



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

三井化学新增 MDI 产能，建议关注氨纶投资机会

本周化工市场综述

本周市场有所震荡，其中申万化工化工指数上涨 2.58%，跑赢沪深 300 指数 2.86%。标的方面，本周涨价方向表现强势，包括氨纶、百菌清相关标的，除此之外，商业航天主题也有所表现。估值方面，当前板块 PB 历史分位数为 33%，PE 历史分位数为 84%，整体估值依然较低。大化工板块边际变化方面，一是本周抗氧化剂产品提价，后续价格有上行的可能；二是三井化学宣布新增 10 万吨 MDI 产能，预计于 2027 年 5 月竣工；三是拓烯科技二期年产 4.1 万吨光学树脂项目正式宣告全面投产，光学材料国产化继续；四是海外供给端收缩继续，本周西湖公司宣布本月关闭三家美国氯乙烯工厂和一家美国苯乙烯工厂。3D 打印材料行业，本周全 3D 打印涡扇发动机已完成地面试车，行业奇点或越来越近。电子行业，苹果未来两年发布路线曝光，主打手机五款变七款，若出现爆款，苹果产业链将迎来投资机会。AI 行业，主要关注几个边际变化，一是材料端和数据中心端冰火两重天，比如：光通信巨头 Ciena 电话会表示云服务商的订单非常强劲，势头将延续到 2027 年，再比如：美光表示目前仅能满足核心客户约一半至三分之二的订单需求。同时，公司正在与客户谈判一种“史无前例”的、更有约束力和有具体承诺的多年期供货合同，数据中心端，甲骨文将部分为 OpenAI 开发的数据中心竣工日期从 2027 年推迟至 2028 年，主要由于劳动力和材料短缺；二是 OpenAI 大神姚顺雨，任腾讯首席 AI 科学家，这或是腾讯发力 AI 的标志性事件之一。投资方面，本周氨纶边际变化值得关注，大品种的崛起对板块情绪拉动明显，建议持续关注涨价方向投资机会。

本周大事件

大事件一：12 月 15 日，三井化学宣布，其附属公司锦湖三井化学决定在韩国全罗南道丽水工厂新增 10 万吨/年 MDI（二苯基甲烷二异氰酸酯）的生产设施，产能将由 61 万吨/年增加到 71 万吨/年，该工程将于 2026 年 2 月开工，2027 年 5 月竣工。

大事件二：近日，拓烯科技二期年产 4.1 万吨光学树脂项目正式宣告全面投产，该项目包括年产 1000 吨的拓派克高端光学 PC 以及年产 4 万吨的拓普美光学级丙烯酸酯共聚物。

大事件三：12 月 15 日，西湖公司（Westlake）宣布，为提升其高性能及关键材料（PEM）业务的盈利能力，公司决定于本月关闭三家美国氯乙烯工厂和一家美国苯乙烯工厂。并表示，将继续从其位于北美的其他七家氯乙烯工厂供应聚氯乙烯（PVC）、氯乙烯单体（VCM）和氯碱产品，同时将退出苯乙烯业务。工厂关闭预计将导致约 295 名员工失业。

大事件四：据证券时报报道，由中国科学院工程热物理研究所、中科航星科技股份有限公司、西安交通大学等联合研发，陕西企业西安空天机电智能制造有限公司承制的全 3D 打印涡扇发动机已完成地面试车。

大事件五：美光电话会：好日子还在后头！CEO 直言 2026 年 HBM 已售罄，正签署“前所未有”长期合同。与市场担心的“AI 需求放缓”截然相反，美光 CEO 称：2026 年的 HBM 产能不仅没剩，而且已经被锁死。更重要的是，美光警告全行业正面临“结构性短缺”，其目前仅能满足核心客户约一半至三分之二的订单需求。同时，公司正在与客户谈判一种“史无前例”的、更有约束力和有具体承诺的多年期供货合同。

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.....	11
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: 12 月 19 日化工标的 PE-PB 分位数.....	4
图表 3: A 股全行业 PE 估值分布情况 (按各行业估值分位数降序排列)	5
图表 4: A 股全行业 PB 分位数分布情况 (按各行业 PB 分位数降序排列)	5
图表 5: 化工细分子版块 PE 估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)	6
图表 6: 化工细分子版块 PB 分位数分布情况 (按各子版块 PB 分位数降序排列)	6
图表 7: 重点覆盖子行业近期产品跟踪情况	7
图表 8: 本周 (12 月 15 日-12 月 19 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: 硫磺温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	14
图表 10: 工业级碳酸锂四川 99.0%min.....	14
图表 11: 电池级碳酸锂新疆 99.5%min.....	14
图表 12: 液氯华东地区 (元/吨)	14
图表 13: 丁二烯上海石化 (元/吨)	14
图表 14: 天然气 NYMEX 天然气(期货)	14
图表 15: 国际汽油新加坡 (美元/桶)	15
图表 16: VCM CFR 东南亚 (美元/吨)	15
图表 17: 环氧丙烷华东 (元/吨)	15
图表 18: 焦炭山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)	15
图表 19: 合成氨价差	15
图表 20: PTA-PX	15
图表 21: 聚丙烯-丙烯	16
图表 22: 丁二烯-液化气	16
图表 23: 乙烯-石脑油	16
图表 24: TDI 价差.....	16
图表 25: 纯碱价差	16



图表 26: 煤头尿素价差	16
图表 27: PET 价差.....	17
图表 28: 顺丁橡胶-丁二烯	17
图表 29: 本周(12月15日-12月19日)主要化工产品价格变动	17
图表 30: 12月19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 59.89 美元/桶，环比下跌 1.92 美元/桶，或-3.1%，波动范围为 58.92-60.56 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 56.14 美元/桶，环比下跌 1.99 美元/桶，或-3.42%，波动范围为 55.27-56.82 美元/桶。

本周基础化工板块跑赢指数（2.85%），石化板块跑赢指数（1.88%）。

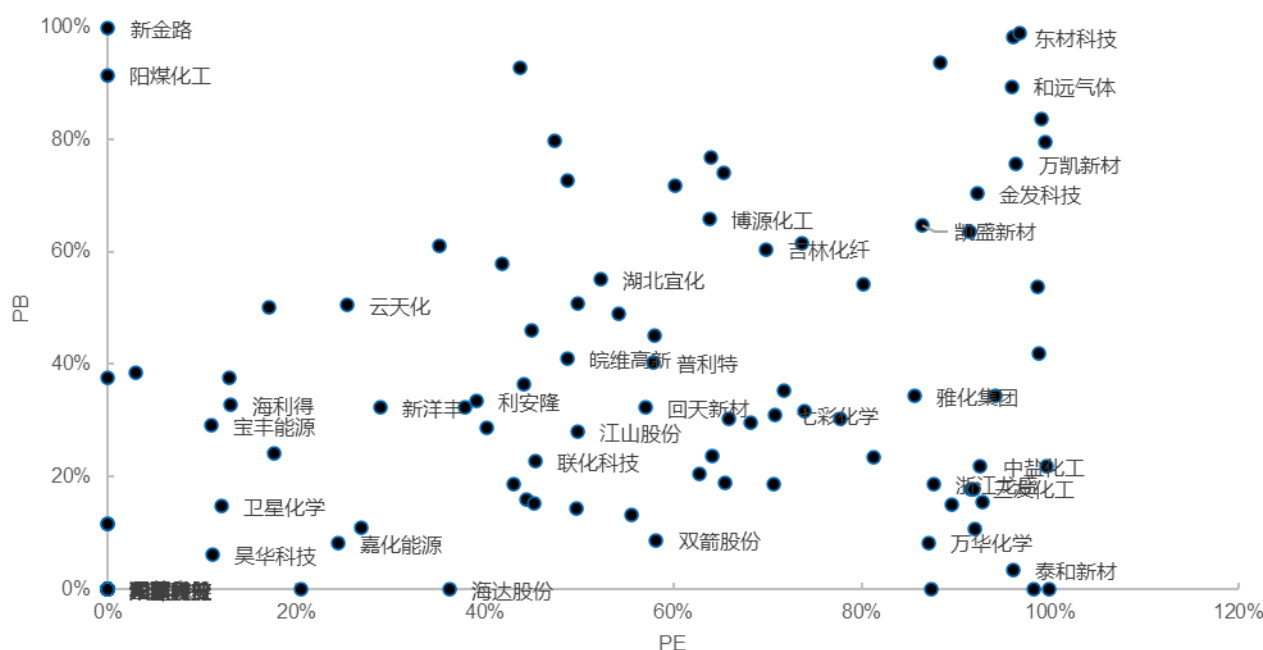
本周沪深 300 指数下跌 0.28%，SW 化工指数上涨 2.58%。涨幅最大的三个子行业分别为聚氨酯（9.04%）、粘胶（5.94%）、氮肥（5.67%）；跌幅最大的三个子行业分别为非金属材料Ⅲ（-2.29%）、无机盐（-1.66%）、其他橡胶制品（-0.63%）。

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	0.03%	3890.45	3889.35	1.10
深证成指	-0.89%	13140.21	13258.33	-118.11
沪深300	-0.28%	4568.18	4580.95	-12.77
中证500	0.00%	7169.55	7169.79	-0.24
基础化工	2.58%	4206.20	4100.57	105.63
石油石化	1.60%	2412.65	2374.72	37.93
本周涨幅前五子版块		周涨跌幅		月涨跌幅
聚氨酯		9.04%		12.89%
粘胶		5.94%		0.93%
氮肥		5.67%		0.51%
民爆制品		5.33%		-3.26%
煤化工		4.28%		-3.12%
本周跌幅前五子版块		周涨跌幅		月涨跌幅
非金属材料Ⅲ		-2.29%		-3.81%
无机盐		-1.66%		-3.18%
其他橡胶制品		-0.63%		-4.17%
涂料油墨		-0.49%		-4.01%
其他塑料制品		-0.04%		-3.80%

来源：Wind、国金证券研究所（本周仅有 4 个板块上涨）

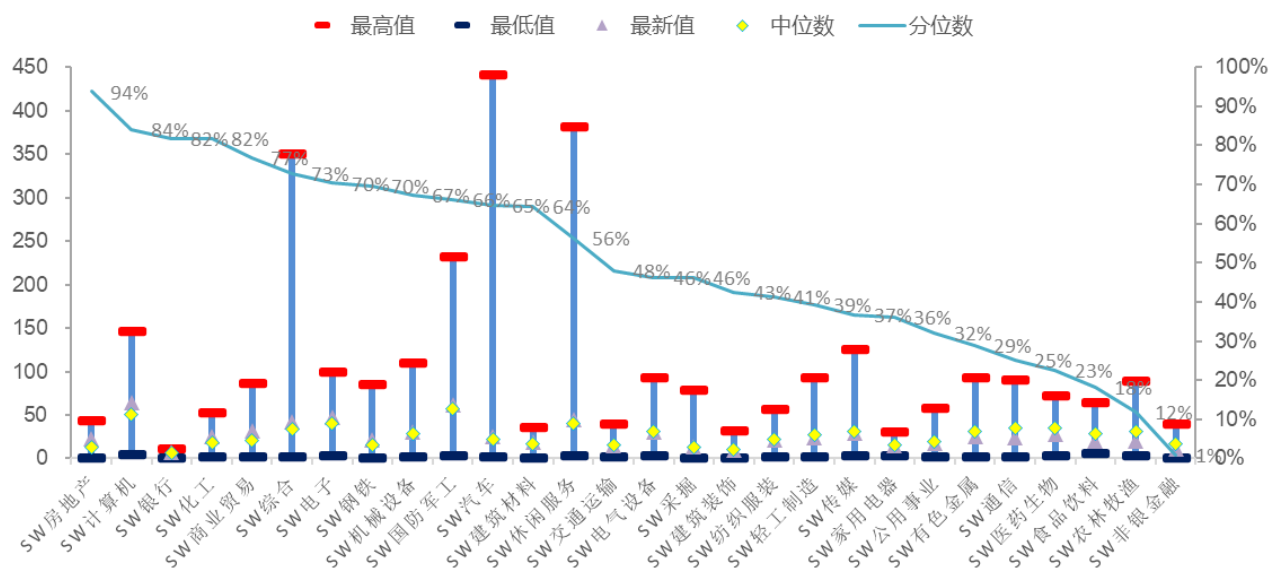
图表2：12月19日化工标的PE-PB分位数



来源：Wind、国金证券研究所（PE 和 PB 均为动态）

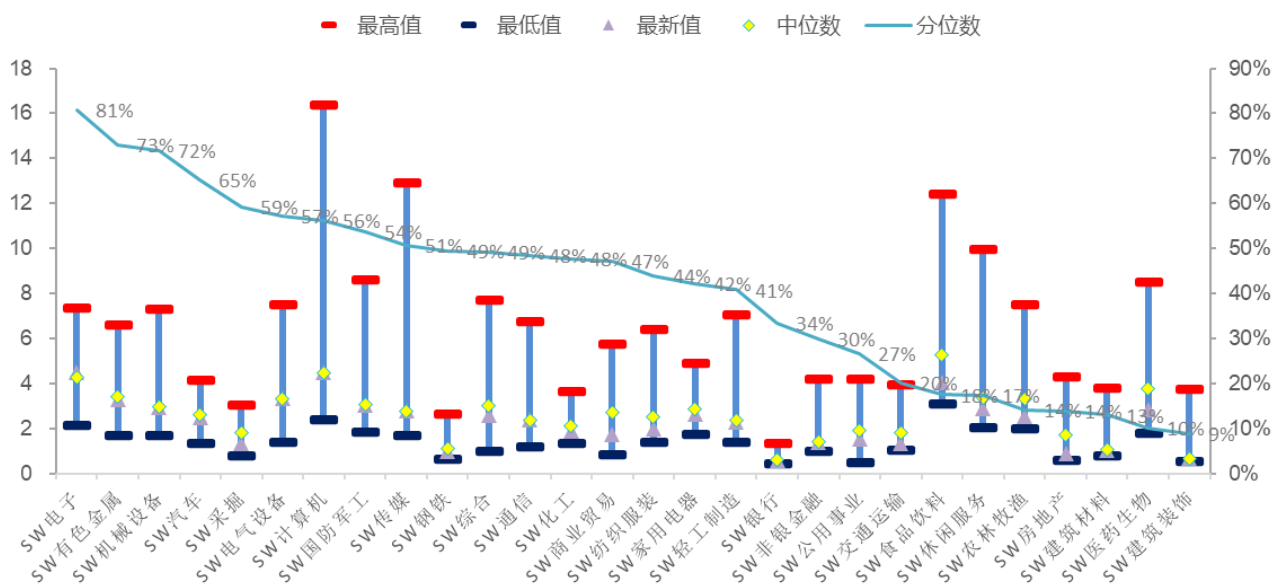


图表3: A股全行业PE估值分布情况(按各行业估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PE为动态)

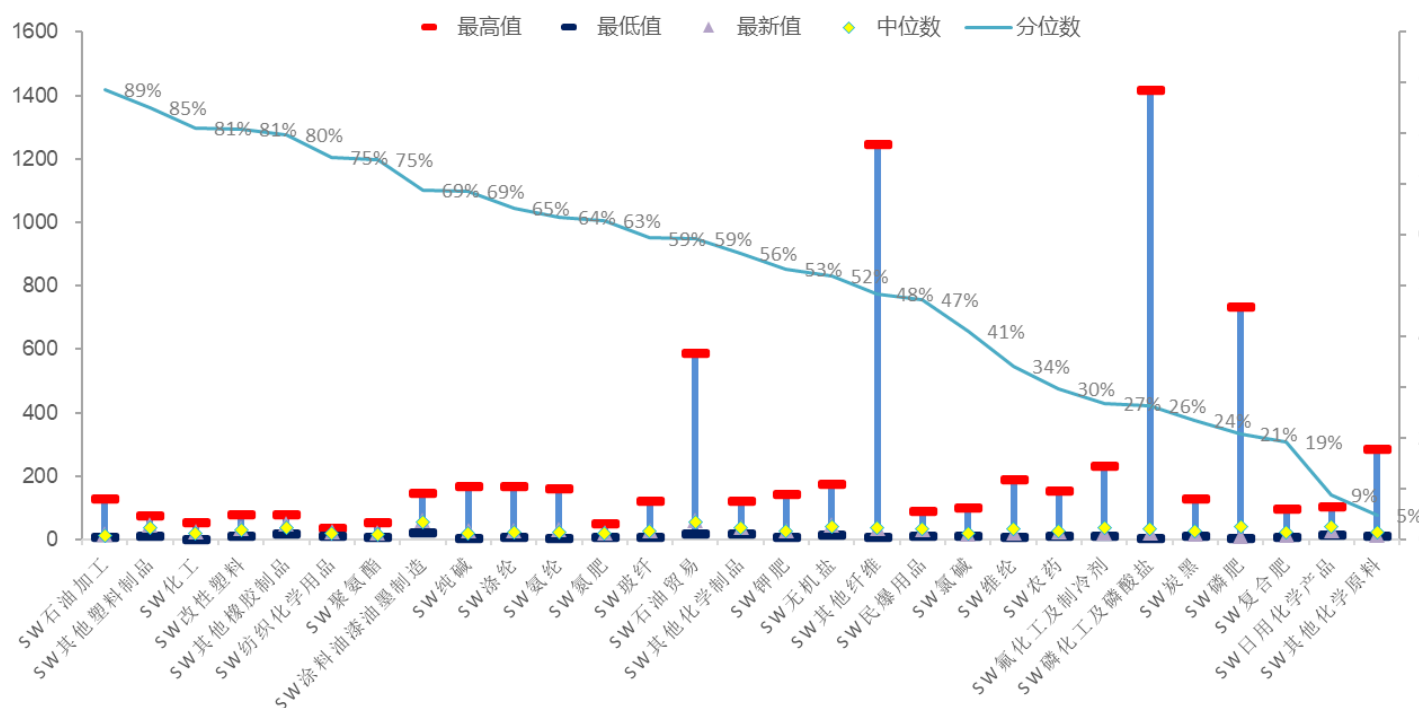
图表4: A股全行业PB分位数分布情况(按各行业PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PB为动态)

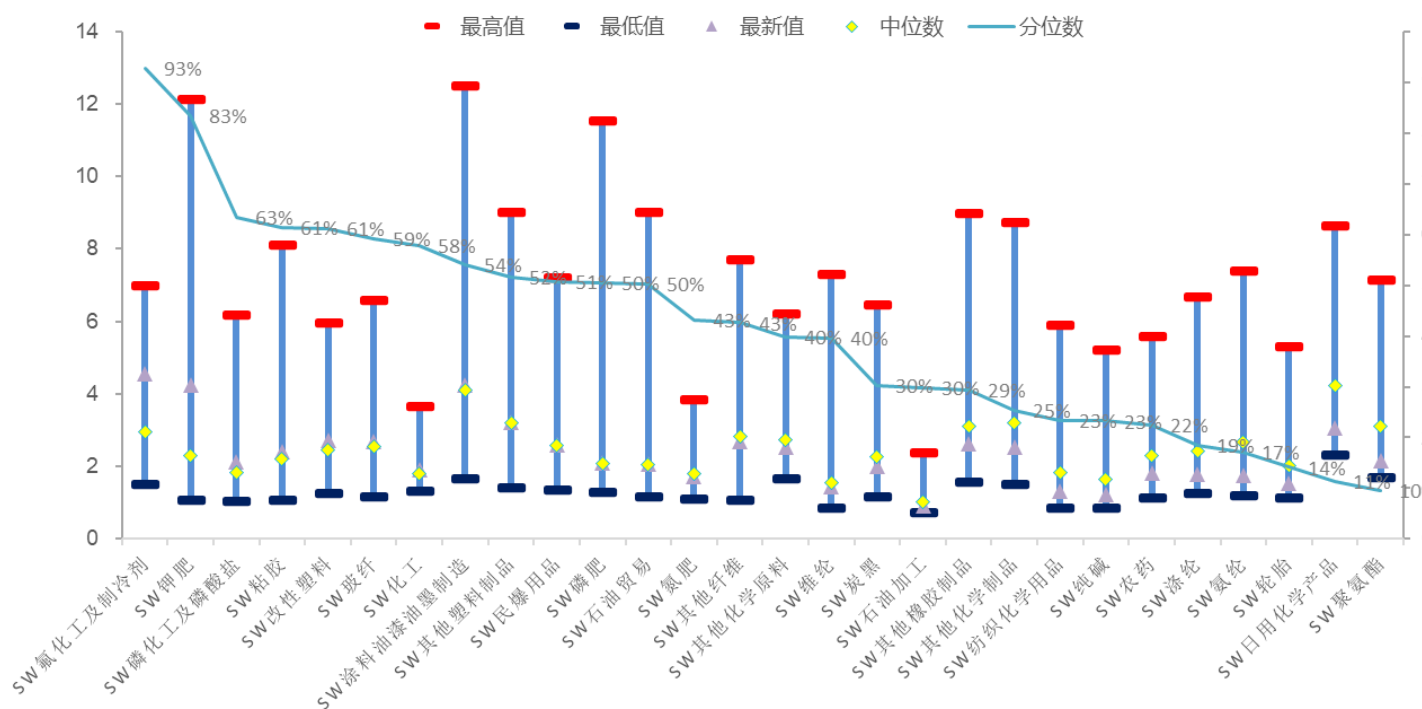


图表5: 化工细分子版块PE估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PE 为动态)

图表6: 化工细分子版块PB分位数分布情况 (按各子版块PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PB 为动态)



图表7：重点覆盖子行业近期产品跟踪情况

重点覆盖子行业	最新价格（元/吨）	最新价格所处历史分位水平	价格历史趋势
磷酸二铵（DAP，国内现货价）	4330	83.51%	
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%	
纯MDI（华东地区主流）	19000	26.00%	
钛白粉（金红石型R248）	13200	24.63%	
合成氨（河北新化）	2520	23.65%	
尿素（江苏恒盛，小颗粒）	1670	21.56%	
甲醇（华东）	2168	21.43%	
粘胶短纤（1.5D*38mm，华东）	12800	19.96%	
PA66（华南1300s）	22000	19.35%	
天然橡胶（上海市场）	14950	17.74%	
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）	14900	16.15%	
维生素D3	130000	15.77%	
环氧丙烷（华东）	8050	13.64%	
液氯（华东地区）	102	13.13%	
醋酸	2469	9.92%	
草甘膦（浙江新安化工）	25100	9.76%	
维生素E	51000	7.52%	
重质纯碱（华东地区）	1287	6.11%	
有机硅DMC（华东市场价）	13700	5.89%	
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	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：开工企稳，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 64.1%，环比提高 0.1%，同比提高 6.9%；半钢胎开工率为 71.4%，环比降低 0.2%，同比降低 7.7%。

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。天然橡胶预计下周印尼产区降雨天气较多，泰国南部偶有降雨，其他产区天气以阴天为主，整体来看下周海外产区原料供应呈上升趋势，胶水采购价格或将下行，成本端利好支持削弱。丁苯橡胶方面，乳聚丁苯橡胶本周李长荣 5 万吨/年年装置于 12 月 8 日停车检修，除此之外，其余厂家装置均平稳运行，整体开工率较上周有所降低，预计在 77.17%左右，产量或将在 23900 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 98%左右，产量或将在 8425 吨附近。顺丁橡胶供应有小幅增加，本周部分企业周内停车，叠加前期检修企业重启后陆续提负荷运行，综合测算产量增加。具体如下：裕龙石化装置故障于 12.3 起临时停车，12.7 陆续重启运行；独山子石化装置于 12 月 17 日停车，重启时间待定；茂名石化装置 11.23 起检修，停车 50 天左右，预计 1 月中旬重启；燕山石化稀土装置停车中，重启时间待定，SBS 混产装置一线转产低顺顺丁。

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。虽然行业整体内需竞争压力较大，外需仍然受到关税负面影响；但考虑到整体需求仍然具备支撑，同时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：交投有限，染料市场弱稳运行

本周分散染料市场大体维稳，分散黑 ECT300%市场均价在 17 元/公斤，较上周同期均价持



平。活性染料市场持稳观望，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，化工原料市场震荡运行，染料中间体市场价格稳定，成本面支撑不变。企业生产开工正常，厂家对外报价稳定。终端纺织市场淡季深入，场内新增订单不足，印染行业开工震荡下行，染料整体出货情况欠佳，需求面难言利好。供需僵持，染料市场延续平稳。下游来看，本周江浙地区综合开机率为 62.18%，较上周下跌 0.69%；绍兴地区印染企业平均开机率为 62.00%，较上周下跌 0.33%；盛泽地区印染样本开机率为 62.24%，较上周下跌 1.05%。染厂新单跟进较为有限，上游订单不足向下传导，染厂开机受影响较为明显，上游化纤原料市场窄幅整理，市场观望氛围浓厚，企业多维持刚需生产，染厂对于后市看空情绪较浓。

■ 胜华新材：产能过剩，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 4095 元/吨，较上周价格同期价格下跌 165 元/吨，跌幅 3.87%。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，本周装置开工率仍处于高位。需求方面，当前碳酸二甲酯市场呈现地域性需求差异与产业链下游制约并存的复杂局面。从需求端结构分析，华东、华南地区的胶黏剂及涂料行业作为传统消费主力，对原料品质要求较低，煤质乙二醇副产工艺生产的碳酸二甲酯即可满足其应用需求。然而目前处于淡季状态，且采购低价货源为主。在核心下游领域，非光气法聚碳酸酯没有亮眼的行为，近期工业级碳酸二甲酯产量高位呈现，主力下游拿货谨慎，对货源支撑性偏弱。

■ 钛白粉：钛白粉成本高位施压，行业亏损格局难改

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 13327 元/吨，环比持平。在硫酸成本持续飙升的倒逼下，本周部分生产企业仍一直持有涨价的意愿，意在缓解并传导成本压力。然而，由于下游需求持续低迷，终端对涨价接受度较低，这也是多数企业保持观望态度的最主要原因。本周，市场实际成交价与上周并未有太大的变化，大额订单普遍存在较大优惠空间，“一单一议”仍是主导交易模式。

■ 新和成：新和成：VA 市场需求疲软，VE 价格行情小幅震荡偏强运行

本周维生素景气度下行趋缓。

本周维生素 A 市场需求疲软，价格行情无较大变化。主流厂家暂无新报价，上一厂家 57-58 元/公斤对外适量接单之后，本周此价格已停签停报。贸易渠道需求疲软，询单较少，出货表现一般，一线品牌货源主流接单价报价在 58-60 元/公斤，个别低位价格在 57 元/公斤，但此低价货源难寻。

本周维生素 E 市场需求清淡，但价格行情小幅震荡偏强运行。主流厂家依然维持停签停报状态，暂无新报价，主发前期合同订单。另外，据市场消息反馈本周一厂家 60 元/公斤的合同到期之后已作废，对此，业内多持谨慎观望态度。贸易渠道虽询单不多，但渠道商库存水平偏低，多存挺价惜售心态，行情小幅偏强运行。本周贸易市场主流报价在 52-53 元/公斤附近，此多为零售或散单成交为主，51 元/公斤的价格虽成交也表现一般，但实际市场此价格目前出货意向也不多，部分低位价格在 50.5 元/公斤附近，此低价货源难寻。

■ 神马股份：低价惜售意愿较强，PA66 市场窄幅上涨

PA66 周度市场均价为 14814.5 元/吨，较上周市场均价上涨 0.75%。本周国内己二酸市场价格上调，己二胺价格震荡整理，成本面压力不减；本周聚合厂家产能利用率大体持稳，市场货源供应充裕，成本端持续承压叠加行业反内卷趋势凸显，供方探涨心态浓厚，市场成交氛围尚可，持货商报盘略有上探，下游刚需跟进，PA66 市场价格窄幅上涨。

■ 聚氨酯：聚合 MDI 维稳上涨；纯 MDI 市场调整下调；TDI 震荡盘整



本周（2025.12.12-2025.12.18）国内聚合 MDI 市场稳中上涨。截止 2025 年 12 月 18 日，国内聚合 MDI 市场均价 14750 元/吨，较上周同期价格上涨 0.34%。

本周（2025.12.12-2025.12.18）国内纯 MDI 市场小幅下滑，当前国内纯 MDI 市场均价为 19000 元/吨，价格较上周同期价格下跌 2.56%。

本周（2025.12.12-2025.12.18）国内 TDI 市场先涨后跌。截止 2025 年 12 月 18 日国内 TDI 市场均价为 14644 元/吨，较上周下调 0.21%。

■ 聚合 MDI：供需相互博弈，聚合 MDI 市场窄幅震荡

- ① 市场综述：本周（2025.12.12-2025.12.18）国内聚合 MDI 市场稳中上涨。截止 2025 年 12 月 18 日，国内聚合 MDI 市场均价 14750 元/吨，较上周同期价格上涨 0.34%。部分工厂装置检修中、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 PM200 商谈价 15000-15200 元/吨左右，上海货商谈价 14700-14800 元/吨左右，进口货 14400 元/吨左右，具体可谈（含税桶装自价）。
- 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，但供应端挺价意向或限制跌幅，预计下周聚合 MDI 市场或维持窄幅震荡，价格波动 100-200 元/吨。

■ 纯 MDI：求疲态难振，纯 MDI 价格小幅下滑

- ① 市场综述：本周（2025.12.12-2025.12.18）国内纯 MDI 市场小幅下滑，当前国内纯 MDI 市场均价为 19000 元/吨，价格较上周同期价格下跌 2.56%。部分工厂装置检修，供应端利好犹在。然下游零星补库杯水车薪，难掀波澜，而目前价格已处于下行通道，下游买涨不买跌情绪浓厚，入市采购情绪低迷，场内观望成主旋律，利空预期下，市场报盘小幅下探。当前上海货源报盘集中 18900-19200 元/吨，国产货源报盘集中 19200-19300 元/吨左右。（含税桶装自提价）。
- ② 后市预测：纯 MDI 市场稳中向下运行。下游需求端跟进能力难有改善，场内交投买气持续不见好转，多小单刚需采购为主，部分贸易商心态悲观下，多让利解套出货，利好难寻下，市场价格存继续下调预期。预计下周纯 MDI 市场弱势下滑，价格波动 100-300 元/吨。

■ TDI：需求端消化较弱，TDI 市场涨跌互现

- ① 市场综述：本周（2025.12.12-2025.12.18）国内 TDI 市场先涨后跌。截止 2025 年 12 月 18 日国内 TDI 市场均价为 14644 元/吨，较上周下调 0.21%。部分工厂处于停车状态，且继续打折供应，场内现货填充有限，而随后上海某工厂指导价调涨至 15400 元/吨，经销商恐亏损状态下，对外继续低价惜售，市场报盘延续惯性小涨。但需求端身处传统淡季，下游企业订单跟进一般，因对当前高价原料接受能力欠佳，场内询盘买气持续偏淡，仅刚需小单跟进为主，市场高价出货乏力，在价格持续僵持下，部分贸易商暗降促单，市场再现低价盘。截至 2025 年 12 月 18 日：目前 TDI 国产含税执行 14300-14700 元/吨左右，上海货源含税执行 14700-14900 元/吨附近。
- ② 后市预测：上海 C 厂仍在检修，且听闻北方某工厂下旬继续控量，以及考虑到本月结算预期高结，经销商低价出货意愿较低；然下游入市买盘情绪依旧低迷，整体对高价原料存抵触情绪，大单成交难有放量，场内交投买气持续冷清，需求端拖拽下，部分业者保持出货心态，市场个别低价尚存。预计下周 TDI 市场震荡运行，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：业者情绪不佳，纯碱现货价格窄幅走弱

本周（2025.12.12-2025.12.18）国内纯碱现货市场价格弱势下滑。截止到目前，当前轻质纯碱市场均价为 1172 元/吨，较上周四价格下跌 0.42%；重质纯碱市场均价为 1287 元/吨，较上周四价格下跌 1%。供应端本周整体开工率有所下降，江苏地区部分碱厂周内临时降负，新增产能方面需重点关注内蒙古、湖北地区新产能投放情况；需求端来看，下游用户



采购积极性不高，碱厂新单签订情况不佳，纯碱工厂整体库存略有提升。综合来看，当前纯碱供需基本面无实际利好消息提振，且新增产能投放仍在继续，市场货源供应充裕，而下游需求端表现相对疲软，业者多对后市仍存一定看空心态，纯碱工厂多以积极接单出货为主，商谈较为灵活，纯碱实际成交价格重心下滑。

农药：菊酯类农药市场行情维稳；烯草酮价格维稳；草甘膦市场延续弱势

中农立华原药显示截止 2025 年 12 月 15 日，菊酯类产品受中间体及原材料成本上涨，货源紧张，市场关注度提升。高效氯氟氰菊酯原药市场报价 11.5 万元/吨；联苯菊酯原药报价 13.3 万元/吨；高效氯氟氰菊酯母药报价 3.75 万元/吨；氯氟菊酯原药市场货源紧张，报价 7.6 万元/吨。烯草酮原产能修复，价格持续回调，报价 9 万元/吨。草甘膦原药外贸补单为主，内贸观望情绪较重，价格微调，95%含量报价 2.6 万元/吨，97%含量报价 2.65 万元/吨。

聚酯类农药

①本周（2025.12.12-2025.12.18）高效氯氟氰菊酯行情尚可，价格高位盘整。截止到本周四，98%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 11.5 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：场内工厂开工正常，部分工厂排单交付前期订单，场内库存偏低，市场供应稍显紧张；需求方面：需求端整体偏弱，询单积极性有待促进，下游按需采购为主；成本方面：上游中间体功夫酸价格高位持稳，成本端支撑坚挺。后市预测：据市场反馈，供应面较为紧张，原料端供应较为紧张，价格坚挺，需求端不温不火，预计下周高效氯氟氰菊酯价格或将高位盘整。

联苯菊酯

①本周（2025.12.12-2025.12.18）联苯菊酯行情稳好，价格高位持稳。截止到本周四，98%联苯菊酯主流工厂报价 13.3 万元/吨，市场成交参考至 13.3 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：厂家开工情况暂稳，部分工厂有前期订单交付，市场供应偏紧；需求方面：下游市场行情平稳，按需采购为主，市场新单成交情况不温不火；成本方面：上游中间体功夫酸、联苯醇价格盘整，成本端起较稳中偏强的支撑作用。后市预测：从市场反馈看，上游成本面支撑较为坚挺，供应面整体表现偏紧，下游采购商按需买进为主，预计下周联苯菊酯市场价格或将坚挺为主。

氯氟菊酯

①本周（2025.12.12-2025.12.18）氯氟菊酯市场交投平稳，价格维持稳定。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：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：下游市场行情持稳，场内氛围平稳，下游按需采购为主；成本方面：上游中间体醚醛价格稳定，成本支撑平稳。后市预测：综合看，氯氟菊酯市场供应较为紧张，需求端表现平稳，预计下周氯氟菊酯市场价格仍将盘整为主。

■ **烯草酮**

①本周（2025.12.12-2025.12.18）需求一般，烯草酮价格下滑。截止到本周四，烯草酮多数企业折百报价 10-10.2 万元/吨，市场主流成交参考价 9 万元/吨，较上周四价格下跌 0.5 万元/吨，跌幅 5.26%。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；需求方面：近期烯草酮传统淡季，需求端表现一般，市场新单交投有限，采购商多刚需采购。后市预测：预计下周烯草酮市场价格或将弱稳盘整，市场成交参考价或维持在 9 万元/吨。

■ **草甘膦**

①本周（2025.12.12-2025.12.18）草甘膦市场延续弱势，价格下跌。95%草甘膦原粉市场均价为 24901 元/吨，较上周四价格下跌 600 元/吨，跌幅 2.35%。截止 2025 年 12 月 18 日，草甘膦供应商多谨慎报价，95%原粉主流成交参考 2.48-2.51 万元/吨，港口 FOB 3580-3600 美元/吨；97%原粉主流成交参考 2.56 万元/吨左右，港口 FOB 3650-3670 美元/吨。制剂市场价格参考如下：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



11800 元/千升，港口 FOB 1530-1550 美元/千升；200 升装 62%草甘膦水剂上海港提货价 14500 元/吨，港口 FOB 1890-1910 美元/吨，75.7%草甘膦颗粒剂上海港提货价 21200 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、华中部分企业装置检修，其余企业大多正常开工，实时供应减少。第二，从需求端看，需求低迷，场内观望情绪浓郁，下游询单清淡，采购谨慎，寻求低价货源少量成交，供应端销售压力大。第三，从成本端看，上游原料亚氨基二乙腈、甘氨酸、甲醇价格下跌，液氯价格上涨，黄磷价格盘整，草甘膦生产成本较上周减少后市预测：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，当前国内主流企业大多开工良好，库存持续走高，市场供应充足，并且临近年末，供应端销售压力大，不利于企业议价。第二，距离圣诞节不到一周，草甘膦市场观望情绪较浓，海外需求依旧低迷，以少量补货为主，部分贸易商手中低价货源在场内流通，考虑到订单商谈、运输时间等因素，预计短中期内需求端好转困难。

■ 三氯蔗糖：三氯蔗糖部分小涨 但买盘询盘冷清

- ① 市场综述：本周三氯蔗糖市场虽有小涨，但询盘气氛不佳。上旬期间部分厂商在成本压力下试探性上调报价，虽最终未完全落实，但近期场内报价重心有小幅上移，主流价格在 9.3-9.6 万元/吨，实单侧重商谈。下游需求本就偏淡，而此次涨价仅依赖于个别原料提振，买盘更是无意高价备货，由于库存充裕，多观望等待抄底时机。
- ② 后市预测：三氯蔗糖供应端有减产，但需求端配合乏力，市场彻底反弹还需更多助力。后市来看，供需失衡继续压制业者信心，三氯蔗糖价格低位震荡运行，不过具体还需观望成本端动态变化。

■ 安赛蜜：供需失衡压制 安赛蜜弱稳震荡

- ① 市场综述：本周安赛蜜市场弱稳运行中，生产企业成本压力较大，目前仅微利甚至是亏损生产，但由于厂商未形成集体拉涨的合作形式，加之供需格局不太乐观，场内价格僵持在低位震荡，主流价格在 3.2-3.3 万元/吨，个别有更低价。下游拿货刚需跟进，交投气氛冷清。
- ② 后市预测：目前安赛蜜市场缺乏新的消息面刺激，后市来看，企业目前暂无调价意向，以维持现状为主，预计近期内安赛蜜市场区间僵持，价格波动幅度在 0-0.1 万元/吨。

■ 麦芽酚：需求端表现乏力 麦芽酚货源流通迟滞

- ① 市场综述：本周麦芽酚市场弱稳震荡，场内货源供应稳定，但由于走货不佳，整体库存呈累积趋势，部分持货商降库需求增加，适当让利以促成成交，不过改善并不明显。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，个别品牌暗中商谈空间较大。
- ② 后市预测：目前麦芽酚供需格局不太乐观，但市场暂无明显回落。后市来看，需求端提振仍旧不足，难以带来利好助力，不过生产企业存有守价意愿，预计短线麦芽酚市场大稳小动，价格大致有 0.2-0.3 万元/吨的波动。

■ 煤化工：煤炭价格延续下行趋势，甲醇情绪回暖，合成氨先涨后跌

周内产区内多数煤矿生产水平暂无较大变化，多以保障长协发运为主，有个别煤矿因完成生产任务、搬家倒面及检修等原因减产、停产，动力煤产量增幅有限，但整体市场供应量表现充足。近期下游采购需求无明显改观，拉运情况不佳，站台及贸易商操作谨慎，加上大集团外购价格以及港口价格持续下滑影响，市场看空情绪浓厚，煤矿出货效果较差，库存有所增加，市场缺乏利好提振，坑口煤价持续下行；

周内甲醇运行呈现区域性分化，东部沿海地区的价格相对强势，内地较弱。近期伊朗地区已有 8 成甲醇装置停车，远超于往年限气停车的力度，受此提振本周甲醇期货盘面整体呈现偏强震荡走势，沿海现货价格窄幅走高。而内地市场行情则相对偏弱，近期场内运费上涨，销区接货成本较高，持货贸易商低价惜售，因此销区市场成交价格相对坚挺，而产区部分工厂为保证出货让利于运费，局部市场价格窄幅下滑，本周甲醇市场价格呈区域性走势；

本周合成氨市场交投转弱，价格止涨回落。合成氨市场区域化灵活涨跌，北方地区受区域内及外围需求减弱的利空影响，价格承压下行；华东地区交投氛围尚可，厂家出货及库存



压力多不大，价格短时补涨后企稳观望；华中市场受区域内环保管控影响，需求减量，价格弱势盘整。。

■ 化肥：本周化肥底部企稳，磷肥依然处于保供状态。

国内磷酸一铵市场在成本高位与政策预期的双重作用下，整体呈现价格盘整，观望加剧的运行格局。周内市场核心矛盾明确：一方面，尽管原料硫磺价格自高位略有回调，但磷矿石、硫酸价格持续坚挺，磷酸一铵成本支撑依旧强劲，工厂产销压力未见根本缓解。另一方面，12月11日发改委有关磷肥市场座谈会的召开释放了保供稳价政策信号，明确2026年8月前暂停磷肥出口，此举直接扭转市场预期，导致下游采购心态趋于谨慎，新单成交节奏显著放缓。同时，12月18日上午发改委继续指导磷复肥工业协会和硫磺工业协会联合召开相关会议，会议进一步细化了“保供稳价”相关措施，要求保证“春耕之前化肥不涨价”；

本周磷酸二铵市场陷入浓厚观望气氛，价格欲涨未涨。磷酸二铵市场维持供需博弈，供给收紧趋势下，价格面盘稳高位；终端抵触磷酸二铵高价意愿难缓解，谨慎按需采购原料。结合夯实“保供稳价”政策背景下，成本端的强劲支撑让磷酸二铵工厂进退两难，苦衷颇多。另外，本周市场传闻较多，磷酸二铵工厂操作愈发谨慎，市场货源保持偏紧趋势；

本周氯化钾货源略紧，价格小幅上行。国产钾产量缓慢增长，港口到货略显不足，库存量再次减少，氯化钾市场货源偏紧局面未改，为价格提供了底部支撑，持货商普遍维持坚挺报价。且本周钾肥国际市场出现新的影响因素，美国正式解除对白俄罗斯钾肥行业的制裁；北美化肥生产商 Mosaic 公司于12月16日暂停了位于萨斯喀彻温省埃斯特哈齐（Esterhazy）的钾肥生产作业，对业内人士心态造成一定影响，贸易商呈现小幅拉涨态势，后计划于12月19日恢复生产，市场情绪趋于平稳。

■ 华鲁恒升：尿素行业震荡，醋酸持续修复

① 国内尿素价格先抑后扬，市场情绪稍有回暖。上半周，受供需宽松格局与期货连续下跌的双重压力影响，市场情绪偏弱，部分工厂为促进成交小幅调降价格，市场整体震荡下行。下半周，印度发布新一轮进口招标的消息对市场情绪形成一定提振，叠加区域环保限产等因素，共同推动期货连续上行，进而带动现货成交阶段性放量，部分工厂借机限量提价，推动价格止跌回升。然而市场观望氛围并未根本扭转，下游采购仍以工业刚性需求为主，且部分区域工业需求持续受到环保政策制约，对价格形成压制。整体来看，当前市场出情绪面有所支撑，但现实交投仍显谨慎的局面；

② 本周醋酸市场均价窄幅上探。周初，西北及华中地区凭借低库存与现货供应偏紧的双重支撑，推动企业报盘小幅上探；其余区域则陷入供需弱势博弈，企业多以谨慎守稳为主。周内供应端，主流企业普遍延续低库存格局，现货偏紧态势持续强化厂家挺价信心，为价格提供坚实托底支撑；而需求端疲软态势未有改观，下游终端采购以刚需为主，主动补库意愿缺失，对高价货源抵触情绪显著，场内交投氛围持续清淡，难以形成有效购买力支撑，直接制约价格上行空间。整体来看，本周供需两端的力量形成动态制衡，致使市场陷入涨跌两难的胶着状态，价格缺乏突破现有区间的核心驱动，整周大部分时段保持平稳运行；

③ 辛醇市场弱势下滑。本周华南以及华东辛醇装置恢复，市场供应增加，且新增装置投产预期的消息伴随，业者心态转弱，叠加本周下游增塑剂订单冷清，部分工厂利润微亏，企业对原料存抵触情绪，工厂暂缓采购，辛醇市场缺乏买盘支撑，价格弱势下滑，在买涨不买跌的情绪影响下，下游询盘迟迟未见好转，进而导致辛醇市场接连下滑；

④ 本周国内己二酸市场呈现窄幅上行的运行态势。供应端支撑显著，是本周市场的主要推动力。工厂方面挺价意愿强烈且持续，部分主力企业上调现货指导价格，进一步稳固市场信心。贸易商在控亏心态下，操作普遍谨慎，部分暂停散单报价、执行合约为主，市场低价货源稀少，报价维持在高位区间。需求端表现则相对平淡。下游行业多以刚需、零散采购为主，对当前高价原料接受度有限，追高意愿不强。整体市场核心驱动仍来自于己二酸自身的供需博弈。

⑤ 国内己内酰胺市场大稳小动。周内纯苯现货下行走弱，原料面支撑有限。供应方面，周内福建部分装置按计划停车检修，场内供应维持偏紧趋势。需求方面，下游切片价格僵持维稳，新单跟进侧重刚需。综合来看，周内上游纯苯价格走弱，成本端缺乏提振，己内酰胺市场供应偏紧，下游跟进侧重刚需，己内酰胺市场价格维稳运行。

■ 宝丰能源：焦炭市场第二轮提降落地，聚烯烃跟随油价小幅回暖



上周尾 12 月 12 日焦炭市场第二轮提降落地，幅度为 50-55 元/吨，焦化行业利润进一步收窄，同时原料焦煤市场跌势放缓，焦化成本下移幅度有限，多数焦企盈利情况欠佳，叠加冬季环保预警频发，部分焦企受影响减产，焦炭供应减量。但终端消费需求疲软，钢厂出货情况略显一般，钢厂检修范围扩大，对焦炭日耗减少，部分焦企出货速度放缓，库存小幅累积，场内供需结构趋于偏宽松状态，本周焦炭价格暂稳，但部分钢厂对焦炭仍有压价意愿，整体情绪偏弱；

烯烃方面，聚烯烃震荡下行。本周聚乙烯市场表现依旧清淡。其中本周俄乌和谈推进而美委局势紧张，国际油价先跌后涨。成本支撑表现稍差，两油库存消耗速度减慢，期货市场走弱为主，利好信息不足，业者心态多谨慎，实单放量有限，贸易商让利促成交。现阶段聚乙烯市场内部分询盘及成交活跃度均一般。进入需求淡季，终端开工水平仍在持续缓慢下降中，终端市场刚需明显减少，下游自身订单有限，故采购能力不足，优先消耗库存为主，仅有零星补货操作，实际成交多为低价位；本周国际原油价格先跌后涨，成本方面对市场的支撑力度减弱。检修装置较多，供应端压力下滑。需求端表现疲软，下游工厂整体开工负荷维持在较低水平，多以小单补库为主，采购积极性不高。贸易商为促进出货，报价随行就市下调，市场成交氛围清淡。库存方面，部分区域社会库存略有累积，商家去库压力有所增加。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持续走低。

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(17.68%)、工业级碳酸锂(10.87%)、电池级碳酸锂(10.67%)、液氯(10.08%)、丁二烯(6.12%)；价格下跌前五位为天然气(-12.43%)、国际汽油(-6.45%)、VCM(-6.25%)、环氧丙烷(-3.59%)、焦炭(-3.58%)。

本周化工产品价格价差上涨前五位为合成氨价差(300.17%)、PTA-PX(67.44%)、聚丙烯-丙烯(47.45%)、丁二烯-液化气(15.63%)、乙烯-石脑油(12.11%)；价差下跌前五位为TDI价差(-27.66%)、纯碱价差(-21.97%)、煤头尿素价差(-16.14%)、PET价差(-10.06%)、顺丁橡胶-丁二烯(-8.01%)。

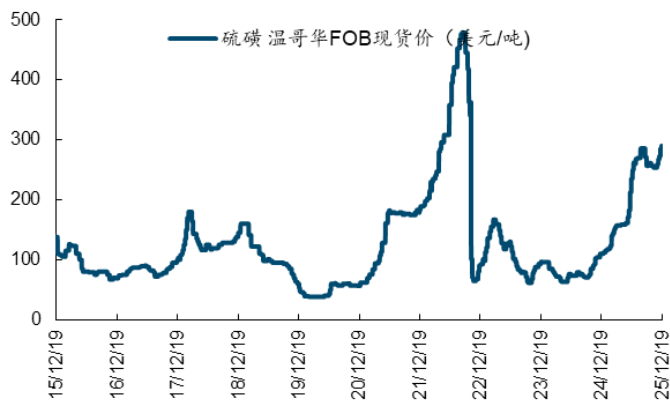
图表8：本周（12月15日-12月19日）化工产品价格及产品价格价差涨跌幅前五变化情况

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	17.68%	天然气	-12.43%
工业级碳酸锂	10.87%	国际汽油	-6.45%
电池级碳酸锂	10.67%	VCM	-6.25%
液氯	10.08%	环氧丙烷	-3.59%
丁二烯	6.12%	焦炭	-3.58%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
合成氨价差	300.17%	TDI价差	-27.66%
PTA-PX	67.44%	纯碱价差	-21.97%
聚丙烯-丙烯	47.45%	煤头尿素价差	-16.14%
丁二烯-液化气	15.63%	PET价差	-10.06%
乙烯-石脑油	12.11%	顺丁橡胶-丁二烯	-8.01%

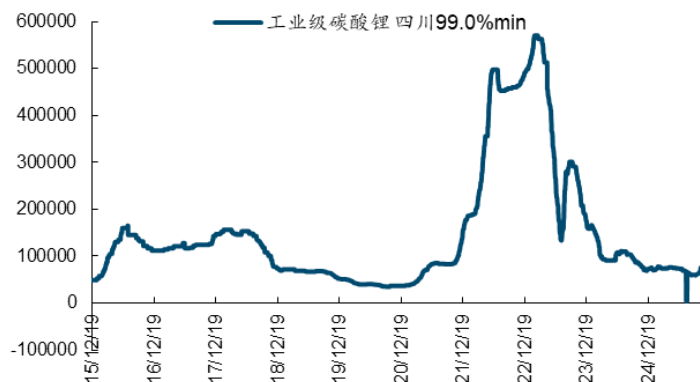
来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表9: 硫磺温哥华FOB现货价(美元/吨)



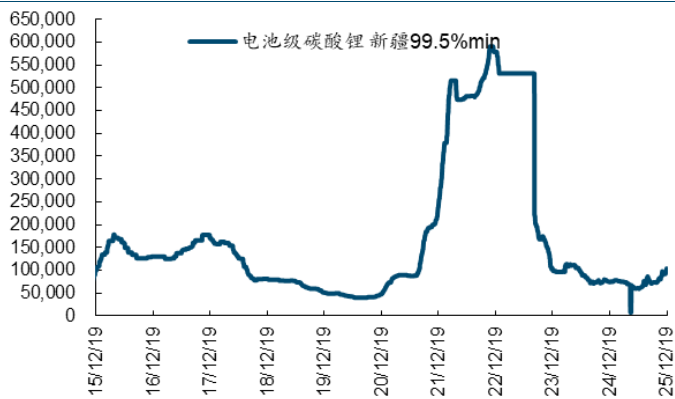
图表10: 工业级碳酸锂四川99.0%min(元/吨)



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)



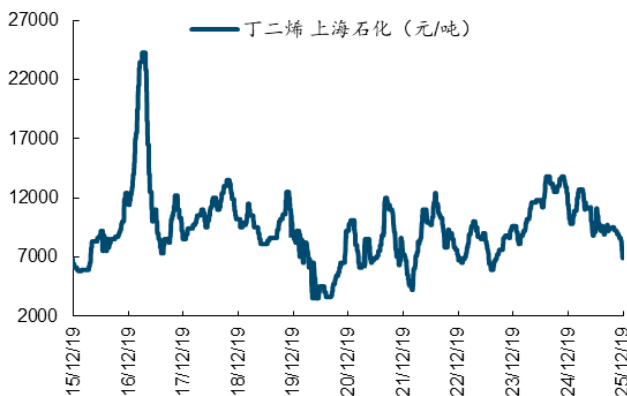
图表12: 液氯华东地区(元/吨)



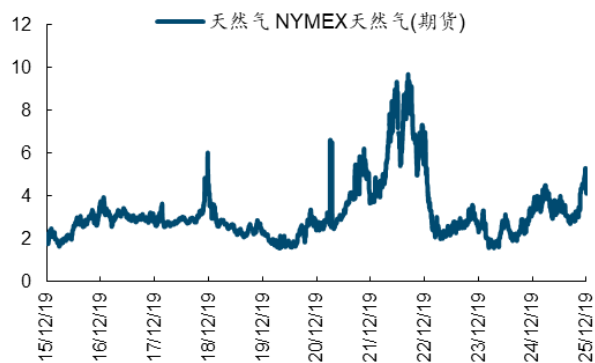
来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表13: 丁二烯上海石化(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: 国际汽油新加坡 (美元/桶)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表16: VCM CFR 东南亚 (美元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表17: 环氧丙烷华东 (元/吨)



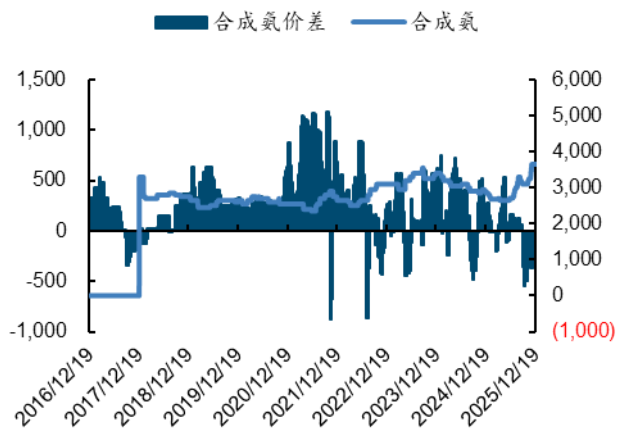
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表18: 焦炭山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)



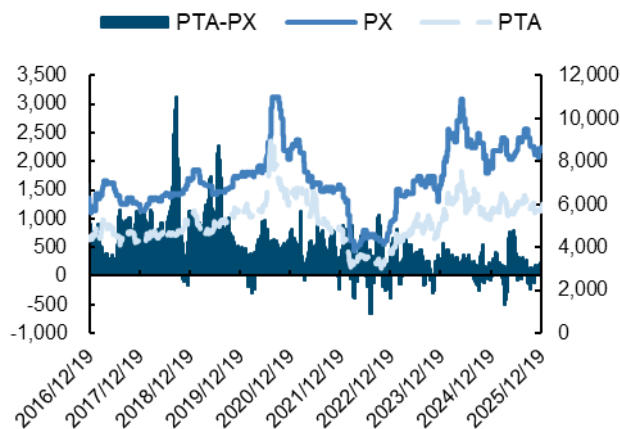
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表19: 合成氨价差



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

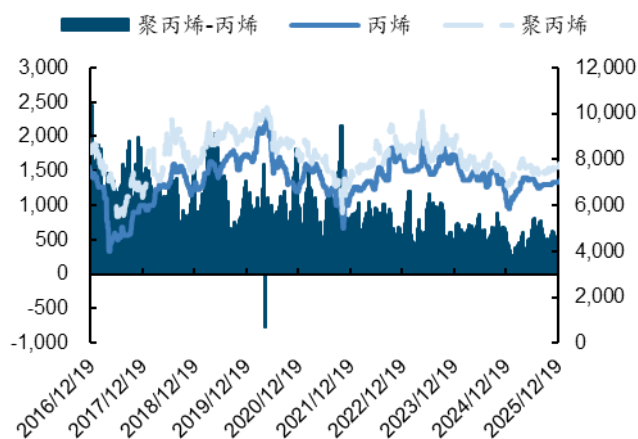
图表20: PTA-PX



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

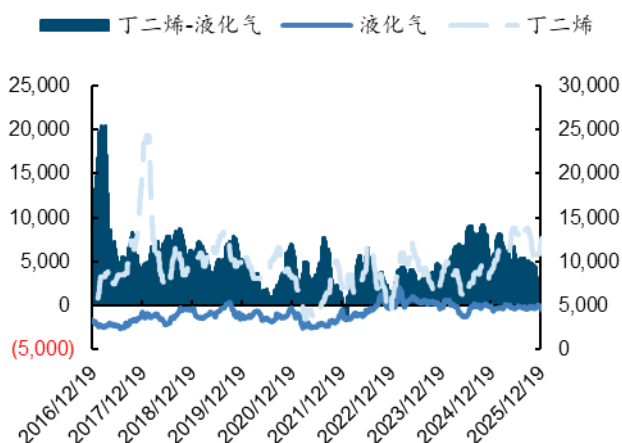


图表21: 聚丙烯-丙烯



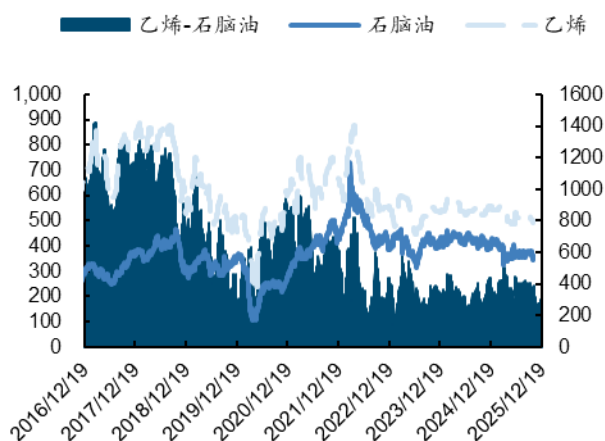
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表22: 丁二烯-液化气



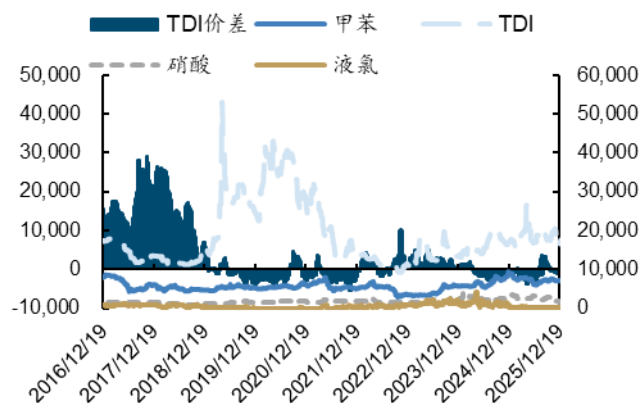
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表23: 乙烯-石脑油



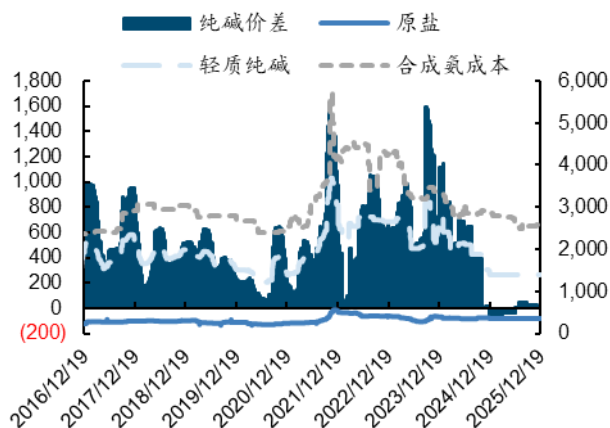
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表24: TDI 价差



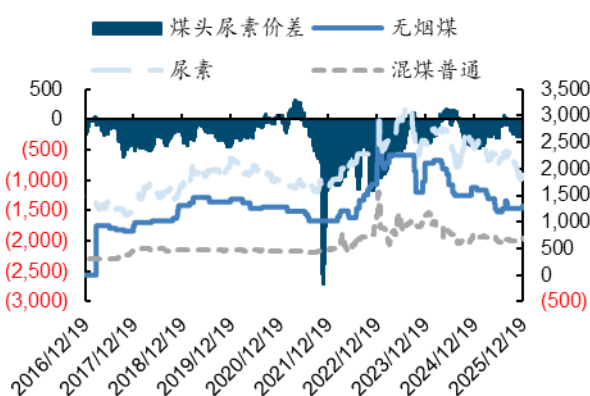
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表25: 纯碱价差



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

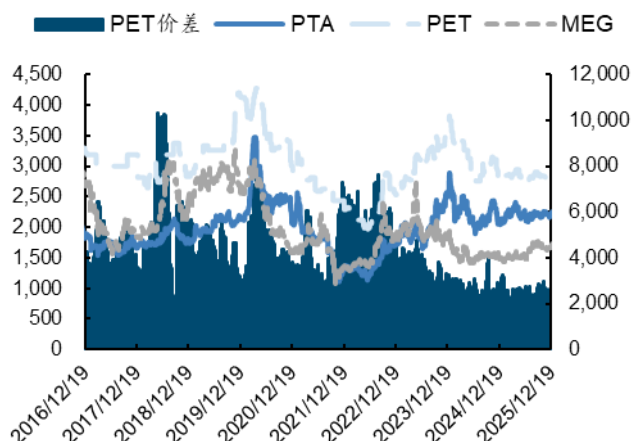
图表26: 煤头尿素价差



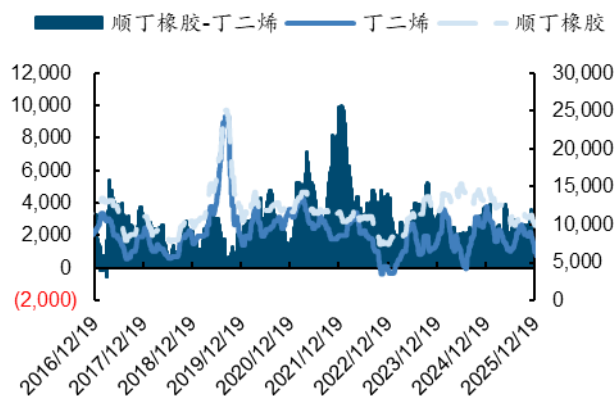
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表27: PET 价差



图表28: 顺丁橡胶-丁二烯



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 (12月15日-12月19日) 主要化工产品价格变动

分类	化工产品	单位	最新价格	上周同期价格	价格涨跌幅	化工产品	单位	最新价格	上周同期价格	价格涨跌幅
石油化工	原油	WTI (美元/桶)	56.15	57.44	-2.25%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	6120	6230	-1.77%
	原油	布伦特 (美元/桶)	59.82	61.12	-2.13%	纯苯	华东地区 (元/吨)	5270	5305	-0.66%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	74.39	79.52	-6.45%	甲苯	华东地区 (元/吨)	5155	5175	-0.39%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	79.55	82.09	-3.09%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	5500	5415	1.57%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	57.12	58.91	-3.04%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	6470	6690	-3.29%
	燃料油	新加坡高硫180cst (美元/吨)	343.24	334.01	2.76%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	658	661	-0.45%
	国内柴油	上海中石化0# (元/吨)	6450	6450	0.00%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	634	649	-2.31%
	国内汽油	上海中石化93# (元/吨)	7450	7500	-0.67%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	673	667	0.90%
	燃料油	舟山(混调高硫180) (元/吨)	4900	4950	-1.01%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	793	808	-1.86%
	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)	802	817	-1.84%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	725	725	0.00%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	4960	4910	1.02%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	710	715	-0.70%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	7800	7350	6.12%
无机化工	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	805	790	1.90%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	0	4.595	-100.00%
	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	1245	1245	0.00%	电石	华东地区 (元/吨)	2823	2918	-3.26%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	1250	1250	0.00%	原盐	河北出厂 (元/吨)	242	236	2.54%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	897	914	-1.86%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	250	248	0.81%
	液氯	华东地区 (元/吨)	273	248	10.08%	原盐	华东地区 (元/吨)	255	255	0.00%
有机原料	盐酸	华东地区 (元/吨)	219	217	0.92%	盐酸	华东盐酸(31%) (元/吨)	262	258	1.55%
	BDO	新疆麦克散水 (元/吨)	8100	8100	0.00%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	3830	3770	1.59%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2168	2115	2.51%	苯胺	华东地区 (元/吨)	8090	7790	3.85%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	4080	4130	-1.21%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	5450	5450	0.00%



	醋酸	华东地区 (元/吨)	2469	2469	0.00%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	11650	11700	-0.43%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	5800	5790	0.17%	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)	8250	8400	-1.79%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	10600	10600	0.00%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	7675	7850	-2.23%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	104250	94250	10.61%
	TDI	华东 (元/吨)	14500	14550	-0.34%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	103750	93750	10.67%
	纯 MDI	华东 (元/吨)	18900	19350	-2.33%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	104250	94250	10.61%
	聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	14950	15000	-0.33%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	102000	92000	10.87%
	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	102000	92000	10.87%
	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	102000	92000	10.87%
	己二酸	华东 (元/吨)	6725	6600	1.89%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	13700	13700	0.00%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	8050	8350	-3.59%	二甲醚	河南 (元/吨)	3350	3350	0.00%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	5800	5800	0.00%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	5875	5775	1.73%
	DMF	华东 (元/吨)	3725	3775	-1.32%	季戊二醇	优级华东 (元/吨)	9500	9500	0.00%
	丁酮	华东 (元/吨)	6300	6300	0.00%	甲醛	华东 (元/吨)	1100	1100	0.00%
	双酚 A	华东 (元/吨)	7550	7500	0.67%	PA6	华东 1013B (元/吨)	10200	10200	0.00%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	3550	3550	0.00%	PA66	华东 1300S (元/吨)	15150	15150	0.00%
	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	3239	3337	-2.94%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)	1345	1395	-3.58%
	炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	5500	5550	-0.90%	环己酮	华东 (元/吨)	6725	6675	0.75%
化肥农药	尿素	华鲁恒升 (小颗粒) (元/吨)	1680	1670	0.60%	氯化铵 (农湿)	石家庄联碱 (元/吨)	300	300	0.00%
	尿素	江苏恒盛 (小颗粒) (元/吨)	1670	1650	1.21%	硝酸	安徽金禾 98%	2100	2100	0.00%
	尿素	浙江巨化 (小颗粒) (元/吨)	1660	1640	1.22%	硫磺	CFR 中国合同价 (美元/吨)	432.5	415	4.22%
	尿素	河南心连心 (小颗粒) (元/吨)	1710	1690	1.18%	硫磺	CFR 中国现货价 (美元/吨)	432.5	415	4.22%
	尿素	四川美丰 (小颗粒) (元/吨)	1760	1730	1.73%	硫磺	高桥石化出厂价格 (元/吨)	3950	3950	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)	1140	1140	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)	1250	1250	0.00%
	磷酸一铵	四川金河粉状 55% (元/吨)	3700	3700	0.00%	硫酸	苏州精细化 105% (元/吨)	1350	1350	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)	357.5	357.5	0.00%
	磷酸一铵	西南工厂粉状 60% (元/吨)	3925	3925	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)	7150	7150	0.00%
	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)	25100	25500	-1.57%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价 (欧元/吨)	102.5	102.5	0.00%
	磷矿石	鑫泰磷矿 (28%) (元/吨)	950	950	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 合同价 (美元/吨)	102.5	102.5	0.00%



	黄磷	四川地区 (元/吨)	22700	22700	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	582.5	495	17.68%
	复合肥	江苏瑞和牌 45[S] (元/吨)	3000	3000	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)	2550	2550	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)	2520	2570	-1.95%	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)	2650	2650	0.00%	纯吡啶	华东地区 (元/吨)	18700	18700	0.00%
	合成氨	江苏工厂 (元/吨)	2580	2580	0.00%	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)	5500	5600	-1.79%					
塑料产品和氟化	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚 (美元/吨)	800	810	-1.23%	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	14950	15050	-0.66%
	PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	7200	7200	0.00%	丁苯橡胶	山东 1502	11250	11133	1.05%
	LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	999	1014	-1.48%	丁苯橡胶	华东 1502	11375	11146	2.05%
	LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	814	814	0.00%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500 (元/吨)	11200	11000	1.82%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	839	839	0.00%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	11000	10800	1.85%
	LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	9400	9400	0.00%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	11200	10900	2.75%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	6600	6650	-0.75%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	20250	20750	-2.41%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	7050	7180	-1.81%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业 (元/吨)	11850	11850	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	480	-6.25%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	10150	10150	0.00%
	PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	600	600	0.00%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	1820	1805	0.83%
	PVC	华东电石法 (元/吨)	4380	4303	1.79%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	1715	1720	-0.29%
	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	4749	4725	0.51%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	4200	4200	0.00%
	PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	990	970	2.06%	R22	华东地区 (元/吨)	16000	16000	0.00%
	PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1075	1060	1.42%	R134a	华东地区 (元/吨)	55000	55000	0.00%
	ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	1180	1180	0.00%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	10625	10625	0.00%
	ABS	华东地区 (元/吨)	8500	8575	-0.87%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	7900	7900	0.00%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	7252	7269	-0.23%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3308	3308	0.00%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	8079	8125	-0.57%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	11575	11575	0.00%
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	9475	9475	0.00%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	6300	6260	0.64%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	7825	7850	-0.32%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	6200	6350	-2.36%
	PTA	华东 (元/吨)	4750	4615	2.93%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	6450	6575	-1.90%
	MEG	华东 (元/吨)	3673	3662	0.30%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	11400	11400	0.00%



PET 切片	华东 (元/吨)	5560	5580	-0.36%	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)	15145	15062	0.55%	锦纶切片	华东 (元/吨)	9975	10050	-0.75%
粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	12800	12850	-0.39%	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)	840	836	0.48%
腈纶短纤	华东 (元/吨)	13865	13865	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	3600	3600	0.00%
腈纶毛条	华东 (元/吨)	14500	14500	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: 12月19日主要化工产品价格涨跌幅前二十变化情况

去年初至今涨幅前二十				去年初至今跌幅前二十			
序号	项目名称	价格	涨幅	序号	项目名称	价格	跌幅
1	硫磺(固态):国内 (元/吨)	3950	61.22%	1	草铵膦 上海提货价 (万元/吨)	4.4	-86.25%
2	丁二烯:CFR中国(美元/吨)	870	56.76%	2	液氯 华东地区 (元/吨)	273	-79.11%
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	R134a 华东地区 (元/吨)	31000	19.23%	5	对硝基氯化苯 安徽地区 (元/吨)	4300	-75.22%
6	萤石粉 华东地区 (元/吨)	3308	18.14%	6	氯化铵(干铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	370	-69.92%
7	磷酸二铵(DAP):国内 (元/吨)	4330	14.85%	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)	11100	-67.59%
9	蛋氨酸(元/吨)	21600	10.20%	9	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区 (万元/吨)	5.5	-65.63%
10	涤纶POY(元/吨)	8000	9.89%	10	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	97710	-64.01%
11	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	3.945	9.67%	11	氯乙烷VCM:CFR东南亚(美元/吨)	448	-62.91%
12	粘胶长丝(元/吨)	44500	9.07%	12	盐酸 华东31% (元/吨)	219	-62.88%
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)	3830	-59.68%
14	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	14816	7.82%	14	环己酮:国内(元/吨)	6725	-55.76%
15	涤纶短纤:1.4D*38mm(元/吨)	7450	6.43%	15	氨纶40D(元/吨)	27000	-55.74%
16	复合肥(45S):山东地区(元/吨)	3180	2.25%	16	聚氯乙烯PVC:CFR东南亚(美元/吨)	599	-55.27%
				17	金属硅3303#:云南,福建(元/吨)	10320	-52.88%
				18	双酚A:国内(元/吨)	7600	-52.80%
				19	2.4D 华东 (元/吨)	14650	-51.17%
				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)	4.4	-83.40%
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)	300	-80.00%
3	萤石粉 华东地区 (元/吨)	3308	22.52%	3	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	97710	-78.87%
4	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	14816	12.47%	4	液氯 华东地区 (元/吨)	273	-78.87%
5	干法氯化铝(电解铝用辅料) (元/吨)	10390	10.53%	5	对硝基氯化苯 安徽地区 (元/吨)	4300	-75.07%
6	冰晶石(电解铝用辅料) (元/吨)	7970	6.27%	6	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	194	-69.54%
7	天然橡胶 马来20号标胶SMR20 (美元/吨)	1810	6.16%	7	BDO 华东散水 (元/吨)	7400	-66.82%
8	无水氢氟酸 华东地区 (元/吨)	11575	5.23%	8	盐酸 华东31% (元/吨)	219	-62.88%
9	粘胶长丝(元/吨)	44500	3.49%	9	吡虫啉 山东地区 (万元/吨)	6.45	-57.57%
				10	氯乙烷VCM:CFR东南亚(美元/吨)	448	-56.96%
				11	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	3.945	-54.70%
				12	醋酸酐 华东地区 (万元/吨)	3830	-53.86%
				13	聚氯乙烯PVC:CFR东南亚(美元/吨)	599	-53.13%
				14	95#无铅汽油:FOB新加坡(美元/桶)	74.65	-52.79%
				15	合成氨:河北地区(元/吨)	2338	-52.61%
				16	焦炭:山东地区(元/吨)	1435	-52.33%
				17	WTI原油(美元/桶)	56.15	-51.95%
				18	二氯甲烷:江苏(元/吨)	1855	-51.82%
				19	轻质纯碱:全国(元/吨)	1396	-51.63%
				20	布伦特原油 (美元/桶)	59.82	-50.83%

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、巴斯夫，再出售!

12月16日，巴斯夫宣布将其光学增白剂业务出售给 Catexel，双方已签署协议。光学增白剂是洗衣粉配方中的一种成分，该业务目前隶属于巴斯夫护理化学品事业部。预计交易将于2026年第一季度完成，交易的财务细节将不会披露。此次交易包括位于瑞士蒙泰(Monthey)工厂的国际业务，该工厂生产光学增白剂，并涉及约80名员工。此次剥离是巴斯夫战略转型的一部分。

2、强强联合! 传化集团与宁德时代签约

12月12日，传化集团与宁德时代签署战略合作协议。传化集团总裁吴建华与宁德时代华南区管理总经理丁爱军代表双方签署协议。传化集团董事长徐冠巨，集团董事、副总裁徐迅，传化智联董事长周家海，新安股份董事长吴严明，宁德时代董事长曾毓群，监事会主



席兼区域管理总裁吴映明，时代骐骥副总经理朱正良，零碳生态发展部华中区域总经理乔鹏飞等双方高层见证签约。

3、牵手华为！万华化学，多领域布局提速！

近期，万华化学大动作频频，密集推进多项举措，涉及生物制造、半导体材料、电池材料、聚氨酯、清洁能源等领域：近日，广州生物岛实验室联合华为云、万华化学、华龙讯达等企业共同发布“生鸿”工业操作系统，这是开源鸿蒙（OpenHarmony）技术首次跨界应用于生物制造领域，标志着我国在生物医药与高端制造交叉领域的自主创新迈出关键一步。

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	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：北京市东城区建国门内大街 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