



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，地缘影响继续

投本周化工市场综述：

本周市场震荡向下，其中申万化工指数下跌 3.81%，跑输沪深 300 指数 2.44%。板块估值方面，本周板块估值逐步回归合理，当前板块 2010 年以来的 PB 分位数为 47%，PE 分位数为 84%。边际变化方面，基础化工行业，本周多产品涨价，包括醋酸、尼龙 66、安赛蜜，石油供给扰动对于产业链的影响在逐步展开，比如：本周英威达宣布了 ADN、HMD、尼龙 66 不可抗力。地缘方面，本周石油供给受限影响继续，我们观点没变，其影响的时间和程度有超预期的可能，本周几个事件值得关注，一是卡塔尔氦气供应“减半”，半导体供应链“压力山大”；二是欧央行官员坦言，伊朗战争若拖至六月，加息或将难以回避；三是谈判经历过山车，从周初伊朗总统称有结束战争意愿、前提是确保不再被侵略以及特朗普称伊朗同意“15 点计划”中“大部分内容”，到特朗普自行宣称对伊朗战事取得“压倒性胜利”，未来两到三周将开展极其猛烈的打击。AI 行业，算力需求爆发，推动越来越多环节卡脖子，包括 GPU、内存、光纤、PCB、电子布，如果需求持续旺盛，卡脖子环节或越来越多。投资方面，我们建议继续以防守为主。

本周大事件

大事件一：英伟达激发行业新需求，龙头企业掀起新一轮扩产潮，周三起关键材料也将涨价。AI 算力浪潮引爆 PCB 产业链！胜宏科技、沪电股份、鹏鼎控股合计超 200 亿元扩产押注，英伟达 Rubin 架构变更进一步拉动互联需求。上游原材料全线告急——三菱瓦斯 CCL 涨价 30%，电子布 2027 年供需缺口恐扩至 10.6%，高频铜箔价格亦持续上行。数据中心 PCB 市场 2030 年或达 230 亿美元，这场硬件军备赛远未到终局。

大事件二：特朗普自行宣称：对伊朗战事取得“压倒性胜利”，未来两到三周将开展极其猛烈的打击。美国总统特朗普发表讲话，自行宣称对伊朗战事取得“快速、决定性、压倒性胜利”。一旦冲突结束，霍尔木兹海峡自然会开放。未来两到三周将对伊朗开展极其猛烈的打击。

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.....	19
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: 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)	4
图表 3: 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 4: 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)	5
图表 5: 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 6: 重点覆盖子行业近期产品跟踪情况	6
图表 7: 本周 (3 月 30 日-4 月 3 日) 化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况.....	12
图表 8: 硫酸 新加坡高硫 196cst (美元/吨)	13
图表 9: 国际柴油 布伦特 (美元/桶)	13
图表 10: 醋酸 布伦特 (美元/桶)	13
图表 11: 醋酸酐 华东 (元/吨)	13
图表 12: 三聚氰胺 东南亚 CFR (美元/吨)	13
图表 13: 天然气 华东 AN (元/吨)	13
图表 14: PVC 新加坡高硫 188cst (美元/吨)	14
图表 15: 顺丁橡胶 华东 AN (元/吨)	14
图表 16: 丁苯橡胶 华东 (元/吨)	14
图表 17: 硝酸 新加坡 (美元/桶)	14
图表 18: 聚丙烯-丙烯价差 (元/吨)	14
图表 19: PTA-PX 价差 (元/吨)	14
图表 20: 煤头尿素价差 (元/吨)	15
图表 21: TDI 价差 (元/吨)	15
图表 22: 顺丁橡胶-丁二烯价差 (元/吨)	15
图表 23: DAP 价差 (元/吨)	15
图表 24: 合成氨价差 (元/吨)	15
图表 25: ABS 价差 (元/吨)	15



图表 26: 己内酰胺-纯苯价差 (元/吨) 16

图表 27: 涤纶-PTA&MEG 价差 (元/吨) 16

图表 28: 本周 (3 月 30 日-4 月 3 日) 主要化工产品价格变动 16



一、本周市场回顾

本周布伦特期货结算均价为 110.07 美元/桶，环比上涨 4.62 美元/桶，或 4.39%，波动范围为 101.16-118.35 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 105.49 美元/桶，环比上涨 12.51 美元/桶，或 13.45%，波动范围为 100.12-111.54 美元/桶。

本周基础化工板块跑输指数 (-2.44%)，石化板块跑输指数 (-0.06%)。

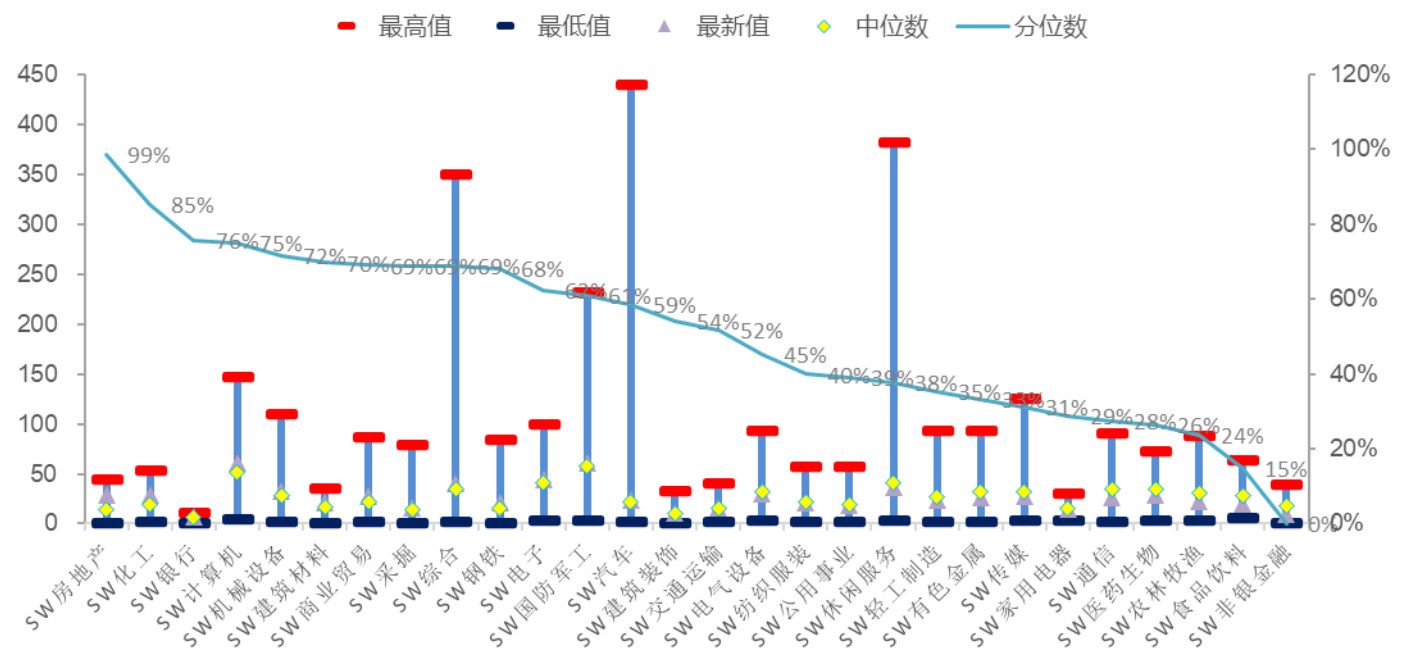
本周沪深 300 指数下跌 1.37%，SW 化工指数下跌 3.81%。涨幅最大的三个子行业分别为合成树脂 (2.74%)、聚氨酯 (2.05%)、食品及饲料添加剂 (0.01%)；跌幅最大的三个子行业分别为氯碱 (-8.89%)、炭黑 (-7.5%)、氮肥 (-7.05%)。

图表1：本周板块变化情况

名称	指数变动率	本周末收盘价	上周末收盘价	指数变动
上证指数	-0.86%	3880.10	3913.72	-33.63
深证成指	-2.96%	13352.90	13760.37	-407.46
沪深300	-1.37%	4440.79	4502.57	-61.78
中证500	-2.62%	7534.94	7737.61	-202.68
基础化工	-3.81%	4588.67	4770.63	-181.96
石油石化	-1.44%	2993.55	3037.17	-43.62
本周涨幅前五子版块		周涨跌幅	月涨跌幅	
合成树脂		2.74%	-2.49%	
聚氨酯		2.05%	-8.19%	
食品及饲料添加剂		0.01%	1.68%	
本周跌幅前五子版块		周涨跌幅	月涨跌幅	
氯碱		-8.89%	-13.46%	
炭黑		-7.50%	-4.18%	
氮肥		-7.05%	-12.52%	
复合肥		-7.04%	-12.33%	
粘胶		-6.95%	-3.38%	

来源：Wind、国金证券研究所（本周仅有三个板块上涨）

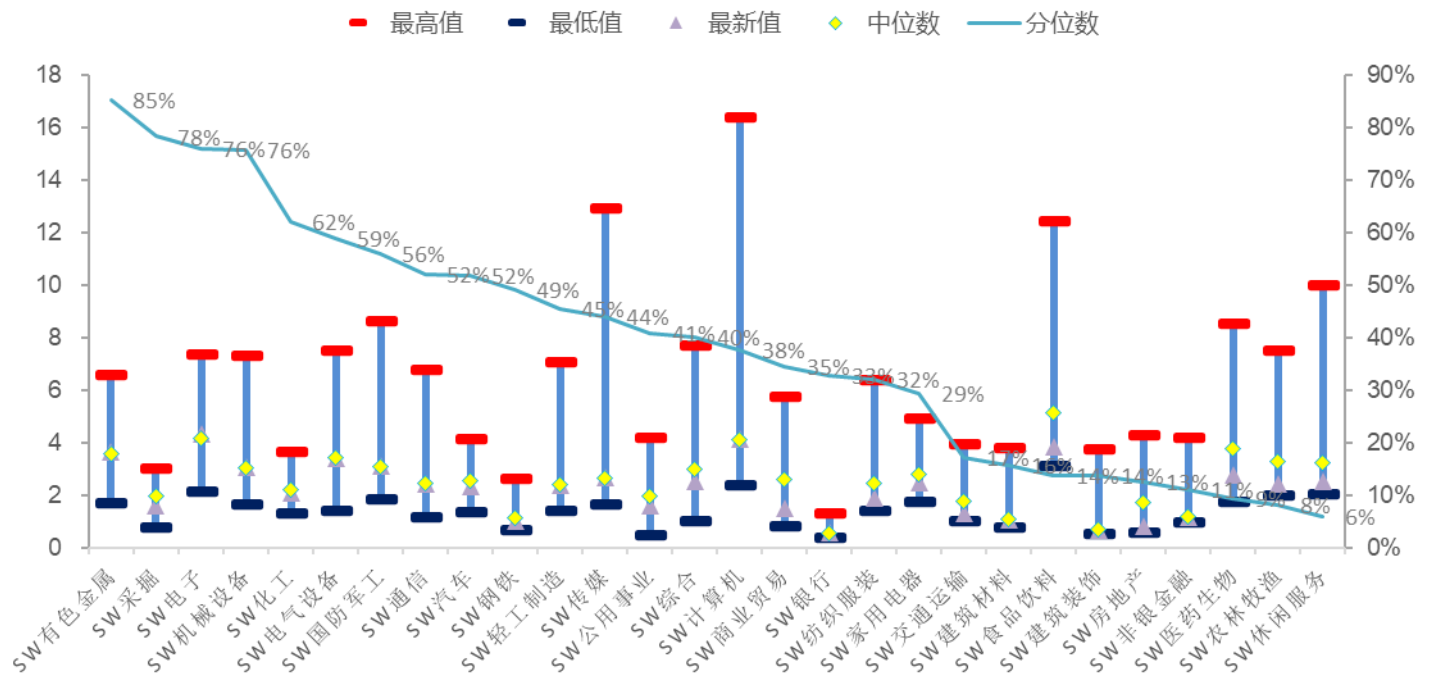
图表2：A股全行业PE估值分布情况（按各行业估值分位数降序排列）



来源：Wind、国金证券研究所（PE为动态）

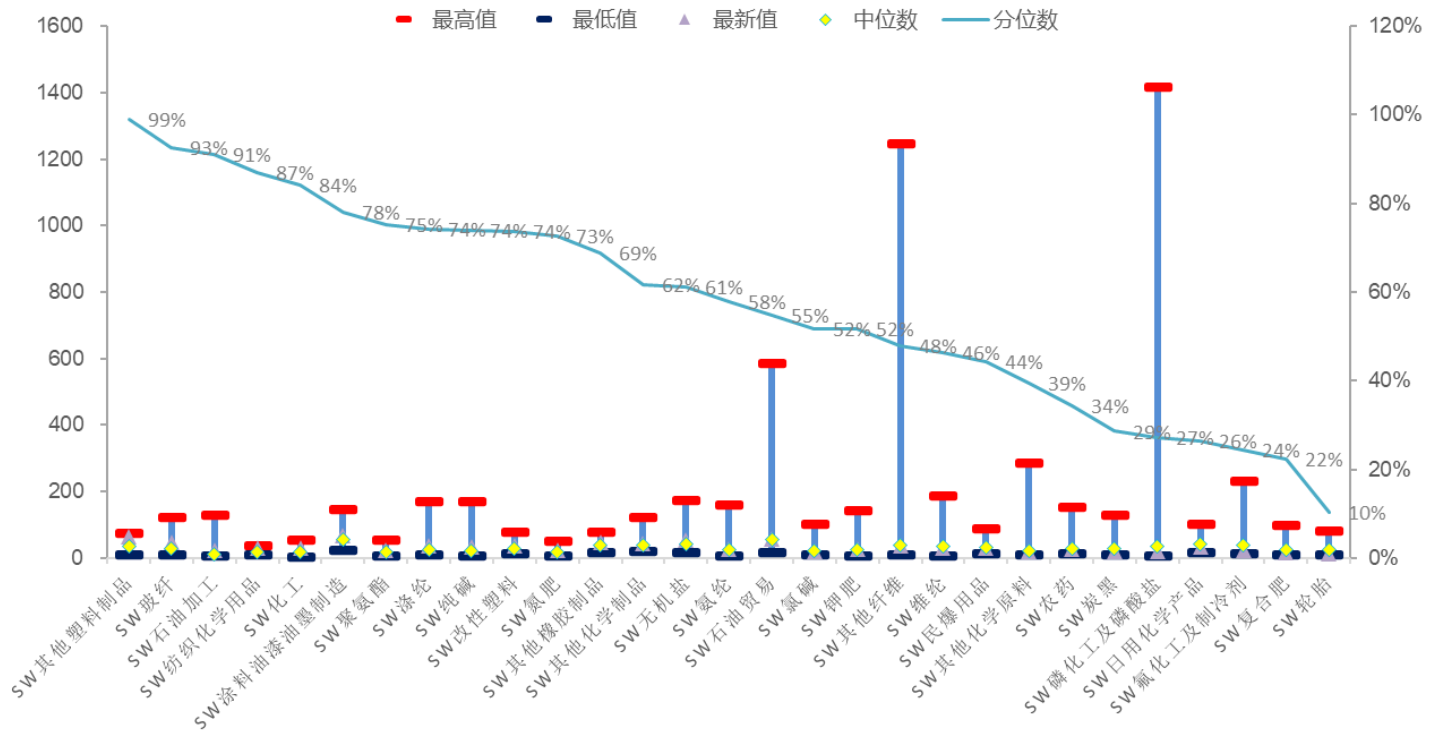


图表3: A股全行业PB分位数分布情况(按各行业PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PB为动态)

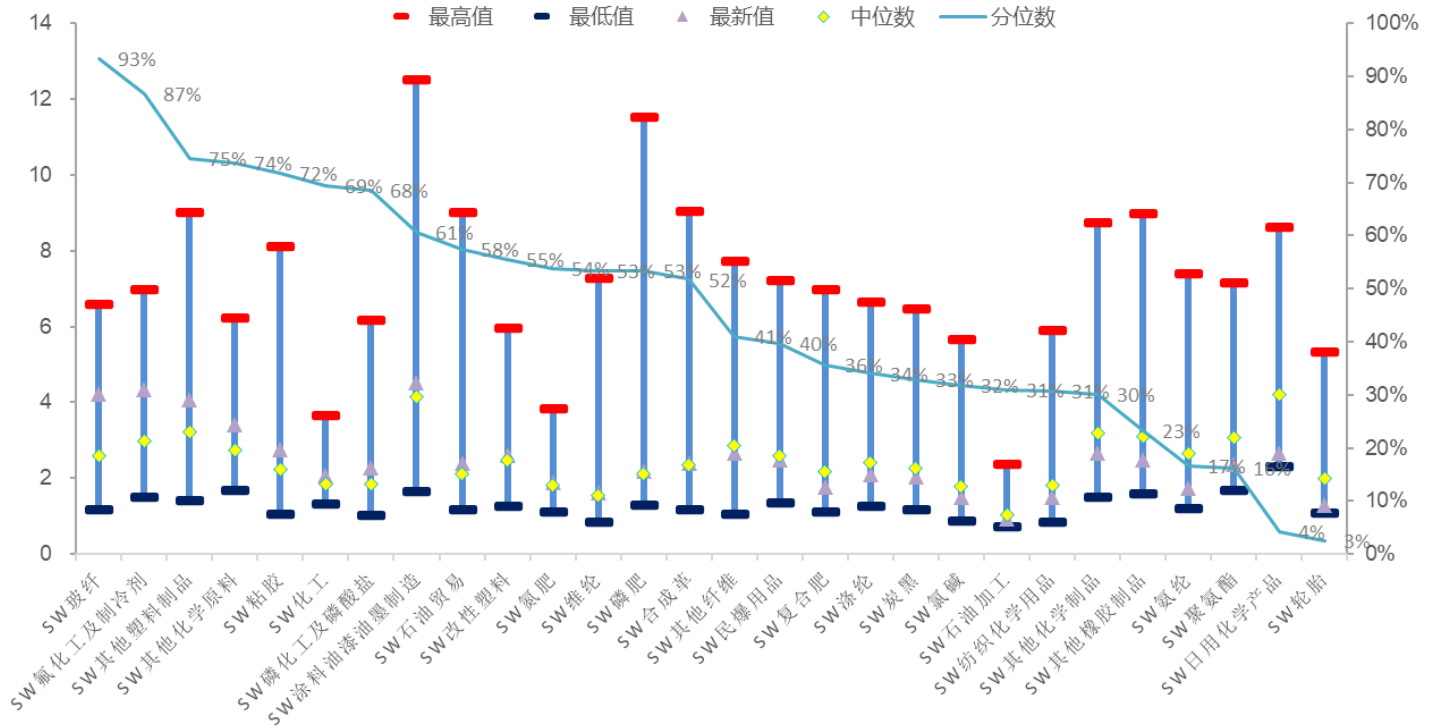
图表4: 化工细分子版块PE估值分布情况(按各子版块估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PE为动态)



图表5: 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6: 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%	[Line Chart]
磷酸一铵 (55%粉状) 四川地区市场价	4000	83.05%	[Line Chart]
钛白粉 (铜陵安纳达ATA-125)	15900	66.98%	[Line Chart]
甲醇 (华东)	3360	57.01%	[Line Chart]
纯MDI (华东地区主流)	25000	50.00%	[Line Chart]
甲基麦芽酚	102000	46.67%	[Line Chart]
环氧丙烷 (华东)	12700	46.15%	[Line Chart]
钛白粉 (金红石型R248)	15500	41.79%	[Line Chart]
醋酸	4663	40.18%	[Line Chart]
PA66 (华南1300s)	27000	32.80%	[Line Chart]
维生素E	106000	31.86%	[Line Chart]
聚合MDI (烟台万华, 华东)	20200	31.16%	[Line Chart]
分散染料: 分散黑ECT300%	25000	31.03%	[Line Chart]
尿素 (江苏恒盛, 小颗粒)	1860	30.28%	[Line Chart]
合成氨 (河北新化)	2680	28.21%	[Line Chart]
天然橡胶 (上海市场)	16800	23.17%	[Line Chart]
粘胶短纤 (1.5D*38mm, 华东)	13350	22.39%	[Line Chart]
安赛蜜	45000	20.63%	[Line Chart]
乙基麦芽酚	80000	18.70%	[Line Chart]
维生素D3	140000	17.56%	[Line Chart]
液氨 (华东地区)	230	16.47%	[Line Chart]
草甘膦 (浙江新安化工)	30500	16.27%	[Line Chart]
磷酸铁锂电液	30000	12.20%	[Line Chart]
有机硅DMC (华东市场价)	14500	7.52%	[Line Chart]
重质纯碱 (华东地区)	1250	4.67%	[Line Chart]
维生素A	108000	3.66%	[Line Chart]
氨纶 (40D, 华峰)	25600	3.61%	[Line Chart]
金属硅 (云南地区421)	9450	1.86%	[Line Chart]
三氯蔗糖	105000	1.32%	[Line Chart]



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 70.7%，环比持平，同比提高 4.2%；半钢胎开工率为 77.7%，环比降低 0.6%，同比降低 4.1%。

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、海南产区气候适宜，预计割胶工作稳定进行，此外泰国北部割胶面积逐渐扩大，预计平稳割胶，整体原料供应小增但仍偏紧，胶水价格预期稳中有涨，成本端支撑尚可。顺丁橡胶下周市场供应预计有小幅减少预期，主要源于目前多数工厂已降负荷及进入停车状态，且有少部分企业仍有降负或停车计划，预计下周产量下降。丁苯橡胶方面，乳聚丁苯橡胶李长荣 5 万吨/年装置处于检修状态；浙江维泰 10 万吨装置于 4 月 3 日投料重启；除此之外，其余厂家装置下周暂无检修计划，但由于当前丁二烯价格持续高位运行，以及当前中东矛盾尚未彻底解决，其他装置因原料问题或将存降负甚至停车的可能，整体供应较本周或将持续减少。溶聚丁苯橡胶除湖南石化 3 万吨/年装置于 4 月初停车检修计划外，其余装置均稳定运行，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：交投氛围欠佳，染料市场走势不一

本周分散染料市场价格下跌，分散黑 ECT300%市场均价在 23 元/公斤，较上周同期均价下跌 2 元/公斤，跌幅为 8%。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，较上周同期均价持平。染料中间体市场呈现震荡整理走势，成本端支撑作用依然稳固，染料企业多数维持原有报价。但受终端纺织市场订单稀少、下游染厂对染料采购积极性偏低，需求端缺乏有效提振，市场整体购销氛围清淡，产品价格延续区间运行。活性染料受原料端支撑价格保持高位，分散染料成交价格稍有下滑。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。清明假期临近，浙江地区印染市场行情淡稳。受下游织造企业在节前备货意愿走弱影响，部分染厂新订单接收节奏有所放缓，目前以赶制节前存量订单为主。

■ 胜华新材：需求跟进不足，碳酸二甲酯价格向下运行

本周碳酸二甲酯市场价格向下运行，市场指导价格为 4225 元/吨，较上周价格同期价格下跌 315 元/吨，跌幅 6.94%。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，山东海科、胜华新材东营基地装置停车，临涣焦化装置停车，湖北三宁减负运行，综合来看，整体开工率较上周小幅下滑。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：涨价函逐步落地，钛白粉市场进入价格消化期

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 14300-15900 元/吨，市场均价为 14874 元/吨，环比上升 3.2%。本周各家企业逐步落地涨价实单，价格重心稳步上移。但由于价格上涨较快，下游接受度较低，加之此前低价签单较多，下游和企业双方均不急于成交——企业觉得现在签单可能还亏，下游则希望等待价格稳定。多数企业选择封单不报，等待市场进一步明朗，整体签单非常谨慎，新价格成交稀少。

■ 新和成：维生素市场需求转淡，行情观望盘整

本周维生素景气度底部企稳。



本周维生素 A 市场行情先涨后小幅震荡盘整。本周一厂家高低搭配出货，虽实际出货价格不及市场预期，但出货量极少。多数厂家本周依然维持停签停报状态，主发前期合同订单，交货紧张。贸易渠道价格行情先涨，周初一线品牌新货少量成交价上涨至 110 元/公斤附近，后需求端跟进不足，下半周市场行情有小幅震荡调整，目前一线品牌新货主流接单报价在 110-115 元/公斤附近，但此价格新单难成交，有少量货源参考接单价调整至 105-108 元/公斤附近，部分老日期货源或二线品牌货源参考接单报价在 102-105 元/公斤附近。

本周维生素 E 市场行情先涨后小幅震荡盘整。本周一厂家高低搭配出货，虽实际出货价格不及市场预期，但出货量极少。多数厂家本周依然维持停签停报状态，主发前期合同订单，交货紧张。贸易渠道价格行情先涨，周初一线品牌新货少量成交价上涨至 108-110 元/公斤附近，后需求端跟进不足，下半周市场行情有小幅震荡调整，目前一线品牌货源主流接单报价在 107-110 元/公斤附近，但此价格新单难成交或以少量散单、小单成交为主，市场主流成交价在 105-106 元/公斤附近。

■ **神马股份：成本强势供应收紧，PA66 市场大幅拉涨**

PA66 周度市场均价为 20823 元/吨，较上周市场均价上涨 1106.5 元/吨，涨幅 5.61%。周初成本支撑下市场稳中上涨，交投重心稳步上移；临近周末，己二胺 4 月高价全面落地，叠加聚合厂集中停盘惜售，现货流通快速收紧，价格单日大幅冲高，周内呈现稳步上行，加速冲高的强势走势。供方控盘力度显著增强，下游虽追涨谨慎，但刚需被动跟进，市场整体维持高位强势运行。

■ **聚氨酯：聚合 MDI 小幅推涨；纯 MDI 坚挺运行；TDI 上扬趋势**

本周国内聚合 MDI 市场窄幅上涨。国内聚合 MDI 市场均价 19700 元/吨，较上周同期价格上涨 9.44%；本周国内纯 MDI 市场坚挺运行，当前国内纯 MDI 市场均价为 24500 元/吨，价格较上周同期价格上涨 8.89%。本周国内 TDI 市场缓慢上行，国内 TDI 市场均价为 19931 元/吨，较上周上调 6.19%。

聚合 MDI：供方指导价格上调，聚合 MDI 市场继续推涨

市场综述：本周国内聚合 MDI 市场窄幅上涨。国内聚合 MDI 市场均价 19700 元/吨，较上周同期价格上涨 9.44%。供方结算价高于市场预期，叠加供方指导价格均上调，挺市态度明显，供方消息不断提振下，经销商对外低价惜售，市场报盘价再度拉涨。虽然在涨价带动下，下游部分客户入市询盘，场内询盘买气略有升温，但仅刚需散单及贸易环节平仓为主，整体需求尚未集中释放，大单成交难觅，对当前高价存抵触情绪，市场高价成交乏力，主流成交重心缓慢上移。当前 PM200 商谈价 19800-20000 元/吨附近，上海货商谈价 19500-19700 元/吨附近，进口货 19200-19300 元/吨附近，具体可谈（含税桶装自价）。

后市预测：供方工厂进入 4 月份供应量在分销市场均打折供应，日韩进口货源基本少有来货，供应端逐步偏紧张，经销商库存无压、惜售推涨，市场报盘续涨情绪浓；然下游仅部分刚需订单仍被动入市采购，整体对高价原料存抵触情绪，大单成交难有放量，场内询盘买气依旧冷清，市场高价落实迟缓。预计下周聚合 MDI 市场偏强运行，价格波动 200-400 元/吨。

纯 MDI：工厂指导价格宽幅上调，纯 MDI 市场高位坚挺

市场综述：本周国内纯 MDI 市场坚挺运行，当前国内纯 MDI 市场均价为 24500 元/吨，价格较上周同期价格上涨 8.89%。工厂新价纷纷上调，日韩进口货源较少，主流贸易商报价高位，经销商低价惜售情绪渐起，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，市场价格缓慢推涨。当前上海货源参考价 24300-25000 元/吨，进口货源参考价 24300-24800 元/吨，国产货参考价 25500 元/吨附近。

后市预测：受供方指引价支撑，新货成本下，经销商低出意愿不强，且 4 月份某工厂进入检修状态，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 市场偏强震荡，价格波动 200-500 元/吨。

TDI：供方利好持续释放，TDI 价格缓慢上行

市场综述：本周国内 TDI 市场缓慢上行。国内 TDI 市场均价为 19931 元/吨，较上周上调 6.19%。工厂结算及新月挂牌陆续公布，价格普遍上扬；随后西部某工厂装置临时停车，上海 C 工厂对外封盘，叠加出口订单增加分流国内货源，供应端持续传递挺价信号，市场看涨情绪浓厚，贸易商环节普遍惜售捂盘，场内主流报盘不断探涨上行。然而在原料高价运行背景下，下游成本传导不畅，对高价原料采购情绪低迷，部分下游企业迫于成本压力选择降负甚至停工避险，场内询盘买气冷清，实单以小单刚需采购为主，整体成交量释放



有限，受需求端持续拖累，市场存在少量获利盘低位出货落袋，因此局部仍有零星低价报盘出现。截至 2026 年 4 月 2 日：目前 TDI 国产含税执行 19500-20000 元/吨左右，上海货源含税执行 19800-20400 元/吨附近。

后市预测：工厂 4 月挂牌价维持高位，叠加海外存缩量预期，出口有望持续放量，进一步强化供方挺价底气，场内心态谨慎向好，贸易环节对外报盘多高位坚挺，市场报盘仍存探涨预期。尽管下游对当前高价抵触情绪依旧浓郁，入市买盘意愿低迷，场内交投买气冷清，少量获利盘仍有落袋为安的操作；但随着下游原料库存逐步消耗，部分刚需客户或将被动入市补仓，届时买气有望阶段性回升，需求落地后或将进一步支撑市场价格上行。预计下周 TDI 市场稳中偏强，价格波动区间 500-1000 元/吨。后续需盯紧工厂政策及需求实质跟进。

■ **纯碱：下游玻璃领域放水产线增加，纯碱现货价格表现疲软**

本周国内纯碱现货市场价格表现疲软。截止到目前，当前轻质纯碱市场均价为 1142 元/吨，较上周同期价格下跌 0.44%；重质纯碱市场均价为 1263 元/吨，较上周同期价格下跌 0.79%。周内纯碱现货市场价格弱势下行，场内交投气氛清淡，行业内缺乏有效驱动，纯碱期货、现货价格同步下跌。现货方面，华北地区价格暂稳，个别企业继续低价出货意愿不高，挺价报盘；华东山东、江苏、安徽碱厂稳价为主，工厂报盘暂未见明显波动，区域内停车检修装置暂未重启，对周边市场存一定利好，区域内高价报盘达 1300 元/吨；华中地区主流报盘未见明显波动，但实际签单价格稍有走弱，多存一定议价空间；西北青海地区，各厂家签单情况不佳，周内报盘均有不同程度下滑，下调幅度 20-40 元/吨；西南地区，纯碱现货存一定商谈空间，地区内实际成交价格向低端靠拢。供应端本周停车、临时降负检修厂家有所增加，纯碱行业周产量下降，目前周度开工不足 8 成；需求端，重碱下游浮法玻璃 3 条产线冷修，涉及总产能 1900 吨/日，光伏玻璃 1 条产线冷修，涉及产能 800 吨/日。综合来看，本周纯碱市场偏弱运行，纯碱产量下降但对市场影响有限，市场仍呈现“高库存、低检修影响”的特点，加之下游需求不断收缩，浮法玻璃日熔量已跌至近年来低位，供需皆空下，纯碱市场难有起色。

■ **农药：菊酯类农药市场价格上涨；烯草酮市场价格盘整；草甘膦市场上涨延续**

中农立华原药 2026 年 3 月 29 日市场行情显示，受地缘政治冲突持续扰动能源供应链、中间体价格上涨、硝化工艺管控趋严及内外贸需求集中释放影响，国内农药原药市场整体持续上涨、成本传导加快，行业呈现普涨、交投景气度高涨、供给端承压的运行态势，菊酯类产品报价继续上调，烯草酮随成本上涨报价提升，草甘膦原药高位盘整，具体如下：高效氯氟氰菊酯原药成本上涨、市场价格上行，报价 12 万元 / 吨，厂家接单谨慎；联苯菊酯原药报价 14 万元 / 吨；高效氯氟菊酯母药报价 3.85 万元 / 吨；氯氟菊酯原药报价 8.5 万元 / 吨；烯草酮原药受原材料快速上涨、询盘活跃带动，报价上调至 8.2 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高位盘整，工厂谨慎出货，95% 含量报 2.95 万元 / 吨，97% 含量报 3 万元 / 吨。

菊酯类农药

高效氯氟氰菊酯：本周成本面支撑强势，高效氯氟氰菊酯价格上涨。96%高效氯氟氰菊酯市场成交参考至 11.5 万元/吨，较上周四价格上涨 0.5 万元/吨，涨幅 4.35%。从市场反馈看，有如下几点值得关注：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：市场观望情绪较浓，多以刚需采购为主；成本方面：上游功夫酸等原料市场偏暖震荡，整体利好支撑仍存。后市预测：据市场反馈，市场供应面稍显紧张，成本端利好支撑仍存，预计高效氯氟氰菊酯后市价格或有上涨的可能。

联苯菊酯：本周成本端利好，联苯菊酯价格上涨。98%联苯菊酯市场成交参考至 14 万元/吨，较上周四价格上涨 0.5 万元/吨，涨幅 3.7%。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：上游功夫酸价格上调，基础化工原料价格仍偏强运行，成本端支撑较强。后市预测：从市场反馈看，短期内原料端价格高位运行，成本端支撑坚挺，叠加工厂库存低位，供应端存利好提振，预计联苯菊酯后市价格仍延续涨势。

氯氟菊酯：本周氯氟菊酯成本支撑坚挺，价格高位盘整。氯氟菊酯成交参考至 8.3 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：主流工厂维持正常开工，有前期订单交付，接单空间有限；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：上游原料醚醛高位偏强，成本端表现利好。后市预测：综合看，成本端压力难以缓解，下游询盘气氛尚可，预计氯氟菊酯下周价格或将有上涨的可能。



烯草酮：本周下游按需询单采购，烯草酮价格盘整。烯草酮部分企业折百报价 8 万元/吨，市场主流成交参考价 8 万元/吨，较上周四价格稳定。市场分析如下：供应方面：本周场内企业维持正常开工，市场整体供应表现良好；需求方面：本周烯草酮询单较前期有所提升，但因近期成本波动较大，下游采购谨慎为主。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：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 30294 元/吨，较上周四价格上涨 2505 元/吨，涨幅 9.01%。截止至 2026 年 4 月 2 日，草甘膦供应商谨慎报价，95%原粉主流成交参考 3.02-3.05 万元/吨，港口 FOB 4480-4500 美元/吨；97%原粉主流成交参考 3.15 万元/吨，港口 FOB 4620-4640 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 14700 元/千升，港口 FOB2010-2030 美元/千升；200 升装 62%草甘膦水剂上海港提货价 18500 元/吨，港口 FOB2600-2620 美元/吨，75.7%草甘膦颗粒剂上海港提货价 26500 元/吨，实单商议。从市场看，有如下几个方面：第一，从供应端看，华东部分企业维持降负荷运行，其余工厂维持正常开工，实时供应增加。第二，从需求端看，需求稳好，下游客户询单良好，采购积极，原粉、制剂订单持续释放，供应端排单大多已至 4 月下旬，限量接单，市场惜售情绪较浓。第三，从成本端看，上游原料甘氨酸、黄磷、甲醇价格较上周上涨，草甘膦生产成本大幅增加。后市预测：预计下周草甘膦价格或将持续上涨。从市场看，有如下几个方面：第一，本周上游原料甘氨酸、黄磷、双甘膦等价格均持续走高，据百川盈孚测算，截止至 2026 年 4 月 2 日日，甘氨酸工艺草甘膦生产成本已接近 3 万元/吨，草甘膦成本端支撑依旧坚挺。第二，草甘膦市场推涨气氛浓郁，供应端低价惜售，限量接单，在买涨不买跌的心态下，下游贸易商、制剂商积极备货，新单成交良好。

■ 三氯蔗糖：成本继续追高 三氯蔗糖稳中小涨

市场综述：本周三氯蔗糖市场走势坚挺，虽然市场并没有出现明显的拉涨操作，但让利空间逐步收缩，平均成交重心缓慢上移，目前场内主流价格在 9.5-9.6 万元/吨。市场供需格局并无利好引导，挺价支撑的动力仍旧来自于成本提振，上游氯化亚砷、DMF 持续上行，生产企业面临利润倒挂阶段性的小幅探涨。下游对此反响并不积极，采购节奏维持刚需。

后市预测：三氯蔗糖市场货源供应充裕，但内需疲软，行业集体大幅上行的概率不大。后市来看，生产企业迫于成本压力或继续小幅报高，但行业盈利状况仍旧不容乐观，预计短线市场窄幅震荡上探。

■ 安赛蜜：安赛蜜不堪成本重压 价格强势拉涨

市场综述：本周安赛蜜市场大幅拉涨，业者前期看涨的预期终于落地。本周二安赛蜜企业开始封盘不报，周四开盘价格报 4.5 万元/吨，较之前上涨 1 万元/吨左右，此次价格上涨主要还是由于上游主要原料长时间连续追高，安赛蜜生产企业盈利空间不断收窄直至亏损，为了修复利润采取提价操作，目前虽价格明显反弹，不过市场供需端仍旧缺乏有效利好支撑。

后市预测：安赛蜜市场虽有上涨，但价格也只是在成本线附近波动，后市来看，生产企业当前利润不佳，成本带动下安赛蜜仍有追高预期，价格大致有 0.5-1 万元/吨的波动。

■ 麦芽酚：麦芽酚高位横盘 成交节奏放缓

市场综述：本周麦芽酚市场挺价运行，自上周生产企业提价后，场内交投重心逐步上移，本周企业报价平稳，甲基麦芽酚价格在 10 万元/吨，乙基麦芽酚价格在 8 万元/吨，贸易商报价略高 0.2-0.3 万元/吨。不过麦芽酚涨价动力主要来自于成本端支撑，供需面改观不大，中下游企业在涨价前低位补库，继续跟进的积极性降温。

后市预测：麦芽酚生产企业虽有进一步提价的想法，但是价格上周拉涨后出货并不十分乐观，目前仍旧在观望供需端的博弈情况，预计后市麦芽酚市场大幅推涨较为犹豫，大概率跟随原料动态小幅调整，价格大致有 0.2-0.3 万元/吨的波动。

■ 煤化工：煤炭价格先涨后跌，煤头化工产品的价差明显放大

周内产地内煤矿基本维持正常水平，有个别煤矿因完成月度任务减产、停产，动力煤产量平稳释放，整体市场供应量相对充足，供应端利好支撑有限。随着油价上涨，下游化工对原料煤的采购需求有所提升，市场交投氛围尚可，煤矿出货顺畅，排队拉运车辆不减，但随着价格上涨，下游对高价接受度下降，采购节奏有所放缓，站台及贸易商拉运积极性回落，市场交易活跃度下降，煤矿销售不畅，煤价开始回落；

周内美伊局势反复无常，周初在宏观提振下甲醇主力期盘强势拉涨，叠加甲醇进口缩量预期显著，现货基差继续走强，内地受此提振价格偏强运行，整体涨幅明显，但下游需求并无明显增量，且在高成本压力下逐渐出现负反馈，采购维持刚需小单为主。周中两国先是



释放停战信号，导致多个化工产品板块跌停，随后特朗普声称将对伊朗进行更强火力打击，中东局势再次变动扑朔迷离，市场观望情绪较浓，现货实际成交仍偏谨慎。

供应端利好持续，合成氨市场联动拉涨。周初受山东新增装置检修、陕晋等地检修持续影响，北方地区供应持续收紧，价格大幅推涨，且带动南方地区陆续跟涨；周后期北方挺涨气氛仍存，但下游对高价存抵触情绪，调价趋于谨慎，涨势有所收窄，南方地区受出口集港支撑，价格短时坚挺，河南供应增量下，价格率先下调。

■ 化肥：磷肥偏强挺价，钾肥弱勢震荡运行

保供稳价持续指引市场，磷肥盈利进一步收缩。本周硫磺价格突破 6000 元/吨的大关，硫酸、硫铁矿及合成氨价格持续上扬，磷矿石价格高位持稳，磷酸一铵成本端压力持续居高。各工厂严格执行保供稳价政策，报价维持前期指导价水平，普遍陷入亏损经营状态。部分工厂已采取暂停生产或减负荷的策略，主要集中在湖北、四川等地，后续行业开工率仍面临下行的预期；本周磷酸二铵大厂延续前期表现，执行前期订单且稳定保供。原材料硫磺价格高调挺涨，3 月磷酸二铵理论成本增加 957 元/吨，二铵工厂陆续反馈亏损严重，生产意愿受挫，市场刚需仍存，叠加二铵原材料价格高位运行，二铵现货偏紧，导致局部主销区域流通价格坚挺探涨，价格偏稳震荡运行，产出承压收紧；

国内氯化钾市场成交较为僵持，价格窄幅下滑。本周供应端囤储持续放量，国产与进口货源持续到货；需求端春耕收尾、下游备货饱和，市场以刚需补货、谨慎观望为主，氯化钾市场价格重心稳步下移，局部高价暗降明显。

■ 华鲁恒升：尿素维持暂时平稳，醋酸在成本支撑下大幅提升

① 国内尿素中枢暂稳。周内期货走势先扬后抑，但现货未跟跌，核心支撑在于工厂库存低位以及复合肥高氮肥生产旺季的刚性需求。尽管行业维持高日产且储备货源陆续释放，理论上供给充裕，但企业库存处于低位，实际可售货源阶段性偏紧，部分工厂因而采取控收或暂停接单策略。局部物流成本因油价上涨而抬升，也对价格形成一定支撑。目前农业需求季节性走弱但零散补货仍在，工业刚需较为强劲，不过下游追高意愿普遍不强。整体来看，尿素价格上下空间受限，缺乏单边突破动力，市场情绪谨慎，企业多根据订单情况灵活调价收单；

② 本周醋酸延续大幅上行态势，成本端，受地缘冲突影响，原料甲醇价格持续高位运行，醋酸生产成本支撑强劲，为价格走高提供坚实基础。供应端，周内宁夏、江苏部分装置短暂停车，叠加华中、华东地区 4 月份检修预期逐步释放，行业整体库存维持低位，现货流通资源偏紧，企业挺价惜售情绪浓厚，报价连续大幅上调并屡创新高。需求端，下游对高位货源接受度有限，整体询盘及接货意愿偏谨慎，但刚需小单持续跟进，对市场价格未形成明显压制；

③ 辛醇市场涨跌频繁。上周尾辛醇市场低价降至 8500 元/吨，下游企业逢低采购，市场低价出货好转，周末市场担忧中东局势进一步升级，国际原油价格上涨，带动丙烯市场重心上行，在此利好提振下，下游增塑剂集中出货，企业对原料刚需提升，辛醇企业出货顺畅，企业报盘上涨，但因周初下游订单回归平淡，下游追高动力不足，辛醇市场涨幅收窄，周四，因场内观望情绪浓厚，辛醇市场缺乏买盘支撑，部分企业报盘趋于稳定，个别高价窄幅回落；

④ 本周国内己二酸市场整体呈现先稳后涨、高位小幅回调的走势。周初正值月底结算周期，市场观望情绪浓厚，各方操作谨慎。持货商随行就市，主力工厂库存低位为价格提供支撑，但下游对高价已有抵触，成交以刚需小单为主。随后受国际原油上涨及原料纯苯价格上调带动，主力工厂为缓解成本压力连续上调指导价格，叠加结算结果逐步落地，贸易商报盘跟涨，市场重心快速上移。随着价格走高，下游抵触心态加重，除少量刚需外多转为观望，接货意愿不足。进入 4 月，市场心态趋于谨慎，部分获利盘低价商谈显现，价格出现小幅回调。

⑤ 国内己内酰胺市场价格上涨。成本方面，周内上游纯苯价格总体上涨，中石化华东纯苯上调 500 元/吨，执行 9000 元/吨现汇自提，成本端支撑强势增长，供应方面，己内酰胺装置按计划开始检修，市场供应收紧，需求方面，下游对原料按需跟进，交投氛围一般。综合来看，周内上游纯苯挂牌价格走高，成本端支撑强势，己内酰胺市场供应有所缩减，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：焦炭市场偏强运行，聚烯烃产品跟随原油价格明显波动

本周焦炭市场首轮提涨落地，幅度为 50-55 元/吨，焦化行业利润水平有所提升，多数焦企生产积极性较好，焦炭供应量小涨，同时仍有部分钢厂高炉提产，铁水产量逐步恢复，对焦炭刚需仍存，多数焦企保持积极出货状态，厂内库存处于合理偏低水平，整体供需结



构趋于紧平衡，支撑焦炭首轮提涨落地。但周后期黑色系期货盘面走弱，原料焦煤市场线上竞拍出现流拍现象，部分高价煤种成交稍显欠佳，市场整体情绪降温，多数市场参与者持谨慎观望情绪。

烯烃方面，聚烯烃产品跟随原油价格有明显波动。本周聚乙烯市场表现一般。其中本周中东地缘局势主导，国际油价先涨后跌。成本对聚乙烯市场影响较强，本周聚乙烯价格亦涨后小跌。其中原油价格波动强力影响期货心态，月底商家为完成业绩适当让利以积极出货，然市场内下游采购能力较为有限，多寻低价适量采购。周中原油价格走弱，聚乙烯期货表现不佳，现货价格亦有回落。现阶段聚乙烯市场内月初商家挺价心态增强，叠加市场内供应有限，聚乙烯价格仍有承托，现阶段成交气氛减弱，下游谨慎观望为主；聚丙烯粒料市场价格震荡上行，成本端对市场支撑强劲。供应端来看，检修持续高峰，行业开工负荷低位运行，现货流通资源持续偏紧。需求端方面，对高价货源依旧抵制，按需采购。市场呈现“成本强撑、供应偏紧、刚需跟进”的震荡格局。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震荡上调。

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%)。

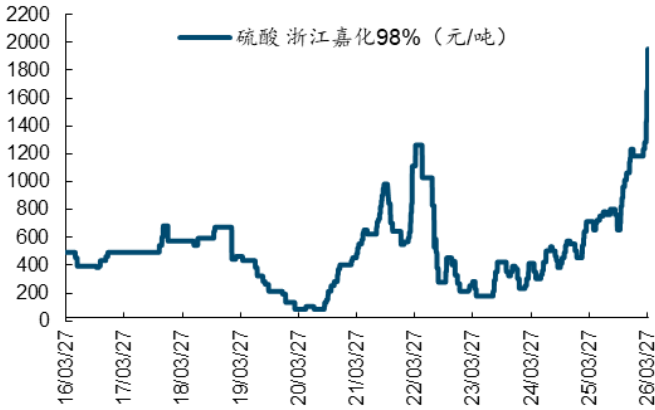
图表7：本周（3月30日-4月3日）化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况

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	47.77%	天然气	-6.00%
国际柴油	35.46%	PVC	-3.92%
醋酸	29.96%	顺丁橡胶	-3.78%
醋酸酐	27.32%	丁苯橡胶	-3.78%
三聚氰胺	25.29%	硝酸	-3.57%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
聚丙烯-丙烯	770.22%	DAP价差	-1571.34%
PTA-PX	415.67%	合成氨价差	-312.50%
煤头尿素价差	281.25%	ABS价差	-40.38%
TDI价差	172.66%	己内酰胺-纯苯	-8.53%
顺丁橡胶-丁二烯	138.10%	涤纶-PTA&MEG	-8.33%

来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表8: 硫酸 新加坡高硫 196cst (美元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表9: 国际柴油 布伦特 (美元/桶)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表10: 醋酸 布伦特 (美元/桶)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表11: 醋酸酐 华东 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表12: 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13: 天然气 华东 AN (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所



图表14: PVC 新加坡高硫 188cst (美元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表15: 顺丁橡胶 华东 AN (元/吨)



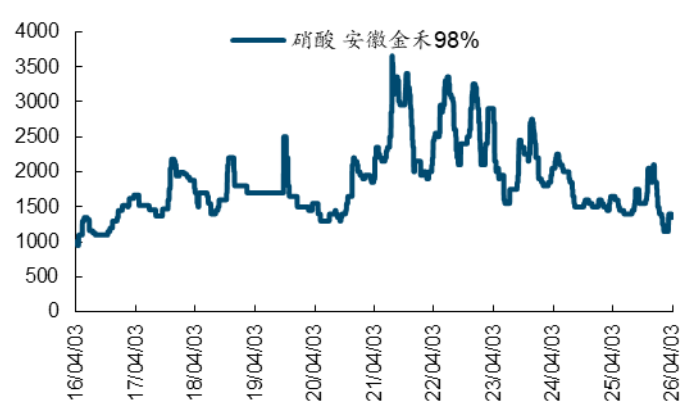
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表16: 丁苯橡胶 华东 (元/吨)



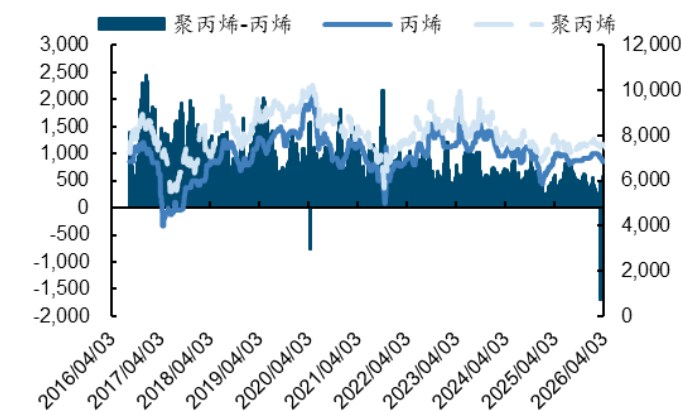
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表17: 硝酸 新加坡 (美元/桶)



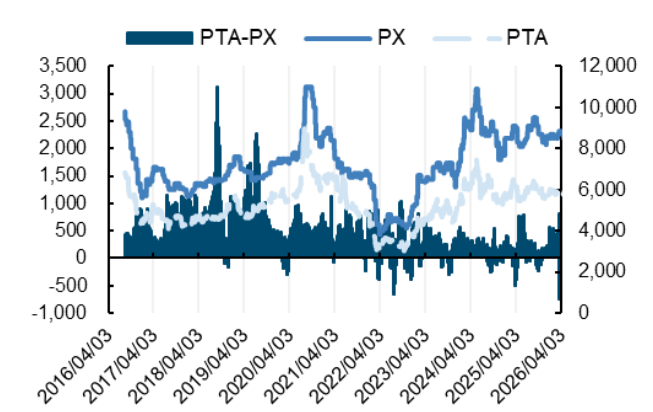
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表18: 聚丙烯-丙烯价差 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

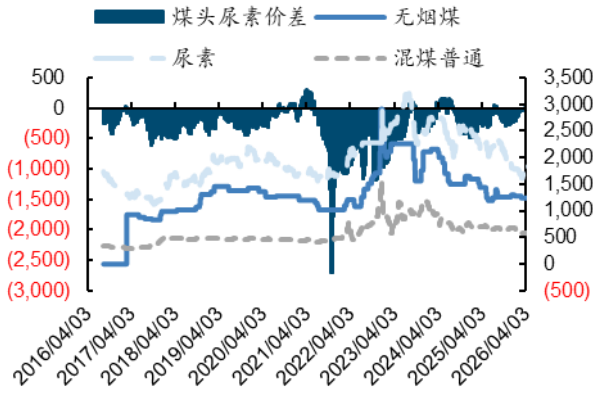
图表19: PTA-PX 价差 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

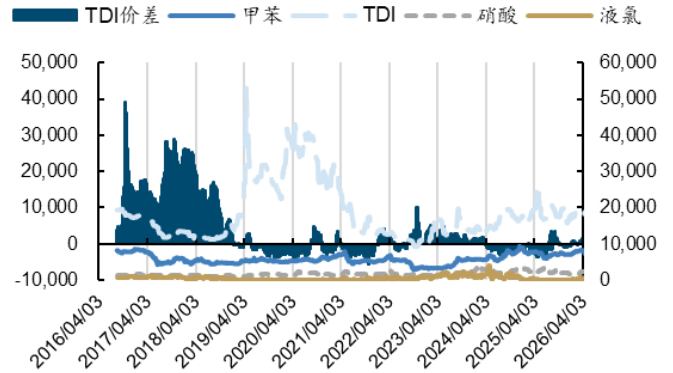


图表20: 煤头尿素价差 (元/吨)



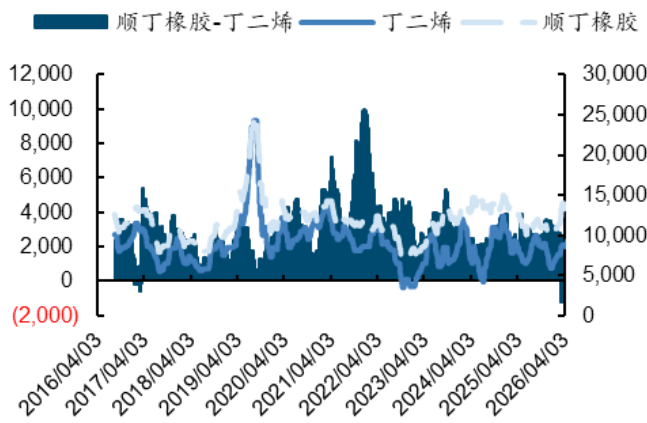
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表21: TDI 价差 (元/吨)



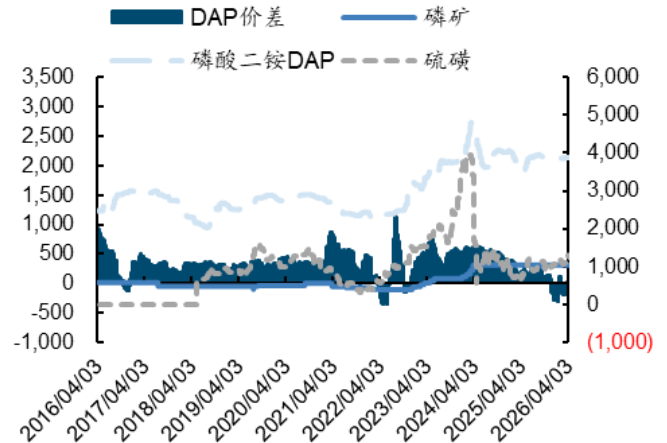
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表22: 顺丁橡胶-丁二烯价差 (元/吨)



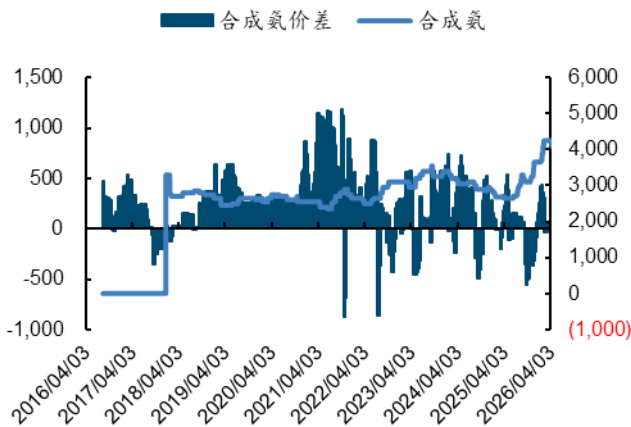
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表23: DAP 价差 (元/吨)



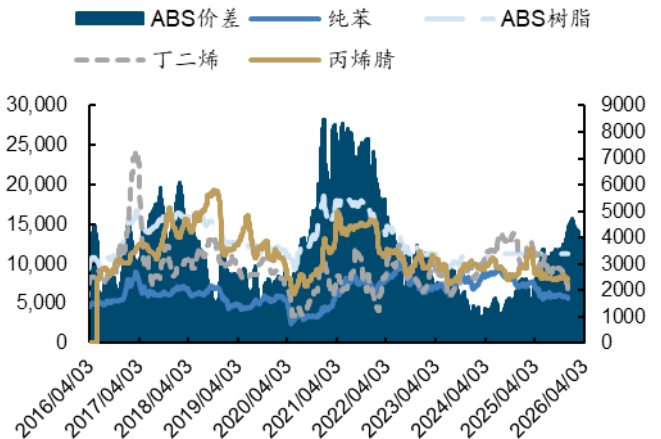
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表24: 合成氨价差 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

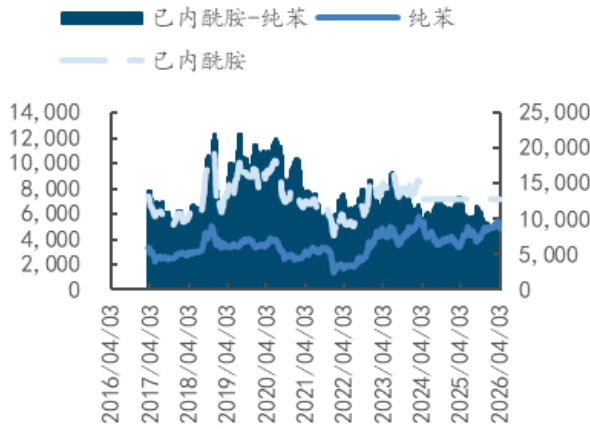
图表25: ABS 价差 (元/吨)



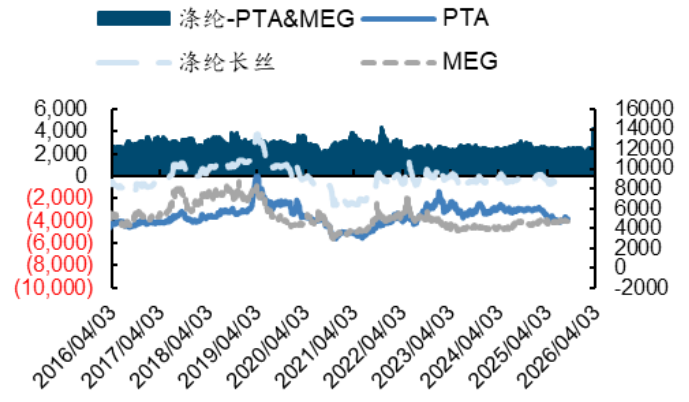
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表26: 己内酰胺-纯苯价差 (元/吨)



图表27: 涤纶-PTA&MEG 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28: 本周 (3月30日-4月3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)	111.54	99.64	11.94%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	9050	8550	5.85%
	原油	布伦特 (美元/桶)	109.03	112.57	-3.14%	纯苯	华东地区 (元/吨)	8630	8685	-0.63%
	国际汽 油	新加坡 (美元/桶)	151.57	131.93	14.89%	甲苯	华东地区 (元/吨)	8200	8135	0.80%
	国际柴 油	新加坡 (美元/桶)	291.23	215	35.46%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	8200	8150	0.61%
	国际石 脑油	新加坡 (美元/桶)	141.28	129.12	9.42%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	10560	10195	3.58%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元 /吨)	741.82	662.68	11.94%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	1133	1053	7.60%
	国内柴 油	上海中石化 0# (元/吨)	9270	9270	0.00%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	1117	1066	4.78%
	国内汽 油	上海中石化 93# (元/吨)	10989	10989	0.00%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	1135	1097	3.46%
	燃料油	舟山(混调高硫 180) (元 /吨)	5900	5900	0.00%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	848.5	848.5	0.00%
	国内石 脑油	中石化出厂 (元/吨)	6760	6760	0.00%	苯乙烯	CFR 华东 (美元/吨)	858	858	0.00%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1500	1400	7.14%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	7410	6960	6.47%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	1290	1230	4.88%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	18200	18000	1.11%
丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	2530	2300	10.00%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	2.819	2.999	-6.00%	
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)	3126	3173	-1.48%
	重质纯 碱	华东地区 (元/吨)	1250	1250	0.00%	原盐	河北出厂 (元/吨)	232	235	-1.28%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/ 吨)	929	928	0.11%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	236	240	-1.67%



	液氯	华东地区 (元/吨)	301	285	5.61%	原盐	华东地区 (元/吨)	255	253	0.79%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	205	206	-0.49%	盐酸	华东盐酸(31%) (元/吨)	254	256	-0.78%
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)	6990	5490	27.32%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	3360	3315	1.36%	苯胺	华东地区 (元/吨)	11500	10900	5.50%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	8350	7600	9.87%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	6000	5975	0.42%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	4663	3588	29.96%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	13250	13350	-0.75%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	9550	9050	5.52%	BDO	华东散水 (元/吨)	8350	8200	1.83%
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	13200	13150	0.38%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	10050	10100	-0.50%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	11700	11600	0.86%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	159000	161000	-1.24%
	TDI	华东 (元/吨)	19750	18600	6.18%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	157000	159000	-1.26%
	纯MDI	华东 (元/吨)	24750	22500	10.00%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	159000	161000	-1.24%
	聚合MDI	华东烟台万华 (元/吨)	20000	18200	9.89%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	154000	156000	-1.28%
	纯MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	25500	25500	0.00%	工业级碳酸锂	新疆 99.0%min	154000	156000	-1.28%
	聚合MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	23000	23000	0.00%	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	154000	156000	-1.28%
	己二酸	华东 (元/吨)	10500	10250	2.44%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	14300	14300	0.00%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	12700	12950	-1.93%	二甲醚	河南 (元/吨)	4500	4450	1.12%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	9000	8500	5.88%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	11500	10650	7.98%
	DMF	华东 (元/吨)	6000	5750	4.35%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	12500	12000	4.17%
	丁酮	华东 (元/吨)	13750	11500	19.57%	甲醛	华东 (元/吨)	1550	1500	3.33%
	双酚A	华东 (元/吨)	11250	11150	0.90%	PA6	华东 1013B (元/吨)	14250	13850	2.89%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	4350	4500	-3.33%	PA66	华东 1300S (元/吨)	22500	22000	2.27%
	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	4188	4186	0.05%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)	1295	1245	4.02%
	炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	7700	7650	0.65%	环己酮	华东 (元/吨)	10200	9850	3.55%
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)	550	550	0.00%
	尿素	江苏恒盛(小颗粒) (元/吨)	1860	1855	0.27%	硝酸	安徽金禾 98%	1350	1400	-3.57%
	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)	535	469	14.07%
	尿素	河南心连心(小颗粒) (元/吨)	1810	1810	0.00%	硫磺	CFR 中国现货价 (美元/吨)	535	469	14.07%
	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)	6360	5510	15.43%



尿素	川化集团(小颗粒)(元/吨)	1880	1880	0.00%	硫酸	浙江嘉化 98% (元/吨)	1950	1430	36.36%
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)	2260	1900	18.95%
尿素	云南云维(小颗粒)(元/吨)	1940	1940	0.00%	硫酸	苏州精细 98% (元/吨)	2075	1775	16.90%
磷酸一铵	四川金河粉状 55% (元/吨)	3925	3925	0.00%	硫酸	苏州精细 105% (元/吨)	2125	1825	16.44%
磷酸一铵	合肥四方(55%粉)(元/吨)	3800	3800	0.00%	尿素	波罗的海(小粒散装)(美元/吨)	655	627.5	4.38%
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)	839	769	9.10%
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)	8400	8200	2.44%
硫酸钾	新疆罗布泊 50%粉(元/吨)	3900	3800	2.63%	磷酸	澄星集团食品(元/吨)	8400	8200	2.44%
草甘膦	浙江新安化工(元/吨)	30500	28500	7.02%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价(欧元/吨)	195.8	132.5	47.77%
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)	580	570	1.75%
黄磷	四川地区(元/吨)	26750	26650	0.38%	硫磺	温哥华 FOB 现货价(美元/吨)	650	570	14.04%
复合肥	江苏瑞和牌 45%[S](元/吨)	3320	3270	1.53%	(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)	2850	2800	1.79%	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)	2680	2480	8.06%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级 95% (元/吨)	7900	7600	3.95%
合成氨	宁夏中宁兴尔泰(元/吨)	3020	2720	11.03%	纯吡啶	华东地区(元/吨)	17250	17250	0.00%
合成氨	江苏工厂(元/吨)	2860	2680	6.72%	硝酸铵(工业)	华北地区(元/吨)	2400	2400	0.00%
三聚氰胺	中原大化(出厂)(元/吨)	10900	8700	25.29%					
PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚(美元/吨)	1330	1315	1.14%	天然橡胶	上海市场(元/吨)	16800	16600	1.20%
PP	余姚市场 J340/扬子(元/吨)	9900	9700	2.06%	丁苯橡胶	山东 1502	17833	18533	-3.78%
LDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	1749	1749	0.00%	丁苯橡胶	华东 1502	17975	18525	-2.97%
LLDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	1499	1499	0.00%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500(元/吨)	19000	18700	1.60%
HDPE	注塑/CFR 东南亚(美元/吨)	1499	1499	0.00%	顺丁橡胶	山东(元/吨)	17800	18500	-3.78%
LDPE	余姚市场 100AC(元/吨)	11700	11200	4.46%	顺丁橡胶	华东(元/吨)	18000	18700	-3.74%
LLDPE	余姚市场 7042/吉化(元/吨)	9000	8750	2.86%	丁基橡胶	进口 301(元/吨)	28000	23000	21.74%
HDPE	余姚市场 5000S/扬子(元/吨)	10150	9800	3.57%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业(元/吨)	13900	13200	5.30%

塑料产品和氟化



	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)	15050	14400	4.51%
	VCM	CFR 东南亚 (美元/吨)	980	970	1.03%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	15250	15250	0.00%
	PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	1060	1060	0.00%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	2080	2050	1.46%
	PVC	华东电石法 (元/吨)	5263	5478	-3.92%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	2499	2303	8.51%
	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	7700	7800	-1.28%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	5900	4900	20.41%
	PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1660	1630	1.84%	R22	华东地区 (元/吨)	17500	16000	9.38%
	PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1800	1720	4.65%	R134a	华东地区 (元/吨)	62000	59000	5.08%
	ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	1890	1550	21.94%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	11325	10750	5.35%
	ABS	华东地区 (元/吨)	14675	14000	4.82%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	6700	6700	0.00%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	11249	11216	0.29%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3579	3534	1.27%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	12870	12800	0.55%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	13600	13250	2.64%
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	13400	12775	4.89%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	8320	8260	0.73%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	12100	11600	4.31%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	9150	8950	2.23%
	PTA	华东 (元/吨)	6850	6710	2.09%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	9500	9300	2.15%
	MEG	华东 (元/吨)	5239	5257	-0.34%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	15700	15500	1.29%
	PET 切片	华东 (元/吨)	7930	7800	1.67%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	18000	17800	1.12%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	12700	12700	0.00%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	16500	16500	0.00%
	棉花	CCI Index (328)	16754	16814	-0.36%	锦纶切片	华东 (元/吨)	14000	13600	2.94%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	13350	13250	0.75%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	25600	25300	1.19%
	粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	44500	44500	0.00%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	1248	1237	0.89%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	15955	15280	4.42%	棉短绒	华东 (元/吨)	3850	3850	0.00%
	腈纶毛条	华东 (元/吨)	16800	16800	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、30 万吨/年高密度聚乙烯装置中交

3 月 30 日, 在华锦阿美精细化工及原料工程项目首批 3 套装置实现中间交接仅 72 小时之后, 又有 40 万吨/年焦化石脑油加氢、180 万吨/年汽油加氢、160 万吨/年煤柴油加氢和 30 万吨/年高密度聚乙烯装置 4 套生产装置同日完成中交。三天内七套装置接力“交棒”, 项目向实现全部装置中交目标持续冲刺。

2、独山子石化: 45 万吨/年聚丙烯装置

3 月 27 日随着独山子石化公司塔里木 120 万吨/年二期乙烯项目 45 万吨/年聚丙烯装置聚合管廊最后一个试压包压力测试合格, 中油吉林化建工程有限公司(以下简称“吉林化建”)与中国寰球工程有限公司北京分公司联合体承建的塔里木二期乙烯项目聚丙烯装置工艺管道试压工作历经 189 天圆满收官, 为装置顺利中交、早日投产见效奠定了坚实基础。

3、英威达宣布己二胺、尼龙 66 不可抗力, 原料丁二烯供应告急



3月31日，英威达尼龙化工（中国）有限公司正式宣布，即日起就ADN（己二腈）、HMD（己二胺）及PA66聚合物（尼龙6,6）产品的不可抗力/履约免责声明。此次事件的导火索是持续的中东地区冲突引发丁二烯供应紧缺，导致英威达旗下英龙工厂常规原材料来源受阻，生产运营受到严重影响。

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。

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