



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，霍尔木兹海峡影响有超预期的可能

本周化工市场综述

近期市场关注重心在于伊朗地缘扰动，其动态时刻牵动着权益市场，本周重点谈谈我们的理解，回到问题本质，情景或将更加清晰，我们的理解当下核心在于霍尔木兹海峡的控制与否，我们前提假设是要完全控制它难度大，但要扰动它较为容易，假定这个逻辑成立，这就意味着能源扰动有超预期的可能，沿着这个逻辑，先前的降息逻辑以及需求向上逻辑或将发生变化，权益市场的投资逻辑或将随着变化，在这种情境下，我们建议关注煤、油相关的以及稳健的标的。基础化工边际变化，本周多产品涨价，包括钛白粉、代森锰锌、TMA，除此之外，本周内蒙古自治区阿拉善盟利元科技有限公司硝化车间发生爆炸事故，硝化方向供给有持续受限的可能。能源方面，本周变化较大，包括伊朗对美相关能源设施发动大规模导弹袭击、伊朗最大气田遇袭部分停产、卡塔尔称伊袭破坏17%LNG产能、沙特将原油产量下调约200万桶/日至约800万桶/日，如果霍尔木兹海峡通行影响时间超预期，其对市场可能会有深远的影响。AI行业，我们观察到行业卡脖子的程度或比市场预期的更加严重，本周的边际变化包括：SK集团董事长称存储芯片短缺将“持续到2030年”，继腾讯云之后，阿里云与百度智能云也宣布涨价。

本周大事件

大事件一：报道：沙特将减产200万桶/日，应对霍尔木兹海峡封锁。沙特将原油产量下调约200万桶/日至约800万桶/日，进一步收紧全球供给预期。本次减产以重质和中重质原油为主，目前沙特石油运输核心依靠陆上管道转道红海，但该管道主要用于输送轻质原油。IEA周四指出，海湾产油国合计减产规模已达至少1000万桶/日。

大事件二：阿联酋最大石油公司实施大范围停产，导致该国原油日产量腰斩逾半！ADNOC已在陆上和海上设施全面实施关井措施，导致这一OPEC第三大产油国的日产量较正常水平下降超过50%。加之沙特阿拉伯减产约20%、伊拉克削减约70%，分析师估计中东地区整体原油日产量减少已达700万至1000万桶，冲击深度正在持续扩大。

大事件三：SK集团董事长称存储芯片短缺将“持续到2030年”，海力士正考虑美股上市。SK集团董事长崔泰源警告，全球晶圆短缺将延续至2030年，缺口或超20%。HBM耗晶量庞大，新产能至少需4至5年才能释放。作为英伟达HBM最大供应商，SK海力士同步评估赴美发行ADR，并酝酿稳定DRAM价格新方案，动向牵动整条AI产业链神经。

大事件四：化工巨头巴斯夫：对欧洲多个品类涨价最高达30%或以上。德国化工巨头巴斯夫宣布，自3月18日起，将对旗下涵盖家庭护理、工业清洁，以及工业配方剂等多个品类产品在欧洲市场提价，涨幅最高可达30%。公司表示，此举是应对关键原材料涨价、物流成本上升，以及包装与能源成本攀升的必要措施。

大事件五：据界面新闻报道，3月19日，内蒙古自治区阿拉善盟利元科技有限公司硝化车间发生爆炸事故。经初步核实，事故已造成2人失联，3人轻伤，事故原因正在进一步调查。公开信息显示，该公司于2024年完成4500吨/年H酸连续硝化技改项目。截至2026年3月，国内H酸的有效产能不足6万吨/年。

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: 3月20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16日-3月20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: 丁二烯布伦特 (美元/桶)	14
图表 10: 乙烯新加坡高硫 181cst (美元/吨)	14
图表 11: PVC 华东地区 (元/吨)	14
图表 12: 国际石脑油 WTI (美元/桶)	14
图表 13: 硫磺华东 (元/吨)	14
图表 14: 二氯甲烷布伦特 (美元/桶)	14
图表 15: 液氯东南亚 CFR (美元/吨)	15
图表 16: 黄磷新加坡高硫 186cst (美元/吨)	15
图表 17: 工业级碳酸锂华东 (元/吨)	15
图表 18: 电池级碳酸锂华东地区 (元/吨)	15
图表 19: 乙烯-石脑油	15
图表 20: 顺丁橡胶-丁二烯	15
图表 21: 聚丙烯-丙烯	16
图表 22: DAP 价差.....	16
图表 23: PET 价差.....	16
图表 24: PTA-PX	16
图表 25: TDI 价差.....	16



图表 26: 环氧丙烷-丙烯	16
图表 27: 涤纶-PTA&MEG	17
图表 28: FDY 价差.....	17
图表 29: 本周 (3 月 16 日-3 月 20 日) 主要化工产品价格变动	17



一、本周市场回顾

本周布伦特期货结算均价为 106.37 美元/桶，环比上涨 9.9 美元/桶，或 10.26%，波动范围为 100.21-112.19 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 96.08 美元/桶，环比上涨 4.1 美元/桶，或 4.46%，波动范围为 93.5-98.23 美元/桶。

本周基础化工板块跑输指数 (-8.35%)，石化板块跑输指数 (-2.39%)。

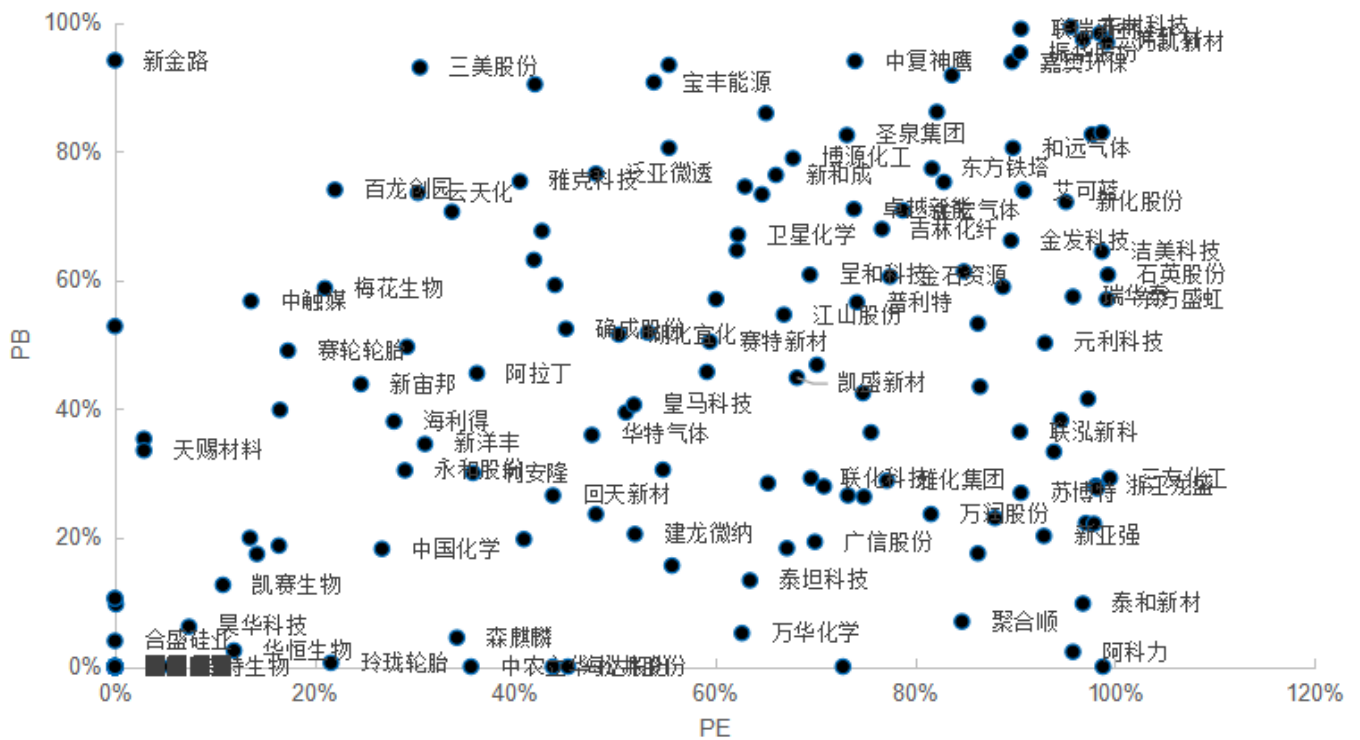
本周沪深 300 指数下跌 2.19%，SW 化工指数下跌 10.53%。跌幅最大的三个子行业分别为磷肥及磷化工 (-15.89%)、氮肥 (-13.93%)、非金属材料 III (-13.47%)。

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	-3.38%	3957.05	4095.45	-138.40
深证成指	-2.90%	13866.20	14280.78	-414.58
沪深300	-2.19%	4567.02	4669.14	-102.12
中证500	-5.82%	7760.04	8239.80	-479.76
基础化工	-10.53%	4662.73	5211.65	-548.92
石油石化	-4.58%	3040.21	3186.11	-145.90
本周跌幅前五子版块		周涨跌幅		月涨跌幅
磷肥及磷化工		-15.89%		-2.45%
氮肥		-13.93%		4.95%
非金属材料 III		-13.47%		1.70%
农药		-12.23%		-6.41%
炭黑		-12.05%		-4.39%

来源：Wind、国金证券研究所（本周无板块上涨）

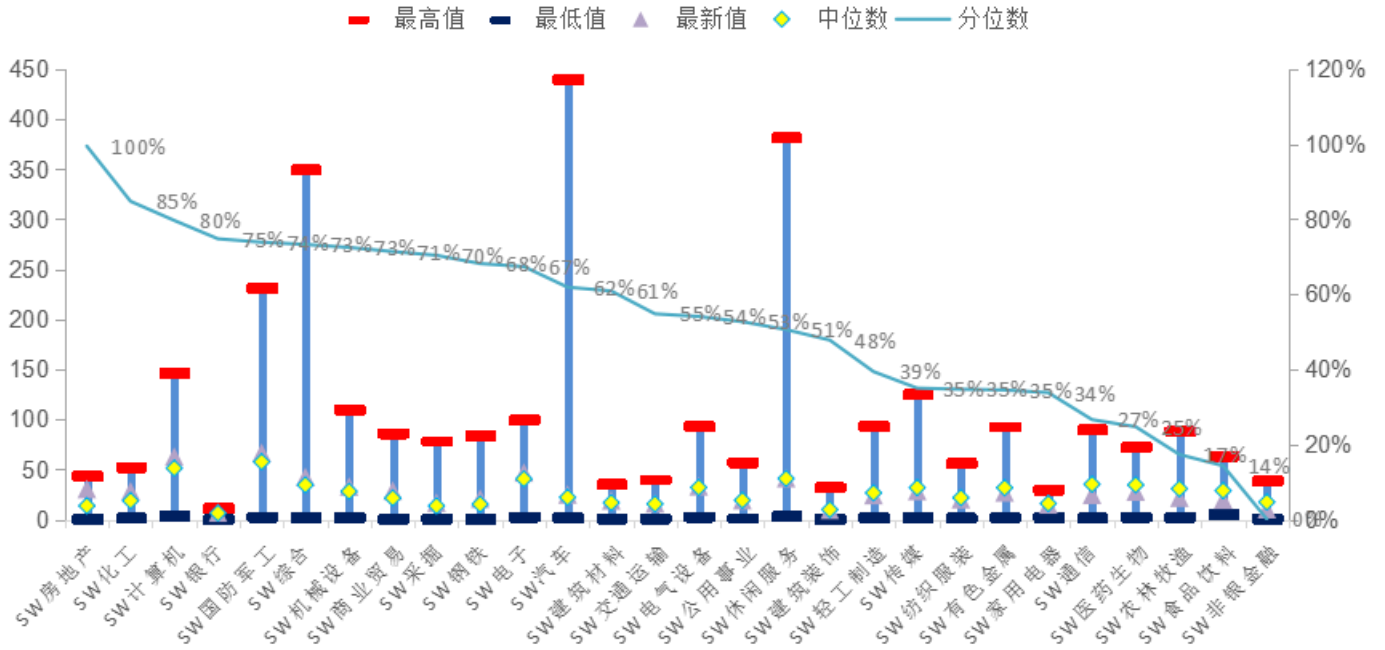
图表2：3月20日化工标的PE-PB分位数



来源：Wind、国金证券研究所（PE和PB均为动态）

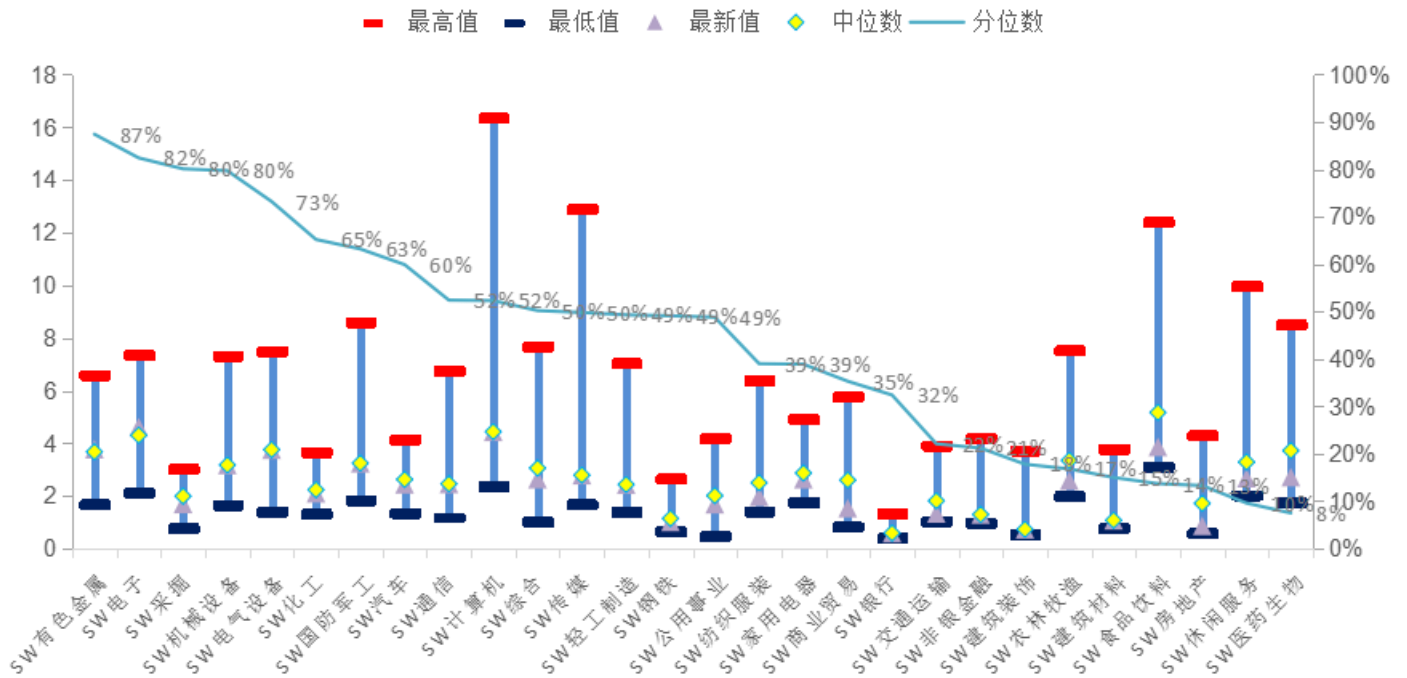


图表3: A股全行业PE估值分布情况(按各行业估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PE 为动态)

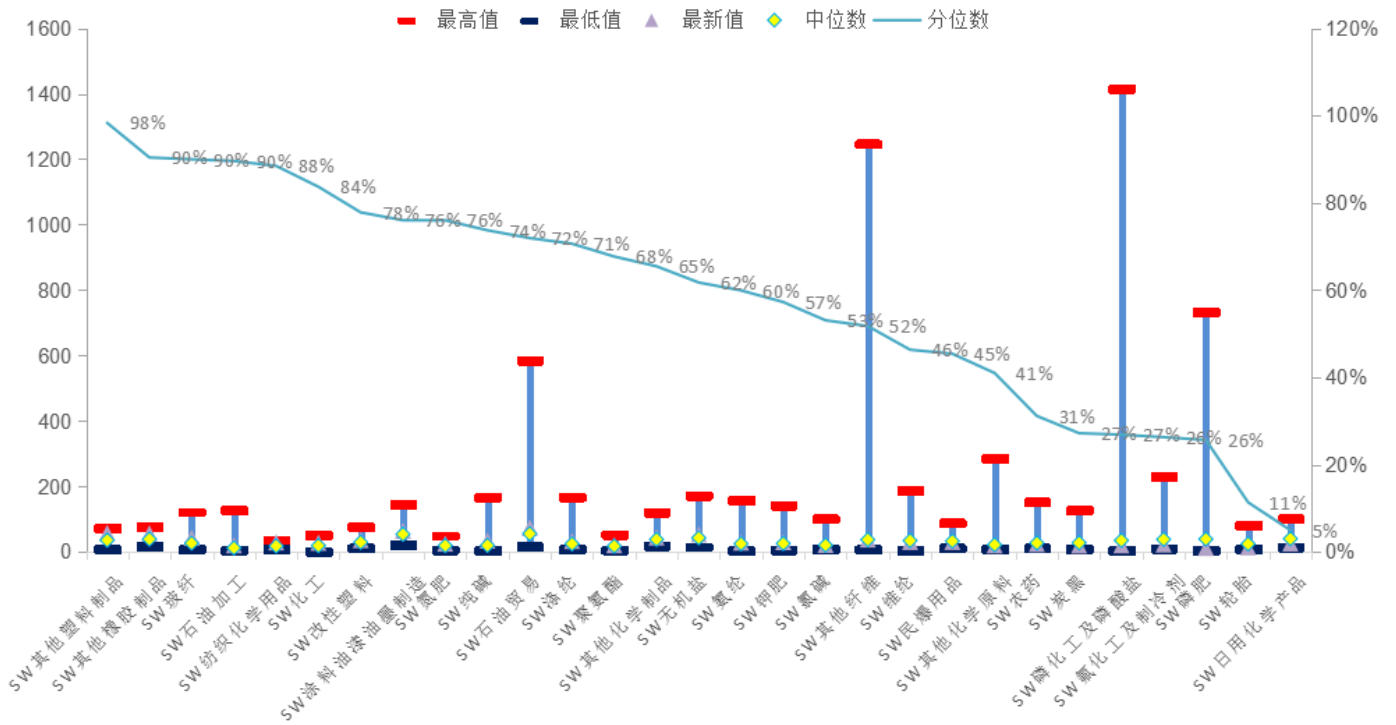
图表4: A股全行业PB分位数分布情况(按各行业PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PB 为动态)

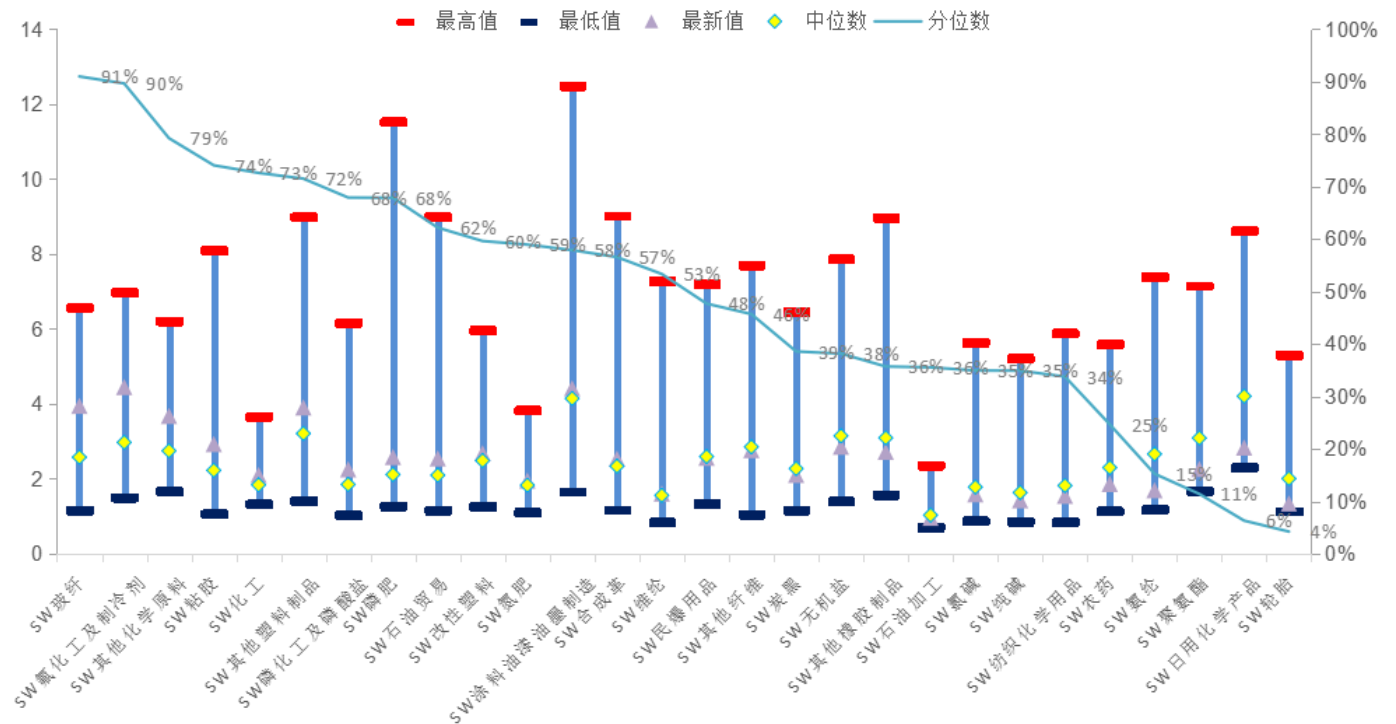


图表5: 化工细分子版块PE估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



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	价格历史趋势
磷酸二铵 (DAP, 国内现货价)	4450	87.72%	
分散染料: 分散黑ECT300%	40000	82.76%	
磷酸一铵 (55%粉状) 四川地区市场价	3950	81.36%	
钛白粉 (铜陵安纳达ATA-125)	15900	66.98%	
甲醇 (华东)	3185	51.79%	
甲基麦芽酚	102000	46.67%	
纯MDI (华东地区主流)	22300	39.20%	
环氧丙烷 (华东)	10550	31.12%	
尿素 (江苏恒盛, 小颗粒)	1860	30.28%	
钛白粉 (金红石型R248)	13700	28.36%	
PA66 (华南1300s)	24000	24.73%	
聚合MDI (烟台万华, 华东)	17500	23.51%	
粘胶短纤 (1.5D*38mm, 华东)	13200	21.73%	
天然橡胶 (上海市场)	16250	21.55%	
维生素E	80000	20.35%	
合成氨 (河北新化)	2400	20.23%	
醋酸	3090	18.48%	
维生素D3	135000	16.67%	
乙基麦芽酚	76000	15.45%	
液氯 (华东地区)	156	14.54%	
磷酸铁锂电解液	30000	12.20%	
草甘膦 (浙江新安化工)	27000	12.05%	
有机硅DMC (华东市场价)	14300	7.11%	
重质纯碱 (华东地区)	1250	4.67%	
氨纶 (40D, 华峰)	25300	3.19%	
安赛蜜	34000	3.17%	
维生素A	90000	2.34%	
金属硅 (云南地区421)	9600	2.12%	
三氯蔗糖	105000	1.32%	

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, 原料价格下跌为主

①供给端: 根据同花顺显示, 本周全钢胎开工率为 70.7%, 环比提高 0.5%, 同比提高 1.7%; 半钢胎开工率为 78.3%, 环比提高 0.5%, 同比降低 4.9%。

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: 本周天然橡胶和合成橡胶价格下跌为主。天然橡胶下周云南产区天气良好, 割胶工作正常推进, 此外海南及泰国北部预计 3 月底开割, 届时原料供应预期增加, 胶水价格或将下跌, 成本端支撑转弱。顺丁橡胶下周预计市场供应有减少预期。目前基于原料价格高位以及供应紧张, 多数民营工厂和部分国营工厂纷纷降负荷停车, 产量有明显减少。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, 但由于当前丁二烯供应较为趋紧, 以及当前中东矛盾再度爆发, 不排除其他装置因原料问题降负荷甚至停车的可能, 整体供应较本周或将有所减少; 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。

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: 实单数量有限, 染料市场稳中偏弱

本周分散染料市场宽幅下行, 分散黑 ECT300%市场均价在 25 元/公斤, 较上周同期均价下



跌9元/公斤，跌幅为26.47%。活性染料市场大稳小动，活性黑WNN150%市场均价在23元/公斤左右，较上周同期均价持平。受美伊紧张局势持续影响，国际油价及上游化工品维持高位震荡，染料中间体市场价格保持坚挺，成本端支撑力度偏强。终端纺织市场需求延续弱势，下游印染厂普遍以观望为主，新单增量有限。受此影响，其对染料多采取即用即采的保守策略，市场需求持续低迷，出货不畅。厂商报价明稳，实单暗降。下游对高价接受度低，成交多有让利。下游来看，本周浙江地区印染企业平均开机率51.50%，较上周上涨1.67%；盛泽地区印染样本开机率为52.96%，较上周上涨3.16%；江浙地区综合开机率为52.24%，较上周增加2.42%。下游织造接货意偏弱，市场交投陷入僵持。在此环境下，染厂订单结构呈现“短多长少”特征，外贸长单占比持续走低，这进一步促使企业普遍采取接单生产、低库存运营的谨慎策略。

■ 胜华新材：下游需求疲软，碳酸二甲酯价格偏弱运行

本周碳酸二甲酯市场价格偏弱运行，市场指导价格为4695元/吨，较上周价格同期价格下跌385元/吨，跌幅8.2%。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，福建百宏装置重启，榆林佰嘉瑞、卓航装置重启中。山东海科东营基地装置停车，红四方装置减负运行，综合来看，本周装置开工率较上周开工下滑。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。目前下游整体对高价货源存抵触心理，支撑偏弱。

■ 钛白粉：成本高压下第二轮涨价启动，钛白粉报价混乱封单待市

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13200-14200元/吨，市场均价为13702元/吨，环比上升1.1%。本周国内硫酸法钛白粉市场在成本持续高压驱动下，龙头企业率先发布第二轮涨价函，部分企业跟进提价。但市场报价尚未落地、实单成交稀少，多数企业选择不报价、封单观望，等待硫酸价格与市场共识进一步明朗，整体报价混乱。下游全面复工，前期备货基本覆盖至4、5月，刚需平稳释放。企业前期接单火热、集中发货，库存延续去化，行业处于以销减亏、以稳控产状态。成本继续上行、利润持续压缩，硫酸法企业普遍亏损，若成本压力进一步加剧，不排除部分企业控产降负。

■ 新和成：VA、VE市场行情小幅震荡运行

本周维生素景气度底部企稳。

本周维生素A市场周初行情强势运行，3月18-19日因有厂家高低搭配出货，实际出货价格不及市场预期，促使贸易渠道市场行情有小幅震荡回落，幅度约在2-3元/公斤左右。但目前厂家方面交货持续较紧张，叠加贸易渠道现货库存偏低，今日贸易市场价格再度反弹上涨，部分参考成交价上涨至85-86元/公斤附近，部分高位报价上调至88-90元/公斤，高价新单成交情况虽仍有待进一步推进，但目前渠道商再度挺价惜售，对后市重拾看涨信心。

本周维生素E市场行情先涨后小幅震荡运行。据市场消息反馈，本周有厂家出货价格不及市场预期，使得市场行情先涨后小幅回落震荡调整，但目前厂家方面整体交货依然紧张，且对后市多持挺价心态，贸易渠道低价出货意向也不多，目前贸易渠道主流接单报价在76-80元/公斤附近。

■ 神马股份：成本博弈持续，PA66市场高位整理

PA66周度市场均价为18617元/吨，较上周市场均价上涨181.5元/吨，涨幅0.98%。前一周成本驱动的暴涨行情后，本周市场进入情绪消化期，己二酸价格回调与己二胺高位坚挺形成博弈，叠加下游需求跟进不足，采购心态愈发谨慎，多以消耗自身库存为主，仅维持刚需小单补货，价格维持高位震荡但上涨动力明显减弱，整体呈现成本托底、需求牵制的僵持格局。

■ 聚氨酯：聚合MDI小幅上涨；纯MDI盘整运行；TDI先跌后涨



本周(2026.3.13-2026.3.19)国内聚合MDI市场区间整理。截止2026年3月19日,国内聚合MDI市场均价17000元/吨,较上周同期价格上涨1.19%。

本周(2026.3.13-2026.3.19)国内纯MDI市场高位暂稳,当前国内纯MDI市场均价为22000元/吨,价格较上周同期价格暂稳。

本周(2026.3.13-2026.3.19)国内TDI市场先跌后涨。截止2026年3月19日,国内TDI市场均价为17475元/吨,较上周下调4.41%。

■ 聚合MDI: 供方指导价上调, 聚合MDI市场区间整理

- ① 市场综述: 本周(2026.3.13-2026.3.19)国内聚合MDI市场区间整理。截止2026年3月19日,国内聚合MDI市场均价17000元/吨,较上周同期价格上涨1.19%。周前市场延续上周走势,工厂仍在不断释放利好消息,持货商推涨情绪不减。但随着价格不断上涨,高价抵触情绪加剧终端需求负反馈显著。贸易商推涨乏力后,获利盘及二手商抛货增多,导致成交重心承压偏弱。原油端到主要原料纯苯的价格波动,MDI成本仍偏强,但需求压制下新单跟进稀少,实际成交仍处低位区间。工厂虽后续仍有释放积极消息,然未能有效传导至终端,市场呈现“供强需弱”的博弈状态。当前国产货源(PM200)主流报盘17000-17200元/吨附近,上海货主流报盘16800-17000元/吨,进口货主流报盘16500元/吨附近,具体可谈(含税桶装自价)。
- ② 后市预测: 下游整体需求释放缓慢,订单可持续难有跟进,场内实际交投能力偏弱,供需面博弈下,部分业者出货意愿浓厚,市场报盘维持低位;临近月底,供方挂结即将公布,主力代理商低出意愿不强,且厂家挺价意愿较强,新货成本支撑下,市场低价将有所收紧。预计下周聚合MDI市场区间震荡,价格波动幅度200-400元/吨。

■ 纯MDI: 供需面相互博弈, 纯MDI市场高位暂稳

- ① 市场综述: 本周(2026.3.13-2026.3.19)国内纯MDI市场高位暂稳,当前国内纯MDI市场均价为22000元/吨,价格较上周同期价格暂稳。供方工厂新货指引价格上调,经销商保持低价惜售情绪,市场报盘价坚挺运行;虽然部分刚需订单有所释放,场内询盘买气略增加,但整体订单对市场支撑有限,加上终端市场缓慢恢复,整体订单量对市场提振作用有限,供需博弈,短期市场价格坚挺维稳为主。当前桶货国内货源参考价22000-22500元/吨,进口货源参考价22000-22500元/吨,国产货参考价22500-23000元/吨附近。
- ② 后市预测: 受供方指引价支撑,经销商低出意愿不强,且部分工厂仍存检修,场内现货填充较慢,市场报盘将延续坚挺走势;终端需求仍需要时间释放,部分下游企业库存压力仍未释放,对原料按需采购为主,整体需求端对市场提振作用有限,涨幅或将有所受限。预计下周纯MDI偏强震荡,价格波动200-500元/吨。

■ TDI: 整体订单承接一般, TDI市场先跌后涨

- ① 市场综述: 本周(2026.3.13-2026.3.19)国内TDI市场先跌后涨。截止2026年3月19日国内TDI市场均价为17475元/吨,较上周下调4.41%。周初供应端暂无消息面指引,经销商低出意愿谨慎;而下游成本承压不减,对高价原料采购持续低迷,多消化前期库存,场内询盘寡淡,整体出货跟进不畅下,部分获利盘出货意愿增加,低价报盘拖拽整个市场价格下行。然临近周末,北方某工厂本月已暂停分销渠道接单,供应端挺价意愿强烈,叠加地缘冲突升级担忧,原料供应稳定性存疑,经销商低价惜售情绪升温,市场低价报盘明显收敛,主流报盘试探性拉涨;而随着价格探涨,部分客户恐慌情绪下入市询盘有所升温,但实际成交量仍待放量。截至2026年3月19日:目前TDI国产含税执行17000-17400元/吨左右,上海货源含税执行17500-18000元/吨附近。
- ② 后市预测: 临近月末,供方新月挂结即将公布,且结算价预计高结,叠加某工厂本月对分销市场封盘,经销商基于成本因素考虑,对外低价惜售,市场报盘仍存探涨预期;然而下游需求持续偏弱,现阶段仍以消化原料库存为主,场内买盘维持小单刚需,实质性成交难有集中放量,需求端制约下,市场上调幅度预计有限。预计下周TDI市场区间震荡,价格波动区间200-500元/吨。后续需盯紧工厂政



策及需求实质跟进。

■ 纯碱：市场情绪转弱，纯碱现货价格走势趋弱

本周（2026.3.13-2026.3.19）国内纯碱现货市场价格趋弱运行。截止到目前，当前轻质纯碱市场均价为 1147 元/吨，较上周同期价格下跌 0.17%；重质纯碱市场均价为 1273 元/吨，较上周同期价格下跌 0.16%。供应方面：截止到 2026 年第 11 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）。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 1131 元/吨，较上周环比下降 2.68%；纯碱行业毛利润有所提升，平均毛利润约在 47 元/吨。本周纯碱原料动力煤价格下降、原盐价格稳定，合成氨价格上涨，纯碱原料综合成本略有下降，随纯碱现货价格亦有走跌，但相关产品氯化铵涨势明显，行业盈利情况有所好转。

农药：菊酯类农药市场价格看涨；烯草酮市场持续盘整；草甘膦市场上涨延续

■ 中农立华原药 2026 年 3 月 15 日市场行情显示，国际原油高位震荡、基础化工原料成本持续承压，带动国内农药原药市场交投活跃、重心上移，春耕备货进入高峰期，下游制剂企业及渠道商补库意愿强烈、采购积极，叠加中间体供应偏紧、部分原药品种供给收缩，行业呈现春耕刚需集中释放、成本端强势带动、行情稳步向好的运行态势，菊酯类产品受成本支撑报价上调，除草剂核心品种价格继续走高，具体如下：菊酯类产品下游刚需补货，其中高效氯氟氰菊酯原药报价 11 万元/吨，联苯菊酯原药报价 13 万元/吨，高效氯氟菊酯母药报价 3.8 万元/吨，氯氟菊酯原药报价 7.7 万元/吨，烯草酮原药受原材料快速上涨、询单活跃带动报价上调至 8 万元/吨，2026 年 2 月 18 日特朗普签署援引《国防生产法》的行政命令，将元素磷和草甘膦类除草剂列为国防关键物资，加速全球磷资源战略博弈，受此影响草甘膦原药市场继续上涨，工厂谨慎出货，95%含量报 2.7 万元/吨，97%含量报 2.75 万元/吨。

■ 聚酯类农药

高效氯氟氰菊酯

本周（2026.3.13-2026.3.19）成本端利好驱动，高效氯氟氰菊酯价格上涨。截止到本周四，96%高效氯氟氰菊酯工厂谨慎报价，市场成交参考至 11 万元/吨，较上周四价格上涨 0.2 万元/吨，涨幅 1.85%。从市场反馈看，有如下几点值得关注：供应方面：国内主流生产商开工稳定，主要执行前期订单为主，现货供应偏紧；需求方面：市场需求面表现平稳，下游采购商以按需采购为主；成本方面：上游功夫酸价格上涨，叠加基础化工原料价格震荡上行，成本端有一定利好。后市预测：据市场反馈，成本面主导市场，需求面表现尚可，市场供应面偏紧，预计高效氯氟氰菊酯后市价格仍有上涨的可能。

联苯菊酯

①本周（2026.3.13-2026.3.19）成本端承压，联苯菊酯价格小幅上调。截止到本周四，98%联苯菊酯工厂报价谨慎报价，市场成交参 12.8-13 万元/吨，较上周四价格上涨 0.2 万元/吨，涨幅 1.57%。从市场反馈看，有如下几点值得关注：供应方面：国内主流厂家装置正常运行，完成前期订单为主，现货供应偏紧；需求方面：下游采购商多持观望心态，按需跟进为主；成本方面：上游功夫酸价格上涨，基础化工原料价格震荡上行，成本端坚挺。后市预测：从市场反馈看，当前原料价格持续震荡，上游成本压力不减，对价格形成刚性支撑，市场预期需求将逐步跟进，预计联苯菊酯后市价格或将稳定为主，不排除上调的可能。

氯氟菊酯

①本周（2026.3.13-2026.3.19）成本、供应双重利好，氯氟菊酯价格看涨。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：场内主流企业维持正常开工，工厂主发前期订单，供应面紧张；需求方面：需求面维稳，下游按需询单采购，供需端谨慎观望为主；成本方面：上游中间体醚醛价格宽幅上涨，成本面利好支撑偏强。后市预测：综合看，成本端压力难以缓



解，下游询单气氛尚可，预计氯氰菊酯下周价格或将有上涨的可能。

■ 烯草酮

① 本周（2026.3.13-2026.3.19）市场僵持观望，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：本周除场内华东一主流工厂停车，预计近期恢复开工，其余在产企业正常开工，市场整体供应表现充裕；需求方面：本周烯草酮需求偏淡整理，下游按需询单为主，因上游原料市场尚不明朗，烯草酮多数企业仍维持封盘停报，市场整体僵持观望。后市预测：预计下周烯草酮市场价格或将维持盘整，不排除价格窄幅上涨可能。

■ 草甘膦

① 本周（2026.3.13-2026.3.19）草甘膦市场推涨气氛浓郁，价格上涨。95%草甘膦原粉市场均价为 26789 元/吨，较上周四价格上涨 500 元/吨，涨幅 1.9%。截止至 2026 年 3 月 19 日，草甘膦供应商谨慎报价，95%原粉主流成交参考 2.67-2.7 万元/吨，港口 FOB 3980-4000 美元/吨；97%原粉主流成交参考 2.8 万元/吨，港口 FOB 4100-4120 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 13100 元/千升，港口 FOB 1770-1790 美元/千升；200 升装 62%草甘膦水剂上海港提货价 16200 元/吨，港口 FOB 2190-2210 美元/吨，75.7%草甘膦颗粒剂上海港提货价 23000 元/吨，实单商议。从市场看，有如下几个方面：第一，从供应端看，本周西南某企业装置减产，华东某企业维持降负荷运行，其余工厂保持正常运行，实时供应减少。第二，从需求端看，需求支撑稳定，本周上海 CAC 展会召开，下游询单情况良好，国内制剂商、贸易商按需采购，原粉订单持续下发，市场成交氛围尚可。第三，从成本端看，上游原料甘氨酸、甲醇价格上涨，液氯、黄磷价格宽幅下跌，草甘膦生产成本小幅减少。后市预测：预计下周草甘膦价格或将窄幅上涨。从市场看，有如下几个方面：第一，就市场反馈看，国内制剂商、贸易商对草甘膦价格推涨接受度尚可，东南亚、南美等海外市场询单观望，少量补库，市场推涨气氛较浓。第二，目前多数企业封盘停报，惜售情绪较浓，市场可出售现货偏紧，刺激下游新单释放。

■ 三氯蔗糖：三氯蔗糖低位整理 成交放量有限

- ① 市场综述：本周三氯蔗糖市场稳盘观望，上游原料涨跌不一，不过整体成本压力仍旧偏大，企业利润持续倒挂。周内上海 FIC 展会中三氯蔗糖企业有可能共聚商谈市场发展，不过当前暂无新的消息流出，中间商及下游也已观望为主，由于终端乐观预期欠缺，持货商还是积极寻求订单成交，场内主流价格在 9.3-9.6 万元/吨。
- ② 后市预测：三氯蔗糖市场低位盘整，后市来看，原料端频繁震荡，整体成本压力较大，但在需求拖累下厂商选择小幅度调整价格，若供应端协同配合，市场有望彻底反弹，后市三氯蔗糖市场目前主要参考供应方情绪变化。

■ 安赛蜜：安赛蜜横盘运行 看涨情绪仍存

- ① 市场综述：安赛蜜市场本周基本稳价整理，目前生产企业方面暂无新的动作，不过原料端继续追高，成本压力下其他业者看涨情绪浓郁，部分低位惜售，场内主流价格在 3.3-3.6 万元/吨。终端行业并无明显改观，买盘存有一定观望情绪。
- ② 后市预测：安赛蜜仍存有一定看涨情绪，后市来看，来自于成本端的压力大概率会继续增强，生产企业也存有跟涨意愿，但具体操作落实还需共同协商，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：需求端暂无改观 麦芽酚市场平稳运行

- ① 市场综述：本周麦芽酚市场持续淡稳运行，报盘价格区间僵持，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，实单成交侧重商谈。市场供需矛盾犹存，虽个别企业有减产操作，但场内整体库存有累积，需求端表现清淡，成交刚需小单为主，大单跟进议价情绪较强。
- ② 后市预测：麦芽酚买卖双方情绪不佳，买盘大单补货的意向偏低，不过厂商守价



心态下大幅下滑的风险不高，预计短期内麦芽酚市场窄盘观望，价格大致有 0-0.1 万元/吨的波动，长线不乏存在拉涨可能。

■ 煤化工：煤炭价格暂时维稳，煤头化工产品的价差明显放大

周内产地煤矿多维持正常产销，市场动力煤供应量充足。周前期，市场采购情绪一般，煤矿报价涨跌互现，中间环节市场参与者多按单拿货，操作积极性不高。到本周二，大集团外购价持平，市场情绪出现好转，站台及贸易商拉运积极性提高，坑口出货节奏加快，部分煤矿坑口拉运车辆开始出现排队现象，市场涨价煤矿增多，但多数煤矿报价仍持稳；

甲醇偏强运行，美伊冲突局势加剧，宏观利好支撑持续，再加上甲醇制烯烃行业利润明显提升，港口以及内地部分烯烃厂甲醇询价外采，主力下游需求支撑偏强，甲醇现货市场价格整体偏强。再加上周三有消息称伊朗部分气田被摧毁，加剧市场对能源危机的担忧，甲醇期货盘面强势拉升，突破 3200 元/吨大关，甲醇现货市场价格随之大幅拉涨。

合成氨市场先扬后抑，价格区域化灵活涨跌，价格明显上行。周初主产区装置检修、降负波动频繁，供应端利好支撑下，主产区价格联动拉涨；周后期北方地区因涨幅过快，止涨回落；华东地区以消化前期涨幅为主，局部低价零星补涨，华中地区企业库存无压，价格坚挺。

■ 化肥：磷肥成本抬升挺价较为明显，钾肥震荡运行

成本倒挂压力加剧，一铵市场高位观望。原料硫磺、硫酸、合成氨等价格呈震荡上行，一铵成本面持续呈高压局面；下游复合肥企业采购心态较为谨慎，需求端暂无集中释放的预期。当前暂无明确信号打破市场僵局，一铵工厂普遍选择停报停签。

磷酸二铵市场涨势落稳，工厂主发前期订单。本周消息面传导较多，例如提前释放储备肥、海关全面暂停磷肥及含磷肥料出口申报等方面，再次着重强调、证明国内产业链行情动荡（供给紧、价格高、吵涨操作积极）已明显影响化肥保供稳价政策运行，国家有关部门势必做出响应予以限制。但国际端硫磺供给继续收紧，磷酸二铵市场成本高位托底；

国内氯化钾市场需求趋于理性，价格再次回落。本周国储氯化钾持续释放，放货量已超 136 万吨，市场供应相对充足，部分下游工厂原料供应缺口得到补充，采购心态偏谨慎，在市场逐步饱和的情况下，部分价格小幅回调。海外钾肥有小幅提升。

■ 华鲁恒升：尿素小幅收窄，甲醇关联产品成本传导

① 本周国内尿素价格窄幅下行，海外价格上行。周初政策明确提前投放国储，叠加暂停钾肥报关相关消息，保供稳价信号明确，市场看涨氛围有所降温。农业方面，返青肥进入收尾阶段，采购逐步减弱；工业端复合肥高氮肥生产则维持刚需采购，仍形成一定支撑。主产区部分企业因待发告急，选择窄幅降价吸单，收单情况有所好转。整体来看，当前政策压制与农业走弱并存，市场情绪偏空，企业将根据自身待发情况灵活调价；

② 甲醇价格上行，醋酸生产成本提供坚实支撑。叠加宏观面带动原油价格居高不下，醋酸企业挺价及推涨心态贯穿全周，报盘积极性较高，成为推动价格连续上行的主要动力。但下游终端对高位货源接受度提升缓慢，普遍持谨慎抵触情绪，采购策略趋于保守，多以执行前期长约合约为主，散单补货意愿低迷，经销商随行就市操作，整体现货成交表现一般，对价格上行空间形成一定制约；

③ 辛醇市场价格上行。山东多数辛醇工厂降负荷或者停车，安徽一期装置停车，天碱新装置暂未出产品，辛醇市场供应缩减，叠加国际原油价格高位盘整，丙烯市场偏强运行，在利好消息提振下，下游刚需稳定，辛醇市场低价出货顺畅，场内现货不多，工厂挺价出售，市场商谈区间逐步上移；

④ 国内己二酸市场呈现震荡下行态势，价格重心小幅走低，周初主要受前期市场情绪降温影响，持货商报盘回调，下游刚需采买为主。随后在国际油价上涨提振下，3月16日价格反弹，但市场实际成交跟进有限，下游避险情绪浓厚。进入下半周，市场再度追随油价跌势，己二酸价格回落，且场内出现少量低价货源，业者操盘趋于谨慎。

⑤ 国内己内酰胺价格有所上行，内国际油价走高，上游纯苯震荡偏强，成本端存一定支撑，周内己内酰胺行业内开工略有恢复，市场现货供应仍偏紧，卖方挺价惜售为主，下游按需商谈跟进，己内酰胺市场价格重心上推。合约价格方面，据了解，中石化高端己内酰胺上周周结价执行 13030 元/吨（液体优等品六月承兑免息），较前一周价格上涨 1700 元



/吨。

■ 宝丰能源：焦炭市场维稳运行，聚烯烃产品跟随原油价格继续回升

焦炭市场维稳运行。周内产地煤矿多保持正常开工状态，原料焦煤市场成交表现转好，线上竞拍溢价情况偏多，对焦炭价格支撑增强，带动市场情绪向好。从供需面来看，局部地区焦企开工提升，多数焦企维持前期生产水平，焦炭供应增量有限，同时下游部分前期受重要会议影响限产钢厂陆续提产，铁水产量逐步回升，对焦炭刚需增加，叠加终端需求恢复，场内焦钢交投氛围尚可，焦企积极出货为主，多数保持低库存状态运行，市场参与者持谨慎观望情绪。

烯烃方面，聚烯烃产品价格跟随原油价格上行。本周聚乙烯市场表现强力。其中本周中东地缘冲突主导，国际油价震荡走高。成本对聚乙烯市场影响较强，本周聚乙烯价格震荡又涨，其中原油上涨明显，带动聚乙烯夜盘期货宽幅上涨，然白天下游接货能力有限，业者出货受阻，心态恢复平静，期货市场热度稍降，涨幅缩减。周中原油供应或将导致生产企业降幅消息基本敲定，期货持续上行亦带动现货价格上涨。现阶段聚乙烯市场内商家资金面稍显紧张，推涨积极性下降，下游采购心态依旧谨慎，询盘及成交气氛稍有下降；周内PP期货走势偏强，市场交投情绪受到明显提振。石化企业库存压力不大，挺价意愿较为坚决，贸易商跟随高报，市场重心持续上移。然下游工厂接货积极性明显转弱，对高价货源抵触情绪渐浓。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上调。

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丁二烯(42.36%)、乙烯(39.18%)、PVC(25%)、国际石脑油(21.53%)、硫磺(15.9%)；价格下跌前五位为二氯甲烷(-35.37%)、液氯(-13.78%)、黄磷(-7.62%)、工业级碳酸锂(-6.77%)、电池级碳酸锂(-6.69%)。

本周化工产品价格价差上涨前五位为乙烯-石脑油(336.28%)、顺丁橡胶-丁二烯(216.67%)、聚丙烯-丙烯(94.71%)、DAP价差(36.04%)、PET价差(29.33%)；价差下跌前五位为PTA-PX(-74.57%)、TDI价差(-26.08%)、环氧丙烷-丙烯(-8.36%)、涤纶-PTA&MEG(-7.17%)、FDY价差(-5.01%)。

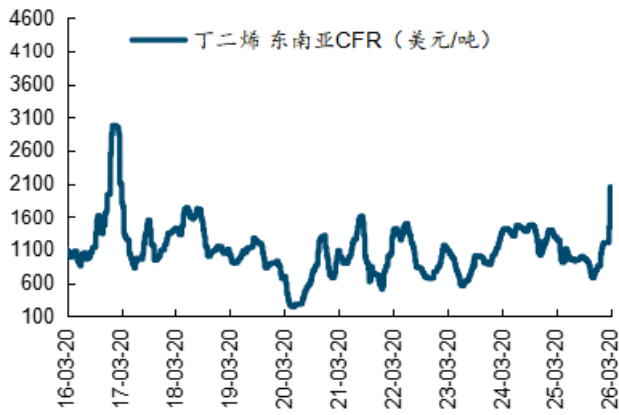
图表8：本周（3月16日-3月20日）化工产品价格及产品价格价差涨跌幅前五变化情况

产品价格涨幅前五		产品价格跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
丁二烯	42.36%	二氯甲烷	-35.37%
乙烯	39.18%	液氯	-13.78%
PVC	25.00%	黄磷	-7.62%
国际石脑油	21.53%	工业级碳酸锂	-6.77%
硫磺	15.90%	电池级碳酸锂	-6.69%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
乙烯-石脑油	336.28%	PTA-PX	-74.57%
顺丁橡胶-丁二烯	216.67%	TDI价差	-26.08%
聚丙烯-丙烯	94.71%	环氧丙烷-丙烯	-8.36%
DAP价差	36.04%	涤纶-PTA&MEG	-7.17%
PET价差	29.33%	FDY价差	-5.01%

来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表9: 丁二烯布伦特 (美元/桶)



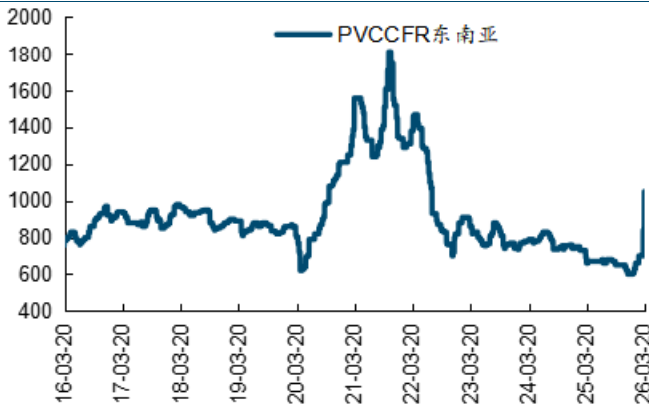
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表10: 乙烯新加坡高硫 181cst (美元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表11: PVC华东地区 (元/吨)



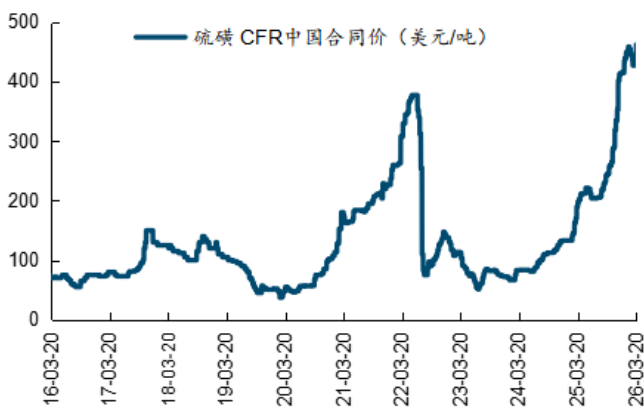
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表12: 国际石脑油 WTI (美元/桶)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表13: 硫磺华东 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

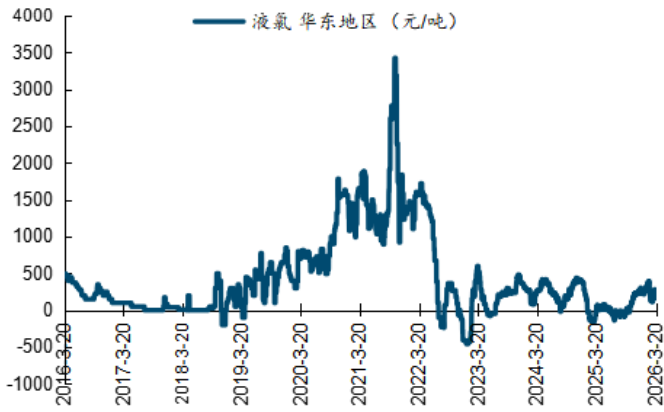
图表14: 二氯甲烷布伦特 (美元/桶)



来源: 百川资讯、国金证券研究所



图表15: 液氯东南亚 CFR (美元/吨)



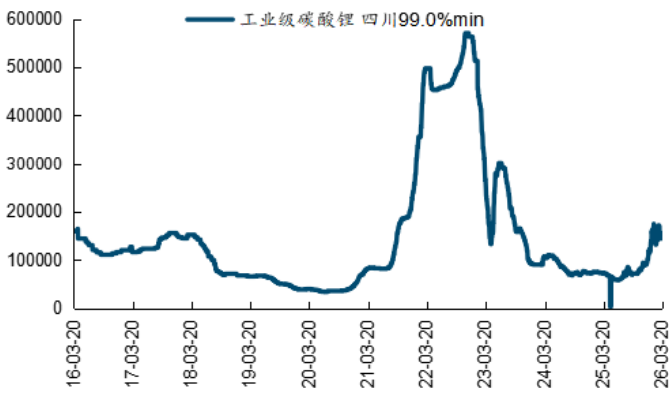
图表16: 黄磷新加坡高硫 186cst (美元/吨)



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: 工业级碳酸锂华东 (元/吨)



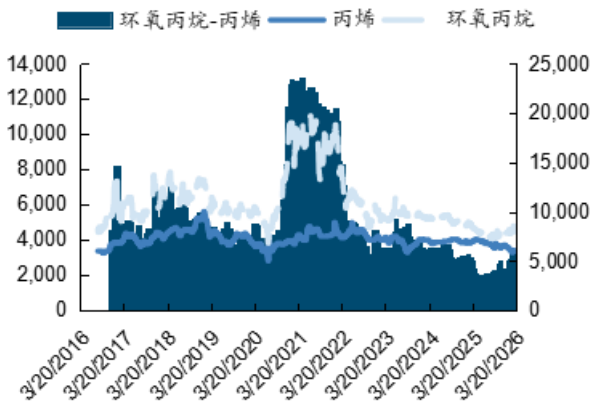
图表18: 电池级碳酸锂华东地区 (元/吨)



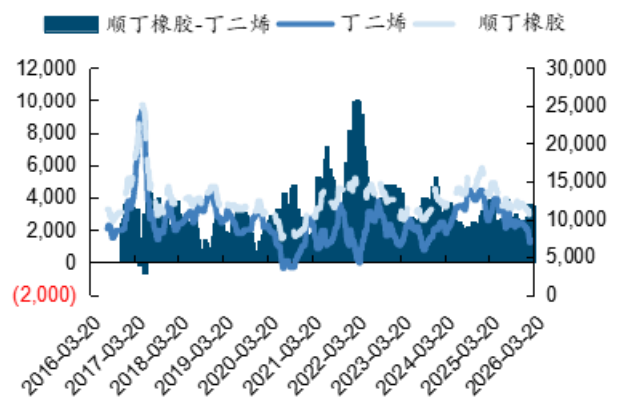
来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表19: 乙烯-石脑油



图表20: 顺丁橡胶-丁二烯

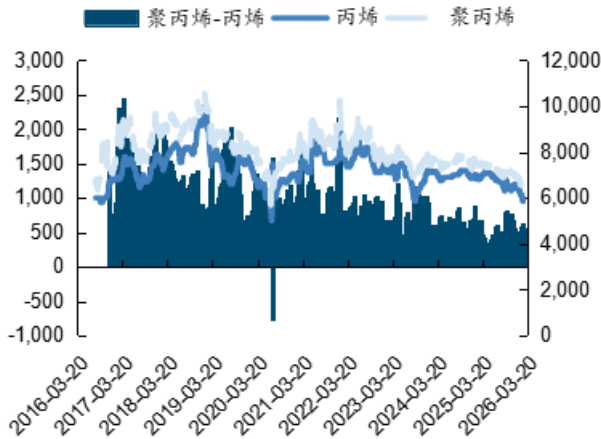


来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

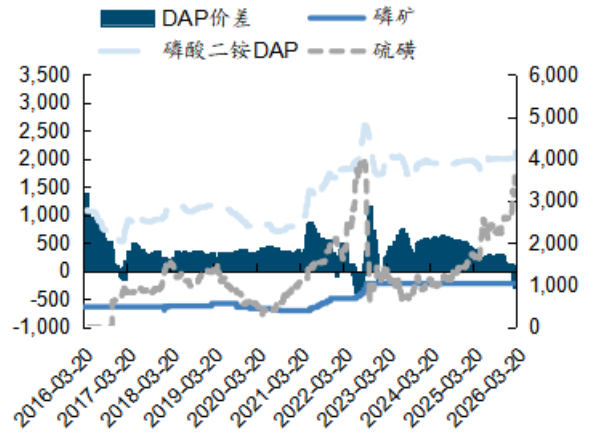


图表21: 聚丙烯-丙烯



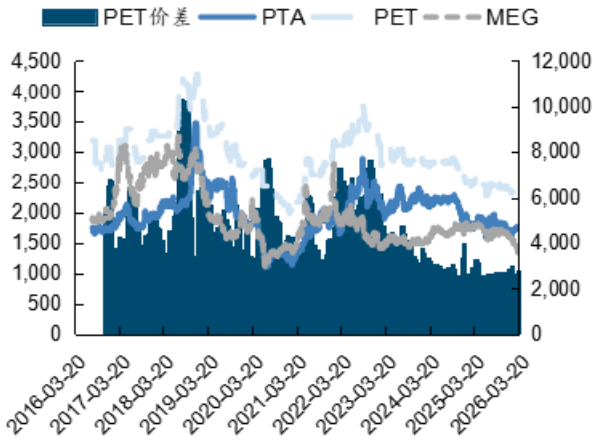
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表22: DAP 价差



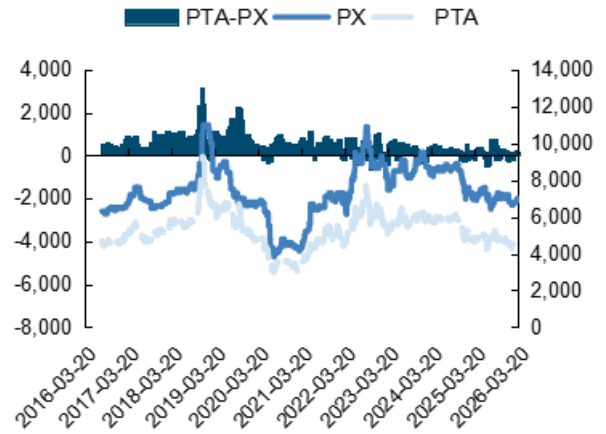
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表23: PET 价差



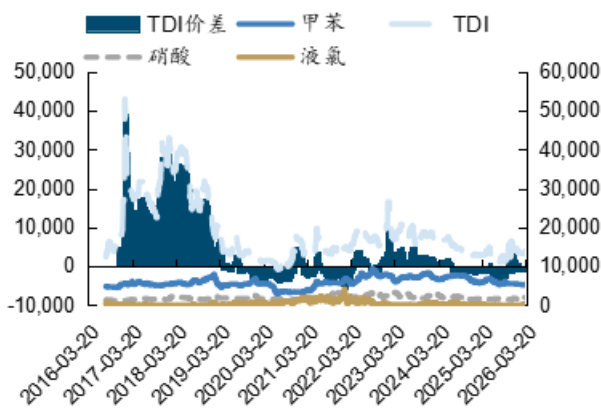
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表24: PTA-PX



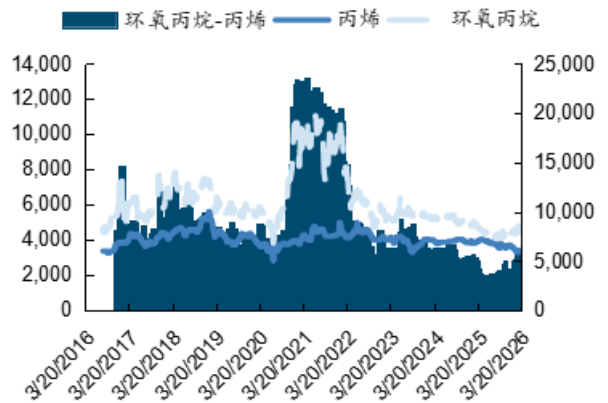
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表25: TDI 价差



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

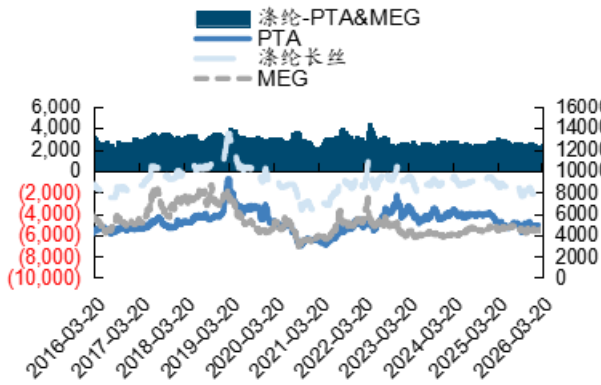
图表26: 环氧丙烷-丙烯



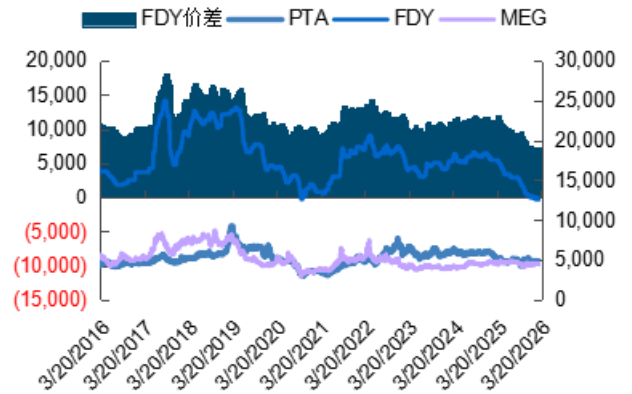
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表27: 涤纶-PTA&MEG



图表28: FDY 价差



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表29: 本周(3月16日-3月20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)	96.14	98.71	-2.60%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	8600	8150	5.52%
	原油	布伦特 (美元/桶)	108.65	103.14	5.34%	纯苯	华东地区 (元/吨)	8100	8240	-1.70%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	164.96	143.09	15.28%	甲苯	华东地区 (元/吨)	7640	7450	2.55%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	222.98	193.22	15.40%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	7785	7550	3.11%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	137.73	113.33	21.53%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	10010	10350	-3.29%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	785.27	782.07	0.41%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	1083	1061	2.07%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/吨)	8115	8115	0.00%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	1083	1101	-1.63%
	国内汽油	上海中石化 93# (元/吨)	9759	9759	0.00%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	1142	1197	-4.59%
	燃料油	舟山(混调高硫 180) (元/吨)	5850	5750	1.74%	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)	1350	970	39.18%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	6160	6330	-2.69%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	1110	1070	3.74%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	16000	16000	0.00%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	2050	1440	42.36%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	3.166	3.233	-2.07%
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	1235	1235	0.00%	电石	华东地区 (元/吨)	3068	2915	5.25%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	1250	1250	0.00%	原盐	河北出厂 (元/吨)	236	236	0.00%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	904	868	4.15%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	240	241	-0.41%
	液氯	华东地区 (元/吨)	244	283	-13.78%	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)	4880	4640	5.17%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	3185	2890	10.21%	苯胺	华东地区 (元/吨)	10500	11050	-4.98%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	6600	6600	0.00%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	5850	5700	2.63%



	醋酸	华东地区 (元/吨)	3090	2846	8.57%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	13350	14150	-5.65%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	8725	9050	-3.59%	BDO	华东散水 (元/吨)	7900	7725	2.27%
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	11000	10950	0.46%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	10100	10100	0.00%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	9900	9750	1.54%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	148500	159000	-6.60%
	TDI	华东 (元/吨)	22000	22000	0.00%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	146500	157000	-6.69%
	纯MDI	华东 (元/吨)	17500	17200	1.74%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	148500	159000	-6.60%
	聚合MDI	华东烟台万华 (元/吨)	17500	17200	1.74%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	144500	155000	-6.77%
	纯MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	22000	22000	0.00%	工业级碳酸锂	新疆 99.0%min	144500	155000	-6.77%
	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	144500	155000	-6.77%
	己二酸	华东 (元/吨)	10100	10200	-0.98%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	14300	14300	0.00%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	10550	10200	3.43%	二甲醚	河南 (元/吨)	4050	3650	10.96%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	8100	7700	5.19%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	9500	8650	9.83%
	DMF	华东 (元/吨)	5350	5575	-4.04%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	9800	9800	0.00%
	丁酮	华东 (元/吨)	10100	9150	10.38%	甲醛	华东 (元/吨)	1150	1150	0.00%
	双酚A	华东 (元/吨)	11000	11500	-4.35%	PA6	华东 1013B (元/吨)	13950	14000	-0.36%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	4500	4500	0.00%	PA66	华东 1300S (元/吨)	17700	17700	0.00%
	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	4237	4397	-3.64%	焦炭	山西美锦煤气化公司 (元/吨)	1245	1245	0.00%
	炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	7650	7650	0.00%	环己酮	华东 (元/吨)	9825	10100	-2.72%
化肥农药	尿素	华鲁恒升 (小颗粒) (元/吨)	1840	1840	0.00%	氯化铵 (农湿)	石家庄联碱 (元/吨)	450	450	0.00%
	尿素	江苏恒盛 (小颗粒) (元/吨)	1860	1870	-0.53%	硝酸	安徽金禾 98%	1400	1400	0.00%
	尿素	浙江巨化 (小颗粒) (元/吨)	1800	1800	0.00%	硫磺	CFR 中国合同价 (美元/吨)	462.5	442.5	4.52%
	尿素	河南心连心 (小颗粒) (元/吨)	1850	1850	0.00%	硫磺	CFR 中国现货价 (美元/吨)	462.5	442.5	4.52%
	尿素	四川美丰 (小颗粒) (元/吨)	1850	1850	0.00%	硫磺	高桥石化出厂价格 (元/吨)	4760	4460	6.73%
	尿素	川化集团 (小颗粒) (元/吨)	1880	1880	0.00%	硫酸	浙江嘉化 98% (元/吨)	1280	1230	4.07%
	尿素	云天化集团 (小颗粒) (元/吨)	1830	1830	0.00%	硫酸	浙江嘉化 105% (元/吨)	1320	1270	3.94%
	尿素	云南云维 (小颗粒) (元/吨)	1940	1850	4.86%	硫酸	苏州精细化 98% (元/吨)	1550	1450	6.90%
	磷酸一铵	四川金河粉状 55% (元/吨)	3925	3925	0.00%	硫酸	苏州精细化 105% (元/吨)	1600	1550	3.23%
	磷酸一铵	合肥四方 (55%粉) (元/吨)	4000	4000	0.00%	尿素	波罗的海 (小粒散装) (美元/吨)	600	575	4.35%
	磷酸一铵	西南工厂粉状 60% (元/吨)	4350	4350	0.00%	磷酸二铵	美国海湾 (美元/吨)	726.5	699	3.93%
	磷酸二铵	西南工厂 64%褐色 (元/吨)	3600	3600	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	7750	0.00%



硫酸钾	新疆罗布泊 50%粉 (元/吨)	3700	3700	0.00%	磷酸	澄星集团食品 (元/吨)	7750	7750	0.00%
草甘膦	浙江新安化工 (元/吨)	27000	26500	1.89%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价 (欧元/吨)	132.5	128.5	3.11%
磷矿石	鑫泰磷矿 (28%) (元/吨)	920	920	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 合同价 (美元/吨)	565	487.5	15.90%
黄磷	四川地区 (元/吨)	24250	26250	-7.62%	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	565	487.5	15.90%
复合肥	江苏瑞和牌 45%[S] (元/吨)	3250	3250	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)	2780	2730	1.83%	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)	2400	2290	4.80%	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)	2720	2520	7.94%	纯吡啶	华东地区 (元/吨)	16500	16500	0.00%
合成氨	江苏工厂 (元/吨)	2680	2430	10.29%	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)	7000	6400	9.38%					
PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚 (美元/吨)	1310	1160	12.93%	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	16250	16900	-3.85%
PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	9300	9400	-1.06%	丁苯橡胶	山东 1502	15833	16100	-1.66%
LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1599	1499	6.67%	丁苯橡胶	华东 1502	15825	16075	-1.56%
LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1349	1259	7.15%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500 (元/吨)	16000	15800	1.27%
HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	1399	1349	3.71%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	15750	15700	0.32%
LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	10500	10450	0.48%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	15850	15850	0.00%
LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	8800	8600	2.33%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	23000	20750	10.84%
HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	9150	9100	0.55%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业 (元/吨)	12800	12600	1.59%
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)	13550	13400	1.12%
VCM	CFR 东南亚 (美元/吨)	840	820	2.44%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	14850	14500	2.41%
PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	1050	840	25.00%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	1970	2065	-4.60%
PVC	华东电石法 (元/吨)	5650	5585	1.16%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	2087	3229	-35.37%
PVC	华东乙烯法 (元/吨)	7500	6650	12.78%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	4900	4900	0.00%
PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1580	1370	15.33%	R22	华东地区 (元/吨)	16000	15500	3.23%
PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1620	1440	12.50%	R134a	华东地区 (元/吨)	59000	58000	1.72%
ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	1550	1550	0.00%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	10425	10425	0.00%

塑料产品和氟化



	ABS	华东地区 (元/吨)	13500	14075	-4.09%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	6500	6500	0.00%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	10831	11102	-2.44%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3478	3478	0.00%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	12990	12975	0.12%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	12150	12150	0.00%
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	12550	12400	1.21%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	8160	8500	-4.00%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	10950	11000	-0.45%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	9100	9350	-2.67%
	PTA	华东 (元/吨)	6525	6950	-6.12%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	9350	9450	-1.06%
	MEG	华东 (元/吨)	5042	4752	6.10%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	15800	15200	3.95%
	PET 切片	华东 (元/吨)	7400	7850	-5.73%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	18300	17700	3.39%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	11600	11600	0.00%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	16500	16000	3.13%
	棉花	CCIndex (328)	16649	16877	-1.35%	锦纶切片	华东 (元/吨)	13675	13725	-0.36%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	13200	13050	1.15%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	25300	24100	4.98%
	粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	44500	43500	2.30%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	1264	1305	-3.14%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	14175	14175	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	3850	3725	3.36%
	腈纶毛条	华东 (元/吨)	15000	15000	0.00%	木浆	国际 (美元/吨)	870	870	0.00%

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

四、本周行业重要信息汇总

1、全球石油市场史上最严重供应中断：每天减产超 1000 万桶！

3月12日，国际能源署(IEA)在最新的月度报告中指出，由于中东地区的持续冲突，全球石油市场正面临有史以来最严重的供应中断。由于霍尔木兹海峡的航运几近中断，且储油设施趋于饱和，海湾国家不得不将石油产量削减至少 1000 万桶/日，已有超过 300 万桶/日的炼油能力被迫关闭。

2、巴斯夫，加码钠电！

近日，巴斯夫发布多项动态，包括钠离子电池领域新签约、资产出售、分散体产品扩产以及推出多个新产品：推动钠离子电池产业化落地。3月17日，巴斯夫与四川星空钠电电池有限公司(星空钠电)在四川达州正式签署合作备忘录，旨在整合双方在材料技术与储能制造领域的优势，推动钠离子电池关键技术的研发突破及产业化应用和落地。

3、国际油价上涨，美政府拟放松对委内瑞拉制裁

当3月18日特朗普政府宣布拟放松对委内瑞拉制裁时，市场突然意识到：石油品质比政治口号更诚实。伊朗石油的“调和性”、委内瑞拉重油的“美国适配性”、WTI的“偏科”、乌拉尔的“折扣”，这些物理特性决定了大国博弈的边界。

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