



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

石化化工行业稳增长方案印发，建议关注三季报业绩较佳公司

本周化工市场综述

本周市场有所震荡，其中申万化工指数下跌 0.95%，跑输沪深 300 指数 2.02%。标的方面，临近三季报，三季度业绩预期较佳的标的表现较好，除此之外，光刻胶相关标的表现较强。基础化工行业边际变化，本周石化化工行业稳增长方案印发，其中提出，科学调控重大项目建设，加强重大石化、现代煤化工项目规划布局引导，严格新增炼油产能，合理确定乙烯、对二甲苯新增产能规模和投放节奏。AI 行业，本周有几大事件值得关注，一是行业龙头对于算力投资继续加码，比如：OpenAI 为预防算力危机，计划投入 1000 亿美元租备用服务器 OpenAI，再比如：阿里 2025 云栖大会表示将在 3800 亿元基础上追加资本支出；二是英伟达砸 1000 亿美元助 OpenAI 建 10GW 数据中心，市场对此存在分歧；三是 AI 需求给力，美光本季指引碾压预期再创新高，高盛上调工业富联目标价，称三季度进入盈利高速增长期。液冷行业，新的技术方案有待确定，包括英伟达力推的 MLCP 方案，也包括微软芯片微通道方案，建议持续关注技术迭代带来的材料投资机会。汽车行业，中国汽车爆款产品能力大幅提升，包括小米-华为-比亚迪等，随着中国汽车品牌力的持续提升，未来可能会带动相关供应链向上。投资方面，市场到了三季报业绩验证期，建议关注三季报业绩较佳的公司。

本周大事件

大事件一：工业和信息化部 9 月 25 日发布消息称，近日，工业和信息化部、生态环境部、应急管理部、中国人民银行、市场监管总局、金融监管总局、供销合作总社等七部门联合发布《石化化工行业稳增长工作方案（2025—2026 年）》。

大事件二：预防算力危机，OpenAI 计划投入 1000 亿美元租备用服务器。OpenAI 因严重算力短缺，计划五年内投入高达 1000 亿美元用于租用备用服务器。Altman 及管理团队认为，将来可能出现的新爆款产品或 AI 技术突破，将带来难以预料的算力需求激增。

大事件三：阿里 2025 云栖大会：将在 3800 亿元基础上追加资本支出，和英伟达达成物理 AI 合作。阿里云人工智能平台 PAI 将集成英伟达 Physical AI 软件栈，将为企业用户提供数据预处理、仿真数据生成、模型训练评估、机器人强化学习、仿真测试等全链路平台服务。

大事件四：英伟达最大手笔投资承诺！砸 1000 亿美元助 OpenAI 建 10GW 数据中心。首个 1GW 容量英伟达系统计划明年下半年上线，采用 Vera Rubin 平台。

大事件五：将冷却液“刻进芯片”！微软新技术意味着什么？微软公布了一项全新冷却技术，通过在芯片内部蚀刻微小通道，让冷却液直接带走热量。实验室测试显示，其散热效率最高可达传统冷板的三倍。但大摩认为，这项技术仍在“可靠性”、“设计集成”、“可服务性”上面临挑战，它的广泛采用仍需时日。因此，对于传统散热解决方案供应商来说短期影响不大。

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: 9 月 26 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 22 日-9 月 26 日）化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况.....	13
图表 9: 液氯华东地区（元/吨）.....	13
图表 10: 合成氨河北新化（元/吨）.....	13
图表 11: 原油布伦特（美元/桶）.....	13
图表 12: 苯胺华东地区（元/吨）.....	13
图表 13: 无水氢氟酸华东地区（元/吨）.....	14
图表 14: 硫酸 CFR 西欧/北欧合同价（欧元/吨）.....	14
图表 15: 硫磺温哥华 FOB 合同价（美元/吨）.....	14
图表 16: 天然气 NYMEX 天然气(期货).....	14
图表 17: 尿素波罗的海(小粒散装)（美元/吨）.....	14
图表 18: 合成氨宁夏中宁兴尔泰（元/吨）.....	14
图表 19: PTA-PX（元/吨）.....	15
图表 20: 己二酸-纯苯（元/吨）.....	15
图表 21: PET 价差（元/吨）.....	15
图表 22: ABS 价差（元/吨）.....	15
图表 23: 环氧丙烷-丙烯（元/吨）.....	15
图表 24: 合成氨价差（元/吨）.....	15
图表 25: TDI 价差（元/吨）.....	16



图表 26: 煤头尿素价差 (元/吨)	16
图表 27: 锦纶长丝-己内酰胺 (元/吨)	16
图表 28: DAP 价差 (元/吨)	16
图表 29: 本周 (9 月 22 日-9 月 26 日) 主要化工产品价格变动	16
图表 30: 9 月 26 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 68.61 美元/桶，环比上涨 1.02 美元/桶，或 1.5%，波动范围为 66.57-70.13 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 64.28 美元/桶，环比上涨 0.65 美元/桶，或 1.02%，波动范围为 62.28-65.72 美元/桶。

本周基础化工板块跑输指数（-2.02%），石化板块跑输指数（-1.19%）。

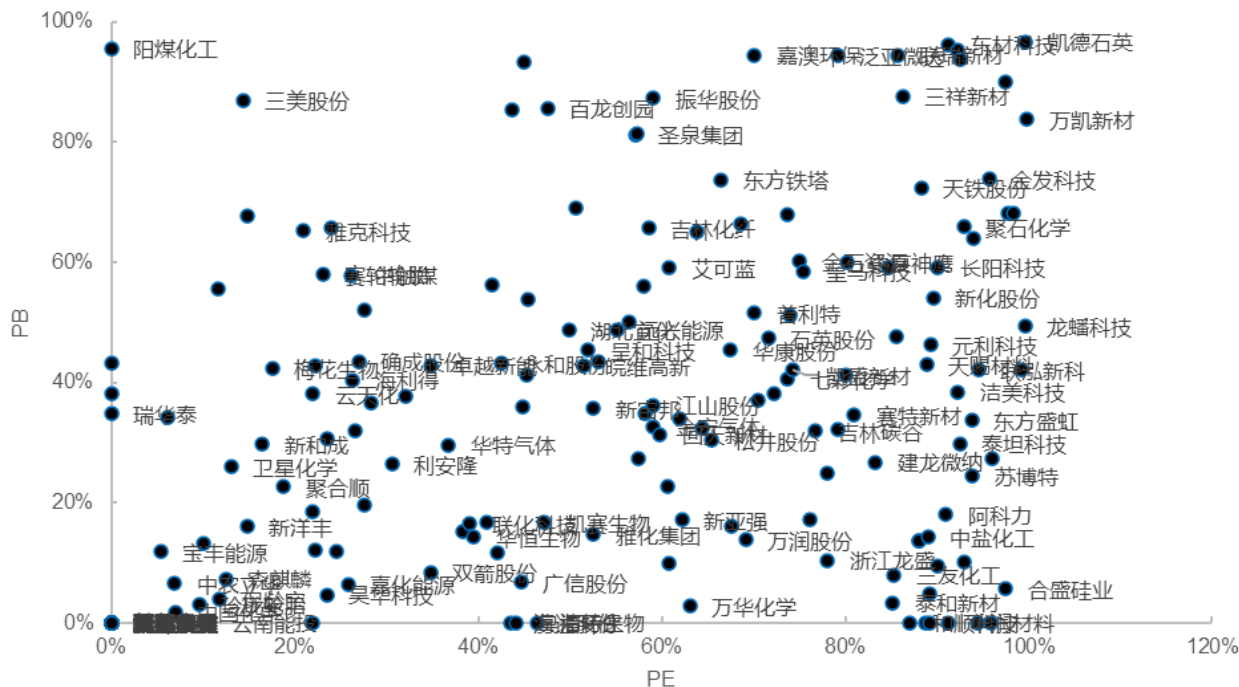
本周沪深 300 指数上涨 1.07%，SW 化工指数下跌 0.95%。涨幅最大的三个子行业分别为合成树脂（4.04%）、涂料油墨（2.64%）、涤纶（2.12%）；跌幅最大的三个子行业分别为其他橡胶制品（-5.25%）、改性塑料（-4.48%）、有机硅（-3.76%）。

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	0.21%	3828.11	3820.09	8.02
深证成指	1.06%	13209.00	13070.86	138.13
沪深300	1.07%	4550.05	4501.92	48.13
中证500	0.98%	7240.91	7170.35	70.56
基础化工	-0.95%	4010.41	4048.88	-38.47
石油石化	-0.12%	2251.88	2254.69	-2.81
本周涨幅前五子版块		周涨跌幅		月涨跌幅
合成树脂		4.04%		7.45%
涂料油墨		2.64%		-2.24%
涤纶		2.12%		2.51%
粘胶		1.74%		1.56%
氟化工		1.00%		4.90%
本周跌幅前五子版块		周涨跌幅		月涨跌幅
其他橡胶制品		-5.25%		-4.90%
改性塑料		-4.48%		7.81%
有机硅		-3.76%		-4.70%
磷肥及磷化工		-3.32%		-3.45%
氮肥		-3.31%		-3.05%

来源：Wind、国金证券研究所

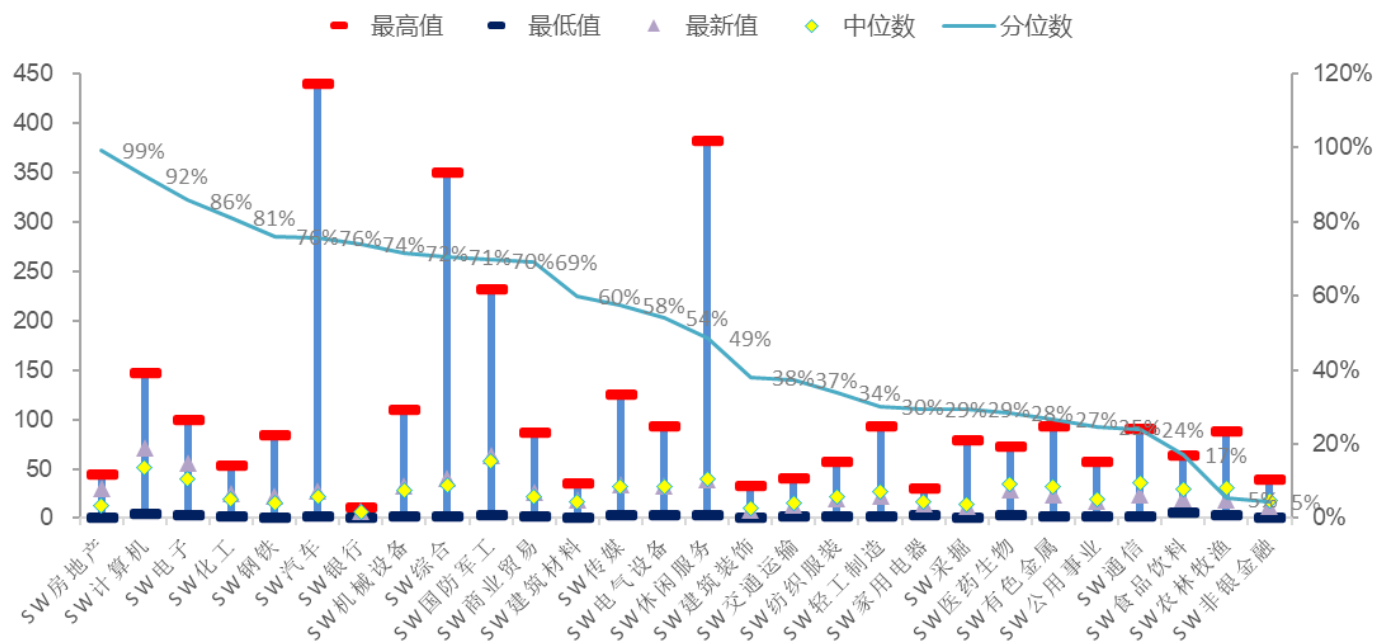
图表2：9月26日化工标的PE-PB分位数



来源：Wind、国金证券研究所（PE 和 PB 均为动态）

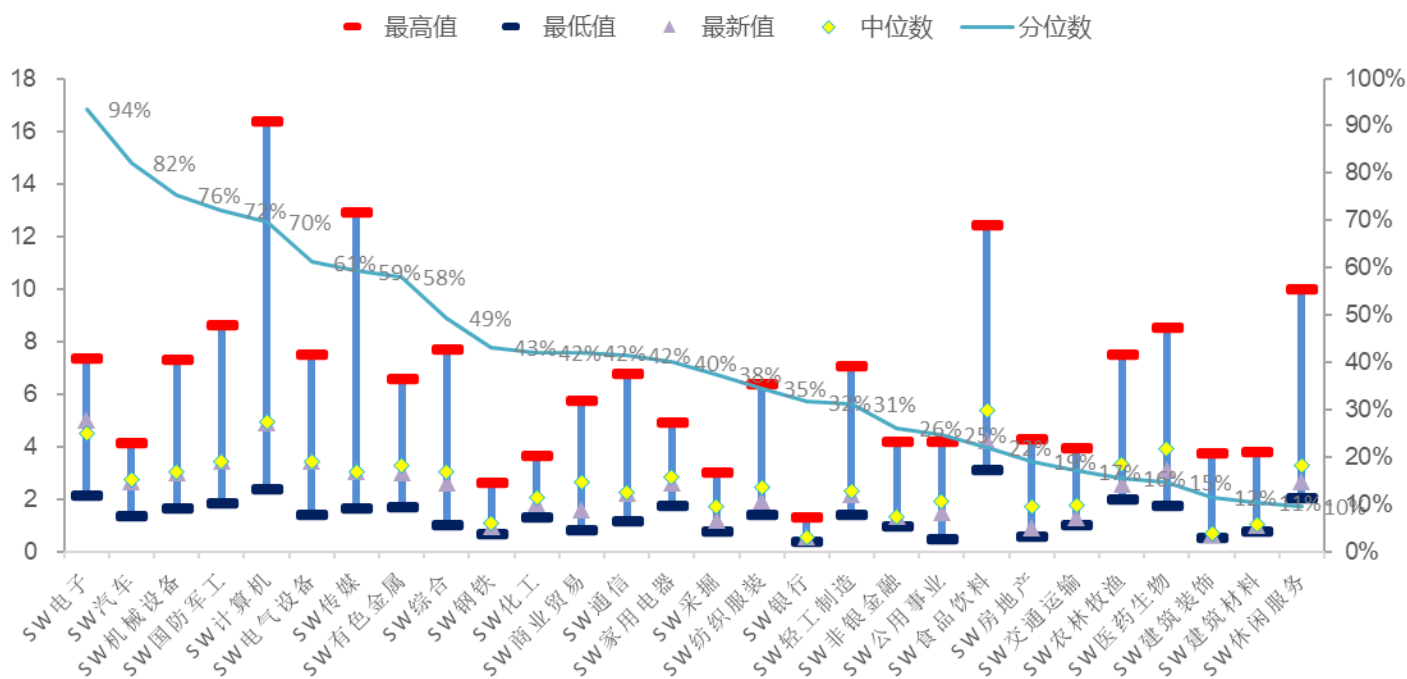


图表3: A股全行业PE估值分布情况(按各行业估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PE 为动态)

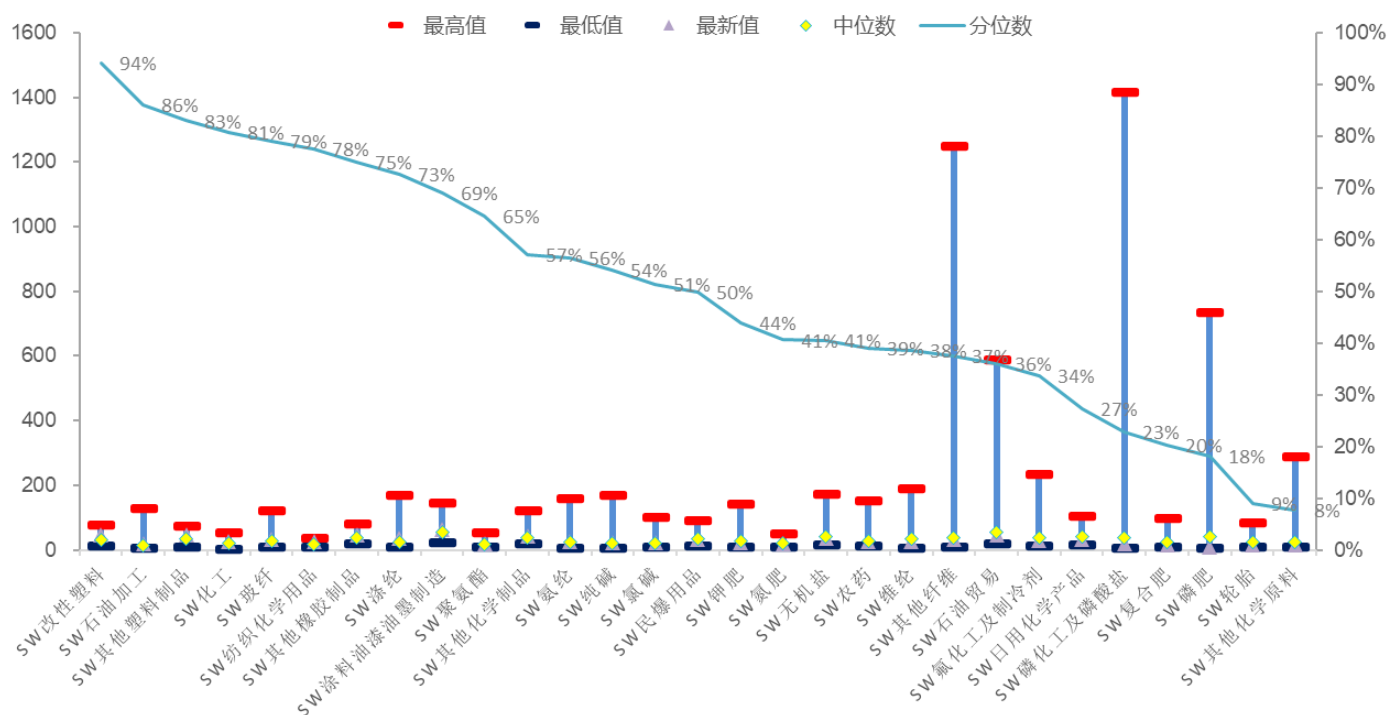
图表4: A股全行业PB分位数分布情况(按各行业PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PB 为动态)

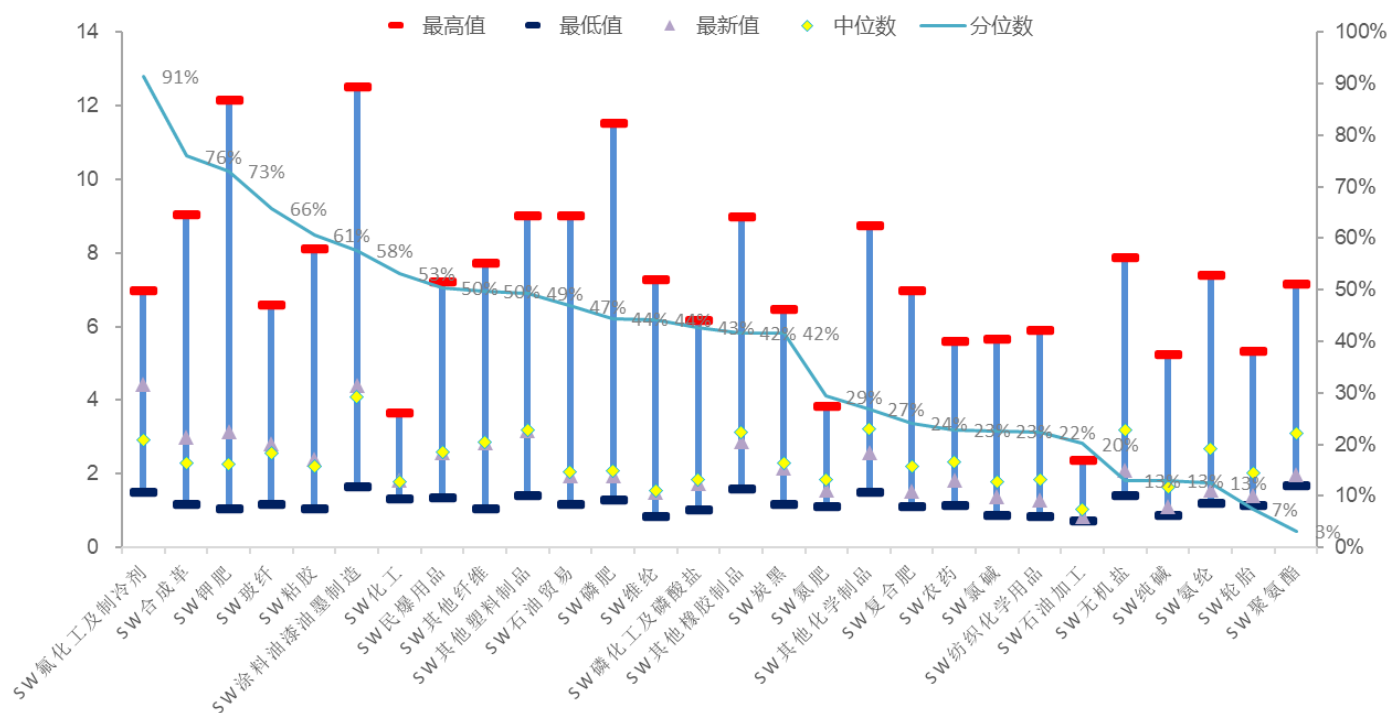


图表5: 化工细分子版块 PE 估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



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	3280	58.64%	
甲基麦芽酚	108000	53.33%	
钛白粉（金红石型R248）	13600	27.61%	
甲醇（华东）	2265	24.33%	
合成氨（河北新化）	2530	23.93%	
粘胶短纤（1.5D*38mm，华东）	13100	21.29%	
维生素D3	160000	21.15%	
纯MDI（华东地区主流）	17500	20.00%	
PA66（华南1300s）	22000	19.35%	
乙基麦芽酚	80000	18.70%	
聚合MDI（烟台万华，华东）	15800	18.70%	
天然橡胶（上海市场）	15000	17.89%	
尿素（江苏恒盛，小颗粒）	1580	17.43%	
草甘膦（浙江新安化工）	27700	12.89%	
环氧丙烷（华东）	7825	12.06%	
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%	
磷酸铁锂电液	18500	0.98%	
有机硅DMC（华东市场价）	11100	0.61%	
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：开工企稳，橡胶价格上涨为主

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 65.7%，环比提高 0.1%，同比提高 9.4%；半钢胎开工率为 73.6%，环比降低 0.1%，同比降低 5.5%。

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。天然橡胶下周预计东南亚及国内主产区持续多雨天气，胶农割胶工作受阻，胶水市场走势坚挺，成本端支撑表现稳固。丁苯橡胶当前工厂加工利润尚可，且无装置变化消息，预计下周市场供应量保持平稳，变化不大。顺丁橡胶由于部分企业有重启计划，整体来看预计下周供应呈上涨趋势，具体来看，山东益华、威特化工、烟台浩普、台橡宇部下周有重启计划，预计下周产量上涨 2900-3000 吨左右，开工率约 78.5%-79%。

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 3 季度属于替换市场旺季需求支撑相对较强，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：需求稍有改善，染料市场淡稳整理

本周分散染料市场价格稳定，分散黑 ECT300%市场均价在 16 元/公斤，较上周同期均价持平。活性染料市场持稳观望，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走势平稳，对下游行业支撑力度犹在。各染料企业对外报价不变，行业开工负荷持稳，染料整体供应端支撑一般。终端纺织行业订单量有限，染厂开工尚可，下游及贸易商按需备货为主，需求端支撑不足。染料企业积极出货、价格区间运行为主。



下游来看，本周江浙地区印染综合开机率为 66.30%，较上周上涨 0.4%；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%，较上周上涨 0.79%。浙江地区染厂的整体开工率维持平稳，场内暂无大单下达，节前多赶制订单为主，小型染厂订单较前期略有好转，开机率小幅增长。下周临近双节假期，各厂家按厂内订单排期情况安排放假时间。

■ 胜华新材：下游备货陆续结束，碳酸二甲酯价格走势趋稳

本周碳酸二甲酯市场价格趋稳，市场指导价格为 3675 元/吨，较上周价格同期价格上涨 30 元/吨，涨幅 0.82%。个别企业装置重启运行，但目前生产企业多为排单销售，所以产量增加，暂不影响市场。且企业交付前期订单为主，持稳报盘，市场价格平稳运行。供应方面：本周，斯尔邦、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；胜华济宁、湖南中创装置重启。综合来看，本周装置开工率较上周开工提高。需求方面：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，对货源市场形成的托底作用相对有限。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，因自身亏损严重，所以难以支撑货源大涨。

■ 钛白粉：钛白粉连涨“碰壁”，下游补货订单抵触高价

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 12500-13700 元/吨，市场均价为 13363 元/吨，环比上周基本持平。相较于 7、8 月份，当期市场行情确实有旺季表征，原本减产和停产的厂家在库存得以消化过后纷纷提高开工率，一轮涨价函的刺激作用确实为厂家带来了不少订单，但实单价格和利润难成正比。旺季前段主要是各企业交付货物的过程，短时间内暂不会有库存压力，但各方依旧警惕内卷行情对后续市场行情的影响。

■ 新和成：VA 行情稳中略偏弱，VE 维生素 E 市场价格继续下滑

本周维生素景气度下行趋缓。

本周维生素 A 行情稳中略偏弱。厂家无新报价，一线厂家参考签单价格在 60 元/公斤，新单成交表现一般，下游刚需采购为主。贸易渠道购销气氛清淡，今年日期一线货源主流成交价在 60 元/公斤附近，61-62 元/公斤新单难成交或以小单、散单成交为主，部分二线品牌货源主流成交价在 58-59 元/公斤。

本周维生素 E 市场价格继续下滑，部分厂家实单价格下滑至 45、47 元/公斤附近，且新单成交表现不佳，出货不畅。本周贸易渠道主流成交价下滑至 46-47 元/公斤附近，据悉个别低位价格下滑至 45 元/公斤，整体市场跌幅约在 3 元/公斤左右，下游采购积极性较差，且采购不断压价，渠道商出货不畅，不断降价促单。

■ 神马股份：市场补货刚需，PA66 市场窄幅下跌

国内 PA66 市场窄幅下跌，主流成交价格在 14500-15500 之间。截至发稿，PA66 周度市场均价为 15145.75 元/吨，较上周市场均价下跌 0.61%。本周国内己二酸市场价格小幅下调，己二胺价格窄幅波动，成本面缺乏强力支撑；本周聚合厂家装置负荷小幅波动，下游按需采购，行业信心整体不足，持货商出货节奏受阻，终端行业拿货意愿平淡，小单消耗现有库存，市场补货刚需，多随行就市操作，PA66 市场价格窄幅下跌。

■ 聚氨酯：MDI 市场交投氛围偏弱；TDI 市场持稳运行

本周国内聚合 MDI 市场均价为 14900 元/吨，较上周同期价格下跌 50 元/吨，跌幅为 0.33%。

本周国内纯 MDI 市场均价为 17550 元/吨，较上周价格持平。

本周国内 TDI 市场均价为 13625 元/吨，较上周同期下调 0.1%。

■ 聚合 MDI：下游消耗能力偏弱，聚合 MDI 市场涨跌互存

市场综述：本周国内聚合 MDI 市场涨跌互存。当前聚合 MDI 市场均价 14900 元/吨，较上周同期价格下跌 50 元/吨，跌幅为 0.33%。周初，上海 C 厂报价环比持平，并未给予市场信心。北方大厂再度释放不接单消息，但市场上收效甚微。需求端表现亦不理想，终端需求仍显惨淡，下游企业刚需采购为主，节前备货情绪不佳，短期内难有大量订单支撑。另外，临近国庆假期，业者观望心态强烈。受需求疲软拖拽下，市场价格一路下行。随后，上海 C 厂表现出强烈的拉涨意愿，并表示会减量供应。部分下游企业询盘积极性受市场高涨氛围影响有所提高，但整体成交量仍不及预期。市场内观望氛围慢慢转变为炒涨氛围，部分业者试探性上调报价以观市场反应。但仍需注意下游企业拿货持续性和厂家消息面再



指引。当前 PM200 商谈价 154000-15700 元/吨左右，上海货商谈价 14800-15000 元/吨左右，进口货 14700 元/吨左右，具体可谈（含税桶装自价）。

后市预测：北方大厂延续控货政策，分销渠道暂停接单，其他主流厂家挺市态度亦为明显。受利好消息提振，部分下游入市备货，但整体成交量仍不及预期，微量订单支撑市场价格持续上行仍显困难。市场持续向好实质影响因素仍在需求端，而现阶段终端需求再难根本好转，各下游领域表现一般，刚需跟进为主。临近月底，仍需关注各主流厂家结算挂牌指导价公布情况。预计下周聚合 MDI 市场区间维稳，价格波动 100-300 元/吨。

■ 纯 MDI：交投氛围偏弱，纯 MDI 市场僵持维稳

市场综述：本周国内纯 MDI 市场僵持整理，当前国内纯 MDI 市场均价为 17550 元/吨，价格较上周价格持平。本周市场消息面较为安静，供方虽保持挺市态度，但未见明显利好消息释放。场内业者出货情绪仍较为浓郁，普遍对后市持悲观态度。终端需求表现不理想，下游节前暂无集中备货计划，场内询盘买气冷清，市场商谈走货为主。供需双方持续博弈，纯 MDI 市场僵持整理为主。当前上海货源报盘集中 17400-17600 元/吨，国产货源报盘集中 17800-17900 元/吨左右（含税桶装自提价）。

后市预测：下周临近假期，市场内观望情绪保持浓厚；终端市场整体跟进缓慢，下游企业新单增量难有释放，多消化库存货为主，对原料入市采买意愿偏弱，整体需求量表现不及预期，部分业者出货情绪尚存，市场低价报盘仍将显现。供需面博弈下，预计下周纯 MDI 市场弱势震荡，价格波动 100-400 元/吨。

■ TDI：刚需订单间歇入场，TDI 盘面窄幅来回拉锯

市场综述：本周国内 TDI 市场小幅震荡走势。截至 2025 年 9 月 25 日，国内 TDI 市场均价为 13625 元/吨，较上周下调 0.1%。供方接连释放降负或者临时停车消息，且随后上海某工厂四季度 5 折供应，供方挺价信号再度强化，经销商恐高结算价下，对外报盘维持高位。节前下游刚需补仓零星闪现，场内询盘买气升温，利好消息带动下，贸易商顺势试探拉涨，低价货源快速收敛。然整体订单量杯水车薪，仅限部分刚需订单托市，客户仍锚定低价才肯出手，需求端疲态未改，节前价格上攻乏力，零星低价暗盘犹存，市场暂陷高位盘整。目前 TDI 国产含税执行 13400-13600 元/吨左右，上海货源含税执行 13600-13900 元/吨附近。

后市预测：华北某工厂中旬结算低于市场预期，市场看空余温未散，但月底将至，供方结算仍未落地，消息尚不明朗下，经销商低价报盘较为谨慎。而下周国庆长假在即，下游经过前期低位补仓，多进入消耗库存阶段，加上物流运输受限，市场将提前开启假期模式，节前价格锁定横盘，静待节后方向。预计下周 TDI 市场持稳运行，国产货价格维持在 13400-13600 元/吨。

■ 纯碱：纯碱市场调整有限，现货价格小幅波动

本周国内纯碱现货市场稳中偏弱运行。截止到本周四，当前轻质纯碱市场均价为 1178 元/吨，较上周四价格下跌 0.34%；重质纯碱市场均价为 1322 元/吨，较上周四价格下跌 0.53%。本周纯碱现货市场弱稳运行，周内纯碱期货盘面先跌后涨，业者情绪谨慎，现货市场供应端受台风天气影响，个别装置生产出现小幅波动，但整体影响有限，行业供应水平仍维持在较高位置，且国庆假期临近，需求端备货接近尾声，市场成交气氛较前期有所回落，下游厂商对较高报盘接货积极性不高，周内碱厂报盘多据自身情况灵活调整，部分碱厂窄幅让利以促进出货，市场价格重心下小幅走弱。当前纯碱市场供应相对稳定，下周安徽某碱厂计划短停，其余暂未听闻新增检修计划传出，行业开工维持在较高水平，后期重点关注行业内新增产能投产进度及产出情况。综合来看，预计下周纯碱市场价格或稳价运行为主，供应端装置整体负荷高位，市场内货源充裕，下游节前备货接近尾声，市场情绪或有所回落，预计市场交投痕迹减少，碱厂或多以执行前期订单为主，业者多观望节后市场，预计碱厂报盘持稳为主，纯碱市场价格重心或难有较大波动。

■ 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 9 月 22 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；草甘膦原药国内刚需备货，出口订单排单交付，现货流通货源较少，后期走势需要持续关注，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：场内工厂开工相对正常，市场供应面维持充足；需求方面：下游市场行情偏淡，采购者基本按需采购，无囤货心态，近期产品销售情况一般；成本方面：上游原料功夫酸价格弱势盘整，成本端暂无利好。后市预测：综合看，市场供应面平稳为主，需求延续疲软态势，预计高效氯氟氰菊酯后市价格或将弱势盘整为主。

联苯菊酯

本周市场行情淡稳，联苯菊酯价格弱势盘整。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：多数供应商开工正常，市场供应面维持充足，企业可正常接单满足下游需求；需求方面：下游市场行情平稳，采购商基本按需补货，市场成交氛围不温不火；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

本周氯氟菊酯市场需求平稳，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：主流工厂开工正常，市场供应延续紧张，厂家排单生产为主；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，氯氟菊酯市场需求平稳，供应偏紧，预计下周市场价格仍将盘整为主。

■ 烯草酮

本周市场订单下发少量，烯草酮价格弱稳盘整。截止到本周四，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，较上周四价格盘整。市场分析如下：供应方面：本周场内在产工厂维持正常开工，市场整体供应表现充足，可满足下游需求；需求方面：烯草酮近期需求清淡，下游多按需采购为主，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

本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，较上周四价格保持稳定。截止 2025 年 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，本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，下游需求端成持续拖累

■ 三氯蔗糖：三氯蔗糖出货不佳 行情延续弱势

市场综述：本周三氯蔗糖市场弱势行情仍无改观，生产企业装置动态无明显变化，减产操作仍旧存在，不过终端市场迟迟不见太大起色，市场库存压力释放困难。目前三氯蔗糖报价较为混乱，厂商主流价格在 14 万元/吨附近，部分核心客户有更低优惠，贸易商由于前期拿货价格高于当前，报盘明显高于生产企业，在 15 万元/吨附近观望，但也面临亏损销售，且下游对高价货源并不买单。在供需矛盾压力增加的形势下，三氯蔗糖再度跌入回落通道。

后市预测：三氯蔗糖目前出货不佳，后市来看，短线市场低价争取订单的现象继续存在，不乏有继续探低的可能性，预计下周三氯蔗糖弱态不改，价格大致有 0.2-0.5 万元/吨的波动，不过当下生产企业盈利不乐观，长线来看，再度联盟挺价的可能性也存在。

■ 安赛蜜：安赛蜜反弹动力欠缺 价格区间维稳



市场综述：本周安赛蜜市场稳中整理，各方消息面变化不大，生产企业产出稳定，整体货源较为充足，不过市场并未出现明显让利情况，由于炒货旺季到来，部分持货商出货稍有好转，但彻底反弹动力仍有欠缺。安赛蜜主流价格在 3.4-3.6 万元/吨，个别企业价格略低 0.0-0.2 万元/吨。

后市预测：安赛蜜市场僵持局面短线难以打破，由于个别企业成本较高，价格下行可能性不大，预计短线安赛蜜价格涨跌两难，波动幅度在 0.1-0.2 万元/吨。

■ 麦芽酚：麦芽酚涨价未落地 需求成拖累

市场综述：本周麦芽酚市场区间整理，个别稍有松动。由于需求端迟迟不见有效改善，前期厂商计划涨价的消息目前也并未落地，甚至部分大单出货让利空间有所增加。目前甲基麦芽酚主流价格在 10.5-11 万元/吨，乙基麦芽酚主流价格在 7.6-7.8 万元/吨，个别货少有挺价操作，但整体来看，麦芽酚还是受困于供需格局，拉涨操作执行存在较大阻力。

后市预测：目前麦芽酚市场追高不顺畅，后市来看，国庆节前场内难有明显变化，不过节后华北大厂有可能恢复生产，产出增加后供需格局或再度承压，预计短线麦芽酚市场淡稳运行，价格大致有 0.1-0.2 万元/吨的波动，实单侧重商谈。

■ 煤化工：煤炭价格继续上行，煤化工产品压力阶段性提升

周内产地内大部分煤矿维持正常生产销售状态，有个别煤矿因安监检查、搬家倒面等原因停产，整体煤炭市场供应相对稳定，多以确保长协发运为主。随着国庆假期以及大秦线秋季检修临近，下游企业补库积极性逐步释放，采购需求表现良好，叠加民用煤冬储陆续开启，市场交易活跃度较高，站台及贸易商采购积极，大部分煤矿销售情况好转，拉运车辆较多，煤矿暂无库存压力，利好支撑带动下，煤价持续上行；

甲醇价格弱势调整，周初甲醇主力期盘偏弱运行，沿海现货价格随盘走低，商谈氛围一般。内地厂家节前仍有刚性出货需求，而山东部分下游节后存检修计划，因此节前补货力度一般，再加上场内运费持续高企，甲醇厂家不得不让利销售，市场成交价格偏弱运行。另外值得一提的是，周内西北地区部分烯烃厂甲醇持续询价外采，且需求缺口较大，吸纳周边工厂库存，提振市场氛围，但成交价格未出现明显拉涨，周后期业者少量刚需入市为主；

本周合成氨市场区域化运行，呈北强南弱格局，北方受多地前期检修装置恢复推迟及节前下游备货积极支撑，价格持续上探；南方市场则受江西地区新增产能释放冲击，局部价格承压下调。

■ 化肥：本周化肥底部企稳，磷肥出口依然保持较好情况，国内市场僵持，氯化钾价格弱势震荡

本周需求势头疲软加剧，磷酸一铵价格持续阴跌。磷酸一铵量价齐跌，导火索聚焦需求层面、成本压力。多数主流大厂保持稳价发运，部分工厂胀库趋势逐渐显露，继续让利吸单。随着传统旺季落下帷幕，磷酸一铵工厂基于产销压力，其产出量已在收紧或计划收紧；

本周二铵市场基本维持平稳，二铵企业正全力执行出口订单，同时积极保障国内秋季市场供应，到货量稳步增加。在待发订单支撑下，大部分企业表示无库存压力，价格遵循保供稳价政策指导基本稳定。贸易价格方面仍呈现分化态势，64%含量由于货源有限，价格坚挺向上，57%含量则供应宽松，价格相对混乱，部分贸易商为加快出货节奏甚至不惜亏本销售；

氯化钾受到到货量情绪影响较高，价格环比上周跌幅 0.31%，同比去年涨幅 34.82%。原本预计 9 月国内氯化钾到货量可高达 150 万吨，部分品位供应量大幅增加，加剧贸易商出货、变现意识，价格持续暗跌，部分品位价格逐步与指导价“接轨”。但目前来看，到货量并未达到预期规模，港口库存量增长较为缓慢，个别港口个别品位流通货源不足，甚至出现停报现象。

■ 华鲁恒升：尿素弱势下行，煤化工成本压力有所提升

① 尿素价格弱势运行，上半周尿素价格延续跌势。工农业需求表现平淡，下游备货情绪谨慎，多维持逢低按需采购；同时供应存在增加预期，市场心态承压。尽管部分企业有出口待发订单支撑报价坚挺，但新单成交持续偏弱，随着待发订单逐步消耗，多数工厂为缓解接单压力而不断降价吸单，价格重心逐步下移。近两日市场行情出现企稳迹象，现货市场交投氛围有所回暖，配合企业低价吸单，部分工厂假期订单收满，低端价格企稳小涨；

② 醋酸供给端控量提升产品价格。本周在供应端利好的支撑下，价格维持上行态势，但涨幅受到需求疲软的制约。供应端方面，10 月装置检修的预期持续释放积极信号，成为推动市场的核心动力。部分厂家继续推涨价格，且月底现货量偏紧，持货商报价维持高位，进一步强化了供应端的利好氛围。然而，需求端表现疲软，对价格形成显著拖累。周内，



终端工厂假期前备货逐步进入收尾阶段，采购积极性下降，同时当前醋酸价格处于相对高位，下游接受度普遍较差，叠加处于月底多数业者等待新合约，需求面缺乏有效支撑；

③ 辛醇价格小幅下西关。辛醇市场均价为 6888 元/吨，较上周同期均价下降 111 元/吨，降幅 1.59%。终端以及下游节前备货意愿一般，产业链向下传导困难，叠加部分下游成本倒挂，场内买盘积极性一般，但辛醇市场供应充足，且由于此次假期较长，叠加节假日期间下游开工存降，辛醇工厂为保持库存优势，部分企业节前存排库需求，工厂为刺激下游买盘，主动窄幅出售，但成交氛围并不理想；

④ 国内己二酸弱势运行。本周国内己二酸市场呈现僵持偏弱运行态势。成本端纯苯市场本周整体表现弱势，虽周后期有小幅反弹，但未能对市场形成有效提振。供应方面，周内装置运行出现小幅波动，如太化恢复运行与神马装置短停，但对整体供应格局影响不大，工厂库存水平依旧较为充盈，主流生产商大多维持稳价挺市策略，使得市场底部存在一定支撑。然而，持货商心态出现分化，部分临近月末为完成销售任务或回笼资金，存在让利促销现象，导致实际成交价格区间低端有所下探。

■ 宝丰能源：焦炭首轮尝试提价，聚烯烃价格弱势运行

周内焦炭主流价格以稳为主，西南地区个别旬定价焦企对标焦炭主流第二轮提降，下调焦炭价格 50 元/吨。近日受国庆假期影响，焦企对焦煤采购较为积极，部分煤种价格反弹回涨，焦炭成本端支撑较强，同时焦化行业入炉成本上移，利润空间收窄，整体开工波动不大，焦炭供应偏稳。但当前铁水产量高位震荡，以及国庆前期钢厂对焦炭存备货需求，整体接货情绪尚可，焦企出货顺畅，库存多处于合理偏低水平，场内供需结构趋于平衡，叠加内蒙古、山西、陕西个别焦企上调焦炭价格，提振市场信心，焦企整体提涨意愿渐强，于今日对焦炭价格开启第一轮提涨，幅度为 50-55 元/吨，计划于 9 月 26 日 0 时执行；

烯烃方面，本周聚乙烯市场表现依旧不及预期。其中本周供应端扰动及库存下降，国际油价震荡上涨。成本支撑表现一般，业者心态多谨慎，随着十一假期临近，期货逐渐由弱转强，然备货期表现一般，临近月底业绩压力较大，贸易商为促成交无奈让利，实单成交低位表现尚可。近期下游多延续低价刚需补库，业者询盘心态积极，然采购心态多谨慎，现阶段聚乙烯市场内交投活跃度缓慢提升，价格支撑稍有增加；

本周国际原油价格震荡上涨，成本面对市场的支撑增强。成本高位下，部分检修推迟重启，聚丙烯供应利好逐步兑现。库存基本完成上游向中游转移，聚烯烃两油库存维持在中低位水平。需求端节前刚需补库，下游订单陆续跟进。整体来看，本周聚丙烯粒料市场在宏观面与基本面的共同作用下，价格走势下行。

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(252.38%)、合成氨(8.58%)、原油(4.11%)、苯胺(3.9%)、无水氢氟酸(3.8%)；价格下跌前五位为硫酸(-17.16%)、硫磺(-17.16%)、天然气(-7.9%)、尿素(-4.11%)、合成氨(-3.85%)。

本周化工产品价差上涨前五位为 PTA-PX(81.83%)、己二酸-纯苯(7.08%)、PET 价差(5.92%)、ABS 价差(4.91%)、环氧丙烷-丙烯(4.01%)；价差下跌前五位为合成氨价差(-45.19%)、TDI 价差(-43.22%)、煤头尿素价差(-9.98%)、锦纶长丝-己内酰胺(-8.22%)、DAP 价差(-6.98%)。

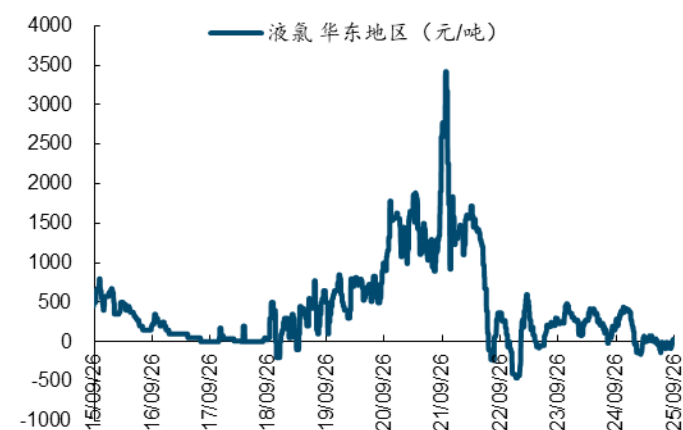


图表8: 本周(9月22日-9月26日)化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况

产品价格涨幅前五		产品价格跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
液氯	252.38%	硫酸	-17.16%
合成氨	8.58%	硫磺	-17.16%
原油	4.11%	天然气	-7.90%
苯胺	3.90%	尿素	-4.11%
无水氢氟酸	3.80%	合成氨	-3.85%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
PTA-PX	81.83%	合成氨价差	-45.19%
己二酸-纯苯	7.08%	TDI价差	-43.22%
PET价差	5.92%	煤头尿素价差	-9.98%
ABS价差	4.91%	锦纶长丝-己内酰胺	-8.22%
环氧丙烷-丙烯	4.01%	DAP价差	-6.98%

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: 合成氨河北新化(元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表11: 原油布伦特(美元/桶)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

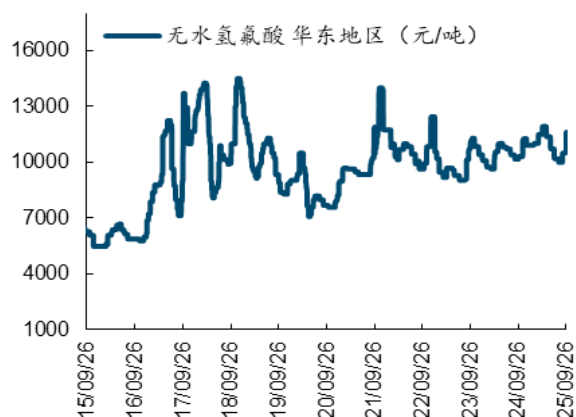
图表12: 苯胺华东地区(元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

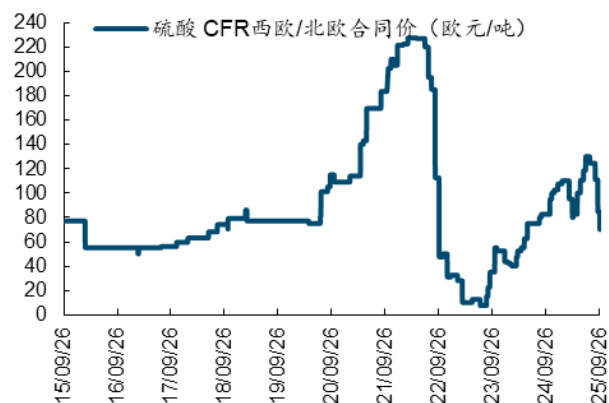


图表13: 无水氢氟酸华东地区 (元/吨)



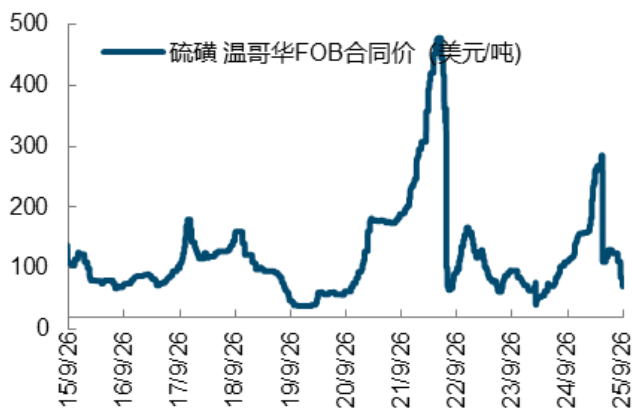
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表14: 硫酸 CFR 西欧/北欧合同价 (欧元/吨)



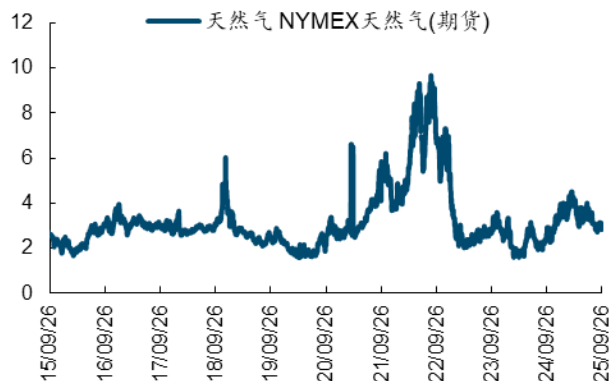
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表15: 硫磺温哥华 FOB 合同价 (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: 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

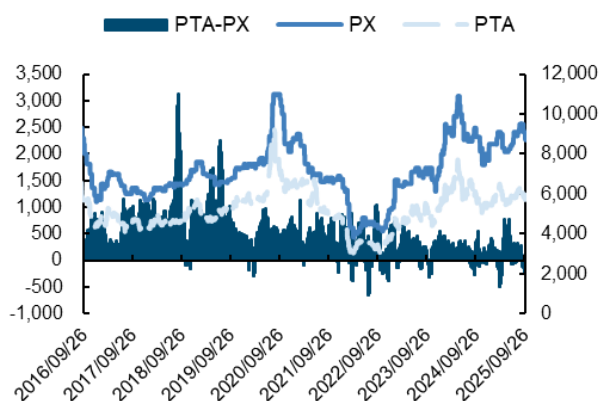
图表18: 合成氨宁夏中宁兴尔泰 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

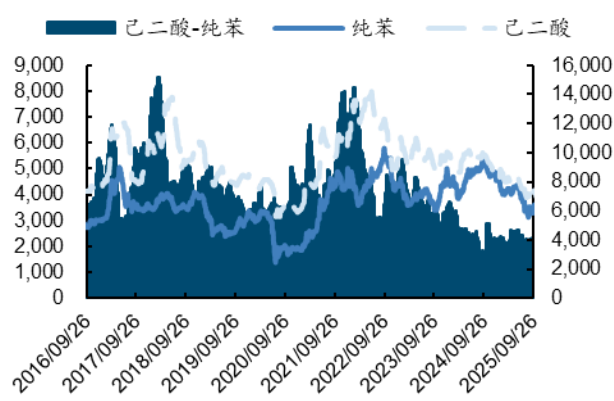


图表19: PTA-PX (元/吨)



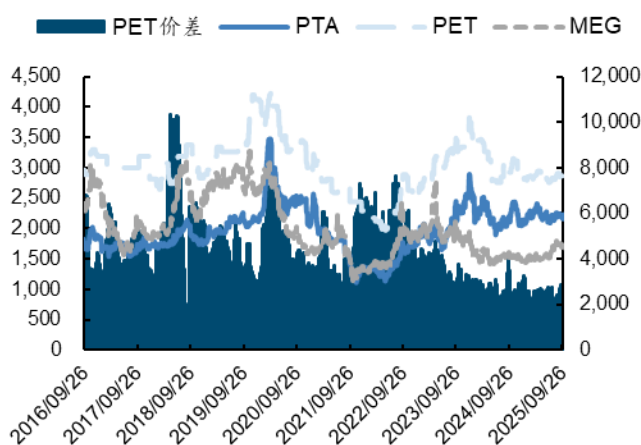
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表20: 己二酸-纯苯 (元/吨)



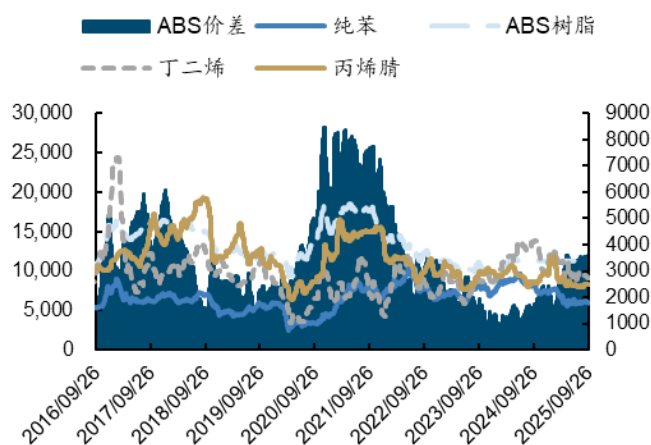
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表21: PET 价差 (元/吨)



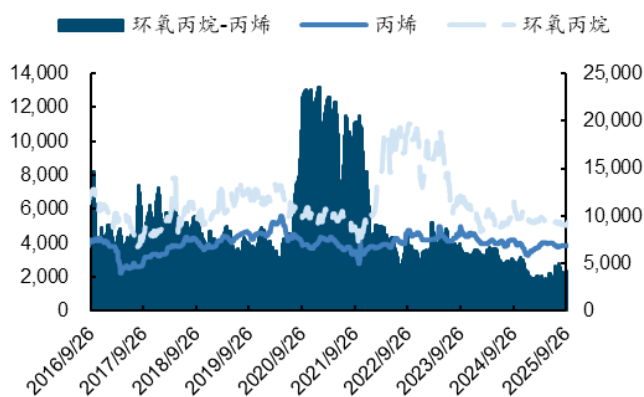
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表22: ABS 价差 (元/吨)



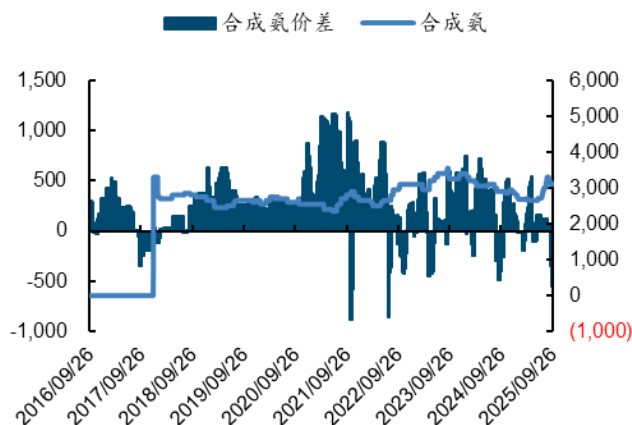
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表23: 环氧丙烷-丙烯 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

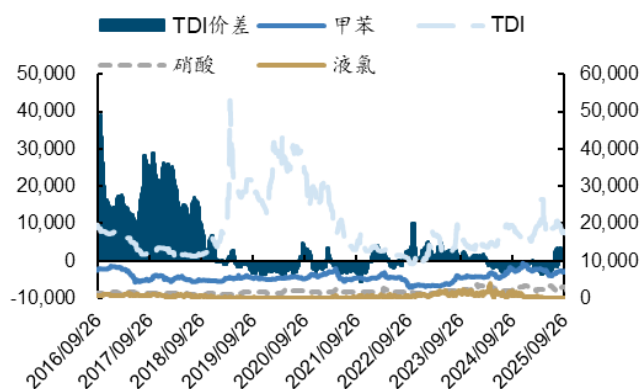
图表24: 合成氨价差 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

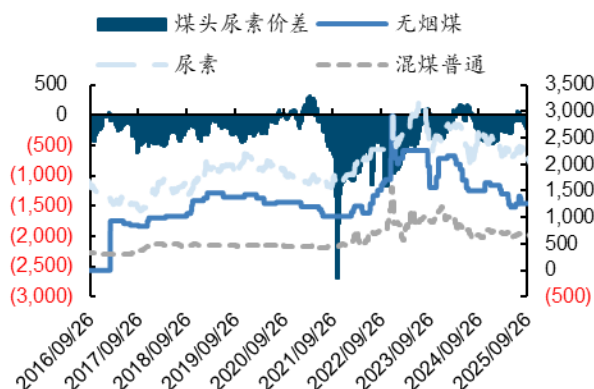


图表25: TDI 价差 (元/吨)



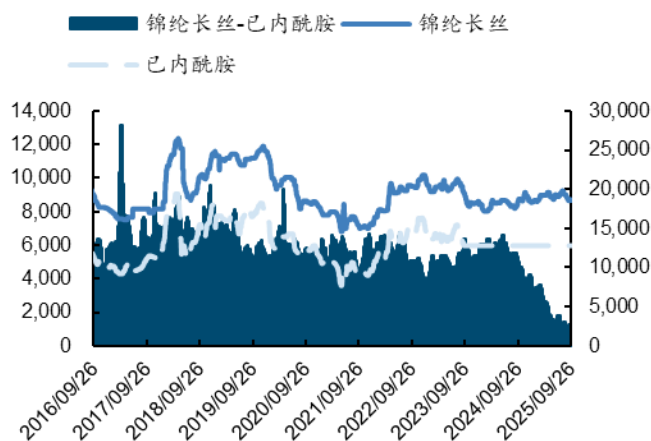
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表26: 煤头尿素价差 (元/吨)



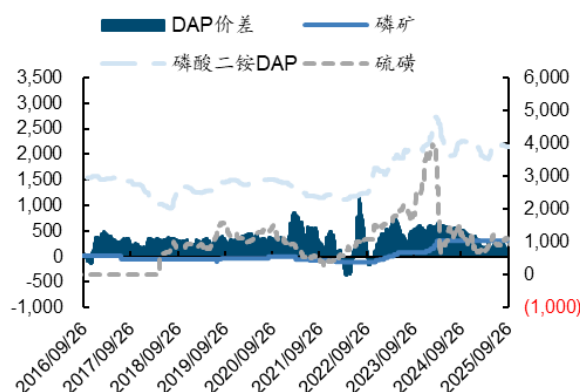
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表27: 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28: DAP 价差 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表29: 本周 (9月22日-9月26日) 主要化工产品价格变动

分 类	化工产品	单位	最新 价格	上周同 期价格	价格涨跌幅	化工产品	单位	最新价 格	上周同 期价格	价格涨跌 幅
石油 化工	原油	WTI (美元/桶)	64.98	62.68	3.67%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	6620	6720	-1.49%
	原油	布伦特 (美元/桶)	69.42	66.68	4.11%	纯苯	华东地区 (元/吨)	5865	5890	-0.42%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	80.71	80.62	0.11%	甲苯	华东地区 (元/吨)		5375	-0.37%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	89.75	87.87	2.14%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	5570	5610	-0.71%
	国际石脑 油	新加坡 (美元/桶)	65.93	64.51	2.20%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	6915	7105	-2.67%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/ 吨)	414.2 6	399.7	3.64%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	710	720	-1.39%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/吨)	6650	6650	0.00%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	656	664	-1.20%
	国内汽油	上海中石化 93# (元/吨)	7800	7800	0.00%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	676	671.5	0.67%
	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)	848	854	-0.70%
	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	864	-0.69%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	820	840	-2.38%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	4700	4700	0.00%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	760	770	-1.30%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	9150	9250	-1.08%



	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	965	995	-3.02%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	2.858	3.103	-7.90%
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	2841	1.76%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	1250	1250	0.00%	原盐	河北出厂 (元/吨)	236	236	0.00%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	1009	1008	0.10%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	225	225	0.00%
	液氯	华东地区 (元/吨)	32	-21	252.38%	原盐	华东地区 (元/吨)	260	260	0.00%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	181	179	1.12%	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)	3960	3920	1.02%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2265	2283	-0.79%	苯胺	华东地区 (元/吨)	7990	7690	3.90%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	4430	4550	-2.64%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	5530	5530	0.00%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	2460	2453	0.29%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	12700	12350	2.83%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	6875	6975	-1.43%	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)	8225	8225	0.00%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	10700	10400	2.88%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	7650	7650	0.00%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	73750	73250	0.68%
	TDI	华东 (元/吨)	13500	13500	0.00%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	73250	72750	0.69%
	纯 MDI	华东 (元/吨)	17550	17550	0.00%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	73750	73250	0.68%
	聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	15700	15800	-0.63%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	72000	71500	0.70%
	纯 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	23000	23000	0.00%	工业级碳酸锂	新疆 99.0%min	72000	71500	0.70%
	聚合 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	20000	20000	0.00%	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	72000	71500	0.70%
	己二酸	华东 (元/吨)	6975	7000	-0.36%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	11100	11000	0.91%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	7825	7825	0.00%	二甲醚	河南 (元/吨)	3350	3400	-1.47%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	6700	6700	0.00%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	5550	5475	1.37%
	DMF	华东 (元/吨)	3975	3875	2.58%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	12000	12000	0.00%
	丁酮	华东 (元/吨)	6775	6800	-0.37%	甲醛	华东 (元/吨)	1150	1150	0.00%
	双酚 A	华东 (元/吨)	7850	8150	-3.68%	PA6	华东 1013B (元/吨)	9500	9750	-2.56%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	3550	3550	0.00%	PA66	华东 1300S (元/吨)	15300	15300	0.00%
	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	3404	3517	-3.21%	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)	6200	6200	0.00%	环己酮	华东 (元/吨)	7150	7250	-1.38%
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒) (元/吨)	1600	1630	-1.84%	氯化铵(农湿)	石家庄联碱 (元/吨)	320	330	-3.03%
	尿素	江苏恒盛(小颗粒) (元/吨)	1580	1610	-1.86%	硝酸	安徽金禾 98%	1550	1550	0.00%
	尿素	浙江巨化(小颗粒) (元/吨)	1630	1640	-0.61%	硫磺	CFR 中国合同价 (美元/吨)	245	242.5	1.03%
	尿素	河南心连心(小颗粒) (元/吨)	1630	1690	-3.55%	硫磺	CFR 中国现货价 (美元/吨)	245	242.5	1.03%
	尿素	四川美丰(小颗粒) (元/吨)	1700	1720	-1.16%	硫磺	高桥石化出厂价格 (元/吨)	2770	2770	0.00%
	尿素	川化集团(小颗粒) (元/吨)	1700	1720	-1.16%	硫酸	浙江嘉化 98% (元/吨)	650	760	-14.47%
	尿素	云天化集团(小颗粒) (元/吨)	1770	1780	-0.56%	硫酸	浙江嘉化 105% (元/吨)	690	770	-10.39%



		吨)								
	尿素	云南云维(小颗粒)(元/吨)	1790	1790	0.00%	硫酸	苏州精细化 98%(元/吨)	810	860	-5.81%
	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)	910	910	0.00%
	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	401.5	-4.11%
	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)	706	710	-0.56%
	磷酸二铵	西南工厂 64%褐色(元/吨)	3500	3500	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	6750	-0.74%
	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	6750	-0.74%
	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	84.5	-17.16%
	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	84.5	-17.16%
	黄磷	四川地区(元/吨)	21650	22100	-2.04%	硫磺	温哥华 FOB 现货价(美元/吨)	296	296	0.00%
	复合肥	45%[N]和15%[P2O5](元/吨)	2930	2930	0.00%	(磷酸)五氧化二磷 85%	CFR 印度合同价(美元/吨)	1260	1260	0.00%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[CL](元/吨)	2470	2470	0.00%	五氧化二磷 折纯	CFR 印度合同价(美元/吨)	2066	2066	0.00%
	合成氨	河北新化(元/吨)	2530	2330	8.58%	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	2600	-3.85%	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)	5500	5500	0.00%					
塑料产品和氟化	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚(美元/吨)	855	860	-0.58%	天然橡胶	上海市场(元/吨)	15000	14900	0.67%
	PP	余姚市场 J340/扬子(元/吨)	7350	7420	-0.94%	丁苯橡胶	山东 1502	11967	12100	-1.10%
	LDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	1069	1084	-1.38%	丁苯橡胶	华东 1502	12000	12113	-0.93%
	LLDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	899	919	-2.18%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500(元/吨)	12100	12100	0.00%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚(美元/吨)	879	909	-3.30%	顺丁橡胶	山东(元/吨)	11500	11600	-0.86%
	LDPE	余姚市场 100AC(元/吨)	9400	9400	0.00%	顺丁橡胶	华东(元/吨)	11550	11650	-0.86%
	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)	7900	7900	0.00%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业(元/吨)	11750	11550	1.73%
	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	13200	0.76%
	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)	1825	1810	0.83%
	PVC	华东电石法(元/吨)	4678	4695	-0.36%	二氯甲烷	华东地区(元/吨)	1760	1830	-3.83%
	PVC	华东乙烯法(元/吨)	5150	5163	-0.25%	三氯乙烯	华东地区(元/吨)	4818	4818	0.00%
	PS	GPPS/CFR 东南亚(美元/吨)	1065	1070	-0.47%	R22	华东地区(元/吨)	40500	40500	0.00%
	PS	HIPS/CFR 东南亚(美元/吨)	1165	1165	0.00%	R134a	华东地区(元/吨)	52000	52000	0.00%
	ABS	CFR 东南亚(美元/吨)	1285	1285	0.00%	氟化铝	河南地区(元/吨)	10075	10075	0.00%
	ABS	华东地区(元/吨)	9700	9700	0.00%	冰晶石	河南地区(元/吨)	7900	7900	0.00%
	PS	华东地区 GPPS(元/吨)	7771	7871	-1.27%	萤石粉	华东地区(元/吨)	3494	3400	2.76%



	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	8740	8815	-0.85%	无水氯氟酸	华东地区 (元/吨)	10925	10525	3.80%
	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	8400	8600	-2.33%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	6440	6450	-0.16%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	8300	8350	-0.60%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	6600	6650	-0.75%
	PTA	华东 (元/吨)	4590	4555	0.77%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	6800	6850	-0.73%
	MEG	华东 (元/吨)	4326	4387	-1.39%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	11600	11750	-1.28%
	PET 切片	华东 (元/吨)	5760	5800	-0.69%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	13700	13950	-1.79%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	12000	12000	0.00%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	12200	12400	-1.61%
	棉花	CCIndex (328)	15043	15283	-1.57%	锦纶切片	华东 (元/吨)	9325	9550	-2.36%
	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)	817	827	-1.21%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	13510	13510	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	3450	3400	1.47%
	腈纶毛条	华东 (元/吨)	14500	14500	0.00%	木浆	国际 (美元/吨)	880	870	1.15%

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表30: 9月26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)	1060	90.99%	1	液氯 华东地区 (元/吨)	32	-97.55%
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	冰晶石(电解铝用辅料)(元/吨)	8390	29.08%	3	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	201	-78.10%
4	萤石粉 华东地区 (元/吨)	3512	25.43%	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	市场价(现货基准价):液化气:全国 (元/吨)	5461	11.24%	6	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	73560	-72.91%
7	蛋氨酸(元/吨)	21600	10.20%	7	二氯甲烷:江苏(元/吨)	1775	-70.66%
8	涤纶POY(元/吨)	8000	9.89%	8	甘氨酸 山东地区 (元/吨)	10450	-69.49%
9	硫磺(固态):国内 (元/吨)	2680	9.39%	9	盐酸 华东31% (元/吨)	181	-69.32%
10	粘胶长丝(元/吨)	44500	9.07%	10	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	380	-69.11%
11	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	14966	8.91%	11	吡虫啉 山东地区 (万元/吨)	6.7	-68.10%
12	涤纶工业丝(1000D/192F)高强度 (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)	3960	-58.32%
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)	11100	-56.98%
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	燃料油 混调高硫180 (元/吨)	5100	0.39%	16	氯乙烯VCM:CFR东南亚(美元/吨)	546	-54.80%
17	柴油(含硫0.5%):FOB新加坡(美元/桶)	90.77	0.12%	17	环己酮:国内(元/吨)	7200	-52.63%
				18	金属硅3303#:云南,福建(元/吨)	10590	-51.64%
				19	聚氯乙烯PVC:CFR东南亚(美元/吨)	649	-51.53%
				20	双酚A:国内(元/吨)	7850	-51.24%
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)	32	-97.52%
2	R134a 华东地区 (元/吨)	31000	47.62%	2	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	73560	-84.10%
3	萤石粉 华东地区 (元/吨)	3512	30.07%	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)	14966	13.61%	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	无水氯氟酸 华东地区 (元/吨)	11625	5.68%	6	盐酸 华东31% (元/吨)	181	-69.32%
7	粘胶长丝(元/吨)	44500	3.49%	7	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	201	-68.45%
8	干法氯化铝(电解铝用辅料)(元/吨)	9580	1.91%	8	BDO 华东散水 (元/吨)	7400	-66.82%
				9	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	2.947	-66.16%
				10	吡虫啉 山东地区 (万元/吨)	6.7	-55.92%
				11	焦炭:山东地区(元/吨)	1335	-55.65%
				12	合成氨:河北地区(元/吨)	2270	-53.99%
				13	二氯甲烷:江苏(元/吨)	1775	-53.90%
				14	醋酸酐 华东地区 (万元/吨)	3960	-52.29%
				15	甲基环硅氧烷 DMC华东 (元/吨)	11100	-52.16%
				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	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区 (万元/吨)	5.5	-50.00%
				19	棉短绒 华东 (元/吨)	3500	-49.64%
				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、万华化学动作频频:完成股权交割、2大项目公示、成立新公司

9月24日,万华化学与科威特石化C3产业链一体化合资项目股权交割会议暨C2产业链一体化项目《合资合作战略协议》签约会议在烟台举行。9月3日,万华化学发布公告称,



科威特石化工业公司（PIC）向其子公司万华化学（烟台）石化有限公司增资 6.38 亿美元（约合 45.5 亿人民币），获得后者 25% 股权。

2、9 月 24 日国内 PO 市场平淡整理

9 月 24 日国内 PO 市场平淡整理。原料丙烯小幅下行液氯保持平稳，下游市场刚需为主。报价参考，山东及华北 PO 主流市场散现出厂 7650-7700 元/吨。华东散现送到 7800-7850 元/吨。

3、两大能源巨头拟战略重组，有何深意？

9 月 25 日晚，平煤股份、神马股份、易成新能、硅烷科技和大有能源同日发布公告，河南省委、省政府决定对河南能源集团有限公司和中国平煤神马控股集团有限公司实施战略重组。

“河南能源集团有限公司与中国平煤神马控股集团有限公司战略重组不仅是两家企业发展史上的里程碑，更是河南石化及相关产业高质量发展进程中的关键一步，其意义深远且重大。”河南省石化协会常务副会长苏东表示。

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：010-5900438

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100005

地址：北京市东城区建国门内大街 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