



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

分析师：李含钰（执业 S1130523100003）
lihanyu@gjzq.com.cn

联系人：任建斌
renjb@gjzq.com.cn

关注点预计逐渐回归基本面，龙头仍是重点方向

本周化工市场综述

本周市场进入整理状态，市场的重心可能会逐步转向结构，转向有基本面的标的。利好政策延续，地产组合拳对行业形成一定的提振，市场情绪却有一定程度的好转，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，经过这一轮周期的洗礼，龙头的竞争力量明显凸显，在关注点回归基本面后，龙头仍将是持续重点关注方向。

本周大事件

大事件一：上海楼市新政发布，10月18日起调整住房公积金个人住房贷款政策。根据上海《关于调整本市住房公积金个人住房贷款政策的通知》，对于认定为第二套改善型住房的，最低首付款比例调整为25%；对于认定为第二套改善型住房，且贷款所购住房位于中国（上海）自由贸易试验区临港新片区以及嘉定、青浦、松江、奉贤、宝山、金山6个行政区全域的，最低首付款比例调整为20%。

大事件二：住建部部长倪虹表示，将通过货币化安置房方式新增实施100万套城中村改造和危旧房改造，年底前将“白名单”项目信贷规模增加至4万亿元，将所有房地产合格项目都争取纳入“白名单”。

大事件三：IEA月报称，将2024年全球石油需求增长预测下调至每日86万桶（之前预测为每日90万桶）；将2025年全球石油需求增长预测上调至每日100万桶（之前预测为每日95万桶）；全球石油需求增长持续放缓；在没有重大干扰的情况下，石油市场在新的一年里面临着相当大的供应过剩；充足的供应抵消了石油产量面临的地缘政治风险。

大事件四：财政部等三部门联合印发《水资源税改革试点实施办法》，自2024年12月1日起全面实施水资源费改税试点。水资源税实行从量计征，根据水资源状况、取用水类型和经济发展等情况实行差别税额。全面实施水资源费改税试点后，水资源税收入全部归属地方（原水资源费收入实行中央和地方1:9分成），适当增加地方自主财力。

大事件五：国新办举行“加大助企帮扶力度有关情况”发布会，市场监管总局、司法部、工信部、金融监管总局四大部委介绍一揽子助力企业尤其是中小微企业全生命周期发展的系列政策措施，包括：①出台相关意见，鼓励网络平台企业合理配置流量资源；②建立支持小微企业融资协调工作机制，总体上降低小微企业的综合融资成本；③创新实施质量融资增信政策，每年可实现授信额度3000亿元等。

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.....	11
四、本周行业重要信息汇总.....	18
五、风险提示.....	18

图表目录

图表 1: 本周板块变化情况.....	4
图表 2: 10月18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 (10月14日-10月18日) 化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况.....	11
图表 9: 液氯华东地区 (元/吨).....	11
图表 10: 硫酸浙江嘉化 105% (元/吨).....	11
图表 11: 环氧氯丙烷华东地区 (元/吨).....	12
图表 12: BDO 华东散水 (元/吨).....	12
图表 13: 尿素波罗的海 (小粒散装) (美元/吨).....	12
图表 14: 天然气 NYMEX 天然气 (期货).....	12
图表 15: 天然橡胶马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨).....	12
图表 16: 原油 WTI (美元/桶).....	12
图表 17: 二甲苯华东地区 (元/吨).....	13
图表 18: PTA 华东 (元/吨).....	13
图表 19: 己二酸-纯苯 (元/吨).....	13
图表 20: 合成氨价差 (元/吨).....	13
图表 21: ABS 价差 (元/吨).....	13
图表 22: 乙烯-石脑油 (元/吨).....	13
图表 23: 聚合 MDI 价差 (元/吨).....	14
图表 24: 纯碱价差 (元/吨).....	14
图表 25: PTA-PX (元/吨).....	14



图表 26: 煤头尿素价差 (元/吨)	14
图表 27: 聚丙烯-丙烯 (元/吨)	14
图表 28: 丁酮-液化气 (元/吨)	14
图表 29: 本周 (10 月 14 日-10 月 18 日) 主要化工产品价格变动.....	14
图表 30: 10 月 18 日主要化工产品价格涨跌幅前二十变化情况.....	17



一、本周市场回顾

本周布伦特期货结算均价为 74.69 美元/桶，环比下跌 3.94 美元/桶，或-5.01%，波动范围为 73.06-77.46 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 70.94 美元/桶，环比下跌 4.13 美元/桶，或-5.51%，波动范围为 69.22-73.83 美元/桶。

本周基础化工板块和沪深 300 指数表现差不多，石化板块跑输指数（-2.98%）。

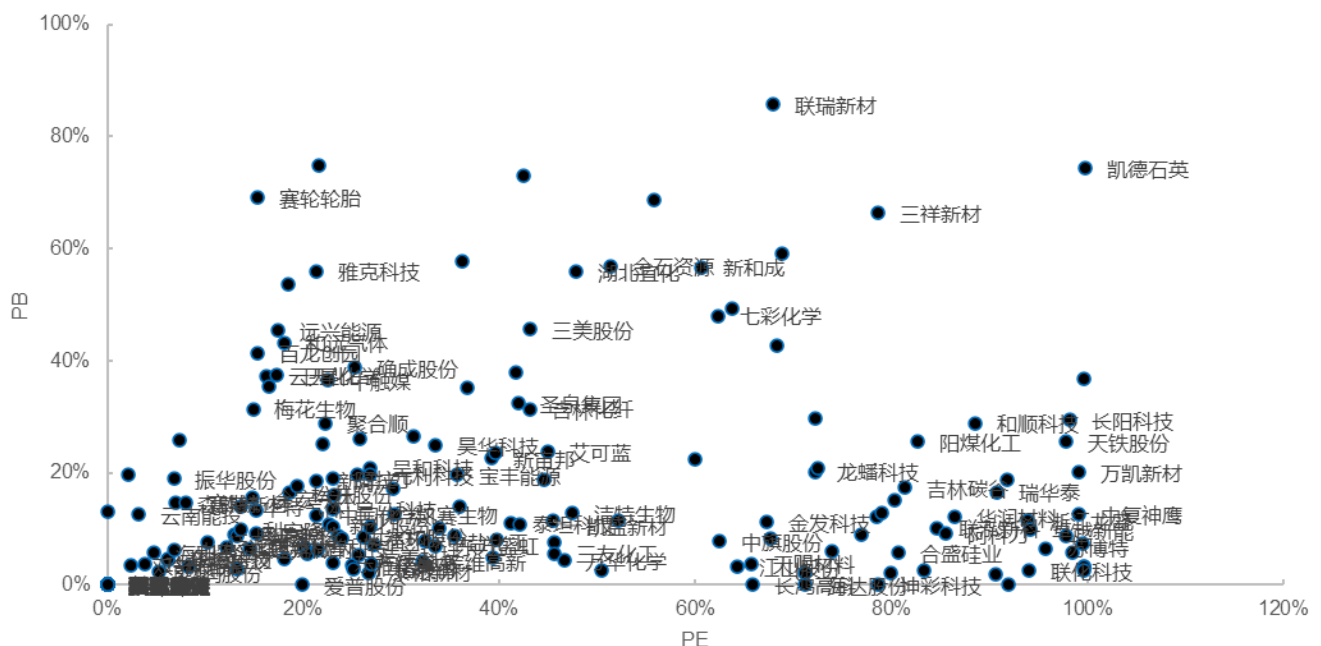
本周沪深 300 指数上涨 0.98%，SW 化工指数上涨 0.98%。涨幅最大的三个子行业分别为氯碱（1.31%）、钛白粉（0.8%）、磷肥及磷化工（0.69%）；跌幅最大的三个子行业分别为膜材料（-3.96%）、非金属材料 III（-3.89%）、改性塑料（-3.46%）。

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	1.36%	3261.56	3217.74	43.83
深证成指	2.95%	10357.68	10060.74	296.94
沪深300	0.98%	3925.23	3887.17	38.07
中证500	3.09%	5640.02	5470.81	169.21
基础化工	0.98%	3210.53	3179.48	31.05
石油石化	-2.00%	2263.85	2310.03	-46.18
本周涨幅前五子版块		周涨跌幅		月涨跌幅
氯碱	1.31%			-9.19%
钛白粉	0.80%			-11.40%
磷肥及磷化工	0.69%			-9.43%
其他化学原料	0.54%			-3.79%
煤化工	0.54%			1.27%
本周跌幅前五子版块		周涨跌幅		月涨跌幅
膜材料	-3.96%			-7.29%
非金属材料 III	-3.89%			-12.59%
改性塑料	-3.46%			-9.40%
炭黑	-3.07%			-13.37%
粘胶	-2.90%			-4.07%

来源：Wind、国金证券研究所

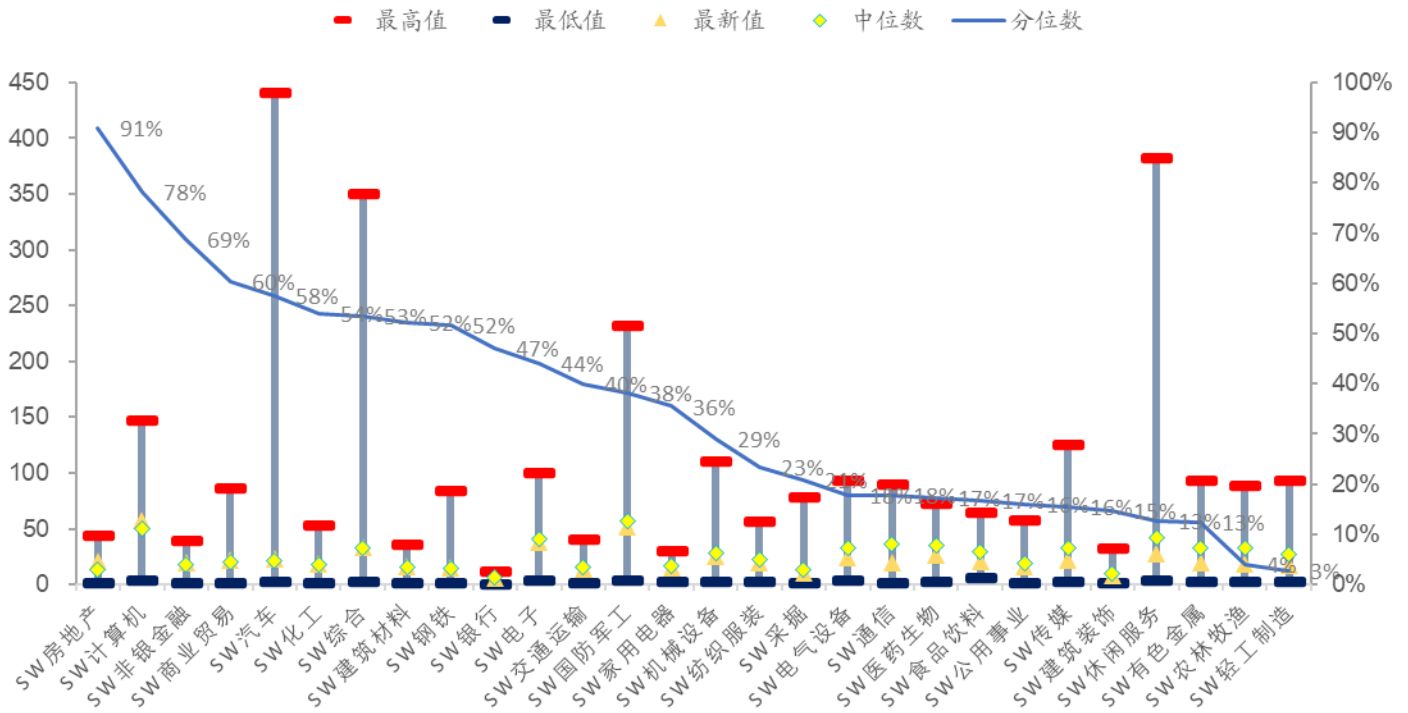
图表2：10月18日化工标的PE-PB分位数



来源：Wind、国金证券研究所（PE 和 PB 均为动态）

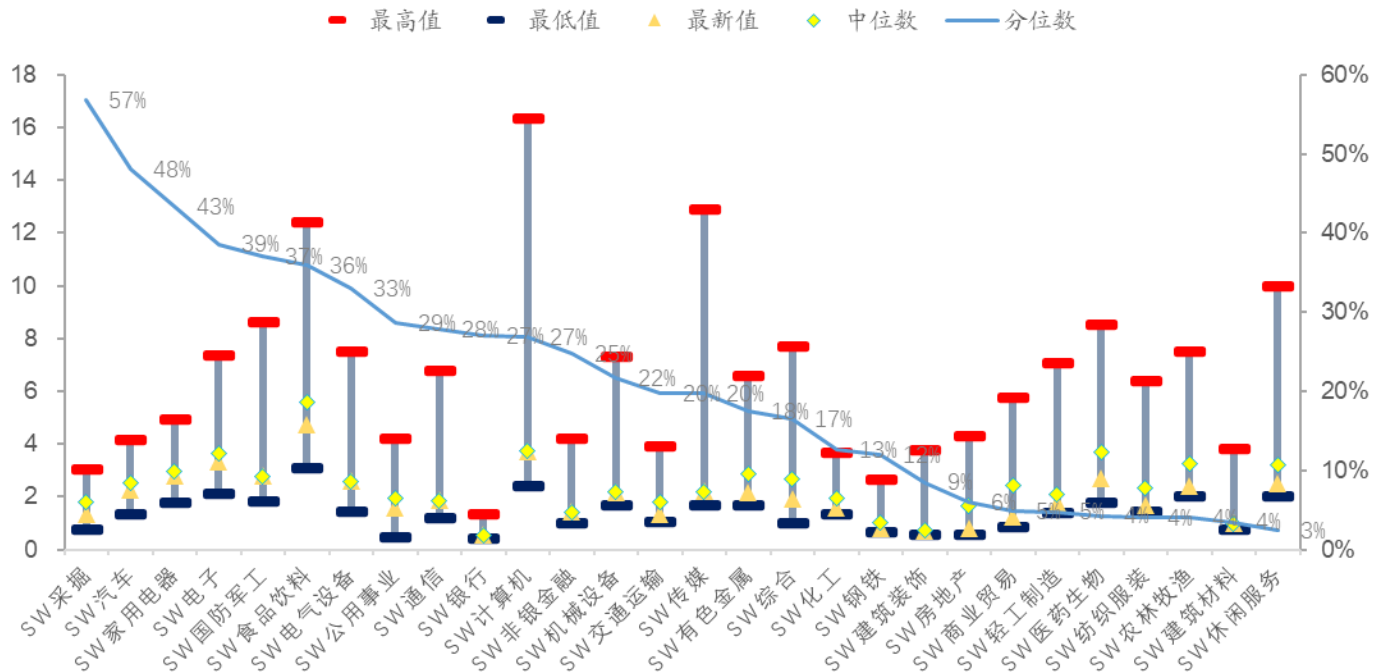


图表3: A股全行业PE估值分布情况(按各行业估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PE 为动态)

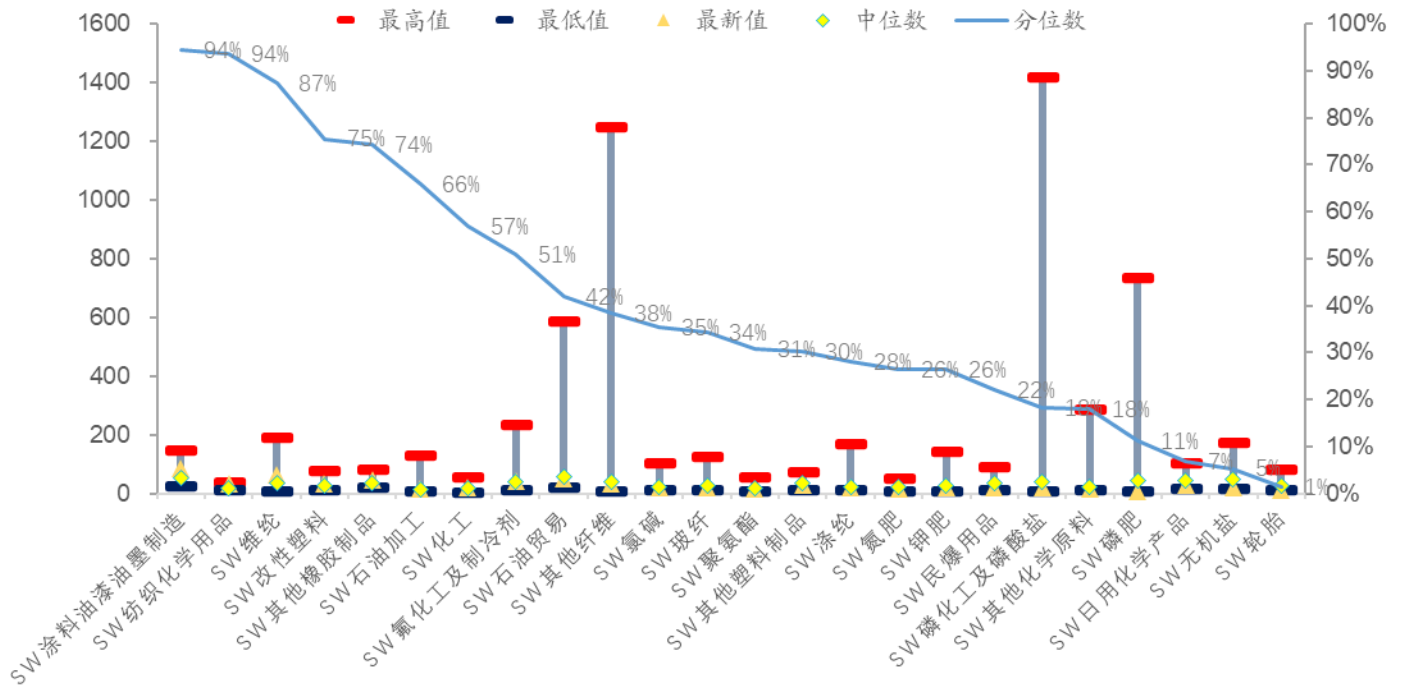
图表4: A股全行业PB分位数分布情况(按各行业PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PB 为动态)

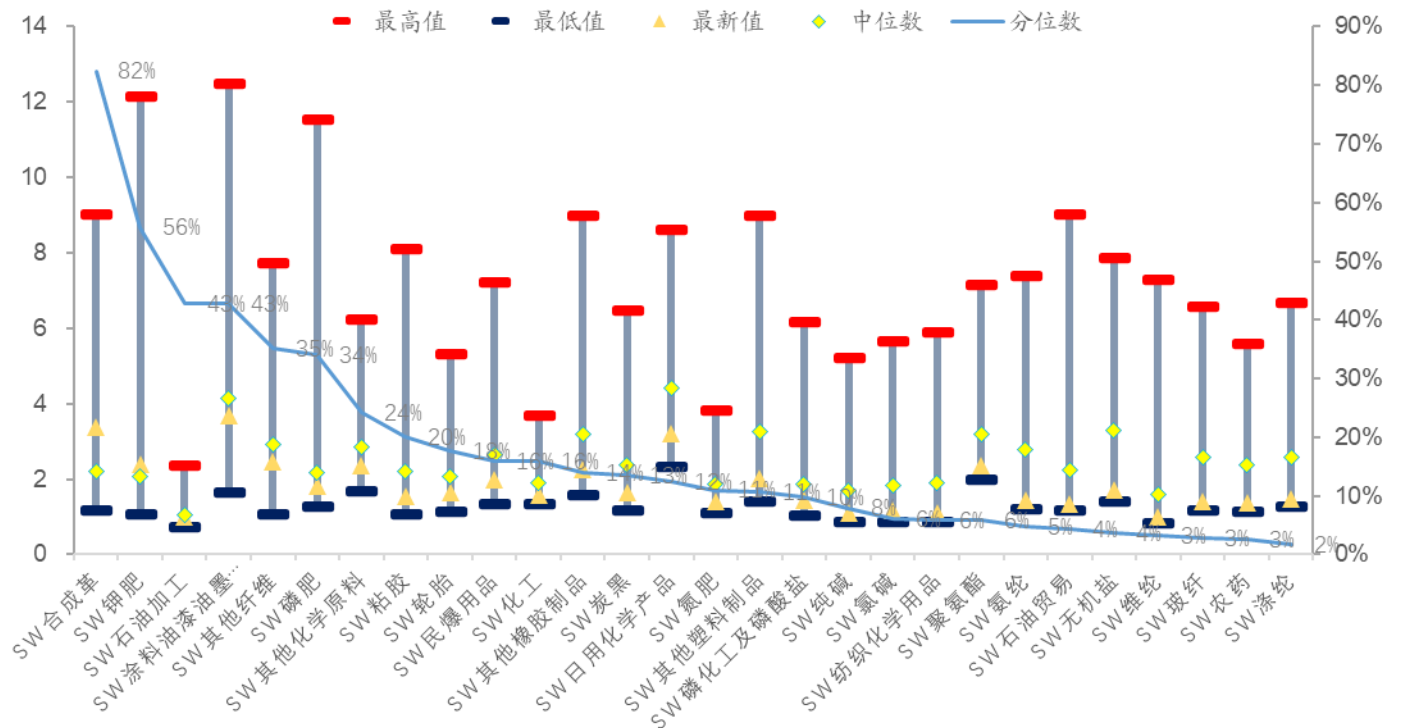


图表5: 化工细分子版块 PE 估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



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)	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	125000	40.27%	
维生素D3	250000	37.28%	
尿素(江苏恒盛, 小颗粒)	1880	31.19%	
甲醇(华东)	2468	30.39%	
合成氨(河北新化)	2730	29.63%	
PA66(华南1300s)	25750	29.44%	
三氯蔗糖	210000	28.95%	
聚合MDI(烟台万华, 华东)	18600	26.63%	
天然橡胶(上海市场)	17200	24.34%	
粘胶短纤(1.5D*38mm, 华东)	13850	24.61%	
纯MDI(华东地区主流)	18500	24.00%	
乙基麦芽酚	82000	20.33%	
环氧丙烷(华东)	8670	17.97%	
重质纯碱(华东地区)	1550	16.34%	
醋酸	2779	14.19%	
草甘膦(浙江新安化工)	25200	9.88%	
液氯(华东地区)	134	13.96%	
安赛蜜	38000	6.56%	
维生素A	165000	7.11%	
金属硅(云南地区421)	12150	3.21%	
有机硅DMC(华东市场价)	13900	2.95%	
磷酸铁锂电液	18600	0.29%	
氨纶(40D, 华峰)	24600	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: 开工回升显著, 原料价格下跌

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 60.7%, 环比提高 11%, 同比降低 4.5%; 半钢胎开工率为 79.5%, 环比提高 4.5%, 同比提高 6.8%。

②需求端: 国内外需求持续复苏, 半钢需求旺盛, 全钢需求逐渐修复。海外市场考虑到欧美较高通胀的背景和轮胎具备的刚性消费属性, 或将推动消费降级, 国内龙头企业出海布局进程可能超预期。

③原料端: 本周国内天然橡胶和合成橡胶价格下跌为主。天然橡胶供应方面随着产区进入上量季节, 原料产出不断增加, 胶水收购价格出现下行, 供应端与成本端对市场提振有走弱预期。丁苯橡胶供应方面吉林石化装置于 10 月 16 日陆续重启, 兰州石化推迟至 11 月初计划检修, 总体来看下周供应或有所增加。顺丁橡胶供应方面台橡宇部预计下周结束检修, 山东部分民营装置负荷提升, 其余装置情况暂无明显波动, 预计下周顺丁橡胶产量小幅提升, 后续关注原料价格走势及各工厂实际开工情况。

■ 金禾实业: 甜味剂市场边际改善

①三氯蔗糖: 价格区间整理 贸易商心态各异

本周三氯蔗糖市场区间整理, 生产企业报价持稳, 场内实际成交价格集中在 18 万元/吨附近整理。目前主力生产企业目前联盟稳固, 可售货源已经不多, 挺价有支撑。贸易商备货充足, 部分对于厂家后续的提价操作持有乐观预期, 存在捂盘惜售的情绪, 不过由于终端需求提振效果一般, 也有部分贸易商倾向于先降库存, 价格略低。供应面本周行业开工仍旧不高, 福建大厂周中开始重启生产装置, 等待出料, 安徽以及山东企业计划月底恢复, 短期内市



场供应量不会有明显提升。需求面淡季下国内交投相对一般，部分下游企业目前对高价货源的接受能力不足，拿货比较谨慎，出后活动稳定。

②安赛蜜：缺乏有效刺激，市场维稳整理

本周安赛蜜继续窄幅震荡运行，目前行业开工不高，仅安徽一家企业处于满负荷生产状态，市场供应端并无太大压力。场内主流成交价格在 3.8 万元/吨左右，个别企业低价存在。下游跟进节奏平缓，批量拿货意愿谨慎。供应面行业开工不高，目前国内共三家生产企业，安徽大厂正常生产，江苏地区企业一家停车，另一家降负运行，行业平均开工率在 45% 左右。需求面下游需求旺季已过，出货活动并不十分顺畅，场内成交刚需小单主导，不过出口较好。

③甲基麦芽酚：涨后挺价，下游接货一般

本周麦芽酚市场横稳运行，上周五生产企业相继发布涨价函，甲基麦芽酚报 10.2 万元/吨，乙基麦芽酚报 8.2 万元/吨，目前生产企业暂无进一步拉涨的意愿，但近几个月轮流停车，库存水平并不高，且维护利润心态比较坚定。买盘对高价接受意愿不高，市场成交并没有太大的起色，经销商当下出货压力较大，实单成交还可商谈。供应方面行业开工不高，宁夏以及北京企业停车装置近日计划恢复生产，安徽企业于本月初技改停车，目前计划停车一个月，市场整体货源比较充裕。

■ 浙江龙盛：交投表现平平，染料市场持稳运行

本周染料市场价格稳定，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。原料市场整体走势平稳，成本端对市场支撑力度不减。染料企业对外报价不变，各企业开工负荷未有明显变化，场内染料供应尚可。终端纺织市场整体下单仍以刚需为主，下游印染企业采购染料情绪不佳，贸易商按需补货为主，需求端延续弱势。下游来看，本周江浙地区印染综合开机率为 68.96%，较上周持平；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%，较上周持平。近期，染厂生产情况分化不一，多按订单情况保持开车开工，功能性中高端产品订单相对稳定，月底排期仍存计划，普通常规款面料订单较往年下降，且市场价格内卷严重，同质化明显。月底随着订单逐渐交付，后续新单成交或偏弱。

■ 胜华新材：碳酸二甲酯企业交付订单为主，价格持稳运行

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基本持平。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，青岛碱业装置降负运行，安徽铜陵装置恢复运行，其余装置正常运行。需求方面本周碳酸二甲酯价格持稳运行。电解液溶剂方面，碳酸甲乙酯等装置开工低位，对货源暂无明显需求，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，目前随着淡季来临，整体拿货心态有所减弱，刚需跟进为主。

■ 钛白粉：价格市场共振，钛白粉破位下沉

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 14940 元/吨，较上周相比下降 60 元/吨，降幅 0.4%。这一阶段钛白粉在价格市场共振、成本支撑塌陷以及供需矛盾激化等多重利空因素主导下，重心下跌幅度较为明显，供需结构转为累库是影响价格破位下行的主要因素，尤其是钛白粉行业产出量较高，加重了供需基本面矛盾，市场担忧需求即将更加衰退，场内悲观情绪不断升温，资金避险情绪升级，所以部分企业下调指导价。

■ 新和成：VA、VE 价格继续下滑

VA：本周 VA 市场需求不佳，行情继续下滑，多数客户反馈基本有价无市。厂家方面，主流厂家国内市场维持停签停报状态。经销商市场本周主流接单价下滑至 160-170 元/公斤，基本有价无市，据悉个别低位下滑至 160 元/公斤以下，部分报价挺稳在 170 元/公斤以上至 200 元/公斤，但新单难成交。市场供需观望，成交重心持续下滑，业内交投积极性受挫，下游采购较为谨慎。

VE：本周 VE 市场行情弱势盘整运行。厂家方面，吉林北沙饲料级 VE 国内报价在 200 元/公斤，其他厂家国内市场维持停报状态。贸易商市场本周主流成交价下滑至 115-125 元/公斤左右，相对 VA 降幅放缓，且新询盘相对 VA 略多，有部分贸易商表示其成本在 120 元/公斤以上，不愿继续降价出货，开始保持谨慎观望态度。需求不佳，加之近期国内外市



场价格持续下滑，促使 VE 整体市场交投情绪较为低迷。

■ 神马股份：PA66 市场小幅整理，成本面压力偏大

本周 PA66 市场均价为 18000 元/吨，相较上周同时期价格上调了 71 元/吨，涨幅为 0.40%。原料纯苯持续阴跌，成本面支撑降低，己二酸市场震荡走弱；英威达（中国）投资有限公司 10 月 1 日 7 时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。原料震荡运行，成本端支撑尚可，且库存压力减轻，供应商存探涨情绪，下游谨慎备货，市场暂稳整理。预计短期内 PA66 市场窄幅探涨。神马 EPR27 贸易商报价 18200-18500，华峰 EP158 参考 18200-18300 元/吨。

■ 聚氨酯：供方释放利好消息，价格强势震荡

聚合 MDI：

①市场情况：本周国内聚合 MDI 市场先涨后稳，当前聚合 MDI 市场均价 18500 元/吨，较上周价格上涨 0.82%。受装置波动影响，北方大厂 MDI 系列产品供应紧张，发货延迟，且上海某工厂指导价上调 300 元/吨，对外控量发货，致使场内现货流通紧张局面延续，持货商库存低位下，对外低价惜售情绪不减，市场报盘继续试探性拉涨，周前期部分下游存少量刚需补仓，但终端需求暂无明显改善，下游企业订单跟进能力一般，对当前高价入市采购能力低迷，仅少量刚需订单跟进为主，市场高价成交稍显乏力，市场消化前期涨幅为主。截至发稿前：PM200 商谈价 18500-18600 元/吨左右，上海货商谈价 18300-18500 元/吨左右，具体可谈（含税桶装自价）。

②后市预测：供方挺价心态明确，对外发货均有控量，现货较少下，经销商对外报盘或延续坚挺姿态，但终端消费能力一般，下游需求端释放有限，加上目前价格身处高位，从而抑制了一部分需求量的释放，实单成交释放有限，需求端拖拽下，市场价格继续冲高动力受限，但工厂下月存年度检修计划，货源释放有限，因此预计下周聚合 MDI 市场高位震荡为主，价格波动 200-500 元/吨，仍需关注供方消息面指引。

纯 MDI：

①本周国内纯 MDI 市场重心上移，当前纯 MDI 市场均价 18300 元/吨，较上周价格上涨 1.67%。部分工厂装置精馏比有所调整，工厂对外放货缓慢，场内现货流通紧张，经销商低价惜售，市场报盘拉涨上行；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，市场价格缓慢推涨，等待下游需求跟进。截至目前，上海货源报盘集中 18200-18500 元/吨，进口货源报盘集中 18000-18200 元/吨（含税桶装自提价）。

②后市预测：受部分装置问题影响，市场整体货源填充缓慢，供方消息面支撑下，持货商挺价心态不减，市场报盘仍存上调预期，但终端消费水平一般，下游企业库存仍待消化，对原料采购热情难有释放，部分小单刚需跟进为主，需求端牵制下，市场价格上调之后或进入消化阶段。预计下周纯 MDI 市场偏强震荡，价格波动 100-300 元/吨。

TDI：

①本周国内 TDI 市场价格涨后波动运行。本周 TDI 市场均价为 13200 元/吨，较上周均价上涨 2.72%。周前期上海 C 大厂上调执行价释放挺市利好，加上北方大厂和上海 C 大厂微量降负，场内现货供应增量预期落空，多方利好条件支持下，中间商顺势上调报价，带动场内价格重心上调，但由于下游需求面好转情况有限，市场交投活跃度适中，周中期价格暂时维稳，场内业者观望情绪为主，考虑到后期新疆装置重启加之近日成交情况一般，部分贸易商心态悲观积极出货为主，带动场内价格小幅下调，周末期上海 C 大厂发布封盘消息，对市场形成一定利好，TDI 价格小幅拉涨，但中间商心态各异，部分心态悲观积极出货，部分随供方消息上调报盘，然下游终端前期囤货充足，现成交意向不佳，后续等待下游消耗库存。截至发稿：目前 TDI 国产含税执行 12900-13200 元/吨左右，上海货源含税执行 13200-13400 元/吨附近。

②后市预测：供方工厂挺市心态较为强烈，带动场内价格时有上探，宏观政策的出台，有利于房地厂行业的恢复，从而带动 TDI 下游家具行业复苏，加之近期部分海外 TDI 装置停车检修，有利于国内 TDI 的出口，国内外双利好下带动 TDI 需求有小幅增加，但由于下游客户前期囤货较多，目前消耗库存为主，场内实单成交依旧有限。供需博弈下，预计下周 TDI 市场偏强震荡，价格波动空间预计在 200-400 元/吨。

■ 纯碱：需求刚需维持，市场变化有限

①本周国内纯碱市场变化有限，行情淡稳运行为主。本周轻质纯碱市场均价为 1463 元/吨，较上周价格下跌 4 元/吨，涨幅 0.27%；重质纯碱市场均价为 1560 元/吨，较上周价格持平。周内纯碱市场行情变动有限，碱厂新价出台未见明显调整，仅个别地区价格略有波动，



整体来看行情区间整理运行为主。供应方面，当前行业内整体开工水平高位，货源供应较为充裕，工厂库存仍呈上涨趋势，纯碱市场供应面压力持续；需求端来看，下游表现仍不温不火，采购态度谨慎，仍侧重刚需买盘跟进为主，周内纯碱市场实际成交情况较为一般。综合来看，纯碱市场供需两端缺乏有效驱动，市场根本矛盾尚未有改善，且期货盘面走势震荡，业者多存谨慎观望态度，加之部分厂家仍亏损运行，碱企稳价意愿较浓，本周纯碱价格变化有限。

②后市预测：后市供应端：目前碱厂整体开工水平高位，暂无停车检修企业，纯碱市场货源供应较为充裕，后期江苏个别企业存轮检计划，另听闻内蒙古某厂存提产计划，具体落实情况仍有待跟踪。整体来看，纯碱市场供应端压力存续。后市需求端：光伏、浮法玻璃领域行业开工已跌至近年来低位，对原料纯碱缩量较为明显，且后期部分玻璃厂仍存放水冷修计划，具体时间暂未明确。纯碱需求端缺乏有效驱动，行业内供需根本矛盾暂未有实质性改善。纯碱内贸需求平淡，据反馈外贸行情亦不乐观，企业出口订单亦显冷清。综合来看，预计下周纯碱市场或淡稳运行，个别地区价格或有松动。纯碱市场来自供需端的驱动力不足，碱企盈利情况不佳，稳价心态较为浓郁，但下游采购力度不足，仍坚持刚需跟进为主，市场各方僵持下，若下周宏观及期货面无利好支撑提振，预计纯碱市场或仍淡稳运行，部分主流地区轻质纯碱市场自提价格在 1350-1650 元/吨左右，重质纯碱市场送达价格在 1450-1700 元/吨左右。

■ 农药：菊酯市场淡稳运行，价格暂稳为主

高效氯氟氰菊酯：

①本周高效氯氟氰菊酯市场需求平稳，价格盘整。本周 96%高效氯氟氰菊酯供应商报价 10.6-10.7 万元/吨，成交价格参考至 10.5 万元/吨，较上周价格稳定。

②后市预测：综合来看高效氯氟氰菊酯下游采买者按需买进，成本端有利好支撑，预计下周高效氯氟氰菊酯后市价格或将盘整为主，不排除上涨的可能。

联苯菊酯：

①本周联苯菊酯市场偏淡，价格弱稳整理。本周 98%联苯菊酯主流供应商报价 12.8-13.5 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。

②后市预测：综合看，场内整体供应充裕，下游需求短期或将清淡难改，但因供应商利润微薄，下游压价空间有限，预计下周价格或将弱勢盘整。

■ 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：节后煤炭价格略微出现小幅调整，煤化工的成本稳中略有调整，氨醇继续延续分化趋势，甲醇价格维持平稳，合成氨价格区间弱勢震荡，周均价格小幅下调，带动价差略有收窄；

后端产品：己二酸进入震荡状态，草酸有所调整；

①尿素周初工厂待发订单告急，且考虑到尿素供过于求格局难改，市场看空氛围浓郁，尿素价格弱勢运行。周中山东低价率先跌至 1720 元/吨，企业成交明显好转，而后河南、河北高价补跌，同时出口放松的消息传出，期货大幅拉涨，带动现货成交氛围升温，储备需求逢低入市，支撑工厂新单增量。然而随着关于出口被证伪的消息袭来，今日尿素期货大幅走跌，工厂新单成交寥寥，但由于多数工厂待发订单充足，报价多坚挺上行，尿素开工率为 86.58%，环比增加 0.02%，煤头开工率 87.08%，环比减少 1.57%，气头开工率 82.66%，环比增加 2.86%；

②醋酸本周醋酸市场各厂家装置均高负荷运行，市场现货量供应充足，醋酸终端需求依然疲软，下游业者采购意愿不强，可见本周供需严重失衡，持货商出货困难，实单商谈重心不断下移，同时甲醇市场价格延续跌势，加宽了醋酸价格下跌空间，醋酸整体开工较上周上调约 0.25%，为 90.99%；

③己二酸本周延续供给控量，成本下行让利价差。原料纯苯阴跌不止，成本面支撑走软。厂商装置整体开工率不足五成，供应端存一定利好支撑，供方挺市意向延续。终端需求暂未明显回暖，下游实际需求跟进一般，贸易商操盘谨慎，实单跟进有限，场内存低价听闻，需求端支撑当前偏弱，市场气氛略显冷清；

④本周 DMC 场内装置开工平稳，新产能释放缓慢，暂未对市场形成较大的影响力。具体来看，本周新装置投产延期，市场供应暂未大幅增长。下游拿货情绪一般，刚需为主。但企业目前仍在交付前期订单，库存压力偏低，多持稳市意愿，市场价格持稳运行，但本周草酸价格下行明显，价差调整超过 200 元/吨。



■ 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

本周焦炭市场第六轮提涨 50-55 元/吨，于 10 月 15 日全面落地，场内整体交投氛围尚可。原料焦煤市场线上竞拍流拍率提升，局部地区现货高位价格下调，焦企按需采买，焦化行业盈利水平尚可，整体开工呈现提升趋势，但同时部分高炉复产，铁水产量提升，钢厂对焦炭接货积极性尚可，大部分焦企出货顺畅，库存水平偏低，支撑本轮提涨落地。后期宏观利好消息支撑减弱，黑色系期货盘面偏弱震荡，钢材市场成交欠佳，部分成品材价格下调，投机贸易谨慎观望，场内提涨情绪渐弱；烯烃方面，原油价格节后明显回落，烯烃价格本周暂未出现明显调整，位于相对平稳状态，但节后煤炭价格回落给与了烯烃让利空间，周均价差提升约 77 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液氯(39.71%)、硫酸(5.77%)、环氧氯丙烷(4.49%)、BDO(4.17%)、尿素(3.85%)；价格下跌前五位为天然气(-11.51%)、天然橡胶(-8.03%)、原油(-6.83%)、二甲苯(-6.04%)、PTA(-5.97%)。

本周化工产品价格价差上涨前五位为己二酸-纯苯(49.96%)、合成氨价差(25.41%)、ABS 价差(20.9%)、乙烯-石脑油(19.18%)、聚合 MDI 价差(10.26%)；价差下跌前五位为纯碱价差(-455.1%)、PTA-PX(-100%)、煤头尿素价差(-64.37%)、聚丙烯-丙烯(-24.32%)、丁酮-液化气(-21.05%)。

图表8：本周（10月14日-10月18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
液氯	39.71%	天然气	-11.51%
硫酸	5.77%	天然橡胶	-8.03%
环氧氯丙烷	4.49%	原油	-6.83%
BDO	4.17%	二甲苯	-6.04%
尿素	3.85%	PTA	-5.97%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
己二酸-纯苯	49.96%	纯碱价差	-455.10%
合成氨价差	25.41%	PTA-PX	-100.00%
ABS价差	20.90%	煤头尿素价差	-64.37%
乙烯-石脑油	19.18%	聚丙烯-丙烯	-24.32%
聚合MDI价差	10.26%	丁酮-液化气	-21.05%

来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表9：液氯华东地区（元/吨）



来源：百川资讯、国金证券研究所

图表10：硫酸浙江嘉化105%（元/吨）



来源：百川资讯、国金证券研究所



图表11: 环氧氯丙烷华东地区 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表12: BDO 华东散水 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表13: 尿素波罗的海(小粒散装) (美元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表14: 天然气 NYMEX 天然气(期货)



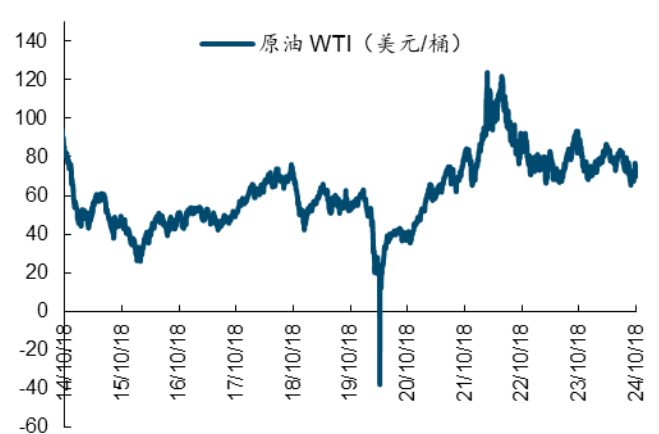
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表15: 天然橡胶马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表16: 原油 WTI (美元/桶)



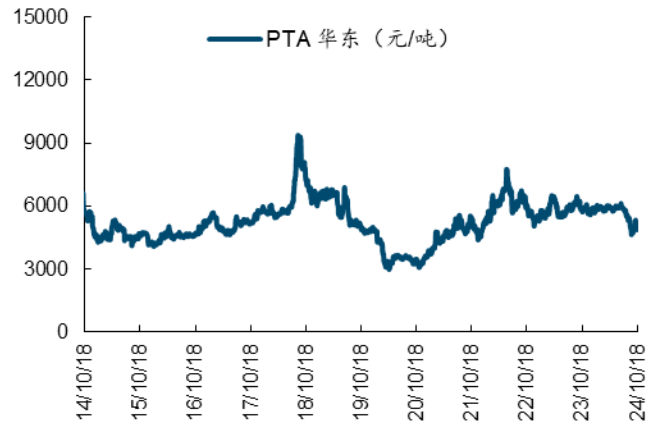
来源: 百川资讯、国金证券研究所



图表17: 二甲苯华东地区 (元/吨)



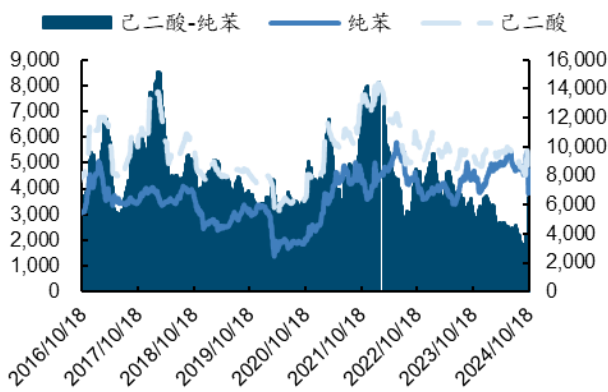
图表18: PTA 华东 (元/吨)



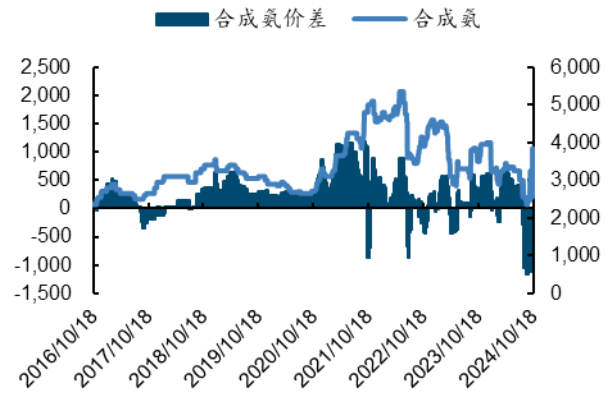
来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表19: 己二酸-纯苯 (元/吨)



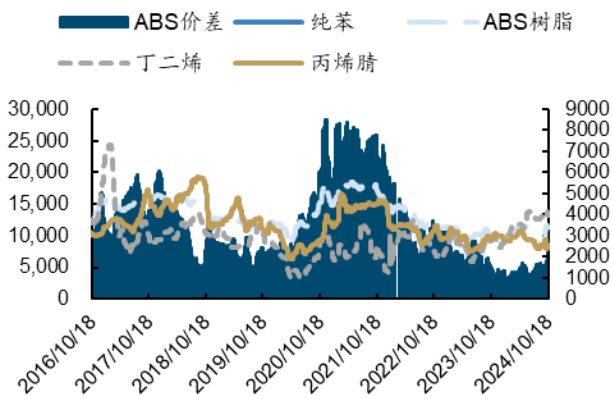
图表20: 合成氨价差 (元/吨)



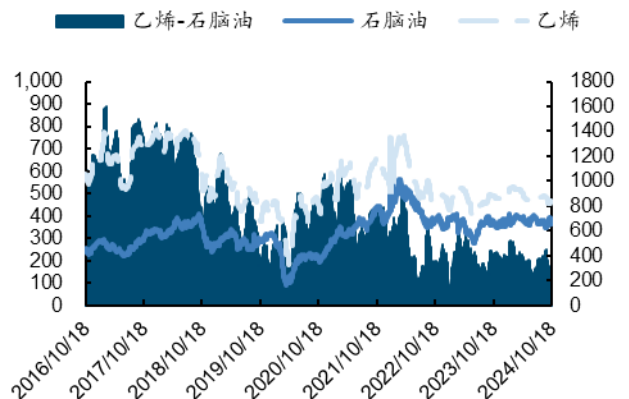
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表21: ABS 价差 (元/吨)



图表22: 乙烯-石脑油 (元/吨)

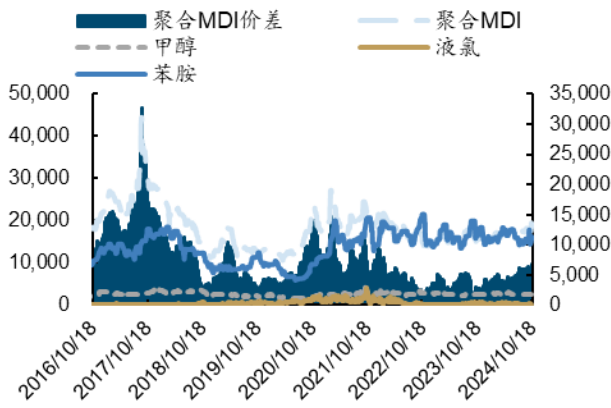


来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

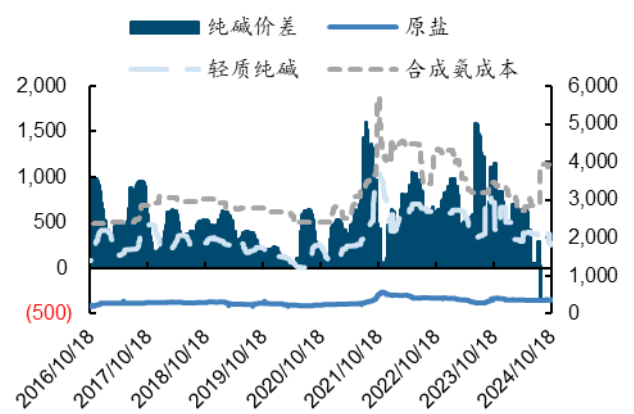


图表23: 聚合MDI价差 (元/吨)



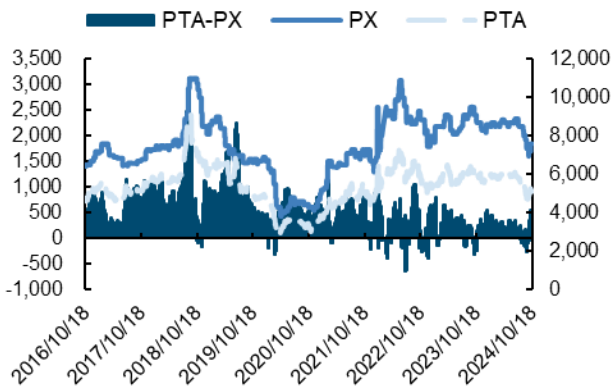
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表24: 纯碱价差 (元/吨)



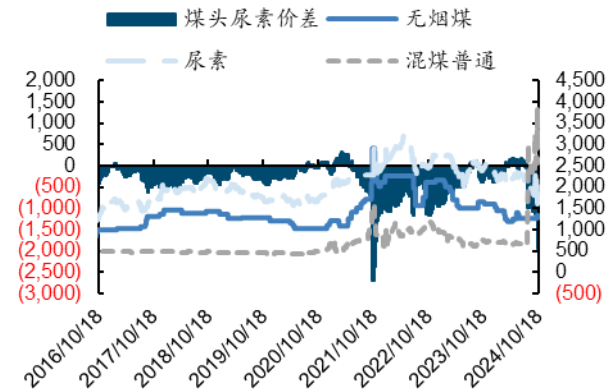
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表25: PTA-PX (元/吨)



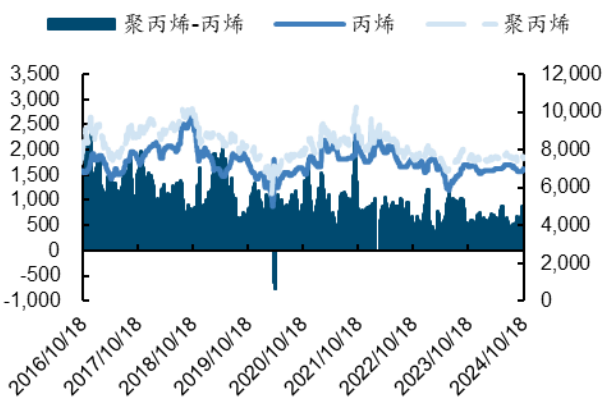
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表26: 煤头尿素价差 (元/吨)



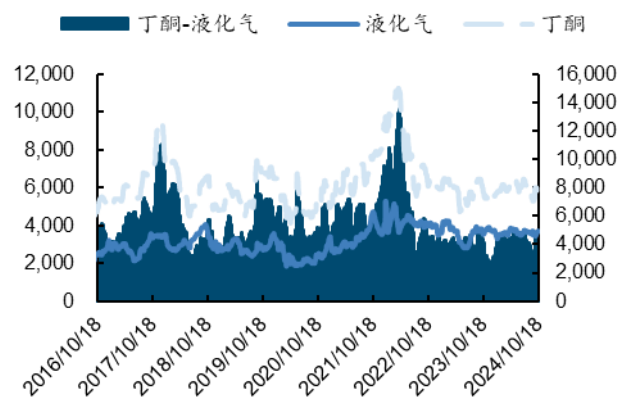
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表27: 聚丙烯-丙烯 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表28: 丁酮-液化气 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表29: 本周 (10月14日-10月18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)	70.67	75.85	-6.83%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	7000	6880	1.74%
	原油	布伦特 (美元/桶)	74.45	79.4	-6.23%	纯苯	华东地区 (元/吨)	7390	7625	-3.08%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	85.85	87.95	-2.39%	甲苯	华东地区 (元/吨)	5845	6140	-4.80%



	国际柴油	新加坡(美元/桶)	85.26	89.63	-4.88%	二甲苯	华东地区(元/吨)	5760	6130	-6.04%
	国际石脑油	新加坡(美元/桶)	71.92	74.66	-3.67%	苯乙烯	华东地区(元/吨)	8665	9050	-4.25%
	燃料油	新加坡高硫180cst(美元/吨)	453.32	463.9	-2.28%	纯苯	FOB韩国(美元/吨)	882	928	-4.96%
	国内柴油	上海中石化0#(元/吨)	6700	6700	0.00%	甲苯	FOB韩国(美元/吨)	730.25	773	-5.53%
	国内汽油	上海中石化93#(元/吨)	7350	7750	-5.16%	二甲苯	东南亚FOB韩国(美元/吨)	718.5	749	-4.07%
	燃料油	舟山(混调高硫180)(元/吨)	5225	5263	-0.72%	苯乙烯	FOB韩国(美元/吨)	1020.5	1074	-4.98%
	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)	1035.5	1089	-4.91%
	乙烯	东南亚CFR(美元/吨)	950	950	0.00%	液化气	长岭炼化(元/吨)	5200	5400	-3.70%
	丙烯	FOB韩国(美元/吨)	825	820	0.61%	丁二烯	上海石化(元/吨)	13200	13800	-4.35%
	丁二烯	东南亚CFR(美元/吨)	1460	1480	-1.35%	天然气	NYMEX天然气(期货)	2.367	2.675	-11.51%
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)	3181	3238	-1.76%
	重质纯碱	华东地区(元/吨)	1550	1550	0.00%	原盐	河北出厂(元/吨)	338	338	0.00%
	烧碱	32%离子膜华东地区(元/吨)	986	969	1.75%	原盐	山东地区海盐(元/吨)	350	350	0.00%
	液氯	华东地区(元/吨)	285	204	39.71%	原盐	华东地区(元/吨)	370	370	0.00%
	盐酸	华东地区(元/吨)	129	125	3.20%	盐酸	华东盐酸(31%)(元/吨)	190	185	2.70%
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)	4850	4950	-2.02%
	甲醇	华东地区(元/吨)	2468	2560	-3.59%	苯胺	华东地区(元/吨)	10900	10900	0.00%
	丙酮	华东地区高端(元/吨)	5850	5850	0.00%	乙醇	食用酒精华东地区(元/吨)	5550	5750	-3.48%
	醋酸	华东地区(元/吨)	2779	2841	-2.18%	环氧氯丙烷	华东地区(元/吨)	9300	8900	4.49%
	苯酚	华东地区(元/吨)	7625	7850	-2.87%	BDO	华东散水(元/吨)	7500	7200	4.17%
精细化工	软泡聚醚	华东散水(元/吨)	8725	8725	0.00%	金属硅	云南金属硅3303(元/吨)	12400	12400	0.00%
	硬泡聚醚	华东(元/吨)	8450	8450	0.00%	电池级碳酸锂	四川99.5%min	72250	75250	-3.99%
	TDI	华东(元/吨)	13150	12900	1.94%	电池级碳酸锂	新疆99.5%min	71750	74750	-4.01%
	纯MDI	华东(元/吨)	18500	18000	2.78%	电池级碳酸锂	江西99.5%min	72250	75250	-3.99%
	聚合MDI	华东烟台万华(元/吨)	18600	18500	0.54%	工业级碳酸锂	四川99.0%min	69250	72250	-4.15%
	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	68750	71750	-4.18%
	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	68750	71750	-4.18%
	己二酸	华东(元/吨)	8700	8800	-1.14%	甲基环硅氧烷	DMC华东(元/吨)	13900	14000	-0.71%
	环氧丙烷	华东(元/吨)	8670	8790	-1.37%	二甲醚	河南(元/吨)	3550	3600	-1.39%
	环氧乙烷	上海石化(元/吨)	6700	6700	0.00%	醋酸乙烯	华东(元/吨)	5675	5675	0.00%
	DMF	华东(元/吨)	4525	4450	1.69%	季戊四醇	优级华东(元/吨)	10500	10500	0.00%
	丁酮	华东(元/吨)	7100	7450	-4.70%	甲醛	华东(元/吨)	1140	1170	-2.56%
	双酚A	华东(元/吨)	9325	9700	-3.87%	PA6	华东1013B(元/吨)	13300	13900	-4.32%
	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)	3875	3895	-0.51%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司(元/吨)	1715	1665	3.00%
化肥农药	炭黑	江西黑豹N330(元/吨)	7550	7850	-3.82%	环己酮	华东(元/吨)	9600	9700	-1.03%
	尿素	华鲁恒升(小颗粒)(元/吨)	1800	1860	-3.23%	氯化铵(农湿)	石家庄联碱(元/吨)	330	330	0.00%
	尿素	江苏恒盛(小颗粒)(元/吨)	1880	1930	-2.59%	硝酸	安徽金禾98%	1600	1550	3.23%
	尿素	浙江巨化(小颗粒)(元/吨)	1870	1920	-2.60%	硫磺	CFR中国合同价(美元/吨)	113.5	112.5	0.89%
尿素	河南心连心(小颗粒)(元/吨)	1830	1920	-4.69%	硫磺	CFR中国现货价(美元/吨)	113.5	112.5	0.89%	



尿素	四川美丰(小颗粒)(元/吨)	1950	2000	-2.50%	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	2050	0.00%	硫酸	浙江嘉化98%(元/吨)	450	450	0.00%
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)	550	520	5.77%
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	520	0.00%
磷酸一铵	四川金河粉状55%(元/吨)	3050	3050	0.00%	硫酸	苏州精细化105%(元/吨)	590	590	0.00%
磷酸一铵	合肥四方(55%粉)(元/吨)	3050	3050	0.00%	尿素	波罗的海(小粒散装)(美元/吨)	337.5	325	3.85%
磷酸一铵	西南工厂粉状60%(元/吨)	3575	3550	0.70%	磷酸二铵	美国海湾(美元/吨)	607.5	607.5	0.00%
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)	185.5	186	-0.27%
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)	25200	25300	-0.40%	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	115	0.00%
黄磷	四川地区(元/吨)	23650	23050	2.60%	硫磺	温哥华 FOB 现货价(美元/吨)	117.5	115	2.17%
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)	2730	2850	-4.21%	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)	3000	3050	-1.64%	纯吡啶	华东地区(元/吨)	22500	22500	0.00%
合成氨	江苏工厂(元/吨)	2780	2830	-1.77%	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	6500	0.00%					
PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚(美元/吨)	945	930	1.61%	天然橡胶	上海市场(元/吨)	17200	17800	-3.37%
PP	余姚市场J340/扬子(元/吨)	8200	8100	1.23%	丁苯橡胶	山东1502	16450	16775	-1.94%
LDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	1149	1149	0.00%	丁苯橡胶	华东1502	16467	16850	-2.27%
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)	16600	16700	-0.60%
HDPE	注塑/CFR 东南亚(美元/吨)	949	949	0.00%	顺丁橡胶	山东(元/吨)	16200	16700	-2.99%
LDPE	余姚市场100AC(元/吨)	9700	9700	0.00%	顺丁橡胶	华东(元/吨)	16200	16700	-2.99%
LLDPE	余姚市场7042/吉化(元/吨)	8550	8450	1.18%	丁基橡胶	进口301(元/吨)	22250	22250	0.00%
HDPE	余姚市场5000S/扬子(元/吨)	8600	8300	3.61%	钛白粉	锐钛型PTA121攀钢钛业(元/吨)	13300	13600	-2.21%
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)	14800	15100	-1.99%
VCM	CFR 东南亚(美元/吨)	670	680	-1.47%	PVA	国内聚乙烯醇(元/吨)	13800	13300	3.76%
PVC	CFR 东南亚(美元/吨)	755	745	1.34%	天然橡胶	马来20号标胶SMR20(美元/吨)	2005	2180	-8.03%
PVC	华东电石法(元/吨)	5328	5560	-4.17%	二氯甲烷	华东地区(元/吨)	2850	2880	-1.04%
PVC	华东乙烯法(元/吨)	5963	6000	-0.62%	三氯乙烯	华东地区(元/吨)	3359	3485	-3.62%

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)	10600	10500	0.95%
	ABS	华东地区 (元/吨)	11700	12000	-2.50%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	6450	6450	0.00%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	10015	10197	-1.78%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3550	3525	0.71%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	11010	11155	-1.30%	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)	11175	11450	-2.40%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	7115	7360	-3.33%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	8500	8550	-0.58%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	7300	7500	-2.67%
	PTA	华东 (元/吨)	4880	5190	-5.97%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	7800	8050	-3.11%
	MEG	华东 (元/吨)	4701	4846	-2.99%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	15300	15400	-0.65%
	PET 切片	华东 (元/吨)	6320	6680	-5.39%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	17700	17800	-0.56%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	12000	12000	0.00%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	16600	16800	-1.19%
	棉花	CCIndex(328) (元/吨)	15430	15572	-0.91%	锦纶切片	华东 (元/吨)	12950	13450	-3.72%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	13850	13850	0.00%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	24600	24700	-0.40%
	粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	43500	43500	0.00%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	895	923	-3.03%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	14600	14600	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	4025	3950	1.90%
	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18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)	1570	182.88%	1	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	5	-84.38%
2	R22 华东地区(元/吨)	27000	42.11%	2	液氯 华东地区(元/吨)	285	-78.19%
3	萤石粉 华东地区(元/吨)	3550	26.79%	3	盐酸 华东31%(元/吨)	129	-78.14%
4	R134a 华东地区(元/吨)	31000	19.23%	4	BDO 华东散水(元/吨)	7500	-75.41%
5	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	16002	16.45%	5	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	73680	-72.86%
6	二甲苯(溶剂级):FOB韩国(美元/吨)	734	12.92%	6	甘氨酸 山东地区(元/吨)	10700	-68.76%
7	硝酸铵:河南晋开化工(元/吨)	3700	12.12%	7	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	292	-68.19%
8	丁苯橡胶(1502#):国内(元/吨)	15411	11.84%	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	蛋氨酸(元/吨)	21600	10.20%	10	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	6	-62.50%
11	涤纶POY(元/吨)	8000	9.89%	11	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	7200	-58.50%
12	粘胶长丝(元/吨)	44500	9.07%	12	氨纶40D(元/吨)	27000	-55.74%
13	苯胺 华东地区(元/吨)	10900	9.00%	13	三氯乙烯 华东地区(元/吨)	3359	-55.18%
14	丙酮 华东地区高端(元/吨)	5825	7.37%	14	2.4D 华东(元/吨)	13750	-54.17%
15	冰晶石(电解铝用辅料)(元/吨)	6860	5.54%	15	百草枯 42%母液实物价(万元/吨)	1.225	-51.00%
16	磷酸二铵(DAP):国内(元/吨)	3955	4.91%	16	醋酸酐 华东地区(万元/吨)	4850	-48.95%
17	PS(通用):国内(元/吨)	10000	4.17%	17	硫磺(固态):国内(元/吨)	1260	-48.57%
18	国内石脑油 中石化出厂(元/吨)	5070	3.89%	18	二氯甲烷:江苏(元/吨)	3155	-47.85%
19	甲苯 华东地区(元/吨)	5845	3.00%	19	甲基环硅氧烷 DMG华东(元/吨)	13900	-46.12%
20	燃料油 混调高硫180(元/吨)	5225	2.85%	20	氯乙烯VCM:CFR东南亚(美元/吨)	666	-44.87%
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	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	73680	-84.07%
2	R134a 华东地区(元/吨)	31000	47.62%	2	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	5	-81.13%
3	萤石粉 华东地区(元/吨)	3550	31.48%	3	盐酸 华东31%(元/吨)	129	-78.14%
4	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	16002	21.48%	4	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	330	-78.00%
5	丁苯橡胶(1502#):国内(元/吨)	15411	17.78%	5	液氯 华东地区(元/吨)	285	-77.94%
6	天然橡胶 马来20号标胶SMR20(美元/吨)	2005	17.60%	6	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	2.349	-73.02%
7	硝酸铵:河南晋开化工(元/吨)	3700	17.46%	7	硫磺(固态):国内(元/吨)	1260	-68.54%
8	顺丁橡胶:国内(元/吨)	15900	13.57%	8	BDO 华东散水(元/吨)	7500	-66.37%
9	聚合MDI:山东地区(元/吨)	18600	9.41%	9	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	7200	-58.26%
10	干法氯化铝(电解铝用辅料)(元/吨)	10070	7.13%	10	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	292	-54.16%
11	丁二烯:CFR中国(美元/吨)	1570	6.08%	11	三氯乙烯 华东地区(元/吨)	3359	-54.06%
12	粘胶短纤:1.5D/38mm(元/吨)	13750	4.96%	12	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	7.25	-52.30%
13	粘胶长丝(元/吨)	44500	3.49%	13	氯化钾(57%粉):青海地区(元/吨)	2180	-52.09%
14	丁二烯:CFR东南亚(美元/吨)	1460	1.39%	14	合成氨:河北地区(元/吨)	2470	-49.94%
				15	重质纯碱:全国(元/吨)	1521	-48.44%
				16	百草枯 42%母液实物价(万元/吨)	1.225	-47.87%
				17	轻质纯碱:全国(元/吨)	1514	-47.54%
				18	柴油(含硫0.5%):FOB新加坡(美元/桶)	86.16	-45.92%
				19	95#无铅汽油:FOB新加坡(美元/桶)	86	-45.62%
				20	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	6	-45.45%

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、总投资超 478 亿元，内蒙古宝丰烯烃装置首系列中交

10月14日，由中国化学工程第十四建设有限公司所属第三工程公司承建的内蒙古宝丰煤基新材料 260 万吨/年煤制烯烃和配套 40 万吨/年植入绿氢耦合制烯烃项目举行烯烃装置首系列中交仪式。宝丰能源集团常务副总裁兼内蒙古宝丰煤基新材料有限公司董事长高建军、宝丰能源集团副总裁陈兆元、内蒙古宝丰煤基新材料有限公司总经理韩华山参加仪式，公司党委书记、董事长史建明受邀出席并致辞。

2、又一 PEEK、PI 项目环评公示

10月15日，江苏君华特种高分子材料股份有限公司总投资 3 亿元的年产 1000 吨聚醚醚酮(PEEK)、100 吨聚酰亚胺(PI)材料及系列产品、1 万套精密模具项目环评公示。该项目主要涉及新增 PEEK 粒子产能 250 吨/年，扩产 PEEK 型材产能 400 吨/年，连续纤维增强 PEEK 热塑性复合材料产能 100 吨/年，PEEK 制品产能 250 吨/年；PI 型材/制品产能 100 吨/年。

3、国家统计局：三季度 GDP 同比增长 4.6%

国家统计局 10 月 18 日发布数据显示，初步核算，前三季度国内生产总值 949746 亿元，按不变价格计算，同比增长 4.8%。分产业看，第一产业增加值 57733 亿元，同比增长 3.4%；第二产业增加值 361362 亿元，增长 5.4%；第三产业增加值 530651 亿元，增长 4.7%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长 5.3%，二季度增长 4.7%，三季度增长 4.6%。从环比看，三季度国内生产总值增长 0.9%。

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