



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，谷歌 2026 年资本开支指引超预期

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 2.09%，跑输沪深 300 指数 0.76%。行业边际变化方面，基础化工行业，本周化工品呈现“淡季不淡”的特征，多产品价格强势上行，包括：烟酰胺、甲酸、赖氨酸，往后看，建议继续关注供需两端有变化的产品，比如：出口占比高的产品。汽车行业，从近期的迹象看，中国车企全球影响力有进一步上台阶的可能，从产品出海到产能出海再到潜在的技术出海，近期的案例是福特汽车曾与小米、比亚迪等探讨在美组建合资企业，以引入中国技术应对转型压力；往后看，汽车相关产业链可能会受益于中国汽车品牌影响力的提升，品牌力逻辑有望更加顺畅。流动性方面，本周市场关注重心在于沃什，市场基于此前言论判断其政策取向，进而引发金融市场大幅波动。机器人行业，本周特斯拉三代人形机器人 Optimus Q1 亮相，目标年产百万台，Model S/X 二季度停产为量产机器人让路。AI 行业，本周边际变化不少，其一是国内互联网巨头同时重押春节档，抢占 C 端 AI 流量入口，标志着 AI 应用竞争进入新阶段，互联网巨头借助 AI 红包等活动，在短期内吸引海量用户首次接触或提高原有用户使用相关 AI 产品的频率，以推动 AI 应用实现全民级的规模化渗透，有望加速 AI 应用商业化进程；其二是本周进入到财报验证期，产业链不同环节影响有所不同，基建端，景气度不断向上，比如：变压器订单已排到 2027 年底，数据中心端，甲骨文开启 250 亿美元债发行，市场对此有所分歧，盘初曾涨 4%，但此后转跌，资本开支端，本周谷歌、亚马逊公布资本开支指引，其中谷歌 2026 年支出指引中位数 1800 亿美元，较预期高逾 50%，亚马逊今年支出指引 2000 亿意外爆表，但市场对此也存在分歧，其中谷歌股价盘后先跌 7.5% 后曾转涨超 4%，后又转跌，亚马逊盘后股价跳水超 10%；最后是美股爆发 AI 恐慌，Anthropic 新工具掀软件股抛售，路透盘中跌超 20%。

本周大事件

大事件一：小米汽车进军美国，福特探索与小米成立电车合资企业。福特汽车曾与小米、比亚迪等探讨在美组建合资企业，以引入中国技术应对转型压力。福特 CEO 法利对中国电动车青睐有加。该厂正面临产品断档与转型停滞的挑战。

大事件二：据新京报报道，2月2日，阿里巴巴旗下千问 APP 宣布投入 30 亿启动“春节请客计划”，将于 2 月 6 日正式上线，以免单形式请全国人民在春节期间吃喝玩乐。

大事件三：美股爆发 AI 恐慌！Anthropic 新工具掀软件股抛售，路透盘中跌超 20%。这轮抛售中法律软件和数据服务公司首当其冲。大摩分析师认为，Anthropic 为法律领域推出的新功能加剧了行业竞争。Jefferies 的交易员称 SaaS 股票遭遇末日式抛售，“人们只是抛售一切，不在乎价格”。

大事件四：谷歌 Q4 云收入猛增 48%，今年支出指引接近翻倍大超预期，盘后巨震。Q4 Alphabet 总营收同比增 18%，再创新高，研发费用因 AI 投入激增 42%，计入 21 亿美元一次性 Waymo 薪酬费用后，营业利润率仍超 30%；谷歌云收入较分析师预期高逾 9%；搜索收入超预期增 17%；Waymo 等其他押注收入降 7.5%、远逊预期；2026 年支出指引中位数 1800 亿美元，较预期高逾 50%。CEO 称支出将帮助满足客户需求并把握增长机会。

大事件五：砸钱 AI 超谷歌，亚马逊今年支出指引 2000 亿意外爆表，盘后跳水超 10%。亚马逊 Q4 营收同比增 14%，云业务 AWS 收入超预期大增 24%、创逾三年最高增速，自由现金流一年缩水逾 70%，全年物业和设备支出激增近 59%；芯片 Trainium 与 Graviton 的年化收入超百亿美元；2026 年资本支出料年增 50%，较分析师预期高近 40%、较谷歌的指引中值高 11%，反映布局 AI、芯片、机器人和低轨卫星；Q1 营收料最高增 15%，营业利润料最佳增近 17%、最差降 10%，部分源于低轨卫星成本增 10 亿美元。

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: 2月6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 (2月2日-2月6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: 三聚氰胺东南亚 CFR (美元/吨)	13
图表 10: PSWTI (美元/桶)	13
图表 11: 液氯东南亚 CFR (美元/吨)	14
图表 12: VCM 新加坡 (美元/桶)	14
图表 13: 己二酸布伦特 (美元/桶)	14
图表 14: 煤焦油华东地区 (元/吨)	14
图表 15: 原油新加坡高硫 180cst (美元/吨)	14
图表 16: MEG 布伦特 (美元/桶)	14
图表 17: 炭黑华东 (元/吨)	15
图表 18: 合成氨河北新化 (元/吨)	15
图表 19: PET 价差 (元/吨)	15
图表 20: 煤头尿素价差 (元/吨)	15
图表 21: 顺丁橡胶-丁二烯 (元/吨)	15
图表 22: 涤纶-PTA&MEG (元/吨)	15
图表 23: 丁酮-液化气 (元/吨)	16
图表 24: DAP 价差 (元/吨)	16
图表 25: PTA-PX (元/吨)	16



图表 26: 聚丙烯-丙烯 (元/吨)	16
图表 27: TDI 价差 (元/吨)	16
图表 28: 乙烯-石脑油 (元/吨)	16
图表 29: 本周 (2 月 2 日-2 月 6 日) 主要化工产品价格变动	16
图表 30: 2 月 6 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 67.74 美元/桶，环比下跌 0.85 美元/桶，或-1.25%，波动范围为 66.3-69.46 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 63.47 美元/桶，环比上涨 0.09 美元/桶，或 0.15%，波动范围为 62.14-65.14 美元/桶。

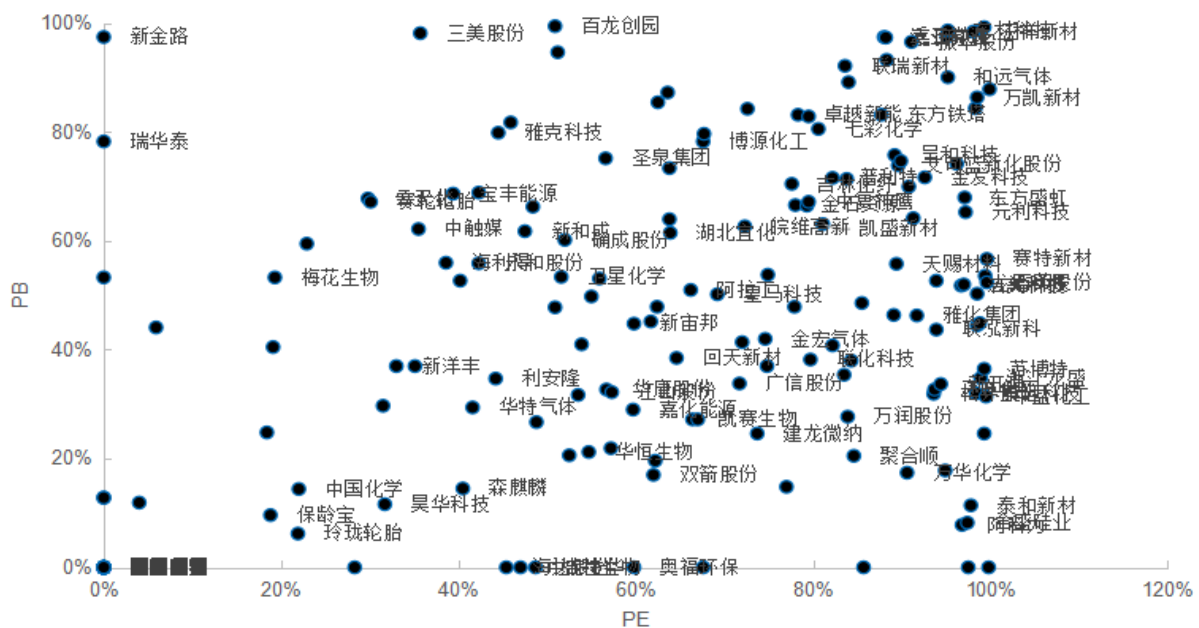
本周沪深 300 指数下跌 1.33%，SW 化工指数下跌 2.08%。涨幅最大的三个子行业分别为合成树脂（3.12%）、非金属材料Ⅲ（2.73%）、食品及饲料添加剂（2.29%）；跌幅最大的三个子行业分别为煤化工（-5.97%）、粘胶（-4.99%）、其他化学原料（-4.94%）。

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	-1.27%	4065.58	4117.95	-52.36
深证成指	-2.11%	13906.73	14205.89	-299.16
沪深300	-1.33%	4643.60	4706.34	-62.74
中证500	-2.68%	8146.41	8370.52	-224.11
基础化工	-2.08%	4825.85	4928.61	-102.76
石油石化	-2.20%	2942.41	3008.52	-66.11
本周涨幅前五子版块		周涨跌幅	月涨跌幅	
合成树脂		3.12%		1.27%
非金属材料Ⅲ		2.73%		5.20%
食品及饲料添加剂		2.29%		9.67%
氟化工		1.02%		0.67%
涂料油墨		0.08%		3.45%
本周跌幅前五子版块		周涨跌幅	月涨跌幅	
煤化工		-5.97%		8.91%
粘胶		-4.99%		1.96%
其他化学原料		-4.94%		14.41%
膜材料		-4.39%		0.76%
氯碱		-4.38%		9.55%

来源：Wind、国金证券研究所（本周仅有一个板块下跌）

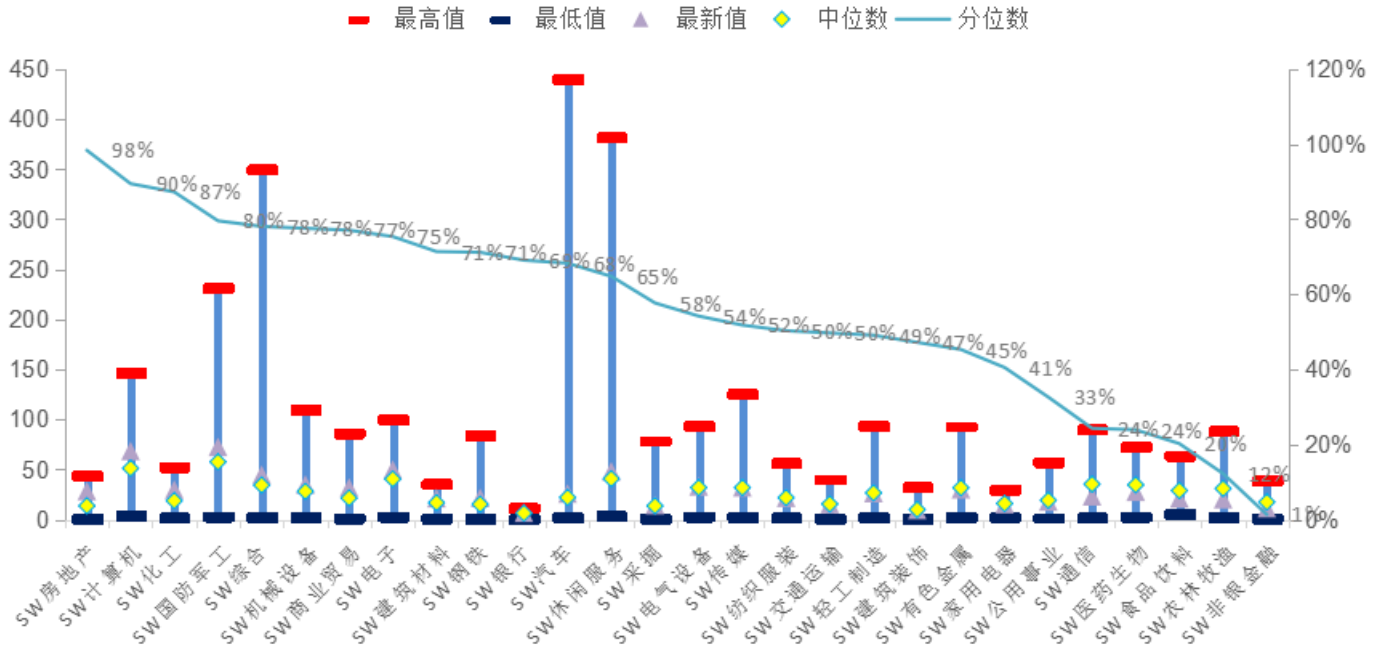
图表2：2月6日化工标的PE-PB分位数



来源：Wind、国金证券研究所（PE 和 PB 均为动态）

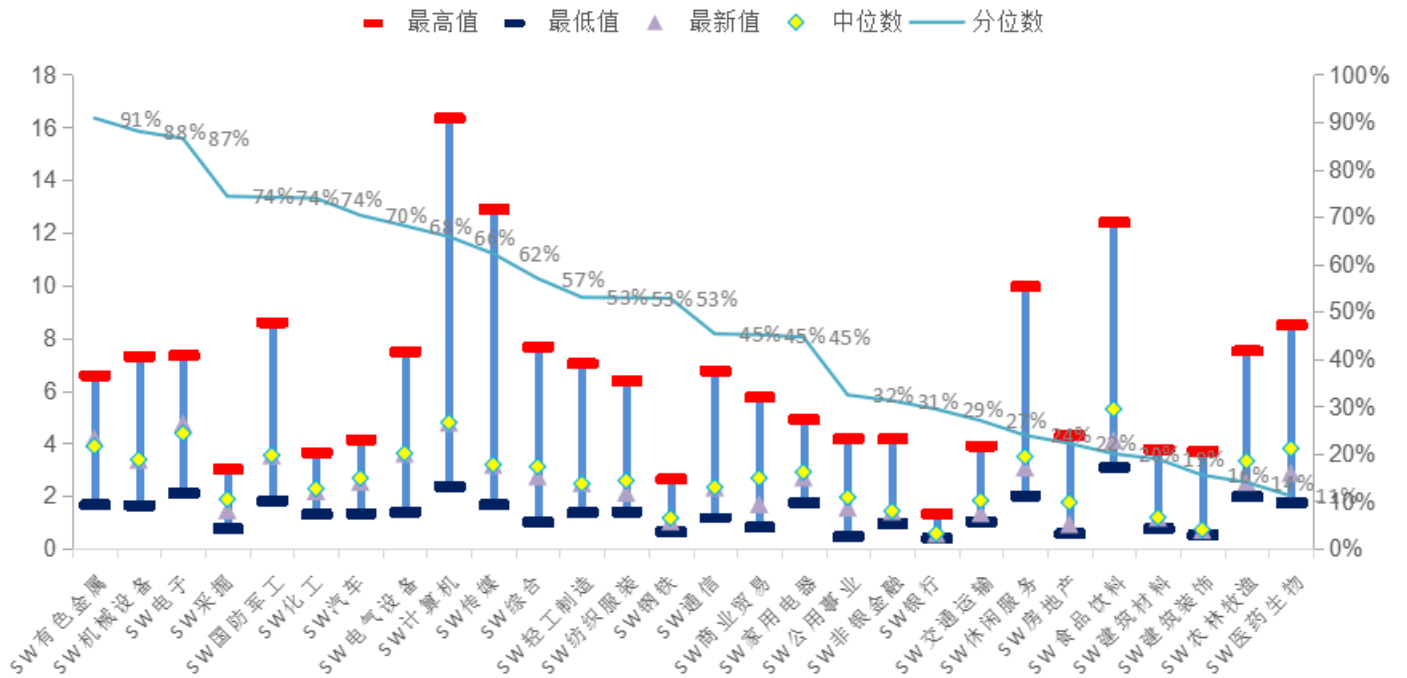


图表3: A股全行业PE估值分布情况(按各行业估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PE为动态)

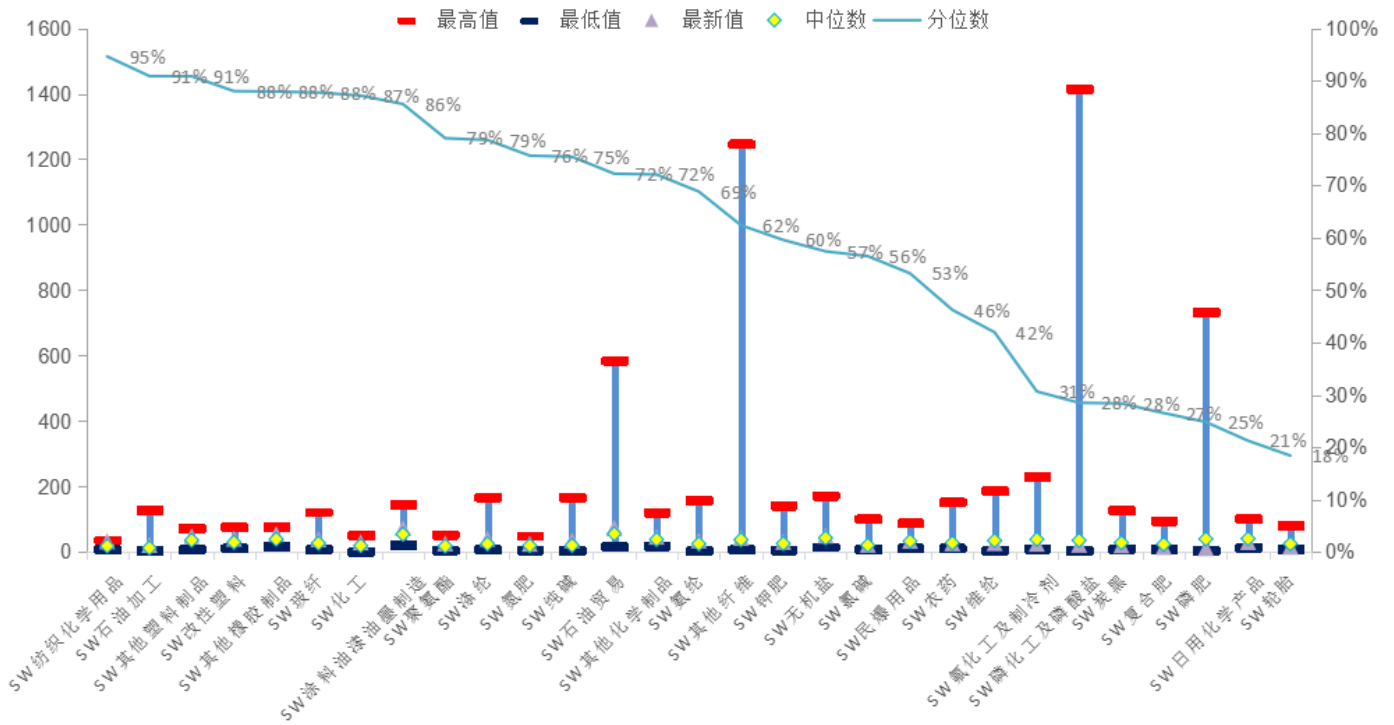
图表4: A股全行业PB分位数分布情况(按各行业PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PB为动态)

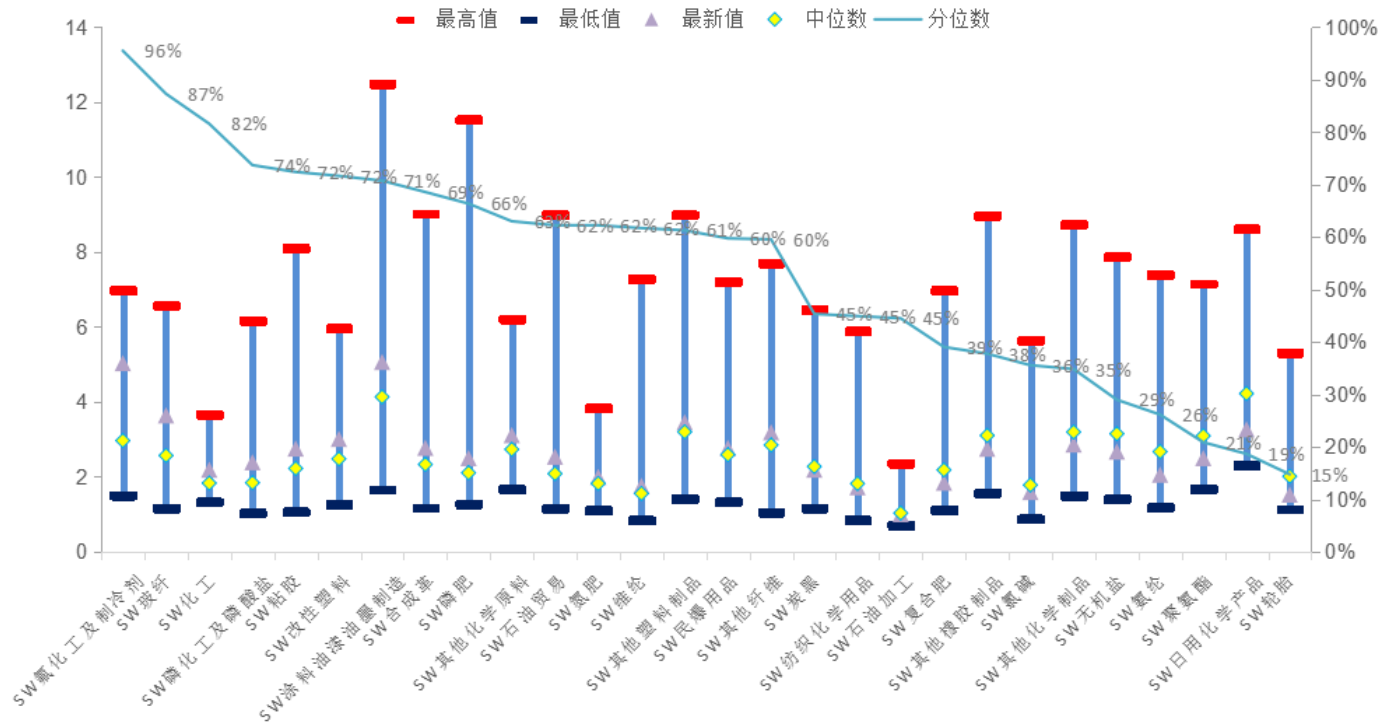


图表5: 化工细分子版块PE估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



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%	
尿素 (江苏恒盛, 小颗粒)	1750	25.23%	
甲醇 (华东)	2210	22.69%	
天然橡胶 (上海市场)	16050	20.97%	
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)	200	15.69%	
磷酸铁锂电解液	32500	14.63%	
合成氨 (河北新化)	2200	14.53%	
聚合MDI (烟台万华, 华东)	14000	13.60%	
环氧丙烷 (华东)	8015	13.39%	
维生素D3	110000	12.19%	
分散染料: 分散黑ECT300%	19000	10.34%	
醋酸	2495	10.28%	
维生素E	55000	9.29%	
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)	9800	2.47%	
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: 开工小幅回落, 原料价格下跌为主

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 60.7%, 环比降低 1.7%, 同比提高 40.7%; 半钢胎开工率为 72.8%, 环比降低 2.1%, 同比提高 43.4%。

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: 本周橡胶价格下跌为主。天然橡胶预计下周泰国东北部及越南产区将陆续进入割胶末期, 与此同时, 泰国南部及印尼产区受间歇性降雨天气影响, 割胶工作受阻。因此下周全球天然橡胶供应量继续下滑, 原料胶水价格延续涨势, 成本端持续利好天胶市场。丁苯橡胶方面, 乳聚丁苯橡胶本周装置均平稳运行, 整体开工率较上周有所减少, 预计在 79.75%左右, 产量或将在 24700 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。顺丁橡胶下周部分民营企业维持降负状态, 叠加国营工厂本月排产情况, 预计产量有减少预期。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, 振华、浩普、益华维持降负状态, 裕龙石化部分产线转产稀土顺丁。

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够实现涨价, 且头部胎企可通过海外产能持续提升市占率。

■ 浙江龙盛: 成本表现尚可, 染料市场价格稳定

本周分散染料市场暂稳整理, 分散黑 ECT300%市场均价在 19 元/公斤, 较上周同期均价持



平；活性染料市场平稳运行，活性黑 WNN150% 市场均价在 23 元/公斤左右，较上周同期均价持平。周内，基础化工原来市场窄幅整理，染料中间体市场区间运行为主，成本端支撑力度犹在。下游纺织行业订单增长相对缓慢，印染企业开工率随之明显回落，对染料采购多集中于实际生产所需，普遍缺乏积极备货意愿，需求端缺乏利好提振，市场整体维持谨慎观望态势。下游来看，本周浙江地区印染企业平均开机率为 27.27%，较上周下跌 23%；盛泽地区印染样本开机率为 30.5%，较上周下跌 23%；江浙地区综合开机率为 27.86%，较上周下跌 23%。受需求疲软影响，仅剩大型染厂承接固定客户散单、小单，中小型染厂多进入春节假期，行业整体开工率大幅下降。短期内，市场需求难觅强力支撑因素，预计开工将持续下滑。

■ 胜华新材：碳酸二甲酯市场平淡，价格持稳运行

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基本持平。本周临近假期，下游采买心态逐步减弱，购买力偏弱，难以对市场带来太多积极带动。而供应端装置开工下滑难以支撑市场，企业余量持续累库，让利促单为主，价格持续低位。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、云化绿装置延续停车、华鲁恒升减负运行、榆林佰嘉瑞、安徽铜陵、福建百宏装置停车。综合来看，本周装置开工率下滑。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，目前进场采购心态低迷，拖拽货源行情。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低位呈现，本周拿货情绪低迷，供需双方成单乏量。

■ 钛白粉：钛白粉市场节前收官，需求停滞价格持稳

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。本周硫酸法钛白粉市场进入节前有价无市阶段，核心运行特征呈现“报价维稳、交投停滞、供需僵持、预期分化”。上下游企业陆续进入春节放假筹备期，年前备货基本已经收尾，市场新签订单停滞，企业主要执行前期存量订单发货，当前报价更多为象征性维稳，实际成交缺乏支撑。同时行业供给过剩格局未改，目前市场既无涨价动力也无大幅降价基础，整体陷入“报价不动、成交冰封”的节前常态，预计该态势将延续至年后开工，节后调价节奏可能依赖企业对后续行情的预判。

■ 新和成：VA 行情偏稳定运行，VE 厂家无新报价

本周维生素景气度下行趋缓。

本周维生素 A 市场需求疲软，行情偏稳定。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。

本周维生素 E 厂家无新报价，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。贸易渠道低价出货意向渐少，报价小幅趋高，主流接单报价趋向 55 元/公斤附近，少量在 54 元/公斤，整体一线品牌货源 54 元/公斤以下货源难寻，但 54 元/公斤及以上价格新单成交跟进表现一般，春节临近，下游采购需求收尾，新单成交稀少。

■ 神马股份：成本强驱动主导，PA66 市场坚挺冲高

PA66 周度市场均价为 15139.5 元/吨，较上周市场均价上涨 185.5 元/吨，涨幅 1.24%。本周国内己二酸连续大幅调涨，己二胺价格持续偏强调整，成本端压力持续传导；本周聚合厂家产能利用率保持理性，整体开工负荷有所增长，厂家前期出货情况良好，多以交付合约订单为主，新单放量有限，场内现货库存处于低位，叠加贸易商捂货惜售，低价货源流通持续稀缺。市场虽因下游跟进乏力出现短暂持稳，但原料端成本支撑贯穿全周，场内看涨心态浓厚，主流成交区间随价格上行逐步上移。

■ 聚氨酯：聚合 MDI 整理运行；纯 MDI 市场调整下调；TDI 收紧上行



本周国内聚合 MDI 市场整理运行。截止 2026 年 2 月 5 日，国内聚合 MDI 市场均价 13900 元/吨，较上周同期价格上涨 0.36%。本周国内纯 MDI 市场整理运行整理运行，当前国内纯 MDI 市场均价为 17500 元/吨，价格较上周同期价格暂稳。本周国内 TDI 市场低位不断上扬。截止 2026 年 2 月 5 日国内 TDI 市场均价为 14512 元/吨，较上周上调 2.2%。

■ 聚合 MDI：供方消息面较少，聚合 MDI 市场整理运行

①市场综述：本周国内聚合 MDI 市场整理运行。截止 2026 年 2 月 5 日，国内聚合 MDI 市场均价 13900 元/吨，较上周同期价格上涨 0.36%。进入终端买盘气氛明显降低，部分贸易商有积极出货现象，商谈价格走低，部分上海工厂桶货发货非常缓慢。随着春节临近，终端需求逐步缩减，下游企业多交付节前订单为主，入市采购情绪不高，市场交投冷清，陆续进入假期模式。因考虑到 2 月工作日较少，供方供应量又逐步宽松，业者对后市心态略显消极；目前供方工厂无较明确指引消息，供需面博弈下，市场价格波动有限。当前 PM200 商谈价 14000-14100 元/吨左右，上海货商谈价 13800-13900 元/吨左右，进口货 13700 元/吨左右，具体可谈（含税桶装自价）。

②后市预测：临近年末，供方因物流运力下滑，对市场货源填充有限，部分贸易商报价坚持高价惜售为主，但下周市场基本进入放假状态，市场交投难以释放，价格难有波动预期。供需面博弈下，预计下周聚合 MDI 市场价格窄幅波动，波动区间 100-300 元/吨。

■ 纯 MDI：终端下游备货陆续结束，纯 MDI 市场整理运行

①市场综述：本周国内纯 MDI 市场整理运行整理运行，当前国内纯 MDI 市场均价为 17500 元/吨，价格较上周同期价格暂稳。上海工厂指导价格环比之前下调，经销商低价出货意愿谨慎，主流报价持稳观望；临近年末，终端需求端逐步进入放假模式，下游工厂订单交付缓慢，入市备货情绪不高，整体需求端消耗能力不及前期，场内实际交投有限，供需面博弈下，市场价格维稳跟进为主。当前上海货源报盘集中 17400-17500 元/吨，进口货报盘集中 17300-17500 元/吨。

②后市预测：供方对市场货源填充有限，经销商稳价心态较强；但进入下周，多数终端及贸易商基本进入放假状态，下游企业消化能力逐步转淡，节前入市参与积极性不高，场内交投缩量，实单跟进难有放量。供需面博弈下，预计下周纯 MDI 市场维稳跟进，价格波动 100-200 元/吨。

■ TDI：区域现货流通紧俏，TDI 低价收紧上行

①市场综述：本周国内 TDI 市场低位不断上扬。截止 2026 年 2 月 5 日国内 TDI 市场均价为 14512 元/吨，较上周上调 2.2%。新月工厂继续打折控量，区域现货流通偏紧，叠加巴斯夫同步上调外盘美金价，供方挺价心态明确，部分经销商封盘观望，市场低价报盘不断试探性拉涨。然春节临近，物流运输将逐步停运，叠加下游企业亦是陆续进入放假状态，整体需求逐步软弱，节前入市采购意愿依旧平平，场内仅零星刚需逢低补位，实盘成交寡淡，高价陷入“有价无市”僵局，节前市场多空对峙，贸易环节出货谨慎，市场价格徒涨难销。截至 2026 年 2 月 5 日：目前 TDI 国产含税执行 14300-14500 元/吨左右，上海货源含税执行 14500-14700 元/吨附近。

②后市预测：个别装置运行尚不稳定，且节前发货缓慢，供方挺价心态偏强，经销商恐 2 月份高结算价，对外低出意愿较为谨慎，市场报盘仍存小涨冲动。但下周进入春节倒计时，物流运输及下游工厂陆续进入放假状态，需求将大面积进入停摆状态，实际成交量难有释放，需求端拖拽下，市场“有价无市”直接滑向“无价也无市”，节前盘面只剩高位“躺平”过年。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：下游备货基本完成，纯碱现货价格个别阴跌调整

本周国内纯碱现货市场价格走势下行。当前轻质纯碱市场均价为 1124 元/吨，较上周同期价格下跌 1.32%；重质纯碱市场均价为 1258 元/吨，较上周同期价格下跌 0.16%。周内纯碱现货市场价格局部走跌。

供应方面：据百川盈孚统计，中国国内纯碱有效产能共计 4335 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 890 万吨）。

需求方面：下游备货已接近尾声，市场新单成交有所减少，厂家多按订单执行发货为主。平板玻璃本周江苏一厂家两条产线放水冷修，共涉及产能 1200 吨/日；光伏玻璃目前国内产能利用率 61%左右。

成本利润：本周国内纯碱行业成本价格下跌，纯碱厂家的综合成本约在 1185 元/吨，较上



周环比下降 1.34%；纯碱行业亏损状态仍在持续，平均亏损约在 44 元/吨。综合来看，本周纯碱现货市场价格个别阴跌调整，但整体变化不大，下游需求放缓，整体交投氛围清淡，碱厂接单执行发货为主。

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 2 月 1 日市场行情显示，受物流停运进入倒计时及基础化工原料价格上涨带动，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 7.6 万元/吨。草甘膦原药外贸补单内贸观望为主，工厂 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

本周高效氯氟氰菊酯行情淡稳，价格弱稳为主。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。从市场反馈看，有如下几点值得关注：供应方面：场内多数企业开工正常，市场供应面表现平稳；需求方面：下游需求表现一般，市场采购氛围偏淡，按需跟进为主，新单交投有限；成本方面：上游中间体功夫酸价格稳定，高效氯氟氰菊酯成本面支撑平稳。后市预测：据市场反馈，下游市场需求热度或将偏淡维持，无明显利好消息提振，市场供应有保障，预计下周高效氯氟氰菊酯价格延续弱稳为主。

联苯菊酯

①本周联苯菊酯市场需求弱势，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：场内企业维持正常开工，市场供应面维持稳定；需求方面：市场行情表现偏淡，整体需求不佳，下游采购商按需买进为主，市场新单下发少量；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。后市预测：从市场反馈看，市场需求淡稳，下游多以谨慎观望为主，新单商谈气氛偏弱，市场供应面延续平稳，预计下周联苯菊酯市场价格或将延续弱稳为主，不排除有下跌的可能。

氯氟菊酯

①本周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，供应面相对稳定；需求方面：市场行情维稳，市场整体交投氛围平稳；成本方面：上游中间体醚醛、贵亭酸甲酯价格平稳，成本面支撑稳定。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本周烯草酮需求清淡，价格盘整。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，市场实时供应表现稳好，整体供应充足维持；需求方面：本周烯草酮需求清淡，采购商多按需询单采购，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本周草甘膦市场观望整理，价格重心窄幅上移。95%草甘膦原粉市场均价为 23396 元/吨，较上周四价格上涨 99 元/吨，涨幅 0.42%。截止 2026 年 2 月 5 日，草甘膦供应商大多谨慎报价，95%原粉主流成交参考 2.33-2.36 万元/吨，港口 FOB 3450-3470 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，本周末华中某检修企业恢复开工，华东、西南、华中部分企业装置开工不满，其余工厂保持正常运行，实时供应增加。第二，从需求端看，需求弱稳，临近年关，场内观望情绪渐浓，客户少量刚需补货，供应端主交前期订单。第三，从成本端看，上游原料甘氨酸、黄磷价格盘整，甲醇、液氯价格下跌，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保持稳定，不排除有窄幅下跌的可能性。从市场看，有如下几个方面：第一，临近春节，市场逐渐进入休市阶段，客户询单观望，谨慎采购，新单成交放缓。第二，当前华中、华东、西南部分企业维持低负荷运行，行业正常开工，市场供应良好，工厂大多排单已至 3 月初，保持稳价态度。

■ 三氯蔗糖：产出下滑 三氯蔗糖低位守稳

①市场综述：本周三氯蔗糖市场气氛逐步转淡，生产企业的成本重心逐步有下移，由于亏损局面未改，企业报价倾向于持稳，主流价格在 9.2-9.5 万元/吨，大单可商谈。周内福建地区装置进入停车状态，市场产出明显下滑，但下游也陆续停车准备过节，需求转淡，相较而言，整体货源供应充足。

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：节日气氛渐浓 安赛蜜市场表现安静

①市场综述：安赛蜜市场淡稳运行，生产企业当前存有一定成本压力及库存压力，报价价格涨跌两难，贸易商随行就市，场内主流成交价格僵持在 3.2-3.3 万元/吨。由于物流即将停运，持货商目前积极交付前期订单，但新单询盘者寥寥，需求端遇冷。

②后市预测：下周是春节前最后一周，买卖双方多以离市，安赛蜜市场难有波动，预计短期内市场维持大稳小动状态，价格波动幅度在 0.1-0.2 万元/吨。

■ 麦芽酚：麦芽酚大稳小动 交投活动降温

①市场综述：本周麦芽酚市场大体走稳，个别厂商停车中，但整体供应端货源充裕，需求端逐步降温中，下游工厂陆续进入休假状态，由于物流即将停运，本周商家积极交付前期订单，库存有所下滑。目前厂商报价守稳，让利意愿不高，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，实单可商谈。

②后市预测：下周场内买卖双方将逐步离市，成交进一步转淡，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

周内产地内大部分煤矿正常生产，临近春节假期，煤矿陆续公布停产放假计划，停产煤矿增加，动力煤产量有所减少，市场供应量趋紧，对市场煤价存一定利好支撑。本周下游节前补库需求略有释放，市场交投氛围偏暖，在此支撑下，煤价小幅上行，但随着备货完成，采购积极性下降，市场交易活跃度降低，煤矿出货效果回落，站台及贸易商观望情绪渐起，煤价开始回落；

近期美伊局势变数频生，宏观面对甲醇市场仍存潜在支撑，周内甲醇期货盘面先弱后强，沿海现货价格随盘调整，港口库存有所下滑但依旧处于高位，用户维持刚需采购，区内成交氛围一般。内地甲醇市场价格变动不大，产区厂家节前排库进展顺利，但短期内仍有出货需求，另外年关临近场内运输车辆减少，运费价格持续上涨，销区接货成本压力仍存，而终端工厂陆续停工放假，市场需求端支撑有限，甲醇厂家报价推涨不易。

本周合成氨震荡下行，北方地区延续跌势，区域内整体供应充裕，叠加下游压价情绪浓厚，且企业节前多存排库需求，价格持续下滑至低位后企稳；华东地区受周边低价影响，苏皖等高价区域承压明显，价格部分下调；华中地区供应宽松，随北方跌势小幅回落。

■ 化肥：本周磷肥僵持运行，钾肥基本面有支撑。

本周磷酸一铵市场维持“成本支撑、需求谨慎转淡”的博弈趋势。具体来看，近期硫磺市场交投冷清，价格窄幅回落，带动磷酸一铵工厂理论生产成本预期小幅下降，但实际主流



价格仍处高位，且当前一铵工厂以消耗前期高价硫磺库存为主。另外，原料硫酸市场因刚需和货源紧张，市场价格稳中偏强运行；磷矿石价格持续坚挺，综合导致磷酸一铵成本的刚性支撑。反观需求端，本周维持疲软态势。受春节临近影响，下游复合肥企业陆续停车或减产，对原料一铵采购积极性不高，市场新单商谈冷清。从供给侧来看，磷酸一铵生产企业前期订单较为充足，多数待发量可执行至春节后，节前接单意愿转弱，部分工厂采取限量接单或暂停报价策略；本周磷酸二铵市场进入春节前的平淡观望期，上下游整体交投活动放缓；在保供稳价政策引导下，磷酸二铵价格保持稳定，但企业因成本高企持续性面临压力，市场静待节后春耕需求启动；

本周氯化钾市场流通量依旧偏紧，低价货源主要集中在直供渠道，市场现货流通的货源数量有限，导致市场现货成交价格仍然坚挺，高端价格位并未松动，双轨制特征持续存在。

■ 华鲁恒升：尿素行业震荡运行，醋酸上行趋势暂缓出现分化

① 本周尿素运行平稳，价格上行有抵制。农业备肥适量补货，贸易商追高意愿不足，工业采购亦维持刚需小单。叠加尿素期货持续走弱，市场整体交投氛围转淡，观望情绪升温。供应端方面，工厂凭借待发订单支撑，报价普遍坚挺，市场随之陷入供需拉锯。直至昨日期货情绪短暂回暖，刺激部分下游补货需求释放，低价货源成交好转，部分企业提前完成节前销售计划，对价格形成阶段性支撑。临近春节，工厂收单节奏成为影响短期行情的关键因素；

② 本周醋酸震荡下行。受经销商因本月出货周期缩短提前集中出货影响，叠加春节假期临近终端需求显著走弱，市场在“买涨不买跌”情绪主导下价格连续走低；后半程市场下跌节奏放缓，西北地区主流企业新增装置运行波动，对当地厂家心态形成一定支撑，市场悲观情绪有所缓解，且随着假期临近，终端下游逐步进入停工收尾阶段，场内交投氛围趋淡，业者普遍持观望心态，实单采购零星且偏向低端货源，市场无明显单边驱动因素，多空博弈下价格逐步企稳，进入节前偏稳整理阶段；

③ 辛醇市场重心下移。终端陆续进入放假阶段，下游增塑剂市场新单成交不佳，价格阴跌，叠加上周原料辛醇价格涨幅过快，下游抵触情绪浓厚，工厂暂缓采购，辛醇市场新单成交不佳，部分企业库存增加，叠加部分企业节前排库需求，企业降价出售，下游需求未见好转，且受买涨不买跌的影响，辛醇市场降幅扩大；

④ 本周国内己二酸市场价格呈现稳步上涨后趋于高位稳定的走势。周初在原料纯苯价格持续上行带来的成本支撑下，叠加供应端工厂发货紧凑、行业库存普遍偏低，主力工厂连续上调现货及收款价格，市场商谈重心稳步上移。至周中，在部分装置检修等利好因素推动下，单日涨幅显著，随后涨势放缓并进入平台整理阶段。整体来看，本周市场驱动主要来自成本强支撑与供应偏紧的共振，工厂挺价意愿坚决，贸易商报盘跟涨。

⑤ 国内己内酰胺市场持续挺价。供应方面，周内己内酰胺行业多维持减产运行，生产厂家挺价意愿较强。需求方面，下游切片厂家按需商谈跟进为主。综合来看，周内纯苯价格震荡整理，场内成本压力高企，己内酰胺厂家多维持减产，现货供应量有限，卖方持续挺价，下游按需跟进采购，交投气氛尚可，己内酰胺市场价格强势推涨。

■ 宝丰能源：焦炭市场维稳运行，聚烯烃产品继续回升

焦炭市场价格上调。2月6日河北、山东主流钢厂对焦炭采购价上调50-55元/吨，首轮提涨全面落地。本周原料焦煤市场线上竞拍降温，部分高价煤种价格回落，多数坚挺为主，对焦炭价格支撑有所减弱。从供需面来看，随着焦炭首轮提涨落地，焦化行业利润水平得到修复，多数焦企维持正常生产状态，焦炭供应量波动有限，但下游部分钢厂库存补至合理状态后放慢采购节奏，叠加成材价格震荡，铁水产处于偏低水平，对焦炭刚需不足，钢厂基本维持按需采购，部分焦企出货速度放缓，场内交投氛围有所降温，焦炭价格持稳为主；

烯烃方面，原油价格上行，但聚烯烃市场弱势下行。本周聚乙烯市场表现稍差。其中本周市场关注伊朗局势进展，国际油价震荡上涨。成本支撑表现整体尚可，周内消息面利好被消化，期货市场弱势整理为主，带动现货价格下跌，然前期下游采购基本完成，本周采购心态整体一般，市场内询盘及成交活跃度均较前期稍有下降。期货下跌速度较快，商家积极出货，然下游陆续着手放假计划，在市场活跃度降低情况下，现货跌势较缓，市场低价不断刷新，仅有零星下游下场小单补库，聚乙烯市场内实单放量较有限；本周聚丙烯产品弱势下行，国际原油价格震荡上涨，成本方面对市场的支撑力度增强。重启装置较检修装置数量多，供应端压力增加。生产企业积极去库，库存量始终保持低位震荡。需求端小幅



下降，下游普遍进入春节放假阶段，采购积极性回落。总体来看，本周聚丙烯粒料市场在宏观与基本面的共同影响下价格小幅回调。

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三聚氰胺(7.27%)、PS(5.86%)、液氯(4.79%)、VCM(4.65%)、己二酸(4.17%)；价格下跌前五位为煤焦油(-8.43%)、原油(-4.44%)、MEG(-4.38%)、炭黑(-4.35%)、合成氨(-4.27%)。

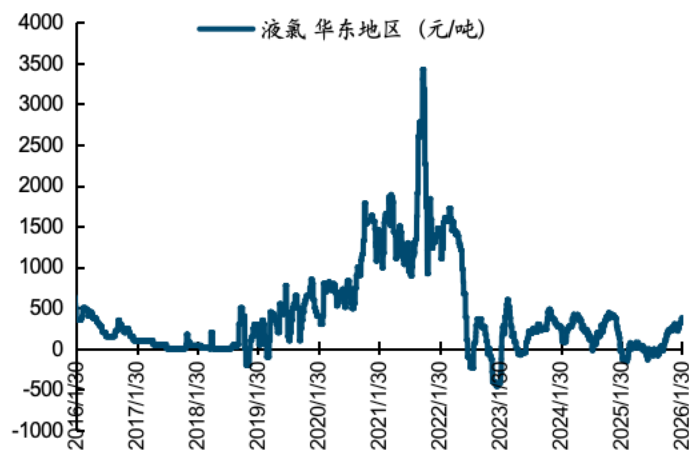
本周化工产品价差上涨前五位为PET价差(26.42%)、煤头尿素价差(22%)、顺丁橡胶-丁二烯(14.66%)、涤纶-PTA&MEG(13.71%)、丁酮-液化气(7.67%)；价差下跌前五位为DAP价差(-240.99%)、PTA-PX(-73.42%)、聚丙烯-丙烯(-25.89%)、TDI价差(-25.09%)、乙烯-石脑油(-10.85%)。

图表8：本周（2月2日-2月6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
三聚氰胺	7.27%	煤焦油	-8.43%
PS	5.86%	原油	-4.44%
液氯	4.79%	MEG	-4.38%
VCM	4.65%	炭黑	-4.35%
己二酸	4.17%	合成氨	-4.27%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
PET价差	26.42%	DAP价差	-240.99%
煤头尿素价差	22.00%	PTA-PX	-73.42%
顺丁橡胶-丁二烯	14.66%	聚丙烯-丙烯	-25.89%
涤纶-PTA&MEG	13.71%	TDI价差	-25.09%
丁酮-液化气	7.67%	乙烯-石脑油	-10.85%

来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表9：三聚氰胺东南亚 CFR（美元/吨）



来源：百川资讯、国金证券研究所

图表10：PSWTI（美元/桶）



来源：百川资讯、国金证券研究所



图表11: 液氯东南亚 CFR (美元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表12: VCM 新加坡 (美元/桶)



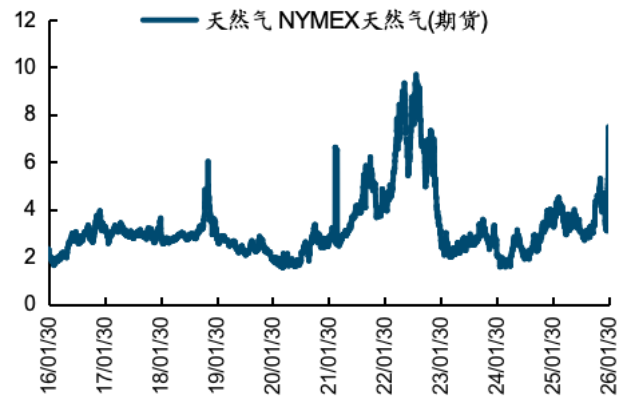
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表13: 己二酸布伦特 (美元/桶)



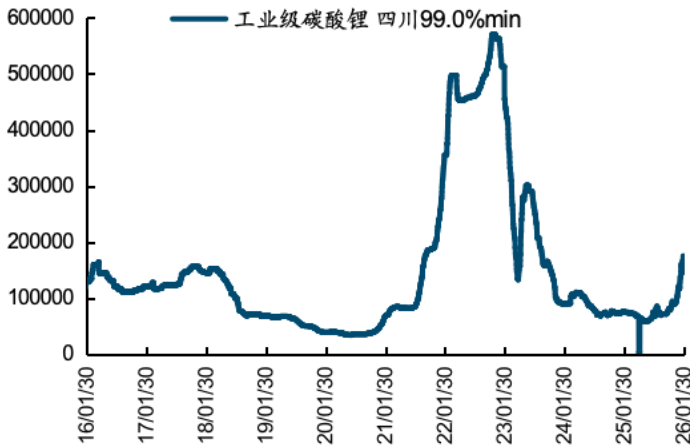
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表14: 煤焦油华东地区 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表15: 原油新加坡高硫 180cst (美元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表16: MEG 布伦特 (美元/桶)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

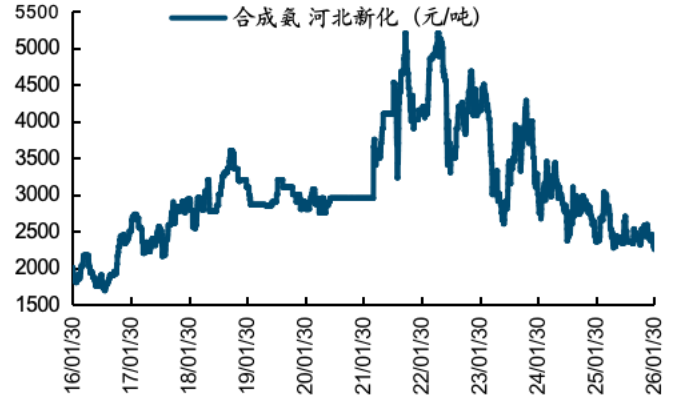


图表17: 炭黑华东 (元/吨)



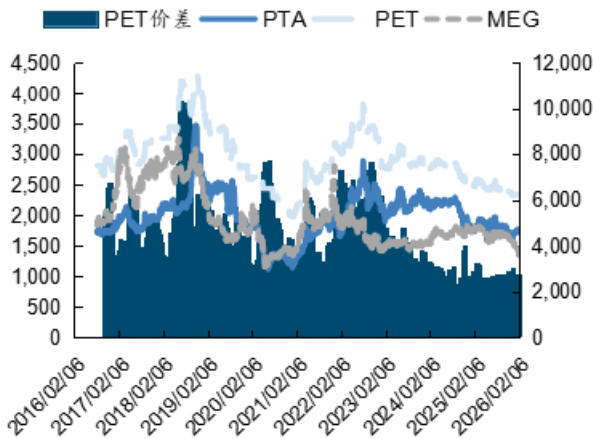
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表18: 合成氨河北新化 (元/吨)



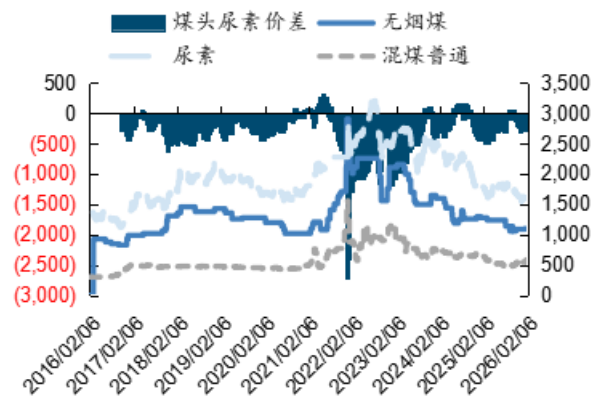
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表19: PET价差 (元/吨)



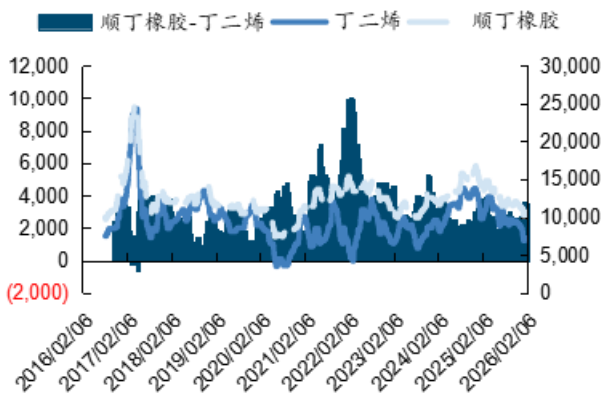
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表20: 煤头尿素价差 (元/吨)



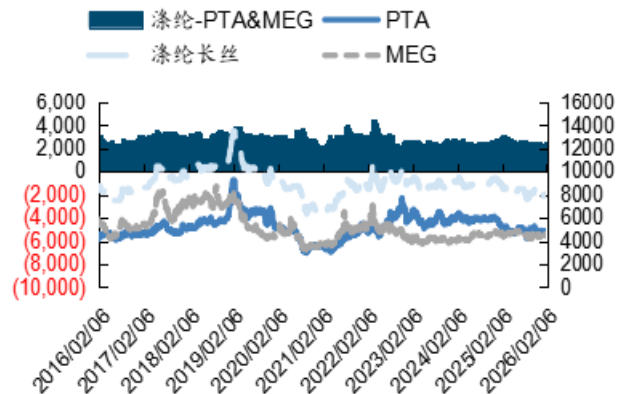
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表21: 顺丁橡胶-丁二烯 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

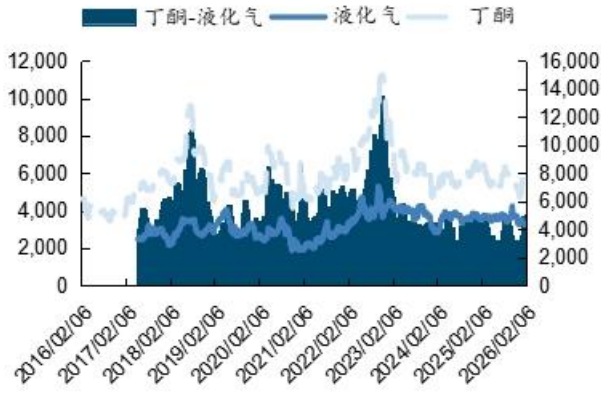
图表22: 涤纶-PTA&MEG (元/吨)



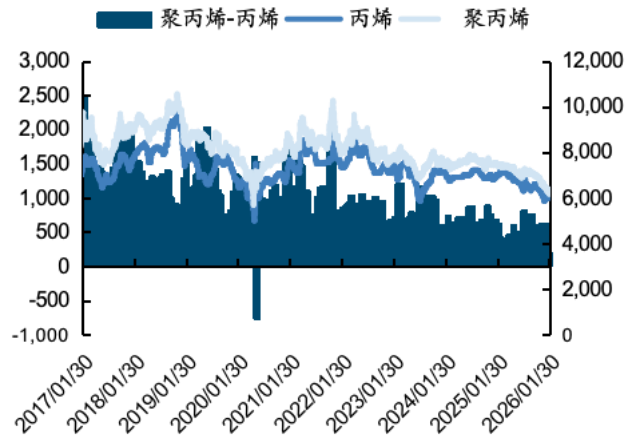
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表23: 丁酮-液化气 (元/吨)



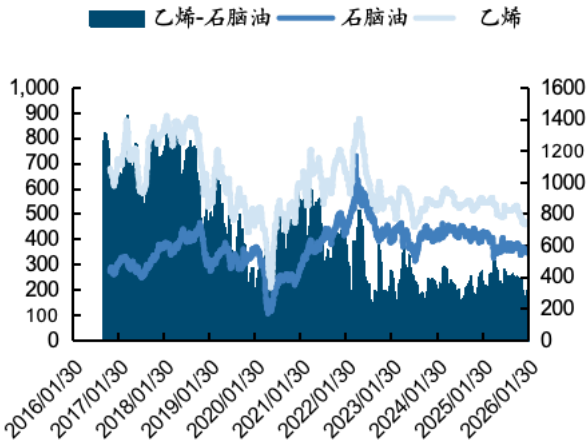
图表24: DAP 价差 (元/吨)



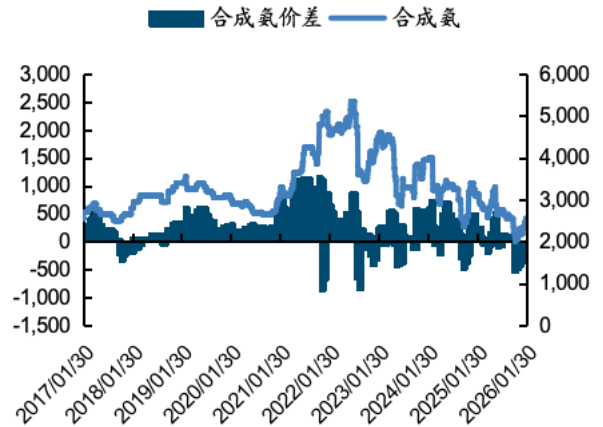
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表25: PTA-PX (元/吨)



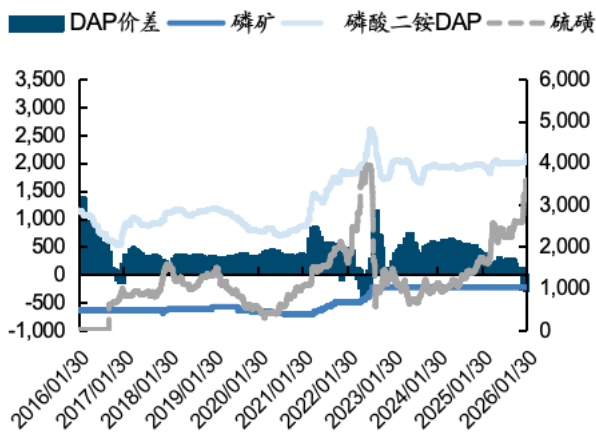
图表26: 聚丙烯-丙烯 (元/吨)



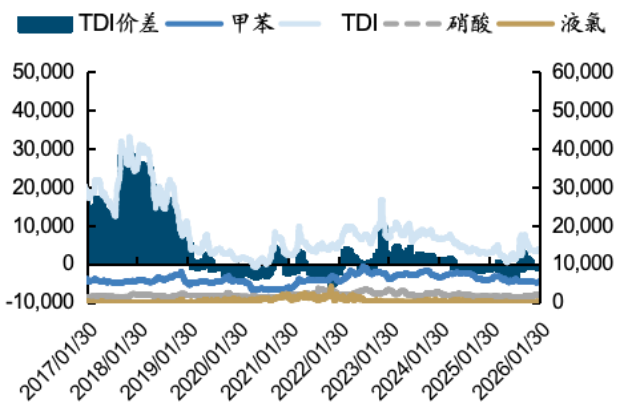
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表27: TDI 价差 (元/吨)



图表28: 乙烯-石脑油 (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29: 本周 (2月2日-2月6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)	63.29	65.21	-2.94%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	6500	6460	0.62%
	原油	布伦特 (美元/桶)	67.55	70.69	-4.44%	纯苯	华东地区 (元/吨)	6050	6155	-1.71%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	74.86	75.56	-0.93%	甲苯	华东地区 (元/吨)	0	5550	-100.00%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	86.8	88.31	-1.71%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	5670	5815	-2.49%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	65.22	63.79	2.24%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	7780	8050	-3.35%
	燃料油	新加坡高硫180cst (美元/吨)	426.65	413.09	3.28%	纯苯	FOB韩国 (美元/吨)	777	780	-0.38%
	国内柴油	上海中石化0# (元/吨)	6050	6050	0.00%	甲苯	FOB韩国 (美元/吨)	741	736	0.68%
	国内汽油	上海中石化93# (元/吨)	7550	7550	0.00%	二甲苯	东南亚 FOB韩国 (美元/吨)	729	732	-0.41%
	燃料油	舟山(混调高硫180) (元/吨)	4920	4880	0.82%	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)	675	685	-1.46%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	5030	5080	-0.98%
	丙烯	FOB韩国 (美元/吨)	785	785	0.00%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	10300	10600	-2.83%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1210	1190	1.68%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	3.509	3.918	-10.44%
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	1190	1210	-1.65%	电石	华东地区 (元/吨)	2917	2884	1.14%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	1230	1230	0.00%	原盐	河北出厂 (元/吨)	238	238	0.00%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	797	809	-1.48%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	244	244	0.00%
	液氯	华东地区 (元/吨)	394	376	4.79%	原盐	华东地区 (元/吨)	253	254	-0.39%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	215	215	0.00%	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)	4070	4250	-4.24%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2210	2305	-4.12%	苯胺	华东地区 (元/吨)	8915	8915	0.00%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	4600	4750	-3.16%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	5575	5450	2.29%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	2484	2553	-2.70%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	12350	12600	-1.98%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	6425	6275	2.39%	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)	8125	8350	-2.69%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	10200	10600	-3.77%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	7675	7750	-0.97%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	136000	158000	-13.92%
	TDI	华东 (元/吨)	14400	14200	1.41%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	134000	156000	-14.10%
	纯MDI	华东 (元/吨)	17500	17500	0.00%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	136000	158000	-13.92%
	聚合MDI	华东烟台万华 (元/吨)	14100	13950	1.08%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	132000	154000	-14.29%
	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	132000	154000	-14.29%
	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	132000	154000	-14.29%
	己二酸	华东 (元/吨)	8125	7800	4.17%	甲基硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	14000	14000	0.00%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	8015	8340	-3.90%	二甲醚	河南 (元/吨)	3350	3350	0.00%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	5500	5650	-2.65%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	5875	5950	-1.26%
	DMF	华东 (元/吨)	4050	4000	1.25%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	9800	9800	0.00%
	丁酮	华东 (元/吨)	6575	6500	1.15%	甲醛	华东 (元/吨)	1100	1100	0.00%
	双酚A	华东 (元/吨)	8050	7950	1.26%	PA6	华东 1013B (元/吨)	10600	10600	0.00%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	3800	4150	-8.43%	PA66	华东 1300S (元/吨)	15600	15300	1.96%



	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	3639	3744	-2.80%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)	1295	1295	0.00%
	炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	6600	6900	-4.35%	环己酮	华东 (元/吨)	7375	7225	2.08%
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒) (元/吨)	1760	1760	0.00%	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)	1750	1760	-0.57%	硝酸	安徽金禾 98%	1250	1350	-7.41%
	尿素	浙江巨化(小颗粒) (元/吨)	1740	1740	0.00%	硫磺	CFR 中国合同价 (美元/吨)	454	459	-1.09%
	尿素	河南心连心(小颗粒) (元/吨)	1760	1750	0.57%	硫磺	CFR 中国现货价 (美元/吨)	454	459	-1.09%
	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)	4120	4150	-0.72%
	尿素	川化集团(小颗粒) (元/吨)	1795	1785	0.56%	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	1300	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)	1400	1400	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)	399	392.5	1.66%
	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	674	0.00%
	磷酸二铵	西南工厂 64%褐色 (元/吨)	3450	3450	0.00%	磷矿石	摩洛哥-印度 CFR (70-73BPL) 合同价 (美元/吨)	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	3600	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)	23600	23600	0.00%	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)	515	515	0.00%
	黄磷	四川地区 (元/吨)	23100	23100	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	515	515	0.00%
	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)	2200	2250	-2.22%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级 95% (元/吨)	7600	7500	1.33%
合成氨	宁夏中宁兴尔泰 (元/吨)	2520	2570	-1.95%	纯吡啶	华东地区 (元/吨)	17250	17250	0.00%	
合成氨	江苏工厂 (元/吨)	2240	2340	-4.27%	硝酸铵(工业)	华北地区 (元/吨)	1900	1900	0.00%	
三聚氰胺	中原大化(出厂) (元/吨)	5900	5500	7.27%						
塑料产品和氟化	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚 (美元/吨)	0	825	-100.00%	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	16050	16150	-0.62%
	PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	7000	7100	-1.41%	丁苯橡胶	山东 1502	13033	13300	-2.01%
	LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	0	819	-100.00%	丁苯橡胶	华东 1502	13075	13325	-1.88%
	LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	0	1009	-100.00%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500 (元/吨)	13000	13000	0.00%



	HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	0	839	-100.00%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	12850	13100	-1.91%
	LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	8550	8930	-4.26%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	13050	13200	-1.14%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	6850	7000	-2.14%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	20000	20000	0.00%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	7470	7550	-1.06%	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)	450	430	4.65%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	10600	10150	4.43%
	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)	0	2000	-100.00%
	PVC	华东电石法 (元/吨)	4765	4708	1.21%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	1820	1785	1.96%
	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	5065	4980	1.71%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	4400	4100	7.32%
	PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1070	1040	2.88%	R22	华东地区 (元/吨)	15500	15500	0.00%
	PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1175	1110	5.86%	R134a	华东地区 (元/吨)	57000	57000	0.00%
	ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	1250	1250	0.00%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	10775	11000	-2.05%
	ABS	华东地区 (元/吨)	9850	9963	-1.13%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	7700	7700	0.00%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	8345	8349	-0.05%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3371	3356	0.45%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	9240	9195	0.49%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	12050	12050	0.00%
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	9850	9625	2.34%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	6550	6670	-1.80%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	7650	7675	-0.33%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	7050	7000	0.71%
	PTA	华东 (元/吨)	5120	5235	-2.20%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	7250	7250	0.00%
	MEG	华东 (元/吨)	3667	3835	-4.38%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	11700	11500	1.74%
	PET 切片	华东 (元/吨)	5930	6050	-1.98%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	14000	13800	1.45%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	11600	11600	0.00%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	12500	12200	2.46%
	棉花	CCIndex (328)	16025	16183	-0.98%	锦纶切片	华东 (元/吨)	10475	10450	0.24%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	12650	12650	0.00%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	23100	23100	0.00%
	粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	43500	43500	0.00%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	892	921	-3.15%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	13390	13390	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	3675	3625	1.38%
	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: 2月6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)	4130	68.57%	2	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	219	-76.14%
3	R22 华东地区(元/吨)	27000	42.11%	3	液氯 华东地区(元/吨)	394	-69.85%
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)	3371	20.39%	5	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	6000	-65.42%
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)	15370	11.85%	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)	738	13.54%	14	环己酮:国内(元/吨)	7350	-51.64%
15	涤纶短纤:1.4D*38mm(元/吨)	7450	6.43%	15	醋酸酐 华东地区(万元/吨)	4070	-57.16%
16	复合肥(45%S):山东地区(元/吨)	3230	3.86%	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)	5130	4.80%	18	双酚A:国内(元/吨)	8050	-50.00%
				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)	3371	24.85%	3	液氯 华东地区(元/吨)	394	-69.50%
4	干法氯化铝(电解铝用辅料)(元/吨)	10560	12.34%	4	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	6000	-65.22%
5	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	15370	16.68%	5	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	219	-65.62%
6	硫磺(固态):国内(元/吨)	4130	3.12%	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)	134440	-70.93%
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)	3.516	-59.62%
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)	1385	-53.99%
				13	95#无铅汽油:FOB新加坡(美元/桶)	75.08	-52.52%
				14	合成氨:河北地区(元/吨)	2038	-58.69%
				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)	8050	-47.39%

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、赢创，公告销售额达到 141 亿欧元。

2月5日，赢创公告其2025年初步业绩数据：销售额为141亿欧元，同比下降约7%；调整后EBITDA为18.74亿欧元，达到了此前约19亿欧元的指引目标；净利润为2.65亿欧元，同比增长19.37%。2025年，“赢创定制”（Evonik Tailor Made）增效计划减少了管理层级，加快了决策流程，并通过减少约2000个岗位等举措降低成本——该裁员计划是到2026年年底，完成全球裁员2000人（德国1500人），每年减少成本4亿欧元，以应对能源价格飙升与需求下滑。2026年展望：调整后EBITDA在17亿欧元~20亿欧元之间。

2、10万吨PVA项目签约。

2月4日，湖南省湘维有限公司（湖南湘维）与新疆可克达拉市国投公司10万吨PVA项目签约仪式在国投大厦举行。可克达拉银皓化工拥有先进的智能化电石生产装置，湖南湘维是国内聚乙烯醇（PVA）领域的资深企业，双方刚需互补，将为师市精细化工产业集群注入强大动力。本次合作的核心在于实现PVA上下游全产业链深度融合。银皓化工生产的优质电石将作为关键原料用于PVA专用料的生产。

3、英威达与Epoch Biodesign 签署协议。

2026年2月4日，全球领先的化学中间体、聚合物和尼龙及聚丙烯价值链纤维制造商英威达，与全球领先的酶法塑料回收技术公司Epoch Biodesign，宣布签署了一份备忘录（MoU），旨在推动消费后回收尼龙6,6的开发。此次合作将结合Epoch基于人工智能设计的酶回收技术与英威达的聚合工艺专长及全球布局，旨在生产商业化规模的经客户验证



认可的原生品质尼龙 66。

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**