



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

市场大涨，AI 通胀环节或越来越多

本周化工市场综述

本周市场明显回暖，风偏明显上行，其中基础化工板块上涨 5.77%，跑赢沪深 300 指数 1.36%。标的方面，成长方向表现强势，包括 AI 材料、新能源材料标的，除此之外，涨价标的也表现强势。

化工行业边际变化，主要建议关注两大事件，一是本周染料产业链价格上行，包括活性染料、H 酸，二是美国公布对华 MDI 反倾销调查终裁结果，相较初裁倾销率大幅下调。

AI 行业边际变化，产业链通胀环节越来越多，包括激光器、先进制程晶圆、PCB、CPU、云服务、燃气轮机、大模型，该行情类似 2021 年新能源材料，需求端的持续增长有望推动行业景气度不断向上。另外，大模型能力在不断增强，比如：本周 Anthropic 宣布练出神话级模型 Claude Mythos。除此之外，AI 编程工具正颠覆应用开发格局，“全民编程”时代，苹果应用商店一个季度新 APP 数量飙升 84%。智能体方面，Anthropic 新颠覆来了，Claude 管理智能体将构建和部署速度提升 10 倍。

地缘政治方面，本周经历了大反转，从威胁“摧毁文明”到特朗普接受停火两周，称伊朗同意开通霍尔木兹海峡，伊朗接受巴基斯坦提出的停火提议。

市场方面，地缘政治冲击最大的时候或已过去，可以积极关注涨价方向的投资机会，建议重点关注农化和氨纶涨价。

本周大事件

大事件一：威胁“摧毁文明”不到 12 小时，特朗普接受停火两周，称伊朗同意开通霍尔木兹海峡，伊朗接受巴基斯坦提出的停火提议。特朗普称，接受巴基斯坦的提议是鉴于伊朗政府已同意“全面、立即且安全地”开通霍尔木兹海峡的航运，这是双边的停火协议；在与伊方达成实现和平的最终协议方面，取得了“实质性的进展”，伊方的提案为双方谈判提供了可行的基础，双方已就争议议题基本达成共识。

大事件二：IEA 警告：海湾能源冲击烈度超越 1973、1979 与 2022 之和，全球经济正步入“黑色四月”！国际能源署（IEA）执行主任 Fatih Birol 指出，海湾地区已有逾 75 处能源设施遭到袭击，其中三分之一受到严重破坏，修复要很长时间。若霍尔木兹海峡整个四月持续关闭，全球损失的原油与成品油数量将达三月份的两倍——“我们正在进入一个黑色四月”。

大事件三：“全民编程”时代，苹果应用商店一个季度新 APP 数量飙升 84%。AI 编程工具正颠覆应用开发格局。苹果 App Store 今年 Q1 新应用同比暴增 84%，扭转 2016 至 2024 年累计下滑 48% 的颓势。以 Claude Code、Codex 为代表的“vibe coding”工具极大降低了开发门槛，但苹果正在出手加大对 vibe coding 应用的管控。

大事件四：Anthropic 宣布练出神话级模型：Claude Mythos，代码和黑客能力吊打 opus4.6，不向公众开放！Anthropic 发布“玻璃翼计划”，联合亚马逊、谷歌、微软等 12 家机构，围绕新模型 Claude Mythos Preview 开展网络安全防御行动。该模型代码与推理能力超越 Claude Opus，已扫描主流系统并发现数千个零日漏洞，含多个存在十余年的高危漏洞，均已修复。

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.....	20

图表目录

图表 1: 本周板块变化情况	4
图表 2: 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)	4
图表 3: 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 4: 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)	5
图表 5: 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 6: 重点覆盖子行业近期产品跟踪情况	6
图表 7: 本周 (4 月 6 日-4 月 10 日) 化工产品价格及产品价格价差涨跌幅前五变化情况.....	13
图表 8: 硫磺温哥华 FOB 合同价 (美元/吨)	13
图表 9: 丁基橡胶 进口 301 (元/吨)	13
图表 10: 草甘膦 浙江新安化工 (元/吨)	14
图表 11: 液氯 华东地区 (元/吨)	14
图表 12: 醋酸 乙烯华东 (元/吨)	14
图表 13: 国际柴油 新加坡 (美元/桶)	14
图表 14: 燃料油 新加坡高硫 180cst (美元/吨)	14
图表 15: 原油 WTI (美元/桶)	14
图表 16: 电石 华东地区 (元/吨)	15
图表 17: 国际石脑油 新加坡 (美元/桶)	15
图表 18: 锦纶长丝-己内酰胺	15
图表 19: TDI 价差.....	15
图表 20: 顺丁橡胶-丁二烯	15
图表 21: 聚合 MDI 价差	15
图表 22: FDY 价差.....	16
图表 23: ABS 价差.....	16
图表 24: 合成氨价差	16
图表 25: 丙烯-丙烷	16



图表 26: 己内酰胺-纯苯	16
图表 27: DAP 价差	16
图表 28: 本周 (4 月 6 日-4 月 10 日) 主要化工产品价格变动	17



一、本周市场回顾

本周布伦特期货结算均价为 100.98 美元/桶，环比上涨 12.72 美元/桶，或 14.41%，波动范围为 94.75-109.77 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 102.84 美元/桶，环比上涨 19.66 美元/桶，或 23.63%，波动范围为 94.41-112.95 美元/桶。

本周基础化工板块跑赢指数（1.36%），石化板块跑输指数（-3.19%）。

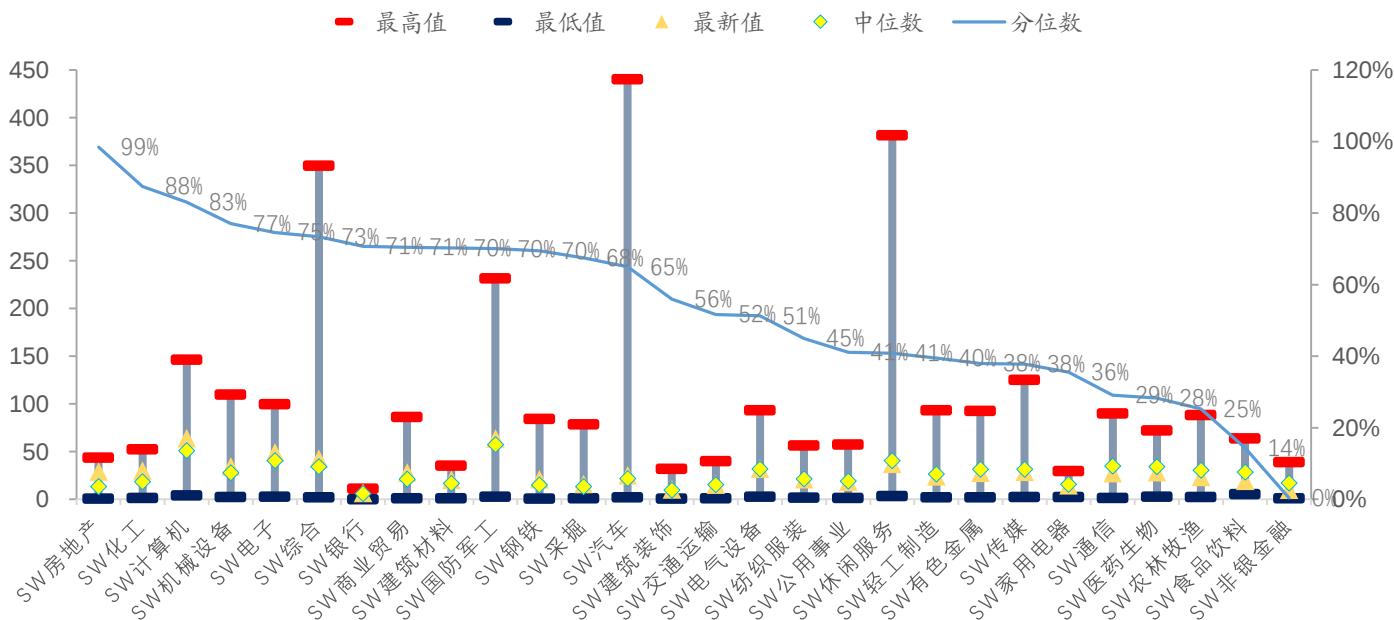
本周沪深 300 指数上涨 4.41%，SW 化工指数上涨 5.77%。涨幅最大的三个子行业分别为粘胶（12.58%）、有机硅（8.95%）、非金属材料Ⅲ（8.1%）。

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	2.74%	3986.22	3880.10	106.13
深证成指	7.16%	14309.47	13352.90	956.57
沪深300	4.41%	4636.57	4440.79	195.78
中证500	5.77%	7969.36	7534.94	434.43
基础化工	5.77%	4853.50	4588.67	264.83
石油石化	1.22%	3029.97	2993.55	36.42
本周涨幅前五子版块		周涨跌幅		月涨跌幅
粘胶		12.58%		1.55%
有机硅		8.95%		-6.65%
非金属材料Ⅲ		8.10%		-11.05%
聚氨酯		8.04%		-2.11%
纺织化学制品		7.94%		-13.02%

来源：Wind、国金证券研究所（本周无板块下跌）

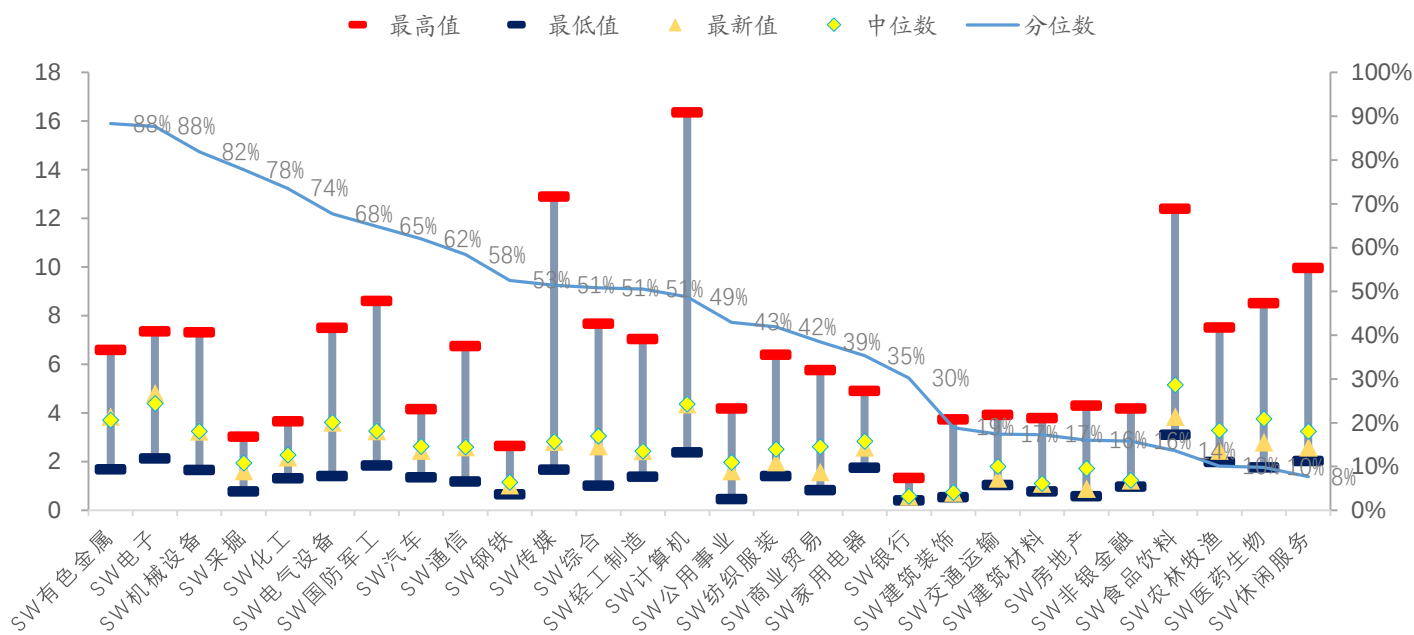
图表2：A股全行业PE估值分布情况（按各行业估值分位数降序排列）



来源：Wind、国金证券研究所（PE 为动态）

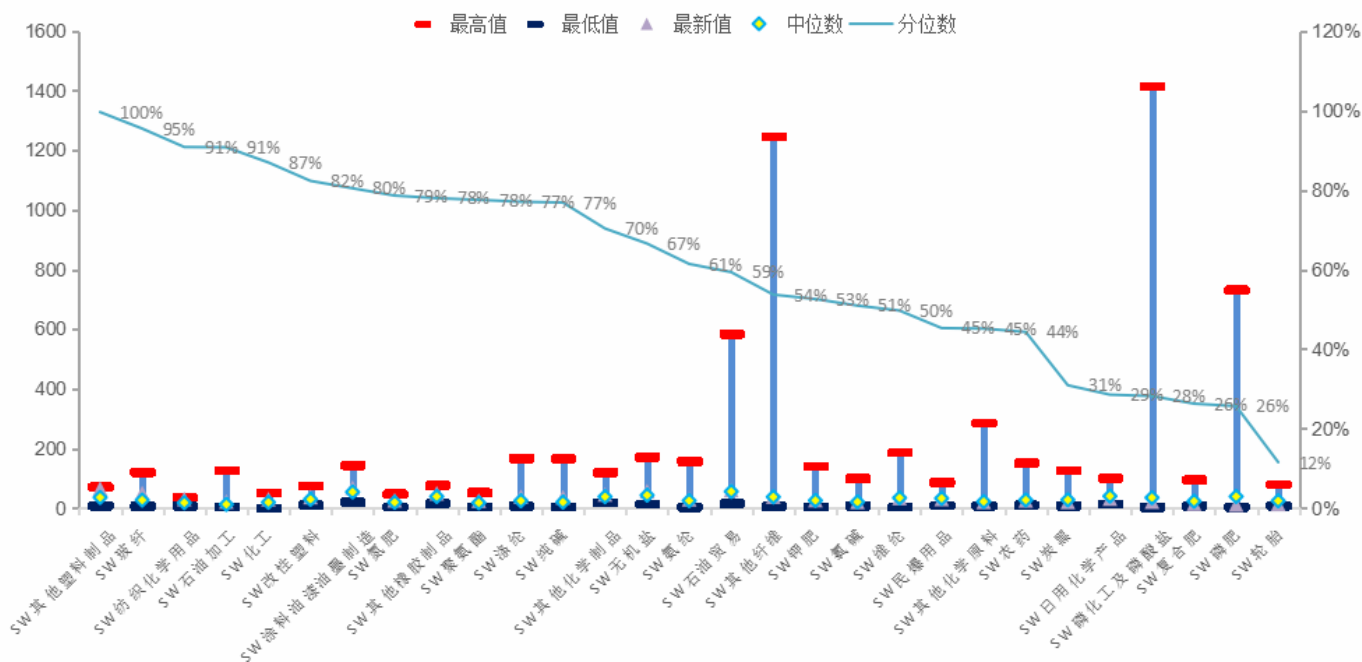


图表3: A股全行业PB分位数分布情况(按各行业PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PB为动态)

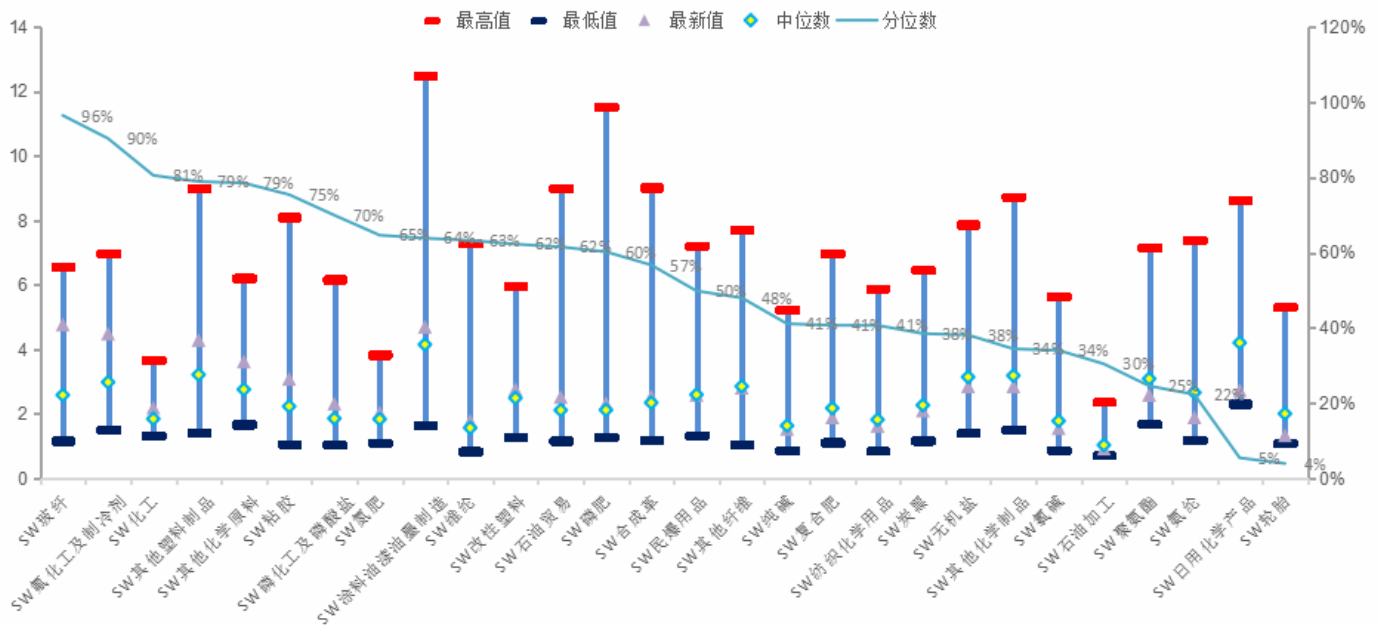
图表4: 化工细分子版块PE估值分布情况(按各子版块估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PE为动态)



图表5: 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6: 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)	4450	87.72%	
磷酸一铵(55%粉状)四川地区市场价	4050	84.75%	
钛白粉(铜陵安纳达ATA-125)	15900	66.98%	
甲醇(华东)	3360	57.01%	
纯MDI(华东地区主流)	25500	52.00%	
甲基麦芽酚	102000	46.67%	
环氧丙烷(华东)	12700	46.15%	
钛白粉(金红石型R248)	15500	41.79%	
醋酸	4663	40.18%	
聚合MDI(烟台万华, 华东)	20800	32.86%	
PA66(华南1300s)	27000	32.80%	
维生素E	106000	31.86%	
分散染料:分散黑ECT300%	25000	31.03%	
尿素(江苏恒盛, 小颗粒)	1860	30.28%	
合成氨(河北新化)	2680	28.21%	
天然橡胶(上海市场)	16800	23.17%	
粘胶短纤(1.5D*38mm, 华东)	13350	22.39%	
安赛蜜	45000	20.63%	
乙基麦芽酚	80000	18.70%	
维生素D3	140000	17.56%	
液氯(华东地区)	230	16.47%	
草甘膦(浙江新安化工)	30500	16.27%	
磷酸铁锂电液	30000	12.20%	
有机硅DMC(华东市场价)	14500	7.52%	
重质纯碱(华东地区)	1250	4.67%	
维生素A	108000	3.66%	
氨纶(40D, 华峰)	25600	3.61%	
金属硅(云南地区421)	9450	1.86%	
三氯蔗糖	105000	1.32%	

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，原料价格震荡

①供给端：根据同花顺显示，本周全钢胎开工率为 69.4%，环比降低 1.3%，同比提高 3.2%；半钢胎开工率为 76.3%，环比降低 1.4%，同比降低 2.2%。

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：本周天然橡胶上涨但合成橡胶价格有所回落。天然橡胶下周云南、海南和泰国北部等产区高温干旱，可能影响割胶进度，整体受气候影响，原料供应增量有限，胶水价格预期延续涨势，成本端支撑仍存。顺丁橡胶下周市场供应预计有减少预期，主要源于目前多数工厂已降负荷及进入停车状态，且有少部分企业仍有降负或停车计划，预计下周产量下降。丁苯橡胶方面，乳聚丁苯橡胶李长荣 5 万吨/年装置处于检修状态；除此之外，其余厂家装置下周暂无检修计划，但由于当前中东地区局势较为混乱，其他装置因原料问题或将存降负甚至停车的可能，整体供应较本周或将变化不大。溶聚丁苯橡胶湖南石化 3 万吨/年装置于 4 月初停车检修计划，浙江石化于 4 月 8 日停车检修一周；除此之外，其余装置均稳定运行，整体市场供应较较本周或将有所减少。

④景气度跟踪：行业底部企稳，成本端虽然原料价格抬升带来压力，但企业已经开始通过发涨价函逐渐传导；政策端欧盟反倾销背景下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：原料表现较好，染料市场走势不一

本周分散染料市场延续平稳，分散黑 ECT300%市场均价在 23 元/公斤，较上周同期均价持平。活性染料市场宽幅上行，活性黑 WNN150%市场均价在 32 元/公斤左右，染料中间体市场稳中上行，其中活性染料主原料 H 酸、对位酯价格上涨明显，成本端表现偏强。下游纺织行业新增订单表现疲软，印染厂家开工负荷以稳为主，购买染料多保持刚需，终端需求疲弱态势仍在延续。成本压力是当前市场主要推手，推动活性染料价格宽幅上涨。相比之下，分散染料市场价格保持稳定，两类主要染料产品价格走势分化。下游来看，本周浙江地区印染企业平均开机率 51.50%，较上周持平；盛泽地区印染样本开机率为 52.96%，较上周持平；江浙地区综合开机率为 52.24%，较上周持平。清明假期后，地缘冲突持续抑制市场信心，导致新订单增长乏力，大部分客户仍持观望态度，内贸市场同样因原料价格不稳而趋向谨慎，采购以按需、小单为主，整体交投氛围清淡。

■ 胜华新材：需求面支撑偏弱，碳酸二甲酯价格向下运行

本周碳酸二甲酯市场价格向下运行，市场指导价格为 4100 元/吨，较上周价格同期价格下跌 125 元/吨，跌幅 2.96%。本周中东停战，原油走跌，丙烯、甲醇等基础原料反应迅速，成本面整体失利。而下游持续看跌，多采购低价出厂货源为主，压制碳酸二甲酯价格。持货方让利促单，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、云化绿装置延续停车，华鲁恒升减负运行，山东海科、胜华新材东营基地装置停车，临涣焦化装置停车，湖北三宁降负运行，湖北源哈装置停车，综合来看，整体开工率较上周小幅下滑。需求方面主力需求为非光气法聚碳酸酯、电解液溶剂以及以华南、华东为主的胶黏剂及涂料等传统溶剂行业，其中传统行业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。目前下游刚需跟进，并未有大量需求，难以支撑碳酸二甲酯市场价格。

■ 钛白粉：货源紧缺叠加国际变局，钛白粉市场高位混乱运行

景气度跟踪：钛白粉行业景气度底部企稳。

截至本周四，硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 14700-16500 元/吨，市场均价为 15304 元/吨，环比上升 2.9%。本周市场核心特征表现为“货源告急、签单谨慎、预期看涨”。江苏两家企业成功复工，近期将稳定出产品，对局部供应形成一定补充。但在钛白粉持续看涨的情绪下，多数企业仍将开工率尽量拉到最高水平。即便如此，多数企业仍在消化前期大量签单，排单发货周期较长，部分产品甚至出现严重缺货情况。河南某大型工厂本周检修一周，因其产能较大，对部分区域供应产生明显影响。多数企业选择封单不报，



市场报价较为混乱。近期国际形势变化较快，霍尔木兹海峡开通动向成为市场关注焦点，若顺利通航或将对下游需求形成进一步拉动。

■ 新和成：VA、VE 需求疲软，行情小幅震荡盘整

本周维生素景气度底部企稳。

本周维生素 A 市场需求疲软，行情小幅震荡盘整。上半周市场交投气氛清淡，高价新单难成交，贸易渠道出货意向有所增加，行情表现稳中略偏弱。4月8日，国内一主流厂家开始对 VA 报价签单，饲料级 VA 报价上调至 180 元/公斤，厂家采取限量新签与老合同搭配的方式发货，若单独新签单，VA 新签单价格为 130 元/公斤。厂家签单报价再度上调，提振市场挺价情绪，但需求端采购情绪依然不高，供需博弈，行情观望盘整运行。本周贸易市场一线品牌新货主流接单报价在 110-115 元/公斤附近，但此价格新单难成交，少量货源参考接单价在 105-106 元/公斤附近，部分老日期货源或二线品牌货源参考接单报价在 102-105 元/公斤附近。

本周维生素 E 市场需求疲软，贸易渠道行情稳中略偏弱。上半周市场需求疲软，询单冷清，贸易渠道出货意向有所增加，行情表现稳中略偏弱，贸易市场一线品牌货源主流报价在 107-110 元/公斤附近，但此价格新单难成交，部分实单参考价格在 105 元/公斤附近，二线品牌货源参考接单价在 102-103 元/公斤附近，成交一般。4月8日，国内一主流厂家开始对 VE 报价签单，饲料级 VE 报价上调至 150 元/公斤，厂家采取限量新签与老合同搭配的方式发货，若单独新签单，VE 的新签单价格为 130 元/公斤。厂家提高报价，但需求端支持乏力，贸易渠道价格行情无较大变化，交投气氛依然清淡。

■ 神马股份：成本驱动供应缩量，PA66 市场狂飙向上

PA66 周度市场均价为 22688.67 元/吨，较上周市场均价上涨 1865.67 元/吨，涨幅 8.96%。周初市场乘势而上，己二胺价格历史性突破至 30000 元/吨大关；叠加聚合厂家集中停盘、控产惜售，现货流通瞬间收紧，下游刚需在成本倒逼下被迫被动跟涨，价格重心快速上移；中后期市场进入高位震荡整理阶段，下游情绪虽显疲软，追涨备货动力不足，但刚需采购持续，市场在成本与需求之间形成高位强势僵持。

聚氨酯：聚合 MDI 盘整运行；纯 MDI 区间整理；TDI 缓慢上行

本周（2026.4.3-2026.4.9）国内聚合 MDI 市场高位整理。截止 2026 年 4 月 9 日，国内聚合 MDI 市场均价 20700 元/吨，较上周同期价格上涨 5.08%。

本周（2026.4.3-2026.4.9）国内纯 MDI 市场坚挺运行，当前国内纯 MDI 市场均价为 25500 元/吨，价格较上周同期价格上涨 4.08%。

本周（2026.4.3-2026.4.9）国内 TDI 市场小幅推涨。截止 2026 年 4 月 9 日国内 TDI 市场均价为 20275 元/吨，较上周上调 1.73%。

■ 聚合 MDI：供应趋紧预期支撑，聚合 MDI 市场高位整理

① 市场综述：本周（2026.4.3-2026.4.9）国内聚合 MDI 市场高位整理。截止 2026 年 4 月 9 日，国内聚合 MDI 市场均价 20700 元/吨，较上周同期价格上涨 5.08%。工厂继续打折供应，叠加上海工厂最新指导价格上调，限量供应，月初挺价信号强烈，月初经销商暂无出货压力下，报价坚持高价居多。而下游部分刚需订单有所释放，场内询盘买气尚存，零星订单高价逐步成交，低价区间迅速收敛。虽然阶段性采购结束之后，市场买气再度降温，部分高价略有下调。临近周末贸易市场价格混乱，获利盘仍低于主流积极出货，但是实际商谈成交表现一般，观望主力大厂最新价格指引。当前 PM200 商谈价 20800-21000 元/吨附近，上海货商谈价 20500-20800 元/吨附近，进口货 20500-20600 元/吨附近，具体可谈（含税桶装自价）。

② 后市预测：部分工厂继续打折供应，叠加日本某工厂后期存检修计划，因而区域现货紧俏局面短期难以缓解，供方挺价旗帜高悬，经销商看涨预期尚存，市场低价报盘将逐步上移。然终端需求表现疲软，部分刚需订单仍偏向低位采购，现阶段入市买盘积极性低，仅零星小单托市，高价成交乏力，续涨动力受限。预计下周聚合 MDI 市场偏强震荡为主，价格波动 100-300 元/吨。



■ 纯 MDI：供需相互博弈，纯 MDI 市场高位整理

- ① 市场综述：本周（2026.4.3-2026.4.9）国内纯 MDI 市场坚挺运行，当前国内纯 MDI 市场均价为 25500 元/吨，价格较上周同期价格上涨 4.08%。供方工厂消息面仍较多，挺价态度坚决，贸易商报盘重心被动拉高，然终端反应平淡；中间商对高价货源持纠结态度，既跟随供方挺价，又担忧终端接受度，下游企业刚需补仓陆续完成，入市采购意愿薄弱，以消化库存为主，部分终端货源外流及获利盘释放出货，场内存低价听闻，交投平淡，实单跟进欠佳。当前上海货源参考价 25200-25500 元/吨，进口货源参考价 25200-25500 元/吨，国产货参考价 26000 元/吨附近。
- ② 后市预测：供方挺市态度坚定，供应收紧预期仍存支撑，但需求端难见实质性改善，下游对高价抵触情绪升温，叠加终端行业反馈不及预期，市场跟进心态谨慎，成交或继续以刚需小单为主。短期来看，价格上行空间受制于需求疲软，下游普遍持观望态度，预计下周纯 MDI 市场偏强震荡，价格波动 200-500 元/吨。

■ TDI：出口订单支撑强劲，TDI 市场缓慢上行

- ① 市场综述：本周（2026.4.3-2026.4.9）国内 TDI 市场小幅推涨。截止 2026 年 4 月 9 日国内 TDI 市场均价为 20275 元/吨，较上周上调 1.73%。印度关税归零，叠加海外供给收缩，套利窗口打开，出口订单增加致使国内货源被大量分流，供方挺价意志坚定，贸易缓解恐亏损情况下，对外低出较为谨慎，市场报盘价继续拉高，主流成交重心逐步向高端靠拢。然而下游成本传导困难，因对当前高价原料采购情绪低迷，场内询盘冷清，叠加国内形势多变，业者观望情绪升温，出货承压下，部分客户存暗降促单现象，市场零星低价露头。随后上海工厂指导价上调，消息面刺激下，低价盘迅速收敛。截至 2026 年 4 月 9 日：目前 TDI 国产含税执行 19800-20200 元/吨左右，上海货源含税执行 20500-20800 元/吨附近。
- ② 后市预测：全球供应持续收紧，中国货源价格优势凸显，内外价差扩大，出口放量预期强化供方挺价决，经销商恐亏损情况下，对外低价惜售情绪不减，市场报盘仍存上调预期。然而下游受高价压制，入市采购情绪低迷，实单落实有限，仅零星刚需跟进，部分客户出货承压下存暗降促单；不过考虑到下游原料库存处于较低，随着库存逼近临界，部分刚需客户或将被动补库，买气阶段性回暖，需求落地后将有望进一步支撑价格上行。预计下周 TDI 市场稳中偏强，价格波动区间 300-800 元/吨。后续需盯紧工厂政策及需求实质跟进。

■ 纯碱：下游玻璃领域放水产线增加，纯碱现货价格表现疲软

本周（2026.4.3-2026.4.9）国内纯碱现货市场价格弱势下跌。截止到目前，当前轻质纯碱市场均价为 1141 元/吨，较上周同期价格下跌 0.09%；重质纯碱市场均价为 1261 元/吨，较上周同期价格下跌 0.16%。供应端本周部分工厂减量运行，纯碱行业产量进一步下滑，整体开工不足 8 成；需求端，下游用户采购积极性不高，碱厂新单签订情况不佳，行业整体库存量有所增加。综合来看，本周纯碱市场趋弱运行，行业库存上涨，下游跟进情绪谨慎，碱厂出货压力仍存，纯碱期货、现货价格重心同步下探，行业内整体信心不足。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 1148 元/吨，较上周环比下降 0.13%；纯碱行业毛利润有所下降，平均毛利润约在 9 元/吨。本周纯碱原料动力煤价格稍有回落、原盐价格稳定，合成氨价格略有上涨，纯碱原料综合成本变化不大，而纯碱现货价格下跌，行业盈利情况转弱。

■ 农药：菊酯类农药市场上涨延续；烯草酮市场价格上涨；草甘膦市场价格看涨

- 中农立华原药 2026 年 4 月 5 日市场行情显示，受地缘政治冲突持续扰动全球能源供应链、中间体价格上涨、成本传导加快及内外贸需求集中释放影响，国内农药原药市场整体普涨、行情持续攀升，行业呈现交投景气度高涨、供给端承压、刚需品种量价齐升的运行态势，菊酯类产品报价大幅上调，烯草酮原药报价维持 8.2 万元/吨，草甘膦原药继续高位上行，具体如下：高效氯氟菊酯原药成本上涨、市场价格上行，报价 13.8 万元/吨，厂家接单谨慎；联苯菊酯原药受中间体涨价过高影响，报价 15.8 万元/吨；高效氯氟菊酯母药报价 3.9 万元/吨；氯氟菊酯原药报价 9 万元/吨；烯草酮原药受原材料快速上涨、询单活跃带动，报价维持 8.2 万元/吨；2026 年 2 月 18 日特朗普签署援引《国防生产法》的行政命令，将元素磷和草甘膦类除草剂列为国防关键物资，加速全球磷资源战略博弈，受此影响草甘膦原药市场高位上行，工厂谨慎出货，95%含量报 3.1 万元/吨，97%含量报 3.15 万元/吨。



■ 菊酯类农药

高效氯氟氰菊酯

①本周（2026.4.3-2026.4.9）高效氯氟氰菊酯延续涨势。截止到本周四，96%高效氯氟氰菊酯市场成交参考至13.5万元/吨，较上周四价格上涨1.5万元/吨，涨幅12.5%。从市场反馈看，有如下几点值得关注：供应方面：场内多数工厂开工正常，工厂排单，主发前期订单为主，供应面略显紧张；需求方面：需求端整体表现平稳，询单积极性有待促进，下游按需采购为主；成本方面：上游功夫酸等原料市场偏暖震荡，整体利好支撑仍存。后市预测：据市场反馈，上游成本面支撑较为坚挺，整体供应较为紧张，预计高效氯氟氰菊酯后市价格或有上涨的可能。

联苯菊酯

①本周（2026.4.3-2026.4.9）成本面支撑坚挺，联苯菊酯价格上涨。截止到本周四，98%联苯菊酯市场成交参考至15.1万元/吨，较上周四价格上涨1.1万元/吨，涨幅7.86%。从市场反馈看，有如下几点值得关注：供应方面：场内开工情况暂稳，部分工厂有前期订单交付，供应面稍显紧张；需求方面：下游市场行情平稳，按需采购为主；成本方面：上游功夫酸价格坚挺，基础化工原料价格仍偏强运行，成本端支撑较强。后市预测：从市场反馈看，短期内中间体及基础原材料价格高位运行，成本端支撑坚挺，且市场供应偏紧，预计联苯菊酯后市价格仍延续涨势。

氯氟菊酯

①本周（2026.4.3-2026.4.9）成本面支撑坚挺，氯氟菊酯价格偏强运行。截止到本周四，氯氟菊酯成交参考至8.3万元/吨，较上周四价格稳定。从市场反馈来看，主要有以下几点值得关注：供应方面：主流工厂维持正常开工，有前期订单交付，接单空间有限；需求方面：需求面维稳，下游按需询单采购，新单成交尚可；成本方面：上游原料醚醛偏强盘整，成本端利好支撑坚挺。后市预测：综合看，成本端支撑持续偏强，下游询单采购气氛尚可，预计氯氟菊酯下周价格或将有上涨的可能。

■ 烯草酮

①本周（2026.4.3-2026.4.9）成本支撑偏强，烯草酮价格上涨。截止到本周四，烯草酮部分企业折百报价8.5万元/吨，市场主流成交参考价8.5万元/吨，较上周四价格上涨0.5万元/吨，涨幅6.25%。市场分析如下：供应方面：本周场内企业维持正常开工，市场整体供应表现良好；需求方面：本周烯草酮正值需求旺季，下游询单采购良好，场内成交氛围趋暖运行。成本方面：近期上游化工原料整体价格偏强运行，烯草酮成本较前期增加，个别企业上调报价接单。后市预测：预计下周烯草酮市场价格或将维持盘整，不排除价格延续上涨可能。

■ 草甘膦

①本周（2026.4.3-2026.4.9）草甘膦市场利好支撑坚挺，价格宽幅上涨。95%草甘膦原粉市场均价为33294元/吨，较上周四价格上涨3000元/吨，涨幅9.9%。截止至2026年4月9日，草甘膦供应商谨慎报价，95%原粉主流成交参考3.32-3.35万元/吨，港口FOB 4950-4970美元/吨；97%原粉主流成交参考3.45万元/吨，港口FOB 5100-5120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16800元/千升，港口FOB 2270-2290美元/千升；200升装62%草甘膦水剂上海港提货价21400元/吨，港口FOB 2900-2920美元/吨，75.7%草甘膦颗粒剂上海港提货价30000元/吨，实单商议。从市场看，有如下几个方面：第一，从供应端看，华东部分企业装置开工不满，其余主流工厂维持正常运行，行业开工良好，但供应端排单充足，限量接单，现货货源偏紧。第二，从需求端看，需求坚挺，下游询单气氛良好，内外贸客户采购积极，新单成交旺盛。第三，从成本端看，上游原料甘氨酸、黄磷、液氯价格较上周上涨，草甘膦生产成本持续增加。后市预测：预计下周草甘膦价格或将持续上涨。从市场看，有如下几个方面：第一，本周地缘局势略有好转，但上游原料甘氨酸、黄磷、双甘膦等价格仍在宽幅上涨，草甘膦成本端支撑依旧坚挺。第二，需求持续好转，下游客户询单积极，国内贸易商、制剂商等按需拿货，南美等海外市场需求释放，新单成交量增加。



■ 三氯蔗糖：三氯蔗糖继续小涨 买盘刚需跟进

- ① 市场综述：本周三氯蔗糖市场再度探涨，节后归来首日个别企业报价提升至 9.8 万元/吨附近，另有企业暂时采取封盘措施，贸易商随行就市，部分跟涨，三氯蔗糖重心小幅上移，参考价格在 9.6-10 万元/吨。不过涨价操作对下游的刺激效果并不突出，终端行业景气度一般，批量备货偏谨慎，成交刚需为主。
- ② 后市预测：三氯蔗糖市场目前在成本压力下易涨难跌，但供需矛盾压制市场涨幅，后市来看，企业修复利润的节奏较为平缓，在未达成协同的前提下，预计短线市场小幅震荡上探，价格大致有 0.2-0.3 万元/吨的波动。

■ 安赛蜜：安赛蜜二次提价 企业盈利好转

- ① 市场综述：本周安赛蜜市场价格再度追高，继上周厂商集体提价 1 万后，本周三企业再度拉涨 0.5 万元/吨，目前生产企业报价集中在 5 万元/吨，贸易商继续跟涨的节奏滞后，参考价格仍旧围绕 4.5 万元/吨附近，实单侧重商谈。成交局面并无明显改观，中下游早期备货充足，当下跟进积极性相对一般。
- ② 后市预测：目前价格下安赛蜜有一定的盈利空间，需求疲软市场继续商谈遇阻，预计短线来看，供需面利好引导寥寥，场内价格区间小幅整理。不过政治局势震荡，原料走向不明朗，长线走势还需观望成本端引导。

■ 麦芽酚：麦芽酚高位成交不佳 货源流通遇阻

- ① 市场综述：本周麦芽酚市场呈现上游挺价、下游观望的局面，上月底生产企业拉涨后价格维稳运行，贸易商报价有跟随，目前场内甲基麦芽酚主流价格在 10-10.2 万元/吨，预计麦芽酚价格在 8-8.2 万元/吨。但涨价情绪并未有效传导至下游，买盘对高价货源的跟进显得犹豫，拿货积极性不高，导致市场交投活动主要限于刚需。
- ② 后市预测：成本支撑下麦芽酚厂商存有守价甚至是追涨的心态，但受到货源流通不畅的困扰只能随行就市。预计短线麦芽酚偏稳运行，价格波动幅度在 0.1-0.2 万元/吨之间。

■ 煤化工：煤炭价格偏弱运行，煤头化工产品的价差明显放大

周内产地内煤矿多以正常水平生产，减产、停产的煤矿陆续恢复至正常水平，动力煤产量稳定增加，市场供应量较为宽松。假期期间，下游需求表现一般，煤矿拉运情况不佳，市场偏弱运行居多，现阶段下游多维持刚需采买节奏，需求释放有限，站台及贸易商操作较为谨慎，市场观望情绪较浓，煤矿销售情况一般，煤价小幅下行，个别性价格较高的煤矿价格下降后，出货有所好转，煤价小幅探涨；

本周国内甲醇市场价格先强后弱，整体呈现宽幅震荡行情。清明期间美伊局势持续升级，节后第一天甲醇市场价格继续拉涨，然而当晚美伊宣布停火谈判，霍尔木兹海峡将暂时放开，一定程度上减弱能源断供担忧，甲醇市场价格迅速回落，但由于部分贸易商存补空单操作，内地价格跌幅相对有限，但随着中东局势再次紧张，市场观望情绪较浓，刚需成交为主。

本周北方合成氨价格窄幅回落，受陕晋地区供应回升的利空冲击，及清明假期高速限行影响下，厂家外发受阻、部分企业液位渐高，为保出货价格止涨回落；南方市场行情坚挺，华东港口集港操作积极，叠加区域内及周边减量支撑市场心态，价格高位坚挺；湖北地区存减量利好，加之工厂库存低位，挺价观望。

■ 化肥：磷肥偏强挺价，钾肥弱势震荡运行

本周磷酸一铵市场呈现“上行受政策抑制，下行受成本支撑”的盘整态势，主流生产企业保持正常开工，市场交投氛围趋于谨慎。在运费上扬、原料价格高企及现货供应偏紧等多重因素共同作用下，河南、安徽等地区送到价接连上涨，但下游追高情绪不足，谨慎采购是主流操作模式。周三中东地区传出局势缓和消息，霍尔木兹海峡有望恢复油轮通行，对硫磺价格进一步上涨形成压制；周四该海峡将再度面临关闭，又为硫磺市场走势增添不确定性。中东局势反复波动，硫磺价格持续下行动力不足，多数磷酸一铵市场参与者心态偏向悲观，成本端压力将继续主导一铵行情走向；本周磷酸二铵大厂操作稳定，以执行前期订单、稳定保供为主，新单承接意愿偏低，市场主要异动体现在：1. 核心原材料硫磺价格大涨小跌，成本压力难以缓解。美伊战争局势复杂，导致霍尔木兹海峡难以稳定开启，国



内硫磺产出紧俏且库存低位；且国内需求保持高位，除去磷复肥市场需求，其他化工需求同样急切。综上，导致短时硫磺价格仍在高位徘徊。由此，磷酸二铵工厂整体亏损程度仍有加重预期；

国内氯化钾市场行情小幅回暖，但下游需求跟进有限。近期边贸到货量不及预期，市场可售货源有限，东北地区因春耕收尾存在一定刚需，颗粒钾需求反弹，造成现货紧张局面，同时氯化钾贸易商面临较高的成本压力，挺价意愿强烈，共同推动北方及周边地区价格反弹。但随着价格上涨，下游抵触心态增强，实际成交中高价落实困难，贸易商不敢大幅囤货或激进提价，场内交投氛围僵持，采购以小单补货为主。

■ 华鲁恒升：尿素本周维稳，醋酸在成本支撑下大幅提升

① 周内尿素保持平稳，新一轮印度招标启动，叠加中东局势反复，外部不确定性增加，虽对期货走势产生一定扰动，但在国内保供稳价基调下，现货市场情绪受外部扰动有限，行情仍由内需主导，整体呈现多空僵持。支撑方面：主产区工厂待发订单维持一周左右，企业库存低位，控量收单意愿强，无降价压力；高氮复合肥生产旺季持续，工业刚需形成有效托底。压制方面：政策明确保供稳价，工厂报价缺乏上涨空间；农业需求分散有限；外围区域走货迟缓，局部价格松动。整体来看，本周尿素市场区域分化明显——主产区货源偏紧、成交坚挺，外围需求乏力、报价混乱，市场延续僵持格局；

② 醋酸市场均价上涨，较上周同期市场均价相比上探 666 元/吨，下游企业因成本压力较大，抵触情绪浓厚，采购意愿普遍不高。叠加假期结束后合约贸易商进入集中出货期，在整体看空情绪下，出货进程并不顺畅，部分成交价格存在让利空间。不过，周内供应端陆续有装置停车检修，供应压力有所缓解，对企业报盘心态形成一定支撑，使得市场整体报价仍保持相对稳定；

③ 辛醇市场先涨后降。上周尾国际原油价格大幅上涨，带动丙烯市场重心上行，辛醇工厂在成本提振下，价格窄幅上涨，下游大厂刚需跟进，辛醇企业出货顺畅，叠加辛醇产品出口订单尚可，市场现货偏紧，持货商挺价出售，但下游订单不佳，工厂对涨后的原料存抵触情绪，叠加周三国际原油价格暴跌，打压业者心态，下游企业暂缓采购观望市场，辛醇市场缺乏买盘支撑，工厂报盘松动；

④ 本周国内己二酸市场呈现先跌后涨再回落的震荡格局。周初受部分低价获利盘及主力工厂下调指导价影响，市场商谈重心显著下移，下游抵触情绪加重，多维持观望。清明假期期间，主力工厂重新上调指导价，带动整体报盘小幅跟涨，但下游仍抵触高价，刚需采购为主。随后美伊停火消息引发原油快速下跌，产业链传导下市场心态惶恐，贸易商出货意愿增强。至 4 月 9 日，霍尔木兹海峡再次关闭，原料走势震荡，主力工厂现货价格再次下调，整体来看，本周地缘政治局势反复主导原料价格波动，而下游始终维持谨慎观望、刚需采购，实单放量有限。

⑤ 国内己内酰胺市场价格下跌，成本方面，周内上游纯苯价格宽幅震荡走低，成本端支撑削弱，供应方面，己内酰胺福建、山东、湖南地区装置集中检修，市场供应持续偏紧，需求方面，切片厂家出货一般，对原料谨慎按需商谈采购。综合来看，周内上游纯苯挂牌价格下调，成本端支撑减弱，己内酰胺市场供应持续缩减，下游切片厂家谨慎按需商谈，己内酰胺市场价格重心下行。

■ 宝丰能源：焦炭市场偏强运行，聚烯烃产品跟随原油价格明显波动

焦炭市场强稳运行。周内原料焦煤市场成交稍有降温，线上竞拍部分煤种价格回落，对焦炭价格支撑减弱。从供需面来看，焦化行业开工波动不大，下游铁水产量稳步提升，钢厂高炉生产积极性尚可，对焦炭刚需较强，多数维持刚需采购策略，焦企出货相对顺畅，基本无库存压力，场内供需结构趋于紧平衡状态，部分焦企对焦炭价格仍有提涨意愿，故计划于 4 月 10 日开启第二轮提涨，4 月 13 日落地。

烯烃方面，聚烯烃产品大幅度波动。本周聚乙烯市场变化较大。其中本周美伊暂时停火，国际油价震荡下跌。成本对聚乙烯市场影响较大，本周聚乙烯价格急涨急跌。其中原油价格波动强力影响期货心态，周一期货强势上行，带动聚乙烯价格上涨 300 余元，市场内贸易商积极推涨，然下游采购心态多谨慎。然周二停战消息传出，期货迅速宽幅走低，带动现货价格下行。现阶段聚乙烯市场内商家积极出货，叠加市场内供应有限，聚乙烯价格下方承托仍在，现阶段询盘及成交气氛尚可，实单低价好成交；聚丙烯价格先涨后跌，供应端来看，检修与重启并存，但整体检修量仍在高位。需求端方面，下游对高价产品抵制，下跌情绪面带领下将导致现货价格快速回落。加之原料价格快速波动加剧企业观望情绪，



预计刚需采购仍是主流节奏。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先涨后跌。

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硫磺(33.62%)、丁基橡胶(16.07%)、草甘膦(13.11%)、液氯(11.96%)、醋酸乙烯(10%)；价格下跌前五位为国际柴油(-37.75%)、燃料油(-12.73%)、原油(-12.26%)、电石(-12.16%)、国际石脑油(-12.15%)。

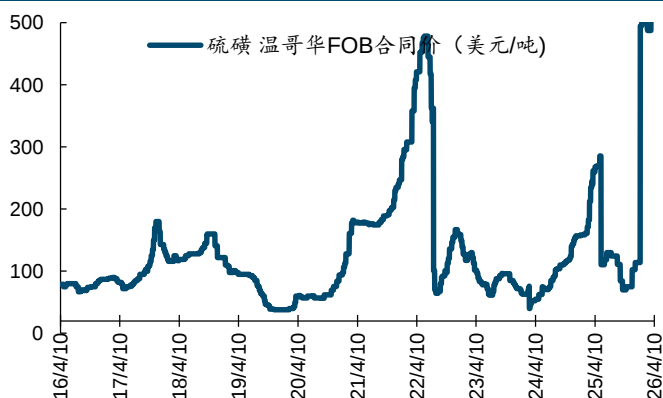
本周化工产品价格价差上涨前五位为锦纶长丝-己内酰胺(130.96%)、TDI 价差(109.66%)、顺丁橡胶-丁二烯(88.57%)、聚合 MDI 价差(43.01%)、FDY 价差(40.18%)；价差下跌前五位为 ABS 价差(-137.54%)、合成氨价差(-43.45%)、丙烯-丙烷(-24.73%)、己内酰胺-纯苯(-20.25%)、DAP 价差(-18.82%)。

图表7：本周（4月6日-4月10日）化工产品价格及产品价格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
硫磺	33.62%	国际柴油	-37.75%
丁基橡胶	16.07%	燃料油	-12.73%
草甘膦	13.11%	原油	-12.26%
液氯	11.96%	电石	-12.16%
醋酸乙烯	10.00%	国际石脑油	-12.15%
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	130.96%	ABS 价差	-137.54%
TDI 价差	109.66%	合成氨价差	-43.45%
顺丁橡胶-丁二烯	88.57%	丙烯-丙烷	-24.73%
聚合 MDI 价差	43.01%	己内酰胺-纯苯	-20.25%
FDY 价差	40.18%	DAP 价差	-18.82%

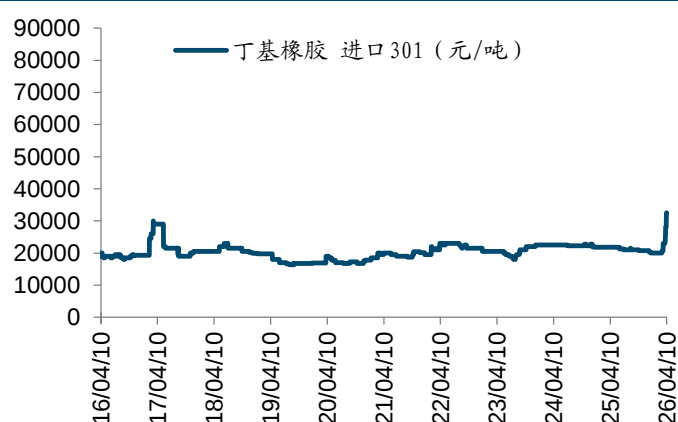
来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表8：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9：丁基橡胶 进口 301（元/吨）



来源：百川资讯、国金证券研究所



图表10: 草甘膦 浙江新安化工 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表11: 液氯 华东地区 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表12: 醋酸 华东 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表13: 国际柴油 新加坡 (美元/桶)



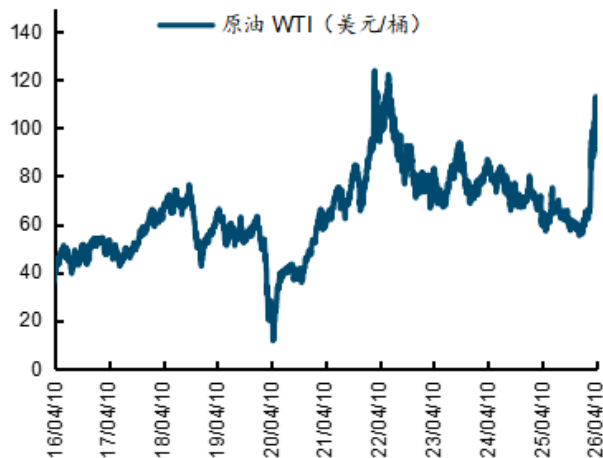
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表14: 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15: 原油 WTI (美元/桶)



来源: 百川资讯、国金证券研究所



图表16: 电石 华东地区 (元/吨)



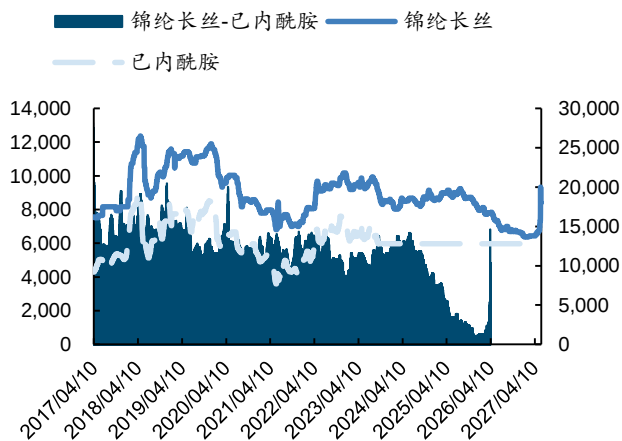
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表17: 国际石脑油 新加坡 (美元/桶)



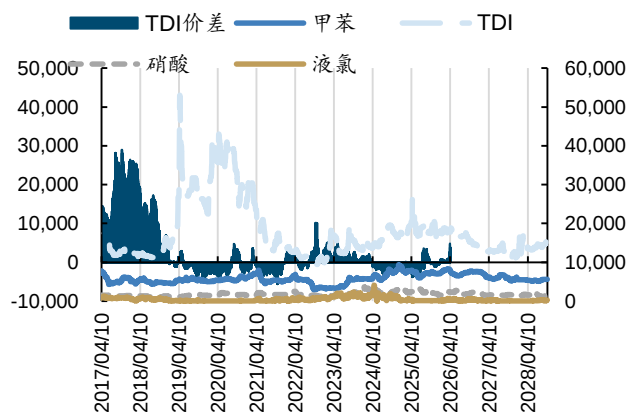
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表18: 锦纶长丝-己内酰胺



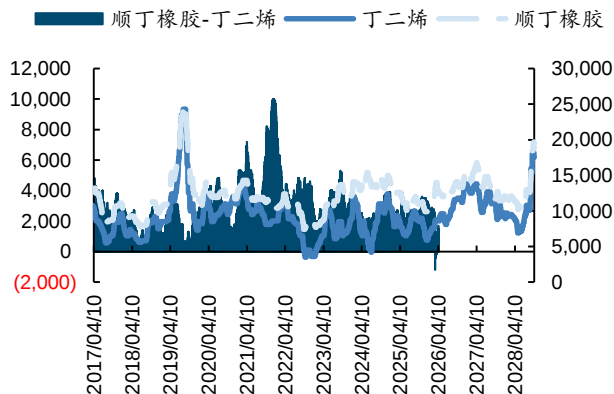
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表19: TDI 价差



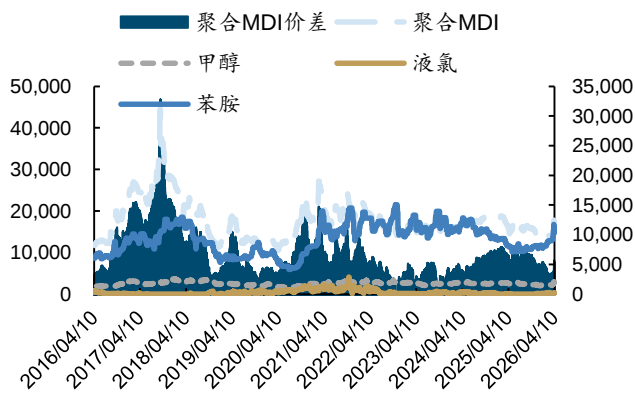
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表20: 顺丁橡胶-丁二烯



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

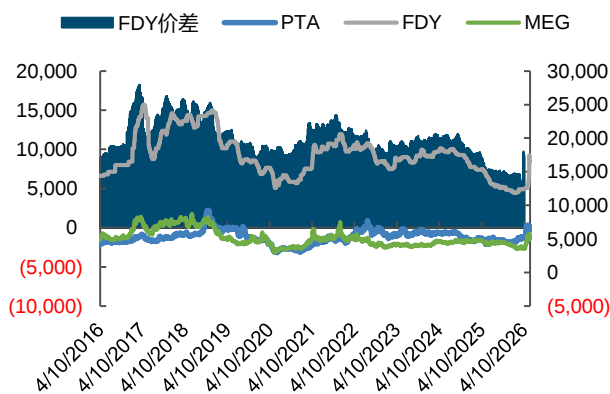
图表21: 聚合MDI 价差



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

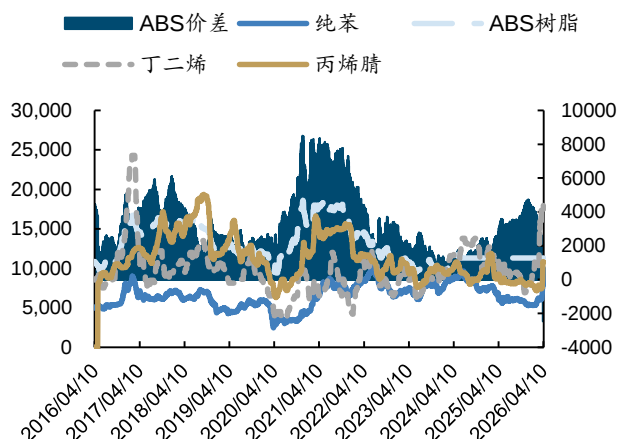


图表22: FDY 价差



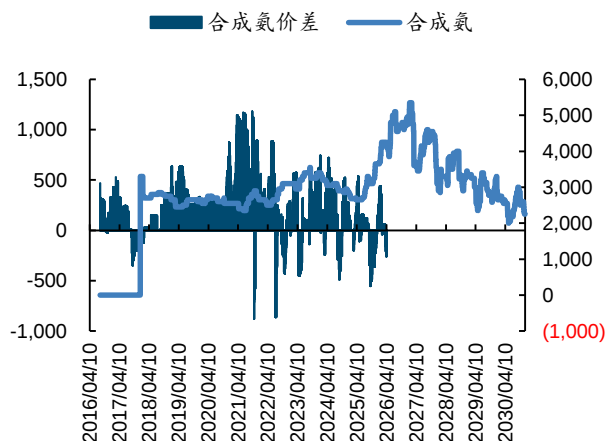
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表23: ABS 价差



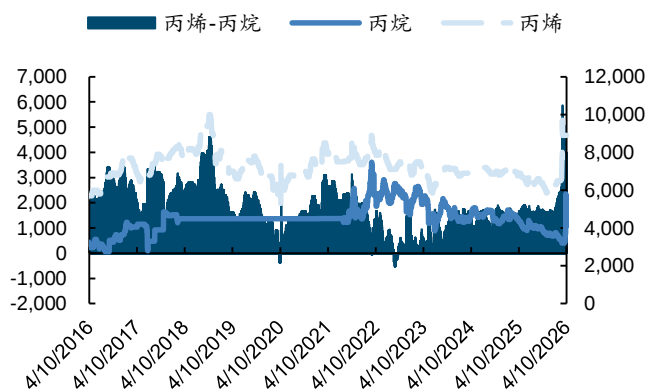
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表24: 合成氨价差



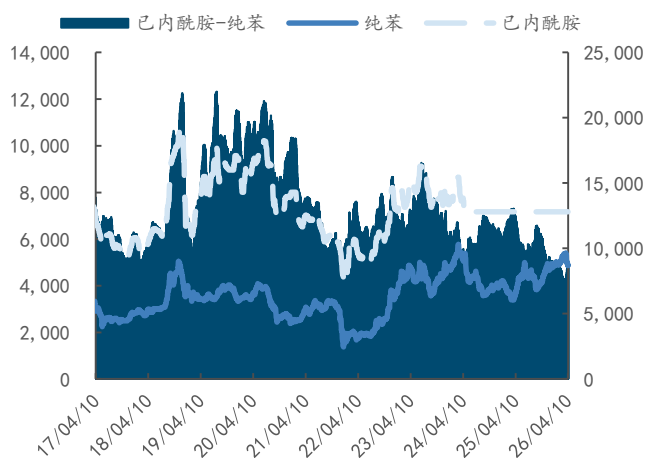
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表25: 丙烯-丙烷



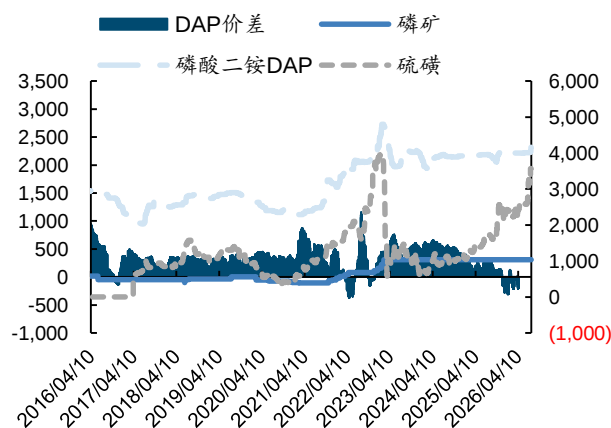
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表26: 己内酰胺-纯苯



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表27: DAP 价差



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所


图表28：本周（4月6日-4月10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）	97.87	111.54	-12.26%	丙烯	汇丰石化（元/吨）	9050	9050	0.00%
	原油	布伦特（美元/桶）	95.92	109.03	-12.02%	纯苯	华东地区（元/吨）	8450	8630	-2.09%
	国际汽 油	新加坡（美元/桶）	134.67	151.57	-11.15%	甲苯	华东地区（元/吨）	7925	8200	-3.35%
	国际柴 油	新加坡（美元/桶）	181.28	291.23	-37.75%	二甲苯	华东地区（元/吨）	7430	8200	-9.39%
	国际石 脑油	新加坡（美元/桶）	124.12	141.28	-12.15%	苯乙烯	华东地区（元/吨）	10235	10375	-1.35%
	燃料油	新加坡高硫180cst（美 元/吨）	647.35	741.82	-12.73%	纯苯	FOB 韩国（美元/吨）	1157	1133	2.12%
	国内柴 油	上海中石化0#（元/吨）	8900	8900	0.00%	甲苯	FOB 韩国（美元/吨）	1074	1117	-3.85%
	国内汽 油	上海中石化93#（元/ 吨）	10800	10989	-1.72%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国（美元/吨）	1066	1135	-6.08%
	燃料油	舟山(混调高硫180)（元 /吨）	5800	5900	-1.69%	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）	1475	1500	-1.67%	液化气	长岭炼化（元/吨）	6860	7410	-7.42%
	丙烯	FOB 韩国（美元/吨）	1325	1290	2.71%	丁二烯	上海石化（元/吨）	17500	18200	-3.85%
	丁二烯	东南亚 CFR（美元/吨）	2560	2530	1.19%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	2.67	2.819	-5.29%
无 机 化 工	轻质纯 碱	华东地区（元/吨）	1235	1235	0.00%	电石	华东地区（元/吨）	2746	3126	-12.16%
	重质纯 碱	华东地区（元/吨）	1250	1250	0.00%	原盐	河北出厂（元/吨）	232	232	0.00%
	烧碱	32%离子膜华东地区（元 /吨）	921	929	-0.86%	原盐	山东地区海盐（元/吨）	236	236	0.00%
	液氯	华东地区（元/吨）	337	301	11.96%	原盐	华东地区（元/吨）	255	255	0.00%
	盐酸	华东地区（元/吨）	203	205	-0.98%	盐酸	华东盐酸(31%)（元/吨）	254	254	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）	6990	6990	0.00%
	甲醇	华东地区（元/吨）	3355	3360	-0.15%	苯胺	华东地区（元/吨）	11550	11500	0.43%
	丙酮	华东地区高端（元/吨）	8050	8350	-3.59%	乙醇	食用酒精华东地区（元/吨）	6025	6000	0.42%
	醋酸	华东地区（元/吨）	4550	4663	-2.42%	环氧氯丙烷	华东地区（元/吨）	13200	13250	-0.38%
	苯酚	华东地区（元/吨）	9200	9550	-3.66%	BDO	华东散水（元/吨）	8450	8350	1.20%
精 细 化 工	软泡聚 醚	华东散水（元/吨）	13600	13200	3.03%	金属硅	云南金属硅 3303（元/吨）	10050	10050	0.00%
	硬泡聚 醚	华东（元/吨）	12200	11700	4.27%	电池级碳酸 锂	四川 99.5%min	15600 0	159000	-1.89%
	TDI	华东（元/吨）	19800	19750	0.25%	电池级碳酸 锂	新疆 99.5%min	15400 0	157000	-1.91%



	纯 MDI	华东 (元/吨)	25500	24750	3.03%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	156000	159000	-1.89%
	聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	20800	20000	4.00%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	151000	154000	-1.95%
	纯 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	25500	25500	0.00%	工业级碳酸锂	新疆 99.0%min	151000	154000	-1.95%
	聚合 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	23000	23000	0.00%	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	151000	154000	-1.95%
	己二酸	华东 (元/吨)	10375	10500	-1.19%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	14500	14300	1.40%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	13550	12700	6.69%	二甲醚	河南 (元/吨)	4500	4500	0.00%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	9000	9000	0.00%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	12650	11500	10.00%
	DMF	华东 (元/吨)	6100	6000	1.67%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	13500	12500	8.00%
	丁酮	华东 (元/吨)	13750	13750	0.00%	甲醛	华东 (元/吨)	1600	1550	3.23%
	双酚 A	华东 (元/吨)	11000	11250	-2.22%	PA6	华东 1013B (元/吨)	14100	14250	-1.05%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	4350	4350	0.00%	PA66	华东 1300S (元/吨)	22500	22500	0.00%
	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	4197	4188	0.21%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)	1295	1295	0.00%
	炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	7700	7700	0.00%	环己酮	华东 (元/吨)	10000	10200	-1.96%
化肥农药	尿素	华鲁恒升 (小颗粒) (元/吨)	1840	1840	0.00%	氯化铵 (农湿)	石家庄联碱 (元/吨)	550	550	0.00%
	尿素	江苏恒盛 (小颗粒) (元/吨)	1860	1860	0.00%	硝酸	安徽金禾 98%	1400	1350	3.70%
	尿素	浙江巨化 (小颗粒) (元/吨)	1800	1800	0.00%	硫磺	CFR 中国合同价 (美元/吨)	600	535	12.15%
	尿素	河南心连心 (小颗粒) (元/吨)	1810	1810	0.00%	硫磺	CFR 中国现货价 (美元/吨)	600	535	12.15%
	尿素	四川美丰 (小颗粒) (元/吨)	1850	1850	0.00%	硫磺	高桥石化出厂价格 (元/吨)	6560	6360	3.14%
	尿素	川化集团 (小颗粒) (元/吨)	1880	1880	0.00%	硫酸	浙江嘉化 98% (元/吨)	1950	1950	0.00%
	尿素	云天化集团 (小颗粒) (元/吨)	1830	1830	0.00%	硫酸	浙江嘉化 105% (元/吨)	2360	2260	4.42%
	尿素	云南云维 (小颗粒) (元/吨)	1940	1940	0.00%	硫酸	苏州精细 98% (元/吨)	2175	2075	4.82%
	磷酸一铵	四川金河粉状 55% (元/吨)	3950	3925	0.64%	硫酸	苏州精细 105% (元/吨)	2225	2125	4.71%
	磷酸一铵	合肥四方 (55%粉) (元/吨)	3800	3800	0.00%	尿素	波罗的海 (小粒散装) (美元/吨)	655	655	0.00%
	磷酸一铵	西南工厂粉状 60% (元/吨)	4350	4350	0.00%	磷酸二铵	美国海湾 (美元/吨)	839	839	0.00%
	磷酸二铵	西南工厂 64%褐色 (元/吨)	3600	3600	0.00%	磷矿石	摩洛哥-印度 CFR (70-73BPL) 合同价 (美元/吨)	208	206	0.97%



	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)	8700	8400	3.57%
	硫酸钾	新疆罗布泊 50%粉 (元/吨)	3900	3900	0.00%	磷酸	澄星集团食品 (元/吨)	8700	8400	3.57%
	草甘膦	浙江新安化工 (元/吨)	34500	30500	13.11%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价 (欧元/吨)	198.5	195.8	1.38%
	磷矿石	鑫泰磷矿 (28%) (元/吨)	920	920	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 合同价 (美元/吨)	775	580	33.62%
	黄磷	四川地区 (元/吨)	28650	26750	7.10%	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	775	650	19.23%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[S] (元/吨)	3320	3320	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)	2850	2850	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)	2690	2680	0.37%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级 95% (元/吨)	7900	7900	0.00%
	合成氨	宁夏中宁兴尔泰 (元/吨)	3020	3020	0.00%	纯吡啶	华东地区 (元/吨)	17250	17250	0.00%
	合成氨	江苏工厂 (元/吨)	2900	2860	1.40%	硝酸铵 (工业)	华北地区 (元/吨)	2400	2400	0.00%
	三聚氰胺	中原大化 (出厂) (元/吨)	10200	10900	-6.42%					
塑料产品和氟化	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚 (美元/吨)	1330	1330	0.00%	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	16900	16800	0.60%
	PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	10200	9900	3.03%	丁苯橡胶	山东 1502	17200	17833	-3.55%
	LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1749	1749	0.00%	丁苯橡胶	华东 1502	17175	17975	-4.45%
	LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1499	1499	0.00%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500 (元/吨)	18700	19000	-1.58%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	1499	1499	0.00%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	16950	17800	-4.78%
	LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	12500	11700	6.84%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	17200	18000	-4.44%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	9000	9000	0.00%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	32500	28000	16.07%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	10500	10150	3.45%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业 (元/吨)	14750	13900	6.12%
	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)	15550	15050	3.32%
	VCM	CFR 东南亚 (美元/吨)	990	980	1.02%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	15250	15250	0.00%
	PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	1040	1060	-1.89%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	2140	2080	2.88%
	PVC	华东电石法 (元/吨)	4913	5263	-6.65%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	2643	2499	5.76%
	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	7100	7700	-7.79%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	5900	5900	0.00%
	PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1790	1660	7.83%	R22	华东地区 (元/吨)	17500	17500	0.00%
	PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1900	1800	5.56%	R134a	华东地区 (元/吨)	62000	62000	0.00%
	ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	1890	1890	0.00%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	11500	11325	1.55%



化纤产品	ABS	华东地区 (元/吨)	14375	14675	-2.04%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	6700	6700	0.00%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	11201	11249	-0.43%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3579	3579	0.00%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	12885	12870	0.12%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	13670	13600	0.51%
	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	13100	13400	-2.24%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	7950	8320	-4.45%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	12100	12100	0.00%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	9250	9150	1.09%
	PTA	华东 (元/吨)	6360	6850	-7.15%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	9500	9500	0.00%
	MEG	华东 (元/吨)	5076	5239	-3.11%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	16000	15700	1.91%
	PET 切片	华东 (元/吨)	7650	7930	-3.53%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	18300	18000	1.67%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	12700	12700	0.00%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	16800	16500	1.82%
	棉花	CCIndex (328)	16727	16754	-0.16%	锦纶切片	华东 (元/吨)	13950	14000	-0.36%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	13550	13350	1.50%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	26100	25600	1.95%
	粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	44500	44500	0.00%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	1190	1248	-4.65%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	16200	15955	1.54%	棉短绒	华东 (元/吨)	3850	3850	0.00%
	腈纶毛条	华东 (元/吨)	16800	16800	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

四、本周行业重要信息汇总

1、开工！45 万吨/年聚丙烯装置

4 月 6 日，吉林化建副总经理、总工程师李忠华赴大庆石化工程公司，参加新疆山能化工有限公司准东五彩湾 80 万吨/年煤制烯烃项目聚丙烯装置 EPC 开工会，与新疆山能化工有限公司、大庆石化工程公司相关负责人共商项目推进事宜。新疆项目部经理姚红伟、吉林石化乙烯小总体项目部经理牛国春陪同参会。

投产冲刺！裕龙岛炼化一体化项目

4 月 3 日，山东裕龙石化官方发布最新项目进展：裕龙岛炼化一体化项目（一期）已进入全流程投产冲刺阶段，核心装置陆续完成中交、单机试车及联动试车，预计 2026 年二季度实现全流程贯通投产，标志着这个国内投资规模最大的民营炼化一体化项目，即将正式落地。

3、大降 352.71%！MDI 出口迎重大利好

2026 年 4 月 8 日，美国商务部发布公告，对进口自中国的二苯基甲烷二异氰酸酯（MDI）作出反倾销肯定性终裁，裁定生产商及出口商科思创聚合物(中国)有限公司[Covestro Polymers (China) Co., Ltd.]、生产商万华化学集团股份有限公司(Wanhua Chemical Group Co., Ltd.) 及其出口商 Shandong Mingko Co., Ltd. 倾销率均为 85.11%，中国其他生产商/出口商倾销率为 159.04%。本案主要涉及美国协调关税税号 2929.10.8010 和 3909.31.0000 项下的产品。

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。

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