



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

市场有回归均衡之势，可逐步关注涨价方向

本周化工市场综述

近期我们观察到市场风格走向极致，其中 AI 相关股票持续上行，而非 AI 股票普遍承压，本周市场有回归之势，我们观察到非 AI 股票开始上涨。

化工行业，主要关注三个方面，一是印尼商品管制引发恐慌，棕榈油现货价 2 天暴跌超 30%；二是华为发表 τ 定律，技术端的变化或带来材料端需求的变化；三是天然橡胶价格持续走高，处于近两年的高位。

资源品方面，津巴布韦宣布，将锂、镍等 14 种矿产列为“关键矿产”，强制引入国家持股，否则不准开采！此举被指是仿效印度尼西亚的镍产业路线图，旨在通过禁止原矿出口、强制外资建设冶炼厂并由国家获取股权，从而掌控全球关键矿产供应链。地缘方面，本周发生积极边际变化，伊媒曝光伊美“停火框架”草案，其中包括美国解除“海上封锁”并部分撤军，伊朗一个月内恢复霍尔木兹海峡商船通航，据草案文件，伊朗将于一个月内逐步把霍尔木兹海峡商业船只通行量恢复至局势升级前水平，但不包括军事船只；往后看，通胀失速的概率越来越低，关于流动性变化带来股市波动的担忧将有所下降。流动性方面，沃什就职，期间发表简短讲话，他鲜少触及政策细节，却刻意援引前主席格林斯潘作为参照，表示将以格林斯潘主席的方式，充满活力和使命感地履行这一职责市场关注其后政策变化；美联储理事沃勒放鹰，称下一步加息与降息几率“五五开”，市场预计年底加息。

AI 需求方面，微软因 token 计费成本过高取消内部 Claude Code 授权，大模型性价比提升是大势所趋。大模型方面，Anthropic 新推 Claude Opus 4.8，依托 Claude Code 强劲表现，年化营收接近 450 亿美元、大幅领先 OpenAI；后续大模型赛道将逐步分化，优质模型维持高溢价，性价比模型竞争加剧，垂类模型持续渗透。先进制程方面，华为发布全球半导体领域全新“ τ 定律”，为国内半导体突破 EUV 约束、持续迭代缩小差距提供技术路线；同时台积电 3 纳米下半年将涨价 15%，明年预计再涨 10%。存储行业方面，行业估值体系重构趋势明确，内存行业首次出现固定定价长期协议，平滑盈利波动、弱化周期属性，推动存储从周期股转向成长股估值，瑞银大幅上调美光目标价；叠加头部科技企业、海力士的长约绑定模式，行业周期属性将进一步弱化。

AI 应用方面，本周 Meta 推出 AI 聊天机器人付费服务，基础版月费 7.99 美元，高阶版月费 19.99 美元；快手可灵 AI 收入大增 300%，年化 ARR 近 5 亿美元；美国 FutureHouse 发布全球首个全自动科学发现多智能体 AI 系统 Robin，能在半小时内阅读数百篇文献，自主设计实验、分析数据；国家超级计算天津中心首席科学家孟祥飞和清华大学智能产业研究院兰艳艳教授领衔的 AI 生物医药团队正式发布人工智能虚拟筛选平台 GalaxyVS，该平台依托新一代天河超算系统，在全球范围内首次实现对近千亿级可合成化合物空间的秒级虚拟筛选，将传统需数月甚至数年的药物早期筛选过程缩短至数十秒；清华团队连夜开源 Agent 神器，Token 成本狂降 70%；阿里巴巴达摩院“敏迭”求解器（MindOpt）正式发布 GPU 版本，充分利用 GPU 并行加速特性，引入新算法突破“长尾效应”难题。MLCC 行业，高盛认为，AI 正推动 MLCC 进入一轮持续时间更长、规模更大的超级周期，景气有望延续至 2030 年前后（此前预判为 2028 年）。

机器人行业，宇树科技科创板 IPO 将于 6 月 1 日上会。

投资方向，先前极致的行情有逐步收敛的可能，这也意味着 AI+板块将有所承压并开始分化，有基本面且估值合理的方向依然有向上的空间。涨价方向，随着市场开始回归均衡，有边际变化的涨价方向值得关注。

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)	5
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)	6
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	7
图表 7: 本周 (5 月 25 日-5 月 29 日) 化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况.....	13
图表 8: 液氯华东地区 (元/吨)	13
图表 9: 尿素波罗的海(小粒散装) (美元/吨)	13
图表 10: 国际石脑油新加坡 (美元/桶)	13
图表 11: 醋酸乙烯华东 (元/吨)	13
图表 12: 丁酮华东 (元/吨)	14
图表 13: 天然气 NYMEX 天然气(期货)	14
图表 14: 黄磷四川地区 (元/吨)	14
图表 15: 煤焦油山西工厂 (元/吨)	14
图表 16: 磷酸澄星集团工业 85% (元/吨)	14
图表 17: 环氧丙烷华东 (元/吨)	14
图表 18: ABS 价差.....	15
图表 19: 煤头尿素价差	15
图表 20: 聚合 MDI 价差	15
图表 21: 丙烯酸丁酯价差	15
图表 22: 涤纶-PTA&MEG	15
图表 23: PTA-PX	15
图表 24: DAP 价差.....	16
图表 25: 己二酸-纯苯	16



扫码获取更多服务

图表 26: 丁酮-液化气 16

图表 27: 聚丙烯-丙烯 16

图表 28: 本周（5 月 25 日-5 月 29 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 95.15 美元/桶，环比下跌 11.75 美元/桶，或-10.99%，波动范围为 92.05-99.58 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 89.75 美元/桶，环比下跌 11.06 美元/桶，或-10.97%，波动范围为 87.36-93.89 美元/桶。

本本周基础化工板块跑输指数（-6.93%），石化板块跑输指数（-5.07%）。

本周沪深 300 指数上涨 0.97%，SW 化工指数下跌 5.96%。涨幅最大的三个子行业分别为纯碱（0%）、钾肥（0%）、其他化学纤维（0%）；跌幅最大的三个子行业分别为氟化工（-11%）、涤纶（-10.97%）、钛白粉（-10.63%）。

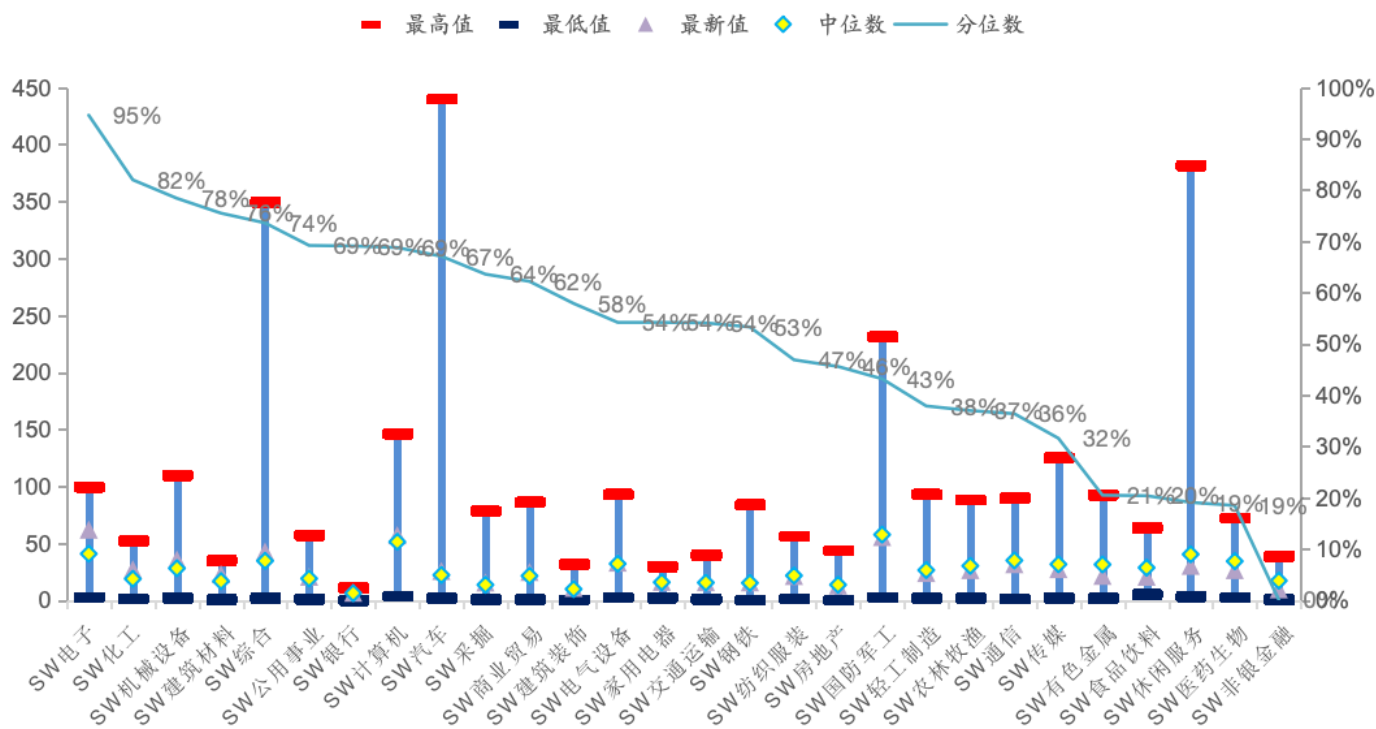
图表1：本周板块变化情况

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	-1.08%	4068.57	4112.90	-44.33
深证成指	-0.14%	15575.13	15597.30	-22.16
沪深300	0.97%	4892.12	4845.10	47.03
中证500	-2.53%	8359.56	8576.94	-217.38
基础化工	-5.96%	4544.02	4831.79	-287.77
石油石化	-4.10%	2650.06	2763.39	-113.33
本周涨幅前五子版块		周涨跌幅	月涨跌幅	
非金属材料Ⅲ		3.05%	23.97%	
纯碱		0.00%	0.00%	
钾肥		0.00%	0.00%	
其他化学纤维		0.00%	0.00%	
氨纶		0.00%	0.00%	
本周跌幅前五子版块		周涨跌幅	月涨跌幅	
氟化工		-10.75%	-5.43%	
炭黑		-9.69%	-3.34%	
煤化工		-8.54%	-22.77%	
其他橡胶制品		-7.74%	-4.98%	
钛白粉		-7.33%	-13.43%	

来源：Wind、国金证券研究所

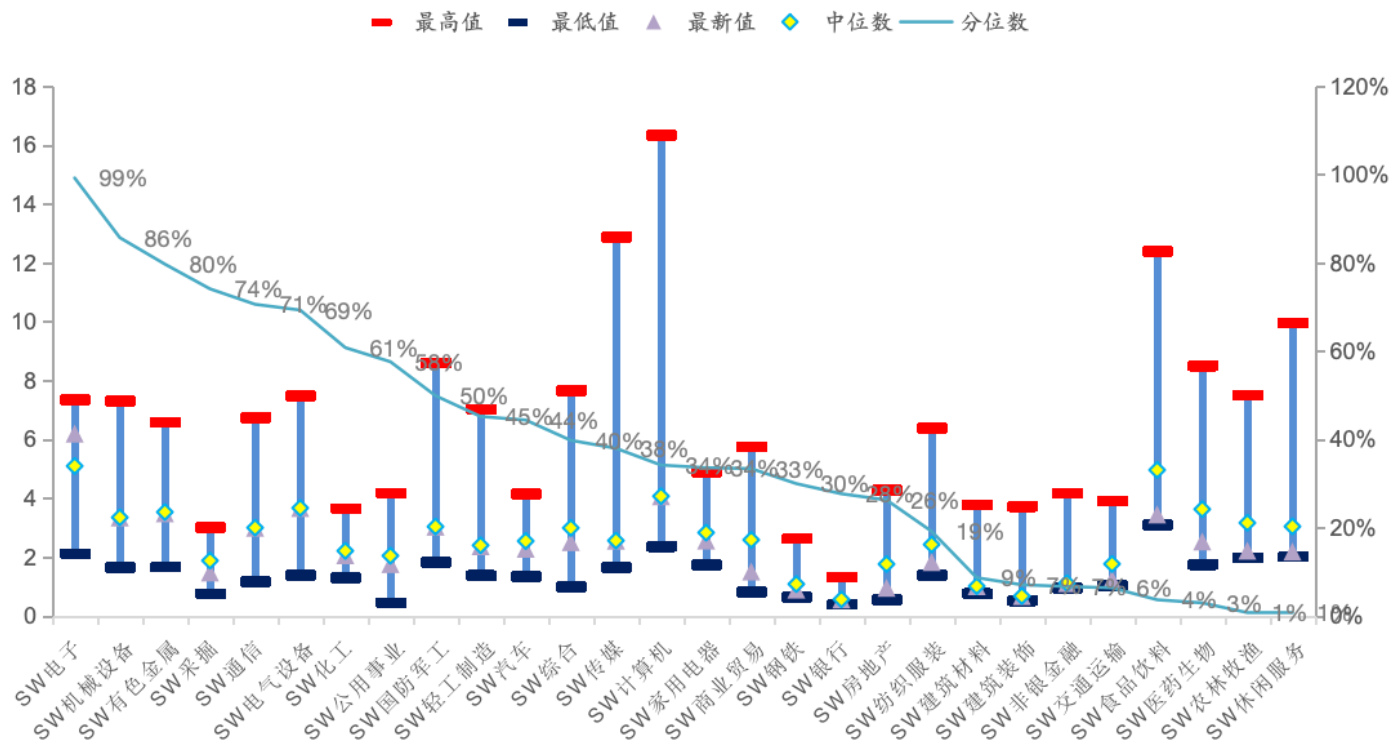


图表2: A股全行业PE估值分布情况(按各行业估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PE 为动态)

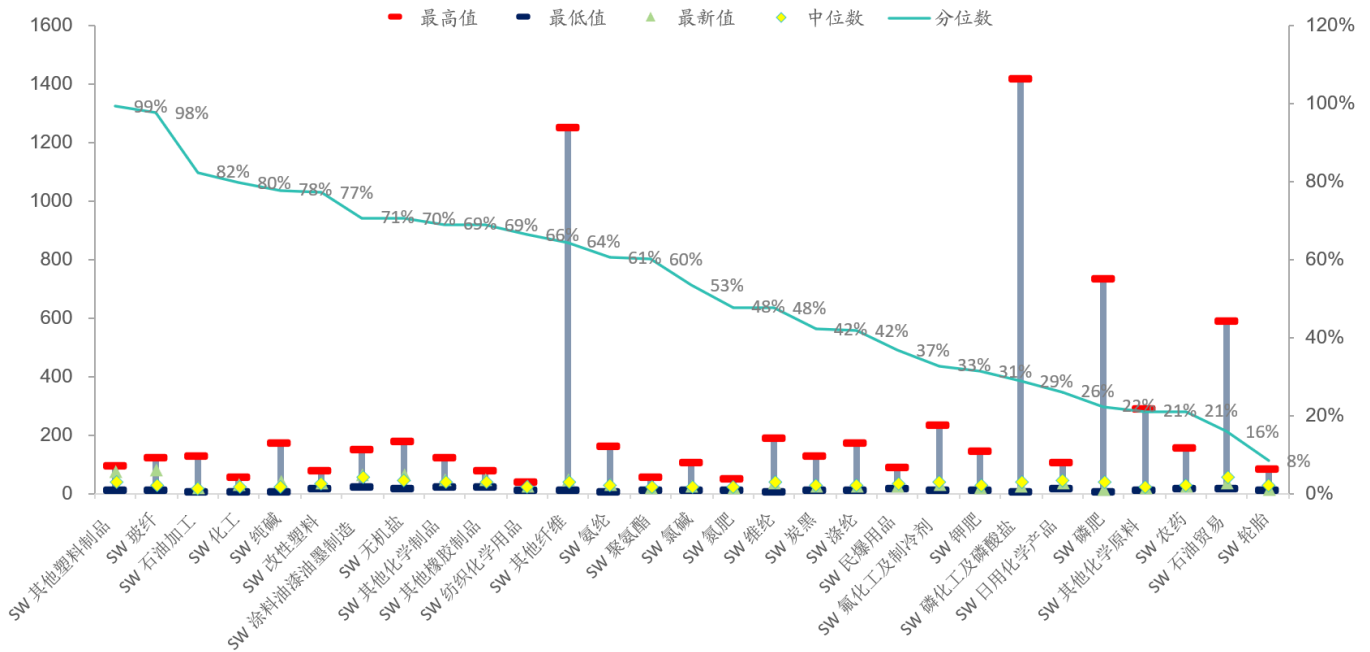
图表3: A股全行业PB分位数分布情况(按各行业PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PB 为动态)

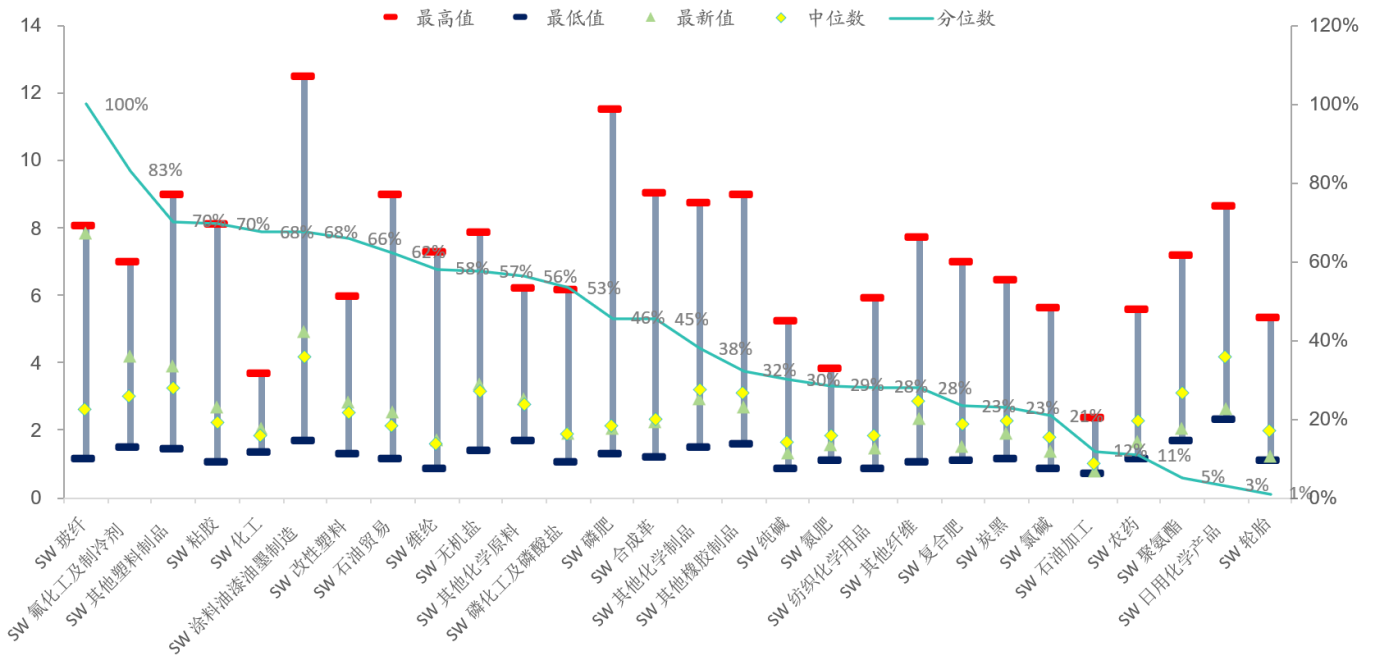


图表4：化工细分子版块PE估值分布情况（按各子版块估值分位数降序排列）



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）	3150	50.75%	
纯MDI（华东地区主流）	22100	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）	17000	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）	9700	25.17%	
维生素E	82000	21.24%	
合成氨（河北新化）	2410	20.51%	
液氨（华东地区）	276	17.68%	
乙基麦芽酚	78000	17.07%	
草甘膦（浙江新安化工）	29500	15.06%	
维生素D3	125000	14.87%	
醋酸	2769	14.06%	
磷酸铁锂电解液	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）	17950	3.00%	
金属硅（云南地区421）	9400	1.86%	
维生素A	77000	1.39%	
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：开工小幅回落，原料价格波动

①供给端：根据同花顺显示，本周全钢胎开工率为 66.8%，环比降低 0.1%，同比提高 2%；半钢胎开工率为 73.5%，环比降低 0.7%，同比降低 4.7%。

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：本周天然橡胶价格上涨，合成橡胶价格下跌。天然橡胶下周东南亚产区降雨频繁，国内产区偶有阵雨，对割胶工作或造成一定扰动。但当前正处于原料增产季，胶水整体产量仍呈上行趋势，预计下周原料价格弱势走低，成本端支撑随之转弱。顺丁橡胶下周市场供应有增加预期，主要源于部分顺丁橡胶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；振华新材料 6 月中旬有重启计划；山东威特重启计划延后，具体时间待定；裕龙石化 6-7 月有检修计划；中哲新材料装置预计提负运行。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。当前中东局势反复无常，叠加临近月末以及传统淡季出货缓慢的原因，个别轮胎厂存检修降负计划，库存延续高位运行，对丁苯橡胶需求量或将难有提升。业者或将为缓解成本及库存压力或将继续保持低负荷生产，但考虑到当前加工利润处于窄幅回暖阶段，不排除各家装置存提负生产操作。溶聚丁苯橡胶下周装置多稳定运行，整体市场供应较本周或将变化不大。

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：印染需求较差，染料市场偏弱运行

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。活性染料市场弱势下跌，活性黑 WNN150% 市场均价在 30 元/公斤，较上周同期均价下跌 2 元/公斤，跌幅 6.25%。本周国内染料市场整体延续高位僵持、横盘整理走势。上游染料中间体 H 酸、还原物价格高位坚挺，对染料成本提供刚性支撑，但下游印染进入传统淡季新单不足，对高价染料存抵触，多按需小单采购、消化库存，成本向下游染费传导但新单不足，实单成交偏弱。染料企业挂牌价格持稳，部分企业存降负或停车计划。下游来看，本周国内印染企业平均开机率维持在 50% 左右，印染厂利润被压缩采购谨慎观望。印染行业订单呈现两极分化——头部差异化染厂排单尚可，中小染厂新单承接不足、开机率仅 5 成左右，部分间歇停机。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。纺织品服装淡季逐步来临，染厂新单承接较为有限，订单多以小单、快单、翻单为主，缺乏大单、长单支撑。

■ 胜华新材：需求难增，碳酸二甲酯价格低位运行

本周碳酸二甲酯市场价格低位运行，市场指导价格为 3565 元/吨，较上周价格同期价格基本持平。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、湖北源晗、湖北三宁维持减负运行，江宁新材装置停车，综合来看，整体市场开工走弱，但并未缓解供应量过剩问题。需求方面，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。在核心下游领域，非光气法聚碳酸酯没有亮眼的行为。而电解液溶剂方便，自身行业开工低迷，对碳酸二甲酯采购量远不及预期，整体对货源支撑性偏弱。

■ 钛白粉：淡季深入市场僵持，钛白粉上下游陷入观望

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“涨跌两难、库存积累、情绪分化、观望浓厚”。进入 5 月下旬，传统淡季效应持续发酵，下游客户前期备货尚未消化完，新单成交极为有限。供应端虽有少数企业减产，但整体货源依然充足，库存开始慢慢积累。成本方面，硫磺价格高位支撑仍在，但硫酸区域分化明显，企业处境各不相同。市场整体陷入“上涨乏力、下跌受限”的僵局，各方都在等待破局信号。

■ 新和成：VA 价格行情继续下滑，VE 行情小幅偏弱盘整

本周维生素景气度底部企稳。

本周维生素 A 多数厂家维持停签停报停发状态，个别厂家有少量交付前期合同订单。贸易渠道需求持续不佳，出货不畅，价格行情继续下滑，本周市场一线品牌货源参考接单报价下滑至 77-83 元/公斤附近，但此价格新单难成交或以散单、小单成交为主，少量低位价格下滑至 75 元/公斤，部分二线品牌货源价格略低约 1-2 元/公斤左右。

本周维生素 E 市场供需观望，行情小幅偏弱盘整。主流厂家维持停签停报停发状态，且多表示基本无库存，主供出口订单，据悉个别厂家国内有少量交付前期合同订单。本周贸易渠道一线品牌货源主流成交价在 82-83 元/公斤附近，个别低位在 81 元/公斤，部分高位报价在 85 元/公斤附近，部分二线品牌货源参考接单价在 80 元/公斤附近，需求疲软，整体市场新单成交量有限，行情小幅偏弱盘整。

■ 聚合 MDI：聚合 MDI 行情持续疲软，短期弱势格局延续

① 市场综述：本周（2026.5.22-2026.5.28）国内聚合 MDI 市场宽幅下跌。截止 2026 年 5 月 28 日，国内聚合 MDI 市场均价 16700 元/吨，较上周同期价格下跌 7.73%。周初受终端需求持续走弱、下游采购意愿低迷影响，市场报价松动下行，贸易商出货压力上升，低价货源逐步增多，成交重心顺势下移。周内供需博弈进一步加剧，供方虽有部分装置检修带来阶段性供应收紧预期，但对市场支撑有限，难以扭转偏弱趋势；贸易商心态分化，整体出货节奏偏谨慎，市场交投持续清淡。当前上海货 16600-16800 元/吨，国产货（PM200）17000-17500 元/吨，进口货 16400-16600 元/吨，具体可谈（含税桶装自提）。

② 后市预测：国产货源供应充足，贸易商库存周转压力下让利意愿仍存，外盘高价抑制进口补充，货源整体宽松；成本端，原料价格偏弱，支撑力度不足；需求端，下游淡季难改，订单乏力、开工偏低现状短期难改善，刚需主导格局延续，成交难放量，整体询盘清冷。预计下周聚合 MDI 市场偏弱运行，价格波动 300-600 元/吨。



纯 MDI：纯 MDI 先跌后稳，本周市场走势趋

- ① 本周（2026.5.22-2026.5.28）国内纯 MDI 市场整体跌后持稳，当前国内纯 MDI 市场均价为 22500 元/吨，价格与上周同期价格下跌。周初市场延续前期弱势基调，周中受成本走弱与需求疲软双重利空叠加，价格接连回落，成交重心持续下移后跌势放缓。供应流通环节，主流贸易商出货意愿平稳，以库存周转为主要思路，报价随行就市，议价空间灵活，低价货源持续流通，对主流价格形成明显压制；成本端支撑力度不断减弱，进一步削弱市场挺价意愿，供需两端弱势共振，行情承压明显。当前上海货参考价 22400-22600 元/吨，进口货参考价 22000-22500 元/吨，国产货参考价 23000 元/吨附近。
- ② 后市预测：供应端现货货源充裕，贸易商去库压力未减，低价货源或持续扰动市场；成本端纯苯偏弱运行，难提供有效支撑。需求端淡季延续，下游开工低迷、订单不足的现状短期难改善，刚需主导的采购模式难破，成交难有放量。预计下周纯 MDI 市场弱势整理，价格波动 200-500 元/吨。

■ TDI：部分刚需买盘释放，TDI 市场小幅探

①市场综述：本周（2026.5.22-2026.5.28）国内 TDI 市场再度探底。截止 2026 年 5 月 28 日国内 TDI 市场均价为 15731 元/吨，较上周下跌 1.19%。临近月底，部分工厂算价陆续落地，且价格整体符合市场预期，同时河北某工厂装置逐步恢复重启，供给量存增加预期，经销商对外报盘趋于谨慎心态，普遍观望后市动向；然下游需求延续偏弱态势，因对原料消化能力缓慢，短期入市采购意愿较低，场内交投买气冷清，实单成交整体不畅。在出货压力持续增加的背景下，贸易商看空后市的情绪进一步加重，部分客户未来加快出货主动让利抛售，低价货源不断涌现，持续冲击现货市场，进一步拖拽市场成交重心弱势下行。截至 2026 年 5 月 28 日：目前 TDI 国产含税执行 15500-15700 元/吨左右，上海货源含税执行 15700-16000 元/吨附近。

②后市预测：虽然部分装置处于检修状态，但河北某工厂装置负荷平稳回升，叠加海外供给宽松，出口量增量预计有限，国内整体现货供给压力不减；而进入 6 月份，下游整体需求将更淡，因对原料采购节奏仍将缓慢，场内询盘买气难有提升，实单跟进一般，供需面博弈下，部分贸易商积极让利抛货意愿不减，届时低价货源刺激下，市场成交重心将进一步下探。预计下周 TDI 市场仍存下滑预期，价格波动区间 200-800 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

本本周（2026.5.22-2026.5.28）国内纯碱现货市场走势趋弱。截止到目前，当前轻质纯碱市场均价为 1102 元/吨，较上周价格下跌 0.36%；重质纯碱市场均价为 1255 元/吨，较上周价格持平。截止到 2026 年第 21 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）库存方面：纯碱市场库存呈下降趋势，行业开工水平不足八成，部分检修企业尚未恢复，纯碱行业库存略有下降。本周国内纯碱行业成本价格有所提升，纯碱厂家的综合成本约在 1157 元/吨，较上周环比上涨 2.29%；纯碱行业整体盈利水平下降，平均亏损约在 39 元/吨。本周纯碱原料动力煤、合成氨价格上涨、原盐价格暂稳，纯碱原料综合成本上涨，纯碱现货价格走势下行，行业整体亏损扩大。

■ 农药：菊酯类农药市场小幅回调；烯草酮市场行情持稳；草甘膦市场小幅下

中农立华原药 2026 年 5 月 17 日市场行情显示，本周国内农药原药市场疲软，行业负反馈凸显：渠道集中抛货、主流品种价格走低，下游制剂企业观望备货、成交清淡，整体量价齐缩、价格体系混乱，草铵膦货源紧张涨价，菊酯类价格回调，草甘膦高位松动，具体如下：高效氯氟氰菊酯原药终端刚需补货、报价 12.8 万元/吨；联苯菊酯原药报价 13.8 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 8.5 万元/吨；草甘膦原药渠道压价出货，95%含量报 3.5 万元/吨，97%含量报 3.55 万元/吨。

■ 菊酯类农药

高效氯氟氰菊酯

①本周（2026.5.22-2026.5.28）高效氯氟氰菊酯市场情绪冷清，价格延续下跌。截至本周四，96%高效氯氟氰菊酯部分工厂报价 12-13 万元/吨，市场成交参考至 12 万元/吨，较上周四价格下跌 0.5 万元/吨，跌幅 4%。从市场反馈看，有如下几点值得关注：供应方面：场内多数工厂开工稳定，实时供应正常，贸易渠道出货积极，整体供应充足；需求方面：下游需求疲软，采购商谨慎观望，刚需采购为主，市场新单成交氛围清淡；成本方面：上



游中间体功夫酸价格弱势下行，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，叠加贸易商降价抛售，市场交投氛围难有好转，预计高效氯氟氯菊酯后市价格或将弱势运行，不排除有下跌的可能。

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，采买者基本按需买进，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，新单商谈气氛偏弱，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（2026.5.22-2026.5.28）市场行情淡稳，氯氟菊酯价格盘整。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：在产工厂稳定开工，可正常接单供应下游；需求方面：下游市场行情淡稳，近期市场氛围表现一般。成本方面：上游中间体醚醛价格偏稳，成本面利好支撑不足。后市预测：综合看，供应面维持稳定，需求面弱势盘整，预计氯氟菊酯后市价格弱势盘整。

■ 烯草酮

①本周（2026.5.22-2026.5.28）市场观望情绪浓厚，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：烯草酮需求一般，市场观望情绪浓厚，刚需跟进乏力，整体氛围偏平淡。成本方面：本周上游原料氯代烯丙基氧胺货源偏紧且价格宽幅上涨，烯草酮成本较上周增加。后市预测：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

①本周（2026.5.22-2026.5.28）草甘膦市场延续弱势，价格持续下跌。95%草甘膦原粉市场均价为 29792 元/吨，较上周四价格下跌 1000 元/吨，跌幅 3.25%。截止至 2026 年 5 月 28 日日，草甘膦供应商谨慎报价，95%原粉主流成交参考 2.97-3 万元/吨，部分贸易商低价出货，低端价格参考 2.9-2.95 万元/吨，港口 FOB 4460-4480 美元/吨；97%原粉主流成交参考 3.07 万元/吨，港口 FOB 4560-4580 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 14300 元/千升，港口 FOB1960-1980 美元/千升；200 升装 62%草甘膦水剂上海港提货价 18000 元/吨，港口 FOB2860-2880 美元/吨，75.7%草甘膦颗粒剂上海港提货价 24300 元/吨，实单商议。从市场看，有如下几个方面：第一，从供应端看，华东某企业装置检修，其余主流工厂维持正常运行，实时供应小幅减少。第二，从需求端看，需求疲软，下游询盘清淡，客户对高价货源接受不佳，新单成交零星，供应端出货压力大，部分供应商持续降价接单。第三，从成本端看，上游原料黄磷价格震荡走高，甲醇、甘氨酸、液氯价格窄幅下跌，综合看，草甘膦生产成本较上周小幅增加。后市预测：预计下周草甘膦价格或将持续走低。从市场看，有如下几个方面：第一，近期需求端持续低迷，下游客户询盘观望，下单迟缓，行业库存持续累积，供应端降价接单效果不明显，临近 6 月，工厂冲刺上半年业绩，或将继续低价促成交。第二，据悉 1-4 月南美、东南亚、非洲等海外市场多有备货，但难以完全满足南美等市场全部需求，部分工厂仍期望海外新单释放。第三，上游原料黄磷、甲醇价格居高不下，中国至美洲、非洲等海运运费持续上涨，草甘膦生产、出口成本持续增加，供应端在成本压力下，不愿大幅让利接单。

■ 三氯蔗糖：三氯蔗糖成本重心上移 价格跟涨受阻

①市场综述：本本周三氯蔗糖市场行情大稳小动，上游氯化亚砷涨势明显，生产成本大幅上行，但厂商并无调涨操作，供需格局失衡下企业倾向于降库减仓，报盘重心延续维稳在 9.4-9.7 万元/吨。下游饮料行业有转暖，但大厂多在更低价位时补足大量库存，小厂刚需跟进为主。

②后市预测：三氯蔗糖市场低位徘徊，后市来看，原料端短线仍旧提供上涨动力，但是需求端形成拖累，生产企业为保住现金成本无意让利，预计近期三氯蔗糖市场窄盘整理，价格大致有 0.1-0.3 万元/吨的波动。

■ 安赛蜜：元才来哦持续追高，安赛蜜厂商价格提涨



①市场综述：本周安赛蜜市场再度拉涨，原料氨基磺酸、三氧化硫等产品表现仍旧强势，安赛蜜成本重心追高，生产企业被动性提价，周二上调1万元/吨报6万元/吨。不过贸易商跟涨还存在较大阻力，多有大量库存待消化，且下游对高价存有抵触情绪，跟涨幅度相对较小，贸易商报盘价格在4.8-5.2万元/吨，低价有减少部分试探性向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：目前安赛蜜市场稳中走坚，后市来看，硫磺价格货源紧缺，安赛蜜成本走强的概率较大，厂商价格坚挺，贸易商逐步向高价靠拢，预计短期安赛蜜市场窄幅震荡上探，价格在0-0.1万元/吨的范围波动。

■ 麦芽酚：麦芽酚利润收窄 需求端难有放量

①市场综述：本市场综述：本周麦芽酚市场价格方面仍无改观，行业平均开工有下滑，个别企业停车。不过原料端持续走强，生产成本高位，厂商方面有守价意愿。不过需求端表现平平，部分持货商为促成订单，实单可商谈，甲基麦芽酚主流价格在9.5-9.8万元/吨，乙基麦芽酚在7.5-7.8万元/吨。下游对高价接受能力一般，积极议价，部分适量跟进备货。

②后市预测：目前麦芽酚企业存生产压力，但需求方面短线难以有明显改观，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。若行业减产力度增大，市场仍旧有拉涨的机会。

■ 煤化工：煤炭价格开始上行，氨醇差异化运行

周内山西产地内发生煤矿安全事故，周边多数煤矿开始停产自检自查，产地内安全检查十分严格，少数不合规煤矿有减产停产情况，叠加临近月末，完成月度生产任务的煤矿开始减产、停产，动力煤产量减少，整体供应表现趋紧。本周在供应端利好支撑下，市场看涨情绪浓厚，下游企业采购积极性提升，站台及贸易商拉运需求提高，煤矿出货情况表现良好，叠加大集团外购价格上涨，市场情绪较为乐观，煤价多以上涨为主；

市场供需持续博弈，地缘情绪影响下甲醇价格涨跌。周初美伊谈判释放积极信号，后续霍尔木兹海峡的航运有望恢复，受此影响甲醇期货盘面偏弱震荡，叠加沿海部分烯烃厂存降负和停车操作，主力需求减弱，利空业者心态，港口及内地现货市场价格同步走低。但基于短期内甲醇进口船货依旧偏少，港口及内地库存多维持低位运行，对市场底部支撑仍存，甲醇市场价格相对抗跌，整体回落幅度不大；

合成氨市场供需僵持，行情先扬后抑。周初受山东、湖北等地减量支撑，主产区低价持续回涨，但下游需求跟进乏力，牵制价格涨幅；周后期，湖北及陕晋等地行情不佳，厂家再次下调出货，华东地区集港需求尚可，企业多谨慎跟市操作，零星调价。

■ 化肥：磷肥价格僵持，钾肥窄幅波动

本周成本与需求双面施压，磷酸一铵市场僵持运行。本周上半周，在成本端持续承压与下游需求疲软的双重制约下，磷酸一铵市场陷入僵持博弈格局，价格面保持稳态。周二晚间，尿素出口配额相关信息释放，市场传闻部分磷肥企业同步获批尿素出口额度。据百川盈孚不完全统计，湖北、四川两地个别企业获得少量尿素出口配额，该情况尚待进一步确认；

磷酸二铵市场盘稳运行，业者以消化情绪面为主。本周磷酸二铵市场维持供给收紧、国内需求疲软、成本高位支撑的僵持局势，基本盘暂无明显异动。周中以后，市场传闻尿素出口配额公布，迅速引发行业热议，同步加重磷肥企业观望情绪；

国内氯化钾市场出货意向增加，价格小幅松动。本周氯化钾市场价格呈现小幅下滑走势，近期港口库存量缓增，且边贸货源多外发周边地区，整体市场供应相对充足，然而需求端备货意愿低迷，行情疲态难掩，经销商变现意识增强，价格呈现稳中偏弱态势。

■ 华鲁恒升：尿素出口配额出台，醋酸在成本支撑下大幅提升

① 国内尿素市场价格先弱后强，情绪主导价格上涨。上半周市场缺乏有效利好，价格稳中局部涨跌互现。需求持续疲软，农业备货缓慢，工业刚需回落；检修企业虽有增加，但日产量仍处高位，基本面支撑不足。业内等待自律出口量政策落地，观望浓厚，部分工厂新单跟进乏力。5月26日下午，市场传出部分工厂已接到自律出口量消息，其后工厂收单火爆，部分企业停售待涨，成交重心快速上移，期货涨幅不大但现货跟涨明显。随后晚间印度发布新一轮进口招标（合计170万吨），与自律出口量形成双重利好，进一步提振市场情绪，工厂待发订单得到补充，推动今日市场延续涨势；

② 醋酸行情持续偏弱震荡，市场均价下跌。从供需基本面来看，本周市场供需博弈明显，但整体供强需弱的格局未改。供应端方面，随着前期检修装置的逐步重启，场内货源日渐充裕，对行情形成一定压制；不过，华中区域低价货源库存消化节奏向好，且多数企业5



月现货基本售罄，报盘心态相对谨慎，对市场形成一定托底。需求端方面，下游需求持续低迷，缺乏实质性利好提振，场内交投氛围整体平淡，持货商出货承压，且业内对后市偏空心态浓厚；

③ 辛醇市场区间波动。周前期，因多家装置停车检修，辛醇市场开工下降，叠加临近月底，下游存刚需买盘，辛醇市场新单成交好转，企业销售销量稍有缓解，辛醇市场低位报盘小涨，但因终端需求不佳，下游向下传导缓慢，进而导致企业买盘持续性不佳，且新一轮合约开始执行，周中辛醇市场氛围转弱，周四部分工厂报盘下降；

④ 国内己二酸市场价格下调。周初市场均价持稳，原料纯苯交投清淡，成本支撑平平，工厂虽挺价意愿较强，但下游观望情绪浓厚，成交气氛偏弱，部分持货商开始让利低价出货。进入周中后，市场连续下调，纯苯价格持续偏弱运行，成本端支撑力度不断走软；工厂方面维持挺市态度，并听闻后续有检修计划，供应端存收缩预期，但当前市场缺乏利好消息提振，业者看空情绪弥漫，部分商家低价抛货拉低重心。下游终端需求不振，入市询盘寥寥，仅维持刚需散单采购，整体呈现供需双弱的僵持格局；

⑤ 国内己内酰胺市场价格下滑。供应方面，周内己内酰胺市场检修与重启并存，市场现货供应略降，需求方面，下游切片价格下挫，切片厂家对原料采购谨慎。综合来看，周内上游纯苯价格走跌，原料面支撑乏力，己内酰胺市场检修与重启并存，下游需求表现疲软，交投重心下移，己内酰胺市场价格走跌。

■ 宝丰能源：焦炭市场价格提升，聚烯烃产品弱势调整

焦炭市场价格稳中上行。第四轮提涨已于全面落地，且部分焦企仍有提涨第五轮意愿。焦化行业连续落实四轮涨价后，利润不断修复，目前盈利水平仍在合理范围，焦企大多积极生产，少量存检修情况，整体开工水平高位维持，焦炭供应稳中偏紧，下游钢厂高炉开工变动较少，对焦炭需求尚可，多地焦企出货顺畅，场内供需结构延续紧平衡，叠加原料焦煤价格快速拉涨，有效支撑焦炭价格，因此有望开启第五轮提涨，不过目前场内仍在观望，焦钢企业持续博弈。

本周聚乙烯市场走弱为主。其中本周受美伊谈判乐观预期影响，国际油价震荡大跌。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稍有减弱，周内原油走势较弱，无力提振聚乙烯市场，然周后期煤价走势表现较好，一定程度上刺激期货飘红，然进入淡季需求明显减弱，下游接货能力有限，近期两油库存略下降困难，期货对现货市场影响减小，市场多为低价成交，业者采购心态谨慎，现阶段商家让利促成成交，但实单成交表现依旧不佳；

聚丙烯粒料市场价格小幅下滑。本周国际油价震荡大跌，成本端支撑力度减弱。供应端依旧维持偏紧格局，国内多套装置检修延续、新增检修落地，整体货源流通量有限，对现货价格形成底部支撑。需求端延续刚需偏弱格局，下游终端订单跟进乏力，企业补货谨慎，实单成交放量不足。总体来看，本周聚丙烯粒料市场在成本回落承压、供应偏紧托底、需求疲软拖累的三方博弈下，整体震荡回落。

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天然气(8.85%)、黄磷(6.92%)、煤焦油(6.45%)、磷酸(6.06%)、环氧丙烷(5.43%)；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ABS价差(60.61%)、煤头尿素价差(18.18%)、聚合MDI价差(11.82%)、丙烯酸丁酯价差(10.29%)、涤纶-PTA&MEG(8.57%)；价差下跌前五位为PTA-PX(-59.46%)、DAP价差(-37.82%)、己二酸-纯苯(-25.35%)、丁酮-液化气(-22.75%)、聚丙烯-丙烯(-12.36%)。

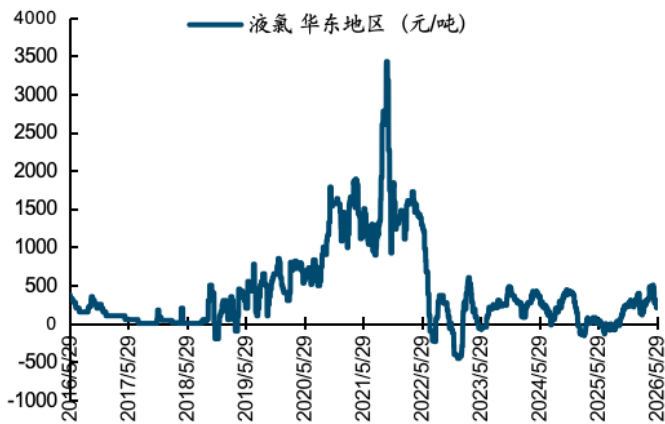


图表7：本周（5月25日-5月29日）化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况

产品价格涨幅前五		产品价格跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
天然气	8.85%	国际石脑油	-11.27%
黄磷	6.92%	电池级碳酸锂	-9.84%
煤焦油	6.45%	丁酮	-9.05%
磷酸	6.06%	甲醛	-8.67%
环氧丙烷	5.43%	原油	-8.60%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
ABS价差	60.61%	PTA-PX	-59.46%
煤头尿素价差	18.18%	DAP价差	-37.82%
聚合MDI价差	11.82%	己二酸-纯苯	-25.35%
丙烯酸丁酯价差	10.29%	丁酮-液化气	-22.75%
涤纶-PTA&MEG	8.57%	聚丙烯-丙烯	-12.36%

来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表8：液氯华东地区（元/吨）



来源：百川资讯、国金证券研究所

图表9：尿素波罗的海(小粒散装)（美元/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）



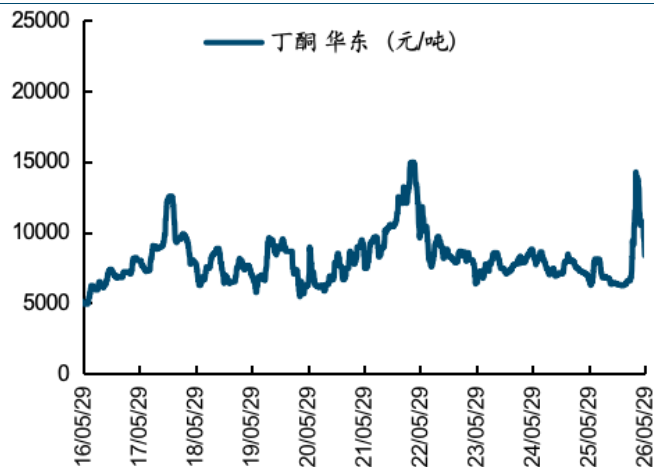
图表11：醋酸乙烯华东（元/吨）





来源：百川资讯、国金证券研究所

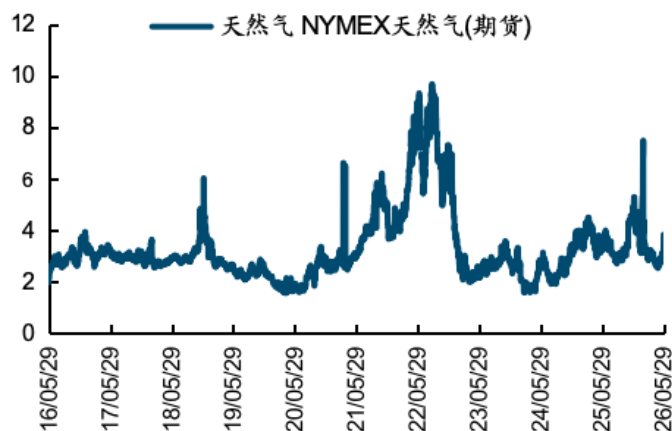
图表12: 丁酮华东 (元/吨)



来源：百川资讯、国金证券研究所

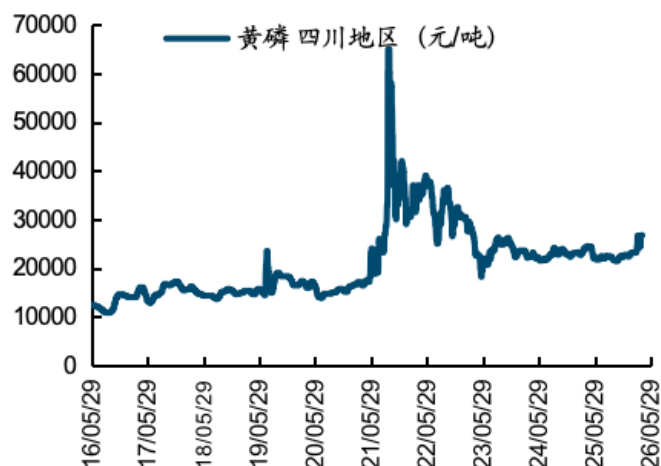
来源：百川资讯、国金证券研究所

图表13: 天然气 NYMEX 天然气(期货)



来源：百川资讯、国金证券研究所

图表14: 黄磷四川地区 (元/吨)



来源：百川资讯、国金证券研究所

图表15: 煤焦油山西工厂 (元/吨)



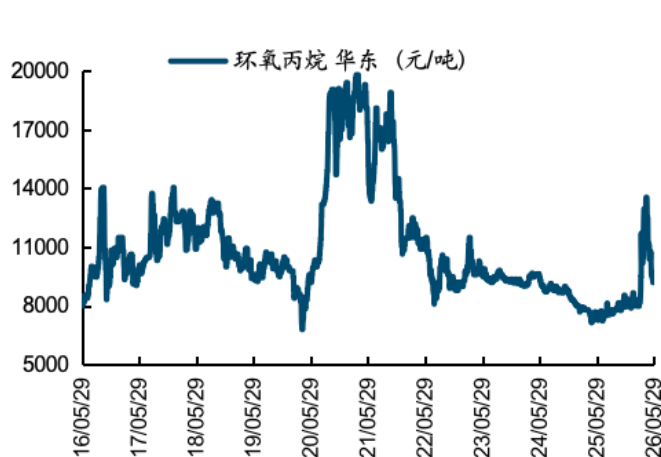
来源：百川资讯、国金证券研究所

图表16: 磷酸澄星集团工业 85% (元/吨)



来源：百川资讯、国金证券研究所

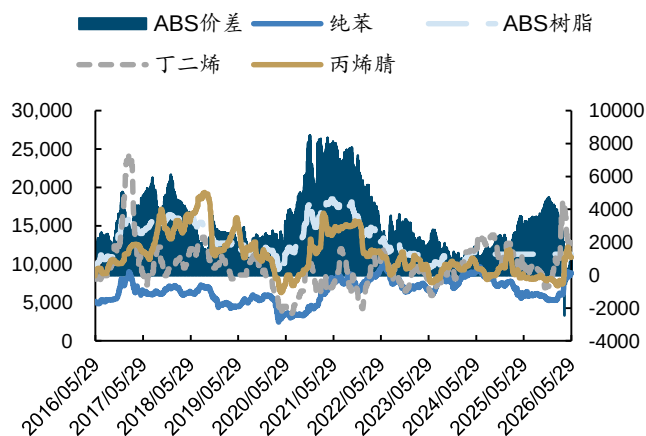
图表17: 环氧丙烷华东 (元/吨)



来源：百川资讯、国金证券研究所

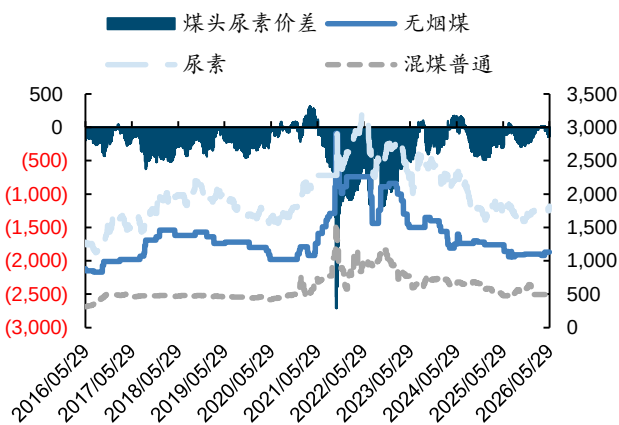


图表18: ABS 价差



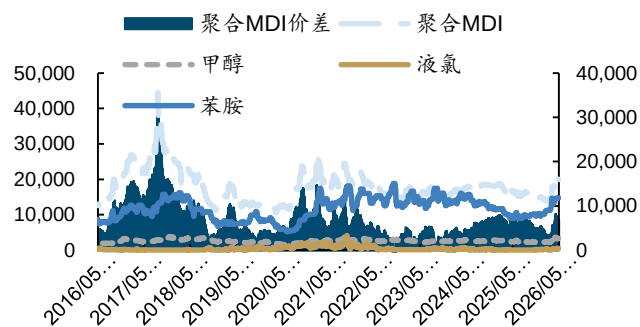
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表19: 煤头尿素价差



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表20: 聚合MDI 价差



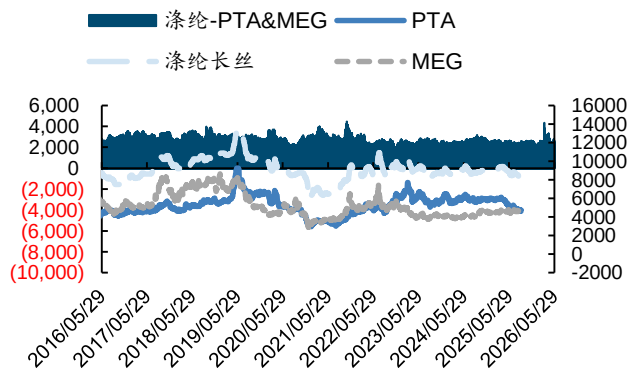
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表21: 丙烯酸丁酯价差



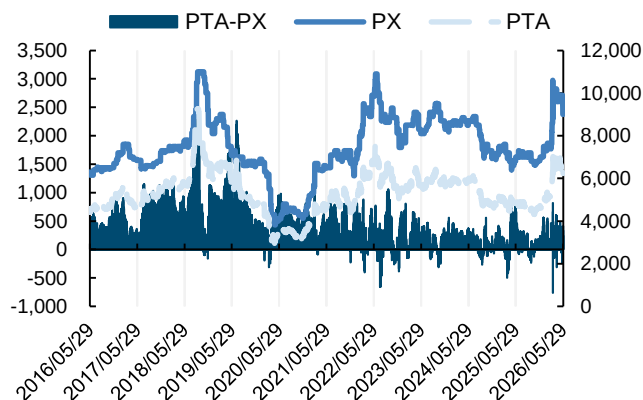
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表22: 涤纶-PTA&MEG



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

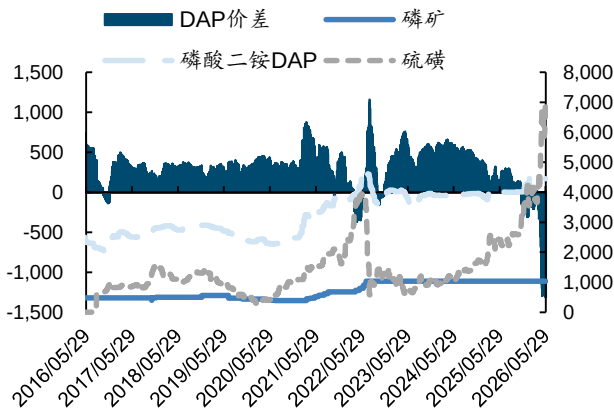
: PTA-PX



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

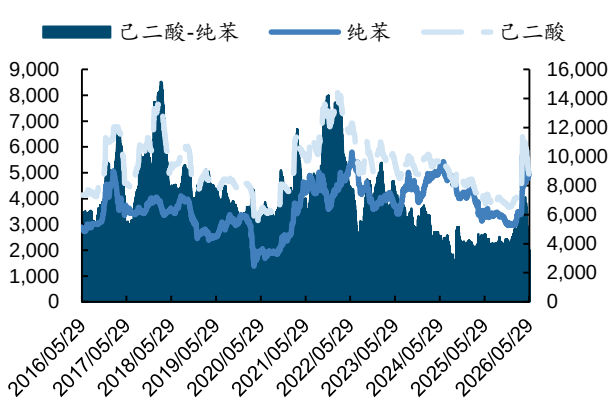


图表24: DAP 价差



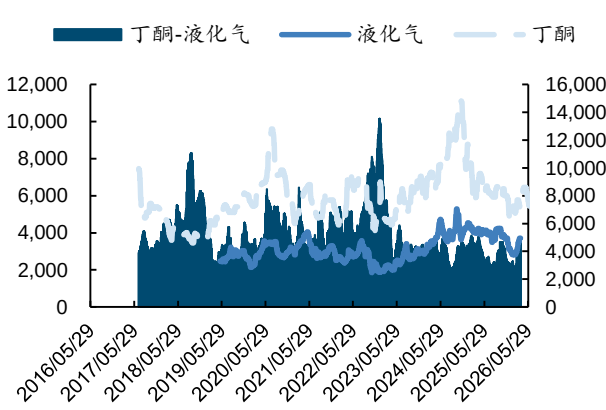
来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表25: 己二酸-纯苯



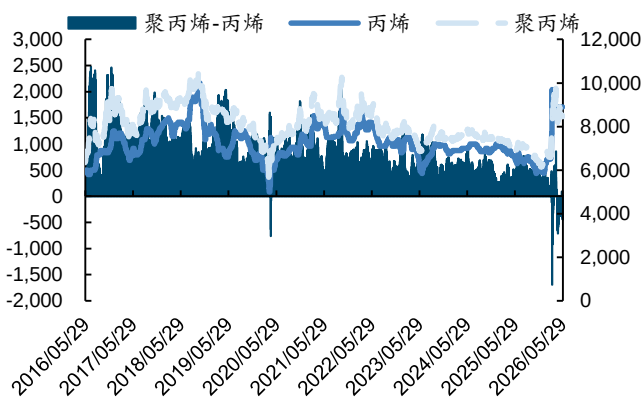
来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表26: 丁酮-液化气



来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表27: 聚丙烯-丙烯



来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表28: 本周（5月25日-5月29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）	88.9	96.35	-7.73%	丙烯	汇丰石化（元/吨）	9250	9150	1.09%
	原油	布伦特（美元/桶）	93.71	102.58	-8.65%	纯苯	华东地区（元/吨）	7670	8190	-6.35%
	国际汽油	新加坡（美元/桶）	118.04	129.83	-9.08%	甲苯	华东地区（元/吨）	6930	7290	-4.94%
	国际柴油	新加坡（美元/桶）	137.4	153.86	-10.70%	二甲苯	华东地区（元/吨）	6850	7160	-4.33%
	国际石脑油	新加坡（美元/桶）	86.91	101.13	-14.06%	苯乙烯	华东地区（元/吨）	9085	9680	-6.15%
	燃料油	新加坡高硫180cst（美元/吨）	635.42	671.47	-5.37%	纯苯	FOB 韩国（美元/吨）	1005	1060	-5.19%
	国内柴油	上海中石化0#（元/吨）	7250	7250	0.00%	甲苯	FOB 韩国（美元/吨）	952	1019	-6.58%
	国内汽油	上海中石化93#（元/吨）	8200	8400	-2.38%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国（美元/吨）	984	1049.5	-6.24%
	燃料油	舟山(混调高硫180)（元/吨）	5450	5550	-1.80%	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）	1125	1170	-3.85%	液化气	长岭炼化（元/吨）	6260	6460	-3.10%
	丙烯	FOB 韩国（美元/吨）	1180	1210	-2.48%	丁二烯	上海石化（元/吨）	12000	12500	-4.00%
	丁二烯	东南亚 CFR（美元/吨）	1570	1620	-3.09%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	3.285	3.018	8.85%



无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	1200	1200	0.00%	电石	华东地区 (元/吨)	2838	2811	0.96%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	1250	1250	0.00%	原盐	河北出厂 (元/吨)	224	223	0.45%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	772	777	-0.64%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	226	225	0.44%
	液氯	华东地区 (元/吨)	207	262	-20.99%	原盐	华东地区 (元/吨)	255	255	0.00%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	206	205	0.49%	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	5250	-3.05%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	3150	3205	-1.72%	苯胺	华东地区 (元/吨)	10100	11160	-9.50%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	7100	7650	-7.19%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	5675	5675	0.00%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	2769	2820	-1.81%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	11200	12050	-7.05%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	7400	7725	-4.21%	BDO	华东散水 (元/吨)	8000	8250	-3.03%
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	8900	8700	2.30%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	10000	10000	0.00%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	8950	8950	0.00%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	179000	179000	0.00%
	TDI	华东 (元/吨)	15400	15900	-3.14%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	177000	177000	0.00%
	纯 MDI	华东 (元/吨)	22100	23100	-4.33%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	179000	174000	2.87%
	聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	17100	18100	-5.52%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	174000	174000	0.00%
	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	174000	0.00%
	聚合 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	24000	24000	0.00%	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	174000	174000	0.00%
	己二酸	华东 (元/吨)	8550	8850	-3.39%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	14800	15000	-1.33%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	9700	9200	5.43%	二甲醚	河南 (元/吨)	4300	4300	0.00%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	7600	7600	0.00%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	6250	7250	-13.79%
	DMF	华东 (元/吨)	4650	4725	-1.59%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	13500	14000	-3.57%
	丁酮	华东 (元/吨)	8350	9550	-12.57%	甲醛	华东 (元/吨)	1370	1370	0.00%
	双酚 A	华东 (元/吨)	8950	9500	-5.79%	PA6	华东 1013B (元/吨)	12200	12750	-4.31%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	3860	3860	0.00%	PA66	华东 1300S (元/吨)	21500	23500	-8.51%
	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	4074	3827	6.45%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)	1445	1395	3.58%
	炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	7250	7050	2.84%	环己酮	华东 (元/吨)	9650	9900	-2.53%
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒) (元/吨)	1790	1740	2.87%	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	1755	3.13%	硝酸	安徽金禾 98%	1450	1450	0.00%
	尿素	浙江巨化(小颗粒) (元/吨)	1800	1790	0.56%	硫磺	CFR 中国合同价 (美元/吨)	740	740	0.00%
	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	740	0.00%
	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)	1850	1880	-1.60%	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)	565	660	-14.39%
	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)	10500	9900	6.06%
	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	9900	0.00%
	草甘膦	浙江新安化工 (元/吨)	29500	31000	-4.84%	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	1045	0.00%
	黄磷	四川地区 (元/吨)	32450	30350	6.92%	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	1045	1045	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%	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)	2410	2340	2.99%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级 95% (元/吨)	8600	8600	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)	2100	2100	0.00%
	三聚氰胺	中原大化(出厂) (元/吨)	6200	6300	-1.59%					
塑料产品和氟化	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚 (美元/吨)	1270	1290	-1.55%	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	17950	17500	2.57%
	PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	10600	10800	-1.85%	丁苯橡胶	山东 1502	14767	15333	-3.69%
	LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1549	1594	-2.82%	丁苯橡胶	华东 1502	14675	15300	-4.08%
	LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1299	1354	-4.06%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500 (元/吨)	14300	15300	-6.54%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	1349	1374	-1.82%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	14500	15100	-3.97%
	LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	10550	11350	-7.05%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	14600	15300	-4.58%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	8400	8500	-1.18%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	31000	32500	-4.62%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	9900	10000	-1.00%	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)	325	350	-7.14%	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)	700	750	-6.67%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	14250	14250	0.00%



	PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	810	820	-1.22%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	2350	2245	4.68%
	PVC	华东电石法 (元/吨)	4780	4705	1.59%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	2174	2304	-5.64%
	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	5550	5700	-2.63%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	6900	6900	0.00%
	PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1585	1615	-1.86%	R22	华东地区 (元/吨)	17500	17500	0.00%
	PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1700	1735	-2.02%	R134a	华东地区 (元/吨)	62000	62000	0.00%
	ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	1740	1830	-4.92%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	11875	11875	0.00%
	ABS	华东地区 (元/吨)	10775	11500	-6.30%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	6700	6700	0.00%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	10171	10503	-3.16%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3338	3396	-1.71%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	11485	12005	-4.33%	无水氯氟酸	华东地区 (元/吨)	14550	14900	-2.35%
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	11500	11800	-2.54%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	7750	7830	-1.02%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	10600	10750	-1.40%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	8400	8650	-2.89%
	PTA	华东 (元/吨)	6255	6300	-0.71%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	8750	8950	-2.23%
	MEG	华东 (元/吨)	4579	4647	-1.46%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	14100	14750	-4.41%
	PET 切片	华东 (元/吨)	7400	7450	-0.67%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	16500	16900	-2.37%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	12500	12500	0.00%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	15000	15700	-4.46%
	棉花	CCIndex (328)	17635	17603	0.18%	锦纶切片	华东 (元/吨)	11850	12400	-4.44%
	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	CFR 东南亚 (美元/吨)	1120	1180	-5.08%
	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、半导体原料断供，国产化工迎替代机遇！

5 月 25 日，日韩半导体关键化工原料接连出现断供风波，光刻配套原料国产替代迎来突破窗口期，国内相关化工产业迎来发展机遇。

2、宝丰能源上新 25 万吨化工新项目！

5 月 25 日公示信息，内蒙古宝丰煤基新材料 25 万吨 / 年碳四制 1 - 丁烯项目环评审批意见进入公示阶段，项目落地稳步推进。

3、埃克森美孚关停 90 万吨乙烯装置！

5 月 25 日外媒消息，埃克森美孚因市场行情低迷，关停新加坡 90 万吨 / 年乙烯化工厂并暂停生产运营。

五、风险提示

1、国内外需求下滑：受到全球宏观经济环境变化的影响，国内外需求受到一定冲击，虽然整体经济逐步恢复，但由于全球产业链一体化布局，终端需求复苏仍需要一定时间；

2、原油价格剧烈波动：原油是多数化工产品的源头，原油价格的剧烈波动会对延伸产业链产生较大的联动影响；

3、国际政策变动影响产业布局：产业全球化发展持续推进，中国同其他国家的贸易相关政策会极大影响产业链布局和进出口变化，对相关产品的投资和生产、销售产生影响。



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海

电话：021-80234211

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 5 楼

北京

电话：010-85950438

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100005

地址：北京市东城区建国门内大街 26 号

新闻大厦 8 层南侧

深圳

电话：0755-86695353

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心

18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究