



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)
 chenyl3@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

叶酸、正丙醇价格上行，香兰素反倾销初裁落地

本周化工市场综述

本周市场震荡下行，其中申万化工指数下跌 3.57%，跑输沪深 300 指数 0.28%。标的方面，本周表现较佳的以主题为主，比如：生物航油、固态电池、HBM 概念；前期表现强势的并购重组标的明显承压。估值方面，本周基础化工板块 PB 历史分位数为 23%，PE 历史分位数为 67%，当下板块的安全垫较高。大化工板块边际变化方面，一是部分化工品价格上涨，比如：叶酸、正丙醇；二是香兰素和环氧树脂反倾销初裁落地，我们观察到今年反倾销有加速之势；三是欧佩克连续四个月下调石油需求预期，供需双弱，石油价格有承压的风险；四是芳纶竞争格局有弱化的风险，新疆晶芳芳纶新材料有限公司拟投资建设 2 条年产 5000 吨间位芳纶生产线，2 条年产 3000 吨对位芳纶生产线。地产行业边际变化，三部门发布楼市税收优惠新政，统计局公布的 10 月一线城市二手住宅环比转涨，房地产政策效果开始显现。投资方面，我们认为当下成长股是较佳的选择。

本周大事件

大事件一:三部门发布楼市税收优惠新政!将现行享受 1%低税率优惠的面积标准由 90 平方米提高到 140 平方米。在城市取消普通住宅标准后，对个人销售已购买 2 年以上(含 2 年)住房一律免征增值税，原针对北京、上海、广州、深圳 4 个城市个人销售已购买 2 年以上(含 2 年)非普通住房征收增值税的规定相应停止执行。

大事件二:欧佩克连续四个月下调石油需求预期。欧佩克发布最新月报，将 2024 年全球石油需求增长预期由 193 万桶/日下调至 182 万桶/日，同时将 2025 年石油需求增速预期从 164 万桶/日下调至 154 万桶/日。

大事件三:据路透社 10 日报道，美国商务部致函台积电，要求从 11 日开始停止向中国大陆客户供应 7 纳米及更先进工艺的 AI 芯片。这一出口限制措施主要针对用于人工智能加速器以及图形处理单元(GPU)的芯片。报道称，美商务部的这封信函允许美国绕过相关规则制定过程，迅速对特定公司实施新的许可要求。对此，美国商务部拒绝发表评论。消息人士称台积电通知受影响客户，将从 11 日起暂停相关芯片发货。据《日经亚洲评论》报道，最新的管控措施仅限 AI/GPU 相关芯片，用于手机、汽车和通信的芯片不受影响。

大事件四:2024 年 11 月 14 日，美国商务部发布公告，对进口自中国的香兰素(Vanillin)作出反补贴初裁，初步裁定 Jiaying Guihua Chemical Import and Export Co., Ltd. 和中国其他生产商/出口商的税率均为 27.33%。美国商务部预计将于 2025 年 3 月 24 日作出反补贴终裁。

大事件五:11 月 6 日，新疆晶芳芳纶新材料有限公司芳纶新材料一体化项目环境影响评价第一次信息公示。本项目拟投资建设 2 条年产 5000 吨间位芳纶生产线，2 条年产 3000 吨对位芳纶生产线，1 条年产 10000 吨间苯二胺生产线，1 条年产 5000 吨对苯二胺生产线。新疆晶芳芳纶全资子公司吐鲁番市晶芳新材料科技有限公司同样于吐鲁番市投资了芳纶项目，吐鲁番芳纶项目总投资约 7.2 亿元，年产 3000 吨间位芳纶纤维。项目建设期 2 年，生产期第一年达到设计生产能力的 50%，第二年达到设计生产能力的 75%，第三年达到设计生产能力的 100%。

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.....	10
四、本周行业重要信息汇总.....	17
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: 11 月 15 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 11 日-11 月 15 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: 硫磺温哥华 FOB 合同价 (美元/吨).....	11
图表 10: 天然气 NYMEX 天然气(期货).....	11
图表 11: 液氯华东地区 (元/吨).....	11
图表 12: 二氯甲烷华东地区 (元/吨).....	11
图表 13: 硫酸浙江嘉化 105% (元/吨).....	12
图表 14: 丁二烯东南亚 CFR (美元/吨).....	12
图表 15: 国际石脑油新加坡 (美元/桶).....	12
图表 16: 硝酸铵 (工业) 华北地区 (元/吨).....	12
图表 17: 顺丁橡胶山东 (元/吨).....	12
图表 18: 合成氨河北新化 (元/吨).....	12
图表 19: 纯碱价差 (元/吨).....	13
图表 20: 乙烯-石脑油价差 (元/吨).....	13
图表 21: 纯 MDI 价差 (元/吨).....	13
图表 22: ABS 价差 (元/吨).....	13
图表 23: 顺丁橡胶-丁二烯价差 (元/吨).....	13
图表 24: PTA-PX 价差 (元/吨).....	13
图表 25: 合成氨价差 (元/吨).....	14



图表 26: 丁二烯-液化气价差 (元/吨)	14
图表 27: 丁二烯-石脑油价差 (元/吨)	14
图表 28: 苯乙烯价差 (元/吨)	14
图表 29: 本周 (11 月 11 日-11 月 15 日) 主要化工产品价格变动.....	14
图表 30: 11 月 15 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 71.92 美元/桶，环比下跌 3.09 美元/桶，或-4.11%，波动范围为 71.04-72.56 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 68.06 美元/桶，环比下跌 3.52 美元/桶，或-4.91%，波动范围为 67.02-68.7 美元/桶。

本周基础化工板块跑输指数（-0.27%），石化板块跑赢指数（1.92%）。

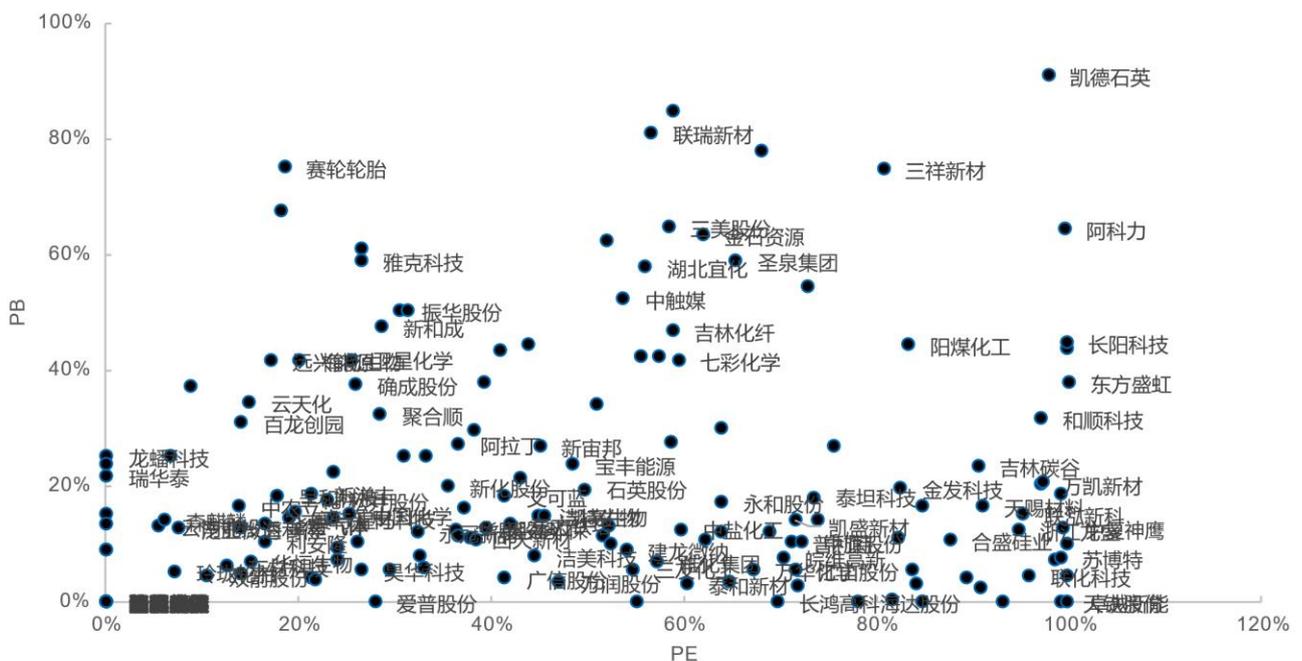
本周沪深 300 指数下跌 3.29%，SW 化工指数下跌 3.57%。涨幅最大的子行业为合成树脂（3.66%）；跌幅最大的三个子行业分别为粘胶（-9.55%）、磷肥及磷化工（-7.26%）、其他橡胶制品（-6.61%）。

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	-3.52%	3330.73	3452.30	-121.57
深证成指	-3.70%	10748.97	11161.70	-412.73
沪深300	-3.29%	3968.83	4104.05	-135.22
中证500	-4.79%	5924.48	6222.45	-297.96
基础化工	-3.57%	3391.12	3516.55	-125.43
石油石化	-1.38%	2298.25	2330.39	-32.14
本周涨幅前五子版块	周涨跌幅	月涨跌幅		
合成树脂	3.66%	13.37%		
本周跌幅前五子版块	周涨跌幅	月涨跌幅		
粘胶	-9.55%	17.45%		
磷肥及磷化工	-7.26%	8.04%		
其他橡胶制品	-6.61%	0.79%		
涤纶	-5.75%	7.18%		
聚氨酯	-5.53%	-1.07%		

来源：Wind、国金证券研究所（本周仅有 1 个子版块上涨）

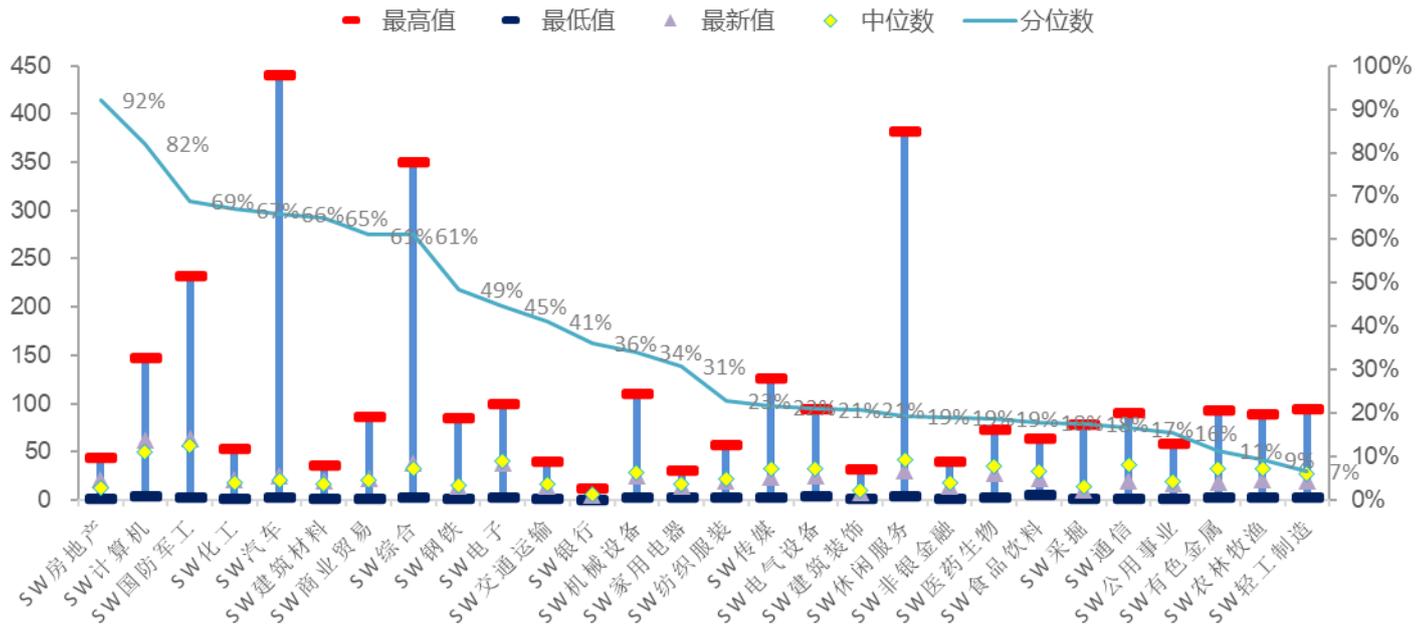
图表2：11月15日化工标的PE-PB分位数



来源：Wind、国金证券研究所（PE 和 PB 均为动态）

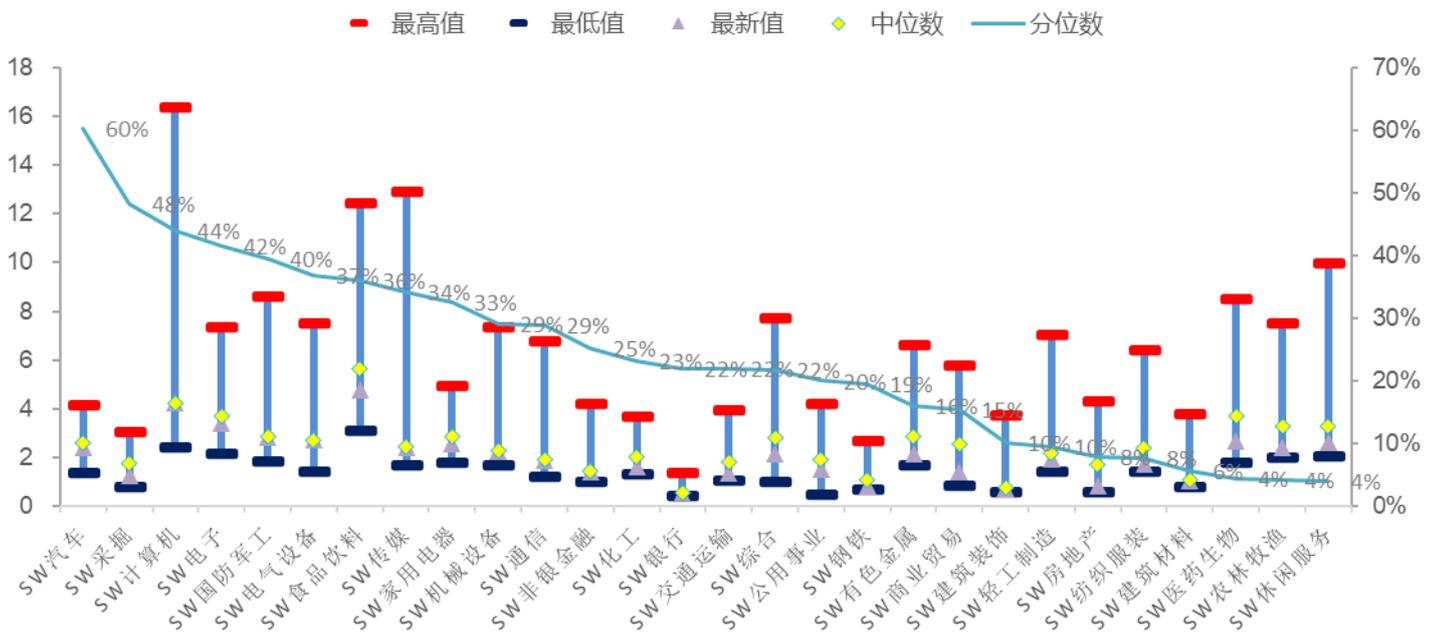


图表3: A股全行业PE估值分布情况(按各行业估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PE为动态)

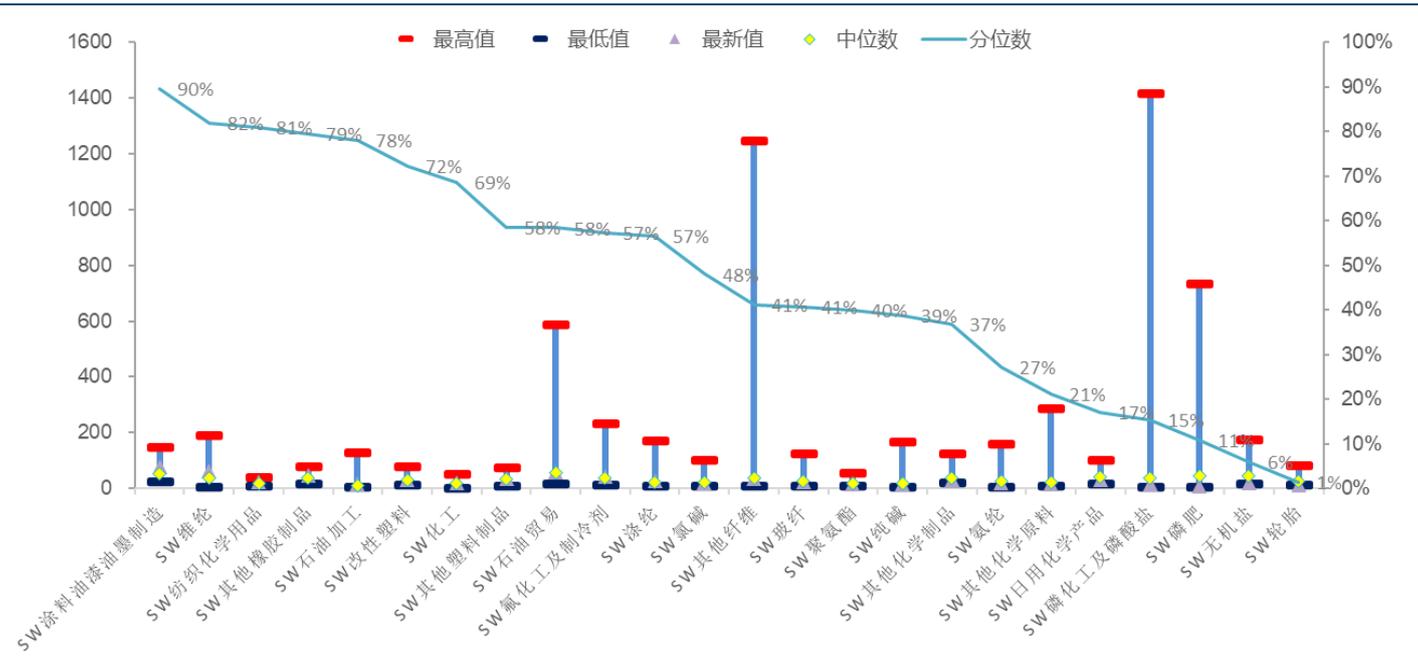
图表4: A股全行业PB分位数分布情况(按各行业PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PB为动态)

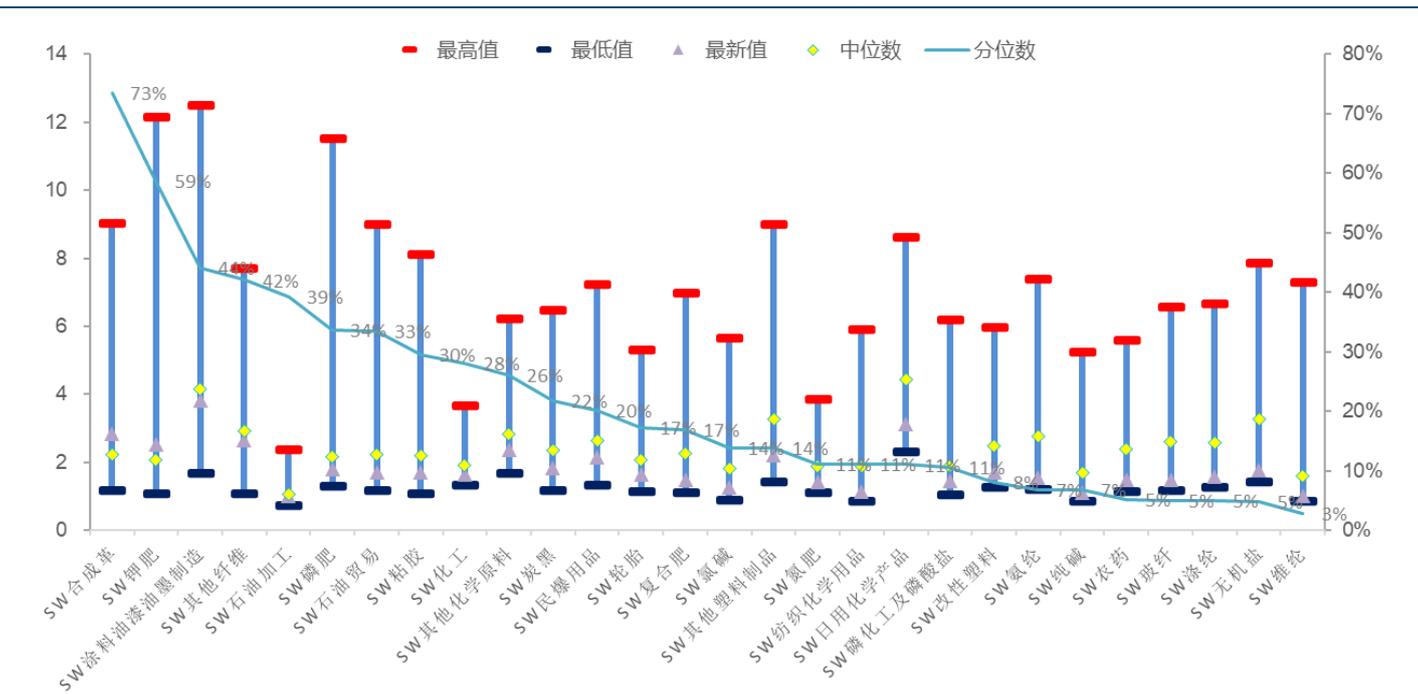


图表5: 化工细分子版块 PE 估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



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%	
维生素E	138000	46.02%	
甲基麦芽酚	100000	44.44%	
钛白粉(金红石型R248)	14900	37.31%	
三氯蔗糖	240000	36.84%	
维生素D3	240000	35.48%	
甲醇(华东)	2523	32.03%	
合成氨(河北新化)	2800	31.62%	
尿素(江苏恒盛, 小颗粒)	1850	29.82%	
PA66(华南1300s)	25750	29.44%	
纯MDI(华东地区主流)	19100	26.40%	
聚合MDI(烟台万华, 华东)	18500	26.35%	
粘胶短纤(1.5D*38mm, 华东)	13850	24.61%	
天然橡胶(上海市场)	16750	23.02%	
环氧丙烷(华东)	8800	18.88%	
乙基麦芽酚	80000	18.70%	
重质纯碱(华东地区)	1554	16.50%	
液氯(华东地区)	152	14.44%	
醋酸	2608	11.83%	
草甘膦(浙江新安化工)	24700	9.28%	
安赛蜜	38000	6.56%	
维生素A	155000	6.38%	
金属硅(云南地区421)	12500	3.85%	
有机硅DMC(华东市场价)	12800	0.63%	
磷酸铁锂电液	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: 开工小幅回落, 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 59%, 环比降低 1.2%, 同比提高 0.8%; 半钢胎开工率为 79.1%, 环比降低 0.1%, 同比提高 6.2%。
- 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。天然橡胶供应方面未来一周海南降雨天气较少, 泰国部分地区仍存在降雨天气, 加之云南即将进入停割期, 未来市场总体产量预计减少, 胶水采购价格或表现坚挺。丁苯橡胶供应方面本周抚顺石化减量运行; 中华化学装置正常运行; 浙江维泰装置正常运行, 民营企业开工小有增加, 周内丁苯供应有所上升。顺丁橡胶供应方面浙江石化顺丁装置预计下周重启运行, 燕山石化顺丁装置有提升装置负荷预期, 山东地区个别停工民营企业暂无开工计划, 预计下周顺丁橡胶市场现货供应情况小幅波动。

■ 金禾实业: 甜味剂市场边际改善

①三氯蔗糖: 高位横盘, 成交略有好转

本周三氯蔗糖市场维持高位横盘运行, 周内厂商没有出现进一步追高操作, 报价坚守在 24 万元/吨。场内交投活动好转, 上周厂商调价函发布后市场信心略有恢复, 买盘心态受到带动, 采购积极性较前期有提升, 贸易商低价出货意愿不高, 报盘有跟涨操作, 目前成交价在 18.5-20 万元/吨, 实单按量商谈。供应面目前主力生产企业均已经复产, 产能处于爬坡阶段, 厂商现下库存不多, 贸易商备货较为充裕, 随着开工率提升, 市场供应呈增加趋势。需求面买涨不买跌情绪引导下, 上周涨价后下游企业备货意向增加, 且出口活动表现较佳, 市场成交活动有所改善。

②安赛蜜: 需求端表现清淡, 淡稳观望

本周安赛蜜基本市场稳中观望整理, 成交价格僵持在 3.7-3.8 万元/吨, 个别实单略低。



尽管开工一般，但行业整体货源供应较为充裕，下游基本按需采购节奏，成交气氛略显冷清，不过个别企业成本端压力较大，价格让利受限，买卖盘僵持下市场基本大稳小动。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。需求面并无明显放量，下游以刚需采购为主，批量囤货得意愿不强，市场整体走货速度较缓。

③ 甲基麦芽酚：稳中小降，成交难言乐观

本周麦芽酚市场弱稳整理中，供需格局不佳是拖累行情的主要因素，主力企业恢复生产，产量增加，海外市场前期备货较多，目前处于消化中，内需外需均较弱，目前场内甲基麦芽酚主流价格在 10 万元/吨上下，乙基麦芽酚在 7.6-7.8 万元/吨，实单侧重商谈。供应方面本周行业开工率继续提升中，货源供应充裕，贸易商和下游厂家都倾向于刚需跟进，交投气氛清淡。

■ 浙江龙盛：成本支撑不变，染料市场价格稳定

本周分散染料市场维稳运行，分散黑 ECT300% 市场均价在 17 元/公斤，较上周同期均价持平。原料染料中间体市场暂稳运行，成本端对市场支撑力度尚可。染料企业对外报价不变，行业整体开工负荷持稳，场内供应量变化有限。终端纺织市场需求表现疲软，染厂接单数量有限，染料企业出货难度依旧，需求端缺乏利好支撑。总体来看供需博弈，场内观望情绪浓郁，刚需成交为主，市场价格保持稳定。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。当地染厂开工负荷大致弱稳，车间内冬季保暖面料刚需，但整体市场新单下达有限。11 月整体来看，随着手内订单交付，后续新单情况偏弱，内外贸订单如无明显利好带动，后续染厂开工存偏弱预期。

■ 胜华新材：碳酸二甲酯现货刚需流通，价格走势趋稳

本周碳酸二甲酯市场价格持稳运行，市场均价为 4167 元/吨，较上周均价基本持平。供应方面本周开车企业运行稳定，碳酸二甲酯开工与上周相比基本持平。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，利华益维远、临涣焦化新装置在调试中，其余装置正常运行。需求方面本周整体表现为刚需跟进，碳酸二甲酯价格走势维稳。具体来看：电解液溶剂方面，碳酸甲乙酯等装置开工仍是低位运行，对货源采购意愿偏弱。聚碳酸酯方面，非光气法聚碳酸酯方面，浙石化、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、盛通聚源装置降负运行，对碳酸二甲酯采购情绪尚可，可支撑碳酸二甲酯稳势。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，目前处于碳酸二甲酯传统淡季，对货源需求较少，逢低进场采购。

■ 钛白粉：钛白粉基本面利空，企业议价能力不足

本周硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 14000-15800 元/吨，市场均价为 14660 元/吨，较上周相比下降 84 元/吨，降幅 0.57%。行业负利润时期，多数企业实单价格已经达到生产企业接受能力的下限，卖方让利意愿谨慎，但下游持续性备货动能不足，钛白粉趋势下行且对高价的影响更深，生产企业之间价差收窄，钛白粉大方向仍处于宽供应，紧需求状态，行情进入盘整期。

■ 新和成：VA、VE 市场需求转淡，行情震荡略偏弱

VA：本周 VA 市场需求转淡，行情震荡略偏弱。厂家方面，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%。本周厂家报价方面暂无新动向。经销商市场需求转淡，行情震荡略偏弱，4-5 月份日期货源主流成交价在 150 元/公斤左右居多，部分 6-7 月份货源参考成交价在 160 元/公斤左右，其他部分低位有 145 元/公斤左右，部分高位在 165 元/公斤左右。

VE：本周 VE 市场需求转淡，行情暂稳。厂家方面，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。厂家报价方面暂无新动态。经销商市场需求转淡，行情暂稳，主流成交价在 136-138 元/公斤左右居多，部分低位在 135 元/公斤左右，部分高位报价在 140-145 元/公斤，但市场高价新单成交有待落实，总体行情观望偏稳定。

■ 神马股份：成本需求走弱，PA66 市场成交小幅走弱

本周国内 PA66 市场稳中暗跌。PA66 市场均价为 18097 元/吨，较上周均价下跌 18 元/吨，



跌幅为 0.1%。供应端己二酸市场周内接连走跌，持货端让利出货，不利于 PA66 价格维稳；供应端 PA66 生产企业负荷不高，部分企业负荷已降至 5 成以下，下游按需采购，市场货源充足。神马 EPR27 报价 18000-18500，华峰 EP158 参考 18000-18300 元/吨。

■ 聚氨酯：供需两淡，MDI 市场价格小幅回落

聚合 MDI：

①市场情况：本周国内聚合 MDI 市场偏弱运行，当前国内聚合 MDI 市场均价 18300 元/吨，较上周价格下跌 100 元/吨。供应面来看，主流大厂检修计划陆续落地，厂家普遍控量放货，市场库存低位。下游方面，进入冬季终端家电采购进入淡季，建筑保温外墙等管道采购进入尾声，市场总体需求进入传统淡季。供需表现均有转淡迹象，市场交投较少。截止发稿：当前 PM200 商谈价 18200-18400 元/吨左右，上海货商谈价 18200-18300 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：生产企业持续挺价态度，一系列检修减产计划发布，针对中间商报价高位坚挺。但终端市场需求进入淡季，刚需采购减少，市场供需两淡局面，预计短期价格维稳运行，下一工作日聚合 MDI 价格波动 100-200 元/吨之间。

纯 MDI：下游刚需定采，纯 MDI 市场延续平稳态势

①本周国内纯 MDI 市场偏暖运行，当前纯 MDI 市场均价 19300 元/吨，较上周价格上涨 400 元/吨。市场主流价格较高但未大面积成交，厂家持续挺价意愿浓郁，需求跟进较弱，场内低价货源频繁流出，散水多足量供应给中小客户群体，而厂家控制桶装供给量，影响市场价格波动。截至目前，当前上海货源报盘集中 19300-19500 元/吨，进口货源报盘集中 19000-19200 元/吨（含税桶装自提价）。

②后市预测：目前纯 MDI 市场延续平稳态势，厂家普遍控量放货，价格上行空间有限，部分区域库存低位。下游以销定采，业者刚需操盘入市较为谨慎。预计，下周纯 MDI 市场供需关系变化有限，还需等待下游行情走势变化以及大厂供价指引，价格在 200-500 元/吨波动。

TDI：产量小幅缩减，TDI 价格波动

①本周国内 TDI 市场窄幅回落。本周 TDI 市场均价为 12700 元/吨，较上周下跌 2.31%。上周市场检修等消息刺激较多，贸易商及终端客户拿货积极性增强，市场报盘及成交中心小幅上涨。本周随着上海个别大厂检修停机落地，其他北方厂家供应提至较高水平，场内可调配货源充沛，上海工厂检修对于市场整体供应影响有限。而下游海绵厂订单疲软，原料采购需求趋弱，市场供应过剩局面明显。中间商操盘谨慎，整体交易量缩减。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 12900-13000 元/吨附近。

②后市预测：短期来看虽有个别工厂装置检修，但市场货量充足，下游海绵厂需求趋弱，整体市场供应过剩，预计下一工作日 TDI 价格偏弱运行，国产含税执行 12500-12700 元/吨左右，上海货源含税执行 12800-12900 元/吨附近。

■ 纯碱：供应水平下降，纯碱市场价格大稳小动

①本周国内纯碱市场调整有限，价格区间整理运行为主，个别地区价格略有下探。本周轻质纯碱市场均价为 1458 元/吨，较上周价格持平；重质纯碱市场均价为 1554 元/吨，较上周价格下跌 6 元/吨。周内纯碱市场氛围相对平稳，江苏、青海部分碱厂报盘价格略有下探，其余各地区价格未见明显调整，碱厂多灵活商谈，议价为主。供应端来看，周内存新增减产、停车装置，市场整体供应量有所下滑，但对纯碱市场实际支撑有限，周内库存量虽亦呈现下降趋势，但总量仍处高位，纯碱市场供应依旧宽松；需求端来看，下游玻璃领域本周暂未听闻新增冷修放水产线，平板玻璃新增两条产线点火，下游各领域仍维持刚需随用随采为主，采购积极性难有提升。综合来看，周内受到宏观政策面以及装置减产检修消息影响，期货盘面价格先跌后涨，走势震荡，而纯碱市场现货价格僵持整理运行为主，当前行业内亏损情况仍存，碱厂稳价意向较为浓郁，市场观望情绪不减，纯碱现货价格暂区间整理运行。物流运输方面，听闻近期西北地区运费略有上涨。

②后市预测：后市供应端：装置减产、检修情况增加，纯碱市场供应量有所下滑，下周暂未听闻新增检修计划传出，预计纯碱市场整体开工负荷调整有限。纯碱库存总量高位难以形成有效消化，总体来看，纯碱市场供应宽松格局难以扭转，且听闻江苏新投产装置预计月末出产品，具体兑现情况仍有待进一步跟踪。需求端：下游海绵厂开工低位，订单状况较差，排产较少，对原材料 TDI 刚需采购为主，备货意愿不强。后市预测：短期来看虽有个别工厂装置检修，但市场货量充足，下游海绵厂需求趋弱，整体市场供应过剩，预计下一工作日 TDI 价格偏弱运行，国产含税执行 12500-12700 元/吨左右，上海货源含税执行



12800-12900 元/吨附近。

■ 农药：高效氯氟氰菊酯市场供应偏紧，价格暂稳维持

高效氯氟氰菊酯：

①本周高效氯氟氰菊酯市场供应偏紧，价格暂稳维持。本周 96%高效氯氟氰菊酯供应商报价 10.8-11 万元/吨，成交价格参考至 10.8 万元/吨，较上周价格稳定。

②后市预测：综合看，高效氯氟氰菊酯下游需求尚可，场内现货供应紧张，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本周联苯菊酯行情偏淡，价格走势平稳。本周 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，较上周价格平稳。

②后市预测：从市场反馈看，下游需求清淡，市场供应充裕，但企业盈利微薄，下游压价困难，预计联苯菊酯下周价格或将弱势盘整。

■ 华鲁恒升：合成氨盈利收窄，辛醇价格出现明显上调

氨醇产品：本周煤炭区域之间运行出现差异，鄂尔多斯煤炭价格有小幅提升，煤化工成本小幅提升，场观望情绪浓郁，生产企业多以积极出货为主，但下游多维持压价刚需补货，甲醇价格基本维持平稳，带动周均价差小幅收窄约 13 元/吨；本周合成氨调整相对较多，合成氨市场观望情绪渐浓，受区域内环保限产影响，下游需求趋弱，且大雾天气下多地运输受限，北方地区供需氛围转弱，价格持续松动回落；南方市场则稳中灵活调整为主，华东地区部分高价小幅下滑后盘整观望，湖北地区装置波动频繁，部分高价适量出货情况尚可，短时企稳运行，合成氨市场整体仍维持供强需弱格局，合成氨价格调整带动价差下行约 117 元/吨。

后端产品：碳六产品价差收窄较多，尿素暂平稳运行；

①尿素本周弱势运行，价格小幅调整。需求端多保持少量拿货节奏，下游对高价较为抵触，加之期货下跌，市场情绪再度降温，目前尿素工率为 84.43%，环比提升 0.44%，煤头开工率 87.52%，环比提升 0.52%，气头开工率 74.47%，环比提升 0.19%，维持高位水平，而下游复合肥厂开工提升有限，加之受环保影响，胶板厂开工有所下行，尿素需求持续跟进不佳，带动价差下行约 14 元/吨；

②醋酸本周库存获得消化，价格挺价上调。上周末醋酸厂家出货为主，价格下调至底部，企业库存下行，导致目前市场整体库存量不高，故在此支撑下商家挺价意愿凸显，实单成交价格触底理性反弹，醋酸整体开工较上周下调 3.13%，为 87.20%，带动醋酸价差小幅提升约 18 元/吨；

③辛醇供给出现扰动，价格大幅提升。山东利华益以及东明东方辛醇装置检修消息传出，随后华南某丁辛醇装置意外波动，市场供应进一步缩减，场内看涨情绪愈发强烈，叠加周初下游增塑剂订单良好，企业对原料需求大幅提升，且部分贸易商有交空单的需求，在此利好推动下，辛醇市场价格接连上涨，带动辛醇价差提升超过 500 元/吨；

④本周 DMC 和草酸运行暂时平稳，DMC 价格基本平稳，价差变动相对较小，草酸价格有所提升，带动价差环比提升约 90 元/吨。

■ 宝丰能源：焦炭第一轮跌降落地，烯烃盈利略有调整

本周焦炭仍然弱势运行，上周末焦炭市场第二轮提降落地，幅度为 50-55 元/吨，场内悲观情绪蔓延。本周矿场为保证安全而维持正常生产，原料焦煤供应变化不大，但焦企接货情绪不高，焦煤价格延续小幅下滑，焦化入炉成本压力改善，目前多数焦企仍存一定盈利，生产积极性偏高。但宏观政策影响力逐步消散，同时天气转冷，部分地区基建、房地产项目陆续停工，终端需求欠佳，钢材市场震荡偏弱，铁水产量小幅回调，叠加部分钢厂前期积极补库，目前原料库存偏高，对焦企接货情绪一般，部分焦企库存有所累积，场内利空因素较多，零星钢厂仍存打压意愿，但焦企抵触情绪较强，本周多数焦钢谨慎观望，提降计划暂时搁置；烯烃方面，原油价格震荡，聚乙烯、聚丙烯价格基本平稳，煤炭价格有小幅提升，带动产品周均价差环比下行约 37 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磺(13.36%)、天然气(11.76%)、液氯(10.28%)、二氯甲烷(8.93%)、硫酸(8.33%)；价格下跌前五位为丁二烯(-7.52%)、国际石脑油(-6.41%)、



硝酸铵（工业）(-6.12%)、顺丁橡胶(-6.08%)、合成氨(-6.04%)。

本周化工产品价差上涨前五位为纯碱价差(88.42%)、乙烯-石脑油(21.56%)、纯MDI价差(12.24%)、ABS价差(9.78%)、顺丁橡胶-丁二烯(9.09%)；价差下跌前五位为PTA-PX(-80.62%)、合成氨价差(-15.03%)、丁二烯-液化气(-12.85%)、丁二烯-石脑油(-7.13%)、苯乙烯价差(-4.85%)。

图表8: 本周(11月11日-11月15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
硫磺	13.36%	丁二烯	-7.52%
天然气	11.76%	国际石脑油	-6.41%
液氯	10.28%	硝酸铵(工业)	-6.12%
二氯甲烷	8.93%	顺丁橡胶	-6.08%
硫酸	8.33%	合成氨	-6.04%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
纯碱价差	88.42%	PTA-PX	-80.62%
乙烯-石脑油	21.56%	合成氨价差	-15.03%
纯MDI价差	12.24%	丁二烯-液化气	-12.85%
ABS价差	9.78%	丁二烯-石脑油	-7.13%
顺丁橡胶-丁二烯	9.09%	苯乙烯价差	-4.85%

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表9: 硫磺温哥华FOB合同价(美元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表10: 天然气NYMEX天然气(期货)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表11: 液氯华东地区(元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表12: 二氯甲烷华东地区(元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所



图表13: 硫酸浙江嘉化 105% (元/吨)



图表14: 丁二烯东南亚 CFR (美元/吨)



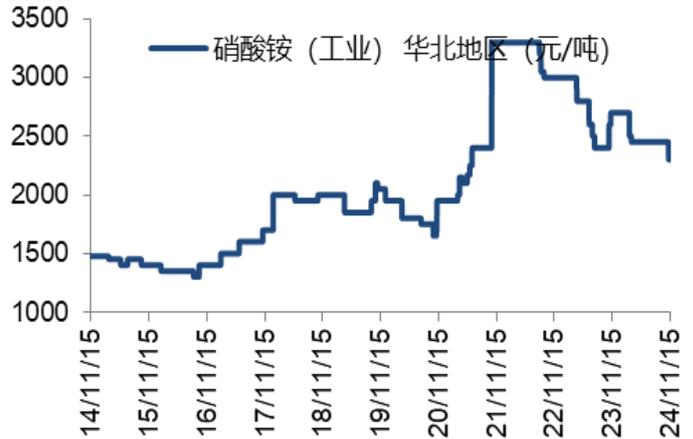
来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表15: 国际石脑油新加坡 (美元/桶)



图表16: 硝酸铵 (工业) 华北地区 (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: 顺丁橡胶山东 (元/吨)



图表18: 合成氨河北新化 (元/吨)

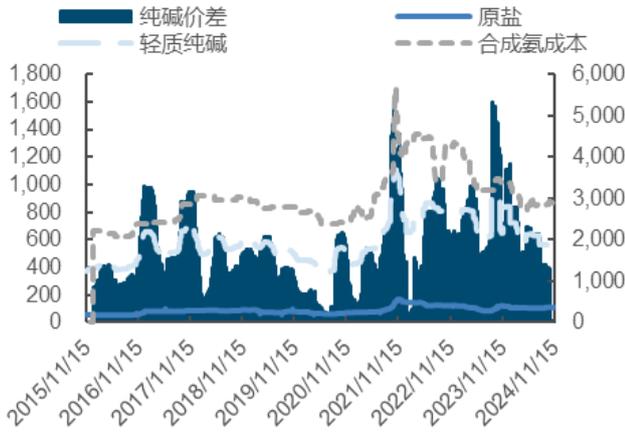


来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所

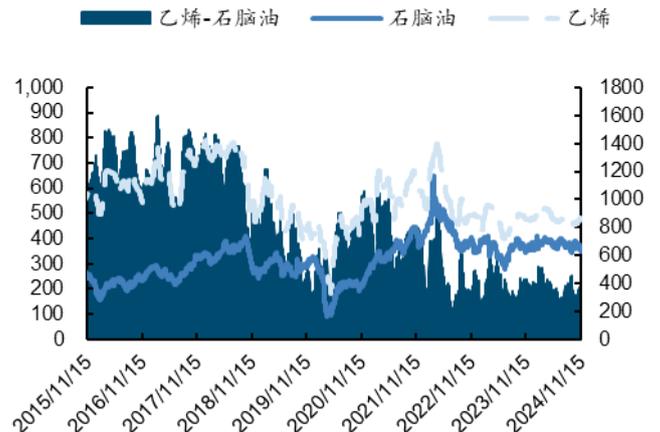


图表19: 纯碱价差 (元/吨)



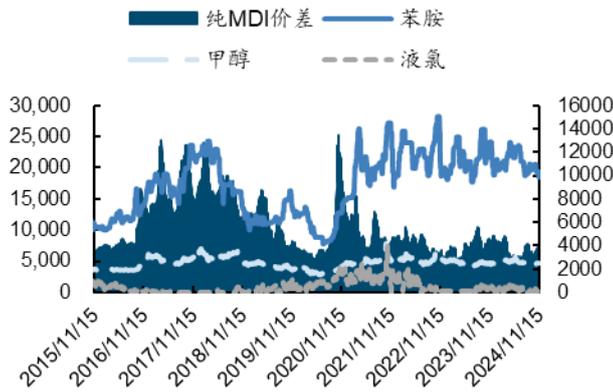
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表20: 乙烯-石脑油价差 (元/吨)



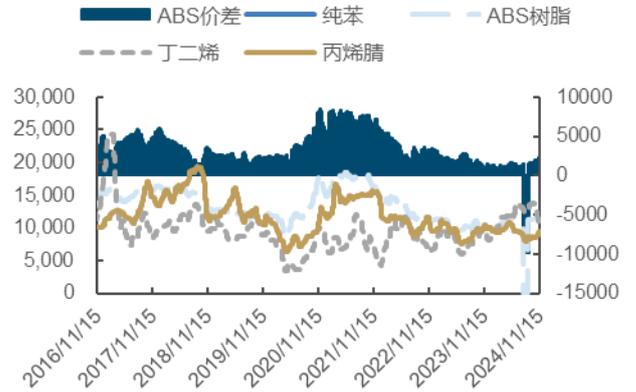
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表21: 纯MDI价差 (元/吨)



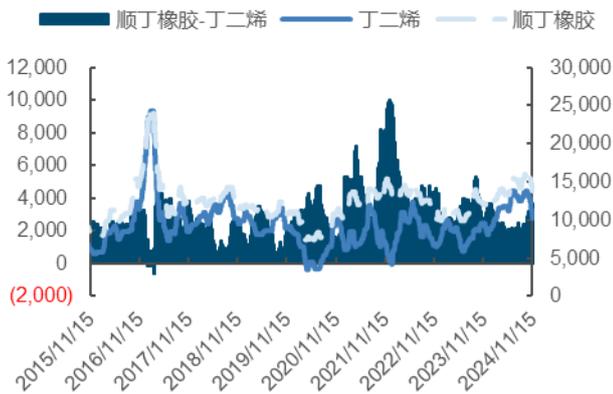
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表22: ABS价差 (元/吨)



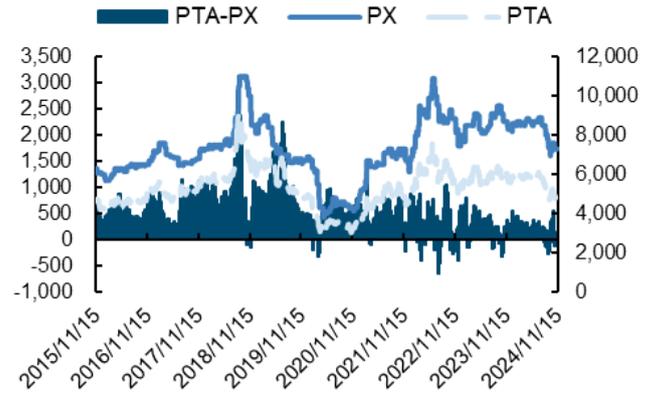
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表23: 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

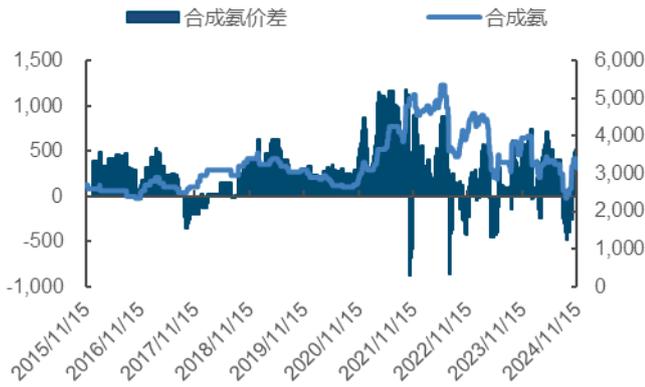
图表24: PTA-PX价差 (元/吨)



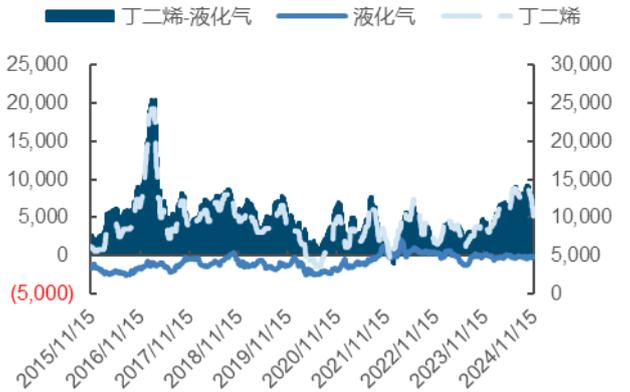
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表25: 合成氨价差 (元/吨)



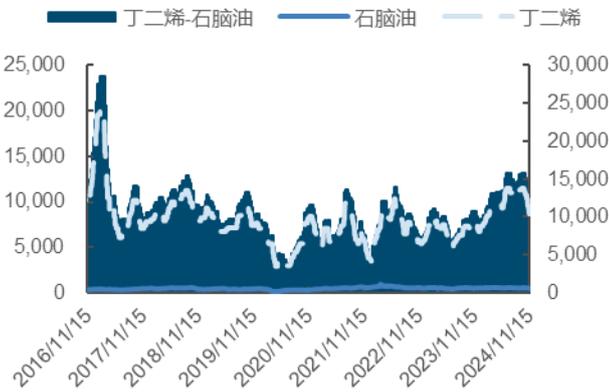
图表26: 丁二烯-液化气价差 (元/吨)



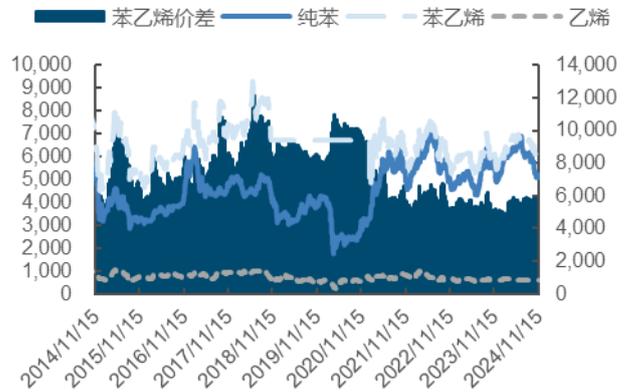
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表27: 丁二烯-石脑油价差 (元/吨)



图表28: 苯乙烯价差 (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29: 本周 (11月11日-11月15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)	68.7	70.38	-2.39%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	7050	7070	-0.28%
	原油	布伦特 (美元/桶)	72.56	73.87	-1.77%	纯苯	华东地区 (元/吨)	7185	7200	-0.21%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	82.27	84.77	-2.95%	甲苯	华东地区 (元/吨)	5660	5720	-1.05%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	87.41	89.68	-2.53%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	5900	5860	0.68%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	67.72	72.36	-6.41%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	8715	8900	-2.08%
	燃料油	新加坡高硫180cst (美元/吨)	456.68	456.46	0.05%	纯苯	FOB韩国 (美元/吨)	865	872	-0.80%
	国内柴油	上海中石化0# (元/吨)	7050	7050	0.00%	甲苯	FOB韩国 (美元/吨)	690	714	-3.36%
	国内汽油	上海中石化93# (元/吨)	7500	7450	0.67%	二甲苯	东南亚 FOB韩国 (美元/吨)	718	723	-0.69%
	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)	1004.5	1023.5	-1.86%
	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)	1019.5	1038.5	-1.83%
	乙烯	东南亚CFR (美元/吨)	940	940	0.00%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	5180	5180	0.00%
	丙烯	FOB韩国 (美元/吨)	810	820	-1.22%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	10600	11400	-7.02%
	丁二烯	东南亚CFR (美元/吨)	1230	1330	-7.52%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	2.983	2.669	11.76%
无机	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	1530	1530	0.00%	电石	华东地区 (元/吨)	3112	3156	-1.39%



	重质纯碱	华东地区(元/吨)	1550	1550	0.00%	原盐	河北出厂(元/吨)	335	335	0.00%
	烧碱	32%离子膜华东地区(元/吨)	1038	1024	1.37%	原盐	山东地区海盐(元/吨)	345	345	0.00%
	液氯	华东地区(元/吨)	440	399	10.28%	原盐	华东地区(元/吨)	370	370	0.00%
	盐酸	华东地区(元/吨)	129	124	4.03%	盐酸	华东盐酸(31%)(元/吨)	180	180	0.00%
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)	4480	4470	0.22%
	甲醇	华东地区(元/吨)	2523	2535	-0.47%	苯胺	华东地区(元/吨)	9910	9700	2.16%
	丙酮	华东地区高端(元/吨)	5730	5780	-0.87%	乙醇	食用酒精华东地区(元/吨)	5650	5700	-0.88%
	醋酸	华东地区(元/吨)	2608	2518	3.57%	环氧氯丙烷	华东地区(元/吨)	9200	8800	4.55%
	苯酚	华东地区(元/吨)	7575	7625	-0.66%	BDO	华东散水(元/吨)	8550	8550	0.00%
精细化工	软泡聚醚	华东散水(元/吨)	8775	8800	-0.28%	金属硅	云南金属硅3303(元/吨)	12700	12700	0.00%
	硬泡聚醚	华东(元/吨)	8400	8475	-0.88%	电池级碳酸锂	四川99.5%min	80250	76250	5.25%
	TDI	华东(元/吨)	12700	12950	-1.93%	电池级碳酸锂	新疆99.5%min	79750	75750	5.28%
	纯MDI	华东(元/吨)	19300	19000	1.58%	电池级碳酸锂	江西99.5%min	80250	76250	5.25%
	聚合MDI	华东烟台万华(元/吨)	18350	18450	-0.54%	工业级碳酸锂	四川99.0%min	77250	73250	5.46%
	纯MDI	烟台万华挂牌(元/吨)	22000	23000	-4.35%	工业级碳酸锂	新疆99.0%min	76750	72750	5.50%
	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	76750	72750	5.50%
	己二酸	华东(元/吨)	8000	8300	-3.61%	甲基环硅氧烷	DMC华东(元/吨)	12800	12900	-0.78%
	环氧丙烷	华东(元/吨)	8800	9000	-2.22%	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	5500	0.00%
	DMF	华东(元/吨)	4100	4100	0.00%	季戊四醇	优级华东(元/吨)	11000	11000	0.00%
	丁酮	华东(元/吨)	7050	7000	0.71%	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)	12650	12750	-0.78%
	煤焦油	江苏工厂(元/吨)	3900	4000	-2.50%	PA66	华东1300S(元/吨)	18500	18500	0.00%
	煤焦油	山西工厂(元/吨)	3607	3783	-4.65%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司(元/吨)	1615	1665	-3.00%
	炭黑	江西黑豹N330(元/吨)	7400	7650	-3.27%	环己酮	华东(元/吨)	8650	8700	-0.57%
	化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒)(元/吨)	1760	1790	-1.68%	氯化铵(农湿)	石家庄联碱(元/吨)	330	330
尿素		江苏恒盛(小颗粒)(元/吨)	1850	1870	-1.07%	硝酸	安徽金禾98%	1550	1550	0.00%
尿素		浙江巨化(小颗粒)(元/吨)	1850	1870	-1.07%	硫磺	CFR中国合同价(美元/吨)	125.5	119.5	5.02%
尿素		河南心连心(小颗粒)(元/吨)	1830	1840	-0.54%	硫磺	CFR中国现货价(美元/吨)	125.5	119.5	5.02%
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)	1290	1240	4.03%
尿素		川化集团(小颗粒)(元/吨)	1960	1960	0.00%	硫酸	浙江嘉化98%(元/吨)	570	540	5.56%
尿素		云天化集团(小颗粒)(元/吨)	2050	2080	-1.44%	硫酸	浙江嘉化105%(元/吨)	650	600	8.33%
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)	3100	3050	1.64%	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	2380	0.00%	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)	3100	3050	1.64%	磷酸	澄星集团食品(元/吨)	7100	7000	1.43%



	草甘膦	浙江新安化工 (元/吨)	24700	25000	-1.20%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价 (欧元/吨)	100	100	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)	140	123.5	13.36%	
	黄磷	四川地区 (元/吨)	23300	23500	-0.85%	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	140	123.5	13.36%	
	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)	2800	2980	-6.04%	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)	3100	3150	-1.59%	纯吡啶	华东地区 (元/吨)	21500	21500	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)	2300	2450	-6.12%	
	三聚氰胺	中原大化 (出厂) (元/吨)	6500	6500	0.00%						
塑料产品和氟化	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)	16750	17550	-4.56%	
	PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	8100	8200	-1.22%	丁苯橡胶	山东 1502	15317	15633	-2.02%	
	LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1179	1179	0.00%	丁苯橡胶	华东 1502	15317	15613	-1.90%	
	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)	15300	15500	-1.29%	
	HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	969	969	0.00%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	13900	14800	-6.08%	
	LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	9700	9700	0.00%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	13950	14825	-5.90%	
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	8570	8530	0.47%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	22250	22250	0.00%	
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	8530	8530	0.00%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业 (元/吨)	12900	12900	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)	14600	14600	0.00%	
	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)	1935	2050	-5.61%	
	PVC	华东电石法 (元/吨)	5130	5255	-2.38%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	3170	2910	8.93%	
	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	5613	5750	-2.38%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	3359	3359	0.00%	
	PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1280	1280	0.00%	R22	华东地区 (元/吨)	34000	34000	0.00%	
	PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1390	1390	0.00%	R134a	华东地区 (元/吨)	38500	38000	1.32%	
	化纤产品	ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	1455	1455	0.00%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	12250	12250	0.00%
		ABS	华东地区 (元/吨)	11525	11600	-0.65%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	6450	6450	0.00%
PS		华东地区 GPPS (元/吨)	9776	9831	-0.56%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3775	3675	2.72%	
PS		华东地区 HIPS (元/吨)	10915	10935	-0.18%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	11275	11275	0.00%	
己内酰胺		华东 CPL (元/吨)	10725	10625	0.94%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	7080	7140	-0.84%	
丙烯腈	华东 AN (元/吨)	9400	8950	5.03%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	6950	6950	0.00%		
PTA	华东 (元/吨)	4770	4900	-2.65%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	7500	7500	0.00%		
MEG	华东 (元/吨)	4645	4698	-1.13%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	14600	14700	-0.68%		
PET 切片	华东 (元/吨)	6150	6200	-0.81%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	17200	17200	0.00%		



PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	12000	12000	0.00%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	15900	16100	-1.24%
棉花	CCIIndex(328)	15368	15338	0.20%	锦纶切片	华东 (元/吨)	12350	12325	0.20%
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)	821	831	-1.20%
腈纶短纤	华东 (元/吨)	14600	14600	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	4625	4450	3.93%
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15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东南亚(美元/吨)	1230	123.64%	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)	129	-78.14%
3	萤石粉 华东地区 (元/吨)	3775	34.82%	3	BDO 华东散水 (元/吨)	8550	-71.97%
4	R134a 华东地区 (元/吨)	31000	19.23%	4	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	78680	-71.02%
5	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	15628	13.72%	5	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	292	-68.19%
6	市场价(现货基准价):液化气:全国(元/吨)	5461	11.24%	6	甘氨酸 山东地区 (元/吨)	11000	-67.88%
7	蛋氨酸(元/吨)	21600	10.20%	7	液氯 华东地区 (元/吨)	440	-66.34%
8	涤纶POY(元/吨)	8000	9.89%	8	氯化铵(干铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	430	-65.04%
9	粘胶长丝(元/吨)	44500	9.07%	9	吡虫啉 山东地区 (万元/吨)	7.35	-65.00%
10	涤纶工业丝(1000D/192F)高强度(元/吨)	9300	8.14%	10	对硝基氯化苯 安徽地区 (元/吨)	6500	-62.54%
11	丁苯橡胶(1502#):国内(元/吨)	14848	7.75%	11	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区 (万元/吨)	6.1	-61.88%
12	天然橡胶 马来20号标胶SMR20 (美元/吨)	1945	7.16%	12	氨纶40D(元/吨)	27000	-55.74%
13	国内石脑油 中石化出厂 (元/吨)	5200	6.56%	13	三氯乙烯 华东地区 (元/吨)	3359	-55.18%
14	涤纶短纤:1.4D*38mm(元/吨)	7450	6.43%	14	醋酸酐 华东地区 (万元/吨)	4480	-52.84%
15	丙酮 华东地区高端 (元/吨)	5720	5.44%	15	2.4D 华东 (元/吨)	14500	-51.67%
16	冰晶石(电解铝用辅料)(元/吨)	6830	5.08%	16	百草枯 42%母液实物价 (万元/吨)	1.225	-51.00%
17	磷酸二铵(DAP):国内(元/吨)	3955	4.91%	17	甲基环硅氧烷 DMC华东 (元/吨)	12800	-50.39%
18	二甲苯(溶剂级):FOB韩国(美元/吨)	680	4.62%	18	氯乙烯VCM:CFR东南亚(美元/吨)	611	-49.42%
19	燃料油 混调高硫180 (元/吨)	5225	2.85%	19	聚氯乙烯PVC:CFR东南亚(美元/吨)	759	-43.32%
20	市场价(中间价):苯乙烯:华东地区	8715	1.75%	20	重质纯碱:全国(元/吨)	1521	-43.23%

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)	78680	-82.99%
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)	3775	39.81%	3	盐酸 华东31% (元/吨)	129	-78.14%
4	干法氯化铝(电解铝用辅料)(元/吨)	11870	26.28%	4	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	330	-78.00%
5	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	15628	18.64%	5	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	2.766	-68.24%
6	丁苯橡胶(1502#):国内(元/吨)	14848	13.47%	6	液氯 华东地区 (元/吨)	440	-65.94%
7	聚合MDI:山东地区(元/吨)	18400	8.24%	7	硫磺(固态):国内(元/吨)	1480	-63.05%
8	粘胶短纤:1.5D/38mm(元/吨)	13700	4.58%	8	对硝基氯化苯 安徽地区 (元/吨)	6500	-62.32%
9	粘胶长丝(元/吨)	44500	3.49%	9	BDO 华东散水 (元/吨)	8550	-61.66%
10	无水氟化铝 华东地区 (元/吨)	11275	2.50%	10	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	292	-54.16%
				11	三氯乙烯 华东地区 (元/吨)	3359	-54.06%
				12	氯化钾(57%粉):青海地区(元/吨)	2200	-51.65%
				13	吡虫啉 山东地区 (万元/吨)	7.35	-51.64%
				14	合成氨:河北地区(元/吨)	2540	-48.52%
				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	95#无铅汽油:FOB新加坡(美元/桶)	82.5	-47.83%
				18	轻质纯碱:全国(元/吨)	1514	-47.54%
				19	焦炭:山东地区(元/吨)	1610	-46.51%
				20	醋酸酐 华东地区 (万元/吨)	4480	-46.02%

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、国家统计局：10月份规模以上工业增加值同比增长 5.3%

国家统计局数据显示，10月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.3%。从环比看，10月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.41%。1—10月份，规模以上工业增加值同比增长 5.8%。10月份，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，一系列存量政策和增量政策协同发力、持续显效，消费、服务业、进出口等主要经济指标明显回升，就业物价总体稳定，社会预期持续改善，高质量发展扎实推进，积极因素累积增多，国民经济运行稳中有进、稳中有升。

2、344.45%！美国做出反倾销初裁

2024年11月7日，美国商务部发布公告，对进口自中国、印度、韩国、泰国4国和中国台湾地区的环氧树脂(Epoxy Resins)作出反倾销初裁。中国生产商/出口商的倾销



幅度为 354.99%（抵消补贴后的保证金率为 344.45%）！

3、国家统计局：10 月一线城市二手住宅环比转涨

10 月份，70 个大中城市中，各线城市商品住宅销售价格环比降幅收窄或转涨、同比降幅趋稳，房地产市场预期进一步改善；预期未来半年新建商品住宅和二手住宅销售价格保持稳定或上涨的受访从业人员占比持续提升。

4、意大利政府起诉中国中化，意欲何为？

近日，据美联社报道，意大利政府已对中国中化集团子公司——中国化工橡胶有限公司（CNRC）启动行政诉讼，指控其可能违反了旨在保护国家战略资产的限制规定。原因是因为意大利政府指出植入轮胎的传感器灵敏度高，这些传感器可以收集道路布局、地理位置和基础设施状况等数据，这是“具有国家战略重要性的关键技术”。

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