



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

市场风格钟摆继续回归，建议关注周期涨价方向

本周化工市场综述

本周市场风格开始逐步回归均衡，标志事件是本周五非 AI 板块的大涨，往后看，我们认为市场风格有继续回归均衡的可能。标的方面，本周半导体材料相关标的表现强势，尤其是六氟化钨相关标的。

流动性方面，本周美国 5 月非农新增就业达 17.2 万人，超过预期近一倍，这引发了市场的剧烈波动；除此之外，海外流动性有进一步收紧的迹象，据日本媒体报道，日本央行可能在本月 15 日到 16 日召开的货币政策会议上，将政策利率从目前的 0.75% 上调至 1.0%，欧洲央行周四宣布加息 25 基点，为 2023 年 9 月以来首次，欧央行行长拉加德指出，伊朗冲突影响超预期，加息是必要措施，未来加息路径将取决于经济数据和通胀走势，若能源价格持续高企并带来第二轮效应，或进一步收紧政策。

AI 行业，Token 价格指数连跌 7 天，引发华尔街对 AI 账单失控的焦虑，摩根大通称这不过是“最小减速带”，Citadel 却直指 AI 落地核心约束已从“模型最强”转向“成本与稀缺性”，用户正加速向廉价模型迁移，这究竟是 AI 需求见顶还是用户疯狂涌向低价模型，答案将直接重写英伟达、云厂商乃至整条 AI 硬件链的估值逻辑。

AI 基建资金来源方面，本周博通联手阿波罗、黑石设立 AI 融资平台，首笔 350 亿美元交易落地，Anthropic 成首个大客户，比较良性的来源是企业内生的现金流，其次才是资本市场融资，近期我们观察到 AI 产业资本市场融资有加速的迹象。

大模型方面，Anthropic 推出最强公开模型

复杂，相对其他模型的优势越明显。此外，OpenAI 正考虑大幅下调向用户收取的词元(Token)费用，以期从竞争对手 Anthropic 手中抢夺客户，OpenAI 定价模式的变化可能会引发市场对于大模型商业模式以及基建持续性的进一步思考。

投资方面，我们的理解市场风格将从极致逐步回归均衡，建议重点关注传统周期涨价品种，包括氨纶、康宽中间体、甜味剂；AI 方向，分化将继续，建议关注低位以及应用方向。

本周大事件

事件一：美国 5 月非农新增就业达 17.2 万人，超过预期近一倍，失业率维持在 4.3%。交易员已将美联储年内加息完全计入定价，并预期最早 10 月即可能行动。

事件二：华尔街激辩“Token 经济学”：AI 账单失控了吗？Token 价格指数连跌 7 天，引发华尔街对 AI 账单失控的焦虑。摩根大通称这不过是“最小减速带”，Citadel 却直指 AI 落地核心约束已从“模型最强”转向“成本与稀缺性”，用户正加速向廉价模型迁移。这究竟是 AI 需求见顶还是用户疯狂涌向低价模型？答案将直接重写英伟达、云厂商乃至整条 AI 硬件链的估值逻辑。

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 (6 月 8 日-6 月 12 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: 硫磺高桥石化出厂价格 (元/吨)	13
图表 9: 硫酸苏州精细化 105% (元/吨)	13
图表 10: 磷酸一铵合肥四方 (55%粉) (元/吨)	13
图表 11: 甲醇华东地区 (元/吨)	13
图表 12: 黄磷四川地区 (元/吨)	13
图表 13: 液氯华东地区 (元/吨)	13
图表 14: 乙烯东南亚 C	
图表 15: 纯 MDI 烟台万华挂牌 (元/吨)	14
图表 16: ABSC	
图表 17: 国际柴油新加坡 (美元/桶)	14
图表 18: ABS 价差.....	14
图表 19: 顺丁橡胶-丁二烯价差	14
图表 20: PTA-PX 价差.....	15
图表 21: 聚丙烯-丙烯价差	15
图表 22: 己二酸-纯苯价差	15
图表 23: 合成氨价差	15
图表 24: 纯碱价差	15
图表 25: TDI 价差.....	15
图表 26: DAP 价差.....	16



图表 27: 乙烯-石脑油	16
图表 28: 本周 (6 月 8 日-6 月 12 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 91.3 美元/桶，环比下跌 4.08 美元/桶，或-4.28%，波动范围为 87.33-94.25 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 88.42 美元/桶，环比下跌 4.68 美元/桶，或-5.03%，波动范围为 84.88-91.3 美元/桶。

本周基础化工板块跑赢指数（2.33%），石化板块跑输指数（-1.47%）。

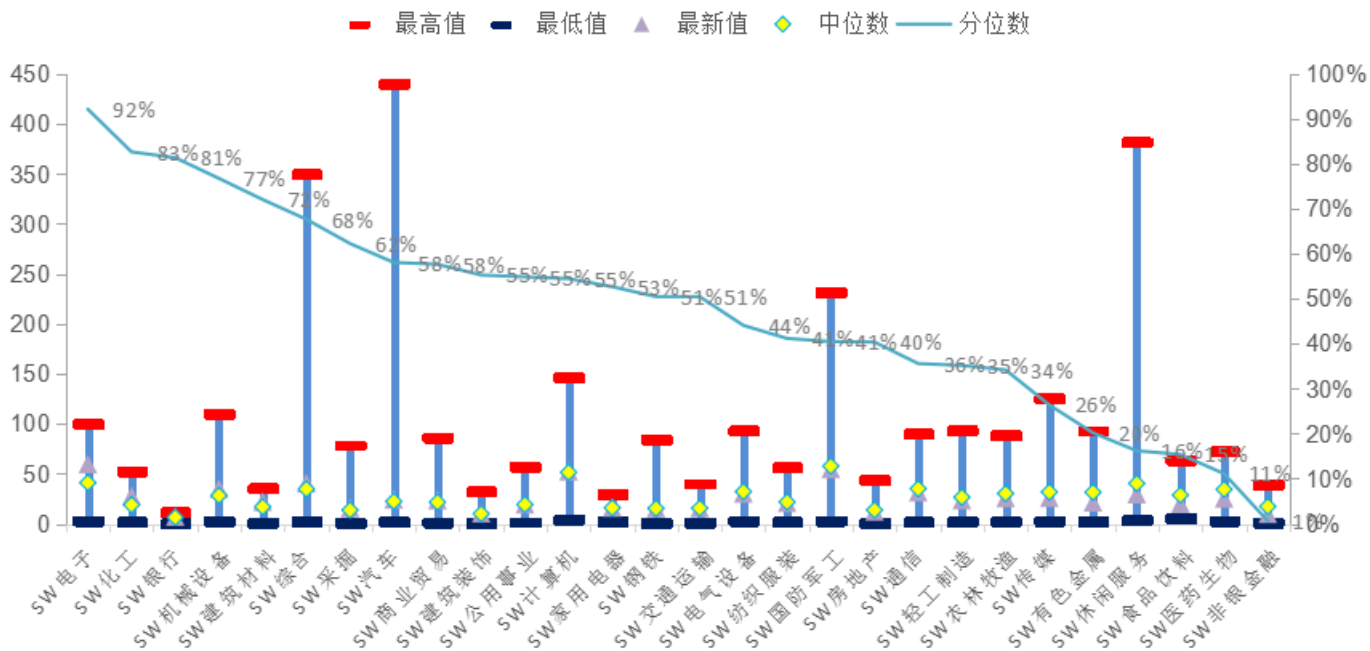
本周沪深 300 指数下跌 0.82%，SW 化工指数上涨 1.51%。涨幅最大的三个子行业分别为氟化工（9.69%）、涂料油墨（4.58%）、非金属材料Ⅲ（4.27%）；跌幅最大的三个子行业分别为炭黑（-5.14%）、粘胶（-3.46%）、其他橡胶制品（-3.13%）。

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	0.09%	4031.51	4027.74	3.78
深证成指	-2.29%	14963.41	15314.70	-351.29
沪深300	-0.82%	4777.32	4816.92	-39.60
中证500	-1.76%	8106.20	8251.14	-144.94
基础化工	1.51%	4647.95	4578.80	69.15
石油石化	-2.29%	2622.74	2684.15	-61.41
本周涨幅前五子版块		周涨跌幅		月涨跌幅
氟化工		9.69%		15.33%
涂料油墨		4.58%		-0.72%
非金属材料Ⅲ		4.27%		3.30%
钛白粉		4.05%		-13.75%
有机硅		3.85%		-0.51%
本周跌幅前五子版块		周涨跌幅		月涨跌幅
炭黑		-5.14%		-7.69%
粘胶		-3.46%		-18.84%
其他橡胶制品		-3.13%		-15.49%
涤纶		-3.11%		-7.56%
民爆制品		-2.93%		-17.94%

来源：Wind、国金证券研究所

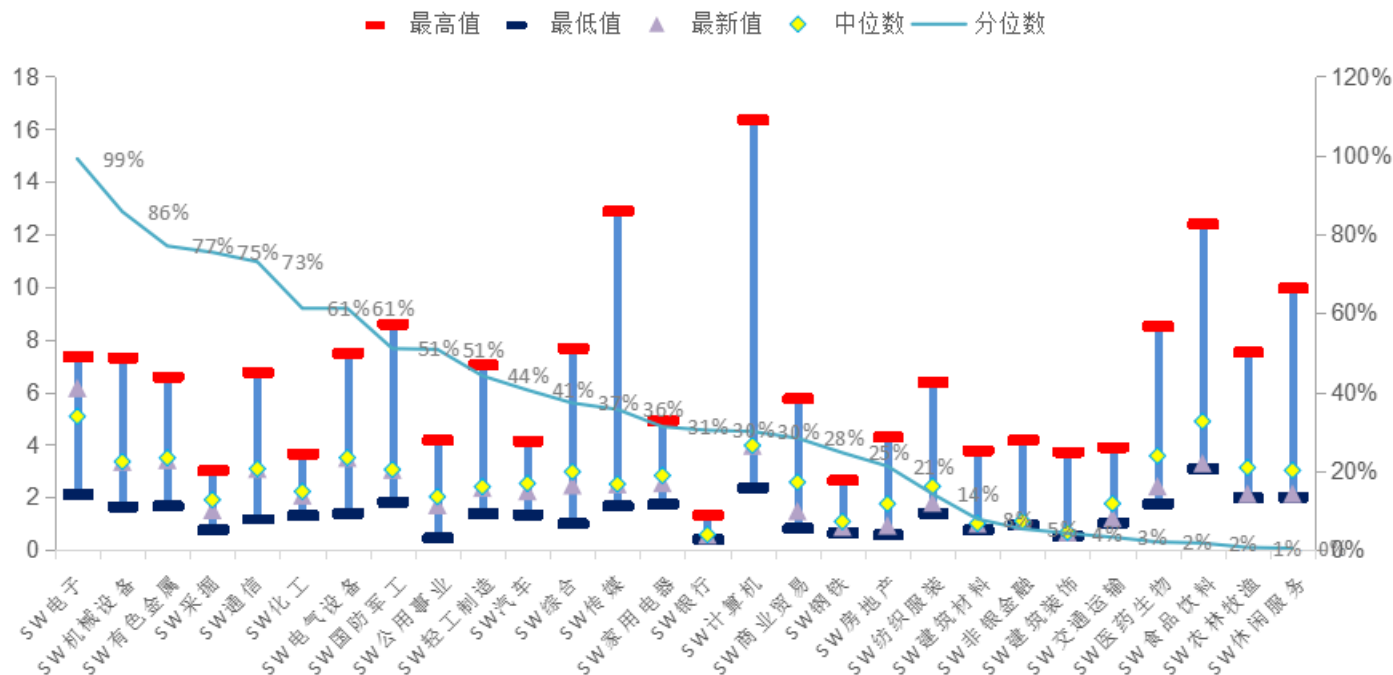
图表2：A股全行业PE估值分布情况（按各行业估值分位数降序排列）





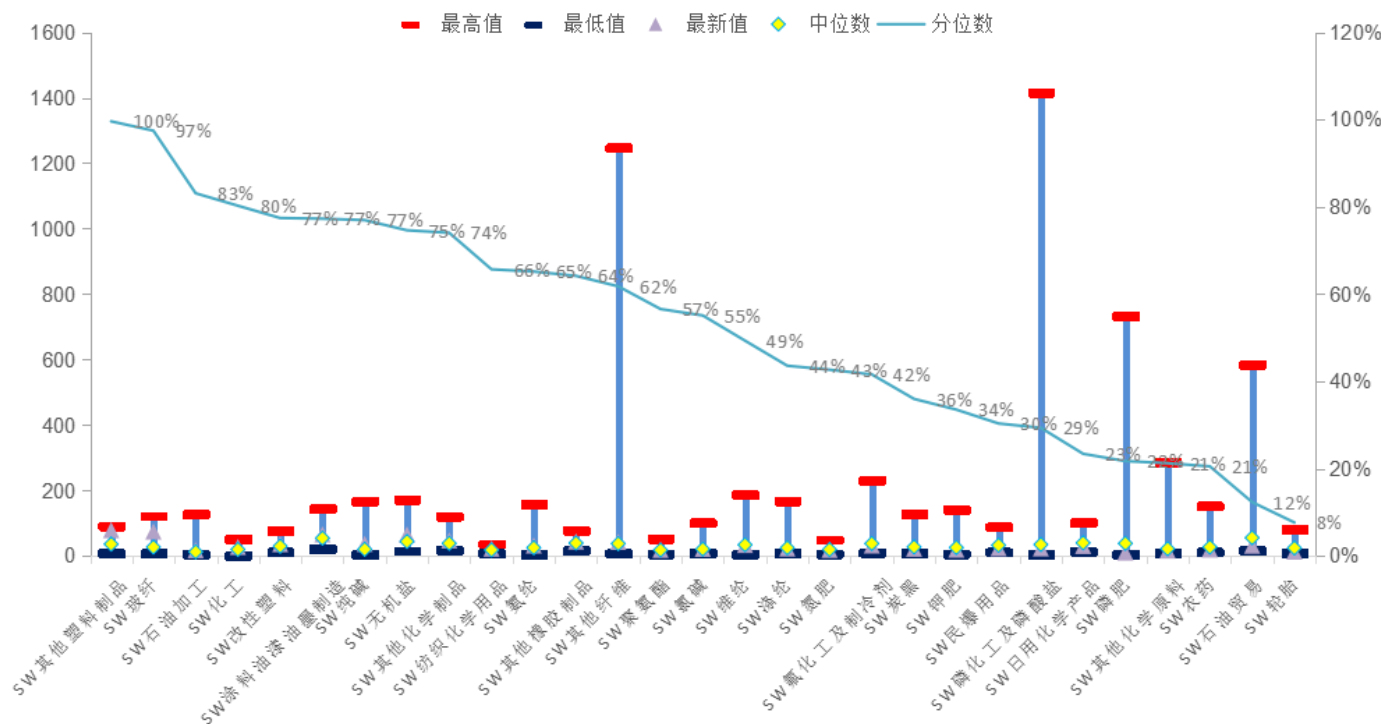
来源: Wind、国金证券研究所 (PE 为动态)

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)

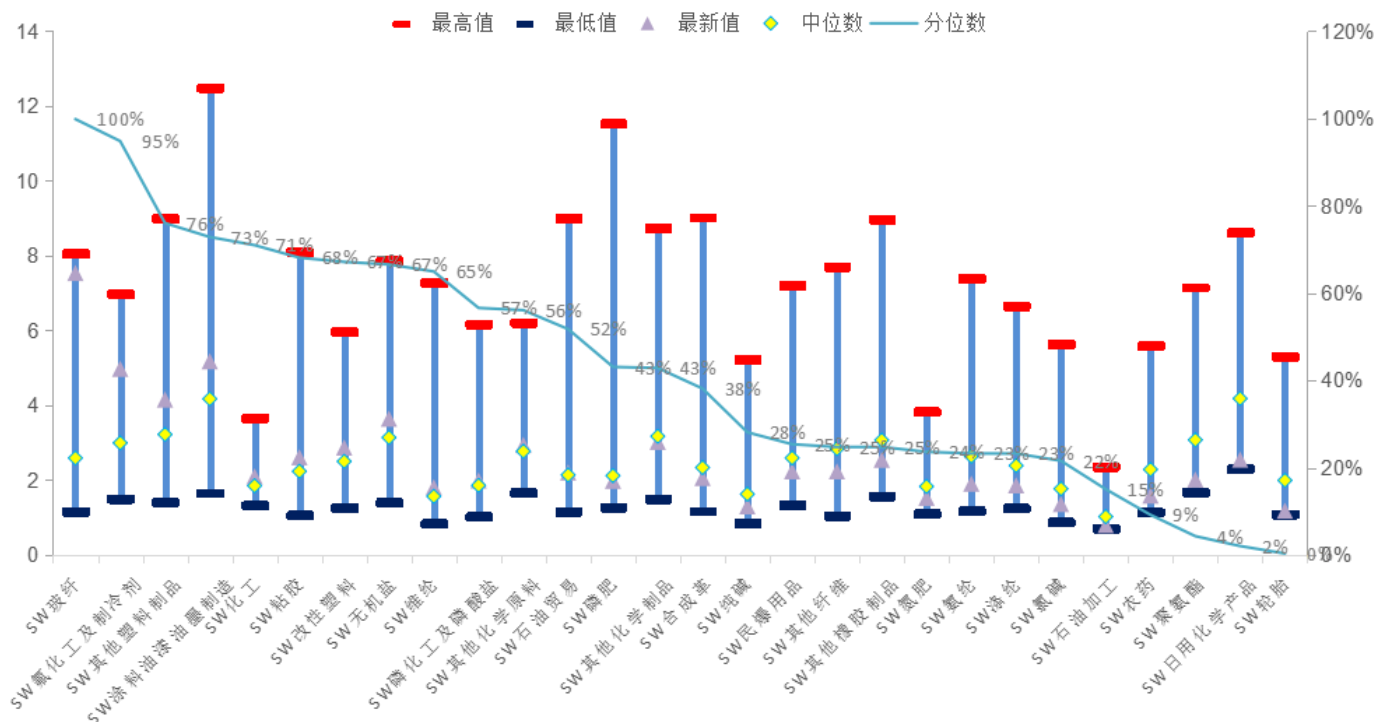
图表4: 化工细分子版块PE估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



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)	4605	87.72%	
磷酸一铵 (55%粉状) 四川地区市场价	4200	86.44%	
钛白粉 (铜陵安纳达ATA-125)	15900	66.98%	
甲醇 (华东)	3488	60.84%	
钛白粉 (金红石型R248)	17300	55.22%	
纯MDI (华东地区主流)	19500	50.00%	
安赛蜜	60000	44.44%	
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)	16200	29.18%	
尿素 (江苏恒盛, 小颗粒)	1810	27.98%	
粘胶短纤 (1.5D*38mm, 华东)	14100	25.72%	
环氧丙烷 (华东)	9325	22.55%	
维生素E	73000	17.26%	
乙基麦芽酚	78000	17.07%	
液氯 (华东地区)	169	14.88%	
维生素D3	120000	13.98%	
草甘膦 (浙江新安化工)	28000	13.25%	
醋酸	2674	12.74%	
合成氨 (河北新化)	2120	12.25%	
磷酸铁锂电液	28000	10.24%	
有机硅DMC (华东市场价)	14800	7.52%	
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)	17800	3.00%	
金属硅 (云南地区421)	9550	1.86%	
维生素A	75000	1.24%	
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 66.3%，环比降低 0.4%，同比提高 5.1%；半钢胎开工率为 71%，环比提高 0.2%，同比降低 7%。

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。天然橡胶下周泰国东北部、越南及云南主产区降雨频繁，海南产区则以雷阵雨天气为主，整体来看下周割胶工作将受到一定影响，但整体产量依旧增加，胶水价格仍存下调可能，成本端支撑平平。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计划，产量或呈现增加趋势。下周扬子石化、锦州石化、独山子石化、燕山石化稀土装置等维持停车状态；山东威特和振华新材料 6 月中旬-下旬有重启计划；中哲新材料装置预计提负荷运行。丁苯橡胶方面，乳聚丁苯橡胶本周装置变动如下：齐鲁石化 10 万吨/年线路仍处于检修状态，扬子石化 10 万吨/年装置处于停车检修状态；除此之外，其余装置变化不大，兰州石化、中华化学、杭州宜邦等装置仍处于降负运行，整体开工率较上周或将变化不大，预计在 57.49% 左右，产量或将在 16760 吨附近，供需矛盾有所缓解。溶聚丁苯橡胶本周厂家装置均运行较为平稳。本周产能利用率较上周变化不大。

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：下游需求偏淡，染料市场高位僵持

本周分散染料市场弱势僵持为主，分散黑 ECT300% 市场均价在 23 元/公斤，较上周同期均价持平。活性染料市场僵持运行，活性黑 WNN150% 市场均价在 30 元/公斤，较上周同期均价持平。本周国内染料市场整体延续僵持格局，上游 H 酸、还原物有效产能收缩，价格维持高位运行，对染料市场行成利好支撑，但下游印染步入传统淡季新单不足，高价传导不畅，染料龙头企业挺价意愿较强，对外挂牌维持高位，但实际市场明稳暗降，大客户实单多商谈为主，市场成交气氛偏淡，部分企业停车放假。下游印染厂利润被压缩采购谨慎观望，市场处于成本强支撑，但需求弱承接的高位博弈僵持状态。下游来看，本周印染行业开工变化不大，但染厂订单呈现两极分化。头部大印染企业长单占比保持平稳，生产基本维持正常，而多数中小染厂新单承接不足、开机率偏低，开工率处于低位，目前接单尚可大厂开工负荷 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。下游多按需小单采购、消化库存，实单成交偏弱。

■ 胜华新材：国内需求增速缓慢，碳酸二甲酯价格涨势有限

本周碳酸二甲酯市场价格涨势有限，市场指导价格为 3550 元/吨，同比上周上涨 1.28%。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，湖北源哈、湖北三宁维持减负运行，安徽铜陵、江宁新材装置停车，综合来看，整体市场开工处于中位水平，产量持续过剩。需求方面，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，目前主要拿低价货源为主。其余两大主力下游非光气法聚碳酸酯及电解液溶剂市场开工率未有明显提高，且并未跟随原料上涨，所以仍是采购低价货源，对涨价供应工厂存压价心理。

■ 钛白粉：硫磺突破万元关口，钛白粉市场分化加剧

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 ~~15600~~ 17300 元/吨，市场均价为 16561 元/吨，环比上涨 0.36%。本周龙头企业发布涨价函，国内上调 1000 元/吨，部分企业陆续跟涨，前期攀枝花地区降价的企业价格也有所恢复。但下游需求及接受度低，涨价函的实际落地仍需时间和市场检验。原料端硫磺价格持续暴涨，截至本周，镇江港口硫磺均价已突破 10000 元/吨大关，同比上涨 339.56%，给使用硫磺制酸的钛白粉企业带来了巨大的成本压力。

■ 新和成：VA 接单重心继续趋低运行，VE 主流厂家基本维持停签停报停发状态



本周维生素景气度底部企稳。

本周维生素 A 厂家无新报价，贸易渠道需求不佳，有价无市，接单重心继续趋低运行。本周贸易市场一线品牌货源主流接单报价在 73-75 元/公斤附近，此价格新单难成交，实单多议价，重心下滑至 70 元/公斤附近，但新单成交量依然较为稀少，另外部分二线品牌或老日期货源价格略低约 1-3 元/公斤左右。

本周维生素 E 主流厂家基本维持停签停报停发状态，且对后市挺价态度坚决。贸易渠道 6 月 5 日部分低价下滑至 68 元/公斤附近，随后市场询单开始增多，成交量提升，低价惜售，行情开始小幅反弹，本周整体市场成交重心在 72-74 元/公斤附近，部分高位报价在 75-76 元/公斤附近，但高价新单难成交或以少量小单、散单成交为主。下半周市场需求转淡，供需博弈，行情小幅震荡盘整为主。

■ 聚氨酯：聚合 MDI 跌势延缓；纯 MDI 低位整理；TDI 止跌反弹

本周国内聚合 MDI 市场跌势逐步放缓。截止 2026 年 6 月 11 日，国内聚合 MDI 市场均价 15700 元/吨，较上周同期价格下跌 0.63%。

本周国内纯 MDI 市场低位整理，当前国内纯 MDI 市场均价为 20100 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 6 月 11 日国内 TDI 市场均价为 14919 元/吨，较上周上调 2.32%。

■ 聚合 MDI：供需博弈持续，聚合 MDI 市场止跌上探

① 市场综述：本周国内聚合 MDI 市场跌势逐步放缓。截止 2026 年 6 月 11 日，国内聚合 MDI 市场均价 15700 元/吨，较上周同期价格下跌 0.63%。周初，市场延续前期弱势格局，万华货及上海货报价均有不同程度下调。周内上海大厂指导价持稳，对市场心态起到一定安抚作用，北方某大厂挺价意愿不减，叠加中间商补库需求暂时增加，周内市场有小幅回升。但本周国内工厂检修结束并已恢复生产，市场供应增量逐步释放，下游行业仍处于传统淡季，终端订单消耗缓慢且为零散小单，多消化前期储备库存为主，整体需求释放能力有限。当前上海货 15500-15900 元/吨，国产货 (PM200) 15900-16300 元/吨，进口货 15400-16000 元/吨，具体可谈（含税桶装自提）。

② 后市预测：本周市场供应增量将逐步释放。下游传统淡季持续，终端订单消耗缓慢，短期难有明显改善。不过，随着价格跌至相对低位，部分刚需用户存在阶段性补库可能，上游苯胺价格本周横盘整理，对成本端支撑。预计下周聚合 MDI 市场区间窄幅观望，价格波动 200-500 元/吨。

■ 纯 MDI：需求疲软主导，纯 MDI 市场稳中趋弱

① 市场综述：本周国内纯 MDI 市场低位整理，当前国内纯 MDI 市场均价为 20100 元/吨，价格与上周同期价格下跌。本周跌势有所延续但幅度收窄，周内市场消息面相对平静，市场无明显波动。工厂挂牌方面，上海、万华 6 月挂牌价维持 24600 元/吨，与现货价差扩大，对市场实际支撑有限。主要驱动因素来自供需双方的失衡，供应端增量释放，而下游需求持续疲软，社会库存逐步累积，贸易商出货压力加大，多以商谈让利为主。当前上海货参考价 19900-20300 元/吨，进口货参考价 20000-20200 元/吨，国产货参考价 20600 元/吨附近。

② 后市预测：国内装置运行平稳，上海检修装置已复产，工厂维持挺价意愿，经过连续两周下跌，跌势有所释放，部分贸易商降价意愿减弱。但买方主导格局未变，下游压价采购仍将制约价格反弹。预计下周纯 MDI 市场低位整理，价格波动 200-400 元/吨，后续需关注工厂是否调整策略以匹配市场。

■ TDI：供方利好集中释放，TDI 市场止跌反弹

① 市场综述：本周国内 TDI 市场止跌反弹。截止 2026 年 6 月 11 日国内 TDI 市场均价为 14919 元/吨，较上周上调 2.32%。北方某工厂上旬停止接单，且中旬打折供应，西部某工厂临时停车，河北某工厂上旬结算价至 14600 元/吨，多重供给利好集中释放，市场看涨氛围升温，贸易商出于亏损顾虑，低价出货意愿减弱，整体报盘开始试探性上调。下游受买涨不买跌心态带动，阶段性逢低补仓刚需订单，场内询盘活跃度回升，市场实单放量推动成交重心小幅上行；但终端整体需求后劲不足，下游新单跟进乏力，采购仅维持短暂阶段性补库后，市场情绪再度转入观望。受需求端持续拖累，部分贸易商仍存在出货变现诉求，行情上行空间受限。截至 2026 年 6 月 11 日：目前 TDI 国产含税执行 14600-14900 元/吨左右，上海



货源含税执行 15000-15200 元/吨附近。

- ② 后市预测：部分工厂中旬维持打折供应，且听闻上海某工厂价格存探涨预期，供给端利好支撑提振下，经销商低价惜售情绪不减，对外报盘仍存探涨预期。不过终端需求持续偏弱，下游整体新单释放有限，因对原料阶段性补货之后，企业进入消化库存周期，市场询盘热度明显降温，场内仍多以零星刚需小单采购成交，需求端拖拽下，部分贸易商仍存积极出货心态，届时市场议价气氛渐起，高价报盘实际成交落实难度较大。预计下周 TDI 市场小幅震荡，价格波动区间 200-800 元/吨。

■ 纯碱：市场开工水平提升，纯碱市场延续阴跌走势

本周国内纯碱现货市场走势下行。截止到目前，当前轻质纯碱市场均价为 1090 元/吨，较上周价格下跌 0.91%；重质纯碱市场均价为 1250 元/吨，较上周价格下跌 0.4%。周内纯碱现货行情延续阴跌走势，需求端表现疲软，玻璃领域放水冷修情况仍在持续，市场缺乏有效消息提振，纯碱价格低位下探。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 1154 元/吨，较上周环比下降 0.29%；纯碱行业整体仍难盈利，平均亏损约在 45 元/吨。本周纯碱原料动力煤价格上涨、合成氨价格走势下行、原盐价格相对稳定，纯碱原料综合成本变化不大，纯碱现货价格走势下行，行业整体仍在亏损。

■ 农药：菊酯类农药市场继续下调；烯草酮市场小幅回落；草甘膦市场持续走低

中农立华原药 2026 年 6 月 7 日市场行情显示，本周国内农化市场进入终端集中用药旺季，制剂企业与外贸端以刚需补货为主，全产业链加快去库存节奏。上半年市场临近收尾，流通渠道集中降价抛货，叠加夏季供电趋紧、上游原料价格高位、厄尔尼诺气候扰动等因素，厂商成本压力加大，市场进入新一轮定价重塑阶段。菊酯类产品价格进一步下调，烯草酮小幅回落，草甘膦受渠道压价影响持续走低，具体如下：高效氯氟氰菊酯原药终端刚需补货、报价 11 万元/吨；联苯菊酯原药报价 13.5 万元/吨；高效氯氟氰菊酯母药报价 4.1 万元/吨；氯氟菊酯原药货源紧张、报价 9.5 万元/吨；烯草酮原药成本支撑、报价 8.3 万元/吨；草甘膦原药渠道压价出货，95%含量报 3 万元/吨，97%含量报 3.05 万元/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需求不佳，价格下跌。截至本周四，96%高效氯氟氰菊酯部分工厂报价 11-11.5 万元/吨，市场成交参考至 11 万元/吨，较上周四价格下跌 0.5 万元/吨，跌幅 4.35%。供应方面：工厂维持正常生产，可正常接单供应下游，场内供应维持稳定；需求方面：市场交投氛围清淡，下游采购心态不足，多维持刚需采购；成本方面：上游中间体功夫酸价格弱势下行，成本端支撑偏弱。

联苯菊酯

① 本周联苯菊酯市场需求弱势，价格下跌。截至本周四，98%联苯菊酯工厂报价 13-13.5 万元/吨，成交参考至 13 万元/吨，较上周四价格下跌 0.5 万元/吨，跌幅 1.89%。供应方面：场内企业维持正常开工，市场供应面维持稳定；需求方面：下游需求不旺，询单采购积极性不高，多保持随用随采，新单成交欠佳；成本方面：上游中间体功夫酸等价格下行，成本面暂无利好支撑。

氯氟菊酯

① 本周氯氟菊酯市场行情平稳，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。供应方面：工厂开工正常，供应面相对平稳；需求方面：市场行情维稳，整体交投氛围平稳；成本方面：上游中间体醚醛价格下调，成本面支撑偏弱。后市预测：综合看，市场需求面清淡，供应面延续平稳，成本面暂无利好支撑，预计下周氯氟菊酯市场价格将弱势运行为主，有价格下跌的可能。

■ 烯草酮

① 本周刚需支撑偏弱，烯草酮价格下跌。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 万元/吨，较上周四价格下跌 0.2 万元/吨，跌幅 2.44%。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：烯草酮需求一般，市场观望情绪浓厚，刚需跟进乏力，市场成交多以小单、刚需单为主。成本方面：本周上游原料氯代烯丙基氧胺价格稳定，烯草酮成本支撑稳好。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，近期烯草酮需求步入淡季，刚需跟进乏力，下游采购多以小单成交。从成本看，近期上游原料氯代烯丙基氧胺货紧价高，烯草酮成本支撑偏强，但因需求偏弱，市场价格涨跌空间有限。



综合来看，预计下周烯草酮市场价格涨跌两难，市场成交参考价或维持在 8 万元/吨。

■ 草甘膦

① 本周草甘膦市场延续弱势，价格持续走低。95%草甘膦原粉市场均价为 27792 元/吨，较上周四价格下跌 500 元/吨，跌幅 1.77%。截止至 2026 年 6 月 11 日日，草甘膦供应商谨慎报价，95%原粉主流成交参考 2.77-2.8 万元/吨，部分贸易商低价出货，低端价格参考 2.75 万元/吨左右，港口

13800 元/千升，港口

17300 元/吨，港口

吨，实单商议。从市场看，有如下几个方面：第一，从供应端看，华东某检修企业恢复开工，另一华东企业维持停车状态，其余主流工厂大多正常运行，实时供应小幅增加。第二，从需求端看，需求持续低迷欠佳，在买涨不买跌的心态下，下游客户询单观望，采购谨慎，少量刚需补货为主，新单成交价格下跌。第三，从成本端看，上游原料甘氨酸、黄磷、甲醇价格上涨，液氯价格下跌，综合看，草甘膦生产成本较上周增加。后市预测：预计下周草甘膦价格或将下跌。从市场看，有如下几个方面：第一，草甘膦主流企业大多正常运行，短期内暂无新增检修计划，行业库存持续累积，预计市场供应仍将表现充足。第二，从需求端看，下游询单气氛尚可，不断延迟采购计划，少量刚需采购，预计短期内草甘膦市场仍以询盘观望为主，成交量难以大幅提升。第三，本周草甘膦价格下跌，成本增加，行业利润空间被不断压缩，据百川盈孚测算，草甘膦行业已处于亏损边缘。

■ 三氯蔗糖：成本压力持续增加 三氯蔗糖暂稳看涨

- ① 市场综述：本周三氯蔗糖市场大体走稳，部分区间小幅整理。近期硫磺由于限售价格大幅拉涨，当前已经破万，而氯化亚砷受到带动价格有望冲击 5000 大关，成本端仍旧为三氯蔗糖提供向上的引导。当前三氯蔗糖厂商守价情绪强烈，不过整体拉涨还在等待更合适的时机。贸易商随行就市，场内主流价格僵持在 9.4-9.6 元/吨，实单商谈，买盘补货还是维持刚需节奏。
- ② 后市预测：三氯蔗糖目前供需格局利好不足，后市来看，需求短线乐观预期不强，不过硫磺限制销售，三氯蔗糖成本居高难下，具体还需观望氯化亚砷价格变化。预计短期三氯蔗糖大稳小动，长线或有拉涨操作。

■ 安赛蜜：安赛蜜挺价运行 企业下月计划停车

- ① 市场综述：本周安赛蜜市场稳中走坚，厂商价格维持高位在 6 万元/吨，贸易商价格逐步向厂商靠拢，目前在 5.2-5.5 万元/吨。硫磺价格已经破万，安赛蜜上游原料氨基磺酸等仍旧呈追高趋势，生产企业成本存有一定压力，不过买盘对高价接受能力一般，厂商继续大幅提价的意向不高。下月生产企业将陆续开始停车，货源产出明显减少，价格有望得到支撑。
- ② 后市预测：目前安赛蜜市场挺价运行，原料走强加之装置检修的消息面为市场提供进一步支撑。后市来看，短线场内货源相对充裕，价格稳中横盘为主，不过后续随着供应下滑，而厂商价格坚挺，贸易商将继续向高位价格跟进，市场小幅震荡上行。

■ 麦芽酚：麦芽酚供需博弈 市场区间维稳

- ① 市场综述：本周麦芽酚市场大体还是走稳，主力企业均正常生产，不过宁夏企业下周计划停车，短线供应端货源充裕，但需求端迟迟不见明显改善，导致整体库存有累积趋势。目前厂商报价守稳，让利意愿不高，贸易商出货价格略低，甲基麦芽酚主流价格在 9.5-9.7 万元/吨，乙基麦芽酚在 7.6-7.8 万元/吨，实单可商谈。
- ② 后市预测：麦芽酚个别企业停车在即，但无力扭转市场供应充裕的状态，加之需求端缺乏乐观预期，持货商还是倾向于维持现状为主，预计近期麦芽酚市场窄盘整理，价格波动幅度在 0.1-0.2 万元/吨。

■ 煤化工：动力煤价格窄幅上行，氨醇差异化运行

周内产地内大部分煤矿维持正常水平生产，然矿区安全检查力度较为严格，个别区域内仍有煤矿暂未复工，动力煤产量整体增量有限，市场供应表现趋紧，供应端仍存利好支撑。本周下游企业多以刚需采买为主，需求释放有限，站台及贸易商操作较为谨慎，市场多持观望情绪，化工、冶金等非电方面采购需求表现稳定，部分煤矿出货效果好转，叠加大集团外购价格小涨，市场报价小幅探涨；



■ 宝丰能源：焦炭市场价格继续提升，聚烯烃产品价格窄幅运行

焦炭市场价格上涨。主流焦企第六轮提涨已全面落地，幅度为 50-75 元/吨，第七轮提涨或明日开始。目前处于安全生产月期间，煤矿安监严格，原料焦煤供应仍紧张，价格持续上涨，焦炭利润不断收缩，随着焦化行业连续落实六轮涨价后，利润虽有修复，但目前已在盈亏边缘徘徊，焦企生产积极性稍减，部分工厂小幅降低负荷，整体开工水平延续小降，下游钢厂铁水产量尚可，焦企整体出货较为顺畅，需求面支撑仍存，焦炭市场供需结构延续紧平衡，在成本和需求双支撑下，焦炭价格预期上涨，焦钢企业或开始第七轮提涨博弈。

本周聚乙烯市场窄幅震荡。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较大，本周聚乙烯价格涨跌互现。其中原油价格波动对期货支撑增加，周内原油走势对聚乙烯期货市场有一定影响，然需求仍处于传统淡季，对现货价格大幅拉涨支撑不足。周中下游有补库需求释放，部分现货报价有所回暖，然补库需求有限，市场整体成交氛围较为冷清，近期两油库存下降略困难，现阶段商家维持让利促成交，但实单成交普遍走低，业者采购谨慎情绪加重；

聚丙烯粒料市场价格窄幅上行。本周国际原油整体震荡下跌，成本端支撑力度持续走弱；供应端装置检修数量增多，复产装置投放节奏缓慢，国内现货流通货源保持偏紧状态，工厂与社会库存持续去库，对行情形成底部托底；需求端下游刚需平稳，但终端订单无明显增量，下游企业坚持按需采购，高价补货意愿偏弱。整体来看，本周聚丙烯市场在原油成本走弱利空、低库存供应托底、需求平淡压制涨幅三重因素博弈下，现货盘面窄幅震荡整理。

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(20.1%)、硫酸(17.94%)、磷酸一铵(9.87%)、甲醇(7.39%)、黄磷(5.69%)；价格下跌前五位为液氯(-38.96%)、乙烯(-13.64%)、纯 MDI (-8.89%)、ABS(-8.72%)、国际柴油(-7.63%)。

本周化工产品价格价差上涨前五位为 ABS 价差(34.52%)、顺丁橡胶-丁二烯(30.14%)、PTA-PX(20.96%)、聚丙烯-丙烯(18.4%)、己二酸-纯苯(8.13%)；价差下跌前五位为合成氨价差(-101.94%)、纯碱价差(-58.51%)、TDI 价差(-30.52%)、DAP 价差(-22.4%)、乙烯-石脑油(-16.45%)。

图表7：本周（6月8日-6月12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	20.10%	液氯	-38.96%
硫酸	17.94%	乙烯	-13.64%
磷酸一铵	9.87%	纯MDI	-8.89%
甲醇	7.39%	ABS	-8.72%
黄磷	5.69%	国际柴油	-7.63%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
ABS价差	34.52%	合成氨价差	-101.94%
顺丁橡胶-丁二烯	30.14%	纯碱价差	-58.51%
PTA-PX	20.96%	TDI 价差	-30.52%
聚丙烯-丙烯	18.40%	DAP 价差	-22.40%
己二酸-纯苯	8.13%	乙烯-石脑油	-16.45%

来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所

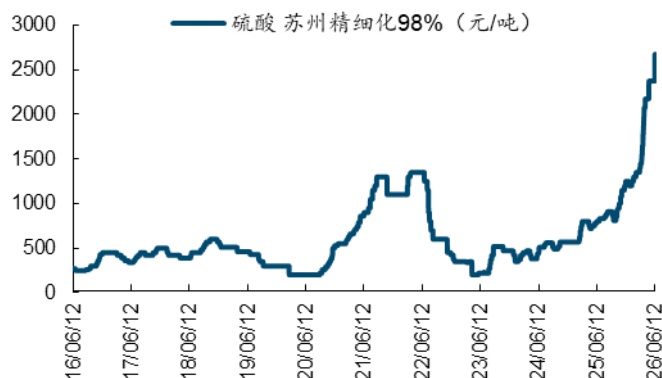


图表8: 硫磺高桥石化出厂价格 (元/吨)



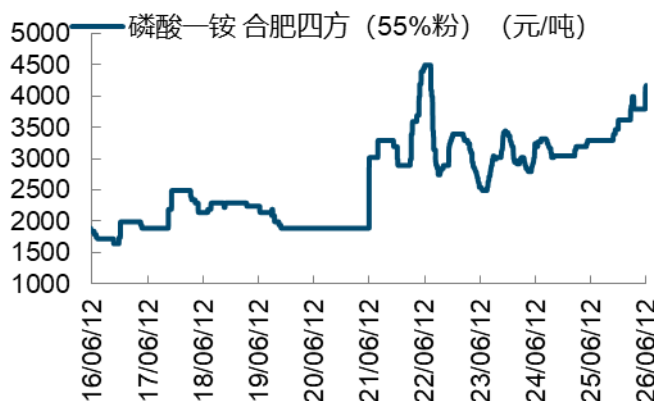
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表9: 硫酸苏州精细化 105% (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表10: 磷酸一铵合肥四方 (55%粉) (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表11: 甲醇华东地区 (元/吨)



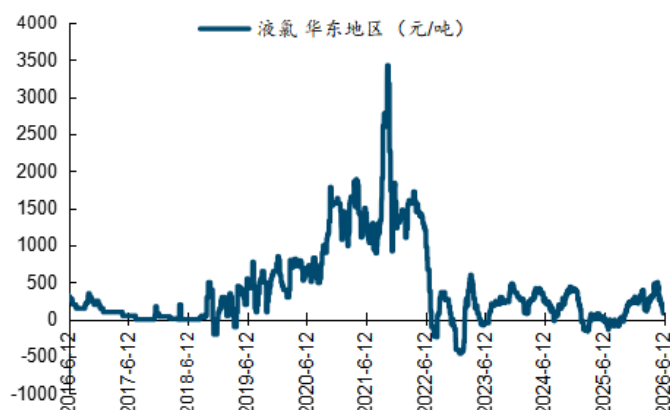
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表12: 黄磷四川地区 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表13: 液氯华东地区 (元/吨)



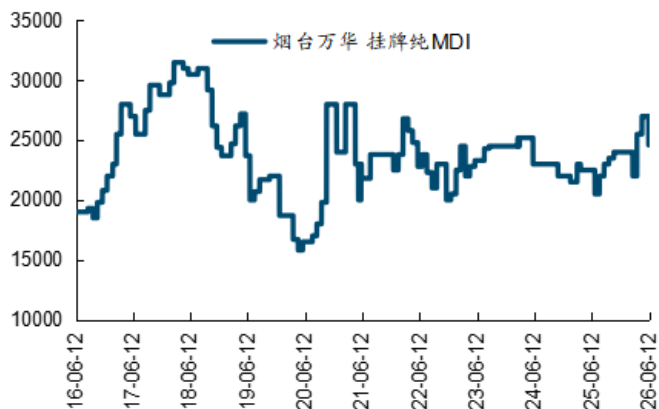
来源: 百川资讯、国金证券研究所



图表14: 乙烯东南亚C

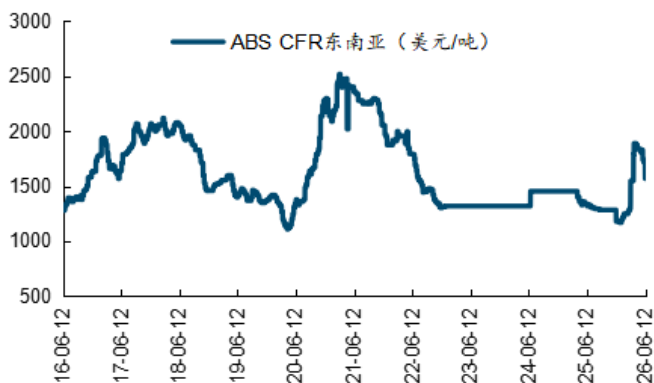


来源: 百川资讯、国金证券研究所



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表16: ABSC

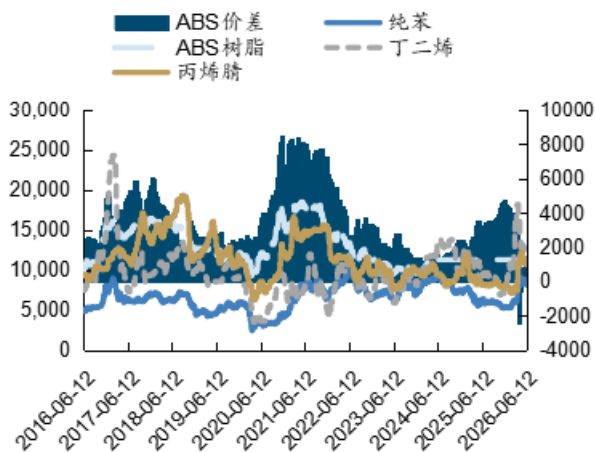


来源: 百川资讯、国金证券研究所



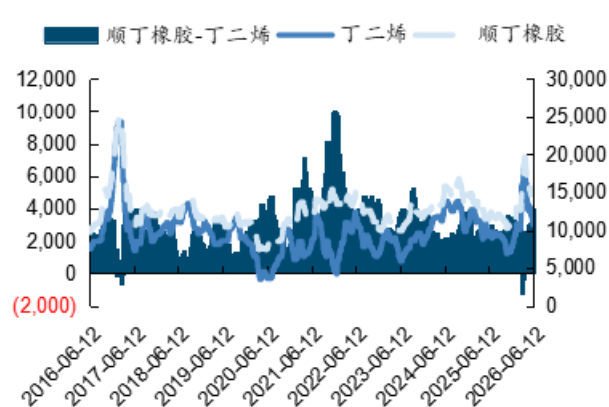
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表18: ABS 价差



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

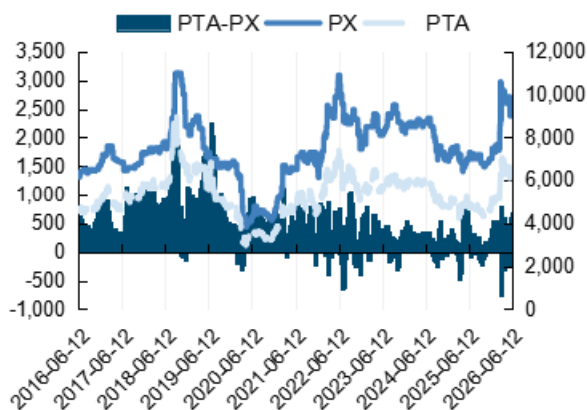
图表19: 顺丁橡胶-丁二烯价差



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

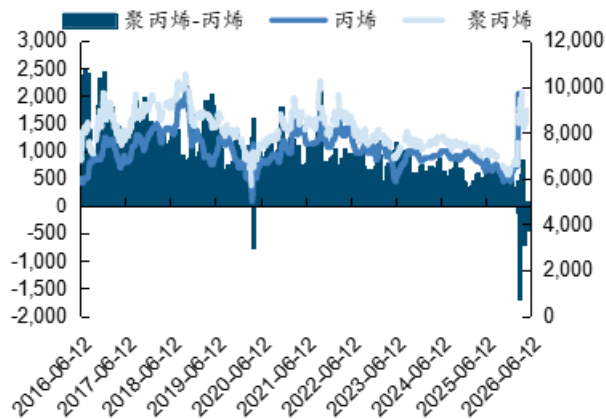


图表20: PTA-PX 价差



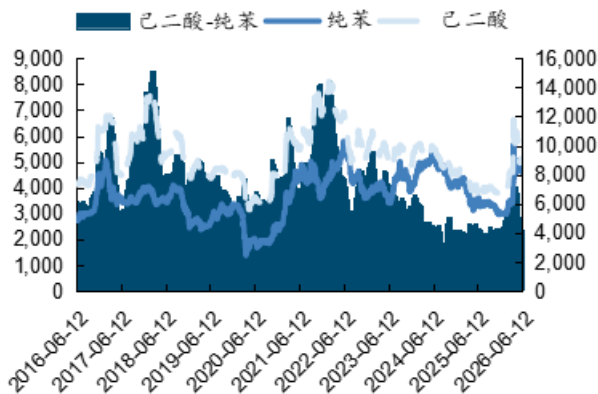
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表21: 聚丙烯-丙烯价差



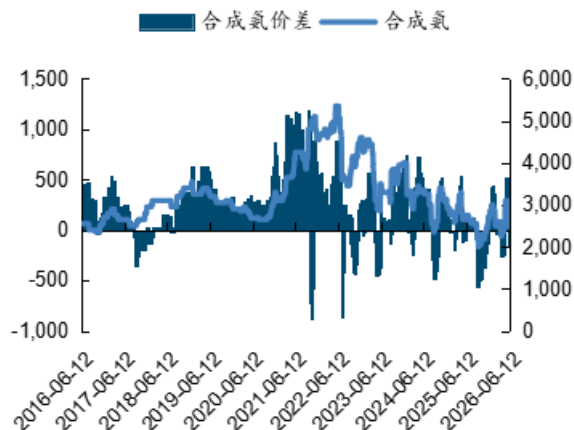
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表22: 己二酸-纯苯价差



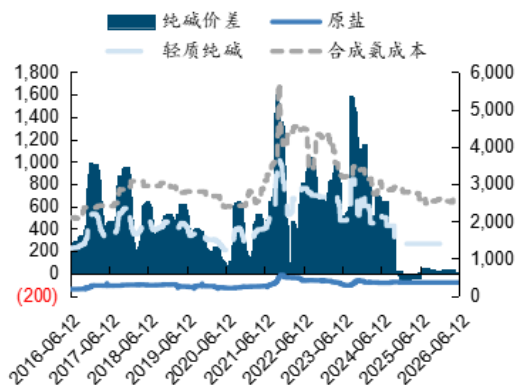
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表23: 合成氨价差



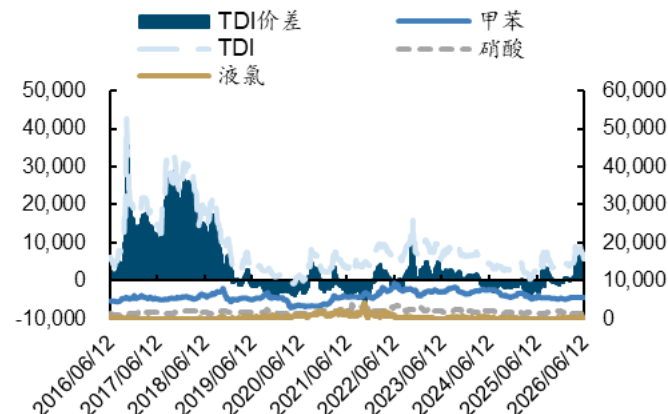
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表24: 纯碱价差



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

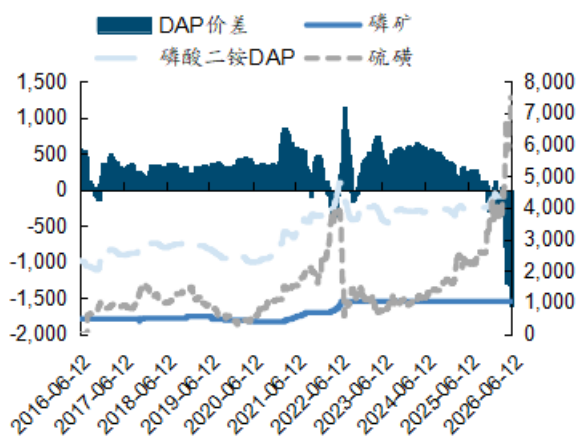
图表25: TDI 价差



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

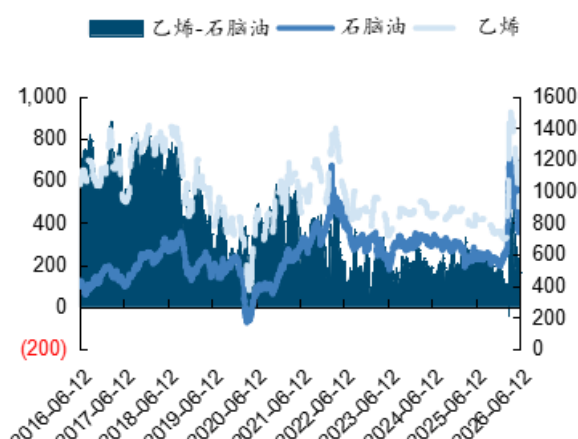


图表26: DAP 价差



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表27: 乙烯-石脑油



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表28: 本周 (6月8日-6月12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)	87.71	90.54	-3.13%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	8900	9110	-2.31%
	原油	布伦特 (美元/桶)	90.38	93.09	-2.91%	纯苯	华东地区 (元/吨)	7575	7655	-1.05%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	119.62	117.25	2.02%	甲苯	华东地区 (元/吨)	6865	6900	-0.51%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	135.65	146.86	-7.63%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	6915	6960	-0.65%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	81.59	83.03	-1.73%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	8560	8950	-4.36%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	593.29	631.11	-5.99%	纯苯				
	国内柴油	上海中石化 0# (元/吨)	7250	7250	0.00%	甲苯				
	国内汽油	上海中石化 93# (元/吨)	8300	8300	0.00%	二甲苯	东南亚 (吨)	972	956	1.67%
	燃料油	舟山(混调高硫 180) (元/吨)	5700	5500	3.64%	苯乙烯				
	国内石脑油	中石化出厂 (元/吨)	6760	6760	0.00%	苯乙烯	C			
	乙烯	东南亚 C								
	丙烯									
	丁二烯	东南亚 C								
无 机 化 工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	1170	1195	-2.09%	电石	华东地区 (元/吨)	2623	2722	-3.64%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	1250	1250	0.00%	原盐	河北出厂 (元/吨)	232	225	3.11%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	745	752	-0.93%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	239	230	3.91%
	液氯	华东地区 (元/吨)	94	154	-38.96%	原盐	华东地区 (元/吨)	255	255	0.00%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	210	210	0.00%	盐酸	华东盐酸 (31%) (元/吨)	258	258	0.00%
有 机 原 料	BDO	新疆美克散水 (元/吨)	8600	8600	0.00%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	5090	5000	1.80%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	3488	3248	7.39%	苯胺	华东地区 (元/吨)	9700	9700	0.00%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	6600	6800	-2.94%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	5650	5625	0.44%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	2759	2674	3.18%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	10300	10300	0.00%



	苯酚	华东地区 (元/吨)	8075	7775	3.86%	BDO	华东散水 (元/吨)	7725	7850	-1.59%
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	8600	8400	2.38%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	10000	10000	0.00%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	9050	8800	2.84%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	173000	164000	5.49%
	TDI	华东 (元/吨)	14850	14400	3.13%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	171000	162000	5.56%
	纯 MDI	华东 (元/吨)	19900	20500	-2.93%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	173000	164000	5.49%
	聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	16400	16000	2.50%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	169000	160000	5.62%
	纯 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	24600	27000	-8.89%	工业级碳酸锂	新疆 99.0%min	169000	160000	5.62%
	聚合 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	18000	18000	0.00%	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	169000	160000	5.62%
	己二酸	华东 (元/吨)	7775	7950	-2.20%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	14800	14800	0.00%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	9325	9200	1.36%	二甲醚	河南 (元/吨)	4300	4300	0.00%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	6800	6800	0.00%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	6150	6000	2.50%
	DM									
	丁酮	华东 (元/吨)	7500	7750	-3.23%	甲醛	华东 (元/吨)	1370		0.00%
	双酚 A	华东 (元/吨)	8700	8500	2.35%	PA6	华东 1013B (元/吨)	12300	11750	4.68%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	4300	4250	1.18%	PA66	华东 1300S (元/吨)	21200	21200	0.00%
	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	4095	4254	-3.74%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)	1545	1495	3.34%
化肥农药	炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	7300	7350	-0.68%	环己酮	华东 (元/吨)	9100	9325	-2.41%
	尿素	华鲁恒升 (小颗粒) (元/吨)	1790	1760	1.70%	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)	1810	1800	0.56%	硝酸	安徽金禾 98%	1300	1300	0.00%
	尿素	浙江巨化 (小颗粒) (元/吨)	1790	1800	-0.56%	硫磺	C (吨)	812.5	750	8.33%
	尿素	河南心连心 (小颗粒) (元/吨)	1810	1810	0.00%	硫磺	C (吨)	812.5	750	8.33%
	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)	9800	8160	20.10%
	尿素	川化集团 (小颗粒) (元/吨)	1850	1850	0.00%	硫酸	浙江嘉化 98% (元/吨)	1860	1860	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 98% (元/吨)	2675	2375	12.63%
	磷酸一铵	四川金河粉状 55% (元/吨)	4200	4200	0.00%	硫酸	苏州精细 105% (元/吨)	2860	2425	17.94%



	磷酸一铵	合肥四方 (55%粉) (元/吨)	4175	3800	9.87%	尿素	波罗的海(小粒散装) (美元/吨)	505	505	0.00%
	磷酸一铵	西南工厂粉状 60% (元/吨)	4500	4350	3.45%	磷酸二铵	美国海湾 (美元/吨)	877.5	877.5	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 C 73BPL 合同价 (美元/吨)	205	205	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)	11000	10500	4.76%
	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)	11000	10500	4.76%
	草甘膦	浙江新安化工 (元/吨)	28000	28500	-1.75%	硫酸	C (欧元/吨)	360	348.5	3.30%
	磷矿石	鑫泰磷矿 (28%) (元/吨)	915	915	0.00%	硫磺	温哥华 /吨)	1150	1150	0.00%
	黄磷	四川地区 (元/吨)	33450	31650	5.69%	硫磺	温哥华 /吨)	1150	1150	0.00%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[S] (元/吨)	3350	3350	0.00%	(磷酸)五氧化二磷 85%	C 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	C 吨)	2226	2226	0.00%
	合成氨	河北新化 (元/吨)	2120	2130	-0.47%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级 95% (元/吨)	8900	8900	0.00%
	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	16500	0.00%
	合成氨	江苏工厂 (元/吨)	2480	2480	0.00%	硝酸铵 (工业)	华北地区 (元/吨)	2000	2000	0.00%
塑料产品和氟化	三聚氰胺	中原大化 (出厂) (元/吨)	6000	6200	-3.23%					
	PP	PP 纤维注射级/C (美元/吨)	1200	1240	-3.23%	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	17800	18100	-1.66%
	PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	10600	10600	0.00%	丁苯橡胶	山东 1502	13767	14417	-4.51%
	LDPE	C								
	LLDPE	C					中油华东兰化 1500 (元/吨)	13300	14300	-6.99%
	HDPE	注塑/C 吨)	1299	1319	-1.52%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	13350	14200	-5.99%
	LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	9650	10030	-3.79%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	13400	14300	-6.29%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	8400	8400	0.00%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	31000	31000	0.00%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	9950	9950	0.00%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业 (元/吨)	14650	14650	0.00%
	EDC	C					金红石型 R-248 攀钢钛业 (元/吨)	16450	16250	1.23%



	VCM	C								
	PVC	C					马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	2315	2375	-2.53%
	PVC	华东电石法 (元/吨)	4560	4650	-1.94%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	2075	2084	-0.43%
	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	5170	5320	-2.82%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	5900	5900	0.00%
	PS	GPPS/C (吨)	1500	1570	-4.46%	R22	华东地区 (元/吨)	22000	22000	0.00%
	PS	HIPS/C (吨)	1630	1700	-4.12%	R134a	华东地区 (元/吨)	63000	63000	0.00%
	ABS	C								
	ABS	华东地区 (元/吨)	10025	10150	-1.23%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	6900	6700	2.99%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	9821	9985	-1.64%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3250	3301	-1.54%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	10830	11170	-3.04%	无水氢氟 酸	华东地区 (元/吨)	14475	14475	0.00%
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	11500	11100	3.60%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/ 吨)	7870	7820	0.64%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	10200	10250	-0.49%	涤纶 POY	华东 150D/48			
	PTA	华东 (元/吨)	6540	6450	1.40%	涤纶				
	MEG	华东 (元/吨)	4767	4624	3.09%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	13400	13500	-0.74%
	PET 切片	华东 (元/吨)	7460	7400	0.81%	锦纶 DTY	华东 70D/24			
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	12400	12400	0.00%	锦纶				
	棉花	CCIndex (328)	17336	17777	-2.48%	锦纶切片	华东 (元/吨)	12025	11425	5.25%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	14100	14100	0.00%	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	C			
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	16200	16200	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)		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、全球 70%PPE 树脂断供

6 月 8 日，据央视财经报道，中东冲突带来的影响，正从能源市场进一步蔓延到电子产品供应链。据了解，沙特的朱拜勒工业区此前供应了全球大约 70%的 PPE 树脂。

2、伊朗唯一 MDI 和 TDI 厂商，遭遇导弹袭击

2026 年 6 月 8 日，以色列导弹袭击了伊朗位于伊朗西南部马赫沙赫尔石化经济特区的 Karoon 石化综合体。有报道称，Karoon 石化综合体内的氯气相关装置和存储设施遭到破坏。

3、巴斯夫预警“断供”危机

6 月 9 日，巴斯夫的首席执行官凯礼博士 (Markus Kamieth) 警告称，不断上升的通货膨胀以及美以与伊朗冲突可能导致的供应链中断，给汽车行业和更广泛的经济带来了更加黯淡的前景。

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	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