



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

草甘膦反内卷，多菌灵涨价

本周化工市场综述

大化工行业边际变化方面，建议关注三大事件，一是本周涨价继续，典型的代表品种是有机硅和季戊四醇，本轮涨价更多是供给端协同及阶段性供需错配，我们依然是建议重点关注供需错配持续的品种；二是本周利安德巴塞尔与科思创联合宣布将永久关闭位于荷兰 Maasvlakte 工厂的环氧丙烷/苯乙烯单体生产装置，欧洲产能退出并不是个例而是产业趋势；三是本周石油利空利空并存，俄罗斯等七个 OPEC+ 国家计划 3 月起对超过配额的原油产量进行补偿性减产，而特朗普放话把胡塞武装开的每一枪都算在伊朗头上，短期油价可能并不会像市场预期那样持续下行，但中期看油价还是会回归供需平衡表。另外，我们团队本周调研了农化展，行业见底，不同品种所处的周期位置有所不同，迎来拐点的时间也会有所不同，建议关注供需两端有变化的品种。政策层面，本周出台《提振消费专项行动方案》，涵盖城乡居民增收、消费能力保障等八大行动、总计三十条具体措施；业绩层面，本周部分科技制造龙头小米、腾讯、小鹏发布业绩，整体表现亮眼，这可能为后续行情打下更坚实的基础。AI 行业，本周黄仁勋在 GTC 演讲中提到去年美国云服务商四巨头购买 130 万块 Hopper 架构芯片，今年已购 360 万 Blackwell 芯片，需求依然强劲。房地产方面，杭州二手房市场量价齐升，叠加前期一线城市的房市表现，房地产市场趋于稳定的时间可能会早于市场预期；机器人层面，Figure 创始人解读人形机器人的“iPhone 时刻”，特斯拉表示人形机器人 Optimus 今年将进入试生产阶段，行业可能会进入加速迭代阶段；电子行业，华为首款阔折叠屏手机 PuraX 发布，这是业界首款阔屏折叠机，建议关注高端材料国产替代的投资机会。

投资层面，当下内外部环境有所分化，外部环境处于混沌状态，以美国为例，关税政策依然不明朗，经济也不确定，本周美联储会议下调今年经济预期、上调通胀预期，鲍威尔表示美国经济衰退风险已经上升；往内看，经济主要引擎房地产、消费企稳的时间可能会比预期更早，DeepSeek、宇树科技带来中国科技龙头的重估行情，到当前位置，市场情绪修复或多或少有所反应，后续行情关键点之一在于基本面，本周部分科技制造龙头亮眼的财报数据可能为后续行情打下更坚实的基础。

本周大事件

大事件一：3 月 18 日，利安德巴塞尔与科思创联合宣布，将永久关闭位于荷兰 Maasvlakte 工厂的环氧丙烷/苯乙烯单体（PO/SM）生产装置（P011）。

大事件二：俄罗斯计划在今年 3 月至 9 月期间对超过 OPEC+ 配额的原油产量进行补偿。补偿规模将从 3 月的 2.5 万桶/日开始，每月逐渐增加，到 9 月达到 17.3 万桶/日。

大事件三：近日，杭州二手房市场量价齐升，迎来“大阳春”行情。数据显示，杭州贝壳单日常下定量 373，创近 5 年新高；申花的次新房九溪玫瑰园成交单价近 40 万/㎡，远超上海；大户型成交占比逐年上升，120-140 ㎡面积段去年成交环比增 2.1%。

大事件四：瑞银表示中国地产复苏将快于预期，一线将率先复苏。分析师目前预计，房价将会在明年年初“趋于稳定”，而此前预测是 2026 年中期。加速复苏原因包括：今年 2 月一线城市和核心二线城市二手房交易量增加、现有房产交易的恢复、库存水平下降至平均水平以下、土地拍卖溢价上升以及二手房挂牌价格的稳定。这与 2014-2015 年周期拐点的迹象相似。

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 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（3 月 17 日-3 月 21 日）化工产品价格及产品价格价差涨跌幅前五变化情况.....	12
图表 9：液氯华东地区（元/吨）.....	12
图表 10：合成氨河北新化（元/吨）.....	12
图表 11：氯化铵（农湿）石家庄联碱（元/吨）.....	12
图表 12：磷酸二铵西南工厂 64%褐色（元/吨）.....	12
图表 13：硝酸安徽金禾 98%（元/吨）.....	13
图表 14：合成氨江苏工厂（元/吨）.....	13
图表 15：合成氨宁夏中宁兴尔泰（元/吨）.....	13
图表 16：硫磺 CFR 中国合同价（美元/吨）.....	13
图表 17：硫磺 CFR 中国现货价（美元/吨）.....	13
图表 18：硫磺温哥华 FOB 合同价（美元/吨）.....	13
图表 19：PTA-PX（元/吨）.....	14
图表 20：合成氨价差（元/吨）.....	14
图表 21：ABS 价差（元/吨）.....	14
图表 22：顺丁橡胶-丁二烯价差（元/吨）.....	14
图表 23：煤头尿素价差（元/吨）.....	14
图表 24：聚丙烯-丙烯（元/吨）.....	14
图表 25：DAP 价差（元/吨）.....	15



图表 26: 锦纶长丝-己内酰胺 (元/吨)	15
图表 27: 乙烯-石脑油 (元/吨)	15
图表 28: 环氧丙烷-丙烯 (元/吨)	15
图表 29: 本周 (3 月 17 日-3 月 21 日) 主要化工产品价格变动.....	15
图表 30: 3 月 21 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 71.31 美元/桶，环比上涨 1.26 美元/桶，或 1.8%，波动范围为 70.56-72.16 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 67.6 美元/桶，环比上涨 0.86 美元/桶，或 1.29%，波动范围为 66.9-68.28 美元/桶。

本周基础化工板块跑赢指数（0.96%），石化板块跑赢指数（3.81%）。

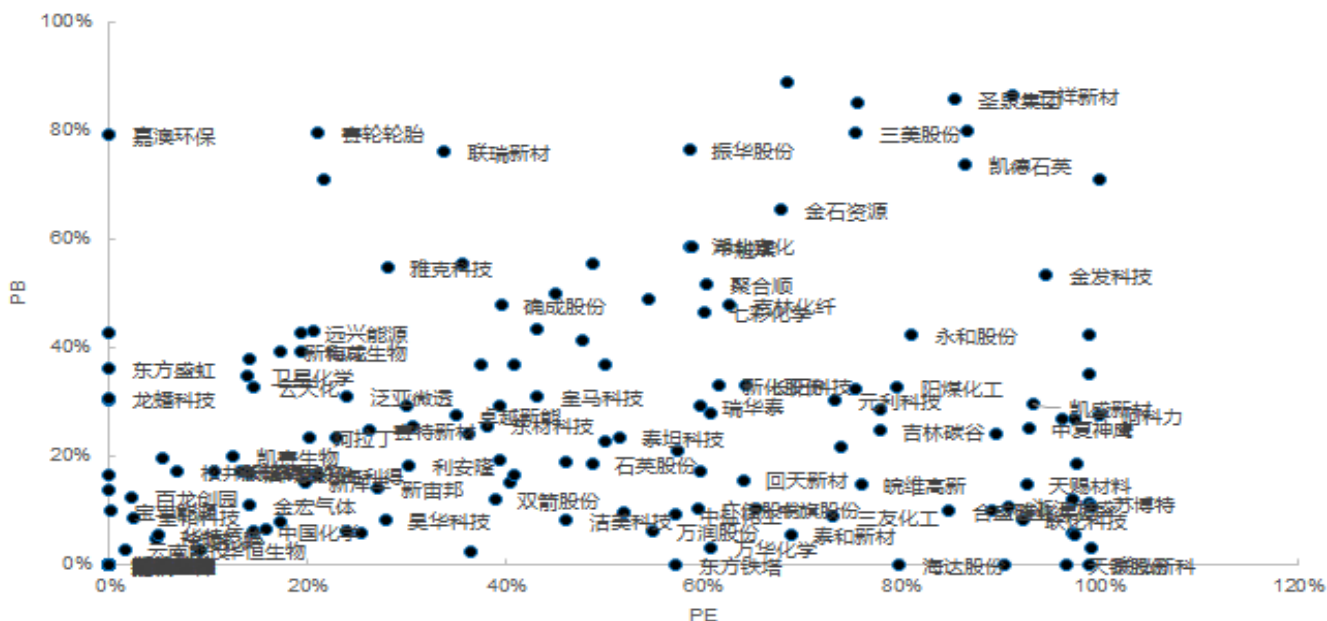
本周沪深 300 指数下跌 2.29%，SW 化工指数下跌 1.33%。涨幅最大的三个子行业分别为 粘胶（2.28%）、纺织化学制品（1.63%）、其他化学原料（0.85%）；跌幅最大的三个子行业分别为 氟化工（-4.73%）、膜材料（-4.18%）、合成树脂（-3.16%）。

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	-1.60%	3364.83	3419.56	-54.73
深证成指	-2.65%	10687.55	10978.30	-290.75
沪深300	-2.29%	3914.70	4006.56	-91.86
中证500	-2.10%	5971.93	6099.98	-128.05
基础化工	-1.33%	3454.53	3501.08	-46.55
石油石化	1.51%	2224.19	2191.02	33.17
本周涨幅前五子版块		周涨跌幅	月涨跌幅	
粘胶		2.28%	5.31%	
纺织化学制品		1.63%	3.30%	
其他化学原料		0.85%	3.62%	
炭黑		0.45%	6.29%	
涤纶		0.36%	1.61%	
本周跌幅前五子版块		周涨跌幅	月涨跌幅	
氟化工		-4.73%	-0.21%	
膜材料		-4.18%	2.42%	
合成树脂		-3.16%	-1.17%	
非金属材料III		-2.92%	-1.19%	
聚氨酯		-2.75%	-2.11%	

来源：Wind、国金证券研究所

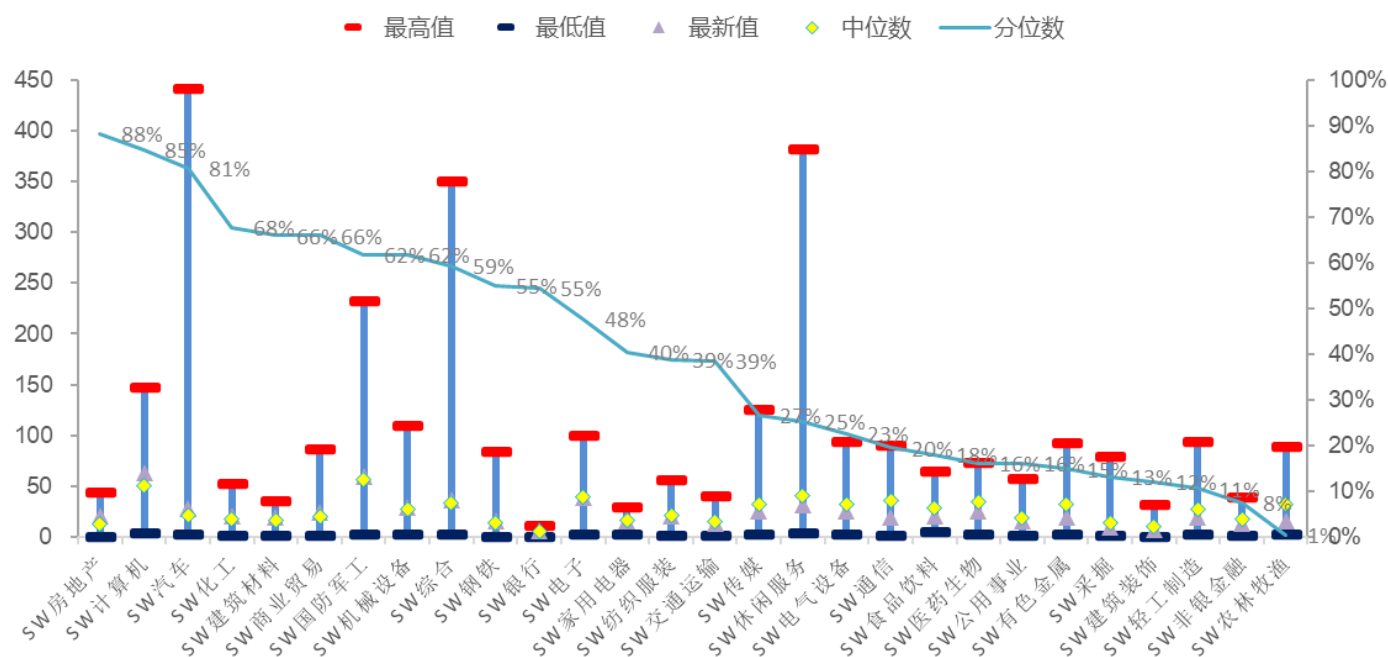
图表2：3月21日化工标的PE-PB分位数



来源：Wind、国金证券研究所（PE 和 PB 均为动态）

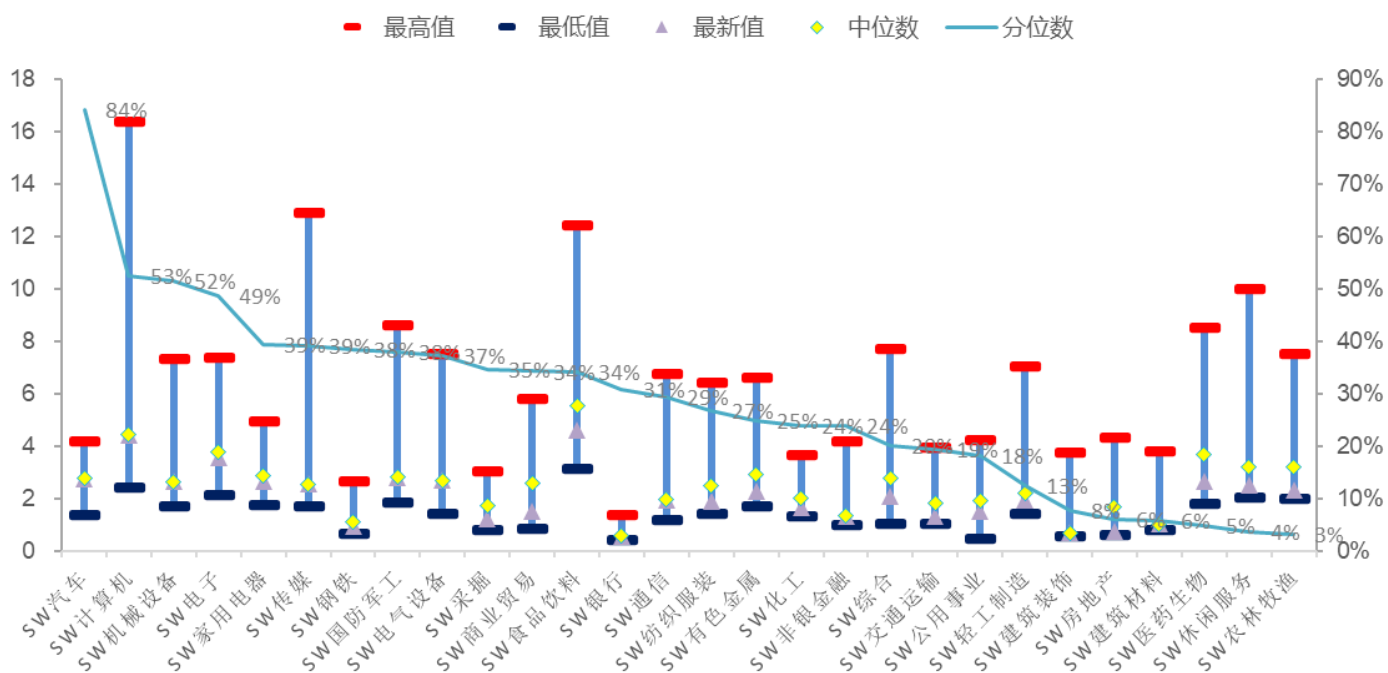


图表3: A股全行业PE估值分布情况(按各行业估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PE 为动态)

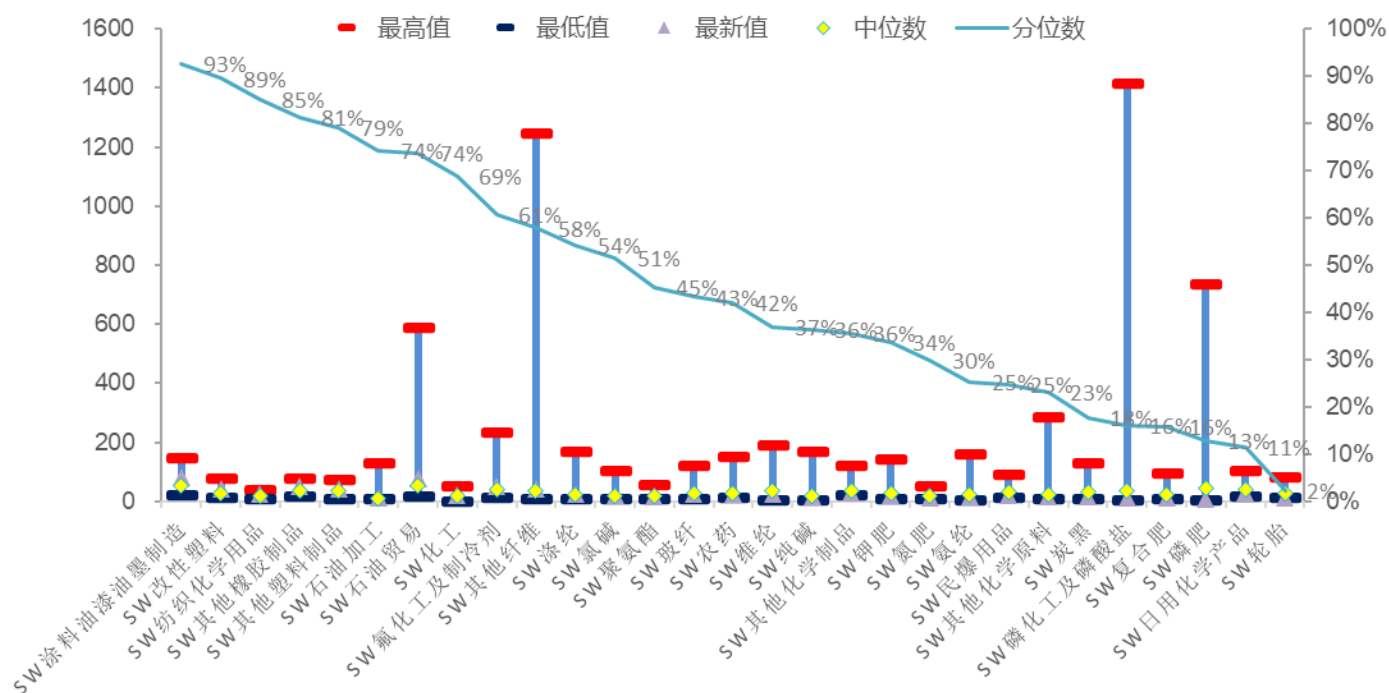
图表4: A股全行业PB分位数分布情况(按各行业PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PB 为动态)

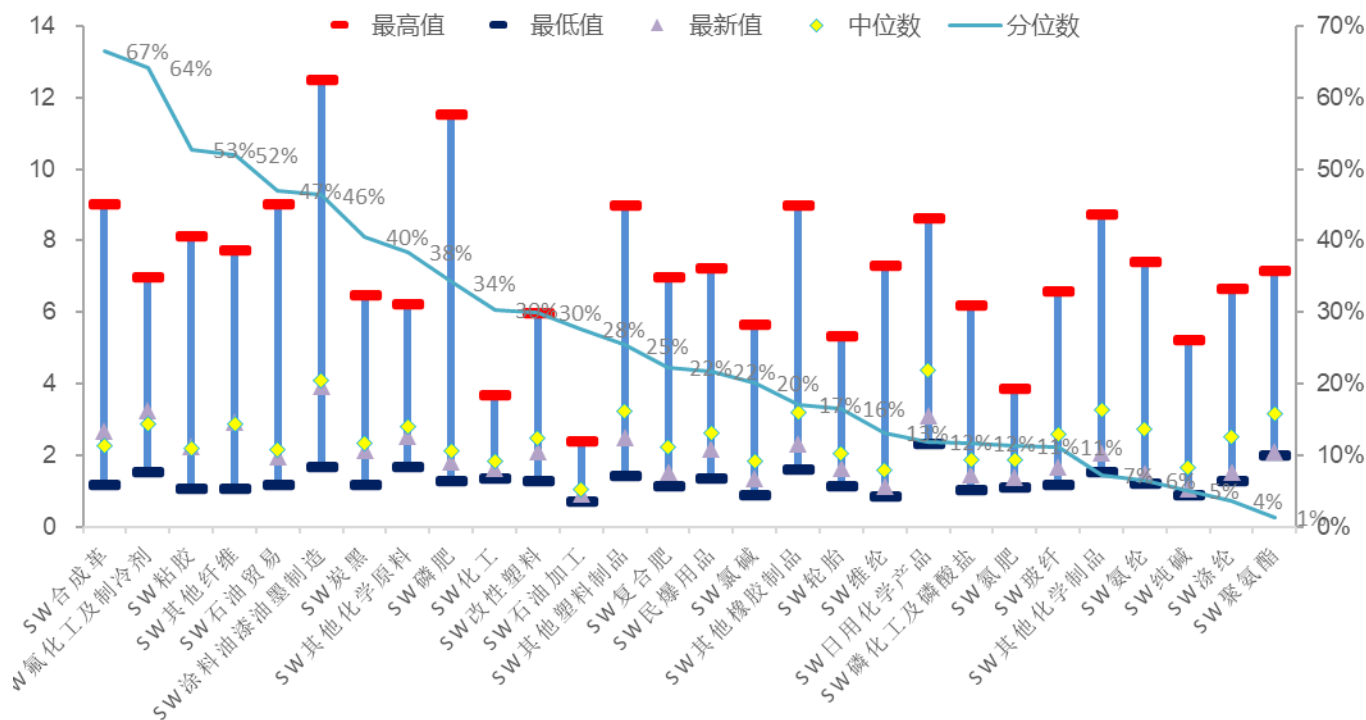


图表5: 化工细分子版块 PE 估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



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）	4020	72.63%	
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%	
三氯蔗糖	250000	39.47%	
甲醇（华东）	2745	38.66%	
合成氨（河北新化）	3030	38.18%	
维生素E	119000	37.61%	
钛白粉（金红石型R248）	14900	37.31%	
维生素D3	220000	31.90%	
尿素（江苏恒盛，小颗粒）	1890	31.65%	
PA66（华南1300s）	23800	24.19%	
粘胶短纤（1.5D*38mm，华东）	13650	23.73%	
天然橡胶（上海市场）	16500	22.29%	
聚合MDI（烟台万华，华东）	17000	22.10%	
纯MDI（华东地区主流）	17900	21.60%	
乙基麦芽酚	80000	18.70%	
重质纯碱（华东地区）	1504	14.55%	
醋酸	2638	12.25%	
环氧丙烷（华东）	7825	12.06%	
液氯（华东地区）	-69	8.66%	
草甘膦（浙江新安化工）	23200	7.47%	
安赛蜜	37000	4.92%	
有机硅DMC（华东市场价）	14000	3.16%	
金属硅（云南地区421）	11600	2.20%	
维生素A	90000	1.58%	
磷酸铁锂电液	19400	1.08%	
氨纶（40D，华峰）	24200	0.70%	
分散染料：分散黑ECT300%	17000	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：开工维持高位，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 69.1%，环比降低 0%，同比降低 1.1%；半钢胎开工率为 83.1%，环比降低 0.1%，同比提高 3%。

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。天然橡胶供应方面国外橡胶产量处于季节性减少阶段，国内尚未开割，全球橡胶供应偏紧，但国内港口库存累库延续，现货供应充足；丁苯橡胶供应方面近期有听闻兰化丁苯装置于 3 月下旬检修，如若如期检修，预计下周供应量呈现缩减趋势，预计周减量 2000 吨左右；顺丁橡胶供应方面当前顺丁橡胶多数厂家装置暂无明显波动，部分企业本周有停车情况，如扬子石化周内临时停车 2-3 天；浙江石化 3 月 14 日起停车检修，大概 2 周左右，预计 3 月底重启恢复；锦州石化目前停车检修，预计 5 月中旬重启恢复；浙江传化 15 万吨/年装置计划 3 月下旬停车检修 20 天；浩普新材料和山东益华 4 月存检修计划；山东威特停车存重启计划，具体时间待定，短时预计市场供应有小幅减少预期，市场库存受需求冷清影响，出货较为有限。

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：甜味剂市场价格有望改善

① 三氯蔗糖：持货商多封盘不出成交小单为主

本周三氯蔗糖无新的消息传来，生产企业维持封盘操作，计划 4 月份恢复报价，且下月有大规模停车，报价大概率走涨。贸易商较为谨慎，大单倾向于封盘不出，小单适量成交，价格在 19 万以上。由于终端需求不太乐观，买盘对高价存有抵触情绪，但在市场看涨情绪带动下部分有跟进。供应面目前行业开工率高位，下月安徽及山东企业计划停车，当前积极生产留库存，后续供应端有收紧预期。需求面厂商封单且贸易商大单不出，市场成交偏淡，买盘小单跟进为主。



② 安赛蜜：供需格局不佳，拉涨动力不足

本周安赛蜜市场大体持稳，生产企业成本压力较大，个别企业报价临近4万元/吨，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，贸易商方面仍有低价，主流价格在3.7-3.8万元/吨，需求端表现一般，场内成交刚需为主。供应面安徽大厂正常排产，江苏主力厂家开工欠佳，安赛蜜行业开工率在65%左右，不过整体供应量偏充裕。需求面下游市场改观不大，出口活动一般，大部分买盘仍旧存有谨慎情绪，倾向于随用随采，成交改善有限。

③ 甲基麦芽酚：市场价格横稳，交投气氛不佳

本周麦芽酚市场稳中横盘，持货商处于理性观望期，价格重心区间维稳，甲基麦芽酚在9.8-10万元/吨，乙基麦芽酚厂商出货价格在8万元/吨以上，贸易商报价在7.8-8万元/吨。另外厂商前期停车，目前并无明显库存压力，贸易商货源相对充裕，买盘度高价接受意愿一般，存有议价情绪，市场整体成交放量有限，买卖双方僵持博弈。供应方面麦芽酚复工企业基本均恢复满负荷，目前行业平均开工在78%左右，乙基麦芽酚前期货紧稍有缓解，甲基麦芽酚货源充足。

■ 浙江龙盛：交投数量有限，染料市场重心暂稳

本周分散染料市场平稳运行，分散黑ECT300%市场均价在16.5元/公斤，较上周同期均价持平。活性染料市场维稳运行，活性黑WNN150%市场均价在20元/公斤左右，较上周同期均价持平。染料中间体市场窄幅波动，成本端对市场支撑力度尚存。染料企业开工负荷持稳，市场整体供应稳定。终端纺织市场订单下单略有增加，但多为散单、小单，染厂承接订单有限，购买染料意愿偏弱，需求面难有利好支撑。整体来看，成本表现尚可，需求未有改善，染料市场价格暂无调整。下游来看本周江浙地区印染综合开机率为68.51%，较上周上涨5.63%；绍兴地区印染企业平均开机率为68.33%，较上周上涨4.16%；盛泽地区印染企业开机率为68.68%，较上周上涨7.10%。上游织造厂商新单下达气氛略有回温，目前薄型面料进仓较多，多为内销市场刚需订单为主，外贸商超询货些许回温，较当前情况来看，染厂开工存支撑，下周或存窄幅上移空间。

■ 胜华新材：供弱需强，价格向上抬升

本周碳酸二甲酯市场价格向上运行，市场均价为3550元/吨，本周均价较上周均价上涨50元/吨，涨幅1.42%。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，本周卓航、铜陵、利华益相继停车，德普化工降负运行，浙石化降负运行，其余装置正常运行，整体看，碳酸二甲酯装置开工较上周相比出现下滑。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，目前采购低价货源为主，对货源市场支撑偏弱。其余两大主力下游非光气法聚碳酸酯及电解液溶剂市场持续低迷，严重拖拽货源市场行情，供需双方成单乏力。

■ 钛白粉：高成本与弱需求交错博弈，钛白粉新单已无让利空间

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，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。

硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为14300-16100元/吨，结合市场成交量经过加权计算市场均价为14593.19元/吨，较上周相比报价上涨0.03%。钛白粉早前定价已难满足厂家实现目标利润，产能大厂可凭借自有矿山或早前大批量低价采购的钛矿原料换取产品价格优势，但硫酸价格接连上涨，部分厂家成本线已突破报价水平线。然而在需求方面，下游行业中涂料、型材、油墨等领域的弱化情况并未缓解，终端对钛白粉消化能力的不足使其在追单时对价格的敏感程度更高，买卖双方议价心态对峙不下，在此局面下，本轮涨价不少厂家结合在手订单及库存量实行暗调，而涨价函更多的是起稳定市场心态的效果，实际涨幅落实难度极高。

■ 新和成：维生素A市场高价不断趋低运行，维生素E市场价格下滑明显

VA：本周贸易渠道2024年9-10月份及以后日期货源或部分二线新日期货源参考成交价下滑至90-93元/公斤附近，部分高位报价在95元/公斤附近，但高价新单难成交，7-8月份货源参考成交价下滑至85-88元/公斤附近，部分7月份货源价格略低于85元/公斤，部分临期货源价格下滑至80元/公斤或偏下，整体市场降幅约在5元/公斤左右。厂家方面，本周主流厂家暂无明确报价，部分议价对外适量接单。

VE：本周贸易渠道去年下半年以后货源参考成交下滑至112-115元/公斤附近，115元/公斤及以上价格新单成交较为困难或以散单成交为主，去年上半年货源参考成交价下滑至



108-110 元/公斤，整体降幅约在 5-10 元/公斤。厂家方面，主流大厂目前依然维持停报停发状态，且目前对后市挺价态度较为坚决。

■ 神马股份：下游需求偏弱，PA66 市场窄幅整理

本周国内 PA66 市场窄幅整理，主流成交价格在 16800-17500 之间。截至发稿，PA66 周度市场均价为 17179.75 元/吨，较上周市场均价下跌 0.08%。本周国内己二酸市场跌后僵持，己二胺价格持稳为主，成本面压力仍存；本周企业装置开工略有提升，市场供应端多维持偏低负荷，场内交易气氛不高，整体采购刚需，商家心态谨慎偏空，短期市场变化有限。

■ 聚合 MDI：需求疲软，聚合 MDI 市场情绪低迷

① 市场综述：本周国内聚合 MDI 市场持续下挫。当前聚合 MDI 市场均价 16600 元/吨，较上周价格下降 500 元/吨，降幅为 2.92%。供方控货心态强烈，北方大厂陆续释放控货及检修消息，但短期内对市场提振作用并不明显。现阶段，终端需求仍需时间释放，下游企业订单消耗缓慢，对原材料采购积极性不高。需求端拖拽下，业者出货心态普遍增强，市场商谈重心弱势走低。

② 后市预测：供方控货挺价目的明确，欲通过控货和检修手段减少市场货源，以此提振市场；但部分下游依旧需要时间复苏，场内实际成交仍显惨淡，市场重心仍存下滑预期。场内无利好消息支撑下，预计下周聚合 MDI 仍存下滑区间，价格波动 200-500 元/吨。

■ 纯 MDI：场内交投氛围不佳，纯 MDI 弱势整理

① 市场综述：本周国内纯 MDI 市场弱势整理，当前国内纯 MDI 市场均价为 18000 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。随着价格逼近成本位，部分下游逢低采购，但大量补仓情绪尚未出现，需求端对市场依旧存有拖拽，市场商谈出货为主。截至目前，当前上海货源报盘集中 17800-18100 元/吨，进口货源报盘集中 17900-18100 元/吨（含税桶装自提价）。

② 后市预测：纯 MDI 市场偏弱运行。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，市场价格波动幅度在 100-300 元/吨。

■ TDI：供需博弈，TDI 市场区间震荡

① 市场综述：本周国内 TDI 市场窄幅下行。国内 TDI 市场均价为 11925 元/吨，较上周下跌 1.45%。市场供应维持宽松格局，现货流通量充裕。供方面临库存消化压力，部分持货商主动让利出货，市场低价报盘增多。下游少量补仓结束后，采购情绪明显下滑，叠加终端跟进动力不足，新单增量有限，需求面延续低迷态势。加之月底结算临近，部分业者有意拉低结算价，进一步拖累市场价格向下运行。目前 TDI 国产货源含税市场执行 11600-11900 元/吨左右，上海货源含税执行 12000-12200 元/吨附近。

② 后市预测：供应端压力短期难缓，需求低迷态势未见好转，供需失衡局面延续。持货商维持出货心态，但下游采购情绪欠佳，市场悲观氛围弥漫，业者信心不足。综合来看，市场缺乏利好消息提振，且仍有部分看空后市预期，预计短期 TDI 市场延续震荡偏弱，主流成交区间在 11500-12300 元/吨之间。

■ 纯碱：碱厂挺价心态浓郁，纯碱现货价格上涨

本周国内纯碱现货市场价格走势下行，多地碱厂报盘下调，下调幅度 30-50 元/吨不等，企业根据自身情况灵活接单，窄幅让利以促出货。当前轻质纯碱市场均价为 1406 元/吨，较上周四价格下跌 1.54%；重质纯碱市场均价为 1504 元/吨，较上周四价格下跌 0.33%。周内纯碱现货市场价格弱势下滑，华东、华中、西北、华南等地区价格均有下跌，部分碱厂虽报盘未见明显波动，但视订单情况仍有一定商谈空间。供应端本周河南前期检修装置逐步提量，青海两大厂近日开始检修降负，另河南新投产 30 万吨/年天然碱装置正式投入生产，具体产出情况仍有待跟踪，本周纯碱市场产量仍呈下降趋势，行业整体库存亦略有小幅下降，但波动有限；下游需求端接货意向不高，囤货意愿不足，仍多维持刚需低价跟进为主。整体来看，纯碱现货市场价格走弱，期货盘面震荡下行，期现商存一定价格优势，出货较为积极。

后市预测：后市供应端：本周纯碱市场行业开工率有所走弱，河南、内蒙古碱厂部分装置今日复产，青海部分碱厂装置停产检修或降负运行，市场整体供应小幅下降。下周部分大厂装置逐步恢复至满产运行，且下周周内无碱厂存检修预期，新增产能正式投产，具体产出有待进一步关注，市场供应仍显宽松。后市需求端：近期纯碱市场价格走势偏弱，纯碱



期货盘面震荡下行，场内无明显利好消息提振，期现商出货较为积极，中下游采购跟进仍显谨慎，场内观望情绪不减。主力下游平板玻璃近期产销呈现北强南弱态势，节后点火冷修情况共存，需关注政策提振及“金三银四”对平板玻璃市场的影响；光伏玻璃在市场需求转暖下堵窑产线陆续复产，产品库存持续出清。综合来看，预计下周纯碱市场或以弱势整理运行为主，当前纯碱期货盘面偏弱震荡，对现货市场价格支撑有限，场内需求寡淡，碱厂出货不佳，部分地区厂家报价承压下调，市场价格重心逐步下移，然场内期现商出货仍存一定优势，碱厂签单较为一般，中下游厂商对纯碱市场价格仍存走弱预期，整体采购热情不高，纯碱市场供大于求矛盾难以解决，碱厂价格或稳中偏弱，部分主流地区轻质纯碱市场自提价格在 1300-1550 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走势以及宏观消息面指引。

■ 聚酯类农药

高效氯氟氰菊酯

① 本周高效氯氟氰菊酯需求尚可，价格盘整。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，行业库存低位，多数厂家排单交付订单，市场现货供应紧张。需求方面：下游市场需求表现尚可，国内下游采购商拿货积极，出口有些许新单成交，整体市场新单成交良好。成本方面：上游原料功夫酸价格盘整，对高效氯氟氰菊酯成本端起平稳的支撑作用。

联苯菊酯

① 本周联苯菊酯市场需求尚可，价格暂稳运行。98%联苯菊酯主流供应商报价 12.8-13.4 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。从市场反馈看，有如下几点值得关注：供应方面：场内工厂装置开工正常，部分厂家有少量排单，综合看，市场整体供应稳定。需求方面：下游需求尚佳，下游按需采购，市场新单成交情况尚可。成本方面：上游原料联苯醇价格窄幅下跌，对联苯菊酯的成本端支撑偏弱。

氯氟菊酯

① 本周氯氟菊酯市场供应偏低，价格高位持稳。氯氟菊酯生产厂家暂无报价，市场成交价格参考至 7.5 万元/吨，较上周价格稳定。供应方面：国内氯氟菊酯开工低位，仅个别工厂正常开工，厂家排单生产，接单空间有限。需求方面：下游市场行情持稳，下游需求尚可，市场整体交投氛围平稳。成本方面：上游中间体贵亭酸甲酯价格稳定，氯氟菊酯成本支撑稳定。

■ 煤化工：行业底部企稳，氨醇小幅震荡提升

本周周内除个别煤矿搬家倒面、停车等原因减产外，多数煤矿保持正常生产销售，场内煤炭现货货源量相对充足，供应端利好支撑有限。下游冶金、化工等行业补库基本结束，市场需求难有释放，多数维持刚需采购节奏，煤矿拉运车辆减少，站台及贸易商操作较为谨慎，悲观情绪较浓。下游需求疲软，市场交易氛围冷清，部分竞拍大矿存流标现象，现处于供大于求阶段，暂无利好消息提振，煤炭市场价格持续下滑；甲醇受供给端支撑，价格小幅提升。周初宁夏 60 万吨以及内蒙古 100 万吨装置停车检修，再加上甲醇生产企业库存多数无压，市场供应端利好支撑明显，另外主力下游烯烃行业开工持续中高位运行，主力需求表现稳健，甲醇企业报价顺势推涨，然而周中部分烯烃装置传出停车检修计划，再加上近期传统下游生产成本压力较大，用户对高价资源抵触，压价刚需采购为主，市场成交重心窄幅下滑；局部供应收紧支撑，合成氨市场延续涨势。周初，在山西、河北及山东等地供应减量支撑下，市场价格坚挺，周中至周后期，随着北方前期检修装置陆续恢复，区域内供应端利好支撑逐步减弱，且由于近日价格涨幅较大，下游对高价渐生抵触情绪。

■ 化肥：本周化肥暂时平稳

本周磷酸一铵行情大体延续平稳态势，局部市场窄幅异动。磷酸一铵供需侧僵持局势暂未缓解，刚需交投有限；主流生产商重心发运，中小企零星接单，成交方面较为混乱，趋势有涨有跌；目前二铵企业仍旧主要积极发运前期预收订单，在成本增加、刚需释放以及供应紧张的利好支撑下，湖北地区个别企业据市场反馈高端有 3850 元/吨甚至更高的价格；氯化钾市场弱势僵持，整体成交氛围清淡。受国储第二轮竞拍影响，供应端货源逐步增加，但国储竞拍直供农用主体，下游尤其化工领域厂家高价成本传导至终端受阻，对高价货源抵触情绪升温，采购以刚需小单为主，操作谨慎、情绪维持观望。

■ 华鲁恒升：动力煤价格回落，煤化工产品价格略有改善

① 尿素上半周市场交投氛围呈现供需博弈态势，下半周尿素价格在多重因素共振下实现上涨：一是尿素期货延续涨势提振现货市场情绪，尤其今日在出口消息的炒作下主力合约



涨幅高达 3.76%；二是企业库存有明显减少，加之待发订单充足，多数工厂价格推涨意愿较强；三是新增尿素装置检修，尿素日产量有所下滑；四是农业旺季预期仍存，在市场买涨不买跌心理的驱使下，基层备肥积极性稍有提升；

② 醋酸跟随成本价格有小幅回落。周初市场仅西北地区主流厂家装置停车检修，但因其检修消息被提前释放，利好因素已被消化，市场供应端无利好支撑，并且醋酸终端需求一直处于低迷状态，厂家出货承压，库存累计明显，厂家为顺利排库实单成交不断让利。周度中下旬，醋酸价格已跌至成本线附近，个别厂家利润已出现小幅亏损，在终端刚需采购下厂家库存消耗尚可，同期虽然江苏地区新增故障装置，但由于其时间较短，对于市场暂无太大影响，市场价格走势趋于稳定；

③ 辛醇低价需求小幅回暖。周前期下游成交未见好转，下游刚需偏弱，辛醇主流厂家成交一般，但因辛醇企业利润不高，叠加个别工厂有出口订单，工厂维价意愿浓厚，辛醇市场横盘发展，在经历原料端横盘后，昨日下午大工厂集中刚需采购，辛醇主流厂家新单成交量提升，且昨日下午部分增塑剂成品订单好转，工厂对原料存刚需，周四，在下游大厂买盘带动下，辛醇市场价格小幅推涨；

④ 碳六产业链暂时平稳运行。周内纯苯市场价格窄幅震荡，整体对己二酸成本压力可控，未形成明显利空冲击。本周己二酸市场价格呈平稳运行态势，供应端主力工厂报价持稳，库存压力有限，以执行长约订单为主，新单商谈多为中小散单；国内己内酰胺市场持续下挫，价格跌破万元大关，周内上游纯苯价格下行，成本端支撑不足，己内酰胺个别装置减产，市场供应尚较为充足，需求端跟进心态谨慎，交投情绪低迷，己内酰胺市场价格持续下挫。合约价格方面，中石化高端己内酰胺周结价执行 10720 元/吨（液体优等品六月承兑免息），较前一周价格下跌 150 元/吨。

■ 宝丰能源：焦炭弱势运行，烯烃维持平稳

上周五焦炭市场第十一轮提降落地，幅度为 50-55 元/吨，焦化行业利润空间进一步受到压缩，同时本周产地煤矿多正常出货为主，原料焦煤价格让利下调幅度不大，多数焦企处于亏损状态，少部分仍有窄幅盈利，基本维持前期生产水平，焦炭供应波动不大，然两会结束，无超预期宏观利好政策出台，黑色系期货盘面上涨动力不足，周后期持续走跌，叠加终端需求暂无明显起色，钢厂复工复产进度缓慢，钢厂对焦炭采购情绪不高，延续按需采购策略，场内焦炭供需结构宽松局面暂无明显改善，业者谨慎观望情绪较强，本周焦炭市场暂稳；烯烃方面，本周原油价格以震荡为主，聚丙烯、聚乙烯价格基本平稳，煤炭价格小幅震荡，产品价差暂时平稳。

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液氯(282.14%)、合成氨(14.34%)、氯化铵(农湿)(11.9%)、磷酸二铵(6.54%)、硝酸(6.45%)；价格下跌前五位为 PVC(-9.59%)、煤焦油(-8.47%)、尿素(-7.89%)、苯胺(-7.31%)、环氧氯丙烷(-6.32%)。

本周化工产品价格价差上涨前五位为 PTA-PX(157.32%)、合成氨价差(139.78%)、ABS 价差(10.64%)、顺丁橡胶-丁二烯价差(7.11%)、煤头尿素价差(6.15%)；价差下跌前五位为聚丙烯-丙烯(-25.33%)、DAP 价差(-22.5%)、锦纶长丝-己内酰胺(-13.93%)、乙烯-石脑油(-7.39%)、环氧丙烷-丙烯(-7.35%)。

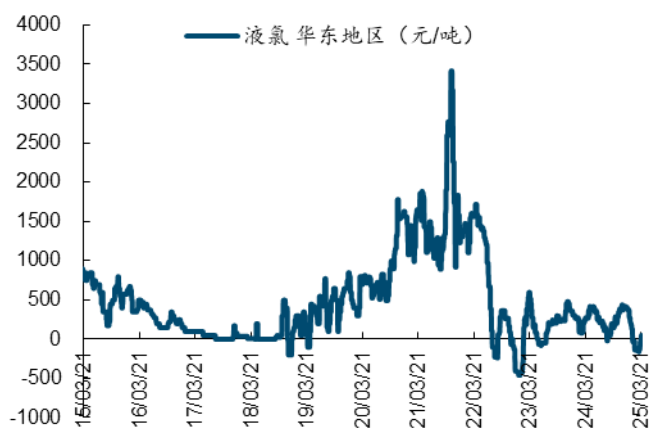


图表8: 本周(3月17日-3月21日)化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况

产品价格涨幅前五		产品价格跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
液氯	282.14%	PVC	-9.59%
合成氨	14.34%	煤焦油	-8.47%
氯化铵(农湿)	11.90%	尿素	-7.89%
磷酸二铵	6.54%	苯胺	-7.31%
硝酸	6.45%	环氧氯丙烷	-6.32%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
PTA-PX	157.32%	聚丙烯-丙烯	-25.33%
合成氨价差	139.78%	DAP价差	-22.50%
ABS价差	10.64%	锦纶长丝-己内酰胺	-13.93%
顺丁橡胶-丁二烯	7.11%	乙烯-石脑油	-7.39%
煤头尿素价差	6.15%	环氧丙烷-丙烯	-7.35%

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表9: 液氯华东地区(元/吨)



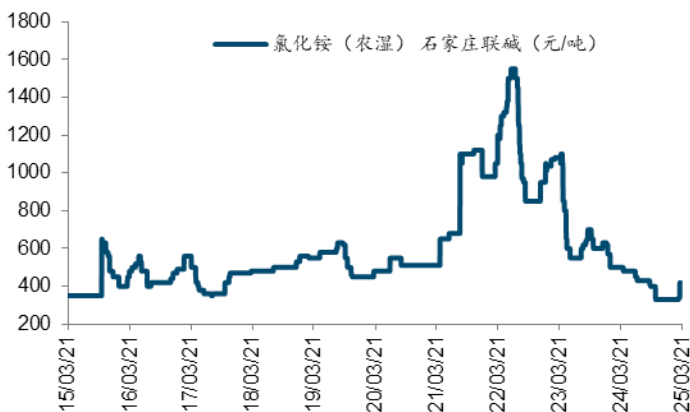
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表10: 合成氨河北新化(元/吨)



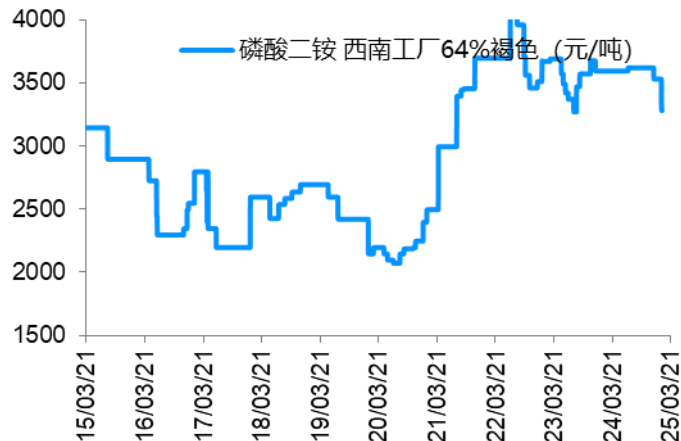
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表11: 氯化铵(农湿)石家庄联碱(元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表12: 磷酸二铵西南工厂64%褐色(元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所



图表13: 硝酸安徽金禾 98% (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表14: 合成氨江苏工厂 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表15: 合成氨宁夏中宁兴尔泰 (元/吨)



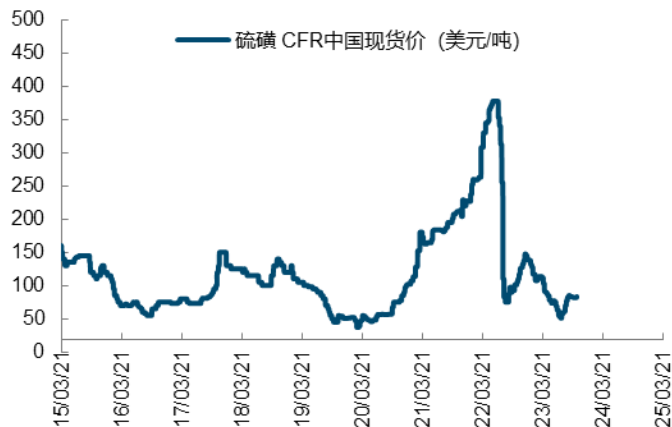
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表16: 硫磺 CFR 中国合同价 (美元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表17: 硫磺 CFR 中国现货价 (美元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

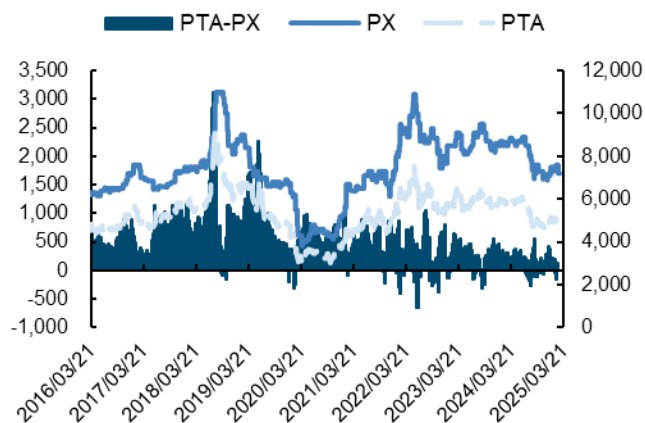
图表18: 硫磺温哥华 FOB 合同价 (美元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

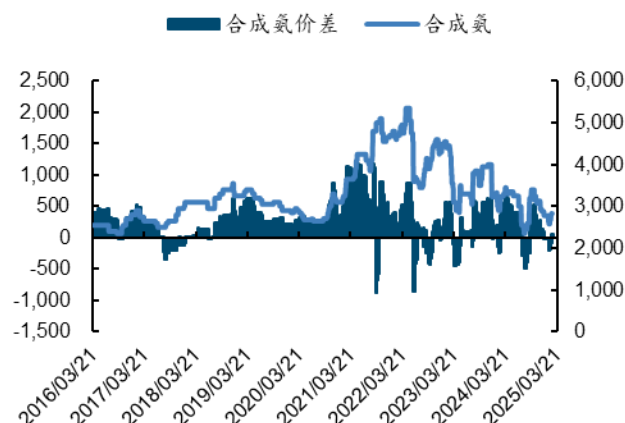


图表19: PTA-PX 价差 (元/吨)



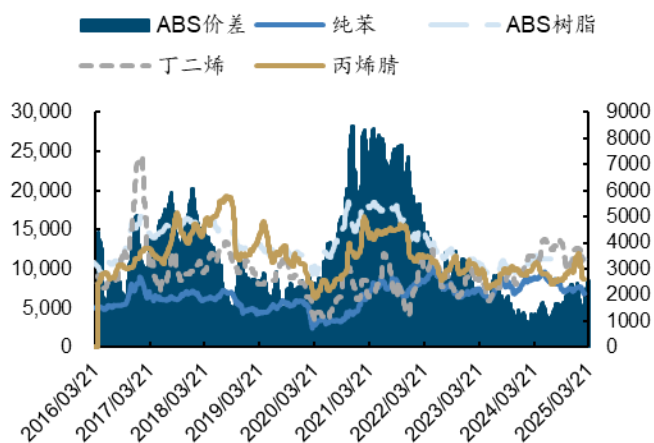
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表20: 合成氨价差 (元/吨)



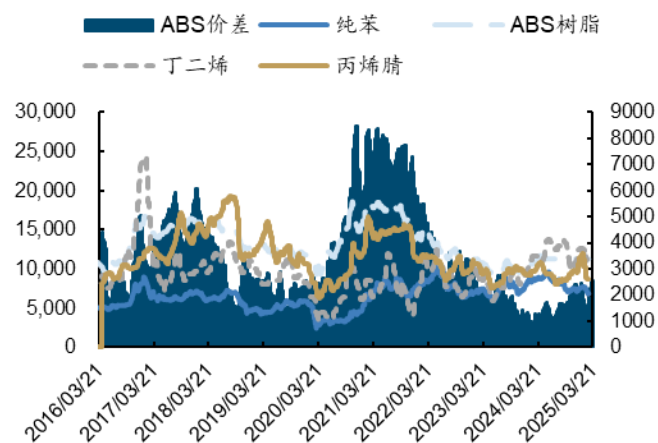
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表21: ABS 价差 (元/吨)



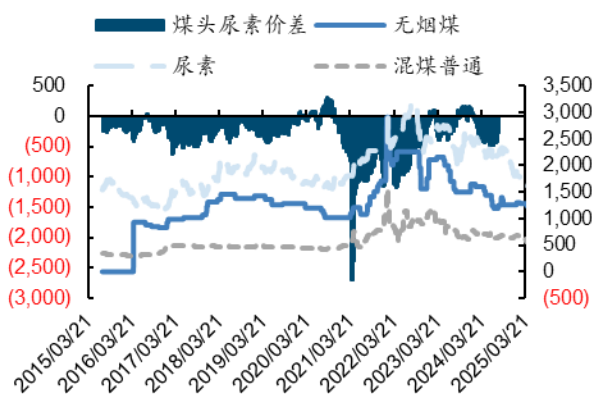
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表22: 顺丁橡胶-丁二烯价差 (元/吨)



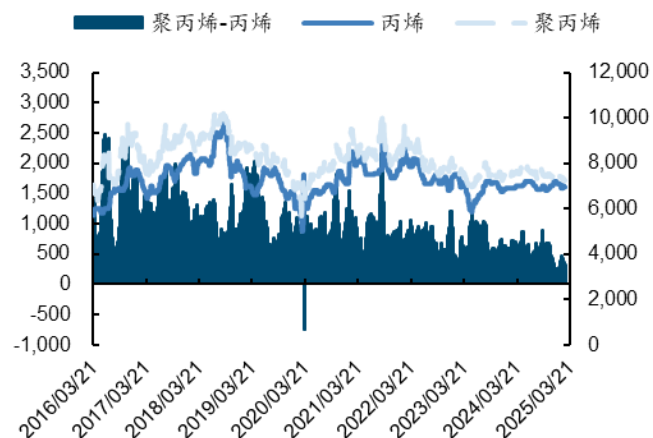
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表23: 煤头尿素价差 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

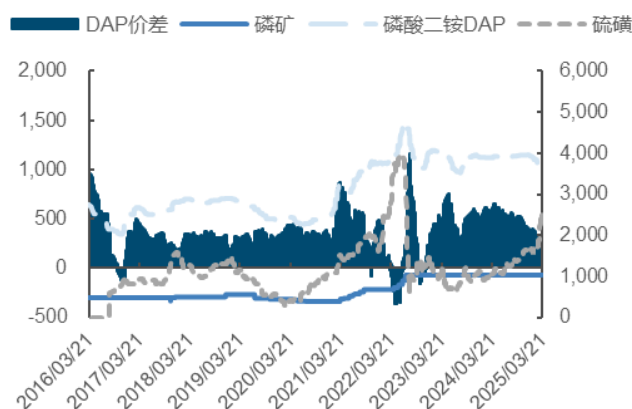
图表24: 聚丙烯-丙烯价差 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

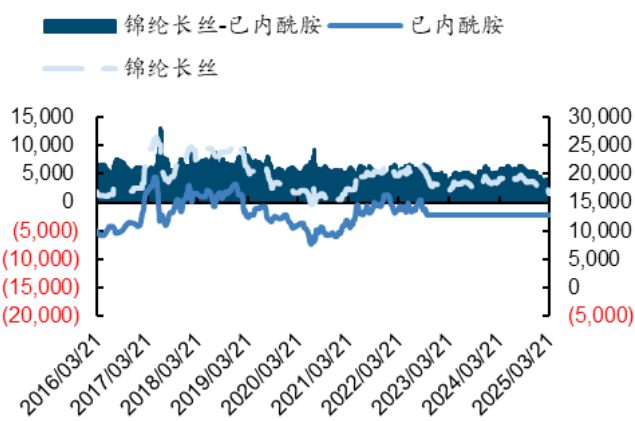


图表25: DAP 价差 (元/吨)



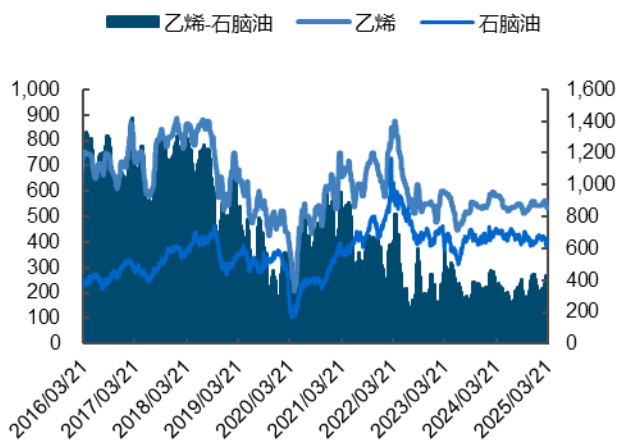
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表26: 锦纶长丝-己内酰胺价差 (元/吨)



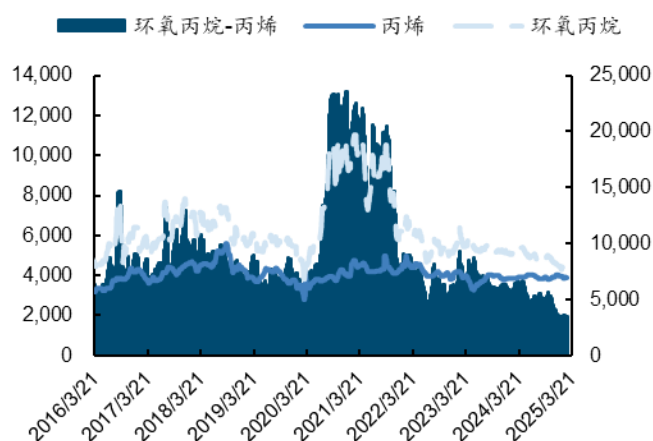
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表27: 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28: 环氧丙烷-丙烯价差 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表29: 本周 (3月17日-3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)	68.26	67.18	1.61%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	7000	6920	1.16%
	原油	布伦特 (美元/桶)	72	70.58	2.01%	纯苯	华东地区 (元/吨)	6775	6930	-2.24%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	80.6	80.27	0.41%	甲苯	华东地区 (元/吨)	5880	5985	-1.75%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	84.52	84.02	0.60%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	6380	6450	-1.09%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	69.69	69.52	0.24%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	8070	8115	-0.55%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	458.2	466.69	-1.82%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	824	821	0.37%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/吨)	6950	6950	0.00%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	705	699	0.86%
	国内汽油	上海中石化 93# (元/吨)	8250	8300	-0.60%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	734	736	-0.27%
	燃料油	舟山(混调高硫 180) (元/吨)	5200	5200	0.00%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	977	981	-0.41%
	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)	987	991	-0.40%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	920	920	0.00%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	5230	5180	0.97%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	810	825	-1.82%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	11100	11100	0.00%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1300	1300	0.00%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	4.247	4.104	3.48%



无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	1450	1500	-3.33%	电石	华东地区 (元/吨)	3084	3034	1.65%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	1500	1500	0.00%	原盐	河北出厂 (元/吨)	295	295	0.00%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	1096	1096	0.00%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	285	290	-1.72%
	液氯	华东地区 (元/吨)	51	-28	282.14%	原盐	华东地区 (元/吨)	300	300	0.00%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	116	112	3.57%	盐酸	华东盐酸(31%) (元/吨)	180	180	0.00%
有机原料	BDO	新疆美克散水 (元/吨)	8600	8600	0.00%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	4500	4580	-1.75%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2745	2713	1.18%	苯胺	华东地区 (元/吨)	8490	9160	-7.31%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	6250	6100	2.46%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	5300	5250	0.95%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	2638	2658	-0.75%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	8900	9500	-6.32%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	7500	7400	1.35%	BDO	华东散水 (元/吨)	7950	8000	-0.62%
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	7925	8025	-1.25%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	11900	11900	0.00%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	7850	7850	0.00%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	74450	74850	-0.53%
	TDI	华东 (元/吨)	11850	11900	-0.42%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	74150	74550	-0.54%
	纯 MDI	华东 (元/吨)	18000	18300	-1.64%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	74450	74850	-0.53%
	聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	17000	17400	-2.30%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	72500	73250	-1.02%
	纯 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	23000	23000	0.00%	工业级碳酸锂	新疆 99.0%min	72500	72750	-0.34%
	聚合 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	21000	21000	0.00%	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	72500	72750	-0.34%
	己二酸	华东 (元/吨)	7600	7600	0.00%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	14500	14000	3.57%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	7825	7820	0.06%	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)	6025	6025	0.00%
	DMF	华东 (元/吨)	4075	3975	2.52%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	11500	11500	0.00%
	丁酮	华东 (元/吨)	7425	7475	-0.67%	甲醛	华东 (元/吨)	1170	1170	0.00%
	双酚 A	华东 (元/吨)	9050	9300	-2.69%	PA6	华东 1013B (元/吨)	11200	11800	-5.08%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	4000	4370	-8.47%	PA66	华东 1300S (元/吨)	17300	17300	0.00%
	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	3894	3991	-2.43%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)	1165	1215	-4.12%
	炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	7350	7650	-3.92%	环己酮	华东 (元/吨)	8500	8650	-1.73%
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒) (元/吨)	1830	1800	1.67%	氯化铵 (农湿)	石家庄联碱 (元/吨)	470	420	11.90%
	尿素	江苏恒盛(小颗粒) (元/吨)	1890	1850	2.16%	硝酸	安徽金禾 98%	1650	1550	6.45%
	尿素	浙江巨化(小颗粒) (元/吨)	1860	1830	1.64%	硫磺	CFR 中国合同价 (美元/吨)	198.5	190	4.47%
	尿素	河南心连心(小颗粒) (元/吨)	1880	1830	2.73%	硫磺	CFR 中国现货价 (美元/吨)	198.5	190	4.47%
	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)	2440	2360	3.39%
	尿素	川化集团(小颗粒) (元/吨)	1870	1870	0.00%	硫酸	浙江嘉化 98% (元/吨)	710	710	0.00%
	尿素	云天化集团(小颗粒) (元/吨)	1920	1850	3.78%	硫酸	浙江嘉化 105% (元/吨)	790	790	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)	800	800	0.00%
	磷酸一铵	四川金河粉状 55%(元/吨)	3250	3250	0.00%	硫酸	苏州精细化 105%(元/吨)	900	900	0.00%
	磷酸一铵	合肥四方(55%粉)(元/吨)	3200	3200	0.00%	尿素	波罗的海(小粒散装)(美元/吨)	350	380	-7.89%
	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)	3500	3285	6.54%	磷矿石	摩洛哥-印度 CFR(70-73BPL)合同价(美元/吨)	190	195	-2.56%
	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)	7100	7000	1.43%
	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)	7100	6950	2.16%
	草甘膦	浙江新安化工(元/吨)	23200	23200	0.00%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价(欧元/吨)	95	95	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)	245	235	4.26%
	黄磷	四川地区(元/吨)	23900	23350	2.36%	硫磺	温哥华 FOB 现货价(美元/吨)	245	235	4.26%
	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)	1055	1055	0.00%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[CL](元/吨)	2500	2450	2.04%	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)	3030	2650	14.34%	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)	3320	3170	4.73%	纯吡啶	华东地区(元/吨)	19200	19200	0.00%
	合成氨	江苏工厂(元/吨)	3030	2880	5.21%	硝酸铵(工业)	华北地区(元/吨)	2000	2000	0.00%
塑料产品和氟化	三聚氰胺	中原大化(出厂)(元/吨)	5600	5650	-0.88%					
	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚(美元/吨)	960	960	0.00%	天然橡胶	上海市场(元/吨)	16500	16600	-0.60%
	PP	余姚市场 J340/扬子(元/吨)	7950	8000	-0.62%	丁苯橡胶	山东 1502	13983	14050	-0.48%
	LDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	1159	1159	0.00%	丁苯橡胶	华东 1502	13963	14100	-0.97%
	LLDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	1009	1009	0.00%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500(元/吨)	13800	13800	0.00%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚(美元/吨)	949	949	0.00%	顺丁橡胶	山东(元/吨)	13700	13750	-0.36%
	LDPE	余姚市场 100AC(元/吨)	9750	10100	-3.47%	顺丁橡胶	华东(元/吨)	13700	13800	-0.72%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化(元/吨)	8050	8150	-1.23%	丁基橡胶	进口 301(元/吨)	21800	21800	0.00%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子(元/吨)	8400	8420	-0.24%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业(元/吨)	12750	13000	-1.92%
	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)	14700	14550	1.03%
	VCM	CFR 东南亚(美元/吨)	560	570	-1.75%	PVA	国内聚乙烯醇(元/吨)	14400	14100	2.13%



	PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	660	730	-9.59%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	2050	2025	1.23%
	PVC	华东电石法 (元/吨)	4828	4818	0.21%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	2550	2495	2.20%
	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	5250	5475	-4.11%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	4029	4029	0.00%
	PS	GPPS/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%	氯化铝	河南地区 (元/吨)	10500	10450	0.48%
	ABS	华东地区 (元/吨)	11075	11275	-1.77%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	6450	6450	0.00%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	9203	9283	-0.86%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3790	3790	0.00%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	10450	10530	-0.76%	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)	9800	10150	-3.45%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	6780	6770	0.15%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	8650	8700	-0.57%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	6950	7050	-1.42%
	PTA	华东 (元/吨)	4865	4770	1.99%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	7350	7400	-0.68%
	MEG	华东 (元/吨)	4455	4520	-1.44%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	13500	13700	-1.46%
	PET 切片	华东 (元/吨)	6010	5970	0.67%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	16100	16300	-1.23%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	12250	12250	0.00%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	14900	15000	-0.67%
	棉花	CCIndex (328)	14891	14904	-0.09%	锦纶切片	华东 (元/吨)	10900	11400	-4.39%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	13650	13650	0.00%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	24200	24200	0.00%
	粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	43500	43500	0.00%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	839	826	1.57%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	14900	14900	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	4300	4450	-3.37%
	腈纶毛条	华东 (元/吨)	15900	15900	0.00%	木浆	国际 (美元/吨)	1000	1030	-2.91%

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表30：3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	丁二烯:CFR中国(美元/吨)	1350	143.24%	1	液氯 华东地区(元/吨)	51	-96.10%
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)	116	-80.34%
4	R134a 华东地区(元/吨)	31000	19.23%	4	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	221	-75.93%
5	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	4.209	17.01%	5	BDO 华东散水(元/吨)	7950	-73.93%
6	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	15880	15.56%	6	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	74260	-72.65%
7	丙酮 华东地区高端(元/吨)	6250	15.21%	7	甘氨酸 山东地区(元/吨)	10800	-68.47%
8	市场价(现货基准价):液化气:全国(元/吨)	5461	11.24%	8	氯化铵(干铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	400	-67.48%
9	蛋氨酸(元/吨)	21600	10.20%	9	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	6.9	-67.14%
10	涤纶POY(元/吨)	8000	9.89%	10	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	5.9	-63.13%
11	粘胶长丝(元/吨)	44500	9.07%	11	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	6450	-62.82%
12	冰晶石(电解铝用辅料)(元/吨)	7020	8.00%	12	二氯甲烷:江苏(元/吨)	2580	-57.36%
13	国内石脑油 中石化出厂(元/吨)	5230	7.17%	13	百草枯 42%母液实物价(万元/吨)	1.1	-56.00%
14	磷酸二铵(DAP):国内(元/吨)	4020	6.63%	14	氯纶40D(元/吨)	27000	-55.74%
15	二甲苯华东地区(元/吨)	6360	6.44%	15	2.4D 华东(元/吨)	13350	-55.50%
16	国内汽油上海中石化92#(元/吨)	8250	5.77%	16	氯乙烯VCM:CFR东南亚(美元/吨)	551	-54.39%
17	甲醇:华东地区(元/吨)	2737.5	4.29%	17	醋酸酐 华东地区(万元/吨)	4500	-52.63%
18	甲苯 华东地区(元/吨)	5880	3.61%	18	焦炭:山东地区(元/吨)	1200	-51.81%
19	丁苯橡胶(1502#):国内(元/吨)	14200	3.05%	19	聚氯乙稀PVC:CFR东南亚(美元/吨)	689	-48.54%
20	燃料油(高硫180):FOB新加坡(美元/吨)	453.68	1.60%	20	金属硅3303#(云南,福建)(元/吨)	11730	-46.44%
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)	51	-96.05%
2	R134a 华东地区(元/吨)	31000	47.62%	2	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	74260	-83.94%
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	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	15880	20.55%	4	盐酸 华东31%(元/吨)	116	-80.34%
5	干法氯化铝(电解铝用辅料)(元/吨)	10360	10.21%	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)	14200	8.52%	6	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	221	-65.31%
7	丙酮 华东地区高端(元/吨)	6250	5.49%	7	BDO 华东散水(元/吨)	7950	-64.35%
8	无水氟化氢 华东地区(元/吨)	11500	4.55%	8	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	6450	-62.61%
9	粘胶短纤:1.5D/38mm(元/吨)	13650	4.20%	9	焦炭:山东地区(元/吨)	1200	-60.13%
10	粘胶长丝(元/吨)	44500	3.49%	10	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	6.9	-54.61%
				11	百草枯 42%母液实物价(万元/吨)	1.1	-53.19%
				12	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	4.209	-51.67%
				13	轻质纯碱:全国(元/吨)	1396	-51.63%
				14	95#无铅汽油:FOB新加坡(美元/桶)	80.29	-49.23%
				15	氯乙烯VCM:CFR东南亚(美元/吨)	551	-47.07%
				16	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	5.9	-46.36%
				17	柴油(含硫0.5%):FOB新加坡(美元/桶)	84.85	-46.74%
				18	聚氯乙稀PVC:CFR东南亚(美元/吨)	689	-46.09%
				19	二甲苯(溶剂级):FOB韩国(美元/吨)	658	-46.89%
				20	合成氨:河北地区(元/吨)	2806	-43.13%

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、科思创，LYB，永久关停！

3月18日，利安德巴塞尔（LyondellBasell，LYB）与科思创（Covestro）联合宣布，将永久关闭位于荷兰Maasvlakte工厂的环氧丙烷/苯乙烯单体（PO/SM）生产装置（P011）。该决定经过审慎评估，主要因全球产能过剩、亚洲进口激增及欧洲生产成本高企导致Maasvlakte工厂持续承压；且这一困境预计将持续，长期盈利生产已不可行。

2、Meta将在欧盟推出生成式AI助手仅限文本模式

财联社3月20日电，由于监管原因暂停在欧洲推出人工智能聊天机器人近一年后，Meta将把它带到欧洲。该公司周四表示，从本周开始，MetaAI将在41个欧洲国家和21个海外地区的WhatsApp、Facebook、Instagram和Messenger上推出，但目前仅限于基于文本的聊天功能。

3、傅利叶开源全尺寸人形机器人数据集，同时发布全流程工具链

3月17日，上海机器人企业傅利叶正式开源全尺寸人形机器人数据集FourierActionNet，首批上线超3万条高质量真机训练数据。数据集囊括傅利叶GRx系列所有机型的各类任务训练，完整记录机器人在真实环境中的任务执行数据，涵盖了对常用工具、家居用品、食物等多种物体的精确取放、倾倒等操作，以及在不同环境条件下实现泛化执行，包含专门针对手部任务的模仿学习数据，适配多自由度灵巧手任务，同时，所有数据均采用视觉语言模型（VLM）进行自动标注，并通过人工二次核验。

4、特斯拉人形机器人Optimus今年将进入试生产阶段

财联社3月21日电，特斯拉表示，人形机器人Optimus今年将进入试生产阶段。马斯克表示，特斯拉今年计划生产5000台Optimus机器人，已订购1万至1.2万台组件，目标2026年达5万台。



5、美国在 WTO 同意和中国、加拿大就关税问题进行磋商

财联社 3 月 21 日电，美国在世贸组织（WTO）已经同意分别同加拿大和中国进行磋商。在最近半个月中，加拿大向 WTO 两次对美提起争端申诉：3 月 4 日加拿大就美国加征额外关税事宜向 WTO 提出正式申诉；3 月 14 日，加拿大要求就美国征收钢铝关税一事进行磋商。此次美方同意的是在额外关税事宜方面进行磋商。在中美贸易方面，据商务部信息显示，2 月 1 日，美方宣布对中国有关产品加征 10% 关税，中方为捍卫自身合法权益，已将美征税措施诉至 WTO 争端解决机制。此后 3 月 3 日，美方宣布在原 10% 加征关税基础上对中国有关产品再次加征 10% 关税，中方也已在 WTO 争端解决机制下起诉美方最新加征关税措施。

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	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	地址：北京市东城区建国内大街 26 号	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心
紫竹国际大厦 5 楼	新闻大厦 8 层南侧	18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究