



# 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

## AI 应用大拐点或已到来，大化工行情或提前到来

### 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 0.56%，跑赢沪深 300 指数 0.51%；标的方面，本周涨价标的表现较佳，尤其是石油受益的标的，包括：中国海油、卫星化学、华鲁恒升。基础化工行业，地缘风险推升油价，我们认为这有可能推动大化工行情提前到来，本周越来越多化工品进入涨价通道，包括：MDI、TDI、钛白粉、甜味剂、PVC、有机硅等，往后看，我们认为会有越来越多的品种会涨价，建议重点关注农药、维生素、氨纶、蛋氨酸等品种的涨价机会。政策层面，建议重点关注“十五五”规划纲要草案和政府工作报告，其中政府工作报告提出了十五五期间单位国内生产总值二氧化碳排放累计降低 17%，往后看，部分化工品有可能演绎类“电解铝”的逻辑，估值体系有重构的可能，建议重点关注高碳排/高耗能行业、龙头企业、绿色材料以及回收材料。AI 行业，本周最大的变化在于 OpenClaw 以及 GPT-5.4，先讲下 OpenClaw，其可能是 AI 应用的爆品，逻辑有二，一是看数据，OpenClaw 上线数周便成为 GitHub 历史上增长最快的开源项，二是我们团队也做了大量试用，产品已经到了好用这个状态，尤其是一键部署的 KimiClaw，我们认为当下或是 AI 应用大拐点，token 需求或呈指数级爆发，AI 基建有望直接受益，除此之外，也建议重点关注重资产行业，尤其是具备全球优势的化工行业，在加速变动的时代，这些优质资产的确性更强，有重估的可能。接下来谈谈 GPT-5.4，OpenAI 首次在通用模型中内置原生电脑操控功能，其能直接操作软件、浏览网页、控制鼠标和键盘完成任务，可与电子表格、金融分析工具等企业应用深度整合，这或意味着 AI 应用奇点已来，接下来会有越来越多爆款，商业模式有望逐步闭环，建议重点关注 AI 应用投资机会。

### 本周大事件

大事件一：被称为“龙虾”的 AI 助手 OpenClaw 席卷全球。这款开源工具拥有电脑底层操作权限，能够化身数字分身，自主完成读新闻、发邮件、写代码乃至在线交易等复杂任务。上线数周便成为 GitHub 历史上增长最快的开源项目，并迅速催生 Kimi、MiniMax 等国内大模型厂商争相适配。从辅助对话到自主执行，AI 能力边界实现又一次跃迁。

大事件二：OpenAI 发布最强专业模型 GPT-5.4，自动操作电脑，插件支持 AI 玩转 Excel 和金融分析。GPT-5.4 能直接操作软件、浏览网页、控制鼠标和键盘完成任务，可与电子表格、金融分析工具等企业应用深度整合；引入工具搜索机制大幅降低 token 消耗。GPT-5.4 分擅长复杂推理的 Thinking 和高性能的 Pro 两版本，上下文窗口最高 100 万 token，定价高于 5.2；金融服务套件同步推出。

大事件三：“十五五”规划纲要草案，摘要来了！据新华社，加强原始创新和关键核心技术攻关。坚持技术驱动和需求拉动相结合、锻长板和补短板相结合，完善新型举国体制，推动产出更多标志性原创成果。全方位推进数智技术赋能。全面实施“人工智能+”行动，加强人工智能同科技创新、产业发展、文化建设、民生保障、社会治理相结合，抢占人工智能产业应用制高点，全方位赋能千行百业。

大事件四：霍尔木兹之后，地中海也有油轮被炸。美伊冲突持续升级，霍尔木兹海峡受阻，地中海再添火药味。一艘俄籍 LNG 油轮在马尔他以南海域爆炸，被指遭无人机袭击，乌克兰疑为幕后主导。地中海已有三艘油轮受损，航运安全急剧恶化。双重冲击下，能源波动率 OVX 飙升至仅次于 2020 年负油价危机的高位，市场正为更大范围供应中断定价。特朗普虽承诺护航，但落地效力存疑。

### 风险提示

国内外需求下滑，原油价格剧烈波动，国际政策变动影响产业布局。



## 内容目录

一、本周市场回顾.....	4
二、国金大化工团队近期观点.....	7
三、本周主要化工产品价格涨跌幅及价差变化.....	12
四、本周行业重要信息汇总.....	20
五、风险提示.....	21

## 图表目录

图表 1: 本周板块变化情况 .....	4
图表 2: 3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 (3月2日-3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: 国际柴油 新加坡 (美元/桶) .....	13
图表 10: 液氯 华东地区 (元/吨) .....	13
图表 11: 燃料油 新加坡高硫 180cst (美元/吨).....	13
图表 12: 国际汽油 新加坡 (美元/桶) .....	13
图表 13: ABS CFR 东南亚 (美元/吨) .....	14
图表 14: 工业级碳酸锂 四川 99.0%min (元/吨) .....	14
图表 15: 电池级碳酸锂 新疆 99.5%min (元/吨) .....	14
图表 16: 纯 MDI 华东 (元/吨) .....	14
图表 17: 纯吡啶 华东地区 (元/吨) .....	14
图表 18: 电石 华东地区 (元/吨) .....	14
图表 19: TDI 价差 (元/吨) .....	15
图表 20: 煤头尿素价差 (元/吨) .....	15
图表 21: DAP 价差 (元/吨) .....	15
图表 22: 聚丙烯-丙烯价差 (元/吨) .....	15
图表 23: 丙烯-丙烷价差 (元/吨) .....	15
图表 24: 乙烯-石脑油价差 (元/吨) .....	15
图表 25: PET 价差 (元/吨) .....	16



图表 26: 顺丁橡胶-丁二烯价差 (元/吨) .....	16
图表 27: FDY 价差 (元/吨) .....	16
图表 28: 涤纶-PTA&MEG 价差 (元/吨) .....	16
图表 29: 本周 (3 月 2 日-3 月 6 日) 主要化工产品价格变动 .....	16
图表 30: 3 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 83.73 美元/桶，环比上涨 12.46 美元/桶，或 17.48%，波动范围为 77.74-92.69 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 78.47 美元/桶，环比上涨 12.55 美元/桶，或 19.04%，波动范围为 71.23-90.9 美元/桶。

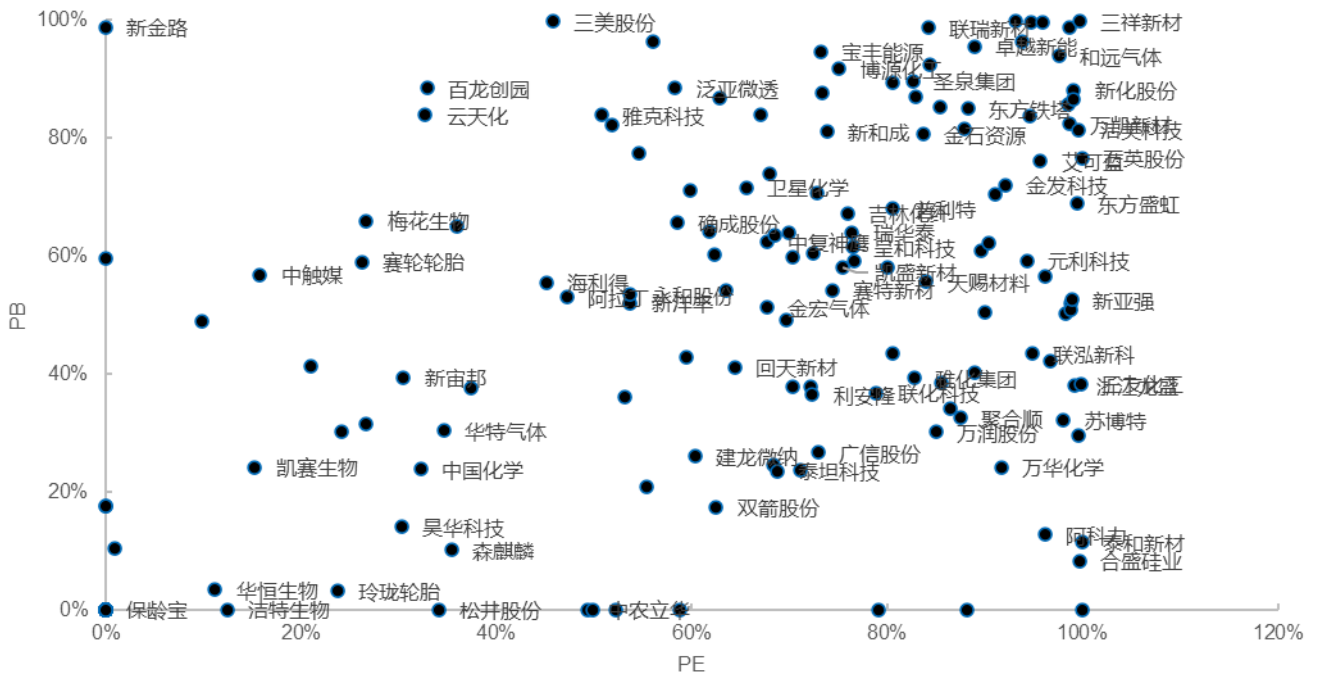
本周沪深 300 指数下跌 1.07%，SW 化工指数下跌 0.56%。涨幅最大的三个子行业分别为煤化工（15.17%）、无机盐（9.21%）、其他化学原料（6.35%）；跌幅最大的三个子行业分别为膜材料（-7.62%）、涤纶（-6.71%）、改性塑料（-6.39%）。

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	-0.93%	4124.19	4162.88	-38.69
深证成指	-2.22%	14172.63	14495.09	-322.47
沪深300	-1.07%	4660.44	4710.65	-50.21
中证500	-3.44%	8360.33	8658.45	-298.12
基础化工	-0.56%	5182.25	5211.18	-28.93
石油石化	8.06%	3330.34	3081.89	248.45
本周涨幅前五子版块		周涨跌幅		月涨跌幅
煤化工	15.17%			22.09%
无机盐	9.21%			23.34%
其他化学原料	6.35%			10.51%
氮肥	5.53%			13.88%
食品及饲料添加剂	4.72%			13.38%
本周跌幅前五子版块		周涨跌幅		月涨跌幅
膜材料	-7.62%			3.08%
涤纶	-6.71%			-4.29%
改性塑料	-6.39%			-3.12%
纺织化学制品	-5.14%			8.48%
有机硅	-5.06%			1.16%

来源：Wind、国金证券研究所

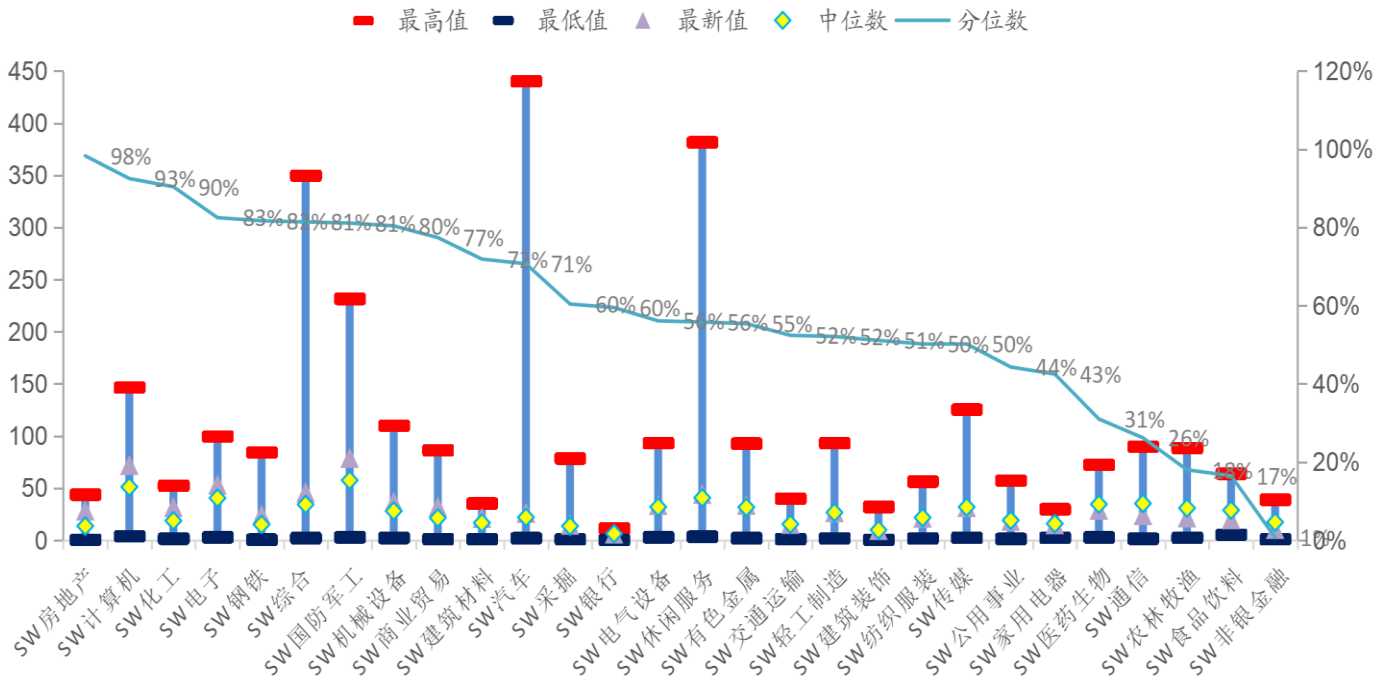
图表2：3月6日化工标的PE-PB分位数



来源：Wind、国金证券研究所（PE 和 PB 均为动态）

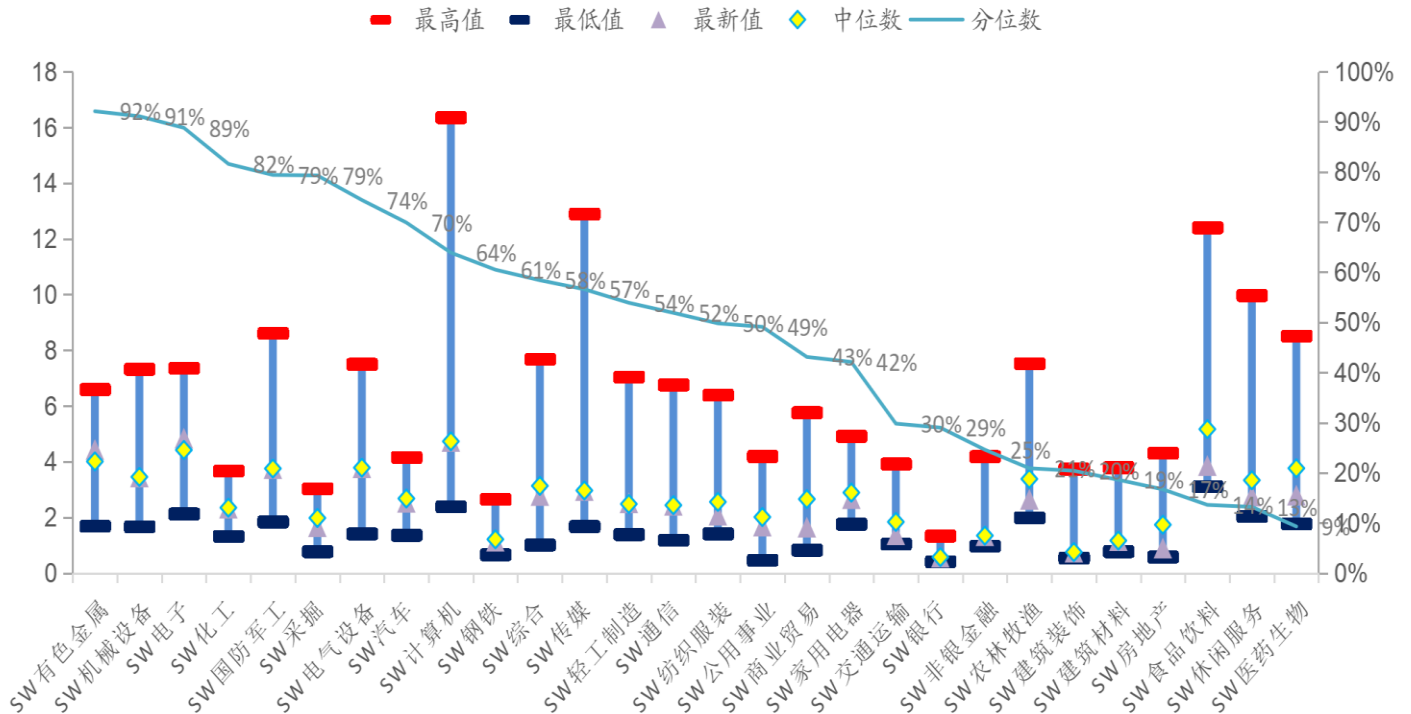


图表3: A股全行业PE估值分布情况(按各行业估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PE 为动态)

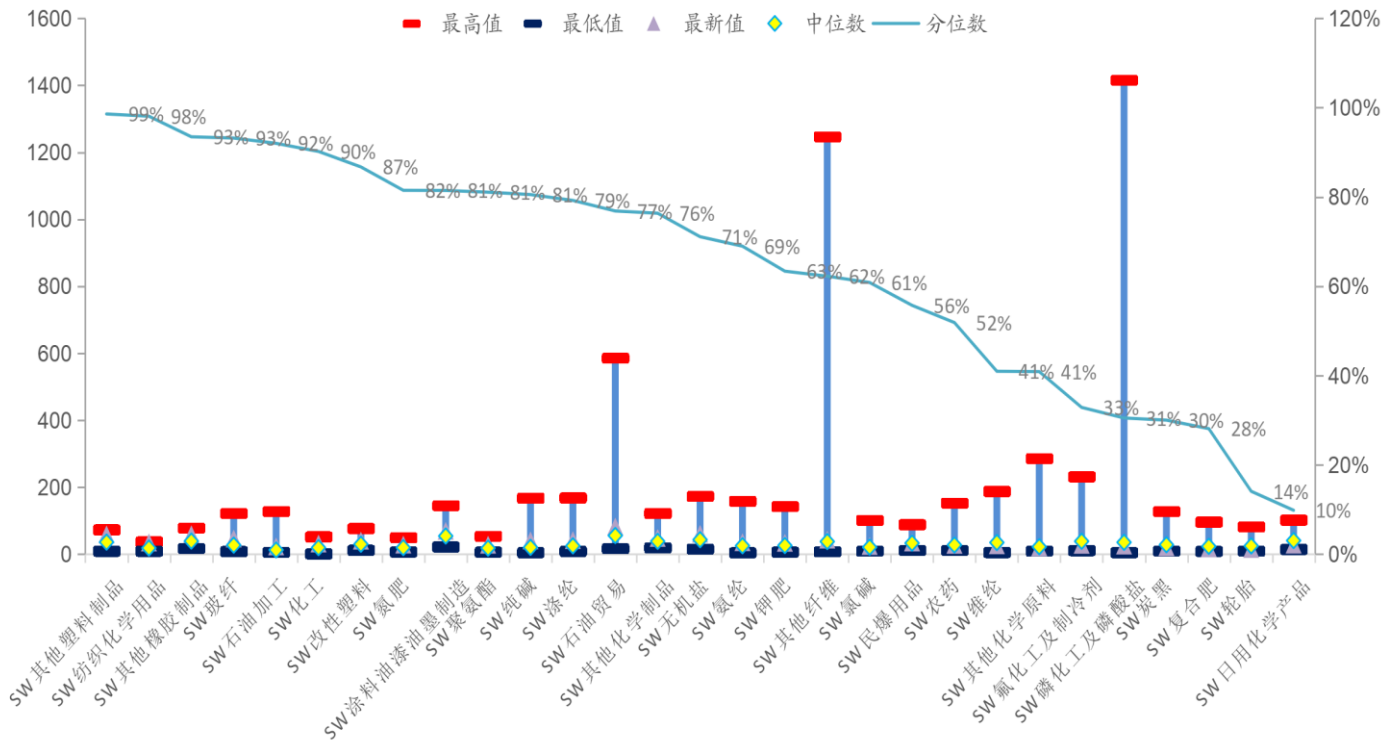
图表4: A股全行业PB分位数分布情况(按各行业PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PB 为动态)

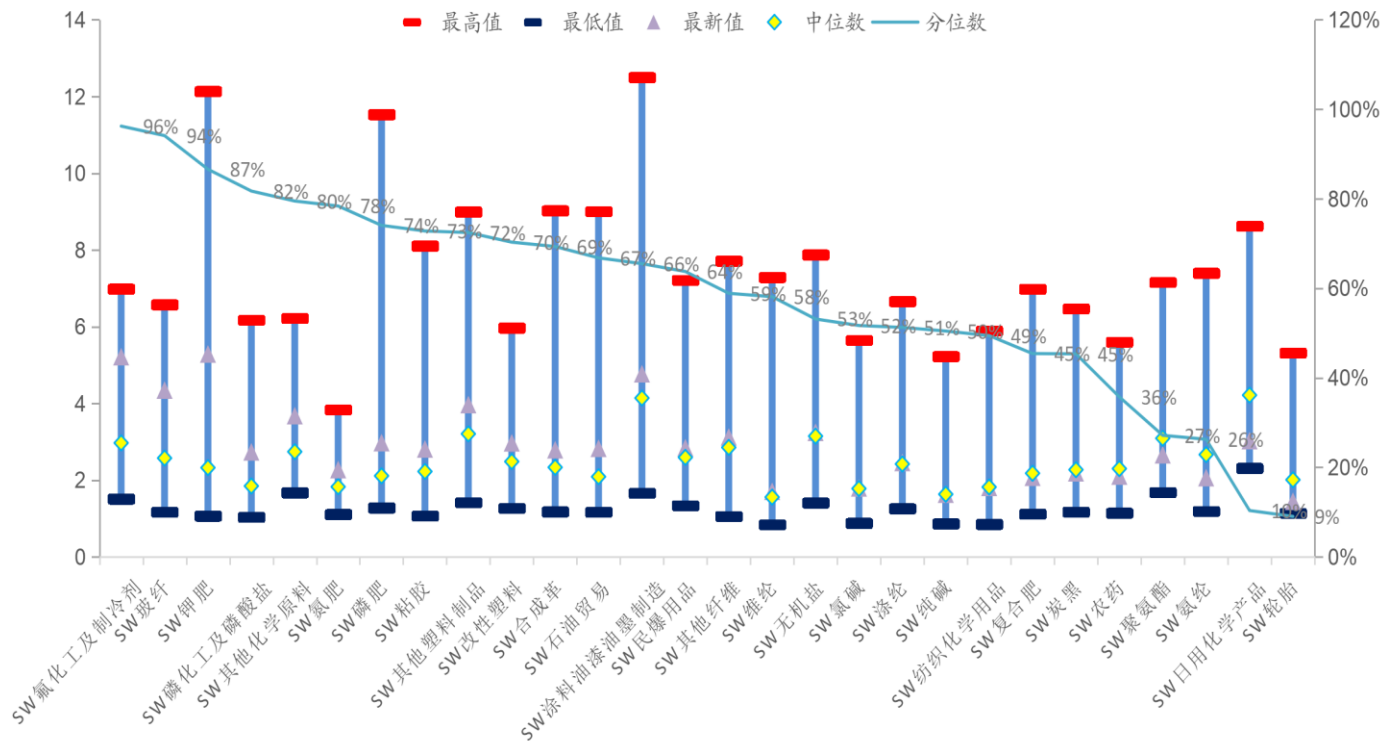


图表5: 化工细分子版块PE估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



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）	4380	85.26%	
磷酸一铵（55%粉状）四川地区市场价	3850	77.97%	
钛白粉（铜陵安纳达ATA-125）	15900	66.98%	
分散染料：分散黑ECT300%	30000	48.28%	
甲基麦芽酚	102000	46.67%	
甲醇（华东）	2513	31.73%	
尿素（江苏恒盛，小颗粒）	1860	30.28%	
钛白粉（金红石型R248）	13500	26.87%	
纯MDI（华东地区主流）	18900	25.60%	
环氧丙烷（华东）	9500	23.78%	
天然橡胶（上海市场）	16700	22.87%	
粘胶短纤（1.5D*38mm，华东）	12750	19.73%	
PA66（华南1300s）	22000	19.35%	
聚合MDI（烟台万华，华东）	15300	17.28%	
乙基麦芽酚	76000	15.45%	
维生素E	65500	13.94%	
合成氨（河北新化）	2170	13.68%	
磷酸铁锂电液	31000	13.17%	
醋酸	2666	12.63%	
维生素D3	110000	12.19%	
草甘膦（浙江新安化工）	24000	8.43%	
液氯（华东地区）	-84	8.26%	
有机硅DMC（华东市场价）	14300	7.11%	
重质纯碱（华东地区）	1230	3.89%	
金属硅（云南地区421）	9700	2.30%	
安赛蜜	33000	1.59%	
三氯蔗糖	105000	1.32%	
氨纶（40D，华峰）	23600	0.83%	
维生素A	60000	0.15%	

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：节后开工回升，原料价格分化

①供给端：根据同花顺显示，本周全钢胎开工率为 65.9%，环比提高 36.7%，同比降低 2.9%；半钢胎开工率为 74%，环比提高 39.5%，同比降低 8.8%。

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：本周天然橡胶价格下跌，合成橡胶价格上涨。天然橡胶下周泰国南部降雨天气频繁，当地割胶进度受阻，全球橡胶产量随之减少，进一步推动海外胶水价格走高，成本面利好支撑延续。丁苯橡胶方面，乳聚丁苯橡胶：除浙江维泰 10 万吨/年装置处于检修状态，除此之外，其余厂家装置下周暂无检修计划，整体供应较本周或将变化不大。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。顺丁橡胶下周预计市场供应有减少预期，本月国营工厂较 2 月排产有增加计划，叠加部分民营工厂计划两会后陆续检修，综合测算下周供应预计减少。

④景气度跟踪：行业底部企稳，成本端虽然原料价格抬升带来压力，但企业已经开始通过发涨价函逐渐传导；政策端欧盟反倾销背景下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：实际交投有限，染料市场窄幅整理

本周分散染料市场震荡运行，分散黑 ECT300%市场均价在 25 元/公斤，较上周同期均价持平。活性染料市场维稳运行，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，受美伊战争爆发、中东局势剧烈震荡影响，国际原油及基础化工品市场价格大幅拉升。强烈的成本上涨压力迅速向中下游传导，染料中间体市场在成本强力驱动下，市场呈现易涨难跌的偏强震荡态势。终端织造环节的景气度恢复节奏仍然偏缓，国内贸易市场下单数量稀少，各厂家多以观望为主。成本推动下，生产企业上调分散染料报价，活性染料价格暂稳。然下游对提价后的货源采购意愿不高，市场对高价接受度有限，使得当前高价缺乏实际成交支撑，市场呈现“报价上浮、成交停滞”的格局。下游来看，本周浙



江地区印染企业平均开机率 42.33%，较上周上涨 18.33%；盛泽地区印染样本开机率为 41.9%，较上周上涨 17.9%；江浙地区综合开机率为 42.12%，较上周增加 18.12%。地缘政治冲突加剧，推动大宗商品价格整体上行，导致终端织造行业生产成本普遍增加。在染料原料端，由于关键中间体还原物供应紧张，染料价格出现上涨，进一步加重了印染企业的生产成本压力，染厂利润空间受挤压。

■ 胜华新材：碳酸二甲酯受原料涨势影响，价格向上运行

本周碳酸二甲酯市场价格向上运行，市场指导价格为 3845 元/吨，较上周价格同期价格上涨 312.5 元/吨，涨幅 8.85%。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、卓航装置停车。综合来看，本周装置开工率提高。需求方面，主力需求为非光气法聚碳酸酯、电解液溶剂以及以华南、华东为主的胶黏剂及涂料等传统溶剂行业，其中传统行业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。目前价格上涨为成本端优势，各个下游处于刚需采购，谨慎观望后市行情，进行补货。

■ 钛白粉：成本驱动叠加旺季预期，钛白粉市场节后首涨

景气度跟踪：钛白粉行业景气度底部企稳。

截至本周四，硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 12700-14200 元/吨，市场均价为 13534 元/吨，环比上升 1.4%。受中东伊朗事件发酵影响，硫磺价格大幅飙升带动硫酸成本持续走高，叠加元宵过后下游陆续复工，三四月需求复苏预期明确，龙头企业率先发布涨价函，行业内企业陆续跟进，统一上调 500 元/吨。但受制于高库存以及供大于需等压力，本轮涨价实际落地幅度有限，市场呈现“报价上调、成交谨慎、预期向好”的运行格局，整体价格重心稳步上移。

■ 新和成：VA 主流厂家基本停签停报，VE 市场购销气氛活跃

本周维生素景气度底部企稳。

本周维生素 A 主流厂家基本停签停报，停报前参考签单价在 57-58 元/公斤附近，目前主发前期合同订单。本周贸易渠道报价小幅上涨，主流接单报价上调至 60 元/公斤附近，但此价格新单成交表现一般，下游采购积极性并不高，市场部分低位成交价在 58-59 元/公斤附近。

本周维生素 E 市场购销气氛活跃，价格行情不断趋高运行。厂家方面，3 月 3 日，据市场消息反馈，帝斯曼-芬美意饲料级维生素 E 国内最新报价上调至 75 元/公斤。本周其他厂家基本停签停报，交付前期 60 元/公斤的合同订单为主，下游积极提货，部分厂家表示交货紧张，排单交货。本周贸易渠道购销气氛活跃，价格行情不断小幅向上运行，整体涨幅约在 7-8 元/公斤左右，目前市场主流成交价上涨至 64-65 元/公斤附近，部分高位报价上调至 66-68 元/公斤附近。

■ 神马股份：成本驱动全线拉涨，PA66 市场强势冲高

PA66 周度市场均价为 15893.5 元/吨，较上周市场均价上涨 699.17 元/吨，涨幅 4.6%。本周成本端成为绝对主导逻辑，己二酸大幅冲高、己二胺持续上调，双原料同步走强叠加伊朗地缘风险发酵、国际油价高位支撑，成本压力持续传导；PA66 聚合厂家开工逐步回升，但现货流通依旧偏紧，厂家挺价、贸易商惜售情绪浓厚；下游复工持续推进，刚需补库稳步释放，在成本强势推动下，市场看涨氛围全面强化，价格实现连续多日大幅拉涨。

■ 聚氨酯：聚合 MDI 坚定上涨；纯 MDI 延续强势；TDI 加速上行

本周国内聚合 MDI 市场坚挺上行。截止 2026 年 3 月 5 日，国内聚合 MDI 市场均价 15200 元/吨，较上周同期价格上涨 9.35%。

本周国内纯 MDI 市场整理运行，当前国内纯 MDI 市场均价为 18900 元/吨，价格较上周同期价格上涨 8.00%。

本周国内 TDI 市场宽幅上调。截止 2026 年 3 月 5 日国内 TDI 市场均价为 16431 元/吨，较上周上调 10.42%。

■ 聚合 MDI：探涨情绪较浓，聚合 MDI 市场坚挺上行

市场综述：本周国内聚合 MDI 市场坚挺上行。截止 2026 年 3 月 5 日，国内聚合 MDI 市场均价 15200 元/吨，较上周同期价格上涨 9.35%。受地缘冲突影响，成本端继续上调，供方工厂指导价格上调，挺价心态不减，经销商报盘推涨上行，市场商谈重心跟随上扬；虽然受价格拉涨，部分业者刚需跟进，场内询盘买气有所升温，但因终端需求跟进缓慢，下游



企业订单承接一般，市场高价成交缓慢跟进。当前PM200商谈价15300-15500元/吨左右，上海货商谈价15100-15200元/吨左右，进口货14900-15000元/吨左右，具体可谈（含税桶装自价）。

后市预测：供方指导价高位运行下，经销商挺价心态不减，市场报盘仍存拉涨预期。虽然随着旺季来临，部分下游订单逐步提升中，短期场内部分买气跟进尚可，但终端需求恢复仍需要时间，因而整体需求量对市场提振作用有限，需求端拖拽下，市场高价成交阻力不减。供需博弈下，预计下周聚合MDI市场坚挺运行，价格波动幅度200-600元/吨。

#### ■ 纯MDI：受国际消息和相关产品带动，纯MDI市场延续偏强

市场综述：本周国内纯MDI市场整理运行，当前国内纯MDI市场均价为18900元/吨，价格较上周同期价格上涨8.00%。原油及纯苯涨势汹汹，成本端压力下，供方挺价心态明确，经销商低价惜售，市场低价报盘收紧上扬；虽然部分刚需订单有所释放，场内询盘买气增加，但整体订单对市场支撑有限，加上终端市场方面恢复尚不及预期，下游企业新单承接一般，多交付前期订单为主，仍需等待需求端需求释放。当前上海货源报盘集中18700-19000元/吨，进口货报盘集中18800-19000元/吨。

后市预测：供方挺价意愿延续，经销商维持低价惜售情绪，市场报盘仍存小幅拉涨预期；但终端订单量表现低迷，下游企业出货情绪不减，对原料采购刚需跟进，场内交投买气一般，部分业者随行就市出货，市场高价成交阻力不减。预计下周纯MDI市场稳中上扬，价格波动幅度200-500元/吨。

#### ■ TDI：受地缘冲突驱动，TDI价格加速上行

市场综述：本周国内TDI市场宽幅上调。截止2026年3月5日国内TDI市场均价为16431元/吨，较上周上调10.42%。受地缘冲突影响，原料端价格整体上行。工厂3月打款价上调2000元/吨，且继续打折供应，供方挺价心态明确，经销商恐亏损情绪下，对外低价惜售，市场报盘价不断试探性上行。下游工厂陆续复工复产，叠加原料价格快速上涨，从而带动下游行业价格逐步跟涨，成本压力顺利向下传导，部分客户入市逢低刚需采购，场内询盘买气就阶段性好转，实单成交量较前期增加，需求端放量推动高价逐步落实，进一步放大TDI涨幅。截至2026年3月5日：目前TDI国产含税执行16200-16500元/吨左右，上海货源含税执行16400-16600元/吨附近。

后市预测：TDI成本端仍有上涨预期，而国内工厂仍交付前期订单为主，新单继续控量，叠加上海某工厂指导价存上调预期，供方传递挺价情绪，经销商低价谨慎，对外报盘仍存探涨预期。而下游工厂多已复工，虽然成本压力向下传导，但原料价格持续拉涨仍将制约采购力度，部分客户以小单刚需补仓为主，整体需求难有集中放量，市场高价落实缓慢。预计下周TDI市场偏强运行，价格波动区间500-800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稳中偏好运行。截止到目前，当前轻质纯碱市场均价为1125元/吨，较上周同期价格上涨0.09%；重质纯碱市场均价为1258元/吨，较上周同期价格持平。供应方面：截止到2026年第9周，据百川盈孚统计，中国国内纯碱有效产能共计4485万吨（共22家联碱工厂，运行产能共计2080万吨；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970万吨）。需求方面：重碱下游光伏、浮法玻璃产线点火、冷修情况并存，需求面整体变动不大，轻碱下游需求逐步恢复中。成本利润：本周国内纯碱行业成本价格下降，纯碱厂家的综合成本约在1169元/吨，较上周环比下降0.95%；纯碱行业仍处于亏损状态，平均亏损约在27元/吨。本周纯碱原料动力煤价格上涨、原盐价格波动不大，合成氨价格有所下降，纯碱原料综合成本下降，纯碱现货价格大稳小动，行业亏损现象仍在持续。

#### ■ 农药：菊酯类农药市场延续弱势；烯草酮价格震荡；草甘膦市场整理上涨

中农立华原药2026年3月1日市场行情显示，正值春节假期后企业全面复工复产阶段，国内农药原药市场交投积极，正式步入春耕备货旺季，整体呈现“复工提速、备货启动、行情回暖”特征，菊酯类部分产品供应情况有变化，部分除草剂产品价格出现探涨，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缓解，下游刚需补货，报价10.8万元/吨；联苯菊酯原药货源相对稳定，报价12.8万元/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。草甘膦原药受特朗普签署行政命令将其列为国防关键物资影响，市场小幅上涨，工厂挺价意愿偏强，外贸补单内贸备货需求释放，95%含量暂报2.45万元/吨，97%含量暂报2.5万元/吨。



### ■ 聚酯类农药

**高效氯氟氰菊酯：**本周市场需求弱势，高效氯氟氰菊酯价格下跌。截止到本周四，96%高效氯氟氰菊酯工厂报价 10.8-11.5 万元/吨，市场成交参考至 10.6-10.8 万元/吨，较上周四价格下跌 0.21 万元/吨，跌幅 1.83%。从市场反馈看，有如下几点值得关注：供应方面：国内主流生产厂家开工正常，市场供应充足；需求方面：市场需求热度欠佳，下游基本刚需买进，贸易商观望心态浓厚；成本方面：上游中间体功夫酸价格下跌，高效氯氟氰菊酯成本支撑偏弱。后市预测：据市场反馈，主流工厂维持正常开工，市场需求难有起色，下游多谨慎按需备货，交投氛围一般，预计高效氯氟氰菊酯价格平稳运行。

**联苯菊酯：**本周联苯菊酯行情偏淡运行，价格下跌。截止到本周四，98%联苯菊酯工厂报价 12.8-13.1 万元/吨，市场成交参 12.7 万元/吨，较上周四价格下跌 0.3 万元/吨，跌幅 2.31%。从市场反馈看，有如下几点值得关注：供应方面：多数生产商开工稳定，市场供应维持良好；需求方面：下游采购情绪仍较为低迷，市场整体需求偏弱，下游多谨慎观望，新单成交偏少；成本方面：上游中间体功夫酸、联苯醇价格弱势下跌，成本端支撑走弱。后市预测：从市场反馈看，下游采购商囤货心态欠佳，需求情况一般，市场供应平稳，需求面利好驱动不足，预计联苯菊酯后市价格或将弱稳为主。

**氯氟菊酯：**本周市场刚需采购，氯氟菊酯价格暂稳观望。截止到本周四，氯氟菊酯成交参考至 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：个别工厂开工正常，主要完成前期订单，供应面相对平稳；需求方面：市场行情维稳，整体交投氛围平稳；成本方面：上游中间体醚醛价格平稳，成本面支撑稳定。后市预测：综合看，氯氟菊酯需求端维稳，供应面观望为主，预计下周价格或将盘整为主。

### ■ 烯草酮

本周多数企业暂停接单，烯草酮价格盘整为主。截止到本周四，烯草酮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：本周场内西北一停车工厂装置恢复开工，华东一停车工厂预计近期恢复开工，其余在产企业正常开工，市场实时供应较上周回升，整体供应表现充裕；需求方面：本周烯草酮需求清淡维持，采购商按需询单买进，因原料市场缺乏明确方向，烯草酮多数企业暂不对外报价接单，场内谨慎观望情绪浓郁。后市预测：预计下周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

本周草甘膦市场偏强运行，价格上涨。95%草甘膦原粉市场均价为 23789 元/吨，较上周四价格上涨 394 元/吨，涨幅 1.68%。截止至 2026 年 3 月 5 日，草甘膦供应商多谨慎报价，草甘膦供应商谨慎报价，95%原粉主流成交参考 2.37-2.4 万元/吨，上涨 200 元/吨，港口 FOB 3530-3550 美元/吨；97%原粉主流成交参考 2.46 万元/吨，港口 FOB 3610-3630 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 1570-1590 美元/千升；200 升装 62%草甘膦水剂上海港提货价 14000 元/吨，港口 FOB 1880-1900 美元/吨，75.7%草甘膦颗粒剂上海港提货价 20600 元/吨，实单商议。从市场看，有如下几个方面：第一，从供应端看，西南检修企业装置负荷持续提高，华东某企业维持降负荷运行，其余工厂保持正常运行，实时供应增加。第二，从需求端看，需求回暖，下游询单良好，内外贸订单持续下发，新单成交量增加。第三，从成本端看，上游原料甘氨酸价格盘整，甲醇、黄磷、液氯价格上涨，草甘膦生产成本宽幅增加。后市预测：预计下周草甘膦价格或将保持盘整，不排除窄幅上涨的可能性。从市场看，有如下几个方面：第一，受地缘局势升级影响，本周上游原料黄磷、甲醇价格宽幅上涨，并且作为许多大宗商品的源头，国际原油期货价格也在大幅上涨，草甘膦盈利情况表现不佳，在成本压力下，供应端多持挺价态度，不愿继续让利接单。第二，受草甘膦成本增加、海运费上涨等因素影响，草甘膦需求好转，下游询单积极，东南亚、非洲等海外市场订单陆续下发。

### ■ 三氯蔗糖：三氯蔗糖反弹阻力较大 价格低位维稳

**市场综述：**本周三氯蔗糖低位整理运行，主流报盘价格在 5 万元/吨，大单有更低价成交。虽部分厂商装置还未完全恢复生产，不过场内供应充裕，并无货紧现象，下游陆续恢复，市场交投略有转暖，但增量有限，三氯蔗糖供需格局并不见明显利好。周内受到伊朗事件影响，能源价格大幅拉涨，涨势已经传到至三氯蔗糖部分原料产品，厂商当前面临较大压力。

**后市预测：**三氯蔗糖成本端压力后续大概率要继续增加，厂商需要修复利润，但是停车装置恢复生产后，供需面难以支撑行情反弹，还需等待厂商协同自律来支撑价格，预计短线三氯蔗糖低位震荡，长线存涨价预期。



■ 安赛蜜：成本压力再增 安赛蜜反弹情绪积压

市场综述：安赛蜜市场持续走稳，不过场内对于涨价的预期较为强烈，主要原因在于成本端压力明显增加，生产企业利润倒挂。3月以来由于美以伊冲突引发全球能源危机的担忧，安赛蜜上游部分原料产品强势上涨，令原就已有亏损的安赛蜜厂商压力更甚，虽在供需不乐观的形势下，市场价格暂时僵持在3万元/吨，但后期反弹蓄力之中。

后市预测：安赛蜜目前存在上探情绪，后市来看，原料端仍有看涨预期，生产企业有跟涨意向，但需要供应同步配合，具体实施有待厂商协同，预计后市安赛蜜市场尝试推涨，价格大致有0.5-1万元/吨的波动。

■ 麦芽酚：麦芽酚降库出货为主 市场价格弱稳整理

市场综述：本周麦芽酚市场弱稳震荡，节日气氛退去，买卖双放多已归市，场内询盘气氛有所改善，但买盘批量备货谨慎，成交刚需主导，市场整体仍居呈现供略大于求的局面。持货商部分实单小幅让利，降库存心态主导，目前甲基麦芽酚主流价格在10-10.2万元/吨，乙基麦芽酚主流价格在7.5-7.7万元/吨。

后市预测：目前麦芽酚虽稳中略软，但价格基本触底，大幅下行的概率不高，且生产企业后续存有拉涨的计划，具体还需观望下旬后的供应方调整，预计短线市场窄幅整理，价格大致有0-0.1万元/吨的波动。

■ 煤化工：煤炭价格小幅上行，煤头化工产品的涨价情绪高企

周内多数煤矿维持正常水平生产，民营矿陆续恢复生产中，动力煤产量稳步回升，市场供应量较为充足。节后归来，下游企业补库积极性有所增加，站台及贸易商拉运需求提升，煤矿出货效果良好，叠加港口价格上涨带动，利好支撑下，煤价持续上行。现阶段下游采购节奏有所放缓，加上对价格接受度下降，港口价格企稳，煤矿销售情况转弱，市场观望情绪渐起，煤矿报价多以稳为主；

甲醇受到战争影响，价格上行后平稳。上周末美以联合对伊朗发动袭击，伊朗封锁霍尔木兹海峡，中东地缘局势紧张加剧，引发业者对能源断供担忧，周初甲醇期盘宽幅拉涨，连续两日盘面涨停，甲醇现货市场价格随盘走高，各地区甲醇市场价格涨幅超100元/吨，但随着甲醇价格拉涨至高位，下游用户追涨渐显疲态，弱基本面形成牵制，周后期国内甲醇市场价格止涨维稳。

合成氨受到下游出口管控影响，合成氨的原油影响敞口相对有限。本周北方地区以稳为主，下游需求跟进有限下，价格推涨乏力，加之受局部降雪天气、环保预警及两会召开等的影响，厂家心态谨慎，短时报稳出货为主；华东地区供应宽松，部分企业库存承压，延续弱稳、低价出货；华中及西南地区稳中偏弱，四川等地交投低迷，存在压价情况，价格走低。

■ 化肥：本周磷肥成本受战争影响进一步提升，钾肥景气度较高。

上周末美伊冲突升级，推动硫磺价格于本周创出新高，一铵成本端压力骤增，市场看涨情绪明显升温。当前正值春耕用肥时节，在保供稳价政策导向下，一铵工厂短期内价格大幅上行空间受限。受成本高企与政策面双重影响，多数一铵企业暂缓报价及新单签订，以执行前期订单为主。目前各企业待发订单普遍可维持至三月中下旬，销售压力有限；磷酸二铵本周仍然艰难僵持中，节后市场交投节奏较滞缓，经销商市场、终端等采购磷酸二铵情绪仍在斟酌，但询单气氛确有改善，下游渐有入市苗头。另外叠加地缘冲突加剧、原料侧价格预期难料，部分需求侧用户谨慎意愿依旧浓厚，国内硫磺价格紧随强势上涨，磷酸二铵工厂成本端增长速度过快，但市场价格大体持稳，由此本周局部地区工厂报价窄幅上行，实际成交单议，但基于春耕保供稳价政策引导，主流大厂暂且按兵不动，多数封单主发前期；

氯化钾的景气度提升，海外物流运输对于海外价格有所支撑。本周初氯化钾市场询单积极，可售现货资源持续紧张，部分地区粉钾价格持续拉涨，价格达到高位。随后国内骨干钾肥流通企业加大对下游工厂放货数量，市场供应紧张状况有所缓解，贸易商出货积极性提高，市场价格出现逐步下滑趋势，主要体现在东北地区。在行情下行趋势下，上下游谨慎心态渐增，刚需拿货为主。

■ 华鲁恒升：尿素行业小幅提升，醋酸上行趋势暂缓出现分化

① 本周尿素价格小涨后稳。周初农业采购叠加物流恢复，下游补货平稳，工厂待发订单有支撑，价格主稳运行。随后受中东局势紧张推高国际尿素价格，叠加进入三月部分地区价格仍未达指导价，工厂顺势推涨。但涨势受阻，近两日市场陷入僵持。供应端压力累积，日产持续高于22万吨；需求端主产区返青肥追施放缓，工业采购仅维持逢低跟进。供需博弈持续，随着待发订单逐步消化、供应维持高位及需求跟进力度减弱，工厂挺价基础松



动，短期有回调压力；

② 醋酸受甲醇影响，价格上行。周初国内醋酸市场受西北地区库存累积及出货不畅影响，区域报价连续下调，拖累整体均价小幅阴跌。此时市场心态分化，虽然原料甲醇波动引发观望情绪，分区域则受甲醇看涨预期支撑，报价保持坚挺，市场在窄幅震荡中寻求方向。周中至周末行情迎来明显好转。在宏观利好提振及原料甲醇大幅上涨的强力驱动下，成本支撑成为市场主导逻辑，厂家推涨意愿显著增强，带动市场情绪迅速升温。尽管后半段受限于终端接货意愿偏弱及高库存压力，涨幅有所收敛，但整体重心上移趋势已确立；

③ 辛醇市场弱势运行。节中，下游增塑剂开工降至低位，辛醇虽有工厂短停，但供应仍旧充足，场内供需错配，企业库存增加，但在成本支撑下，企业报盘暂稳，节后，下游开工陆续恢复，但终端需求不振，下游企业逢低采购，辛醇市场低价出货顺畅，偏高位成交一般；

④ 本周国内己二酸市场呈现先稳后急剧拉涨的走势，市场价格在周后期迎来爆发式上扬。周初市场交投清淡，持货商操盘谨慎，主流报盘持稳，但受主力工厂指导价下调影响，市场均价出现小幅走跌。进入3月，市场风向骤变，核心驱动因素来自成本端。随着国际局势动荡，美伊冲突升级推高国际油价，纯苯作为直接原料成本持续走强，导致己二酸生产成本压力激增。成本端的强力支撑迫使主力工厂连续上调挂牌及现货价格，场内业者恐亏心态蔓延，持货商从跟涨报盘迅速转为封盘观望，唯恐低价出货导致亏损，市场仅存少量高价报盘。

⑤ 国内己内酰胺市场持续拉涨，本周国内涨幅12.00%。周内中东战火持续，霍尔木兹海峡航运陷入瘫痪，国际油价暴涨逾14%，上游纯苯价格连日飙升，原料面支撑大幅增强。供需方面，己内酰胺市场现货有限，供应偏紧，卖方挺价惜售情绪高涨，下游聚合工厂按需商谈跟进为主，己内酰胺市场交投重心走高。综合来看，周内中东地缘风险急剧升温，原油、纯苯价格出现大幅上涨，成本端支撑明显增强，加之己内酰胺市场供应有限，卖方挺价惜售，迅速推高己内酰胺现货价格，切片厂家按需跟进采买为主。

#### ■ 宝丰能源：焦炭市场价格下调，聚烯烃产品跟随原油价格继续回升

周内河北邢台、唐山等地部分钢厂对焦炭采购价下调，幅度为50-55元/吨，计划于3月6日执行，焦炭首轮提降开启。周内产地煤矿陆续已恢复正常生产，原料焦煤供应量增加，价格跌多涨少，对焦炭支撑偏弱。从供需面来看，多数焦企保持在盈亏线边缘或微利状态，维持正常生产节奏，仅河北个别焦企受重要会议影响有所限产，焦炭供应量波动不大，但同时仍有少部分钢厂受影响减产，叠加终端需求恢复缓慢，铁水产量仍处于偏低水平，对焦炭刚需暂无明显提升，且场内对后市存降预期，钢厂谨慎按需采购为主，导致部分焦企库存出现累积现象，场内供需结构偏宽松，整体情绪偏悲观。

烯烃方面，聚烯烃产品价格跟随原油价格明显上行。本周聚乙烯市场表现强力。其中本周中东战火再起，国际油价暴涨逾14%。成本支撑表现较为强力，本周聚乙烯价格宽幅上涨，其中原油价格飙高带动化工品价格集体飞升。自周一开盘以来，聚乙烯期货连日高开高走，业者情绪较为高涨，带动现货价格一涨再涨。本周贸易商及厂家多高价惜售，下游持续提高开工负荷，面对刚需提升，虽面对高价稍有抵触心态，但面对高价不断刷新，无奈小量多次采购补库，然两油库存仍在高位，现阶段市场推涨势头放缓；聚丙烯期货盘面强势上行，带动现货市场情绪高涨，贸易商及下游企业采购积极性明显提升，市场成交活跃度较上周显著改善。从供应端来看，部分石化企业因原料成本攀升而调整生产负荷，个别装置临时停车检修，市场现货资源略显紧张，进一步助推价格上涨。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宽幅上行。

### 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国际柴油(66.38%)、液氯(45.95%)、燃料油(38.73%)、国际汽油(35.73%)、ABS(31.79%)；价格下跌前五位为工业级碳酸锂(-10.59%)、电池级碳酸锂(-10.47%)、纯MDI(-8.33%)、纯吡啶(-4.35%)、电石(-3.59%)。

本周化工产品价差上涨前五位为TDI价差(353.68%)、煤头尿素价差(78.95%)、DAP价差(78.12%)、聚丙烯-丙烯(61.65%)、丙烯-丙烷(26.91%)；价差下跌前五位为乙烯-石脑油(-39.12%)、PET价差(-21.79%)、顺丁橡胶-丁二烯(-20.31%)、FDY价差(-8.15%)、涤纶-PTA&MEG(-7.69%)。



图表8: 本周(3月2日-3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
国际柴油	66.38%	工业级碳酸锂	-10.59%
液氯	45.95%	电池级碳酸锂	-10.47%
燃料油	38.73%	纯MDI	-8.33%
国际汽油	35.73%	纯吡啶	-4.35%
ABS	31.79%	电石	-3.59%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
TDI价差	353.68%	乙烯-石脑油	-39.12%
煤头尿素价差	78.95%	PET价差	-21.79%
DAP价差	78.12%	顺丁橡胶-丁二烯	-20.31%
聚丙烯-丙烯	61.65%	FDY价差	-8.15%
丙烯-丙烷	26.91%	涤纶-PTA&MEG	-7.69%

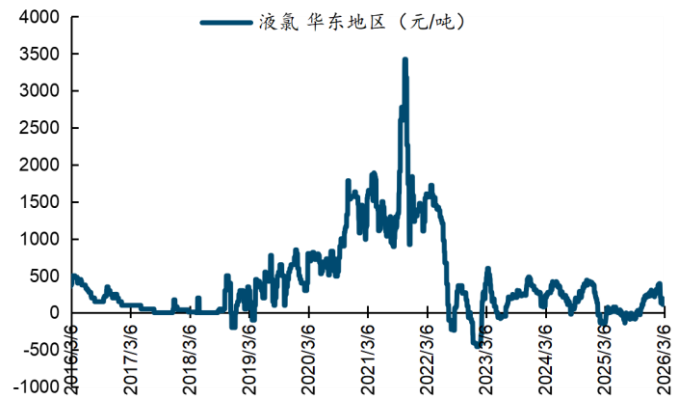
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表9: 国际柴油 新加坡 (美元/桶)



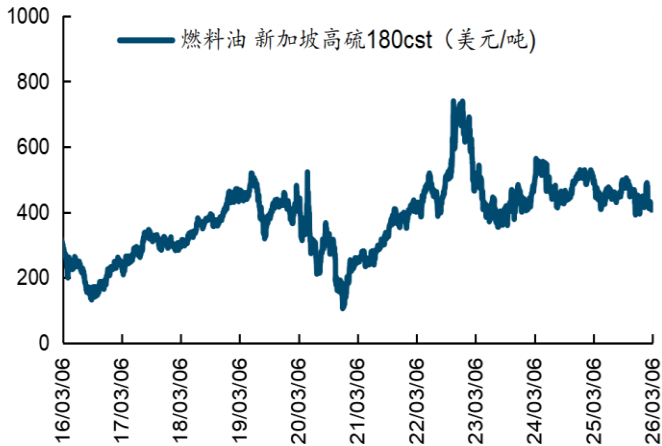
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表10: 液氯 华东地区 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表11: 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

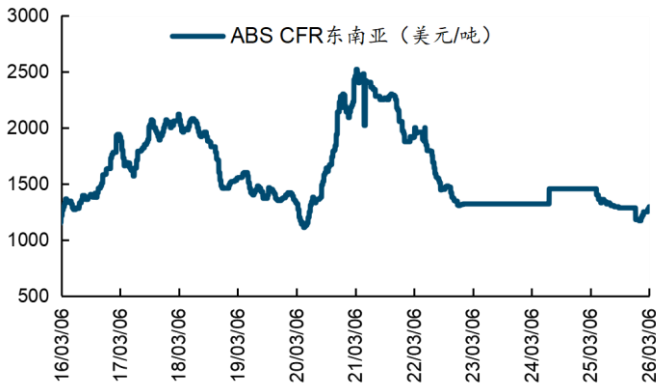
图表12: 国际汽油 新加坡 (美元/桶)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

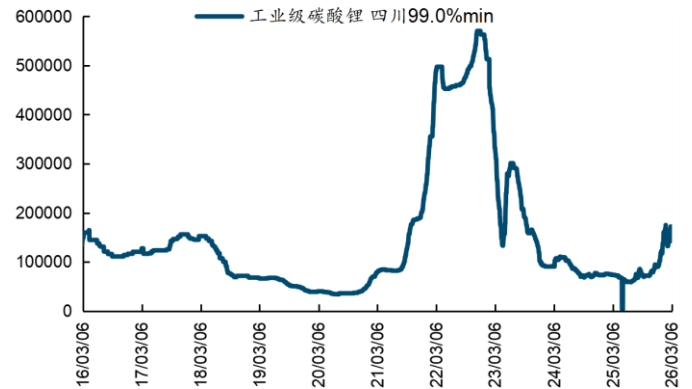


图表13: ABS CFR 东南亚 (美元/吨)



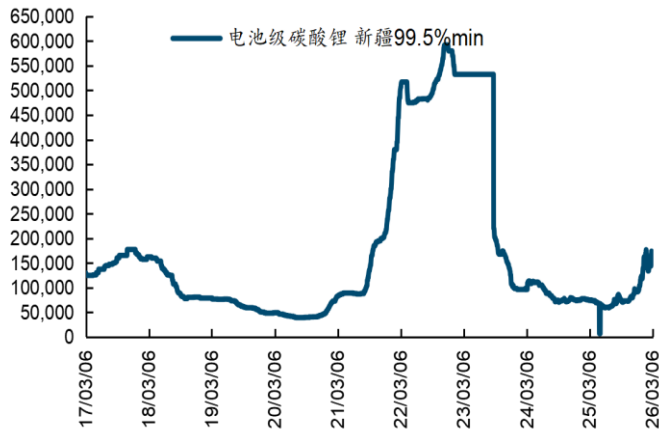
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表14: 工业级碳酸锂 四川 99.0%min (元/吨)



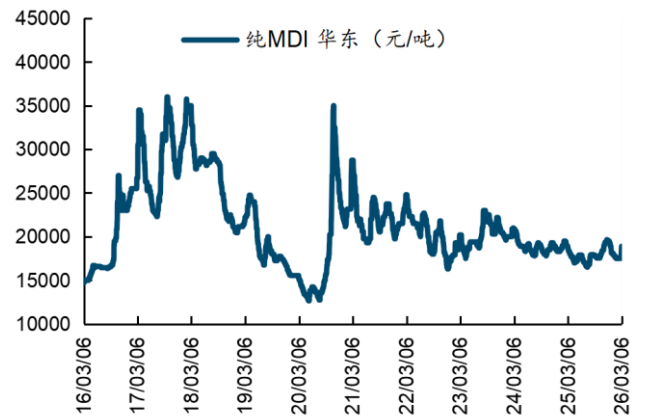
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表15: 电池级碳酸锂 新疆 99.5%min (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表16: 纯MDI 华东 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表17: 纯吡啶 华东地区 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

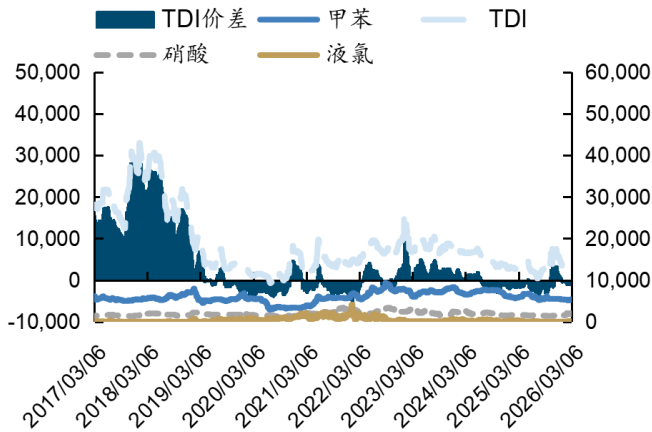
图表18: 电石 华东地区 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

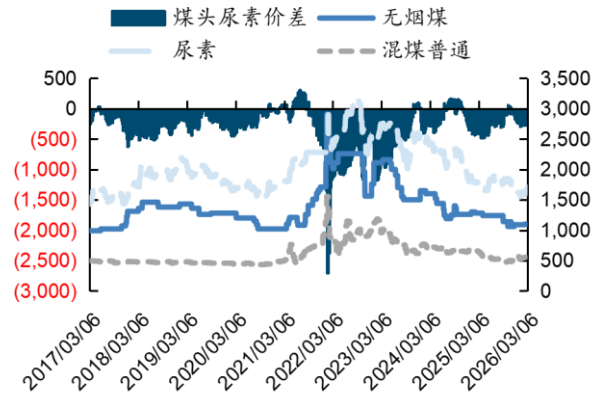


图表19: TDI 价差 (元/吨)



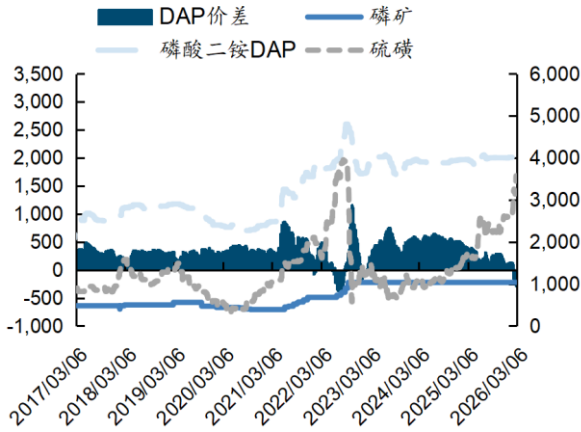
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表20: 煤头尿素价差 (元/吨)



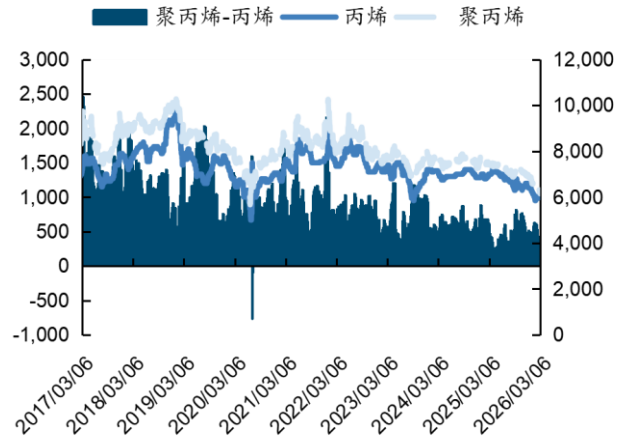
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表21: DAP 价差 (元/吨)



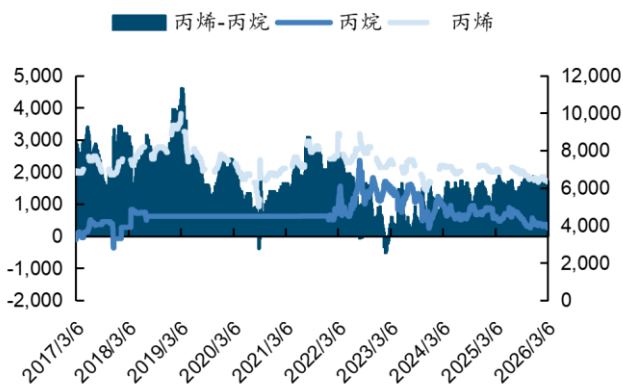
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表22: 聚丙烯-丙烯价差 (元/吨)



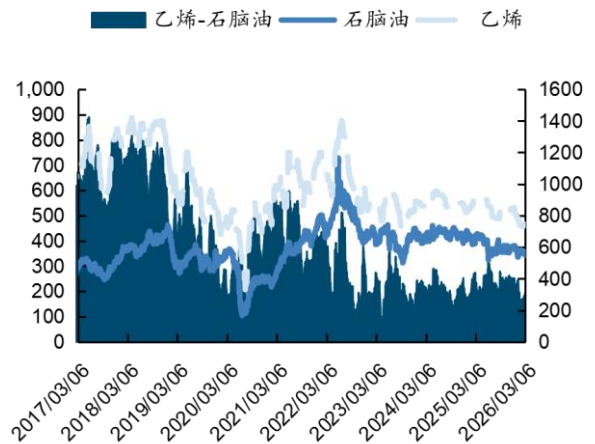
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表23: 丙烯-丙烷价差 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

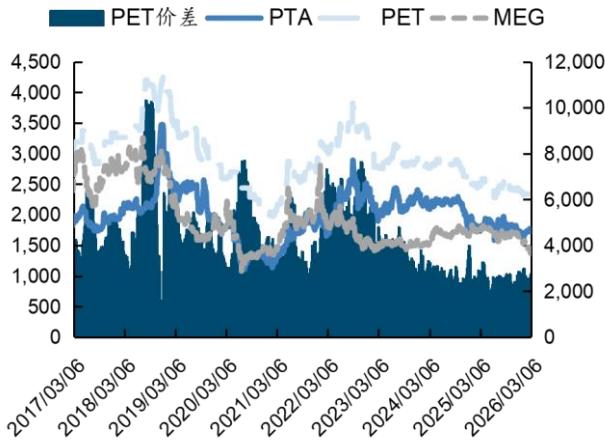
图表24: 乙烯-石脑油价差 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

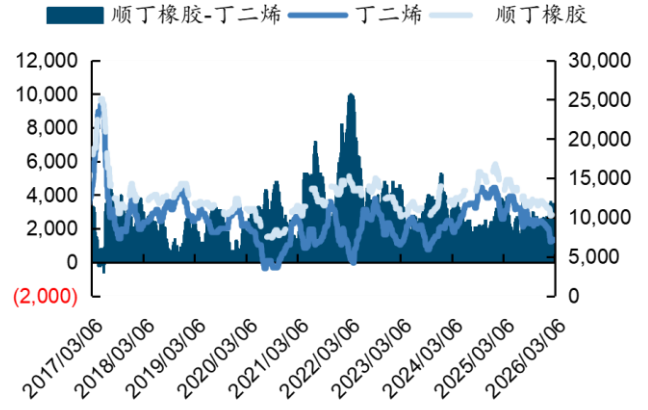


图表25: PET价差(元/吨)



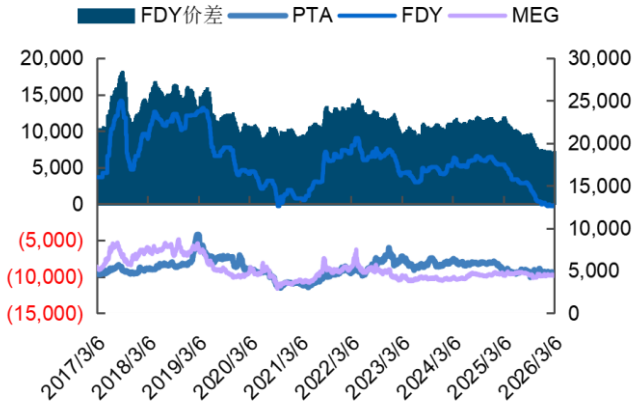
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表26: 顺丁橡胶-丁二烯价差(元/吨)



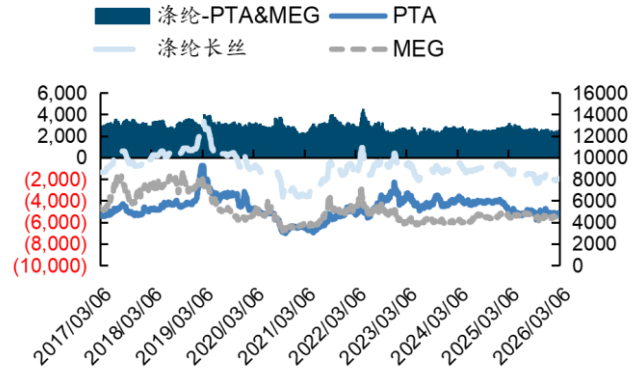
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表27: FDY价差(元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表28: 涤纶-PTA&MEG价差(元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表29: 本周(3月2日-3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)	81.01	67.02	20.87%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	7550	6500	16.15%
	原油	布伦特 (美元/桶)	85.41	72.48	17.84%	纯苯	华东地区 (元/吨)	7560	6090	24.14%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	110.77	81.61	35.73%	甲苯	华东地区 (元/吨)	6400	5425	17.97%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	152.09	91.41	66.38%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	6380	5670	12.52%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	86.91	68.35	27.15%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	8930	7760	15.08%
	燃料油	新加坡高硫180cst (美元/吨)	595.79	429.45	38.73%	纯苯	FOB韩国 (美元/吨)	938	783	19.80%
	国内柴油	上海中石化0# (元/吨)	7485	7485	0.00%	甲苯	FOB韩国 (美元/吨)	899	733	22.65%
	国内汽油	上海中石化93# (元/吨)	8350	7500	11.33%	二甲苯	东南亚 FOB韩国 (美元/吨)	890	742	19.95%
	燃料油	舟山(混调高硫180) (元/吨)	5400	5030	7.36%	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)	820	685	19.71%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	5280	4730	11.63%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	860	790	8.86%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	12200	10100	20.79%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1210	1210	0.00%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	3.003	2.827	6.23%
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	1195	1195	0.00%	电石	华东地区 (元/吨)	2682	2782	-3.59%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	1230	1230	0.00%	原盐	河北出厂 (元/吨)	236	238	-0.84%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	813	797	2.01%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	241	244	-1.23%
	液氯	华东地区 (元/吨)	162	111	45.95%	原盐	华东地区 (元/吨)	253	253	0.00%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	204	204	0.00%	盐酸	华东盐酸(31%) (元/吨)	254	254	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)	4390	4150	5.78%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2513	2170	15.81%	苯胺	华东地区 (元/吨)	10125	9265	9.28%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	5580	4650	20.00%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	5650	5575	1.35%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	2666	2528	5.46%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	13150	12450	5.62%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	8550	6650	28.57%	BDO	华东散水 (元/吨)	7450	7400	0.68%
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	9300	8300	12.05%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	10100	10200	-0.98%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	8500	7700	10.39%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	156000	174000	-10.34%
	TDI	华东 (元/吨)	16350	14850	10.10%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	154000	172000	-10.47%
	纯 MDI	华东 (元/吨)	18900	17600	7.39%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	156000	174000	-10.34%
	聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	15400	14300	7.69%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	152000	170000	-10.59%
	纯 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	22000	24000	-8.33%	工业级碳酸锂	新疆 99.0%min	152000	170000	-10.59%
	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	152000	170000	-10.59%
	己二酸	华东 (元/吨)	9650	8200	17.68%	甲基硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	14300	14000	2.14%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	9500	8175	16.21%	二甲醚	河南 (元/吨)	3350	3350	0.00%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	6350	5500	15.45%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	7100	5950	19.33%
	DMF	华东 (元/吨)	4450	3990	11.53%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	9800	9800	0.00%
	丁酮	华东 (元/吨)	8050	6825	17.95%	甲醛	华东 (元/吨)	1150	1100	4.55%
	双酚 A	华东 (元/吨)	10500	8075	30.03%	PA6	华东 1013B (元/吨)	12600	11100	13.51%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	3970	3800	4.47%	PA66	华东 1300S (元/吨)	17500	15800	10.76%
	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	4235	3763	12.54%	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)	7150	6650	7.52%	环己酮	华东 (元/吨)	8900	7525	18.27%
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒) (元/吨)	1840	1810	1.66%	氯化铵(农湿)	石家庄联碱 (元/吨)	400	370	8.11%
	尿素	江苏恒盛(小颗粒) (元/吨)	1860	1820	2.20%	硝酸	安徽金禾 98%	1150	1150	0.00%
	尿素	浙江巨化(小颗粒) (元/吨)	1800	1770	1.69%	硫磺	CFR 中国合同价 (美元/吨)	427.5	427.5	0.00%
	尿素	河南心连心(小颗粒) (元/吨)	1850	1820	1.65%	硫磺	CFR 中国现货价 (美元/吨)	427.5	427.5	0.00%
	尿素	四川美丰(小颗粒) (元/吨)	1820	1800	1.11%		高桥石化出厂价格 (元/吨)	4210	3930	7.12%
	尿素	川化集团(小颗粒) (元/吨)	1865	1830	1.91%	硫酸	浙江嘉化 98% (元/吨)	1230	1180	4.24%
	尿素	云天化集团(小颗粒) (元/吨)	1830	1800	1.67%	硫酸	浙江嘉化 105% (元/吨)	1270	1240	2.42%



尿素	云南云维(小颗粒)(元/吨)	1850	1810	2.21%	硫酸	苏州精细化98%(元/吨)	1400	1350	3.70%
磷酸一铵	四川金河粉状55%(元/吨)	3850	3800	1.32%	硫酸	苏州精细化105%(元/吨)	1500	1450	3.45%
磷酸一铵	合肥四方(55%粉)(元/吨)	3850	3625	6.21%	尿素	波罗的海(小粒散装)(美元/吨)	413	406	1.72%
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)	699	699	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)	7750	7100	9.15%
硫酸钾	新疆罗布泊50%粉(元/吨)	3700	3600	2.78%	磷酸	澄星集团食品(元/吨)	7750	7100	9.15%
草甘膦	浙江新安化工(元/吨)	24000	23600	1.69%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价(欧元/吨)	128.5	124	3.63%
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)	487.5	487.5	0.00%
黄磷	四川地区(元/吨)	26650	23600	12.92%	硫磺	温哥华 FOB 现货价(美元/吨)	487.5	487.5	0.00%
复合肥	江苏瑞和牌45%[S](元/吨)	3200	3150	1.59%	(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)	2680	2650	1.13%	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)	2170	2190	-0.91%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级95%(元/吨)	7600	7600	0.00%
合成氨	宁夏中宁兴尔泰(元/吨)	2420	2470	-2.02%	纯吡啶	华东地区(元/吨)	16500	17250	-4.35%
合成氨	江苏工厂(元/吨)	2140	2140	0.00%	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	5900	0.00%					
PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚(美元/吨)	950	870	9.20%	天然橡胶	上海市场(元/吨)	16700	17050	-2.05%
PP	余姚市场 J340/扬子(元/吨)	7700	7000	10.00%	丁苯橡胶	山东 1502	14333	12917	10.96%
LDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	914	844	8.29%	丁苯橡胶	华东 1502	14525	12900	12.60%
LLDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	1099	1029	6.80%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500(元/吨)	13600	12800	6.25%
HDPE	注塑/CFR 东南亚(美元/吨)	934	864	8.10%	顺丁橡胶	山东(元/吨)	14500	12800	13.28%
LDPE	余姚市场 100AC(元/吨)	10200	8450	20.71%	顺丁橡胶	华东(元/吨)	14600	12950	12.74%
LLDPE	余姚市场 7002/7002(元/吨)	7650	6650	15.04%	丁基橡胶	进口 301(元/吨)	20000	20000	0.00%
HDPE	余姚市场 5000S/扬子(元/吨)	8550	7350	16.33%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业(元/吨)	12200	11900	2.52%
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)	13400	13200	1.52%
VCM	CFR 东南亚(美元/吨)	540	510	5.88%	PVA	国内聚乙烯醇(元/吨)	11350	10850	4.61%
PVC	CFR 东南亚(美元/吨)	700	700	0.00%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20(美元/吨)	2015	2085	-3.36%
PVC	华东电石法(元/吨)	4900	4678	4.75%	二氯甲烷	华东地区(元/吨)	2020	1703	18.61%

塑料产品和氟化



	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	5185	5065	2.37%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	4900	4400	11.36%
	PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1100	1100	0.00%	R22	华东地区 (元/吨)	15500	15500	0.00%
	PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1200	1200	0.00%	R134a	华东地区 (元/吨)	58000	57000	1.75%
	ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	1295	1275	1.57%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	10600	10775	-1.62%
	ABS	华东地区 (元/吨)	12850	9750	31.79%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	6700	6700	0.00%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	9531	8326	14.47%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3465	3371	2.79%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	10395	9290	11.89%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	12150	12100	0.41%
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	11700	10025	16.71%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	7250	6630	9.35%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	8550	7450	14.77%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	7650	7100	7.75%
	PTA	华东 (元/吨)	5840	5160	13.18%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	7850	7300	7.53%
	MEG	华东 (元/吨)	4263	3673	16.06%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	13500	12200	10.66%
	PET 切片	华东 (元/吨)	6620	6000	10.33%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	15800	14500	8.97%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	11600	11600	0.00%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	14400	13000	10.77%
	棉花	CCIndex (328)	16678	16713	-0.21%	锦纶切片	华东 (元/吨)	12550	10950	14.61%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	12750	12750	0.00%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	23600	23100	2.16%
	粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	43500	43500	0.00%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	1055	930	13.44%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	13390	13390	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	3675	3675	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: 3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)	1420	155.86%	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)	4500	83.67%	2	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	249	-72.88%
3	R22 华东地区(元/吨)	27000	42.11%	3	液氯 华东地区(元/吨)	162	-87.61%
4	冰晶石(电解铝用辅料)(元/吨)	7730	18.92%	4	BDO 华东散水(元/吨)	7450	-75.57%
5	萤石粉 华东地区(元/吨)	3465	23.75%	5	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	6100	-64.84%
6	R134a 华东地区(元/吨)	31000	19.23%	6	二氯甲烷:江苏(元/吨)	2325	-61.57%
7	磷酸二铵(DAP):国内(元/吨)	4380	16.18%	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)	15712	14.34%	9	氯化铵(干铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	500	-59.35%
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)	578	-52.15%
12	粘胶长丝(元/吨)	44500	9.07%	12	盐酸 华东31%(元/吨)	204	-65.42%
13	涤纶工业丝(1000D/192F) 高强度型(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)	714	9.85%	14	环己酮:国内(元/吨)	8800	-42.11%
15	涤纶短纤:1.4D*38mm(元/吨)	7450	6.43%	15	醋酸酐 华东地区(万元/吨)	4390	-53.79%
16	复合肥(45%S):山东地区(元/吨)	3280	5.47%	16	金属硅3303#:云南,福建(元/吨)	10260	-53.15%
17	无水氟化铝 华东地区(元/吨)	12150	3.40%	17	聚氯乙烯PVC:CFR东南亚(美元/吨)	704	-47.42%
18	精对苯二甲酸(PTA):华东地区(元/吨)	5990	22.37%	18	双酚A:国内(元/吨)	9500	-40.99%
				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)	400	-73.33%
3	萤石粉 华东地区(元/吨)	3465	28.33%	3	液氯 华东地区(元/吨)	162	-87.46%
4	干法氯化铝(电解铝用辅料)(元/吨)	10300	9.57%	4	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	6100	-64.64%
5	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	15712	19.27%	5	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	249	-60.91%
6	硫磺(固态):国内(元/吨)	4500	12.36%	6	BDO 华东散水(元/吨)	7450	-66.59%
7	无水氟化铝 华东地区(元/吨)	12150	10.45%	7	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	155150	-66.45%
8	冰晶石(电解铝用辅料)(元/吨)	7730	3.07%	8	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	2.999	-65.56%
9	粘胶长丝(元/吨)	44500	3.49%	9	盐酸 华东31%(元/吨)	204	-65.42%
				10	氯乙烯VCM:CFR东南亚(美元/吨)	578	-44.48%
				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)	110.99	-29.82%
				14	合成氨:河北地区(元/吨)	2028	-58.90%
				15	二氯甲烷:江苏(元/吨)	2325	-39.61%
				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)	704	-44.91%
				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)	9500	-37.91%

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、全球第一! COP 扩产

2026年2月18日,日本瑞翁株式会社举行环烯烃聚合物(以下简称COP)新工厂的开工仪式,瑞翁将在山口县周南市由加町的工业用地启动COP新工厂的建设工程,工程将于2026年3月正式开工,预计2028财年上半年竣工。新工厂建成后,届时COP的年产能将比现有产能提升约30%。

### 2、中东地缘风险升温, MMA 短期市场偏强运行

2026年2月28日,以色列对伊朗发动军事打击,中东地缘风险骤然升温。同时霍尔木兹海峡宣布关闭,禁止船只通行。尽管MMA与原油直接关联性较弱,价格走势受供需关系主导。但受此事件发酵影响,产业链多数产品呈现上涨趋势,而原料端上涨提振市场信心,加速MMA价格上涨。截至3月2日,华东MMA华东市场价在10000-10200元/吨,单日涨幅在4.66%。

### 3、重磅! 新材料龙头再签万华化学!

2026年2月27日,天津利安隆与万华化学正式签署第三期战略合作协议。据悉,双方于2018年11月29日正式签署战略合作协议,于2021年10月续签战略合作协议。如今再度携手,不仅是双方基于过往共赢成果的信任延续,更是对未来可持续发展承诺的共同践行。未来合作将突破现有互采互购、技术合作的范畴,重点推进多部门、多领域的共创项目,深度挖掘协同价值,激发“1+1>2”的协同效应。



## 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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、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