



# 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）

chenji3@gjzq.com.cn

## 反内卷风起，储能材料有望持续高景气

### 本周化工市场综述

本周市场有所震荡，其中申万化工指数上涨 2.61%，跑赢沪深 300 指数 3.69%。标的方面，受益于储能高景气，本周锂电材料表现强势，行情从六氟、VC 演绎到其它环节。行业边际变化方面，本周反内卷变化多多，包括网传光伏行业收储计划“黄了”、己内酰胺以及有机硅反内卷，光伏作为反内卷的重点行业之一，其边际变化时刻牵动着市场；在这里谈下基础化工行业反内卷，我们认为行业经历了 3-4 年的下行周期，到了这个阶段即使没有政策，行业基本面边际向上的概率越来越高，方向上，可以考虑适当布局基本面估值双底部的子行业。AI 行业，本周行业分歧进一步拉大，一边是行业基建端高景气度持续，比如：黄仁勋亲赴台积电“要产能”，再比如：内存需求火爆，DRAM 价格预期再度上调，AI 巨头甚至疯抢 2027 年产能；一边是市场对于 AI 泡沫担忧持续，比如：巴克莱下调甲骨文债务评级，再比如：“大空头”Burry 指出科技巨头“低估折旧导致利润虚高”。储能行业，宁德时代、阿特斯双双签大单，国内外储能需求迎来共振时刻，我们建议持续关注储能材料供需变化带来的投资机会。石油行业，OPEC 下调全球石油需求预估，Q3 由“供不应求”转为“供过于求”，往后看，石油价格承压的概率进一步增大。机器人行业，特斯拉拟扩建得州超级工厂，年产 1000 万台 Optimus 人形机器人。投资方面，我们认为需要把更多研究重心放在需求上面，建议关注需求增速较快的子行业，包括 AI 材料、储能材料。

### 本周大事件

大事件一：中国 10 月 CPI 同比增 0.2%，核心 CPI 创 2024 年 3 月最高，PPI 环比年内首次上涨。10 月份，扩内需等政策措施持续显效，叠加国庆、中秋长假带动，CPI 环比上涨 0.2%，同比上涨 0.2%，扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 1.2%，涨幅连续第 6 个月扩大。PPI 10 月环比由平转涨 0.1%，为年内首次上涨，同比降幅继续收窄。

大事件二：传闻引发光伏板块重挫，行业协会和相关公司紧急辟谣，秘书长放话：不走出恶性竞争誓不罢休！网传光伏行业收储计划“黄了”，A 股光伏板块重挫，光伏 50ETF 一度跌超 5%。中国光伏行业协会紧急辟谣称消息不实，相关工作正稳步推进。协会执行秘书长刘译阳在朋友圈表态，将在相关部委指导下推进行业自律和“反内卷”工作，从供需两端推动落后产能有序退出，“不走出内卷式恶性竞争誓不罢休”。

大事件三：OPEC 下调全球石油需求预估，Q3 由“供不应求”转为“供过于求”，油价重挫 4%。OPEC 在最新月报中表示，由于美国产量超出预期且 OPEC 自身也增加供应，全球石油市场在第三季度已由短缺转为过剩，供应每天超出需求约 50 万桶。OPEC 秘书处上调非 OPEC+ 国家供应预估 89 万桶，其中超过一半来自美国。

大事件四：锂电股爆发，宁德时代、阿特斯双双签大单，国内外储能需求迎来共振时刻！锂电板块强势爆发，20 余个个股涨停，宁德时代大涨超 7%，得益于两则重磅消息：海博思创与宁德时代签署十年战略协议，未来三年电芯采购不低于 200GWh；阿特斯获加拿大 1.86GWh 储能大单。国泰海通认为，海博思创与宁德时代的大额采购协议彰显了对未来储能高增长的信心，加上阿特斯海外大单落地，标志着国内外储能需求正迎来共振时刻。

大事件五：阿里“通义千问”全面转向，进军 C 端市场，对标 ChatGPT！阿里巴巴正筹备对其旗舰 AI 应用“通义”进行改版，并更名为“千问”（Qwen），全面对标 ChatGPT 模式。新版将引入代理式 AI 功能，深度融合淘宝等平台，力图打造一站式智能助手。此次改版标志着阿里从 B 端转向 C 端变现，并加速全球布局，彰显其以 AI 为增长核心的战略雄心。

### 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 14 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 10 日-11 月 14 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 98% (元/吨).....	13
图表 10: 甲苯 FOB 韩国 (美元/吨).....	13
图表 11: 液氯华东地区 (元/吨).....	13
图表 12: 合成氨河北新化 (元/吨).....	13
图表 13: 硫磺高桥石化出厂价格 (元/吨).....	14
图表 14: 煤焦油江苏工厂 (元/吨).....	14
图表 15: 丁二烯东南亚 CFR (美元/吨).....	14
图表 16: 天然气 NYMEX 天然气(期货).....	14
图表 17: 炭黑江西黑豹 N330 (元/吨).....	14
图表 18: 纯吡啶华东地区 (元/吨).....	14
图表 19: 煤头尿素价差.....	15
图表 20: 丙烯-丙烷.....	15
图表 21: 环氧丙烷-丙烯.....	15
图表 22: ABS 价差 (元/吨).....	15
图表 23: 纯 MDI 价差 (元/吨).....	15
图表 24: DAP 价差.....	15
图表 25: TDI 价差.....	16



图表 26: 锦纶长丝-己内酰胺 .....	16
图表 27: 合成氨价差 .....	16
图表 28: 聚合 MDI 价差 .....	16
图表 29: 本周 (11 月 10 日-11 月 14 日) 主要化工产品价格变动 .....	16
图表 30: 11 月 14 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 63.87 美元/桶，环比下跌 0.11 美元/桶，或-0.17%，波动范围为 62.71-65.16 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 59.69 美元/桶，环比下跌 0.39 美元/桶，或-0.65%，波动范围为 58.49-61.04 美元/桶。

本周基础化工板块跑赢指数（3.69%），石化板块跑赢指数（3.37%）。

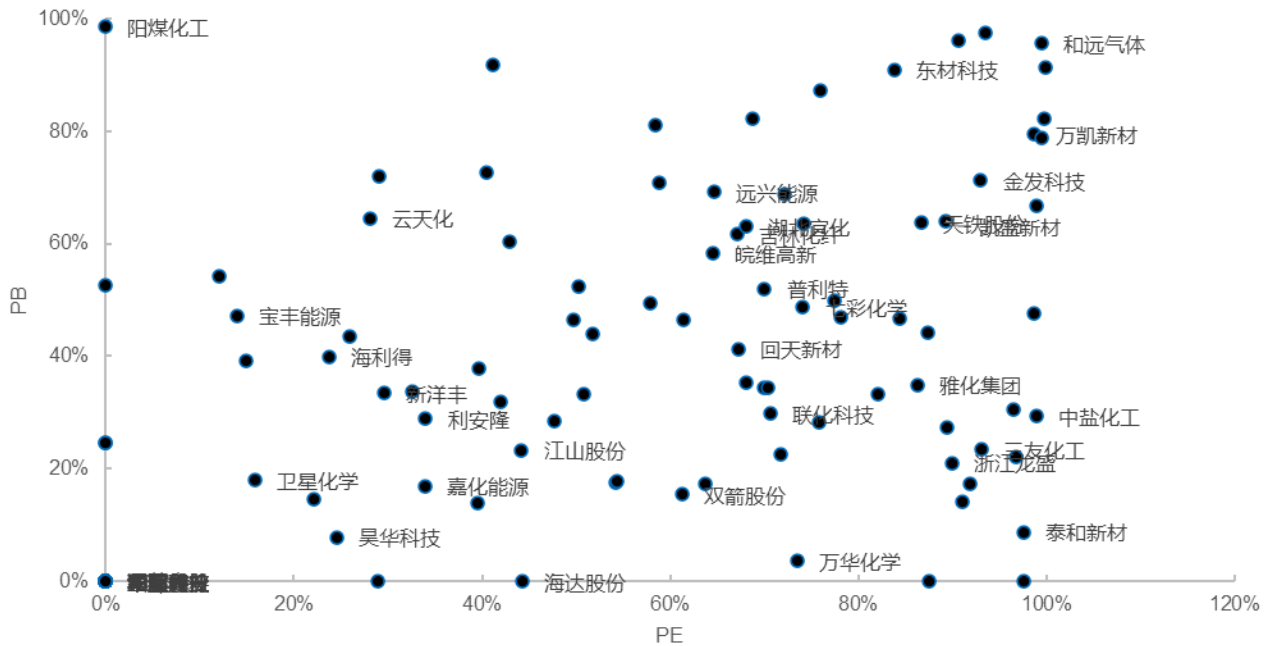
本周沪深 300 指数下跌 1.08%，SW 化工指数上涨 2.61%。涨幅最大的三个子行业分别为氟化工（9.08%）、氮肥（6.63%）、涤纶（5.01%）；跌幅最大的两个子行业分别为改性塑料（-3.29%）、其他塑料制品（-0.25%）。

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	-0.18%	3990.49	3997.56	-7.06
深证成指	-1.40%	13216.03	13404.06	-188.02
沪深300	-1.08%	4628.14	4678.79	-50.65
中证500	-1.26%	7235.46	7327.91	-92.45
基础化工	2.61%	4394.29	4282.50	111.79
石油石化	2.29%	2510.30	2454.22	56.08
本周涨幅前五子版块		周涨跌幅	月涨跌幅	
氟化工	9.08%		20.11%	
氮肥	6.63%		11.47%	
涤纶	5.01%		9.46%	
农药	4.78%		6.28%	
炭黑	4.70%		4.64%	
本周跌幅前五子版块		周涨跌幅	月涨跌幅	
改性塑料	-3.29%		-3.67%	
其他塑料制品	-0.25%		0.30%	

来源：Wind、国金证券研究所（本周仅有 2 个板块下跌）

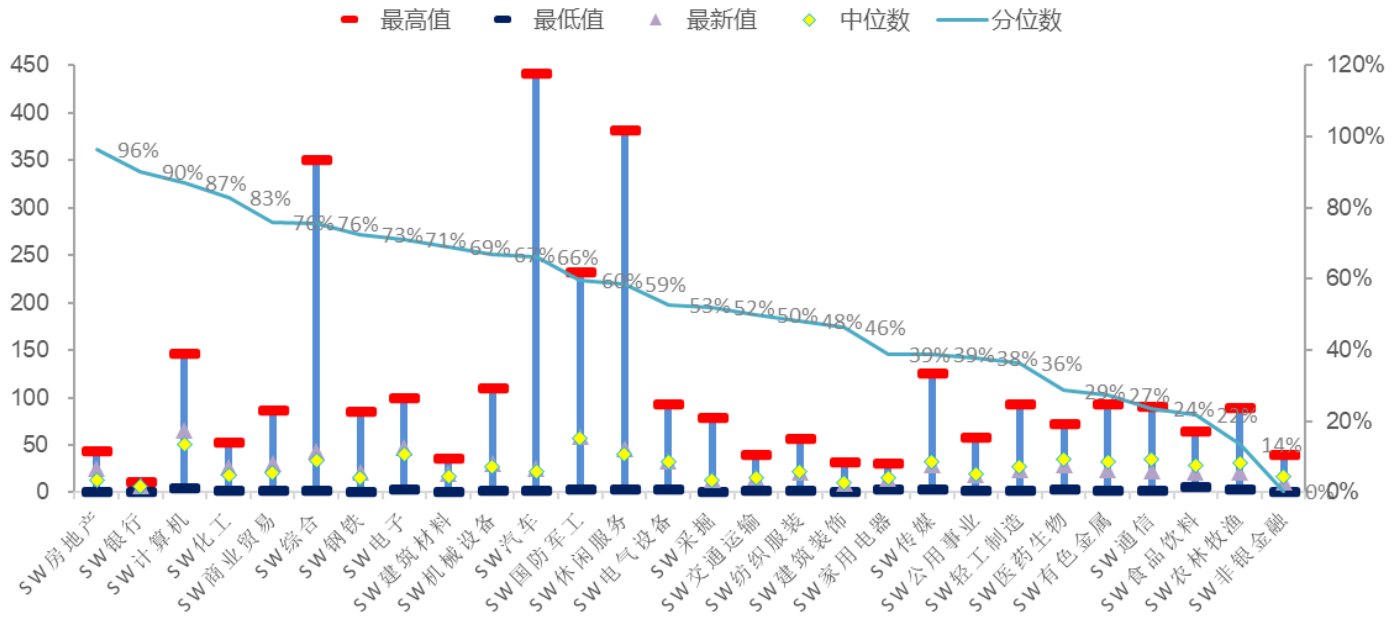
图表2：11月14日化工标的PE-PB分位数



来源：Wind、国金证券研究所（PE 和 PB 均为动态）

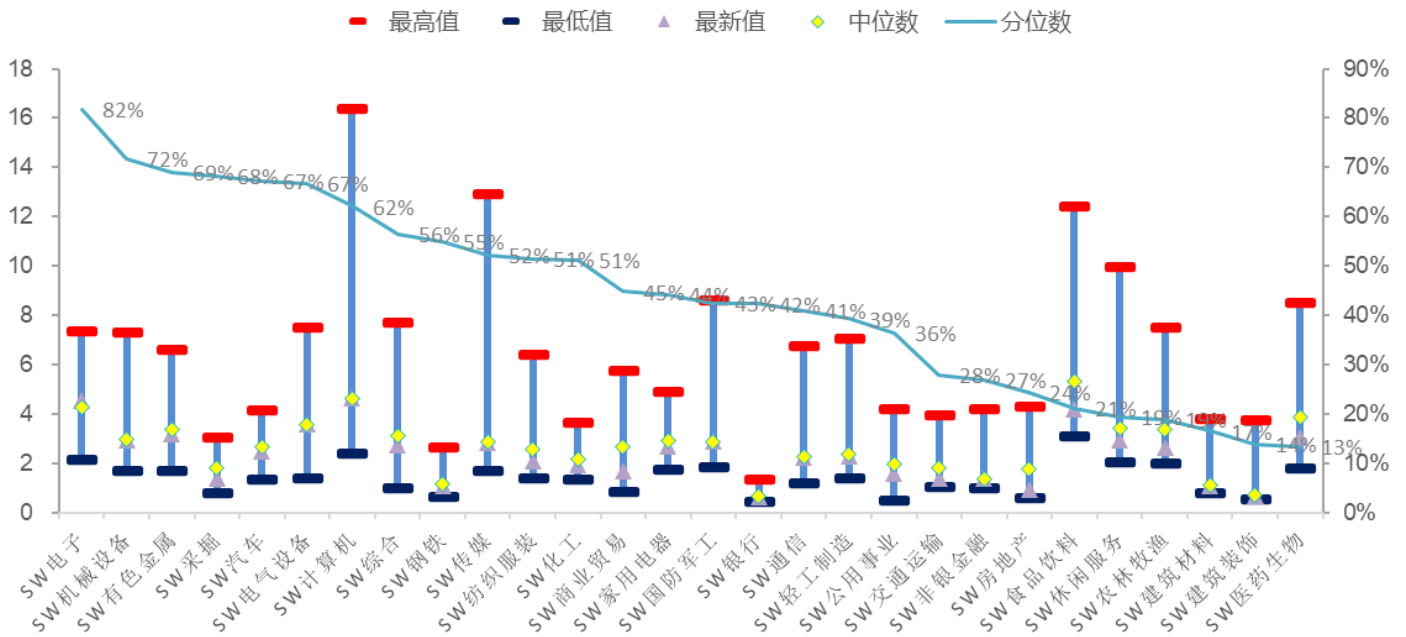


图表3: A股全行业PE估值分布情况(按各行业估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PE为动态)

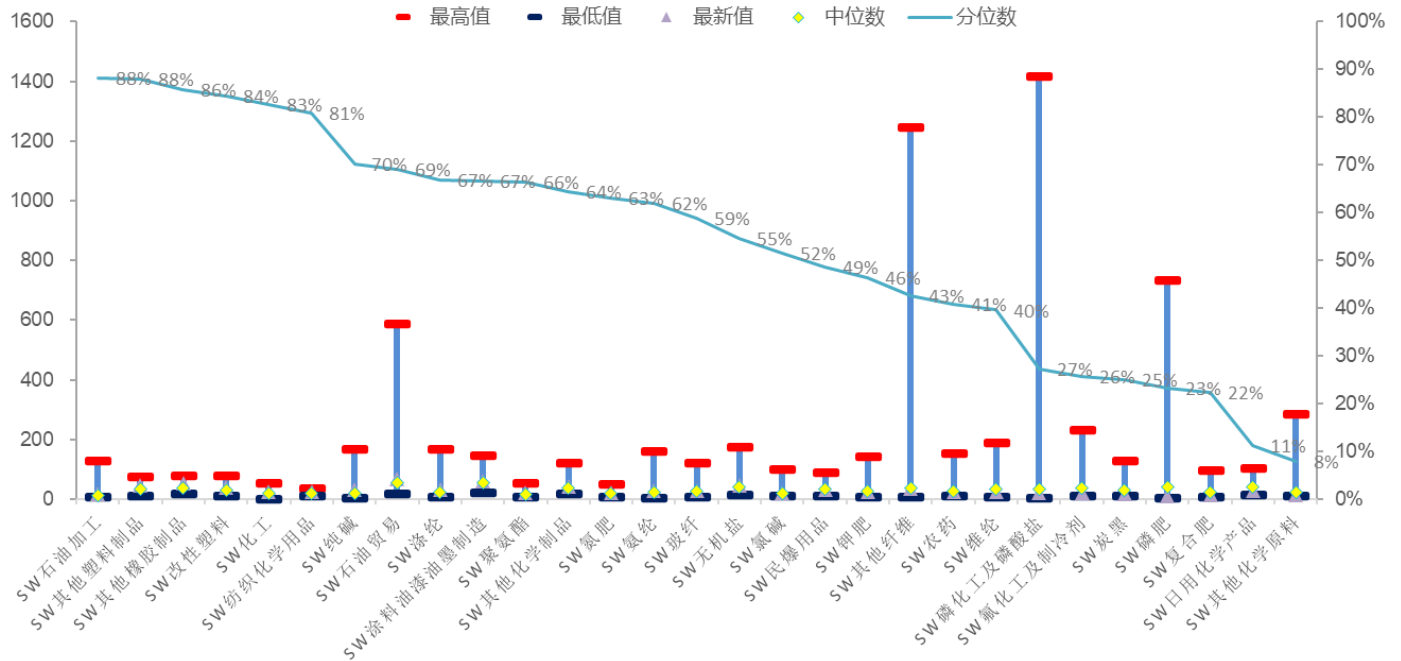
图表4: A股全行业PB分位数分布情况(按各行业PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PB为动态)

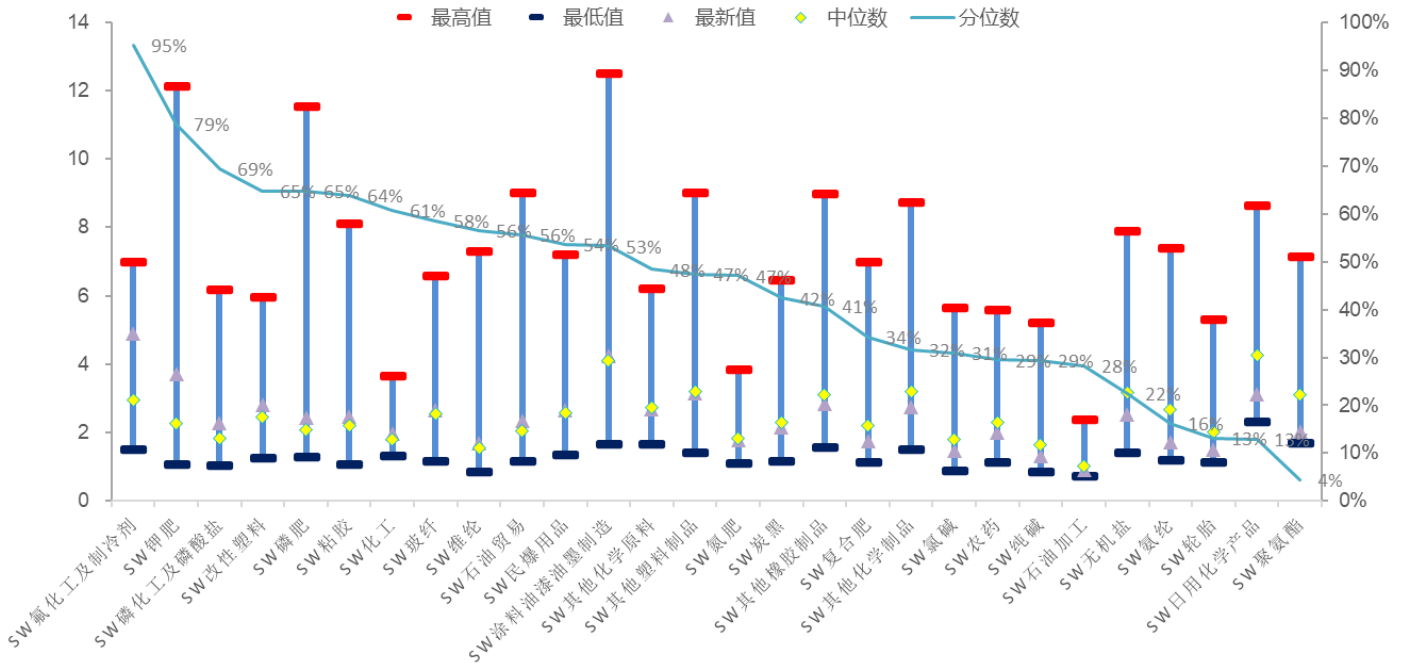


图表5: 化工细分子版块 PE 估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



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)	4160	77.54%	
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	3500	66.10%	
甲基麦芽酚	103000	47.78%	
纯MDI(华东地区主流)	19400	27.60%	
钛白粉(金红石型R248)	13400	26.12%	
合成氨(河北新化)	2530	23.93%	
粘胶短纤(1.5D*38mm, 华东)	12950	20.62%	
PA66(华南1300s)	22000	19.35%	
维生素D3	150000	19.35%	
甲醇(华东)	2070	18.51%	
天然橡胶(上海市场)	14950	17.74%	
乙基麦芽酚	78000	17.07%	
尿素(江苏恒盛, 小颗粒)	1550	16.06%	
聚合MDI(烟台万华, 华东)	14700	15.58%	
环氧丙烷(华东)	8250	15.03%	
液氯(华东地区)	99	13.05%	
草甘膦(浙江新安化工)	27100	12.17%	
磷酸铁锂电解液	25000	7.32%	
重质纯碱(华东地区)	1313	7.12%	
维生素E	50000	7.08%	
醋酸	2233	6.66%	
三氯蔗糖	120000	5.26%	
分散染料: 分散黑ECT300%	17000	3.45%	
金属硅(云南地区421)	9950	2.74%	
有机硅DMC(华东市场价)	11000	0.41%	
维生素A	62000	0.29%	
安赛蜜	34000	0.00%	
氨纶(40D, 华峰)	23000	0.00%	

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

## 二、国金大化工团队近期观点

### ■ 轮胎: 开工企稳, 原料价格回升

①供给端: 根据中国橡胶信息贸易网显示, 本周全钢胎开工率为 64.5%, 环比降低 1%, 同比提高 4.3%; 半钢胎开工率为 73.7%, 环比持平, 同比降低 5.5%。

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。天然橡胶未来一周海南产区以晴天为主, 东南亚主产区降雨频繁, 叠加下周云南产区即将停割, 预计下周胶水产量下滑、价格表现坚挺, 成本端支撑向好。丁苯橡胶方面, 乳聚丁苯橡胶李长荣 5 万吨/年装置于 11 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后叠加部分新装置投产后负荷提升, 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: 市场交投有限, 染料市场震荡为主

本周分散染料市场大稳小动, 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 22 元/公斤左右, 较上周同期均价持平。周内, 化工原料市场区间整理, 染料中间体市场波动有限, 成本端存一定支撑。染料企业开工暂无变化, 场内供应量稳定。终端纺织行业订单量有限, 染厂按需备货为主, 需求端暂无利好消息提振。场内实际交投氛围欠佳, 染料市场重心暂稳。下游来看, 本周江浙地区综合开机率为 66.68%, 较上周下降 1.52%; 绍兴地区印染企业平均开机率为



66.25%，较上周下降 2.50%；盛泽地区印染样本开机率为 66.97%，较上周下降 0.53%。“双十一”后续补单情况欠佳，新增外贸及明年春夏季大单不足，多以小批量、散单为主。目前染厂坯布进仓量下滑，出货速度放缓，市场心态趋于谨慎，对年底前订单提振预期不强。

■ 胜华新材：碳酸二甲酯市场活跃，市场价格向上运行

本周碳酸二甲酯市场价格向上运行，市场指导价格为 3805 元/吨，较上周价格同期价格上涨 140 元/吨，涨幅 3.82%。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、云化绿能以及利华益的 PO 法装置均处于持续停车状态；利华益甲醇法装置重启中、湖北三宁装置停车、维尔斯化工装置重启中、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下滑。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，市场商谈气氛活跃。

■ 钛白粉：钛白粉市场延续下行通道，主流报价持续走低

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，环比下降 1.01%。进入十一月以来，钛白粉价格不断探底，即使这样，部分资金压力较大的企业为促进出货，在实际的成交过程中仍然存在优惠让利的情况。然而下游采购意愿持续低迷，即便大幅让利也未能有效提振市场交投，整体呈现量价齐跌的疲软态势。市场观望情绪浓厚，贸易商进货意愿不强，多数采取快进快出策略规避风险。

■ 新和成：维生素 A 价格行情偏稳定运行，维生素 E 市场供需僵持观望

本周维生素景气度下行趋缓。

本周维生素 A 市场需求一般，价格行情偏稳定运行。主流厂家维持停签停报状态，主交付前期合同订单。贸易渠道需求一般，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 市场供需僵持观望，价格行情暂稳。一线厂家维持停签停报状态，主发运前期合同订单，排单发货，部分交货依然紧张。贸易渠道购销清淡，价格行情偏稳定，主流接单价在 49-51 元/公斤，此价格新单成交情况表现一般，但市场 47.5-48.5 元/公斤货源难寻，低价出货意愿亦不多。

■ 神马股份：市场多按需采购，PA66 市场窄幅下行

PA66 周度市场均价为 14610.5 元/吨，较上周市场均价下跌 0.53%。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波动，市场货源供应依旧充足，但下游需求改善困难，市场多按需采购，整体交投维持商谈，持货商谨慎走货为主，商家大多保守观望，PA66 市场价格窄幅下行。

■ 聚氨酯：聚合 MDI 维稳小幅上涨；纯 MDI 利好释放大幅上涨；TDI 利好推动缓慢探涨

本周国内聚合 MDI 市场稳中有涨。当前聚合 MDI 市场均价 14350 元/吨，较上周同期价格上涨 150 元/吨。

本周国内纯 MDI 市场坚挺上行，当前国内纯 MDI 市场均价为 19350 元/吨，价格较上周同期价格上涨 350 元/吨。

本周国内 TDI 市场慢牛探涨。截止 2025 年 11 月 13 日国内 TDI 市场均价为 13919 元/吨，较上周上调 3.2%。

■ 聚合 MDI：工厂利好不断，聚合 MDI 市场稳中有涨

①市场综述：本周国内聚合 MDI 市场稳中有涨。当前聚合 MDI 市场均价 14350 元/吨，较上周同期价格上涨 150 元/吨。周前期，上海 C 厂最新报价环比上调，北方大厂发布宁波基地 MDI 装置检修消息，各方利好消息提振市场信心，场内积极氛围蔓延，持货商低价惜售，纷纷抬高报价。终端及下游企业按需采购，整体成交缓缓跟进。后续消息面回归平静，场内维稳整理，各交投环节有序跟进。周中期，北方大厂发布中旬不接单消息，市场信心再次提振，市场交投重心稳稳上移，价格再次上行。随后，一经消化，市场又重回维稳整理态势。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 145000-14700 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：下周北方大厂预计延续控货政策，加之其宁波基地检修计划如期落实，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。综合来看，供应缩减预期与需求缩量预期对冲，供需再次达到动态平衡。动态平衡下，市场价格僵持整理为主，但仍不乏小幅拉涨可能性。仍需关注新周开启，上海 C 厂最新报价。预计下周市场弱稳为主，价格波动 100-300 元/吨。

■ 纯 MDI：现货流通偏紧，纯 MDI 市场坚挺向上

市场综述：本周国内纯 MDI 市场坚挺上行，当前国内纯 MDI 市场均价为 19350 元/吨，价格较上周同期价格上涨 350 元/吨。本周纯 MDI 市场整体势头向好，市场价格宽幅向上。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 15 日开始检修的利好消息。整体来看，供方对市场价格上行支撑潜力仍存。现阶段场内现货相对紧缺，利好消息充沛下，市场上行动力充足。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。厂家有效挺价策略支撑，加之场内现货告紧，市场价格整体坚挺运行。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）。

后市预测：下周北方大厂仍处于检修期内，供方整体预计仍将保持拉涨姿态，市场积极氛围有望继续保持，预计在厂家一致拉涨态度影响下，持货商将维持坚挺报价；但仍需注意，下游企业订单消化能力偏弱，对原料采购热情难有释放，部分小单刚需跟进为主。另外，据悉中下旬低价进口货源将顺利抵港，届时进口货源凭借低价优势迅速抢占市场份额，市场持续上行更加受阻。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：工厂提价与折扣并存，TDI 行情慢牛式拉涨

市场综述：本周国内 TDI 市场慢牛探涨。截止 2025 年 11 月 13 日国内 TDI 市场均价为 13919 元/吨，较上周上调 3.2%。上海 C 工厂指导价上调 200 元/吨，北方某工厂中旬继续打折，上海 B 工厂再度打折，且最低打至 5 折，供方不断释放挺价心态，经销商出货暂无压力下，对外只肯喊高价，市场报盘不断试探拉涨。而买涨情绪刺激刚需间歇入场，询盘保持温度，低价区间迅速上移；但价格越抬越快，下游对持续涨价接受度有限，追高意愿谨慎，部分业者转为观望心态，场内仅少量刚需订单维系，实际买盘量减少，需求拖拽下，高位成交“悬空”，短线陷入“有价少市”的拉扯局。截至 2025 年 11 月 13 日：目前 TDI 国产含税执行 13500-13900 元/吨左右，上海货源含税执行 14000-14300 元/吨附近。

后市预测：下周工厂方面继续打折供应，场内现货紧俏局面难以缓解，供方强势支撑下，经销商低价惜售情绪不减，议价余地较为谨慎。然下游对当前高价抵触情绪升温，客户仍意向低价采购为主，高价单普遍搁置，实盘量跟进一般，供需面博弈下，市场报价坚挺却成交放缓，短线盘桓当前区间，静待下游接受度回升或供应端放量。预计下周 TDI 市场偏强震荡为主，价格波动 100-300 元/吨。

■ 纯碱：业者推涨气氛浓郁，纯碱现货价格小幅上调

市场综述：本周国内纯碱现货市场价格继续上涨。截止到目前，当前轻质纯碱市场均价为 1161 元/吨，较上周价格上涨 1.13%；重质纯碱市场均价为 1313 元/吨，较上周价格持平。周内重质纯碱价格未见明显调整，轻质纯碱各地价格有不同程度上浮，其中山东、河北、江苏、河南价格均有上调，山东地区主流大厂报盘价格上调 60 元/吨；河北碱厂实单价格上涨；江苏地区纯碱低价货源消失，低端报价上调至 1150 元/吨附近；河南部分厂家报盘价格上调 20-30 元/吨；其他西南、两湖、青海地区价格未见明显变化，其中青海地区接单情况有所好转，基本维持供需平衡。供应端本周整体开工负荷继续下降，中盐昆山装置降负运行，重庆和友纯碱装置停车检修，纯碱市场整体供应量下滑；需求端来看，本周碱厂新签订单有限，此前多数碱厂本月订单已接满，目前多按订单执行发货为主，虽各地纯碱报价存不同程度上探，但行业内高位价格实单成交有限。综合来看，周内行业内提涨氛围浓郁，工厂报盘纷纷上移，纯碱市场低价货源消失，价格多向高位靠拢。

农药：菊酯类农药市场行情维稳；烯草酮保持下跌趋势；草甘膦市场延续弱势

中农立华原药显示截止 2025 年 11 月 09 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 10.5 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 2.75 万元/吨，97%含量报价 2.8 万元/吨。

### ■ 聚酯类农药

本周高效氯氟氰菊酯市场行情偏稳，价格盘整为主。本周部分工厂谨慎报价，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：场内工厂开工相对稳定，市场供应表现充足，企业可以正常接单；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，成本面有一定利好支撑。后市预测：据市场反馈，上游原料贵亭酸甲酯及功夫酸价格坚挺，成本面有一定利好支撑，但因市场需求端利好支撑有限，预计高效氯氟氰菊酯价格稳定为主，不排除有小幅上涨的可能。

联苯菊酯：本周联苯菊酯行情平稳为主，价格盘整。截至本周，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：场内多数工厂开工正常，市场整体供应充足；需求方面：近期下游市场需求偏淡，采买者基本按需买进，新单成交量欠佳；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，成本端起坚挺的支撑作用。后市预测：从市场反馈看，上游成本面支撑较为坚挺，下游市场需求端表现不温不火，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：本周市场需求平稳，氯氟菊酯价格盘整。本周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：氯氟菊酯工厂正常开工，厂家排单生产，接单空间有限。需求方面：下游市场行情偏弱，产品市场交投气氛平淡，近期市场氛围表现一般。成本方面：上游中间体醚醛价格稳定，贵亭酸甲酯价格高位持稳，氯氟菊酯成本支撑较为坚挺。后市预测：据市场反馈，氯氟菊酯市场需求平稳，整体供应偏少，预计下周市场价格仍将盘整为主。

### ■ 烯草酮

本周下游刚需买进，烯草酮价格延续跌势。本周烯草酮多数企业折百报价 10 万元/吨，市场主流成交参考价 10 万元/吨，较上周价格下跌 0.25 万元/吨，跌幅 2.44%。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：近期烯草酮需求一般，下游多按需买进，前期市场高价难以维持，场内企业下调报价接单。后市预测：预计下周烯草酮市场价格或将下滑，市场成交参考价或维持在 9.5-10 万元/吨。

### ■ 草甘膦

本周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 26901 元/吨，较上周价格下跌 200 元/吨，跌幅 0.74%。截止 2025 年 11 月 13 日，草甘膦供应商多谨慎报价，95%原粉主流成交参考 2.68-2.71 万元/吨，港口 FOB 3820-3840 美元/吨；97%原粉主流成交参考 2.75-2.76 万元/吨，港口 FOB 3890-3910 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 12700 元/千升，港口 FOB 1660-1680 美元/千升；200 升装 62%草甘膦水剂上海港提货价 15800 元/吨，港口 FOB 2070-2090 美元/吨，75.7%草甘膦颗粒剂上海港提货价 22700 元/吨，实单商议。从市场看，有如下几个方面：第一，从供应端看，西南某企业装置负荷降低，华东某工厂装置开工不满，其余企业维持正常开工，实时供应减少。第二，从需求端看，需求低迷，下游询单、成交清淡，原粉订单零星，低价制剂订单少量下发。第三，从成本端看，上游原料黄磷、液氯价格上涨，甘氨酸、甲醇价格盘整，草甘膦生产成本较上周略微增加。后市预测：预计下周草甘膦价格或将保持稳定，不排除窄幅下跌的可能性。从市场看，有如下几个方面：第一，需求端延续弱势，未见好转，场内观望气氛浓郁，客户多保持谨慎态度，寻求场内低价货源，少量刚需补货。第二，西南某工厂装置短暂检修，其余企业维持正常运行，多数工厂库存仍处于中低水平，出货压力不大，部分供应端仍保持稳价态度，不愿让利销售。

### ■ 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

#### ① 三氯蔗糖：需求略有转淡 三氯蔗糖个别有松动

市场综述：本周三氯蔗糖市场弱稳震荡，周内原料价格个别宽幅上涨，且山东厂商上周释放下月停车的消息，但当前供需失衡形成明显利空，价格内卷情形下无力反弹，生产企业只能被动承受亏损增加的压力。目前生产企业主流报盘价格在 8.8-9.2 万元/吨，个别核心客户大单听闻有更低价，贸易商在 9.2-10 万元/吨附近整理，实单商谈。

后市预测：三氯蔗糖虽然个别仍有松动的迹象，但距离底部已经没有什么空间，后市来看，



生产企业检修及复产计划均有，整体供应不会有太大变化，成本压力下探偏谨慎，预计下周三氯蔗糖市场淡稳整理，价格大致有 0.2-0.3 万元/吨的波动。

②安赛蜜：弱稳整理 行业库存压力明显

市场综述：本周安赛蜜市场弱稳整理中，成本端支撑坚挺，但需求表现疲软，导致供应端库存压力较大，持货商大单存在让利情绪。目前场内主流价格在 3.3-3.4 万元/吨，个别在 3.2 万元/吨附近。安赛蜜行业利好消息不足，整体气氛相对较为消极。

后市预测：安赛蜜市场缺乏有效利好引导，后市来看，在没有普遍性的需求复苏或大规模的供应收缩下，市场反弹难度较大，预计短线安赛蜜维稳整理，价格大致有 0-0.1 万元/吨的波动。

③麦芽酚：麦芽酚成交一般 市场价格基本走稳

市场综述：本周麦芽酚市场淡稳整理中，河北企业复产后场内供应增加，然需求端疲软导致买卖双方心态较为消极，虽市场无明显回落情况，但个别存在暗降操作，目前甲基麦芽酚主流价格在 10-10.5 万元/吨，乙基麦芽酚主流价格在 7.6-7.8 万元/吨，实单商谈为主。下游企业跟进维持随用随采节奏，成交放量困难。

后市预测：生产企业仍旧倾向于守价，虽价格近期稍有松动，但若持续下滑，厂商不乏有协同挺价的可能，预计短线麦芽酚市场区间窄幅震荡，价格大致有 0.1-0.2 万元/吨的波动。

■ 煤化工：煤炭价格小幅上行，氨醇弱勢运行

周内产地内大多数煤矿维持正常生产水平，多以确保长协煤发运为主，部分地区安全检查较为严格，部分煤矿生产受限，动力煤产量收紧预期较强，对价格形成支撑。下游企业买货积极性较高，煤矿出货情况表现尚可，叠加港口价格上涨以及大集团外购价格上涨支撑下，提振市场情绪，利好带动下，煤价持续上行。不过目前随着价格持续上涨，市场观望情绪渐起，站台及贸易商操作有所放缓，有少部分煤矿报价开始回落，但在港口报价坚挺与煤矿库存压力不大支撑下，多数煤矿报价持稳运行；

周内甲醇主力期货呈先弱后反弹的趋势，但整体盘面仍处于相对低位，打压业者心态，另外港口甲醇库存持续高位运行，对现货市场压制仍存；内地甲醇市场价格走势呈现区域化走势，其中西北地区部分烯烃厂持续外采，在此支撑下主产区甲醇市场价格试探性小推，局部工厂库存顺畅消耗，但其余地区供需格局未有明显改善，厂家仍以降价吸单，不过整体跌势放缓；

本周合成氨市场交投转暖，周初河北、河南等地环保限产叠加山西、湖北地区存检修及减量装置，受供应端收紧利好，北方价格大幅拉涨，区域联动下华中及华东等地也陆续跟涨，周后期，随着前期价格持续推涨，下游抵触情绪升温，且部分前期检修装置陆续复产，局部供应端利好减弱，供需博弈加剧，市场涨幅收窄，多地价格止涨企稳。

■ 化肥：本周化肥底部企稳，磷肥指导价上调，压力依然存在，钾肥小幅乐观。

本周因受成本压制冲顶，磷肥指导价格再度出马，导致业者情绪再度升温。此次磷肥指导新价出台，给予供给侧、原料端、需求面等不同维度的新抉择、新考验。自周初起，因原材料硫磺价格上涨趋势明显，给予磷酸一铵工厂成本痛击越发严重，场内低价陆续收紧，磷酸一铵市场价格持续上行，新价不断冲破 3350 元/吨枷锁（前期磷肥指导价格水平）。随着供给侧挺价气氛带动，周四晚间磷肥指导价格再度调整，在前期基准上有所上调。周五湖北一带零星新价紧随指导价格出台，3650 元/吨新价陆续叫出，实际收单情况待观望。但下游需求相对疲软，对于实际成交仍有不小压力；磷酸二铵生产商多按兵不动，消化前期订单为主；经销商市场整体情绪较为积极，其销售价格略有上涨，针对周四晚间磷肥指导价格出台，业者情绪被积极调动，场内看涨意愿增强。但生产企业无新价出台，观望气氛愈发浓厚；

国内氯化钾市场整体呈现上行态势，惜售限售情绪蔓延。港口库存量增速减缓，供应端再度收紧，为价格上行提供支撑，随着市场氛围逐步转变，供应方开始掌握市场主动权，货源多集中于大贸手中，惜售情绪渐起，市场呈现“有价无市”局面，但实际成交量并未显著提升，涨价更多受情绪驱动，而非真实需求支撑。。

■ 华鲁恒升：尿素小幅回暖，行业反内卷表现改善

①尿素有小幅上行。周初，第四批出口配额超市场预期意外落地，市场情绪受到明显提振。厂家普遍惜售推涨，下游采购积极性随之提升。然而，尿素供需基本面并未有实质性改善，叠加配额数量有限，随着市场情绪逐步消化，下游对高价接受度下降，周中企业新单成交明显转弱，部分工厂甚至出现挂零情况。当前工厂心态稍显分化：待发充足的厂家多选择



挺价观望，而待发不足的则小幅降价接单，市场整体交投氛围不温不火；

②本周醋酸市场呈现弱反弹后企稳的态势，具体来看，本周醋酸价格已处于企业成本线附近，生产商利润空间被持续压缩，推涨意愿贯穿全周并逐步显现，部分企业通过小幅调涨报价试探市场接受度，成为支撑价格止跌回升的关键因素。但基本面缺乏实质性利好驱动，难以支撑价格实现大幅上行。供应端虽有检修和降负装置但市场内未出现明显缺口，场内整体供应保持充裕，且当前库存基数偏高，进一步削弱了价格上涨动能；需求端表现持续疲软，终端下游接盘积极性不足，现货订单成交乏力，使得企业推涨意愿难以转化为实际涨幅；

③本周辛醇价格下降。本周中海油壳牌装置重启，湛江巴斯夫装置负荷提升中，辛醇市场供应提升，叠加部分前期检修装置重启预期，供应端利空业者心态，另一方面，本周下游增塑剂订单迟迟未见好转，其市场价格下滑，工厂对原料采购谨慎；因供需端市场皆无利好，辛醇市场重心窄幅下滑，然丙烯市场价格上涨，成本支撑下，辛醇市场降幅有限；

④本周国内己二酸市场呈现震荡下行的弱势格局，周初受油价连日收跌影响，纯苯市场交易气氛一般，对己二酸成本支撑有限。尽管主力工厂持续释放挺价信号，但持货商在库存压力下报盘逐步走低，市场出现少数低价让利行为。至周中后期，市场下行压力进一步加大，主要受主力工厂库存承压、业者心态转空影响，持货商出货意愿增强，报盘出现明显阴跌。需求端表现持续疲软，下游及终端企业入市心态谨慎偏空，拿货普遍维持刚需，整体成交量有限，市场交投氛围清淡。

■ 宝丰能源：焦炭第四轮涨价暂未落地，聚烯烃跟随油价小幅下行

上周五（11月7日）河北主流焦企上调焦炭价格，捣固焦幅度为50-55元/吨，顶装焦幅度为70-75元/吨，计划于11月10日落地执行，但截至发稿，钢厂暂未回应，场内处于僵持状态。本周产地煤矿正常出货为主，周后期少部分煤种线上竞拍小幅回落或流拍，现货商谈整体延续小幅上探，焦化行业入炉成本上移，部分焦企受亏损或环保检查影响减产，焦炭供应收窄，提振焦企对焦炭价格提涨信心。但消费淡季来临，钢材市场成交表现欠佳，部分高炉陆续开始检修，对焦炭刚需有所减少，大部分钢厂对焦炭维持按需采购状态，对焦炭价格提涨存抵触情绪，故当前仍处于焦钢博弈阶段；

烯烃方面，聚烯烃弱势运行。本周聚乙烯市场表现整体一般。其中本周欧佩克信号加剧供应过剩担忧，国际油价震荡下跌。成本支撑表现震荡减弱，虽两油库存持续消耗，叠加周后期期货震荡现红，但业者采购能力有限，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。近期下游开工表现缓慢下降，优先消耗原料库存为主，面对聚乙烯价格市场低价不断刷新，下游采购心态愈发谨慎，部分业者适当寻低价下场补库，场内成交气氛一般。聚丙烯粒料市场价格小幅下行，国际原油价格震荡下跌，成本方面对市场的支撑力度减弱。重启装置数量较多，供应面压力增加。贸易商心态谨慎，多随行就市出货，下游制品企业补货以刚性需求为主，供需矛盾难有缓解。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，价格小幅下行。

### 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(26.15%)、甲苯(25.22%)、液氯(21.08%)、合成氨(8.12%)、硫磺(4.58%)；价格下跌前五位为煤焦油(-8.06%)、丁二烯(-7.89%)、天然气(-7.74%)、炭黑(-5.26%)、纯吡啶(-4.83%)。

本周化工产品价差上涨前五位为煤头尿素价差(14.47%)、丙烯-丙烷(7.97%)、环氧丙烷-丙烯(5.48%)、ABS价差(3.61%)、纯MDI价差(2.17%)；价差下跌前五位为DAP价差(-48.54%)、TDI价差(-47.74%)、锦纶长丝-己内酰胺(-36.23%)、合成氨价差(-24.61%)、聚合MDI价差(-12.35%)。



图表8: 本周(11月10日-11月14日)化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况

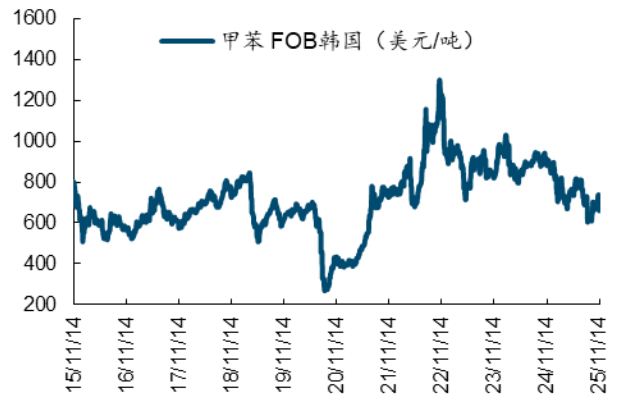
产品价格涨幅前五		产品价格跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
硫酸	26.15%	煤焦油	-8.06%
甲苯	25.22%	丁二烯	-7.89%
液氯	21.08%	天然气	-7.74%
合成氨	8.12%	炭黑	-5.26%
硫磺	4.58%	纯吡啶	-4.83%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
煤头尿素价差	14.47%	DAP价差	-48.54%
丙烯-丙烷	7.97%	TDI价差	-47.74%
环氧丙烷-丙烯	5.48%	锦纶长丝-己内酰胺	-36.23%
ABS价差	3.61%	合成氨价差	-24.61%
纯MDI价差	2.17%	聚合MDI价差	-12.35%

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表9: 硫酸浙江嘉化98% (元/吨)



图表10: 甲苯 FOB 韩国 (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)



图表12: 合成氨河北新化 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所



图表13: 硫磺高桥石化出厂价格 (元/吨)



图表14: 煤焦油江苏工厂 (元/吨)



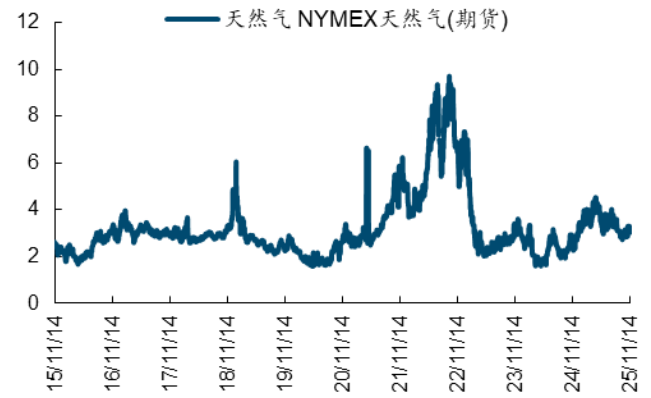
来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表15: 丁二烯东南亚CFR (美元/吨)



图表16: 天然气 NYMEX 天然气(期货)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表17: 炭黑江西黑豹N330 (元/吨)



图表18: 纯吡啶华东地区 (元/吨)

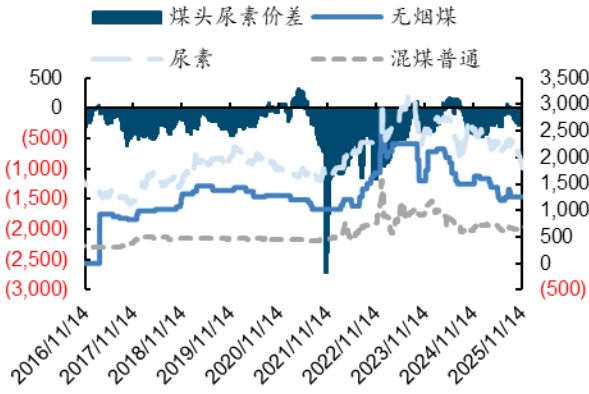


来源: 百川资讯、国金证券研究所

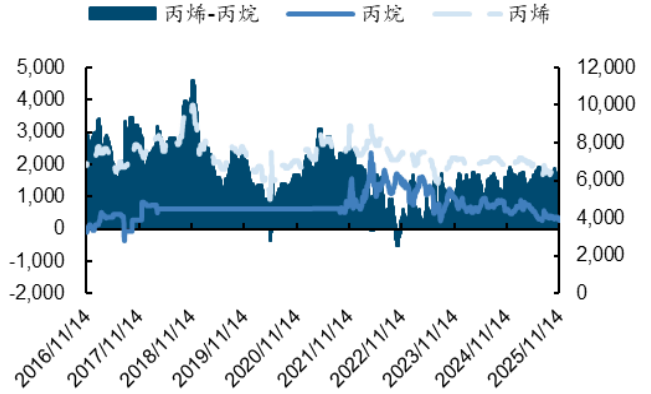
来源: 百川资讯、国金证券研究所



图表19: 煤头尿素价差



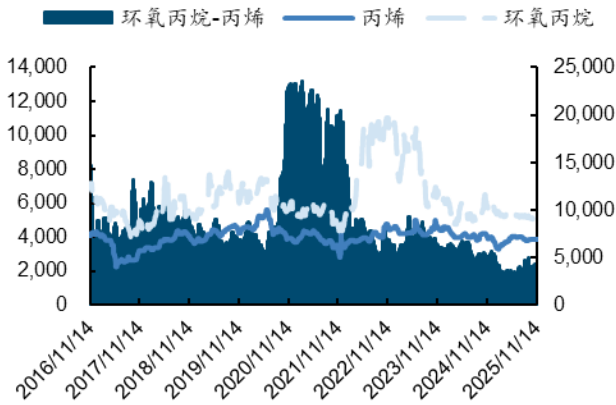
图表20: 丙烯-丙烷



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

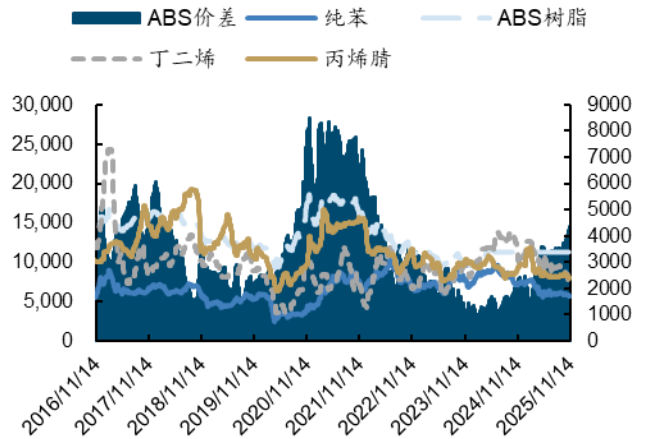
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表21: 环氧丙烷-丙烯



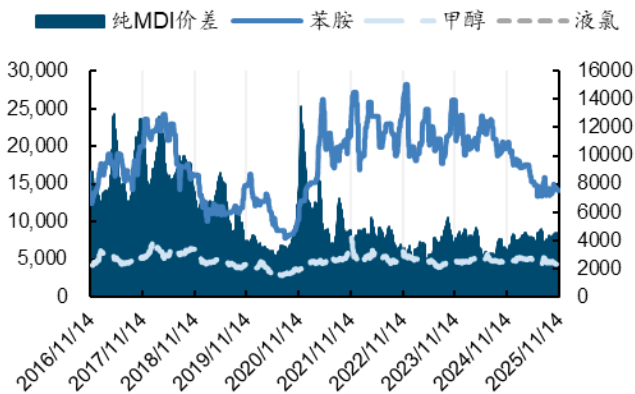
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表22: ABS 价差 (元/吨)



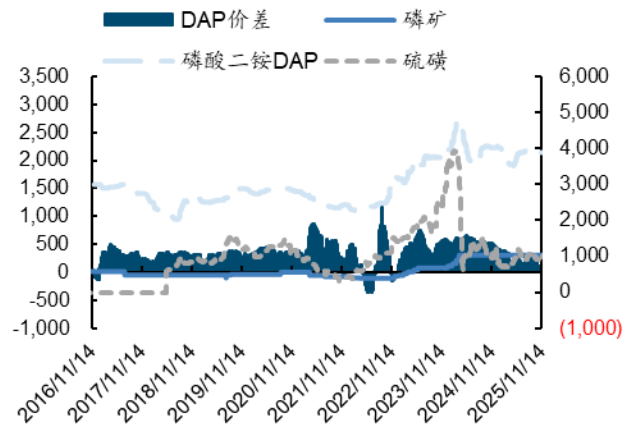
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表23: 纯MDI 价差 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

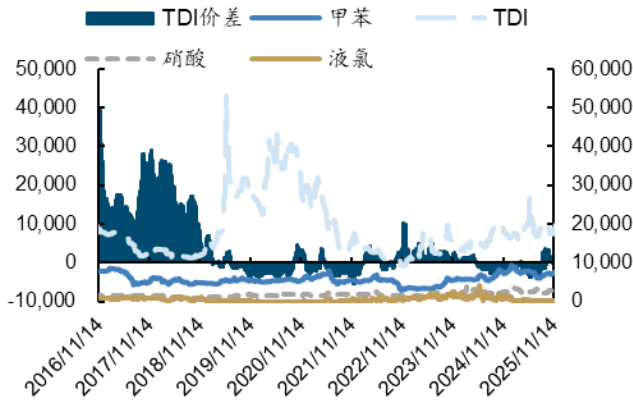
图表24: DAP 价差



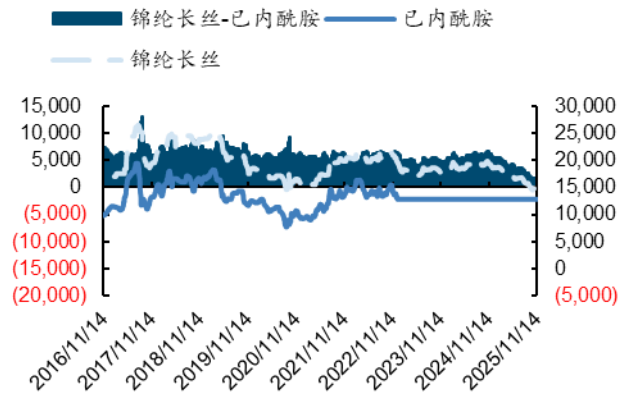
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表25: TDI 价差



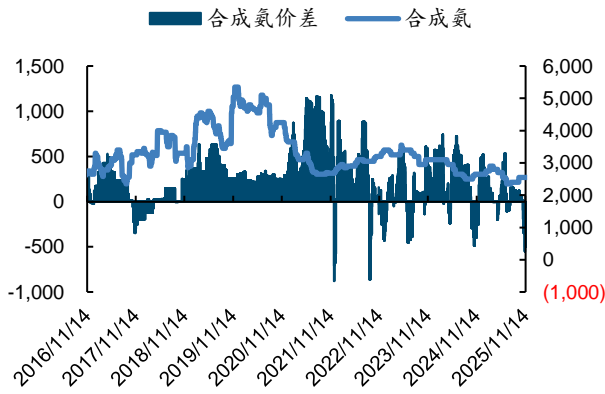
图表26: 锦纶长丝-己内酰胺



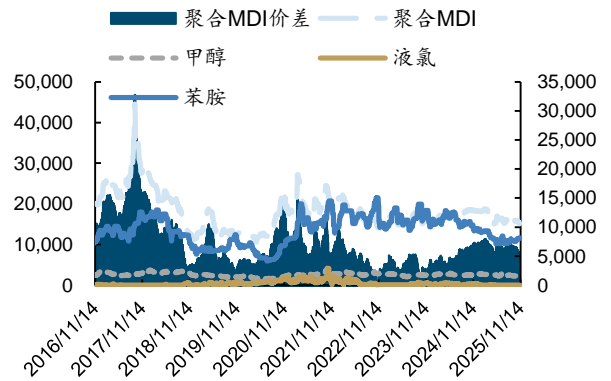
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表27: 合成氨价差



图表28: 聚合MDI 价差



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表29: 本周 (11月10日-11月14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)	58.69	59.75	-1.77%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	5870	5800	1.21%
	原油	布伦特 (美元/桶)	63.01	63.63	-0.97%	纯苯	华东地区 (元/吨)	5420	5300	2.26%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	81.36	80.86	0.62%	甲苯	华东地区 (元/吨)	5350	5280	1.33%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	92.67	92.57	0.11%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	5560	5460	1.83%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	61.4	62.3	-1.44%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	6500	6300	3.17%
	燃料油	新加坡高硫180cst (美元/吨)	354.34	368.33	-3.80%	纯苯	FOB韩国 (美元/吨)	662	645	2.64%
	国内柴油	上海中石化0# (元/吨)	6650	6650	0.00%	甲苯	FOB韩国 (美元/吨)	846.5	676	25.22%
	国内汽油	上海中石化93# (元/吨)	7500	7450	0.67%	二甲苯	东南亚 FOB韩国 (美元/吨)	701	692	1.30%
	燃料油	舟山(混调高硫180) (元/吨)	4950	5000	-1.00%	苯乙烯	FOB韩国 (美元/吨)	794	779	1.93%
	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)	804	789	1.90%
	乙烯	东南亚CFR (美元/吨)	725	730	-0.68%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	4780	4760	0.42%



	丙烯	FOB韩国(美元/吨)	695	710	-2.11%	丁二烯	上海石化(元/吨)	7000	6900	1.45%
	丁二烯	东南亚CFR(美元/吨)	700	760	-7.89%	天然气	NYMEX天然气(期货)	3.016	3.269	-7.74%
无机化工	轻质纯碱	华东地区(元/吨)	1200	1170	2.56%	电石	华东地区(元/吨)	2856	2856	0.00%
	重质纯碱	华东地区(元/吨)	1250	1250	0.00%	原盐	河北出厂(元/吨)	210	210	0.00%
	烧碱	32%离子膜华东地区(元/吨)	987	1000	-1.30%	原盐	山东地区海盐(元/吨)	205	202	1.49%
	液氯	华东地区(元/吨)	224	185	21.08%	原盐	华东地区(元/吨)	260	260	0.00%
	盐酸	华东地区(元/吨)	216	215	0.47%	盐酸	华东盐酸(31%)(元/吨)	254	252	0.79%
	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)	3650	3690
甲醇		华东地区(元/吨)	2098	2188	-4.11%	苯胺	华东地区(元/吨)	7865	8165	-3.67%
丙酮		华东地区高端(元/吨)	4220	4170	1.20%	乙醇	食用酒精华东地区(元/吨)	5300	5350	-0.93%
醋酸		华东地区(元/吨)	2233	2255	-0.98%	环氧氯丙烷	华东地区(元/吨)	11350	11850	-4.22%
苯酚		华东地区(元/吨)	6275	6325	-0.79%	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)	8325	8250	0.91%	金属硅	云南金属硅3303(元/吨)	10600	10600	0.00%
	硬泡聚醚	华东(元/吨)	7650	7650	0.00%	电池级碳酸锂	四川99.5%min	80500	82750	-2.72%
	TDI	华东(元/吨)	13300	13200	0.76%	电池级碳酸锂	新疆99.5%min	80000	82250	-2.74%
	纯MDI	华东(元/吨)	19000	18500	2.70%	电池级碳酸锂	江西99.5%min	80500	82750	-2.72%
	聚合MDI	华东烟台万华(元/吨)	14500	14550	-0.34%	工业级碳酸锂	四川99.0%min	79000	81500	-3.07%
	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	79000	81500	-3.07%
	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	79000	81500	-3.07%
	己二酸	华东(元/吨)	6600	6700	-1.49%	甲基环硅氧烷	DMC华东(元/吨)	11000	11000	0.00%
	环氧丙烷	华东(元/吨)	8040	7790	3.21%	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)	5750	5850	-1.71%
	DMF	华东(元/吨)	4025	3975	1.26%	季戊四醇	优级华东(元/吨)	12000	12000	0.00%
	丁酮	华东(元/吨)	6400	6400	0.00%	甲醛	华东(元/吨)	1150	1150	0.00%
	双酚A	华东(元/吨)	7275	7400	-1.69%	PA6	华东1013B(元/吨)	9100	9100	0.00%
	煤焦油	江苏工厂(元/吨)	3080	3350	-8.06%	PA66	华东1300S(元/吨)	15000	15000	0.00%
	煤焦油	山西工厂(元/吨)	3029	3040	-0.36%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司(元/吨)	1395	1345	3.72%
	炭黑	江西黑豹N330(元/吨)	5400	5700	-5.26%	环己酮	华东(元/吨)	6550	6700	-2.24%
	化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒)(元/吨)	1580	1550	1.94%	氯化铵(农湿)	石家庄联碱(元/吨)	260	260
尿素		江苏恒盛(小颗粒)(元/吨)	1550	1540	0.65%	硝酸	安徽金禾98%	1550	1550	0.00%
尿素		浙江巨化(小颗粒)(元/吨)	1600	1560	2.56%	硫磺	CFR中国合同价(美元/吨)	265	260	1.92%
尿素		河南心连心(小颗粒)(元/吨)	1640	1620	1.23%	硫磺	CFR中国现货价(美元/吨)	265	260	1.92%
尿素		四川美丰(小颗粒)(元/吨)	1700	1670	1.80%	硫磺	高桥石化出厂价格(元/吨)	2970	2840	4.58%
尿素		川化集团(小颗粒)(元/吨)	1700	1670	1.80%	硫酸	浙江嘉化98%(元/吨)	820	650	26.15%



尿素	云天化集团(小颗粒)(元/吨)	1750	1740	0.57%	硫酸	浙江嘉化 105%(元/吨)	850	740	14.86%
尿素	云南云维(小颗粒)(元/吨)	1690	1690	0.00%	硫酸	苏州精细化 98%(元/吨)	930	850	9.41%
磷酸一铵	四川金河粉状 55%(元/吨)	3450	3375	2.22%	硫酸	苏州精细化 105%(元/吨)	1030	950	8.42%
磷酸一铵	合肥四方(55%粉)(元/吨)	3400	3400	0.00%	尿素	波罗的海(小粒散装)(美元/吨)	375	385	-2.60%
磷酸一铵	西南工厂粉状 60%(元/吨)	3900	3850	1.30%	磷酸二铵	美国海湾(美元/吨)	691	691	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)	6650	6700	-0.75%
硫酸钾	新疆罗布泊 50%粉(元/吨)	3400	3350	1.49%	磷酸	澄星集团食品(元/吨)	6650	6700	-0.75%
草甘膦	浙江新安化工(元/吨)	27100	27300	-0.73%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价(欧元/吨)	70	70	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)	70	70	0.00%
黄磷	四川地区(元/吨)	22450	22250	0.90%	硫磺	温哥华 FOB 现货价(美元/吨)	315	315	0.00%
复合肥	江苏瑞和牌 45%[S](元/吨)	2900	2900	0.00%	(磷酸)五氧化二磷 85%	CFR 印度合同价(美元/吨)	1288	1288	0.00%
复合肥	江苏瑞和牌 45%[CL](元/吨)	2470	2440	1.23%	五氧化二磷折纯	CFR 印度合同价(美元/吨)	2111.475	2111.47541	0.00%
合成氨	河北新化(元/吨)	2530	2340	8.12%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级 95%(元/吨)	7100	7100	0.00%
合成氨	宁夏中宁兴尔泰(元/吨)	2600	2550	1.96%	纯吡啶	华东地区(元/吨)	19700	20700	-4.83%
合成氨	江苏工厂(元/吨)	2540	2430	4.53%	硝酸铵(工业)	华北地区(元/吨)	1650	1700	-2.94%
三聚氰胺	中原大化(出厂)(元/吨)	5400	5400	0.00%					
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	14750	1.36%
PP	余姚市场 J340/扬子(元/吨)	7350	7350	0.00%	丁苯橡胶	山东 1502	11000	10717	2.64%
LDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	1049	1049	0.00%	丁苯橡胶	华东 1502	11025	10725	2.80%
LLDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	849	849	0.00%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500(元/吨)	10500	10400	0.96%
HDPE	注塑/CFR 东南亚(美元/吨)	869	869	0.00%	顺丁橡胶	山东(元/吨)	10500	10250	2.44%
LDPE	余姚市场 100AC(元/吨)	9400	9400	0.00%	顺丁橡胶	华东(元/吨)	10600	10350	2.42%
LLDPE	余姚市场 7042/吉化(元/吨)	7480	7550	-0.93%	丁基橡胶	进口 301(元/吨)	20750	20750	0.00%

塑料产品和氟化



	HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	7450	7520	-0.93%	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	13200	-1.52%
	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)	650	650	0.00%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	1825	1795	1.67%
	PVC	华东电石法 (元/吨)	4490	4525	-0.77%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	1810	1890	-4.23%
	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	4902	5005	-2.06%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	4700	4700	0.00%
	PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1000	1015	-1.48%	R22	华东地区 (元/吨)	16000	16000	0.00%
	PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1085	1115	-2.69%	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)	8825	8975	-1.67%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	7900	7900	0.00%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	7314	7291	0.32%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3425	3481	-1.61%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	8235	8265	-0.36%	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)	8325	8150	2.15%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	6320	6340	-0.32%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	8075	8050	0.31%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	6600	6550	0.76%
	PTA	华东 (元/吨)	4640	4570	1.53%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	6850	6750	1.48%
	MEG	华东 (元/吨)	4011	4053	-1.04%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	11300	11300	0.00%
	PET 切片	华东 (元/吨)	5630	5610	0.36%	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)	14806	14859	-0.36%	锦纶切片	华东 (元/吨)	9200	8963	2.64%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	12950	13050	-0.77%	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)	826	826	0.00%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	13885	13885	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	3525	3500	0.71%
	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14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)	3860	57.55%	1	草铵膦上海提货价(万元/吨)	4.45	-86.09%
2	丁二烯:CFR中国(美元/吨)	790	42.34%	2	液氯华东地区(元/吨)	232	-82.25%
3	R22华东地区(元/吨)	27000	42.11%	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)	8390	29.08%	4	BDO华东散水(元/吨)	7400	-75.74%
5	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	4.586	27.50%	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)	3425	22.32%	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	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	85210	-68.62%
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)	4160	10.34%	9	二氯甲烷:江苏(元/吨)	1935	-68.02%
10	蛋氨酸(元/吨)	21600	10.20%	10	甘氨酸山东地区(元/吨)	11300	-67.01%
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)	216	-63.39%
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	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	14650	6.61%	14	环己酮:国内(元/吨)	6500	-57.24%
15	涤纶短纤:1.4D*38mm(元/吨)	7450	6.43%	15	氯乙烯VCM:CFR东南亚(美元/吨)	518	-57.12%
16	柴油(含硫0.5%):FOB新加坡(美元/桶)	94.71	4.47%	16	氨纶40D(元/吨)	27000	-55.74%
17	二甲苯(溶剂级):FOB韩国(美元/吨)	661	1.69%	17	双酚A:国内(元/吨)	7200	-55.28%
					金属硅3303#:云南,福建(元/吨)	10440	-52.33%
					聚氯乙烯PVC:CFR东南亚(美元/吨)	649	-51.53%
					甲基环硅氧烷 DMC华东(元/吨)	13000	-49.61%
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)	232	-82.04%
3	萤石粉华东地区(元/吨)	3425	26.85%	3	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	85210	-81.58%
4	冰晶石(电解铝用辅料)(元/吨)	8390	11.87%	4	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	300	-80.00%
5	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	14650	11.21%	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)	216	-63.39%
					吡虫啉山东地区(万元/吨)	6.6	-56.58%
					醋酸酐华东地区(万元/吨)	3620	-56.39%
					双酚A:国内(元/吨)	7200	-52.94%
					合成氨:河北地区(元/吨)	2333	-52.72%
					轻质纯碱:全国(元/吨)	1396	-51.63%
					丁二烯:CFR东南亚(美元/吨)	700	-51.39%
					重质纯碱:全国(元/吨)	1450	-50.85%
					焦炭:山东地区(元/吨)	1485	-50.66%
					氯乙烯VCM:CFR东南亚(美元/吨)	518	-50.24%
					2-氯-5-氯甲基吡啶华东地区(万元/吨)	5.5	-50.00%
					WTI原油(美元/桶)	58.69	-49.78%
					二氯甲烷:江苏(元/吨)	1935	-49.74%

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、25万吨/年!中石化,投产

11月12日,中国石化新材料产业战略布局迎来新的里程碑——由中国石化旗下上海石化与湖南石化合资的上海金山巴陵新材料公司25万吨/年热塑性弹性体项目建成投产,一次开车成功,标志着中国石化在环保新材料领域供给能力迈上新台阶,为长三角地区产业升级与民生消费注入新动能。该项目采用中国石化自主知识产权的成套技术,建设年产25万吨热塑性弹性体生产装置,产品包括14万吨/年SBS(苯乙烯-丁二烯-苯乙烯嵌段共聚物)、5万吨/年SEBS(氢化苯乙烯-丁二烯-苯乙烯嵌段共聚物)和6万吨/年SIS(苯乙烯-异戊二烯-苯乙烯嵌段共聚物)等SBC(苯乙烯类热塑性弹性体)。项目列入上海市重大产业项目,2023年4月土建工程开工,2025年6月中交,2025年10月投料开车一次成功。

### 2、布局上游矿产,万华化学,成立新公司!

11月6日,据路透社报道,分析人士透露,中国石油计划永久关闭19套炼化装置,这是北京遏制产能过剩、提升盈利能力计划的一部分。据上周参加中国石油财报电话会议的分析人士称,该公司将关闭一套未能达到安全标准的炼化装置,并逐步淘汰另外18套运行超过20年的装置。

### 3、中国石油计划淘汰19套炼化装置,缓解行业产能过剩!

11月4日,赢创公布最新业绩,在高度不确定和需求疲软的环境下,2025年第三季度销售额为33.9亿欧元,同比下降12%;调整后EBITDA为4.48亿欧元,同比下降了22%;调整后息税前利润(EBIT)为1.97亿欧元,同比下降39%;净利润亏损1.06亿欧元(约合人民币8.7亿元),由盈转亏。此前公布的2025年上半年净利润达3.53亿欧元,同比增长134%。



## 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