



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）
yangyiyong@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

百菌清涨价，静待供需两端变化

本周化工市场综述

本周市场震荡向上，其中申万化工指数上涨 1.94%，跑赢沪深 300 指数 0.5%。标的方面，主题方向表现强势，比如：机器人、固态电池主题；前期表现强势的 SAF、重组概念有所回调。基础化工行业边际变化方面，建议关注以下几个事件，一是 OPEC+增产计划推迟至明年 4 月，石油价格仍存在不确定；二是日本东曹宣布扩产 HDI，该产品竞争有加强的可能；三是本周百菌清价格继续延续上涨态势。AI 行业，一是 OpenAI 12 天 12 场新品发布会，AI 应用初见端倪；二是腾讯大模型上线文生视频，并宣布开源，国产大模型蓄力向上；三是野村认为，今年推出的 iPhone16 系列在硬件上并未完全适配 AI 应用，明年下半年推出的 iPhone17 系列可能是苹果真正意义上的首款 AI 手机。电子行业，市场调查机构 DSCC 于 12 月 2 日发布报告称 2024 年第 3 季度全球折叠屏手机显示器出货量同比首次出现下滑。汽车行业，日欧多家汽车巨头遭遇危机，高管被迫离职。

本周大事件

大事件一：中国 11 月财新制造业 PMI 升至 51.5，创五个月新高，加速扩张。11 月新订单创 2023 年 3 月以来最高，其中出口订单四个月来首次恢复扩张，主要是由于需求基本面改善以及商家建库存等。此外，成本价格回升，企业乐观情绪回升，但用工仍保持谨慎。

大事件二：腾讯大模型上线文生视频，并宣布开源。腾讯混元大模型公布正式上线视频生成能力，这是继文生文、文生图、3D 生成之后的又一里程碑式功能，参数量 130 亿，是当前最大的视频开源模型。

大事件三：野村认为，今年推出的 iPhone16 系列在硬件上并未完全适配 AI 应用，明年下半年推出的 iPhone17 系列可能是苹果真正意义上的首款 AI 手机，届时苹果可能会重新调整其产品线。预计 iPhone17 系列将搭载 A19 系列处理器，在屏幕尺寸、像素、内存上均有所升级，Pro 系列机身可能改用铝合金材质，并增加散热零部件。

大事件四：日欧多家汽车巨头遭遇危机，高管被迫离职，深陷转型困境。传统汽车制造商在电动化转型中面临越来越大的挑战，斯特兰蒂斯首席执行官离职；大众汽计划关闭至少 3 家本土工厂、裁员上万人、全员降薪 10%；日产汽车仅有“12-14 个月的生存期”。

大事件五：OPEC+增产计划推迟至明年 4 月，国际油价短线走低。OPEC+在会议上表示，原则上已同意推迟原定的 1 月增产计划，将从 2025 年 4 月开始逐步解除石油减产，直到 2026 年 9 月。

大事件六：12 月 4 日消息，市场调查机构 DSCC 于 12 月 2 日发布博文，报告称 2024 年第 3 季度全球折叠屏手机显示器出货量同比首次出现下滑，并预计 2025 年仍将持续下降。

大事件七：12 月 3 日，日本东曹宣布计划在日本山口县周南市的南阳工厂中增加 HDI 衍生物产能，扩建后 HDI 年产能达 3 万吨（增加 50%），总投资金额约 60 亿日元，预计 2025 年 5 月开始施工，2026 年 8 月之后投产。

投资组合推荐

万华化学、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.....	20
五、风险提示.....	20

图表目录

图表 1: 本周板块变化情况.....	4
图表 2: 12月6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 (12月2日-12月6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: 华东盐酸(31%) (元/吨).....	12
图表 10: 五氧化二磷折纯 (元/吨).....	12
图表 11: 煤焦油江苏工厂 (元/吨) (元/吨).....	12
图表 12: DMF 华东 (元/吨).....	12
图表 13: R134a 华东地区 (元/吨).....	12
图表 14: 天然气 NYMEX 天然气 (期货) (元/吨).....	12
图表 15: 原盐山东地区海盐 (元/吨).....	13
图表 16: 煤焦油山西工厂 (元/吨).....	13
图表 17: 燃料油新加坡高硫 180cst (美元/吨).....	13
图表 18: 硫酸浙江嘉化 98% (元/吨) (美元/桶).....	13
图表 19: PTA-PX 价差 (元/吨).....	13
图表 20: 乙烯-石脑油 (元/吨).....	13
图表 21: 丁酮-液化气 (元/吨).....	14
图表 22: 纯碱价差 (元/吨).....	14
图表 23: ABS 价差 (元/吨).....	14
图表 24: 合成氨价差 (元/吨).....	14



图表 25: 顺丁橡胶-丁二烯价差 (元/吨)	14
图表 26: 丁二烯-液化气价差 (元/吨)	14
图表 27: 环氧丙烷-丙烯 (元/吨)	15
图表 28: TDI 价差 (元/吨)	15
图表 29: 本周 (12 月 2 日-12 月 6 日) 主要化工产品价格变动	15
图表 30: 12 月 6 日主要化工产品价格涨跌幅前二十变化情况	19



一、本周市场回顾

本周布伦特期货结算均价为 72.19 美元/桶，环比下跌 0.78 美元/桶，或-1.07%，波动范围为 71.12-73.62 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 68.42 美元/桶，环比下跌 0.29 美元/桶，或-0.42%，波动范围为 67.2-69.94 美元/桶。

本周基础化工板块跑赢指数 (0.49%)，石化板块跑赢指数 (0.58%)。

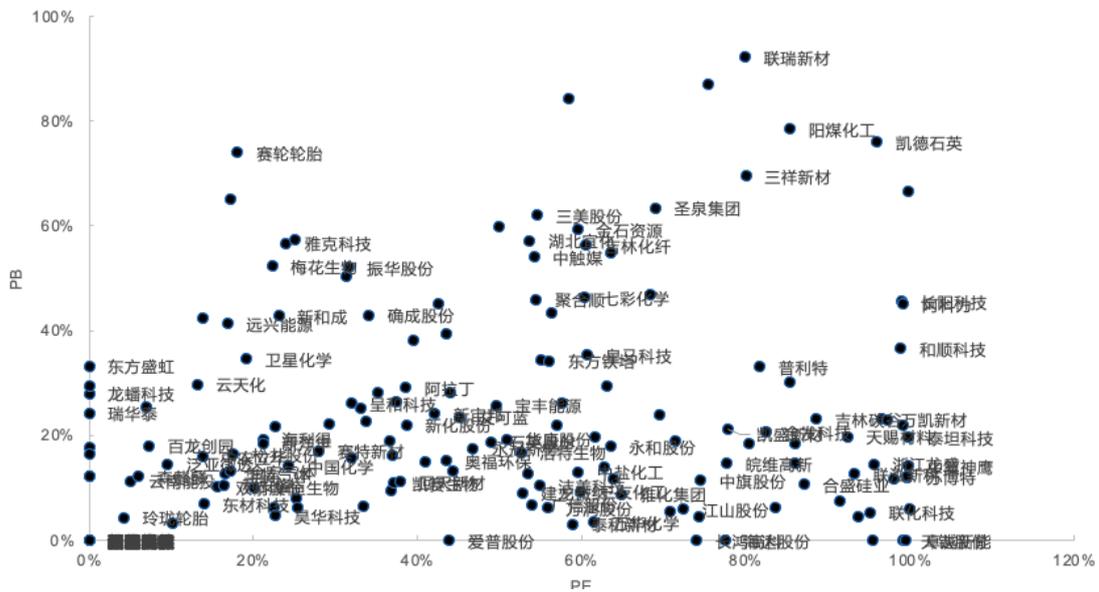
本周沪深 300 指数上涨 1.44%，SW 化工指数上涨 1.94%。涨幅最大的三个子行业分别为粘胶 (9.69%)、炭黑 (8.27%)、氯碱 (6.2%)；跌幅最大的子行业为聚氨酯 (-0.42%)

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	2.33%	3404.08	3326.46	77.62
深证成指	1.69%	10791.34	10611.72	179.62
沪深300	1.44%	3973.14	3916.58	56.56
中证500	2.17%	5979.20	5851.94	127.26
基础化工	1.94%	3486.24	3420.03	66.21
石油石化	2.02%	2325.22	2279.18	46.04
本周涨幅前五子版块		周涨跌幅		月涨跌幅
粘胶		9.69%		19.59%
炭黑		8.27%		7.83%
氯碱		6.20%		6.32%
改性塑料		4.78%		8.16%
氮肥		4.26%		-1.03%
本周跌幅前五子版块		周涨跌幅		月涨跌幅
聚氨酯		-0.42%		-4.55%

来源：Wind、国金证券研究所（本周只有一个板块下跌）

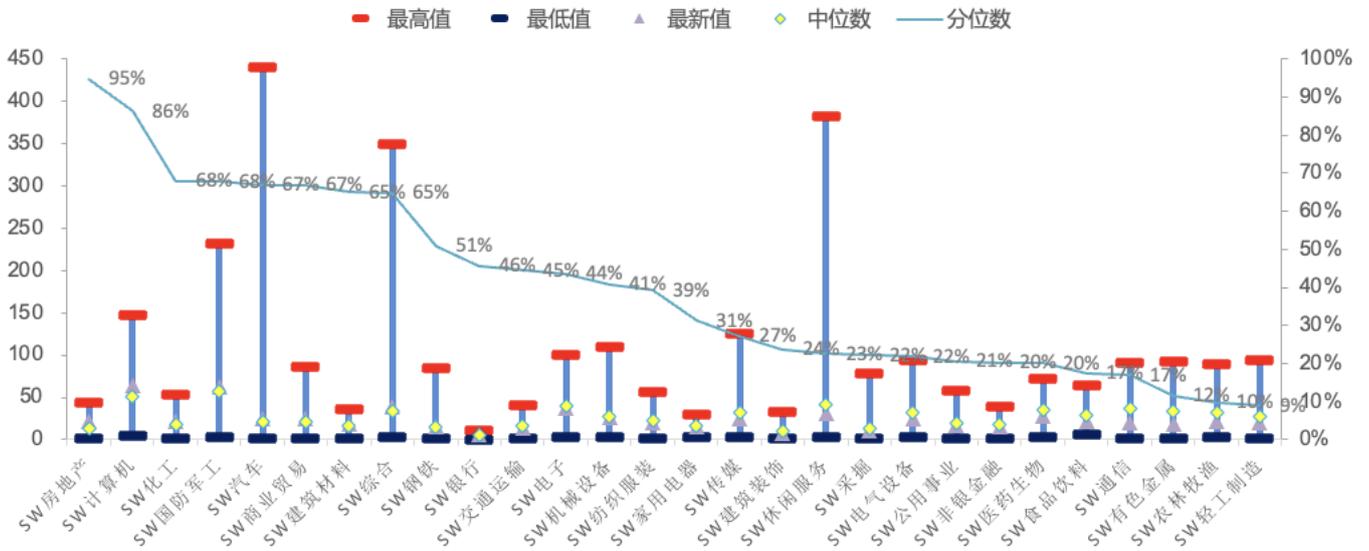
图表2：12月6日化工标的PE-PB分位数



来源：Wind、国金证券研究所（PE 和 PB 均为动态）

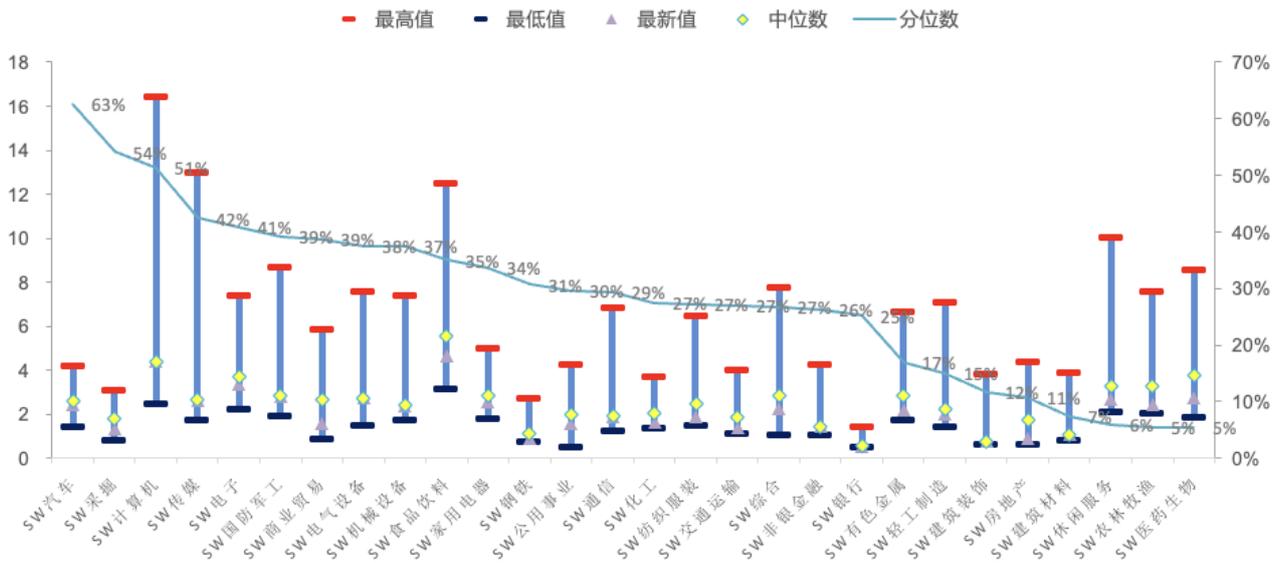


图表3: A股全行业PE估值分布情况(按各行业估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PE为动态)

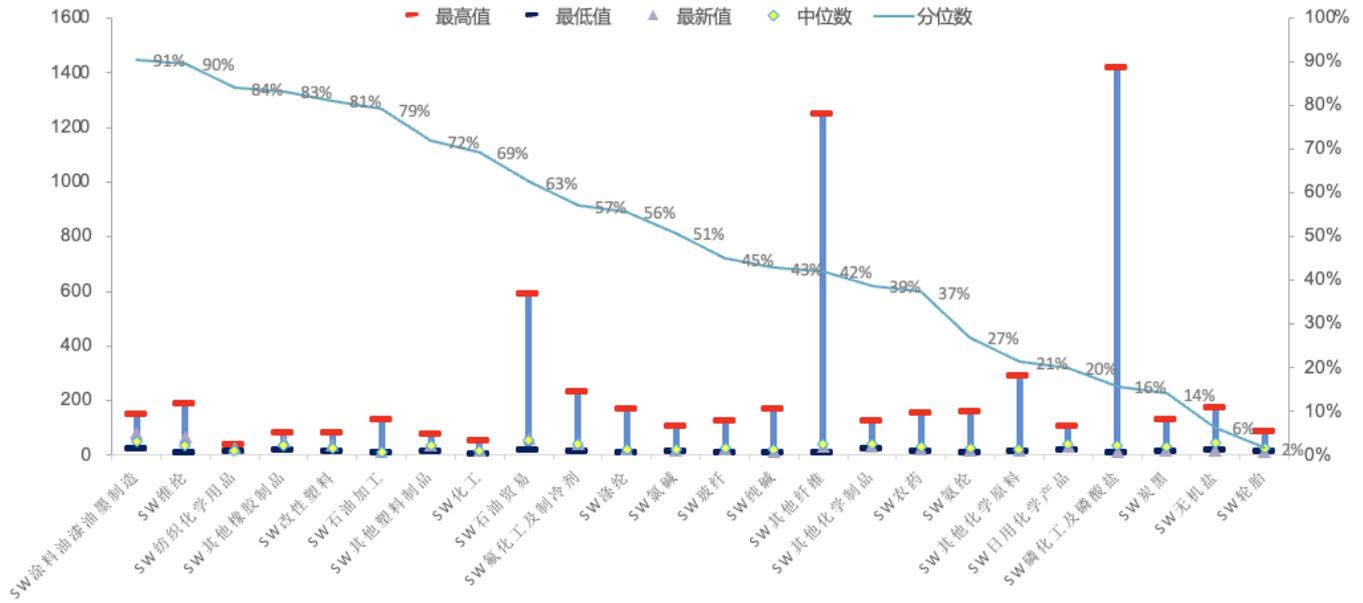
图表4: A股全行业PB分位数分布情况(按各行业PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PB为动态)

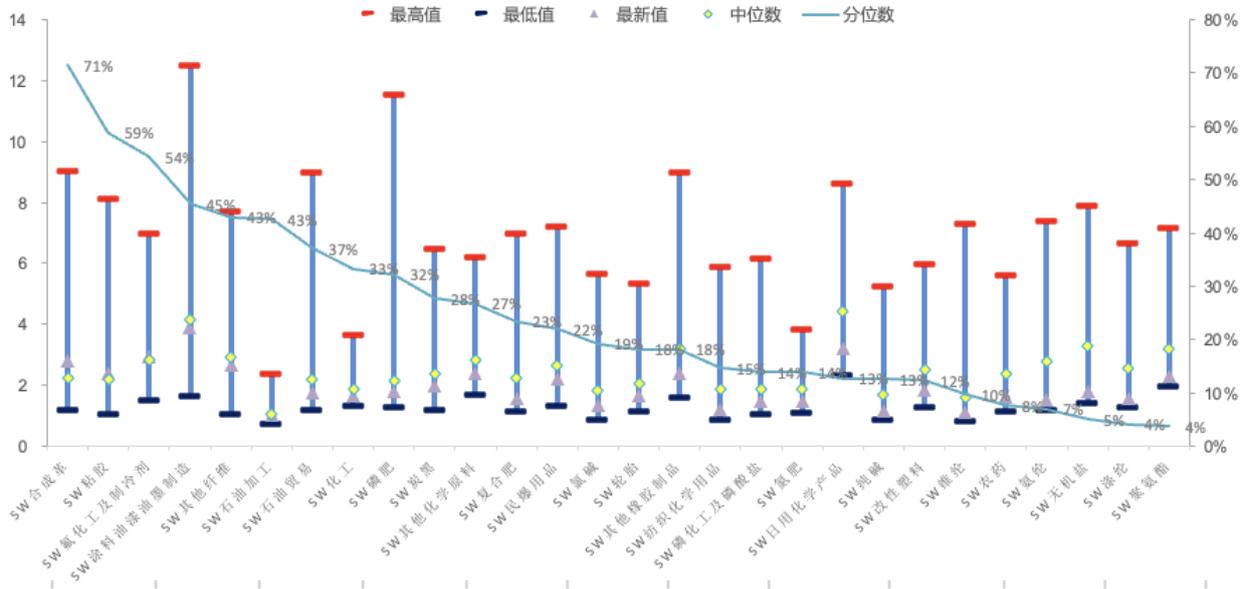


图表5: 化工细分子版块 PE 估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



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)	3960	70.53%	
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	3100	52.54%	
维生素E	135000	44.69%	
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%	
甲醇(华东)	2595	34.18%	
维生素D3	230000	33.69%	
合成氨(河北新化)	2830	32.48%	
尿素(江苏恒盛, 小颗粒)	1850	29.82%	
PA66(华南1300g)	25000	27.42%	
聚合MDI(烟台万华, 华东)	18200	25.50%	
粘胶短纤(1.5D*38mm, 华东)	13850	24.61%	
纯MDI(华东地区主流)	18600	24.40%	
天然橡胶(上海市场)	17200	24.34%	
环氧丙烷(华东)	8750	18.53%	
乙基麦芽酚	78000	17.07%	
重质纯碱(华东地区)	1550	16.34%	
液氯(华东地区)	127	13.78%	
醋酸	2654	12.47%	
草甘膦(浙江新安化工)	24300	8.80%	
维生素A	150000	6.01%	
安赛蜜	37000	4.92%	
金属硅(云南地区421)	12400	3.66%	
磷酸铁锂电解液	19100	0.79%	
有机硅DMC(华东市场价)	12800	0.63%	
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, 原料价格震荡

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 58.9%, 环比降低 1.1%, 同比降低 0.9%; 半钢胎开工率为 79%, 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: 本周国内天然橡胶上涨但合成橡胶价格下跌。天然橡胶供应方面从泰国持续降雨的情况来看, 南部多省份出现洪涝灾害, 这可能持续到 12 月底, 国内云南及海南停割, 或导致橡胶产量减少, 预期将不满足市场需求; 丁苯橡胶供应方面下周浙石化装置重启, 产量预计较本周有所上探; 顺丁橡胶供应方面国营顺丁装置陆续小幅提升生产负荷, 民营顺丁装置基本维持正常生产, 重启的装置预计逐渐提升负荷, 后续关注原料价格走势及各工厂实际装置波动情况。

■ 金禾实业: 甜味剂市场相对稳定

① 三氯蔗糖: 挺价情绪仍存, 市场高位横盘

本周市场持续走稳, 上游原料多有调涨, 不过生产企业报价维持在 24 万元/吨, 且表观利润尚好。由于主力生产企业均已经恢复生产, 供应量增加, 另外中间商及下游有一定库存待消化, 对于厂商的高价货源跟进意愿相对一般, 贸易商报盘价格在 18.5-19 万元/吨。整体来看, 三氯蔗糖厂商坚决守价保利润, 下游目前倾向于低价从贸易商拿货, 买卖双方再度进入博弈状态。供应面主力企业均正常生产, 但短期内库存相对可控, 加之春节期间部分厂家有停车计划, 厂商累库的风险并不高, 市场主要观望贸易商及下游库存变化情况。需求面国内市场成交多以刚需为主, 饮料等行业处于淡季, 买盘询盘热情不高。海外市场



有提前备货需求，出口贸易活动较佳。

②安赛蜜：区间整理，需求表现不佳

本周市场区间小幅整理，场内货源供应相对充裕，整体需求平稳，买卖双方互相观望，市场主流价格在 3.5-3.7 万元/吨，个别有更低价商谈。周内原料价格上行，不过生产企业成本差距较大，盈利状况有所不同，整体来看，行业需求偏淡，利润空间缩紧。供应面行业开工率在 57% 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。需求面安赛蜜表现清淡，货源多以出口为主，国内交投气氛平平，中下游市场维持刚需拿货节奏。

③甲基麦芽酚：厂商让利有限，市场窄幅震荡

本周麦芽酚市场稳中整理，买卖双方心态博弈，下游企业批量拿货源意愿不高，仅刚需跟进备货，生产企业存有一定挺价意愿，甲基麦芽酚报价 10 万元/吨，乙基麦芽酚报价 8.2 万元/吨，核心客户可商谈。贸易商前期低价货源消化中，乙基麦芽酚成交价格明显低于厂商价格，报盘在 7.5-7.7 万元/吨。由于行业开工提升，但需求端疲态不改，目前麦芽酚市场库存累积中。供应方面主流厂家维持正常生产节奏，行业平均开工率在 67% 左右，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：成本支撑一般，染料市场区间运行

本周分散染料市场价格暂稳，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 19.5 元/公斤左右，较上周同期均价持平。染料中间体市场表现平稳，成本端支撑力度较好。各染料企业对外报价不变，染料市场整体供应量尚可。终端市场承接订单有限，染厂开工负荷偏弱，下游企业采购染料情绪谨慎，个别贸易商刚需备货为主，需求端难言利好。整体来看，市场观望情绪较浓，实际交投数量稀少。下游来看本周江浙地区印染综合开机率为 65.5%，较上周下降 1.16%；绍兴地区印染企业平均开机率为 66.36%，较上周下降 1.25%；盛泽地区印染企业开机率为 64.87%，较上周下降 1.06%。当地染厂订单窄幅下降，中间商及下游厂商下单情况不佳，车间开机率偏弱，目前染厂在机订单仍以小单为主，新款打样情况偏弱，实际落单情况欠佳，染厂行业开工或下降。

■ 胜华新材：碳酸二甲酯开工上行，价格偏弱运行

本周碳酸二甲酯市场价格偏弱运行，市场均价为 3883 元/吨，本周均价较上周均价下跌 134 元/吨，跌幅 3.34%。供应方面中科惠安、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，其余装置正常运行，故碳酸二甲酯开工与上周相比提高。需求方面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，目前主要拿低价货源为主。其余两大主力下游聚碳酸酯、碳酸甲乙酯并无大量采购需求。整体看，整体下游压价心态较为明显，谨慎拿货。

■ 钛白粉：钛白粉成本支撑塌陷，淡季特征凸显

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 14586 元/吨，较上周相比下降 74 元/吨，降幅 0.5%。进入 12 月后行业需求淡季表现趋于明显，生产企业普遍出货不畅，行业库存有所累积，需求端负反馈自下而上传导，引发了产业链的价格调整，个别钛白粉企业价格惯性下滑，而钛白粉对原料采购力度减弱，导致成本端钛矿价格伴随性跟跌，且跌幅超过了钛白粉跌幅，那在成本支撑塌陷以及副产品利润补贴的情况下，行业盈利情况有所好转。

■ 新和成：市场需求清淡，行情震荡整理

VA：本周 VA 市场需求清淡，行情震荡整理。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。12 月 2 日，浙江医药股份有限公司昌海生物分公司计划 2025 年 1 月中旬起停产检修 4 至 5 周时间。经销商市场主流成交价在 140-150 元/公斤居多，部分高位 150 元/公斤以上至 155 元/公斤左右新单成交稀少，部分旧日期货源价格较低，总体行情暂时偏稳定。

VE：本周 VE 市场需求清淡，行情震荡整理。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，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；11 月 25 日，有维生素 E 厂家提高饲料级 VE 国内签单价至 170 元/公斤，但没有公开报价。12 月 2 日，浙江医药股份有限公司昌海生物分公司计划 2025 年 1 月中旬起停产检修 4 至 5 周时间。经销商市场主流成交价在 133-136 元/公斤居多，部分高位在 138 元/公斤左右，总体需求较平淡，价格震荡整理。

■ 神马股份：成本端支撑向好，PA66 市场价格暂偏弱

国内 PA66 市场普遍走跌，市场主流成交价格在 17300-17800 之间，本周度市场均价为 17848 元/吨，较上周市场均价下跌 1.21%。己二酸市场强势反弹，成本端支撑上行；供应端企业开工仍多维持在半负荷，个别企业开工略有调整，市场货源供应稳定，月初市场执行新月订单，整体下行为主。

■ 聚合 MDI：跟进气氛不佳，聚合 MDI 市场偏弱运行

①市场综述：本周国内聚合 MDI 市场窄幅走跌。国内聚合 MDI 市场均价为 17900 元/吨，较上周下跌 50 元/吨，跌幅 0.28%。供应端来看，主力厂家仍有检修情况，厂家库存持续偏紧，供方控量挺价意愿明显。12 月大厂指导价陆续出台，报盘多持平于 11 月。需求端来看，国内下游进入传统淡季，刚需采购减少。另，据业者反馈，近期聚合 MDI 出口订单减少，出口量下降明显。供需僵持下，本周聚合 MDI 价格窄幅走低。当前 PM200 商谈价 18000-18200 元/吨左右，上海货商谈价 17800-18000 元/吨左右，进口货 17650-17900 元/吨，具体可谈（含税桶装自价）。

②后市预测：供方控量发货，终端需求持续转淡，外贸订单跟进走弱，预计下周聚合 MDI 市场偏弱运行，价格波动 100-200 元/吨。本月关注部分年单的商谈情况以及 25 年 1 月份月度订单的签订情况。

■ 纯 MDI：终端消费能力不足，纯 MDI 市场僵持整理

①市场综述：本周国内纯 MDI 市场小幅回落，当前国内纯 MDI 市场均价为 19050 元/吨，价格较上一工作日下午下跌 150 元/吨。

②后市预测：纯 mdI 市场价格区间盘整，国内大厂出货正常，厂家出货心态积极，低价让利为主。进口方面，成本高位影响下，进口货源偏紧，下游需求跟进较为缓慢。预计，下周纯 MDI 市场变化有限，供需面继续博弈下，市场价格涨跌两难，市场价格波动幅度在 100-300 元/吨。

■ TDI：场内供应货源紧俏，TDI 市场重心上行

①本周国内 TDI 市场重心上行。国内 TDI 主流价格 12900 元/吨，较上周上涨 300 元/吨，涨幅 2.38%。本周大厂 11 月结算价格纷纷出台，普遍在 12800-13100 元/吨之间结算，相对市场预期较高。另在上海工厂执行价格逐步上调的指引下，市场走势止跌回涨。加之北方大厂控量发货，供应端短时偏紧，企业挺价意愿较强，贸易商报盘跟涨，低价货源鲜有听闻。截至发稿：目前 TDI 国产含税华东市场执行 12700-12900 元/吨左右，上海货源含税执行 13000-13200 元/吨附近。

②后市预测：当前供应端因现货紧俏存一定支撑，但下游需求方面备货较为充足，采购乏力。短期内市场僵持整理，价格难有大幅波动，TDI 主流成交区间在 12600-13000 元/吨之间。

■ 纯碱：价格涨跌互现，纯碱市场整体波动有限

①本周国内纯碱现货市场大稳小动。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 1546 元/吨，较上周四价格上涨 0.06%。周内纯碱市场变化有限，碱厂多根据订单情况灵活调整，但整体变化不大，河南碱厂多挺价运行，个别碱厂轻碱封单，江苏某厂轻碱报盘下调 20 元/吨，其他河北、山东、安徽、青海等地价格未见明显调整，多持稳价观望心态。供应端来看，本周纯碱市场开工水平有所下降，江苏某厂降负运行后逐步恢复，西南地区近期开工负荷有所下降，厂家多降负运行，其他地区波动有限，本周市场供应量有所下滑；需求端来看，下游用户多维持适量补库跟进，碱厂多有一定待发订单，多按订单发货为主。周内后期货盘面有所下跌，期现商货源价格优势明显，多积极出货。综合来看，碱厂稳价心态浓郁，周内纯碱现货价格波动有限。运输方面西北部分地区发运不畅，汽运、火运费有所上涨。



②后市预测：后市供应端：周内纯碱市场供应量有所下降，行业内开工水平下滑。下周部分降负装置或存提量可能，纯碱市场供应量或较本周有所提升。当前纯碱行业货源供应仍较为充裕，库存持续高位难有缓解，供应端压力依旧，难以为纯碱行情提供有效支撑。后市需求端：需求端下游用户多逢低适量备货跟进，重质纯碱下游客户压价心理仍显浓厚，目前整体来看轻碱市场相对好于重碱，部分碱厂轻碱生产后期或存提量可能，但轻碱下游相对分散，难以形成大批量补库采购。整体来看，纯碱市场需求端支撑难觅。综合来看，预计下周纯碱市场或仍维持淡稳运行。下游采购压价心态浓厚，但纯碱行业内亏损情况仍在持续，碱厂继续降价意愿不强，供需双方博弈下，纯碱市场或仍将维持当前稳价局面，价格难出现较大浮动。虽临近年底，下游存一定备货预期，但当前供需矛盾突出下，或仍难以形成强劲支撑，另后期需持续关注期货盘面波动情况。预计下周纯碱市场稳势延续，部分主流地区轻质纯碱市场自提价格在 1380-1650 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：高效氯氟氰菊酯市场需求平稳，价格维持稳定

①本周高效氯氟氰菊酯市场需求平稳，价格维持稳定。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，较上周价格平稳。

②后市预测：从市场反馈看，高效氯氟氰菊酯供应略显紧张，下游需求端稳定为主，预计下周市场价格或将延续稳定。

联苯菊酯：联苯菊酯行情偏淡，价格走势平稳

①本周联苯菊酯行情偏淡，价格走势平稳。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 万元/吨，较上周价格稳定。

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，预计下周联苯菊酯价格或将弱势盘整为主。

氯氟菊酯：氯氟菊酯市场行情一般，价格盘整观望

①本周氯氟菊酯市场行情一般，价格盘整观望，氯氟菊酯供应商主流报价 6.5-6.8 万元/吨，实际成交价格参考至 6.5 万元/吨，价格较上周稳定。

②后市预测：综合来看，氯氟菊酯下游需求热度不高，预计氯氟菊酯后市价格或将弱稳为主。

■ 华鲁恒升：煤炭价格小幅回落，成本压力略有好转

氯醇产品：本周煤炭价格延续下行调整状态，月末完成生产任务停产煤矿陆续恢复正常生产，整体煤炭供应量增加，在供强需弱的格局下，报价持续小幅下跌；由于甲醇前期价格表现相对坚挺，导致下游产品利润表现不佳，对高价甲醇接受能力有限，贸易商持货意愿转弱，甲醇市场成交重心小幅回落，但由于前期主产区企业出货顺畅，目前工厂库存整体压力不大，价格跌幅相对有限；合成氨主产区多地装置集中检修，山西、山东、江苏及湖北等地供应均有缩减，且随着前期价格持续下滑，下游拿货积极性有所提高，交投氛围回暖，厂家多存探涨心理，价格联动回涨，带动价差有小幅提升。

后端产品：尿素暂平稳运行，碳六产业链盈利收窄；

① 尿素呈现出区间震荡，周初尿素市场价格主稳运行，少数尿素工厂报价试探性上调，由于下游对涨价抵触心理浓厚，工厂新单成交量不佳，尿素价格开始下行，周中主产区尿素工厂降价吸单效果显著，待发订单得到补充后报价上涨，然而市场缺乏实际需求支撑，尿素价格再度走弱，尿素本周开工率为 83.20%，环比下降 2.71%，煤头开工率 87.66%，与上周持平，气头开工率 68.82%，环比下降 11.45%；

② 醋酸库存压力相对较小，价格波动较小。本周仅江苏地区主流厂家装置降负，其余厂家保持满负荷开工，故市场整体开工率依旧处于高位，同时河北地区本月新增产能存在投产预期利空业者信心，虽然当前厂家现货库存量偏低，但对于市场支撑作用有限，厂家在库存无压的背景下报盘持稳，但经销商及终端心谨慎，市场整体交投氛围一般，华东地区部分贸易商实单存在小幅让利情况，整体开工较上周上调 2.38%，为 88.61%。本周醋酸产量约为 227619 吨，较上周环比上探 2.76%。装置情况：周内山东地区装置恢复满负荷运行，江苏地区主流厂家装置降负；

③ 辛醇价格前期调整较多，触底后价格变动趋缓。周前期，辛醇市场供应充足，部分辛



醇企业库存存压，厂家接连让利出售，但因市场暂无利好消息提振，场内买盘情绪一般，在此拖累下，辛醇市场跌幅扩大，直至辛醇价格降至 8500 元/吨时，下游采购积极性回暖，且增塑剂厂家成交好转，在此支撑下，下游连续 2 天集中采购，辛醇厂家出货顺畅，库存压力有所缓解，价格趋于稳定；

④ 本周碳六链产品在成本支撑下，价格小幅提升。本周己二酸、己内酰胺价格有所提升，主要原材料纯苯提升明显，己二酸价格形成了成本传导，价差相对平稳，而己内酰胺价格提升有限，价差有小幅收窄。

■ 宝丰能源：焦煤价格回落，烯烃盈利略有回暖

本周原料焦煤市场线上流拍率逐渐降低，个别煤种价格跌至低位后小幅反弹，矿场延续积极去库，焦企维持按需采买，多数维持前期负荷稳定生产，焦炭供应相对持稳。但正处消费淡季，终端需求疲软，周后期黑色系期货盘面及钢材市场震荡偏弱，以及场内焦炭供应偏宽松，钢厂原料到货量相对充足，零星钢厂存压价预期，场内有传个别钢厂计划于本周五开启提降第四轮，下周一落地消息。但近期原料焦煤市场成交稍有改善，叠加铁水产量处于偏高水平，钢厂对焦炭刚需犹存，焦企积极出货为主，多数无库存压力，部分焦企挺价意愿强烈，当前处于焦钢博弈阶段；烯烃方面，原油价格仍处于窄幅震荡中，聚烯烃价格基本平稳，煤炭价格有小幅回落，带动产品周均价差环比提升约 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盐酸(50%)、五氧化二磷(11.61%)、煤焦油(10.56%)、DMF(9.15%)、R134a(9.09%)；价格下跌前五位为天然气(-8.44%)、原盐(-6.56%)、煤焦油(-5.53%)、燃料油(-3.78%)、硫酸(-3.51%)。

本周化工产品价格价差上涨前五位为 PTA-PX(1310.36%)、乙烯-石脑油(12.14%)、丁酮-液化气(2.11%)、纯碱价差(1.87%)、ABS 价差(1.77%)；价差下跌前五位为合成氨价差(-27.97%)、顺丁橡胶-丁二烯(-5.95%)、丁二烯-液化气(-5.66%)、环氧丙烷-丙烯(-4.34%)、TDI 价差(-3.41%)。

图表8：本周（12月2日-12月6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
盐酸	50.00%	天然气	-8.44%
五氧化二磷	11.61%	原盐	-6.56%
煤焦油	10.56%	煤焦油	-5.53%
DMF	9.15%	燃料油	-3.78%
R134a	9.09%	硫酸	-3.51%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
PTA-PX	1310.36%	合成氨价差	-27.97%
乙烯-石脑油	12.14%	顺丁橡胶-丁二烯	-5.95%
丁酮-液化气	2.11%	丁二烯-液化气	-5.66%
纯碱价差	1.87%	环氧丙烷-丙烯	-4.34%
ABS 价差	1.77%	TDI 价差	-3.41%

来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表9: 华东盐酸(31%) (元/吨)



图表10: 五氧化二磷折纯 (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: 煤焦油江苏工厂 (元/吨) (元/吨)



图表12: DMF 华东 (元/吨)



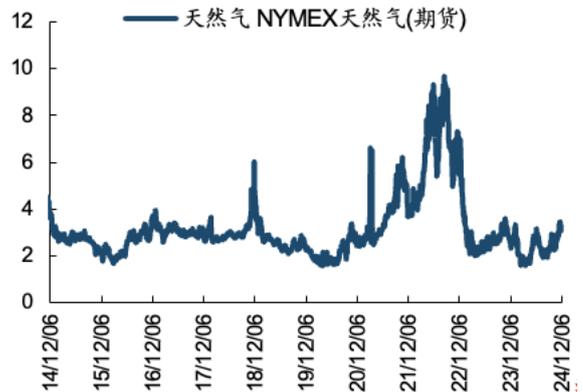
来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表13: R134a 华东地区 (元/吨)



图表14: 天然气 NYMEX 天然气 (期货) (元/吨)

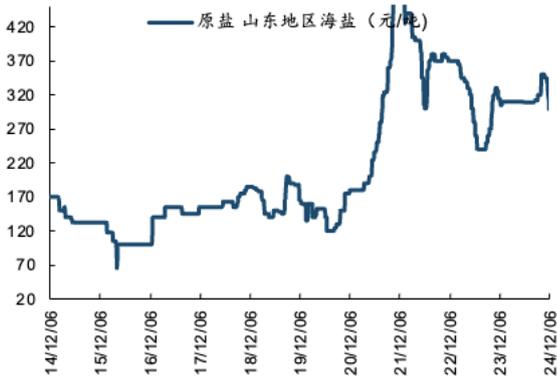


来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所



图表15: 原盐山东地区海盐 (元/吨)



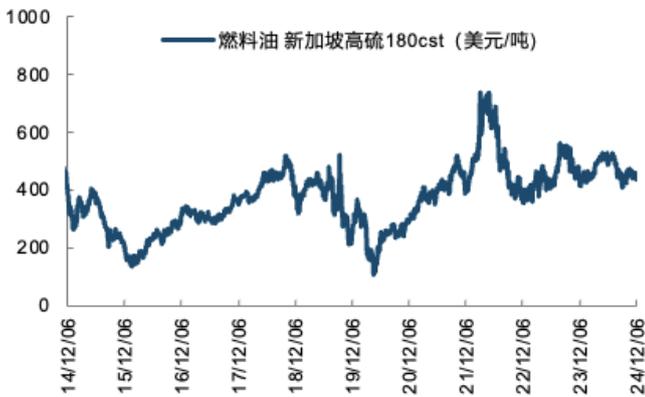
图表16: 煤焦油山西工厂 (元/吨)



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: 燃料油新加坡高硫 180cst (美元/吨)



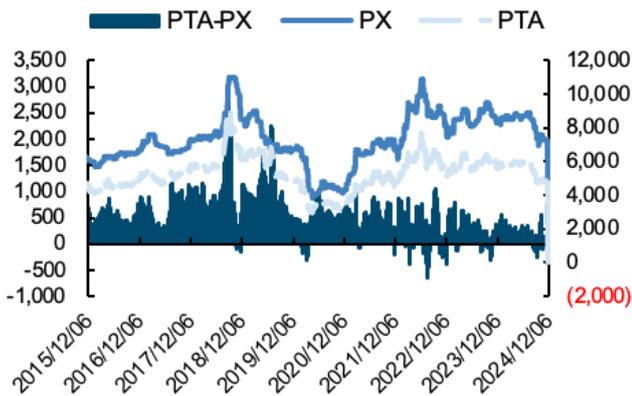
图表18: 硫酸浙江嘉化 98% (元/吨) (美元/桶)



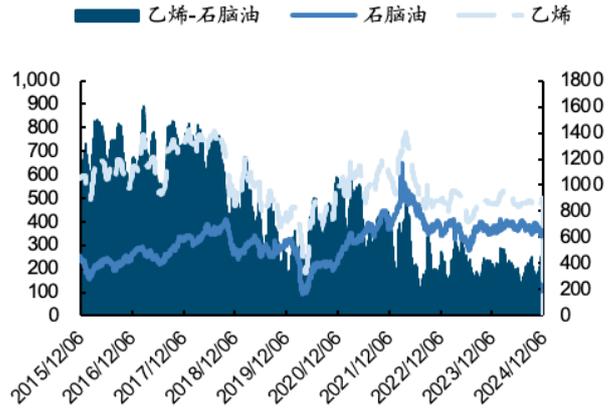
来源: 百川资讯、国金证券研究所

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: 乙烯-石脑油 (元/吨)

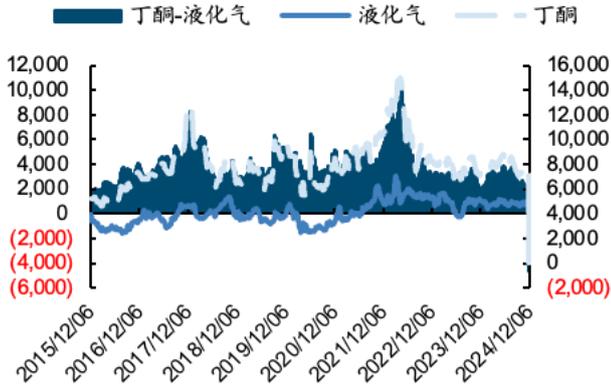


来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

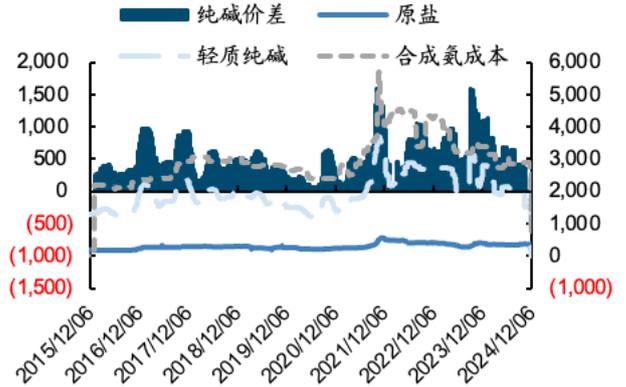
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表21: 丁酮-液化气 (元/吨)



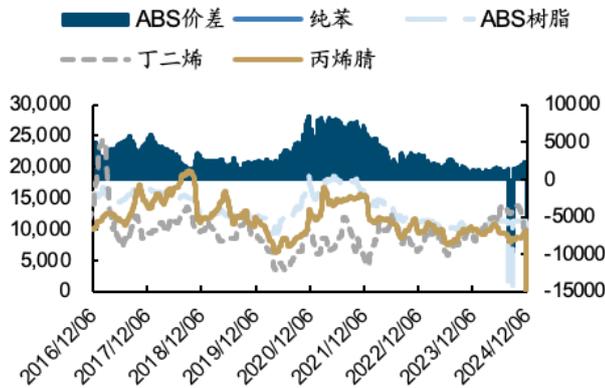
图表22: 纯碱价差 (元/吨)



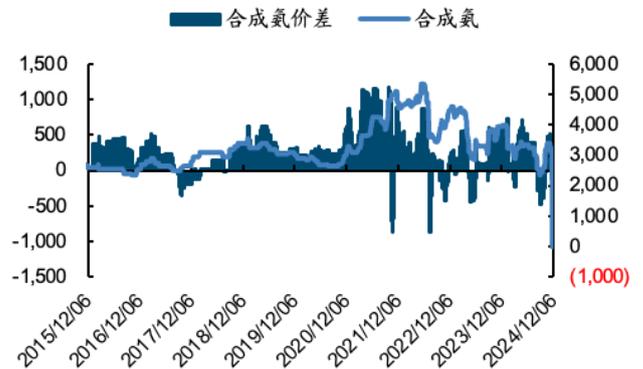
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表23: ABS 价差 (元/吨)



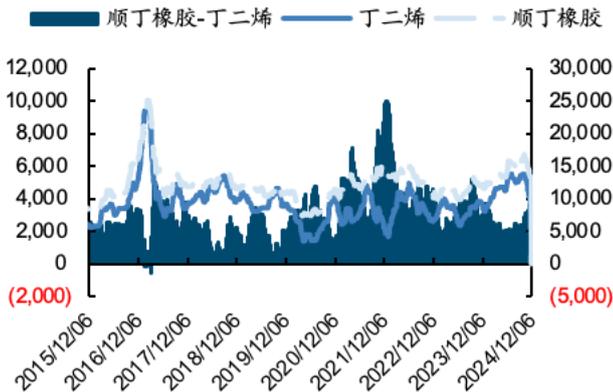
图表24: 合成氨价差 (元/吨)



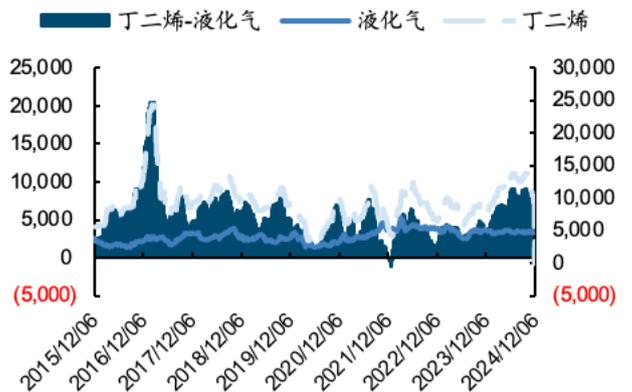
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表25: 顺丁橡胶-丁二烯价差 (元/吨)



图表26: 丁二烯-液化气价差 (元/吨)

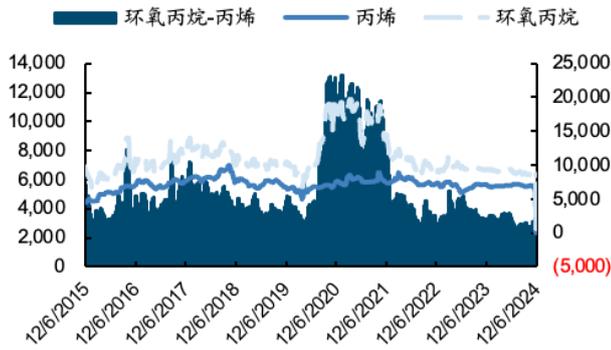


来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

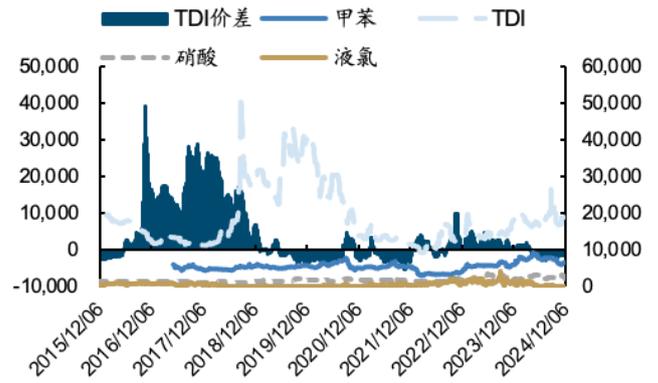
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表27: 环氧丙烷-丙烯 (元/吨)



图表28: TDI 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 (12月2日-12月6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)	68.3	68	0.44%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	7100	7040	0.85%
	原油	布伦特 (美元/桶)	72.09	72.94	-1.17%	纯苯	华东地区 (元/吨)	7485	7385	1.35%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	83.78	83.1	0.82%	甲苯	华东地区 (元/吨)	5885	5790	1.64%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	86.57	87.4	-0.95%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	5980	5900	1.36%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	67.25	67.67	-0.62%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	8905	8770	1.54%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	438.29	455.5	-3.78%	纯苯	FOB韩国 (美元/吨)	894	880	1.59%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/吨)	7250	7250	0.00%	甲苯	FOB韩国 (美元/吨)	750	722	3.88%
	国内汽油	上海中石化 93# (元/吨)	7800	7800	0.00%	二甲苯	东南亚 FOB韩国 (美元/吨)	699	690	1.30%
	燃料油	舟山(混调高硫 180) (元/吨)	5163	5188	-0.48%	苯乙烯	FOB韩国 (美元/吨)	1025	1003.5	2.14%
	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)	1040	1018.5	2.11%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	925	925	0.00%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	5180	5000	3.60%
	丙烯	FOB韩国 (美元/吨)	790	790	0.00%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	5180	5000	3.60%
丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1020	1040	-1.92%	天然气	NYMEX天然气(期货)	3.079	3.363	-8.44%	
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)	3129	3129	0.00%



	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	1550	1550	0.00%	原盐	河北出厂 (元/吨)	311	325	-4.31%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	1041	1043	-0.19%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	299	320	-6.56%
	液氯	华东地区 (元/吨)	409	403	1.49%	原盐	华东地区 (元/吨)	340	360	-5.56%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	152	137	10.95%	盐酸	华东盐酸(31%) (元/吨)	300	200	50.00%
有机原料	BDO	新疆美克散水 (元/吨)	8600	8600	0.00%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	4550	4600	-1.09%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2530	2595	-2.50%	苯胺	华东地区 (元/吨)	9810	9610	2.08%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	5800	5800	0.00%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	5400	5550	-2.70%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	2599	2654	-2.07%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	9050	9050	0.00%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	8025	7700	4.22%	BDO	华东散水 (元/吨)	8500	8500	0.00%
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)	12700	12700	0.00%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	8350	8350	0.00%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	75750	77250	-1.94%
	TDI	华东 (元/吨)	12800	12600	1.59%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	75250	76750	-1.95%
	纯 MDI	华东 (元/吨)	18700	19050	-1.84%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	75750	77250	-1.94%
	聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	18050	18050	0.00%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	73250	74750	-2.01%
	纯 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	22000	22000	0.00%	工业级碳酸锂	新疆 99.0%min	72750	74250	-2.02%
	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	74250	-2.02%
	己二酸	华东 (元/吨)	8300	8000	3.75%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	12800	12800	0.00%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	8500	8750	-2.86%	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)	5775	5725	0.87%
	DMF	华东 (元/吨)	4475	4100	9.15%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	11000	11000	0.00%
	丁酮	华东 (元/吨)	7100	7100	0.00%	甲醛	华东 (元/吨)	1120	1120	0.00%
	双酚 A	华东 (元/吨)	9250	9100	1.65%	PA6	华东 1013B (元/吨)	12800	12700	0.79%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	3980	3600	10.56%	PA66	华东 1300S (元/吨)	18000	18300	-1.64%
	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	3537	3744	-5.53%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)	1565	1565	0.00%



	炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	7050	7250	-2.76%	环己酮	华东 (元/吨)	9325	9150	1.91%
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒) (元/吨)	1760	1770	-0.56%	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%	1500	1500	0.00%
	尿素	浙江巨化(小颗粒) (元/吨)	1820	1820	0.00%	硫磺	CFR 中国合同价(美元/ 吨)	132.5	130.5	1.53%
	尿素	河南心连心(小颗 粒)(元/吨)	1810	1810	0.00%	硫磺	CFR 中国现货价(美元/ 吨)	132.5	130.5	1.53%
	尿素	四川美丰(小颗粒) (元/吨)	1880	1880	0.00%	硫磺	高桥石化出厂价格(元/ 吨)	1500	1470	2.04%
	尿素	川化集团(小颗粒) (元/吨)	1960	1960	0.00%	硫酸	浙江嘉化 98%(元/吨)	550	570	-3.51%
	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)	310	312.5	-0.80%
	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)	605	610	-0.82%
	磷酸二铵	西南工厂 64%褐 色(元/吨)	3535	3625	-2.48%	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)	2550	2380	7.14%	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)	3100	3100	0.00%	磷酸	澄星集团食品(元/吨)	7000	7100	-1.41%
	草甘膦	浙江新安化工 (元/吨)	24100	24300	-0.82%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价 (欧元/吨)	102.5	102.5	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)	154	144	6.94%
	黄磷	四川地区(元/ 吨)	22750	22900	-0.66%	硫磺	温哥华 FOB 现货价(美 元/吨)	154	144	6.94%
	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)	1060	950	11.58%
	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)	1737.705	1557	11.61%
合成氨	河北新化(元/ 吨)	2860	2830	1.06%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级 95%	7000	7000	0.00%	



	吨)					(元/吨)				
	合成氨	宁夏中宁兴尔泰 (元/吨)	3010	3050	-1.31%	纯吡啶	华东地区(元/吨)	21000	21000	0.00%
	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)	6200	6300	-1.59%					
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)	17850	17200	3.78%
	PP	余姚市场 J340/扬 子(元/吨)	8100	8100	0.00%	丁苯橡胶	山东 1502	14633	14500	0.92%
	LDPE	CFR东南亚(美 元/吨)	1149	1159	-0.86%	丁苯橡胶	华东 1502	14617	14517	0.69%
	LLDPE	CFR东南亚(美 元/吨)	969	979	-1.02%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500(元/ 吨)	14300	14100	1.42%
	HDPE	注塑/CFR东南亚 (美元/吨)	949	949	0.00%	顺丁橡胶	山东(元/吨)	13525	13350	1.31%
	LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	9700	9700	0.00%	顺丁橡胶	华东(元/吨)	13500	13350	1.12%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉 化(元/吨)	8950	8850	1.13%	丁基橡胶	进口 301(元/吨)	22750	22275	2.13%
	HDPE	余姚市场 5000S/ 扬子(元/吨)	8650	8700	-0.57%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛 业(元/吨)	12750	12750	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)	590	590	0.00%	PVA	国内聚乙烯醇(元/吨)	13800	13800	0.00%
	PVC	CFR东南亚(美 元/吨)	760	755	0.66%	天然橡胶	马来 20号标胶 SMR20 (美元/吨)	2100	2025	3.70%
	PVC	华东电石法(元/ 吨)	4950	5075	-2.46%	二氯甲烷	华东地区(元/吨)	3090	2930	5.46%
	PVC	华东乙烯法(元/ 吨)	5463	5550	-1.57%	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	34000	0.00%
	PS	HIPS/CFR东南亚 (美元/吨)	1390	1390	0.00%	R134a	华东地区(元/吨)	42000	38500	9.09%
	ABS	CFR东南亚(美 元/吨)	1455	1455	0.00%	氟化铝	河南地区(元/吨)	13050	13050	0.00%
ABS	华东地区(元/ 吨)	11575	11525	0.43%	冰晶石	河南地区(元/吨)	6450	6450	0.00%	
PS	华东地区 GPSS (元/吨)	9799	9720	0.81%	萤石粉	华东地区(元/吨)	3725	3775	-1.32%	



	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	10842	10873	-0.29%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	10925	10925	0.00%
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	11325	11150	1.57%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	6970	6970	0.00%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	9750	9650	1.04%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	6700	6700	0.00%
	PTA	华东 (元/吨)	4645	4720	-1.59%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	7250	7300	-0.68%
	MEG	华东 (元/吨)	4734	4682	1.11%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	14900	14700	1.36%
	PET切片	华东 (元/吨)	6000	6040	-0.66%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	17300	17300	0.00%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	12250	12000	2.08%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	15900	15900	0.00%
	棉花	CCIndex(328)	15196	15279	-0.54%	锦纶切片	华东 (元/吨)	12600	12525	0.60%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	13800	13850	-0.36%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	23700	23700	0.00%
	粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	43500	43500	0.00%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	806	804	0.25%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	14600	14600	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	4575	4450	2.81%
	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: 12月6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)	1100	98.20%	1	草铵麟 上海提货价(万元/吨)	4.8	-85.00%
2	R22 华东地区(元/吨)	27000	42.11%	2	盐酸 华东31%(元/吨)	152	-74.24%
3	萤石粉 华东地区(元/吨)	3725	33.04%	3	BDO 华东散水(元/吨)	8500	-72.13%
4	R134a 华东地区(元/吨)	31000	19.23%	4	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	76840	-71.70%
5	天然橡胶 马来20号标胶SMR20(美元/吨)	2155	18.73%	5	液氯 华东地区(元/吨)	409	-68.71%
6	市场价(现货基准价):液化气:全国(元/吨)	5461	11.24%	6	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	292	-68.19%
7	蛋氨酸(元/吨)	21600	10.20%	7	甘氨酸 山东地区(元/吨)	11900	-65.26%
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	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	330	-63.33%
11	丙酮 华东地区高端(元/吨)	5780	6.54%	11	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	6.1	-61.88%
12	涤纶短纤:1.4D*38mm(元/吨)	7450	6.43%	12	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	6700	-61.38%
13	冰晶石(电解铝用辅料)(元/吨)	6830	5.08%	13	氨纶40D(元/吨)	27000	-55.74%
14	磷酸二铵(DAP):国内(元/吨)	3960	5.04%	14	三氯乙烯 华东地区(元/吨)	3359	-55.18%
15	市场价(中间价):苯乙烯:华东地区	8955	4.55%	15	2.4D 华东(元/吨)	13850	-53.83%
16	二甲苯(溶剂级):FOB韩国(美元/吨)	679	4.46%	16	醋酸酐 华东地区(万元/吨)	4550	-52.11%
17	苯乙烯 华东地区(元/吨)	8950	3.95%	17	百草枯 42%母液实物价(万元/吨)	1.2	-52.00%
18	国内石脑油 中石化出厂(元/吨)	5070	3.89%	18	氯乙烯VCM:CFR东南亚(美元/吨)	581	-51.90%
19	甲苯 华东地区(元/吨)	5880	3.61%	19	盐酸 华东高纯盐酸(元/吨)	300	-51.61%
20	纯苯:华东地区(元/吨)	7480	3.53%	20	甲基环硅氧烷 DMC华东(元/吨)	12800	-50.39%
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)	76840	-83.39%
2	R134a 华东地区(元/吨)	31000	47.62%	2	草铵麟 上海提货价(万元/吨)	4.8	-81.89%
3	萤石粉 华东地区(元/吨)	3725	37.96%	3	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	330	-78.00%
4	干法氯化铝(电解铝用辅料)(元/吨)	12870	36.91%	4	盐酸 华东31%(元/吨)	152	-74.24%
5	天然橡胶 马来20号标胶SMR20(美元/吨)	2155	26.39%	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)	15565	18.16%	6	液氯 华东地区(元/吨)	409	-68.34%
7	丁苯橡胶(1502#):国内(元/吨)	14212	8.61%	7	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	3.084	-64.58%
8	聚合MDI:山东地区(元/吨)	18200	7.06%	8	BDO 华东散水(元/吨)	8500	-61.88%
9	粘胶短纤:1.5D/38mm(元/吨)	13700	4.58%	9	硫磺(固态):国内(元/吨)	1545	-61.42%
10	粘胶长丝(元/吨)	44500	3.49%	10	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	6700	-61.16%
				11	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	292	-54.16%
				12	三氯乙烯 华东地区(元/吨)	3359	-54.06%
				13	盐酸 华东高纯盐酸(元/吨)	300	-53.85%
				14	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	7.35	-51.64%
				15	氯化钾(60%粉):青海地区(元/吨)	2550	-49.00%
				16	百草枯 42%母液实物价(万元/吨)	1.2	-48.94%
				17	重质纯碱:全国(元/吨)	1521	-48.44%
				18	焦炭:山东地区(元/吨)	1560	-48.17%
				19	氯化钾(57%粉):青海地区(元/吨)	2380	-47.69%
				20	轻质纯碱:全国(元/吨)	1514	-47.54%



来源: Wind, 国金证券研究所

四、本周行业重要信息汇总

1、万华化学首套 LDPE 装置实现高标准全面中交

11月29日,寰球大庆公司总承包的万华化学首套25万吨/年LDPE装置顺利实现高标准、高质量全面建成中交,完成了项目建设重要里程碑节点目标,标志着该装置正式由项目建设转为联动试车和试生产阶段,为寰球大庆公司在国内高压聚烯烃领域再次树起了一座崭新的工程丰碑。

2、特朗普关税可能打击加拿大输美钾肥

美国当选总统唐纳德-特朗普计划对从加拿大和墨西哥进口的所有产品征收关税,这可能会提高美国的钾肥价格。特朗普周一通过社交媒体表示,他将在1月20日上任后对来自这两个邻国的所有产品征收25个百分点的关税。对美国化肥市场来说,钾肥可能受到的影响最大。

3、国家发改委:完善成品油管道运输价格形成机制

- ①国家管网集团在不超过最高准许收入的前提下,与用户协商确定跨省管道运输具体价格;
- ②最高准许收入由国家发展改革委按照“准许成本加合理收益”原则核定,监管周期为3年。

4、140家中国半导体相关公司被美列入实体清单,设备制造商遭重点打击

2024年12月2日,美国商务部工业与安全局(BIS)公布了对中国半导体出口管制措施新规则,将140家中国半导体相关公司列入“实体清单”,分别是136家中国实体和4家海外关联企业,其中包括100多家半导体设备和工具制造商。这是美国对华芯片制裁有史以来新增“实体清单”公司数量最多、规模最大的一次。

5、OpenAI 为期 12 天的活动开幕 AI 应用端有望受到持续催化

- ①OpenAI 为期 12 天的活动开幕。在第一天的活动上,OpenAI 创始人 Sam Altman 表示,今天发布的是“满血版”推理模型 o1 和 ChatGPT Pro。
- ②兴业证券李阳认为,随着 AIGC 技术的持续迭代,未来将会有更多 AI 爆款产品的出现,并持续驱动传媒行情增长。

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