



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）

chen yi3@gjzq.com.cn

双登行情交替，仍建议双线持续布局

本周化工市场综述

本周市场波动相对较大，科技主线调整较为明显，化工新材料和周期呈现双向分化，申万化工指数下跌 0.59%，和沪深 300 指数大体持平，化工科技主线由于资本开支等因素的影响，部分进入预期调整较短，部分前期上行较快的标的出现了明显的回调，传统周期经过连续多轮下调后，出现了小幅回涨。从中长期看，AI 等科技材料仍然具有长逻辑，在持续兑现业绩和订单的情况下，仍然具有可接受估值空间，未来趋势仍然存在，而传统化工经过前期连续、极致抽水，基本都表现出明显的底部估值状态，目前看周期龙头产品的二季度业绩支撑表现仍然较好，三季度虽然部分产品可能受到油价影响，但仍会好于油价启动前，估值具有性价比。而从海外局势上看，美伊冲突仍然有所反复，原油价格经过连续下跌后，在本周基本进入每桶 70 美元出头的区间震荡中，短期看霍尔木兹海峡运输向着好转的大方向前行，但中间仍会有持续扰动。我们建议几个维度进行关注：①部分传统周期化工产品经过前期调整，估值相对地位，头部企业的业绩表现良好，具有较好性价比；②部分产品仍然处于涨价赛道，如格局实现重塑具有较好的个体机遇，如添加剂；③新材料方向，科技仍然具有长期空间，适当性回调可以提供较好的上车机会，建议长期关注。

本周大事件

大事件一：发改委公布周六起国内成品油价格下调，降幅年内最大，今年首次“三连跌”。自 7 月 3 日 24 时起，国内汽、柴油（标准品）价格/吨分别下调 950 元、915 元。本轮是今年第十三次调价。霍尔木兹海峡流量恢复，OPEC 组织 6 月产量增加 234 万桶/日，至 1875 万桶/日，增量主要来自科威特，沙特阿拉伯和伊朗，产量仍低于战前水平。石油消费疲软叠加供应回升，部分市场已出现供应过剩。布伦特原油期货周五交投于每桶 72 美元附近，抹去战时涨幅。

大事件二：特斯拉 VP：五年内，自动驾驶和人形机器人将“彻底融入日常生活”。特斯拉汽车工程副总裁 Lars Moravy 表示，未来五年，以自动驾驶为核心的 Robotaxi 和 Cybercab，以及人形机器人 Optimus 将全面融入生活，构建“真实世界 AI”体系。目前，自动驾驶车型 Cybercab 生产线已开始运行；人形机器人 Optimus 首条产线安装中，将复制汽车制造经验。

大事件三：美国 6 月非农新增就业 5.7 万人，仅为市场预期的一半，前值大幅下修，失业率意外降至一年来最低水平。市场对美联储加息的押注明显收缩，加息时点预期从此前的 10 月推迟至 12 月。“新美联储通讯社”：报告对联储判断几无影响，就业没通胀重要。Timiraos 认为，对美联储鹰派来说，报告呈现的就业趋势和失业率下降显示劳动力市场状况良好，更关键的是，报告能否令尚未决定加息的联储官员改变立场，从市场反应看未能改变，市场预期的 7 月加息概率从报告发布前的三分之一降至五分之一；未来数月，价格数据对利率路径的影响将远超月度就业数据。

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.....	16
五、风险提示.....	16

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 29 日-7 月 3 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: 工业级碳酸锂四川 99.0%min (元/吨)	13
图表 9: 电池级碳酸锂新疆 99.5%min (元/吨)	13
图表 10: 国际石脑油新加坡 (美元/桶)	13
图表 11: 煤焦油江苏工厂 (元/吨)	13
图表 12: 电石华东地区 (元/吨)	13
图表 13: 液氯华东地区 (元/吨)	13
图表 14: 纯 MDI 烟台万华 (元/吨)	14
图表 15: 黄磷四川地区 (元/吨)	14
图表 16: 丁二烯东南亚 CFR (美元/吨)	14
图表 17: PXCFR 东南亚 (美元/吨)	14
图表 18: PTA-PX	14
图表 19: 丁酮-液化气	14
图表 20: ABS 价差.....	15
图表 21: 顺丁橡胶-丁二烯	15
图表 22: 涤纶-PTA&MEG	15
图表 23: 纯碱价差	15
图表 24: TDI 价差.....	15
图表 25: 煤头尿素价差	15
图表 26: 环氧丙烷-丙烯	16



图表 27: DAP 价差..... 16



一、本周市场回顾

本周布伦特期货结算均价为 72.31 美元/桶，环比下跌 2.88 美元/桶，或-3.83%，波动范围为 71.57-73.15 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 69.27 美元/桶，环比下跌 2.44 美元/桶，或-3.41%，波动范围为 68.58-70.75 美元/桶。

本周基础化工板块跑输指数（-0.05%），石化板块跑赢指数（1.4%）。

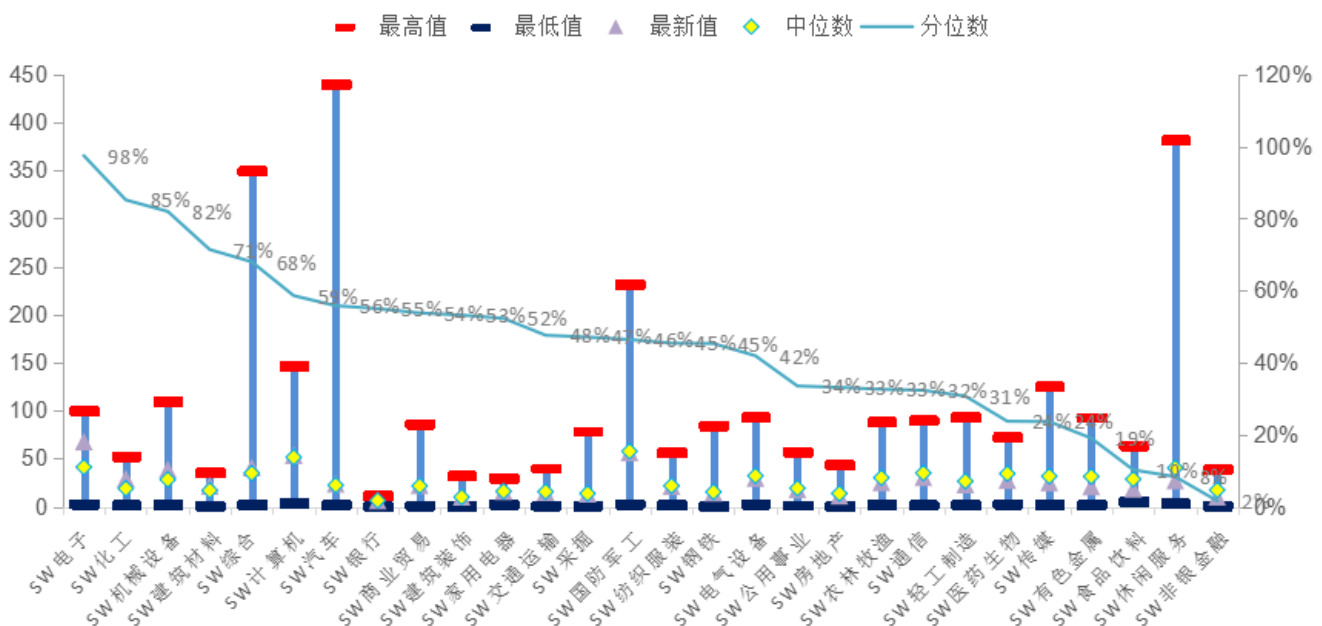
本周沪深 300 指数下跌 0.54%，SW 化工指数下跌 0.59%。涨幅最大的三个子行业分别为氟化工（9.78%）、民爆制品（6.75%）、改性塑料（5.84%）；跌幅最大的三个子行业分别为非金属材料Ⅲ（-15.82%）、膜材料（-11.19%）、磷肥及磷化工（-6.6%）。

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	0.41%	4043.64	4027.26	16.38
深证成指	-1.17%	15597.51	15782.22	-184.71
沪深300	-0.54%	4842.17	4868.22	-26.05
中证500	0.48%	8745.26	8703.57	41.70
基础化工	-0.59%	4755.70	4783.76	-28.06
石油石化	0.86%	2416.17	2395.56	20.61
本周涨幅前五子版块		周涨跌幅	月涨跌幅	
氟化工	9.78%		34.15%	
民爆制品	6.75%		-6.24%	
改性塑料	5.84%		10.25%	
食品及饲料添加剂	2.75%		-5.41%	
合成树脂	1.90%		5.52%	
本周跌幅前五子版块		周涨跌幅	月涨跌幅	
非金属材料Ⅲ	-15.82%		6.07%	
膜材料	-11.19%		9.29%	
磷肥及磷化工	-6.60%		0.92%	
有机硅	-5.66%		13.20%	
聚氨酯	-3.52%		-5.87%	

来源：Wind、国金证券研究所

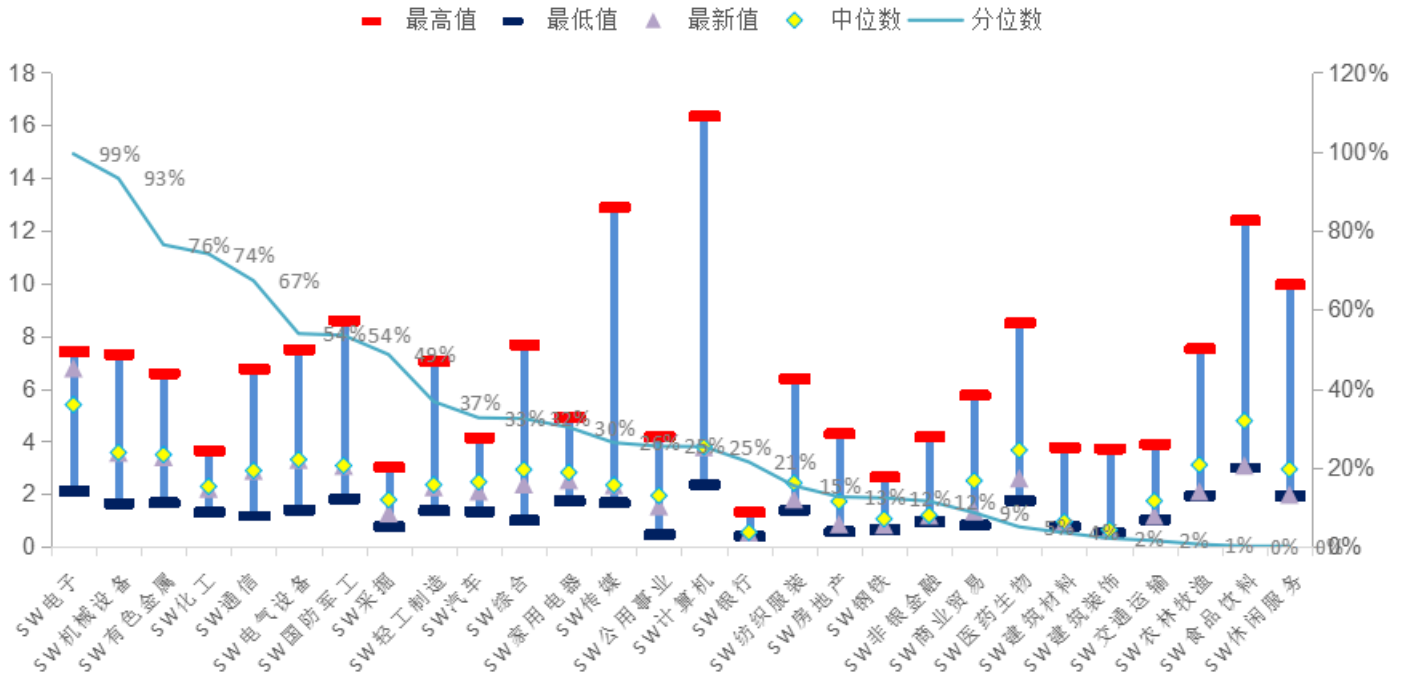
图表2：A股全行业PE估值分布情况（按各行业估值分位数降序排列）



来源：Wind、国金证券研究所（PE为动态）

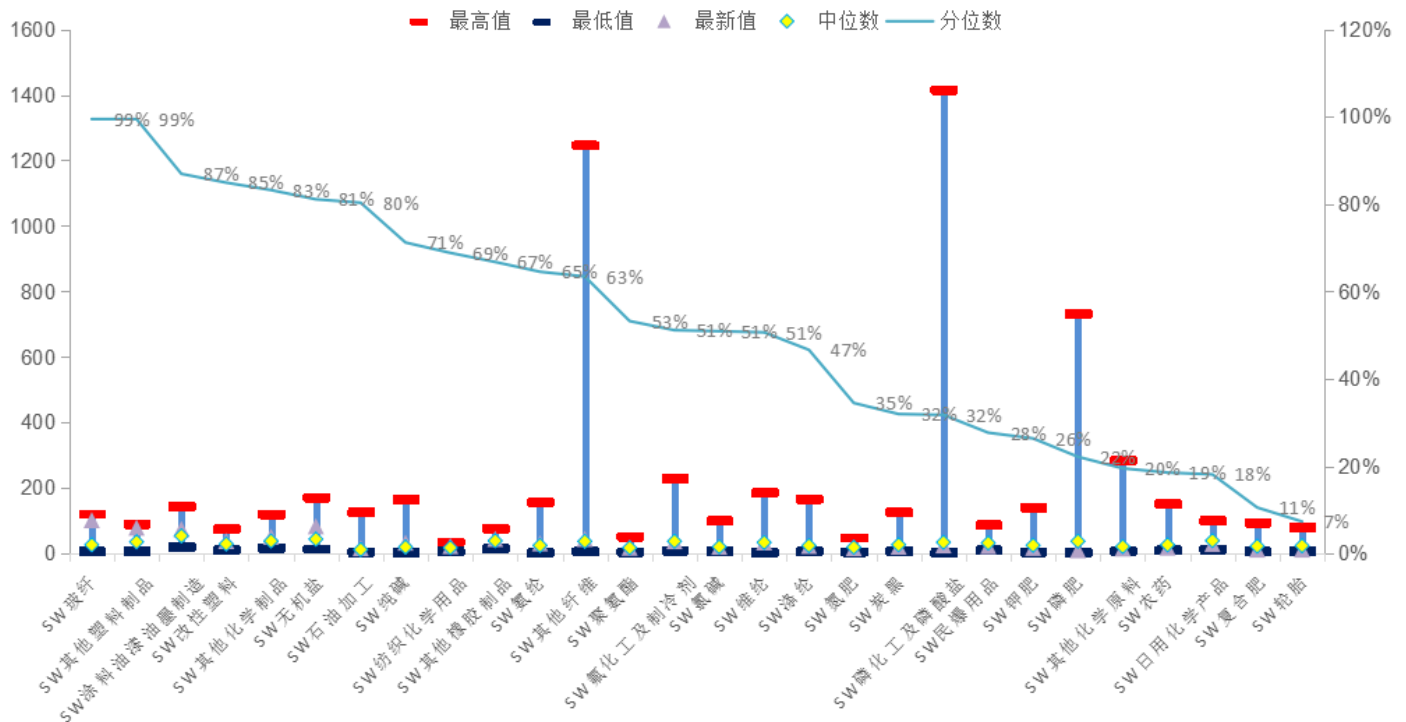


图表3: A股全行业PB分位数分布情况(按各行业PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PB为动态)

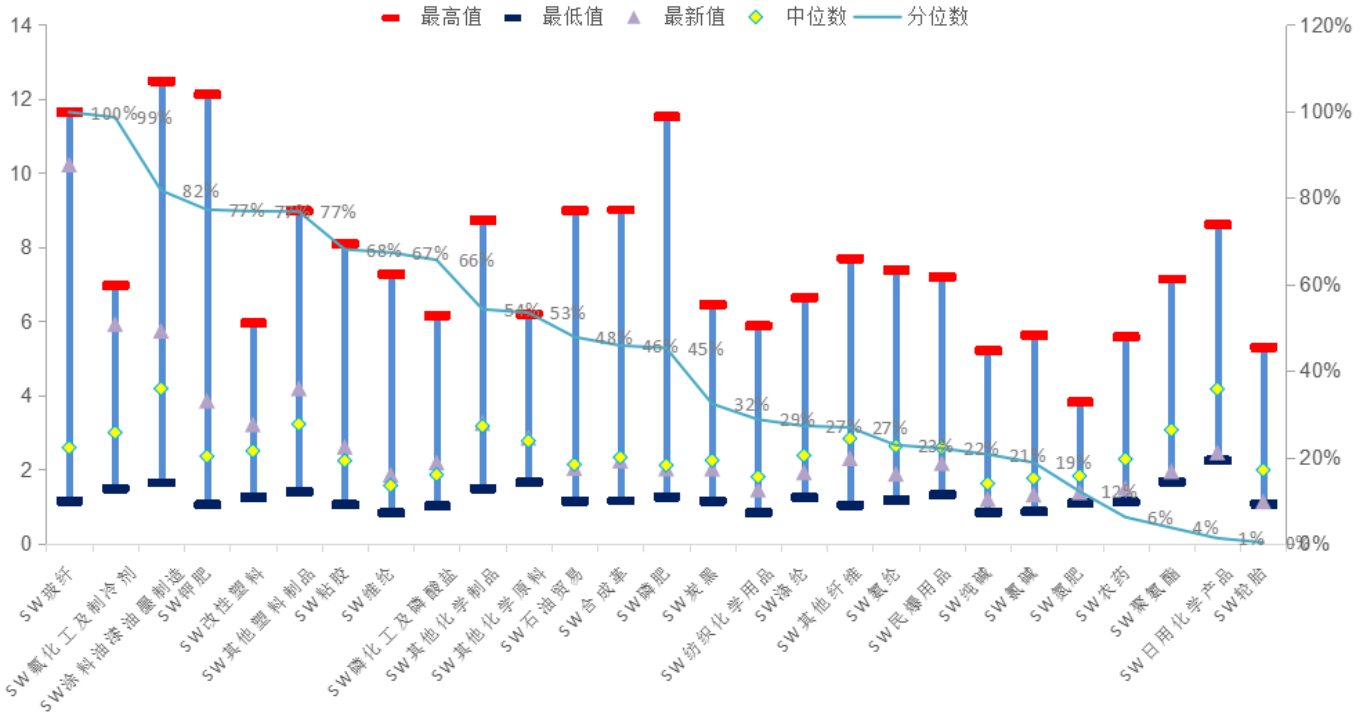
图表4: 化工细分子版块PE估值分布情况(按各子版块估值分位数降序排列)



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)	5000	87.72%	
磷酸一铵(55%粉状)四川地区市场价	4350	86.44%	
钛白粉(铜陵安纳达ATA-125)	15900	66.98%	
纯MDI(华东地区主流)	18800	50.00%	
钛白粉(金红石型R248)	16000	45.52%	
安赛蜜	60000	44.44%	
甲基麦芽酚	95000	38.89%	
甲醇(华东)	2595	34.18%	
PA66(华南1300s)	27500	34.14%	
分散染料:分散黑ECT300%	25000	31.03%	
聚合MDI(烟台万华, 华东)	16100	29.18%	
尿素(江苏恒盛, 小颗粒)	1800	27.52%	
粘胶短纤(1.5D*38mm, 华东)	14200	26.16%	
乙基麦芽酚	78000	17.07%	
维生素E	71000	16.37%	
醋酸	2901	15.88%	
维生素D3	122000	14.34%	
环氧丙烷(华东)	7950	12.94%	
合成氨(河北新化)	2100	11.68%	
草甘膦(浙江新安化工)	26500	11.45%	
液氯(华东地区)	22	11.04%	
磷酸铁锂电液	27000	9.27%	
有机硅DMC(华东市场价)	14000	7.52%	
氨纶(40D, 华峰)	28200	7.22%	
天然橡胶(上海市场)	17050	3.00%	
重质纯碱(华东地区)	1200	2.72%	
金属硅(云南地区421)	9500	1.86%	
维生素A	60000	0.15%	
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：开工回升，原料价格下跌

①供给端：根据万德数据显示，本周全钢胎开工率为 63.4%，环比提高 2.9%，同比降低 2.3%；半钢胎开工率为 65.8%，环比提高 3%，同比降低 12.3%。

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。天然橡胶下周海内外产区降雨频繁，割胶作业将持续受到扰动，其中海南产区还需重点关注台风影响，或对割胶工作造成明显冲击。受此影响，预计下周新胶释放量减少，胶水价格或将走高，成本端支撑随之走强。顺丁橡胶下周市场供应有增加预期，主要源于部分工厂重启后负荷提升和新投产企业提负荷运行，产量或呈现增加趋势。下周扬子石化、独山子石化、燕山石化稀土装置等维持停车状态；振华新材料 2026 年 3 月末装置进入停车流程，6 月 29 日重启后陆续恢复正常生产；山东威特 2026 年 3 月 19 日起装置停车，现检修结束，企业择机重启；中哲新材料装置预计提负荷运行。百川盈孚预计下周顺丁橡胶周产量增加 1640 吨，周开工率为 77.87%。丁苯橡胶方面，乳聚丁苯橡胶本周扬子石化 10 万吨/年装置因意外事故仍处于停车检修状态；浙江维泰 10 万吨/年装置提负至 9 成运行；杭州宜邦 10 万吨/年装置提负至 8 成运行；中华化学 25 万吨/年装置提负至 8 成运行，除此之外，其余装置变化不大。兰州石化、李长荣等装置仍处于降负运行，整体开工率较上周或将有所上升，预计在 71.87%左右，产量或将在 20950 吨附近，市场现货货源较为趋紧。溶聚丁苯橡胶本周浙石化 6 万吨/年装置当前 6 成负荷运行，除此之外其余装置均延续降负稳定运行。

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，若后续供需紧张仍能实现涨价，且头部胎企可通过海外产能持续提升市占率。

■ 浙江龙盛：下游需求平淡，染料市场涨幅有限

本周分散染料市场价格稳定，分散黑 ECT300%市场均价在 25 元/公斤，较上周同期均价持平。活性染料市场价格上涨，活性黑 WNN150%市场均价在 31 元/公斤，较上周同期均价上涨 1 元/公斤，涨幅 3.33%。本周国内染料市场稳中偏强运行。周内上游关键中间体维持高位、供给刚性紧缺，拥有还原物自配套产能的龙盛、闰土报价坚挺，无配套中间体的企业采购原料成本增加，利润倒挂，部分厂家限量接单、停工观望，市场现货流通量收缩。但下游需求整体平淡，贸易商、中型染厂集中小批量补库，大单不多，多按需采购，市场成交优惠缩小。下游来看，本周印染企业开机率维持在 5 成左右，染厂接单情况一般。7 月正处行业淡季，订单进仓情况偏弱，个别大型印染企业受长单支撑，坯布进仓相对平稳，但多数中小染厂订单匮乏，进仓量明显不足。虽部分品牌订单刚需补单有所下达，但单量有限，终端需求清淡。本周大厂开工负荷 60%左右，中型染厂开工负荷在 50%左右，印花类开工负荷在 30%-40%左右。

■ 胜华新材：供需刚需交投，工业级碳酸二甲酯价格走势趋稳

本周碳酸二甲酯市场价格走势趋稳，市场指导价格为 3585 元/吨，较上周同期上涨 0.84%。供应方面，本周贵州黔西、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，湖北源晗、湖北三宁维持减负运行，山西亚鑫、安徽铜陵、江宁新材、利华益装置停车，瑞柏装置恢复运行，综合来看，整体开工率较上周提高。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提高，对货源刚需采买为主。

■ 钛白粉：钛白粉市场延续弱势运行态势，市场观望情绪浓厚

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 14100-17200 元/吨，市场均价为 15729 元/吨，环比下降 2.14%。进入 7 月以来，多数企业都开始观望龙头企业下一步动向，然后根据自家企业情况来制定新的营销策略。由于需求极度低迷，部分企业为缓解库存压力已开始降价抢单，市场上低价不断涌现。当前钛白粉市场多数工厂库存呈增加趋势，市场普遍出货压力逐步加大。终端拿货并不积极，在出货压力下部分价格出现松动，钛企利润端持续承压，市场价格混乱。



■ **新和成：VA 贸易渠道价格行情继续下滑，VE 行情小幅偏弱震荡**

本周维生素景气度底部企稳。

本周维生素 A 市场需求疲软难好转，贸易渠道价格行情继续下滑。据悉近期部分厂家在少量执行前期低价合同订单，加之自 4 月份开始至目前，终端需求持续疲软难好转，贸易渠道出货不畅，使得近期贸易市场价格开始大幅下跌。本周贸易渠道一线品牌货源主流接单报价下滑至 60-63 元/公斤，但此价格新单难成交，部分低位价格下滑至 57-58 元/公斤，另外部分二线品牌货源或老日期货源价格略低。本周下游采购积极性较差，整体市场新单成交稀少。

本周维生素 E 市场需求不佳，行情小幅偏弱震荡。主流厂家继续持挺价态度，但需求端持续疲软无起色，业内交投信心不足，下游刚需采购为主。本周贸易市场价格行情小幅偏弱震荡运行，一线品牌货源主流接单报价在 71-74 元/公斤附近，部分低位价格在 70 元/公斤上下，据悉个别低位价格跌破 70 元/公斤，另外部分二线品牌货源价格略低，下游采购压价，市场新单成交稀少，走货缓慢。

■ **聚氨酯：聚合 MDI 震荡上行；纯 MDI 稳中趋弱；TDI 小幅探涨**

本周国内聚合 MDI 市场价格重心区间波动。截止 2026 年 7 月 2 日，国内聚合 MDI 市场均价 15900 元/吨，较上周同期价格上涨 0.63%。

本周国内纯 MDI 市场稳中走弱，当前国内纯 MDI 市场均价为 18800 元/吨，价格与上周同期价格下跌。

本周国内 TDI 市场行情小幅探涨。截止 2026 年 7 月 2 日国内 TDI 市场均价为 15444 元/吨，较上周上调 1.77%。

■ **聚合 MDI：惜售情绪升温，聚合 MDI 震荡上行**

① 市场综述：本周国内聚合 MDI 市场价格重心区间波动。截止 2026 年 7 月 2 日，国内聚合 MDI 市场均价 15900 元/吨，较上周同期价格上涨 0.63%。周初阶段，市场整体呈现僵持盘整态势，周中市场走势出现先抑后扬的分化格局，部分贸易商临近月底为回笼资金，存在一定的让利出货行为，带动市场低价货源有所增加，实单商谈重心小幅松动。新月工厂挺价意愿明确，有意控量出货，市场现货收紧，受此影响贸易商环节低价惜售情绪渐浓，低价报盘明显减少，部分商家试探性小幅上调报价。但需求端跟进仍以刚需为主，下游对涨价接受度尚需时间验证，实单放量未有明显改善。当前上海货 15700-16100 元/吨，国产货（PM200）15900-16300 元/吨，进口货 15300-15900 元/吨，具体可谈（含税桶装自提）。

② 后市预测：新月工厂挺价意愿明确，但需求端放量有限仍是制约价格上涨持续性的核心变量，下游对涨价的接受度尚需时间验证，若实单跟进持续乏力，则价格上行空间将受到限制。此外，成本端纯苯走弱亦在一定程度上削弱了价格的向上驱动。综合判断，预计短期内聚合 MDI 市场将区间小幅整理，价格波动幅度在 200-500 元/吨。

■ **纯 MDI：需求疲软主导市场，纯 MDI 价格重心持续下探**

① 市场综述：本周国内纯 MDI 市场稳中走弱，当前国内纯 MDI 市场均价为 18800 元/吨，价格与上周同期价格下跌。周初阶段，市场短暂延续上周跌势，临近月底，业者关注主流工厂新月价格政策，场内观望情绪明显升温，多数贸易商及下游企业暂缓操作，等待供方价格指引的进一步明朗，市场呈现僵持整理态势，然而，周内场内低价报盘较前期显著增多，实单商谈空间进一步放大。下游询盘虽有增加但压价力度较大，采购更加谨慎，零星刚需采购亦进一步压缩采购量，实单成交重心承压下行。当前上海货参考价 18600-19400 元/吨，进口货参考价 18100-18900 元/吨，国产货参考价 19300 元/吨附近。

② 后市预测：当前市场仍处于供需失衡的弱势格局之中，整体现货流通保持充裕，难以扭转供大于求的格局。需求端淡季特征持续深化，下游开工负荷短期难有明显回升，刚需托底力度有限。成本端纯苯走弱进一步削弱支撑，多重利空因素叠加下，市场弱势难改。预计下周纯 MDI 市场延续稳中趋弱，价格波动 100-400 元/吨。

■ **TDI：经销商低价惜售，TDI 市场小幅探涨**

① 市场综述：本周国内 TDI 市场行情小幅探涨。截止 2026 年 7 月 2 日国内 TDI 市场均价为 15444 元/吨，较上周上调 1.77%。新疆某工厂装置进入检修期，同步供方结算价相继落地，且部分结算报价高于市场预期，供方保持挺价心态强烈，经



销商低价惜售情绪尚存，对外报盘不断试探性拉涨。虽然随着价格探涨，下游部分客户入市逢低采购，但仅限于刚需买盘，且采购周期较短，整体成交量释放不足，短期仍未释放集中补货行为，需求端对市场提振作用有限，市场高价货源成交阻力较大，高价订单难以落地，整体成交跟进缓慢，市场主流成交价仅呈小幅缓步上涨态势。截至 2026 年 7 月 2 日：目前 TDI 国产含税执行 15300-15500 元/吨左右，上海货源含税执行 15400-15600 元/吨附近。

- ② 后市预测：个别装置处于检修状态，且工厂继续控量发货，同时听闻上海某工厂存挺价预期，经销商基本成本因素下，低出意愿不强，市场报盘仍存摊子预期。然下游需求受夏季拖拽，南北高温导致海绵厂开工低迷，家具订单跟进不足，下游仅刚需小单跟进，短期批量采购意愿较低。供给托底限制了下行空间，但需求乏力抑制了上涨幅度，主流成交仍呈缓慢上趋势。预计下周 TDI 市场震荡上扬趋势，价格波动区间 100-500 元/吨。

■ 菊酯类农药

高效氯氟氰菊酯

本周下游采购情绪不佳，高效氯氟氰菊酯价格下跌。截至本周四，96%高效氯氟氰菊酯部分工厂报价 10.8-11 万元/吨，市场成交参考至 10.6 万元/吨，较上周四价格下跌 0.2 万元/吨，跌幅 1.85%。从市场反馈看，有如下几点值得关注：供应方面：国内主流生产商开工稳定，可以正常接单走货供应市场，市场整体供应宽松；需求方面：需求端延续淡稳态势，下游询盘积极性不高，整体成交表现平淡；成本方面：上游中间体功夫酸价格低位盘整，高效氯氟氰菊酯成本面利好支撑不足。后市预测：据市场反馈，市场货源充足，场内供应仍有保障，下游需求欠佳，行情延续清淡走势，预计高效氯氟氰菊酯后市价格或将弱稳为主，不排除有下跌的可能。

联苯菊酯

本周下游需求跟进不足，联苯菊酯价格延续跌势。截至本周四，98%联苯菊酯工厂报价 12.6-13 万元/吨，成交参考至 12.6 万元/吨，较上周四价格下跌 0.2 万元/吨，跌幅 1.56%。从市场反馈看，有如下几点值得关注：供应方面：多数工厂开工正常，市场货源充裕，供应端仍有保障；需求方面：国内需求表现不佳，市场交投氛围低迷，下游采购热情不高；成本方面：上游中间体功夫酸价格低位盘整，成本面利好支撑不足。后市预测：从市场反馈看，场内货源充裕，可正常供应下游需求，市场行情疲软延续，短期需求难有好转，预计下周联苯菊酯市场弱势运行，不排除有价格下调的可能。

氯氟菊酯

本周氯氟菊酯需求平稳，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：工厂开工正常，有前期订单交付，供应面表现平稳；需求方面：下游市场行情稳定，下游按需采购为主，市场整体交投氛围平稳；成本方面：上游中间体醚醛价格弱势盘整，成本端暂无利好支撑。后市预测：综合看，氯氟菊酯场内交投氛围平静，下游按需采购，成本端暂无利好支撑，预计下周氯氟菊酯市场价格弱稳为主。

■ 烯草酮

本周需求偏淡维持，烯草酮价格横盘整理。截止到本周四，烯草酮部分企业折百报价 8-8.5 万元/吨，市场主流成交参考价 8 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：本周烯草酮需求偏淡，下游按需采购，内贸交投清淡，南美等外销订单增量有限。成本方面：近期上游原料氯代烯丙基氧胺货源偏紧，烯草酮成本端托底有力。后市预测：从供应看，预计下周场内烯草酮企业维持正常开工，市场整体供应充裕维持；从需求看，预计近期烯草酮需求难有明显提振，因近期上游原料货源紧张，烯草酮成本支撑偏强，预计近期涨跌有限。综合来看，预计下周烯草酮市场价格盘整为主，市场成交参考价或维持在 8 万元/吨。

■ 草甘膦

本周草甘膦市场需求疲软，价格下跌。95%草甘膦原粉市场均价为 26281 元/吨，较上周五价格下跌 511 元/吨，跌幅 1.91%。截止至 2026 年 7 月 2 日，草甘膦供应商谨慎报价，95%草甘膦原粉成交价格 2.62-2.65 万元/吨，港口 FOB 3950-3960 美元/吨；97%原粉主流成交参考 2.7 万元/吨，港口 FOB 4010-4030 美元/吨。制剂市场参考如下：200 升装 41%草甘膦水剂上海港提货价 13000 元/千升，港口 FOB 1795-1805 美元/千升；200 升装 62%草甘膦水剂上海港提货价 16100 元/吨，港口 FOB 2210-2230 美元/吨，75.7%草甘膦颗粒剂上海港提货价 22500 元/吨，实单商议。从市场看，有如下几个方面：第一，从供应端看，



本周新增一华东企业检修，本周产量略有下滑；第二，从需求看，下游采购迟缓，由于2026年6月30日，拜耳子公司 MONSANTO COMPANY 及其全资子公司 RUVEON LLC 向美国商务部 (DOC) 和美国国际贸易委员会 (ITC) 提交申请：要求对从中国进口的草甘膦征收反倾销税和反补贴税。采购商观望心态加重。第三，从成本端看，上游原料：黄磷、甲醇、液氯价格下跌，综合看，草甘膦生产成本较上周减少。后市预测：预计下周草甘膦价格或将维持盘整。从市场看，有如下几个方面：第一，由于2026年6月30日，拜耳子公司 MONSANTO COMPANY 及其全资子公司 RUVEON LLC 向美国商务部 (DOC) 和美国国际贸易委员会 (ITC) 提交申请：要求对从中国进口的草甘膦征收反倾销税和反补贴税。市场反馈，预计 DOC 和 ITC 会在未来一周内做出回应，最快20天后立案调查。对于草甘膦美国采购商而言，预计有3个月的时间窗口采购。在此期间内，草甘膦美国市场订单将大幅增加；第二，从成本方面看，考虑到目前是化工市场淡季，且国际原油价格下滑，中国石化类产品成本承压，不排除未来草甘膦成本下滑的可能性。第三，考虑到目前天气高温，不排除企业逐步进入夏季检修，市场供应或有下滑可能。综上所述，草甘膦价格或将维持盘整，不排除缓慢上调的可能。

■ 三氯蔗糖：供需矛盾难缓解 三氯蔗糖弱稳整理

- ① 市场综述：本周三氯蔗糖市场弱稳运行中，成本端仍旧呈现松动迹象，主要原料 DMF 和氯化亚砷均重心下移，不过三氯蔗糖利空因素主要还是在于供需矛盾，主力生产企业开工高位，贸易商库存充裕，但需求端表现乏力，货源流通缓慢。持货商促成交易为主，低价竞争存在，目前三氯蔗糖主流报价在 9.3-9.6 万元/吨，但部分实单还有 0.1-0.2 万元/吨的让利空间。
- ② 后市预测：目前三氯蔗糖修复利润的需求抑制回落空间，但出货不佳持续影响业者心态，短线来看，供需失衡下拉涨操作执行困难，市场弱稳震荡，不过8月份后，部分中下游企业将为中秋、国庆等节日提前做准备，终端刚需有望逐步释放，三氯蔗糖市场价格重心或尝试小幅抬升。

■ 安赛蜜：安赛蜜厂商开始停车 市场挺价运行

- ① 市场综述：本周安赛蜜市场横盘运行，成本及供应端存在一定支撑。周内原料价格高位整理，生产企业成本坚挺，周初安徽大厂装置停车，中旬及下旬后另两家江苏企业也将加入停车行列，行业产出明显下滑。不过当前市场整体库存充裕加之下游需求较为平淡，厂商并无提价计划，报盘持稳在 6 万元/吨，贸易商报价在 5.3-5.8 万元/吨，实际成交集中在 5.3-5.5 万元/吨。
- ② 后市预测：安赛蜜厂商停车规划已经开始执行，预计时长在 1-2 个月，场内供需矛盾可得到一定缓解。短线来看，厂家无意调整价格，促进贸易商出货，贸易商价格继续逐步向厂商价格靠拢，预计短线安赛蜜市场稳中或有上探。

■ 麦芽酚：买卖双方继续僵持 麦芽酚持稳运行

- ① 市场综述：本周麦芽酚市场仍旧以维稳为主，虽然生产企业个别停车，但对整体供应影响有限，持货商走货不畅，因此货源仍相对充裕。需求处于淡季，下游拿货积极性偏低，且议价情绪强烈。麦芽酚市场利好消息面匮乏，价格区间窄幅整理，甲基麦芽酚价格在 9.5-9.7 万元/吨，乙基麦芽酚参考价格在 7.6-7.8 万元/吨，实单成交侧重商谈。
- ② 后市预测：麦芽酚供应端虽有减产，但需求方面显露疲态，下游入市热情有限，因此供需格局并无扭转，厂商价格坚挺，整体让利空间不大，预计短期内麦芽酚淡稳运行，价格波动幅度在 0.1-0.2 万元/吨之间。

■ 煤化工：动力煤价格偏弱运行，氨醇差异化运行

周内产地内大部分煤矿维持正常生产，产区内安全检查较为严格，部分煤矿生产受限，还有因完成生产任务的煤矿减产、停产，动力煤市场供应量略有减少，虽有煤矿复工，但生产不及原有水平。本周下游需求表现疲软，采购积极性不佳，市场情绪回落，站台及贸易商操作积极性减弱，大集团外购价与港口价格下滑，场内看空情绪渐起，动力煤市场价格持续偏弱运行；

周内甲醇期货盘面持续走跌，买盘跟进谨慎，现货按需成交为主，不过本周港口库存持续去库，已降至历史低位，港口可售资源有限，因此现货依旧升水盘面；内地甲醇市场价格宽幅走跌，下跌行情下游及贸易商入市积极性不高，市场新单成交数量有限，部分厂家出货压力渐增，不得不继续让利销售，但成交结果仍不理想，短期市场未见止跌信号；

北方供应增量利空，合成氨市场价格延续跌。晋北多家企业临时放氨增量，叠加山东前期检修装置复产，北方供应增量持续，企业为保出货降价频繁；华东地区受北方低价货源冲



击，联动走弱、补跌出货；湖北地区虽受部分装置检修带来减量利好，但下游磷肥需求支撑乏力，企业调价谨慎，出货降库为主。

■ 化肥：磷铵稳价成本承压，钾肥供松价弱僵持

市场观望情绪浓郁，静待秋肥需求集中释放。截至发稿前，国内磷酸一铵（55%粉铵）市场均价为 4402 元/吨，较上周同期价格上涨 32 元/吨或涨幅 0.73%，本次调价主因新一月权重有所调整。本周磷酸一铵市场整体运行平稳，未出现明显波动。具体来看，原料端硫磺价格持续高位震荡；供应端装置整体维持低负荷运行，仅东北地区新增一家复产企业，其余装置基本保持稳定；需求端下游复合肥企业采购意愿一般。在多空因素交织、供需双侧稳态的格局下，市场延续稳态，价格重心保持平稳；

本周供需侧僵持运行，磷酸二铵价格高位整理。随着新限价出台，二铵工厂报价跟进，实际成交一单一议，高价落地有限。此外，地缘冲突仍未完全停止，硫磺后市价格走势难料，业者普遍保持观望态度。另一方面，虽平价硫磺二次供给到货、硫磺现货价格逐步回落，但磷酸二铵工厂成本倒挂现实仍是严峻考验，当前市场价格仍难以缓解二铵成本高压，加之下游采购原料二铵较为谨慎，导致二铵市场惜售、停报、累库操作较多；

本周国内氯化钾市场供应持续宽松，需求支撑不足。截止稿前，百川盈孚市场均价 3276 元/吨，价格较上周四下跌 3 元/吨，跌幅为 0.09%。供应端方面，后续进口货源仍将陆续到港，港口库存压力难以在短期内得到缓解，贸易商去库存、回笼资金的诉求将持续支撑让利走货行为；需求端方面，秋肥备肥尚未进入集中启动阶段，下游复合肥企业开工率提升缓慢，工业领域需求也难有明显起色，需求端对价格的支撑力依然薄弱。

氯化钾市场高库存与弱需求共振，目前氯化钾市场正处于“供应趋松、需求不旺”的双重挤压之中，本周市场价格仅出现小幅下降，表面看价格似乎企稳，但实质是供需失衡下的被动僵持，实际成交价已普遍低于公开报价，且成交量亦较前期有所回落。

■ 华鲁恒升：尿素窄幅震荡重心偏弱，醋酸稳中微涨区间整理

① 国内尿素市场窄幅震荡偏弱运行，价格重心微幅下移。周内行情经历“降价吸单一成交量—价格回涨—再度僵持”的短周期波动，整体振幅有限。周初工厂主动让利，吸引贸易商及下游适量补仓，收单好转后报价试探性上调；但需求跟进缺乏持续性，价格回稳后下游抵触情绪抬头，市场交投重回清淡。进入三季度，行业自律指导价上调，部分前期低价企业顺势补涨至主流水平，但新价成交表现平平，对市场实际拉动有限。供应端高日产态势未改，市场货源充裕，持续压制价格上行空间；需求端农业追肥虽有释放，但分布不均且支撑力弱，工业刚需亦显疲软，难以形成集中拉涨动力。消息面持续扰动：出口限价下调传闻周内发酵但未获证实，叠加期货盘面走弱，对现货市场情绪形成拖累。整体来看，市场利好支撑有限，上下游心态僵持，短期内尿素市场行情或延续震荡偏弱；

② 醋酸市场均价小幅上涨，供应端周内装置检修消息频发，叠加市场库存处于中低位，货源收紧预期持续提振市场挺价情绪，为行情形成有力支撑。但当下正值夏季需求淡季，下游整体采购积极性低迷，多以刚需小单补货为主，市场成交难以放量。同时周内上游原料甲醇价格持续走弱，成本端支撑力度不足，进一步削弱醋酸市场上行动力，致使价格涨幅始终难以有效打开。整体来看，本周醋酸市场处于供应利好与需求利空相互博弈的格局中，利好支撑难以带动行情大幅拉涨，弱勢需求也未造成价格回落，市场走势以稳中小涨、区间整理为主；

③ 辛醇市场接连下移。本周辛醇市场供应提升，但下游增塑剂产能利用率下降，市场供需矛盾凸显，辛醇企业为刺激下游买盘，主动降价出售，但下游市场重心下移，且订单向下传导缓慢，需求端缺乏利好支撑，进而导致下游对原料采购谨慎，场内看空情绪浓厚，辛醇工厂出货受阻，销售压力增加，价格接连下降；

④ 国内己二酸市场价格下跌。本周国内己二酸市场整体呈现弱势下跌格局。此轮下跌的核心驱动力来自成本支撑塌陷与需求持续疲软的双重挤压。原料端，纯苯市场本周维持震荡偏弱走势，成本面利好缺失，彻底抵消了前期工厂因检修带来的供应收缩效应。从供需基本面看，虽然主力工厂仍维持高位报盘，彰显挺市意愿，但在终端需求实质性萎缩的背景下，市场看空情绪不断发酵。持货商操作出现明显分歧，多数商家因出货不畅，心态转空，低价让利现象频繁；而部分商家则工厂报价高企而选择观望维稳。这种博弈导致本周市场报盘混乱，成交重心不断向低端下移；

⑤ 己内酰胺市场价格僵持整理，截止到目前，国内己内酰胺液体市场现货主流参考价格在 10900 元/吨左右承兑送到，较上周价格持平。成本方面，周内国际油价震荡下跌，上游纯苯宽幅波动，成本支撑缺乏持续性，供应方面，本周己内酰胺装置运行状况波动不大，整体生产趋于平稳，需求方面，下游切片行情下跌后小幅反弹，切片工厂采购心态偏谨慎，心理接受价位普遍偏低。综合来看，周内纯苯起伏不定，原料托底不足，卖方虽有意挺价



筑底，但下游抵触高报价，市场买卖双方议价僵持，场内缺乏批量有效成交。合约价格方面，中石化高端己内酰胺6月份结算价执行11705元/吨（液体优等品六月承兑自提），较上月结算下跌635元/吨；福建申远高端己内酰胺最新挂牌价格为11000元/吨（液体优等品六月承兑华东送到），自7月1日开始执行。

■ 宝丰能源：焦炭市场价格稳中上行，聚烯烃整体偏弱运行

焦炭市场价格稳中上行。截至发稿，主流焦企第九轮提涨已全面落地，幅度为50-55元/吨，后续提涨落地预期偏弱。本周煤矿复产进度仍较为缓慢，原料焦煤供应偏紧，多数煤种价格暂稳观望为主，焦化行业连续九轮提涨落地，利润显著恢复，目前盈利水平仍在合理范围内，但钢厂利润明显压缩，对后市信心普遍偏弱，不过目前铁水产量仍较高，对焦炭需求尚可，焦企多稳定生产，少数小幅调整负荷，整体出货相对顺畅，因钢厂利润偏低，对焦炭提涨存抵触情绪，焦炭价格上涨预期减弱，焦钢持续博弈中。

本周聚乙烯市场窄幅整理。其中本周中东供应逐渐修复，国际油价震荡下跌。原料面本周对聚乙烯市场影响较大，聚乙烯价格短暂小涨后回落。其中周内原油市场影响聚乙烯期货心态，现货报价随着宽幅上涨，下游面对涨价适当下场小量备货，然实单成交价格上涨有限。需求仍处于传统淡季，下游采购能力有限，周内聚乙烯市场价格变化较多，业者采购心态愈发谨慎，现阶段商家积极让利以促成交，然实际询盘及成交活跃度提升有限，订单仍以低价小单为主；

聚丙烯粒料市场价格小幅下跌。本周国际原油价格震荡下跌，成本端支撑力度走弱；供应端整体开工走高高位，国内聚丙烯粒料整体供应量相对充足；需求端来看，下游行业开工表现一般，成品订单量不足，工厂多以刚需采购为主，备货积极性偏弱，整体成交难言乐观。受供需与成本端多重压力影响，商家心态偏空，出货让利操作较多，价格持续走低。整体来看，本周聚丙烯市场在原油成本走弱利空、需求持续疲软的双重压制下，价格呈现震荡下行的走势。

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工业级碳酸锂(9.46%)、电池级碳酸锂(9.33%)、国际石脑油(7.15%)、煤焦油(7.05%)、电石(5.27%)；价格下跌前五位为液氯(-52.71%)、纯MDI(-10.57%)、黄磷(-10.18%)、丁二烯(-8.62%)、PX(-8.56%)。

本周化工产品价格价差上涨前五位为PTA-PX(235.49%)、丁酮-液化气(14.75%)、ABS价差(14.08%)、顺丁橡胶-丁二烯(12.57%)、涤纶-PTA&MEG(4.05%)；价差下跌前五位为纯碱价差(-101.1%)、TDI价差(-64.9%)、煤头尿素价差(-53.3%)、环氧丙烷-丙烯(-42.2%)、DAP价差(-32.44%)。

图表7：本周（6月29日-7月3日）化工产品价格及产品价格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
工业级碳酸锂	9.46%	液氯	-52.71%
电池级碳酸锂	9.33%	纯MDI	-10.57%
国际石脑油	7.15%	黄磷	-10.18%
煤焦油	7.05%	丁二烯	-8.62%
电石	5.27%	PX	-8.56%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
PTA-PX	235.49%	纯碱价差	-101.10%
丁酮-液化气	14.75%	TDI价差	-64.90%
ABS价差	14.08%	煤头尿素价差	-53.30%
顺丁橡胶-丁二烯	12.57%	环氧丙烷-丙烯	-42.20%
涤纶-PTA&MEG	4.05%	DAP价差	-32.44%

来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所

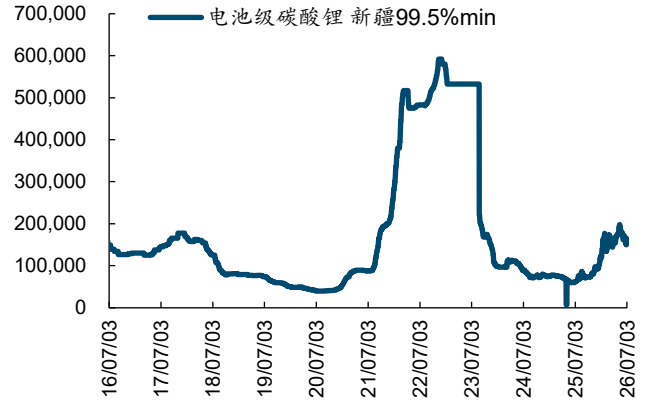


图表8: 工业级碳酸锂四川 99.0%min (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表9: 电池级碳酸锂新疆 99.5%min (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表10: 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11: 煤焦油江苏工厂 (元/吨)



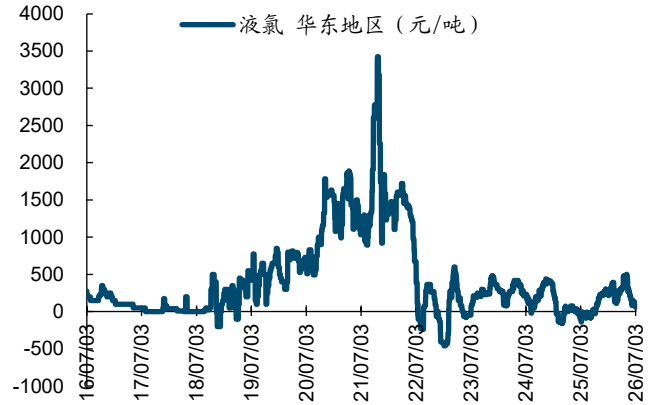
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表12: 电石华东地区 (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

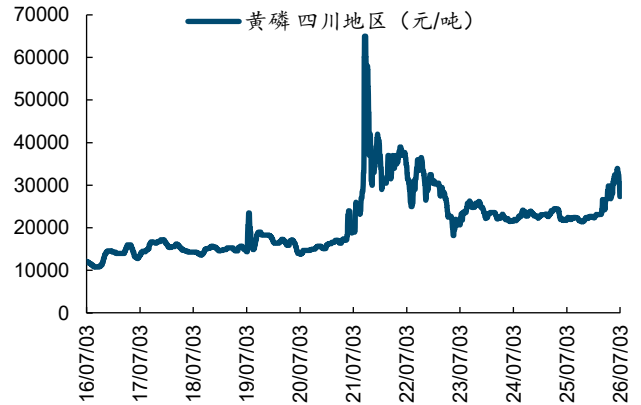


图表14: 纯MDI烟台万华(元/吨)



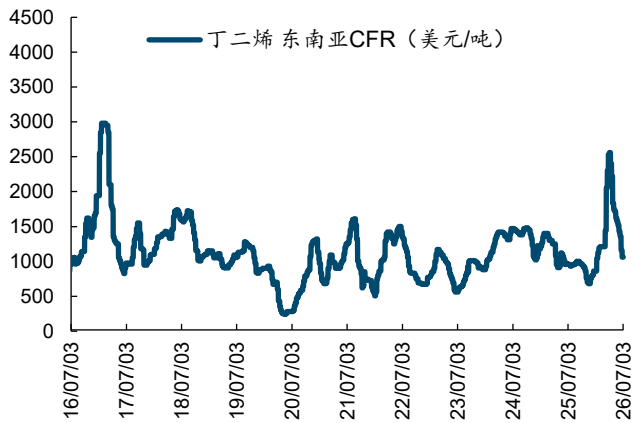
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表15: 黄磷四川地区(元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表16: 丁二烯东南亚CFR(美元/吨)



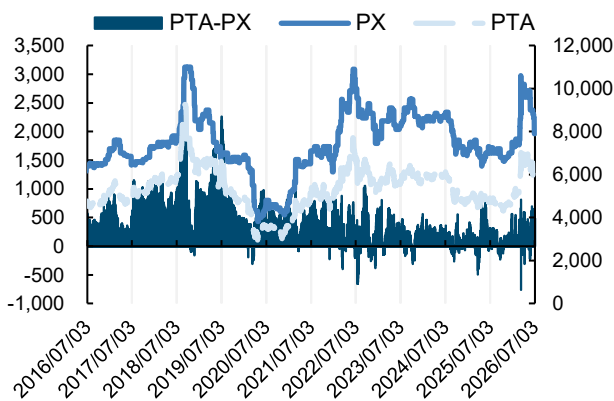
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表17: PXCFR东南亚(美元/吨)



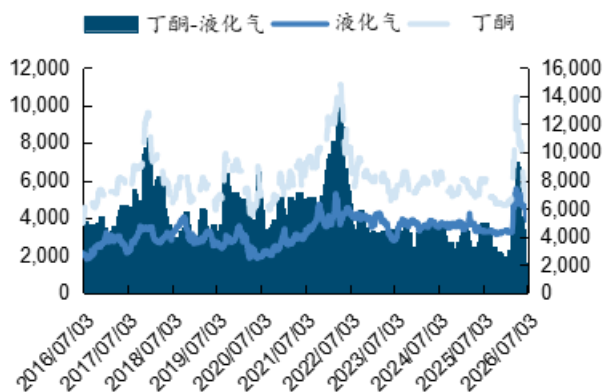
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表18: PTA-PX



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

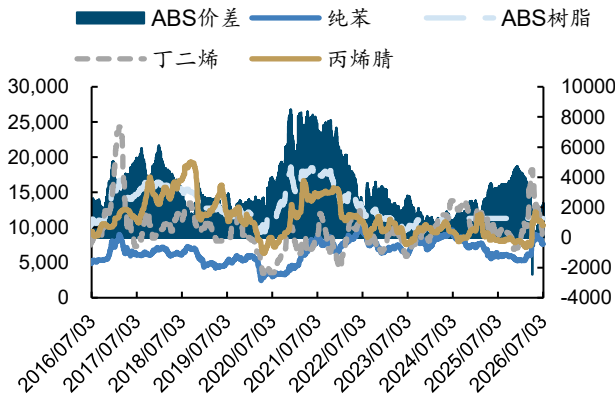
图表19: 丁酮-液化气



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

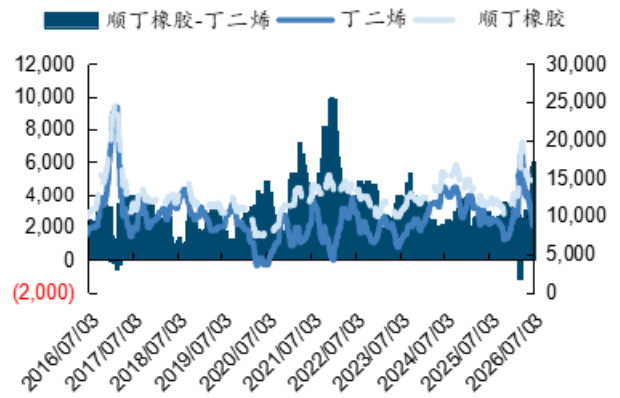


图表20: ABS价差



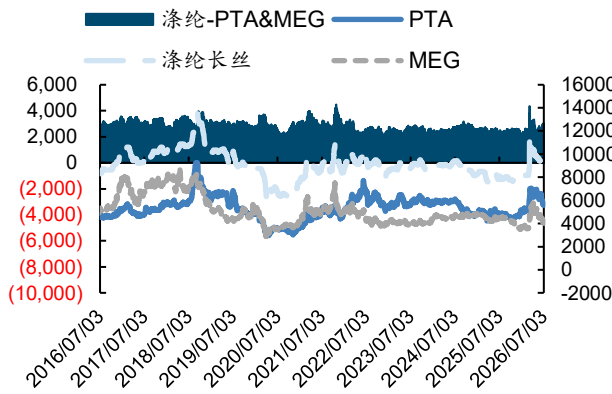
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表21: 顺丁橡胶-丁二烯



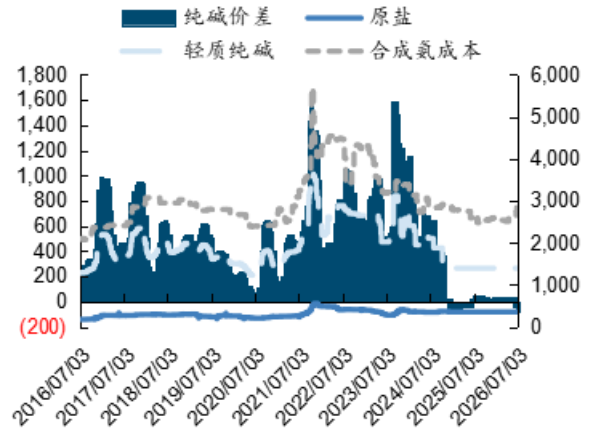
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表22: 涤纶-PTA&MEG



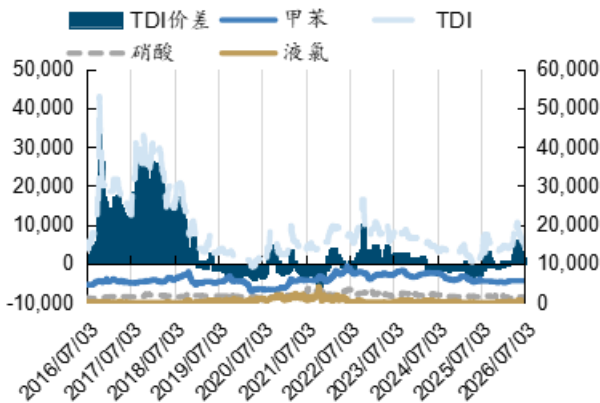
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表23: 纯碱价差



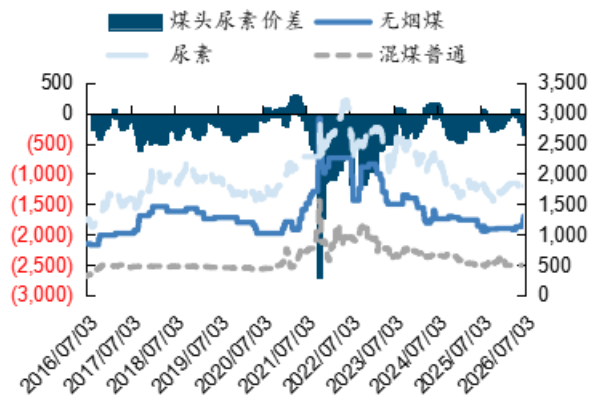
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表24: TDI价差



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

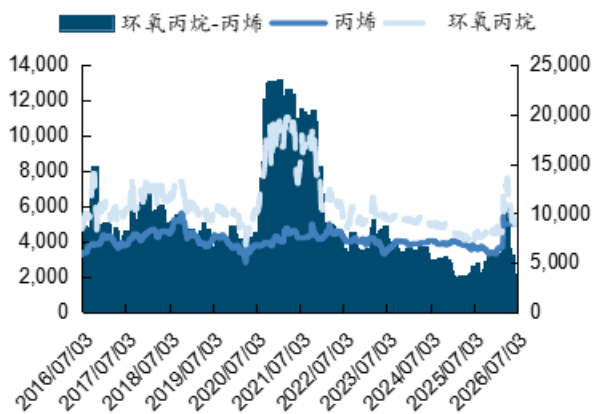
图表25: 煤头尿素价差



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

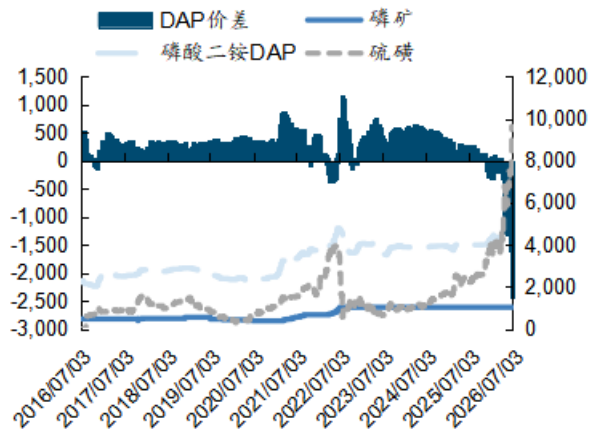


图表26: 环氧丙烷-丙烯



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表27: DAP 价差



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、总投资 50 亿元！中国平煤神马集团新建项目启动

6 月 26 日上午，中国平煤神马集团湛江绿色低碳尿素示范项目启动仪式暨产业链招商活动在湛江市东海岛举办。湛江绿色低碳尿素示范项目由平煤神马控股集团旗下河南能源化工国际贸易集团与中原大化集团共同投建。总投资 50 亿元，总规划年产 300 万吨尿素。一期规模为 60 万吨尿素。

2、中煤 297 亿煤基烯烃项目推进

近日，朔州市委常委、副市长刘亮在中煤平朔煤基烯烃新材料及下游深加工一体化项目工地现场，实地调研项目场地平整施工进度，现场察看施工规划、工期安排、要素保障等相关情况。

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