



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

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

 分析师：李含钰（执业 S1130523100003） 联系人：任建斌  
 lihanyu@gjzq.com.cn

renjb@gjzq.com.cn

## 化工风起，建议关注涨价机会

### 本周化工市场综述

本周市场有所震荡，其中申万化工指数下跌 0.63%，跑赢沪深 300 指数 1.97%。标的方面，涨跌靠前大多偏主题。估值方面，本周基础化工板块 PB 历史分位数为 21%，PE 历史分位数为 66%，当下板块的安全垫较高。大化工行业边际变化，主要关注以下事件，一是正丙醇涨价，本周产品继续涨价；二是叶酸报价上行，三是脂肪醇涨价。房地产行业，本周政策继续发力，国内两个一线城市京沪均取消普通住房和非普通住房标准，政策效果也开始逐步显现，10 月 70 城房价一线二手房环比 13 个月首次转涨。消费电子行业，主要有三大事件值得关注，一是华为和苹果销售数据分化，华为 Mate 70 系列预约火爆，目前预约人数已超 200 万，而今年“双 11”iPhone 销量据统计两位数下滑；二是本周智能眼镜大事件不断，先是 Rokid 发布 AR 眼镜，紧接着三星加入智能眼镜大战。出口方面，市场对明年出口端有所担忧，商务部出台政策加大对外贸企业的融资支持力度。eVTOL 方面，中央空管委即将在六个城市开展 eVTOL（电动垂直起降飞行器）试点。欧洲方面，我们观察到化工企业竞争力在逐步下降，比如：欧元区第三季度的协议工资同比增 5.4%，创 1999 年以来最大涨幅。

### 本周大事件

大事件一：10 月 70 城房价：一线二手房环比 13 个月首次转涨，各线新房房价跌幅收窄。10 月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，一线二手房环比 13 个月首次转涨，其中上海环比上涨 0.2%，北京环比上涨 1.0%。

大事件二：国内两个一线城市京沪均取消普通住房和非普通住房标准。上海还扩大住房交易优惠税收政策覆盖面。长沙宣布，职工家庭购买首套或二套改善性自住房申请公积金贷款，最低首付统一调整为 20%。

大事件三：商务部：加大对外贸企业的融资支持力度，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。通知强调，要加大对外贸企业的融资支持力度。中国进出口银行要加强外贸领域信贷投放，更好适应不同类型外贸企业融资需求。

大事件四：Rokid 发布 AR 眼镜，阿里通义千问大模型支持。Rokid 发布与 BOLON 眼镜联名的新一代 AI + AR 眼镜——Rokid Glasses，一体机身设计仅重 49g 支持近视定制，搭载 1200w 摄像头支持竖屏拍摄，搭载通义千问大模型支持 AI 识别、翻译、导航、提醒等功能这标志着 AR 技术向更广泛的日常应用场景迈进的重要一步。

大事件五：三星加入智能眼镜大战，计划 2025 年 3 季度发布。重点关注谷歌的科技媒体 9to5google 认为，三星 XR 眼镜很可能不会配备显示屏，但可以确定的是，三星 XR 眼镜将使用谷歌开发的生成式 AI 聊天机器人 Gemini 处理 AI 任务，支持“支付”、二维码识别、手势识别等功能。

### 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.....	8
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.....	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: 11 月 22 日化工标的 PE-PB 分位数.....	5
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).....	6
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).....	7
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 15 日-11 月 22 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: 硫磺温哥华 FOB 合同价 (美元/吨).....	12
图表 10: 天然气 NYMEX 天然气 (期货).....	12
图表 11: 液氯华东地区 (元/吨).....	12
图表 12: 二氯甲烷华东地区 (元/吨).....	12
图表 13: 硫酸浙江嘉化 105% (元/吨).....	13
图表 14: 丁二烯东南亚 CFR (美元/吨).....	13
图表 15: 国际石脑油新加坡 (美元/桶).....	13
图表 16: 硝酸铵 (工业) 华北地区 (元/吨).....	13
图表 17: 顺丁橡胶山东 (元/吨).....	13
图表 18: 合成氨河北新化 (元/吨).....	13
图表 19: 丁酮-液化气 (元/吨).....	14
图表 20: 纯 MDI 价差 (元/吨).....	14
图表 21: 乙烯-石脑油 (元/吨).....	14
图表 22: 聚合 MDI 价差 (元/吨).....	14
图表 23: 纯苯-石脑油 (元/吨).....	14
图表 24: PTA-PX 价差 (元/吨).....	14
图表 25: 合成氨价差 (元/吨).....	15



图表 26: 丁二烯-液化气价差 (元/吨) .....	15
图表 27: 己二酸-纯苯 (元/吨) .....	15
图表 28: 丁二烯-石脑油 (元/吨) .....	15
图表 29: 本周 (11 月 15 日-11 月 22 日) 主要化工产品价格变动.....	15
图表 30: 11 月 22 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 73.76 美元/桶，环比上涨 1.84 美元/桶，或 2.56%，波动范围为 72.81-75.17 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 69.73 美元/桶，环比上涨 1.67 美元/桶，或 2.45%，波动范围为 68.75-71.24 美元/桶。

本周基础化工板块跑赢指数（1.97%），石化板块跑赢指数（1.03%）。

本周沪深 300 指数下跌 2.6%，SW 化工指数下跌 0.63%。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

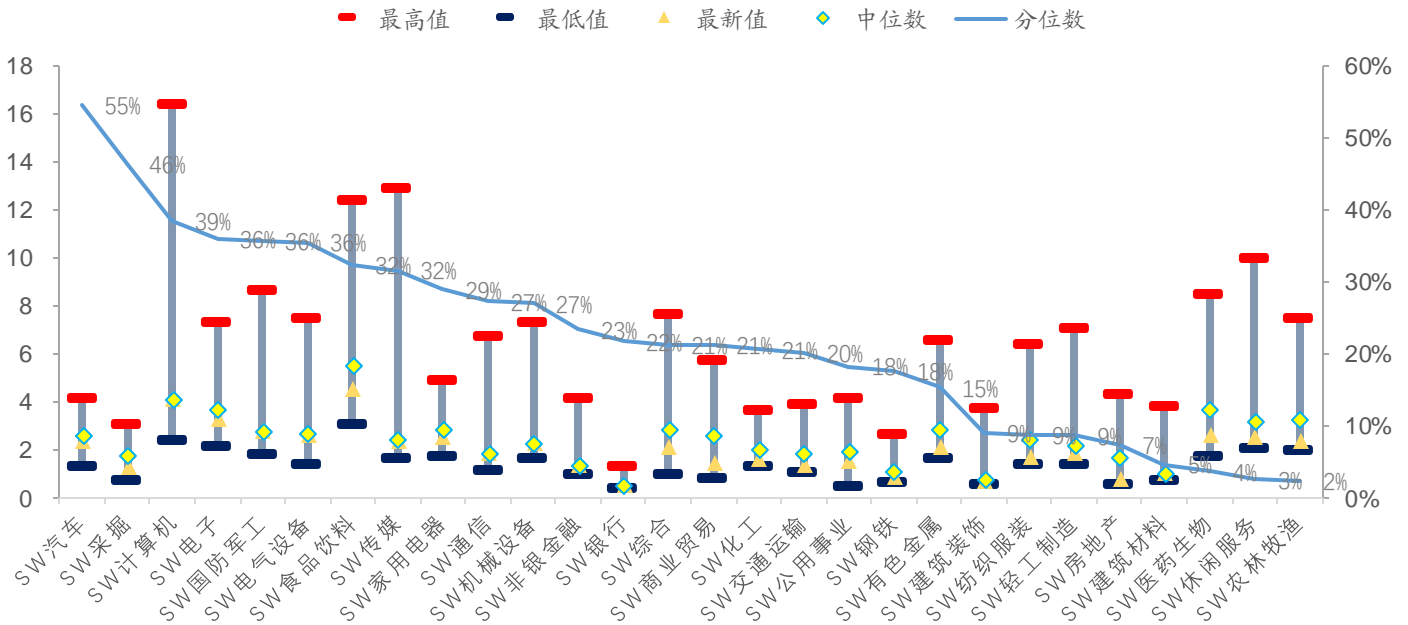
名称	指数变动率	本周末收盘价	上周末收盘价	指
上证指数	-1.91%	3267.19	3330.73	-
深证成指	-2.89%	10438.72	10748.97	-3
沪深 300	-2.60%	3865.70	3968.83	-1
中证 500	-2.94%	5750.25	5924.48	-1
基础化工	-0.63%	3369.75	3391.12	-2
石油石化	-1.57%	2262.13	2298.25	-3
本周涨幅前五子版块	周涨跌幅	月涨跌幅		
氯碱	1.31%	-9.19%		
钛白粉	0.80%	-11.40%		
磷肥及磷化工	0.69%	-9.43%		
其他化学原料	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



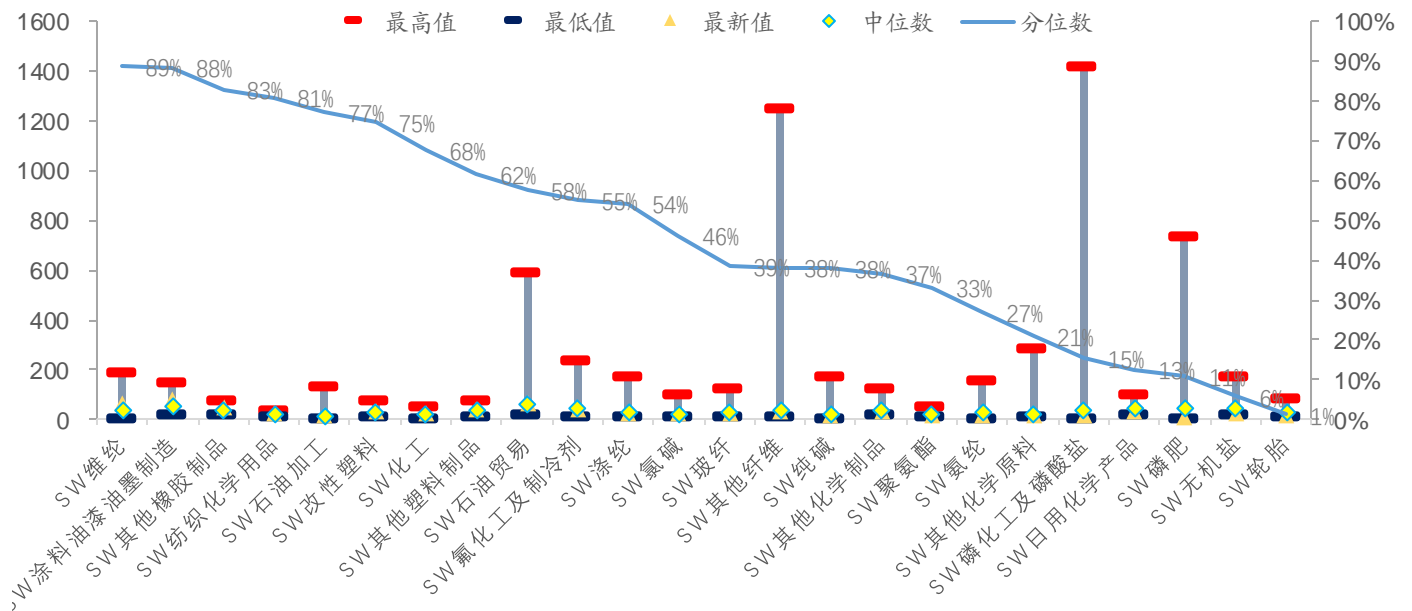


图表4: A股全行业PB分位数分布情况(按各行业PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PB为动态)

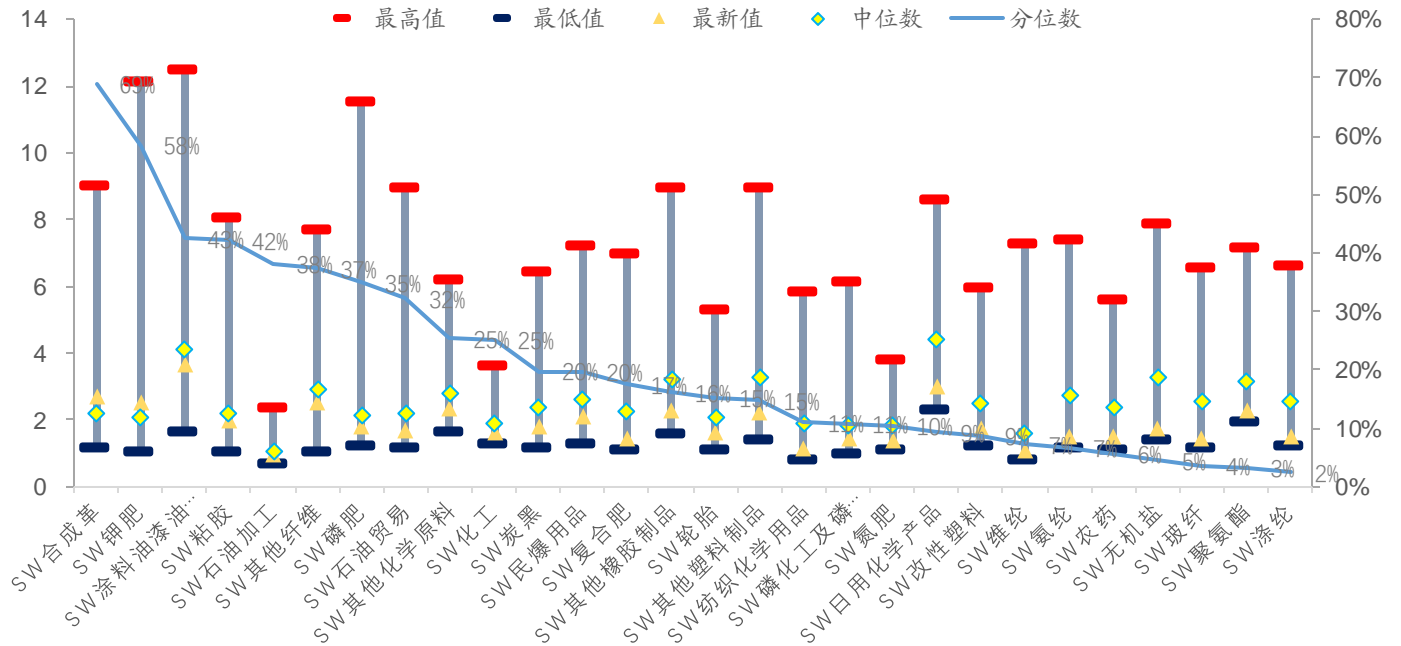
图表5: 化工细分子版块PE估值分布情况(按各子版块估值分位数降序排列)



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	136000	45.13%	
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	230000	33.69%	
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	78000	17.07%	
重质纯碱(华东地区)	1554	16.50%	
液氯(华东地区)	129	13.83%	
醋酸	2615	11.93%	
草甘膦(浙江新安化工)	24700	9.28%	
维生素A	150000	6.01%	
安赛蜜	37000	4.92%	
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)	23700	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。

### ■ 聚合 MDI：需求跟进减弱，国内聚合 MDI 市场窄幅下探

①市场综述：本周（2024.11.15-2024.11.21）国内聚合 MDI 市场持续走弱，当前国内聚合 MDI 市场均价 18100 元/吨，较上周价格下跌 200 元/吨，跌幅 1.09%。供应面来看，主流大厂陆续开始检修，厂家排单紧张，普遍控量放货，市场库存持续低位。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，行业淡季特征明显。贸易商低价报盘增多，市场成交量价齐跌。截止发稿：当前 PM200 商谈价 18200-18400 元/吨左右，上海货商谈价 18000-18200 元/吨左右，进口货 17900-18100 元/吨，具体可谈（含税桶装自价）。

②后市预测：检修装置增加，市场供应持续缩量。但需求订单跟进走弱，买盘不足，市场商谈走货为主，等待更多消息面指引，预计下周聚合 MDI 窄幅下行趋势，价格波动 100-300 元/吨。

### ■ 纯 MDI：下游刚需定采，纯 MDI 市场延续平稳态势

①市场综述：本周（2024.11.15-2024.11.21）国内纯 MDI 市场动静不大，当前纯 MDI 市场均价 19300 元/吨，较上周价格持平。

②后市预测：目前纯 MDI 市场整理运行，供方保持控货挺价心态，贸易商观望心态较浓，终端需求短期释放有限，场内交投氛围一般。预计，下周纯 MDI 市场主流重心无明显变化，业者惜售心态强烈，市场价格波动幅度在 100-300 元/吨。

### ■ TDI：供需均弱，TDI 市场弱势下行

①本周（2024.11.15-2024.11.21）国内 TDI 市场弱势下跌。截止到本周四发稿，TDI 市场均价为 12600 元/吨，较上周下跌 1.56%。本周厂家装置检修、短停现象仍然存在，产量存进一步减少趋势。但终端方面刚需采购也存继续缩量情况，供需博弈状态持续。贸易商拿货积极性不高，操盘谨慎，接货价格小幅松动。截至发稿：目前 TDI 国产含税执行 12500-12700 元/吨左右，上海货源含税执行 12700-12900 元/吨附近。

②后市预测：供应相对宽松使得市场竞争加剧，下游需求难以对 TDI 市场形成支撑，且部分业者仍存一定看空后市情绪，预计下周 TDI 市场稳中偏弱运行，但因价格接近成本线附近，预计下跌空间有限，幅度 100-200 元/吨之间。

### ■ 纯碱：开工水平上涨，纯碱市场价格主流维稳

①本周（2024.11.15-2024.11.21）国内纯碱市场变化不大，价格表现仍较为僵持，市场整体维稳运行为主。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 1554 元/吨，较上周四价格持平。周内纯碱市场氛围平淡，个别碱厂报盘涨跌调整，其中安徽、广东地区报盘价格有所上调，广东碱厂报盘涨幅较大，青海地区低位价格继续下探，存一定议价空间，其余地区价格变动不大，多灵活商谈议价为主。供应端来看，周内纯碱市场供应量有所增加，山东停车产线重启，青海减产装置恢复正常运行，河南个别装置所有提产，纯碱市场货源供应充裕，行业库存依旧高位难下，但集中度较高；需求端来看，下游需求未见明显变化，各下游领域采购积极性较为一般，对原料纯碱库存储备周期缩短，仅维持随用随采刚需补库为主。综合来





看，周内市场整体氛围较为平淡，纯碱现货市场价格调整有限，行业内亏损情况仍在持续；期货盘面价格震荡下跌，期现商低价出货，临近周末期货盘面价格有所反弹；物流运输方面，西北地区运输不畅。

②后市预测：后市供应端：周内纯碱行业开工提升较为明显，市场整体供应量有所增加，后期河南某产线存检修计划，具体跟踪其兑现情况，预计下周纯碱市场整体开工水平波动有限。整体而言，纯碱市场当前依旧处于供应过剩阶段，高产量高库存下纯碱市场供强需弱。后市需求端：需求端下游原料储备周期有所缩短，多维持刚需补库跟进为主，整体需求表现不温不火。听闻光伏玻璃领域部分产线后期存放水冷修计划，在产能或进一步下降，对原料纯碱用量存继续缩减可能。整体来看，纯碱市场需求端驱动力不足。综合来看，预计下周纯碱市场仍区间僵持运行为主。现货供需基本面难有明显改善，宏观政策面亦暂无明显利好消息提振，纯碱市场运行较为平淡，产业亏损行情下，厂家多存一定稳价意向，纯碱市场上下两难。后期临近年底，部分业者多寄希望于下游备货情况，具体实际情况仍有待关注。预计下周纯碱市场或维稳运行，部分主流地区轻质纯碱市场自提价格在 1330-1650 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：高效氯氟氰菊酯：高效氯氟氰菊酯行情尚可，价格盘整

①本周（2024.11.15-2024.11.21）高效氯氟氰菊酯行情尚可，价格盘整。截止到本周四，96%高效氯氟氰菊酯供应商报价 10.8-11 万元/吨，市场主流成交参考至 10.8 万元/吨，较上周四价格平稳。

②后市预测：综合看，高效氯氟氰菊酯部分工厂有前期订单交付，市场供应稍显紧张，需求面表现尚可，预计后市价格或将盘整为主，不排除上涨的可能。

■ 联苯菊酯：联苯菊酯市场平淡，价格弱稳

①本周（2024.11.15-2024.11.21）联苯菊酯市场平淡，价格弱稳。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，下游需求清淡，市场供应充裕，预计联苯菊酯下周价格或将弱势盘整。

■ 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 62.6%，环比提高 3.6%，同比提高 1.2%；半钢胎开工率为 79.2%，环比持平，同比提高 6.6%。

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、泰国及越南个别地区存降雨天气，或影响割胶工作，加之云南即将进入停割期，市场上量速度或减缓。丁苯橡胶供应方面当前没有新增装置变动预期，下周开工预计较本周持平。顺丁橡胶供应方面菏泽科信顺丁装置预计下周重启运行，其余厂家暂无装置波动预期，供应面指引作用较小，场内低价民营资源竞争激烈，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：终端需求一般，价格坚守

本周三氯蔗糖市场大体走稳，厂商开工逐步提升，不过当前并无库存压力，且联盟较为稳固，报价维持在 24 万元/吨，企业长协订单较为乐观。贸易商在高价下补货操作犹豫，以消化前期库存为主，厂家价格支撑下低价惜售，部分高价在 19 万元/吨以上，不过由于终端需求难放量，交投活动略显清淡。出于对出口关税上涨的预期，近期三氯蔗糖出口贸易增加，海外市场提前备货。供应面主力企业均恢复正常生产，但厂商方面库存较少，目前货源主要集中在贸易商及部分下游企业，后续仍有待消化。需求面国内平稳，部分下游对三氯蔗糖高价接受度不高，倾向于刚需拿货。海外市场跟进积极性升温，出口活动表现较好。

②安赛蜜：行情淡稳，供应端存提升预期

本周安赛蜜基本市场淡稳运行中，成本端以及供需端均缺乏新的消息面刺激。上游原料



走势维稳，行业虽平均开工不高，但整体货源供应充裕，买卖双方观望中对峙。场内交投实单存有利让空间，主流报盘在 3.7-3.8 万元/吨左右整理，个别企业报价低位 3.5 万元/吨。供应面行业开工率在 50%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。需求面国内市场稳定，海外由于迎接节日前备货，出口活动稍有支撑。

③ 甲基麦芽酚：行业开工提升，有利让操作

本周麦芽酚市场区间整理，生产企业甲基麦芽酚供应充裕，销售不太顺畅，可商谈成交，乙基麦芽酚厂商库存一般，让利有限。贸易商一方面理性备货，另一方面积极出货，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，部分有更低价，下游采购策略倾向于保守，刚需拿货为主。供应方面主流厂家维持正常生产节奏，部分小厂或转做贸易，行业平均开工率在 64%左右。

■ 浙江龙盛：场内交投平平，染料市场大体平稳

本周分散染料市场盘整为主，分散黑 ECT300%市场均价在 17 元/公斤，较上周同期均价持平；活性染料市场价格稳定，活性黑 WNN150%市场均价在 19.5 元/公斤左右，较上周同期均价持平。原料市场暂稳运行，成本端支撑力度较好。染料企业对外报价未有变化，行业整体开工保持稳定，场内供应量尚可。染厂方面订单出现窄幅回落，多以交付订单为主，下游备货情绪不佳，按需购买为主，需求端表现偏淡。总体来看，成本支撑力度不减，需求面难言利好，染料企业积极出货、价格区间运行为主。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 68.04%，较上周持平。内贸所做订单以市场补单为主，外贸订单方面单量较去年同期稍有收窄。中间商及下游厂商近期备货情绪下降，新单承接气氛不足，后续染厂开工存偏弱预期。

■ 胜华新材：碳酸二甲酯谨慎观望为主，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。供应方面本周卓航新材装置半负荷运行，利华益维远、临涣焦化新装置调试中，碳酸二甲酯开工与上周相比基本持平。具体装置方面，利华益旧装置、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，其余装置正常运行。需求方面本周整体表现一般，无大量采购，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持续低位，对货源支撑较差。聚碳酸酯方面，非光气法聚碳酸酯方面，大风江宁、浙石化、利华益、中沙天津、恒力石化、甘宁石化装置运行，海南华盛、盛通聚源装置降负运行，目前对碳酸二甲酯刚需采购，无大量需求。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：钛白粉对峙行情再现，价格走势相对稳健

截止本周，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，较上周相比持平。钛白粉市场在多重因素的共同作用下进入了僵持整理阶段，一方面需求存在不持续性，下游多对高价较为抵触且跟进不足，另一方面成本面多挺价，价格具备一定的支撑力。整体就是终端需求释放有限叠加成本压力高位，在此背景下，钛白粉市场聚焦于弱现状，供方以促进出货、平衡库存心态为主，现货价格缺乏明确突破方向，整个市场处于一种相对稳定的状态。

■ 新和成：VA、VE 行情震荡偏弱

VA：本周 VA 市场需求疲软，行情震荡略偏弱运行。厂家方面，11 月 4 日，国外一企业事故后的第二批维生素 A 的分配方案出炉，其中中国 VA50 万吨饲料级的单价不低于 172 元/公斤，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%；11 月 7 日下午，有一厂家发货价提高至 240 元/公斤。11 月 21 日起，金达威饲料级 VA500 恢复报价，出货价 255 元/公斤。经销商市场方面，需求疲软，行情震荡略偏弱运行，本周经销商市场 3-5 月份货源主流接单价在 145-150 元/公斤左右，6-8 月份货源主流接单价在 150-155 元/公斤左右，新询单较少，交投气氛清淡。

VE：本周 VE 市场需求清淡，价格震荡略偏弱。厂家方面，11 月 4 日，国外一企业事故后的第二批维生素 E 的分配方案出炉，其中中国 VE50%饲料级的单价不低于 145 元/公斤，分配量约在 100 吨左右；11 月 6 日，新和成公布按照计划对山东 VE 工厂进行停产检修，检修时间从 2025 年 1 月 20 号开始，持续时间 3-4 周；11 月 7 日下午，国内一企业



50%VE 粉发货价提高至 150-160 元/公斤，且限量执行，据悉此价格合同有效期为 1 个月，过期合同将作废。另外，有消息称欧洲某工厂 VE 油计划在 2025 年停产。经销商市场需求清淡，价格震荡略偏弱，本周主流接单价在 135-138 元/公斤。

■ 神马股份：市场供需弱平衡，PA66 成交价格下探

本周国内 PA66 市场稳中暗跌，市场成交价格在 17000-18500 之间。己二酸市场弱势持稳，成本端暂时持平；供应端 PA66 生产企业仍维持低负荷，大多企业负荷基本维持在 5 成上下，下游按需采购，市场观望气氛较浓。

■ 华鲁恒升：煤炭价格大稳小落，辛醇价格出现回落，碳六盈利收窄

氨醇产品：本周煤炭价格大体平稳，但有小幅下行，幅度较小，甲醇价格基本维持平稳，周初伊朗、委内瑞拉等国家受海外天然气资源偏紧影响，部分甲醇装置传出提前限气停车的消息，后续中国甲醇进口量缩减预期增强，对现货市场有所支撑，甲醇成交量有所提升；合成氨本周价格有所提升，周初北方下游开工有所恢复，但对原料合成氨仍维持刚需采购，周后厂家出货好转，且库存压力多较小，挺价情绪较浓，价格持续小幅回弹。

■ 后端产品：尿素暂平稳运行，碳六产业链盈利收窄；

① 尿素宏观利好政策再度发力，尿素期货大幅上行，对现货市场情绪有所提振，下游补货积极性提升，现货成交增量明显，主产区多数企业待发订单得到补充，报价顺势上调，目前尿素开工率为 86.71%，环比提升 2.28%，煤头开工率 89.00%，环比提升 1.48%，气头开工率 79.34%，环比提升 4.86%，维持高位水平；

② 醋酸本周醋酸市场存在多厂家装置意外故障降负情况，整体开工小幅走低，同时部分厂家存有超卖、限量发货等操作，市场现货紧张，加之近期醋酸价格一直在成本线边缘，下游补货需求小幅回温，处于厂家库存持续低位的背景下，厂家及贸易商挺价意愿较强，因此推动醋酸价格小幅上涨，带动价差提升约 42 元/吨；

③ 辛醇山东以及华南地区辛醇装置于上周末恢复，且华东地区供应充足，叠加辛醇市场价格处于高位，对市场存利空影响；另一方面：因原料价格处于高位，下游成本承压，部分增塑剂厂家停车检修，市场开工下滑，叠加终端需求不振，下游市场订单不佳，进一步抑制下游采购氛围，市场利空因素占据主导地位，辛醇市场价格接连下滑，带动价差回落超过 400 元/吨；

④ 本周碳六链产品盈利出现明显收窄，纯苯价格提升，己二酸价格基本平稳，己内酰胺价格小幅抬升，但成本提升未能顺畅传导，带动产品价差收窄。

■ 宝丰能源：焦煤价格回落，烯烃盈利略有调整

本周矿场开工波动不大，原料焦煤价格延续下调，焦企入炉成本下移，多数焦企仍存一定盈利，生产意愿偏高，积极出货为主，钢厂原料到货情况较好，但零星钢厂停车检修，铁水产量呈现降低趋势，下游刚需减少，部分钢厂原料库存水平处于中高位，开始控制焦炭到货量，致使部分焦企库存有所累积，利空焦炭市场走势；烯烃方面，原油价格震荡小幅提升，带动聚丙烯价格环比增长 50 元/吨，煤炭价格有小幅回落，带动产品周均价差环比提升约 33 元/吨。华鲁恒升：煤炭价格大稳小落，辛醇价格出现回落，碳六盈利收窄

### 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(-7.02%)、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丁酮-液化气(8.1%)、纯 MDI 价差(5.32%)、乙烯-石脑油(4.46%)、聚合 MDI 价差(3.1%)、纯苯-石脑油(2.81%)；价差下跌前五位为 PTA-PX(-79.5%)、合成氨价差(-19.74%)、丁二烯-液化气(-8.53%)、己二酸-纯苯(-7.6%)、丁二烯-石脑油(-6.64%)。





图表8: 本周(11月15日-11月22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
硫磺	13.36%	丁二烯	-7.02%
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
丁酮-液化气	8.10%	PTA-PX	-79.50%
纯MDI价差	5.32%	合成氨价差	-19.74%
乙烯-石脑油	4.46%	丁二烯-液化气	-8.53%
聚合MDI价差	3.10%	己二酸-纯苯	-7.60%
纯苯-石脑油	2.81%	丁二烯-石脑油	-6.64%

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)



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

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表11: 液氯华东地区(元/吨)



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

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)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表14: 丁二烯东南亚 CFR (美元/吨)



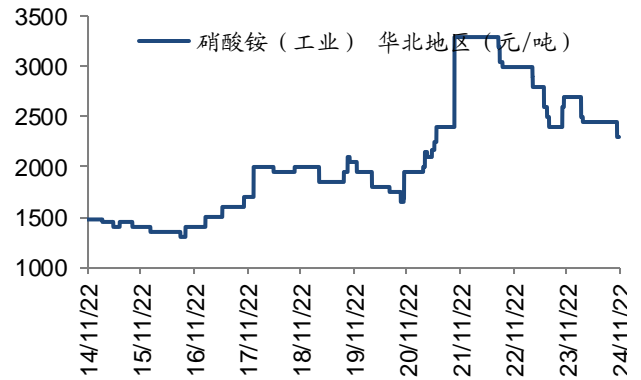
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表15: 国际石脑油新加坡 (美元/桶)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

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

图表17: 顺丁橡胶山东 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

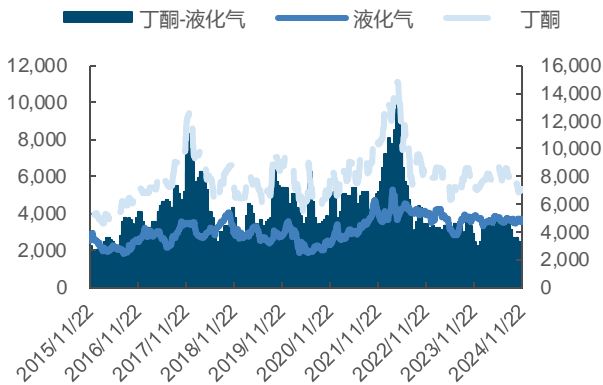
图表18: 合成氨河北新化 (元/吨)



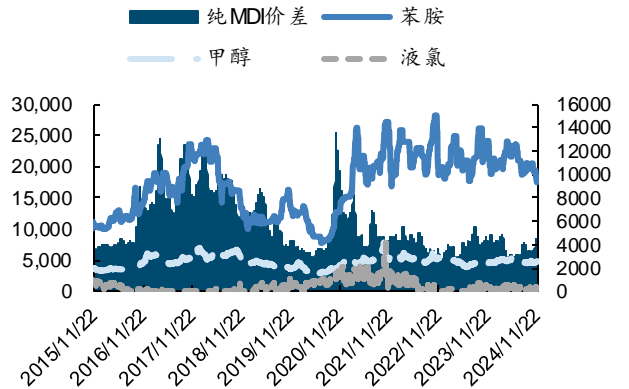
来源: 百川资讯、国金证券研究所



图表19: 丁酮-液化气 (元/吨)



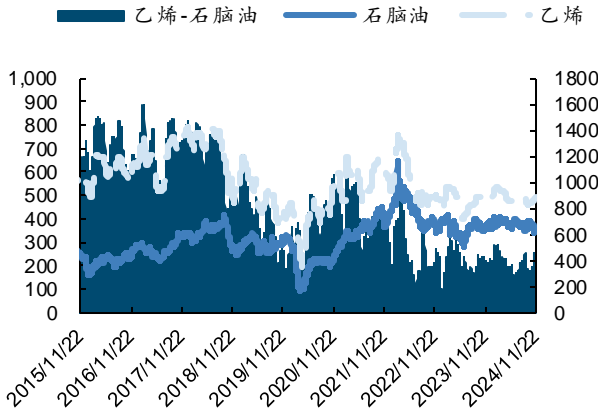
图表20: 纯MDI价差 (元/吨)



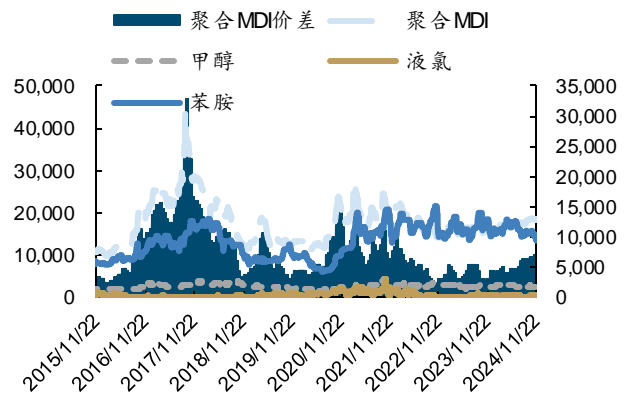
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表21: 乙烯-石脑油 (元/吨)



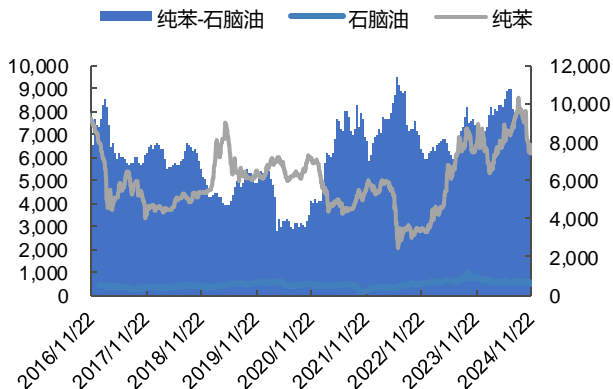
图表22: 聚合MDI价差 (元/吨)



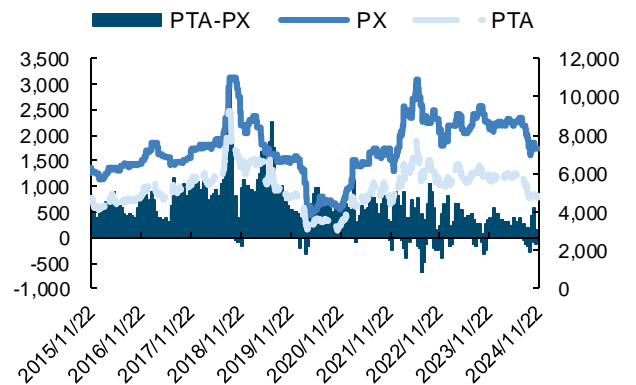
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表23: 纯苯-石脑油 (元/吨)



图表24: PTA-PX价差 (元/吨)



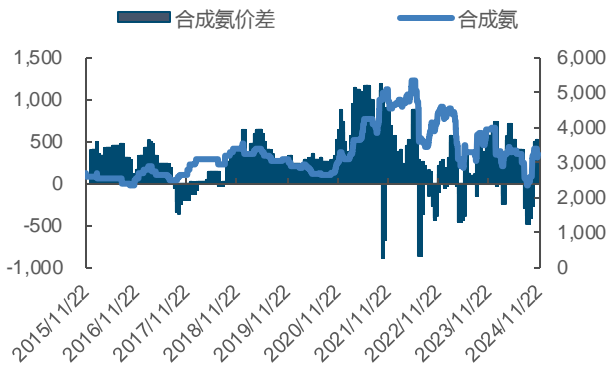
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

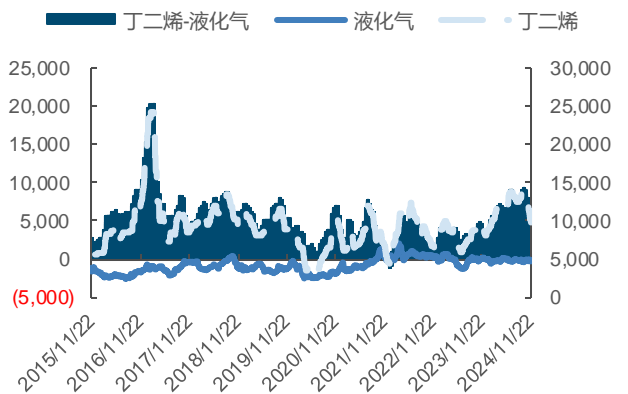




图表25: 合成氨价差 (元/吨)



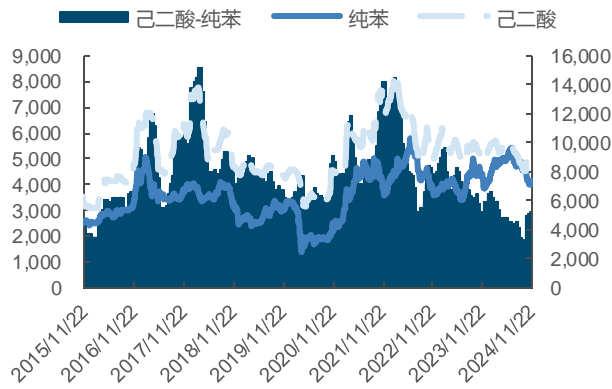
图表26: 丁二烯-液化气价差 (元/吨)



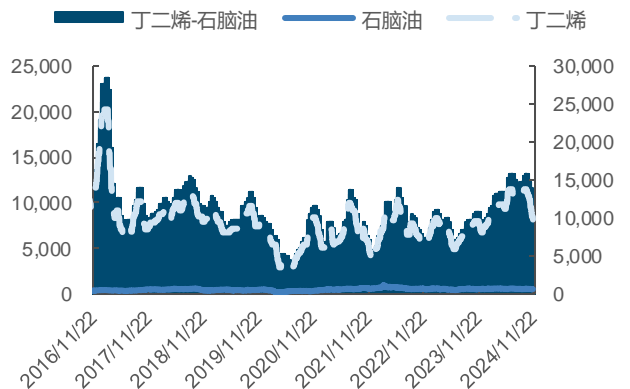
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表27: 己二酸-纯苯 (元/吨)



图表28: 丁二烯-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29: 本周 (11月15日-11月22日) 主要化工产品价格变动

来源: 百川资讯、国金证券研究所

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)	0	67.02	-100.00%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	6970	7050	-1.13%
	原油	布伦特 (美元/桶)	0	71.04	-100.00%	纯苯	华东地区 (元/吨)	7390	7185	2.85%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	0	82.27	-100.00%	甲苯	华东地区 (元/吨)	5835	5660	3.09%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	0	87.41	-100.00%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	5960	5880	1.36%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	0	67.72	-100.00%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	8885	8715	1.95%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	448.17	456.68	-1.86%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	901	865	4.16%
	国内柴油	上海中石化0# (元/吨)	7050	7050	0.00%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	716	690	3.77%
	国内汽油	上海中石化93# (元/吨)	7600	7500	1.33%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	726.5	718	1.18%



	燃料油	舟山(混调高硫180) (元/吨)	5225	5225	0.00%	苯乙烯	FOB韩国(美元/吨)	1018.5	1004.5	1.39%
	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)	1033.5	1019.5	1.37%
	乙烯	东南亚CFR(美元/吨)	920	940	-2.13%	液化气	长岭炼化(元/吨)	5100	5180	-1.54%
	丙烯	FOB韩国(美元/吨)	795	810	-1.85%	丁二烯	上海石化(元/吨)	10200	10200	0.00%
	丁二烯	东南亚CFR(美元/吨)	1070	1230	-13.01%	天然气	NYMEX天然气(期货)	0	2.823	- 100.00%
无机化工	轻质纯碱	华东地区(元/吨)	0	1530	-100.00%	电石	华东地区(元/吨)	0	3112	- 100.00%
	重质纯碱	华东地区(元/吨)	0	1550	-100.00%	原盐	河北出厂(元/吨)	0	335	- 100.00%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	0	1038	-100.00%	原盐	山东地区海盐(元/吨)	0	345	- 100.00%
	液氯	华东地区(元/吨)	0	440	-100.00%	原盐	华东地区(元/吨)	0	370	- 100.00%
	盐酸	华东地区(元/吨)	0	129	-100.00%	盐酸	华东盐酸(31%)(元/吨)	0	180	- 100.00%
有机原料	BDO	新疆美克散水(元/吨)	0	8000	-100.00%	醋酸酐	华东地区(元/吨)	0	4480	- 100.00%
	甲醇	华东地区(元/吨)	0	2515	-100.00%	苯胺	华东地区(元/吨)	0	9610	- 100.00%
	丙酮	华东地区高端(元/吨)	0	5720	-100.00%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	0	5650	- 100.00%
	醋酸	华东地区(元/吨)	0	2608	-100.00%	环氧氯丙烷	华东地区(元/吨)	0	9200	- 100.00%
	苯酚	华东地区(元/吨)	0	7575	-100.00%	BDO	华东散水(元/吨)	0	8550	- 100.00%
精细化工	软泡聚醚	华东散水(元/吨)	0	8775	-100.00%	金属硅	云南金属硅3303(元/吨)	0	12700	- 100.00%
	硬泡聚醚	华东(元/吨)	0	8400	-100.00%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	0	78250	- 100.00%
	TDI	华东(元/吨)	0	12700	-100.00%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	0	77750	- 100.00%
	纯MDI	华东(元/吨)	0	19300	-100.00%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	0	78250	- 100.00%
	聚合MDI	华东烟台万华(元/吨)	0	18350	-100.00%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	0	75250	- 100.00%
	纯MDI	烟台万华挂牌(元/吨)	0	22000	-100.00%	工业级碳酸锂	新疆 99.0%min	0	74750	- 100.00%
	聚合MDI	烟台万华挂牌(元/吨)	0	20000	-100.00%	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	0	74750	- 100.00%



	己二酸	华东 (元/吨)	0	8000	-100.00%	甲基环硅 氧烷	DMC 华东 (元/吨)	0	12800	- 100.00%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	0	8800	-100.00%	二甲醚	河南 (元/吨)	0	3550	- 100.00%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	0	6700	-100.00%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	0	5500	- 100.00%
	DMF	华东 (元/吨)	0	4100	-100.00%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	0	11000	- 100.00%
	丁酮	华东 (元/吨)	0	7050	-100.00%	甲醛	华东 (元/吨)	0	1120	- 100.00%
	双酚 A	华东 (元/吨)	0	9100	-100.00%	PA6	华东 1013B (元/吨)	0	12650	- 100.00%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	0	3900	-100.00%	PA66	华东 1300S (元/吨)	0	18500	- 100.00%
	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	0	3607	-100.00%	焦炭	山西美锦煤炭气化公 司 (元/吨)	0	1615	- 100.00%
	炭黑	江西黑豹 N330 (元/ 吨)	0	7400	-100.00%	环己酮	华东 (元/吨)	0	8650	- 100.00%
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒) (元/吨)	1770	1760	0.57%	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)	1850	1850	0.00%	硝酸	安徽金禾 98%	1550	1550	0.00%
	尿素	浙江巨化(小颗粒) (元/吨)	1850	1850	0.00%	硫磺	CFR 中国合同价 (美 元/吨)	125.5	125.5	0.00%
	尿素	河南心连心(小颗粒) (元/吨)	1830	1830	0.00%	硫磺	CFR 中国现货价 (美 元/吨)	125.5	125.5	0.00%
	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	1290	0.00%
	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	570	0.00%
	尿素	云天化集团(小颗粒) (元/吨)	2050	2050	0.00%	硫酸	浙江嘉化 105% (元/ 吨)	650	650	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)	3100	3100	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)	312.5	330	-5.30%
	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	3100	0.00%	磷酸	澄星集团食品 (元/吨)	7100	7100	0.00%
	草甘膦	浙江新安化工 (元/吨)	24300	24700	-1.62%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价 (欧元/吨)	102.5	100	2.50%
	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)	144	140	2.86%
	黄磷	四川地区 (元/吨)	22800	23300	-2.15%	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	144	140	2.86%
	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	2800	1.79%	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	3100	-1.61%	纯吡啶	华东地区 (元/吨)	21000	21500	-2.33%
	合成氨	江苏工厂 (元/吨)	2780	2780	0.00%	硝酸铵 (工业)	华北地区 (元/吨)	2300	2300	0.00%
	三聚氰胺	中原大化 (出厂) (元/吨)	6400	6500	-1.54%					
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)	16500	16750	-1.49%
	PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	8100	8100	0.00%	丁苯橡胶	山东 1502	14900	15317	-2.72%
	LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1179	1179	0.00%	丁苯橡胶	华东 1502	14788	15317	-3.45%
	LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	979	999	-2.00%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500 (元/吨)	14800	15300	-3.27%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	959	969	-1.03%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	13450	13900	-3.24%
	LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	9700	9700	0.00%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	13450	13950	-3.58%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	8800	8570	2.68%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	22250	22250	0.00%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	8550	8530	0.23%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业 (元/吨)	12750	12900	-1.16%
	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)	1980	1935	2.33%
	PVC	华东电石法 (元/吨)	5075	5130	-1.07%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	0	3170	- 100.00%
	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	5575	5613	-0.68%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	0	3359	- 100.00%
	PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1280	1280	0.00%	R22	华东地区 (元/吨)	0	34000	- 100.00%
	PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1390	1390	0.00%	R134a	华东地区 (元/吨)	0	38500	- 100.00%
	ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	1455	1455	0.00%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	0	12250	- 100.00%
	ABS	华东地区 (元/吨)	11525	11525	0.00%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	0	6450	- 100.00%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	9758	9776	-0.18%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	0	3775	- 100.00%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	10885	10915	-0.27%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	0	11275	- 100.00%
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	0	10775	-100.00%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	0	7080	- 100.00%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	0	9400	-100.00%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	0	6900	- 100.00%
	PTA	华东 (元/吨)	0	4765	-100.00%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	0	7450	- 100.00%
	MEG	华东 (元/吨)	0	4616	-100.00%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	0	14600	- 100.00%
	PET 切片	华东 (元/吨)	0	6150	-100.00%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	0	17200	- 100.00%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	0	12000	-100.00%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	0	15900	- 100.00%
	棉花	CCIndex(328)	0	15368	-100.00%	锦纶切片	华东 (元/吨)	0	12350	- 100.00%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	0	13850	-100.00%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	0	24300	- 100.00%
	粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	0	43500	-100.00%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	0	821	- 100.00%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	0	14600	-100.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	0	4625	- 100.00%
腈纶毛条	华东 (元/吨)	0	15600	-100.00%	木浆	国际 (美元/吨)	0	1070	- 100.00%	



图30: 11月22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	R22 华东地区 (元/吨)	27000	42.11%	1	草铵膦 上海提货价 (万元/吨)	5	-84.3%
2	萤石粉 华东地区 (元/吨)	3775	34.82%	2	盐酸 华东31% (元/吨)	129	-78.1%
3	R134a 华东地区 (元/吨)	31000	19.23%	3	BDO 华东散水 (元/吨)	8550	-71.9%
4	天然橡胶(国产5号标胶):国内 (元/吨)	15536	13.05%	4	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆 (元/吨)	79080	-70.8%
5	市场价(现货基准价):液化气:全国 (元/吨)	5461	11.24%	5	液氯 华东地区 (元/吨)	408	-68.7%
6	蛋氨酸(元/吨)	21600	10.20%	6	二氯乙烷EDC:CFR东南亚 (美元/吨)	292	-68.1%
7	涤纶POY (元/吨)	8000	9.89%	7	甘氨酸 山东地区 (元/吨)	11500	-66.4%
8	粘胶长丝 (元/吨)	44500	9.07%	8	氯化铵(干铵):徐州丰成益化工 (元/吨)	430	-65.0%
9	丙酮 华东地区高端 (元/吨)	5820	7.28%	9	吡虫啉 山东地区 (万元/吨)	7.35	-65.0%
10	国内石脑油 中石化出厂 (元/吨)	5200	6.56%	10	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区 (万元/吨)	6.1	-61.8%
11	丁苯橡胶(1502#):国内 (元/吨)	14588	5.86%	11	对硝基氯化苯 安徽地区 (元/吨)	6700	-61.3%
12	市场价(中间价):苯乙烯:华东地区	9055	5.72%	12	氨纶40D (元/吨)	27000	-55.7%
13	冰晶石(电解铝用辅料) (元/吨)	6830	5.08%	13	三氯乙烯 华东地区 (元/吨)	3359	-55.1%
14	磷酸二铵(DAP):国内 (元/吨)	3955	4.91%	14	百草枯 42%母液实物价 (万元/吨)	1.2	-52.0%
15	丙酮 华东地区高端 (元/吨)	5820	7.28%	15	醋酸酐 华东地区 (万元/吨)	4580	-51.7%
16	冰晶石(电解铝用辅料) (元/吨)	6830	5.08%	16	2.4D 华东 (元/吨)	14500	-51.6%
17	燃料油 混调高硫180 (元/吨)	5225	2.85%	17	甲基环硅氧烷 DMC华东 (元/吨)	12800	-50.3%
18	纯苯:华东地区 (元/吨)	7390	2.28%	18	氯乙烯VCM:CFR东南亚 (美元/吨)	611	-49.4%
19	甲苯 华东地区 (元/吨)	5800	2.20%	19	二氯甲烷:江苏 (元/吨)	3205	-47.0%
20	二甲苯(溶剂级):FOB韩国(美元/吨)	663	2.00%	20	聚氯乙烯PVC:CFR东南亚(美元/吨)	759	-43.3%

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)	79080	-82.9%
2	R134a 华东地区 (元/吨)	31000	47.62%	2	草铵膦 上海提货价 (万元/吨)	5	-81.1%
3	萤石粉 华东地区 (元/吨)	3775	39.81%	3	盐酸 华东31% (元/吨)	129	-78.1%
4	干法氯化铝(电解铝用辅料) (元/吨)	12000	27.66%	4	氯化铵(湿铵):徐州丰成益化工 (元/吨)	330	-78.0%
5	天然橡胶(国产5号标胶):国内 (元/吨)	15536	17.94%	5	液氯 华东地区 (元/吨)	408	-68.4%
6	丁苯橡胶(1502#):国内 (元/吨)	14588	11.49%	6	BDO 华东散水 (元/吨)	8550	-61.6%
7	聚合MDI:山东地区 (元/吨)	18300	7.65%	7	对硝基氯化苯 安徽地区 (元/吨)	6700	-61.1%
8	粘胶短纤:1.5D/38mm (元/吨)	13700	4.58%	8	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	3.392	-61.0%
9	粘胶长丝 (元/吨)	44500	3.49%	9	硫磺(固态):国内 (元/吨)	1565	-60.9%
10	无水氢氟酸 华东地区 (元/吨)	11275	2.50%	10	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	292	-54.1%
				11	三氯乙烯 华东地区 (元/吨)	3359	-54.0%
				12	氯化钾(57%粉):青海地区 (元/吨)	2200	-51.6%
				13	吡虫啉 山东地区 (万元/吨)	7.35	-51.6%
				14	百草枯 42%母液实物价 (万元/吨)	1.2	-48.9%
				15	重质纯碱:全国 (元/吨)	1521	-48.4%
				16	焦炭:山东地区 (元/吨)	1560	-48.1%
				17	合成氨:河北地区 (元/吨)	2583	-47.6%
				18	二甲苯(溶剂级):FOB韩国(美元/吨)	663	-46.4%
				19	95#无铅汽油:FOB新加坡(美元/桶)	85.15	-46.1%
				20	甲基环硅氧烷 DMC华东 (元/吨)	12800	-44.8%

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、又一家设备厂宣布与京东方 8.6 代 OLED 产线签署 1.2 亿元订单

STI 11月18日公告,公司于2024年11月18日已就显示器制造设备的供应签订单一销售及供应合同。签约方为成都京东方显示技术有限公司,合同金额为230.8亿韩元(折合人民币1.2亿元),约占STI近期销售额的7.2%。本合同期限约为6个月,即2024年11月18日至2025年5月20日。

##### 2、上海打响一线城市取消普宅非普宅标准第一枪 全面降低住房交易税费成本

①“上海是四个一线城市之中,首个取消普宅非普宅标准的城市,预计其余三个一线城市,也会很快取消相关标准。”②上海最新政策将降低个人所得税以及购房契税支出,使得交易成本更加合理,同时能更好满足居民置换需求;这些举措将增强市场参与者信心,有利于进一步稳定市场预期。

##### 3、今年全球折叠手机出货量估年增 22%

11月19日消息,市场调查机构IDC近日在X平台发布推文,预估2024年全球折叠手机出货量同比增长22%,是所有智能手机出货量增长率(5.8%)的3倍多。该机构认为厂商不断改进可折叠手机的设计、耐用性和功能性,虽然高昂的平均售价在短期内仍是一个阻碍因素,但可以预见的是平均售价正逐步下降。

##### 4、世界首套! 国产 E-POE 破局

11月18日,山东东明石化集团(简称“东明石化”)世界首套5000吨/年乙烯基聚烯烃弹性体(E-POE)项目顺利建成,装置已具备试生产条件,标志着我国在打破国外POE技术垄断方面取得重大突破。





## 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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、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**