



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

非 AI 领域积极变化正在发生，均衡或将继续

本周化工市场综述

本周市场震荡下行，市场均衡继续进行。化工板块，市场继续围绕 AI 材料演绎，本周玻璃基板、MLCC、光模块材料表现强势，前期因主题上涨的标的有所承压。

市场方面，市场对于部分公司预期较高，所以出现了业绩超预期股价下跌的情况，本周两个典型例子，一是 Ciena 上季业绩超预期强劲，上调全年指引，股价仍跌超 10%，另外一个例子是博通上季营收超预期增 48%再创新高，AI 收入指引逊色，盘后跌超 12%。投资方面，我们可以回归简单题，AI 行业仍是市场持续关注方向，基建端随着股价的持续上行预期越打越满，有预期差的方向或者未被挖掘的 AI 材料或者 AI 应用方向；非 AI 方向，我们观察到基本面正在发生积极变化，优先关注涨价持续方向，建议重点关注氨纶和康宽中间体方向。

本周大事件

大事件一：欧洲通胀再升温！法国、西班牙物价创 2024 年以来新高，欧央行 6 月加息箭在弦上。中东战争推高能源成本，欧元区 5 月通胀压力全面升温，意、法、西三国 CPI 均超 2%目标。数据强化了欧央行加息立场，市场几乎确定其将于 6 月 11 日将存款利率由 2%上调至 2.25%，迎来 2023 年来首次加息。

大事件二：讨论对华新限制措施，内部多国持谨慎态度，欧盟这次会议暴露深层次焦虑。欧盟酝酿对华贸易限制新规，中方警告保护主义必遭反噬。然而，欧委会的强硬做派正引发内部阵脚大乱：德国力求合作，西班牙急撤支持。这场凸显欧盟战略焦虑的经贸博弈，终究难敌其对中国市场的深度依赖。

大事件三：美国计划对 60 个经济体加征关税，中方表态。针对美国贸易代表办公室计划以“未禁止进口强迫劳动产品”为由对 60 个经济体加征关税，外交部发言人毛宁表示，中方一贯反对各种形式的单边关税措施，关税战、贸易战不符合任何一方的利益，经贸问题应该在平等、尊重、互惠的基础上通过对话协商解决。她还表示，中国不存在所谓的“强迫劳动”，也反对以此为借口搞政治操弄。

大事件四：据伊媒，伊朗官员称，以色列必须立即停止在黎巴嫩和加沙地带的军事行动，并从黎巴嫩撤出，在此要求得到满足前，伊朗不会举行任何谈判。伊朗最高领袖军事顾问：伊方耐心有限，绝不允许海上封锁继续。伊外交部发言人：未就核问题细节进行谈判，重点是结束战争。伊方称将就黎巴嫩和加沙问题红线被突破作出回应。

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 1 日-6 月 5 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: R22 华东地区 (元/吨)	13
图表 9: 煤焦油江苏工厂 (元/吨)	13
图表 10: 硫磺温哥华	
图表 11: 国际柴油新加坡 (美元/桶)	13
图表 12: 原油 WTI (美元/桶)	13
图表 13: 液氯华东地区 (元/吨)	13
图表 14: 聚合 MDI 烟台万华挂牌 (元/吨)	14
图表 15: 三氯乙烯华东地区 (元/吨)	14
图表 16: 合成氨河北新化 (元/吨)	14
图表 17: 尿素波罗的海 (小粒散装) (美元/吨)	14
图表 18: PTA-PX	14
图表 19: 聚丙烯-丙烯	14
图表 20: 煤头尿素价差	15
图表 21: ABS 价差.....	15
图表 22: 己二酸-纯苯	15
图表 23: 丁酮-液化气	15
图表 24: 环氧丙烷-丙烯	15
图表 25: TDI 价差.....	15
图表 26: PET 价差.....	16



扫码获取更多服务

图表 27： 涤纶-PTA&MEG 16

图表 28： 本周（6 月 1 日-6 月 5 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 95.38 美元/桶，环比上涨 0.23 美元/桶，或 0.24%，波动范围为 93.09-97.81 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 93.1 美元/桶，环比上涨 3.36 美元/桶，或 3.74%，波动范围为 90.54-96.02 美元/桶。

本周基础化工板块跑赢指数（2.3%），石化板块跑赢指数（2.82%）。

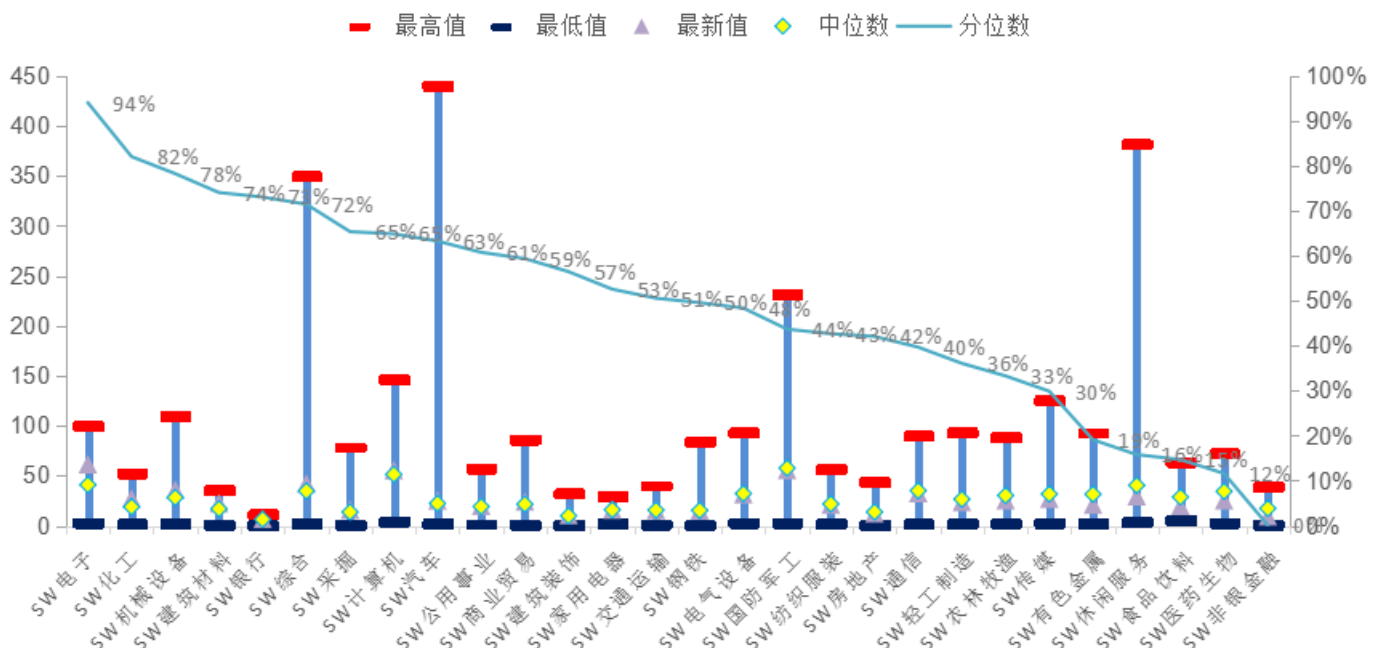
本周沪深 300 指数下跌 1.54%，SW 化工指数上涨 0.77%。涨幅最大的三个子行业分别为无机盐（10.57%）、氟化工（8.32%）、涤纶（7.74%）；跌幅最大的三个子行业分别为氮肥（-5.56%）、其他橡胶制品（-3.88%）、磷肥及磷化工（-3.5%）。

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	-1.00%	4027.74	4068.57	-40.83
深证成指	-1.67%	15314.70	15575.13	-260.43
沪深300	-1.54%	4816.92	4892.12	-75.20
中证500	-1.30%	8251.14	8359.56	-108.42
基础化工	0.77%	4578.80	4544.02	34.78
石油石化	1.29%	2684.15	2650.06	34.09
本周涨幅前五子版块		周涨跌幅		月涨跌幅
无机盐		10.57%		15.79%
氟化工		8.32%		0.05%
涤纶		7.74%		-8.31%
膜材料		5.39%		6.51%
合成树脂		3.50%		5.28%
本周跌幅前五子版块		周涨跌幅		月涨跌幅
氮肥		-5.56%		-26.32%
其他橡胶制品		-3.88%		-10.68%
磷肥及磷化工		-3.50%		-17.11%
复合肥		-2.92%		-19.29%
非金属材料III		-2.76%		18.06%

来源：Wind、国金证券研究所

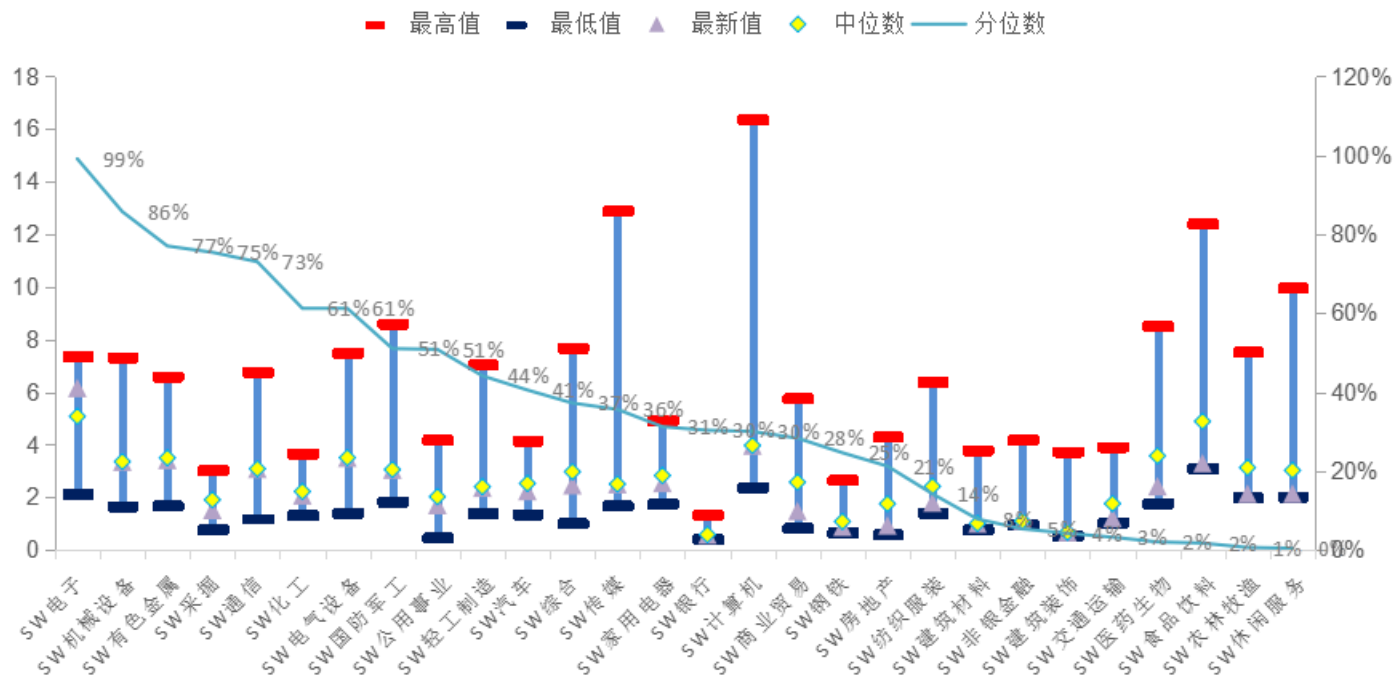
图表2：A股全行业PE估值分布情况（按各行业估值分位数降序排列）





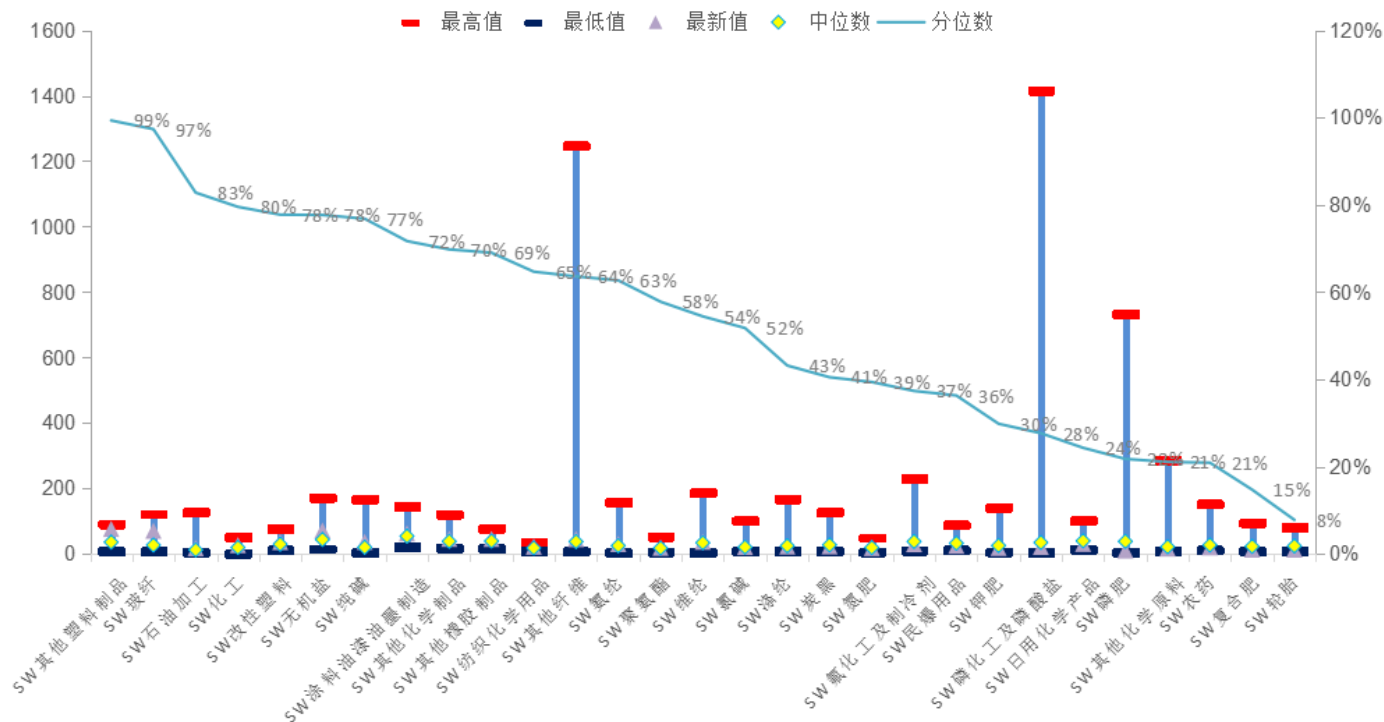
来源：Wind、国金证券研究所（PE 为动态）

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）

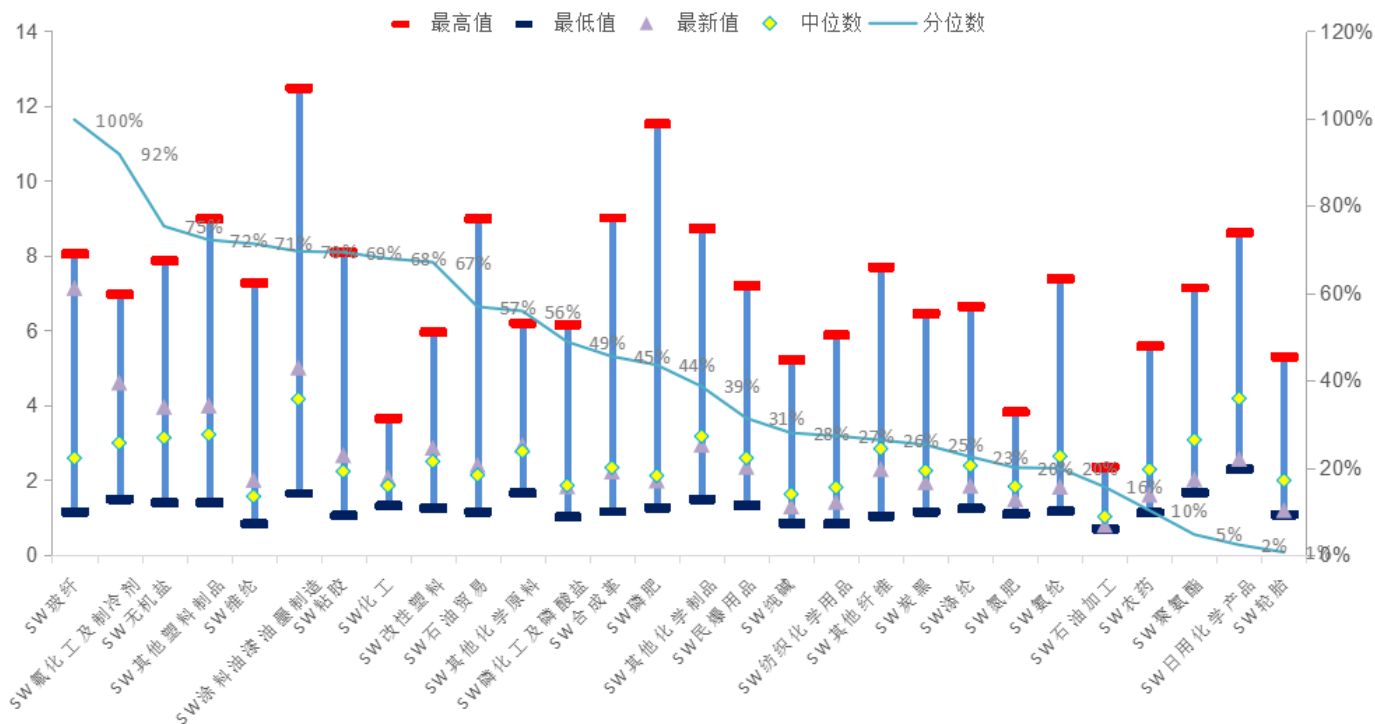
图表4: 化工细分子版块 PE 估值分布情况（按各子版块估值分位数降序排列）



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	4150	86.44%	
钛白粉（铜陵安纳达ATA-125）	15900	66.98%	
钛白粉（金红石型R248）	17300	55.22%	
甲醇（华东）	3248	53.67%	
纯MDI（华东地区主流）	20500	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）	15800	29.18%	
尿素（江苏恒盛，小颗粒）	1800	27.52%	
粘胶短纤（1.5D*38mm，华东）	14100	25.72%	
环氧丙烷（华东）	9200	21.68%	
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）	28500	13.86%	
醋酸	2674	12.74%	
合成氨（河北新化）	2130	12.54%	
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）	18100	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。天然橡胶下周云南及东南亚产区降雨较为频繁，而海南产区降雨相对较少，届时部分产区割胶工作将受到影响，原料产出不及预期，预计下周胶水价格将延续涨势，成本面利好支撑延续。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 58.08% 左右，产量或将在 16930 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：成本支撑坚挺，染料市场有价无市

本周分散染料市场淡稳运行，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 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高位僵持、横盘整理走势。上游 H 酸、还原物价格坚挺提供刚性成本支撑，但下游印染步入传统淡季新单不足，高价传导不畅，实单多商谈、成交偏淡，部分企业停车放假。下游来看，本周国内印染企业平均开机相对稳定，印染行业订单呈现两极分化。头部大印染企业订单尚可，中小染厂新单承接不足、开机率偏低。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，坯布进仓量偏低，订单多以小单、快单、翻单为主，缺乏大单、长单支撑。

■ 胜华新材：供需长期不匹配，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 3501 元/吨，同比上周下滑 1.8%。本周下游需求并未有增加，且在低价货源下，下游对比拿货，压制货源价格。整体看市场现货流通缓慢，企业余量持续累库，供需两侧增长长期不匹配，出货压力增加，低价促单，市场价格持续低位。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，本周进场积极性一般，双方谈判僵持，场内成单有限。

■ 钛白粉：成本分化加剧，钛白粉市场偏弱运行

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 15200-17300 元/吨，市场均价为 16501 元/吨，环比下降 1.14%。本周市场核心特征表现为“成本分化、利润分化、策略分化、整体偏弱”。云贵川地区硫酸价格较前期明显下降，整体维持在 1300-1600 元/吨区间，叠加副产物硫酸亚铁价格持续高位运行（约 800-900 元/吨），当地企业成本压力显著缓解，利润空间得到有效补充，部分企业因此率先下调钛白粉报价。而硫磺受化肥保供政策影响，国产硫磺优先定向供应磷肥企业，流通货源大幅缩水，港口硫磺均价已上涨至 8400 元/吨，山东、江苏等硫磺集中地区企业成本压力持续加大，挺价意愿强烈。原料



端的剧烈分化导致各企业策略截然不同，市场报价体系较为混乱。

■ 新和成：VA 基本维持停签停报状态，VE 价格行情大幅下滑

本周维生素景气度底部企稳。

本周维生素 A 厂家无新报价，基本维持停签停报状态，需求端表现依然疲软，贸易渠道出货不畅，接单重心继续趋低运行。本周贸易市场一线品牌货源主流接单报价下滑至 75-78 元/公斤附近，但此价格新单难成交或以少量小单、散单成交为主，实单多议价，部分低位价格下滑至 73 元/公斤附近，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 贸易渠道价格行情大幅下滑，一线品牌货源主流接单价下滑至 73-78 元/公斤附近，但此价格新单难成交或以少量小单、散单成交为主，实单多议价，部分低位价格下滑至 70 元/公斤附近，据悉极个别低价在 70 元/公斤小幅偏下约 1-2 元/公斤。厂家方面，无新报价，多持挺价态度。

■ 聚氨酯：聚合 MDI 弱势延续；纯 MDI 承压回落；TDI 弱势阴跌

本周国内聚合 MDI 市场延续跌势。截止 2026 年 6 月 4 日，国内聚合 MDI 市场均价 15800 元/吨，较上周同期价格下跌 5.39%。

本周国内纯 MDI 市场宽幅下跌，当前国内纯 MDI 市场均价为 20500 元/吨，价格与上周同期价格下跌。

本周国内 TDI 市场弱势阴跌。截止 2026 年 6 月 4 日国内 TDI 市场均价为 14581 元/吨，较上周下跌 7.31%。

■ 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（2026.5.29-2026.6.4）国内聚合 MDI 市场延续跌势。截止 2026 年 6 月 4 日，国内聚合 MDI 市场均价 15800 元/吨，较上周同期价格下跌 5.39%。周初市场暂稳运行，但成交偏弱，下游观望情绪浓厚。周中起，随着日韩进口货源陆续到港，现货供给趋于充裕，贸易商出货压力加大，主动让利行为增多，场内低价货源不断涌现。随后尽管部分主力厂家高结算挂牌信号，但对贸易环节的实际提振效果较为有限，价格重心进一步下探。贸易商出货积极，议价空间灵活。当前上海货 15600-16000 元/吨，国产货（PM200）16000-16400 元/吨，进口货 15500-15900 元/吨，具体可谈（含税桶装自提）。
- ② 后市预测：进口货源增量及国内装置稳产格局短期难改，现货充裕局面将持续，贸易商去库诉求仍在，低价竞争或延续。传统下游进入淡季预期增强，终端采购难有明显放量。家电、保温等领域开工负荷提升乏力，刚需主导的采购模式短期难以改变，成交难有实质性突破。预计下周聚合 MDI 市场弱势观望，价格波动 400-800 元/吨。

■ 纯 MDI：利好缺失叠加抛货压力，纯 MDI 价格重心承压回落

- ① 市场综述：本周（2026.5.29-2026.6.4）国内纯 MDI 市场宽幅下跌，当前国内纯 MDI 市场均价为 20500 元/吨，价格与上周同期价格下跌。周初场内缺少供方政策指引，市场观望情绪升温，贸易商出货心态松动，零星低价货源开始入市，现货商谈价格小幅松动，下游延续按需采购，交投平淡。周内利空因素不断累积，无行业利好落地提振，部分贸易商受资金、库存临期压力影响，加速降价清库，上海市场低价货源持续增多，成交价重心接连下移。当前上海货参考价 20400-20600 元/吨，进口货参考价 20500-20600 元/吨，国产货参考价 21000 元/吨附近。
- ② 后市预测：目前传统消费旺季落幕，下游行业需求逐步降温，TPU、涂料浆料等行业开工下滑。贸易商去库诉求短期难消，低价货源仍将扰动行情；成本端纯苯偏弱运行，缺少上行支撑。需求端下游淡季延续，终端订单回暖无望，刚需采购的市场格局短期无法扭转，买盘支撑力度薄弱。多空基本面难现实质性改善。预计下周纯 MDI 市场弱势整理，价格波动 400-1000 元/吨。

■ TDI：供给压力尚存，TDI 市场价格阴跌

- ① 市场综述：本周（2026.5.29-2026.6.4）国内 TDI 市场弱势阴跌。截止 2026 年 6 月 4 日国内 TDI 市场均价为 14581 元/吨，较上周下跌 7.31%。虽然个别装置仍处于停车状态，但各工厂出货一般，整体供应表现相对充裕，因而压力向贸易环节传导，且随后上海某工厂指导价下调，进一步加深了市场看空情绪。而下游淡季行情尚未结束，整体订单承接有限，因而对原料的消耗能力较弱，叠加原料处于



下滑趋势，业者入市买盘情绪低迷，仍多谨慎观望情绪，场内实单成交不足，仅零星小单刚需跟进，供大于求格局下，贸易商环节积极商谈出货，市场低价频现，从而带动主流成交重心不断下滑。截至 2026 年 6 月 4 日：目前 TDI 国产含税执行 14300-14500 元/吨左右，上海货源含税执行 14600-14800 元/吨附近。

- ② 后市预测：下周各工厂装置暂无波动预期，叠加出口订单承接一般，部分工厂库存高位运行下，对外积极出货心态不减，内贸整体供应相对充裕；而下游需求端难有回升预期，对原料消化能力较弱，入市集中买盘意愿不高，场内交投买气冷清，仅部分刚需采买，供需面矛盾依旧较为突出，贸易环节看空心态下，多随市就市积极出货意愿，市场商谈气氛浓厚，主流成交重心仍存下滑预期。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

本周（2026.5.29-2026.6.4）国内纯碱现货市场仍运行偏弱。截止到目前，当前轻质纯碱市场均价为 1100 元/吨，较上周价格下跌 0.18%；重质纯碱市场均价为 1255 元/吨，较上周价格持平。周内纯碱现货行情表现低迷，行业内价格走势趋弱，不断向下探底。成本利润方面，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 1157 元/吨，较上周环比上涨 0.06%；纯碱行业整体仍难盈利，平均亏损约在 42 元/吨。本周纯碱原料动力煤价格涨后回落、合成氨价格走势下行、原盐价格稳定，纯碱原料综合成本变化不大，纯碱现货价格走势下行，行业整体仍有亏损。

■ 农药：菊酯类农药市场走弱下调；烯草酮市场保持稳定；草甘膦市场回落下行

中农立华原药 2026 年 5 月 31 日市场行情显示，本周国内农药原药整体行情疲软，内外贸仅刚需补单、成交平平：高温季来临叠加需求偏弱，部分原药企业停产观望，渠道低价货源持续流出，下游制剂厂谨慎按需采购，全市场供需博弈延续，菊酯产品价格普遍下调，烯草酮成本支撑报价维稳，草甘膦受渠道抛货价格继续下滑，具体如下：高效氯氟氰菊酯原药终端刚需补货、报价 12 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 8.5 万元/吨；草甘膦原药渠道压价出货，95%含量报 3.2 万元/吨，97%含量报 3.25 万元/吨。

■ 菊酯类农药

高效氯氟氰菊酯

① 本周（2026.5.29-2026.6.4）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 11.5 万元/吨，市场成交参考至 11.5 万元/吨，较上周四价格下跌 0.5 万元/吨，跌幅 4.17%。从市场反馈看，有如下几点值得关注：供应方面：厂家开工稳定，接单空间较为充足，市场整体供应相对稳定；需求方面：市场交投气氛平淡，下游采购商按需买进，近期新单成交节奏缓慢；成本方面：上游中间体功夫酸价格弱势运行，成本端暂无利好支撑。后市预测：据市场反馈，场内供应较为充裕，市场终端需求乏力，需求面或将维持低迷态势，预计高效氯氟氰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（2026.5.29-2026.6.4）联苯菊酯市场氛围清淡，价格弱势下跌。截至本周四，98%联苯菊酯工厂报价 13.5 万元/吨，成交参考至 13-13.5 万元/吨，较上周四价格下跌 0.25 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：供应面整体维持平稳，场内多数开工正常，市场整体供应充足；需求方面：需求端整体偏弱，询单积极性有待促进，下游按需采购为主，市场新单成交情况欠佳；成本方面：上游中间体功夫酸等弱势运行，成本面暂无利好支撑。后市预测：从市场反馈看，需求端表现一般，供应端或将维稳，整体行情延续弱稳，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

① 本周（2026.5.29-2026.6.4）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。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：市场需求相对稳定，整体交投氛围较为平和。成本方面：上游中间体醚醛价格弱稳，成本面支撑较为平稳。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，预计下周氯氟菊酯市场价格仍将盘整为主。

■ 烯草酮



①本周(2026.5.29-2026.6.4)刚需偏弱、成本坚挺，烯草酮价格盘整为主。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：烯草酮需求持续走淡，刚需跟进不足，市场成交清淡；成本方面：本周上游原料氯代烯丙基氧胺价格宽幅上涨，烯草酮成本支撑偏强。后市预测：综合来看，预计下周烯草酮市场价格或将盘整，市场成交参考价或维持在8.2万元/吨。

■ 草甘膦

①本周(2026.5.29-2026.6.4)草甘膦市场交投气氛不足，新单成交价格持续下跌。95%草甘膦原粉市场均价为28292元/吨，较上周四价格下跌1500元/吨，跌幅5.03%。截止至2026年6月4日日，草甘膦供应商谨慎报价，95%原粉主流成交参考2.82-2.85万元/吨，部分贸易商低价出货，低端价格参考2.8万元/吨港口

主流成交参考2.87万元/吨，港口

升装41%草甘膦水剂上海港提货价13800元/千升，港口

装62%草甘膦水剂上海港提货价17300元/吨，港口

颗粒剂上海港提货价23700元/吨，实单商议。从市场看，有如下几个方面：第一，从供应端看，华东某企业维持检修状态，其余主流工厂大多正常运行，市场供应充足。第二，从需求端看，需求低迷，下游询单气氛好转，但客户对高价货源接受不佳，寻求低价货源刚需采购，实际成交落地有限，新单成交价格下跌。第三，从成本端看，上游原料甘氨酸价格下跌，甲醇价格上涨，液氯、黄磷价格震荡下跌，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走低。从市场看，有如下几个方面：第一，近期下游询单情况好转，但在买涨不买跌的心态下，部分客户依旧保持谨慎态度，询单观望，部分客户寻求低价货源少量签单，市场新单成交量增加有限，需求端支撑不足。第二，进入6月发运旺季，北美、南美、非洲等多条航线舱位紧张，费用激增，且海运费仍处于上行通道，或将刺激草甘膦出口订单尽快释放。

■ 三氯蔗糖：三氯蔗糖盈利不佳 厂商守价运行

①市场综述：本周三氯蔗糖市场横稳运行，由于成本端持续走坚，生产企业虽暂无集体上行的举措，但守价意愿增强，低价出货相对谨慎，目前市场主流价格在9.4-9.6万元/吨。个别前期降负企业开工有提升，市场供应端货源充裕，部分持货商库存存有一定压力，不过成交面改善一般，采购商拿货刚需主导。

②后市预测：三氯蔗糖市场目前受到供需、成本多方面挤压，后市来看，个别企业开工提升或导致供需矛盾加剧，不过硫磺限制销售，三氯蔗糖成本居高难下，预计短期三氯蔗糖大稳小动，长线或有拉涨。

■ 安赛蜜：安赛蜜厂商高位横稳 贸易商逐步上探

①市场综述：本周安赛蜜市场挺价运行，上周生产企业价格拉涨至6万元/吨后，贸易商开始陆续跟随，虽然价格尚未追至厂商水平，但整体交投重心上移，主流参考价在5.0-5.5万元/吨，实单按量商谈。下游采购热情略有降温，市场货源消化较为吃力，终端客户倾向于使用备有的库存原料。

②后市预测：目前安赛蜜市场挺价氛围偏浓，后市来看，硫磺限流的消息下，安赛蜜成本有继续走高的预期，预计短期安赛蜜厂商价格趋稳，贸易商逐步上探，长线企业存在检修计划，叠加成本推动，厂商有继续追高的可能。

■ 麦芽酚：下游需求不佳 麦芽酚区间整理

①市场综述：本周麦芽酚市场趋稳运行，场内交投重心波动不大，厂商报价稍高，甲基麦芽酚参考价格在9.5-9.7万元/吨，乙基麦芽酚报8.0-8.3万元/吨，虽成本居高，但有一定利润加之成交欠佳，短期内无提涨计划。贸易商低价时备有足量库存，不过消化偏缓，尤其乙基麦芽酚还存在降库需求，参考报价在7.6-7.8万元/吨。

②后市预测：麦芽酚市场短线难有明显波动，虽中下旬后个别企业停车，行业开工下滑，但市场整体供应并无货紧担忧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：煤炭价格大体平稳，氨醇差异化运行

周内月末完成任务停产的煤矿陆续恢复生产，产地内安全检查持续，还有部分煤矿仍处于停产整顿阶段，煤矿复产时间尚不明确，动力煤市场供应量小幅收缩，对市场提供利好支撑。在供应端趋紧情况下，带动煤价走势上行，然随着价格上涨，下游对价格接受度下降，



接货意愿不高，市场交易活跃度降低，站台及贸易商操作谨慎，煤矿拉运车辆减少，市场观望情绪渐起，部分煤矿报价承压下行；

甲醇延续上行趋势。本周以色列持续在加沙开展军事行动，美伊谈判再生变数，霍尔木兹海峡开放或延迟，在此提振下周内甲醇主力期盘偏强震荡，现货价格随盘走高，港口库存仍以去库为主。内地受厂家前期超卖操作影响，企业限装和排队装车现象频生，现货可流通过货源紧缺，对甲醇市场价格支撑强劲，市场成交重心坚挺上行；

合成氨市场整体延续下行走势。北方地区供需端支撑乏力，虽局部存检修减量计划，但短时尚未落地，企业出货承压，部分下调以保出货；华东地区受外围降价影响，大幅跟降，行情偏弱整理；华中地区下游磷复肥等需求疲软，价格弱势盘整。

■ 化肥：磷肥压力依然较大，钾肥僵持运行

原料价格大幅拉涨，磷酸一铵市场谨慎操作。国内磷酸一铵（55%粉铵）市场均价为 4256 元/吨，于上周同期价格持平。根据行业协会上调的指导价格，本周湖北、云南、河南等地区价格均有不同程度上调，整体呈现上涨趋势。本周二为统筹安排磷肥原料保供工作，国内各区域硫磺主力生产企业已暂停向非化肥行业客户发货。本周磷酸一铵市场消息面变化较多，业者保持观望心态，入市较为谨慎。加之当前正值需求淡季，下游刚需跟进，市场成交未见明显利好信号；

磷酸二铵市场观望看涨情绪并存。国内成本高位+平价硫磺落地实施难度大，二铵工厂亏损严重，导致供给收紧，新的指导价格基准较前期上调 300 元/吨，但国内硫磺挺价，成本压力依然非常明显。国内外局势助推磷酸二铵工厂挺价信心，但实际新单落地零星。

国内氯化钾市场供需僵持运行，高价货源成交受阻。本周氯化钾市场在供应结构性偏紧与需求季节性疲软的双重作用下，各方观望氛围浓厚，虽报价持稳，但在下游需求跟进乏力、成交持续僵持的情况下，成交有一定商谈空间，市场整体呈现出“价格偏弱运行、成交可议价”的运行特征。

■ 华鲁恒升：尿素价格重心弱势下行，醋酸在成本支撑下大幅提升

① 国内尿素市场震荡下行，价格重心缓慢下移。上半周，生产企业凭借前期待发订单维持报价坚挺，但下游正值麦收农忙，农业用肥进入空窗期，实际成交清淡，新单跟进乏力，企业开始窄幅降价吸单，效果有限。出口第一批报检截止 9 月 30 日，现行最低出口限价保持不变，后续视市场情况调整；同时鼓励高价接单，对合规高价出口的企业给予后续配额倾斜。由于当前出口底价偏高，企业接单困难，政策明朗后市场情绪转向观望，行情主导因素回归基本面；

② 醋酸市场均价下跌。从供需基本面来看，目前行业现货整体货源供给偏宽松，仅局部工厂库存处于低位，叠加省外低价货源持续流入冲击本地市场，持续拖累市场价行下移。需求面延续弱势运行，下游整逐渐迈入传统需求淡季，终端刚需采购体量有限、备货意愿低迷，原料消耗速率放缓。市场悲观氛围浓厚，持货商出货承压明显，多以让利降价、低价抛货促成成交，现货成交重心持续走低；

③ 辛醇市场小幅上涨。一方面，本周前期检修装置暂未重启，华东某装置波动，宁夏百川装置停车检修，产品开工再一次下探，叠加当前辛醇产品利润倒挂，企业存挺价情绪，另一方面，霍尔木兹海峡开放或再延迟，国际原油价格上涨，提振业者心态，下游刚需采购，辛醇市场低价出货顺畅，因此，在此利好支撑下，辛醇市场试探性上调价格，场内商谈区间偏向高位；

④ 国内己二酸市场价格下调。本轮持续下行的主要驱动因素有三：其一，成本端支撑乏力。原料纯苯市场周内虽在后期有所反弹，但整体对己二酸缺乏有效提振，前期连续下调报价直接削弱了成本支撑。其二，供应端不断走跌。主力工厂在周中多次下调指导价格，且周末继续释放利空信号，贸易商被迫跟跌报盘，市场心态由谨慎转为普遍悲观。其三，需求端疲弱难改。下游入市缓慢，仅维持零星刚需采购，且伴随明显压价商谈，整体实单放量不足。随着传统淡季正式来临，市场对后市预期普遍偏空，持货商恐慌情绪蔓延，操盘积极性低下，整体盘面弱势难逆；

⑤ 国内己内酰胺市场价格承压下行。成本端支撑乏力，供应方面，周内己内酰胺市场存部分短期检修，市场总体供应波动不大，需求方面，下游切片弱势阴跌，聚合工厂采购心理价位持续走低。综合来看，周内上游纯苯有所下跌，成本端支撑欠佳，场内己内酰胺供应波动不大，需求整体表现低迷，己内酰胺市场价格重心逐步下行。

■ 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，且场内第六轮提涨预期偏强。近期安全管控偏严，原料焦煤价格上涨



为主，焦炭市场利润受到明显压缩，随着焦化行业连续落实五轮涨价后，利润得到一定修复，目前盈利水平尚在合理范围内，焦企多稳定生产，少量因原料供应偏紧开工水平下降，整体开工水平较前期小降，下游钢厂铁水产量高位维持，少数地区运输受阻，焦炭出货一般，多数地区出货顺畅，整体下游需求尚可，焦炭市场供需结构延续紧平衡，在成本有力支撑下，焦炭价格延续上涨可能性较大，第六轮提涨预期较强，焦钢企业持续博弈。

本周聚乙烯市场窄幅整理。其中本周美伊局势再生变数，国际油价震荡上涨。成本对聚乙烯市场影响较大，本周聚乙烯价格震荡小涨。其中原油价格波动对期货支撑增加，周内原油走势有效提振聚乙烯期货市场，然周后期需求持续不振，现货价格上行乏力，抑制期货上行幅度，正值终端需求淡季，下游采购能力明显减弱，近期两油库存略下降困难，期货对现货市场影响减小，市场实单成交低价为主，现阶段商家让利促成交，但业者采购心态谨慎依旧，成交气氛不佳；

本周聚丙烯粒料市场价格窄幅上行。本周国际油价止跌小幅反弹，成本端支撑较上周有所修复。供应端检修装置集中复产节奏缓慢，新增检修装置陆续落地，场内现货货源整体依旧偏紧，低库存持续对行情形成底部支撑。需求端下游刚需小幅回暖，但终端新订单增量有限，下游采购依旧按需拿货，大量补库意愿不足。总体来看，本周聚丙烯粒料在成本小幅抬升、供应偏紧托底、需求小幅回暖但增量不足的多空博弈下，盘面震荡小幅走高。

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 R22 (25.71%)、煤焦油 (10.1%)、硫磺 (10.05%)、国际柴油 (6.89%)、原油 (6.5%)；价格下跌前五位为液氯 (-25.6%)、聚合 MDI (-25%)、三氯乙烯 (-14.49%)、合成氨 (-11.62%)、尿素 (-10.62%)。

本周化工产品价格价差上涨前五位为 PTA-PX (281.96%)、聚丙烯-丙烯 (41.43%)、煤头尿素价差 (27.35%)、ABS 价差 (10.33%)、己二酸-纯苯 (9.69%)；价差下跌前五位为丁酮-液化气 (-37.34%)、环氧丙烷-丙烯 (-25.29%)、TDI 价差 (-19.38%)、PET 价差 (-18.16%)、涤纶-PTA&MEG (-11.39%)。

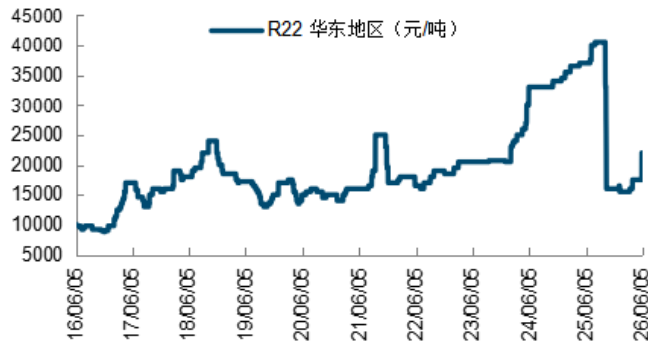
图表7：本周（6月1日-6月5日）化工产品价格及产品价格价差涨跌幅前五变化情况

产品价格涨幅前五		产品价格跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
R22	25.71%	液氯	-25.60%
煤焦油	10.10%	聚合MDI	-25.00%
硫磺	10.05%	三氯乙烯	-14.49%
国际柴油	6.89%	合成氨	-11.62%
原油	6.50%	尿素	-10.62%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
PTA-PX	281.96%	丁酮-液化气	-37.34%
聚丙烯-丙烯	41.43%	环氧丙烷-丙烯	-25.29%
煤头尿素价差	27.35%	TDI 价差	-19.38%
ABS 价差	10.33%	PET 价差	-18.16%
己二酸-纯苯	9.69%	涤纶-PTA&MEG	-11.39%

来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表8: R22 华东地区 (元/吨)



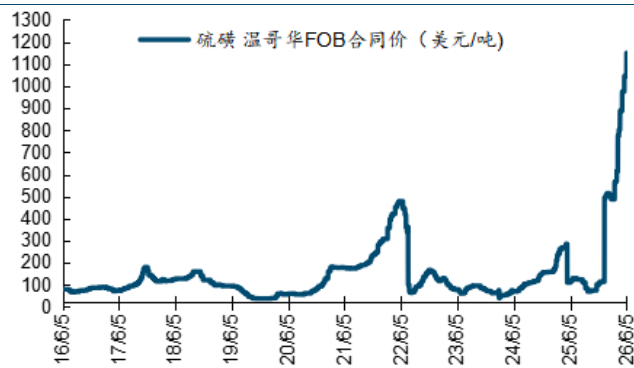
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表9: 煤焦油江苏工厂 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表10: 硫磺温哥华

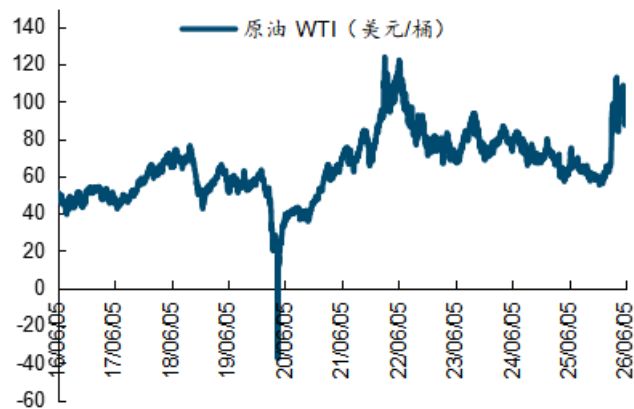


来源: 百川资讯、国金证券研究所



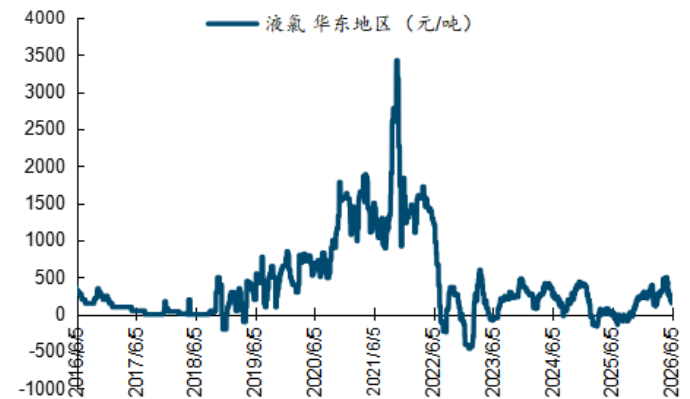
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表12: 原油 WTI (美元/桶)



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

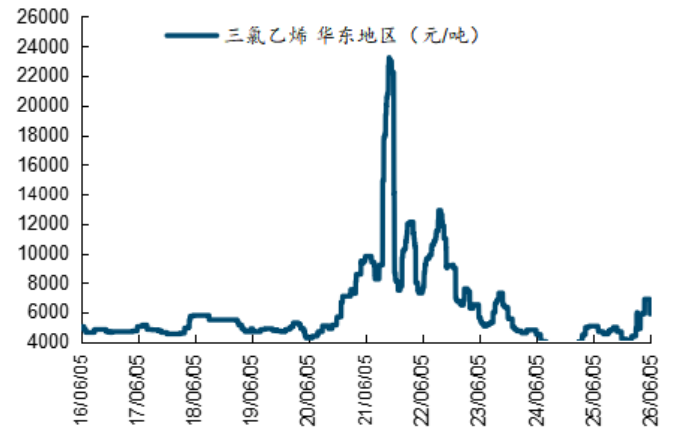


图表14: 聚合MDI 烟台万华挂牌 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表15: 三氯乙烯华东地区 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表16: 合成氨河北新化 (元/吨)



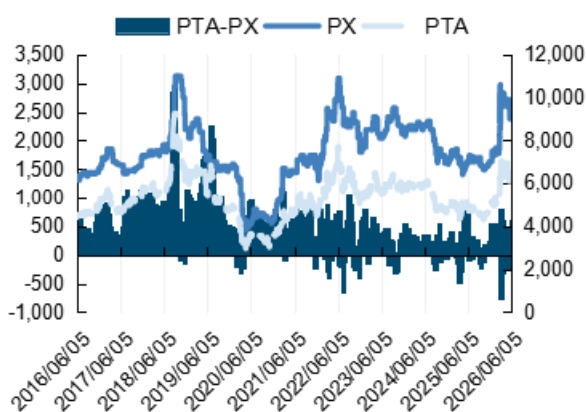
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表17: 尿素波罗的海(小粒散装) (美元/吨)



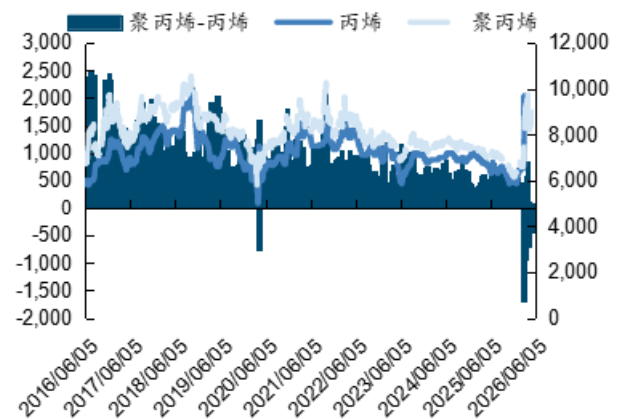
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表18: PTA-PX



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

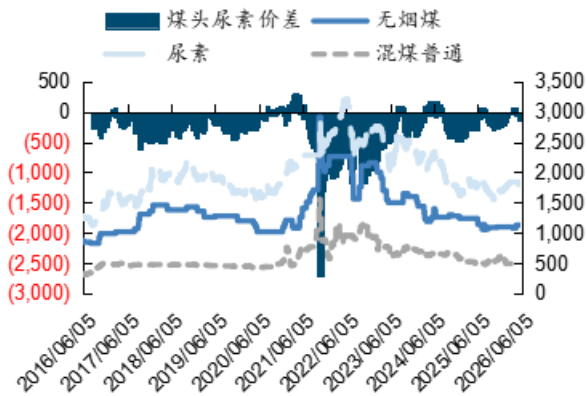
图表19: 聚丙烯-丙烯



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

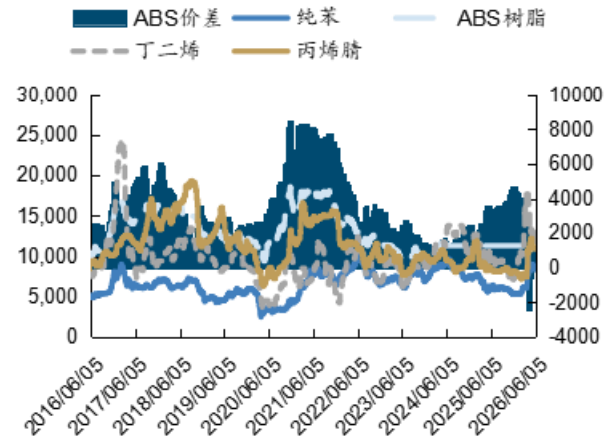


图表20: 煤头尿素价差



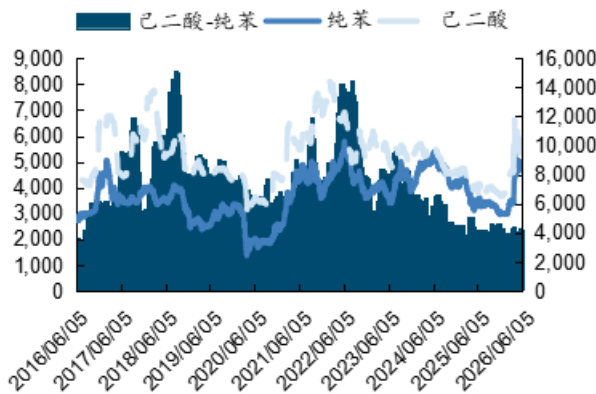
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表21: ABS 价差



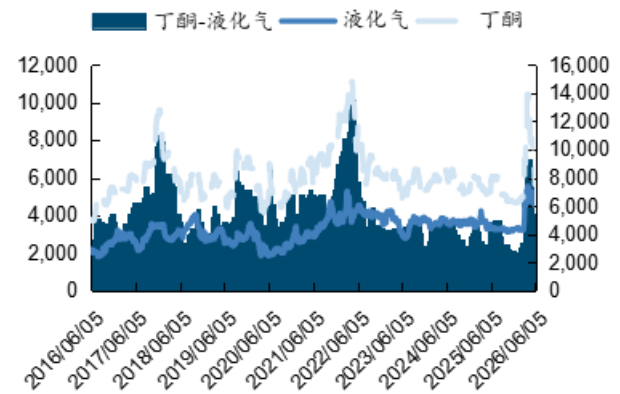
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表22: 己二酸-纯苯



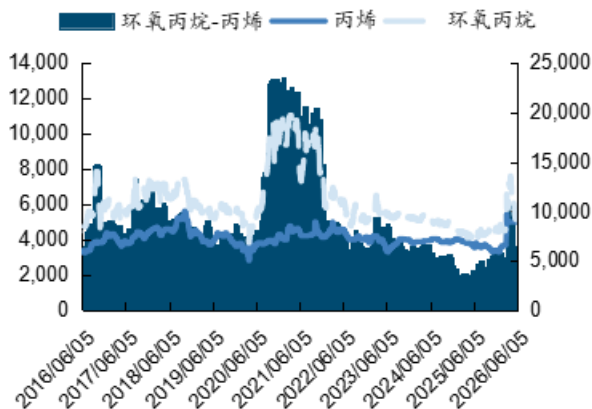
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表23: 丁酮-液化气



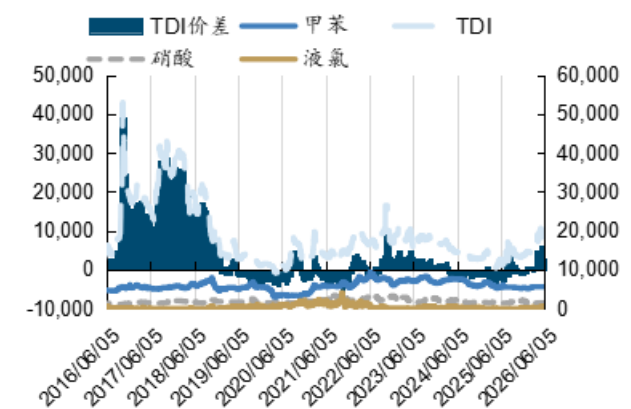
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表24: 环氧丙烷-丙烯



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

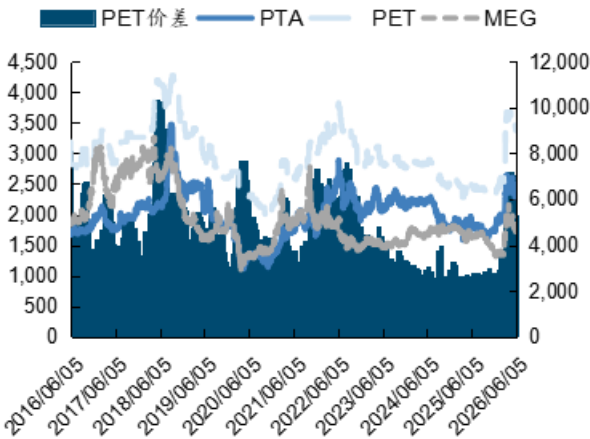
图表25: TDI 价差



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

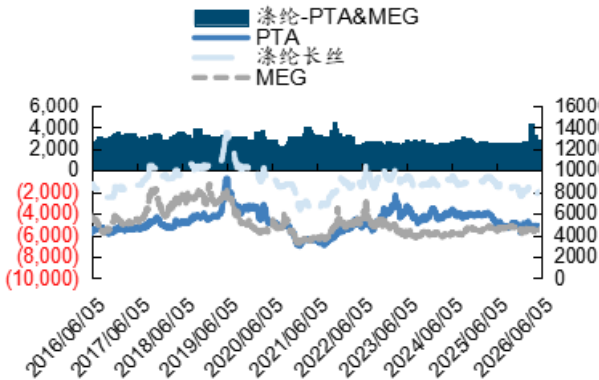


图表26: PET 价差



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表27: 涤纶-PTA&MEG



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表28: 本周 (6月1日-6月5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)	93.04	87.36	6.50%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	9110	9250	-1.51%
	原油	布伦特 (美元/桶)	95.03	92.05	3.24%	纯苯	华东地区 (元/吨)	7660	7630	0.39%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	117.25	118.04	-0.67%	甲苯	华东地区 (元/吨)	6910	6850	0.88%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	146.86	137.4	6.89%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	6940	6855	1.24%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	83.03	86.91	-4.46%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	8865	9085	-2.42%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	631.11	635.42	-0.68%	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	8200	1.22%	二甲苯	东南亚			
	燃料油	舟山(混调高硫 180) (元/吨)	5500	5450	0.92%	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)	1195	1200	-0.42%	电石	华东地区 (元/吨)	2722	2840	-4.15%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	1250	1250	0.00%	原盐	河北出厂 (元/吨)	225	224	0.45%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	752	772	-2.59%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	230	226	1.77%
	液氯	华东地区 (元/吨)	154	207	-25.60%	原盐	华东地区 (元/吨)	255	255	0.00%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	210	206	1.94%	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)	5000	5090	-1.77%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	3248	3150	3.11%	苯胺	华东地区 (元/吨)	9700	10100	-3.96%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	6800	7100	-4.23%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	5625	5675	-0.88%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	2674	2769	-3.43%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	10300	11200	-8.04%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	7775	7400	5.07%	BDO	华东散水 (元/吨)	7850	8000	-1.88%
精细	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	8400	8900	-5.62%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	10000	10000	0.00%



	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	8800	8950	-1.68%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	164000	179000	-8.38%
	TDI	华东 (元/吨)	14400	15400	-6.49%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	162000	177000	-8.47%
	纯 MDI	华东 (元/吨)	20500	22100	-7.24%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	164000	179000	-8.38%
	聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	16000	17100	-6.43%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	160000	174000	-8.05%
	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	160000	174000	-8.05%
	聚合 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	18000	24000	-25.00%	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	160000	174000	-8.05%
	己二酸	华东 (元/吨)	7950	8550	-7.02%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	14800	14800	0.00%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	9200	9700	-5.15%	二甲醚	河南 (元/吨)	4300	4300	0.00%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	6800	7600	-10.53%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	6000	6250	-4.00%
	DM									
	丁酮	华东 (元/吨)	7750	8350	-7.19%	甲醛	华东 (元/吨)	1370	1370	0.00%
	双酚 A	华东 (元/吨)	8500	8950	-5.03%	PA6	华东 1013B (元/吨)	11750	12200	-3.69%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	4250	3860	10.10%	PA66	华东 1300S (元/吨)	21200	21500	-1.40%
	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	4254	4074	4.42%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)	1495	1445	3.46%
	炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	7350	7250	1.38%	环己酮	华东 (元/吨)	9325	9650	-3.37%
化肥农药	尿素	华鲁恒升 (小颗粒) (元/吨)	1760	1790	-1.68%	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)	1800	1810	-0.55%	硝酸	安徽金禾 98%	1300	1450	-10.34%
	尿素	浙江巨化 (小颗粒) (元/吨)	1800	1800	0.00%	硫磺	C			
	尿素	河南心连心 (小颗粒) (元/吨)	1810	1810	0.00%	硫磺	C			
	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)	7960	7660	3.92%
	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	1960	-5.10%
	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)	4200	4050	3.70%	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)	505	565	-10.62%
	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 C 合同价 (美元/吨)	205	208	-1.44%
	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	10500	0.00%
	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)	10500	10500	0.00%



	草甘膦	浙江新安化工（元/吨）	28500	29500	-3.39%	硫酸	C /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 吨)	1150	1045	10.05%
	黄磷	四川地区（元/吨）	31650	32350	-2.16%	硫磺	温哥华 吨)	1150	1045	10.05%
	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			
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[CL]（元/吨）	2900	2900	0.00%	五氧化二磷折纯	C			
	合成氨	河北新化（元/吨）	2130	2410	-11.62%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级 95%（元/吨）	8900	8600	3.49%
	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	2100	-4.76%
	三聚氰胺	中原大化（出厂）（元/吨）	6200	6200	0.00%					
塑料产品和氟化	PP	PP 纤维注射级/C （美元/吨）	1240	1270	-2.36%	天然橡胶	上海市场（元/吨）	18100	17950	0.84%
	PP	余姚市场 J340/扬子（元/吨）	10600	10600	0.00%	丁苯橡胶	山东 1502	14417	14767	-2.37%
	LDPE	C								
	LLDPE	C					中油华东兰化 1500（元/吨）	14300	14300	0.00%
	HDPE	注塑/C								
	LDPE	余姚市场 100AC（元/吨）	10030	10550	-4.93%	顺丁橡胶	华东（元/吨）	14300	14600	-2.05%
	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	9900	0.51%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业（元/吨）	14650	14750	-0.68%
	EDC	C					金红石型 R-248 攀钢钛业（元/吨）	16250	16650	-2.40%
	VCM	C								
	PVC	C					马来 20 号标胶 SMR20（美元/吨）	2375	2350	1.06%
	PVC	华东电石法（元/吨）	4650	4780	-2.72%	二氯甲烷	华东地区（元/吨）	2083	2174	-4.19%
	PVC	华东乙烯法（元/吨）	5320	5550	-4.14%	三氯乙烯	华东地区（元/吨）	5900	6900	-14.49%
	PS	GPPS/C								
	PS	HIPS/C								
	ABS	C								
	ABS	华东地区（元/吨）	10150	10775	-5.80%	冰晶石	河南地区（元/吨）	6700	6700	0.00%
	PS	华东地区 GPPS（元/吨）	9985	10171	-1.83%	萤石粉	华东地区（元/吨）	3301	3308	-0.21%
	PS	华东地区 HIPS（元/吨）	11170	11485	-2.74%	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）	11100	11500	-3.48%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东（元/吨）	7820	7750	0.90%
	丙烯腈	华东 AN（元/吨）	10250	10600	-3.30%	涤纶 POY	华东 150D/48			



PTA	华东 (元/吨)	6450	6260	3.04%	涤纶				
MEG	华东 (元/吨)	4624	4579	0.98%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	13500	14100	-4.26%
PET 切片	华东 (元/吨)	7400	7400	0.00%	锦纶 DTY	华东 70D/24			
PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	12400	12500	-0.80%	锦纶				
棉花	CCIndex (328)	17777	17635	0.81%	锦纶切片	华东 (元/吨)	11425	11850	-3.59%
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	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、宁德时代，今年钠电池将规模量产！

5月30日，国工程院院士、宁德时代首席科学家吴凯在2026装备强国论坛上表示，今年宁德时代将有一系列钠离子电池产品规模量产，和锂离子电池相比，钠离子电池的原材料资源丰富，且成本更低。展望下一步，锂空气电池将成为宁德时代的未来布局方向。

吴凯表示，锂空气电池是一种用锂作为负极，以空气中的氧气作为正极反应物的电池，具有超高的理论能量密度，将是全球下一代电池竞争的焦点。

2、OpenAI 超级应用来了：Codex 与 ChatGPT 合并，数周内上线

OpenAI 正将旗下最成功的编程工具 Codex 与 ChatGPT 合并为一款桌面“超级应用”，计划在未来数周内推出。这一整合标志着 OpenAI 战略重心的重大转移——Codex 已从一款面向开发者的编程工具，演变为覆盖全体知识工作者的通用生产力平台。

6月2日，据科技媒体 The Information 报道，在周二举行的企业业务专题活动上，OpenAI 宣布将 ChatGPT、Codex 及其浏览器工具 Atlas 三合一的超级应用将于近期上线。OpenAI 领导层表示，合并的核心逻辑在于 Codex 在许多任务上的表现已优于 ChatGPT——尤其是在处理长时间、多步骤任务以及调用外部工具方面。负责 Codex 团队的 Thibault Sottiaux 表示，Codex 比 ChatGPT 更擅长完成编辑复杂电子表格等需要写代码的任务。

3、宇树科技回应联手英伟达：H2 Plus 人形机器人下半年上市

宇树科技市场部总监 2 日透露，英伟达与宇树科技联合发布新一代人形机器人参考设计 H2 Plus，将于今年下半年正式上市，其核心特点是搭载了英伟达高性能算力平台，旨在为人形机器人打造更强大的“智能大脑”。

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

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