



# 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）  
 yangyirong@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） 联系人：任建斌  
 lihanyu@gjzq.com.cn renjb@gjzq.com.cn

## 三氯蔗糖、烧碱涨价，消费补贴继续

### 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 1.04%，跑输沪深 300 指数 1.89%。标的方面，涨价与主题表现强势，比如：制冷剂、烧碱相关标的，前期因为主题因素上涨的标的有所回调。

基础化工行业边际变化，主要建议关注三大事件，一是本周三氯蔗糖价格上涨，我们认为行业竞争格局优化，价格有继续上行的基础；二是本周烧碱价格有所上行，我们发布了烧碱行业深度，核心观点在于今年上半年烧碱存在供需错配的机会，标的上建议关注烧碱弹性大+氯下游盈利的标的；三是商务部公布对原产于印度的氯氟菊酯反倾销调查初裁结果，往后看，行业价差有修复的可能。政策层面，2025 年加力扩围实施“两新”政策新举措发布，设备更新支持范围新增电子信息、安全生产、设施农业等领域，并进一步提高新能源城市公交车及动力电池更新等补贴标准。机器人行业，马斯克称今年目标是制造数千台擎天柱人形机器人，未来两年每年翻 10 倍，今年行业进入到逐步兑现阶段，建议关注机器人材料标的。消费电子行业，AR 眼镜新品及 AI PC 值得关注，本周英伟达发布了“第一款 PC”，此外，CES 展会上至少有 14 家国内厂商发布或展示智能 AR 眼镜新产品。投资方面，主要建议关注两个方向，一是涨价方向，建议重点关注制冷剂、烧碱、有机硅的投资机会，二是新材料方向，建议重点关注 AI、机器人材料的投资机会。

### 本周大事件

大事件一：2025 年加力扩围实施“两新”政策新举措发布。设备更新支持范围新增电子信息、安全生产、设施农业等领域，并进一步提高新能源城市公交车及动力电池更新等补贴标准；新增微波炉、净水器、洗碗机、电饭煲以旧换新及手机、平板、智能手表手环购新补贴，将符合条件的国四排放标准燃油车纳入报废更新补贴范围。

大事件二：日本三大海运公司计划到 2030 财年将液化天然气运输船总数增加 40%以上，总投资估计超过 1 万亿日元。其中三井物产计划到 2028 财年将船队规模扩大 40%至 140 艘，2030 财年达到 150 艘；川崎重工计划到 2030 财年船舶数量增加 60%，达到 75 艘；日本邮船计划到 2028 财年增加 30%至 120 艘。

大事件三：马斯克今年目标是制造数千台擎天柱人形机器人，未来两年每年翻 10 倍，明年 Optimus 机器人产量最高达 10 万，2 万亿预算削减目标或只能完成一半。

大事件四：本届 CES 最重要的产品？英伟达的“第一款 PC”。AI 超级计算机 Project Digits 小巧的体积和桌面定位表明，这很可能是英伟达进军 PC 市场的试水之作。

大事件五：“百镜大战”主要玩家集体亮相 CES，火药味十足。从硬件来看，CES 2025 上至少有 14 家国内厂商发布或展示智能 AR 眼镜新产品。包括 XREAL One 系列全球首秀、雷神科技首发三款智能眼镜、影目科技展示了旗下最新产品 INMO G02 等。

### 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.....	19

## 图表目录

图表 1: 本周板块变化情况.....	4
图表 2: 1月10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(1月6日-1月10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: 丙烯腈华东AN(元/吨).....	11
图表 10: 天然气NYMEX天然气(期货).....	11
图表 11: 硝酸安徽金禾98%(元/吨).....	12
图表 12: 尿素波罗的海(小粒散装)(美元/吨).....	12
图表 13: 三氯乙烯华东地区(元/吨).....	12
图表 14: 液氯华东地区(元/吨).....	12
图表 15: 氟化铝河南地区(元/吨).....	12
图表 16: 尿素江苏恒盛(小颗粒)(元/吨).....	12
图表 17: LLDPE余姚市场7042/吉化(元/吨).....	13
图表 18: 苯胺华东地区(元/吨).....	13
图表 19: PTA-PX价差(元/吨).....	13
图表 20: 纯碱价差(元/吨).....	13
图表 21: 丁二烯-液化气价差(元/吨).....	13
图表 22: 丁二烯-石脑油价差(元/吨).....	13
图表 23: 纯MDI价差(元/吨).....	14
图表 24: 聚丙烯-丙烯价差(元/吨).....	14
图表 25: 顺丁橡胶-丁二烯价差(元/吨).....	14

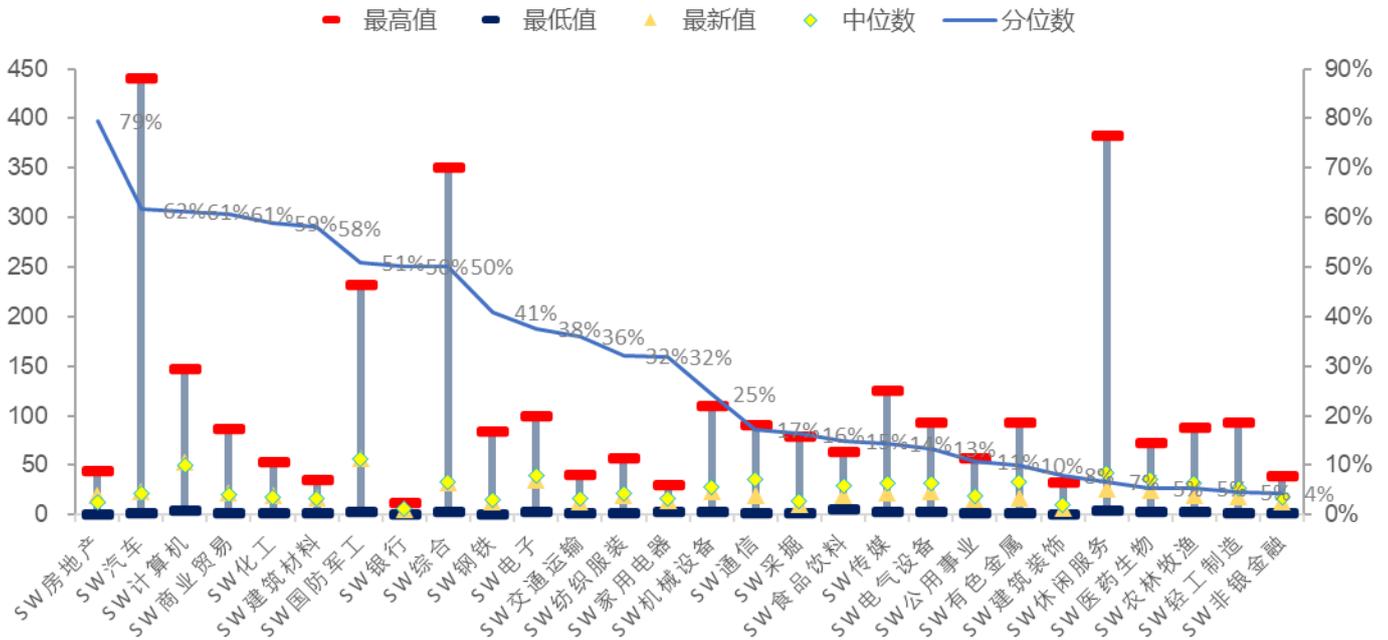


图表 26: 合成氨价差 (元/吨) .....	14
图表 27: ABS 价差 (元/吨) .....	14
图表 28: 环氧丙烷-丙烯价差 (元/吨) .....	14
图表 29: 本周 (1 月 6 日-1 月 10 日) 主要化工产品价格变动 .....	14
图表 30: 1 月 10 日主要化工产品价格涨跌幅前二十变化情况 .....	18



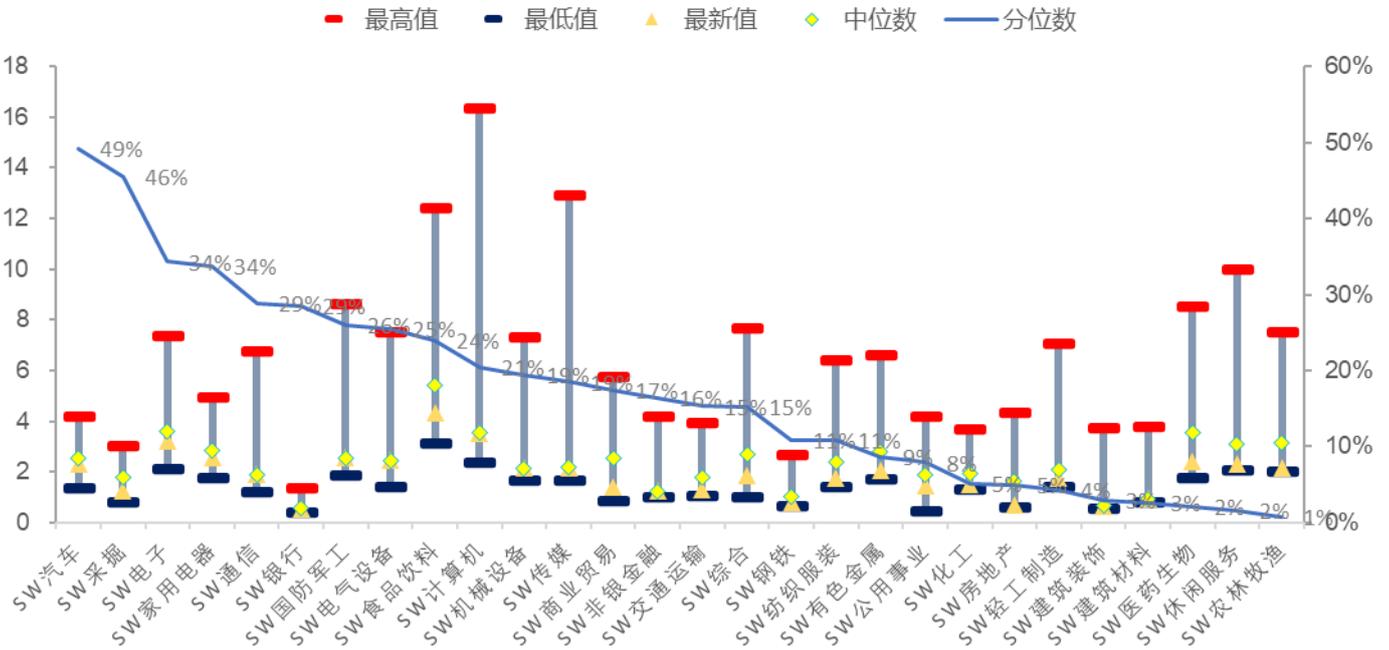


图表3: A股全行业PE估值分布情况(按各行业估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PE为动态)

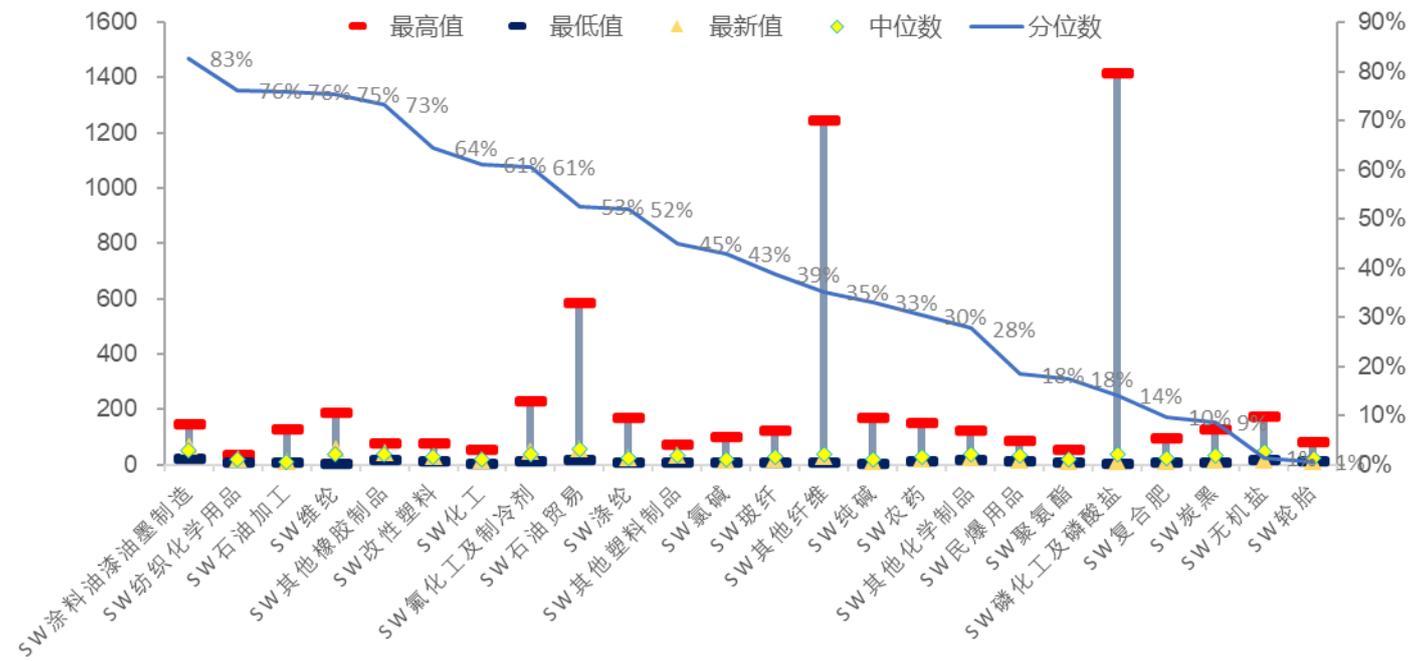
图表4: A股全行业PB分位数分布情况(按各行业PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PB为动态)

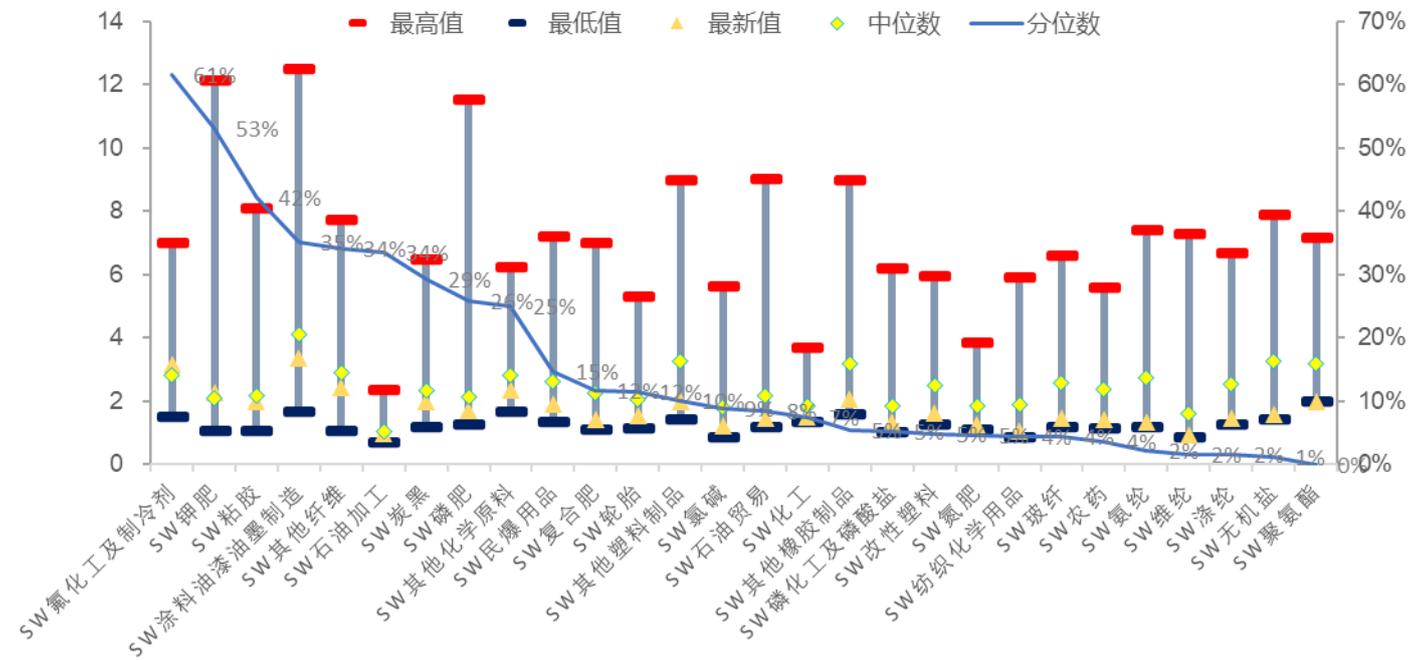


图表5: 化工细分子版块 PE 估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



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 <sup>v1</sup>	价格历史趋势
磷酸二铵(DAP, 国内现货价)	3895	68.25%	
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	2950	47.46%	
甲基麦芽酚	100000	44.44%	
维生素E	128000	41.59%	
三氯蔗糖	250000	39.47%	
钛白粉(金红石型R248)	14900	37.31%	
维生素D3	235000	34.59%	
甲醇(华东)	2595	34.18%	
合成氨(河北新化)	2630	26.78%	
PA66(华南1300s)	24500	26.08%	
聚合MDI(烟台万华, 华东)	18100	25.21%	
纯MDI(华东地区主流)	18600	24.40%	
粘胶短纤(1.5D*38mm, 华东)	13600	23.50%	
天然橡胶(上海市场)	16200	21.41%	
尿素(江苏恒盛, 小颗粒)	1620	19.27%	
乙基麦芽酚	77000	16.26%	
重质纯碱(华东地区)	1500	14.40%	
环氧丙烷(华东)	8150	14.34%	
醋酸	2781	14.22%	
液氯(华东地区)	26	11.14%	
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)	11650	2.29%	
磷酸铁锂电液	19100	0.79%	
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, 原料价格回升

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 3.1%, 同比提高 2.6%; 半钢胎开工率为 79%, 环比提高 0.4%, 同比提高 7.2%。

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: 本周国内橡胶价格上涨为主。天然橡胶供应方面未来一周泰国、越南天气因素影响较小, 割胶顺畅, 加之港口库存仍存增加预期, 供应面利空居多; 丁苯橡胶供应方面下周在产装置开工预计变化不大, 新增产能目前得到的消息预计仍旧以试车为主, 或新产品增量。产量预计较本周持平为主; 顺丁橡胶供应方面国营顺丁装置暂无明显波动预期, 丁二烯价格高位导致顺丁生产利润大幅倒挂, 民营企业预计维持低负荷运行模式, 后续持续跟踪企业具体装置情况及原料段丁二烯走势。

### ■ 金禾实业: 甜味剂市场有所改善

#### ① 三氯蔗糖: 重心推涨, 库存下滑

本周三氯蔗糖市场重心推涨, 周一安徽生产企业率先发布涨价函, 报价上涨 1 万元/吨至 25 万元/吨, 次日福建及山东企业跟随上调, 尽管此次涨幅不大, 不过中间商多有跟随, 价格推到 19-20 万元/吨, 部分小单有更高价。供应面主力生产企业目前均满负荷生产, 厂商货源充裕, 月中福建地区企业有停车操作, 近期中间商走货转暖, 库存下滑, 部分货少低位惜售。需求面本周成交尚可, 中间商出货较为顺畅, 下游节前适量备货跟进。

#### ② 安赛蜜: 需求略有转暖, 价格区间整理



本周安赛蜜市场持稳观望，厂商方面无调价操作，中间商更是随行就市，尽管下游节前适量跟进备货，但由于货源供应充裕，持货商倾向于降库存为主，价格无力反弹，场内主流价格在 3.5-3.7 万元/吨。目前安赛蜜供需格局利好有限，不过个别企业成本压力下守价情绪。供应面变化不大，虽行业开工并不算高，但生产企业及贸易商均货源相对充裕，供应无明显利好。需求面阶段性好转，由于春节假期临近，届时物流运输受阻，下游企业有提前备货操作，但对市场提振效果一般。

③ 甲基麦芽酚：节前备货操作增加，价格稳盘整理

本周麦芽酚市场稳中整理，企业明面报盘无明显波动，守价为主，持货商积极降库走货，由于中旬后多地物流将陆续停运，买盘节前最后一波备货，成交气氛尚可。市场供需矛盾稍有缓解，不过价格反弹的条件还不十分充足，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。供应方面主力厂家维持正常排产，供应端无明显压力，有部分中小企业停机或做贸易，本周行业开工率 78% 附近。

■ 浙江龙盛：成本表现尚可，染料市场气氛平静

本周分散染料市场大稳小动，分散黑 ECT300% 市场均价在 17 元/公斤，较上周同期均价持平。活性染料市场走势暂稳，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，成本端支撑力度不减。染料企业开工负荷持稳，市场内供应量未有明显改变。终端纺织行业接单数量有限，印染开工稍有下滑，染料企业出货速度缓慢，市场多为贸易商刚需补货，需求面表现偏淡。总体来看，供需博弈，场内交投氛围欠佳，染料市场区间整理为主。下游来看本周江浙地区印染综合开机率为 59.26%，较上周下降 1.94%；绍兴地区印染企业平均开机率为 62.44%，较上周下降 1.25%；盛泽地区印染企业开机率为 57.45%，较上周下降 2.63%。年关将至，织造厂商多在收尾阶段，染厂也赶在停气节点加紧交付，下周随着停气全面落实，当地染厂将进入年假阶段。当前车间多在交付外贸订单，内贸订单偏弱。下周来看染厂开工随着停气和工人返乡或将降至冰点。

■ 胜华新材：碳酸二甲酯新单寥寥，价格走势稳

本周碳酸二甲酯市场价格持稳运行，市场均价为 3600 元/吨，本周均价较上周均价下跌 50 元/吨，跌幅 1.37%。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，斯尔邦装置停车，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，对山东、安徽企业依存减少。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：多重因素阶段性扰动，钛白粉趋势指引力不同

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 14304 元/吨，较上周相比下降 36 元/吨，降幅 0.25%。近期龙头企业取消了优惠政策、报价下调了 200 元/吨，但其他企业多数挺价情绪较强，还有个别企业报价上调，一方面是因为前期已经调整了价格，当前在手订单尚可，另一方面是企业间的原料成本差异决定的，但两种趋势都没有形成明显的共振作用，所以目前企业之间的价差缩小。

■ 新和成：VA、VE 市场行情下滑

VA：本周 VA 市场价格继续下滑。厂家方面多数厂家依然停签停报，部分二线厂家有少量对外放单。经销商市场本周新询盘稀少，部分贸易商继续降价抛货，市场主流成交价下滑至 110-120 元/公斤（不同日期货源价差较大），部分散单成交在 125 元/公斤附近，部分低位成交价在 105 元/公斤左右，据悉部分临期货源成交价在 100 元/公斤附近，部分高价依然挺稳在 130 元/公斤左右，但总体市场高价新单难成交。

VE：本周 VE 市场行情下滑。厂家方面暂无明确报价，但对后市挺价态度依然坚决。部分经销商继续降价抛货，市场一线货源参考成交价下滑至 127-128 元/公斤左右，130 元/公斤及以上价格新单难成交，部分低价或二线品牌货源参考签单价在 125 元/公斤附近。

■ 神马股份：市场需求活力不足，PA66 价格小跌

PA66 本周度市场均价为 17200 元/吨，较上周市场均价下跌 0.43%。己二酸市场本周维稳，己二胺价格也暂时止跌，成本面支撑弱势持平；企业装置开工情况良好，但临近年底市场需求一般，下游采购积极性不佳，终端市场企业开始冲击年底订单，新单议价空间较大。

■ 聚合 MDI：市场现货维持紧张局面，聚合 MDI 市场高位维稳



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：主力厂家仍有检修情况，供方控量挺价意愿明显，发货速度缓慢。市场货源持续紧张，短期较难缓解。从需求端来看：下游需求持续疲软，整体订单跟进能力不足，多以刚需采购为主。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 18000-18100 元/吨左右，进口货 17800-18000 元/吨，具体可谈（含税桶装自价）。

②后市预测：部分装置处于检修状态，加上各工厂控量发货，现货流通尚不充裕下，经销商低价惜售情绪不减；终端需求恢复缓慢，订单可持续跟进有限，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：厂家有意拉涨，纯 MDI 市场走势不一

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。供方货源集中涌入市场，高低价差较大，厂家虽挺价心态浓郁，但经销商低价惜售情绪尚存，且终端需求尚未有所回暖，买盘跟进不足，贸易商谨慎入市。终端需求恢复缓慢影响，下游企业新单成交放量有限，大多维持节前刚需备货，还需关注进口成单情况。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 市场维持商谈走单。供方检修即将进入尾声，货源将集中释放，同时进口货源也集中到港，整体现货资源将会明显增加，且整体需求端走单一般，对市场难存有效提振。预计下周纯 MDI 市场区间盘整为主，市场价格波动幅度在 100-300 元/吨。

TDI：货紧价扬，TDI 市场小幅上抬

①市场综述：本周国内 TDI 市场小幅调涨。国内 TDI 主流价格 12950 元/吨，较上周上涨 0.39%。供应端，市场流动货源填充缓慢，且中间贸易商手中现货逐渐消耗，市场供应货源紧张，华南地区尤为明显。成本面，周内甲苯硝酸市场价格双双上行，为 TDI 市场走强提供有力支撑。需求面，虽下游部分小厂纷纷传出提前放假消息，但大厂装置正常运行，接货仍有刚需，叠加部分业者订购期货，需求整体表现相对尚可。综合影响下，TDI 市场稳中上涨。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 13000-13500 元/吨附近。

②后市预测：多数下游计划于下周开始陆续放假，市场需求或将于下周开始出现明显走弱，但应仍有部分散单刚需跟进。临近年关，多数企业并未有明显出货压力，特别是缺货严重地区，叠加多数业者年后看涨，持货商存一定惜售情绪，现多维持商谈出货。供需影响下，预计短期 TDI 市场小幅震荡，主流成交区间在 12800-13400 元/吨之间。

■ 纯碱：成交氛围清淡，纯碱现货价格弱势下跌

①市场综述：本周国内纯碱现货市场价格下行。当前轻质纯碱市场均价为 1418 元/吨，较上周四价格下跌 1.87%；重质纯碱市场均价为 1498 元/吨，较上周四价格下跌 1.96%。周内纯碱市场价格走跌，河北、江苏、河南、两湖、青海等地价格均有不同程度下调，碱厂多根据自身情况灵活调整报盘，节前多存一定清库出货意愿，价格存一定让利空间，纯碱现货价格弱势下滑。其中目前轻碱市场情况略好于重碱，随着下游玻璃冷修产线不断增加，对重碱需求形成进一步压制，玻璃厂采购压价心态较为浓郁，重碱价格跌势明显，纯碱市场轻重碱价格倒挂现象仍在持续，部分碱厂调整生产比例，提高轻碱产出。供需端来看，随着前期检修降负装置逐步恢复正常，本周纯碱供应量上涨明显，周产量较上周相比上涨 4.41%，工厂整体库存情况略有积压，需求端采购节奏有所放缓，下游用户多数已完成春节前备货，碱厂接单出货情况不佳，业者多对后市信心不足。综合来看，周内纯碱市场弱势下行，各基本面缺乏有效消息指引，碱厂出货承压下，纯碱现货价格逐步下探。

②后市预测：后市供应端：周内纯碱市场供应量上涨明显，行业整体开工水平恢复至较高位置。下周安徽降负碱厂存恢复预期，重庆一碱厂存停车检修计划，整体来看预计下周纯碱市场供应量变化不大，开工或仍维持高水平波动。后市需求端：当前需求端采购节奏有所放缓，下游用户多数已完成春节前备货，市场交投氛围或进一步转淡，加之下游部分玻璃企业仍存放水冷修计划，纯碱需求用量将进一步下降。整体来看，预计下周纯碱市场需求走弱，难以提供有效支撑。综合来看，预计下周纯碱市场或仍承压运行。行业维持高水平供应，需求端表现持续偏淡，且下游多已完成相应备货，下周碱厂新单签订情况或有所减少，多按订单执行发货为主。节前为促进清库出货，不排除个别碱厂仍有降价可能。预计下周纯碱市场或趋弱运行，部分主流地区轻质纯碱市场自提价格在 1300-1580 元/吨左右，重质纯碱市场送达价格在 1400-1600 元/吨左右。

■ 聚酯类农药



高效氯氟氰菊酯：高效氯氟氰菊酯需求尚可，价格盘整

①本周高效氯氟氰菊酯需求尚可，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，高效氯氟氰菊酯需求面表现尚可，成本支撑稳定，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，联苯菊酯市场供应充足，成本支撑稳定，下游需求偏淡维持，预计后市价格或将弱稳为主。

氯氟菊酯：氯氟菊酯市场行情偏淡，价格持稳

①本周氯氟菊酯市场行情偏淡，价格持稳，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，氯氟菊酯下游需求延续弱稳，预计后市价格或将弱势盘整为主。

■ 华鲁恒升：动力煤价格略有回升，氨醇盈利回落

氨醇产品：本周煤炭价格小幅回升，本周主产地煤价偏强运行，临近春节，部分民营矿已进入春节假期陆续停产，煤矿开工率下降，市场煤炭供应量减少，多数煤矿存挺价情绪，煤炭市场价格随之上行。但由于发运倒挂等影响，站台及贸易商谨慎观望为主，采购积极性不佳，部分煤矿出货一般，个别煤矿价格承压下调。近期电厂日耗支撑不足，多数以消耗自身库存为主，下游维持刚需采购节奏，整体拉运情况仍不理想，整体来看，需求端利好支撑不佳，煤价涨幅受限；目前甲醇下游需求表现低迷，用户入市积极性欠佳，下游工厂原料库存充足，采买多有压价操作，而生产厂家虽库存压力不大，但考虑到后续部分下游及贸易商陆续退市，场内运力或逐渐减弱，因此在春节前仍以积极出货为主，再加上贸易商持货意愿不强，转单价格持续下调倒逼厂家让利出货，下游逢低刚需采买；合成氨市场涨跌互现，随着前期价格下滑触底，北方地区厂家出货及库存压力多有缓和，加之山东局部减量支撑，厂家挺涨意愿渐浓，价格持续小幅试探回弹；河南地区部分外发仍有可议幅度，市场整体走势不佳，华东及两湖地区出货不畅，价格继续补跌为主；随着前期检修装置陆续复产，川渝地区虽整体供应量尚未大幅回升，但在当前陕西等低价货源影响下，下游需求一般，市场价格倒逼至偏低。

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 上半周尿素价格延续跌势，市场交投氛围冷清，下半周随着山东及河南主流成交价跌至 1500-1530 元/吨，市场低价成交放量，企业待发订单得到补充，挺价意愿较强，个别厂报价窄幅上探，但涨价后成交一般。随着尿素价格不断突破年内新低，企业亏损面持续扩大，个别工厂开始转产、检修，且由于企业库存量持续走高，有工厂为缓解出货压力联储联储，执行暂定价销售。整体来看，短期内低价对下游有一定吸引力，支撑企业收单尚可，但考虑到尿素市场供过于求格局依旧难改，行情或僵持偏弱运行，价格窄幅波动；

② 醋酸下游采购以合约订单为主，市场现货成交稀少，整体交投氛围偏淡，厂家在低库存支撑下报盘稳定。周度中后期，醋酸终端开始有为春节前备货的迹象，各区域库存量消耗不一，其中西北和华东地区库存下降较为明显，支撑厂家报盘小幅推涨。周内醋酸前期故障和停车装置陆续恢复，市场开工高位再涨，同时河北地区新建装置投产消息一直扑朔迷离，供应端空好因素均有一定程度上限制了价格的涨幅；

③ 辛醇价格小幅回升。上周五辛醇以及下游增塑剂出货纷纷好转，辛醇工厂库存亦处于低位，周末山东大厂封盘，市场现货流通减少，业者挺价惜售，本周初，在此利好支撑下，辛醇主流工厂价格上调 300 元/吨，下游增塑剂厂家跟涨，但终端以消耗前期订单为主，场内采购谨慎，下游增塑剂跟进动力不足，进而抑制对辛醇的采购氛围，辛醇厂家出货逐步减少，周四，厂家为刺激下游买盘氛围，主动让利出售；

④ 己二酸、己内酰胺运行暂时平稳，价差略有收窄。本周纯苯价格拉涨过后回归平静，山东下游大量补货过后，透支需求，周内买气回落，叠加部分货源合同到期，多涌向东营下游招标报量，导致市场截然转弱，华东方面周内近端现货低买，下游终端现货招标较为频繁，码头库存变化不大。本周己二酸市场波动相对有限，本周受天气影响恒力船运到货困难，市场货源收紧，但下游需求预期偏弱，货源情况对市场并无太大影响，持货商对后市预期持续不乐观，坚持低价走货为主，预计近期己二酸市场主流重心并无较大波动。



■ 宝丰能源：焦炭进一步向下调价，烯烃暂时平稳，价差受原材料影响略有震荡

周内焦炭市场第六轮提降落地，幅度为 50-55 元/吨，场内氛围相对悲观。近期产地煤矿开启新一轮生产任务，多数矿场焦煤库存水平偏高，出货稍有压力，矿场让利下调入炉煤价格，焦炭成本面支撑有限。从供需端来看，随着入炉煤成本降低，多数焦企仍有微弱盈利，生产意愿尚可，焦化行业开工波动不大，焦炭供应相对稳定，但终端需求依旧疲软，且无宏观利好政策出台，黑色系期货盘面呈现震荡下行走势，钢厂利润空间逐渐收缩，铁水产量回落，对焦炭刚需减少，向上索取利润意愿较强，故打压焦炭市场价格；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，带动产品均价价差环比下行约 34 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丙烯腈(10.36%)、天然气(10.35%)、硝酸(6.67%)、尿素(6.2%)、三氯乙烯(5.78%)；价格下跌前五位为液氯(-27.08%)、氟化铝(-7.81%)、尿素(-4.14%)、LLDPE(-4%)、苯胺(-3.89%)。

本周化工产品价差上涨前五位为 PTA-PX(42.72%)、纯碱价差(20.46%)、丁二烯-液化气(14.92%)、丁二烯-石脑油(9.23%)、纯 MDI 价差(4.73%)；价差下跌前五位为聚丙烯-丙烯(-54.28%)、顺丁橡胶-丁二烯(-34.75%)、合成氨价差(-10.47%)、ABS 价差(-10.34%)、环氧丙烷-丙烯(-8.86%)。

图表8：本周（1月6日-1月10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
丙烯腈	10.36%	液氯	-27.08%
天然气	10.35%	氟化铝	-7.81%
硝酸	6.67%	尿素	-4.14%
尿素	6.20%	LLDPE	-4.00%
三氯乙烯	5.78%	苯胺	-3.89%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
PTA-PX	42.72%	聚丙烯-丙烯	-54.28%
纯碱价差	20.46%	顺丁橡胶-丁二烯	-34.75%
丁二烯-液化气	14.92%	合成氨价差	-10.47%
丁二烯-石脑油	9.23%	ABS价差	-10.34%
纯MDI价差	4.73%	环氧丙烷-丙烯	-8.86%

来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表9：丙烯腈华东AN（元/吨）



图表10：天然气 NYMEX 天然气(期货)





来源：百川资讯、国金证券研究所

图表11: 硝酸安徽金禾 98% (元/吨)



来源：百川资讯、国金证券研究所

图表12: 尿素波罗的海(小粒散装) (美元/吨)



来源：百川资讯、国金证券研究所

图表13: 三氯乙烯华东地区 (元/吨)



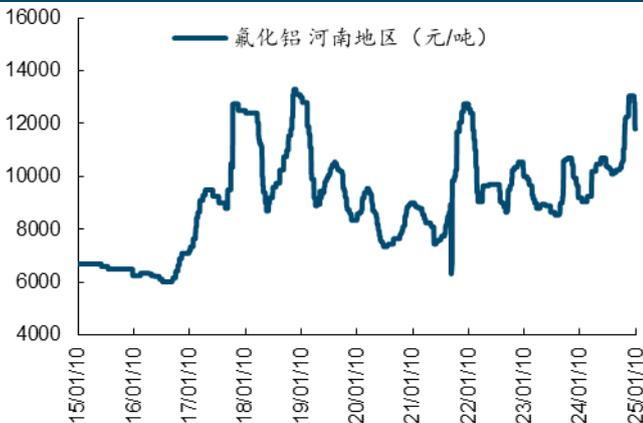
来源：百川资讯、国金证券研究所

图表14: 液氯华东地区 (元/吨)



来源：百川资讯、国金证券研究所

图表15: 氟化铝河南地区 (元/吨)



来源：百川资讯、国金证券研究所

图表16: 尿素江苏恒盛(小颗粒) (元/吨)

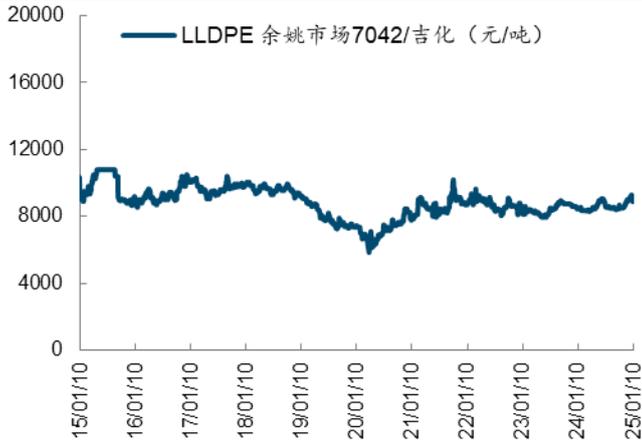


来源：百川资讯、国金证券研究所

来源：百川资讯、国金证券研究所



图表17: LLDPE 余姚市场 7042/吉化 (元/吨)



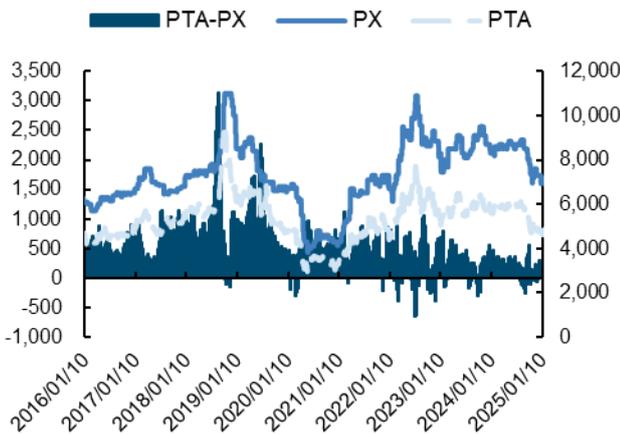
图表18: 苯胺华东地区 (元/吨)



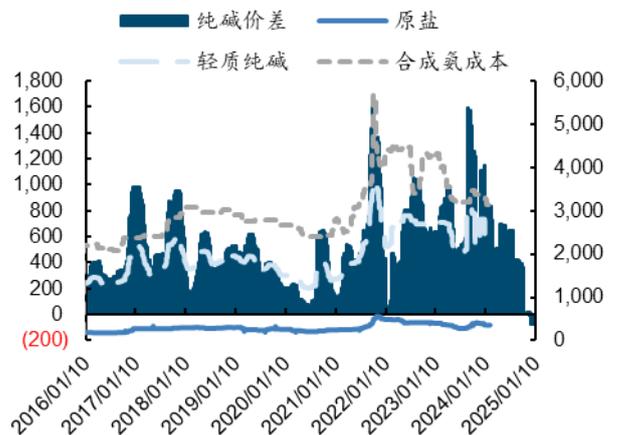
来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表19: PTA-PX 价差 (元/吨)



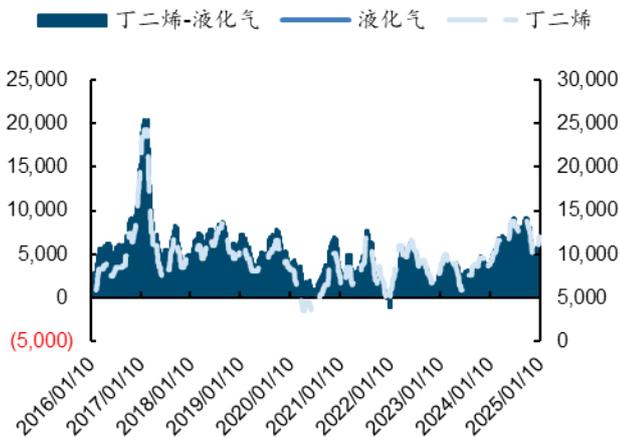
图表20: 纯碱价差 (元/吨)



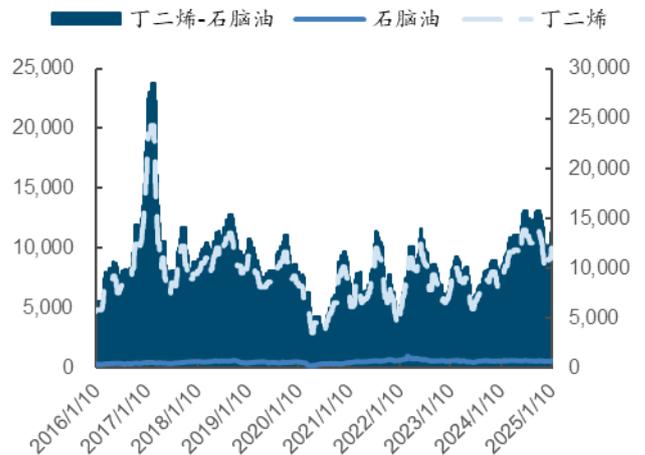
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表21: 丁二烯-液化气价差 (元/吨)



图表22: 丁二烯-石脑油价差 (元/吨)

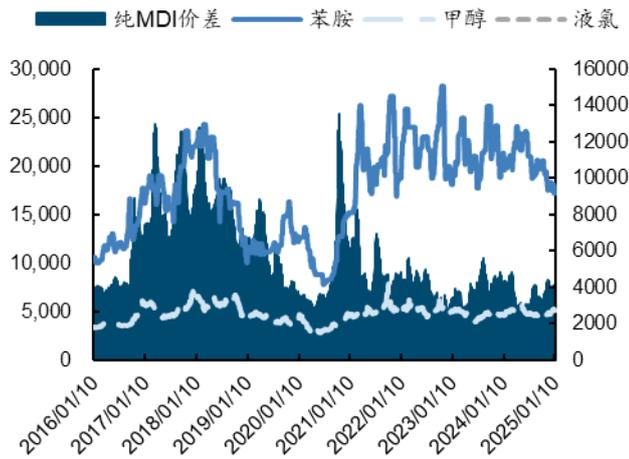


来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

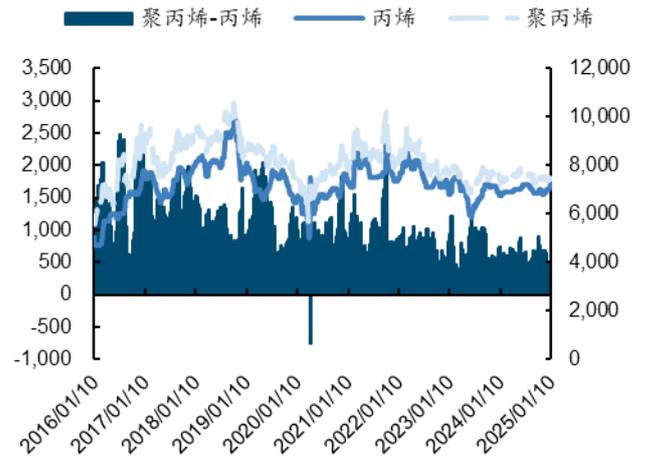


图表23: 纯MDI价差(元/吨)



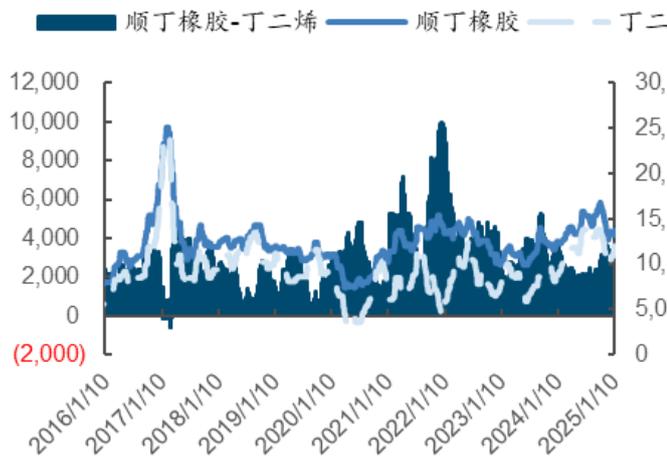
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表24: 聚丙烯-丙烯价差(元/吨)



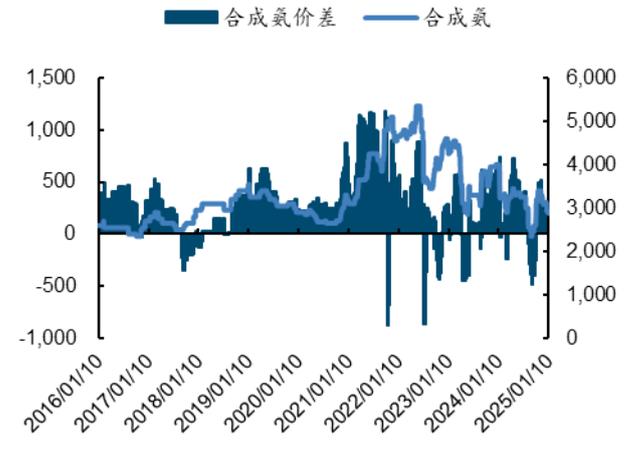
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表25: 顺丁橡胶-丁二烯价差(元/吨)



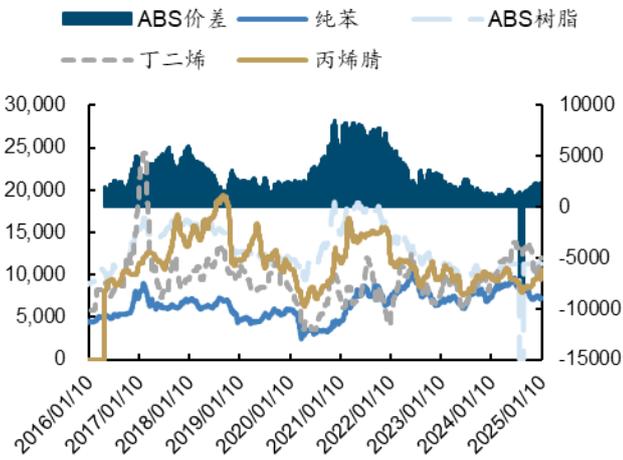
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表26: 合成氨价差(元/吨)



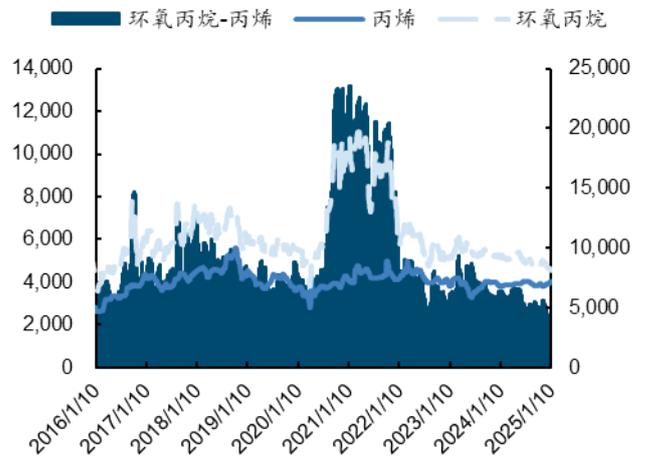
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表27: ABS价差(元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表28: 环氧丙烷-丙烯价差(元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表29: 本周(1月6日-1月10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)	73.92	73.96	-0.05%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	7150	7120	0.42%
	原油	布伦特 (美元/桶)	76.92	76.51	0.54%	纯苯	华东地区 (元/吨)	7265	7295	-0.41%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	84.16	85.48	-1.54%	甲苯	华东地区 (元/吨)	6350	6060	4.79%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	91.38	91.36	0.02%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	6500	6200	4.84%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	71.75	71.97	-0.31%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	8360	8530	-1.99%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	456.54	454.9	0.36%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	863	872	-1.03%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/吨)	7350	7350	0.00%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	780	750	4.00%
	国内汽油	上海中石化 93# (元/吨)	8550	8200	4.27%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	769	751	2.40%
	燃料油	舟山(混调高硫 180) (元/吨)	5217	5200	0.33%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	989	978	1.12%
	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)	1003	984	1.93%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	920	920	0.00%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	5420	5340	1.50%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	830	820	1.22%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	12000	11400	5.26%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1220	1180	3.39%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	3.701	3.354	10.35%
	无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	1500	1530	-1.96%	电石	华东地区 (元/吨)	3073	3076
重质纯碱		华东地区 (元/吨)	1500	1550	-3.23%	原盐	河北出厂 (元/吨)	300	300	0.00%
烧碱		32%离子膜华东地区 (元/吨)	989	996	-0.70%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	297	292	1.71%
液氯		华东地区 (元/吨)	202	277	-27.08%	原盐	华东地区 (元/吨)	325	325	0.00%
盐酸		华东地区 (元/吨)	134	136	-1.47%	盐酸	华东盐酸(31%) (元/吨)	280	290	-3.45%
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)	4580	4520	1.33%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2743	2788	-1.61%	苯胺	华东地区 (元/吨)	9260	9635	-3.89%
	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)	5250	5200	0.96%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	2781	2739	1.53%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	8850	9200	-3.80%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	7550	7675	-1.63%	BDO	华东散水 (元/吨)	8400	8500	-1.18%
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	8450	8650	-2.31%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	12200	12300	-0.81%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	8100	8200	-1.22%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	75750	76000	-0.33%
	TDI	华东 (元/吨)	12850	13000	-1.15%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	75250	75500	-0.33%
	纯 MDI	华东 (元/吨)	18300	18300	0.00%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	75750	76000	-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)	8100	8000	1.25%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	13000	13000	0.00%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	8150	8250	-1.21%	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)	4015	4050	-0.86%	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	1170	0.00%
	双酚 A	华东 (元/吨)	9450	9525	-0.79%	PA6	华东 1013B (元/吨)	12150	12200	-0.41%
煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	3450	3450	0.00%	PA66	华东 1300S (元/吨)	17300	17800	-2.81%	



	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	3412	3308	3.14%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)	1415	1465	-3.41%
	炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	6400	6500	-1.54%	环己酮	华东 (元/吨)	8950	9050	-1.10%
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒) (元/吨)	1580	1610	-1.86%	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)	1620	1690	-4.14%	硝酸	安徽金禾 98%	1600	1500	6.67%
	尿素	浙江巨化(小颗粒) (元/吨)	1660	1680	-1.19%	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)	1620	1640	-1.22%	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	500	0.00%
	尿素	云天化集团(小颗粒) (元/吨)	1840	1840	0.00%	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)	2950	3000	-1.67%	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)	342.5	322.5	6.20%
	磷酸一铵	西南工厂粉状 60% (元/吨)	3550	3575	-0.70%	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)	7000	6900	1.45%
	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)	7000	6900	1.45%
	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)	158.5	157	0.96%
	黄磷	四川地区 (元/吨)	23100	22750	1.54%	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	158.5	157	0.96%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[S] (元/吨)	2750	2780	-1.08%	(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)	2250	2280	-1.32%	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)	2630	2670	-1.50%	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	2970	0.00%	纯吡啶	华东地区 (元/吨)	19500	19500	0.00%	
合成氨	江苏工厂 (元/吨)	2600	2650	-1.89%	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	5800	0.00%					
塑料产品和氟化	PP	PP纤维注射级/CFR东南亚(美元/吨)	960	940	2.13%	天然橡胶	上海市场(元/吨)	16200	16200	0.00%
	PP	余姚市场J340/扬子(元/吨)	8050	8200	-1.83%	丁苯橡胶	山东1502	14833	14717	0.79%
	LDPE	CFR东南亚(美元/吨)	1139	1139	0.00%	丁苯橡胶	华东1502	14846	14738	0.73%
	LLDPE	CFR东南亚(美元/吨)	979	959	2.09%	丁苯橡胶	中油华东兰化1500(元/吨)	14700	14500	1.38%
	HDPE	注塑/CFR东南亚(美元/吨)	939	919	2.18%	顺丁橡胶	山东(元/吨)	13750	13350	3.00%
	LDPE	余姚市场100AC(元/吨)	9700	9700	0.00%	顺丁橡胶	华东(元/吨)	13700	13350	2.62%
	LLDPE	余姚市场7042/吉化(元/吨)	8880	9250	-4.00%	丁基橡胶	进口301(元/吨)	21800	21800	0.00%
	HDPE	余姚市场5000S/扬子(元/吨)	8550	8600	-0.58%	钛白粉	锐钛型PTA121攀钢钛业(元/吨)	12450	12550	-0.80%
	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	14200	0.00%
	VCM	CFR东南亚(美元/吨)	550	570	-3.51%	PVA	国内聚乙烯醇(元/吨)	13500	13500	0.00%
	PVC	CFR东南亚(美元/吨)	750	740	1.35%	天然橡胶	马来20号标胶SMR20(美元/吨)	1950	2000	-2.50%
	PVC	华东电石法(元/吨)	4833	4850	-0.35%	二氯甲烷	华东地区(元/吨)	2820	2785	1.26%
	PVC	华东乙烯法(元/吨)	5463	5438	0.46%	三氯乙烯	华东地区(元/吨)	3553	3359	5.78%
	PS	GPPS/CFR东南亚(美元/吨)	1280	1280	0.00%	R22	华东地区(元/吨)	34500	34500	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%	氯化铝	河南地区(元/吨)	11800	12800	-7.81%
	ABS	华东地区(元/吨)	11525	11650	-1.07%	冰晶石	河南地区(元/吨)	6450	6450	0.00%
	PS	华东地区GPPS(元/吨)	9634	9679	-0.46%	萤石粉	华东地区(元/吨)	3700	3700	0.00%
PS	华东地区HIPS(元/吨)	10835	10860	-0.23%	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	10400	0.48%	涤纶短丝	1.4D*38mm华东(元/吨)	6980	6940	0.58%
	丙烯腈	华东AN(元/吨)	10650	9650	10.36%	涤纶POY	华东150D/48F(元/吨)	7200	7100	1.41%
	PTA	华东(元/吨)	4935	4870	1.33%	涤纶FDY	华东68D/24F(元/吨)	7550	7550	0.00%
	MEG	华东(元/吨)	4765	4810	-0.94%	锦纶POY	华东(元/吨)	14050	14200	-1.06%
	PET切片	华东(元/吨)	6270	6170	1.62%	锦纶DTY	华东70D/24F(元/吨)	16450	16600	-0.90%
	PTMEG	1800分子量华东(元/吨)	12250	12250	0.00%	锦纶FDY	华东70D/24F(元/吨)	15200	15300	-0.65%
	棉花	CCIndex(328)	14643	14727	-0.57%	锦纶切片	华东(元/吨)	11875	11875	0.00%
	粘胶短纤	1.5D*38mm华东(元/吨)	13600	13750	-1.09%	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)	848	845	0.36%
	腈纶短纤	华东(元/吨)	14600	14600	0.00%	棉短绒	华东(元/吨)	4775	4675	2.14%
	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10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)	1310	136.04%	1	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	4.6	-85.63%
2	R22 华东地区(元/吨)	27000	42.11%	2	液氯 华东地区(元/吨)	202	-84.54%
3	萤石粉 华东地区(元/吨)	3900	39.29%	3	盐酸 华东31%(元/吨)	134	-77.29%
4	R134a 华东地区(元/吨)	31000	19.23%	4	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	75740	-72.10%
5	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	15806	15.02%	5	BDO 华东散水(元/吨)	8400	-72.46%
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)	11250	-67.15%
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)	6350	11.89%	12	氨纶40D(元/吨)	27000	-55.74%
13	磷酸二铵(DAP):国内(元/吨)	3895	3.32%	13	三氯乙烯 华东地区(元/吨)	3553	-52.59%
14	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	3.71	3.14%	14	2.4D 华东(元/吨)	13500	-55.00%
15	甲醇:华东地区(元/吨)	2740	4.38%	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)	8550	9.62%	16	醋酸酐 华东地区(万元/吨)	4580	-51.79%
17	冰晶石(电解铝用辅料)(元/吨)	6830	5.08%	17	重质纯碱:全国(元/吨)	1450	-45.88%
18	丁苯橡胶(1502#):国内(元/吨)	14310	3.85%	18	二氯甲烷:江苏(元/吨)	2910	-51.90%
19	磷酸二铵(DAP):国内(元/吨)	3895	3.32%	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)	5217	2.70%	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)	75740	-83.62%
2	R134a 华东地区(元/吨)	31000	47.62%	2	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	4.6	-82.64%
3	萤石粉 华东地区(元/吨)	3900	44.44%	3	液氯 华东地区(元/吨)	202	-84.37%
4	干法氯化铝(电解铝用辅料)(元/吨)	11840	25.96%	4	盐酸 华东31%(元/吨)	134	-77.29%
5	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	15806	19.99%	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)	14310	9.36%	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)	8400	-62.33%
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	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)	3.71	-57.40%
				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)	3553	-51.41%
				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)	2308	-53.22%
				14	轻质纯碱:全国(元/吨)	1396	-51.63%
				15	焦炭:山东地区(元/吨)	1410	-53.16%
				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)	84.23	-46.74%
				19	醋酸酐 华东地区(万元/吨)	4580	-44.82%
				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、尿素期价创7个月以来新低。

上周开始,尿素期货开启新一轮下跌行情。周五,尿素期货大跌,截至收盘,2505合约收跌2.75%,创7个月以来新低。与此同时,尿素现货价格也持续下跌。1月2日,国内尿素现货价格加速下跌,幅度在20~100元/吨,目前山西地区低端出厂价已经跌至1530元/吨,新疆报价大幅下调50~100元/吨,低端报价跌至1460元/吨,山东、河南多数工厂报价跌至1570~1580元/吨,多地现货创一年来新低。

##### 2、贵州730亿元毕节磷煤化工一体化项目开工

2025年1月6日,贵州毕节磷煤化工一体化项目一期工程在织金县开工建设。项目总投资约730亿元,通过磷煤化工一体化、循环化发展,促进资源高值高效利用和产业链深度延伸。据悉,总投资金额为730亿元的贵州毕节磷煤化工一体化项目拟分三期建设。拟投资建设年产150万吨磷酸铁和80万吨磷酸铁锂项目,配套建设磷化工综合开发项目及装置;拟投资建设年产100万吨DMC(碳酸二甲酯)、500万吨焦化、50万吨焦炉煤气制甲醇、80万吨合成氨、100万吨双氧水等项目及装置。

##### 3、上海洁达尼龙一体化项目一期竣工

1月9日,尼龙化工企业上海洁达位于上海化工区的尼龙一体化项目一期竣工。据上海洁达介绍,该一期项目占地206亩,总投资15亿元,建设12万吨/年己二胺及与其配套的尼龙聚合和工程塑料产能,预计年均销售收入将达到45亿元。同日,上海洁达还举办了尼龙一体化项目二期开工及三期启动仪式。



#### 4、AI 芯片龙头提出“突破性”架构 整合 CPO 技术，有望促进多环节需求

当地时间 1 月 6 日，美国芯片大厂 Marvell（美满电子）宣布，公司在定制 AI 加速器架构上取得突破，整合了 CPO（共封装光学）技术，大幅提升服务器性能。①该架构能拓展 AI 服务器能力，从目前使用铜互连的单个机架内的数十个 XPU，拓展到横跨多个机架的数百个 XPU。②通过集成光学器件，XPU 之间的连接可实现更快的数据传输速率，传输距离是电缆的 100 倍。③英伟达、博通、台积电也在推进相关布局。

### 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