



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

存储行业有持续超预期的可能，建议关注相关材料

本周化工市场综述

本周市场强势向上，尤其是通讯和电子行业，其中申万化工指数上涨 2.14%，跑赢沪深 300 指数 1.1%。标的方面，本周进入到财报验证期，业绩较佳的标的表现较佳。估值方面，当前板块估值分位数依然较低，以基础化工 PB 分位数为例，当前值为 29%。行业边际变化方面，机器人行业，本周马斯克推迟了 Optimus 机器人的量产表，原计划为今年量产。贸易关系方面，本周我们看到边际缓和的信号，包括中美将于 10 月 24 日至 27 日在马来西亚举行经贸磋商以及特朗普将与中国国家主席习近平举行双边会晤。AI 行业，本周边际变化较多，一是 OpenAI 周二推出该公司首款由人工智能驱动的网页浏览器 ChatGPT Atlas，旨在为用户提供更个性化的上网体验，同时还能执行代理任务，例如预订航班或编辑文档，DeepSeek 推出革命性 OCR 模型，用“一图胜千言”的巧妙思路解决 AI 处理长文档的算力难题；二是多个事件反映出行业景气度继续向好，包括 1.6T 光模块需求持续上调、三星和 SK 海力士在 Q4 已将 DRAM 和 NAND 闪存价格上调高达 30%、Anthropic 与谷歌云达成百亿美元合作协议、Meta 要签 300 亿美元融资案打造数据中心；三是市场担忧的商业闭环在本周也有所缓解，标志事件是甲骨文安抚投资者，预测数据中心毛利率 30%-40%，此外，我们也看到 AI 应用端效果的不不断显现，比如：阿里 AI 6 款工具显著提升效率转化；四是关于量子计算的挑战，本周谷歌称量子芯片“Willow”现重大突破，算法可重复验证，五年内或迎实用化。投资层面，建议重点关注景气度持续向上的存储产业链。

本周大事件

大事件一：白宫在 23 日宣布了特朗普第二任期首次对亚洲访问的具体安排。特朗普将于 24 日晚从华盛顿出发前往马来西亚，并在当地时间 26 日与马来西亚总理举行双边会晤，之后出席东盟领导人工作晚宴。特朗普将于 27 日飞往东京，并在 28 日与日本新任首相高市早苗会晤。29 日，特朗普将前往韩国釜山，与韩国总统李在明会晤，并在亚太经合组织领导人午餐会上发表主旨演说。30 日，特朗普将与中国国家主席习近平举行双边会晤。

大事件二：国家发展改革委党组书记、主任郑栅洁介绍，创新育新，就是要培育壮大新兴产业和未来产业。2024 年，我国“三新”经济增加值占 GDP 比重超过 18%。《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》提出打造新兴支柱产业，加快新能源、新材料、航空航天、低空经济等战略性新兴产业集群发展，将催生数个万亿元级甚至更大规模的市场；《建议》还提出前瞻布局未来产业，推动量子科技、生物制造、氢能和核聚变能、脑机接口、具身智能、第六代移动通信等成为新的经济增长点。这些产业蓄势发力，未来 10 年将再造一个中国高技术产业。

大事件三：存储芯片“超级周期”加速：三星、SK 海力士双双涨价 30%，有客户锁定 2-3 年长协。三星和 SK 海力士在 Q4 已将 DRAM 和 NAND 闪存价格上调高达 30%，美国电子巨头和数据中心运营商正与韩国供应商洽谈长达 2 至 3 年的中长期供货合同。HBM 生产挤占通用 DRAM 产能是涨价主因，分析师预计此轮短缺状况可能持续三到四年。

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.....	20
五、风险提示.....	21

图表目录

图表 1: 本周板块变化情况.....	4
图表 2: 10 月 24 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 (10 月 20 日-10 月 24 日) 化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况.....	13
图表 9: 丙烯汇丰石化 (元/吨).....	13
图表 10: 尿素波罗的海 (小粒散装) (美元/吨).....	13
图表 11: 环氧丙烷华东 (元/吨).....	13
图表 12: LLDPECFR 东南亚 (美元/吨).....	13
图表 13: 煤焦油江苏工厂 (元/吨).....	14
图表 14: 液氯华东地区 (元/吨).....	14
图表 15: 硫磺温哥华 FOB 现货价 (美元/吨).....	14
图表 16: 天然气 NYMEX 天然气 (期货).....	14
图表 17: 原油布伦特 (美元/桶).....	14
图表 18: 硫酸浙江嘉化 98% (元/吨).....	14
图表 19: PTA-PX (元/吨).....	15
图表 20: 合成氨价差 (元/吨).....	15
图表 21: 聚丙烯-丙烯 (元/吨).....	15
图表 22: ABS 价差 (元/吨).....	15
图表 23: DAP 价差 (元/吨).....	15
图表 24: TDI 价差 (元/吨).....	15
图表 25: 锦纶长丝-己内酰胺 (元/吨).....	16



图表 26: 苯乙烯价差 (元/吨)	16
图表 27: 环氧丙烷-丙烯 (元/吨)	16
图表 28: PET 价差 (元/吨)	16
图表 29: 本周 (10 月 20 日-10 月 24 日) 主要化工产品价格变动	16
图表 30: 10 月 24 日主要化工产品价格涨跌幅前二十变化情况	20



一、本周市场回顾

本周布伦特期货结算均价为 63.37 美元/桶，环比上涨 1.38 美元/桶，或 2.22%，波动范围为 61.01-65.99 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 59.31 美元/桶，环比上涨 1.02 美元/桶，或 1.75%，波动范围为 57.24-61.79 美元/桶。

本周基础化工板块跑输指数（-1.11%），石化板块跑赢指数（1.09%）。

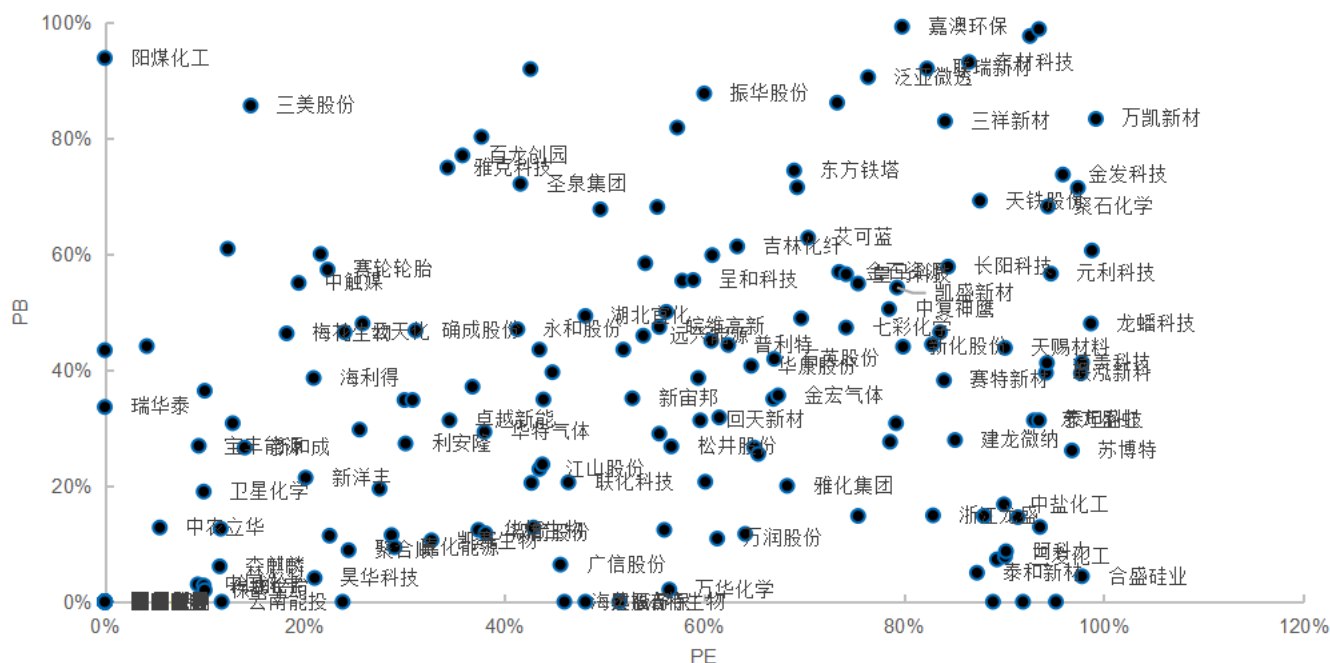
本周沪深 300 指数上涨 3.24%，SW 化工指数上涨 2.14%。涨幅最大的三个子行业分别为合成树脂（5.2%）、改性塑料（4.81%）、其他橡胶制品（4.02%）；跌幅最大的子行业分别为钛白粉（-0.68%）。

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	2.88%	3950.31	3839.76	110.56
深证成指	4.73%	13289.18	12688.94	600.25
沪深300	3.24%	4660.68	4514.23	146.45
中证500	3.46%	7258.53	7016.07	242.47
基础化工	2.14%	4035.46	3951.07	84.39
石油石化	4.33%	2348.03	2250.51	97.52
本周涨幅前五子版块		周涨跌幅		月涨跌幅
合成树脂		5.20%		-5.19%
改性塑料		4.81%		-4.45%
其他橡胶制品		4.02%		-6.05%
纺织化学制品		4.02%		3.00%
涤纶		3.79%		1.35%
本周跌幅前五子版块		周涨跌幅		月涨跌幅
钛白粉		-0.68%		-0.50%

来源：Wind、国金证券研究所（本周仅有 1 个板块下跌）

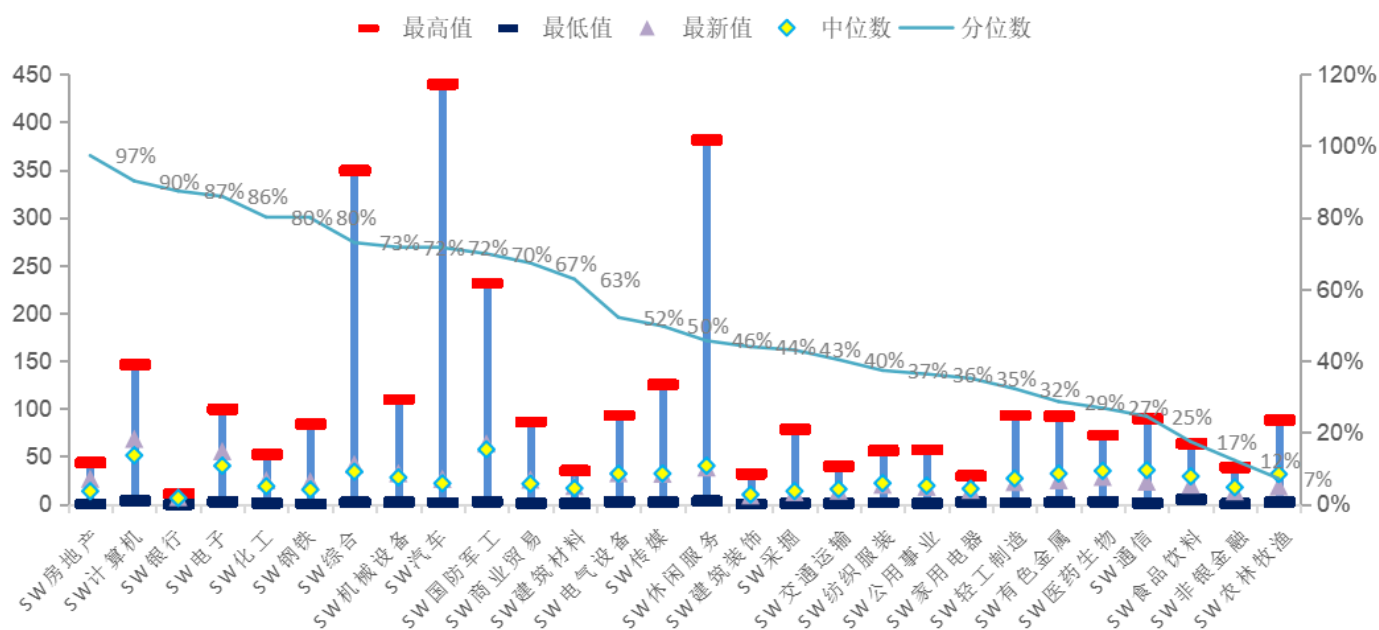
图表2：10月24日化工标的PE-PB分位数



来源：Wind、国金证券研究所（PE 和 PB 均为动态）

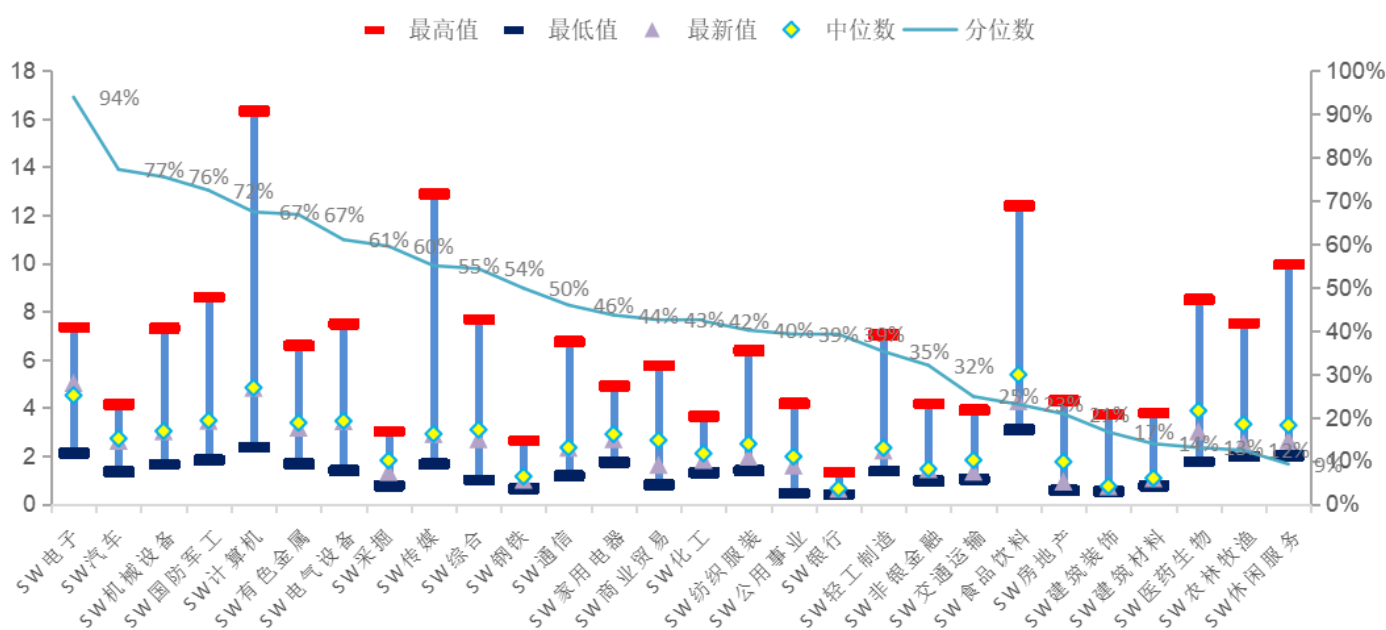


图表3: A 股全行业 PE 估值分布情况 (按各行业估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PE 为动态)

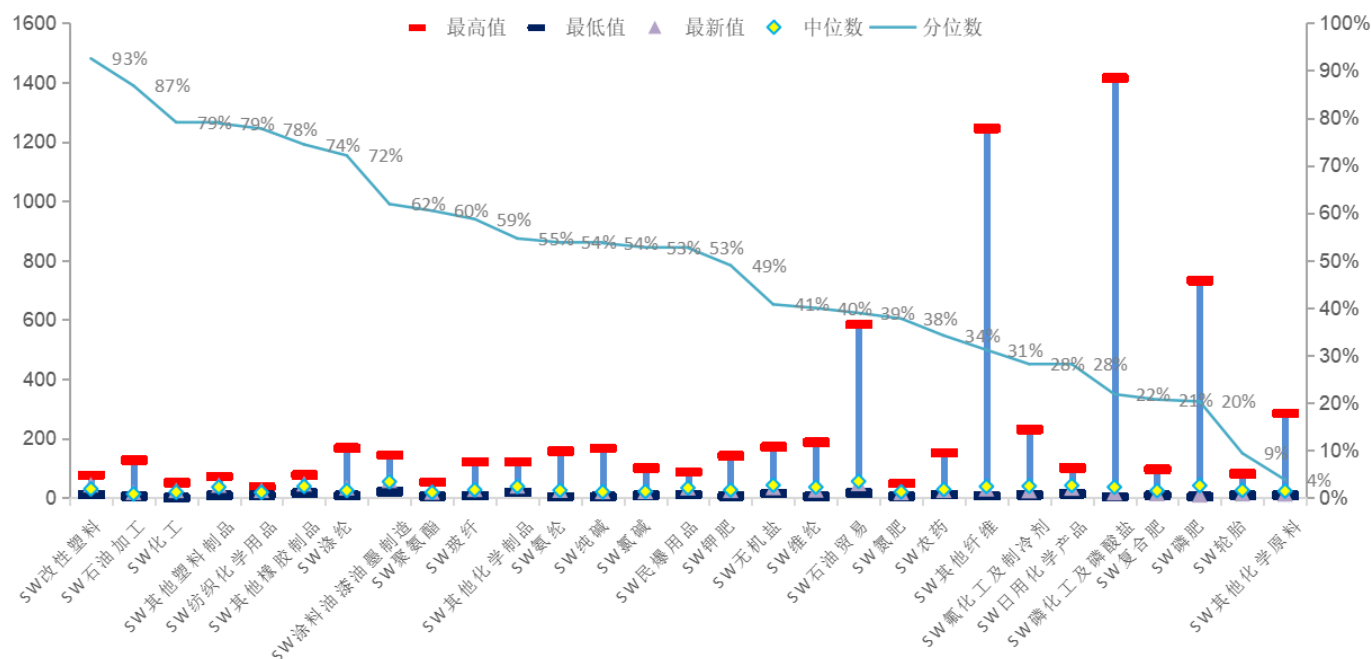
图表4: A 股全行业 PB 分位数分布情况 (按各行业 PB 分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PB 为动态)

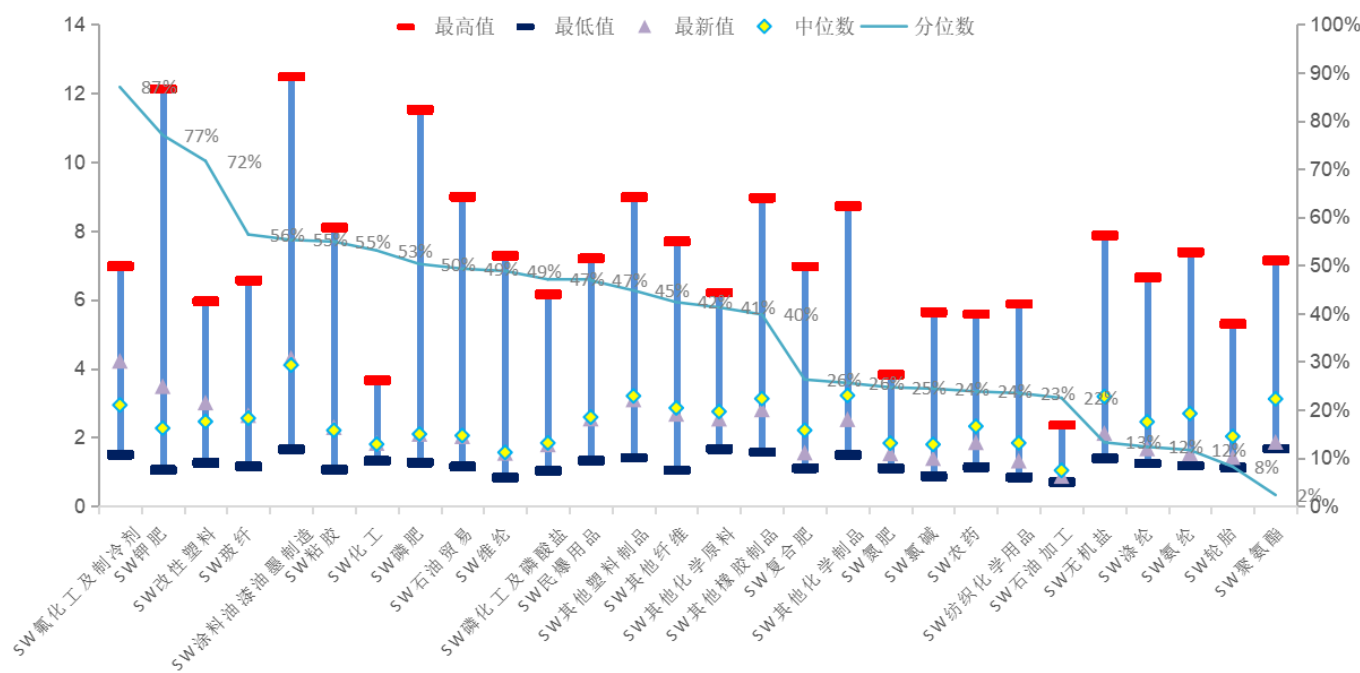


图表5: 化工细分子版块 PE 估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



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水平	价格历史趋势
磷酸二铵（DAP，国内现货价）	4010	72.28%	
钛白粉（铜陵安纳达ATA-125）	15900	66.98%	
磷酸一铵（55%粉状）四川地区市场价	3350	61.02%	
甲基麦芽酚	108000	53.33%	
钛白粉（金红石型R248）	13600	27.61%	
甲醇（华东）	2260	24.18%	
纯MDI（华东地区主流）	18300	23.20%	
粘胶短纤（1.5D*38mm，华东）	13100	21.29%	
合成氨（河北新化）	2390	19.94%	
PA66（华南1300s）	22000	19.35%	
维生素D3	145000	18.46%	
天然橡胶（上海市场）	15100	18.18%	
乙基麦芽酚	78000	17.07%	
聚合MDI（烟台万华，华东）	14500	15.01%	
尿素（江苏恒盛，小颗粒）	1520	14.68%	
液氯（华东地区）	133	13.94%	
草甘膦（浙江新安化工）	27500	12.65%	
环氧丙烷（华东）	7775	11.71%	
醋酸	2398	8.94%	
重质纯碱（华东地区）	1313	7.12%	
维生素E	46000	5.31%	
三氯蔗糖	120000	5.26%	
分散染料：分散黑ECT300%	17000	3.45%	
金属硅（云南地区421）	9850	2.56%	
安赛蜜	35000	1.64%	
磷酸铁锂电解液	19000	1.46%	
有机硅DMC（华东市场价）	11200	0.81%	
维生素A	61000	0.22%	
氨纶（40D，华峰）	23000	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：开工改善，橡胶价格回升为主

①供给端：根据中国橡胶信息贸易网显示，本周全钢胎开工率为 65.6%，环比提高 1.1%，同比提高 4.9%；半钢胎开工率为 73.7%，环比提高 1%，同比降低 5.8%。

②需求端：国内外需求持续复苏，半钢需求旺盛，全钢需求逐渐修复。海外市场考虑到欧美较高通胀的背景和轮胎具备的刚性消费属性，或将推动消费降级，国内龙头企业出海布局进程可能超预期。

③原料端：本周橡胶价格回升为主。天然橡胶下周海内外产区降雨天气仍较多，原料产出较前期有所减少，胶水价格或将上行，成本面小幅利好提振。丁苯橡胶本周丁苯橡胶各厂家装置运行正常，目前除了抚顺石化乳聚丁苯橡胶装置仍在检修状态外，其余厂家装置运行平稳。顺丁橡胶下周虽然有部分企业重启后陆续产出产品，但叠加部分企业停车检修，整体顺丁橡胶产量呈减少趋势。

④景气度跟踪：行业底部企稳，虽然内需竞争压力较大，外需仍然受到关税负面影响；但考虑到整体需求仍然具备支撑，同时叠加原料端前期价格下跌后目前基本是低价库存，因而收入和盈利均有望修复。

■ 浙江龙盛：需求表现偏淡，染料市场平稳运行

本周分散染料市场区间运行，分散黑 ECT300%市场均价在 17 元/公斤，较上周同期均价持平。活性染料市场大稳小动，活性黑 WNN150%市场均价在 22 元/公斤左右，较上周同期均价持平。周内，化工原料市场震荡运行，对下游行业支撑尚可，成本端表现较好。染料行业开工负荷持稳，染料整体供应量不变。终端纺织市场整体下单仍以刚需为主，下游印染企业采购染料意愿不足，贸易商按需补货为主，需求端延续弱势。供需僵持，场内实际成交数量有限，染料市场价格暂稳。下游来看，本周江浙地区综合开机率为 67.45%，较上周上涨 0.05%；地区印染企业平均开机率为 67.50%，较上周持平上涨 0.83%；盛泽地区印染样本开机率为 67.44%，较上周上涨 0.27%。浙江地区染厂近期生产活跃度有所提升，整体开工负荷维持在较高水平。但是市场整体心态仍偏谨慎，下游备货多以刚需为主，接单生产发货。预计下周染厂开工震荡运行。



■ 胜华新材：碳酸二甲酯需求走弱，市场价格偏弱运行

本周碳酸二甲酯市场价格稳中偏弱运行，市场指导价格为 3680 元/吨，较上周价格同期价格下跌 45 元/吨，跌幅 1.22%。供应方面，本周山东飞扬、青岛碱业、湖南中创、中科惠安、重庆东能、东营顺新、维尔斯化工、云化绿能以及利华益的 PO 法装置均处于持续停车状态；利华益甲醇法装置停车、湖北三宁装置停车、红四方单套运行、安徽铜陵装置重启运行。综合来看，本周装置开工率较上周开工率下滑。需求来看，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，对货源需求有限，谨慎采购。

■ 钛白粉：成本与需求博弈，钛白粉市场观望情绪渐浓

景气度跟踪：钛白粉行业景气度底部企稳。

截止本周，硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 12500-13800 元/吨，市场均价为 13330 元/吨，环比下降 0.22%。在原料价格持续高位、部分厂家供应偏紧的背景下，生产企业试图通过提价来传导成本压力并提振市场信心，然而下游接货意愿不强，实际成交跟进不足，导致市场观望情绪浓厚，价格上行乏力，局部甚至出现暗降让利现象。

■ 新和成：维生素 A、维生素 E 厂家报价上调

本周维生素景气度下行趋缓。

本周维生素 A 市场价格小幅上涨。厂家方面，10 月 22 日，浙江医药饲料级维生素 A 提价（参考签单价上调至 65 元/公斤）限量对外签单之后，下午再度停签停报。10 月 22 日，江西天新药业饲料级维生素 A 即日起停报停签。受厂家提价或停报消息推动，贸易渠道市场行情小幅上涨，主流接单价上涨至 59-61 元/公斤，但维生素 A 市场供应相对宽松，下游刚需拿货为主，总体市场新单成交表现一般。

本周维生素 E 市场价格上涨。厂家方面，10 月 22 日，浙江医药饲料级维生素 E 提价（参考签单价上调至 45 元/公斤）限量对外签单之后，下午再度停签停报。10 月 22 日，江西天新药业饲料级维生素 A 即日起停报停签。10 月 23 日，新和成饲料级维生素 E 粉最新报价上调至 52 元/公斤。贸易渠道现货库存偏低，叠加本周厂家提价、停报、排单交货等因素，价格继续上涨，贸易渠道主流接单价上涨至 43 元/公斤附近，涨幅约在 4-5 元/公斤左右。

■ 神马股份：市场交投氛围不高，PA66 市场小幅下跌

PA66 周度市场均价为 14802.25 元/吨，较上周市场均价下跌 0.45%。本周国内己二酸市场价格持稳运行，己二胺价格平稳执行月单，成本面支撑不足；本周聚合厂家产能利用率有所提升，市场现货供应充足，但需求面表现偏淡，交投氛围不高，场内操盘保守观望，市场信心受到压制，下游采购维持刚需，实盘成交多商谈，PA66 市场价格小幅下跌。

■ 聚氨酯：MDI 供方利好不断，反弹上涨；TDI 市场扭转下跌趋势上涨

本周国内聚合 MDI 市场跌后回弹。当前聚合 MDI 市场均价 14300 元/吨，较上周同期价格下跌 50 元/吨。本周国内纯 MDI 市场稳中上涨，当前国内纯 MDI 市场均价为 18300 元/吨，价格较上周价格上涨 300 元/吨，涨幅为 1.67%。本周国内 TDI 市场涨跌互现。截止 2025 年 10 月 19 日国内 TDI 市场均价为 13481 元/吨，较上周上调 1.07%。

聚合 MDI：供方释放利好，聚合 MDI 市场跌后回弹

市场综述：本周国内聚合 MDI 市场跌后回弹。当前聚合 MDI 市场均价 14300 元/吨，较上周同期价格下跌 50 元/吨。周前期，上海 C 厂最新报价继续下调，市场信心再次滑落，场内消极氛围见涨。供应端难见利好支撑，对市场价格暂无支撑潜力。终端需求复苏仍较缓慢，整体表现欠佳，下游企业询单冷清，成交偏弱。需求疲软拖拽下，聚合 MDI 市场难有上行动力。但今日市场扭转，止跌回弹。北方大厂发布即日起不接单消息，市场反应强烈，引起轰动。场内积极氛围散起，供应端利好支撑加强。终端及下游企业见状，拿货积极性增强。业者反应，出货情况整体较前期有所好转。后续需关注供方消息面再指引及终端下游拿货持续性。当前 PM200 商谈价 144000-14500 元/吨左右，上海货商谈价 14200-14400 元/吨左右，进口货 14100 元/吨左右，具体可谈（含税桶装自价）。

后市预测：供应端拉涨心态强烈，预计北方大厂延续控货挺价策略，供方整体支撑潜力仍存；但天气渐冷，供暖季即将到来，各领域需求复苏速度将有所放缓，下游消耗能力难有提升可能，刚需小单难以支撑市场价格持续上行。供需博弈下，下周市场或将保持趋稳态势。另外仍需注意，下周正值月底，各厂家结算挂牌将公布。仍需关注厂家指引及下游企业拿货持续性。预计下周聚合 MDI 市场反弹后回稳，价格波动 100-400 元/吨。



纯 MDI：供方利好不断，纯 MDI 市场稳中上涨

市场综述：本周国内纯 MDI 市场稳中上涨，当前国内纯 MDI 市场均价为 18300 元/吨，价格较上周价格上涨 300 元/吨，涨幅为 1.67%。周前期，市场内热情氛围不减，场内成交缓缓跟进，业者纷纷趁势上调报价。供方利好指引消息仍存；需求端表现尚可，终端及下游企业按需补货，缓缓跟进。周后期，市场内向好氛围依旧保持，上海 C 厂下旬报价继续上调，供应端拉涨态度不变。市场报价整体较为坚挺，但持续上行动力仍显不足。当前上海货源报盘集中 18200-18500 元/吨，国产货源报盘集中 18300-18400 元/吨左右。（含税桶装自提价）。

后市预测：下周正值月底结算关键期，预计主流厂家结算价格偏高为主，届时市场信心再次提升，场内价格有望再次上行；但受淡季行情影响，下游下游企业开工提升有限，现阶段对原料仍刚需采购，场内实单成交跟进缓慢。供需持续博弈下，预计下周纯 MDI 市场偏暖运行，价格波动 200-400 元/吨。

TDI：工厂接连释放利好，TDI 价格试探性拉涨

市场综述：本周国内 TDI 市场涨跌互现。截止 2025 年 10 月 19 日国内 TDI 市场均价为 13481 元/吨，较上周上调 1.07%。福建某工厂单线运行装置低负荷运行，北方某工厂下旬继续打折供应，河北某工厂中上旬结算价高价，在供方消息的接连带动下，把经销商情绪短暂点燃，低价盘迅速收紧，对外报价试探性抬涨 100-200 元/吨。然下游仍保持逢低刚需采购为主，短期对当前价格建仓意愿较低，场内询盘买气寡淡，实际成交一般，在缺乏需求的背景下，市场价格上涨属于“有价无市”的弱反弹，部分贸易商积极出货心态不减，个别商谈走货情绪尚存。截止 2025 年 10 月 19 日：目前 TDI 国产含税执行 13200-13400 元/吨左右，上海货源含税执行 13500-13800 元/吨附近。

后市预测：个别工厂短期将维持低位负荷运行，叠加出口订单积极排单，区域现货填充有限，经销商恐高结算下，对外低出意愿不强，市场报盘高位运行；但下游仍阶段性逢低按需采购，整体订单量释放不足，场内实单跟进略显疲软，成交不畅下，部分客户存暗降让利情绪，高价僵持与零星低价并存，供需继续拉扯，僵局未破。预计下周 TDI 市场小幅波动，价格波动 100-200 元/吨。

■ **纯碱：供需压力持续，纯碱基本面缺乏有效支撑**

市场综述：本周国内纯碱现货市场运行稍弱。截止到目前，当前轻质纯碱市场均价为 1142 元/吨，较上周四价格下跌 0.17%；重质纯碱市场均价为 1313 元/吨，较上周四价格下跌 0.08%。周内纯碱期货市场走势震荡下行，现货市场表现亦显平淡，厂家报盘调整有限，纯碱现货价格大体平稳，仅青海、江苏地区个别价格略有下探，整体变化幅度不大，下游采购积极性仍不高，谨慎观市情绪较浓，企业新订单接收情况一般，期现商货源价格优势明显。供应端装置稍有波动，河南、江苏检修降负装置逐步提产恢复，行业供应仍显充裕，工厂总库存水平呈上涨趋势。综合来看，本周纯碱市场表现不温不火，行业整体交投情况较为一般，仅个别碱厂接单情况尚可，各地区价格暂未有明显调整，纯碱价格区间整理运行为主。

■ **农药：菊酯类农药市场行情维稳；烯草酮价格延续下滑；草甘膦市场偏弱运行**

中农立华原药显示，截止 2025 年 10 月 19 日，菊酯类产品市场盘整，市场刚需补货中。高效氯氟氰菊酯原药市场报价 10.6 万元 / 吨，市场稳定为主；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；氯氟菊酯原药市场货源紧张，库存低位，报价 7.6 万元 / 吨。烯草酮原药内贸结束，前期库存消化周期中，等待新周期市场启动，报价 10.6 万元 / 吨；草甘膦原药出口订单陆续交付中，内贸订单成交清淡，市场处于盘整博弈期；95% 含量报价 2.75 万元 / 吨，97% 含量报价 2.8 万元 / 吨。

■ **聚酯类农药**

①本周高效氯氟氰菊酯市场整体表现平稳，价格盘整。截止到本周四，96%高效氯氟氰菊酯供应商报价 10.6-11 万元/吨，主流成交参考至 10.6-10.7 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：场内多数厂家开工正常，华南停车工厂恢复开工，市场供应面保持相对充裕；需求方面：下游市场行情偏淡，整体需求情况平稳为主，采购商刚需采购为主；成本方面：上游原料功夫酸价格窄幅下调，成本端支撑偏弱。后市预测：综合看，市场供应稳定，下游需求无好转预期，短期内市场无利好支撑，预计下周高效氯氟氰菊酯行情延续淡稳，价格弱势运行为主。

联苯菊酯

①本周联苯菊酯市场交投氛围平稳，价格横盘整理。截止到本周四，98%联苯菊酯供应商



报价 12.7-13.4 万元/吨，市场成交参考至 12.6-12.7 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：华南停车工厂恢复开工，其余多数企业维持正常开工，供应面保持平稳；需求方面：下游需求表现欠佳，采购商按需采购为主，市场成交氛围清淡；成本方面：上游中间体联苯醇弱势盘整，整体对成本端起偏稳的支撑作用。后市预测：从市场反馈看，供应端或将维稳，需求面利好支撑不足，市场交投氛围延续平淡走势，预计下周联苯菊酯市场价格或将弱势盘整为主。

氯氰菊酯

①本周氯氰菊酯市场行情平稳，价格盘整。截止到本周四，氯氰菊酯主流生产厂家报价 7.6 万元/吨，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：个别工厂开工正常，厂家排单生产为主；需求方面：市场行情维稳，市场整体交投氛围平稳；成本方面：上游原料贵亭酸甲酯价格稳定，对成本面起偏稳支撑作用。后市预测：综合看，氯氰菊酯市场需求平稳，整体供应偏少，预计下周市场价格仍将盘整为主。

■ 烯草酮

①本周（2025. 10. 17-2025. 10. 23）订单少量下发，烯草酮价格盘整为主。截止到本周四，烯草酮多数企业折百报价 10.5 万元/吨，市场主流成交参考价 10.5 万元/吨，较上周四价格稳定。市场分析如下：供应方面：本周华东检修工厂装置恢复开工，场内其余工厂维持正常开工，市场实时供应较上周有所回升；需求方面：烯草酮需求清淡维持，下游近期多按需采购为主，企业少量订单下发。后市预测：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 10-10.5 万元/吨。

■ 草甘膦

本周草甘膦市场偏弱运行，价格重心略微下移。95%草甘膦原粉市场均价为 27295 元/吨，较上周四价格下跌 200 元/吨，跌幅 0.73%。截止 2025 年 10 月 19 日，草甘膦供应商多谨慎报价，95%原粉主流成交参考 2.72-2.75 万元/吨，港口 FOB 3870-3890 美元/吨；97%原粉主流成交参考 2.8 万元/吨，港口 FOB 3940-3960 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 13400 元/千升，港口 FOB 1740-1760 美元/千升；200 升装 62%草甘膦水剂上海港提货价 16600 元/吨，港口 FOB 2160-2180 美元/吨，75.7%草甘膦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，华北某企业装置短暂检修，华东某工厂装置开工不满，其余企业维持正常开工，实时供应减少。第二，从需求端看，需求端表现弱稳，下游客户持币观望，采购谨慎，对高价货源接受不佳，价格重心略微下移。第三，从成本端看，上游原料甘氨酸、液氯、黄磷价格上涨，甲醇价格小幅下跌，草甘膦生产成本较上周增加。相关产品市场：甘氨酸：本周甘氨酸市场供应紧张，价格上涨。甘氨酸供应商谨慎报价，个别企业出厂报价 10800-11000 元/吨，华东送到价 11000 元/吨，较上周四价格上涨 400 元/吨，涨幅 3.77%；食品级甘氨酸报价至 13000 元/吨。从市场看，有如下几个方面：第一，从成本看，本周上游山东、河北地区液氯价格延续涨势，醋酸价格小幅下跌，综合看，甘氨酸生产成本小幅增加。第二，从供应看，本周华东某企业装置检修，河北某企业装置开工不满，其余工厂装置正常运行，实时供应减少，现货偏紧。第三，从需求看，需求稳好，下游草甘膦、食品行业开工良好，客户对甘氨酸存在刚需，但市场现货偏紧，供应端持挺价态度，市场低价货源难寻，新单成交价格上涨。

后市预测：预计下周草甘膦价格或将保持稳定，不排除窄幅下跌的可能性。从市场看，有如下几个方面：第一，从供应端看，据悉草甘膦企业仍有前期订单尚未完成交付，且行业库存低位，且工厂库存低位，供应端多持稳价态度。第二，从需求端看，需求表现持续低迷欠佳，内外贸市场订单零星，场内观望气氛浓郁，客户大多保持谨慎态度，下单迟缓，少量贸易商手中低价货源在市场中流通。

■ 甜味剂：缺乏利好支撑，预期终端需求暂难以出现明显向好预期

■ 三氯蔗糖：三氯蔗糖跌势放缓 成交仍不乐观。

市场综述：本周三氯蔗糖市场行情仍旧欠佳，不过跌势明显放缓，前期市场降速过快，价格已经贴近生产企业现金成本，继续下行的空间受限，目前厂商报价大单跌破 9.5 万元/吨，贸易商报价也有回落，主流在 10-11 万元/吨。下游心态各异，有部分认为价格即将触底，适量跟进备货，不过在终端行业景气度不高加之短期反弹概率不高，批量拿货者寥寥。

后市预测：目前三氯蔗糖市场似乎有筑底之意，不过供需矛盾仍存，让利操作仍会维持一段时间，预计下周三氯蔗糖稳中小幅走跌，价格大致有 0.2-0.5 万元/吨的波动。



■ 安赛蜜：供需端持续博弈 安赛蜜大稳小动

- ① 市场综述：本周安赛蜜市场大稳小动，供需端均无新的消息传来，生产企业开工平稳，货源供应较为充裕，不过下游仍无起色，中小厂商采购积极性不高，按需补库。生产企业尽量稳价为主，贸易商随行就市，主流价格僵持在 3.5-3.6 万元/吨，实单侧重商谈。
- ② 后市预测：目前安赛蜜市场涨跌空间均受限，供应端相对宽松，市场成交不见有明显回升，持货商倾向于稳盘观望，预计短期内市场维持大稳小动状态，价格波动幅度在 0.1-0.2 万元/吨。

■ 麦芽酚：缺货现象逐步缓解 麦芽酚淡稳整理

- ① 市场综述：本周麦芽酚市场淡稳整理，供需格局并不乐观，华北停车企业复产后，其货紧现象也在逐步缓解，高价将失去支撑力，逐步向其他企业价格靠拢，目前场内甲基麦芽酚主流价格在 10-11 万元/吨，乙基麦芽酚在 7.7-7.8 万元/吨。由于出货不太顺畅，场内业者信心不足，不过在厂商守价操作下，麦芽酚下滑风险并不大，下游拿货维持刚需节奏。
- ② 后市预测：麦芽酚目前供需端均无明显利好，不过生产企业为保利润存有守价情绪，避免市场出现明显回落，预计短线麦芽酚市场稳中小幅整理，价格大致有 0.1-0.2 万元/吨的波动。

■ 煤化工：煤炭供给检查影响提升价格，氨醇震荡运行

周内主产地内大部分煤矿维持正常生产水平，但近期安全检查较为严格，部分煤矿减产、停产，动力煤生产受限，叠加大秦线检修期间，运输有限，整体市场供应量稍有趋紧。现阶段气温下降，供暖需求增加，电厂日耗提升，需求有所释放，下游电厂及化工等行业采购需求表现良好，叠加冬储需求增加，站台及贸易商拉运积极，煤矿拉运车辆较多，矿区暂无库存压力，有部分煤矿库存较低，场内挺价情绪较为浓厚，利好因素支撑下，煤价持续上行；

周内甲醇主力期盘呈偏弱震荡走势，港口库存维持高位，对现货继续形成压制，市场买盘气氛一般，下游及贸易商低价刚需入市为主，甲醇厂家为保证出货主动让利，市场成交重心不断下滑，低价成交相对顺畅。不过近日内蒙古地区某烯烃厂家外采甲醇，主力需求提振下部分企业报价窄幅反弹，但由于传统下游需求持续疲软，内地市场供需结构宽松，对市场价格压制仍存，因此反弹幅度不大；

合成氨市场供需僵持，价格偏弱整理。北方地区先稳后跌，周初河北、山东部分低价出货好转，价格局部小涨，陕晋地区则利好有限，价格稳中灵活涨跌；周后期虽山西、山东等地部分检修推迟恢复，但区域内供应仍显充足，且下游拿货谨慎，整体供需僵持，价格弱稳盘整为主。

■ 化肥：本周化肥底部企稳，钾肥区间震荡，磷肥成本抬升，价格传到受限，小厂商压力明显。

本周磷酸一铵僵持运行。磷酸一铵理论成本增长显著（临近百元涨幅），但本周磷酸一铵工厂报价涨幅较小（20-50 元/吨）；加之下游需求低迷，且对高价抵触情绪浓厚，磷酸一铵新价传导市场乏力，磷酸一铵工厂心态较为麻木；

本周二铵市场基本维持平稳，二铵市场供需矛盾加剧，虽然成本持续承压，但需求支撑乏力与保供稳价政策仍主导市场运行，价格保持基本稳定。二铵厂家主要为国内秋季市场发运剩余订单，新单跟进有限，下游贸易商出货为主。57%含量二铵供应持续宽松，在出口告一段落后，64%含量二铵货源较前期也有一定增多；

氯化钾弱势震荡。近期氯化钾港口到货量持续增加，但下游工厂采购意愿低迷，仅维持基本生产需求，无法形成有效承接力，导致港口库存逐步上升，进而削弱了氯化钾生产企业的议价能力。目前市场呈现买方主导格局，供应商在价格谈判中处于相对被动地位。

■ 华鲁恒升：尿素底部企稳，煤化工成本压力有所提升

- ① 尿素本周窄幅震荡。国内尿素市场价格窄幅震荡、底部企稳，市场情绪在供需压力与政策预期期间博弈。上半周，市场承压偏弱运行。尽管尿素日产量窄幅回落，但企业库存整体高位，叠加需求疲软，部分厂家为缓解库存压力小幅下调报价，实际成交存在议价空间。下半周，天气转晴带动农业用肥需求阶段性释放，尿素期货连续窄幅上行在一定程度上提振市场询价气氛，加之行业会议临近带来的政策放松预期升温，共同推动企业新单成交有所好转，部分工厂限量收单并小幅探涨；



② 醋酸价格震荡下行。本周国内醋酸市场整体呈现“区域分化加剧、整体震荡下行”的运行态势，市场原有支撑基础逐步松动，弱势运行氛围贯穿全周。具体来看，周上旬西北区域凭借装置降负带来的供应收紧、当前库存低位，叠加上月检修计划明确的多重利好支撑，厂家报价连续推涨；而华东等其他主流区域则持续处于承压状态，前期装置检修带来的利好效应已提前透支，当前对市场的支撑作用显著弱化，再叠加区域内现货供应持续充裕、终端需求始终疲软的双重利空，场内业者心态逐步转向悲观；

③ 辛醇价格承压下行。本周安庆曙光一期装置短停，但辛醇工厂库存累积，叠加社会库存偏高，市场供应充足；叠加上月有新装置待投产，业者对后续市场存看空预期，部分贸易商低价抛货，其价格低于工厂价格，辛醇工厂出货受阻；本周丙烯市场价格下滑，成本支撑力度不足，下游需求下滑，叠加终端需求不振，下游买盘情绪不佳；因此在多重利空因素制约下，辛醇市场价格接连下滑；

④ 国内己二酸平稳运行。本周国内己二酸市场在供需弱平衡下维持了平稳的运行态势。成本端方面，上游纯苯市场震荡走弱，对己二酸的成本支撑始终偏弱。供应端成为稳住市场的中流砥柱，主力工厂挺价态度明确，报盘稳定，叠加部分持货商本月销售任务已完成，低价出货意愿显著降低，市场底部支撑得以巩固。然而，需求端的疲软表现制约了市场的上行空间，终端及下游行业实际需求延续平淡，且普遍伴有压价行为，整体成交放量有限，导致市场缺乏打破僵局的动能。各方因素相互制衡，使得市场整体交投氛围显得不温不火。

■ 宝丰能源：焦炭运行暂时平稳，聚乙烯跟随油价小幅回暖

周内第二轮提涨暂未落地执行，焦炭价格持稳，但产地煤矿出货顺畅，部分煤矿存预售订单，原料焦煤价格持续走强，焦化入炉煤成本上移，盈利水平降低，部分焦企转盈为亏，焦化行业整体开工下滑，焦炭供应收紧，同时下游高炉生产积极性较好，铁水产量相对高位，对焦炭刚需仍存，焦企出货顺畅，多保持低库存状态运行，场内供需结构趋于紧平衡状态，提振焦企提涨信心。但终端需求疲软，钢材市场成交表现欠佳，钢厂成材库存承压，影响钢厂对焦炭价格提涨承接能力，故当前焦钢处于博弈阶段，第二轮提涨暂未落地；

烯烃方面，走势分化，本周聚乙烯市场表现整体尚可。其中本周俄乌局势扰动及库存利好，国际油价震荡小涨。成本支撑表现稍有回温，虽两油库存仍在高位，但业者心态整体尚可，叠加期货震荡飘红，贸易商部分回调报价。现阶段聚乙烯市场内部分下游面对涨价稍有抵触，但询盘及成交活跃度均有提升。近期下游开工表现尚可，但多按需采购为主，优先消耗原料库存，然近日期货零星飘红带动业者买涨心态，面对聚乙烯价格回涨，部分业者适当寻低价下场补库；本周聚丙烯表现仍然相对较弱，成本方面对市场的支撑力度增强，石化生产企业检修意愿增加，装置检修损失量超预期上涨，供应端压力尚可。但下游工厂采购积极性整体不高，多维持小单按需补库，市场成交氛围较为清淡。总体来看，本周聚丙烯粒料市场在宏观与基本面的共同影响下，价格走势欠佳。

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(73.53%)、硫磺(15.87%)、天然气(14.39%)、原油(7.67%)、硫酸(7.32%)；价格下跌前五位为丙烯(-6.87%)、尿素(-5.87%)、环氧丙烷(-4.78%)、LLDPE(-4.47%)、煤焦油(-4.29%)。

本周化工产品价差上涨前五位为 PTA-PX(141.23%)、合成氨价差(33.33%)、聚丙烯-丙烯(26.59%)、ABS 价差(3.3%)、DAP 价差(2.54%)；价差下跌前五位为 TDI 价差(-14.14%)、锦纶长丝-己内酰胺(-13.44%)、苯乙烯价差(-5.07%)、环氧丙烷-丙烯(-4.96%)、PET 价差(-3.97%)。



图表8: 本周(10月20日-10月24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	73.53%	丙烯	-6.87%
硫磺	15.87%	尿素	-5.87%
天然气	14.39%	环氧丙烷	-4.78%
原油	7.67%	LLDPE	-4.47%
硫酸	7.32%	煤焦油	-4.29%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
PTA-PX	141.23%	TDI价差	-14.14%
合成氨价差	33.33%	锦纶长丝-己内酰胺	-13.44%
聚丙烯-丙烯	26.59%	苯乙烯价差	-5.07%
ABS价差	3.30%	环氧丙烷-丙烯	-4.96%
DAP价差	2.54%	PET价差	-3.97%

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表9: 丙烯汇丰石化(元/吨)



图表10: 尿素波罗的海(小粒散装)(美元/吨)



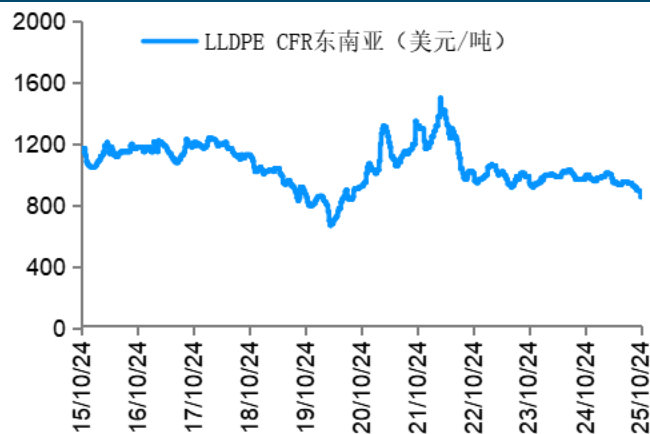
来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表11: 环氧丙烷华东(元/吨)



图表12: LLDPEGFR 东南亚(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

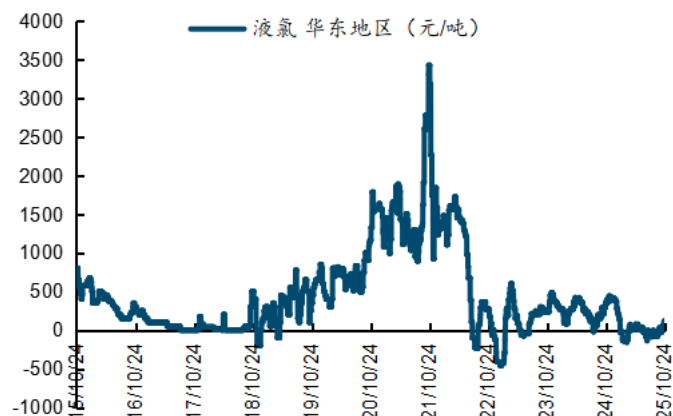


图表13: 煤焦油江苏工厂 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表14: 液氯华东地区 (元/吨)



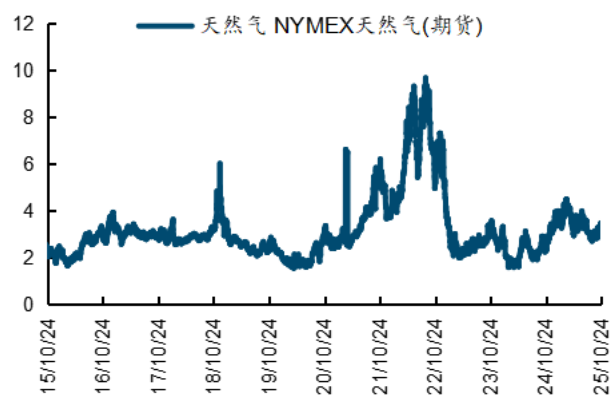
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表15: 硫磺温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表16: 天然气 NYMEX 天然气(期货)



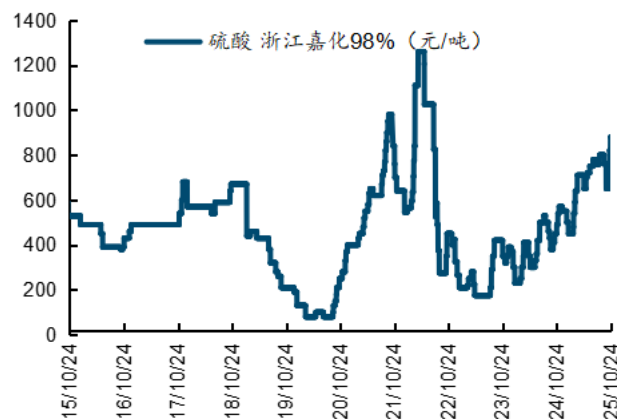
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表17: 原油布伦特 (美元/桶)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

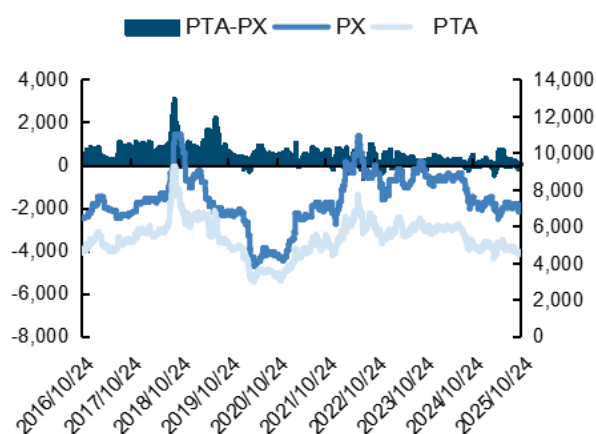
图表18: 硫酸浙江嘉化 98% (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

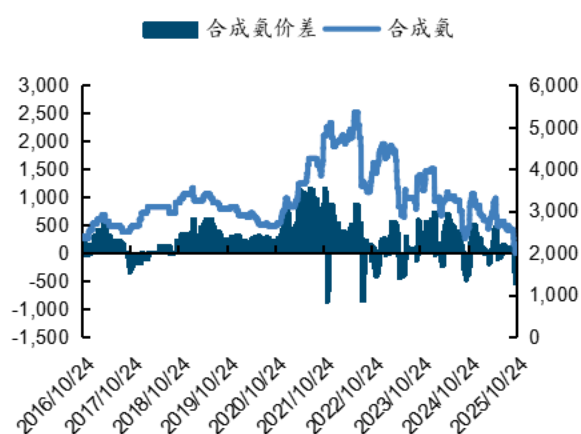


图表19: PTA-PX (元/吨)



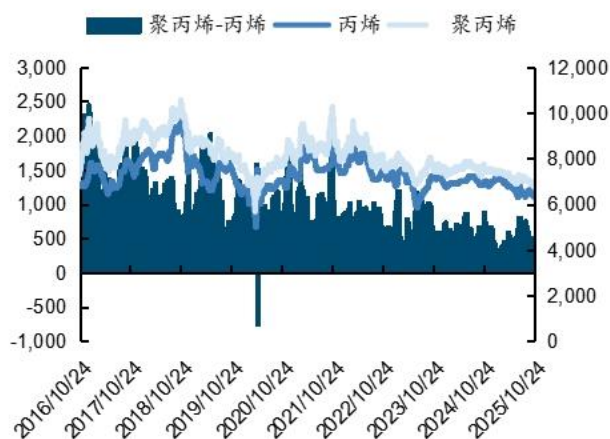
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表20: 合成氨价差 (元/吨)



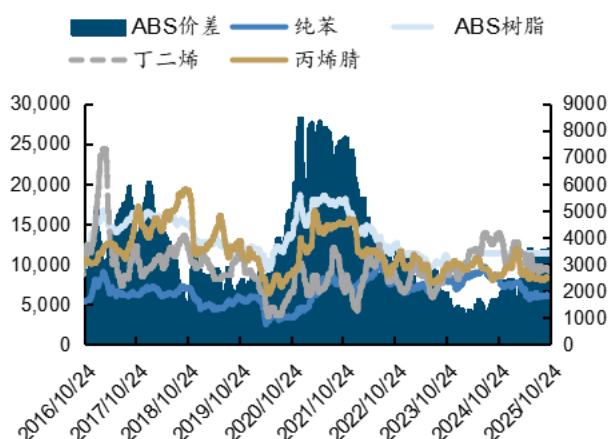
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表21: 聚丙烯-丙烯 (元/吨)



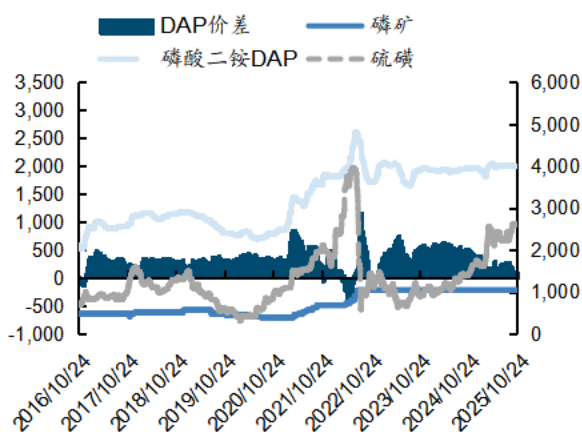
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表22: ABS 价差 (元/吨)



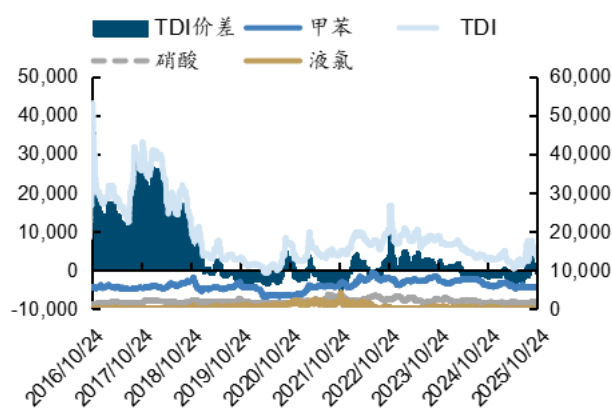
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表23: DAP 价差 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

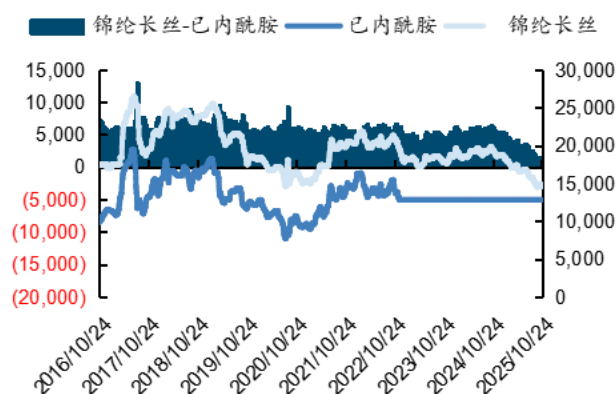
图表24: TDI 价差 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

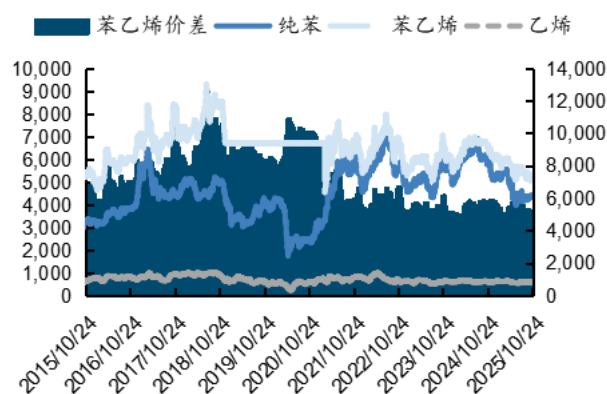


图表25: 锦纶长丝-己内酰胺 (元/吨)



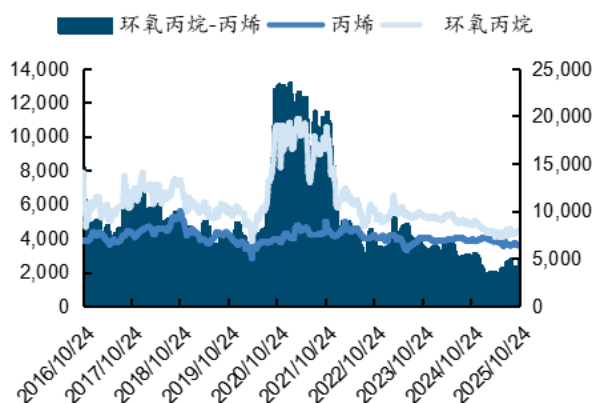
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表26: 苯乙烯价差 (元/吨)



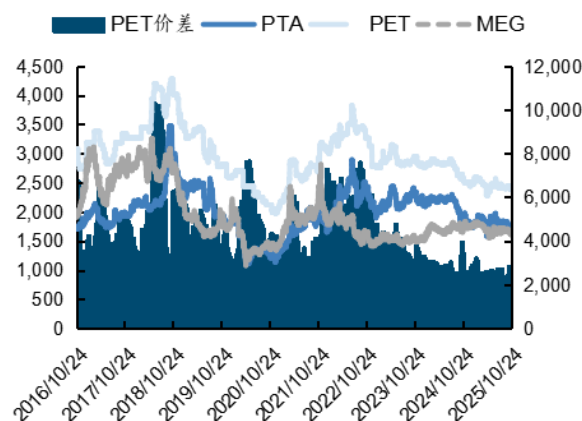
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表27: 环氧丙烷-丙烯 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表28: PET 价差 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表29: 本周 (10月20日-10月24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)	61.79	57.54	7.39%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	6100	6550	-6.87%
	原油	布伦特 (美元/桶)	65.99	61.29	7.67%	纯苯	华东地区 (元/吨)	5545	5580	-0.63%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	81	78.49	3.20%	甲苯	华东地区 (元/吨)	5150	5220	-1.34%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	89.08	83.41	6.80%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	5350	5345	0.09%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	61.94	59.32	4.42%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	6555	6535	0.31%
	燃料油	新加坡高硫180cst (美元/吨)	387.31	372.59	3.95%	纯苯	FOB韩国 (美元/吨)	676	675	0.15%
	国内柴油	上海中石化0# (元/吨)	6650	6650	0.00%	甲苯	FOB韩国 (美元/吨)	640	626	2.24%
	国内汽油	上海中石化93# (元/吨)	7500	7500	0.00%	二甲苯	东南亚 FOB韩国 (美元/吨)	681	663	2.71%
	燃料油	舟山(混调高硫180) (元/吨)	5050	5100	-0.98%	苯乙烯	FOB韩国 (美元/吨)	811	809	0.25%
	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)	821	819	0.24%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	770	780	-1.28%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	4650	4780	-2.72%



	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	740	750	-1.33%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	8600	8600	0.00%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	910	925	-1.62%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	3.45	3.016	14.39%
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	1170	1170	0.00%	电石	华东地区 (元/吨)	2856	2856	0.00%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	1250	1250	0.00%	原盐	河北出厂 (元/吨)	224	224	0.00%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	1009	1014	-0.49%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	212	212	0.00%
	液氯	华东地区 (元/吨)	118	68	73.53%	原盐	华东地区 (元/吨)	260	260	0.00%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	203	196	3.57%	盐酸	华东盐酸(31%) (元/吨)	245	235	4.26%
	BD0	新疆美克散水 (元/吨)	8100	8100	0.00%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	3750	3870	-3.10%
有机原料	甲醇	华东地区 (元/吨)	2260	2285	-1.09%	苯胺	华东地区 (元/吨)	8165	8165	0.00%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	4250	4130	2.91%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	5380	5450	-1.28%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	2398	2455	-2.32%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	12050	12250	-1.63%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	6535	6565	-0.46%	BD0	华东散水 (元/吨)	7400	7400	0.00%
	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	8200	8525	-3.81%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	10500	10500	0.00%
精细化工	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	7650	7800	-1.92%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	78750	73750	6.78%
	TDI	华东 (元/吨)	13300	13300	0.00%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	78250	73250	6.83%
	纯 MDI	华东 (元/吨)	18400	18000	2.22%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	78750	73750	6.78%
	聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	14500	14750	-1.69%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	77000	72000	6.94%
	纯 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	23500	23500	0.00%	工业级碳酸锂	新疆 99.0%min	77000	72000	6.94%
	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	77000	72000	6.94%
	己二酸	华东 (元/吨)	6775	6775	0.00%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	11200	11300	-0.88%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	7775	8165	-4.78%	二甲醚	河南 (元/吨)	3350	3350	0.00%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	6700	6700	0.00%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	5975	5925	0.84%
	DMF	华东 (元/吨)	3975	3900	1.92%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	12000	12000	0.00%
	丁酮	华东 (元/吨)	6325	6400	-1.17%	甲醛	华东 (元/吨)	1150	1150	0.00%
	双酚 A	华东 (元/吨)	7400	7550	-1.99%	PA6	华东 1013B (元/吨)	9150	9400	-2.66%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	3350	3500	-4.29%	PA66	华东 1300S (元/吨)	15100	15100	0.00%
	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	3192	3295	-3.13%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)	1295	1295	0.00%
	炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	5800	6000	-3.33%	环己酮	华东 (元/吨)	6750	6925	-2.53%
	尿素	华鲁恒升(小颗粒) (元/吨)	1550	1550	0.00%	氯化铵 (农湿)	石家庄联碱 (元/吨)	300	300	0.00%
化肥农药	尿素	江苏恒盛(小颗粒) (元/吨)	1520	1520	0.00%	硝酸	安徽金禾 98%	1600	1550	3.23%
	尿素	浙江巨化(小颗粒) (元/吨)	1560	1560	0.00%	硫磺	CFR 中国合同价 (美元/吨)	286	265	7.92%
	尿素	河南心连心(小颗粒) (元/吨)	1620	1590	1.89%	硫磺	CFR 中国现货价 (美元/吨)	286	265	7.92%
	尿素	四川美丰(小颗粒) (元/吨)	1670	1670	0.00%	硫磺	高桥石化出厂价格 (元/吨)	3150	2970	6.06%
	尿素	川化集团(小颗粒) (元/吨)	1670	1670	0.00%	硫酸	浙江嘉化 98% (元/吨)	880	820	7.32%



	尿素	云天化集团(小颗粒)(元/吨)	1740	1740	0.00%	硫酸	浙江嘉化 105%(元/吨)	870	850	2.35%
	尿素	云南云维(小颗粒)(元/吨)	1690	1690	0.00%	硫酸	苏州精细化 98%(元/吨)	950	930	2.15%
	磷酸一铵	四川金河粉状 55%(元/吨)	3300	3300	0.00%	硫酸	苏州精细化 105%(元/吨)	1050	1030	1.94%
	磷酸一铵	合肥四方(55%粉)(元/吨)	3300	3300	0.00%	尿素	波罗的海(小粒散装)(美元/吨)	353	375	-5.87%
	磷酸一铵	西南工厂粉状 60%(元/吨)	3700	3700	0.00%	磷酸二铵	美国海湾(美元/吨)	690	691	-0.14%
	磷酸二铵	西南工厂 64%褐色(元/吨)	3450	3400	1.47%	磷矿石	摩洛哥-印度 CFR(70-73BPL)合同价(美元/吨)	205	205	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)	6650	6650	0.00%
	硫酸钾	新疆罗布泊 50%粉(元/吨)	3400	3400	0.00%	磷酸	澄星集团食品(元/吨)	6650	6650	0.00%
	草甘膦	浙江新安化工(元/吨)	27500	27700	-0.72%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价(欧元/吨)	75	70	7.14%
	磷矿石	鑫泰磷矿(28%)(元/吨)	950	950	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 合同价(美元/吨)	75	70	7.14%
	黄磷	四川地区(元/吨)	21500	21400	0.47%	硫磺	温哥华 FOB 现货价(美元/吨)	365	315	15.87%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[S](元/吨)	2900	2900	0.00%	(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)	2440	2440	0.00%	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)	2390	2410	-0.83%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级 95%(元/吨)	7100	7100	0.00%
	合成氨	宁夏中宁兴尔泰(元/吨)	2550	2550	0.00%	纯吡啶	华东地区(元/吨)	19700	19700	0.00%
	合成氨	江苏工厂(元/吨)	2350	2400	-2.08%	硝酸铵(工业)	华北地区(元/吨)	1650	1650	0.00%
塑料产品和氟化	三聚氰胺	中原大化(出厂)(元/吨)	5400	5400	0.00%					
	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚(美元/吨)	820	830	-1.20%	天然橡胶	上海市场(元/吨)	15100	14550	3.78%
	PP	余姚市场 J340/扬子(元/吨)	7350	7350	0.00%	丁苯橡胶	山东 1502	11483	11417	0.58%
	LDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	1054	1064	-0.94%	丁苯橡胶	华东 1502	11488	11450	0.33%
	LLDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	854	894	-4.47%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500(元/吨)	11400	11300	0.88%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚(美元/吨)	874	884	-1.13%	顺丁橡胶	山东(元/吨)	11050	11050	0.00%
	LDPE	余姚市场 100AC(元/吨)	9400	9400	0.00%	顺丁橡胶	华东(元/吨)	11100	11150	-0.45%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化(元/吨)	7600	7550	0.66%	丁基橡胶	进口 301(元/吨)	20750	20750	0.00%



	HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	7630	7750	-1.55%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业 (元/吨)	11900	11900	0.00%
	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)	13200	13300	-0.75%
	VCM	CFR 东南亚 (美元/吨)	530	530	0.00%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	14400	14400	0.00%
	PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	650	650	0.00%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	1800	1795	0.28%
	PVC	华东电石法 (元/吨)	4555	4545	0.22%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	1685	1730	-2.60%
	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	5039	5048	-0.18%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	5000	5000	0.00%
	PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1035	1040	-0.48%	R22	华东地区 (元/吨)	40500	40500	0.00%
	PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1035	1040	-0.48%	R134a	华东地区 (元/吨)	56000	56000	0.00%
	ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	1285	1285	0.00%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	10475	10475	0.00%
	ABS	华东地区 (元/吨)	9200	9275	-0.81%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	7900	7900	0.00%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	7378	7399	-0.28%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3654	3654	0.00%
化纤产品	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	8420	8525	-1.23%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	11700	11700	0.00%
	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	8050	8225	-2.13%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	6320	6300	0.32%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	7850	7925	-0.95%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	6400	6450	-0.78%
	PTA	华东 (元/吨)	4450	4335	2.65%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	6650	6625	0.38%
	MEG	华东 (元/吨)	4196	4145	1.23%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	11300	11400	-0.88%
	PET 切片	华东 (元/吨)	5550	5550	0.00%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	13500	13600	-0.74%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	11800	11800	0.00%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	11800	12000	-1.67%
	棉花	CCIndex (328)	14803	15083	-1.86%	锦纶切片	华东 (元/吨)	8925	9175	-2.72%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	13100	13100	0.00%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	23000	23000	0.00%
	粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	43500	43500	0.00%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	812	785	3.44%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	13510	13510	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	3450	3450	0.00%
	腈纶毛条	华东 (元/吨)	14500	14500	0.00%	木浆	国际 (美元/吨)	870	870	0.00%

来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表30：10月24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)	960	72.97%	1	液氯 华东地区(元/吨)	118	-90.97%
2	R22 华东地区(元/吨)	27000	42.11%	2	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	4.45	-86.09%
3	硫磺(固态):国内(元/吨)	3360	37.14%	3	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	184	-79.96%
4	萤石粉 华东地区(元/吨)	3629	29.61%	4	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	4000	-76.95%
5	冰晶石(电解铝用辅料)(元/吨)	8390	29.08%	5	BDO 华东散水(元/吨)	7400	-75.74%
6	R134a 华东地区(元/吨)	31000	19.23%	6	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	75460	-72.21%
7	市场价(现货基准价):液化气:全国(元/吨)	5461	11.24%	7	二甲甲烷:江苏(元/吨)	1780	-70.58%
8	蛋氨酸(元/吨)	21600	10.20%	8	氯化铵(干铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	370	-69.92%
9	涤纶POY(元/吨)	8000	9.89%	9	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	6.7	-68.10%
10	粘胶长丝(元/吨)	44500	9.07%	10	甘氨酸 山东地区(元/吨)	11000	-67.88%
11	磷酸二铵(DAP):国内(元/吨)	4010	6.37%	11	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	5.5	-65.63%
12	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	14602	6.26%	12	盐酸 华东31%(元/吨)	203	-65.59%
				13	醋酸酐 华东地区(万元/吨)	3750	-60.53%
				14	氯乙烯VCM:CFR东南亚(美元/吨)	518	-57.12%
				15	甲基环硅氧烷 DMC华东(元/吨)	11200	-56.59%
				16	氨纶40D(元/吨)	27000	-55.74%
				17	环己酮:国内(元/吨)	6750	-55.59%
				18	双酚A:国内(元/吨)	7400	-54.04%
				19	金属硅3303#:云南,福建(元/吨)	10440	-52.33%
				20	聚氯乙烯PVC:CFR东南亚(美元/吨)	649	-51.53%
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)	118	-90.87%
2	R134a 华东地区(元/吨)	31000	47.62%	2	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	75460	-83.68%
3	萤石粉 华东地区(元/吨)	3629	34.41%	3	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	4.45	-83.21%
4	冰晶石(电解铝用辅料)(元/吨)	8390	11.87%	4	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	300	-80.00%
5	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	14602	10.85%	5	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	4000	-76.81%
6	干法氯化铝(电解铝用辅料)(元/吨)	10250	9.04%	6	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	184	-71.11%
7	无水氢氟酸 华东地区(元/吨)	11700	6.36%	7	BDO 华东散水(元/吨)	7400	-66.82%
8	粘胶长丝(元/吨)	44500	3.49%	8	盐酸 华东31%(元/吨)	203	-65.59%
				9	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	3.291	-62.21%
				10	合成氨:河北地区(元/吨)	2058	-58.29%
				11	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	6.7	-55.92%
				12	醋酸酐 华东地区(万元/吨)	3750	-54.82%
				13	焦炭:山东地区(元/吨)	1385	-53.99%
				14	二甲甲烷:江苏(元/吨)	1780	-53.77%
				15	甲基环硅氧烷 DMC华东(元/吨)	11200	-51.72%
				16	双酚A:国内(元/吨)	7400	-51.63%
				17	轻质纯碱:全国(元/吨)	1396	-51.63%
				18	重质纯碱:全国(元/吨)	1450	-50.85%
				19	棉短绒 华东(元/吨)	3450	-50.36%
				20	氯乙烯VCM:CFR东南亚(美元/吨)	518	-50.24%

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、东材科技：终止募投项目部分产线

本次拟终止的募投项目产线名称：“年产1亿平方米功能膜材料产业化项目”的第三期工程(含两条进口生产线)。该募投项目的剩余募集资金将永久性补充流动资金，用于公司日常生产经营及业务发展。

2、陶氏化学：或将推迟！一体化聚乙烯项目

据全球能源化工行业市场信息服务商安迅思近日报道，陶氏化学正考虑将加拿大净零排放一体化聚乙烯项目的复工时间推迟1~2年，并计划在2025年底公布该项目复工的具体时间细节。起初，陶氏化学计划于2027年底投产该项目一期工程，预计年产量130万吨；二期工程于2029年投产，预计新增年产量60万吨。陶氏化学首席执行官吉姆·菲特林表示：“把握该项目的投产时机与市场峰值的契合度是实现回报率最大化的关键，当前市场环境不是启动项目的合适时机。但这并不会改变这一项目的竞争力，公司依然认为这是一个优质项目。”

3、三井化学：收购！

日本三井化学近日宣布，已完成对聚烯烃催化剂助剂生产商日本烷基铝公司的收购。三井化学表示，日本烷基铝公司主要从事烷基铝产品的生产与销售。该类产品既可作为聚烯烃催化剂的组分，也可用于药物合成过程中的还原剂。收购日本烷基铝公司是三井化学推动“向全球特种化学品及绿色化学品业务转型”战略的重要举措。未来，三井化学将聚焦两大业务方向：一是用于聚烯烃、合成橡胶、高级醇等化工产品生产的催化剂及催化剂助剂的研发、生产与销售；二是面向医药与电子材料领域的烷基铝等有机金属化合物及衍生物业务。



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