



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

高频高速材料关注度快速提升，AI 行业后续催化或不断

本周化工市场综述

本周市场强势向上，其中申万化工指数上涨 4.23%，跑赢沪深 300 指数 2.28%。标的方面，受益于 M9 材料的催化，AI 材料标的表现强势，除此之外，锂电材料、航天航空材料表现也不错。估值方面，本周板块估值有所上行，其中当前 PB 历史分位数为 39%。基础化工行业边际变化，一是万华化学绿电产业园二期年产 20 万吨磷酸铁锂项目环境影响报告书征求意见稿公示，二是联泓新科 4000 吨 VC 投产，三是国务院国资委党委书记、主任张玉卓称，明年中央企业要大力推进战略性、专业化重组整合和高质量并购，四是为履行国有股东同业竞争承诺并整合销售资源，鲁西化工与沧州大化股份有限公司、中化国际（控股）股份有限公司全资子公司中化塑料有限公司拟共同投资设立中化聚碳酸酯销售（聊城）有限公司。政策端，国常会指出要靠前发力抓落实，确保“十五五”开好局、起好步。存储行业，本周 HBM 再涨价，观点没变，需求驱动的周期持续性及强度可能会比市场预期更长更大。AI 行业，虽然当前模型性能依然有需要完善的地方，比如：麦肯锡报告认为，当前 AI 应用呈现“广泛但肤浅”的特征，企业普及率高但规模化部署少，仅少数能实现显著盈利，再比如：Salesforce 在实际应用中遇到了多项大模型技术挑战，当给大模型超过 8 个指令时，它会开始遗漏指令，这对需要精确处理的任务来说并不理想；但我们也可以看到，若性能能进一步完善，其对生产效率将有明显提升；除此之外，往后看，行业催化不断，比如：字节豆包要上春节联欢晚会，字节跳动正在加速布局 AI 手机，三星电子拟于 2027 年首次应用处理器中搭载自研 GPU，加速端侧 AI 布局。

本周大事件

大事件一：12 月 22~23 日，国务院国资委召开中央企业负责人会议，在会上，国务院国资委党委书记、主任张玉卓称，明年中央企业要大力推进战略性、专业化重组整合和高质量并购。张玉卓明确，2026 年，中央企业接续发力新能源、新能源汽车、新材料、航空航天、低空经济、量子科技、6G 等重点领域，加大启航企业遴选培育力度。

大事件二：国常会：要靠前发力抓落实，确保“十五五”开好局、起好步。会议强调，国务院各部门要切实统一思想和行动统一到党中央对形势的科学判断和决策部署上来，全面贯彻明年经济工作的总体要求和政策取向，进一步增强责任感、紧迫感，认真对标对表，主动认领任务，结合职能逐项细化实化，加快制定具体实施方案，推动各项工作落地见效。

大事件三：三星电子拟于 2027 年首次应用处理器中搭载自研 GPU，加速端侧 AI 布局。三星电子计划在 2027 年 Exynos 2800 芯片中首次采用自研 GPU，取代现有基于 AMD RDNA 的 Xclipse 方案，以降低外部依赖并提升技术自主性。该 GPU 将从手机起步，逐步拓展至智能眼镜、机器人、车用 SoC 及 AI 专用芯片，助力构建端到端的端侧 AI 生态体系。

大事件四：字节跳动正推进与 vivo、联想、传音等硬件厂商合作，计划通过预装 AIGC 插件布局 AI 手机，以获取用户入口。其战略核心在于打造新的流量与变现路径，通过向手机厂商让利（如免除开发费、流量分成）来吸引合作，并计划先在海外市场针对中端机型投放，以规模化后与互联网巨头竞争。

大事件五：微软谷歌开启“抢芯”模式，派员工常驻韩国，拿不到三星、SK 海力士芯片就会被解雇。随着全球 AI 算力竞争白热化，HBM 等高性能内存成为关键战略资源。微软、谷歌、Meta 等巨头已将采购核心团队常驻韩国，以争夺三星和 SK 海力士有限的产能。

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.....	13
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: 12月26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 (12月22日-12月26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: 工业级碳酸锂四川 99.0%min (元/吨)	14
图表 10: 电池级碳酸锂四川 99.5%min (元/吨)	14
图表 11: PTA 华东 (元/吨)	14
图表 12: 二甲苯东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	14
图表 13: PXCFR 东南亚 (美元/吨)	14
图表 14: 液氯华东地区 (元/吨)	14
图表 15: 硫磺高桥石化出厂价格 (元/吨)	15
图表 16: 煤焦油江苏工厂 (元/吨)	15
图表 17: PP 余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	15
图表 18: 合成氨江苏工厂 (元/吨)	15
图表 19: PTA-PX	15
图表 20: 合成氨价差	15
图表 21: TDI 价差.....	16
图表 22: DAP 价差.....	16
图表 23: 聚丙烯-丙烯	16
图表 24: PET 价差.....	16
图表 25: 涤纶-PTA&MEG	16



图表 26: 聚合 MDI 价差	16
图表 27: 纯碱价差	17
图表 28: FDY 价差.....	17
图表 29: 本周 (12 月 22 日-12 月 26 日) 主要化工产品价格变动	17
图表 30: 12 月 26 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 61.83 美元/桶，环比上涨 1.94 美元/桶，或 3.24%，波动范围为 60.64-62.38 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 57.87 美元/桶，环比上涨 1.73 美元/桶，或 3.08%，波动范围为 56.74-58.38 美元/桶。

本周基础化工板块跑赢指数（2.28%），石化板块跑赢指数（1.23%）。

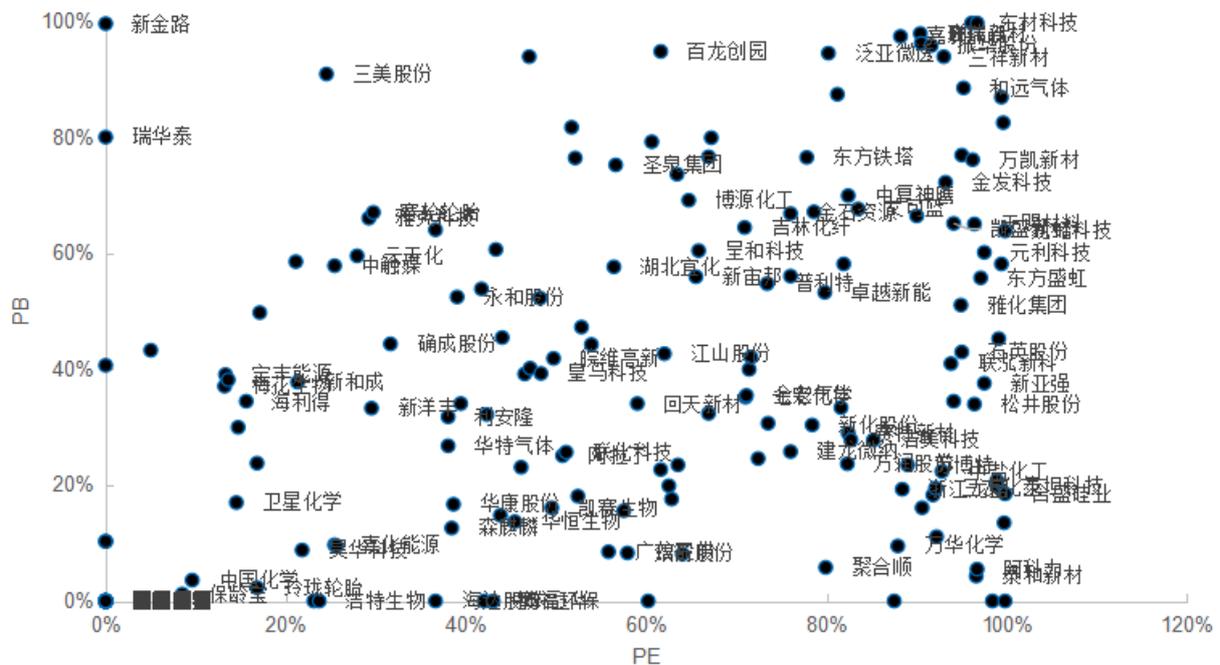
本周沪深 300 指数上涨 1.95%，SW 化工指数上涨 4.23%。涨幅最大的三个子行业分别为膜材料（12.06%）、合成树脂（11.25%）、氟化工（10.46%）；无子行业下跌。

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	1.88%	3963.68	3890.45	73.23
深证成指	3.53%	13603.89	13140.21	463.68
沪深300	1.95%	4657.24	4568.18	89.06
中证500	4.03%	7458.84	7169.55	289.29
基础化工	4.23%	4384.22	4206.20	178.02
石油石化	3.18%	2489.28	2412.65	76.63
本周涨幅前五子版块	周涨跌幅	月涨跌幅		
膜材料	12.06%	17.71%		
合成树脂	11.25%	15.06%		
氟化工	10.46%	12.11%		
涤纶	7.25%	10.68%		
磷肥及磷化工	6.31%	8.51%		

来源：Wind、国金证券研究所（本周无板块下跌）

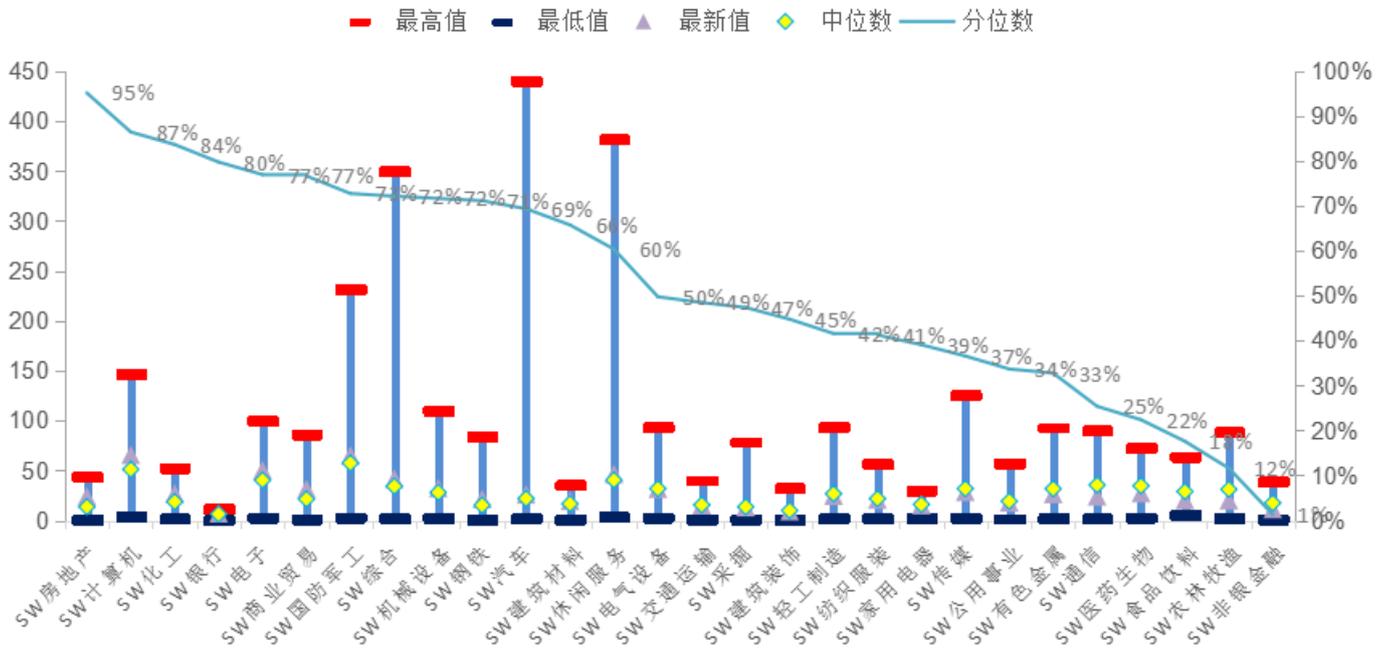
图表2：12月26日化工标的PE-PB分位数



来源：Wind、国金证券研究所（PE和PB均为动态）

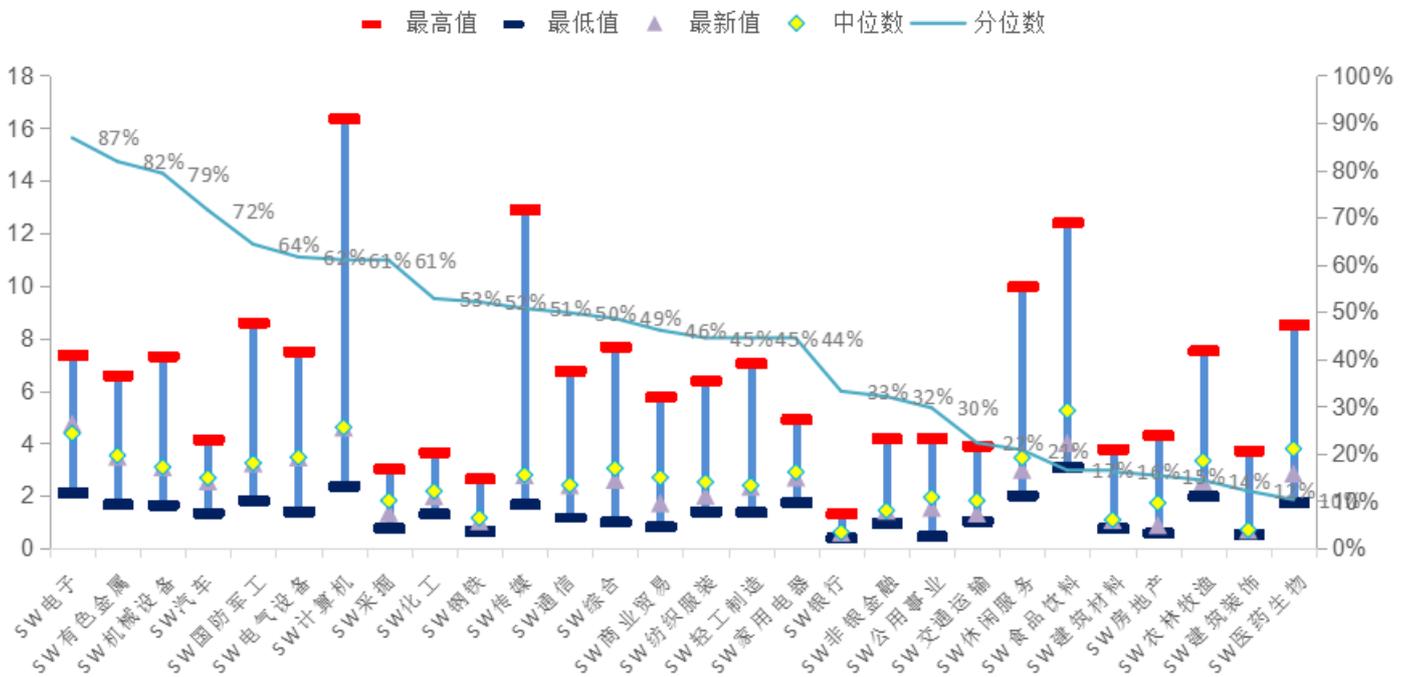


图表3: A股全行业PE估值分布情况(按各行业估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PE为动态)

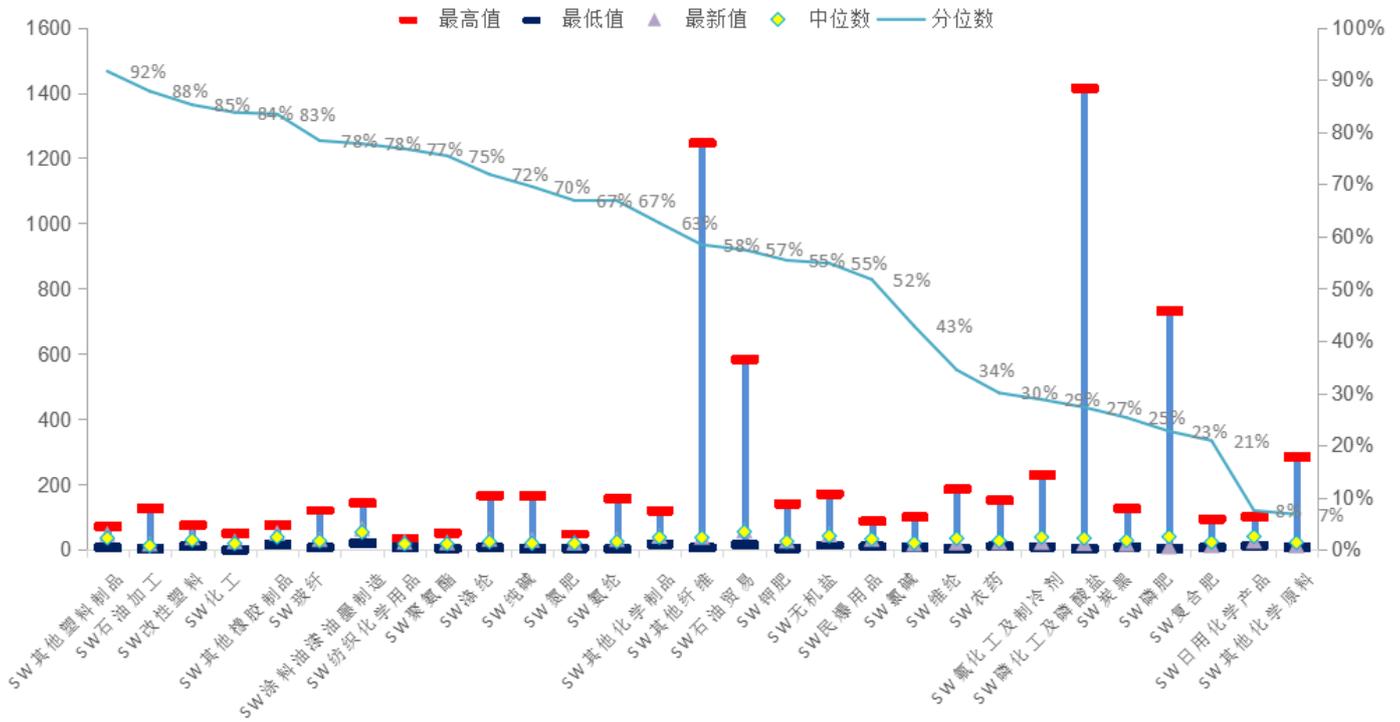
图表4: A股全行业PB分位数分布情况(按各行业PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PB为动态)

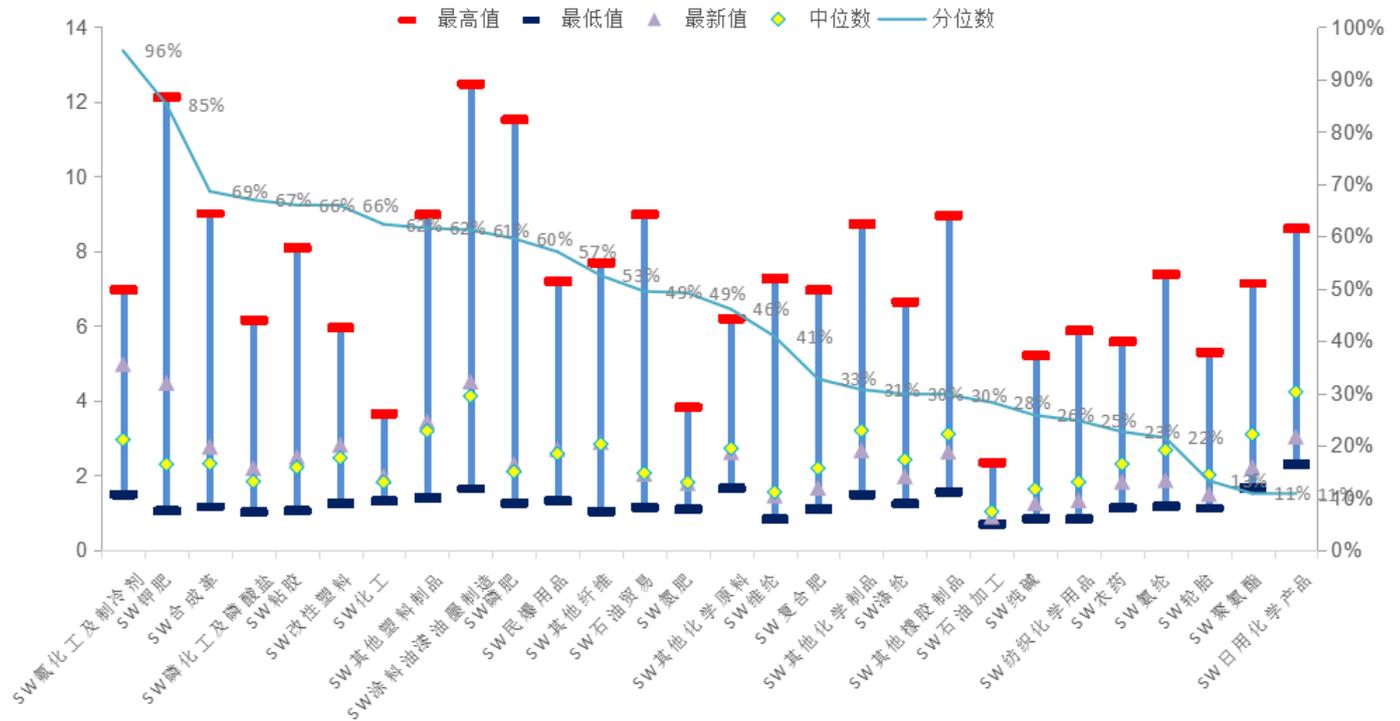


图表5: 化工细分子版块PE估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



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)	4470	88.42%	
磷酸一铵 (55%粉状) 四川地区市场价	3750	74.58%	
钛白粉 (铜陵安纳达ATA-125)	15900	66.98%	
甲基麦芽酚	102000	46.67%	
钛白粉 (金红石型R248)	13200	24.63%	
纯MDI (华东地区主流)	18200	22.80%	
尿素 (江苏恒盛, 小颗粒)	1690	22.48%	
甲醇 (华东)	2158	21.13%	
合成氨 (河北新化)	2430	21.08%	
粘胶短纤 (1.5D*38mm, 华东)	12800	19.96%	
天然橡胶 (上海市场)	15550	19.50%	
PA66 (华南1300s)	22000	19.35%	
磷酸铁锂电液	35500	17.56%	
乙基麦芽酚	77000	16.26%	
聚合MDI (烟台万华, 华东)	14600	15.30%	
环氧丙烷 (华东)	8250	15.03%	
维生素D3	125000	14.87%	
液氯 (华东地区)	102	13.13%	
醋酸	2469	9.92%	
草甘膦 (浙江新安化工)	24400	8.92%	
维生素E	51000	7.52%	
重质纯碱 (华东地区)	1282	5.91%	
有机硅DMC (华东市场价)	13700	5.89%	
分散染料: 分散黑ECT300%	17000	3.45%	
金属硅 (云南地区421)	9900	2.65%	
三氯蔗糖	105000	1.32%	
维生素A	59000	0.07%	
安赛蜜	33000	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 62%, 环比降低 2.2%, 同比降低 0.2%; 半钢胎开工率为 72.1%, 环比提高 0.7%, 同比降低 7%。

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: 本周橡胶价格上涨为主。天然橡胶下周海南产区预计全部停割, 国内胶水供应显著下滑。而泰国南部及印尼、越南产区雨水天气较多, 产区割胶进度受阻, 原料供应不及预期水平, 胶水采购价格或将走高, 成本端支撑转好。丁苯橡胶方面, 乳聚丁苯橡胶李长荣 5 万吨/年装置下周处于停车检修状态, 除此之外, 其余厂家装置预计运行平稳。溶聚丁苯橡胶预计下周厂家装置均平稳运行, 整体市场供应充足。顺丁橡胶下周受部分新投产装置逐渐提负运行, 叠加本月国营工厂排产情况, 场内供应有增加预期。具体来看, 下周燕山石化稀土装置、茂名石化、独山子石化处于停车检修状态, 其余企业均运行稳定, 预计下周顺丁橡胶周产量增加 250 吨, 开工率为 84-85%。

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。虽然欧盟反倾销初裁取消暂不征税, 但终裁提前到 26 年 6 月 18 日发布。海外产能的稀缺性仍然存在, 若后续供需紧张仍能实现涨价, 且头部胎企可通过海外产能持续提升市占率。

■ 浙江龙盛: 成本表现稳固, 染料市场盘整为主

本周分散染料市场暂稳运行, 分散黑 ECT300%市场均价在 17 元/公斤, 较上周同期均价持平。活性染料市场价格稳定, 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, 染料中间体市场震荡运行, 成本端支撑力度不减。各企业开工负荷持稳,



供应端支撑仍存。纺织市场淡季深入，终端行业订单量下达稀少，染厂开工偏弱运行，购买染料数量有限，需求面表现疲软。市场交投氛围冷清，染料市场价格保持稳定。下游来看，本周江浙地区综合开机率为 61.47%，较上周下跌 0.77%；绍兴地区印染企业平均开机率为 61.25%，较上周下跌 0.75%；盛泽地区印染样本开机率为 61.45%，较上周下跌 0.79%。染厂整体行情偏弱震荡，订单连续性欠佳。订单多依靠老客户及品牌订单，场内订单量略显不足。部分染厂计划提前放假，预计元旦后开工负荷下降明显。

■ 胜华新材：供应增多下，工业级碳酸二甲酯价格走势向下

本周碳酸二甲酯市场价格偏弱运行，市场指导价格为 3965 元/吨，较上周价格同期价格下跌 130 元/吨，跌幅 3.17%。供应方面，本周维尔斯、山东飞扬、湖南中创、中科惠安、重庆东能、东营顺新、云化绿装置停车、华鲁恒升减负运行。综合来看，本周装置开工率仍处于高位。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，且采购低价货源为主。在核心下游领域，非光气法聚碳酸酯没有亮眼的行为，近期工业级碳酸二甲酯产量高位呈现，主力下游拿货谨慎，对货源支撑性偏弱。

■ 钛白粉：钛白粉成本高压催生涨价函，需求疲软致涨势难行

景气度跟踪：钛白粉行业景气度底部企稳。

截至本周，硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 12500-14000 元/吨，市场均价为 13340 元/吨，环比上涨 0.1%。在硫酸等原料成本持续飙升的倒逼下，龙头企业率先发布涨价函，随后部分企业陆续跟进，意在传导成本压力。然而，由于市场供应充足、需求持续疲软，下游对涨价接受度普遍偏低，导致实际成交价格并未出现明显上涨。尽管出口市场呈现回暖迹象——最新数据统计 11 月出口同比、环比均呈现增长，且印度反倾销政策终止有望进一步刺激外需——但内需的极度疲软以及企业间的激烈竞争，严重制约了涨价的实际落地。成本高企与需求不振的双重压力下，市场观望情绪加浓，企业操作更趋谨慎。

■ 新和成：VA 价格行情暂时偏稳定运行，VE 行情稳中略偏弱运行

本周维生素景气度下行趋缓。

本周维生素 A 市场需求疲软，价格行情暂时偏稳定运行。主流厂家暂无新报价，主发前期合同订单，出货表现一般。贸易渠道需求疲软，询盘较少，价格行情暂时偏稳定运行，一线品牌货源主流接单价报价在 58-60 元/公斤，个别低位价格在 57 元/公斤，但此低价货源难寻。

本周维生素 E 市场需求不佳，行情稳中略偏弱运行。12 月 25 日，据市场消息反馈，帝斯曼-芬美意饲料级维生素 E 国内最新报价 68 元/公斤。本周贸易渠道需求不佳，出货不畅，部分实单价格略有松动，主流报价在 52-53 元/公斤居多，此价格多为零售或散单成交为主，主流成交价在 50.5-51 元/公斤附近，个别低位价格在 50 元/公斤附近，目前此低价货源难寻。

■ 神马股份：低下游按需跟进，PA66 市场坚挺运行

PA66 周度市场均价为 14841.75 元/吨，较上周市场均价上涨 0.16%。本周国内己二酸市场价格小幅上涨，己二胺价格震荡整理，成本面压力不减；本周聚合厂家产能利用率有所下调，但市场供应依旧充裕，供应端延续挺价情绪，低价货源鲜闻，然下游接货能力有限，商家多谨慎观望，市场按需跟进，PA66 市场价格坚挺运行。

■ 聚氨酯：聚合 MDI 小幅下跌；纯 MDI 市场调整下调；TDI 弱势下调

本周（2025.12.19-2025.12.25）国内聚合 MDI 市场小幅下滑。截止 2025 年 12 月 25 日，国内聚合 MDI 市场均价 14400 元/吨，较上周同期价格下跌 2.37%。



本周（2025.12.19-2025.12.25）国内纯 MDI 市场继续下跌，当前国内纯 MDI 市场均价为 18200 元/吨，价格较上周同期价格下跌 4.21%。

本周（2025.12.19-2025.12.25）国内 TDI 市场弱势下滑。截止 2025 年 12 月 25 日国内 TDI 市场均价为 14431 元/吨，较上周下调 1.45%。

■ 聚合 MDI：需求疲态难振，聚合 MDI 价格小幅下滑

① 市场综述：本周（2025.12.19-2025.12.25）国内聚合 MDI 市场小幅下滑。截止 2025 年 12 月 25 日，国内聚合 MDI 市场均价 14400 元/吨，较上周同期价格下跌 2.37%。上海工厂周价格持稳，供应量打折，场内利好消息不多，但是主力大厂检修较多，业者仍谨慎操作，经销商暂无出货压力下，对外报盘仍挂高位。然下游工厂订单消化缓慢，叠加前期对原料多已备货，当前对高价原料采购积极性较弱，场内询盘买气冷清，实盘成交仍以零星小单为主，需求的拖拽下，市场高价成交困难，部分客户积极出货心态下，不乏个别让利出货预期，市场实际成交重心小幅下探。当前 PM200 商谈价 14600-14700 元/吨左右，上海货商谈价 14400-14500 元/吨左右，进口货 13900-14200 元/吨左右，具体可谈（含税桶装自价）。

② 后市预测：临近月底，供方新月挂结将陆续公布，工厂仍在检修中，短线区域现货仍有填充，叠加下游采购情绪难有改善，仍逢低刚需采购为主，场内实际成交稀少，供需面博弈下，市场价格仍存偏弱下探空间，预计下周聚合 MDI 市场或维持窄幅震荡，价格波动 100-200 元/吨。

■ 纯 MDI：需求跟进不佳，纯 MDI 市场继续下跌

① 市场综述：本周（2025.12.19-2025.12.25）国内纯 MDI 市场继续下跌，当前国内纯 MDI 市场均价为 18200 元/吨，价格较上周同期价格下跌 4.21%。国内货源供应正常，市场维持刚需采购。厂家节前出货心态积极，但下游对后市看空情绪下，入市采购情绪缓慢，且外盘维持低位探底，下游恐跌避险情绪浓郁，入市偏谨慎，采购未见起色。持货商多观望月底挂结价指导。当前上海货源报盘集中 18000-18300 元/吨，国产货源报盘集中 18500-18600 元/吨左右。（含税桶装自提价）。

② 后市预测：纯 MDI 市场小幅走低，等待月底结算。供方消息面较为安静，节前备货需求少量跟进，整体需求的消耗能力呈下滑趋势，利空氛围围绕下，部分获利盘出货情绪尚存。预计下周纯 MDI 市场弱势下滑，终端需求逐步缩减，市场交投有限，价格波动 100-300 元/吨。

■ TDI：下游买盘情绪较差，TDI 市场价格弱势走低

① 市场综述：本周（2025.12.19-2025.12.25）国内 TDI 市场弱势下滑。截止 2025 年 12 月 25 日国内 TDI 市场均价为 14431 元/吨，较上周下调 1.45%。北方某工厂下旬无计划供应，场内现货填充缓慢，供方维持挺价心态，经销商低出意愿较为谨慎。但淡季行情尚未结束，需求端疲态尽显，以及随着原料行情转弱，下游工厂对当前高价抵触情绪明显，现阶段观望情绪较为浓厚，场内仅少量刚需订单维系；虽然周中上海某工厂释放零供应消息，却难敌买气低迷，市场挺价声渐弱，实盘成交稀少下，部分客户出货心态增加，市场低价报盘逐渐显现，主流成交重心走低。截至 2025 年 12 月 25 日：目前 TDI 国产含税执行 14200-14400 元/吨左右，上海货源含税执行 14500-14600 元/吨附近。

② 后市预测：元旦临近，下游仍“随用随采”，补仓意愿低迷，市场交投寡淡，需求端拖累下，价格重心仍有小幅下移风险。不过上海 C 厂检修延续，部分工厂月底前无量供应，场内现货补给缓慢；且月度结算在即，高结预期抬头，经销商亏损压力凸显，对外低出较为谨慎，因而此轮下跌幅度预计有限。预计下周 TDI 市场偏弱运行，价格波动 100-300 元/吨。后续需盯紧工厂政策及需求实质跟进

■ 纯碱：碱厂新单签订不佳，纯碱现货价格弱势下滑

本周（2025.12.19-2025.12.25）国内纯碱现货市场价格走势下行。截止到目前，当前轻质纯碱市场均价为 1161 元/吨，较上周四价格下跌 0.94%；重质纯碱市场均价为 1282 元/吨，较上周四价格下跌 0.39%。供应方面：中国国内纯碱有效产能共计 4135 万吨，新增产能方面暂未有明显放量；需求端来看，轻碱下游维持刚需采购跟进为主，重碱下游刚需用量减少，周内东莞地区平板玻璃一条 900 吨/日产线冷修。成本利润：本周国内纯碱行业成本价格继续下滑，纯碱厂家的综合成本约在 1254 元/吨，较上周环比下降 1.65%；纯碱行业



亏损状态持续，平均亏损约在 82 元/吨。综合来看，本周纯碱市场价格继续下跌，行业内整体交投气氛清淡，碱厂多按订单执行发货为主，新单签订情况不佳，业者多对后市仍存一定看空心态。

农药：菊酯类农药市场行情维稳；烯草酮价格维稳；草甘膦市场延续弱势

中农立华原药显示截止 2025 年 12 月 21 日，菊酯类产品受中间体及原材料成本上涨，货源紧张态势延续，市场关注度持续提升（12 月 24 日市场监测显示其价格呈上涨趋势）。高效氯氟氰菊酯原药市场报价 11.5 万元/吨；联苯菊酯原药供货紧张，报价 13.3 万元/吨；高效氯氟氰菊酯母药报价 3.75 万元/吨；氯氟菊酯原药市场供货稳定，报价 7.6 万元/吨。烯草酮原药产能恢复进程持续，价格持续回调，报价 8.5 万元/吨。草甘膦原药外贸补单为主，内贸观望情绪较重，价格微调，95%含量报价 2.5 万元/吨，97%含量报价 2.55 万元/吨。

聚酯类农药

①本周（2025.12.19-2025.12.25）成本面支撑偏强，高效氯氟氰菊酯价格坚挺。截止到本周四，96%高效氯氟氰菊酯部分工厂报价 11.5 万元/吨，市场成交参考至 11.5 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，部分工厂排单交付前期订单，可正常供应下游需求；需求方面：下游需求偏淡，采购商按需采购为主，整体新单成交不温不火；成本方面：上游中间体功夫酸价格上调，成本端起偏强的支撑作用。后市预测：据市场反馈，原料供应偏紧，下游需求欠佳，市场库存偏低，供应面延续偏紧，预计下周高效氯氟氰菊酯价格或将延续平稳为主。

联苯菊酯

①本周（2025.12.19-2025.12.25）联苯菊酯行情平稳，价格维持稳定。截止到本周四，98%联苯菊酯主流工厂报价 13.3 万元/吨，市场成交参考至 13.3 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：部分工厂开工不满，有前期订单交付，市场供应稍显紧张；需求方面：需求端整体偏弱，下游采购商按需采购为主，市场交投气氛清淡；成本方面：上游中间体功夫酸价格上调、联苯醇价格盘整，成本端支撑偏强。后市预测：从市场反馈看，上游成本面支撑较为坚挺，供应面整体表现偏紧，下游需求表现欠佳，采购商刚需采购为主，预计下周联苯菊酯市场价格或将维持稳定。

氯氟菊酯

①本周（2025.12.19-2025.12.25）氯氟菊酯市场行情平稳，价格盘整。截止到本周四，氯氟菊酯主流生产厂家报价 7.6 万元/吨，成交参考至 7.4-7.6 万元/吨，较上周四价格稳定。从市场反馈来看，主要有以下几点值得关注：供应方面：氯氟菊酯个别工厂正常开工，厂家排单生产，接单空间有限；需求方面：市场行情维稳，市场整体交投氛围平稳；成本方面：上游原料贵亭酸甲酯价格弱势盘整，成本端支撑偏稳。后市预测：综合看，厂家开工情况延续前期，供应面波动不大，需求面依旧平稳为主，预计下周氯氟菊酯市场价格仍将盘整为主。

■ 烯草酮

①本周（2025.12.19-2025.12.25）下游按需采买，烯草酮价格盘整。截止到本周四，烯草酮多数企业折百报价 9-10 万元/吨，市场主流成交参考价 9 万元/吨，较上周四价格稳定。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裕，可满足下游需求；需求方面：近期烯草酮需求端表现一般，下游多按需采买为主，市场新单交投有限。后市预测：预计下周烯草酮市场价格或将弱稳盘整，市场成交参考价或维持在 9 万元/吨。

■ 草甘膦



①本周(2025.12.19-2025.12.25)草甘膦市场利好不足,价格持续走软。95%草甘膦原粉市场均价为24301元/吨,较上周四价格下跌600元/吨,跌幅2.41%。截止2025年12月25日,草甘膦供应商多谨慎报价,95%原粉主流成交参考2.42-2.45万元/吨,港口FOB 3510-3530美元/吨;97%原粉主流成交参考2.5万元/吨左右,港口FOB 3570-3590美元/吨。制剂市场价格参考如下: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11500元/千升,港口FOB 1500-1520美元/千升;200升装62%草甘膦水剂上海港提货价14000元/吨,港口FOB 1840-1860美元/吨,75.7%草甘膦颗粒剂上海港提货价20800元/吨,实单商议。从市场看,有如下几个方面:第一,从供应端看,华东、华中部分企业装置检修,其余企业大多正常开工,市场供应充足。第二,从需求端看,草甘膦需求端持续低迷,市场买气不佳,国内制剂商、贸易商多持币观望,采购谨慎,海外需求依旧疲软,新单成交寥寥。第三,从成本端看,上游原料液氯、甲醇、黄磷价格下跌,甘氨酸价格盘整,草甘膦生产成本较上周减少。后市预测:预计下周草甘膦价格或将延续跌势。从市场看,有如下几个方面:第一,需求端表现疲软,下游客户持币观望,下单迟缓,订单少量,部分贸易商手中低价货源仍在场内流通,在买涨不买跌的心态下,供应端降价吸单效果有限,预计短期内需求端仍将表现疲软,难有好转。第二,目前草甘膦企业大多开工良好,短期内暂未听闻新增检修计划,行业库存持续走高,市场供应充裕。

■ 三氯蔗糖:三氯蔗糖探涨受阻 需求端持续拖累

- ① 市场综述:本周三氯蔗糖市场稳中震荡整理,厂商报价上涨后由于交投气氛不太乐观,实单有让利空间。场内主流报盘重心在9.2-9.5万元/吨整理。目前厂商方面库存并不高,不过经销商货源充裕,加之终端跟进情绪偏谨慎,整体供需格局并不乐观。不过生产企业成本压力较大,三氯蔗糖涨跌两难。
- ② 后市预测:三氯蔗糖前期在成本压力下有拉涨尝试,但效果平平,还是受到需求疲软的拖累,后市来看,需求短线乐观预期不强,节后个别停车装置计划复产,三氯蔗糖供需格局利好不足,预计价格淡稳运行,具体还需观望氯化亚砷价格变化。

■ 安赛蜜:成本及需求施压 安赛蜜困境难逃

- ① 市场综述:安赛蜜市场继续安静整理中,供应端产出平稳,整体库存处于较高水平,但厂商短期内无减产规划,另需求端延续随用随采策略,场内供需矛盾明显。不过前期硫磺价格持续大幅走高,安赛蜜成本上行,目前利润不太景气甚至亏损,继续低价竞争的意向不高,主流价格在3.2-3.3万元/吨,个别低价在3.1万元/吨。
- ② 后市预测:安赛蜜市场区间僵持,后市来看,短线市场供需格局仍旧不大乐观,推涨动力欠缺,预计近期安赛蜜市场小幅整理,价格大致有0-0.1万元/吨的波动,后期若企业协同挺价,市场存在反弹可能。

■ 麦芽酚:稳中略有松动 麦芽酚利好不足

- ① 市场综述:本周麦芽酚市场淡稳运行中,供需格局不佳仍旧是主要拖累因素,厂家及经销商库存充足,终端起色一般,下游工厂大批量备货操作不多,且存在议价情绪,目前市场甲基麦芽酚报盘价格在10-10.2万元/吨,乙基麦芽酚在7.5-7.7万元/吨,部分小单成交价格略高。
- ② 后市预测:麦芽酚供应端利好不足,加之终端需求缺乏配合,库存水平逐步升高,生产企业虽暂无进一步减产提价的计划,但为保利润也会有守价操作,避免市场出现明显回落,预计短线麦芽酚市场稳中小幅整理,价格大致有0.1-0.2万元/吨的波动。

■ 煤化工:煤炭价格继续下行趋势,甲醇情绪回暖,合成氨先涨后跌

周内产地内大部分煤矿维持正常生产节奏,多以确保长协煤发运为主,有少部分煤矿因完成本年度生产任务减产、停产,动力煤产量暂无较大提升,供应量有所收缩。近期下游企业需求端跟进利好有限,拉运情况一般,多以少量刚需采买为主,叠加港口价格持续下滑



影响，市场普遍持谨慎观望态度，场内交易氛围冷清，煤矿出口效果表现不佳，市场缺乏有力支撑，煤价走势持续低迷；

周初甲醇整体市场偏空，内蒙古、河南地区部分竞拍成交欠佳，多伴有流拍情况发生。另外周二西北地区部分烯烃装置降负运行，局部甲醇外采需求明显缩减，打击业者心态，另外冬季雨雪天气频发，场内运费价格高企，传统下游接货成本持续承压，对高价货存抵触心理，因此内地厂家多降价出货。不过周中受伊朗天然气断供消息提振，甲醇主力期盘由跌转涨，沿海现货价格随盘小涨，甲醇市场走势区域化明显；

本周北方地区先抑后稳，受下游需求弱势影响，陕晋、河北等地出货承压，价格持续下跌，周后期价格降至低位后，厂家出货好转，价格止跌回弹；华东市场受北方低价货源冲击，价格联动跟跌，场内交投情绪低迷；华中区域供需僵持，湖北局部环保管控解除，下游需求缓慢恢复，但区域内增减不一，企业出货尚可，短时报稳观望运行。

■ 化肥：本周化肥坚挺运行，钾肥依然表现坚挺。

原料硫磺价格虽从历史高位小幅回调，但磷矿石供应紧张格局未改、硫酸价格在政策调控后仍处高位，磷酸一铵工厂成本支撑依旧强劲。需求端则对一铵高价接受度有限，下游复合肥企业基于自身成品销售压力，普遍采取暂不囤货、刚需采购的策略，市场有效需求呈现偏弱格局。本周市场在“高成本、紧供应、弱需求”的三重力量拉扯下，主流工厂报价维持坚挺，实际成交一般，市场陷入僵持观望阶段；

自上周传闻磷肥市场有涨价预期，一定程度提振工厂积极看涨心态。然而，随着本周进程过半，磷酸二铵市场大体偏稳运行，多数工厂维持停报停签，重心发运；仅零星工厂报价窄幅调整，涨跌趋势并存，幅度在60-100元左右。据悉，昨日相关部门就当前博弈市场再度组织行业主流企业进行交流探讨，亟待市场趋势明朗化。另外，基于成本高位趋势，磷酸二铵工厂产销压力明显，部分工厂产线分批次生产差异化磷酸二铵；

本周氯化钾市场行情相对平稳，受高价抑制需求、供应结构不均及政策不确定性影响，市场整体心态趋于谨慎，贸易商多延续前期报价，保障现有订单为主。下游工厂多采取随用随采策略，避免库存积压风险，新单成交多以小批量、单议为主，等待市场进一步明朗。

■ 华鲁恒升：尿素行业震荡，醋酸继续修复

① 周初环保管控虽令供应收紧，但也抑制了部分工业需求，加之期货震荡下行，市场交投清淡，价格承压。直至23日午后受出口小作文炒作影响，期货盘面走强，带动现货成交量，部分工厂控制接单，价格随之窄幅上行。近两日期现市场走势有所分化：尽管期货延续强势，但现货市场跟涨乏力。随着工厂报价连续上调，下游复合肥厂及贸易商对高价货源的抵触情绪增强，新单成交活跃度逐日降温，呈现“期货强、现货稳；报价涨、成交缓”的格局。工厂凭借充足待订单维持报价，下游采购则保持谨慎，市场陷入拉锯状态；

② 本周醋酸市场继续上探。从供应端来看，全周醋酸行业库存持续处于低位，北方区域库存偏低表现更为显著，叠加月底经销商合约货源陆续售罄，同时部分1月合约货交付存在延期，现货供应紧俏格局支撑企业报盘稳步上调，西北、山东等区域厂家率先小涨并带动市场整体上行；而需求端疲软态势贯穿全周，终端采购跟进乏力，对高价现货抵触情绪明显，市场观望氛围浓厚，交投多以零星小单及执行前期订单为主，一定程度制约了价格上行节奏；

③ 辛醇市场先跌后涨。上周尾辛醇企业出货受阻，工厂为刺激下游买盘，主动让利出售，市场商谈区间下移，下游逢低刚需采购，叠加月底下游现货存一定缺口，场内询盘提升，辛醇市场低价成交活跃，工厂库存降至低位，周初辛醇工厂报盘窄幅上涨，随后华南以及华东某厂装置波动，新装置虽有少量产品产出，但市场供应仍旧偏紧，辛醇市场交投区间窄幅上移；

④ 本周国内己二酸市场呈现上行态势。供需层面，市场持续呈现“供应挺价、需求抵触”的僵持格局。供应端，工厂库存压力不大，挺市意向明确，尤其叠加主力工厂调涨指导价格，进一步强化市场谨慎心态。贸易商方面，多数恐亏惜售，报盘维持高位，部分甚至暂停报价以等待月末结算指引，市场现货流通资源不多。需求端则表现疲软，下游行业对当前价格心存抵触，接货意愿低迷，采购以执行合约订单为主，对现货高价货源压价商谈，市场“有价无市”特征显著，实单成交清淡。

⑤ 国内己内酰胺市场僵持。供应方面，周内己内酰胺装置开工总体调整不大，卖方报盘坚挺为主。需求方面，下游切片弱稳运行，聚合工厂的成本负担处于较高水平。综合来看，周内上游纯苯低位反弹后偏稳运行，成本端支撑较为稳健，尽管己内酰胺开工调整不大，



但下游聚合装置逐步减产检修，此前偏紧的市场供需关系出现松动，实际交投积极性有所减弱，己内酰胺市场价格区间整理为主。

■ 宝丰能源：焦炭市场第三提降落地，聚烯烃运行分化

周初12月22日焦炭第三轮提降全面落地，幅度为50-55元/吨，同时随着部分煤矿完成年度生产任务后停产，原料焦煤价格跌势放缓，个别优质煤种价格小幅上探，焦化行业利润空间进一步收窄，部分焦企生产积极性减弱，但局部地区环保预警解除，个别受影响限产焦企开工稍有恢复，焦化行业整体开工小幅提升，焦炭供应量稳中有增。但终端需求疲软状态未改，钢厂集中检修情况增多，对焦炭日耗降低，部分原料库存水平相对合理钢厂接货情绪不高，多维持按需采购状态，焦炭基本面支撑不足，部分市场参与者仍有看降情绪；

烯烃方面，聚乙烯市场表现稍有回升，聚丙烯比较弱势。聚乙烯成本支撑表现稍差，两油库存消耗速度较慢，期货市场由弱转强，利好信息有限，业者心态多谨慎，在周后期期货带动下稍有回升，现阶段聚乙烯市场内询盘及成交活跃度均有提升。进入需求淡季，终端开工水平仍在持续缓慢下降中，下游自身采购能力较为有限，面对周后期市场价格提升，部分业者询低价下场补货，商家积极出货，实际低价位好成交；本周国际原油价格震荡上涨，成本方面对市场的支撑力度增强。检修装置变化不多，供应端压力下。需求端的疲软表现成为制约市场上行的关键因素。下调整体采购积极性不高，多以小单、刚需采购为主，对高价货源接受度较低。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弱势下行。

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工业级碳酸锂(15.69%)、电池级碳酸锂(15.59%)、PTA(8.21%)、二甲苯(7.43%)、PX(7.26%)；价格下跌前五位为液氯(-15.38%)、硫磺(-6.33%)、煤焦油(-5.63%)、PP(-5.56%)、合成氨(-4.26%)。

本周化工产品价差上涨前五位为 PTA-PX(501.58%)、合成氨价差(62.1%)、TDI 价差(19.75%)、DAP 价差(9.8%)、聚丙烯-丙烯(8.93%)；价差下跌前五位为 PET 价差(-18.3%)、涤纶-PTA&MEG(-11.43%)、聚合MDI 价差(-5.87%)、纯碱价差(-5.54%)、FDY 价差(-3.01%)。

图表8：本周（12月22日-12月26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
工业级碳酸锂	15.69%	液氯	-15.38%
电池级碳酸锂	15.59%	硫磺	-6.33%
PTA	8.21%	煤焦油	-5.63%
二甲苯	7.43%	PP	-5.56%
PX	7.26%	合成氨	-4.26%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
PTA-PX	501.58%	PET 价差	-18.30%
合成氨价差	62.10%	涤纶-PTA&MEG	-11.43%
TDI 价差	19.75%	聚合MDI 价差	-5.87%
DAP 价差	9.80%	纯碱价差	-5.54%
聚丙烯-丙烯	8.93%	FDY 价差	-3.01%

来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表9: 工业级碳酸锂四川 99.0%min (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表10: 电池级碳酸锂四川 99.5%min (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表11: PTA 华东 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表12: 二甲苯东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)



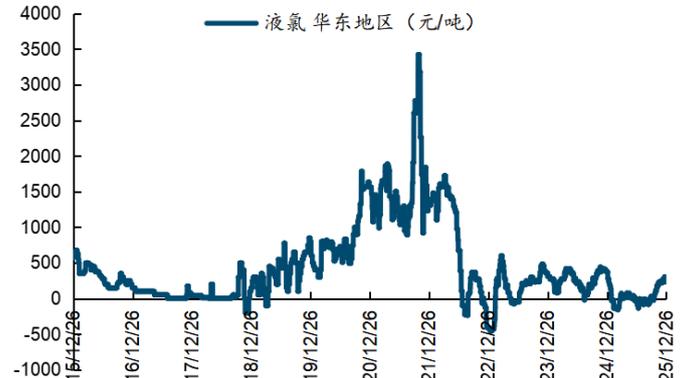
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表13: PXCFR 东南亚 (美元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

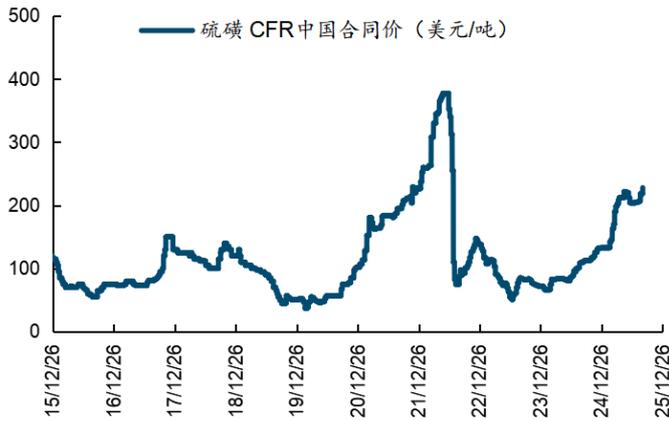
图表14: 液氯华东地区 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所



图表15: 硫磺高桥石化出厂价格 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表16: 煤焦油江苏工厂 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表17: PP余姚市场J340/扬子 (元/吨)



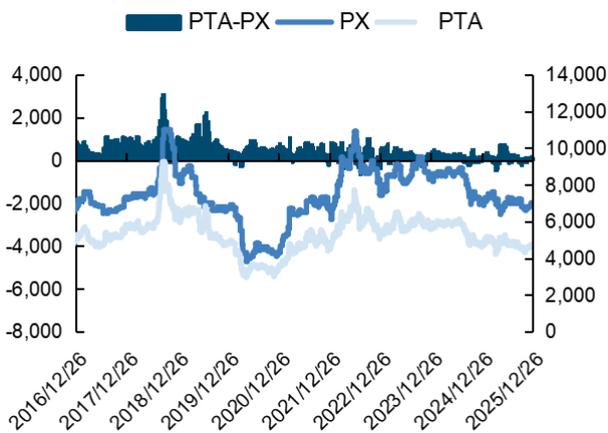
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表18: 合成氨江苏工厂 (元/吨)



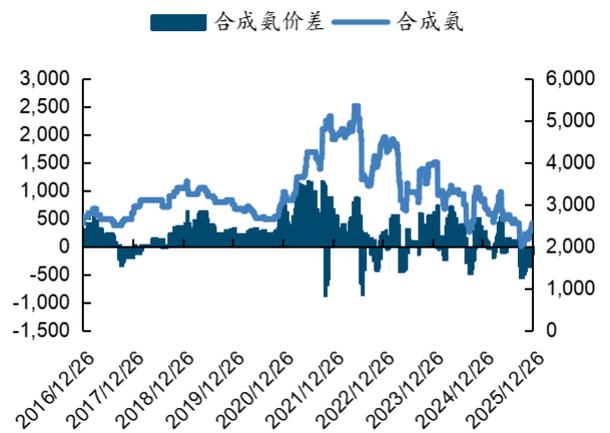
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表19: PTA-PX



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

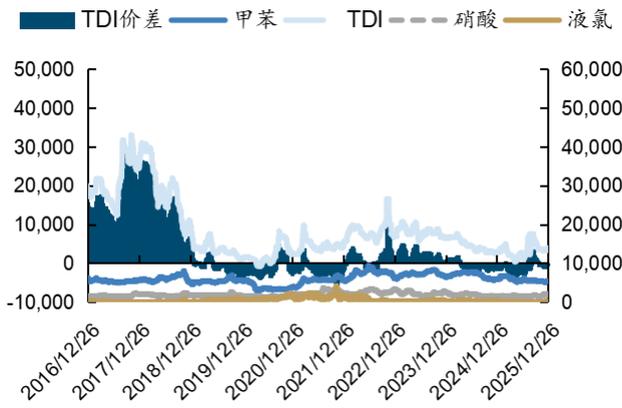
图表20: 合成氨价差



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

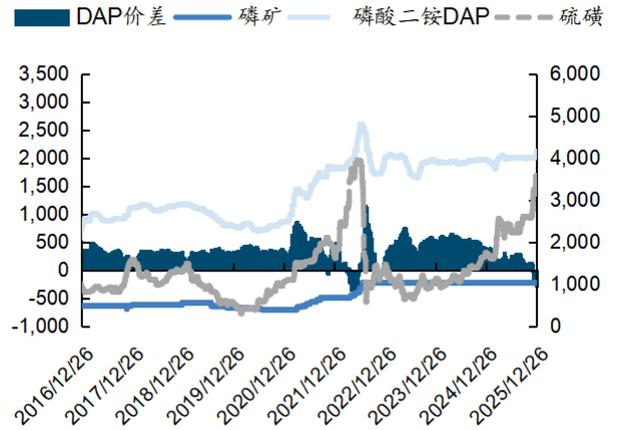


图表21: TDI 价差



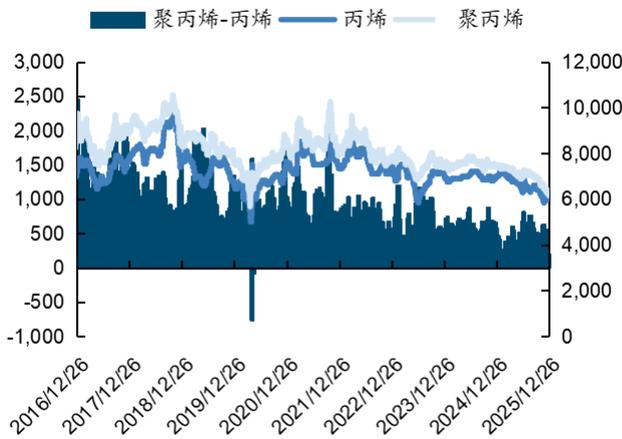
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表22: DAP 价差



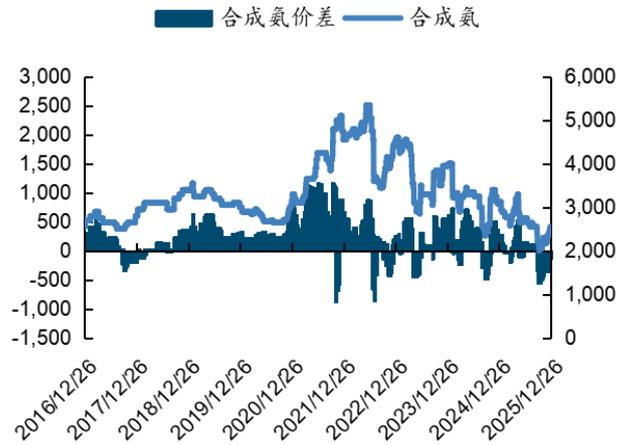
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表23: 聚丙烯-丙烯



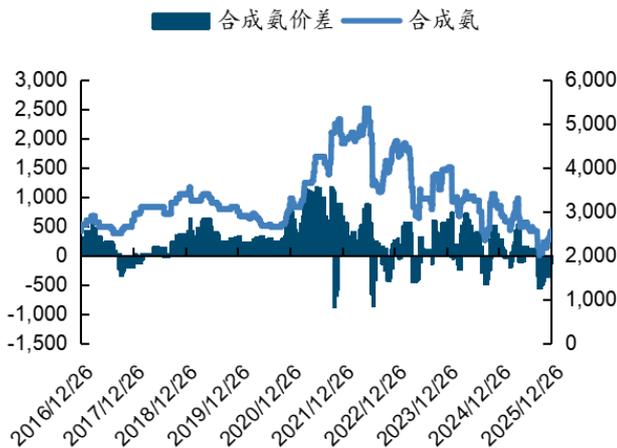
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表24: PET 价差



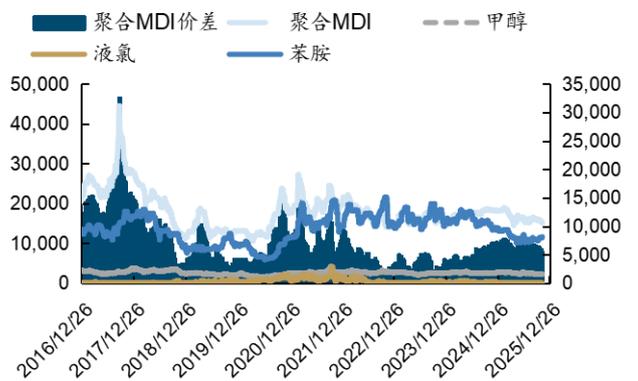
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表25: 涤纶-PTA&MEG



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

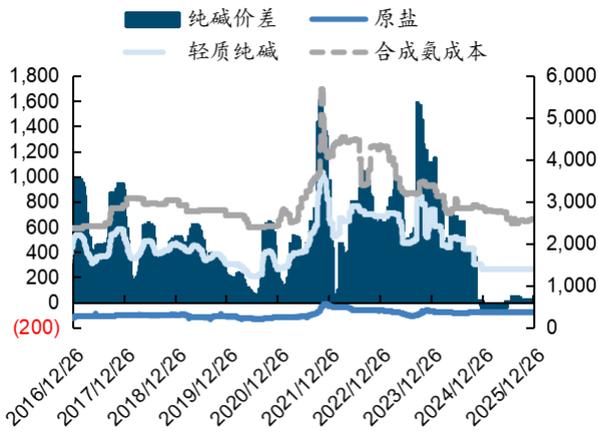
图表26: 聚合MDI 价差



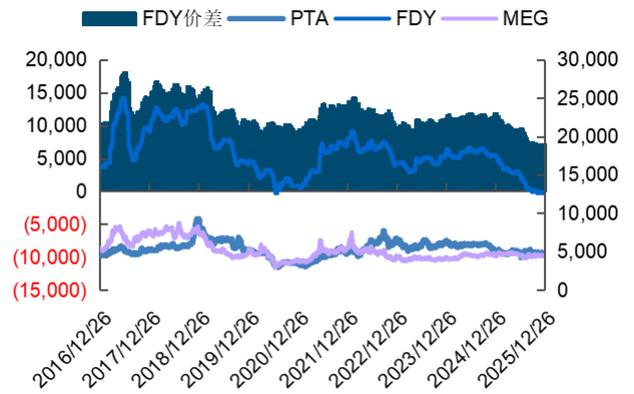
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表27: 纯碱价差



图表28: FDY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(12月22日-12月26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)	58.35	56.66	2.98%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	6120	6120	0.00%
	原油	布伦特 (美元/桶)	62.24	60.47	2.93%	纯苯	华东地区 (元/吨)	5315	5270	0.85%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	74.38	74.39	-0.01%	甲苯	华东地区 (元/吨)	5205	5140	1.26%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	80.98	79.55	1.80%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	5600	5500	1.82%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	57.48	57.12	0.63%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	6700	6485	3.32%
	燃料油	新加坡高硫180cst (美元/吨)	344.32	343.24	0.31%	纯苯	FOB韩国 (美元/吨)	662	658	0.61%
	国内柴油	上海中石化0# (元/吨)	6450	6450	0.00%	甲苯	FOB韩国 (美元/吨)	641	634	1.10%
	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)	723	673	7.43%
	燃料油	舟山(混调高硫180) (元/吨)	4880	4900	-0.41%	苯乙烯	FOB韩国 (美元/吨)	810	793	2.14%
	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)	821	802	2.37%
	乙烯	东南亚CFR (美元/吨)	725	725	0.00%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	4830	4960	-2.62%
	丙烯	FOB韩国 (美元/吨)	710	710	0.00%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	7800	7800	0.00%
丁二烯	东南亚CFR (美元/吨)	860	805	6.83%	天然气	NYMEX天然气(期货)	4.242	4.024	5.42%	
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	1240	1245	-0.40%	电石	华东地区 (元/吨)	2774	2823	-1.74%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	1250	1250	0.00%	原盐	河北出厂 (元/吨)	243	242	0.41%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	883	897	-1.56%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	250	250	0.00%
	液氯	华东地区 (元/吨)	231	273	-15.38%	原盐	华东地区 (元/吨)	255	255	0.00%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	219	219	0.00%	盐酸	华东盐酸(31%) (元/吨)	262	262	0.00%
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)	3900	3830	1.83%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2158	2168	-0.46%	苯胺	华东地区 (元/吨)	8090	8090	0.00%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	4080	4070	0.25%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	5450	5450	0.00%



	醋酸	华东地区 (元/吨)	2526	2469	2.31%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	11700	11650	0.43%	
	苯酚	华东地区 (元/吨)	5785	5800	-0.26%	BDO	华东散水 (元/吨)	7400	7400	0.00%	
	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	8300	8250	0.61%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	10600	10600	0.00%	
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	7725	7675	0.65%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	120500	104250	15.59%	
	TDI	华东 (元/吨)	14300	14500	-1.38%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	119500	103750	15.18%	
	纯MDI	华东 (元/吨)	18100	18900	-4.23%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	120500	104250	15.59%	
	聚合MDI	华东烟台万华 (元/吨)	14550	14950	-2.68%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	118000	102000	15.69%	
	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	118000	102000	15.69%	
	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	118000	102000	15.69%	
精细化工	己二酸	华东 (元/吨)	6850	6725	1.86%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	13700	13700	0.00%	
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	8250	8050	2.48%	二甲醚	河南 (元/吨)	3350	3350	0.00%	
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	5800	5800	0.00%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	5875	5875	0.00%	
	DMF	华东 (元/吨)	3725	3725	0.00%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	9500	9500	0.00%	
	丁酮	华东 (元/吨)	6250	6300	-0.79%	甲醛	华东 (元/吨)	1100	1100	0.00%	
	双酚A	华东 (元/吨)	7500	7550	-0.66%	PA6	华东 1013B (元/吨)	10200	10200	0.00%	
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	3350	3550	-5.63%	PA66	华东 1300S (元/吨)	15150	15150	0.00%	
	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	3251	3239	0.37%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)	1295	1345	-3.72%	
	炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	5600	5500	1.82%	环己酮	华东 (元/吨)	6700	6725	-0.37%	
	化肥农药	尿素	华鲁恒升 (小颗粒) (元/吨)	1700	1680	1.19%	氯化铵 (农湿)	石家庄联碱 (元/吨)	300	300	0.00%
		尿素	江苏恒盛 (小颗粒) (元/吨)	1690	1670	1.20%	硝酸	安徽金禾 98%	1850	1850	0.00%
		尿素	浙江巨化 (小颗粒) (元/吨)	1680	1660	1.20%	硫磺	CFR 中国合同价 (美元/吨)	415	415	0.00%
		尿素	河南心连心 (小颗粒) (元/吨)	1720	1710	0.58%	硫磺	CFR 中国现货价 (美元/吨)	415	415	0.00%
		尿素	四川美丰 (小颗粒) (元/吨)	1760	1760	0.00%	硫磺	高桥石化出厂价格 (元/吨)	3700	3950	-6.33%
		尿素	川化集团 (小颗粒) (元/吨)	1785	1785	0.00%	硫酸	浙江嘉化 98% (元/吨)	1230	1230	0.00%
尿素		云天化集团 (小颗粒) (元/吨)	1770	1770	0.00%	硫酸	浙江嘉化 105% (元/吨)	1300	1300	0.00%	
尿素		云南云维 (小颗粒) (元/吨)	1720	1720	0.00%	硫酸	苏州精细化 98% (元/吨)	1250	1250	0.00%	
磷酸一铵		四川金河粉状 55% (元/吨)	3725	3700	0.68%	硫酸	苏州精细化 105% (元/吨)	1350	1350	0.00%	
磷酸一铵		合肥四方 (55%粉) (元/吨)	3625	3625	0.00%	尿素	波罗的海 (小粒散装) (美元/吨)	355	355	0.00%	
磷酸一铵		西南工厂粉状 60% (元/吨)	3925	3925	0.00%	磷酸二铵	美国海湾 (美元/吨)	613	618.5	-0.89%	
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)	206	206	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)	7150	7150	0.00%	
硫酸钾		新疆罗布泊 50%粉 (元/吨)	3550	3550	0.00%	磷酸	澄星集团食品 (元/吨)	7150	7150	0.00%	
草甘膦		浙江新安化工 (元/吨)	24400	25100	-2.79%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价 (欧元/吨)	114	114	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)	114	114	0.00%	



	黄磷	四川地区 (元/吨)	22600	22700	-0.44%	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	495	495	0.00%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[S] (元/吨)	3050	3000	1.67%	(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)	2600	2550	1.96%	五氧化二磷折纯	CFR 印度合同价 (美元/吨)	2111	2111	0.00%
	合成氨	河北新化 (元/吨)	2430	2520	-3.57%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级 95% (元/吨)	7300	7300	0.00%
	合成氨	宁夏中宁兴尔泰 (元/吨)	2650	2650	0.00%	纯吡啶	华东地区 (元/吨)	18200	18700	-2.67%
	合成氨	江苏工厂 (元/吨)	2470	2580	-4.26%	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)	5500	5500	0.00%					
塑料产品和氟化	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚 (美元/吨)	800	800	0.00%	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	15550	14950	4.01%
	PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	6800	7200	-5.56%	丁苯橡胶	山东 1502	11467	11250	1.93%
	LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	994	999	-0.50%	丁苯橡胶	华东 1502	11525	11375	1.32%
	LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	804	814	-1.23%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500 (元/吨)	11400	11200	1.79%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	829	839	-1.19%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	11400	11000	3.64%
	LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	9400	9400	0.00%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	11600	11200	3.57%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	6350	6600	-3.79%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	20250	20250	0.00%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	6850	7050	-2.84%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业 (元/吨)	11900	11850	0.42%
	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)	13200	13200	0.00%
	VCM	CFR 东南亚 (美元/吨)	450	450	0.00%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	10150	10150	0.00%
	PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	600	600	0.00%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	1870	1820	2.75%
	PVC	华东电石法 (元/吨)	4400	4380	0.46%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	1700	1715	-0.87%
	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	4755	4749	0.13%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	4200	4200	0.00%
	PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	990	990	0.00%	R22	华东地区 (元/吨)	16000	16000	0.00%
	PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1080	1075	0.47%	R134a	华东地区 (元/吨)	55000	55000	0.00%
	ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	1180	1180	0.00%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	10650	10625	0.24%
	ABS	华东地区 (元/吨)	8550	8500	0.59%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	7700	7900	-2.53%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	7284	7252	0.44%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3308	3308	0.00%
PS	华东地区 HIPS (元/吨)	8093	8079	0.17%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	11575	11575	0.00%	
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	9475	9475	0.00%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	6550	6300	3.97%
	丙腈腈	华东 AN (元/吨)	7725	7825	-1.28%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	6500	6200	4.84%
	PTA	华东 (元/吨)	5140	4750	8.21%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	6775	6450	5.04%
	MEG	华东 (元/吨)	3689	3673	0.44%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	11400	11400	0.00%



PET切片	华东(元/吨)	5800	5560	4.32%	锦纶DTY	华东70D/24F(元/吨)	13700	13700	0.00%
PTMEG	1800分子量华东(元/吨)	11600	11600	0.00%	锦纶FDY	华东70D/24F(元/吨)	12100	12100	0.00%
棉花	CCIndex(328)	15317	15145	1.14%	锦纶切片	华东(元/吨)	9975	9975	0.00%
粘胶短纤	1.5D*38mm华东(元/吨)	12800	12800	0.00%	氨纶40D	华东(元/吨)	23000	23000	0.00%
粘胶长丝	120D华东(元/吨)	43500	43500	0.00%	PX	CFR东南亚(美元/吨)	901	840	7.26%
腈纶短纤	华东(元/吨)	13865	13865	0.00%	棉短绒	华东(元/吨)	3600	3600	0.00%
腈纶毛条	华东(元/吨)	14000	14500	-3.45%	木浆	国际(美元/吨)	850	850	0.00%

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表30: 12月26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)	955	72.07%	1	草铵膦上海提货价(万元/吨)	4.39	-86.28%
2	硫磺(固态):国内(元/吨)	4010	63.67%	2	液氯华东地区(元/吨)	231	-82.33%
3	R22华东地区(元/吨)	27000	42.11%	3	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	194	-78.87%
4	冰晶石(电解铝用辅料)(元/吨)	7970	22.62%	4	BDO华东散水(元/吨)	7400	-75.74%
5	R134a华东地区(元/吨)	31000	19.23%	5	对硝基氯化苯安徽地区(元/吨)	4500	-74.06%
6	萤石粉华东地区(元/吨)	3308	18.14%	6	二氯甲烷:江苏(元/吨)	1790	-70.41%
7	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	4.249	18.13%	7	吡虫啉山东地区(万元/吨)	6.45	-69.29%
8	磷酸二铵(DAP):国内(元/吨)	4450	18.04%	8	甘氨酸山东地区(元/吨)	11100	-67.59%
9	市场价(现货基准价):液化气:全国(元/吨)	5461	11.24%	9	氯化铵(干铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	420	-65.85%
10	蛋氨酸(元/吨)	21600	10.20%	10	2-氯-5-氯甲基吡啶华东地区(万元/吨)	5.5	-65.63%
11	涤纶POY(元/吨)	8000	9.89%	11	氯乙烷VCM:CFR东南亚(美元/吨)	448	-62.91%
12	粘胶长丝(元/吨)	44500	9.07%	12	盐酸华东31%(元/吨)	219	-62.88%
13	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	14883	8.30%	13	醋酸酐华东地区(万元/吨)	3900	-58.95%
14	涤纶工业丝(1000D/192F)高强度(元/吨)	9300	8.14%	14	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	111960	-58.76%
15	涤纶短纤:1.4D*38mm(元/吨)	7450	6.43%	15	环己酮:国内(元/吨)	6725	-55.76%
16	精对苯二甲酸(PTA):华东地区(元/吨)	5070	3.58%	16	氨纶40D(元/吨)	27000	-55.74%
17	二甲苯(溶剂级):FOB韩国(美元/吨)	670	3.08%	17	聚氯乙烯PVC:CFR东南亚(美元/吨)	598	-55.34%
18	复合肥(45%S):山东地区(元/吨)	3200	2.89%	18	双酚A:国内(元/吨)	7550	-53.11%
19	无水氟化氢华东地区(元/吨)	11900	1.28%	19	金属硅3303#:云南,福建(元/吨)	10320	-52.88%
20	PX CFR东南亚(美元/吨)	901	0.75%	20	2.4D华东(元/吨)	14650	-51.17%

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)	4.39	-83.43%
2	R134a华东地区(元/吨)	31000	47.62%	2	液氯华东地区(元/吨)	231	-82.12%
3	萤石粉华东地区(元/吨)	3308	22.52%	3	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	350	-76.67%
4	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	14883	12.98%	4	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	111960	-75.79%
5	干法氟化铝(电解铝用辅料)(元/吨)	10390	10.53%	5	对硝基氯化苯安徽地区(元/吨)	4500	-73.91%
6	无水氟化氢华东地区(元/吨)	11900	8.18%	6	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	194	-69.54%
7	冰晶石(电解铝用辅料)(元/吨)	7970	6.27%	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)	219	-62.88%
9	硫磺(固态):国内(元/吨)	4010	0.12%	9	吡虫啉山东地区(万元/吨)	6.45	-57.57%
				10	氯乙烷VCM:CFR东南亚(美元/吨)	448	-56.96%
				11	合成氨:河北地区(元/吨)	2240	-54.60%
				12	焦炭:山东地区(元/吨)	1385	-53.99%
				13	二氯甲烷:江苏(元/吨)	1790	-53.51%
				14	聚氯乙烯PVC:CFR东南亚(美元/吨)	598	-53.21%
				15	醋酸酐华东地区(万元/吨)	3900	-53.01%
				16	95#无铅汽油:FOB新加坡(美元/桶)	74.51	-52.88%
				17	轻质纯碱:全国(元/吨)	1396	-51.63%
				18	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	4.249	-51.21%
				19	双酚A:国内(元/吨)	7550	-50.65%
				20	WTI原油(美元/桶)	58.35	-50.07%

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、财政部: 国家创业投资引导基金预计撬动万亿级社会资本!

国家创业投资引导基金启动仪式上, 财政部相关负责人表示, 国家创业投资引导基金具备以下新的特点: 一是财政力度更大; 二是投资定位更精准, 基金以“投早、投小、投长期、投硬科技”为鲜明导向, 聚焦人工智能、生物制药、量子科技、6G等前沿领域, 以长达15年—20年的存续周期匹配硬科技、长周期的研发需求; 三是资金放大效果好。基金采取引导基金、区域基金、子基金三层架构, 在区域基金及子基金层面, 积极面向地方政府、金融机构、国有企业、民营企业等, 通过千亿级财政资金, 预计将撬动万亿级的社会资本。

2、蓝海新材料, 首个单体工程顺利中交!



12月22日，蓝海新材料公司高端聚烯烃新材料项目举行消防站中交仪式，标志着该项目首个单体工程正式完成中间交接，纳入执勤战备序列。此举为后续项目全面建设和投产奠定了坚实的安全基础。

3、一次投料开车成功！50万吨/年聚乙烯装置！

12月21日22时58分，寰球公司总承包的巴斯夫（广东）50万吨/年聚乙烯装置成功产出合格产品，标志着装置全流程顺利贯通一次性投料开车成功。该项目坐落于广东省湛江市东海岛石化产业园区，全面采用全球统一建设管理标准，项目文件均以英文编制，设计与建造同步满足巴斯夫及专利商要求与国内相关规范，以子系统模式有序推进机械竣工。此次装置投产，标志着巴斯夫项目基地正式迈入核心产能释放期。

五、风险提示

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



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明:

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

任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

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

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

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

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

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

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

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	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