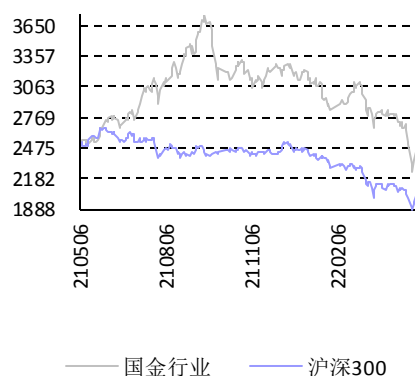


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金基础化工指数	2444
沪深 300 指数	4016
上证指数	3047
深证成指	11021
中小板综指	10960



相关报告

- 1.《新能源材料热度不减，稳增长方向重获关注 - 【国金化工】2022...》，2022.4.24
- 2.《物流有所缓解，重点关于业绩超预期标的 - 【国金化工】行业研究周报...》，2022.4.23
- 3.《双碱表现强势，看好通胀方向及化工白马 - 【国金化工】行业研究周报...》，2022.4.16
- 4.《化肥板块表现强势，看好板块布局机会 - 【国金化工】行业研究周报》，2022.4.10
- 5.《代糖：消费升级趋势下，产品百花齐放 - 【国金化工】甜味剂行业深...》，2022.4.10

陈屹

 分析师 SAC 执业编号: S1130521050001
 chenyi3@gjzq.com.cn

王明辉

 联系人
 wangmh@gjzq.com.cn

杨翼荣

 分析师 SAC 执业编号: S1130520090002
 yangyirong@gjzq.com.cn

成长股大涨，看好业绩确定的成长股

本周化工市场综述

- 本周市场在经历了急速下行之后企稳反弹，其中申万化工下跌 3.77%，跑输沪深 300 指数 3.84%。在防守市场下，市场更加关注安全垫及业绩确定性。本周为财报密集公布期，业绩的好坏在很大程度上影响着相关标的的股价走势，我们复盘下来，本周表现较佳或欠佳的标的大都与业绩有关。结构上，本周后半周成长股表现强势，我们看到不少成长股无论是 PE 还是 PB 均位于历史极低分位数，极具性价比；节奏上，建议优先关注今年业绩较为确定的标的。

投资组合推荐

东材科技、万润股份、扬农化工、华鲁恒升、万华化学

本周大事件

- 印尼将从 4 月 28 日禁止出口棕榈油。统计显示，今年国际豆油价格上涨近 50%，而棕榈油价格上涨近 40%。值得注意的是，在今年一季度，来自印尼的棕榈油占据国内进口的 52%。由于印尼出口限制，可能进一步推动国内食用油价格上涨。过去一年多时间，国内食用油价格涨幅远低于国际市场。此次出口禁令有利于抬升全球生物柴油的市场价格，一定程度上支撑国内生物柴油的出口价格。
- 农业农村部全面实施秸秆综合利用行动。农业农村部计划在全国建设 300 个秸秆综合利用重点县、600 个秸秆综合利用展示基地，确保全国秸秆综合利用率稳定在 86% 以上。本次农业部对秸秆的专业部署将推动秸秆在不同领域的应用，地方政府将更深入地参与到秸秆的肥料化、饲料化、能源化有效利用的工作中，有利于以秸秆为原料开展业务的企业。
- 俄罗斯延长化肥出口限制至 8 月 31 日。据俄罗斯总统官网 4 月 27 日消息，俄总统普京指示将俄罗斯出口化肥的限制延长至 8 月 31 日，并考虑进一步延长限制的可能性。鉴于俄罗斯化肥出口占海外供给比例较高，全球化肥缺口仍将延续，海外化肥价格预计仍将维持高位。

风险提示

- 疫情影响国内外需求，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	3
二、国金大化工团队近期观点	6
三、本周主要化工产品价格涨跌幅及价差变化	15
四、本周行业重要信息汇总	22
五、风险提示	22

图表目录

图表 1: 本周板块变化情况	3
图表 2: 4 月 29 日化工标的 PE-PB 分位数 (2010 年起)	4
图表 3: 4 月 29 日 A 股全行业估值分布情况 (按各行业估值分位数降序排列)	4
图表 4: 4 月 29 日化工细分子版块估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)	5
图表 5: 重点覆盖子行业近期产品跟踪情况 (截至 4 月 29 日)	5
图表 6: 龙佰集团钛白粉报价情况 (3 月 9 日)	8
图表 7: 4 月 24 日-4 月 29 日化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况	15
图表 8: 硫磺 温哥华 FOB 合同价 (美元/吨)	15
图表 9: 木浆 国际 (美元/吨)	15
图表 10: 煤焦油 山西工厂 (元/吨)	16
图表 11: 三聚氰胺 中原大化 (出厂) (元/吨)	16
图表 12: 轻质纯碱 华东地区 (元/吨)	16
图表 13: 醋酸 华东地区 (元/吨)	16
图表 14: 苯胺 华东地区 (元/吨)	16
图表 15: 丁酮 华东 (元/吨)	16
图表 16: 液氯 华东地区 (元/吨)	17
图表 17: 甲醇 华东地区 (元/吨)	17
图表 18: 聚合 MDI 价差 (元/吨)	17
图表 19: DAP 价差 (元/吨)	17
图表 20: PTA-PX (元/吨)	17
图表 21: 纯 MDI 价差 (元/吨)	17
图表 22: 苯乙烯价差 (元/吨)	18
图表 23: TDI 价差 (元/吨)	18
图表 24: 聚乙烯-乙烯 (元/吨)	18
图表 25: 丙烯-丙烷 (元/吨)	18
图表 26: 顺丁橡胶-丁二烯 (元/吨)	18
图表 27: PVC 乙烯法价差 (元/吨)	18
图表 28: 4 月 25 日-4 月 29 日主要化工产品价格变动	19

一、本周市场回顾

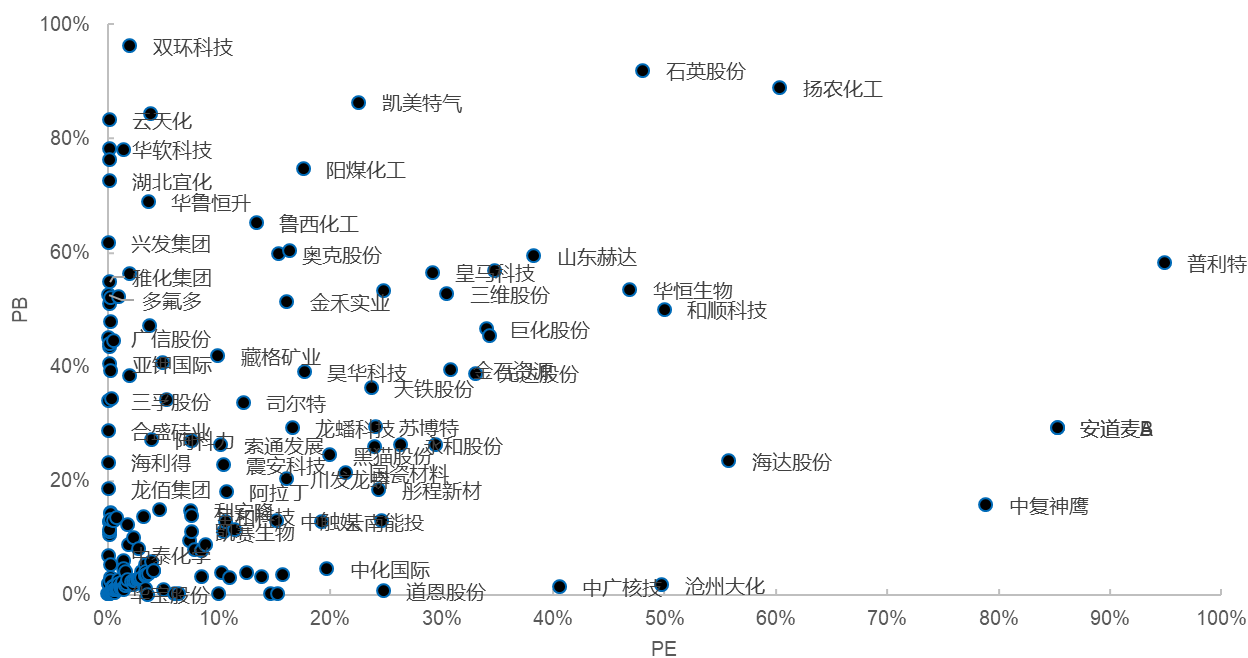
- 本周布伦特期货结算均价为 105.06 美元/桶，环比下跌 3.38 美元/桶，或-3.12%，波动范围为 102.32-107.59 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 101.91 美元/桶，环比下跌 1.86 美元/桶，或-1.79%，波动范围为 98.54-105.36 美元/桶。
- 本周基础化工板块跑输指数（-3.84%），石化板块跑输指数（-1.07%）。
- 本周沪深 300 指数上涨 0.07%，SW 化工指数下跌 3.77%。涨幅最大的子行业为农药(申万)（0.62%）；跌幅最大的三个子行业分别为粘胶(申万)（-12.59%）、炭黑(申万)（-10.36%）、涂料油墨(申万)（-7.75%）。

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	-1.29%	3047.06	3086.92	-39.86
深证成指	-0.27%	11021.44	11051.70	-30.26
沪深300	0.07%	4016.24	4013.25	2.99
中证500	-1.97%	5627.90	5740.98	-113.08
基础化工(申万)	-3.77%	3921.87	4075.46	-153.59
石油石化(申万)	-1.00%	2113.67	2134.95	-21.28
本周涨幅前五子版块		周涨跌幅		月涨跌幅
农药(申万)		0.62%		-4.03%
本周跌幅前五子版块		周涨跌幅		月涨跌幅
粘胶(申万)		-12.59%		-19.58%
炭黑(申万)		-10.36%		-20.54%
涂料油墨(申万)		-7.75%		-16.22%
氮肥(申万)		-7.52%		-16.70%
涤纶(申万)		-7.32%		-16.69%

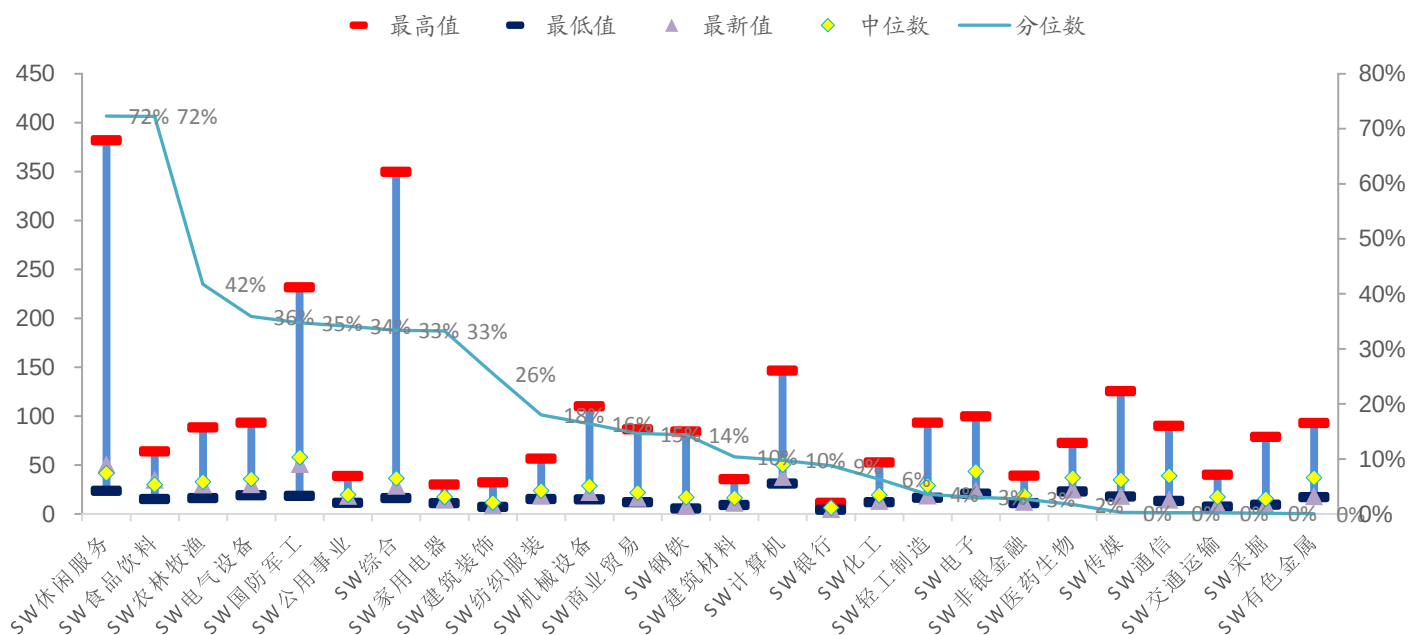
来源：Wind、国金证券研究所

图表 2：4 月 29 日化工标的 PE-PB 分位数（2010 年起）



来源：Wind，国金证券研究所

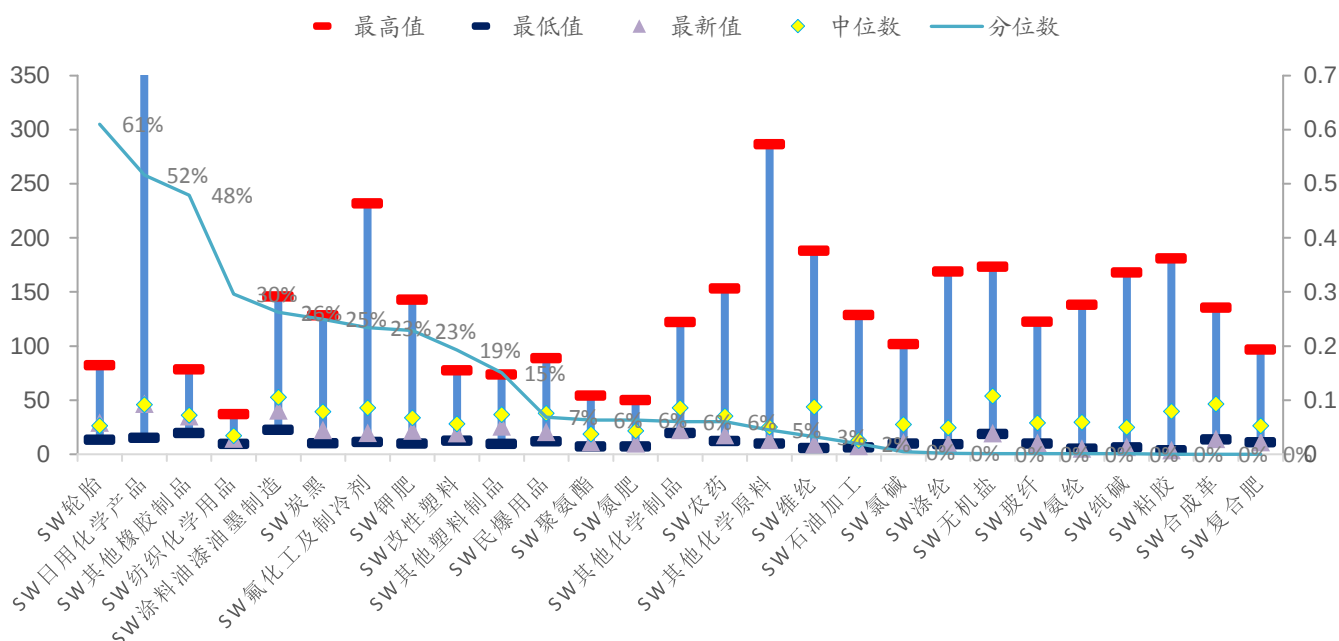
图表 3：4 月 29 日 A 股全行业估值分布情况（按各行业估值分位数降序排列）



汽车（65%）的历史最高估值超过 400 倍，未显示在图中

来源：wind，国金证券研究所

图表 4：4 月 29 日化工细分子版块估值分布情况（按各子版块估值分位数降序排列）



石油贸易（57%）、其他纤维（1%）、磷化工及磷酸盐（0%）、磷肥（0%）的历史最高估值超过 350 未显示在图中。

来源：wind，国金证券研究所

图表 5：重点覆盖子行业近期产品跟踪情况（截至 4 月 29 日）

重点覆盖子行业	最新价格	最新价格所处历史分位水平	价格历史趋势	最早时间记录
磷酸一铵(65%粉状)四川地区市场价	3650 (元/吨)	100.00%		2006年1月1日
硫磺	3390 (元/吨)	100.00%		2016年8月30日
尿素(江苏恒盛, 小颗粒)	3120 (元/吨)	96.48%		2006年1月1日
合成氨(河北新化)	5000 (元/吨)	94.30%		2006年1月1日
磷酸二铵(DAP, 国内现货价)	4000 (元/吨)	87.23%		2013年4月6日
钛白粉(锐钛型)	1.79 (万元/吨)	85.85%		2006年1月1日
钛白粉(金红石型R248)	1.97 (万元/吨)	73.13%		2006年1月1日
三氯蔗糖	39 (万元/吨)	67.86%		2018年1月1日
PA66(华南1300s)	4.00 (万元/吨)	67.74%		1994年1月28日
磷酸铁锂电解液	8.45 (万元/吨)	67.40%		2016年7月29日
重质纯碱(中间价)	2844 (元/吨)	66.69%		2006年1月5日
安赛蜜	7.8 (万元/吨)	62.22%		2018年1月1日
草甘膦(浙江新安化工)	64500 (元/吨)	57.23%		2006年1月1日
纯MDI(华东地区主流)	2.64 (万元/吨)	56.99%		2013年4月1日
甲醇(华东)	2680 (元/吨)	36.72%		2006年1月1日
环氧丙烷(华东)	1.09 (万元/吨)	33.57%		2006年1月1日
氨纶(40D, 华峰)	49600 (元/吨)	32.24%		2006年1月1日
液氯(华东地区)	1090 (元/吨)	31.63%		2006年1月1日
有机硅DMC(华东市场价)	27500 (元/吨)	31.58%		2015年1月1日
甲基麦芽酚	11 (万元/吨)	27.27%		2020年6月10日
醋酸	3700 (元/吨)	26.90%		2008年6月12日
聚合MDI(烟台万华, 华东)	1.85 (万元/吨)	26.81%		2006年1月1日
粘胶短纤(1.5D*38mm, 华东)	1.42 (万元/吨)	26.16%		2006年1月1日
维生素E	8.90 (万元/吨)	24.34%		2007年12月28日
金属硅(云南地区421)	21500 (元/吨)	20.33%		2015年1月1日
乙基麦芽酚	9.5 (万元/吨)	15.00%		2018年1月1日
分散染料: 分散黑ECT300%	2.45 (万元/吨)	14.58%		2017年1月6日
维生素D3	10.5 (万元/吨)	11.29%		2007年12月28日
天然橡胶(上海市场)	1.25 (万元/吨)	10.56%		2006年1月1日
维生素A	22.5 (万元/吨)	9.77%		2007年12月28日

来源：百川资讯，国金证券研究所

二、国金大化工团队近期观点

重点覆盖子行业及公司近期跟踪情况

■ 轮胎：短期需求放缓，复苏仍需时间

（1）行业：轮胎市场开工仍处于低位，需求低位震荡

①**供应端**：本周国内企业半钢轮胎开工率为 66%，较上周下滑 1.62%，较去年下滑 2.15%；山东地区轮胎企业全钢胎开工率为 54.65%，较上周下滑 4.12%，较去年同期下滑 19.19%。本周半钢胎开工较低的原因是在发货周期长、库存压力和物流运输的影响下部分厂家自行调控了生产水平用以减缓成本压力，同时出口订单不及预期对企业的排产节奏也存在一定拖累。全钢胎方面开工率较低的原因是在原料到货延迟的影响下部分厂家有一定的调控生产行为，叠加五一假期将至部分厂家有减产和停产。

②**需求端**：配套市场由于下游车厂仍在恢复中，整体需求支撑较弱，替换市场在当前的疫情背景下需求仍然疲软，出口市场方面订单表现不及预期。

③**原料端**：本周国内天然橡胶、合成胶市场价格双双下跌。需求方面下游轮胎企业开工率仍然较低，供应端天然橡胶方面国内产区中云南地区目前胶农正常割胶，版纳地区基本达到全面开割水平，海南地区和东南部个别区域开割，开割初期原料胶水整体产量较少；国外各产区也陆续进入新一轮的割胶周期，开割时间基本符合正常季节性水平；合成橡胶方面本周天津陆港、福橡化工丁苯橡胶装置继续停车，部分装置降负运行，供应面收紧，顺丁橡胶目前锦州、浩普装置重启运行，部分装置未满负荷运行。

（2）重点公司跟踪

①玲珑轮胎：2021 年年度报告和 2022 年 1 季度报告

公司发布 2021 年报及 2022 年 1 季报：2021 年实现营业总收入 185.79 亿元，同比增长 1.07%；归母净利润 7.89 亿元，同比下滑 64.48%。2022 年 1 季度实现营业总收入 43.51 亿元，同比下滑 12.74%；归母净利润亏损 0.92 亿元，同比下滑 118.57%。

②赛轮轮胎：2022 年 1 季度报告

公司 2022 年 1 季度实现营业总收入 48.63 亿元，同比增长 17.21%；归母净利润 3.22 亿元，同比下滑 19.57%。

③森麒麟：2022 年 1 季度报告

公司 2022 年 1 季度实现营业总收入 14.47 亿元，同比增长 21.12%；归母净利润 2.33 亿元，同比增长 2.66%。

■ 金禾实业：精细化工产品价格稳中向上

（1）产品价格跟踪

①三氯蔗糖：供需紧平衡，价格预计高位延续

本周国内三氯蔗糖主流企业报价至 40 万元/吨，实际成交价格 38-40 万元/吨之间。需求方面随着五一临近，部分客户有少量备货，出口订单支撑强劲，整体终端需求在疫情背景下较为疲软，后续夏季冷饮方面需求存增长预期。供应方面由于原料供应不足，企业生产装置均为达产，山东三和维信恢复生产但负荷低位，有产品开始投放市场。成本端仍然高位运行，预计当前的价格高位还将维持。

②安赛蜜：库存减压叠加成本攀升，价格具备较强支撑

本周安赛蜜企业主流报盘 8-8.5 万元/吨之间，实际成交价格 7.3-8 万元/吨之间。需求方面在疫情背景下终端需求疲软，炒货、腌菜等行业需求降至

低位，饮料行业随着天气转暖需求逐步回升，叠加五一小长假来临，部分下游存在备货现象。供应方面主力工厂生产稳定，南通醋化新装置投产延迟，短期内市场供应变化有限。成本方面物流运输成本上涨 30%以上，企业因疫情防控引起的其他附加成本均有明显上涨，综合成本高位攀升。

③ 甲基麦芽酚：供需双弱，成本压力较大

本周国内甲基麦芽酚市场报价 11-13 万元/吨，乙基麦芽酚市场报价在 8.5-13 万元/吨。供应方面主力麦芽酚企业普遍正常开工，北方市场运输开始受阻，上海昆山等方向依旧封控。需求方面在疫情影响较为疲软，成本方面企业运输及其他疫情防控引起的运营成本上涨明显。

(2) 公司动态：2022 年 1 季度报告

公司 2022 年 1 季度实现营业总收入 18.98 亿元，同比增长 66.91%；归母净利润 4.42 亿元，同比增长 110.21%。

■ 浙江龙盛：终端需求疲软，分散染料行情较弱

(1) 产品价格跟踪

本周，分散黑 ECT300%市场均价在 24.5 元/公斤左右，较上周同期价格持平。本周印染综合开机率有所下降。截至本周四，江浙地区印染企业综合开机率为 61%，较上周下跌 2%。目前江浙地区疫情有所控制，但物流运输仍受阻，原料采购及成品运输均进入慢节奏，多数染厂排单受限，终端需求仍处于待恢复状态。

(2) 公司动态：发布 2021 年年报

公司 2022 年 1 季度实现营业总收入 45.05 亿元，同比增长 7.93%；归母净利润 4.7 亿元，同比下滑 56.06%。

■ 石大胜华：本周供应充足，价格偏弱运行弱

(1) 产品价格跟踪

本周碳酸二甲酯市场价格延续下滑，碳酸二甲酯市场价格向下运行，市场主流成交价格区间在 4400-5300 元/吨之间，较上周末价格下滑 7.89%。供应方面本周碳酸二甲酯开工率保持低位，德普化工、东营顺新、重庆东能、云化绿能装置延续停车，维尔斯装置半负荷生产，中科惠安装置低负荷运行。其余装置运行稳定，整体产量保持低位。需求方面在物流运输影响下需求一般：电解液溶剂方面，碳酸甲乙酯装置开工偏低；聚碳酸酯方面，非光气法聚碳酸酯整体需求一般；涂料及胶黏剂相关替代产品价格高位，对头碳酸二甲酯需求支撑尚可。

(2) 公司动态：2022 年 1 季度报告

公司 2022 年 1 季度实现营业总收入 17.71 亿元，同比增长 5.1%；归母净利润 4.5 亿元，同比增长 94.08%。

■ 钛白粉：疫情与成本影响下供需双弱

(1) 行业：疫情影响行业发货

①价格：目前硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 19200-21000 元/吨，锐钛型钛白粉市场主流报价为 17500-18500 元/吨，氯化法钛白粉市场主流报价为 22500-25000 元/吨。

②供应端：本周国内钛白粉产量预计 57500 吨，较上周环比下降 0.69%。本周，华东地区疫情管控形势依然严峻，实单货物难以完成交付，虽然运费上涨，但运送车辆依然难找，钛白粉送到价格保持高位坚挺状态。因市场交投活跃性极低，钛白粉生产厂家为了稳价和稳库存，四川地区、广西地区多家钛白粉生产企业继续保持停产或减产，行业开工率保持低位运行。

③需求端：国内钛白粉市场需求低迷，高价位更是令下游产生抵触情绪，加大成交难度。部分钛白粉生产企业库存状态不佳，暂时选择停产或减产。尽管在生产成本支撑下，生产厂家积极稳价，但同时面临销量下降的境地。

（2）钛白粉公司最新报价情况

①龙佰集团：最近一次涨价在 3 月 9 日，上调国内销售价格 1000 元/吨，出口 150 美元/吨，自 2022 年 3 月 9 日开始执行。主要型号产品最新报价如下。

图表 6：龙佰集团钛白粉报价情况（3 月 9 日）

型号	工艺	参考用途	最新参考报价（万元/吨）
R-996	硫酸法	涂料	2.16
LR-961	硫酸法	涂料	2.16
LR-108	硫酸法	塑料	2.19
BLR-688	硫酸法	塑料	2.17
BLR-698	硫酸法	涂料、造纸、油墨	2.14
BLR-699	硫酸法	涂料、造纸、油墨	2.14
BLR-886	氯化法	塑料	2.26
BLR-896	氯化法	涂料	2.26

来源：卓创资讯、国金证券研究所

②中核钛白：中核华原金红石型钛白粉 R215、R216、R219 最新报盘 21600 元/吨，塑料色母粒专用钛白粉 R213 报盘 22100 元/吨。厂家最近一次调价在 2022 年 3 月 9 日，各型号钛白粉销售价格上调 1000 元/吨，外贸价上调 150 美元/吨，2022 年 3 月 9 日起执行。

③安纳达：安徽安纳达锐钛型钛白粉 ATA-125 目前最新报价在 19200/吨，金红石型钛白粉 ATR-312 最新报价在 20500 元/吨。厂家最近一次调价在 2022 年 3 月 10 日，其中内贸上调 1000 元/吨，外贸上调 150 美元/吨，2022 年 3 月 10 日起执行。

④中信钛业：目前中信钛业通用型氯化法钛白粉 CR-510 报价执行在 26800/吨，造纸专用氯化法钛白粉 CR-300 产品报价执行在 26800 元/吨。厂家于 12 月 27 日调价，对其氯化法钛白粉上调销售价格，其中内贸上调 1000 元/吨，外贸上调 150 美元/吨，2022 年 1 月 1 日起执行。

（3）公司公告跟踪

①中核钛白：4 月 26 日，公司发布 2021 年年报和 2022 年一季报，2021 年公司实现营收 53.74 亿元，同比增长 44.64%，实现归母净利润 12.17 亿元，同比增长 156.03%。2022 年一季度公司实现营收 14.89 亿元，同比增长 20.52%，实现归母净利润 3 亿元，同比增长 4.61%。

②鲁北化工：4 月 29 日，公司发布 2022 年一季报。2022 年第一季度公司实现营收 13.54 亿元，同比增长 45.96%，实现归母净利润 0.54 亿元，同比下降 49.54%。

- 凯赛生物：4 月 26 日，公司发布 2022 年一季报。2022 年第一季度公司实现营收 6.61 亿元，同比增长 35.77%，实现归母净利润 1.75 亿元，同比增长 23.54%。

- 新和成：海外供应减少，维生素市场偏强整理运行

（1）VE：海外供应受限，下游需求较淡

本周 VE 市场均价 89 元/公斤，与上周持平。供应端，4 月国内外 VE 生产厂家开工受限，由于疫情以及原料供应紧张等原因，致使国内外 VE 工厂开工降低，VE 市场整体供应缩减，供应端存一定利好支撑。需求端，4 月

下游市场整体需求低迷难改，下游养殖行业市场下行。维生素 E 市场行情清淡，需求不佳。成本端，江苏、浙江等化工产品生产重镇受新冠疫情影响，近期化工原料价格上涨，VE 成本影响不大，保持稳定。库存端，近期国内外 VE 厂家开工负荷降低，市场供应偏紧，但由于下游市场需求较弱，VE 消耗放缓，VE 减量采购，供需弱势持平，因此当前 VE 厂家库存一般。4 月 VE 市场偏强整理运行，市场价格涨幅较小，但 5 月伴随中下游企业 VE 库存消耗，预计 5 月 VE 将迎来新一轮的采购，但由于第二季度是传统淡季，市场需求难有明显放量，因此预计 5 月 VE 市场偏强运行，价格上行 3-5 元/千克。

（2）VA：市场僵持维稳运行

本周 VA 市场价格在 210-220 元/公斤左右，与上周持平。供应端，月内维生素 A 生产企业开工下降，国内东北某工厂 4 月初 VA 停产至 4 月 15 日，供应端存一定利好支撑。需求端，截止目前维生素市场需求低迷难改，下游终端市场均有备货，整体采购维持刚需，采购积极性不足，市场需求低迷。成本端，伴随俄乌战争以及疫情的迅速蔓延，原油价格上涨，海运费上涨以及国内多地物流管控，运输受阻，均导致各类维生素生产成本增加，维生素厂家均持挺价意愿。库存端，4 月 VA 厂家开工负荷下降，市场供应偏紧，但由于月内市场需求亦弱势难改，因此 VA 市场供需弱势持平，工厂库存一般，目前依旧可控。预计 5 月 VA 市场偏强运行，但涨幅有限，价格波动在 10-30 元/千克。

■ 神马股份：价格持续下跌，成本端支撑一般

本周，华东河南神马实业 EPR27 报价 2.85 万元/吨，较上周下降 6.56%。供给端，当前行业开工率方面变化有限，国内 PA66 企业负荷水平总体上在高位动态平衡。需求端，当前终端企业拿货跟进偏向刚需维持生产，对高价货源抵触情绪较为强烈。加之目前国内卫生事件对华东影响仍未结束，多地物流不同程度的受到影响，国内部分下游工厂需求萎缩，供需矛盾愈发严重，商家出货阻力较大。成本端，己二酸行情不佳，己二腈市场供应充裕，PA66 成本端支撑一般。目前 PA66 价格行情走势欠佳，成本端支撑不佳，国内 PA66 企业装置负荷情况高位，场内供应充裕，商家出货阻力较大。预计短期内 PA66 或将受到供需矛盾的影响而维持弱势行情，价格大致有 500-800 元/吨的波动。

■ 万华化学：MDI 价格维稳运行，下游需求仍未改善

（1）聚合 MDI：本周末聚合 MDI 价格维稳至 18525 元/吨，较上周末价格持稳，较上月价格涨 2.07%，较年初价格跌 11.08%。供给来说，国内整体供应量相对缩减，海外供应量存下滑预期。需求来说，疫情仍未结束，下游家电行业需求恢复缓慢，成品库存仍待消化，因而对原料消耗一般；下游汽车行业开工没有太明显改善，整体需求表现低迷，其他下游行情需求亦是没有亮眼之处，整体需求端对原料消耗有限。后市来看，五一节后，上海区域封控难有好转预期，因而下游需求端消耗能力有限，且欧洲受成本牵制，需求亦是不容乐观，市场商谈重心仍存下滑预期；但随着海外部分装置检修，进口货源填充有限，且随着人民币贬值，对出口存一定提振作用，市场跌价空间有限，临近月底需要关注供方结算价及新月挂牌价指引，预计下周聚合 MDI 市场弱势震荡，预计幅度 300-500 元/吨。

（2）纯 MDI：本周末纯 MDI 价格维稳至 21500 元/吨，较上周末价格持稳，较上月价格跌 6.52%，较年初价格涨 3.37%。供给来说，国内整体供应量相对缩减，海外供应量存下滑预期。需求来看，下游氨纶开工维持 8-9 成左右，生产稳定跟进，因而对原料需求较稳定；虽然随着部分地区防疫管控放松，下游鞋底原液和浆料开工 3-5 成，TPU 开工 5 成左右，整体开工负荷有所提升，但整体需求尚未集中放量，加上终端订单表现一般，因而对原料纯 MDI 消化能力有限。后市来看，海外部分装置存检修计划，进口货源填充有限，且随着人民币贬值，对出口存一定提振作用，市场存挺价

支撑；但疫情仍未结束下，部分地区防疫管控难有放松，下游企业开工难有大幅提升预期，且旺季需求已过，整体需求端消化能力预计不足，需求面牵制下，市场涨价幅度有限。预计下周纯 MDI 市场价格震荡运行，预计幅度 300-500 元/吨。

■ 合盛硅业、新安股份：有机硅窄幅整理，库存波动不大

(1) 近日国内有机硅市场窄幅整理。目前市场主流参考价为：DMC 报价 26300-27500 元/吨，D4 报价 28000-30000 元/吨，生胶 28500-28800 元/吨，107 胶 27700-28000 元/吨，二甲基硅油 33000-34000 附近。三氯氢硅主流商谈 19000-28000 元/吨附近；沉淀混炼胶 23000-24500 元/吨，气相混炼胶 33500-35000 元/吨；气相白炭黑主流商谈 35000-38000 元/吨。氯甲烷华东到价 5950 元/吨左右。

(2) 本周国内有机硅工厂库存 31900 吨，本周有机硅库存波动幅度不大，前期检修装置陆续恢复中，但月底前下游工厂有适量备货。全国多地疫情形势不容乐观，交通管制下运输行业滞缓严重，企业出货遇阻，订单交付周期延长，加之下游接货较为谨慎，批量备货操作不多，有机硅库存短线仍旧有降压需求。本周作为四月份最后一周，有机硅市场以跌势收尾。山东大厂低价引导下，其他企业高价报盘成交不利，周内单体厂均有调降操作，DMC 主流价格降至 26300-27500 元/吨。场内情绪空头居多，从原料供应到需求，均实难获取有效利好，周内化学级金属硅跌幅在 200 元/吨左右，华东市场甲醇也下跌近 200 元/吨，有机硅成本支撑松动。此外，单体厂前期停车装置已经陆续重启，市场货源供应充足，持货商积极减仓出货，但目前来看，五月初新单量相对一般。月底前，下游的备货热情不高，终端工厂开工仍旧受到疫情的明显影响，据了解，多地房地产项目进程延缓，硅酮胶消化不景气，再加上买涨不买跌心态引导，市场交投活动改观不大。

(3) 后市来看，三四月份的传统旺季表现惨淡，疫情围困中的有机硅市场在新产能释放而需求萎缩的压力下连连走跌。五月份临近，由于下游企业恢复缓慢，加上供应仍有增加预期，市场供需格局短线难以扭转，节后部分买盘或有补仓操作，但不会有大涨大跌行情。预计下月初有机硅窄幅整理，长线还需参考国内疫情防控措施。

■ 滨化股份：环氧丙烷价格小幅下调，库存小幅增长

(1) 环氧丙烷：本周末环氧丙烷市场均价为 10700 元/吨，较上周末市场均价下跌 500 元/吨，较上周下跌 4.46%，较上月价格下跌 10.83%，较年初价格上涨 2.88%。本周库存量 14600 吨，环比增长 3.18%。由于疫情的持续影响，下游以及终端市场开工负荷较低，本周下游及终端市场需求持续弱势，新单签订稀少，环丙厂家出货承压，但由于当前国内环丙开工负荷不高，市场供应偏紧，供需弱势持平，因此本周环丙工厂库存增幅较小，目前库存水平依旧可控。

(2) 本周（4.22-4.28）环氧丙烷市场弱势下滑，市场价格受原料价格波动影响较为明显。周内受国际原油价格震荡以及下游需求影响，原料丙烯、液氯价格弱势下行，环丙成本缩减，成本端支撑转弱。且由于疫情的持续影响，终端市场需求低迷难改，终端企业开工低位，原料消耗放缓，环丙厂家出货承压。临近五一，由于业者对后市信心不足，多持看空心态，因此下游及终端企业多无节前囤货意愿，市场需求依旧清淡，新单成交稀少。尽管本周国内除常规停产厂家外，山东以及东北地区部分环丙厂家开工负荷维持低负运行，市场供应整体偏紧，但在成本及需求利空影响下，本周环丙市场弱势下滑运行。

(3) 后市来看，本周环氧丙烷市场弱势下滑，市场仅供应端利好支撑。5月原计划投产新增产能由于装置故障延后，且东北吉神计划 5 月初停产检修，因此下周环丙供应偏紧，但终端市场需求难有利好提振讯息，预计下周需求端依旧较弱。原料端：当前丙烯市场需求弱势，下周丙烯价格震荡下滑预期，液氯某检修厂家装置重启，下周液氯价格下滑预期。供需博弈

下，预计下周环丙价格依旧受原料价格波动而弱势下行，价格波动300~500元/吨，环丙利润依旧压缩至低位水平。

■ 永太科技、多氟多：六氟磷酸锂价格走弱，库存仍处低位

(1) **六氟磷酸锂**：本周末六氟磷酸锂国内市场均价跌至 375000 元/吨，较上周末价格下降 8.54%。据百川盈孚不完全统计，上周六氟磷酸锂厂家总库存为 397 吨，同比上涨 550.82%，环比上涨 22.15%。

(2) 本周六氟企业产量增加叠加下游需求不振，库存较上周有所上升。由于六氟磷酸锂储存条件严苛，国内六氟磷酸锂厂家库存水平相对低位，短期内低库存状态利好六氟磷酸锂市场。本周国内六氟磷酸锂市场均价走弱，场内六氟磷酸锂厂家维持较高负荷，以执行长单为主，场内散单价格回落，交易缺乏活力。

(3) 后市来看，预计下周国内六氟磷酸锂市场价格暂稳或小幅走弱，六氟市场贸易商抛货有所增加，部分厂家库存略有升高，个别新增产能投产期根据市场情况有所延期。预计下周国内六氟磷酸锂市场价格暂稳或进一步走弱，国内六氟磷酸锂市场价格区间在 360000-460000 元/吨。

■ 天赐材料、新宙邦：电解液价格走弱，企业库存持续累积

(1) **电解液**：本周末磷酸铁锂电解液国内市场均价跌至 87500 元/吨，较上周末价格下降 3.31%；本周末三元/常规动力电解液国内市场均价跌至 111500 元/吨，较上周末价格下降 2.62%。据百川盈孚不完全统计，上周电解液厂家总库存为 2175 吨，同比上涨 143.56%，环比上涨 10.13%。

(2) 本周下游复工企业继续有序生产，但订单尚未传导至电解液厂商，疫情物流运输情况仍有影响，电解液企业内部库存小幅上行，国内电解液厂家库存水平有所上升，但电解液本身库存周期短，一般按照订单生产，且是高危化学品，储存和运输成本高，因此电解液供应商会选择就近客户建厂。近期库存状态的上升对电解液市场行情不利。

(3) 本周国内电解液市场均价走弱，下游需求持续偏淡影响，电解液厂商维持低开工率生产，市场供量有所减少。电解液头部企业按订单交付，小型企业出现停产现象，市场整体出货减少。

(4) 后市来看，预计下周电解液市场价格暂稳或再度走弱，物流运输情况有所恢复，运输成本得到一定控制，但影响仍未消除。除头部电解液企业交付前期订单外，中小型企业新订单出货表现一般，市场整体清淡出货。预计下周国内电解液市场价格暂稳或将再度走弱，电解液价格下降区间在 3000-5000 元/吨左右。

■ 远兴能源、中盐化工：纯碱价格小幅上调，企业库存略微下降

(1) **纯碱**：本周百川盈孚数据统计中国轻质纯碱市场均价为 2761 元/吨，较上周相比上调 2.95%；重质纯碱市场均价为 2855 元/吨，较上周相比上调 0.60%。国内纯碱价格持续走高，其中轻质纯碱厂家报盘零星上调 50-100 元/吨；重质纯碱厂家因考虑月底结算与本月待发情况，暂未出新价。

(2) 本周国内纯碱工厂库存水平与上周相比稍有走低；随着节前下游储备拿货，用户采购积极性提升影响，上游企业走量加速；目前国内纯碱库存主要集中在西北、西南、华东等地区。截止 4 月 28 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量为 113.3 万吨，较上周↓2.23%。

(3) 本周纯碱装置逐步开产稳定，整体供应较上周有所回升，受周内订单增量及节前积极发运，上游企业走量趋于乐观，部分厂家陆续停止接单和进一步惜售表现，市场主流行情呈上行走势，走量较为乐观。

(4) 下周来看, 纯碱减弱与需求存增量等因素, 利好价格趋高运行。另外国内局部汽运运输仍有阻力影响下, 局部终端刚需或存持续补单积极性, 综合我们预计下月纯碱市场价格有走高预期; 预计下月轻质纯碱价格变化幅度在 50-150 元/吨; 重质纯碱市场价格变化幅度在 50-200 元/吨。

■ 扬农化工: 菊酯价格下滑, 杀菌剂需求一般

(1) 毒死蜱市场价格维持稳定。97%毒死蜱原药目前主流生产厂家报价 4.5-4.6 万元/吨, 实际成交价在 4.4 万元/吨, 港口 FOB6352 美元/吨。

(2) 从市场反馈看, 上游原料三氯吡啶醇钠、乙基氯化物价格维持稳定, 且乙基氯化物价格相对处于高位, 原料端对毒死蜱的成本端稳定偏强支撑; 多数主流生产厂家维持开工稳定, 部分厂家以交付前期长约订单为主, 整体库存处于低位, 可以少量供应市场; 下游市场行情持续低位, 需求一般, 采购者拿货心态不积极, 近期有少量新单成交。本周毒死蜱新单成交量较少, 主发前期订单, 现货库存低位。就目前市场反馈情况来看, 毒死蜱后市价格或将小幅上调。

(3) 本周, 吡虫啉行情走软, 价格下滑。97%吡虫啉目前主流生产厂家市场报价 16-17 万元/吨, 实际成交价 16 万元/吨。从供应端来看, 江苏、山东主流厂家开工稳定, 有现货库存可以正常供应市场; 从原料端看, 上游原料 2-氯-5-氯甲基吡啶、咪唑烷市场价格稳定, 原料稳定支撑吡虫啉的成本端; 从需求端看, 下游市场行情走软, 采购积极性不佳, 买涨不买跌, 随着价格松动, 观望压价心态较重, 新单成交量较少。从市场反馈看, 短期看吡虫啉市场价格或将稳定。

(4) 氯氟菊酯需求偏淡, 价格维稳。华东主流成交价 8.8 万元/吨。上游原料价格稳定, 起到稳定的成本支撑作用; 主流生产厂家维持降负荷开工, 前期订单交付完毕, 接单空间充足, 市场供应可以得到保障; 下游市场需求偏淡走势, 基本现用现买, 近期新单成交量较少。从市场反馈看, 氯氟菊酯市场价格或将维持盘整。上游原料价格维持稳定, 平稳支撑氯氟菊酯的成本面; 主流生产厂家稳定开工, 有现货货源正常接单出货; 下游市场行情维稳, 询盘热情降低。

(5) 联苯菊酯行情走低, 价格下滑。98%联苯菊酯主流成交价 30 万元/吨。主流生产厂家维持降负荷开工, 有现货库存接新订单, 接单空间相对充足; 上游原料联苯醇等价格高位, 偏强支撑联苯菊酯的成本端; 下游市场行情持续走软, 采购热情不佳, 新单成交情况较差。从市场反馈看, 联苯菊酯价格或将盘整。

■ 广信股份: 邻对硝报价谨慎、敌草隆供需仍处低位

4 月 21 日, 对硝基氯化苯供应商谨慎报价, 实际成交参考至 17000 元/吨。市场多数供应商装置检修, 预计 2022 年 4 月底 5 月初恢复生产, 安徽某供应商预计 4 月底回归市场, 对外接单, 下游企业多观望等待, 对硝基氯化苯价格暂稳观望。

4 月 29 日, 供应端利好支撑, 邻硝基氯化苯价格上调。邻硝基氯化苯主流报价 12500-14500 元/吨, 实际成交参考 11800 元/吨。4 月 29 日, 草甘膦主流供应商报价 6.5-6.6 万元/吨, 95%原粉成交参考 6.4-6.45 万元/吨, 高端成交至 6.5 万元/吨, 量大可优惠, 港口 FOB 10000-10180 美元/吨。草甘膦外贸订单增多, 供应商挺价, 推动成交重心缓慢上移。4 月 29 日, 98%敌草隆原粉供应商主流报价 4.5-4.6 万元/吨, 实际成交参考 4.3-4.4 万元/吨。敌草隆市场需求平淡, 价格稳定。

■ 万华化学: TDI 价格价格下调, 需求持续低迷

TDI: 本周末 本周末 TDI 价格跌至 17200 元/吨, 较上周末价格下调 2.82%, 较上月价格下调 10.42%, 较年初价格上调 12.05%。受疫情影响,

上海装置负荷有所下滑，整体供应量缩减。上海巴斯夫 2022 年 5 月份挂牌价格为 20000 元/吨（桶装），环比下调 4000 元/吨。受各地防疫管控政策影响，车难找，且运费较高，是目前运输遇到的最大问题。地缘政治因素影响，海外需求表现一般，出口订单表现一般。下游海绵厂企业开工不高，对原料消耗有限，其他行业需求亦是低迷。后市来看，五一节后，上海区域封控难有好转预期，下游需求恢复预计有限，因而对原料消耗能量有限，需求面牵制下，部分贸易商仍存让利走货预期；但海外装置检修计划，因而进口货源填充有限，加上需求端随着疫情拐点来临，下游企业将逐步复工复产，届时将刺激出一部分需求量，以及人民币贬值，对出口存一定提振作用，届时市场或将触底反弹。预计下周国内 TDI 市场价格震荡运行，预计幅度 200-500 元/吨。

■ 康达新材：环氧树脂价格震荡整理，双酚 A 价格窄幅下挫

（1）本周末国内液体环氧树脂 25750 元/吨左右，较上周末价格上涨 1.38%；固体环氧树脂价格 22625 元/吨左右，较上周末价格持平。本周环氧树脂市场震荡整理，成本端整体波动有限，业者推涨情绪浓厚，商谈重心窄幅上涨，但下游采买情绪低迷，五一节前备货维持刚需采购为主，实单放量不足，商谈重心难以推涨。后市来看，树脂成本波动有限，下游维持刚需采购为主，整体交投气氛冷清，随疫情防控有效，业者心态将有所提振，预计下周环氧树脂市场震荡运行为主，价格波动在 1000-2000 元/吨之间，仍需关注上下游动态。

（2）本周（4.22-4.28）双酚 A 国内市场窄幅下挫，截止本周四市场均价为 16550 元/吨，较上周同期市场均价下跌 1.78%。本周整体来看，国内生产企业基本维持正常运行，供应紧张情况略有缓解，但需求端表现平淡，下游企业节前备货积极性不高，市场买气不足，贸易商走货不畅报盘窄幅松动，交投气氛不足，小单商谈为主，价格重心下滑。综合来看，上游原料苯酚预计震荡上行，原料面对双酚 A 市场存利好提振预期。节后燕山聚碳装置检修，供应缩减，叠加需求或将提升，预计节后双酚 A 市场偏强震荡，但疫情管控对物流运输及终端需求影响情况仍需继续跟进。预计价格变化在 300-500 元/吨。具体市场行情走势，还需持续关注供应端与需求端的消息。

（3）本周环氧氯丙烷市场维稳运行，市场交投氛围尚可，今日环氧氯丙烷市场均价在 17800 元/吨左右，较上周四市场均价保持稳定。从供应面看，本周山东地区环氧氯丙烷企业装置运行基本维持稳定，区域内环氧氯丙烷供应温和；华东地区部分甘油法企业因成本价格偏高，装置运行不佳，且近期国内部分地区公共卫生管控严格，产品运输受阻，为避免库存压力，部分企业生产装置负荷低位或停车尚未恢复。从需求面看，下游环氧树脂行情不佳，企业生产负荷不高，对环氧氯丙烷需求温和，因五一假期临近，部分终端及贸易商有备货心态，市场成交氛围表现尚可，环氧氯丙烷企业节前稳价心态较浓，目前以持稳出货为主。截止至 2022 年 4 月 28 日现货价格暂执行：华东地区承兑送到 17700-18000 元/吨；山东市场主流成交 18200-18400 元/吨；黄山市场承兑送到 18200-18400 元/吨。后市预测：前期停车企业复工日期暂不确定，环氧氯丙烷市场供应波动不大，目前下游液体环氧树脂企业对环氧氯丙烷需求情况尚可，短期内环氧氯丙烷市场价格或将稳定。后期环氧氯丙烷市场仍需密切关注下游需求情况变化。

■ 华鲁恒升：煤炭价格回落后保持相对平稳，醋酸、有机胺价差回落

（1）**氨醇产品：**本周 5300 卡动力煤价格保持相对平稳态势，价格约为 800 元/吨，周均价格环比下行了约 3.5%，煤炭价格的中枢回调一定程度上缓解了成本的压力，但本周多数化工产品也有跟随原料价格进行调整，本周氨醇运行出现分化，甲醇价格延续回落态势，周均价格环比下落 126 元/吨，周开工基本平稳为 70.05%，环比略有提升，而下游醋酸开工明显下行，传统需求对甲醇支撑减弱，MTO 开工环比上周也略有调整，甲醇的下游需求支撑减弱，带动甲醇的价差收窄，环比下行约 110 元/吨；而合成

氨本周运行相对向好，原材料价格虽有回调，但产品价格仍有提升，周均价差环比提升约 72 元/吨。

（2）公司利基产品：

①尿素本周运行进一步向好，再次突破 3000 元大关，下游物流好转，下游刚性需求补库，企业库存压力不大，产品出口预期有所提升，带动产品情绪有所支撑，企业挺价情绪较强，带动价格提升，周均价差环比提升约 102 元/吨，本周尿素开工率为 77.59%，环比增加 0.61%，煤头开工率 75.99%，环比减少 0.12%，气头开工率 75.04%，但受到淡季出口预期的影响，海外价格远高于国内，因而价格具有支撑力度，同时原材料煤炭周均价略有下降，带动尿素价差提升约 100 元；

②醋酸本周价格下行明显，企业开工明显下行，本周产品价格从上周的 4500 元下行至本周的 3900 元/吨，价格下行十分明显，上周醋酸开工提升，带动产品库存累计，本周广西华谊、南京 BP 企业检修，醋酸整体供应量减少，整体开工较上周下行至 69.60%，但由于华东地区疫情影响，物流运输较为困难，导致部分企业库存压力有所提升，下游厂家开工较低，需求支撑有限，本周醋酸价差下行约 540 元/吨；

③DMF 本周经历了小幅波动，开工较上周略有提升至 89.45%，供给相对平稳，下游需求先对低位，供给端受近期原材料价格提升影响有限，产品库存略有提升，DMF 产品价差下行约 210 元/吨。

（3）其他产品方面：本周纯苯价格提升，丙烯价格相对平稳，本周己二酸开工率略有提升至 53.9%，产品库存进一步提升，己二酸的产品价格基本平稳，产品价差受到原材料的影响环比下行约 60 元/吨；本周原油震荡小幅回落，煤炭价格下行，乙二醇成本支撑减弱，但是需求疲软，本周乙二醇的产品供应相对平稳，开工率约为 57.88%，其中乙烯制开工负荷约为 61.03%，合成气制开工负荷约为 52.46%，产品价差承压，环比下行约 220 元/吨。

■ 龙蟠科技：磷酸铁锂价格跟随原材料锂源价格回落

本周尿素价格受到出口预期影响价格小幅提升，位于相对高位，车用尿素的成本压力依然较大，同时由于华东地区的疫情较大程度上影响了物流运输，对于车用尿素需求产生一定的影响，根据公司一季报数据，公司的产品均价环比小幅提升，产品价差变动相对较小；而在磷酸铁锂业务领域，释放产能的企业相对较少，整体供给仍然位于高位，根据公司的 1 季报数据，公司的仍然受益于一季度碳酸锂价格的提升带来的收益，但磷酸铁锂的自身运行盈利也位于相对高位，本周锂源价格在上周大幅回落后回落速度略有减弱，产品价格环比下行约 0.55 万元至 46.15 万元，受到原材料成本下行的影响，行业内的磷酸铁锂价格开始进行回落，价格环比下行约 2000 元，另一原材料磷酸铁行业产能释放速度低于预期，产品供给仍然相对偏紧，由于上游原材料价格磷矿、硫磺等持续提升，磷酸铁价格在前期经历了两波提价后本周保持相对平稳，约 2.52 万元/吨，而磷酸铁锂价格调整相对较小，周均价差有所提升，环比增长 2000 元。

■ 宝丰能源：内蒙项目二次环评公示，项目形成重大推进，受益煤炭价格回落，公司的产品价差持续修复

（1）公司内蒙项目进行第二次环评公示，项目将进行 300 万吨烯烃建设，项目有进一步的进展，如果进程顺利，公司有望在 24 年年中形成新的供给产能，将在现有 120 万吨烯烃产能的基础上形成大幅的产能增长，公司目前还有宁东三期、四期项目共计约 150 万吨的产能，将有望在 3 年维度内带动公司产品基础实现大幅提升，同时公司的 300 万吨新增焦炭项目 2 季度将逐步投产，形成二季度的增量。

（2）产品方面，本周焦炭价格基本保持平稳，产品价差处于逐步回升态势，产品价差约为 270 元，盈利水平较 1 季度有所好转；烯烃方面行业行业内多

种工艺整体盈利能力都有较大承压，先比之下煤炭价格回调，公司的煤制烯烃的盈利能力将有进一步的放大，本周 CTO 价差环比提升约 260 元/吨，整体价差虽较去年前三季度水平较低，但整体已经明显好于同业水平。

三、本周主要化工产品价格涨跌幅及价差变化

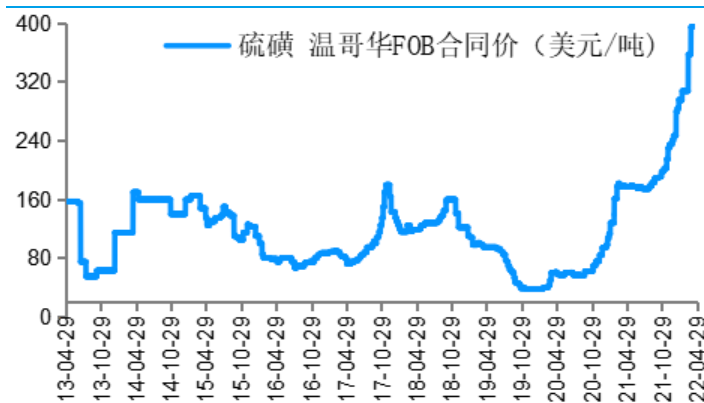
- 本周化工产品价格上涨前五位为硫磺(7.48%)、木浆(5.93%)、煤焦油(5.89%)、三聚氰胺(5.88%)、轻质纯碱(4.59%); 价格下跌前五位为醋酸(-17.78%)、苯胺(-17.19%)、丁酮(-9.15%)、液氯(-6.68%)、甲醇(-6.62%)。
- 本周化工产品价差上涨前五位为聚合 MDI 价差(38.16%)、DAP 价差(34.04%)、PTA-PX(28.88%)、纯 MDI 价差(13.54%)、苯乙烯价差(13.51%); 价差下跌前五位为 TDI 价差(-86.89%)、聚乙烯-乙烯(-75.24%)、丙烯-丙烷(-73.37%)、顺丁橡胶-丁二烯(-16.79%)、PVC 乙烯法价差(-16.26%)。

图表 7：4 月 24 日-4 月 29 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
硫磺	7.48%	醋酸	-17.78%
木浆	5.93%	苯胺	-17.19%
煤焦油	5.89%	丁酮	-9.15%
三聚氰胺	5.88%	液氯	-6.68%
轻质纯碱	4.59%	甲醇	-6.62%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
聚合MDI 价差	38.16%	TDI 价差	-86.89%
DAP 价差	34.04%	聚乙烯-乙烯	-75.24%
PTA-PX	28.88%	丙烯-丙烷	-73.37%
纯MDI 价差	13.54%	顺丁橡胶-丁二烯	-16.79%
苯乙烯价差	13.51%	PVC 乙烯法价差	-16.26%

来源：Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表 8：硫磺温哥华 FOB 合同价 (美元/吨)



来源：百川资讯、国金证券研究所

图表 9：木浆国际 (美元/吨)



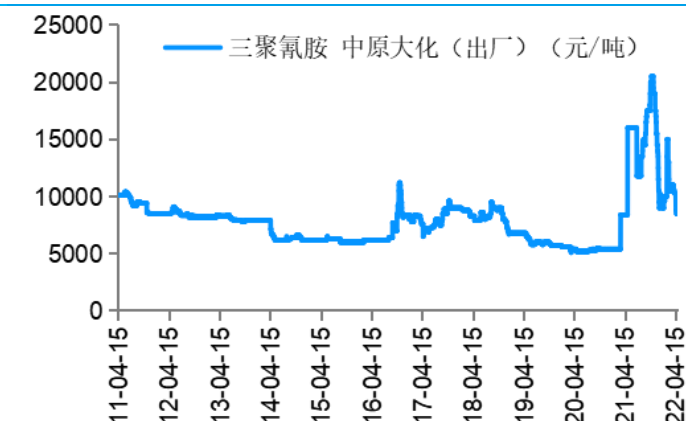
来源：百川资讯、国金证券研究所

图表 10: 煤焦油 山西工厂 (元/吨)



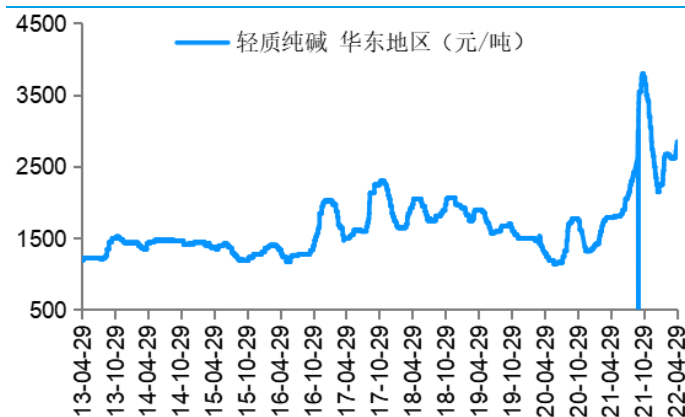
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 11: 三聚氰胺 中原大化 (出厂) (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 12: 轻质纯碱 华东地区 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 13: 醋酸 华东地区 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 14: 苯胺 华东地区 (元/吨)



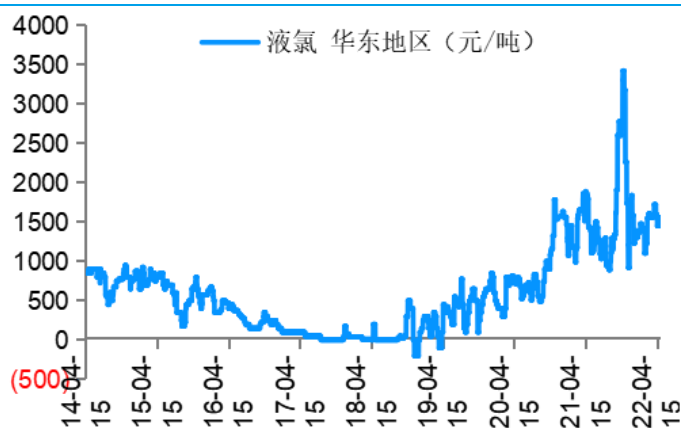
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 15: 丁酮 华东 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 16: 液氯华东地区 (元/吨)



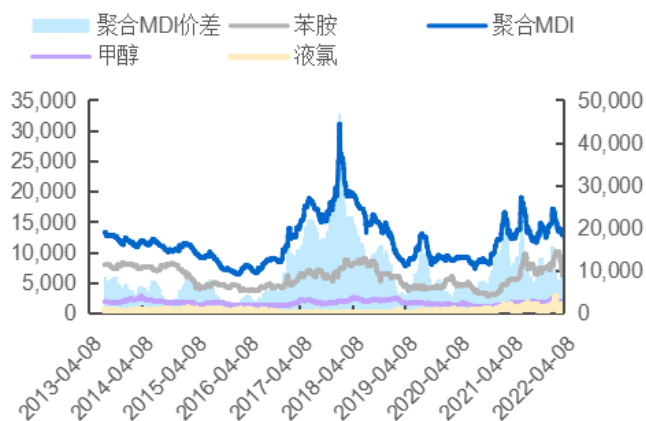
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 17: 甲醇华东地区 (元/吨)



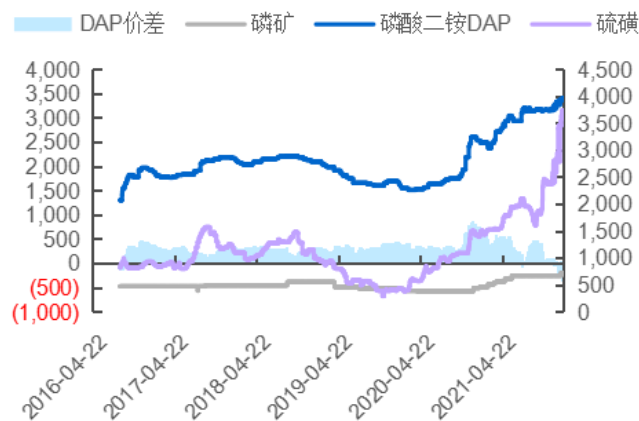
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 18: 聚合MDI价差 (元/吨)



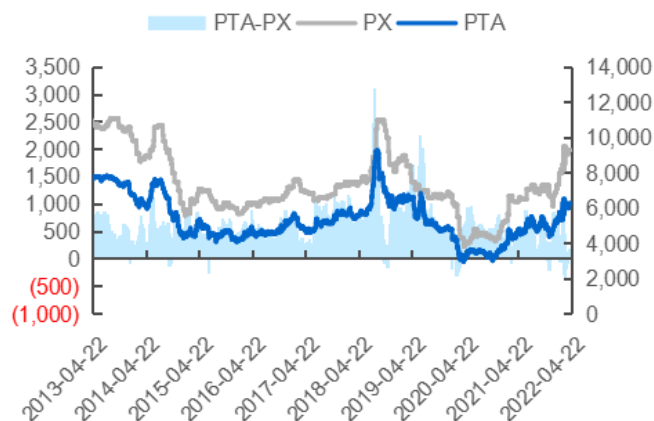
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 19: DAP价差 (元/吨)



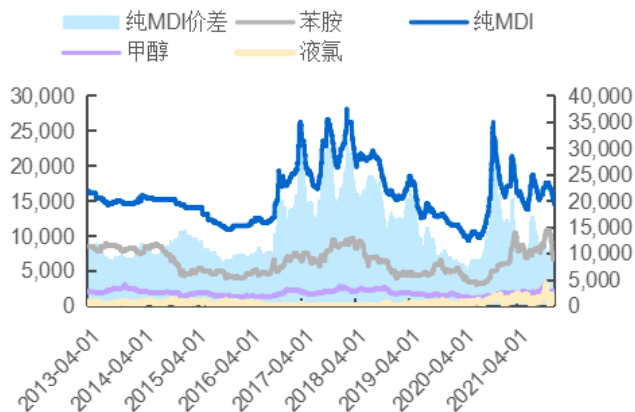
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 20: PTA-PX (元/吨)



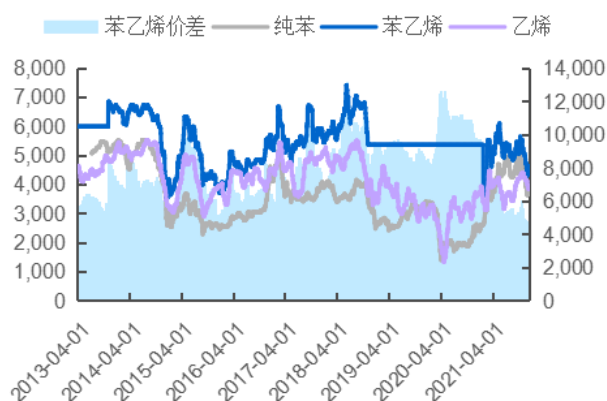
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 21: 纯MDI价差 (元/吨)



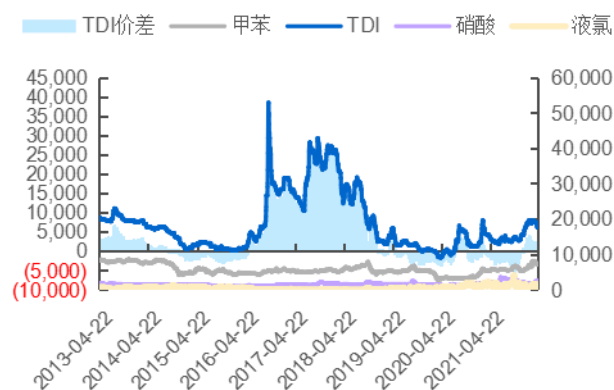
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 22: 苯乙烯价差 (元/吨)



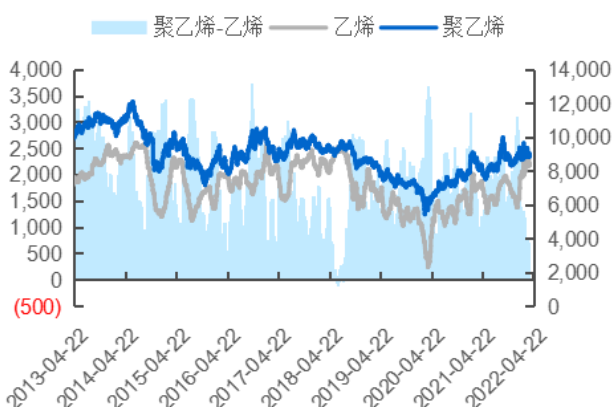
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 23: TDI 价差 (元/吨)



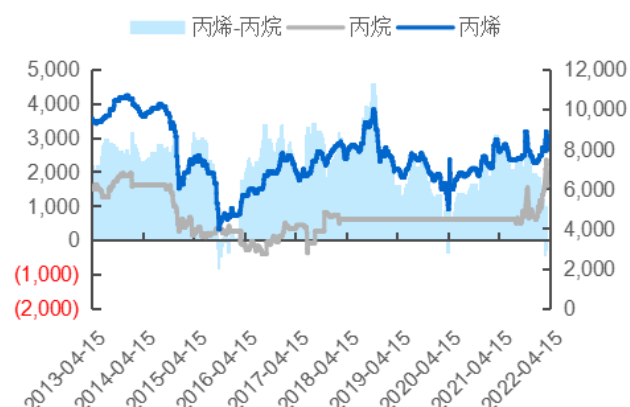
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 24: 聚乙烯-乙烯 (元/吨)



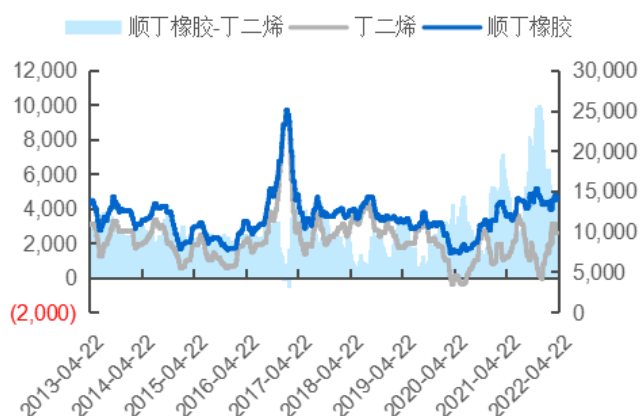
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 25: 丙烯-丙烷 (元/吨)



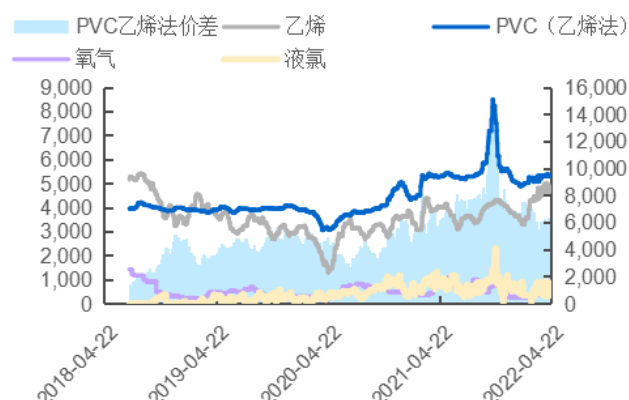
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 26: 顺丁橡胶-丁二烯 (元/吨)



来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 27: PVC 乙烯法价差 (元/吨)



来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 28: 4 月 25 日-4 月 29 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)	105.36	102.07	3.22%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	8450	8400	0.60%
	原油	布伦特 (美元/桶)	107.59	106.65	0.88%	纯苯	华东地区 (元/吨)	8800	8605	2.27%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	131.64	131.76	-0.09%	甲苯	华东地区 (元/吨)	7330	7520	-2.53%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	145.61	143.93	1.17%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	7340	7530	-2.52%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	93.61	97.22	-3.71%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	9675	9815	-1.43%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	711.59	713.87	-0.32%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	1151	1169	-1.54%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/吨)	8600	8600	0.00%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	1020	1070	-4.67%
	国内汽油	上海中石化 93# (元/吨)	9200	9000	2.22%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	1076.5	1126	-4.40%
	燃料油	舟山 (混调高硫 180) (元/吨)	6580	6580	0.00%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	1328.5	1368.5	-2.92%
	国内石脑油	中石化出厂 (元/吨)	8200	8430	-2.73%	苯乙烯	CFR 华东 (美元/吨)	1298.5	1338.5	-2.99%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1290	1360	-5.15%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	6330	6370	-0.63%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	1165	1190	-2.10%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	9900	9900	0.00%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1330	1390	-4.32%	天然气	NYMEX 天然气 (期货)	2500	2550	-1.96%
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	2850	2725	4.59%	电石	华东地区 (元/吨)	4559	4619	-1.30%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	2925	2900	0.86%	原盐	河北出厂 (元/吨)	400	400	0.00%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	1390	1452	-4.27%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	400	400	0.00%
	液氯	华东地区 (元/吨)	1452	1556	-6.68%	原盐	华东地区 (元/吨)	475	475	0.00%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	600	600	0.00%	盐酸	华东盐酸 (31%) (元/吨)	650	650	0.00%
有机原料	BDO	三维散水	25500	25500	0.00%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	7350	7500	-2.00%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2680	2870	-6.62%	苯胺	华东地区 (元/吨)	10600	12800	-17.19%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	5575	5575	0.00%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	7450	7480	-0.40%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	3700	4500	-17.78%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	18200	18200	0.00%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	10325	10025	2.99%	BDO	华东散水 (元/吨)	23800	24900	-4.42%
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	11300	11700	-3.42%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	23600	23800	-0.84%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	11000	11200	-1.79%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	475000	475000	0.00%
	TDI	华东 (元/吨)	17000	17700	-3.95%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	475000	475000	0.00%
	纯 MDI	华东 (元/吨)	21500	21500	0.00%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	475750	475750	0.00%
	聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	18500	18700	-1.07%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	452500	455000	-0.55%
	纯 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	24800	25800	-3.88%	工业级碳酸锂	新疆 99.0%min	452500	455000	-0.55%
	聚合 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	21800	22800	-4.39%	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	452500	455000	-0.55%

	己二酸	华东 (元/吨)	11800	12000	-1.67%	甲基环硅 氧烷	DMC 华东 (元/ 吨)	27500	28000	-1.79%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	10900	11400	-4.39%	二甲醚	河南 (元/吨)	4160	4140	0.48%
	环氧乙烷	上海石化 (元/ 吨)	8200	8200	0.00%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	14800	14800	0.00%
	DMF	华东 (元/吨)	13300	13700	-2.92%	季戊四醇	优级华东 (元/ 吨)	13000	13000	0.00%
	丁酮	华东 (元/吨)	13400	14750	-9.15%	甲醛	华东 (元/吨)	1487	1534	-3.06%
	双酚 A	华东 (元/吨)	16550	16750	-1.19%	PA6	华东 1013B (元/ 吨)	15200	15225	-0.16%
	煤焦油	江苏工厂 (元/ 吨)	5350	5150	3.88%	PA66	华东 1300S (元/ 吨)	28500	30000	-5.00%
	煤焦油	山西工厂 (元/ 吨)	5193	4904	5.89%	焦炭	山西美锦煤炭气化 公司 (元/吨)	3735	3735	0.00%
	炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	10050	9700	3.61%	环己酮	华东 (元/吨)	11450	11350	0.88%
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗 粒) (元/吨)	3020	2920	3.42%	氯化铵 (农湿)	石家庄联碱 (元/ 吨)	1320	1300	1.54%
	尿素	江苏恒盛(小颗 粒) (元/吨)	3120	3020	3.31%	硝酸	安徽金禾 98%	2500	2550	-1.96%
	尿素	浙江巨化(小颗 粒) (元/吨)	3090	3020	2.32%	硫磺	CFR 中国合同价 (美元/吨)	365	348	4.89%
	尿素	河南心连心(小颗 粒) (元/吨)	3030	2910	4.12%	硫磺	CFR 中国现货价 (美元/吨)	365	348	4.89%
	尿素	四川美丰(小颗 粒) (元/吨)	3020	2960	2.03%	硫磺	高桥石化出厂价格 (元/吨)	3250	3050	6.56%
	尿素	川化集团(小颗 粒) (元/吨)	3020	2950	2.37%	硫酸	浙江嘉化 98% (元/ 吨)	1260	1260	0.00%
	尿素	云天化集团(小颗 粒) (元/吨)	3020	2950	2.37%	硫酸	浙江嘉化 105% (元/吨)	1450	1450	0.00%
	尿素	云南云维(小颗 粒) (元/吨)	3020	3020	0.00%	硫酸	苏州精细 98% (元/吨)	1350	1350	0.00%
	磷酸一铵	四川金河粉状 55% (元/吨)	3700	3700	0.00%	硫酸	苏州精细 105% (元/吨)	1650	1650	0.00%
	磷酸一铵	合肥四方 (55% 粉) (元/吨)	3700	3700	0.00%	尿素	波罗的海(小粒散 装) (美元/吨)	695	720	-3.47%
	磷酸一铵	西南工厂粉状 60% (元/吨)	4100	4100	0.00%	磷酸二铵	美国海湾 (美元/ 吨)	1243	1243	0.00%
	磷酸二铵	西南工厂 64%褐 色 (元/吨)	3700	3700	0.00%	磷矿石	摩洛哥-印度 CFR (70-73BPL) 合 同价 (美元/吨)	297.5	297.5	0.00%
	氯化钾	青海盐湖 95% (元/吨)	3900	3900	0.00%	磷酸	澄星集团工业 85% (元/吨)	11000	11000	0.00%
	硫酸钾	新疆罗布泊 50% 粉 (元/吨)	4700	4700	0.00%	磷酸	澄星集团食品 (元/ 吨)	11000	11000	0.00%
	草甘膦	浙江新安化工 (元/吨)	64500	63000	2.38%	硫酸	CFR 西欧/北欧合 同价 (欧元/吨)	227	227.5	-0.22%
	磷矿石	鑫泰磷矿 (28%) (元/吨)	670	670	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 合同价 (美元/吨)	452.5	421	7.48%
	黄磷	四川地区 (元/ 吨)	35500	36000	-1.39%	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	452.5	421	7.48%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[S] (元/吨)	3800	3800	0.00%	(磷酸)五 氧化二磷 85%	CFR 印度合同价 (美元/吨)	1530	1530	0.00%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[CL] (元/ 吨)	3500	3500	0.00%	五氧化二 磷折纯	CFR 印度合同价 (美元/吨)	2508	2508	0.00%
	合成氨	河北新化 (元/ 吨)	5000	4900	2.04%	三聚磷酸 钠	兴发集团工业级 95% (元/吨)	8500	8500	0.00%
	合成氨	宁夏中宁兴尔泰 (元/吨)	5150	5150	0.00%	纯吡啶	华东地区 (元/ 吨)	28000	28000	0.00%
	合成氨	江苏工厂 (元/ 吨)	4750	4750	0.00%	硝酸铵 (工业)	华北地区 (元/ 吨)	3300	3300	0.00%

	三聚氰胺	中原大化（出厂）（元/吨）	9000	8500	5.88%					
塑料产品和氟化	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚（美元/吨）	1300	1310	-0.76%	天然橡胶	上海市场（元/吨）	12500	12650	-1.19%
	PP	余姚市场 J340/扬子（元/吨）	12000	12000	0.00%	丁苯橡胶	山东 1502	11600	12050	-3.73%
	LDPE	CFR 东南亚（美元/吨）	1719	1749	-1.72%	丁苯橡胶	华东 1502	11600	12100	-4.13%
	LLDPE	CFR 东南亚（美元/吨）	1369	1419	-3.52%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500（元/吨）	11800	12100	-2.48%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚（美元/吨）	1329	1329	0.00%	顺丁橡胶	山东（元/吨）	13300	13950	-4.66%
	LDPE	余姚市场 100AC（元/吨）	12400	12400	0.00%	顺丁橡胶	华东（元/吨）	13750	14200	-3.17%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化（元/吨）	9000	9050	-0.55%	丁基橡胶	进口 301（元/吨）	22500	23000	-2.17%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子（元/吨）	10150	10150	0.00%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业（元/吨）	18150	18150	0.00%
	EDC	CFR 东南亚（美元/吨）	680	680	0.00%	钛白粉	金红石型 R-248 攀钢钛业（元/吨）	19900	19900	0.00%
	VCM	CFR 东南亚（美元/吨）	1280	1280	0.00%	PVA	国内聚乙烯醇（元/吨）	22800	22800	0.00%
	PVC	CFR 东南亚（美元/吨）	1395	1420	-1.76%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20（美元/吨）	1670	1765	-5.38%
	PVC	华东电石法（元/吨）	8700	9000	-3.33%	二氯甲烷	华东地区（元/吨）	4690	4700	-0.21%
	PVC	华东乙烯法（元/吨）	9375	9600	-2.34%	三氯乙烯	华东地区（元/吨）	8000	8000	0.00%
	PS	GPPS/CFR 东南亚（美元/吨）	1510	1520	-0.66%	R22	华东地区（元/吨）	18000	18000	0.00%
	PS	HIPS/CFR 东南亚（美元/吨）	1645	1650	-0.30%	R134a	华东地区（元/吨）	23500	23500	0.00%
	ABS	CFR 东南亚（美元/吨）	1895	1960	-3.32%	氟化铝	河南地区（元/吨）	9650	9650	0.00%
	ABS	华东地区（元/吨）	13925	14350	-2.96%	冰晶石	河南地区（元/吨）	6500	6500	0.00%
	PS	华东地区 GPPS（元/吨）	11150	11175	-0.22%	萤石粉	华东地区（元/吨）	2600	2600	0.00%
	PS	华东地区 HIPS（元/吨）	12275	12500	-1.80%	无水氢氟酸	华东地区（元/吨）	10700	10700	0.00%
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL（元/吨）	13600	13925	-2.33%	涤纶 POY	华东 150D/48F（元/吨）	7700	8025	-4.05%
	丙烯腈	华东 AN（元/吨）	11500	11500	0.00%	涤纶 FDY	华东 68D/24F（元/吨）	8250	8540	-3.40%
	PTA	华东（元/吨）	6380	6250	2.08%	锦纶 POY	华东（元/吨）	17400	17300	0.58%
	MEG	华东（元/吨）	4708	4947	-4.83%	锦纶 DTY	华东 70D/24F（元/吨）	20100	20100	0.00%
	PET 切片	华东（元/吨）	7500	7625	-1.64%	锦纶 FDY	华东 70D/24F（元/吨）	18300	18300	0.00%
	PTMEG	1800 分子量华东（元/吨）	40500	41000	-1.22%	锦纶切片	华东（元/吨）	15200	15225	-0.16%
	棉花	CCIndex (328)	22426	22525	-0.44%	氨纶 40D	华东（元/吨）	49600	51000	-2.75%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东（元/吨）	14200	14000	1.43%	PX	CFR 东南亚（美元/吨）	1167.83	1211.67	-3.62%
	粘胶长丝	120D 华东（元/吨）	41300	41300	0.00%	棉短绒	华东（元/吨）	7150	7200	-0.69%
	腈纶短纤	华东（元/吨）	18500	18500	0.00%	棉浆	华东（元/吨）	7550	7550	0.00%
	腈纶毛条	华东（元/吨）	19600	19600	0.00%	木浆	国际（美元/吨）	1250	1180	5.93%
	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东（元/吨）	7993	7961	0.40%					

来源：百川资讯、国金证券研究所

四、本周行业重要信息汇总

1、中国化学工程“一带一路”再启程

中化新闻网 4 月 25 日，“一带一路”国际合作高峰论坛在京举行。论坛上，中国化学工程集团公司成功签约俄罗斯硝基诺化肥项目 EPC 合同约 4.5 亿美元和印尼邦唐 LNG 罐装码头项目 EPC 合同 1.6 亿美元，共计约 6.1 亿美元。为中国化学工程“一带一路”建设再添浓墨重彩的一笔。

2、全国第 2 个电子化学品专区在宜昌揭牌并启动建设

4 月 24 日，湖北电子化学品专区暨宜昌市 2021 年 4 月重大项目集中开工活动在猇亭区举行，总投资 100.3 亿元的 11 个重点项目启动建设。其中，当日揭牌的湖北电子化学品专区，为全国第 2 个、中部地区第 1 个电子化学品专区，是宜昌积极参与突破集成电路国际封锁“卡脖子”问题而建设。宜昌市委书记王立宣布开工全面启动，市委副书记、代市长马泽江主持开工活动。在本次重大项目集中开工活动中，同步启动建设的另外 10 个项目，主要涵盖航空制造、生物医药、现代物流、乡村振兴等领域。

3、中部首个电子化学品专区开建

4 月 24 日，湖北电子化学品专区在宜昌市猇亭区揭牌并启动建设。这是全国第二个、中部地区第一个电子化学品专区。据兴发集团负责人介绍，专湖北电子化学品专区规划面积 1500 亩，总投资约 50 亿元，建设周期 58 个月，主要围绕湿电子化学品、电子级特气、电子级电镀液及电子级硅材料等进行研发、攻关和产业化。此次集中开工的电子级蚀刻液、电子级双氧水、电子级硫酸、电子级氢氟酸等项目以及专区智能管理系统、道路、管网等设施，总投资 20 亿元。建成后，将形成 55 万吨/年整体规模，可实现系列电子化学品替代进口，成为国内一流的电子化学品研发生产基地。区内目前已经建成 10.5 万吨/年湿电子化学品装置，为专区加快建设奠定了较好的技术和产业基础。

4、中国氮肥协会表彰 2020 年甲醇行业节能先进企业

中氮协近日向各有关单位下发了中国氮协发(2021)第 021 号，关于表彰“2020 年甲醇行业节能先进企业”的决定文件，并在贵阳召开的 2021 年中国甲醇产业大会上进行了表彰。表彰决定指出，2020 年我国甲醇生产企业，在挖掘节能潜力、深化节能减排、提高能源利用率方面取得了显著的成绩。中国氮肥工业协会决定对在节能减排工作中成绩突出的企业给予表彰，授予安徽华谊化工有限公司、安徽晋煤中能化工股份有限公司、安徽昊源化工集团有限公司、山东华鲁恒升化工股份有限公司、渭南高新区渭河洁能有限公司、重庆卡贝乐化工有限责任公司、中海石油建滔化工有限公司等 7 家单位为“2020 年甲醇行业节能先进企业”称号。氮肥协会希望受到表彰的企业再接再厉，为促进我国甲醇行业节能减排水平的不断提高做出更大贡献。

5、六大行业协会按下碳排放管理员人才培育“启动键”

4 月 29 日，中国石油和化学工业联合会、中国电力企业联合会、中国钢铁工业协会、中国建筑材料联合会、中国有色金属工业协会、中国航空运输协会、冶金工业规划研究院，以线上直播方式，联合召开碳排放管理员新职业宣介会，共同按下碳排放管理员人才培育“启动键”。六大行业协会一致表示，统一规则、规范行为、行业共享，合力加快推进碳排放管理员能力建设，为行业碳排放管理工作提供人才服务，为国家如期实现碳达峰预定目标、碳中和愿景做出行业贡献。

五、风险提示

1、疫情影响国内外需求：当前国内疫情出现反复，多地均加大了管控封锁的力度，可能再次影响国内需求修复的进度。

2、原油价格剧烈波动：俄乌冲突导致近期油价大幅波动，加大下游成本压力，在成本逐渐传导的过程中，中下游产业链的盈利可能受到压缩。

3、国际政策变动影响产业布局：近日 SEC 根据《外国公司问责法》，正式启动中概股公司交易暂停程序，首批已有五家中概股公司受到影响。国际政策的这种变动可能阻碍国内企业对外建立经济联结，影响产业布局。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 5%-15%；
中性：预期未来 6-12 个月内变动幅度在 -5%-5%；
减持：预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%-15%；
中性：预期未来 3-6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%-5%；
减持：预期未来 3-6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”(以下简称“国金证券”)所有,未经事先书面授权,任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发,或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发,需注明出处为“国金证券股份有限公司”,且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料,但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,对由于该等问题产生的一切责任,国金证券不作出任何担保。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。

本报告中的信息、意见等均仅供参考,不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。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。

本报告反映编写分析员的不同设想、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,且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

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;非国金证券 C3 级以上(含 C3 级)的投资者擅自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。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话: 021-60753903

传真: 021-61038200

邮箱: researchsh@gjzq.com.cn

邮编: 201204

地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话: 010-66216979

传真: 010-66216793

邮箱: researchbj@gjzq.com.cn

邮编: 100053

地址: 中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话: 0755-83831378

传真: 0755-83830558

邮箱: researchsz@gjzq.com.cn

邮编: 518000

地址: 中国深圳市福田区中心四路 1-1 号

嘉里建设广场 T3-2402