



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

大浪淘沙，真实有基本面支撑的企业仍能脱颖而出

本周化工市场综述

本周化工调整较多，申万化工指数下跌 4.70%，跑输沪深 300 指数 2.44%。短期内看板块受到市场风格，板块情绪影响相对较大，上行较快导致本周出现集中调整。我们认为化工的整体趋势依然存在：①下游赛道比如锂电的真实变化依然有，短期情绪和预期交织，长期看仍有部分环节有季度性或者年度性改善，部分赛道的竞争格局逐步走出；②反内卷虽然没有明确的政策出台，但对于部分赛道的生产企业已经开始有意识上的根本性转变，做正确的事情，往正确的方向发展，能够逐步看见竞争激烈的产品开始有行业趋势的扭转，不用有大幅弹性，对于头部企业而言就已经能够有明显改善和稳定利润输出；③对于成长行业我们仍然关注未来持续的发展趋势，空间和影响范围依然较广，阶段性调整有依然会成为未来的长期主线。行业边际变化方面，AI 行业，一是罗福莉负责的 MiMo 团队推出并开源全球首个同时覆盖自动驾驶与具身智能的跨具身基座模型 MiMo-Embodied，成功解决这两大领域长期存在的知识迁移难题。实测显示，该模型在两大方向共 29 项基准测试上全部拿下第一，涵盖环境感知、路径规划、抓取、导航等核心能力，实现“自动驾驶+机器人”能力全覆盖；二是美国数据中心规划容量已激增至 245 吉瓦，其开发战略正发生根本性转变。由于对电网供应能力失去信心，开发商正绕开公用事业公司，转向在德克萨斯州等能源产地直接利用天然气自建发电厂。截至第三季度，德州数据中心规划容量已达 67 吉瓦。但这种趋势将加剧天然气需求，可能推高全美能源价格，并对电网可靠性构成挑战；三是谷歌云 AI 基础设施负责人 Amin Vahdat 在 11 月 6 日的全员会议上透露，公司必须每六个月将其计算能力翻一番以应对人工智能服务的需求，并预计未来 4-5 年内需要实现 1000 倍的算力增长。Alphabet CEO Sundar Pichai 在该会议上承认 AI 泡沫担忧，但强调投资不足的风险更大。

本周大事件

大事件一：国内已建成首条大容量全固态电池产线，目前正在小批量测试生产。现在开发的全固态电池的能量密度比现有的电池能量密度高了接近一倍。500 公里以上续航的车使用之后达到 1000 公里以上的续航。计划是 2026 年可以进行小批量的装车实验，2027 年到 2030 年期间，可以逐步地进行批量生产。

大事件二：鸿海与 OpenAI 宣布达成 AI 基础设施硬件合作伙伴关系，双方将共同设计、开发 AI 数据中心机架。富士康还计划在美国为 AI 数据中心设施生产布线、电源系统和其他关键设备，但合作协议不含购买承诺。两家公司于 11 月 21 日宣布达成合作。根据声明，鸿海将与 OpenAI 共同设计和开发数据中心服务器机架，并致力于确保这些机架能够在美国各地生产。鸿海还计划在美国为 AI 数据中心设施生产布线、电源系统和其他关键设备。

大事件三：英特尔联手国内供应链发布“全域液冷”服务器。11 月 19 日英特尔宣布与新华三、英维克、忆联（Ramaxel）及国内内存厂商达成深度合作，正式发布基于英特尔至强 6900 系列处理器的“双路冷板式全域液冷服务器”。该方案的核心逻辑在于突破传统仅针对 CPU 液冷的局限。新服务器依托英特尔的“内存枕木冷板”及“SSD/HDD 冷板”专利技术，实现了对 CPU、内存和硬盘等关键热源的高比例液冷覆盖。数据显示，该技术可在极窄间距下满足 DDR5 内存最高 36W、SSD 单盘 25W 的散热需求，即便在 AI 训练等高负载场景下，也能将数据中心 PUE 控制在 1.1 以下。

风险提示

国内外需求下滑，原油价格剧烈波动，国际政策变动影响产业布局。



内容目录

一、本周市场回顾.....	4
二、国金大化工团队近期观点.....	7
三、本周主要化工产品价格涨跌幅及价差变化.....	12
四、本周行业重要信息汇总.....	20
五、风险提示.....	21

图表目录

图表 1： 本周板块变化情况	4
图表 2： 11 月 21 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（11 月 17 日-11 月 21 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： 硫酸浙江嘉化 105%（元/吨）.....	13
图表 10： 硫磺温哥华 FOB 现货价（美元/吨）.....	13
图表 11： 原盐山东地区海盐（元/吨）.....	13
图表 12： 电池级碳酸锂新疆 99.5%min（元/吨）.....	13
图表 13： 磷酸一铵四川金河粉状 55%（元/吨）.....	14
图表 14： 甲苯 FOB 韩国（美元/吨）.....	14
图表 15： 硝酸安徽金禾 98%（元/吨）.....	14
图表 16： 甲醛华东（元/吨）.....	14
图表 17： 二氯甲烷华东地区（元/吨）.....	14
图表 18： PVCCFR 东南亚（美元/吨）.....	14
图表 19： 合成氨价差（元/吨）.....	15
图表 20： PTA-PX（元/吨）.....	15
图表 21： 环氧丙烷-丙烯（元/吨）.....	15
图表 22： 丁二烯-液化气（元/吨）.....	15
图表 23： 顺丁橡胶-丁二烯（元/吨）.....	15
图表 24： DAP 价差（元/吨）.....	15
图表 25： 纯碱价差（元/吨）.....	16



图表 26: 聚丙烯-丙烯 (元/吨)	16
图表 27: 煤头尿素价差 (元/吨)	16
图表 28: 锦纶长丝-己内酰胺 (元/吨)	16
图表 29: 本周 (11 月 17 日-11 月 21 日) 主要化工产品价格变动.....	16
图表 30: 11 月 21 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 63.71 美元/桶，环比下跌 0.16 美元/桶，或-0.25%，波动范围为 62.56-64.89 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 59.43 美元/桶，环比下跌 0.26 美元/桶，或-0.43%，波动范围为 58.06-60.74 美元/桶。

本周基础化工板块跑输指数（-3.7%），石化板块跑赢指数（0.78%）。

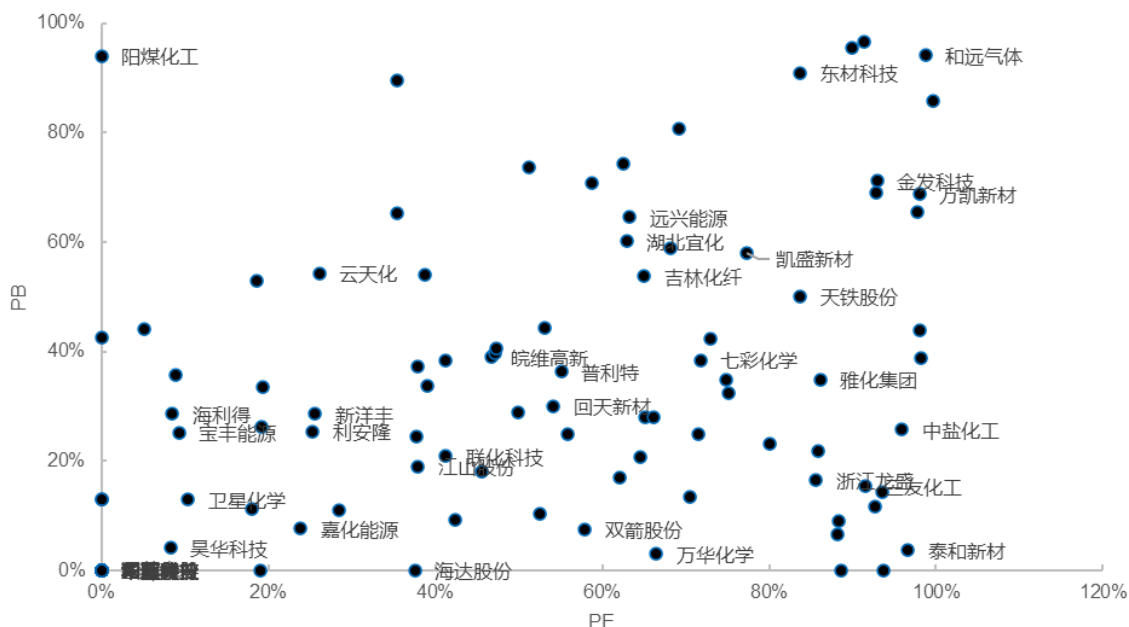
本周沪深 300 指数下跌 3.77%，SW 化工指数下跌 7.47%。无上涨子行业；跌幅最大的三个子行业分别为氟化工（-11%）、涤纶（-10.97%）、钛白粉（-10.63%）。

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	-3.90%	3834.89	3990.49	-155.60
深证成指	-5.13%	12538.07	13216.03	-677.96
沪深300	-3.77%	4453.61	4628.14	-174.53
中证500	-5.78%	6817.41	7235.46	-418.05
基础化工	-7.47%	4065.90	4394.29	-328.39
石油石化	-2.99%	2435.15	2510.30	-75.15
本周跌幅前五子版块		周涨跌幅		月涨跌幅
氟化工		-11.00%		11.32%
涤纶		-10.97%		-1.38%
钛白粉		-10.63%		-7.15%
农药		-10.13%		-2.42%
非金属材料III		-10.09%		-7.08%

来源：Wind、国金证券研究所（本周无板块上涨）

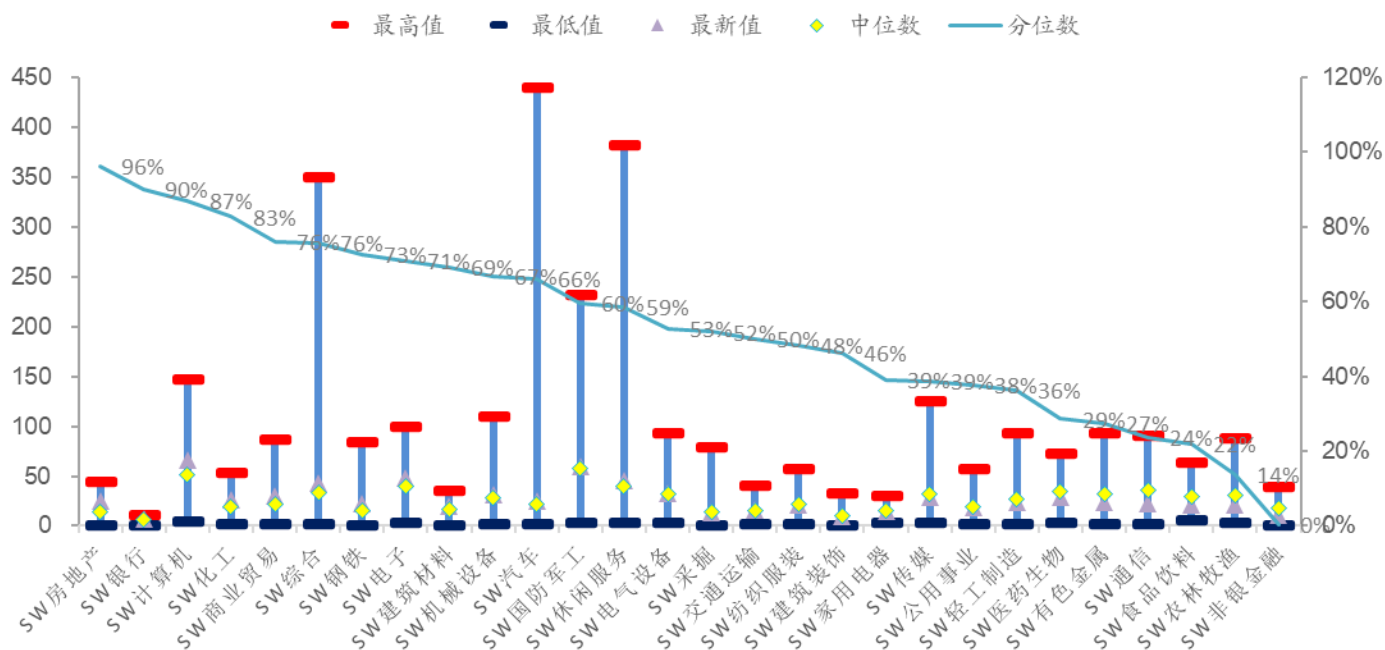
图表2：11月21日化工标的PE-PB分位数



来源：Wind、国金证券研究所（PE 和 PB 均为动态）

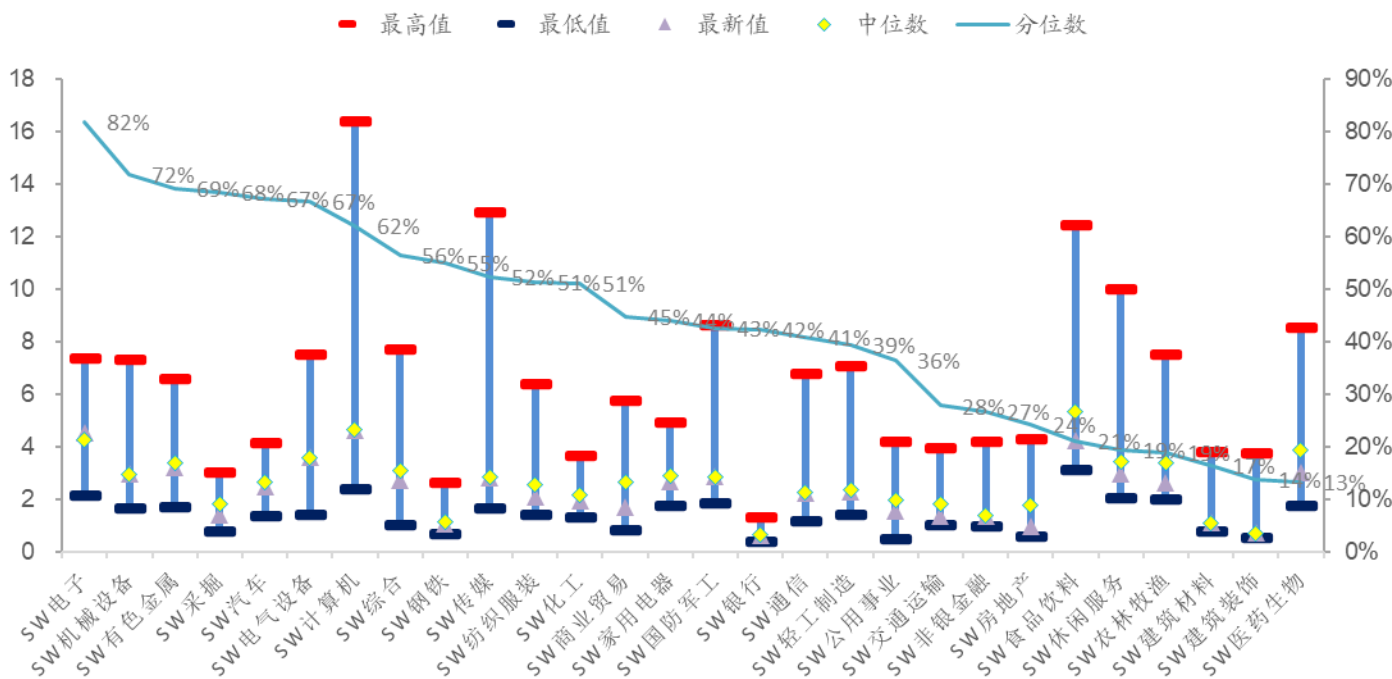


图表3: A股全行业PE估值分布情况(按各行业估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PE 为动态)

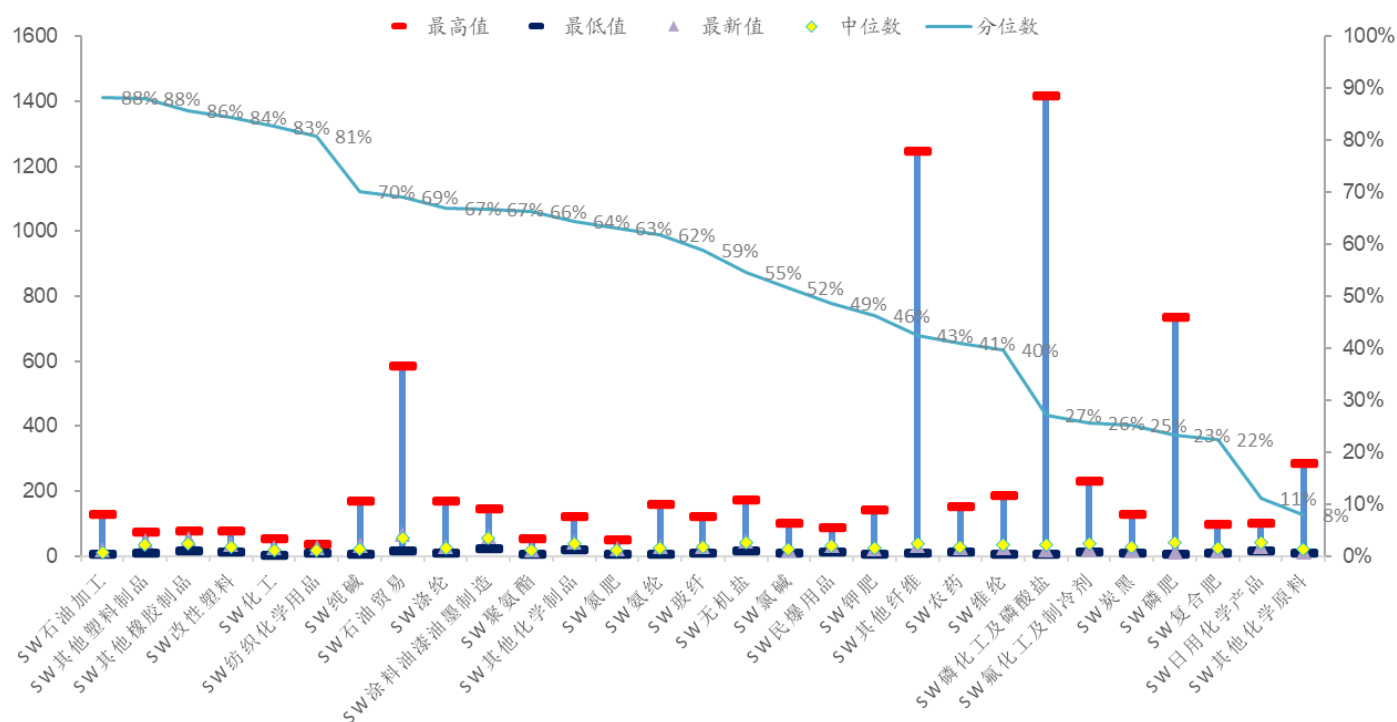
图表4: A股全行业PB分位数分布情况(按各行业PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PB 为动态)

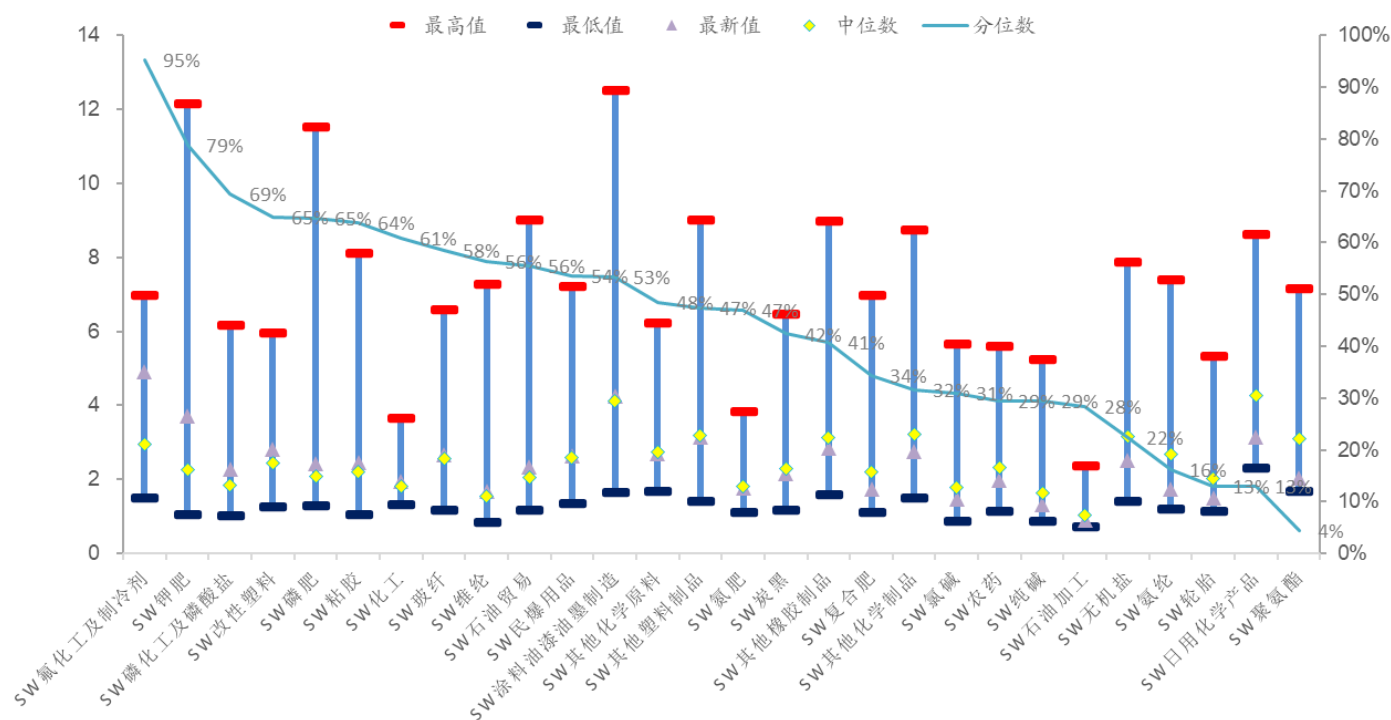


图表5: 化工细分子版块 PE 估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



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）	4185	78.42%	
磷酸一铵（55%粉状）四川地区市场价	3600	69.49%	
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）	19400	27.60%	
钛白粉（金红石型R248）	13200	24.63%	
合成氨（河北新化）	2500	23.08%	
粘胶短纤（1.5D*38mm，华东）	12950	20.62%	
PA66（华南1300s）	22000	19.35%	
尿素（江苏恒盛，小颗粒）	1590	17.89%	
天然橡胶（上海市场）	14950	17.74%	
维生素D3	140000	17.56%	
环氧丙烷（华东）	8550	17.13%	
甲醇（华东）	1995	16.27%	
乙基麦芽酚	77000	16.26%	
聚合MDI（烟台万华，华东）	14600	15.30%	
液氯（华东地区）	90	12.81%	
草甘膦（浙江新安化工）	26700	11.69%	
磷酸铁锂电液	27000	9.27%	
醋酸	2300	7.59%	
重质纯碱（华东地区）	1313	7.12%	
维生素E	47500	5.97%	
有机硅DMC（华东市场价）	13100	4.67%	
分散染料：分散黑ECT300%	17000	3.45%	
金属硅（云南地区421）	10050	2.92%	
安赛蜜	34000	1.61%	
三氯蔗糖	105000	1.32%	
维生素A	62000	0.29%	
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 61.3%，环比降低 3.2%，同比提高 2.3%；半钢胎开工率为 71.1%，环比降低 2.6%，同比降低 8.1%。

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。天然橡胶下周东南亚地区降雨依旧频繁，致使割胶进度受阻；海南及云南地区天气晴朗干燥，但由于云南产区即将停割，国内产量释放减少，故预计下周原料供应趋紧，胶水价格或将上移，成本端利好支撑仍存。丁苯橡胶方面，乳聚丁苯橡胶李长荣 5 万吨/年装置于 12 月下旬有检修计划，除此之外，其余厂家装置预计运行平稳；溶聚丁苯橡胶浙江石化 6 万吨/年装置下周仍处于检修状态；高桥石化 4 万吨/年装置于 11 月下旬有检修计划，预计 5 天左右；其余厂家装置预计运行平稳。顺丁橡胶下周部分企业重启叠加部分新装置投产后负荷提升，顺丁橡胶产量预计呈现增加趋势。

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：成本稳固支撑，染料市场淡稳运行

本周分散染料市场维稳整理，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，染料中间体市场保持稳定，成本端支撑力度不减。终端纺织行业订单下达不及预期，印染企业接单情况欠佳，下游用户对染料采购意愿偏弱，



需求端暂无利好消息提振。场内好空交织，厂家观望情绪依旧，市场交投氛围较为冷清。下游来看，本周江浙地区综合开机率为 66.68%，较上周持平；绍兴地区印染企业平均开机率为 66.25%，较上周持平；盛泽地区印染样本开机率为 66.97%，较上周持平。近期，染厂订单量呈现逐渐下滑趋势，订单多为散单、小单，大单、长单相对稀缺。市场走货速度放缓，外贸市场未见明显利好支撑，预计短期内开工弱稳维持为主。

■ 胜华新材：电子级碳酸酯行业复苏，工业级碳酸二甲酯跟涨

本周碳酸二甲酯市场价格向上运行，市场指导价格为 4330 元/吨，较上周价格同期价格上涨 525 元/吨，涨幅 13.8%。供应方面，本周山东飞扬、湖南中创、中科惠安、重庆东能、东营顺新、云化绿装置停车、湖北三宁装置停车、利华益甲醇法装置停车，维尔斯化工装置提负中、福建百宏装置调试中、华鲁恒升减负运行。综合来看，本周装置开工率较上周开工率提高。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，对货源市场支撑一般。在核心下游领域，非光气法聚碳酸酯没有亮眼的行为，电解液溶剂受终端需求影响，产业链行情向好，供需交投气氛活跃。

■ 钛白粉：钛白粉市场进入观望僵持期，成本高压下静待展会破局

景气度跟踪：钛白粉行业景气度底部企稳。

截止本周，硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 12200-13800 元/吨，市场均价为 13159 元/吨，环比持平。虽然钛白粉价格在经历了上一波的降价之后有所稳定，但市场交投氛围依然冷清，下游采购意愿持续低迷。随着大型涂料展临近，市场各方普遍持观望态度，生产企业和采购商都在等待展会期间释放的市场信号。另外上周硫酸价格持续升高，给钛白粉生产企业带来巨大成本压力。这种前所未有的成本涨幅严重挤压了企业的利润空间，导致多数企业陷入“生产即亏损”的经营困境，部分中小企业已难以维持正常生产，行业整体开工率持续走低。

■ 新和成：维生素 A 价格行情偏稳定运行，维生素 E 价格行情小幅走弱

本周维生素景气度下行趋缓。

本周维生素 A 市场需求疲软，价格行情偏稳定。主流厂家维持停签停报状态，主交付前期合同订单。贸易渠道需求持续疲软，价格行情观望偏稳定运行，一线品牌货源主流成交价维稳在 62-63 元/公斤附近，部分高位报价在 64-66 元/公斤，但高价新单难成交或以散单成交为主，二线品牌货源主流成交价维稳在 61-62 元/公斤。

本周维生素 E 贸易渠道随着渠道商前期合同陆续到货，而需求跟进不足，出货不畅的情况下，价格行情小幅走弱，一线品牌货源主流成交价下滑至 47-48 元/公斤附近，48 元/公斤及以上价格新单难成交或以散单、小单成交为主，部分二线品牌货源参考成交价在 45.5-46 元/公斤附近。厂家方面，一线厂家基本维持停报停签状态，主发运前期合同订单，排单发货，部分交货依然紧张。

■ 神马股份：市成本面支撑一般，PA66 市场震荡运行

PA66 周度市场均价为 14583.25 元/吨，较上周市场均价下跌 0.17%。本周国内己二酸市场价格弱势下跌，己二胺价格平稳执行月单，成本面支撑一般；本周聚合厂家产能利用率有所下调，市场货源供应充裕，但下游需求暂无起色，场内缺乏利好提振，市场整体交投气氛清淡，参与者谨慎观望情绪不改，下游多按需拿货，商家多商谈让利成交，PA66 市场价格震荡运行。

■ 聚氨酯：聚合 MDI 维稳为主；纯 MDI 利好释放大幅上涨；TDI 买盘不足下调

本周（2025.11.14-2025.11.20）国内聚合 MDI 市场弱稳为主。当前聚合 MDI 市场均价 14350 元/吨，较上周同期价格暂稳。

本周（2025.11.14-2025.11.20）国内纯 MDI 市场坚挺整理，当前国内纯 MDI 市场均价为 19350 元/吨，价格较上周同期价格暂稳。

本周（2025.11.14-2025.11.20）国内 TDI 市场小幅下滑。国内 TDI 市场均价为 13806 元/吨，较上周下探 0.81%。

■ 聚合 MDI：场内消息面较为安静，聚合 MDI 市场弱稳为主

① 市场综述：本周（2025.11.14-2025.11.20）国内聚合 MDI 市场弱稳为主。当前聚合 MDI 市场均价 14350 元/吨，较上周同期价格暂稳。本周开始，工厂挺价意愿稍有懈怠，场内积极氛围转淡。上海 C 厂本周报价环比上调，北方大厂宁波装置



15日已进入检修状态。另外北方大厂中旬暂不接单，利好消息仍在。整体来看，供方支撑力度一般。但正值需求淡季，管道等领域需求已接近尾声，其他下游企业按需采购，刚需小单跟进，整体成交缓缓跟进，难有大量订单支撑市场继续上行。临近周末，业者多保持观望态度，下游企业刚需小单跟进，交投环节缓缓跟进。当前PM200商谈价14500-14700元/吨左右，上海货商谈价14300-14500元/吨左右，进口货14200元/吨左右，具体可谈（含税桶装自价）。

- ② 后市预测：下周进入本月下旬，工厂后续政策成为关键信息面，预计北方大厂下旬仍将维持控货政策，加之其宁波基地已进入检修状态，市场货源缩量供应，场内货源流通受限下，市场或有小幅探涨可能；但仍需注意，天气渐冷，北方逐渐进入供暖期，工程板材等领域需求会进一步缩减，下游整体消耗能力大打折扣，刚需小单量亦难以维系市场价格继续上行。另外，本月下旬或有大量低价进口货源靠岸，价格优势下，进口货源或将对现有市场格局造成困扰。综合来看，供强需平的情况下，市场或将保持维稳为主，仍需关注其他主流厂家最新报价指引。若其他主流厂家拉涨意愿依旧强烈，报价再次上调，市场仍有微微上调机会。供需博弈下，预计下周聚合MDI市场弱稳整理，价格波动100-300元/吨。

■ 纯MDI：供方强势拉涨，纯MDI市场坚挺整理

- ① 市场综述：本周（2025.11.14-2025.11.20）国内纯MDI市场坚挺整理，当前国内纯MDI市场均价为19350元/吨，价格较上周同期价格暂稳。本周场内消息面相对安静，处于厂家检修关键节点，市场谨慎交投。整体来看，场内势头仍不断向好，市场价格坚挺整理。厂家挺市态度强烈，上海C厂中旬报价继续上调，北方大厂发布宁波基地现已进入正常检修状态。现阶段场内现货相对紧缺，利好消息充沛下，市场坚挺运行。终端以及下游企业按需采购，整体成交缓缓跟进，终端成交稍有增量。在厂家持续拉涨信号刺激下，市场内氛围高涨，加之场内现货告紧，市场居高不下。当前上海货源报盘集中19200-19500元/吨，国产货源报盘集中19400-19600元/吨左右。（含税桶装自提价）。
- ② 后市预测：下周开启本月下旬，厂家下旬报价成为关注点，若厂家继续上调，拉涨意愿不减，届时受厂家强劲支撑，市场或将再次反弹，热情氛围再次弥漫，市场价格小幅上调。但仍需注意，现阶段终端需求表现平平，基本维持刚需小单跟进，难有大量订单支撑价格持续上行。另外下旬进口货源的汇入或将对市场造成压力，业者出货或将更为困难。供需面博弈下，预计下周纯MDI市场区间整理，价格波动100-400元/吨。

■ TDI：下游买盘积极性不高，TDI价格高位回落

- ① 市场综述：本周（2025.11.14-2025.11.20）国内TDI市场小幅下滑。截止发稿国内TDI市场均价为13806元/吨，较上周下探0.81%。上海C厂指导价本周再度上调200元/吨，部分工厂继续打折供应，场内现货流通缓慢，供方挺价心态不减，经销商暂无出货压力下，对外报盘仍挂高位。然下游工厂订单消化缓慢，叠加前期对原料多已备货，当前对高价原料采购积极性较弱，场内询盘买气冷清，实盘成交仍以零星小单为主，需求的拖拽下，TDI市场高价成交困难，部分客户积极出货心态下，不乏个别让利出货预期，市场实际成交重心小幅下探。截至发稿：目前TDI国产含税执行13400-13800元/吨左右，上海货源含税执行13900-14100元/吨附近。
- ② 后市预测：下游工厂依旧“多看少动”，入市买盘意愿仍较低，目前仍以消化库存为主，场内询盘气氛较为安静，实盘量跟进一般，市场高价成交寸步难行，短期价格可能面临小幅回调压力。然部分工厂打折心态未改，场内现货填充缓慢，供方利好尚支撑上存，经销商让利出货意愿较为谨慎，届时市场回调空间有限，TDI仅温和下移而非趋势转跌。预计下周TDI市场偏弱震荡为主，价格波动100-300元/吨。

■ 纯碱：碱厂仍存涨价意向，纯碱现货价格继续上调

市场综述：本周（2025.11.14-2025.11.20）国内纯碱现货市场价格表现坚挺。截止到目前，当前轻质纯碱市场均价为1170元/吨，较上周四价格上涨0.78%；重质纯碱市场均价为1313元/吨，较上周四价格持平。周内轻质纯碱价格继续上调，重碱纯碱行情表现一般，具体来看，本周行业内业者挺价较为积极，各地碱厂轻质纯碱报盘价格存不同程度上调，江苏、河南地区价格上涨20-30元/吨，河北、广东、重庆部分碱厂报盘价格上涨50元/吨，另山东地区后期亦存进一步上调可能，行业内低端货源消失，碱厂整体库存水平有所下降。供应端本周整体开工负荷有所下滑，前期停车降负装置暂未恢复，本周重庆湘渝、江苏井神、青海五彩装置降负生产，河南骏化停车检修，行业整体产量进一步下滑；需求



端来看，纯碱厂家多执行前期订单，高价多以少量小单成交为主，下游用户多谨慎观望市场。综合来看，纯碱厂家挺价心态较为强烈，轻质纯碱价格进一步上调，行业内低价货源消失，重质纯碱表现较为一般，价格淡稳运行，个别碱厂重碱报盘有所下调。

■ 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 11 月 17 日，菊酯类产品受中间体贵酯厂家事故影响，货源紧张，涨价趋势明显，成本传导进行中，行业关注度提升。高效氯氟氰菊酯原药市场报价 10.8 万元/吨，市场关注度提升，成交重心稳步上移；联苯菊酯原药报价 12.8 万元/吨，市场询盘热度高；高效氯氟菊酯母药报价 3.75 万元/吨；氯氟菊酯原药市场货源紧张，库存低位，报价 7.6 万元/吨。烯草酮原药内贸结束，前期库存消化周期中，等待新周期市场启动，报价 10 万元/吨。草甘膦原药外贸补单为主，内贸订单成交清淡，市场处于盘整博弈期；95%含量报价 2.73 万元/吨，97%含量报价 2.78 万元/吨。

■ 聚酯类农药

①本周（2025.11.14-2025.11.20）高效氯氟氰菊酯市场行情偏稳，价格盘整为主。截止到本周四，部分工厂谨慎报价，主流工厂 98%高效氯氟氰菊酯报价 10.9 万元/吨，市场成交参考至 10.9 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，企业可以正常接单，市场供应平稳；需求方面：整体需求表现不佳，下游按需补货，市场新单成交不温不火；成本方面：上游中间体功夫酸价格高位盘整，成本面支撑较为坚挺。后市预测：据市场反馈，原料端功夫酸价格高位盘整，成本支撑较为坚挺，但市场需求端利好支撑有限，预计下周高效氯氟氰菊酯价格或将稳定为主，不排除有小幅上涨的可能。

联苯菊酯

①本周（2025.11.14-2025.11.20）联苯菊酯行情平稳为主，价格盘整。截止到本周四，部分工厂谨慎报价，98%联苯菊酯报价 13-13.1 万元/吨，市场成交参考至 12.8-13 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，多数企业可正常供应下游需求，市场供应面维稳。需求方面：下游市场行情延续弱势稳定，采购商按需补货。成本方面：上游中间体功夫酸价格高位盘整、联苯醇价格盘整，成本端支撑较为坚挺。后市预测：从市场反馈看，上游成本面支撑较为坚挺，市场需求整体表现偏弱，预计下周联苯菊酯市场价格或将稳定为主，不排除有小幅上涨的可能。

氯氟菊酯

①本周（2025.11.14-2025.11.20）氯氟菊酯市场需求平稳，价格盘整。截止到本周四，氯氟菊酯主流生产厂家报价 7.6 万元/吨，成交参考至 7.4-7.6 万元/吨，较上周四价格稳定。从市场反馈来看，主要有以下几点值得关注：供应方面：个别工厂正常开工，有前期订单交付，接单空间有限；需求方面：下游市场行情弱稳，产品市场交投气氛平淡，近期市场氛围表现一般。成本方面：上游中间体贵亭酸甲酯价格高位持稳，醚醛价格稳定，成本支撑较为坚挺。后市预测：综合看，氯氟菊酯市场需求热度平稳，市场供应有限，预计下周氯氟菊酯市场价格或将延续稳定。

■ 烯草酮

①本周（2025.11.14-2025.11.20）市场询盘少量，烯草酮价格重心下移。截止到本周四，烯草酮多数企业折百报价 10 万元/吨，市场主流成交参考价 9.5 万元/吨，较上周四价格下跌 0.5 万元/吨，跌幅 5%。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足，可满足下游需求；需求方面：近期产品需求淡季，市场询盘少量，下游多按需买进，烯草酮市场价格重心下移。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 9.5 万元/吨。

■ 草甘膦

①本周（2025.11.14-2025.11.20）草甘膦市场偏弱运行，价格窄幅下跌。95%草甘膦原粉市场均价为 26501 元/吨，较上周四价格下跌 400 元/吨，跌幅 1.49%。截止发稿，草甘膦供应商多谨慎报价，95%原粉主流成交参考 2.64-2.67 万元/吨，港口 FOB 3750-3780 美元/吨；97%原粉主流成交参考 2.72 万元/吨，港口 FOB 3830-3860 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 12400 元/千升，港口 FOB 1620-1640 美元/千升；200 升装 62%草甘膦水剂上海港提货价 15300 元/吨，港口 FOB 2000-2020 美元/吨，75.7%草甘膦颗粒剂上海港提货价 22300 元/吨，实单商议。从市场看，有如下几个方面：第一，从供应端看，西南、华东部分工厂装置开工不满，其余企业维持正常开工，实时供应减少。第二，从需求端看，需求持续低迷欠佳，下游客户持币观望，采购谨慎，订单零星，市场看空气氛浓郁，价格走低。第三，从成本端看，上游原料黄磷、甲醇、液



氯价格下跌，甘氨酸价格上涨，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窄幅下跌。从市场看，有如下几个方面：第一，根据当前市场反馈看，草甘膦需求表现弱势，多数采购商持币观望，下单意愿不高，原粉订单少量，部分低价制剂订单下发。第二，西南检修工厂即将恢复开工，其余工厂开工良好，暂未听闻检修计划，预计草甘膦市场供应持续充足，行业库存持续累积。

■ 甜味剂：缺乏利好支撑，预期终端需求暂难以出现明显向好预期

■ 三氯蔗糖：三氯蔗糖临近底部 下探操作收敛

① 市场综述：本周三氯蔗糖市场尚不见改观，生产企业存在减产操作，但供应端暂无明显利好引导，长期的弱势行情导致中下游备货情绪偏谨慎，场内货源流通节奏偏缓。目前市场三氯蔗糖主流价格在 9-9.5 万元/吨，实单根据拿货量具体商议。当下生产企业均无利润，价格已经临近底部，部分企业有止跌企稳意向。

② 后市预测：三氯蔗糖市场低位维稳中，生产企业迫于成本压力有筑底意愿。不过由于需求端短线难有突破，市场反弹概率寥寥，预计短线三氯蔗糖市场淡稳整理，价格大致有 0.1-0.2 万元/吨的波动。

■ 安赛蜜：成本重心坚挺 然安赛蜜仍有下降

① 市场综述：本周安赛蜜市场仍存阴跌迹象，上游硫酸产业链再次持续走涨，安赛蜜成本重心上移，厂商个别处于亏损状态，其他家也临近成本线。但供需失衡局面难以扭转，持货商为缓解库存只能牺牲利润，降价促销，场内主流价格在 3.2-3.4 万元/吨，实单商谈。

② 后市预测：安赛蜜市场缺乏有效利好，虽然供应方有意促成订单，但买盘意向平平，后市来看，厂商面临成本压力，降价操作或逐步收敛，预计短线安赛蜜市场趋稳观望，价格波动幅度在 0.1-0.2 万元/吨。

■ 麦芽酚：需求表现疲软 麦芽酚行情偏淡

① 市场综述：本周麦芽酚市场弱稳整理中，供需格局不佳是拖累行情的主要因素。生产企业明面无意让价，报盘趋稳，甲基麦芽酚主流价格在 10-10.2 万元/吨，乙基麦芽酚在 7.6-7.8 万元/吨，部分核心客户商谈成交。目前供应端产出稳定，厂商及经销商库存充裕，但下游对高价接受能力一般，积极议价，暗中让利操作存在。

② 后市预测：麦芽酚买卖双方情绪不佳，买盘大单补货的意向偏低，供应方仍旧受到货源流通不畅的困扰，不过厂商守价心态下大幅下滑的风险不高，预计短期内麦芽酚市场窄盘观望，价格大致有 0-0.1 万元/吨的波动。

■ 煤化工：煤炭价格延续小幅上行，甲醇弱势调整，合成氨先涨后跌

周内产地内多数煤矿维持正常生产，安全检查仍较为严格，部分煤矿生产受限，动力煤产量暂无大幅提升，多以确保长协发运为主，销售维持常态。周内前期随着价格上涨，下游采购积极性放缓，市场交易氛围冷清，煤矿库存稍有积累，部分煤矿报价小幅回调，后期随着冷空气活动频繁，居民取暖需求提升，下游采购积极性略有升温，煤矿拉运车辆逐渐增加，站台及贸易商操作积极性提高，提振市场情绪，看涨心态渐起，煤价开始上涨；

本周甲醇价格中心明显下移，在港口高库存、高进口的供应压力下，本周甲醇期货价格持续弱势，周内甲醇盘中价格跌破 2000 元/吨，创近五年历史新低，打击业者心态，港口现货价格持续走跌对内地市场形成压制，内场甲醇厂为保出货多降价吸单，市场成交重心明显下移。不过主产区由于部分烯烃厂询价外采，对局部市场底部存在支撑，再加上部分下游及贸易商存补空单操作，整体出货较为顺畅，甲醇现货市场价格止跌回稳，不过短期内市场供需格局难有明显改善，因此市场持续反弹动力不强；

本周合成氨市场先涨后跌，周初北方地区受前期减量利好支撑，价格持续推涨，但下游对高价抵触情绪渐浓，新单跟进乏力，陕晋、河北及山东等地价格陆续下调，华东地区灵活补涨后主稳运行，企业调价谨慎；周后期，北方地区交投降温，区域内减量利好逐步消化，供需端僵持博弈，价格弱稳观望，零星补跌；湖北地区受区域内供应回升、需求疲软，及北方降价影响，价格补跌明显。

■ 化肥：本周化肥底部企稳，磷肥成本支撑价格上行，钾肥价格提升。

本周成本支撑强劲，磷酸一铵工厂报价坚挺探涨。随着上周磷肥指导新价出台、硫磺价格高位震荡（国际局势动荡）等影响，本周磷酸一铵持货方依旧保持挺价情绪。但国内磷酸一铵需求提振有限，短时间场内高价传导缓慢；近期磷酸二铵市场行情震荡为主，场内情



绪分化，观望与探涨节奏并存。受成本高位助推、国家政策管控，磷酸二铵工厂心态看涨为主，实际少量新价出台，仍处于商谈博弈阶段；

本周氯化钾价格明显提升。本周氯化钾市场可供流通的货源量相对紧俏，贸易商普遍呈现出较为强烈的惜售心理，为氯化钾价格上行构筑了坚实有力的支撑。与此同时，氮、磷肥等原料价格持续上扬，从侧面进一步强化了市场对于钾肥价格走高的预期，导致氯化钾市场价格强势上涨。

■ 华鲁恒升：尿素行业有明显改善，反内卷影响范围有扩展

① 本周尿素价格延续上行趋势。周初，农业需求淡季加之冬储采购启动缓慢，市场延续弱势，部分工厂为促进新单成交继续小幅降价吸单。随后在尿素期货持续反弹的带动下，市场情绪得到提振，东北地区复合肥企业开工率提升带来的工业需求支撑，以及出口配额陆续成交，共同推动价格企稳并逐步上行，在买涨不买跌心态驱使下，下游补货积极性明显提升；

② 醋酸供给端减少支撑价格小幅上行。本周醋酸供应端以局部支撑为主，华东地区虽有重启装置但负荷未开满，华中、山东等区域陆续出现装置降负或短停情况，支撑部分企业挺价，而西北地区因检修计划取消导致现货充裕，报盘价格下调，呈现出明显的区域分化现象，整体市场未见强劲利好因素。需求端方面，持续低迷不振，场内成交以刚需小单为主，买盘支撑乏力，始终制约价格涨幅，叠加厂家心态分化，周内多次出现涨跌互现、局部波动情况，多数时段企业持稳观望，市场缺乏单边驱动逻辑，整体围绕窄幅区间整理；

③ 辛醇本周控量，价格窄幅上行。由于前期辛醇多家装置检修，产品损失量较大，辛醇企业工厂皆降至低位，虽本周检修检修已陆续重启，但辛醇市场供应仍旧偏紧，叠加原料丙烯市场价格接连上涨，辛醇工厂成本压力增加，在此提振下，辛醇工厂挺价出售，市场商谈区间窄幅上涨，下游刚需跟进；

④ 本周国内己二酸维持平稳。本周国内己二酸市场整体呈现僵持平稳格局，从供需基本面来看，供应端表现相对稳固，尽管华鲁装置按计划停车检修，但对整体货源影响有限，持货商方面虽出货意愿较强，但受制于成交清淡，低出行为有限，市场整体供应面支撑尚可。成本方面，原料纯苯市场本周走势震荡，南北区域表现略有分化，但整体对己二酸的成本支撑作用一般。需求端则持续表现疲软，下游行业入市积极性不高，多以刚需小单采购为主，询盘问价多于实际成交，市场整体交投氛围清淡，供需双方持续弱势博弈。

■ 宝丰能源：焦炭第四轮涨价落地，聚烯烃跟随油价小幅回暖

焦炭市场第四轮提涨全面落地，幅度为 50-55 元/吨，于 11 月 15 日执行，叠加原料焦煤市场线上竞拍出现降价、流拍现象，部分高价煤种价格松动下滑，焦化成本压力减小，部分焦企亏损得到缓解，以及部分地区环保限产政策解除，焦化行业整体开工小幅提升，焦企延续积极出货状态，场内供应偏紧局面稍有缓解，下游钢厂多保持正常生产状态，对焦炭刚需仍存，但受钢材市场成交表现欠佳影响，钢厂盈利水平有限，对焦炭接货情绪一般，多维持按需采购策略，场内供需结构矛盾不大，市场参与者暂时看稳；

烯烃方面，聚烯烃弱势运行。本周聚乙烯市场表现整体一般。其中本周俄罗斯供应扰动支撑，国际油价震荡上行。成本支撑表现平平，两油库存持续消耗，期货市场由绿转红，但业者采购能力有限，市场回暖趋势受限，采购积极性亦有限，商家适当让利出货。现阶段聚乙烯市场内部分询盘及成交活跃度均有下降。近期终端开工水平仍在缓慢下降，下游多优先消耗原料库存为主，采购心态多谨慎，零星业者适当寻低价下场补库，场内成交气氛一般，实单刚需小单为主，成交数量不多。本周聚丙烯价格下行，停车装置数量较多，但供应面压力仍存。下游工厂多维持按需采购模式，终端需求未见明显放量，市场成交氛围偏淡。贸易商为促进出货，报价多随行就市，部分存在小幅让利空间。业者对后市信心不足，观望情绪浓厚。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，价格震荡下滑。

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酸(18.18%)、硫磺(13.41%)、原盐(7.14%)、电池级碳酸锂(6.92%)、磷酸一铵(5.07%)；价格下跌前五位为甲苯(-19.73%)、硝酸(-4.88%)、甲醛(-4.35%)、二氯甲烷(-3.43%)、PVC(-3.08%)。

本周化工产品价差上涨前五位为合成氨价差(41.32%)、PTA-PX(14.58%)、环氧丙烷-丙烯(10.22%)、丁二烯-液化气(9.24%)、顺丁橡胶-丁二烯(4.22%)；价差下跌前五位为 DAP 价差(-302.14%)、纯碱价差(-22.37%)、聚丙烯-丙烯(-16.9%)、煤头尿素价差(-16.63%)、锦纶长丝-己内酰胺(-6.49%)。



图表8: 本周(11月17日-11月21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
硫酸	18.18%	甲苯	-19.73%
硫磺	13.41%	硝酸	-4.88%
原盐	7.14%	甲醛	-4.35%
电池级碳酸锂	6.92%	二氯甲烷	-3.43%
磷酸一铵	5.07%	PVC	-3.08%
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	41.32%	DAP价差	-302.14%
PTA-PX	14.58%	纯碱价差	-22.37%
环氧丙烷-丙烯	10.22%	聚丙烯-丙烯	-16.90%
丁二烯-液化气	9.24%	煤头尿素价差	-16.63%
顺丁橡胶-丁二烯	4.22%	锦纶长丝-己内酰胺	-6.49%

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表9: 硫酸浙江嘉化 105% (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表10: 硫磺温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表11: 原盐山东地区海盐 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表12: 电池级碳酸锂新疆 99.5%min (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所



图表13: 磷酸一铵四川金河粉状 55% (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表14: 甲苯 FOB 韩国 (美元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表15: 硝酸安徽金禾 98% (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表16: 甲醛华东 (元/吨)



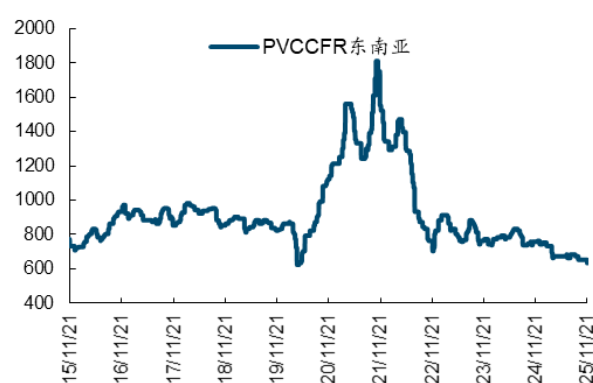
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表17: 二氯甲烷华东地区 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

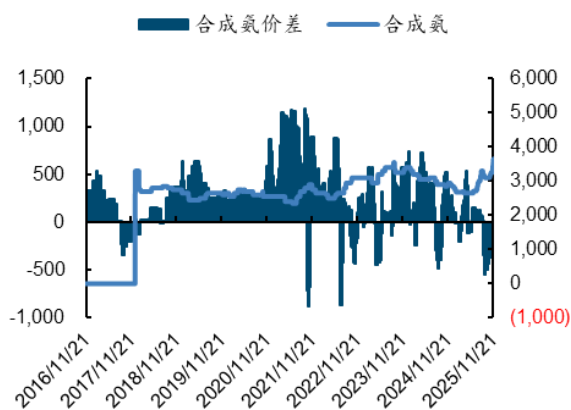
图表18: PVCCFR 东南亚 (美元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

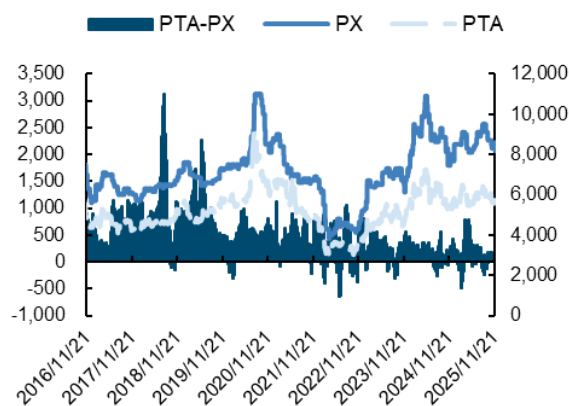


图表19: 合成氨价差 (元/吨)



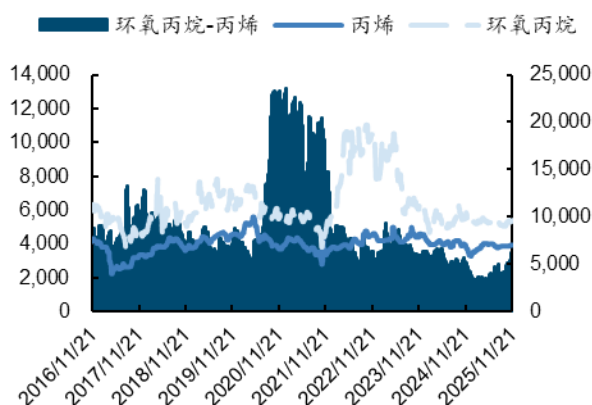
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表20: PTA-PX (元/吨)



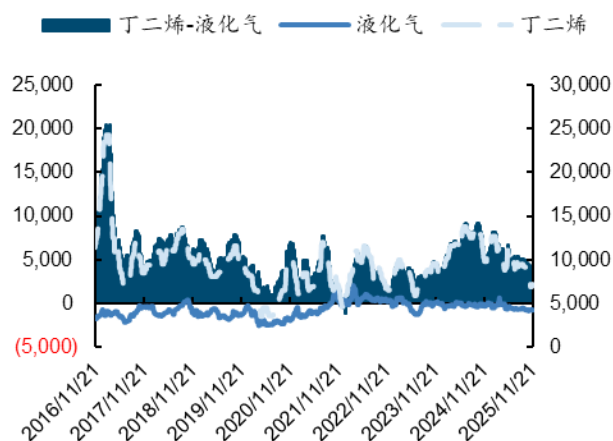
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表21: 环氧丙烷-丙烯 (元/吨)



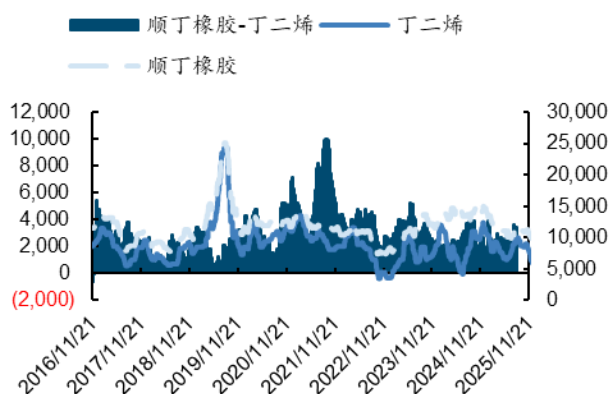
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表22: 丁二烯-液化气 (元/吨)



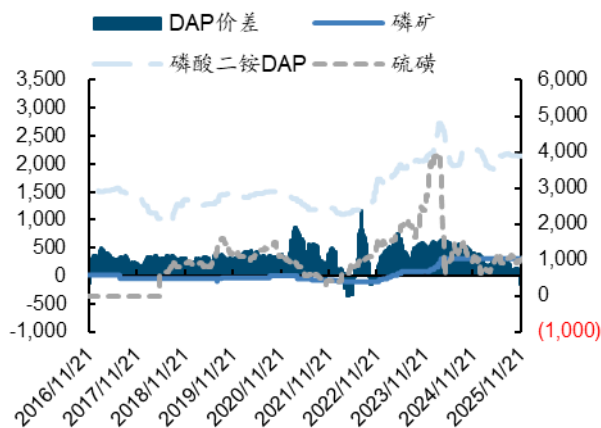
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表23: 顺丁橡胶-丁二烯 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

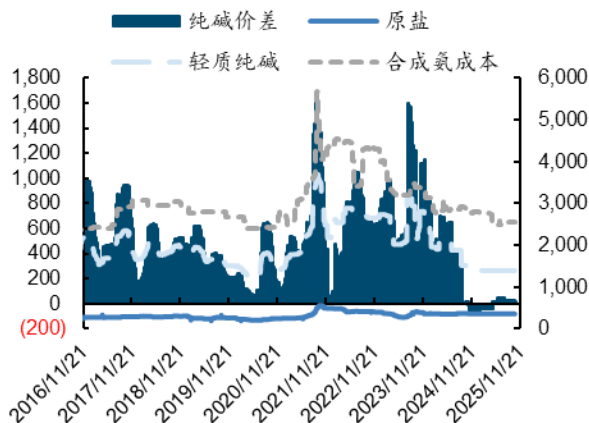
图表24: DAP 价差 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

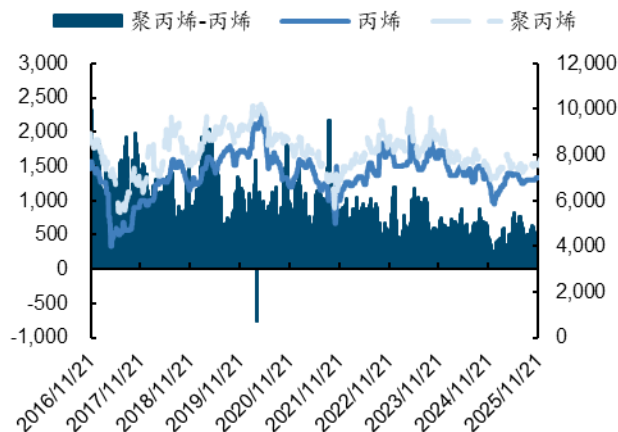


图表25: 纯碱价差 (元/吨)



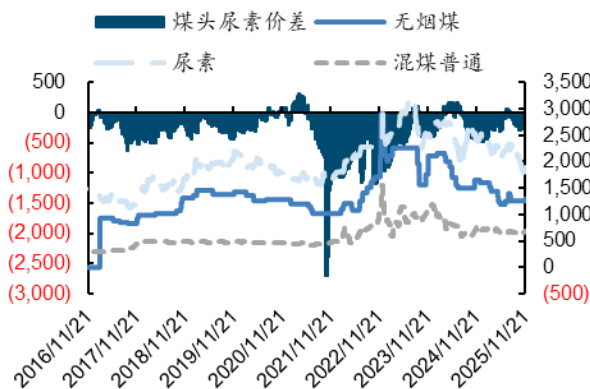
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表26: 聚丙烯-丙烯 (元/吨)



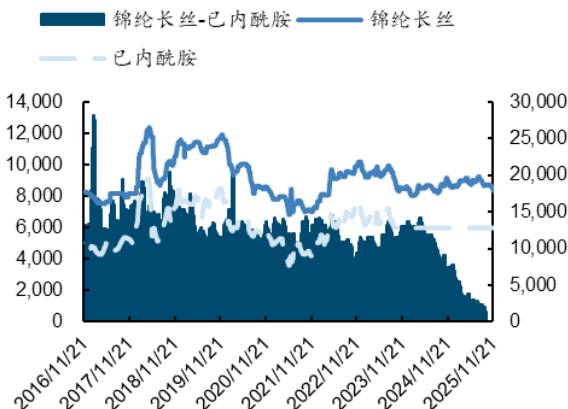
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表27: 煤头尿素价差 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表28: 锦纶长丝-己内酰胺 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表29: 本周 (11月17日-11月21日) 主要化工产品价格变动

分类	化工产品	单位	最新价格	上周同期价格	价格涨跌幅	化工产品	单位	最新价格	上周同期价格	价格涨跌幅
石油化工	原油	WTI (美元/桶)	59.14	60.09	-1.58%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	6030	5870	2.73%
	原油	布伦特 (美元/桶)	63.38	64.39	-1.57%	纯苯	华东地区 (元/吨)	5380	5410	-0.55%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	79.02	81.36	-2.88%	甲苯	华东地区 (元/吨)	5350	5370	-0.37%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	94.73	92.67	2.22%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	5495	5535	-0.72%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	61.92	61.4	0.85%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	6560	6410	2.34%
	燃料油	新加坡高硫180cst (美元/吨)	349.2	355.12	-1.67%	纯苯	FOB韩国 (美元/吨)	673	662	1.66%
	国内柴油	上海中石化0# (元/吨)	6700	6700	0.00%	甲苯	FOB韩国 (美元/吨)	679.5	846.5	-19.73%
	国内汽油	上海中石化93# (元/吨)	7500	7500	0.00%	二甲苯	东南亚 FOB韩国 (美元/吨)	707	701	0.86%
	燃料油	舟山(混调高硫180) (元/吨)	4910	4950	-0.81%	苯乙烯	FOB韩国 (美元/吨)	823	794	3.65%



	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)	825	804	2.61%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	720	725	-0.69%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	4760	4780	-0.42%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	695	695	0.00%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	7200	7000	2.86%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	680	700	-2.86%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	4.371	4.338	0.76%
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	1235	1225	0.82%	电石	华东地区 (元/吨)	2809	2820	-0.39%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	1250	1250	0.00%	原盐	河北出厂 (元/吨)	220	210	4.76%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	967	969	-0.21%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	225	210	7.14%
	液氯	华东地区 (元/吨)	243	232	4.74%	原盐	华东地区 (元/吨)	260	260	0.00%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	217	216	0.46%	盐酸	华东盐酸(31%) (元/吨)	255	254	0.39%
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)	3620	3620	0.00%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	1995	2058	-3.06%	苯胺	华东地区 (元/吨)	7965	7965	0.00%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	4170	4220	-1.18%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	5400	5300	1.89%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	2300	2281	0.83%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	11350	11550	-1.73%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	6240	6240	0.00%	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)	8700	8425	3.26%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	10600	10600	0.00%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	7950	7800	1.92%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	93250	87250	6.88%
	TDI	华东 (元/吨)	13550	13600	-0.37%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	92750	86750	6.92%
	纯 MDI	华东 (元/吨)	19350	19350	0.00%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	93250	87250	6.88%
	聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	14550	14550	0.00%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	90500	85000	6.47%
	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	90500	85000	6.47%
	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	90500	85000	6.47%
	己二酸	华东 (元/吨)	6525	6525	0.00%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	13100	13000	0.77%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	8550	8250	3.64%	二甲醚	河南 (元/吨)	3350	3350	0.00%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	6700	6700	0.00%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	5425	5500	-1.36%
	DMF	华东 (元/吨)	3950	4025	-1.86%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	12000	12000	0.00%
	丁酮	华东 (元/吨)	6375	6400	-0.39%	甲醛	华东 (元/吨)	1100	1150	-4.35%
	双酚 A	华东 (元/吨)	7225	7150	1.05%	PA6	华东 1013B (元/吨)	9400	9250	1.62%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	3100	3100	0.00%	PA66	华东 1300S (元/吨)	15000	15000	0.00%
	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	3306	3161	4.59%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)	1445	1395	3.58%
	炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	5500	5400	1.85%	环己酮	华东 (元/吨)	6575	6475	1.54%
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒) (元/吨)	1620	1580	2.53%	氯化铵 (农湿)	石家庄联碱 (元/吨)	260	260	0.00%
	尿素	江苏恒盛(小颗粒) (元/吨)	1590	1550	2.58%	硝酸	安徽金禾 98%	1950	2050	-4.88%
	尿素	浙江巨化(小颗粒) (元/吨)	1600	1600	0.00%	硫磺	CFR 中国合同价 (美元/吨)	335	335	0.00%
	尿素	河南心连心(小颗粒) (元/吨)	1660	1640	1.22%	硫磺	CFR 中国现货价 (美元/吨)	335	335	0.00%



	尿素	四川美丰(小颗粒)(元/吨)	1700	1700	0.00%	硫磺	高桥石化出厂价格(元/吨)	3800	3550	7.04%
	尿素	川化集团(小颗粒)(元/吨)	1760	1700	3.53%	硫酸	浙江嘉化 98%(元/吨)	1060	1010	4.95%
	尿素	云天化集团(小颗粒)(元/吨)	1760	1750	0.57%	硫酸	浙江嘉化 105%(元/吨)	1300	1100	18.18%
	尿素	云南云维(小颗粒)(元/吨)	1690	1690	0.00%	硫酸	苏州精细 98%(元/吨)	1150	1150	0.00%
	磷酸一铵	四川金河粉状 55%(元/吨)	3625	3450	5.07%	硫酸	苏州精细 105%(元/吨)	1250	1250	0.00%
	磷酸一铵	合肥四方(55%粉)(元/吨)	3475	3400	2.21%	尿素	波罗的海(小粒散装)(美元/吨)	372.5	362.5	2.76%
	磷酸一铵	西南工厂粉状 60%(元/吨)	3900	3900	0.00%	磷酸二铵	美国海湾(美元/吨)	647.5	647.5	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)	205	205	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)	6950	6850	1.46%
	硫酸钾	新疆罗布泊 50%粉(元/吨)	3400	3400	0.00%	磷酸	澄星集团食品(元/吨)	6950	6850	1.46%
	草甘膦	浙江新安化工(元/吨)	26700	27100	-1.48%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价(欧元/吨)	75	75	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)	75	75	0.00%
	黄磷	四川地区(元/吨)	22200	22450	-1.11%	硫磺	温哥华 FOB 现货价(美元/吨)	465	410	13.41%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[S](元/吨)	2950	2900	1.72%	(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)	2500	2470	1.21%	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)	2500	2530	-1.19%	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)	2600	2600	0.00%	纯吡啶	华东地区(元/吨)	19300	19300	0.00%
	合成氨	江苏工厂(元/吨)	2540	2540	0.00%	硝酸铵(工业)	华北地区(元/吨)	1800	1750	2.86%
塑料产品和氟化	三聚氰胺	中原大化(出厂)(元/吨)	5420	5400	0.37%					
	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚(美元/吨)	810	810	0.00%	天然橡胶	上海市场(元/吨)	14950	14950	0.00%
	PP	余姚市场 J340/扬子(元/吨)	7350	7350	0.00%	丁苯橡胶	山东 1502	11117	11000	1.06%
	LDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	1044	1049	-0.48%	丁苯橡胶	华东 1502	11200	11025	1.59%
	LLDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	844	849	-0.59%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500(元/吨)	10900	10500	3.81%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚(美元/吨)	864	869	-0.58%	顺丁橡胶	山东(元/吨)	10600	10500	0.95%



	LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	9400	9400	0.00%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	10700	10600	0.94%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	7450	7480	-0.40%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	20750	20750	0.00%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	7450	7450	0.00%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业 (元/吨)	11750	11750	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)	13000	13000	0.00%
	VCM	CFR 东南亚 (美元/吨)	530	530	0.00%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	14400	14400	0.00%
	PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	630	650	-3.08%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	1810	1825	-0.82%
	PVC	华东电石法 (元/吨)	4400	4490	-2.00%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	1690	1750	-3.43%
	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	4755	4902	-3.00%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	4700	4700	0.00%
	PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	990	1000	-1.00%	R22	华东地区 (元/吨)	16000	16000	0.00%
	PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1080	1085	-0.46%	R134a	华东地区 (元/吨)	56000	56000	0.00%
	ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	1285	1285	0.00%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	10375	10375	0.00%
	ABS	华东地区 (元/吨)	8725	8825	-1.13%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	7900	7900	0.00%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	7316	7314	0.03%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3384	3425	-1.20%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	8200	8235	-0.43%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	11425	11425	0.00%
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	8650	8325	3.90%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	6280	6320	-0.63%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	8125	8075	0.62%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	6600	6600	0.00%
	PTA	华东 (元/吨)	4600	4640	-0.86%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	6850	6850	0.00%
	MEG	华东 (元/吨)	3893	4011	-2.94%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	11300	11300	0.00%
	PET 切片	华东 (元/吨)	5600	5630	-0.53%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	13500	13500	0.00%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	11700	11700	0.00%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	11800	11800	0.00%
	棉花	CCIndex (328)	14796	14806	-0.07%	锦纶切片	华东 (元/吨)	9350	9200	1.63%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	12950	12950	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)	833	826	0.85%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	13885	13885	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	3650	3525	3.55%
	腈纶毛条	华东 (元/吨)	14500	14500	0.00%	木浆	国际 (美元/吨)	870	870	0.00%

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表30: 11月21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)	3985	62.65%	1	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	4.45	-86.09%
2	R22 华东地区(元/吨)	27000	42.11%	2	液氯 华东地区(元/吨)	243	-81.41%
3	丁二烯:CFR中国(美元/吨)	770	38.74%	3	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	184	-79.96%
4	冰晶石(电解铝用辅料)(元/吨)	8140	25.23%	4	BDO 华东散水(元/吨)	7400	-75.74%
5	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	4.49	24.83%	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)	3384	20.86%	6	氯化铵(干铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	370	-69.92%
7	R134a 华东地区(元/吨)	31000	19.23%	7	二氯甲烷:江苏(元/吨)	1875	-69.01%
8	市场价(现货基准价):液化气:全国(元/吨)	5461	11.24%	8	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	6.6	-68.57%
9	磷酸二铵(DAP):国内(元/吨)	4185	11.01%	9	甘氨酸 山东地区(元/吨)	11300	-67.01%
10	蛋氨酸(元/吨)	21600	10.20%	10	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	92360	-65.98%
11	涤纶POY(元/吨)	8000	9.89%	11	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	5.5	-65.63%
12	粘胶长丝(元/吨)	44500	9.07%	12	盐酸 华东31%(元/吨)	217	-63.22%
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)	3620	-61.89%
14	柴油(含硫0.5%):FOB新加坡(美元/桶)	97.35	7.38%	14	环己酮:国内(元/吨)	6600	-56.58%
15	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	14664	6.71%	15	氯纶40D(元/吨)	27000	-55.74%
16	涤纶短纤:1.4D*38mm(元/吨)	7450	6.43%	16	氯乙烷VCM:CFR东南亚(美元/吨)	538	-55.46%
17	二甲苯(溶剂级):FOB韩国(美元/吨)	665	2.31%	17	双酚A:国内(元/吨)	7250	-54.97%
				18	聚氯乙烯PVC:CFR东南亚(美元/吨)	624	-53.40%
				19	金属硅3303#:云南,福建(元/吨)	10440	-52.33%
				20	阿特拉津 华东地区(元/吨)	21500	-49.41%
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)	4.45	-83.21%
2	R134a 华东地区(元/吨)	31000	47.62%	2	液氯 华东地区(元/吨)	243	-81.19%
3	萤石粉 华东地区(元/吨)	3384	25.33%	3	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	92360	-80.03%
4	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	14664	11.32%	4	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	300	-80.00%
5	冰晶石(电解铝用辅料)(元/吨)	8140	8.53%	5	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	4300	-75.07%
6	干法氯化铝(电解铝用辅料)(元/吨)	10040	6.81%	6	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	184	-71.11%
7	无水氢氟酸 华东地区(元/吨)	11425	3.86%	7	BDO 华东散水(元/吨)	7400	-66.82%
8	粘胶长丝(元/吨)	44500	3.49%	8	盐酸 华东31%(元/吨)	217	-63.22%
9	浓硝酸(98%):山东地区(元/吨)	1925	0.52%	9	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	6.6	-56.58%
				10	醋酸酐 华东地区(万元/吨)	3620	-56.39%
				11	合成氨:河北地区(元/吨)	2283	-53.73%
				12	丁二烯:CFR东南亚(美元/吨)	680	-52.78%
				13	双酚A:国内(元/吨)	7250	-52.61%
				14	轻质纯碱:全国(元/吨)	1396	-51.63%
				15	二氯甲烷:江苏(元/吨)	1875	-51.30%
				16	聚氯乙烯PVC:CFR东南亚(美元/吨)	624	-51.17%
				17	重质纯碱:全国(元/吨)	1450	-50.85%
				18	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	5.5	-50.00%
				19	95#无铅汽油:FOB新加坡(美元/桶)	79.44	-49.77%
				20	WTI原油(美元/桶)	59	-49.51%

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、百亿尼龙龙头，被收购案终止！

11月14日，滨海能源发布公告，公司原拟通过发行股份方式购买旭阳集团有限公司、邢台旭阳煤化工有限公司、深创投制造业转型升级新材料基金（有限合伙）、农银金融资产投资有限公司合计持有的沧州旭阳化工有限公司（以下简称沧州旭阳）100%股权。然而，由于市场环境较本次交易筹划初期发生了变化，交易各方在对本次交易进行协商和谈判后，对相关商业条款未能达成一致，经过各方友好协商，同意终止本次交易事项。

2、一次试车成功！100%自主化、100%国产化

11月16日凌晨4时，广西石化炼化一体化转型升级项目5万吨/年己烯-1装置顺利打通全流程，实现一次投料开车成功。作为中国石油首套产能规模最大的己烯-1装置，该项目采用公司联合大庆石化公司、大庆化工研究中心自主研发的乙烯三聚合成己烯-1工艺技术，核心技术100%自主化，关键设备100%国产化。项目依托此前5000吨/年、2万吨/年两套工业化装置的成熟经验，于2023年11月开工建设，于2025年5月30日高标准中交。

3、重磅！阿克苏诺贝尔和艾仕得合并，剑指全球第二！

11月18日，阿克苏诺贝尔公司（AkzoNobel NV）和艾仕得涂料系统有限公司（Axalta Coating Systems Ltd.）发表联合声明，双方已达成最终协议，将以全股票对等合并的方式进行合并，合并后将创建一家全球涂料公司，合并后企业市值约为250亿美元（约合1777亿人民币），预计该交易将于2026年底至2027年初完成。交易完成后，阿克苏诺贝尔股东将按备考基准持有合并后公司55%的股份，艾仕得股东将持有剩余的45%。



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