



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

AI 行业渗透底层逻辑思考，大化工投资思考

本周化工市场综述

本周重点分享下我们对于人工智能在不同行业渗透顺序的思考，基于我们的研究，核心的判断指标在于新技术是否好用是否可商业化，如果再往深挖，其需要一套完整的体系作为支撑，包括技术底座+系统协同+治理生态三层支撑。技术底座是基石，包括算力、高质量数据、基础模型；系统协同包括端侧设备、操作系统与基础软件、体系重构、组织与流程适配；治理生态包括政策法规、人才教育、伦理安全。具体到行业的渗透顺序，我们的理解是对于性能要求极高+成本不敏感行业优先渗透，比如：军工；其次是标准化程度高、试错成本低、条件成熟的行业，比如：编程、电商；再往后是重资产、试错成本高、非标场景，比如：无人驾驶；最后是生活方式和社会治理。关于大化工投资思考，我们路演下来，市场或存在一定的认知偏差，有观点认为要等到基本面见到拐点再买，如果去复盘历史会发现当板块基本面见到拐点后，位置已经不舒服，我们认为看到三个条件可以布局，包括盈利周期见底、扩产周期结束、中期基本面向上。AI 行业边际变化，本周技术底座、系统协同、治理生态方面均有变化；首先是技术底座，英伟达发布新一代 Rubin 平台，推理成本较 Blackwell 降 10 倍，同时宣布开源其首个推理模型 Alpamayo 1，英特尔发布全球首款 1.8 纳米 AI PC 芯片，将端侧 AI 算力推升至 180TOPS；其次是系统协同，三星计划将搭载 Gemini 的移动设备数量翻番至 8 亿台，Gemini 电视登场 CES；最后是治理生态，本周工信部等八部门印发《“人工智能+制造”专项行动实施意见》，推动 3—5 个通用大模型在制造业深度应用，形成特色化、全覆盖的行业大模型，打造 100 个工业领域高质量数据集，推广 500 个典型应用场景。大化工行业边际变化，本周最大的变化在于中石化、中航油官宣重组，这可能是强强联合的开端，可以继续关注相关化工的投资机会；其次是商务部公告，决定自 2026 年 1 月 7 日起对原产于日本的进口二氯二氢硅（DCS）进行反倾销立案调查；最后是特朗普政府推进主导委内瑞拉石油行业的长期计划，认为此举将推动油价降至每桶 50 美元。投资层面，我们认为大化工行业有望重估，其行业地位和盈利水平不匹配，中国具备大量化工优势产能，但盈利水平却大幅承压，这种不合理的状态将逐步修复，修复的过程也是大化工龙头企业重估过程，继续看好。

本周大事件

大事件一：中石化、中航油官宣重组：炼化一体化+终端网络全覆盖，打造低成本高韧性航油供应体系。此次中国石化与中国航油的重组，是产业链深度整合。核心在于构建“炼化-机场”一体化体系，通过减少中间环节降低成本、保障能源安全，以直接对标壳牌等国际巨头，提升传统航油竞争力。同时，双方将合力攻克航空业脱碳难题，融合中国石化的可持续航空燃料（SAF）研发生产与中国航油的终端加注网络，打造 SAF 全产业链闭环。

大事件二：物理 AI 的 ChatGPT 时刻！英伟达“内驱”无人驾驶汽车将至，发布首个链式思维推理 VLA 模型。英伟达宣布开源其首个推理模型 Alpamayo。该模型旨在打造能在意外情况下“思考”解决方案的车辆，采用 100 亿参数架构，使用视频输入生成轨迹和推理过程。

大事件三：激进押注 AI，三星计划将搭载 Gemini 的移动设备数量翻番至 8 亿台，全面迎战苹果。三星 2026 年将搭载 Gemini AI 的移动设备数量从 4 亿台激增至 8 亿台，联手谷歌向苹果发起“AI 反攻战”。与此同时，凭借 HBM4 内存技术突破，三星有望重返英伟达供应链，股价单日暴涨 7%。

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.....	13
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 9 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 5 日-1 月 9 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: 工业级碳酸锂四川 99.0%min.....	13
图表 10: LDPE 余姚市场 100AC (元/吨)	13
图表 11: 丁二烯上海石化 (元/吨)	14
图表 12: 磷酸一铵西南工厂粉状 60% (元/吨)	14
图表 13: 液化气长岭炼化 (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%.....	14
图表 16: 液氯华东地区 (元/吨)	14
图表 17: 丙烯腈华东 AN (元/吨)	15
图表 18: 焦炭山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)	15
图表 19: PTA-PX	15
图表 20: DAP 价差.....	15
图表 21: 顺丁橡胶-丁二烯	15
图表 22: 丙烯-丙烷	15
图表 23: 丁酮-液化气	16
图表 24: TDI 价差.....	16
图表 25: 纯碱价差	16



图表 26: 聚丙烯-丙烯	16
图表 27: 锦纶长丝-己内酰胺	16
图表 28: 煤头尿素价差	16
图表 29: 本周(1月5日-1月9日)主要化工产品价格变动	16
图表 30: 1月9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 61.55 美元/桶，环比上涨 12.46 美元/桶，或 25.38%，波动范围为 59.96-63.34 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 57.66 美元/桶，环比上涨 11.51 美元/桶，或 24.94%，波动范围为 55.99-59.12 美元/桶。

本周基础化工板块跑赢指数（2.24%），石化板块跑输指数（-2.49%）。

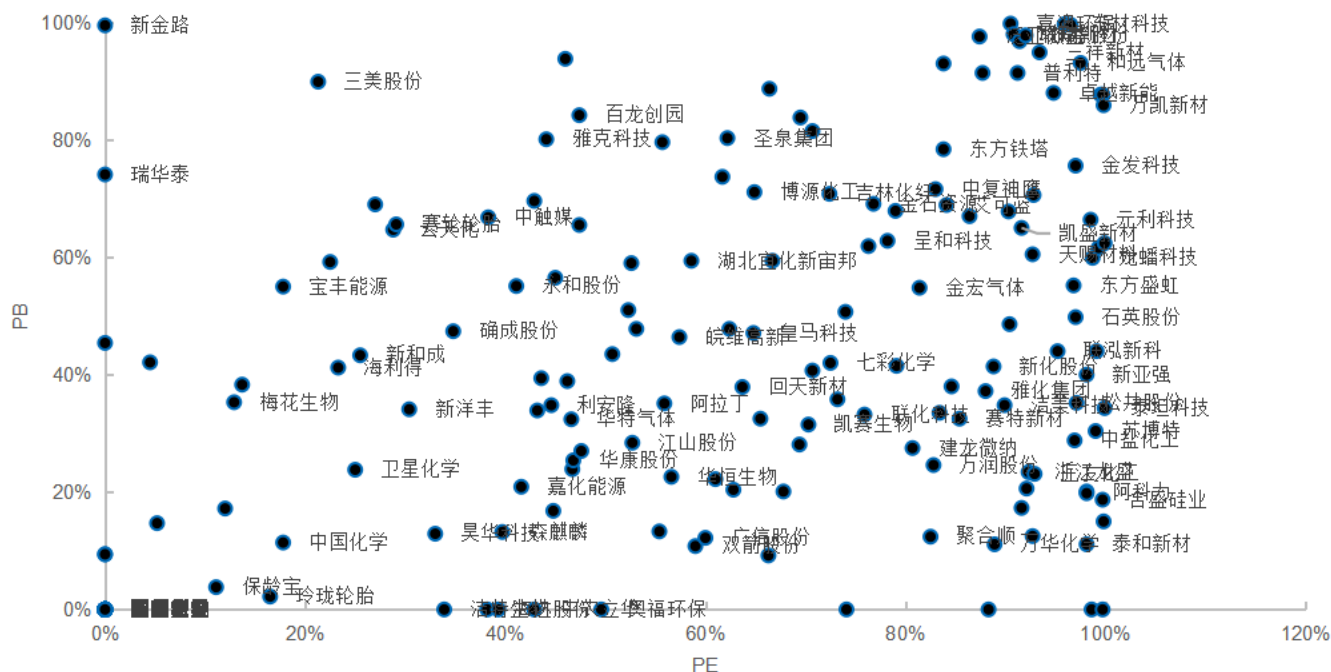
本周沪深 300 指数上涨 2.79%，SW 化工指数上涨 5.03%。涨幅最大的三个子行业分别为无机盐（1091.93%）、改性塑料（994.14%）、合成树脂（787.22%）；无子行业下跌。

图表1：本周板块变化情况

名称	指数变动率	本周末收盘价	上周末收盘价	指数变动
上证指数	3.82%	4120.43	3968.84	151.59
深证成指	4.40%	14120.15	13525.02	595.13
沪深300	2.79%	4758.92	4629.94	128.98
中证500	7.92%	8056.69	7465.57	591.11
基础化工	5.03%	4592.20	4372.39	219.81
石油石化	0.29%	2594.34	2586.74	7.60
本周涨幅前五子版块		周涨跌幅		月涨跌幅
无机盐		1091.93%		1367.47%
改性塑料		994.14%		1800.50%
合成树脂		787.22%		2735.52%
非金属材料III		764.64%		767.57%
氯碱		759.69%		1019.97%

来源：Wind、国金证券研究所（本周无板块下跌）

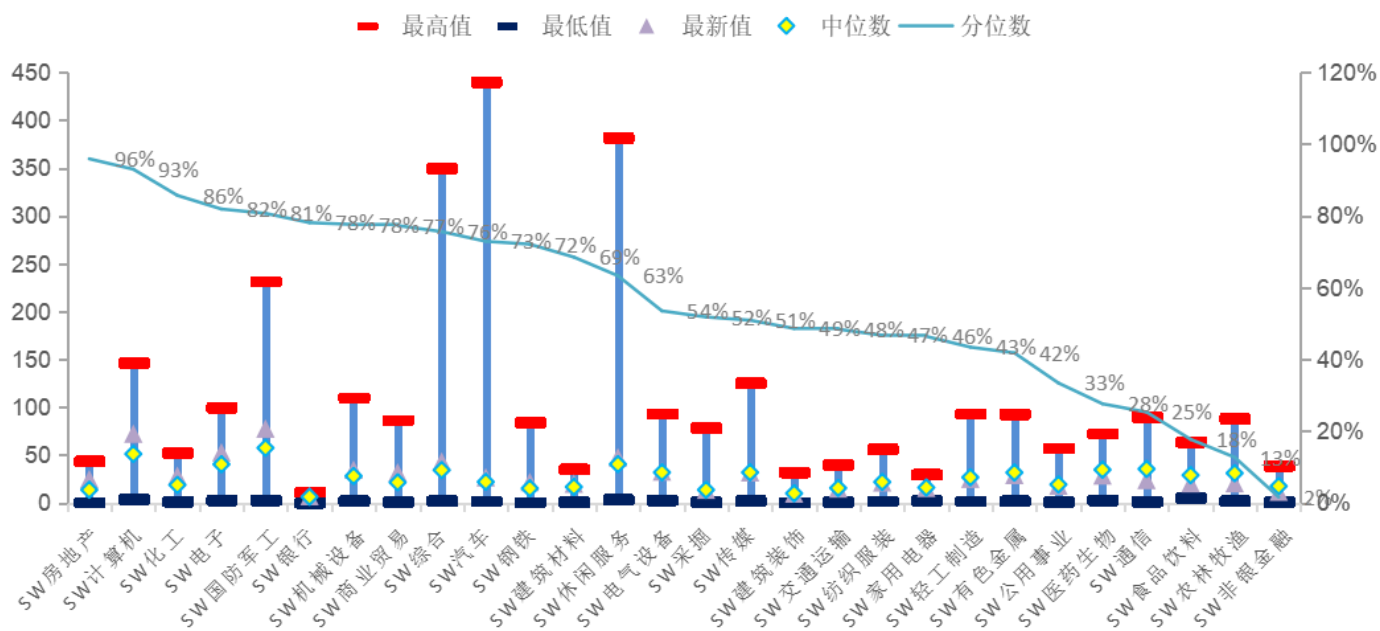
图表2：1月9日化工标的PE-PB分位数



来源：Wind、国金证券研究所（PE 和 PB 均为动态）

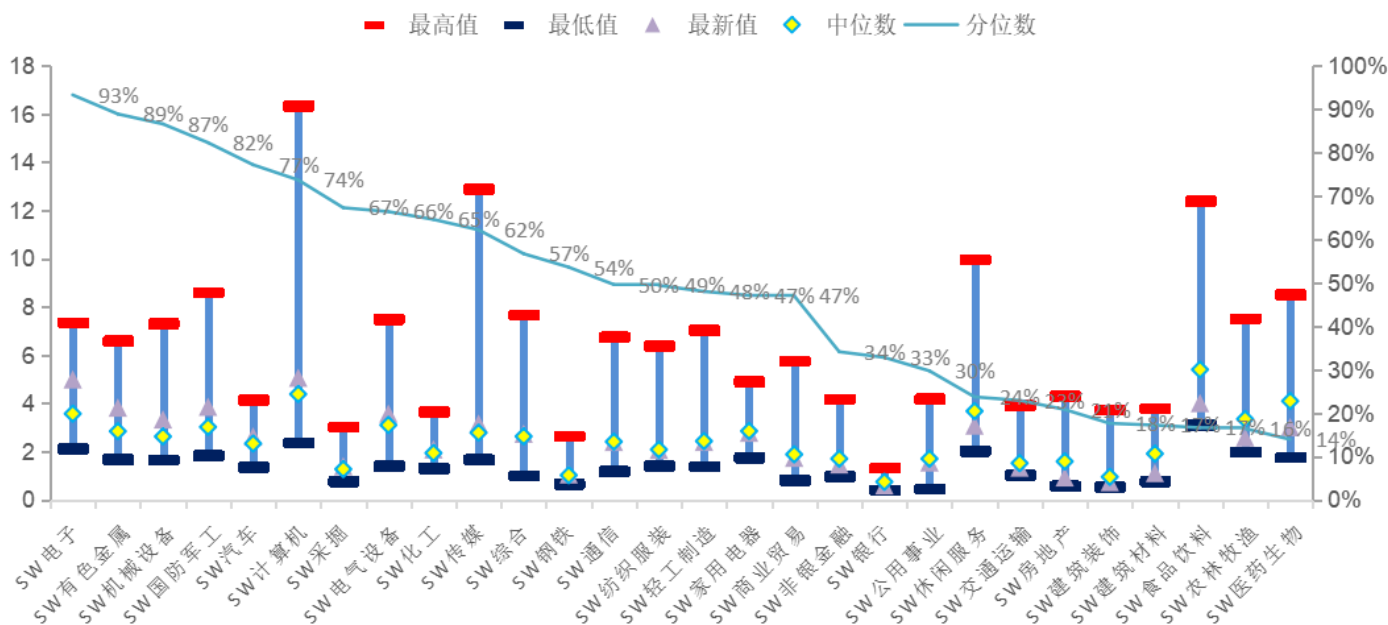


图表3: A股全行业PE估值分布情况(按各行业估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PE 为动态)

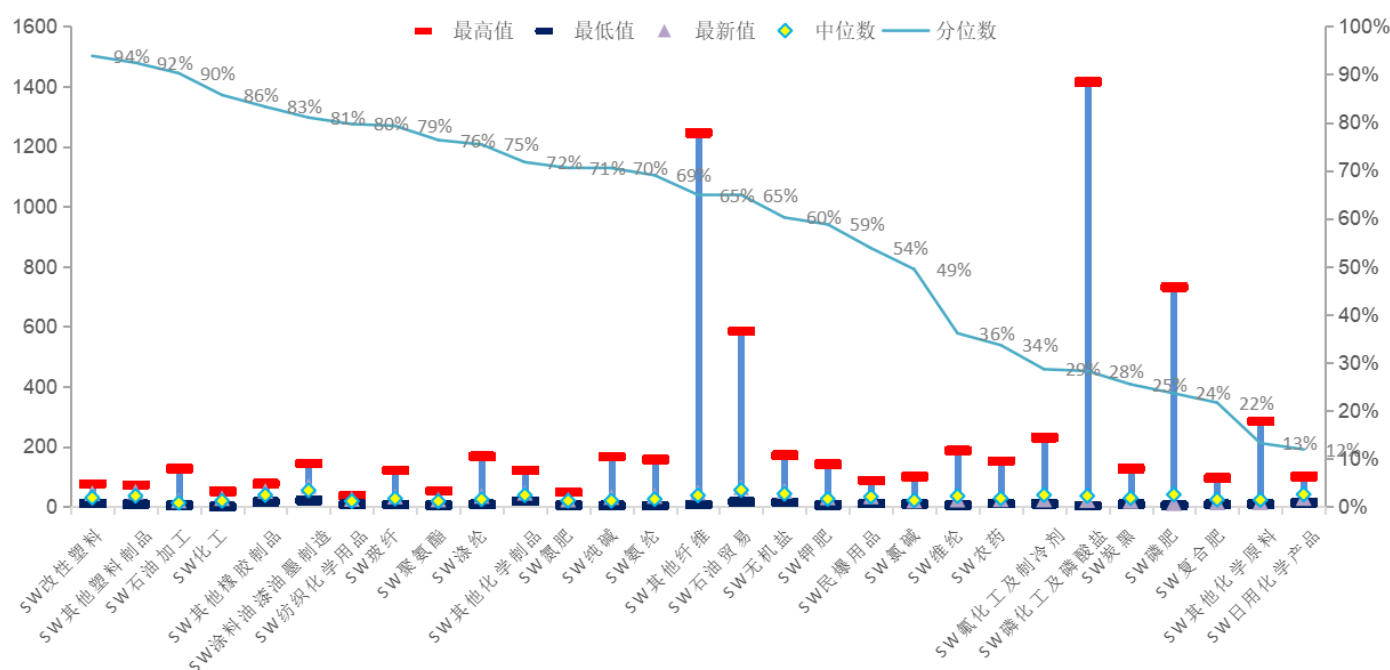
图表4: A股全行业PB分位数分布情况(按各行业PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PB 为动态)

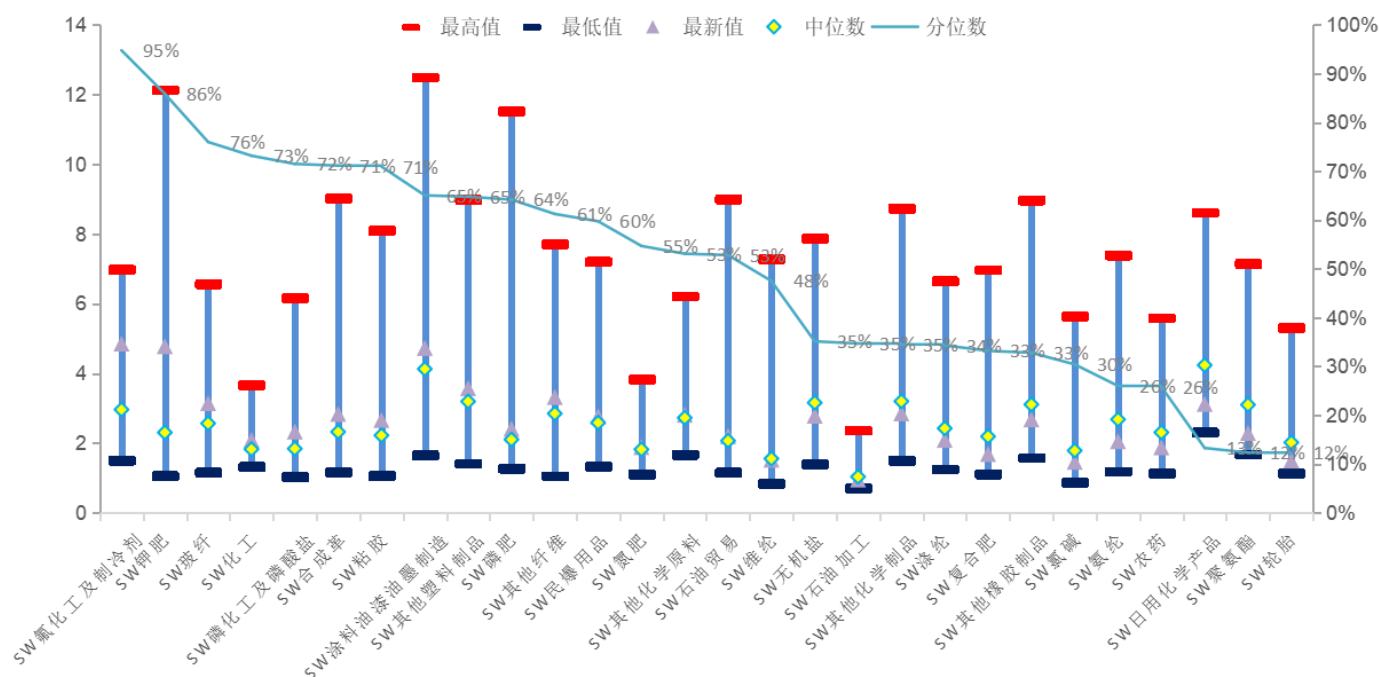


图表5: 化工细分子版块 PE 估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



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%	
甲醇（华东）	2260	24.18%	
尿素（江苏恒盛，小颗粒）	1710	23.39%	
纯MDI（华东地区主流）	18000	22.00%	
天然橡胶（上海市场）	15750	20.09%	
粘胶短纤（1.5D*38mm，华东）	12800	19.96%	
合成氨（河北新化）	2380	19.66%	
PA66（华南1300s）	22000	19.35%	
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）	14300	14.45%	
维生素D3	120000	13.98%	
环氧丙烷（华东）	8040	13.57%	
液氯（华东地区）	102	13.13%	
醋酸	2469	9.92%	
草甘膦（浙江新安化工）	23500	7.83%	
维生素E	51000	7.52%	
有机硅DMC（华东市场价）	13700	5.89%	
重质纯碱（华东地区）	1265	5.25%	
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	33000	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：开工小幅回落，原料价格回升

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 58%，环比降低 0.1%，同比降低 1.1%；半钢胎开工率为 65.9%，环比降低 2.4%，同比降低 12.7%。

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：本周橡胶价格上涨为主。天然橡胶国内产区已全面停割，下周泰国东部及越南产区天气晴朗，但泰国南部及印尼主产区受频繁降雨影响，割胶作业持续受阻。整体来看，预计下周原料胶水供应不及预期水平，供应偏紧导致胶水价格走高，成本面利好支撑。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上升，预计在 80.72%左右，产量或将在 25000 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。顺丁橡胶下周受部分新投产装置逐渐提负运行，叠加 1 月国营工厂排产情况，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：观望情绪较浓，染料市场大稳小动

本周分散染料市场动静不大，分散黑 ECT300%市场均价在 17 元/公斤，较上周同期均价持平。活性染料市场区间整理，活性黑 WNN150%市场均价在 22 元/公斤左右，较上周同期均价持平。周内，染料中间体市场维稳运行，成本端支撑力度较好。染料行业开工率稳定，供应端支撑不变。终端织造厂订单多为散单、小单，下游印染市场缺乏利好支撑，染厂拿



货积极性有限，染料企业出货速度平平，需求面弱势震荡。市场实单有限，交投重心暂稳。下游来看，本周浙江地区印染企业平均开机率为 60.17%，较上周下跌 0.66%；盛泽地区印染样本开机率为 60.13%，较上周下跌 0.79%；江浙地区综合开机率为 60.22%，较上周下跌 0.72%。受需求清淡影响，目前染厂多执行老客户订单为主，大批量订单下达较为有限，整体市场开工偏弱。短期来看，行情或将持续不佳，预计下周开工水平仍存在小幅下滑趋势。

■ 胜华新材：出货压力较大，工业级碳酸二甲酯价格偏弱运行

本周碳酸二甲酯市场价格偏弱运行，市场指导价格为 3775 元/吨，较上周价格同期价格下跌 40 元/吨，跌幅 1.05%。本周下游需求环境暂未好转，备货意愿较低，刚需拿货模式不改，内销市场新单增量有限，市场悲观情绪浓郁。生产企业持续累库，出货压力较大，多让利促单，市场价格向下运行。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。综合来看，本周装置开工率变化不大。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。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：钛白粉成本承压涨价遇阻，淡市博弈格局分化

景气度跟踪：钛白粉行业景气度底部企稳。

钛白粉成本承压涨价遇阻，淡市博弈格局分化。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，环比上涨 0.1%。本周龙头企业对第二轮调价进行了实际落地，硫酸法产品报价较节前实涨 200 元/吨，但中小厂商多持价观望或已提前调价，并未同步跟涨，市场价格呈现“头部领涨、尾部企稳”的分化格局。元旦节日效应叠加年末收尾，化工品市场流通节奏放缓，上下游企业进入阶段性休整，市场交投活跃度降至年内低位。成本压力沿产业链持续向上游传导，企业调价诉求强烈，但下游刚需疲软导致涨价落地难度陡增，市场陷入“成本要涨、需求不承”的博弈僵局。虽印度取消对华钛白粉反倾销税带来出口利好，12 月外贸询单量环比显著增加，但短期难以对冲国内需求缺口，市场整体观望情绪浓厚。

■ 新和成：VA 贸易市场行情表现偏稳定，VE 行情小幅震荡运行

本周维生素景气度下行趋缓。

本周维生素 A 有厂家提价，但贸易市场行情表现偏稳定。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。对此，贸易渠道行情表现偏稳定，主因下游整体库存货源相对充足，促使贸易渠道出货情况表现一般，价格行情难有实质性利好提振。本周贸易渠道一线品牌货源主流接单价报价维稳在 58-60 元/公斤，此价格新单成交表现一般，个别低位价格在 56-57 元/公斤。

本周维生素 E 市场供需博弈，行情小幅震荡运行。12 月 25 日帝斯曼-芬美意饲料级维生素 E 国内最新报价 68 元/公斤。12 月 29 日浙江有主流厂家饲料级维生素 E 国内最新报价 68 元/公斤。12 月 30 日浙江医药饲料级维生素 E 对外停签停报。维生素 E 厂家目前多持挺价观望态度，贸易渠道整体库存水平偏低，加之业内预期春节前下游市场仍有备货、补库需求预期，供需博弈，行情小幅震荡运行。本周贸易渠道主流成交价在 50.5-51 元/公斤附近，部分高位报价在 52-53 元/公斤，但高价新单难成交或以散单、小单成交为主，个别低位在 50 元/公斤，但此低价货源难寻。

■ 神马股份：交易氛围尚可，PA66 市场整理运行

PA66 周度市场均价为 14833 元/吨，较上周市场均价下跌 0.03%。本周国内己二酸市场价格坚挺运行，己二胺价格震荡整理，成本面压力不减；本周聚合厂家多维维持现有负荷，市场现货供应充足，供应厂商报盘大多企稳，终端适量备货跟进，整体交易节奏尚可，然下游需求表现一般，贸易商报盘多谨慎，PA66 市场价格整理运行。



■ 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（2026.1.5-2026.1.8）国内聚合 MDI 市场弱势延续。截止 2026 年 1 月 8 号，国内聚合 MDI 市场均价 14100 元/吨，较上周同期价格下跌 1.40%。

本周（2026.1.5-2026.1.8）国内纯 MDI 市场弱势整理，当前国内纯 MDI 市场均价为 17900 元/吨，价格较上周同期价格下跌 1.11%。

本周（2026.1.5-2026.1.8）国内 TDI 市场先涨后跌。截止 2026 年 1 月 8 号国内 TDI 市场均价为 14475 元/吨，较上周下调 0.09%。

■ 聚合 MDI：需求端表现一般，聚合 MDI 市场弱势延续

①市场综述：本周（2026.1.5-2026.1.8）国内聚合 MDI 市场弱势延续。截止 2026 年 1 月 8 号，国内聚合 MDI 市场均价 14100 元/吨，较上周同期价格下跌 1.40%。从供应端来看：部分装置仍在检修，供方消息面不多，业者后市心态略迷茫，多认为下周起聚合 MDI 价格波动有限。从需求端来看：终端需求仍偏淡，下游企业普遍开工不足，对原料消耗能力有限。整体需求端呈现疲软态势，场内询盘气氛清淡，实际成交乏量。供需僵持下，聚合 MDI 市场弱势下滑。当前 PM200 商谈价 14300-14400 元/吨左右，上海货商谈价 14100-14200 元/吨左右，进口货 13800-13900 元/吨左右，具体可谈（含税桶装自价）。

②后市预测：因部分装置尚停车检修，整体货源供应相对有限。本周贸易商多随行就市商谈出货，低价较为谨慎。目前场内询盘清淡，整体下游需求仍跟进缓慢，多刚需询盘为主，需求面难有明显提振，供需面博弈下，预计下周聚合 MDI 市场弱稳整理，价格波动 100-200 元/吨。仍需关注供方消息面指引。

■ 纯 MDI：终端刚需小单为主，纯 MDI 市场弱势整理

①市场综述：本周（2026.1.5-2026.1.8）国内纯 MDI 市场弱势整理，当前国内纯 MDI 市场均价为 17900 元/吨，价格较上周同期价格下跌 1.11%。国产货源偏紧，进口货源供应稳定，市场货源稳中偏紧。受终端需求牵制，下游企业开工低位运行，整体需求难有放量，场内询盘买气冷清，多零星小单跟进，供需面博弈下，持货商出货意愿仍较突出，市场商谈重心偏低端。当前上海货源报盘集中 18000-18200 元/吨，国产货源报盘集中 18300-18500 元/吨左右。（含税桶装自提价）。

②后市预测：供方消息面有限，贸易商商谈出货，下游企业订单整体跟进动力不足，场内交投买气不佳，实单成交难有放量，需求端偏弱下，部分业者仍保持出货节奏，市场价格或将维持低位整理。预计下周纯 MDI 市场偏弱震荡，价格波动 100-300 元/吨。

■ TDI：下游买盘乏力，TDI 市场再度“折返跑”

①市场综述：本周（2026.1.5-2026.1.8）国内 TDI 市场先涨后跌。截止 2026 年 1 月 8 号国内 TDI 市场均价为 14475 元/吨，较上周下调 0.09%。国内部分装置停车，对外控量发货，叠加海外装置意外停车，以及听闻后期个别装置亦是存停车计划，供给端持续缩量，为市场提供利好支撑，经销商低出谨慎，对外报盘试探性拉涨。然下游需求端持续疲软，对外当期高价抵触情绪不减，仅零星刚需小单逢低跟进，场内买气持续偏弱，实盘成交欠佳，市场高价难以落实到成交上，部分卖家出货意愿增强，商谈让利促单现象增多，低价货源浮现，主流成交重心松动下滑。截至 2026 年 1 月 8 号：目前 TDI 国产含税执行 14300-14500 元/吨左右，上海货源含税执行 14500-14600 元/吨附近。

②后市预测：工厂虽延续打折供应策略，供方仍保持挺价心态，经销商受成本牵制低出谨慎。但下周部分检修装置计划重启，届时场内供应将有所增加，而下游工厂依旧保持随采随用心态，对当前原料集中补仓意愿较低，场内询盘气氛仍保持冷清状态，出货承压下，部分客户或主动让利促单，市场重心恐继续下移。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：期货盘面强势上行，纯碱现货价格回暖

本周（2026.1.5-2026.1.8）国内纯碱现货市场价格先跌后涨。截止到目前，当前轻质纯碱市场均价为 1144 元/吨，较上周同期价格下跌 0.69%；重质纯碱市场均价为 1265 元/吨，较上周同期价格下跌 1.33%。市场基本面缺乏有效支撑，纯碱现货价格重心走跌；供应方面：截止到 2026 年第 1 周，据百川盈孚统计，中国国内纯碱有效产能共计 4135 万吨（共 22 家联碱工厂，运行产能共计 2010 万吨；11 家氨碱工厂，运行产能共计 1435 万吨；以及 4 家天然碱工厂，产能共计 690 万吨）。需求方面：期货盘面上涨提振市场整体情绪，碱厂签单情况有所好转，需求端重碱下游刚需用量继续缩减。平成本利润：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 1214 元/吨，较上周环比上涨 0.15%；



纯碱行业延续亏损状态未有改善，平均亏损约在 55 元/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 4 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，价格持续回调，报价 8.5 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

①本周（2026.1.5-2026.1.8）高效氯氟氰菊酯成本支撑不足，价格下跌。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 1 月 4 日价格下跌 0.5 万元/吨，跌幅 4.35%。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，贸易渠道货源充足，整体市场供应面平稳为主；需求方面：需求面淡稳为主，下游采购商按需采购为主，市场新单成交不温不火；成本方面：上游中间体功夫酸价格下跌，高效氯氟氰菊酯成本支撑偏弱。后市预测：综合看，下游需求端整体表现欠佳，部分贸易商低价抛售心态明显，预计下周高效氯氟氰菊酯价格或将弱稳延续为主。

联苯菊酯

①本周（2026.1.5-2026.1.8）联苯菊酯需求延续清淡，价格下跌。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 1 月 4 日价格下跌 0.2 万元/吨，跌幅 1.5%。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，厂家有前期订单交付，贸易渠道货源充足，市场供应较为平稳；需求方面：下游市场需求偏淡，采买者基本按需买进，新单成交欠佳；成本方面：上游中间体功夫酸价格下跌，对联苯菊酯成本面起偏弱的支撑作用。后市预测：从市场反馈看，市场需求淡稳，下游多以谨慎采购为主，预计下周联苯菊酯市场价格或将延续稳定为主。

氯氟菊酯

①本周（2026.1.5-2026.1.8）氯氟菊酯市场需求平淡，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 1 月 4 日价格稳定。从市场反馈来看，主要有以下几点值得关注：供应方面：氯氟菊酯个别工厂正常开工，厂家排单生产，接单空间有限；需求方面：市场采购积极性气氛欠佳，下游采购商刚需采买为主；成本方面：上游中间体醚醛价格稳定，成本端支撑平稳。后市预测：综合看，氯氟菊酯当前市场需求一般，市场供应面淡稳，预计后市价格或将仍将盘整为主。

■ 烯草酮

①本周（2026.1.5-2026.1.8）下游询单一般，烯草酮价格下跌。截止到 1 月 4 日，烯草酮多数企业折百报价 8.5 万元/吨，市场主流成交参考价 8-8.5 万元/吨，较 1 月 4 日价格下跌 0.25 万元/吨，跌幅 2.94%。市场分析如下：供应方面：本周场内工厂维持正常开工，市场整体供应表现充裕，可满足下游需求；需求方面：产品需求清淡，市场新单询单一般，采购商多刚需买进，烯草酮市场价格重心下移。后市预测：预计短期内烯草酮市场价格或将延续下跌，实际成交参考价或至 8 万元/吨。

■ 草甘膦

①本周（2026.1.5-2026.1.8）草甘膦市场询单观望，价格持续走软。95%草甘膦原粉市场均价为 23296 元/吨，较 1 月 4 日价格下跌 300 元/吨，跌幅 1.27%。截止 2026 年 1 月 8 号，草甘膦供应商多谨慎报价，95%原粉主流成交参考 2.32-2.35 万元/吨，下港口 FOB 3410-3430 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，华东某企业降负荷开工，华东、华中检修企业恢复正常开工，西南某新增企业装置投产，其余工厂装置正常运行，综合看，实时供应增加。第二，从需求端看，需求疲软，下游询单观望，原粉订单成交零星，制剂订单少量释放，市场成交清淡。第三，从成本端看，上游原料甘氨酸、液氯价格下跌，黄磷价格上涨，甲醇价格盘整，综合看，草甘膦生产成本较上周小幅减少。后市预测：预计下周草甘膦价格或将延续跌势。从市场看，有如下几个方面：第一，草甘膦市场观望情绪浓郁，贸易商手中低价货源在场内流通，客户保持谨慎态度，新单释放困难，供应端出货压力较大，短期内需求端颓势难以完全扭转。第二，据了解本周华东某企业装置减产，下周华中某企业仍存在检修计划，市场供应或将小幅减少，但行业库存处于较高水平，预计短期内市场供应仍将保持充裕。

■ 三氯蔗糖：三氯蔗糖大稳小动 企业利润持续倒挂

①市场综述：本周三氯蔗糖市场暂稳观望，虽上游氯化亚砷止涨且出现松动之势，但三氯蔗糖厂商成本压力仍存，亏损局面并未扭转，企业报价大稳小动，报盘价格在 9.0-9.5 万元/吨。当前供应端开工并不高，但中间商及下游企业有充足库存，加之终端行业景气度一般，企业修复利润的意愿受阻，还是以促成交，回笼资金为主。

②后市预测：三氯蔗糖市场仍旧受制于供需矛盾，后市来看，本月有停车装置复产，供应逐步提升，需求端乐观预期不强，预计市场价格弱稳运行，不过春节前成交或有阶段性的好转，届时供需格局或能得到一定修复，不过主要还是关注生产企业的协同意见。

■ 安赛蜜：安赛蜜区间震荡 交投活动表现平平

①市场综述：安赛蜜市场区间小幅整理，成本端维持高位，企业盈亏线附近震荡，但场内货源供应相对充裕，整体需求平稳，供需格局并不乐观，买卖双方互相观望，主流成交价格在 3.2-3.3 万元/吨，个别有更低价商谈。下游拿货积极性暂无明显改善，成交气氛略显冷清。

②后市预测：安赛蜜市场目前低位徘徊，后市来看，成本端近期将维持高位，企业存在修复利润的需求，不过供需格局难以提供利好，短期内反弹预期性不强，随着春节前的集中采购期中，市场或有转机。

■ 麦芽酚：成本略有松动 麦芽酚偏稳观望

①市场综述：本周麦芽酚基本面并无的消息传来，市场安静整理中，持货商随行就市，目前甲基麦芽酚主流价格在 10-10.2 万元/吨，乙基麦芽酚在 7.5-7.7 万元/吨。供需端博弈中，主力生产企业产出稳定，且价格波动不大，而需求端表现疲软，货源流通迟缓，麦芽酚涨跌空间受限，价格区间窄幅维稳。

②后市预测：目前麦芽酚供需格局僵持博弈中。后市来看，短线需求端表现平稳，不过生产企业报价倾向于坚挺，预计价格走势维稳，价格大致有 0-0.1 万元/吨的波动，不过月中后下游或为春节做准备，需求或有改善。

■ 煤化工：开年煤炭价格小幅提升，甲醇情绪回暖，合成氨先涨后跌

周内产地内多数煤矿维持正常水平生产，多以确保长协煤发运为主，元旦归来，年底停产的煤矿陆续恢复生产，动力煤产量逐渐恢复增加，市场供应量尚可。近日大集团外购价格与港口价格持续小幅上涨，市场情绪有所好转，叠加气温低位运行，终端补库需求略有释放，站台及贸易商操作积极性增加，煤价稳中偏强运行，但下游企业多以刚需采买为主，需求释放力度有限，煤价涨幅有限；

本周甲醇市场价格呈现区域性走势，港口偏强内地偏弱。周前期国际地缘政治局势趋紧，商品共振甲醇期货盘面偏强震荡，虽目前港口库存依旧处于高位，但后续进口到港量缩减预期下现货价格随盘上涨。而内地市场受沿海提振，局部地区价格窄幅调涨，但传统下游需求正处于消费淡季，同时部分烯烃厂传出检修消息，压制市场情绪，市场成交氛围开始转弱，内地转单价窄幅下滑；

本周合成氨北方地区主稳运行，厂家多根据自身出货情况灵活调价，陕晋部分企业受低库及出货顺畅支撑，价格试探回涨；华东地区供需氛围一般，企业调价谨慎，价格多维持弱稳，个别高端补跌刺激出货；湖北地区节后排库良好，整体库存低位，加之区域内供应减量推涨有支撑，探涨观望。



化肥：本周磷肥坚挺运行，钾肥依然表现坚挺。国内磷酸一铵市场呈现“成本支撑、政策扰动、需求清淡”的三重博弈格局，整体维持高位震荡态势。一方面，受国际地缘政治影响，本周内外盘硫磺价格继续上涨，且国内中石油、中石化对重点磷肥企业的定向硫磺优惠政策尚未实际落地；叠加硫酸、磷矿石等原料价格居高不下，磷酸一铵生产企业成本压力普遍显著。主产区多数磷酸一铵工厂报价保持坚挺，重心执行前期订单；部分中小厂接单策略更趋灵活，以一单一议为主，市场价格在高位区间震荡运行。另一方面，时值传统农业需求淡季，下游复合肥企业对于当前高价一铵接受度低，采购行为高度谨慎，仅维持刚性补货，行业整体交投氛围平淡，未出现批量囤货或抛售行为，市场情绪以谨慎观望为主；磷酸二铵受原材料硫磺价格趋势预期（地缘冲突频发，成本高位托底），需求区域交投谨慎冷清，政策措施落地的待定性等方面影响，造成磷酸二铵工厂观望意愿浓厚，新单商谈零星，57%、60%、64%含量二铵价格涨跌趋势并存，呈区间整理；

本周氯化钾市场流通货源仍相对有限，价格高位运行，冬储备肥需求虽逐步释放，但节奏较为平缓，对氯化钾的采购基本保持按需采购模式，未形成需求端的有效拉动，上涨空间有限，市场呈现“高位盘整”态势，实际成交多采用“一单一议”模式。

■ 华鲁恒升：尿素行业趋势性上行，醋酸继续修复

① 尿素行业上半周期货大幅上行提振现货情绪，部分工厂限量收单并多次上调报价，下游阶段性补货带动成交好转，价格逐日推涨。然而随着价格持续走高，下半周市场跟进力度明显减弱：高价货源抵触情绪增强，复合肥工厂仅维持刚需采购，贸易商追涨意愿下降。至今日期货转跌进一步加重观望氛围，工厂新单接收普遍不畅，供需博弈加剧；

② 本周醋酸市场继续小幅上探。国内醋酸装置延续开工中位运行态势，市场供应面利好支撑持续释放。其中，河北地区部分装置停车，为北方市场价格提供了强劲支撑；叠加当前市场整体库存累积节奏放缓，库存压力处于可控区间，为生产企业挺价推涨奠定了坚实基础，北方市场在此轮行情中领涨。需求端呈现出相互矛盾的特征。一方面，北方 2026 年度醋酸长约合约仍有部分余量待签订，现货市场成为短期交投核心，区域内刚需采购对市场价格形成一定支撑；另一方面，但随着醋酸现货价格走高，终端市场对高价货源的接受程度偏低，抵触情绪升温，下游采购多以刚需小单跟进，整体交投放量有限，对价格上行形成制约；

③ 本周辛醇市场稳中偏强。本周山东建兰辛醇装置调整中，主流工厂库存处于低位，部分企业存预售订单，在此利好支撑下，辛醇工厂报盘稳中窄幅上调，下游刚需跟进，企业出货顺畅；华东地区辛醇前期短停装置恢复，市场供应提升，但下游开工不高，企业对原料采购谨慎，工厂优先执行合约，场内价格大体平稳；

④ 本周国内己二酸市场呈现稳定的运行态势。从驱动因素看，上游纯苯市场本周波动有限，对己二酸的成本支撑始终一般。市场主导逻辑清晰体现在供需博弈上：供应端，工厂库存水平持续偏低，且周内有临时停车检修消息加持，挺价意愿强烈，贸易商受此支撑普遍维持高端报盘，低价出货意愿薄弱，市场底部支撑坚实；需求端则表现疲软，下游行业在上月完成部分备货后，本周普遍转为刚性按需采购，对高价货源接受度有限，入市观望情绪浓厚，市场仅零星小单成交，缺乏大单实盘跟进。

⑤ 国内己内酰胺市场价格回落。成本方面，周内原料纯苯波动不大，供应方面周内福建地区检修与重启消息并存，己内酰胺市场供应量总体小幅调整。需求方面，切片走势稳中偏弱，下游采购情绪谨慎，己内酰胺市场商谈重心趋软下行。

■ 宝丰能源：焦炭市场维稳，聚烯烃产品回暖

周内部分前期检修减产煤矿陆续恢复生产，原料焦煤供应量提升，价格延续回落态势，对焦炭成本面支撑不足。从供需面来看，多数焦企维持正常开工水平，焦炭供应量波动不大，然终端需求延续疲软态势，钢厂高炉复工复产不集中，铁水产量回升幅度有限，整体看焦炭需求偏弱，同时钢厂盈利状况不佳，对焦炭采购积极性一般，部分焦企出货速度放缓，但暂无库存压力，叠加周后期双焦期货盘面价格大涨，带动市场情绪有所转好，多数参与者持谨慎观望情绪，市场暂稳；

烯烃方面，市场表现稍有回升。本周聚乙烯市场表现持续回升。其中本周委内瑞拉供应前景施压，国际油价震荡下跌。成本支撑表现一般，然宏观利好消息较多，期货市场表现强劲，业者采购心态提升，两油库存降速较好，现货聚乙烯上涨动力增加，现阶段聚乙烯市场内询盘及成交活跃度均较前期提升。虽近期仍在终端需求淡季，下游开工水平仍在继续



下降，然近期聚乙烯价格提升刺激下游拿货心态，虽业者面对涨价仍心存抵触，但部分下游寻低价适当补库，实单低价位成交表现较好；聚丙烯检修装置数量增多，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工业级碳酸锂(17.95%)、LDPE(9.09%)、丁二烯(8.33%)、磷酸一铵(7.01%)、液化气(6.38%)；价格下跌前五位为天然气(-11.25%)、硝酸(-9.09%)、液氯(-5.26%)、丙烯腈(-3.97%)、焦炭(-3.86%)。

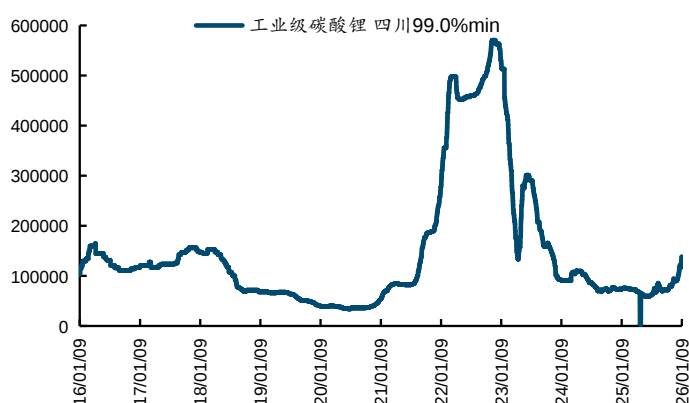
本周化工产品价格价差上涨前五位为 TDI 价差(506.38%)、纯碱价差(41.69%)、聚丙烯-丙烯(23.83%)、锦纶长丝-己内酰胺(19.38%)、煤头尿素价差(18.31%)；价差下跌前五位为 PTA-PX(-14.93%)、DAP 价差(-14.11%)、顺丁橡胶-丁二烯(-10.32%)、丙烯-丙烷(-3.09%)、丁酮-液化气(-2.16%)。

图表8：本周（1月5日-1月9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
工业级碳酸锂	17.95%	天然气	-11.25%
LDPE	9.09%	硝酸	-9.09%
丁二烯	8.33%	液氯	-5.26%
磷酸一铵	7.01%	丙烯腈	-3.97%
液化气	6.38%	焦炭	-3.86%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
TDI 价差	506.38%	PTA-PX	-14.93%
纯碱价差	41.69%	DAP 价差	-14.11%
聚丙烯-丙烯	23.83%	顺丁橡胶-丁二烯	-10.32%
锦纶长丝-己内酰胺	19.38%	丙烯-丙烷	-3.09%
煤头尿素价差	18.31%	丁酮-液化气	-2.16%

来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表9：工业级碳酸锂四川 99.0%min



图表10：LDPE 余姚市场 100AC（元/吨）

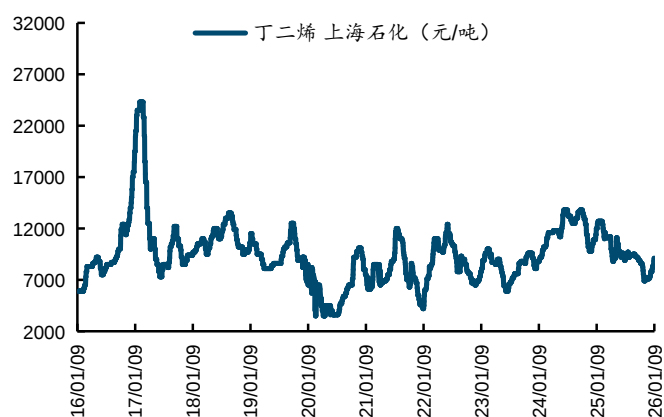


来源：百川资讯、国金证券研究所

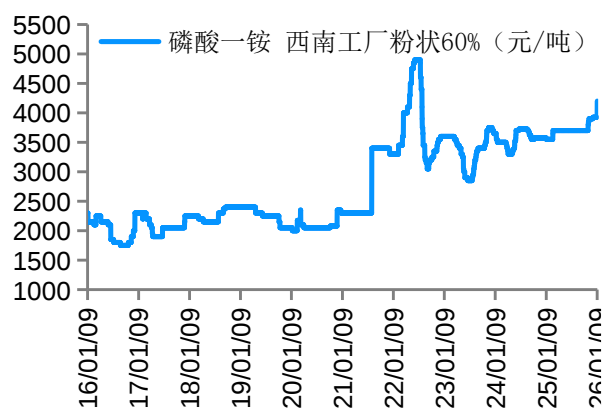
来源：百川资讯、国金证券研究所



图表11: 丁二烯上海石化 (元/吨)



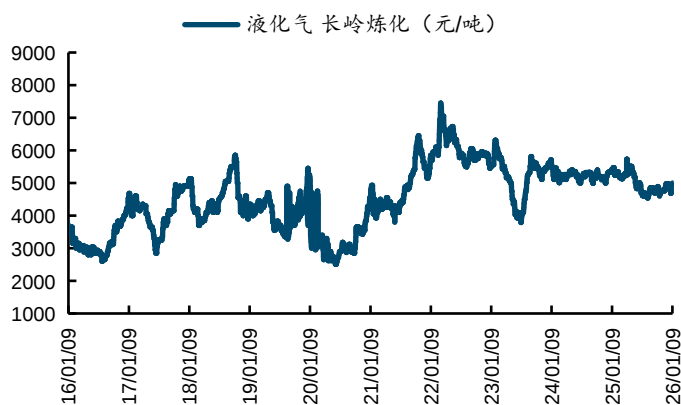
图表12: 磷酸一铵西南工厂粉状 60% (元/吨)



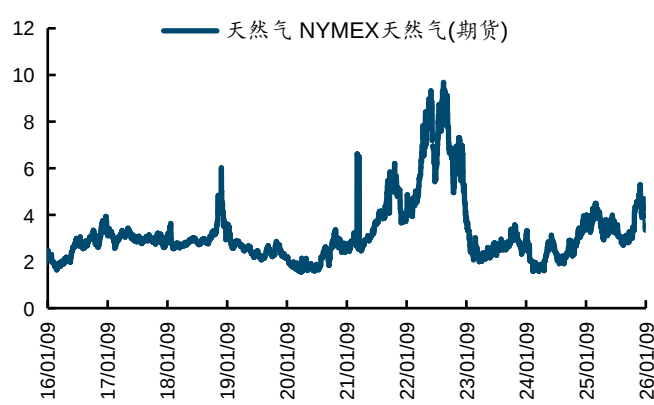
来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表13: 液化气长岭炼化 (元/吨)



图表14: 天然气 NYMEX 天然气(期货)



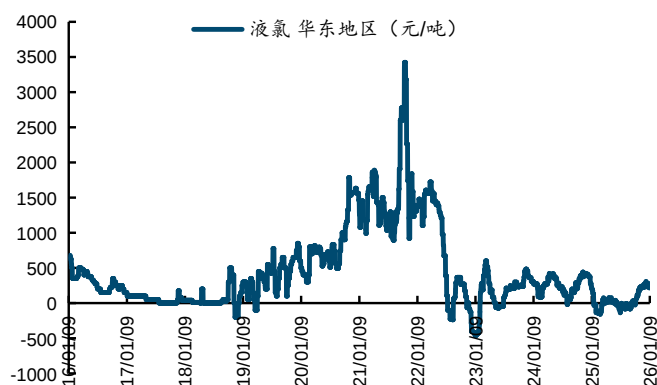
来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表15: 硝酸安徽金禾 98%



图表16: 液氯华东地区 (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

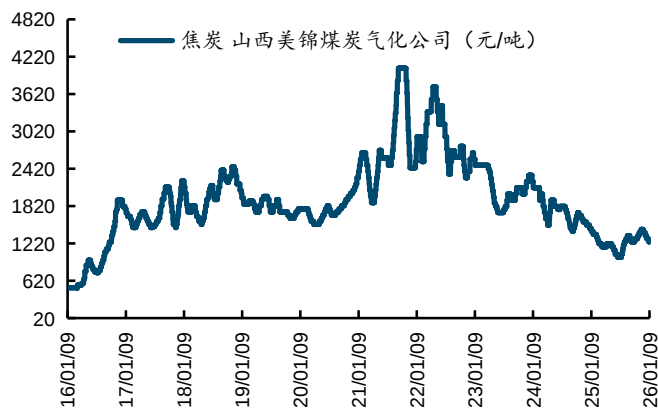


图表17: 丙烯腈华东AN (元/吨)



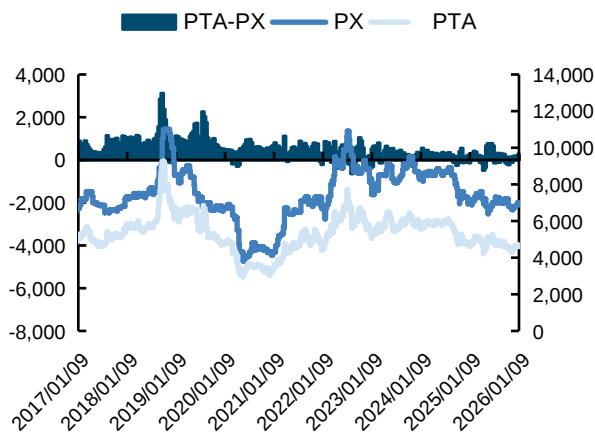
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表18: 焦炭山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)



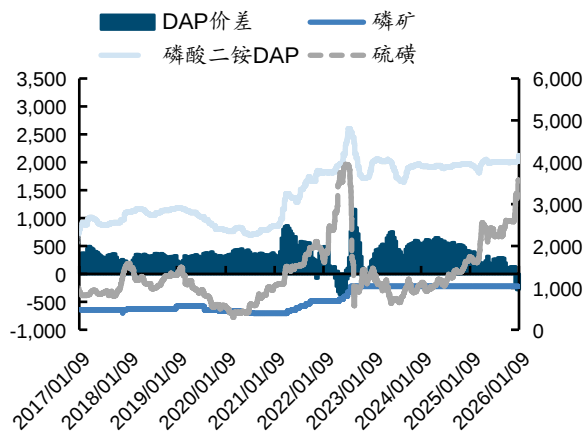
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表19: PTA-PX



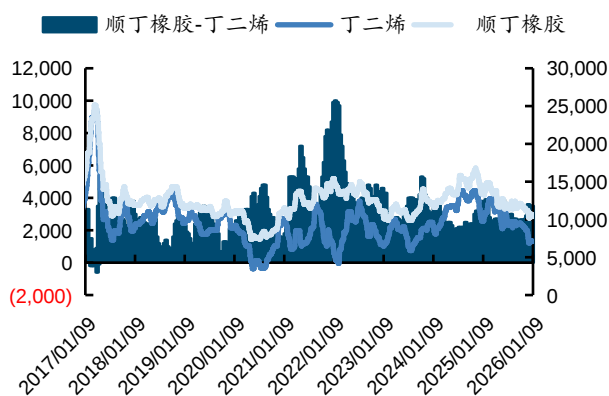
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表20: DAP 价差



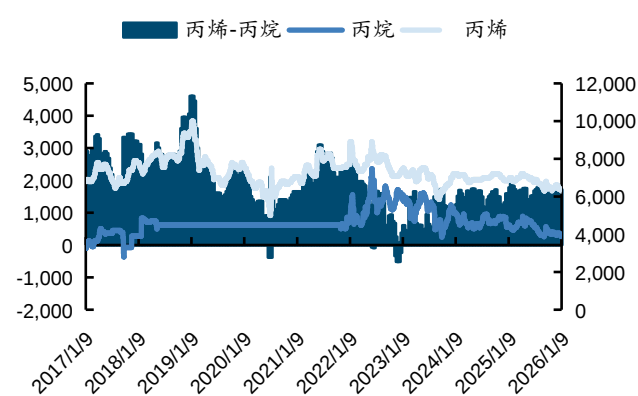
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表21: 顺丁橡胶-丁二烯



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

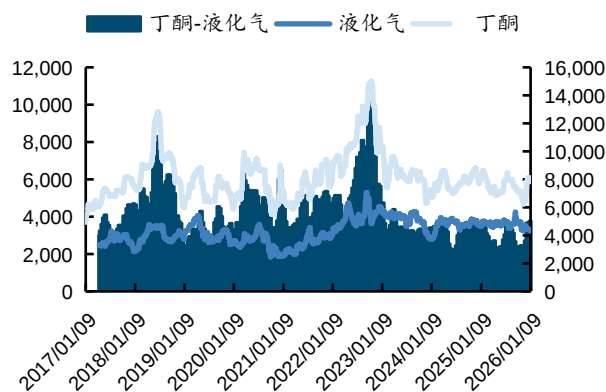
图表22: 丙烯-丙烷



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

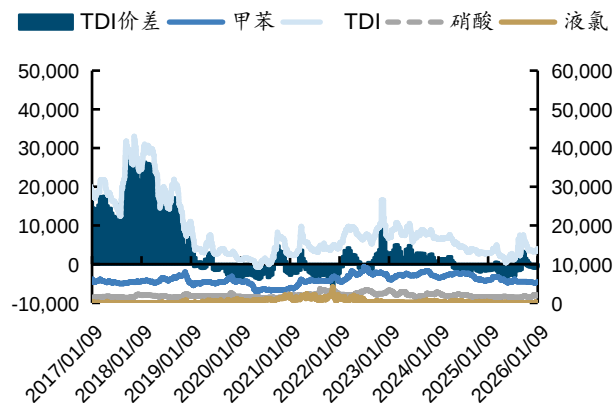


图表23: 丁酮-液化气



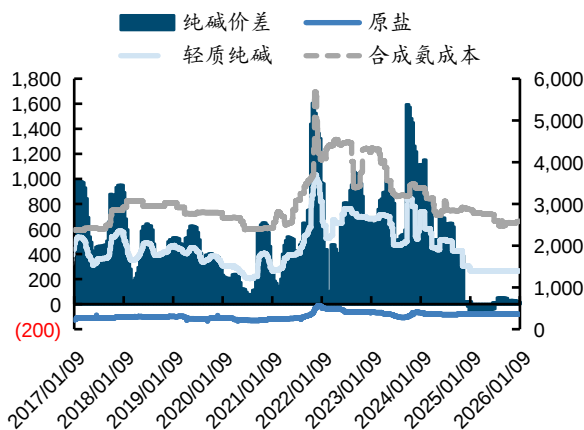
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表24: TDI 价差



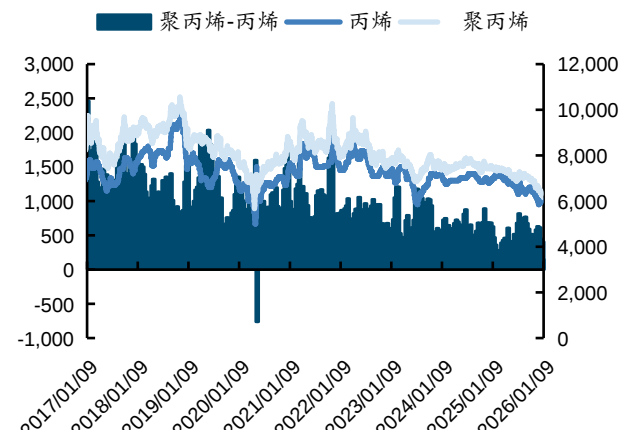
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表25: 纯碱价差



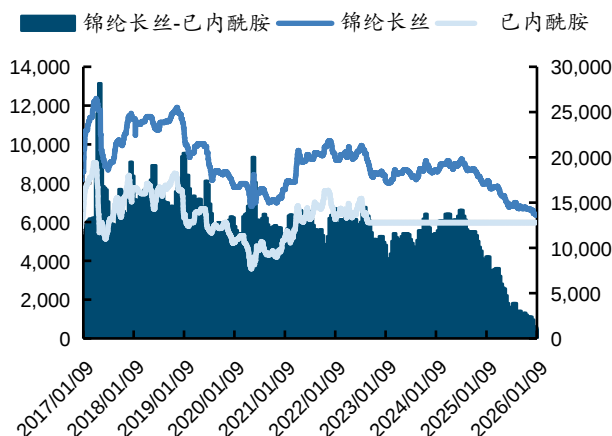
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表26: 聚丙烯-丙烯



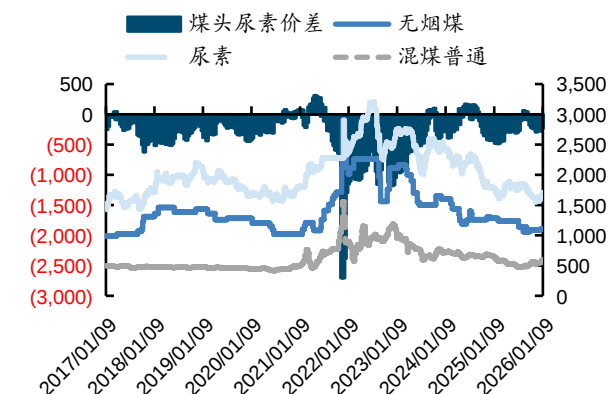
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表27: 锦纶长丝-己内酰胺



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表28: 煤头尿素价差



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表29: 本周(1月5日-1月9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



石化化工	原油	WTI (美元/桶)	57.76	57.32	0.77%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	6120	6120	0.00%
	原油	布伦特 (美元/桶)	61.99	60.75	2.04%	纯苯	华东地区 (元/吨)	5325	5325	0.00%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	70.6	72.39	-2.47%	甲苯	华东地区 (元/吨)	-	5215	#VALUE!
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	76.63	79.26	-3.32%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	5760	5655	1.86%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	57.42	56.36	1.88%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	6970	6880	1.31%
	燃料油	新加坡高硫180cst (美元/吨)	338.12	339.59	-0.43%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	666	667	-0.15%
	国内柴油	上海中石化0# (元/吨)	6450	6450	0.00%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	675	653	3.37%
	国内汽油	上海中石化93# (元/吨)	7550	7550	0.00%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	719.5	724	-0.62%
	燃料油	舟山(混调高硫180) (元/吨)	4850	4880	-0.61%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	848.5	848	0.06%
	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	857	0.12%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	725	725	0.00%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	5000	4700	6.38%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	710	710	0.00%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	9100	8400	8.33%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	860	860	0.00%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	3.525	3.972	-11.25%
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	1215	1200	1.25%	电石	华东地区 (元/吨)	2768	2774	-0.22%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	1230	1250	-1.60%	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	880	-2.05%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	250	250	0.00%
	液氯	华东地区 (元/吨)	252	266	-5.26%	原盐	华东地区 (元/吨)	254	254	0.00%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	220	219	0.46%	盐酸	华东盐酸(31%) (元/吨)	264	262	0.76%
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)	4100	3950	3.80%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2260	2218	1.89%	苯胺	华东地区 (元/吨)	8240	8090	1.85%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	4220	4080	3.43%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	5450	5450	0.00%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	2603	2549	2.12%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	11750	11700	0.43%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	5675	5785	-1.90%	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)	8175	8175	0.00%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	10600	10600	0.00%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	7575	7625	-0.66%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	140500	119500	17.57%
	TDI	华东 (元/吨)	14200	14300	-0.70%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	139500	118500	17.72%
	纯 MDI	华东 (元/吨)	17900	18100	-1.10%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	140500	119500	17.57%
	聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	14250	14500	-1.72%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	138000	117000	17.95%
	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	138000	117000	17.95%
	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	138000	117000	17.95%
	己二酸	华东 (元/吨)	7075	7025	0.71%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	13700	13700	0.00%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	8040	7900	1.77%	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)	6025	5900	2.12%
	DMF	华东 (元/吨)	3865	3800	1.71%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	9600	9600	0.00%
	丁酮	华东 (元/吨)	6225	6225	0.00%	甲醛	华东 (元/吨)	1100	1100	0.00%
	双酚 A	华东 (元/吨)	7475	7500	-0.33%	PA6	华东 1013B (元/吨)	10200	10200	0.00%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	3610	3610	0.00%	PA66	华东 1300S (元/吨)	15150	15150	0.00%



	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	3475	3372	3.05%	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)	5900	5750	2.61%	环己酮	华东 (元/吨)	6650	6675	-0.37%
化肥农药	尿素	华鲁恒升 (小颗粒) (元/吨)	1740	1680	3.57%	氯化铵 (农湿)	石家庄联碱 (元/吨)	350	350	0.00%
	尿素	江苏恒盛 (小颗粒) (元/吨)	1710	1675	2.09%	硝酸	安徽金禾 98%	1500	1650	-9.09%
	尿素	浙江巨化 (小颗粒) (元/吨)	1710	1660	3.01%	硫磺	CFR 中国合同价 (美元/吨)	440	415	6.02%
	尿素	河南心连心 (小颗粒) (元/吨)	1770	1710	3.51%	硫磺	CFR 中国现货价 (美元/吨)	440	415	6.02%
	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)	3700	3700	0.00%
	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)	1300	1300	0.00%
	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)	1200	1200	0.00%
	磷酸一铵	四川金河粉状 55% (元/吨)	3800	3725	2.01%	硫酸	苏州精细化 105% (元/吨)	1300	1300	0.00%
	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)	355	355	0.00%
	磷酸一铵	西南工厂粉状 60% (元/吨)	4200	3925	7.01%	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)	7050	7150	-1.40%
	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)	7150	7150	0.00%
	草甘膦	浙江新安化工 (元/吨)	23500	23800	-1.26%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价 (欧元/吨)	114	114	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)	114	114	0.00%
	黄磷	四川地区 (元/吨)	22450	22400	0.22%	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)	2380	2390	-0.42%	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)	2620	2650	-1.13%	纯吡啶	华东地区 (元/吨)	17500	17500	0.00%
	合成氨	江苏工厂 (元/吨)	2380	2430	-2.06%	硝酸铵 (工业)	华北地区 (元/吨)	2000	2000	0.00%
	三聚氰胺	中原大化 (出厂) (元/吨)	5350	5500	-2.73%					
塑料产品和氟化	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚 (美元/吨)	800	800	0.00%	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	15750	15400	2.27%
	PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	6850	6800	0.74%	丁苯橡胶	山东 1502	12200	11617	5.02%
	LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	994	994	0.00%	丁苯橡胶	华东 1502	12250	11650	5.15%
	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)	11900	11500	3.48%



	HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	829	829	0.00%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	12050	11500	4.78%
	LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	9000	8250	9.09%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	12250	11650	5.15%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	6650	6450	3.10%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	20000	20000	0.00%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	7050	6900	2.17%	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)	450	450	0.00%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	10150	10150	0.00%
	PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	610	600	1.67%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	1930	1870	3.21%
	PVC	华东电石法 (元/吨)	4580	4445	3.04%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	1700	1665	2.10%
	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	4850	4769	1.70%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	4100	4200	-2.38%
	PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	990	990	0.00%	R22	华东地区 (元/吨)	16500	16000	3.13%
	PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1080	1080	0.00%	R134a	华东地区 (元/吨)	56000	55000	1.82%
	ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	1170	1170	0.00%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	11200	10900	2.75%
	ABS	华东地区 (元/吨)	8900	8625	3.19%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	7700	7700	0.00%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	7473	7409	0.86%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3344	3325	0.57%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	8307	8267	0.48%	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)	9325	9475	-1.58%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	6510	6550	-0.61%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	7250	7550	-3.97%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	6550	6550	0.00%
	PTA	华东 (元/吨)	5030	5095	-1.28%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	6750	6750	0.00%
	MEG	华东 (元/吨)	3742	3711	0.84%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	11400	11400	0.00%
	PET 切片	华东 (元/吨)	5790	5800	-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)	15992	15556	2.80%	锦纶切片	华东 (元/吨)	9925	9975	-0.50%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	12800	12800	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)	887	901	-1.55%
	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9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)	1005	81.08%	1	草铵膦 上海提货价 (万元/吨)	4.39	-86.28%
2	硫磺(固态):国内 (元/吨)	4195	71.22%	2	液氯 华东地区 (元/吨)	252	-80.72%
3	R22 华东地区 (元/吨)	27000	42.11%	3	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	194	-78.87%
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)	4500	-74.06%
6	R134a 华东地区 (元/吨)	31000	19.23%	6	二氯甲烷:江苏(元/吨)	1775	-70.66%
7	磷酸二铵(DAP):国内(元/吨)	4360	15.65%	7	吡虫啉 山东地区 (万元/吨)	6.45	-69.29%
8	市场价(现货基准价):液化气:全国 (元/吨)	5461	11.24%	8	甘氨酸 山东地区 (元/吨)	10500	-69.34%
9	蛋氨酸(元/吨)	21600	10.20%	9	氯化铵(干铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	420	-65.85%
10	涤纶POY(元/吨)	8000	9.89%	10	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区 (万元/吨)	5.5	-65.63%
11	粘胶长丝(元/吨)	44500	9.07%	11	氯乙烯VCM:CFR东南亚(美元/吨)	428	-64.57%
12	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	14942	8.73%	12	盐酸 华东31% (元/吨)	220	-62.71%
13	涤纶工业丝(1000D/192F) 高强度 (元/吨)	9300	8.14%	13	醋酸酐 华东地区 (万元/吨)	4100	-56.84%
14	涤纶短纤:1.4D*38mm(元/吨)	7450	6.43%	14	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	140080	-48.41%
15	天然橡胶 马来20号标胶SMR20 (美元/吨)	1915	5.51%	15	环己酮:国内(元/吨)	6700	-55.92%
16	精对苯二甲酸(PTA):华东地区(元/吨)	5050	3.17%	16	氨纶40D(元/吨)	27000	-55.74%
17	二甲苯(溶剂级):FOB韩国(美元/吨)	670	3.08%	17	聚氯乙烯PVC:CFR东南亚(美元/吨)	619	-53.77%
18	复合肥(45%S):山东地区(元/吨)	3200	2.89%	18	双酚A:国内(元/吨)	7500	-53.42%
19	无水氢氟酸 华东地区 (元/吨)	11925	1.49%	19	金属硅3303#:云南,福建(元/吨)	10320	-52.88%
				20	2.4D 华东 (元/吨)	14500	-51.67%
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)	4.39	-83.43%
2	R134a 华东地区 (元/吨)	31000	47.62%	2	液氯 华东地区 (元/吨)	252	-80.50%
3	萤石粉 华东地区 (元/吨)	3344	23.85%	3	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	350	-76.67%
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)	4500	-73.91%
5	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	14942	13.43%	5	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	140080	-69.71%
6	无水氢氟酸 华东地区 (元/吨)	11925	8.41%	6	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	194	-69.54%
7	冰晶石(电解铝用辅料)(元/吨)	7970	6.27%	7	BDO 华东散水 (元/吨)	7400	-66.82%
8	硫磺(固态):国内 (元/吨)	4195	4.74%	8	盐酸 华东31% (元/吨)	220	-62.71%
9	粘胶长丝(元/吨)	44500	3.49%	9	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	3.406	-60.89%
				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	合成氨:河北地区(元/吨)	2220	-55.01%
				14	95#无铅汽油:FOB新加坡(美元/桶)	71.18	-54.99%
				15	二氯甲烷:江苏(元/吨)	1775	-53.90%
				16	轻质纯碱:全国(元/吨)	1396	-51.63%
				17	柴油(含硫0.5%):FOB新加坡(美元/桶)	77.13	-51.59%
				18	聚氯乙烯PVC:CFR东南亚(美元/吨)	619	-51.56%
				19	双酚A:国内(元/吨)	7500	-50.98%
				20	重质纯碱:全国(元/吨)	1450	-50.85%

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、中化国际：2025 年全年业绩预亏！

中化国际表示，2025 年国内化工品价格指数受供需格局影响处于下行区间，公司主要产品所处行业形势严峻。公司积极应对，聚焦质效导向，通过持续加强卓越运营能力建设，深入挖潜降本增效，系统提升经营管理能力，能源成本、生产成本实现显著下降；采取有利措施压降营运资金占用，经营性现金流保持正向流入，并较去年大幅改善。但由于公司主要产品市场价格如环氧丙烷、防老剂、酚酮、双酚 A、尼龙 66 及芳纶等同比均呈现持续下跌趋势，经营业绩上仍面临市场带来的较大挑战。

2、国能新疆再建煤制气项目

近日，国源电力哈密煤电公司 20 亿立方米/年煤制天然气项目已完成可行性研究报告编制服务招标，并进入前期推进阶段。国源电力哈密煤电公司 20 亿立方米/年煤制天然气项目是国家能源集团在新疆哈密地区布局的重要煤化工项目，属于“煤炭清洁高效转化”与“煤制气战略储备”类工程。2025 年 12 月 8 日，国能 E 招发布国源电力哈密煤电公司 20 亿立方米/年煤制天然气项目可行性研究报告编制服务公开招标项目招标公告。

3、国务院：中石化重组获批！

2026 年 1 月 8 日，经国务院批准，中国石化集团公司与中国航油集团公司实施重组。业内人士分析，中国石化和中国航油“强强联手”有利于提升航煤产业链韧性，保障航空业能源安全。根据相关数据预测，2040 年中国航油消费将由 2024 年的 3928 万吨增长至 7500 万吨。两家企业重组后，可发挥炼化一体化、航油供应保障体系等多方面优势，减少中间环节，降低供应成本，为我国航空业能源安全提供坚强保障。



五、风险提示

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



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

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

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

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

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

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

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

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

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

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海

电话：021-80234211

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 5 楼

北京

电话：010-85950438

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100005

地址：北京市东城区建国门内大街 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