



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）
lihanyu@gjzq.com.cn

联系人：任建斌
renjb@gjzq.com.cn

市场强势向上，AI 和机器人行业催化不断

本周化工市场综述

本周市场在多重利好推动下强势向上，这其中包括大模型 DeepSeek R1 横空出世、宇树科技机器人在春晚的亮相、对中国加征关税的幅度比预期温和、中国房地产企业风险处置迈出标志性一步，其中申万化工指数上涨 1.6%，跑输沪深 300 指数 0.38%。标的方面，受益于 AI 和机器人板块的强势表现，相关标的表现较佳。估值方面，当下板块估值安全垫较高，其中历史 PB 分位数为 17%，历史 PE 分位数为 64%。价格方面，本周中国化工产品价格指数略有上行，随着金三银四的到来，我们认为不少化工品存在涨价机会，比如：制冷剂、有机硅、涤纶长丝。大化工行业边际变化方面，主要有两大事件，一是美国宣布对中商品加征 10% 关税，我们认为整体影响相对可控；二是特朗普称将提高美国石油产量，承诺压低油价，石油价格承压趋势仍在。AI 行业，近期最大的边际变化在于 DeepSeek 的强势登场，其下载量登顶全球第一，也意味着 AI 可能走向平权，有利于加速 AI 应用落地；其次是美国热门科技股 Palantir 四季度业绩和 2025 年指引大超预期，产业链重点公司业绩兑现与否会对板块情绪及未来预期产生影响。电子行业，巨头在发力 AI 眼镜，这可能是 AI 的落地场景之一。投资方面，我们认为当下机会在于新材料板块，尤其是 AI 材料和机器人材料，除此之外，金三银四可能会存在板块性涨价投资机会，建议可以关注起来。

本周大事件

大事件一：DeepSeek 下载量登顶全球第一，印度人最爱。上线 18 天内，DeepSeek 的累计下载量已突破 1600 万次，在覆盖的 140 个市场中持续保持领先地位。其中，印度用户以 15.6% 的占比成为 DeepSeek 最大用户来源。

大事件二：特朗普称将提高美国石油产量，承诺压低油价，油价短线急跌。特朗普表示，内政部长 Doug Burgum 将与能源部长 Chris Wright 联手提高石油产量并降低价格。美国政府将开采出比以往任何时候更多的这种液体黄金。这令油价盘中急跌。此后，特朗普政府推动对伊朗实施更严格的制裁，油价短线一度迅速拉起，不过持续时间并不久。

大事件三：美宣布对中国商品加征 10% 关税。中方将反制！商务部回应美方对中国产品加征 10% 关税。据新华社，美国总统特朗普 1 日签署行政令，对进口自中国的商品加征 10% 的关税。白宫当天表示，对所有进口自中国的商品，美国将在现有关税基础上加征 10% 的关税。美国的这一最新贸易保护措施在国际社会和美国国内遭到广泛反对。中国商务部表示，对于美方的错误做法，中方将向世贸组织提起诉讼，并将采取相应反制措施坚定维护自身权益。

大事件四：特斯拉正式招聘工程师等岗位，为量产机器人做准备。特斯拉网站显示，其弗里蒙特工厂至少有 12 个空缺职位，从制造工程技术人员到生产经理和流程主管不等。此前，特斯拉表示 2025 年目标生产 1 万台 Optimus 机器人，产能扩至每月 1000 台。

投资组合推荐

东材科技

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.....	20
五、风险提示.....	21

图表目录

图表 1: 本周板块变化情况.....	4
图表 2: 2月7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 (2月3日-2月7日) 化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况.....	12
图表 9: TDI 华东 (元/吨).....	12
图表 10: 合成氨河北新化 (元/吨).....	12
图表 11: 烧碱华东地区 (元/吨).....	13
图表 12: 丙烯 (元/吨).....	13
图表 13: 炭黑 (元/吨).....	13
图表 14: 液氯华东地区 (元/吨).....	13
图表 15: 苯乙烯华东地区 (元/吨).....	13
图表 16: 天然气 NYMEX 天然气(期货).....	13
图表 17: 盐酸华东 (元/吨).....	14
图表 18: 原盐华东地区 (元/吨).....	14
图表 19: PET 价差.....	14
图表 20: 顺丁橡胶-丁二烯 (元/吨).....	14
图表 21: 丙烯-丙烷 (元/吨).....	14
图表 22: TDI 价差 (元/吨).....	14
图表 23: 涤纶-PTA&MEG (元/吨).....	15
图表 24: 合成氨价差 (元/吨).....	15



图表 25: PTA-PX (元/吨)	15
图表 26: ABS 价差 (元/吨)	15
图表 27: 聚丙烯-丙烯 (元/吨)	15
图表 28: MEG 价差 (元/吨)	15
图表 29: 本周 (1 月 27 日-2 月 7 日) 主要化工产品价格变动	16
图表 30: 2 月 7 日主要化工产品价格涨跌幅前二十变化情况	20



一、本周市场回顾

本周布伦特期货结算均价为 75.14 美元/桶，环比下跌 1.81 美元/桶，或-2.35%，波动范围为 74.29-76.2 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 71.7 美元/桶，环比下跌 1.26 美元/桶，或-1.73%，波动范围为 70.61-73.16 美元/桶。

本周基础化工板块跑输指数（-0.38%），石化板块跑输指数（-1.62%）。

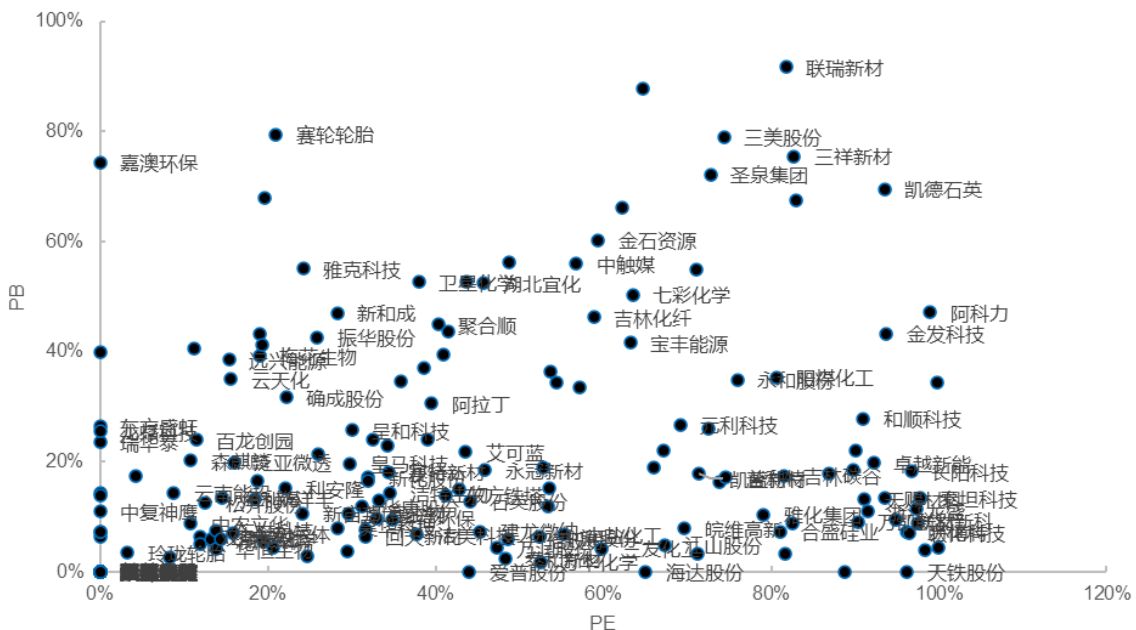
本周沪深 300 指数上涨 1.98%，SW 化工指数上涨 1.6%。涨幅最大的三个子行业分别为改性塑料（8.06%）、粘胶（6.05%）、氯碱（5.8%）；跌幅最大的三个子行业分别为煤化工（-3.11%）、氟化工（-0.61%）、民爆制品（-0.24%）。

图表1：本周板块变化情况

名称	指数变动率	本周末收盘价	上周末收盘价	指数变动
上证指数	1.63%	3303.67	3250.60	53.07
深证成指	4.13%	10576.00	10156.07	419.94
沪深300	1.98%	3892.70	3817.08	75.62
中证500	4.38%	5833.99	5589.34	244.65
基础化工	1.60%	3314.11	3261.94	52.17
石油石化	0.37%	2225.96	2217.84	8.12
本周涨幅前五子版块		周涨跌幅	月涨跌幅	
改性塑料	8.06%		18.95%	
粘胶	6.05%		8.83%	
氯碱	5.80%		8.41%	
膜材料	5.52%		12.71%	
其他塑料制品	4.57%		6.75%	
本周跌幅前五子版块		周涨跌幅	月涨跌幅	
煤化工	-3.11%		1.63%	
氟化工	-0.61%		3.93%	
民爆制品	-0.24%		6.31%	

来源：Wind、国金证券研究所（本周有 3 个下跌的子行业）

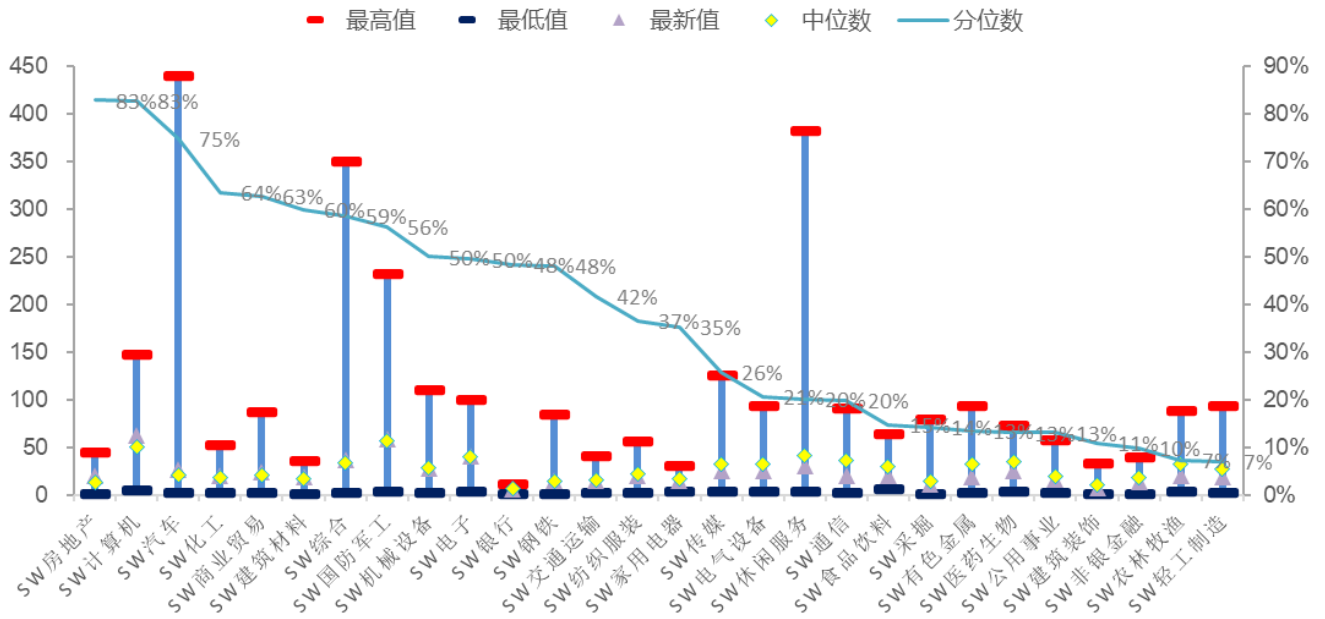
图表2：2月7日化工标的PE-PB分位数



来源：Wind、国金证券研究所（PE 和 PB 均为动态）

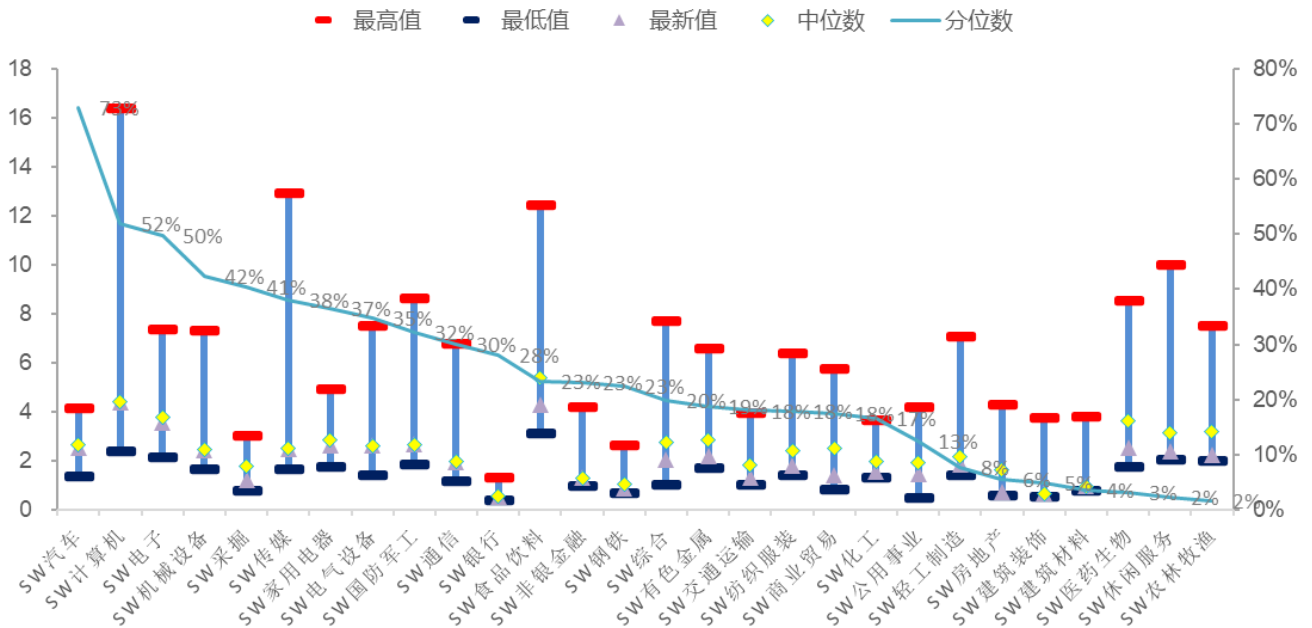


图表3: A股全行业PE估值分布情况(按各行业估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PE 为动态)

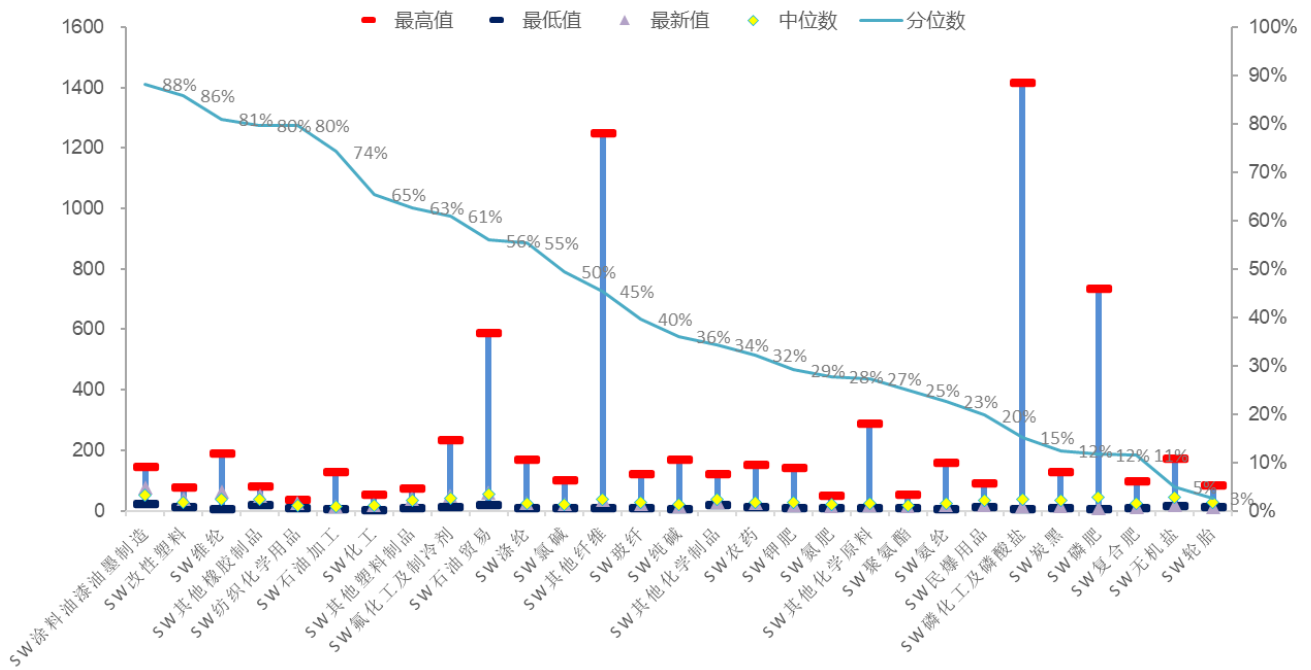
图表4: A股全行业PB分位数分布情况(按各行业PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PB 为动态)

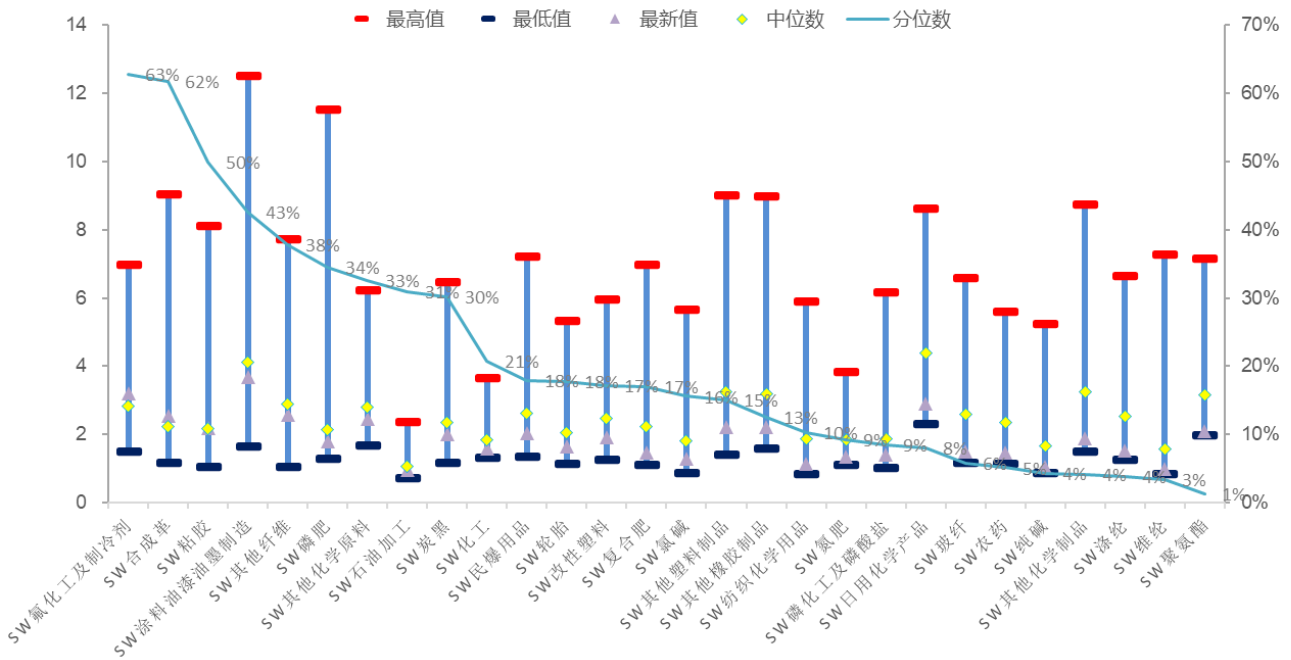


图表5: 化工细分子版块 PE 估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



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
钛白粉(铜陵安纳达ATA-125)	15900	66.98%	
磷酸二铵(DAP, 国内现货价)	3785	64.39%	
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	130000	42.48%	
三氯蔗糖	250000	39.47%	
钛白粉(金红石型R248)	14900	37.31%	
甲醇(华东)	2695	37.16%	
维生素D3	230000	33.69%	
纯MDI(华东地区主流)	19500	28.00%	
聚合MDI(烟台万华, 华东)	18800	27.20%	
PA66(华南1300s)	24500	26.08%	
粘胶短纤(1.5D*38mm, 华东)	13725	24.06%	
天然橡胶(上海市场)	16750	23.02%	
合成氨(河北新化)	2450	21.65%	
尿素(江苏恒盛, 小颗粒)	1670	21.56%	
乙基麦芽酚	78000	17.07%	
醋酸	2799	14.47%	
重质纯碱(华东地区)	1500	14.40%	
环氧丙烷(华东)	7750	11.54%	
草甘膦(浙江新安化工)	23600	7.95%	
安赛蜜	37000	4.92%	
液氯(华东地区)	-227	4.52%	
维生素A	115000	3.43%	
金属硅(云南地区421)	11600	2.20%	
磷酸铁锂电液	19400	1.08%	
有机硅DMC(华东市场价)	12800	0.63%	
氯纶(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: 节后开工逐渐修复, 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 20%, 环比提高 6.9%, 同比降低 0.1%; 半钢胎开工率为 29.4%, 环比提高 9.5%, 同比降低 12.6%。
- 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。天然橡胶供应方面海外泰国及越南陆续停割, 国内割胶, 产量减少, 成本支撑犹存, 不过近期港口库存仍处于增加趋势, 国内供应暂无优势; 丁苯橡胶供应方面下周周齐鲁装置或持续降负荷运行, 裕龙石化和中华化学新产能均有产量释放, 其它装置预计变化不大, 产量预计较本周小涨; 顺丁橡胶供应方面春节假期期间国营顺丁装置多运行正常, 无明显波动。民营企业方面, 部分有停车或降负荷情况, 市场供应略有缩减。当前场内现货供应暂无压力, 成本端依然高位坚挺, 企业利润难有提升。后续持续跟踪企业具体装置情况及原料段丁二烯走势。
- ④景气度跟踪: 供需来看目前行业需求具备支撑, 开工维持高位。盈利端边际改善, 海运费用影响逐渐缓解的同时成本有所回落

■ 金禾实业: 甜味剂市场在春节前后需求相对冷淡

- ① 三氯蔗糖: 节后买盘尚未完全返市, 横稳观望
- ② 本周三氯蔗糖市场维持平稳状态, 假期期间场内交投安静, 节后买盘未完全归市, 询盘热情不高, 国内市场在节前库存明显消耗, 且未来仍有减产规划, 挺价心态仍存, 持货商报盘无明显波动, 厂商价格在 25 万元/吨, 贸易商主流价格在 19-20 万元/吨。



2月1日，美国宣布对我国商品加征10%的关税，对此三氯蔗糖业者基本早有预期，海外市场已经完成提前备货，目前持观望态度。供应面厂商开工状态不变，福建装置停车，预计中旬左右恢复，市场整体库存水平一般，但暂无明显货紧现象，部分小厂仍旧旧停车中。需求面节后归来初期气氛不足，交投活动未完全恢复，下游工厂部分消耗前期库存，场内刚需小单主导。

③ 安赛蜜：库存累积，然让利空间受限

④ 本周安赛蜜市场淡稳整理中，春节假期期间生产企业开工无变化，但需求端遇冷，库存呈累积趋势，加之节后交投活动恢复缓慢，持货商走货不太顺畅，部分有让利情绪，但厂家相对坚持，商谈空间不大，目前场内主流报盘价格在3.5-3.7万元/吨，个别略低0.1万元/吨左右。供应面春节期间库存有增加，安徽大厂满高负荷生产，江苏地区装置虽然开工不高，但场内货源供应相对充裕。需求面假期期间及节后初期市场交投偏淡，由于节前备货充足，下游继续跟进的积极性一般，部分仍在观望中。

⑤ 甲基麦芽酚：开工偏低，价格仍旧持坚

⑥ 本周麦芽酚市场气氛安静，下游工厂节前批量备货，加之部分尚未返市，场内交投活动寥寥。不过节前低价货源明显减少且两家大厂装置停车，厂商方面库存较低，贸易商压力也有所缓解，当下场内报盘基本与节前持平，甲基麦芽酚主流价格在9.8-10万元/吨，乙基麦芽酚在7.8-8万元/吨。供应方面行业开工率不高，宁夏以及北京生产企业甲、乙基装置1月中旬开始停车，计划停车一个月，另有部分小厂转做贸易，目前行业开工率51%附近。

■ 浙江龙盛：成本支撑稳固，染料市场气氛平静

本周分散染料市场淡稳运行，分散黑ECT300%市场均价在17元/公斤，较上周同期均价持平。活性染料市场稳定运行，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，成本端支撑稳固。假期结束，各染料企业陆续复工复产，市场供应稳步提升，但终端纺织印染等行业开工大多集中在正月十五附近，市场整体订单下达有限，场内交投氛围冷清，需求端延续弱势，各染料企业对外报价暂无变化，市场成交重心暂稳。下游来看本周江浙地区印染综合开机率为19.63%，较上周增加19.63%；绍兴地区印染企业平均开机率为20.83%，较上周增加20.83%；盛泽地区印染企业开机率为18.42%，较上周增加18.42%。当地染厂陆续逐渐恢复开工，当前新单下达偏弱，市场成交气氛不佳，外来务工人员返程时间多在正月十五过后。部分染厂外卖订单刚需，车间内陆续恢复生产，目前来看，市场全面恢复生产，预计在正月十五过后，随着新单和人员全面到岗，行业开机率或将大幅提升。

■ 胜华新材：碳酸二甲酯市场平淡，价格持稳运行

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，安徽铜陵装置停车，斯尔邦装置停车，浙石化降负运行，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，目前零星拿货，对货源价格支撑无力。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，近期陆续退市，对货源采购需求降低。

■ 钛白粉：钛白粉市场苏醒中，下游尚未完全开工

截止本周，硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为13800-15800元/吨，市场均价为14431元/吨，较上周相比上涨127元/吨，涨幅0.89%。钛白粉企业自身拉涨意愿较强，价格拉涨也尚在进行当中，部分企业报价提升，低位报价正在逐渐被取代，但是业者尚未完全开工，目前市场还处于苏醒状态中，交投还未恢复到常态，涨幅完全传导尚需时间，另外虽春节期间国内企业库存有所积压，但基于节前预售排单较多，库存结构相对健康。

■ 新和成：VA行情弱势运行，VE行情偏稳定

VA：本周维生素A经销商市场行情弱势运行。厂家方面主流大厂持续停签停报。经销商市场方面。春节前，主流接单价在105-120元/公斤（不同日期货源价差较大），春节过后，市场行情有小幅下滑，目前部分表示2024年下半年日期货源参考接单价下滑至110元/公斤左右，总体参考接单价在100-120元/公斤左右（不同日期货源价差较大，市场高价新单成交困难，成交重心趋低运行）。



VE: 本周 VE 市场行情偏稳定运行。厂家方面, 1 月 13 日, 浙江医药维生素 E 饲料级 VE 国内报价至 160 元/公斤, 帝斯曼-芬美意饲料级维生素 E 报价至 165 元/公斤。1 月 22 日, 新和成饲料级 VE 出口报价提高 15%。2 月 5 日, 市场消息反馈 DSM 瑞士锡瑟尔恩维生素 E 工厂自 2 月 5 日起停产两周。其他厂家目前国内暂无新报价。经销商市场方面, 本周经销商市场主流成交价维持在 130 元/公斤附近。

■ 神马股份: 节后成本上行, PA66 市场有望小涨

PA66 本周市场均价为 17200 元/吨, 较上周市场均价持平。受春节假期影响, 本周成本面维稳, 己二酸节后上涨, 己二胺执行月单, 2 月价格与上月持平, 支撑 PA66 价格维稳; 企业装置开工变动不大, 基本保持正常运行, 节后下游少量补库, 市场行情暂稳。

■ 民爆: 行业景气度回暖, 看好新疆、西藏民爆需求增长

1 月 20 日, 中爆协发布 2024 年 12 月民爆行业运行数据: 12 月份, 生产企业完成生产总值 41.59 亿元, 同比增长 5.13%; 完成销售总值 41.87 亿元, 同比增长 4.19%; 实现利税总额 11.67 亿元, 同比增长 55.74%; 实现利润总额 8.82 亿元, 同比增长 69.36%。12 月份, 生产企业工业炸药产、销量分别为 43.64 万吨和 43.80 万吨, 同比分别增加 8.11% 和 5.65%; 其中, 现场混装炸药产量为 15.76 万吨, 同比增加 12.57%。生产企业工业雷管产、销量均为 0.68 亿发, 同比分别减少 3.48% 和 3.11%。

区域需求分化明显, 新疆、西藏民爆市场高景气度延续。根据中爆协数据, 2024 年民爆生产销售总值在 30 亿元以上的包括新疆、内蒙古、四川和山西, 但仅有新疆民爆行业生产销售总值维持 20% 以上的同比增速, 其余三个省份均有不同程度下行, 同时根据中爆协数据, 2024 年 1-12 月, 民爆生产企业利润净增长 11.1 亿元, 其中新疆地区净增长 6.6 亿元, 其他地区净增长 4.5 亿元。此外, 西藏民爆市场需求增速明显, 2024 分别实现生产和销售总值 4.32、4.34 亿元, 同比分别增长 35.96%、38.37%。

■ 聚合 MDI: 场内现货仍显紧俏, 聚合 MDI 市场高位推涨

① 市场综述: 本周国内聚合 MDI 市场高位整理运行。国内聚合 MDI 市场均价为 18800 元/吨, 较上周价格上涨 500 元/吨, 涨幅为 2.73%。从供应端来看: 节前, 市场整体货源维持紧张局面, 短期内较难缓解。节后归来, 供方仍存挺价心态, 贸易商普遍持观望情绪, 多试探性激进报价。从需求端来看: 节前, 下游企业陆续进入放假停工状态, 整体消耗能力不足, 场内偶有零星小单成交, 市场整体交投愈发冷清。节后, 下游企业陆续复工, 终端整体需求较为缓慢。供需僵持下, 本周聚合 MDI 价格高位整理。当前 PM200 商谈价 18800-19000 元/吨左右, 上海货商谈价 18600-18800 元/吨左右, 进口货 18800 元/吨左右, 具体可谈 (含税桶装自价)。

② 后市预测: 供方整体放量较为有限, 贸易商看涨情绪不减; 下游企业陆续回归市场, 整体需求端仍需释放。预计短期内聚合 MDI 市场高位整理, 价格波动 100-200 元/吨。仍需关注供方消息面指引。

■ 纯 MDI: 现货流通趋紧, 纯 MDI 市场大幅上涨

① 市场综述: 本周国内纯 MDI 市场报盘坚挺, 当前国内纯 MDI 市场均价为 19300 元/吨, 价格较上周价格上涨 600 元/吨。纯 MDI 市场成本支撑较强, 原料价格持续高位, 叠加进口货源补充节奏偏缓, 市场现货流通偏紧, 短期供应增量有限下, 贸易商报盘逐渐坚挺。且传统旺季临近, 下游部分领域存备货预期, 开工率维持稳定, 市场交投气氛良好, 价格维持高位整理。截至目前, 当前上海货源报盘集中 19300-19500 元/吨, 进口货源报盘集中 19000-19400 元/吨 (含税桶装自提价)。

② 后市预测: 纯 MDI 市场震荡偏强。成本端进一步走强, 需求端进入阶段性回暖, 但贸易商推涨后若成交跟进不足, 下游对高价货源较为抵触等限制市场上行空间因素影响下, 预计下周纯 MDI 市场区间震荡, 还需警惕终端需求不及预期带来的回调压力, 价格波动幅度在 300-500 元/吨。

■ TDI: 供方利好支撑, TDI 市场稳后上涨

① 市场综述: 本周国内 TDI 市场稳后上行。国内 TDI 市场均价为 14575 元/吨, 较上周上涨 4.81%。周内包含春节假期, 节前业者纷纷离市进入假期, 场上几无交投活动, TDI 市场价格变化有限。节后, 供方 1 月结算价格上涨, 部分分销商低出亏损, 且工厂指导价报盘高位, 货源优先出口订单, 场上还有部分装置波动, 市场货源填充缓慢, 供应紧张情况下, 促使持货商惜售情绪渐浓, 纷纷上调报盘价格。目前 TDI 国产货源



含税市场执行 14300-14700 元/吨左右，上海货源含税执行 14600-15000 元/吨附近。

- ② 后市预测：韩国某工厂 15 万吨 TDI 装置计划 2 月中旬开始为期一个月的检修，国内部分工厂装置中高负荷运行，供应端产量减少。供方目前优先出口订单，国内市场货源紧张情况短时难以缓解。持货商在供方支持下，挺价意愿强烈，预计短期 TDI 市场稳步上涨，主流成交区间在 14500-15200 元/吨之间。

■ 纯碱：市场交易接近尾声，纯碱现货价格以稳为主

本周国内纯碱现货市场价格走势趋弱，库存压力下节后部分碱厂报盘价格下调。截止到本周四，当前轻质纯碱市场均价为 1413 元/吨，较上周四价格持平；重质纯碱市场均价为 1491 元/吨，较上周四价格下跌 0.2%。节前临近春节假期，市场交易逐步接近尾声，市场大部分进入休市状态，场内成交有限，纯碱现货价格稳定，有价无市；春节假期期间，物流运力下降，行业整体库存积压，据最新统计纯碱行业工厂库存目前已突破 180 多万吨，达近几年来高位，节后开市纯碱期货盘面弱势震荡，且下游需求端尚未完全启动，碱厂出货承压，部分碱厂报盘价格下调以促出货，场内价格略有松动，目前山东、安徽、江苏等部分碱厂报价下探，其他仍有部分企业处于观望状态，新价暂未出台，但预期跟随下调可能性较大。综合来看，周内纯碱市场价格走势偏弱，行业库存量突破高位，供应端压力持续，下游需求跟进有限，供需矛盾下纯碱现货价格难有支撑。

后市预测：后市供应端：当前纯碱市场开工水平维持高位，仅杭州某碱厂停车检修中，计划 2 月 12 日重启，另有部分碱厂维持减量生产，纯碱货源填充稳定，加之春节假期期间行业累库较为明显，场内供应端压力持续，且连云港个别碱厂投产在即，纯碱市场竞争将进一步加剧，预计下周纯碱市场供应量仍高位维持，后期 2 月下旬内蒙古、江苏部分碱厂存停车检修计划，重点跟踪其兑现情况。后市需求端：节后归市，下游需求尚未完全启动，市场交投气氛较为一般，碱厂新单成交有限。当前下游采购态度仍较为谨慎，后期或仍维持刚需补库跟进为主，下游需求未见明显提升，需求端整体驱动力有限，多以观望市场走向为主。综合来看，预计下周纯碱市场或延续弱势行情。纯碱行业库存水平达近年来高位，供应端压力作用下，碱厂或多降价以刺激出货，业者多对后市行情信心不足，预期价格仍有一定下滑空间，加之下游消耗量难有明显提升，供需两端皆空下，纯碱市场或趋弱运行。预计下周纯碱市场或仍有下探，部分主流地区轻质纯碱市场自提价格在 1300-1500 元/吨左右，重质纯碱市场送达价格在 1400-1500 元/吨左右，除供需面外，需重点关注宏观消息面以及期货盘面走势情况。

■ 聚酯类农药

高效氯氟氰菊酯：高效氯氟氰菊酯市场平稳，价格盘整观望

- ① 本周高效氯氟氰菊酯市场平稳，价格盘整观望。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，较春节前价格稳定。

- ② 后市预测：综合来看，高效氯氟氰菊酯的成本端价格稳定，主流供应商接单空间宽松，下游采买者采买议价心态有待促进，预计下周高效氯氟氰菊酯或将价格暂稳为主。

联苯菊酯：联苯菊酯市场弱势盘整，价格盘整观望

- ① 本周联苯菊酯市场弱势盘整，价格盘整观望。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，较春节前价格稳定。

- ② 后市预测：综合看，联苯菊酯市场供应面平稳，下游需求偏淡，预计后市价格或将弱势盘整为主。

氯氟菊酯：氯氟菊酯市场淡稳运行，下游维持刚需采购

- ① 本周氯氟菊酯市场淡稳运行，下游维持刚需采购。截止到本周四，氯氟菊酯主流厂家暂无报价，市场成交价格参考至 6.5 万元/吨，较春节前价格稳定。

- ② 后市预测：因反倾销影响，预计氯氟菊酯后市价格有上涨的可能，价格参考至 6.7-6.8 万元/吨

■ 煤化工：煤本周主产地报价多数维稳

本周主产地报价多数维稳，部分煤矿承压下行，春节前后下游买货积极性不佳，以按需采购为主，市场煤成交订单有限，部分煤矿根据自身销售情况调整价格 5-30 元/吨；春节放假期间，由于终端市场放假、物流车队停运，市场交投活跃度降至冰点，节中甲醇行情淡稳运行为主；节后甲醇工厂库存大幅攀升，生产企业存出货需求；而终端消费市场回暖进



程偏缓，部分下游工厂依旧处于停工状态，因此节后用户补库情况一般，入市采购积极性不强，谨慎刚需拿货为主；周初，合成氨市场仍维持供强需弱的局面，主产区价格弱稳运行，北方地区受雨雪天气及春节假期影响，发运受限，继续下调价格以刺激出货，陕西及山西等地价格多下调至 1600-1700 元/吨。节后归来，随着运输的恢复，北方厂家外发好转，加之局部竞拍价格拉涨利好市场心态，北方交投氛围积极，带动价格回涨。

- 化肥：节后磷酸一铵市场观望气氛浓厚，下游复合肥工厂按需采购，新单商谈有限，价格基本保持平稳；二铵节前进行了价格调整，节后部分企业按照节前高价订单发货，部分企业进入调整后价格发货过程；氯化钾延续上行态势，春节结束，场内贸易商多停报惜售，市场低价货源难寻，随着报价追高，下游积极性增长，具体成交刚需跟进；尿素场内库存累积，价格弱势调整。
- 华鲁恒升：动力煤价格小幅调整，产品小幅调整
 - ① 尿素供给提升，价格弱势调整。春节期间国内尿素行情基本维持稳定，由于物流受限，企业库存出现明显累积，加之新增装置复产，尿素日产量维持高位，市场供应整体较为充足；而节后工业需求尚在恢复中，农业市场由于天气原因推进缓慢，需求跟进不佳。整体来看，市场缺乏利好刺激，尿素价格弱势下行；
 - ② 节后醋酸弱势调整，幅度相对较小。春节前几日，市场基本进入过年氛围，各家陆续退市，场内成交基本停滞，假期中市场处于停市状态。节后归来，由于节中醋酸生产企业装置维持正常运行，工厂库存有所累积，目前醋酸现货市场货源表现充裕，但价格走势存在差异化，短期看醋酸行业将区间震荡；
 - ③ 辛醇库存可控，价格小幅调涨。节前辛醇企业出货顺畅，工厂库存处于低位，但下游大部分工厂基本处于放假状态，因此市场价格波动幅度有限，节中，辛醇企业报盘大体平稳，仅有山东个别工厂价格上调 50 元/吨，节后，下游企业刚需采购，其余辛醇厂家报盘跟涨，但终端需求暂未恢复，下游企业追高情绪一般；

本周己二酸价格跟随成本上行。本周己二酸市场节后价格再次调涨，受成本方面影响，纯苯节后高开，场内现货偏紧，加之供方挺价意向延续，主流工厂继续上调指导价格，短期内多方利好因素影响下，导致市场己二酸报价上涨，预计近期己二酸市场还有上涨空间。

- 宝丰能源：焦炭暂时弱势平稳，油价下行小幅带动烯烃，价差变化较小

节后随着假期结束，产地煤矿陆续复产，原料焦煤供应缓慢提升，部分煤种价格承压补跌下调，焦炭成本面支撑弱势。从供需端来看，焦化行业整体开工变化不大，焦炭供应偏稳，但受假期运力下降影响，同时铁水产量回升幅度不大，钢厂接货情绪不高，部分焦企库存出现累积现象，零星钢厂存压价意愿，场内情绪相对悲观；烯烃方面，本周原油价格受到美国提出增产情绪影响，价格大幅下行，带动聚丙烯价格下行，煤炭价格小幅下行，产品周均价差环比下行约 18 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(7.34%)、煤焦油(7.04%)、丁二烯(6.3%)、尿素(5.84%)、煤焦油(5.48%)；价格下跌前五位为液氯(-124.44%)、二氯甲烷(-7.74%)、合成氨(-7.6%)、磷酸二铵(-7.07%)、LLDPE(-5.62%)。

本周化工产品价差上涨前五位为 PET 价差(19.91%)、顺丁橡胶-丁二烯(12.09%)、丙烯-丙烷(8.66%)、TDI 价差(6.55%)、涤纶-PTA&MEG(5.04%)；价差下跌前五位为合成氨价差(-85.14%)、PTA-PX(-23.14%)、ABS 价差(-5.85%)、聚丙烯-丙烯(-2.37%)、MEG 价差(-1.76%)。



图表8: 本周(2月3日-2月7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
TDI	5.84%	液氯	-365.22%
合成氨	3.81%	苯乙烯	-100.00%
烧碱	3.70%	天然气	-13.61%
丙烯	3.20%	盐酸	-10.00%
炭黑	3.08%	原盐	-4.62%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
PET价差	19.91%	合成氨价差	-85.14%
顺丁橡胶-丁二烯	12.09%	PTA-PX	-23.14%
丙烯-丙烷	8.66%	ABS价差	-5.85%
TDI价差	6.55%	聚丙烯-丙烯	-2.37%
涤纶-PTA&MEG	5.04%	MEG价差	-1.76%

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表9: TDI 华东 (元/吨)



图表10: 合成氨河北新化 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所



图表11: 烧碱华东地区 (元/吨)



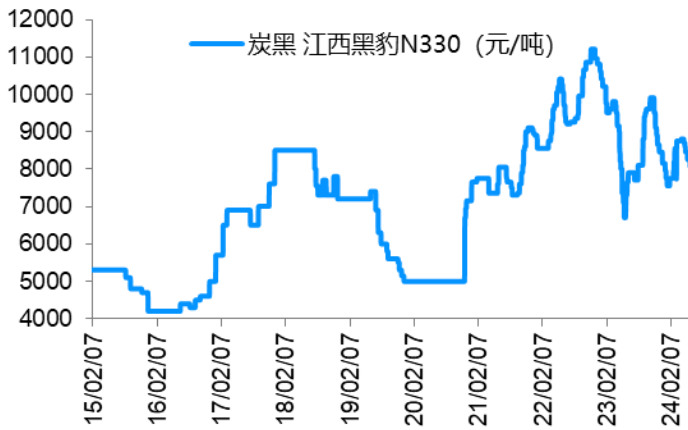
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表12: 丙烯 (元/吨)



来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表13: 炭黑 (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: 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: 天然气 NYMEX 天然气(期货)



来源: 百川资讯、国金证券研究所



图表17: 盐酸华东 (元/吨)



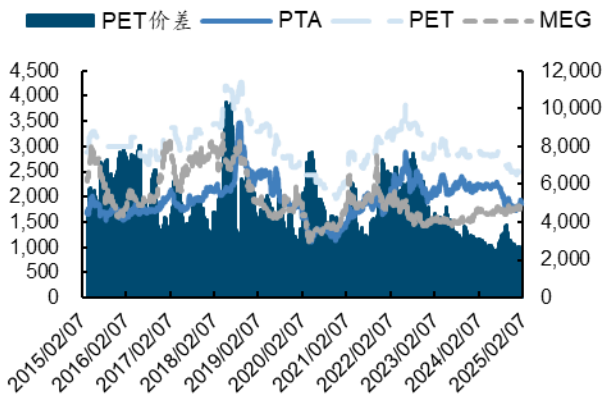
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表18: 原盐华东地区 (元/吨)



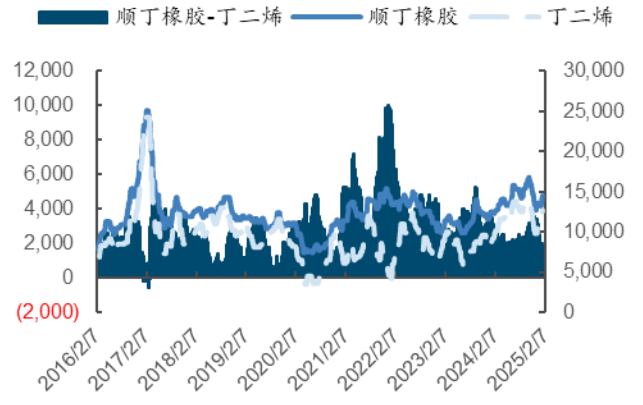
来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表19: PET 价差



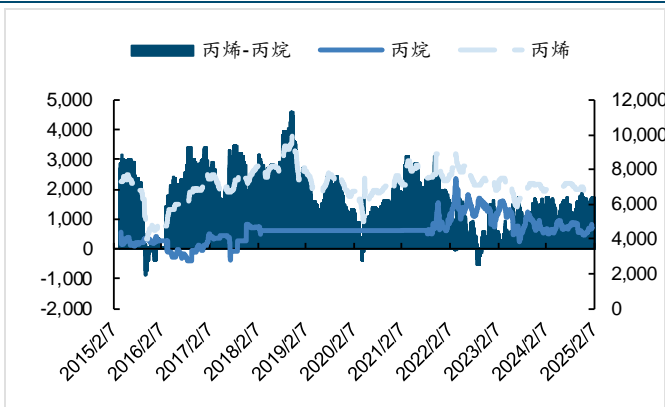
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表20: 顺丁橡胶-丁二烯 (元/吨)



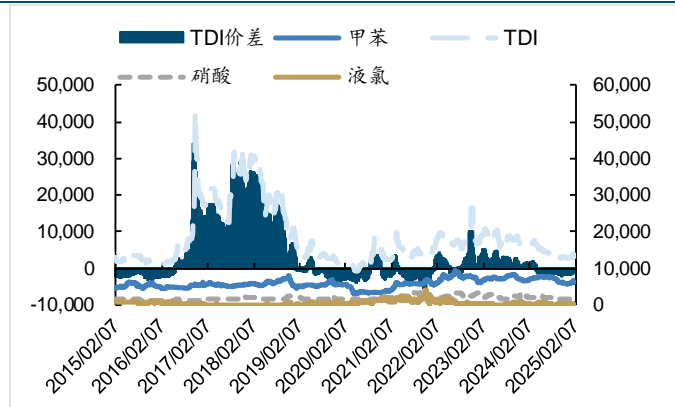
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表21: 丙烯-丙烷 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

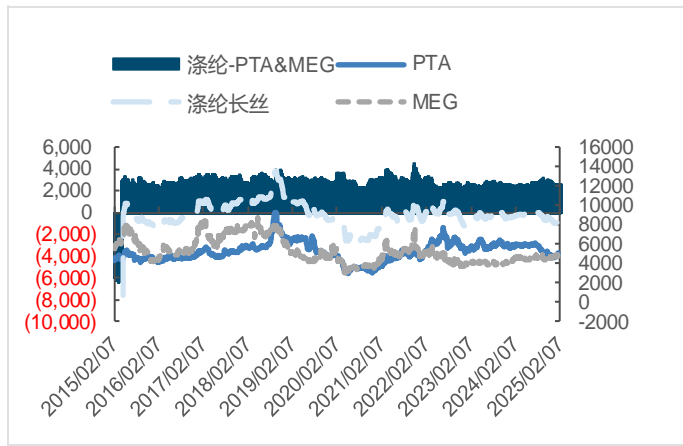
图表22: TDI 价差 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

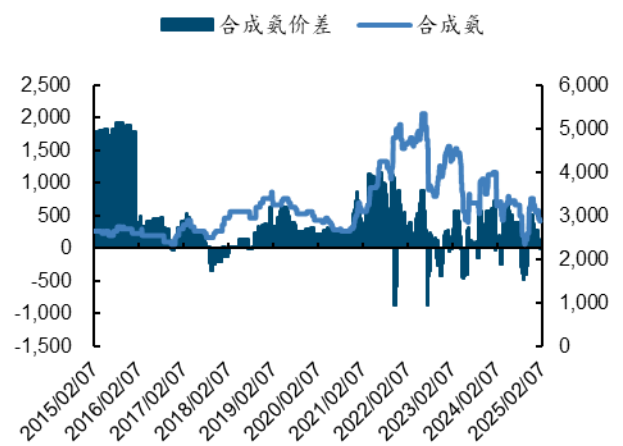


图表23: 涤纶-PTA&MEG (元/吨)



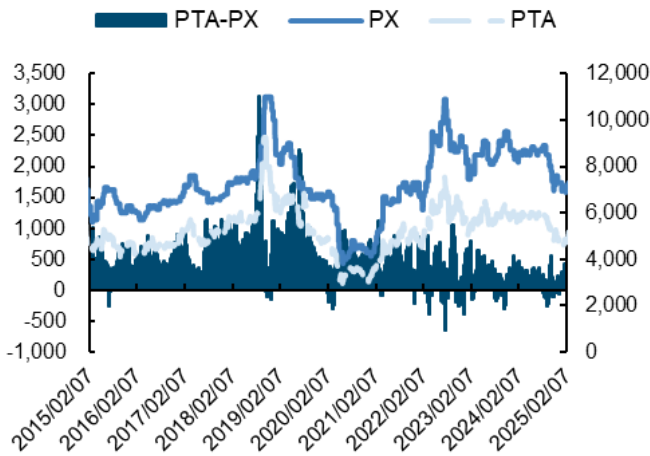
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表24: 合成氨价差 (元/吨)



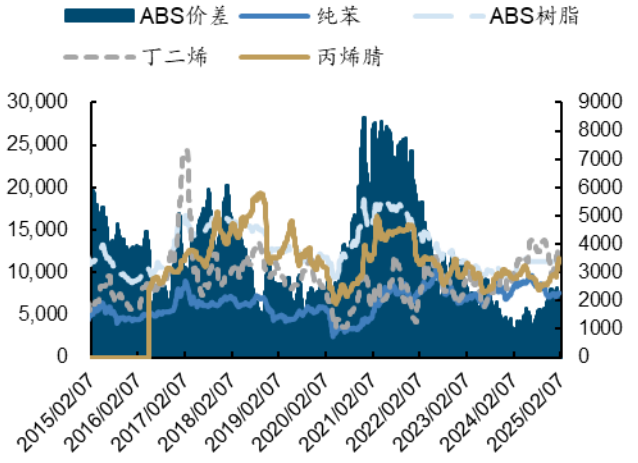
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表25: PTA-PX (元/吨)



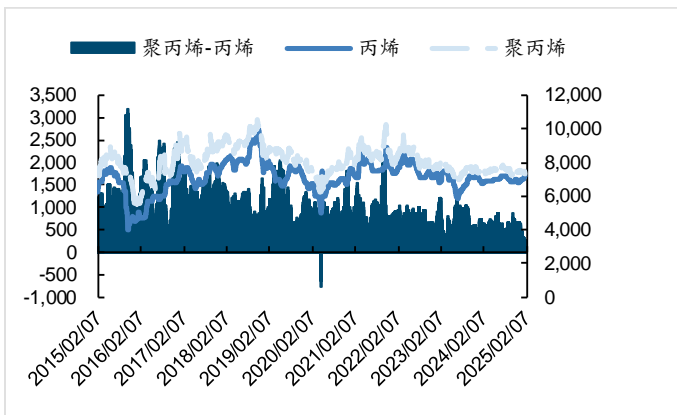
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表26: ABS价差 (元/吨)



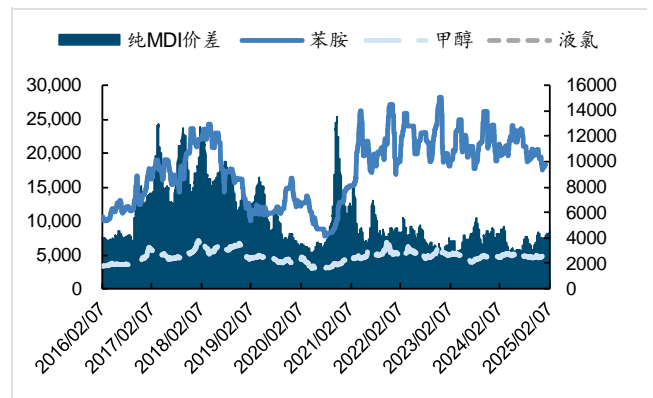
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表27: 聚丙烯-丙烯 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表28: MEG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27日-2月7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)	70.61	72.53	-2.65%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	7100	6880	3.20%
	原油	布伦特 (美元/桶)	74.29	76.76	-3.22%	纯苯	华东地区 (元/吨)	7685	7655	0.39%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	84.67	86.88	-2.54%	甲苯	华东地区 (元/吨)	6625	6550	1.15%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	89.72	91.96	-2.44%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	6750	6650	1.50%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	71.64	72.36	-1.00%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	0	8725	100.00%
	燃料油	新加坡高硫180cst (美元/吨)	482.19	486.56	-0.90%	纯苯	FOB韩国 (美元/吨)	914	902	1.33%
	国内柴油	上海中石化0# (元/吨)	7300	7300	0.00%	甲苯	FOB韩国 (美元/吨)	795	777	2.32%
	国内汽油	上海中石化93# (元/吨)	8800	8800	0.00%	二甲苯	东南亚 FOB韩国 (美元/吨)	767	768	-0.13%
	燃料油	舟山(混调高硫180) (元/吨)	5284	5284	0.00%	苯乙烯	FOB韩国 (美元/吨)	1051	1053	-0.19%
	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)	1061	1063	-0.19%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	920	920	0.00%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	5340	5240	1.91%
	丙烯	FOB韩国 (美元/吨)	850	850	0.00%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	12700	12700	0.00%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1400	1400	0.00%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	3.408	3.945	-13.61%
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	1500	1500	0.00%	电石	华东地区 (元/吨)	3037	3092	-1.78%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	1500	1500	0.00%	原盐	河北出厂 (元/吨)	303	303	0.00%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	1122	1082	3.70%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	305	305	0.00%
	液氯	华东地区 (元/吨)	-107	-23	365.22%	原盐	华东地区 (元/吨)	310	325	-4.62%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	112	121	-7.44%	盐酸	华东盐酸(31%) (元/吨)	180	200	-10.00%
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)	4600	4700	-2.13%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2695	2695	0.00%	苯胺	华东地区 (元/吨)	9410	9310	1.07%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	5980	6000	-0.33%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	5150	5150	0.00%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	2799	2784	0.54%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	9100	8900	2.25%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	7750	7750	0.00%	BDO	华东散水 (元/吨)	8350	8350	0.00%
精细	软泡聚	华东散水 (元/吨)	8325	8275	0.60%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	12200	12200	0.00%



醚										
硬泡聚醚	华东 (元/吨)	8100	8100	0.00%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	77250	78250	-1.28%	
TDI	华东 (元/吨)	14500	13700	5.84%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	76750	77750	-1.29%	
纯MDI	华东 (元/吨)	19500	19000	2.63%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	77250	78250	-1.28%	
聚合MDI	华东烟台万华 (元/吨)	18900	18400	2.72%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	74750	75750	-1.32%	
纯MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	21500	21500	0.00%	工业级碳酸锂	新疆 99.0%min	74250	75250	-1.33%	
聚合MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	20000	20000	0.00%	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	74250	75250	-1.33%	
己二酸	华东 (元/吨)	8450	8400	0.60%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	12800	12800	0.00%	
环氧丙烷	华东 (元/吨)	7750	8000	-3.13%	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)	5800	5700	1.75%	
DMF	华东 (元/吨)	4250	4250	0.00%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	11500	11500	0.00%	
丁酮	华东 (元/吨)	8050	8000	0.63%	甲醛	华东 (元/吨)	1170	1170	0.00%	
双酚A	华东 (元/吨)	9525	9525	0.00%	PA6	华东 1013B (元/吨)	12250	12150	0.82%	
煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	3800	3800	0.00%	PA66	华东 1300S (元/吨)	17300	17300	0.00%	
煤焦油	山西工厂 (元/吨)	3779	3775	0.11%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)	1365	1365	0.00%	
炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	6700	6500	3.08%	环己酮	华东 (元/吨)	9250	9150	1.09%	
化肥农药	尿素	华鲁恒升 (小颗粒) (元/吨)	1600	1640	-2.44%	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)	1670	1700	-1.76%	硝酸	安徽金禾 98%	1500	1550	-3.23%
	尿素	浙江巨化 (小颗粒) (元/吨)	1680	1680	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)	1690	1690	0.00%	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)	1800	1800	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)	1750	1750	0.00%	硫酸	浙江嘉化 98% (元/吨)	450	450	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)	540	540	0.00%
	尿素	云南云维 (小颗粒) (元/吨)	1900	1900	0.00%	硫酸	苏州精细 98% (元/吨)	570	570	0.00%
	磷酸一铵	四川金河粉状 55% (元/吨)	2950	2950	0.00%	硫酸	苏州精细 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)	362.5	362.5	0.00%
	磷酸一	西南工厂粉状 60% (元/吨)	3550	3550	0.00%	磷酸二铵	美国海湾 (美元/吨)	615	615	0.00%



铵	吨)									
磷酸二铵	西南工厂 64%褐色 (元/吨)	3285	3285	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	7000	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)	7000	7000	0.00%	
草甘膦	浙江新安化工 (元/吨)	23600	23600	0.00%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价 (欧元/吨)	110	110	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)	161	158.5	1.58%	
黄磷	四川地区 (元/吨)	23100	23100	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	161	158.5	1.58%	
复合肥	江苏瑞和牌 45%[S] (元/吨)	2750	2750	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)	2250	2250	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)	2450	2360	3.81%	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)	19800	19800	0.00%	
合成氨	江苏工厂 (元/吨)	2530	2530	0.00%	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)	5600	5600	0.00%						
PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚 (美元/吨)	950	950	0.00%	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	16750	16700	0.30%	
PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	8000	7950	0.63%	丁苯橡胶	山东 1502	15417	15500	-0.54%	
LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1149	1149	0.00%	丁苯橡胶	华东 1502	15350	15438	-0.57%	
LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	979	979	0.00%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500 (元/吨)	15400	15400	0.00%	
HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	919	919	0.00%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	14850	14900	-0.34%	
LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	9700	9700	0.00%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	14850	14950	-0.67%	
LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	8400	8400	0.00%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	21800	21800	0.00%	
HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	8420	8420	0.00%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业 (元/吨)	12450	12450	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	14200	0.00%	
VCM	CFR 东南亚 (美元/吨)	550	550	0.00%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	13800	13800	0.00%	
PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	730	750	-2.67%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	2020	2020	0.00%	
PVC	华东电石法 (元/吨)	4935	4925	0.20%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	2455	2430	1.03%	
PVC	华东乙烯法 (元/吨)	5513	5513	0.00%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	3624	3553	2.00%	
PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1280	1280	0.00%	R22	华东地区 (元/吨)	35500	35500	0.00%	
PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1390	1390	0.00%	R134a	华东地区 (元/吨)	44000	44000	0.00%	

塑料产品和氟化



		吨)								
	ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	1455	1455	0.00%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	11700	11800	-0.85%
	ABS	华东地区 (元/吨)	11625	11575	0.43%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	6450	6450	0.00%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	9703	9659	0.46%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3700	3700	0.00%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	10860	10860	0.00%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	11025	11025	0.00%
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	10950	10700	2.34%	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	6990	7000	-0.14%
	丙烯酸腈	华东 AN (元/吨)	12000	11700	2.56%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	7300	7300	0.00%
	PTA	华东 (元/吨)	5010	4930	1.62%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	7650	7700	-0.65%
	MEG	华东 (元/吨)	4740	4756	-0.34%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	14200	14200	0.00%
	PET 切片	华东 (元/吨)	6330	6380	-0.78%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	16600	16600	0.00%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	12250	12250	0.00%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	15200	15200	0.00%
	棉花	CCIndex (328)	14790	14805	-0.10%	锦纶切片	华东 (元/吨)	12075	11950	1.05%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	13725	13600	0.92%	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)	866	870	-0.46%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	14800	14800	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	4875	4875	0.00%
腈纶毛条	华东 (元/吨)	15900	15900	0.00%	木浆	国际 (美元/吨)	1070	1070	0.00%	

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表30: 2月7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)	1490	168.47%	1	液氯 华东地区(元/吨)	-107	-108.19%
2	R22 华东地区(元/吨)	27000	42.11%	2	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	4.59	-85.66%
3	萤石粉 华东地区(元/吨)	3700	32.14%	3	盐酸 华东31%(元/吨)	112	-81.02%
4	R134a 华东地区(元/吨)	31000	19.23%	4	BDO 华东散水(元/吨)	8350	-72.62%
5	二甲苯(溶剂级):FOB韩国(美元/吨)	717	10.31%	5	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	77280	-71.54%
6	甲苯 华东地区(元/吨)	6635	16.92%	6	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	279	-69.61%
7	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	15796	14.95%	7	甘氨酸 山东地区(元/吨)	10700	-68.76%
8	国内汽油上海中石化92#(元/吨)	8800	12.82%	8	氯化铵(干铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	410	-66.67%
9	市场价(现货基准价):液化气:全国(元/吨)	5461	11.24%	9	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	7.2	-65.71%
10	丙酮 华东地区高端(元/吨)	6020	10.97%	10	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	5.9	-63.13%
11	燃料油(高硫180):FOB新加坡(美元/吨)	482.2	7.98%	11	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	6450	-62.82%
12	蛋氨酸(元/吨)	21600	10.20%	12	二氯甲烷:江苏(元/吨)	2495	-58.76%
13	涤纶POY(元/吨)	8000	9.89%	13	氨纶40D(元/吨)	27000	-55.74%
14	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	3.378	-6.09%	14	2.4D 华东(元/吨)	13500	-55.00%
15	粘胶长丝(元/吨)	44500	9.07%	15	百草枯 42%母液实物价(万元/吨)	1.13	-54.80%
16	涤纶工业丝(1000D/192F) 高强度(元/吨)	9300	8.14%	16	三氯乙烯 华东地区(元/吨)	3624	-51.64%
17	涤纶短纤:1.4D*38mm(元/吨)	7450	6.43%	17	氯乙烯VCM:CFR东南亚(美元/吨)	596	-50.66%
18	纯苯:华东地区(元/吨)	7695	6.51%	18	醋酸酐 华东地区(万元/吨)	4600	-51.58%
19	柴油(含硫0.5%):FOB新加坡(美元/桶)	90.65	-0.01%	19	甲基环硅氧烷 DMC华东(元/吨)	12800	-50.39%
20	丁苯橡胶(1502#):国内(元/吨)	14482	5.09%	20	重质纯碱:全国(元/吨)	1450	-45.88%
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	液氯 华东地区(元/吨)	-107	-108.28%
2	R134a 华东地区(元/吨)	31000	47.62%	2	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	77280	-83.29%
3	萤石粉 华东地区(元/吨)	3700	37.04%	3	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	4.59	-82.68%
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)	112	-81.02%
5	天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)	15796	19.91%	5	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	340	-77.33%
6	丁苯橡胶(1502#):国内(元/吨)	14482	10.68%	6	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	6450	-62.61%
7	聚合MDI:山东地区(元/吨)	18800	10.59%	7	BDO 华东散水(元/吨)	8350	-62.56%
8	顺丁橡胶:国内(元/吨)	14600	4.29%	8	硫磺(固态):国内(元/吨)	1645	-58.93%
9	丙烯腈:华东(元/吨)	11900	5.31%	9	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	279	-56.20%
10	粘胶长丝(元/吨)	44500	3.49%	10	合成氨:河北地区(元/吨)	2090	-57.64%
11	粘胶短纤:1.5D/38mm(元/吨)	13500	3.05%	11	焦炭:山东地区(元/吨)	1360	-54.82%
12	丙酮 华东地区高端(元/吨)	6020	1.60%	12	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	3.378	-61.21%
13	无水氨氨酸 华东地区(元/吨)	11025	0.23%	13	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	7.2	-52.63%
				14	百草枯 42%母液实物价(万元/吨)	1.13	-51.91%
				15	轻质纯碱:全国(元/吨)	1396	-51.63%
				16	三氯乙烯 华东地区(元/吨)	3624	-50.44%
				17	重质纯碱:全国(元/吨)	1450	-50.85%
				18	氯化钾(60%粉):青海地区(元/吨)	2580	-48.40%
				19	尿素(小颗粒):全国(元/吨)	1685.1	-47.00%
				20	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	5.9	-46.36%

欢迎联系国金证券基础化工团队! (陈屹/王明辉/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、神马股份: 转让部分资产!

财中社1月23日电神马股份(600810)发布公告,公司的全资子公司平顶山神马工程塑料科技发展有限公司拟在河南中原产权交易有限公司公开挂牌转让部分资产。此次资产挂牌转让的底价为6204万元,最终交易价格将根据挂牌转让结果确定。公告指出,此次资产转让旨在盘活存量资产,提高资产运营效率,改善经营状况。

2、年底投产!一文了解巴斯夫六大在华基地

2月5日,巴斯夫集团亚洲大型项目总裁林汉平(Haryono Lim)在广东省高质量发展大会分论坛上表示,巴斯夫湛江一体化基地的核心装置正稳步推进建设,计划在2025年年底投产。这既是巴斯夫投资中国的一个重要里程碑,也是广东速度的再一次体现。

3、沙特阿美与ACWA Power 评估钒液流电池 携手加速可再生能源应用

①沙特可再生能源巨头ACWA Power与沙特阿美合作,开发光伏发电预测系统,并评估钒液流电池在沙特气候下的表现,加速可再生能源应用;②ACWA Power还签署了四项战略合作协议,包括与Bluwater Bio、陶氏、氢能电解设备制造商Hysata及阿卜杜拉国王科技大学的合作。



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。

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