



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

多产品涨价，继续看好大化工板块投资机会

本周化工市场综述

本周市场有所震荡，其中申万化工指数下跌 0.86%，跑输沪深 300 指数 0.94%。标的方面，本周涨价品种表现强势。行业变化变化方面，基础化工行业，本周多产品涨价，包括染料、对硝基氯化苯，近期的变化在于出口退税的取消，该事件加速了相关产品的抢出口，往后看，可能会有更多的品种涨价。AI 行业，行业强劲需求拉动相关产业链持续向上，产业链不同环节均有所印证，设备环节，阿斯麦四季度业绩炸裂，存储需求强劲推动订单翻倍、上调 2026 年增长指引，发电环节，GE Vernova Q4 营收超预期，目前积压订单规模已达到 1500 亿美元的历史高位，存储环节，SK 海力士 Q4 营业利润同比增长逾一倍，为史上最强劲业绩，希捷科技电话会反馈 2026 年产能已全部分配，并开始与客户讨论 2027 年订单安排，芯片环节，英特尔电话会反馈 CPU 需求激增却有单无货。国内方面，互联网巨头有发力之势，比如：字节跳动、阿里巴巴将于春节前后推出新的人工智能模型，阿里加码 AI 与云计算，未来三年投资或从 3800 亿上调至 4800 亿元；AI 端侧方面，豆包手机卷土重来，预计 Q2 中晚期发布，苹果计划在 2 月下半月宣布新版 Siri，届时将演示相关功能，并在 3 月或 4 月初正式发布。Agent 方面，Clawdbot 近期在海外科技圈爆火，被部分观点视为 2026 年的“ChatGPT 时刻”。房地产行业，三地产“三道红线”终结，随着旧周期风险逐步出清，未来的房地产市场会更加平稳、健康。投资方面，我们继续看好板块投资机会，建议关注龙头+底部涨价品种。

本周大事件

大事件一：根据百川盈孚，近日国内染料价格持续上涨。1月29日，分散染料方面，市场均价 19 元/公斤，较昨日上涨 1 元/公斤，较 1 月 21 日上涨 2 元/公斤；活性染料方面，1 月 29 日活性染料市场均价 23 元/公斤，较昨日上涨 1 元/公斤。原料方面，根据卓创资讯，1 月 29 日 H 酸市场价格 41.5 元/千克，较 1 月 27 日上涨 1 元/千克。此前，染料巨头浙江龙盛已于 1 月 27 及 28 日全面上调活性及分散染料报价，最高上涨 3000 元/吨。

大事件二：房企“三道红线”终结！据中国房地产报，1 月 28 日，多家房地产企业已不再被监管部门要求每月上报“三道红线”相关数据，仅部分出险房企需向总部所在城市的风险处置专班组定期汇报资产负债率等核心财务指标。随着旧周期的风险逐步出清以及新发展模式的探索深化，相信未来的房地产市场会更加平稳、健康，且具备持续发展韧性。

大事件三：包手机卷土重来，预计 Q2 中晚期发布，从“被围剿”，到“反围剿”。字节跳动预计 2026 年 Q2 发布豆包手机二代，仍由中兴负责硬件。为破解此前因触碰大厂数据引发的“围剿”，豆包开启“反围剿”：既与 APP 厂商谈判部分权限，又联合中小手机品牌内置 AI 入口以通过规模化突围。同时，字节正布局 AI 眼镜等硬件，意在将豆包打造为万物互联的智能入口。

大事件四：Clawdbot 引爆整个 AI agent 生态。Clawdbot 近期在海外科技圈爆火，被部分观点视为 2026 年的“ChatGPT 时刻”。这款 24 小时自动运行的 AI 助手，能处理信息、浏览网页并主动通过通讯工具与用户互动，被视为未来智能体（Agent）网络的雏形。

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.....	20

图表目录

图表 1: 本周板块变化情况	4
图表 2: 1 月 30 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 26 日-1 月 30 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: 液氯华东地区 (元/吨)	13
图表 10: 燃料油新加坡高硫 180cst (美元/吨)	13
图表 11: 己二酸华东 (元/吨)	14
图表 12: 原油布伦特 (美元/桶)	14
图表 13: 丙烯腈华东 AN (元/吨)	14
图表 14: 天然气 NYMEX 天然气(期货)	14
图表 15: 工业级碳酸锂四川 99.0%min.....	14
图表 16: 硝酸铵 (工业) 华北地区 (元/吨)	14
图表 17: 煤焦油山西工厂 (元/吨)	15
图表 18: 合成氨河北新化 (元/吨)	15
图表 19: PTA-PX	15
图表 20: 纯碱价差	15
图表 21: 丙烯-丙烷	15
图表 22: 煤头尿素价差	15
图表 23: 丁二烯-液化气	16
图表 24: 聚丙烯-丙烯	16
图表 25: 乙烯-石脑油	16



图表 26: 合成氨价差	16
图表 27: DAP 价差	16
图表 28: TDI 价差	16
图表 29: 本周 (1 月 26 日-1 月 30 日) 主要化工产品价格变动	16
图表 30: 1 月 30 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 68.59 美元/桶，环比上涨 3.78 美元/桶，或 5.84%，波动范围为 65.59-70.71 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 63.37 美元/桶，环比上涨 3.24 美元/桶，或 5.38%，波动范围为 60.63-65.42 美元/桶。

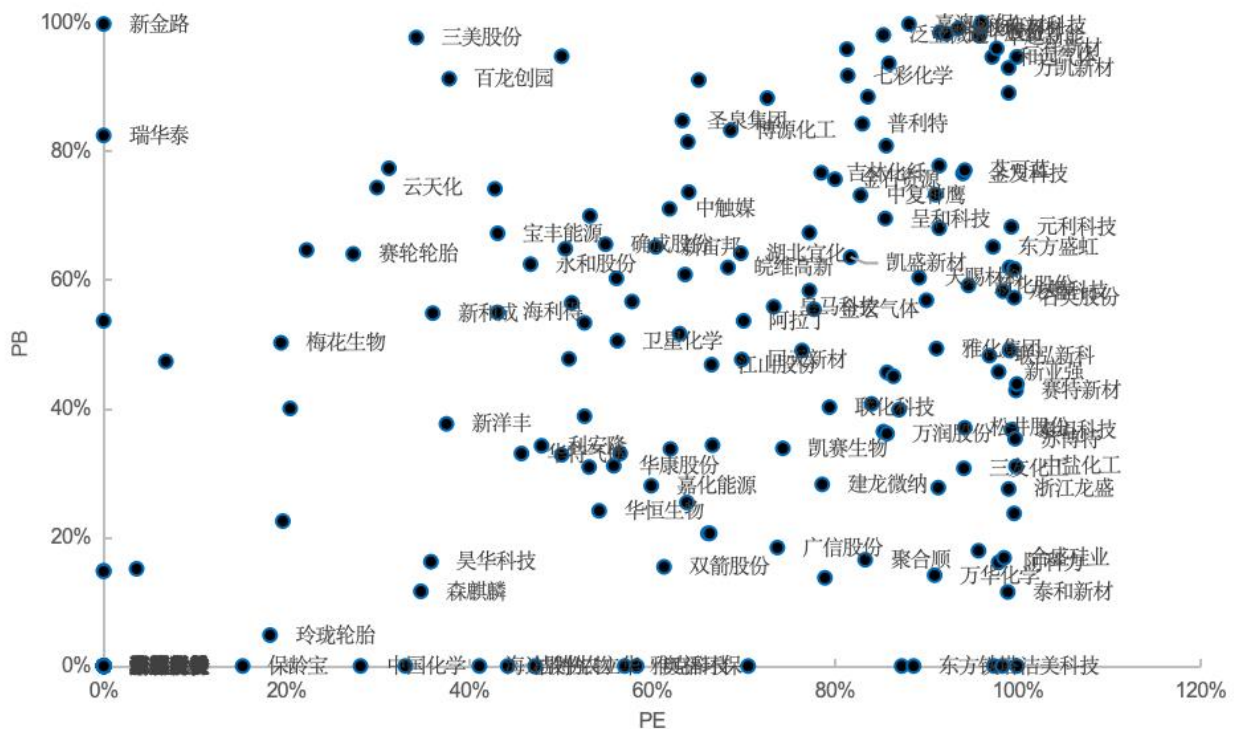
本周沪深 300 指数上涨 0.08%，SW 化工指数下跌 0.86%。涨幅最大的三个子行业分别为纺织化学制品（14.33%）、聚氨酯（4.84%）、其他化学原料（4.59%）；跌幅最大的三个子行业分别为改性塑料（-7.54%）、合成树脂（-6.71%）、民爆制品（-5.05%）。

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	-0.44%	4117.95	4136.16	-18.22
深证成指	-1.62%	14205.89	14439.66	-233.77
沪深300	0.08%	4706.34	4702.50	3.84
中证500	-2.56%	8370.52	8590.17	-219.65
基础化工	-0.86%	4928.61	4971.22	-42.61
石油石化	7.95%	3008.52	2786.83	221.69
本周涨幅前五子版块		周涨跌幅		月涨跌幅
纺织化学制品	14.33%			34.76%
聚氨酯	4.84%			16.21%
其他化学原料	4.59%			26.32%
复合肥	4.03%			14.61%
煤化工	3.20%			20.70%
本周跌幅前五子版块		周涨跌幅		月涨跌幅
改性塑料	-7.54%			2.86%
合成树脂	-6.71%			3.00%
民爆制品	-5.05%			3.09%
其他塑料制品	-4.63%			4.60%
涂料油墨	-4.46%			5.94%

来源：Wind、国金证券研究所（本周仅有一个板块下跌）

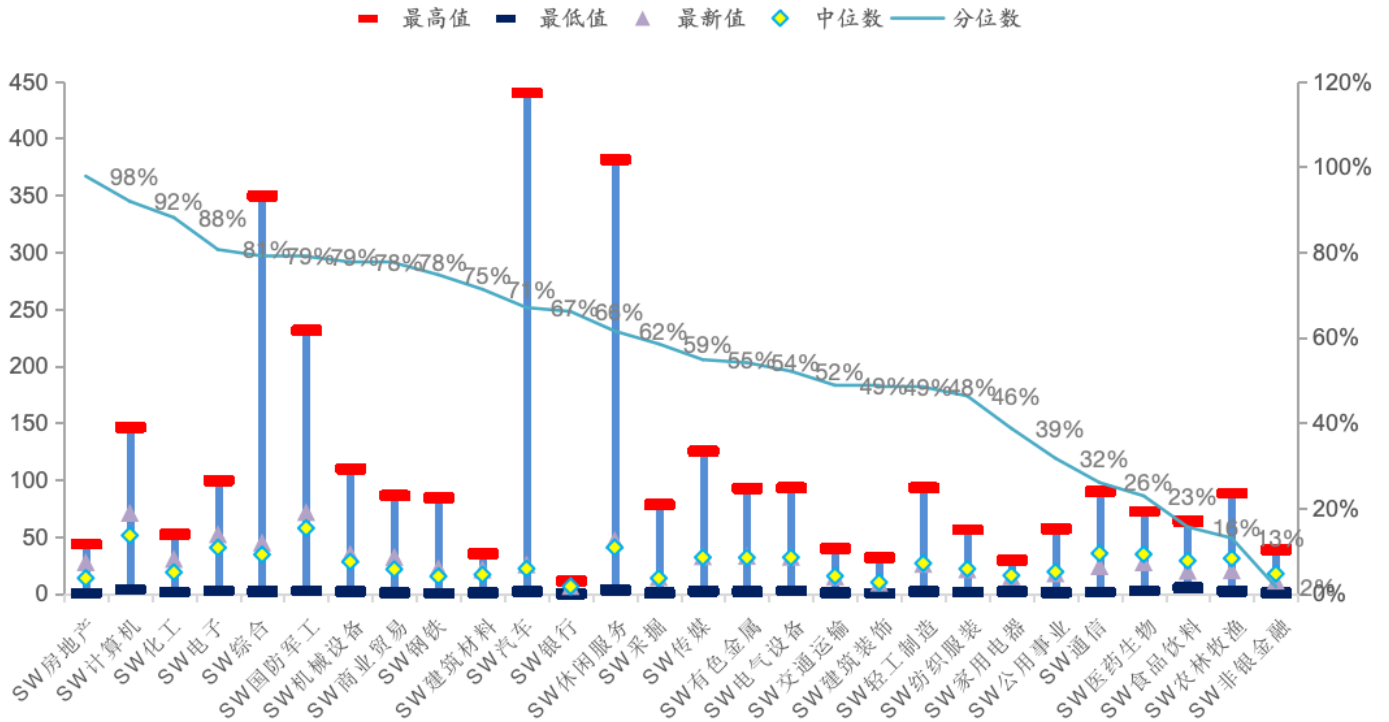
图表2：1月30日化工标的PE-PB分位数





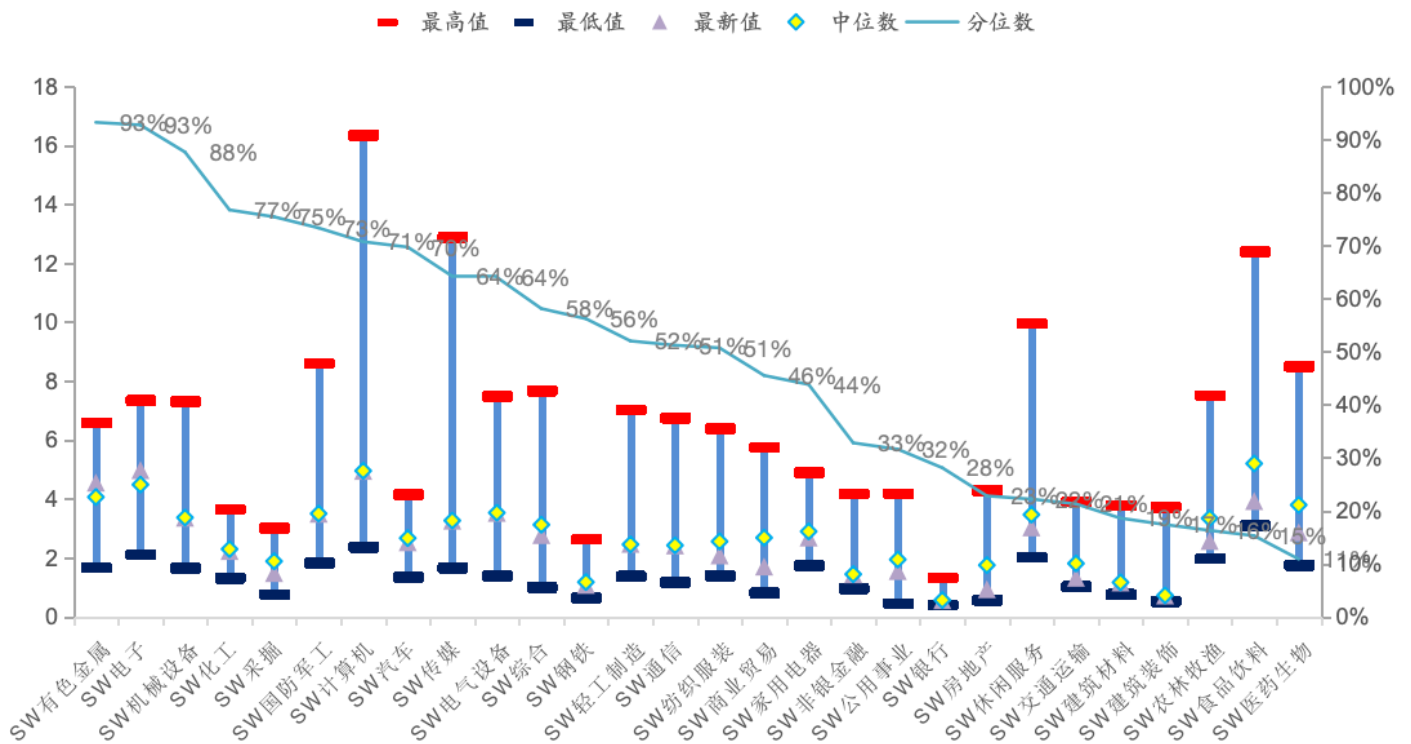
来源：Wind、国金证券研究所（PE 和 PB 均为动态）

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）

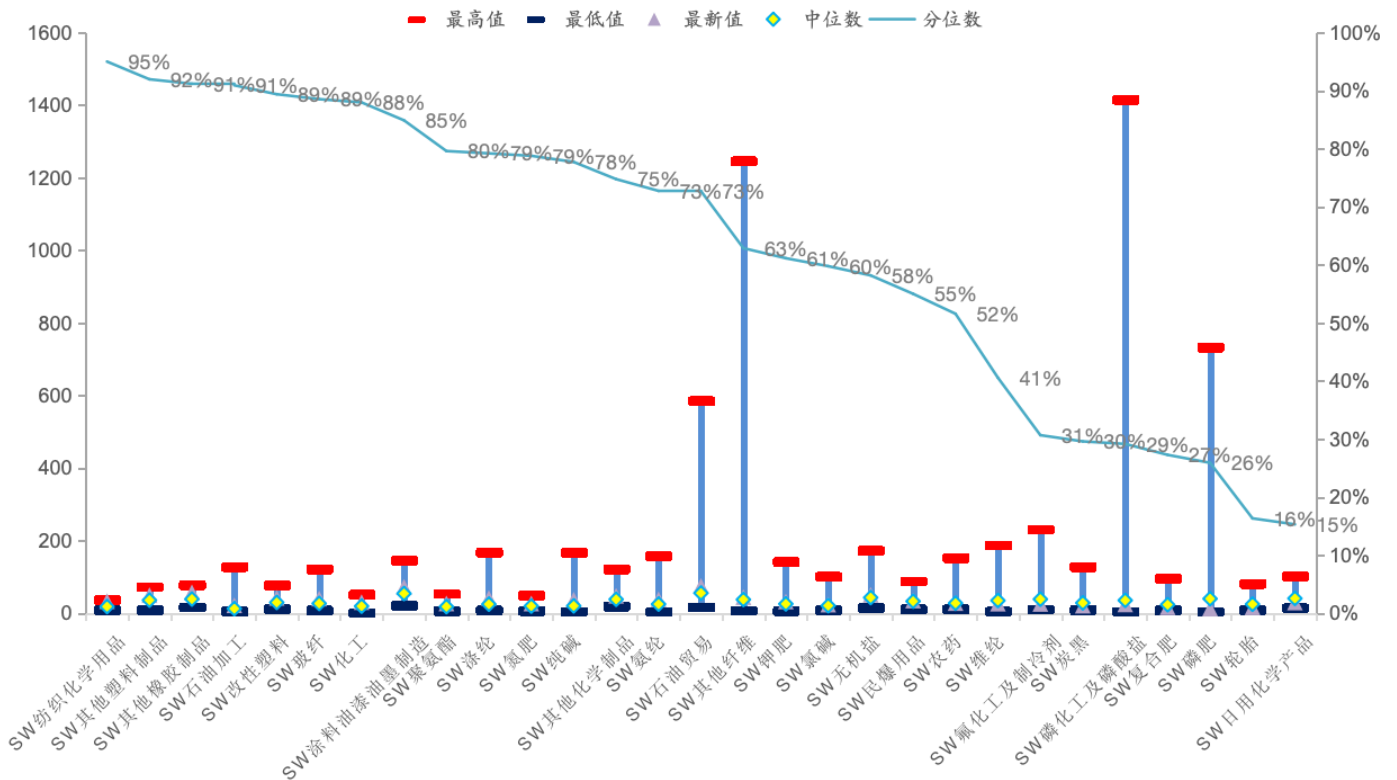
图表4: A股全行业PB分位数分布情况（按各行业PB分位数降序排列）



来源：Wind、国金证券研究所（PB 为动态）

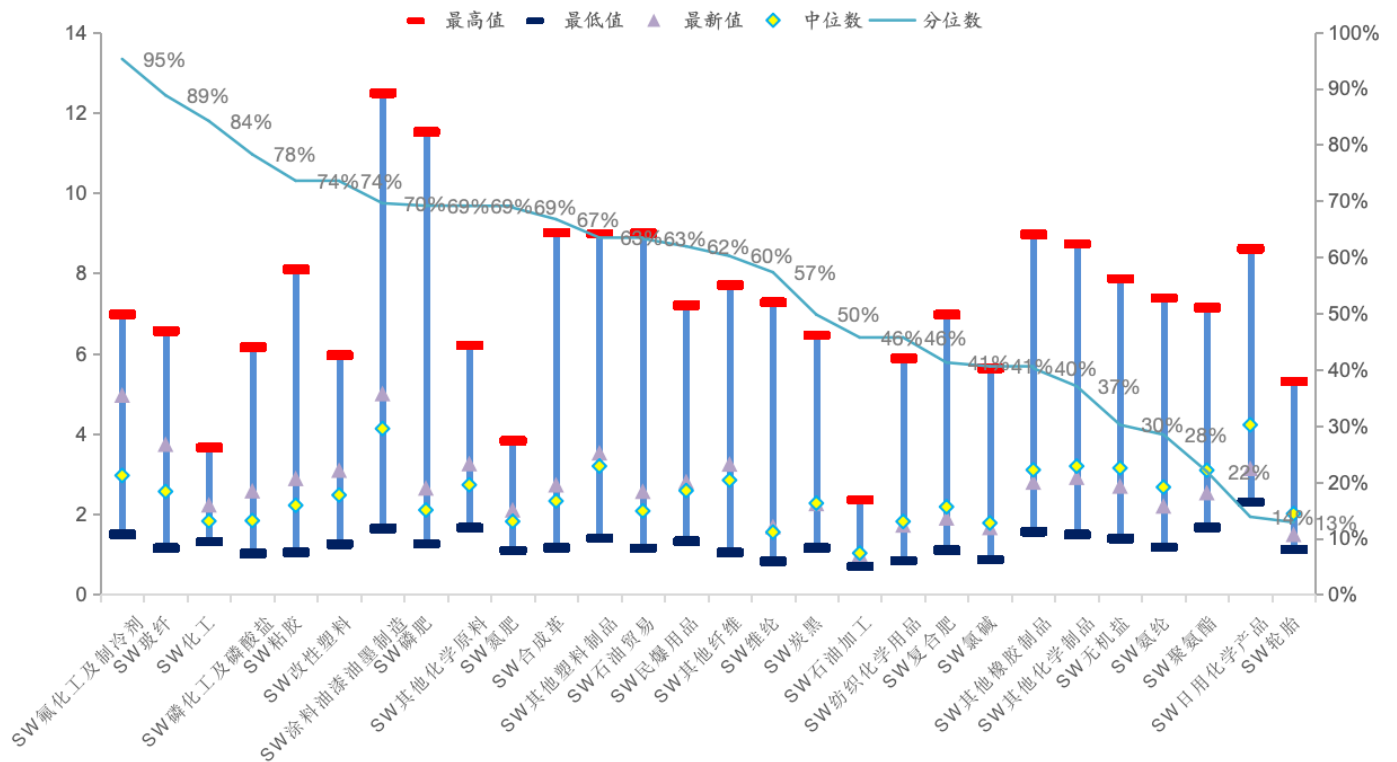


图表5: 化工细分子版块PE估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



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%	
尿素 (江苏恒盛, 小颗粒)	1760	25.69%	
甲醇 (华东)	2305	25.52%	
钛白粉 (金红石型R248)	13300	25.37%	
天然橡胶 (上海市场)	16150	21.26%	
纯MDI (华东地区主流)	17500	20.00%	
粘胶短纤 (1.5D*38mm, 华东)	12650	19.29%	
PA66 (华南1300s)	21800	18.82%	
乙基麦芽酚	77000	16.26%	
液氯 (华东地区)	217	16.13%	
合成氨 (河北新化)	2250	15.95%	
环氧丙烷 (华东)	8340	15.66%	
磷酸铁锂电解液	33000	15.12%	
聚合MDI (烟台万华, 华东)	14100	13.88%	
维生素D3	110000	12.19%	
醋酸	2583	11.49%	
分散染料: 分散黑ECT300%	19000	10.34%	
维生素E	53500	8.63%	
草甘膦 (浙江新安化工)	23600	7.95%	
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%	
氨纶 (40D, 华峰)	23100	0.14%	
维生素A	59000	0.07%	
安赛蜜	32000	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 62.4%, 环比降低 0.2%, 同比提高 20.4%; 半钢胎开工率为 74.8%, 环比提高 0.3%, 同比提高 4.5%。

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: 本周橡胶价格上涨为主。天然橡胶下周海外主产区逐步向淡季过渡, 其中泰国北部已进入割胶尾声, 越南产区即将停割, 市场整体供应缩减明显, 叠加橡胶工厂存备货操作, 预计下周胶水价格走高, 成本端利好延续。丁苯橡胶方面, 乳聚丁苯橡胶下周厂家装置暂无检修计划, 预计装置均运行平稳; 溶聚丁苯橡胶: 预计下周厂家装置均平稳运行, 整体市场供应较为充足。顺丁橡胶下周部分企业维持降负状态, 以及个别停车企业重启后逐渐提负荷运行和个别企业有近期有降负计划, 叠加 2 月工厂排产情况, 预计场内供应有减少预期。具体来看, 下周燕山石化稀土装置、独山子石化处于停车检修状态, 茂名石化重启后, 装置住逐渐提负荷运行, 振华、浩普、益华维持降负状态, 科信近期有降负计划。

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: 原料价格上涨, 染料市场重心上移



本周分散染料市场价格上涨，分散黑 ECT300% 市场均价在 19 元/公斤，较上周同期均价上涨 1 元/公斤，涨幅为 5.56%。活性染料市场走势上行，活性黑 WNN150% 市场均价在 23 元/公斤左右，较上周同期均价上涨 1 元/公斤，涨幅为 4.55%。周内，基础化工原来市场走势向好，染料中间体市场整体偏暖运行，原料价格增加，成本端支撑力度偏强。下游纺织行业新增订单较为有限，导致染厂开工负荷下降明显，对染料采购以刚性需求为主，备货意向普遍较弱，业者多持谨慎观望态度。原料端价格上行传导至染料企业，各企业上调产品对外报价，市场成交价格随之小幅抬升。下游来看，本周浙江地区印染企业平均开机率为 50.27%，较上周下跌 6.25%；盛泽地区印染样本开机率为 53.5%，较上周下跌 5.53%；江浙地区综合开机率为 50.86%，较上周下跌 5.8%。海外市场方面，主要外贸品牌及采购商多处于观望状态，下单节奏依然迟缓。国内需求部分释放，节日相关的快速翻单有少量下达，但整体订单规模有限，尚未形成规模性拉动。随着春节临近，市场即将进入收尾阶段，预计下周染厂开工负荷将持续下行。

■ 胜华新材：碳酸二甲酯成单有限，价格持续下滑

本周碳酸二甲酯市场价格走势向下，市场指导价格为 3532.5 元/吨，较上周价格同期价格下跌 122.5 元/吨，跌幅 3.35%。本周市场碳酸二甲酯产量持续过剩，下游采购量仍不及预期，难以支撑市场价格稳定性。且终端市场无利好消息支撑，整体需求刚性释放为主。生产企业出货压力增加，多让利促单，市场价格向下运行。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，本周装置开工率变化不大。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，目前主要拿低价货源为主。其余两大主力下游非光气法聚碳酸酯及电解液溶剂市场开工率未有明显提高，对货源需求有限。

■ 钛白粉：成本高压持续，钛白粉市场节前平稳整理

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。核心运行特征表现为“成本托底挺价、内需持续低迷、外需余热未消、行业竞争加剧”。攀枝花某企业于周初发布涨价函，但终端需求疲软导致实际落地情况有待观察，多数企业选择维持报价稳定，调价意愿聚焦年后开工率变化。同时硫酸法与氯化法产品价格差距收窄，内部竞争叠加技术路线竞争加剧，市场价格上涨乏力但下行空间受限，整体呈现“难涨难跌”的僵持格局。多数企业表示临近春节，市场交投清淡，需求持续疲软，企业主要执行前期订单，新签单量稀少。整体来看，硫酸法钛白粉面临内外双重竞争压力。

■ 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 市场需求疲软，价格行情表现偏稳定。1 月 15 日，浙江医药即日起饲料级维生素 A500 最新报价 75 元/公斤。其他厂家目前暂无新报价，主发前期合同订单，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，此价格新单成交较为清淡，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，价格行情暂时偏稳定。当前下游库存相对充足，春节前多维持刚需采购跟进。

本周维生素 E 市场成交重心继续小幅趋高运行。1 月 21 日，据市场消息反馈，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。主流厂家暂无新报价，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。贸易渠道主流接单报价上涨至 53-54 元/公斤附近，下游虽春节前采购备货需求基本进入扫尾阶段，但贸易渠道整体库存水平偏低，加之业内对节后市场有看涨预期，渠道商也多持挺价心态。

■ 神马股份：市场成交可观，PA66 市场延续上涨

PA66 周度市场均价为 14954 元/吨，较上周市场均价上涨 71 元/吨，涨幅 0.48%。本周国内己二酸市场价格推涨积极，己二胺价格偏强调整，成本端压力持续传导；本周聚合厂家产能利用率保持理性，整体开工负荷小幅增长，部分厂家以交付前期订单为主，新单报价持续探涨，贸易商随行就市，低价货源流通量大幅减少。市场心态偏强，全产业链惜售心



态凸显，部分持货商暂停报盘观望，整体成交量维持可观水平，无明显滞销情况，PA66 市场主动推涨意愿强烈。

■ 聚氨酯：聚合 MDI 盘整波动；纯 MDI 市场调整下调；TDI 止跌维稳

本周（2026.1.23-2026.1.29）国内聚合 MDI 市场区间波动。截止发稿，国内聚合 MDI 市场均价 13850 元/吨，较上周同期价格下跌 0.36%。

本周（2026.1.23-2026.1.29）国内纯 MDI 市场弱势整理，当前国内纯 MDI 市场均价为 17500 元/吨，价格较上周同期价格下跌 0.57%。

本周（2026.1.23-2026.1.29）国内 TDI 市场止跌反弹。截止发稿国内 TDI 市场均价为 14250 元/吨，较上周上调 1.97%。

■ 聚合 MDI：整体交投热情不高，聚合 MDI 市场区间波动为主

①市场综述：本周（2026.1.23-2026.1.29）国内聚合 MDI 市场区间波动。截止发稿，国内聚合 MDI 市场均价 13850 元/吨，较上周同期价格下跌 0.36%。周内市场行情表现不佳，价格重心略有下探，部分工厂发货速度有所提升，场内货源逐步补充，临近年底，下游中小企业陆续放假，场内采买跟进有限，市场交投情况不佳，需求端弱勢表现下，聚合 MDI 市场行情难有提振，高价成交存一定阻力，部分高位报盘稍有松动，市场表现偏弱。综合来看，周内聚合 MDI 市场价格略有走软，下游备货采购需求有限，市场缺乏利好消息提振，主流价格稍有下滑。当前 PM200 商谈价 13900-14000 元/吨左右，上海货商谈价 13800-13900 元/吨左右，进口货 13600-13700 元/吨左右，具体可谈（含税桶装自价）。

②后市预测：假期将至，下游备货需求接近尾声，整体交投节奏有所放缓，业者仍多谨慎观望，随行就市出货为主，市场交易量有限，后期或仍延续目前平淡模式。预计下周聚合 MDI 市场或难有较大变动，价格或仍区间波动为主，价格波动幅度在 50-100 元/吨。

■ 纯 MDI：投氛围冷清，纯 MDI 市场价格震荡偏弱

①市场综述：本周（2026.1.23-2026.1.29）国内纯 MDI 市场弱势整理，当前国内纯 MDI 市场均价为 17500 元/吨，价格较上周同期价格下跌 0.57%。供方出货积极性不减，场内货源相对充足，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，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行就市出货为主，市场存让利促单现象，主流成交重心向低端靠拢。当前上海货源报盘集中 17300-17500 元/吨，进口货报盘集中 17200-17500 元/吨。

②后市预测：场内现货流通尚可，市场观望情绪仍较浓厚；临近春节，终端需求将逐步缩减，下游企业陆续进入放假状态，且物流运输亦是逐步停运，货源交割受限，整体需求量存缩减预期，场内询盘买气不足，供需面博弈下，预计下周纯 MDI 市场区间整理，价格波动 100-200 元/吨。

■ TDI：部分工厂控量发货，TDI 市场价格止跌反弹

①市场综述：本周（2026.1.23-2026.1.29）国内 TDI 市场止跌反弹。截止发稿国内 TDI 市场均价为 14250 元/吨，较上周上调 1.97%。西北某工厂虽已重启，但负荷尚未拉满，整体供给对市场冲击有限。而而随着月底临近，部分工厂本月订单已近售罄，进入集中交付阶段，对外转向控量发货模式，供方挺价意愿坚定，经销商现货库存维持低位，在供应收紧预期下，对外报盘不断小幅探涨，市场低价货源持续收敛。尽管价格反弹刺激部分刚需客户入市补货，场内询盘略有改善，但整体需求依旧表现疲软，下游对当前高价集中建仓意愿较低，场内买盘热度维持时间较短，节前备货情绪较往年相对冷清，需求端拖累下，部分持货商选择随市出货，零星小单成交维系，市场高价略显有价无市。

②后市预测：供方装置运行不稳定，对外将继续控量为主，叠加月底将至，供方结算预计高价，经销商成本因素考虑下，对外低出意愿不高，市场低价报盘仍存探涨预期。但随着春节临近，物流运输陆续停运，下游工厂也逐步进入放假模式，节前入市采购情绪低迷，仅维持零星刚需采购，场内实单成交稀少，需求端拖拽下，市场价格涨幅预期有限，高价仍将呈现有价无市状态。预计下周 TDI 市场偏强运行，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：下游节前适度备货跟进，纯碱现货价格大稳小动

本周（2026.1.23-2026.1.29）国内纯碱现货市场价格大体持稳，个别地区报盘微涨。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。成本利润端,本周国内纯碱行业成本价格略有下降,纯碱厂家的综合成本约在 1200 元/吨,较上周环比下降 0.41%;纯碱行业亏损状态延续,平均亏损约在 53 元/吨。本周纯碱原料动力煤、原盐价格波动不大,合成氨价格走势下滑,纯碱原料综合成本下降,纯碱实单出货价格调整有限,行业亏损格局难改。综合来看,纯碱市场货源供应充裕,下游节前备货未有亮眼表现,纯碱现货行情表现不温不火,价格维稳运行。

农药:菊酯类农药市场价格盘整;烯草酮价格震荡;草甘膦市场延续弱势

中农立华原药 2026 年 1 月 25 日市场行情显示,菊酯类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 11.2 万元/吨;联苯菊酯原药货源相对稳定,报价 13 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,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,95%含量报 2.4 万元/吨,97%含量报 2.45 万元/吨。

■ 聚酯类农药

高效氯氟氰菊酯

本周(2026.1.23-2026.1.29)需求面清淡延续,高效氯氟氰菊酯价格弱势盘整。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 万元/吨,较上周四价格稳定。供应方面:主流生产厂家开工正常,可以正常接单走货,市场供应相对充足;需求方面:市场需求不旺,下游询单采购积极性不高,新单成交情况一般;成本方面:上游中间体功夫酸价格弱稳,高效氯氟氰菊酯成本面支撑稳中偏弱。

联苯菊酯

①本周(2026.1.23-2026.1.29)联苯菊酯需求淡稳,价格盘整。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。供应方面:主流工厂开工正常,市场现货供应充足;需求方面:市场交投氛围一般,新单成交有限,需求面利空表现;成本方面:上游中间体功夫酸、联苯醇价格较为稳定,成本端支撑较为平稳。

氯氟菊酯

①周(2026.1.23-2026.1.29)氯氟菊酯需求平稳,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。供应方面:场内工厂装置维持正常开工,供应面相对平稳;需求方面:需求相对平稳,采购商按需采购;成本方面:上游中间体醚醛价格平稳、贵亭酸甲酯价格窄幅下跌,成本面支撑弱稳。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(2026.1.23-2026.1.29)新单询单一般,烯草酮价格低位盘整。截止到本周四,烯草酮多数企业折百报价 7.5-8 万元/吨,市场主流成交参考价 7.5-8 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:产品需求清淡,市场新单询单一般,采购商多刚需买进,烯草酮市场价格低位盘整。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(2026.1.23-2026.1.29)草甘膦市场主稳运行,价格盘整。95%草甘膦原粉市场均价为 23296 元/吨,较上周四价格保持稳定。截止发稿,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 3440-3460 美元/吨;97%原粉主流成交参考 2.4 万元/吨左右,港口 FOB 3520-3530 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 1560-1580 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 1860-1880 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，本周华东某企业装置负荷降低，华中某企业维持检修状态，华东、西南部分企业装置开工不满，其余工厂保持正常运行，实时供应小幅减少。第二，从需求端看，需求表现稳定，下游询单气氛良好，国内需求持续释放，原粉、制剂订单陆续下发，供应端保持稳价态度，排单多至 2 月中旬。第三，从成本端看，上游原料甘氨酸、液氯价格上涨，黄磷、甲醇价格下跌，综合看，草甘膦生产成本较上周增加。

②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，草甘膦市场需求端支撑稳定，成交气氛尚可，国内贸易商、制剂商刚需备货，需求持续释放，海外市场询单观望，订单少量下发，而供应端排单大多已至 2 月中上旬，春节前可接单空间有限，保持挺价态度。第二，据悉华中检修企业预计 2 月上旬恢复开工，华东、西南部分企业维持降负荷运行，实时供应存在增加预期，预计短期内草甘膦市场供应仍将表现良好。

■ 三氯蔗糖：三氯蔗糖大稳小动 询盘逐步转淡

①市场综述：本周三氯蔗糖市场未有新的变动，成本端继续下滑，不过生产企业利润仍旧倒挂，此情形下市场让利意愿不强，不过供应充裕，而临近春节，下游采购热情逐步降温，三氯蔗糖拉涨也难以获得有效支撑，厂商暂无协同保价的计划，报盘价格僵持在 9.2-9.5 万元/吨，实单成交侧重商谈。

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中，市场可调整空间有限，价格大致有 0.1-0.2 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：成本压力再增 安赛蜜临近亏损

①市场综述：安赛蜜市场持续走稳，硫酸价格再度走涨，生产企业成本压力增加，已经临近亏损或已处于亏损中，但厂商方面仍旧低价抢订单，导致修复利润难以实现，报盘只能在区间僵持，目前场内主流价格在 3.2-3.3 万元/吨，个别略低。

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 0-0.1 万元/吨。

■ 麦芽酚：个别企业停车 麦芽酚市场仍旧维稳

①市场综述：本周麦芽酚市场稳盘观望，市场再度出现减产操作，但短线难以形成有效利好，由于春节假期不断临近，下游的集中备货也开始收尾，询盘气氛转冷，货源流通放缓导致持货商库存释放受阻。生产企业守价走稳，贸易商随行就市，目前甲基麦芽酚主流价在 10-10.2 万元/吨，乙基麦芽酚主流价格在 7.5-7.7 万元/吨，部分品牌略高。

②后市预测：下周物流运输即将陆续停运，中下游企业相继离市放假，麦芽酚需求进一步转冷，不过厂商无意降价，预计下周市场大稳小动，价格大致有 0-0.1 万元/吨的波动。

■ 煤化工：煤炭价格维持平稳，甲醇受美伊局势影响，合成氨弱势下行

周内产地内多数煤矿维持正常生产，月末完成生产任务的煤矿减产、停产，叠加临近春节假期，个别民营矿陆续停产放假，动力煤产量有所减少，市场供应量收缩。本周初期下游企业采购积极性不佳，利好支撑不足，煤价弱势运行，随着春节临近，部分下游备货情况增加，采购需求略有提升，市场交易氛围回暖，叠加大集团外购价格上涨，提振市场情绪，不过多以刚需补库为主，煤价稳中有涨；

周内美伊局势动荡不定，甲醇期货盘面整体走势偏强，带动沿海地区现货价格随盘走高，虽然宁波个别烯烃点火重启，但浙江、江苏部分烯烃项目延续停车状态，港口表需表现一般，市场商谈气氛偏谨慎。受期盘提振市场买兴氛围稍有回暖，但内地市场基本面偏空，节前生产企业存降库需求，但下游需求表现低迷，部分传统下游陆续停工放假，节前补货需求释放有限，局部地区甲醇价格窄幅回落。

本周北方地区供应宽松，且下游采购情绪低迷，叠加多地存降雪预期，厂家多提前降价出库，价格联动下调；华东地区虽受皖南供应减量支撑，价格有窄幅上调，但受弱需及周边低价影响，部分高价承压补跌；湖北地区供应增量明显，且受环保管控影响需求缩减，场内供需矛盾加剧，价格弱势松动。



化肥：本周磷肥僵持运行，钾肥小幅提振。本周磷酸一铵工厂多以执行前期订单为主，部分工厂因待发订单较多维持停报停签，少数工厂仍有接单计划，但实际商谈气氛偏淡。另外，从原料侧来看，由于本周原料硫磺、硫酸、磷矿石价格坚挺，尤其硫酸市场供给偏紧+刚需支撑，价格面区间震荡上行，对磷酸一铵工厂生产成本形成底部支撑，部分一铵工厂新单报价坚挺企稳或存小涨预期，场内低价商谈意愿较低。从需求方面来看，下游复合肥企业产能释放乏力，肥厂采购原料以小单按需补货为主，磷酸一铵供需方交投氛围谨慎；本周磷酸二铵市场表现平静，基本延续前期趋势，磷酸二铵工厂执行前期待订单为主，新单成交规模有限，市场交投氛围整体理性偏淡，业者观望情绪高涨。另外，近期原料端硫磺价格在历史高位盘稳，硫酸市场供需双驱，价格坚挺探涨，磷矿石价格坚挺，综合导致生产企业成本压力难以缓解，行业利润深度倒挂，对磷酸二铵价格提供了坚实的底部支撑；

本周召开钾肥保供稳价会议，以维护市场稳定为导向，会议指出倡导全年“两稳”，一是稳供应，供需客户签订意向性长约；二是稳价格，要求26年全年按照限价执行。这在一定程度上压缩了市场情绪炒作空间，使买卖双方心态更加谨慎，避免盲目追高或恐慌性抛售，但目前市场供应量依旧有限，高价货源依旧存在。

■ 华鲁恒升：尿素行业弱勢调整，醋酸上行趋势暂缓出现分化

① 周初，受期货上行提振，市场情绪有所改善，加之企业待发订单充裕、挺价意愿增强，局部价格小幅上涨。然而下游采购整体维持谨慎，虽然局部农业备肥需求释放，但复合肥等工业用户多执行“逢低补货”策略，对高价货源接受度有限，导致企业新单成交呈现分化，价格涨跌互现，上半周市场整体成交氛围一般。进入下半周，尿素期货表现强势，尤其近两日在国内大宗商品市场整体反弹的带动下连续走强，显著提振现货市场情绪；

② 周初市场先呈局部波动态势，西北地区部分主流企业出货节奏放缓，库存小幅累积引发局部报盘微调，北方市场则依托库存支撑保持报盘稳定，彼时市场整体成交氛围已显偏弱，业者多持观望态度；随着周内行情推进，市场弱势格局进一步凸显，供需两端均无利好消息释放，需求端看空情绪持续升温，终端买盘积极性低迷，企业为加速库存去化主动让利走货，成为市场走弱的重要推手；临近周末，市场疲态进一步加剧，终端受买涨不买跌心态影响，节前备货意愿显著不足，采购节奏持续放缓，部分经销商为加快去库采取让利抛货操作，进一步加重市场承压态势，场内交投支撑匮乏，整体弱势格局延续；

③ 辛醇市场价格上涨。本周山东建兰装置产品质量波动，华昌18万吨装置负荷暂未提满，东明东方辛醇装置短期，叠加山东周边下游刚需尚可，场内询盘积极，辛醇主流工厂成交顺畅，企业待发订单良好，在供需支撑下，辛醇工厂报盘上涨，华东以及华南地区跟涨，但氛围不如山东地区，周四当价格涨至高位时，下游采购放缓；

④ 本周国内己二酸市场呈现强劲的单边走势。本轮上涨主要由成本与供应端双重驱动：一方面，原料纯苯价格持续强势上涨，中石化挂牌价多次上调，从成本层面对市场形成刚性支撑；另一方面，主要生产工厂库存持续处于低位，发货紧张，并连续多次主动上调指导价格，挺市态度坚决且明确。市场情绪受到显著提振，贸易商环节看涨惜售心态浓厚，周内多数时间暂停报盘或仅限高价出货，导致市场流通现货显紧，报价逐日抬升。

⑤ 国内己内酰胺市场价格上推。成本方面，周内纯苯价格扶摇直上；供应方面，周内己内酰胺行业供应缩减，生产厂家挺价情绪强烈。需求方面，下游切片价格连续上涨，聚合工厂按需商谈跟进为主。综合来看，周内上游纯苯价格走高，成本压力持续抬升，己内酰胺市场逐步减产，卖方挺价惜售为主，聚合工厂对原料按需商谈跟进，己内酰胺市场价格延续上行走势。

■ 宝丰能源：焦炭市场维稳运行，聚烯烃产品继续回升

焦炭市场僵持维稳。周内河北唐山、邢台等地部分钢厂对焦炭采购价上调50-55元/吨，计划于1月30日起执行，焦炭首轮提涨部分落地。部分民营煤矿陆续放假停产，原料焦煤供应量收窄，价格延续窄幅上涨，对焦炭价格支撑偏强，同时部分焦企受环保因素扰动减产，焦炭供应量有所减少，叠加春节假期临近，部分钢厂对焦炭存补库计划，部分原料库存水平偏低钢厂接货情绪有所提升，场内供需结构趋于紧平衡状态，多数焦企库存处于合理偏低状态，支撑本轮提涨落地；

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。其中本周伊朗地缘风险及美国寒潮推动，国际油价震荡上涨。成本支撑表现尚可，周前期多重宏观利好消息拉扯，



期货市场强势整理，带动现货价格上涨，然前期下游采购基本完成，业者对涨价存抵触心理，市场内询盘及成交活跃度均较前期稍有下降。周后期期货涨势放缓，现货涨势亦放缓，商家积极出货，适当让利以促成交，面对高价不断刷新，业者心态较为平稳，零星下游适当下场，聚乙烯市场内询盘气氛尚可，然实单放量仍较有限；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。检修依旧维持高位，供应端压力尚可。生产企业积极去库，库存量维持低水平状态。需求端小幅下降，下游企业节前补库基本完成。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走势上行。

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液氯(16.77%)、燃料油(9.66%)、己二酸(7.96%)、原油(7.33%)、丙烯腈(5.86%)；价格下跌前五位为天然气(-22.34%)、工业级碳酸锂(-7.78%)、硝酸铵(工业)(-5%)、煤焦油(-4.64%)、合成氨(-3.85%)。

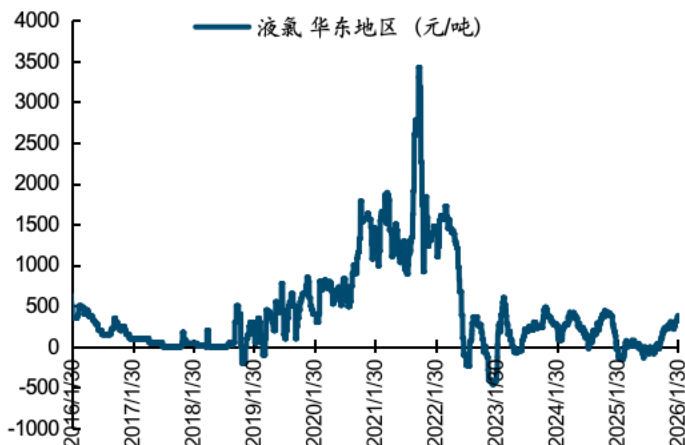
本周化工产品价差上涨前五位为PTA-PX(188%)、纯碱价差(20.75%)、丙烯-丙烷(18.21%)、煤头尿素价差(17.3%)、丁二烯-液化气(17.29%)；价差下跌前五位为聚丙烯-丙烯(-34.01%)、乙烯-石脑油(-20.67%)、合成氨价差(-19.42%)、DAP价差(-13.98%)、TDI价差(-11.81%)。

图表8：本周（1月26日-1月30日）化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况

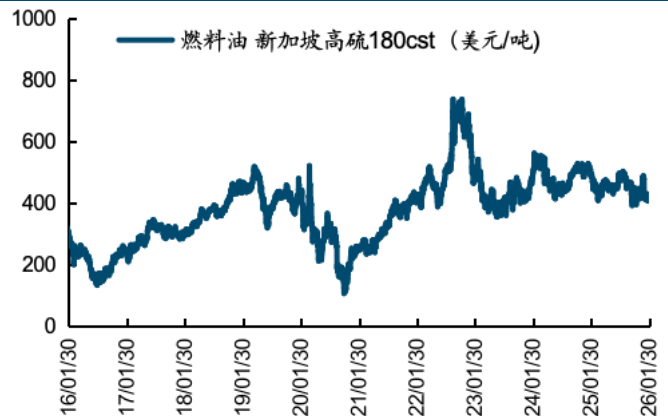
产品价格涨幅前五		产品价格跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
液氯	16.77%	天然气	-22.34%
燃料油	9.66%	工业级碳酸锂	-7.78%
己二酸	7.96%	硝酸铵（工业）	-5.00%
原油	7.33%	煤焦油	-4.64%
丙烯腈	5.86%	合成氨	-3.85%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
PTA-PX	188.00%	聚丙烯-丙烯	-34.01%
纯碱价差	20.75%	乙烯-石脑油	-20.67%
丙烯-丙烷	18.21%	合成氨价差	-19.42%
煤头尿素价差	17.30%	DAP价差	-13.98%
丁二烯-液化气	17.29%	TDI价差	-11.81%

来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表9：液氯华东地区（元/吨）



图表10：燃料油新加坡高硫 180cst（美元/吨）





来源：百川资讯、国金证券研究所

图表11：己二酸华东（元/吨）



来源：百川资讯、国金证券研究所

图表12：原油布伦特（美元/桶）



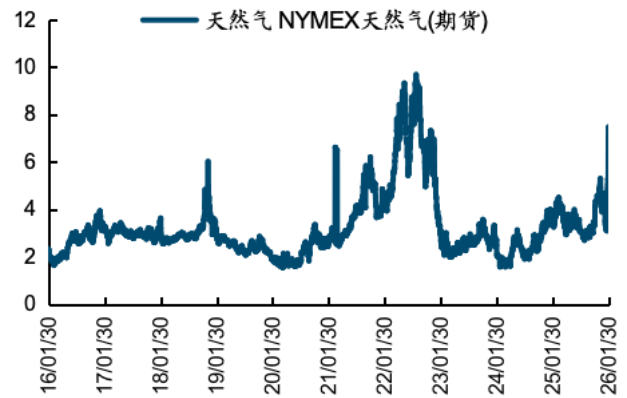
来源：百川资讯、国金证券研究所

图表13：丙烯腈华东AN（元/吨）



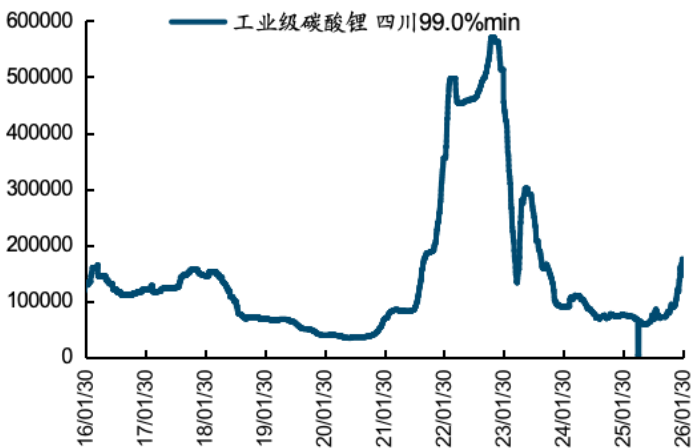
来源：百川资讯、国金证券研究所

图表14：天然气NYMEX天然气(期货)



来源：百川资讯、国金证券研究所

图表15：工业级碳酸锂四川99.0%min



来源：百川资讯、国金证券研究所

图表16：硝酸铵（工业）华北地区（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17: 煤焦油山西工厂 (元/吨)



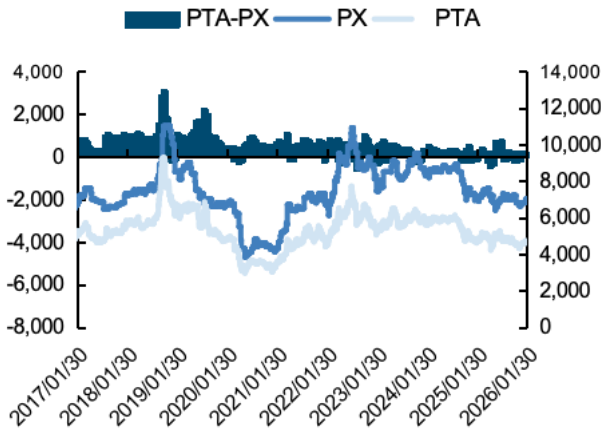
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表18: 合成氨河北新化 (元/吨)



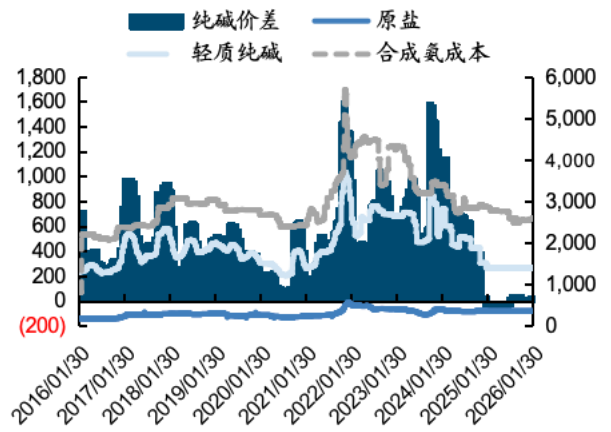
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表19: PTA-PX



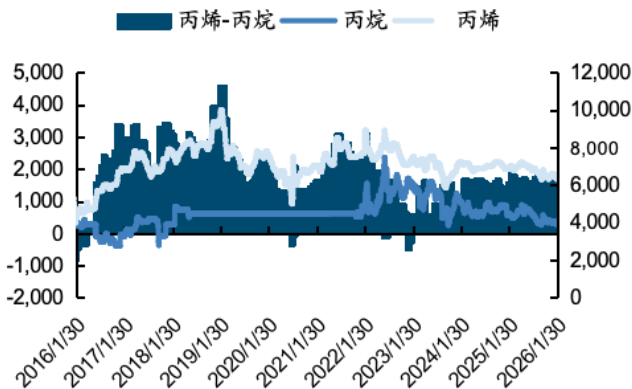
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表20: 纯碱价差



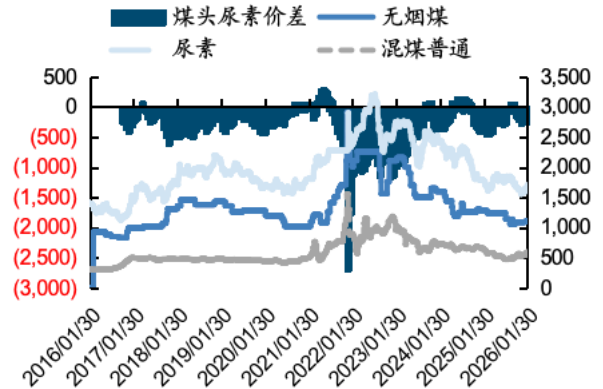
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表21: 丙烯-丙烷



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

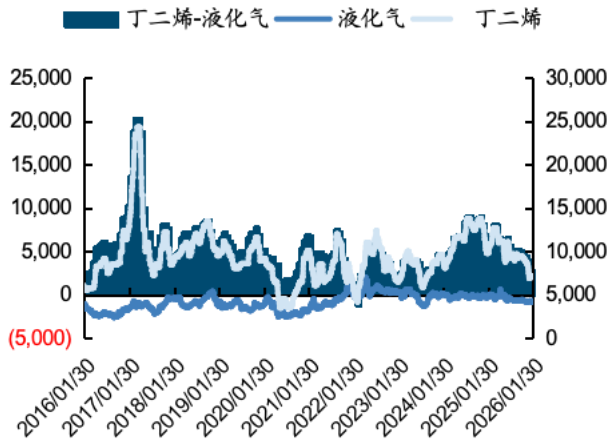
图表22: 煤头尿素价差



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

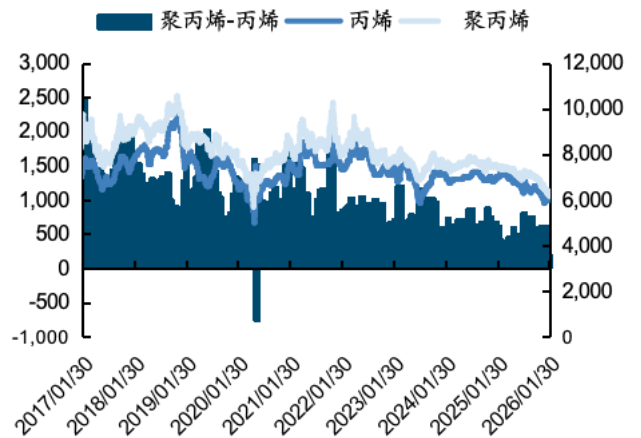


图表23: 丁二烯-液化气



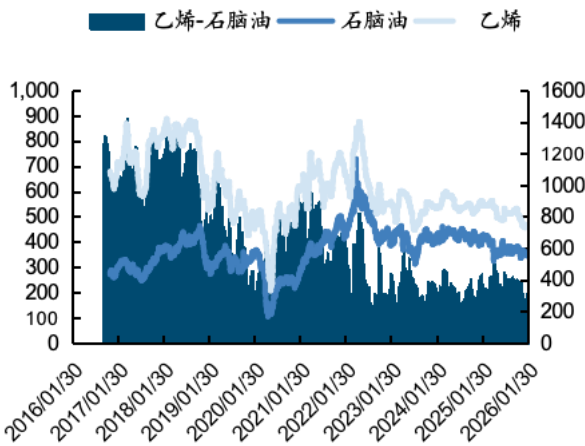
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表24: 聚丙烯-丙烯



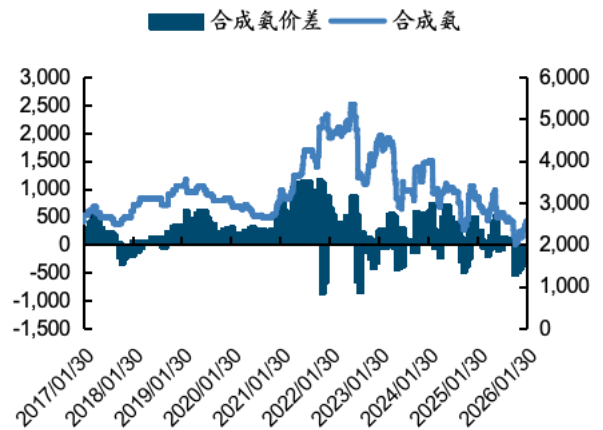
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表25: 乙烯-石脑油



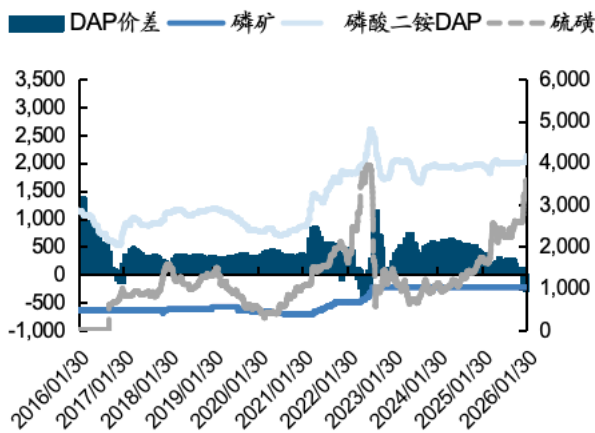
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表26: 合成氨价差



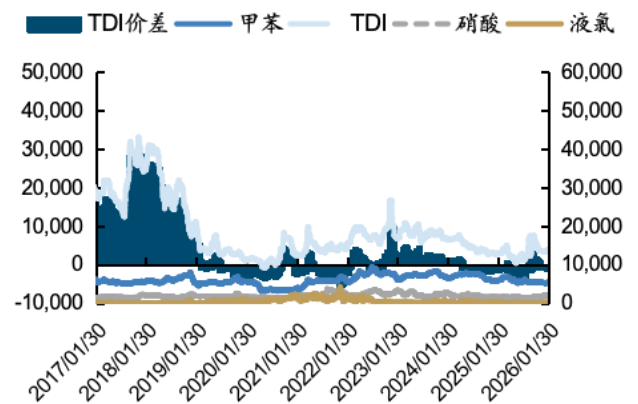
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表27: DAP 价差



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表28: TDI 价差



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表29: 本周 (1月26日-1月30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)	65.42	61.07	7.12%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	6460	6250	3.36%
	原油	布伦特 (美元/桶)	70.71	65.88	7.33%	纯苯	华东地区 (元/吨)	6160	5970	3.18%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	75.56	73	3.51%	甲苯	华东地区 (元/吨)	5575	5340	4.40%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	88.31	83.81	5.37%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	5820	5750	1.22%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	63.79	60.26	5.86%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	7930	7765	2.12%
	燃料油	新加坡高硫180cst (美元/吨)	413.09	376.7	9.66%	纯苯	FOB韩国 (美元/吨)	780	755	3.31%
	国内柴油	上海中石化0# (元/吨)	6350	6350	0.00%	甲苯	FOB韩国 (美元/吨)	736	711	3.52%
	国内汽油	上海中石化93# (元/吨)	7550	7400	2.03%	二甲苯	东南亚 FOB韩国 (美元/吨)	732	734.5	-0.34%
	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)	685	690	-0.72%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	5080	4980	2.01%
	丙烯	FOB韩国 (美元/吨)	785	750	4.67%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	10600	10500	0.95%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1190	1125	5.78%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	3.918	5.045	-22.34%
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)	2884	2867	0.59%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	1230	1230	0.00%	原盐	河北出厂 (元/吨)	238	239	-0.42%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	809	823	-1.70%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	244	245	-0.41%
	液氯	华东地区 (元/吨)	376	322	16.77%	原盐	华东地区 (元/吨)	254	254	0.00%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	215	217	-0.92%	盐酸	华东盐酸(31%) (元/吨)	260	260	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)	4250	4420	-3.85%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2305	2273	1.41%	苯胺	华东地区 (元/吨)	8915	8915	0.00%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	4750	4650	2.15%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	5450	5400	0.93%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	2553	2609	-2.15%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	12600	12100	4.13%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	6275	6050	3.72%	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	8350	0.00%	金属硅	云南金属硅3303 (元/吨)	10600	10600	0.00%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	7750	7750	0.00%	电池级碳酸锂	四川99.5%min	158000	171000	-7.60%
	TDI	华东 (元/吨)	14200	13900	2.16%	电池级碳酸锂	新疆99.5%min	156000	169000	-7.69%
	纯MDI	华东 (元/吨)	17500	17600	-0.57%	电池级碳酸锂	江西99.5%min	158000	171000	-7.60%
	聚合MDI	华东烟台万华 (元/吨)	13950	14000	-0.36%	工业级碳酸锂	四川99.0%min	154000	167000	-7.78%
	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	154000	167000	-7.78%
	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	154000	167000	-7.78%
	己二酸	华东 (元/吨)	7800	7225	7.96%	甲基硅氧烷	DMC华东 (元/吨)	14000	14000	0.00%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	8340	8300	0.48%	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)	5950	6050	-1.65%
	DMF	华东 (元/吨)	4000	3965	0.88%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	9800	9800	0.00%
	丁酮	华东 (元/吨)	6375	6325	0.79%	甲醛	华东 (元/吨)	1100	1100	0.00%
	双酚A	华东 (元/吨)	7850	7725	1.62%	PA6	华东1013B (元/吨)	10600	10250	3.41%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	4150	4150	0.00%	PA66	华东1300S (元/吨)	15300	15300	0.00%



	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	3744	3926	-4.64%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)	1245	1245	0.00%
	炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	6900	6850	0.73%	环己酮	华东 (元/吨)	7225	7000	3.21%
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒) (元/吨)	1760	1720	2.33%	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)	1760	1710	2.92%	硝酸	安徽金禾 98%	1350	1400	-3.57%
	尿素	浙江巨化(小颗粒) (元/吨)	1740	1710	1.75%	硫磺	CFR 中国合同价 (美元/吨)	459	450	2.00%
	尿素	河南心连心(小颗粒) (元/吨)	1750	1750	0.00%	硫磺	CFR 中国现货价 (美元/吨)	459	450	2.00%
	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)	4150	4000	3.75%
	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	1810	0.00%	硫酸	苏州精细化 98% (元/吨)	1300	1250	4.00%
	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)	392.5	380	3.29%
	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)	674	649	3.85%
	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)	3600	3550	1.41%	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)	23600	23500	0.43%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价 (欧元/吨)	124	124	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)	124	124	0.00%
	黄磷	四川地区 (元/吨)	23100	23150	-0.22%	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	515	507.5	1.48%
	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	2620	0.00%	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)	2250	2340	-3.85%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级 95% (元/吨)	7500	7500	0.00%
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	17250	0.00%	
合成氨	江苏工厂 (元/吨)	2340	2380	-1.68%	硝酸铵 (工业)	华北地区 (元/吨)	1900	2000	-5.00%	
三聚氰胺	中原大化 (出厂) (元/吨)	5500	5400	1.85%						
塑料产品和氟化	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚 (美元/吨)	825	815	1.23%	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	16150	16050	0.62%
	PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	7100	6900	2.90%	丁苯橡胶	山东 1502	13300	12800	3.91%
	LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	819	809	1.24%	丁苯橡胶	华东 1502	13325	12700	4.92%
	LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1009	999	1.00%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500 (元/吨)	13000	12500	4.00%



HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	839	829	1.21%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	13100	12850	1.95%	
LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	8930	8850	0.90%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	13200	13000	1.54%	
LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	7000	6850	2.19%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	20000	20000	0.00%	
HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	7550	7350	2.72%	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	660	0.00%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	2000	1910	4.71%	
PVC	华东电石法 (元/吨)	4658	4603	1.19%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	1770	1735	2.02%	
PVC	华东乙烯法 (元/吨)	4980	4955	0.50%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	4100	4100	0.00%	
PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1040	1005	3.48%	R22	华东地区 (元/吨)	15500	15500	0.00%	
PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1110	1090	1.83%	R134a	华东地区 (元/吨)	57000	56000	1.79%	
ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	1240	1220	1.64%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	11000	11200	-1.79%	
ABS	华东地区 (元/吨)	9863	9513	3.68%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	7700	7700	0.00%	
PS	华东地区 GPPS (元/吨)	8349	8131	2.68%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3356	3344	0.36%	
PS	华东地区 HIPS (元/吨)	9195	8900	3.31%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	11975	11925	0.42%	
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	9625	9375	2.67%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	6670	6620	0.76%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	7675	7250	5.86%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	7000	6800	2.94%
	PTA	华东 (元/吨)	5235	5270	-0.66%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	7250	7050	2.84%
	MEG	华东 (元/吨)	3835	3824	0.29%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	11500	11400	0.88%
	PET 切片	华东 (元/吨)	6050	6000	0.83%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	13800	13700	0.73%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	11600	11600	0.00%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	12200	12100	0.83%
	棉花	CCIndex (328)	16183	15870	1.97%	锦纶切片	华东 (元/吨)	10450	10100	3.47%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	12650	12650	0.00%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	23100	23000	0.43%
	粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	43500	43500	0.00%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	921	907	1.54%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	13390	13390	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	3625	3600	0.69%
	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30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)	1270	128.83%	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)	4200	71.43%	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)	376	-71.23%
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)	5500	-68.30%
6	R134a华东地区(元/吨)	31000	19.23%	6	二氯甲烷:江苏(元/吨)	1815	-70.00%
7	磷酸二铵(DAP):国内(元/吨)	4360	15.65%	7	甘氨酸山东地区(元/吨)	11000	-67.88%
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)	15010	9.23%	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)	448	-62.91%
12	粘胶长丝(元/吨)	44500	9.07%	12	盐酸华东31%(元/吨)	215	-63.56%
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)	723	11.23%	14	环己酮:国内(元/吨)	7200	-52.63%
15	涤纶短纤:1.4D*38mm(元/吨)	7450	6.43%	15	醋酸酐华东地区(万元/吨)	4200	-55.79%
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	无水氢氟酸华东地区(元/吨)	12050	2.55%	17	聚氯乙烯PVC:CFR东南亚(美元/吨)	664	-50.41%
18	精对苯二甲酸(PTA):华东地区(元/吨)	5200	6.23%	18	双酚A:国内(元/吨)	7950	-50.62%
				19	2.4D华东(元/吨)	14300	-52.33%
				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)	376	-70.90%
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)	5500	-68.12%
5	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	15010	13.95%	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)	4200	4.87%	6	BDO华东散水(元/吨)	7400	-66.82%
7	无水氢氟酸华东地区(元/吨)	12050	9.55%	7	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	160440	-65.31%
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)	3.878	-55.47%
9	粘胶长丝(元/吨)	44500	3.49%	9	盐酸华东31%(元/吨)	215	-63.56%
				10	氯乙烯VCM:CFR东南亚(美元/吨)	448	-56.96%
				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)	75.77	-52.09%
				14	合成氨:河北地区(元/吨)	2095	-57.54%
				15	二氯甲烷:江苏(元/吨)	1815	-52.86%
				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)	664	-48.04%
				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)	7950	-48.04%

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、生态环境部: 加快推动聚氯乙烯行业无汞化转型

据生态环境部1月26日消息,生态环境部固体废物与化学品司有关负责同志就《关于发布含汞电池等12种添汞产品和使用含汞催化剂生产聚氨酯工艺管控要求的公告》答记者问时表示,我国将聚焦无汞催化剂研发攻关等关键环节,加快推动聚氯乙烯行业无汞化转型。

2、中国石油突破技术难题 气相法聚烯烃弹性体实现规模化生产

近日从中国石油获悉,旗下的独山子石化公司国产POE(聚烯烃弹性体)适应性改造项目取得重大进展,2025年共生产POE产品近6万吨。这标志着国内首创POE气相聚合工艺实现工业化量产与规模化供应,有效缓解我国光伏、新能源汽车等战略性新兴产业对进口产品的依赖,为国内下游产业降本增效、增强国际竞争力注入强劲动能。

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