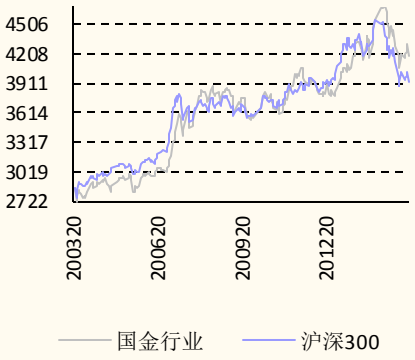
资源与环境研究中心

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	4185
沪深 300 指数	5007
上证指数	3405
深证成指	13606
中小板综指	12173



相关报告

1.《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

2.《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

3.《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

4.《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

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

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，绝对收益需精选个股

周化工市场综述

■ 本周申万化工下跌 0.66%，沪深 300 下跌 2.71%，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

■ **1、电石价格大幅上行**

2021 年 2 月份以来，电石价格开始大幅上行，本周电石价格 5311 元/吨，较 2 月份初累计上行 42.4%。我国电石主要以煤炭、石灰石为原料进行产品生产，单吨耗电量约为 3300 千瓦时，是典型的高耗能行业。由于资源禀赋的差异，我国电石产能主要集中于西北煤炭产能集中的地区，西北整体产能占比达到 8 成以上。2020 年我国提出碳中和目标，2021 年，各地区对于能源消耗的管控逐步重视，其中以内蒙古的政策推行最为领先，能耗双控政策要求淘汰 30000 千伏安以下矿热炉，不在审批新的电石产能，重点监控企业在能耗超标后将有不同程度的限产，以保证整体的能耗管控，现有项目 3 年内完成节能改造任务。内蒙古电石产能位居全国第一，预期电石行业落后产能将逐步出清，电石行业下游 8 成产品用于生产 PVC 产品，伴随下游需求的稳步增长，电石行业的供需格局将持续好转，电石价格有上行动力。

■ **2、尼龙 66 价继续上行，价格再创纪录**

本周神马尼龙 66 报价 43000 元/吨，环比上行 1000 元/吨，价格再次突破历史新高，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，炭黑的黑猫股份。

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 **64.67** 美元/桶，环比下跌 **0.82** 美元/桶，或**-1.26%**，波动范围为 **62.7-66.74** 美元/桶。上周 WTI 期货结算均价 **61.4** 美元/桶，环比下跌 **0.47** 美元/桶，或**-0.76%**，波动范围为 **59.75-63.83** 美元/桶。
- 上周石化产品价格上涨前五位磷矿石、PVC、VCM、丁二烯、合成氨；下跌前五位原油、聚合 MDI、己内酰胺、乙烯、苯酚。上周化工产品价格涨前五位电石、PVA、苯胺、苯胺、甲基环硅氧烷、顺丁橡胶；下跌前五位苯乙烯、纯苯、苯乙烯、甲苯、二甲苯。
- 上周国金化工重点跟踪的产品价差中**锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺、聚乙烯(LLDPE）-乙烯、纯碱-原盐&合成氨、涤纶长丝 FDY-PTA&MEG、PET-MEG&PTA&PET 切片价差增幅较大；电石法 PVC-电石、MEG-乙烯、TDI-甲苯&硝酸、PTA-PX、聚合 MDI-苯胺&甲醇价差大幅缩小。**
- **上周石化板块跑赢指数（0.39%），基础化工板块跑低指数（0.95%）。**

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	-1.40%	3453.08	3404.66	-48.41
深证成指	-2.09%	13897.03	13606.00	-291.02
沪深 300	-2.71%	5146.38	5007.09	-139.29
中证 500	-0.25%	6222.38	6206.60	-15.78
名称	周涨跌幅（%）		月涨跌幅（%）	
化工(申万)	-0.66		-3.58	
石油化工(申万)	-2.57		-1.69	
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：生产成本增加，预计价格将继续上涨**

本周，钛白粉市场主流价格走势上扬，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 15500-16000 元/吨，氯化法钛白粉市场主流报价为 21000-23000 元/吨。供应端，由于生产企业前期欠单数量较多，低价单交货不足，生产方面仍在满开进行，供应方面处于高位平稳状态。需求端，由于厂家欠货时间过长，终端拿货态度不积极；企业新单数量尚可，仍存在欠单发货，库存低位。原料端，原矿供应不足、精矿成本升高，矿商续涨，辅料硫酸价格依旧震荡向上，导致企业生产成本持续上升。总体来说，市场供应不足，价格成本增加，预计报价或将再度增加。

- **天然橡胶：需求端采购情绪下降，天胶价格小幅调整**

本周，天然橡胶市场价格走势区间小幅震荡，全国各市场国营全乳胶有报 14700-14950 元/吨，标二有报 13200 元/吨，越南 3L 在 14100-14300 元/吨，泰三烟片有报 20800-20950 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，随着胶价胶着，以及对后期订单情况担忧情绪，采购积极性有所降低。整体来说，市场需求不足，预计天然橡胶未来有一定调整，下跌空间较小，且中期依旧存在反弹预期。

■ **PA66：原材料供应紧张，预计 PA66 市场价格上涨**

本周，PA66 市场价格上涨，华东神马实业 EPR27 报价 41000-42000 元/吨，旭化成 1300S 含税 44000-46000 元/吨。成本端，成本端支撑强劲，贸易商限量惜售明显。原料端，己二腈供应紧张，进口切片货源紧俏，市场供应缩量，整体库存低位。整体来看，目前 PA66 市场价格处于高位运行，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 100-300 元/吨的波动。

■ **维生素：维生素维稳发展**

VA 市场维稳发展，本周市场实际成交价格为 375-380 元/公斤。供应方面，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。需求方面，考虑到终端用户备货充足，目前市场需求较低，新一轮的采购备货可能发生在 4 月份。成本方面，延续之前南方等地区环保、限电等影响以及原材料价格上涨，VA 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、保持不变。

VE 市场维稳向好发展，目前市场 VE 交易报价在 80-85 元/公斤左右。供应方面，厂家库存充足，基本能保证供应目前 VE 的市场需求。需求方面，考虑到终端用户年前积极备货，春节备货普遍可以使用到 4 月左右，目前市场需求较弱，市场成交量较少。成本方面，延续南方等地区环保、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，绝大多数 VE 生产厂家春节期间不间断生产，厂家库存充足，基本能保证供应目前 VE 的市场需求。预计 VE 市场实际成交价格将持续缓慢上涨，下周 VE 市场实际成交价格保持稳定。

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：下游订单向好，市场成交重心稳定**

本周，分散染料市场稳定，目前分散黑 ECT300%市场成交价格在 29-31 元/公斤，一单一谈为主，现款自提。成本端，国际原油四连跌，化工产品弱势震荡为主，染料中间体价格暂稳，印染企业开工稳定。需求端，下游订单逐渐增加，市场成交重心整体稳定。预计短期内分散染料市场价格稳定。

■ **DMC：预计下周继续调整，宽幅下滑**

本周，碳酸二甲酯主流成交价格下滑幅度较大，市场主流成交价格区间在 7300-8700 元/吨之间。供应方面，厂商开工率稳定，供应量基本持平。需求方面，碳酸二甲酯价格宽幅走跌，下游需求转弱，多以聚碳酸酯和电解液溶剂方面刚需为主。成本方面，环氧丙烷、甲醇、联产产品丙二醇都有不同程度上调，成本支撑面尚可，利润下滑 957 元/吨。原料方面，环氧丙烷国内市场价格延续涨势，原料环丙刚需采购稳定，市场继续冲高有所放缓。下周来看，成本面支撑依然存在，供应充足，需求或保持低位。预计下周碳酸二甲酯市场价格弱势整理运行，预计价格变化幅度在 300-500 元/吨之间。

■ **化肥：印度招标，尿素价格小幅回升，磷肥价格调整**

本周尿素价格小幅回升，山东及两河主流报价 2060-2120 元/吨，印度尿素招标，海外需求带动尿素价格短期回升，春耕需求逐步回落，国内采购

新单较少，行业供给维持高位，行业开工率 80.99%，环比减少 0.22%，其中煤头开工 85.10%，环比减少 1.04%，气头开工 69.88%，环比增加 1.76%，建议关注春耕需求过后尿素国内需求变化；本周磷肥原料价格小幅波动，一铵产品价格指数为 2371 元/吨，环比小幅提升，行业开工维持 70.46%，相对平稳；二铵产品价格指数为 3000 元/吨，环比持平，行业开工约为 68.76%，行业开工小幅下行，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，价格小幅调整，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 2136 元/吨跌至 2061 元/吨，下调 75 元/吨，合成氨山东价格至 3500 元/吨，上行 100 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，产品价格小幅波动。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 6000 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 80.67%，本周安徽华谊装置重启，天碱装置负荷恢复至正常水平，行业供应提升，今年行业新增产能预计将主要来自于华谊新建产能，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、石脑油价格先涨后跌，成本支撑减弱，华东市场价格约为 5452 元/吨，较上周均价下跌 9.34%。国内乙二醇企业平均开工率约为 70.77%，其中乙烯制开工负荷约为 77.93%，煤制开工负荷约为 59.68%，行业供应下行，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。

- **粘胶短纤库存低位，产品价格维持平稳。**本周粘胶行业整体开工平稳 76%，维持平稳，产品库存下行至历史低位震荡，伴随下游需求逐步恢复，企业订单充足，暂无供给压力，粘胶的原料溶解浆价格平稳，下游需求良好，供给维持偏紧状态，稍有缓解，1.2D 粘胶产品价格维持 15800 元/吨，市场运行平稳。

- **成本支撑力度减弱，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 63700 元/吨，较上周下行约 800 元/吨，氨纶的主要原材料 PTMEG 暂时平稳，纯 MDI 价格下行约 850 元/吨至 26900 元/吨，氨纶产品成本支撑略有减弱，本周氨纶行业开工相对平稳，库存位于低位，略有提升，氨纶产品短期波动，但整体维持向好趋势。

- **聚合 MDI：**

  本周末聚合价格跌至 23800 元/吨，较上周末价格下滑，较上月价格涨 19%，较年初价格涨 30.29%。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 500-1000 元/吨。纯 MDI：本周末纯 MDI 价格跌至 26250 元/吨，较上周末价格下滑，较上月价格涨 13.39%，较年初价格涨 19.86%。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：**

糊树脂市场价格延续涨势，幅度在 100-700 元/吨。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 23000-26500 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 133 万吨，行业整体 开工率 92.9%。 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涨至 19717 元/吨，较上周末价格上涨，较上月价格涨 15.76%，较年初价格跌 4.23%。供应方面，山东个别工厂仍存检修计划，加上长岭炼化停车大检，供应端持续无压状态，以及吉神装置负荷存提升预期，华南两套新装置产出进展更是吸引业者目光，市场心态略有分化，需求方面，外贸订单阶段性降温，业者对后市对谨慎观望，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 29000 元/吨-29500 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。年前有机硅过快上涨造成下游的抵触心态，大家盼跌情绪浓厚，因此年前下游备货比较谨慎，导 致下游企业年后库存低位，补货心态明显；下游全面复工，市场回暖，下游需求开始逐渐反弹，询盘 备货积极；目前国内有机硅企业开工负荷一般，4 月份星火停车检修，中天化工短期未能安排重启，届时市 场会进一步紧张。预计上半年总体趋势供需紧张，下半年随着新增产能的进入，市场会逐渐降温。

- **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 3.05-3.1 万元/吨，市场新单成交有限，港口 FOB 参考至 4650-4700 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

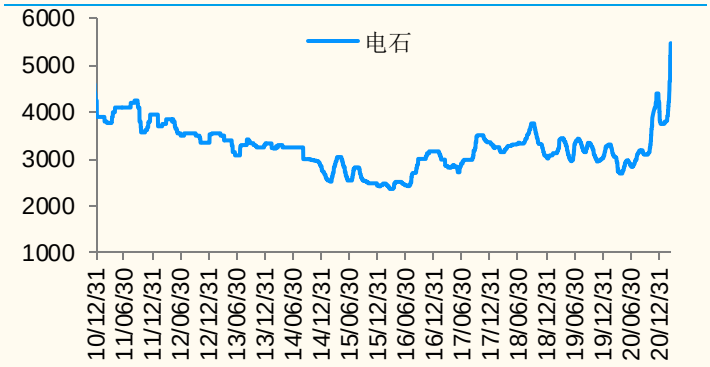
图表 2：本周化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况

产品价格涨幅前五		产品价格跌幅前五	
名称	涨幅（%）	名称	跌幅（%）
电石	17.28	苯乙烯	-8.79
磷矿石	14.29	原油	-8.55
PVC	12.23	纯苯	-7.56
PVA	12.14	聚合 MDI	-7.23
苯胺	10.98	己内酰胺	-6.94
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅（%）	名称	跌幅（%）
锦纶长丝(常规纺)-	279.11	电石法 PVC-电石	-226.09

己内酰胺			
聚乙烯(LLDPE)-乙烯	15.55	MEG-乙烯	-71.47
纯碱-原盐&合成氨	15.40	TDI-甲苯&硝酸	-67.15
涤纶长丝 FDY-PTA&MEG	14.36	PTA-PX	-27.09
PET-MEG&PTA&PET 切片	14.19	聚合 MDI-苯胺&甲醇	-20.69

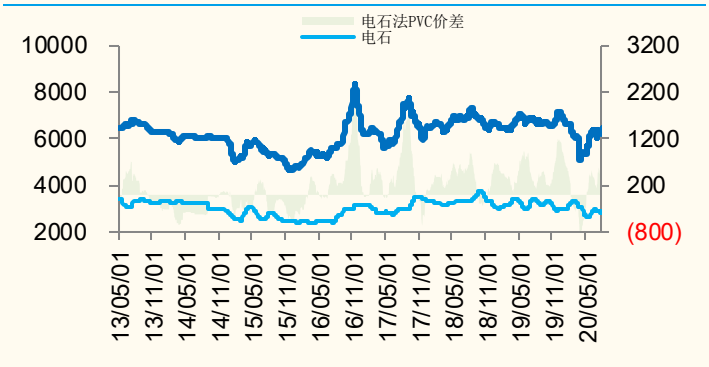
来源：百川资讯，Wind，国金证券研究所

图表 3：电石 华东地区 （元/吨）



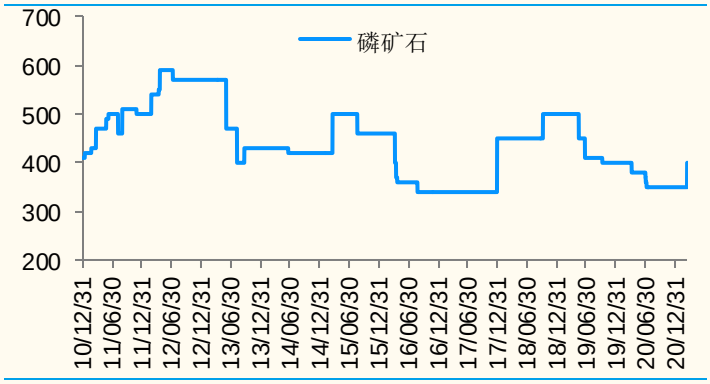
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 4：苯乙烯 华东地区（元/吨）



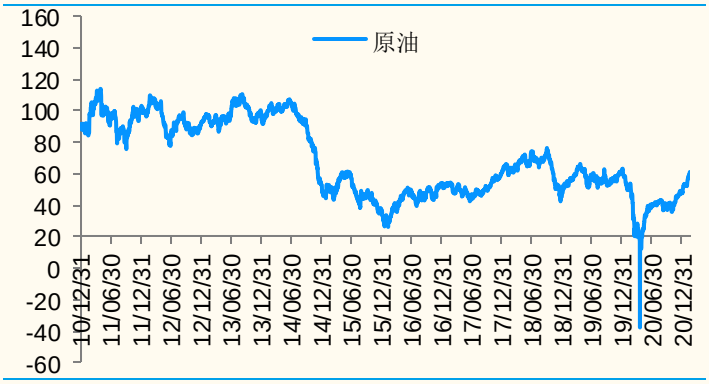
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 5：磷矿石 鑫泰磷矿（28%）（元/吨）



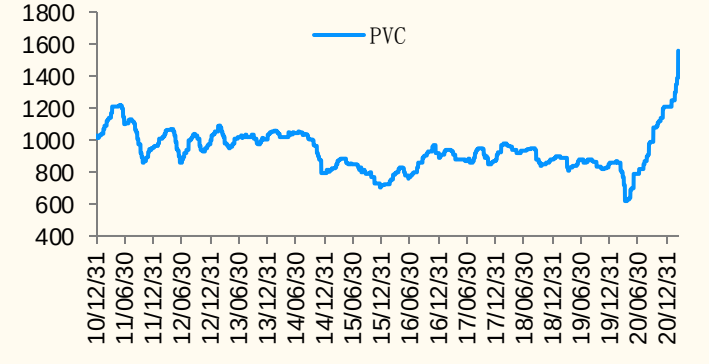
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 6：原油 WTI（美元/桶）

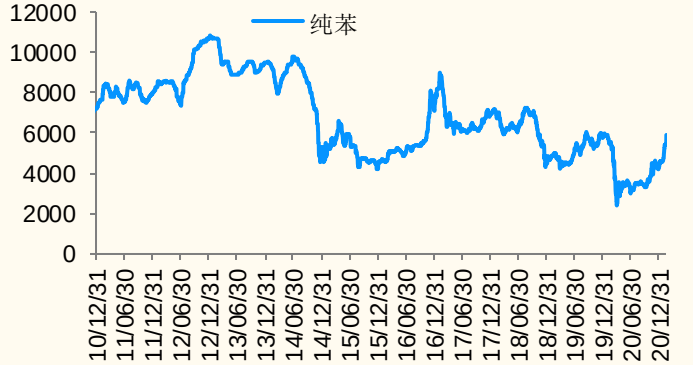


来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 7：PVC CFR 东南亚（美元/吨）



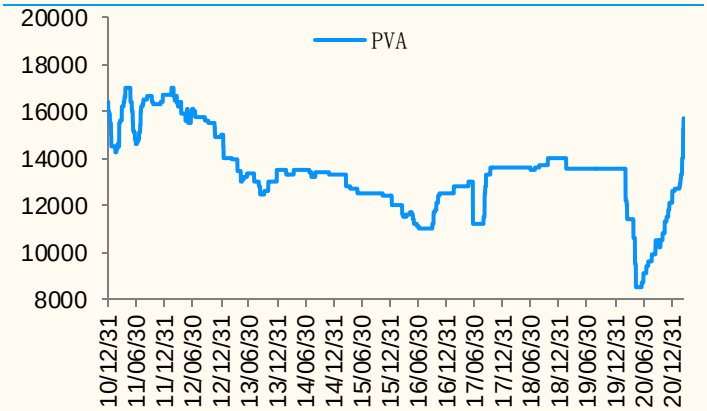
图表 8：纯苯 华东地区（元/吨）



来源：百川资讯，国金证券研究所

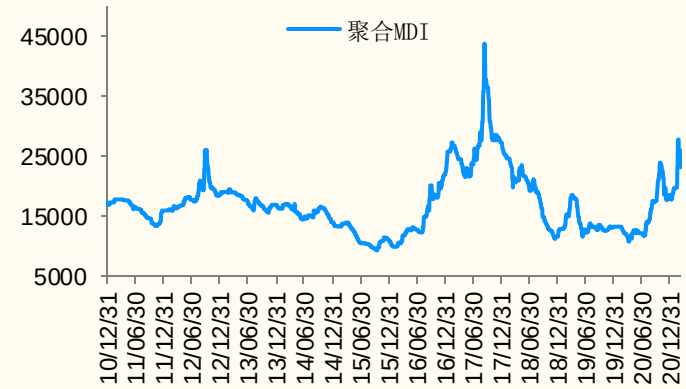
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 9：PVA 国内聚乙烯醇（元/吨）



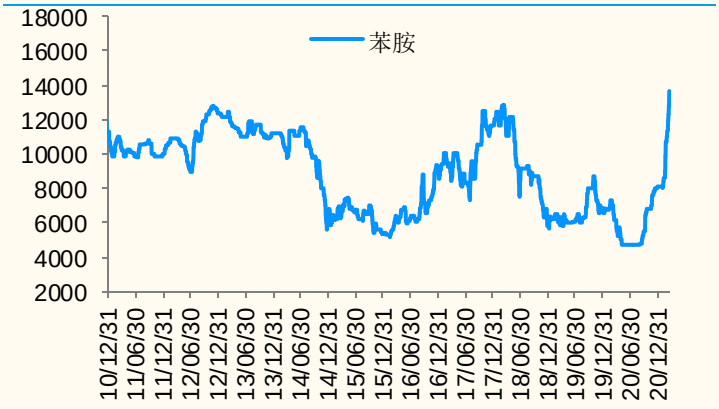
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 10：聚合 MDI 华东烟台万华（元/吨）



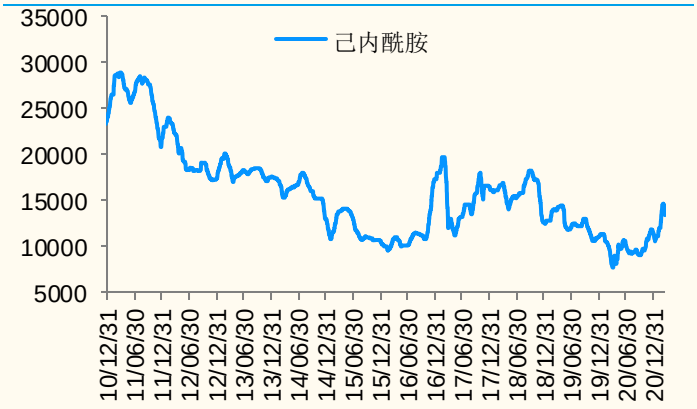
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 11：苯胺 华东地区（元/吨）



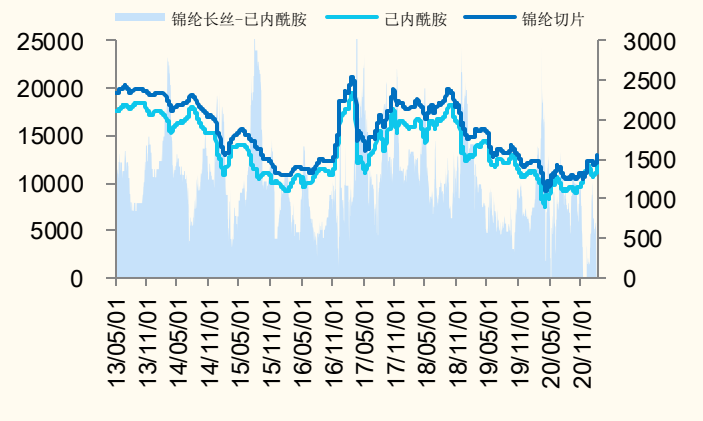
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 12：己内酰胺 华东 CPL（元/吨）



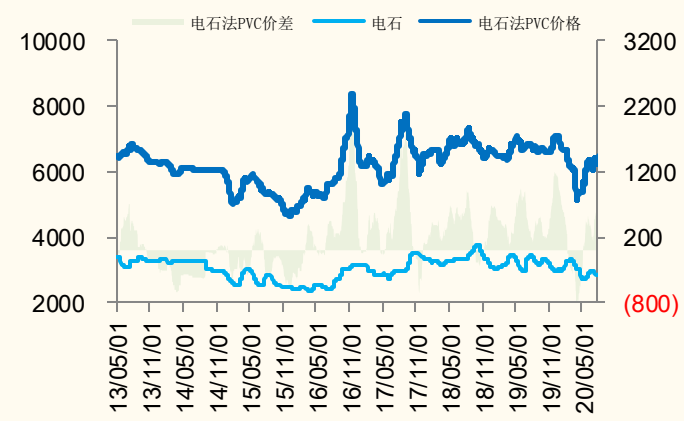
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 13：锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺



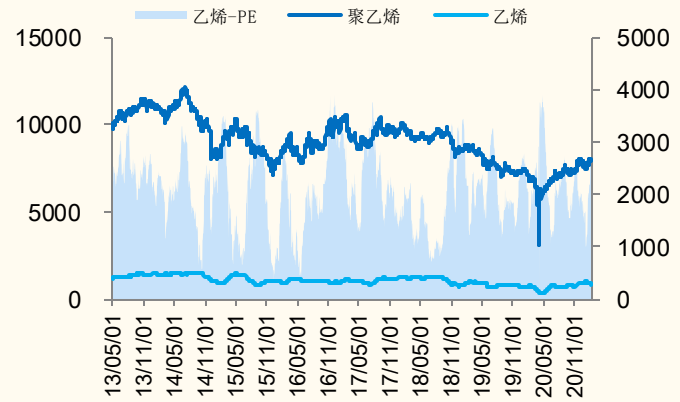
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 14：电石法 PVC-电石



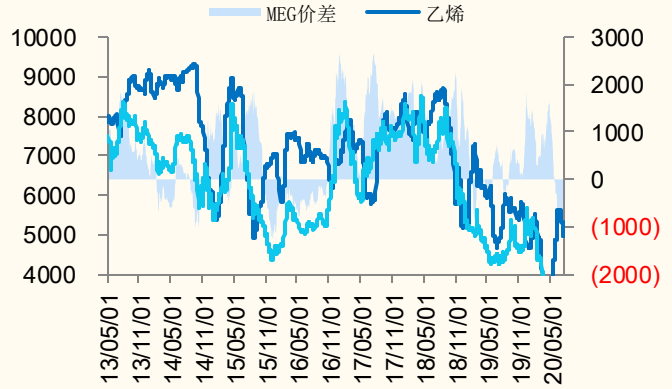
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 15：聚乙烯(LLDPE）-乙烯



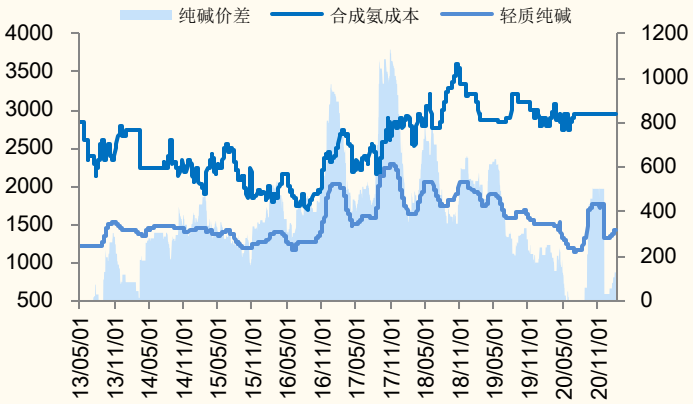
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 16：MEG-乙烯



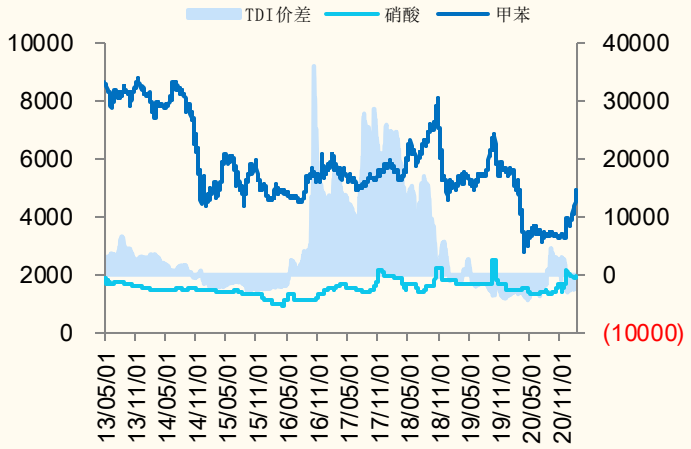
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 17：纯碱-原盐&合成氨



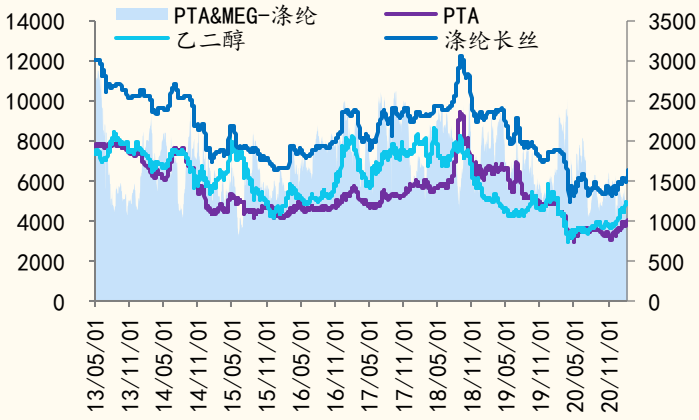
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 18：TDI-甲苯&硝酸



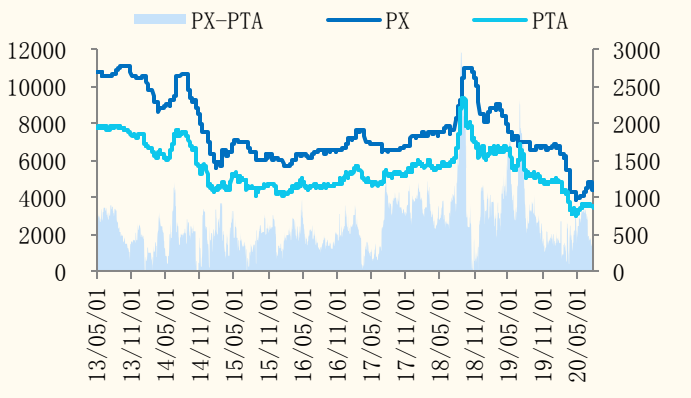
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 19：涤纶长丝 FDY-PTA&MEG



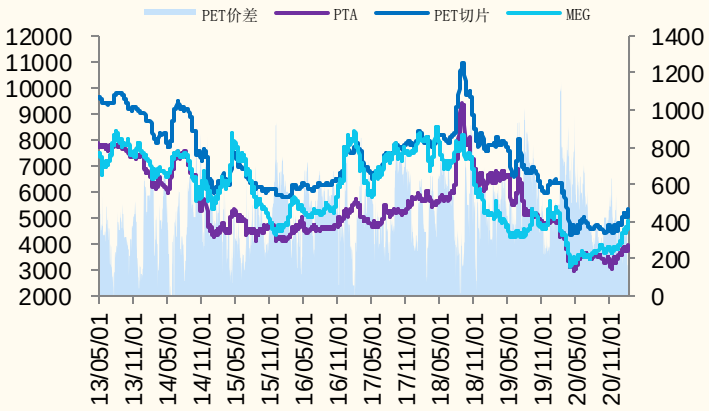
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 20：PTA-PX



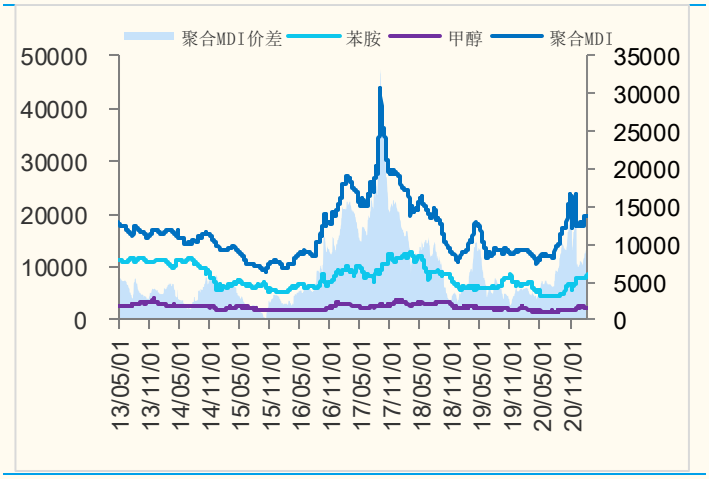
来源：百川资讯，国金证券研究所

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：聚合 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）	60	65.61	-8.55%	丙烯	汇丰石化（元/吨）	8550	8600	-0.58%
	原油	布伦特（美元/桶）	63.28	69.22	-8.58%	纯苯	华东地区（元/吨）	6110	6610	-7.56%
	国际汽油	新加坡（美元/桶）	74.38	75.46	-1.43%	甲苯	华东地区（元/吨）	5500	5830	-5.66%
	国际柴油	新加坡（美元/桶）	69.42	71.04	-2.28%	二甲苯	华东地区（元/吨）	5450	5730	-4.89%
	国际石脑油	新加坡（美元/桶）	64.69	67.13	-3.63%	苯乙烯	华东地区（元/吨）	8500	9225	-7.86%
	燃料油	新加坡高硫 180cst（美元/吨）	394.3	400.71	-1.60%	纯苯	FOB 韩国（美元/吨）	823.33	848.67	-2.99%
	国内柴油	上海中石化 0#（元/吨）	6100	6300	-3.17%	甲苯	FOB 韩国（美元/吨）	719	741	-2.97%
	国内汽油	上海中石化 93#（元/吨）	7400	7500	-1.33%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国（美元/吨）	743	750	-0.93%
	燃料油	舟山(混调高硫 180)（元/吨)	4680	4680	0.00%	苯乙烯	FOB 韩国（美元/吨）	1116	1223.5	-8.79%
	国内石脑油	中石化出厂（元/吨）	6250	6250	0.00%	苯乙烯	CFR 华东（美元/吨）	1136	1243.5	-8.64%
	乙烯	东南亚 CFR（美元/吨）	1075	1145	-6.11%	液化气	长岭炼化（元/吨）	4200	4200	0.00%
	丙烯	FOB 韩国（美元/吨）	1170	1125	4.00%	丁二烯	上海石化（元/吨）	8500	8500	0.00%
	丁二烯	东南亚 CFR（美元/吨）	1090	1000	9.00%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	1850	1900	-2.63%
无机化工	轻质纯碱	华东地区（元/吨）	1750	1700	2.94%	电石	华东地区（元/吨）	172.5	172.5	0.00%
	重质纯碱	华东地区（元/吨）	1825	1765	3.40%	原盐	河北出厂（元/吨）	172.5	172.5	0.00%
	烧碱	30%隔膜华东地区（元/吨）	561	551	1.81%	原盐	山东地区海盐（元/吨)	180	180	0.00%
	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）	5471	4665	17.28%					
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）	2340	2425	-3.51%	苯胺	华东地区（元/吨）	13650	12300	10.98%
	丙酮	华东地区高端（元/吨）	8525	8950	-4.75%	乙醇	食用酒精华东地区（元/吨）	7100	7200	-1.39%

	醋酸	华东地区（元/吨）	6000	6050	-0.83%	环氧氯丙烷	华东地区（元/吨）	11900	11800	0.85%
	苯酚	华东地区（元/吨）	8325	8850	-5.93%	BDO	华东散水（元/吨）	29900	29900	0.00%
精细化工	软泡聚醚	华东散水（元/吨）	19500	19850	-1.76%	金属硅	云南金属硅 3303（元/吨）	14100	14100	0.00%
	硬泡聚醚	华东（元/吨）	16000	16000	0.00%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	86250	85250	1.17%
	TDI	华东（元/吨）	16000	16750	-4.48%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	86250	85250	1.17%
	纯 MDI	华东（元/吨）	25750	27050	-4.81%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	86250	85250	1.17%
	聚合 MDI	华东烟台万华（元/吨）	23100	24900	-7.23%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	82500	82000	0.61%
	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	82500	82000	0.61%
	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	82500	82000	0.61%
	己二酸	华东（元/吨）	11650	11300	3.10%	甲基环硅氧烷	DMC 华东（元/吨）	29000	26500	9.43%
	环氧丙烷	华东（元/吨）	19800	19600	1.02%	二甲醚	河南（元/吨）	3230	3250	-0.62%
	环氧乙烷	上海石化（元/吨）	8400	8400	0.00%	醋酸乙烯	华东（元/吨）	12200	11700	4.27%
	DMF	华东（元/吨）	10300	10375	-0.72%	季戊四醇	优级华东（元/吨）	11500	11500	0.00%
	丁酮	华东（元/吨）	8100	8450	-4.14%	甲醛	华东（元/吨）	1346	1353	-0.52%
	双酚 A	华东（元/吨）	24950	24650	1.22%	PA6	华东 1013B（元/吨）	14475	14950	-3.18%
	煤焦油	江苏工厂（元/吨）	3370	3300	2.12%	PA66	华东 1300S（元/吨）	42500	40500	4.94%
	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）	2175	2275	-4.40%
	炭黑	江西黑豹 N330（元/吨）	7750	7750	0.00%	环己酮	华东（元/吨）	9900	10450	-5.26%
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒)（元/吨）	2080	2040	1.96%	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）	2150	2060	4.37%	氯化铵（农湿）	石家庄联碱（元/吨）	0	6.611	-100.00%
	尿素	浙江巨化(小颗粒)（元/吨）	2160	2110	2.37%	硝酸	安徽金禾 98%	180.5	180.5	0.00%
	尿素	河南心连心(小颗粒)（元/吨）	2070	2010	2.99%	硫磺	CFR 中国合同价（美元/吨）	180.5	180.5	0.00%
	尿素	四川美丰(小颗粒)（元/吨）	2100	2060	1.94%	硫磺	CFR 中国现货价（美元/吨）	1430	1410	1.42%
	尿素	川化集团(小颗粒)（元/吨）	2060	2050	0.49%	硫磺	高桥石化出厂价格（元/吨）	450	450	0.00%
	尿素	云天化集团(小颗粒)（元/吨）	2060	2120	-2.83%	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	630	4.76%
	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	720	4.17%
	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）	102.5	102.5	0.00%
	氯化钾	青海盐湖 95%（元/吨）	2110	2100	0.48%	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）	30500	30500	0.00%	磷酸	澄星集团食品（元/吨）	114	114	0.00%
	磷矿石	鑫泰磷矿（28%）	400	350	14.29%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价	182	182	0.00%

		（元/吨）					（欧元/吨）			
	黄磷	四川地区（元/吨）	17000	17100	-0.58%	硫磺	温哥华 FOB 合同价（美元/吨）	182	182	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	2050	2.44%	(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）	3680	3550	3.66%	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）	3340	3150	6.03%	纯吡啶	华东地区（元/吨）	2000	1950	2.56%
	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）	17000	17000	0.00%
塑料产品和氟化	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚（美元/吨）	1440	1450	-0.69%	天然橡胶	上海市场（元/吨）	14100	14650	-3.75%
	PP	余姚市场 J340/扬子（元/吨）	11000	11500	-4.35%	丁苯橡胶	山东 1502	14500	14375	0.87%
	LDPE	CFR 东南亚（美元/吨）	1670	1640	1.83%	丁苯橡胶	华东 1502	14500	14450	0.35%
	LLDPE	CFR 东南亚（美元/吨）	1320	1300	1.54%	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	1210	2.48%	顺丁橡胶	山东（元/吨）	13650	13000	5.00%
	LDPE	余姚市场 100AC（元/吨）	11950	12150	-1.65%	顺丁橡胶	华东（元/吨）	13650	13150	3.80%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化（元/吨）	8850	9000	-1.67%	丁基橡胶	进口 301（元/吨）	20000	20000	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)	15900	15900	0.00%
	EDC	CFR 东南亚（美元/吨）	700	700	0.00%	钛白粉	金红石型 R-248 攀钢钛业(元/吨)	19200	19200	0.00%
	VCM	CFR 东南亚（美元/吨）	1355	1230	10.16%	PVA	国内聚乙烯醇（元/吨）	15700	14000	12.14%
	PVC	CFR 东南亚（美元/吨）	1560	1390	12.23%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20（美元/吨）	1820	1800	1.11%
	PVC	华东电石法（元/吨）	8913	8700	2.45%	二氯甲烷	华东地区（元/吨）	3968	3791	4.67%
	PVC	华东乙烯法（元/吨）	9913	9913	0.00%	三氯乙烯	华东地区（元/吨）	7393	7333	0.82%
	PS	GPPS/CFR 东南亚（美元/吨）	1550	1550	0.00%	R22	华东地区（元/吨）	16000	15500	3.23%
	PS	HIPS/CFR 东南亚（美元/吨）	1970	1970	0.00%	R134a	华东地区（元/吨）	19000	19000	0.00%
	ABS	CFR 东南亚（美元/吨）	2480	2520	-1.59%	氟化铝	河南地区（元/吨）	8550	8800	-2.84%
	ABS	华东地区（元/吨）	18225	18300	-0.41%	冰晶石	河南地区（元/吨）	4850	4850	0.00%
	PS	华东地区 GPPS（元/吨）	18225	18300	-0.41%	萤石粉	华东地区（元/吨）	2725	2725	0.00%
	PS	华东地区 HIPS（元/吨）	14600	14750	-1.02%	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）	13400	14400	-6.94%	涤纶 POY	华东 150D/48F（元/吨）	7775	7975	-2.51%
	丙烯腈	华东 AN（元/吨）	16300	16700	-2.40%	涤纶 FDY	华东 68D/24F（元/吨）	8100	8200	-1.22%
	PTA	华东（元/吨）	4370	4520	-3.32%	锦纶 POY	华东（元/吨）	17250	17850	-3.36%
	MEG	华东（元/吨）	5140	5430	-5.34%	锦纶 DTY	华东 70D/24F（元/吨）	20300	20500	-0.98%
	PET 切片	华东（元/吨）	6225	6450	-3.49%	锦纶 FDY	华东 70D/24F（元/吨）	18600	18850	-1.33%
	PTMEG	1800 分子量华东（元/吨）	40000	40000	0.00%	锦纶切片	华东（元/吨）	14475	14950	-3.18%
	棉花	CCIndex(328)	15921	15986	-0.41%	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）	836.33	845.33	-1.06%
	粘胶长丝	120D 华东（元/吨）	37000	37000	0.00%	棉短绒	华东（元/吨）	5500	5500	0.00%
	腈纶短纤	华东（元/吨）	19500	19500	0.00%	棉浆	华东（元/吨）	7300	7500	-2.67%
	腈纶毛条	华东（元/吨）	20600	20600	0.00%	木浆	国际（美元/吨）	1100	1100	0.00%
	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东（元/吨）	7150	7450	-4.03%					

来源：Wind，国金证券研究所

四、本周行业重要信息汇总

■ **1. 延长炼化天然气打通气源“大动脉”**

3 月 15 日，延长石油炼化公司所属天然气股份公司新连接管线项目在志丹天然气液化站举行开工仪式。

■ **2. 延长三原输油站成功投运**

3 月 17 日 10 时 30 分，延长石油管道运输第五分公司三原输油站进站工艺切换操作完成，来自惠家河成品油首站的首批次 0#柴油以 540 立方米/小时的流速进入延长石油新建的三原油库，标志着三原油库一次投运成功。

■ **3. 陕鼓签约全球首个氢能源还原制铁项目**

3 月 18 日，陕西鼓风机（集团）有限公司旗下子公司与河北张宣高科科技有限公司签订河钢张宣高科氢能源开发和利用工程示范项目。这是全球首座使用富氢气体直接还原制铁工业化示范项目，标志着陕鼓在践行“碳达峰”“碳中和”目标、助推行业低碳绿色转型发展进程中又迈出坚实步伐。

■ **4. 需求拉动，货紧价扬！氮企着力打赢稳春耕保供应攻坚战**

中化新网讯 全球经济回暖推高原油及粮食价格利好，带动全球氮肥供应偏紧价格上扬，各企业以适当减少出口，力保国内春耕氮肥供应。这是 3 月 17-18 日在山东泰安召开的 2021 年春季氮肥市场形势分析会上传递的信息。

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