



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

中东局势多变，部分行业开始体现出供给逻辑

本周化工市场综述

本周市场波动相对较大，整体收到海外局势不稳带来的连带影响，但由于化工行业内有部分对冲海外油气波动的赛道，化工表现略好，申万化工指数上涨 0.57%，跑输沪深 300 指数 0.38%。从目前的情况看，海外的局势仍然存在较大不确定性，多空消息多轮叠加，多方相互拉扯，行程了一定的僵持局面，而对于油气而言，虽然初期的交锋带来的行业情绪冲击较大，但僵持带来的结果更为严峻，油、气以及多重化工贸易产品的运输受到了明显的管制，一方面是直接的原材料供给价格受限形成的产业链成本持续延伸传导，另一方面持续的运输受限使得很多企业的原材料库存快速跌落安全水位，导致产业链从成本传导向供给不确定进行转变，利好的板块同时享受稳定供给和价差大幅提升的优势，油气产业链开始形成分化，具有多元化渠道或者充足自给能力的企业开始享受库存收益和供给优化的结果，而部分企业开始面临不可抗力带来的供给影响。在国内政策方面，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，讨论通过《国务院 2026 年重点工作分工方案》，研究建立地方财政补贴负面清单管理机制，规范地方财政补贴政策，建立全国统一的地方财政补贴负面清单，进一步明确地方政府禁止使用财政补贴的具体形式，进一步呼应了 2025 年的维持公平的市场秩序，纵深推进统一大市场的建设。

本周部分化工产品仍然延续涨价行情，我们建议几个维度进行关注：①海外局势不稳，煤油等相对优势依然维持，部分能够抵御风险能够延伸涨价趋势的赛道，比如煤化工，有稳定来料的油气化工；②由于政策监管、不可抗力或者行业供给协同形成的涨价趋势；③行业供给端投资逐步进入放缓期，但行业依旧保持强进需求的行业，比如新能源赛道；④长周期受益于双碳政策落地形成的高碳排以及绿色材料赛道。对于化工行业，无论是供给端的政策管控还是 AI 等新工具应用，都将带来明显的两级分化，龙头收益。

本周大事件

大事件一：国务院总理李强 3 月 13 日主持召开国务院常务会议，学习贯彻习近平总书记在全国两会期间的重要讲话和全国两会精神，讨论通过《国务院 2026 年重点工作分工方案》，研究建立地方财政补贴负面清单管理机制，审议通过《全国农业普查条例（修订草案）》。

大事件二：中东局势引爆“供应链”！万华化学等多家巨头，宣布不可抗力。科威特国家石油公司 3 月 7 日宣布，遭遇“不可抗力”，已开始削减原油产量和炼油加工量。3 月 9 日，国际油价在开盘后暴涨，纽约原油期货价格和伦敦布伦特原油期货价格双双突破每桶 100 美元关口，为 3 年多来首次。受中东局势影响，中东地区石油运输持续受阻，伊拉克、卡塔尔等主要产油国此前已宣布减产。阿联酋和沙特阿拉伯等其他主要产油国也将被迫减产，如沙特阿拉伯目前最大的炼油厂沙特阿美公司拉斯塔努拉炼油厂 3 月 2 日遭无人机袭击，已暂时关闭该炼油厂。在此背景下，由于原料的供应中断，万华化学、英力士、LG 化学、韩华、三井化学、出光兴产等全球化工企业宣布不可抗力。

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.....	13
四、本周行业重要信息汇总.....	21
五、风险提示.....	22

图表目录

图表 1: 本周板块变化情况	4
图表 2: 3 月 13 日化工标的 PE-PB 分位数.....	4
图表 3: 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 4: 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 5: 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 6: 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 7: 重点覆盖子行业近期产品跟踪情况	7
图表 8: 本周 (3 月 9 日-3 月 13 日) 化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况.....	14
图表 9: 液氯东南亚 CFR (美元/吨)	14
图表 10: VCM 新加坡 (美元/桶)	14
图表 11: HDPE 布伦特 (美元/桶)	14
图表 12: 二氯甲烷布伦特 (美元/桶)	14
图表 13: 尿素华东 AN (元/吨)	15
图表 14: 磷矿石华东地区 (元/吨)	15
图表 15: 冰晶石新加坡 (美元/桶)	15
图表 16: 氟化铝东南亚 CFR (美元/吨)	15
图表 17: 黄磷新加坡高硫 186cst (美元/吨)	15
图表 18: 国内柴油新加坡 (美元/桶)	15
图表 19: PET 价差.....	16
图表 20: TDI 价差.....	16
图表 21: DAP 价差.....	16
图表 22: 丙烯-丙烷	16
图表 23: 涤纶-PTA&MEG	16
图表 24: 聚丙烯-丙烯	16
图表 25: 顺丁橡胶-丁二烯	17



图表 26: 丙烯酸-丙烯	17
图表 27: ABS 价差	17
图表 28: FDY 价差	17
图表 29: 本周 (3 月 9 日-3 月 13 日) 主要化工产品价格变动	17
图表 30: 3 月 13 日主要化工产品价格涨跌幅前二十变化情况	21



一、本周市场回顾

本周布伦特期货结算均价为 96.47 美元/桶，环比上涨 12.74 美元/桶，或 15.22%，波动范围为 87.8-103.14 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 91.98 美元/桶，环比上涨 13.51 美元/桶，或 17.22%，波动范围为 83.45-98.71 美元/桶。

本周基础化工板块跑赢指数（0.38%），石化板块跑输指数（-4.52%）。

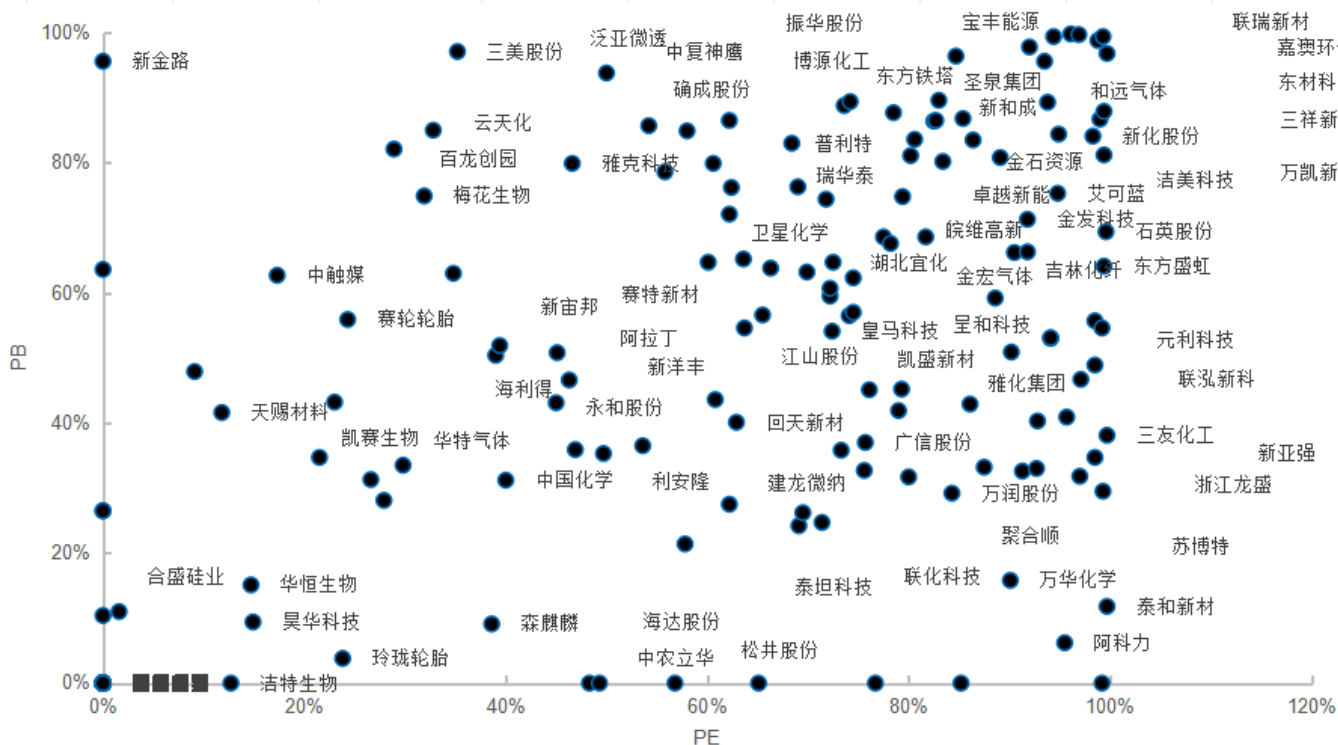
本周沪深 300 指数上涨 0.19%，SW 化工指数上涨 0.57%。涨幅最大的三个子行业分别为煤化工（14.8%）、炭黑（8.81%）、膜材料（6.07%）；跌幅最大的三个子行业分别为聚氨酯（-8.5%）、无机盐（-6.53%）、钛白粉（-5.37%）。

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	-0.70%	4095.45	4124.19	-28.75
深证成指	0.76%	14280.78	14172.63	108.15
沪深300	0.19%	4669.14	4660.44	8.70
中证500	-1.44%	8239.80	8360.33	-120.54
基础化工	0.57%	5211.65	5182.25	29.40
石油石化	-4.33%	3186.11	3330.34	-144.23
本周涨幅前五子版块		周涨跌幅	月涨跌幅	
煤化工		14.80%	33.55%	
炭黑		8.81%	7.12%	
膜材料		6.07%	5.06%	
粘胶		5.29%	5.75%	
食品及饲料添加剂		5.05%	12.77%	
本周跌幅前五子版块		周涨跌幅	月涨跌幅	
聚氨酯		-8.50%	-4.31%	
无机盐		-6.53%	11.26%	
钛白粉		-5.37%	-4.03%	
纺织化学制品		-4.83%	-9.35%	
氟化工		-3.43%	-2.49%	

来源：Wind、国金证券研究所

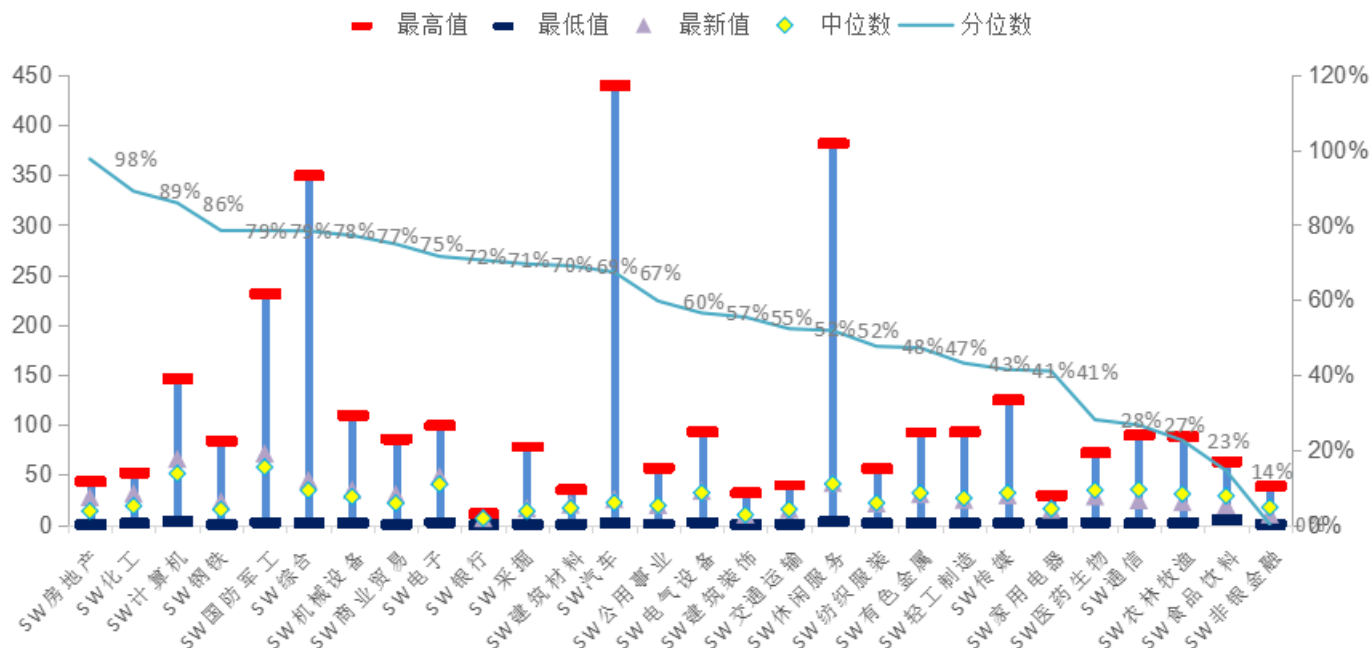
图表2：3月13日化工标的PE-PB分位数





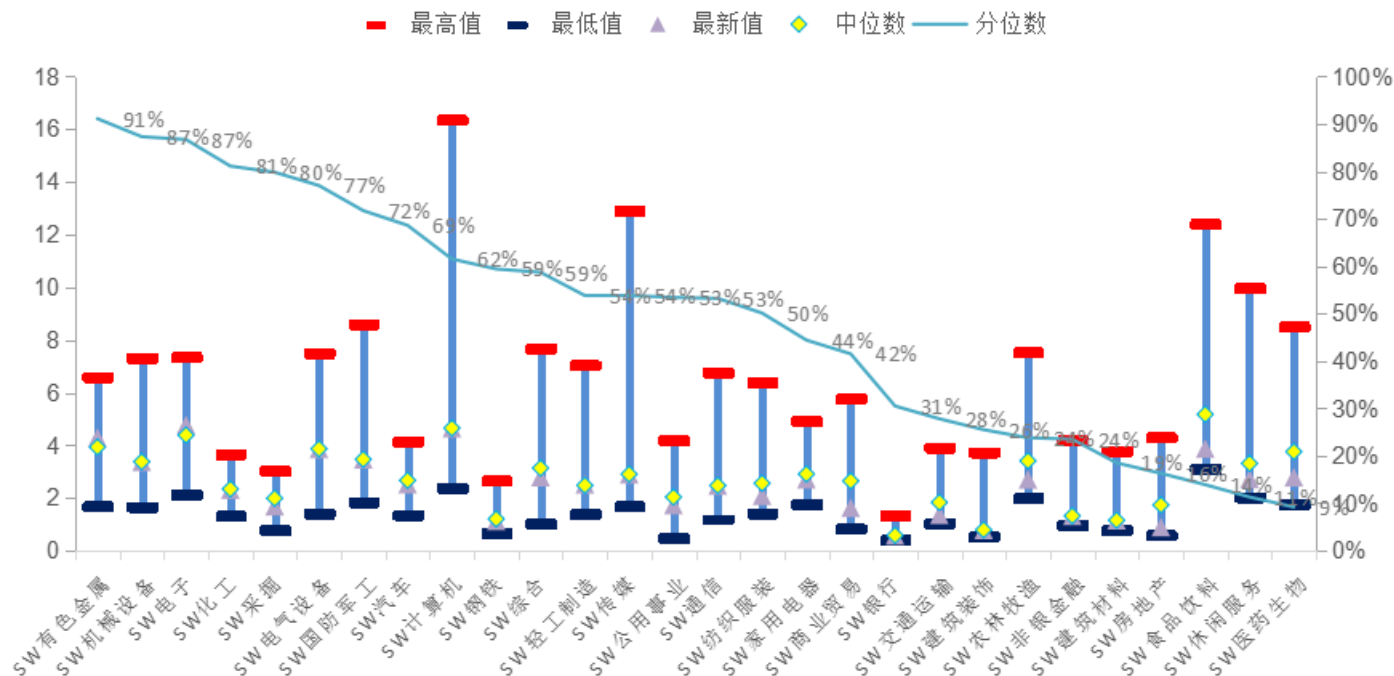
来源：Wind、国金证券研究所（PE 和 PB 均为动态）

图表3: 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）

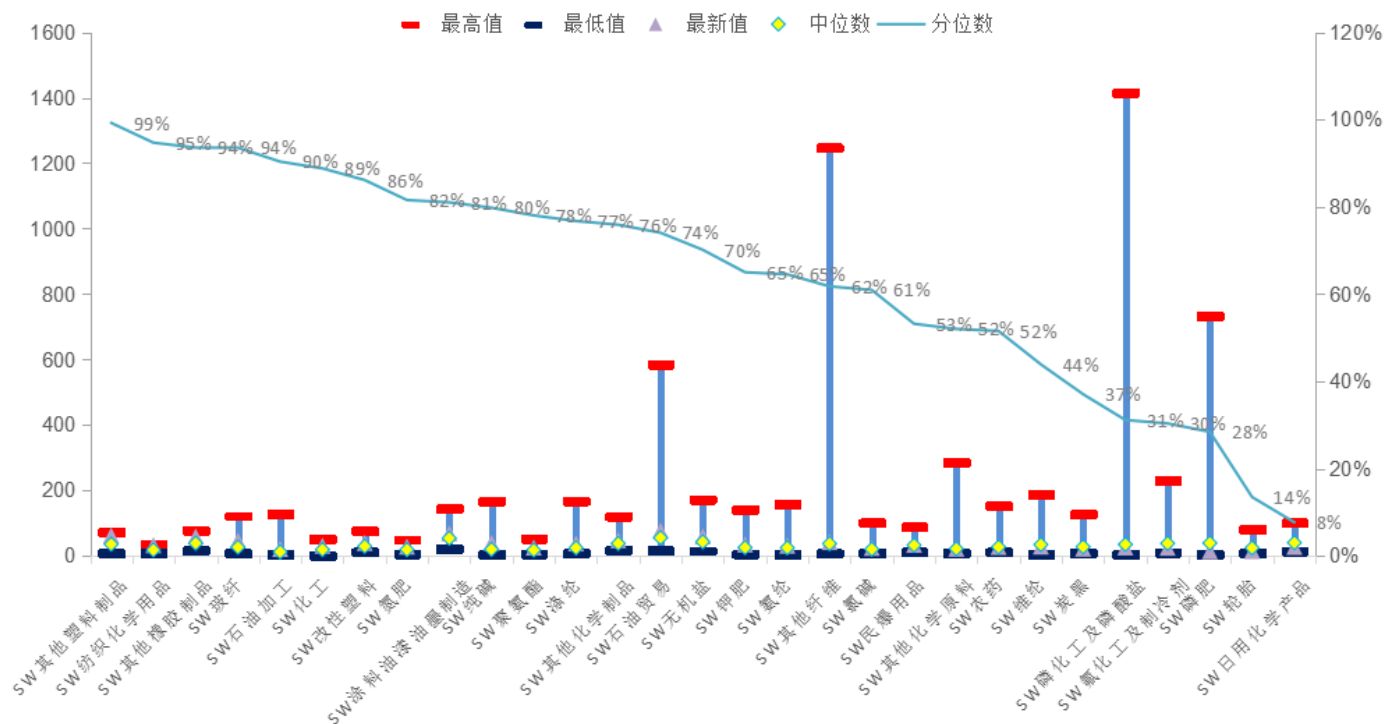
图表4: A 股全行业 PB 分位数分布情况（按各行业 PB 分位数降序排列）



来源：Wind、国金证券研究所（PB 为动态）

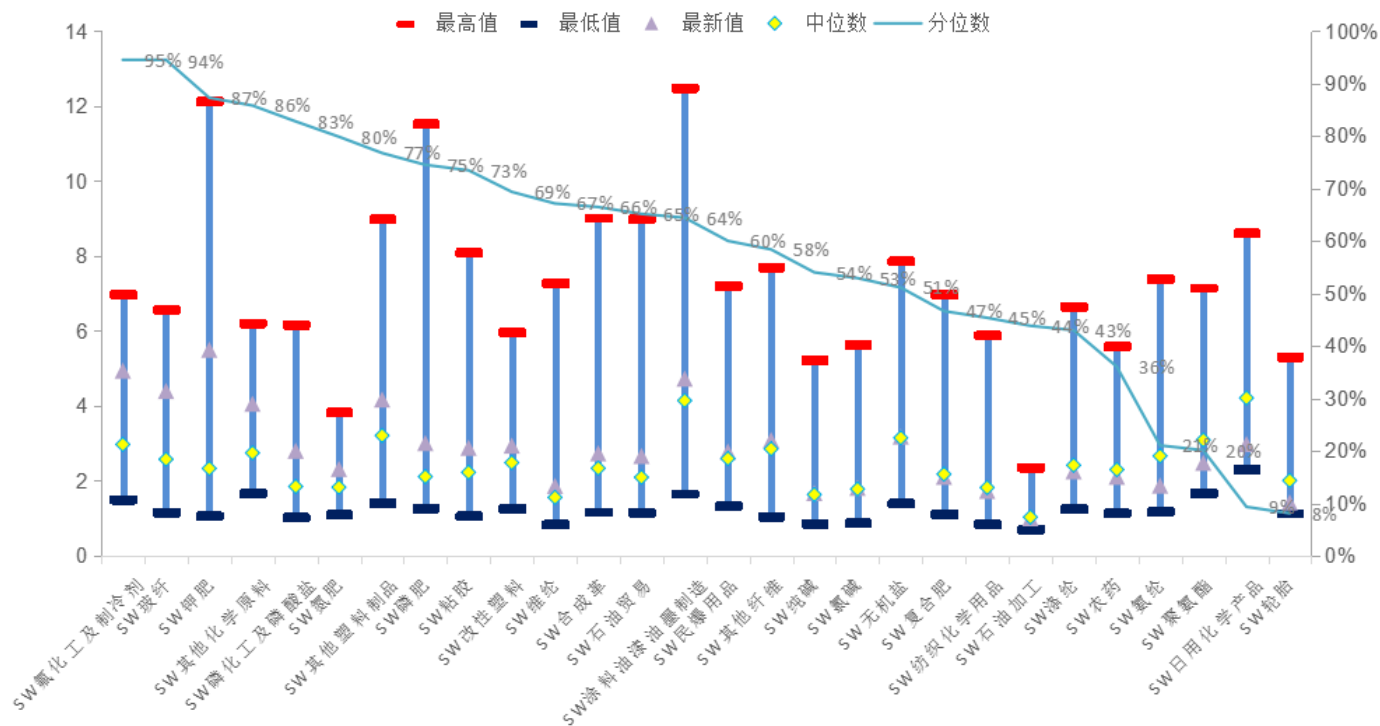


图表5: 化工细分子版块 PE 估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PE 为动态)

图表6: 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7：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点	价格历史趋势
磷酸二铵（DAP，国内现货价）	4410	86.32%	
分散染料：分散黑ECT300%	40000	82.76%	
磷酸一铵（55%粉状）四川地区市场价	3950	81.36%	
钛白粉（铜陵安纳达ATA-125）	15900	66.98%	
甲基麦芽酚	102000	46.67%	
甲醇（华东）	2890	42.99%	
纯MDI（华东地区主流）	22300	39.20%	
尿素（江苏恒盛，小颗粒）	1870	30.73%	
环氧丙烷（华东）	10200	28.67%	
钛白粉（金红石型R248）	13500	26.87%	
天然橡胶（上海市场）	16900	23.46%	
聚合MDI（烟台万华，华东）	17000	22.10%	
PA66（华南1300s）	23000	22.04%	
粘胶短纤（1.5D*38mm，华东）	13050	21.06%	
维生素E	79000	19.91%	
合成氨（河北新化）	2290	17.09%	
维生素D3	135000	16.67%	
乙基麦芽酚	76000	15.45%	
醋酸	2846	15.12%	
磷酸铁锂电解液	30000	12.20%	
草甘膦（浙江新安化工）	26500	11.45%	
液氯（华东地区）	-84	8.26%	
有机硅DMC（华东市场价）	14300	7.11%	
重质纯碱（华东地区）	1250	4.67%	
金属硅（云南地区421）	9600	2.12%	
维生素A	80000	1.61%	
安赛蜜	33000	1.59%	
氨纶（40D，华峰）	24100	1.53%	
三氯蔗糖	105000	1.32%	

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：节后开工回升，原料价格上涨

- ①供给端：根据同花顺显示，本周全钢胎开工率为 70.2%，环比提高 4.3%，同比提高 1.1%；半钢胎开工率为 77.7%，环比提高 3.7%，同比降低 5.5%。
- 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：本周天然橡胶和合成橡胶价格上涨。天然橡胶预计下周海外产区进入低产季，但下周云南产区或将开始试割，不过原料供应依旧紧张，故下周胶水价格延续高位，成本端仍存利好提振。丁苯橡胶方面，乳聚丁苯橡胶除浙江维泰 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检修计划，整体供应较本周或将变化不大；溶聚丁苯橡胶预计下周厂家装置均平稳运行，整体市场供应较为充足。顺丁橡胶下周预计顺丁橡胶市场供应有减少预期。本月部分有检修计划企业计划中旬-中下旬检修，下周部分企业处于检修周期，叠加部分工厂降负运行，场内供应预计呈现下降趋势。
- 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；政策端欧盟反倾销背景下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：中东局势震荡，染料市场宽幅上行

本周分散染料市场价格大幅上涨，分散黑 ECT300%市场均价在 34 元/公斤，较上周同期均价上涨 9 元/公斤，涨幅为 36%。活性染料市场大稳小动，活性黑 WNN150%市场均价在 23



元/公斤左右，较上周同期均价持平。突发地缘危机引爆化工市场，美伊战争爆发导致中东局势剧烈震荡，国际油价与基础化工品区间震荡。强烈的成本压力正迅速向中下游传导，受此强力驱动，染料中间体市场获得强劲支撑，市场整体进入偏强运行通道。终端纺织市场复苏势头仍不明朗，下游印染企业新订单承接量维持低位，导致对上游染料的实际采购需求疲软，市场出货阻力仍然存在。分散染料与活性染料的价格弹性存在差异，分散染料与原油价格联动性极强，因此在原油上涨周期中，其价格上调的幅度和速度通常比原料更多元的活性染料更为明显。下游来看，本周浙江地区印染企业平均开机率 49.83%，较上周上涨 7.5%；盛泽地区印染样本开机率为 49.8%，较上周上涨 7.9%；江浙地区综合开机率为 49.82%，较上周增加 7.7%。终端织造需求恢复缓慢，下游内贸与品牌客户下单仍偏谨慎，市场以刚需订单为主。受染料价格上涨推动，染厂有提价意愿。但因下游终端市场观望情绪浓厚，实单下达有限，染费上调面临压力，实际执行难度较大。

■ 胜华新材：中东局势动荡不定，碳酸二甲酯价格涨跌互现

本周碳酸二甲酯市场价格涨跌互现，市场指导价格为 4695 元/吨，较上周价格同期价格上涨 850 元/吨，涨幅 22.11%。供应方面，本周威尔斯、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、华鲁恒升减负运行、榆林佰嘉瑞、福建百宏、卓航装置停车，安徽铜陵装置重启。综合来看，本周装置开工率较上周开工提高。需求方面，主力需求为非光气法聚碳酸酯、电解液溶剂以及以华南、华东为主的胶黏剂及涂料等传统溶剂行业，其中传统行业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。目前下游整体对高价货源存抵触心理，支撑偏弱。

■ 钛白粉：成本高压倒逼第二波涨价酝酿，钛白粉市场稳中趋强

景气度跟踪：钛白粉行业景气度底部企稳。

截至本周，硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 12700-14200 元/吨，市场均价为 13545 元/吨，环比上升 0.1%。成本端压力持续爆表，截至今日，据百川盈孚统计，硫酸价格攀升至 1138 元/吨，同比大幅增加 103.21%，广西等核心区域购买价已达 1450 元/吨，正加速向 1500 元/吨冲击，硫磺受中东地缘事件驱动持续高位，硫酸法企业生产成本深陷倒挂困境。虽首轮涨价函落地有限，但下游备货需求升温，行业正酝酿第二波涨价动作，整体呈现“成本倒逼、涨价蓄势、去库为要”的运行特征。

■ 新和成：VA、VE 主流厂家停签停报

本周维生素景气度底部企稳。

本周维生素 A 主流厂家停签停报，下游积极提货，厂家交货紧张，据悉有厂家本周暂停出货。贸易渠道价格行情快速上涨，涨幅约在 18 元/公斤附近，挺价惜售气氛浓厚，本周市场少量参考成交价上涨至 75-79 元/公斤附近，部分高位报价上调至 80-85 元/公斤，但高价新单成交情况有待进一步落实。本周贸易渠道价格上涨过快，一方面渠道商惜售，一方面终端用户总体接受度一般，采购谨慎，使得市场 70 元/公斤以上价格整体新单成交量并不多。

本周维生素 E 主流厂家停签停报，交货紧张，且有厂家暂不出货。贸易渠道价格行情快速上涨，本周市场少量成交冲高至 75-77 元/公斤附近，部分高位报价上调至 80-85 元/公斤。供需博弈，贸易渠道价格上涨过快，一方面渠道商惜售，一方面终端用户总体接受度一般，采购谨慎，使得市场高价整体新单成交量并不多。

■ 神马股份：国内 PA66 市场价格先大幅飙升、后高位整理

PA66 周度市场均价为 18435.5 元/吨，较上周市场均价上涨 2542 元/吨，涨幅 15.99%。前期成本端强势主导，己二酸连续大幅冲高、己二胺价格涨势强劲，叠加伊朗地缘风险持续升级、国际油价高位运行，市场看涨情绪全面沸腾，厂家与贸易商惜售捂盘、封盘待涨情绪达到顶峰，价格连续多日大幅飙升；后期随着国际油价突然暴跌，成本端支撑明显弱化，市场情绪迅速转向，下游观望情绪浓厚，价格高位回调。整体来看，本周市场在成本端大起大落的驱动下，走出冲高回落的极端行情。

■ 聚氨酯：聚合 MDI 延续上涨；纯 MDI 稳步攀升；TDI 震荡加剧



本周(2026.3.6-2026.3.12)国内聚合MDI市场宽幅上涨。截止2026年3月12日,国内聚合MDI市场均价16800元/吨,较上周同期价格上涨10.53%。

本周(2026.3.5-2026.3.12)国内纯MDI市场宽幅上涨,当前国内纯MDI市场均价为22000元/吨,价格较上周同期价格上涨16.40%。

本周(2026.3.5-2026.3.12)国内TDI市场强势拉涨之后回落,整体价格呈上行趋势。截止2026年3月12日国内TDI市场均价为18281元/吨,较上周上调11.26%。

■ 聚合MDI: 供方挺价心态不减, 聚合MDI市场宽幅上涨

- ① 市场综述: 本周(2026.3.6-2026.3.12)国内聚合MDI市场宽幅上涨。截止2026年3月12日,国内聚合MDI市场均价16800元/吨,较上周同期价格上涨10.53%。供方挺价心态不减,且上海某厂3月挂牌价上调,供方持续释放挺价支撑,叠加受国际形势愈发紧张,原料端价格宽幅上调,成本端压力继续上行,经销商低价惜售,部分多封盘观望为主,市场零星报盘宽幅上调。部分下游恐涨情绪下已于周初低价多有补仓,随着价格不断推涨,下游需求跟进气氛下滑,对当前高价原料采买谨慎,需求端整体放量有限,周后期市场多消化整理为主。当前国产货源(PM200)主流报盘17200元/吨附近,上海货主流报盘16800-17000元/吨,进口货主流报盘16500元/吨附近,具体可谈(含税桶装自价)。
- ② 后市预测: 下游需求端短期放量有限,现阶段维系刚需采购为主,场内询盘买气不高,市场价格继续冲高阻力仍存,但供方仍存挺价心态,贸易商环节低出意愿不强,供需博弈下,市场震荡整理为主,下周仍需关注供方消息面指引。预计下周聚合MDI市场高位震荡,价格波动200-500元/吨。

■ 纯MDI: 供方工厂挺市态度为主, 纯MDI市场宽幅上涨

- ① 市场综述: 本周(2026.3.6-2026.3.12)国内纯MDI市场宽幅上涨,当前国内纯MDI市场均价为22000元/吨,价格较上周同期价格上涨16.40%。供方挺市态度坚决,加之近期日韩桶货货源稀少,整体来看场内现货呈紧张状态。供应端利好消息释放下,贸易商报盘坚挺,场内氛围尚可。原料纯苯价格大幅度上调,短期场内业者多看涨,贸易商趋势抬高报价,但场内实际成交有限,加上终端恢复缓慢,对原料采购情绪不高,整体交投氛围较为冷清,部分业者出货心态延续多交付前期订单为主,仍需等待需求端需求释放。当前桶货国内货源参考价22000-22500元/吨,进口货源参考价21500-22000元/吨,国产货参考价22500-23000元/吨附近。
- ② 后市预测: 供方挺价心态不减,场内现货填充依旧缓慢,经销商低价惜售情绪尚存,市场价格仍存探涨预期;然价格高位状态下,下游入市采购情绪相对谨慎,叠加终端需求回暖较慢,场内小单跟进为主,需求短期难有集中释放预期,供需博弈下,市场高价出货压力尚存。预计下周纯MDI市场稳中坚挺,价格波动幅度200-500元/吨。

■ TDI: 供方强势推涨, TDI急涨后获利盘回吐

- ① 市场综述: 本周(2026.3.5-2026.3.12)国内TDI市场强势拉涨之后回落,整体价格呈上行趋势。截止2026年3月12日国内TDI市场均价为18281元/吨,较上周上调11.26%。受国际形势紧张影响,原料价格大幅上调,成本压力持续攀升。国内工厂陆续调整3月份打款价,整体涨幅达4000-5000元/吨,且对外继续控量发货,在供方强势消息带动下,经销商低价惜售,市场报价大幅上调。然而随着TDI价格暴涨,尽管下游产品报价同步跟涨,但市场对高价避险情绪升温,询盘买气冷清,仅零星小单试探性跟进,大单成交稀少,市场价格高位盘整后,成交量持续下滑,部分获利盘积极出货落袋为安,导致市场价格依旧混乱,主流成交重心开始回落。截至2026年3月12日:目前TDI国产含税执行17500-18500元/吨左右,上海货源含税执行18000-19000元/吨附近。
- ② 后市预测: 虽然下游产品价格同步跟涨,但整体成本仍承压,对高价原料避险情绪浓厚,场内询盘冷清,实际订单稀少,部分获利盘出货意愿不减,市场价格仍存下滑预期。但原料端价格高位震荡,成本端继续承压;据悉某大厂因原料供给问题,TDI装置存在降负预期,供给端或将收紧,叠加3月打款价高位运行且继



续打折供应,供方强势支撑下,经销商低出心态谨慎,价格触底后不乏反弹预期。预计下周 TDI 市场震荡运行,价格波动区间 300-800 元/吨。后续需盯紧工厂政策及需求实质跟进。

■ 纯碱:期货盘面带动下,纯碱现货价格走势上行

本周(2026.3.6-2026.3.12)国内纯碱现货市场价格上涨。截止到目前,当前轻质纯碱市场均价为 1149 元/吨,较上周同期价格上涨 2.13%;重质纯碱市场均价为 1275 元/吨,较上周同期价格上涨 1.35%。供应方面:截止到 2026 年第 10 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:重碱下游浮法玻璃产线点火、冷修情况并存,整体需求面暂未有明显放量。成本利润:本周国内纯碱行业成本价格下降,纯碱厂家的综合成本约在 1163 元/吨,较上周环比下降 0.57%;纯碱行业毛利润有所提升,平均毛利润约在 17 元/吨。本周纯碱原料动力煤、原盐价格下降,合成氨价格稍有下降,纯碱原料综合成本下降,而纯碱现货价格提升,行业盈利情况有所好转。

农药:菊酯类农药市场价格企稳;烯草酮市场横盘运行;草甘膦市场持续上涨

■ 中农立华原药 2026 年 3 月 8 日市场行情显示,受原油价格上涨带动基础化工原料调价影响,国内农药原药市场交投持续积极,春耕备货需求集中释放,叠加行业监管升级及部分品种供给收缩,部分原药品种呈上涨态势,整体延续“复工提速、备货启动、行情回暖”特征,菊酯类产品报价保持稳定,除草剂核心品种价格延续涨势,具体如下:菊酯类中间体供应企稳,相关产品下游刚需补货态势延续,报价保持稳定。其中,高效氯氟氰菊酯原药下游刚需补货,报价 10.8 万元/吨;联苯菊酯原药报价 12.8 万元/吨;高效氯氟氰菊酯母药报价 3.75 万元/吨;氯氟菊酯原药报价 7.6 万元/吨。烯草酮原药产能恢复,报价维持 7.6 万元/吨。2026 年 2 月 18 日特朗普签署行政命令将元素磷和草甘膦类除草剂列为国防关键物资,加速全球磷资源战略博弈,受此影响草甘膦原药市场继续上涨,工厂挺价意愿强劲,95%含量暂报 2.6 万元/吨,97%含量暂报 2.65 万元/吨。

■ 聚酯类农药

高效氯氟氰菊酯

本周(2026.3.6-2026.3.12)高效氯氟氰菊酯下游需求尚可,价格小幅上涨。截止到本周四,96%高效氯氟氰菊酯工厂谨慎报价,市场成交参考至 10.8 万元/吨,较上周四价格上涨 0.1 万元/吨,涨幅 0.93%。从市场反馈看,有如下几点值得关注:供应方面:多数工厂装置开工正常,部分企业排单生产交付前期订单为主,市场现货供应紧张;需求方面:近期下游市场需求表现尚可,场内询单采购情况较为积极,市场交投良好;成本方面:上游功夫酸价格暂稳,基础化工原料价格震荡上行,成本端呈现刚性稳中有升。后市预测:据市场反馈,高效氯氟氰菊酯需求面表现尚可,市场供应面偏紧,预计后市价格仍有上涨的可能。

联苯菊酯

①本周(2026.3.6-2026.3.12)市场需求平稳,联苯菊酯价格主稳观望。截止到本周四,98%联苯菊酯工厂报价谨慎报价,市场成交参考至 12.7 万元/吨,较上周四价格稳定。从市场反馈看,有如下几点值得关注:供应方面:多数生产商开工稳定,市场供应维持良好;需求方面:下游询单积极性尚可,刚需为主,目前市场处于供需博弈中;成本方面:上游功夫酸、联苯醇价格暂稳,基础化工原料价格震荡上行,成本端稳中偏强。后市预测:从市场反馈看,当前处于传统消费旺季,市场预期需求将逐步跟进,当前原料价格震荡,预计联苯菊酯后市价格或将稳定为主,不排除上调的可能。

氯氟菊酯

①本周(2026.3.6-2026.3.12)市场刚需采购,氯氟菊酯价格暂稳观望。截止到本周四,氯氟菊酯成交参考至 7.4-7.6 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：场内主流企业维持正常开工，市场实时供应稳定；需求方面：需求面维稳，下游按需询单采购，供需端谨慎观望为主；成本方面：上游中间体醚醛价格平稳，成本面支撑稳定。后市预测：综合看，氯氰菊酯需求端维稳，供应面观望为主，预计下周价格或将盘整为主。

■ 烯草酮

① 本周（2026.3.6-2026.3.12）场内观望浓厚，烯草酮价格盘整为主。截止到本周四，烯草酮市场主流成交参考价 7.5-8 万元/吨，较上周四价格稳定。市场分析如下：供应方面：除华东一工厂预计近期恢复开工，场内其余在产企业正常开工，市场整体供应表现充裕；需求方面：本周烯草酮需求偏淡盘整，因上游原料市场波动较大，烯草酮多数企业仍维持封盘停报，场内谨慎观望情绪浓郁。后市预测：预计下周烯草酮市场价格或将维持盘整，不排除价格上涨可能。

■ 草甘膦

① 本周（2026.3.6-2026.3.12）草甘膦市场偏强运行，价格上涨。95%草甘膦原粉市场均价为 26289 元/吨，较上周四价格上涨 2500 元/吨，涨幅 10.51%。截止至 2026 年 3 月 12 日，草甘膦供应商谨慎报价，95%原粉主流成交参考 2.62-2.65 万元/吨，港口 FOB 3900-3920 美元/吨；97%原粉主流成交参考 2.7 万元/吨，港口 FOB 3970-3990 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 12300 元/千升，港口 FOB 1670-1690 美元/千升；200 升装 62%草甘膦水剂上海港提货价 15100 元/吨，港口 FOB 2040-2060 美元/吨，75.7%草甘膦颗粒剂上海港提货价 22000 元/吨，实单商议。从市场看，有如下几个方面：第一，从供应端看，华东某企业维持降负荷运行，其余工厂保持正常运行，市场供应良好。第二，从需求端看，需求良好，下游客户询单积极，按需采购，供应端封盘停报，谨慎接单，市场低价货源难寻，新单成交价格宽幅上涨。第三，从成本端看，上游原料甘氨酸、甲醇、液氯价格上涨，黄磷价格下跌，草甘膦生产成本小幅增加。后市预测：预计下周草甘膦价格或将保持盘整，不排除窄幅上涨的可能性。从市场看，有如下几个方面：第一，草甘膦市场推涨气氛浓郁，东南亚、南美等海外市场进入补库阶段，原粉、制剂订单陆续下发，需求端支撑坚挺。第二，3 月 17-19 日上海 CAC 展会即将召开，预计展会前后工厂或将维持挺价态度，封盘停报，限量接单。第三，本周草甘膦价格宽幅上行，行业利润扭亏为盈，但依旧表现微薄，成本端支撑仍存，据百川盈孚测算，行业毛利率约为 5%。

■ 三氯蔗糖：成本压力大幅增加 三氯蔗糖小幅调涨：

- ① 市场综述：本周三氯蔗糖市场有小涨尝试，周内上游原料 DMF 涨势迅猛，其他原料价格重心亦多有上移，三氯蔗糖成本大幅增加，生产企业亏损加剧。周二主力生产企业 报价小幅拉涨：大包装报价 9.4 万元/吨，小包装报价 9.6 万元/吨，部分贸易商跟涨。不过终端对此反响平平，目前批量采购操作并不常见，多观望中刚需跟进。
- ② 后市预测：三氯蔗糖成本压力还在增加，后市开看，停车装置陆续恢复，供应端继续增加，在需求难有明显改善的预期下，生产企业修复利润面临较大的阻力，预计短线三氯蔗糖市场大幅拉涨的机遇不大，长线还需供应方配合来支撑市场有效反弹。

■ 安赛蜜：安赛蜜看涨情绪浓郁 部分低位惜售

- ① 市场综述：安赛蜜市场本周心态较为纠结，生产企业并无明显调整操作，但贸易商认为价格已经触底，后市看涨情绪持续蔓延，部分捂盘惜售，部分报价试探性上调，场内参考价格在 3.3-3.6 万元/吨。由于上游原料持续大幅走涨，安赛蜜生产企业修复利润的需求明显，不过由于货源偏充裕，厂商之间竞争压力较大，提价还需共同配合，目前还未达成统一意见。
- ② 后市预测：安赛蜜目前看涨情绪较为强烈，后市来看，原料端仍有看涨预期，生产企业有跟涨意向，但需要供应同步配合，具体实施有待厂商协同，预计后市安赛蜜市场尝试推涨，价格大致有 0.5-1 万元/吨的波动。

■ 麦芽酚：麦芽酚市场走势偏稳 需求端改观有限

- ① 市场综述：本周麦芽酚市场稳盘观望，由于能源价格上涨，麦芽酚生产成本有所



提升，但生产企业暂不至于亏损，加之需求端较为疲软，持货商走货存在阻力，恐下游对高价产生抵触情绪，现下报盘以维稳为主，目前甲基麦芽酚主流价格在10-10.2万元/吨，乙基麦芽酚主流价格在7.5-7.7万元/吨，实单侧重商谈。

- ② 后市预测：目前麦芽酚虽稳中略软，但价格基本触底，大幅下行的概率不高，且生产企业后续存有拉涨的计划，具体还需观望下旬后的供应方调整，预计短线市场窄幅整理，价格大致有0-0.1万元/吨的波动。

■ 煤化工：煤炭价格小幅回落，煤头化工产品的价差明显放大

周内产地内煤矿多数维持正常水平生产，民营矿大多恢复正常，动力煤产量逐渐增加，多以确保长协煤发运为主，市场供应量相对宽松。近日大集团外购价格与港口市场价格接连下滑，市场悲观情绪加重，叠加下游企业采购积极性有所放缓，买货情况不佳，市场交易活跃度不高，煤矿出货效果不畅，拉运车辆不多，站台及贸易商操作较为谨慎，场内缺乏利好消息支撑，动力煤市场价格走势下行；

甲醇收到海外局势影响，价格上行。近日中东地缘冲突局势持续严峻，周初甲醇主力期货开盘即涨停，沿海及内地市场价格宽幅拉涨，部分业者和贸易商刚需跟进为主。但随着特朗普政府对俄油的制裁有所放松，同时称中东战争可能很快结束，市场对能源供应长期中断的担忧有所缓解，油价以及甲醇价格迅速回吐，甲醇市场呈现“大起大落”行情。但由于伊朗政府态度仍较强硬，市场宏观局势仍具有较强不确定性，周中后期甲醇市场进入“波浪”型走势。

本周合成氨挺价气氛浓烈，价格明显上行。北方地区受陕西关中减量及山西竞价上涨带动，场内挺涨气氛较浓，低价回涨明显；华东地区在局部供应减量及国际价格上行带动集港需求等多重利好支撑下，价格持续拉涨；华中地区推涨气氛积极，下游招标跟进良好，价格顺势补涨。

■ 化肥：磷肥成本抬升挺价较为明显，钾肥震荡运行

本周磷酸一铵在成本支撑下，价格有小幅提升。硫磺与硫酸价格再度攀升至新高，合成氨价格亦延续小幅上涨态势，致使一铵成本端压力持续加剧。周二至截稿前硫磺价格出现小幅回调，但对一铵成本的影响较为有限，市场看涨情绪依然存在。目前一铵市场心态趋于敏感，多数生产企业为规避经营风险，采取暂停报价及接单的策略，市场交投主要集中于贸易商。肥企采购态度谨慎，整体成交氛围清淡。综上，一铵市场整体呈现“成本高企、需求观望”的格局。

磷酸二铵市场基本盘维持震荡局势，价格中枢持续上移。已逢春耕用肥旺季，阶段性刚需拉动，叠加突飞猛涨的硫磺价格，多重驱动下提振磷酸二铵价格区间整理。本周主流大厂操作稳定，维持封单停报，执行前期订单为主；中小企业、经销商市场操作积极，适量挺价接单，场内实际可流通现货偏紧俏；

本周钾肥运行相对平稳。国储氯化钾持续释放，市场供应预期增加，截止到3月11日，放货量共计约87万吨，多集中在东北地区，因此下游工厂在原料库存较为充裕的情况下，减少外采量，导致市场挺价信心弱化，价格持续回落；但市场现货货源量有限，在价格下行至低位后出现小幅回暖，但上行空间有限。而其他地区氯化钾市场相对稳定，价格整体趋稳。

■ 华鲁恒升：尿素稳中略升，石化关联产品价格先涨后跌

① 周内尿素日产量持续运行于22万吨左右，国储货源陆续投放，市场流通货源充裕；需求端农业备货相对分散，但复合肥正值高氮肥生产旺季，刚需托底效应明显。周初受中东地缘冲突影响，国际尿素价格大涨，3月9日期货开盘涨停，极大提振现货情绪，部分工厂收单好转后停售限售；周后期期货剧烈震荡，但现货受政策指导价约束表现平稳，主产区报价普遍触及指导价上限，价格持稳运行。在情绪提振下，市场交投氛围活跃，成交重心小幅上移。当前多数工厂待发订单充足，库存压力不大，挺价意愿较强，收单随行就市，主发前期订单；

② 醋酸价格先涨后跌，中枢价格上行。周初受国际地缘冲突升级引发的能源及化工品普涨浪潮驱动，市场看涨情绪浓厚，厂家借势大幅推涨报价，成交重心迅速上移。但随着价格冲高至高位，下游对高价货源抵触情绪明显增强，刚需采购趋于谨慎，市场交投氛围由热转冷，价格上涨动能逐步衰减。进入周中后期，成本端支撑力度减弱，叠加原油宽幅下



探，部分持货商心态转弱，市场价格出现小幅松动；

③ 辛醇价格跟随丙烯原料先涨后跌。周初中东地缘紧张局势持续升级，霍尔木兹海峡航运受阻，沙特、阿联酋等国生产与出口受到冲击，国际油价大幅冲高，盘后收涨120美元/桶，在此影响下，丙烯市场价格在短短几日市场累计上涨2200元/吨左右，辛醇工厂在成本支撑下，企业报盘大幅上涨，下游价格虽跟涨，但实际买盘跟进动力不足，周二国际原油价格下降，下游抵触情绪浓厚，辛醇市场以消耗本轮涨幅为主，市场价格理性回调，周中虽有部分辛醇工厂停车检修，但仍未抑制市场降幅；

④ 本周国内己二酸市场呈现“过山车”式极端行情，周内价格剧烈震荡后最终显著收涨，受上游纯苯价格持续攀升的成本端强力推动，主力工厂报价接连上调，贸易商在恐亏心态主导下普遍捂盘惜售，市场报盘几近停滞，价格随即启动上涨模式。好景不长，3月10日国际油价开盘大跌引发化工板块集体回调，市场情绪瞬间转向谨慎，持货商多封盘观望，价格暂稳。受油价跳水及主力工厂指导价下调影响，市场支撑崩塌，几乎回吐周内全部涨幅。由于石油供应担忧重燃，原料纯苯价格回涨，主力工厂再度停盘观望，贸易商担忧后期亏损再次上调报盘，拉动市场均价反弹。

⑤ 本周己内酰胺大起大落。周初中东地缘紧张局势持续升级，国际油价大幅冲高，原料纯苯价格直线攀升，中石化华东纯苯上调2700元/吨执行11000元/吨现汇自提，己内酰胺生产成本压力显著加剧，卖方多封盘不报，同时下游切片价格迅速推涨，己内酰胺市场意向商谈重心明显走高。但随后油价跳水，带动纯苯价格大幅回调，中石化纯苯挂牌价格下调3000元/吨执行8000元/吨，成本支撑力度急剧消退，市场悲观情绪蔓延，带动己内酰胺价格显著回落，场内逐步按需商谈交易为主。

■ 宝丰能源：焦炭市场价格下调，聚烯烃产品跟随原油价格继续回升

本周焦炭价格跌后持稳。上周五（3月6日）焦炭市场首轮提降全面落地，幅度为50-55元/吨，市场情绪偏悲观。周内产地煤矿基本维持正常生产节奏，原料焦煤供应相对充足，受黑色系期货盘面震荡影响，价格有所波动，对焦炭价格支撑不足。从供需面来看，除个别受重要会议影响限产焦企外，多数焦企维持正常生产，焦炭供应量波动不大，但终端恢复较为缓慢，成材价格震荡，铁水产量回升速度一般，钢厂对焦炭刚需及采购意愿欠佳，多数维持按需补库策略，场内供需结构依旧偏宽松，暂无明显改善，首轮提降后，市场参与者多持谨慎观望情绪。

烯烃方面，聚烯烃产品价格跟随原油价格上行。本周聚乙烯市场表现强力。其中本周地缘局势扰动剧烈，国际油价继续飙升。成本对聚乙烯市场影响较强，本周聚乙烯出现“过山车”行情，其中周一原油再度飙高带动聚乙烯价格飞升上涨两千余元。然价格盲目飘高下游难接盘，周二聚乙烯价格大幅回落，回吐虚高涨幅。周中原油供应或将导致生产企业降产消息放出，再度刺激业者心态，期货再度涨停，带动现货价格上涨。现阶段聚乙烯市场内商家积极推涨，下游采购心态谨慎，成交气氛下降，但如遇低价好成交；周内PP期货主力合约多次触及涨停，带动现货市场情绪持续高涨。部分石化企业因原料供应紧张降低负荷，供应紧张，出厂价格上调，挺价意愿明显，市场货源流通量有所收紧。下游行业虽对高价货源存在一定抵触情绪，但受买涨不买跌心理驱动，刚需补库节奏加快，成交活跃度较前期显著提升。总体来看，成本推动与情绪共振成为聚丙烯粒料市场上行的核心逻辑，本周聚丙烯粒料市场在宏观与基本面的共同影响下价格灵活调涨。

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液氯(74.69%)、VCM(51.85%)、HDPE(44.43%)、二氯甲烷(39.9%)、尿素(39.23%)；价格下跌前五位为磷矿石(-3.16%)、冰晶石(-2.99%)、氟化铝(-1.65%)、黄磷(-1.5%)、国内柴油(0%)。

本周化工产品价差上涨前五位为PET价差(99.1%)、TDI价差(76.77%)、DAP价差(68.13%)、丙烯-丙烷(67.2%)、涤纶-PTA&MEG(47.54%)；价差下跌前五位为聚丙烯-丙烯(-491.81%)、顺丁橡胶-丁二烯(-112.24%)、丙烯酸-丙烯(-16.92%)、ABS价差(-14.41%)、FDY价差(-13.69%)。



图表8：本周（3月9日-3月13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
液氯	74.69%	磷矿石	-3.16%
VCM	51.85%	冰晶石	-2.99%
HDPE	44.43%	氯化铝	-1.65%
二氯甲烷	39.90%	黄磷	-1.50%
尿素	39.23%	国内柴油	0.00%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
PET价差	99.10%	聚丙烯-丙烯	-491.81%
TDI价差	76.77%	顺丁橡胶-丁二烯	-112.24%
DAP价差	68.13%	丙烯酸-丙烯	-16.92%
丙烯-丙烷	67.20%	ABS价差	-14.41%
涤纶-PTA&MEG	47.54%	FDY价差	-13.69%

来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表9：液氯东南亚 CFR（美元/吨）



图表10：VCM 新加坡（美元/桶）



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11：HDPE 布伦特（美元/桶）



图表12：二氯甲烷布伦特（美元/桶）



来源：百川资讯、国金证券研究所

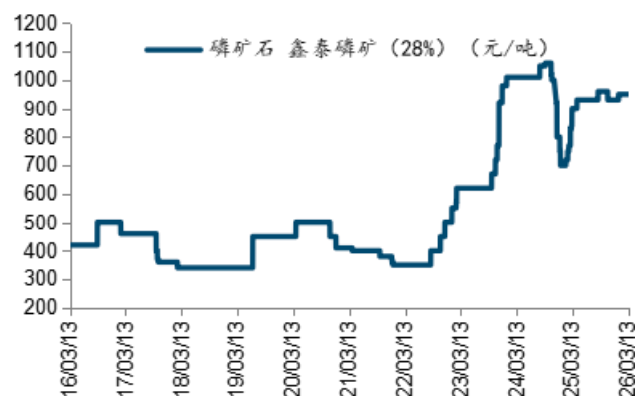
来源：百川资讯、国金证券研究所



图表13: 尿素华东 AN (元/吨)



图表14: 磷矿石华东地区 (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15: 冰晶石新加坡 (美元/桶)



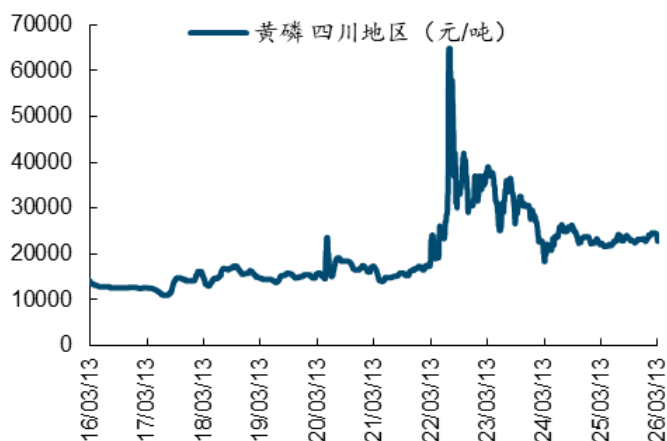
图表16: 氟化铝东南亚 CFR (美元/吨)



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17: 黄磷新加坡高硫 186cst (美元/吨)



图表18: 国内柴油新加坡 (美元/桶)

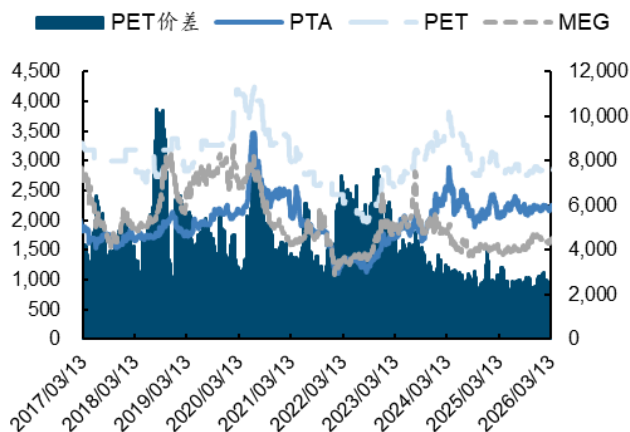


来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所

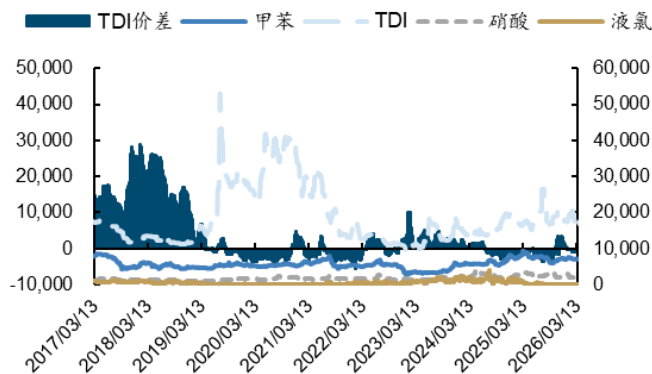


图表19: PET 价差



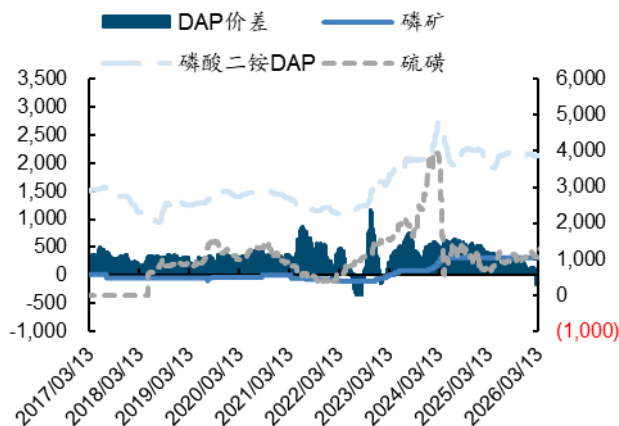
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表20: TDI 价差



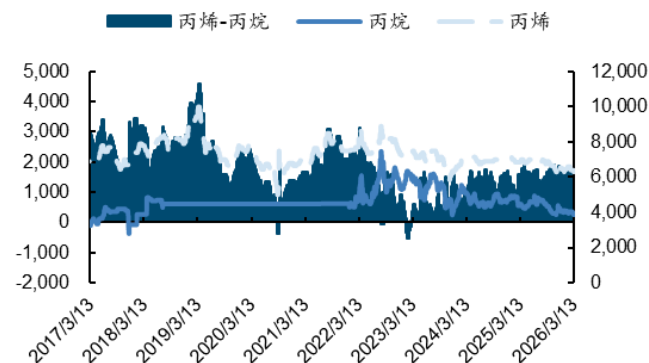
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表21: DAP 价差



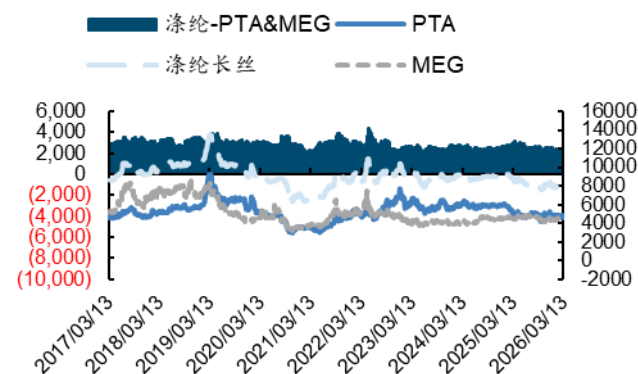
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表22: 丙烯-丙烷



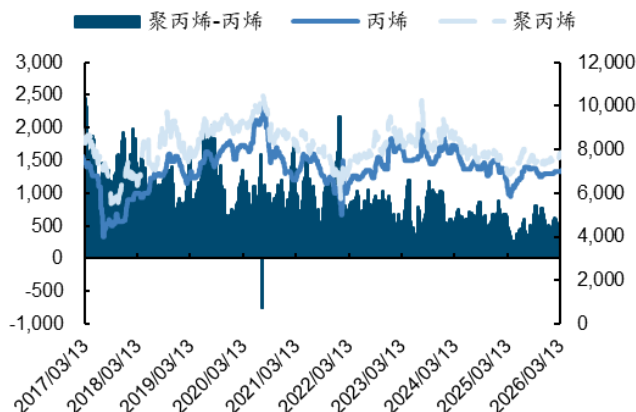
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表23: 涤纶-PTA&MEG



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

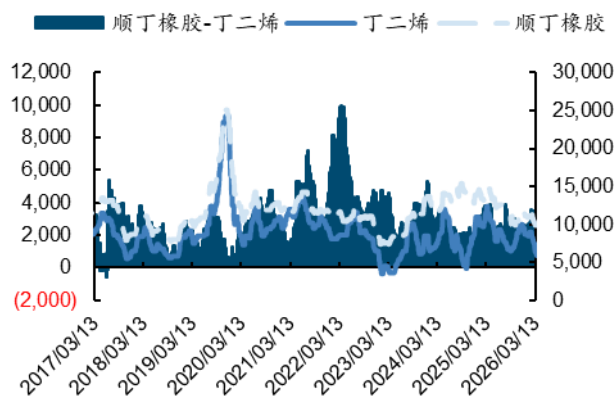
图表24: 聚丙烯-丙烯



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表25: 顺丁橡胶-丁二烯



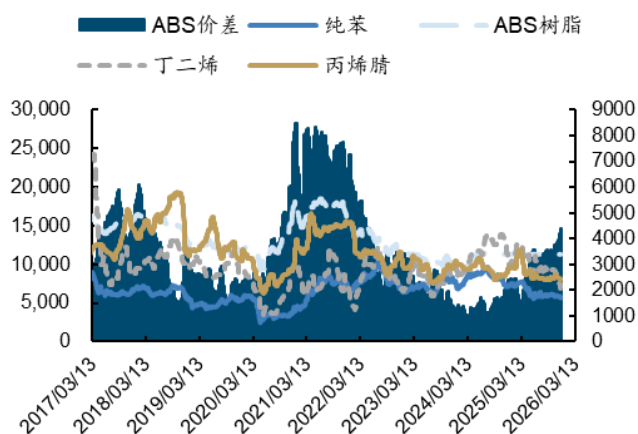
图表26: 丙烯酸-丙烯



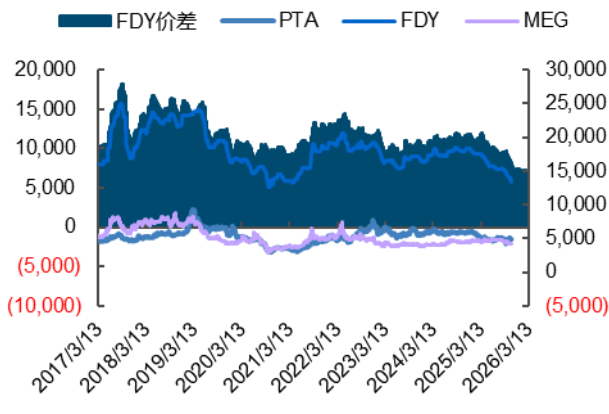
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表27: ABS 价差



图表28: FDY 价差



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表29: 本周 (3月9日-3月13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)	95.73	90.9	5.31%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	8150	7550	7.95%
	原油	布伦特 (美元/桶)	100.46	92.69	8.38%	纯苯	华东地区 (元/吨)	8275	7545	9.68%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	143.09	110.77	29.18%	甲苯	华东地区 (元/吨)	7450	6450	15.50%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	193.22	152.09	27.04%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	7550	6490	16.33%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	113.33	86.91	30.40%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	10125	8675	16.71%
	燃料油	新加坡高硫180cst (美元/吨)	782.07	595.79	31.27%	纯苯	FOB韩国 (美元/吨)	1061	938	13.11%
	国内柴油	上海中石化0# (元/吨)	8155	8155	0.00%	甲苯	FOB韩国 (美元/吨)	1101	899	22.47%
	国内汽油	上海中石化93# (元/吨)	9759	8350	16.87%	二甲苯	东南亚 FOB韩国 (美元/吨)	1197	890	34.49%
	燃料油	舟山(混调高硫180) (元/吨)	5700	5400	5.56%	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)	970	820	18.29%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	6330	5280	19.89%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	1070	860	24.42%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	16000	12600	26.98%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1440	1210	19.01%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	3.209	3.003	6.86%
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	1235	1195	3.35%	电石	华东地区 (元/吨)	2915	2682	8.69%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	1250	1230	1.63%	原盐	河北出厂 (元/吨)	236	236	0.00%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	868	813	6.77%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	241	241	0.00%
	液氯	华东地区 (元/吨)	283	162	74.69%	原盐	华东地区 (元/吨)	253	253	0.00%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	204	204	0.00%	盐酸	华东盐酸(31%) (元/吨)	254	254	0.00%
有机原料	BDO	新疆美克散水 (元/吨)	8100	8100	0.00%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	4640	4390	5.69%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2890	2513	15.00%	苯胺	华东地区 (元/吨)	11050	10125	9.14%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	6600	5580	18.28%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	5700	5650	0.88%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	2846	2666	6.75%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	14150	13150	7.60%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	9050	8550	5.85%	BDO	华东散水 (元/吨)	7725	7450	3.69%
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	10950	9300	17.74%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	10100	10100	0.00%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	9750	8500	14.71%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	159000	156000	1.92%
	TDI	华东 (元/吨)	17750	16350	8.56%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	157000	154000	1.95%
	纯 MDI	华东 (元/吨)	22000	18900	16.40%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	159000	156000	1.92%
	聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	17200	15400	11.69%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	155000	152000	1.97%
	纯 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	22000	22000	0.00%	工业级碳酸锂	新疆 99.0%min	155000	152000	1.97%
	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	155000	152000	1.97%
	己二酸	华东 (元/吨)	10200	9650	5.70%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	14300	14300	0.00%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	10200	9500	7.37%	二甲醚	河南 (元/吨)	3650	3350	8.96%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	7700	6350	21.26%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	8650	7100	21.83%
	DMF	华东 (元/吨)	5575	4450	25.28%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	9800	9800	0.00%
	丁酮	华东 (元/吨)	9200	8200	12.20%	甲醛	华东 (元/吨)	1150	1150	0.00%
	双酚 A	华东 (元/吨)	11750	10500	11.90%	PA6	华东 1013B (元/吨)	14000	12600	11.11%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	4500	3970	13.35%	PA66	华东 1300S (元/吨)	17700	17700	0.00%
	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	4397	4235	3.83%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)	1245	1245	0.00%
	炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	7650	7150	6.99%	环己酮	华东 (元/吨)	10100	8900	13.48%
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒) (元/吨)	1840	1840	0.00%	氯化铵(农湿)	石家庄联碱 (元/吨)	450	400	12.50%
	尿素	江苏恒盛(小颗粒) (元/吨)	1870	1860	0.54%	硝酸	安徽金禾 98%	1400	1150	21.74%
	尿素	浙江巨化(小颗粒) (元/吨)	1800	1800	0.00%	硫磺	CFR 中国合同价 (美元/吨)	442.5	427.5	3.51%
	尿素	河南心连心(小颗粒) (元/吨)	1850	1850	0.00%	硫磺	CFR 中国现货价 (美元/吨)	442.5	427.5	3.51%
	尿素	四川美丰(小颗粒) (元/吨)	1850	1820	1.65%	硫磺	高桥石化出厂价格 (元/吨)	4460	4210	5.94%



	尿素	川化集团(小颗粒)(元/吨)	1880	1865	0.80%	硫酸	浙江嘉化 98%(元/吨)	1230	1230	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)	1270	1270	0.00%
	尿素	云南云维(小颗粒)(元/吨)	1850	1850	0.00%	硫酸	苏州精细化 98%(元/吨)	1450	1400	3.57%
	磷酸一铵	四川金河粉状 55%(元/吨)	3925	3850	1.95%	硫酸	苏州精细化 105%(元/吨)	1550	1500	3.33%
	磷酸一铵	合肥四方(55%粉)(元/吨)	4000	3850	3.90%	尿素	波罗的海(小粒散装)(美元/吨)	575	413	39.23%
	磷酸一铵	西南工厂粉状 60%(元/吨)	4350	4200	3.57%	磷酸二铵	美国海湾(美元/吨)	699	699	0.00%
	磷酸二铵	西南工厂 64%褐色(元/吨)	3600	3450	4.35%	磷矿石	摩洛哥-印度 CFR(70-73BPL) 合同价(美元/吨)	206	206	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)	7750	7750	0.00%
	硫酸钾	新疆罗布泊 50%粉(元/吨)	3700	3700	0.00%	磷酸	澄星集团食品(元/吨)	7750	7750	0.00%
	草甘膦	浙江新安化工(元/吨)	26500	24000	10.42%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价(欧元/吨)	128.5	128.5	0.00%
	磷矿石	鑫泰磷矿(28%)(元/吨)	920	950	-3.16%	硫磺	温哥华 FOB 合同价(美元/吨)	487.5	487.5	0.00%
	黄磷	四川地区(元/吨)	26250	26650	-1.50%	硫磺	温哥华 FOB 现货价(美元/吨)	487.5	487.5	0.00%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[S](元/吨)	3250	3200	1.56%	(磷酸)五氧化二磷 85%	CFR 印度合同价(美元/吨)	1288	1288	0.00%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[CL](元/吨)	2730	2680	1.87%	五氧化二磷折纯	CFR 印度合同价(美元/吨)	2111	2111	0.00%
	合成氨	河北新化(元/吨)	2290	2170	5.53%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级 95%(元/吨)	7600	7600	0.00%
	合成氨	宁夏中宁兴尔泰(元/吨)	2520	2420	4.13%	纯吡啶	华东地区(元/吨)	16500	16500	0.00%
	合成氨	江苏工厂(元/吨)	2430	2140	13.55%	硝酸铵(工业)	华北地区(元/吨)		1900	0.00%
	三聚氰胺	中原大化(出厂)(元/吨)	6400	5900	8.47%					
塑料产品和氟化	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚(美元/吨)	1160	950	22.11%	天然橡胶	上海市场(元/吨)	16900	16700	1.20%
	PP	余姚市场 J340/扬子(元/吨)	9400	8500	10.59%	丁苯橡胶	山东 1502	16100	14333	12.33%
	LDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	1259	914	37.75%	丁苯橡胶	华东 1502	16075	14525	10.67%
	LLDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	1499	1099	36.40%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500(元/吨)	15800	14500	8.97%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚(美元/吨)	1349	934	44.43%	顺丁橡胶	山东(元/吨)	15700	14500	8.28%
	LDPE	余姚市场 100AC(元/吨)	10450	10200	2.45%	顺丁橡胶	华东(元/吨)	15850	14600	8.56%



	LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	8600	7650	12.42%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	20750	20000	3.75%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	9100	8550	6.43%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业 (元/吨)	12600	12200	3.28%
	EDC	CFR 东南亚 (美元/吨)	350	350	0.00%	钛白粉	金红石型 R-248 攀钢钛业 (元/吨)	13400	13400	0.00%
	VCM	CFR 东南亚 (美元/吨)	820	540	51.85%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	14500	11350	27.75%
	PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	840	700	20.00%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	2065	2015	2.48%
	PVC	华东电石法 (元/吨)	5635	4990	12.93%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	3229	2308	39.90%
	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	6650	5250	26.67%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	6000	4900	22.45%
	PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1370	1100	24.55%	R22	华东地区 (元/吨)	15500	15500	0.00%
	PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1440	1200	20.00%	R134a	华东地区 (元/吨)	58000	58000	0.00%
	ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	1550	1295	19.69%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	10425	10600	-1.65%
	ABS	华东地区 (元/吨)	14075	12850	9.53%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	6500	6700	-2.99%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	11102	9531	16.48%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3478	3465	0.38%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	12975	10395	24.82%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	12150	12150	0.00%
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	12400	11700	5.98%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	8500	7250	17.24%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	11000	8550	28.65%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	9350	7650	22.22%
	PTA	华东 (元/吨)	6950	5840	19.01%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	9450	7850	20.38%
	MEG	华东 (元/吨)	4752	4263	11.47%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	15200	13500	12.59%
	PET 切片	华东 (元/吨)	7850	6620	18.58%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	17700	15800	12.03%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	11600	11600	0.00%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	16000	14400	11.11%
	棉花	CCIndex (328)	16877	16678	1.19%	锦纶切片	华东 (元/吨)	13725	12550	9.36%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	13050	12750	2.35%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	24100	23600	2.12%
	粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	43500	43500	0.00%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	1305	1055	23.70%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	14175	13390	5.86%	棉短绒	华东 (元/吨)	3725	3675	1.36%
	腈纶毛条	华东 (元/吨)	15000	14000	7.14%	木浆	国际 (美元/吨)	870	850	2.35%

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表30：3月13日主要化工产品价格涨跌幅前二十变化情况

去年初至今涨幅前二十				去年初至今跌幅前二十			
序号	项目名称	价格	涨幅	序号	项目名称	价格	跌幅
1	丁二烯:CFR中国(美元/吨)	2050	269.37%	1	液氯 华东地区(元/吨)	-129	-109.87%
2	丁二烯:CFR东南亚(美元/吨)	2050	272.73%	2	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	4.6	-85.63%
3	柴油(含硫0.5%):FOB新加坡(美元/桶)	194.52	114.56%	3	BDO 华东散水(元/吨)	7850	-74.26%
4	硫磺(固态):国内(元/吨)	4650	89.80%	4	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	6.45	-69.29%
5	燃料油(高硫180):FOB新加坡(美元/吨)	782.08	75.14%	5	甘氨酸 山东地区(元/吨)	11000	-67.88%
6	甲苯 华东地区(元/吨)	9285	63.61%	6	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	299	-67.43%
7	95#无铅汽油:FOB新加坡(美元/桶)	143.46	54.44%	7	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	5.5	-65.63%
8	丙酮 华东地区高端(元/吨)	8250	52.07%	8	盐酸 华东31%(元/吨)	204	-65.42%
9	苯乙烯 华东地区(元/吨)	12675	47.21%	9	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	6100	-64.84%
10	二甲苯 华东地区(元/吨)	8630	44.44%	10	盐酸 华东高纯盐酸(元/吨)	254	-59.03%
11	R22 华东地区(元/吨)	27000	42.11%	11	氨纶40D(元/吨)	27000	-55.74%
12	二甲苯(溶剂级):FOB韩国(美元/吨)	1151	77.08%	12	氯化铵(干铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	550	-55.28%
13	精对苯二甲酸(PTA):华东地区(元/吨)	6900	40.96%	13	金属硅3303#:云南,福建(元/吨)	10260	-53.15%
14	石脑油:FOB新加坡(美元/桶)	113.33	38.73%	14	2.4D 华东(元/吨)	14300	-52.33%
15	TDI 华东(元/吨)	19950	29.97%	15	阿特拉津 华东地区(元/吨)	21000	-50.59%
16	布伦特原油(美元/桶)	103.14	30.03%	16	醋酸酐 华东地区(万元/吨)	4730	-50.21%
17	萤石粉 华东地区(元/吨)	3497	24.89%	17	二氯甲烷:江苏(元/吨)	3200	-47.11%
18	通用级聚苯乙烯GPPS(透苯):江苏(元/吨)	12350	24.43%	18	原盐 华东地区(元/吨)	253	-46.40%
19	WTI原油(美元/桶)	98.71	28.21%	19	焦炭:山东地区(元/吨)	1335	-46.39%
20	R134a 华东地区(元/吨)	31000	19.23%	20	重质纯碱:全国(元/吨)	1450	-45.88%
去年6月初至今涨幅前二十				去年6月初至今跌幅前二十			
序号	项目名称	价格	涨幅	序号	项目名称	价格	跌幅
1	R22 华东地区(元/吨)	27000	50.00%	1	液氯 华东地区(元/吨)	-129	-109.98%
2	R134a 华东地区(元/吨)	31000	47.62%	2	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	4.6	-82.64%
3	丙酮 华东地区高端(元/吨)	8250	39.24%	3	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	500	-66.67%
4	萤石粉 华东地区(元/吨)	3497	29.52%	4	氯化铵(干铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	550	-65.63%
5	丁二烯:CFR中国(美元/吨)	2050	38.51%	5	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	159120	-65.60%
6	石脑油:FOB新加坡(美元/桶)	113.33	23.10%	6	盐酸 华东31%(元/吨)	204	-65.42%
7	燃料油(高硫180):FOB新加坡(美元/吨)	782.08	22.76%	7	BDO 华东散水(元/吨)	7850	-64.80%
8	TDI 华东(元/吨)	19950	22.39%	8	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	6100	-64.64%
9	柴油(含硫0.5%):FOB新加坡(美元/桶)	194.52	22.09%	9	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	3.132	-64.03%
10	苯乙烯 华东地区(元/吨)	12675	21.99%	10	盐酸 华东高纯盐酸(元/吨)	254	-60.92%
11	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	15692	19.12%	11	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	6.45	-57.57%
12	硫磺(固态):国内(元/吨)	4650	16.10%	12	合成氨:河北地区(元/吨)	2125	-56.93%
13	甲苯 华东地区(元/吨)	9285	13.79%	13	焦炭:山东地区(元/吨)	1335	-55.65%
14	高抗冲聚苯乙烯HIPS(改苯):江苏(元/吨)	13700	11.61%	14	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	299	-53.06%
15	TDI:国内(元/吨)	18300	11.59%	15	轻质纯碱:全国(元/吨)	1396	-51.63%
16	天然橡胶 马来20号标胶SMR20(美元/吨)	1895	11.14%	16	重质纯碱:全国(元/吨)	1450	-50.85%
17	通用级聚苯乙烯GPPS(透苯):江苏(元/吨)	12350	11.01%	17	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	5.5	-50.00%
18	无水氢氟酸 华东地区(元/吨)	12150	10.45%	18	棉短绒 华东(元/吨)	3675	-47.12%
19	干法氯化铝(电解铝用辅料)(元/吨)	10300	9.57%	19	金属硅3303#:云南,福建(元/吨)	10260	-46.42%
20	丙烯:CFR中国(美元/吨)	1101	8.90%	20	阿特拉津 华东地区(元/吨)	21000	-44.74%

来源：百川资讯、Wind、国金证券研究所

四、本周行业重要信息汇总

1、原油暴涨！化工行业受益者来了

受中东局势影响，国际原油价格一度突破 100 美元/桶大关，原油作为化工产业的核心基础原料，其价格大幅波动直接决定整个化工产业链的成本与供给逻辑。

此次中东局势导致的原油暴涨，主要通过两大路径影响化工行业：一是直接推高油制化工路线的原料成本，导致油制化工企业盈利承压；二是引发中东油运通道受阻，全球化工品进出口受限，进一步加剧供给紧张。

2、中石油增资！顺铨新材，项目正式投产！

2026 年 3 月 6 日，中石油昆仑资本已投资企业无锡顺铨新材料有限公司成功举办投资签约仪式暨产投融交流会。顺铨新材董事长刘顺祯阐述了公司在高性能聚酰亚胺薄膜领域的技术领先地位与产业化成就。中油资本、昆仑资本董事长汤林在致辞中指出，由昆仑资本发起设立的昆仑北工基金成功投资顺铨新材，以及该公司产业化项目的正式投产，为其未来持续攻克聚酰亚胺材料技术高地、提升关键材料国产化水平奠定了坚实基础。

3、签约！科思创，拟建硬质泡沫 PU 回收工厂！

2026 年 3 月 10 日，科思创与弗劳恩霍夫环境、安全与能源技术研究所（UMSICHT）签署了一份合同，将运营一座年处理量为 2000 吨的智能热解硬质聚氨酯泡沫废料的试验工厂。可年产 2 千吨高纯度（纯度约为 99%）再生苯胺，用于 MDI 生产，由此产生的 MDI 碳足迹最多可改善 40%，工厂将于 2028 年起投入运营。



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	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