



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

贸易情绪影响带来波动，周期配置价值凸显

本周化工市场综述

本周市场表现相对承压，海外局势变化较大，贸易带来的情绪不断变化，对于行业板块形成一定的影响。化工行业在产业链布局中处于中上游阶段，供应链的优势也一直持续，目前看对于化工板块的影响相对可控，估值也位于中低位，在博弈过程带来的情绪冲击中，可能存在一定的估值切换优势，建议关注具有明显抗贸易风险属性的行业及标的，比如农化板块、添加剂等领域。反内卷方向上，政策以延续方向为主，化工行业依然需要关注具体的供给侧政策落地，能够对安全、环保、能耗、审批等形成本质影响的政策将明显带来较大影响，而短期周期方向估值具有优势，政策有未来预期，风险释放相对较为充分，具有配置价值。

近期来看，国内化工行业的建设投资已经出现结构性变化，在相对高端领域的投资依然有企业持续，而传统的规模化投资收到行业竞争压力以及对未来的合理预期，已经有明显收窄，化工行业的分红已经成为企业决策的重要考量方向。近期连云港纽泰科化工有限公司年产 12250 吨双酚 S、19000 吨醋酸纤维素项目正式开工，鼎际得也公告控股子公司辽宁鼎际得石化科技有限公司 POE 高端新材料项目工业化装置于近日投产，已成功产出合格 POE 产品；AI 行业，Meta 将在路易斯安那州建设其全球最大的数据中心项目，并通过一个特殊目的载体（SPV）完成近 300 亿美元融资。另外沃尔玛宣布与 OpenAI 达成全新合作，将允许顾客和会员近期通过 ChatGPT 使用即时结账功能购买沃尔玛商品。AI 的建设和应用端持续双向推进。

本周大事件

大事件一：Meta 要签 300 亿美元融资案打造数据中心。Meta 将在路易斯安那州建设其全球最大的数据中心项目，并通过一个特殊目的载体（SPV）完成近 300 亿美元融资。Meta 仅保留 20% 股权，由 Blue Owl 和 Pimco 等机构主导出资，摩根士丹利安排融资结构并独家承销债券。该交易让 Meta 无需将巨额债务计入自身资产负债表，也为 AI 时代提供新融资模板，在数据中心扩张的同时避免影响公司信用评级。

大事件二：“AI 基建潮”蔓延至欧洲，微软签订 140 亿美元“欧洲 AI 云大单”，租赁 11.6 万块英伟达 GB300 GPU。英国初创公司 Nscale 与微软达成一项或达 140 亿美元的巨额协议，将在美国和葡萄牙部署超过 11.6 万块英伟达 GB300 芯片，加速全球 AI 基础设施建设。尽管市场担忧泡沫，但 Nscale 凭借高能效的 AI 工厂和行业资深团队迅速崛起，并计划明年下半年上市。全球对人工智能基础设施的渴求正从美国蔓延至欧洲，其中英国初创公司 Nscale 与微软达成的一系列巨额合作，标志着这一趋势的加速。这笔最新交易价值或高达 140 亿美元，将为微软提供由英伟达最新芯片驱动的强大算力。

大事件三：沃尔玛宣布与 OpenAI 合作：可在 ChatGPT 聊天中直接购物。据界面新闻报道，当地时间 10 月 14 日，沃尔玛宣布与 OpenAI 达成全新合作，将允许顾客和会员近期通过 ChatGPT 使用即时结账功能购买沃尔玛商品。沃尔玛表示，此次与 OpenAI 的新协议将帮助零售商更深入地了解并预测客户需求，从而让线上购物体验变得更加个性化和主动化，而不再仅仅是被动响应用户搜索。

风险提示

国内外需求下滑，原油价格剧烈波动，国际政策变动影响产业布局。



内容目录

一、本周市场回顾.....	4
二、国金大化工团队近期观点.....	7
三、本周主要化工产品价格涨跌幅及价差变化.....	12
四、本周行业重要信息汇总.....	19
五、风险提示.....	20

图表目录

图表 1： 本周板块变化情况	4
图表 2： 10 月 17 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 13 日-10 月 17 日）化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况	12
图表 9： 液氯华东地区（元/吨）	13
图表 10： 硫酸浙江嘉化 98%（元/吨）	13
图表 11： 硫磺高桥石化出厂价格（元/吨）	13
图表 12： 醋酸乙烯华东（元/吨）	13
图表 13： 盐酸华东地区（元/吨）	13
图表 14： PSHIPS/CFR 东南亚（美元/吨）	13
图表 15： 天然气 NYMEX 天然气(期货)	14
图表 16： 丙酮华东地区高端（元/吨）	14
图表 17： 国际石脑油新加坡（美元/桶）	14
图表 18： 氯化铵（农湿）石家庄联碱（元/吨）	14
图表 19： 合成氨价差（元/吨）	14
图表 20： 环氧丙烷-丙烯（元/吨）	14
图表 21： DAP 价差（元/吨）	15
图表 22： PET 价差（元/吨）	15
图表 23： 乙烯-石脑油（元/吨）	15
图表 24： PTA-PX（元/吨）	15
图表 25： 煤头尿素价差（元/吨）	15



图表 26: 聚丙烯-丙烯 (元/吨)	15
图表 27: TDI 价差 (元/吨)	16
图表 28: 丁酮-液化气 (元/吨)	16
图表 29: 本周 (10 月 13 日-10 月 17 日) 主要化工产品价格变动	16
图表 30: 10 月 17 日主要化工产品价格涨跌幅前二十变化情况	19



一、本周市场回顾

本周布伦特期货结算均价为 61.99 美元/桶，环比下跌 3.03 美元/桶，或-4.66%，波动范围为 61.06-63.32 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 58.29 美元/桶，环比下跌 2.98 美元/桶，或-4.87%，波动范围为 57.46-59.49 美元/桶。

本周基础化工板块跑输指数（-3.61%），石化板块跑输指数（-0.37%）。

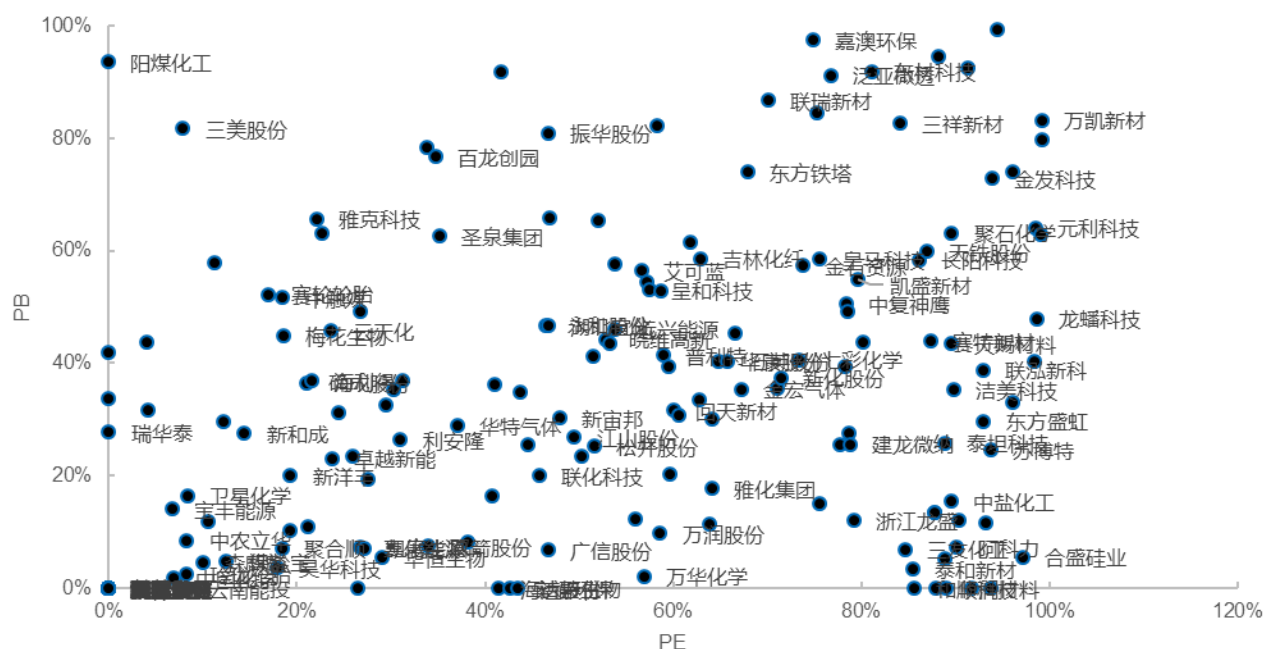
本本周沪深 300 指数下跌 2.22%，SW 化工指数下跌 5.83%。无板块上涨；跌幅最大的三个子行业分别为合成树脂（-13.13%）、改性塑料（-9.42%）、涂料油墨（-8.97%）。

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	-1.47%	3839.76	3897.03	-57.27
深证成指	-4.99%	12688.94	13355.42	-666.48
沪深300	-2.22%	4514.23	4616.83	-102.60
中证500	-5.17%	7016.07	7398.22	-382.16
基础化工	-5.83%	3951.07	4195.72	-244.65
石油石化	-2.59%	2250.51	2310.46	-59.95
本周跌幅前五子版块		周涨跌幅	月涨跌幅	
合成树脂		-13.13%	-6.42%	
改性塑料		-9.42%	-12.26%	
涂料油墨		-8.97%	-5.09%	
其他橡胶制品		-8.95%	-12.03%	
氮肥		-8.58%	-6.96%	

来源：Wind、国金证券研究所（本周无板块上涨）

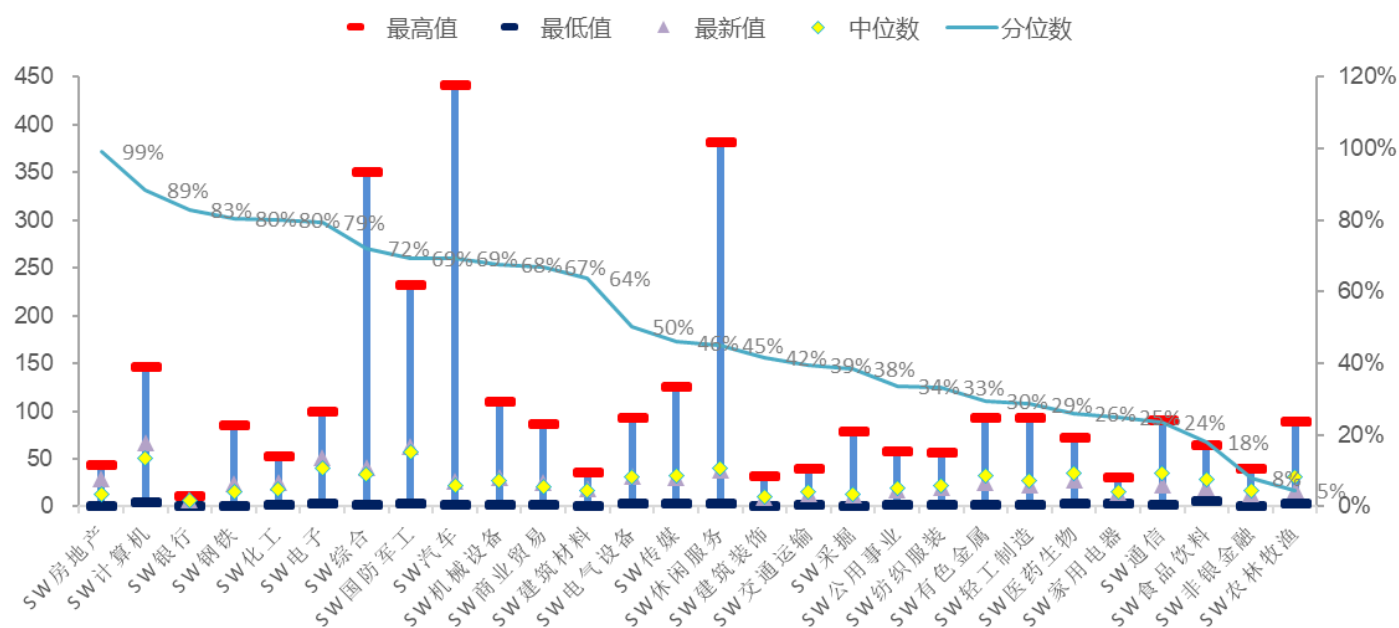
图表2：10月17日化工标的PE-PB分位数



来源：Wind、国金证券研究所（PE 和 PB 均为动态）

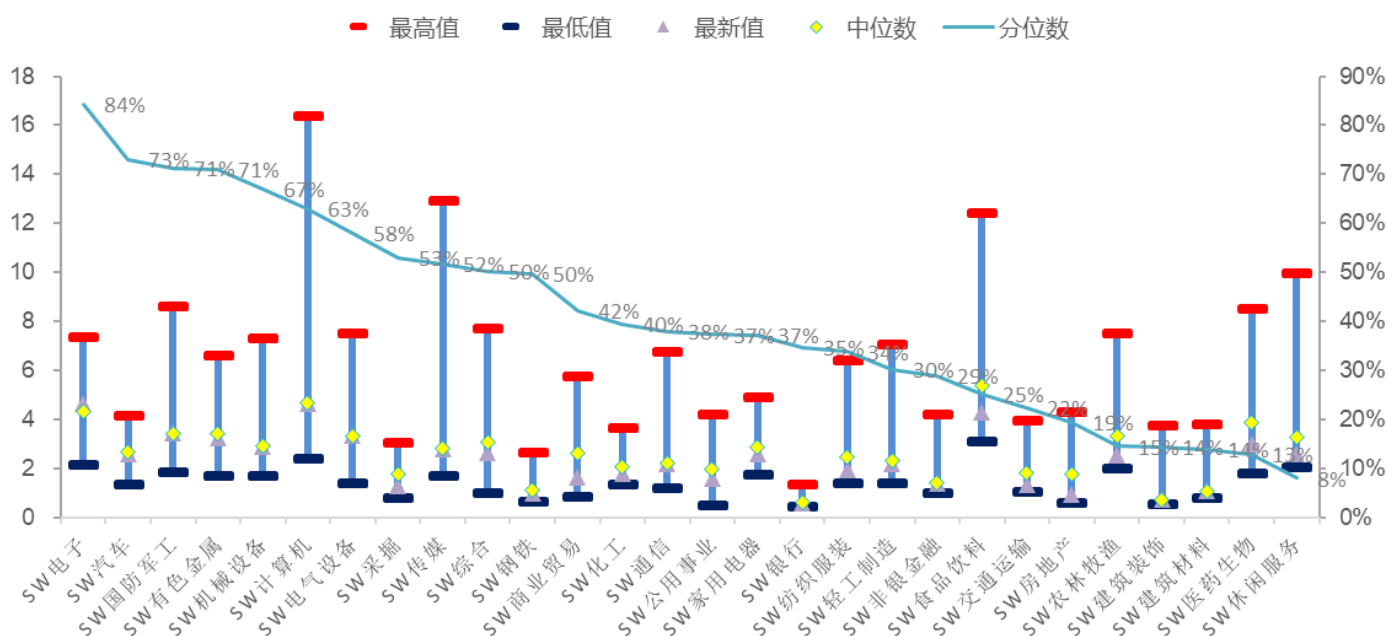


图表3: A股全行业PE估值分布情况(按各行业估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PE 为动态)

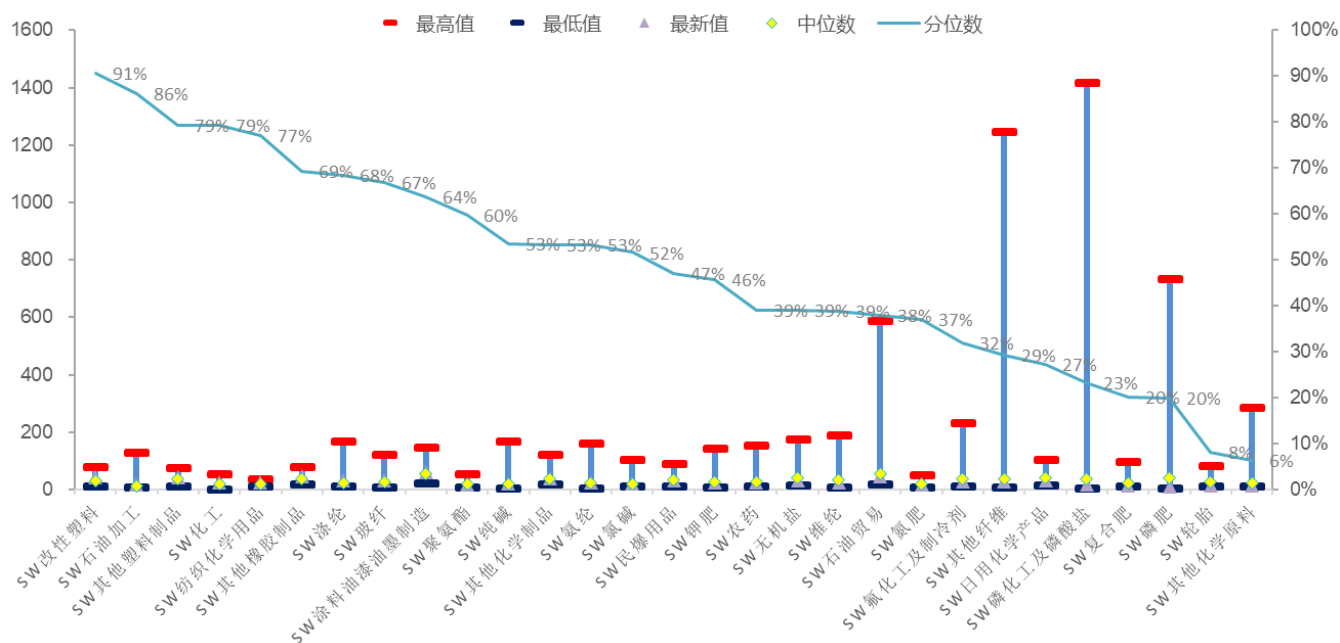
图表4: A股全行业PB分位数分布情况(按各行业PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PB 为动态)

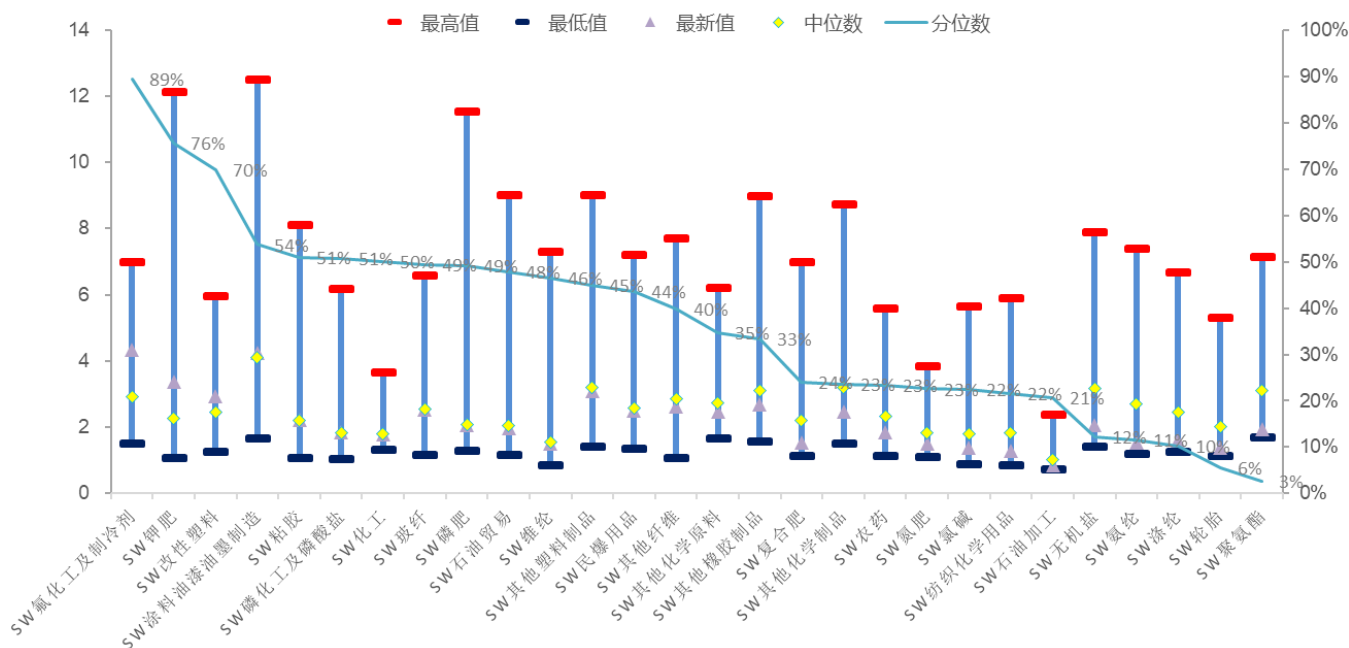


图表5: 化工细分子版块 PE 估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



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	3250	57.63%	
甲基麦芽酚	108000	53.33%	
钛白粉（金红石型R248）	13600	27.61%	
甲醇（华东）	2230	23.28%	
纯MDI（华东地区主流）	18000	22.00%	
合成氨（河北新化）	2460	21.94%	
粘胶短纤（1.5D*38mm，华东）	13100	21.29%	
PA66（华南1300s）	22000	19.35%	
维生素D3	145000	18.46%	
天然橡胶（上海市场）	14950	17.74%	
乙基麦芽酚	78000	17.07%	
尿素（江苏恒盛，小颗粒）	1540	15.60%	
聚合MDI（烟台万华，华东）	14600	15.30%	
环氧丙烷（华东）	8065	13.74%	
草甘膦（浙江新安化工）	27700	12.89%	
液氯（华东地区）	43	11.58%	
醋酸	2455	9.72%	
重质纯碱（华东地区）	1314	7.16%	
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）	9950	2.74%	
维生素E	39000	2.21%	
安赛蜜	35000	1.64%	
有机硅DMC（华东市场价）	11300	1.02%	
磷酸铁锂电解液	18500	0.98%	
维生素A	58500	0.04%	
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：节后开工回升，橡胶价格下跌为主

- 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 64.5%，环比提高 20.6%，同比提高 14.8%；半钢胎开工率为 72.7%，环比提高 26.2%，同比降低 2.2%。
- 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：本周橡胶价格下跌为主。天然橡胶下周国内主产区天气转好、泰国主产区雨水天气频繁，但整体原料供应量依旧呈上升趋势，胶水价格难有大幅波动，成本面对市场支撑一般。丁苯橡胶本周各厂家装置运行正常，目前除了抚顺石化丁苯橡胶装置继续维持检修状态外，其余厂家装置运行平稳。顺丁橡胶本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，整体产量减少。
- 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：原料支撑稳固，染料市场大稳小动

本周分散染料市场价格上涨，分散黑 ECT300%市场均价在 17 元/公斤，较上周同期均价上涨 1 元/公斤，涨幅为 6.25%。活性染料市场维稳运行，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，染料中间体市场震荡运行，其中分散染料原料市场价格上涨，成本端强劲支撑。染料行业开工未有变化，染料整体供应量稳定。终端纺织行业需求未有明显好转，染厂备货意愿偏弱，场内实单商谈有限。企业上调分散染料对外报价，活性染料报价持稳，染料市场价格稳中上行。下游来看，本周江浙地区印染综合开机率为 67.40%，较上周上涨 0.63%；绍兴地区印染企业平均开机率为 66.67%，较上周持平；盛泽地区印染企业开机率为 67.16%，较上周上涨 0.26%。10 月中旬，印染企业开



工率变化不大，大型企业维持在 6-7 成，但中小厂商开工负荷仍显不足。订单量以“小批量、多批次”的为主。企业普遍反映利润偏薄，对后市多持谨慎态度。

■ 胜华新材：碳酸二甲酯需求跟进不足，市场价格稳中偏弱运行

本周碳酸二甲酯市场价格稳中偏弱运行，市场指导价格为 3725 元/吨，较上周价格同期价格下跌 30 元/吨，跌幅 0.8%。供应方面，本周山东飞扬、青岛碱业、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；山西亚鑫、湖南中创装置停车，临涣焦化生产电子级碳酸二甲酯装置开车，湖北三宁生产一级品为主。综合来看，本周装置开工率较上周开工率下滑。需求方面，胶黏剂及涂料等传统溶剂行业以华东、华南地区的胶黏剂及涂料行业作为传统消费主力，对原料品质要求较低，煤质乙二醇副产工艺生产的碳酸二甲酯即可满足其应用需求。然而，在成本控制导向下，多采购低价货源，对价格支撑能力偏弱。在核心下游领域，非光气法聚碳酸酯与电解液溶剂两大市场，自身产品价格处于低位，所以对碳酸二甲酯价格涨势抑制性较强。

■ 钛白粉：成本与出口双驱动，钛白粉价格稳中盼涨

景气度跟踪：钛白粉行业景气度底部企稳。

截止本周四，硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 12700-13800 元/吨，市场均价为 13372 元/吨，环比持稳。节后多家企业陆续发布涨价函，幅度在 300 元/吨左右，市场在“银十”传统旺季中，虽对实际需求成色仍存观望情绪，但在成本高压与出口利好的双重驱动下，价格重心已明显上移，市场稳中看涨预期得到巩固。尽管十月因假期因素工作日减少，但厂家对“银十”传统旺季仍抱有期待。

■ 新和成：维生素 A 行情先弱后稳，维生素 E 行情止跌回稳

本周维生素景气度下行趋缓。

本周维生素 A 市场行情先弱后稳。上半周，维生素 A 市场行情小幅偏弱运行，厂家主流签单价在 57-60 元/公斤，贸易渠道主流成交价在 58 元/公斤附近，个别低位价格在 56-57 元/公斤，但此低位价格出货意向不多，货源难寻，部分高位报价在 60 元/公斤附近，但高价新单难成交或为散单、小单成交为主。10 月 15 日下午，维生素 A 部分厂家陆续暂停报价，对此，业内多持谨慎观望态度，贸易渠道行情表现稳中略偏强。

本周维生素 E 市场行情止跌回稳。上半周，厂家价格暗降，贸易渠道成交重心不断小幅走低，主流成交价下滑至 38-39 元/公斤附近，降幅约在 2-3 元/公斤。10 月 14 日，维生素 E 部分厂家 38 元/公斤对外限量签单，基于前期价格的持续下跌以及贸易流通渠道及下游用户整体的低库存，市场开始采购、询单积极，部分适量补库、建仓跟进，短时市场成交量提升明显，随后部分厂家开始暂停报价，维生素 E 整体市场行情开始止跌回稳。

■ 神马股份：市场成交较为乏力，PA66 市场窄幅整理

PA66 周度市场均价为 14881 元/吨，较上周市场均价下跌 0.12%。本周国内己二酸市场价格小幅下调，己二胺价格平稳执行月单，成本面支撑不足；本周聚合厂家装置负荷有所提升，场内整体货源供应增加，下游需求表现一般，市场成交较为乏力，终端对高价产品有抵触情绪，参与者降低价格重心以促进出货，下游工厂多按需跟进，实单成交多商谈，PA66 市场价格窄幅整理。

■ 聚氨酯：MDI 终端需求持续低迷，纯 MDI 出现利好支撑；TDI 市场维持下跌趋势

本周(2025.10.11-2025.10.16)国内聚合 MDI 市场持续下跌。当前聚合 MDI 市场均价 14350 元/吨，较上周同期价格下跌 350 元/吨。

本周(2025.10.11-2025.10.16)国内纯 MDI 市场稳中上涨，当前国内纯 MDI 市场均价为 18000 元/吨，价格较上周价格上涨 250 元/吨，涨幅为 2.56%。

本周(2025.10.11-2025.10.16)国内 TDI 市场涨跌互现。截止 2025 年 10 月 16 日国内 TDI 市场均价为 13338 元/吨，较上周上调 0.19%。

■ 聚合 MDI：悲观氛围弥漫，聚合 MDI 市场持续下跌

市场综述：本周(2025.10.11-2025.10.16)国内聚合 MDI 市场持续下跌。当前聚合 MDI 市场均价 14350 元/吨，较上周同期价格下跌 350 元/吨。上海 C 厂本周报价环比下跌，场内信心不佳。其他主流大厂未见相关利好消息，供应端支撑较弱。市场内货源相对充裕，进口货源亦在缓慢填充，短期内市场上行动力不足。终端需求复苏缓慢，下游企业入市采购积极性不高，整体订单传导不畅，难有大量集中订单支撑。市场需求拖拽下，业者纷纷反映现阶段出货压力增加，故而多下调报价区间以促出货，市场整体呈缓慢滑落趋势。当前 PM200 商谈价 147000-14900 元/吨左右，上海货商谈价 14300-14500 元/吨左右，进口



货 14300 元/吨左右，具体可谈（含税桶装自价）。

后市预测：供应端表现较为安静，未见相关利好消息释放，上海 C 厂下周最新报价或将继续下跌，整体来看，供应端利好支撑较弱；终端需求持续低迷，下游企业未见大量备货需求，基本维持刚需小单跟进，场内实单成交有限。但考虑到现阶段价格已慢慢回落到相对低位，逐渐符合下游心理预期，届时或将迎来一次短暂的集中备货。备货需求支撑下，市场价格将止跌维稳甚至有小幅反弹的可能。预计下周聚合 MDI 市场跌后回稳，价格波动 100-400 元/吨。

■ 纯 MDI：供方利好提振，纯 MDI 市场稳中上涨

市场综述：本周（2025.10.11-2025.10.16）国内纯 MDI 市场稳中上涨，当前国内纯 MDI 市场均价为 18000 元/吨，价格较上周价格上涨 250 元/吨，涨幅为 2.56%。上海 C 厂最新报价环比上调，厂家消息有效提振市场。周前期，市场内氛围继续保持热情。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，但较前期稍稍减弱，市场持续上行动力缺乏。市场内询盘氛围又转为平淡，下游企业刚需拿货，市场交投有限。业者多保持现有报价以观市场反应。当前上海货源报盘集中 17900-18200 元/吨，国产货源报盘集中 18100-18200 元/吨左右。（含税桶装自提价）。

后市预测：场内现货填充有限，供方挺价意愿明确，场内情绪偏好，但终端市场缓慢消化，从而导致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。考虑到下周厂家或将延续挺价策略，场内氛围有望再次转好。预计下周纯 MDI 市场偏暖运行，价格波动 200-400 元/吨。

■ TDI：供需面继续拉锯，TDI 价格涨跌互现

市场综述：本周（2025.10.11-2025.10.16）国内 TDI 市场涨跌互现。截止 2025 年 10 月 16 日国内 TDI 市场均价为 13338 元/吨，较上周上调 0.19%。下游节后逢低采购之后，场内买气降温，贸易商暗降促单，市场实际成交继续下探。随即山东工厂中旬突然封单，福建装置降量单线，供应端利好突袭，经销商顺势回收低价，市场报盘价试探性拉涨。而消息刺激下部分询盘买气尚存，但仍限于逢低刚需订单，整体订单量对市场提振不足，实际成交依旧冷清，供需再陷拉扯，业者出货心态未散，主流报盘虽高位持稳，个别低价仍可商谈。截至 2025 年 10 月 16 日：目前 TDI 国产含税执行 13100-13400 元/吨左右，上海货源含税执行 13300-13600 元/吨附近。

后市预测：下游采购情绪低迷，仍多逢低刚需采购为主，场内交投买气寡淡，实单成交乏力下，个别存商谈预期。然北方工厂中旬停止接单，且传闻个别工厂存封盘预期，供方挺价心态明确，经销商恐高结算价下，对外低出较为谨慎，供需面博弈下，市场进入僵持博弈阶段，价格涨跌两难。预计下周 TDI 市场弱势僵持，价格波动 100-200 元/吨。

■ 纯碱：节后市场情绪平淡，纯碱价格区间整理

市场综述：本周（2025.10.11-2025.10.16）国内纯碱现货市场偏弱运行。截止到目前，当前轻质纯碱市场均价为 1144 元/吨，较上周四价格下跌 2.64%；重质纯碱市场均价为 1314 元/吨，较上周四价格下跌 0.3%。周内纯碱期货市场走势震荡偏弱，市场未见明显利好支撑，现货市场情绪低迷，青海、内蒙古、山东、河南、江苏等区域碱厂新价报盘下调，现货市场价格重心弱势下跌，中下游厂商跟进谨慎，场内成交痕迹有限，周内供应端装置小幅调整，但整体市场库存高位难降，部分碱厂出货压力持续，场内竞价激烈，需求端观望情绪加重，采购延续低价少量，拖拽市场区域价格有所松动。综合来看，预计下周纯碱市场价格走势偏弱，场内实单成交或存一定下探空间，当前纯碱市场缺乏明确指引，业者后市预期谨慎，行业开工仍维持在较高水平，市场供强需弱格局不减，下游补货跟进谨慎，市场出货压力持续，纯碱现货市场或延续弱稳走势，但仍需关注宏观及期货盘面带来的影响。

■ 农药：菊酯类农药市场行情偏稳；烯草酮价格延续下滑；草甘膦市场清淡处于盘整

中农立华原药显示，截止 2025 年 10 月 12 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 3.7 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，出口订单交付中，前期库存消化周期中，报价 10.8 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

高效氯氟氰菊酯



本周（2025.10.11-2025.10.16）高效氯氟氯菊酯市场行情平稳，价格维持稳定。截止到本周四，96%高效氯氟氯菊酯供应商报价 10.6-11 万元/吨，主流成交参考至 10.6-10.7 万元/吨，较 10 月 10 日价格稳定。

联苯菊酯

本周（2025.10.11-2025.10.16）联苯菊酯市场需求淡稳，价格弱势盘整。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 10 月 10 日价格稳定。供应方面：场内个别工厂装置停车，其余多数企业维持正常开工，供应面保持平稳；需求方面：需求淡稳，整体市场氛围清淡为主，下游多按需采购；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。

氯氟菊酯

本周（2025.10.11-2025.10.16）氯氟菊酯市场行情平稳，价格盘整。截止到本周四，氯氟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 10 月 10 日价格稳定。供应方面：氯氟菊酯个别工厂正常开工，厂家排单生产，接单空间有限；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弱势盘整，成本端支撑偏稳。后市预测：综合看，厂家开工情况延续前期，供应面波动不大，需求面依旧平稳为主，预计下周氯氟菊酯市场价格仍将盘整为主。

■ 烯草酮

本周（2025.10.10-2025.10.16）近期需求一般，烯草酮价格下跌。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 10 月 10 日价格下跌 0.5 万元/吨，跌幅 4.55%。市场分析如下：供应方面：场内华东一企业装置短期检修，其余工厂维持正常开工，市场整体供应表现充足；需求方面：烯草酮需求清淡维持，下游近期多按需采购为主，部分企业下调报价接单。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（2025.10.11-2025.10.16）草甘膦市场观望整理，价格盘整。95%草甘膦原粉市场均价为 27495 元/吨，较上周五价格保持不变。截止 2025 年 10 月 16 日，草甘膦供应商多谨慎报价，95%原粉主流成交参考 2.74-2.77 万元/吨，港口 FOB 3930-3950 美元/吨；97%原粉主流成交参考 2.83 万元/吨，港口 FOB 4010-4030 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，本周华东某工厂装置开工不满，其余企业维持正常开工，市场供应良好。第二，从需求端看，本周上海 ACE 展会召开，展会期间市场询单频频，但实际成交有限，展会后市场观望情绪依旧浓郁，客户多持谨慎态度，新单少量。第三，从成本端看，上游原料甘氨酸、液氯价格上涨，甲醇、黄磷价格下跌，综合看，草甘膦生产成本小略微增加，变化有限。后市预测：预计下周草甘膦价格或将保持盘整。从市场看，有如下几个方面：第一，从供应端看，草甘膦行业开工良好，但企业大多排单已至 10 月末，且工厂库存低位，供应端出货压力不大，不愿让利销售，多持稳价态度。第二，从需求端看，国内需求延续弱势，订单零星，海外市场询单观望，客户询单观望，谨慎采购。

■ 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：供需失衡 三氯蔗糖继续下探

市场综述：本周三氯蔗糖市场继续弱势下行，复产企业开工提升加之需求端萎缩导致供需矛盾持续加剧，厂商报价继续下探，部分低价跌破 10 万元/吨，弱势行情下贸易商及下游买家观望为主，恐高位接盘，补仓意愿偏低。目前，贸易商报盘价格在 11-12 万元/吨，实单商谈为主，多亏本销售。

后市预测：三氯蔗糖市场供需失衡明显，后市来看，需求端短线难以出现颠覆性改观，场内继续看跌的情绪占主流，预计近期三氯蔗糖延续弱势震荡局面，价格大致有 0.3-0.5 万元/吨的波动。

■ 安赛蜜：安赛蜜市场弱平衡 价格大稳小动

市场综述：周安赛蜜市场处于僵持局面，在供应充裕而需求不佳的背景下，市场上行助力不足，而由于个别企业成本偏高，市场下行动力也大幅减弱，安赛蜜在弱平衡状态下报价基本平稳，目前主流价格在 3.5-3.6 万元/吨。

后市预测：安赛蜜市场缺乏有效利好引导，后市来看，在没有普遍性的需求复苏或大规模



的供应收缩下，市场反弹难度较大，预计短线安赛蜜维稳整理，价格大致有 0-0.1 万元/吨的波动。

■ 麦芽酚：供应格局存差异 麦芽酚市场窄盘观望

市场综述：本周麦芽酚市场区间观望，华北地区企业停车装置已恢复生产，不过其品牌麦芽酚仍旧存在缺货情况，报价相对较高，甲基麦芽酚在 10.5-11 万元/吨，乙基麦芽酚在 8 万元/吨附近。其他品牌乙基麦芽酚供应较为充裕，报价在 7.6-7.8 万元/吨。下游食品行业需求不振，导致整体成交量低，持货商为促成交实单有让利

后市预测：随着复产企业开工提升，场内高价品牌有逐步回落的预期，价格向同行其他品牌靠拢，另低价品牌暂维稳为主，预计短线麦芽酚市场部分下行，价格波动幅度在 0.2-0.3 万元/吨之间。

■ 煤化工：煤炭需求支撑下开始有所提升，氨醇震荡运行

周内产地内多数煤矿维持正常生产，多以保证长协发运为主，有个别地区受降雨影响煤矿产量受限，动力煤市场供应量有所收缩。本周下游企业采购积极性有所提升，买货情况增加，叠加气温降低，迎峰度冬需求提高，市场采购量增加，站台及贸易商操作积极性增加，煤矿出货效果好转，拉运车辆较多，叠加大集团外购价格上调以及港口市场价格上涨，提振市场情绪，场内交易氛围偏暖，带动动力煤市场价格上行；

本周甲醇价格先涨后跌。近期甲醇期货市场受宏观消息面扰动明显，美对伊制裁以及中美贸易战消息频现，周初对进口担忧预期下甲醇期货盘面宽幅拉涨，基差同步走强，对甲醇市场底部有所支撑，甲醇现货市场成交尚可，价格较上周偏稳运行为主。随着美国对伊朗制裁有放缓趋势，甲醇期货盘面大幅跳水，市场观望情绪浓郁，整体商谈气氛一般，再加上传统下游持续压价，厂家多让利出货，因此整体来看本周甲醇市场价格走势下行；

本周合成氨市场呈现区域性分化走势，北方地区低位震荡，前期价格小幅上探后，下游跟进乏力存压价操作，部分厂家出货压力渐增，为保出货价格持续走跌，直至周后期，受山东局部供应缩减支撑，价格跌幅才有所收窄；华东地区稳中有涨，受福建地区减量带动区域内及周边市场行情，皖南价格挺涨；华中市场行情弱势，湖北地区受磷复肥开工下滑及外围到货影响，价格补跌明显。

■ 化肥：本周化肥底部企稳，钾肥区间震荡，磷肥成本抬升，国内坚持保供稳价。

本周磷酸一铵僵持运行。本周周初零星主流大厂报价窄幅松动，周中受原料价格刺激，零星低价窄幅上探。磷酸一铵市场盘整运行，供销端多重消息刺激，价格趋势先跌后涨；

本周二铵市场基本维持平稳，二铵成本支撑继续增加。目前二铵企业主发前期国内预收订单，新单跟进有限，价格保持基本稳定。企业国内配额内量报检陆续完成，64%含量供应有一定放松，但贸易商补仓较为理性，清理现有库存为主，出库价格重心向低位靠拢。

氯化钾震荡运行。氯化钾市场呈现出区域性价格差异，南方港口由于到货量有限，市场供应呈现紧张态势，导致价格维持在相对高位；相比之下，北方港口部分品位货源相对充足，价格水平较低，使得南北区域之间形成了明显的价格梯度。边贸地区因 10 月合同量暂未抵达，前期低价订单基本消耗完毕，部分贸易商暂无销售压力，低端价格反弹 20-30 元/吨，但整体成交仍以单议为主。

■ 华鲁恒升：尿素暂时平稳，煤化工成本压力有所提升

① 尿素本周暂时止跌。上半周，尿素价格承压下行。日产量充足而需求端持续疲软，农需受降雨影响采购推迟，工业需求维持刚需逢低补货，企业持续让利吸单，新单成交氛围清淡，观望情绪浓厚。周中（10 月 13 日）随着北方天气转晴，企业发货略有改善，另外行业协会发布尿素出厂指导价释放积极信号，叠加期货市场震荡上行，共同提振市场信心。现货市场成交氛围明显好转，主产区出现企业停售及价格上调现象。然而由于市场缺乏实质性利好驱动，价格上行乏力，近两日行情呈现稳中涨跌互现的僵持局面；

② 醋酸价格有小幅提升。本周醋酸市场整体呈现“先稳后弱、区域分化”的运行态势。周初华东、华南部分装置检修形成短期利好，为厂商提供心态支撑并对价格形成托底；中期西北地区因库存低位出现局部推涨，但其他区域已显现去库压力；至周末，供应端利好消耗殆尽，失去核心支撑动力，市场缺乏上行动能。而需求端的低迷表现贯穿全周，终端下游行业需求始终偏弱，用户采购意愿不强，多保持谨慎的按需补货策略；

③ 辛醇价格先涨后降。周前期，辛醇工厂利润处于成本线边缘，宁夏九泓检修计划，叠加市场低价成交好转，辛醇工厂挺价出售，价格小涨 50 元/吨，但国际原油价格大幅下降，且美国关税增加，打压业者心态，下游企业对涨后的原料存抵触情绪，辛醇市场成交一般，场内观望情绪渐起，周三辛醇市场价格下滑，尤其是华南地区降幅较大；



④ 国内己二酸弱势运行。本周国内己二酸市场整体呈现“先抑后稳”的弱势震荡格局。周初，受原料纯苯价格阴跌及中美关税摩擦等宏观利空因素影响，持货商积极让利出货，导致己二酸均价下跌，交投氛围清淡。之后，市场进入僵持整理阶段。虽然成本端纯苯价格仍有波动，但主力工厂稳市态度坚决，加之部分品牌当月销售任务完成，低出货源减少，对市场心态形成支撑，价格得以止跌企稳，连续四个交易日维持均价稳定。

■ 宝丰能源：焦炭运行暂时平稳，聚烯烃价格弱势运行

本周焦炭暂时平稳，西南地区部分旬定价焦企对标主流首轮提涨，上调焦炭中旬报价 50 元/吨，同时山西长治个别焦企发函上调焦炭价格 70 元/吨，计划于 10 月 17 日 0 时执行，暂未落地，其余焦企暂未对焦炭价格进行提涨。本周原料炼焦煤市场线上竞拍氛围稍有转好，部分优质煤种价格探涨，焦化行业成本压力略微增大，大部分焦企处于正常生产状态，焦炭供应无明显波动，同时铁水产量高位震荡，钢厂对焦炭刚需仍存，焦企积极出货为主，暂无库存压力。但终端需求恢复速度缓慢，成材库存出现累积现象，钢价以跌为主，钢厂利润降低，影响其对焦炭接货积极性，大部分钢厂仅维持按需采购策略，场内供需两端暂无明显矛盾，焦炭价格涨跌两难，市场参与者多持谨慎观望阶段；

烯烃方面，表现弱势。本周聚乙烯市场表现整体一般。其中本周关税大棒再次来袭，国际油价震荡大跌。成本支撑表现疲软，两油库存高位，业者心态整体稍差，叠加期货连日飘绿，生产厂家纷纷下调报价。现阶段聚乙烯市场延续弱势，部分贸易商适当让利清库，实单表现一般，成交多处低价位。近期下游开工表现尚可，但面对市场内低价不断刷新，采购积极性不高，优先消耗原料库存为主，现阶段聚乙烯市场内交投活跃度一般，期货零星飘红亦难带动业者心态；

本周聚丙烯也同样处于下行趋势。本周国际原油价格震荡大跌，成本方面对市场的支撑力度减弱。新增停车装置较多，故障检修多以短期停车为主，有逐渐回归迹象，供应端压力尚可。旺季需求并未达成，当前聚丙烯市场行情偏弱。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，价格继续宽幅走低。

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(553.33%)、硫酸(26.15%)、硫磺(4.58%)、醋酸乙烯(3.95%)、盐酸(3.7%)；价格下跌前五位为 PS(-9.96%)、天然气(-7.74%)、丙酮(-6.56%)、国际石脑油(-6.52%)、氯化铵(农湿)(-6.25%)。

本周化工产品价格价差上涨前五位为合成氨价差(26.57%)、环氧丙烷-丙烯(14.49%)、DAP 价差(13.21%)、PET 价差(7.27%)、乙烯-石脑油(6.8%)；价差下跌前五位为 PTA-PX(-229.41%)、煤头尿素价差(-22.15%)、聚丙烯-丙烯(-17.19%)、TDI 价差(-16.47%)、丁酮-液化气(-12.7%)。

图表8：本周（10月13日-10月17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	553.33%	PS	-9.96%
硫酸	26.15%	天然气	-7.74%
硫磺	4.58%	丙酮	-6.56%
醋酸乙烯	3.95%	国际石脑油	-6.52%
盐酸	3.70%	氯化铵（农湿）	-6.25%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
合成氨价差	26.57%	PTA-PX	-229.41%
环氧丙烷-丙烯	14.49%	煤头尿素价差	-22.15%
DAP 价差	13.21%	聚丙烯-丙烯	-17.19%
PET 价差	7.27%	TDI 价差	-16.47%
乙烯-石脑油	6.80%	丁酮-液化气	-12.70%

来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表9: 液氯华东地区 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表10: 硫酸浙江嘉化 98% (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表11: 硫磺高桥石化出厂价格 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表12: 醋酸乙烯华东 (元/吨)



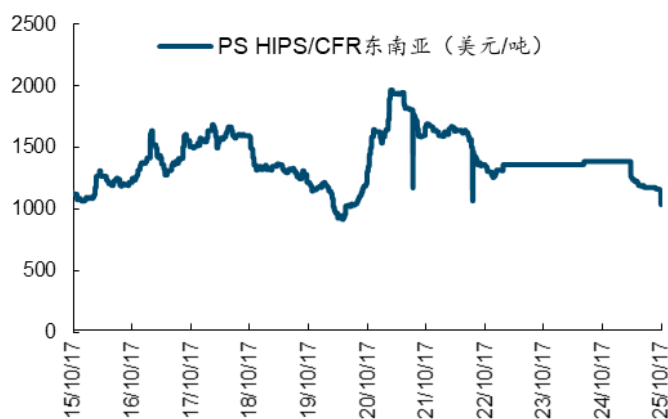
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表13: 盐酸华东地区 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

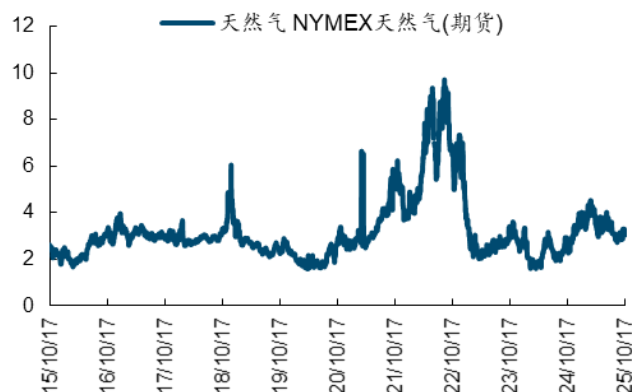
图表14: PSHIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所



图表15: 天然气 NYMEX 天然气(期货)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表16: 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17: 国际石脑油新加坡 (美元/桶)



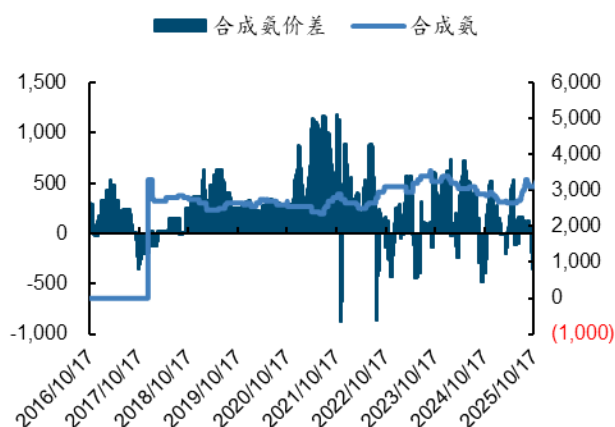
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表18: 氯化铵(农湿) 石家庄联碱 (元/吨)



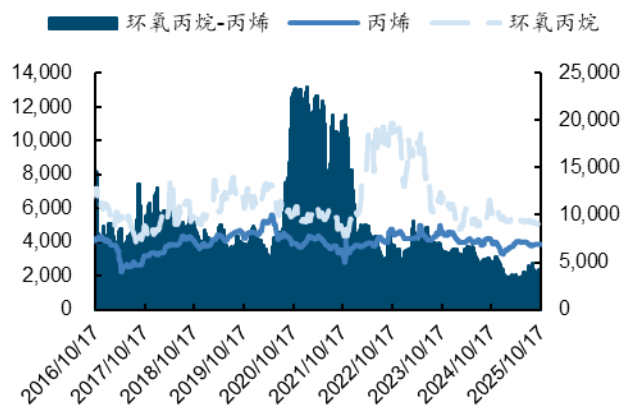
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表19: 合成氨价差 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

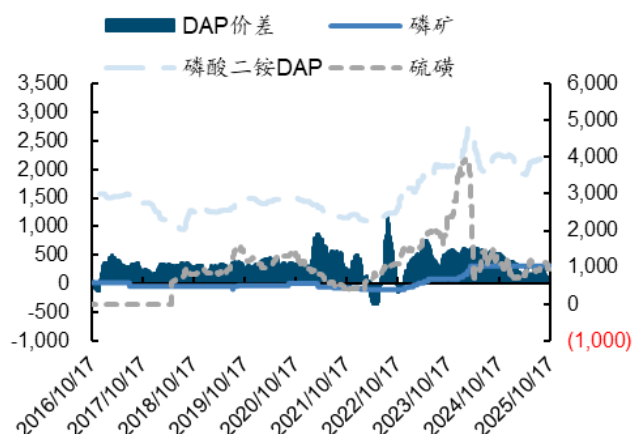
图表20: 环氧丙烷-丙烯 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

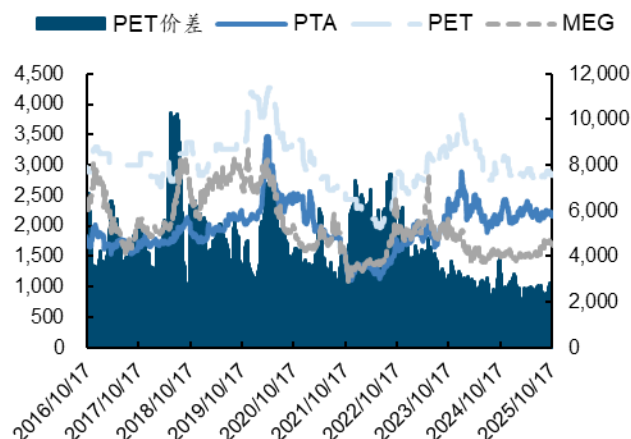


图表21: DAP 价差 (元/吨)



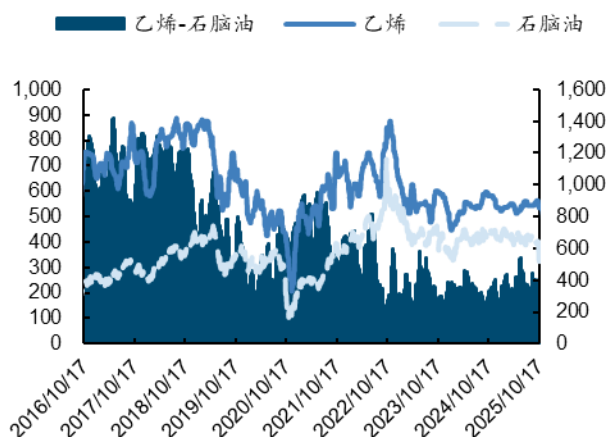
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表22: PET 价差 (元/吨)



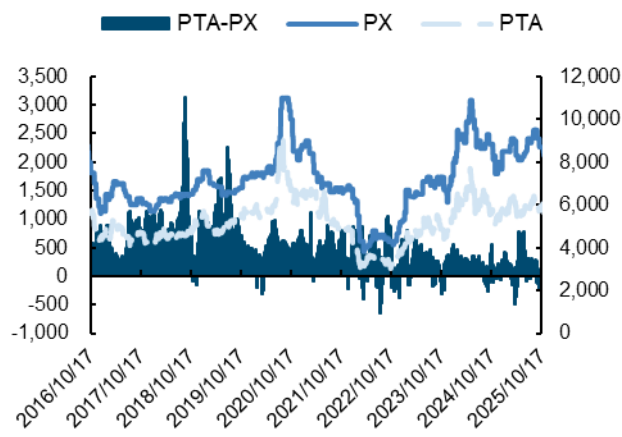
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表23: 乙烯-石脑油 (元/吨)



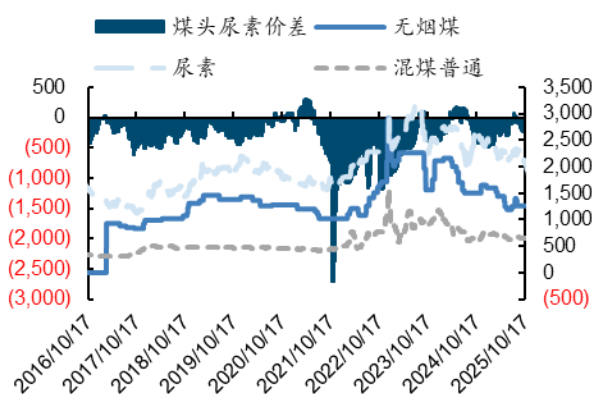
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表24: PTA-PX (元/吨)



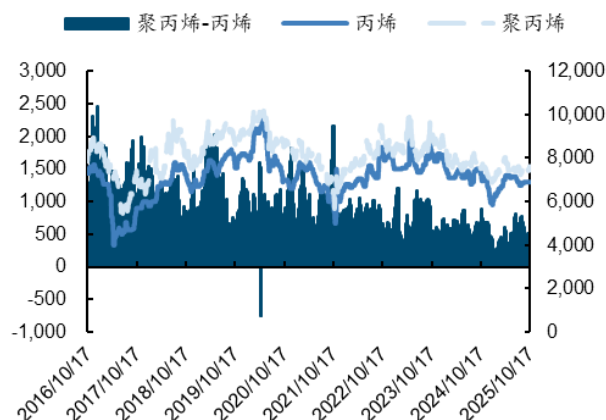
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表25: 煤头尿素价差 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

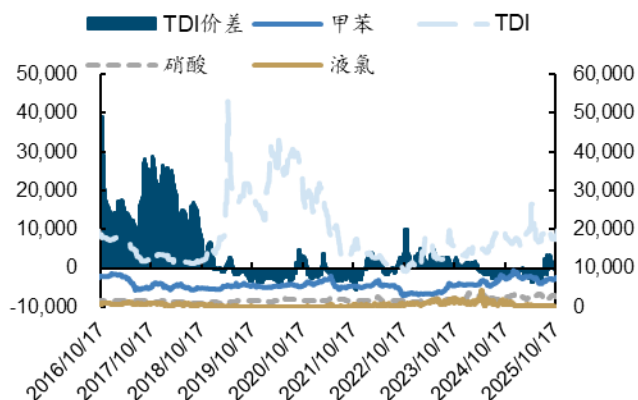
图表26: 聚丙烯-丙烯 (元/吨)



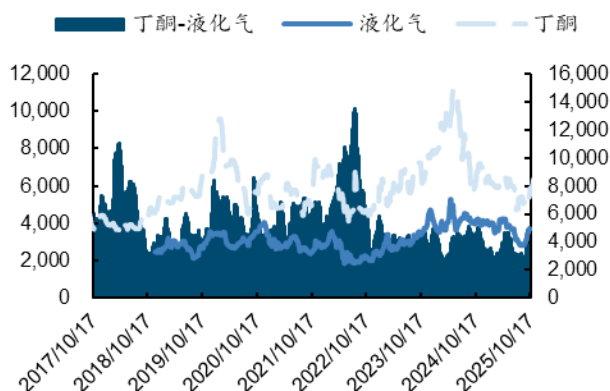
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表27: TDI 价差 (元/吨)



图表28: 丁酮-液化气 (元/吨)



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 (10月13日-10月17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)	57.46	58.9	-2.44%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	6550	6600	-0.76%
	原油	布伦特 (美元/桶)	61.06	62.73	-2.66%	纯苯	华东地区 (元/吨)	5625	5725	-1.75%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	78.49	79.78	-1.62%	甲苯	华东地区 (元/吨)	5220	5270	-0.95%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	83.41	88.78	-6.05%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	5350	5400	-0.93%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	59.32	63.46	-6.52%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	6485	6795	-4.56%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	372.59	395.18	-5.72%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	675	699	-3.43%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/吨)	6500	6500	0.00%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	626	648	-3.40%
	国内汽油	上海中石化 93# (元/吨)	7500	7750	-3.23%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	663	686.5	-3.42%
	燃料油	舟山(混调高硫 180) (元/吨)	5100	5080	0.39%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	809	835	-3.11%
	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)	819	845	-3.08%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	780	800	-2.50%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	4780	4860	-1.65%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	750	750	0.00%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	8600	8800	-2.27%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	925	950	-2.63%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	3.016	3.269	-7.74%
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	1170	1180	-0.85%	电石	华东地区 (元/吨)	2856	2891	-1.21%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	1250	1250	0.00%	原盐	河北出厂 (元/吨)	224	235	-4.68%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	1014	1006	0.80%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	212	223	-4.93%
	液氯	华东地区 (元/吨)	68	-15	553.33%	原盐	华东地区 (元/吨)	260	260	0.00%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	196	189	3.70%	盐酸	华东盐酸(31%) (元/吨)	235	235	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)	3870	3920	-1.28%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2285	2230	2.47%	苯胺	华东地区 (元/吨)	8165	8015	1.87%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	4130	4420	-6.56%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	5450	5530	-1.45%



	醋酸	华东地区 (元/吨)	2455	2486	-1.25%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	12250	12700	-3.54%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	6565	6675	-1.65%	BDO	华东散水 (元/吨)	7400	7400	0.00%
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	8525	8450	0.89%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	10500	10700	-1.87%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	7800	7750	0.65%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	73750	73750	0.00%
	TDI	华东 (元/吨)	13300	13300	0.00%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	73250	73250	0.00%
	纯 MDI	华东 (元/吨)	18000	17750	1.41%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	73750	73750	0.00%
	聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	14750	15300	-3.59%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	72000	72000	0.00%
	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	72000	72000	0.00%
	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	72000	72000	0.00%
	己二酸	华东 (元/吨)	6775	6875	-1.45%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	11300	11200	0.89%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	8165	8065	1.24%	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)	5925	5700	3.95%
	DMF	华东 (元/吨)	3900	4000	-2.50%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	12000	12000	0.00%
	丁酮	华东 (元/吨)	6400	6700	-4.48%	甲醛	华东 (元/吨)	1150	1150	0.00%
	双酚 A	华东 (元/吨)	7550	7750	-2.58%	PA6	华东 1013B (元/吨)	9400	9500	-1.05%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	3500	3450	1.45%	PA66	华东 1300S (元/吨)	15100	15300	-1.31%
	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	3295	3404	-3.20%	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)	6000	6200	-3.23%	环己酮	华东 (元/吨)	6925	7100	-2.46%
化肥农药	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	320	-6.25%
	尿素	江苏恒盛 (小颗粒) (元/吨)	1520	1540	-1.30%	硝酸	安徽金禾 98%	1550	1550	0.00%
	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)	265	260	1.92%
	尿素	河南心连心 (小颗粒) (元/吨)	1590	1590	0.00%	硫磺	CFR 中国现货价 (美元/吨)	265	260	1.92%
	尿素	四川美丰 (小颗粒) (元/吨)	1670	1700	-1.76%	硫磺	高桥石化出厂价格 (元/吨)	2970	2840	4.58%
	尿素	川化集团 (小颗粒) (元/吨)	1670	1700	-1.76%	硫酸	浙江嘉化 98% (元/吨)	820	650	26.15%
	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)	850	740	14.86%
	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)	930	850	9.41%
	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)	1030	950	8.42%
	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)	375	385	-2.60%
	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)	691	691	0.00%
	磷酸二铵	西南工厂 64%褐色 (元/吨)	3400	3400	0.00%	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	6700	-0.75%



						吨)				
	硫酸钾	新疆罗布泊 50%粉 (元/吨)	3400	3500	-2.86%	磷酸	澄星集团食品 (元/吨)	6650	6700	-0.75%
	草甘膦	浙江新安化工 (元/吨)	27700	27700	0.00%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价 (欧元/吨)	70	70	0.00%
	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)	70	70	0.00%
	黄磷	四川地区 (元/吨)	21400	21650	-1.15%	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	315	315	0.00%
	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	2450	-0.41%	五氧化二磷折纯	CFR 印度合同价 (美元/吨)	2111.4754	2111.47541	0.00%
	合成氨	河北新化 (元/吨)	2410	2460	-2.03%	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	2500	2.00%	纯吡啶	华东地区 (元/吨)	19700	20700	-4.83%
	合成氨	江苏工厂 (元/吨)	2400	2400	0.00%	硝酸铵 (工业)	华北地区 (元/吨)	1650	1700	-2.94%
	三聚氰胺	中原大化 (出厂) (元/吨)	5400	5400	0.00%					
塑料产品和氟化	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚 (美元/吨)	830	835	-0.60%	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	14550	14950	-2.68%
	PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	7350	7350	0.00%	丁苯橡胶	山东 1502	11417	11867	-3.79%
	LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1064	1064	0.00%	丁苯橡胶	华东 1502	11450	11846	-3.34%
	LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	894	894	0.00%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500 (元/吨)	11300	11800	-4.24%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	884	884	0.00%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	11050	11300	-2.21%
	LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	9400	9400	0.00%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	11150	11400	-2.19%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	7550	7570	-0.26%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	20750	21000	-1.19%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	7750	7850	-1.27%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业 (元/吨)	11900	11850	0.42%
	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)	13300	13300	0.00%
	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)	1795	1800	-0.28%
	PVC	华东电石法 (元/吨)	4545	4595	-1.09%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	1730	1690	2.37%
	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	5048	5111	-1.23%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	5000	5000	0.00%
	PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1040	1055	-1.42%	R22	华东地区 (元/吨)	40500	40500	0.00%
	PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1040	1155	-9.96%	R134a	华东地区 (元/吨)	53000	53000	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%



化纤产品	ABS	华东地区 (元/吨)	9275	9550	-2.88%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	7900	7900	0.00%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	7399	7616	-2.85%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3654	3685	-0.84%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	8525	8653	-1.48%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	11700	11700	0.00%
	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	8225	8400	-2.08%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	6300	6390	-1.41%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	7925	8050	-1.55%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	6450	6600	-2.27%
	PTA	华东 (元/吨)	4335	4490	-3.45%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	6625	6775	-2.21%
	MEG	华东 (元/吨)	4145	4231	-2.03%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	11400	11600	-1.72%
	PET 切片	华东 (元/吨)	5550	5700	-2.63%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	13600	13700	-0.73%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	11800	11800	0.00%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	12000	12200	-1.64%
	棉花	GCIndex (328)	15083	14757	2.21%	锦纶切片	华东 (元/吨)	9175	9250	-0.81%
	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)	785	807	-2.73%
化纤产品	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)	880	880	0.00%

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图30: 10月17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)	1010	81.98%	1	液氯 华东地区 (元/吨)	68	-94.80%
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	萤石粉 华东地区 (元/吨)	3620	29.29%	3	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	192	-79.08%
4	冰晶石(电解铝用辅料)(元/吨)	8390	29.08%	4	对硝基氯化苯 安徽地区 (元/吨)	3900	-77.52%
5	硫磺(固态):国内 (元/吨)	3070	25.31%	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)	73390	-72.97%
7	市场价(现货基准价):液化气:全国 (元/吨)	5461	11.24%	7	二氯甲烷:江苏(元/吨)	1810	-70.08%
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	甘氨酸 山东地区 (元/吨)	10600	-69.05%
10	粘胶长丝(元/吨)	44500	9.07%	10	吡虫啉 山东地区 (万元/吨)	6.7	-68.10%
11	涤纶工业丝(1000D/192F)高强度型 (元/吨)	9300	8.14%	11	盐酸 华东31% (元/吨)	196	-66.78%
12	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	14814	7.80%	12	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区 (万元/吨)	5.5	-65.63%
13	涤纶短纤:1.4D*38mm(元/吨)	7450	6.43%	13	盐酸 华东高纯盐酸(元/吨)	235	-62.10%
14	磷酸二铵(DAP):国内(元/吨)	4010	6.37%	14	醋酸酐 华东地区 (万元/吨)	3870	-59.26%
15	燃料油 混调高硫180 (元/吨)	5100	0.39%	15	甲基环硅氧烷 DMC华东 (元/吨)	11300	-56.20%
				16	氨纶40D(元/吨)	27000	-55.74%
				17	氯乙烯VCM:CFR东南亚(美元/吨)	549	-54.55%
				18	环己酮:国内(元/吨)	6950	-54.28%
				19	双酚A:国内(元/吨)	7550	-53.11%
				20	金属硅3303#:云南,福建(元/吨)	10440	-52.33%
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)	68	-94.74%
2	R134a 华东地区 (元/吨)	31000	47.62%	2	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	73390	-84.13%
3	萤石粉 华东地区 (元/吨)	3620	34.07%	3	草铵膦 上海提货价 (万元/吨)	4.45	-83.21%
4	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	14814	12.46%	4	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	300	-80.00%
5	冰晶石(电解铝用辅料)(元/吨)	8390	11.87%	5	对硝基氯化苯 安徽地区 (元/吨)	3900	-77.39%
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)	192	-69.86%
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	天然橡胶 马来20号标胶SMR20 (美元/吨)	1785	4.69%	8	盐酸 华东31% (元/吨)	196	-66.78%
9	粘胶长丝(元/吨)	44500	3.49%	9	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	2.927	-66.39%
				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	焦炭:山东地区(元/吨)	1385	-53.99%
				13	醋酸酐 华东地区 (万元/吨)	3870	-53.37%
				14	二氯甲烷:江苏(元/吨)	1810	-52.99%
				15	轻质纯碱:全国(元/吨)	1396	-51.63%
				16	甲基环硅氧烷 DMC华东 (元/吨)	11300	-51.29%
				17	重质纯碱:全国(元/吨)	1450	-50.85%
				18	WTI原油(美元/桶)	57.46	-50.83%
				19	双酚A:国内(元/吨)	7550	-50.65%
				20	棉短绒 华东 (元/吨)	3450	-50.36%

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、中化国际又一锂电子公司破产重组

10月13日晚间,中化国际又发布关于控股子公司宁夏中化锂电池材料有限公司(宁夏锂电)申请破产重整的公告。公告显示,受外部市场环境等因素影响,公司控股子公司宁夏



锂电经营业绩处于持续亏损状态，已出现资不抵债且不能清偿到期债务的情况。根据公司发展规划，为避免经营和财务状况持续恶化导致破产清算等情况，公司董事会同意宁夏锂电向法院申请破产重整，同时授权公司管理层在有关法律法规允许的范围内具体组织实施对宁夏锂电的破产重整相关事宜。

2、中国化学又签一国际项目

当地时间 10 月 13 日，中国化学董事长莫鼎革、印度拉玛控股公司执行董事穆库尔·阿格拉沃尔、埃及磷酸盐公司董事长穆罕默德·阿卜杜勒-阿齐姆在埃及首都开罗共同见证中国化学东华公司与印度拉玛控股公司、埃及磷酸盐公司签订磷肥项目总承包合同。印度拉玛控股公司执行董事哈里士·奈尔、埃及磷酸盐公司副总裁塔里克·伊玛目·萨拉马、中国化学副总经理武宪功参加活动。

3、巴斯夫湛江首批丙烯酸丁酯出口越南

近日，巴斯夫在丙烯酸业务领域迎来又一重要里程碑——湛江一体化基地成功实现首批丙烯酸丁酯（BA）出口越南。这一成就标志着丙烯酸丁酯装置自投产后首次实现亚太市场跨区域供应，充分彰显巴斯夫以高品质产品服务亚太区客户的能力，进一步巩固了全球丙烯酸酯市场的领导地位。

五、风险提示

- 1、国内外需求下滑：受到全球宏观经济环境变化的影响，国内外需求受到一定冲击，虽然整体经济逐步恢复，但由于全球产业链一体化布局，终端需求复苏仍需要一定时间；
- 2、原油价格剧烈波动：原油是多数化工产品的源头，原油价格的剧烈波动会对延伸产业链产生较大的联动影响；
- 3、国际政策变动影响产业布局：产业全球化发展持续推进，中国同其他国家的贸易相关政策会极大影响产业链布局和进出口变化，对相关产品的投资和生产、销售产生影响。



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

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

任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

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

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

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

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

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

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

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	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