

化工周观点:

➤ **市场交易活跃，成长股迎来较佳配置时机。**重点推荐民生化工年初以来一直推荐的民生化工“五虎”：圣泉集团、国瓷材料、国光股份、安利股份、聚合顺。建议关注惠城环保、宇新股份、华恒生物、瑞联新材等。

➤ **政策催化陆续出台，建议关注贴近终端消费格局较好的化工子行业**，比如MDI和制冷剂。MDI是目前格局最好的化工品之一，不仅受益美联储降息海外地产复苏，同时也受益国内地产后周期的消费刺激政策，建议关注万华化学；制冷剂供给端配额端限制，需求端受益于“以旧换新”等政策刺激，价格有望保持坚挺，建议关注：巨化股份、三美股份、永和股份、昊华科技。

➤ **磷肥需求保持平稳，磷矿价格高景气延续。**2024年以来磷肥需求保持稳定增长，整体价格保持高位运行。考虑磷矿行业准入壁垒提升叠加新磷矿投产后爬产周期大概1-2年，磷矿供给大量释放的时间点或将晚于2026年，目前磷矿供需紧平衡的格局或将延续，磷矿石价格有望维持高景气，建议关注具备“采、选、加”一体化优势的大型磷化工企业：云天化、兴发集团、川恒股份、川发龙蟒等。

➤ **三氯蔗糖厂商密集发布涨价函，行业格局和产品盈利有望改善。**三季度末、四季度是三氯蔗糖签订来年长单的时间窗口，随着主流企业陆续提高产品报价，在海外需求持续高增长的背景下，我们认为三氯蔗糖价格有望持续上涨，建议重点关注龙头企业金禾实业。

➤ **建议关注大股东拥有优质体外资产的标的：恒申新材：**实控人陈建龙所控制的恒申合纤、恒新纤维、恒聚新材、恒诚新材等8家企业从事的业务与上市公司主营业务存在同业竞争问题，陈建龙已承诺自力恒投资取得上市公司控制权之日起60个月内将涉及同业竞争的资产和业务注入上市公司。**中化国际：**母公司中化集团旗下南通星辰公司主要从事高端工程塑料、BPA、环氧树脂等精细化工产品生产和销售，两家公司协同性很强，且南通星辰属于中化集团化工事业部，化工事业部的管理主体为中化国际。**华润材料：**母公司华润集团旗下华润锦纶是专业化生产锦纶民用长丝的企业，2024年5月华润锦纶新建4万吨/年尼龙66项目顺利完工并进入试生产阶段，远期规划16万吨/年尼龙66。华润材料作为华润集团材料类重要平台，与尼龙业务相关性和协同性较强。**齐翔腾达、恒通股份、南山智尚：**裕龙石化规划投资建设的4000万吨/年裕龙岛炼化一体化项目，一期项目主要建设2000万吨/年炼油，300万吨/年乙烯、300万吨/年混合二甲苯等深加工装置。裕龙石化第一和第二大股东分别为南山集团和山东能源集团，齐翔腾达为山东能源集团旗下的子公司，恒通股份和南山智尚的实控人为南山集团。

➤ **风险提示：**下游需求不及预期、原油及天然气价格大幅波动、环保和生产安全等风险。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
002749	国光股份	13.93	0.64	0.80	0.99	22	17	14	推荐
605589	圣泉集团	23.50	0.93	1.04	1.46	25	23	16	推荐

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测;

(注: 股价为2024年12月20日收盘价)

推荐

维持评级



分析师 刘海荣

执业证书: S0100522050001

邮箱: liuhairong@mszq.com

分析师 费晨洪

执业证书: S0100524080004

邮箱: feichenhong@mszq.com

分析师 李家豪

执业证书: S0100524010002

邮箱: lijiahao@mszq.com

分析师 刘隆基

执业证书: S0100524080006

邮箱: liulongji@mszq.com

分析师 曾佳晨

执业证书: S0100524040002

邮箱: zengjiachen@mszq.com

分析师 李金凤

执业证书: S0100524070003

邮箱: lijinfeng@mszq.com

相关研究

1. 制冷剂行业点评: 2025年度制冷剂配额下发, 看好现货价格保持强劲-2024/12/18
2. 生物柴油行业周报 (20241209-20241215): 冬季餐厨废油流通规模下降, 废油脂价格回升-2024/12/16
3. 聚碳酸酯行业点评: 年度开工率逐步提升, 进口替代明显加速-2024/12/16
4. 化工行业周报 (20241209-20241215): 盐酸、天然气、110生胶等涨幅靠前, 欧佩克继续下调石油需求预测-2024/12/16
5. 生物柴油行业周报 (20241202-20241208): 国内废弃油脂价格回升, 市场博弈继续-2024/12/11

目录

1 本周化工板块行情回顾	3
1.1 化工板块行情：本周基础化工行业指数收 3404.05 点，较 12 月 13 日-2.27%，跑赢沪深 300 指数 2.13%	3
1.2 化工产品价格涨跌幅排行榜：多个子行业收跌	5
2 近期化工行业重点新闻回顾	7
3 重点化工子行业跟踪	8
3.1 涤纶长丝：市场价格上扬	8
3.2 轮胎：本周开工率环比上升	9
3.3 制冷剂：本周市场稳中带涨	11
3.4 MDI：市场重心上移，价格走高	14
3.5 PC：成本端强势上涨，PC 价格窄幅整理	15
3.6 纯碱：库存水平维持高位，本周纯碱价格变化有限	16
3.7 化肥：需求端处于淡季，化肥价格弱稳运行	18
4 本周化工品价格走势（截至 2024/12/20）	23
4.1 主要石化产品价格走势（截至 2024/12/20）	23
4.2 主要化纤产品价格走势（截至 2024/12/20）	24
4.3 主要农化产品价格走势（截至 2024/12/20）	26
4.4 纯碱、氯碱、钛白粉产品价格走势（截至 2024/12/20）	28
4.5 主要煤化工产品价格走势（截至 2024/12/20）	29
4.6 主要硅基产品价格走势（截至 2024/12/20）	30
4.7 主要食品添加剂产品价格走势（截至 2024/12/20）	31
5 风险提示	32
插图目录	33
表格目录	34

1 本周化工板块行情回顾

1.1 化工板块行情:本周基础化工行业指数收 3404.05 点,较 12 月 13 日-2.27%, 跑赢沪深 300 指数 2.13%

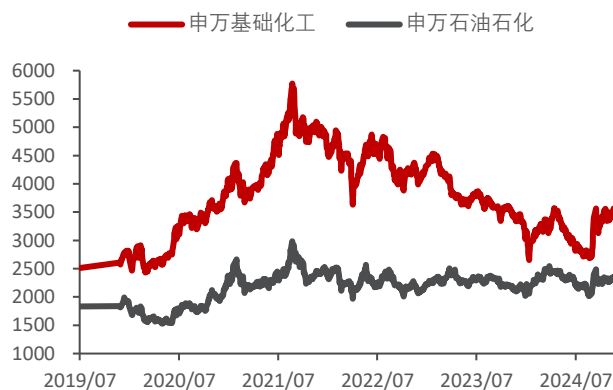
整体看,截至本周五(12月20日),上证综指收于3368.07点,较上周五的3391.88点下跌0.70%;沪深300指数报3927.74点,较上周五下跌0.14%;申万化工行业指数报3404.05点,较上周五下跌2.27%;本周化工行业指数跑输沪深300指数2.13%。

图1:本周上证指数收3368.07点,较上周-0.70%



资料来源: iFinD, 民生证券研究院

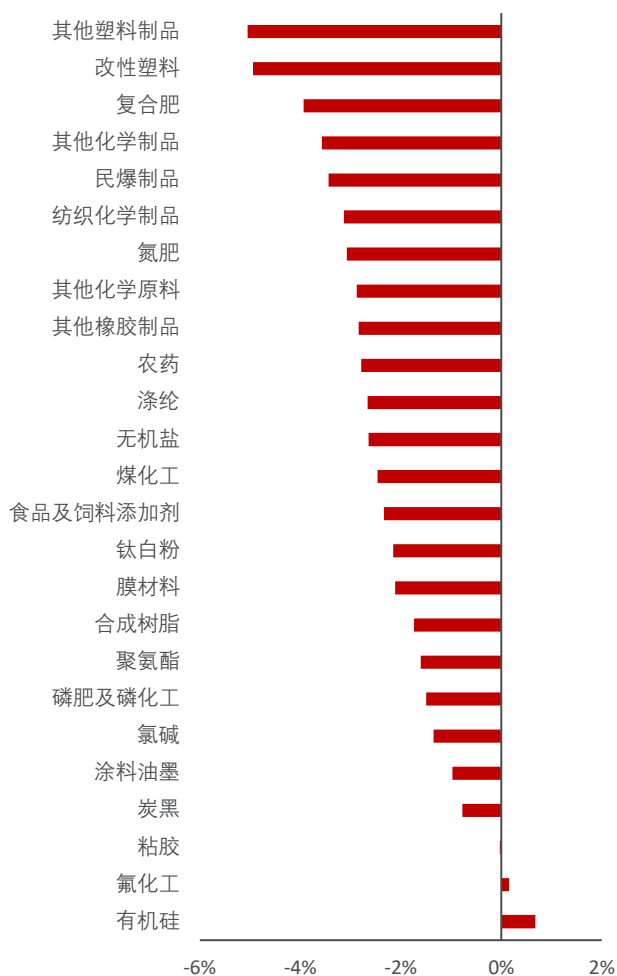
图2:本周基础化工行业指数收3404.05点,较上周-2.27%



资料来源: iFinD, 民生证券研究院

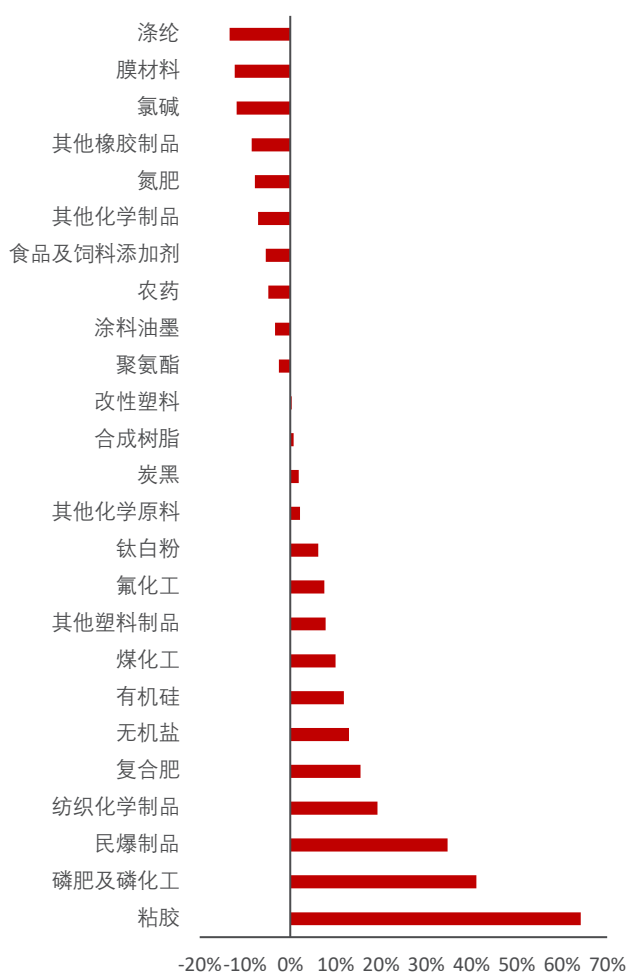
细分子行业看,截至本周五(12月20日),申万化工三级分类中2个子行业收涨,23个子行业收跌。其中,有机硅、氟化工行业领涨,涨幅分别为0.68%、0.15%;其他塑料制品、改性塑料、复合肥行业走跌,跌幅分别为-5.05%、-4.94%、-3.93%。

图3：基础化工各子行业周涨幅（截至 20241220）



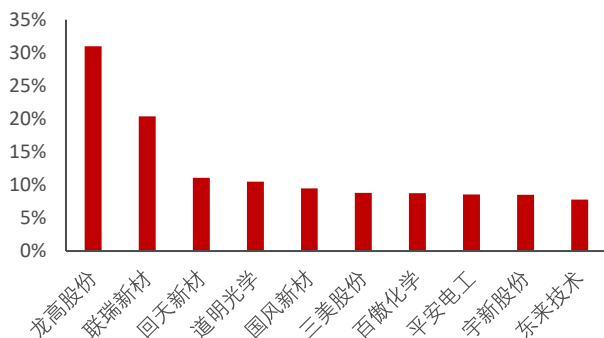
资料来源：iFinD，民生证券研究院

图4：基础化工各子行业年涨幅（截至 20241220）

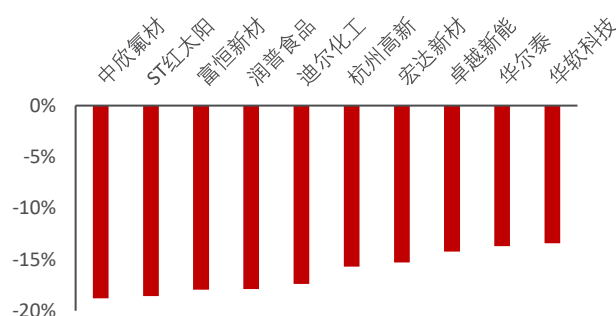


资料来源：iFinD，民生证券研究院

截至本周五（12月20日），化工板块的462只个股中，有77只周度上涨（占比17%），有383只周度下跌（占比83%）。7日涨幅前十名的个股分别是：龙高股份、联瑞新材、回天新材、道明光学、国风新材、三美股份、百傲化学、平安电工、宇新股份、东来技术；7日跌幅前十名的个股分别是：中欣氟材、ST红太阳、富恒新材、润普食品、迪尔化工、杭州高新、宏达新材、卓越新能、华尔泰、华软科技。

图5：本周化工板块股价涨幅前 10 上市公司


资料来源：iFinD，民生证券研究院

图6：本周化工板块股价跌幅前 10 上市公司


资料来源：iFinD，民生证券研究院

1.2 化工产品价格涨跌幅排行榜：多个子行业收跌

截至本周五（12月20日），我们重点跟踪的380种化工产品中，有50种产品价格较上周上涨，有91种下跌。7日涨幅前十名的产品是：顺酐、丁酮、丙烯酸、PS、双酚A、环氧树脂、新戊二醇、硫酸、季戊四醇、丁二烯；7日跌幅前十名的产品是：硝酸铵（工业）、焦煤、丁二烯、动力煤、液氯、乙二醇（DEG）、兰炭、天然橡胶、辛醇、铬矿。

图7：化工产品价格本周涨幅前十（元/吨）

涨幅排名	产品	12月20日价格	一周涨幅	月涨幅	季涨幅	年涨幅
1	顺酐	6475	15%	19%	14%	-14%
2	丁酮	7800	8%	11%	8%	8%
3	丙烯酸	7300	7%	9%	15%	22%
4	PS	10550	7%	6%	-1%	2%
5	双酚A	9900	6%	9%	2%	3%
6	环氧树脂	14350	5%	9%	9%	9%
7	新戊二醇	10600	5%	3%	4%	12%
8	硫酸	108	5%	5%	30%	147%
9	季戊四醇	11500	5%	5%	10%	10%
10	丁二烯	10900	4%	7%	-20%	35%

资料来源：wind、iFinD、百川盈孚，民生证券研究院

图8：化工产品价格本周跌幅前十（元/吨）

跌幅排名	产品	12月20日价格	一周跌幅	月跌幅	季跌幅	年跌幅
1	硝酸铵（工业）	2000	-13%	-13%	-18%	-26%
2	焦煤	1360	-12%	-15%	-7%	-42%
3	丁二烯	1100	-10%	3%	-25%	25%
4	动力煤	771	-10%	-10%	-11%	-18%
5	液氯	386	-6%	2%	161%	7%
6	乙二醇（DEG）	4550	-5%	-2%	-14%	-21%
7	兰炭	930	-5%	-8%	-5%	-26%
8	天然橡胶	2015	-5%	2%	1%	34%
9	辛醇	7800	-4%	-17%	-12%	-40%
10	铬矿	58	-4%	-13%	-22%	-15%

资料来源：wind、iFinD、百川盈孚，民生证券研究院

2 近期化工行业重点新闻回顾

工信部：提升石化化工行业转型升级六大能力。据中化新网 12 月 17 日报道，在工信部举行的“标准提升引领原材料工业优化升级”新闻发布会上，工信部原材料工业司副司长黄瑜表示，我国石化化工行业进入由大到强的新发展阶段，重点产品规模世界领先，先进材料不断突破，重大项目加快建设投产，危化品企业搬迁扎实推进。下一步将加快推动石化化工行业转型升级，积极发展新质生产力，着力提升六大能力。黄瑜强调，下一步，工信部将立足“四管两服务”职责，紧盯石化化工强国建设目标，以改革创新为根本动力，加快推动行业转型升级，积极发展新质生产力，着力提升六大能力：一是产业科技创新能力。加强制造业创新中心、中试平台、新材料重点平台等创新载体建设，强化产业链上下游联合攻关，优化科技创新服务支撑体系。二是高效产品供给能力。做好钾肥、氢气等资源型初级产品保供，加强烯烃、芳烃等大宗产品产能调控，提升化工新材料和精细化学品等高端供给。三是先进生产制造能力。持续推进工艺流程优化，加快发展绿色低碳制造，推动实现石化化工与新能源等行业耦合发展，加快人工智能等新一代信息技术融合应用，推进高危工艺安全化改造和替代。四是集约高效协同发展能力。加快推进化工园区提质升级，提升沿海大型炼化一体化石化基地、现代煤化工产业示范区发展水平，创建培育一批各具特色、优势互补的先进制造业产业集群。五是大中小企业融通发展能力。充分发挥大型国有企业引领作用，打造央企原创技术策源地，加快民营企业、中小企业发展，加快培育专精特新“小巨人”企业、制造业单项冠军企业。六是国际化开放合作能力。支持企业开拓海外市场，持续加强外资企业引进力度，积极参与国际化学品管理规则、国际标准制定，推动共建“一带一路”高质量发展。

3 重点化工子行业跟踪

3.1 涤纶长丝：市场价格上扬

本周涤纶长丝市场价格上涨，截至本周四，涤纶长丝 POY 市场均价为 6850 元/吨，较上周均价上涨 132.14 元/吨；FDY 市场均价为 7357.14 元/吨，较上周均价上涨 92.85 元/吨；DTY 市场均价为 8175 元/吨，较上周均价上涨 50 元/吨。

供应方面：本周涤纶长丝整体行业开工率约为 90.24%，本周桐乡地区一套长丝装置停车检修，市场整体开工继续下滑。

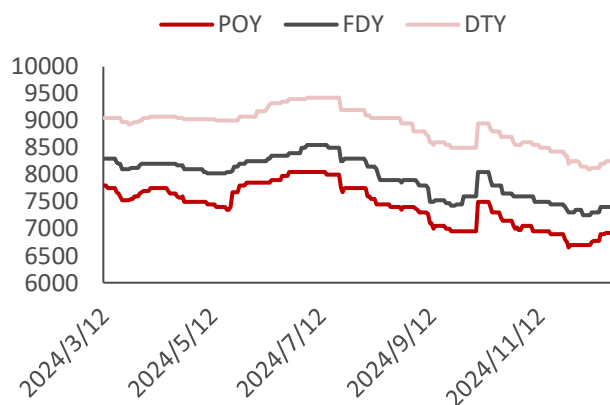
需求方面：截至 12 月 19 日江浙地区化纤织造综合开机率为 62.12%。本周受成本利好提振，且考虑长丝市场价格处于低位，下游织企陆续进行批量性补货操作，多备货 1 月附近，部分用户提前锁定低价原料，囤货至年后。据了解目前市场新单增量仍有缩减，且多为小单、翻单为主，场内存有少量春季订单释放，随着临近年关，织造厂商逐步进入收尾阶段，以回笼资金、清库为主，纺织市场整体开机率延续下滑走势，需求呈缩减态势。

库存方面：本周长丝市场现货多已售罄，整体库存明显下滑，截止至本周四 POY 库存在 2-3 天附近，FDY 库存在 8-12 天附近，DTY 库存在 15-20 天附近。

成本方面：本周聚酯原料市场偏强震荡，平均聚合成本较上周上涨。截至本周四，涤纶长丝平均聚合成本在 5721.43 元/吨，较上周平均成本上涨 131.83 元/吨。

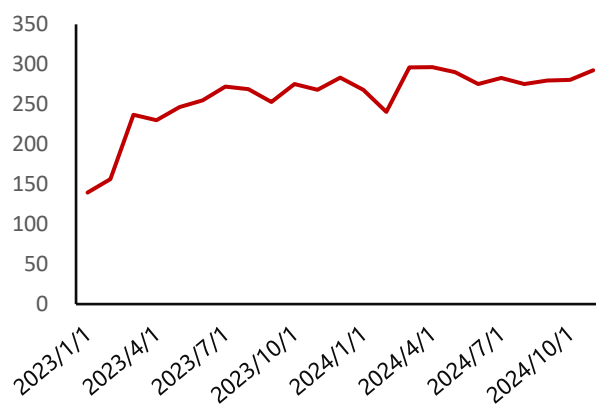
利润方面：截至本周四，涤纶长丝 POY150D 平均盈利水平为-41.43 元/吨，较上周平均毛利上涨了 23.17 元/吨；涤纶长丝 FDY150D 平均盈利水平为 108.57 元/吨，较上周平均毛利下降了 21.83 元/吨；涤纶长丝 DTY150D 平均盈利水平为 115 元/吨，较上周平均毛利下降了 75 元/吨。

图9：涤纶长丝年初以来价格走势（元/吨）

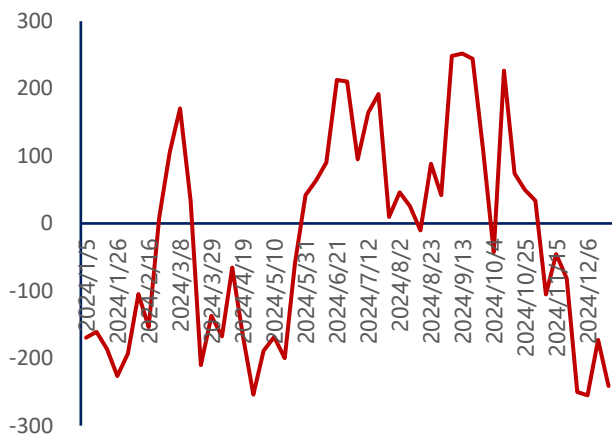


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

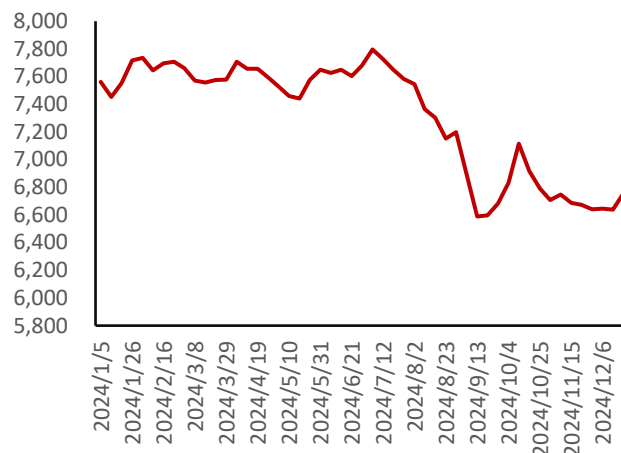
图10：涤纶长丝表观消费量走势（万吨）



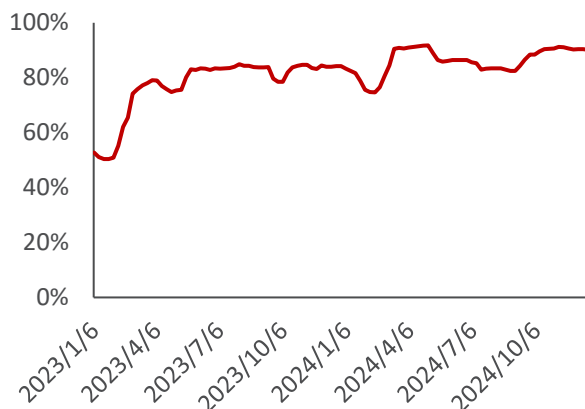
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图11：涤纶长丝年初以来毛利水平走势（元/吨）


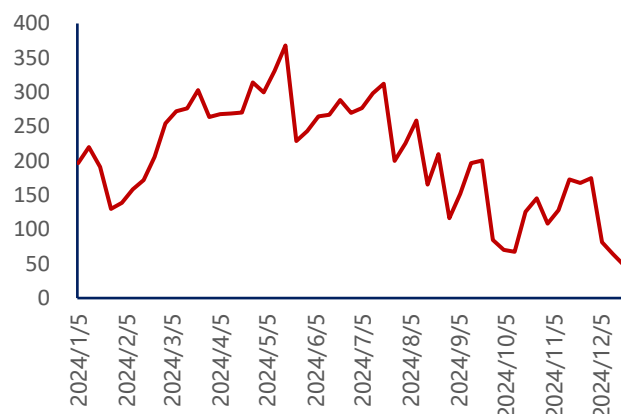
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图12：涤纶长丝年初以来成本水平走势（元/吨）


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图13：涤纶长丝行业开工率走势


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图14：涤纶长丝行业工厂库存走势（万吨）


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

3.2 轮胎：本周开工率环比上升

(1) 国内开工率：本周全钢胎轮胎行业开工率为 59.89%，环比上周上升 2.41%；半钢胎行业开工率 78.68%，环比上周上升约 0.06%。

(2) 主要轮胎公司东南亚子公司出口情况：森麒麟泰国子公司今年三季度航运出货 3.63 吨，同比减少 21.81%，环比增加 7.72%；赛轮轮胎（香港）今年三季度航运出货 4.94 吨，同比增加 11.85%，环比增加 18.47%；玲珑轮胎泰国子公司今年三季度航运出货 1.87 吨，同比增加 9.85%，环比减少 13.43%；浦林成山泰国子公司今年三季度航运出货 2.06 吨，同比增长 193.17%，环比增加 7.85%；通用股份泰国子公司今年三季度航运出货 1.57 吨，同比减少 30.66%，环比减少 22.28%。

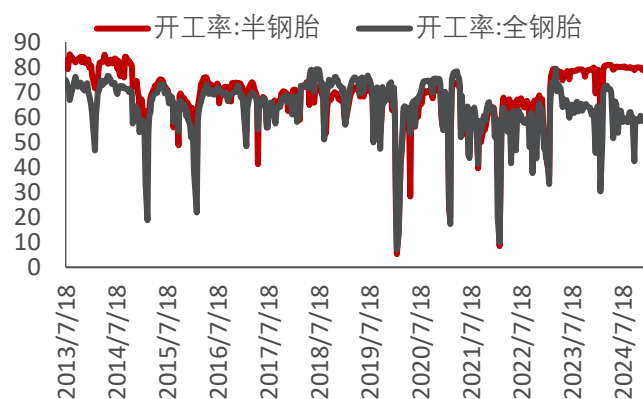
(3) 欧美需求: 2024年10月,美国轮胎进口数量为1948.09万条,同比-4.27%;环比-0.66%;其中全钢胎508.61万条,同比+70.8%,环比-0.09%;半钢胎1439.46万条,同比-8.53%,环比-0.86%。2024年9月,欧盟轮胎进口数量为21.71万吨,同比+38.18%;环比+13.67%;其中全钢胎6.85万吨,同比+35.2%;环比+19.07%;半钢胎14.86万吨,同比+39.6%,环比+11.34%。

(4) 上游原材料价格方面: 本周(2024.12.13-2024.12.19)乳聚丁苯橡胶市场价格下滑,截至2024年12月19日,丁苯橡胶市场均价为15004元/吨,较上周同期价格下降57元/吨,跌幅约0.38%。本周(2024.12.13-2024.12.19)顺丁橡胶市场涨跌互现。截至2024年12月19日,顺丁橡胶市场均价为13656元/吨,较上周市场平均价格下跌87元/吨,跌幅为0.63%。本周(2024.12.13-2024.12.19)炭黑市场价格继续下探,N330主流商谈价格暂时参考6500-6800元/吨,个别低位仍存,市场均价与上周相比下滑200元/吨。

(5) 航运费: 本周泰国至欧洲、美西、美东主要港口的集装箱运价分别为4650/6500/7300美元,分别-1150/+2300/+2500美元。

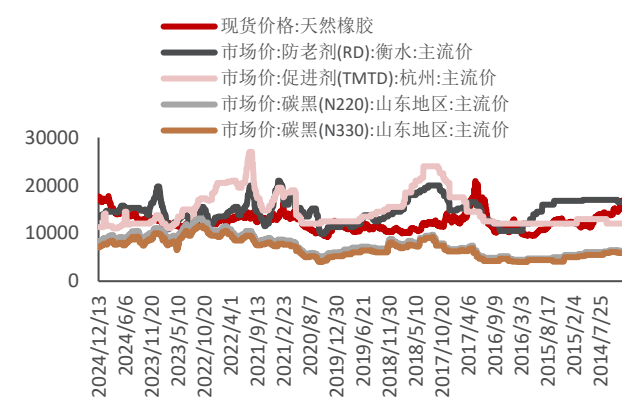
(6) 欧美轮胎价格: 2024年10月,美国从东南亚进口轮胎的单价为50.44美元/条,同比+0.03%,环比-4.92%,从其他地方进口的轮胎单价为94.96美元/条,同比+5.47%,环比+1.04%。2024年9月,欧盟进口轮胎价格为3964.47欧元/吨,同比-0.64%,环比+2.38%,其中从中国和泰国进口轮胎的价格分别为3442.13、2942.18欧元/吨,同比分别+17.15%、+0.57%,环比分别+7.29%、-6.39%。

图15: 中国轮胎行业开工率走势 (%)



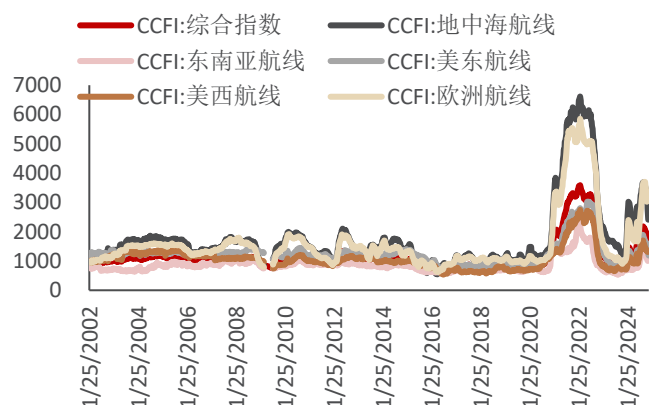
资料来源: 隆众资讯, 民生证券研究院

图16: 轮胎原材料价格走势 (元/吨)



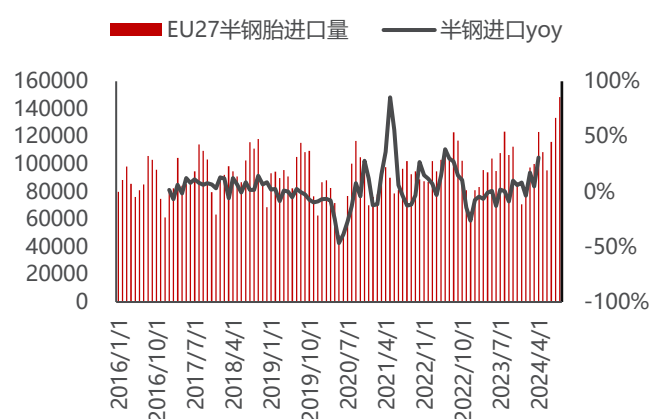
资料来源: Choice, 民生证券研究院

图17: 航运价格指数走势 (点)



资料来源: iFinD, 民生证券研究院

图18: 欧盟半钢进口量及同比变化 (单位: 100kg)



资料来源: Eurostat, 民生证券研究院

3.3 制冷剂: 本周市场稳中带涨

价格走势: 本周制冷剂市场稳中带涨运行。价格方面: 本周国内制冷剂 R22 均价在 32500 元/吨, 较上周价格持平。本周制冷剂 R134a 均价在 40000 元/吨, 较上周价格持平。本周制冷剂 R125 均价在 38000 元/吨, 较上周价格持平。本周制冷剂 R32 均价在 40500 元/吨, 较上周价格持平。本周制冷剂 R410a 均价在 39000 元/吨, 较上周价格上涨 2.63%。

R22: 本周, 国内制冷剂 R22 市场稳定运行, 小包装价格随市场偏暖行情小幅走高。年底企业配额逐步消耗殆尽, 散水货源减少, 部分工厂订单以小包装为主, 实单成交价格稳中推涨。从 2025 年配额发放的情况来看, 二代制冷剂配额如期削减, 同时下游的使用量也相应减少, 供需两淡的格局下, 出现大范围的货源紧缺局面预期较弱。截至目前, 华东市场主流成交价格在 32000-33000 元/吨, 实单成交存在差异。配额方面: 2025 年度消耗臭氧层物质生产 (HCFC) 配额总计 16.35 万吨, 相较于 2024 年减少 4.98 万吨, 其中内用配额减少 4.2 万吨。成本方面: 本周萤石市场小幅下行, 区域市场表现仍有差异。国内 97% 萤石湿粉市场到厂均价在 3662 元/吨, 价格下跌 14 元/吨, 跌幅 0.38%。其中华北市场 97% 湿粉主流到厂价格参考 3450-3600 元/吨, 华中市场参考 3600-3700 元/吨, 华东市场参考 3600-3800 元/吨。当前氟化氢市场交投清淡, 基本面波动有限下延续弱稳走势, 供需两端相互制约, 短期市场稳价运行。目前各地区主流送到价参考: 华东地区 10850-11000 元/吨, 华中地区 10900-11000 元/吨, 华北地区 10850-11000 元/吨。三氯甲烷市场暂稳整理, 企业报盘暂稳, 目前江浙一带企业检修, 库存压力不大, 北方一带受雾霾天气影响开工下调。山东地区三氯甲烷主流报盘稳定价格在 2000 元/吨附近, 江浙地区主要厂家价格在 2150-2800 元/吨, 西南地区价格在 2500-2800 元/吨。库存方面: 受部分厂家年内剩余配额不足影响, 当前制冷剂 R22 市场检修或降负情况较多, 供需两淡局面仍在延续, 库存部分消化中, 暂维持合理

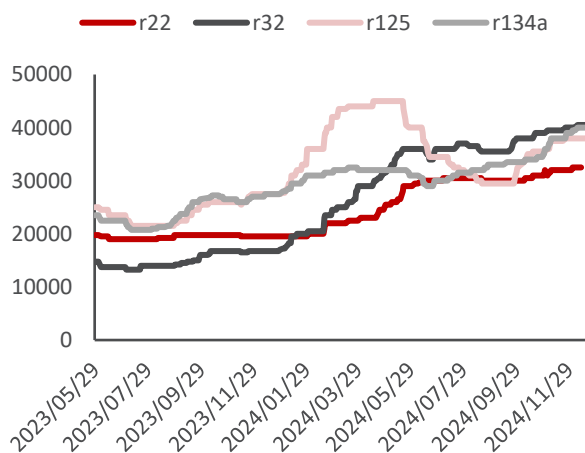
区间。

R134a: 本周，国内制冷剂 R134a 市场稳中向好运行。年末配额余量明显不足，企业开工下滑，部分工厂存在停车计划，散水货源紧俏，市场流通价格抬升。总体来看，伴随企业生产逐步减少，业者惜售心理增强，短期对后市依旧存看涨预期。截至目前，华东市场主流成交价格在 40000-42000 元/吨，实单成交存在差异。配额方面：2025 年 R134a 的生产配额有所削减。成本方面：当前氟化氢市场交投清淡，基本面波动有限下延续弱稳走势，供需两端相互制约，短期市场稳价运行。酸厂多执行前期订单出货，市场交投清淡，需求新单寥寥，场内个别装置降负运行。目前各地区主流送到价参考：华东地区 10850-11000 元/吨，华中地区 10900-11000 元/吨，华北地区 10850-11000 元/吨。三氯乙烯市场行情稳定运行，目前市场均价在 3445 元/吨，目前企业新单落地，价格以持稳为主。其中，山东地区到厂价格在 3350-3360 元/吨左右，西南地区价格在 3350-3600 元/吨左右，内蒙地区价格在 3500 元/吨左右。库存方面：当前部分企业有做库存计划，然而配额即将消耗殆尽，累库情况欠佳。后市预测：下周制冷剂 R134a 市场预计延续高位整理。年内配额余量不足，行业开工率不高，企业库存低位运行，货源紧缺下，支撑价格高位运行。预计近期制冷剂 R134a 价格继续向好趋势。

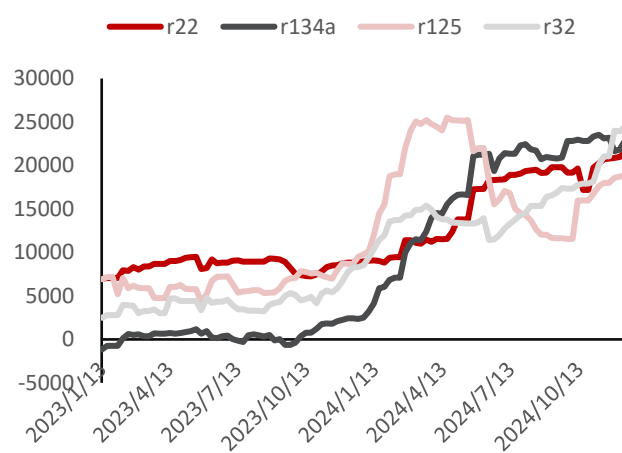
R125: 本周，国内制冷剂 R125 市场持稳运行。临近年底，R125 市场因面临内贸配额剩余不足问题，企业停机、低负荷运行情况增加，部分企业维持自用为主，对外不接单不报价。制冷剂 R125 主要以混配 R410a 为主，因 12 月空调排产增加，下游混配的采购需求有所提升，利好 R125 价格高位盘整，短期向好局面延续。截至目前，华东市场主流成交价格在 38000-39000 元/吨，实单成交存在差异。配额方面：总体来看，2025 年 HFCs 生产配额总量为 79.18 万吨，相较于 2024 年最初生产配额增加 4.63 万吨，相较于 2024 年二次调整后生产配额增加 0.86 万吨，其中内用生产配额增加 1.25 万吨，出口配额相应减少 0.39 万吨。成本方面：当前氟化氢市场交投清淡，基本面波动有限下延续弱稳走势，供需两端相互制约，短期市场稳价运行。酸厂多执行前期订单出货，市场交投清淡，需求新单寥寥，场内个别装置降负运行。目前各地区主流送到价参考：华东地区 10850-11000 元/吨，华中地区 10900-11000 元/吨，华北地区 10850-11000 元/吨。四氯乙烯市场行情暂稳整理，目前市场均价在 4566 元/吨，近日山东一带厂家恢复正常生产，江浙一带厂家检修，停车时间较长。山东地区市场价格主要在 4400-4600 元/吨左右，西北、西南市场价格随行就市，在 4500 元/吨左右，江浙地区价格在 4500-5000 元/吨左右。库存方面：市场供应偏紧，厂家自用为主，库存暂维持合理区间。后市预测：下周制冷剂 R125 市场预计平稳运行。受配额紧张影响，场内供应收缩，厂家自用为主，挺价心态依旧强烈。预计短期内制冷剂 R125 窄幅整理为主。

R32: 国内制冷剂 R32 市场稳中推涨运行。受配额管制影响，年底各企业配额逐步消耗结束，行业开工下滑，市场货源紧俏。需求方面表现尚可，12 月下游

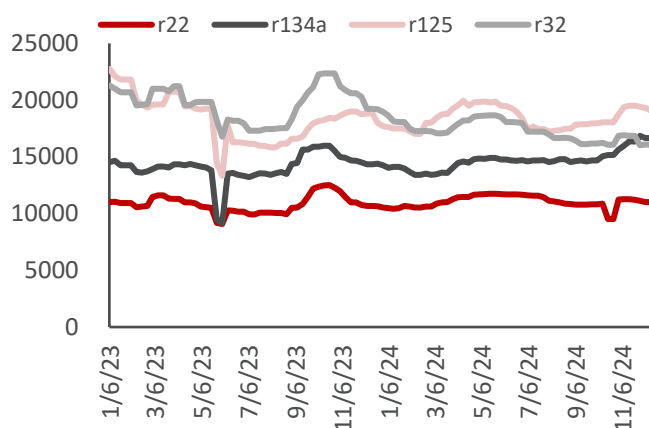
家电生产负荷提升，且出口市场表现优异，对 R32 需求稳步增长。同时拉动零售价格陆续上涨，实单成交缓慢向上。截至目前，华东市场主流成交价格在 40000-42000 元/吨，实单成交存在差异。成本方面：本周国内二氯甲烷震荡下行，市场周均价为 3188.25 元/吨。其中，山东地区主流报盘稳定价格在 2880-2920 元/吨附近，江浙地区主要厂家价格在 3200-3300 元/吨，西南地区价格在 3100-3250 元/吨左右。周内江浙一带厂家检修，企业报盘下滑。配额方面：2025 年 R32 较 2024 年最初生产配额增加 4.07 万吨。成本方面：当前氟化氢市场交投清淡，基本面波动有限下延续弱稳走势，供需两端相互制约，短期市场稳价运行。酸厂多执行前期订单出货，市场交投清淡，需求新单寥寥，场内个别装置降负运行。目前各地区主流送到价参考：华东地区 10850-11000 元/吨，华中地区 10900-11000 元/吨，华北地区 10850-11000 元/吨。二氯甲烷市场成交下行，今日市场均价为 3005 元/吨，山东地区主流报盘稳定价格在 2810-2850 元/吨附近，江浙地区主要厂家价格在 3040-3225 元/吨，西南地区价格在 2950-3000 元/吨左右。库存方面：按需采买为主，库存部分消化中，暂维持合理区间。后市预测：下周制冷剂 R32 市场延续偏暖运行。受配额余量不足影响，厂家挺价心态依旧，部分企业控制接单，预计短期内制冷剂 R134a 高位盘整，消化涨幅为主。

图19：主要制冷剂价格走势（元/吨）


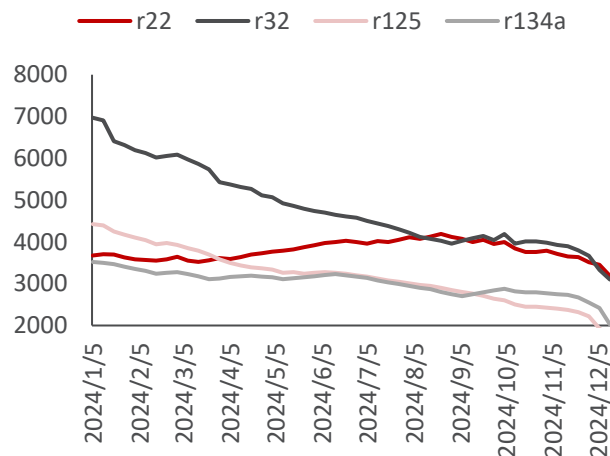
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图20：制冷剂行业平均毛利润走势（元/吨）


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图21：制冷剂行业平均成本走势（元/吨）


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图22：制冷剂工厂库存走势（吨）


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

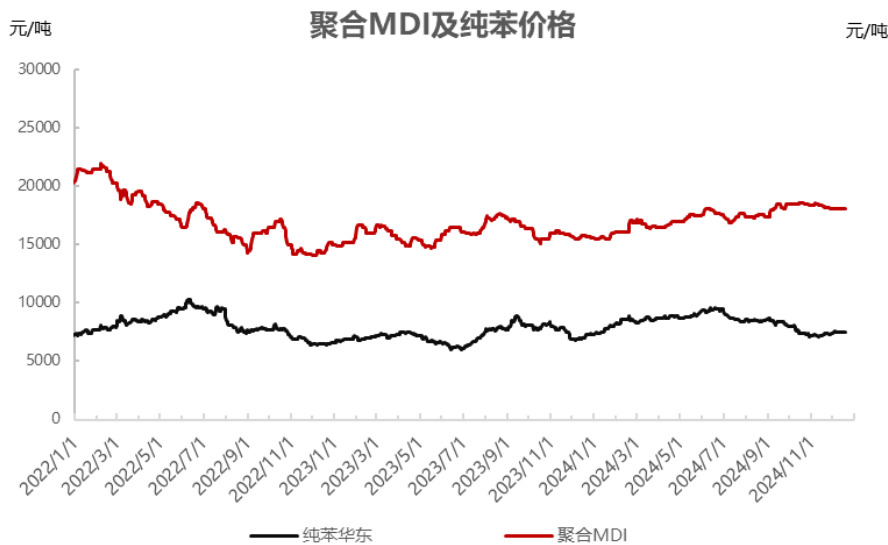
3.4 MDI：市场重心上移，价格走高

(1) 市场走势：本周国内聚合 MDI 市场重心上移，价格走高，现货紧俏提振，场内随着成交盘跟进增量，提振上行。截止周四，国内聚合 MDI 上海货市场实际成交 18000-18200 元/吨，国产货市场实际成交价格 18200-18300 元/吨，进口货源报盘价格 17900-18000 元/吨。。

(2) 供应面：本周国内聚合 MDI 平均开工负荷约为 74.21%，周初现货紧俏，重庆 40 万吨/年 MD 装置中旬开始停车检修，周末上海亨斯迈 35 万吨/年装置恢复，货源陆续填充至市场，场内现货紧俏程度得到缓解。

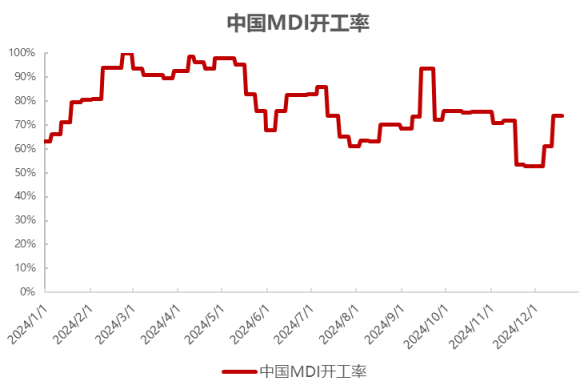
(3) 需求面：下游冰冷行业消化库存，继续备仓意愿相对谨慎。随着喷涂、管道行业需求走弱，整体推动能力下降。考虑需求端进入年底，跟进动力略显一般，场内随行就市，刚需跟进为主。海外市场近期相对稳定，价格与国内价格价差较小，整体买进能力短线支撑不足。

图23: 聚合 MDI 及纯苯价格 (元/吨)



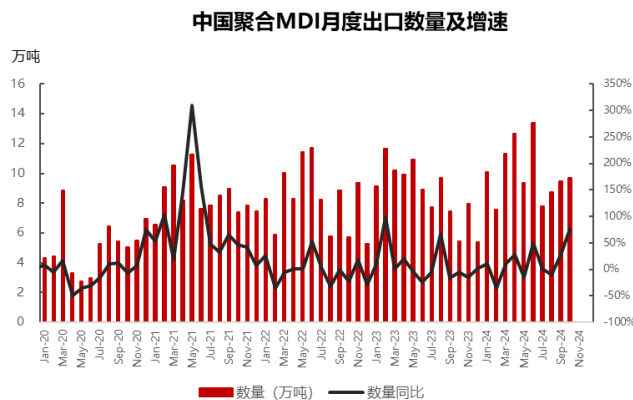
资料来源: 百川盈孚, 民生证券研究院

图24: 中国 MDI 行业开工率走势



资料来源: 百川盈孚, 民生证券研究院

图25: 中国聚合 MDI 月度出口数量及出口均价走势



资料来源: 百川盈孚, 民生证券研究院

3.5 PC: 成本端强势上涨, PC 价格窄幅整理

(1) 市场走势: 本周原料双酚 A 涨幅显著扩大, 而 PC 涨幅十分有限, 市场涨价远不及成本, 行业亏损较上周继续增加。以 PC 国产品牌华东市场价格为例, 12 月 19 日收盘价格 12700 元/吨, 周均价 12650 元/吨, 本周行业平均毛利-557.5 元/吨。

(2) 供应面: 本周国内 PC 行业产能利用率 77.52%, 较上周下降 1.01%。本周期内, 虽浙石化 PC 装置开工较上周有所恢复, 但万华化学、四川天华 PC 装置开工均较上周小幅下降, 总体之下, 本周 PC 行业产能利用率较上周继续窄幅下降。

(3) **产业链情况**：本周国内双酚 A 现货市场大幅上行。近期双酚 A 开工负荷下降，国内各厂商多无库存压力挺价意愿明显，市场生产商报价频频拉涨。截至本周四收盘，华东区域报盘 9900-10100 元/吨不等。

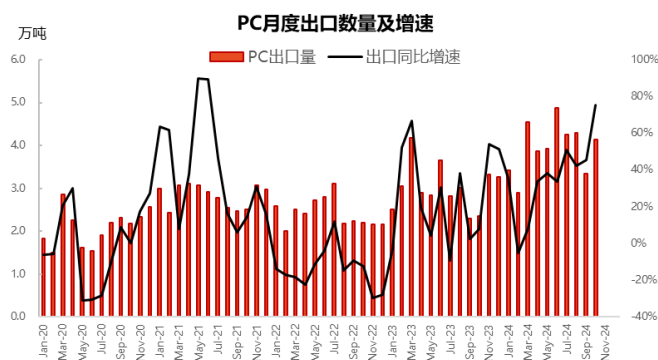
(4) **进出口**：2024 年 10 月，国内 PC 进口量为 7.05 万吨，同比下降 15%，国内 PC 出口量 4.15 万吨，同比增长 75%。

图26: PC 及 BPA 价格 (元/吨)



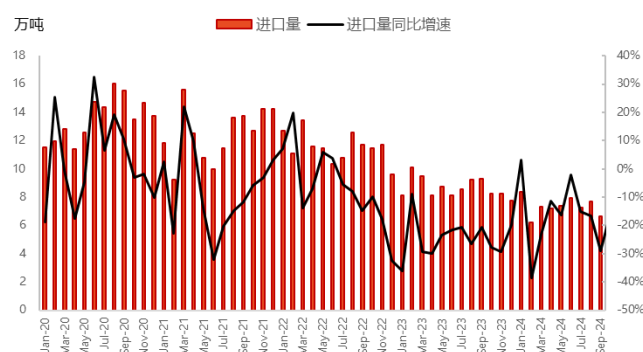
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图27: PC 月度进口数量及增速走势 (万吨)



资料来源：wind，民生证券研究院

图28: PC 月度出口数量及增速走势 (万吨)



资料来源：wind，民生证券研究院

3.6 纯碱：库存水平维持高位，本周纯碱价格变化有限

市场走势：据百川盈孚数据，截至 12 月 19 日，当前轻质纯碱市场均价为 1449 元/吨，较上周四价格持平；重质纯碱市场均价为 1532 元/吨，较上周四价格下跌 0.26%。周内纯碱市场行情淡稳，个别地区价格略有调整，轻碱安徽、江苏地区部

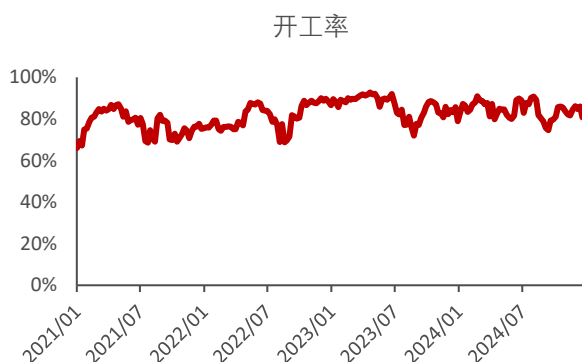
分碱厂价格略有下探，河北、山东、河南、青海、内蒙古等地价格未见明显波动，但个别低价有所耳闻，碱厂多根据订单量情况灵活商谈，重碱方面整体行情表现不佳，个别地区重碱价格有所下滑，当前部分地区轻重碱价格倒挂现象仍存。本周新增内蒙古、河南、湖北部分碱厂减量生产，行业内供应量有所下滑，纯碱总库存水平亦有下降，但整体供应宽松局面仍难以扭转，下游需求端谨慎观望情绪不减，多维持逢低适量补库跟进为主。综合来看，周内纯碱市场走势偏弱，终端需求向上传导不畅，加之行业供应量充裕下，纯碱市场驱动力不足，价格难有起色。

供应方面：截止到 2024 年第 51 周，据百川盈孚统计，中国国内纯碱总产能为 4345 万吨（包含长期停产企业产能 375 万吨），装置运行产能共计 3970 万吨（共 20 家联碱工厂，运行产能共计 1880 万吨；11 家氨碱工厂，运行产能共计 1430 万吨；以及 3 家天然碱工厂，产能共计 660 万吨）。湖北双环因设备原因周内短期减量运行，目前基本恢复正常；河南金山舞阳装置 12 月 17 日起减产运行；内蒙古博源银根装置减产运行；其他仍有部分工厂维持降负生产。整体纯碱行业开工率为 80.78%，较上周相比开工率有所下降。

需求方面：下游焦亚硫酸钠、泡花碱、两钠、冶金、印染、水处理等领域仍维持刚需跟进，部分轻碱下游已完成适量备货；重碱下游需求仍显低迷，玻璃厂采购压价心态浓郁，周内平板玻璃、光伏玻璃开工稳定，未有放水冷修产线传出，下周安徽某平板玻璃厂家存放水计划。

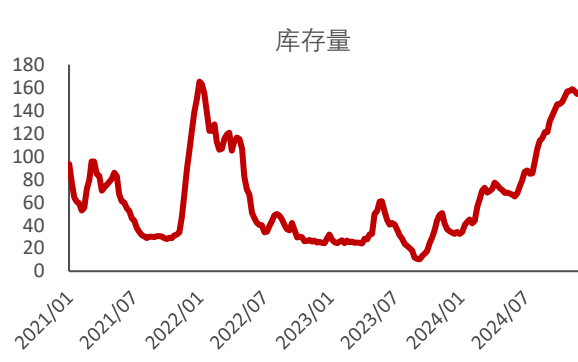
库存方面：本周纯碱市场价格运行偏弱，个别地区价格重心略有下探。碱厂多有一定待发订单，新单签订情况一般，行业产量周内缩减明显，碱厂整体库存水平有所下降，库存分布集中度仍较高。截止到 12 月 19 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为 150.4 万吨。

图29：纯碱行业开工率走势（%）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图30：纯碱行业工厂库存情况（万吨）

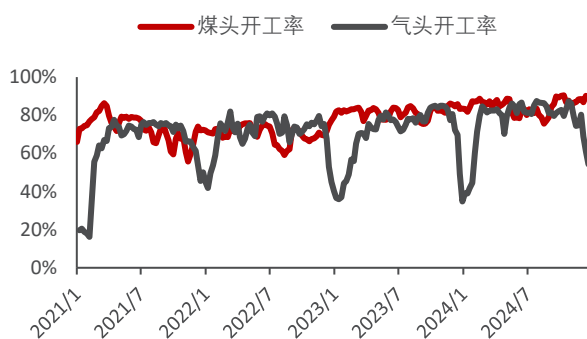


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

3.7 化肥：需求端处于淡季，化肥价格弱稳运行

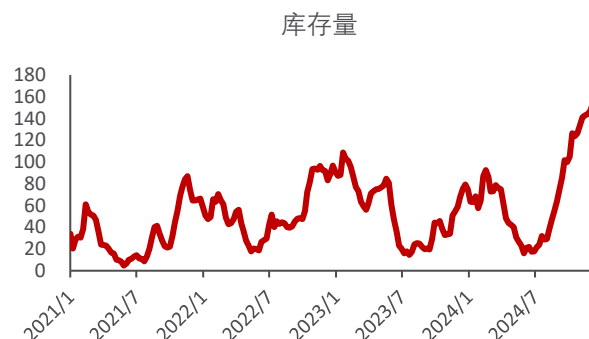
尿素：情绪面利好拉动有限，尿素价格再创年内新低。截止本周四（12月19日），尿素市场均价为1761元/吨，较上周下跌57元/吨，跌幅3.14%。主产区山东及两河中小颗粒主流成交价在1640-1690元/吨，较上周降50-100元/吨不等，而内蒙古、新疆等外围地区工厂报价持续突破年内新低，跌至1600元/吨左右。本周初尿素行情急转直下，在市场基本面未有明显改观、情绪面难见利好的情况下，尽管尿素企业不断下调报价，但仍难刺激下游拿货积极性，周内市场成交氛围整体不温不火。

图31：尿素行业开工率走势（%）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

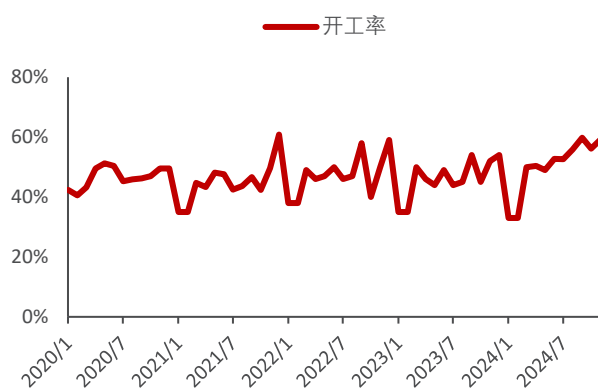
图32：尿素行业库存情况（万吨）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

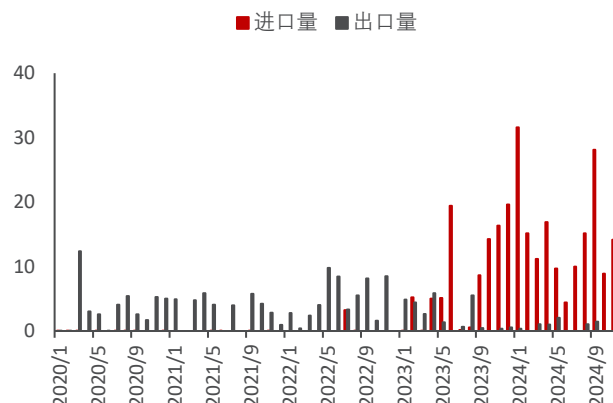
磷矿石：磷矿石价格稳定，陆续进入停采期。截至本周四（12月19日），30%品位磷矿石市场均价为1018元/吨，28%品位磷矿石市场均价为949元/吨，25%品位磷矿石市场均价为785元/吨，与上周同期价格持平。供应方面：云、贵、川主产区开采正常，但四川地区整体成交偏少，小幅让价签单；湖北地区陆续开始停产，预计在12月底将全面进入传统休采期，目前基本无磷矿石新单成交；北方地区受环保检查影响及外区域采购，整体供应有一定缩减。需求方面：下游企业当前磷矿库存较为充裕，大单签订量有限，近期磷肥市场行情持续走低，对磷矿市场情绪形成制肘。当前主流磷铵企业备货量在2-3个月，暂无大量补货诉求，企业按需采购。

图33: 磷矿石行业开工率走势 (%)



资料来源: 百川盈孚, 民生证券研究院

图34: 磷矿石进出口量情况 (万吨)



资料来源: 百川盈孚, 民生证券研究院

农用磷酸一铵：一铵市场盘整观望，价格窄幅震荡。截至本周四（12月19日），58%粉铵出厂参考价格至3250-3450元/吨，60%粉铵出厂参考价格至3600-3750元/吨。供应方面：本周磷酸一铵周度产量约19.67万吨，较上周同期（16.71万吨）窄幅减量，平均日产维持在2.81万吨。另外，磷酸一铵周度开工率在49.02%，较上周（49.10%）窄幅下滑。本周华中、西南地区个别工厂装置增产或复产，其中包括重庆涪陵、湖北六国检修结束，正常出产品；但基于上周主产区部分工厂减产及检修，整体产出贡献大于本周工厂增量水平，故本周产量及开工环比上周呈下滑趋势。另外，近期湖北荆门、钟祥一带及云南个别工厂陆续出台检修计划，粗略统计在元旦前后或有小批量工厂停产停销，主要基于工厂无利可图，产销意愿低迷。需求方面：本周复合肥工厂保持低迷入市心态，仍消耗前期磷酸一铵订单。虽然东北市场仍有需求缺口，但终端用户保持谨慎采购，新单流通新单。短时间终端市场无积极操作，对磷酸一铵市场无利好支撑。

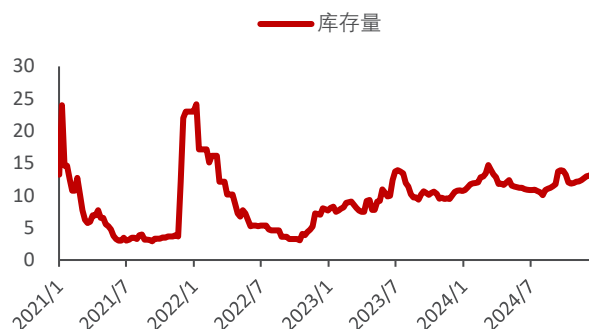
工业磷酸一铵：局部地区工厂报价松动，工业级磷铵价格小幅走跌。截至本周四（12月19日），国内73%工业级磷酸一铵市场均价为5843元/吨，较上周同期价格（5852元/吨）下跌9元/吨，跌幅为0.15%。供应方面：截止截稿，本周工业级磷铵（2024.12.13-2024.12.19）期间，周度产量约4.36万吨，较上周（4.32万吨）产量增加。工业级磷铵行业开工率至57.00%，环比上周四（56.47%）开工率提升。整理来看，本周行业供给量及开工率较上周相比变化不大，主流大厂重心发运，新单交投有限。需求方面：近期新疆冬储市场暂无明显囤货表现，入市多刚需采买。新能源方面多以前期订单走货为主，新单签订多持观望情绪。

图35: 农用磷酸一铵行业开工率走势 (%)



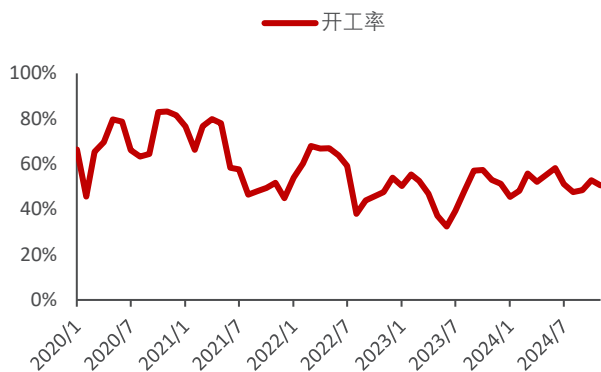
资料来源: 百川盈孚, 民生证券研究院

图36: 农用磷酸一铵行业库存情况 (万吨)



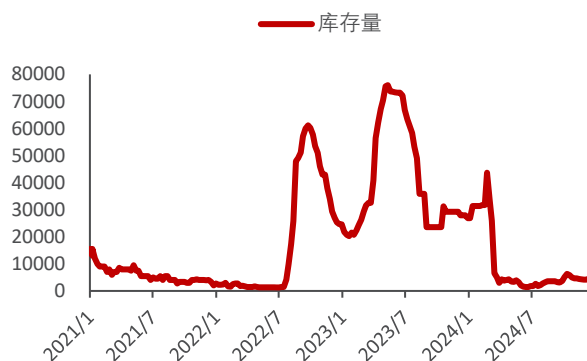
资料来源: 百川盈孚, 民生证券研究院

图37: 工业磷酸一铵行业开工率走势 (%)



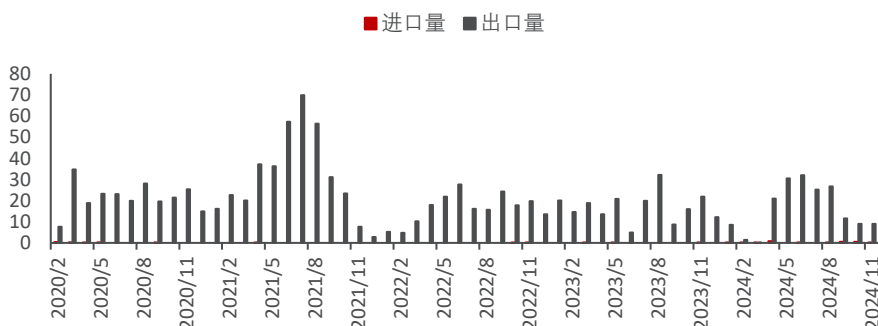
资料来源: 百川盈孚, 民生证券研究院

图38: 工业磷酸一铵行业库存情况 (吨)



资料来源: 百川盈孚, 民生证券研究院

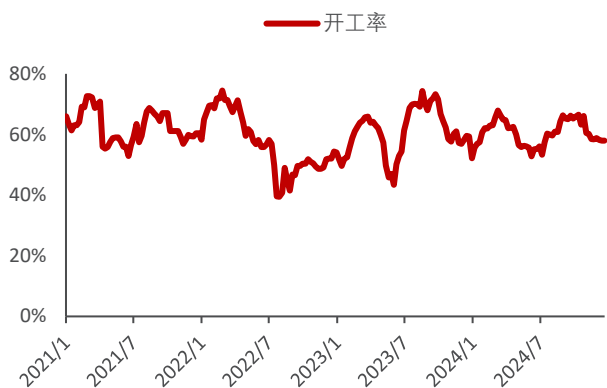
图39: 磷酸一铵进出口量情况 (万吨)



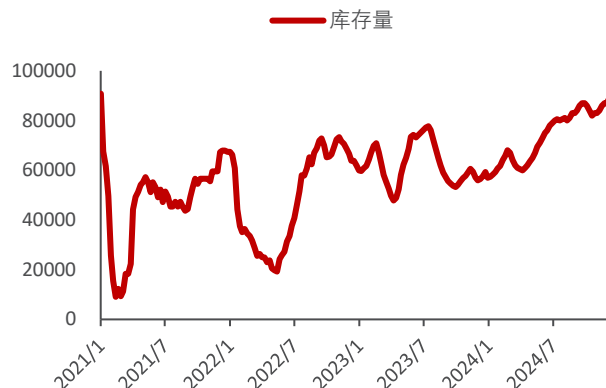
资料来源: 百川盈孚, 民生证券研究院

磷酸二铵: 二铵市场震荡下行, “保供稳价” 指导市场运行。截至本周四 (12月19日), 64%含量二铵市场均价 3541 元/吨, 较上周同期下调 32 元/吨, 幅度在 0.90%。原料方面合成氨市场区域化运行, 硫磺市场高位坚挺, 磷矿石市场价格稳定, 上游市场窄幅整理, 二铵成本价格波动不大。目前二铵成本虽仍居高位, 但企业积极执行 “保供稳价” 政策, 本周二铵部分企业, 特别是湖北地区企业陆续

跟随头部企业脚步下调价格，幅度同样在 90 元/吨左右，64%含量湖北市场主流成交参考价在 3560-3610 元/吨。降价后，二铵企业主要供应核心客户为主，市场上 64%含量二铵货源仍旧有限。国际市场印度是市场关注的焦点，近期印度向俄罗斯购买了 40000 吨磷酸二铵，同时向约旦购买了 30000 吨磷酸二铵，两批货源将印度地区价格小幅拉低。

图40：磷酸二铵行业开工率走势（%）


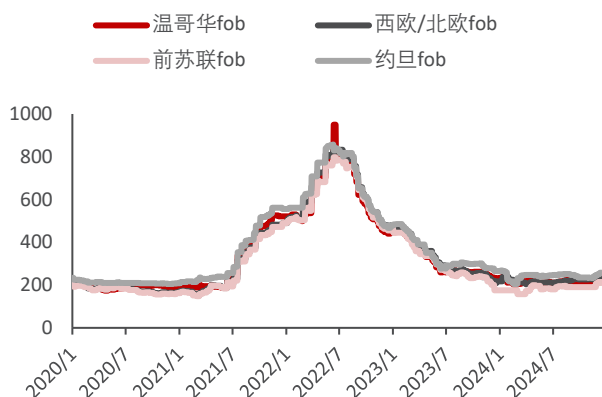
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图41：磷酸二铵行业库存情况（吨）


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

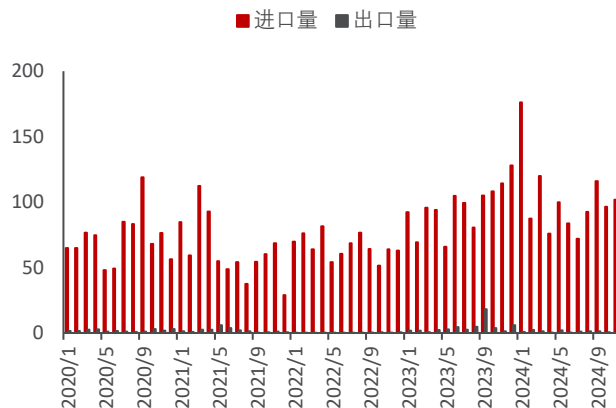
钾肥：氯化钾市场持续走弱，持货商仍多让利促成交。截止到本周四（12月19日），百川盈孚氯化钾现货价格（BKF）为 2532 元/吨，环比上周下跌 30 元/吨，跌幅 1.17%。价格方面：国产钾方面，据百川盈孚了解，国产青海盐湖 12 月 60%氯化钾白晶到站价 2550 元/吨。目前青海地区 60%白钾到站价 2550 元/吨，57%粉主发旧单；内蒙地区 58%粉出厂价 1950 元/吨左右。市场上，国产 60%白钾报价 2550 元/吨左右，57%粉报价 2200 元/吨左右；具体成交单议为主。进口钾方面参考主流市场报价，港口 62%俄白钾报价 2520-2570 元/吨，60%老挝白粉报价 2430 元/吨左右；60%俄红粉报价 2400 元/吨左右，60%大红颗粒报价 2630-2680 元/吨。边贸满洲里 62%白粉报价 2400-2450 元/吨，营口边贸货源 62%白晶报价 2500-2530 元/吨。供应方面：国产钾方面，青海地区主流大厂正常生产，小厂开工低位或已停车。大厂生产有所减量，库存国储有备但整体有限，目前国产钾持续发运；市场供应略紧，场内陆续等待接货，实际成交商议。进口钾方面，本周港存减量，目前港存量 300 万吨左右，港口新货源陆续抵达中，整体库存可控。边贸方面，12 月满洲里口岸少量到货，目前口岸少量红粉、颗粒和白粉货源在流通，供应偏紧。综上，本周港口钾货源高度集中，边贸钾可售货源有限；贸易商多有让利促销行为，积极出货为主。需求方面：本周氯化钾市场需求整体疲软，冬储推进缓慢，经销商及下游企业持观望态度，采购谨慎。复合肥、硫酸钾、硝酸钾等市场新单成交有限，库存压力渐增。磷酸二氢钾市场同样低迷，下游抵触情绪重，拿货刚需为主。整体来看，下游倾向按需适量采购跟进，对高价接受度低，场内多随行就市，让利促成交为主，市场交易灵活议价。

图42: 氯化钾国际价格走势 (美元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 民生证券研究院

图43: 氯化钾进出口量情况 (万吨)



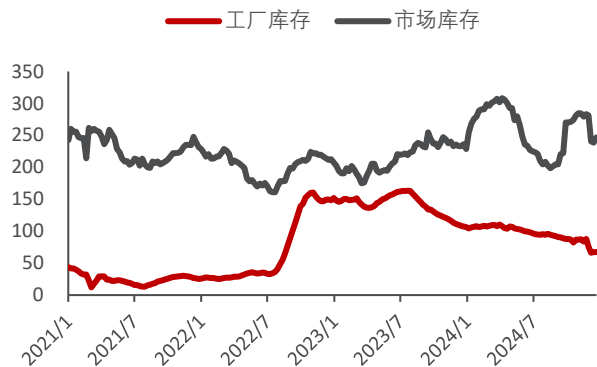
资料来源: 百川盈孚, 民生证券研究院

图44: 中国氯化钾行业开工率走势 (%)



资料来源: 百川盈孚, 民生证券研究院

图45: 中国氯化钾行业库存情况 (万吨)

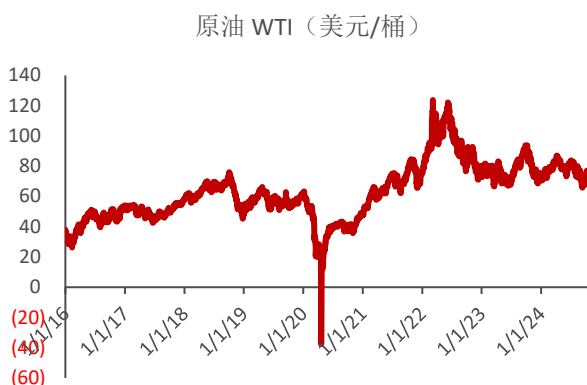


资料来源: 百川盈孚, 民生证券研究院

4 本周化工品价格走势 (截至 2024/12/20)

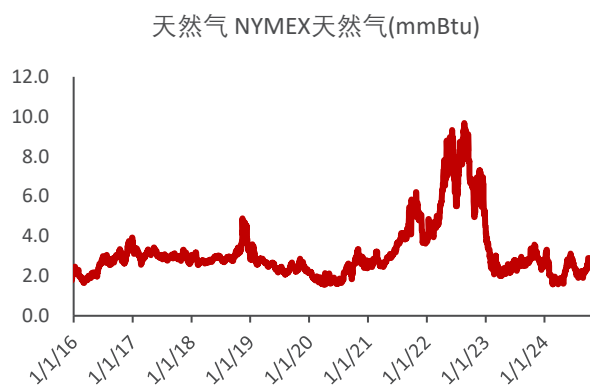
4.1 主要石化产品价格走势 (截至 2024/12/20)

图46: 原油价格走势



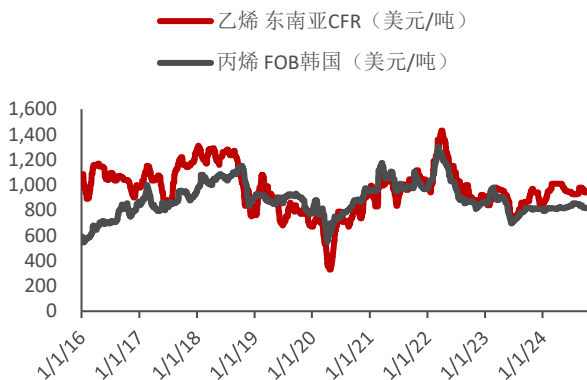
资料来源: wind, 民生证券研究院

图47: 天然气价格走势



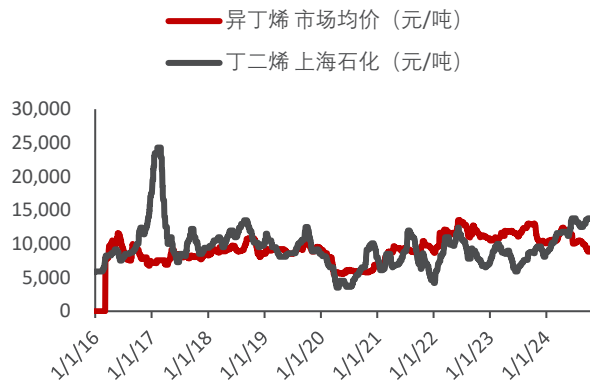
资料来源: wind, 民生证券研究院

图48: 乙烯、丙烯价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图49: 异丁烯、丁二烯价格走势



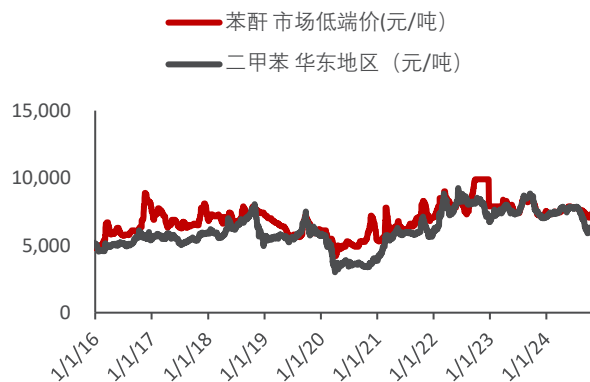
资料来源: wind, 民生证券研究院

图50: 苯乙烯价格走势



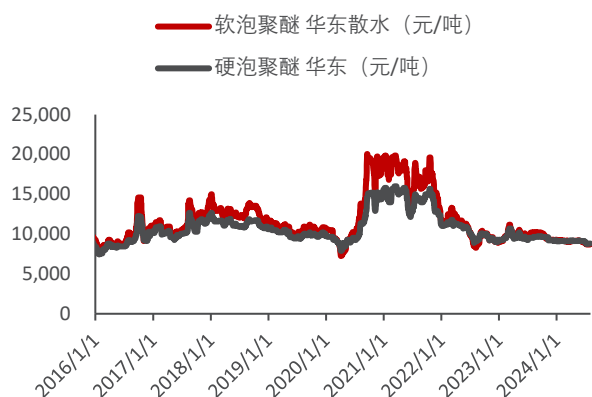
资料来源: wind, 民生证券研究院

图51: 苯酚、二甲苯价格走势



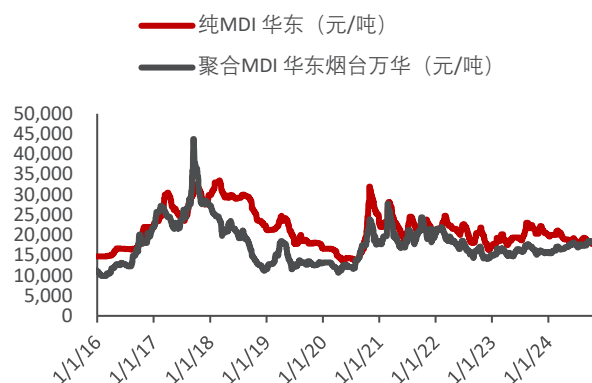
资料来源: wind, 民生证券研究院

图52: 聚醚价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图53: 聚合MDI、纯MDI价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图54: TDI 价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

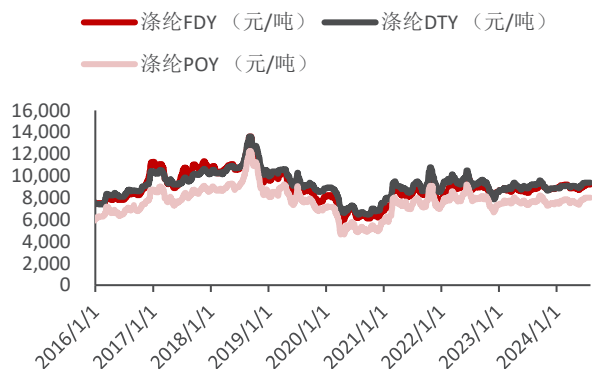
图55: 环氧丙烷价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

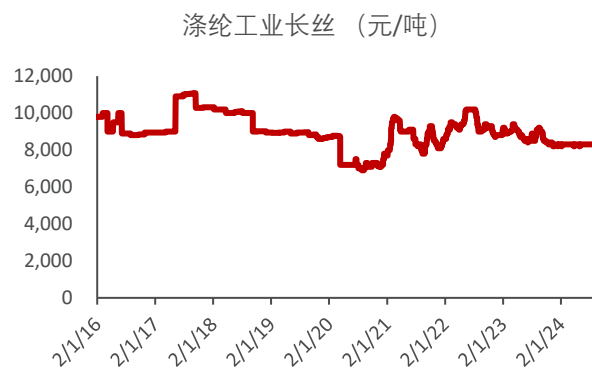
4.2 主要化纤产品价格走势 (截至 2024/12/20)

图56: 涤纶长丝价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图57: 涤纶工业丝价格走势



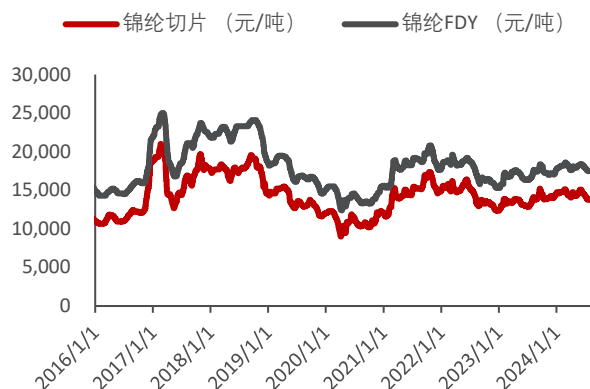
资料来源: wind, 民生证券研究院

图58: 粘胶短纤价格走势



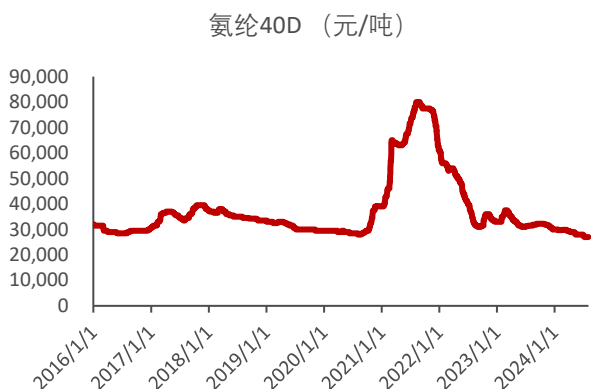
资料来源: wind, 民生证券研究院

图59: 锦纶价格走势



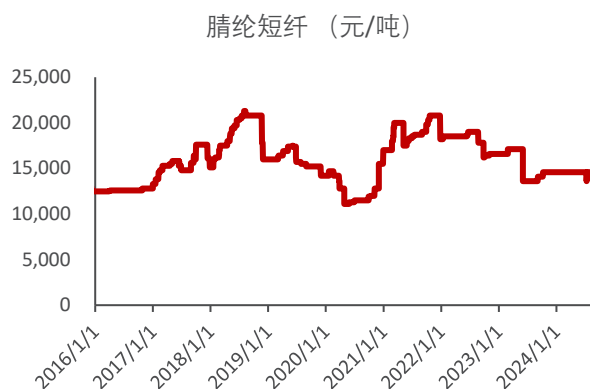
资料来源: wind, 民生证券研究院

图60: 氨纶价格走势



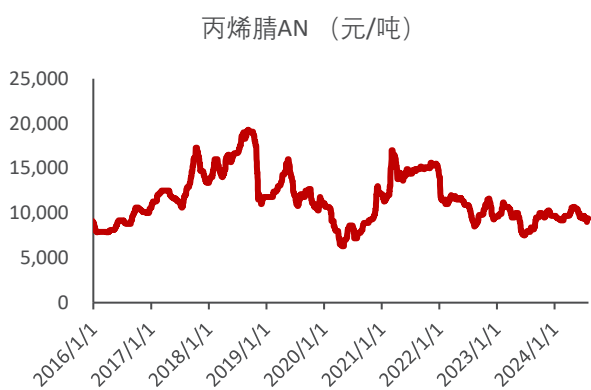
资料来源: wind, 民生证券研究院

图61: 腈纶价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图62: 丙烯腈价格走势



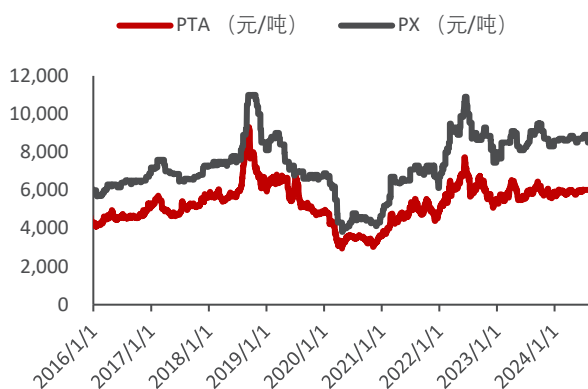
资料来源: wind, 民生证券研究院

图63: 己内酰胺价格走势



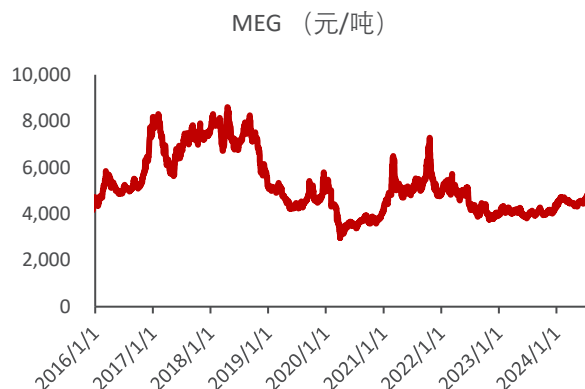
资料来源: wind, 民生证券研究院

图64: PX、PTA 价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图65: MEG 价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

4.3 主要农化产品价格走势 (截至 2024/12/20)

图66: 草甘膦价格走势



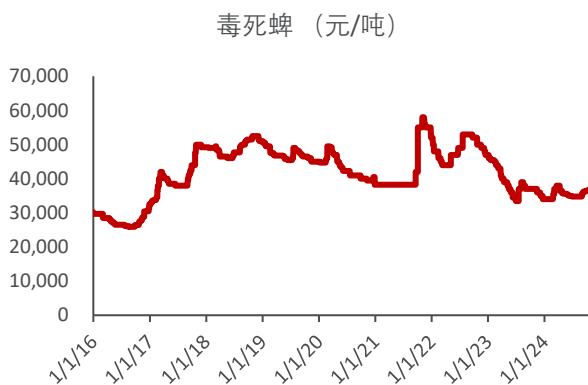
资料来源: wind, 民生证券研究院

图67: 草铵膦价格走势



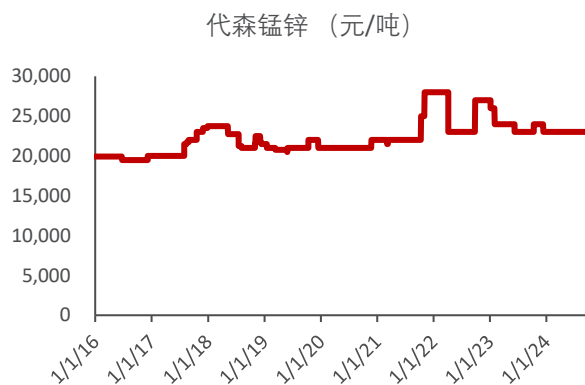
资料来源: wind, 民生证券研究院

图68: 毒死蜱价格走势



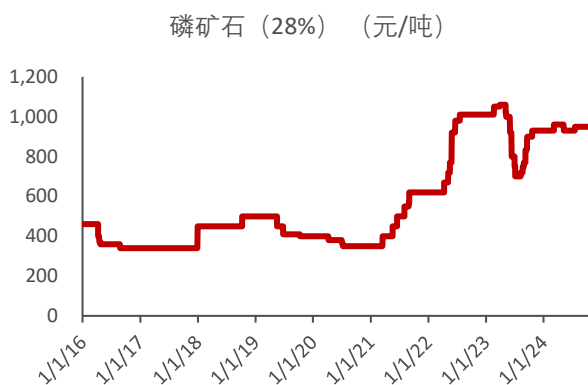
资料来源: wind, 民生证券研究院

图69: 代森锰锌价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图70: 磷矿石价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图71: 黄磷价格综合走势



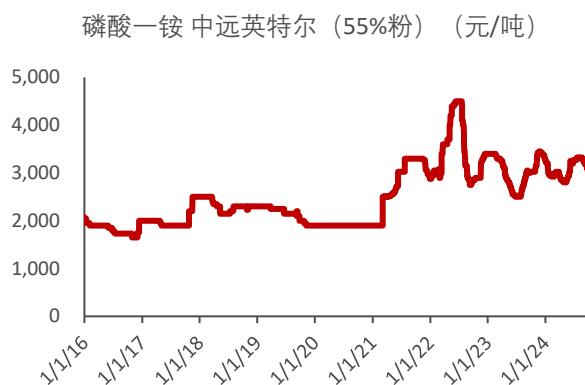
资料来源: wind, 民生证券研究院

图72: 尿素价格走势



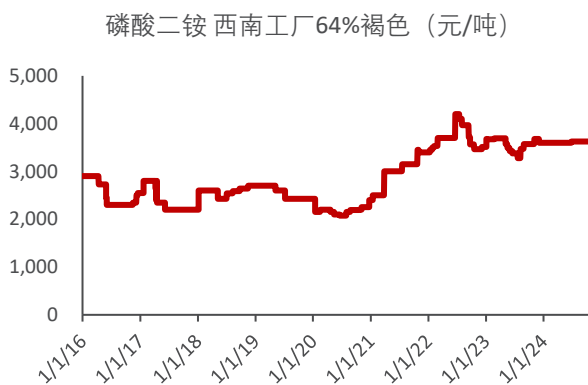
资料来源: wind, 民生证券研究院

图73: 磷酸一铵价格走势



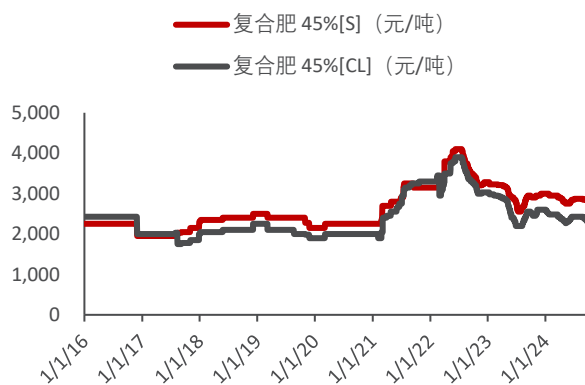
资料来源: wind, 民生证券研究院

图74: 磷酸二铵价格走势



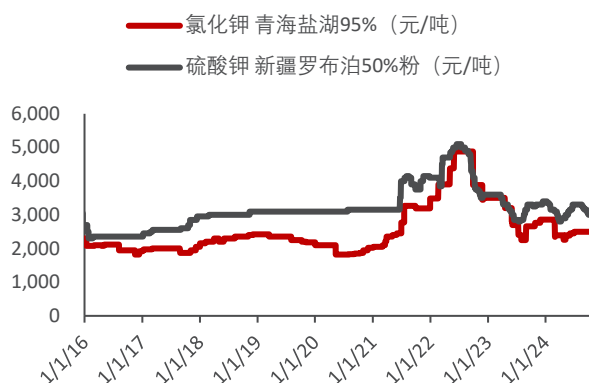
资料来源: wind, 民生证券研究院

图75: 复合肥价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图76: 钾肥价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

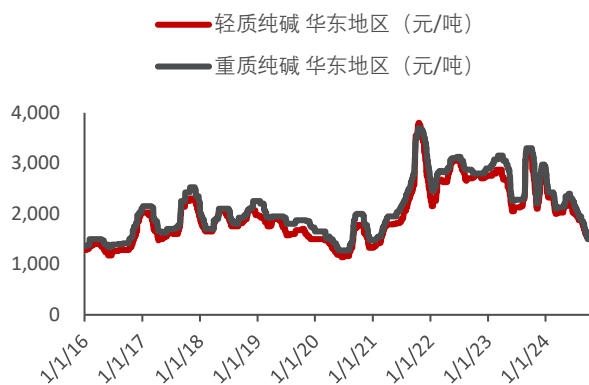
图77: 氯化铵价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

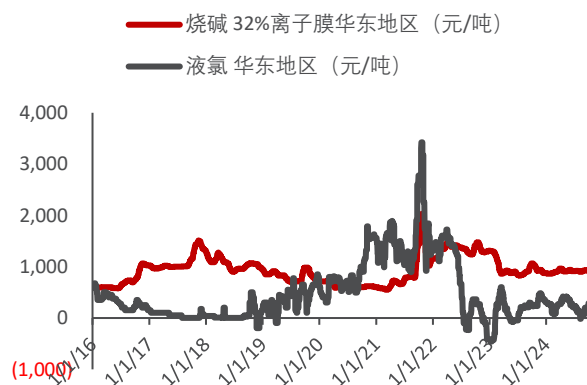
4.4 纯碱、氯碱、钛白粉产品价格走势(截至2024/12/20)

图78: 纯碱价格走势



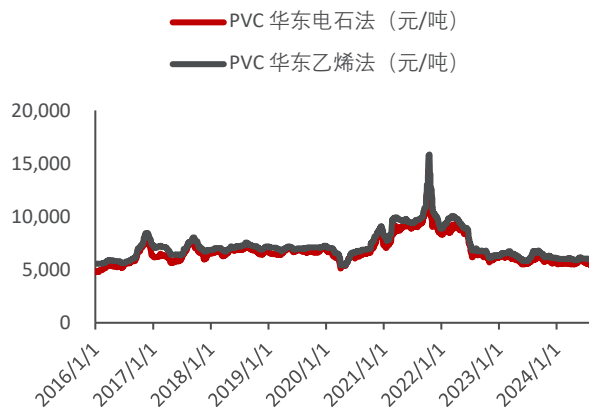
资料来源: wind, 民生证券研究院

图79: 烧碱价格走势



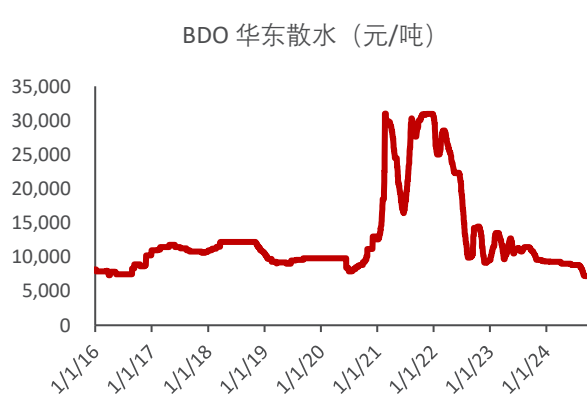
资料来源: wind, 民生证券研究院

图80: PVC 价格走势



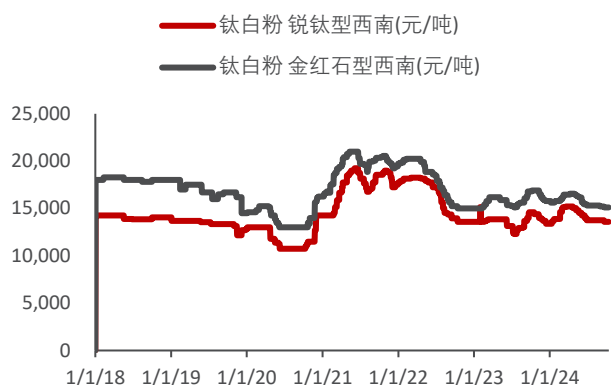
资料来源: wind, 民生证券研究院

图81: BDO 价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图82: 钛白粉价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图83: 钛精矿价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

4.5 主要煤化工产品价格走势 (截至 2024/12/20)

图84: 焦炭价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图85: 炭黑价格走势



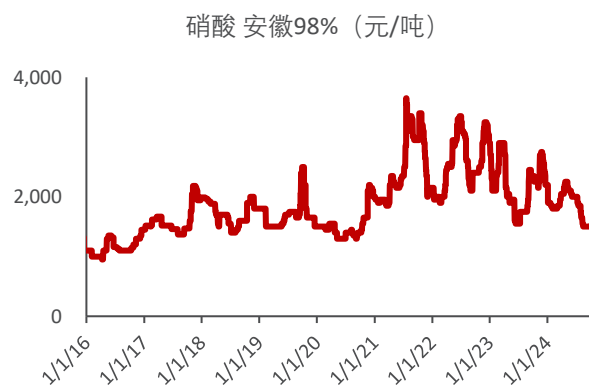
资料来源: wind, 民生证券研究院

图86: 合成氨价格走势



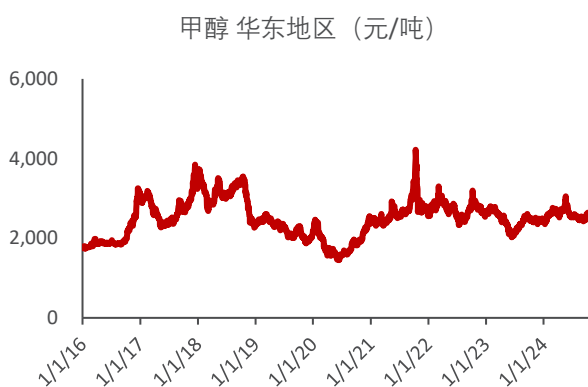
资料来源: wind, 民生证券研究院

图87: 硝酸价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图88: 甲醇价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图89: 醋酸价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

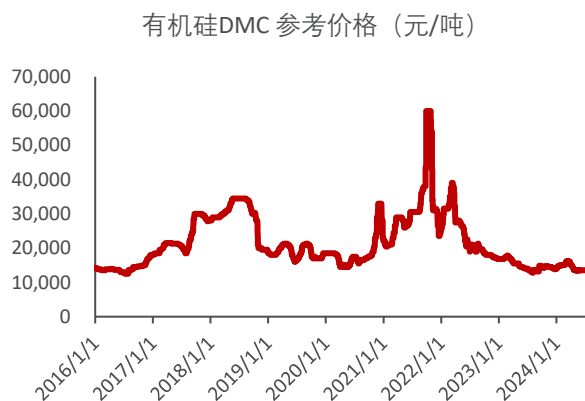
4.6 主要硅基产品价格走势 (截至 2024/12/20)

图90: 金属硅价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图91: 有机硅价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图92: 三氯氢硅价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

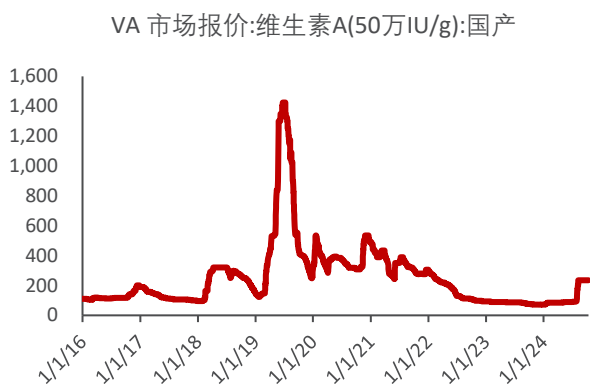
图93: 有机硅深加工产品价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

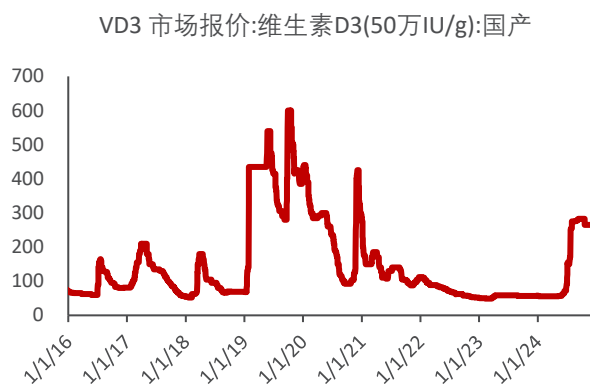
4.7 主要食品添加剂产品价格走势（截至 2024/12/20）

图94: VA 价格走势



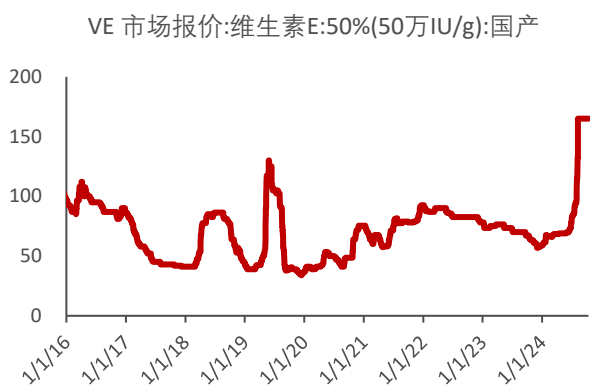
资料来源: wind, 民生证券研究院

图95: VD3 价格走势



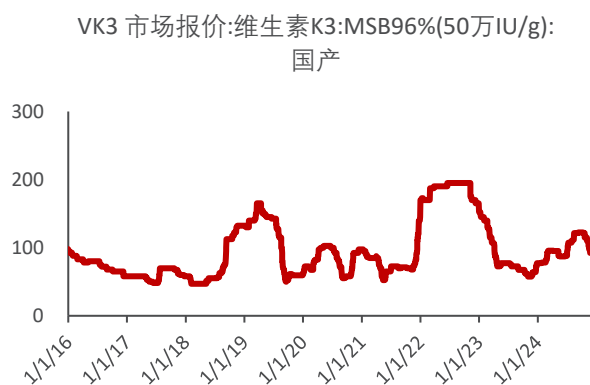
资料来源: wind, 民生证券研究院

图96: VE 价格走势



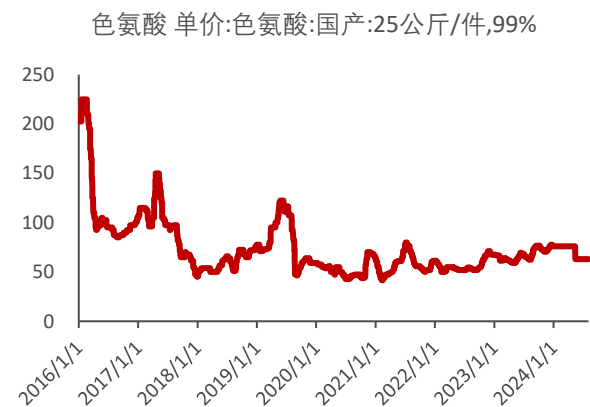
资料来源: wind, 民生证券研究院

图97: VK3 价格走势



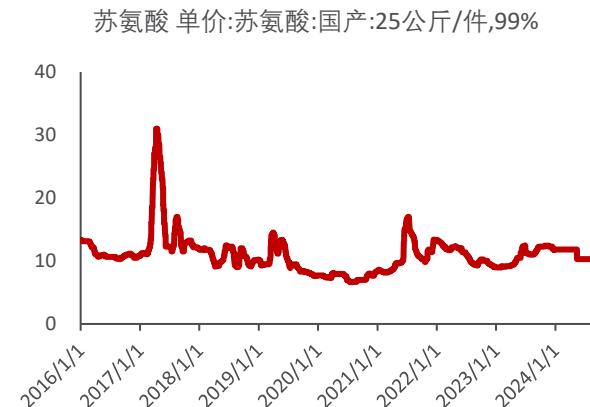
资料来源: wind, 民生证券研究院

图98: 色氨酸价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图99: 苏氨酸价格走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

5 风险提示

1) 下游需求不及预期的风险。当下游需求不足导致供需错配时，或将导致产品价格下跌；若行业长时间陷入供大于求的局面，则容易导致化工品陷入价格战、行业产能出清等风险。

2) 原油及天然气价格大幅上涨的风险。原油、天然气是化工重要的上游原材料，当其价格大幅上涨会直接或间接导致化工产品成本抬升，盈利水平下降。

3) 环保和生产安全的风险。化工生产装置复杂，控制难度高，因此存在较大的环保和生产安全的风险。

插图目录

图 1: 本周上证指数收 3368.07 点, 较上周-0.70%	3
图 2: 本周基础化工行业指数收 3404.05 点, 较上周-2.27%	3
图 3: 基础化工各子行业周涨幅 (截至 20241220)	4
图 4: 基础化工各子行业年涨幅 (截至 20241220)	4
图 5: 本周化工板块股价涨幅前 10 上市公司	5
图 6: 本周化工板块股价跌幅前 10 上市公司	5
图 7: 化工产品价格本周涨幅前十 (元/吨)	5
图 8: 化工产品价格本周跌幅前十 (元/吨)	6
图 9: 涤纶长丝年初以来价格走势 (元/吨)	8
图 10: 涤纶长丝表观消费量走势 (万吨)	8
图 11: 涤纶长丝年初以来毛利水平走势 (元/吨)	9
图 12: 涤纶长丝年初以来成本水平走势 (元/吨)	9
图 13: 涤纶长丝行业开工率走势	9
图 14: 涤纶长丝行业工厂库存走势 (万吨)	9
图 15: 中国轮胎行业开工率走势 (%)	10
图 16: 轮胎原材料价格走势 (元/吨)	10
图 17: 航运价格指数走势 (点)	11
图 18: 欧盟半钢进口量及同比变化 (单位: 100kg)	11
图 19: 主要制冷剂价格走势 (元/吨)	13
图 20: 制冷剂行业平均毛利润走势 (元/吨)	13
图 21: 制冷剂行业平均成本走势 (元/吨)	14
图 22: 制冷剂工厂库存走势 (吨)	14
图 23: 聚合 MDI 及纯苯价格 (元/吨)	15
图 24: 中国 MDI 行业开工率走势	15
图 25: 中国聚合 MDI 月度出口数量及出口均价走势	15
图 26: PC 及 BPA 价格 (元/吨)	16
图 27: PC 月度进口数量及增速走势 (万吨)	16
图 28: PC 月度出口数量及增速走势 (万吨)	16
图 29: 纯碱行业开工率走势 (%)	17
图 30: 纯碱行业工厂库存情况 (万吨)	17
图 31: 尿素行业开工率走势 (%)	18
图 32: 尿素行业库存情况 (万吨)	18
图 33: 磷矿石行业开工率走势 (%)	19
图 34: 磷矿石进出口量情况 (万吨)	19
图 35: 农用磷酸一铵行业开工率走势 (%)	20
图 36: 农用磷酸一铵行业库存情况 (万吨)	20
图 37: 工业磷酸一铵行业开工率走势 (%)	20
图 38: 工业磷酸一铵行业库存情况 (吨)	20
图 39: 磷酸一铵进出口量情况 (万吨)	20
图 40: 磷酸二铵行业开工率走势 (%)	21
图 41: 磷酸二铵行业库存情况 (吨)	21
图 42: 氯化钾国际价格走势 (美元/吨)	22
图 43: 氯化钾进出口量情况 (万吨)	22
图 44: 中国氯化钾行业开工率走势 (%)	22
图 45: 中国氯化钾行业库存情况 (万吨)	22
图 46: 原油价格走势	23
图 47: 天然气价格走势	23
图 48: 乙烯、丙烯价格走势	23
图 49: 异丁烯、丁二烯价格走势	23
图 50: 苯乙烯价格走势	23
图 51: 苯酚、二甲苯价格走势	23
图 52: 聚醚价格走势	24
图 53: 聚合 MDI、纯 MDI 价格走势	24
图 54: TDI 价格走势	24

图 55: 环氧丙烷价格走势	24
图 56: 涤纶长丝价格走势	24
图 57: 涤纶工业丝价格走势	24
图 58: 粘胶短纤价格走势	25
图 59: 锦纶价格走势	25
图 60: 氨纶价格走势	25
图 61: 腈纶价格走势	25
图 62: 丙烯腈价格走势	25
图 63: 己内酰胺价格走势	25
图 64: PX、PTA 价格走势	26
图 65: MEG 价格走势	26
图 66: 草甘膦价格走势	26
图 67: 草铵膦价格走势	26
图 68: 毒死蜱价格走势	26
图 69: 代森锰锌价格走势	26
图 70: 磷矿石价格走势	27
图 71: 黄磷价格综走势	27
图 72: 尿素价格走势	27
图 73: 磷酸一铵价格走势	27
图 74: 磷酸二铵价格走势	27
图 75: 复合肥价格走势	27
图 76: 钾肥价格走势	28
图 77: 氯化铵价格走势	28
图 78: 纯碱价格走势	28
图 79: 烧碱价格走势	28
图 80: PVC 价格走势	28
图 81: BDO 价格走势	28
图 82: 钛白粉价格走势	29
图 83: 钛精矿价格走势	29
图 84: 焦炭价格走势	29
图 85: 炭黑价格走势	29
图 86: 合成氨价格走势	29
图 87: 硝酸价格走势	29
图 88: 甲醇价格走势	30
图 89: 醋酸价格走势	30
图 90: 金属硅价格走势	30
图 91: 有机硅价格走势	30
图 92: 三氯氢硅价格走势	30
图 93: 有机硅深加工产品价格走势	30
图 94: VA 价格走势	31
图 95: VD3 价格走势	31
图 96: VE 价格走势	31
图 97: VK3 价格走势	31
图 98: 色氨酸价格走势	31
图 99: 苏氨酸价格走势	31

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
----------------	---

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，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，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048