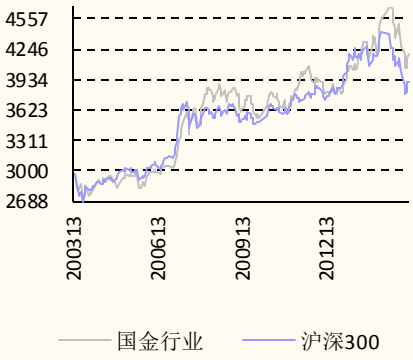
资源与环境研究中心

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	4202
沪深 300 指数	5146
上证指数	3453
深证成指	13897
中小板综指	12340



相关报告

1.《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

2.《顺周期分化，绝对收益需选安全垫及增长标的-国金化工&新材料周...》，2021.3.6

3.《能耗双控，有望逐步优化高能耗产品发展格局-【国金化工】内蒙古...》，2021.3.2

4.《MDI、PA66 持续上涨，周期品景气向上-【国金化工】行业研...》，2021.2.28

5.《聚焦乡村振兴，关注种子化肥可降解塑料领域-【国金化工】行业点...》，2021.2.22

陈屹 联系人
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

估值收敛放缓，关注一季度业绩超预期标的

周化工市场综述

- 本周申万化工下跌 3.43%，沪深 300 上涨 0.62%，申万化工跑输沪深 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，白马股经历了前期的承压开始企稳，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

- **1、白马股承压后企稳，继续看好龙头投资价值**

  白马股经历了前期的承压有开始企稳之势，我们认为在市场震荡之际，部分白马可能存在较佳的布局机会，建议重点关注煤化工龙头华鲁恒升以及钛白粉龙头龙蟒佰利。

- **2、尿素价格近期普涨**

  本周受到海外订单支撑影响，尿素价格小幅回升，印度尿素招标，短期支撑产品价格，春耕需求逐步回落，国内采购新单较少，行业供给小幅下调，开工率 75.79%，环比减少 5.20%，其中煤头开工 76.77%，环比减少 8.33%，气头开工 73.15%，环比增加 3.26%，预期短期价格继续维持高位。

- **3、PA66 价格继续创历史新高，预计价格继续上行**

  本周神马尼龙 66 报价 4.35-4.40 万元/吨，环比上周继续上行 500-1000 元/吨，价格再次突破历史新高，并预计价格继续上涨。如前期所述，我们认为顺周期涨价品种将继续呈现分化态势，建议关注涨价持续性长+估值性价比高的标的，比如：尼龙 66 的神马股份。

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：电石 华东地区 （元/吨） 7
图表 4：苯乙烯 华东地区（元/吨） 7
图表 5：磷矿石 鑫泰磷矿（28%）（元/吨） 7
图表 6：原油 WTI（美元/桶） 7
图表 7：PVC CFR 东南亚（美元/吨） 7
图表 8:纯苯 华东地区（元/吨） 7
图表 9：PVA 国内聚乙烯醇（元/吨） 8
图表 10：聚合 MDI 华东烟台万华（元/吨） 8
图表 11：苯胺 华东地区（元/吨） 8
图表 12：己内酰胺 华东 CPL（元/吨） 8
图表 13：锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺 8
图表 14：电石法 PVC-电石 8
图表 15：聚乙烯(LLDPE）-乙烯 9
图表 16：MEG-乙烯 9
图表 17：纯碱-原盐&合成氨 9
图表 18：TDI-甲苯&硝酸 9
图表 19：涤纶长丝 FDY-PTA&MEG 9
图表 20：PTA-PX 9
图表 21：PET-MEG&PTA&PET 切片 10
图表 22：聚合 MDI-苯胺&甲醇 10
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 **63.26** 美元/桶，环比下跌 **4.29** 美元/桶，或**-6.36%**，波动范围为 **60.79-64.62** 美元/桶。上周 WTI 期货结算均价 **60.1** 美元/桶，环比下跌 **3.98** 美元/桶，或**-6.22%**，波动范围为 **57.76-61.56** 美元/桶。
- 上周石化产品价格上涨前五位**合成氨、烧碱、DMF、双酚 A、EDC**；下跌前五位**乙烯、燃料油、国际柴油、棉花、乙二酸**。上周化工产品价格涨前五位**磷矿石、棉浆、木浆、硫酸、PVA**；下跌前五位**棉短绒、丙烯、电石、硫磺、二氯甲烷**。
- 上周国金化工重点跟踪的产品价差中**聚乙烯(LLDPE）-乙烯、锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺、PVC-乙烯、煤头尿素-合成氨、DAP-磷矿&硫磺&合成氨**价差增幅较大；**TDI-甲苯&硝酸、电石法 PVC-电石、MEG-乙烯、丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇、纯 MDI-苯胺&甲醇**价差大幅缩小。
- **上周石化板块跑低指数（-6.06%），基础化工板块跑低指数（-4.04%）。**

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	0.40%	3404.66	3418.33	13.66
深证成指	1.20%	13606.00	13769.68	163.68
沪深 300	0.62%	5007.09	5037.99	30.90
中证 500	0.73%	6206.60	6251.79	45.19
名称	周涨跌幅（%）		月涨跌幅（%）	
化工(申万)	-3.42		-6.88	
石油化工(申万)	-2.12		-3.77	
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：市场维稳发展，预计价格将保持高位**

本周，钛白粉市场主流价格维稳发展，硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 19000-19800 元/吨，锐钛型钛白粉市场主流报价为 16500-17000 元/吨，氯化法钛白粉市场主流报价为 21000-23000 元/吨。供应端，多数厂家处于满开状态，但由于前期在手订单较多，满产满销状态下厂家库存极低。需求端，高价单尚有现货而低价单需长期等位，为取得现货，终端市场暗自开启价格战。原料端，原料钛精矿报价上涨，还原铁粉紧缺，价格走高，辅料硫酸价格依旧震荡向上，生产成本上升。总体来说，根据整体市场供需分析，预计钛白粉价格保持高位运行。

- **天然橡胶：需求端观望气氛浓重，天胶价格宽幅震荡**

本周，天然橡胶市场价格走势下滑，全国各市场国营全乳胶有报 13600-14000 元/吨，标二有报 12850 元/吨，越南 3L 在 13350 元/吨，泰三烟片有报 20000-20200 元/吨。供应端，目前是全球天胶产量最低产期，泰国北部等待降雨，2 月份全球天胶产量同比大幅缩减。需求端，随着胶价下降，

轮胎厂采购积极性明显降低，观望气氛浓厚。预计预计天胶短期宽幅震荡为主。

■ **PA66：价格坚挺向上，预计市场继续坚挺运行**

本周，PA66 市场价格坚挺向上，华东神马实业 EPR27 报价 43500-44000 元/吨，旭化成 1300S 含税 45000-49000 元/吨。成本端，成本端支撑依旧强劲，贸易商延续限量惜售。原料端，己二酸仍处高位，市场供应紧张。整体来看，PA66 成本端供应紧张，场内货源紧俏，贸易商货源惜售。预计短期 PA66 市场价格坚挺运行，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 360-365 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。

VE 市场维稳向好发展，目前市场 VE 交易报价在 78-83 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，就目前原料上涨的程度不至于促使 VE 达到现在的价格，因此预测 VE 的利润有所增加。库存方面，厂家库存充足。预计 VE 市场实际成交价格将持续缓慢上涨。

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：国际油价波动较大，短期内市场偏弱整理**

本周，分散染料市场弱稳，目前分散黑 ECT300%市场成交价格在 27-30 元/公斤，一单一谈为主，现款自提。成本端，国际油价暴跌暴涨，上演 V 字过山车式行情，染料中间体价格暂稳，印染企业开工稳定。需求端，下游订单跟进不足，出货情况欠佳。预计短期内分散染料市场偏弱整理。

■ **DMC：主流成交价格下滑，市场弱势整理运行**

本周，碳酸二甲酯主流成交价格下滑，市场主流成交价格区间在 5500-7500 元/吨之间。供应端，开工率稳定，供应量略有上涨。需求端，碳酸二甲酯价格弱势运行，下游需求乏量，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、联产产品丙二醇都有不同程度上调，甲醇较上周下调，成本支撑面尚可。原料端，环氧丙烷国内市场略有下滑，原料采购有所缩量，市场实单跟进乏量。综合来看，场内供应充足，下游需求偏弱。预计下周碳酸二甲酯市场价格弱势整理运行。

■ **化肥：海外订单短期支撑产品价格，化肥价格维持高位**

本周受到海外订单支撑影响，尿素价格小幅回升，印度尿素招标，短期支撑产品价格，春耕需求逐步回落，国内采购新单较少，行业供给小幅下调，开工率 75.79%，环比减少 5.20%，其中煤头开工 76.77%，环比减少 8.33%，气头开工 73.15%，环比增加 3.26%，预期短期价格维持高位，长期仍将回归本土行情；本周磷肥原料价格小幅波动，产品价格维持相对高位，一铵产品价格指数为 2371 元/吨，环比持平，行业开工维持 70.81%，较上周小幅提升；二铵产品价格指数为 3000 元/吨，环比持平，行业开工约为 69.84%，行业开工小幅提升，本周磷肥原料合成氨价格上行，成本对于价格的支撑力度有所提升，而伴随着下游春季采购逐步减弱，淡储肥流入市场，磷肥需求支撑力度减弱，价格以小幅波动为主，而海外磷肥价格 2021 年以来持续上行，形成一定的价格支撑，但伴随着国内价

格和海外价格基本持平，预期磷肥价格短期价格涨势稍稳。

- **煤化工：煤化工产品价格走势小幅分化，产品价格小幅波动。**国内用煤旺季逐步过去，工业天然气及煤炭供给偏紧的状态开始有明显缓解，煤炭价格继一月下旬的高位开始逐步回落，虽然短期价格小幅波动，预期上行空间有限，煤化工产品的盈利有进一步提升的空间。本周煤化工产品的甲醇价格指数 2061 元/吨跌至 2053 元/吨，下调 8 元/吨，产品价格基本平稳，合成氨山东价格至 3750 元/吨，上行 250 元/吨，下游海外订单需求推升产品价格小幅调整。

  醋酸行业供给上行，产品价格小幅调整。本周醋酸产品价格以小幅波动为主，华东醋酸产品价格约为 5950 元/吨。醋酸产品 2020 年下半年产品价格大幅上行，不同生产企业在不同程度上出现检修，同时下游醋酸酯等产品生产负荷提升，醋酸的传统应用需求较好，支撑力度较强，同时 PTA 产能提升带动醋酸的需求提升，醋酸整体处于供给偏紧的状态。过年假期期间，醋酸行业整体开工维持相对平稳，行业开工率大约是 80.42%，本周延长石油降负荷运行，扬子江短期停车，行业供应短期变化不大，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不大，产品价格预期将维持高位。

  乙二醇价格下落。乙二醇的主要原料乙烯、石脑油价格下行，成本支撑减弱，华东市场价格约为 5142 元/吨，较上周均价下跌 5.68%。国内乙二醇企业平均开工率约为 72.68%，其中乙烯制开工负荷约为 79.26%，煤制开工负荷约为 62.82%，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，产品价格略有下调。**本周粘胶行业整体开工平稳 74%，开工有小幅下行，产品库存仍处于历史低位，但有小幅提升状态，短期来看暂无明显的供给压力，粘胶的原料溶解浆价格持续上行，成本支撑良好，但行业的供给偏紧状态稍有缓解，库存略有提升，1.2D 粘胶产品价格调整 15580 元/吨，价格小幅下行。

- **氨纶价格小幅调整。**本周氨纶产品价格小幅调整，40D 产品价格约为 64000 元/吨，较上周上行约 300 元/吨，氨纶的主要原材料 PTMEG 持续上行，价格至 42500 元/吨，环比提升 1000 元/吨，纯 MDI 价格下行约 1400 元/吨至 25500 元/吨，氨纶产品成本支撑持续，本周氨纶行业开工小幅下行，下游开工也有略有下行调整，库存虽然位于低位，但库存量有所提升，氨纶产品短期波动。

- **聚合 MDI：**

  本周末聚合价格跌至 22917 元/吨，较上周末价格下滑，较上月价格跌 17.42%，较年初价格涨 25.46%。下周国内聚合 MDI 市场不乏小幅下滑预期，供给端仍显紧张，市场挺价心态不减；但内需相对颓，整体需求仍待恢复，加上终端依旧对高价入市持谨慎态度，贸易商多积极出货为主，预计波动幅度 500-800 元/吨。纯 MDI：本周末纯 MDI 价格跌至 24750 元/吨，较上周末价格下滑，较上月价格跌 11.61%，较年初价格涨 13.01%。后期重巴斯夫装置恢复生产，供方开工稳定，货源有待充足，加上终端跟进能力有限，预计跌幅 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 22700-26500 元/吨。大盘料价格上行的主要因素有：一方面上游电石缺货较为严重，导致 PVC 糊树脂外采企业成本压力增加，支撑企业价格走高；而沈阳化学、安徽天辰、济宁中银电石采购受影响较大，其中济宁中银目前少量采购 VCM 来维持 PVC 糊树脂的开工；另一方面下游刚需尚有支撑，采购积极性尚可。原料方面：本周电石企业出厂价格上行幅度较大，幅度在 300-700 元/吨，目前供不应求局面难改，货源稀缺。 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 130.4 万吨，行业整 体开工率 89%。 需求方面：手套制品企业仍以交还订单为主，开工仍将维持较高水平，对 PVC

糊树脂手套料需求 仍存一定支撑；大盘料下游入市较积极，刚需尚有支撑。

■ **环氧丙烷：**

本周末环氧丙烷价格跌至 19683 元/吨，较上周末价格略有下滑，较上月价格涨 6.11%，较年初价格涨 4.05%。下周环氧丙烷市场预计弱势震荡，新产能装置产量存释放预期，整体供应量存上升预期；而下游 企业前期订单基本交付完毕，目前对高价原料避险待跌情绪不减，场内新单难有放量，供需面博弈下， 工厂库存存缓慢上升预期，届时市场高价不乏回落预期，预计波动幅度 100-500 元/吨。

■ **国内有机硅 DMC 市场主流成交价格在 29000 元/吨-29500 元/吨附近。**

国内有机硅 DMC 市场主流成交价格在 27700 元/吨-29000 元/吨附近。3 月初，本周下游厂家基本都已复工，房地产、纺织、日用品等行业逐渐回暖，下游需求逐渐复苏，有机硅单体厂家部分开工低位， 短期库存低位，货源紧张，上游提价心态明显，买涨不买跌气氛带动下，下游询盘及备货积极性有所升温。目前国内有机硅企业开工负荷不高，4 月份星火停车检修，中天化工短期未能安排重启，东岳、 陶氏等装置开工负荷不高，放眼来看，随着下半年的新增产能的投产，紧张的供需关系会得到缓和。 短期来看，多数厂家 DMC 库存低位，市场供应缩减，预计下周有机硅市场价格高位震荡，主流市场价格坚挺观点保持不变。

■ **草甘膦：多因素促进草甘膦价格震荡上行。**

95%草甘膦原粉供应商谨慎报价，实际成交参考至 3.1-3.15 万元/吨，市场新单成交有限，港口 FOB 参考至 4900 美元/吨。本周草甘膦价格继续上调，生产商订单多安排至 2021 年 6 月底，销售压力不大。从市场周期看，草甘膦价格从 2018 年下半年开始下探，经过 2019 年市场库存消化，2020 年上半年低位盘整后，进入下一轮次的上调的通道；从生产商反馈反馈情况看，生产商订单多安排至 2021 年 6 月底，销售压力不大；从竞品市场看，草铵膦价格维持高位盘整，对于国内市场而言，草甘膦性价比提升，刺激国内市场销售。我们预计草甘膦价格仍将震荡上行。

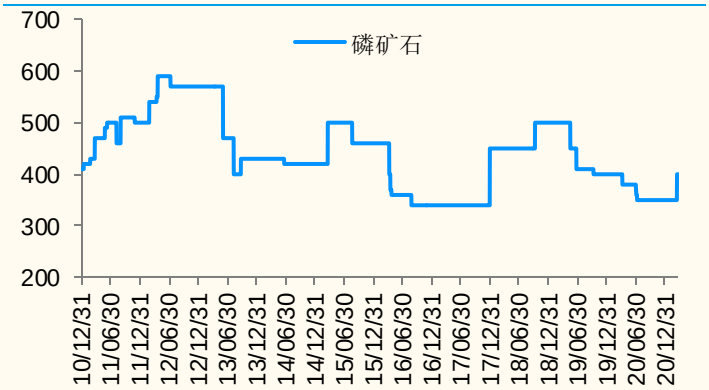
三、本周化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况

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（%）
磷矿石	20.49	棉短绒	-10.91
棉浆	13.7	乙烯	-7.44
合成氨	11.38	丙烯	-6.43
木浆	9.09	燃料油	-5.87
硫酸	6.67	甲苯	-5.84
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅（%）	名称	跌幅（%）
聚乙烯(LLDPE)-乙烯	10.02	TDI-甲苯&硝酸	-187.03
锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺	7.01	电石法 PVC-电石	-82.87
PVC-乙烯	5.71	MEG-乙烯	-62.26
煤头尿素-合成氨	5.26	丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇	-24.66
DAP-磷矿&硫磺&合成氨	4.77	纯 MDI-苯胺&甲醇	-17.45

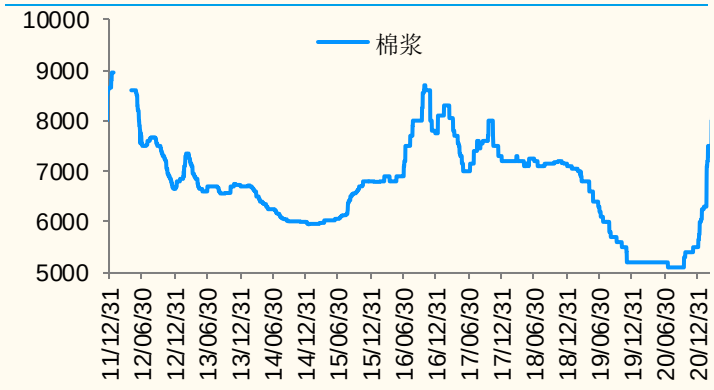
来源：百川资讯，Wind，国金证券研究所

图表 3：磷矿石 鑫泰磷矿（28%）（元/吨）



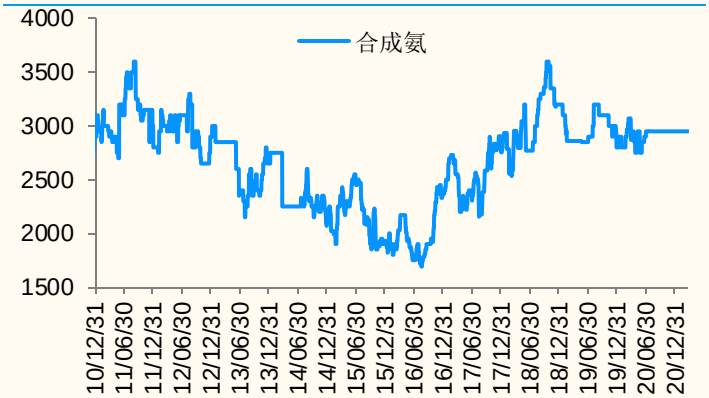
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 4：棉浆 华东（元/吨）



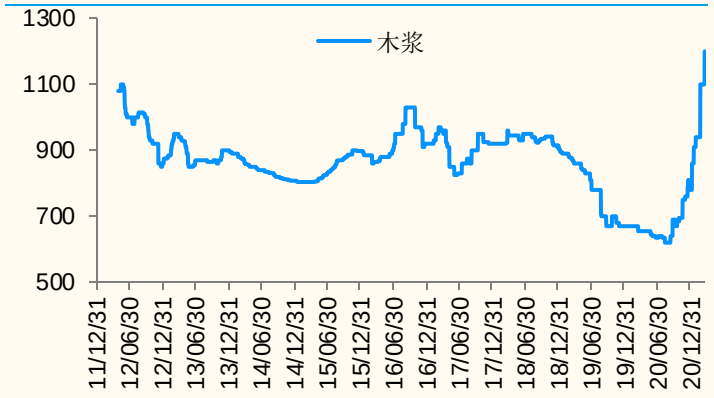
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 5：合成氨 河北新化（元/吨）



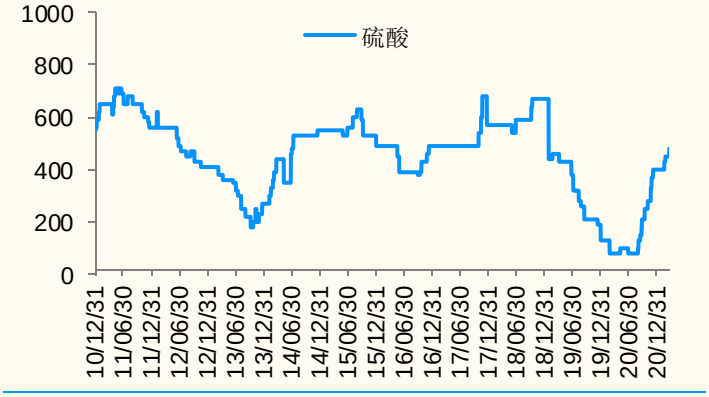
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 6：木浆 国际（美元/吨）



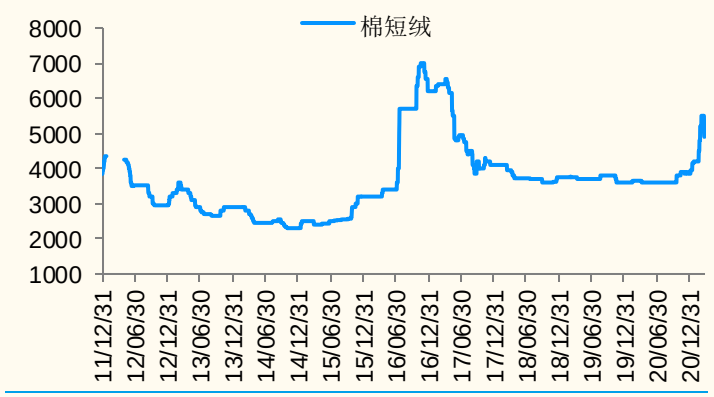
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 7：硫酸 浙江嘉化 98%（元/吨）



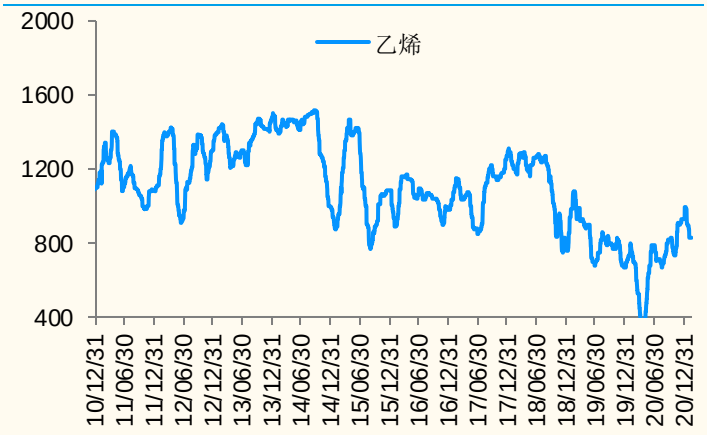
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 8:棉短绒 华东（元/吨）



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 9：乙烯 东南亚 CFR（美元/吨）



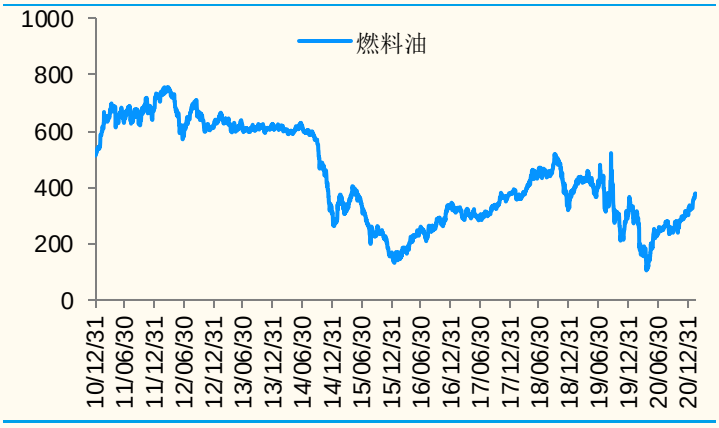
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 10：丙烯 FOB 韩国（美元/吨）



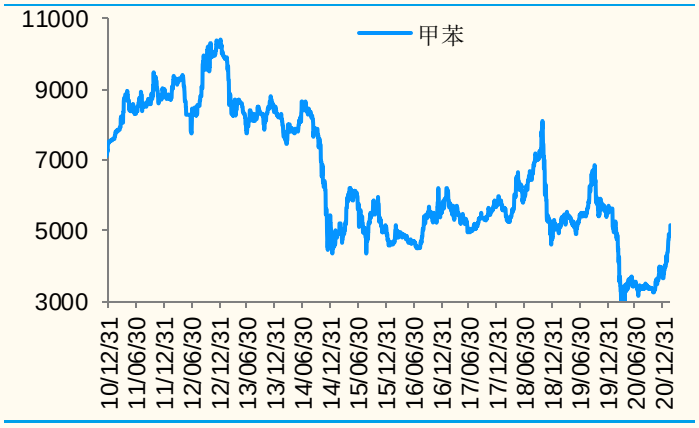
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 11：燃料油 新加坡高硫 180cst（美元/吨）



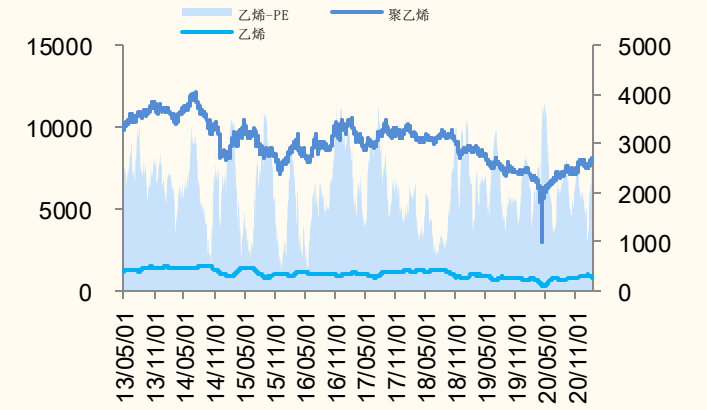
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 12：甲苯 华东地区（元/吨）



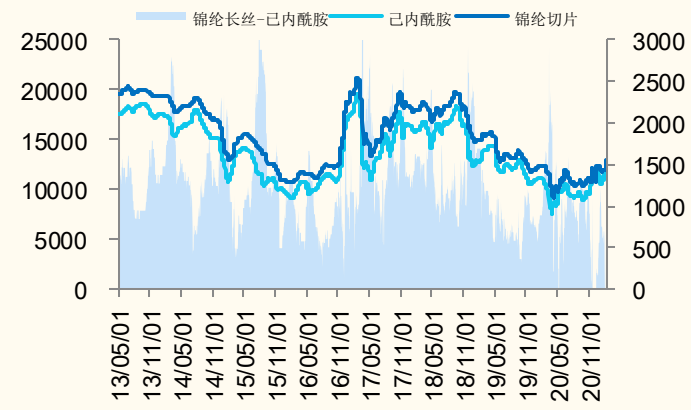
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 13：聚乙烯(LLDPE）-乙烯



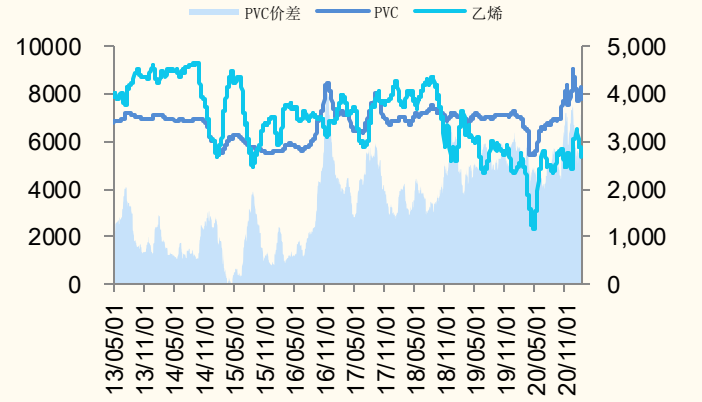
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 14：锦纶长丝（常规纺）-己内酰胺



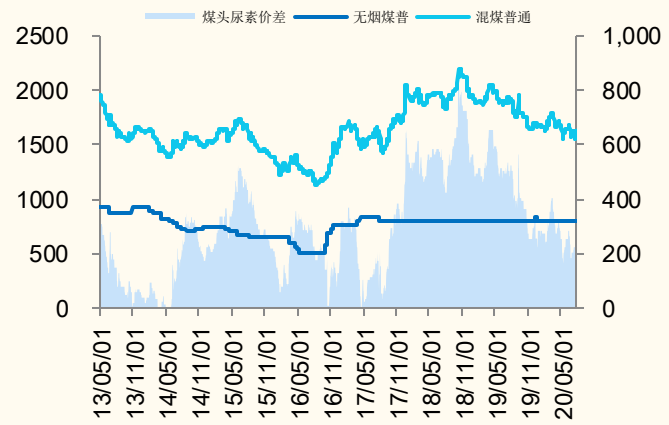
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 15：PVC-乙烯



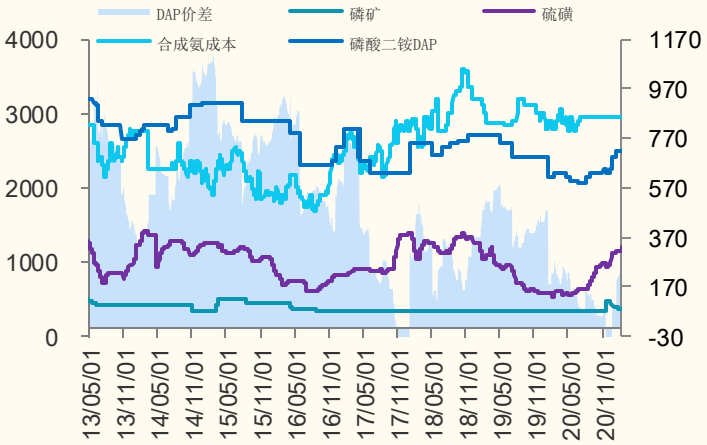
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 16：煤头尿素-合成氨



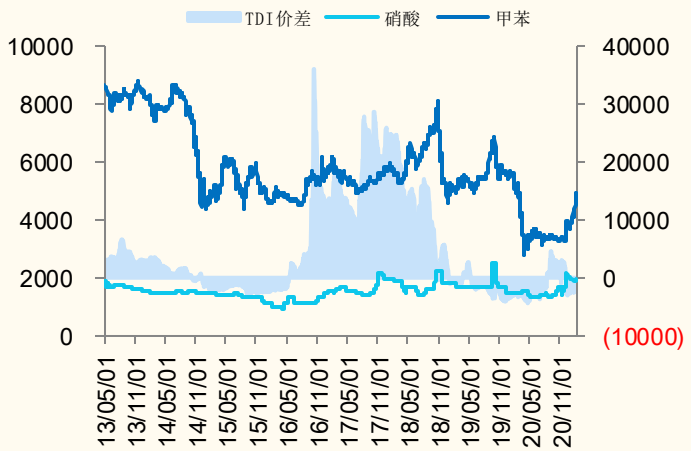
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 17：DAP-磷矿&硫磺&合成氨



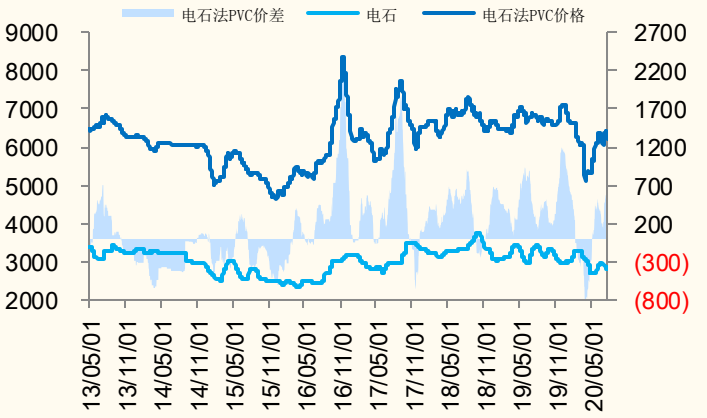
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 18：TDI-甲苯&硝酸



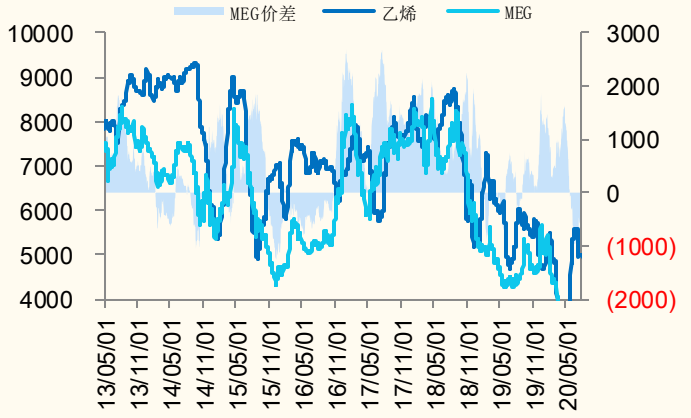
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 19：电石法 PVC-电石



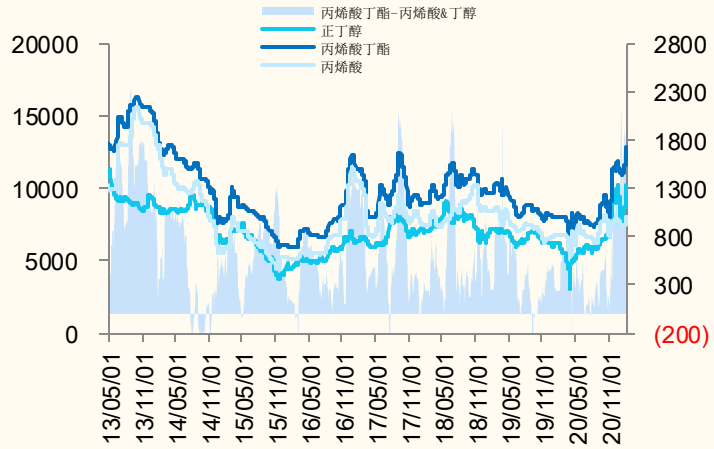
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 20：MEG-乙烯



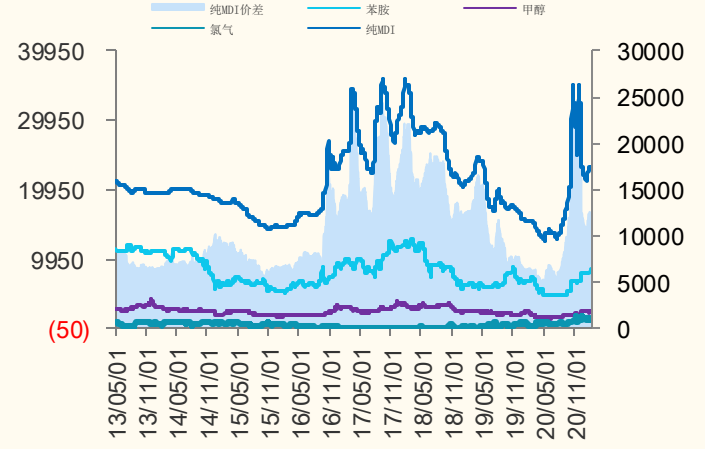
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 21：丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 22：纯 MDI-苯胺&甲醇



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）	58.56	61.42	-4.66%	丙烯	汇丰石化（元/吨）	8000	8550	-6.43%
	原油	布伦特（美元/桶）	61.95	64.53	-4.00%	纯苯	华东地区（元/吨）	6190	6075	1.89%
	国际汽油	新加坡（美元/桶）	71.79	74.38	-3.48%	甲苯	华东地区（元/吨）	5470	5500	-0.55%
	国际柴油	新加坡（美元/桶）	66.03	69.42	-4.88%	二甲苯	华东地区（元/吨）	5470	5450	0.37%
	国际石脑油	新加坡（美元/桶）	61.93	64.69	-4.27%	苯乙烯	华东地区（元/吨）	8385	8500	-1.35%
	燃料油	新加坡高硫180cst（美元/吨）	371.17	394.3	-5.87%	纯苯	FOB韩国（美元/吨）	804.33	823.33	-2.31%
	国内柴油	上海中石化0#（元/吨）	6000	6100	-1.64%	甲苯	FOB韩国（美元/吨）	677	719	-5.84%
	国内汽油	上海中石化93#（元/吨）	7300	7400	-1.35%	二甲苯	东南亚FOB韩国（美元/吨）	717	743	-3.50%
	燃料油	舟山(混调高硫180)（元/吨）	4430	4680	-5.34%	苯乙烯	FOB韩国（美元/吨）	1095.5	1116	-1.84%
	国内石脑油	中石化出厂（元/吨）	6000	6250	-4.00%	苯乙烯	CFR华东（美元/吨）	1115.5	1136	-1.80%
	乙烯	东南亚CFR（美元/吨）	995	1075	-7.44%	液化气	长岭炼化（元/吨）	4250	4200	1.19%
	丙烯	FOB韩国（美元/吨）	1145	1170	-2.14%	丁二烯	上海石化（元/吨）	8500	8500	0.00%
	丁二烯	东南亚CFR（美元/吨）	1090	1090	0.00%	天然气	NYMEX天然气(期货)	1850	1850	0.00%
无机化工	轻质纯碱	华东地区（元/吨）	1750	1750	0.00%	电石	华东地区（元/吨）	177.5	172.5	2.90%
	重质纯碱	华东地区（元/吨）	1875	1825	2.74%	原盐	河北出厂（元/吨）	177.5	172.5	2.90%
	烧碱	30%隔膜华东地区（元/吨）	591	561	5.35%	原盐	山东地区海盐（元/吨）	190	180	5.56%
	烧碱	32%离子膜华东地区（元/吨）	1654	1654	0.00%	原盐	华东地区（元/吨）	265	265	0.00%
	液氯	华东地区（元/吨）	500	500	0.00%	盐酸	华东盐酸(31%)（元/吨）	600	600	0.00%
	盐酸	华东地区（元/吨）	5177	5493	-5.75%					
有机原料	BDO	三维散水	15400	15400	0.00%	醋酸酐	华东地区（元/吨）	9600	9600	0.00%
	甲醇	华东地区（元/吨）	2355	2340	0.64%	苯胺	华东地区（元/吨）	13900	13650	1.83%
	丙酮	华东地区高端（元/吨）	8800	8525	3.23%	乙醇	食用酒精华东地区（元/吨）	7000	7100	-1.41%
	醋酸	华东地区（元/吨）	5950	6000	-0.83%	环氧氯丙烷	华东地区（元/吨）	12000	11900	0.84%

	苯酚	华东地区（元/吨）	8525	8325	2.40%	BDO	华东散水（元/吨）	29750	29900	-0.50%
精细化工	软泡聚醚	华东散水（元/吨）	18750	19500	-3.85%	金属硅	云南金属硅3303（元/吨）	13900	14100	-1.42%
	硬泡聚醚	华东（元/吨）	15650	16000	-2.19%	电池级碳酸锂	四川99.5%min	87250	86250	1.16%
	TDI	华东（元/吨）	15500	16000	-3.13%	电池级碳酸锂	新疆99.5%min	87250	86250	1.16%
	纯MDI	华东（元/吨）	24750	25750	-3.88%	电池级碳酸锂	江西99.5%min	87750	86750	1.15%
	聚合MDI	华东烟台万华（元/吨）	22650	23100	-1.95%	工业级碳酸锂	四川99.0%min	83500	82500	1.21%
	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	83500	82500	1.21%
	聚合MDI	烟台万华挂牌（元/吨）	28000	28000	0.00%	工业级碳酸锂	青海99.0%min	83500	82500	1.21%
	己二酸	华东（元/吨）	11100	11650	-4.72%	甲基环硅氧烷	DMC华东（元/吨）	29000	29000	0.00%
	环氧丙烷	华东（元/吨）	19800	19800	0.00%	二甲醚	河南（元/吨）	3080	3160	-2.53%
	环氧乙烷	上海石化（元/吨）	8400	8400	0.00%	醋酸乙烯	华东（元/吨）	12700	12200	4.10%
	DMF	华东（元/吨）	10850	10300	5.34%	季戊四醇	优级华东（元/吨）	11500	11500	0.00%
	丁酮	华东（元/吨）	7750	8100	-4.32%	甲醛	华东（元/吨）	1365	1346	1.41%
	双酚A	华东（元/吨）	26000	24950	4.21%	PA6	华东1013B（元/吨）	14225	14475	-1.73%
	煤焦油	江苏工厂（元/吨）	3330	3370	-1.19%	PA66	华东1300S（元/吨）	43500	42500	2.35%
	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）	1975	2075	-4.82%
	炭黑	江西黑豹N330（元/吨）	7750	7750	0.00%	环己酮	华东（元/吨）	9500	9900	-4.04%
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒)（元/吨）	2120	2080	1.92%	三聚氰胺	中原大化（出口）（美元/吨）	510	510	0.00%
	尿素	江苏恒盛(小颗粒)（元/吨）	2160	2150	0.47%	氯化铵（农湿）	石家庄联碱（元/吨）	6.495	2.535	156.21%
	尿素	浙江巨化(小颗粒)（元/吨）	2170	2160	0.46%	硝酸	安徽金禾98%	165	173	-4.62%
	尿素	河南心连心(小颗粒)（元/吨）	2110	2070	1.93%	硫磺	CFR中国合同价（美元/吨）	165	173	-4.62%
	尿素	四川美丰(小颗粒)（元/吨）	2100	2100	0.00%	硫磺	CFR中国现货价（美元/吨）	1430	1430	0.00%
	尿素	川化集团(小颗粒)（元/吨）	2100	2060	1.94%	硫磺	高桥石化出厂价格（元/吨）	480	450	6.67%
	尿素	云天化集团(小颗粒)（元/吨）	2100	2100	0.00%	硫酸	浙江嘉化98%（元/吨）	610	610	0.00%
	尿素	云南云维(小颗粒)（元/吨）	1900	1900	0.00%	硫酸	浙江嘉化105%（元/吨）	660	660	0.00%
	磷酸一铵	四川金河粉状55%（元/吨）	2050	2050	0.00%	硫酸	苏州精细化98%（元/吨）	750	750	0.00%
	磷酸一铵	合肥四方（55%粉）（元/吨）	1900	1900	0.00%	硫酸	苏州精细化105%（元/吨）	340	340	0.00%
	磷酸一铵	西南工厂粉状60%（元/吨）	2300	2300	0.00%	尿素	波罗的海(小粒散装)（美元/吨）	580	580	0.00%
	磷酸二铵	西南工厂64%褐色（元/吨）	2500	2500	0.00%	磷酸二铵	美国海湾（美元/吨）	123.5	102.5	20.49%
	氯化钾	青海盐湖95%（元/吨）	2210	2210	0.00%	磷矿石	摩洛哥-印度CFR(70-73BPL)合同价（美元/吨）	5100	5100	0.00%
	硫酸钾	新疆罗布泊50%粉（元/吨）	3150	3150	0.00%	磷酸	澄星集团工业85%（元/吨）	5150	5150	0.00%
	草甘膦	浙江新安化工（元/吨）	31500	30500	3.28%	磷酸	澄星集团食品（元/吨）	114	114	0.00%
	磷矿石	鑫泰磷矿（28%）（元/吨）	400	400	0.00%	硫酸	CFR西欧/北欧合同价（欧元/吨）	178	178	0.00%

	黄磷	四川地区（元/吨）	16600	17000	-2.35%	硫磺	温哥华 FOB 合同价（美元/吨）	178	178	0.00%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[S]（元/吨）	2350	2350	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 现货价（美元/吨）	795	795	0.00%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[CL]（元/吨）	2100	2100	0.00%	（磷酸）五氧化二磷 85%	CFR 印度合同价（美元/吨）	1130	1130	0.00%
	合成氨	河北新化（元/吨）	2950	2950	0.00%	五氧化二磷折纯	CFR 印度合同价（美元/吨）	6200	6200	0.00%
	合成氨	宁夏中宁兴尔泰（元/吨）	3940	3680	7.07%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级 95%（元/吨）	19500	19500	0.00%
	合成氨	江苏工厂（元/吨）	3720	3340	11.38%	纯吡啶	华东地区（元/吨）	2000	2000	0.00%
	三聚氰胺	中原大化（出厂）（元/吨）	8400	8400	0.00%	硝酸铵（工业）	华北地区（元/吨）	16800	17000	-1.18%
塑料产品和氟化	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚（美元/吨）	1420	1440	-1.39%	天然橡胶	上海市场（元/吨）	13600	14100	-3.55%
	PP	余姚市场 J340/扬子（元/吨）	10550	10500	0.48%	丁苯橡胶	山东 1502	14450	14500	-0.34%
	LDPE	CFR 东南亚（美元/吨）	1670	1670	0.00%	丁苯橡胶	华东 1502	14450	14525	-0.52%
	LLDPE	CFR 东南亚（美元/吨）	1310	1320	-0.76%	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）	13350	13650	-2.20%
	LDPE	余姚市场 100AC（元/吨）	11530	11950	-3.51%	顺丁橡胶	华东（元/吨）	13575	13650	-0.55%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化（元/吨）	8750	8850	-1.13%	丁基橡胶	进口 301（元/吨）	19500	20000	-2.50%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子（元/吨）	9400	9400	0.00%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业(元/吨)	16650	15900	4.72%
	EDC	CFR 东南亚（美元/吨）	725	700	3.57%	钛白粉	金红石型 R-248 攀钢钛业(元/吨)	19400	19200	1.04%
	VCM	CFR 东南亚（美元/吨）	1375	1355	1.48%	PVA	国内聚乙烯醇（元/吨）	16600	15700	5.73%
	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）	1750	1820	-3.85%
	PVC	华东电石法（元/吨）	8800	8850	-0.56%	二氯甲烷	华东地区（元/吨）	3785	3968	-4.61%
	PVC	华东乙烯法（元/吨）	9838	9913	-0.76%	三氯乙烯	华东地区（元/吨）	7283	7393	-1.49%
	PS	GPPS/CFR 东南亚（美元/吨）	1490	1550	-3.87%	R22	华东地区（元/吨）	16000	16000	0.00%
	PS	HIPS/CFR 东南亚（美元/吨）	1940	1970	-1.52%	R134a	华东地区（元/吨）	19500	19000	2.63%
	ABS	CFR 东南亚（美元/吨）	2400	2480	-3.23%	氟化铝	河南地区（元/吨）	8550	8550	0.00%
	ABS	华东地区（元/吨）	17900	17900	0.00%	冰晶石	河南地区（元/吨）	4850	4850	0.00%
	PS	华东地区 GPPS（元/吨）	11300	11600	-2.59%	萤石粉	华东地区（元/吨）	2725	2725	0.00%
	PS	华东地区 HIPS（元/吨）	14250	14600	-2.40%	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）	14000	14200	-1.41%	涤纶 POY	华东 150D/48F（元/吨）	7400	7775	-4.82%
	丙烯腈	华东 AN（元/吨）	16100	16300	-1.23%	涤纶 FDY	华东 68D/24F（元/吨）	7750	8100	-4.32%
	PTA	华东（元/吨）	4290	4370	-1.83%	锦纶 POY	华东（元/吨）	17000	17250	-1.45%
	MEG	华东（元/吨）	5050	5020	0.60%	锦纶 DTY	华东 70D/24F（元/吨）	19900	20300	-1.97%
	PET 切片	华东（元/吨）	6000	6225	-3.61%	锦纶 FDY	华东 70D/24F（元/吨）	18250	18600	-1.88%
	PTMEG	1800 分子量华东（元/吨）	40000	40000	0.00%	锦纶切片	华东（元/吨）	14225	14475	-1.73%
	棉花	CCIndex(328)	15148	15921	-4.86%	氨纶 40D	华东（元/吨）	65000	65000	0.00%

	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东（元/吨）	15650	15650	0.00%	PX	CFR 东南亚（美元/吨）	801.33	836.33	-4.18%
	粘胶长丝	120D 华东（元/吨）	37000	37000	0.00%	棉短绒	华东（元/吨）	4900	5500	-10.91%
	腈纶短纤	华东（元/吨）	19500	19500	0.00%	棉浆	华东（元/吨）	8300	7300	13.70%
	腈纶毛条	华东（元/吨）	20600	20600	0.00%	木浆	国际（美元/吨）	1200	1100	9.09%
	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东（元/吨）	6850	7100	-3.52%					

来源：Wind，国金证券研究所

四、本周行业重要信息汇总

■ **1.全球首套万吨级二氧化碳制芳烃工业试验项目开工**

3 月 22 日，内蒙古久泰集团万吨级二氧化碳制芳烃工业试验项目开工会在成达公司召开。

■ **2.同德化工拟斥 8 亿元投建 12 万吨全生物降解塑料项目**

3 月 25 日，山西同德化工股份有限公司发布公告，拟由全资子公司投资建设年产 12 万吨全生物降解塑料项目，项目预计投资总额为 8 亿元。

■ **3. 中国石油 2020 年油气双增实现效益“突围”**

3 月 25 日，中国石油天然气股份有限公司宣布，2020 年公司国内油气当量产量同比增长 4.8%，实现营业收入 19338.4 亿元，归属于母公司股东净利润 190.1 亿元。

■ **4.万华化学 24 亿设立子公司，推动石化产业链项目**

万华化学集团股份有限公司 3 月 25 日发布对外投资公告，公司以现金方式出资 24 亿元，与宁波中韬投资股份有限公司共同设立万华化学(福建)新材料有限公司(拟)并持股 80%。标的公司注册资本金 30 亿元，未来将负责推动万华化学在福建江阴港城经济区东区规划的石化产业链项目。

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