



# 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

## 周期底部，部分行业生态逐步向好

### 本周化工市场综述

本周市场有所承压，其中申万化工指数下跌 5.73%，跑输沪深 300 指数 0.56%。标的方面，基本面预期较佳的标的较为强势，比如：烧碱、长丝，前期涨幅较大的标的明显承压。估值方面，本周基础化工板块 PE 历史分位数为 61%，PB 历史分位数为 8%，整体安全垫较高。基础化工边际变化方面，一是华峰化学发布关于募投项目部分内容调整的公告，拟将“年产 30 万吨差别化氨纶扩建项目”的建设规模由 30 万吨缩减为 25 万吨；二是隆华高材尼龙 66 一期项目中 4 万吨/年生产装置已建设完；三是四家三氯蔗糖头部企业齐聚滁州，共筑行业生态。房地产行业，价格是重要观测指标，房地产政策效果开始显现，比如：11 月、12 月分别有 4 个和 2 个城市二手房挂牌均价环比上涨。投资方面，当下板块处于混沌期，建议关注龙头及高分红标的。

### 本周大事件

大事件一：李强：今年继续实施好消费品以旧换新政策，大力推进充换电基础设施建设。李强在山东济南调研时指出，消费品以旧换新对于满足百姓高品质生活需求、释放消费潜力、带动产业升级、畅通经济循环具有重要意义。今年要继续实施好这一政策，进一步加大支持力度、拓宽适用范围，做好补贴资金接续，充分发挥政策效应。

大事件二：北京二手房成交“爆了”，同比大增 66%，创 21 个月新高，广州也创 2024 年新高。业内人士认为，契税优惠政策是推动 2024 年 12 月北京、广州等一线城市二手房成交量继续冲高的原因，预计 2025 年一季度成交量仍将维持高位。

大事件三：美国加大对欧洲天然气出口，又一艘 LNG 货船驶向德国。美国大型液化天然气开发商 Venture Global 旗下的 Plaquemines 设施将于 2025 年底或 2026 年初全面投入运营，预计将成为全球最大的液化天然气出口厂之一。

大事件四：12 月 27 日，华峰化学发布关于募投项目部分内容调整的公告，拟将“年产 30 万吨差别化氨纶扩建项目”的建设规模由 30 万吨缩减为 25 万吨，全部产能原达到预定可使用状态的日期延期至 2026 年 12 月。

### 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.....	18
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: 1月3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30日-1月3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: 甲醛华东 (元/吨).....	11
图表 10: 天然气 NYMEX 天然气(期货).....	11
图表 11: 原油 WTI (美元/桶).....	12
图表 12: 国际柴油新加坡 (美元/桶).....	12
图表 13: 二氯甲烷华东地区 (元/吨).....	12
图表 14: 液氯华东地区 (元/吨).....	12
图表 15: 硫酸浙江嘉化 98% (元/吨).....	12
图表 16: 尿素云天化集团(小颗粒) (元/吨).....	12
图表 17: 原盐华东地区 (元/吨).....	13
图表 18: VCM CFR 东南亚 (美元/吨).....	13
图表 19: 纯碱价差 (元/吨).....	13
图表 20: TDI 价差 (元/吨).....	13
图表 21: ABS 价差 (元/吨).....	13
图表 22: 丙烯-丙烷 (元/吨).....	13
图表 23: 己二酸-纯苯 (元/吨).....	14
图表 24: 合成氨价差 (元/吨).....	14



图表 25: PTA-PX (元/吨) .....	14
图表 26: 聚丙烯-丙烯 (元/吨) .....	14
图表 27: PET 价差 (元/吨) .....	14
图表 28: 锦纶长丝-己内酰胺 (元/吨) .....	14
图表 29: 本周 (12 月 30 日-1 月 3 日) 主要化工产品价格变动.....	14
图表 30: 1 月 3 日主要化工产品价格涨跌幅前二十变化情况.....	18



## 一、本周市场回顾

本周布伦特期货结算均价为 75.22 美元/桶，环比上涨 1.78 美元/桶，或 2.42%，波动范围为 74.39-76.51 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 72.3 美元/桶，环比上涨 2.37 美元/桶，或 3.39%，波动范围为 70.99-73.96 美元/桶。

本周基础化工板块跑输指数（-1.12%），石化板块跑赢指数（2.74%）。

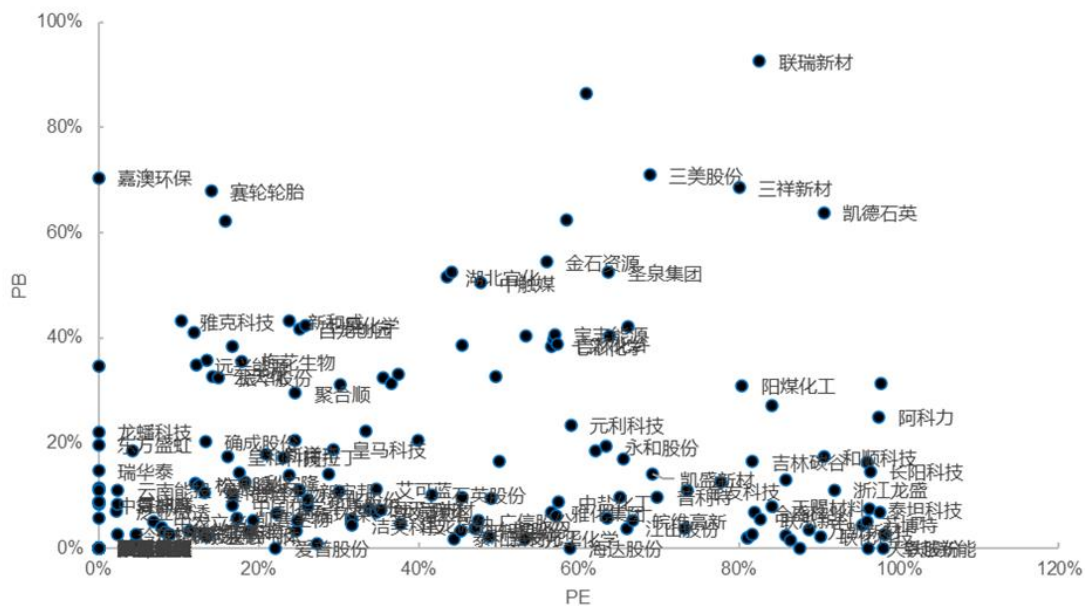
本周沪深 300 指数下跌 5.17%，SW 化工指数下跌 6.29%。涨幅最大的三个子行业分别为民爆制品（1.89%）、其他塑料制品（1.74%）、食品及饲料添加剂（1.61%）；跌幅最大的三个子行业分别为非金属材料Ⅲ（-1.82%）、磷肥及磷化工（-1.8%）、钛白粉（-1.7%）。

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	-5.55%	3211.43	3400.14	-188.71
深证成指	-7.16%	9897.12	10659.98	-762.85
沪深300	-5.17%	3775.16	3981.03	-205.87
中证500	-7.99%	5427.80	5899.17	-471.36
基础化工	-6.29%	3148.79	3360.21	-211.42
石油石化	-2.43%	2266.38	2322.77	-56.39
本周涨幅前五子版块		周涨跌幅		月涨跌幅
民爆制品	1.89%			1.73%
其他塑料制品	1.74%			-2.85%
食品及饲料添加剂	1.61%			-0.69%
氯碱	1.46%			1.66%
聚氨酯	1.13%			-6.44%
本周跌幅前五子版块		周涨跌幅		月涨跌幅
非金属材料Ⅲ	-1.82%			-5.48%
磷肥及磷化工	-1.80%			-1.37%
钛白粉	-1.70%			-4.29%
膜材料	-1.25%			2.36%
其他橡胶制品	-1.04%			-2.20%

来源：Wind、国金证券研究所

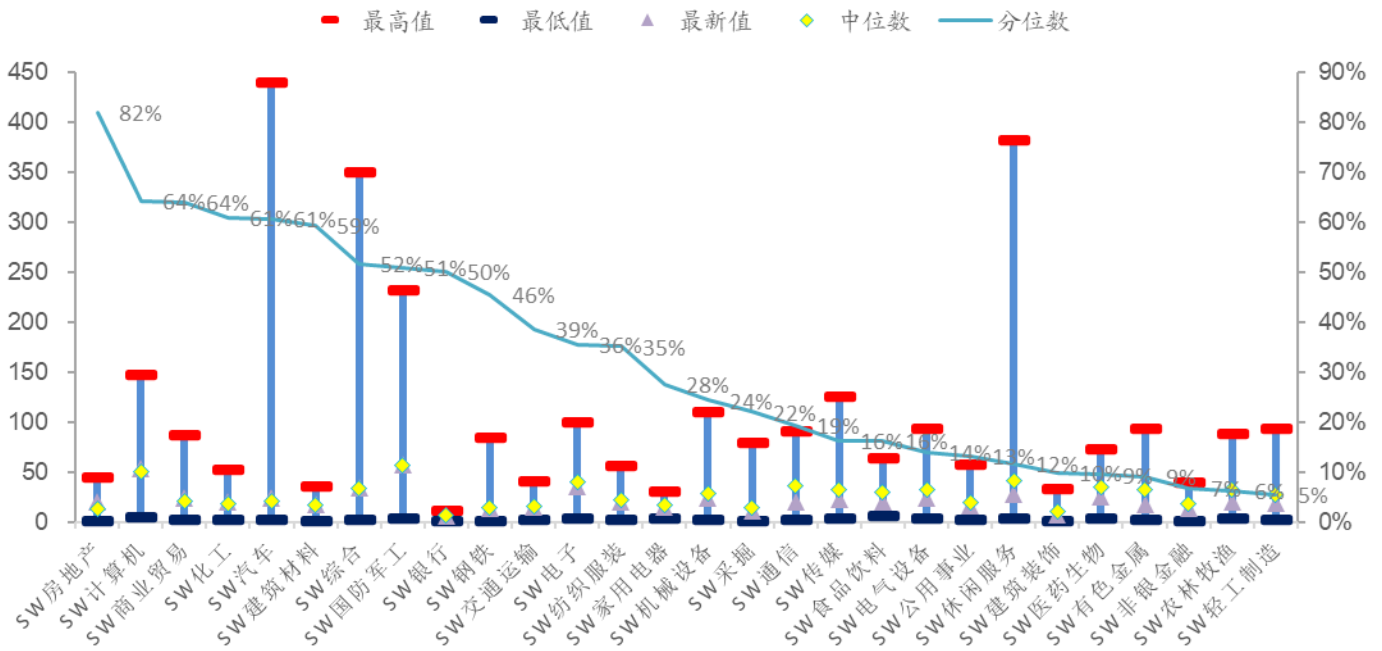
图表2：1月3日化工标的PE-PB分位数



来源：Wind、国金证券研究所（PE 和 PB 均为动态）

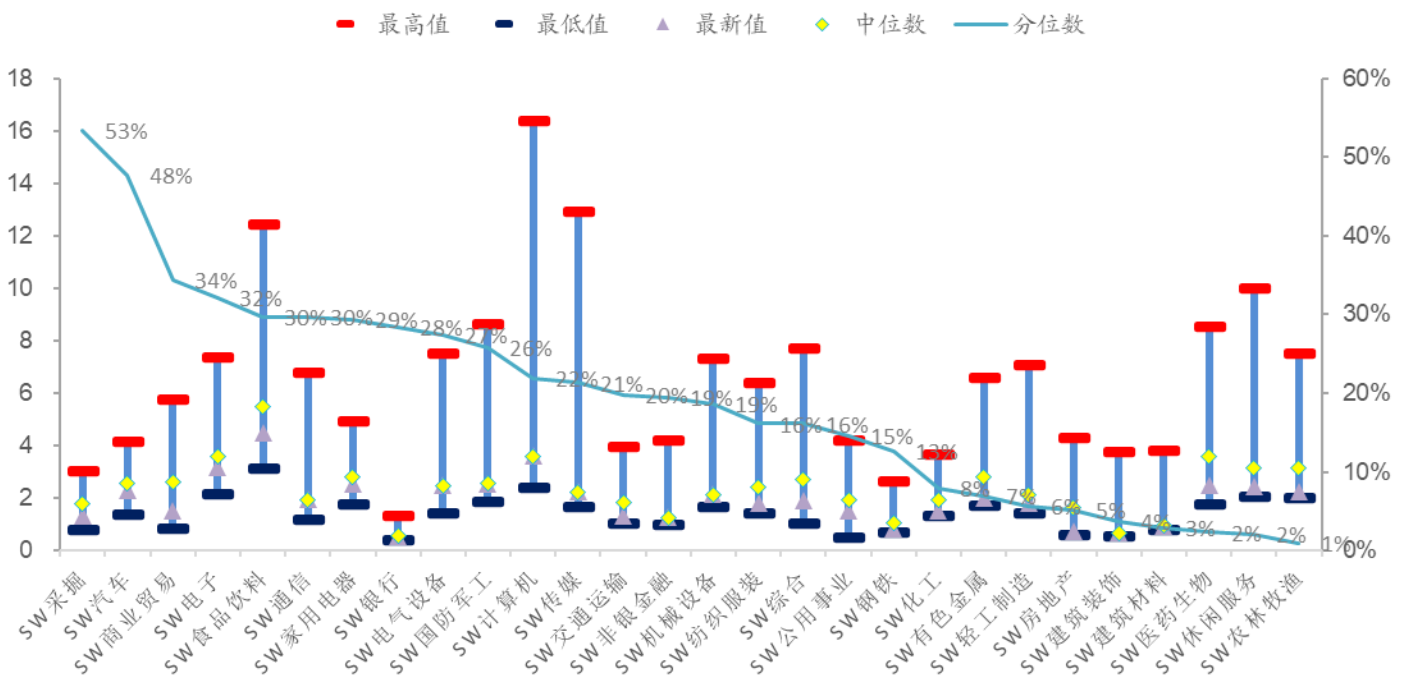


图表3: A股全行业PE估值分布情况(按各行业估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PE为动态)

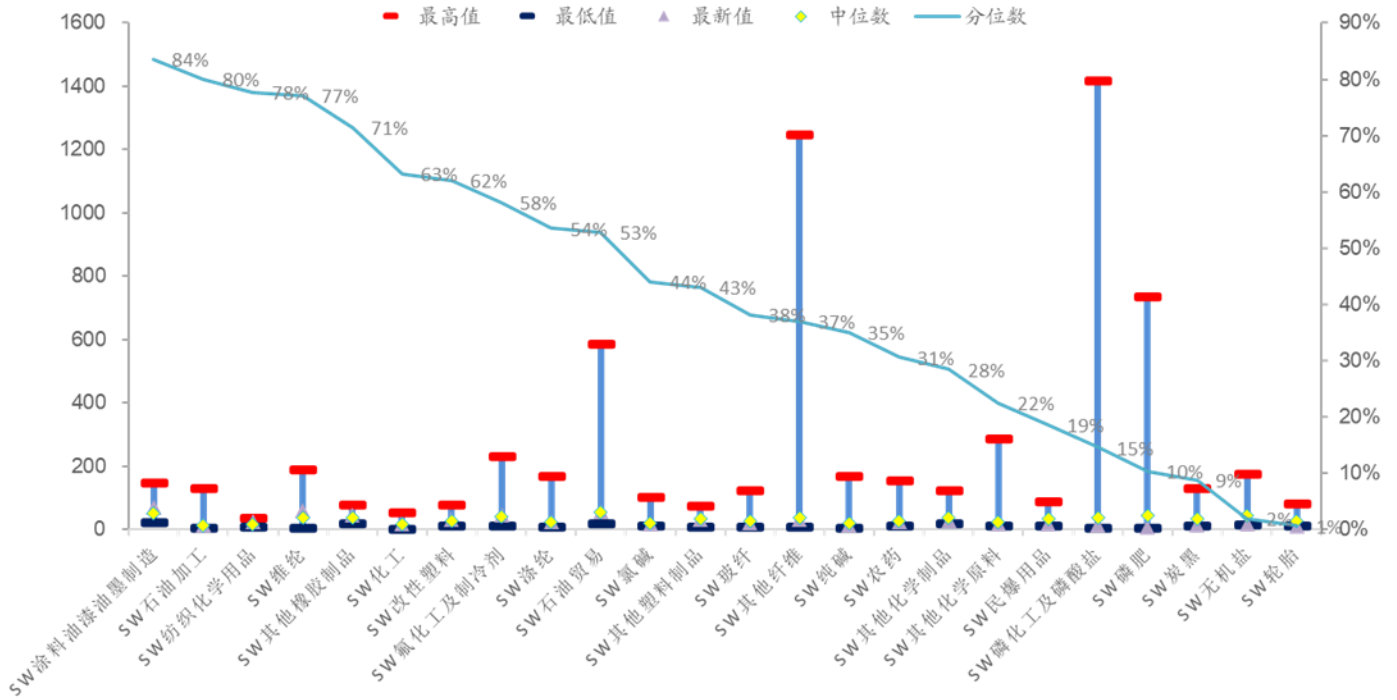
图表4: A股全行业PB分位数分布情况(按各行业PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PB为动态)

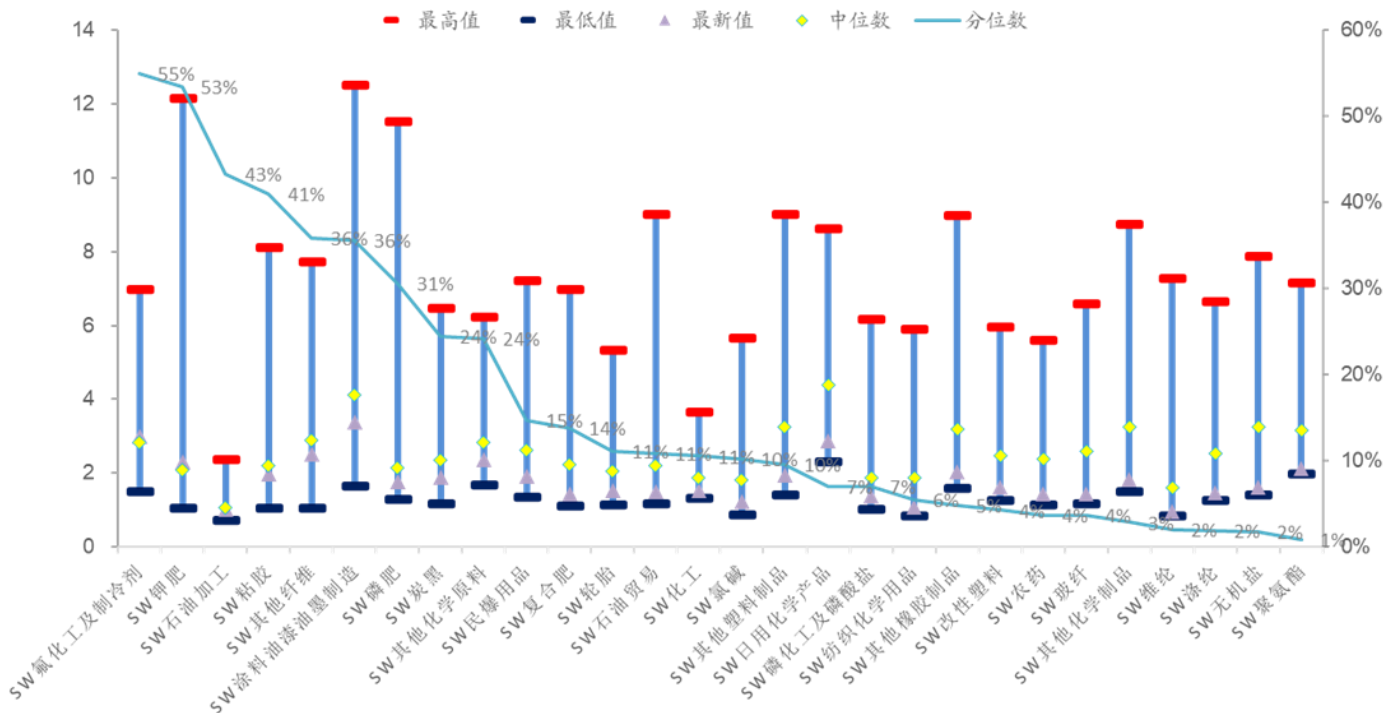


图表5: 化工细分子版块 PE 估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



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)	3920	69.12%	
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	3000	49.15%	
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)	2670	27.92%	
PA66(华南1300s)	24500	26.08%	
聚合MDI(烟台万华, 华东)	18100	25.21%	
粘胶短纤(1.5D*38mm, 华东)	13750	24.17%	
纯MDI(华东地区主流)	18500	24.00%	
尿素(江苏恒盛, 小颗粒)	1690	22.48%	
天然橡胶(上海市场)	16200	21.41%	
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)	8250	15.03%	
液氯(华东地区)	130	13.86%	
醋酸	2739	13.64%	
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 59.1%, 环比降低 3.1%, 同比提高 10.1%; 半钢胎开工率为 78.6%, 环比降低 0.6%, 同比提高 8.3%。

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。天然橡胶供应方面下周泰国天气因素影响降低, 割胶或加快, 越南部分地区降雨较多, 国内云南及海南停割, 不过考虑国内港口库存增加, 或对国内停割带来的利好, 预计成本降幅有限; 丁苯橡胶供应方面下周山东裕龙石化有限公司 6 万吨/年溶聚丁苯橡胶装置持续试车, 其它装置暂无较大变化, 产量预计较本周持平为主; 顺丁橡胶供应方面下周各企业顺丁装置暂无明显波动预期, 预计下周供应面基本持稳, 华北地区个别民营顺丁装置优级品顺丁产出情况仍需关注, 后续持续跟踪企业具体投料产出进度及原料段丁二烯走势。

### ■ 金禾实业: 甜味剂市场仍待改善

#### ① 三氯蔗糖: 涨价可能性存在, 需求端仍待改善

生产企业在本月有推涨的计划, 此消息对市场有一定提振, 然而考虑到在过去的一个月, 厂商的出货价格重心有上移, 而中间商由于部分低价货源仍存, 成交价基本走稳。因此下次厂商涨价操作是否能传导至中间商使其随之追高, 场内观点存在分歧, 具体还是参考中间商及下游工厂的库存消耗情况。目前三氯蔗糖生产企业报价在 24 万元/吨, 贸易商报价在 18-19 万元/吨。供应面市场货源供应充裕, 主力生产企业均满负荷运行, 库存压力均



可控，贸易商库存水平差异较大，整体呈下滑趋势。需求面本周较为稳定，春节前下游的备货操作陆续进行，但对市场刺激效果一般。

### ②安赛蜜：弱稳状态僵持，成交难放量

本周安赛蜜市场稳中观望，虽然江苏地区企业装置负荷不高，但市场货源供应充裕，下游拿货积极性一般，批量备货少见，供需双方处于僵持局面。目前安赛蜜市场利好引导不足，核心客户成交有小幅让利空间，场内主流价格在 3.5-3.7 万元/吨。供应面行业开工平稳，江苏两家企业开工负荷不高，安徽大厂维持满产，整体供应较为宽松。需求面并无明显放量，国内下游工厂以刚需采购为主，批量囤货得意愿不强，安赛蜜市场整体走货速度较缓。

### ③甲基麦芽酚：稳中整理，厂商守价运行

本周麦芽酚市场大体还是走稳，企业均正常生产，供应端货源充裕，但是需求端迟迟不见明显改善，导致整体库存有累积趋势。目前厂商报价守稳，让利意愿不高，贸易商出货价格略低，甲基麦芽酚主流价格在 9.8-10 万元/吨，乙基麦芽酚在 7.5-7.7 万元/吨，实单可商谈。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：场内交投欠佳，染料市场稳定运行

本周分散染料市场平稳运行，分散黑 ECT300% 市场均价在 17 元/公斤，较上周同期均价持平。活性染料市场气氛平静，活性黑 WNN150% 市场均价在 20 元/公斤左右，较上周同期均价持平。染料中间体市场维稳运行，成本面支撑力度偏强。染料企业开工暂无明显变化，场内染料供应端尚可。终端市场接单不足，染厂开工有限，采购染料情绪谨慎，场内多为贸易商按需补货，需求端对市场难有支撑。总体来看，场内交投表现平平，染料企业积极出货、价格区间运行为主。下游来看本周江浙地区印染综合开机率为 61.20%，较上周下降 3.22；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 60.08%，较上周下降 3.69%。

#### ■ 胜华新材：碳酸二甲酯市场僵持，价格走势趋稳

本周碳酸二甲酯市场价格持稳运行，市场均价为 3650 元/吨，本周均价较上周基本持平。

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，利华益甲醇法装置停车，德普化工降负运行，卓航新材装置降负运行，其余装置正常运行，故碳酸二甲酯装置开工较上周相比有所下滑。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低位呈现，对货源需求较少，难以支撑碳酸二甲酯市场行情。

#### ■ 钛白粉：下游短期补货，钛白粉价格稳定性提升

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。当前成本价格高企，生产企业低价收获的订单尚未执行完毕，目前处于订单交付的状态，基本面好转但有限。

#### ■ 新和成：VA 市场高位成交重心趋低运行，VE 市场交投清淡，行情相对平稳

VA：本周 VA 市场高位成交重心趋低运行。厂家方面多数厂家目前依然停签停报，部分二线厂家有少量对外放单。经销商市场方面需求疲软，交投气氛依然偏弱，市场高位成交重心趋低运行，本周参考成交价在 110-125 元/公斤（不同日期货源价差较大），130 元/公斤及以上价格新单成交困难。

VE：本周 VE 市场交投清淡，行情相对平稳。厂家方面暂无明确报价，据悉本周部分厂家开始集中发货，参考发货价在 135 元/公斤左右。经销商市场行情无较大变化，但总体新单成交量并不多，本周市场实际成交多在 132-133 元/公斤附近。

#### ■ 神马股份：成本供需多面利空，PA66 市场价格下跌

本周国内 PA66 市场价格走跌，主流成交价格在 16800-17600 之间。PA66 本周度市场均价为 17275 元/吨，较上周市场均价下跌 0.35%。己二酸市场弱势暂稳，己二胺价格也呈走跌态势，成本面支撑偏弱；本周企业装置开工情况变化不大，终端市场需求一般，下游采购积极性不佳，下游市场多数企业开始收尾，新单议价空间较大。

#### ■ 聚合 MDI：市场消息面不佳，聚合 MDI 市场暂稳运行





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，较上周价格持平。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。工厂货源缓慢释放，市场货源紧张短期较难缓解。从需求端来看：国内下游进入传统淡季，整体需求消化能力较弱，场内交投买气清淡。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 1780-18000 元/吨，具体可谈（含税桶装自价）。

②后市预测：随着春节临近，给予市场交投时间有限，而终端入市补仓意愿不强，整体需求端仍存缩减预期，场内实单放量预期有限。装置检修集中，工厂仍保持控量发货，现货供应偏紧，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。

纯 MDI：需求偏弱，纯 MDI 市场稳中盘整

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，价格较上周价格持稳。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，终端需求偏弱，下游采购仍维持刚需。场内参与者看空情绪仍存，成交以散单为主，整体需求端对市场难有提振。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 市场稳中向下运行。下游需求端跟进能力难有改善，场内交投买气持续不见好转，多小单刚需采购为主，部分贸易商心态悲观下，多让利解套出货，利好难寻下，市场价格存继续下调预期。预计下周纯 MDI 市场弱势下滑，市场价格波动幅度在 100-300 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：部分碱厂新价下跌，纯碱现货价格运行偏弱

①市场综述：本周国内纯碱现货市场弱势运行。截止到本周，当前轻质纯碱市场均价为 1445 元/吨，较上周价格持平；重质纯碱市场均价为 1528 元/吨，较上周价格下跌 0.26%。周内纯碱市场运行偏弱，山东地区碱厂新价出台报盘有所下调，河南、湖南地区碱厂低价略有松动，江苏部分工厂价格小幅走跌，安徽市场个别碱厂受自身减量影响报盘价格稍有上探，其他地区纯碱价格暂未见明显调整。本周前期停车降负装置逐步恢复正常运行，碱厂综合开工水平上涨，市场整体供应量有所提升，下游需求端采购心态仍较为谨慎，部分已完成适量备货，目前仅维持低价刚需跟进为主。综合来看，周内纯碱市场交投氛围清淡，供需两端承压下，纯碱市场弱势行情难改，碱厂多根据自身情况灵活调整，下游需求持续不温不火，碱厂新订单接收情况一般，纯碱现货价格运行稍弱。

②后市预测：后市供应端：周内纯碱市场检修装置逐步恢复，开工水平上涨，后期仅安徽某碱厂减量运行，重庆某厂存停车检修计划，预计下周纯碱市场整体仍维持高水平供应，市场开工水平及产量或呈上涨趋势。后市需求端：需求端表现不温不火，部分下游已完成适量备货，仅维持刚需低价跟进为主，下整体消费能力减弱，采购心态较为谨慎，纯碱需求端缺乏相应支撑，行业内整体交投氛围仍显平淡。整体来看，纯碱市场节前补库需求一般。综合来看，预计下周纯碱市场或仍偏弱运行。市场整体供应充裕，下游需求表现平淡，且或有进一步缩减可能，供增需减下，纯碱市场支撑难寻，企业亏损状态仍在持续，但随着原料价格下滑，行业整体亏损空间暂未继续扩大。预计下周纯碱市场或偏弱震荡，部分主流地区轻质纯碱市场自提价格在 1330-1600 元/吨左右，重质纯碱市场送达价格在 1450-1600 元/吨左右。

■ 聚酯类农药

高效氯氟氰菊酯：高效氯氟氰菊酯行情平稳，价格横盘整理



①本周高效氯氟氰菊酯行情平稳，价格横盘整理。截止到本周，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，较上周价格平稳。

②后市预测：高效氯氟氰菊酯成本端平稳，需求面偏暖，现货供应略显紧张，预计下周价格或将盘整为主。

联苯菊酯：联苯菊酯市场淡稳运行，价格弱势盘整

①本周联苯菊酯市场淡稳运行，价格弱势盘整。截止到本周，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，较上周价格稳定。

②后市预测：联苯菊酯需求端偏淡维持，市场整体供应充裕，但企业盈利微薄，预计后市价格或将弱稳为主。

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，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，氯氟菊酯下游市场行情偏淡延续，预计后市价格或将弱稳为主。

■ 华鲁恒升：动力煤价格略有回升，尿素继续下行

氨醇产品：本周煤炭价格延续下行调整状态，本周停产煤矿陆续增多，整体市场煤供应量缩紧，而下游企业元旦前释放部分补库需求，供减需增，市场交投活跃度提高，随之上调价格煤矿增多，不过也有个别煤矿因销售持续不佳、煤质问题等价格继续下调，本周港口和大集团外购价格双双上调，且主流煤矿线上竞拍流拍现象少见，且溢价较多，对市场情绪有一定提振作用，不过随着价格不断上调，下游滋生抵触心理，拉运积极性稍有减弱减弱；本周在甲醇进口量缩减以及港口去库的支撑下，甲醇主力期盘延续坚挺上行走势，港口地区现货价格随盘上调，但对内地市场提振效果甚微，由于前期甲醇价格持续拉涨，下游行业经济情况欠佳，对高价甲醇滋生抵触情绪，入市偏谨慎，叠加场内运费价格持续高位，部分甲醇厂家报价存小幅让利操作，整体成交尚可；合成氨本周运行弱势，供需面延续宽松利空态势，厂家出货不畅下，各地市场竞价出货，价格新低不断，场内整体交投氛围偏弱，周均价差下行约 90 元/吨。

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 尿素出口预期失落，价格继续下行。本周初随着保供稳价会议结束，关于尿素出口放松的预期落空，期货盘面大跌，加剧现货市场看空氛围，周内尿素价格持续下跌。本周尿素日产量在 18 万吨左右波动，远高于去年同期，而需求端颓势不改，市场信依旧不足。整体来看，尿素市场情绪面难见利好，且基于基本面供需矛盾突出的现状，下游拿货积极性持续受挫，即使企业降价吸单，但效果并不显著，上下游心态僵持博弈，尿素价格继续承压，周均价差下行约 65 元/吨；

② 醋酸处于震荡状态，库存低位短期压力减弱。本周度初期山东地区主流厂家因为价格对比周边略高而理性下调，华东地区因现货紧张支撑市场实单成交重心低端小幅上调。周内除广西地区外，其他区域故障装置均恢复正常运行，市场整体开工延续中高位，虽然库存量有所累积但基数依旧偏低对于市场利好支撑延续，本周醋酸整体开工较上周上调 0.02%，为 79.49%；

③ 辛醇暂时平稳震荡。本周辛醇市场价格在 7500-7600 元/吨之间波动，辛醇市场在前期大幅让利后，企业利润向成本线靠拢，工厂维价意愿较高，叠加华东厂家出货稍有好转，且有部分货源流向华南，华东工厂库存有所下滑，对市场存利好支撑；下游增塑剂企业处于盈利阶段，工厂开工仍处于高位，对原料需求稳定；整体来看，在供需支撑下，辛醇市场价格大体平稳；

④ 己二酸、己内酰胺运行暂时平稳。周内纯苯市场先跌后涨，周初纯苯多偏空，码头库存大量累库，山东让利出货，周中下游购买力度明显加大，成本方面止跌转好。本周己二酸市场无更多消息传出，开工方面持续保持五成以下，无工厂提负消息传出，供应面无更多货源入市，需求端仍旧气氛清淡，刚需小单采购，场内业者仍旧平淡出货，预计近期己二酸市场承接平稳走势。

■ 宝丰能源：焦炭仍然弱势运行，烯烃暂时平稳，价差受原材料影响略有震荡

上周尾（12 月 27 日）焦炭市场第五轮提降落地，幅度为 50-55 元/吨，但同时原料焦煤市场线上竞拍以跌为主，现货价格延续下跌，焦化入炉成本降低，主产区部分焦企仍有微利，



生产积极性尚可，部分地区环保检查力度减弱，前期限产焦企开工稍有提升，同时零星焦企受产能整合、亏损等因素影响限产，场内焦炭供应整体波动不大。但受淡季影响，下游钢材市场整体成交欠佳，铁水产量不断回落，对焦炭刚需降低，同时冬储备货氛围不及往年，钢厂对焦炭基本维持按需采购，场内交投氛围一般，焦炭供应略显宽松；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，但本周煤炭价格稍有回升，带动产品周均价差环比下行约 27 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甲醛(4.46%)、天然气(4.15%)、原油(3.58%)、国际柴油(3.49%)、二氯甲烷(2.96%)；价格下跌前五位为液氯(-26.13%)、硫酸(-9.09%)、尿素(-6.6%)、原盐(-4.41%)、VCM(-3.39%)。

本周化工产品价差上涨前五位为纯碱价差(15.09%)、TDI 价差(10.5%)、ABS 价差(7.6%)、丙烯-丙烷(6.56%)、己二酸-纯苯(4.87%)；价差下跌前五位为合成氨价差(-37.43%)、PTA-PX(-24.8%)、聚丙烯-丙烯(-15.45%)、PET 价差(-12.29%)、锦纶长丝-己内酰胺(-9.58%)。

图表8：本周（12月30日-1月3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
甲醛	4.46%	液氯	-26.13%
天然气	4.15%	硫酸	-9.09%
原油	3.58%	尿素	-6.60%
国际柴油	3.49%	原盐	-4.41%
二氯甲烷	2.96%	VCM	-3.39%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
纯碱价差	15.09%	合成氨价差	-37.43%
TDI 价差	10.50%	PTA-PX	-24.80%
ABS 价差	7.60%	聚丙烯-丙烯	-15.45%
丙烯-丙烷	6.56%	PET 价差	-12.29%
己二酸-纯苯	4.87%	锦纶长丝-己内酰胺	-9.58%

来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表9：甲醛华东（元/吨）



图表10：NYMEX 天然气(期货)（美元/百万英热单位）

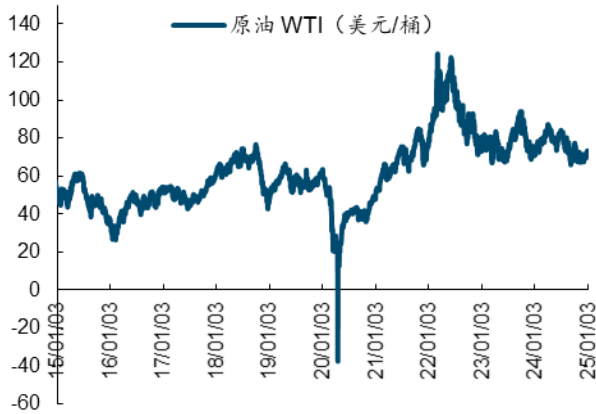


来源：百川资讯、国金证券研究所

来源：百川资讯、国金证券研究所



图表11: 原油 WTI (美元/桶)



图表12: 国际柴油新加坡 (美元/桶)



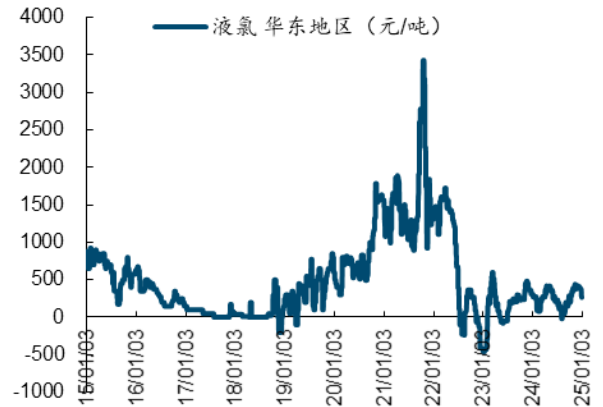
来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表13: 二氯甲烷华东地区 (元/吨)



图表14: 液氯华东地区 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表15: 硫酸浙江嘉化 98% (元/吨)



图表16: 尿素云天化集团(小颗粒) (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: 原盐华东地区 (元/吨)



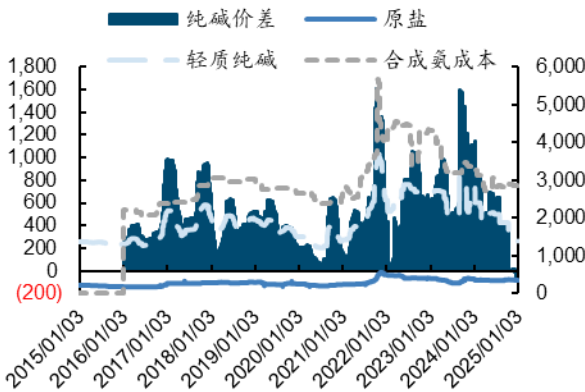
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表18: VCM CFR 东南亚 (美元/吨)



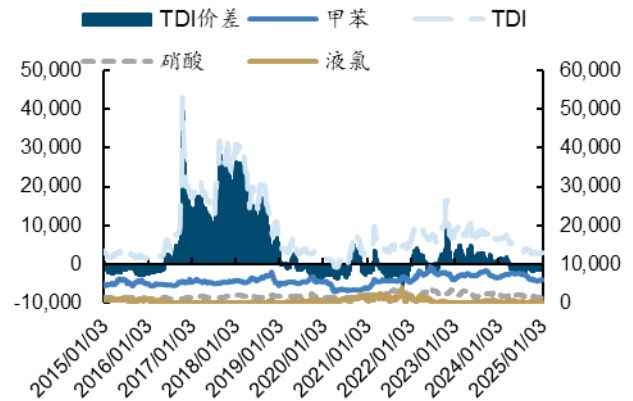
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表19: 纯碱价差 (元/吨)



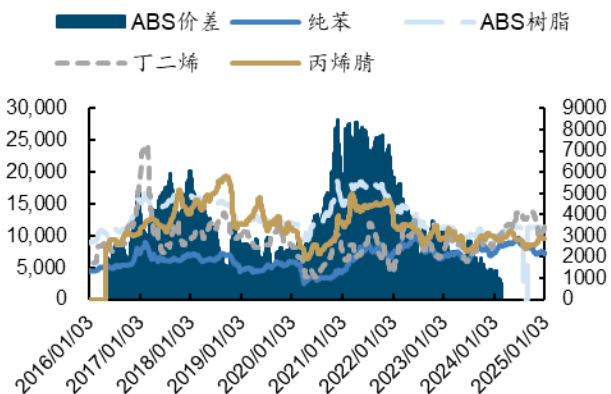
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表20: TDI 价差 (元/吨)



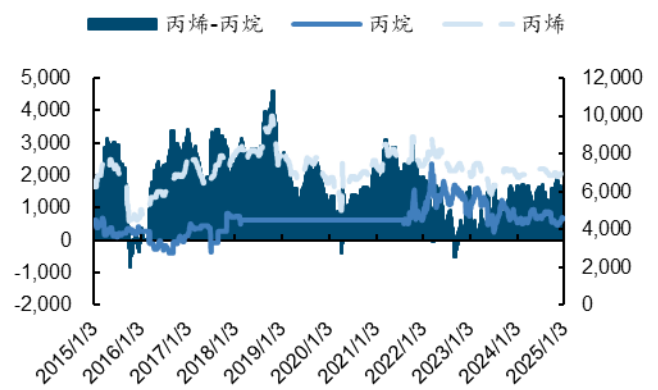
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表21: ABS 价差 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

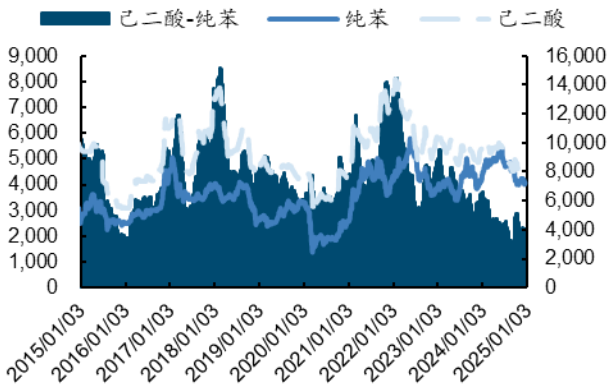
图表22: 丙烯-丙烷 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

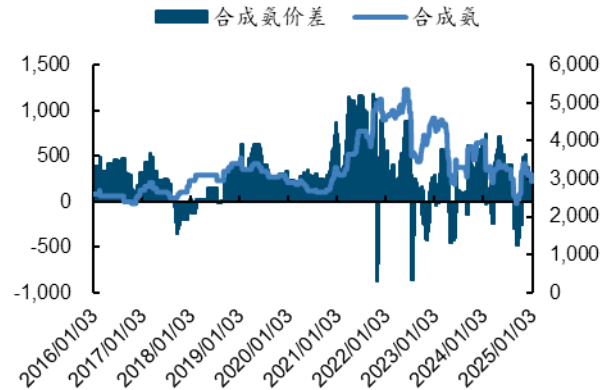


图表23: 己二酸-纯苯 (元/吨)



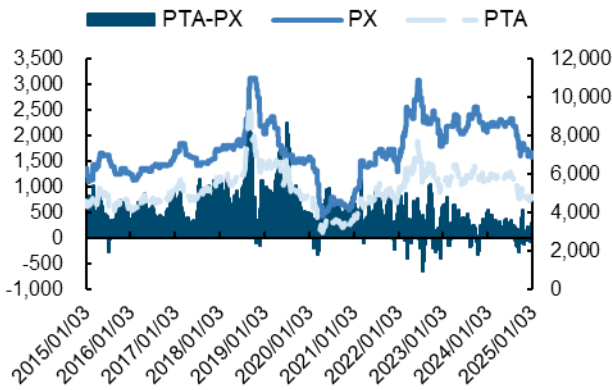
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表24: 合成氨价差 (元/吨)



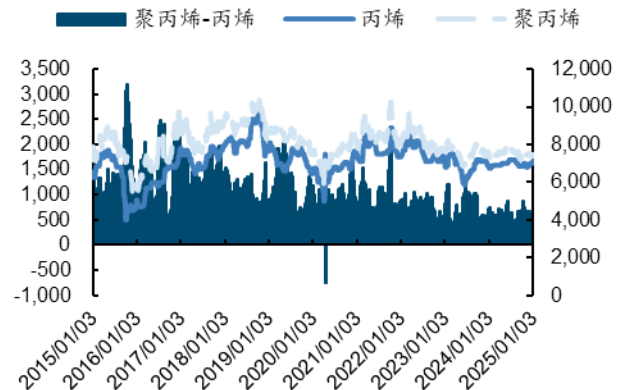
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表25: PTA-PX (元/吨)



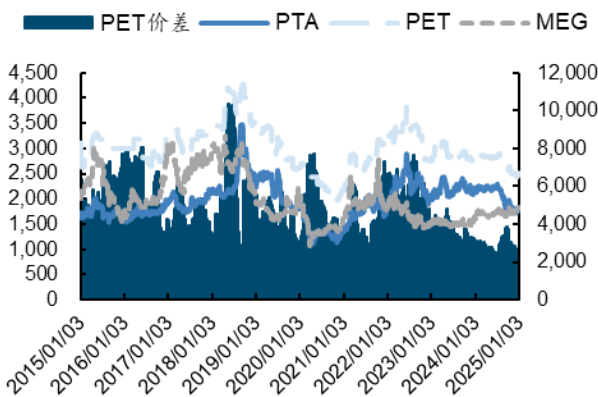
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表26: 聚丙烯-丙烯 (元/吨)



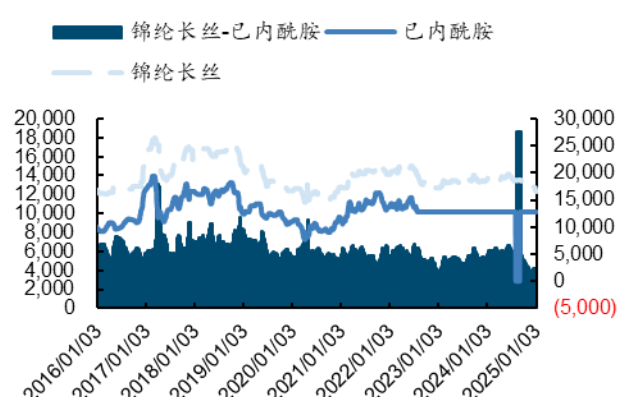
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表27: PET 价差 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表28: 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29: 本周 (12月30日-1月3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	原油	WTI (美元/桶)	73.13	70.6	3.58%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	7120	7030	1.28%



	原油	布伦特(美元/桶)	75.93	74.17	2.37%	纯苯	华东地区(元/吨)	7330	7210	1.66%
	国际汽油	新加坡(美元/桶)	85.48	84.21	1.51%	甲苯	华东地区(元/吨)	6065	5940	2.10%
	国际柴油	新加坡(美元/桶)	91.36	88.28	3.49%	二甲苯	华东地区(元/吨)	6215	6125	1.47%
	国际石脑油	新加坡(美元/桶)	71.97	70.16	2.58%	苯乙烯	华东地区(元/吨)	8570	8675	-1.21%
	燃料油	新加坡高硫180cst(美元/吨)	454.9	450.41	1.00%	纯苯	FOB韩国(美元/吨)	872	883	-1.25%
	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	750	0.00%
	国内汽油	上海中石化93#(元/吨)	8200	8100	1.23%	二甲苯	东南亚FOB韩国(美元/吨)	751	740	1.49%
	燃料油	舟山(混调高硫180)(元/吨)	5200	5233	-0.63%	苯乙烯	FOB韩国(美元/吨)	991	1015	-2.36%
	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)	1001	1021	-1.96%
	乙烯	东南亚CFR(美元/吨)	920	920	0.00%	液化气	长岭炼化(元/吨)	5340	5340	0.00%
	丙烯	FOB韩国(美元/吨)	820	815	0.61%	丁二烯	上海石化(元/吨)	11100	10900	1.83%
	丁二烯	东南亚CFR(美元/吨)	1180	1180	0.00%	天然气	NYMEX天然气(期货)	3.66	3.514	4.15%
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)	3076	3142	-2.10%
	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)	996	1014	-1.78%	原盐	山东地区海盐(元/吨)	292	291	0.34%
	液氯	华东地区(元/吨)	277	375	-26.13%	原盐	华东地区(元/吨)	325	340	-4.41%
	盐酸	华东地区(元/吨)	136	134	1.49%	盐酸	华东盐酸(31%)(元/吨)	290	290	0.00%
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)	4520	4520	0.00%
	甲醇	华东地区(元/吨)	2788	2760	1.01%	苯胺	华东地区(元/吨)	9635	9710	-0.77%
	丙酮	华东地区高端(元/吨)	5950	5950	0.00%	乙醇	食用酒精华东地区(元/吨)	5200	5150	0.97%
	醋酸	华东地区(元/吨)	2739	2731	0.29%	环氧氯丙烷	华东地区(元/吨)	9200	9500	-3.16%
	苯酚	华东地区(元/吨)	7675	7875	-2.54%	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)	8650	8700	-0.57%	金属硅	云南金属硅3303(元/吨)	12300	12300	0.00%
	硬泡聚醚	华东(元/吨)	8200	8250	-0.61%	电池级碳酸锂	四川99.5%min	76000	75750	0.33%
	TDI	华东(元/吨)	13000	12800	1.56%	电池级碳酸锂	新疆99.5%min	75500	75250	0.33%
	纯MDI	华东(元/吨)	18300	18300	0.00%	电池级碳酸锂	江西99.5%min	76000	75750	0.33%
	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	73750	0.00%
	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	73250	0.00%
	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	73250	0.00%
	己二酸	华东(元/吨)	8000	8000	0.00%	甲基环硅氧烷	DMC华东(元/吨)	13000	13000	0.00%
	环氧丙烷	华东(元/吨)	8250	8300	-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)	4050	4100	-1.22%	季戊四醇	优级华东(元/吨)	11500	11500	0.00%
	丁酮	华东(元/吨)	7950	7950	0.00%	甲醛	华东(元/吨)	1170	1120	4.46%
	双酚A	华东(元/吨)	9525	9600	-0.78%	PA6	华东1013B(元/吨)	12200	12400	-1.61%
煤焦油	江苏工厂(元/吨)	3450	3450	0.00%	PA66	华东1300S(元/吨)	17800	17800	0.00%	



	煤焦油	山西工厂(元/吨)	3308	3367	-1.75%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司(元/吨)	1465	1515	-3.30%
	炭黑	江西黑豹N330(元/吨)	6500	6500	0.00%	环己酮	华东(元/吨)	9050	9250	-2.16%
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒)(元/吨)	1610	1680	-4.17%	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)	1690	1750	-3.43%	硝酸	安徽金禾98%	1500	1500	0.00%
	尿素	浙江巨化(小颗粒)(元/吨)	1680	1780	-5.62%	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)	1640	1720	-4.65%	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)	500	550	-9.09%
	尿素	云天化集团(小颗粒)(元/吨)	1840	1970	-6.60%	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)	3000	3100	-3.23%	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	195	0.00%
	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	23800	0.00%	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)	22750	22700	0.22%	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)	2670	2720	-1.84%	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)	2970	3020	-1.66%	纯吡啶	华东地区(元/吨)	19500	19500	0.00%	
合成氨	江苏工厂(元/吨)	2650	2710	-2.21%	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)	5800	5900	-1.69%						





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)	16200	16750	-3.28%
	PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	8200	8200	0.00%	丁苯橡胶	山东 1502	14717	14883	-1.12%
	LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1139	1139	0.00%	丁苯橡胶	华东 1502	14738	14850	-0.75%
	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)	14500	14600	-0.68%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	919	919	0.00%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	13350	13400	-0.37%
	LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	9700	9700	0.00%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	13350	13425	-0.56%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	9250	9230	0.22%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	21800	21900	-0.46%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	8600	8650	-0.58%	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)	14200	14250	-0.35%
	VCM	CFR 东南亚 (美元/吨)	570	590	-3.39%	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)	2000	2005	-0.25%
	PVC	华东电石法 (元/吨)	4850	4910	-1.22%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	2785	2705	2.96%
	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)	34500	34000	1.47%
	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)	12800	13050	-1.92%
	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)	9679	9758	-0.81%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3700	3700	0.00%
PS	华东地区 HIPS (元/吨)	10860	10900	-0.37%	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)	10400	10450	-0.48%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	6940	6910	0.43%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	9650	9650	0.00%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	7100	6950	2.16%
	PTA	华东 (元/吨)	4870	4750	2.53%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	7550	7400	2.03%
	MEG	华东 (元/吨)	4810	4779	0.65%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	14200	14600	-2.74%
	PET 切片	华东 (元/吨)	6170	6080	1.48%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	16600	17000	-2.35%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	12250	12250	0.00%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	15300	15500	-1.29%
	棉花	CCIndex(328)	14727	14706	0.14%	锦纶切片	华东 (元/吨)	11875	12000	-1.04%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	13750	13800	-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)	845	824	2.55%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	14600	14600	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	4675	4675	0.00%
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: 1月3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	液氯 华东地区(元/吨)	277	-78.81%
3	萤石粉 华东地区(元/吨)	3700	32.14%	3	盐酸 华东31%(元/吨)	136	-76.95%
4	R134a 华东地区(元/吨)	31000	19.23%	4	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	74860	-72.43%
5	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	15709	14.31%	5	BDO 华东散水(元/吨)	8500	-72.13%
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	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)	11400	-66.72%
8	蛋氨酸(元/吨)	21600	10.20%	8	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	7.25	-65.48%
9	涤纶POY(元/吨)	8000	9.89%	9	氯化铵(干铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	430	-65.04%
10	丙酮 华东地区高端(元/吨)	5950	9.68%	10	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	6500	-62.54%
11	粘胶长丝(元/吨)	44500	9.07%	11	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	6.1	-61.88%
12	甲苯 华东地区(元/吨)	6060	6.78%	12	氨纶40D(元/吨)	27000	-55.74%
13	磷酸二铵(DAP):国内(元/吨)	3920	3.98%	13	三氯乙烯 华东地区(元/吨)	3359	-55.18%
14	甲苯 华东地区(元/吨)	6060	6.78%	14	2.4D 华东(元/吨)	13500	-55.00%
15	甲醇:华东地区(元/吨)	2770	5.52%	15	百草枯 42%母液实物价(万元/吨)	1.15	-54.00%
16	国内汽油上海中石化92#(元/吨)	8200	5.13%	16	醋酸酐 华东地区(万元/吨)	4520	-52.42%
17	冰晶石(电解铝用辅料)(元/吨)	6830	5.08%	17	醋酸酐 华东地区(万元/吨)	4520	-52.42%
18	丁苯橡胶(1502#):国内(元/吨)	14346	4.11%	18	二氯甲烷:江苏(元/吨)	2925	-51.65%
19	磷酸二铵(DAP):国内(元/吨)	3920	3.98%	19	氯乙烯VCM:CFR东南亚(美元/吨)	601	-50.25%
20	燃料油 混调高硫180(元/吨)	5200	2.36%	20	甲基环硅氧烷 DMC华东(元/吨)	13000	-49.61%
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)	74860	-83.81%
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	萤石粉 华东地区(元/吨)	3700	37.04%	3	液氯 华东地区(元/吨)	277	-78.56%
4	干法氯化铝(电解铝用辅料)(元/吨)	12840	36.60%	4	盐酸 华东31%(元/吨)	136	-76.95%
5	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	15709	19.25%	5	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	350	-76.67%
6	丁苯橡胶(1502#):国内(元/吨)	14346	9.64%	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)	18100	6.47%	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)	1560	-61.05%
9	丙酮 华东地区高端(元/吨)	5950	0.42%	9	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	3.662	-57.95%
				10	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	282	-55.73%
				11	三氯乙烯 华东地区(元/吨)	3359	-54.06%
				12	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	7.25	-52.30%
				13	合成氨:河北地区(元/吨)	2385	-51.66%
				14	轻质纯碱:全国(元/吨)	1396	-51.63%
				15	焦炭:山东地区(元/吨)	1460	-51.50%
				16	百草枯 42%母液实物价(万元/吨)	1.15	-51.06%
				17	氯化钾(60%粉):青海地区(元/吨)	2550	-49.00%
				18	95#无铅汽油:FOB新加坡(美元/桶)	85.94	-45.66%
				19	醋酸酐 华东地区(万元/吨)	4520	-45.54%
				20	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	6.1	-44.55%

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、北化院天津基地 POE 催化剂中试装置顺利试车

12月27日,北京化工研究院天津科学试验基地单中心催化剂中试装置顺利打通全流程,成功产出 POE 催化剂,标志着天津科学试验基地二期建设首战告捷。

### 2、隆华新材百万吨尼龙 66 项目投产

2025年1月2日,隆华新材(301149)发布公告,目前,隆华高材尼龙 66 一期项目中 4 万吨/年生产装置已建设完成,经专家评审具备试生产条件,生产装置各生产线逐步进入试生产阶段,部分产线已产出合格产品,后续公司将根据试生产的实际情况进行调整改进。

## 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，而不应当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**