



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

千问 APP 全面接入阿里生态业务，AI 应用加速推进

本周化工市场综述

本周市场有所震荡，其中申万化工指数上涨 0.9%，跑赢沪深 300 指数 1.47%。标的方面，本周跨界标的表现强势，包括化工+AI、化工+有色，前期表现较强的商业航天、脑机接口主题标的有所承压。估值方面，当前板块 PB 历史分位数为 47%，估值修复到历史中位数附近。AI 行业边际变化，系统协同方面，我们看到巨头开始发力端侧设备，比如：OpenAI 的首款硬件据称是 AI 耳机，再比如：苹果选择 Gemini 驱动今年将面世的 AI 版 Siri，AI 端侧生态的逐步完善有助于加速 AI 的推广；AI 应用方面，阿里千问 APP 全面接入淘宝、支付宝、淘宝闪购等阿里生态业务，agent 化加速中；治理生态方面，工业和信息化部印发《推动工业互联网平台高质量发展行动方案（2026—2028 年）》。投资方面，当前板块盈利周期底部+扩产周期结束+估值中低位，在流动性充裕的背景下，板块估值仍有上行的可能，方向上，建议平铺龙头+供给端有变化的行业+持续承压的行业。

本周大事件

大事件一：阿里千问 APP 发布会：全面接入淘宝、支付宝、淘宝闪购等阿里生态业务。阿里巴巴周四召开千问 App 发布会，宣布全面接入淘宝、支付宝、飞猪、高德等生态场景。此次更新的核心是系统级打通。千问 App 与淘宝闪购、支付宝“AI 付”实现深度整合，用户在授权前提下可在对话界面内完成从决策到支付的全流程，无需跳转其他应用。

大事件二：AI 芯片需求持续火热，台积电 Q4 净利润同比增 35%大超预期，2025 年全年资本支出 409 亿美元。法说会：产能非常紧张，未来三年资本支出将显著增加。

大事件三：OpenAI 发力机器人与 AI 设备，被爆寻找美国供应商。报道称，OpenAI 向在美制造的硬件厂商发出提案请求（RFP），涵盖芯片、电机、包装材料及数据中心冷却设备等组件。OpenAI 首席全球事务官将 AI 比作美国“再次工业化的催化剂”，称公司认为机器人行业的发展速度将超出一些人预期。

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.....	20
五、风险提示.....	21

图表目录

图表 1: 本周板块变化情况	4
图表 2: 1 月 16 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 (1 月 12 日-1 月 16 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: 丁二烯东南亚 CFR (美元/吨)	13
图表 11: 电池级碳酸锂新疆 99.5%min (元/吨).....	13
图表 12: 环氧丙烷华东 (元/吨)	13
图表 13: 燃料油新加坡高硫 180cst (美元/吨)	14
图表 14: 天然气 NYMEX 天然气(期货)	14
图表 15: 硝酸安徽金禾 98% (元/吨)	14
图表 16: 硫酸浙江嘉化 105% (元/吨)	14
图表 17: VCM CFR 东南亚 (美元/吨)	14
图表 18: 己内酰胺华东 CPL (元/吨)	14
图表 19: DAP 价差 (元/吨)	15
图表 20: 合成氨价差 (元/吨)	15
图表 21: TDI 价差 (元/吨)	15
图表 22: PET 价差 (元/吨)	15
图表 23: 煤头尿素价差 (元/吨)	15
图表 24: 聚丙烯-丙烯 (元/吨)	15
图表 25: 乙烯-石脑油 (元/吨)	16



图表 26: PTA-PX (元/吨)	16
图表 27: 纯 MDI 价差 (元/吨)	16
图表 28: 聚合 MDI 价差 (元/吨)	16
图表 29: 本周 (1 月 12 日-1 月 16 日) 主要化工产品价格变动	16
图表 30: 1 月 16 日主要化工产品价格涨跌幅前二十变化情况	20



一、本周市场回顾

本周布伦特期货结算均价为 64.75 美元/桶，环比上涨 3.2 美元/桶，或 5.2%，波动范围为 63.76-66.52 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 60.26 美元/桶，环比上涨 2.6 美元/桶，或 4.5%，波动范围为 59.19-62.02 美元/桶。

本周基础化工板块跑赢指数（1.47%），石化板块跑赢指数（0.3%）。

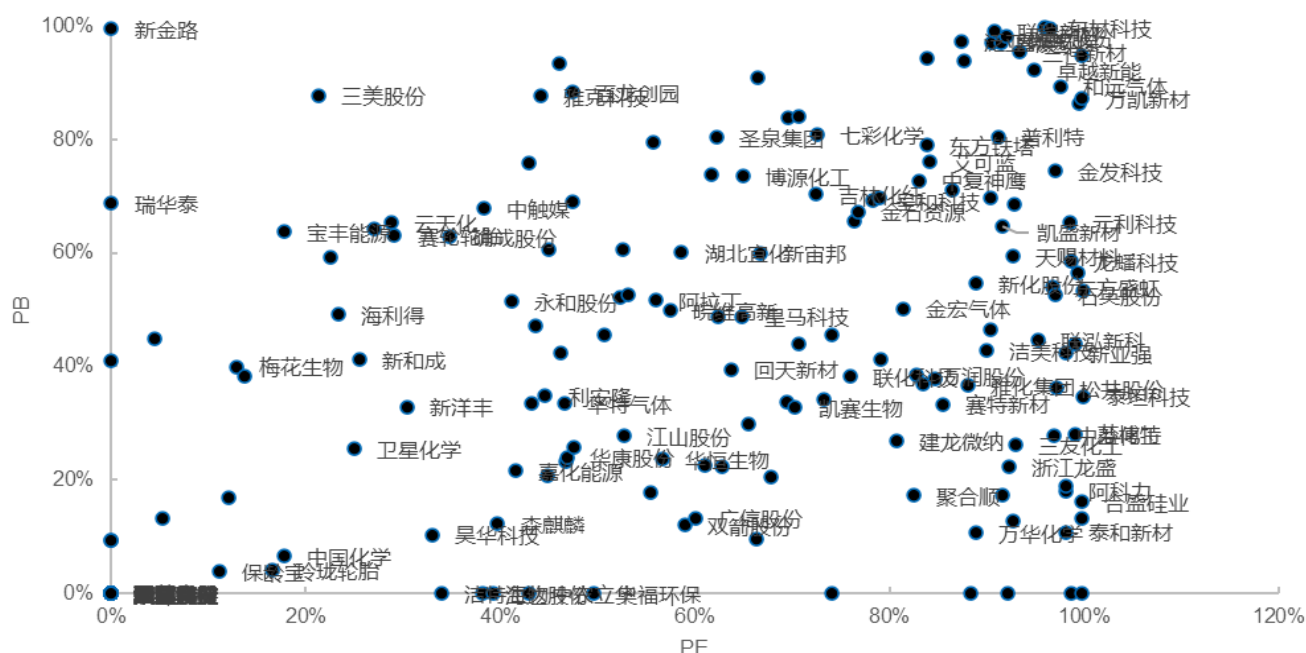
本周沪深 300 指数下跌 0.57%，SW 化工指数上涨 0.9%。涨幅最大的三个子行业分别为煤化工（3.82%）、炭黑（2.7%）、合成树脂（2.49%）；跌幅最大的三个子行业分别为改性塑料（-3.78%）、钛白粉（-2.85%）、其他橡胶制品（-0.93%）。

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	-0.45%	4101.91	4120.43	-18.51
深证成指	1.14%	14281.08	14120.15	160.93
沪深300	-0.57%	4731.87	4758.92	-27.05
中证500	2.18%	8232.67	8056.69	175.99
基础化工	0.90%	4633.49	4592.20	41.29
石油石化	-0.27%	2587.44	2594.34	-6.90
本周涨幅前五子版块		周涨跌幅	月涨跌幅	
煤化工		3.82%	14.52%	
炭黑		2.70%	6.86%	
合成树脂		2.49%	30.30%	
涂料油墨		2.46%	9.08%	
氮肥		2.31%	13.12%	
本周跌幅前五子版块		周涨跌幅	月涨跌幅	
改性塑料		-3.78%	17.52%	
钛白粉		-2.85%	7.65%	
其他橡胶制品		-0.93%	0.31%	
氟化工		-0.90%	6.67%	
聚氨酯		-0.71%	6.44%	

来源：Wind、国金证券研究所

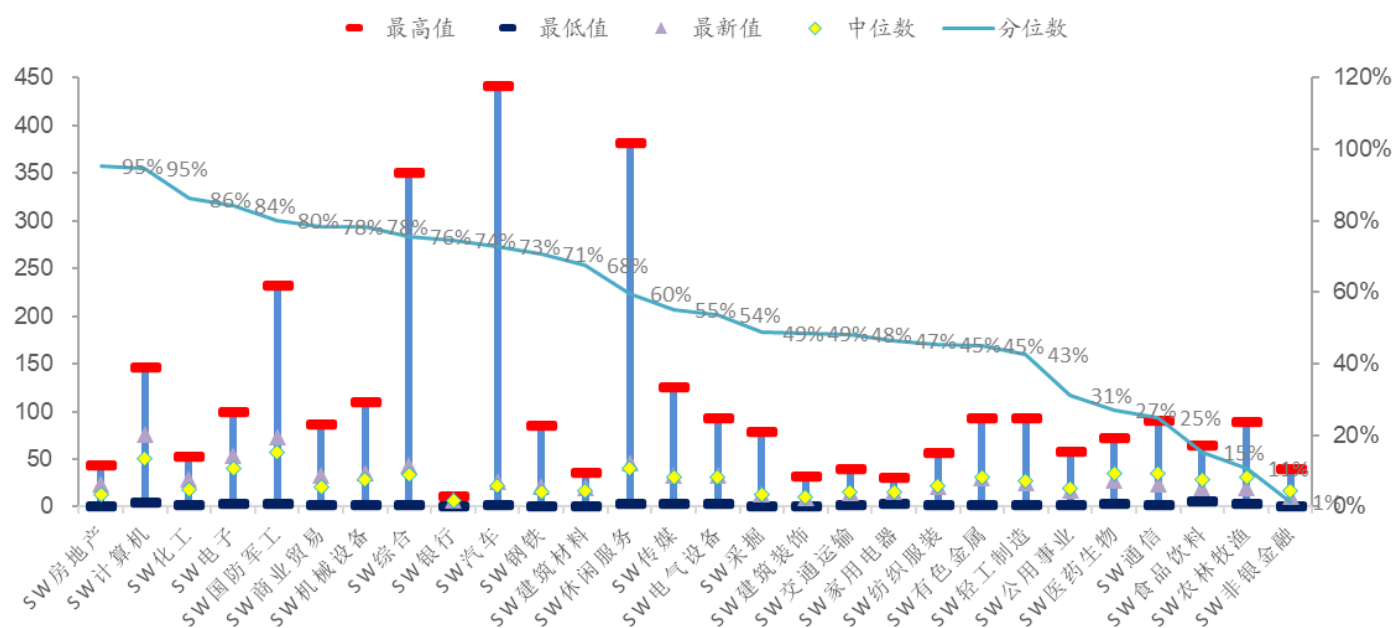
图表2：1月16日化工标的PE-PB分位数



来源：Wind、国金证券研究所（PE 和 PB 均为动态）

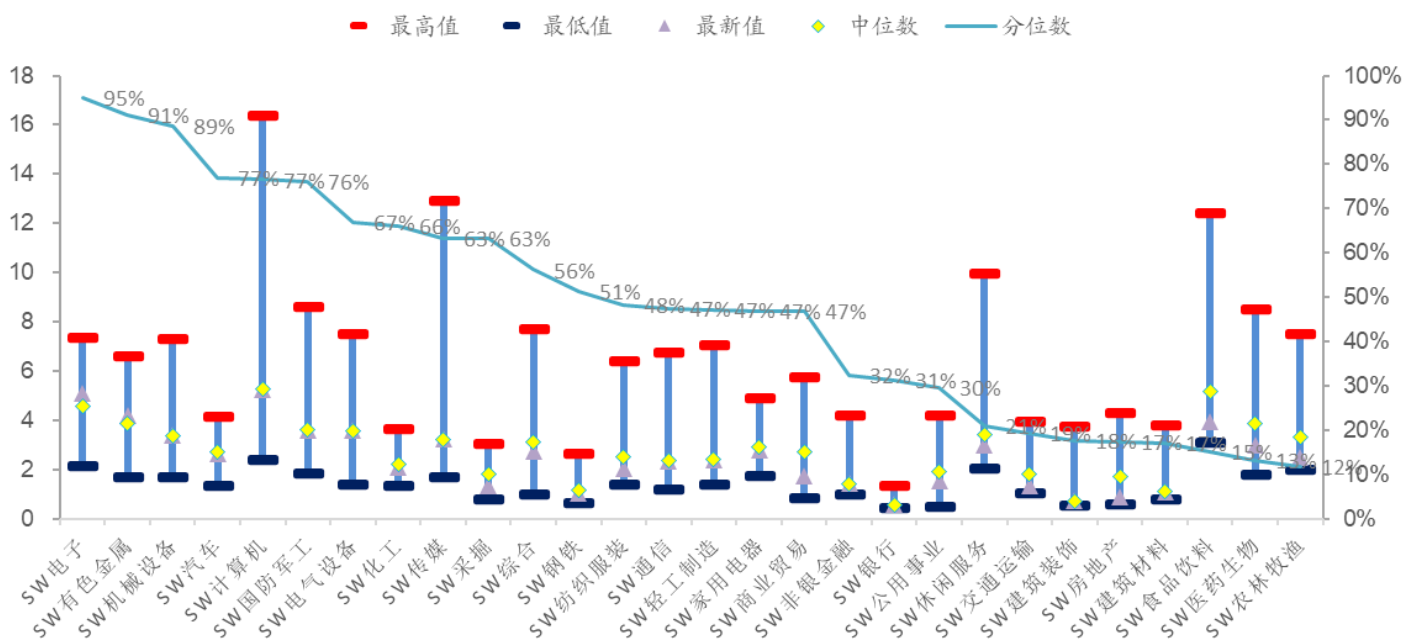


图表3: A股全行业PE估值分布情况(按各行业估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PE 为动态)

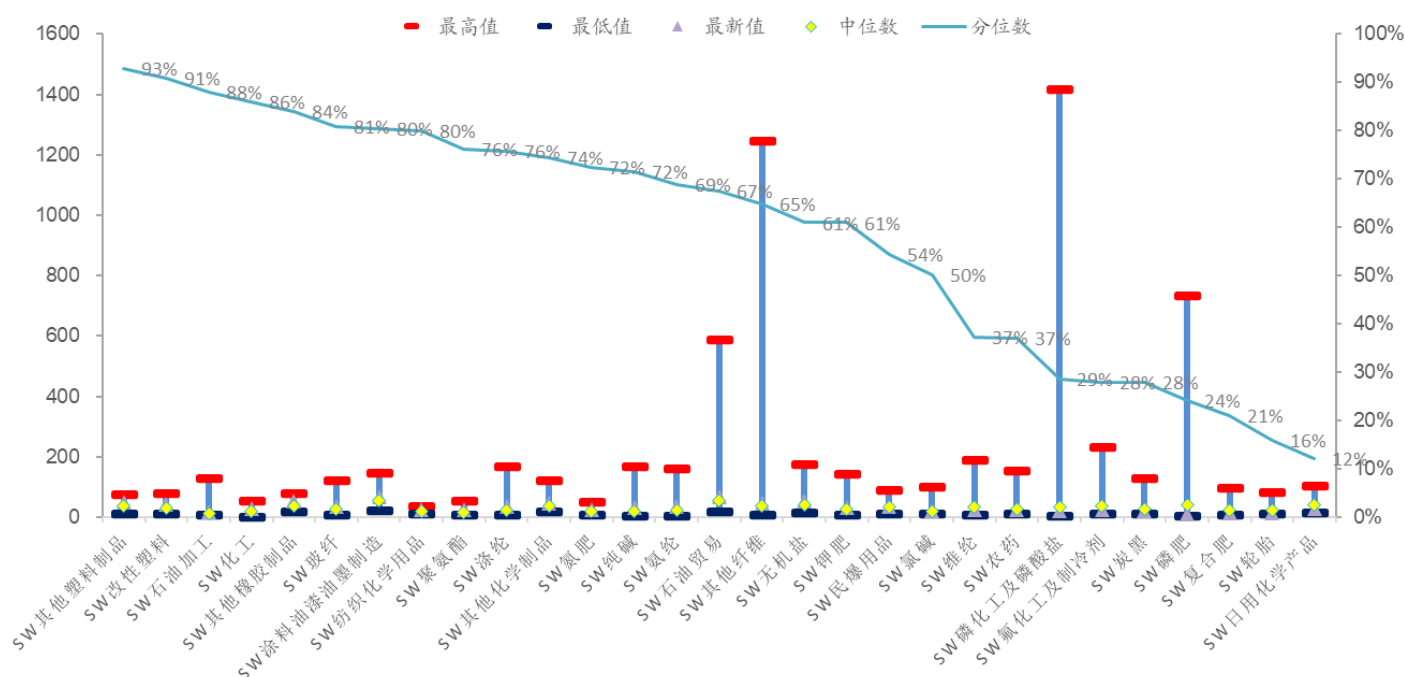
图表4: A股全行业PB分位数分布情况(按各行业PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PB 为动态)

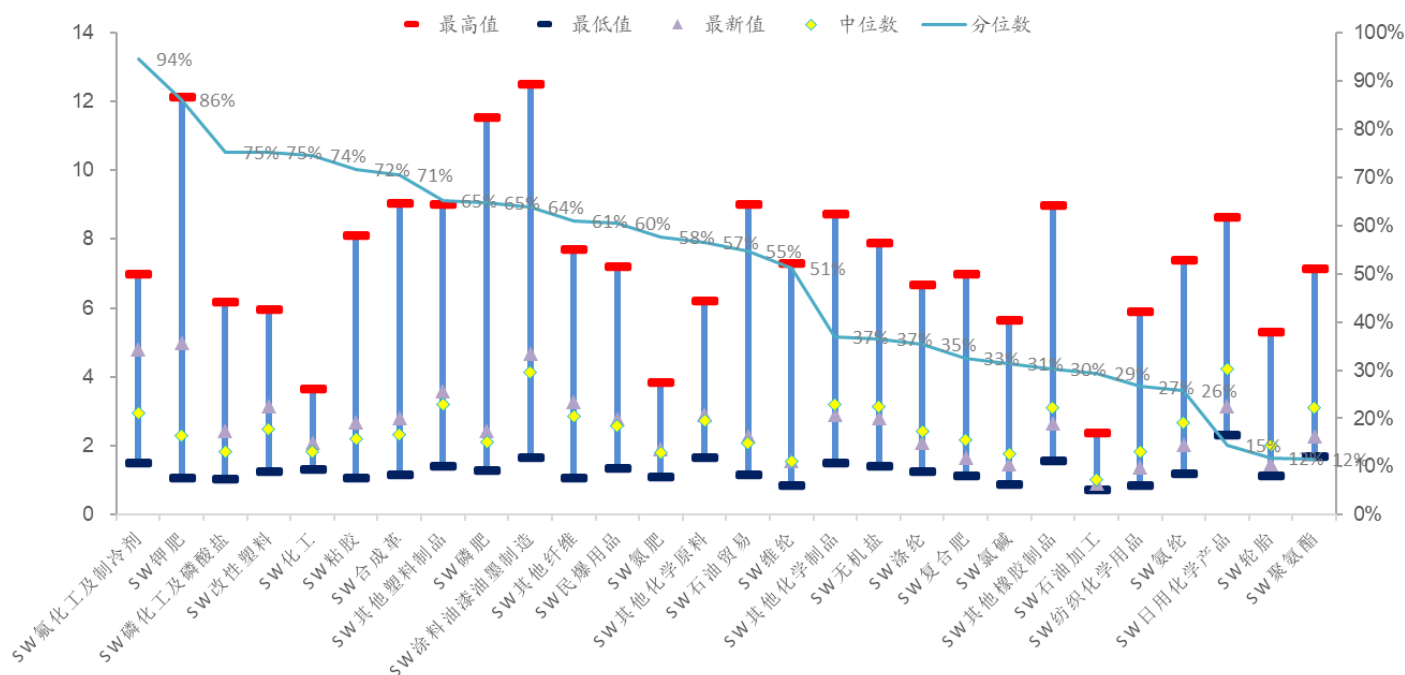


图表5: 化工细分子版块PE估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



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）	4360	84.56%	
磷酸一铵（55%粉状）四川地区市场价	3750	74.58%	
钛白粉（铜陵安纳达ATA-125）	15900	66.98%	
甲基麦芽酚	102000	46.67%	
钛白粉（金红石型R248）	13300	25.37%	
尿素（江苏恒盛，小颗粒）	1740	24.77%	
甲醇（华东）	2240	23.58%	
合成氨（河北新化）	2450	21.65%	
纯MDI（华东地区主流）	17800	21.20%	
天然橡胶（上海市场）	15700	19.94%	
PA66（华南1300s）	22000	19.35%	
粘胶短纤（1.5D*38mm，华东）	12650	19.29%	
环氧丙烷（华东）	8675	18.01%	
磷酸铁锂电液	35500	17.56%	
乙基麦芽酚	77000	16.26%	
聚合MDI（烟台万华，华东）	14000	13.60%	
维生素D3	115000	13.08%	
醋酸	2622	12.03%	
液氯（华东地区）	8	10.67%	
草甘膦（浙江新安化工）	23300	7.59%	
维生素E	51000	7.52%	
有机硅DMC（华东市场价）	14000	6.50%	
重质纯碱（华东地区）	1230	3.89%	
分散染料：分散黑ECT300%	17000	3.45%	
金属硅（云南地区421）	9900	2.65%	
三氯蔗糖	105000	1.32%	
维生素A	59000	0.07%	
安赛蜜	32000	0.00%	
氨纶（40D，华峰）	23000	0.00%	

来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所

二、国金大化工团队近期观点

■ 轮胎：开工显著改善，原料价格上涨为主

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 62.9%，环比提高 4.9%，同比提高 0.8%；半钢胎开工率为 73.4%，环比提高 7.5%，同比降低 5.6%。

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：本周橡胶价格上涨为主。天然橡胶下周泰国东部及越南主产区天气晴朗，泰国南部偶有阵雨出现，而印尼主产区降雨频繁。整体来看，下周原料产出仍不及预期水平，海外胶水价格预期上涨，成本端利好延续。丁苯橡胶方面，乳聚丁苯橡胶本周厂家装置均平稳运行，整体开工率较上周有所下降，预计在 80.4%左右，产量或将在 24900 吨附近，供应比较充裕；溶聚丁苯橡胶本周厂家装置均运行平稳。本周产能利用率较上周持平，预计在 100%左右，产量或将在 8534 吨附近。顺丁橡胶下周个别企业有重启计划，叠加 1 月国营工厂排产情况以及新投产装置逐渐提负运行，场内供应有增加预期。具体来看，下周燕山石化稀土装置、茂名石化、独山子石化处于停车检修状态，其中茂名石化预计 1 月 24 日附近重启装置，其余企业均运行稳定。

④景气度跟踪：行业底部企稳，欧盟双反背景下未来国内外景气度预计分化。虽然欧盟反倾销初裁取消暂不征税，但终裁提前到 26 年 6 月 18 日发布。海外产能的稀缺性仍然存在，若后续供需紧张仍能实现涨价，且头部胎企可通过海外产能持续提升市占率。

■ 浙江龙盛：成本表现稳固，染料市场维稳运行

本周分散染料市场趋势渐稳，分散黑 ECT300%市场均价在 17 元/公斤，较上周同期均价持平。活性染料市场淡稳运行，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，原料市场维持区间震荡，成本端对染料价格仍有一定支撑。但终端纺织行业新单跟进不足，下游企业采购意愿平淡，多维持刚需补货，导致需求端对市场缺乏有效



提振。当前利好与利空因素相互博弈，染料企业出货难度未有缓解，下游厂家开工负荷小幅下调，市场整体成交氛围较为清淡。下游来看，本周浙江地区印染企业平均开机率为 58.58%，较上周下跌 1.59%；盛泽地区印染样本开机率为 59.08%，较上周下跌 1.05%；江浙地区综合开机率为 58.89%，较上周下跌 1.33%。上游市场订单缩减，传导至印染企业开工下滑，开机率宽幅下行。内外贸市场订单多为零星小单，场内用户多处谨慎观望状态。随着春节假期逼近，预计下周染厂开工负荷持续下行。

■ 胜华新材：碳酸二甲酯需求支撑不足，价格难以回涨

本周碳酸二甲酯市场价格走势偏稳，市场指导价格为 3805 元/吨，较上周价格同期价格上涨 30 元/吨，涨幅 0.79%。本周受宏观影响，原料环氧丙烷价格上涨，理应带动碳酸二甲酯价格，但由于碳酸二甲酯产能产量高位，价格难以以上涨，PO 酯交换法生产企业将目光转向联产产品丙二醇，以缓解成本压力，碳酸二甲酯价格保持低位运行。供应方面，本周维尔斯、山东飞扬、湖南中创、中科惠安、重庆东能、东营顺新、云化绿装置停车、华鲁恒升减负运行，石大泉州开车，荆门源哈陆续出货。综合来看，本周装置开工率有所提高。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，采购时更倾向于出厂价格低位企业。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未有明显提高，本周进场积极性一般，双方谈判僵持，场内成单有限。

■ 钛白粉：钛白粉供需失衡格局延续，成本支撑托底价格趋稳

景气度跟踪：钛白粉行业景气度底部企稳。

截至本周，硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 12500-14000 元/吨，市场均价为 13351 元/吨，环比持平。新年首月企业生产端普遍开启开门红模式，开工节奏平稳，行业整体供应保持充足状态，与 2025 年总产量迎来 20 年来首次同比减少形成鲜明反差，供大于求成为 2025 年行业运行普遍现象，该格局目前仍在延续。当前市场价格主导逻辑已脱离供需层面，成本高压成为推动价格上行的核心驱动力，虽行业供大于求基本面未改，但成本端强支撑下价格下行空间被大幅压缩，供需宽松与成本高企形成双向制约，最终推动钛白粉价格进入阶段性企稳区间。

■ 新和成：VA 市场需求疲软，VE 行市场供需博弈

本周维生素景气度下行趋缓。

本周维生素 A 市场需求疲软，价格行情相对偏稳定运行。1 月 6 日，据市场消息反馈，新和成即日起饲料级维生素 A500 签单价上调至 70 元/公斤。本周厂家暂无新报价，主发前期合同订单，出货表现一般。贸易渠道需求疲软，新单成交清淡，价格行情暂时偏稳定运行，本周一线品牌货源主流接单价报价维稳在 58-60 元/公斤，下游采购积极性不高，个别品牌低位价格在 56-57 元/公斤。

本周维生素 E 市场供需博弈，行情延续小幅震荡运行。1 月 13 日，据市场消息反馈，浙江医药即日起饲料级维生素 E 最新报价 72 元/公斤。厂家继续提价，但下游整体采购需求量并无较大提振，贸易渠道价格行情延续小幅震荡运行，震荡幅度在 0.5 元/公斤左右，本周贸易市场主流接单价在 51 元/公斤附近，少量低位价格在 50-50.5 元/公斤附近。

■ 神马股份：成本托底需求回暖，PA66 市场坚挺企稳

PA66 周度市场均价为 14833 元/吨，较上周市场均价持平。本周国内己二酸市场挺价意向较强，己二胺价格震荡整理，成本支撑筑牢底部；本周聚合厂家产能利用率保持理性，有厂家装置负荷提升，环保政策约束下存在供应收紧，周初贸易商随行就市、下游观望氛围浓厚，随着成本支撑强化和备货需求启动，持货商挺价心态增强，下游采购积极性提升，市场交投氛围逐步改善，PA66 市场整体运行节奏平稳有序。

■ 聚氨酯：聚合 MDI 小幅下跌；纯 MDI 市场调整下调；TDI 震荡盘整

本周国内聚合 MDI 市场窄幅下行。截止 2025 年 1 月 15 日，国内聚合 MDI 市场均价 13900 元/吨，较上周同期价格下跌 1.42%。

本周国内纯 MDI 市场弱势整理，当前国内纯 MDI 市场均价为 17800 元/吨，价格较上周同期价格下跌 0.56%。

本周国内 TDI 市场弱势下滑。截止 2025 年 1 月 15 日国内 TDI 市场均价为 14188 元/吨，较上周下调 1.98%。

■ 聚合 MDI：需求乏力，聚合 MDI 市场小幅走跌

①市场综述：本周国内聚合 MDI 市场窄幅下行。截止 2025 年 1 月 15 日，国内聚合 MDI 市



场均价 13900 元/吨，较上周同期价格下跌 1.42%。工厂指引价格提振作用不大，贸易商随行就市，检修工厂陆续复产，业者后市心态偏消极。下游及终端需求依旧较弱，订单跟进有限，采购整体心态谨慎，贸易商多实单就市商谈，市场报盘重心小幅下滑。当前 PM200 商谈价 14000-14100 元/吨左右，上海货商谈价 13900-14000 元/吨左右，进口货 13600-13700 元/吨左右，具体可谈（含税桶装自价）。

②后市预测：供应端压力短期难缓，需求低迷态势未见好转，供需失衡局面延续。持货商维持出货心态，但下游采购情绪欠佳，市场悲观氛围弥漫，业者信心不足。综合来看，市场缺乏利好消息提振，且仍有部分看空后市预期，预计短期聚合 MDI 市场延续震荡偏弱，价格波动 100-200 元/吨。仍需关注供方消息面指引。

■ 纯 MDI：纯 MDI 价格仍小幅走弱，需求疲软难改

①市场综述：本周国内纯 MDI 市场弱势整理，当前国内纯 MDI 市场均价为 17800 元/吨，价格较上周同期价格下跌 0.56%。供方暂无太多消息面指引，低价进口货源填充市场，且终端需求受淡季拖拽，整体订单量跟进不足，下游企业成品库存消耗缓慢，因对原料采购情绪低迷，场内信心不足，整体交投氛围较为冷清，多空博弈下，部分业者仍保持出货节奏，市场商谈重心略有下滑。当前上海货源报盘集中 17600-17800 元/吨，国产货源报盘集中 18000 元/吨左右。（含税桶装自提价）。

②后市预测：供方出货心态延续，场内货源填充仍较充裕，市场看空情绪较浓厚；受终端需求拖拽下，下游企业新单增量困难，整体负荷难有提升预期，因对原料消耗能力有限，场内交投买气偏弱，多刚需小单入市，整体需求端难有支撑下，部分业者仍保持出货节奏，市场价格仍存下滑预期。预计下周纯 MDI 市场偏弱运行，价格波动 100-300 元/吨。

■ TDI：下游采购情绪低迷，TDI 市场弱势下滑

①市场综述：本周国内 TDI 市场弱势下滑。截止 2025 年 1 月 15 日国内 TDI 市场均价为 14188 元/吨，较上周下调 1.98%。受西北某装置停车影响，北方主力工厂月中继续打折放货，而其他工厂保持正常供应状态，各工厂货源供应存在差异，经销商低出心态较为谨慎。下游原料库存虽低，但随着相关原料聚醚推涨推高终端成本，叠加当前 TDI 现价仍高于心理价位，以及部分终端企业提前放假，因而短期入市集中补仓意愿较弱，仅零星刚需小单补货，场内询盘买气寡淡，利空气氛围绕下，贸易环节出货积极性不减，市场存部分低价商谈让利促单现象，致使主流成交重心继续下探。截至 2025 年 1 月 15 日：目前 TDI 国产含税执行 14000-14200 元/吨左右，上海货源含税执行 14100-14300 元/吨附近。

②后市预测：下周西北某工厂存重启预期，供给端将逐步增加，但个别工厂仍维持控量策略，供方仍存挺价心态，经销商仍低仍较谨慎心态。然终端需求仍将持续缩减，同时关联原料高位运行，成本因素考虑下，下游短期入市补仓情绪不高，场内询盘气氛仍保持冷清状态，多空博弈下，部分客户仍不乏积极出货心态，市场个别低价仍将尚存。预计下周 TDI 市场偏弱运行，价格波动 100-300 元/吨。后续需盯紧工厂政策及需求实质跟进。

■ 纯碱：市场情绪降温，纯碱现货价格走跌

本周国内纯碱现货市场价格回落。截止到目前，当前轻质纯碱市场均价为 1139 元/吨，较上周同期价格下跌 0.44%；重质纯碱市场均价为 1260 元/吨，较上周同期价格下跌 0.4%。周内纯碱现货市场价格弱势下滑，继上周报价走高后，本周期期货市场回落，现货市场整体情绪有所降温，应端本周纯碱市场整体产量继续提升，较上周环比上涨 2.53%，碱厂装置检修降负不多，青海某碱厂 1 月 13 日起减量检修，其他碱厂开工相对稳定，内蒙古天然碱厂整体产量继续提升；需求端来看，前期碱厂报盘价格上调，下游用户对高价较为抵触，市场整体交投清淡，随着本周现货价格回落，部分低位价格成交有所好转。综合来看，纯碱供需基本面缺乏明显利好，场内情绪回落，碱厂签单价格下调，纯碱主流价格有所走跌。成本利润：本周国内纯碱行业成本价格变化不大，纯碱厂家的综合成本约在 1217 元/吨，较上周环比上涨 0.26%；纯碱行业亏损状态仍在持续，平均亏损约在 67 元/吨。本周纯碱原料动力煤、原盐价格调整有限，合成氨价格变化不大，纯碱原料综合成本未有明显波动，而碱价有所下降，行业亏损程度较上周相比有所扩大。库存方面：市场货源供应充裕，碱厂接单较为灵活，个别略低价格签单情况尚可，本周整体库存略有下降，但行业整体库存仍处高位，截止到 1 月 15 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为 135.38 万吨。

■ 农药：菊酯类农药市场价格调整；烯草酮价格下跌；草甘膦市场延续弱势

中农立华原药 2026 年 1 月 11 日市场行情显示，菊酯类产品受中间体及原材料成本上涨影响，货源紧张态势延续，市场关注度持续提升。其中，高效氯氟氰菊酯原药中间体及原材料成本上涨、货源紧张，报价 11.5 万元/吨；联苯菊酯原药供货紧张，报价 13.3 万元/吨；高效氯氟氰菊酯母药报价 3.75 万元/吨；氯氟菊酯原药市场供货稳定，报价 7.6 万元/吨。



烯草酮原药产能恢复，价格持续走弱，当前报价 8 万元/吨。草甘膦原药外贸补单为主，内贸持续观望，市场价格小幅下跌盘整，95%含量报价 2.4 万元/吨，97%含量报价 2.45 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，价格盘整。截止到本周四，96%高效氯氟氰菊酯部分工厂报价 11.5 万元/吨，市场成交参考至 11 万元/吨，较上周四价格下稳定。从市场反馈看，有如下几点值得关注：供应方面：场内部分工厂开工不满，场内现货充裕，市场供应面表现稳定；需求方面：下游整体需求偏弱，新单按需跟进，行情走势平淡；成本方面：上游中间体功夫酸价格弱势盘整，高效氯氟氰菊酯成本支撑弱稳。后市预测：据市场反馈，下游需求表现不佳，行情整体淡稳，成本面支撑偏稳，预计下周高效氯氟氰菊酯价格延续稳定为主。

联苯菊酯

本周联苯菊酯需求平稳，价格暂稳盘整。截止到本周四，98%联苯菊酯主流工厂报价 13.1-13.3 万元/吨，市场成交参考至 13.1 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：部分工厂开工不满，厂家可正常接单满足下游，市场供应较为平稳；需求方面：市场需求表现平稳，下游按需采购，整体市场新单成交氛围欠佳；成本方面：上游中间体功夫酸价格盘整，对联苯菊酯成本面支撑平稳。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

本周氯氟菊酯行情平稳，价格盘整。截止到本周四，氯氟菊酯主流生产厂家报价 7.6 万元/吨，成交参考至 7.4-7.6 万元/吨，较上周四价格稳定。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，主要完成前期订单，供应面相对平稳；需求方面：市场行情维稳，整体交投氛围平稳；成本方面：上游中间体醚醛价格稳定，成本面支撑偏稳。后市预测：综合看，市场需求面维稳，供应面延续平稳，预计下周氯氟菊酯市场价格将盘整为主。

■ 烯草酮

本周下游询单一般，烯草酮延续跌势。截止到本周四，烯草酮多数企业折百报价 8-8.5 万元/吨，市场主流成交参考价 8 万元/吨，较上周四价格下跌 0.25 万元/吨，跌幅 3.03%。市场分析如下：供应方面：本周烯草酮工厂维持正常开工，市场整体供应表现充裕；需求方面：近期需求清淡，市场询单有限，下游采购意愿不佳，多刚需买进，烯草酮市场价格弱势下滑。后市预测：预计短期内烯草酮市场价格或将盘整，不排除延续下跌可能。

■ 草甘膦

本周草甘膦市场询单观望，价格重心小幅下移。95%草甘膦原粉市场均价为 23096 元/吨，较上周四价格下跌 200 元/吨，跌幅 0.86%。截止 2025 年 1 月 15 日，草甘膦供应商多谨慎报价，95%原粉主流成交参考 2.3-2.33 万元/吨，下港口 FOB 3390-3410 美元/吨；97%原粉主流成交参考 2.37 万元/吨左右，港口 FOB 3450-3470 美元/吨。制剂市场价格参考如下：200 升装 41%草甘膦水剂上海港提货价 11500 元/千升，港口 FOB 1490-1510 美元/千升；200 升装 62%草甘膦水剂上海港提货价 13900 元/吨，港口 FOB 1820-1840 美元/吨，75.7%草甘膦颗粒剂上海港提货价 20500 元/吨，实单商议。从市场看，有如下几个方面：第一，从供应端看，华东、西南部分企业装置开工不满，西南某新增企业装置负荷提升，其余工厂保持正常运行，综合看，实时供应略微增加。第二，从需求端看，需求略有好转，下游询单气氛尚可，客户采购谨慎，制剂订单逐渐释放，原粉订单成交少量。第三，从成本端看，上游原料甘氨酸价格下跌，黄磷、液氯价格上涨，甲醇价格盘整，综合看，草甘膦生产成本较上周小幅增加。后市预测：预计下周草甘膦价格或将窄幅下跌。从市场看，有如下几个方面：第一，临近美洲、东南亚等海外市场采购期，草甘膦市场询单情况有所好转，但场内观望情绪依旧浓郁，在买涨不买跌的心态下，客户保持谨慎态度，订单少量，不排除供应端降价吸单的可能性。第二，据悉本周末华中某企业计划检修，预计 2 月初恢复开工，市场供应存在减少预期，但行业库存处于较高水平，短期内市场仍将保持供需弱格局。

■ 三氯蔗糖：三氯蔗糖持续走稳 需求改观不大

①市场综述：本周三氯蔗糖市场气氛较为安静，成交价围绕 9.0-9.5 万元/吨，实单侧重商谈。周内安徽大厂申报的三氯蔗糖作为饲料添加剂成功获批，不过整体需求短期并无明



显改善，加之部分停车装置恢复，供应量再增，持货商走货情绪主导，存在低价抢单的情况。厂商成本压力缓解一般，三氯蔗糖行业仍处亏损局面。

②后市预测：三氯蔗糖市场利好支撑不足，但下跌预期也不强烈。后市来看，春节前企业装置复产及减产均有，相较而言开工会略有小降，不过需求端也逐步转淡，并不存在拉涨的机会，而在修复利润的需求下，市场也并无回落空间，预计节前三氯蔗糖市场维持大稳小动状态。

■ 安赛蜜：货源流通偏缓 安赛蜜稳中观望

①市场综述：安赛蜜市场重心维稳，由于缺乏利好带动，企业报价只能在成本线附近整理，主流价格在3.2-3.3万元/吨，个别略低。供应端产出稳定，厂商及贸易商库存水平充裕，下游虽有节前批量采购的需求，但不足推动行情反弹，安赛蜜市场区间窄盘观望。

②后市预测：安赛蜜市场涨跌两难，后市来看，成本端压力存在，但供应端相对宽松，加之成交改观有限，持货商倾向于稳盘观望，预计短期内市场低位徘徊整理，价格波动幅度在0.1-0.2万元/吨。

■ 麦芽酚：重心基本维稳 麦芽酚暂无利好

①市场综述：本周麦芽酚市场盘稳运行，需求端改善并不明显，且场内货源相对充裕，但生产企业利润空间并不十分乐观，无明显让利促成交的意愿。目前甲基麦芽酚主流价格在10-10.2万元/吨，乙基麦芽酚主流价格在7.5-7.7万元/吨，品牌不同价格略有差异。下游大单采购较为谨慎，随用随采为主。

②后市预测：麦芽酚市场成本与供需面夹击下僵持运行，预计短期内不会有明显调整，价格承压维稳，不过长线来看，后期或再度安排减产提价操作来改善盈利状况。

■ 煤化工：煤炭价格稳中有升，甲醇情绪回暖，合成氨先涨后跌

周内产地内煤矿陆续恢复生产，多数煤矿维持正常水平生产，动力煤产量平稳释放，多以保证长协煤发运为主，市场供应量较为充足，供应端利好支撑一般。近期下游采购需求稍有好转，厂家出货效果较好，坑口煤矿拉运维持常态化，站台及贸易商操作谨慎，市场情绪向好，部分销售较好的煤矿煤价走势上行，不过下游补库需求有限，暂无大幅采购情况，大部分煤价持稳；

本周美伊地缘紧张局势加剧，能源溢价风险升温，甲醇期货盘面走势相对坚挺，但由于港口库存仍处于高位，且沿海部分烯烃降负和停车，导致业者入市积极性一般。冬季国内甲醇装置运行相对稳定，其中新疆个别装置于周后期检修，但对国内整体供需格局影响不大，市场供应仍维持充裕，另外烯烃和传统下游行业利润表现欠佳，低价刚需跟进为主，甲醇基本面牵制现货涨幅，个别地区厂家为保出货降价出售，本周甲醇市场价格走势呈现区域分化；

本周合成氨市场区域化运行，北方地区装置检修及重启交替，观望情绪较浓，价格先涨后稳；华东地区供需氛围转弱，厂家出货承压下，价格弱势震荡；华中地区供应充裕，湖北局部减量未兑现，加之下游抵触高价，价格稳中有降。

化肥：本周磷肥坚挺运行，钾肥依然表现坚挺。本周原料硫磺内外盘价格持续上扬，叠加磷矿石价格高位坚挺、合成氨价格小幅上行，磷酸一铵、二铵的生产成本进一步增加，行业压力表现相对较大。磷酸一铵在下游需求提振不足与保供稳价相关政策压制的双重影响下，磷酸一铵工厂主流报价仍以稳为主，重心执行前期订单；受成本支撑，现阶段部分磷酸一铵工厂执行限量接单或一单一议策略。下游复合肥企业对高价一铵接受度仍较为抵触，且受自身成品销售不畅影响，采购氛围持续偏淡；流通端经销商受往年价格波动影响，拿货积极性亦保持低迷，导致一铵企业虽报价坚挺，但实际成交却显乏力；本周磷酸二铵市场延续“政策调控主导、成本高企、需求谨慎跟进”现状，多重加重磷酸二铵上下游谨慎入市心理。供给侧保持部分停售部分限量接单，但基于下游谨慎情绪浓厚，市场交投气氛一般，价格重心大体持稳，局部窄幅松动。另外，本周业者多关注“平价硫磺”供给磷肥企业的进展情况，场内传闻较多，仍需理性看待，保持关注；

国内氯化钾市场价格整体持稳，下游主动囤货意愿较低。由于市场存在不确定性，如大合同货源到港船期、冬储采购节奏、下游需求恢复情况等，业者普遍对短期价格走势持谨慎态度，既担心供应不足导致价格继续上涨，又担忧需求疲软引发价格回调，因此在采购和销售决策上较为保守，等待更明确的市场信号后再做决策，导致市场成交活跃度不高，呈现“有价无市”的僵持状态。

■ 华鲁恒升：尿素行业弱稳，醋酸震荡上行

①尿素周初市场延续稳中偏弱态势，下游对高价抵触情绪较强，新单成交清淡，部分企业



小幅让利吸单。周中随着期货走势转弱，市场观望氛围加重，工厂报价出现暗降现象，1680元/吨附近价格成交相对顺畅，高价则表现乏力。直至昨日受地缘政治、宏观等因素影响，期货市场强势上行带动现货情绪回暖，成交阶段性放量，多数企业待订单得到补充，报价试探性上调。然而价格上涨后，下游接受意愿并未同步跟进，高价新单成交再度转淡，市场呈现上游挺价与下游抵触的博弈格局；

②醋酸本周市场核心支撑力来自于行业中位偏低的库存水平，尤其是北方主流企业库存压力可控，华北、华中地区企业顺势推涨报盘，带动区域内价格上行并逐步传导至华南、西南地区。但需求端表现疲软，下游受成本压力制约，采购态度偏谨慎，实单成交跟进有限，与此同时，华北检修装置负荷逐步提升，北方现货压力有所缓解，进一步限制了价格的上行节奏。周内区域行情分化特征显著，华东和西北地区全周现货出货节奏平缓，价格以持稳观望为主，与华北、华中的上行态势形成对比。整体而言，本周醋酸市场在库存支撑与需求制约的博弈中震荡走高，市场心态保持坚挺；

③本周辛醇市场稳中偏强。上周尾山东建兰装置正常运行，市场现货增加，场内买盘氛围下滑，下游优先执行合约，辛醇接连成交不佳，周二下午部分订单存商谈空间，价格松动50元/吨，下游逢低按需采购，周三下午增塑剂市场价格上涨50-100元/吨，带动下游采购情绪，辛醇企业出货好转，市场低价货源减少，价格趋于稳定，周四，辛醇企业出货平稳，部分工厂价格窄幅上调50元/吨；

④本周国内己二酸市场呈现稳定的运行态势。本周国内己二酸市场呈现“成本驱动强化、供应挺价坚决、需求持续平淡”的僵持格局。原料纯苯市场自周中起震荡上涨，尤其现货在中石化挂牌价上调带动下走强，对己二酸市场情绪形成积极引导。供应端表现出明显的挺价意愿，工厂库存压力有限且开工稳定，持货商主流报盘坚守高端，仅存零星低价货源，有效托住了市场底部。然而，需求端是主要的制约因素，下游行业入市采购积极性不高，普遍维持刚需小单的节奏，对高价原料存在抵触心理，导致市场“询多购少”，实际成交量有限，整体交投氛围清淡。

⑤国内己内酰胺市场弱势阴跌。供应方面，周内己内酰胺市场供应相对充足，卖方议价能力受限，报盘承压下行。需求方面，聚合工厂开工有限，商谈心理价位趋低。综合来看，周内原料纯苯价格拉涨，成本端支撑增强，但己内酰胺供应相对充裕，下游择低采购为主，场内商谈重心持续下滑，己内酰胺行情弱势阴跌。合约价格方面，中石化高端己内酰胺上周周结价执行9800元/吨（液体优等品六月承兑免息）。

■ 宝丰能源：焦炭市场维稳，聚烯烃产品回暖

周内焦炭市场整体走势僵持为主，西南个别旬定价企业下调焦炭价格。受黑色系期货盘面走强提振，市场情绪转好，原料焦煤市场线上竞拍涨多跌少，现货新单价格以涨为主，焦炭成本面支撑渐强。从供需面来看，多数焦企处于盈亏线边缘，生产较为稳定，正常出货为主，同时下游钢厂复工复产稳步进行，铁水产量持续回升，对焦炭刚需增加，叠加市场情绪好转带动部分贸易入市分流，场内成交氛围好转，供需结构趋于紧平衡状态，部分焦企对焦炭价格存提涨意愿，但部分盈利水平不高，且焦炭库存相对合理钢厂对焦炭提涨存抵触情绪，焦钢僵持为主；

烯烃方面，市场表现继续回升。本周聚乙烯市场表现持续回升。其中本周伊朗供应忧虑支撑，国际油价全面拉涨。成本支撑表现尚可，叠加宏观利好消息提振，期货市场表现依旧强劲，现货亦随之上涨，两油库存降速尚可，然下游采购心态愈发谨慎，现阶段聚乙烯市场内询盘及成交活跃度较前期稍有下降。淡季终端刚需有限，叠加下游厂家多前期完成备货，目前原料库存高位待消耗，聚乙烯市场内实单放量有限，零星业者下场寻低价适当补库，成交多为低价位，周后半期货适当回吐涨幅；成本方面对聚丙烯市场的支撑力度增强。检修装置数量增多，供应端压力下滑。期货盘面走高，市场情绪向好带动现货市场走强，需求端交投氛围尚可，商家随行就市。总体来看，本周聚丙烯粒料市场在宏观与基本面的共同影响下价格走势上行。

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(24.6%)、丁二烯(21.51%)、电池级碳酸锂(12.46%)、环氧丙烷(7.9%)、燃料油(6.99%)；价格下跌前五位为天然气(-11.26%)、硝酸(-6.67%)、硫酸(-4.62%)、VCM(-4.44%)、己内酰胺(-2.14%)。

本周化工产品价差上涨前五位为 DAP 价差(89.19%)、合成氨价差(32.62%)、TDI 价差(26.19%)、PET 价差(13.59%)、煤头尿素价差(11.73%)；价差下跌前五位为聚丙烯-丙烯(-20.43%)、乙烯-石脑油(-14.64%)、PTA-PX(-6%)、纯 MDI 价差(-5.95%)、聚合 MDI 价差(-4.77%)。



图表8: 本周(1月12日-1月16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	24.60%	天然气	-11.26%
丁二烯	21.51%	硝酸	-6.67%
电池级碳酸锂	12.46%	硫酸	-4.62%
环氧丙烷	7.90%	VCM	-4.44%
燃料油	6.99%	己内酰胺	-2.14%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
DAP价差	89.19%	聚丙烯-丙烯	-20.43%
合成氨价差	32.62%	乙烯-石脑油	-14.64%
TDI价差	26.19%	PTA-PX	-6.00%
PET价差	13.59%	纯MDI价差	-5.95%
煤头尿素价差	11.73%	聚合MDI价差	-4.77%

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)



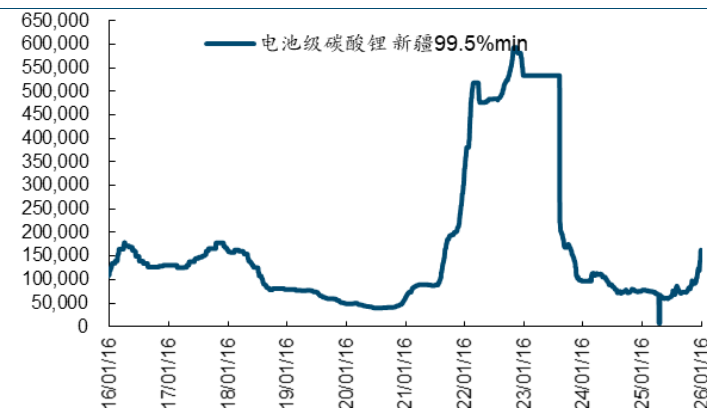
图表10: 丁二烯东南亚CFR(美元/吨)



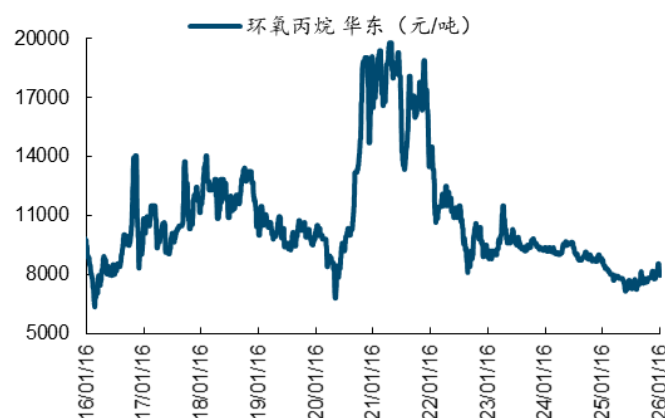
来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表11: 电池级碳酸锂新疆99.5%min(元/吨)



图表12: 环氧丙烷华东(元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所



图表13: 燃料油新加坡高硫 180cst (美元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表14: 天然气 NYMEX 天然气(期货)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表15: 硝酸安徽金禾 98% (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表16: 硫酸浙江嘉化 105% (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表17: VCM CFR 东南亚 (美元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

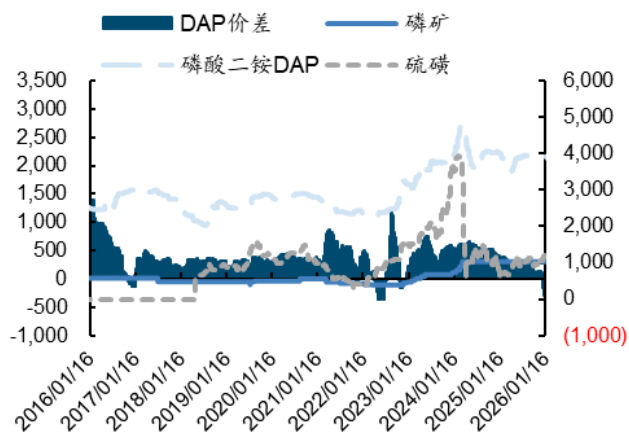
图表18: 己内酰胺华东 CPL (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

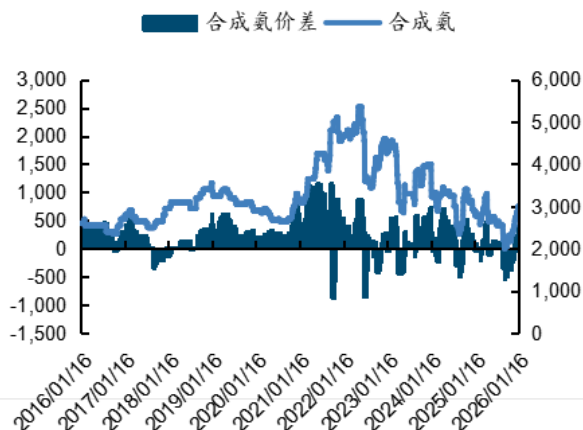


图表19: DAP 价差 (元/吨)



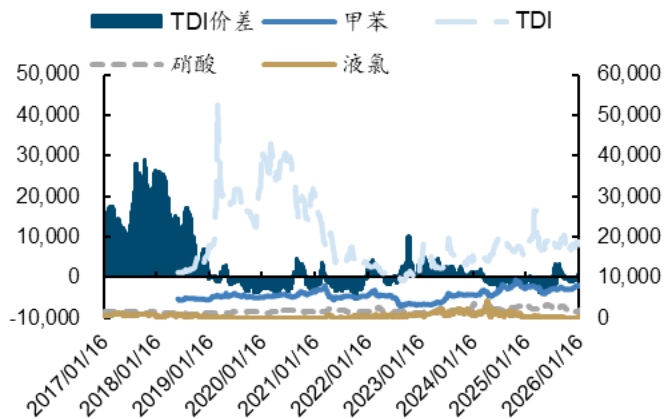
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表20: 合成氨价差 (元/吨)



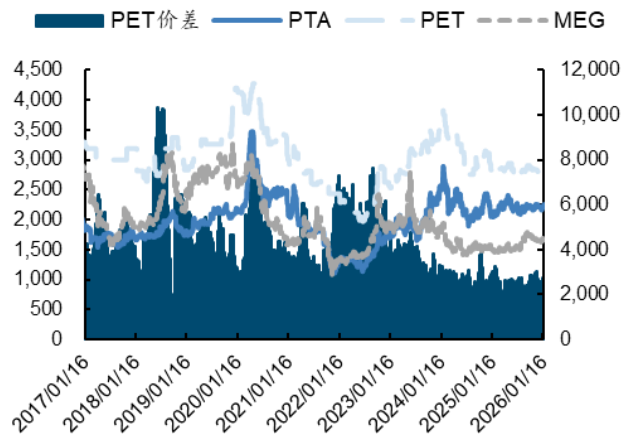
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表21: TDI 价差 (元/吨)



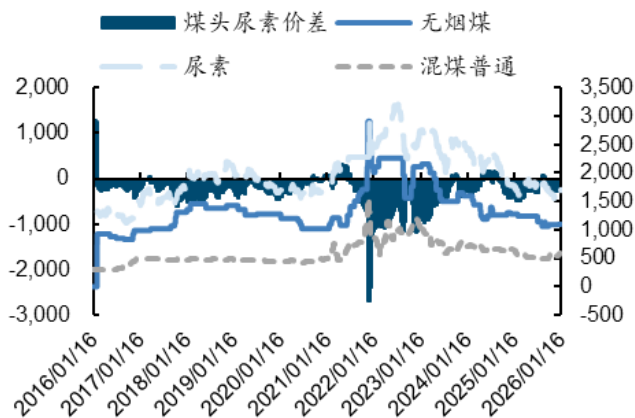
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表22: PET 价差 (元/吨)



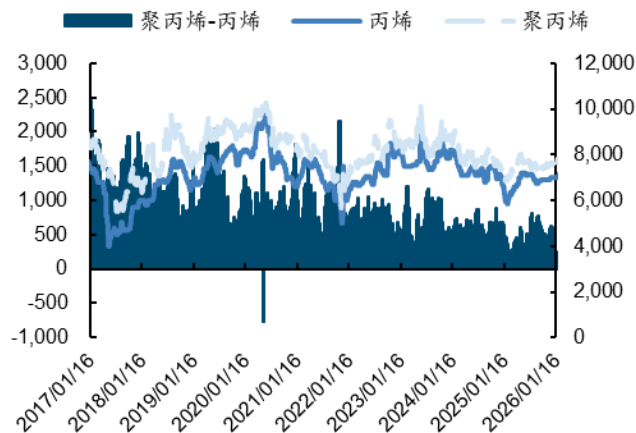
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

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

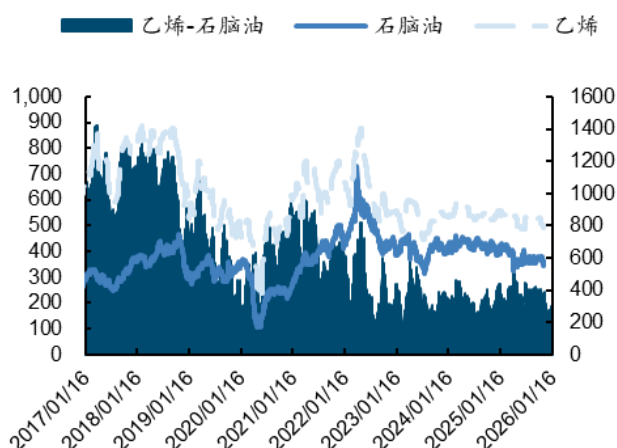
图表24: 聚丙烯-丙烯 (元/吨)



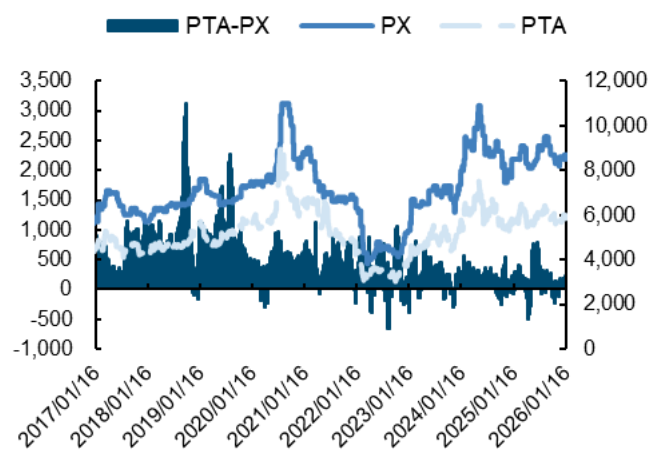
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表25: 乙烯-石脑油 (元/吨)



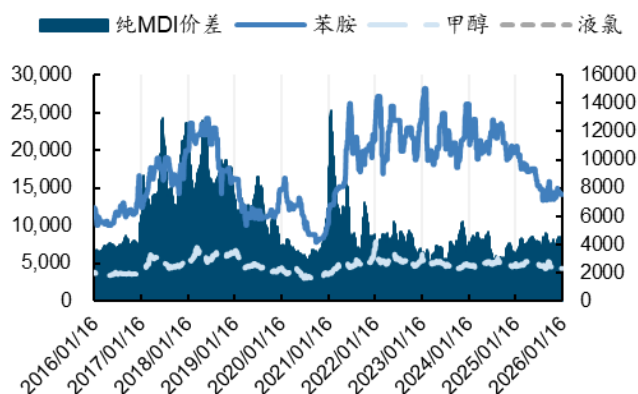
图表26: PTA-PX (元/吨)



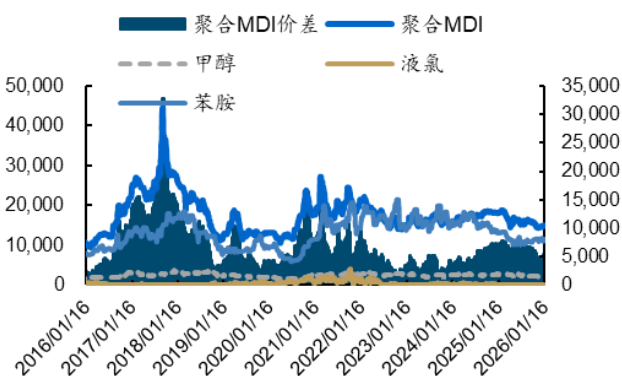
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表27: 纯MDI价差 (元/吨)



图表28: 聚合MDI价差 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表29: 本周(1月12日-1月16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)	59.19	59.12	0.12%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	6220	6120	1.63%
	原油	布伦特 (美元/桶)	63.76	63.34	0.66%	纯苯	华东地区 (元/吨)	5510	5330	3.38%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	72.1	70.6	2.12%	甲苯	华东地区 (元/吨)	5335	5275	1.14%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	81.3	76.63	6.09%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	5755	5740	0.26%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	58.81	57.42	2.42%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	7300	6920	5.49%
	燃料油	新加坡高硫180cst (美元/吨)	361.77	338.12	6.99%	纯苯	FOB韩国 (美元/吨)	708	666	6.31%
	国内柴油	上海中石化0# (元/吨)	6200	6200	0.00%	甲苯	FOB韩国 (美元/吨)	683	675	1.19%
	国内汽油	上海中石化93# (元/吨)	7400	7550	-1.99%	二甲苯	东南亚 FOB韩国 (美元/吨)	715	719.5	-0.63%
	燃料油	舟山(混调高硫180) (元/吨)	4880	4850	0.62%	苯乙烯	FOB韩国 (美元/吨)	848.5	848.5	0.00%
	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	858	0.00%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	710	725	-2.07%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	5080	5000	1.60%



	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	740	710	4.23%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	9550	9100	4.95%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1045	860	21.51%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	3.128	3.525	-11.26%
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	1210	1215	-0.41%	电石	华东地区 (元/吨)	2817	2768	1.77%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	1230	1230	0.00%	原盐	河北出厂 (元/吨)	243	243	0.00%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	862	862	0.00%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	250	250	0.00%
	液氯	华东地区 (元/吨)	314	252	24.60%	原盐	华东地区 (元/吨)	254	254	0.00%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	223	220	1.36%	盐酸	华东盐酸(31%) (元/吨)	264	264	0.00%
	BD0	新疆美克散水 (元/吨)	8100	8100	0.00%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	4360	4100	6.34%
有机原料	甲醇	华东地区 (元/吨)	2240	2260	-0.88%	苯胺	华东地区 (元/吨)	8590	8240	4.25%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	4450	4220	5.45%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	5400	5450	-0.92%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	2616	2603	0.50%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	11750	11750	0.00%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	5875	5675	3.52%	BD0	华/美散水 (元)	7400	7400	0.00%
	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	8600	8175	5.20%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	10600	10600	0.00%
精细化工	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	7900	7575	4.29%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	158000	140500	12.46%
	TDI	华东 (元/吨)	14000	14200	-1.41%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	156000	139500	11.83%
	纯 MDI	华东 (元/吨)	17800	17900	-0.56%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	158000	140500	12.46%
	聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	14050	14250	-1.40%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	155000	138000	12.32%
	纯 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	24000	24000	0.00%	工业级碳酸锂	新疆 99.0%min	155000	138000	12.32%
	聚合 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	18000	18000	0.00%	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	155000	138000	12.32%
	己二酸	华东 (元/吨)	7175	7075	1.41%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	14000	13700	2.19%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	8675	8040	7.90%	二甲醚	河南 (元/吨)	3350	3350	0.00%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	5650	5650	0.00%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	6050	6025	0.41%
	DMF	华东 (元/吨)	3890	3865	0.65%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	9700	9600	1.04%
	丁酮	华东 (元/吨)	6325	6225	1.61%	甲醛	华东 (元/吨)	1100	1100	0.00%
	双酚 A	华东 (元/吨)	7575	7475	1.34%	PA6	华东 1013B (元/吨)	10050	10200	-1.47%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	3800	3610	5.26%	PA66	华东 1300S (元/吨)	15150	15150	0.00%
	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	3692	3475	6.24%	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)	6250	5900	5.93%	环己酮	华东 (元/吨)	6750	6650	1.50%
	尿素	华鲁恒升(小颗粒) (元/吨)	1740	1740	0.00%	氯化铵(农湿)	石家庄联碱 (元/吨)	350	350	0.00%
化肥农药	尿素	江苏恒盛(小颗粒) (元/吨)	1730	1710	1.17%	硝酸	安徽金禾 98%	1400	1500	-6.67%
	尿素	浙江巨化(小颗粒) (元/吨)	1730	1710	1.17%	硫磺	CFR 中国合同价 (美元/吨)	440	440	0.00%
	尿素	河南心连心(小颗粒) (元/吨)	1780	1770	0.56%	硫磺	CFR 中国现货价 (美元/吨)	440	440	0.00%
	尿素	四川美丰(小颗粒) (元/吨)	1730	1730	0.00%	硫磺	高桥石化出厂价格 (元/吨)	3850	3700	4.05%
	尿素	川化集团(小颗粒) (元/吨)	1785	1785	0.00%	硫酸	浙江嘉化 98% (元/吨)	1180	1180	0.00%
	尿素	云天化集团(小颗粒) (元/吨)	1770	1770	0.00%	硫酸	浙江嘉化 105% (元/吨)	1240	1300	-4.62%
	尿素	云南云维(小颗粒) (元/吨)	1720	1720	0.00%	硫酸	苏州精细化 98% (元/吨)	1250	1200	4.17%
	磷酸一铵	四川金河粉状 55% (元/吨)	3800	3800	0.00%	硫酸	苏州精细化 105% (元/吨)	1350	1300	3.85%



	磷酸一铵	合肥四方（55%粉）（元/吨）	3625	3625	0.00%	尿素	波罗的海（小粒散装）（美元/吨）	365	365	0.00%
	磷酸一铵	西南工厂粉状 60%（元/吨）	4200	4200	0.00%	磷酸二铵	美国海湾（美元/吨）	613	613	0.00%
	磷酸二铵	西南工厂 64%褐色（元/吨）	3450	3450	0.00%	磷矿石	摩洛哥-印度 CFR（70-73BPL）合同价（美元/吨）	206	206	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）	7100	7050	0.71%
	硫酸钾	新疆罗布泊 50%粉（元/吨）	3550	3550	0.00%	磷酸	澄星集团食品（元/吨）	7100	7050	0.71%
	草甘膦	浙江新安化工（元/吨）	23300	23500	-0.85%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价（欧元/吨）	117.5	114	3.07%
	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）	117.5	114	3.07%
	黄磷	四川地区（元/吨）	22850	22450	1.78%	硫磺	温哥华 FOB 现货价（美元/吨）	495	495	0.00%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[S]（元/吨）	3100	3100	0.00%	(磷酸)五氧化二磷 85%	CFR 印度合同价（美元/吨）	1288	1288	0.00%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[CL]（元/吨）	2600	2600	0.00%	五氧化二磷折纯	CFR 印度合同价（美元/吨）	2111	2111	0.00%
	合成氨	河北新化（元/吨）	2450	2380	2.94%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级 95%（元/吨）	7300	7300	0.00%
	合成氨	宁夏中宁兴尔泰（元/吨）	2570	2620	-1.91%	纯吡啶	华东地区（元/吨）	17500	17500	0.00%
	合成氨	江苏工厂（元/吨）	2380	2380	0.00%	硝酸铵（工业）	华北地区（元/吨）	2000	2000	0.00%
塑料产品和氟化	三聚氰胺	中原大化（出厂）（元/吨）	5400	5350	0.93%					
	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚（美元/吨）	805	800	0.63%	天然橡胶	上海市场（元/吨）	15700	15750	-0.32%
	PP	余姚市场 J340/扬子（元/吨）	6900	6850	0.73%	丁苯橡胶	山东 1502	12217	12200	0.14%
	LDPE	CFR 东南亚（美元/吨）	994	994	0.00%	丁苯橡胶	华东 1502	12238	12250	-0.10%
	LLDPE	CFR 东南亚（美元/吨）	804	804	0.00%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500（元/吨）	12100	11900	1.68%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚（美元/吨）	829	829	0.00%	顺丁橡胶	山东（元/吨）	12050	12050	0.00%
	LDPE	余姚市场 100AC（元/吨）	9350	9000	3.89%	顺丁橡胶	华东（元/吨）	12200	12250	-0.41%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化（元/吨）	6950	6650	4.51%	丁基橡胶	进口 301（元/吨）	20000	20000	0.00%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子（元/吨）	7250	7050	2.84%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业（元/吨）	11900	11900	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）	430	450	-4.44%	PVA	国内聚乙烯醇（元/吨）	10150	10150	0.00%
	PVC	CFR 东南亚（美元/吨）	630	610	3.28%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20（美元/吨）	1920	1930	-0.52%
	PVC	华东电石法（元/吨）	4555	4580	-0.55%	二氯甲烷	华东地区（元/吨）	1700	1700	0.00%
	PVC	华东乙烯法（元/吨）	4922	4850	1.48%	三氯乙烯	华东地区（元/吨）	4100	4100	0.00%



	PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1005	990	1.52%	R22	华东地区 (元/吨)	15500	15500	0.00%
	PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1090	1080	0.93%	R134a	华东地区 (元/吨)	56000	56000	0.00%
	ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	1200	1170	2.56%	氯化铝	河南地区 (元/吨)	11200	11200	0.00%
	ABS	华东地区 (元/吨)	9325	8900	4.78%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	7700	7700	0.00%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	7796	7473	4.32%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3344	3344	0.00%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	8500	8307	2.32%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	11925	11925	0.00%
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	9125	9325	-2.14%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	6460	6510	-0.77%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	7200	7250	-0.69%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	6700	6550	2.29%
	PTA	华东 (元/吨)	4955	5030	-1.49%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	6950	6750	2.96%
	MEG	华东 (元/吨)	3700	3742	-1.12%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	11400	11400	0.00%
	PET 切片	华东 (元/吨)	5800	5790	0.17%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	13700	13700	0.00%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	11600	11600	0.00%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	12100	12100	0.00%
	棉花	CCIndex (328)	15931	15992	-0.38%	锦纶切片	华东 (元/吨)	9875	9925	-0.50%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	12650	12800	-1.17%	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)	882	887	-0.56%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	13390	13390	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	3600	3600	0.00%
	腈纶毛条	华东 (元/吨)	14000	14000	0.00%	木浆	国际 (美元/吨)	850	850	0.00%

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表30：1月16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)	1160	109.01%	1	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	4.6	-85.63%
2	硫磺(固态):国内(元/吨)	4370	78.37%	2	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	194	-78.87%
3	R22 华东地区(元/吨)	27000	42.11%	3	液氯 华东地区(元/吨)	314	-75.98%
4	冰晶石(电解铝用辅料)(元/吨)	7970	22.62%	4	BDO 华东散水(元/吨)	7400	-75.74%
5	萤石粉 华东地区(元/吨)	3344	19.43%	5	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	4350	-74.93%
6	R134a 华东地区(元/吨)	31000	19.23%	6	二氯甲烷:江苏(元/吨)	1795	-70.33%
7	磷酸二铵(DAP):国内(元/吨)	4360	15.65%	7	甘氨酸 山东地区(元/吨)	10400	-69.64%
8	市场价(现货基准价):液化气:全国(元/吨)	5461	11.24%	8	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	6.45	-69.29%
9	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	15153	10.27%	9	氯化铵(干铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	420	-65.85%
10	蛋氨酸(元/吨)	21600	10.20%	10	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	5.5	-65.63%
11	涤纶POY(元/吨)	8000	9.89%	11	氯乙烯VCM:CFR东南亚(美元/吨)	428	-64.57%
12	粘胶长丝(元/吨)	44500	9.07%	12	盐酸 华东31%(元/吨)	223	-62.20%
13	涤纶工业丝(1000D/192F) 高强度(元/吨)	9300	8.14%	13	氨纶40D(元/吨)	27000	-55.74%
14	二甲苯(溶剂级):FOB韩国(美元/吨)	701	7.85%	14	环己酮:国内(元/吨)	6750	-55.59%
15	涤纶短纤:1.4D*38mm(元/吨)	7450	6.43%	15	醋酸酐 华东地区(万元/吨)	4360	-54.11%
16	复合肥(45%S):山东地区(元/吨)	3200	2.89%	16	金属硅3303#:云南,福建(元/吨)	10320	-52.88%
17	无水氢氟酸 华东地区(元/吨)	11925	1.49%	17	聚氯乙烯PVC:CFR东南亚(美元/吨)	634	-52.65%
18	精对苯二甲酸(PTA):华东地区(元/吨)	4950	1.12%	18	双酚A:国内(元/吨)	7650	-52.48%
				19	2.4D 华东(元/吨)	14500	-51.67%
				20	阿特拉津 华东地区(元/吨)	21000	-50.59%
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	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	4.6	-82.64%
2	R134a 华东地区(元/吨)	31000	47.62%	2	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	350	-76.67%
3	萤石粉 华东地区(元/吨)	3344	23.85%	3	液氯 华东地区(元/吨)	314	-75.70%
4	干法氯化铝(电解铝用辅料)(元/吨)	10950	16.49%	4	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	4350	-74.78%
5	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	15153	15.03%	5	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	194	-69.54%
6	硫磺(固态):国内(元/吨)	4370	9.11%	6	BDO 华东散水(元/吨)	7400	-66.82%
7	无水氢氟酸 华东地区(元/吨)	11925	8.41%	7	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	157960	-65.85%
8	冰晶石(电解铝用辅料)(元/吨)	7970	6.27%	8	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	3.144	-63.90%
9	粘胶长丝(元/吨)	44500	3.49%	9	盐酸 华东31%(元/吨)	223	-62.20%
				10	氯乙烯VCM:CFR东南亚(美元/吨)	428	-58.89%
				11	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	6.45	-57.57%
				12	焦炭:山东地区(元/吨)	1335	-55.65%
				13	95#无铅汽油:FOB新加坡(美元/桶)	72.57	-54.11%
				14	合成氨:河北地区(元/吨)	2295	-53.49%
				15	二氯甲烷:江苏(元/吨)	1795	-53.38%
				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	聚氯乙烯PVC:CFR东南亚(美元/吨)	634	-50.39%
				19	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	5.5	-50.00%
				20	双酚A:国内(元/吨)	7650	-50.00%

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、10亿！宝丰能源成立新公司

近日，宁夏宝丰能源集团股份有限公司出资 100000 万元成立宁夏赛诺化学有限公司，持股 100%，所属行业为化学原料和化学制品制造业。宝丰能源当前以煤制烯烃、聚烯烃等基础化工品为主，盈利易受大宗商品价格波动影响。宁夏赛诺化学专注专用化学品、合成材料等精细化工领域，可依托宝丰现有甲醇、烯烃等中间体，向下游高附加值产品延伸，形成“煤—甲醇—烯烃—精细化工”的完整链条，拓宽盈利空间，降低周期波动风险，契合煤化工向高端化、差异化发展的行业趋势。

2、突破！茂金属聚乙烯催化剂

1月13日，荆门源晗电池材料前驱体项目试生产启动仪式在荆门化工循环产业园隆重举行。作为项目的生产单元，该装置为后续全线试生产提供坚实支撑，确保实现一次试车成功目标。项目建成投产后，将满足华中、西南相关企业对新能源汽车电池电解液溶剂的需求，也填补荆门化工循环产业园内电池电解液前驱体生产空白。其上游有荆门盈德气体有限公司，下游有谦信（荆门）新材料有限公司、荆门新宙邦新材料有限公司等企业，形成了上下游产业的完整闭环，将极大增强新能源汽车、储能等新兴产业发展动能。

3、亚洲最大！阿科玛，宣布投产

1月13日，阿科玛宣布其位于新加坡的全新 Rilsan® Clear 透明聚酰胺生产装置已全面投产，凭借最新产能，阿科玛一跃成为亚洲最大的透明聚酰胺供应商，与此同时，该集团的相关产能翻了三倍。该装置所在的新加坡工厂是阿科玛有史以来规模最大的投资项目。工厂构建了从原料到合成单体，再到树脂的完整产业链，可直接服务于亚洲地区蓬勃发展的汽车、体育、消费电子以及 3D 打印/增材制造等产业。



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	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究