



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

甲骨文巨额订单震撼市场，国产材料逐渐突破

本周化工市场综述

本周市场震荡向上，其中申万化工指数上涨 2.36%，跑赢沪深 300 指数 0.98%。标的方面，受益于新能源材料涨价以及甲骨文巨额订单，AI 材料及部分新能源化工材料标的表现强势，另外，本周钾肥标的表现较佳；除此之外，部分市场资金切向固态电池，相关标的也有较佳表现。估值方面，当前基础化工 PB 历史分位数有 31%（2010 年以来），板块依然具备较佳的性价比。基础化工行业，POE 产能陆续释放，其中盛虹石化 10 万吨/年 POE 项目成功投产、鼎际得 POE 计划 9 月 30 日前投料开车；另外，新和成与中石化合资投建的 18 万吨/年液体蛋氨酸已成功产出合格产品。油价方面，OPEC+“原则上同意”10 月扩产，此举标志着 OPEC+ 彻底转向追求市场份额而非捍卫价格的战略，沙特渴望夺回让给美国页岩油开采商等竞争对手的销售量。美联降息方面，美国 8 月非农新增就业 2.2 万大幅低于预期，失业率 4.3% 创近四年新高，利率互换显示，交易员预计美联储在 9 月会议上降息 25 个基点的概率达 96%。关税方面，我们在之前周报提到需要关注最高法院是否介入，本周新闻报道美国最高法院将快速审理特朗普关税案，建议继续关注进展。AI 行业，多个事件值得关注，一是甲骨文与 OpenAI 签署 3000 亿美元计算协议，其“剩余履约义务”达到 4550 亿美元，同比大增约 359%，巨额订单震撼市场，拉动国内 AI 产业链大幅向上，也进一步增强了市场对于 AI 基建高景气信息，但同时需要注意的是这些订单大多属于长期履约，而大约只有 10% 属于短期 RPO（即未来一年内将确认的收入），这意味着大部分收入将在遥远的未来才能得到确认；二是博通将从 2026 年起为 OpenAI 设计并生产 AI 芯片，马斯克 xAI 自研推理芯片曝光，花旗下调英伟达目标价，认为博通 XPU 正对 GPU 构成实质性威胁，XPU 和 GPU 之争逐步成为市场关注的焦点，需关注材料端变化带来的投资机会；三是台积电 8 月销售同比增长 33.8%，AI 需求依旧强劲。投资方面，我们认为当下可能到了风格切换阶段，建议更多关注有业绩有估值的标的，比如：润丰股份。

本周大事件

大事件一：甲骨文绩后暴涨超过 27%，Q1 业绩虽不如预期，但 AI 增长前景爆表。甲骨文公司周二盘后公布第一财季业绩显示，虽然营收和每股收益不及预期，但 AI 业务显示强劲的增长前景极其亮眼，该公司与 OpenAI 签下的一笔巨额交易让订单额出现大幅增，其“剩余履约义务”达到 4550 亿美元，同比大增约 359%，云业务本财年预计增长 77%，未来四年营收远超预期。

大事件二：有报道称，博通将从 2026 年起为 OpenAI 设计并生产 AI 芯片，受此消息提振，周五其股价飙升 9.4%，而英伟达则因市场担忧竞争加剧而承压下跌 2.70%，并拖累科技板块。

大事件三：美国 8 月非农新增就业 2.2 万大幅低于预期，失业率 4.3% 创近四年新高。6 月份的就业数据向下修正至负增长，这是自 2020 年以来首次出现月度就业人数萎缩。利率互换显示，交易员预计美联储在 9 月会议上降息 25 个基点的概率达 96%，并预计本月美联储可能降息 50 个基点。“新美联储通讯社”：非农报告几乎确定 9 月降息，但此后的降息争论更复杂。

大事件四：美国最高法院将快速审理特朗普关税案。美国最高法院表示将在 11 月辩论会的第一周听取口头辩论，并同意按加快速度审理这起重大的贸易争议。

大事件五：OPEC+“原则上同意”：10 月扩产。此举标志着 OPEC+ 彻底转向追求市场份额而非捍卫价格的战略，沙特渴望夺回让给美国页岩油开采商等竞争对手的销售量。然而对全球石油市场而言，OPEC+ 此举削弱了长期存在的闲置产能安全网，这些产能原本可在意外供应冲击时提供缓冲。

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.....	8
三、本周主要化工产品价格涨跌幅及价差变化.....	13
四、本周行业重要信息汇总.....	21
五、风险提示.....	22

图表目录

图表 1: 本周板块变化情况	4
图表 2: 09 月 12 日化工标的 PE-PB 分位数.....	5
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）	6
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）	7
图表 7: 重点覆盖子行业近期产品跟踪情况	8
图表 8: 本周（9 月 08 日-9 月 12 日）化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况	14
图表 9: 硫酸 CFR 西欧/北欧合同价（欧元/吨）	14
图表 10: 硫磺温哥华 FOB 合同价（美元/吨）	14
图表 11: 硝酸安徽金禾 98%.....	14
图表 12: 尿素波罗的海(小粒散装)（美元/吨）	14
图表 13: 焦炭山西美锦煤炭气化公司（元/吨）	15
图表 14: 液氯华东地区（元/吨）	15
图表 15: 环氧氯丙烷华东地区（元/吨）	15
图表 16: 硫磺 CFR 中国合同价（美元/吨）	15
图表 17: 合成氨江苏工厂（元/吨）	15
图表 18: 三氯乙烯华东地区（元/吨）	15
图表 19: 合成氨价差（元/吨）	16
图表 20: PTA-PX（元/吨）	16
图表 21: TDI 价差（元/吨）	16
图表 22: DAP 价差（元/吨）	16
图表 23: 煤头尿素价差（元/吨）	16



图表 24: 锦纶长丝-己内酰胺 (元/吨)	16
图表 25: PET 价差 (元/吨)	17
图表 26: 纯 MDI 价差 (元/吨)	17
图表 27: FDY 价差 (元/吨)	17
图表 28: 丁酮-液化气 (元/吨)	17
图表 29: 本周 (9 月 08 日-9 月 12 日) 主要化工产品价格变动	17
图表 30: 9 月 12 日主要化工产品价格涨跌幅前二十变化情况	21



一、本周市场回顾

本周布伦特期货结算均价为 66.65 美元/桶，环比下跌 0.82 美元/桶，或-1.22%，波动范围为 66.02-67.49 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 62.72 美元/桶，环比下跌 1.2 美元/桶，或-1.87%，波动范围为 62.26-63.67 美元/桶。

本周基础化工板块跑赢指数（0.97%），石化板块跑输指数（-1.8%）。

本周沪深 300 指数上涨 1.38%，SW 化工指数上涨 2.36%。涨幅最大的三个子行业分别为膜材料（5.41%）、磷肥及磷化工（5.02%）、氟化工（4.58%）；跌幅最大的三个子行业分别为有机硅（-2.22%）、煤化工（-0.66%）、炭黑（-0.37%）。

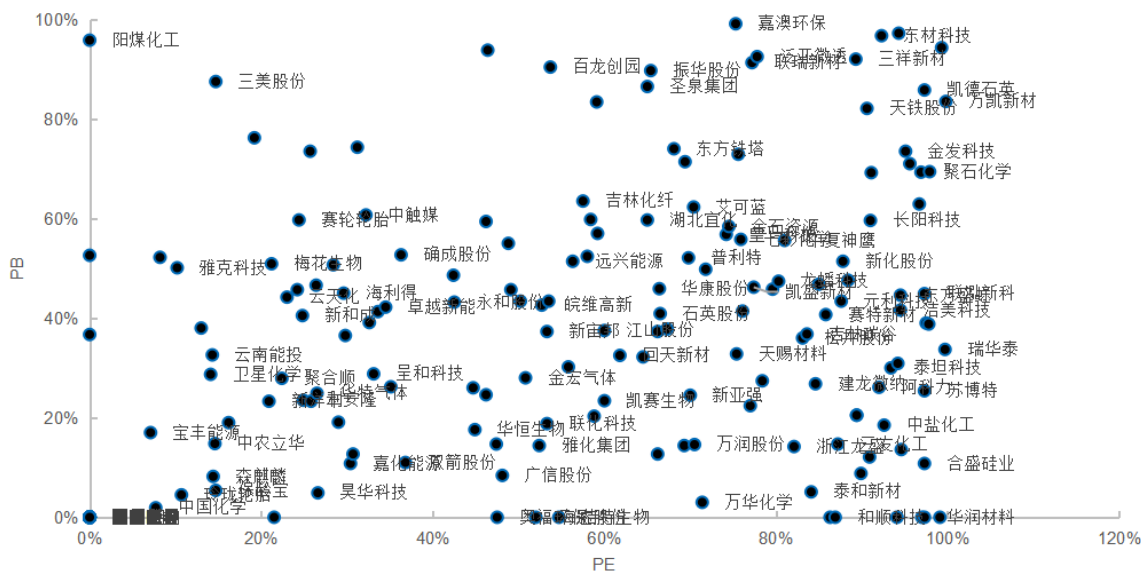
图表1：本周板块变化情况

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	1.52%	3870.60	3812.51	58.08
深证成指	2.65%	12924.13	12590.56	333.57
沪深300	1.38%	4522.00	4460.32	61.67
中证500	3.38%	7147.75	6913.95	233.80
基础化工	2.36%	4103.52	4009.06	94.46
石油石化	-0.41%	2300.38	2309.92	-9.54
本周涨幅前五子版块		周涨跌幅		月涨跌幅
膜材料		5.41%		8.43%
磷肥及磷化工		5.02%		7.34%
氟化工		4.58%		17.66%
改性塑料		4.23%		10.67%
合成树脂		2.76%		-1.24%
本周跌幅前五子版块		周涨跌幅		月涨跌幅
有机硅		-2.22%		1.77%
煤化工		-0.66%		10.07%
炭黑		-0.37%		-3.92%
涂料油墨		-0.13%		-0.81%

来源：Wind、国金证券研究所（本周仅有 4 个板块下跌）

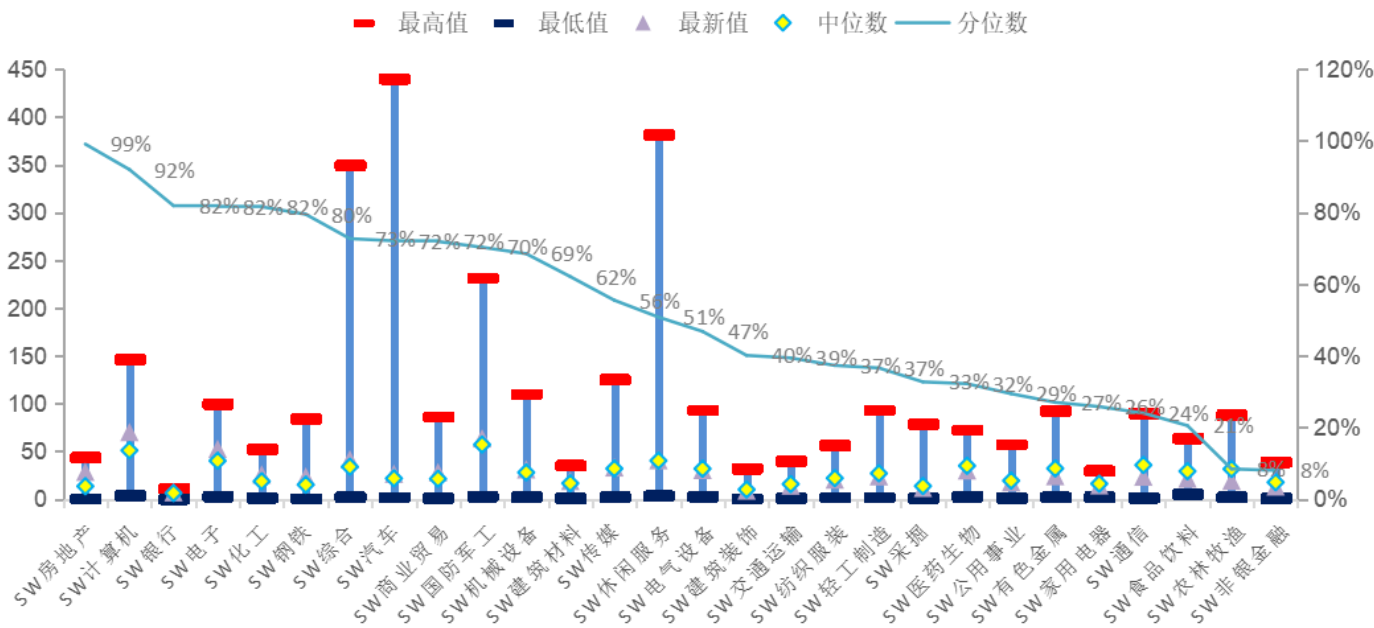


图表2: 09月12日化工标的PE-PB分位数



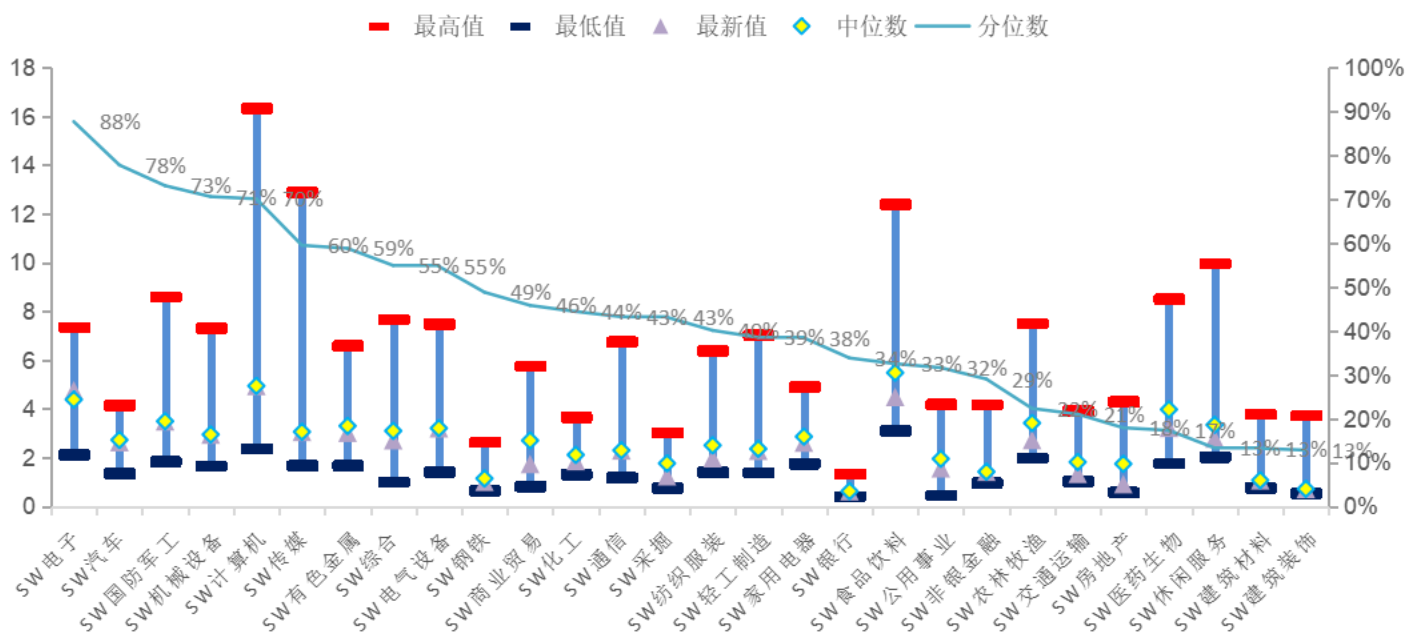
来源: Wind、国金证券研究所 (PE 和 PB 均为动态)

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)



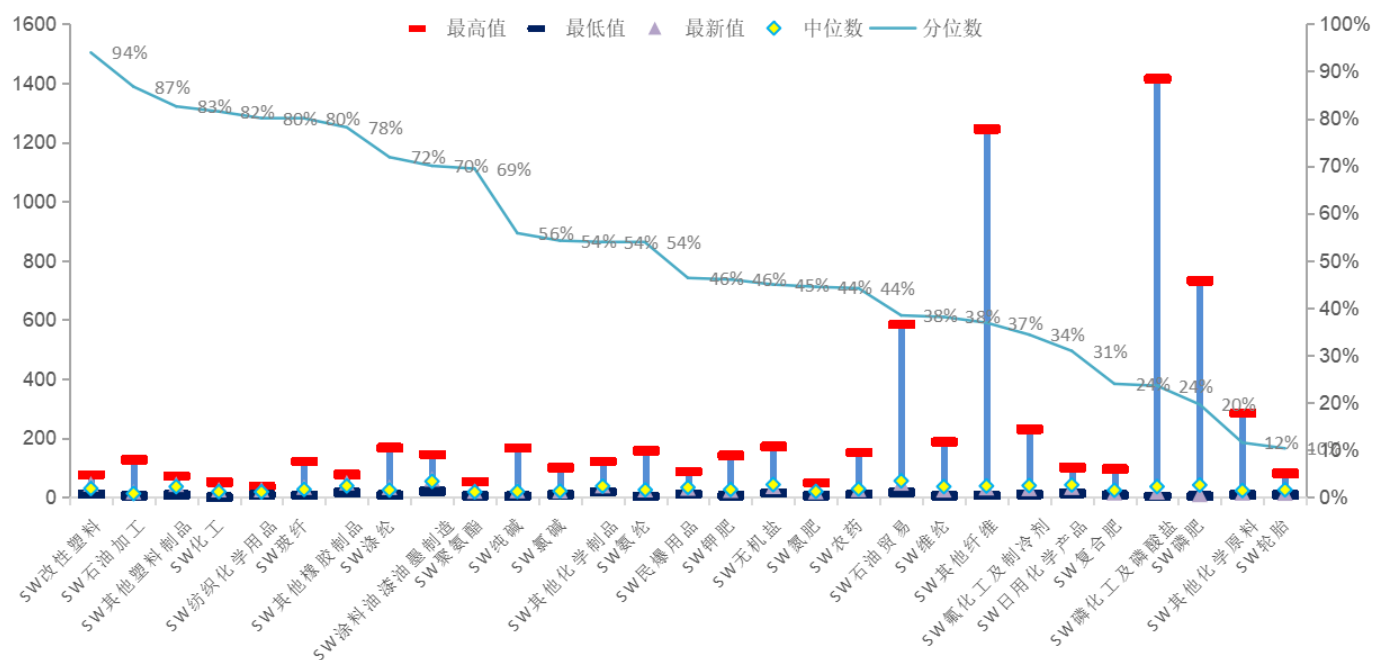
来源: Wind、国金证券研究所 (PE 为动态)

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）

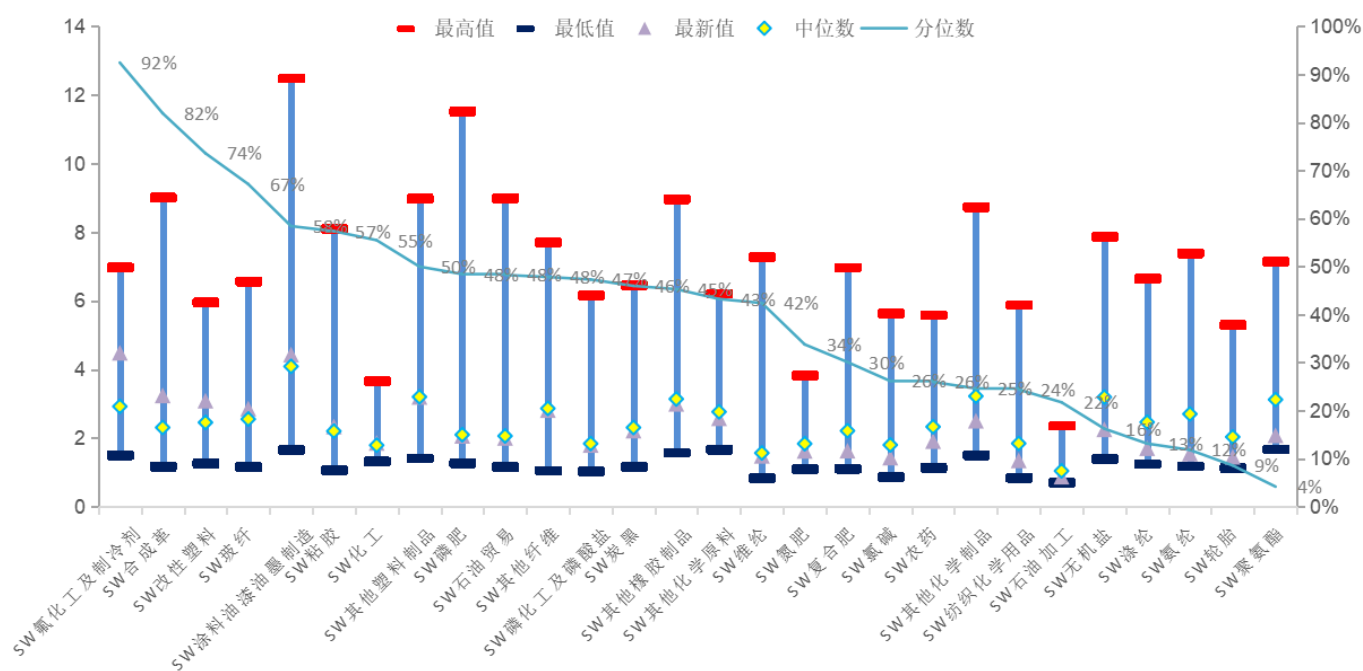
图表5: 化工细分子版块 PE 估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



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）	3995	71.75%	
钛白粉（铜陵安纳达ATA-125）	15900	66.98%	
磷酸一铵（55%粉状）四川地区市场价	3350	61.02%	
甲基麦芽酚	108000	53.33%	
钛白粉（金红石型R248）	13600	27.61%	
甲醇（华东）	2288	25.01%	
维生素D3	168000	22.58%	
三氯蔗糖	185000	22.37%	
粘胶短纤（1.5D*38mm，华东）	13100	21.29%	
纯MDI（华东地区主流）	17600	20.40%	
PA66（华南1300s）	22000	19.35%	
聚合MDI（烟台万华，华东）	16000	19.26%	
合成氨（河北新化）	2360	19.09%	
尿素（江苏恒盛，小颗粒）	1610	18.81%	
天然橡胶（上海市场）	15100	18.18%	
乙基麦芽酚	78000	17.07%	
草甘膦（浙江新安化工）	27500	12.65%	
维生素E	60500	11.73%	
环氧丙烷（华东）	7625	10.66%	
重质纯碱（华东地区）	1329	7.74%	
醋酸	2290	7.45%	
安赛蜜	36000	3.28%	
液氯（华东地区）	-296	2.72%	
金属硅（云南地区421）	9650	2.21%	
有机硅DMC（华东市场价）	10800	0.00%	
磷酸铁锂电液	17500	0.00%	
维生素A	62000	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 65.6%，环比提高 5.8%，同比提高 5.9%；半钢胎开工率为 73.5%，环比提高 6%，同比降低 5.7%。

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。天然橡胶下周除海南降雨天气减少外，泰国以及云南主产区雷雨天气较多，海内外主产区新胶释放量不及预期，预计下周原料胶水市场价格表现坚挺，成本面支撑较为稳定。丁苯橡胶市场预计整体供应量依旧保持当前水平，近期暂未听闻有工厂装置检修消息，当前理论加工利润在千元水平，业者开工表现积极，预计下周整体开工或将在 69%-70%左右，市场库存水平或变化不大。顺丁橡胶虽然下周仍有部分企业检修，但叠加部分企业提负运行以及企业重启后投料生产，整体来看预计下周供应呈上涨趋势。

④景气度跟踪：行业底部企稳，虽然内需竞争压力较大，外需仍然受到关税负面影响；但考虑到 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：成本支撑较好，染料市场大体平稳

本周分散染料市场气氛平静，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窄幅波动为主，成本端支撑犹存。各染料企业对外报价不变，行业开工负荷未有明显变化，染料供应量稳定。终端纺织市场整体单量有限，市场订单下



达数量匮乏，整体需求表现并不乐观，染料工厂多积极出货为主。总体来看，供需矛盾不减，厂家灵活商谈。下游来看本周江浙地区印染综合开机率为 65.90%，较上周上涨 0.13%；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 65.32%，较上周上涨 0.26%。目前染厂生产节奏平稳，内销秋冬面料下单保持稳定，而外销订单仍未见明显起色，客户多小单、急单模式，对价格敏感度高。染厂开机率未有变化，交期普遍在 7-10 天，整体行情未现大幅波动，业者多持观望态度。

■ 胜华新材：下游拿货心态一般，碳酸二甲酯价格涨幅受限

本周碳酸二甲酯市场价格仍处于低位，市场指导价格为 3615 元/吨，较上周价格同期价格上涨 60 元/吨，涨幅 1.69%。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，湖北三宁装置暂不出优品碳酸二甲酯；胜华济宁装置停车。综合来看，随着华鲁恒升装置恢复正常运行，新停车企业对市场碳酸二甲酯产量影响较小，故本周装置开工率较上周上涨。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，目前主要拿港口低价货源为主，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，年前进行备货，整体刚需为主，对碳酸二甲酯需求面支撑一般。

■ 钛白粉：钛白粉生产商库存减少，下游客户纷纷投下订单

景气度跟踪：钛白粉行业景气度下行趋缓。

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 13293 元/吨，环比上周基本持稳。钛白粉价格处于年内低位，下游进入采购阶段。因原料价格持续高企，钛白粉生产企业面临较大成本压力，行业盈利能力薄弱，部分企业生产仍处于亏损状态，企业转嫁成本意愿强烈，市场推涨情绪高涨。原料端钛矿价格暂时持稳运行，硫酸市场需求区域分化愈发明显，故有部分硫酸法生产厂家由于面临较大的成本压力而强势挺价，少数为保证现金流平稳亏本让利出货。

■ 新和成：VA 行情行情观望暂稳，VE 市场市场价格下滑

本周维生素景气度下行趋缓。

本周维生素 A 市场行情观望暂稳，需求端表现依然疲软。主流厂家暂无新报价，部分维持停签停报状态，部分参考签单价维稳在 60 元/公斤。本周贸易渠道今年日期货源主流成交价在 60-63 元/公斤附近，价格行情相对偏稳定运行，但需求端表现疲软，新单成交表现清淡，下游刚需拿货为主。

本周维生素 E 市场价格下滑。本周部分厂家签单价下滑至 55-58 元/公斤，降幅约在 2-3 元/公斤。另外，9 月 8 日，据市场信息反馈，帝斯曼-芬美意饲料级 VE 即日起暂停报价。厂家价格下滑，渠道商出货价格随之调整，本周贸易渠道主流成交价下滑至 57 元/公斤附近，但此价格下游拿货意向不高，部分高位报价在 58-60 元/公斤，高价新单难成交或以少量散单、小单成交为主，个别低位价格在 56 元/公斤，但目前此价格货源相对难寻。下游多维持刚需采购跟进，整体市场交投低迷情绪难提振。

■ 神马股份：国内 PA66 市场承压下行

PA66 周度市场均价为 15325 元/吨，较上周市场均价下跌 0.36%。本周国内己二酸市场价格重心偏弱，己二胺价格小幅波动，成本面支撑一般；本周聚合企业产能利用率变动不多，市场货源供应稳定，终端需求表现一般，基本面整体偏弱，行业对后市信心不足，场内交投较为清淡，下游订单按需跟进，实盘成交多商谈，PA66 市场价格承压下行。

■ 聚氨酯：MDI 市场弱稳运行；TDI 整体呈现下滑趋势

本周（2025.9.5-2025.9.11）国内聚合 MDI 市场均价为 15000 元/吨，较上周同期价格上涨 50 元/吨，涨幅为 0.33%。

本周（2025.9.5-2025.9.11）国内纯 MDI 市场均价为 17700 元/吨，较上周同期价格下跌 150 元/吨，跌幅为 0.84%。

本周（2025.9.5-2025.9.11）国内 TDI 市场均价为 13725 元/吨，较上周同期下调 1.7%。

■ 聚合 MDI：供方利好消息提振，聚合 MDI 市场缓跌后上行

① 市场综述：本周（2025.9.5-2025.9.11）国内聚合 MDI 市场缓跌后上行。当前聚合 MDI 市场均价 15000 元/吨，较上周同期价格上涨 50 元/吨，涨幅为 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，难对市场价格形成



较强支撑。终端需求难见起色，下游企业短期内难有大量备货需求，仅维持刚需单量跟进，实际成交较为冷淡。业者亦纷纷反馈现阶段出货压力增加。供平需弱的局面下，市场价格偏弱运行，“旺季不旺”特征鲜明。然而昨日下午，北方大厂公布本月中旬一口价，并称本月中旬延续控货政策，保持一折供应。受厂家消息提振，部分下游需求得到有效刺激，下游企业询盘积极性提高，整体成交量有所好转。市场内消极氛围有所转变，业者信心得到有效提振。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 157000-16000 元/吨左右，上海货商谈价 15000-15100 元/吨左右，进口货 14800 元/吨左右。

② 后市预测：北方主流大厂延续限货政策，分销渠道保持一折供应。利好消息提振下，下游企业积极备货，成交量稍微好转，短期内市场氛围愈发积极。但仅有厂家消息刺激，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。但另外仍需注意，临近国庆中秋，部分刚需补仓情绪渐起，场内阶段性采购能力跟随提升，届时大量补货需求亦可继续支撑市场价格维稳进而上探。预计下周聚合 MDI 市场区间维稳，价格波动 200-400 元/吨。

■ 纯 MDI：需求表现不佳，纯 MDI 市场偏弱运行

① 市场综述：本周（2025.9.5-2025.9.11）国内纯 MDI 市场偏弱运行，当前国内纯 MDI 市场均价为 17700 元/吨，价格较上周价格下跌 150 元/吨，跌幅为 0.84%。周初，北方大厂挺市态度坚挺，发布消息称其分销渠道货源紧张，非合约客户暂不报价。但，下游企业对此反应并不强烈，收效甚微，并无大量集中单量出现。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，节前入市补仓情绪尚未显现，场内交投买气冷清。市场需求表现欠佳下，业者出货心态明显，报价松动。当前上海货源报盘集中 17500-17800 元/吨，国产货源报盘集中 17900-18100 元/吨左右。（含税桶装自提价）。

② 后市预测：供应面利好支撑有限，终端市场整体跟进缓慢，下游企业新单释放不足，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。需求端拖拽下，部分业者出货情绪尚存，新单成交或以低价盘为主。预计下周纯 MDI 市场低位震荡，波动幅度 100-300 元/吨。仍需关注各厂家消息面指引。

■ TDI：供需博弈之下，TDI 市场上演“V”型反转

① 市场综述：本周（2025.9.5-2025.9.11）国内 TDI 市场先跌后涨，整体价格呈现下滑趋势。截止 2025 年 9 月 11 日，国内 TDI 市场均价为 13725 元/吨，较上周下调 1.7%。供方发货节奏正常，进口货源陆续到港，现货供应持续宽松；而随着上海某工厂一口价骤降至 13770 元/吨，进一步放大看空预期，贸易商加速让利走货，实单成交重心快速下探。价格跌至阶段性低位后，下游工厂入市逢低补仓，询盘热度迅速回暖，恰逢北方某工厂中旬打折供应，上海某工厂指导价回弹，多方利好消息集中刺激下，经销商顺势抬升报盘，市场低价货源瞬间收敛，成交重心整体抬升。目前 TDI 国产含税执行 13500-13700 元/吨左右，上海货源含税执行 13700-14000 元/吨附近。

② 后市预测：供方存挺价心态，而随着前期下游的逢低补仓，短期厂商交付货源为主，经销商报盘仍有拉涨冲动，成交重心缓步上移。然随着海外个别装置的恢复，场内进口货源存补给预期，下游面对涨价重归观望，入市情绪降温，仅零星刚需补单，市场实单成交疲软下，不乏个别低价商谈走货预期。供需面博弈下，预计下周 TDI 市场震荡运行，价格波动幅度 300-500 元/吨。

■ 纯碱：纯碱市场信息不足，市场价格延续弱勢

市场综述：本周（2025.9.5-2025.9.11）国内纯碱现货市场价格重心调整有限。截止到本周四，当前轻质纯碱市场均价为 1179 元/吨，较上周四价格下跌 0.25%。重质纯碱市场均价为 1329 元/吨，较上周四价格持平，本周纯碱市场弱稳运行，部分区域价格区间小幅波动，周内市场供应端装置窄幅调整，华东个别期减量厂家逐步提负，华中部分碱厂装置检修、减产，区域市场供应缩减，加之需求端受国庆长假带动、下游用户备货积极性略有好转、场内局部区货偏紧，然纯碱期货盘面助力有限，下游采购仍以低价为主，碱厂报盘多据自身情况灵活调整，周内报盘价格涨跌互现，故纯碱现货价格重心波动不大。

■ 农药：菊酯类农药市场行情偏稳；烯草酮供应回升价格下滑；草甘膦市场表现稳好

中农立华原药显示，截至 2025 年 9 月 8 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，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 11.5 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

①本周(2025.9.5-2025.9.11)市场行情淡稳,高效氯氟氰菊酯价格暂稳。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:本周场内企业维持正常开工,市场供应面维持稳定;需求方面:市场行情表现偏淡,整体需求不佳,下游采购商按需买进为主,市场新单下发少量;成本方面:上游原料功夫酸价格弱势盘整,成本端起偏弱的支撑作用。后市预测:综合看,场需求淡季维稳,下游多以谨慎观望为主,新单商谈气氛偏弱,市场供应面延续平稳,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

①本周(2025.9.5-2025.9.11)联苯菊酯行情淡稳,价格弱稳为主。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: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:综合看,联苯菊酯下游市场需求热度或将偏淡维持,无明显利好消息提振,市场供应有保障,综合来看,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

①本周(2025.9.5-2025.9.11)市场需求平稳,氯氰菊酯价格盘整。截止到本周四,氯氰菊酯主流生产厂家报价 7.6 万元/吨,成交参考至 7.5-7.6 万元/吨,较上周四价格稳定。从市场反馈来看,主要有以下几点值得关注:供应方面:个别工厂开工正常,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

①本周(2025.9.5-2025.9.11)实时供应回升,烯草酮价格下滑。截止到本周四,烯草酮部分企业 90%折百报价 11.5-12.5 万元/吨,市场主流成交参考价 11.5-12 万元/吨,较上周四价格下跌 0.5 万元/吨,跌幅 4.08%。市场分析如下:供应方面:本周西北检修工厂恢复开工,其余在产工厂维持正常开工,市场实时供应较上周有所回升;需求方面:企业主交付前期出口订单,新单询盘尚可,但下游对前期高价接受一般,烯草酮多数企业下调报价接单。后市预测: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

①本周(2025.9.5-2025.9.11)草甘膦市场表现稳好,价格上涨。95%草甘膦原粉市场均价为 27304 元/吨,较上周四价格上涨 200 元/吨,涨幅 0.74%。截止 2025 年 9 月 11 日,草甘膦供应商多谨慎报价,95%原粉主流成交参考 2.73-2.75 万元/吨,港口 FOB 3890-3910 美元/吨;97%原粉主流成交参考 2.8-2.81 万元/吨,港口 FOB 3970-3990 美元/吨。从市场看,有如下几个方面:第一,从供应端看,本周部分华东检修企业装置减产,其余企业保持正常开工,市场供应正常。第二,从需求端看,需求表现尚可,海外订单持续下发,主流企业保持挺价态度,限量接单,客户接受度尚可。第三,从成本端看,上游原料甘氨酸、黄磷价格盘整,甲醇、液氯价格上涨,草甘膦生产成本小幅增加。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,本周草甘膦行业整体开工良好,但主流企业依旧以交付前期订单为主,现货货源偏紧,叠加库存处于较低水平,供应端支撑依旧坚挺。第二,近期澳洲、非洲等海外市场需求尚可,订单持续释放,叠加草甘膦现货交付难度较大,市场看多情绪较浓,客户对高价草甘膦接受良好,观望情绪略有缓解。

甜味剂:市场利好不足区间僵持,预期需求端暂难以出现明显向好预期

■ 三氯蔗糖:货源流通不畅 三氯蔗糖市场弱盘整

① 市场综述:本周三氯蔗糖市场仍无起色,周初厂家共同讨论挺价策略,但暂未达成一致意见,各家按照订单及库存进行调整。贸易商境地较为尴尬,一方面库存偏充裕,且部分拿货价格较高,另一方面又由于上周厂商价格回落而被动跟随让利,部分贸易商亏损出货,目前场内主流报盘价格在 16-17 万元/吨。据了解,由于国内经济复苏缓慢,部分企



业“中秋福利”缩水，食品行业并未如预期有明显回暖。

② 后市预测：三氯蔗糖市场利好不足，后市来看，月中福建地区装置计划恢复，由于需求端难以出现明显向好预期，市场供需格局再度承压形成拖累，不过还需观察厂商是否还有新动作，预计短期三氯蔗糖弱稳震荡，价格大致有0.3-0.5万元/吨的波动。

■ 安赛蜜：供需格局难改 安赛蜜市场大稳小动

① 市场综述：本周安赛蜜市场维稳运行，场内缺乏新的消息面指引，持货商随行就市，报盘区间小幅整理，主流价格在3.5-3.6万元/吨，实单商谈。中秋节前的补货需求并不足以带动行情反转，场内整体库存仍处于较高位置，下游企业批量备货的热情不高，刚需跟进为主。

后市预测：安赛蜜持货商走货心态主导，后市来看，供应端暂无调整的消息传来，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：部分货源紧俏 麦芽酚存拉涨情绪

① 市场综述：本周麦芽酚市场挺价情绪强烈，由于华北地区某企业停车较长时间，厂商库存有所收紧，尤其停车企业相应品牌麦芽酚供应显紧俏，推涨气氛浓郁。目前场内甲基麦芽酚主流价格临近11万元/吨附近整理，乙基麦芽酚低价在7.8万元/吨左右，近期有涨价的消息传出，部分已经冲高报8.2万元/吨。虽然麦芽酚市场需求面并无突破，不过供应端持续提供助力。

② 后市预测：麦芽酚市场继续拉涨的可能性存在，后市来看，减产企业短期内无法恢复，货少的局面或进一步加剧，不过下游目前对涨价存有抵触情绪，预计麦芽酚市场大涨动力不足，价格缓慢小幅度探涨，波动幅度在0.2-0.5万元/吨。

■ 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

周内产地内大部分煤矿维持正常生产销售，个别煤矿因搬家倒面、检修等原因停产，市场煤炭供应整体表现相对稳定，多以确保长协发运为主。目前气温逐渐转凉，下游电厂日耗季节性回落，需求表现不佳，化工等非电方面维持刚需采买，需求表现平稳，市场交易活跃度一般，煤价上涨乏力，站台及贸易商大多持谨慎观望态度，但个别性价比较高的煤矿销售情况好转，煤价小幅反弹。整体来看，本周市场需求跟进有限，观望情绪不减，煤价涨跌均有；

本周甲醇价格小幅上行。近期市场宏观层面回暖，甲醇主力期货偏强运行，叠加伊朗地区某装置传出故障停车消息，预期偏好进而带动沿海基差走强，市场交投氛围较好。内地市场整体走势偏强，其中内蒙古以及宁夏地区部分烯烃厂持续外采，主力下游需求有所增加，同时国庆节前下游存补备货预期，传统下游跟进积极，甲醇企业整体出货顺畅，业者推涨意愿强烈，不过由于传统下游利润整体欠佳，成本压力下对甲醇价格涨幅有所压制。

本周合成氨震荡为主，合成氨市场灵活涨跌，局部低价不断。本周北方市场先扬后抑，周初受阅兵结束后运输恢复，及下游需求回升带动，陕晋、河北及山东等地价格均有小幅上探，但市场整体供需弱势难改，牵制价格上行幅度，周中陆续止涨观望，周后期陕西部分企业库存压力较大，为保出货低价不断，部分已降至1800元/吨以下。

■ 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，氯化钾价格小幅震荡

本周磷酸一铵市场氛围稍显低迷，新单商谈空间可议，价格大稳小跌。市场聚焦重点仍在湖北产区，本周一荆门一带个别大厂出台55%粉铵新价，出厂报价3350元/吨，下游按需补货；再度结合上周一个别大厂涨价操作，仅仅一周时间，湖北一铵价格呈“一涨一跌”趋势，一定程度造成供给侧看好情绪降温。另外，需求侧持续性谨慎采购操作，滞缓磷酸一铵货源流通速度，工厂降价吸单意愿增强，场内低价隐约有涌现；

本周二铵本周二铵企业继续积极兑现出口或者国内预收订单，待发订单仍有支撑，在保供稳价政策指导下价格基本保持稳定。贸易商方面由于供应宽松，57%含量贸易商出库价格接近拿货价格，下游观望情绪较重，64%含量则在供应偏紧支撑下价格表现坚挺。国际市场焦点在孟加拉和埃塞俄比亚招标，招标数量分别为11.65、54万吨，需求持续支撑价格窄幅整理。出货稍显乏力；

本周氯化钾价格小幅下行，当前氯化钾市场面临的主要压力来自于需求端的持续疲软，近期氯化钾市场受到进口货源增加消息的影响，同时下游需求持续疲软，导致整体市场观望情绪浓厚，部分企业出货、变现意识渐强，选择加快出货节奏，市场重心向下偏移。

■ 华鲁恒升：尿素弱势震荡，煤化工成本压力减缓



① 本周尿素市场承压明显，供需宽松与期货连续走弱共同压制行情。需求端表现疲软，农业和工业采购均偏淡，下游普遍秉持“买涨不买跌”心态，谨慎观望为主。供应方面，企业装置检修与复产交替，日产量在 18.7 万吨左右波动，市场供应量充足。印度 NFL 招标最终确认采购 203.1 万吨，其中中国货源预计在 70-80 万吨，低于此前市场预期的 120-135 万吨，对市场信心提振有限。伴随期货市场连续下行，企业新单成交普遍一般，持续降价吸单，虽局部区域低价收单略有好转，但整体弱势格局未改。整体来看，全周市场缺乏实质性利好支撑，上下游心态持续博弈，尿素价格延续震荡偏弱运行；

② 醋酸控量检修，价格小幅上行。本周醋酸市场呈现“供应端利好支撑、需求端疲软制约”的博弈格局。期间，厂家报盘意愿持续坚挺：一方面受成本压力及市场预期影响，暂未计划调整报价；另一方面，华东后期多套装置计划检修，且华东、华北、华中地区存在装置停车情况，市场供应相应缩减，叠加企业与贸易商惜售情绪，共同推动市场心态向好，现货价格小幅上行。但需求端持续疲软成为关键制约因素：下游接货能力与意愿不足，采购重心集中于合约订单，现货市场操作保持谨慎；且国庆假期前备货氛围偏淡，未形成集中补货态势；

③ 辛醇价格小幅上行。周前期东明东方辛醇装置重启，市场现货增加，且受买涨不买跌情绪影响，下游采购谨慎，辛醇市场成交一般，叠加贸易商低价抛货，打压业者心态，因此辛醇市场商谈区间偏向低位，周中下游增塑剂订单好转，企业对原料刚需提升，辛醇市场低价成交顺畅，与此同时原料丙烯市场价格上涨，辛醇产品利润降至成本线附近，企业存挺价情绪，周四大部分工厂小幅上调 50 元/吨；

④ 己二酸价格僵持下行。本周周初市场暂稳，至 9 月 8 日受成本端纯苯弱势及主力工厂下调指导价影响价格下跌，随后直至周末均维持稳定。供应端方面，纯苯价格底部整理且支撑一般，业者观望情绪浓厚，主力工厂出货不畅，贸易商报盘多偏向低端，整体交投氛围谨慎偏空。需求端持续疲软，下游仅维持刚需采购，且伴随压价行为，市场现货交投清淡，供需僵持格局未破。

■ 宝丰能源：焦炭首轮调降落地，聚烯烃价格小幅提振

本周初河北、山东主流钢厂对焦炭采购价下调 50-55 元/吨，9 月 8 日执行，焦炭市场首轮提降全面落地。随着阅兵活动结束，短停煤矿逐步恢复正常生产，原料焦煤价格松动下滑，对焦炭成本端支撑减弱。从供需端来看，部分限产焦企陆续恢复正常生产节奏，焦炭供应量增加，同时黑色系期货盘面震荡偏弱，钢材市场成交表现一般，钢厂出货节奏放慢，压力向上传导，对焦炭接货积极性减弱，多维持谨慎按需采购策略，场内供需结构偏宽松状态逐渐明显，部分钢厂对焦炭存压价情绪，故开启首轮提降；

烯烃方面，本周聚乙烯价格震荡走弱。本周聚乙烯市场表现不及预期。其中本周供需拖累而地缘局势支撑，国际油价先跌后涨。成本支撑表现尚可，业者心态亦尚可，然宏观利好信息不足，期货多弱势整理，叠加下游采购表现一般，贸易商为促成成交适当让利，实单多处于低价位。近期下游原料库存持续消耗，业者询盘心态尚可，然终端刚需恢复较慢，现阶段聚乙烯市场内下游采购能力有限，交投活跃度提升亦有限；

本周聚丙烯价格小幅下行。本周国际原油价格先跌后涨，成本面对市场的支撑力度与上周相比减弱。供应端压力减弱，停车检修装置数量增多。企业积极降库，聚烯烃两油库存维持在中低位水平。需求端跟进缓慢，对现货市场存一定压制作用。

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(21.69%)、环氧氯丙烷(7.32%)、硫磺(6.36%)、合成氨(4.35%)、三氯乙烯(3.36%)；价格下跌前五位为硫酸(-23.87%)、硫磺(-23.87%)、硝酸(-11.43%)、尿素(-8.47%)、焦炭(-3.72%)。

本周化工产品价差上涨前五位为锦纶长丝-己内酰胺(12.86%)、PET 价差(6.49%)、纯 MDI 价差(2.39%)、FDY 价差(2.3%)、丁酮-液化气(1.28%)；价差下跌前五位为合成氨价差(-2350.14%)、PTA-PX(-125%)、TDI 价差(-26.11%)、DAP 价差(-19.95%)、煤头尿素价差(-11.36%)。



图表8: 本周(9月08日-9月12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	21.69%	硫酸	-23.87%
环氧氯丙烷	7.32%	硫磺	-23.87%
硫磺	6.36%	硝酸	-11.43%
合成氨	4.35%	尿素	-8.47%
三氯乙烯	3.36%	焦炭	-3.72%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
锦纶长丝-己内酰胺	12.86%	合成氨价差	-2350.14%
PET价差	6.49%	PTA-PX	-125.00%
纯MDI价差	2.39%	TDI价差	-26.11%
FDY价差	2.30%	DAP价差	-19.95%
丁酮-液化气	1.28%	煤头尿素价差	-11.36%

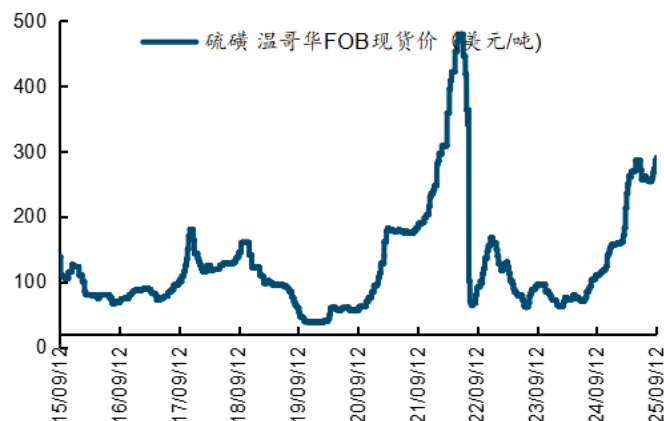
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表9: 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10: 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11: 硝酸安徽金禾 98%



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表12: 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

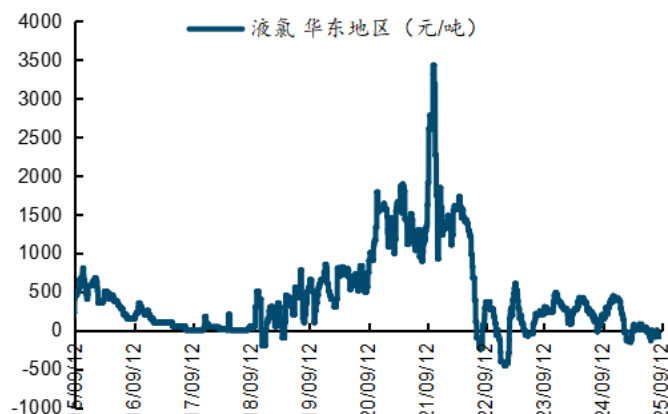


图表13: 焦炭山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表14: 液氯华东地区 (元/吨)



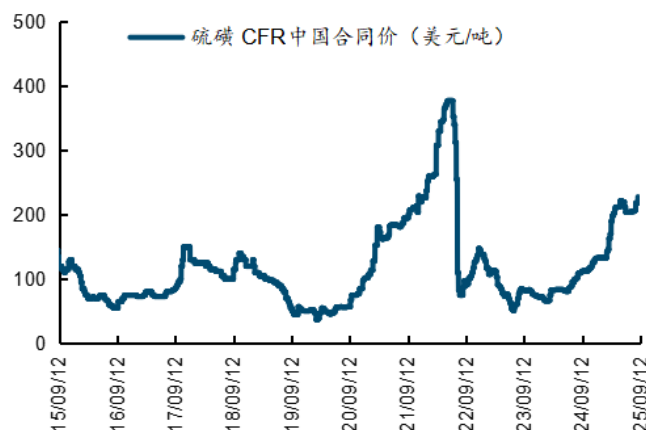
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表15: 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16: 硫磺 CFR 中国合同价 (美元/吨)



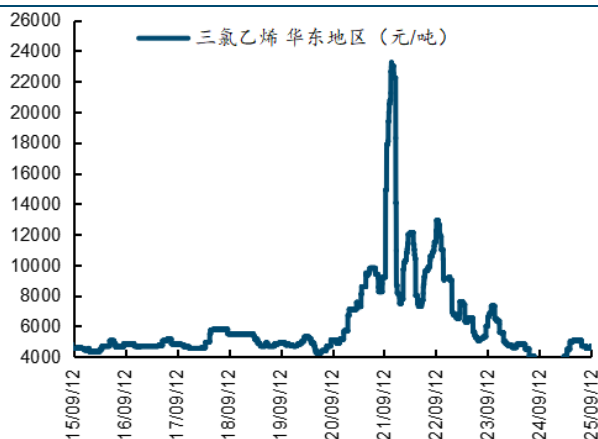
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表17: 合成氨江苏工厂 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

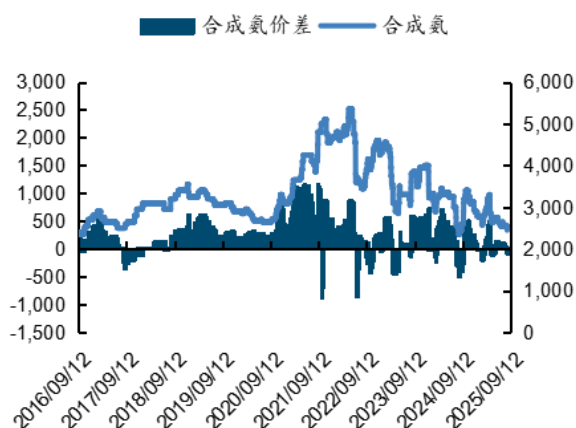
图表18: 三氯乙烯华东地区 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

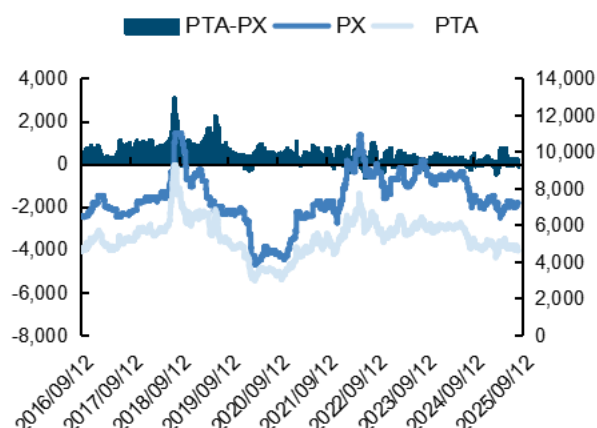


图表19: 合成氨价差 (元/吨)



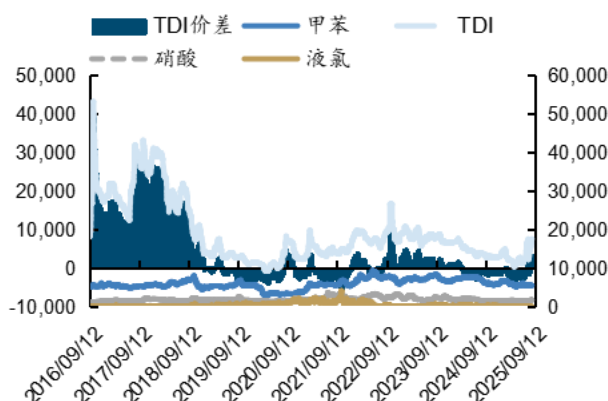
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表20: PTA-PX (元/吨)



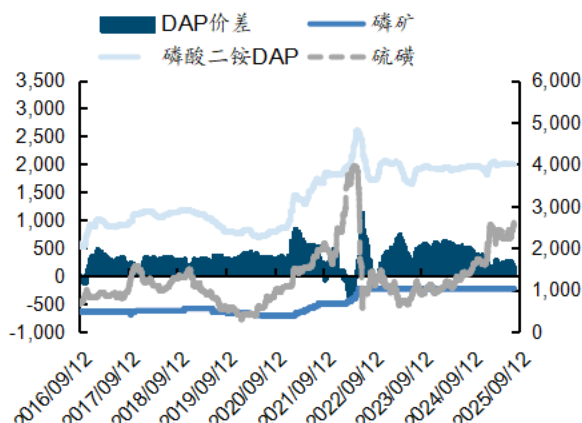
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表21: TDI 价差 (元/吨)



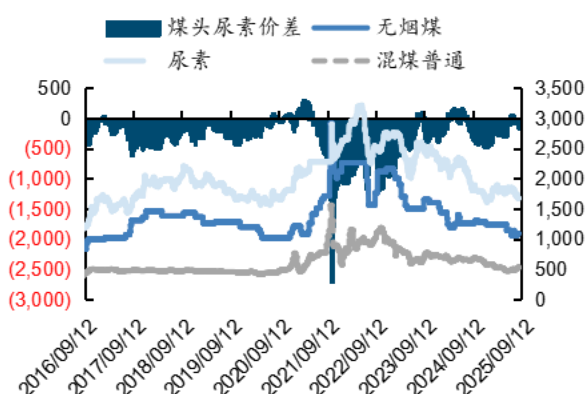
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表22: DAP 价差 (元/吨)



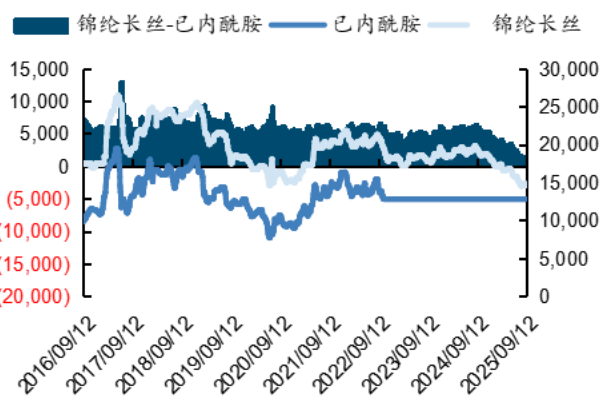
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表23: 煤头尿素价差 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

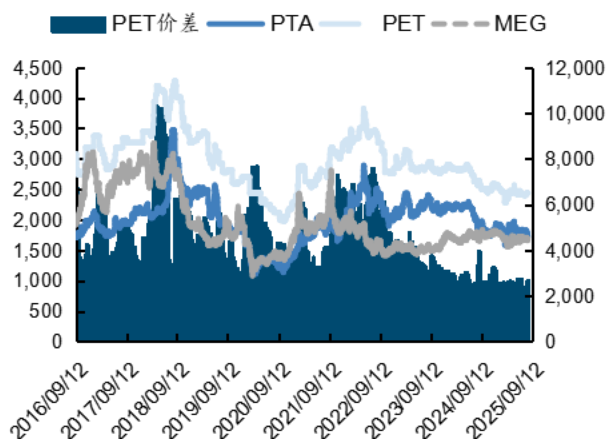
图表24: 锦纶长丝-己内酰胺 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

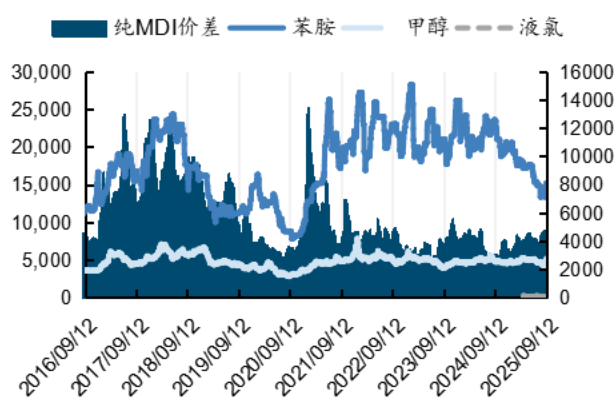


图表25: PET 价差 (元/吨)



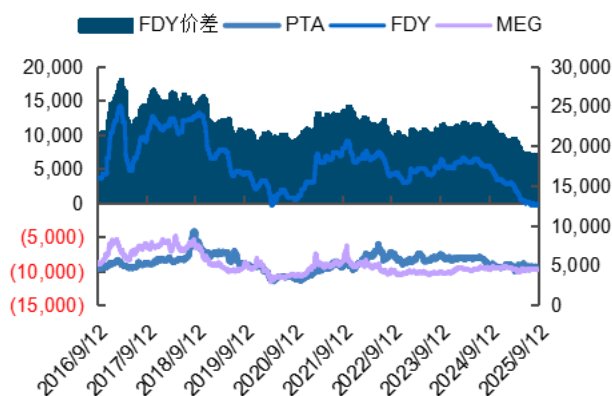
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表26: 纯MDI 价差 (元/吨)



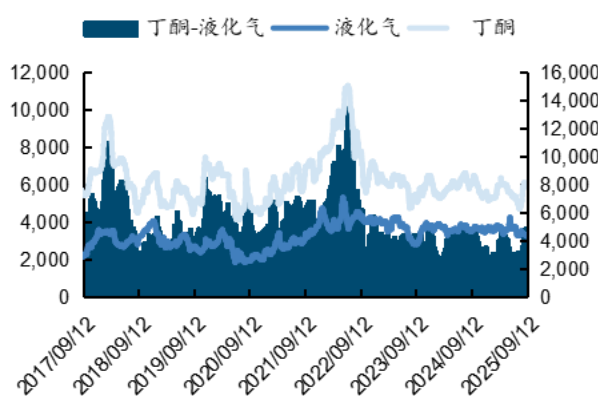
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表27: FDY 价差 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表28: 丁酮-液化气 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表29: 本周 (9月08日-9月12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)	62.37	61.87	0.81%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	6800	6690	1.64%
	原油	布伦特 (美元/桶)	66.37	65.5	1.33%	纯苯	华东地区 (元/吨)	5895	5910	-0.25%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	81.75	81.15	0.74%	甲苯	华东地区 (元/吨)	5375	5395	-0.37%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	88.08	87.3	0.89%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	5615	5610	0.09%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	64.99	63.82	1.83%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	7125	7030	1.35%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	401.3	396.92	1.10%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	717	713	0.56%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/吨)	6800	6800	0.00%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	666	665	0.15%
	国内汽油	上海中石化 93# (元/吨)	7900	7950	-0.63%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	688	684	0.58%
	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)	869	858	1.28%
	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)	879	868	1.27%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	840	840	0.00%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	4850	4850	0.00%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	765	760	0.66%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	9250	9500	-2.63%



	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1000	1000	0.00%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	3.029	3.064	-1.14%
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	1180	1190	-0.84%	电石	华东地区 (元/吨)	2769	2724	1.65%
	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)	996	977	1.94%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	225	225	0.00%
	液氯	华东地区 (元/吨)	-65	-83	21.69%	原盐	华东地区 (元/吨)	260	260	0.00%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	179	177	1.13%	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)	3850	3850	0.00%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2288	2278	0.44%	苯胺	华东地区 (元/吨)	7540	7540	0.00%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	4530	4550	-0.44%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	5550	5550	0.00%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	2361	2295	2.88%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	13200	12300	7.32%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	7025	6835	2.78%	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)	8075	8125	-0.62%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	10400	10400	0.00%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	7550	7550	0.00%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	71250	73750	-3.39%
	TDI	华东 (元/吨)	13600	13650	-0.37%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	70750	73250	-3.41%
	纯 MDI	华东 (元/吨)	17650	17850	-1.12%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	71250	73750	-3.39%
	聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	15900	15800	0.63%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	69500	72000	-3.47%
	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	69500	72000	-3.47%
	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	69500	72000	-3.47%
	己二酸	华东 (元/吨)	7050	7150	-1.40%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	10900	10800	0.93%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	7625	7690	-0.85%	二甲醚	河南 (元/吨)	3400	3300	3.03%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	6700	6700	0.00%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	5400	5300	1.89%
	DMF	华东 (元/吨)	3925	4075	-3.68%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	12000	12000	0.00%
	丁酮	华东 (元/吨)	6850	6800	0.74%	甲醛	华东 (元/吨)	1150	1150	0.00%
	双酚 A	华东 (元/吨)	8200	8000	2.50%	PA6	华东 1013B (元/吨)	9750	9700	0.52%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	3550	3450	2.90%	PA66	华东 1300S (元/吨)	15300	15300	0.00%
	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	3470	3392	2.30%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)	1295	1345	-3.72%
	炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	6200	6350	-2.36%	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)	1640	1670	-1.80%	氯化铵(农湿)	石家庄联碱 (元/吨)	330	340	-2.94%
	尿素	江苏恒盛(小颗粒) (元/吨)	1610	1670	-3.59%	硝酸	安徽金禾 98%	1550	1750	-11.43%
	尿素	浙江巨化(小颗粒) (元/吨)	1680	1790	-6.15%	硫磺	CFR 中国合同价 (美元/吨)	242.5	228	6.36%
	尿素	河南心连心(小颗粒) (元/吨)	1750	1810	-3.31%	硫磺	CFR 中国现货价 (美元/吨)	242.5	228	6.36%



	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)	2750	2710	1.48%
	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	800	-5.00%
	尿素	云天化集团(小颗粒)(元/吨)	1780	1760	1.14%	硫酸	浙江嘉化 105%(元/吨)	770	820	-6.10%
	尿素	云南云维(小颗粒)(元/吨)	1900	1900	0.00%	硫酸	苏州精细化 98%(元/吨)	910	910	0.00%
	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)	960	960	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)	405	442.5	-8.47%
	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)	725	728	-0.41%
	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	209	-1.91%
	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)	6850	6850	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)	6850	6850	0.00%
	草甘膦	浙江新安化工(元/吨)	27500	27300	0.73%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价(欧元/吨)	84.5	111	-23.87%
	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	111	-23.87%
	黄磷	四川地区(元/吨)	22350	22350	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 现货价(美元/吨)	290	285	1.75%
	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)	1258	1258	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)	2062	2062	0.00%
	合成氨	河北新化(元/吨)	2360	2360	0.00%	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	2300	4.35%	硝酸铵(工业)	华北地区(元/吨)	1700	1700	0.00%
塑料产品和氟化	三聚氰胺	中原大化(出厂)(元/吨)	5500	5500	0.00%					
	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚(美元/吨)	870	875	-0.57%	天然橡胶	上海市场(元/吨)	15100	15600	-3.21%
	PP	余姚市场 J340/扬子(元/吨)	7420	7420	0.00%	丁苯橡胶	山东 1502	12200	12417	-1.75%
	LDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	1084	1089	-0.46%	丁苯橡胶	华东 1502	12221	12400	-1.44%
	LLDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	919	929	-1.08%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500(元/吨)	12300	12500	-1.60%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚(美元/吨)	909	919	-1.09%	顺丁橡胶	山东(元/吨)	11700	11900	-1.68%
	LDPE	余姚市场 100AC(元/吨)	9400	9400	0.00%	顺丁橡胶	华东(元/吨)	11750	11900	-1.26%
	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	7920	-0.25%	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	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)	670	670	0.00%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	1845	1845	0.00%
	PVC	华东电石法 (元/吨)	4635	4648	-0.28%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	1890	1945	-2.83%
	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	5154	5158	-0.08%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	4700	4547	3.36%
	PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1075	1075	0.00%	R22	华东地区 (元/吨)	40500	40500	0.00%
	PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1170	1180	-0.85%	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)	9950	9950	0.00%
	ABS	华东地区 (元/吨)	9700	9850	-1.52%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	7900	7900	0.00%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	7886	7914	-0.35%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3370	3325	1.35%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	8843	8883	-0.45%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	10525	10500	0.24%
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	8750	8650	1.16%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	6440	6450	-0.16%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	8450	8450	0.00%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	6725	6850	-1.82%
	PTA	华东 (元/吨)	4570	4585	-0.33%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	7025	7125	-1.40%
	MEG	华东 (元/吨)	4400	4488	-1.96%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	11750	11750	0.00%
	PET 切片	华东 (元/吨)	5810	5800	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)	15248	15412	-1.06%	锦纶切片	华东 (元/吨)	9600	9500	1.05%
	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)	838	828	1.21%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	13510	13510	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	3300	3400	-2.94%
	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12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)	1095	97.30%	1	液氯 华东地区(元/吨)	-65	-104.97%
2	R22 华东地区(元/吨)	27000	42.11%	2	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	4.45	-86.09%
3	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)	3380	20.71%	4	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	4200	-75.79%
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)	72430	-73.32%
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	二氯甲烷:江苏(元/吨)	1910	-68.43%
10	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	14926	8.62%	10	氯化铵(干铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	390	-68.29%
11	涤纶工业丝(1000D/192F) 高强度(元/吨)	9300	8.14%	11	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	6.7	-68.10%
12	硫磺(固态):国内(元/吨)	2620	6.94%	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)	3850	-59.47%
14	磷酸二铵(DAP):国内(元/吨)	3995	5.97%	14	甲基环硅氧烷 DMC华东(元/吨)	10900	-57.75%
15	二甲苯(溶剂级):FOB韩国(美元/吨)	665	2.31%	15	氨纶40D(元/吨)	27000	-55.74%
16	天然橡胶 马来20号标胶SMR20(美元/吨)	1845	1.65%	16	氯乙烯VCM:CFR东南亚(美元/吨)	546	-54.80%
17	国内汽油上海中石化92#(元/吨)	7900	1.28%	17	金属硅3303# :云南,福建(元/吨)	10290	-53.01%
				18	环己酮:国内(元/吨)	7250	-52.30%
				19	聚氯乙烯PVC:CFR东南亚(美元/吨)	649	-51.53%
				20	双酚A:国内(元/吨)	8250	-48.76%
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)	-65	-105.03%
2	R134a 华东地区(元/吨)	31000	47.62%	2	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	72430	-84.34%
3	萤石粉 华东地区(元/吨)	3380	25.19%	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)	14926	13.31%	4	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	310	-79.33%
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)	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	干法氟化铝(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)	2.92	-66.47%
				10	合成氨:河北地区(元/吨)	2125	-56.93%
				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)	3850	-53.61%
				14	甲基环硅氧烷 DMC华东(元/吨)	10900	-53.02%
				15	棉短绒 华东(元/吨)	3300	-52.52%
				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	二氯甲烷:江苏(元/吨)	1910	-50.39%
				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%

欢迎联系国金证券基础化工团队！（陈屹/王明辉/杨翼荣/李含钰/任建斌）

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、150万吨中交！

9月10日，由中国化学十六化建所属第四分公司承建的全球单套产能最大醋酸项目——巨正源（揭阳）150万吨/年醋酸项目顺利中交，为后续全面投产奠定了坚实基础。作为广东省“百千万工程”重点建设项目之一，该项目投产后单套装置规模将位列全国第一，填补广东省醋酸产能空白，为揭阳市乃至整个粤东地区的经济发展注入新动能。

2、卫星化学装置突发故障，丙烯酸丁酯供应出现短缺

9月8日，卫星化学发布公开招标信息，据悉该企业生产装置突发故障，丙烯酸丁酯供应出现短缺。作为国内丙烯酸及下游产品的龙头企业，拥有丙烯酸装置84万吨/年，丙烯酸丁酯产能78万吨/年，位居行业前列。该公司通过产业链一体化布局，形成了“丙烷-丙烯-丙烯酸-丙烯酸酯”的完整产业链，具备较强的成本控制和市场竞争力。其产能规模在国内市场占比显著，对行业供需格局有重要影响。

3、9月11日国内P0市场报盘平稳

9月11日国内P0市场报盘平稳。原料丙烯小幅上探液氯小幅下行，下游市场刚需为主。报价参考，山东及华北P0主流市场散现出厂7450-7550元/吨。华东散现送到7600-7650元/吨。



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