



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@gjq.com.cn

原油继续大涨，影响时间和幅度或超预期

本周化工市场综述

本周美伊战争有所缓和，从“限伊朗 48 小时开放霍尔木兹海峡，威胁摧毁其发电厂”到“已形成协议要点”再到特朗普称美伊谈判“可能已相当接近达成协议”、伊朗同意永不拥有核武”，伊朗通过中间人回应美 15 点停火提议，提出明确前提条件；但到了本周五由于美伊局势持续升级令市场承压，美油重返百元关口。此外，通航恢复的程度如何将影响多个产业链，比如：全球最后一批波斯湾 LNG 船货十天内抵港后即告断供，再比如：伊朗袭击致卡塔尔设施重创，全球三分之一的氦气供应骤减，专家警告，几周后真正的短缺冲击将全面爆发，严重威胁全球半导体供应链；再比如：印度化肥厂停产、澳大利亚最大氨工厂停产两月，农业播种旺季化肥告急、铁矿石爆破原料断供，多重冲击同步叠加，供应链脆弱性全面暴露。我们认为当前局势较为复杂，需要进行多种情景假设，其中可能情景是冲突很快结束，那影响将逐步边际弱化，另一种情景是冲突加剧，滞涨甚至衰退预期升温，市场有进一步承压的可能。机器人行业，本周两大边际变化，一是马斯克放出 Optimus 最新视频，称有望在今年夏季启动生产，2027 年剑指百万台产能；二是宇树科技 IPO 获受理，机器人产业到了去伪存真阶段。存储方面，谷歌发布 KV 缓存压缩技术，存储需求预期遭冲击。AI 产业链卡脖子环节或越来越多，包括 AI 算力狂潮正在吞噬全球芯片产能，英特尔、AMD 双双告急，CPU 价格涨幅高达 15%，交货周期从两周骤拉至半年；G. 657. A2 光纤价格已突破 210 元/芯公里，彻底打破历史价格天花板；GEV 反馈因 AIDC 需求旺盛导致订单已排至 2030 年后，已经有客户锁定 2031 年产能；近期国内多地的变压器生产企业都在满负荷运转，海外订单持续爆满，有些企业的生产任务已经排到了 2027 年；微软等云大厂开始签“存储采购强制性长约”，“存储周期”将重塑，云厂商态度从“拒绝长约”转向“主动绑定”。算力方面，华为发布新一代算力芯片，单卡算力达 H20 的 2.87 倍。产能方面，巨头也在积极扩产，SK 海力士拟赴美发行 ADR 融资 10 万亿至 15 万亿韩元之间，折合总股本约 2.4%，资金将全额投入龙仁半导体集群等 AI 基础设施建设。

本周大事件

大事件一：伊朗通过中间人回应美 15 点停火提议，提出明确前提条件。据央视新闻援引知情人士透露，伊朗在回应中明确表示，必须停止敌方的侵略与恐怖行径；必须创造客观条件，确保战争不再重演；必须明确承诺赔偿战争损失并加以落实；必须推动所有战线及地区内参与战事的抵抗组织结束行动。

大事件二：“最坏的时间点”！澳大利亚最大氨工厂停产两月，全球化肥市场再遭冲击。霍尔木兹航道受阻、印度化肥厂停产，全球氨市本已危如累卵。澳大利亚最大氨厂 Yara Pilbara 此刻再遭停电重创，85 万吨年产能骤停两个月。农业播种旺季化肥告急、铁矿石爆破原料断供，多重冲击同步叠加，供应链脆弱性全面暴露。

大事件三：伊朗重创卡塔尔氦气出口，全球芯片生产面临危机。伊朗袭击致卡塔尔设施重创，全球三分之一的氦气供应骤减。作为芯片制造不可替代的冷却原料，氦气现货价格已翻倍。高度依赖该产地的韩国芯片巨头首当其冲，市值蒸发超 2000 亿美元。专家警告，几周后真正的短缺冲击将全面爆发，严重威胁全球半导体供应链。

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
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27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23日-3月27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: 硫酸 浙江嘉化 98% (元/吨)	14
图表 10: 甲醛 华东 (元/吨)	14
图表 11: 硝酸铵 (工业) 华北地区 (元/吨)	14
图表 12: PA66 华东 1300S (元/吨)	14
图表 13: 三聚氰胺 中原大化 (出厂) (元/吨)	14
图表 14: 国际汽油 新加坡 (美元/桶)	14
图表 15: 燃料油 新加坡高硫 180cst (美元/吨)	15
图表 16: 国际石脑油 新加坡 (美元/吨)	15
图表 17: 天然气 NYMEX 天然气(期货).....	15
图表 18: 磷酸一铵 合肥四方 (55%粉) (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: 煤头尿素价差	16
图表 23: 丁酮-液化气	16
图表 24: DAP 价差.....	16
图表 25: 合成氨价差	16



图表 26: PTA-PX	16
图表 27: ABS 价差.....	17
图表 28: 丙烯-丙烷	17
图表 29: 本周 (3 月 23 日-3 月 27 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 105.45 美元/桶，环比下跌 0.92 美元/桶，或-0.87%，波动范围为 99.94-112.57 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 92.98 美元/桶，环比下跌 3.1 美元/桶，或-3.22%，波动范围为 88.13-99.64 美元/桶。

本周基础化工板块跑赢指数 (3.73%)，石化板块跑赢指数 (1.31%)。

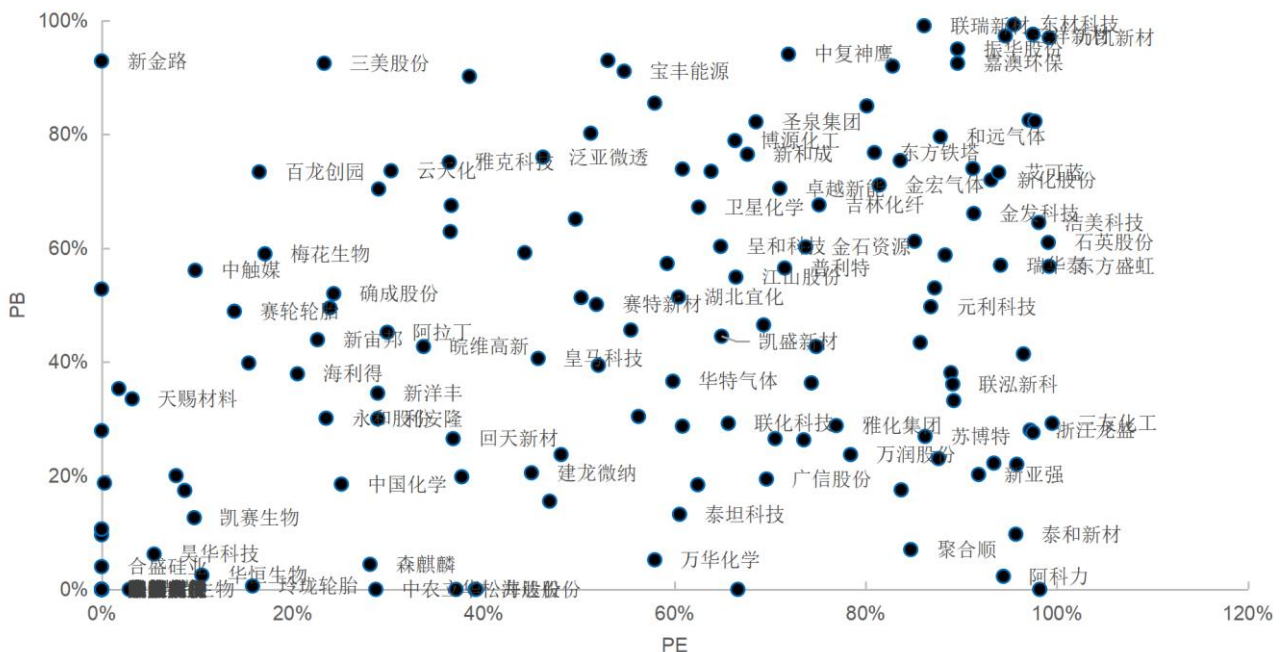
本周沪深 300 指数下跌 1.41%，SW 化工指数上涨 2.31%。涨幅最大的三个子行业分别为其他化学原料 (5.94%)、民爆制品 (4.5%)、炭黑 (4.33%)；跌幅最大的三个子行业分别为其他橡胶制品 (-2.43%)、无机盐 (-1.37%)、煤化工 (-0.88%)。

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	-1.09%	3913.72	3957.05	-43.33
深证成指	-0.76%	13760.37	13866.20	-105.83
沪深300	-1.41%	4502.57	4567.02	-64.45
中证500	-0.29%	7737.61	7760.04	-22.42
基础化工	2.31%	4770.63	4662.73	107.90
石油石化	-0.10%	3037.17	3040.21	-3.04
本周涨幅前五子版块		周涨跌幅	月涨跌幅	
其他化学原料	5.94%		4.37%	
民爆制品	4.50%		-9.15%	
炭黑	4.33%		-4.72%	
聚氨酯	3.55%		-11.84%	
氮肥	2.95%		1.20%	
本周跌幅前五子版块		周涨跌幅	月涨跌幅	
其他橡胶制品	-2.43%		-6.00%	
无机盐	-1.37%		-7.88%	
煤化工	-0.88%		18.33%	
有机硅	-0.86%		-16.04%	
磷肥及磷化工	-0.33%		-17.71%	

来源：Wind、国金证券研究所（本周无板块上涨）

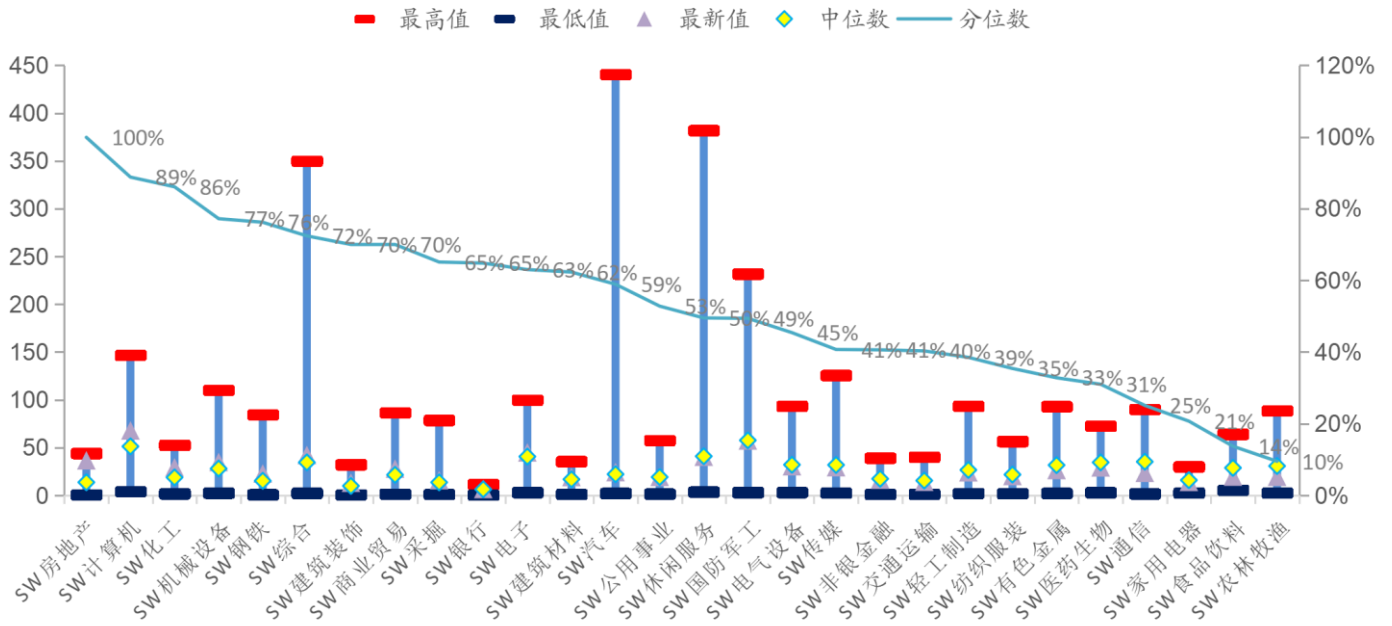
图表2：3月27日化工标的PE-PB分位数



来源：Wind、国金证券研究所（PE和PB均为动态）

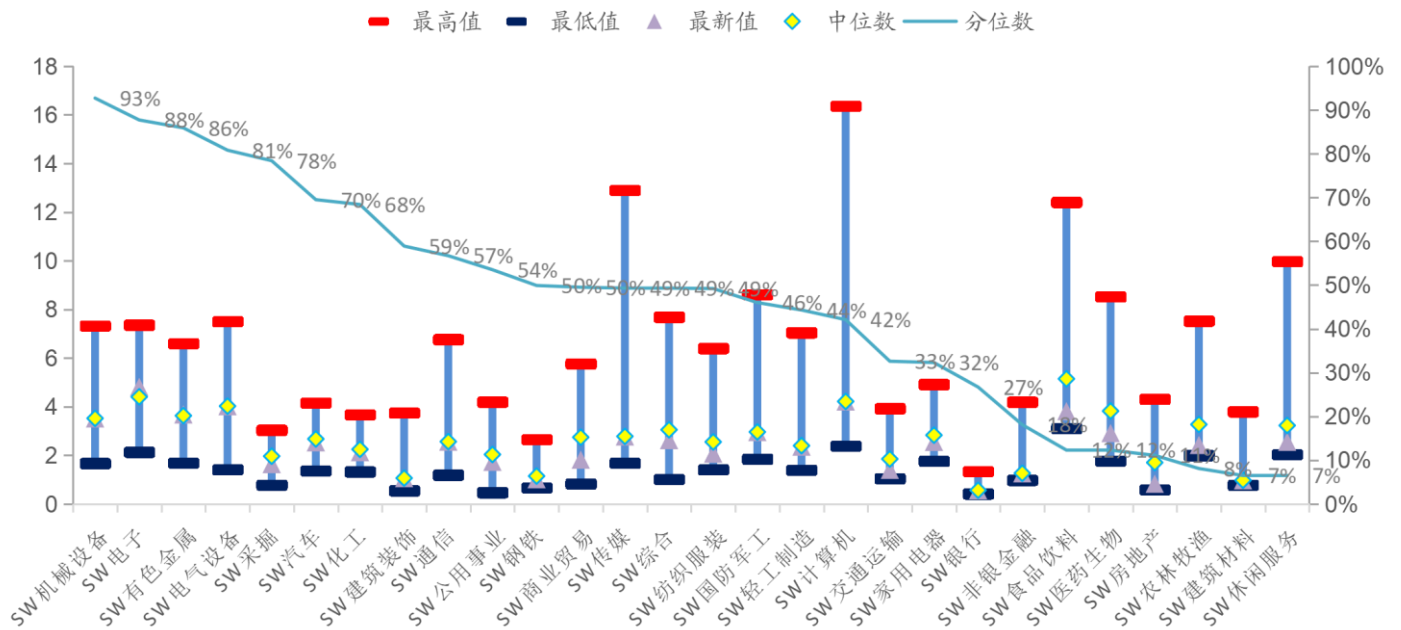


图表3: A股全行业PE估值分布情况(按各行业估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PE为动态)

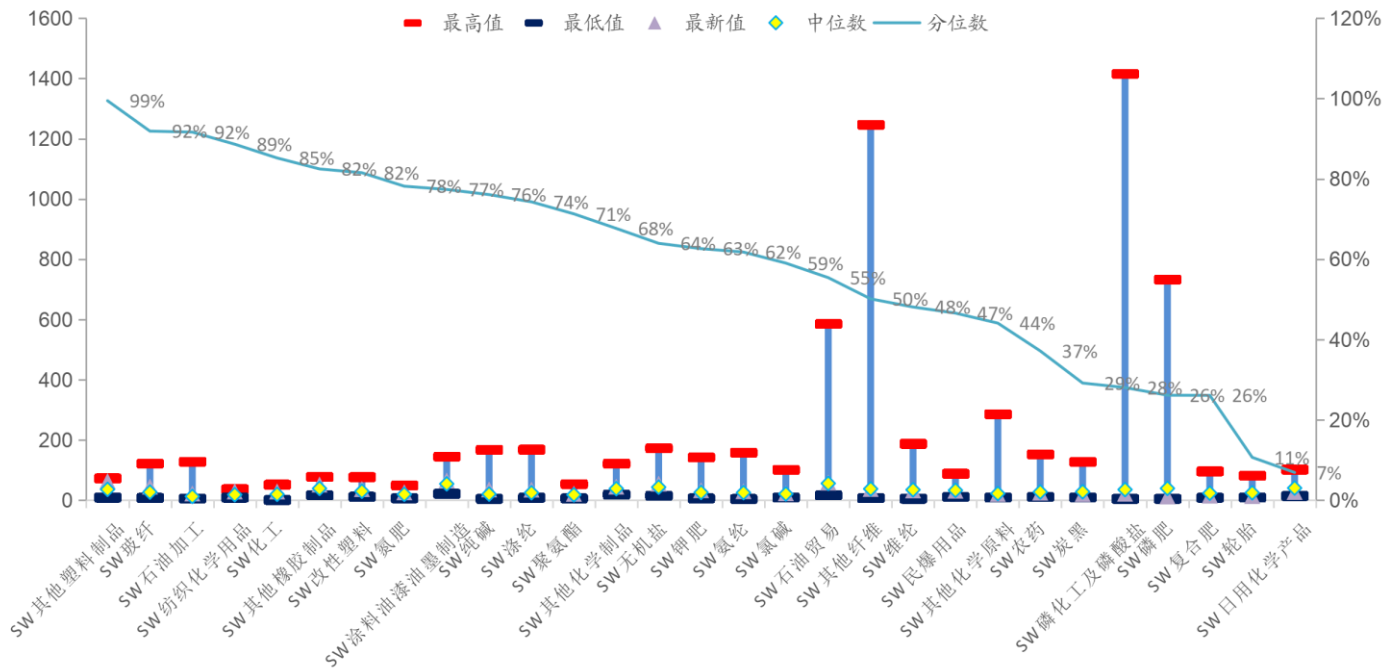
图表4: A股全行业PB分位数分布情况(按各行业PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PB为动态)

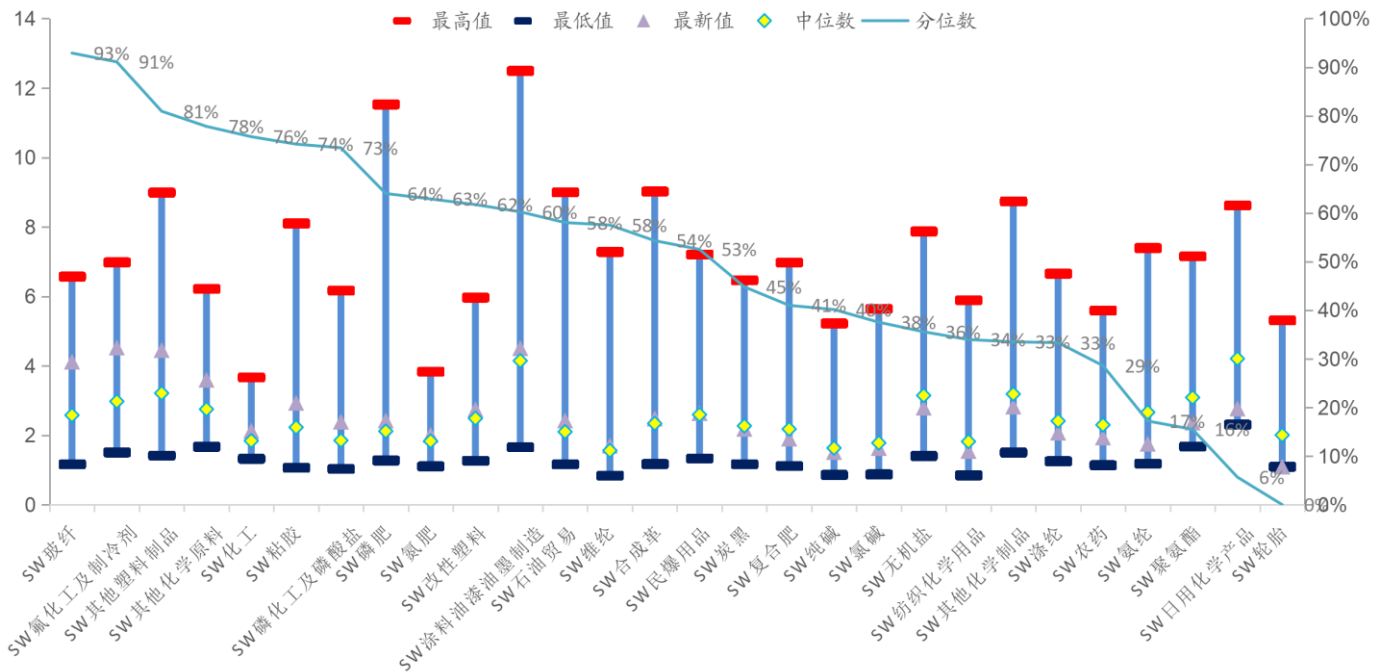


图表5: 化工细分子版块PE估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



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)	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)	3315	55.67%	
环氧丙烷(华东)	12950	47.90%	
甲基麦芽酚	102000	46.67%	
纯MDI(华东地区主流)	22800	41.20%	
钛白粉(金红石型R248)	14700	35.82%	
PA66(华南1300s)	27000	32.80%	
尿素(江苏恒盛, 小颗粒)	1855	30.05%	
维生素E	98000	28.32%	
聚合MDI(烟台万华, 华东)	18200	25.50%	
醋酸	3588	25.35%	
天然橡胶(上海市场)	16600	22.58%	
合成氨(河北新化)	2480	22.51%	
粘胶短纤(1.5D*38mm, 华东)	13250	21.95%	
乙基麦芽酚	80000	18.70%	
维生素D3	140000	17.56%	
液氯(华东地区)	207	15.87%	
草甘膦(浙江新安化工)	28500	13.86%	
磷酸铁锂电液	30000	12.20%	
有机硅DMC(华东市场价)	14300	7.11%	
重质纯碱(华东地区)	1250	4.67%	
维生素A	102000	3.22%	
氨纶(40D, 华峰)	25300	3.19%	
安赛蜜	34000	3.17%	
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: 开工企稳, 原料价格上涨为主

①供给端: 根据同花顺显示, 本周全钢胎开工率为 70.8%, 环比提高 0.1%, 同比提高 2.7%; 半钢胎开工率为 78.3%, 环比持平, 同比降低 4.7%。

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上涨为主。天然橡胶下周云南产区天气晴朗, 可正常推进割胶工作, 另外海南和泰国北部气候适宜, 预计平稳开割, 不过原料产量增加有限, 胶水价格震荡运行, 成本端支撑仍存。顺丁橡胶下周顺丁橡胶市场供应有明显减少预期。目前顺丁橡胶多数工厂有降负荷及停车情况, 且陆续新增停车和降负荷企业, 下周产量或呈现下降趋势。丁苯橡胶方面, 乳聚丁苯橡胶除浙江 10 万吨/年装置、李长荣 5 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, 以及当前中东矛盾尚未缓解, 其他装置因原料问题或将存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: 成本支撑强劲, 染料市场稳中上行

本周分散染料市场保持稳定, 分散黑 ECT300% 市场均价在 25 元/公斤, 较上周同期均价持平。活性染料市场宽幅上行, 活性黑 WNN150% 市场均价在 25 元/公斤左右, 较上周同期均价上涨 2 元/公斤, 涨幅为 8.7%。上游原油及化工品市场震荡, 染料中间体价格整体维稳。



但关键原料H酸价格大幅上涨，为活性染料带来强劲成本支撑。下游纺织市场需求疲软格局未改，印染企业采购谨慎，以消化现有订单为主，新单跟进缓慢，需求面表现欠佳。成本推动，活性染料报价上调，分散染料则暂稳运行。下游来看，本周浙江地区印染企业平均开机率51.50%，较上周持平；盛泽地区印染样本开机率为52.96%，较上周持平；江浙地区综合开机率为52.24%，较上周持平。上游原料价格高企及自身染费上调，而下游客户接单意愿转弱，导致中小印染厂新接订单多呈“短多长少”的格局，整体陷入成本传导不畅的经营僵局，市场观望情绪浓厚。

■ 胜华新材：需求支撑不足，碳酸二甲酯价格涨幅有限

本周碳酸二甲酯市场价格向上运行，市场指导价格为4540元/吨，较上周价格同期价格上涨230元/吨，涨幅5.34%。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、榆林佰嘉瑞、卓航装置恢复运行。山东海科、胜华新材东营基地装置停车，临涣焦化装置停车，红四方装置恢复运行，综合来看，本周装置停开并存，整体开工率较上周基本持平。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：钛白粉成本高压倒逼第三次涨价，硫酸紧缺倒逼行业控产

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14000-15000元/吨，市场均价为14406元/吨，环比上升5.1%。本周国内硫酸法钛白粉市场在成本持续驱动下，龙头企业龙佰集团率先发布本月第三次涨价函，国内上调1000元/吨，部分企业陆续跟涨。涨价函频发导致市场报价较为混乱，部分企业继续封单不报，等待硫酸价格企稳或市场进一步明朗。下游全面复工，但前期备货基本覆盖至4、5月份，新单需求有限但也存在部分刚需。攀枝花地区硫酸市场出现“有价无市”的困难局面——即使高价也难以买到现货。这种局面下，钛白粉企业面临双重压力：一方面成本持续攀升，另一方面原料供应存在断供风险。市场整体呈现“成本驱动涨价、供应收缩支撑、接单谨慎观望”的运行特征。

■ 新和成E市场先大涨后盘整

本周维生素E景气度底部企稳。

本周维生素A市场价格先大涨后盘整。3月24日有厂家国内饲料级维生素A签单报价上调至150元/公斤，采取新老合同高低搭配的方式发货，且实行限量签单发货。贸易渠道上半周多挺价惜售，一线品牌新货主流接单报价攀升至105元/公斤附近，部分二线货源或老日期货源参考接单报价上涨至95-100元/公斤附近。下半周贸易市场出货意向增多，但需求端跟进不足，下游对当前市场高价采购较为谨慎，部分贸易商小幅让价出货，行情开始观望盘整运行。

本周维生素E市场行情先大涨后盘整。本周部分厂家执行高低价合同搭配出货策略，参考出货价格在90元/公斤附近，有个别二、三线厂家95元/公斤附近短时对外限量签单。厂家方面整体交货依然紧张。上半周，贸易市场价格继续大幅攀升，一线品牌货源主流成交价上涨至95-97元/公斤附近，二线品牌货源参考接单价在93-94元/公斤。下半周贸易市场出货意向增多，但需求端跟进不足，下游刚需采购为主，供需博弈，行情开始观望盘整运行。

■ 神马股份：成本强撑供需博弈，PA66市场震荡上行

PA66周度市场均价为19716.5元/吨，较上周市场均价上涨1099.5元/吨，涨幅5.91%。周初市场延续高位僵持态势，厂家报盘坚挺、下游观望为主；周中受己二胺大幅上调影响，聚合厂成本压力显著加剧，惜售挺价、捂盘惜售情绪升温，场内低价货源快速收紧；虽下游对高位价格抵触不减、追涨意愿偏弱，但刚需备货支撑下被动接货，市场交投重心稳步上移。



聚氨酯：聚合 MDI 窄幅上涨；纯 MDI 坚挺运行；TDI 上扬趋势

本周（2026.3.20-2026.3.26）国内聚合 MDI 市场窄幅上涨。截止 2026 年 3 月 26 日，国内聚合 MDI 市场均价 18000 元/吨，较上周同期价格上涨 5.88%。

本周（2026.3.20-2026.3.26）国内纯 MDI 市场坚挺运行，当前国内纯 MDI 市场均价为 22500 元/吨，价格较上周同期价格上涨 2.27%。

本周（2026.3.20-2026.3.26）国内 TDI 市场呈上扬趋势。截止 2026 年 3 月 26 日国内 TDI 市场均价为 18769 元/吨，较上周上调 7.4%。

■ **聚合 MDI：多重利好消息提振，聚合 MDI 市场窄幅上涨**

- ① **市场综述：**本周（2026.3.20-2026.3.26）国内聚合 MDI 市场窄幅上涨。截止 2026 年 3 月 26 日，国内聚合 MDI 市场均价 18000 元/吨，较上周同期价格上涨 5.88%。供方挺市态度仍存，上海某工厂装置受原材料影响周末意外停车，重启时间待定，MDI 系列产品全线上调。原料端产品价格坚挺，带动场内业者看涨心态，贸易商报价普遍上涨，零星高价成交表现尚可，场内氛围渐佳，市场价格窄幅上涨。月底将至，供方工厂结算预期高位，经销商报盘相对谨慎。下游客户对当前价格接受能力较低，入市采买情绪不高，场内交投买气持续偏淡，实际买盘情况较差，市场高价成交乏力，部分客户随市就市出货为主。
- ② **后市预测：**供方挺市态度坚定，供应收紧预期仍存支撑，但需求端难见实质性改善，下游对高价抵触情绪升温，叠加终端行业反馈不及预期，市场跟进心态谨慎，成交或继续以刚需小单为主。短期来看，价格上行空间受制于需求疲软，下游普遍持观望态度，但供应端挺价意向或限制跌幅，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：供方释放利好，纯 MDI 市场坚挺运行**

- ① **市场综述：**本周（2026.3.20-2026.3.26）国内纯 MDI 市场坚挺运行，当前国内纯 MDI 市场均价为 22500 元/吨，价格较上周同期价格上涨 2.27%。供方仍挺市态度，加之日韩进口货源较少，经销商低价惜售，市场报盘拉涨上行；但终端需求清淡，下游企业订单跟进一般，入市询盘刚需采购，供需面博弈下，市场高位成交阻力不减，业者谨慎出货为主。
- ② **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 市场偏强震荡，价格波动 200-500 元/吨。

■ **TDI：供方利好集中释放，TDI 市场呈上扬趋势**

- ① **市场综述：**本周（2026.3.20-2026.3.26）国内 TDI 市场呈上扬趋势。截止 2026 年 3 月 26 日国内 TDI 市场均价为 18769 元/吨，较上周上调 7.4%。上海某工厂宣布大幅削减本年度国内市场投放量并随即对外封盘；河北某工厂陆续公布上旬至中旬结算价，且价格高于市场预期；北方某工厂下旬对分销暂停接单，供方消息面陆续落地，给予市场强劲支撑，经销商恐亏损情况下，对外低价惜售，市场报盘价不断试探性拉涨，从而带动市场成交重心上行。虽然下游行业同步跟涨，但相关产品聚醚本周涨幅较大，从而导致下游成本传导缓慢，因而对当前原料价格入市采买意愿低迷，场内询盘买气寡淡，仅部分刚需小单跟进，实单成交量释放有限，多空博弈下，市场高价落实进程缓慢。
- ② **后市预测：**临近月底，上海某工厂暂停接单，部分订单延迟至 4 月交付；而随着供方新月挂结公布，且价格预计高结，经销商基于成本因素考虑，对外低出心态较为谨慎，市场报盘仍存探涨预期。虽然部分下游原料库存消化至低位，但受当前原料价格高位及下游行业涨幅传导缓慢双重制约，买盘情绪受到抑制，场内交投买气寡淡，实质性成交难有集中放量，需求端拖拽下，市场高价的落实仍需要一定时间。预计下周 TDI 市场稳中偏强，价格波动区间 300-800 元/吨。后续需盯紧工厂政策及需求实质跟进。



■ 纯碱：月末市场交投有限，纯碱现货价格持稳

本周（2026.3.20-2026.3.26）国内纯碱现货市场价格持稳运行。截止到目前，当前轻质纯碱市场均价为 1147 元/吨，较上周同期价格持平；重质纯碱市场均价为 1273 元/吨，较上周同期价格持平。供应方面：截止到 2026 年第 12 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略有下降，纯碱厂家的综合成本约在 1125 元/吨，较上周环比下降 0.58%；纯碱行业毛利润有所提升，平均毛利润约在 53 元/吨。本周纯碱原料动力煤价格上涨、原盐价格延续稳势，合成氨价格小幅上探，但由于纯碱厂家工艺方法略有差异，场内天然碱法、氨碱法厂家成本上升明显，联碱法厂家在副产氯化铵强势上涨下，其单吨成本有所下降，周内纯碱现货价格重心持稳，行业整体盈利情况有所修复。

农药：菊酯类农药市场整体向好；烯草酮市场走势上行；草甘膦市场上涨延续

■ 中农立华原药 2026 年 3 月 22 日市场行情显示，受地缘政治冲突、能源价格波动、硝化环节管控趋严及 CAC 全球农化展需求释放等多重因素叠加影响，国内农药原药市场整体强劲上涨，厂家多不报价不接单，行业呈现成本支撑强劲、供给端承压、刚需品种量价齐升的运行态势，菊酯类产品报价继续上调，除草剂核心品种持续走高，具体如下：高效氯氟氰菊酯原药报价 11.5 万元/吨，联苯菊酯原药报价 13.5 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、询单活跃带动报价维持 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 2.95 万元/吨，97%含量报 3 万元/吨。

■ 聚酯类农药

高效氯氟氰菊酯

本周（2026.3.20-2026.3.26）成本上行，高效氯氟氰菊酯价格上涨。截止到本周四，96%高效氯氟氰菊酯部分工厂报价 11.5 万元/吨，市场成交参考至 11.5 万元/吨，较上周四价格上涨 0.5 万元/吨，涨幅 4.54%。供应方面：场内多数工厂开工正常，工厂排单，主发前期订单为主，供应面略显紧张；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，成本端明显抬升。

联苯菊酯

①本周（2026.3.20-2026.3.26）原料价格支撑，联苯菊酯成交重心上移。截止到本周四，98%联苯菊酯工厂报价 13.5 万元/吨，市场成交 13.5 万元/吨，较上周四价格上涨 0.6 万元/吨，涨幅 4.65%。供应方面：国内主流厂家装置正常运行，有前期订单交付，场内现货供应偏紧；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、联苯醇价格上涨，成本端支撑较为坚挺。

氯氟菊酯

①本周（2026.3.20-2026.3.26）成本端偏强运行，氯氟菊酯价格宽幅拉涨。截止到本周四，氯氟菊酯成交参考至 8.3 万元/吨，较上周四价格上涨 0.8 万元/吨，涨幅 10.67%。供应方面：场内主流企业开工情况维持前期稳定，排单交付前期订单为主，接单空间有限；需求方面：需求面维稳，下游按需询单采购，市场新单成交较为谨慎；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，预计氯氟菊酯下周价格或将有上涨的可能。

■ 烯草酮

①本周（2026.3.20-2026.3.26）原料市场整体上调，烯草酮价格上涨。截止到本周四，



烯草酮多数企业折百报价 8 万元/吨，市场主流成交参考价 8 万元/吨，较上周四价格上涨 0.25 万元/吨，涨幅 3.23%。市场分析如下：供应方面：本周除场内华东一主流工厂恢复开工，其余在产企业正常开工，市场实时供应较上周回升；需求方面：本周烯草酮产品逐渐进入需求时期，下游询单情况较前期有所提升。成本方面：近期上游原料价格整体上调，烯草酮成本较前期增加，场内企业上调报价接单。后市预测：预计下周烯草酮市场价格或将维持盘整，不排除价格延续窄幅上涨可能。

■ 草甘膦

① 本周（2026.3.20-2026.3.26）草甘膦市场偏强运行，价格上涨。95%草甘膦原粉市场均价为 27789 元/吨，较上周四价格上涨 1000 元/吨，涨幅 3.73%。截止至 2026 年 3 月 26 日，草甘膦供应商谨慎报价，95%原粉主流成交参考 2.82-2.85 万元/吨，港口 FOB 4170-4190 美元/吨；97%原粉主流成交参考 2.91-2.92 万元/吨，港口 FOB 4260-4280 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 13400 元/千升，港口 FOB 1820-1840 美元/千升；200 升装 62%草甘膦水剂上海港提货价 16600 元/吨，港口 FOB 2250-2270 美元/吨，75.7%草甘膦颗粒剂上海港提货价 23700 元/吨，实单商议。从市场看，有如下几个方面：第一，从供应端看，西南检修装置恢复正常开工，华东某企业维持降负荷运行，其余工厂正常开工，实时供应增加。第二，从需求端看，需求支撑坚挺，下游询单情况良好，国内贸易商、制剂商采购积极，海外订单持续下发，供应端排单充足，推涨态度坚定。第三，从成本端看，上游原料甘氨酸、液氯、黄磷、甲醇价格均较上周上涨，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窄幅上涨。从市场看，有如下几个方面：第一，近期上游原料黄磷价格止跌回涨，甘氨酸、甲醇价格延续涨势，草甘膦生产成本宽幅增加，成本端支撑坚挺。第二，需求端表现良好，近期内外贸订单增加，国内贸易商、制剂商开始囤货，部分海外客户按需补货，对高价货源接受尚可。第三，草甘膦主流企业低价惜售，推涨态度坚定。

■ 三氯蔗糖：成本与供需僵持 三氯蔗糖区间整理

- ① 市场综述：本周三氯蔗糖市场稳中整理，成本端仍旧坚挺，生产企业盈利状态不佳，但场内货源供应充裕，而需求迟迟不见有效改善，成本压力及供需矛盾的夹击下，三氯蔗糖持货商走量为主，价格大幅推涨动力不足，场内报盘价格持围绕在 9.4-9.6 万元/吨，实单按量商谈。
- ② 后市预测：三氯蔗糖目前协同提价的概率不大，厂商多根据成本走向小幅调整价格。后市来看，短期市场区间小幅震荡，但长线市场亟需修复利润，有大幅提价的预期。

■ 安赛蜜：安赛蜜小幅震荡上涨 企业利润倒挂

- ① 市场综述：本周安赛蜜市场挺价情绪仍旧存在，虽市场并未出现集体大幅提价，不过多种原料持续大幅走高，生产企业成本压力推动，报盘价格小幅震荡上行，目前场内主流价格在 3.4-3.6 万元/吨。中下游企业前期备货充足等待涨价，目前继续跟进的意愿不高，当下市场交投活动刚需占主导。
- ② 后市预测：安赛蜜市场目前看涨情绪犹存，不过较前期乐观程度有所减弱，预计后市安赛蜜市场仍旧会尝试修复利润，企业跟随原料拉涨报价，价格大致有 0.2-0.5 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，甲基麦芽酚主流市场综述：本周麦芽酚市场出现拉涨操作，由于原料端走强，麦芽酚生产企业早期规划涨价，本周周初市场平稳运行，不过中下游提前积极拿货，备货充足。周三上午麦芽酚生产企业停报，下午发布涨价消息：甲基麦芽酚报价在 10 万元/吨，乙基麦芽酚报价在 8 万元/吨。目前贸易商陆续跟随报涨，不过涨价后买盘跟进略显犹豫，终端市场无明显改观。
- ② 后市预测：麦芽酚市场涨价后观望买盘跟进情绪，预计下周或有进一步探涨，不过具体还需参考成交情况，预计价格大致有 0.2-0.3 万元/吨的波动。



■ 煤化工：煤炭价格小幅提升，煤头化工产品的价差明显放大

周内产地内煤矿多维持正常水平生产，动力煤产量稳定释放，市场供应较为宽松。近期受中东地缘局势影响，油价大幅升高，下游化工等行业对原料煤采购积极性逐渐提升，需求释放力度较大，叠加大集团外购价格与港口市场价格上涨带动，提振市场情绪，站台及贸易商操作积极性增加，煤矿出货较为顺畅，拉运排队车辆较多，市场看涨情绪浓厚，煤价延续上涨趋势；

甲醇价格冲高后进入震荡状态。周初美伊冲突局势持续升温，加剧能化品断供危机，甲醇期货盘面宽幅拉涨，甲醇港口及内地市场价格随盘大幅走高，下游及贸易商对高价抵触情绪渐起，多刚需入市为主。但周二中东地缘局势释放缓和信号，甲醇期货盘面高位回落，市场买兴氛围迅速转淡，部分企业竞拍出现流拍情况，业者观望情绪浓郁。不过随着部分烯烃装置重启或外采，甲醇市场氛围再度回暖，甲醇市场价格仍维持高位运行。

合成氨市场区域化运行，价格高位窄幅震荡。周初受山东地区放量回升影响，北方价格走势回落，而后随着低价下企业出货转好、库存压力缓和，叠加山西局部供应减量支撑，山东及晋冀等地价格再次回涨；华东地区厂家多存降库需求，且受皖南装置复产影响、及北方低价冲击，价格稳中趋弱；华中市场略显僵持，下游采购积极性不高，且有省外低价到货冲击，价格短时僵持整理。

■ 化肥：磷肥偏强挺价，钾肥弱势震荡运行

保供稳价持续指引市场，磷肥价格偏强震荡。本周磷酸一铵成本支撑下价格小幅提升。2026年3月23日下午，磷复肥协会组织磷肥保供稳价自律企业召开行业会议，会议重申了保供稳价的主基调，并对提前放开出口的相关话题进行探讨，目的在于通过出口预期稳定工厂心态，防止国内价格进一步上行。会后主流大厂报价应声回调，此举被市场解读为后续顺利出口铺路。此外，受成本高位及出口政策的影响，部分小厂因无法参与出口而面临较大压力，为减少亏损报价窄幅上行，市场呈现“大厂回调、小厂探涨”的分化格局；磷酸二铵主流大厂继续重心发运，暂无新价出台，保持谨慎观望态度；受刚需提振、成本压制影响，中小企、经销商市场存挺价操作，主销区域二铵流通价格零星小涨；

国内氯化钾市场出货意愿增强，价格阴跌。受国储钾肥持续释放及供应边际改善影响，市场整体供应略显宽松，下游采购普遍保持谨慎态度，大规模备货意愿较低，导致市场整体成交活跃度不高，交投氛围趋于平淡。在此背景下，经销商对价格企稳回升的信心有所下降，更倾向于通过让利促成交，因此市场价格呈现持续弱势下滑态势。

■ 华鲁恒升：尿素弱势调整，甲醇关联产品成本传导

① 国内尿素价格稳中偏弱运行，本周农业需求处于阶段性空档，整体支撑偏弱，下游采购以谨慎观望为主。周前期期货走弱拖累市场心态，现货成交清淡，部分企业灵活调价促销；周中期期货拉涨带动情绪回暖，下游补仓增多，成交有所好转；后半周期货再度震荡，市场重回观望，仅今日高开高走带动局部接单改善。供应端行业开工高位，储备货源持续投放，市场货源充裕；需求端仅复合肥刚需托底，下游以随采随用为主，追高意愿有限。周内企业报价分化，待发充足企业挺价，待发偏少企业让利走货，局部受运费上涨限量接单。整体来看，市场多空博弈明显，高供应与弱农需压制上行空间，工业刚需及企业待发构成底部支撑，行情维持僵持整理格局；

② 醋酸市场均价强势拉涨，较上周同期市场均价相比上探 305 元/吨。周内原料甲醇价格高位上涨带来的强劲成本驱动下，叠加部分装置故障导致现货供应趋紧、月底合约集中出清及企业库存显著去化等多重利好共振，市场持货商推涨意愿强烈，报价连续大幅上调。尽管下游终端对高价保持理性谨慎但在买涨情绪、刚需补货及出口订单表现稳健的共同支撑下，市场整体成交承接良好，高价成交得以顺利推进；

③ 辛醇市场价格先涨后跌。周初在辛醇市场现货紧张，丙烯以及国际原油价格上涨的利好带动下，下游刚需采购，辛醇市场出货顺畅，进而推动市场大幅上涨，但周二国际原油价格下降，丙烯重心走弱，下游对高价存抵触情绪，企业暂缓采购观望市场，辛醇市场出货受阻，市场价格理性回调；

④ 国内己二酸市场价格上调，呈现“先稳后涨、高位整理”的走势。周初交投氛围受制于疲软的下需求，整体清淡，部分货源为缓解出货压力出现窄幅让利，业者多持币观望，市场以消化既有库存为主。周中，市场行情发生转折，受主力工厂上调指导价格提振，24



日市场商谈重心明显上移。主力工厂库存无压，挺价意愿明确，成为支撑本周市场上行的核心动力。周后期，市场进入月底结算周期，整体回归平稳。

⑤ 国内己内酰胺市场横盘整理。周内上游纯苯现货涨跌互现，原料面支撑较为稳固，供应方面，己内酰胺厂家开工无明显波动，市场供应总体紧平衡，需求方面，部分切片厂家负荷稍有提升，下游对原料按需跟进。综合来看，周内上游纯苯挂牌价格上调，原料面支撑稳固，己内酰胺市场供应总体有限，聚合工厂按需商谈采购，己内酰胺市场价格震荡维稳。

■ 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

焦炭市场僵持维稳。周初（3月23日）河北、山西、山东多地部分焦企对焦炭价格开启首轮提涨，幅度为50-55元/吨，计划于3月25日执行，场内处于焦钢博弈阶段。周内原料端多数优质煤种价格大幅拉涨，同时受地缘冲突影响，油价上涨，焦企运输成本增加，焦化行业整体成本上移，叠加下游铁水产量提升，钢厂对焦炭刚需转好，带动焦企出货顺畅，场内供需结构趋于紧平衡状态，焦企提涨意愿渐强。但终端需求恢复相对缓慢，下游钢材市场震荡为主，钢厂盈利空间有限，对焦炭价格提涨承接能力不足，故暂未同意，焦钢博弈为主。

烯烃方面，聚烯烃产品价格小幅上行。本周聚乙烯市场表现一般。其中本周中东局势存在缓和的可能性，国际油价震荡下跌。成本对聚乙烯市场影响较强，本周聚乙烯价格涨后小跌。其中原油影响明显，周前期带动聚乙烯期货宽幅上涨，然下游对高价承受能力有限，面对高价下游多选择谨慎观望为主，实单成交较少。周中原油价格走弱为主，聚乙烯期货现货价格稍有回调。现阶段聚乙烯市场内商家资金面稍显紧张，挺价情绪下降，部分业者让利积极出货，下游适当寻低价小单补库，询盘及成交气氛稍有提升；聚丙烯价格小幅提升，供应端本周部分生产企业检修计划集中兑现，行业开工负荷较上周下滑，现货市场流通资源阶段性收紧。需求端方面，终端企业受高价原料抑制，采购多以刚需补库为主，实单成交放量有限。市场呈现“上有压力、下有支撑”的震荡格局。供应端扰动因素仍存，市场挺价意愿较强，但需求跟进力度不足或将制约上行空间。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硫酸(43.94%)、甲醛(30.43%)、硝酸铵(工业)(26.32%)、PA66(24.29%)、三聚氰胺(24.29%)；价格下跌前五位为国际汽油(-20.02%)、燃料油(-15.61%)、国际石脑油(-6.25%)、天然气(-5.27%)、磷酸一铵(-5%)。

本周化工产品价格价差上涨前五位为乙烯-石脑油(385.13%)、顺丁橡胶-丁二烯(221.53%)、聚丙烯-丙烯(114.5%)、煤头尿素价差(62.5%)、丁酮-液化气(33.58%)；价差下跌前五位为DAP价差(-106.15%)、合成氨价差(-63.89%)、PTA-PX(-53.06%)、ABS价差(-10.37%)、PVC丙烯-丙烷(-3.41%)。

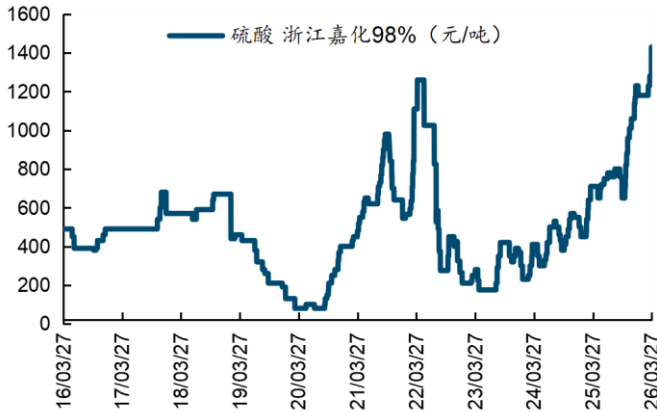
图表8：本周（3月23日-3月27日）化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况

产品价格涨幅前五		产品价格跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
硫酸	43.94%	国际汽油	-20.02%
甲醛	30.43%	燃料油	-15.61%
硝酸铵（工业）	26.32%	国际石脑油	-6.25%
PA66	24.29%	天然气	-5.27%
三聚氰胺	24.29%	磷酸一铵	-5.00%
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	385.13%	DAP价差	-106.15%
顺丁橡胶-丁二烯	221.53%	合成氨价差	-63.89%
聚丙烯-丙烯	114.50%	PTA-PX	-53.06%
煤头尿素价差	62.50%	ABS价差	-10.37%
丁酮-液化气	33.58%	丙烯-丙烷	-3.41%

来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表9: 硫酸 浙江嘉化 98% (元/吨)



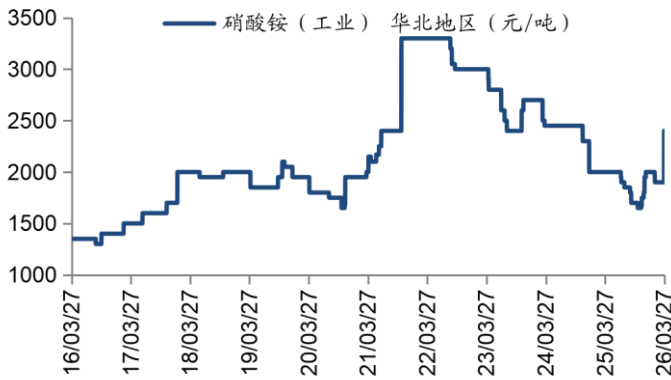
图表10: 甲醛 华东 (元/吨)



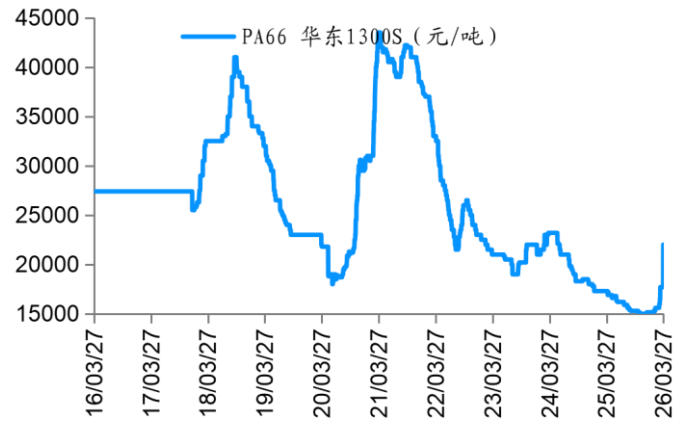
来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表11: 硝酸铵 (工业) 华北地区 (元/吨)



图表12: PA66 华东(1300S) (元/吨)



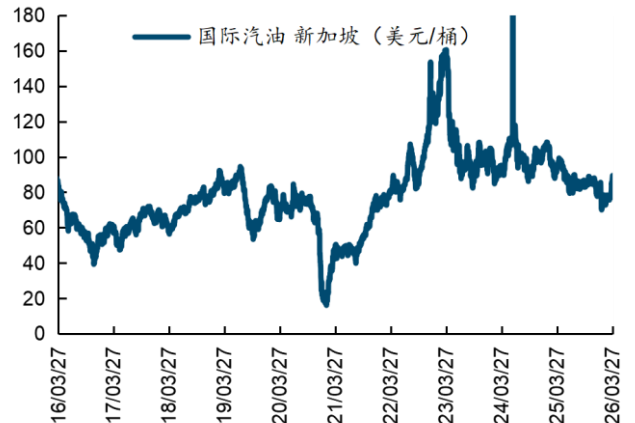
来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表13: 三聚氰胺 中原大化 (出厂) (元/吨)



图表14: 国际汽油 新加坡 (美元/桶)

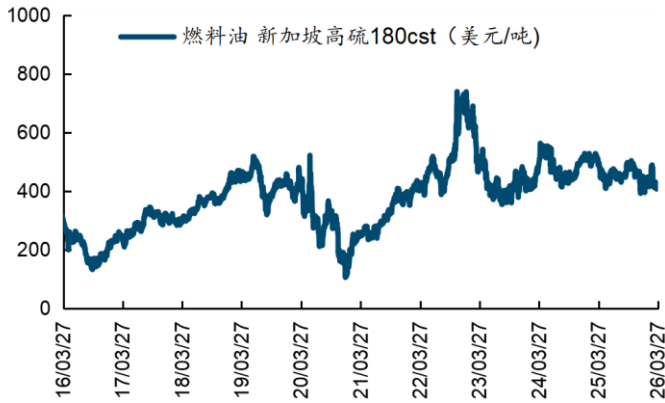


来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所



图表15: 燃料油 新加坡高硫 180cst (美元/吨)



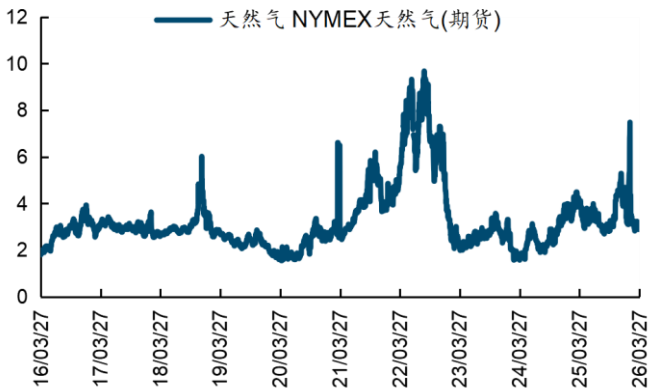
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表16: 国际石脑油 新加坡 (美元/桶)



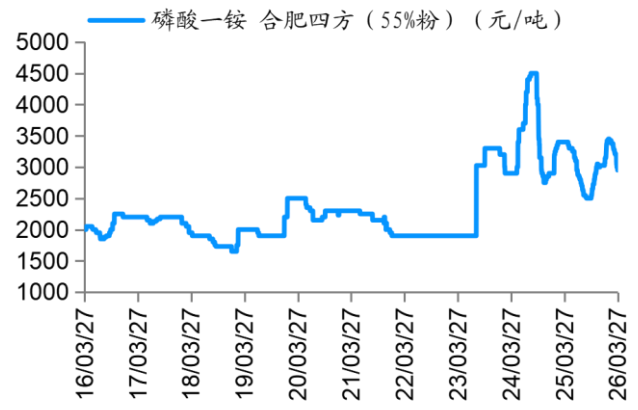
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表17: 天然气 NYMEX 天然气(期货)



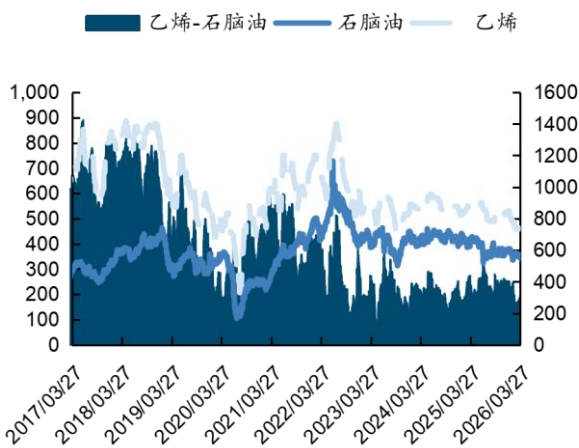
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表18: 磷酸一铵 合肥四方 (55%粉) (元/吨)



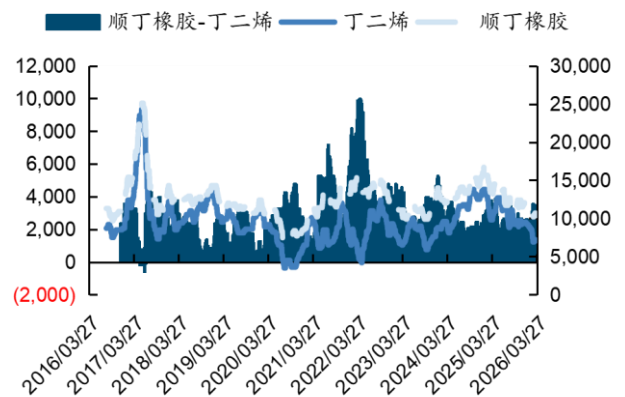
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表19: 乙烯-石脑油



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

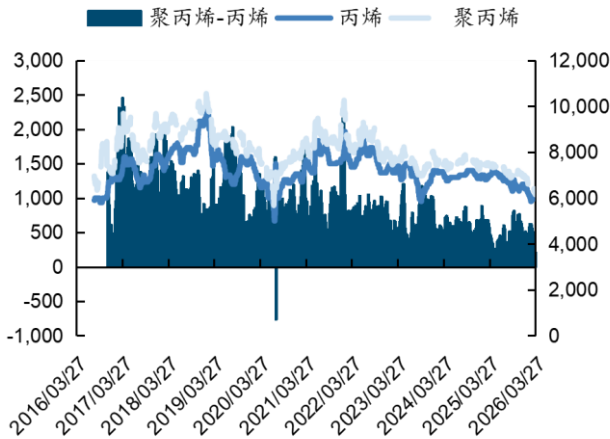
图表20: 顺丁橡胶-丁二烯



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

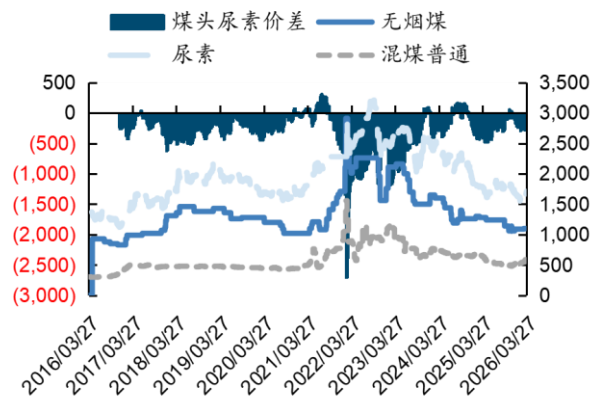


图表21: 聚丙烯-丙烯



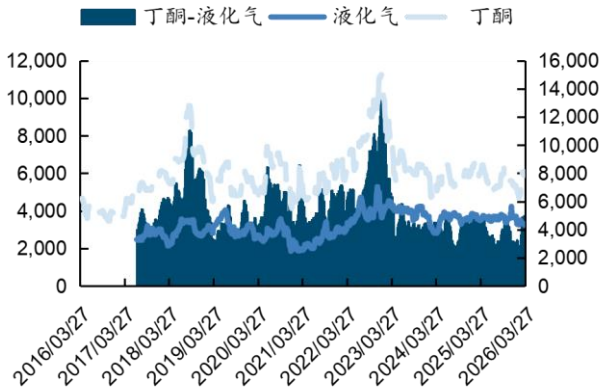
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表22: 煤头尿素价差



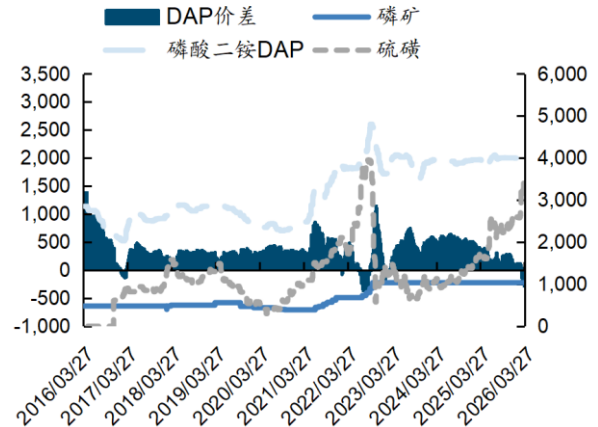
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表23: 丁酮-液化气



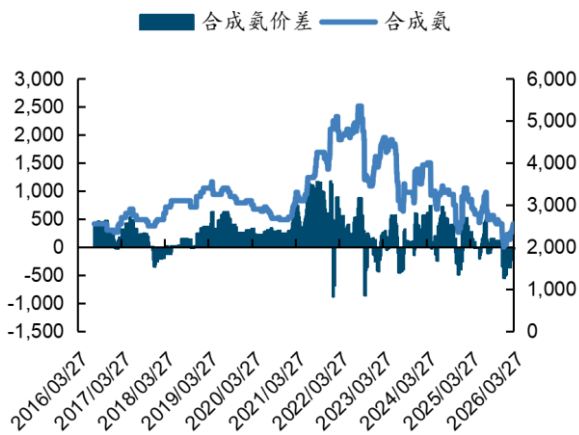
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表24: DAP 价差



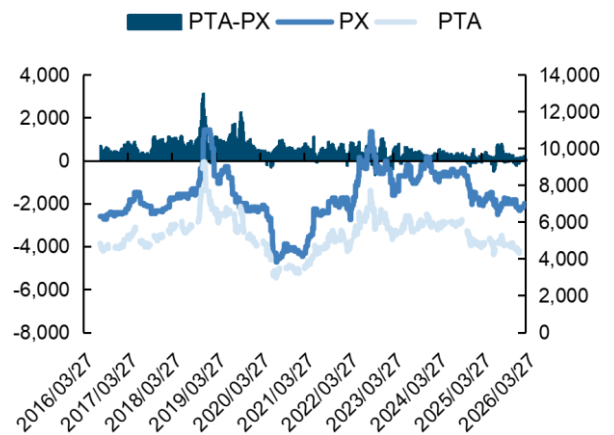
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表25: 合成氨价差



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

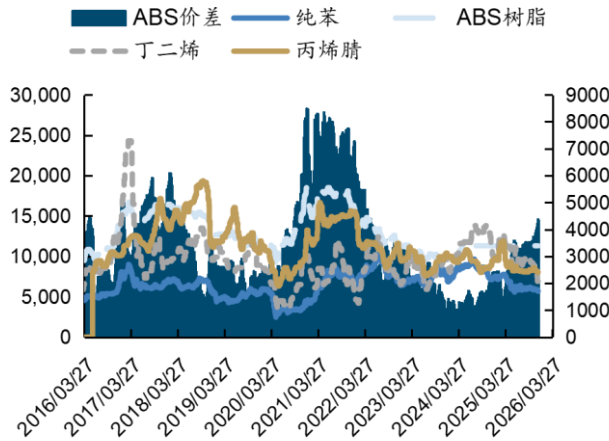
图表26: PTA-PX



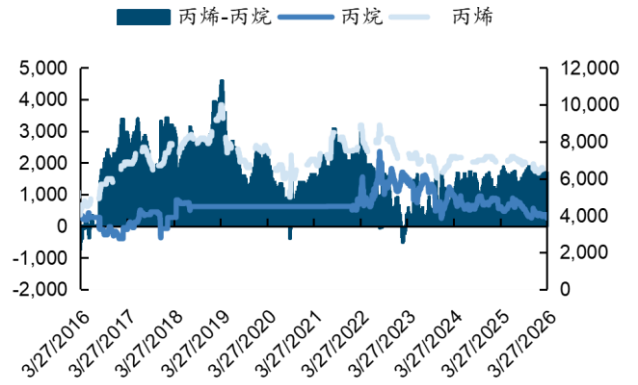
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表27: ABS 价差



图表28: 丙烯-丙烷



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23日-3月27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)	94.48	98.32	-3.91%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	8550	8600	-0.58%
	原油	布伦特 (美元/桶)	108.01	112.19	-3.73%	纯苯	华东地区 (元/吨)	8590	8110	5.92%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	131.93	164.96	-20.02%	甲苯	华东地区 (元/吨)	7955	7625	4.33%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	215	222.98	-3.58%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	8030	7830	2.55%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	129.12	137.73	-6.25%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	10610	10400	2.02%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	662.68	785.27	-15.61%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	1053	1083	-2.77%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/吨)	9270	9270	0.00%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	1066	1083	-1.57%
	国内汽油	上海中石化 93# (元/吨)	10989	9759	12.60%	二甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	1097	1142	-3.94%
	燃料油	舟山(混调高硫 180) (元/吨)	5900	5850	0.85%	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)	1400	1350	3.70%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	6960	6160	12.99%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	1230	1110	10.81%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	18000	16000	12.50%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	2300	2050	12.20%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	2.999	3.166	-5.27%
	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)	3173	3068
重质纯碱		华东地区 (元/吨)	1250	1250	0.00%	原盐	河北出厂 (元/吨)	235	236	-0.42%
烧碱		32%离子膜华东地区 (元/吨)	928	905	2.54%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	240	240	0.00%
液氯		华东地区 (元/吨)	285	244	16.80%	原盐	华东地区 (元/吨)	253	253	0.00%
盐酸		华东地区 (元/吨)	206	204	0.98%	盐酸	华东盐酸(31%) (元/吨)	256	254	0.79%
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)	5490	4880	12.50%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	3315	3185	4.08%	苯胺	华东地区 (元/吨)	10900	10500	3.81%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	7600	6600	15.15%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	5975	5850	2.14%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	3588	3090	16.12%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	13350	13350	0.00%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	9050	8725	3.72%	BDO	华东散水 (元/吨)	8200	7900	3.80%



精细化工	软泡聚醚	华东散水(元/吨)	13150	11500	14.35%	金属硅	云南金属硅 3303(元/吨)	10100	10100	0.00%	精细化工
	硬泡聚醚	华东(元/吨)	11600	10150	14.29%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	161000	148500	8.42%	
	TDI	华东(元/吨)	18600	17750	4.79%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	159000	146500	8.53%	
	纯MDI	华东(元/吨)	22500	22000	2.27%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	161000	148500	8.42%	
	聚合MDI	华东烟台万华(元/吨)	18200	17500	4.00%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	156000	144500	7.96%	
	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	156000	144500	7.96%	
	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	156000	144500	7.96%	
	己二酸	华东(元/吨)	10250	10100	1.49%	甲基环氧烷	DMC 华东(元/吨)	14300	14300	0.00%	
	环氧丙烷	华东(元/吨)	12950	10550	22.75%	二甲醚	河南(元/吨)	4450	4050	9.88%	
	环氧乙烷	上海石化(元/吨)	8500	8100	4.94%	醋酸乙烯	华东(元/吨)	10650	9500	12.11%	
	DMF	华东(元/吨)	5750	5350	7.48%	季戊四醇	优级华东(元/吨)	12000	9800	22.45%	
	丁酮	华东(元/吨)	11500	10500	9.52%	甲醛	华东(元/吨)	1500	1150	30.43%	
	双酚A	华东(元/吨)	11250	11000	2.27%	PA6	华东 1013B(元/吨)	13850	13950	-0.72%	
	煤焦油	江苏工厂(元/吨)	4500	4500	0.00%	PA66	华东 1300S(元/吨)	22000	17700	24.29%	
	化肥农药	煤焦油	山西工厂(元/吨)	4186	4237	-1.20%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司(元/吨)	1245	1245	
炭黑		江西黑豹 N330(元/吨)	7650	7650	0.00%	环己酮	华东(元/吨)	9850	9850	0.00%	
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)	550	450	22.22%	
化肥农药	尿素	江苏恒盛(小颗粒)(元/吨)	1855	1860	-0.27%	硝酸	安徽金禾 98%	1400	1400	0.00%	化肥农药
	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)	469	462.5	1.41%	
	尿素	河南心连心(小颗粒)(元/吨)	1810	1850	-2.16%	硫磺	CFR 中国现货价(美元/吨)	469	462.5	1.41%	
	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)	5510	4760	15.76%	
	尿素	川化集团(小颗粒)(元/吨)	1880	1880	0.00%	硫酸	浙江嘉化 98%(元/吨)	1430	1280	11.72%	
	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)	1900	1320	43.94%	
	尿素	云南云维(小颗粒)(元/吨)	1940	1940	0.00%	硫酸	苏州精细化 98%(元/吨)	1775	1550	14.52%	
	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)	1825	1600	14.06%	
	磷酸一铵	合肥四方(55%粉)(元/吨)	3800	4000	-5.00%	尿素	波罗的海(小粒散装)(美元/吨)	627.5	600	4.58%	
	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)	769	726.5	5.85%	
	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(70-73BP) 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)	8200	7750	5.81%	
	硫酸钾	新疆罗布泊 50%粉(元/吨)	3800	3700	2.70%	磷酸	澄星集团食品(元/吨)	8200	7750	5.81%	



	草甘膦	浙江新安化工(元/吨)	28500	27000	5.56%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价(欧元/吨)	132.5	132.5	0.00%
	磷矿石	鑫泰磷矿(28%)(元/吨)	920	920	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 谷圃价(美元)	570	565	0.88%
	黄磷	四川地区(元/吨)	26650	24250	9.90%	硫磺	温哥华 FOB 现货价(美元/吨)	570	565	0.88%
	复合肥	江苏瑞和牌 45[S](元/吨)	3270	3250	0.62%	(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)	2800	2780	0.72%	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)	2480	2400	3.33%	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	2720	0.00%	纯吡啶	华东地区(元/吨)	17250	16500	4.55%
	合成氨	江苏工厂(元/吨)	2680	2680	0.00%	硝酸铵(工业)	华北地区(元/吨)	2400	1900	26.32%
	三聚氰胺	中原大化(出厂)(元/吨)	8700	7000	24.29%					
塑料产品和氟化	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚(美元/吨)	1315	1310	0.38%	天然橡胶	上海市场(元/吨)	16600	16250	2.15%
	PP	余姚市场 J340/扬子(元/吨)	9700	9300	4.30%	丁苯橡胶	山东 1502	18533	15833	17.05%
	LDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	1749	1599	9.38%	丁苯橡胶	华东 1502	18525	15825	17.06%
	LLDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	1499	1349	11.12%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500(元/吨)	18700	16500	13.33%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚(美元/吨)	1499	1399	7.15%	顺丁橡胶	山东(元/吨)	18500	15750	17.46%
	LDPE	余姚市场 100AC(元/吨)	11150	10450	6.70%	顺丁橡胶	华东(元/吨)	18700	15850	17.98%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化(元/吨)	8800	8650	1.73%	丁基橡胶	进口 301(元/吨)	23000	23000	0.00%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子(元/吨)	9800	9150	7.10%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业(元/吨)	13200	12800	3.13%
	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)	14400	13550	6.27%
	VCM	CFR 东南亚(美元/吨)	970	840	15.48%	PVA	国内聚乙烯醇(元/吨)	15250	14850	2.69%
	PVC	CFR 东南亚(美元/吨)	1060	1050	0.95%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20(美元/吨)	2050	1970	4.06%
	PVC	华东电石法(元/吨)	5438	5650	-3.75%	二氯甲烷	华东地区(元/吨)	2303	2249	2.40%
	PVC	华东乙烯法(元/吨)	7800	7500	4.00%	三氯乙烯	华东地区(元/吨)	4900	4900	0.00%
	PS	GPPS/CFR 东南亚(美元/吨)	1630	1580	3.16%	R22	华东地区(元/吨)	16000	16000	0.00%
	PS	HIPS/CFR 东南亚(美元/吨)	1720	1620	6.17%	R134a	华东地区(元/吨)	59000	59000	0.00%
	ABS	CFR 东南亚(美元/吨)	1550	1550	0.00%	氟化铝	河南地区(元/吨)	10550	10425	1.20%
	ABS	华东地区(元/吨)	14000	13500	3.70%	冰晶石	河南地区(元/吨)	6700	6500	3.08%
	PS	华东地区 GPPS(元/吨)	11216	10831	3.55%	萤石粉	华东地区(元/吨)	3515	3484	0.89%
PS	华东地区 HIPS(元/吨)	12800	12990	-1.46%	无水氢氟酸	华东地区(元/吨)	12150	12150	0.00%	
化纤	己内酰胺	华东 CPL(元/吨)	12775	12550	1.79%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东(元/吨)	8260	8160	1.23%



丙烯腈	华东 AN (元/吨)	11600	10950	5.94%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	8950	9100	-1.65%
PTA	华东 (元/吨)	6710	6525	2.84%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	9300	9350	-0.53%
MEG	华东 (元/吨)	5257	5042	4.26%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	15500	15800	-1.90%
PET 切片	华东 (元/吨)	7800	7400	5.41%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	17800	18300	-2.73%
PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	12700	11600	9.48%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	16500	16500	0.00%
棉花	CCIndex (328)	16814	16649	0.99%	锦纶切片	华东 (元/吨)	13600	13675	-0.55%
粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	13250	13200	0.38%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	25300	25300	0.00%
粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	44500	44500	0.00%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	1237	1264	-2.14%
腈纶短纤	华东 (元/吨)	15280	14175	7.80%	棉短绒	华东 (元/吨)	3850	3850	0.00%
腈纶毛条	华东 (元/吨)	16800	15000	12.00%	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、两款新型高端茂金属聚丙烯产品成功应用

近日,北京化工研究院自主研发的新型茂金属聚丙烯催化剂 SMC-PL02,在广州石化 2 号聚丙烯装置成功完成工业化应用,顺利产出 MC1005、MC1009 两款新型高端茂金属聚丙烯产品。这类产品具备低析出、高洁净、高透明等核心优势,可广泛应用于高端包装、功能性薄膜、合成纤维等多个高端领域,填补了相关高性能材料的生产应用空白。北化院凭借自主可控的核心催化技术,积极帮助生产企业突破高性能聚烯烃材料生产瓶颈,助力国内聚烯烃产业向高性能、特色化方向转型升级。

2、全球最大甲醇生产基地遭遇不可抗力

3月27日下午,据财联社消息,沙特基础工业(SABIC)宣布苯乙烯单体和甲醇的生产遭遇不可抗力。据悉,SABIC 旗下拥有全球最大的单体甲醇生产基地——位于沙特朱拜勒的工厂,年产能高达 470 万吨,牢牢掌控着全球甲醇供应的核心话语权。而在苯乙烯领域,SABIC 同样实力雄厚,总产能约 180 万吨。此次 SABIC 两大核心产品同步遭遇不可抗力,直接导致全球甲醇、苯乙烯供应缺口瞬间扩大。

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