



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

“金三银四”涨价品种频现，海外产能不确定性加深或将扰动全球

供需格局

本周化工市场综述

本周化工板块以涨价为主线，溴素、双季戊四醇、硫酸等化工品延续前期涨势。随着“金三银四”需求旺季的到来，叠加部分化工品供给侧扰动较多，后期可能会有更多的品种出现不同程度的涨价行情。本周行业边际变化方面，我们建议关注海外龙头企业的产能变化。从短期来看，近日赢创发布了一则关于 VESTANAT® IPDI 的不可抗力声明。声明中显示，由于其供应商处出现了无法预见且不可避免的技术问题，对生产产生了直接的影响，故对 VESTANAT® IPDI 产品的供应宣布不可抗力。并表示接下来几周，将无法提供已确认或订购的该产品数量，以及无法确定这种情况将持续多久。赢创 IPDI 产能为 5 万吨，而全球 IPDI 产能约为 14 万吨，此次赢创发生不可抗力或将对市场稳定的供应产生重要影响。从长期来看，根据央视新闻报道，能源巨头壳牌公司将在未来一段时间对其全球所有化工部门进行评估，该公司在欧洲的各化工分支机构可能面临部分或全部关闭。据悉，壳牌公司 25 日上午向投资者介绍了未来几年提高其盈利能力的计划，其中一个内容是再次仔细审查其在美国及荷兰的化工部门。在美国，壳牌希望探索建立战略合作伙伴关系。但是在欧洲，壳牌正在对各部门的表现进行审查，壳牌表示，这可能会导致这些化工部门部分甚至全部关闭。据了解，目前在欧洲，壳牌在德国莱茵兰、荷兰莫尔迪克和英国莫斯莫兰运营大型化工综合体。壳牌公司表示，欧洲的“市场条件非常严峻”，能源成本、二氧化碳排放量和网络成本都很高。随着国内化工企业竞争力的不断增强以及近年来海外企业产能的陆续推出，我国化工企业在全世界范围内的竞争优势与影响力或将不断增强。

本周大事件

大事件一：3 月 24 日，罗姆集团宣布其位于美国德克萨斯州贝城，采用专有的 C2 路线 LiMA 生产技术建设的大规模工业化甲基丙烯酸甲酯（MMA）工厂成功投产。全面投产后，罗姆贝城工厂年产能达 25 万吨 MMA，且与传统生产工艺相比，采用以乙烯、天然气和甲醇为原料的新技术，不仅提升了产品收率，还显著降低了能耗，减少了水资源浪费和废弃物排放。贝城工厂将取代罗姆位于路易斯安那州 Westwego 的年产 15 万吨 MMA 工厂，该工厂将于今年 6 月关闭。

大事件二：3 月 24 日晚间，万华化学官网公示新戊二醇装置扩能技改项目环境影响报告书征求意见稿，该项目拟对现有新戊二醇装置进行扩能技改，项目建成后，新戊二醇装置生产能力由 6 万吨/年扩建到 9 万吨/年。

大事件三：3 月 28 日，合肥合翼航空有限公司收到了由中国民航局颁发的全球第一张民用无人驾驶航空器运营合格证（OC）。这意味着中国低空飞行开启“载人时代”，市民可以在合肥购票体验低空观光旅游、城市空中通勤等服务，创造了低空经济、城市空中交通的新的里程碑。

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 28 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 24 日-3 月 28 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： 液氯华东地区（元/吨）	12
图表 10： 三氯乙烯华东地区（元/吨）	12
图表 11： 硫磺温哥华 FOB 现货价（美元/吨）.....	12
图表 12： DMF 华东（元/吨）.....	12
图表 13： 尿素浙江巨化(小颗粒)（元/吨）	13
图表 14： 硫酸 CFR 西欧/北欧合同价（欧元/吨）	13
图表 15： 合成氨河北新化（元/吨）	13
图表 16： 二氯甲烷华东地区（元/吨）	13
图表 17： BDO 新疆美克散水（元/吨）.....	13
图表 18： 丁二烯东南亚 CFR（美元/吨）.....	13
图表 19： 合成氨价差（元/吨）	14
图表 20： PTA-PX（元/吨）	14
图表 21： 聚丙烯-丙烯（元/吨）	14
图表 22： 煤头尿素价差（元/吨）	14
图表 23： 己二酸-纯苯（元/吨）	14
图表 24： 丁酮-液化气（元/吨）	14
图表 25： PET 价差（元/吨）.....	15



图表 26: TDI 价差 (元/吨)	15
图表 27: 涤纶-PTA&MEG (元/吨)	15
图表 28: FDY 价差 (元/吨)	15
图表 29: 本周 (3 月 24 日-3 月 28 日) 主要化工产品价格变动	15
图表 30: 3 月 28 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 73.49 美元/桶，环比上涨 2.18 美元/桶，或 3.06%，波动范围为 73.00-74.03 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 69.41 美元/桶，环比上涨 1.81 美元/桶，或 2.68%，波动范围为 69-69.92 美元/桶。

本周基础化工板块跑输指数（-0.03%），石化板块跑输指数（-1.48%）。

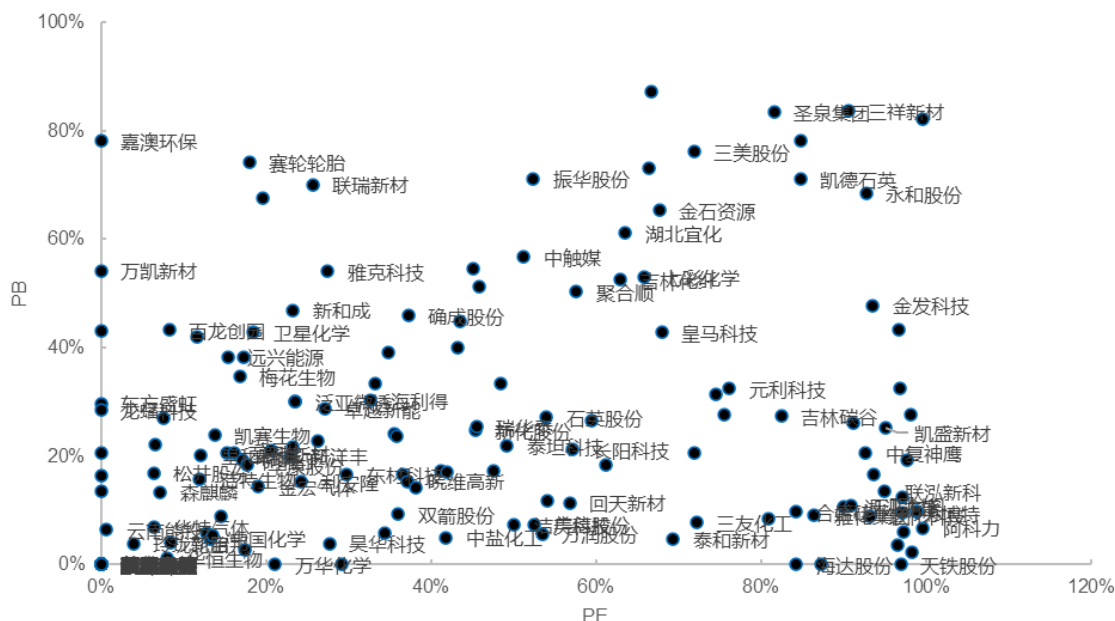
本周沪深 300 指数上涨 0.01%，SW 化工指数下跌 0.01%。涨幅最大的三个子行业分别为其他化学原料（8.8%）、涤纶（5.76%）、非金属材料Ⅲ（2.71%）；跌幅最大的三个子行业分别为煤化工（-6.1%）、粘胶（-2.94%）、纺织化学制品（-2.7%）。

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	-0.40%	3351.31	3364.83	-13.52
深证成指	-0.75%	10607.33	10687.55	-80.22
沪深300	0.01%	3915.17	3914.70	0.47
中证500	-0.94%	5916.03	5971.93	-55.90
基础化工	-0.01%	3454.06	3454.53	-0.47
石油石化	-1.47%	2191.51	2224.19	-32.68
本周涨幅前五子版块		周涨跌幅		月涨跌幅
其他化学原料		8.80%		13.85%
涤纶		5.76%		3.90%
非金属材料Ⅲ		2.71%		-0.71%
磷肥及磷化工		1.89%		3.15%
氮肥		1.80%		6.73%
本周跌幅前五子版块		周涨跌幅		月涨跌幅
煤化工		-6.10%		-0.69%
粘胶		-2.94%		-4.05%
纺织化学制品		-2.70%		-0.70%
膜材料		-2.24%		-6.46%
氯碱		-2.19%		-4.17%

来源：Wind、国金证券研究所

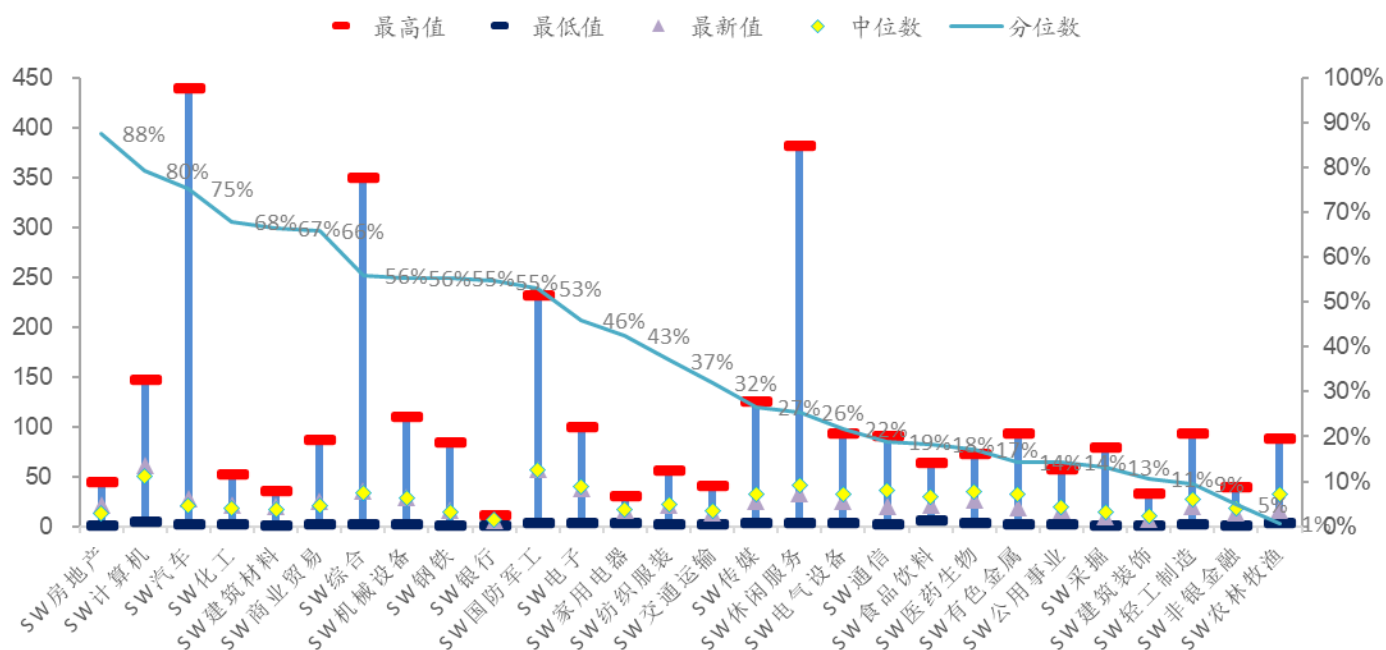
图表2：3月28日化工标的PE-PB分位数



来源：Wind、国金证券研究所（PE 和 PB 均为动态）

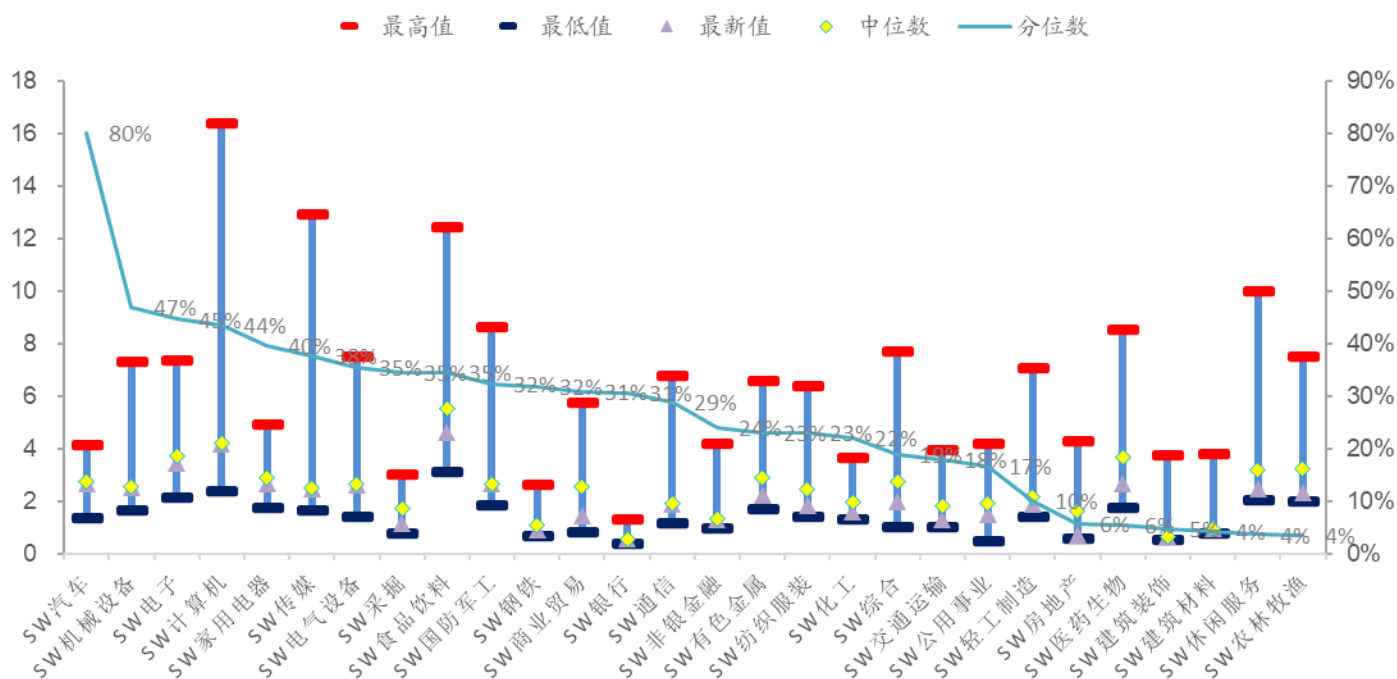


图表3: A股全行业PE估值分布情况(按各行业估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PE 为动态)

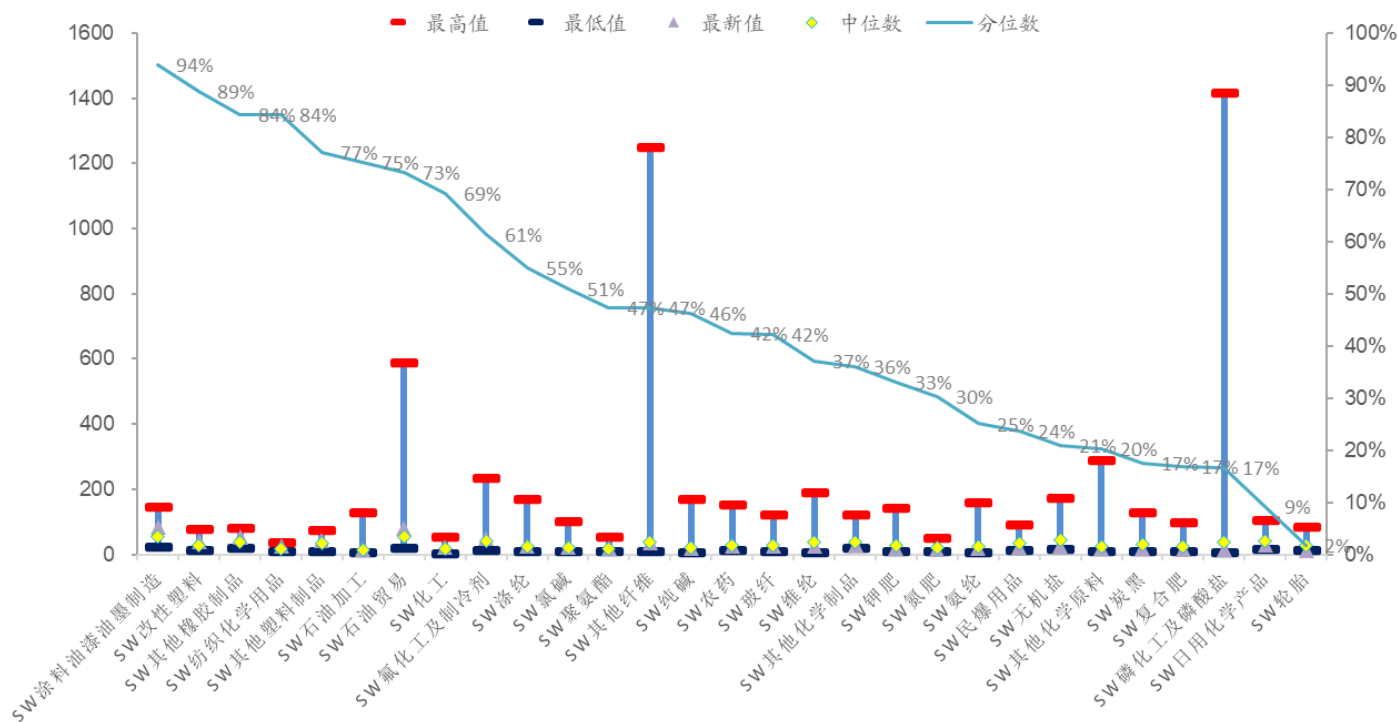
图表4: A股全行业PB分位数分布情况(按各行业PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PB 为动态)

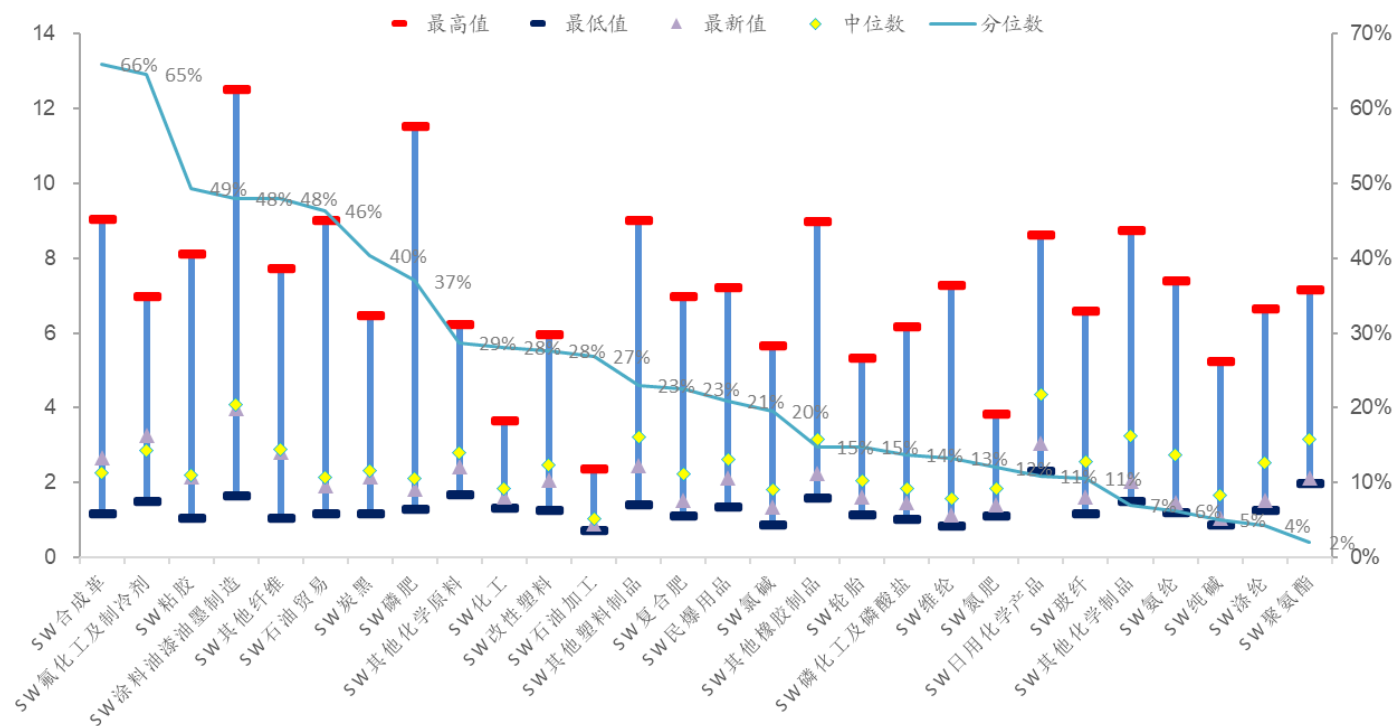


图表5: 化工细分子版块 PE 估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



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）	4025	72.81%	
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）	2725	38.06%	
钛白粉（金红石型R248）	15000	38.06%	
维生素E	117000	36.73%	
尿素（江苏恒盛，小颗粒）	1990	36.24%	
维生素D3	220000	31.90%	
合成氨（河北新化）	2780	31.05%	
粘胶短纤（1.5D*38mm，华东）	13500	23.06%	
PA66（华南1300s）	23200	22.58%	
天然橡胶（上海市场）	16550	22.43%	
纯MDI（华东地区主流）	17800	21.20%	
聚合MDI（烟台万华，华东）	16500	20.68%	
乙基麦芽酚	80000	18.70%	
重质纯碱（华东地区）	1500	14.40%	
醋酸	2619	11.99%	
环氧丙烷（华东）	7800	11.89%	
液氯（华东地区）	-93	8.03%	
草甘膦（浙江新安化工）	23200	7.47%	
安赛蜜	38000	6.56%	
有机硅DMC（华东市场价）	14500	4.21%	
磷酸铁锂电液	19400	1.08%	
维生素A	83000	1.07%	
金属硅（云南地区421）	10950	1.01%	
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 68.1%，环比降低 1%，同比降低 1.3%；半钢胎开工率为 83%，环比降低 0.1%，同比提高 2.6%。

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，国内临近开割季，原材料短期仍有支撑，但国内港口库存累库延续，现货供应充足；丁苯橡胶供应方面下周暂未听闻有企业装置变动消息，预计产量平稳，周平均开工或将在 73%左右；顺丁橡胶供应方面当前主流企业有部分检修情况，包含锦州石化、浩普新材料、威特化工、浙江传化等；威特化工停车检修中，近期有重启计划，恢复时间待定。浙江石化停车装置预计本月底恢复；另外 4 月份个别企业存检修计划，如山东益华；其余企业均正常运行。综合来看，预计下周顺丁橡胶供应较本周有增加趋势。

④景气度跟踪：行业有所回落，虽然供需来看目前行业需求具备支撑，开工维持高位；但是盈利端受到之前原料涨价影响导致成本向上。

■ 金禾实业：甜味剂市场价格有望改善

三氯蔗糖：观望厂商指引，多有封盘操作

本周三氯蔗糖市场消息面安静，厂商封单且装置正常运行，提前预留库存应对二季度的减产操作。贸易商对后市提价存有预期，多数观望情绪下并不急于报价，小单出货价格有小涨尝试，低价成交减少。下游对于批量采购有所犹豫，交投活动并没有明显突破。供应面目前行业开工率高位，加之持货商多封单不出，市场库存累积中，不过二季度厂商轮流停



车，供应压力将逐步缓解。需求面后市看涨的情绪对于下游的刺激效果不及预期，实单成交还是刚需主导，中间商转手交易尚可。

安赛蜜：低价减少，需求端平稳跟进

本周安赛蜜市场行情坚挺，生产企业暂无协同涨价的计划，不过前期低价货源不多，场内主流成交价格贴近 3.8 万元/吨，小单略高。尽管成本近期持续走高，但目前安赛蜜市场供需端的利空因素主导，市场涨势受到一定阻力，持货商继续释放库存。供应面由于江苏地区两家企业均降负荷生产，行业平均开工率不高，但部分企业生产规模较大，市场整体供应宽松。需求面持货商出货相对稳定，甜味剂行业整体偏淡，买盘刚需性补货跟进。

甲乙基麦芽酚：厂商库存可控，价格坚挺

本周麦芽酚市场价格较为坚挺，厂商方面挺价意愿较强，让利空间不大，甲基麦芽酚在 10 万元/吨，乙基麦芽酚在 8 万元/吨。贸易商方面约有 0.1-0.2 万元/吨的商谈空间，不过近期价格也在减少。目前并无明显库存压力，贸易商货源相对充裕，买盘高价接受意愿一般，存有议价情绪，市场整体成交量有限，买卖双方僵持博弈。供应方面主力企业均正常运行中，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：成本稳固支撑，染料市场僵持运行**

本周分散染料市场趋势渐稳，分散黑 ECT300% 市场均价在 16.5 元/公斤，较上周同期均价持平；活性染料市场持稳运行，活性黑 WNN150% 市场均价在 20 元/公斤左右，较上周同期均价持平。化工原料市场震荡运行，对下游行业支撑力度尚可。各染料企业开工未有明显变化，场内供应量稳定。纺织行业订单下达有限，印染企业开工暂稳，染料企业出货难度不减，需求面缺乏利好提振。整体来看供需僵持，各厂家持稳观望为主，染料市场价格保持稳定。下游来看本周江浙地区印染综合开机率为 68.51%，较上周持平；绍兴地区印染企业平均开机率为 68.33%，较上周持平；盛泽地区印染企业开机率为 68.68%，较上周持平。内贸订单按需生产排单，常规品种备货较去年同期有所下降，差异化中小订单尚可。目前关税问题影响下，成本端压力增加，市场利润压缩显著，客户询盘下达较为谨慎。整体来看，下周染厂开工负荷相对平稳。

■ **胜华新材：价格暂稳，停产装置暂无重启计划**

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，本周卓航、铜陵、利华益延续停车，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再度出现下滑。需求方面当前碳酸二甲酯市场呈现区域需求分化与下游拖累并存的格局。从消费结构看，华东、华南地区的胶黏剂、涂料等传统溶剂行业构成主要需求板块，其对原料纯度要求相对宽泛，经煤基乙二醇副产提纯的碳酸二甲酯即可达到使用标准。受制于成本控制压力，该类企业当前采购策略明显向低价区间倾斜，对现货市场形成的支撑效应较为有限。而在其他核心下游领域，非光气法聚碳酸酯与电解液溶剂两大市场持续深陷需求萎缩困境。前者受终端消费升级放缓影响，后者则因新能源产业链阶段性能过剩制约，共同导致碳酸二甲酯需求动能严重衰减。这种上下游传导的疲软态势，使得市场供需匹配难度加大，成交活跃度趋弱，价格博弈空间被显著压缩。

■ **钛白粉：钛白粉企业成本高企，供需矛盾难缓和**

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。

截止本周四，硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 14700-16100 元/吨，结合市场成交量经过加权计算市场均价为 14658 元/吨，较上周相比报价上涨 0.44%。春节后反倾销事件进展对钛白粉海外销售形成了偏空的压力，钛白粉厂家停产检修陆续降库为主，但 3 月厂家面对成本端的强势拉拽，不得不调高自身报价。而需求端偏弱，国内终端消费能力不足令市场信心受挫，买卖双方对价格的看法差异间接导致行业定价暂时脱离买方需求，供需矛盾难以缓和，业内人士谨慎心态暂无改善预期。

■ **新和成：维生素 A 价格继续下跌，维生素 E 行情快速反弹之后出现小幅回落**

VA：维生素 A 市场价格继续下跌。厂家方面，主流厂家无明确报价，多议价对外适量接单，部分参考签单价在 90-95 元/公斤，个别参考签单价在 83-84 元/公斤。另外，新和成 3 月 26 日起饲料级维生素 A 对外停签停报。贸易渠道价格继续下跌，本周跌幅约在 5 元/公斤附近，截至目前，贸易渠道 2024 年 10 月份货源参考成交价下滑至 85 元/公斤附近，



部分低位下滑至 82-83 元/公斤，10 月份以后日期货源或部分二线新日期货源参考成交价下滑至 86-88 元/公斤附近，90 元/公斤附近新单渐渐难成交，部分临期货源成交价下滑至 75 元/公斤。

VE: 维生素 E 市场行情先快速反弹，后出现小幅回落。厂家方面主流厂家持续停签停报，且对后市挺价态度坚决。贸易渠道在 3 月 20-21 日市场行情开始止跌，交投情绪好转，短时成交量提升明显，价格开始快速反弹至 118-120 元/公斤。

■ 神马股份：市场需求一般，PA66 市场弱势整理

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 17123.25 元/吨，较上周市场均价下跌 0.32%。本周国内己二酸市场僵持整理，己二胺价格平稳执行月单，成本面压力仍存；本周企业装置开工略有提升，但下游需求偏弱，整体询盘有限，库存有所积累，市场信心仍显不足，新单商谈氛围平淡，场内操盘保守观望。

■ 聚合 MDI：场内悲观气氛弥漫，聚合 MDI 市场持续走弱

市场综述：本周（2025.3.21-2025.3.27）国内聚合 MDI 市场持续下挫。当前聚合 MDI 市场均价 16200 元/吨，较上周价格下降 400 元/吨，降幅为 2.41%。北方大厂仍保持控货挺价节奏，稳价心态明显。供方整体消息面较为安静。短期内控货检修手段对市场提振作用并不明显。现阶段，内外需表现均不及预期，国内终端需求跟进乏力，出口订单支撑能力也明显弱化。需求疲软拖拽下，下游采购积极性不足，多刚需采购跟进。业者出货不畅下，场内多悲观气氛弥漫。当前 PM200 商谈价 16400-16700 元/吨左右，上海货商谈价 16000-16200 元/吨左右，进口货 16100 元/吨左右，具体可谈（含税桶装自价）。

后市预测：社会库存缓慢释放，场内货源充裕，业者对后市悲观情绪较浓，多认为短期内市场仍维持下滑趋势；下游整体需求释放缓慢，订单难有增量，场内实际交投能力偏弱。供需面博弈下，部分业者出货意愿浓厚，市场低价报盘仍将显现。预计下周聚合 MDI 市场偏弱运行，价格波动 200-400 元/吨。工厂结挂价即将发布，还需密切关注工厂消息作以指引。

■ 纯 MDI：场内交投买气不足，纯 MDI 市场弱势下滑

市场综述：本周（2025.3.21-2025.3.27）国内纯 MDI 市场弱势整理，当前国内纯 MDI 市场均价为 17700 元/吨，价格较上周价格下调 300 元/吨。市场整体稍显疲惫，呈现弱势维稳态势，需求支撑不足情况下，再次带动价格弱势下滑。下游企业消耗能力一般，询盘买气不足，短期内场内交投买气难有起色。业者依旧保持积极出货态度，但下游企业多按需采购，并无备货意愿。需求疲软拖拽下，纯 MDI 市场弱势下滑。当前上海货源报盘集中 17500-17800 元/吨，进口货源报盘集中 17500-17900 元/吨（含税桶装自提价）。

后市预测：供方出货心态延续，场内货源填充仍较充裕，市场看空情绪较浓厚；受终端需求拖拽下，下游企业新单增量困难，整体负荷难有提升预期，因对原料消耗能力有限，场内交投买气偏弱，多刚需小单入市，整体需求端难有支撑下，部分业者仍保持出货节奏，市场价格仍存下滑预期。预计下周纯 MDI 市场偏弱运行，价格波动 300-800 元/吨。

■ TDI：供需僵持，TDI 市场区间波动

市场综述：本周（2025.3.21-2025.3.27）国内 TDI 市场窄幅偏暖。截止发稿国内 TDI 市场均价为 12000 元/吨，较上周上涨 0.63%。上海某工厂释放削减国内产量、侧重出口订单信号，叠加海外装置开工不稳导致出口询盘增加，卖方低出意愿有所减弱，市场底部支撑小幅增强。然而，国内供需基本面仍显疲弱，市场交投活跃度持续偏低，需求端对市场支撑力度薄弱，供需矛盾仍待缓解。业者观望心态占据主导，实单放量乏力。临近月末结算周期，贸易商操盘积极性不高，市场整体交易氛围冷清。截至发稿：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 12100-12300 元/吨附近。

后市预测：出口增量及厂商供应策略调整或对价格形成托底，但国内需求端难见实质性改善，下游采购仍以刚需压价为主。此外，库存高位问题仍然存在同时后续供应面存增量预期，市场商谈重心存阴跌预期。但受出口分流及成本高位支撑，跌幅空间或相对有限，预计短期 TDI 市场稳中偏弱，主流成交区间在 11500-12300 元/吨之间。

■ 纯碱：市场供应量提升，纯碱现货价格走势下行

市场综述：本周（2025.3.21-2025.3.27）国内纯碱现货市场走势下行。截止到本周四，当前轻质纯碱市场均价为 1390 元/吨，较上周四价格下跌 1.14%；重质纯碱市场均价为 1504 元/吨，较上周四价格持平。纯碱期货盘面走势震荡，现货市场仍趋弱运行，周内部分碱厂新价出台，华东、华中部分碱厂报盘均有下调，下调幅度 20-50 元/吨不等，其他地区



碱厂报盘虽未见明显调整，但整体价格重心亦有松动，场内个别低价有所耳闻。供应端江苏、河南、青海检修装置逐步恢复正常运行，内蒙古天然碱大厂计划月底前恢复，纯碱市场供应有所增加，行业供大于求局面难有缓解，下游需求端维持压价刚需跟进为主，本周浮法、光伏玻璃仍有新增放水冷修产线，供需两端皆空下纯碱市场支撑难觅。综合来看，周内纯碱市场价格重心弱势下滑，碱厂出货承压，走货速度不佳，临近月底等待工厂新价以及行业最新消息指引。

后市预测：后市供应端：随着青海、内蒙古大厂检修陆续结束，纯碱市场供应预计回归高位水平，加之河南、连云港地区新装置继续提量，纯碱市场供应压力难以缓解，虽月初个别碱厂存检修计划，但对市场影响有限，场内供应过剩局面难有扭转。后市需求端：需求端表现仍不乐观，场内交投氛围清淡，下游各行业盈利水平不佳，对原料纯碱跟进态度谨慎，压价采购心态仍存。平板玻璃目前处于市场交易氛围转暖的关键节点，短期产线大规模放水冷修的概率不大；光伏玻璃酝酿进一步上涨价格，然本月市场需求回暖下，产量上行，价格上涨或将承压。综合来看，预计下周纯碱市场仍趋弱运行。纯碱市场库存水平高位不下，行业供需矛盾难以缓解，虽碱厂多存一定挺价心理，但回归市场现货基本面，价格难以向下有效传导，纯碱行业走势仍偏弱。预计下周纯碱市场或仍承压运行，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 1450-1550 元/吨左右。具体价格面仍需等待碱厂新月报盘以及行业消息面进一步指引。

■ 聚酯类农药

高效氯氟氰菊酯

①本周（2025.3.21-2025.3.27）高效氯氟氰菊酯行情尚佳，价格上涨。截止到本周四，96%高效氯氟氰菊酯供应商报价 12 万元/吨，市场成交参考至 11.5 万元/吨，较上周四价格上涨 0.5 万元/吨，涨幅 4.55%。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：近期下游市场需求表现尚可，国内下游刚需采购，出口南美市场采购积极，整体市场新单成交良好。成本方面：上游原料功夫酸货紧价高，对高效氯氟氰菊酯成本端支撑偏强。

②后市预测：综合看，高效氯氟氰菊酯需求面表现尚可，市场供应面或将延续紧张，预计下周价格或将暂稳为主，不排除上涨的可能。

联苯菊酯

①本周（2025.3.21-2025.3.27）联苯菊酯市场需求尚可，价格上涨。截止到本周四，98%联苯菊酯供应商报价 13-13.4 万元/吨，市场成交参考至 13 万元/吨，较上周四价格上涨 0.2 万元/吨，涨幅 1.56%。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，部分厂家有排单生产，市场现货供应紧张。需求方面：下游需求尚佳，采购商拿货积极，市场新单成交尚可。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。

②后市预测：综合看，联苯菊酯下游需求尚可，市场供应紧张，预计联苯菊酯后市价格持稳为主，不排除窄幅上涨的可能。

氯氟菊酯

①本周（2025.3.21-2025.3.27）氯氟菊酯市场供应偏紧，价格坚挺。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 7.5 万元/吨，较上周四价格稳定。供应方面：氯氟菊酯个别工厂正常开工，厂家排单生产交付前期订单，接单空间有限。需求方面：下游行情维稳，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。

②后市预测：综合看，氯氟菊酯行业开工低位，市场供应偏少，预计后市价格或将高位运行。

■ 煤化工：行业底部企稳，成本支撑减弱，氨醇弱势运行

本周周内主产地煤矿大部分维持正常生产水平，多数以落实长协煤发运为主，煤炭市场供应量较为宽松，但下游需求弱势难改，市场处于供大于求阶段；周初甲醇主力期货坚挺上行，提振市场氛围，局部地区供应偏紧，支撑厂家报价窄幅调涨，后随着期货市场转弱，以及部分甲醇停车装置计划回归，市场供应端利好支撑逐渐减弱，市场价格窄幅回落；本周合成氨前期检修装置多已陆续恢复，且北方局部货源增量，利空市场情绪，加之下游对高价存抵触情绪，场内供需氛围转弱下，北方价格大幅回落，华东及华中市场在北方降价联动影响下，随市走低。

■ 化肥：本周化肥弱势运行，磷肥仍处于成本支撑中



本周磷酸一铵市场盘稳运行，主流工厂报价持稳，保持限量接单；局部地区中小企业生产意愿减弱，陆续出台检修计划，供给侧预期收紧整理。需求侧交投平平，一铵工厂接单整体不佳，加重业者观望情绪；目前二铵僵持运行，目前二铵企业处于进退两难中，一方面按照完全成本来算，企业确实多处于亏损状态；另一方面，保供稳价政策持续指导二铵市场运行，且贸易商对后市存在观望情绪，二铵新价难定；氯化钾市场弱势僵持，主因国储第二轮（第二次）持续竞拍放量冲击市场，低价货源压制贸易商高价空间。

■ 华鲁恒升：动力煤价格弱势，尿素延续上行态势

①尿素周初受期货市场走强提振，现货交投氛围活跃，生产企业连续上调报价。随着价格持续冲高，下游跟进意愿趋于谨慎，市场成交节奏有所放缓，叠加近期东北地区终端备货需求有所启动，下游集中补库助推企业去库明显，在充足待发订单的支撑下，厂家挺价底气增强；

②醋酸本周弱势运行，但下行空间有限。本周初醋酸各厂家价格已跌至成本线边缘，终端整体采购情况尚可，其中华中地区市场价格为低洼地区，个别厂家利润存在亏损情况，故价格触底小幅反弹，但考虑到市场整体库存量消耗缓慢目前依旧在中高位震荡，价格连续推涨艰难；

③辛醇低价需求小幅回暖。周前期下游增塑剂订单不佳，叠加因苯酐价格接连上涨，DOP产品利润倒挂，企业对原料采购谨慎，辛醇市场缺乏买盘支撑，价格小幅下滑，下游逢低刚需采购，周二下午下游增塑剂出货好转，工厂对原料需要提升，辛醇企业出货顺畅，周三华东某辛醇装置意外波动，场内看涨氛围渐起，周四，在刚需买盘推动下，辛醇市场价格窄幅上涨；

④碳六产业链暂时平稳运行。周内纯苯市场价格接连下跌，受纯苯挂牌指导价格大幅下调影响，成本端支撑显著弱化。本周己二酸市场延续多空博弈格局，华东、华北等主产区己二酸市场报盘维持零星，临近工厂结算窗口，贸易商避险情绪主导，业者静待结算价指引以调整持仓策略；国内己内酰胺弱势下行，原料面利空萦绕，己内酰胺部分装置检修，下游采购谨慎跟进为主，交投气氛偏弱，己内酰胺市场价格震荡走低。

■ 宝丰能源：焦炭暂平稳运行，烯烃维持平稳

本周产地煤矿延续积极去库，随着焦化行业开工提升，原料焦煤市场成交稍有好转，部分煤种线上竞拍价格小幅回涨，对焦炭成本面支撑稍有显现。从供需面来看，焦炭供应增量，但同时天气转暖，终端需求逐渐恢复，钢厂出货好转，铁水产量迅速提升，对焦炭刚需呈现增加态势，叠加本周期货盘面震荡飘红，钢材市场成交好转，钢厂对焦炭接货情绪提升，焦企积极出货为主，暂无库存压力，场内焦钢基本维持正常交投状态，市场参与者多持谨慎观望态度；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，煤炭价格小幅下落，产品价差维持较好水平。

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(15.69%)、三氯乙烯(11.69%)、硫磺(8.16%)、DMF(6.13%)、尿素(5.91%)；价格下跌前五位为硫酸(-13.16%)、合成氨(-8.25%)、二氯甲烷(-7.25%)、BDO(-6.98%)、丁二烯(-3.85%)。

本周化工产品价差上涨前五位为合成氨价差(155.09%)、PTA-PX(145.69%)、聚丙烯-丙烯(46.67%)、煤头尿素价差(23.63%)、己二酸-纯苯(6.12%)；价差下跌前五位为丁酮-液化气(-12.37%)、PET价差(-9.29%)、TDI价差(-6.94%)、涤纶-PTA&MEG(-5.91%)、FDY价差(-3.9%)。



图表8：本周（3月24日-3月28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	15.69%	硫酸	-13.16%
三氯乙烯	11.69%	合成氨	-8.25%
硫磺	8.16%	二氯甲烷	-7.25%
DMF	6.13%	BDO	-6.98%
尿素	5.91%	丁二烯	-3.85%
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	155.09%	丁酮-液化气	-12.37%
PTA-PX	145.69%	PET价差	-9.29%
聚丙烯-丙烯	46.67%	TDI价差	-6.94%
煤头尿素价差	23.63%	涤纶-PTA&MEG	-5.91%
己二酸-纯苯	6.12%	FDY价差	-3.90%

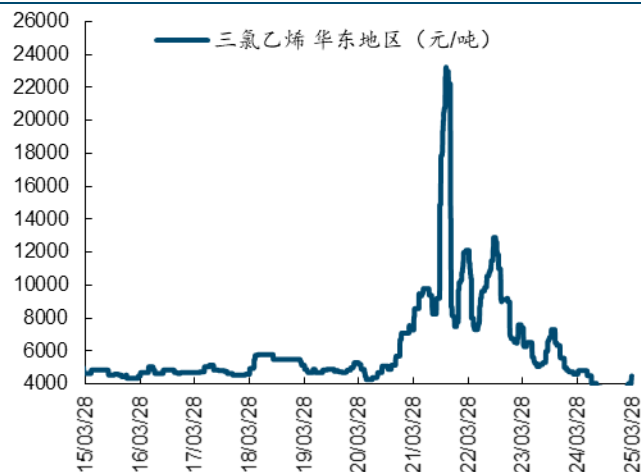
来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所

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10：三氯乙烯华东地区（元/吨）



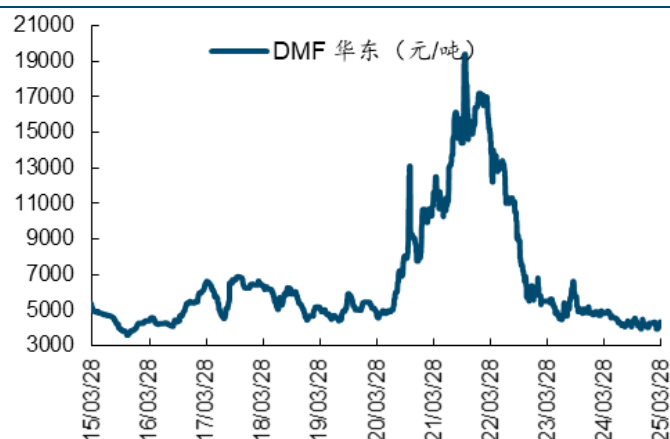
来源：百川资讯、国金证券研究所

图表11：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12：DMF华东（元/吨）



来源：百川资讯、国金证券研究所

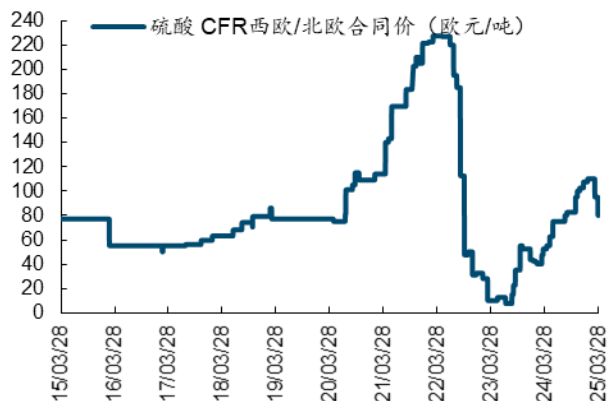


图表13: 尿素浙江巨化(小颗粒) (元/吨)



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: 合成氨河北新化 (元/吨)



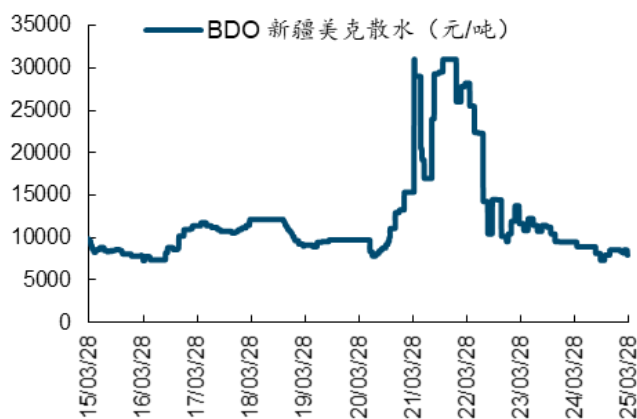
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表16: 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17: BDO 新疆美克散水 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

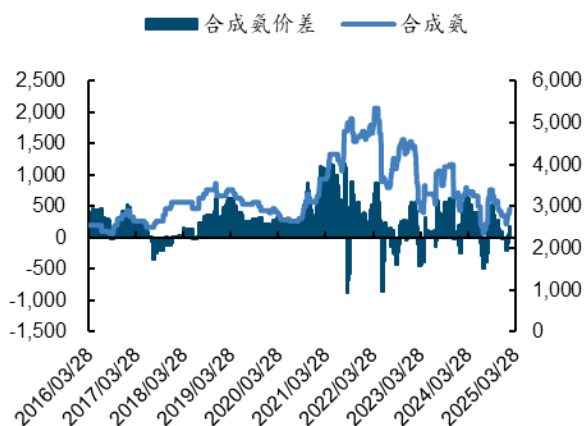
图表18: 丁二烯东南亚 CFR (美元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

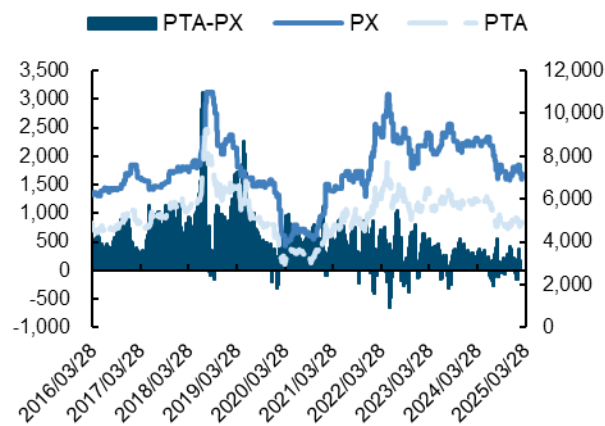


图表19: 合成氨价差 (元/吨)



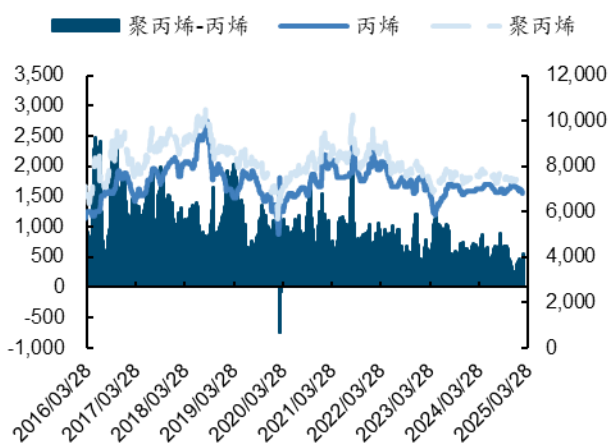
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表20: PTA-PX (元/吨)



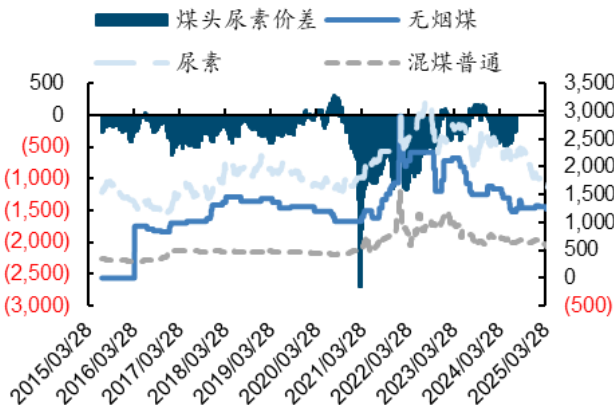
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表21: 聚丙烯-丙烯 (元/吨)



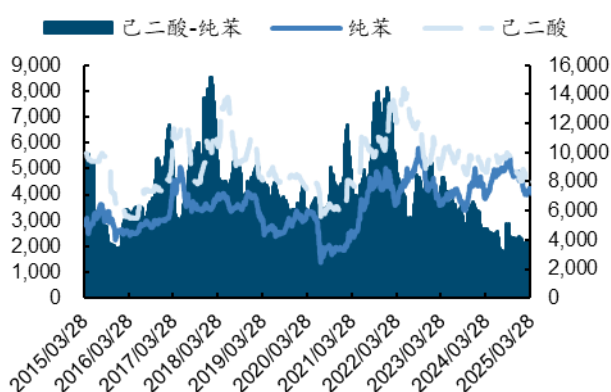
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表22: 煤头尿素价差 (元/吨)



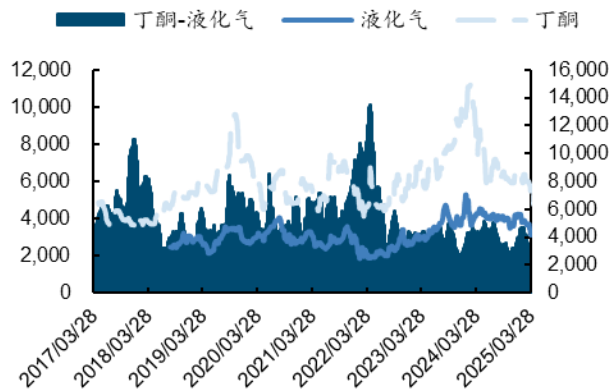
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表23: 己二酸-纯苯 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

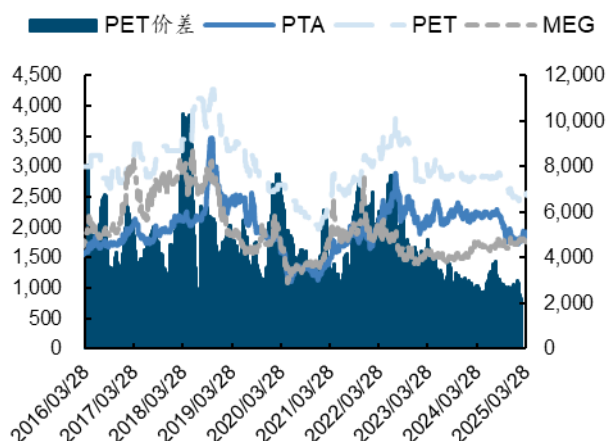
图表24: 丁酮-液化气 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

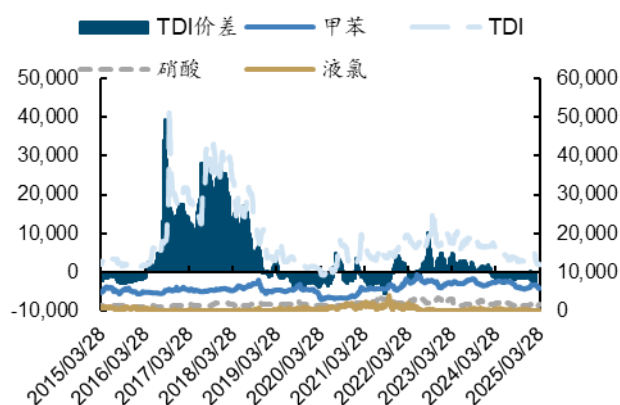


图表25: PET 价差 (元/吨)



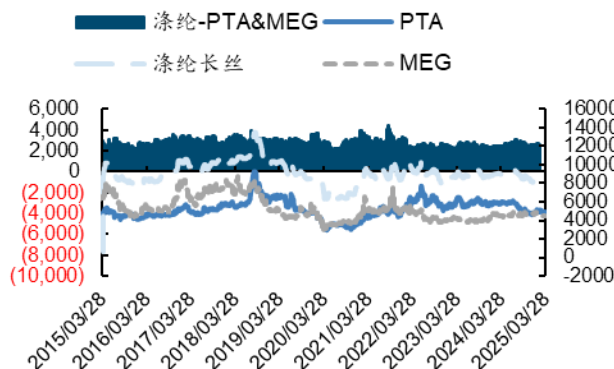
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表26: TDI 价差 (元/吨)



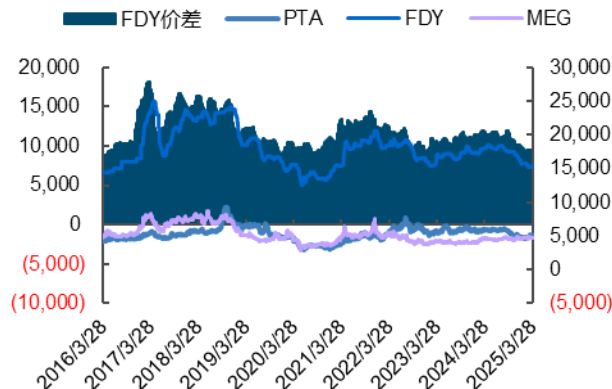
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表27: 涤纶-PTA&MEG (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表28: FDY 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24日-3月28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)	69.92	68.28	2.40%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	6800	7000	-2.86%
	原油	布伦特 (美元/桶)	74.03	72.16	2.59%	纯苯	华东地区 (元/吨)	6700	6775	-1.11%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	83.7	80.6	3.85%	甲苯	华东地区 (元/吨)	6090	5880	3.57%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	86.16	84.52	1.94%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	6480	6360	1.89%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	70.35	69.69	0.95%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	8115	8150	-0.43%
	燃料油	新加坡高硫180cst (美元/吨)	460.01	458.2	0.40%	纯苯	FOB韩国 (美元/吨)	814	824	-1.21%
	国内柴油	上海中石化0# (元/吨)	7100	7100	0.00%	甲苯	FOB韩国 (美元/吨)	716	705	1.56%
	国内汽油	上海中石化93# (元/吨)	8300	8250	0.61%	二甲苯	东南亚 FOB韩国 (美元/吨)	742	734	1.09%
	燃料油	舟山(混调高硫180) (元/吨)	5383	5200	3.52%	苯乙烯	FOB韩国 (美元/吨)	961	977	-1.64%
	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)	971	987	-1.62%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	920	920	0.00%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	5280	5230	0.96%
	丙烯	FOB韩国 (美元/吨)	800	810	-1.23%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	11100	11100	0.00%



无机化工	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1250	1300	-3.85%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	3.861	3.98	-2.99%	无机化工
	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	1450	1450	0.00%	电石	华东地区 (元/吨)	3092	3084	0.26%	
	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)	1090	1096	-0.55%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	280	285	-1.75%	
	液氯	华东地区 (元/吨)	59	51	15.69%	原盐	华东地区 (元/吨)	295	300	-1.67%	
有机原料	盐酸	华东地区 (元/吨)	116	116	0.00%	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)	8000	8600	-6.98%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	4450	4500	-1.11%	
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2725	2743	-0.66%	苯胺	华东地区 (元/吨)	8210	8490	-3.30%	
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	6100	6250	-2.40%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	5250	5300	-0.94%	
	醋酸	华东地区 (元/吨)	2619	2638	-0.72%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	8700	8900	-2.25%	
精细化工	苯酚	华东地区 (元/吨)	7250	7500	-3.33%	BDO	华东散水 (元/吨)	7950	7950	0.00%	精细化工
	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	7800	7925	-1.58%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	11650	11900	-2.10%	
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	7750	7850	-1.27%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	74050	74450	-0.54%	
	TDI	华东 (元/吨)	11850	11850	0.00%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	73550	74150	-0.81%	
	纯 MDI	华东 (元/吨)	17700	18000	-1.67%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	74050	74450	-0.54%	
	聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	16500	17000	-2.94%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	72300	72500	-0.28%	
	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	72300	72500	-0.28%	
	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	72300	72500	-0.28%	
	己二酸	华东 (元/吨)	7600	7600	0.00%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	14500	14500	0.00%	
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	7800	7825	-0.32%	二甲醚	河南 (元/吨)	3600	3500	2.86%	
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	6700	6700	0.00%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	5925	6025	-1.66%	
	DMF	华东 (元/吨)	4325	4075	6.13%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	12000	11500	4.35%	
	丁酮	华东 (元/吨)	7275	7425	-2.02%	甲醛	华东 (元/吨)	1170	1170	0.00%	
	双酚 A	华东 (元/吨)	8825	9050	-2.49%	PA6	华东 1013B (元/吨)	11350	11200	1.34%	
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	4000	4000	0.00%	PA66	华东 1300S (元/吨)	17300	17300	0.00%	
	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	3849	3894	-1.16%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)	1165	1165	0.00%	
	炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	7150	7350	-2.72%	环己酮	华东 (元/吨)	8225	8500	-3.24%	
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒) (元/吨)	1890	1830	3.28%	氯化铵(农湿)	石家庄联碱 (元/吨)	470	470	0.00%	化肥农药
	尿素	江苏恒盛(小颗粒) (元/吨)	1990	1890	5.29%	硝酸	安徽金禾 98%	1650	1650	0.00%	
	尿素	浙江巨化(小颗粒) (元/吨)	1970	1860	5.91%	硫磺	CFR 中国合同价 (美元/吨)	198.5	198.5	0.00%	
	尿素	河南心连心(小颗粒) (元/吨)	1950	1880	3.72%	硫磺	CFR 中国现货价 (美元/吨)	198.5	198.5	0.00%	
	尿素	四川美丰(小颗粒) (元/吨)	1960	1900	3.16%	硫磺	高桥石化出厂价格 (元/吨)	2540	2440	4.10%	



		吨)								
尿素	川化集团(小颗粒)(元/吨)	1930	1870	3.21%	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)	1980	1920	3.13%	硫酸	浙江嘉化 105%(元/吨)	790	790	0.00%	
尿素	云南云维(小颗粒)(元/吨)	2000	2030	-1.48%	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	350	0.00%	
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)	628	623	0.80%	
磷酸二铵	西南工厂 64%褐色(元/吨)	3500	3500	0.00%	磷矿石	摩洛哥-印度 CFR(70-73BPL)合同价(美元/吨)	190	190	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)	7100	7100	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)	7100	7100	0.00%	
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)	82.5	95	-13.16%	
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)	259	245	5.71%	
黄磷	四川地区(元/吨)	23950	23900	0.21%	硫磺	温哥华 FOB 现货价(美元/吨)	265	245	8.16%	
复合肥	江苏瑞和牌 45%[S](元/吨)	2950	2950	0.00%	(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	2500	0.00%	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)	2780	3030	-8.25%	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)	3220	3320	-3.01%	纯吡啶	华东地区(元/吨)	19900	19200	3.65%	
合成氨	江苏工厂(元/吨)	2930	3030	-3.30%	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)	5650	5600	0.89%						
塑料产品和氟化	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)	16550	16500	0.30%
	PP	余姚市场 J340/扬子(元/吨)	7950	7950	0.00%	丁苯橡胶	山东 1502	13900	13983	-0.59%
	LDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	1159	1159	0.00%	丁苯橡胶	华东 1502	13888	13963	-0.54%
	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)	13900	13800	0.72%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚(美元/吨)	949	949	0.00%	顺丁橡胶	山东(元/吨)	13650	13700	-0.36%

塑料产品和氟化



	LDPE	余姚市场 100AC(元/吨)	9680	9750	-0.72%	顺丁橡胶	华东(元/吨)	13700	13700	0.00%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化(元/吨)	8100	8050	0.62%	丁基橡胶	进口 301(元/吨)	21800	21800	0.00%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子(元/吨)	8380	8400	-0.24%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业(元/吨)	12900	12750	1.18%
	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)	15100	14700	2.72%
	VCM	CFR 东南亚(美元/吨)	560	560	0.00%	PVA	国内聚乙烯醇(元/吨)	14400	14400	0.00%
	PVC	CFR 东南亚(美元/吨)	670	660	1.52%	天然橡胶	马来 20号标胶 SMR20(美元/吨)	2040	2050	-0.49%
	PVC	华东电石法(元/吨)	4870	4828	0.87%	二氯甲烷	华东地区(元/吨)	2365	2550	-7.25%
	PVC	华东乙烯法(元/吨)	5275	5250	0.48%	三氯乙烯	华东地区(元/吨)	4500	4029	11.69%
	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%	氟化铝	河南地区(元/吨)	10500	10500	0.00%
	ABS	华东地区(元/吨)	11025	11075	-0.45%	冰晶石	河南地区(元/吨)	6450	6450	0.00%
	PS	华东地区 GPPS(元/吨)	9032	9203	-1.86%	萤石粉	华东地区(元/吨)	3825	3790	0.92%
	PS	华东地区 HIPS(元/吨)	10350	10450	-0.96%	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	9800	0.00%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东(元/吨)	6780	6780	0.00%
	丙烯腈	华东 AN(元/吨)	9000	8650	4.05%	涤纶 POY	华东 150D/48F(元/吨)	6850	6950	-1.44%
	PTA	华东(元/吨)	4900	4865	0.72%	涤纶 FDY	华东 68D/24F(元/吨)	7150	7350	-2.72%
	MEG	华东(元/吨)	4516	4455	1.37%	锦纶 POY	华东(元/吨)	13300	13500	-1.48%
	PET 切片	华东(元/吨)	6060	6010	0.83%	锦纶 DTY	华东 70D/24F(元/吨)	15900	16100	-1.24%
	PTMEG	1800 分子量华东(元/吨)	12250	12250	0.00%	锦纶 FDY	华东 70D/24F(元/吨)	14700	14900	-1.34%
	棉花	CCIndex(328)	14864	14891	-0.18%	锦纶切片	华东(元/吨)	11050	10900	1.38%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东(元/吨)	13500	13650	-1.10%	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)	848	839	1.07%
	腈纶短纤	华东(元/吨)	14900	14900	0.00%	棉短绒	华东(元/吨)	4225	4300	-1.74%
	腈纶毛条	华东(元/吨)	15900	15900	0.00%	木浆	国际(美元/吨)	1000	1000	0.00%
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

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表30：3月28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东南亚(美元/吨)	1250	127.27%	1	液氯 华东地区 (元/吨)	59	-95.49%
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)	3825	36.61%	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	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	15749	14.60%	5	BDO 华东散水 (元/吨)	7950	-73.93%
6	丙酮 华东地区高端 (元/吨)	6130	13.00%	6	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	74130	-72.70%
7	市场价(现货基准价):液化气:全国 (元/吨)	5461	11.24%	7	盐酸 华东高纯盐酸 (元/吨)	180	-70.97%
8	天然橡胶 马来20号标胶SMR20 (美元/吨)	2010	10.74%	8	甘氨酸 山东地区 (元/吨)	11000	-67.88%
9	蛋氨酸(元/吨)	21600	10.20%	9	氯化铵(干铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	400	-67.48%
10	涤纶POY(元/吨)	8000	9.89%	10	吡虫啉 山东地区 (万元/吨)	6.9	-67.14%
11	粘胶长丝(元/吨)	44500	9.07%	11	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	310	-65.56%
12	二甲苯华东地区 (元/吨)	6465	8.20%	12	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区 (万元/吨)	5.9	-63.13%
13	涤纶工业丝(1000D/192F) 高强度 (元/吨)	9300	8.14%	13	对硝基氯化苯 安徽地区 (元/吨)	6450	-62.82%
14	冰晶石(电解铝用辅料)(元/吨)	7020	8.00%	14	二氯甲烷:江苏(元/吨)	2475	-59.09%
15	甲苯 华东地区 (元/吨)	6090	7.31%	15	氨纶40D(元/吨)	27000	-55.74%
16	国内石脑油 中石化出厂 (元/吨)	5230	7.17%	16	百草枯 42%母液实物价 (万元/吨)	1.11	-55.60%
17	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	3.846	6.92%	17	2.4D 华东 (元/吨)	13350	-55.50%
18	磷酸二铵(DAP):国内(元/吨)	4025	6.76%	18	氯乙烷VCM:CFR东南亚(美元/吨)	551	-54.39%
19	涤纶短纤:1.4D*38mm(元/吨)	7450	6.43%	19	醋酸酐 华东地区 (万元/吨)	4450	-53.16%
20	国内汽油上海中石化92# (元/吨)	8300	6.41%	20	焦炭:山东地区(元/吨)	1200	-51.81%
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)	59	-95.43%
2	R134a 华东地区 (元/吨)	31000	47.62%	2	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	74130	-83.97%
3	萤石粉 华东地区 (元/吨)	3825	41.67%	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)	15749	19.56%	4	盐酸 华东31% (元/吨)	116	-80.34%
5	无水氢氟酸 华东地区 (元/吨)	11925	8.41%	5	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	310	-79.33%
6	干法氟化铝(电解铝用辅料)(元/吨)	10140	7.87%	6	盐酸 华东高纯盐酸 (元/吨)	180	-72.31%
7	丁苯橡胶(1502#):国内(元/吨)	14109	7.83%	7	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	221	-65.31%
8	粘胶短纤:1.5D/38mm(元/吨)	13600	3.82%	8	BDO 华东散水 (元/吨)	7950	-64.35%
9	粘胶长丝(元/吨)	44500	3.49%	9	对硝基氯化苯 安徽地区 (元/吨)	6450	-62.61%
10	丙酮 华东地区高端 (元/吨)	6130	3.46%	10	焦炭:山东地区(元/吨)	1200	-60.13%
				11	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	3.846	-55.83%
				12	吡虫啉 山东地区 (万元/吨)	6.9	-54.61%
				13	百草枯 42%母液实物价 (万元/吨)	1.11	-52.77%
				14	轻质纯碱:全国(元/吨)	1396	-51.63%
				15	重质纯碱:全国(元/吨)	1450	-50.85%
				16	合成氨:河北地区(元/吨)	2563	-48.05%
				17	聚氯乙烯PVC:CFR东南亚(美元/吨)	674	-47.26%
				18	95#无铅汽油:FOB新加坡(美元/桶)	83.47	-47.22%
				19	氯乙烷VCM:CFR东南亚(美元/吨)	551	-47.07%
				20	醋酸酐 华东地区 (万元/吨)	4450	-46.39%

欢迎联系国金证券基础化工团队！(陈屹/王明辉/杨翼蒙/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、鲁西化工，变更董事长！

3月24日，鲁西化工发布公告称，鲁西化工董事会于当天收到王力刚先生递交的书面辞职报告，王力刚先生因工作原因，申请辞去公司董事、董事长及董事会专门委员会相关职务，其辞职报告自送达董事会之日生效，王力刚先生辞职后不在公司及下属子公司担任任何职务。同时，鲁西化工董事会同意选举陈碧锋先生担任公司董事长，任期自董事会审议通过之日起至第九届董事会任期届满时止。

2、拓展半导体、光通信等下游应用 瑞松科技拟购买日本PCO并联机器人资产

3月25日晚间，瑞松科技发布公告，公司拟使用超募资金9000万日元(折合人民币约434万元)购买松下互联株式会社(PCO)的高精高速并联机器人项目相关有形资产和无形资产。①瑞松科技表示，本次交易不属于股权收购，主要是对标的公司并联机器人业务“打包”购入，包括工业机器人设备等有形资产，以及相关业务专利技术、图纸等无形资产等；②2024年，国内头部工业机器人企业业绩大多表现不佳。已披露业绩预告的埃斯顿、埃夫特、机器人等均处于亏损状态。

3、央行副行长宣昌能：将根据国内外经济金融形势择机降准降息

中国人民银行副行长宣昌能在博鳌亚洲论坛“不稳定世界中寻找货币与金融稳定”分论坛上致辞时表示，当前，国内外环境正在进行深刻变化，全球供应链不断受到影响。中国国内经济结构也在不断调整。在不确定性加大的背景下，中国明确适度宽松的货币政策。央



行连续多次降准降息，通过货币政策调整来支持经济发展。政策的立场是明确的，中国将根据国内外经济金融形势，择机降准降息。

4、全球汽车贸易迎来黑暗时刻 特朗普官宣对进口汽车加征最高 25%关税

①美国总统特朗普宣布，将对所有不在美国本土制造的汽车，以及特定汽车零部件加征最高 25%关税；②关税将于 4 月 2 日生效，并于次日开始征收；③多数汽车制造商的股价均在盘后下跌，福特汽车跌超 4%，通用汽车跌超 5%；④加拿大、欧盟均发声回应。

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 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