



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）

chenji3@gjzq.com.cn

重视反内卷重大政策信号，周期方向配置信号凸显

本周化工市场综述

本周市场强势向上，期间上证指数突破 3900 点，其中申万化工指数上涨 1.99%，跑赢沪深 300 指数 2.5%。标的方面，受益于存储大周期以及有色行情的扩散，雅克科技、振华股份、兴发集团、云天化表现较佳，此外，临近三季报，业绩较佳的标的表现也不错。本周最大的边际变化在于国家发改委、市场监管总局发布《关于治理价格无序竞争维护良好市场价格秩序的公告》，其中有四个要点值得关注，一是对价格无序竞争问题突出的重点行业，可以调研评估行业平均成本，为经营者合理定价提供参考；二是对涉嫌价格无序竞争的经营者进行提醒告诫，要求其自觉规范价格行为，严守价格竞争底线；三是对提醒告诫后仍未规范价格行为的经营者予以重点关注，必要时开展成本调查、价格监督检查，发现价格违法违规问题的，依法予以查处；四是不得以低于成本的报价竞标；继今年 6 月以来，相关部门陆续出台反内卷相关政策，这次公告不仅体现了政策的决心，而且维护价格无序竞争的方案进一步细化，执行和落地性更强，具体到投资，建议关注龙头、无序竞争突出的钛白粉 PVC 以及有望迎来行业拐点的氨纶和有机硅。

机器人行业，建议关注两大事件，一是阿里亲自下场，通义千问牵头组建机器人 AI 团队，巨头的不断入场有望加速产业迭代，二是特斯拉放弃了今年的量产计划，特斯拉进展是市场关注重点之一，其调整产量计划有可能调整市场预期，总的来说，大趋势依然向好，但节奏有所变化。AI 行业，Sora2 的发布以及开发者大会都很重要，一边是应用商业闭环模型的雏形显现，比如：Sora2 上线不到五天下载破百万，一边是 OpenAI 生态的逐步完善，我们能看到 OpenAI 已然成为市场风向标之一。近期 OpenAI 绑定英伟达和 AMD，先前结盟三星、SK，锁定每月 90 万片 DRAM 和 90 万片 HBM 晶圆供应；此外，马斯克旗下 xAI 接近募资 200 亿美元，英伟达出资 20 亿美元入股且“挂钩芯片”，AI “闭环”继续；市场对此的解读存在分歧，有观点认为上下游分化及不断攀升的债务不可持续，本周例证是有媒体称上财季甲骨文的服务器租赁业务毛利率 14%，这低于许多非科技零售企业的毛利率，且远低于甲骨文传统软件业务约 70% 的整体毛利率，我们也观察到 IMF 和英央行齐发声，对 AI 泡沫发出最明确警告；也有观点认为 Meta、微软、亚马逊、谷歌等科技巨头正在大举采购基础设施服务客户，这是真实需求驱动的“根本性基础设施建设”；我们认为核心看真实商业模式闭环能否接力上，尤其是能否出现爆款应用，在模型、算力、应用加速迭代的背景下，这种情景实现的概率越来越高。

本周大事件

大事件一：国家发改委、市场监管总局发布《关于治理价格无序竞争 维护良好市场价格秩序的公告》，经营者应当按照规定，遵循公平、合法和诚实信用的原则，以生产经营成本和市场供求状况为基本依据，依法行使自主定价权，自觉维护市场价格秩序，共同营造公平竞争、有序竞争的市场环境。

大事件二：从过剩到短缺，AI 正在“吞噬”存储芯片。曾经充足的存储芯片，正被 AI 数据中心的饥渴需求卷入一场前所未有的供应风暴。存储市场从近两年的价格暴跌逆转为全面短缺，NAND 闪存和 DRAM 价格正快速攀升。

大事件三：报道称特斯拉不断下调“擎天柱”机器人产量目标，夏天已降至 2000 台。特斯拉已放弃了今年的量产计划，转而重新投入资源，以期攻克手部设计并进行其他改进。

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 10 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（9 月 29 日-10 月 10 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： 硫酸苏州精细 98%（元/吨）.....	13
图表 10： 焦炭山西美锦煤炭气化公司（元/吨）.....	13
图表 11： 合成氨河北新化（元/吨）.....	13
图表 12： 环氧丙烷华东（元/吨）.....	13
图表 13： 硫磺高桥石化出厂价格（元/吨）.....	13
图表 14： 液氯华东地区（元/吨）.....	13
图表 15： 尿素云南云维(小颗粒)（元/吨）.....	14
图表 16： PPPP 纤维注射级/CFR 东南亚（美元/吨）.....	14
图表 17： 磷酸二铵美国海湾（美元/吨）.....	14
图表 18： 苯酚华东地区（元/吨）.....	14
图表 19： 纯碱价差（元/吨）.....	14
图表 20： DAP 价差（元/吨）.....	14
图表 21： 丙烯-丙烷（元/吨）.....	15
图表 22： 煤头尿素价差（元/吨）.....	15
图表 23： 环氧丙烷-丙烯（元/吨）.....	15
图表 24： TDI 价差（元/吨）.....	15
图表 25： PTA-PX（元/吨）.....	15



图表 26: 聚丙烯-丙烯 (元/吨)	15
图表 27: 己二酸-纯苯 (元/吨)	16
图表 28: 纯 MDI 价差 (元/吨)	16
图表 29: 本周 (9 月 29 日-10 月 10 日) 主要化工产品价格变动.....	16
图表 30: 10 月 10 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 65.02 美元/桶，环比下跌 0.77 美元/桶，或-1.17%，波动范围为 62.73-66.25 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 61.28 美元/桶，环比下跌 0.52 美元/桶，或-0.84%，波动范围为 58.9-62.55 美元/桶。

本周基础化工板块跑赢指数（2.51%），石化板块跑赢指数（3.51%）。

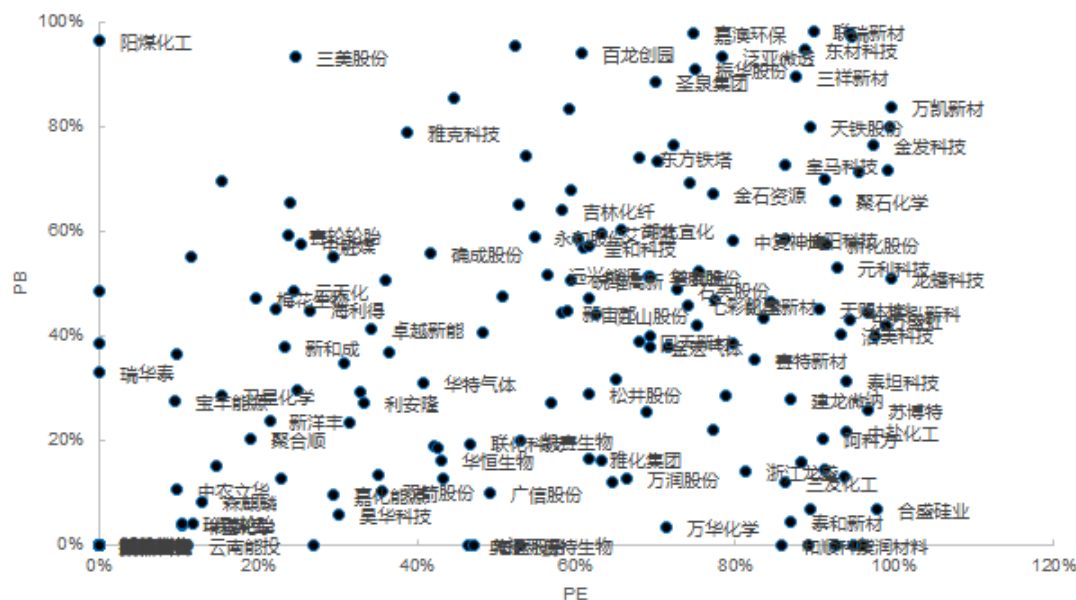
本周沪深 300 指数下跌 0.51%，SW 化工指数上涨 1.99%。涨幅最大的三个子行业分别为磷肥及磷化工（6.26%）、钛白粉（4.23%）、复合肥（3.42%），无板块下跌。

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	0.37%	3897.03	3882.78	14.25
深证成指	-1.26%	13355.42	13526.51	-171.09
沪深300	-0.51%	4616.83	4640.69	-23.86
中证500	-0.19%	7398.22	7412.37	-14.14
基础化工	1.99%	4195.72	4113.74	81.98
石油石化	2.99%	2310.46	2243.28	67.18
本周涨幅前五子版块		周涨跌幅		月涨跌幅
磷肥及磷化工		6.26%		5.15%
钛白粉		4.23%		9.29%
复合肥		3.42%		-1.60%
食品及饲料添加剂		3.24%		-0.35%
涤纶		3.07%		0.58%

来源：Wind、国金证券研究所（本周无板块下跌）

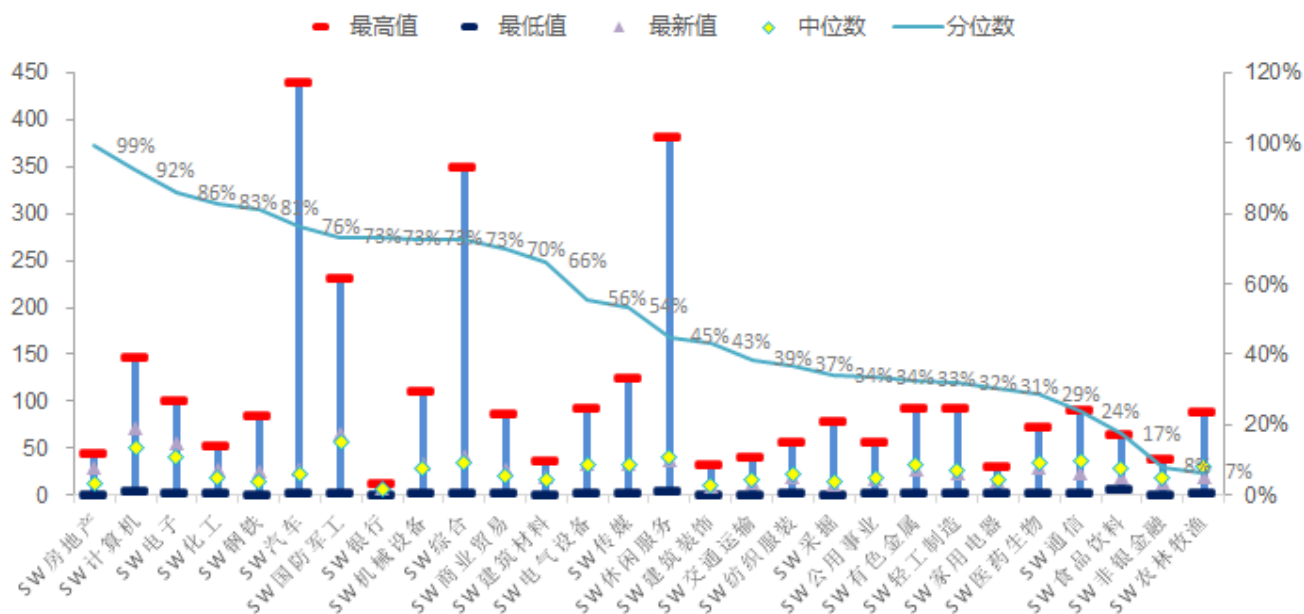
图表2：10月10日化工标的PE-PB分位数



来源：Wind、国金证券研究所（PE 和 PB 均为动态）

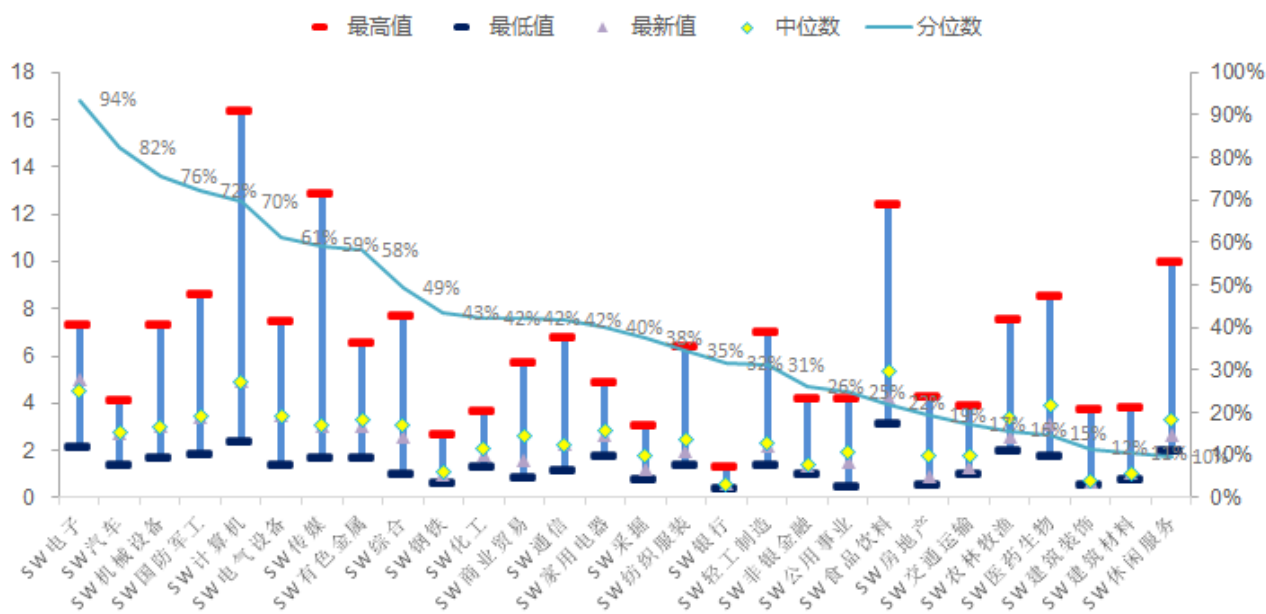


图表3: A股全行业PE估值分布情况(按各行业估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PE 为动态)

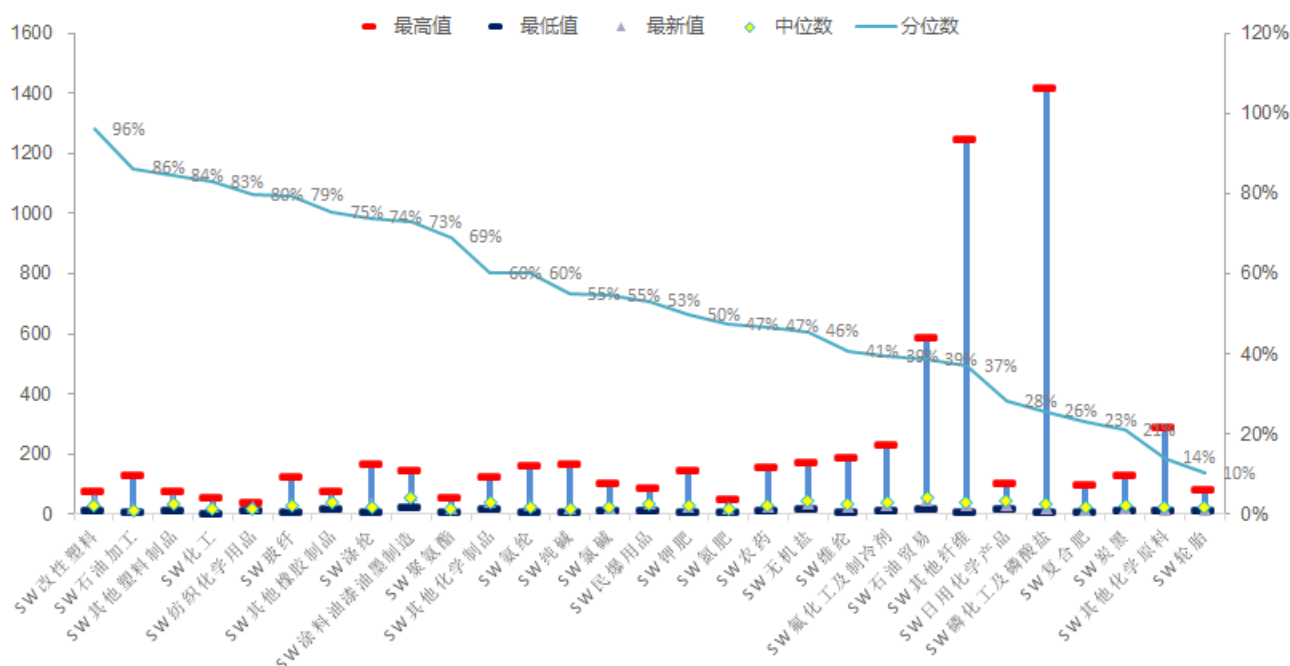
图表4: A股全行业PB分位数分布情况(按各行业PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PB 为动态)

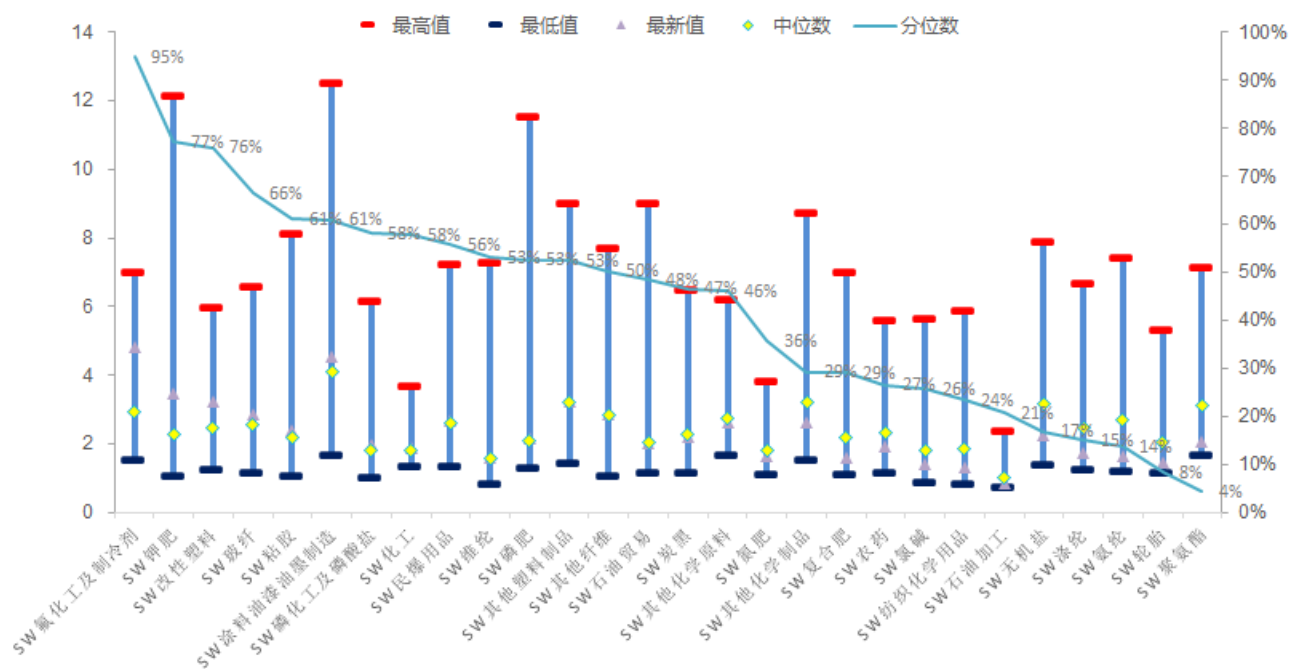


图表5: 化工细分子版块 PE 估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



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%	
合成氨（河北新化）	2460	21.94%	
粘胶短纤（1.5D*38mm，华东）	13100	21.29%	
纯MDI（华东地区主流）	17800	21.20%	
维生素D3	160000	21.15%	
PA66（华南1300s）	22000	19.35%	
乙基麦芽酚	80000	18.70%	
天然橡胶（上海市场）	14950	17.74%	
聚合MDI（烟台万华，华东）	15200	17.00%	
尿素（江苏恒盛，小颗粒）	1540	15.60%	
环氧丙烷（华东）	8065	13.74%	
草甘膦（浙江新安化工）	27700	12.89%	
三氯蔗糖	140000	10.53%	
醋酸	2460	9.79%	
重质纯碱（华东地区）	1322	7.47%	
液氯（华东地区）	-129	7.09%	
维生素E	46000	5.31%	
金属硅（云南地区421）	9950	2.74%	
安赛蜜	35000	1.64%	
磷酸铁锂电解液	18500	0.98%	
有机硅DMC（华东市场价）	11200	0.81%	
维生素A	60000	0.00%	
氨纶（40D，华峰）	23000	0.00%	
分散染料：分散黑ECT300%	16000	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：假期开工回落，橡胶价格下跌为主

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 44%，环比降低 21.8%，同比提高 2%；半钢胎开工率为 46.5%，环比降低 27.1%，同比降低 30%。

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。

原料端：本周橡胶价格下跌为主。天然橡胶预计下周东南亚及海南地区降雨频繁，云南地区周前期天气晴朗，周后期雨水天气增多；整体来看下周国内产区降雨量有所减少，胶水产量增加、市场价格随之下滑，成本端利好支撑减弱。丁苯橡胶本周各厂家装置运行正常，暂未有变动消息。周内穿插国庆假期，受终端工厂放假影响，节中丁苯橡胶市场货源流通速度较慢，零星成交为主，节后市场库存有一定累积，业者销售压力逐渐增加。顺丁橡胶本周产量增加，主要因为本周有部分企业重启运行，加之部分企业恢复满负荷运行。

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：成本支撑稳固，染料市场平稳运行

本周分散染料市场未有变化，分散黑 ECT300%市场均价在 16 元/公斤，较上周同期均价持平。活性染料市场大体平稳，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，染料中间体市场暂无明显变化，成本端对市场存有一定支撑。各染料企业对外报价不变，行业开工稳定，染料整体供应量尚可。终端纺织市场订单量暂无增加，下游染厂开工受限，购买原料情绪谨慎，需求端对市场难有利好支撑，场内整体交投氛围欠佳。下游来看，本周江浙地区印染综合开机率为 66.30%，较上周持平；绍兴地区印染企



业平均开机率为 66.45%，较上周持平；盛泽地区印染企业开机率为 66.38%，较上周持平。下游客户下单心态仍偏谨慎，多为小批量、多批次，大单较为稀缺，染厂开机率多持稳运行，行业观望情绪较。印染市场整体交投氛围维持稳定，染厂稳定生产、交付订单为主。

■ 胜华新材：碳酸二甲酯下游节后补货，市场价格稳中向上运行

本周碳酸二甲酯市场价格稳中上行，市场指导价格为 3755 元/吨，较上周价格同期价格上涨 50 元/吨，涨幅 1.35%。供应方面，本周山东飞扬、青岛碱业、中科惠安、临涣焦化、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；斯尔邦装置重启，安徽铜陵装置停车，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变化不大。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：钛白粉市场呈现“高位盘整、预期分化”格局

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 12700-13800 元/吨，市场均价为 13372 元/吨，环比上周上涨 0.06%。国庆节期间，钛白粉市场整体呈现稳中偏强运行态势。九月末部分生产商试探性宣涨，但实际执行幅度有限，市场观望情绪浓厚。节前备货积极较高，需求已经出现了预支现象，厂家现货周转率加快，主要依赖前期订单交付和节前移库操作。国庆期间市场交投尚可，但价格依然坚挺。

■ 新和成：维生素 A 市场交投清淡，维生素 E 市场价格不断小幅下滑

本周维生素景气度下行趋缓。

国庆、中秋节前，维生素 A 市场交投清淡，价格行情偏稳定运行，国庆、中秋假日期间，市场交投基本停滞。维生素 A 目前厂家主流接单价在 57-60 元/公斤，贸易渠道主流成交价在 58-60 元/公斤，本周整体市场行情小幅偏弱运行。

本周维生素 E 市场价格不断小幅下滑。厂家方面，参考接单价下滑至 43 元/公斤左右，据悉部分实单有小幅可商谈空间。贸易渠道目前市场吨位以上需求主流成交价在 41-42 元/公斤附近，个别低位价格在 40.5 元/公斤，但目前此低价货源难寻，43-44 元/公斤及以上价格新单难成交或以散单、小单成交为主，本周整体价格降幅约在 4-5 元/公斤。价格不断下滑，下游采购积极性持续受挫，市场新单销售不畅。

■ 神马股份：国内 PA66 市场偏弱整理

PA66 周度市场均价为 14906 元/吨，较上周市场均价下跌 0.77%。本周国内己二酸市场价格窄幅下跌，己二胺价格偏弱整理，成本面支撑疲软；本周聚合厂家装置负荷整体提升，现货市场供应预期增加，下游采购积极性不足，行业参与者心态谨慎，叠加缺乏明确利好消息支撑，市场成交重心延续弱势下跌，节后归来，市场信心仍显不足，下游维持按需采购，场内操盘保守观望，PA66 市场价格偏弱整理。

■ 聚氨酯：MDI 市场下游整体需求低迷；TDI 场内买气冷清

本周国内聚合 MDI 市场均价为 14700 元/吨，较上周同期价格下跌 200 元/吨，跌幅为 1.34%。

本周国内纯 MDI 市场均价为 17750 元/吨，较上周价格上涨 200 元/吨，涨幅为 1.14%。

本周国内 TDI 市场均价为 13313 元/吨，较上周下调 1.48%。

■ 聚合 MDI：整体需求低迷，聚合 MDI 市场稳中下跌

市场综述：本周国内聚合 MDI 市场稳中下跌。当前聚合 MDI 市场均价 14700 元/吨，较上周同期价格下跌 200 元/吨。节前北方大厂发布结算挂牌价格，符合业者预期，未见明显市场提振效果。临近假期，终端下游备货接近尾声，入市询价积极性减弱，市场需求陷入半停滞状态。供需拉锯下，市场主基调维稳为主。美国陶氏工厂假期内发生火灾，MDI 装置影响有限，消息面并未引起国内 MDI 市场轰动，影响微乎其微。节后归来，国内主流工厂暂未见利好消息释出，供应端整体较为安静。下游需求持续清淡，下游企业询盘冷淡，实际成交乏量。场内未见利好支撑，市场价格继续滑落。当前 PM200 商谈价 152000-15400 元/吨左右，上海货商谈价 14600-14800 元/吨左右，进口货 14500 元/吨左右，具体可谈（含税桶装自价）。

后市预测：临近中旬，北方大厂或将继续维持严格控货政策，但需注意的是，自收假归来，



市场价格阴跌为主，预计上海 C 厂下周最新报价难有上调可能，整体来看，供应端利好支撑较弱；终端需求持续低迷，下游企业刚需拿货为主，入市采购谨慎，场内实单成交量有限，需求端牵制下，市场价格上涨受阻。预计下周聚合 MDI 市场稳中偏弱，价格波动 200-400 元/吨。

■ 纯 MDI：供方节后发力，纯 MDI 市场稳后上涨

市场综述：本周国内纯 MDI 市场稳后上涨，当前国内纯 MDI 市场均价为 17750 元/吨，价格较上周价格上涨 200 元/吨，涨幅为 1.14%。终端节前补仓意愿薄弱，下游多消化原料库存为主，入市采购情绪欠佳，整体需求端消化能力较弱，实单成交稀少，贸易商随行就市出货为主。节后归来，整体需求复苏情况亦不理想，但上海 C 厂最新报价上调，提振市场效果明显，场内积极氛围渐起，市场价格小幅上调。终端以及下游企业维持刚需采购，整体成交缓缓跟进，后续应注意市场成交持续性。当前上海货源报盘集中 17700-18000 元/吨，国产货源报盘集中 17800-18000 元/吨左右（含税桶装自提价）。

后市预测：下周市场完全进入交易状态，供需博弈或将进一步加剧。主流工厂挺市态度依旧，受厂家强烈拉涨意愿影响，市场仍存向好预期，但终端消费水平一般，下游企业库存仍待消化，对原料采购热情难有释放，部分小单刚需跟进为主，需求端牵制下，市场价格上调之后或进入消化阶段。预计下周纯 MDI 市场区间整理，价格波动 100-300 元/吨。

■ TDI：供方结算低于预期，TDI 盘面承压下行

市场综述：本周国内 TDI 市场震荡下行。截止 10 月 10 日，国内 TDI 市场均价为 13313 元/吨，较上周下调 1.48%。月底供方结算价陆续公布，且价格低于市场预期，增加了市场的看空情绪；而长假将至，物流运输逐步受限，下游入市采购情绪低迷，且担忧节后供应量增加，部分业者出货心态较为积极，成交不畅下，个别低价报盘逐步显现。虽然节后旺季需求尚存，部分客户入市询盘，但多逢低刚需采购为主，整体订单量尚未集中释放；同时前期检修装置的重启提负，供应量有所增加，叠加听闻上海某工厂指导价存下调预期，利空叠加，贸易商出货情绪升温，市场积极商谈走货，低价报盘再度频现。目前 TDI 国产含税执行 13000-13400 元/吨左右，上海货源含税执行 13200-13500 元/吨附近。

后市预测：北方某工厂中旬 2 折供应，供方挺价心态尚存，经销商低价出货相对谨慎。然下游对当前价格建仓意愿较低，多延续逢低刚需采购为主，场内询盘买气冷清，需求端拖拽下，部分业者出货心态不减，市场低价报盘尚存。然随着价格探至阶段性洼地后，新一轮补仓窗口或随时开启，止跌反弹可期，但存量需求有限，反弹高度亦受限。预计下周 TDI 市场延续弱势震荡，价格波动 100-300 元/吨。

■ 纯碱：节后市场情绪平淡，纯碱价格区间整理

本周国内纯碱现货市场稳价观望。截止到目前，当前轻质纯碱市场均价为 1175 元/吨，较上周四价格下跌 0.25%；重质纯碱市场均价为 1318 元/吨，较上周四价格下跌 0.3%。近期纯碱现货市场波动有限，国庆假期期间，场内纯碱厂家报价未见明显调整，临近收假，湖北、天津区域个别碱厂装置停车检修，行业开工小幅波动，然节后归来，现货市场缺乏明确指引，期货盘面走势偏弱震荡，业者情绪略显低迷，场内交投滞缓，碱厂报盘多稳价观望，执行节前待发订单，个别碱厂根据自身情况报盘灵活调整，整体来看，下游采购跟进谨慎，市场消息面波动不大，期货盘面走势欠佳，拖拽现货市场情绪走弱。综合来看，预计下周纯碱市场价格或弱稳运行，当前纯碱行业供需矛盾持续，假期结束，下游产商预期恢复刚需低价采购模式，市场交投压力不减，且场内消息面缺乏明确指引，期货盘面走势欠佳，业者观望心态加重。预计下周部分主流地区轻质纯碱市场自提价格在 1080-1350 元/吨左右，重质纯碱市场送达价格在 1200-1350 元/吨左右。

■ 农药：菊酯类农药市场行情平稳；烯草酮下游近期需求清淡；草甘膦维持稳价态度

中农立华原药显示，截至 2025 年 10 月 6 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；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

本周高效氯氟氰菊酯市场行情平稳，价格维持稳定。截止 10 月 10 日，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 9 月 25 日价格稳定。从市场反馈看，有如下几点值得关注：供应方面：场内多数企业开工正常，市场供



应面表现平稳；需求方面：下游需求端表现一般，整体市场采购氛围偏淡，按需跟进为主，新单交投有限；成本方面：上游原料功夫酸行情平稳，成本端起稳定的支撑作用。后市预测：综合看，供应面表现相对充裕，市场需求热度或将延续偏淡，下游询单者采买积极性一般，预计下周高效氯氟菊酯行情延续淡稳，价格或将弱势运行为主。

联苯菊酯

本周联苯菊酯市场需求淡稳，价格弱势盘整。截止10月10日，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9月25日价格稳定。从市场反馈看，有如下几点值得关注：供应方面：场内工厂开工相对稳定，市场供应表现充足，企业可以正常接单；需求方面：下游需求端偏淡维持，采购者询单积极性有待促进，场内整体新单成交情况欠佳；成本方面：上游中间体联苯醇弱势盘整，整体对成本端起弱稳的支撑作用。后市预测：从市场反馈看，供应端或将维稳，需求暂无好转迹象，整体或将延续弱稳，预计下周联苯菊酯市场价格或将弱势盘整为主。

氯氟菊酯

本周市场需求平稳，氯氟菊酯价格盘整。截止10月10日，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9月25日价格稳定。从市场反馈来看，主要有以下几点值得关注：供应方面：个别工厂正常开工，厂家排单生产，接单空间有限；需求方面：下游市场行情平淡，按需采购为主，市场新单成交情不温不火；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

本周需求清淡维持，烯草酮价格盘整为主。截止到本周五，烯草酮多数企业折百报价11万元/吨，市场主流成交参考价11万元/吨，较9月25日价格盘整。市场分析如下：供应方面：场内工厂假期期间维持正常开工，市场整体供应表现充足，可满足下游需求；需求方面：烯草酮需求较前期清淡维持，下游多按需买进为主，场内企业订单少量下发。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10.5-11万元/吨。

■ 草甘膦

上周草甘膦市场观望整理，价格盘整，95%草甘膦原粉市场均价为27504元/吨，较上上周四价格保持稳定，本周草甘膦价格仍然变化不大。截止9月25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/吨左右，港口FOB 4010-4030美元/吨。从市场看，有如下几个方面：第一，从供应端看，华东某企业装置开工小幅走高，华东、华中部分工厂装置开工不满，其余企业保持正常开工，实时供应小幅增加。第二，从需求端看，临近国庆假期，上周草甘膦市场已逐步进入节日氛围，下游询单、成交气氛减弱，新单成交少量，观望后市。第三，从成本端看，上游原料甘氨酸价格盘整，黄磷、甲醇价格下跌，液氯价格上涨，综合看，草甘膦生产成本小幅减少。后市预测：预计国庆节后草甘膦价格或将保持盘整。从市场看，有如下几个方面：第一，10月13-15日上海ACE展会即将召开，草甘膦市场观望情绪渐浓，下游询单减少，新单成交不佳，工厂主交前期订单。第二，据悉国庆期间草甘膦企业大多正常运行，暂未听闻有新增检修计划，行业开工稳定，供应端维持稳价态度。

■ 甜味剂：缺乏利好支撑，供需格局预期暂无改观

■ 三氯蔗糖：价格战未停歇 三氯蔗糖快速走跌

市场综述：本周三氯蔗糖市场大幅走跌，节前市场已经处于下滑通道，假期期间买卖双方离市，场内交投清淡。节后归来首日市场再度出现骤降操作，厂商回笼资金为主，大幅降价吸引客户，报盘价格跌至10万元/吨附近，贸易商处境尴尬，若跟随厂商价格则面临更大额亏损，守价操作又面临订单流失，部分选择停报观望，目前三氯蔗糖市场看空情绪主导。

后市预测：三氯蔗糖目前已经处于10万大关，后市来看，供需格局无改观下，厂商价格战持续进行，预计短线三氯蔗糖或仍有下行，大致有0.3-0.5万元/吨的波动，具体还需参考实际成本情况。

■ 安赛蜜：场内缺乏有限利好 安赛蜜淡稳整理

市场综述：本周安赛蜜市场区间观望整理，生产企业及中间商随行就市，主流报盘价格在3.5-3.6万元/吨，市场供需格局僵持，货源供应稳定，但下游拿货无明显突破，生产企业个别成本压力存在，让利意向暂无，市场处于涨跌两难局面。



后市预测：安赛蜜市场缺乏新的消息面刺激，后市来看，企业调价意向未统一，下游跟进随用随采，预计近期内安赛蜜市场区间僵持，价格波动幅度在 0.1-0.2 万元/吨。

■ 麦芽酚：麦芽酚大体走稳 个别货源紧张

市场综述：本周麦芽酚市场弱稳运行，个别停产企业货源较为紧张，乙基麦芽酚价格处于高位在 8-8.2 万元/吨。不过整体来看，市场货源充足，由于需求端配合有限，持货商挺价动力并不充分，报盘随行就市，甲基麦芽酚主流价格在 10.5-11 万元/吨，乙基麦芽酚在 7.5-7.7 万元/吨。下游食品行业不见明显起色，成交节奏偏缓。

后市预测：麦芽酚市场虽开工不高，但出货压力存在，后市来看，短期需求改善有限，市场推涨动力不足，预计麦芽酚维稳运行，价格波动幅度在 0.1-0.2 万元/吨之间。

■ 煤化工：煤炭价格节后下行，甲醇弱势运行

周内产地内多数煤矿生产维持正常生产水平，有个别煤矿在月末完成生产任务停产，节后归来，煤矿陆续恢复生产，煤炭市场货源量整体表现较为充足。下游企业备货基本完成，双节假期期间，下游买货情况表现一般，市场交易氛围回落，煤矿销售情况不佳，矿区拉运车辆减少，部分煤矿库存有所增加，站台及贸易商拉运积极性下降，操作较为谨慎，市场观望情绪渐起，大部分煤矿煤炭报价承压下行；

甲醇库存略有提升，弱势运行。国庆节前夕及放假期间市场交投氛围冷清，受高速危化品车辆限行影响，市场运力明显下滑，仅周边少量提货，甲醇企业库存有所累积，不过厂家节前预售较多，因此库存压力尚可，另外由于部分前期停车装置重启，市场供应量维持充裕，然而传统下游及贸易商节后补货力度一般，市场多以低价成交为主，甲醇价格推涨动力有限。不过近期内蒙古以及宁夏地区有甲醇装置检修停车，部分烯烃厂甲醇计划外采，对周边市场或有所提振，短时间内甲醇市场或区域分化明显；

本周正值双节假期，合成氨市场区域化运行为主，北方地区节中因高速限行外发受限，价格报稳，节后运输恢复叠加山西、河北等地供应收紧，价格小幅上涨；受浙江地区部分装置停车大修支撑，安徽等地价格挺涨；湖北节中省内出货良好，价格调涨，河南因节中有所累库，调价谨慎，节后市场整体流通加速，但挺价乏力。

■ 化肥：本周化肥底部企稳，磷肥成本抬升，国内坚持保供稳价

本周磷酸一铵僵持运行。节后硫磺价格继续冲高探涨，受美金价格刺激，短时挺价热情高涨，加重磷酸一铵成本刺激，原则上对磷酸一铵价格有所支撑，推动磷酸一铵价格坚挺企稳或探涨。但另一方面，当前磷酸一铵市场主受需求引导，故区间价格呈窄幅下探趋势，成本端增长趋势不足以提振磷酸一铵价格坚挺探涨；但因多数工厂成本倒挂持续，一定程度提振工厂稳价意愿增强；

本周二铵市场基本维持平稳，磷矿石市场价格暂稳，上游市场走势向上，二铵成本支撑继续增强。近期小麦主要种植区局部降水频繁导致部分地区用肥时间有所推迟，但由于刚需仍存，二铵市场到货量继续增加。出口报关即将截止，贸易商特别是东北地区贸易商观望情绪仍存，等待行情进一步明朗；

氯化钾平稳运行。节前下游工厂存在一定补货需求，氯化钾市场交易活跃度有所提升，价格呈现止跌企稳态势。节中氯化钾市场走势相对平稳，由于下游工厂普遍在假期前已完成原料采购计划，导致后续市场需求明显减弱，仅维持零星小单成交为主。节后经经销商对外报价维持表面稳定，但实际交易中个别货源的成交价格出现松动迹象，让利空间有所扩大。

■ 华鲁恒升：尿素弱势下行，煤化工成本压力有所提升

① 尿素仍然处于需求淡季，价格弱势运行。市场供应充裕而需求持续疲软，贸易商接货意愿不高，企业虽降价吸单但效果有限，市场成交重心不断下移。整体来看，当前供需宽松格局难改，出口端亦无利好支撑，期货市场延续跌势，加重市场看空情绪，预计短期内尿素价格仍将维持稳中偏弱运行。需继续关注期货价格走势及工厂新单成交情况；

② 醋酸呈现区域化运行。节前，西北地区以偏低报价推动去库，成效显现后带动北方市场联动上行形成局部回暖，但全国终端需求疲软，下游工厂开工率低、按需采购为主，制约市场上行，其余地区多稳价观望、成交平淡。节中，从业者休假，运输停滞，跨区域运输收紧使现货流通受阻，供需进入“暂停模式”，市场休整、价格稳定。节后，华东主流厂家检修落地推升供应收紧预期，华东地区业者率先涨价，西北延续低库存也试探调价，华中联动跟涨；但需求复苏不及预期，下游复工慢、订单少、补货乏力，华南等其他地区因需求支撑不足谨慎稳价，整体成交未放量，市场呈局部涨价、整体平淡格局；

③ 辛醇价格小幅下行。节前下游增塑剂备货意愿不高，叠加辛醇企业存排库需求，价格弱势下行，节中，部分增塑剂工厂负荷下降，下游需求缩减，但辛醇企业开工稳定，供应



端进一步拖累市场下滑，节后下游前期检修装置陆续恢复，但海右增塑剂装置停车检修，叠加增塑剂工厂库存偏高，制约下游买盘积极性，辛醇让利出售，价格降至年内低位，叠加宁夏九泓装置检修预期，下游集中采购，市场低价成交好转，价格趋于稳定；

④ 国内己二酸弱势运行。纯苯市场价格走弱，成本端支撑一般。供应端，工厂方面存在装置检修，一定程度上支撑市场，成本端市场弱势，业者心态谨慎偏空，持货商多让利出货促销。需求端，下游市场入市采购心态一般，对己二酸实际需求清淡。整体而言，市场盘面弱势震荡。

■ 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，当前焦企出货顺畅，大部分库存水平处于合理偏低状态，个别焦企存提涨意愿，但原料焦煤市场部分煤种价格回落，对焦炭价格支撑减弱，叠加终端需求一般，钢材市场成交表现欠佳，对焦炭价格提涨承接能力不足，且部分钢厂原料库存水平处于合理状态，当前不具备提涨条件，第二轮提涨延后；

烯烃方面，本周聚乙烯市场表现依旧不及预期。其中本周供应增加预期及美国政府停摆引发担忧，国际油价震荡大跌。成本支撑表现疲软，业者心态多谨慎，双节假期期间，市场近乎休市，主要以发货前期订单为主，然节前备货期表现一般，市场库存持续累计，节后回来贸易商让利清库，实单成交多处低价位。近期下游完成备货，优先消耗原料库存为主，业者询盘及采购心态均一般，然库存压力下，贸易商积极出货，现阶段聚乙烯市场内交投活跃度一般，价格支撑稍显乏力；

本周聚丙烯弱势下行。国际原油价格大幅震荡下跌，成本方面对市场的支撑力度减弱。装置检修密集，聚丙烯供应端的利好逐步释放。节后库存如期累积，聚烯烃两油库存处于相对高位。节后下游工厂需求一般，多以消化前期库存和刚需采购为主，市场让利促销以去库存。

三、本周主要化工产品价格涨跌幅及价差变化

本周化工产品价格上涨前五位为硫酸(4.94%)、焦炭(4.02%)、合成氨(2.93%)、环氧丙烷(2.74%)、硫磺(2.53%)；价格下跌前五位为液氯(-150%)、尿素(-5.59%)、PP(-2.34%)、磷酸二铵(-2.12%)、苯酚(-1.84%)。

本周化工产品价格价差上涨前五位为纯碱价差(19.35%)、DAP 价差(6.71%)、丙烯-丙烷(6.57%)、煤头尿素价差(5.47%)、环氧丙烷-丙烯(4.13%)；价差下跌前五位为TDI 价差(-4769.23%)、PTA-PX(-28.42%)、聚丙烯-丙烯(-3.68%)、己二酸-纯苯(-3.5%)、纯MDI 价差(-1.93%)。

图表8：本周（9月29日-10月10日）化工产品价格及产品价格价差涨跌幅前五变化情况

产品价格涨幅前五		产品价格跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
硫酸	4.94%	液氯	-150.00%
焦炭	4.02%	尿素	-5.59%
合成氨	2.93%	PP	-2.34%
环氧丙烷	2.74%	磷酸二铵	-2.12%
硫磺	2.53%	苯酚	-1.84%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
纯碱价差	19.35%	TDI 价差	-4769.23%
DAP 价差	6.71%	PTA-PX	-28.42%
丙烯-丙烷	6.57%	聚丙烯-丙烯	-3.68%
煤头尿素价差	5.47%	己二酸-纯苯	-3.50%
环氧丙烷-丙烯	4.13%	纯MDI 价差	-1.93%

来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表9: 硫酸苏州精细化 98% (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表10: 焦炭山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表11: 合成氨河北新化 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表12: 环氧丙烷华东 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表13: 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: 尿素云南云维(小颗粒) (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表16: PPPP 纤维注射级/CFR 东南亚 (美元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表17: 磷酸二铵美国海湾 (美元/吨)



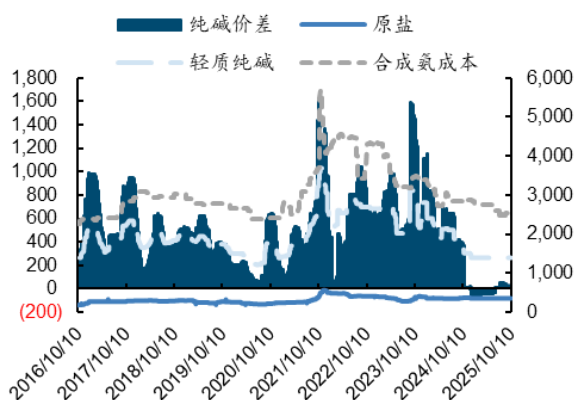
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表18: 苯酚华东地区 (元/吨)



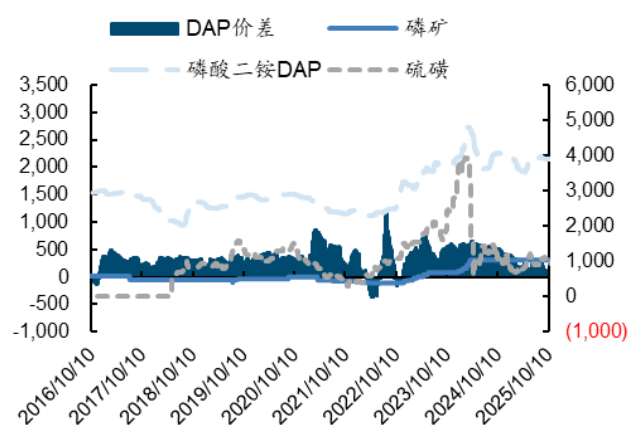
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表19: 纯碱价差 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

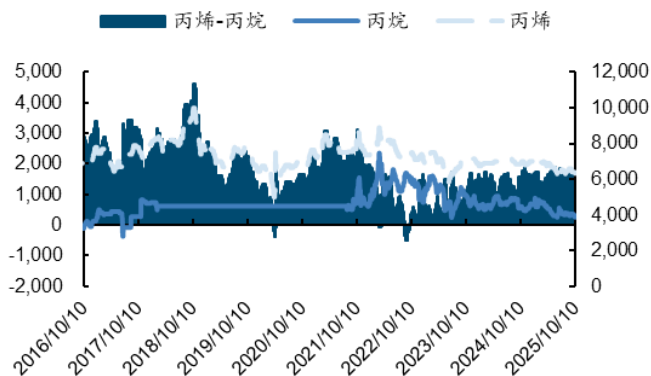
图表20: DAP 价差 (元/吨)



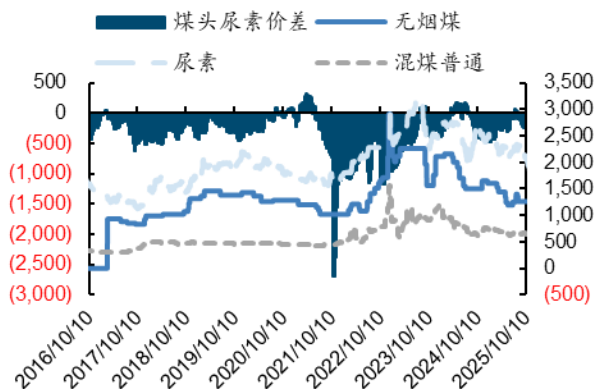
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表21: 丙烯-丙烷 (元/吨)



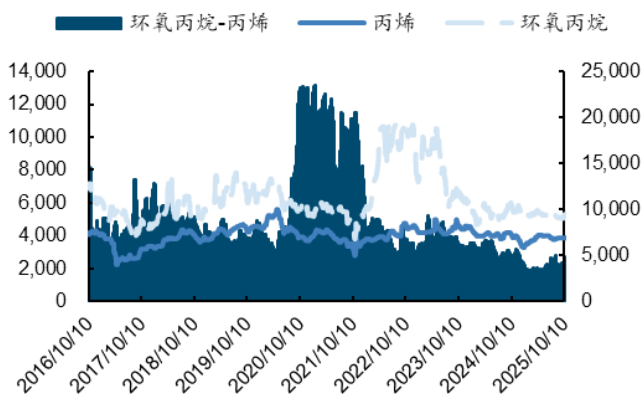
图表22: 煤头尿素价差 (元/吨)



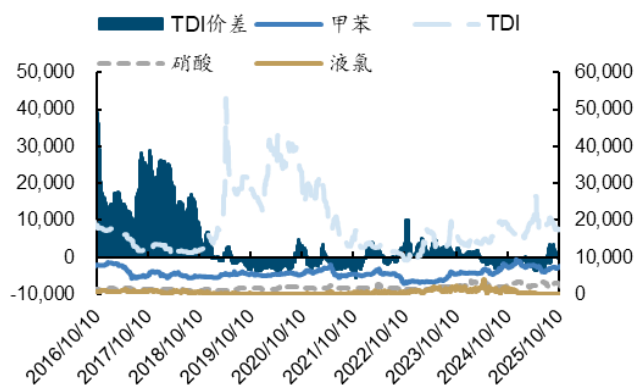
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表23: 环氧丙烷-丙烯 (元/吨)



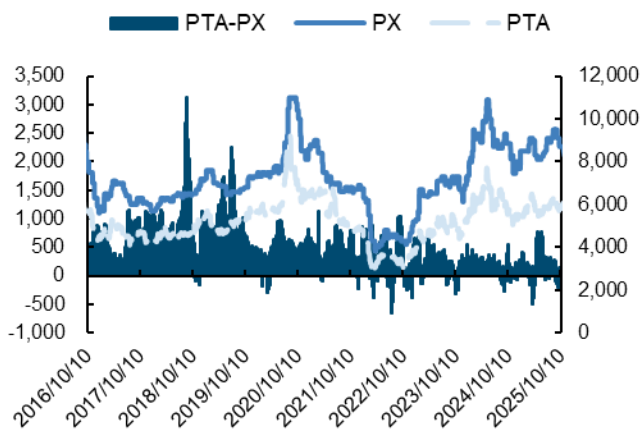
图表24: TDI 价差 (元/吨)



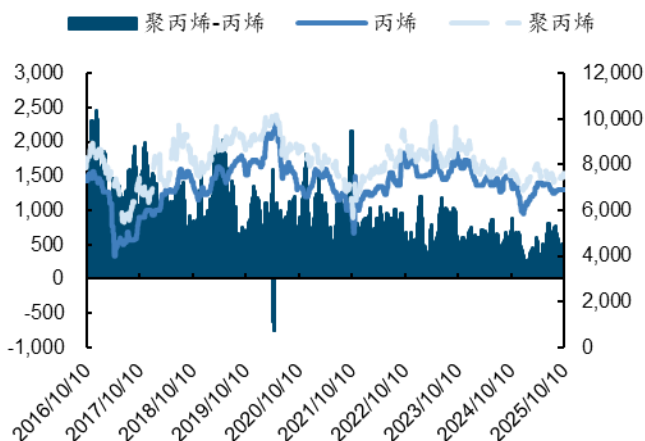
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表25: PTA-PX (元/吨)



图表26: 聚丙烯-丙烯 (元/吨)

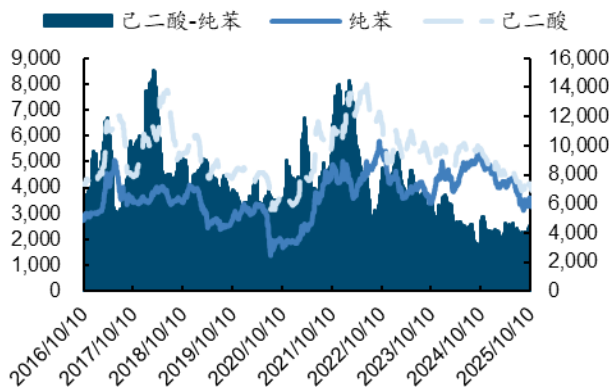


来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

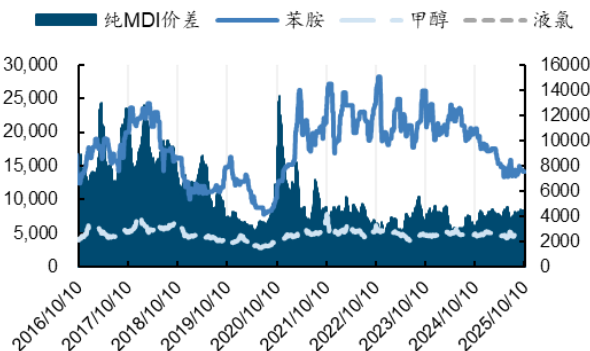
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表27: 己二酸-纯苯 (元/吨)



图表28: 纯MDI 价差 (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 (9月29日-10月10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)	61.51	60.88	1.03%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	6600	6570	0.46%
	原油	布伦特 (美元/桶)	65.22	64.53	1.07%	纯苯	华东地区 (元/吨)	5750	5750	0.00%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	79.78	77.83	2.51%	甲苯	华东地区 (元/吨)	5270	5265	0.09%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	88.78	88.37	0.46%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	5410	5410	0.00%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	63.46	63.11	0.55%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	6770	6795	-0.37%
	燃料油	新加坡高硫180cst (美元/吨)	395.18	392.52	0.68%	纯苯	FOB韩国 (美元/吨)	699	697	0.29%
	国内柴油	上海中石化0# (元/吨)	6650	6650	0.00%	甲苯	FOB韩国 (美元/吨)	648	652	-0.61%
	国内汽油	上海中石化93# (元/吨)	7750	7800	-0.64%	二甲苯	东南亚FOB韩国 (美元/吨)	686.5	673	2.01%
	燃料油	舟山(混调高硫180) (元/吨)	5080	5080	0.00%	苯乙烯	FOB韩国 (美元/吨)	835	837	-0.24%
	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)	845	847	-0.24%
	乙烯	东南亚CFR (美元/吨)	800	800	0.00%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	4860	4780	1.67%
	丙烯	FOB韩国 (美元/吨)	750	750	0.00%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	8900	8900	0.00%
	丁二烯	东南亚CFR (美元/吨)	950	965	-1.55%	天然气	NYMEX天然气(期货)	3.269	3.267	0.06%
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	1180	1180	0.00%	电石	华东地区 (元/吨)	2891	2891	0.00%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	1250	1250	0.00%	原盐	河北出厂 (元/吨)	235	236	-0.42%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	1006	1006	0.00%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	223	225	-0.89%
	液氯	华东地区 (元/吨)	-15	-6	-150.00%	原盐	华东地区 (元/吨)	260	260	0.00%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	189	189	0.00%	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)	3920	3960	-1.01%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2230	2265	-1.55%	苯胺	华东地区 (元/吨)	8015	8015	0.00%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	4420	4440	-0.45%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	5530	5530	0.00%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	2486	2460	1.06%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	12700	12700	0.00%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	6675	6800	-1.84%	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)	8450	8275	2.11%	金属硅	云南金属硅3303 (元/吨)	10700	10700	0.00%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	7750	7625	1.64%	电池级碳酸锂	四川99.5%min	73750	73750	0.00%



化肥农药	TDI	华东（元/吨）	13300	13400	-0.75%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	73250	73250	0.00%
	纯 MDI	华东（元/吨）	17750	17550	1.14%	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）	15300	15500	-1.29%	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）	6875	6975	-1.43%	甲基环硅氧烷	DMC 华东（元/吨）	11200	11100	0.90%
	环氧丙烷	华东（元/吨）	8065	7850	2.74%	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）	5700	5600	1.79%
	DMF	华东（元/吨）	4000	3925	1.91%	季戊四醇	优级华东（元/吨）	12000	12000	0.00%
	丁酮	华东（元/吨）	6700	6750	-0.74%	甲醛	华东（元/吨）	1150	1150	0.00%
	双酚 A	华东（元/吨）	7750	7850	-1.27%	PA6	华东 1013B（元/吨）	9500	9500	0.00%
	煤焦油	江苏工厂（元/吨）	3450	3450	0.00%	PA66	华东 1300S（元/吨）	15300	15300	0.00%
	煤焦油	山西工厂（元/吨）	3404	3404	0.00%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司（元/吨）	1295	1245	4.02%
	炭黑	江西黑豹 N330（元/吨）	6200	6200	0.00%	环己酮	华东（元/吨）	7100	7150	-0.70%
	尿素	华鲁恒升（小颗粒）（元/吨）	1550	1600	-3.13%	氯化铵（农湿）	石家庄联碱（元/吨）	320	320	0.00%
	尿素	江苏恒盛（小颗粒）（元/吨）	1540	1570	-1.91%	硝酸	安徽金禾 98%	1550	1550	0.00%
	尿素	浙江巨化（小颗粒）（元/吨）	1560	1610	-3.11%	硫磺	CFR 中国合同价（美元/吨）	260	257.5	0.97%
	尿素	河南心连心（小颗粒）（元/吨）	1590	1630	-2.45%	硫磺	CFR 中国现货价（美元/吨）	260	257.5	0.97%
	尿素	四川美丰（小颗粒）（元/吨）	1700	1700	0.00%	硫磺	高桥石化出厂价格（元/吨）	2840	2770	2.53%
	尿素	川化集团（小颗粒）（元/吨）	1700	1700	0.00%	硫酸	浙江嘉化 98%（元/吨）	650	650	0.00%
	尿素	云天化集团（小颗粒）（元/吨）	1740	1770	-1.69%	硫酸	浙江嘉化 105%（元/吨）	740	740	0.00%
	尿素	云南云维（小颗粒）（元/吨）	1690	1790	-5.59%	硫酸	苏州精细化 98%（元/吨）	850	810	4.94%
	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）	950	910	4.40%
	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）	385	385	0.00%
	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	706	-2.12%
	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）	6700	6700	0.00%
	硫酸钾	新疆罗布泊 50%粉（元/吨）	3500	3500	0.00%	磷酸	澄星集团食品（元/吨）	6700	6700	0.00%
	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）	21650	21650	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 现货价（美元/吨）	315	307.5	2.44%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[S]（元/吨）	2900	2930	-1.02%	（磷酸）五氧化二磷 85%	CFR 印度 合同价（美元/吨）	1288	1260	2.22%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[CL]（元/吨）	2450	2470	-0.81%	五氧化二磷折纯	CFR 印度 合同价（美元/吨）	2111.48	2066	2.20%



	合成氨	河北新化 (元/吨)	2460	2390	2.93%	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)	2500	2500	0.00%	纯吡啶	华东地区 (元/吨)	20700	20700	0.00%
	合成氨	江苏工厂 (元/吨)	2400	2400	0.00%	硝酸铵 (工业)	华北地区 (元/吨)	1700	1700	0.00%
	三聚氰胺	中原大化 (出厂) (元/吨)	5400	5500	-1.82%					
塑料产品和氟化	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚 (美元/吨)	835	855	-2.34%	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	14950	14750	1.36%
	PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	7350	7350	0.00%	丁苯橡胶	山东 1502	11867	11883	-0.13%
	LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1064	1069	-0.47%	丁苯橡胶	华东 1502	11846	11846	0.00%
	LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	894	899	-0.56%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500 (元/吨)	11800	11800	0.00%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	884	879	0.57%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	11300	11400	-0.88%
	LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	9400	9400	0.00%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	11400	11450	-0.44%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	7570	7570	0.00%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	21000	21000	0.00%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	7850	7900	-0.63%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业 (元/吨)	11850	11750	0.85%
	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)	1800	1765	1.98%
	PVC	华东电石法 (元/吨)	4595	4635	-0.86%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	1680	1705	-1.47%
	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	5111	5150	-0.76%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	4912	4818	1.95%
	PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1055	1065	-0.94%	R22	华东地区 (元/吨)	40500	40500	0.00%
	PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1155	1165	-0.86%	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)	10300	10300	0.00%
	ABS	华东地区 (元/吨)	9550	9700	-1.55%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	7900	7900	0.00%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	7616	7711	-1.23%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3685	3639	1.26%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	8653	8705	-0.60%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	11700	11700	0.00%
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	8400	8350	0.60%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	6390	6410	-0.31%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	8050	8150	-1.23%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	6600	6650	-0.75%
	PTA	华东 (元/吨)	4490	4540	-1.10%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	6775	6800	-0.37%
	MEG	华东 (元/吨)	4231	4306	-1.74%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	11600	11600	0.00%
	PET 切片	华东 (元/吨)	5700	5750	-0.87%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	13700	13700	0.00%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	11800	11800	0.00%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	12200	12200	0.00%
	棉花	CCIndex (328)	14757	14862	-0.71%	锦纶切片	华东 (元/吨)	9250	9325	-0.80%
	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)	807	817	-1.22%
	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



图表30：10月10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)	1045	88.29%	1	液氯 华东地区(元/吨)	-15	-101.15%
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)	3636	29.86%	3	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	201	-78.10%
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)	4000	-76.95%
5	R134a 华东地区(元/吨)	31000	19.23%	5	BDO 华东散水(元/吨)	7400	-75.74%
6	硫磺(固态):国内(元/吨)	2880	17.55%	6	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	73490	-72.93%
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)	1760	-70.91%
8	蛋氨酸(元/吨)	21600	10.20%	8	甘氨酸 山东地区(元/吨)	10450	-69.49%
9	涤纶POY(元/吨)	8000	9.89%	9	氯化铵(干铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	380	-69.11%
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	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	14979	9.00%	11	盐酸 华东31%(元/吨)	189	-67.97%
12	涤纶工业丝(1000D/192F)高强型(元/吨)	9300	8.14%	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	醋酸酐 华东地区(万元/吨)	3920	-58.74%
14	磷酸二铵(DAP):国内(元/吨)	4010	6.37%	14	甲基环硅氧烷 DMC华东(元/吨)	11200	-56.59%
15	二甲苯(溶剂级):FOB韩国(美元/吨)	654	0.62%	15	氨纶40D(元/吨)	27000	-55.74%
				16	氯乙烷VCM:CFR东南亚(美元/吨)	549	-54.55%
				17	环己酮:国内(元/吨)	7150	-52.96%
				18	金属硅3303#:云南,福建(元/吨)	10590	-51.64%
				19	双酚A:国内(元/吨)	7800	-51.55%
				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)	-15	-101.16%
2	R134a 华东地区(元/吨)	31000	47.62%	2	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	73490	-84.11%
3	萤石粉 华东地区(元/吨)	3636	34.67%	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)	14979	13.71%	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)	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)	201	-68.45%
7	无水氟化铝 华东地区(元/吨)	11700	6.36%	7	盐酸 华东31%(元/吨)	189	-67.97%
8	天然橡胶 马来20号标胶SMR20(美元/吨)	1795	5.28%	8	BDO 华东散水(元/吨)	7400	-66.82%
9	粘胶长丝(元/吨)	44500	3.49%	9	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	3.243	-62.76%
				10	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	6.7	-55.92%
				11	合成氨:河北地区(元/吨)	2175	-55.92%
				12	焦炭:山东地区(元/吨)	1335	-55.65%
				13	二氯甲烷:江苏(元/吨)	1760	-54.29%
				14	醋酸酐 华东地区(万元/吨)	3920	-52.77%
				15	甲基环硅氧烷 DMC华东(元/吨)	11200	-51.72%
				16	轻质纯碱:全国(元/吨)	1396	-51.63%
				17	重质纯碱:全国(元/吨)	1450	-50.85%
				18	棉短绒 华东(元/吨)	3450	-50.36%
				19	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	5.5	-50.00%
				20	聚氯乙烯PVC:CFR东南亚(美元/吨)	649	-49.22%

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、总投资 230.33 亿元！新疆庆华煤制气项目二期即将启动

煤化工信息网获悉，9月29日晚间，九丰能源(605090)公告称，公司拟作为产业投资人，与新疆庆华、河南丝路共同投资建设新疆庆华年产55亿立方米煤制天然气示范项目二期工程。该项目总投资230.33亿元，其中九丰能源累计出资不超过34.55亿元，资金来源为自有或自筹。届时公司将持有二期工程项目50%的权益，对应可获得年产20亿方天然气。

2、又一龙头企业入局 PEEK！

10月9日，美湖智造集团重要战略布局再落一子——美湖诺维新材料科技有限公司正式成立并落户长沙。聚焦高性能PEEK轻量化材料，赋能机器人与高端制造新赛道，助力中国制造业绿色升级。作为集团“具身智能轻量化材料平台”的核心子公司，美湖诺维专注高性能聚醚醚酮(PEEK)材料研发与精密零部件制造，深耕机器人、新能源汽车、消费电子、航空航天及医疗器械等高价值应用领域，为客户提供从材料设计到零部件制造的一体化轻量化解决方案。

3、2025 阿赫玛亚洲展：化工行业绿色转型的风向标来了！

10月14-16日，阿赫玛亚洲展(ACHEMASIA)时隔6年重返上海国家会展中心！作为中国化工先进技术与可持续发展领域的重要展会，本届阿赫玛亚洲展汇聚全球化工、制药与流体行业的领军企业，为来自亚洲乃至全球的专业人士提供交流思想、共商可持续发展解决方案的高端平台，致力打造成为洞察国际工艺趋势、拓展产业合作资源的“中国门户”。



五、风险提示

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



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

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

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

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

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

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

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

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

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

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海
 电话：021-80234211
 邮箱：researchsh@gjzq.com.cn
 邮编：201204
 地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号
 紫竹国际大厦 5 楼

北京
 电话：010-85950438
 邮箱：researchbj@gjzq.com.cn
 邮编：100005
 地址：北京市东城区建内大街 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