



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 或加速中国化工龙头反超，再生材料有望成为重要产业趋势

本周化工市场综述

本周建议重点关注政府工作报告，其中提出“加强废弃物循环利用，大力推广再生材料”，再生材料是重要的产业趋势，建议重点关注化学法 PET 回收、PPPE 回收。本周多个化工品价格上涨，包括毒死蜱、烯草酮、甲维盐、阿维菌素，本轮涨价呈现多个特征：一是子行业反内卷呼声越来越高，涤纶、有机硅、三氯蔗糖等行业有反内卷动作；二是部分老产品率先涨价，比如：毒死蜱，产品资本开支较少，新增供给消化时间较短；三是供给端的扰动，和中国化工产业往西北转移有一定关系，回顾历史，中国化工产业向西部转移有两次高峰，第一次是 2002-2008 年，第二次是从 2017 年开始，至今仍在持续，响水事故后加速，近期两个农药上涨均是西北产能受影响有关，或不是偶然。大化工主要建议关注两个事件，一是 OPEC+ 决定 4 月开始增加石油供应，后续油价继续承压的概率提升，从中期看，若油价能加速触底叠加触底后需求端的催化，化工品可能会迎来较大级别的行情；二是海外化工产业的整合和淘汰继续，本周阿布扎比国家石油公司与奥地利能源巨头周二宣布，将两者旗下聚烯烃资产共同注入一家公司。政策方面，本周中国央行等五部门提出支持民营企业通过资本市场发展壮大，下大力气解决民营企业融资难、融资贵问题；政府工作报告提出今年主要预期目标，其中包括 2025 年 GDP 增长目标 5% 左右，CPI 涨幅 2% 左右，赤字率 4% 左右，我们在上周周报提过顺周期行情启动催化因素之一是“核心城市房价企稳甚至回升”，之后可以密切关注房价的走势。AI 行业，一边是市场对拼算力逻辑的担忧，比如台积电 CoWoS 遭“砍单”；一边是企业间拼效率以及 AI 应用的落地，比如阿里开源 QwQ-32B，以 1/21 小参数媲美 DeepSeek R1 性能，Manus 推出通用型 Agent，后续我们可能会看到更多 Agent 的出现，甚至爆款的出现。投资方面，建议继续关注金三银四化工品涨价带来的投资机会；科技龙头的重估行情可能会扩散到化工龙头，我们前期出了 AI 对化工行业影响的报告，AI 会拉大国内化工龙头与非龙头的差距，中国化工可能会借此弯道超车并迅速拉开身位，因为海外龙头产能基础较为薄弱，若要提高 AI 使用效能，需要大量资本开支，但盈利承压下，该举措落地概率不高，而国内大量的资本开支是在近些年落地，AI 所需的底层基础搭建较佳，比如：设备数据线上化、软件化、数字化，垂直领域应用加速落地会更快。

本周大事件

- 事件一：政府工作报告提出“培育壮大新兴产业、未来产业”“加强废弃物循环利用，大力推广再生材料使用”。
- 事件二：特朗普施压奏效，OPEC+ 决定 4 月开始增加石油供应，原油加速下挫，盘中跌近 3%。由沙特阿拉伯和俄罗斯领导的 OPEC+ 将于 4 月增加每日 13.8 万桶的产量。
- 事件三：中国政府工作报告：2025 年 GDP 增长目标 5% 左右，CPI 涨幅 2% 左右，赤字率 4% 左右，更大力度促进楼市股市健康发展。城镇调查失业率 5.5% 左右，城镇新增就业 1200 万人以上。今年计划赤字率比上年提高 1 个百分点，赤字规模 5.66 万亿元、比上年增加 1.6 万亿元。
- 事件四：阿里开源 QwQ-32B，以 1/21 小参数媲美 DeepSeek R1 性能，成本仅 1/10。QwQ-32B 大语言模型仅有 320 亿参数，不仅能够媲美拥有 6710 亿参数的 DeepSeek-R1（其中 370 亿被激活），更在某些测试中超越了对方。

投资组合推荐

东材科技

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.....	19
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： 3 月 7 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（3 月 3 日-3 月 7 日）化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况.....	12
图表 9： 氯化铵（农湿）石家庄联碱（元/吨）	12
图表 10： 硫磺温哥华 FOB 合同价（美元/吨）.....	12
图表 11： 液氯华东地区（元/吨）	13
图表 12： 天然气 NYMEX 天然气(期货).....	13
图表 13： BDO 新疆美克散水（元/吨）.....	13
图表 14： 硫酸 CFR 西欧/北欧合同价（欧元/吨）	13
图表 15： 丙烯腈华东 AN（元/吨）.....	13
图表 16： 原油布伦特（美元/桶）	13
图表 17： 国际汽油新加坡（美元/桶）	14
图表 18： DMF 华东（元/吨）.....	14
图表 19： 合成氨价差（元/吨）	14
图表 20： ABS 价差（元/吨）.....	14
图表 21： 乙烯-石脑油（元/吨）	14
图表 22： 己内酰胺-纯苯（元/吨）	14
图表 23： 聚丙烯-丙烯（元/吨）	15
图表 24： PTA-PX（元/吨）	15



图表 25: DAP 价差 (元/吨)	15
图表 26: TDI 价差 (元/吨)	15
图表 27: 顺丁橡胶-丁二烯 (元/吨)	15
图表 28: 丁酮-液化气 (元/吨)	15
图表 29: 本周 (3 月 3 日-3 月 7 日) 主要化工产品价格变动	15
图表 30: 3 月 7 日主要化工产品价格涨跌幅前二十变化情况	19



一、本周市场回顾

本周布伦特期货结算均价为 70.36 美元/桶，环比下跌 3.15 美元/桶，或-4.29%，波动范围为 69.3-71.62 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 67.27 美元/桶，环比下跌 2.4 美元/桶，或-3.45%，波动范围为 66.31-68.37 美元/桶。

本周基础化工板块跑赢指数（0.88%），石化板块跑输指数（-2.88%）。

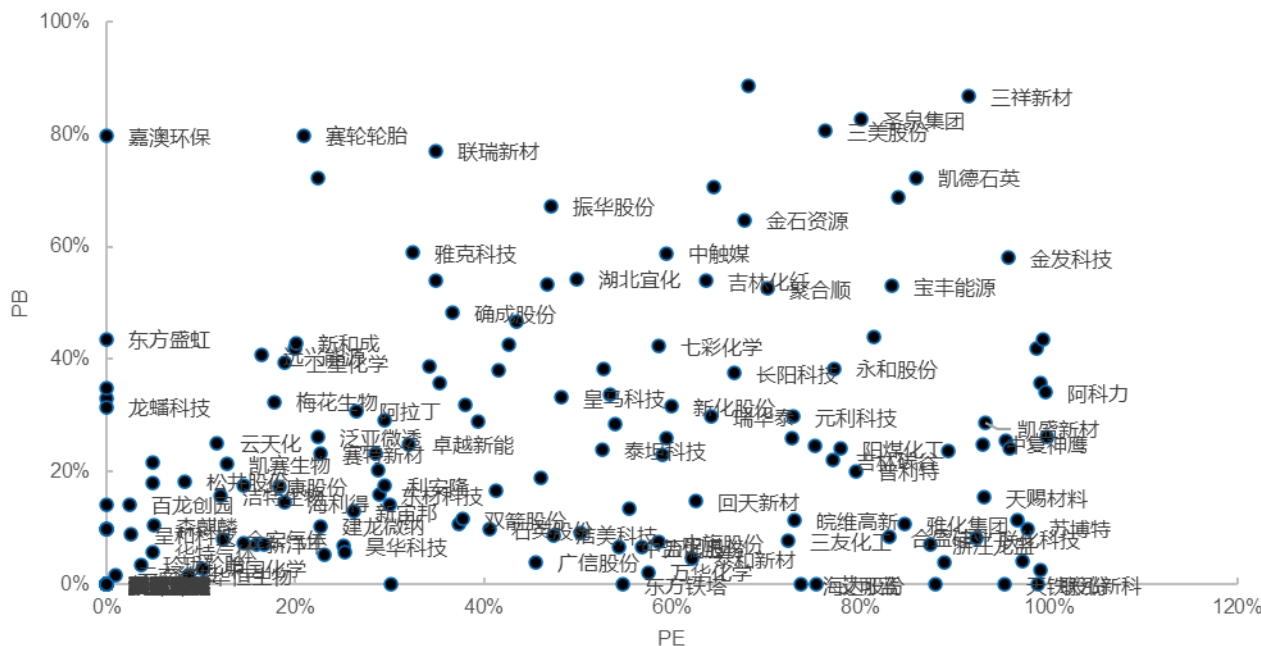
本周沪深 300 指数上涨 1.39%，SW 化工指数上涨 2.27%。涨幅最大的三个子行业分别为民爆制品（7.88%）、钛白粉（6.06%）、氟化工（3.73%）；跌幅最大的三个子行业分别为炭黑（-1.23%）、涤纶（-0.49%）、纯碱（0%）。

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	1.56%	3372.55	3320.90	51.65
深证成指	2.19%	10843.73	10611.24	232.49
沪深300	1.39%	3944.01	3890.05	53.97
中证500	2.63%	6013.77	5859.87	153.90
基础化工	2.27%	3446.62	3370.21	76.41
石油石化	-1.49%	2161.53	2194.28	-32.75
本周涨幅前五子版块		周涨跌幅		月涨跌幅
民爆制品		7.88%		8.57%
钛白粉		6.06%		5.78%
氟化工		3.73%		3.53%
其他化学制品		3.56%		8.81%
食品及饲料添加剂		3.18%		3.43%
本周跌幅前五子版块		周涨跌幅		月涨跌幅
炭黑		-1.23%		9.73%
涤纶		-0.49%		4.50%

来源：Wind、国金证券研究所（本周仅有 2 个板块下跌）

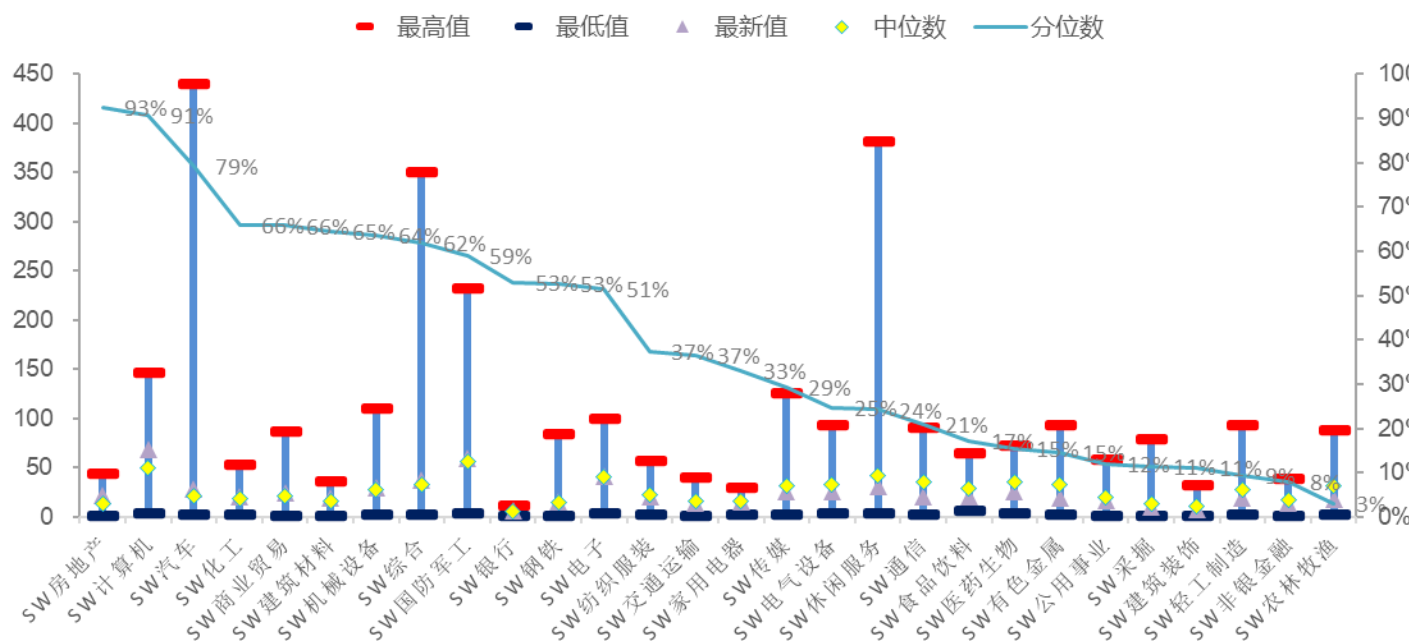
图表2：3月7日化工标的PE-PB分位数



来源：Wind、国金证券研究所（PE 和 PB 均为动态）

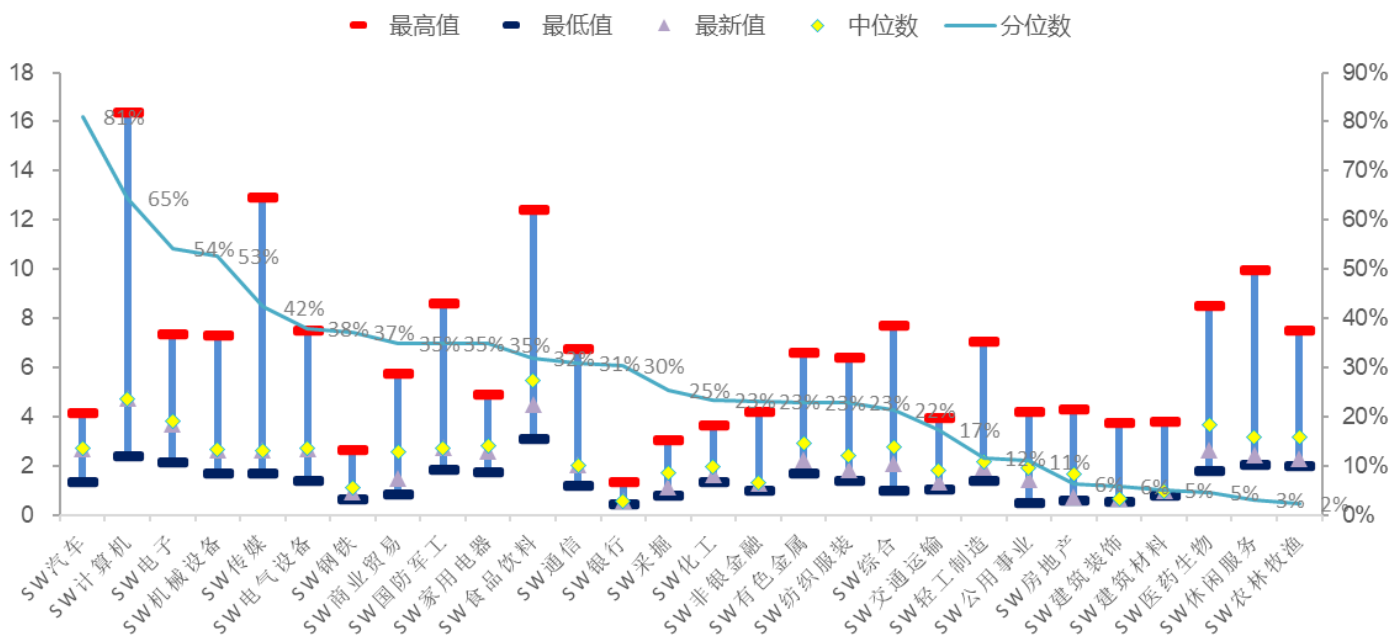


图表3: A股全行业PE估值分布情况(按各行业估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PE 为动态)

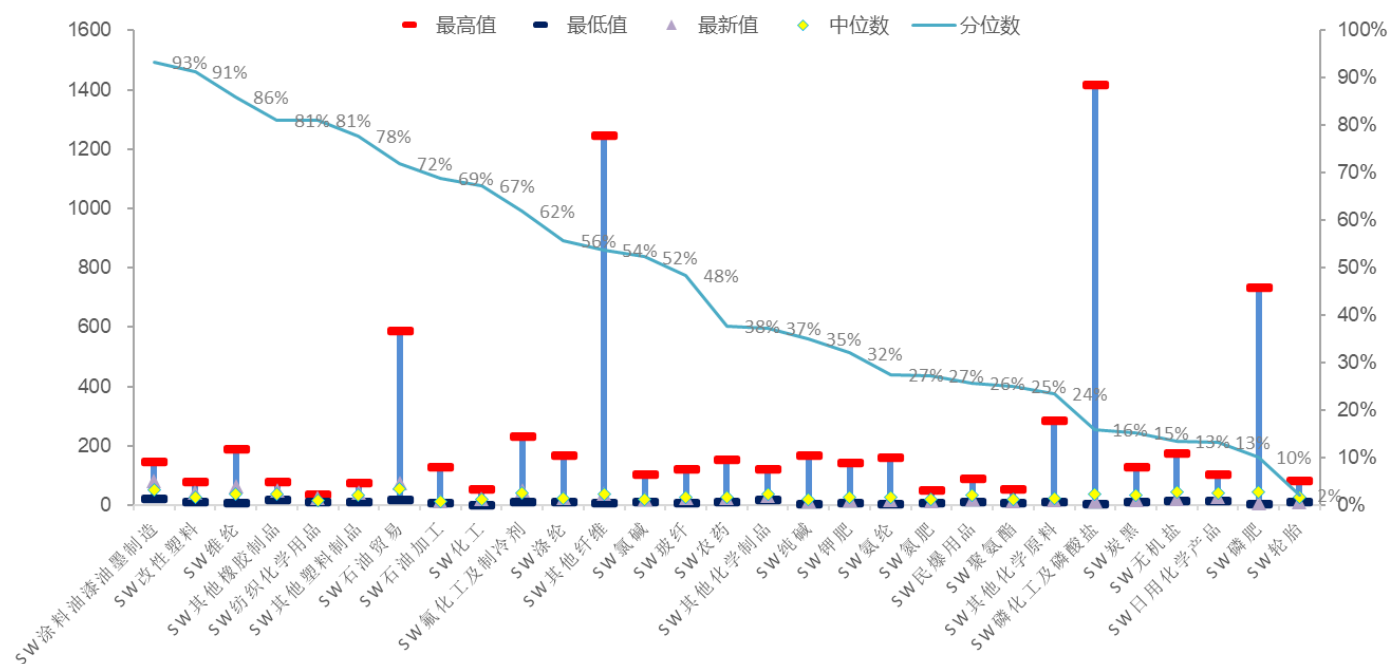
图表4: A股全行业PB分位数分布情况(按各行业PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PB 为动态)

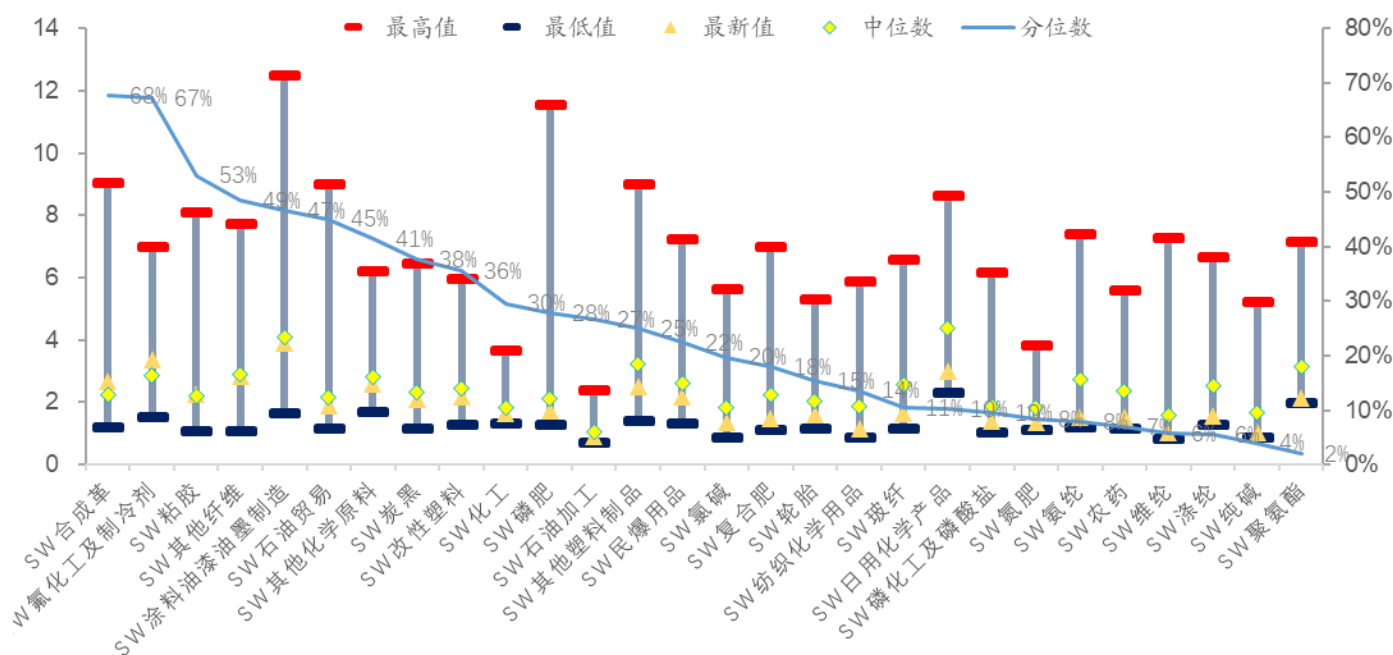


图表5: 化工细分子版块 PE 估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



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）	3960	70.53%	
钛白粉（铜陵安纳达ATA-125）	15900	66.98%	
磷酸一铵（55%粉状）四川地区市场价	3300	59.32%	
甲基麦芽酚	100000	44.44%	
维生素E	130000	42.48%	
三氯蔗糖	250000	39.47%	
甲醇（华东）	2703	37.40%	
钛白粉（金红石型R248）	14900	37.31%	
维生素D3	225000	32.80%	
尿素（江苏恒盛，小颗粒）	1830	28.90%	
合成氨（河北新化）	2650	27.35%	
PA66（华南1300s）	24300	25.54%	
聚合MDI（烟台万华，华东）	18000	24.93%	
粘胶短纤（1.5D*38mm，华东）	13725	24.06%	
天然橡胶（上海市场）	17000	23.75%	
纯MDI（华东地区主流）	18400	23.60%	
乙基麦芽酚	80000	18.70%	
重质纯碱（华东地区）	1500	14.40%	
醋酸	2696	13.05%	
环氧丙烷（华东）	7920	12.73%	
草甘膦（浙江新安化工）	23100	7.35%	
安赛蜜	37000	4.92%	
液氯（华东地区）	-279	3.16%	
有机硅DMC（华东市场价）	14000	3.16%	
维生素A	100000	2.32%	
金属硅（云南地区421）	11600	2.20%	
磷酸铁锂电解液	19400	1.08%	
氨纶（40D，华峰）	24200	0.70%	
分散染料：分散黑ECT300%	18000	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：节后开工持续修复，原料价格小幅回落

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 68.8%，环比提高 0.2%，同比降低 0.9%；半钢胎开工率为 82.8%，环比提高 0.3%，同比提高 4.2%。

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：本周国内橡胶价格下跌为主。天然橡胶供应方面海外各橡胶产区陆续停割，国内云南进入试割期，全球橡胶产量减少，海外胶水价格坚挺；丁苯橡胶供应方面 3 月主流供方排产量较 2 月小有增长，暂无新增检修消息传出，下周整体产量预计小有上探；顺丁橡胶供应方面据了解锦州石化目前停车检修，预计 5 月中旬重启恢复。燕山石化高顺装置恢复满负荷开工。浙江传化和浩普新材料分别于 3 月和 4 月存检修计划，山东威特停车存重启计划。振华新材料停车装置计划近期重启恢复。其余国营及民营企业装置正常运行。综合看，当前下游拿货情绪欠佳，一定程度影响厂家生产心态，且部分企业若如期检修，顺丁橡胶市场供应预计有减少趋势。

④景气度跟踪：行业高景气维持，供需来看目前行业需求具备支撑，开工维持高位。盈利端边际改善，海运费影响逐渐缓解的同时成本有所回落。

■ 金禾实业：甜味剂市场在春节前后需求相对冷淡

三氯蔗糖：区间维稳，后市或有推涨操作

本周三氯蔗糖市场区间观望整理，场内主流报盘价格在 19-20 万元/吨。供需端不见有新的利好出现，不过厂商在价格红线制约下价格相对稳定。贸易商出货不太乐观，部分存在商谈空间，但库存水平并不太高，且谨慎情绪下进一步补仓也较为犹豫，终端行业气氛冷清。供应面主力生产企业均正常生产，由于需求不振，降库存在一定难度，不过考虑到后期行业大概率有减产操作，压力相对可控。需求面下游食品饮料行业消费提振助力一般，



场内成交小单刚需主导。海外市场提前备货充足，外贸订单较前期明显回落。

安赛蜜：供需端支撑有限，推涨显无力

本周安赛蜜市场大稳小动，前期市场虽有探涨情绪，但由于成交不见起色，场内持货商提价动力有欠缺，报盘并未出现明显调整，主流价格僵持在 3.7-3.8 万元/吨。成本端个别原料持续上行，厂家成本压力增加，不过推涨还需要供需端的有效配合。供应面安徽大厂正常排产，江苏地区厂家开工欠佳，行业平均开工率在 65% 左右，不过整体供应偏宽松。需求面表现清淡，货源多以出口为主，国内交投气氛平平，中下游市场维持刚需拿货节奏。

甲乙基麦芽酚：涨后横稳，终端需求支撑一般

本周麦芽酚市场横盘运行，生产企业由于前期有减产操作，目前乙基麦芽酚的库存略紧，且在上周执行涨价操作，甲基麦芽酚货源充足。本周厂商继续持坚，甲基麦芽酚价格在 9.8-10 万元/吨，乙基麦芽酚报价在 8.5 万元/吨，实际成交不低于 8 万元/吨。贸易商方面并无缺货，部分有前期低价货源，因此相对厂家有小幅让利空间。下游行业淡季特征明显，终端消费提振有限。供应方面开工率继续提升，不过库存压力不大，目前行业平均开工在 75% 左右，部分小厂停车转做贸易。

■ **浙江龙盛：**成本市场一般，染料市场大稳小动

本周分散染料市场淡稳运行，分散黑 ECT300% 市场均价在 17 元/公斤，较上周同期均价持平。活性染料市场平稳运行，活性黑 WNN150% 市场均价在 20 元/公斤左右，较上周同期均价持平。染料中间体市场价格暂稳，成本端对市场支撑力度不减。染料企业开工负荷持稳，市场整体供应未有变化。终端纺织市场需求未有明显好转，染厂承接新单有限，染料出货难度尚存，需求端暂无利好消息提振。整体来看，供需僵持，染料企业对外报价不变，实单商谈为准。下游需求本周江浙地区印染综合开机率为 62.88%，较上周增加 2.44%；绍兴地区印染企业平均开机率为 64.17%，较上周增加 2.5%；盛泽地区印染企业开机率为 61.58%，较上周增加 2.37%。目前，染厂车间正常运行，市场订单逐渐下达，但仍以小批量订单为主，进入三月市场新单增量不明显，外销市场考虑到关税等因素影响，询单虽有增量，但实际下达不足。下周来看，染厂开工负荷多持稳运行为主。

■ **胜华新材：**碳酸二甲酯需求难有增量，价格上涨困难

本周碳酸二甲酯市场价格低位运行，市场均价 3583 元/吨，本周均价较上周基本持平。供应方面中科惠安、斯尔邦、卫星化学、临涣焦化、湖南中创、重庆东能、东营顺新、维尔斯化工、山东飞扬、云化绿能装置延续停车，利华益甲醇法装置停车，德普化工降负运行，浙石化降负运行，其余装置正常运行，场内装置停车装置暂未有重启计划，故碳酸二甲酯装置开工较上周相比有所下滑。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，目前采购热情不高，询盘氛围冷淡。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低位呈现，本周进场积极性一般，双方谈判僵持，场内成单有限。聚碳酸酯及电解液溶剂市场开工率低位呈现，本周拿货情绪低迷，供需双方成单乏量。

■ **钛白粉：**成本支撑力度渐强，钛白粉价格有望乘势上扬

景气度跟踪：钛白粉行业景气度拐点向上，后续仍需观察需求变化。从价格变化趋势来看，在年前生产企业集中发布涨价函以后国内钛白粉销售均价已出现上行趋势，与此同时，2月21日龙佰集团宣布自2025年2月21日起，公司各型号钛白粉销售价格在原价基础上对国内各类客户上调300元人民币/吨，对国际各类客户上调50美元/吨。但考虑到海外反倾销影响或将逐步显现，未来需求端仍待进一步跟踪。

本周，硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 14000-16100 元/吨，市场均价为 14546 元/吨，较上周相比报价暂稳。受出口和内需市场需求叠加共振的作用，市场供需基本面整体转好。另外，近期硫酸价格涨势迅猛，钛白粉价格受成本支撑力度增强，少数企业短期内为下游客户对价格接受能力考虑暂未连续调价，但后市有较浓的涨价意向，但在 3-4 月份北方地区可能投入新增产能，供应方面有增量出现可能对钛白粉的市场价格形成抑制，故市场涨幅还在等待龙头企业的官宣指引。

■ **新和成：**VA、VE 行情延续弱势运行

VA：价格下跌明显，目前贸易渠道 7-8 月货源参考成交价在 93-95 元/公斤，10 月份以后货源货源参考成交价在 96-102 元/公斤，部分临期货源成交价趋向 90 元/公斤左右。厂家方面，主流厂家暂无报价，2月24日浙江医药停止报价，2月26日新和成停止报价。

VE：成交重心小幅下跌。厂家方面，主流厂家持续停签停报。经销商市场询单气氛活跃，但实际成交跟进量较少，部分报价继续挺稳在 128-130 元/公斤，但此价格新单成交稀少，



主流成交重心趋向 125-127 元/公斤，部分不断降价抛货，促使近期成交重心持续趋低运行。

■ 神马股份：成本面支撑稳定，PA66 市场价格企稳

本周国内 PA66 市场平稳运行，主流成交价格 16900-17500 之间，PA66 周度市场均价为 17194 元/吨，较上周市场均价暂稳。本周国内己二酸市场延续跌势，己二胺价格上调，成本面压力不减；本周企业装置开工略有提升，但需求表现一般，持货商出货情况欠佳，库存量较上周略有累积，市场价格暂稳。

■ 聚合 MDI：场内出货情绪尚存，聚合 MDI 市场弱势下滑

市场综述：本周国内聚合 MDI 市场弱势下滑。国内聚合 MDI 市场均价为 17700 元/吨，较上周价格下降 450 元/吨，降幅为 2.48%。从供应端来看：供方消息面或有利好趋向，主流厂家提高本月经销商出货指标，挺价意愿依旧。经销商出货情绪依旧强烈，多认为短期内聚合 MDI 仍维持缓慢小跌态势。从需求端来看：下游需求依旧难有增量，短期仍以消化库存为主，场内询盘买气寡淡，多刚需小单跟进。供需僵持下，聚合 MDI 市场弱势下滑。当前 PM200 商谈价 17800-17900 元/吨左右，上海货商谈价 17600-17800 元/吨左右，进口货 17700 元/吨左右，具体可谈（含税桶装自价）。

后市预测：终端市场恢复缓慢，下游企业订单尚未集中放量，对原料消化能力较弱，场内交投买气冷清，部分刚需小单跟进。需求端拖拽下，市场报盘偏低。但现货高成本支撑下，且主力大厂挺价意愿延续，部分刚需订单或将释放。预计下周聚合 MDI 市场弱势整理，价格波动 200-400 元/吨。

■ 纯 MDI：下游需求暂无起色，纯 MDI 市场延续弱势

市场综述：国内纯 MDI 市场延续弱势，当前国内纯 MDI 市场均价为 18600 元/吨，价格较上周价格下调 300 元/吨。市场内仍维持弱势整理格局，终端需求仍未完全复苏，下游企业订单消耗能力一般，多消化前期库存为主，场内交投买气难有起色。成交重心下移下，经销商出货意愿增强。截至目前，当前上海货源报盘集中 18400-18700 元/吨，进口货源报盘集中 18400-18600 元/吨（含税桶装自提价）。

后市预测：供方库存压力释放缓慢，而终端消费能力一般，场内询盘买气冷清，市场新单增量有限需求端牵制下，经销商出货情绪尚存，市场低价报盘仍将显现。但供方指导价高位运行，且在经销商成本压力下，纯 MDI 本月将有反弹可能。预计下周纯 MDI 弱势整理，价格波动 200-400 元/吨。

■ TDI：需求寡淡，TDI 市场高端回落

市场综述：本周国内 TDI 市场重心下移。国内 TDI 市场均价为 12125 元/吨，较上周下跌 5.50%。供应端压力显著，市场货源充裕，叠加原计划出口的货源因外贸关税分担争议导致订单受阻，转向内销，进一步加剧国内流通压力。需求端表现疲软，下游海绵、固化剂等行业订单有限，终端企业多消耗合约量，现货采购意愿低迷，仅小单刚需跟进。尽管部分企业存补仓需求，但价格跌幅过快加剧市场看空情绪，贸易商及下游普遍持观望态度，交投氛围冷清。成本面支撑不足，原料甲苯及硝酸价格同步走跌，进一步削弱市场信心。工厂挺市意图明显，但缺乏实质性利好政策，市场多空博弈下价格重心持续下移。目前 TDI 国产货源含税市场执行 11700-12000 元/吨左右，上海货源含税执行 12300-12500 元/吨附近。

后市预测：供应端压力难减，国内货源宽松格局短期难以改善。需求端复苏乏力，下游订单增量有限，难支撑价格反弹。出口市场受关税协调僵局影响，订单回流国内的趋势或延续，加剧内销竞争。市场情绪方面，供方挺市政策若未及时跟进，看空预期或主导交投，贸易商低价抛货风险增加。需关注装置检修动态及出口政策变化，若无突发利好刺激，市场或维持弱势探底，主流成交区间在 11600-12600 元/吨之间。

■ 纯碱：期货盘面回落明显，纯碱现货大稳小动

本周国内纯碱现货市场挺价为主，个别价格略有回调。当前轻质纯碱市场均价为 1428 元/吨，较上周四价格上涨 0.14%；重质纯碱市场均价为 1509 元/吨，较上周四价格持平。周内前期纯碱现货市场仍挺价运行为主，各碱厂报盘价格高位，调涨心态积极，但下游对新价格接受度一般，多持观望态度；后随着期货盘面价格不断回落，加之碱厂略高价格出货情况不佳，华东、华中、西北个别碱厂报盘价格稍有回调，纯碱现货市场氛围略有转弱。供应端来看，本周产量有明显下滑，周内湖南碱厂停车检修，内蒙古产能大厂开始轮检，整体开工率走势下行，周产量降至 70 万吨以下，行业整体库存量亦略有下降。综合来看，周初纯碱现货仍维持挺价运行，但随着期货盘面下行，加之下游拿货积极性不高，碱厂新单成交情况一般，场内略高价格有所回调，纯碱市场心态转弱。



后市预测：后市供应端：虽近日行业整体产量下滑较为明显，但行业库存量仍处高位，市场货源供应仍显充裕，下周需重点关注江苏、河南碱厂检修计划兑现情况，预计后期纯碱市场整体开工或将继续下滑。整体来看，纯碱市场供应端难以提供有效支撑。后市需求端：期货价格回落明显，期现商出货积极，现货方面部分碱厂挺价运行，下游用户拿货情绪不高，多维持谨慎观望态度，仅刚需补库跟进为主，碱厂新单成交情况一般。下游玻璃方面，平板玻璃市场终端需求偏弱压制市场情绪；光伏玻璃持续酝酿涨价情绪下，下游陆续有所接单，然光伏全产业链价格连续上涨的情况下，组件成本压力快速上行，大厂仍有压价心理，市场仍处博弈阶段，未来价格能否彻底平稳落地仍有待关注。综合来看，预计下周纯碱市场走势僵持，个别略高价格或有回落。碱厂挺价心态浓郁，但下游接货积极性不高，供需僵持，加之期货盘面价格走势下行，纯碱市场高位价格难以向下有效传导。预计下周纯碱市场或僵持整理运行为主，高位价格或有回落，部分主流地区轻质纯碱市场自提价格在 1380-1570 元/吨左右，重质纯碱市场送达价格在 1450-1600 元/吨左右，需重点关注期货盘面以及宏观消息面指引。

■ 聚酯类农药

高效氯氟氰菊酯：高效氯氟氰菊酯下游需求尚可，价格小幅上涨

①本周高效氯氟氰菊酯下游需求尚可，价格小幅上涨。截止到本周四，96%高效氯氟氰菊酯供应商报价 11 万元/吨，市场成交参考至 11 万元/吨，较上周四价格上涨 0.1 万元/吨，涨幅 0.92%。

②后市预测：综合看，高效氯氟氰菊酯市场供应偏紧，下游需求表现尚可，预计下周市场价格稳定为主，不排除有窄幅上涨的可能。

联苯菊酯：联苯菊酯市场弱势盘整，价格平稳

①本周联苯菊酯市场弱势盘整，价格平稳。截止到本周四，98%联苯菊酯主流供应商报价 12.8-13 万元/吨，市场成交价格参考至 12.8 万元/吨，较上周四价格稳定。

②后市预测：综合看，联苯菊酯市场需求热度一般，市场供应情况正常，成本端平稳为主，预计下周联苯菊酯市场盘整为主。

氯氟菊酯：氯氟菊酯市场需求平稳，行业开工不足

①本周氯氟菊酯市场需求平稳，行业开工不足。截止到本周四，氯氟菊酯生产厂家暂无报价，市场成交价格参考至 6.5 万元/吨，较上周四价格稳定。

②后市预测：从市场反馈看，氯氟菊酯行业开工低位，市场供应偏少，预计后市价格或将走高。

■ 煤化工：行业底部企稳，氨醇出现出差异化运行

本周主本周随着重要会议召开，煤矿高度重视安全问题，有少部分煤矿停产检修，还有少数煤矿因搬家倒面短期停产，煤炭供应量略有收缩，但多数煤矿保持正常生产，整体供应情况较为稳定。终端需求未有明显提升，下游维持刚需采买节奏，厂家及贸易商出货效果不佳，各环节库存高位运行，市场观望情绪较浓，暂无利好因素提振，多数煤矿降低市场报价促进出货，有个别煤矿销售情况良好，排队车辆较多，报价窄幅上行。现阶段供大于求，利空影响较多，煤炭市场价格涨跌互现，跌势为主；甲醇周初西北地区市场价格强势拉涨，企业库存多维持低位，叠加期货盘面走势偏强，市场交投氛围良好。但随着甲醇价格拉涨至高位，下游行业利润传导不佳，追涨乏力，入市心态逐步转向谨慎，压制价格涨势；合成氨本周震荡运行，随着前期检修装置陆续恢复，合成氨主产区供应回升，部分高价出货承压，各地价格陆续松动下行；西南市场受区域内招标新价引导，加之需求预期提升利好，推涨明显。

■ 化肥：整体运行底部企稳，磷铵受成本抬升影响价格提升

一铵成本支撑价格，磷酸一铵市场价格涨势明显，卖方市场挺价意愿浓厚；二铵市场震荡偏强，上游原材料价格高位坚挺，二铵成本支撑持续增强，二铵厂家仍旧主发预收订单，待发订单可执行至 3 月底，多数企业停报停收，湖北地区部分企业本周出台新价，价格小幅提升，但放货量有限；国内氯化钾市场高端报价回落，场内成交让利空间增大，主因供应端增量，国产钾生产逐步恢复、进口钾主流企业分批投放低价货源，现货呈“低价直供，高端回落、刚需补库”的特征。

■ 华鲁恒升：动力煤价格回落，煤化工产品价格略有改善

①尿素本周震荡，下游需求支撑不足。本周初尿素日产回升至 20 万吨以上，且在国储货源陆续投放的预期下，市场供应压力进一步增加。随着供应压力增加及高价抵触情绪升温，



市场成交氛围转淡, 待定订单充足的企业报价暂时坚挺, 面临收单压力企业开始降价促单, 部分地区小麦返青肥备货进入收尾阶段, 叠加降雪天气影响, 农业需求较为分散, 复合肥厂及胶板厂虽开工率较高, 但高价抑制新单成交, 加之环保管控影响, 工业需求有下滑预期, 对原料采购积极性不高;

②醋酸市场价格走势先抑后扬。周初虽然华南地区主流厂家装置延续检修, 但其他地区装置均正常开车, 市场现货供应充裕, 同时终端需求颓势难改, 在供需端均表现利空的局势下醋酸市场成交重心下移。随后西北地区主流厂家装置开始降负, 且预计长期无现货外售, 供应端释放利好, 西北地区醋酸价格直冲 3000 元/吨全场高价, 其余厂家跟随小推, 但整周终端需求清淡局面并无好转, 终端用户无追高意愿, 价格涨势也因此受限;

③辛醇价格小幅下跌, 需求支撑一般。本周中海油壳牌以及东明东方辛醇装置重启, 市场现货稍有提升, 然终端市场需求仍旧不温不火, 下游增塑剂产品向下传导缓慢, 企业销售承压, 进而抑制对原料的采购氛围, 整体来看, 产业链缺乏买盘支撑, 工厂库存逐步提升, 价格承压下行;

④碳六产业链成本支撑减弱, 己二酸和己内酰胺价差皆有收窄。周内纯苯市场价格仍旧呈下跌态势, 场内业者情绪偏恐慌。本周己二酸市场价格随成本因素下跌明显, 随着纯苯的下跌, 场内业者对市场价格的不确定性持保留态度, 成交明显围绕刚需展开, 主力工厂指导价格接连下调, 持货商谨慎走货, 预计近期己二酸市场或区间震荡; 己内酰胺市场整体供应尚较为充足, 需求面来看, 周内下游切片库存承压价格走低, 需求端跟进能力不足, 价格出现调整下行。

■ 宝丰能源: 焦炭弱势运行, 烯烃经过前期价差放大后进一步小幅放大

本周局部地区焦炭旬定价及月定价价格下调, 场内整体交投氛围偏悲观。从成本面来看, 部分地区煤矿下调焦煤季度长协价格, 同时多数煤种现货价格延续窄幅下调, 焦炭成本面支撑依旧偏弱。从供需面来看, 部分焦企受库存压力及亏损等因素影响限产, 场内焦炭供应小幅回落, 但两会期间部分钢厂受环保要求加大限产力度, 焦炭下游刚需稍有降低, 同时业者寄希望于宏观利好政策出台, 观望情绪较浓, 对焦炭接货较为谨慎, 场内整体成交表现一般; 烯烃方面, 本周原油价格震荡下行, 聚丙烯、聚乙烯价格基本平稳, 煤炭价格小幅下落, 产品价差小幅提升, 周均增长 65 元/吨。

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氯化铵(农湿)(23.53%)、硫磺(16.44%)、液氯(13.16%)、天然气(13.12%)、BDO(4.24%); 价格下跌前五位为硫酸(-13.64%)、丙烯腈(-7.37%)、原油(-6.19%)、国际汽油(-5.5%)、DMF(-5.42%)。

本周化工产品价格价差上涨前五位为合成氨价差(24.75%)、ABS 价差(10.93%)、乙烯-石脑油(8.95%)、己内酰胺-纯苯(4%)、聚丙烯-丙烯(2.99%); 价差下跌前五位为 PTA-PX(-276.89%)、DAP 价差(-30.39%)、TDI 价差(-26.45%)、顺丁橡胶-丁二烯(-14.81%)、丁酮-液化气(-7.94%)。



图表8: 本周(3月3日-3月7日)化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况

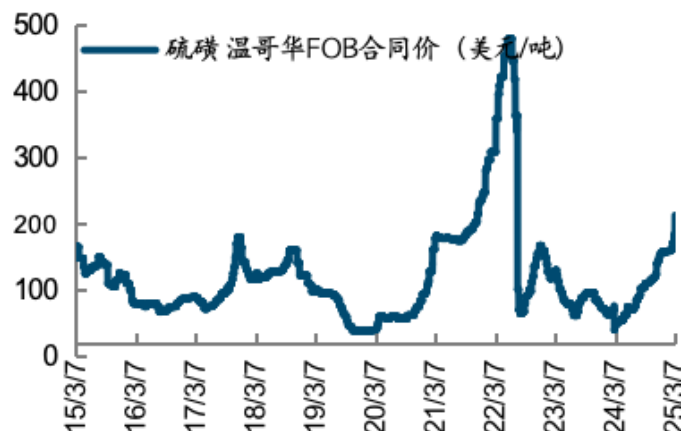
产品价格涨幅前五		产品价格跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
氯化铵(农湿)	23.53%	硫酸	-13.64%
硫磺	16.44%	丙烯腈	-7.37%
液氯	13.16%	原油	-6.19%
天然气	13.12%	国际汽油	-5.50%
BDO	4.24%	DMF	-5.42%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
合成氨价差	24.75%	PTA-PX	-276.89%
ABS价差	10.93%	DAP价差	-30.39%
乙烯-石脑油	8.95%	TDI价差	-26.45%
己内酰胺-纯苯	4.00%	顺丁橡胶-丁二烯	-14.81%
聚丙烯-丙烯	2.99%	丁酮-液化气	-7.94%

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表9: 氯化铵(农湿) 石家庄联碱(元/吨)



图表10: 硫磺温哥华FOB合同价(美元/吨)

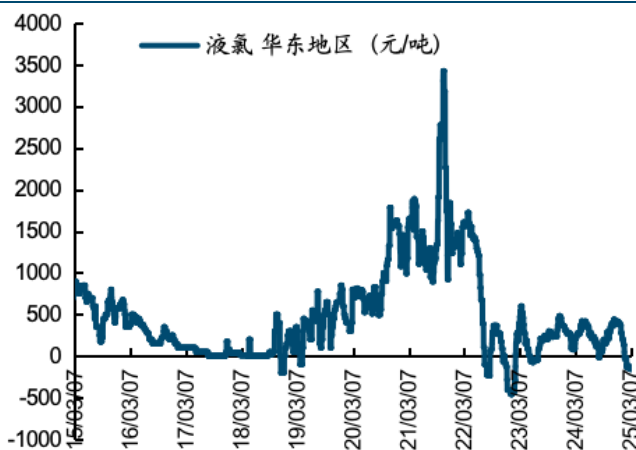


来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所



图表11: 液氯华东地区 (元/吨)



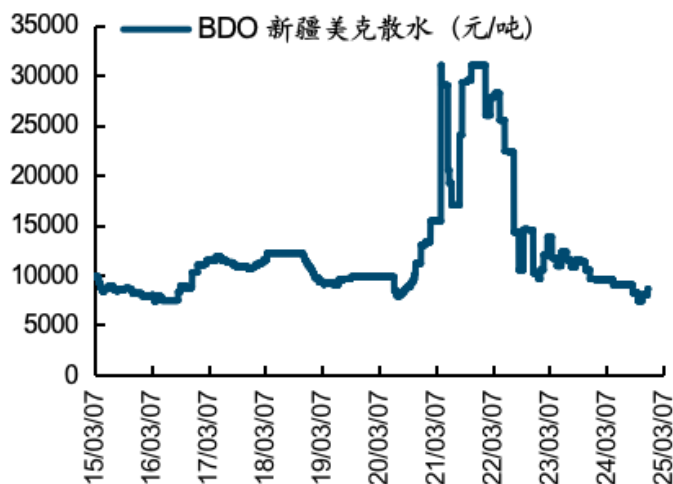
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表12: 天然气 NYMEX 天然气(期货)



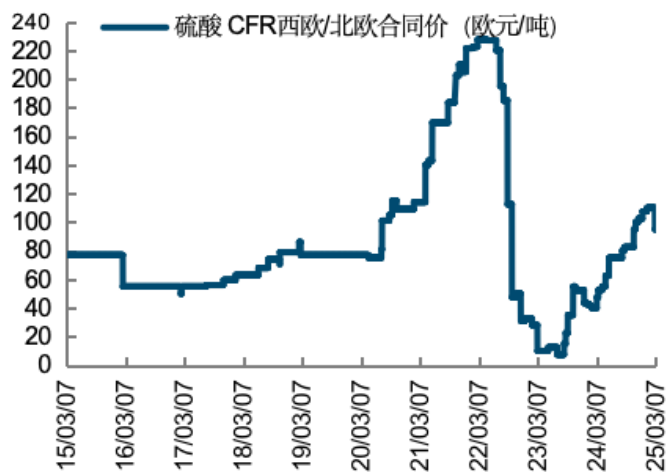
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表13: BDO 新疆美克散水 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表14: 硫酸 CFR 西欧/北欧合同价 (欧元/吨)



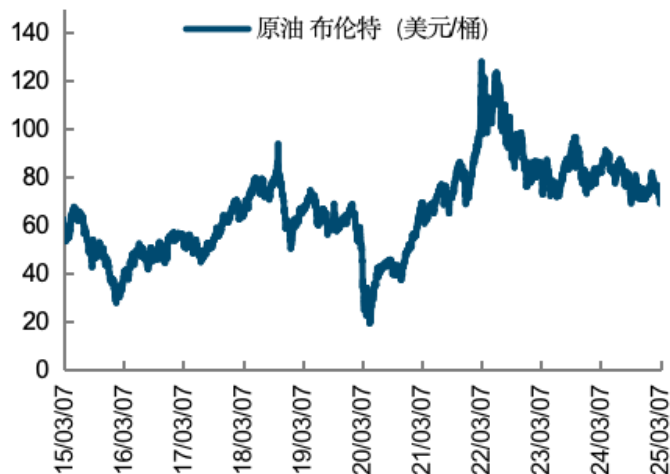
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表15: 丙烯腈华东AN (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

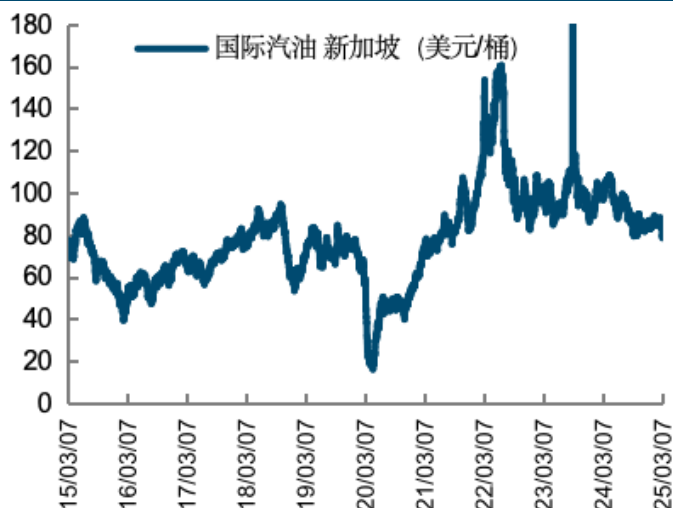
图表16: 原油布伦特 (美元/桶)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

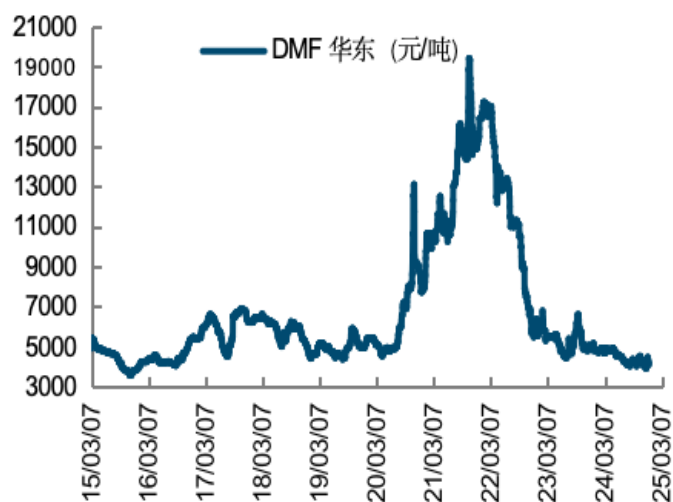


图表17: 国际汽油新加坡 (美元/桶)



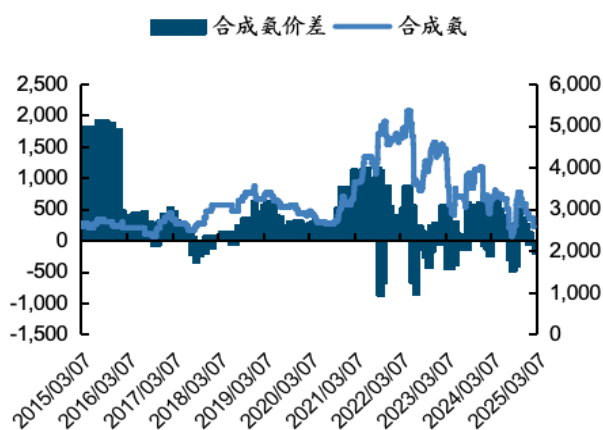
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表18: DMF 华东 (元/吨)



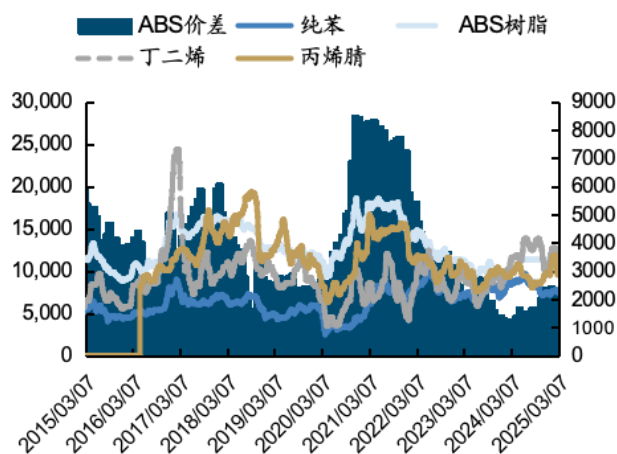
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表19: 合成氨价差 (元/吨)



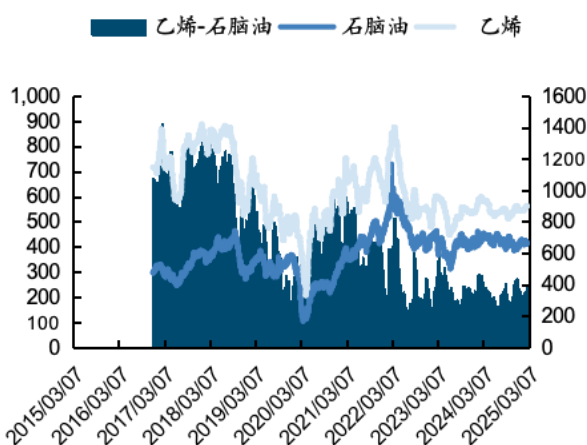
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表20: ABS 价差 (元/吨)



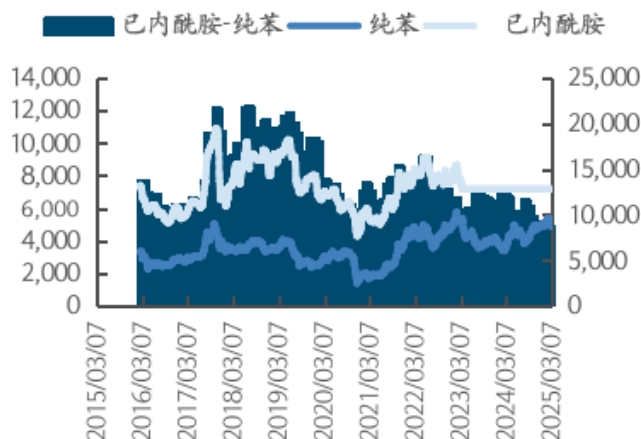
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表21: 乙烯-石脑油价差 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

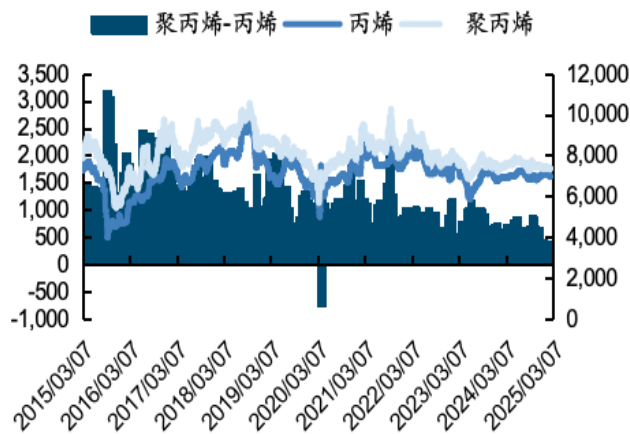
图表22: 己内酰胺-纯苯价差 (元/吨)



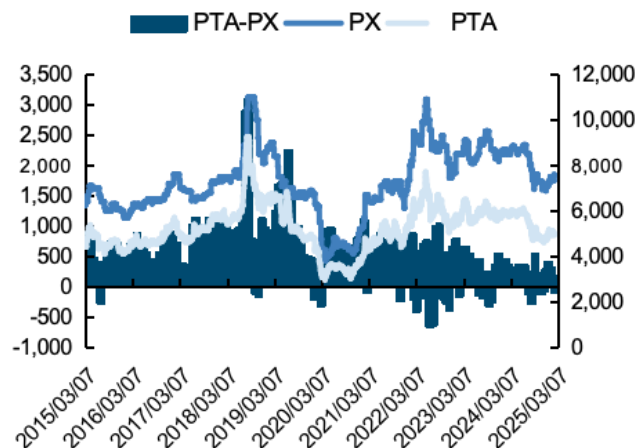
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表23: 聚丙烯-丙烯价差 (元/吨)



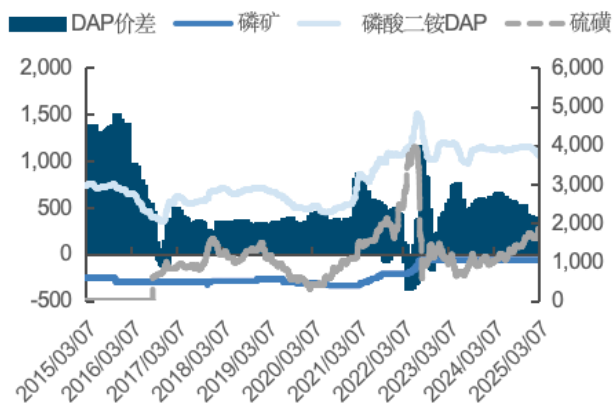
图表24: PTA-PX 价差 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

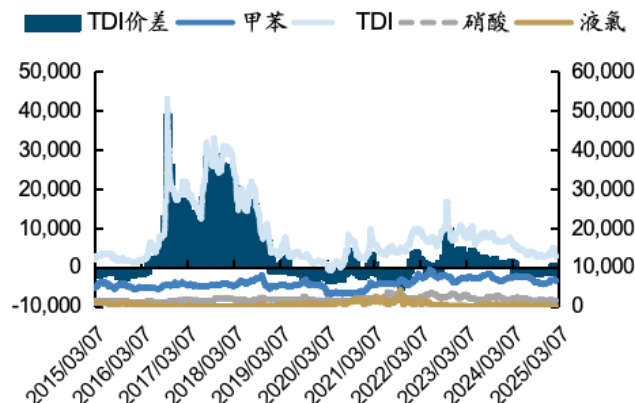
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表25: DAP 价差 (元/吨)



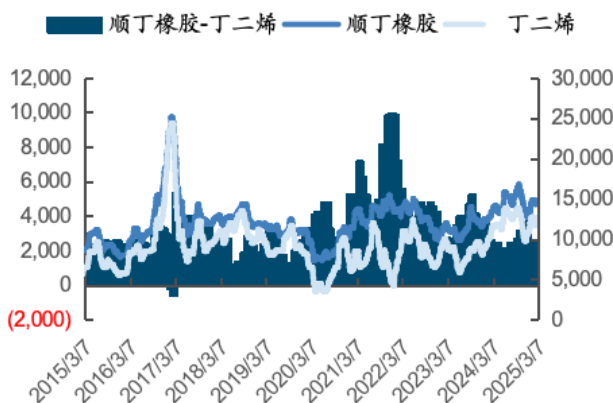
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表26: TDI 价差 (元/吨)



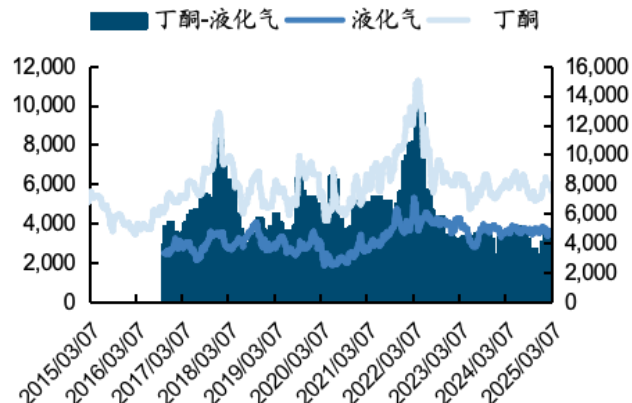
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表27: 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28: 丁酮-液化气 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表29: 本周 (3月3日-3月7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)	66.36	70.35	-5.67%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	6930	6870	0.87%
	原油	布伦特 (美元/桶)	69.46	74.04	-6.19%	纯苯	华东地区 (元/吨)	7140	7455	-4.23%



	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	78.57	83.14	-5.50%	甲苯	华东地区 (元/吨)	6300	6475	-2.70%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	84.38	86.47	-2.42%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	6410	6640	-3.46%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	67.5	71.34	-5.38%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	8150	8425	-3.26%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	459.15	484.52	-5.24%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	842	874	-3.66%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/吨)	7150	7150	0.00%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	724	760	-4.74%
	国内汽油	上海中石化 93# (元/吨)	8500	8700	-2.30%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	751	769	-2.34%
	燃料油	舟山 (混调高硫 180) (元/吨)	5400	5450	-0.92%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	993	1022.5	-2.89%
	国内石脑油	中石化出厂 (元/吨)	8350	8350	0.00%	苯乙烯	CFR 华东 (美元/吨)	1003	1032.5	-2.86%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	920	920	0.00%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	5130	5210	-1.54%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	825	825	0.00%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	11300	11000	2.73%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1300	1350	-3.70%	天然气	NYMEX 天然气 (期货)	4.45	3.934	13.12%
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	1500	1500	0.00%	电石	华东地区 (元/吨)	2973	2968	0.17%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	1500	1500	0.00%	原盐	河北出厂 (元/吨)	295	301	-1.99%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	1089	1109	-1.80%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	290	295	-1.69%
	液氯	华东地区 (元/吨)	-132	-152	13.16%	原盐	华东地区 (元/吨)	300	300	0.00%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	112	111	0.90%	盐酸	华东盐酸 (31%) (元/吨)	180	180	0.00%
有机原料	BD0	新疆美克散水 (元/吨)	8600	8250	4.24%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	4700	4700	0.00%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2703	2685	0.67%	苯胺	华东地区 (元/吨)	9410	9410	0.00%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	6200	6500	-4.62%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	5250	5250	0.00%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	2726	2696	1.11%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	10000	10350	-3.38%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	7700	7875	-2.22%	BD0	华东散水 (元/吨)	8100	8250	-1.82%
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	8125	8275	-1.81%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	12100	12100	0.00%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	7875	7875	0.00%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	75450	75250	0.27%
	TDI	华东 (元/吨)	11900	12200	-2.46%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	75050	74750	0.40%
	纯 MDI	华东 (元/吨)	18500	18900	-2.12%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	75450	75250	0.27%
	聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	17800	18300	-2.73%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	73750	73250	0.68%
	纯 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	21500	21500	0.00%	工业级碳酸锂	新疆 99.0%min	73250	72750	0.69%
	聚合 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	20000	20000	0.00%	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	73250	72750	0.69%
	己二酸	华东 (元/吨)	7800	8000	-2.50%	甲基环氧硅烷	DMC 华东 (元/吨)	14000	14000	0.00%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	7920	7850	0.89%	二甲醚	河南 (元/吨)	3500	3500	0.00%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	6700	6700	0.00%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	6100	6075	0.41%
	DMF	华东 (元/吨)	3925	4150	-5.42%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	11500	11500	0.00%
	丁酮	华东 (元/吨)	7475	7600	-1.64%	甲醛	华东 (元/吨)	1150	1150	0.00%
	双酚 A	华东 (元/吨)	9400	9425	-0.27%	PA6	华东 1013B (元/吨)	12050	12250	-1.63%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	4370	4450	-1.80%	PA66	华东 1300S (元/吨)	17300	17300	0.00%



化肥农药	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	4212	4287	-1.75%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)	1215	1215	0.00%
	炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	7850	7850	0.00%	环己酮	华东 (元/吨)	8950	9200	-2.72%
	尿素	华鲁恒升 (小颗粒) (元/吨)	1790	1830	-2.19%	氯化铵 (农湿)	石家庄联碱 (元/吨)	420	340	23.53%
	尿素	江苏恒盛 (小颗粒) (元/吨)	1830	1870	-2.14%	硝酸	安徽金禾 98%	1450	1450	0.00%
	尿素	浙江巨化 (小颗粒) (元/吨)	1830	1850	-1.08%	硫磺	CFR 中国合同价 (美元/吨)	163	163	0.00%
	尿素	河南心连心 (小颗粒) (元/吨)	1820	1880	-3.19%	硫磺	CFR 中国现货价 (美元/吨)	163	163	0.00%
	尿素	四川美丰 (小颗粒) (元/吨)	1900	1900	0.00%	硫磺	高桥石化出厂价格 (元/吨)	2060	1980	4.04%
	尿素	川化集团 (小颗粒) (元/吨)	1870	1930	-3.11%	硫酸	浙江嘉化 98% (元/吨)	640	640	0.00%
	尿素	云天化集团 (小颗粒) (元/吨)	1850	1900	-2.63%	硫酸	浙江嘉化 105% (元/吨)	700	700	0.00%
	尿素	云南云维 (小颗粒) (元/吨)	2030	2030	0.00%	硫酸	苏州精细化 98% (元/吨)	750	700	7.14%
	磷酸一铵	四川金河粉状 55% (元/吨)	3250	3200	1.56%	硫酸	苏州精细化 105% (元/吨)	830	780	6.41%
	磷酸一铵	合肥四方 (55%粉) (元/吨)	3200	3150	1.59%	尿素	波罗的海 (小粒散装) (美元/吨)	387.5	400	-3.13%
	磷酸一铵	西南工厂粉状 60% (元/吨)	3700	3700	0.00%	磷酸二铵	美国海湾 (美元/吨)	623	623	0.00%
	磷酸二铵	西南工厂 64%褐色 (元/吨)	3285	3285	0.00%	磷矿石	摩洛哥-印度 CFR (70-73BPL) 合同价 (美元/吨)	195	195	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	6950	0.00%
	硫酸钾	新疆罗布泊 50%粉 (元/吨)	3300	3300	0.00%	磷酸	澄星集团食品 (元/吨)	6950	6950	0.00%
	草甘膦	浙江新安化工 (元/吨)	23100	23100	0.00%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价 (欧元/吨)	95	110	-13.64%
	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)	212.5	182.5	16.44%
	黄磷	四川地区 (元/吨)	23000	22650	1.55%	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	212.5	182.5	16.44%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[S] (元/吨)	2900	2800	3.57%	(磷酸)五氧化二磷 85%	CFR 印度合同价 (美元/吨)	1055	1055	0.00%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[CL] (元/吨)	2420	2340	3.42%	五氧化二磷折纯	CFR 印度合同价 (美元/吨)	1738	1738	0.00%
	合成氨	河北新化 (元/吨)	2650	2680	-1.12%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级 95% (元/吨)	7000	7000	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)	19200	19200	0.00%
	合成氨	江苏工厂 (元/吨)	2710	2760	-1.81%	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)	5600	5600	0.00%					
塑料产品和氟化	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚 (美元/吨)	960	950	1.05%	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	17000	17100	-0.58%
	PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	8100	8100	0.00%	丁苯橡胶	山东 1502	14150	14467	-2.19%
	LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1159	1149	0.87%	丁苯橡胶	华东 1502	14167	14488	-2.22%
	LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1009	989	2.02%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500 (元/吨)	14000	14400	-2.78%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	949	939	1.06%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	13775	14000	-1.61%
	LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	10130	10200	-0.69%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	13850	14100	-1.77%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	8230	8350	-1.44%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	21800	21800	0.00%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	8450	8380	0.84%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业 (元/吨)	13000	12750	1.96%
	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)	14550	14550	0.00%
	VCM	CFR 东南亚 (美元/吨)	570	570	0.00%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	14100	14100	0.00%
	PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	730	730	0.00%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	2085	2090	-0.24%
	PVC	华东电石法 (元/吨)	4875	4920	-0.91%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	2505	2495	0.40%
	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	5500	5500	0.00%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	4029	3959	1.77%
	PS	GPSS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1280	1280	0.00%	R22	华东地区 (元/吨)	36500	36500	0.00%
	PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1390	1390	0.00%	R134a	华东地区 (元/吨)	45000	45000	0.00%
	ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	1455	1455	0.00%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	10450	10750	-2.79%
	ABS	华东地区 (元/吨)	11425	11450	-0.22%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	6450	6450	0.00%
	PS	华东地区 GPSS (元/吨)	9382	9497	-1.21%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3790	3790	0.00%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	10625	10808	-1.69%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	11500	11500	0.00%
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	10350	10550	-1.90%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	6810	6920	-1.59%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	8800	9500	-7.37%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	7150	7200	-0.69%
	PTA	华东 (元/吨)	4820	4970	-3.02%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	7450	7500	-0.67%
	MEG	华东 (元/吨)	4611	4662	-1.09%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	14050	14350	-2.09%
	PET 切片	华东 (元/吨)	6080	6210	-2.09%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	16600	16850	-1.48%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	12250	12250	0.00%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	15200	15300	-0.65%
	棉花	CCIndex (328)	14835	14947	-0.75%	锦纶切片	华东 (元/吨)	11675	11900	-1.89%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	13725	13725	0.00%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	24200	23800	1.68%
	粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	43500	43500	0.00%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	834	864	-3.47%



腈纶短纤	华东（元/吨）	14900	14900	0.00%	棉短绒	华东（元/吨）	4650	4800	-3.13%
腈纶毛条	华东（元/吨）	15900	15900	0.00%	木浆	国际（美元/吨）	1030	1030	0.00%

来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表30：3月7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)	1360	145.05%	1	液氯 华东地区（元/吨）	-132	-110.10%
2	R22 华东地区（元/吨）	27000	42.11%	2	草铵膦上海提货价（万元/吨）	4.55	-85.78%
3	萤石粉 华东地区（元/吨）	3790	35.36%	3	盐酸 华东31%（元/吨）	112	-81.02%
4	R134a 华东地区（元/吨）	31000	19.23%	4	BDO 华东散水（元/吨）	8100	-73.44%
5	二甲苯(溶剂级):FOB韩国(美元/吨)	709	9.08%	5	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	74790	-72.45%
6	甲苯 华东地区（元/吨）	6305	11.10%	6	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	236	-74.29%
7	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	16014	16.53%	7	甘氨酸 山东地区（元/吨）	10600	-69.05%
8	国内汽油上海中石化92#（元/吨）	8500	8.97%	8	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	400	-67.48%
9	市场价(现货基准价):液化气:全国（元/吨）	5461	11.24%	9	吡虫啉 山东地区（万元/吨）	7.1	-66.19%
10	丙酮 华东地区高端（元/吨）	6200	14.29%	10	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区（万元/吨）	5.9	-63.13%
11	燃料油(高硫180):FOB新加坡(美元/吨)	448.12	0.35%	11	对硝基氯化苯 安徽地区（元/吨）	6450	-62.82%
12	蛋氨酸(元/吨)	21600	10.20%	12	二氯甲烷:江苏(元/吨)	2550	-57.85%
13	涤纶POY(元/吨)	8000	9.89%	13	氨纶40D(元/吨)	27000	-55.74%
14	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	4.472	24.33%	14	2.4D 华东（元/吨）	13350	-55.50%
15	粘胶长丝(元/吨)	44500	9.07%	15	百草枯 42%母液实物价（万元/吨）	1.1	-56.00%
16	涤纶工业丝（1000D/192F）高强型（元/吨）	9300	8.14%	16	三氯乙烯 华东地区（元/吨）	4029	-46.24%
17	涤纶短纤:1.4D*38mm(元/吨)	7450	6.43%	17	氯乙烷VCM:CFR东南亚(美元/吨)	551	-54.39%
18	纯苯:华东地区(元/吨)	7195	-0.42%	18	醋酸酐 华东地区（万元/吨）	4700	-50.53%
19	柴油(含硫0.5%):FOB新加坡(美元/桶)	86.94	-4.10%	19	甲基环硅氧烷 DMC 华东（元/吨）	14000	-45.74%
20	丁苯橡胶(1502#):国内(元/吨)	14453	4.88%	20	重质纯碱:全国(元/吨)	1450	-45.88%
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	液氯 华东地区（元/吨）	-132	-110.22%
2	R134a 华东地区（元/吨）	31000	47.62%	2	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	74790	-83.83%
3	萤石粉 华东地区（元/吨）	3790	40.37%	3	草铵膦上海提货价（万元/吨）	4.55	-82.83%
4	干法氯化铝(电解铝用辅料)(元/吨)	10210	8.62%	4	盐酸 华东31%（元/吨）	112	-81.02%
5	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	16014	21.57%	5	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	310	-79.33%
6	丁苯橡胶(1502#):国内(元/吨)	14453	10.45%	6	对硝基氯化苯 安徽地区（元/吨）	6450	-62.61%
7	聚合MDI:山东地区(元/吨)	18100	6.47%	7	BDO 华东散水（元/吨）	8100	-63.68%
8	顺丁橡胶:国内（元/吨）	13900	-0.71%	8	硫磺(固态):国内（元/吨）	2350	-41.32%
9	丙烯腈:华东(元/吨)	8950	-20.80%	9	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	236	-62.95%
10	粘胶长丝(元/吨)	44500	3.49%	10	合成氨:河北地区(元/吨)	2443	-50.49%
11	粘胶短纤:1.5D/38mm(元/吨)	13700	4.58%	11	焦炭:山东地区(元/吨)	1250	-58.47%
12	丙酮 华东地区高端（元/吨）	6200	4.64%	12	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	4.472	-48.64%
13	无水氨氨酸 华东地区（元/吨）	11500	4.55%	13	吡虫啉 山东地区（万元/吨）	7.1	-53.29%
				14	百草枯 42%母液实物价（万元/吨）	1.1	-53.19%
				15	轻质纯碱:全国(元/吨)	1396	-51.63%
				16	三氯乙烯 华东地区（元/吨）	4029	-44.90%
				17	重质纯碱:全国(元/吨)	1450	-50.85%
				18	氯化钾(60%粉):青海地区(元/吨)	3200	-36.00%
				19	尿素(小颗粒):全国(元/吨)	1763	-44.55%
				20	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区（万元/吨）	5.9	-46.36%

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、三地扩产背后：阿科玛为何押注这一材料？

2月26日，阿科玛发布公告，计划投资2000万美元，将其位于美国肯塔基州卡尔弗特城的偏二氟乙烯（PVDF）生产基地的产能提高15%，以满足锂离子电池、半导体和电缆市场对本地生产的高性能树脂日益增长的需求。此次的产能扩张将专注于创新型PVDF牌号，旨在支持电动汽车（EV）和储能系统的制造，该项目计划于2026年年中启动。

2、人形机器人协作玩出新花样！群体智能成发展新趋势 打开工业场景应用前景

3月3日，优必选官微发布视频显示，Walker S系列机器人在极氪5G智慧工厂协同实训。在视频中，机器人通过合力搬运大负载大尺寸货物，并实施混合决策式分拣、精准操作类质检等行动。虽然其效率距离人类仍有较大差距，但已能够实现多机协同作业，此次协同实训凭借群脑网络软件架构及人形智能网联中枢完成。

3、比亚迪发布灵鸢智能车载无人机系统，多款车将搭载



比亚迪与大疆联合研发的灵鸢智能车载无人机系统正式发布。比亚迪成为首家量产车载无人机的车企。华尔街见闻了解到，除了仰望 U8 外，首批搭载车型还有豹 8、腾势 N9、海狮 07 DM-i、唐 L 等。接下来还将覆盖比亚迪旗下多品牌及车型，实现技术普及。

4、市值超 600 亿美元！阿联酋与奥地利两大能源巨头合并旗下聚烯烃资产

①阿联酋 ADNOC 与奥地利 OMV 宣布，将旗下聚烯烃资产共同注入一家公司；②新公司还将收购加拿大聚乙烯生产商 Nova Chemicals；③此番重组完成后，新公司将成为全球第四大聚烯烃企业。

5、车企智驾大战开打 智驾渗透率有望迎来高速提升期

国内车企公布了 2025 年 2 月的销量数据，并为新品预热。其中，比亚迪 2 月销量突破 32 万辆，达 32.28 万辆，同比增长 164%，并掀起“智驾平权”运动。小米汽车 2 月共交付新车超 20,000 台辆，公布储备订单还有 11.3 万辆，连续 5 个月交付量超 2 万，累计交付超 18 万。SU7Ultra 上市 25 个小时大定突破 15,000 辆。此外，特斯拉宣布，开始分批推送 2024.45.32.12 软件更新，升级城市道路 Autopilot 自动辅助驾驶，面向的是订购了 FSD 智能辅助驾驶功能的用户。

五、风险提示

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



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

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

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

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

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

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

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

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

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

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海

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