



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

 分析师：杨翼荣（执业 S1130520090002）
 yangyirong@gjzq.com.cn

 分析师：王明辉（执业 S1130521080003）
 wangmh@gjzq.com.cn

从提仓位到调结构，建议重点关注优质成长股

本周化工市场综述

基于先前 A 股和大化工历史深度复盘，政策底之后的走势是先反弹再分化之后关键看基本面能否接力上，如果能够接力，行情继续。那么当下市场到了哪个阶段？我们的理解到了分化阶段，市场在经历了前期的大幅上行以及本周的调整开始回归正常状态，先前由于政策组合拳超预期叠加板块估值分位数极低，市场更多关注重点在于提仓位，当市场逐步回归正常状态后，市场的重心可能会逐步转向结构，转向有基本面的标的。另外，先前市场的估值体系处于重构状态，机构担心 EPS 的上行幅度没办法覆盖成长股的估值压缩，这也是前期成长股表现持续承压的原因，站在当下，我们认为板块的估值体系和预期也将逐步趋于稳定，在这种大背景下利好优质成长股和顺周期龙头的表现，这也是我们近期建议重点关注的方向。大化工板块边际变化方面，本周边际变化较多，一是由于成本端的压力，轮胎企业涨价，后续需关注涨价落地的情况；二是麦芽酚提价，利好金禾实业，叠加公司其它产品竞争格局较佳，后续基本面共振向上的概率越来越高；三是沙特阿拉伯对华二氧化钛发起反倾销调查，我们观察到对华二氧化钛发起反倾销调查的国家有增多的趋势，出口端的压力值得关注；四是森麒麟摩洛哥工厂首胎下线，中国轮胎企业全球化布局再下一城；五是本周部分轮胎企业发布业绩预告，同比数据较佳，但环比数据由于成本端的影响并未呈现明显的增长，我们理解并不是坏事，有助于市场逐步修正轮胎后续盈利的预期；六是欧洲《零毁林法案》推迟；七是煤直接液化二代技术项目在新疆哈密正式开工，新疆未来有成为重要煤化工基地的潜质。房地产方面，存量房贷京沪深外统一降至 LPR-30BP，后续政策值得继续关注。海外流动性方面，美国 9 月 CPI 涨幅超预期，通胀下降进程有所停滞。

本周大事件

- 大事件一：金融管理部门已对商业银行进行了窗口指导，要求金融机构应当高度重视投资者适当性管理和投资者保护，强化内控和合规管理，严控加杠杆。
- 大事件二：我国首个支持资本市场的货币政策工具落地，央行正式决定创设“证券、基金、保险公司互换便利”，支持符合条件的证券、基金、保险公司以债券、股票 ETF、沪深 300 成分股等资产为抵押，从央行换入国债、央行票据等高等级流动性资产。首期操作规模 5000 亿元，视情可进一步扩大操作规模。
- 大事件三：存量房贷京沪深外统一降至 LPR-30BP。
- 大事件四：美国 9 月 CPI 涨幅超预期，通胀下降进程停滞。美国劳工部公布数据显示，美国 9 月 CPI 同比上涨 2.4%，较前值 2.5% 有所放缓，为 2021 年 2 月以来最低水平，但超出预期值 2.3%。核心 CPI 同比上涨 3.3%，为 6 月以来新高，预期为持平于 3.2%。9 月 CPI 环比上涨 0.2%，核心 CPI 环比上涨 0.3%，均超出市场预期。
- 大事件五：民营经济促进法草案向社会公开征求意见，草案明确支持民营经济组织参与国家重大战略和重大工程，参与国家科技攻关。禁止利用行政、刑事手段违法干预经济纠纷。规范异地执法行为。
- 大事件六：10 月 2 日，欧盟委员会向欧洲议会和欧洲理事会提议将《零毁林法案》（EUDR）限制相关农产品进口的最后期限，从 2024 年底分别推迟到 2025 年底（大型企业）和 2026 年 6 月 30 日（对于小微企业），预计 21 天出结果。
- 大事件七：由我国自主研发具有自主知识产权的煤直接液化二代技术项目在新疆哈密正式开工，投产后可生产 400 万吨煤液化产品，其中煤直接液化生产线 320 万吨/年。

投资组合推荐

金禾实业、利安隆、宝丰能源

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: 10月11日化工标的 PE-PB 分位数.....	4
图表 3: A股全行业估值分布情况(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(10月7日-10月11日)化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况.....	12
图表 9: 硫酸浙江嘉化 98% (元/吨).....	12
图表 10: 原盐山东地区海盐 (元/吨).....	12
图表 11: PX CFR 东南亚 (美元/吨).....	13
图表 12: 己二酸华东 (元/吨).....	13
图表 13: 涤纶 POY 华东 150D/48F (元/吨).....	13
图表 14: 液氯华东地区 (元/吨).....	13
图表 15: 氯化铵(农湿) 石家庄联碱 (元/吨).....	13
图表 16: 天然气 NYMEX 天然气(期货).....	13
图表 17: 苯酚华东地区 (元/吨).....	14
图表 18: 纯苯华东地区 (元/吨).....	14
图表 19: ABS 价差 (元/吨).....	14
图表 20: 聚丙烯-丙烯 (元/吨).....	14
图表 21: 聚合 MDI 价差 (元/吨).....	14
图表 22: 顺丁橡胶-丁二烯 (元/吨).....	14
图表 23: 锦纶长丝-己内酰胺 (元/吨).....	15
图表 24: PTA-PX (元/吨).....	15



图表 25: PET 价差 (元/吨)	15
图表 26: 丁酮-液化气 (元/吨)	15
图表 27: 煤头尿素价差 (元/吨)	15
图表 28: 乙烯-石脑油 (元/吨)	15
图表 29: 本周 (10 月 7 日-10 月 11 日) 主要化工产品价格变动.....	16
图表 30: 10 月 11 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 78.63 美元/桶，环比上涨 3.65 美元/桶，或 4.86%，波动范围为 76.58-80.93 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 75.07 美元/桶，环比上涨 3.83 美元/桶，或 5.38%，波动范围为 73.24-77.14 美元/桶。

本周基础化工板块跑输指数（-3.15%），石化板块跑输指数（-0.51%）。

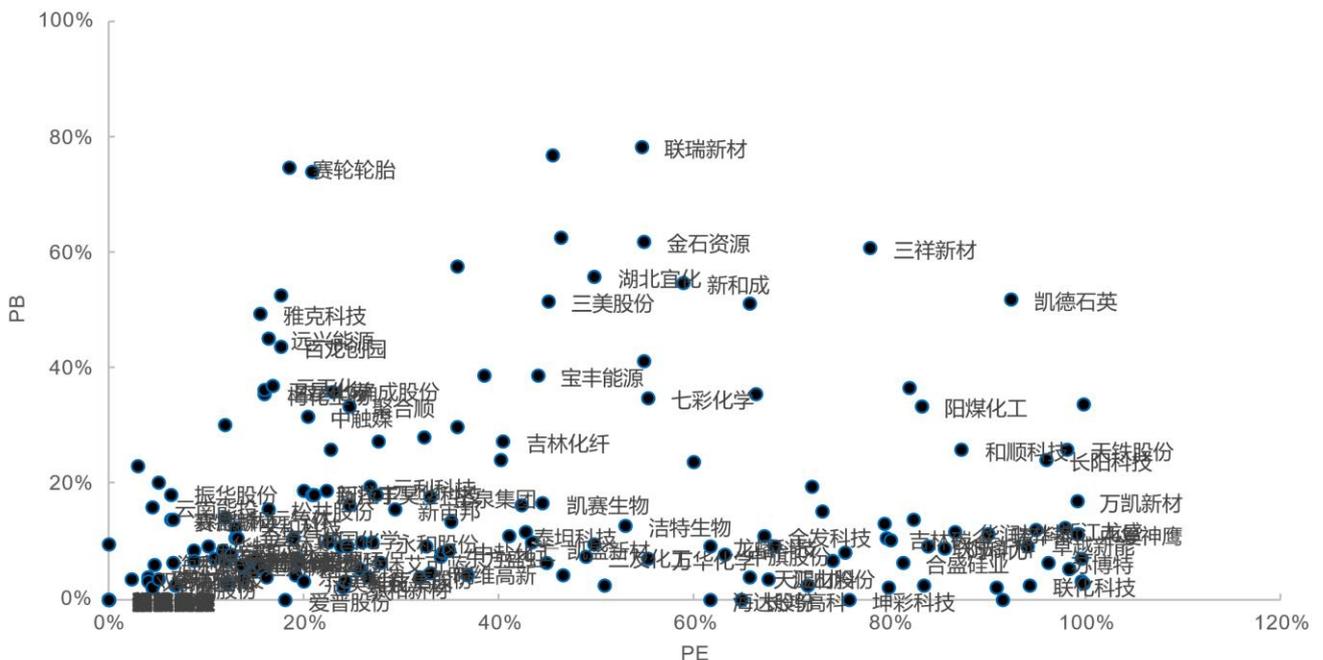
本周沪深 300 指数下跌 3.25%，SW 化工指数下跌 6.4%。涨幅最大的子行业为其他塑料制品（4.41%）；跌幅最大的三个子行业分别为聚氨酯（-9.95%）、氮肥（-8.8%）、氯碱（-8.49%）。

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	-3.56%	3217.74	3336.50	-118.76
深证成指	-4.45%	10060.74	10529.76	-469.02
沪深300	-3.25%	3887.17	4017.85	-130.69
中证500	-4.74%	5470.81	5743.22	-272.40
基础化工	-6.40%	3179.48	3397.01	-217.53
石油石化	-3.76%	2310.03	2400.32	-90.29
本周涨幅前五子版块	周涨跌幅	月涨跌幅		
其他塑料制品	4.41%	33.12%		
本周跌幅前五子版块	周涨跌幅	月涨跌幅		
聚氨酯	-9.95%	16.00%		
氮肥	-8.80%	13.85%		
氯碱	-8.49%	15.10%		
氟化工	-8.25%	18.80%		
钛白粉	-8.23%	17.47%		

来源：Wind、国金证券研究所（本周仅 1 个子行业上涨）

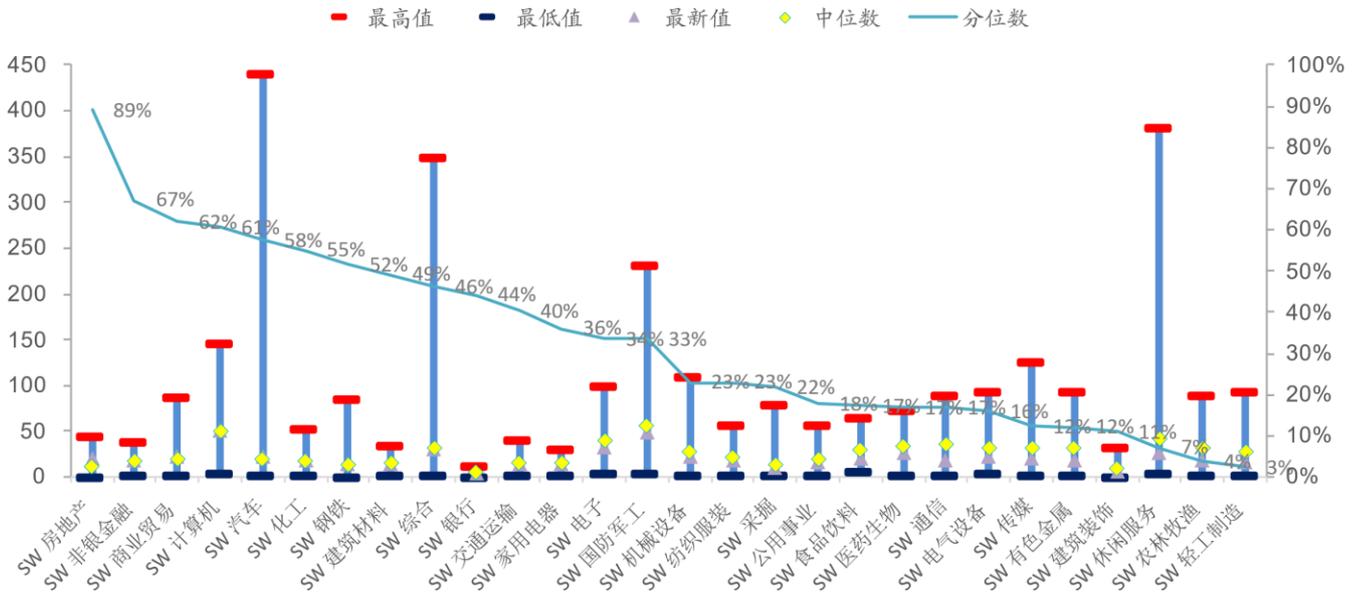
图表2：10月11日化工标的PE-PB分位数



来源：Wind、国金证券研究所

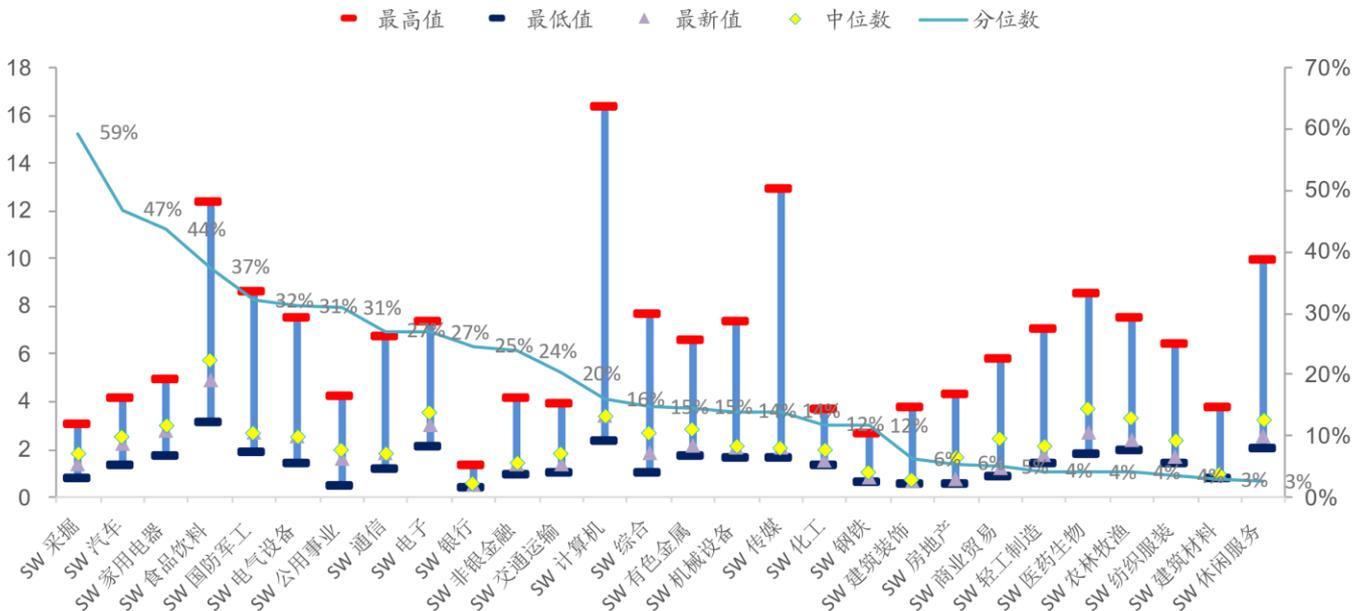


图3: A股全行业估值分布情况(按各行业估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所

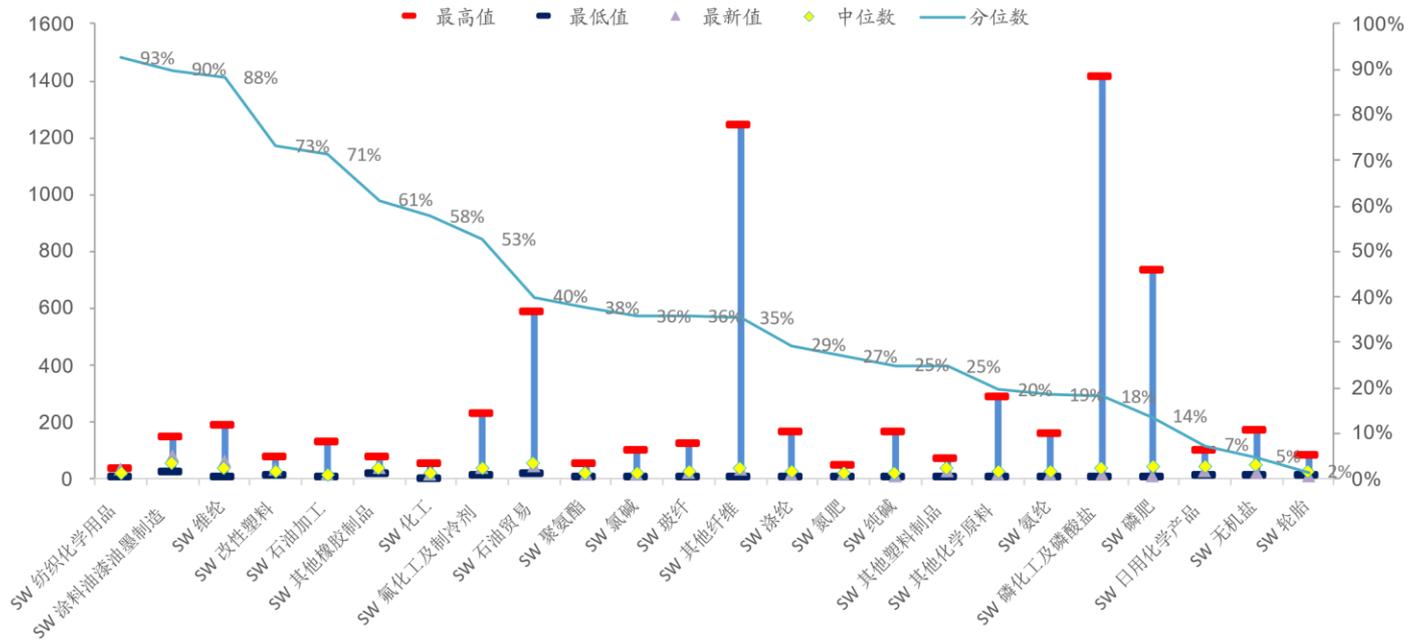
图4: A股全行业PB分位数分布情况(按各行业PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所

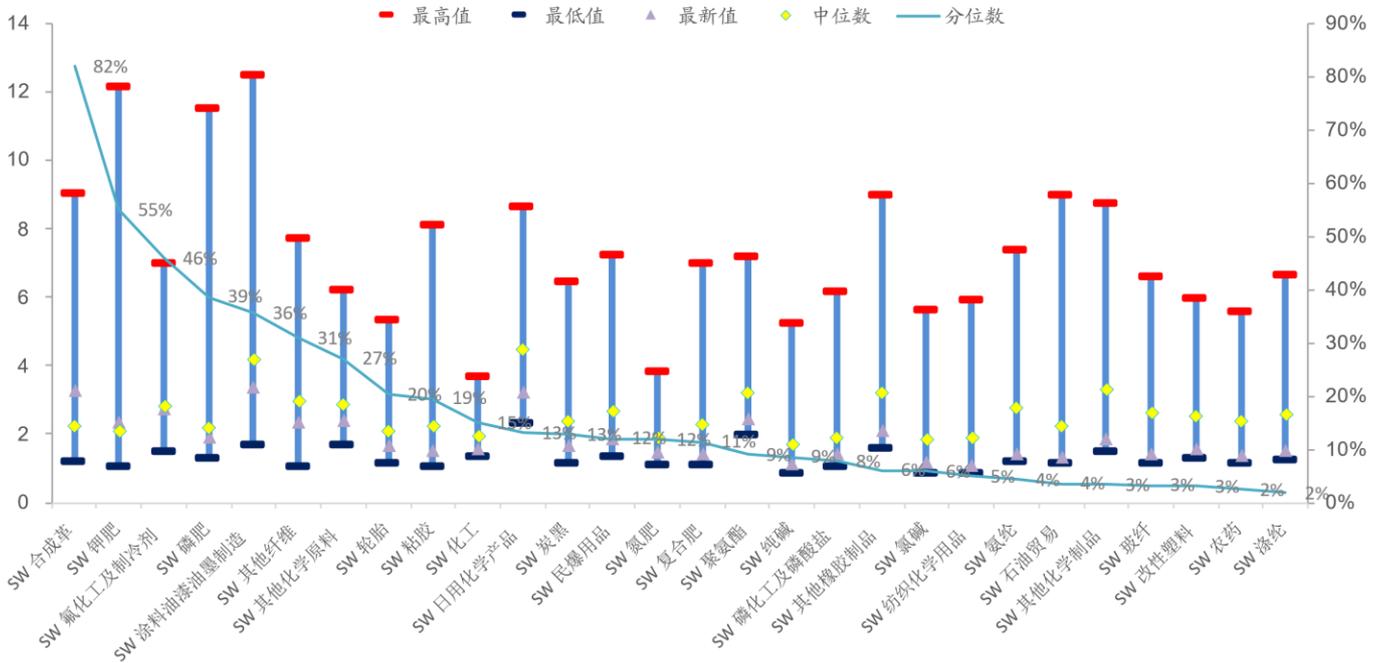


图表5: 化工细分子版块估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所

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



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)	3955	70.35%	
钛白粉(铜陵安纳达ATA-125)	15900	66.98%	
磷酸一铵(55%粉状)四川地区市场价	3050	50.85%	
甲基麦芽酚	102000	46.67%	
钛白粉(金红石型R248)	15200	39.55%	
维生素E	123000	39.38%	
维生素D3	250000	37.28%	
尿素(江苏恒盛, 小颗粒)	1930	33.49%	
甲醇(华东)	2560	33.13%	
合成氨(河北新化)	2850	33.05%	
PA66(华南1300s)	26500	31.45%	
三氯蔗糖	210000	28.95%	
聚合MDI(烟台万华, 华东)	18500	26.35%	
天然橡胶(上海市场)	17800	26.10%	
粘胶短纤(1.5D*38mm, 华东)	13850	24.61%	
纯MDI(华东地区主流)	18000	22.00%	
乙基麦芽酚	82000	20.33%	
环氧丙烷(华东)	8790	18.81%	
重质纯碱(华东地区)	1550	16.34%	
醋酸	2841	15.05%	
草甘膦(浙江新安化工)	25300	10.00%	
液氯(华东地区)	-28	9.73%	
安赛蜜	39000	8.20%	
维生素A	170000	7.48%	
金属硅(云南地区421)	12150	3.21%	
有机硅DMC(华东市场价)	14000	3.16%	
磷酸铁锂电液	18600	0.29%	
氨纶(40D, 华峰)	24700	0.00%	
分散染料: 分散黑ECT300%	18000	0.00%	

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

二、国金大化工团队近期观点

■ 轮胎: 假期开工回落, 原料价格分化

①供给端: 根据中国橡胶信息贸易网显示, 本周全钢胎开工率为 49.7%, 环比提高 7.7%, 同比降低 14.6%; 半钢胎开工率为 75%, 环比降低 1.6%, 同比提高 2.5%。

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: 本周国内天然橡胶价格下跌但合成橡胶价格上涨。天然橡胶供应方面国内天然橡胶主产区割胶工作不端推进, 胶水供应量增加, 但短期内原料价格表现坚挺, 下周可多关注产区原料价格变化。丁苯橡胶供应方面吉林石化装置停车检修, 预计 10 月上半月恢复。兰州石化 10 月计划检修 1 个月, 具体开始时间暂未确定。后续供应或将收紧。顺丁橡胶供应方面台橡宇部预计下周存在检修期, 其余装置情况暂无明显波动, 预计下周顺丁橡胶产量大稳小动, 民营企业开工积极性较低, 目前保持低负荷运行状态。

■ 金禾实业: 甜味剂市场边际改善

① 三氯蔗糖: 市场高位横盘长期仍有看涨

本周三氯蔗糖横稳整理中, 国庆前下游适量跟进备货, 假期市场气氛转为清淡, 不过经过一个月的大规模停车后, 供需面已有好转。节后归来市场并无进一步推涨操作, 企业报价维持 21 万元/吨, 库存偏少。目前货源累积在中间商手中, 考虑到生产企业还有近一个月的停车时间, 所以存有惜售情绪, 交投价格居于高位, 买盘前期备货充足, 市场成交刚需主导。供应面行业开工率继续处于低位, 主力企业均已经停车一个月, 部分已无现货, 经销商备库较为充裕, 现积极消化中。需求面出口活动比较稳定, 下游个别对高价接受能力不足, 倾向于小单跟进。

②安赛蜜: 新消息引导不足, 市场稳中整理

本周安赛蜜稳中整理, 市场再无新的引导消息传来, 买卖双方均心态安静, 企业报价



在 3.9-3.95 万元/吨，实单成交可商谈。个别企业减产中，不过市场并无明显货紧现象，持货商走货意愿强烈，买盘存有观望情绪，批量拿货偏谨慎。供应面行业共三家企业，除安徽大厂维持正常生产外，江苏地区企业一家停车，另一家降负，行业平均开工率在 50% 左右。需求面市场成交活动比较平稳，下游维持随用随采的节奏，出口活动表现较好

③ 甲基麦芽酚：开工继续下滑，市场继续整理

本周麦芽酚市场区间弱稳整理，终端需求持续利空市场，不过市场并无明显回落迹象，目前场内甲基麦芽粉主流价格在 9.7-9.9 万元/吨，乙基麦芽酚在 7.6-7.8 万元/吨，生产商均无太多库存，且月初起产出再度下滑，企业仍旧以保利润为主，有酝酿提价情绪。供应方面企业开工继续走低，宁夏及北京麦芽酚乙基装置停车中，预计月中恢复，安徽大厂 1 号开始停车，供应端收紧。

■ 浙江龙盛：场内交投清淡，染料市场大稳小动

本周染料市场平稳运行，分散黑 ECT300% 市场均价在 17 元/公斤，较上周同期均价持平；活性黑 WNN150% 市场均价在 19 元/公斤左右，较上周同期均价持平。原料市场震荡运行为主，成本端支撑力度犹存。染料企业对外报价不变，行业整体开工尚可，场内染料供应量稳定。终端纺织行业接单数量有限，染料开工负荷变化不大，对染料拿货情绪不佳，仅有个别贸易商少量备货，需求整体支撑不足。下游来看本周江浙地区印染综合开机率为 68.96%，较上周上涨 0.93%；绍兴地区印染企业平均开机率为 69.86%，较上周持平；盛泽地区印染企业开机率为 66.20%，较上周上涨 1.84%。当前，当地染厂车间仍在逐渐出货阶段，内贸及外贸冬季面料逐步交付，家纺类成交动力不足，下游成品库存仍存较大压力，今年整体备货积极性不佳，市场消费成交难有大幅好转预期，多为刚需备货为主，下周即将进入十月中旬，局部市场存收尾预期。

■ 胜华新材：碳酸二甲酯厂家库存低位，价格向上运行

本周碳酸二甲酯市场价格向上运行，市场均价为 4600 元/吨，本周均价较上周均价上涨 117 元/吨，涨幅 2.61%。供应方面本周开工与上周相比提高。装置方面，中科惠安、卫星化学、重庆东能、东营顺新、维尔斯化工、山东飞扬、云化绿能装置延续停车，青岛碱业装置恢复运行、江苏思派、湖南中创、临涣焦化装置开工，其余装置正常运行。需求方面本周碳酸二甲酯价格向上运行。电解液溶剂方面，碳酸甲乙酯等装置开工低位，对碳酸二甲酯需求偏弱，整体支撑不足。聚碳酸酯方面，非光气法聚碳酸酯方面，甘宁石化、盛通聚源、利华益、浙石化、中沙天津、中蓝国塑装置运行，对碳酸二甲酯需求刚需为主。胶黏剂及涂料等传统溶剂行业以华东、华南地区为主，对碳酸二甲酯指标要求相对宽松，煤质乙二醇副产碳酸二甲酯进行提纯后多可满足其指标要求，目前进场刚需补货为主，整体需求量一般。

■ 钛白粉：利空因素主导市场，钛白粉价格接连下行

截止本周，硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 14200-16200 元/吨，市场均价为 15000 元/吨，较上周相比下降 231 元/吨，降幅 1.52%。这一阶段供应端面临明显的销售压力，节前部分企业让利排库就收效甚微，节后归来主力大型企业价格也窄幅下降，整体市场上企业价格普遍下调 200 元/吨左右，出口方面新接订单不如之前理想，目前企业还有部分前期的外贸订单需要交付，内贸方面采购气氛清淡，价格下行后也好转有限，受此影响行业开工负荷水平下滑，成本面尽管相对强势，但不足以形成对钛白粉的向上支撑，此态势下，国内钛白粉市场弱势延续。

■ 新和成：VA 市场价格继续大幅下滑，VE 需求表现持续不佳

VA：国庆节前 VA 市场主流成交价下滑至 180-200 元/公斤，节日期间 VA 市场总体行情弱稳运行。节后第一个工作日，VA 市场观望氛围浓厚，主流成交价暂稳在 180-200 元/公斤。随后随着节假日氛围结束，市场交投逐步恢复，VA 市场价格继续大幅下滑，截至目前主流成交价下滑至 170-180 元/公斤，据悉个别抛货低价下滑至 170 元/公斤以下。厂家方面，本周主流厂家国内市场维持停签停报状态。

VE：国庆节前，VE 市场主流成交价止跌在 125-130 元/公斤，国庆期间，市场价格行情运行偏稳定。国庆之后，需求表现持续不佳，部分贸易商继续降价促单，截至目前市场主流成交价下滑至 125 元/公斤左右，个别低价据悉在 120 元/公斤左右，部分高位 130 元/公斤左右报价新单难成交。厂家方面，吉林北沙饲料级 VE 国内报价在 200 元/公斤，其他厂家目前国内市场维持停报状态。

■ 神马股份：PA66 市场弱势整理，成本面压力偏大

截至本周，PA66 市场均价为 17929 元/吨，相较上周同时期价格下跌了 414 元/吨，跌



幅为 2.26%。己二酸市场己二酸市场大幅拉涨，但原料纯苯偏弱运行，成本面支撑走软；英威达（中国）投资有限公司宣布自 2024 年 10 月 1 日 7 时起己二胺的现货交易价按照 22000 元人民币/吨执行，较 9 月价格稳定。原来震荡运行，成本面压力偏大，周均产能利率偏低，市场现货供应相对稳定，预计短期内 PA66 市场整理运行。神马 EPR27 贸易商报价 18200-18500，华峰 EP158 参考 18200-18300 元/吨。

■ 聚氨酯：MDI 市场先跌后涨，预计 MDI 市场震荡为主

聚合 MDI：

①市场情况：本周国内聚合 MDI 市场先跌后涨，当前聚合 MDI 市场均价 18100 元/吨，较上周价格下跌 1.09%。周前期，供方货源有所填充市场，加上临近国庆长假，下游节前备货情况较差，整体需求端跟进不足，场内询盘买气冷清，持货商让利出货心态明显，利空气氛引导下，市场实际成交价格有所下滑。不过随后北方大厂受欧洲洪灾影响，出口计划调整，分销现货供应量缩减，本月停止接单，供方消息提振下，少量刚需订单略有释放，市场现货得到一定消耗，经销商低价惜售情绪渐起，场内低价报盘收紧，零星报盘有所上调，市场止跌小幅回弹。PM200 商谈价 18200-18500 元/吨左右，上海货商谈价 17800-17900 元/吨。

②后市预测：下游需求端尚未集中释放，整体订单难有大幅提升，市场价格上涨仍存一定阻力，临近月底工厂指导价即将公布，持货商多持谨慎观望态度，预计节前市场价格波动幅度有限。节后下游需求仍将维持清淡，且对高价抵触情绪尚存，实单成交乏力下，届时价格或将有所回落，不过考虑到供方控盘，加上出口订单的支撑，整体供应较紧局面下，持货商低出意愿有限，预计节后聚合 MDI 市场震荡为主，波动幅度 200-500 元/吨。

纯 MDI：

①本周国内纯 MDI 市场延续弱势，当前纯 MDI 市场均价 18000 元/吨，较上周价格下跌 1.1%。本周场内消息面较为平静，前期低价进口货源消耗缓慢，场内出货情绪浓厚，业者对后市略显悲观，下游节前暂无集中备货计划，场内询盘买气冷清，利空气氛围绕下，持货商报盘重心再次下滑，市场商谈走货为主。截至目前，上海货源报盘集中 18000-18200 元/吨，进口货源报盘集中 17800-18200 元/吨（含税桶装自提价）。

②后市预测：月末市场消息面平静，传统旺季并未体现，终端需求持续清淡，下游节前暂无集中备货需求，订单以刚需跟进为主，而节后部分下游工厂有缩减开工预期，需求端仍毫无起色，贸易商出货心态延续，不过西南某厂 MDI 母液装置问题停车，精馏装置低负运行，预计 10 月供应量损失，业者出货较为谨慎。预计短期纯 MDI 市场窄幅震荡为主，波动幅度 100-300 元/吨。

TDI：

①本周国内 TDI 市场弱势下滑。截止到本周，TDI 市场均价为 12750 元/吨，较上周均价下跌 3.41%。虽然本周有部分装置仍处于检修期，但国内 TDI 供应依然较为充足，且近半年国内扩能计划依然存在，如甘肃银光、万华新疆等企业的产能技改计划，使得 TDI 预期供应增长速度快于需求增长速度，进一步加剧了市场供需方面的失衡。需求方面，受全球经济放缓及中国制造业增长减速的影响，TDI 市场需求持续疲软，同时，上游原料甲苯市场价格的下跌也一定程度上反映了市场需求的疲软，这导致 TDI 下游企业采购意愿不强，按需采购成为主流策略，成交量下滑，市场观望气氛浓厚。国庆假期即将来临，危险品联运使得贸易商下调报盘加快出货速度，但下游客户入市意向依旧不佳，场内交投以低价刚需采购为主。周末期，TDI 价格稍有反弹，前期贸易商调低报价积极出货，当前贸易商库存压力有所缓解，报盘稍有上调，后续关注供方工厂月末结算价指引。截至发稿：目前 TDI 国产含税执行 12600-12800 元/吨左右，上海货源含税执行 12700-12800 元/吨附近。原料端：本周（2024.9.20-2024.9.26）国内甲苯市场价格先跌后小幅回涨。截至本周四午间，甲苯市场均价为 5948 元/吨，较上周同期均价下跌 175 元/吨，跌幅 2.86%。具体来看，华东地区，周内原油价格未能站住 71 美元/桶位置，消息面难以提振业者心态，甲苯场内对后市看空情绪难消，同时山东区域甲苯价格大幅下跌，冲击华东市场，码头报盘重心走弱；周后期，临近月底交割，下游逢低补空增加，场内商谈活跃度提升，甲苯价格小幅回涨。山东方面，下游需求弱势依旧，场内买气低迷，且临近国庆，炼厂多提前让利排库，市场低价货源增加。华南方面，周内主营炼厂报价下调 200 元/吨，场内主流商谈重心随



之下行，下游节前备货心态不明显，场内交投表现一般。供应方面：本周 TDI 产量较上一周有所下降，整体开工维持在六成左右，场内现货供应有所减少。沧州大化年产 16 万吨 TDI 装置于 9 月 20 日停车，预计检修 7-10 天；西北甘肃银光厂 TDI 年产 12 万吨装置、新疆大厂 TDI 年产 15 万吨装置依旧处于检修状态；其他装置维持稳定运行。需求端：中国制造业增长放缓，内需市场相对疲弱，导致对 TDI 的需求下降。下游企业普遍采取按需采购的策略，减少了采购量以应对未来的不确定性，这使得 TDI 的市场需求不足。

②后市预测：预计下周国内检修装置都将重启，场内现货供应恢复正常，供应量进一步增加，供需矛盾或将进一步激化。当前，TDI 下游情况依旧不容乐观，海绵厂、房地产等终端行业的需求缓慢，难以为 TDI 价格提供有效支撑，预计下周 TDI 市场弱稳运行，价格波动空间预计在 200-300 元/吨。

■ 聚酯类农药：菊酯市场淡稳运行，价格暂稳为主，后市价格或将弱势盘整

联苯菊酯：

①本周联苯菊酯市场淡稳运行，价格稳定为主。截止到本周，98%联苯菊酯主流供应商报价 13-13.5 万元/吨，市场成交价格参考至 12.8-13 万元/吨，较上周价格平稳。供应方面：多数厂家开工正常，部分厂家开工不满，整体市场实时供应不高。需求方面：下游需求端偏淡维持，国内按需采购为主，出口有南美市场订单下发，场内整体新单成交不温不火。成本方面：本周上游原料联苯醇价格稳定，对联苯菊酯成本起平稳支撑作用。

②后市预测：从市场反馈看，场内整体供应充裕，下游需求偏淡维持，预计下周联苯菊酯后市价格或将弱势盘整

氯氰菊酯：

①本周氯氰菊酯市场平稳运行，价格暂稳整理。截止到本周，氯氰菊酯供应商主流报价 6.5-6.8 万元/吨，实际成交价格参考至 6.5 万元/吨，价格较上周稳定。主要有如下几点值得关注：供应方面：氯氰菊酯个别厂家自产自用，其余在产工厂开工负荷不高，市场整体供应偏低。需求方面：采购商采购积极性不高，下游拿货情绪偏淡，以按需拿货为主，整体新单成交偏淡。成本方面：本周上游原料贵亭酸甲酯价格上涨，对氯氰菊酯成本端起偏强的支撑作用。

②后市预测：综合看，氯氰菊酯下游需求偏淡维持，市场整体供应偏低，预计下周市场价格或将维持稳定。

■ 有机硅 DMC：有机硅市场区间波动调整，预计有机硅市场多稳定为主

①市场情况：本周有机硅市场区间波动调整，上周大多数单体厂家集体上调有机硅相关产品价格后市场逐步走稳。多数单体厂 DMC 报价 14000 元/吨上调 200 元/吨，在其带动下周内某厂 DMC 价格上调 100 元/吨至 13800 元/吨，头部企业 DMC 价格持续稳定在 14200 元/吨，目前市场 DMC 主流报价在 13800-14200 元/吨。尽管市场有所反弹但是需求端并无实质性的好转，临近国庆假期前市场单体厂在低库存的情况下小幅上行试探市场，也是为了假期归来后对市场有一个有利把控。

②后市预测：近期有机硅市场运行平稳。单体厂接连两次的集体上调价格后大多下游企业对新价格接受程度不高，另外由于新产能出品延后加之各企业库存低位，单体厂挺价决心较大，后市来看预计有机硅市场多稳定为主，后续还需关注市场新产能的释放情况以及市场的开工情况。

■ 环氧丙烷：环氧丙烷市场向好走强，预计环丙短期内涨后盘整

①市场情况：本周国内环氧丙烷市场向好走强，受供需关系利好支撑影响，市场价格宽幅上涨。本周末国内环氧丙烷市场均价为 8825 元/吨，较上周末上调 185 元/吨，涨幅 2.14%。生产端看，周内石大胜华装置停车、鑫岳降负至 4-5 成、中石化长岭停车检修、三岳检修结束恢复正常满负荷生产，其余环丙装置整体以稳为主。周内山东环丙市场装置波动频繁，整体供应偏紧，供应端利好支撑强势。上周山东环丙大厂万华 3 期 40 万吨 CHP 装置停产检修，配套下游聚醚暂未停车，因此山东万华本周大量外采环丙，亦从需求面极大提振了山东环丙市场，故周前期山东在产企业均出货顺畅，部分限量，且工厂库存消耗至低位，



环丙厂家挺价意愿强烈，周末环丙价格涨后回缓，下游观望跟进。同时，尽管终端需求恢复不及预期，然由于前期下游及终端预期环丙后市多弱势运行，原料采购意愿不强，原料库存低位，下游及终端存备货需求，工厂观望环丙短期向好运行，易涨难跌，因此本周环丙多增量跟进，市场需求有所好转。成本面看，周内原料丙烯震荡下行，液氯先涨后跌，整体走势下行，环丙成本端暂无利好支撑。在供需关系强势支撑下，本周国内环氧丙烷市场向好走强，市场价格宽幅上涨。华东当地主流现汇送到价 8900-9150 元/吨；山东及华北当地现汇主流成交商谈在 8810-8820 元/吨；华南地区现汇主流商谈价格在 9500-9600 元/吨。

②后市预测：成本端，丙烯某厂装置存提负计划、丙烯外放量或将有所增加，个别厂家装置有重启预期，场内货源供应量较为充裕，对丙烯市场支持有限。但丙烯价格跌至低位，部分下游或将抄底采购，或将提振丙烯市场。整体而言预计下周国内丙烯市场行情震荡运行；下周来看，山东地区氯碱企业装置负荷暂无调整计划，液氯供应稳定，下游有氯化石蜡企业逐步提负运行，需求有增加预期，其他下游持稳拿货，因液氯价格触底，预计后期企业多存调涨心态，但因中秋假期，局部运输受限，液氯价格上涨空间有限。华东江苏、安徽地区中秋假期货源流通受限，但节后运输恢复正常，氯碱企业或稳价出货为主，市场持稳运行。总体而已，预期环丙成本面支撑相对有限。供应方面，中下旬多家环丙企业装置存开车预期：亨斯迈、天津石化、齐翔腾达中下旬有重启预期，其余装置仍暂定以稳为主，供应端利好因素不足。目前下游需求端采购情况适当减量，故环丙市场氛围趋于平稳态势。预计环丙短期内涨后盘整，然不乏有下跌的可能，价格波动 0-100 元/吨。

■ 华鲁恒升：煤炭价格节后出现回落，己二酸控量后价格大幅提升

氨醇产品：节后煤炭价格出现一定的区域分化，动力煤出现一定的下行趋势，秦皇岛 5500 大卡煤炭价格环比下行约 1.7%，煤化工产品的成本有一定的下行，而节日期间布伦特原油价格出现调涨，节后出现震荡，但较节前的价格有所提升，煤较油的相对优势有一定程度的提升；从煤气化的核心产品运行来看，氨醇继续延续分化趋势，甲醇价格跟随原油运行出现一定的提升，价格环比提升约 50 元/吨，甲醇期货盘面强势拉涨，对甲醇现货市场提振明显，节后第一天甲醇各地区市场价格均大幅走高，但下游节后补货情绪不高，对高价货抵触情绪渐增，多少量刚需采购为主；而合成氨运行以震荡为主，价格提升后下行，仍处于弱势运行状态，价差略有收窄；

后端产品：尿素价格阶段性上行，己二酸报价大幅上涨；

①十一假前宏观利好政策叠加发力，尿素期货跟随其他大宗商品期货一同大涨，带动现货市场成交氛围明显升温，工厂新单成交火热，报价随之反弹。节假日期间，尿素价格延续涨势，企业新单成交尚可，多数工厂待发订单充足，报价坚挺上行，然而近两日随着期货止涨走跌，现货成交氛围明显降温，企业新单成交寥寥，短期看尿素将以区间运行为主，供给充裕的情况下短期难以获得较大反弹，尿素开工率为 86.56%，环比减少 0.47%，煤头开工率 88.65%，环比增加 0.44%，气头开工率 79.80%，环比减少 3.44%；

②醋酸节后归来，醋酸终端存在刚需补货预期，但由于需求端并无明显改善，业者多执行长约，现货新单成交一般。虽然节后宏观面利好冲击凸显，但实体终端仍未有较大回暖，因此对于醋酸市场并未有较强劲的利好带动。然节中库存累积以及市场整体开工随着天津装置重启提升，在缺乏供应端支撑下，部分地区存在让利操作，醋酸整体开工较上周上调约 1.91%，为 90.74%；

③己二酸集中检修，价格大幅提升。节后归来，原料纯苯高开回落，成本面支撑降低，厂家部分装置集中检修，主力工厂收款价及指导价格上调，供应面利好支撑坚挺。场内整体观望情绪较强，部分报盘跟随上探，终端需求面对高价跟进缓慢，入市询盘采购气氛偏淡，实际交投量一般，贸易市场操盘心态谨慎向好，本周己二酸周均价差环比提升近 600 元/吨；

④本周 DMC 市场货源供应量持续偏紧，厂家报价坚挺，新装置开工未有实质提高，新产能缓慢释放，且逢节假日，下游进场补货，而各厂家货源紧张，多以排单销售模式为主，报盘持续坚挺，市场价格向上运行，价差环比提升约 46 元/吨，本周草酸价格维持平稳，甲醇价格略有提升，价差基本维持平稳。

■ 宝丰能源：焦炭第五轮提涨落地，原油价格提升带动烯烃盈利回暖

自假期开始焦炭市场连涨三轮，幅度为 150-165 元/吨，分别于 10 月 1 日、4 日、8 日执行。节中钢材市场交投情况较好，节后黑色系期货盘面减弱，钢材现货成交一般，部分成品材价格下滑，对提涨情绪略有影响，但原料焦煤线上竞拍氛围较好，多数溢价成交，现货价格亦上调，焦炭成本支撑较好，加上目前钢厂存一定盈利，铁水产量持续提升，焦炭



刚需增加,同时虽焦化整体开工上调,但大部分钢厂原料库存水平偏低,对焦炭采购积极,焦炭供应依旧偏紧,提振焦化提涨信心;烯烃方面,原油价格假期内有明显提升,带动烯烃价格出现上行,聚乙烯价格基本维持平稳,但聚丙烯价格出现明显提升,周均提升约200元/吨,叠加煤炭价格出现一定程度的回落,带动烯烃价差提升明显,环比增长约110元/吨。

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(9.76%)、原盐(9.38%)、PX(8.97%)、己二酸(8.64%)、涤纶POY(7.91%);价格下跌前五位为液氯(-29.41%)、氯化铵(-17.5%)、天然气(-7.82%)、苯酚(-7.65%)、纯苯(-4.98%)。

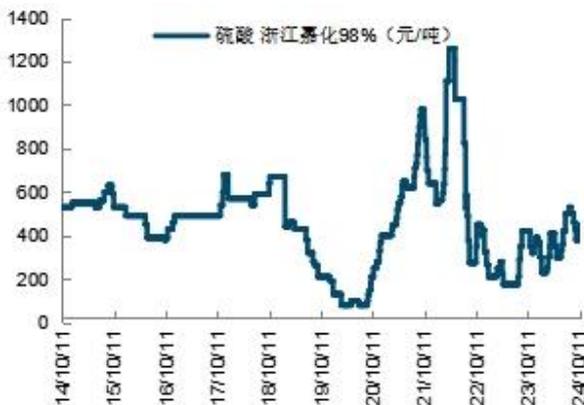
本周化工产品价差上涨前五位为ABS价差(60.19%)、聚丙烯-丙烯(12.09%)、聚合MDI价差(10.99%)、顺丁橡胶-丁二烯(8.65%)、锦纶长丝-己内酰胺(7.81%);价差下跌前五位为PTA-PX(-16.86%)、PET价差(-14.81%)、丁酮-液化气(-10.85%)、煤头尿素价差(-9.77%)、乙烯-石脑油(-8.71%)。

图表8: 本周(10月7日-10月11日)化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况

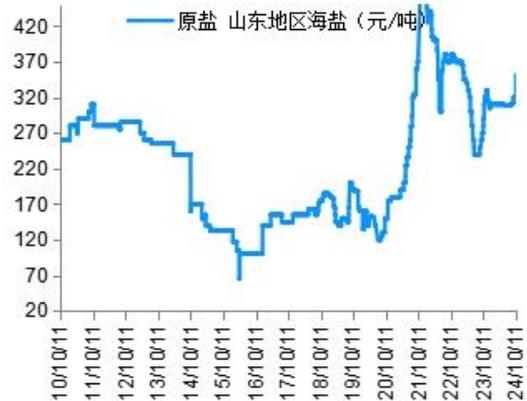
产品价格涨幅前五		产品价格跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
硫酸	9.76%	液氯	-29.41%
原盐	9.38%	氯化铵	-17.50%
PX	8.97%	天然气	-7.82%
己二酸	8.64%	苯酚	-7.65%
涤纶POY	7.91%	纯苯	-4.98%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
ABS价差	60.19%	PTA-PX	-16.86%
聚丙烯-丙烯	12.09%	PET价差	-14.81%
聚合MDI价差	10.99%	丁酮-液化气	-10.85%
顺丁橡胶-丁二烯	8.65%	煤头尿素价差	-9.77%
锦纶长丝-己内酰胺	7.81%	乙烯-石脑油	-8.71%

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: 原盐山东地区海盐 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

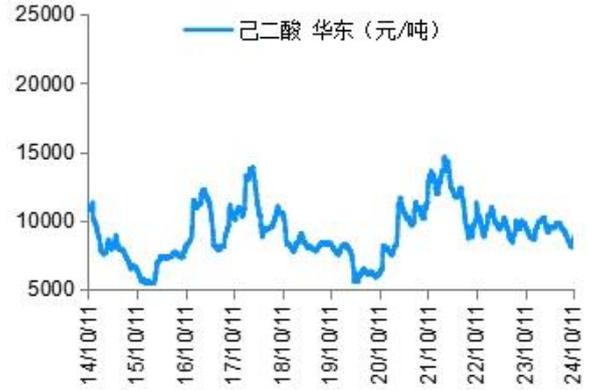
来源: 百川资讯、国金证券研究所



图表11: PX CFR 东南亚 (美元/吨)



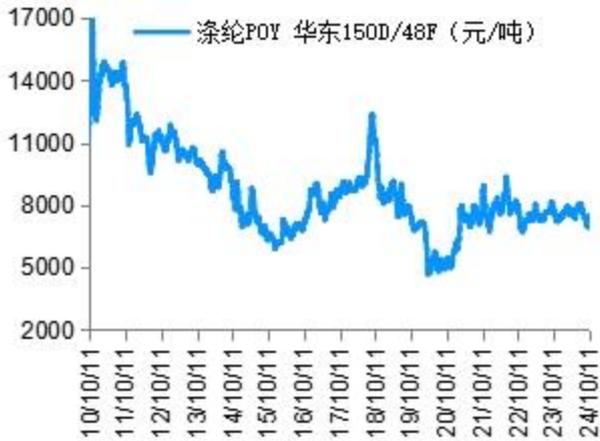
图表12: 己二酸华东 (元/吨)



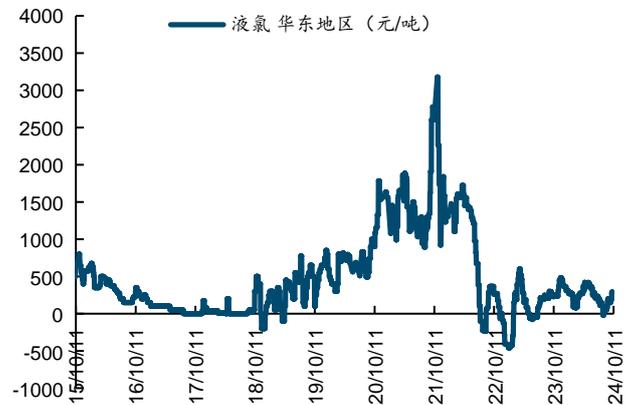
来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表13: 涤纶 POY 华东 150D/48F (元/吨)



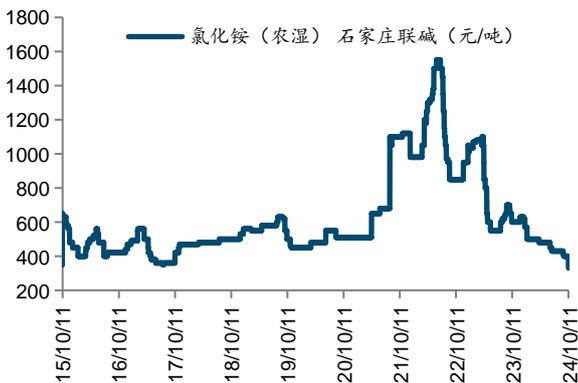
图表14: 液氯华东地区 (元/吨)



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15: 氯化铵 (农湿) 石家庄联碱 (元/吨)



图表16: 天然气 NYMEX 天然气(期货)



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: 苯酚华东地区 (元/吨)



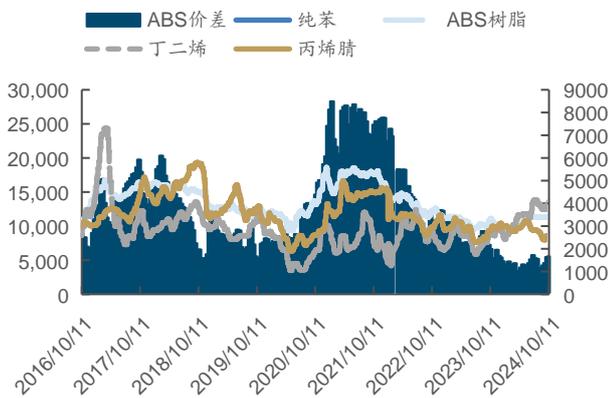
图表18: 纯苯华东地区 (元/吨)



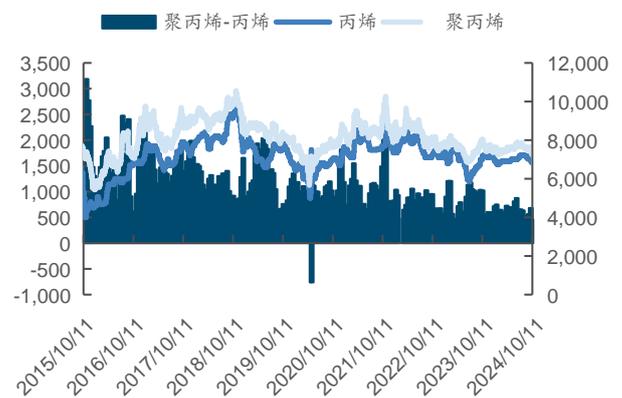
来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表19: ABS 价差 (元/吨)



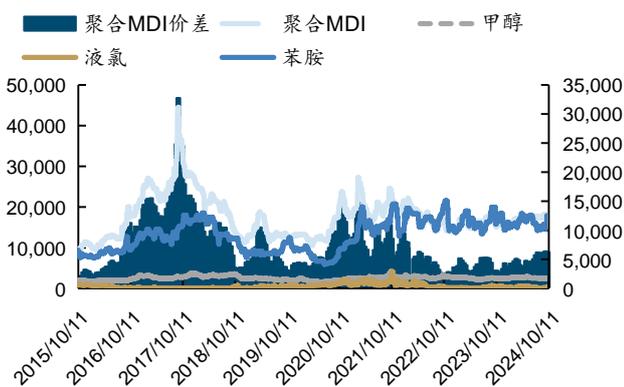
图表20: 聚丙烯-丙烯 (元/吨)



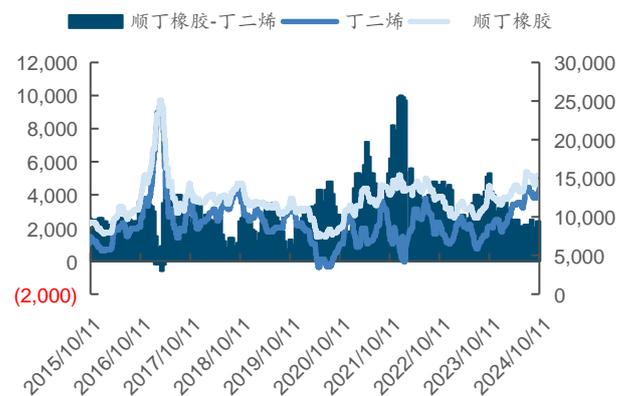
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表21: 聚合MDI 价差 (元/吨)



图表22: 顺丁橡胶-丁二烯 (元/吨)

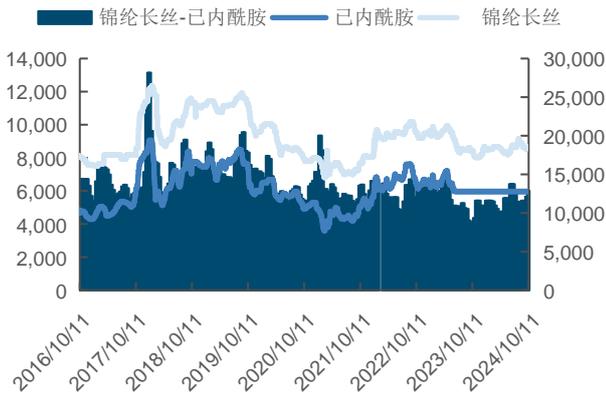


来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

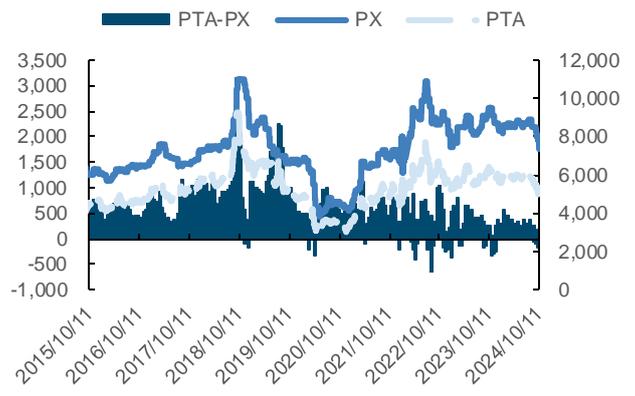


图表23: 锦纶长丝-己内酰胺 (元/吨)



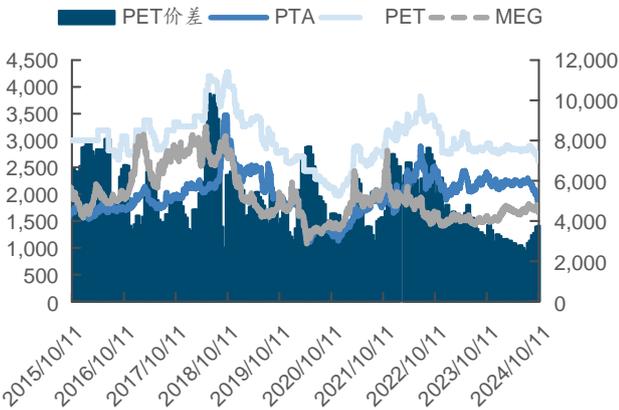
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表24: PTA-PX (元/吨)



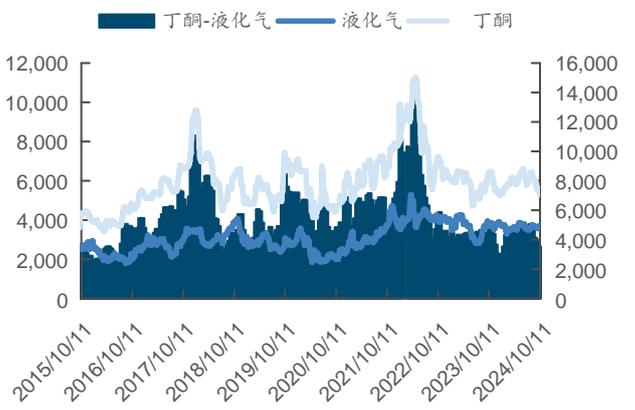
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

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: 丁酮-液化气 (元/吨)



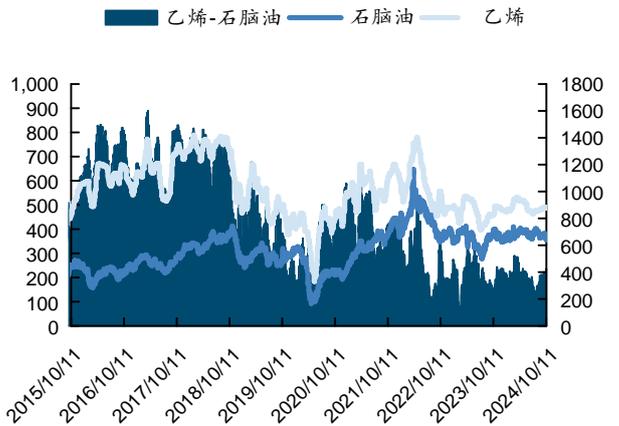
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表27: 煤头尿素价差 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表28: 乙烯-石脑油 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所


图表29：本周（10月7日-10月11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)	75.85	74.38	1.98%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	6880	6630	3.77%
	原油	布伦特 (美元/桶)	79.4	78.05	1.73%	纯苯	华东地区 (元/吨)	7625	8025	-4.98%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	87.95	84.78	3.74%	甲苯	华东地区 (元/吨)	6140	6100	0.66%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	89.63	85.69	4.60%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	6130	6110	0.33%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	74.66	73.2	1.99%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	9050	9070	-0.22%
	燃料油	新加坡高硫180cst (美元/吨)	463.9	432.85	7.17%	纯苯	FOB韩国 (美元/吨)	928	949	-2.21%
	国内柴油	上海中石化0# (元/吨)	6800	6800	0.00%	甲苯	FOB韩国 (美元/吨)	773	786	-1.65%
	国内汽油	上海中石化93# (元/吨)	7750	7500	3.33%	二甲苯	东南亚 FOB韩国 (美元/吨)	749	769.5	-2.66%
	燃料油	舟山 (混调高硫180) (元/吨)	5263	5175	1.70%	苯乙烯	FOB韩国 (美元/吨)	1074	1098	-2.19%
	国内石脑油	中石化出厂 (元/吨)	8350	8350	0.00%	苯乙烯	CFR华东 (美元/吨)	1089	1113	-2.16%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	950	940	1.06%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	5400	5150	4.85%
	丙烯	FOB韩国 (美元/吨)	820	820	0.00%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	13800	13800	0.00%
丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1480	1480	0.00%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	2.675	2.902	-7.82%	
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	1550	1550	0.00%	电石	华东地区 (元/吨)	3238	3145	2.96%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	1550	1550	0.00%	原盐	河北出厂 (元/吨)	338	315	7.30%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	969	940	3.09%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	350	320	9.38%
	液氯	华东地区 (元/吨)	204	289	-29.41%	原盐	华东地区 (元/吨)	370	370	0.00%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	125	120	4.17%	盐酸	华东盐酸(31%) (元/吨)	185	180	2.78%
有机原料	BDO	新疆美克散水 (元/吨)	7400	7400	0.00%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	4950	4950	0.00%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2560	2610	-1.92%	苯胺	华东地区 (元/吨)	10900	10300	5.83%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	5850	5700	2.63%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	5750	5850	-1.71%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	2841	2869	-0.98%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	8900	8600	3.49%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	7850	8500	-7.65%	BDO	华东散水 (元/吨)	7200	7200	0.00%
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	8725	8675	0.58%	金属硅	云南金属硅3303 (元/吨)	12400	12400	0.00%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	8450	8500	-0.59%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	75250	76750	-1.95%
	TDI	华东 (元/吨)	12900	12700	1.57%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	74750	75250	-0.66%
	纯MDI	华东 (元/吨)	18000	18000	0.00%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	75250	75750	-0.66%



聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	18500	18500	0.00%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	72250	73750	-2.03%	
纯 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	23000	23000	0.00%	工业级碳酸锂	新疆 99.0%min	71750	73250	-2.05%	
聚合 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	20000	20000	0.00%	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	71750	73250	-2.05%	
己二酸	华东 (元/吨)	8800	8100	8.64%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	14000	14000	0.00%	
环氧丙烷	华东 (元/吨)	8790	8750	0.46%	二甲醚	河南 (元/吨)	3600	3550	1.41%	
环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	6700	6700	0.00%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	5675	5525	2.71%	
DMF	华东 (元/吨)	4450	4350	2.30%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	10500	10500	0.00%	
丁酮	华东 (元/吨)	7450	7250	2.76%	甲醛	华东 (元/吨)	1170	1110	5.41%	
双酚 A	华东 (元/吨)	9700	9675	0.26%	PA6	华东 1013B (元/吨)	13900	13500	2.96%	
煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	4050	4050	0.00%	PA66	华东 1300S (元/吨)	18300	18300	0.00%	
煤焦油	山西工厂 (元/吨)	3895	4010	-2.87%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)	1665	1615	3.10%	
炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	7850	8200	-4.27%	环己酮	华东 (元/吨)	9700	9700	0.00%	
化肥农药	尿素	华鲁恒升 (小颗粒) (元/吨)	1860	1800	3.33%	氯化铵 (农湿)	石家庄联碱 (元/吨)	330	400	-17.50%
	尿素	江苏恒盛 (小颗粒) (元/吨)	1930	1900	1.58%	硝酸	安徽金禾 98%	1550	1500	3.33%
	尿素	浙江巨化 (小颗粒) (元/吨)	1920	1900	1.05%	硫磺	CFR 中国合同价 (美元/吨)	112.5	112.5	0.00%
	尿素	河南心连心 (小颗粒) (元/吨)	1920	1870	2.67%	硫磺	CFR 中国现货价 (美元/吨)	112.5	112.5	0.00%
	尿素	四川美丰 (小颗粒) (元/吨)	2000	2000	0.00%	硫磺	高桥石化出厂价格 (元/吨)	1180	1180	0.00%
	尿素	川化集团 (小颗粒) (元/吨)	2050	2030	0.99%	硫酸	浙江嘉化 98% (元/吨)	450	410	9.76%
	尿素	云天化集团 (小颗粒) (元/吨)	2110	2110	0.00%	硫酸	浙江嘉化 105% (元/吨)	520	520	0.00%
	尿素	云南云维 (小颗粒) (元/吨)	2110	2110	0.00%	硫酸	苏州精细化 98% (元/吨)	520	490	6.12%
	磷酸一铵	四川金河粉状 55% (元/吨)	3050	3025	0.83%	硫酸	苏州精细化 105% (元/吨)	590	560	5.36%
	磷酸一铵	合肥四方 (55%粉) (元/吨)	3050	3025	0.83%	尿素	波罗的海 (小粒散装) (美元/吨)	325	317.5	2.36%
	磷酸一铵	西南工厂粉状 60% (元/吨)	3550	3550	0.00%	磷酸二铵	美国海湾 (美元/吨)	607.5	605	0.41%
	磷酸二铵	西南工厂 64%褐色 (元/吨)	3625	3625	0.00%	磷矿石	摩洛哥-印度 CFR (70-73BPL) 合同价 (美元/吨)	186	186	0.00%
	氯化钾	青海盐湖 95% (元/吨)	2500	2500	0.00%	磷酸	澄星集团工业 85% (元/吨)	7000	7000	0.00%



硫酸钾	新疆罗布泊 50%粉 (元/吨)	3000	3000	0.00%	磷酸	澄星集团食品 (元/吨)	7000	7000	0.00%
草甘膦	浙江新安化工 (元/吨)	25300	25300	0.00%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价 (欧元/吨)	82.5	82.5	0.00%
磷矿石	鑫泰磷矿 (28%) (元/吨)	950	950	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 合同价 (美元/吨)	115	112	2.68%
黄磷	四川地区 (元/吨)	23050	22750	1.32%	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	115	112	2.68%
复合肥	江苏瑞和牌 45%[S] (元/吨)	2780	2780	0.00%	(磷酸)五氧化二磷 85%	CFR 印度合同价 (美元/吨)	950	950	0.00%
复合肥	江苏瑞和牌 45%[CL] (元/吨)	2280	2280	0.00%	五氧化二磷折纯	CFR 印度合同价 (美元/吨)	1557	1557	0.00%
合成氨	河北新化 (元/吨)	2850	2930	-2.73%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级 95% (元/吨)	7000	7000	0.00%
合成氨	宁夏中宁兴尔泰 (元/吨)	3050	3050	0.00%	纯吡啶	华东地区 (元/吨)	22500	22500	0.00%
合成氨	江苏工厂 (元/吨)	2830	2830	0.00%	硝酸铵 (工业)	华北地区 (元/吨)	2450	2450	0.00%
三聚氰胺	中原大化 (出厂) (元/吨)	6500	6400	1.56%					
PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚 (美元/吨)	930	930	0.00%	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	17800	17850	-0.28%
PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	8100	7900	2.53%	丁苯橡胶	山东 1502	16775	16525	1.51%
LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1149	1149	0.00%	丁苯橡胶	华东 1502	16850	16550	1.81%
LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	969	969	0.00%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500 (元/吨)	16700	16700	0.00%
HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	949	949	0.00%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	16700	16300	2.45%
LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	9700	9700	0.00%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	16700	16350	2.14%
LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	8450	8450	0.00%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	22250	22250	0.00%
HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	8300	8300	0.00%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业 (元/吨)	13600	13600	0.00%
EDC	CFR 东南亚 (美元/吨)	350	350	0.00%	钛白粉	金红石型 R-248 攀钢钛业 (元/吨)	15100	15100	0.00%
VCM	CFR 东南亚 (美元/吨)	680	680	0.00%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	13300	13300	0.00%
PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	745	745	0.00%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	2180	2180	0.00%
PVC	华东电石法 (元/吨)	5560	5460	1.83%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	2880	2705	6.47%
PVC	华东乙烯法 (元/吨)	6000	5838	2.77%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	3485	3515	-0.85%

塑料产品和氟化



	PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1280	1280	0.00%	R22	华东地区 (元/吨)	33000	33000	0.00%
	PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1390	1390	0.00%	R134a	华东地区 (元/吨)	35000	35000	0.00%
	ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	1455	1455	0.00%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	10500	10325	1.69%
	ABS	华东地区 (元/吨)	12000	11825	1.48%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	6450	6450	0.00%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	10197	9956	2.42%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3525	3490	1.00%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	11155	10855	2.76%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	10325	10325	0.00%
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	11450	11300	1.33%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	7360	7242	1.63%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	8550	8550	0.00%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	7500	6950	7.91%
	PTA	华东 (元/吨)	5190	5060	2.57%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	8050	7600	5.92%
	MEG	华东 (元/吨)	4846	4690	3.33%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	15400	15400	0.00%
	PET 切片	华东 (元/吨)	6680	6280	6.37%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	17800	17800	0.00%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	12000	12250	-2.04%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	16800	17000	-1.18%
	棉花	CCIndex(328)	15572	15410	1.05%	锦纶切片	华东 (元/吨)	13450	13100	2.67%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	13850	13650	1.47%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	24700	24700	0.00%
	粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	43500	43500	0.00%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	923	847	8.97%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	14600	14600	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	3950	3800	3.95%
	腈纶毛条	华东 (元/吨)	15600	15600	0.00%	木浆	国际 (美元/吨)	1040	1040	0.00%

来源：百川资讯，国金证券研究所



图表30: 10月11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)	1580	184.68%	1	液氯 华东地区(元/吨)	204	-84.39%
2	R22 华东地区(元/吨)	27000	42.11%	2	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	5.05	-84.22%
3	萤石粉 华东地区(元/吨)	3525	25.89%	3	盐酸 华东31%(元/吨)	125	-78.81%
4	R134a 华东地区(元/吨)	31000	19.23%	4	BDO 华东散水(元/吨)	7200	-76.39%
5	顺丁橡胶:国内(元/吨)	16600	16.08%	5	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	76480	-71.83%
6	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	15891	15.64%	6	甘氨酸 山东地区(元/吨)	10500	-69.34%
7	二甲苯(溶剂级):FOB韩国(美元/吨)	734	12.92%	7	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	292	-68.19%
8	硝酸铵:河南晋开化工(元/吨)	3700	12.12%	8	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	7.25	-65.48%
9	市场价(现货基准价):液化气:全国(元/吨)	5461	11.24%	9	氯化铵(干铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	430	-65.04%
10	丁苯橡胶(1502#):国内(元/吨)	15270	10.81%	10	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	6	-62.50%
11	蛋氨酸(元/吨)	21600	10.20%	11	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	7200	-58.50%
12	涤纶POY(元/吨)	8000	9.89%	12	氨纶40D(元/吨)	27000	-55.74%
13	粘胶长丝(元/吨)	44500	9.07%	13	2.4D 华东(元/吨)	13750	-54.17%
14	苯胺 华东地区(元/吨)	10900	9.00%	14	三氯乙烯 华东地区(元/吨)	3485	-53.50%
15	丙酮 华东地区高端(元/吨)	5870	8.20%	15	硫磺(固态):国内(元/吨)	1190	-51.43%
16	甲苯 华东地区(元/吨)	6140	8.19%	16	百草枯 42%母液实物价(万元/吨)	1.225	-51.00%
17	涤纶工业丝(1000D/192F) 高强度(元/吨)	9300	8.14%	17	二氯甲烷:江苏(元/吨)	3015	-50.17%
18	PS(通用):国内(元/吨)	10200	6.25%	18	醋酸酐 华东地区(万元/吨)	4950	-47.89%
19	精对苯二甲酸(PTA):华东地区(元/吨)	5180	5.82%	19	甲基环硅氧烷 DMC华东(元/吨)	14000	-45.74%
20	冰晶石(电解铝用辅料)(元/吨)	6860	5.54%	20	氯乙烯VCM:CFR东南亚(美元/吨)	671	-44.45%

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	液氯 华东地区(元/吨)	204	-84.21%
2	R134a 华东地区(元/吨)	31000	47.62%	2	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	76480	-83.46%
3	萤石粉 华东地区(元/吨)	3525	30.56%	3	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	5.05	-80.94%
4	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	15891	20.63%	4	盐酸 华东31%(元/吨)	125	-78.81%
5	顺丁橡胶:国内(元/吨)	16600	18.57%	5	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	330	-78.00%
6	硝酸铵:河南晋开化工(元/吨)	3700	17.46%	6	硫磺(固态):国内(元/吨)	1190	-70.29%
7	丁苯橡胶(1502#):国内(元/吨)	15270	16.70%	7	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	2.687	-69.14%
8	聚合MDI:山东地区(元/吨)	18500	8.82%	8	BDO 华东散水(元/吨)	7200	-67.71%
9	干法氯化铝(电解铝用辅料)(元/吨)	10070	7.13%	9	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	7200	-58.26%
10	丁二烯:CFR中国(美元/吨)	1580	6.76%	10	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	292	-54.16%
11	粘胶长丝(元/吨)	44500	3.49%	11	三氯乙烯 华东地区(元/吨)	3485	-52.34%
12	粘胶短纤:1.5D/38mm(元/吨)	13550	3.44%	12	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	7.25	-52.30%
				13	氯化钾(60%粉):青海地区(元/吨)	2400	-52.00%
				14	百草枯 42%母液实物价(万元/吨)	1.225	-47.87%
				15	合成氨:河北地区(元/吨)	2600	-47.30%
				16	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	6	-45.45%
				17	焦炭:山东地区(元/吨)	1660	-44.85%
				18	(磷酸)五氧化二磷85% CFR印度合同价(美元/吨)	850	-44.44%
				19	95#无铅汽油:FOB新加坡(美元/桶)	88.39	-44.11%
				20	柴油(含硫0.5%):FOB新加坡(美元/桶)	90.4	-43.26%

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、华鲁恒升生物可降解材料一体化项目公示

华鲁恒升(荆州)有限公司年产20万吨BDO、16万吨NMP及3万吨PBAT生物可降解材料一体化项目在相关网站一次环评公示。本项目建设年产20万吨BDO、3万吨PBAT、10万吨NMP的生产线及其配套设施、设施。华鲁恒升(荆州)华鲁恒升(荆州)有限公司是山东华鲁恒升化工股份有限公司(华鲁恒升)的子公司,成立于2020年11月19日,注册地位于湖北省荆州市江陵经济开发区煤电港化产业园恒升路1号,法定代表人为庄光山。经营范围包括化工产品的生产销售;化学肥料的生产销售;建筑材料及煤灰渣的生产销售,许可证范围发电业务、供热、供蒸汽服务,化工技术咨询与服务。华鲁恒升为多业联产的新型化工企业,主要业务包括:基础化学原料制造;化工产品生产和销售;专用化学产品制造和销售;肥料生产、化肥销售;合成材料制造和销售;危化品生产和经营;发电、供电业务;热力生产和供应等。主要业务板块包括新能源新材料相关产品、肥料、有机胺、醋酸及衍生品等。

2、万华化学75万吨产能装置复产

8月23日,万华化学公告烟台产业园PDH产能将于8月25日开始例行停产检修,预计检修45天左右,涉及产能75万吨/年。根据10月8日最新公告,相关装置停产检修已完成,恢复正常生产。万华烟台75万吨/年PDH装置采用Uop工艺,主要为下游产品提供丙烯原料供应。除该装置外,万华目前还有多套PDH装置在建,全部完工后预计总产能将达255万吨/年。

3、首期操作规模5000亿元,央行决定创设“证券、基金、保险公司互换便利”

中国人民银行公告,决定创设“证券、基金、保险公司互换便利(简称SFISF)”,支持符合条件的证券、基金、保险公司以债券、股票ETF、沪深300成分股等资产为抵押,从人民银行换入国债、央行票据等高等级流动性资产。首期操作规模5000亿元,视情可进一步扩大操作规模。即日起,接受符合条件的证券、基金、保险公司申报。



4、千亿元级！我国规模最大煤直接液化项目正式开工

从国家能源集团获悉，由我国自主研发，具有自主知识产权的煤直接液化二代技术项目，昨天（8日）在新疆哈密正式开工，这是我国目前技术最先进、规模最大的煤直接液化项目。项目投产后，每年可生产400万吨煤液化产品。其中，煤直接液化生产线320万吨/年，煤间接液化生产线80万吨/年。国际上，煤液化有两种方式，一是直接液化，二是间接液化。2008年，全世界首个百万吨级煤直接液化商业化工厂在内蒙古鄂尔多斯建成并投产，我国成为世界唯一掌握百万吨级煤直接液化关键技术的国家。这项技术在鄂尔多斯成功应用后，经过工艺流程优化和设备改进等，形成了国内首个二代直接液化技术工艺，将在此次开工建设的400万吨/年煤液化工程项目应用。国家能源集团哈密能源化工公司施工项目现场负责人周鑫：项目一阶段预计2027年底建成投产，建成后，可增加直接就业岗位5500个，间接就业岗位近3万个，年实现工业增加值314亿元，可极大提升周边地区产业孵化能力。

五、风险提示

- 1、国内外需求下滑：受到全球公共卫生事件和全球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