



# 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

## MDI 涨价，豆包手机助手技术预览版发布

### 本周化工市场综述

本周市场有所震荡，其中申万化工指数上涨 0.13%，跑输沪深 300 指数 1.15%。标的方面，抗氧化剂以及钾肥标的表现较佳，前期涨幅明显的锂电材料板块有所承压。大化工行业边际变化，一是瓦克化学全球裁员 1500 人，科莱恩关停瑞士最后一家工厂，由于成本上升，欧洲化工行业竞争力明显下降，产业逐步萎缩是大势所趋，这或带来部分中国化工品的投资机会；二是亨斯迈荷兰聚氨酯工厂计划外停产，匈牙利宝思德公司宣布对所有 MDI 产品涨价；三是利安隆上调光稳定剂价格；四是 Opec+ 坚持原计划，将于 2026 年一季度暂停增产，随着油价的持续承压，石油巨头或将改变原有的拓份额策略。存储行业，美光将退出消费级存储业务，聚焦 AI 存储芯片。AI 行业，建议关注以下变化，一是国产 GPU 第一股摩尔线程本周上市，国产 AI 链关注度持续提升；二是市场对于 AI 泡沫加剧，本周甲骨文债务恐慌指标创 2009 年以来新高，往后看，分化的状态可能会持续，但不影响持续业绩兑现或者应用端有突破公司的表现；三是美国黑五购物季 ChatGPT 的购物推荐量提升 28%，这个数据值得重点关注，未来大模型有可能成为消费的入口之一；四是字节跳动发布豆包手机助手技术预览版，嵌入中兴手机系统，实测显示，该 AI 具备惊人的“智能体”能力，可模拟人工跨 App 操作。投资方面，我们主要建议关注基本面底部的轮胎以及部分农药标的。

### 本周大事件

**大事件一：**2025 年 12 月 1 日，匈牙利宝思德公司宣布对所有 MDI 产品涨价，涨幅均为 300 欧元/吨，涨价即日起生效，或按既定合同执行。此次涨价出于持续的成本压力。此前万华化学已从 2025 年 12 月 1 日起，上调在东南亚及南亚地区的聚合 MDI 与纯 MDI 产品价格，调涨幅度为 200 美元/吨，或按既定合同执行。

**大事件二：**AI 泡沫担忧加剧，甲骨文债务恐慌指标创 2009 年以来新高。甲骨文信用违约掉期（CDS）价格周二收盘时升至年化约 1.28 个百分点，为 2009 年 3 月以来最高，自 6 月低至 0.36 个百分点以来已增长逾两倍。随着 AI 巨头大肆发债，美国信用债市场面临供需失衡压力，分析预测该行业明年利差将达到基准利率上方 100 至 110 个基点的“基础区间”，高于 2025 年的 75 至 85 个基点。

**大事件三：**IBM CEO：以当前成本，投资数万亿建设 AI 数据中心“不可能赚钱”。IBM 首席执行官 Arvind Krishna 对 AI 基础设施投资热潮发出警告，称以当前成本计算，全球为追逐 AGI 而投入的约 8 万亿美元资本支出“不可能”盈利，因为仅利息就需要 8000 亿美元的年利润来覆盖。他同时对当前技术路径实现 AGI 的可能性表示极度怀疑，认为概率仅为 0 到 1%。

**大事件四：**特朗普称“已决定新美联储主席人选”，哈塞特“市场对新主席消息的反应非常非常积极”。特朗普周日表示：“我知道我要选谁，是的。我们会宣布这个决定。与此同时，哈塞特在接受媒体采访时强调了市场对特朗普即将宣布人选消息的积极反应，他表示，美国国债拍卖表现强劲，利率下降，这表明“美国民众可以期待特朗普挑选一位能帮助他们获得更便宜汽车贷款和更低利率抵押贷款的人选”。

**大事件五：**直接嵌入手机系统！豆包 AI 手机，帮你跨平台比价点外卖、自动回消息。字节跳动发布豆包手机助手技术预览版，嵌入中兴手机系统。实测显示，该 AI 具备惊人的“智能体”能力，可模拟人工跨 App 操作，实现“全网比价后自动点外卖”、“根据屏幕内容回微信”等复杂指令。除配备专属物理按键外，其核心逻辑或引发行业巨震：其将美团、淘宝等降级为被调用的底层服务，其他 APP 面临架空风险。

### 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.....        | 8  |
| 三、本周主要化工产品价格涨跌幅及价差变化..... | 13 |
| 四、本周行业重要信息汇总.....         | 21 |
| 五、风险提示.....               | 22 |

## 图表目录

|   |    |
|---|----|
| 图表 1: 本周板块变化情况 .....                                    | 4  |
| 图表 2: 12 月 05 日化工标的 PE-PB 分位数.....                      | 5  |
| 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) .....         | 6  |
| 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) .....       | 7  |
| 图表 7: 重点覆盖子行业近期产品跟踪情况 .....                             | 8  |
| 图表 8: 本周 (12 月 1 日-12 月 05 日) 化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况..... | 14 |
| 图表 9: 液氯华东地区 (元/吨) .....                                | 14 |
| 图表 10: 丁二烯东南亚 CFR (美元/吨) .....                          | 14 |
| 图表 11: 硝酸安徽金禾 98%.....                                  | 14 |
| 图表 12: 氯化铵 (农湿) 石家庄联碱 (元/吨) .....                       | 14 |
| 图表 13: 甲基环硅氧烷 DMC 华东 (元/吨) .....                        | 15 |
| 图表 14: 三氯乙烯华东地区 (元/吨) .....                             | 15 |
| 图表 15: VCMCFR 东南亚 (美元/吨) .....                          | 15 |
| 图表 16: LLDPE 余姚市场 7042/吉化 (元/吨) .....                   | 15 |
| 图表 17: 苯酚华东地区 (元/吨) .....                               | 15 |
| 图表 18: 磷酸二铵美国海湾 (美元/吨) .....                            | 15 |
| 图表 19: 合成氨价差 (元/吨) .....                                | 16 |
| 图表 20: TDI 价差 (元/吨) .....                               | 16 |
| 图表 21: 煤头尿素价差 (元/吨) .....                               | 16 |
| 图表 22: 纯 MDI 价差 (元/吨) .....                             | 16 |
| 图表 23: 聚合 MDI 价差 (元/吨) .....                            | 16 |
| 图表 24: 纯碱价差 (元/吨) .....                                 | 16 |
| 图表 25: 环氧丙烷-丙烯 (元/吨) .....                              | 17 |



|   |    |
|---|----|
| 图表 26: 聚丙烯-丙烯 (元/吨) .....                       | 17 |
| 图表 27: 丁酮-液化气 (元/吨) .....                       | 17 |
| 图表 28: 丁二烯-液化气 (元/吨) .....                      | 17 |
| 图表 29: 本周 (12 月 1 日-12 月 05 日) 主要化工产品价格变动 ..... | 17 |
| 图表 30: 12 月 05 日主要化工产品价格涨跌幅前二十变化情况 .....        | 21 |



## 一、本周市场回顾

本周布伦特期货结算均价为 63.06 美元/桶，环比下跌 0.04 美元/桶，或-0.07%，波动范围为 62.45-63.75 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 59.33 美元/桶，环比上涨 0.72 美元/桶，或 1.23%，波动范围为 58.64-60.08 美元/桶。

本周基础化工板块跑输指数（-1.15%），石化板块跑赢指数（0.54%）。

本周沪深 300 指数上涨 1.28%，SW 化工指数上涨 0.13%。涨幅最大的三个子行业分别为聚氨酯（3.65%）、煤化工（2.44%）、膜材料（1.93%）；跌幅最大的三个子行业分别为有机硅（-3.72%）、氟化工（-2.98%）、涂料油墨（-2.7%）。

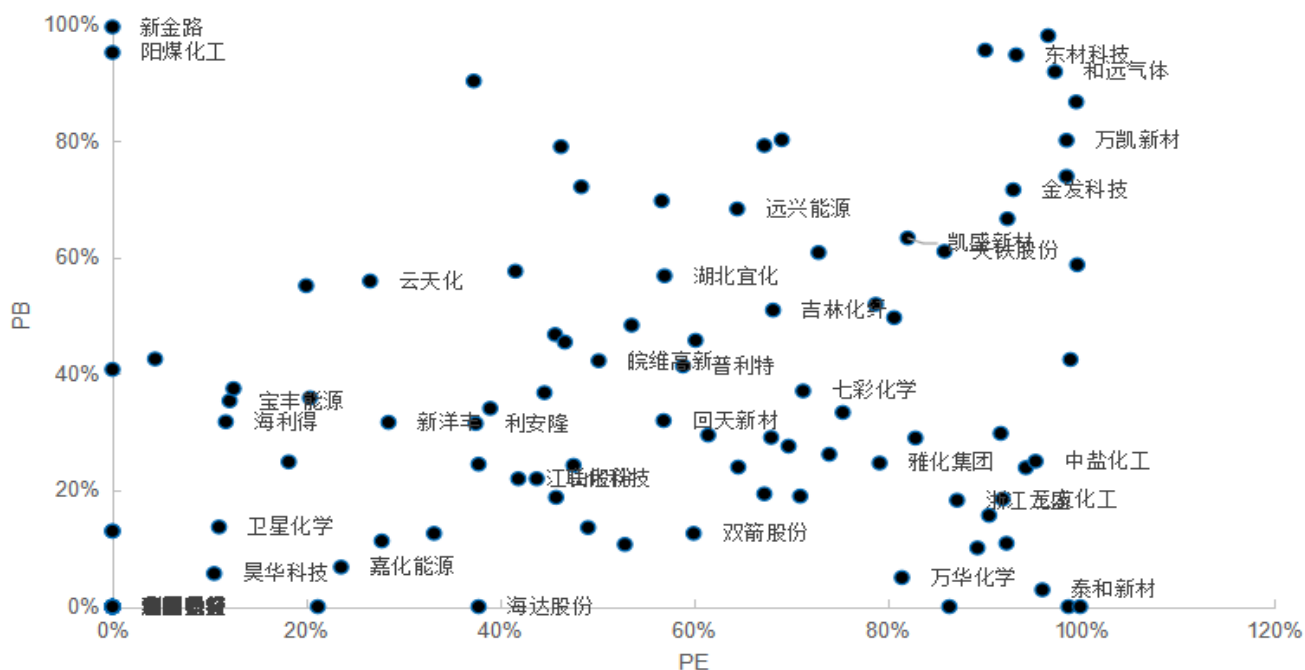
**图表1：本周板块变化情况**

| 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      | 0.37% | 3902.81  | 3888.60  | 14.21  |
| 深证成指      | 1.26% | 13147.68 | 12984.08 | 163.60 |
| 沪深300     | 1.28% | 4584.54  | 4526.66  | 57.88  |
| 中证500     | 0.94% | 7097.84  | 7031.55  | 66.29  |
| 基础化工      | 0.13% | 4192.59  | 4187.02  | 5.57   |
| 石油石化      | 1.82% | 2461.33  | 2417.34  | 43.99  |
| 本周涨幅前五子版块 |       | 周涨跌幅     |          | 月涨跌幅   |
| 聚氨酯       |       | 3.65%    |          | 11.49% |
| 煤化工       |       | 2.44%    |          | 3.43%  |
| 膜材料       |       | 1.93%    |          | 11.74% |
| 纺织化学制品    |       | 1.57%    |          | -0.54% |
| 氮肥        |       | 1.54%    |          | 11.87% |
| 本周跌幅前五子版块 |       | 周涨跌幅     |          | 月涨跌幅   |
| 有机硅       |       | -3.72%   |          | 3.73%  |
| 氟化工       |       | -2.98%   |          | 3.80%  |
| 涂料油墨      |       | -2.70%   |          | -3.28% |
| 其他橡胶制品    |       | -2.27%   |          | -1.03% |
| 民爆制品      |       | -1.53%   |          | -0.58% |

来源：Wind、国金证券研究所

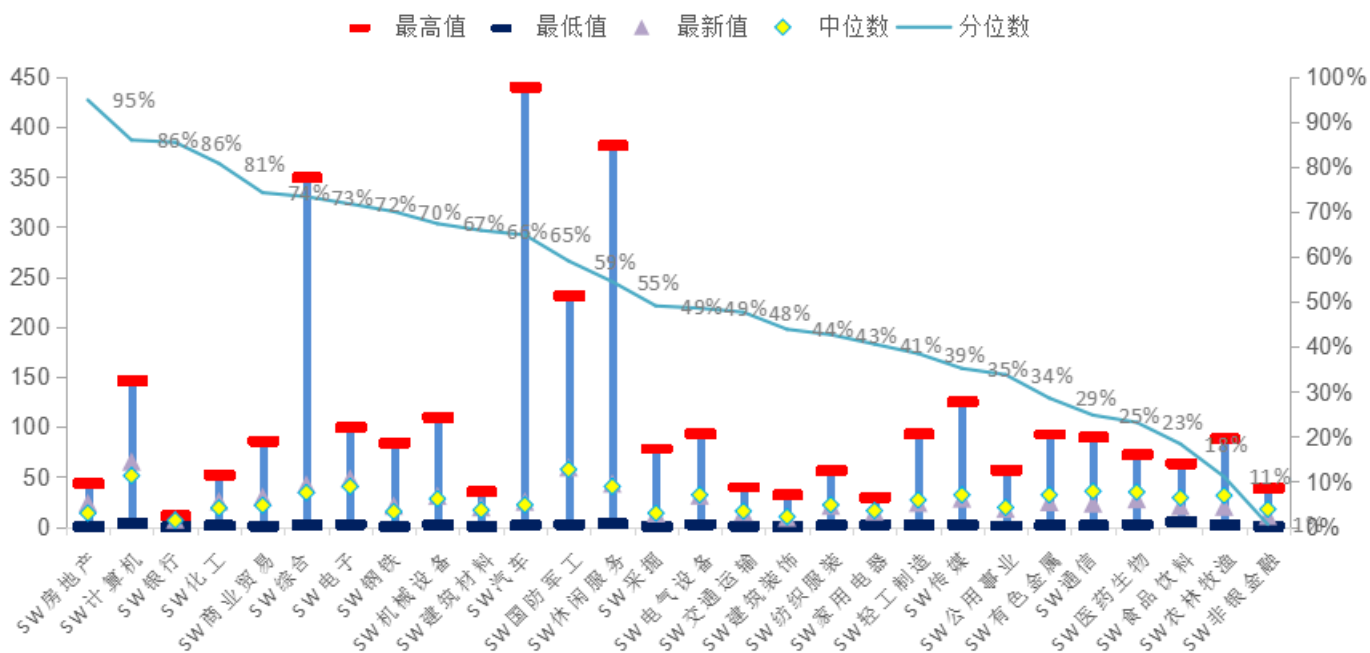


图表2: 12月05日化工标的PE-PB分位数



来源: Wind、国金证券研究所 (PE 和 PB 均为动态)

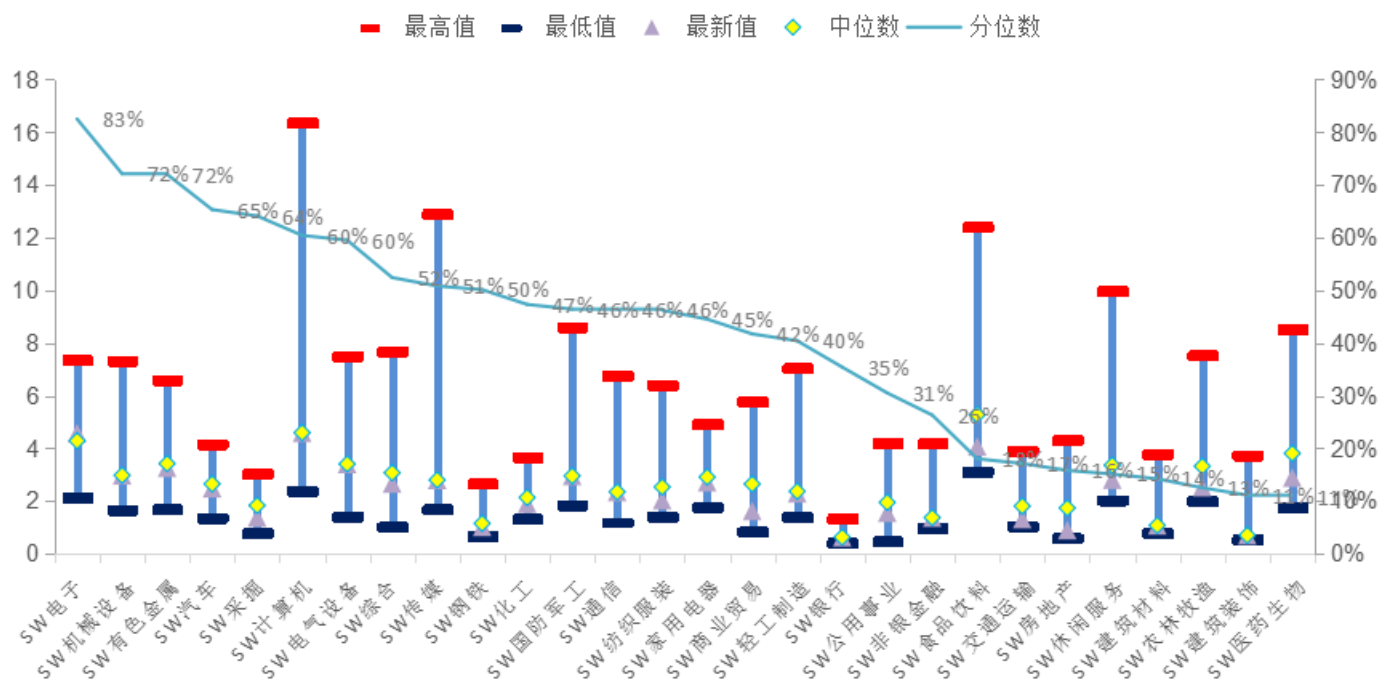
图表3: A股全行业PE估值分布情况 (按各行业估值分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PE 为动态)

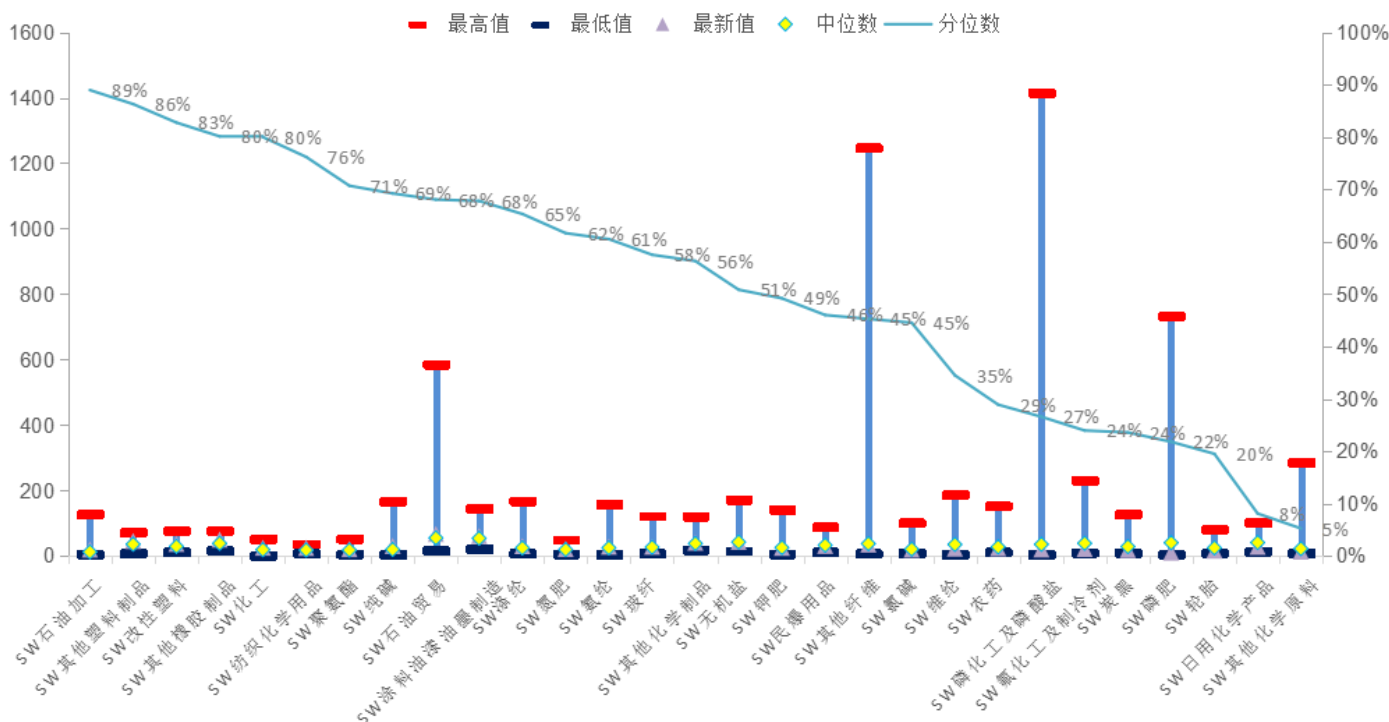


图表4: A股全行业PB分位数分布情况(按各行业PB分位数降序排列)



来源: Wind、国金证券研究所 (PB为动态)

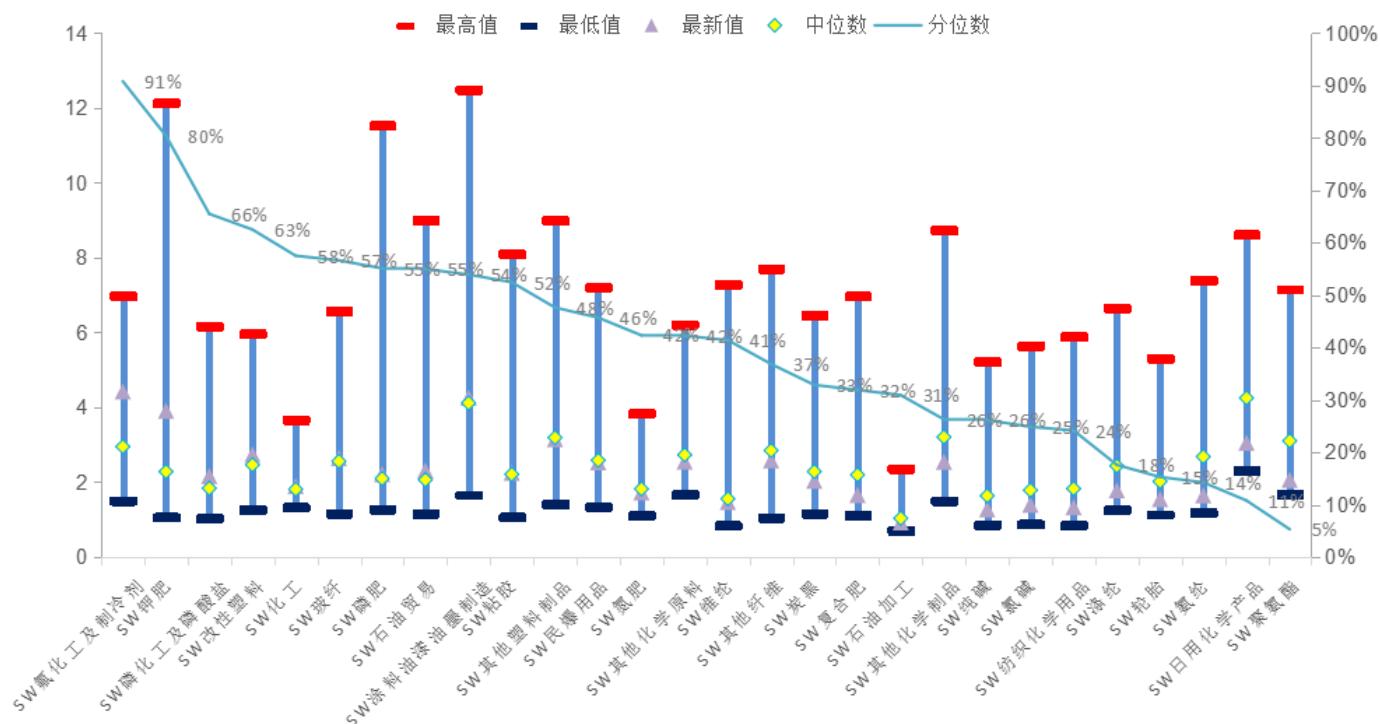
图表5: 化工细分子版块PE估值分布情况(按各子版块估值分位数降序排列)



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 | 价格历史趋势 |
|--------------------|-----------|-------------|--------|
| 磷酸二铵（DAP，国内现货价）    | 4280      | 81.75%      |        |
| 磷酸一铵（55%粉状）四川地区市场价 | 3650      | 71.19%      |        |
| 钛白粉（铜陵安纳达ATA-125）  | 15900     | 66.98%      |        |
| 甲基麦芽酚              | 102000    | 46.67%      |        |
| 纯MDI（华东地区主流）       | 19500     | 28.00%      |        |
| 钛白粉（金红石型R248）      | 13200     | 24.63%      |        |
| 尿素（江苏恒盛，小颗粒）       | 1660      | 21.10%      |        |
| 合成氨（河北新化）          | 2430      | 21.08%      |        |
| 粘胶短纤（1.5D*38mm，华东） | 12900     | 20.40%      |        |
| 甲醇（华东）             | 2103      | 19.49%      |        |
| PA66（华南1300s）      | 22000     | 19.35%      |        |
| 天然橡胶（上海市场）         | 14800     | 17.30%      |        |
| 维生素D3              | 137000    | 17.03%      |        |
| 乙基麦芽酚              | 77000     | 16.26%      |        |
| 聚合MDI（烟台万华，华东）     | 14900     | 16.15%      |        |
| 磷酸铁锂电液             | 33650     | 15.76%      |        |
| 环氧丙烷（华东）           | 8150      | 14.34%      |        |
| 液氯（华东地区）           | 147       | 14.30%      |        |
| 草甘膦（浙江新安化工）        | 25800     | 10.60%      |        |
| 醋酸                 | 2455      | 9.72%       |        |
| 重质纯碱（华东地区）         | 1313      | 7.12%       |        |
| 维生素E               | 48000     | 6.19%       |        |
| 有机硅DMC（华东市场价）      | 13700     | 5.89%       |        |
| 分散染料：分散黑ECT300%    | 17000     | 3.45%       |        |
| 金属硅（云南地区421）       | 9950      | 2.74%       |        |
| 三氯蔗糖               | 105000    | 1.32%       |        |
| 维生素A               | 60500     | 0.18%       |        |
| 安赛蜜                | 33000     | 0.00%       |        |
| 氨纶（40D，华峰）         | 23000     | 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：开工回暖，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 63.5%，环比提高 0.2%，同比提高 3.6%；半钢胎开工率为 70.9%，环比提高 1.7%，同比降低 8.1%。

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：本周橡胶价格下跌为主。天然橡胶预计下周海南、越南及泰国东部产区天气晴朗，而泰国南部降雨频繁，不过考虑到云南产区已停割，因此下周原料产量不及预期水平，胶水采购价格或将走高，成本端支撑向好。丁苯橡胶方面，乳聚丁苯橡胶李长荣 5 万吨/年装置于 12 月 8 日有检修计划，除此之外，其余厂家装置预计运行平稳。溶聚丁苯橡胶浙江石化 6 万吨/年装置预计 12 月重启；高桥石化 4 万吨/年装置预计本月初重启；其余厂家装置预计运行平稳。顺丁橡胶本周供应有明显提升，尽管本周新增个别企业停车，但受前期停车企业陆续重启提负荷运行，以及国营工厂本月排产情况，综合测算本周产量增加。

④景气度跟踪：行业底部企稳，欧盟双反背景下未来国内外景气度预计分化。虽然行业整体内需竞争压力较大，外需仍然受到关税负面影响；但考虑到整体需求仍然具备支撑，同时叠加原料端前期价格下跌后目前基本是低价库存，因而收入和盈利均有望修复。

### ■ 浙江龙盛：供需僵持，染料市场区间整理

本周分散染料市场维稳运行，分散黑 ECT300%市场均价在 17 元/公斤，较上周同期均价持





平。活性染料市场走势平稳，活性黑 WNN150% 市场均价在 22 元/公斤左右，较上周同期均价持平。周内，化工原料市场震荡运行，染料中间体市场价格保持稳定，成本端支撑力度犹在。终端纺织市场订单下达不及预期，印染企业接单情况欠佳，下游用户对染料采购意愿不强，需求端表现疲软。场内好空交织，厂家观望情绪不减，市场交投氛围冷清。下游来看，本周江浙地区综合开机率为 64.59%，较上周下跌 1.07%；绍兴地区印染企业平均开机率为 63.92%，较上周下跌 1.08%；盛泽地区印染样本开机率为 65.13%，较上周下跌 1.05%。染厂开工负荷窄幅下滑，行业整体开工保持 6 成左右，新订单下达有限，场内订单量稀少，各染厂竞争较为激烈，行业普遍对年前市场持谨慎态度。

#### ■ 胜华新材：供应持续增加，工业级碳酸二甲酯价格涨势乏力

本周碳酸二甲酯市场价格持稳运行，市场指导价格为 4260 元/吨，较上周价格同期价格基本持平。供应方面，本周维尔斯、山东飞扬、湖南中创、中科惠安、重庆东能、东营顺新、云化绿装置停车，利华益甲醇法装置开车，福建百宏装置运行、华鲁恒升减负运行；临澳焦化装置重启运行。综合来看，本周装置开工率较上周开工率提高。需求方面，当前碳酸二甲酯市场呈现地域性需求差异与产业链下游制约并存的复杂局面。从需求端结构分析，华东、华南地区的胶黏剂及涂料行业作为传统消费主力，对原料品质要求较低，煤质乙二醇副产工艺生产的碳酸二甲酯即可满足其应用需求。然而目前处于淡季状态，对货源市场支撑一般。在核心下游领域，非光气法聚碳酸酯没有亮眼的行为，电解液溶剂受终端需求影响，产业链行情向好，供需交投气氛活跃。

#### ■ 钛白粉：钛白粉涨价函密集发布，成本高压下亏损格局难破

景气度跟踪：钛白粉行业景气度底部企稳。

截至本周四，硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 12500-14000 元/吨，市场均价为 13328 元/吨，环比上涨 1.28%。在成本持续飙升的倒逼下，龙头企业在上海涂料展后率先宣布涨价，随后多家企业陆续跟进发布涨价函，意在传导成本压力。然而，由于下游需求持续低迷，终端对涨价接受度极低，市场实际成交价并未出现同步大幅跟涨，多数企业报价仅实现小幅上探。行业在“成本飙升”与“需求不买账”的双重夹击下，亏损局面未有改善，市场观望情绪依旧浓厚。

#### ■ 新和成：维生素 A 市场行情观望偏稳定，维生素 E 市场价格小涨

本周维生素景气度下行趋缓。

本周维生素 A 市场行情观望偏稳定。主流厂家依然停签停报，主发前期合同订单，出货情况表现一般，部分前期低价合同订单陆续执行完毕，而高价合同订单执行困难。贸易渠道需求不佳，交投气氛清淡，本周主流接单价维稳在 60-61 元/公斤，62 元/公斤及以上多为散单或小单成交为主，整体新询单较少。

本周维生素 E 受厂家报价上调（12 月 1 日，新和成即日起饲料级维生素 E 粉最新报价上调至 65 元/公斤），叠加厂家国内交货依然紧张，推动贸易渠道低价收紧，价格行情小幅上涨。本周贸易渠道主流成交价上涨至 48 元/公斤附近，部分高位报价至 49-50 元/公斤附近，但价格上涨之后，市场新单成交量并不多，供需博弈，下游采购谨慎。

#### ■ 神马股份：供应端挺价情绪较浓，PA66 市场小幅探涨

PA66 周度市场均价为 14633 元/吨，较上周市场均价上涨 0.26%。本周国内己二酸市场价格微涨，己二胺价格执行价格下调，成本面支撑一般；本周聚合厂家产能利用率有所上调，市场货源供应充裕，场内成交气氛较为浓郁，且市场低价货源减少，工厂继续挺价操作，业者谨慎情绪仍存，持货商报盘略有上探，PA66 市场价格小幅探涨。

#### ■ 聚氨酯：聚合 MDI 维稳上涨；纯 MDI 市场维稳；TDI 缓慢上涨

本周国内聚合 MDI 市场窄幅上涨。国内聚合 MDI 市场均价 14450 元/吨，较上周同期价格上涨 0.7%。

本周国内纯 MDI 市场高位整理，当前国内纯 MDI 市场均价为 19500 元/吨，价格较上周同期价格下跌 0.76%。



本周国内 TDI 市场逐步上扬。截止 2025 年 12 月 4 日国内 TDI 市场均价为 14144 元/吨，较上周上调 2.54%。

#### ■ 聚合 MDI：市场货源紧张，聚合 MDI 市场窄幅上涨

市场综述：本周国内聚合 MDI 市场窄幅上涨。国内聚合 MDI 市场均价 14450 元/吨，较上周同期价格上涨 0.7%。供应端来看，主力厂家仍有检修情况：北方大厂宁波基地 MDI 装置已经停车检修，预计 55 天；重庆 B 工厂、上海 C 工厂 12 月存较长检修计划。厂家库存持续偏紧，供方控量挺价意愿明显。需求端来看，国内下游进入传统淡季，刚需采购减少，消费能力偏弱。贸易商对后市预期分歧较大，操作趋于谨慎，市场以小单成交为主。部分企业释放的控量消息短暂提振市场心态，但整体仍处于观望状态，需等待更强的外力因素打破平衡。当前 PM200 商谈价 14800-15000 元/吨左右，上海货商谈价 14400-14500 元/吨左右，进口货 14200 元/吨左右，具体可谈（含税桶装自价）。

后市预测：当前聚合 MDI 市场处于供需博弈阶段，价格波动幅度较小，短期内受检修季影响供应偏紧，但需求端缺乏强支撑，市场走势需密切关注供需变化及下游采购节奏，预计下一工作日聚合 MDI 市场呈震荡偏强态势，幅度 100-200 元/吨。

#### ■ 纯 MDI：下游刚需定采，纯 MDI 市场波动不大

市场综述：本周国内纯 MDI 市场高位整理，当前国内纯 MDI 市场均价为 19500 元/吨，价格较上周同期价格下跌 0.76%。月底供方结算价陆续公布，且价格低于市场预期，增加了市场的看空情绪；国内工厂继续控量发货，场内现货流通尚不充裕，经销商库存压力低位运行下，对外报盘维持高位。需求端表现尚可，终端及下游企业按需补货，缓缓跟进，供需面博弈下，市场重心偏强整理。当前上海货源报盘集中 19300-19500 元/吨，国产货源报盘集中 19400-19500 元/吨左右。（含税桶装自提价）。

后市预测：纯 MDI 市场价格波动幅度不大，场内货源供应持续收紧，贸易商惜售观望。国内需求尚可，下游谨慎拿货，纯 MDI 市场重心区间整理为主。后期在供应紧缩和需求稳定的双重作用下维持高位，预计下周国内纯 MDI 价格有望继续坚挺，但长期走势需密切关注供需平衡变化，价格波动幅度在 100-200 元/吨。

#### ■ TDI：供方释放挺价信号，TDI 市场价格缓慢上移

市场综述：本周国内 TDI 市场逐步上扬。截止 2025 年 12 月 4 日国内 TDI 市场均价为 14144 元/吨，较上周上调 2.54%。供方结算价高于市场预期，叠加上海某工厂指导价上调 400 元/吨，以及工厂发货相对缓慢，供方消息不断提振下，经销商对外低价惜售，市场报盘价再度试探性拉涨。虽然在涨价带动下，下游部分客户入市询盘，场内询盘买气略有升温，但仅刚需散单及贸易环节平仓为主，整体需求尚未集中释放，短线补库结束后，市场买盘气氛再度回归冷清，多空僵持中，市场成交重心虽缓慢上移，但高价成交阻力仍尚存。截至 2025 年 12 月 4 日：目前 TDI 国产含税执行 13800-14000 元/吨左右，上海货源含税执行 14200-14500 元/吨附近。

后市预测：上海 C 工厂装置进入检修期，叠加部分工厂控量发货且不考核计划量，经销商无压惜售，报盘续涨情绪仍浓；奈何下游需求表现相对疲软，对当期高价原料采购情绪低迷，场内询盘买气冷清，实盘仍以刚需散单成交为主，需求端拖拽下，市场高价落实迟缓。预计下周 TDI 市场偏强运行，价格波动 200-400 元/吨。后续需盯紧工厂政策及需求实质跟进。

#### ■ 纯碱：下游高价接受度一般，纯碱现货价格大体稳定

市场综述：本周国内纯碱现货市场价格以稳为主。截止到目前，当前轻质纯碱市场均价为 1179 元/吨，较上周四价格上涨 0.17%；重质纯碱市场均价为 1313 元/吨，较上周四价格持平。周内纯碱市场以稳为主，具体来看，周内各地区纯碱价格大稳小动，其中华东、华北地区碱厂报价暂未见明显调整，但下游采购情绪有所减弱，实单成交价格略有松动，高位报盘执行情况一般；纯碱厂家的综合成本约在 1310 元/吨，较上周环比下降 1.49%；纯碱行业整体亏损状态仍在持续，平均亏损约在 117 元/吨。本周纯碱原盐价格波动不大，动力煤、合成氨价格有所回落，纯碱原料综合成本下降，行业亏损幅度有所缩减。综合来看，纯碱期现商货源优势明显，现货方面纯碱工厂有意稳价，下游用户对高价接受度不高，市场实单执行价格稍有松动，行业整体表现大稳小动，轻重碱价格倒挂现象仍存。

#### ■ 农药：菊酯类农药市场行情维稳；烯草酮价格维稳；草甘膦市场延续弱势

中农立华原药显示截止 2025 年 12 月 01 日，菊酯类产品受中间体贵酯厂家事故影响，货



源紧张，涨价趋势明显，成本传导进行中，行业关注度提升。高效氯氟氰菊酯原药市场报价 10.8 万元/吨，市场关注度提升，成交重心稳步上移；联苯菊酯原药报价 12.8 万元/吨，市场询盘热度高；高效氯氟菊酯母药报价 3.75 万元/吨；氯氟菊酯原药市场货源紧张，库存低位，报价 7.6 万元/吨。烯草酮原药内贸结束，前期库存消化周期中，等待新周期市场启动，报价 9.5 万元/吨。草甘膦原药外贸补单为主，内贸订单成交清淡，市场处于盘整博弈期；95%含量报价 2.7 万元/吨，97%含量报价 2.75 万元/吨。

#### 聚酯类农药

①本周市场需求平稳，高效氯氟氰菊酯价格暂稳。截止到本周四，98%高效氯氟氰菊酯市场成交参考至 10.8-11 万元/吨，较上周四价格稳定。从市场反馈看，有如下几点值得关注：供应方面：场内多数工厂开工正常，部分工厂排单交付前期订单，市场供应面较为平稳；需求方面：下游市场行情延续弱势稳定，采购商按需补货；成本方面：上游中间体功夫酸价格高位盘整，成本面支撑较为坚挺。后市预测：据市场反馈，原料端供应较为紧张，价格坚挺，需求端表现淡稳，预计下周高效氯氟氰菊酯价格或将盘整为主，不排除有上涨的可能。

#### 联苯菊酯

①本周联苯菊酯需求平稳，价格暂稳盘整。截止到本周四，98%联苯菊酯报价 13-13.1 万元/吨，市场成交参考至 12.8-13 万元/吨，较上周四价格稳定。从市场反馈看，有如下几点值得关注：供应方面：厂家开工情况暂稳，部分工厂有前期订单交付，供应面平稳为主；需求方面：需求端整体偏弱，采购商按需补货；成本方面：上游中间体功夫酸价格坚挺、联苯醇价格盘整，成本端起较为坚挺的支撑作用。后市预测：从市场反馈看，上游成本面支撑较为坚挺，预计下周联苯菊酯市场价格或将盘整观望为主，不排除价格有小幅上涨的可能。

#### 氯氟菊酯

本周市场需求平稳，氯氟菊酯价格盘整。截止到本周四，氯氟菊酯主流生产厂家报价 7.6 万元/吨，成交参考至 7.4-7.6 万元/吨，较上周四价格稳定。从市场反馈来看，主要有以下几点值得关注：供应方面：个别工厂开工正常，交付前期订单为主；需求方面：市场需求相对稳定，整体交投氛围较为平和；成本方面：上游中间体胍亭酸甲酯价格坚挺，醚醛价格稳定，成本支撑稳定。后市预测：综合看，市场供应面偏紧，下游需求延续平稳，预计下周氯氟菊酯市场价格仍将盘整为主。

#### 烯草酮

本周（2025. 11. 28-2025. 12. 4）需求淡稳维持，烯草酮价格盘整为主。截止到本周四，烯草酮多数企业折百报价 10-10.2 万元/吨，市场主流成交参考价 9.5 万元/吨，较上周四价格稳定。市场分析如下：供应方面：本周场内工厂维持正常开工，市场整体供应表现充足，可满足下游需求；需求方面：本周产品需求清淡维持，下游按需买进为主，企业些许订单下发。后市预测：预计下周烯草酮市场价格或将弱稳盘整，市场成交参考价或维持在 9.5 万元/吨。

#### 草甘膦

①本周草甘膦市场偏弱运行，价格重心窄幅下移。95%草甘膦原粉市场均价为 26001 元/吨，较上周四价格下跌 100 元/吨，跌幅 0.38%。草甘膦供应商多谨慎报价，95%原粉主流成交参考 2.58-2.61 万元/吨，港口 FOB 3680-3710 美元/吨；97%原粉主流成交参考 2.66 万元/吨左右，港口 FOB 3750-3780 美元/吨。制剂市场价格参考如下：200 升装 41%草甘膦水剂上海港提货价 12200 元/千升，港口 FOB 1580-1600 美元/千升；200 升装 62%草甘膦水剂上海港提货价 15000 元/吨，港口 FOB 1960-1980 美元/吨，75.7%草甘膦颗粒剂上海港提货价 21800 元/吨，实单商议。从市场看，有如下几个方面：第一，从供应端看，华东某工厂维持低负荷运行，其余企业大多正常开工，市场供应充足。第二，从需求端看，需求延续弱势，场内看空气氛较浓，下游客户询盘观望，采购谨慎，下单迟缓。第三，从成本端看，上游原料黄磷价格下跌，甲醇、液氯价格下跌，甘氨酸价格盘整，草甘膦生产成本较上周小幅减少。后市预测：预计下周草甘膦价格或将延续跌势。从市场看，有如下几个方面：第一，目前海外东欧、北美等市场询盘观望，仍有刚需订单等待释放，但草甘膦价格持续走软，场内看空气氛浓郁，客户多持谨慎态度，下单迟缓。第二，据了解，下周华中某企业计划检修，但需求疲软，行业库存消化困难，预计短期内草甘膦市场供应仍将表现充足。

■ 三氯蔗糖：三氯蔗糖成本压力偏大 后期个别调涨





- ① 市场综述：本周三氯蔗糖市场个别出现调涨，周初市场仍旧维稳为主，但氯化亚砷持续性上涨导致生产企业亏损加深，价格内卷已经难以持续下去，场内价格在 9.0-9.5 万元/吨。周四安徽某厂上午停报，下午报价突然调涨：大包装价格在 9.6 万元/吨，小包装价格在 9.8 万元/吨，其他厂商部分透漏有跟涨意愿，不过具体操作还未落实。由于目前提价操作尚未统一，中下游尚存观望情绪。
- ② 后市预测：三氯蔗糖个别反弹，不过由于企业厂商还未有定论，市场整体是否会反转还有待观望，不过考虑到成本压力，后市易涨难跌，预计短期内三氯蔗糖稳中有小涨尝试，价格大致有 0.2-0.5 万元/吨的波动。

#### ■ 安赛蜜：安赛蜜库存高位 成交重心淡稳整理

- ① 市场综述：本周安赛蜜市场运行平稳，场内货源供应过剩，需求端放量有限，买卖双方互相观望，由于企业利润空间已经压缩至低位，卖方暂无明显让利操作，目前安赛蜜主流价格在 3.2-3.3 万元/吨左右，个别企业报价较低，实单商谈。
- ② 后市预测：安赛蜜市场缺乏利好支撑，后市来看，合成甜味剂行业整体需求释放不足，且安赛蜜处于高库存压力下，市场反弹有较大阻力，不过成本较高，长期不乏存在拉涨可能，预计短线安赛蜜价格大稳小动，价格波动幅度在 0.1-0.2 万元/吨。

#### ■ 麦芽酚：麦芽酚重心偏稳 成交不太乐观

- ① 市场综述：本周麦芽酚市场并无明显变化，场内货源供应稳定，厂商及经销商均库存充裕，不过下游表现乏力，持货商出货遇阻。供需矛盾下业者乐观预期并不强，但生产企业让利意愿不高，个别虽有暗降，但整体倾向于稳价策略，目前甲基麦芽酚主流价格在 7.6-7.8 万元/吨，乙基麦芽酚主流价格在 10-10.5 万元/吨，实单商谈。
- ③ 后市预测：麦芽酚市场目前供需矛盾并不十分明显，后市来看，持货商出货虽有商谈空间，但操盘还是谨慎为主，厂商短期暂无新动作，观望库存释放情况，预计短线麦芽酚市场区间整理，价格大致有 0.2-0.3 万元/吨的波动。

#### ■ 煤化工：煤炭价格继续小幅下调，甲醇情绪回暖，合成氨先涨后跌

周内产地内煤矿基本维持正常生产状态，多以保证长协发运为主，部分地区安全检查较为严格，煤矿生产受限，动力煤市场整体货源量较为充足。近期下游企业采购积极性不高，零星刚需拉运，站台及贸易商操作积极性放缓，操作谨慎，叠加大集团外购价格以及港口价格下滑影响，市场悲观情绪渐起，场内交投氛围平淡，煤矿出货困难，拉运车辆减少，库存压力较大，坑口煤价持续下滑；

本周甲醇价格有所提升，周内甲醇期货盘面呈现冲高后窄幅回落的走势，市场商谈气氛一般，虽本周由于外轮船只卸货速度不佳，港口库存继续去库，但仍处于高位水平，对内地市场压制仍存；内地市场价格走势坚挺，西北地区部分烯烃厂继续外采，主产区工厂多数库存无压，部分企业竞拍成交情况尚可多伴有溢价，但传统下游需求疲软，鲁北炼厂原料库存充足，追高能力有限，因此供需博弈下本周甲醇市场价格涨幅有限；

本周合成氨价格先涨后跌，周初受山东减量利好，北方地区价格小幅推涨，华东及华中等地厂家库存压力不大，陆续跟市补涨，但受制于弱需，价格涨幅有限；周后期，山东地区供应逐步恢复，局部供应端利好消散，且前期价格上行后下游跟进有限，厂家库存及出货压力渐增，北方价格止涨回落，华东、华中等地则报稳观望运行为主。

#### ■ 化肥：本周化肥底部企稳，磷肥大体平稳，钾肥大合同签订。

本周磷酸一铵基本平稳，由于成本面不可控的增长预期，逐步削弱磷酸一铵工厂产销意愿，市场显露出“无价无市”的僵持模式。原材料成本涨幅与价格涨幅不同步，成本倒挂加重，需求端跟进一般，下游按需采购原料，无积极追高采购意愿。当前冬储需求有序推进，磷酸一铵货源逐渐过渡至东北一带集港，鲅鱼圈价格坚挺探涨。结合本周工厂表现，场内多数工厂或主发前期订单，停报停签；或有少量签单意愿，但实际签单情况不理想。在成本倒挂+需求跟进意愿疲乏前提下，持续弱化磷酸一铵工厂入市操作；本周磷酸二铵大体平稳，成交价格中心略有上行，本周受基层刚需推动、生产成本续增等基本盘影响，磷酸二铵价格呈区间窄幅上移趋势，主要体现在华东、东北一带。但基于基本盘利好引导暂不明朗，磷酸二铵工厂入市谨慎，部分工厂限量签单，部分工厂停报停签，场内可供外销货源依旧紧俏；

国内氯化钾市场需求开始显现，价格先抑后扬。2026 年钾肥大合同签订后，市场普遍持看



空心态，短期内价格出现明显下跌。但因港口库存低位及国产钾冬季检修影响，周末开始氯化钾市场走势渐稳，且东北地区市场陆续启动，需求支撑逐渐显现，北方地区市场价格出现明显涨幅，其中老挝粉、颗粒钾价格波动最为明显，带动整体市场价格稳中上涨。

#### ■ 华鲁恒升：尿素行业有持续改善，反内卷影响范围有扩展

① 本周尿素价格延续上行趋势。上半周，供应收紧预期与刚需采购共同支撑价格上行。内蒙古及西南地区气头企业陆续开始检修，供应预期收紧，同时工厂待发订单普遍充足，挺价意愿较强。此外，期货市场持续高位运行有效带动现货情绪，复合肥生产与淡储需求稳步释放，推动市场成交温和放量。下半周，伴随价格升至高位，下游接受程度有所减弱，市场出现“价涨量缩”迹象。而后个别企业窄幅降价吸单，在期货走势坚挺的支撑下，工厂收单情况再度好转，多数企业转为控制接单并顺势上调报价。当前区域成交呈现分化态势：部分高价新单跟进已显乏力，而河北等地得益于靠近东北市场、汽运效率较高等优势，企业接单仍保持增长。整体来看，当前工厂在待发订单支撑下仍维持挺价心态，但市场继续拉涨动力有所减弱；

② 本周醋酸市场供应端呈现结构性偏紧特征且贯穿全周，周内虽有浙江地区装置恢复开工，但暂未释放外销量，持续巩固华东地区供需偏紧态势；尽管广西、河南等地有装置恢复，但短期内尚未对整体供应格局形成实质性冲击，行业内推涨预期保持坚挺，为持货商挺价心态提供有力支撑。此外，临近周末西北新增停车装置，加强了供应支撑力度，促使价格在高位继续上涨。然而，终端需求面始终是制约市场的核心因素，整体需求偏弱态势未改。终端市场对当前高价货源接受度有限，下游企业多维持最低刚需采购策略，场内现货成交氛围整体清淡，部分区域甚至出现明显抵触情绪，导致价格上涨空间持续受限；

③ 本周辛醇市场延续涨价行情。月初山东大厂以及华东某厂意外检修，市场供应下降，叠加前期降负荷装置暂未恢复，市场整体开工下降，产品供应持续紧张，在此利好支撑下，工厂报盘接连上涨，下游按需采购，辛醇企业出货平稳，主流工厂存待发订单，市场涨幅进一步扩大，辛醇产品利润扭亏为盈；

④ 本周国内己二酸维持平稳，小幅微涨。本周国内己二酸市场整体呈现横盘整理格局。整体价格重心略有上移但实际成交清淡。成本端纯苯市场本周震荡偏弱，对己二酸支撑有限，市场主导逻辑围绕供应收缩预期与需求持续疲软之间的博弈展开。供应方面，周内数家工厂陆续释放装置检修或降负消息，对市场心态形成明显提振，持货商低价惜售情绪增强，报盘维持高位。然而需求端持续低迷，下游对当前高价货源抵触情绪较强，仅维持刚需小单采购，市场实单成交寥寥，呈现典型的“有价无市”格局。整体来看，供需双方僵持不下，市场交投气氛冷清，业者多谨慎观望。

#### ■ 宝丰能源：焦炭市场以稳为主，聚烯烃跟随油价小幅回暖

周初焦炭市场首轮提降落地，幅度为 50-55 元/吨，于 12 月 1 日执行，场内情绪偏弱。产地煤矿多保持积极出货状态，原料焦煤市场延续跌势，线上竞拍跌多涨少，焦化行业成本持续下移，多数焦企生产积极性尚可，仅个别焦企受环保等原因影响限产，焦炭供应量波动不大，焦企积极出货为主，但下游钢厂接货积极性一般，受终端需求疲软制约，钢材市场成交表现欠佳，钢厂盈利情况不及预期，对焦炭采购情绪一般，焦企出货速度略有放缓，部分库存小幅累积，场内供需结构趋于偏宽松状态；

烯烃方面，聚烯烃震荡运行。本周聚乙烯市场表现依旧清淡。其中本周俄乌局势反复扰动，国际油价涨跌分化。成本支撑表现稍差，两油库存消耗速度减慢，期货市场止涨转跌，业者短期心态多看空。下游采购心态多谨慎，贸易商积极让利以促成交。现阶段聚乙烯市场内部分询盘及成交活跃度一般。进入需求淡季，终端开工水平仍在持续缓慢下降中，市场刚需订单减少，下游前期多已补货，面对市场内低价不断刷新，多选择优先消耗原料库存，仅有零星业者寻低价小单补库。本周国际原油价格呈涨跌走势，成本方面对市场的支撑力度小幅增强。本周临停装置增多，检修利好持续。然而下游需求端表现依旧疲软，工厂采购积极性不高，多维持小单补库操作，市场成交氛围较为清淡。从库存情况来看，部分生产企业及贸易商库存压力有所累积，市场整体供需矛盾尚未得到有效缓解。总体来看，本周聚丙烯粒料市场在宏观与基本面的共同影响下，价格窄幅震荡。

### 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液氯(21.43%)、丁二烯(10.29%)、硝酸(8.11%)、氯化铵(农湿)(7.69%)、甲基环硅氧烷(4.58%)；价格下跌前五位为三氯乙烯(-10.64%)、VCM(-7.69%)、LLDPE(-6.71%)、苯酚(-5.71%)、磷酸二铵(-3.69%)。

本周化工产品价格价差上涨前五位为合成氨价差(38.24%)、TDI 价差(33.05%)、煤头尿素价差(18%)、纯 MDI 价差(11.55%)、聚合 MDI 价差(8.72%)；价差下跌前五位为纯碱价差(-8.76%)、



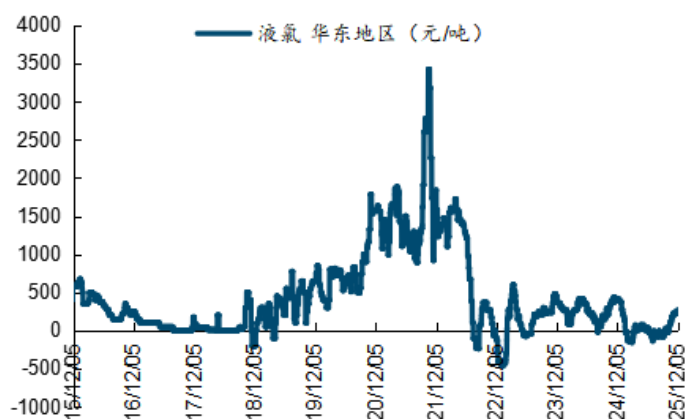
环氧丙烷-丙烯(-8.16%)、聚丙烯-丙烯(-8.16%)、丁酮-液化气(-4.98%)、丁二烯-液化气(-4.11%)。

图表8: 本周(12月1日-12月05日)化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况

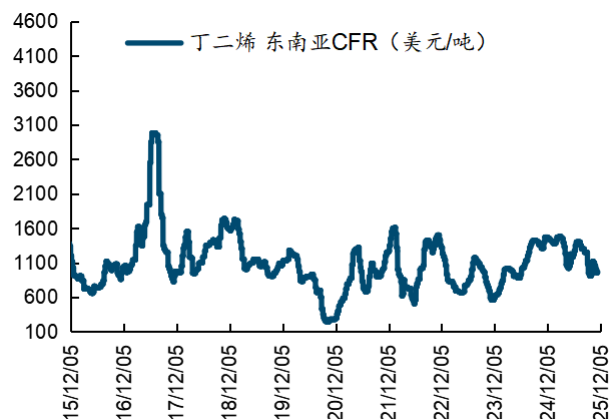
| 产品价格涨幅前五 |        | 产品价格跌幅前五 |         |
|----------|--------|----------|---------|
| 名称       | 涨幅     | 名称       | 跌幅      |
| 液氯       | 21.43% | 三氯乙烯     | -10.64% |
| 丁二烯      | 10.29% | VCM      | -7.69%  |
| 硝酸       | 8.11%  | LLDPE    | -6.71%  |
| 氯化铵(农湿)  | 7.69%  | 苯酚       | -5.71%  |
| 甲基环硅氧烷   | 4.58%  | 磷酸二铵     | -3.69%  |
| 价差涨幅前五   |        | 价差跌幅前五   |         |
| 名称       | 涨幅     | 名称       | 跌幅      |
| 合成氨价差    | 38.24% | 纯碱价差     | -8.76%  |
| TDI价差    | 33.05% | 环氧丙烷-丙烯  | -8.16%  |
| 煤头尿素价差   | 18.00% | 聚丙烯-丙烯   | -8.16%  |
| 纯MDI价差   | 11.55% | 丁酮-液化气   | -4.98%  |
| 聚合MDI价差  | 8.72%  | 丁二烯-液化气  | -4.11%  |

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表9: 液氯华东地区(元/吨)



图表10: 丁二烯东南亚CFR(美元/吨)



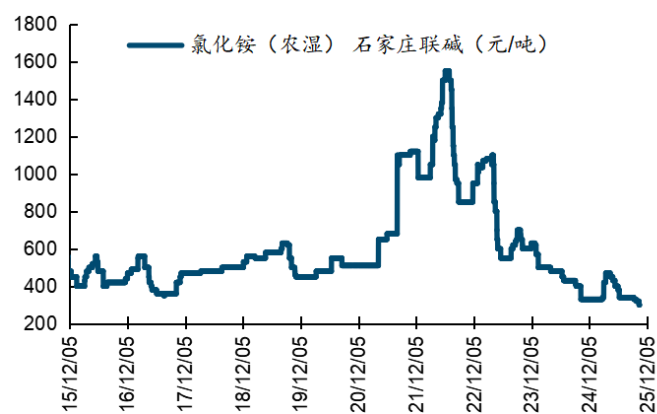
来源: 百川资讯、国金证券研究所

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表11: 硝酸安徽金禾98%



图表12: 氯化铵(农湿)石家庄联碱(元/吨)



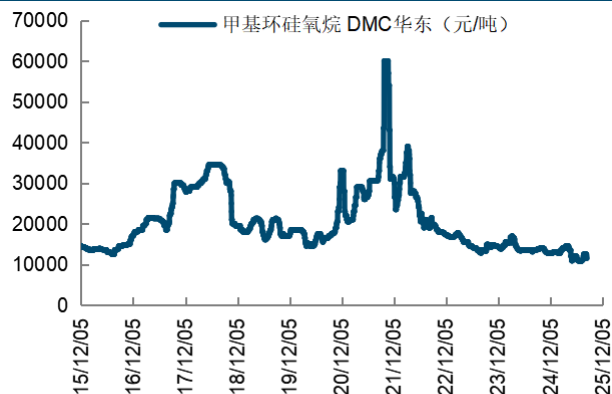




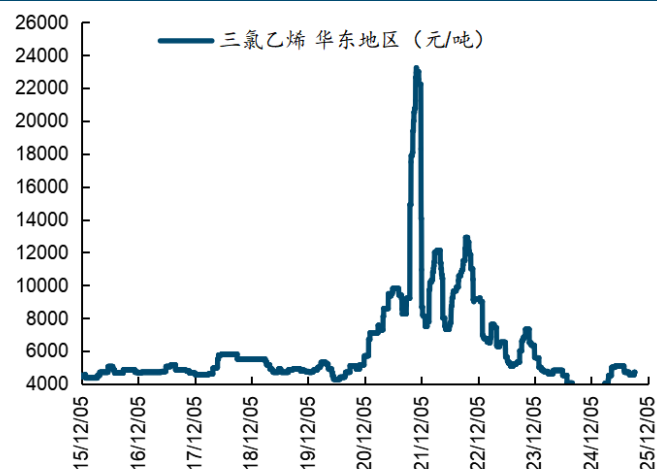
来源：百川资讯、国金证券研究所

来源：百川资讯、国金证券研究所

图表13: 甲基环硅氧烷 DMC 华东 (元/吨)



图表14: 三氯乙烯华东地区 (元/吨)

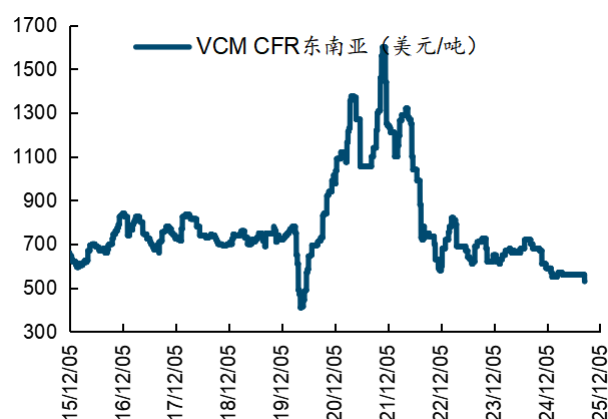


V

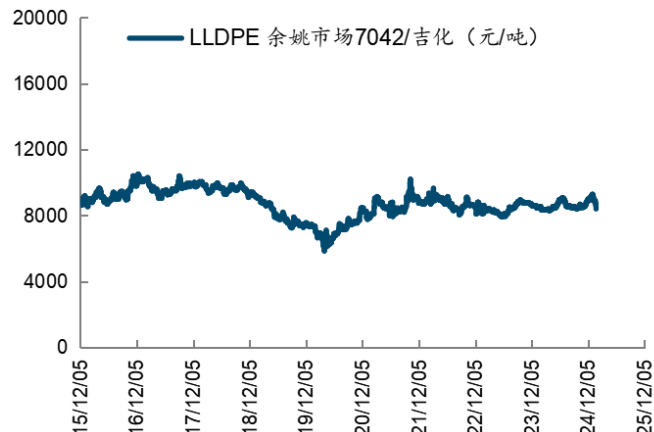
来源：百川资讯、国金证券研究所

来源：百川资讯、国金证券研究所

图表15: VCM CFR 东南亚 (美元/吨)



图表16: LLDPE 余姚市场 7042/吉化 (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17: 苯酚华东地区 (元/吨)



图表18: 磷酸二铵美国海湾 (美元/吨)

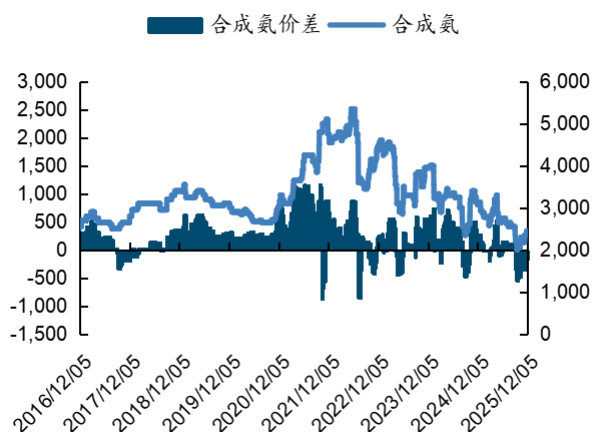


来源：百川资讯、国金证券研究所

来源：百川资讯、国金证券研究所

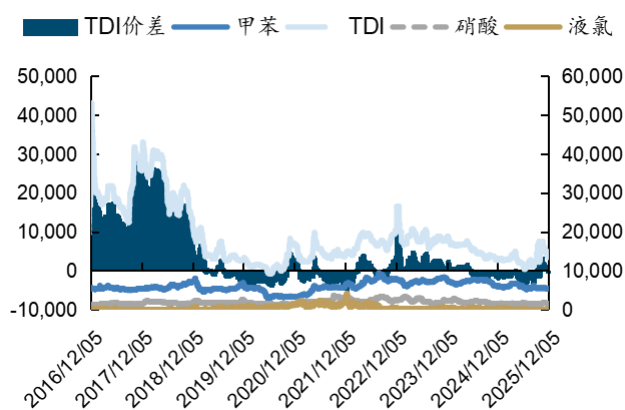


图表19: 合成氨价差 (元/吨)



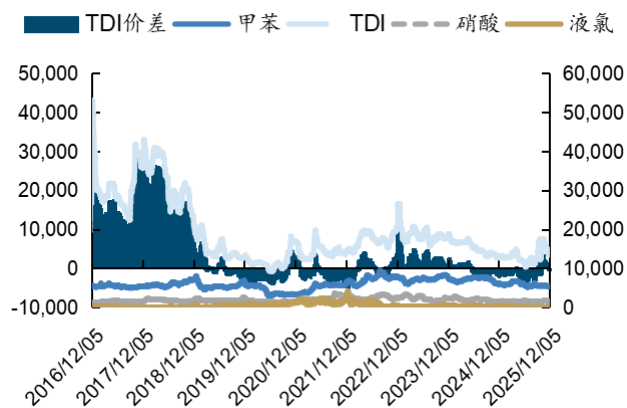
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表20: TDI 价差 (元/吨)



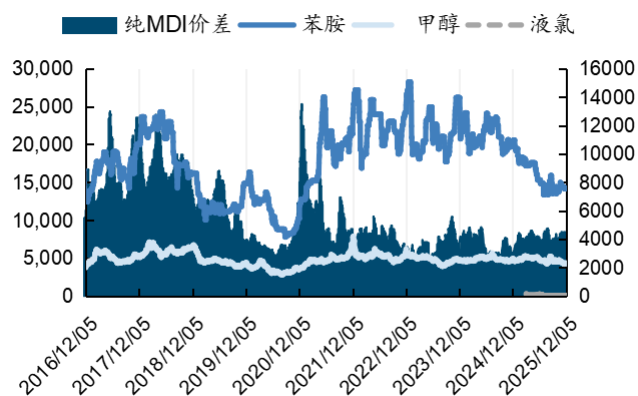
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表21: 煤头尿素价差 (元/吨)



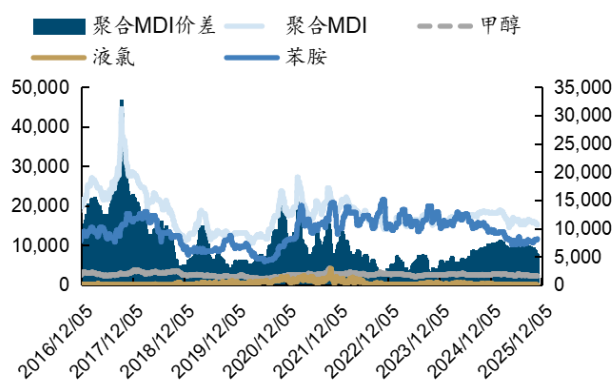
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表22: 纯MDI 价差 (元/吨)



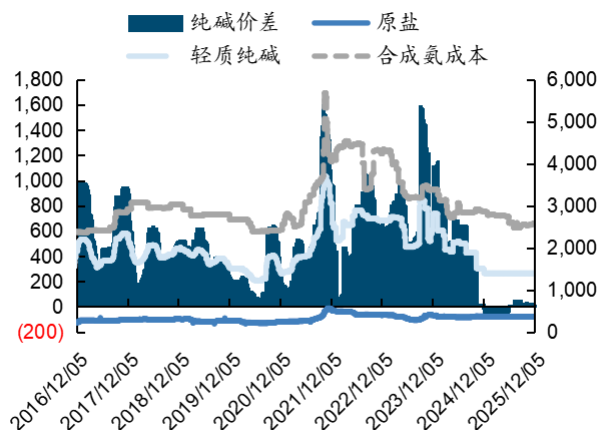
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表23: 聚合MDI 价差 (元/吨)



来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

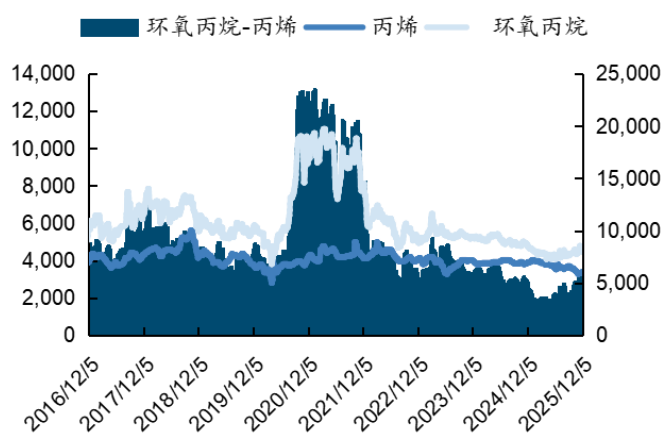
图表24: 纯碱价差 (元/吨)



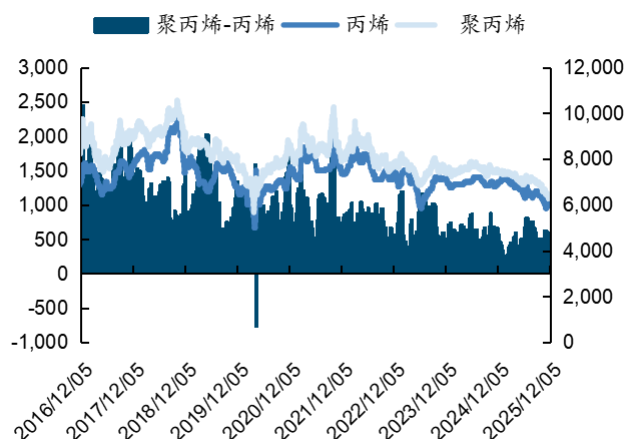
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所



图表25: 环氧丙烷-丙烯 (元/吨)



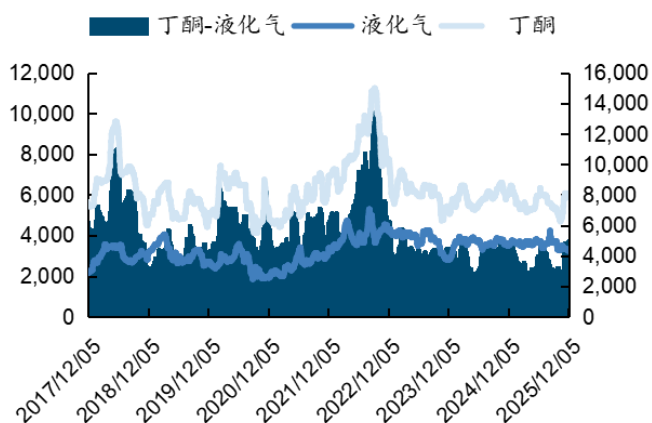
图表26: 聚丙烯-丙烯 (元/吨)



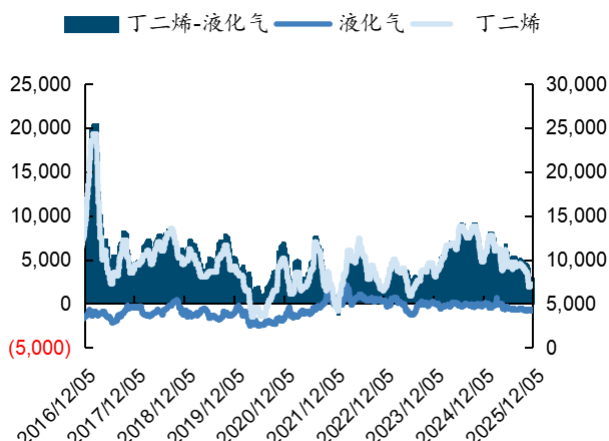
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表27: 丁酮-液化气 (元/吨)



图表28: 丁二烯-液化气 (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1日-12月05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)         | 59.67 | 58.55  | 1.91%  | 丙烯   | 汇丰石化 (元/吨)       | 6170 | 6150   | 0.33%  |
|      | 原油    | 布伦特 (美元/桶)         | 63.26 | 63.2   | 0.09%  | 纯苯   | 华东地区 (元/吨)       | 5305 | 5345   | -0.75% |
|      | 国际汽油  | 新加坡 (美元/桶)         | 79.78 | 81.3   | -1.87% | 甲苯   | 华东地区 (元/吨)       | 5250 | 5280   | -0.57% |
|      | 国际柴油  | 新加坡 (美元/桶)         | 84.96 | 85     | -0.05% | 二甲苯  | 华东地区 (元/吨)       | 5490 | 5465   | 0.46%  |
|      | 国际石脑油 | 新加坡 (美元/桶)         | 59.65 | 60.24  | -0.98% | 苯乙烯  | 华东地区 (元/吨)       | 6690 | 6565   | 1.90%  |
|      | 燃料油   | 新加坡高硫180cst (美元/吨) | 339.3 | 343.6  | -1.25% | 纯苯   | FOB韩国 (美元/吨)     | 670  | 654    | 2.45%  |
|      | 国内柴油  | 上海中石化0# (元/吨)      | 6650  | 6650   | 0.00%  | 甲苯   | FOB韩国 (美元/吨)     | 664  | 669.5  | -0.82% |
|      | 国内汽油  | 上海中石化93# (元/吨)     | 7500  | 7300   | 2.74%  | 二甲苯  | 东南亚 FOB韩国 (美元/吨) | 699  | 693    | 0.87%  |
|      | 燃料油   | 舟山(混调高硫180) (元/吨)  | 4920  | 4910   | 0.20%  | 苯乙烯  | FOB韩国 (美元/吨)     | 818  | 806    | 1.49%  |



|      |        |                  |       |       |        |          |                  |       |       |        |
|------|--------|------------------|-------|-------|--------|----------|------------------|-------|-------|--------|
|      | 国内石脑油  | 中石化出厂 (元/吨)      | 6760  | 6760  | 0.00%  | 苯乙烯      | CFR 华东 (美元/吨)    | 827   | 815   | 1.47%  |
|      | 乙烯     | 东南亚 CFR (美元/吨)   | 720   | 720   | 0.00%  | 液化气      | 长岭炼化 (元/吨)       | 4980  | 4870  | 2.26%  |
|      | 丙烯     | FOB 韩国 (美元/吨)    | 720   | 695   | 3.60%  | 丁二烯      | 上海石化 (元/吨)       | 7100  | 7100  | 0.00%  |
|      | 丁二烯    | 东南亚 CFR (美元/吨)   | 750   | 680   | 10.29% | 天然气      | NYMEX 天然气(期货)    | 5.063 | 4.85  | 4.39%  |
| 无机化工 | 轻质纯碱   | 华东地区 (元/吨)       | 1245  | 1245  | 0.00%  | 电石       | 华东地区 (元/吨)       | 2916  | 2833  | 2.93%  |
|      | 重质纯碱   | 华东地区 (元/吨)       | 1250  | 1250  | 0.00%  | 原盐       | 河北出厂 (元/吨)       | 228   | 224   | 1.79%  |
|      | 烧碱     | 32%离子膜华东地区 (元/吨) | 939   | 961   | -2.29% | 原盐       | 山东地区海盐 (元/吨)     | 235   | 229   | 2.62%  |
|      | 液氯     | 华东地区 (元/吨)       | 272   | 224   | 21.43% | 原盐       | 华东地区 (元/吨)       | 255   | 260   | -1.92% |
|      | 盐酸     | 华东地区 (元/吨)       | 217   | 215   | 0.93%  | 盐酸       | 华东盐酸(31%) (元/吨)  | 258   | 256   | 0.78%  |
| 有机原料 | BDO    | 新疆美克散水 (元/吨)     | 8100  | 8100  | 0.00%  | 醋酸酐      | 华东地区 (元/吨)       | 3690  | 3660  | 0.82%  |
|      | 甲醇     | 华东地区 (元/吨)       | 2103  | 2120  | -0.80% | 苯胺       | 华东地区 (元/吨)       | 8115  | 8265  | -1.81% |
|      | 丙酮     | 华东地区高端 (元/吨)     | 4100  | 4180  | -1.91% | 乙醇       | 食用酒精华东地区 (元/吨)   | 5400  | 5400  | 0.00%  |
|      | 醋酸     | 华东地区 (元/吨)       | 2455  | 2398  | 2.38%  | 环氧氯丙烷    | 华东地区 (元/吨)       | 11350 | 11200 | 1.34%  |
|      | 苯酚     | 华东地区 (元/吨)       | 5775  | 6125  | -5.71% | BDO      | 华东散水 (元/吨)       | 7400  | 7400  | 0.00%  |
| 精细化工 | 软泡聚醚   | 华东散水 (元/吨)       | 8225  | 8350  | -1.50% | 金属硅      | 云南金属硅 3303 (元/吨) | 10600 | 10600 | 0.00%  |
|      | 硬泡聚醚   | 华东 (元/吨)         | 7750  | 7800  | -0.64% | 电池级碳酸锂   | 四川 99.5%min      | 92250 | 93750 | -1.60% |
|      | TDI    | 华东 (元/吨)         | 14100 | 13600 | 3.68%  | 电池级碳酸锂   | 新疆 99.5%min      | 91750 | 93250 | -1.61% |
|      | 纯 MDI  | 华东 (元/吨)         | 19500 | 19550 | -0.26% | 电池级碳酸锂   | 江西 99.5%min      | 92250 | 93750 | -1.60% |
|      | 聚合 MDI | 华东烟台万华 (元/吨)     | 14800 | 14550 | 1.72%  | 工业级碳酸锂   | 四川 99.0%min      | 90000 | 91500 | -1.64% |
|      | 纯 MDI  | 烟台万华挂牌 (元/吨)     | 24000 | 24000 | 0.00%  | 工业级碳酸锂   | 新疆 99.0%min      | 90000 | 91500 | -1.64% |
|      | 聚合 MDI | 烟台万华挂牌 (元/吨)     | 18000 | 18000 | 0.00%  | 工业级碳酸锂   | 青海 99.0%min      | 90000 | 91500 | -1.64% |
|      | 己二酸    | 华东 (元/吨)         | 6550  | 6525  | 0.38%  | 甲基环硅氧烷   | DMC 华东 (元/吨)     | 13700 | 13100 | 4.58%  |
|      | 环氧丙烷   | 华东 (元/吨)         | 8150  | 8050  | 1.24%  | 二甲醚      | 河南 (元/吨)         | 3350  | 3350  | 0.00%  |
|      | 环氧乙烷   | 上海石化 (元/吨)       | 6700  | 6700  | 0.00%  | 醋酸乙烯     | 华东 (元/吨)         | 5650  | 5500  | 2.73%  |
|      | DMF    | 华东 (元/吨)         | 3850  | 3875  | -0.65% | 季戊四醇     | 优级华东 (元/吨)       | 9500  | 9500  | 0.00%  |
|      | 丁酮     | 华东 (元/吨)         | 6300  | 6325  | -0.40% | 甲醛       | 华东 (元/吨)         | 1120  | 1100  | 1.82%  |
|      | 双酚 A   | 华东 (元/吨)         | 7300  | 7200  | 1.39%  | PA6      | 华东 1013B (元/吨)   | 10050 | 9950  | 1.01%  |
|      | 煤焦油    | 江苏工厂 (元/吨)       | 3550  | 3550  | 0.00%  | PA66     | 华东 1300S (元/吨)   | 15000 | 15000 | 0.00%  |
|      | 煤焦油    | 山西工厂 (元/吨)       | 3387  | 3352  | 1.04%  | 焦炭       | 山西美锦煤炭气化公司 (元/吨) | 1395  | 1445  | -3.46% |
|      | 炭黑     | 江西黑豹 N330 (元/吨)  | 5550  | 5550  | 0.00%  | 环己酮      | 华东 (元/吨)         | 6650  | 6625  | 0.38%  |
| 化肥农药 | 尿素     | 华鲁恒升(小颗粒) (元/吨)  | 1700  | 1640  | 3.66%  | 氯化铵 (农湿) | 石家庄联碱 (元/吨)      | 280   | 260   | 7.69%  |
|      | 尿素     | 江苏恒盛(小颗粒) (元/吨)  | 1660  | 1620  | 2.47%  | 硝酸       | 安徽金禾 98%         | 2000  | 1850  | 8.11%  |
|      | 尿素     | 浙江巨化(小颗粒) (元/吨)  | 1650  | 1650  | 0.00%  | 硫磺       | CFR 中国合同价 (美元/吨) | 412.5 | 402   | 2.61%  |
|      | 尿素     | 河南心连心(小颗粒) (元/吨) | 1710  | 1670  | 2.40%  | 硫磺       | CFR 中国现货价 (美元/吨) | 412.5 | 402   | 2.61%  |



|         |       |                        |       |       |        |               |                                 |       |       |        |
|---------|-------|------------------------|-------|-------|--------|---------------|---------------------------------|-------|-------|--------|
|         | 尿素    | 四川美丰(小颗粒) (元/吨)        | 1730  | 1700  | 1.76%  | 硫磺            | 高桥石化出厂价格(元/吨)                   | 3800  | 3800  | 0.00%  |
|         | 尿素    | 川化集团(小颗粒) (元/吨)        | 1785  | 1765  | 1.13%  | 硫酸            | 浙江嘉化 98% (元/吨)                  | 1060  | 1060  | 0.00%  |
|         | 尿素    | 云天化集团(小颗粒) (元/吨)       | 1770  | 1760  | 0.57%  | 硫酸            | 浙江嘉化 105% (元/吨)                 | 1300  | 1300  | 0.00%  |
|         | 尿素    | 云南云维(小颗粒) (元/吨)        | 1720  | 1690  | 1.78%  | 硫酸            | 苏州精细 98% (元/吨)                  | 1200  | 1150  | 4.35%  |
|         | 磷酸一铵  | 四川金河粉状 55% (元/吨)       | 3625  | 3625  | 0.00%  | 硫酸            | 苏州精细 105% (元/吨)                 | 1300  | 1250  | 4.00%  |
|         | 磷酸一铵  | 合肥四方(55%粉) (元/吨)       | 3475  | 3475  | 0.00%  | 尿素            | 波罗的海(小粒散装) (美元/吨)               | 362.5 | 362.5 | 0.00%  |
|         | 磷酸一铵  | 西南工厂粉状 60% (元/吨)       | 3900  | 3900  | 0.00%  | 磷酸二铵          | 美国海湾(美元/吨)                      | 613.5 | 637   | -3.69% |
|         | 磷酸二铵  | 西南工厂 64%褐色(元/吨)        | 3450  | 3450  | 0.00%  | 磷矿石           | 摩洛哥-印度 CFR (70-73BPL) 合同价(美元/吨) | 206   | 205   | 0.49%  |
|         | 氯化钾   | 青海盐湖 95% (元/吨)         | 2800  | 2800  | 0.00%  | 磷酸            | 澄星集团工业 85% (元/吨)                | 7150  | 7150  | 0.00%  |
|         | 硫酸钾   | 新疆罗布泊 50%粉(元/吨)        | 3500  | 3400  | 2.94%  | 磷酸            | 澄星集团食品(元/吨)                     | 7150  | 7150  | 0.00%  |
|         | 草甘膦   | 浙江新安化工(元/吨)            | 25800 | 26300 | -1.90% | 硫酸            | CFR 西欧/北欧合同价(欧元/吨)              | 102.5 | 102.5 | 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)               | 102.5 | 102.5 | 0.00%  |
|         | 黄磷    | 四川地区(元/吨)              | 22400 | 22550 | -0.67% | 硫磺            | 温哥华 FOB 现货价(美元/吨)               | 482.5 | 480   | 0.52%  |
|         | 复合肥   | 江苏瑞和牌 45%[S] (元/吨)     | 2975  | 2950  | 0.85%  | (磷酸)五氧化二磷 85% | CFR 印度合同价(美元/吨)                 | 1288  | 1288  | 0.00%  |
|         | 复合肥   | 江苏瑞和牌 45%[CL] (元/吨)    | 2525  | 2500  | 1.00%  | 五氧化二磷折纯       | CFR 印度合同价(美元/吨)                 | 2111  | 2111  | 0.00%  |
|         | 合成氨   | 河北新化(元/吨)              | 2430  | 2500  | -2.80% | 三聚磷酸钠         | 兴发集团工业级 95% (元/吨)               | 7300  | 7300  | 0.00%  |
|         | 合成氨   | 宁夏中宁兴尔泰(元/吨)           | 2650  | 2580  | 2.71%  | 纯吡啶           | 华东地区(元/吨)                       | 19300 | 19300 | 0.00%  |
|         | 合成氨   | 江苏工厂(元/吨)              | 2580  | 2600  | -0.77% | 硝酸铵(工业)       | 华北地区(元/吨)                       | 2000  | 1950  | 2.56%  |
| 塑料产品和氟化 | 三聚氰胺  | 中原大化(出厂)(元/吨)          | 5600  | 5550  | 0.90%  |               |                                 |       |       |        |
|         | PP    | PP 纤维注射级/CFR 东南亚(美元/吨) | 810   | 810   | 0.00%  | 天然橡胶          | 上海市场(元/吨)                       | 14800 | 15150 | -2.31% |
|         | PP    | 余姚市场 J340/扬子(元/吨)      | 7100  | 7100  | 0.00%  | 丁苯橡胶          | 山东 1502                         | 10983 | 10950 | 0.30%  |
|         | LDPE  | CFR 东南亚(美元/吨)          | 1024  | 1024  | 0.00%  | 丁苯橡胶          | 华东 1502                         | 10988 | 10988 | 0.00%  |
|         | LLDPE | CFR 东南亚(美元/吨)          | 819   | 819   | 0.00%  | 丁苯橡胶          | 中油华东兰化 1500 (元/吨)               | 11000 | 10800 | 1.85%  |
|         | HDPE  | 注塑/CFR 东南亚(美元/吨)       | 839   | 839   | 0.00%  | 顺丁橡胶          | 山东(元/吨)                         | 10550 | 10500 | 0.48%  |



|      |        |                     |       |       |        |        |                        |       |       |         |
|------|--------|---------------------|-------|-------|--------|--------|------------------------|-------|-------|---------|
|      | LDPE   | 余姚市场 100AC (元/吨)    | 9400  | 9400  | 0.00%  | 顺丁橡胶   | 华东 (元/吨)               | 10600 | 10600 | 0.00%   |
|      | LLDPE  | 余姚市场 7042/吉化 (元/吨)  | 6950  | 7450  | -6.71% | 丁基橡胶   | 进口 301 (元/吨)           | 20750 | 20750 | 0.00%   |
|      | HDPE   | 余姚市场 5000S/扬子 (元/吨) | 7300  | 7380  | -1.08% | 钛白粉    | 锐钛型 PTA121 攀钢钛业 (元/吨)  | 11850 | 11750 | 0.85%   |
|      | 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)  | 13200 | 13200 | 0.00%   |
|      | VCM    | CFR 东南亚 (美元/吨)      | 480   | 520   | -7.69% | PVA    | 国内聚乙烯醇 (元/吨)           | 14400 | 14400 | 0.00%   |
|      | PVC    | CFR 东南亚 (美元/吨)      | 600   | 620   | -3.23% | 天然橡胶   | 马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨) | 1790  | 1810  | -1.10%  |
|      | PVC    | 华东电石法 (元/吨)         | 4390  | 4420  | -0.68% | 二氯甲烷   | 华东地区 (元/吨)             | 1665  | 1665  | 0.00%   |
|      | PVC    | 华东乙烯法 (元/吨)         | 4745  | 4755  | -0.21% | 三氯乙烯   | 华东地区 (元/吨)             | 4200  | 4700  | -10.64% |
|      | PS     | GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨) | 980   | 980   | 0.00%  | R22    | 华东地区 (元/吨)             | 16000 | 16000 | 0.00%   |
|      | PS     | HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨) | 1075  | 1075  | 0.00%  | R134a  | 华东地区 (元/吨)             | 55000 | 56000 | -1.79%  |
|      | ABS    | CFR 东南亚 (美元/吨)      | 1285  | 1285  | 0.00%  | 氟化铝    | 河南地区 (元/吨)             | 10625 | 10375 | 2.41%   |
|      | ABS    | 华东地区 (元/吨)          | 8675  | 8700  | -0.29% | 冰晶石    | 河南地区 (元/吨)             | 7900  | 7900  | 0.00%   |
|      | PS     | 华东地区 GPPS (元/吨)     | 7275  | 7298  | -0.32% | 萤石粉    | 华东地区 (元/吨)             | 3341  | 3384  | -1.27%  |
|      | PS     | 华东地区 HIPS (元/吨)     | 8140  | 8200  | -0.73% | 无水氢氟酸  | 华东地区 (元/吨)             | 11575 | 11575 | 0.00%   |
| 化纤产品 | 己内酰胺   | 华东 CPL (元/吨)        | 9325  | 9125  | 2.19%  | 涤纶短丝   | 1.4D*38mm 华东 (元/吨)     | 6310  | 6300  | 0.16%   |
|      | 丙烯腈    | 华东 AN (元/吨)         | 7975  | 8125  | -1.85% | 涤纶 POY | 华东 150D/48F (元/吨)      | 6450  | 6475  | -0.39%  |
|      | PTA    | 华东 (元/吨)            | 4665  | 4635  | 0.65%  | 涤纶 FDY | 华东 68D/24F (元/吨)       | 6750  | 6750  | 0.00%   |
|      | MEG    | 华东 (元/吨)            | 3787  | 3918  | -3.34% | 锦纶 POY | 华东 (元/吨)               | 11300 | 11300 | 0.00%   |
|      | PET 切片 | 华东 (元/吨)            | 5610  | 5580  | 0.54%  | 锦纶 DTY | 华东 70D/24F (元/吨)       | 13600 | 13500 | 0.74%   |
|      | PTMEG  | 1800 分子量华东 (元/吨)    | 11700 | 11700 | 0.00%  | 锦纶 FDY | 华东 70D/24F (元/吨)       | 11900 | 11800 | 0.85%   |
|      | 棉花     | CCIndex (328)       | 15022 | 14896 | 0.85%  | 锦纶切片   | 华东 (元/吨)               | 9950  | 9875  | 0.76%   |
|      | 粘胶短纤   | 1.5D*38mm 华东 (元/吨)  | 12900 | 12950 | -0.39% | 氨纶 40D | 华东 (元/吨)               | 23000 | 23000 | 0.00%   |
|      | 粘胶长丝   | 120D 华东 (元/吨)       | 43500 | 43500 | 0.00%  | PX     | CFR 东南亚 (美元/吨)         | 845   | 826   | 2.30%   |
|      | 腈纶短纤   | 华东 (元/吨)            | 13865 | 13885 | -0.14% | 棉短绒    | 华东 (元/吨)               | 3650  | 3650  | 0.00%   |
|      | 腈纶毛条   | 华东 (元/吨)            | 14500 | 14500 | 0.00%  | 木浆     | 国际 (美元/吨)              | 870   | 870   | 0.00%   |

来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所





图表30：12月05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            | 硫磺(固态):国内(元/吨)            | 4110  | 67.76% | 1            | 草铵膦 上海提货价(万元/吨)        | 4.45  | -86.09% |
| 2            | R22 华东地区(元/吨)             | 27000 | 42.11% | 2            | 液氯 华东地区(元/吨)           | 272   | -79.19% |
| 3            | 丁二烯:CFR中国(美元/吨)           | 850   | 53.15% | 3            | 二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)   | 178   | -80.61% |
| 4            | 冰晶石(电解铝用辅料)(元/吨)          | 8140  | 25.23% | 4            | BDO 华东散水(元/吨)          | 7400  | -75.74% |
| 5            | NYMEX天然气(美元/百万英热单位)       | 5.071 | 40.98% | 5            | 对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)       | 4300  | -75.22% |
| 6            | 萤石粉 华东地区(元/吨)             | 3341  | 19.32% | 6            | 氯化铵(干铵):徐州丰成盐化工(元/吨)   | 370   | -69.92% |
| 7            | R134a 华东地区(元/吨)           | 31000 | 19.23% | 7            | 二氯甲烷:江苏(元/吨)           | 1800  | -70.25% |
| 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)         | 6.45  | -69.29% |
| 9            | 磷酸二铵(DAP):国内(元/吨)         | 4280  | 13.53% | 9            | 甘氨酸 山东地区(元/吨)          | 11300 | -67.01% |
| 10           | 蛋氨酸(元/吨)                  | 21600 | 10.20% | 10           | 碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨) | 93210 | -65.67% |
| 11           | 涤纶POY(元/吨)                | 8000  | 9.89%  | 11           | 2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨) | 5.5   | -65.63% |
| 12           | 粘胶长丝(元/吨)                 | 44500 | 9.07%  | 12           | 盐酸 华东31%(元/吨)          | 217   | -63.22% |
| 13           | 涤纶工业丝(1000D/192F)高强度(元/吨) | 9300  | 8.14%  | 13           | 醋酸酐 华东地区(万元/吨)         | 3690  | -61.16% |
| 14           | 柴油(含硫0.5%):FOB新加坡(美元/桶)   | 85.71 | -5.46% | 14           | 环己酮:国内(元/吨)            | 6650  | -56.25% |
| 15           | 天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)      | 14734 | 7.22%  | 15           | 氯纶400(元/吨)             | 27000 | -55.74% |
| 16           | 涤纶短纤:1.4D*38mm(元/吨)       | 7450  | 6.43%  | 16           | 氯乙烷VCM:CFR东南亚(美元/吨)    | 478   | -60.43% |
| 17           | 二甲苯(溶剂级):FOB韩国(美元/吨)      | 652   | 0.31%  | 17           | 双酚A:国内(元/吨)            | 7250  | -54.97% |
|              |                           |       |        | 18           | 聚氯乙烯PVC:CFR东南亚(美元/吨)   | 599   | -55.27% |
|              |                           |       |        | 19           | 金属硅3303#:云南,福建(元/吨)    | 10390 | -52.56% |
|              |                           |       |        | 20           | 阿特拉津 华东地区(元/吨)         | 21500 | -49.41% |
| 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            | 草铵膦 上海提货价(万元/吨)        | 4.45  | -83.21% |
| 2            | R134a 华东地区(元/吨)           | 31000 | 47.62% | 2            | 液氯 华东地区(元/吨)           | 272   | -78.95% |
| 3            | 萤石粉 华东地区(元/吨)             | 3341  | 23.74% | 3            | 碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨) | 93210 | -79.85% |
| 4            | 天然橡胶(国产5号标胶):国内(元/吨)      | 14734 | 11.85% | 4            | 氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)   | 300   | -80.00% |
| 5            | 冰晶石(电解铝用辅料)(元/吨)          | 8140  | 8.53%  | 5            | 对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)       | 4300  | -75.07% |
| 6            | 干法氯化铝(电解铝用辅料)(元/吨)        | 10390 | 10.53% | 6            | 二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)   | 178   | -72.06% |
| 7            | 无水氢氟酸 华东地区(元/吨)           | 11575 | 5.23%  | 7            | BDO 华东散水(元/吨)          | 7400  | -66.82% |
| 8            | 粘胶长丝(元/吨)                 | 44500 | 3.49%  | 8            | 盐酸 华东31%(元/吨)          | 217   | -63.22% |
| 9            | 浓硝酸(98%):山东地区(元/吨)        | 1860  | -2.87% | 9            | 吡虫啉 山东地区(万元/吨)         | 6.45  | -57.57% |
|              |                           |       |        | 10           | 醋酸酐 华东地区(万元/吨)         | 3690  | -55.54% |
|              |                           |       |        | 11           | 合成氨:河北地区(元/吨)          | 2258  | -54.24% |
|              |                           |       |        | 12           | 丁二烯:CFR东南亚(美元/吨)       | 750   | -47.92% |
|              |                           |       |        | 13           | 双酚A:国内(元/吨)            | 7250  | -52.61% |
|              |                           |       |        | 14           | 轻质纯碱:全国(元/吨)           | 1396  | -51.63% |
|              |                           |       |        | 15           | 二氯甲烷:江苏(元/吨)           | 1800  | -53.25% |
|              |                           |       |        | 16           | 聚氯乙烯PVC:CFR东南亚(美元/吨)   | 599   | -53.13% |
|              |                           |       |        | 17           | 重质纯碱:全国(元/吨)           | 1450  | -50.85% |
|              |                           |       |        | 18           | 2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨) | 5.5   | -50.00% |
|              |                           |       |        | 19           | 95#无铅汽油:FOB新加坡(美元/桶)   | 80.06 | -49.37% |
|              |                           |       |        | 20           | WTI原油(美元/桶)            | 59.67 | -48.94% |

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、亨斯迈，宣布对所有 MDI 产品涨价！

2025 年 12 月 2 日，亨斯迈公司宣布，正在对欧洲、非洲和中东地区的所有 MDI 产品涨价，涨幅均为 350 欧元/吨，涨价即日起生效，或按既定合同执行。此次涨价出于来自持续的原料成本、能源成本和物流成本压力。

### 2、荣信化工：收官！80 万吨烯烃项目进入新阶段！

近日，兖矿能源荣信化工 80 万吨烯烃项目传来捷报：土建工程圆满收官。这一关键节点的突破标志着项目从基础施工阶段向设备安装、系统调试阶段全速迈进，为实现“2026 年底出产品”总目标奠定坚实基础。目前，荣信化工 80 万吨烯烃项目建设已全面转入安装关键期。设备安装已完成 12%，详细设计完成 90%，一座智能化、数字化工厂正加速成型。

### 3、宝丰能源：超 500 吨的 EVA 产品出口

12 月 2 日，宝丰能源在互动平台回答投资者提问时表示，公司具有年产 25 万吨/年光伏级 EVA 的产能装置，EVA(乙烯-醋酸乙烯共聚物)是一种应用场景广泛的高分子合成材料，具备优异的柔韧性及抗冲击性能，产品主要用于光伏胶膜、发泡材料、电缆、涂覆和高端包装等行业。今年以来，公司通过开拓国际市场，叠加产品性能优化与性价比提升，截至 2025 年 12 月 2 日，已有超 500 吨的 EVA 产品出口至东南亚，产品性能、质量得到了客户的认可。未来，公司将进一步深入研究产品出口的经济性与稳定性，持续拓宽出口销售渠道，建立更广泛的海外客户关系，使宝丰品牌价值进一步凸显。



## 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<br>紫竹国际大厦 5 楼 | 地址：北京市东城区建国内大街 26 号<br>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<br>18 楼 1806 |



【小程序】  
国金证券研究服务



【公众号】  
国金证券研究