



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

人大常委会审议通过化债方案，顺周期方向可逐步关注起来

本周化工市场综述

本周市场强势上行，其中申万化工指数上涨 5.56%，跑赢沪深 300 指数 0.06%。标的方面，新能源化工材料及主题方向表现较佳，出海链、油价下跌受损以及部分主题标的有所承压。行业边际变化层面，几个边际变化值得关注，一是特朗普当选，市场担心加税影响化工品出口，我们的理解是此次美国大选的结果对极少数产品可能会产生一定的情绪影响，长期看，间接影响会获得较大缓冲，相对可控；二是三星显示近日宣布，第 8.6 代 IT OLED 工厂的主要设备已完成，计划于 2026 年实现量产，OLED 产业趋势在加速兑现，建议重点关注 OLED 材料标的；三是白俄罗斯总统亚历山大·卢卡申科提议与俄罗斯化肥生产商协调削减 10% 的钾肥产量，以提高市场价格，我们认为该事件有利于钾肥价格企稳向上；四是美瑞新材发布关于河南子公司聚氨酯产业园一期项目 HDI 单体装置已产出合格产品，该产品竞争将有所加剧；五是科思创董事会建议股东接受阿布扎比国家石油公司的收购要约，若收购完成，聚氨酯行业有变局的可能。政策方面，全国人大常委会批准增加 6 万亿地方政府债务限额置换存量隐性债务，我们的理解核心在于政策的方向和决心。投资方向，我们依然建议成长为主；另外，顺周期可以逐步关注起来。

本周大事件

大事件一：全国人大常委会批准增加 6 万亿元地方政府债务限额置换存量隐性债务。议案提出，为便于操作、尽早发挥政策效用，新增债务限额全部安排为专项债务限额，一次报批，分三年实施。蓝佛安：化债思路根本转变，将直接增加地方化债资源 10 万亿元，新增 6 万亿地方债限额分 3 年安排。近期将推出支持房地产市场健康发展的相关税收政策，隐性债务置换工作马上启动。扩大专项债券发行规模，继续发行超长期特别国债。加大力度支持大规模设备更新，加大中央对地方转移支付规模。持续保持“零容忍”的高压监管态势，对新增隐性债务发现一起、查处一起、问责一起。

大事件二：三星显示近日宣布，第 8.6 代 IT OLED 工厂的主要设备已完成，计划于 2026 年实现量产，目前正在按计划进行进度。

大事件三：据白俄罗斯国家通讯社 11 月 4 日最新报道，白俄罗斯总统亚历山大·卢卡申科提议与俄罗斯化肥生产商协调削减 10% 的钾肥产量，以提高市场价格。卢卡申科周一在与该国最大钾肥公司白俄罗斯钾肥公司新任首席执行官安德烈·雷巴科夫 (Andrey Rybakov) 的会晤中表示：“也许我们应该与俄罗斯人谈谈，协商并将钾肥产量减少 10% 或 11%。”

大事件四：石油巨头阿布扎比国家石油公司 Adnoc 以 117 亿欧元收购科思创的报价得到了这家德国化工企业的董事会和监事会的支持。科思创首席执行官 Markus Steilemann 在周四表示：“我们正在实施一项长期增长战略，在 Adnoc 的支持下，我们将能够更加持续地实施这一战略。因此，我们支持这一收购，并建议我们的股东也接受它。”

投资组合推荐

莱特光电、金禾实业

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.....	19

图表目录

图表 1: 本周板块变化情况.....	4
图表 2: 11月8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 (11月4日-11月8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: PET 切片华东 (元/吨).....	11
图表 10: 液氯华东地区 (元/吨).....	11
图表 11: 二氯甲烷华东地区 (元/吨).....	12
图表 12: R134a 华东地区 (元/吨).....	12
图表 13: 合成氨河北新化 (元/吨).....	12
图表 14: 丁二烯上海石化 (元/吨).....	12
图表 15: 盐酸华东盐酸 (31%) (元/吨).....	12
图表 16: 醋酸华东地区 (元/吨).....	12
图表 17: 氯化钾青海盐湖 95% (元/吨).....	13
图表 18: 醋酸酐华东地区 (元/吨).....	13
图表 19: PTA-PX 价差 (元/吨).....	13
图表 20: 纯碱价差 (元/吨).....	13
图表 21: 聚丙烯-丙烯价差 (元/吨).....	13
图表 22: 顺丁橡胶-丁二烯价差 (元/吨).....	13
图表 23: 环氧丙烷-丙烯价差 (元/吨).....	14
图表 24: 丁二烯-液化气价差 (元/吨).....	14
图表 25: 己二酸-纯苯价差 (元/吨).....	14



图表 26: DAP 价差 (元/吨)	14
图表 27: 丁二烯-石脑油价差 (元/吨)	14
图表 28: PET 价差 (元/吨)	14
图表 29: 本周 (11 月 4 日-11 月 8 日) 主要化工产品价格变动	14
图表 30: 11 月 8 日主要化工产品价格涨跌幅前二十变化情况	18



一、本周市场回顾

本周布伦特期货结算均价为 75.01 美元/桶，环比上涨 2.74 美元/桶，或 3.79%，波动范围为 73.87-75.63 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 71.58 美元/桶，环比上涨 3.19 美元/桶，或 4.66%，波动范围为 70.38-72.36 美元/桶。

本周基础化工板块跑赢指数（0.06%），石化板块跑输指数（-2.02%）。

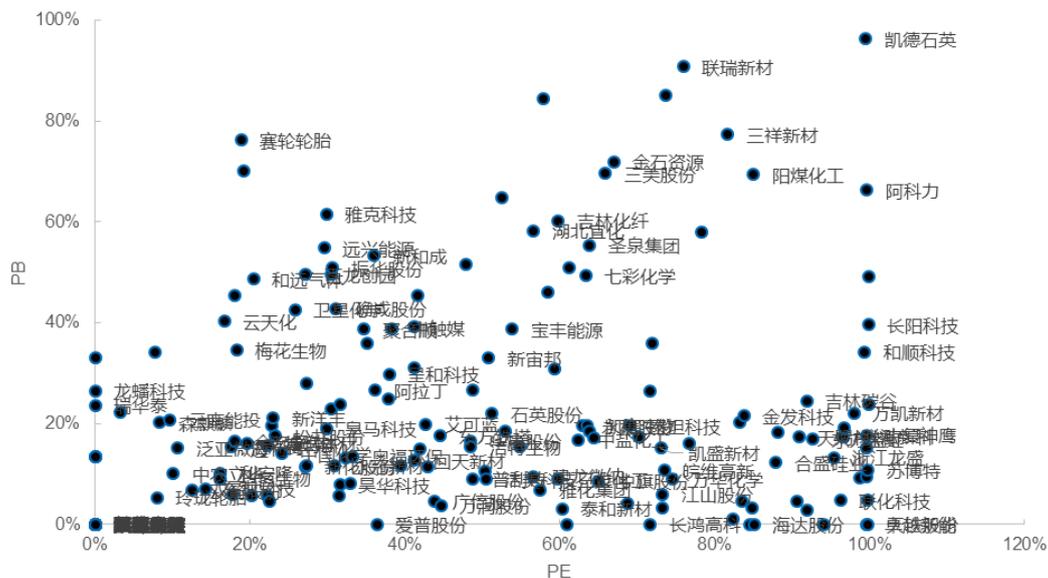
本周沪深 300 指数上涨 5.5%，SW 化工指数上涨 5.56%。涨幅最大的三个子行业分别为其他橡胶制品（13.04%）、纺织化学制品（11.16%）、磷肥及磷化工（9.75%）；跌幅最大的三个子行业分别为钛白粉（0%）、无机盐（0%）、氮肥（0%）。

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	5.51%	3452.30	3272.01	180.28
深证成指	6.75%	11161.70	10455.50	706.20
沪深300	5.50%	4104.05	3890.02	214.03
中证500	6.70%	6222.45	5831.82	390.62
基础化工	5.56%	3516.55	3331.40	185.15
石油石化	3.48%	2330.39	2252.03	78.36
本周涨幅前五子版块		周涨跌幅		月涨跌幅
其他橡胶制品		13.04%		16.47%
纺织化学制品		11.16%		16.78%
磷肥及磷化工		9.75%		10.76%
氟化工		7.17%		8.75%
有机硅		6.99%		14.88%
本周跌幅前五子版块		周涨跌幅		月涨跌幅
钛白粉		0.00%		0.00%
无机盐		0.00%		0.00%
氮肥		0.00%		0.00%
合成树脂		0.00%		0.00%

来源：Wind、国金证券研究所

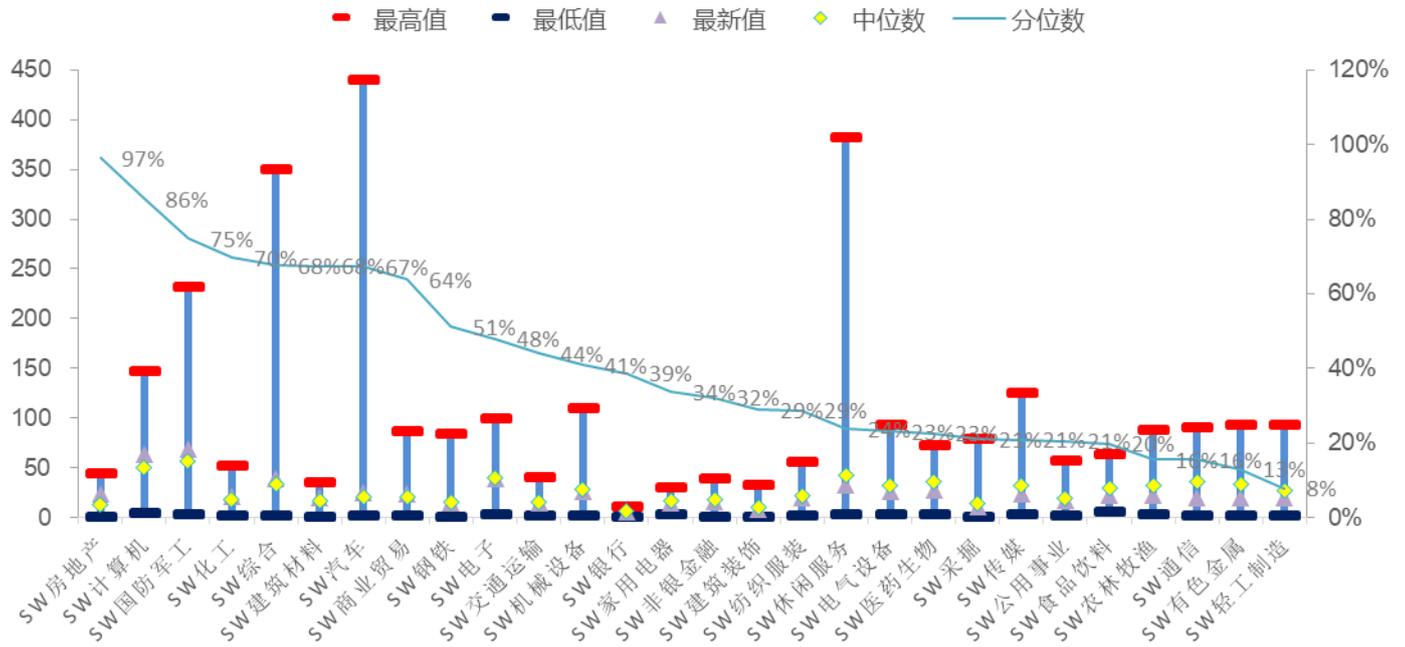
图表2：11月8日化工标的PE-PB分位数



来源：Wind、国金证券研究所（PE 和 PB 均为动态）

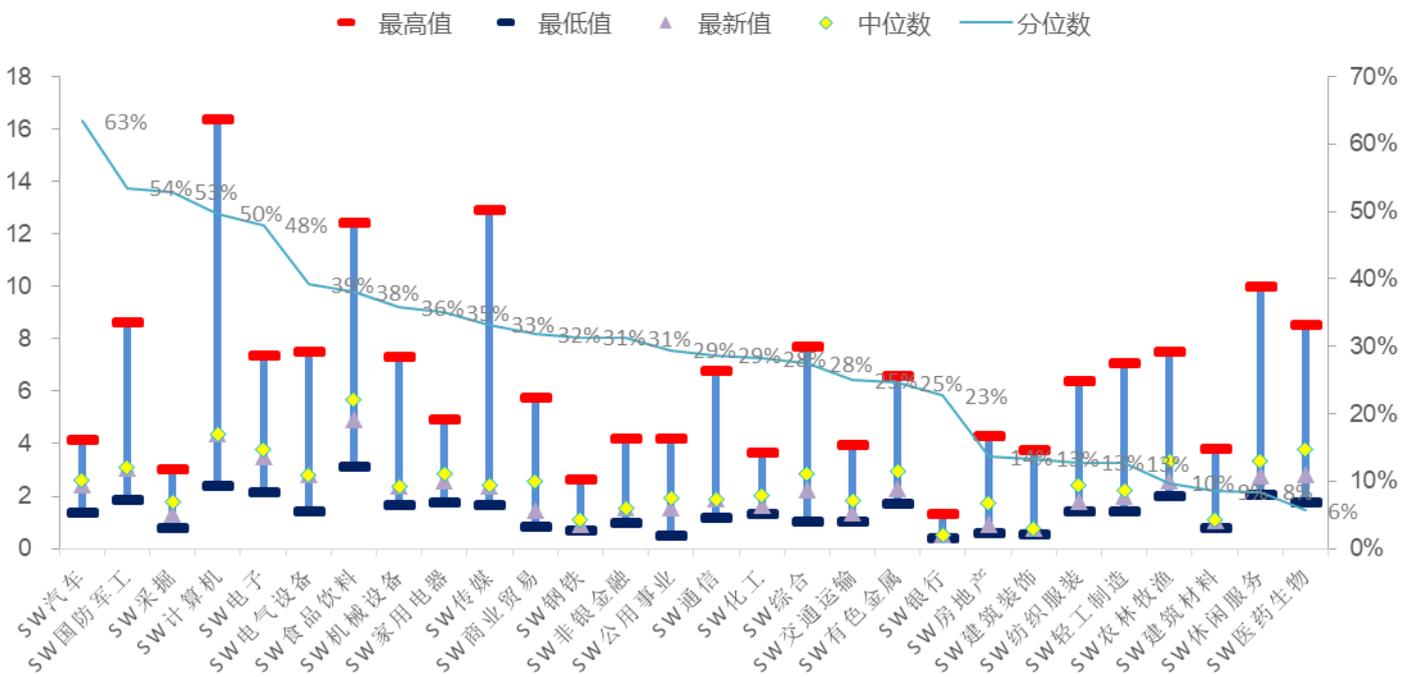


图表3: A股全行业PE估值分布情况(按各行业估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PE 为动态)

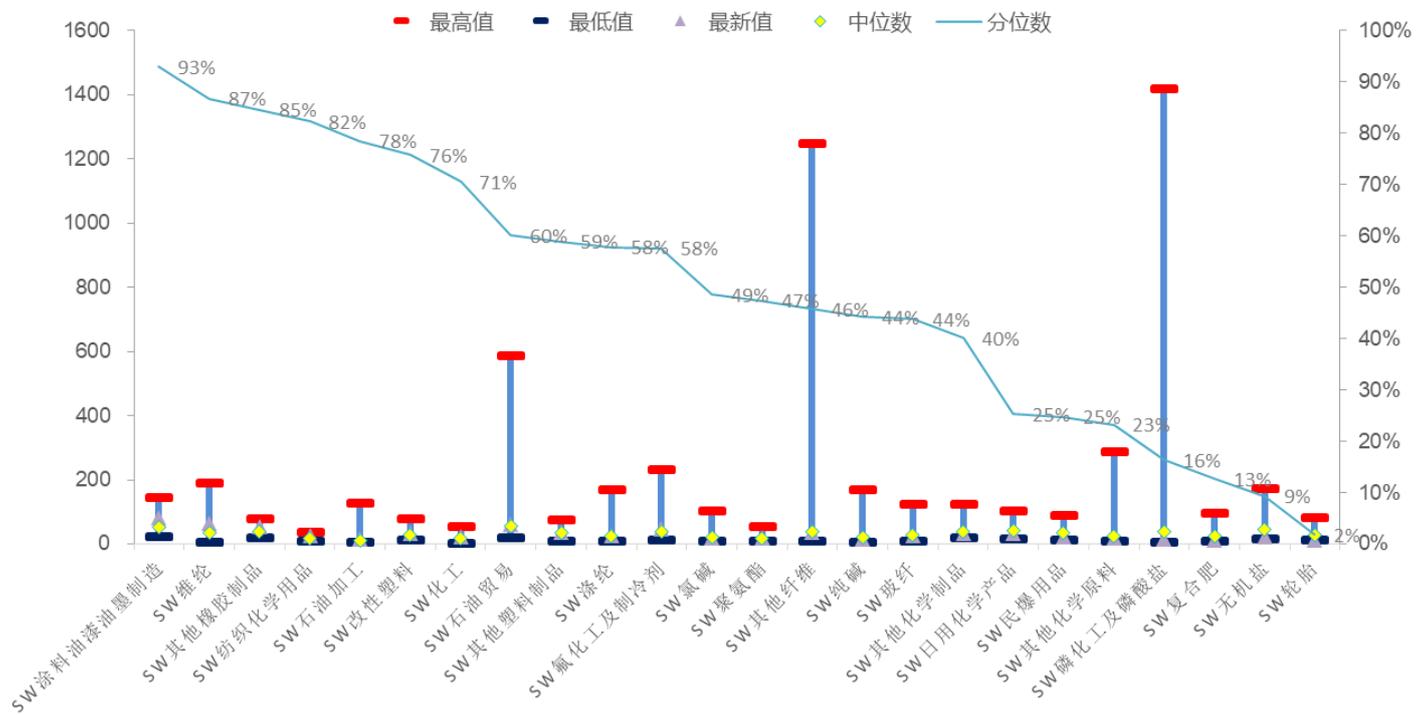
图表4: A股全行业PB分位数分布情况(按各行业PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PB 为动态)

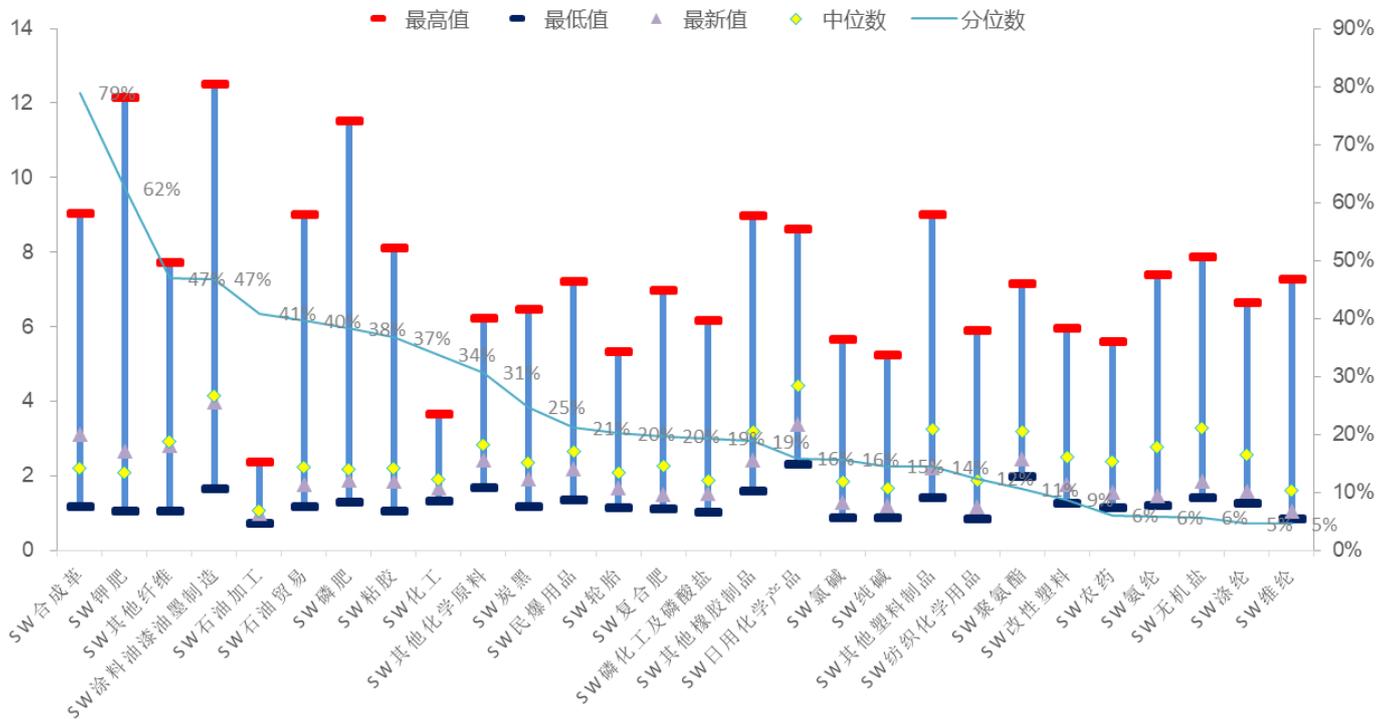


图表5: 化工细分子版块 PE 估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



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	100000	44.44%	
钛白粉 (金红石型R248)	14900	37.31%	
维生素E	138000	46.02%	
维生素D3	240000	35.48%	
尿素 (江苏恒盛, 小颗粒)	1870	30.73%	
甲醇 (华东)	2535	32.39%	
合成氨 (河北新化)	2980	36.75%	
PA66 (华南1300s)	25750	29.44%	
三氯蔗糖	240000	36.84%	
聚合MDI (烟台万华, 华东)	18500	26.35%	
天然橡胶 (上海市场)	17550	25.37%	
粘胶短纤 (1.5D*38mm, 华东)	13850	24.61%	
纯MDI (华东地区主流)	19100	26.40%	
乙基麦芽酚	80000	18.70%	
环氧丙烷 (华东)	9000	20.28%	
重质纯碱 (华东地区)	1560	16.73%	
醋酸	2600	11.72%	
草甘膦 (浙江新安化工)	25000	9.64%	
液氯 (华东地区)	235	16.61%	
安赛蜜	38000	6.56%	
维生素A	158000	6.60%	
金属硅 (云南地区421)	12500	3.85%	
有机硅DMC (华东市场价)	12900	0.84%	
磷酸铁锂电解液	18600	0.29%	
氨纶 (40D, 华峰)	24300	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: 开工企稳, 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 60.2%, 环比降低 1.9%, 同比降低 2.1%; 半钢胎开工率为 79.2%, 环比降低 0.1%, 同比提高 7.3%。

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。天然橡胶目前国外泰国仍处于橡胶上量季, 产量仍在提升, 市场供应仍显宽松, 国内海南及云南未来一周天气表现良好, 胶水价格后期或存下行预期, 成本及供应表现利空。丁苯橡胶供应方面 11 月整体排产预计较 10 月有所增长, 下周装置预计较本周变化不大, 产量预计与本周持平。顺丁橡胶供应方面菏泽科信顺丁装置有停车预期, 齐鲁石化预计下周重启运行, 燕山石化目前处于持续提升负荷阶段, 预计下周顺丁橡胶产量小幅提升, 市场现货供应情况变化不大, 后续关注原料价格走势及各工厂实际装置变动情况。

■ 金禾实业: 甜味剂市场边际改善

①三氯蔗糖: 强势推涨, 后期继续看好

本周三氯蔗糖市场再度强势上涨, 在维稳一个月后, 11 月 7 日主力生产企业继续发布涨价函, 三氯蔗糖报价提至 24 万元/吨。虽然本月初安徽和山东企业装置复产, 但开车初期量少, 厂商基本均无库存, 挺价联盟稳固, 贸易商存在惜售心态, 成交重心逐步上移中。终端需求处于淡季, 但在买涨不买跌情绪加持下, 后续询盘积极性或有提升。供应面本周行业开工率有提升, 9 月份停车的装置均已经恢复, 但短期内产出一一般, 厂家库存偏少, 贸易商货源充裕, 但几无让利意愿。需求面涨价前市场成交一般, 刚需采购为主, 目前由于



继续追高的动力仍存，预计下游提前备货操作会增加，出口面看好。

②安赛蜜：成交一般，供需格局僵持

本周安赛蜜基本延续前期平稳行情，市场货源供应稳定，江苏地区装置开工不高，买卖双方互相观望。国内需求端表现一般，主流成交价格 在 3.7-3.8 万元/吨，部分偏低。目前安赛蜜虽然缺乏有效反弹的动力，但个别企业成本压力较大，基本无让利意愿，市场区间小幅整理。供应面行业开工率在 45% 左右，江苏两家企业开工负荷均不高，安徽大厂维持满产，整体供应较为宽松。需求面释放不足，下游方面备货积极性一般，货源流通相对滞缓。

③甲基麦芽酚：需求表现清淡，区间波动

本周麦芽酚市场区间小幅震荡，本月初安徽企业装置恢复生产，加之宁夏以及北京企业开工负荷逐步爬坡中，供应量提升，场内持货商信心一般，但生产企业方面让利有限，市场成交基本趋于走稳，目前场内甲基麦芽酚主流价格在 10 万元/吨左右，乙基麦芽酚在 7.9-8.0 万元/吨，实单侧重商谈。供应方面本周供应端提升，生产企业由于前期停车，目前库存一般，贸易商存有出货压力，降库需求明显。

■ 浙江龙盛：供需僵持，染料市场重心暂稳

本周分散染料市场稳定运行，分散黑 ECT300% 市场均价在 17 元/公斤，较上周同期均价持平。原料染料中间体市场价格未有变化，成本端稳固支撑。染料企业对外报价不变，行业整体开工保持稳定，场内供应量尚可。终端纺织行业接单数量稀少，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。总体来看，成本支撑犹在，需求难有利好，场内交投数量有限，染料市场淡稳整理。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。染厂订单情况分化不一，较忙碌车间交付周期在 20 天附近，车台开机不足车间在 7-10 天为主，多根据上游厂商订单下达生产为主。商超、电商尾单进入尾声，局部外贸订单询价略升温，市场仍在等待观望，短期染厂开工暂持稳。

■ 胜华新材：碳酸二甲酯下游刚需拿货，价格跌后持稳

本周碳酸二甲酯市场价格跌后持稳，市场均价为 4167 元/吨，本周均价较上周均价下跌 83 元/吨，跌幅 1.95%。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、湖南中创、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，胜华济宁装置恢复运行，利华益维远新装置在调试中，其余装置正常运行。需求方面本周碳酸二甲酯价格跌后持稳，电解液溶剂方面，碳酸甲乙酯等装置开工持续偏低，对碳酸二甲酯需求支撑有限。聚碳酸酯方面，非光气法聚碳酸酯方面，利华益、中沙天津、恒力石化、甘宁石化装置运行，大风江宁停车，海南华盛、盛通聚源、浙石化装置降负运行，对碳酸二甲酯采购增量偏低，市场商谈气氛平淡。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，目前下游多持观望状态，谨慎采买货源，市场疲软状态呈现。

■ 钛白粉：钛白粉价格阶段性盘整，刚需备货常态化

截止本周四，硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 14000-16000 元/吨，市场均价为 14744 元/吨，较上周相比下降 145 元/吨，降幅 0.97%。月初部分企业价格下调了 200 元/吨，但是对市场价格的指引作用呈现减弱趋势，场内低价未动，高价向下挤压，企业之间的价差收窄。从基本面来看，货源供应充裕，而下游仍是按需进购为主，市场交投活跃度有限，成本端及供需端均难以对钛白粉价格形成支撑，因此主流重心下移后进入阶段性盘整通道，整体看，钛白粉价格未来走势仍是难言乐观。

■ 新和成：VA、VE 市场新询盘增多，价格上涨明显

VA：本周 VA 市场成交增多，价格上涨。厂家方面，11 月 4 日，国外一企业事故后的第二批维生素 A 的分配方案已经出炉，其中中国 VA50 万吨饲料级的单价不低于 172 元/KG，分配量约在 120-130 吨。11 月 6 日新和成对国内饲料级 VA500 的价格提高 30%。经销商市场价格上涨，涨幅约在 15-20 元/公斤，目前主流成交价在 150-155 元/公斤，部分高位在 160-170 元/公斤，部分低位在 140-150 元/公斤左右，总体价格区间表现较为宽泛，但市场低价不断趋高运行，且随着市场库存货源不断消化，目前总体市场库存水平并不高。

VE：本周 VE 市场交投尚可，行情上涨。厂家方面，11 月 4 日，国外一企业事故后的第二批维生素 E 的分配方案已经出炉，其中中国 VE50% 饲料级的单价不低于 145 元/KG，分配量约在 100 吨左右。新和成计划对山东维生素 E 工厂进行停产检修，2025 年 1 月 20 日为



期 3-4 周。经销商市场交投尚可，行情上涨，涨幅约在 5-10 元/公斤左右，目前市场主流成交价在 135-140 元/公斤，低价出货意愿不断减少，部分报价抬高至 140-145 元/公斤左右。

■ **神马股份：聚合产能利用率偏低，PA66 市场整理运行**

截至本周，PA66 市场均价为 18114 元/吨，相较上周同时期价格上调了 43 元/吨，涨幅为 0.24%。己二酸市场持稳观望，原料纯苯区间偏弱，成本面支撑偏低，近期己二酸产量供应减少，库存压力逐步减轻；英威达（中国）投资有限公司宣布自 2024 年 11 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 10 月价格稳定。原料价格稳定运行，成本面支撑稳定，下游按需采购，聚合企业产能利用率不高，供应较为稳定，基本面较稳定。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 18000-18300 元/吨。

■ **聚氨酯：供方释放利好消息，价格高位运行**

聚合 MDI：

①**市场综述：**本周国内聚合 MDI 市场偏强运行，当前国内聚合 MDI 市场均价 18400 元/吨，较上周价格上涨 150 元/吨。周初场内观望心态较浓，下游拿货意愿不强，市场商谈小幅走跌。中后期因各大厂家装置检修计划陆续公布，市场控量放货，货源供应紧张，聚合 MDI 市场强势上行。截至发稿前：PM200 商谈价 18400-18500 元/吨左右，上海货商谈价 18300-18400 元/吨左右，进口货 18000-18200 元/吨，具体可谈（含税桶装自价）。

②**后市预测：**短期供应端挺价意愿偏强，加之主力大厂检修计划纷纷发布，市场供应面存减少预期。而终端方面需求逐步进入淡季。因此预计国内价格短期整理运行，涨跌空间不大，预计下周 PM200 价格维持在 18200-18500 之间波动。另，美国大选尘埃落定，聚合 MDI 对美出口或将不利，持续关注美国对华关税政策。

纯 MDI：

①**本周国内纯 MDI 市场震荡偏强，当前纯 MDI 市场均价 18900 元/吨，较上周价格上涨 400 元/吨。**周初经销商稳价观望，下游需求表现疲软，入市询盘采购积极性一般，消化前期库存。中后期因各大厂家装置检修计划陆续公布，市场控量放货，货源供应紧张，纯 MDI 市场强势上行。截至目前，上海货源报盘集中 18800-19100 元/吨，进口货源报盘集中 18600-18700 元/吨（含税桶装自提价）。

②**后市预测：**目前纯 MDI 市场高位震荡，工厂装置即将迎来集中检修阶段，库存低位或小幅影响市场后期走势，但需求推动仍显不足，还需观望后续市场成交跟进为主。预计下周纯 MDI 市场高位推涨，价格波动 200-500 元/吨。

TDI：产量小幅缩减，TDI 价格波动

①**本周国内 TDI 市场价格区间波动。**截止到本周末，TDI 市场均价为 13000 元/吨，较上周持平。月初企业装置消息较多，工厂炒涨心态较强，贸易商方面拿货谨慎，随着月初企业挂牌价格上调，贸易商操盘价格在周初跌至低位后小幅回调。截至发稿：目前 TDI 国产含税执行 12800-13000 元/吨左右，上海货源含税执行 13000-13200 元/吨附近。

②**后市预测：**市场需求疲软，中间商和终端备货气氛偏淡，供方限量供应，挺价意愿较强，供需博弈持续，预计下一工作日 TDI 市场整理运行，国产含税执行 12800-13000 元/吨左右，上海货源含税执行 13000-13200 元/吨附近。

■ **纯碱：纯碱市场变化有限，市场情绪空好交织**

①**本周国内纯碱市场波动相对有限，个别区域市场低价有所松动，但整体市场价格无明显变化。**截止到本周四当前轻质纯碱市场均价为 1458 元/吨，较上周四价格持平；重质纯碱市场均价为 1560 元/吨，较上周四价格持平。周内纯碱市场运行平稳，市场成交多以议价为主，其中河北，天津，山东地区厂家报价略有调整，其轻碱报盘价格上涨，其他区域碱厂报盘稳定，暂未有明显变动。供应端来看，行业内周度产量仍略有下滑，部分厂家进行装置检修或轮检，另有青海个别碱厂因原料及设备原因限产运行，其余部分碱厂维持前期减量运行状态，西南个别装置少量提产，整体看来，本周行业内总供应量呈下降趋势。但当前纯碱市场库存量依然保持高位震荡，供需端支撑难觅，目前累库速度受碱厂检修、降负影响有所减缓；需求端来看，当前下游需求未见明显改善，主力下游玻璃领域放水冷修产线仍在增加，本周浮法玻璃新增冷修放水产线 600 吨/日，光伏玻璃新增冷修放水产线 350 吨/日，市场供需压力难改，下游市场对原料纯碱需求仍存缩减预期。行业内限产减量对现货市场影响有限，期货盘面震荡维稳，行业内存一定亏损情况，主力下游市场均价上行，从业者对宏观方面存利好期待，市场情绪空好交织，碱企多维持挺价观望心态，后期



需等待市场更多消息指引。

②后市预测：后市供应端：本周纯碱行业开工水平仍呈下滑态势，下周碱厂供应端预计波动不大，个别装置存开车预期，部分碱厂或仍将持续当前减产运行状态，预计下周纯碱市场产量变化有限。总体而言，碱厂检修、减产对当下市场暂未造成有效影响，行业库存难以出现下降趋势，整体供应过剩局面难以扭转。后市需求端：终端需求不见明显起色，下游平板玻璃市场价格持续上行，但玻璃厂放水冷修产线仍有新增，加之光伏玻璃市场生产端减量情况持续，且后期下游玻璃领域部分产线仍存放水冷修可能，纯碱市场供需压力调节存一定阻力。目前整体来看，纯碱市场下游需求短期内难有明显改善。综合来看，预计下周纯碱市场或仍维持挺价运行，市场成交议价情况持续。纯碱市场现货方面变化有限，市场供需基本面难以改善，期货盘面震荡维稳。当前主力下游产品市场价格持续拉涨，产业链联动下，纯碱市场多稳价运行，市场对宏观政策仍存一定利好期待，厂内情绪好空博弈，且行业内部分厂家亏损情况仍在持续，碱厂挺价观望心态浓郁。预计下周纯碱市场或大稳小动，个别厂家新价或灵活调整，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 1500-1700 元/吨左右。

■ 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

高效氯氟氰菊酯：

①本周高效氯氟氰菊酯市场行情尚可，价格上涨。截止到本周四，96%高效氯氟氰菊酯供应商主流报价 10.8-11 万元/吨，成交价格参考至 10.8 万元/吨，较上周四价格上涨 0.1 万元/吨，涨幅 0.93%。

②后市预测：综合看，高效氯氟氰菊酯整体供应稍显紧张，下游需求端表现良好，预计后市价格或将盘整为主，不排除上涨的可能。

联苯菊酯：

①本周联苯菊酯市场需求偏淡，价格弱势盘整。截止到本周四，98%联苯菊酯主流供应商报价 12.8-13.4 万元/吨，市场成交价格参考至 12.8-13 万元/吨，较上周四价格平稳。

②后市预测：：从市场反馈看，场内整体供应充裕，需求清淡，企业盈利微薄，预计联苯菊酯下周价格或将弱势盘整。

■ 华鲁恒升：煤价小幅抬升，氨醇盈利获得小幅回归

氨醇产品：氨醇产品：本周煤炭价格小幅提升，煤化工成本有较大增长，氨醇价格有明显提升，本周合成氨市场在山东地区价格上行带动及陕西地区供应缩减的利好支撑下，价格联动走高，厂家多根据区域价差灵活上调，南方市场观望情绪较浓，价格短时高位坚挺，带动周均价差提升约 160 元/吨；本周甲醇期货市场走势尚可，对现货氛围有所提振，叠加近期西北和华东地区部分烯烃装置传出外采甲醇，带动甲醇市场价格窄幅推涨，甲醇周均价差提升约 40 元/吨；

后端产品：碳六产品价差收窄较多，尿素暂平稳运行；

①尿素周初工厂新单随行就市，市场交投氛围平平，周中期货翻盘上涨，提振现货市场信心，企业待发订单得到补充，出厂报价顺势上调，但基本面仍未有好转，情绪面利好持续性较为有限，尿素价格上涨幅度有限，尿素开工率为 85.24%，环比提升 0.67%，煤头开工率 87.33%，环比提升 1.76%，气头开工率 78.59%，环比下降 2.81%；

②醋酸本周醋酸市场华中和华北地区主流厂家出现装置陆续降负情况，但由于其他厂家装置保持满负荷运行，醋酸整体开工较上周下调 1.23%，为 90.33%，但仍然维持高位，供给端仍然有压力，需求端无明显好转迹象，再买涨不买跌心态趋势下，业者采购热度很低，实单多以长约为主，现货成交稀少且持续挤压醋酸市场价格，带动醋酸价差收窄约 90 元/吨；

③本周碳六链产品整理承压都相对较高，纯苯价格回升较为明显，但成本传导非常不畅，己二酸价格依然下行，厂家装置运行相对稳定，供应端压力持续存在，终端下游需求依旧疲软，持货厂商出货压力较大，市场交投氛围清淡，观望情绪浓厚，实单成交有限，市场缺乏有效利好因素提振，周均价差下行超过 300 元/吨。己内酰胺产品价格维持平稳，己内酰胺厂家检修与重启消息并存，场内较上周去库较为明显，卖方挺价意愿强烈，但纯苯压力提升导致价差下行超过 200 元/吨；

④本周 DMF 供需面持续偏空，下游采购较为谨慎，厂家库存逐步上涨，部分厂家在出货及库存双重压力下让利出单，带动价差下行超过 200 元/吨。

■ 宝丰能源：焦炭第一轮跌落地，烯烃盈利略有调整



本周日河北部分钢厂对焦炭采购价开启第二轮提降，幅度为50-55元/吨，计划于11月8日执行，暂未落地，市场情绪减弱，本周原料焦煤市场整体成交疲软，现货价格延续下跌趋势，线上竞拍情绪一般，焦炭成本面支撑弱势。从供需端来看，焦化行业整体开工情况尚可，焦企正常出货为主，但本周黑色系期货盘面回落，终端需求欠佳，钢材市场价格震荡偏弱，钢厂出货速度放缓，同时前期部分钢厂对原料持续补库，目前焦炭库存水平偏高，对焦炭采购情绪减弱，致使部分焦企库存累积，对焦炭存一定利空影响；烯烃方面，原油价格震荡，聚乙烯价格基本平稳，聚丙烯价格有回落，煤炭价格有小幅提升，带动产品周均价差环比下行约45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PET切片(18.1%)、液氯(10.22%)、二氯甲烷(9.81%)、R134a(8.57%)、合成氨(6.43%)；价格下跌前五位为丁二烯(-8.06%)、盐酸(-5.26%)、醋酸(-4.98%)、氯化钾(-4.8%)、醋酸酐(-4.69%)。

本周化工产品价差上涨前五位为PTA-PX(41.76%)、纯碱价差(37.43%)、聚丙烯-丙烯(23.75%)、顺丁橡胶-丁二烯(13.01%)、环氧丙烷-丙烯(8.5%)；价差下跌前五位为丁二烯-液化气(-13.49%)、己二酸-纯苯(-12.66%)、DAP价差(-8.75%)、丁二烯-石脑油(-8.72%)、PET价差(-8.69%)。

图表8：本周（11月4日-11月8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
PET切片	18.10%	丁二烯	-8.06%
液氯	10.22%	盐酸	-5.26%
二氯甲烷	9.81%	醋酸	-4.98%
R134a	8.57%	氯化钾	-4.80%
合成氨	6.43%	醋酸酐	-4.69%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
PTA-PX	41.76%	丁二烯-液化气	-13.49%
纯碱价差	37.43%	己二酸-纯苯	-12.66%
聚丙烯-丙烯	23.75%	DAP价差	-8.75%
顺丁橡胶-丁二烯	13.01%	丁二烯-石脑油	-8.72%
环氧丙烷-丙烯	8.50%	PET价差	-8.69%

来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表9：PET切片华东（元/吨）



图表10：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11: 二氯甲烷华东地区 (元/吨)



图表12: R134a 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13: 合成氨河北新化 (元/吨)



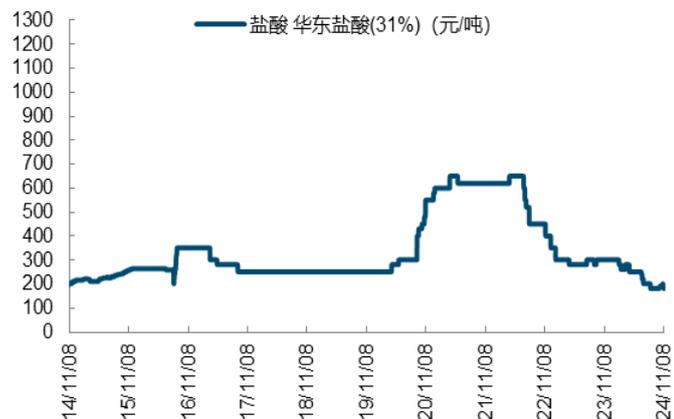
图表14: 丁二烯上海石化 (元/吨)



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: 盐酸华东盐酸(31%) (元/吨)



图表16: 醋酸华东地区 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

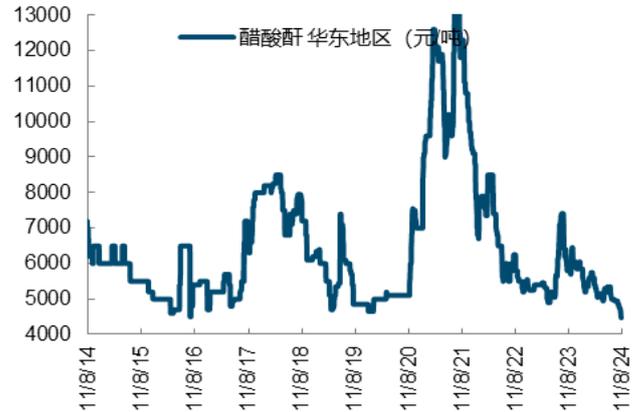
来源: 百川资讯、国金证券研究所



图表17: 氯化钾青海盐湖95% (元/吨)



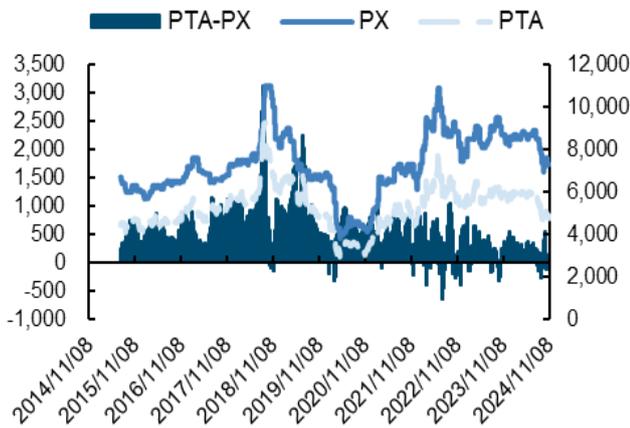
图表18: 醋酸酐华东地区 (元/吨)



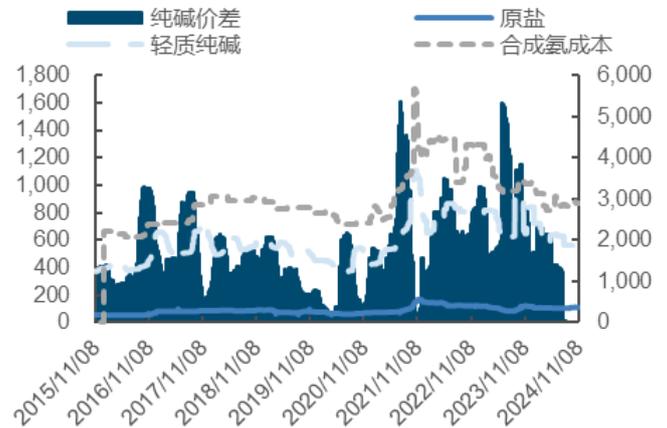
来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表19: PTA-PX 价差 (元/吨)



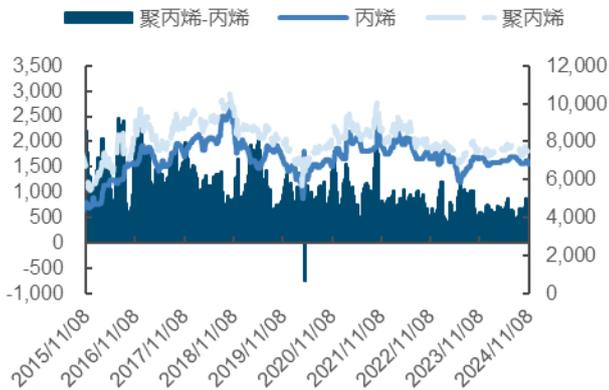
图表20: 纯碱价差 (元/吨)



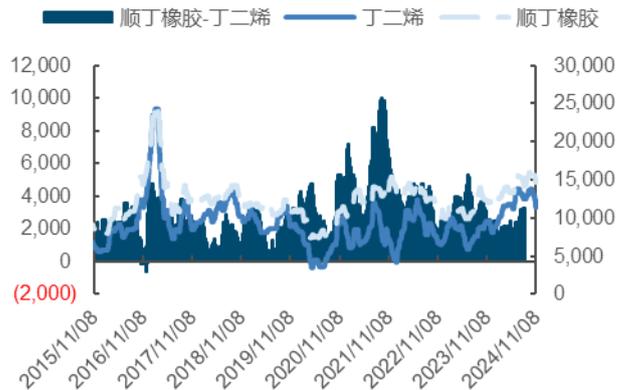
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表21: 聚丙烯-丙烯价差 (元/吨)



图表22: 顺丁橡胶-丁二烯价差 (元/吨)

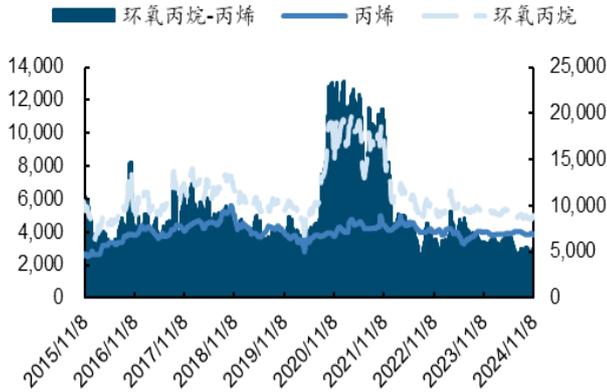


来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

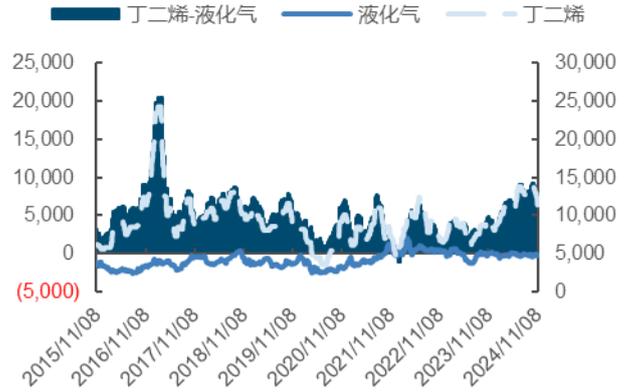


图表23: 环氧丙烷-丙烯价差 (元/吨)



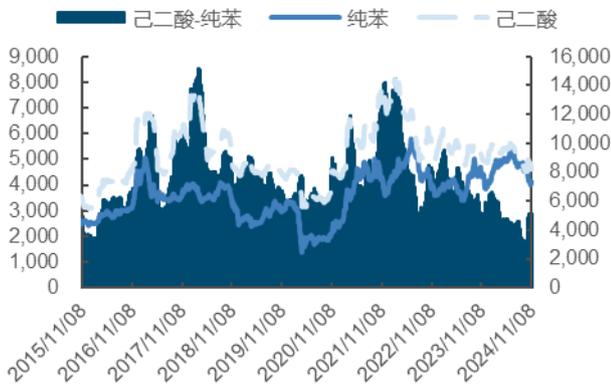
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表24: 丁二烯-液化气价差 (元/吨)



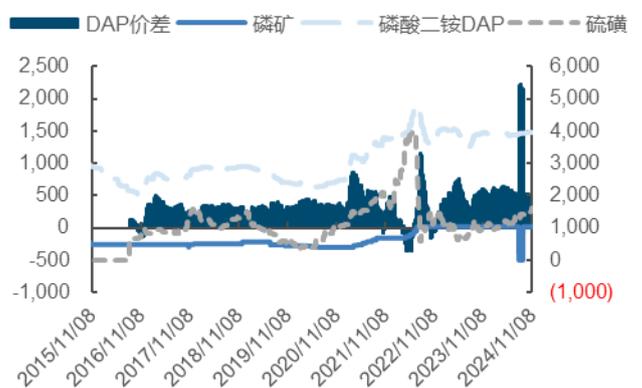
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表25: 己二酸-纯苯价差 (元/吨)



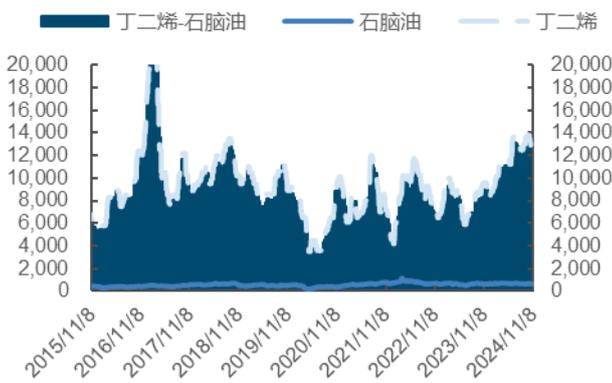
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表26: DAP 价差 (元/吨)



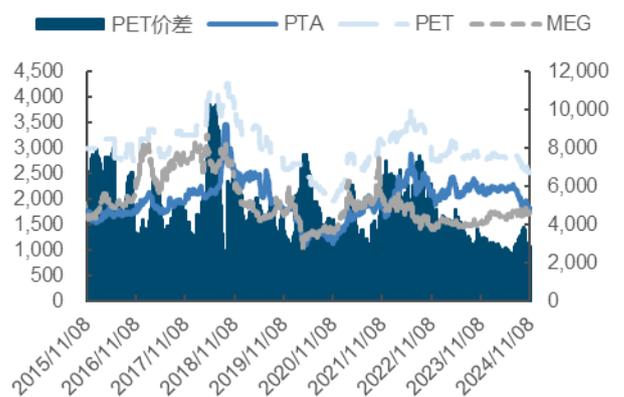
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表27: 丁二烯-石脑油价差 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表28: PET 价差 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表29: 本周 (11月4日-11月8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)	72.36	69.26	4.48%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	7070	7020	0.71%
	原油	布伦特 (美元/桶)	75.63	73.16	3.38%	纯苯	华东地区 (元/吨)	7200	7175	0.35%



	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	84.77	82.67	2.54%	甲苯	华东地区 (元/吨)	5730	5805	-1.29%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	89.68	85.67	4.68%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	5880	5840	0.68%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	72.36	71.05	1.84%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	8900	8960	-0.67%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	456.46	461.41	-1.07%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	872	889	-1.91%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/吨)	6950	6950	0.00%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	714	696	2.59%
	国内汽油	上海中石化 93# (元/吨)	7450	7300	2.05%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	723	701	3.14%
	燃料油	舟山(混调高硫 180) (元/吨)	5263	5263	0.00%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	1023.5	1039.5	-1.54%
	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)	1038.5	1054.5	-1.52%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	940	940	0.00%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	5180	5200	-0.38%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	820	825	-0.61%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	11400	12400	-8.06%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1330	1390	-4.32%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	2.693	2.707	-0.52%
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	1530	1530	0.00%	电石	华东地区 (元/吨)	3156	3164	-0.25%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	1550	1550	0.00%	原盐	河北出厂 (元/吨)	335	338	-0.89%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	1024	1022	0.20%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	345	350	-1.43%
	液氯	华东地区 (元/吨)	399	362	10.22%	原盐	华东地区 (元/吨)	370	370	0.00%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	124	130	-4.62%	盐酸	华东盐酸 (31%) (元/吨)	180	190	-5.26%
有机原料	BDO	新疆美克散水 (元/吨)	8000	8000	0.00%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	4470	4690	-4.69%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2535	2525	0.40%	苯胺	华东地区 (元/吨)	9700	9400	3.19%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	5780	5900	-2.03%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	5700	5700	0.00%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	2518	2650	-4.98%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	8800	8800	0.00%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	7625	7425	2.69%	BDO	华东散水 (元/吨)	8550	8500	0.59%
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	8800	8750	0.57%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	12700	12700	0.00%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	8475	8475	0.00%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	76250	74250	2.69%
	TDI	华东 (元/吨)	12950	12950	0.00%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	75750	73750	2.71%
	纯 MDI	华东 (元/吨)	19000	18500	2.70%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	76250	74250	2.69%
	聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	18450	18400	0.27%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	73250	71250	2.81%
	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	72750	70750	2.83%
	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	72750	70750	2.83%
	己二酸	华东 (元/吨)	8300	8300	0.00%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	12900	13100	-1.53%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	9000	8900	1.12%	二甲醚	河南 (元/吨)	3550	3550	0.00%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	6700	6700	0.00%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	5500	5525	-0.45%
	DMF	华东 (元/吨)	4100	4200	-2.38%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	11000	11000	0.00%
	丁酮	华东 (元/吨)	7000	6950	0.72%	甲醛	华东 (元/吨)	1120	1120	0.00%
	双酚 A	华东 (元/吨)	9100	9100	0.00%	PA6	华东 1013B (元/吨)	12750	12750	0.00%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	4000	3850	3.90%	PA66	华东 1300S (元/吨)	18500	18500	0.00%
	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	3783	3945	-4.11%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)	1665	1665	0.00%
炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	7650	7650	0.00%	环己酮	华东 (元/吨)	8700	8900	-2.25%	



化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒)(元/吨)	1790	1770	1.13%	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)	1870	1850	1.08%	硝酸	安徽金禾98%	1550	1600	-3.13%
	尿素	浙江巨化(小颗粒)(元/吨)	1870	1870	0.00%	硫磺	CFR中国合同价(美元/吨)	119.5	117	2.14%
	尿素	河南心连心(小颗粒)(元/吨)	1840	1800	2.22%	硫磺	CFR中国现货价(美元/吨)	119.5	117	2.14%
	尿素	四川美丰(小颗粒)(元/吨)	1950	1950	0.00%	硫磺	高桥石化出厂价格(元/吨)	1240	1210	2.48%
	尿素	川化集团(小颗粒)(元/吨)	1960	2010	-2.49%	硫酸	浙江嘉化98%(元/吨)	540	540	0.00%
	尿素	云天化集团(小颗粒)(元/吨)	2080	2110	-1.42%	硫酸	浙江嘉化105%(元/吨)	600	600	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)	570	570	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)	640	640	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)	330	330	0.00%
	磷酸一铵	西南工厂粉状60%(元/吨)	3575	3575	0.00%	磷酸二铵	美国海湾(美元/吨)	610	610	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	185.5	0.00%
	氯化钾	青海盐湖95%(元/吨)	2380	2500	-4.80%	磷酸	澄星集团工业85%(元/吨)	7100	7100	0.00%
	硫酸钾	新疆罗布泊50%粉(元/吨)	3050	3000	1.67%	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)	25000	25000	0.00%	硫酸	CFR西欧/北欧合同价(欧元/吨)	100	95	5.26%
	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)	123.5	117.5	5.11%
	黄磷	四川地区(元/吨)	23500	23750	-1.05%	硫磺	温哥华FOB现货价(美元/吨)	123.5	117.5	5.11%
	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)	2980	2800	6.43%	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)	3150	3150	0.00%	纯吡啶	华东地区(元/吨)	21500	22200	-3.15%	
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	6500	0.00%						
塑料产品	PP	PP纤维注射级/CFR东南亚(美元/吨)	945	945	0.00%	天然橡胶	上海市场(元/吨)	17550	16700	5.09%



PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	8200	8200	0.00%	丁苯橡胶	山东 1502	15633	15950	-1.99%	
LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1179	1169	0.86%	丁苯橡胶	华东 1502	15613	15975	-2.27%	
LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	999	999	0.00%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500 (元/吨)	15500	16100	-3.73%	
HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	969	959	1.04%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	14800	15100	-1.99%	
LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	9700	9700	0.00%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	14825	15150	-2.15%	
LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	8530	8500	0.35%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	22250	22750	-2.20%	
HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	8530	8450	0.95%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业 (元/吨)	12900	13100	-1.53%	
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)	14600	14800	-1.35%	
VCM	CFR 东南亚 (美元/吨)	610	610	0.00%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	13800	13800	0.00%	
PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	755	755	0.00%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	2050	2020	1.49%	
PVC	华东电石法 (元/吨)	5255	5245	0.19%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	2910	2650	9.81%	
PVC	华东乙烯法 (元/吨)	5750	5825	-1.29%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	3359	3359	0.00%	
PS	GPSS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1280	1280	0.00%	R22	华东地区 (元/吨)	34000	33000	3.03%	
PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1390	1390	0.00%	R134a	华东地区 (元/吨)	38000	35000	8.57%	
ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	1455	1455	0.00%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	12250	11700	4.70%	
ABS	华东地区 (元/吨)	11600	11600	0.00%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	6450	6450	0.00%	
PS	华东地区 GPSS (元/吨)	9831	9890	-0.60%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3675	3625	1.38%	
PS	华东地区 HIPS (元/吨)	10935	10945	-0.09%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	11275	11225	0.45%	
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	10625	10575	0.47%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	7140	7090	0.71%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	8950	8900	0.56%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	6950	7050	-1.42%
	PTA	华东 (元/吨)	4900	4845	1.14%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	7500	7600	-1.32%
	MEG	华东 (元/吨)	4698	4662	0.77%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	14700	14850	-1.01%
	PET 切片	华东 (元/吨)	6200	5250	18.10%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	17200	17300	-0.58%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	12000	12000	0.00%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	16100	16150	-0.31%
	棉花	CCIndex (328)	15338	15388	-0.32%	锦纶切片	华东 (元/吨)	12325	12325	0.00%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	13850	13850	0.00%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	24300	24300	0.00%
	粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	43500	43500	0.00%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	831	857	-3.03%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	14600	14600	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	4450	4325	2.89%
腈纶毛条	华东 (元/吨)	15600	15600	0.00%	木浆	国际 (美元/吨)	1070	1070	0.00%	

来源：百川资讯、国金证券研究所



图表30: 11月8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)	1390	150.45%	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	盐酸 华东31%(元/吨)	124	-78.98%
3	萤石粉 华东地区(元/吨)	3675	31.25%	3	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	75440	-72.21%
4	R134a 华东地区(元/吨)	31000	19.23%	4	BDO 华东散水(元/吨)	8550	-71.97%
5	天然橡胶 马来20号标胶SMR20(美元/吨)	2050	12.95%	5	盐酸 华东高纯盐酸(元/吨)	180	-70.97%
6	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	15471	12.58%	6	液氯 华东地区(元/吨)	399	-69.47%
7	市场价(现货基准价):液化气:全国(元/吨)	5461	11.24%	7	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	292	-68.19%
8	蛋氨酸(元/吨)	21600	10.20%	8	甘氨酸 山东地区(元/吨)	10950	-68.03%
9	涤纶POY(元/吨)	8000	9.89%	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)	15063	9.31%	10	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	7.35	-65.00%
11	粘胶长丝(元/吨)	44500	9.07%	11	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	330	-63.33%
12	涤纶工业丝(1000D/192F) 高强度(元/吨)	9300	8.14%	12	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	6500	-62.54%
13	国内石脑油 中石化出厂(元/吨)	5200	6.56%	13	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	6	-62.50%
14	涤纶短纤:1.4D*38mm(元/吨)	7450	6.43%	14	氨纶40D(元/吨)	27000	-55.74%
15	丙酮 华东地区高端(元/吨)	5750	5.99%	15	三氯乙烯 华东地区(元/吨)	3359	-55.18%
16	冰晶石(电解铝用辅料)(元/吨)	6860	5.54%	16	醋酸酐 华东地区(万元/吨)	4470	-52.95%
17	磷酸二铵(DAP):国内(元/吨)	3955	4.91%	17	2.4D 华东(元/吨)	14500	-51.67%
18	二甲苯(溶剂级):FOB韩国(美元/吨)	680	4.62%	18	百草枯 42%母液实物价(万元/吨)	1.225	-51.00%
19	燃料油 混调高硫180(元/吨)	5263	3.60%	19	甲基环硅氧烷 DMC华东(美元/吨)	12900	-50.00%
20	顺丁橡胶:国内(元/吨)	14700	2.80%	20	氯乙烯VCM:CFR东南亚(美元/吨)	611	-49.42%
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)	75440	-83.69%
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)	3675	36.11%	3	盐酸 华东31%(元/吨)	124	-78.98%
4	干法氯化铝(电解铝用辅料)(元/吨)	11790	25.43%	4	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	330	-78.00%
5	天然橡胶 马来20号标胶SMR20(美元/吨)	2050	20.23%	5	氯化铵(干铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	430	-73.13%
6	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	15471	17.44%	6	盐酸 华东高纯盐酸(元/吨)	180	-72.31%
7	丁苯橡胶(1502#):国内(元/吨)	15063	15.12%	7	液氯 华东地区(元/吨)	399	-69.12%
8	聚合MDI:山东地区(元/吨)	18500	8.82%	8	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	2.697	-69.03%
9	顺丁橡胶:国内(元/吨)	14700	5.00%	9	硫磺(固态):国内(元/吨)	1370	-65.79%
10	粘胶短纤:1.5D/38mm(元/吨)	13700	4.58%	10	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	6500	-62.32%
11	粘胶长丝(元/吨)	44500	3.49%	11	BDO 华东散水(元/吨)	8550	-61.66%
12	无水氨氨酸 华东地区(元/吨)	11275	2.50%	12	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	292	-54.16%
				13	三氯乙烯 华东地区(元/吨)	3359	-54.06%
				14	氯化钾(57%粉):青海地区(元/吨)	2180	-52.09%
				15	氯化钾(60%粉):青海地区(元/吨)	2400	-52.00%
				16	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	7.35	-51.64%
				17	重质纯碱:全国(元/吨)	1521	-48.44%
				18	百草枯 42%母液实物价(万元/吨)	1.225	-47.87%
				19	轻质纯碱:全国(元/吨)	1514	-47.54%
				20	醋酸酐 华东地区(万元/吨)	4470	-46.14%

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、10月出口数据超预期增长! 稀土行业释放积极信号

①10月以美元计价出口同比增长12.7%，预估为增长5%；②粮食出口环比提升明显，船舶出口降速；③稀土出口金额出现止跌企稳信号。

2、哈密新能煤化工新材料项目正式签约

项目位于新疆维吾尔自治区哈密市巴里坤三塘湖工业园区，总投资约171.3亿元，华陆公司担任项目总体院和气化装置基础设计。项目以粉煤为原料制取120万吨/年甲醇，甲醇后续生产40万吨/年MMA/PMMA，建成达产后，每年可就地转化煤炭305万吨以上，将进一步延伸煤化工循环经济产业链，完善新型能源体系，对促进新疆和哈密地区的经济发展和社会稳定起到积极作用。

3、加拿大化肥公司表示，钾肥受到西海岸港口停工的严重影响

1加拿大化肥公司(fertilizer Canada)近日表示，11月4日开始的西海岸港口停工将产生严重影响，钾肥是受影响最严重的大宗商品之一。西海岸港口每天处理超过21000吨钾肥出口到全球市场，每天关闭将导致高达970万美元的销售收入损失。钾肥是全球粮食安全的关键要素，作为世界领先的钾肥生产国和出口国，加拿大供应链中断可能会将市场份额拱手让给俄罗斯和白俄罗斯等竞争对手。

4、科思创董事会建议股东接受阿布扎比国家石油公司的收购要约

石油巨头阿布扎比国家石油公司Adnoc以117亿欧元收购科思创的报价得到了这家德国化工企业的董事会和监事会的支持。科思创首席执行官Markus Steilemann在周四表



示：“我们正在实施一项长期增长战略，在 Adnoc 的支持下，我们将能够更加持续地实施这一战略。因此，我们支持这一收购，并建议我们的股东也接受它。”根据《德国证券交易法》的要求，科思创的董事会和监事会提交了联合理由陈述。收购要约自 10 月 25 日开始生效。鉴于阿布扎比国家石油公司的广泛承诺，这一步骤是有意义的，该公司是正确的合作伙伴。经过董事会和监事会的审查，认为 62 欧元的收购价是合适的。

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