



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

部分化工品涨价，在谈板块预期差

本周化工市场综述

本周重点谈下对大化工板块的预期差，一是我们认为板块或将重估，背后核心驱动力包括供给端的政策、中国化工产业地位，展开来说，供给端的政策指引可能使得供给端的天花板更加明晰，产业地位方面，当前中国化工产业地位和经营情况严重错配，后续修复概率较高；二是市场可能低估了流动性对于板块的影响，化工是少有的在周期底部+基本面趋势向上+估值具备性价比的大板块，在这大背景下，流动性对板块涨幅影响可能会超预期。关税方面，美最高法院对于关税的裁决不断推迟，其不仅涉及到法律公正，也涉及到国家利益，案件复杂度大幅提升。AI 行业，建议重点关注四大事件，一是 Anthropic 的 Claude Code 火爆出圈，让编程从此不再有门槛，这可能会迅速放大需求，同时也会加快新产品的推出；二是 OpenAI 计划 2026 年发布首款设备，端侧设备或在 26 年爆发，三是 CPU 涨价，卡脖子的环节可能会越来越多；四是台积电称对 AI 大趋势有强烈信心，这就是其加大资本支出、在中国台湾和美国扩张的原因，台积电加大资本开支进一步印证了行业景气度。投资方面，我们继续看好大化工板块投资机会，方向上，我们看好龙头、供给端有变化的以及深度承压的子行业。

本周大事件

大事件一：美最高法将周二定为下个关税意见日，若不发布将至少再等 1 个月。大法官通常会就在已审理案件发布意见时才入庭，而周三将是下一次庭期前的最后一次法庭会议，之后法院将休庭至 2 月 20 日。特朗普周五表示，如果最高法院的官司输了将是美国之耻。

大事件二：Anthropic 的 Claude Code 火爆出圈，让编程从此不再有门槛，影响接近“ChatGPT 的横空出世”。Claude Code 的最新版本 Claude Opus 4.5 展现出惊人能力，有用户指出，他用这款工具在一周内完成了原本需要一年才能完成的复杂项目，许多用户在社交媒体分享自己从未学过编程却成功开发出首个软件的经历，用户正在用 Claude Code 分析健康数据、整理费用报告、恢复损坏的婚礼照片，甚至监控番茄植株生长。

大事件三：算力税第二波，CPU 涨价。中美 CPU 巨头股价大涨，市场对 CPU 涨价预期升温。涨价源于 AI 智能体架构变革：智能体执行任务需创建独立沙箱环境以调用工具、处理文件，该环境完全依赖 CPU 运行。IDC 预测智能体五年增长 70 倍将带来千万片级增量需求，但供给端产能已达极限。在供需结构性失衡下，CPU 正接替 GPU 成为“算力税”第二波承载者。

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: 1 月 23 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 (1 月 19 日-1 月 23 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: 天然气 NYMEX 天然气(期货)	13
图表 10: 煤焦油江苏工厂 (元/吨)	13
图表 11: 硫酸 CFR 西欧/北欧合同价 (欧元/吨)	14
图表 12: 硫磺温哥华 FOB 合同价 (美元/吨)	14
图表 13: 电池级碳酸锂新疆 99.5%min.....	14
图表 14: LDPE 余姚市场 100AG (元/吨)	14
图表 15: 烧碱 32%离子膜华东地区 (元/吨)	14
图表 16: 合成氨河北新化 (元/吨)	14
图表 17: 环氧丙烷华东 (元/吨)	15
图表 18: 软泡聚醚华东散水 (元/吨)	15
图表 19: DAP 价差.....	15
图表 20: PTA-PX	15
图表 21: 纯碱价差	15
图表 22: 丙烯-丙烷	15
图表 23: 煤头尿素价差	16
图表 24: 聚丙烯-丙烯	16
图表 25: 顺丁橡胶-丁二烯	16



图表 26: 乙烯-石脑油	16
图表 27: PET 价差	16
图表 28: 纯 MDI 价差	16
图表 29: 本周 (1 月 19 日-1 月 23 日) 主要化工产品价格变动	17
图表 30: 1 月 23 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 64.75 美元/桶，环比上涨 3.2 美元/桶，或 5.2%，波动范围为 63.76-66.52 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 60.26 美元/桶，环比上涨 2.6 美元/桶，或 4.5%，波动范围为 59.19-62.02 美元/桶。

本周基础化工板块跑赢指数（7.91%），石化板块跑赢指数（8.33%）。

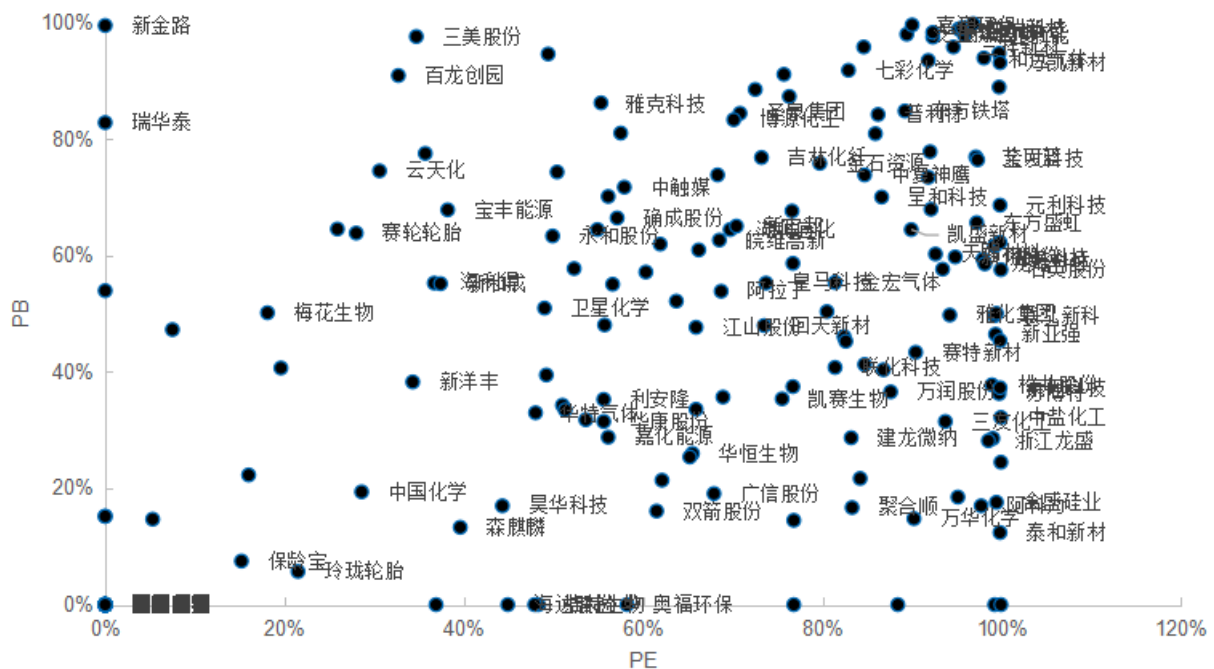
本周沪深 300 指数下跌 0.62%，SW 化工指数上涨 7.29%。涨幅最大的三个子行业分别为其他化学原料（12.94%）、纺织化学制品（12.92%）、氯碱（10.93%）；跌幅最大的子行业为合成树脂（-0.14%）。

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	0.84%	4136.16	4101.91	34.25
深证成指	1.11%	14439.66	14281.08	158.58
沪深300	-0.62%	4702.50	4731.87	-29.38
中证500	4.34%	8590.17	8232.67	357.49
基础化工	7.29%	4971.22	4633.49	337.73
石油石化	7.71%	2786.83	2587.44	199.39
本周涨幅前五子版块		周涨跌幅	月涨跌幅	
其他化学原料	12.94%		22.78%	
纺织化学制品	12.92%		16.92%	
氯碱	10.93%		22.13%	
煤化工	10.50%		21.11%	
粘胶	10.21%		21.25%	
本周跌幅前五子版块		周涨跌幅	月涨跌幅	
合成树脂	-0.14%		17.67%	

来源：Wind、国金证券研究所（本周仅有一个板块下跌）

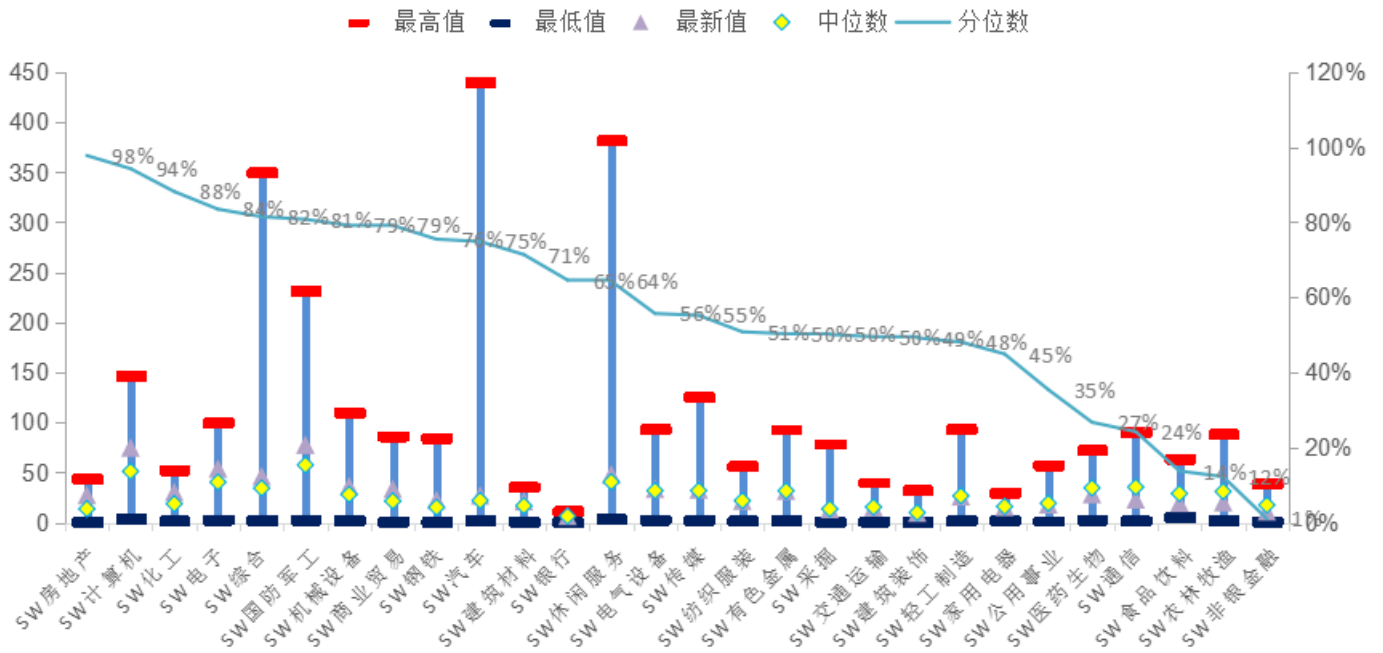
图表2：1月23日化工标的PE-PB分位数



来源：Wind、国金证券研究所（PE 和 PB 均为动态）

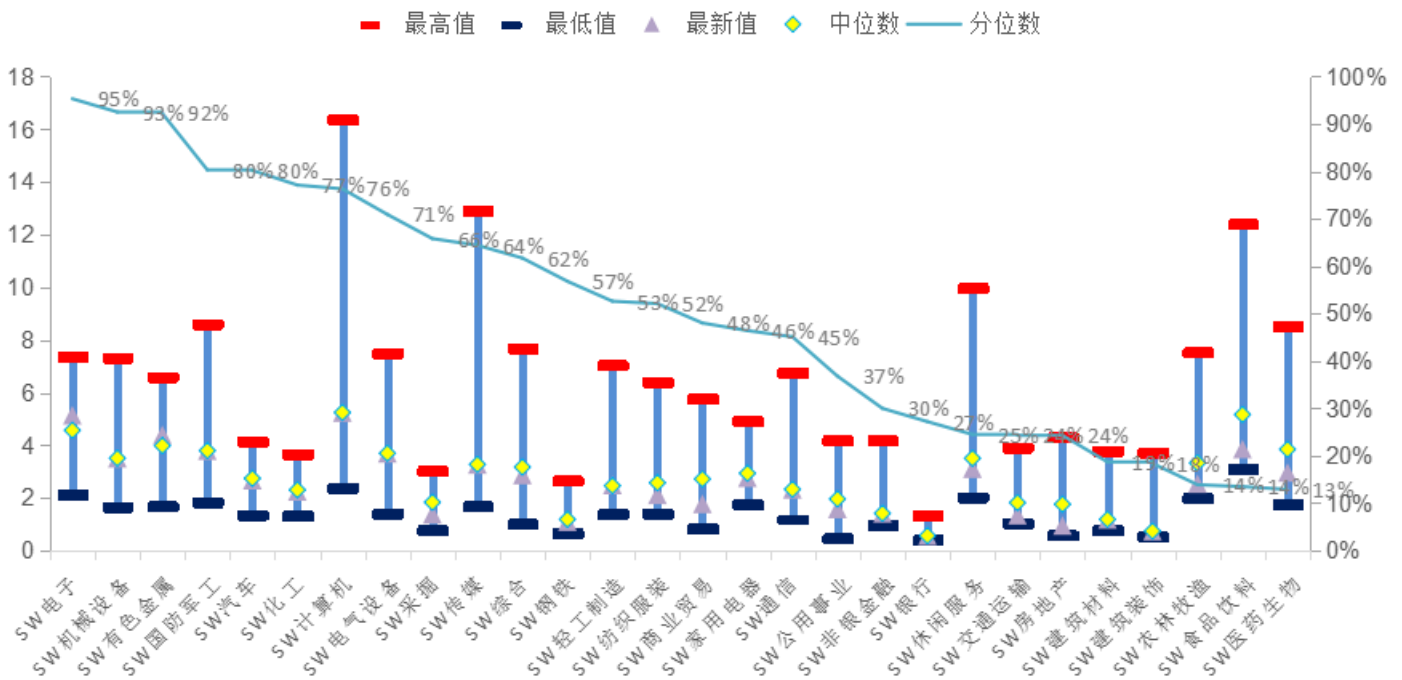


图表3: A股全行业PE估值分布情况(按各行业估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PE为动态)

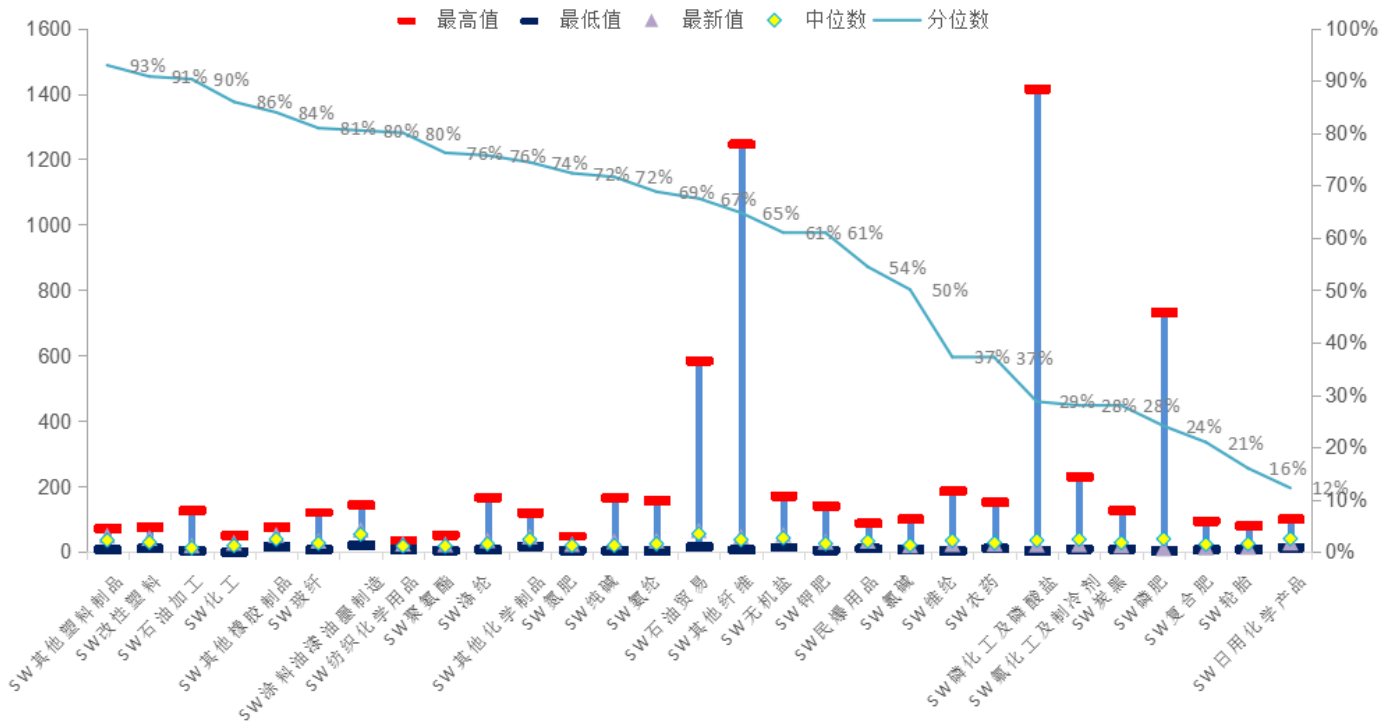
图表4: A股全行业PB分位数分布情况(按各行业PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PB为动态)

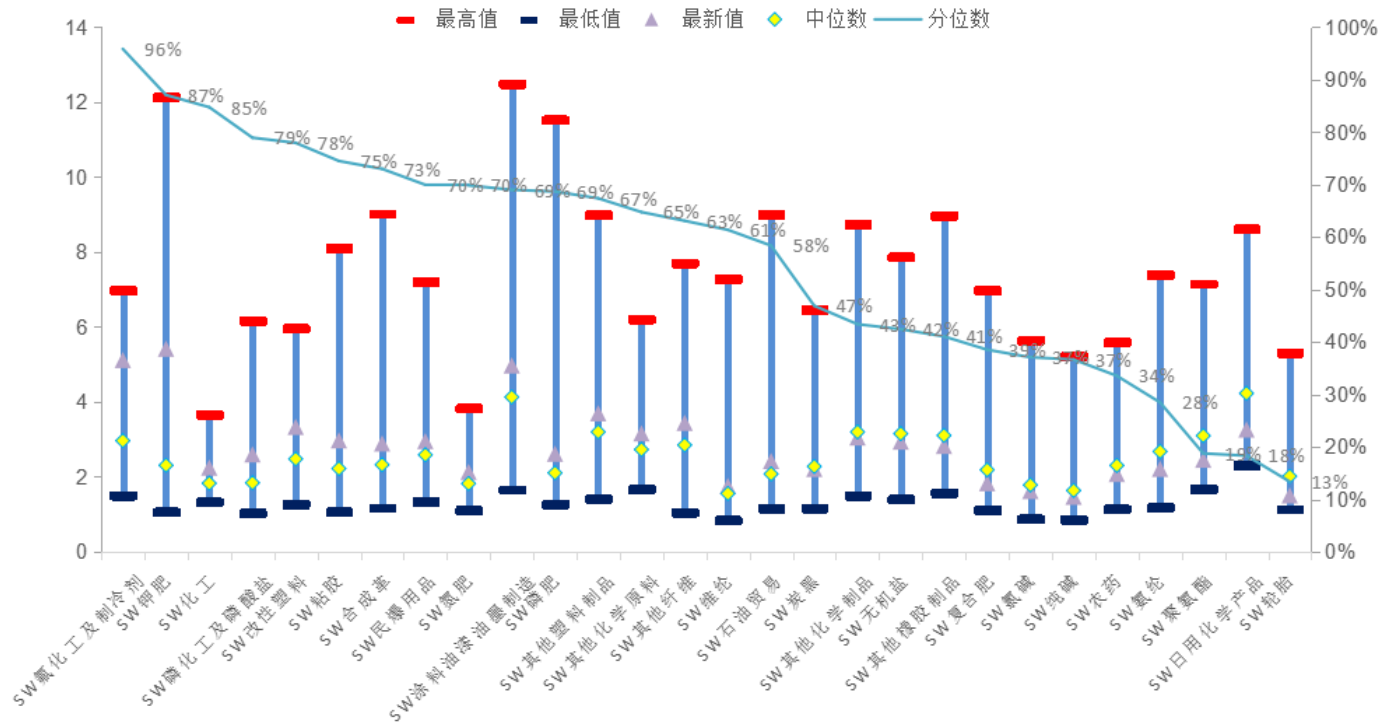


图表5: 化工细分子版块PE估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



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)	4360	84.56%	
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)	13300	25.37%	
甲醇 (华东)	2273	24.57%	
尿素 (江苏恒盛, 小颗粒)	1710	23.39%	
天然橡胶 (上海市场)	16050	20.97%	
纯MDI (华东地区主流)	17600	20.40%	
粘胶短纤 (1.5D*38mm, 华东)	12650	19.29%	
PA66 (华南1300s)	21800	18.82%	
合成氨 (河北新化)	2340	18.52%	
磷酸铁锂电液	35500	17.56%	
乙基麦芽酚	77000	16.26%	
液氯 (华东地区)	206	15.85%	
环氧丙烷 (华东)	8350	15.73%	
聚合MDI (烟台万华, 华东)	14000	13.60%	
维生素D3	113000	12.72%	
醋酸	2609	11.85%	
维生素E	52500	8.19%	
草甘膦 (浙江新安化工)	23500	7.83%	
分散染料: 分散黑ECT300%	18000	6.90%	
有机硅DMC (华东市场价)	14000	6.50%	
重质纯碱 (华东地区)	1230	3.89%	
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	32000	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: 开工稳中向好, 原料价格上涨为主

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 62.6%, 环比降低 0.3%, 同比提高 2.5%; 半钢胎开工率为 74.6%, 环比提高 1.1%, 同比降低 4.3%。

②需求端: 国内外需求持续复苏, 半钢需求旺盛, 全钢需求逐渐修复。海外市场考虑到欧美较高通胀的背景和轮胎具备的刚性消费属性, 或将推动消费降级, 国内龙头企业出海布局进程可能超预期。

③原料端: 本周橡胶价格上涨为主。天然橡胶下周泰国东部及越南产区天气依旧晴朗, 印尼和泰国南部维持多雨模式, 不过考虑到东南亚产区仍处于旺产季, 胶水采购价格小幅波动, 成本端支撑仍存。丁苯橡胶方面, 乳聚丁苯橡胶本周厂家装置均平稳运行, 整体开工率较上周有所下降, 预计在 81.05%左右, 产量或将在 25100 吨附近, 供应比较充裕; 溶聚丁苯橡胶本周厂家装置均运行平稳。本周产能利用率较上周持平, 预计在 100%左右, 产量或将在 8534 吨附近。顺丁橡胶下周个别企业重启后陆续提负荷运行, 叠加 1 月国营工厂排产情况以及新投产装置逐渐提负荷运行, 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, 其中茂名石化预计 1 月 24 日附近重启装置, 其余企业均运行稳定。

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: 需求表现疲软, 染料市场走势不一

本周分散染料市场大幅上涨, 分散黑 ECT300%市场均价在 18 元/公斤, 较上周同期均价上



涨1元/公斤，涨幅为5.88%。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，染料中间体市场震荡运行为主，其中还原物(2-氯-4-硝基苯胺)市场宽幅上行，成本端存有明显利好支撑。然终端纺织市场订单下达较为有限，下游染厂开工负荷降低，对染料刚需购买为主，需求端弱勢难改，市场交投氛围一般。受原料端提振，分散染料企业上调对外报价，市场交投重心随之上移，活性染料市场暂稳运行。下游来看，本周浙江地区印染企业平均开机率为56.52%，较上周下跌2.06%；盛泽地区印染样本开机率为58.03%，较上周下跌1.05%；江浙地区综合开机率为56.66%，较上周下跌2.23%。临近月底，新增订单有限，场内订单量逐步缩减，行业整体运行偏弱。受订单衔接不畅、生产节奏放缓影响，预计下周染厂开工负荷将继续下行。

■ 胜华新材：碳酸二甲酯成本、需求双重利空，价格大幅下跌

本周碳酸二甲酯市场价格走势向下，市场指导价格为3655元/吨，较上周价格同期价格下跌150元/吨，跌幅3.94%。本周原料环氧丙烷价格下跌，PO法工艺生产企业成本不断走弱，碳酸二甲酯产品报价跟跌，抑制其余工艺企业报价。目前市场虽有停车，但对供应面影响较小，各企业出货压力仍为偏大，让利出货为主，市场价格下滑。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、榆林佰嘉瑞装置停车。综合来看，本周装置开工率有所下滑。需求方面，胶黏剂及涂料等传统溶剂行业以华东、华南地区为主，对碳酸二甲酯指标要求相对宽松，煤质乙二醇副产碳酸二甲酯进行提纯后多可满足其指标要求，目前采购热情不高，询盘氛围冷淡。其余两大主力下游非光气法聚碳酸酯及电解液溶剂在本周进场采购积极性一般，双方谈判僵持，场内成单有限。

■ 钛白粉：成本托底钛白粉价稳，出口微暖难抵内需疲软

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13351元/吨，环比持平。本周钛白粉市场整体运行态势平稳，行业供需失衡的核心格局未发生实质改变，成本端高压态势进一步加剧成为市场核心特征，多重因素交织下价格保持维稳。12月反倾销政策取消后出口市场迎来修复，进出口数据双增为行业去库带来积极信号，一定程度缓解企业库存压力，但国内需求端疲软态势依旧，未能形成有效支撑。同时硫酸法副产物硫酸亚铁供不应求、价格上行，成为行业现阶段为数不多的盈利亮点，与成本高企、内需低迷的行业现状形成鲜明对比，市场整体呈现“外需微暖、内需偏冷、成本托底、亮点凸显”的运行特征。

■ 新和成：VA行情偏稳定运行，VE市场价格小幅上涨

本周维生素景气度下行趋缓。

本周维生素A市场价格行情偏稳定运行。1月15日，据市场消息反馈，浙江医药即日起饲料级维生素A500最新报价75元/公斤。本周主流厂家暂无新报价，主发前期合同订单，需求疲软，出货表现一般。本周贸易渠道主流成交价在58-59元/公斤附近，新单成交较为清淡，部分高位报价在60元/公斤附近，个别品牌低位价格在57元/公斤附近，价格行情偏稳定运行。

本周维生素E市场价格小幅上涨。1月21日，浙江医药昌海生物分公司计划停产，自2月初起，停产周期约4周。主流厂家对后市多持挺价态度，部分厂家交货较紧张，部分厂家春节前基本不出货了。贸易渠道整体库存水平偏低，低价出货意向减少，主流接单价上涨至52元/公斤，涨幅约在1元/公斤左右，部分高位报价至53元/公斤，高价新单成交情况仍有待进一步观望，但目前整体市场52元/公斤以下出货意向不多，货源难寻。

■ 神马股份：成本端持续传导，PA66市场震荡上涨

PA66周度市场均价为14883元/吨，较上周市场均价上涨50元/吨，涨幅0.34%。本周国内己二酸市场价格推涨明显，己二胺价格偏强调整，成本面带动市场情绪；本周聚合厂家产能利用率保持理性，整体开工负荷无明显变动，优质牌号因排产计划与库存偏低，流通量偏紧，普通牌号货源宽松。厂家受成本亏损影响，低价惜售心态贯穿全周，报盘持续挺价无让利，行业整体库存处于中低位水平，成本端持续传导，下游节前买涨心态上升，周内补库操作增多，带动成交氛围好转，PA66市场价格逐步企稳偏强。



■ **聚氨酯：聚合 MDI 小幅下跌；纯 MDI 市场调整下调；TDI 震荡盘整**

本周（2026.1.16-2026.1.22）国内聚合 MDI 市场弱稳整理。截止 2026 年 1 月 22 日，国内聚合 MDI 市场均价 13900 元/吨，较上周同期价格暂稳。

本周（2026.1.16-2026.1.22）国内纯 MDI 市场弱势整理，当前国内纯 MDI 市场均价为 17600 元/吨，价格较上周同期价格下跌 1.12%。

本周（2026.1.16-2026.1.22）国内 TDI 市场弱势下跌。截止发稿国内 TDI 市场均价为 13925 元/吨，较上周下调 1.85%。

■ **聚合 MDI：下游刚需小单为主，聚合 MDI 市场弱稳整理**

①**市场综述：**本周（2026.1.16-2026.1.22）国内聚合 MDI 市场弱稳整理。截止 2026 年 1 月 22 日，国内聚合 MDI 市场均价 13900 元/吨，较上周同期价格暂稳。上海某工厂本周指导价下滑，市场货源填充缓慢，而终端整体需求寡淡，下游消化库存为主，对当前高价采购情绪欠佳，整体需求消化能力较弱，高价成交乏力下，持货商出货意愿增加，市场商谈重心有所松动。当前 PM200 商谈价 14000-14100 元/吨左右，上海货商谈价 13900-14000 元/吨左右，进口货 13500-13600 元/吨左右，具体可谈（含税桶装自价）。

②**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；下游整体需求释放缓慢，订单可持续难有跟进，场内实际交投能力偏弱，供需面博弈下，部分业者仍较保持出货心态。预计下周聚合 MDI 市场偏弱震荡，价格波动 100-300 元/吨。

■ **纯 MDI：场内成交氛围欠佳，纯 MDI 市场弱势下行**

①**市场综述：**本周（2026.1.16-2026.1.22）国内 TDI 市场弱势下跌。截止 2026 年 1 月 22 日国内 TDI 市场均价为 13925 元/吨，较上周下调 1.85%。西北某工厂重启失败，下旬继续无供应，福建装置轮流生产，下旬继续打折供应，尽管区域内有少数牌号产品短期供应有限，但其他工厂保持正常供应，场内现货流通相对充裕。而淡季行情下整体需求进入躺平状态，下游大型企业仍以消化合约量为主，部分中小型企业因订单不足已提前放假，加之当前原料价格尚未触及下游心理预期，节前备货氛围较往年明显冷清，场内大单成交困难，仅个别零星刚需小单跟进，多空博弈下，部分贸易商因自身库存压力而随市就市出货为主，市场存让利促单现象，主流成交重心向低端靠拢。截至 2026 年 1 月 22 日：目前 TDI 国产含税执行 13700-14000 元/吨左右，上海货源含税执行 13900-14100 元/吨附近。

②**后市预测：**个别装置虽运行不稳定，继续保持控量措施，但其他工厂出货心态不减，区域现货流通充裕；而下游淡季订单跟进一般，叠加春节将至，中小型企业将陆续放假，整体需求将继续缩减，需求拖拽下，部分客户积极促单意向向下释放商谈空间，市场价格仍存下滑预期。然月底将至，供方挂结即将公布，经销商恐高结算下，对外低出心态较为谨慎，预计此轮跌幅有限。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。

■ **TDI：下游采购情绪低迷，TDI 市场弱势下滑**

①**市场综述：**本周（2026.1.16-2026.1.22）国内 TDI 市场弱势下跌。截止发稿国内 TDI 市场均价为 13925 元/吨，较上周下调 1.85%。西北某工厂重启失败，下旬继续无供应，福建装置轮流生产，旬继续打折供应，尽管区域内有少数牌号产品短期供应有限，但其他工厂保持正常供应，场内现货流通相对充裕。而淡季行情下整体需求进入躺平状态，下游大型企业仍以消化合约量为主，部分中小型企业因订单不足已提前放假，加之当前原料价格尚未触及下游心理预期，节前备货氛围较往年明显冷清，场内大单成交困难，仅个别零星刚需小单跟进，多空博弈下，部分贸易商因自身库存压力而随市就市出货为主，市场存让利促单现象，主流成交重心向低端靠拢。截至 2026 年 1 月 22 日：目前 TDI 国产含税执行 13700-14000 元/吨左右，上海货源含税执行 13900-14100 元/吨附近。

②**后市预测：**个别装置虽运行不稳定，继续保持控量措施，但其他工厂出货心态不减，区域现货流通充裕；而下游淡季订单跟进一般，叠加春节将至，中小型企业将陆续放假，整体需求将继续缩减，需求拖拽下，部分客户积极促单意向向下释放商谈空间，市场价格仍存下滑预期。然月底将至，供方挂结即将公布，经销商恐高结算下，对外低出心态较为谨慎，预计此轮跌幅有限。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：缺乏利好消息提振，纯碱实单价格下滑**

本周（2026.1.16-2026.1.22）国内纯碱现货市场价格大稳小动。截止到目前，当前轻质纯碱市场均价为 1139 元/吨，较上周同期价格持平；重质纯碱市场均价为 1260 元/吨，较上周同期价格持平。周内纯碱现货市场价格主体持稳，个别地区价格有所下滑。供应方面，



中国国内纯碱有效产能共计 4235 万吨（共 22 家联碱工厂，运行产能共计 2010 万吨；11 家氨碱工厂，运行产能共计 1435 万吨；以及 4 家天然碱工厂，产能共计 790 万吨）本周整体纯碱行业开工率为 84.5%，较上周相比上涨 0.4%。需求方面：部分下游开始陆续备货，但整体拿货积极性仍不高，市场整体交投气氛不温不火，期现商出货情况尚可。平板玻璃、光伏玻璃本周暂无厂家有装置冷修以及点火。成本利润：本周国内纯碱行业成本价格略有下滑，纯碱厂家的综合成本约在 1206 元/吨，较上周环比下降 0.93%；纯碱行业亏损格局难改，平均亏损约在 60 元/吨。

农药：菊酯类农药市场价格调整；烯草酮价格下跌；草甘膦市场延续弱势

中农立华原药 2026 年 1 月 18 日市场行情显示，菊酯类部分产品供应情况有微调，部分除草剂产品价格及行情有变动，具体如下：菊酯类产品受中间体及原材料成本影响，部分产品货源情况稍有变化，市场关注度持续提升。其中，高效氯氟氰菊酯原药供应端稍有缓解，下游刚需补货，报价 11.5 万元/吨；联苯菊酯原药货源相对稳定，报价 13.1 万元/吨；高效氯氟菊酯母药报价 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，价格持续走弱，当前报价 7.8 万元/吨。草甘膦原药外贸补单内贸观望为主，工厂本周尾声再次封盘，95%含量暂报 2.4 万元/吨，97%含量暂报 2.45 万元/吨。

■ 聚酯类农药

高效氯氟氰菊酯

中农立华原药 2026 年 1 月 18 日市场行情显示，受农药新规落地持续推进及出口退税政策调整影响，本周内外贸市场以刚需补货为主，各产品询盘度提升，但市场观望情绪仍较浓厚。其中，菊酯类产品供应情况出现分化：高效氯氟氰菊酯原药供应端稍有缓解，下游刚需补货，报价 11.5 万元/吨；联苯菊酯原药货源相对稳定，报价 13.1 万元/吨；高效氯氟菊酯母药报价 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，价格持续走弱，当前报价 7.8 万元/吨。草甘膦原药以“外贸补单、内贸观望”为主，工厂本周尾声再次封盘，95%含量暂报 2.4 万元/吨，97%含量暂报 2.45 万元/吨；同期草铵膦原药受出口退税政策利好影响，行情上行，报价 4.6 万元/吨，精草铵膦原药受上游草铵膦价格上调带动，折百报价 5.7 万元/吨。

联苯菊酯

①本周（2026.1.16-2026.1.22）联苯菊酯市场淡稳运行，价格弱势盘整。截止到本周四，98%联苯菊酯主流工厂报价 13.1-13.3 万元/吨，市场成交参考至 13.1 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：场内工厂开工稳定，可正常供应下游需求，市场供应面偏稳维持；需求方面：需求端整体表现平稳，询盘积极性有待促进，下游按需采购为主；成本方面：上游中间体功夫酸价格下跌，联苯醇价格上调，联苯菊酯成波动有限。后市预测：从市场反馈看，供应端或将维稳，下游采购心态不足，按需采购为主，预计下周联苯菊酯市场价格或将延续弱稳为主。

氯氟菊酯

①本周（2026.1.16-2026.1.22）氯氟菊酯市场需求平稳，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：个别工厂正常开工，厂家排单生产，供应面相对平稳；需求方面：市场需求平稳，下游按需采购，市场交投气氛平淡；成本方面：上游中间体醚醛、贵亭酸甲酯价格下跌，成本面支撑偏弱。后市预测：综合看，氯氟菊酯市场需求平稳，整体供应面稳定，预计下周价格或将盘整为主。

■ 烯草酮

①本周（2026.1.16-2026.1.22）下游买气不佳，烯草酮价格下跌。截止到本周四，烯草酮多数企业折百报价 7.5-8.5 万元/吨，市场主流成交参考价 7.5-8 万元/吨，较上周四价格下跌 0.25 万元/吨，跌幅 3.12%。市场分析如下：供应方面：本周场内烯草酮工厂维持正常开工，市场整体供应表现充裕，可保障下游需求；需求方面：近期烯草酮下游需求支撑不足，市场交投偏弱，场内企业下调报价接单。后市预测：预计短期内烯草酮市场价格或将下滑，实际成交参考价 7.5 万元/吨。



■ 草甘膦

①本周(2026.1.16-2026.1.22)草甘膦市场需求回暖,价格重心小幅上移。95%草甘膦原粉市场均价为23296元/吨,较上周四价格上涨200元/吨,涨幅0.87%。截止2026年1月22日,草甘膦供应商大多谨慎报价,95%原粉主流成交参考2.32-2.35万元/吨,港口FOB 3410-3430美元/吨;97%原粉主流成交参考2.39万元/吨左右,港口FOB 3480-3500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11500元/千升,港口FOB 1490-1510美元/千升;200升装62%草甘膦水剂上海港提货价13900元/吨,港口FOB 1820-1840美元/吨,75.7%草甘膦颗粒剂上海港提货价20500元/吨,实单商议。从市场看,有如下几个方面:第一,从供应端看,华中某企业装置检修,华东、西南部分企业装置开工不满,其余工厂保持正常运行,实时供应减少。第二,从需求端看,需求回暖,下游客户询单积极,国内制剂商、贸易商按需采购,原粉、制剂订单成交量增加,供应端不愿继续让利接单,场内低端货源收紧。第三,从成本端看,上游原料甘氨酸价格盘整,黄磷、液氯价格上涨,甲醇价格下跌,综合看,草甘膦生产成本较上周小幅增加后市预测:预计下周草甘膦价格或将保持稳定。从市场看,有如下几个方面:第一,据悉当前华中某企业装置检修,华东、西南部分企业装置减产,行业库存减少,供应端出货压力减轻,多持稳价、挺价态度,低价货源难寻。第二,需求端表现有所好转,竞品草铵膦市场走强,现货供应偏紧,部分客户转向草甘膦市场,下游询单、成交增加,新单成交重心上移,但场内部分客户仍持观望态度,采购谨慎,等待出口订单进一步释放。

■ 三氯蔗糖:低位维稳 短线无反弹助力

①市场综述:本周三氯蔗糖市场稳中观望,山东企业装置开车,不过短线产出不多,加之下月另有企业有停车计划,供应端无明显增量预期。需求端较为冷淡,春节前的备货操作逐步接近尾声,成交气氛并不热烈,中下游均有较为充足的库存,三氯蔗糖无明显利好支撑,价格继续低位整理,场内成交价围绕9.0-9.5万元/吨,实单侧重商谈。

②后市预测:三氯蔗糖春节前僵持当前局面的概率较大,后市来看,短线在供需两弱及亏损压力下,市场可调整空间有限,价格大致有0.1-0.3万元/吨的波动,不过长线来看,厂商存在修复利润的需求,价格存拉涨预期。

■ 安赛蜜:货源流通偏缓 安赛蜜稳中观望

①市场综述:安赛蜜重心基本维稳,场内主流成交价格僵持在3.2-3.3万元/吨,供需矛盾继续影响业者心态。厂商开工稳定,但需求端难有突破性改善,市场整体库存水平较高,持货商走货意向弄,但由于成本高压,场内并无明显让利操作。

②后市预测:安赛蜜市场缺乏新的消息面刺激,后市来看,企业目前暂无调价意向,以维持现状为主,预计近期内安赛蜜市场区间僵持,价格波动幅度在0.1-0.2万元/吨。

■ 麦芽酚:市场缺乏引导 麦芽酚重心基本持稳

①市场综述:本周麦芽酚市场安静整理中,市场涨跌两难,一方面生产企业持有守价情绪,无意让价促销,仅个别核心客户有商谈空间。另一方面,需求端缺乏有效利好来支撑,整体成交局面并不乐观,双重压力下麦芽酚价格只能僵持维稳,目前甲基麦芽酚主流价格在10-10.2万元/吨,乙基麦芽酚在7.5-7.7万元/吨。

②后市预测:麦芽酚供应端利好不足,且终端需求缺乏配合,生产企业后续货减产提价的计划,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:煤炭价格继续小幅上行,甲醇小幅调整,合成氨先涨后跌

周内市场喷吹煤供应量稳定,前期市场交投氛围尚可,主流大矿报价集体上调,但经过一轮涨价后,市场观望情绪渐起,拉运积极性稍有回落,主流大矿线上竞拍出现流拍,降低起拍价后全部成交,但部分下游企业仍存一定补库需求,煤矿库存压力尚可,报价多以稳价为主;

周内甲醇期货盘面震荡走弱后窄幅反弹,沿海地区现货价格随盘走低,在供强需弱格局下本周甲醇港口库存继续累库,市场商谈气氛冷清;近期国内局部地区迎来降雪天气,运价走高,再加上节前生产企业存控制库存需求,而下游及贸易商对后市信心不足,采买维持低价刚需为主,因此厂家多有让利出货操作,甲醇市场成交重心不断下移;



本周合成氨市场区域化运行，随着山西、山东等地部分前期检修装置陆续恢复，北方地区供应利好减弱，加之降雪影响下局部发运受限，厂家库存趋增、出货承压下，持续降价刺激出货；华东地区灵活涨跌，福建、安徽等地供应增减不一，厂家多根据自身出货情况灵活调价；华中市场相对坚挺，受局部降雪影响外围陕西、河南等地到货减少，及省内需求尚可支撑下，价格挺涨。

化肥：本周磷肥坚挺运行，钾肥小幅提振。国内磷酸一铵主流工厂执行前期订单，量价趋稳运行。因原材料硫磺、硫酸价格高位震荡，局部磷酸一铵价格试探上探；但复合肥市场货源下沉基层吃力，中小企业休市放假意愿渐起，行业产能释放不足，对磷酸一铵采购愈发谨慎；本周磷酸二铵市场表现平静，业者操作冷清，二铵主流工厂执行前期订单为主，货源直接对接网点或直供户，局部地区贸易商拿货仍显紧俏。从需求端来看，冬储进度条推动缓慢，终端谨慎心态难以瓦解。国家层面出台的保供稳价组合拳，确实有效抑制磷酸二铵价格吵涨。春节小假期逐步临近，业者入市操作热气减退，不排除观望情绪或将延续；

本周氯化钾市场呈现出小幅拉涨走势，市场询盘活跃度有所提升，价格重心逐步上移。下游部分工厂在春节前有少量备货需求，尽管需求规模相对有限，在供应紧张背景下，对市场价格支撑作用较为明显。

■ 华鲁恒升：尿素行业弱势调整，醋酸上行趋势暂缓出现分化

① 周初尿素期货大幅下跌，严重冲击现货市场心态。尽管工厂端仍有待发订单支撑、报价维持高位僵持，但下游对高价货源抵触情绪明显加重，市场观望氛围浓厚，实际交投转弱，成交呈现疲态。随后几日，市场成交氛围延续清淡，叠加局部地区降雪天气影响运输效率，下游拿货节奏放缓。在此背景下，价格成为影响成交的核心变量，部分工厂为促进出货采取明降或暗降策略，市场呈现显著的“低价走量、高价滞销”的特征；

② 本周醋酸市场区域分化走势延续，市场心态随供需格局变化逐步从偏强转向谨慎。周内北方市场依托库存低位、供应偏紧的基本面优势，周初持续发力推涨，成为拉动价格上行的核心支撑；而华东地区全周供应端偏宽松，现货出货疲软，业者报盘多次出现松动，对市场上涨形成牵制。周中后期，山东地区周边送到价率先小幅下调，随后西北地区受降雪天气影响，道路运输受阻，厂家出货节奏放缓，报盘顺势下调，进一步加剧了市场的降温氛围。需求端来看，下游采购始终以谨慎刚需为主，对高价现货接受度偏低，随着现货价格攀升至高位区间，终端抵触情绪愈发强烈。在此降温背景下，市场交投氛围缺乏增量驱动，持货商出货节奏逐步放缓，场内成交重心持续向低端区间靠拢；

③ 辛醇市场窄幅上涨，增塑剂因下游 PVC 制品存在部分抢出口订单，因此增塑剂工厂接单稳定，企业多有预售订单，在此利好支撑下，下游对原料采购积极性尚可，辛醇工厂出货顺畅，山东主流工厂待发订单尚可，带动市场价格窄幅上涨，华东地区涨幅不及山东地区，且询盘氛围逐步下滑，工厂优先发合约为主，华南地区氛围平静，今日重心稍有松动；

④ 本周国内己二酸市场呈现成本驱动与需求疲弱持续博弈的格局。上周五在主力工厂积极挺价带动下，持货商普遍跟涨，市场情绪一度升温。随后三个交易日价格进入平稳平台期，尽管原料纯苯走势偏强提供成本支撑，工厂挺市意愿延续，但下游对高价货源的抵触心态日益明显，部分工厂逐步开始停工导致实际需求萎缩，市场出货不畅，部分贸易商为促进交易暗中让利，使得上涨行情受阻，整体交投陷入僵持。至周四，在纯苯价格继续拉涨及工厂再度释放挺价信号下，市场均价小幅上调 50 元/吨至 7233 元/吨，但需求疲软依然压制上行空间。

⑤ 国内己内酰胺市场小幅反弹。供应方面，周内己内酰胺行业供应将进一步收缩，生产厂家挺价意愿较强。需求方面，下游切片厂家开工不高，场内谨慎按需商谈跟进。综合来看，周内上游纯苯价格拉涨，生产成本持续增加，加之己内酰胺行业开启新一轮主动减产，卖方挺价意愿强烈，但下游需求疲态难改，场内成交气氛谨慎，实际商谈价格重心缓慢抬升。

■ 宝丰能源：焦炭市场小轮提涨，聚烯烃产品回暖

焦炭市场僵持维稳。周内产地煤矿库存水平不高，原料焦煤市场呈现上涨态势，对焦炭价格支撑偏强，同时焦化行业成本压力增大，多数焦企维持正常生产节奏，焦炭供应量变化不大，但本周黑色系期货盘面整体下滑，成材价格震荡偏弱，钢厂盈利水平不高，同时部分钢厂经过前期积极补库，目前库存水平相对合理，对焦炭采购情绪降温，场内交投氛围一般，钢厂对焦炭价格抵触情绪较强，整体呈现焦钢博弈状态；



烯烃方面，市场表现小幅回升。本周聚乙烯市场表现稍显一般。其中本周伊朗局势降温及关税扰动，国际油价震荡下行。成本支撑表现尚可，周前期宏观利好消息逐步消化，期货市场衰退明显，下游基本采购结束，现货价格一路下行，两油库存降速较慢，现阶段聚乙烯市场内询盘及成交活跃度较前期稍有下降。周后期消息面利好因素增加，期货再度回升带动业者积极性，然下游仍有原料库存待消耗，聚乙烯市场内实单放量有限，仅有零星下游谨慎观望后寻低价适当补库，商家积极让利以促成交；聚丙烯本周小涨，检修装置变化不大，供应端压力尚可。生产企业去库意愿较强，库存量维持低水平状态。需求端交投氛围尚可，下游企业节前补库。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震荡小涨。

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天然气(61.29%)、煤焦油(9.21%)、硫酸(8.77%)、硫磺(8.77%)、电池级碳酸锂(8.33%)；价格下跌前五位为LDPE(-5.35%)、烧碱(-4.52%)、合成氨(-4.49%)、环氧丙烷(-3.75%)、软泡聚醚(-2.91%)。

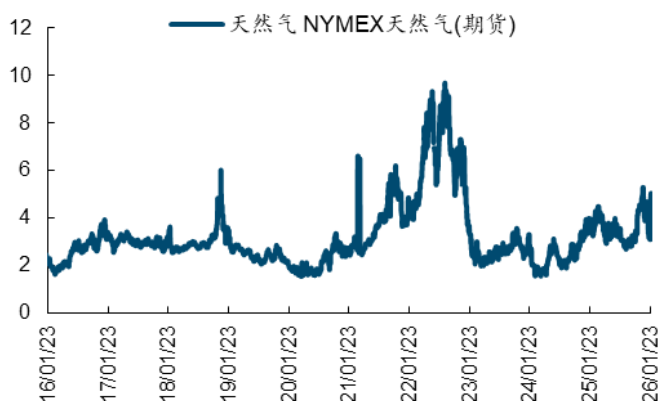
本周化工产品价格价差上涨前五位为DAP价差(347.70%)、PTA-PX(158.38%)、纯碱价差(25.14%)、丙烯-丙烷(9.33%)、煤头尿素价差(6.52%)；价差下跌前五位为聚丙烯-丙烯(-44.19%)、顺丁橡胶-丁二烯(-11.70%)、乙烯-石脑油(-10.92%)、PET价差(-9.07%)、纯MDI价差(-8.44%)。

图表8：本周（1月19日-1月23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
天然气	61.29%	LDPE	-5.35%
煤焦油	9.21%	烧碱	-4.52%
硫酸	8.77%	合成氨	-4.49%
硫磺	8.77%	环氧丙烷	-3.75%
电池级碳酸锂	8.33%	软泡聚醚	-2.91%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
DAP价差	347.70%	聚丙烯-丙烯	-44.19%
PTA-PX	158.38%	顺丁橡胶-丁二烯	-11.70%
纯碱价差	25.14%	乙烯-石脑油	-10.92%
丙烯-丙烷	9.33%	PET价差	-9.07%
煤头尿素价差	6.52%	纯MDI价差	-8.44%

来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表9：天然气 NYMEX 天然气(期货)



图表10：煤焦油江苏工厂（元/吨）

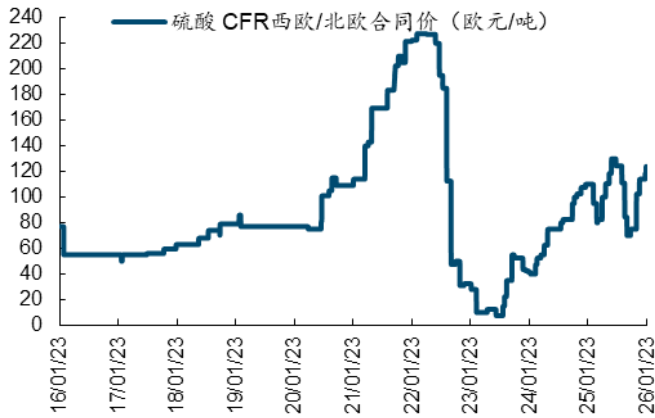


来源：百川资讯、国金证券研究所

来源：百川资讯、国金证券研究所



图表11: 硫酸 CFR 西欧/北欧合同价 (欧元/吨)



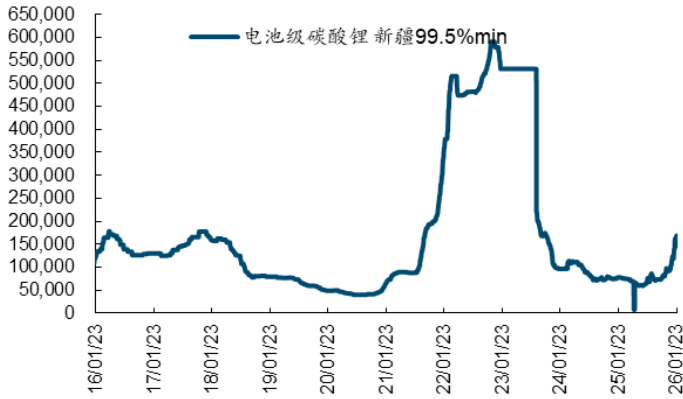
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表12: 硫磺温哥华 FOB 合同价 (美元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表13: 电池级碳酸锂新疆 99.5%min



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表14: LDPE 余姚市场 100AC (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表15: 烧碱 32%离子膜华东地区 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表16: 合成氨河北新化 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所



图表17: 环氧丙烷华东 (元/吨)



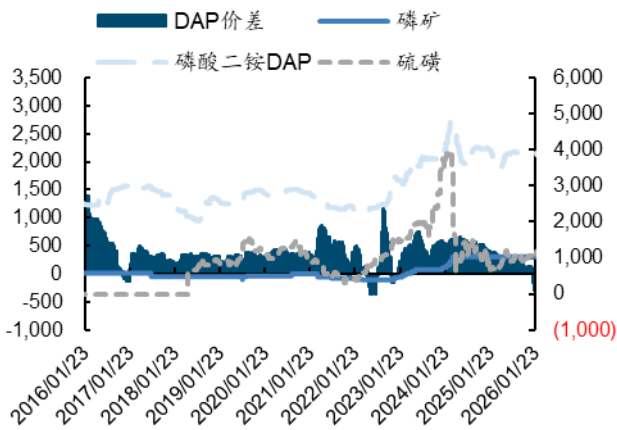
图表18: 软泡聚醚华东散水 (元/吨)



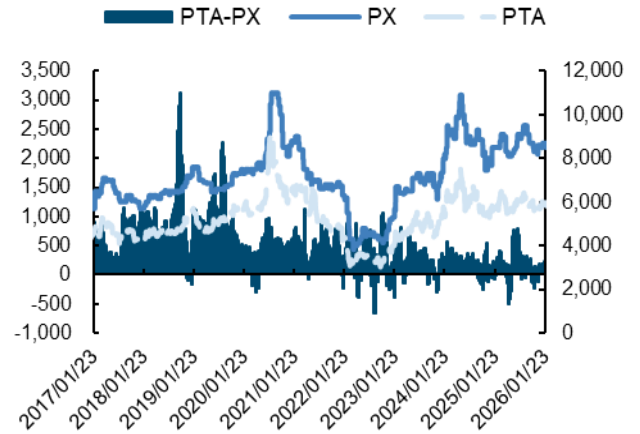
来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表19: DAP 价差 (元/吨)



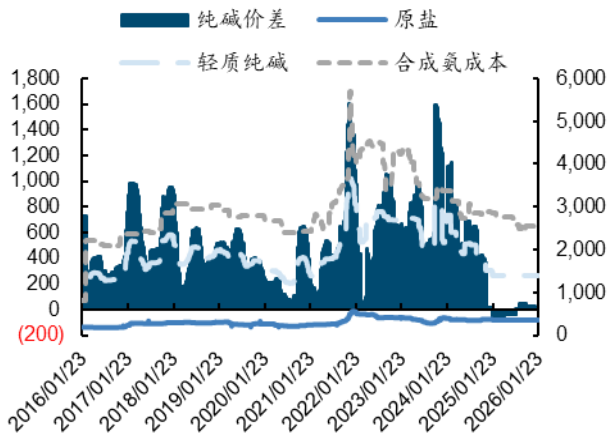
图表20: PTA-PX (元/吨)



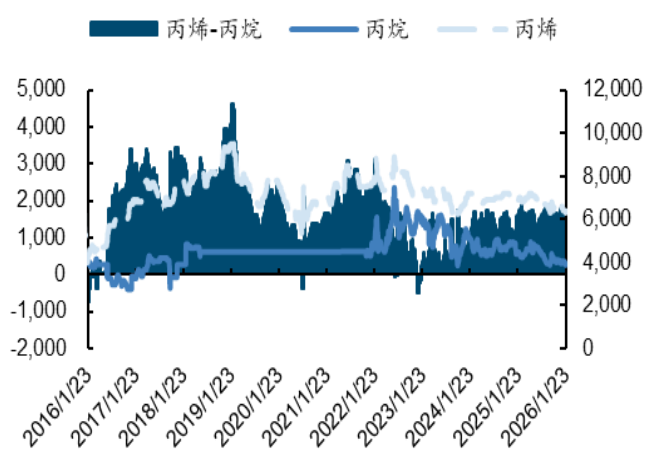
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表21: 纯碱价差 (元/吨)



图表22: 丙烯-丙烷 (元/吨)

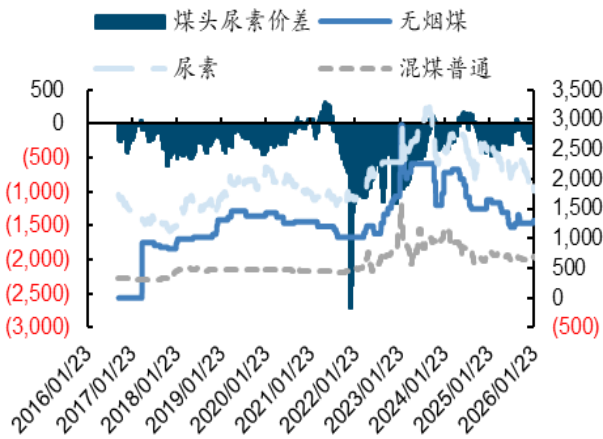


来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

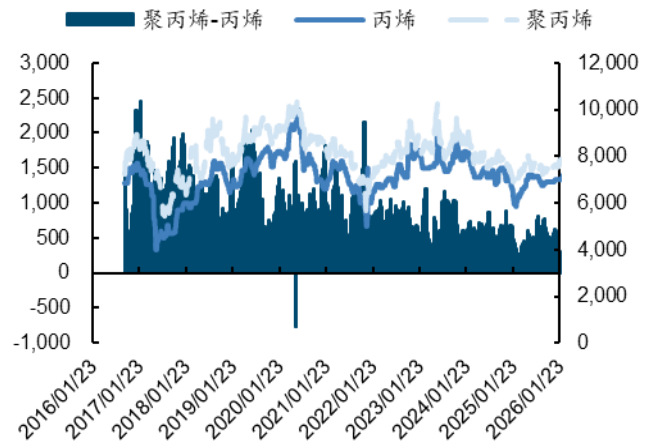


图表23: 煤头尿素价差 (元/吨)



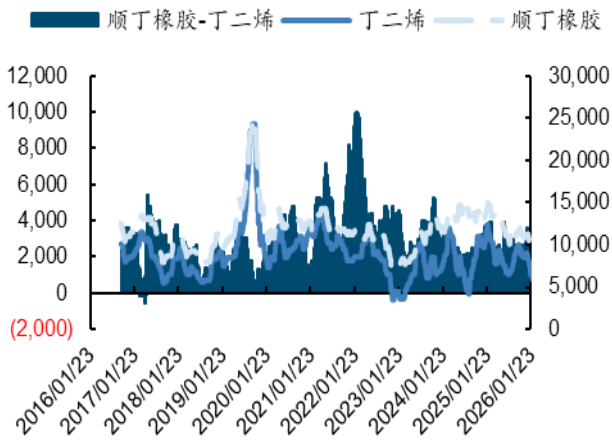
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表24: 聚丙烯-丙烯 (元/吨)



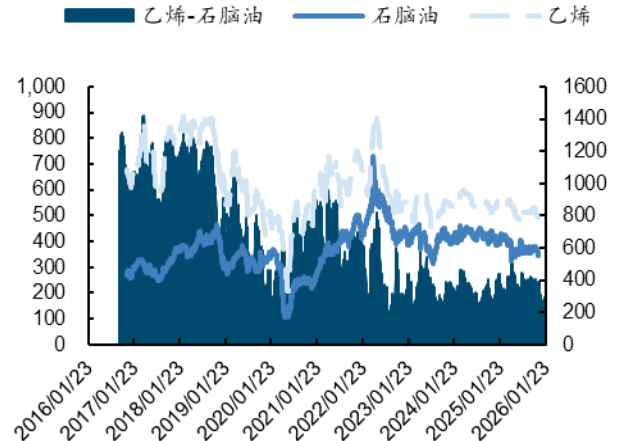
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表25: 顺丁橡胶-丁二烯 (元/吨)



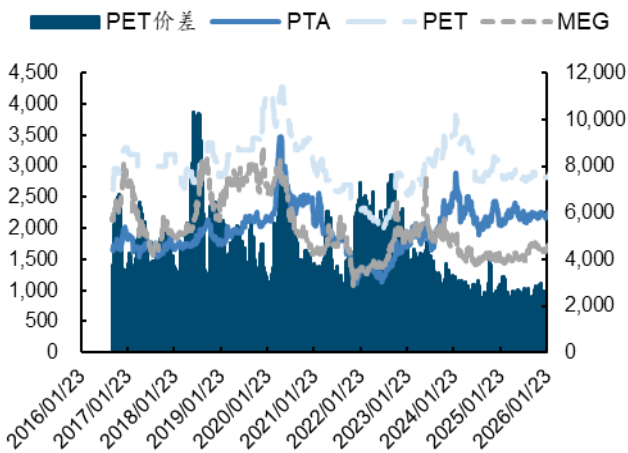
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表26: 乙烯-石脑油 (美元/吨)



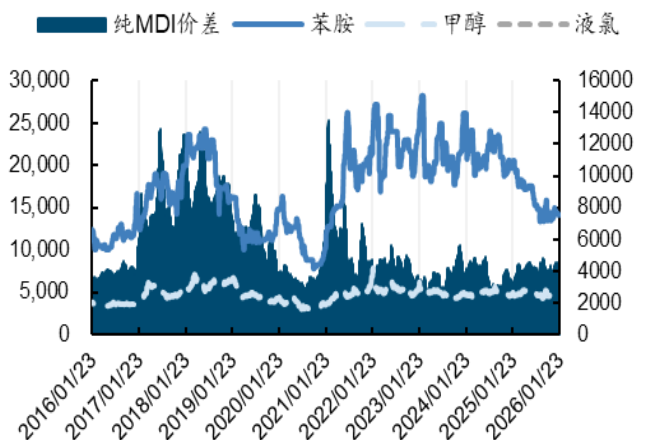
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表27: PET 价差 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表28: 纯MDI 价差 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表29: 本周(1月19日-1月23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)	59.36	59.44	-0.13%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	6250	6220	0.48%
	原油	布伦特 (美元/桶)	64.06	64.13	-0.11%	纯苯	华东地区 (元/吨)	5960	5530	7.78%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	73.48	72.1	1.91%	甲苯	华东地区 (元/吨)	5335	5320	0.28%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	84.88	81.3	4.40%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	5720	5730	-0.17%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	60.26	58.81	2.47%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	7825	7240	8.08%
	燃料油	新加坡高硫180cst (美元/吨)	376.7	361.77	4.13%	纯苯	FOB韩国 (美元/吨)	755	708	6.64%
	国内柴油	上海中石化0# (元/吨)	6100	6100	0.00%	甲苯	FOB韩国 (美元/吨)	711	683	4.10%
	国内汽油	上海中石化93# (元/吨)	7400	7400	0.00%	二甲苯	东南亚 FOB韩国 (美元/吨)	734.5	715	2.73%
	燃料油	舟山(混调高硫180) (元/吨)	4880	4880	0.00%	苯乙烯	FOB韩国 (美元/吨)	848.5	848.5	0.00%
	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)	858	858	0.00%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	690	710	-2.82%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	4980	5080	-1.97%
	丙烯	FOB韩国 (美元/吨)	750	740	1.35%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	9900	9550	3.66%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1125	1045	7.66%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	5.045	3.128	61.29%
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	1210	1210	0.00%	电石	华东地区 (元/吨)	2867	2817	1.77%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	1230	1230	0.00%	原盐	河北出厂 (元/吨)	239	243	-1.65%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	823	862	-4.52%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	245	250	-2.00%
	液氯	华东地区 (元/吨)	322	314	2.55%	原盐	华东地区 (元/吨)	254	254	0.00%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	217	223	-2.69%	盐酸	华东盐酸(31%) (元/吨)	260	264	-1.52%
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)	4420	4360	1.38%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2273	2240	1.47%	苯胺	华东地区 (元/吨)	8915	8590	3.78%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	4650	4500	3.33%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	5400	5400	0.00%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	2609	2616	-0.27%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	12100	11750	2.98%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	6050	5835	3.68%	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)	8350	8600	-2.91%	金属硅	云南金属硅3303 (元/吨)	10600	10600	0.00%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	7750	7900	-1.90%	电池级碳酸锂	四川99.5%min	171000	158000	8.23%
	TDI	华东 (元/吨)	13900	14000	-0.71%	电池级碳酸锂	新疆99.5%min	169000	156000	8.33%
	纯MDI	华东 (元/吨)	17600	17800	-1.12%	电池级碳酸锂	江西99.5%min	171000	158000	8.23%
	聚合MDI	华东烟台万华 (元/吨)	14000	14050	-0.36%	工业级碳酸锂	四川99.0%min	167000	155000	7.74%
	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	167000	155000	7.74%
	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	167000	155000	7.74%
	己二酸	华东 (元/吨)	7225	7175	0.70%	甲基环硅氧烷	DMC华东 (元/吨)	14000	14000	0.00%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	8350	8675	-3.75%	二甲醚	河南 (元/吨)	3350	3350	0.00%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	5650	5650	0.00%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	6050	6050	0.00%
	DMF	华东 (元/吨)	3965	3890	1.93%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	9800	9700	1.03%
	丁酮	华东 (元/吨)	6325	6325	0.00%	甲醛	华东 (元/吨)	1100	1100	0.00%



	双酚 A	华东 (元/吨)	7725	7575	1.98%	PA6	华东 1013B (元/吨)	10250	10050	1.99%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	4150	3800	9.21%	PA66	华东 1300S (元/吨)	15300	15150	0.99%
	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	3926	3692	6.34%	焦炭	山西美锦煤气化公司 (元/吨)	1245	1245	0.00%
	炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	6350	6250	1.60%	环己酮	华东 (元/吨)	7000	6750	3.70%
化肥农药	尿素	华鲁恒升 (小颗粒) (元/吨)	1720	1740	-1.15%	氯化铵 (农湿)	石家庄联碱 (元/吨)	350	350	0.00%
	尿素	江苏恒盛 (小颗粒) (元/吨)	1710	1730	-1.16%	硝酸	安徽金禾 98%	1400	1400	0.00%
	尿素	浙江巨化 (小颗粒) (元/吨)	1710	1730	-1.16%	硫磺	CFR 中国合同价 (美元/吨)	450	440	2.27%
	尿素	河南心连心 (小颗粒) (元/吨)	1750	1780	-1.69%	硫磺	CFR 中国现货价 (美元/吨)	450	440	2.27%
	尿素	四川美丰 (小颗粒) (元/吨)	1760	1730	1.73%	硫磺	高桥石化出厂价格 (元/吨)	4000	3850	3.90%
	尿素	川化集团 (小颗粒) (元/吨)	1785	1785	0.00%	硫酸	浙江嘉化 98% (元/吨)	1180	1180	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)	1240	1240	0.00%
	尿素	云南云维 (小颗粒) (元/吨)	1810	1720	5.23%	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)	3800	3800	0.00%	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)	380	365	4.11%
	磷酸一铵	西南工厂粉状 60% (元/吨)	4200	4200	0.00%	磷酸二铵	美国海湾 (美元/吨)	649	613	5.87%
	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)	7100	7100	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)	7100	7100	0.00%
	草甘膦	浙江新安化工 (元/吨)	23500	23300	0.86%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价 (欧元/吨)	124	114	8.77%
	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)	124	114	8.77%
	黄磷	四川地区 (元/吨)	23150	22850	1.31%	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	507.5	495	2.53%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[S] (元/吨)	3100	3100	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)	2620	2600	0.77%	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)	2340	2450	-4.49%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级 95% (元/吨)	7500	7300	2.74%
合成氨	宁夏中宁兴尔泰 (元/吨)	2570	2570	0.00%	纯吡啶	华东地区 (元/吨)	17250	17500	-1.43%	
合成氨	江苏工厂 (元/吨)	2380	2380	0.00%	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)	5400	5400	0.00%						
塑料产品和氟化	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚 (美元/吨)	815	805	1.24%	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	16050	15700	2.23%
	PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	6900	6900	0.00%	丁苯橡胶	山东 1502	12800	12217	4.77%
	LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	999	994	0.50%	丁苯橡胶	华东 1502	12700	12238	3.78%



LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	809	804	0.62%	丁基橡胶	中油华东兰化 1500 (元/吨)	12000	12100	-0.83%	
HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	829	829	0.00%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	12850	12050	6.64%	
LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	8850	9350	-5.35%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	13000	12200	6.56%	
LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	6850	6950	-1.44%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	20000	20000	0.00%	
HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	7350	7250	1.38%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业 (元/吨)	11900	11900	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)	13200	13200	0.00%	
VCM	CFR 东南亚 (美元/吨)	430	430	0.00%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	10150	10150	0.00%	
PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	660	630	4.76%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	1910	1920	-0.52%	
PVC	华东电石法 (元/吨)	4578	4555	0.50%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	1735	1720	0.87%	
PVC	华东乙烯法 (元/吨)	4955	4922	0.67%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	4100	4100	0.00%	
PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1005	1005	0.00%	R22	华东地区 (元/吨)	15500	15500	0.00%	
PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1090	1090	0.00%	R134a	华东地区 (元/吨)	56000	56000	0.00%	
ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	1220	1200	1.67%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	11200	11200	0.00%	
ABS	华东地区 (元/吨)	9513	9300	2.29%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	7700	7700	0.00%	
PS	华东地区 GPPS (元/吨)	8131	7796	4.30%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3344	3344	0.00%	
PS	华东地区 HIPS (元/吨)	8900	8500	4.71%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	11925	11925	0.00%	
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	9375	9125	2.74%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	6620	6460	2.48%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	7250	7200	0.69%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	6800	6700	1.49%
	PTA	华东 (元/吨)	5270	4955	6.36%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	7050	6950	1.44%
	MEG	华东 (元/吨)	3824	3700	3.35%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	11400	11400	0.00%
	PET 切片	华东 (元/吨)	6000	5800	3.45%	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)	15870	15931	-0.38%	锦纶切片	华东 (元/吨)	10100	9875	2.28%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	12650	12650	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)	907	882	2.83%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	13390	13390	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	3600	3600	0.00%
	腈纶毛条	华东 (元/吨)	14000	14000	0.00%	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: 1月23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)	1180	112.61%	1	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	4.6	-85.63%
2	硫磺(固态):国内(元/吨)	4365	78.16%	2	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	194	-78.87%
3	R22 华东地区(元/吨)	27000	42.11%	3	液氯 华东地区(元/吨)	311	-76.21%
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	萤石粉 华东地区(元/吨)	3344	19.43%	5	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	4300	-75.22%
6	R134a 华东地区(元/吨)	31000	19.23%	6	二氯甲烷:江苏(元/吨)	1830	-69.75%
7	磷酸二铵(DAP):国内(元/吨)	4360	15.65%	7	甘氨酸 山东地区(元/吨)	10400	-69.64%
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)	6.45	-69.29%
9	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	15100	9.88%	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	氯乙烯VCM:CFR东南亚(美元/吨)	428	-64.57%
12	粘胶长丝(元/吨)	44500	9.07%	12	盐酸 华东31%(元/吨)	217	-63.22%
13	涤纶工业丝(1000D/192F) 高强度(元/吨)	9300	8.14%	13	氨纶40D(元/吨)	27000	-55.74%
14	二甲苯(溶剂级):FOB韩国(美元/吨)	701	7.85%	14	环己酮:国内(元/吨)	6900	-54.61%
15	涤纶短纤:1.4D*38mm(元/吨)	7450	6.43%	15	醋酸酐 华东地区(万元/吨)	4420	-53.47%
16	复合肥(45%S):山东地区(元/吨)	3200	2.89%	16	金属硅3303#:云南,福建(元/吨)	10320	-52.88%
17	无水氟氢酸 华东地区(元/吨)	11925	1.49%	17	聚氯乙烯PVC:CFR东南亚(美元/吨)	659	-50.78%
18	精对苯二甲酸(PTA):华东地区(元/吨)	5075	3.68%	18	双酚A:国内(元/吨)	7700	-52.17%
				19	2.4D 华东(元/吨)	14500	-51.67%
				20	阿特拉津 华东地区(元/吨)	21000	-50.59%
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)	4.6	-82.64%
2	R134a 华东地区(元/吨)	31000	47.62%	2	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	350	-76.67%
3	萤石粉 华东地区(元/吨)	3344	23.85%	3	液氯 华东地区(元/吨)	311	-75.93%
4	干法氯化铝(电解铝用辅料)(元/吨)	10950	16.49%	4	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	4300	-75.07%
5	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	15100	14.63%	5	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	194	-69.54%
6	硫磺(固态):国内(元/吨)	4365	8.99%	6	BDO 华东散水(元/吨)	7400	-66.82%
7	无水氟氢酸 华东地区(元/吨)	11925	8.41%	7	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	164620	-64.41%
8	冰晶石(电解铝用辅料)(元/吨)	7970	6.27%	8	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	5.04	-42.12%
9	粘胶长丝(元/吨)	44500	3.49%	9	盐酸 华东31%(元/吨)	217	-63.22%
				10	氯乙烯VCM:CFR东南亚(美元/吨)	428	-58.89%
				11	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	6.45	-57.57%
				12	焦炭:山东地区(元/吨)	1335	-55.65%
				13	95#无铅汽油:FOB新加坡(美元/桶)	73.24	-53.69%
				14	合成氨:河北地区(元/吨)	2190	-55.61%
				15	二氯甲烷:江苏(元/吨)	1830	-52.47%
				16	轻质纯碱:全国(元/吨)	1396	-51.63%
				17	重质纯碱:全国(元/吨)	1450	-50.85%
				18	聚氯乙烯PVC:CFR东南亚(美元/吨)	659	-48.44%
				19	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	5.5	-50.00%
				20	双酚A:国内(元/吨)	7700	-49.67%

欢迎联系国金证券基础化工团队! (陈屹/王明祥/杨翼荣/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、我国已累计推动价值超550亿元新材料产品进入市场!

2026年1月21日,近年来,我国新材料产业进入发展加速期,产业规模不断扩大。工业和信息化部新闻发言人、运行监测协调局局长陶青在21日上午举行的国新办新闻发布会上介绍,目前,我国发布了500余项新材料标准,引领先进基础材料、关键战略材料、前沿新材料等优化升级。下一步,工信部将以材料创新引领产业发展为目标,以先进基础材料、关键战略材料、前沿新材料、“人工智能+材料”为发展方向,全链条推动先进材料上下游协同创新,强化政策统筹、资金扶持、人才供给和要素保障,打造促进新材料研发应用的良好生态。

2、近4亿! 北欧化工扩产!

2026年1月20日,北欧化工宣布计划投资4900万欧元(约合人民币4亿元),扩大其位于德国布格豪森工厂的Borstar® Nextension聚丙烯(PP)生产规模。此举将扩大新一代单点聚丙烯(ssPP)的商业化生产,该类聚丙烯具有更高的纯度、加工性能和整体性能,能够帮助包装、医疗保健、交通运输和纤维等关键行业的客户满足不断变化的市场和监管需求。但该公司并未给出具体的增产计划和产能规模。据北欧化工称,这项投资将支持向高性能单一材料PP解决方案的转型,从而促进多层结构中的材料替代,并支持更循环的设计、减轻重量和提高整体性能。

3、97亿美元收购OxyChem! 巴菲特再出手



近日，沃伦·巴菲特执掌的伯克希尔·哈撒韦正式完成对西方石油公司旗下化学业务 OxyChem 的收购，据悉，该笔交易金额敲定 97 亿美元，核心资产交割已全部完成。OxyChem 是美国聚氯乙烯（PVC）、氯碱及氯化有机化学品龙头，业务遍及美国、加拿大和拉丁美洲。产品覆盖水处理、制药医疗、汽车制造、个人护理以及住宅商业建筑等关键领域，是北美基础化工材料供应体系的重要支柱。财务方面，该公司 2024 年实现税前收入 11 亿美元。

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。

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