



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

美联储降息落地，华鲁恒升 TDI 环评公示

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 1.33%，跑输沪深 300 指数 0.89%。标的方面，受益于特斯拉的边际变化，机器人板块表现强势，其中包括金发科技、晶华新材等标的，除此之外，本周上修预期的标的也表现较强，比如：广东宏大。估值方面，当前板块的估值分位数依然具备较高的性价比，其中 2010 年以来的 PB 分位数为 30%。关税方面，本周中美会谈，就妥善解决 TikTok 问题达成基本框架共识。消费电子行业，iPhone 17 预售开启，苹果官网被挤崩，建议关注苹果之后产品迭代带来的投资机会。AI 行业，算力需求持续增长，据 Frost & Sullivan 数据，中国企业级大模型的日均 Token 消耗量在 2025 年上半年达到了 10.2 万亿，较 2024 年下半年激增 363%；此外，本周华为发布十大技术趋势，未来 10 年算力总量增长 10 万倍；另外，据 IT 之家报道，英伟达正推动上游供应商开发一类名为 MLCP（微通道水冷板）的水冷散热组件，以应对 AI GPU 芯片随代际更替不断上升的发热，液冷技术除了考量效果之外，还需考虑可商业化的难易程度。流动性方面，本周美联储如期降息 25 基点，强调就业下行风险，预计年内还降两次，美联储开启降息周期。投资方面，一是建议关注有业绩有估值的标的，二是建议关注具备较强成长性的标的。

本周大事件

大事件一：9 月 11 日，陶氏公司欧洲、中东、非洲及印度区总裁朱莉娅·施伦茨在德国汉堡举行的欧洲化学品分销商协会 (FECC) 年度大会上指出，欧洲化工和石化行业正面临因本土需求疲软及海外大量新建产能引发的“多重危机”。施伦茨称：“目前的情况是大量进口产品涌入，我们的市场蛋糕正在缩小。”

大事件二：近期，荆州市生态环境局发布了华鲁恒升（荆州）有限公司 30 万吨/年 TDI 项目环境影响报告书受理的公示。根据企业十四五发展计划，华鲁恒升（荆州）有限公司规划投资约 460 亿元，拟在荆州市江陵化工园区布局建设华鲁恒升荆州基地。

大事件三：9 月 12 日，华谊集团发布公告称，全资子公司上海华谊能源化工有限公司（以下简称“上海能化”）吴泾基地装置实行永久性停产。其主要生产甲醇、醋酸、氢气、合成气等产品。本次停产装置系上海能化吴泾基地装置（甲醇设计产能 95 万吨，2024 年产能利用率 46.5%；醋酸设计产能 70 万吨，2024 年产能利用率 70.7%），装置建成时间较早。

大事件四：美联储今年首次行动，如期降息 25 基点，强调就业下行风险，预计年内还降两次。美联储 9 月声明对经济前景的表述较 7 月会议有一定变化：承认就业增长放缓，提及失业率小幅上升但仍维持在低位，删除“劳动力市场状况仍然稳健”的表述，并判断就业下行风险有所上升；认为通胀水平有所上升，依然略高。

大事件五：据 IT 之家报道，英伟达正推动上游供应商开发一类名为 MLCP（微通道水冷板）的水冷散热组件，以应对 AI GPU 芯片随代际更替不断上升的发热。MLCP 通过在芯片或封装上的蚀刻水道尺寸可降低至微米级别，同时均热板、水冷板、IHS 封装顶盖、芯片裸晶也将高度整合，进一步提升散热效率。

大事件六：华为发布十大技术趋势，未来 10 年算力总量增长 10 万倍！据上海证券报，华为发布智能世界 2035 系列报告，核心预测包括：AGI 将成最具变革驱动力；AI 智能体从执行工具演进为决策伙伴；人机协同编程成主流；交互方式向多模态演进；算力总量增长 10 万倍；数据成 AI 发展“新燃料”；通信网络连接对象从 90 亿人扩展到 9000 亿智能体；新能源发电量占比超 50%。

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 19 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 15 日-9 月 19 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： 天然气 NYMEX 天然气(期货).....	13
图表 11： 醋酸华东地区（元/吨）	13
图表 12： 棉短绒华东（元/吨）	13
图表 13： 工业级碳酸锂四川 99.0%min.....	13
图表 14： 环氧氯丙烷华东地区（元/吨）	13
图表 15： 尿素云南云维(小颗粒)（元/吨）	14
图表 16： 硫酸苏州精细化 98%（元/吨）.....	14
图表 17： 焦炭山西美锦煤炭气化公司（元/吨）	14
图表 18： 液化气长岭炼化（元/吨）	14
图表 19： 聚丙烯-丙烯（元/吨）	14
图表 20： 环氧丙烷-丙烯（元/吨）	14
图表 21： 己二酸-纯苯（元/吨）	15
图表 22： 苯乙烯价差（元/吨）	15
图表 23： 粘胶短纤价差（元/吨）	15
图表 24： TDI 价差（元/吨）.....	15
图表 25： PTA-PX（元/吨）	15



图表 26: 煤头尿素价差 (元/吨)	15
图表 27: 合成氨价差 (元/吨)	16
图表 28: 纯碱价差 (元/吨)	16
图表 29: 本周 (9 月 15 日-9 月 19 日) 主要化工产品价格变动.....	16
图表 30: 9 月 19 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 67.6 美元/桶，环比上涨 0.94 美元/桶，或 1.42%，波动范围为 66.68-68.47 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 63.62 美元/桶，环比上涨 0.9 美元/桶，或 1.43%，波动范围为 62.68-64.52 美元/桶。

本周基础化工板块跑输指数（-0.89%），石化板块跑输指数（-1.54%）。

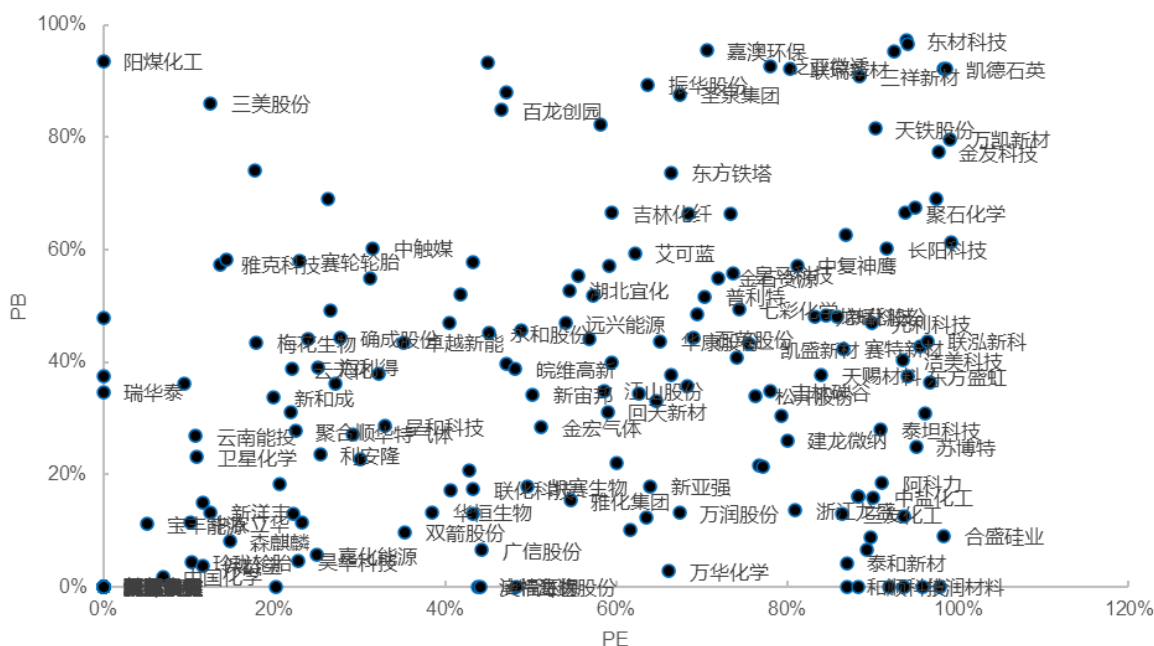
本周沪深 300 指数下跌 0.44%，SW 化工指数下跌 1.33%。涨幅最大的三个子行业分别为民爆制品（6.97%）、改性塑料（4.97%）、钛白粉（2.64%）；跌幅最大的三个子行业分别为复合肥（-4.08%）、炭黑（-4%）、涂料油墨（-3.55%）。

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	-1.30%	3820.09	3870.60	-50.51
深证成指	1.14%	13070.86	12924.13	146.73
沪深300	-0.44%	4501.92	4522.00	-20.08
中证500	0.32%	7170.35	7147.75	22.60
基础化工	-1.33%	4048.88	4103.52	-54.64
石油石化	-1.99%	2254.69	2300.38	-45.69
本周涨幅前五子版块		周涨跌幅	月涨跌幅	
民爆制品		6.97%	5.18%	
改性塑料		4.97%	10.09%	
钛白粉		2.64%	9.25%	
合成树脂		1.23%	-0.30%	
其他橡胶制品		0.35%	0.01%	
本周跌幅前五子版块		周涨跌幅	月涨跌幅	
复合肥		-4.08%	0.05%	
炭黑		-4.00%	-9.12%	
涂料油墨		-3.55%	-6.33%	
聚氨酯		-3.48%	2.32%	
食品及饲料添加剂		-3.27%	-2.88%	

来源：Wind、国金证券研究所

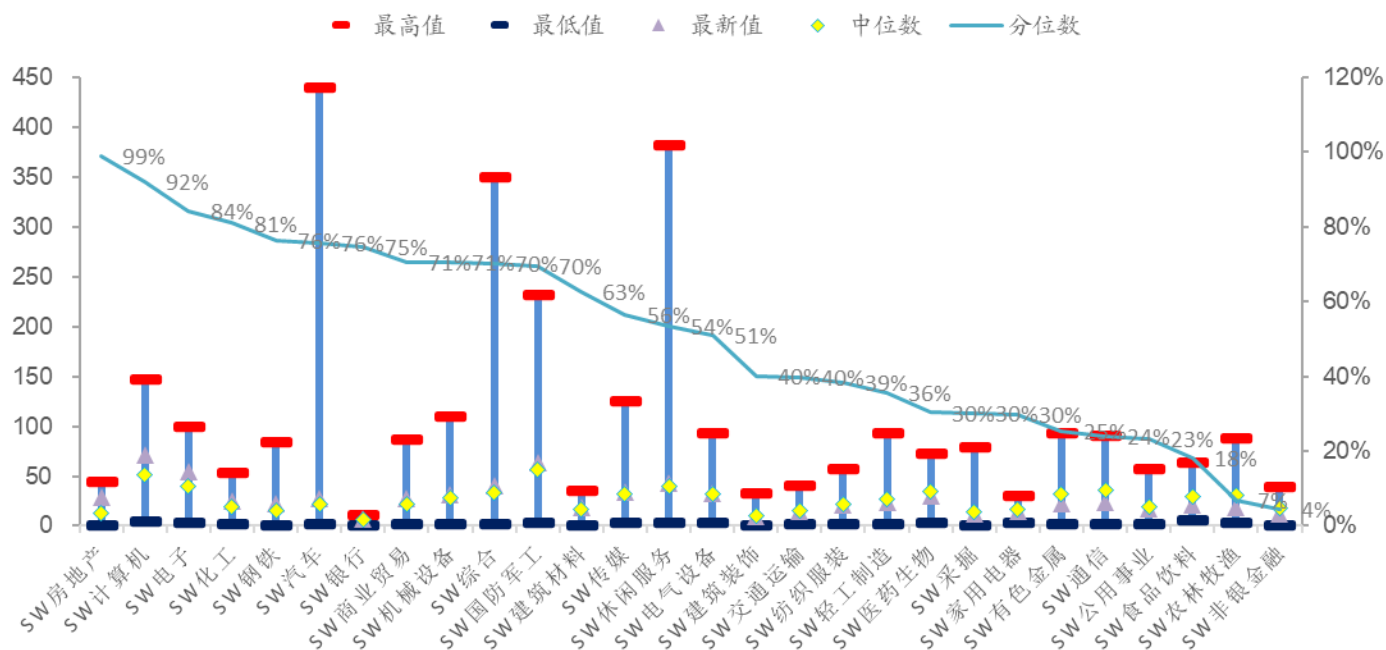
图表2：9月19日化工标的PE-PB分位数



来源：Wind、国金证券研究所（PE 和 PB 均为动态）

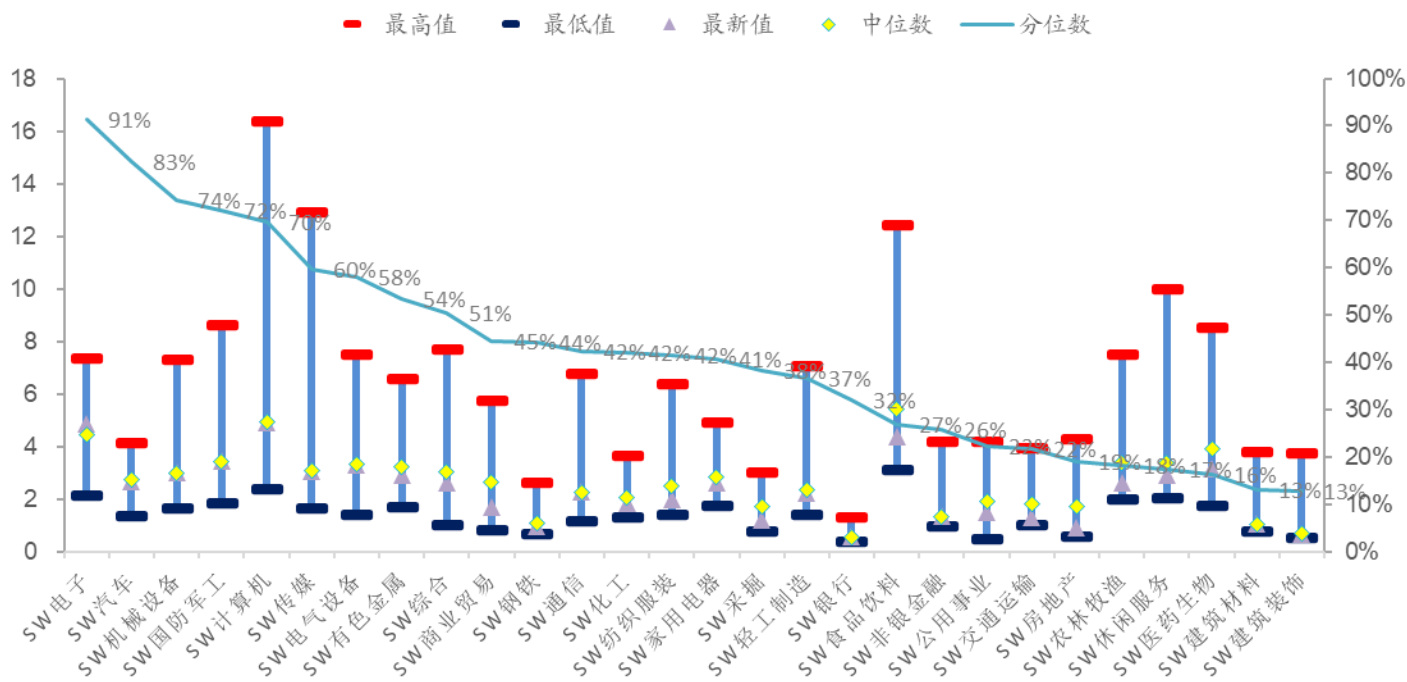


图表3: A股全行业PE估值分布情况(按各行业估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PE 为动态)

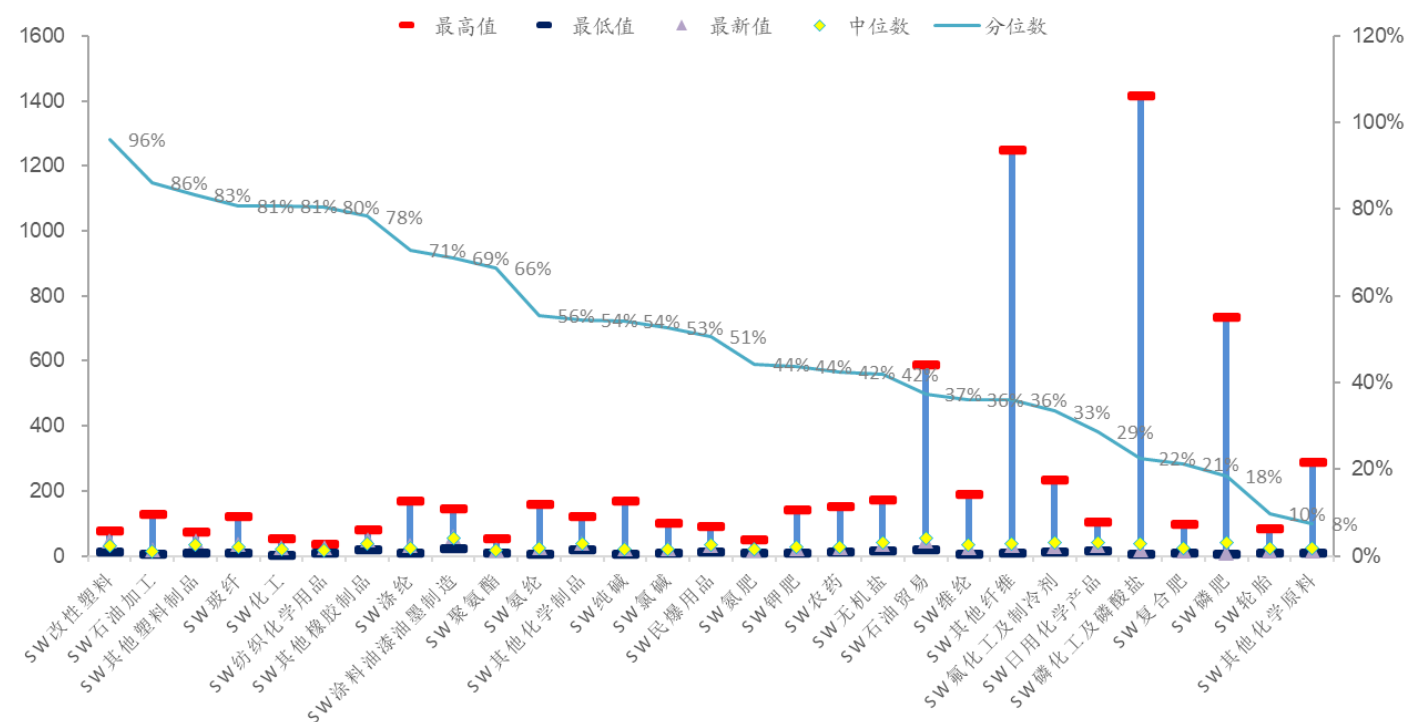
图表4: A股全行业PB分位数分布情况(按各行业PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PB 为动态)

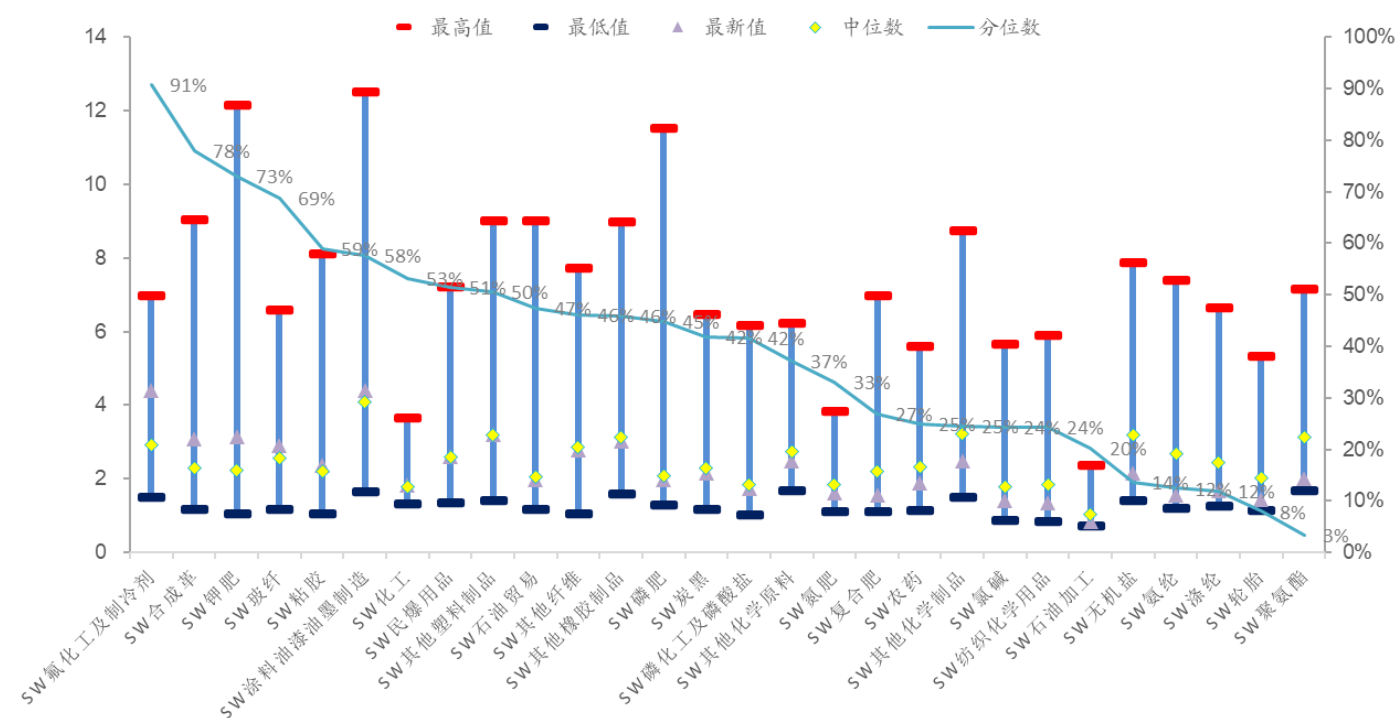


图表5: 化工细分子版块 PE 估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



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	3300	59.32%	
甲基麦芽酚	108000	53.33%	
钛白粉（金红石型R248）	13600	27.61%	
甲醇（华东）	2283	24.87%	
维生素D3	165000	22.04%	
粘胶短纤（1.5D*38mm，华东）	13100	21.29%	
纯MDI（华东地区主流）	17500	20.00%	
PA66（华南1300s）	22000	19.35%	
尿素（江苏恒盛，小颗粒）	1610	18.81%	
乙基麦芽酚	80000	18.70%	
聚合MDI（烟台万华，华东）	15800	18.70%	
合成氨（河北新化）	2330	18.23%	
天然橡胶（上海市场）	14900	17.60%	
三氯蔗糖	160000	15.79%	
草甘膦（浙江新安化工）	27700	12.89%	
环氧丙烷（华东）	7825	12.06%	
醋酸	2453	9.70%	
重质纯碱（华东地区）	1329	7.74%	
维生素E	49500	6.86%	
液氯（华东地区）	-205	5.10%	
金属硅（云南地区421）	9850	2.56%	
安赛蜜	35000	1.64%	
有机硅DMC（华东市场价）	11000	0.41%	
磷酸铁锂电液	17500	0.00%	
维生素A	61000	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 65.7%，环比提高 0.1%，同比提高 8.3%；半钢胎开工率为 73.7%，环比提高 0.2%，同比降低 3.4%。

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。天然橡胶下周东南亚产区多雷雨天气，云南、海南产区相对少雨，下周割胶工作陆续恢复，国内产区原料供应增加，胶水价格存下滑预期，成本端支撑削弱。丁苯橡胶下周工厂暂未有停车检修消息以及装置负荷变化消息，预计平均开工维持在 7 成左右，抚顺石化装置依旧保持停车检修状态。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，威特化工高顺顺丁橡胶装置预计 9 月下旬恢复重启；扬子石化、锦州石化因排产计划原因下周提负生产；烟台浩普、台橡宇部停车检修，预计下周产量上涨 300-400 吨左右，开工率约 77%-78.5%。

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 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：场内交投一般，染料市场价格稳定

本周分散染料市场区间运行，分散黑 ECT300%市场均价在 16 元/公斤，较上周同期均价持平。活性染料市场暂稳整理，活性黑 WNN150%市场均价在 22 元/公斤左右，较上周同期均价持平。染料中间体市场淡稳运行，成本端对市场支撑力度尚可。各染料企业对外报价持稳，行业开工负荷不变，染料整体供应量稳定。终端纺织市场旺季不旺，下游染厂接单情况欠佳，购买染料积极性受限，需求端表现疲软。供需博弈，染料企业积极出货为主。下



游来看，本周江浙地区印染综合开机率为 65.90%，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 65.59%，较上周上涨 0.27%。浙江染厂终端订单整体尚可，常规品种走货稳定，部分环保功能性面料订单增加。但下游客户下单仍持谨慎态度，多为小单量、多批次，大单表现稀缺，染厂开机率多持稳运行。

■ 胜华新材：下游进行节前备货，碳酸二甲酯价格向上运行

本周碳酸二甲酯市场价格向上运行，市场指导价格为 3675 元/吨，较上周价格同期价格上涨 60 元/吨，涨幅 1.66%。供应方面，本周斯尔邦、山东飞扬、青岛碱业、湖南中创、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；胜华济宁装置停车。综合来看，本周装置开工率较上周变化不大。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，对山东、安徽企业依存偏弱。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低位呈现，节前备货，但由于自身市场较差，价格难提，对碳酸二甲酯价格涨幅存一定的抑制。

■ 钛白粉：海外减产消息利好，钛白粉价格小幅上涨

景气度跟踪：钛白粉行业景气度底部企稳。

根据百川盈孚，截至本周，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，环比上周上涨 0.52%。现阶段市场刚需订单和追加补货订单并存，企业库存压力得到了充分的释放，不少厂家的在手订单已经将 10 月生产计划排满。鉴于生产成本居高已久，在下游需求有所跟进的时期，企业有底气积极落实涨价幅度，市场低价货源逐步减少。

■ 新和成：VA 贸易渠道行情小幅阴跌，VE 行情先降后震荡博弈

本周维生素景气度下行趋缓。

本周维生素 A 市场需求疲软，贸易渠道行情小幅阴跌。主流厂家无新报价，参考签单价在 60 元/公斤附近，有二线厂家价格略低。本周贸易渠道主流成交价今年日期一线货源主流成交价在 60-61 元/公斤附近，62-63 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。市场现货供应充足，而下游采购需求持续较疲软，贸易渠道出货不畅，加之部分看空后市，部分实单成交价格灵活可商谈。

本周维生素 E 市场行情先降后震荡博弈。上半周，市场价格加速下降，厂家参考签单价下滑至 50-51 元/公斤附近，部分二线厂家签单价下滑至 48 元/公斤附近，贸易渠道主流成交价下滑至 51-52 元/公斤。9 月 16 日，浙江医药即日起国内 VE 粉停止报价，随后有其他厂家陆续跟停，市场跌幅放缓，观望气氛加重。当前市场供需博弈，需求端采购较为谨慎，贸易渠道主流成交价在 51 元/公斤附近，52 元/公斤及以上价格多为散单或小单成交为主，部分二线品牌货源参考接单价在 50 元/公斤附近，据悉个别低位价格在 49-49.5 元/公斤，但目前此价格货源难寻。

■ 神马股份：行业心态偏谨慎，PA66 市场弱势整理

国内 PA66 市场弱势整理，主流成交价格在 14500-15750 之间。截至发稿，PA66 周度市场均价为 15245.75 元/吨，较上周市场均价下跌 0.47%。本周国内己二酸市场价格小幅下行，己二胺价格窄幅波动，成本面变动不多；本周聚合企业产能利用率有所提升，个别厂家装置重启，市场货源供应充裕，终端需求暂无明显回暖，供大于求现状难改，行业心态偏谨慎，操盘积极性不高，现货交投气氛清淡，市场成交刚需，PA66 市场价格弱势整理。

■ 聚氨酯：MDI 市场缓跌下行，终端消费水平低迷；TDI 市场小幅走跌

本周国内聚合 MDI 市场均价为 14950 元/吨，较上周同期价格下跌 50 元/吨，跌幅为 0.33%。国内纯 MDI 市场均价为 17550 元/吨，较上周同期价格下跌 150 元/吨，跌幅为 0.85%。国内 TDI 市场均价为 13638 元/吨，较上周同期下调 0.63%。

■ 聚合 MDI：终端需求表现欠佳，聚合 MDI 市场缓跌下行

①市场综述：本周国内聚合 MDI 市场缓跌下行。当前聚合 MDI 市场均价 14950 元/吨，较上周同期价格下跌 50 元/吨，跌幅为 0.33%。周初，上海 C 厂公布本周报价，北方大厂延续控货政策。整体来看，供方利好消息有限，业者多维持前期报价以观市场后续成交情况。随后厂家提振消息淡去，场内炒涨氛围随之散去。下游需求再转冷淡，下游企业入市询盘积极性下滑，场内维持刚需成交，难有大量订单。另外，双节备货需求尚未体现，需求端表现整体欠佳。北方厂家再度释放利好消息，但市场反应不明显，虽业者心态有所缓和，但市场整体成交仍较冷淡，市场价格维持缓慢下跌。当前 PM200 商谈价 155000-15800 元/



吨左右，上海货商谈价 14900-15000 元/吨左右，进口货 14800 元/吨左右，具体可谈（含税桶装自价）。

②北方大厂延续控货政策，挺市态度不变。但相关利好消息散去，市场整体表现又重回冷清。由此可见，仅有厂家消息刺激，市场持续冲高或将受阻。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。但国庆长假即将来临，下周即为备货高峰期，届时大量补货需求亦可继续支撑市场价格维稳进而上探。同时，仍需关注下周上海 C 厂指导价格公布情况。预计下周聚合 MDI 市场区间维稳，价格波动 100-400 元/吨。

■ 纯 MDI：供需持续博弈，纯 MDI 市场偏弱整理

市场综述：本周国内纯 MDI 市场偏弱运行，当前国内纯 MDI 市场均价为 17550 元/吨，价格较上周价格下跌 150 元/吨，跌幅为 0.85%。北方主流大厂挺市态度不改，分销渠道依旧延续控货政策。但，厂家利好消息收效甚微，下游企业依旧保持刚需采购，难有集中大量备货订单支撑，市场缓缓推进。现阶段终端消费能力依旧较弱，下游企业开工负荷运行不高，对原料消耗能力偏弱。场内出货情绪浓厚，业者对后市略显悲观，下游节前暂无集中备货计划，场内询盘买气冷清，利空气氛围绕下，持货商报盘重心再次下滑，市场商谈走货为主。当前上海货源报盘集中 17400-17600 元/吨，国产货源报盘集中 17800-18000 元/吨左右。（含税桶装自提价）。

后市预测：供应端虽保持挺市姿态，但对市场实际价格层面影响甚微；终端消费水平仍较低迷，下游企业开工短线难有提升，场内交投买气清淡，但考虑到国庆长假来临，场内存少量补仓情绪，部分刚需订单略有释放。而且目前价格已处整年低位，成本支撑下，市场继续下探空间有限。供需博弈下预计下周纯 MDI 市场低位震荡，波动幅度 100-300 元/吨。

■ TDI：下游集体躺平状态，TDI 盘面偏弱运行

市场综述：本周国内 TDI 市场小幅走跌。截止 2025 年 9 月 18 日，国内 TDI 市场均价为 13638 元/吨，较上周下调 0.63%。上海某工厂指导价接连上调，而个别工厂负荷有所走低，且打折供应，供给端不断传递挺价心态，经销商恐高结算下，对外报盘维持高位。虽处传统旺季，下游企业订单较前期有所增加，但前期低价原料尚未消化完毕，且利润薄弱下，下游对拉高后的原料集体沉默，场内仅零星刚需小单维系，成交气氛冷清，部分业者暗降促单，低价传闻若隐若现，市场流通仍陷僵局。截至发稿：目前 TDI 国产含税执行 13300-13700 元/吨左右，上海货源含税执行 13600-13900 元/吨附近。

后市预测：部分工厂或将持续打折供应，场内现货填充有限下，经销商挺价底气仍在。虽然下游现阶段采购情绪偏弱，部分期货低价频现，成交气氛不足下，市场商谈走货为主，个别低价报盘尚存。但国庆节长假降至，下游刚需备货即将启动，一旦成交量放大，市场价格存探涨预期。供需面博弈下，预计下周 TDI 市场震荡运行，价格波动幅度 100-500 元/吨。

■ 纯碱：节前市场交投好转，纯碱市场低价减少

本周国内纯碱现货市场偏暖运行。当前轻质纯碱市场均价为 1182 元/吨，较上周价格上涨 0.25%；重质纯碱市场均价为 1329 元/吨，较上周价格持平。本周纯碱现货市场价格重心上移，但涨幅有限，华中区域市场受部分碱厂装置检修、降负影响，区域市场开工骤降，货源供应紧张，且华东个别纯碱装置临停，相关碱厂报盘逐步上移，个别碱厂控制接单，加之国庆假期来临，下游需求端采购备货积极性有所抬升，市场成交氛围好转，纯碱厂家报盘多聚自身情况灵活调涨，市场出货情况尚可，业者存一定挺涨情绪，然周内纯碱期货盘面受供应端以及宏观情绪搅动，主力合约拉涨后有所回落，下游厂商整体备货较为谨慎，多寻低价货源适量跟进，纯碱现货市场价格重心小幅波动。

后市预测：预计下周纯碱市场价格或偏稳运行，当前在节前备货带动，宏观与期货搅动，以及部分区域货源偏紧支撑下，纯碱市场交投氛围回暖，业者情绪有所改善，碱厂报盘存稳中探涨心态，然随着前期检修装置逐步复产，局部区域提货偏紧情况或将有所缓解，下游厂商采购情绪谨慎，多寻低价货源刚需跟进，市场基本面整体支撑不足，业者后市预期仍谨慎为主，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偏稳；烯草酮价格延续下滑；草甘膦市场景气度较好

中农立华原药显示，截至 2025 年 9 月 15 日，菊酯类产品市场盘整，市场刚需补货中。高效氯氟菊酯原药市场报价 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 11 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行情淡稳，价格暂稳。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：场内多数工厂开工正常，市场供应面表现充裕；需求方面：需求端整体偏弱，采购者询单积极性有待促进，下游按需采购为主，市场交投气氛清淡；成本方面：上游原料功夫酸价格弱势盘整，成本端支撑偏稳。后市预测：综合看，市场需求平淡，供应面偏稳为主，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。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，较上周价格稳定。从市场反馈看，有如下几点值得关注：供应方面：多数生产厂家装置正常开工，有现货接单空间，市场供应可以满足下游需求；需求方面：下游需求欠佳，采购商刚需购买，整体市场行情淡稳。成本方面：上游中间体联苯醇弱势盘整，整体对成本端暂无利好支撑。后市预测：从市场反馈看，供应端或将延续稳态，需求暂无好转迹象，多维持按需采购，预计下周联苯菊酯市场需求热度维持偏淡，价格或将弱势盘整为主。

氯氰菊酯：本周市场需求平稳，氯氰菊酯价格盘整。氯氰菊酯主流生产厂家报价 7.6 万元/吨，成交参考至 7.5-7.6 万元/吨，较上周价格稳定。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，交付前期订单为主，市场供应偏紧；需求方面：市场需求相对稳定，整体交投氛围较为平和；成本方面：上游原料贵亭酸甲酯价格弱势盘整，成本端起偏稳的支撑作用。后市预测：综合看，市场供应面偏紧，下游需求延续平稳，预计下周氯氰菊酯市场价格仍将盘整为主。

■ 烯草酮

本周需求较前期清淡，烯草酮价格延续下滑。烯草酮企业折百报价 11-12 万元/吨，市场主流成交参考价 11 万元/吨，较上周价格下跌 0.75 万元/吨，跌幅 6.38%。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：烯草酮需求清淡维持，下游近期多按需采购为主，场内交投一般，部分企业下调报价接单。后市预计下周烯草酮市场价格盘整为主，不排除价格延续下滑可能。

■ 草甘膦

本周草甘膦市场偏强运行，价格重心小幅上移。95%草甘膦原粉市场均价为 27504 元/吨，较上周价格上涨 200 元/吨，涨幅 0.73%。截止 2025 年 9 月 18 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，华东某企业部分装置恢复开工，华东、华中部分企业维持低负荷运行，其余企业保持正常开工，实时供应增加。第二，从需求端看，需求表现稳定，下游询单气氛良好，供应端保持挺价态度，不愿让利销售，场内低价货源难寻，客户以刚需采购为主，价格重心小幅上移。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：预计下周草甘膦价格或将保持盘整，不排除小幅上涨的可能性。从市场看，有如下几个方面：第一，据了解部分主流企业排单已至 10 月中旬，行业库存低位，销售压力不大，挺价态度坚定，低价惜售。第二，需求稳定，澳洲、非洲等海外订单持续释放，南美地区以少量补货为主，市场看多气氛依旧浓郁，客户对高价货源接受度尚可。

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：三氯蔗糖出货遇阻 价格重心走弱

①**市场综述：**本周三氯蔗糖市场仍旧弱势运行，行业开工逐步提升中，但终端需求维持疲软局面，持货商积货难出，低价竞争较为激烈，场内成交价在 15-16 万元/吨，实单可商谈。近期三氯蔗糖跌势较快，生产企业利润明显下滑，而贸易商多亏钱出货，市场缺乏利好支撑，供需矛盾压力增加。

②**后市预测：**目前三氯蔗糖看空情绪发酵较为浓烈，后市来看，需求端难有向好预期，不过厂商利润快速收缩，不乏有联盟守价的可能，预计短线三氯蔗糖供需博弈下有利让，价格大致有 0.3-0.5 万元/吨的波动，长线或有限制出货的计划。

■ 安赛蜜：库存持续累积 安赛蜜无力反弹

①**市场综述：**本周安赛蜜市场运行平稳，场内货源供应过剩，需求端放量有限，买卖双方互相观望，由于企业利润空间已经压缩至低位，卖方暂无明显让利操作，目前安赛蜜主流



价格在 3.5-3.6 万元/吨左右，个别企业报价较低，实单商谈。

②后市预测：安赛蜜市场缺乏利好支撑，后市来看，因旺季市场表现不及预期，甜味剂行业需求释放不足，预计短线安赛蜜价格弱稳整理，价格波动幅度在 0.1-0.2 万元/吨。

■ 麦芽酚：行业开工不高 麦芽酚挺价整理

①市场综述：本周麦芽酚市场横盘运行。供应端存在一定利好支撑，但需求端配合力度不足，买卖双方博弈中。目前甲基麦芽酚货源不多，价格处于高位在 11 万元/吨附近整理，乙基麦芽酚有推涨计划，但实际还未落地，目前主流报盘价格在 7.8-8 万元/吨，实单有商谈空间，不过个别企业由于停车操作，库存偏紧，价格在 8.2 万元/吨左右。

②后市预测：麦芽酚市场目前较为坚挺，虽需求端改善有限，乙基麦芽酚价格大幅上涨并不是很顺畅，不过供应端开工较低，生产企业挺价心态主导，预计短线麦芽酚市场走势趋坚，价格大致有 0.2-0.5 万元/吨的波动，实单侧重商谈。

■ 煤化工：煤炭价格延续上周的弱势调整，煤化工产品成本持续提升

周内产地内大多数煤矿维持正常生产水平，多以保障长协煤发运为主，煤炭市场整体货源供应量较为平稳。周内随着气温下降，电厂需求难提，恰逢“金九”期间，下游化工、冶金等非电方面需求有所提升，采购积极性增加，且国庆假期即将到来，下游存补库预期，民用煤拉运情况增多，线上竞拍氛围转好，部分煤矿库存有所下降，叠加大集团外购价格上涨，利好市场情绪，市场交易氛围较暖，本周煤价持续上涨；

周初消息面影响下宏观预期偏强，甲醇主力期盘止跌反弹，叠加西北地区部分烯烃厂家外购甲醇，以及其余各地区下游工厂在国庆中秋双节前提前备货操作，甲醇现货市场成交氛围积极，厂家竞拍多为溢价成交，但周中后期甲醇主力期货盘面走势欠佳，再加上多数下游盈利微薄甚至亏损，继续追高能力有限，市场交投氛围降温，企业成交情况明显不及前期，甲醇市场价格也有所回落。

本周合成氨市场区域化运行，周初受河北、山西等地供应恢复，及江苏集港结束等利空影响，北方及华东地区价格松动下滑，华中地区也受北方降价影响跟跌为主，直至周后期受陕西、山东及河南等地供应缩减支撑，合成氨主产区价格试探回涨，但受弱需及节前出货压力制约，价格涨幅有限，市场整体仍维持窄幅震荡格局。

■ 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

本周磷酸一铵需求提振不佳，叠加高成本施压，磷酸一铵供给侧显现收紧趋势。本周磷酸一铵市场仍无利好传导，局部地区让利成交零星散单，价格存阴跌预期；

本周二铵企业继续发运出口以及国内市场订单，待发订单仍有支撑，库存压力不大，价格以及出货政策灵活调整。57%含量二铵供应保持宽松状态，加之秋季用肥时间临近，贸易商出货意愿较强，价格向低位靠拢。64%含量二铵货源有限，无论是厂家价格还是贸易商价格皆保持坚挺。出口方面东南亚地区处于季节性淡季，库存相对低位，对高价二铵采购意愿不大，但孟加拉和埃塞俄比亚招标仍对国际价格形成一定支撑；

近期氯化钾市场行情持续走弱，港口氯化钾供应渐显宽松，市场呈现出需求停滞与供应增加并存的矛盾局面，受市场对未来行情看空情绪影响，高端价格持续下跌，跌幅已超出此前市场预期，目前市场价格正逐步接近指导价。

■ 华鲁恒升：尿素弱势下行，煤化工成本压力有所提升

①尿素价格延续下跌走势，下游在“买涨不买跌”心态驱使下，采购情绪较为谨慎，多数企业继续采取以价换量策略，降价吸单。但工厂新单成交普遍清淡，部分企业新单甚至展现“挂零”情况。下半周少数工厂试探性提价或限量收单，然而下游对高价接受度有限，市场跟涨动力明显不足；

②醋酸控量检修，价格继续小幅上行。本周醋酸市场整体呈现出供应端利好支撑与需求端谨慎观望相互博弈的态势。供应层面，华东和华中主流厂家 10 月检修预期成为主导市场走向的关键因素，同时浙江地区装置计划停车和华南地区新增故障停车装置，进一步收紧供应预期，多重利好因素叠加，增强了厂家的推涨意愿。需求层面，尽管“十一”假期临近，终端补货需求并未如预期般集中爆发。终端客户采购态度持续谨慎，整体市场补货氛围依旧清淡。这使得需求端对价格的支撑作用相对有限。整体来看，本周醋酸市场在供应端检修预期的利好支撑下，市场报盘延续推涨态势，但需求端的疲软表现限制了价格的上涨空间。在这种供需博弈的格局下，市场价格虽有上行，但涨幅相对有限；

③辛醇价格小幅波动。周前期下游按需采购，辛醇厂家出货平稳，叠加工厂现货不多，支



撑企业报盘稳定，但本周下游增塑剂订单一般，企业对原料采购放缓，周二后，辛醇主流工厂成交转弱，场内高端报盘向低位靠拢，山东地区市场价格集中 6950 元/吨，但下游询盘未见好转，辛醇厂家以发前期订单为主，业者看降情绪升温；

④国内己二酸市场呈现先稳后弱走势。周初市场运行稳定，场内盘面波动较小，但至周四市场行情在多方因素影响下小幅下滑。成本端方面，纯苯市场先抑后扬再转弱，对己二酸的成本支撑力度有限。供应端变化较为明显，太化装置检修完成后恢复运行，市场供应量预期增加，加之月末逼近，持货商出货意愿明显增强，部分出现让利促销现象。需求端持续疲软，传统“金九”旺季特征并未显现，下游行业仅维持刚需采购，且对高价货源抵触情绪较强，市场整体成交氛围清淡。

■ 宝丰能源：焦炭第二轮调降落地，聚烯烃价格小幅下调

周初9月15日河北、山东主流钢厂对焦炭采购价下调50-55元/吨，第二轮提降全面落地。周前期原料焦煤市场偏宽松，对焦炭支撑有限，同时钢材市场成交表现欠佳，钢厂对焦炭接货情绪一般，基本维持按需采购状态，场内焦炭供需结构偏宽松，利空因素较多，故第二轮提降落地。后期随着焦企补库采购影响，原料焦煤市场部分煤种价格小幅反弹，对焦炭成本面支撑转好，同时唐山地区焦企接到减产通知，陆续执行减产操作，焦炭供应量收窄，叠加部分钢厂逐步恢复生产节奏，对焦炭刚需仍存，市场参与者情绪好转，多持看稳情绪；

烯烃方面，本周聚乙烯市场表现依旧不及预期。其中本周市场担忧俄罗斯供应问题，国际油价震荡小涨。成本支撑表现尚可，业者喊涨心态增加，然近期利好信息有限，期货多弱势整理，叠加下游面对涨价多存抵触心态，贸易商无奈适当让利，实单成交表现不佳。近期下游多选择低价刚需补库，业者询盘心态尚可，然采购心态多谨慎，现阶段聚乙烯市场内实单成交多处低价位，交投活跃度提升亦有限；

本周国际原油价格震荡小涨，成本面对市场的支撑增强。供应端压力尚可，检修持续处于高位。企业积极降库，聚烯烃两油库存维持在中低位水平。需求端反馈偏弱，下游持货意愿不高。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，价格震荡下滑。

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(67.69%)、天然气(5.51%)、醋酸(3.9%)、棉短绒(3.03%)、工业级碳酸锂(2.88%)；价格下跌前五位为环氧氯丙烷(-6.44%)、尿素(-5.79%)、硫酸(-5.49%)、焦炭(-3.86%)、液化气(-3.09%)。

本周化工产品价格价差上涨前五位为聚丙烯-丙烯(21.25%)、环氧丙烷-丙烯(9.57%)、己二酸-纯苯(6.71%)、苯乙烯价差(3.95%)、粘胶短纤价差(1.68%)；价差下跌前五位为TDI价差(-29.32%)、PTA-PX(-16.67%)、煤头尿素价差(-13.41%)、合成氨价差(-12.57%)、纯碱价差(-10.71%)。

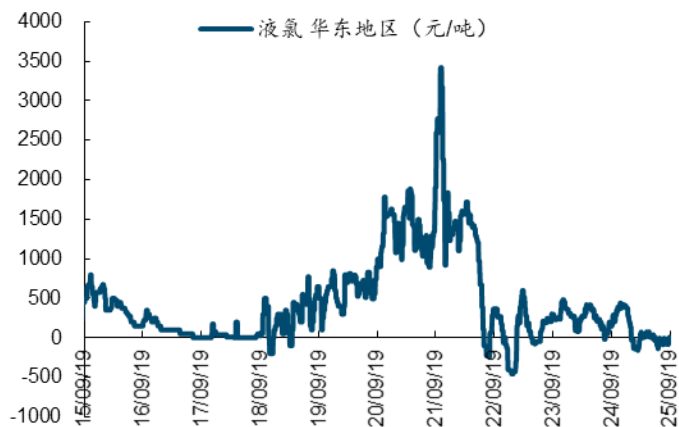
图表8：本周（9月15日-9月19日）化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况

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	67.69%	环氧氯丙烷	-6.44%
天然气	5.51%	尿素	-5.79%
醋酸	3.90%	硫酸	-5.49%
棉短绒	3.03%	焦炭	-3.86%
工业级碳酸锂	2.88%	液化气	-3.09%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
聚丙烯-丙烯	21.25%	TDI价差	-29.32%
环氧丙烷-丙烯	9.57%	PTA-PX	-16.67%
己二酸-纯苯	6.71%	煤头尿素价差	-13.41%
苯乙烯价差	3.95%	合成氨价差	-12.57%
粘胶短纤价差	1.68%	纯碱价差	-10.71%

来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所

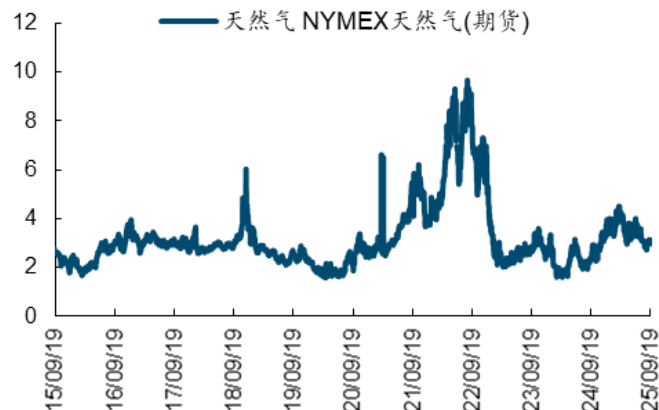


图表9: 液氯华东地区 (元/吨)



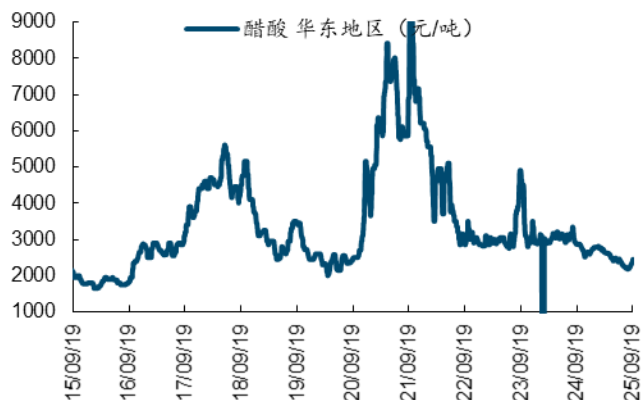
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表10: 天然气 NYMEX 天然气(期货)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表11: 醋酸华东地区 (元/吨)



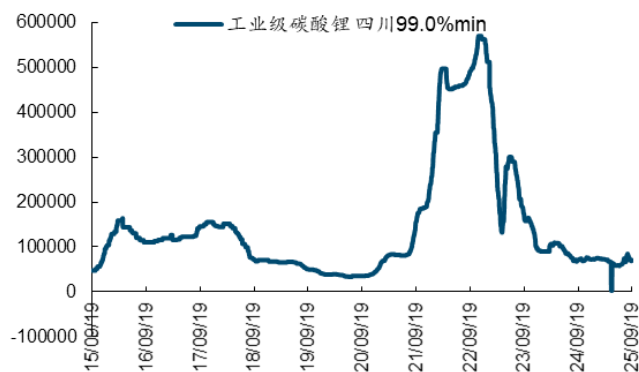
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表12: 棉短绒华东 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表13: 工业级碳酸锂四川 99.0%min



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表14: 环氧氯丙烷华东地区 (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: 硫酸苏州精细化 98% (元/吨)



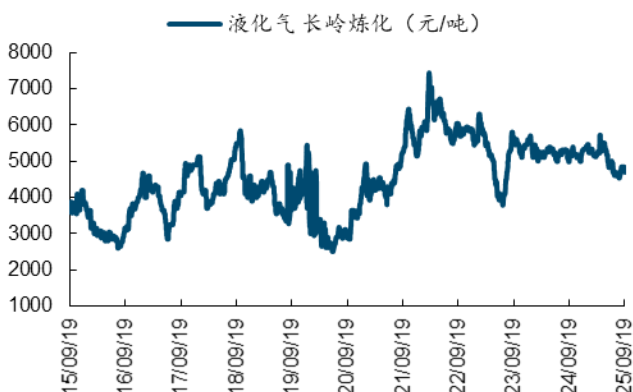
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表17: 焦炭山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)



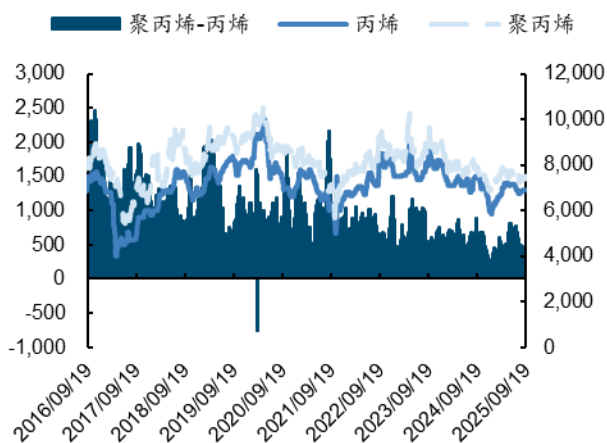
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表18: 液化气长岭炼化 (元/吨)



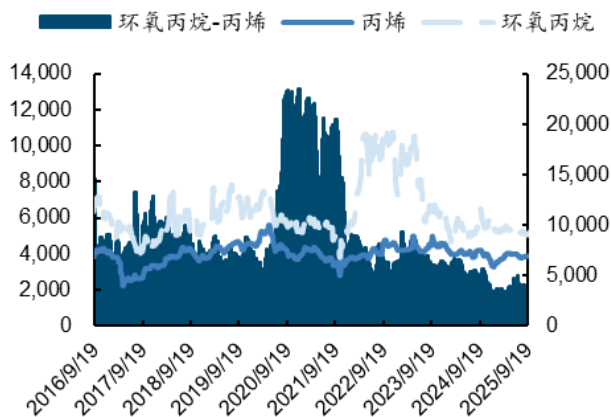
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表19: 聚丙烯-丙烯 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

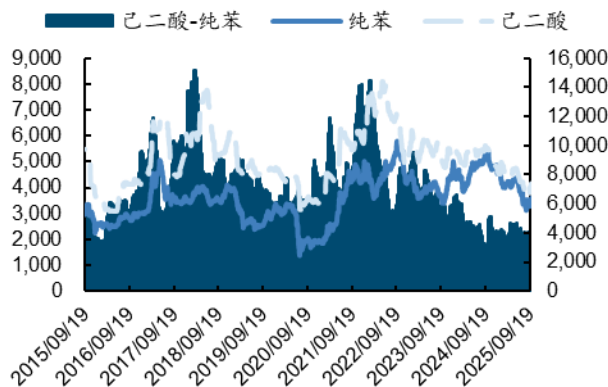
图表20: 环氧丙烷-丙烯 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

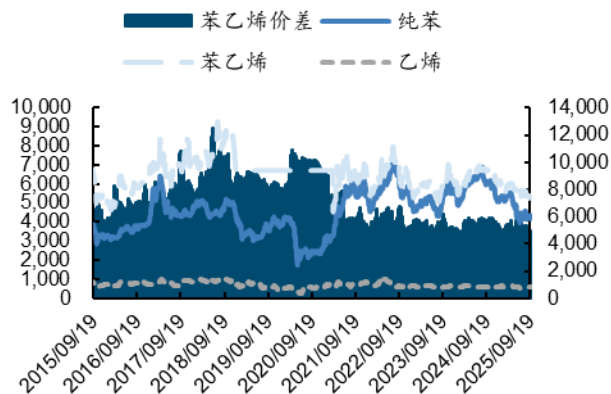


图表21: 己二酸-纯苯 (元/吨)



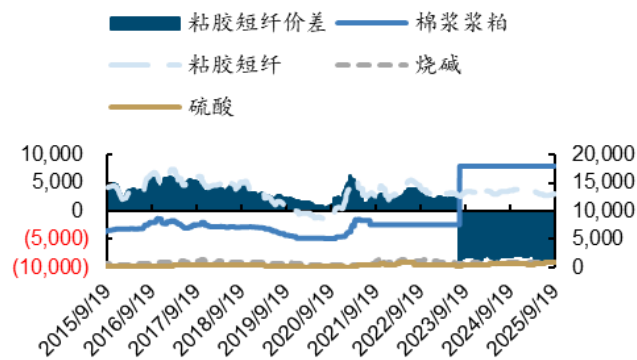
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表22: 苯乙烯价差 (元/吨)



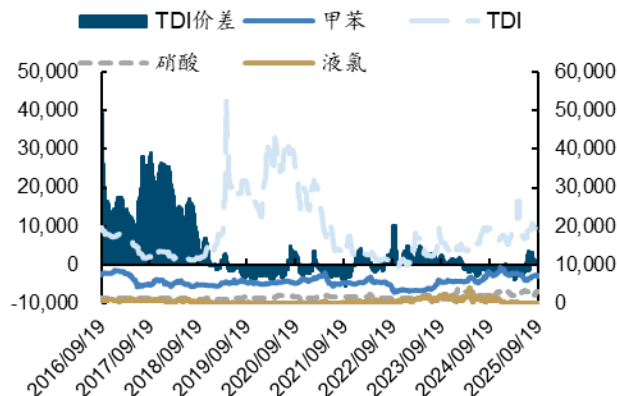
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表23: 粘胶短纤价差 (元/吨)



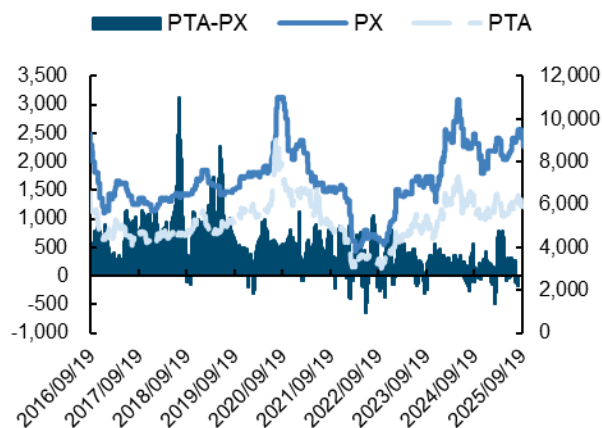
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表24: TDI 价差 (元/吨)



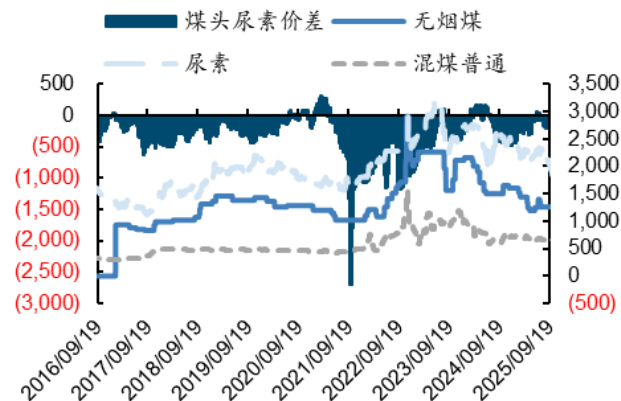
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表25: PTA-PX (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

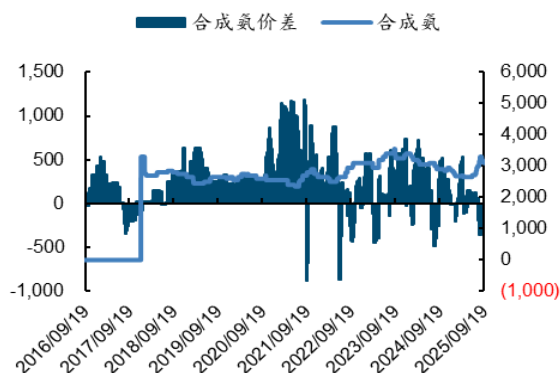
图表26: 煤头尿素价差 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

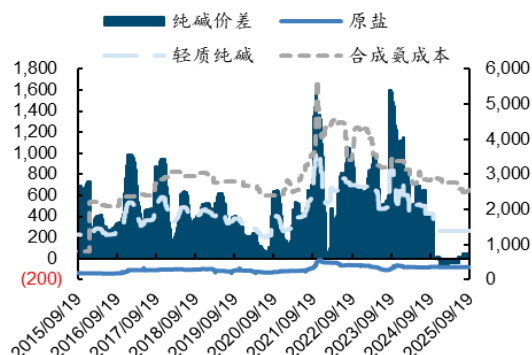


图表27：合成氨价差（元/吨）



来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表28：纯碱价差（元/吨）



来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表29：本周（9月15日-9月19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）	63.57	62.69	1.40%	丙烯	汇丰石化（元/吨）	6720	6800	-1.18%
	原油	布伦特（美元/桶）	67.44	66.99	0.67%	纯苯	华东地区（元/吨）	5885	5895	-0.17%
	国际汽油	新加坡（美元/桶）	82.14	81.75	0.48%	甲苯	华东地区（元/吨）	5365	5365	0.00%
	国际柴油	新加坡（美元/桶）	88.31	88.08	0.26%	二甲苯	华东地区（元/吨）	5610	5610	0.00%
	国际石脑油	新加坡（美元/桶）	64.8	64.99	-0.29%	苯乙烯	华东地区（元/吨）	7060	7125	-0.91%
	燃料油	新加坡高硫180cst（美元/吨）	405.28	401.3	0.99%	纯苯	FOB韩国（美元/吨）	720	717	0.42%
	国内柴油	上海中石化0#（元/吨）	6700	6700	0.00%	甲苯	FOB韩国（美元/吨）	664	666	-0.30%
	国内汽油	上海中石化93#（元/吨）	7800	7900	-1.27%	二甲苯	FOB韩国（美元/吨）	671.5	688	-2.40%
	燃料油	舟山(混调高硫180)(元/吨)	5030	5030	0.00%	苯乙烯	FOB韩国（美元/吨）	865	869	-0.46%
	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）	875	879	-0.46%
	乙烯	东南亚CFR（美元/吨）	840	840	0.00%	液化气	长岭炼化（元/吨）	4700	4850	-3.09%
	丙烯	FOB韩国（美元/吨）	770	765	0.65%	丁二烯	上海石化（元/吨）	9250	9250	0.00%
	丁二烯	东南亚CFR（美元/吨）	995	1000	-0.50%	天然气	NYMEX天然气(期货)	3.103	2.941	5.51%
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）	2841	2769	2.60%
	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）	1008	996	1.20%	原盐	山东地区海盐（元/吨）	225	225	0.00%
	液氯	华东地区（元/吨）	-21	-65	67.69%	原盐	华东地区（元/吨）	260	260	0.00%
	盐酸	华东地区（元/吨）	179	179	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	3850	1.82%
	甲醇	华东地区（元/吨）	2283	2288	-0.22%	苯胺	华东地区（元/吨）	7690	7540	1.99%
	丙酮	华东地区高端（元/吨）	4550	4530	0.44%	乙醇	食用酒精华东地区（元/吨）	5530	5550	-0.36%
	醋酸	华东地区（元/吨）	2453	2361	3.90%	环氧氯丙烷	华东地区（元/吨）	12350	13200	-6.44%
	苯酚	华东地区（元/吨）	6975	7025	-0.71%	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	8075	1.86%	金属硅	云南金属硅3303（元/吨）	10400	10400	0.00%
	硬泡聚醚	华东（元/吨）	7650	7550	1.32%	电池级碳酸锂	四川99.5%min	73250	71250	2.81%



	TDI	华东（元/吨）	13500	13600	-0.74%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	72750	70750	2.83%
	纯 MDI	华东（元/吨）	17550	17650	-0.57%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	73250	71250	2.81%
	聚合 MDI	华东烟台万华（元/吨）	15800	15900	-0.63%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	71500	69500	2.88%
	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	71500	69500	2.88%
	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	71500	69500	2.88%
	己二酸	华东（元/吨）	7000	7050	-0.71%	甲基环硅氧烷	DMC 华东（元/吨）	11000	10900	0.92%
	环氧丙烷	华东（元/吨）	7825	7625	2.62%	二甲醚	河南（元/吨）	3400	3400	0.00%
	环氧乙烷	上海石化（元/吨）	6700	6700	0.00%	醋酸乙烯	华东（元/吨）	5475	5400	1.39%
	DMF	华东（元/吨）	3875	3925	-1.27%	季戊四醇	优级华东（元/吨）	12000	12000	0.00%
	丁酮	华东（元/吨）	6800	6850	-0.73%	甲醛	华东（元/吨）	1150	1150	0.00%
	双酚 A	华东（元/吨）	8150	8200	-0.61%	PA6	华东 1013B（元/吨）	9750	9750	0.00%
	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）	3517	3470	1.35%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司（元/吨）	1245	1295	-3.86%
	炭黑	江西黑豹 N330（元/吨）	6200	6200	0.00%	环己酮	华东（元/吨）	7250	7250	0.00%
化肥农药	尿素	华鲁恒升（小颗粒）（元/吨）	1630	1640	-0.61%	氯化铵（农湿）	石家庄联碱（元/吨）	330	330	0.00%
	尿素	江苏恒盛（小颗粒）（元/吨）	1610	1610	0.00%	硝酸	安徽金禾 98%	1550	1550	0.00%
	尿素	浙江巨化（小颗粒）（元/吨）	1640	1680	-2.38%	硫磺	CFR 中国合同价（美元/吨）	242.5	242.5	0.00%
	尿素	河南心连心（小颗粒）（元/吨）	1690	1750	-3.43%	硫磺	CFR 中国现货价（美元/吨）	242.5	242.5	0.00%
	尿素	四川美丰（小颗粒）（元/吨）	1720	1720	0.00%	硫磺	高桥石化出厂价格（元/吨）	2770	2750	0.73%
	尿素	川化集团（小颗粒）（元/吨）	1720	1720	0.00%	硫酸	浙江嘉化 98%（元/吨）	760	760	0.00%
	尿素	云天化集团（小颗粒）（元/吨）	1780	1780	0.00%	硫酸	浙江嘉化 105%（元/吨）	770	770	0.00%
	尿素	云南云维（小颗粒）（元/吨）	1790	1900	-5.79%	硫酸	苏州精细化 98%（元/吨）	860	910	-5.49%
	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	960	-5.21%
	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）	401.5	405	-0.86%
	磷酸一铵	西南工厂粉状 60%（元/吨）	3700	3700	0.00%	磷酸二铵	台湾（美元/吨）	710	725	-2.07%
	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）	6750	6850	-1.46%
	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）	6750	6850	-1.46%
	草甘膦	浙江新安化工（元/吨）	27700	27500	0.73%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价（欧元/吨）	84.5	84.5	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）	84.5	84.5	0.00%
	黄磷	四川地区（元/吨）	22100	22350	-1.12%	硫磺	温哥华 FOB 现货价（美元/吨）	296	290	2.07%



	复合肥	江苏瑞和牌 45%[S] (元/吨)	2930	2930	0.00%	(磷酸)五氧化二磷 85%	CFR 印度合同价 (美元/吨)	1260	1258	0.16%
	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	2062	0.19%
	合成氨	河北新化 (元/吨)	2330	2360	-1.27%	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)	2600	2600	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)	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)	860	870	-1.15%	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	14900	15100	-1.32%
	PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	7420	7420	0.00%	丁苯橡胶	山东 1502	12100	12200	-0.82%
	LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1084	1084	0.00%	丁苯橡胶	华东 1502	12113	12221	-0.88%
	LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	919	919	0.00%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500 (元/吨)	12100	12300	-1.63%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	909	909	0.00%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	11600	11700	-0.85%
	LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	9400	9400	0.00%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	11650	11750	-0.85%
	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)	11550	11550	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		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	670	-2.99%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	1810	1845	-1.90%
	PVC	华东电石法 (元/吨)	4695	4635	1.29%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	1830	1875	-2.40%
	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	5163	5154	0.17%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	4818	4700	2.51%
	PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1070	1075	-0.47%	R22	华东地区 (元/吨)	40500	40500	0.00%
	PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1165	1170	-0.43%	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	9950	1.26%
	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)	7871	7886	-0.19%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3400	3380	0.59%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	8815	8843	-0.32%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	10525	10525	0.00%
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	8600	8750	-1.71%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	6450	6440	0.16%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	8350	8450	-1.18%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	6650	6725	-1.12%
	PTA	华东 (元/吨)	4555	4570	-0.33%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	6850	7025	-2.49%
	MEG	华东 (元/吨)	4387	4400	-0.30%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	11750	11750	0.00%
	PET 切片	华东 (元/吨)	5800	5810	-0.17%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	13950	13950	0.00%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	12000	12000	0.00%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	12400	12400	0.00%
	棉花	CCIndex (328)	15283	15248	0.23%	锦纶切片	华东 (元/吨)	9550	9600	-0.52%
	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)	827	838	-1.31%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	13510	13510	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	3400	3300	3.03%
	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30：9月19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)	1070	92.79%	1	液氯 华东地区(元/吨)	-21	-101.61%
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	R134a 华东地区(元/吨)	31000	19.23%	4	BDO 华东散水(元/吨)	7400	-75.74%
5	萤石粉 华东地区(元/吨)	3400	21.43%	5	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	4200	-75.79%
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	盐酸 华东31%(元/吨)	179	-69.66%
8	涤纶POY(元/吨)	8000	9.89%	8	甘氨酸 山东地区(元/吨)	10450	-69.49%
9	粘胶长丝(元/吨)	44500	9.07%	9	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	6.7	-68.10%
10	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	14978	8.99%	10	二氯甲烷:江苏(元/吨)	1860	-69.26%
11	涤纶工业丝(1000D/192F)高强度(元/吨)	9300	8.14%	11	氯化铵(干铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	390	-68.29%
12	涤纶短纤:1.4D*38mm(元/吨)	7450	6.43%	12	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	5.5	-65.63%
13	磷酸二铵(DAP):国内(元/吨)	4010	6.37%	13	醋酸酐 华东地区(万元/吨)	3920	-58.74%
14	硫磺(固态):国内(元/吨)	2660	8.57%	14	甲基环硅氧烷 DMC华东(元/吨)	11000	-57.36%
15	二甲苯(溶剂级):FOB韩国(美元/吨)	659	1.38%	15	氯纶40D(元/吨)	27000	-55.74%
16	国内汽油上海中石化92#(元/吨)	7800	0.00%	16	氯乙烯VCM:CFR东南亚(美元/吨)	546	-54.80%
17	天然橡胶 马来20号标胶SMR20(美元/吨)	1855	2.20%	17	金属硅3303#:云南,福建(元/吨)	10470	-52.19%
				18	环己酮:国内(元/吨)	7200	-52.63%
				19	双酚A:国内(元/吨)	8250	-48.76%
				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)	-21	-101.63%
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)	3400	25.93%	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)	310	-79.33%
5	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	14978	13.70%	5	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	4200	-75.65%
6	粘胶长丝(元/吨)	44500	3.49%	6	盐酸 华东31%(元/吨)	179	-69.66%
7	干法氯化铝(电解铝用辅料)(元/吨)	9580	1.91%	7	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	201	-68.45%
				8	BDO 华东散水(元/吨)	7400	-66.82%
				9	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	2.94	-66.24%
				10	合成氨:河北地区(元/吨)	2070	-58.05%
				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)	3920	-52.77%
				13	甲基环硅氧烷 DMC华东(元/吨)	11000	-52.59%
				14	焦炭:山东地区(元/吨)	1335	-55.65%
				15	轻质纯碱:全国(元/吨)	1396	-51.63%
				16	棉短绒 华东(元/吨)	3300	-52.52%
				17	95#无铅汽油:FOB新加坡(美元/桶)	82.24	-48.00%
				18	二氯甲烷:江苏(元/吨)	1860	-51.69%
				19	氯乙烯VCM:CFR东南亚(美元/吨)	546	-47.55%
				20	双酚A:国内(元/吨)	8250	-46.08%

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 448 亿元！这个乙烯项目创下行业新记录

9月12日，中沙古雷乙烯项目建设现场再度传来喜讯——随着最后一个模块平稳吊装就位，10台裂解炉全部完成封顶。这标志着该项目乙烯装置的又一项关键施工节点顺利完成，为后续建成投产奠定了坚实基础。总投资448亿元的中沙古雷乙烯项目，是中沙产能与投资合作的重点项目、国家重大外资第三批专班项目。此次封顶的裂解炉是乙烯装置的“龙头”，采用了“2台气体炉+8台液体炉”的配置，总重量超2万吨，其处理能力和建造规模在国内已建成的乙烯装置中堪称最大，创下了行业新纪录。

2、恒力集团又一重大项目开工！

9月14日，恒力重工合作创新暨海工科技产业园开工动员大会在大连长兴岛隆重举行。新项目与恒力重工“海洋工厂”“未来工厂”地理位置相近，既是产业链的纵向延伸，也是横向补强，将聚焦国际先进水平，重点发展海工、造船、改装、高端海工装备及其配套产业、船用材料、船用部件制造加工等项目，通过新型工业化、先进制造业集群的培育，构筑未来发展战略新优势，助力恒力重工加快打造高端化、智能化、绿色化的世界一流船舶与海工装备制造产业基地。7月29日，华锦阿美精细化工及原料工程项目建设工作迎来重要进展，32套主要工艺装置中的硫磺回收等11套装置同日实现机械竣工并开始“三查四定”工作，标志着项目建设工作已迈入新阶段。

3、万润股份，已有聚醚醚酮（PEEK）中试线产能约一百吨！

9月18日，万润股份在互动平台表示，公司聚醚醚酮（PEEK）材料已有中试产品产出，中试线产能约一百吨，正在积极推进下游推广与验证工作，现已向多家下游送样，后续公



司会结合市场推广及下游需求情况配置产能。

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