	己二酸	华东 (元/吨)	8850	8900	-0.56%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	15000	15000	0.00%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	9200	9600	-4.17%	二甲醚	河南 (元/吨)	4300	4450	-3.37%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	7600	8200	-7.32%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	7250	7900	-8.23%
	DMF	华东 (元/吨)	4725	5150	-8.25%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	14000	14000	0.00%
	丁酮	华东 (元/吨)	9550	10500	-9.05%	甲醛	华东 (元/吨)	1370	1500	-8.67%
	双酚A	华东 (元/吨)	9500	9750	-2.56%	PA6	华东 1013B (元/吨)	12750	13200	-3.41%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	3860	3950	-2.28%	PA66	华东 1300S (元/吨)	23500	24000	-2.08%
	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	3827	3743	2.24%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)	1395	1395	0.00%
	炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	7050	7050	0.00%	环己酮	华东 (元/吨)	9900	9900	0.00%
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒) (元/吨)	1740	1770	-1.69%	氯化铵(农湿)	石家庄联碱 (元/吨)	550	550	0.00%
	尿素	江苏恒盛(小颗粒) (元/吨)	1755	1795	-2.23%	硝酸	安徽金禾 98%	1450	1500	-3.33%
	尿素	浙江巨化(小颗粒) (元/吨)	1790	1800	-0.56%	硫磺	CFR 中国合同价 (美元/吨)	740	695	6.47%
	尿素	河南心连心(小颗粒) (元/吨)	1810	1810	0.00%	硫磺	CFR 中国现货价 (美元/吨)	740	695	6.47%
	尿素	四川美丰(小颗粒) (元/吨)	1850	1850	0.00%	硫磺	高桥石化出厂价格 (元/吨)	7660	7660	0.00%
	尿素	川化集团(小颗粒) (元/吨)	1880	1880	0.00%	硫酸	浙江嘉化 98% (元/吨)	1960	1960	0.00%
	尿素	云天化集团(小颗粒) (元/吨)	1830	1830	0.00%	硫酸	浙江嘉化 105% (元/吨)	2860	2860	0.00%
	尿素	云南云维(小颗粒) (元/吨)	1940	1940	0.00%	硫酸	苏州精细化 98% (元/吨)	2375	2375	0.00%
	磷酸一铵	四川金河粉状 55% (元/吨)	4050	4050	0.00%	硫酸	苏州精细化 105% (元/吨)	2425	2425	0.00%
	磷酸一铵	合肥四方 (55%粉) (元/吨)	3800	3800	0.00%	尿素	波罗的海(小粒散装) (美元/吨)	660	660	0.00%
	磷酸一铵	西南工厂粉状 60% (元/吨)	4350	4350	0.00%	磷酸二铵	美国海湾 (美元/吨)	863.5	863.5	0.00%
	磷酸二铵	西南工厂 64%褐色 (元/吨)	3700	3700	0.00%	磷矿石	摩洛哥-印度 CFR (70-73BPL) 合同价 (美元/吨)	208	208	0.00%
	氯化钾	青海盐湖 95% (元/吨)	2800	2800	0.00%	磷酸	澄星集团工业 85% (元/吨)	9900	9650	2.59%
	硫酸钾	新疆罗布泊 50%粉 (元/吨)	3900	3900	0.00%	磷酸	澄星集团食品 (元/吨)	9900	9650	2.59%
	草甘膦	浙江新安化工 (元/吨)	31000	32000	-3.13%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价 (欧元/吨)	348.5	348.5	0.00%
磷矿石	鑫泰磷矿 (28%) (元/吨)	915	915	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 合同价 (美元/吨)	1045	975	7.18%	



	黄磷	四川地区 (元/吨)	30350	30650	-0.98%	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	1045	975	7.18%
	复合肥	江苏瑞和牌 45[S] (元/吨)	3350	3350	0.00%	(磷酸)五氧化二磷 85%	CFR 印度合同价 (美元/吨)	1358	1358	0.00%
	复合肥	江苏瑞和牌 45[CL] (元/吨)	2900	2900	0.00%	五氧化二磷折纯	CFR 印度合同价 (美元/吨)	2226	2226	0.00%
	合成氨	河北新化 (元/吨)	2340	2260	3.54%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级 95% (元/吨)	8600	8200	4.88%
	合成氨	宁夏中宁兴尔泰 (元/吨)	2870	2870	0.00%	纯吡啶	华东地区 (元/吨)	16500	16750	-1.49%
	合成氨	江苏工厂 (元/吨)	2480	2480	0.00%	硝酸铵 (工业)	华北地区 (元/吨)	2100	2100	0.00%
	三聚氰胺	中原大化 (出厂) (元/吨)	6300	6400	-1.56%					
塑料产品和氟化	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚 (美元/吨)	1290	1330	-3.01%	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	17500	17750	-1.41%
	PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	10800	10800	0.00%	丁苯橡胶	山东 1502	15333	15900	-3.57%
	LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1594	1619	-1.54%	丁苯橡胶	华东 1502	15300	16025	-4.52%
	LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1354	1379	-1.81%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500 (元/吨)	15300	15700	-2.55%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	1374	1399	-1.79%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	15100	15800	-4.43%
	LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	11350	11380	-0.26%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	15300	15850	-3.47%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	8500	8550	-0.58%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	32500	32500	0.00%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	10000	9850	1.52%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业 (元/吨)	14750	14750	0.00%
	EDC	CFR 东南亚 (美元/吨)	350	350	0.00%	钛白粉	金红石型 R-248 攀钢钛业 (元/吨)	16650	16650	0.00%
	VCM	CFR 东南亚 (美元/吨)	750	750	0.00%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	14250	14250	0.00%
	PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	820	840	-2.38%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	2245	2310	-2.81%
	PVC	华东电石法 (元/吨)	4705	4880	-3.59%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	2307	2317	-0.43%
	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	5700	5775	-1.30%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	6900	6900	0.00%
	PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1615	1710	-5.56%	R22	华东地区 (元/吨)	17500	17500	0.00%
	PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1735	1830	-5.19%	R134a	华东地区 (元/吨)	62000	62000	0.00%
	ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	1830	1810	1.10%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	11875	11875	0.00%
	ABS	华东地区 (元/吨)	11500	11750	-2.13%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	6700	6700	0.00%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	10503	10600	-0.92%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3418	3418	0.00%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	12005	12365	-2.91%	无水氟化氢	华东地区 (元/吨)	14900	14900	0.00%
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	11800	11950	-1.26%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	7830	8090	-3.21%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	10750	10850	-0.92%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	8650	8600	0.58%
	PTA	华东 (元/吨)	6300	6510	-3.23%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	8950	9050	-1.10%
	MEG	华东 (元/吨)	4647	4913	-5.41%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	14750	14900	-1.01%
	PET 切片	华东 (元/吨)	7450	7650	-2.61%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	16900	17000	-0.59%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	12500	12500	0.00%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	15700	15800	-0.63%
	棉花	CCIIndex (328)	17603	17960	-1.99%	锦纶切片	华东 (元/吨)	12400	12850	-3.50%



粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	14100	14050	0.36%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	28300	28300	0.00%
粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	44500	44500	0.00%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	1180	1186	-0.51%
腈纶短纤	华东 (元/吨)	16200	16200	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	3850	3850	0.00%
腈纶毛条	华东 (元/吨)	16800	16800	0.00%	木浆	国际 (美元/吨)	920	920	0.00%

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

四、本周行业重要信息汇总

1、万华化学，再添巨舰！

5月12日消息，据贸易商、分析师及航运数据，4月，我国从美国乙烷进口量达到约100万吨的历史最高水平(月均)，外媒报道称主要采购方为卫星化学、万华化学和新浦化学。

2、总投资218.87亿元！生态环境部正式批复中石化80万吨煤制烯烃项目

5月18日，生态环境部发布关于中石化长城能源化工(内蒙古)有限公司煤制烯烃升级示范项目环境影响报告书的批复。

3、中国天辰签订陕西榆能新建项目热动力站EPC总承包

5月20日，陕西榆能能化新材料有限公司环氧树脂一体化项目(一期)热动力站EPC总承包合同签约仪式在天津中国天辰工程有限公司举行。

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	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