



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

华鲁恒升进军 TDI，华峰化学己二酸投产

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 1.29%，跑输沪深 300 指数 2.65%。标的方面，涨跌幅靠前更多与主题有关，比如：AI、机器人主题。基础化工边际变化方面，本周标志事件是华鲁恒升进军 TDI，龙头间开始内卷；我们也看到海外龙头在逐步退出，比如：巴斯夫将向 LDC 出售食品和健康性能配料业务，再比如：台湾化学纤维股份有限公司(FCFC)计划无限期关闭位于中国大陆宁波的 120 万吨/年和位于台湾龙德的 60 万吨/年的精对苯二甲酸(PTA)生产线；另外，华峰化学控股孙公司华峰重庆化工有限公司投资建设的 115 万吨/年己二酸扩建项目（六期）已于近期正式投产。房地产行业，上海 12 月二手成交正在奔向 3 万套，此时此刻的二手市场正在创造近 3 年的二手成交记录，政策端效果在逐步显现。AI/AR 眼镜，本周三件事情值得关注，一是 Meta 的 AI 眼镜火爆，10 月相关 APP 下载量同比暴涨 200%；二是鸿海宣布携手 Porotech 进军 AR 眼镜市场；三是国内首款量产 AI 眼镜——“拍拍镜”A1 在深圳发布。AI 方面，本周 Deepseek 新模型曝光，其在编程方面表现优异；英伟达推出 GB200 NLV4，或在明年 3 月推出 GB300；小米正搭建 GPU 万卡集群，将对 AI 大模型大力投入。投资方面，当下处于基本面验证期，建议防守为主。

本周大事件

大事件一：近日，华鲁恒升（荆州）有限公司规划建设 30 万吨/年 TDI 项目的信息在相关网站发布。据悉，2024 年 11 月 15 日，华鲁恒升（荆州）有限公司 30 万吨/年 TDI 项目获湖北发改委备案。11 月 28 日消息，该项目正在办理前期手续，尚未启动设计施工工作，处于规划可研阶段。

大事件二：上海 12 月二手成交正在奔向 3 万套。二手市场正在创造近 3 年的二手成交记录，而这样的成交态势愈演愈烈。价格的变化也始料未及，从 11 月 6.5 万均价到 12 月 6.6 万均价，全市成交均价确实在一片寒冬里小步上浮，在 11 月内环内还在以价换量，到了 12 月就是无比明确的大幅回调，现在的价格跟去年同期比还是处于下风的。

大事件三：巴斯夫将向 LDC 出售食品和健康性能配料业务。

大事件四：Meta 的 AI 眼镜火爆，高盛：10 月相关 APP 下载量同比暴涨 200%。价格优势成为推动消费者选择 Meta 眼镜的关键因素。

大事件五：Deepseek 新模型意外曝光，编程跑分一举超越 Claude 3.5 Sonnet。在 Aider 多语言编程测试排行榜中，Deepseek-v3 一举超越 Claude 3.5 Sonnet，排在第 1 位的 o1 之后。且在 LiveBench 测评中，它是当前最强开源 LLM，并在非推理模型中仅次于 gemini-exp-1206，排在第二。

大事件六：英伟达推出 GB200 NLV4，或在明年 3 月推出 GB300。与专为大规模部署设计、并具有边缘连接器以支持脊骨配置的 NVL72 相比，NVL4 提供了一个更紧凑、更注重能源效率的替代方案。

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.....	19
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27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23日-12月27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: 丁二烯东南亚 CFR (美元/吨).....	12
图表 10: 磷矿石摩洛哥-印度 CFR (70-73BPL) 合同价 (美元/吨).....	12
图表 11: 天然气 NYMEX 天然气(期货).....	12
图表 12: 甲醇华东地区 (元/吨).....	12
图表 13: 棉短绒华东 (元/吨).....	12
图表 14: 盐酸华东地区 (元/吨).....	12
图表 15: 苯乙烯华东地区 (元/吨).....	13
图表 16: 煤焦油江苏工厂 (元/吨).....	13
图表 17: 纯苯华东地区 (元/吨).....	13
图表 18: 二氯甲烷华东地区 (元/吨).....	13
图表 19: PTA-PX (元/吨).....	13
图表 20: 丁酮-液化气 (元/吨).....	13
图表 21: PET 价差 (元/吨).....	14
图表 22: 丙烯-丙烷 (元/吨).....	14
图表 23: TDI 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 (元/吨).....	14
图表 26: 锦纶长丝-己内酰胺 (元/吨).....	14



图表 27: 聚丙烯-丙烯 (元/吨)	15
图表 28: 乙烯-石脑油 (元/吨)	15
图表 29: 本周 (12 月 23 日-12 月 27 日) 主要化工产品价格变动.....	15
图表 30: 12 月 27 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 73.41 美元/桶，环比上涨 0.15 美元/桶，或 0.2%，波动范围为 72.63-74.17 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 69.89 美元/桶，环比下跌 0.15 美元/桶，或 -0.22%，波动范围为 69.24-70.6 美元/桶。

本周基础化工板块跑输指数（-2.64%），石化板块跑赢指数（0.63%）。

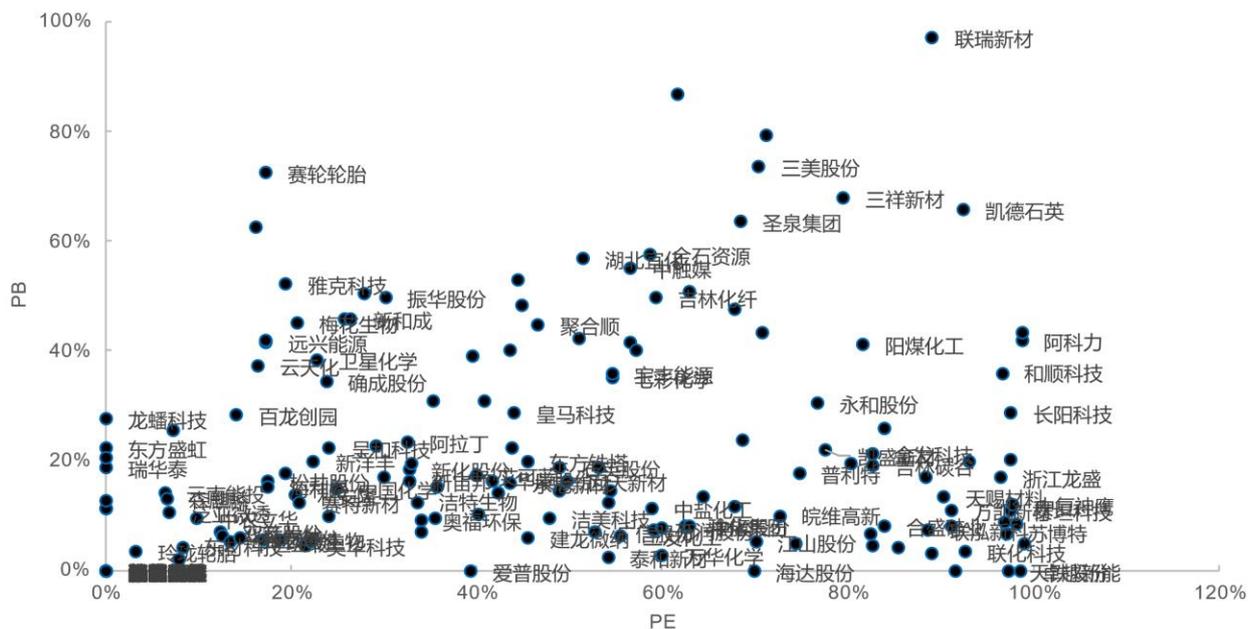
本周沪深 300 指数上涨 1.36%，SW 化工指数下跌 1.29%。涨幅最大的三个子行业分别为涤纶（2.73%）、煤化工（2.07%）、氟化工（1.51%）；跌幅最大的三个子行业分别为涂料油墨（-6.21%）、粘胶（-5.75%）、膜材料（-4.96%）。

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	0.95%	3400.14	3368.07	32.07
深证成指	0.13%	10659.98	10646.62	13.36
沪深300	1.36%	3981.03	3927.74	53.29
中证500	-0.30%	5899.17	5917.18	-18.01
基础化工	-1.29%	3360.21	3404.05	-43.84
石油石化	1.99%	2322.77	2277.44	45.33
本周涨幅前五子版块		周涨跌幅	月涨跌幅	
涤纶	2.73%		4.39%	
煤化工	2.07%		-0.91%	
氟化工	1.51%		2.12%	
炭黑	1.31%		10.33%	
其他化学原料	0.71%		-0.23%	
本周跌幅前五子版块		周涨跌幅	月涨跌幅	
涂料油墨	-6.21%		-5.89%	
粘胶	-5.75%		8.04%	
膜材料	-4.96%		-4.88%	
其他塑料制品	-3.65%		-3.38%	
有机硅	-3.11%		-0.69%	

来源：Wind、国金证券研究所

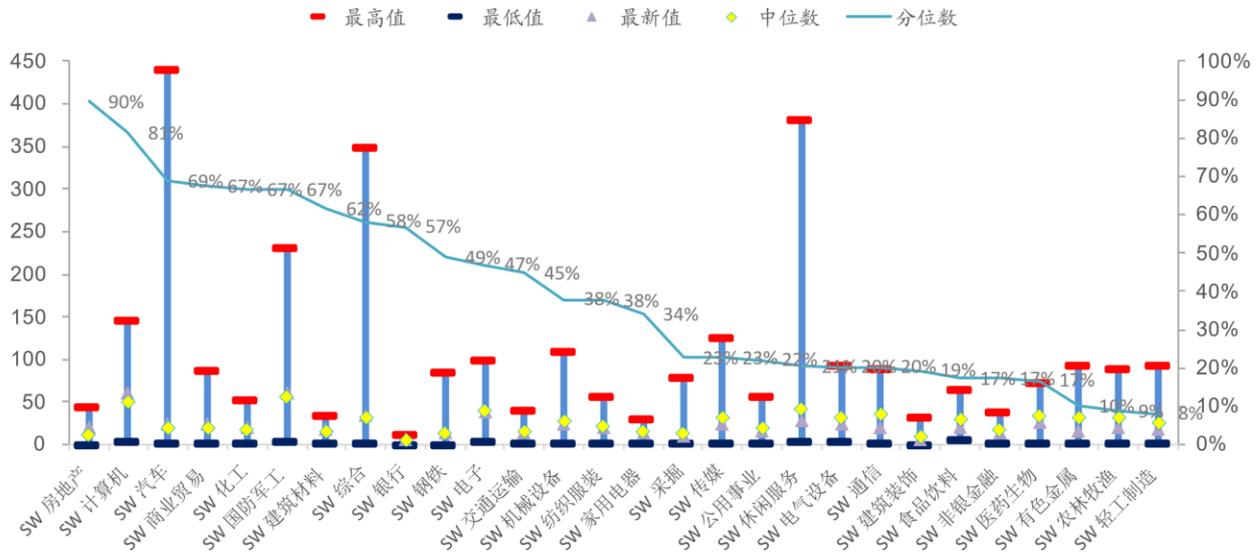
图表2：12月27日化工标的PE-PB分位数



来源：Wind、国金证券研究所（PE和PB均为动态）

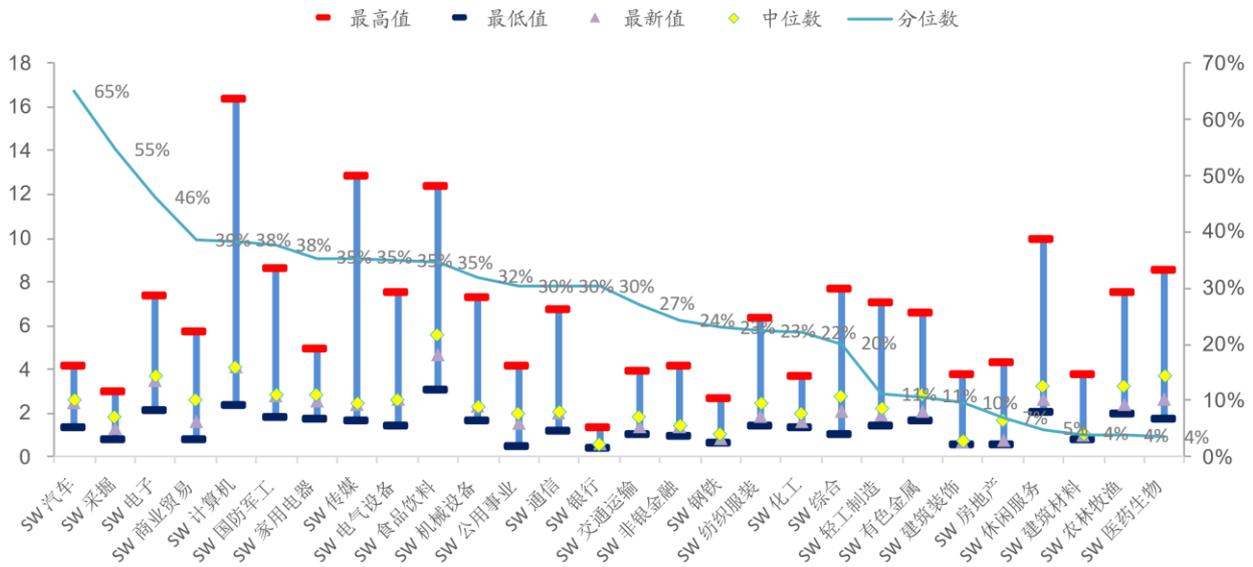


图表3: A股全行业PE估值分布情况(按各行业估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PE 为动态)

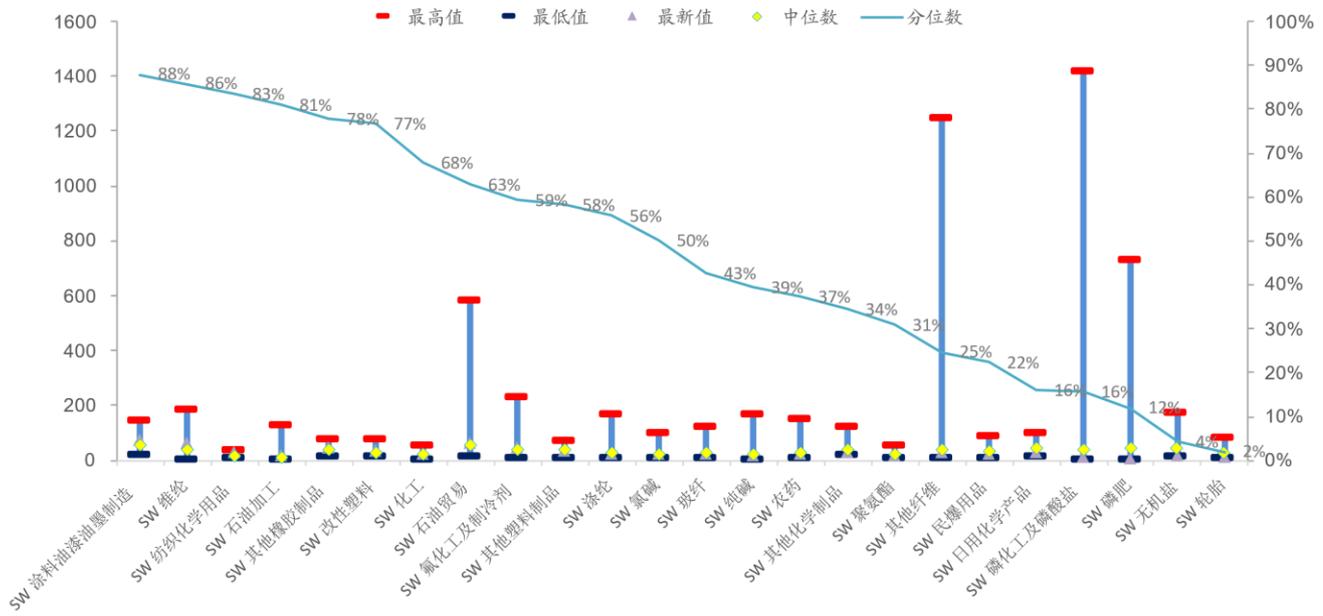
图表4: A股全行业PB分位数分布情况(按各行业PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PB 为动态)

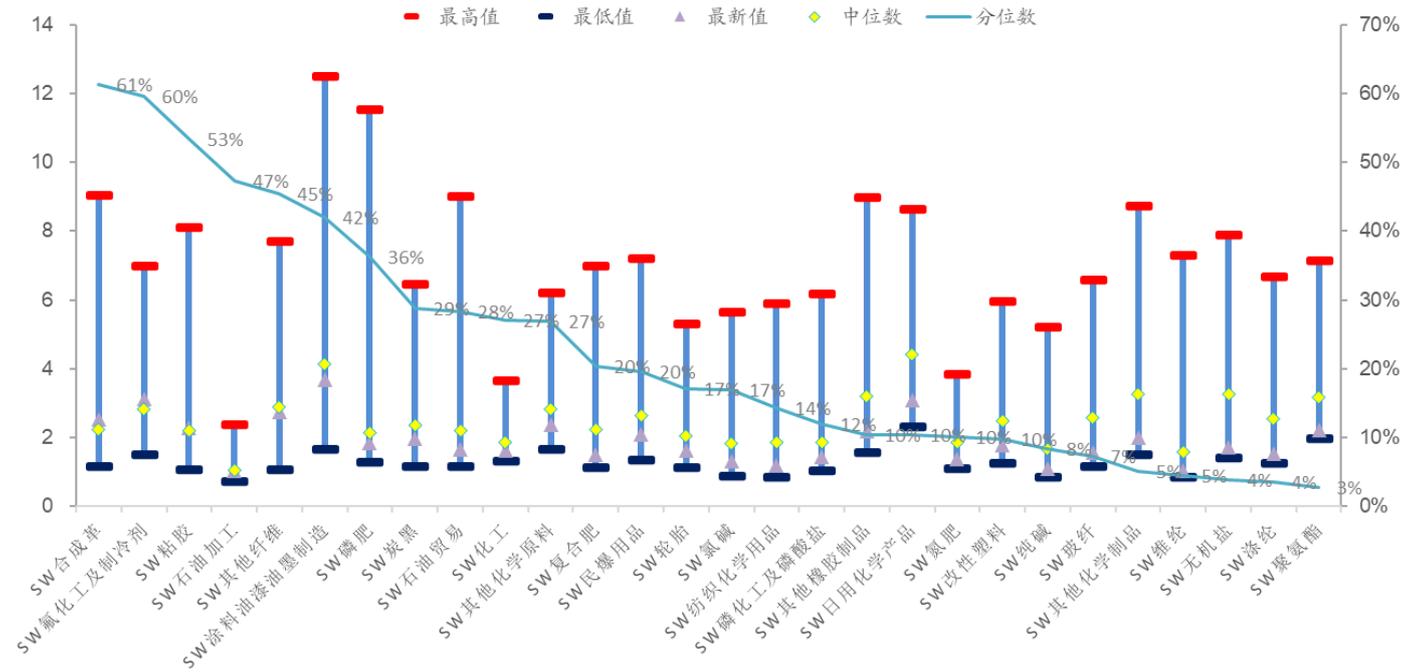


图表5: 化工细分子版块 PE 估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



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)	3930	69.47%	
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%	
甲基麦芽酚	100000	44.44%	
维生素E	133000	43.81%	
甲醇 (华东)	2760	39.10%	
钛白粉 (金红石型R248)	14900	37.31%	
三氯蔗糖	240000	36.84%	
维生素D3	240000	35.48%	
合成氨 (河北新化)	2720	29.34%	
PA66 (华南1300s)	24500	26.08%	
聚合MDI (烟台万华, 华东)	18200	25.50%	
尿素 (江苏恒盛, 小颗粒)	1750	25.23%	
粘胶短纤 (1.5D*38mm, 华东)	13800	24.39%	
纯MDI (华东地区主流)	18500	24.00%	
天然橡胶 (上海市场)	16750	23.02%	
重质纯碱 (华东地区)	1550	16.34%	
乙基麦芽酚	77000	16.26%	
环氧丙烷 (华东)	8300	15.38%	
液氯 (华东地区)	131	13.89%	
醋酸	2731	13.53%	
草甘膦 (浙江新安化工)	23800	8.19%	
安赛蜜	37000	4.92%	
维生素A	120000	3.80%	
金属硅 (云南地区421)	11950	2.84%	
磷酸铁锂电解液	19400	1.08%	
有机硅DMC (华东市场价)	13000	1.05%	
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：开工小幅回升，原料价格回落

- 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 62.2%，环比提高 0.1%，同比提高 12.5%；半钢胎开工率为 79.2%，环比提高 0.1%，同比提高 7.5%。
- 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：本周国内橡胶价格下跌为主。天然橡胶供应方面国内基本停割，下周泰国雨水天气较少，割胶工作顺畅，泰国胶水进口胶水价格看跌，越南未来一周雨水天气较多，割胶或受限，未来一周天然橡胶供应量或有减少；丁苯橡胶供应方面下周李长荣装置持续检修，其它装置暂无较大变化，产量预计较本周持平为主；顺丁橡胶供应方面山东地区个别民营顺丁装置下周有产出预期，浙江石化顺丁装置预计重启运行，国营顺丁装置波动较小，预计下周供应面小幅上行，短期顺丁橡胶生产仍面临亏损，后续关注企业具体投料产出进度。

■ 金禾实业：甜味剂市场相对稳定

三氯蔗糖：厂商挺价心态不改，买盘高价接货一般

本周三氯蔗糖市场区间整理，买盘拿货积极性一般，场内货源流通不佳，海外市部分国家进入公休假期，外贸活动也有所降温。不过三氯蔗糖市场目前相对稳定，主要由于生产方守价意愿较强，对外报价坚持在 24 万元/吨，新老订单搭配出货的价格提升中，贸易商库存较为充裕，部分前期低价货源积极出货，主流报价围绕 18 万元/吨附近。供应面整体供应较为充裕，生产企业满负荷运行，不过还要为后期规划的停车操作留足库存，目前压力可控，由于终端需求配合一般，部分渠道商库存较多。需求面下游个别对高价接受能力不足，倾向于小单跟进。



安赛蜜：市场缺乏引导，价格区间整理

本周安赛蜜市场不见起色，买卖双方看淡情绪主导。场内货源供应充裕，但需求端放量有限，整体库存呈累积趋势，不过由于个别企业已经在成本线附近徘徊，卖方暂无明显让利操作，市场主流价格在 3.5-3.7 万元/吨，个别有更低价商谈。供应面安徽大厂正常排产，江苏地区厂家开工欠佳，行业平均开工率在 57% 左右，不过整体供应偏宽松。需求面下游市场改观不大，出口活动相对平稳，大部分买盘仍旧存有谨慎情绪，倾向于随用随采，成交改善有限。

甲乙基麦芽酚：需求端持续拖累，价格无力反弹

本周麦芽酚市场淡稳运行中，供需格局不佳仍旧是主要拖累因素，厂家及经销商库存充足，终端起色一般，下游工厂大批量备货操作不多，且存在议价情绪，目前市场甲基麦芽酚报盘价格在 9.8-10 万元/吨，乙基麦芽酚在 7.5-7.7 万元/吨，部分小单成交价格略高。供应方面企业平均开工一般，主力厂家维持正常排产，另有部分中小企业普遍停机或做贸易，本周行业开工率 75% 附近。

■ 浙江龙盛：需求未有起色，染料市场区间震荡

本周分散染料市场趋势渐稳，分散黑 ECT300% 市场均价在 17 元/公斤，较上周同期均价持平。活性染料市场价格暂稳，活性黑 WNN150% 市场均价在 20 元/公斤左右，较上周同期均价持平。原料市场价格保持稳定，成本端对市场支撑力度较好。染料企业开工负荷持稳，场内染料供应量不变。染厂方面多以交付订单为主，下游暂无大量补货行动，仅有个别贸易商按需备货为主，需求端缺乏利好支撑。总体来看，供需矛盾不减，场内整体交投表现欠佳，染料市场价格未有变化。下游来看本周江浙地区印染综合开机率为 64.42%，较上周持平；绍兴地区印染企业平均开机率为 63.69%，较上周持平；盛泽地区印染企业开机率为 63.77%，较上周持平。当前染厂车间生产相对较为忙碌，元旦过后进入收尾时期，随之订单进入下降走势。整体来看，今年预计放假时间将早于往年，主要受订单数量不佳影响，下周来看，预计染厂开工将处于明显下降趋势。

■ 胜华新材：碳酸二甲酯库存高位，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 3650 元/吨，本周均价较上周均价下跌 100 元/吨，跌幅 2.67%。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，利华益旧装置，德普化工降负运行，浙铁大风装置重启运行，其余装置正常运行，故碳酸二甲酯开工与上周相比小幅下滑。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。其余两大主力下游非光气法聚碳酸酯及电解液溶剂市场开工率未有明显提高，对货源需求有限，谨慎采购。

■ 钛白粉：成本面强势介入，助推钛白粉价格维稳

截止本周，硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 13600-15800 元/吨，市场均价为 14340 元/吨，较上周相比持平。本周生产企业供应量收紧，下游存在弹性需求，叠加成本面支撑力度上扬，行情基本上形成了上下游对局的局面，所以企业再度让价谨慎，价格在平衡成本利润的考量下与买方的商谈变化有限，且由于去库有所成效，部分企业的优惠政策还有所收紧，整体市场在基本面指引下稳中偏强运行。

■ 新和成：VAVA 市场价格继续下滑，VE 市场行情小幅震荡

VA：本周 VA 市场价格继续下滑。厂家方面主流厂家停签停报。经销商市场多看空后市，积极出货，促使市场价格不断下滑，目前市场参考成交价在 110-130 元/公斤左右，130 元/公斤以上价格新单成交困难。

VE：本周 VE 市场行情小幅震荡。厂家方面无明确报价，近期有厂家高低搭配参考发货价在 135-140 元/公斤，新单参考签单价在 150 元/公斤。经销商市场需求表现一般，厂家对外放单，影响市场交投积极性，本周价格以小幅震荡调整为主，报价多在 135-137 元/公斤，实际成交多在 133 元/公斤附近。



■ **神马股份：终端需求收尾，PA66 成交重心下行**

国内 PA66 市场价格走跌，主流成交价格 16800-17500 之间，PA66 本周度市场均价为 17350 元/吨，较上周市场均价下跌 0.91%。己二酸市场弱势暂稳，成本面利空；本周企业装置开工与上周差异不大，临近年关，市场出货以满足需求端订单为主，部分企业需求订单直接签至春节后，但下游市场多数企业开始收尾，新单议价空间较大。

■ **聚合 MDI：场内现货紧张，聚合 MDI 市场僵持整理**

① **市场综述：**本周国内聚合 MDI 市场暂稳运行。国内聚合 MDI 市场均价为 18100 元/吨，较上周价格持稳。从供应端来看：主力厂家检修集中，库存量偏紧，供方控量挺价意愿明显。从需求端来看：国内下游进入传统淡季，需求维持疲软状态，场内成交较为淡寂。供需僵持下，本周聚合 MDI 价格保持稳定。当前 PM200 商谈价 18100-18200 元/吨左右，上海货商谈价 17900-18100 元/吨左右，进口货 1790-18000 元/吨，具体可谈（含税桶装自价）。

② **后市预测：**春节前装置检修集中，工厂控量发货，现货供应偏紧，贸易商货少惜售情绪不减，但需求端跟进仍以刚需为主，市场高价成交阻力尚存。预计下周聚合 MDI 市场弱稳跟进，价格波动 100-200 元/吨。仍需关注供方消息面指引。

■ **纯 MDI：纯 MDI 市场小幅走低，等待月底结算**

① **市场综述：**本周国内纯 MDI 市场窄幅整理，当前国内纯 MDI 市场均价为 18300 元/吨，价格较上周价格下调 100 元/吨。国内货源供应正常，市场维持刚需采购。厂家节前出货心态积极，但下游对后市看空情绪下，入市采购情绪缓慢，且外盘维持低位探底，下游恐跌避险情绪浓郁，入市偏谨慎，采购未见起色。持货商多观望月底挂结价指导。截至目前，当前上海货源报盘集中 18300-18500 元/吨，进口货源报盘集中 18300-18500 元/吨（含税桶装自提价）。

② **后市预测：**纯 MDI 市场小幅走低，等待月底结算。供方消息面较为安静，节前备货需求少量跟进，整体需求的消耗能力呈下滑趋势，利空气氛绕下，部分获利盘出货情绪尚存。预计下周纯 MDI 市场窄幅波动，终端需求逐步缩减，市场交投有限，价格调整幅度 100-200 元/吨。

■ **TDI：部分工厂控量发货，TDI 市场偏强整理**

① **市场综述：**本周国内 TDI 市场稳中偏强。国内 TDI 主流价格 12900 元/吨，较上周维稳。周内有传闻烟台大厂装置临停，目前暂无发货消息。临近月底结算，部分业者存月底结算亏损担忧，挺价意愿较浓，叠加工厂控量发货，社会库存不断消化，促使上海货源价格小幅上涨。目前 TDI 国产含税华东市场执行 12800-13000 元/吨左右，上海货源含税执行 13000-13200 元/吨附近。

② **后市预测：**工厂控量发货，市场货源供应紧张局面暂难改善，社会库存不断消化下，持货商挺价意愿不减。终端需求疲软，下游跟进多以刚需散单为主，且对高价货源存明显抵触心理。供需博弈下，预计短期 TDI 市场区间整理，主流成交区间在 12800-13000 元/吨之间。

■ **纯碱：库存水平下降明显，纯碱现货价格调整有限**

本周国内纯碱现货市场整体走势仍偏弱。截止到本周四，当前轻质纯碱市场均价为 1445 元/吨，较上周四价格下跌 0.28%；重质纯碱市场均价为 1532 元/吨，较上周四价格持平。周内纯碱市场大体稳定，华南、西北青海地区主流价格略有下探，华中河南地区个别碱厂报盘略有下移，其他地区价格多数持稳，碱厂多根据自身情况灵活调整，华东某碱厂报盘价格上调 20 元/吨，但听闻调涨后接单情况不佳。本周碱厂减产检修情况较为集中，陕西、河南部分产线停车检修，内蒙古碱厂装置恢复不及预期维持降负运行，另有青海、江苏部分碱厂周内减量生产，纯碱市场整体供应量有所下降，下游需求端维持适量补库跟进为主，本周纯碱整体库存水平继续回落。综合来看，周内纯碱市场大稳小动，纯碱原料端价格略有下滑，行业整体成本略有下滑，但行业内亏损情况仍在持续，碱厂稳价意愿多较为浓郁，下游需求端接货谨慎情绪不减，对略高价格抵触心理仍存，供需博弈下，纯碱市场调整有限。



后市预测：后市供应端：周内纯碱市场整体供应继续下滑，开工率已跌至八成以下，下周重庆、安徽、河南、浙江部分碱厂存检修预期，但仍有部分检修降负产线存恢复可能，重点需关注内蒙古碱厂装置变动情况，若其仍维持当前降负生产水平，下周纯碱市场整体开工或仍将维持低位。后市需求端：需求端采购态度依旧谨慎，下游对略高价格仍较为抵触，多维持陆续补库跟进为主，需求端暂无明显提升预期，或仍将维持当前平淡局面。整体来看，纯碱市场需求端驱动力不足，难以对纯碱市场形成支撑。综合来看，预计下周纯碱市场或难有明显波动。供应量缩减，行业库存水平下降，加之企业亏损情况下，碱厂稳价意愿较为浓郁，各工厂报盘价格预计变化不大，下游需求端表现不温不火，难有明显提升，供需两端僵持下，预计下周纯碱市场或稳势延续，部分主流地区轻质纯碱市场自提价格在 1350-1650 元/吨左右，重质纯碱市场送达价格在 1450-1650 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平稳，价格盘整

①本周高效氯氟氰菊酯市场平稳，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，市场成交参考至 10.8 万元/吨，较上周四价格平稳。

②后市预测：从市场反馈看，高效氯氟氰菊酯成本支撑平稳，市场需求表现尚可，现货供应略显紧张。预计下周价格或将盘整为主。

联苯菊酯：联苯菊酯市场行情平淡，价格走势平稳

①本周联苯菊酯市场行情平淡，价格走势平稳。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 万元/吨，较上周四价格稳定。

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

氯氟菊酯：氯氟菊酯市场需求偏淡，价格平稳

①本周氯氟菊酯市场需求偏淡，价格平稳，截止到本周四，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，价格较上周四稳定。

②后市预测：综合来看，氯氟菊酯下游需求端表现一般，预计后市价格或将延续弱稳。

■ 华鲁恒升：动力煤价格继续下行，尿素震荡运行

甲醇产品：本周煤炭价格延续下行调整状态，临近年底，完成生产任务停产或减产煤矿增多，整体煤炭供应量收紧，部分煤矿尚可维持产销平衡，场内库存压力减轻，叠加大集团外购价格持稳，部分煤矿随之报价暂稳，但也有个别煤矿根据自身销售情况上下调整价格；本周甲醇价格运行相对坚挺，周初沿海地区个别烯烃厂传出外采甲醇消息，受此提振甲醇主力期盘强势拉涨，再加上进口缩量预期影响下，基差进一步走强，港口现货价格随盘上调，对内地市场形成利好支撑，生产企业在低库支撑下挺价心理偏强，市场成交重心窄幅上移，叠加临近长约结算，下游及贸易商积极提货，市场交投氛围良好，但随着近日甲醇价格走高，下游对高价甲醇抵触情绪渐显，周中后期市场买兴氛围开始转弱；合成氨本周运行弱势，随着山西、河北等地前期检修装置陆续恢复，及山东地区短时增量影响，北方地区供应端利好消散，价格止涨回落。

后端产品：尿素本周低位震荡运行，辛醇价格继续下行调整：

① 尿素低位震荡运行。本周上半周尿素市场成交氛围不温不火，工厂降价吸单，下游逢低采购；周中市场上关于出口放松的消息陆续传出，加之宏观层面释放积极信号，尿素期货随之止跌反弹，带动现货成交氛围升温，企业收单出现明显好转，部分工厂停收价格待涨。然而近两日期货盘面均有下跌，情绪面支撑不足，企业收单开始转弱，加之备受关注的保供稳价会议将于今日召开，行业内仍在等待会议后新的消息指引，目前市场观望气氛依然占据主导，尿素市场行情僵持运行；

② 醋酸处于震荡状态，库存低位短期压力减弱。本周醋酸市场各厂家库存延续低位，周内市场新增三家生产企业装置故障降负，两家生产企业重启的情况，但本周整体开工走低，故供应端利好支撑偏强，厂家顺势推涨价格。但由于本周处于月底，场内合约订单基本交付完毕，实单成交以现货为主且释放量有限，需求端缺乏支撑，同时河北地区新建装置投



产时间存在不确定性利空市场，因此本周价格涨幅空间有限；

③ 辛醇供给压力仍存，价格继续下行。本周北方的部分地区增塑剂因环保因素，生产受限，且终端未集中大批量拿货，下游增塑剂订单一般，叠加辛醇市场供应仍旧充足，尤其是华东地区工厂库存存压，场内看空情绪仍存，在买涨不买跌情绪影响下，下游采购缓慢，进而导致辛醇市场价格接连下滑；

④ 碳六链产品成本有所调整回落，运行略有分化。本周主要原材料纯苯小幅下行，己二酸、己内酰胺价格变化相对较小，因而己二酸价差有所放大，但由于己内酰胺其他原材料价格有所提升，价差有所收窄。

■ 宝丰能源：焦炭采购开启第五轮提降，烯烃盈利继续回暖

本周周内部分钢厂对焦炭采购价开启第五轮提降，幅度为 50-55 元/吨，暂未落地，场内悲观情绪蔓延。原料端来看，产地煤矿出货不畅，受市场情绪影响，率先让利下调原料焦煤价格，焦化入炉煤成本降低，多数仍有盈利空间，生产意愿较高，仅零星企业小幅减产，焦炭供应波动不大，焦企积极出货为主，钢厂到货情况较好，部分原料库存属于合理水平，开始控制采买节奏，同时黑色系期货盘面震荡，钢材市场成交情况欠佳，钢厂利润稍有收缩，故部分钢厂对焦炭压价情绪增强；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，但本周煤炭价格延续价格下行，带动产品周均价差环比提升约 170 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丁二烯(7.27%)、磷矿石(6.27%)、天然气(5.28%)、甲醇(3.64%)、棉短绒(2.19%)；价格下跌前五位为盐酸(-11.26%)、苯乙烯(-5.32%)、煤焦油(-4.17%)、纯苯(-3.99%)、二氯甲烷(-3.91%)。

本周化工产品价格价差上涨前五位为 PTA-PX(59.19%)、丁酮-液化气(14.47%)、PET 价差(11.52%)、丙烯-丙烷(5.54%)、TDI 价差(5.33%)；价差下跌前五位为合成氨价差(-33.61%)、顺丁橡胶-丁二烯(-10.07%)、锦纶长丝-己内酰胺(-10.06%)、聚丙烯-丙烯(-8.55%)、乙烯-石脑油(-5.82%)。

图表8：本周（12月23日-12月27日）化工产品价格及产品价格价差涨跌幅前五变化情况

产品价格涨幅前五		产品价格跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
丁二烯	7.27%	盐酸	-11.26%
磷矿石	6.27%	苯乙烯	-5.32%
天然气	5.28%	煤焦油	-4.17%
甲醇	3.64%	纯苯	-3.99%
棉短绒	2.19%	二氯甲烷	-3.91%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
PTA-PX	59.19%	合成氨价差	-33.61%
丁酮-液化气	14.47%	顺丁橡胶-丁二烯	-10.07%
PET 价差	11.52%	锦纶长丝-己内酰胺	-10.06%
丙烯-丙烷	5.54%	聚丙烯-丙烯	-8.55%
TDI 价差	5.33%	乙烯-石脑油	-5.82%

来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表9: 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10: 磷矿石摩洛哥-印度 CFR (70-73BPL) 合同价 (美元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表11: 天然气 NYMEX 天然气(期货)



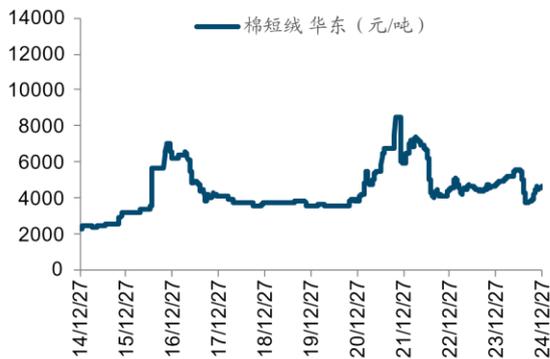
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表12: 甲醇华东地区 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表13: 棉短绒华东 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表14: 盐酸华东地区 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所



图表15: 苯乙烯华东地区 (元/吨)



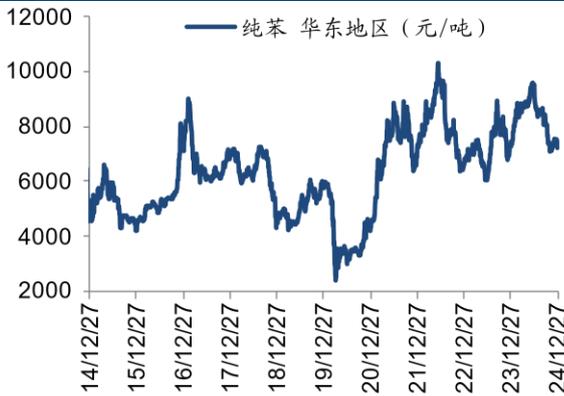
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表16: 煤焦油江苏工厂 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表17: 纯苯华东地区 (元/吨)



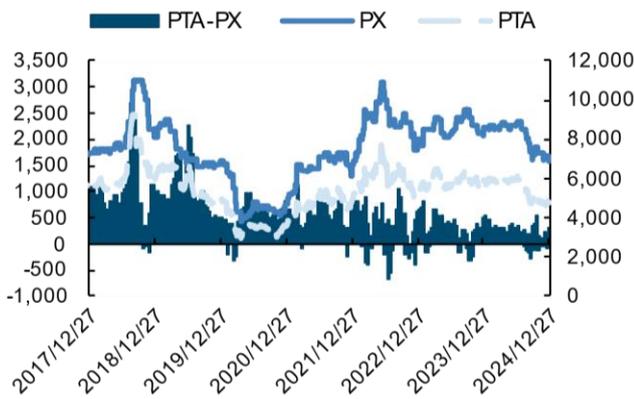
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表18: 二氯甲烷华东地区 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表19: PTA-PX (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

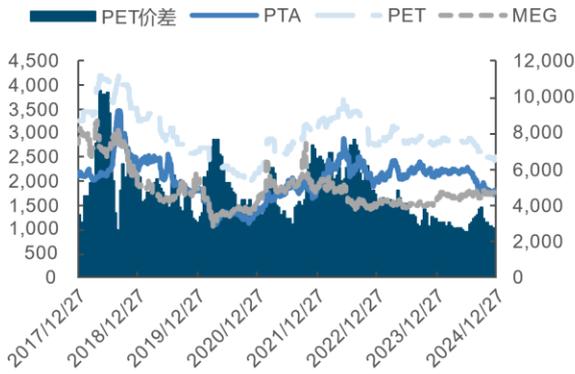
图表20: 丁酮-液化气 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

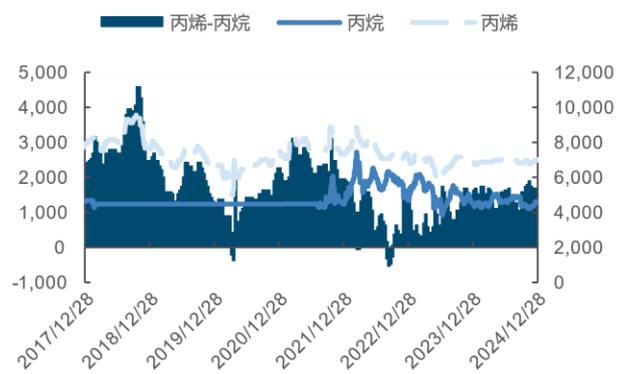


图表21: PET价差 (元/吨)



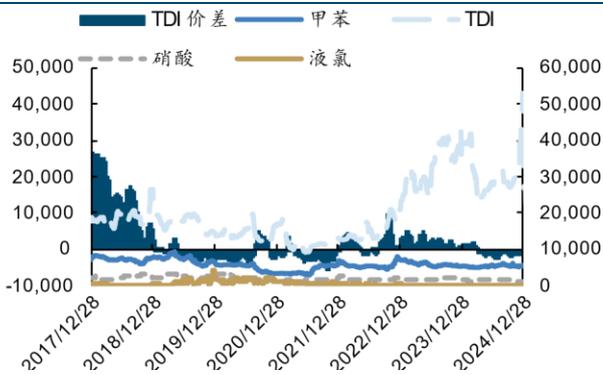
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表22: 丙烯-丙烷 (元/吨)



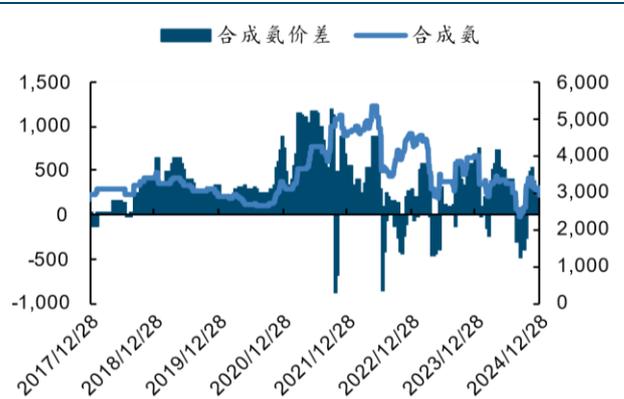
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表23: TDI价差 (元/吨)



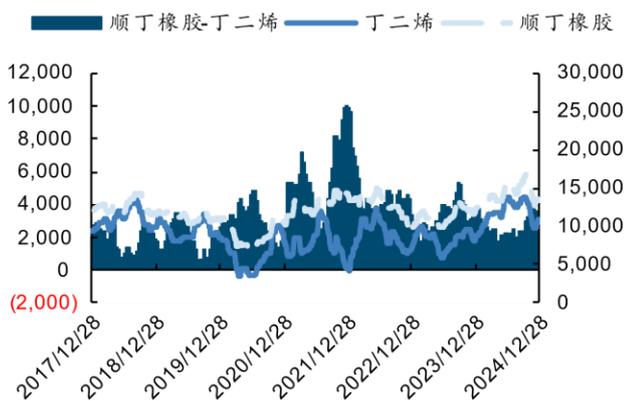
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表24: 合成氨价差 (元/吨)



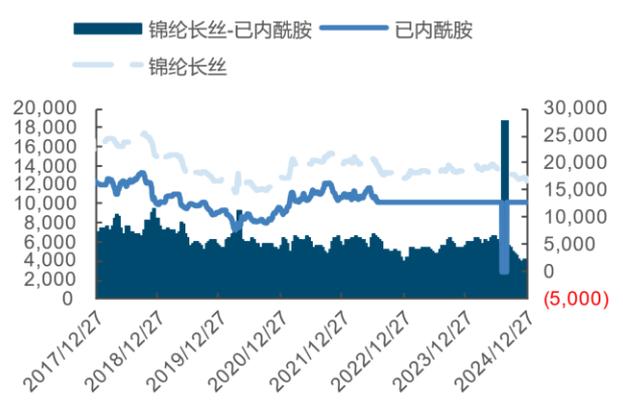
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表25: 顺丁橡胶-丁二烯 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

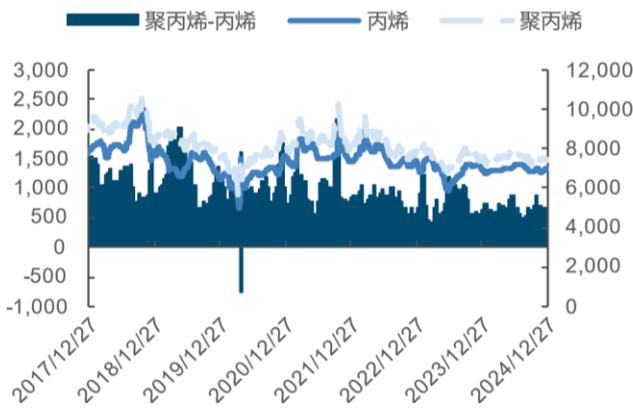
图表26: 锦纶长丝-己内酰胺 (元/吨)



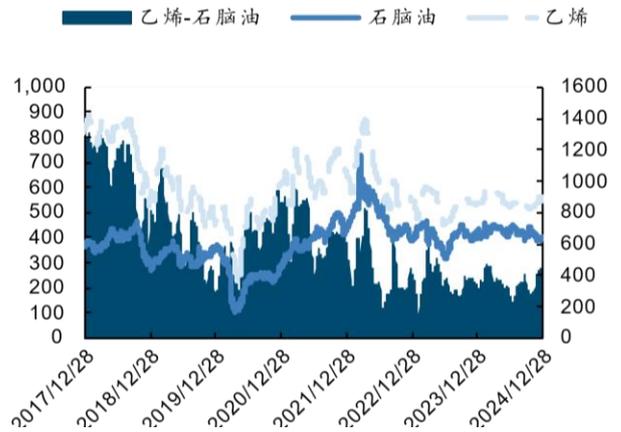
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表27: 聚丙烯-丙烯 (元/吨)



图表28: 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29: 本周 (12月23日-12月27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)	69.62	69.46	0.23%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	7030	7000	0.43%
	原油	布伦特 (美元/桶)	73.26	72.94	0.44%	纯苯	华东地区 (元/吨)	7210	7510	-3.99%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	84.21	83.85	0.43%	甲苯	华东地区 (元/吨)	5965	6040	-1.24%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	88.28	88.93	-0.73%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	6140	6190	-0.81%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	70.16	69.33	1.20%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	8455	8930	-5.32%
	燃料油	新加坡高硫180cs t (美元/吨)	450.41	449.98	0.10%	纯苯	FOB韩国 (美元/吨)	883	900	-1.89%
	国内柴油	上海中石化0# (元/吨)	7050	7050	0.00%	甲苯	FOB韩国 (美元/吨)	750	764	-1.83%
	国内汽油	上海中石化93# (元/吨)	8100	8000	1.25%	二甲苯	东南亚 FOB韩国 (美元/吨)	740	737.5	0.34%
	燃料油	舟山(混调高硫180) (元/吨)	5233	5267	-0.65%	苯乙烯	FOB韩国 (美元/吨)	995.5	1022.5	-2.64%
	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)	1002	1037.5	-3.42%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	920	925	-0.54%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	5340	5340	0.00%
	丙烯	FOB韩国 (美元/吨)	815	815	0.00%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	10900	10900	0.00%
丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1180	1100	7.27%	天然气	NYMEX天然气(期货)	3.946	3.748	5.28%	
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)	3142	3190	-1.50%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	1550	1550	0.00%	原盐	河北出厂 (元/吨)	300	300	0.00%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	1014	1027	-1.27%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	291	291	0.00%
	液氯	华东地区 (元/吨)	375	386	-2.85%	原盐	华东地区 (元/吨)	340	340	0.00%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	134	151	-11.26%	盐酸	华东盐酸(31%) (元/吨)	290	295	-1.69%
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)	4520	4520	0.00%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2760	2663	3.64%	苯胺	华东地区 (元/吨)	9710	9560	1.57%



	丙酮	华东地区高端(元/吨)	5950	5850	1.71%	乙醇	食用酒精华东地区(元/吨)	5150	5300	-2.83%
	醋酸	华东地区(元/吨)	2731	2685	1.71%	环氧氯丙烷	华东地区(元/吨)	9500	9800	-3.06%
	苯酚	华东地区(元/吨)	7875	7875	0.00%	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)	8700	8700	0.00%	金属硅	云南金属硅3303(元/吨)	12300	12550	-1.99%
	硬泡聚醚	华东(元/吨)	8250	8250	0.00%	电池级碳酸锂	四川99.5%min	75750	74750	1.34%
	TDI	华东(元/吨)	12800	12800	0.00%	电池级碳酸锂	新疆99.5%min	75250	74250	1.35%
	纯MDI	华东(元/吨)	18300	18400	-0.54%	电池级碳酸锂	江西99.5%min	75750	74750	1.34%
	聚合MDI	华东烟台万华(元/吨)	18200	18200	0.00%	工业级碳酸锂	四川99.0%min	73750	73250	0.68%
	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	73250	72750	0.69%
	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	73250	72750	0.69%
	己二酸	华东(元/吨)	8000	8050	-0.62%	甲基环硅氧烷	DMC华东(元/吨)	13000	13000	0.00%
	环氧丙烷	华东(元/吨)	8300	8350	-0.60%	二甲醚	河南(元/吨)	3500	3500	0.00%
	环氧乙烷	上海石化(元/吨)	6700	6700	0.00%	醋酸乙烯	华东(元/吨)	5625	5625	0.00%
	DMF	华东(元/吨)	4100	4175	-1.80%	季戊四醇	优级华东(元/吨)	11500	11500	0.00%
	丁酮	华东(元/吨)	7950	7800	1.92%	甲醛	华东(元/吨)	1120	1120	0.00%
	双酚A	华东(元/吨)	9600	9900	-3.03%	PA6	华东1013B(元/吨)	12400	12500	-0.80%
	煤焦油	江苏工厂(元/吨)	3450	3600	-4.17%	PA66	华东1300S(元/吨)	17800	18000	-1.11%
	煤焦油	山西工厂(元/吨)	3367	3330	1.11%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司(元/吨)	1515	1515	0.00%
	炭黑	江西黑豹N330(元/吨)	6500	6650	-2.26%	环己酮	华东(元/吨)	9250	9325	-0.80%
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒)(元/吨)	1680	1680	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)	1750	1770	-1.13%	硝酸	安徽金禾98%	1500	1500	0.00%
	尿素	浙江巨化(小颗粒)(元/吨)	1780	1780	0.00%	硫磺	CFR中国合同价(美元/吨)	133	133	0.00%
	尿素	河南心连心(小颗粒)(元/吨)	1720	1730	-0.58%	硫磺	CFR中国现货价(美元/吨)	133	133	0.00%
	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)	1600	1600	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)	550	550	0.00%
	尿素	云天化集团(小颗粒)(元/吨)	1970	1990	-1.01%	硫酸	浙江嘉化105%(元/吨)	590	590	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)	322.5	322.5	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)	605	605	0.00%	
磷酸二铵	西南工厂64%褐色(元/吨)	3535	3535	0.00%	磷矿石	摩洛哥-印度CFR(70-73BPL)合同价(美元/吨)	195	183.5	6.27%	
氯化钾	青海盐湖95%(元/吨)	2550	2550	0.00%	磷酸	澄星集团工业85%(元/吨)	6900	6900	0.00%	
硫酸钾	新疆罗布泊50%粉(元/吨)	3050	3050	0.00%	磷酸	澄星集团食品(元/吨)	6900	6900	0.00%	
草甘膦	浙江新安化工(元/吨)	23800	23900	-0.42%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价(欧元/吨)	107.5	107.5	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)	157	157	0.00%	
黄磷	四川地区(元/吨)	22700	22300	1.79%	硫磺	温哥华 FOB 现货价(美元/吨)	157	157	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)	1060	1060	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)	1738	1738	0.00%	
合成氨	河北新化(元/吨)	2720	2830	-3.89%	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)	3020	3020	0.00%	纯吡啶	华东地区(元/吨)	19500	19500	0.00%	
合成氨	江苏工厂(元/吨)	2710	2740	-1.09%	硝酸铵(工业)	华北地区(元/吨)	2000	2000	0.00%	
三聚氰胺	中原大化(出厂)(元/吨)	5900	5900	0.00%						
塑料产品和氟化	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚(美元/吨)	940	940	0.00%	天然橡胶	上海市场(元/吨)	16750	16800	-0.30%
	PP	余姚市场J340/扬子(元/吨)	8200	8200	0.00%	丁苯橡胶	山东 1502	14883	14933	-0.33%
	LDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	1139	1139	0.00%	丁苯橡胶	华东 1502	14850	14938	-0.59%
	LLDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	959	959	0.00%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500(元/吨)	14600	14600	0.00%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚(美元/吨)	919	919	0.00%	顺丁橡胶	山东(元/吨)	13400	13600	-1.47%



	LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	9700	9700	0.00%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	13425	13575	-1.10%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	9230	9100	1.43%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	21900	21900	0.00%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	8650	8650	0.00%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业 (元/吨)	12550	12550	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)	14250	14200	0.35%
	VCM	CFR 东南亚 (美元/吨)	590	590	0.00%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	13500	13500	0.00%
	PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	740	740	0.00%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	2005	2015	-0.50%
	PVC	华东电石法 (元/吨)	4910	4885	0.51%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	2705	2815	-3.91%
	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	5438	5438	0.00%	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)	42000	42000	0.00%
	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)	11650	11650	0.00%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	6450	6450	0.00%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	9758	9818	-0.61%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3700	3700	0.00%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	10900	10938	-0.35%	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)	10450	10550	-0.95%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	6910	7000	-1.29%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	9650	9700	-0.52%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	6950	6925	0.36%
	PTA	华东 (元/吨)	4750	4800	-1.04%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	7400	7400	0.00%
	MEG	华东 (元/吨)	4779	4713	1.40%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	14600	14800	-1.35%
	PET 切片	华东 (元/吨)	6080	6090	-0.16%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	17000	17200	-1.16%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	12250	12250	0.00%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	15500	15700	-1.27%
	棉花	CCIindex(328)	14706	14694	0.08%	锦纶切片	华东 (元/吨)	12000	12175	-1.44%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	13800	13800	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)	824	833	-1.08%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	14600	14600	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	4675	4575	2.19%
	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27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)	1260	127.03%	1	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	4.7	-85.31%
2	R22 华东地区(元/吨)	27000	42.11%	2	盐酸 华东31%(元/吨)	134	-77.29%
3	萤石粉 华东地区(元/吨)	3700	32.14%	3	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	75510	-72.19%
4	R134a 华东地区(元/吨)	31000	19.23%	4	BDO 华东散水(元/吨)	8500	-72.13%
5	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	15831	15.20%	5	液氯 华东地区(元/吨)	375	-71.31%
6	二甲苯(溶剂级):FOB韩国(美元/吨)	729	12.15%	6	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	282	-69.28%
7	天然橡胶 马来20号标胶SMR20(美元/吨)	2020	11.29%	7	甘氨酸 山东地区(元/吨)	11600	-66.13%
8	市场价(现货基准价):液化气:全国(元/吨)	5461	11.24%	8	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	7.25	-65.48%
9	蛋氨酸(元/吨)	21600	10.20%	9	氯化铵(干铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	430	-65.04%
10	涤纶POY(元/吨)	8000	9.89%	10	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	6500	-62.54%
11	丙酮 华东地区高端(元/吨)	5930	9.31%	11	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	6.1	-61.88%
12	粘胶长丝(元/吨)	44500	9.07%	12	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	350	-61.11%
13	涤纶工业丝(1000D/192F) 高强度(元/吨)	9300	8.14%	13	氨纶40D(元/吨)	27000	-55.74%
14	涤纶短纤:1.4D*38mm(元/吨)	7450	6.43%	14	三氯乙烯 华东地区(元/吨)	3359	-55.18%
15	甲醇:华东地区(元/吨)	2765	5.33%	15	百草枯 42%母液实物价(万元/吨)	1.15	-54.00%
16	冰晶石(电解铝用辅料)(元/吨)	6830	5.08%	16	2.4D 华东(元/吨)	13850	-53.83%
17	甲苯 华东地区(元/吨)	5940	4.67%	17	盐酸 华东高纯盐酸(元/吨)	290	-53.23%
18	丁苯橡胶(1502#):国内(元/吨)	14366	4.25%	18	醋酸酐 华东地区(万元/吨)	4520	-52.42%
19	磷酸二铵(DAP):国内(元/吨)	3930	4.24%	19	二氯甲烷:江苏(元/吨)	2950	-51.24%
20	国内汽油上海中石化92#(元/吨)	8100	3.85%	20	氯乙烯VCM:CFR东南亚(美元/吨)	601	-50.25%
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)	75510	-83.67%
2	R134a 华东地区(元/吨)	31000	47.62%	2	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	4.7	-82.26%
3	干法氯化铝(电解铝用辅料)(元/吨)	13010	38.40%	3	盐酸 华东31%(元/吨)	134	-77.29%
4	萤石粉 华东地区(元/吨)	3700	37.04%	4	氯化铵(干铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	430	-73.13%
5	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	15831	20.18%	5	液氯 华东地区(元/吨)	375	-70.98%
6	丁苯橡胶(1502#):国内(元/吨)	14366	9.79%	6	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	6500	-62.32%
7	聚合MDI:山东地区(元/吨)	18200	7.06%	7	BDO 华东散水(元/吨)	8500	-61.88%
8	粘胶短纤:1.5D/38mm(元/吨)	13700	4.58%	8	硫磺(固态):国内(元/吨)	1545	-61.42%
9	粘胶长丝(元/吨)	44500	3.49%	9	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	3.673	-57.82%
10	丙酮 华东地区高端(元/吨)	5930	0.08%	10	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	282	-55.73%
				11	盐酸 华东高纯盐酸(元/吨)	290	-55.38%
				12	三氯乙烯 华东地区(元/吨)	3359	-54.06%
				13	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	7.25	-52.30%
				14	轻质纯碱:全国(元/吨)	1396	-51.63%
				15	百草枯 42%母液实物价(万元/吨)	1.15	-51.06%
				16	重质纯碱:全国(元/吨)	1450	-50.85%
				17	合成氨:河北地区(元/吨)	2467	-50.00%
				18	焦炭:山东地区(元/吨)	1510	-49.83%
				19	氯化钾(60%粉):青海地区(元/吨)	2550	-49.00%
				20	95#无铅汽油:FOB新加坡(美元/桶)	84.48	-46.58%

欢迎联系国金证券基础化工团队! (陈屹/王明祥/杨翼蒙/李含钰/任建斌)

来源: 百川资讯、Wind、国金证券研究所

四、本周行业重要信息汇总

1、国家统计局: 1-11 月份全国规模以上工业企业利润同比下降 4.7%

①国家统计局数据显示, 1—11 月份, 全国规模以上工业企业实现利润总额 66674.8 亿元, 同比下降 4.7%; ②1—11 月份, 规模以上工业企业中, 国有控股企业实现利润总额 20387.7 亿元, 同比下降 8.4%; 股份制企业实现利润总额 50143.0 亿元, 下降 5.7%。

2、英伟达 GB 300 细节曝光, 下一代 GPU 怪兽

英伟达的第二代 Blackwell B300 系列处理器似乎即将问世, 它们不仅具有更大的内存容量, 而且性能提高了 50%, 而 TDP 仅增加了 200W。除了更高的计算性能和更大的内存外, Blackwell B300 系列处理器还可能采用该公司的 800G ConnectX-8 NIC。

3、华峰化学, 正式投产!



12月25日晚间，华峰化学公告，公司控股孙公司华峰重庆化工有限公司（简称“重庆化工”）投资建设的115万吨/年己二酸扩建项目（六期）已于近期正式投产。公告显示，该项目采用环己烯法生产己二酸的生产技术，具有低能耗、低排放、低污染、循环经济的优势。项目投产后，公司己二酸产品的整体规模将进一步扩大，有利于降低单位成本，提高生产效率与市场占有率，进一步增强公司整体竞争力。

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