下载日志已记录，仅供内部参考



基础化工组
分析师：陈屹（执业 S1130521050001）
chenyi3@gjzq.com.cn

# AI 材料方向波动率明显放大，石油价格或快速下行

## 本周化工市场综述

本周市场波动率明显放大，尤其是 AI 板块，当前该板块对边际变化敏感，以本周为例，受市场消传压价 10%""胜宏科技拖累 Rubin 出货"以及韩媒称因英伟达 Rubin 预期产量下修 SK 海力士 HBM4 放缓扩产影响，板块明显承压。

石油方面，多重因素或催生供给洪峰，包括霍尔木兹海峡重开原油供给飙升、伊拉克要求增产、美国对伊石油制裁实施 60 天全面豁免，在此背景下原油价格或将快速下行，化工品成本支撑减弱价格或有所承压。

大模型方面，瑞银发现 60%已开始控制 AI 支出，企业转向低成本模型与开源中国模型，中国 AI 模型的低成本路径正在改写行业逻辑，成本仅为美国同类产品的两成。Anthropic 发布重大更新推出 CC 进化版 Claude Tag，Karpathy 认为 LLM 第三次交互革命来了。GPT-5.6 或将本周问世从“模型”迈向“可执行 Agent”，定价或仅为竞品 1/3。此外，市场还关注大厂人才问题，本周典型例子是谷歌 AI 再失两名核心研究员转投 Anthropic。

AI 行业资本开支方面，当前市场更多关注 CSP 厂资本开支，但我们理解后续政府资本开支可能会超市场预期，以本周为例，日本推出 14 年超级投资计划，其中近 1/3 押注 AI 半导体。

液冷方面，据中证报报道，英伟达 Vera Rubin 平台即将量产，这是全球首个实现 100%液冷的 AI 计算平台，往后看，液冷景气度有望迎来拐点。

存储方面，由于存储成本压力，苹果罕见全球提价，直言“无法再保护消费者”，市场担心需求及持续性不及预期。

## 本周大事件

事件一：伊拉克警告 OPEC：不给增产配额，就考虑“退群”。伊拉克向 OPEC 发出威胁：要么提高其产量配额，要么可能退出，距阿联酋退出仅约两月。核心动因是弥补伊朗战争损失的石油收入。尽管随后官方否认退出立场，但矛盾信号或为配额谈判的施压策略，凸显 OPEC 内部离心力加剧。

事件二：字节掀桌！豆包 2.1 成本暴砍 80%，编程追平 Claude Opus 4.7。豆包大模型 2.1 Pro 在上正式发布，编程能力追平 Claude Opus 4.7，综合使用成本相比 Claude Opus 4.6 到 4.8 系列模型降低接近 80%。同时，视频生成模型 Seedance 2.5 预告支持 30 秒单条生成，音频、图像模型同步亮相，全模态能力全面升级，产业落地与商业化步伐明显提速。

事件三：Anthropic 发布重大更新推出 CC 进化版 Claude Tag，Karpathy：LLM 第三次交互革命来了。Anthropic 推出 Claude Code 进化版“Claude Tag”。它以团队成员身份接入 Slack，具备多人协作、持续学习、主动介入与异步执行四大核心能力。Karpathy 称其开启了 LLM 第三次交互革命：AI 已演变为拥有组织工具和上下文、与人类并肩工作的独立异步实体。

事件四：据中证报报道，英伟达 Vera Rubin 平台即将量产，这是全球首个实现 100%液冷的 AI 计算平台——系统中每一颗芯片、每一个网络组件都完全依靠液冷散热。所有为该平台建设系统的云服务商和数据中心运营商都在推动相关转型。

事件五：存储成本压力山大！苹果罕见全球提价，直言“无法再保护消费者”。苹果周四对 Mac、iPad 等产品全线提价，最高涨 300 美元，MacBook Air 涨 200 美元，iPad Air 涨幅达 25%。主因 AI 数据中心扩张引爆存储芯片短缺，库克称“百年一遇”。iPhone 暂未调价，但未来涨价压力仍在积聚。

## 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。

下载日志已记录，仅供内部参考

# 内容目录

一、本周市场回顾 ..... 4
二、国金大化工团队近期观点 ..... 6
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 22 日-6 月 26 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： 磷酸二铵西南工厂 64%褐色（元/吨） ..... 13
图表 9： R22 华东地区（元/吨） ..... 13
图表 10： 煤焦油山西工厂（元/吨） ..... 13
图表 11： 硫酸苏州精细化 98%（元/吨） ..... 13
图表 12： 天然气 NYMEX 天然气(期货) ..... 14
图表 13： 丁二烯东南亚 C
图表 14： 丙酮华东地区高端（元/吨） ..... 14
图表 15： LDPE 余姚市场 100AC（元/吨） ..... 14
图表 16： 丙烯
图表 17： VCMC
图表 18： ABS 价差 ..... 15
图表 19： 顺丁橡胶-丁二烯 ..... 15
图表 20： 丙烯-丙烷 ..... 15
己内酰胺-纯苯 ..... 15
图表 21： 己二酸-纯苯 ..... 15
图表 22： 纯碱价差 ..... 15
图表 23： 合成氨价差 ..... 16
图表 24： 聚丙烯-丙烯 ..... 16
图表 25： 煤头尿素价差 ..... 16

下载日志已记录，仅供内部参考



图表 26： 环氧丙烷-丙烯 ..... 16
图表 27： 本周（6 月 22 日-6 月 26 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 75.19 美元/桶，环比下跌 5.23 美元/桶，或-6.5%，波动范围为 71.99-77.9 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 71.71 美元/桶，环比下跌 5.64 美元/桶，或-7.29%，波动范围为 69.23-73.86 美元/桶。

本周基础化工板块跑赢指数（2.48%），石化板块跑输指数（-1.63%）。

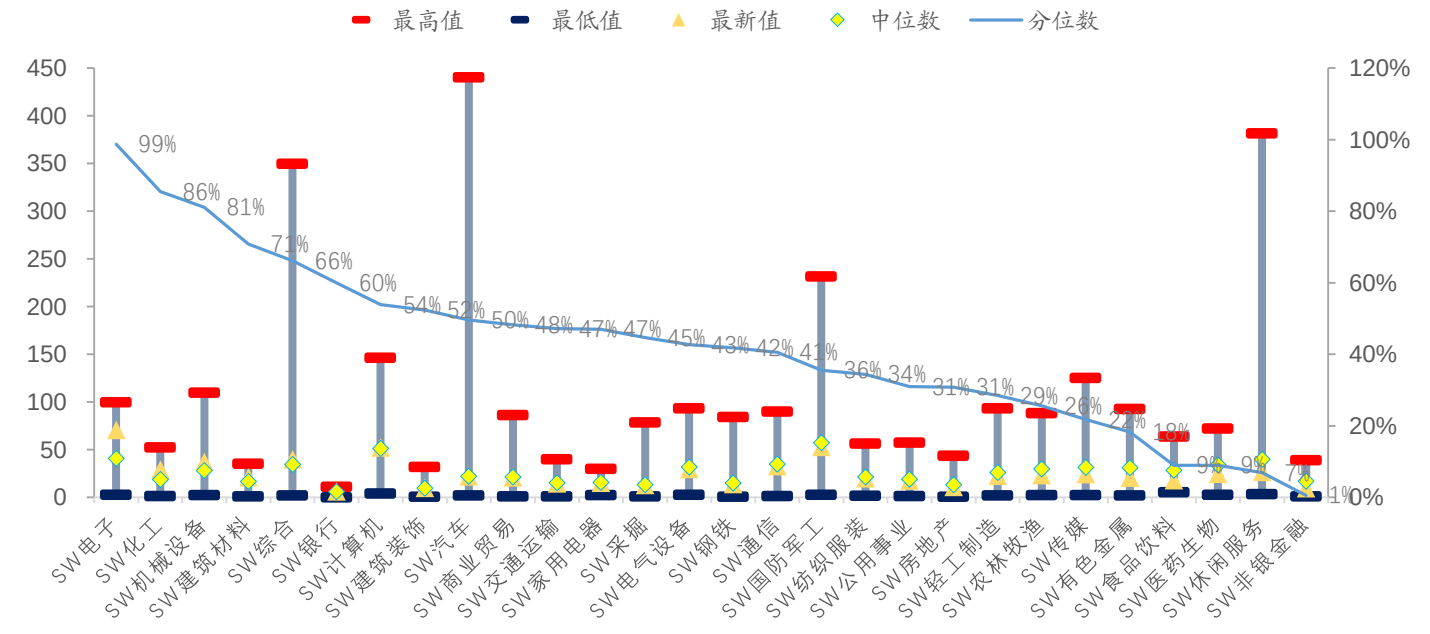
本周沪深 300 指数下跌 1.48%，SW 化工指数上涨 0.99%。涨幅最大的三个子行业分别为其他化学原料（10.46%）、炭黑（9.79%）、磷肥及磷化工（9.62%）；跌幅最大的三个子行业分别为民爆制品（-7.07%）、其他橡胶制品（-6.56%）、其他塑料制品（-6.49%）。

**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 | -1.55% | 4027.26 | 4090.48 | -63.22 |
| 深证成指 | -1.55% | 15782.22 | 16030.70 | -248.48 |
| 沪深300 | -1.48% | 4868.22 | 4941.60 | -73.38 |
| 中证500 | 0.35% | 8703.57 | 8673.09 | 30.48 |
| 基础化工 | 0.99% | 4783.76 | 4736.86 | 46.90 |
| 石油石化 | -3.11% | 2395.56 | 2472.55 | -76.99 |
| **本周涨幅前五子版块** | **周涨跌幅** | | **月涨跌幅** | |
| 其他化学原料 | 10.46% | | 5.94% | |
| 炭黑 | 9.79% | | 1.36% | |
| 磷肥及磷化工 | 9.62% | | 6.25% | |
| 纺织化学制品 | 6.99% | | 4.34% | |
| 钛白粉 | 6.82% | | 10.25% | |
| **本周跌幅前五子版块** | **周涨跌幅** | | **月涨跌幅** | |
| 民爆制品 | -7.07% | | -16.00% | |
| 其他橡胶制品 | -6.56% | | -9.83% | |
| 其他塑料制品 | -6.49% | | -5.51% | |
| 改性塑料 | -5.70% | | -2.38% | |
| 合成树脂 | -4.72% | | 5.81% | |

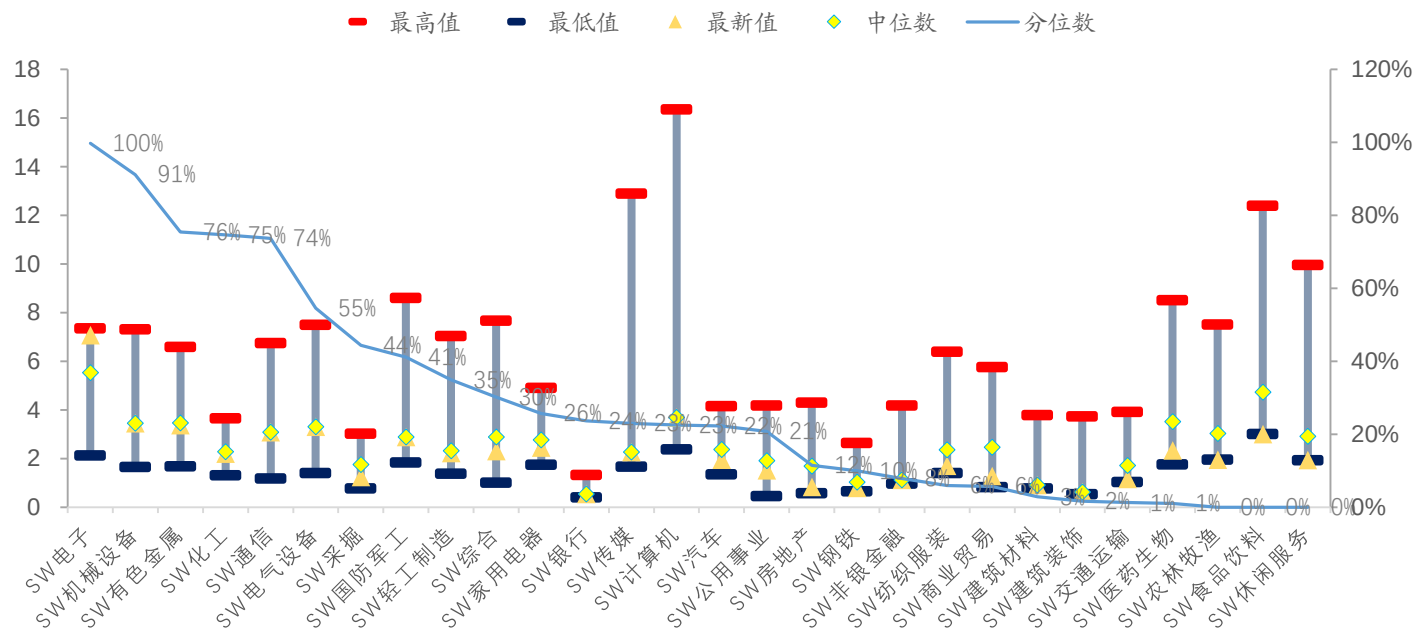
来源：Wind、国金证券研究所

**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）**



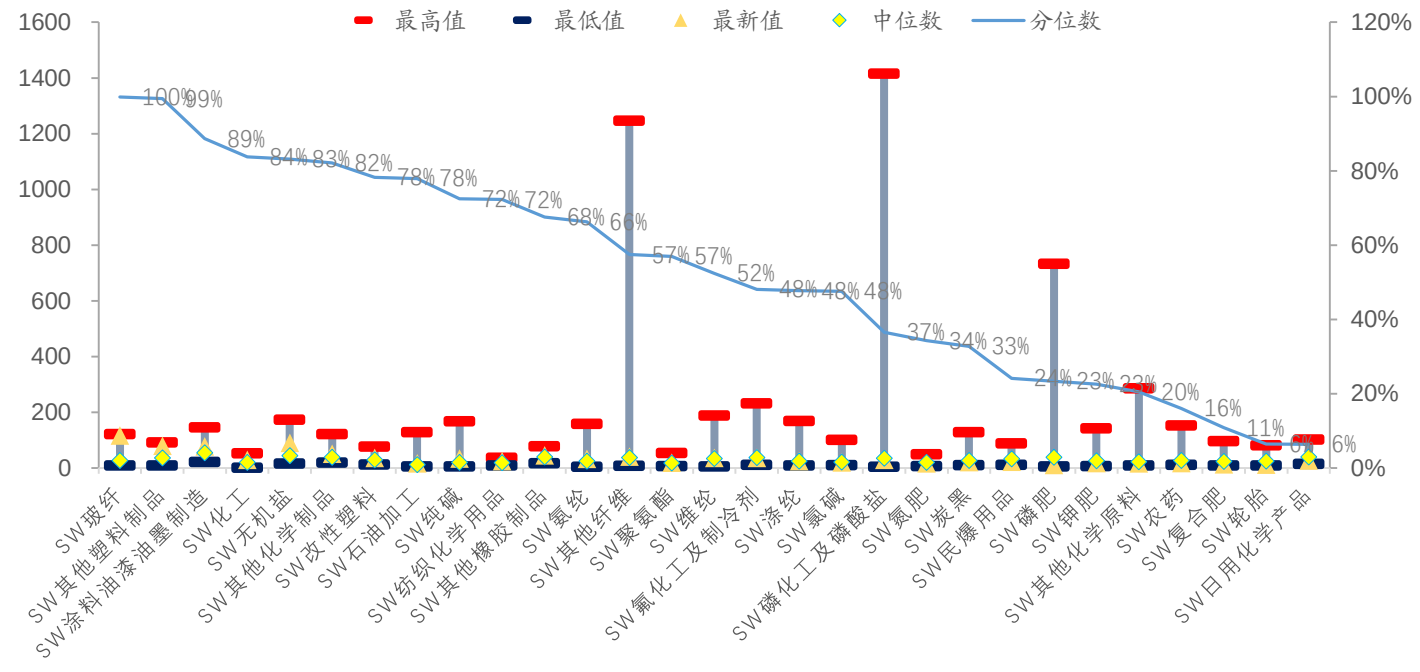

来源：Wind、国金证券研究所（PE为动态）

**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）**



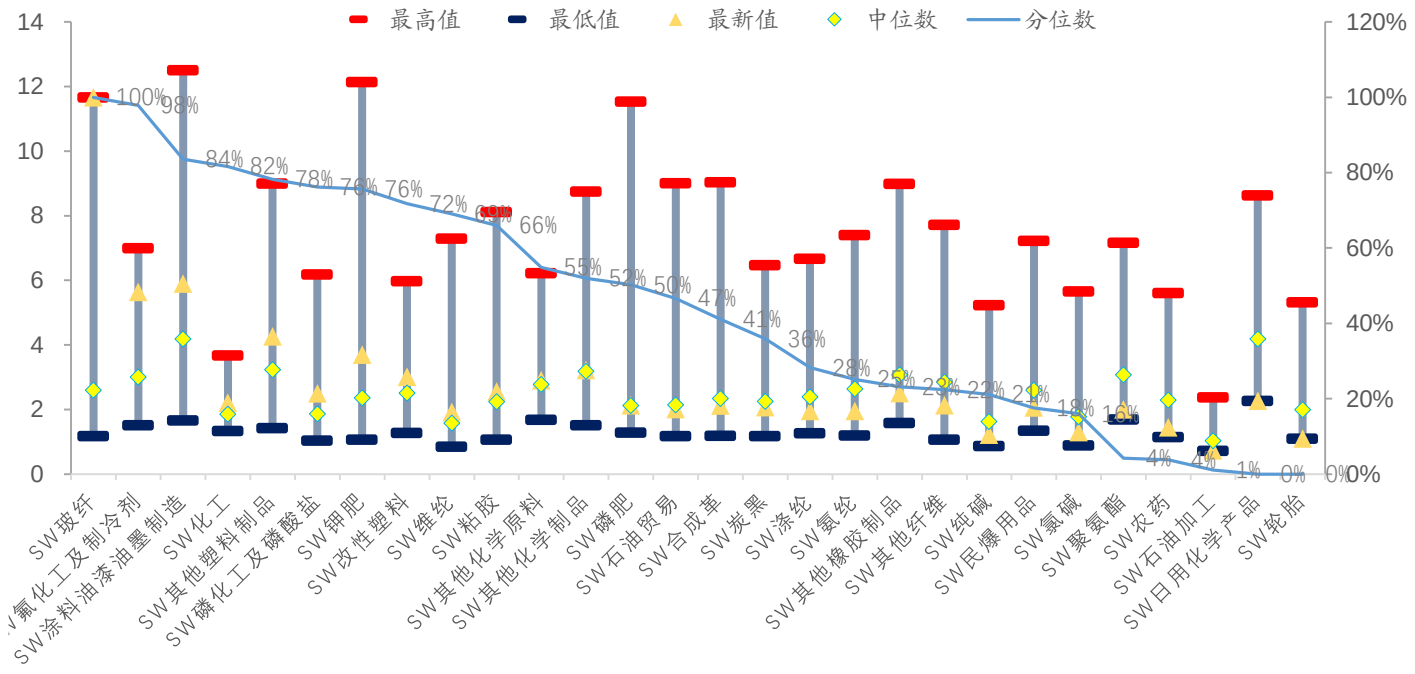

来源：Wind、国金证券研究所（PB为动态）

**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% | |
| 钛白粉（金红石型R248） | 16400 | 58.93% | |
| 纯MDI（华东地区主流） | 19200 | 50.00% | |
| 安赛蜜 | 60000 | 44.44% | |
| 甲醇（华东） | 2800 | 40.30% | |
| 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） | 1780 | 26.61% | |
| 粘胶短纤（1.5D*38mm，华东） | 14200 | 26.16% | |
| 维生素E | 74000 | 17.70% | |
| 乙基麦芽酚 | 78000 | 17.07% | |
| 合成氨（河北新化） | 2260 | 16.24% | |
| 液氯（华东地区） | 157 | 14.57% | |
| 环氧丙烷（华东） | 8150 | 14.34% | |
| 维生素D3 | 122000 | 14.34% | |
| 醋酸 | 2864 | 15.37% | |
| 草甘膦（浙江新安化工） | 27000 | 12.05% | |
| 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） | 16850 | 3.00% | |
| 金属硅（云南地区421） | 9500 | 1.86% | |
| 维生素A | 63000 | 0.37% | |
| 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

下载日志已记录，仅供内部参考

①供给端：根据万德数据显示，本周全钢胎开工率为 60.5%，环比降低 4.1%，同比降低 5.0%；半钢胎开工率为 62.8%，环比降低 6.2%，同比降低 15.5%。

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：本周天然胶价格价格重心走低，合成胶价格延续弱势。天然橡胶下周东南亚及云南产区降雨频繁，对割胶作业形成阶段性干扰，但当前正值增产季，供应端支撑依然偏弱，胶水价格预期下滑，成本端对市场形成利空指引。顺丁橡胶下周市场供应有增加预期，下周顺丁橡胶市场供应有增加预期，主要源于部分停车工厂有重启计划叠加个别重启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，计划 6 月底陆续重启运行；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、锦州石化装置预计提负荷运行。丁苯橡胶方面，乳聚丁苯橡胶扬子石化 10 万吨/年装置下周或将陆续重启。除此之外，其余厂家装置下周暂无明显变动。溶聚丁苯橡胶下周厂家装置多稳定运行，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：成本利好提振，染料市场价格上涨

本周分散染料市场价格上涨，分散黑 ECT300%市场均价在 25 元/公斤，较上周同期均价上涨 2 元/公斤，涨幅 8.7%。活性染料市场价格上涨，活性黑 WNN150%市场均价在 30 元/公斤，较上周同期均价上涨 1 元/公斤，涨幅 3.45%。本周国内染料市场偏强运行。周内上游染料中间体还原物价格上涨，企业采购原料成本增加，价格传导至染料市场，染料价格窄幅拉涨，市场成交优惠缩小，但下游整体需求仍较弱，印染行业新单不足，对原料按需采购为主，市场成交偏淡。下游来看，本周印染行业开工变化不大，染厂内外贸订单接单较为清淡。头部大型印染企业进仓相对平稳，多数中小厂订单匮乏、进仓明显不足。近期有少量内外贸品牌及商超类秋冬季询单，但实单下达有限。内贸市场方面秋冬家纺询单有所增加，但实单尚未有下达迹象。目前处内外贸纺织品服装需求淡季，多数贸易商处询单观望状态。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：下游需求增量不足，工业级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 3515 元/吨，同比上周上涨 1.14%。供应方面，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、佰嘉瑞、江宁新材、利华益装置停车，综合来看，整体开工率较上周呈下滑趋势下滑。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，且碳酸甲乙酯开工走势不断向下，整体对 DMC 需求呈减少趋势，难以支撑货源价格上涨。

■ 钛白粉：市场混乱加剧，钛白粉价格持续下行

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 14300-17200 元/吨，市场均价为 16073 元/吨，环比下降 2.95%。本周市场核心特征表现为“报价混乱、成交下行、库存积压、悲观蔓延”。尽管部分企业仍维持较高报价，但实际成交价格已大幅下移，贸易商与工厂价差持续拉大。西南地区个别企业周初率先下调 1000 元/吨，引发市场连锁反应，后续也有部分企业进行价格调整。市场调价周期也变化较快，甚至出现连续调价的情况，说明企业也在根据自家情况不断调整营销策略。价格的下调导致市场信心快速流失，悲观情绪不断蔓延，行情承压态势进一步加剧。

■ 新和成：VA 接单重心不断趋低运行，VE 贸易渠道行情震荡略偏弱

本周维生素景气度底部企稳。

本周维生素 A 部分厂家在少量执行前期低价合同订单，加之需求端持续疲软难改善，贸易渠道出货不畅，接单重心不断趋低运行。本周贸易市场一线品牌货源主流接单报价下滑至 65-70 元/公斤附近，但此价格新单难成交，实单多议价，二线品牌货源或老日期货源部分参考接单报价下滑至 61-63 元/公斤附近。

本周维生素 E 厂家继续挺价，贸易渠道行情震荡略偏弱。6 月 24 日，浙江医药饲料级维生素 E 粉最新签单报价 95 元/公斤，且限量对外签单。6 月 24 日，据市场消息反馈，北沙制药维生素 E 生产线计划于 7 月开始停产检修，预计停产检修持续约 6 周-8 周。维生素 E 主流厂家继续挺价，但需求端表现不佳，下游采购积极性较差，贸易渠道出货不畅，行情震荡略偏弱运行。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，但此价格新单成交稀少，下游采购压价，少量低位价格在 72 元/公斤上下，另外部分二线品牌货源价格略低。

■ 聚氨酯：聚合 MDI 上行受阻;纯 MDI 稳中趋弱；TDI 先涨后跌

本周国内聚合 MDI 市场价格重心小幅上探后再度承压。截止 2026 年 6 月 25 日，国内聚合 MDI 市场均价 15800 元/吨，较上周同期价格下跌 0.63%。

本周国内纯 MDI 市场小幅走弱，当前国内纯 MDI 市场均价为 19300 元/吨，价格与上周同期价格下跌。

本周国内 TDI 市场行情先涨后跌，整体行情小幅波动。截止 2026 年 6 月 25 日国内 TDI 市场均价为 15175 元/吨，较上周价格跌 0.49%。

■ 聚合 MDI：供应支撑遭遇需求抵触，聚合 MDI 市场上行受阻

① 市场综述：本周国内聚合 MDI 市场价格重心小幅上探后再度承压。截止 2026 年 6 月 25 日，国内聚合 MDI 市场均价 15800 元/吨，较上周同期价格下跌 0.63%。周初市场延续前周弱势整理态势。主流代理商报价保持平稳，部分货源交付周期拉长，现货流通增量受限，对行情形成一定托底。贸易商维持正常出货节奏，多以消化自有库存为主，主动调价意愿不强。周中供应端利好集中释放，市场情绪明显提振。此外，近期出口订单表现尚可，部分货源分流至海外市场，进一步加剧了国内现货流通偏紧的局面。受此影响，贸易环节低价惜售情绪有所升温，部分贸易商试探性小幅上调报价,市场低价货源明显减少。当前上海货 15600-16000 元/吨，国产货（PM200）15800-16200 元/吨，进口货 15200-15800 元/吨，具体可谈（含税桶装自提）。

② 后市预测：市场在供应收缩预期下存有一定上行驱动，主力装置检修带来的利好效应仍有待进一步释放，市场现货流通偏紧格局有望延续。需求端来看，下游各领域需求疲软态势短期难以明显改善，刚需采购为主的格局难破，终端企业订单回暖乏力，对价格上涨的接受度有限。成本端纯苯价格偏弱运行，对价格支撑力度有限。综合判断，上下游持续博弈下，预计下周聚合 MDI 市场维持区间整理态势，价格波动幅度在 200-500 元/吨。

■ 纯 MDI：业者信心不足，纯 MDI 市场稳中趋弱

① 市场综述：本周国内纯 MDI 市场小幅走弱，当前国内纯 MDI 市场均价为 19300 元/吨，价格与上周同期价格下跌。周初市场在供需博弈下呈现僵持守稳态势。贸易商普遍保持积极出货节奏，市场现货流通相对充裕，卖方竞争有所加剧，实单商谈中存在一定低价让利空间。下游用户采购意愿低迷，入市积极性不高，备货意愿寡淡。周内市场供需矛盾进一步深化，价格重心承压下移。部分主力工厂装置负荷虽有所调整，但场内现货流通整体保持充裕，贸易商环节库存压力逐步累积，主流持货商维持积极出货节奏，低价商谈空间进一步放大。当前上海货参考价 19100-19900 元/吨，进口货参考价 19200-19400 元/吨，国产货参考价 19800 元/吨附近。

② 后市预测：市场基本面难有实质性改善。供应端现货流通充裕的格局预计维持，贸易商去库诉求下低价货源仍将对行情形成扰动；终端开工未见明显回升预期，下游企业采购策略仍将以刚需跟进为主。成本端纯苯偏弱运行，对价格的托底作用有限。不过，经历前期持续回调后，当前价格已行至阶段性低位，部分贸易商继续大幅降价出货的意愿减弱，或在一定程度上缓冲下行节奏。预计下周纯 MDI 市场偏弱整理，价格波动 100-400 元/吨。

■ TDI：需求端跟较弱，TDI 市场小幅波动

① 市场综述：本周（2026.6.18-2026.6.25）国内 TDI 市场行情先涨后跌，整体行情小幅波动。截止 2026 年 6 月 25 日国内 TDI 市场均价为 15175 元/吨，较上周价格跌 0.49%。节前西北某工厂下旬一口价上调 200 元/吨，且继续打折供应，供方利好消息传递下，经销商低价惜售，整体对外报盘保持小幅试探性上调态势。节后下游整体需求延续弱势格局，并未同步跟进放量采购，场内询盘买气冷清，部分贸易商出货压力逐步显现，市场零星低价货源开始流露。不过月底将至，二级

市场刚需集中平仓补库，阶段性买盘形成一定支撑，同时部分装置存减产、停车现象，主流工厂持续执行控量限发策略，供应端基本面支撑仍存，贸易商低位让利心态再度收敛，报价重回坚挺状态，短期市场观望情绪浓厚，各方静待上游工厂最新政策与调价消息落地。截至 2026 年 6 月 25 日：目前 TDI 国产含税执行 15000-15100 元/吨左右，上海货源含税执行 15200-15400 元/吨附近。

② 后市预测：新疆某工厂装置处于检修期，叠加大厂持续控量发货，场内现货填充有限；而供方挂结即将落地，且市场普遍存在高结算价预期，经销商低位让利出货意愿偏弱，整体报价仍存在试探性上行意向。然需求端处于夏季传统淡季，海绵、家居终端下游开工整体偏弱，原料采购仅维持刚需随采模式，短期集中建仓意愿较低。供需面博弈下，短期单边大幅上涨动能不足，同时下方回落空间也相对有限，市场仍多关注上游工厂调价及装置运行情况，成交仍以零散小单为主。预计下周 TDI 市场区间震荡，价格波动区间 100-500 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跌势持续。截止到目前，当前轻质纯碱市场均价为 1075 元/吨，较上周价格下跌 0.65%；重质纯碱市场均价为 1250 元/吨，较上周价格持平。供应方面：截止到 2026 年第 25 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）。需求方面：浮法玻璃江苏、湖南共两条产线放水冷修，涉及日产 1100 吨/天，四川一条产线点火，涉及日产 1000 吨/天，光伏玻璃领域本周暂未有产线变动听闻。成本利润：本周国内纯碱行业成本价格有所上涨，纯碱厂家的综合成本约在 1206 元/吨，较上周环比上涨 1.79%；纯碱行业整体仍难盈利，平均亏损约在 122 元/吨。

■ 农药：菊酯类农药市场弱势下调；烯草酮市场价格稳定；草甘膦市场再度走低

中农立华原药 2026 年 6 月 21 日市场行情显示，本周国内农药原药整体弱势运行，上游企业降低开工、采取停限产应对供需博弈，部分企业让利回笼资金，渠道现货价低于工厂报价，市场价格分化明显。终端旺季以消化库存为主，下游制剂仅刚需询盘，外贸少数品种需求小幅释放，整体交投清淡，国内采购观望情绪浓厚，市场维持震荡盘整。菊酯产品价格延续下调走势，烯草酮货源偏紧报价维稳，草甘膦受渠道抛货持续下行，具体如下：高效氯氟氰菊酯原药终端刚需补货、报价 10.8 万元/吨；联苯菊酯原药报价 12.8 万元/吨；高效氯氰菊酯母药报价 4.1 万元/吨；氯氰菊酯原药货源紧张、报价 9 万元/吨；烯草酮原药成本支撑、供货偏紧，报价 8 万元/吨；草甘膦原药渠道压价出货，95%含量报 2.8 万元/吨，97%含量报 2.85 万元/吨。

■ 菊酯类农药

高效氯氟氰菊酯

①本周需求延续清淡，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 10.8 万元/吨，较上周三价格下跌 0.2 万元/吨，跌幅 1.81%。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，场内货源充足，整体市场供应面平稳为主；需求方面：需求面淡稳为主，下游采购商按需采购为主，市场新单成交不温不火；成本方面：上游中间体功夫酸价格下跌，高效氯氟氰菊酯成本支撑偏弱。后市预测：据市场反馈，场内供应充足，下游行情延续清淡走势，短期内难有好转，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

①本周市场行情清淡，联苯菊酯价格下跌。截至本周四，98%联苯菊酯工厂报价 12.8-13 万元/吨，成交参考至 12.8 万元/吨，较上周三价格下跌 0.2 万元/吨，跌幅 1.69%。从市场反馈看，有如下几点值得关注：供应方面：多数企业正常开工，可以正常接单，市场供应较为充裕；需求方面：下游拿货情绪一般，采购商维持刚需采购，新单成交不温不火；成本方面：上游中间体功夫酸价格下跌，成本面利好支撑不足。后市预测：从市场反馈看，下游需求表现不佳，行情整体淡稳，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。

氯氰菊酯

①本周市场需求平稳，氯氰菊酯价格盘整。截至本周四，氯氰菊酯成交参考至 9-9.5 万元/吨，较上周三价格稳定。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，供应面相对平稳；需求方面：下游行情暂稳整理，采购商基本按需购买，市场成交氛围平静；成本方面：上游中间体醚醛价格弱势盘整，成本支撑较为平稳。后市预测：

综合看，氯氰菊酯场内交投平稳稳，采购商按需拿货为主，预计下周氯氰菊酯市场价格暂稳为主。

■ 烯草酮

①本周需求疲软成本托底，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，较上周三价格稳定。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，下游制剂按需零星补库，采购商谨慎询单采购为主，市场交投冷清。成本方面：近期上游原料氯代烯丙基氧胺价格高位坚挺，烯草酮成本端托底有力，行情维持横盘整理。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，烯草酮需求淡季回落，预计下周需求难有明显提振，市场交投维持清淡格局，但因近期上游原料氯代烯丙基氧胺货源持续偏紧，烯草酮成本支撑偏强，行情跌幅有限，预计短期延续窄幅整理态势。综合来看，预计下周烯草酮市场行情僵持为主，市场成交参考价或维持在 8 万元/吨。

■ 草甘膦

①本周草甘膦市场需求疲软，价格下跌。95%草甘膦原粉市场均价为 26792 元/吨，较上周三价格下跌 500 元/吨，跌幅 1.83%。截止至 2026 年 6 月 25 日日，草甘膦供应商谨慎报价，95%原粉主流成交参考 2.67-2.7 万元/吨，部分贸易商低价出货，低端价格参考 2.65 万元/吨左右，港口

13100 元/千升，港口
16200 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，华东部分企业装置减、停产，其余主流工厂维持正常开工，市场供应充足。第二，从需求端看，需求弱势，在买涨不买跌的心态下，客户多持谨慎观望态度，下单迟缓，对高价货愿接受不佳，少量补货为主，新单成交价格持续下跌。第三，从成本端看，上游原料甘氨酸价格上涨，黄磷、甲醇价格下跌，液氯价格震荡盘整，综合看，草甘膦生产成本较上周减少。预计下周草甘膦价格或将持续下跌。从市场看，有如下几个方面：第一，临近 7 月，即将进入草甘膦市场传统淡季，但下游客户始终保持谨慎观望态度，以消耗前期库存为主，延迟采购计划，需求端利好支撑不足。第二，据百川盈孚数据测算，近期草甘膦行业整体已处于亏损状态，虽然上游原料黄磷市场看空情绪较浓，但草甘膦成本依旧保持高位，叠加甘氨酸、甲醇等原料价格较去年同期依旧处于高位，预计草甘膦成本短期内难以大幅回落，供应端多持稳价态度，不愿继续大幅让利接单。

■ 三氯蔗糖：三氯蔗糖窄幅震荡 成本支撑有松动

① 市场综述：本周三氯蔗糖市区间窄盘震荡，展会期间厂商未能达成新的意见，且原料氯化亚砜高位有回落，短线市场拉涨无望。整体成本支撑仍旧存在，持货商虽然降库出货心态较浓，但市场并未出现集体松动，目前三氯蔗糖主流参考价在 9.4-9.7 万元/吨，部分大单实际成交还有小幅让利。买盘情绪仍无改善，场内批量备货者寥寥。

② 后市预测：目前三氯蔗糖市场供需矛盾持续压制行情，后市来看，短线需求面突破性不强，而供应面亦没有停车减产的消息，预计市场行情呈僵持局面，企业或在原料下行的过程中逐步修复利润，价格调整幅度不大。

■ 安赛蜜：安赛蜜向高价靠拢 成交改善有限

① 市场综述：本周安赛蜜价格走势趋坚，虽硫磺价格有回落，但氨基磺酸、双乙烯酮等原料价格高位运行，生产企业成本高位加之后续有停车计划，目前报价横稳在 6 万元/吨。贸易商低价货源消化中，报盘逐步像厂商靠拢，目前主流报盘价格在 5.3-5.8 万元/吨，但高价暂难以成交，实单成交集中在 5.5 元/吨附近。

② 后市预测：安赛蜜供应端即将迎来利好，下月主力生产企业相继停车，厂商暂无上调计划，不过贸易商前期低价拿的货已经消耗不少，存在继续追高的意愿，预计后市安赛蜜市场交投重心稳中震荡上探。

■ 麦芽酚：供应端利好带动有限 麦芽酚淡稳整理

① 市场综述：本周麦芽酚市场报价走稳，近期宁夏地区生产企业有停车操作，不过整体供应端对市场带动一般。行业产出虽有所下滑，但贸易商货源充裕，而需求端表现清淡，货源流通不畅，持货商拉涨存阻力，目前价格区间维稳，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。

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，整体让利空间不达，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：动力煤价格走势上行，氨醇差异化运行

周内产地内持续加强煤矿安全检查力度，有部分煤矿虽已复工，但暂未恢复至原有水平，还有部分完成本月生产任务的煤矿开始减产、停产，动力煤产量释放有限，整体市场供应量减少，在此支撑下，动力煤市场价格走势上行。然随着价格上涨，市场恐高情绪渐起，受大集团外购价格与港口价格下滑影响，市场情绪转弱，站台及贸易商操作谨慎，下游企业采购需求不佳，缺乏利好提振，坑口价格开始回调；

甲醇市场价格跌势难止。周一美伊达成协议文件，甲醇主力期盘弱势下行，沿海现货基差同步走低，下游用户谨慎刚需入市；内地甲醇市场价格持续走跌，下游受淡季和买涨不买跌的情绪影响，拿货积极性不高，甲醇生产企业整体出货不佳，短期出货压力下多次降价销售，但实单成交结果仍不及预期，场内看空气氛浓郁，市场成交价格跌势难止；

合成氨市场冲高回落。本周供应端利好消化，合成氨市场冲高回落。周初晋冀等地供应减量、叠加山东部分下游开工恢复利好，支撑区域挺涨心态，北方价格大幅拉涨，周后期随着价格涨至高位，下游渐生抵触情绪，且晋北货源短时增量利空，价格联动下调；华东地区受周边市场上行带动及集港支撑，价格稳中补涨；湖北地区存减量利好，价格短时坚挺，但下游磷肥开工提升缓慢，对行情支撑乏力，且个别工厂液位偏高，周后期灵活调价。

■ 化肥：硫磺导致磷肥压力持续，钾肥僵持运行

■ 磷酸一铵市场成交偏弱运行。国内磷酸一铵（55%粉铵）市场均价为 4370 元/吨，较上周同期价格上调 66 元/吨，或涨幅 1.53%。在指导价上调政策落地后，区域间报价调整出现分化。湖北、安徽等地企业报价同步跟涨，而其余地区仍以执行前期报价为主，其主要原因在于：一方面，部分企业尚有待发订单待执行，调价意愿不足；另一方面，部分企业产品以自用为主，暂不对外销售，新指导价尚未形成实际成交。从需求端看，复合肥企业开工率持续低位运行，对磷酸一铵的采购需求疲软，市场交投节奏维持偏缓态势；

■ 磷酸二铵供需侧僵持博弈。随着新限价出台，本周部分二铵工厂报价跟进，实际现货成交滞后、零星。此外，地缘冲突仍在缓和中，随着海峡通航恢复，业者对硫磺后市价格看空预期转浓，普遍保持观望态度，恐利空磷酸二铵高价现货成交落地。但另一方面，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对冲二铵成本高压，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；

■ 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：尿素价格重心弱势下行，醋酸在成本支撑下大幅提升

① 本周国内尿素市场呈“先涨后跌、重心下移”的运行态势。周初市场稳中上行，企业受前期收单良好提振顺势上调报价，但下游抵触情绪迅速升温，加之贸易商抄底囤货多于终端消费，成交热度很快消退，市场重回观望。随后价格进入连续阴跌通道，基本面矛盾逐步凸显：需求端，农业追肥虽有零星跟进，但前期备货充足导致采购力度有限，复合肥开工率持续季节性下滑，内需整体疲软；供应端日产维持高位，工厂出货压力渐增。出口政策成为本周行情波动的核心变量，但实际提振远不及预期。周初市场流传出口指导价下调至
口指导价下调至不低于
然而政策落地后仅带动少量小单询盘，大面积出口订单始终未能开启，叠加国际尿素价格持续回落削弱国内货源竞争力，出口放量预期暂未对供需宽松格局形成实质性改善。与此同时，期货市场持续走弱进一步压制现货情绪，部分工厂虽小幅降价吸单，但新单成交依旧低迷，下游及贸易商拿货节奏明显放缓，观望情绪占据主导。综合来看，本周尿素市场在“内需疲软、供应充裕、出口利好兑现有限、期货施压”四重因素下持续走弱，价格重心有所下移。短期市场缺乏有效利好驱动，后续走势仍高度依赖出口政策及终端备货意愿变化；

② 醋酸市场均价上涨。本轮行情上行主要依托供应端利好加持，西北区域装置敲定七月检修计划，市场货源缩减预期升温，加之华东、华北等地主流企业库存处于低位水平，现货供给偏紧格局凸显，生产企业挺价心态浓厚，推动市场价格阶段性小幅走高。但市场上行阻力依旧突出，下游终端需求始终未有明显回暖，市场多以刚需补货为主，整体采购节

下载日志已记录，仅供内部参考

奏偏缓，叠加上游原料成本持续走弱，进一步拖累市场看涨情绪，大幅拉高行情难度较大。受多方因素共同影响，业者操作心态趋于保守谨慎，各地市场报价走势不一，区域分化特征明显，整体价格上涨节奏放缓，上行空间受到制约；

③ 辛醇市场重心下移。辛醇下游增塑剂行业新单成交不佳、市价持续走低，叠加本周丙烯原料大幅下探，下游厂商拿货意愿低迷、普遍持观望心态，工厂采购节奏放缓。受此影响，辛醇市场成交冷清，部分工厂为促成交主动让利出货，市场商谈重心下移，但下游需求未见好转。整体来看，利空因素占据主导低位，进而拖曳辛醇市场价格下滑；

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先稳后跌的走势。周初至周中，市场均价长期稳定在 7908 元/吨，但供需博弈异常激烈。一方面，原料纯苯行情持续走跌，成本端支撑不断塌陷，同时下游受淡季效应及终端盈利困难影响，需求持续低迷，实单成交寡淡，市场暗藏跌价风险；另一方面，各家工厂纷纷降负检修，供应收缩释放明确挺市信号，叠加持货商担忧月底结算亏损而普遍坚守报价，多空双方激烈对峙，市场陷入弱平衡僵局。直至后期，成本端的持续下跌及下游清淡成交最终拖垮持货商心态，市场重心随之下行；

⑤ 国内己内酰胺市场价格承压下行。成本方面，周内霍尔木兹海峡通行状况改善，叠加美元走强、加息预期升温，国际油价宽幅下跌，进而拖累纯苯宽幅降价，硫磺价格小幅下行，成本端支撑明显松动，供应方面，周内市场总体延续限产措施为主，个别地区装置有所恢复，己内酰胺供应量小幅增加，需求方面，下游切片价格下滑，切片厂家对原料跟进积极性不高，商谈谨慎。己内酰胺卖方尝试抬价筑底，然下游刚需采购、拒接高价，场内议价僵持，市场终究承压下行。合约价格方面，中石化高端己内酰胺上周周结价执行 11860 元/吨（液体优等品六月承兑免息），较前一周价格下跌 40 元/吨；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。

■ 宝丰能源：焦炭市场价格继续提升，聚烯烃产品价格宽幅下滑

焦炭市场价格延续涨势。主流焦企第八轮提涨已全面落地，幅度为 50-55 元/吨，目前第九轮提涨已开启。煤矿缓慢复产中，安全监管依旧严格，原料焦煤供应仍相对紧张，价格持续小幅上涨，焦化行业连续八轮提涨落地，利润不断修复，目前盈利水平尚在合理范围内，而钢厂利润受到压缩，下游终端心态谨慎，不过目前仍有一定利润，产量未见显著下行，对焦炭刚需仍存，焦企生产积极性尚可，出货较为顺畅，焦炭市场供需结构延续紧平衡，短期内焦炭价格仍存上涨预期，焦钢企业就第九轮提涨博弈。

本周聚乙烯市场宽幅走弱。其中本周霍尔木兹海峡通行状况改善，国际油价宽幅下跌。成本对聚乙烯市场影响较大，本周聚乙烯价格继续下跌。其中周内原油市场强力拖拽聚乙烯期货市场心态，需求仍处于传统淡季，多重利空因素叠加，现货报价连日走低，实单成交价格亦一再走低。淡季下游采购能力本就有限，叠加近期聚乙烯市场内低价不断刷新，以至于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均不高，订单仅有零星低价小单维持；

聚丙烯粒料聚丙烯粒料市场价格宽幅下滑。本周国际原油价格宽幅下跌，成本端支撑力度显著走弱；供应端装置重启增加，整体供应呈上升趋势，行业开工负荷较上周提高。下游终端看跌情绪浓厚，仅刚需少量补库，市场交投持续冷清。社会库存水平较上周明显下降。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，价格呈现逐波下行的走势。

## 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%)。本周化工产品价格上涨前五位为磷酸二铵(10.81%)、R22(9.09%)、煤焦油(6.19%)、硫酸(3.74%)、天然气(3.4%)；价格下跌前五位为丁二烯(-14.71%)、丙酮(-9.73%)、LDPE(-9.68%)、丙烯(-9.57%)、VCM(-9.52%)。

本周化工产品价差上涨前五位为 ABS 价差(33.93%)、顺丁橡胶-丁二烯(18.58%)、丙烯-丙烷(12.99%)、己内酰胺-纯苯(9.58%)、己二酸-纯苯(7.71%)；价差下跌前五位为纯碱价差(-9153.85%)、合成氨价差(-87.5%)、聚丙烯-丙烯(-66.54%)、煤头尿素价差(-51.33%)、环氧丙烷-丙烯(-47.34%)。

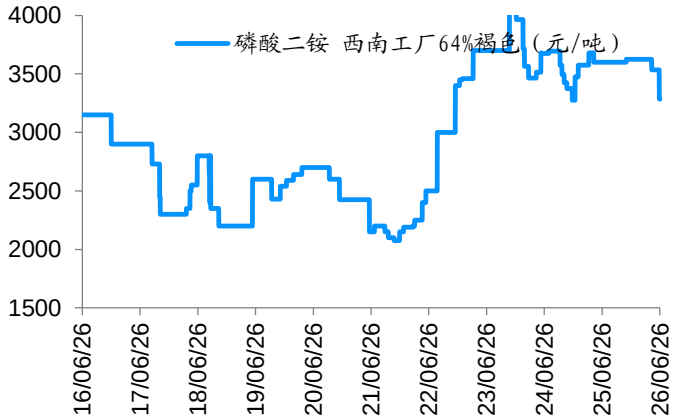
下载日志已记录，仅供内部参考

**图表7：本周（6月22日-6月26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 |
| 磷酸二铵 | 10.81% | 丁二烯 | -14.71% |
| R22 | 9.09% | 丙酮 | -9.73% |
| 煤焦油 | 6.19% | LDPE | -9.68% |
| 硫酸 | 3.74% | 丙烯 | -9.57% |
| 天然气 | 3.40% | VCM | -9.52% |
| **价差涨幅前五** | | **价差跌幅前五** | |
| 名称 | 涨幅 | 名称 | 跌幅 |
| ABS价差 | 33.93% | 纯碱价差 | -9153.85% |
| 顺丁橡胶-丁二烯 | 18.58% | 合成氨价差 | -87.50% |
| 丙烯-丙烷 | 12.99% | 聚丙烯-丙烯 | -66.54% |
| 己内酰胺-纯苯 | 9.58% | 煤头尿素价差 | -51.33% |
| 己二酸-纯苯 | 7.71% | 环氧丙烷-丙烯 | -47.34% |

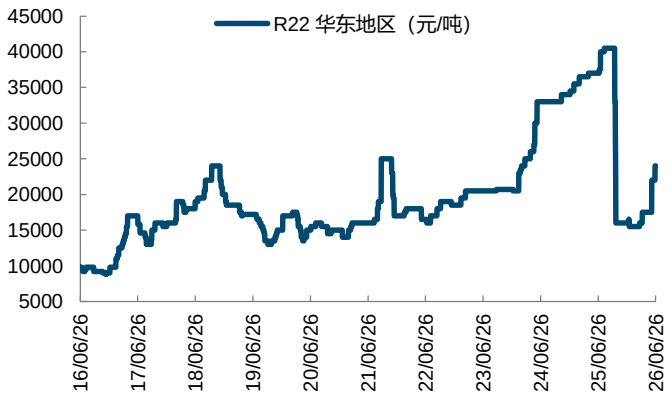
来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所

**图表8：磷酸二铵西南工厂64%褐色（元/吨）**



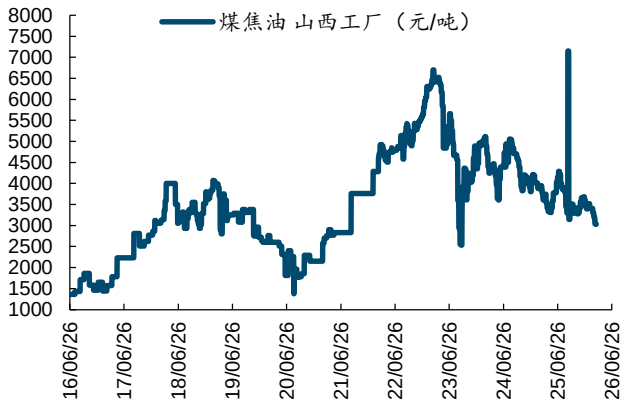

来源：百川资讯、国金证券研究所

**图表9：R22华东地区（元/吨）**



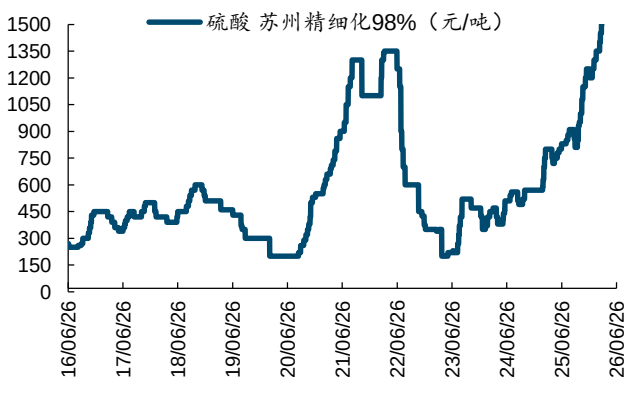

来源：百川资讯、国金证券研究所

**图表10：煤焦油山西工厂（元/吨）**



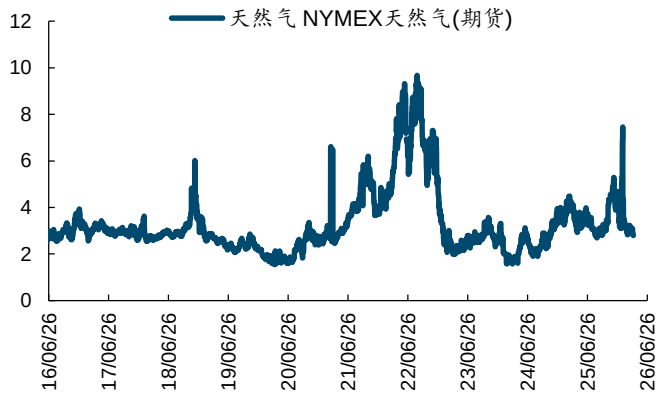

来源：百川资讯、国金证券研究所

**图表11：硫酸苏州精细化98%（元/吨）**



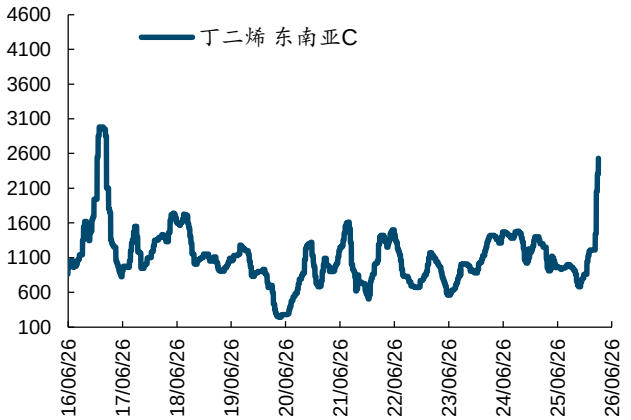

来源：百川资讯、国金证券研究所

图表12：天然气 NYMEX 天然气(期货)




来源：百川资讯、国金证券研究所

图表13：丁二烯东南亚 C




来源：百川资讯、国金证券研究所

图表14：丙酮华东地区高端（元/吨）




来源：百川资讯、国金证券研究所

图表15：LDPE 余姚市场 100AC（元/吨）

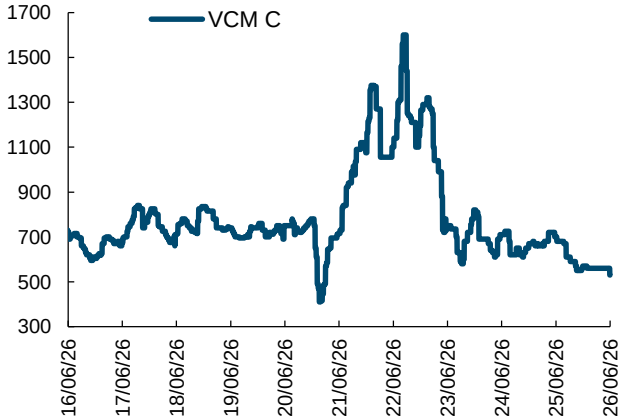



来源：百川资讯、国金证券研究所

图表16：丙烯

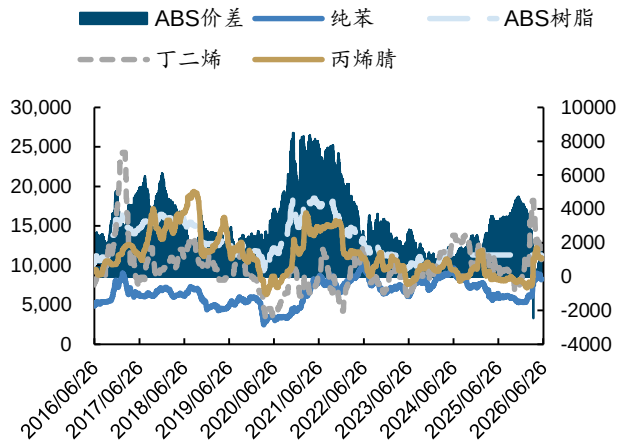



来源：百川资讯、国金证券研究所



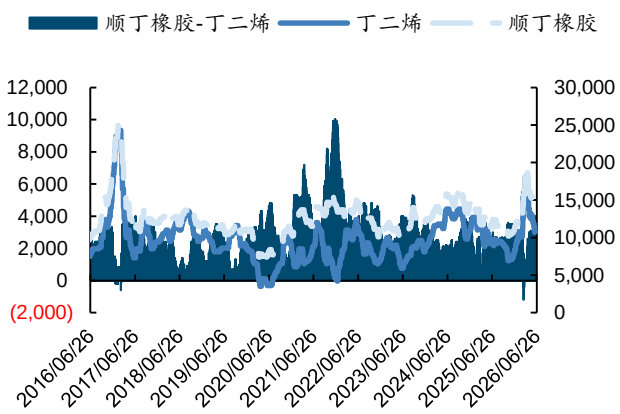

来源：百川资讯、国金证券研究所

图表18：ABS价差



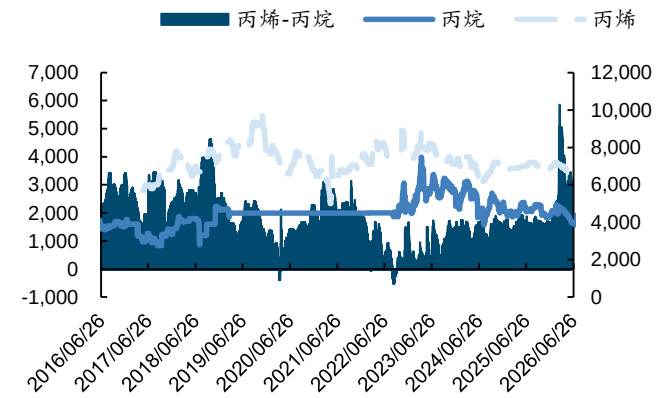

来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表19：顺丁橡胶-丁二烯



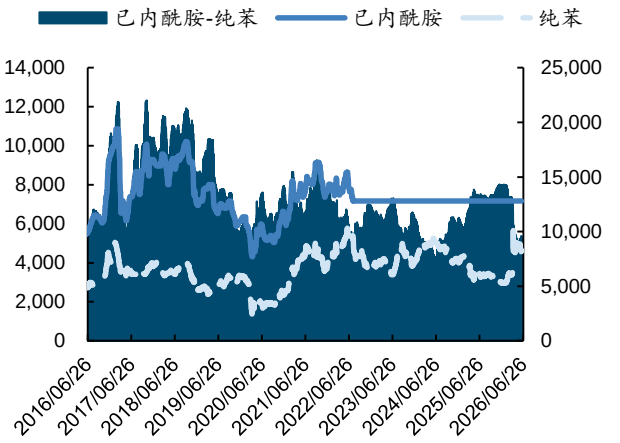

来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表20：丙烯-丙烷



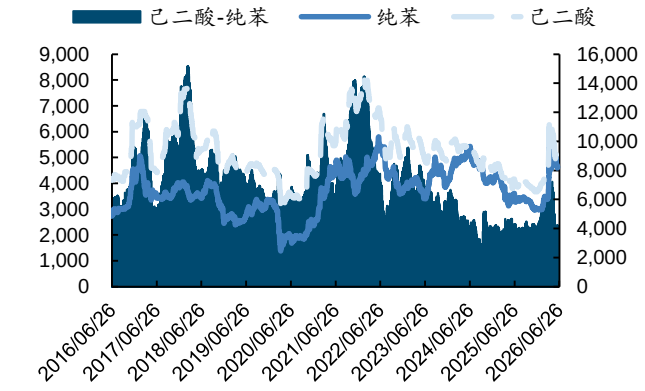

来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所

己内酰胺-纯苯



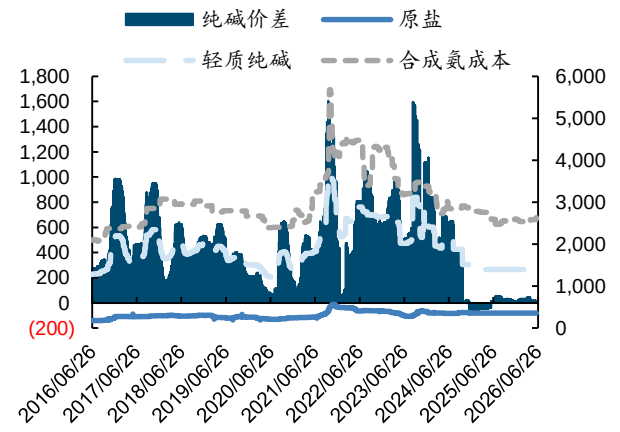

来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表21：己二酸-纯苯



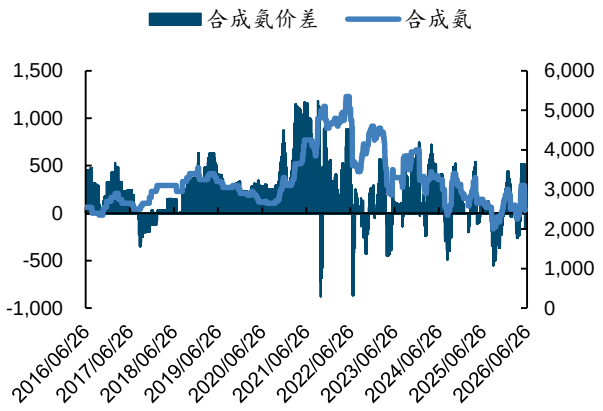

来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表22：纯碱价差



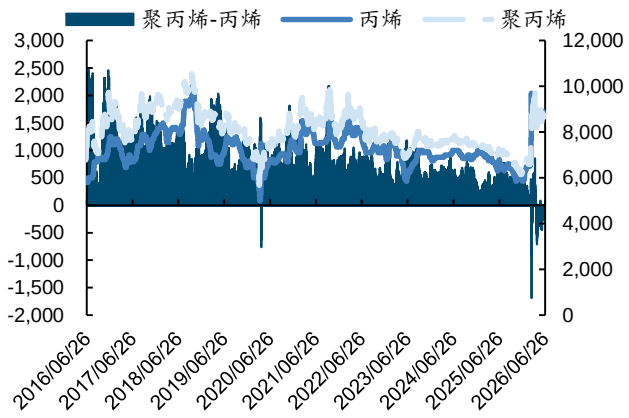

来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所

**图表23：合成氨价差**



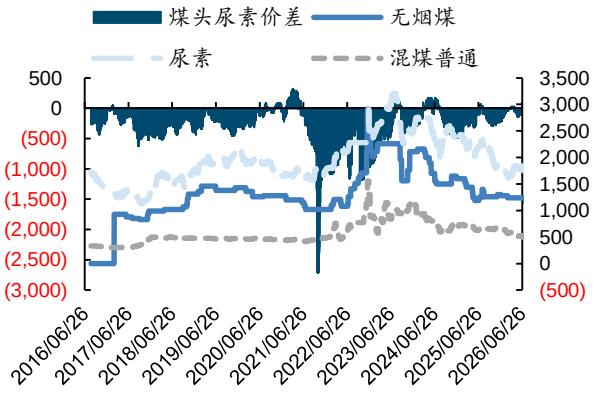

来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所

**图表24：聚丙烯-丙烯**



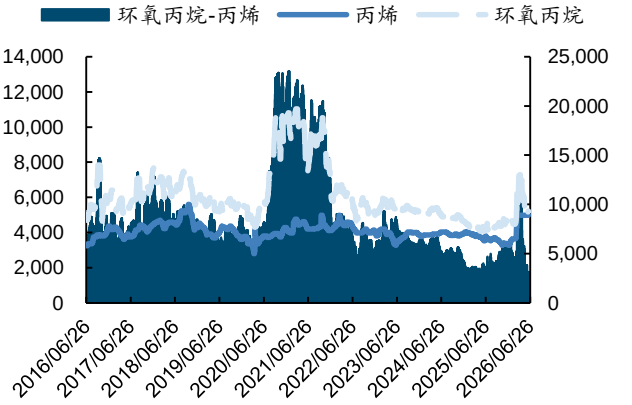

来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所

**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：本周（6月22日-6月26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 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 石油化工 | 原油 | WTI（美元/桶） | 71.92 | 76.6 | -6.11% | 丙烯 | 汇丰石化（元/吨） | 7300 | 7300 | |
| | 原油 | 布伦特（美元/桶） | 75.26 | 80.57 | -6.59% | 纯苯 | 华东地区（元/吨） | 6550 | 7175 | |
| | 国际汽油 | 新加坡（美元/桶） | 98.96 | 104.69 | -5.47% | 甲苯 | 华东地区（元/吨） | 5975 | 6415 | |
| | 国际柴油 | 新加坡（美元/桶） | 110.46 | 110.38 | 0.07% | 二甲苯 | 华东地区（元/吨） | 5880 | 6440 | |
| | 国际石脑油 | 新加坡（美元/桶） | 66.55 | 70.93 | -6.18% | 苯乙烯 | 华东地区（元/吨） | 7325 | 7835 | |
| | 燃料油 | 新加坡高硫180cst（美元/吨） | 431.14 | 456.08 | -5.47% | 纯苯 | | | | |
| | 国内柴油 | 上海中石化0#（元/吨） | 6950 | 6950 | 0.00% | 甲苯 | | | | |
| | 国内汽油 | 上海中石化93#（元/吨） | 8100 | 8200 | -1.22% | 二甲苯 | 东南亚 吨） | 822.5 | 889.5 | |
| | 燃料油 | 舟山(混调高硫180)（元/吨） | 5750 | 5750 | 0.00% | 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） | 1165 | 1165 | 0.00% | 电石 | 华东地区（元/吨） | 2693 | 2693 |
| | 重质纯碱 | 华东地区（元/吨） | 1250 | 1250 | 0.00% | 原盐 | 河北出厂（元/吨） | 234 | 232 |
| | 烧碱 | 32%离子膜华东地区（元/吨） | 745 | 745 | 0.00% | 原盐 | 山东地区海盐（元/吨） | 241 | 239 |
| | 液氯 | 华东地区（元/吨） | 129 | 126 | 2.38% | 原盐 | 华东地区（元/吨） | 255 | 255 |
| | 盐酸 | 华东地区（元/吨） | 209 | 209 | 0.00% | 盐酸 | 华东盐酸(31%)（元/吨） | 258 | 258 |
| 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） | 4940 | 4990 |
| | 甲醇 | 华东地区（元/吨） | 2800 | 2965 | -5.56% | 苯胺 | 华东地区（元/吨） | 9300 | 9500 |
| | 丙酮 | 华东地区高端（元/吨） | 5100 | 5650 | -9.73% | 乙醇 | 食用酒精华东地区（元/吨） | 5650 | 5650 |
| | 醋酸 | 华东地区（元/吨） | 2864 | 2826 | 1.34% | 环氧氯丙烷 | 华东地区（元/吨） | 10600 | 10350 |
| | 苯酚 | 华东地区（元/吨） | 7400 | 7550 | -1.99% | BDO | 华东散水（元/吨） | 7700 | 7700 |
| 精细化工 | 软泡聚醚 | 华东散水（元/吨） | 8150 | 8300 | -1.81% | 金属硅 | 云南金属硅 3303（元/吨） | 10000 | 10000 |
| | 硬泡聚醚 | 华东（元/吨） | 8600 | 8800 | -2.27% | 电池级碳酸锂 | 四川 99.5%min | 152000 | 167000 |
| | TDI | 华东（元/吨） | 15100 | 15100 | 0.00% | 电池级碳酸锂 | 新疆 99.5%min | 150000 | 165000 |
| | 纯 MDI | 华东（元/吨） | 19200 | 19900 | -3.52% | 电池级碳酸锂 | 江西 99.5%min | 152000 | 167000 |
| | 聚合 MDI | 华东烟台万华（元/吨） | 16200 | 16300 | -0.61% | 工业级碳酸锂 | 四川 99.0%min | 148000 | 163000 |
| | 纯 MDI | 烟台万华挂牌（元/吨） | 24600 | 24600 | 0.00% | 工业级碳酸锂 | 新疆 99.0%min | 148000 | 163000 |
| | 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 | 148000 | 163000 |
| | 己二酸 | 华东（元/吨） | 7400 | 7900 | -6.33% | 甲基环硅氧烷 | DMC 华东（元/吨） | 14800 | 14800 |
| | 环氧丙烷 | 华东（元/吨） | 8150 | 8200 | -0.61% | 二甲醚 | 河南（元/吨） | 4300 | 4300 |
| | 环氧乙烷 | 上海石化（元/吨） | 6800 | 6800 | 0.00% | 醋酸乙烯 | 华东（元/吨） | 6150 | 6150 |
| | DM | | | | | | | | |
| | 丁酮 | 华东（元/吨） | 6600 | 7150 | -7.69% | 甲醛 | 华东（元/吨） | 1450 | 1450 |
| | 双酚 A | 华东（元/吨） | 8500 | 8700 | -2.30% | PA6 | 华东 1013B（元/吨） | 11750 | 12250 |
| | 煤焦油 | 江苏工厂（元/吨） | 3970 | 4300 | -7.67% | PA66 | 华东 1300S（元/吨） | 18500 | 19200 |
| | 煤焦油 | 山西工厂（元/吨） | 4221 | 3975 | 6.19% | 焦炭 | 山西美锦煤炭气化公司（元/吨） | 1645 | 1595 |
| | 炭黑 | 江西黑豹 N330（元/吨） | 7400 | 7200 | 2.78% | 环己酮 | 华东（元/吨） | 8450 | 8750 |
| 化肥农药 | 尿素 | 华鲁恒升(小颗粒)（元/吨） | 1770 | 1740 | 1.72% | 氯化铵（农湿） | 石家庄联碱（元/吨） | 500 | 550 |
| | 尿素 | 江苏恒盛(小颗粒)（元/吨） | 1780 | 1790 | -0.56% | 硝酸 | 安徽金禾 98% | 1300 | 1300 |
| | 尿素 | 浙江巨化(小颗粒)（元/吨） | 1780 | 1800 | -1.11% | 硫磺 | C<br>吨） | 812.5 | 812.5 |
| | 尿素 | 河南心连心(小颗粒)（元/吨） | 1810 | 1810 | 0.00% | 硫磺 | C<br>吨） | 812.5 | 812.5 |

| | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 尿素 | 四川美丰(小颗粒)（元/吨） | 1780 | 1820 | -2.20% | 硫磺 | 高桥石化出厂价格（元/吨） | 9000 | 9000 |
| | 尿素 | 川化集团(小颗粒)（元/吨） | 1845 | 1845 | 0.00% | 硫酸 | 浙江嘉化 98%（元/吨） | 1860 | 1860 |
| | 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 |
| | 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） | 2775 | 2675 |
| | 磷酸一铵 | 四川金河粉状 55%（元/吨） | 4200 | 4200 | 0.00% | 硫酸 | 苏州精细化 105%（元/吨） | 2825 | 2725 |
| | 磷酸一铵 | 合肥四方（55%粉）（元/吨） | 4175 | 4175 | 0.00% | 尿素 | 波罗的海(小粒散装)（美元/吨） | 367.5 | 395 |
| | 磷酸一铵 | 西南工厂粉状 60%（元/吨） | 4500 | 4500 | 0.00% | 磷酸二铵 | 美国海湾（美元/吨） | 877.5 | 877.5 |
| | 磷酸二铵 | 西南工厂 64%褐色（元/吨） | 4100 | 3700 | 10.81% | 磷矿石 | 摩洛哥-印度 C 73BPL)合同价（美元/吨） | 205 | 205 |
| | 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 | 11000 |
| | 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 | 11000 |
| | 草甘膦 | 浙江新安化工（元/吨） | 27000 | 27500 | -1.82% | 硫酸 | C 元/吨） | 360 | 360 |
| | 磷矿石 | 鑫泰磷矿（28%）（元/吨） | 915 | 915 | 0.00% | 硫磺 | 温哥华 吨) | 1150 | 1150 |
| | 黄磷 | 四川地区（元/吨） | 31350 | 32550 | -3.69% | 硫磺 | 温哥华 吨) | 1150 | 1150 |
| | 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 |
| | 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 |
| | 合成氨 | 河北新化（元/吨） | 2260 | 2200 | 2.73% | 三聚磷酸钠 | 兴发集团工业级 95%（元/吨） | 9200 | 8900 |
| | 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 |
| | 合成氨 | 江苏工厂（元/吨） | 2530 | 2480 | 2.02% | 硝酸铵（工业） | 华北地区（元/吨） | 2000 | 2000 |
| | 三聚氰胺 | 中原大化（出厂）（元/吨） | 5900 | 6000 | -1.67% | | | | |
| 塑料产品和氟化 | PP | PP 纤维注射级/C（美元/吨） | 1095 | 1190 | -7.98% | 天然橡胶 | 上海市场（元/吨） | 16850 | 17950 |
| | PP | 余姚市场 J340/扬子（元/吨） | 9700 | 10300 | -5.83% | 丁苯橡胶 | 山东 1502 | 12467 | 13400 |
| | LDPE | C | | | | | | | |
| | LLDPE | C | | | | | 中油华东兰化 1500（元/吨） | 12800 | 13100 |
| | HDPE | 注塑/C | | | | | | | |
| | LDPE | 余姚市场 100AC（元/吨） | 8400 | 9300 | -9.68% | 顺丁橡胶 | 华东（元/吨） | 12350 | 13200 |
| | LLDPE | 余姚市场 7042/吉化（元/吨） | 7200 | 7900 | -8.86% | 丁基橡胶 | 进口 301（元/吨） | 31000 | 31000 |
| | HDPE | 余姚市场 5000S/扬子（元/吨） | 9350 | 9950 | -6.03% | 钛白粉 | 锐钛型 PTA121 攀钢钛业(元/吨) | 14200 | 14450 |

| | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | EDC | C | | | | | 金红石型 R-248 攀钢钛业（元/吨） | 15750 | 16450 |
| | VCM | C | | | | | | | |
| | PVC | C | | | | | 马来 20 号标胶 SMR20（美元/吨） | 2230 | 2370 |
| | PVC | 华东电石法（元/吨） | 4375 | 4497 | -2.71% | 二氯甲烷 | 华东地区（元/吨） | 1990 | 2050 |
| | PVC | 华东乙烯法（元/吨） | 5000 | 5100 | -1.96% | 三氯乙烯 | 华东地区（元/吨） | 5900 | 5900 |
| | PS | GPPS/C | | | | | | | |
| | PS | HIPS/C | | | | | | | |
| | ABS | C | | | | | | | |
| | ABS | 华东地区（元/吨） | 9500 | 9675 | -1.81% | 冰晶石 | 河南地区（元/吨） | 6900 | 6900 |
| | PS | 华东地区 GPPS（元/吨） | 8797 | 9435 | -6.76% | 萤石粉 | 华东地区（元/吨） | 3250 | 3250 |
| | PS | 华东地区 HIPS（元/吨） | 10000 | 10520 | -4.94% | 无水氢氟酸 | 华东地区（元/吨） | 14475 | 14475 |
| 化纤产品 | 己内酰胺 | 华东 CPL（元/吨） | 10900 | 11200 | -2.68% | 涤纶短丝 | 1.4D*38mm 华东（元/吨） | 7220 | 7490 |
| | 丙烯腈 | 华东 AN（元/吨） | 10450 | 10950 | -4.57% | 涤纶 POY | 华东 150D/48 | | |
| | PTA | 华东（元/吨） | 5700 | 6050 | -5.79% | 涤纶 | | | |
| | MEG | 华东（元/吨） | 4271 | 4384 | -2.58% | 锦纶 POY | 华东（元/吨） | 13300 | 13400 |
| | PET 切片 | 华东（元/吨） | 6750 | 7070 | -4.53% | 锦纶 DTY | 华东 70D/24 | | |
| | PTMEG | 1800 分子量华东（元/吨） | 12300 | 12300 | 0.00% | 锦纶 | | | |
| | 棉花 | CCIndex(328) | 17404 | 17607 | -1.15% | 锦纶切片 | 华东（元/吨） | 11475 | 12025 |
| | 粘胶短纤 | 1.5D*38mm 华东（元/吨） | 14200 | 14200 | 0.00% | 氨纶 40D | 华东（元/吨） | 28300 | 28300 |
| | 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 |
| | 腈纶毛条 | 华东（元/吨） | 16800 | 16800 | 0.00% | 木浆 | 国际（美元/吨） | 920 | 920 |

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、上市首日、涨超 1200%！这些半导体材料或受益

6 月 24 日，半导体装备核心零部件企业臻宝科技在科创板上市，截至当天收盘大涨 1212.84%，市值达 908 亿元，一度触发临时停牌。

2、新和成，拟回购 3-6 亿元！

6 月 23 日，新和成（002001）发布公告，计划以自有资金通过集中竞价交易方式回购部分股份，回购金额区间为 3 亿元至 6 亿元，用于实施股权激励计划或员工持股计划，回购价格不超过 45.5 元/股。

3、赛鼎宁波工程 EPC 总承包！新疆 6 万吨聚甲醛项目完成重要节点

6 月 24 日，新疆新业能源化工有限责任公司所属新材料公司 6 万吨/年聚甲醛项目首台核心塔器设备 T-2305 苯回收塔精准吊装就位，顺利完成大件吊装关键节点任务，标志着项目正式进入大型设备集中安装攻坚阶段。

## 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。

下载日志已记录，仅供内部参考

**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