



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

板块存在向上风险，建议积极关注

本周化工市场综述：

本周市场有所震荡，其中申万化工指数上涨 1.49%，跑赢沪深 300 指数 0.17%。标的方面，涨价与主题齐头并进，包括杀菌剂涨价、航空煤油、供销社，下跌标的有一个共同特征就是大多是前期超涨后的回调。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 25%，PE 历史分位数为 67%，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，一是欧盟拟对俄罗斯、白俄罗斯两国农产品及化肥加征关税；二是宝丰内蒙古 100 万吨/年烯烃生产线一次开车成功；三是欧佩克+正在再次讨论推迟增产计划，且可能会推迟几个月。房地产行业，上周楼市成交整体环比上升 11.75%，同比上涨 6.26%。一线城市成交面积整体环比上升 12.33%，同比上升 32.09%，地产政策效果逐步显现。机器人行业，特斯拉机器人“里程碑”，22 个自由度灵巧手来了。消费电子行业，华为“史上最强大 Mate”正式发布，首发卫星寻呼功能。汽车行业，欧洲议会贸易委员会主席表示，中欧“即将”达成电动汽车关税争端协议。并购方向，深圳发布“并购十四条”，要完成“15 万亿元、100 单、300 亿元”三个目标。投资方面，我们依然看好板块投资机会，当下板块下行风险不大，更多是上行风险，建议可以布局底部标的。

本周大事件：

大事件一：二线城市杭州楼市率先全面回暖。在今年 10 月的一揽子房地产新政出台后，杭州楼市迎来一波购房高潮——二手房成交量冲上历史高位，价格企稳；新房市场红盘不断，“打新”热度攀升；土地市场又出新“地王”，最高溢价率超过 64%。

大事件二：特朗普团队正准备大型能源计划，促进天然气出口和石油钻探，上任首日即推出！特朗普的能源计划包括批准新的液化天然气项目出口许可证、加速美国海岸和联邦土地上的石油钻探，并废除一系列由前总统拜登所推行的气候立法和环保规定。

大事件三：中指研究院报告显示，上周楼市整体环比上升 11.75%，同比上涨 6.26%。一线城市成交面积整体环比上升 12.33%，同比上升 32.09%。其中上海环比涨幅最大，为 50.1%；同比来看，广深均涨超一倍，深圳涨幅最大，为 2.28 倍。

大事件四：深圳重大发布，“并购十四条”来了，要完成三个小目标：15 万亿元、100 单、300 亿元。《行动方案》提出，到 2027 年底，推动深圳境内外上市公司总市值突破 15 万亿元；推动并购重组市场持续活跃，完成并购重组项目总数量突破 100 单、交易总价值突破 300 亿元，形成一批优秀并购案例，助力深圳打造有重要影响力的创新资本形成中心。

大事件五：11 月 27 日消息，代表们表示，主要 OPEC+ 国家已经开始讨论推迟原定于 1 月启动的原油复产，可能会推迟几个月。因讨论未公开谈判而要求匿名的代表们表示，在全球供应过剩的迹象下，这些国家怀疑能否继续推进在 1 月增产的计划，并且可能还需要推迟计划在接下来几个月进一步增加的产量。

投资组合推荐：

宝丰能源、万华化学、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.....	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29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25日-11月29日) 化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况.....	10
图表 9: 硫磺高桥石化出厂价格 (元/吨).....	11
图表 10: 盐酸华东盐酸(31%) (元/吨).....	11
图表 11: BDO 新疆美克散水 (元/吨).....	11
图表 12: 氟化铝河南地区 (元/吨).....	11
图表 13: 天然橡胶上海市场 (元/吨).....	11
图表 14: 原盐山东地区海盐 (元/吨).....	11
图表 15: 二甲苯东南亚 FOB 韩国 (美元/吨).....	12
图表 16: 丁苯橡胶中油华东兰化 1500 (元/吨).....	12
图表 17: 尿素四川美丰(小颗粒) (元/吨).....	12
图表 18: 原油 WTI (美元/桶).....	12
图表 19: PTA-PX 价差 (元/吨).....	12
图表 20: 乙烯-石脑油 (元/吨).....	12
图表 21: 丁酮-液化气 (元/吨).....	13
图表 22: 纯碱价差 (元/吨).....	13
图表 23: ABS 价差 (元/吨).....	13
图表 24: 合成氨价差 (元/吨).....	13
图表 25: 顺丁橡胶-丁二烯价差 (元/吨).....	13



图表 26: 丁二烯-液化气价差 (元/吨)	13
图表 27: 环氧丙烷-丙烯价差 (元/吨)	14
图表 28: TDI 价差 (元/吨)	14
图表 29: 本周 (11 月 25 日-11 月 29 日) 主要化工产品价格变动	14
图表 30: 11 月 29 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 72.97 美元/桶，环比下跌 0.79 美元/桶，或-1.07%，波动范围为 72.81-73.28 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 68.71 美元/桶，环比下跌 1.02 美元/桶，或-1.47%，波动范围为 68-69.1 美元/桶。

本周基础化工板块跑赢指数 (0.18%)，石化板块跑输指数 (-0.56%)。

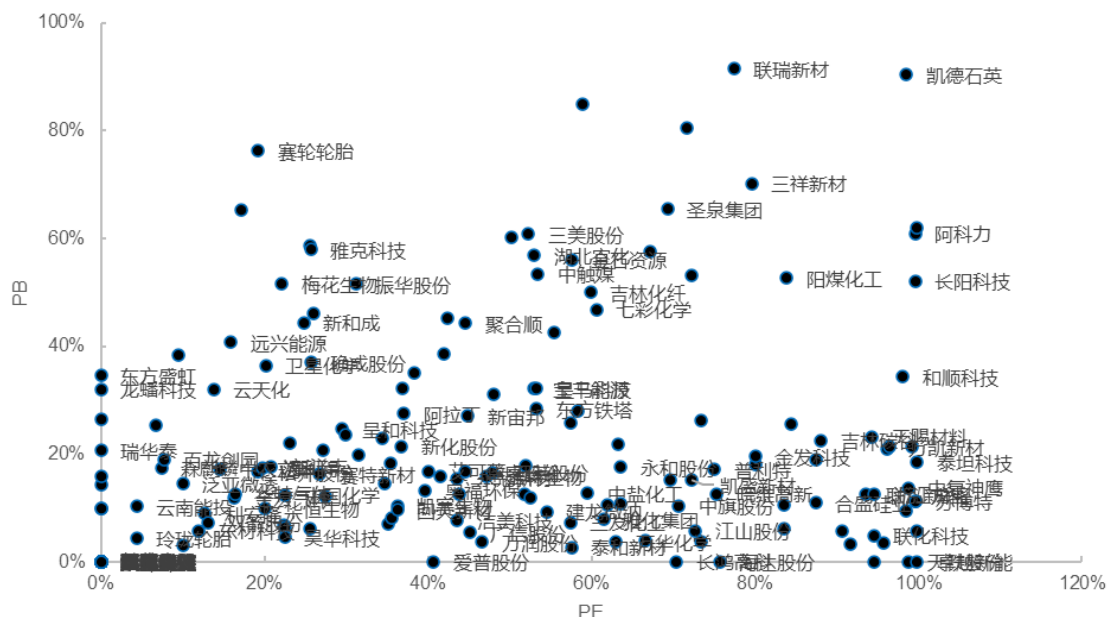
本周沪深 300 指数上涨 1.32%，SW 化工指数上涨 1.49%。涨幅最大的三个子行业分别为粘胶 (6.55%)、磷肥及磷化工 (4.46%)、合成树脂 (3.89%)；跌幅最大的三个子行业分别为钛白粉 (-1.68%)、氯碱 (-1.15%)、膜材料 (-0.73%)。

图表1：本周板块变化情况

名称	指数变动率	本周末收盘价	上周末收盘价	指数变动
上证指数	1.81%	3326.46	3267.19	59.26
深证成指	1.66%	10611.72	10438.72	173.00
沪深300	1.32%	3916.58	3865.70	50.88
中证500	1.77%	5851.94	5750.25	101.69
基础化工	1.49%	3420.03	3369.75	50.28
石油石化	0.75%	2279.18	2262.13	17.05
本周涨幅前五子版块	周涨跌幅	月涨跌幅		
粘胶	6.55%	7.94%		
磷肥及磷化工	4.46%	1.85%		
合成树脂	3.89%	11.05%		
涂料油墨	3.65%	0.15%		
复合肥	3.45%	6.38%		
本周跌幅前五子版块	周涨跌幅	月涨跌幅		
钛白粉	-1.68%	-3.03%		
氯碱	-1.15%	7.71%		
膜材料	-0.73%	8.55%		
煤化工	-0.08%	1.89%		
无机盐	-0.07%	1.13%		

来源：Wind、国金证券研究所

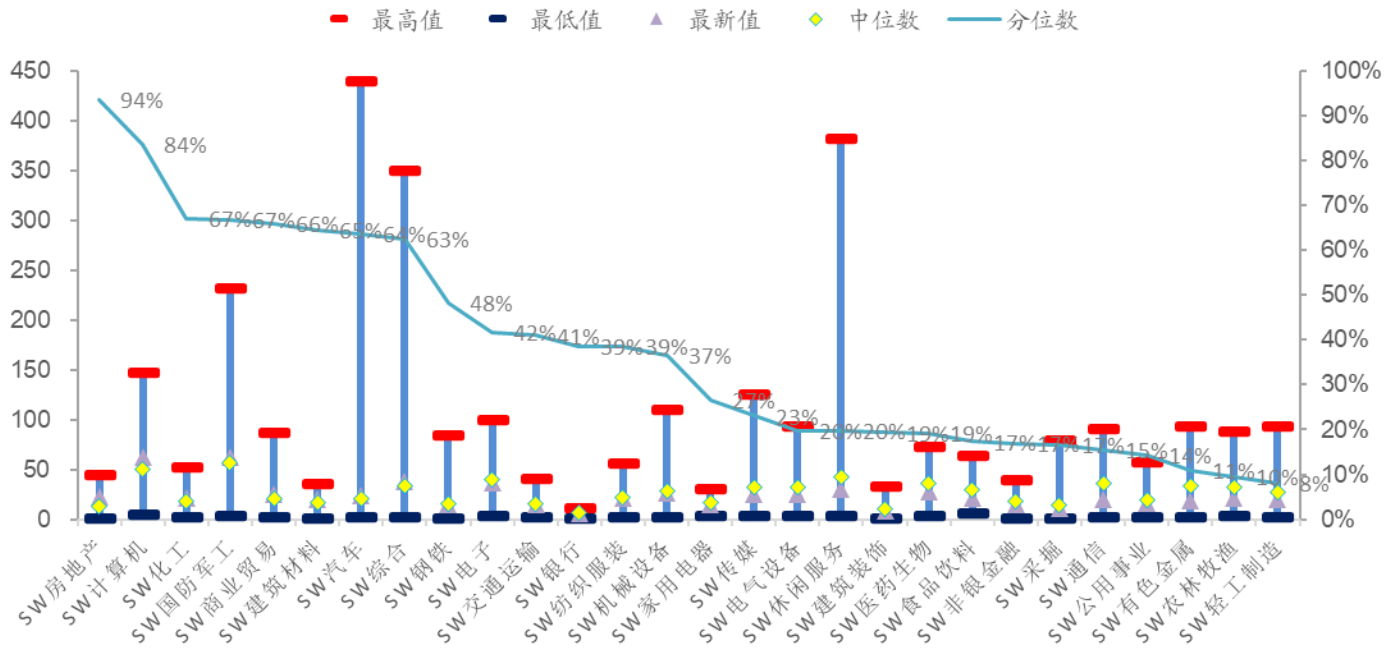
图表2：11月29日化工标的PE-PB分位数



来源：Wind、国金证券研究所 (PE 和 PB 均为动态)

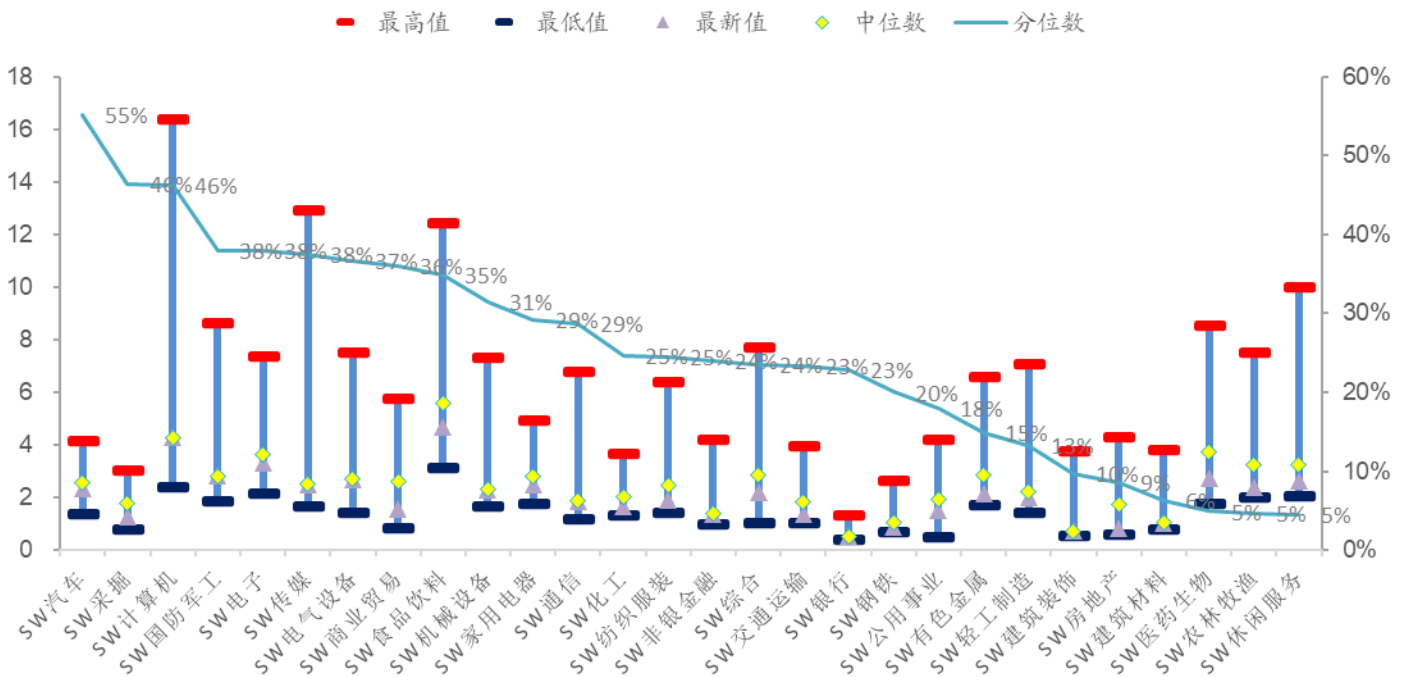


图表3: A股全行业PE估值分布情况(按各行业估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PE为动态)

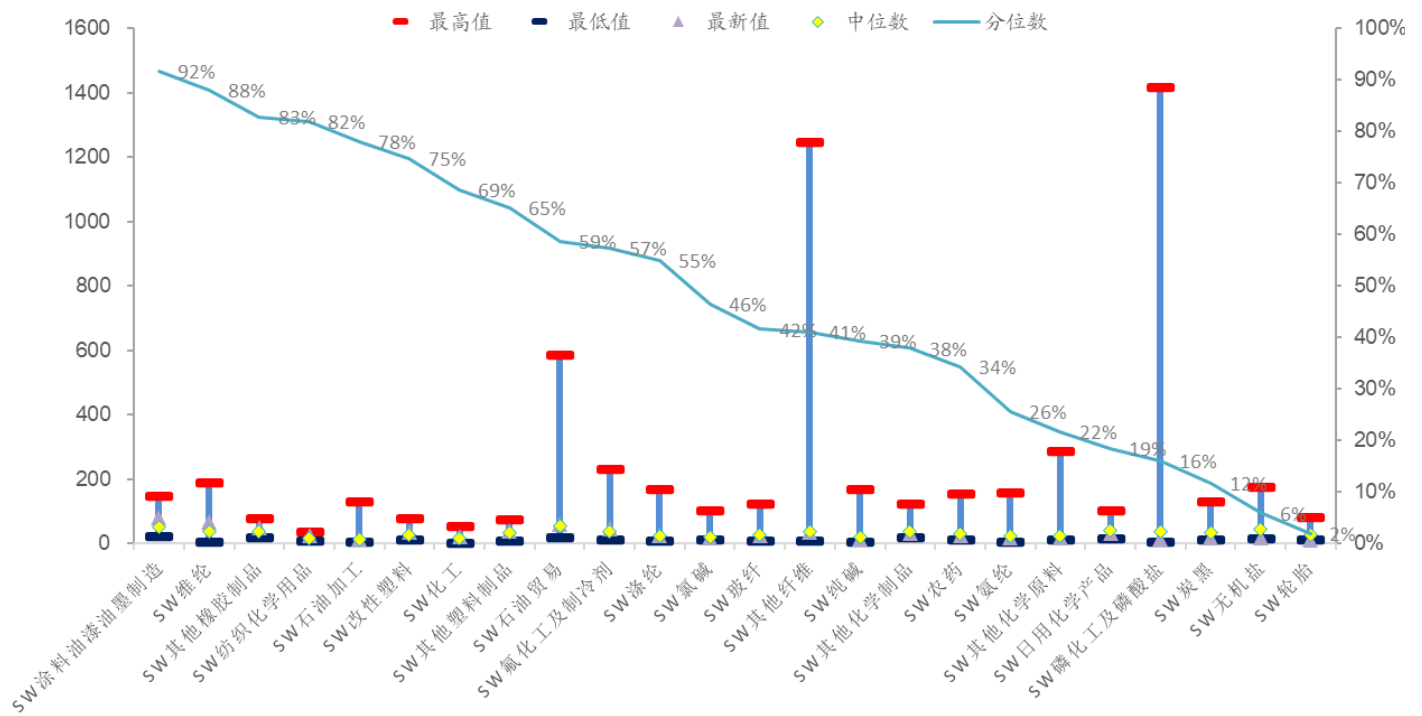
图表4: A股全行业PB分位数分布情况(按各行业PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PB为动态)

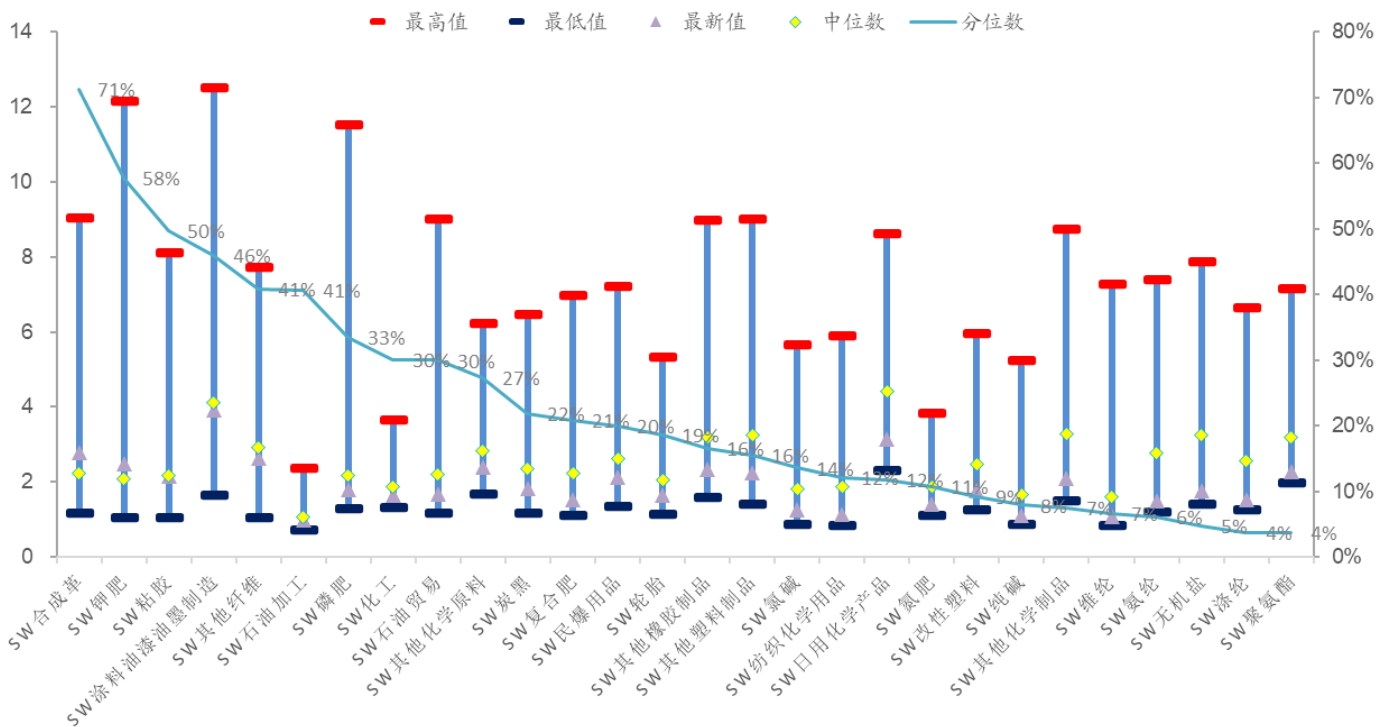


图表5: 化工细分子版块 PE 估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



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1300s)	25000	27.42%	
纯MDI(华东地区主流)	19100	26.40%	
聚合MDI(烟台万华, 华东)	18200	25.50%	
粘胶短纤(1.5D*38mm, 华东)	13850	24.61%	
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, 开工情况: 本周全钢胎开工率为 60%, 环比降低 2.7%, 同比提高 0.4%; 半钢胎开工率为 79.1%, 环比降低 0.1%, 同比提高 6.5%。

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。天然橡胶供应方面国外虽处于产胶旺季, 但未来一周泰国南部仍有雨水天气干扰, 国内停割面积预期增大, 市场供应预期放缓, 国内浓乳及胶水价格或处于高位; 丁苯橡胶供应方面当下周各家装置尚无变化, 产量预计较本周持平; 顺丁橡胶供应方面振华新材料预计下周重启运行, 其余厂家暂无装置波动预期, 供应面变动不明显。

■ 金禾实业: 甜味剂市场相对稳定

① 三氯蔗糖: 高价成交一般, 仍然存推涨预期

本周市场暂无新的消息引导, 场内业者存有观望情绪, 价格重心维持高位, 厂商报价在 24 万元/吨, 贸易商出货价在 18.5-19 万元/吨, 出口价格在 23-25 美元/公斤。主力生产企业部分开工负荷一般, 因此尽管企业高价成交略显一般, 但短期内无库存压力担忧, 贸易商货源仍旧充裕, 补货偏谨慎。终端行业处于淡季, 对三氯蔗糖市场支撑不足。供应面主力企业均恢复正常生产, 但部分处于降负荷生产状态, 厂商库存一般, 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。需求面低温天气下饮料行业消费下滑, 需求端难有放量, 且部分中下游企业对高价接受度不高, 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：利好支撑不足，成交略有松动

本周安赛蜜基本市场稳中小幅松动，江苏地区装置开工一般，但下游消化迟缓，供需端利空消息面存在，持货商积极降库出货，成交重心偏弱震荡，目前个别企业位于成本线附近整理，场内主流价格在 3.5-3.7 万元/吨整理。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：开工提升，需求端持续拖累

本周麦芽酚市场弱稳运行，随着主力企业均恢复生产，由于终端需求缺乏配合，麦芽酚累库风险存在，目前厂商甲基麦芽酚库存较多，乙基麦芽酚库存相对平衡，贸易商一方面理性备货，另一方面积极降库，场内甲基麦芽酚主流价格在 9.8-10 万元/吨上下，乙基麦芽酚在 7.5-7.7 万元/吨，实单成交侧重商谈，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，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：场内交投有限，染料市场趋势渐稳

本周分散染料市场行情淡稳，分散黑 ECT300% 市场均价在 17 元/公斤，较上周同期均价持平。染料中间体市场维稳运行，成本端对市场支撑力度不减。各染料企业对外报价不变，染料市场整体供应保持稳定。下游及终端市场需求难有好转，场内订单下达不足，印染企业采购染料愈发谨慎，各染料企业出货速度不快，市场整体购销气氛低迷。整体来看，需求疲态难改，下游观望情绪较浓，场内实际成交数量有限。下游来看本周江浙地区印染综合开机率为 66.66%，较上周下降 2.30%；绍兴地区印染企业平均开机率为 67.61%，较上周下降 2.5%；盛泽地区印染企业开机率为 65.93%，较上周下降 2.11%。染厂订单出现窄幅缩减趋势，织造厂商新单承接乏力，当前染厂交期缩短至 3-5 天附近，中间商及贸易商备货情绪不佳，下周来看，预计当地染厂行业开机率存震荡下降预期。

■ 胜华新材：碳酸二甲酯供应增多，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 4017 元/吨，本周均价较上周均价下跌 150 元/吨，跌幅 3.6%。供应方面本周卓航新材装置恢复运行，利华益维远、临涣焦化新装置投产出货，碳酸二甲酯开工与上周相比提高。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。需求方面本周主力下游聚酯碳酸酯、碳酸甲乙酯皆无亮眼表现，且在货源供应增加下，下游整体谨慎拿货，压价心态显现，碳酸二甲酯价格走势向下。而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。

■ 钛白粉：供需僵持博弈，价格涨跌有限

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。需求是价格的主要锚点，当前下游部分领域企业订单情况转差，采购积极性有所下滑，对钛白粉价格存一定利空拖累，所以部分企业装置负荷有所调整，以供应量去适应配合需求量，市场正努力向供需平衡点转移，以此支撑钛白粉价格难有明显跌势，供需僵持博弈，钛白粉价格涨跌幅均有限，周内价格未有明显的拐点。

■ 新和成：VA、VE 行情震荡整理

VA：本周 VA 市场需求再度转淡，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。本周厂家方面暂无新报价。经销商市场方面，本周市场需求再度转淡，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。

VE：本周 VE 市场需求疲软，行情震荡略偏弱。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；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。经销商市场需求疲



软，市场行情震荡略偏弱运行，据悉主流成交价在 133-135 元/公斤居多，部分高价 135 元/公斤以上至 138 元/公斤新单成交稀少。

■ **神马股份：需求欠佳市场观望，PA66 市场价格走跌**

本周国内 PA66 市场普遍暗跌，市场主流成交价格在 17500-18000 元/吨之间，PA66 本周市场均价为 18066 元/吨，较上周市场均价下跌 0.12%。己二酸市场弱势持稳，成本端支撑平平；供应端企业开工多在半负荷，市场货源基本稳定，下游按需采购，市场观望气氛较浓，市场实际成交价格走跌。

■ **TDI：刚需偏弱，TDI 价格弱势盘整**

国内 TDI 市场弱势盘整。截止本周，TDI 市场均价为 12600 元/吨，较上周持平。本周甘肃工厂一条线短停，上海个别工厂持续检修停机中，其他工厂正常排产，市场货量充足。终端方面刚需采购存继续缩量情况。贸易商方面拿货积极性不高，操盘谨慎，临近月末，工厂结算价格即将出台，业者多观望市场，TDI 市场盘整为主。

后市预测：上海检修工厂预计下月重启，且场内虽有工厂限量发货，但目前装置多开工较高，后续货源增量，供应端支撑走弱。海绵工厂订单较少，其他下游需求有限，市场消化 TDI 速度缓慢。供需利空下，预计短期 TDI 市场稳中趋弱，但因价格接近成本线附近，预计下跌空间有限。

■ **纯碱：价格涨跌互现，纯碱市场整体波动有限**

本周国内纯碱市场略有波动，轻碱部分低价有所上抬，重碱个别价格略有松动，但整体变化有限。本周轻质纯碱市场均价为 1458 元/吨；重质纯碱市场均价为 1545 元/吨。周内纯碱市场大稳小动，江苏、安徽、河南、湖南地区轻碱报盘有所上涨，内蒙古某厂重碱价格略有松动，其他地区价格变动不大。供应端来看，本周纯碱市场开工水平高位，市场供应量继续上涨，行业整体库存维持高位，但集中度依旧高，其中华中、华东地区库存量不高，局部地区提货紧张；需求端来看，下游用户采购心态各异，部分下游逢低备货跟进，场内低价货源成交情况尚可。综合来看，周内纯碱价格涨跌互现，但调整幅度较为有限，轻碱市场相对略好于重碱，临近月末后期等待碱厂新价格指引，另需关注后期下游需求年底备货跟进情况。

菊酯类农药

■ **高效氯氟氰菊酯：高效氯氟氰菊酯平稳运行，价格横盘整理**

本周高效氯氟氰菊酯平稳运行，价格横盘整理。本周 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。

■ **联苯菊酯：联苯菊酯市场行情一般，价格下跌**

本周联苯菊酯市场行情一般，价格下跌。截止本周，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 万元/吨，较上周价格下跌 0.1 万元/吨，跌幅 0.78%。

■ **华鲁恒升：煤炭价格小幅回落，成本压力略有好转**

氨醇产品：本周煤炭价格延续下行调整状态，临近月底部分煤矿因完成生产任务，停产检修，叠加主产地安全检查较为严格，整体煤炭供应量收紧，对价格有一定支撑作用，主产地受降雪以及高速管制影响，部分煤矿煤炭外运受阻，煤矿库存小有累积且大集团外购价格再次下调、港口报价接连下调及主流煤矿竞拍价格均回落；本周甲醇价格有小幅提升，在部分烯烃仍有外采预期以及企业库存低位的利好支撑下仍维持偏强运行，下游及贸易商入市积极性尚可，主产区竞拍企业成交情况良好，多伴有溢价，各地区市场价格均有不同幅度的拉涨，然而下游产品价格未能跟随成本端走高，导致下游产品利润亏损严重，对高价甲醇抵触情绪渐起，一定程度上限制甲醇价格涨幅；合成氨本周价格处于震荡状态，随着北方地区部分前期检修装置恢复，场内交投氛围趋于谨慎，且下游对高价存抵触情绪，维持刚需采购下部分有压价操作，加之北方局部雨雪天气影响，运输受限，厂家库存压力渐增，为保出货持续降价吸单，带动产品价格出现明显调整，但收益于煤炭价格下调，价差略有提升。

■ **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，上半周尿素市场行情稳中伴降，市场成交氛围清淡，由于市场供需基本面未有改观，下游坚持逢低采购的策略，对尿素价格的上涨存抵触心理，下半周期货拉涨，市场交投氛围升温，现货联动窄幅上行，多数企业待发订单得到补充，挺价心态较强，目前尿素出口仍然未有放开，国内供给压力依然存在，大方向看尚未进入行业拐



点,但行业大幅部分的价格风险也已经获得了释放,目前尿素开工率为 85.91%,环比下降 0.80%,煤头开工率 87.66%,环比下降 1.34%,气头开工率 80.27%,环比提升 0.94%,供给整体依然维持较高水平;

② 醋酸阶段性提价,盈利稍有改善。本周醋酸库存量继续下降,加之周末西北地区主流厂家减少现货出单,西北价格连续小涨,顺带拉动其他地区跟涨,叠加山东地区主流厂家装置波动,库存进一步走低,带动价格有所抬升,醋酸周均价差提升约 22 元/吨;

③ 辛醇延续弱势运行,上周五辛醇市场价格降至 9100 元/吨,场内买盘氛围好转,叠加下午增塑剂出货好转,进一步刺激下游买盘情绪,辛醇厂家出货顺畅,市场价格小幅上涨,但因华东地区辛醇供应偏多,工厂库存逐渐增加,厂家为刺激下游买盘情绪,接连让利出售,其价格与山东地区价格基本持平,叠加下游增塑剂出货迟迟未见好转,场内看空情绪升温,市场缺乏买盘支撑,辛醇市场价格弱势下滑;

④ 本周碳六链产品盈利小幅改善,纯苯价格小幅回落,己二酸价格基本平稳,带动价差略有提升,己内酰胺价格小幅抬升,纯苯价格有所调整,带动产品价差有所提升;羟基链产品本周弱势运行,草酸、DMC 本周皆表现弱势运行,带动整体价差都有收窄。

■ 宝丰能源:焦煤价格回落,烯烃盈利略有回暖

本周产地矿场开工较为稳定,但受市场情绪影响,焦企采购谨慎,矿场整体出货情况一般,库存有所积累,原料焦煤价格延续向下调整,焦化成本窄幅降低,多数焦企仍有小幅盈利,生产意愿较高,积极出货为主,场内焦炭供应水平偏高,但下游零星钢厂停产检修,加上天气渐冷,基建、房地产项目陆续停工,终端需求疲软,钢材市场成交欠佳,叠加黑色系期货盘面震荡偏弱,钢厂对原料焦炭采购较为谨慎,控制到货节奏,致使部分焦企库存有所积累,场内仍存悲观情绪;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 43 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(13.95%)、盐酸(11.11%)、BDO(7.5%)、氟化铝(6.31%)、天然橡胶(4.24%);价格下跌前五位为原盐(-5.88%)、二甲苯(-5.02%)、丁苯橡胶(-4.73%)、尿素(-3.59%)、原油(-3.54%)。

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(11月25日-11月29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	13.95%	原盐	-5.88%
盐酸	11.11%	二甲苯	-5.02%
BDO	7.50%	丁苯橡胶	-4.73%
氟化铝	6.31%	尿素	-3.59%
天然橡胶	4.24%	原油	-3.54%
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%

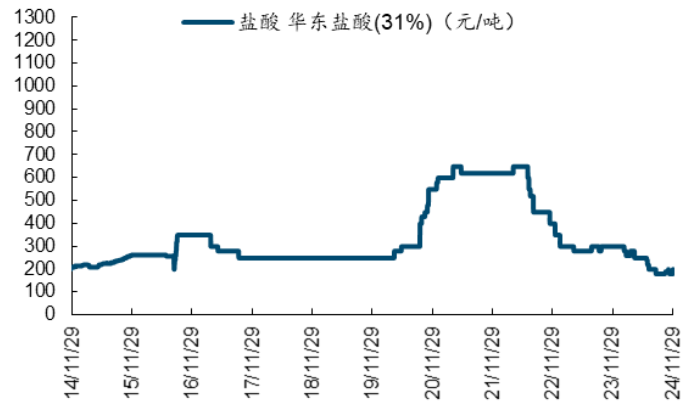
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表9: 硫磺高桥石化出厂价格 (元/吨)



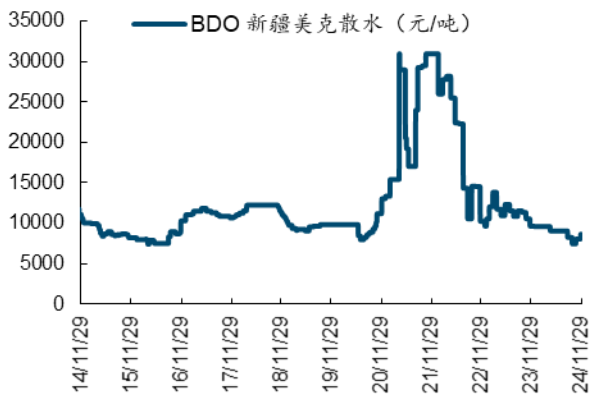
图表10: 盐酸华东盐酸(31%) (元/吨)



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: BDO 新疆美克散水 (元/吨)



图表12: 氟化铝河南地区 (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: 天然橡胶上海市场 (元/吨)



图表14: 原盐山东地区海盐 (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: 二甲苯东南亚FOB韩国 (美元/吨)



图表16: 丁苯橡胶中油华东兰化1500 (元/吨)



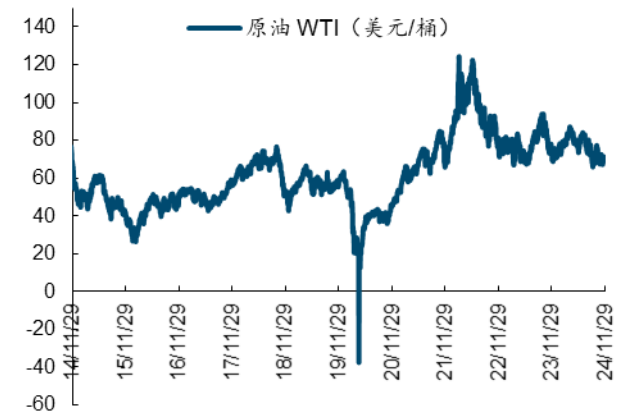
来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表17: 尿素四川美丰(小颗粒) (元/吨)



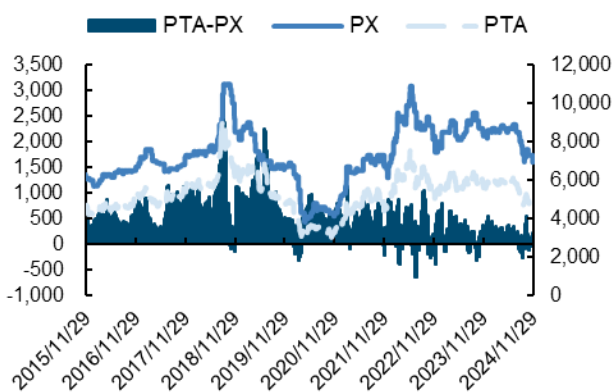
图表18: 原油 WTI (美元/桶)



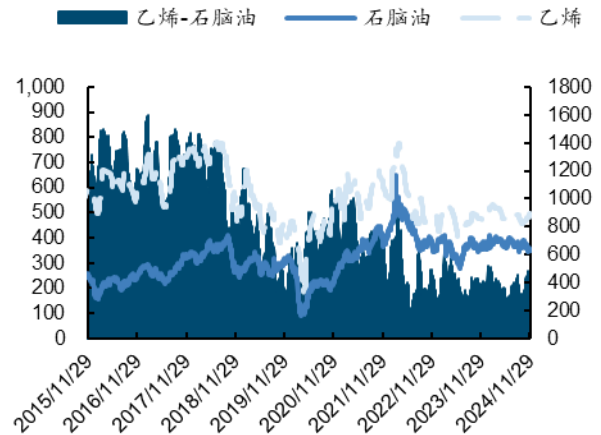
来源: 百川资讯、国金证券研究所

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)

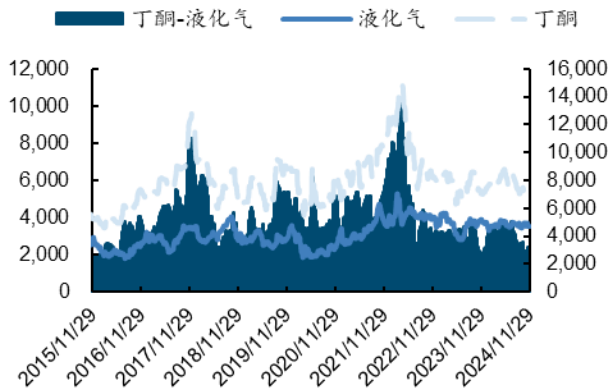


来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

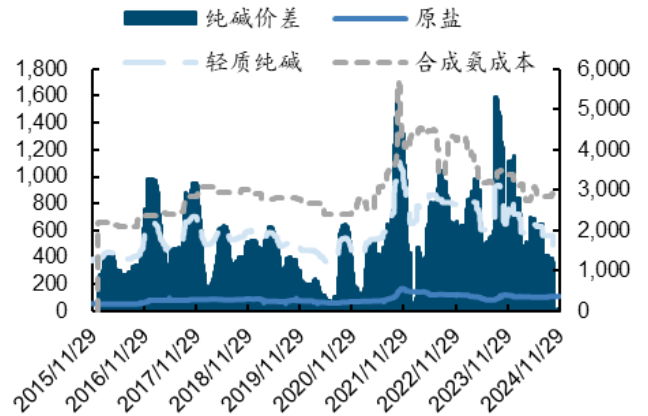


图表21: 丁酮-液化气 (元/吨)



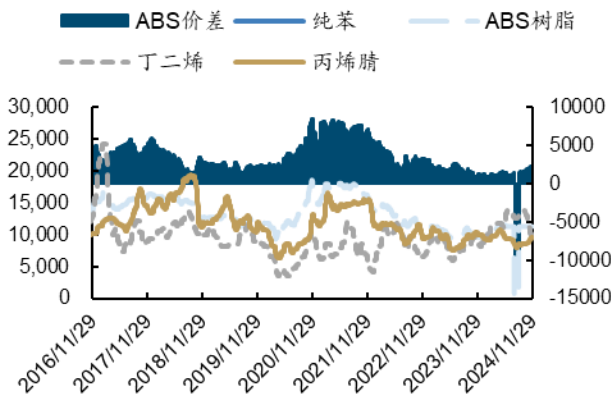
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表22: 纯碱价差 (元/吨)



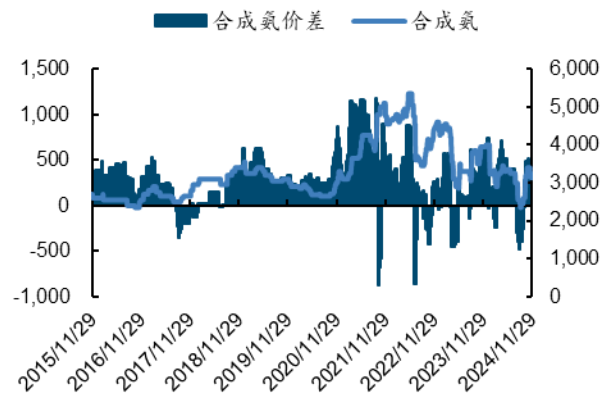
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表23: ABS 价差 (元/吨)



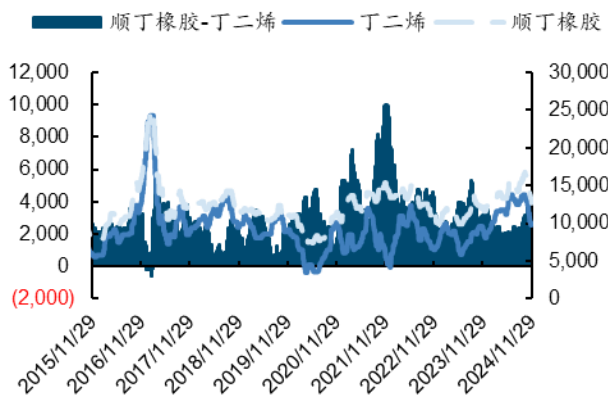
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表24: 合成氨价差 (元/吨)



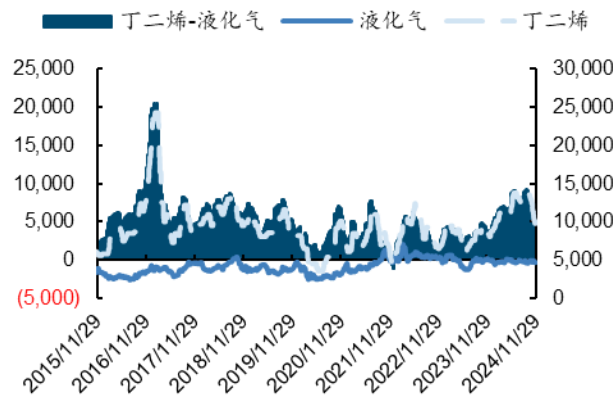
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表25: 顺丁橡胶-丁二烯价差 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

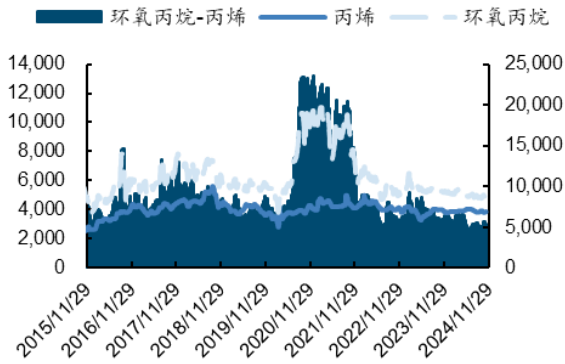
图表26: 丁二烯-液化气价差 (元/吨)



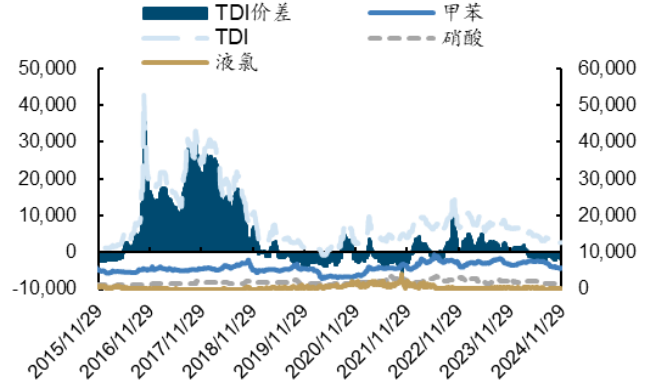
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表27: 环氧丙烷-丙烯价差 (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 (11月25日-11月29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)	68.72	71.24	-3.54%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	7040	6970	1.00%
	原油	布伦特 (美元/桶)	73.28	75.17	-2.51%	纯苯	华东地区 (元/吨)	7355	7390	-0.47%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	83.1	85	-2.24%	甲苯	华东地区 (元/吨)	5790	5800	-0.17%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	87.4	89.83	-2.71%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	5890	5960	-1.17%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	67.67	69.59	-2.76%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	8770	8885	-1.29%
	燃料油	新加坡高硫180cst (美元/吨)	455.5	448.17	1.64%	纯苯	FOB韩国 (美元/吨)	880	901	-2.33%
	国内柴油	上海中石化0# (元/吨)	7200	7200	0.00%	甲苯	FOB韩国 (美元/吨)	722	716	0.84%
	国内汽油	上海中石化93# (元/吨)	7800	7600	2.63%	二甲苯	东南亚FOB韩国 (美元/吨)	690	726.5	-5.02%
	燃料油	舟山(混调高硫180) (元/吨)	5188	5225	-0.71%	苯乙烯	FOB韩国 (美元/吨)	1003.5	1018.5	-1.47%
	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)	1018.5	1033.5	-1.45%
	乙烯	东南亚CFR (美元/吨)	925	920	0.54%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	5000	5100	-1.96%
	丙烯	FOB韩国 (美元/吨)	790	795	-0.63%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	9800	9800	0.00%
	丁二烯	东南亚CFR (美元/吨)	1040	1070	-2.80%	天然气	NYMEX天然气(期货)	3.204	3.129	2.40%
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	3112	0.55%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	1550	1550	0.00%	原盐	河北出厂 (元/吨)	325	330	-1.52%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	1043	1038	0.48%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	320	340	-5.88%
	液氯	华东地区 (元/吨)	403	408	-1.23%	原盐	华东地区 (元/吨)	360	370	-2.70%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	137	129	6.20%	盐酸	华东盐酸(31%) (元/吨)	200	180	11.11%
有机原料	BDO	新疆美克散水 (元/吨)	8600	8000	7.50%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	4600	4580	0.44%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2595	2605	-0.38%	苯胺	华东地区 (元/吨)	9610	9585	0.26%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	5800	5820	-0.34%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	5550	5650	-1.77%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	2654	2611	1.65%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	9050	9200	-1.63%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	7700	7800	-1.28%	BDO	华东散水 (元/吨)	8500	8550	-0.58%
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	8725	8775	-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)	8350	8400	-0.60%	电池级碳酸锂	四川99.5%min	77250	79250	-2.52%
	TDI	华东 (元/吨)	12600	12600	0.00%	电池级碳酸锂	新疆99.5%min	76750	78750	-2.54%



	纯 MDI	华东 (元/吨)	19050	19300	-1.30%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	77250	79250	-2.52%
	聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	18050	18200	-0.82%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	74750	76750	-2.61%
	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	74250	76250	-2.62%
	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	74250	76250	-2.62%
	己二酸	华东 (元/吨)	8000	8000	0.00%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	12800	12800	0.00%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	8750	8840	-1.02%	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)	5725	5725	0.00%
	DMF	华东 (元/吨)	4100	3975	3.14%	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)	9100	9100	0.00%	PA6	华东 1013B (元/吨)	12700	12650	0.40%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	3600	3600	0.00%	PA66	华东 1300S (元/吨)	18300	18500	-1.08%
	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	3744	3679	1.77%	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)	7250	7250	0.00%	环己酮	华东 (元/吨)	9150	8900	2.81%
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒) (元/吨)	1770	1770	0.00%	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	1550	-3.23%
	尿素	浙江巨化(小颗粒) (元/吨)	1820	1850	-1.62%	硫磺	CFR 中国合同价 (美元/吨)	130.5	125.5	3.98%
	尿素	河南心连心(小颗粒) (元/吨)	1810	1830	-1.09%	硫磺	CFR 中国现货价 (美元/吨)	130.5	125.5	3.98%
	尿素	四川美丰(小颗粒) (元/吨)	1880	1950	-3.59%	硫磺	高桥石化出厂价格 (元/吨)	1470	1290	13.95%
	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	312.5	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)	7000	7100	-1.41%
	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	24300	0.00%	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)	144	144	0.00%
	黄磷	四川地区 (元/吨)	22900	22800	0.44%	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	144	144	0.00%
	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)	2830	2850	-0.70%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级 95% (元/吨)	7000	7000	0.00%
合成氨	宁夏中兴兴尔泰 (元/吨)	3050	3050	0.00%	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)	6300	6400	-1.56%					
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)	17200	16500	4.24%
	PP	余姚市场J340/扬子(元/吨)	8100	8100	0.00%	丁苯橡胶	山东1502	14500	14900	-2.68%
	LDPE	CFR东南亚(美元/吨)	1159	1179	-1.70%	丁苯橡胶	华东1502	14517	14788	-1.83%
	LLDPE	CFR东南亚(美元/吨)	979	979	0.00%	丁苯橡胶	中油华东兰化1500(元/吨)	14100	14800	-4.73%
	HDPE	注塑/CFR东南亚(美元/吨)	949	959	-1.04%	顺丁橡胶	山东(元/吨)	13350	13450	-0.74%
	LDPE	余姚市场100AG(元/吨)	9700	9700	0.00%	顺丁橡胶	华东(元/吨)	13350	13450	-0.74%
	LLDPE	余姚市场7042/吉化(元/吨)	8850	8800	0.57%	丁基橡胶	进口301(元/吨)	22275	22250	0.11%
	HDPE	余姚市场5000S/扬子(元/吨)	8700	8550	1.75%	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	610	-3.28%	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)	2025	1980	2.27%
	PVC	华东电石法(元/吨)	5075	5075	0.00%	二氯甲烷	华东地区(元/吨)	2930	2960	-1.01%
	PVC	华东乙烯法(元/吨)	5550	5575	-0.45%	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	38500	0.00%
	ABS	CFR东南亚(美元/吨)	1455	1455	0.00%	氟化铝	河南地区(元/吨)	13050	12275	6.31%
	ABS	华东地区(元/吨)	11525	11525	0.00%	冰晶石	河南地区(元/吨)	6450	6450	0.00%
	PS	华东地区GPPS(元/吨)	9720	9758	-0.39%	萤石粉	华东地区(元/吨)	3775	3775	0.00%
PS	华东地区HIPS(元/吨)	10873	10885	-0.11%	无水氟化氢	华东地区(元/吨)	10925	11275	-3.10%	
化纤产品	己内酰胺	华东CPL(元/吨)	11150	10900	2.29%	涤纶短丝	1.4D*38mm华东(元/吨)	6970	7050	-1.13%
	丙烯腈	华东AN(元/吨)	9650	9500	1.58%	涤纶POY	华东150D/48F(元/吨)	6700	6900	-2.90%
	PTA	华东(元/吨)	4720	4820	-2.07%	涤纶FDY	华东68D/24F(元/吨)	7300	7450	-2.01%
	MEG	华东(元/吨)	4682	4662	0.43%	锦纶POY	华东(元/吨)	14700	14700	0.00%
	PET切片	华东(元/吨)	6040	6090	-0.82%	锦纶DTY	华东70D/24F(元/吨)	17300	17300	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	15900	0.00%
	棉花	CCIindex(328)	15279	15282	-0.02%	锦纶切片	华东(元/吨)	12525	12375	1.21%
	粘胶短纤	1.5D*38mm华东(元/吨)	13850	13850	0.00%	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)	804	826	-2.66%
	腈纶短纤	华东(元/吨)	14600	14600	0.00%	棉短绒	华东(元/吨)	4450	4600	-3.26%
	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29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)	1040	89.09%	1	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	4.85	-84.84%
2	R22 华东地区(元/吨)	27000	42.11%	2	盐酸 华东31%(元/吨)	137	-76.78%
3	萤石粉 华东地区(元/吨)	3775	34.82%	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)	78180	-71.20%
5	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	15559	13.22%	5	液氯 华东地区(元/吨)	403	-69.17%
6	天然橡胶 马来20号标胶SMR20(美元/吨)	2025	11.57%	6	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	292	-68.19%
7	市场价(现货基准价):液化气:全国(元/吨)	5461	11.24%	7	甘氨酸 山东地区(元/吨)	11900	-65.26%
8	蛋氨酸(元/吨)	21600	10.20%	8	氯化铵(干铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	430	-65.04%
9	涤纶POY(元/吨)	8000	9.89%	9	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	7.35	-65.00%
10	粘胶长丝(元/吨)	44500	9.07%	10	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	330	-63.33%
11	涤纶工业丝(1000D/192F) 高强度(元/吨)	9300	8.14%	11	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	6.1	-61.88%
12	丙酮 华东地区高端(元/吨)	5780	6.54%	12	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	6700	-61.38%
13	涤纶短纤:1.4D*38mm(元/吨)	7450	6.43%	13	氨纶40D(元/吨)	27000	-55.74%
14	市场价(中间价):苯乙烯:华东地区	9000	5.08%	14	三氯乙烯 华东地区(元/吨)	3359	-55.18%
15	冰晶石(电解铝用辅料)(元/吨)	6830	5.08%	15	百草枯 42%母液实物价(万元/吨)	1.2	-52.00%
16	磷酸二铵(DAP):国内(元/吨)	3960	5.04%	16	氯乙稀VCM:CFR东南亚(美元/吨)	581	-51.90%
17	丁苯橡胶(1502#):国内(元/吨)	14447	4.84%	17	2.4D 华东(元/吨)	14500	-51.67%
18	国内石脑油 中石化出厂(元/吨)	5070	3.89%	18	醋酐 华东地区(万元/吨)	4600	-51.58%
19	苯乙烯 华东地区(元/吨)	8925	3.66%	19	甲基环硅氧烷 DMG华东(元/吨)	12800	-50.39%
20	二甲苯(溶剂级):FOB韩国(美元/吨)	665	2.31%	20	二氯甲烷:江苏(元/吨)	3190	-47.27%

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)	78180	-83.10%
2	R134a 华东地区(元/吨)	31000	47.62%	2	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	4.85	-81.70%
3	萤石粉 华东地区(元/吨)	3775	39.81%	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)	12190	29.68%	4	盐酸 华东31%(元/吨)	137	-76.78%
5	天然橡胶 马来20号标胶SMR20(美元/吨)	2025	18.77%	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)	15559	18.11%	6	盐酸 华东高纯盐酸(元/吨)	200	-69.23%
7	丁苯橡胶(1502#):国内(元/吨)	14447	10.41%	7	液氯 华东地区(元/吨)	403	-68.81%
8	聚合MDI:山东地区(元/吨)	18200	7.06%	8	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	3.195	-63.31%
9	粘胶短纤:1.5D/38mm(元/吨)	13700	4.58%	9	BDO 华东散水(元/吨)	8500	-61.88%
				10	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	6700	-61.16%
				11	硫磺(固态):国内(元/吨)	1565	-60.92%
				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	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	合成氨:河北地区(元/吨)	2573	-47.85%
				20	轻质纯碱:全国(元/吨)	1514	-47.54%

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、宝丰能源投产在即，西北 PP 产能再上高峰

目前内蒙古宝丰煤基新材料有限公司项目顺利推进，内蒙古宝丰以煤为原料，采用航天炉生产 MTO 级甲醇，大连化物所 DMT0-III 技术甲醇制烯烃，Basell 公司 Spheripol 液相气相组合式工艺生产聚丙烯。宝丰内蒙古项目聚丙烯涉及产能在 150 万吨/年，11 月 17 日左右成功产出聚丙烯试车料 HP550J，装置设计产能 50 万吨/年；厂家计划先投产一条 50 万吨/年装置，剩余 100 万吨/年装置预计在 2025 年投放。

2、《低空经济发展趋势报告》：到 2030 年将有 10 万架 eVTOL 进入家庭或成为空中的士

中国低空经济联盟发布《低空经济发展趋势报告》，报告认为：一、无人机将无处不在，成为物流快递、农林植保、应急抢险、城市管理、电力巡检、线路巡查、旅游观光的主要工具；二、随着人工智能、人机交互、路网云等新技术的完善和成熟，空中飞行器也将全面普及无人驾驶技术；三、大概两三年以后，我国主要大城市的空中交通网络和地面飞行服务设施将基本建成，eVTOL 也将大批量商业化。eVTOL 的市场价格也将从千万逐渐降低，到 2030 年四五座的 eVTOL 有望保持在两三百万元价格区间，将可能有 10 万架 eVTOL 进入家庭或成为空中的士。

3、业内首个！陶氏实现回收聚氨酯材料技术重大突破

11 月 27 日，捷豹路虎与行业合作伙伴陶氏和安道拓合作，在废旧聚氨酯座椅泡沫的闭环回收方面取得了重大技术突破，首次成功将其重新整合到新汽车座椅的生产中。初步实验室测试证明，基于 20%再生再多元醇含量，该技术是可行的。下一阶段的测试旨在尽可能提高百分比。



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。

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