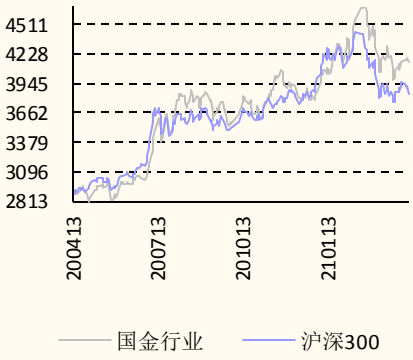
资源与环境研究中心

基础化工行业研究 买入（维持评级）

行业周报

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	4146
沪深 300 指数	5035
上证指数	3451
深证成指	13813
中小板综指	12255



相关报告

1.《白马反弹，建议关注季报行情-【国金化工】行业研究周报》，2021.4.4

2.《估值收敛放缓，关注一季度业绩超预期标的-【国金化工】行业研究...》，2021.3.27

3.《估值收敛放缓，绝对收益需精选个股-【国金化工】行业研究周报 2...》，2021.3.20

4.《顺周期继续分化，看好季报行情-【国金化工】行业研究周报》，2021.3.14

5.《碳中和逐步落实，行业将再次迎来供给侧改革-【国金化工】碳中和...》，2021.3.8

陈屹 联系人
chenyi3@gjzq.com.cn

王明辉 联系人
wangmh@gjzq.com.cn

业绩验证密集期，看好中小市值优质成长股

周化工市场综述

■ 本周申万化工上涨 0.13%，沪深 300 下跌－2.45%，申万化工继续跑赢沪深 300。结构方面：行情继续分化，一季报业绩可能超预期+价格表现强势的标的表现较佳，而其它顺周期标的有所承压。

投资组合推荐

■ 辉隆股份、东材科技、新亚强、龙蟠科技、中旗股份

本周大事件

■ **顺周期业绩爆表，后市怎么看**

四月份，部分化工行业公司年报及一季报相继披露，去年四季度及今年一季度国内外在疫情的影响下，需求逐步恢复，同时作为化工行业主要原料煤的煤炭、石油价格大幅上行，众多化工产品的价格大幅上涨，尤其是部分周期性产品的盈利情况有明显提升，带动相关公司的市场表现非常亮眼。我们认为进入四月份，一季报业绩相继披露，顺周期公司业绩表现非常亮眼，后续市场的走势也将逐步开始呈现出一定的分化：①伴随着 4 季度和今年 1 季度的价格冲高，对于部分产品的涨价持续性有一定分歧，部分产品价格有调整压力，业绩高位或将难以持续，业绩释放或将是短期波动中的“分水岭”；②具有良好基本面支撑的公司，具有长期盈利改善的空间，价格有良好支撑，持续表现强势，1 季度的业绩释放反而是持续的业绩兑现，对于市场表现具有良好支撑作用，因而建议关注价格持续表现强势的周期行业和优质的成长股。

投资建议

■ 2021 年是风险与机会并存的一年，风险来自于流动性继续大幅宽松的概率不大，意味着 2019-2020 估值扩张趋势将有所变化，通过估值进一步扩张来贡献收益的难度将大幅上升；机会来自于疫情对于经济的冲击将逐步恢复，尤其是海外经济的修复将会更加明显，企业的盈利也将随之修复。具体到化工板块存在明显的分化，一方面过去两年由于市场对于化工白马股的价值重估以及部分龙头股在疫情冲击后盈利处于加速改善通道，其迎来了 EPS、PE 双击；另一方面，成长股以及小盘股在这个阶段不断杀估值，其性价比逐步凸显。顺着这条思路，我们认为短期顺周期及成长股将占优，中长期仍需回归优质龙头白马。**我们建议重点关注三条投资主线，一是成长主线，建议重点关注有安全垫+业绩迎来边际拐点的标的，比如：辉隆股份、中旗股份、广信股份；另外一条主线是顺周期主线，该板块进入到业绩验证期，建议关注一季报业绩超预期标的；第三条主线是碳中和主线，碳中和政策的密集催化将进一步提升该板块关注度，我们认为真正受益的方向为高耗能子行业的电石、金属硅、炭黑，节能保温材料的 MDI 以及废旧资源再利用的生物柴油。**

风险提示

■ 疫情影响国内外需求，原油价格剧烈波动，贸易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 3
三、本周化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况 6
四、本周行业重要信息汇总 13
五、风险提示 13

图表目录

图表 1：板块变化情况 3
图表 2：本周化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况 6
图表 3：合成氨（元/吨） 6
图表 4：醋酸（元/吨） 6
图表 5： 天然气 7
图表 6：硝酸 7
图表 7：环氧氯丙烷（元/吨） 7
图表 8:液氯（元/吨） 7
图表 9：苯胺（元/吨） 7
图表 10：电石（元/吨） 7
图表 11：丙烯晴（元/吨） 8
图表 12：炭黑（元/吨） 8
图表 13：电石法 PVC-电石 8
图表 14：PTA-PX 8
图表 15：聚丙烯-丙烯 8
图表 16：ABS-苯乙烯&丁二烯&丙烯腈 8
图表 17：纯苯-石脑油 9
图表 18：TDI-甲苯&硝酸 9
图表 19：纯碱-原盐&合成氨 9
图表 20：丙烯酸-丙烯 9
图表 21：PET-MEG&PTA&PET 切片 9
图表 22：DAP-磷矿&硫磺&合成氨 9
图表 23：主要化工产品价格变动 10

一、本周市场回顾

- 上周布伦特期货结算均价为 **62.96** 美元/桶，环比下跌 **1.2** 美元/桶，或**-1.86%**，波动范围为 **62.15-63.54** 美元/桶。上周 WTI 期货结算均价 **59.76** 美元/桶，环比下跌 **0.98** 美元/桶，或**-1.61%**，波动范围为 **58.65-61.45** 美元/桶。
- 上周石化产品价格上涨前五位**合成氨、醋酸、双酚 A、丁酮、烧碱**；下跌前五位**丙烯腈、炭黑、丙酮、原油、PP**。上周化工产品价格涨前五位**硝酸、天然气、环氧氯丙烷、钛白粉、三氯乙烷**；下跌前五位**苯胺、电石、丁二烯、PA66、二氯甲烷**。
- 上周国金化工重点跟踪的产品价差中**电石法 PVC-电石、PTA-PX、聚丙烯-丙烯、ABS-苯乙烯&丁二烯&丙烯腈、纯苯-石脑油**价差增幅较大；**TDI-甲苯&硝酸、纯碱-原盐&合成氨、丙烯酸-丙烯、PET-MEG&PTA&PET 切片、DAP-磷矿&硫磺&合成氨**价差大幅缩小。
- **上周石化板块跑赢指数（2.48%），基础化工板块跑低指数（2.58%）。**

图表 1：板块变化情况

名称	指数变动率	上上周末收盘价	上周末收盘价	指数变动
上证综指	-0.97%	3484.39	3450.68	-33.72
深证成指	-2.19%	14122.61	13813.31	-309.30
沪深 300	-2.45%	5161.56	5035.34	-126.22
中证 500	0.14%	6326.61	6335.24	8.63
名称	**周涨跌幅（%）**		**月涨跌幅（%）**	
化工(申万)	0.13		1.71	
石油化工(申万)	2.69		2.17	
化学原料(申万)	1.48		1.48	
化学制品(申万)	-0.92		-0.92	
化学纤维(申万)	1.61		1.61	
塑料 II(申万)	2.84		2.84	
橡胶(申万)	1.58		1.58	

来源：Wind，国金证券研究所

二、国金大化工团队近期观点

重点覆盖子行业近期跟踪情况：

- **钛白粉：市场景气度增强，预计月内缓慢发展**

本周，钛白粉市场景气度增强，硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 19800-20800 元/吨，锐钛型钛白粉市场主流报价为 17000-18000 元/吨，氯化法钛白粉市场主流报价为 22000-24000 元/吨。供应端，多数厂家处于满负荷生产，新老订单同期发货，厂家满产满销，库存在低位基础上微弱减少。需求端，下游行业都有极大幅度复苏，钛白粉不可替代性较高，钛白粉行情旺季。原料端，原料钛精矿成本长期稳定，辅料液氯价格有所回落，硫酸价格保持上涨势头，综合成本变动较小。总体来说，预计月内价格还将以缓慢趋稳的形势发展。

- **天然橡胶：天胶市场小幅调整，短期价格宽幅震荡**

本周，天然橡胶市场价格小幅调整，全国各市场国营全乳胶有报 13400-13650 元/吨，标二有报 12600 元/吨，越南 3L 在 13150-13350 元/吨，泰三烟片有报 19750-19950 元/吨。供应端，目前全球天胶产量依旧处于最低产期，多数地区预计 4 月实现开割。需求端，海外需求有所增加，部分海

外轮胎厂开始增加船货采购量，国内需求欠佳，现货成交较差。预计天胶短期宽幅震荡为主。

- **PA66：价格局部下行，短期市场整理运行**

本周，PA66 市场价格局部下行，华东神马实业 EPR27 报价 43500-44500 元/吨，旭化成 1300S 含税 45000-49000 元/吨。成本端，成本端依旧供应紧张，且暂未有缓解的局面。原料端，原油暴跌，工厂原料依旧紧张。整体来看，市场流通货源偏紧，市场高位运行，成本面总体支撑强劲。预计短期 PA66 市场价格整理运行，价格约有 300-500 元/吨的波动。

- **维生素：预计 VE 价格持续缓慢上涨**

VA 市场维稳发展，本周市场实际成交价格为 350 元/公斤。供应端，国内生产厂家产量稳定；国际上，3 月 3 日巴斯夫德国厂区发生火宅事故，对 VA 的正常生产有一定的影响。需求端，终端用户备货充足，市场需求较低，新一轮的采购备货可能发生在 4 月份。成本端，延续之前环保、限电等影响以及原材料价格上涨，成本增加，成交价格上调。综合来看，由于原材料价格的上涨，VA 报价上调，预计近期 VA 市场将维稳震荡波动。

VE 市场维稳发展，目前市场 VE 交易报价在 76-80 元/公斤左右。供应端，厂家库存充足，基本保证供应目前市场需求。需求端，由于年前备货充足，目前市场需求较弱，市场成交量较少。成本端，延续环保、限电和原材料价格上涨的影响，VE 成本增加。利润方面，近期市场淡季，VE 价格有所回落，VE 的利润较上周保持不变，但仍处于市场高位。库存方面，厂家库存充足。预计 VE 价格将保持稳定，震荡波动。

VD3 市场维稳向好发展，市场价格相对稳定，目前维持在 130-133 元/公斤。VD3 生产原料近期价格上涨，以及部分地区限电，环保等因素仍在影响，使得 VD3 价格有上涨可能。VD3 市场库存充足，市场价格并未发生改变。需求端，下游多持观望心态，采购相对谨慎，按需适量补货为主，预计短期 VD3 市场向好发展。

- **分散染料：市场成交重心偏弱，短期内市场偏弱整理**

本周，分散染料市场偏弱，目前分散黑 ECT300%市场成交价格在 25-27 元/公斤，一单一谈为主，现款自提。成本端，国际油价上涨，提振市场心态。需求端，下游订单减少，印染厂的开机率逐渐走低，出货情况欠佳。预计短期内分散染料市场偏弱整理。

- **DMC：主流成交价格上涨，市场弱势整理**

本周，碳酸二甲酯主流成交价格略有上涨，市场主流成交价格区间在 5500-6000 元/吨之间。供应端，开工率稳定，供应量略有上涨。供应端，碳酸二甲酯开工率较高，装置运行稳定，供应相比有所增加。需求端，本周酸二甲酯价格弱势运行，下游需求略有增量，多以在聚碳酸酯和电解液溶剂方面刚需为主。成本端，成本支撑面转弱，内环氧丙烷市场弱势阴跌，且下游及终端恐高避险情绪较浓，对原料压价情绪不减，市场多以商谈走货为主。我们预计下周碳酸二甲酯市场价格弱势整理运行，价格变化幅度在 300-500 元/吨之间。

- **化肥：主流成交价格涨幅较大，预计市场整理运行**

本周，碳酸二甲酯主流成交价格涨幅较大，市场主流成交价格区间在 6000-6900 元/吨之间。供应端，开工率保持高位，供应量略有上涨。需求端，下游需求略有增量，多以聚碳酸酯和电解液溶剂方面刚需为主。成本端，环氧丙烷、联产产品丙二醇均有不同程度下滑，甲醇较上周持平，成本面支撑略有减弱。原料端，环氧丙烷库存压力有所缓解，市场涨跌互现。综合来看，场内供应充足，下游需求保持稳定。预计下周碳酸二甲酯市场价格整理运行。

- **煤化工：成本支撑较强，煤化工产品大体稳健运行。**本周煤炭价格偏强运行，动力煤价格大幅上行，对煤化工产品形成较强的成本支撑，整体甲醇价格指数由 2120 元/吨涨至 2170 元/吨，甲醇行业开工 64.26%，开工大体平稳，下游 MTO 装置开工维持高位，对需求形成一定支撑，合成氨产

品由于原料价格的支撑力度提升，产品价格也一定上行，但是由于终端需求略有回落，局部地区产品价格小幅提升，山东合成氨价格约为 3850 元/吨。

- **醋酸开工回落，价格小幅上行。**本周醋酸开工下行，索普装置低负荷运行，南京 BP 短期停车，醋酸行业开工率约为 77.31%，环比下行 6.5%，行业供给端大幅下行，厂家库存下滑，供给偏紧，价格上行，华东醋酸价格约为 6950 元/吨，环比提升了 1000 元/吨，今年行业新增产能预计将主要来自于华谊新建产能，预计将于二季度开始逐步投产，考虑到 PTA 产能持续增加，预期今年行业供给压力暂时不大，产品价格预期将维持高位。

- **乙二醇供应偏紧，价格小幅提升。**本周由于原油价格震荡，关联产品石脑油、乙烯价格走势分化，乙二醇的成本支撑有限，国内乙二醇企业平均开工率约为约为 72.39%，其中乙烯制开工负荷约为 80.70%，煤制开工负荷约为 59.93%，海外货源到货有限，港口库存略有下滑，乙二醇价格小幅上行，华东地区产品价格 5254 元/吨，较上周均价上涨 2.10%，乙二醇受到供需及原料价格影响较大，预期短期仍将有小幅波动。

- **粘胶短纤库存小幅回升，产品价格大体平稳。**本周粘胶行业整体开工平稳 74%，产品库存仍处于历史低位，但有 3 月以来产品价格持续有小幅提升，短期来看暂无明显的供给压力，但供给紧缺的状态略有缓解，粘胶的原料溶解浆价格维持平稳， 1.2D 粘胶产品价格 15500 元/吨，大体维持平稳，短期粘胶产品暂无库存压力，行业供给相对平稳，预期行业将在短期维持相对平稳。

- **氨纶库存小幅提升，价格小幅小幅回调。**本周氨纶产品价格小幅调整，40D 产品价格约为 63500 元/吨，较上周下行约 400 元/吨，氨纶的主要原材料 PTMEG 维持平稳，价格至 43000 元/吨，纯 MDI 价格下行约 900 元/吨至 23500 元/吨，氨纶产品成本支撑有所减弱，本周氨纶行业开工回归常态，下游开工也有略有调整，但大体保持平稳，库存虽然位于低位，但自 3 月以来库存量有所提升，预计氨纶产品短期小幅波动。

- **聚合 MDI：**

  本周末聚合价格跌至 19683 元/吨，较上周末价格下滑，较上月价格跌 23.56%，较年初价格涨 7.75%。预计下周国内聚合 MDI 市场震荡运行，供应面暂无压力，而下游家电需求相对上个月有所增加，市场挺价心态不减，但其他中下游企业表现一般，加上北方需求尚未完全恢复，整体需求仍难有大幅放量，供需面博弈下，市场价格将窄幅波动，预计波动幅度 500-1000 元/吨。

  纯 MDI：本周末纯 MDI 价格跌至 21750 元/吨，较上周末价格下滑，较上月价格跌 3.33%，较年初价格跌 0.68%。工厂整体开工有所下滑，加上目前价格跌破前期成本价，持货商 继续让利意愿不高，但下游企业采买热情不高，整体新单跟进一般，因而对纯 MDI 需求量难有放量，多空博弈下，市场将消耗前期跌幅为主，预计波动幅度 500-1000 元/吨。

- **PVC 糊树脂：**

  糊树脂市场价格保持坚挺。国内 PVC 糊树脂大盘料主流送到价格 14200-17300 元/吨，手套料主流送到价格 22500-26300 元/吨。需求方面：4 月份开始手套出口订单大量减少，手套厂备货积极性有限，原料库存在 1 个月左右，对原料采购积极性转弱；大盘料下游用户原料库存在 1 个月左右，备货积极性放缓。供应方面：本周国内 PVC 糊树脂行业总产能共计 146.5 万吨/年，有效产能 133 万吨，本周产量预计 2.6 万吨，行业开工率在 92.3%。目前大部分手套制品企业 5 月份接单情况略显疲软，整体氛围稍有偏弱。

- **环氧丙烷：**

  本周末环氧丙烷价格跌至 17800 元/吨，较上周末价格弱势下滑，较上月价格跌 6.4%，较年初价格跌 5.9%。下周环氧丙烷市场预计高位整理，下游企业存有订单尚待交付，对原料环丙维持刚需采购，市场挺价意愿不减；

不过终端对高价亦是谨慎，且成本压力依旧尚存，下游新单可持续有限，届时价格继续推涨动力亦是受限，预计波动幅度 200-500 元/吨。。

■ **国内有机硅 DMC 市场主流成交价格在 28300-29500 吨附近。**

目前中天东方氟硅装置恢复开车，而张家港装置开工负荷依然不高，江西星火 50 万吨单体装置陆续开始了全面停车检修，新疆合盛新增产能正在逐步提升，4 月份的 DMC 整体供应恐难以增量。目前需求终端需求表现乐观，有机硅行业整体氛围良好，货源依旧紧缺的情况下，市场难有松动，预计下周有机硅市场价格主流维稳，个别厂家或将上下调整，货源紧缺下小幅上移为主。

■ **草甘膦：**

本周草甘膦市场价格上涨，95%草甘膦原粉供应商谨慎报价，实际成交参考至 3.2-3.25 万元/吨，港口 FOB 参考至 5030-5050 美元/吨。生产商订单多安排至 2021 年 7 月份，以完成订单为主，销售压力不大。供应方面：供应商开工稳定，待产订单较多，开工维持高负荷。需求方面：草甘膦需求稳定，按需采购。

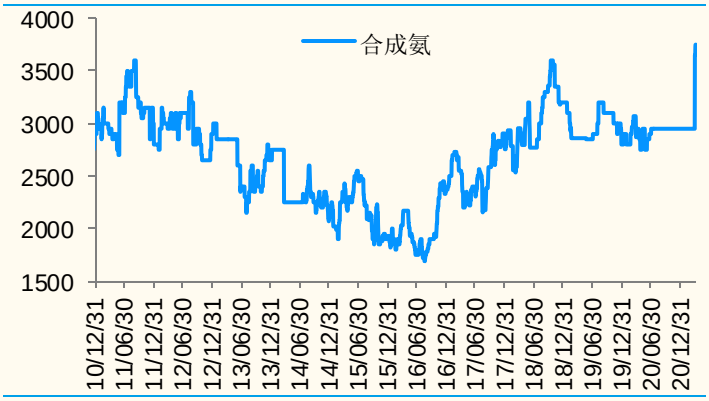
三、本周化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况

图表 2：本周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（%）
合成氨	27.12	液氯	-14.59
醋酸	16.81	苯胺	-12.09
天然气	15.79	电石	-6.3
硝酸	15.79	丙烯腈	-5.3
环氧氯丙烷	12.4	炭黑	-5.16
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅（%）	名称	跌幅（%）
电石法 PVC-电石	1897.05	TDI-甲苯&硝酸	-57.93
PTA-PX	74.35	纯碱-原盐&合成氨	-48.08
聚丙烯-丙烯	15.88	丙烯酸-丙烯	-42.05
ABS-苯乙烯&丁二烯&丙烯腈	10.90	PET-MEG&PTA&PET 切片	-30.89
纯苯-石脑油	8.99	DAP-磷矿&硫磺&合成氨	-22.22

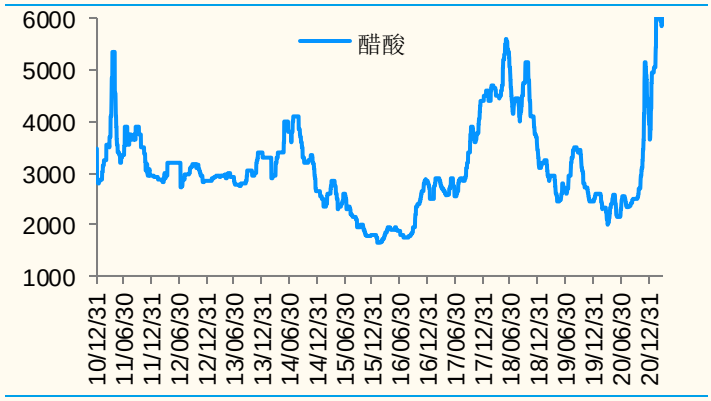
来源：百川资讯，Wind，国金证券研究所

图表 3：合成氨（元/吨）



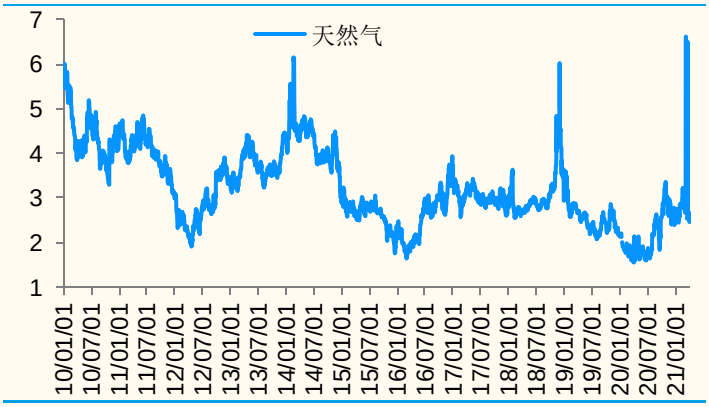
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 4：醋酸（元/吨）



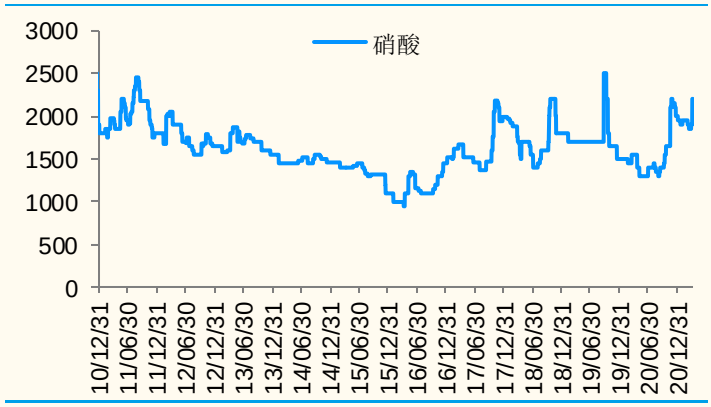
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 5：天然气



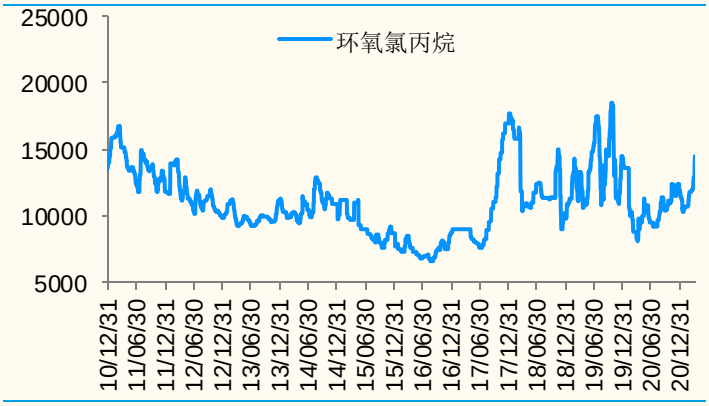
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 6：硝酸



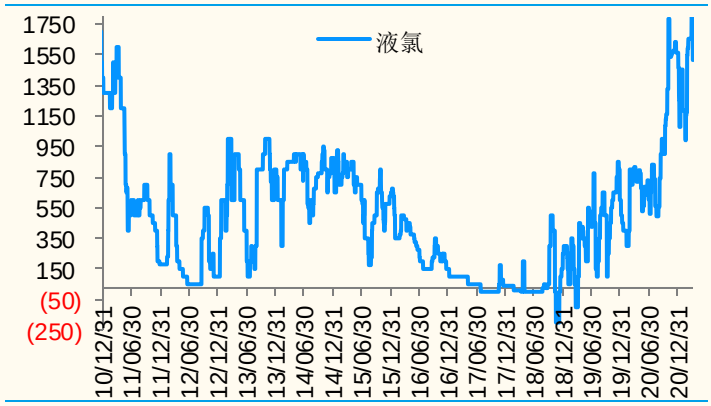
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 7：环氧氯丙烷（元/吨）



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 8:液氯（元/吨）



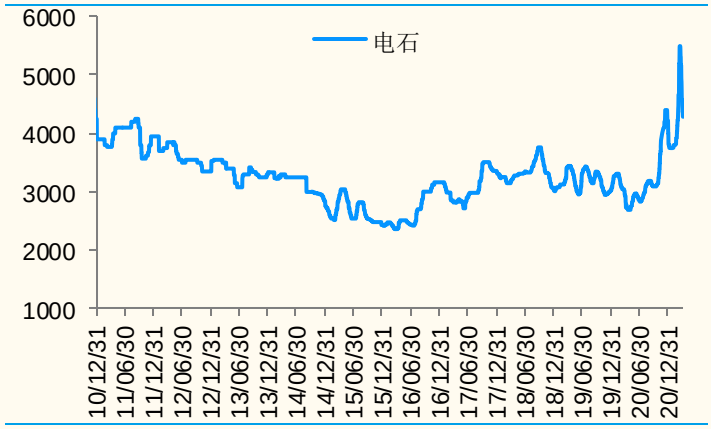
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 9：苯胺（元/吨）



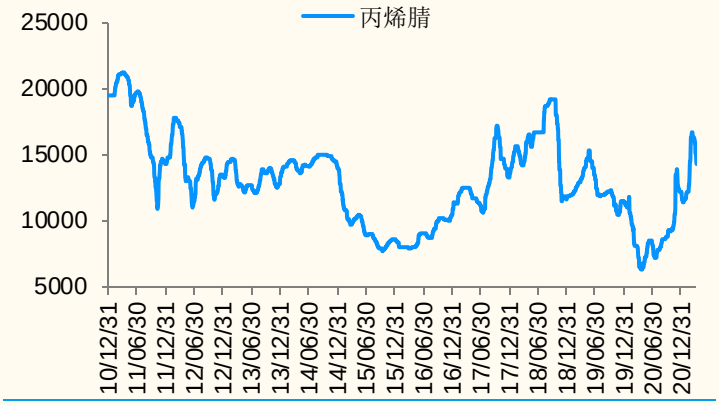
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 10：电石（元/吨）



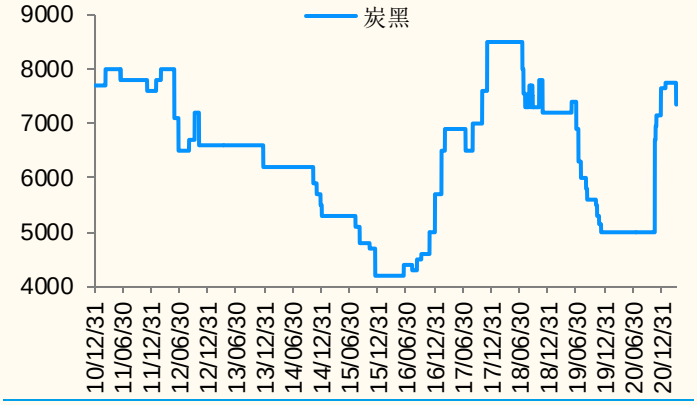
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 11：丙烯腈（元/吨）



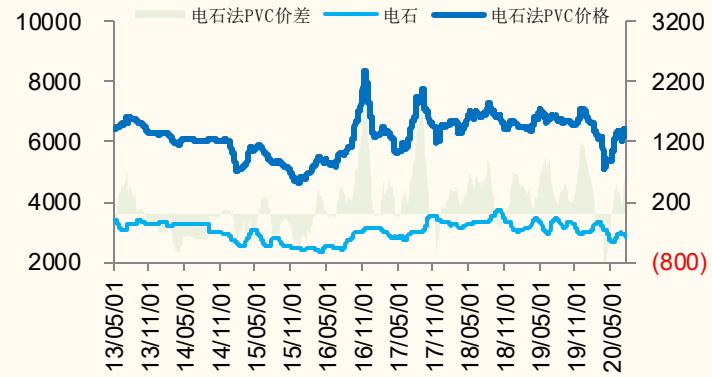
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 12：炭黑（元/吨）



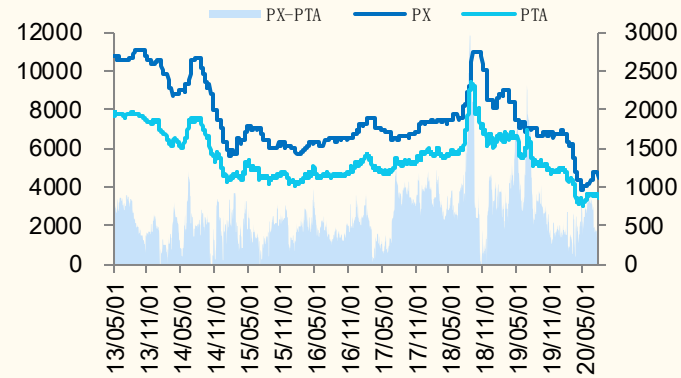
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 13：电石法 PVC-电石



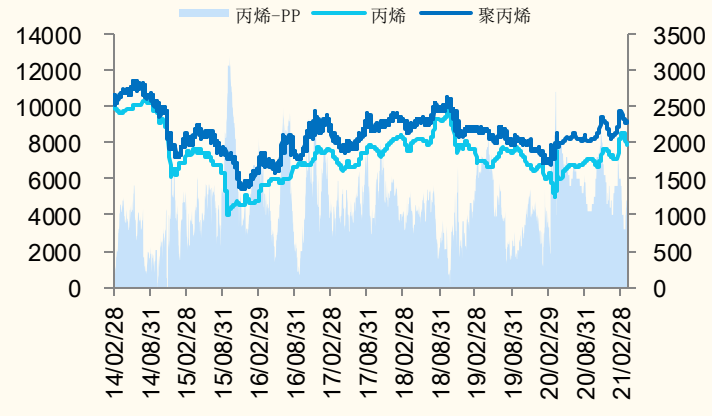
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 14：PTA-PX



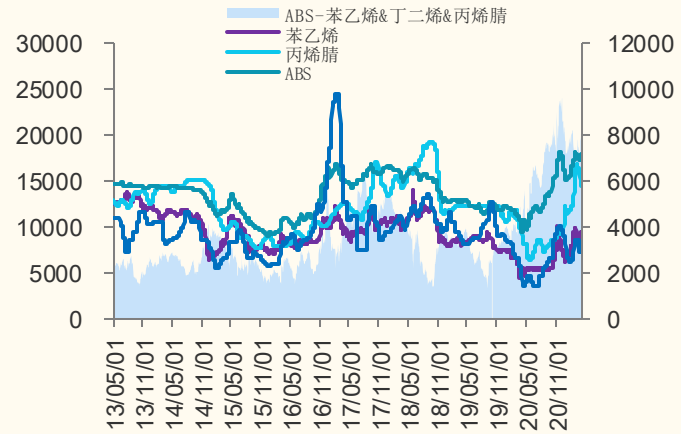
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 15：聚丙烯-丙烯



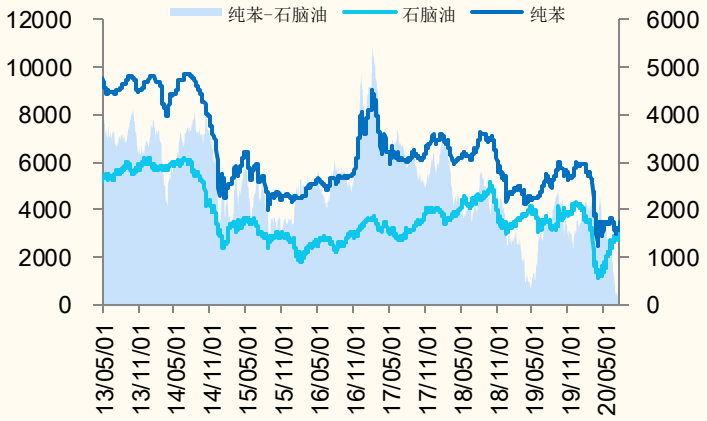
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 16：ABS-苯乙烯&丁二烯&丙烯腈



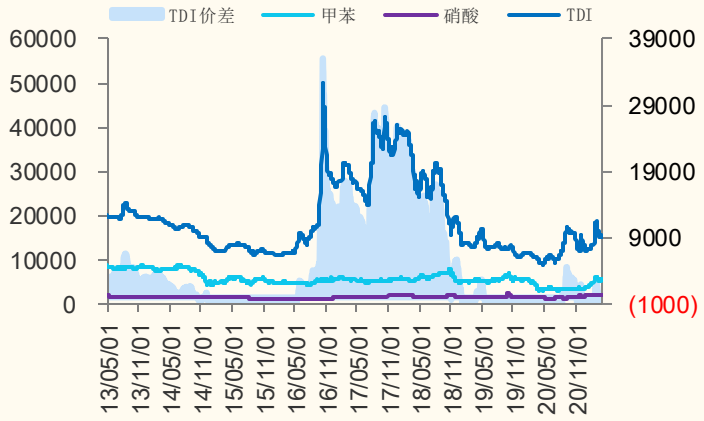
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 17：纯苯-石脑油



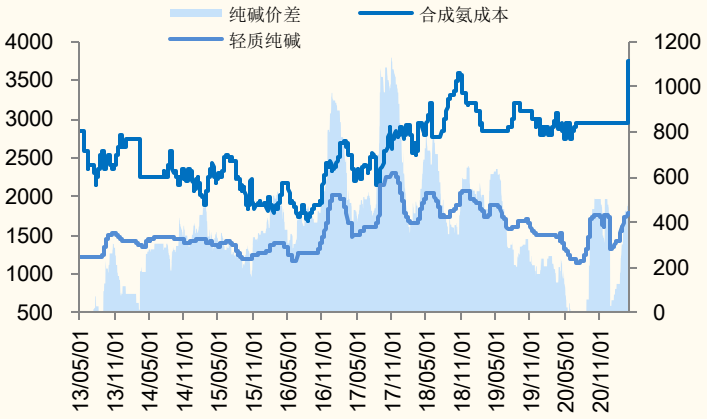
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 18：TDI-甲苯&硝酸



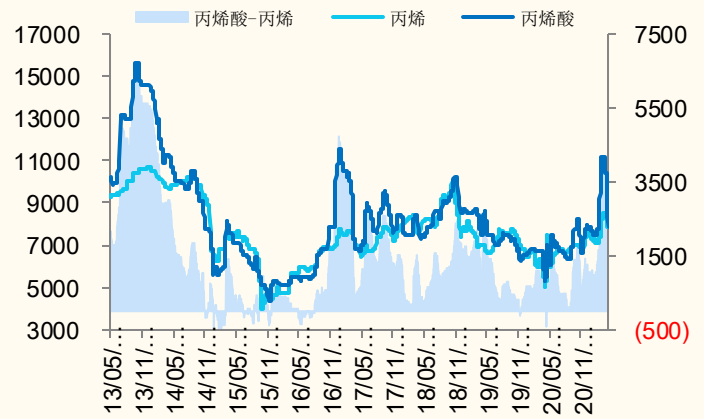
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 19：纯碱-原盐&合成氨



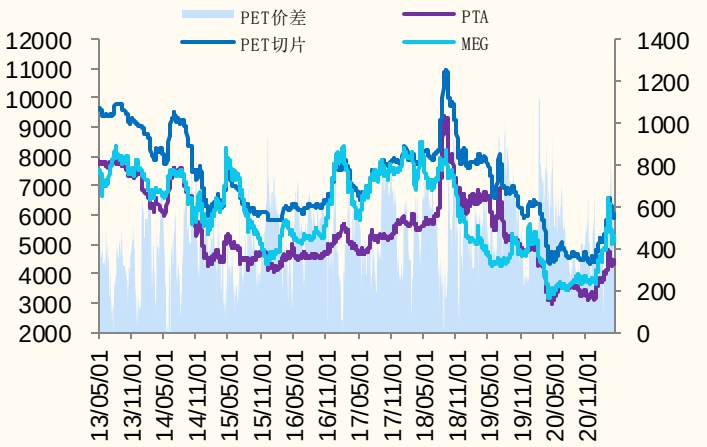
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 20：丙烯酸-丙烯



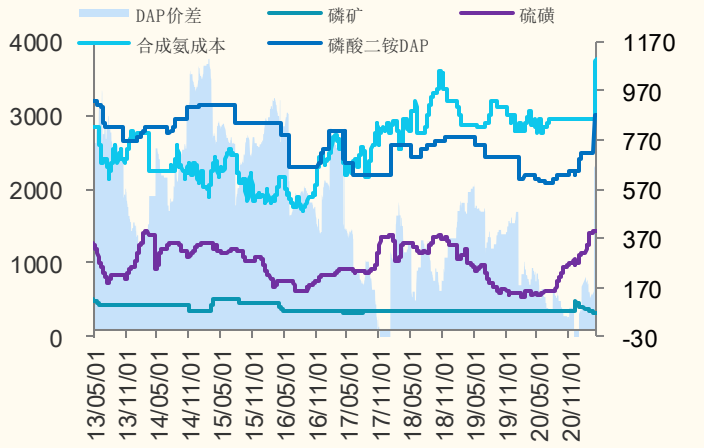
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 21：PET-MEG&PTA&PET 切片



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 22：DAP-磷矿&硫磺&合成氨



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 23：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）	59.6	61.45	-3.01%	丙烯	汇丰石化（元/吨）	8300	8050	3.11%
	原油	布伦特（美元/桶）	63.2	64.86	-2.56%	纯苯	华东地区（元/吨）	6615	6625	-0.15%
	国际汽油	新加坡（美元/桶）	71.63	72.82	-1.63%	甲苯	华东地区（元/吨）	5470	5500	-0.55%
	国际柴油	新加坡（美元/桶）	65.76	64.64	1.73%	二甲苯	华东地区（元/吨）	5580	5490	1.64%
	国际石脑油	新加坡（美元/桶）	61.02	61.67	-1.05%	苯乙烯	华东地区（元/吨）	9105	9030	0.83%
	燃料油	新加坡高硫 180cst（美元/吨）	357.88	364.2	-1.74%	纯苯	FOB 韩国（美元/吨）	904	856.67	5.52%
	国内柴油	上海中石化 0#（元/吨）	5800	5800	0.00%	甲苯	FOB 韩国（美元/吨）	693	678	2.21%
	国内汽油	上海中石化 93#（元/吨）	7300	7200	1.39%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国（美元/吨）	720	714	0.84%
	燃料油	舟山(混调高硫 180)（元/吨）	4280	4280	0.00%	苯乙烯	FOB 韩国（美元/吨）	1158.5	1151.5	0.61%
	国内石脑油	中石化出厂（元/吨）	5900	5800	1.72%	苯乙烯	CFR 华东（美元/吨）	1178.5	1171.5	0.60%
	乙烯	东南亚 CFR（美元/吨）	1015	1005	1.00%	液化气	长岭炼化（元/吨）	4430	4300	3.02%
	丙烯	FOB 韩国（美元/吨）	1070	1095	-2.28%	丁二烯	上海石化（元/吨）	6500	6800	-4.41%
	丁二烯	东南亚 CFR（美元/吨）	990	990	0.00%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	2200	1900	15.79%
无机化工	轻质纯碱	华东地区（元/吨）	1790	1790	0.00%	电石	华东地区（元/吨）	4286	4574	-6.30%
	重质纯碱	华东地区（元/吨）	1950	1925	1.30%	原盐	河北出厂（元/吨）	177.5	177.5	0.00%
	烧碱	32%离子膜华东地区（元/吨）	648	626	3.51%	原盐	山东地区海盐（元/吨）	190	190	0.00%
	液氯	华东地区（元/吨）	1557	1823	-14.59%	原盐	华东地区（元/吨）	265	265	0.00%
	盐酸	华东地区（元/吨）	530	530	0.00%	盐酸	华东盐酸(31%)（元/吨）	650	650	0.00%
有机原料	BDO	三维散水	15400	15400	0.00%	醋酸酐	华东地区（元/吨）	9800	9600	2.08%
	甲醇	华东地区（元/吨）	2430	2400	1.25%	苯胺	华东地区（元/吨）	11560	13150	######
	丙酮	华东地区高端（元/吨）	8125	8475	-4.13%	乙醇	食用酒精华东地区（元/吨）	6900	7000	-1.43%
	醋酸	华东地区（元/吨）	6950	5950	16.81%	环氧氯丙烷	华东地区（元/吨）	14500	12900	12.40%
	苯酚	华东地区（元/吨）	8700	8700	0.00%	BDO	华东散水（元/吨）	28450	29200	-2.57%
精细化工	软泡聚醚	华东散水（元/吨）	17900	17750	0.85%	金属硅	云南金属硅 3303（元/吨）	13800	13850	-0.36%
	硬泡聚醚	华东（元/吨）	15300	15050	1.66%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	89250	88250	1.13%
	TDI	华东（元/吨）	15100	15300	-1.31%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	89250	88250	1.13%
	纯 MDI	华东（元/吨）	21750	22250	-2.25%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	89750	88750	1.13%
	聚合 MDI	华东烟台万华（元/吨）	20100	19650	2.29%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	84500	84500	0.00%
	纯 MDI	烟台万华挂牌（元/吨）	28000	28000	0.00%	工业级碳酸锂	新疆 99.0%min	84500	84500	0.00%
	聚合 MDI	烟台万华挂牌（元/吨）	25500	25500	0.00%	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	84500	84500	0.00%

	己二酸	华东（元/吨）	10650	10900	-2.29%	甲基环硅氧烷	DMC 华东（元/吨）	29000	29000	0.00%
	环氧丙烷	华东（元/吨）	18200	18400	-1.09%	二甲醚	河南（元/吨）	3330	3220	3.42%
	环氧乙烷	上海石化（元/吨）	8400	8400	0.00%	醋酸乙烯	华东（元/吨）	13125	13125	0.00%
	DMF	华东（元/吨）	11450	11625	-1.51%	季戊四醇	优级华东（元/吨）	11500	11500	0.00%
	丁酮	华东（元/吨）	8250	7950	3.77%	甲醛	华东（元/吨）	1377	1377	0.00%
	双酚 A	华东（元/吨）	29400	27400	7.30%	PA6	华东 1013B（元/吨）	14300	14300	0.00%
	煤焦油	江苏工厂（元/吨）	3330	3330	0.00%	PA66	华东 1300S（元/吨）	42000	43500	-3.45%
	煤焦油	山西工厂（元/吨）	2830	2830	0.00%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司（元/吨）	1875	1875	0.00%
	炭黑	江西黑豹 N330（元/吨）	7350	7750	-5.16%	环己酮	华东（元/吨）	10350	9950	4.02%
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒)（元/吨）	2100	2130	-1.41%	氯化铵（农湿）	石家庄联碱（元/吨）	510	510	0.00%
	尿素	江苏恒盛(小颗粒)（元/吨）	2160	2160	0.00%	硝酸	安徽金禾 98%	2200	1900	15.79%
	尿素	浙江巨化(小颗粒)（元/吨）	2170	2170	0.00%	硫磺	CFR 中国合同价（美元/吨）	162.5	162.5	0.00%
	尿素	河南心连心(小颗粒)（元/吨）	2090	2130	-1.88%	硫磺	CFR 中国现货价（美元/吨）	162.5	162.5	0.00%
	尿素	四川美丰(小颗粒)（元/吨）	2100	2100	0.00%	硫磺	高桥石化出厂价格（元/吨）	1430	1430	0.00%
	尿素	川化集团(小颗粒)（元/吨）	2060	2060	0.00%	硫酸	浙江嘉化 98%（元/吨）	550	520	5.77%
	尿素	云天化集团(小颗粒)（元/吨）	2100	2100	0.00%	硫酸	浙江嘉化 105%（元/吨）	610	610	0.00%
	尿素	云南云维(小颗粒)（元/吨）	1900	1900	0.00%	硫酸	苏州精细化 98%（元/吨）	690	660	4.55%
	磷酸一铵	四川金河粉状 55%（元/吨）	2550	2550	0.00%	硫酸	苏州精细化 105%（元/吨）	790	750	5.33%
	磷酸一铵	合肥四方（55%粉）（元/吨）	1900	1900	0.00%	尿素	波罗的海(小粒散装)（美元/吨）	333	333	0.00%
	磷酸一铵	西南工厂粉状 60%（元/吨）	2300	2300	0.00%	磷酸二铵	美国海湾（美元/吨）	580	580	0.00%
	磷酸二铵	西南工厂 64%褐色（元/吨）	3000	3000	0.00%	磷矿石	摩洛哥-印度 CFR(70-73BPL)合同价（美元/吨）	123.5	123.5	0.00%
	氯化钾	青海盐湖 95%（元/吨）	2350	2350	0.00%	磷酸	澄星集团工业 85%（元/吨）	5100	5100	0.00%
	硫酸钾	新疆罗布泊 50%粉（元/吨）	3150	3150	0.00%	磷酸	澄星集团食品（元/吨）	5150	5150	0.00%
	草甘膦	浙江新安化工（元/吨）	32500	32000	1.56%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价（欧元/吨）	114	114	0.00%
	磷矿石	鑫泰磷矿（28%）（元/吨）	400	400	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 合同价（美元/吨）	179	179	0.00%
	黄磷	四川地区（元/吨）	16400	16400	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 现货价（美元/吨）	179	179	0.00%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[S]（元/吨）	2350	2350	0.00%	(磷酸)五氧化二磷 85%	CFR 印度合同价（美元/吨）	795	795	0.00%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[CL]（元/吨）	2100	2100	0.00%	五氧化二磷折纯	CFR 印度合同价（美元/吨）	1130	1130	0.00%
	合成氨	河北新化（元/吨）	3750	2950	27.12%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级 95%（元/吨）	6200	6200	0.00%
	合成氨	宁夏中宁兴尔泰（元/吨）	4140	4140	0.00%	纯吡啶	华东地区（元/吨）	19500	19500	0.00%
	合成氨	江苏工厂（元/吨）	4000	4000	0.00%	硝酸铵（工业）	华北地区（元/吨）	2150	2150	0.00%
	三聚氰胺	中原大化（出厂）	8400	8400	0.00%					

		（元/吨）								
塑料产品和氟化	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚（美元/吨）	1400	1400	0.00%	天然橡胶	上海市场（元/吨）	13200	13500	-2.22%
	PP	余姚市场 J340/扬子（元/吨）	10300	10550	-2.37%	丁苯橡胶	山东 1502	14400	14450	-0.35%
	LDPE	CFR 东南亚（美元/吨）	1670	1670	0.00%	丁苯橡胶	华东 1502	14425	14475	-0.35%
	LLDPE	CFR 东南亚（美元/吨）	1280	1310	-2.29%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500（元/吨）	14600	14600	0.00%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚（美元/吨）	1240	1240	0.00%	顺丁橡胶	山东（元/吨）	12980	13300	-2.41%
	LDPE	余姚市场 100AC（元/吨）	11530	11550	-0.17%	顺丁橡胶	华东（元/吨）	13450	13500	-0.37%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化（元/吨）	8800	8700	1.15%	丁基橡胶	进口 301（元/吨）	19500	19500	0.00%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子（元/吨）	9400	9350	0.53%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业(元/吨)	17750	16750	5.97%
	EDC	CFR 东南亚（美元/吨）	745	725	2.76%	钛白粉	金红石型 R-248 攀钢钛业(元/吨)	20250	19500	3.85%
	VCM	CFR 东南亚（美元/吨）	1375	1375	0.00%	PVA	国内聚乙烯醇（元/吨）	17460	17000	2.71%
	PVC	CFR 东南亚（美元/吨）	1560	1560	0.00%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20（美元/吨）	1690	1680	0.60%
	PVC	华东电石法（元/吨）	8763	8850	-0.98%	二氯甲烷	华东地区（元/吨）	3869	4000	-3.27%
	PVC	华东乙烯法（元/吨）	9688	9775	-0.89%	三氯乙烯	华东地区（元/吨）	8583	8100	5.96%
	PS	GPPS/CFR 东南亚（美元/吨）	1500	1490	0.67%	R22	华东地区（元/吨）	16000	16000	0.00%
	PS	HIPS/CFR 东南亚（美元/吨）	1940	1940	0.00%	R134a	华东地区（元/吨）	21300	21000	1.43%
	ABS	CFR 东南亚（美元/吨）	2460	2450	0.41%	氟化铝	河南地区（元/吨）	8250	8400	-1.79%
	ABS	华东地区（元/吨）	18550	18350	1.09%	冰晶石	河南地区（元/吨）	4900	4850	1.03%
	PS	华东地区 GPPS（元/吨）	11700	11700	0.00%	萤石粉	华东地区（元/吨）	2725	2725	0.00%
	PS	华东地区 HIPS（元/吨）	14550	14500	0.34%	无水氢氟酸	华东地区（元/吨）	9650	9650	0.00%
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL（元/吨）	13000	13100	-0.76%	涤纶 POY	华东 150D/48F（元/吨）	7550	7525	0.33%
	丙烯腈	华东 AN（元/吨）	14300	15100	-5.30%	涤纶 FDY	华东 68D/24F（元/吨）	7800	7800	0.00%
	PTA	华东（元/吨）	4350	4420	-1.58%	锦纶 POY	华东（元/吨）	16750	16850	-0.59%
	MEG	华东（元/吨）	5150	5210	-1.15%	锦纶 DTY	华东 70D/24F（元/吨）	19500	19700	-1.02%
	PET 切片	华东（元/吨）	6050	5900	2.54%	锦纶 FDY	华东 70D/24F（元/吨）	17750	17900	-0.84%
	PTMEG	1800 分子量华东（元/吨）	40000	40000	0.00%	锦纶切片	华东（元/吨）	14300	14300	0.00%
	棉花	CCIndex(328)	16033	15928	0.66%	氨纶 40D	华东（元/吨）	65000	65000	0.00%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东（元/吨）	15550	15650	-0.64%	PX	CFR 东南亚（美元/吨）	805.44	802.67	0.35%
	粘胶长丝	120D 华东（元/吨）	37000	37000	0.00%	棉短绒	华东（元/吨）	4750	4750	0.00%
	腈纶短纤	华东（元/吨）	19400	19500	-0.51%	棉浆	华东（元/吨）	8300	8400	-1.19%
	腈纶毛条	华东（元/吨）	20600	20600	0.00%	木浆	国际（美元/吨）	1200	1200	0.00%
	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东（元/吨）	6850	6800	0.74%					

来源：Wind，国金证券研究所

四、本周行业重要信息汇总

■ **1. 川渝建设首个千亿级天然气基地**

4 月 5 日，重庆市能源局传出消息，川渝两省市正在着力打造天然气千亿产能基地，今后将在全国的天然气保障中发挥出更加重要的“压舱石”作用。

■ **2. 福建石化集团强链补链延链系列项目签约**

福建石化集团发布消息称，4 月 2 日，在漳州市举行的招商大会上，福建石化集团强链补链延链系列项目(一期)签约落地古雷开发区。此次签约的项目为醋酸乙烯和 PO/SM 系列装置，项目总投资预计 108 亿元，年产值 130 亿元。

■ **3. 36 亿元！同德化工全生物降解塑料项目落户山西原平**

山西省原平市政府网发布消息，4 月 7 日，山西省忻州原平市经济技术开发区与山西同德化工股份有限公司签订了全生物降解塑料生产项目合作协议，该项目总投资 36 亿元，占地 800 亩，建设规模为年产 50 万吨热塑性生物降解塑料原材料 1,4-丁二醇，12 万吨热塑性生物降解塑料 PBAT，项目建成后可实现产值 180 亿元。

■ **4. 聚焦广丰黑滑石矿业转型的竞合之道**

4 月 9 日，从在京举行的广丰黑滑石矿业转型升级座谈会上获悉，全球第一条全环保、全节能、全自动滑石煅烧生产线近日在江西上饶广丰区正式投产，开始恢复向全国供货。

五、风险提示

1、疫情影响国内外需求下滑：受到疫情影响，国内外需求受到一定冲击，国内经济逐步恢复，但由于全球产业链一体化布局，在终端需求仍然受到较大影响，若疫情情况持续，或将对下游需求产生持续影响；

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、贸易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。

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