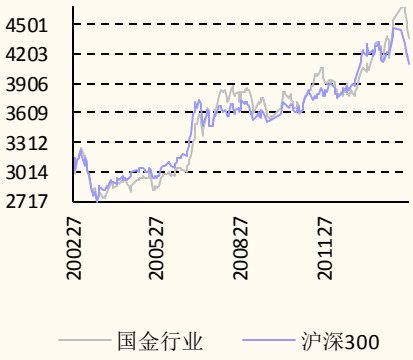
资源与环境研究中心

基础化工行业研究　买入（维持评级）　　行业周报

MDI、PA66 持续上涨，周期品景气向上

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	4369
沪深 300 指数	5337
上证指数	3509
深证成指	14507
中小板综指	12778



相关报告

1.《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

2.《美寒潮影响供给，MDI 等产品具备涨价基础-【国金化工】行业研...》，2021.2.20

3.《醋酸、尿素价格大幅上涨，粘胶短纤稳中有升-国金化工周报》，2021.2.6

4.《基金重仓比例上行，龙头重仓市值环比提升-2020Q4 化工持仓...》，2021.1.31

5.《化肥春耕需求支撑持续，粘胶氨纶等偏强运行-【国金化工】行业研...》，2021.1.30

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

行业观点

- **MDI 行业观点：聚合 MDI：**本周末聚合价格涨至 27750 元/吨，较上周末价格上涨，较上月价格涨 46.31%，较年初价格涨 51.91%。下周国内聚合 MDI 市场稳中偏强，而下游及终端企业于 3 月基本完全恢复，加上经济处于复苏期，因而对原料的需求存增长预期，以及买涨心态刺激下，场内询盘买气尚存，供需面利好支撑下，市场仍偏强运行，预计涨幅 1000-2000 元/吨。**纯 MDI：**本周末纯 MDI 价格维稳至 28000 元/吨，较上周末价格平稳，较上月价格涨 23.08%，较年初价格涨 27.85%。下周纯 MDI 市场稳中坚挺，整体供应端缺口尚存，而下游原料库存富裕情况有限，加上原料 BDO 大幅推涨，且全球经济缓慢复苏，届时对纯 MDI 仍存一定需求量，供需面利好支撑下，市场报盘仍存上调预期，预计涨幅 1000-2000 元/吨。
- **煤化工行业观点：原油价格大幅上行，支撑产品价格提升。**海外原油受到极寒天气影响，供给下行，叠加疫苗接种带动经济持续复苏的预期，原油价格大幅上行，带动部分关联产品石脑油等产品价格上行，石化系列产品成本提升，而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，煤化工产品产品压力下行，带动部分产品盈利进一步提升。
- **PA66 行业观点：市场价格强势上涨，预计短期坚挺运行。**本周 PA66 市场价格表现为强势上行,华东神马实业 EPR27 报价 34500-36000 元/吨，旭化成 1300S 含税 33000-36000 元/吨。成本端，聚合工厂成本面压力依旧存在，且货源供应偏紧。原料端，己二腈供应紧张，己二酸价格维持高位。整体来看，目前 PA66 市场价格强势上涨，成本面支撑下，我们预计短期 PA66 市场坚挺运行，价格大致有 200-500 元/吨的波动。

投资建议

- 本周化工市场综述：本周申万化工下跌 0.95%，沪深 300 下跌 5.22%，申万化工跑赢沪深 300 4.27%。本周化工市场的特点是分化调整，具体来说：化工顺周期标的于本周二周三开始呈现分化态势，除了部分基本面强势的标的较为强势外，其它大部分品种或多或少经历了一定的回调。
- **投资组合推荐：神马股份、华鲁恒升、辉隆股份、广信股份、中旗股份。**
- **市场关注核心问题观点汇总**

①顺周期品种涨价持续性怎么看？落实到投资上怎么看？

往后看，我们认为顺周期品种将呈现分化，部分品种的涨价对于股价的催化将有所趋弱，建议关注涨价逻辑长+性价比高+业绩能够兑现的标的，我们建议关注神马股份和华鲁恒升。关于涨价，我们认为这轮涨价会比纯流动性推升的涨价时间长，但会比长周期需求强劲推升的涨价时间短。

②后续化工板块怎么看？

整体来说，近期市场以防守为主；往后看，我们认为绝对收益需精选个股，建议去找有安全垫+业绩趋势向好+性价比高的标的，沿着这条主线，我们建议重点关注辉隆股份、广信股份、中旗股份。

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 7
来源：国金证券研究所 15
四、本周行业重要信息汇总 15
五、风险提示 16

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 7
图表 3：BDO 三维散水（元/吨） 7
图表 4：聚合 MDI 华东烟台万华（元/吨） 7
图表 5：PTMEG 1800 分子量华东 （元/吨） 7
图表 6：丁二烯 上海石化（元/吨） 7
图表 7：TDI 华东 （元/吨） 8
图表 8: 液化气 长岭炼化（元/吨） 8
图表 9：二甲醚 河南（元/吨） 8
图表 10：焦炭 山西美锦煤炭气化公司(元/吨) 8
图表 11：烧碱 32%离子膜华东地区（元/吨） 8
图表 12：氟化铝 河南地区（元/吨） 8
图表 13：丙烯酸-丙烯 9
图表 14：丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇 9
图表 15：PET-MEG&PTA&PET 切片 9
图表 16：电石法 PVC-电石 9
图表 17：丁二烯-石油液化气 9
图表 18：锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺 9
图表 19：MEG-乙烯 10
图表 20：PTA-PX 10
图表 21：顺丁橡胶-丁二烯 10
图表 22：ABS-苯乙烯&丁二烯&丙烯腈 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 **65.49** 美元/桶，环比上涨 **2.02** 美元/桶，或 **3.18%**，波动范围为 **62.91-67.04** 美元/桶。上周 WTI 期货结算均价 **61.87** 美元/桶，环比上涨 **1.61** 美元/桶，或 **2.67%**，波动范围为 **59.24-63.53** 美元/桶。
- 上周石化产品价格上涨前五位纯 MDI、PP、轻质纯碱、LDPE、VCM；下跌前五位尿素、苯酚、HDPE、MEG、聚合 MDI。上周化工产品价格涨前五位 BDO、丁二烯、醋酸乙烯、苯胺、氨纶 40D；下跌前四位液化气、二甲醚、焦炭、氟化铝（仅四位下跌）。
- 上周国金化工重点跟踪的产品价差中**丙烯酸-丙烯、丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇、PET-MEG&PTA&PET 切片、电石法 PVC-电石、丁二烯-石油液化气价差增幅较大；锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺、MEG-乙烯、PTA-PX、顺丁橡胶-丁二烯、ABS-苯乙烯&丁二烯&丙烯腈价差大幅缩小。**

- **上周石化板块跑赢指数（1.27%），基础化工板块跑赢指数（1.33%）。**

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	-5.06%	3696.17	3509.08	-187.09
深证成指	-8.31%	15823.11	14507.45	-1315.66
沪深 300	-7.65%	5778.84	5336.76	-442.08
中证 500	-5.06%	6703.48	3509.08	-339.13
名称	**周涨跌幅（%）**		**月涨跌幅（%）**	
化工(申万)	-6.32		4.29	
石油化工(申万)	1.19		10.70	
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：预计价格将延续上行**

本周，钛白粉市场主流价格大幅上调，硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 18000-19000 元/吨，锐钛型钛白粉市场主流报价为 14000-14800 元/吨，氯化法钛白粉市场主流报价为 19800-21000 元/吨。供应端，企业正在加紧生产，目前处于满开状态。需求端，终端需求还未完全激活，企业还将继续保持出口方面优先供应。原料端，进口矿价格上涨，硫酸价格近期高位波动，钛白粉企业生产成本升高。由于海外需求抵消了企业大部分产量，节后下游企业陆续复工，市场交投气氛良好，库存维持低位。整体来说，市场主流价格大幅上调，企业利润短期内有所提高。预计随着攀矿本周末调价，钛白粉价格有望继续上涨。

- **天然橡胶：市场价格走势上扬**

本周，天然橡胶市场价格走势上扬，全国各市场国营全乳胶有报 15500-16450 元/吨，标二有报 14050 元/吨，越南 3L 在 15100-15500 元/吨，泰三烟片有报 22900-23100 元/吨。供应端，泰国 1 月份出口量 33.52 万吨，

环比下跌 13.21%，同比下跌 23.2%，其中混合胶出口 8.14 万吨，环比下跌 28.96%，同比下跌 38.41%，全球产量处于缩减趋势中，临近年内三四月份最低产阶段。需求端，国内一线轮胎品牌厂家开工基本维持高位水平。市场方面，终端出货缓慢，二代及终端门店少量补货，更多消耗前期低价库存为主，售价基本稳定。预计天胶价格存在止涨小幅调整可能。

■ **PA66：市场价格强势上涨，预计短期坚挺运行**

本周,PA66 市场价格表现为强势上行,华东神马实业 EPR27 报价 34500-36000 元/吨，旭化成 1300S 含税 33000-36000 元/吨。成本端，聚合工厂成本面压力依旧存在，且货源供应偏紧。原料端，己二腈供应紧张，己二酸价格维持高位，贸易商出货谨慎市场成交较少，市场中聚合工厂与持货商价格上调明显；己二胺厂家原料供应持续紧缺，持货商低价惜售情绪明显。成本端，坚挺支撑，场内整体涨价气氛浓郁。整体来看，目前 PA66 市场价格强势上涨，成本面支撑下，工厂报盘谨慎，市场贸易商谨慎出货。预计短期 PA66 市场坚挺运行，价格大致有 200-500 元/吨的波动。

■ **维生素：预计 VE 价格持续缓慢上涨**

VA：市场冷清平稳运行，本周市场实际成交价格为 365 元/公斤。春节后期，维生素市场正在复苏。供应端，目前厂家库存有限，之前的订单需要等物流正常运行后才能出货，市场库存紧缺。需求端，终端用户备货充足，下游生猪市场也比较平稳，市场需求降低。VA 成本和利润也保持不变，市场价格保持稳定。库存方面，厂家库存在逐步增加，但整体水平平稳。预计近期 VA 价格将会有所上调。

VE：市场维稳发展，目前市场 VE 实际成交价格在 70-73 元/公斤左右。2 月下旬，维生素市场正在复苏，但由于年前终端用户备货充足，市场需求不高。供应端，厂家库存有限，订单在物流正常运行后才能出货，市场库存紧缺。需求端，终端用户备货充足，下游生猪市场也比较平稳，市场需求降低。成本端，2 月底甲醛价格上涨，成本增加。利润保持不变，库存方面维持合理水平。综合来看，VE 市场相较其他维生素市场购销活跃，预计正月十五过后，VE 市场将完全复苏，预计 3 月 VE 的价格肯定还会持续缓慢上涨。

VD3：市场维稳向好发展，市场价格相对稳定，目前维持在 120/公斤左右。VD3 生产原料近期价格维持稳定，以及部分地区限电，环保等因素仍在影响，使得 VD3 价格基本稳定。目前除花园生物 VD3 出厂报价有所上调外，其余生产厂家暂未做出调整，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，我们预计短期 VD3 价格可能继续低位。预计 VE 市场稳定增长

■ **DMC：成本面支撑转强，主流成交价格上涨**

本周，碳酸二甲酯市场价格宽幅拉涨，主流成交价格上调，市场主流成交价格区间在 6600-9100 元/吨之间。供应端，本周开工率窄幅上调，供应量较上周略有增加。需求端，价格宽幅拉涨，下游需求好转。成本端，成本面支撑转强。原料端，环丙价格上调，成本面支撑有力、需求好转，新单成交较好。综合来看，本周碳酸二甲酯市场利好因素增加，市场看涨情绪略有增加，原料及需求面面利好因素凸显，市场商谈重心宽幅上行。预计下周碳酸二甲酯市场价格整理运行，预计价格变化幅度在 200-300 元/吨之间。

■ **分散染料：市场稳定，成本面支撑强劲**

本周，分散染料市场稳定，目前分散黑 ECT300%市场成交价格在 30 元/公斤，一单一谈为主，现款自提。成本端，原油市场表现强劲，原料端价格上涨，纺织市场陆续复工，需求面有所回暖。供应端，染料生产企业多持行前期订单为主，目前分散染料生产企业报价多稳为主，实际成交重心有所上涨，预计短期内分散染料市场偏强整理。

■ **化肥：化肥生产逐步回升，产品价格大体平稳。**

本周尿素价格大体保持平稳，山东及两河主流报价 2130-2220 元/吨，产

品价格维持相对高位，节后下游保持积极备货，春耕前需求支撑力度相对较强，厂家在手订单较为充足，价格支撑力度较强，而伴随冬季限气影响逐步减弱，尿素供给逐步回升，本周尿素日产量达到 16 万吨，环比增加 0.40 万吨，开工率 75.11%，其中煤头开工 82.02%，气头开工 56.74%，环比减少 6.62%，预期伴随后期气头开工逐步回升，尿素供给有望进一步提升，春耕后建议关注行业供给情况；本周磷肥原料价格上行形成成本支撑，同时下游春耕需求叠加海外价格支撑，磷肥价格维持高位，本周一铵产品价格指数为 2309 元/吨，环比上行约 200 元，行业开工维持 68.53%，有所上行；二铵产品价格指数为 3000 元/吨，环比提升 350 元/吨，行业开工约为 72.60%，周产量约为 30.20 万吨，整体来看，磷肥供给上行，而原料合成氨价格维持高位，硫磺暂稳，海外磷肥价格 2021 年以来持续上行，形成一定的价格支撑，预期磷肥价格短期将维持高位。

- **煤化工：原油价格大幅上行，支撑产品价格提升。**海外原油受到极寒天气影响，供给下行，叠加疫苗接种带动经济持续复苏的预期，原油价格大幅上行，带动部分关联产品石脑油等产品价格上行，石化系列产品成本提升，而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，煤化工产品产品压力下行，带动部分产品盈利进一步提升。本周煤化工产品的甲醇价格指数由 1857 元/吨涨至 1955 元/吨，上调 98 元/吨，下游开工提升带动甲醇需求恢复，支撑甲醇价格提升。

  醋酸行业供给偏紧，产品价格继续上行。本周醋酸产品价格继续上行，华东醋酸产品价格约为 6150 元/吨，产品价格进一步上行。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 75.67%，安徽华谊复产，开工逐步回升，华鲁装置短暂停产，河南顺达装置依旧保持停产，行业供给压力不大，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，而短期来看，美国塞拉尼斯醋酸装置停产，海外醋酸产品价格大幅上行，短期的供给不足仍将对国内醋酸价格形成支撑。

  乙二醇成本支撑大幅提升，煤制产品盈利回暖。受到原油价格大幅上涨，乙二醇的主要油制原料石脑油价格大幅上行，乙烯价格也大幅上行，乙二醇的成本支撑力度提升，华东市场价格约为 5992 元/吨。由于海外美国恶劣天气影响，海外几套装置停产，海外货源压力减弱，而国内乙二醇企业平均开工率约为 72.69%，其中乙烯制开工负荷约为 77.97%，煤制开工负荷约为 64.11%，煤制开工略有提升，成本支撑较强，叠加下游需求逐步恢复正常，乙二醇价格支撑力度较强，而其中煤制乙二醇的成本有所下行，盈利能力预计将有所回暖。

  DMF 供应大体稳定。自 1 月中下旬以来，DMF 行业供给大体平稳，下游企业年前备货带动产品价格大幅上行，节后 DMF 开工平稳，库存稍有累计，下游暂处于观望状态，合成氨价格提升，成本支撑力度提升，行业供给顺利，预期短期产品小幅将处于小幅调整状态。

- **黏胶短纤行业：粘胶短纤库存低位，看涨情绪较浓，产品价格持续上行。**

  2021 年以来粘胶行业整体开工略有下浮下行，产品库存下行至历史低位，节前下游企业看涨备货，价格持续上行，春节期间，产品库存变化不大，下游需求逐步恢复，企业订单充足，暂无供给压力，而粘胶的原料溶解浆价格持续上行，产品成本支撑持续，下游需求良好，供给偏紧产品盈利持续好转，1.2D 粘胶产品价格上行 15620 元/吨，预期短期仍将偏强运行。

- **氨纶行业：氨纶价格继续上行，成本支撑力度提升。**

  本周氨纶产品价格大幅上行，40D 产品价格约为 54000 元/吨，较上周上行了约 6000 元/吨，氨纶的主要原材料 PTMEG 受到原油价格大幅上行影响，产品价格大幅攀升 29600 元/吨，较上周上行了 4900 元/吨，MDI 装置海外

不可抗力导致供给受到较大影响，海外供给不足，产品价格上行预期强烈，纯 MDI 价格上行至 25750 元/吨，环比提升 2550 元，涨价预期强烈，氨纶产品成本支撑力度将有明显提升，本周氨纶行业开工相对平稳，库存位于低位，氨纶产品短期将维持强势运行。

- **聚合 MDI：**

本周末聚合价格涨至 27750 元/吨，较上周末价格上涨，较上月价格涨 46.31%，较年初价格涨 51.91%。下周国内聚合 MDI 市场稳中偏强，而下游及终端企业于 3 月基本完全恢复，加上经济处于复苏期，因而对原料的需求存增长预期，以及买涨心态刺激下，场内询盘买气尚存，供需面利好支撑下，市场仍偏强运行，预计涨幅 1000-2000 元/吨。纯 MDI：本周末纯 MDI 价格维稳至 28000 元/吨，较上周末价格平稳，较上月价格涨 23.08%，较年初价格涨 27.85%。下周纯 MDI 市场稳中坚挺，整体供应端缺口尚存，而下游原料库存富裕情况有限，加上原料 BDO 大幅推涨，且全球经济缓慢复苏，届时对纯 MDI 仍存一定需求量，供需面利好支撑下，市场报盘仍存上调预期，预计涨幅 1000-2000 元/吨。

- **PVC 糊树脂：**

糊树脂手套料市场价格以稳为主，大盘料市场弱势运行。手套料华东主流价格 22700-25500 元/吨，国内 PVC 糊树脂本周大盘料华东主流送到价格 10400-16700 元/吨。原料方面：本周电石市场货源有限流通，在下游待卸低位以及备货积极影响下，局部地区调涨价格，稳定货源心态明显。供应方面：目前国内 PVC 糊树脂行业总产能共计 142.5 万吨/年，有效产能 129 万吨，行业整体开工率 90.5%。需求方面：下游手套制品订单情况良好，据悉部分糊树脂企业订单已持续到 5-6 月份。大盘料下游陆续复工，且复工进度提前，对需求存一定支撑。

- **环氧丙烷：**

本周末环氧丙烷价格涨至 18850 元/吨，较上周末价格上涨，较上月价格涨 9.12%。目前国内工厂库存维持低位，下游节前订单仍待交付，对原料环丙刚需尚存支撑，市场报盘接连推涨上行。工厂库存压力可控，加上进口货源流通有限，以及下游存在一定补仓预期，厂家挺价意向明显，我们预计下周环氧丙烷稳中偏强，预计涨幅 300-800 元/吨。

- **国内有机硅 DMC 市场主流成交价格在 21000 元/吨-21500 元/吨附近。**

国内有机硅 DMC 市场主流成交价格在 22000 元/吨-24100 元/吨附近。需求方面，疫情后时代需求复苏增长明显，春节过后企业库存陆续外发，物流限制逐渐取消。开工方面，海外出口增加叠加国内企业开工一般，目前国内有机硅单体装置开工率约为 80%左右。原材料方敏，目前上游提价心态明显，原料金属硅、氯甲烷等产品价格坚挺。新增产能方面，合盛新疆新增产能目前投放部分当前主要以生产 DMC 为主，40 万吨新增产能预计完全投入市场仍需一段时间，我们判断，4 月份之前国内有机硅市场均价在当前背景下有望继续提升。

- **草甘膦：多因素促进草甘膦价格震荡上行。**

多因素促进草甘膦价格震荡上行。本周 95%草甘膦原粉供应商报价 2.9-3 万元/吨，实际成交参考至 2.9-3 万元/吨。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。

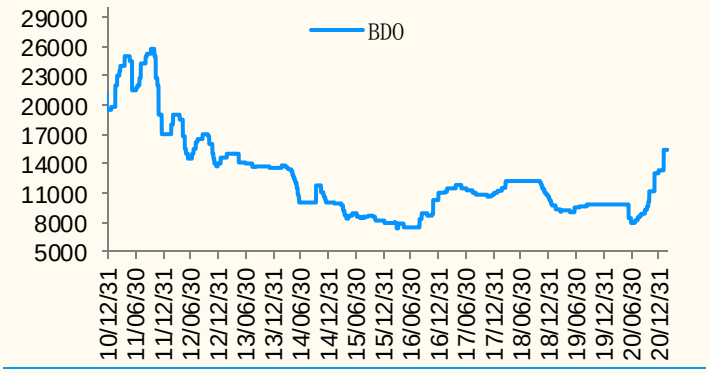
三、本周化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况

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（%）
BDO	47.62	液化气	-5.23
聚合 MDI	36.59	二甲醚	-4.83
PTMEG	36.17	焦炭	-3.74
丁二烯	27.69	烧碱	-2.77
TDI	25.89	氟化铝	-0.56
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅（%）	名称	跌幅（%）
丙烯酸-丙烯	65.11	锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺	-653.99
丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇	64.26	MEG-乙烯	-74.39
PET-MEG&PTA&PET 切片	58.69	PTA-PX	-37.82
电石法 PVC-电石	56.18	顺丁橡胶-丁二烯	-17.81
丁二烯-石油液化气	45.12	ABS-苯乙烯&丁二烯&丙烯腈	-12.52

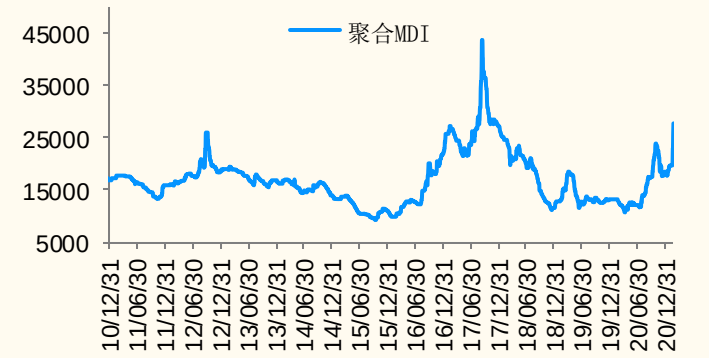
来源：百川资讯，Wind，国金证券研究所

图表 3：BDO 三维散水（元/吨）



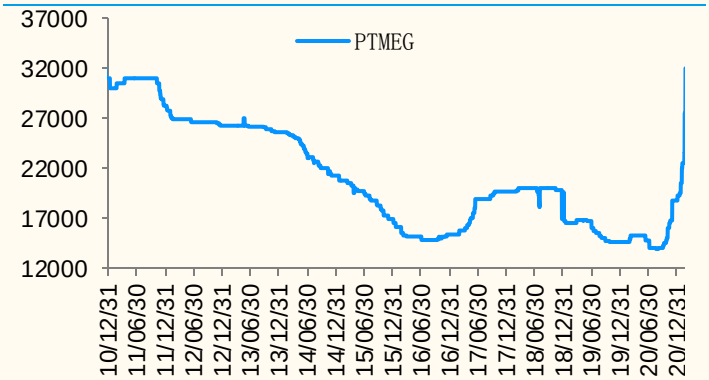
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 4：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 5：PTMEG 1800 分子量华东 （元/吨）



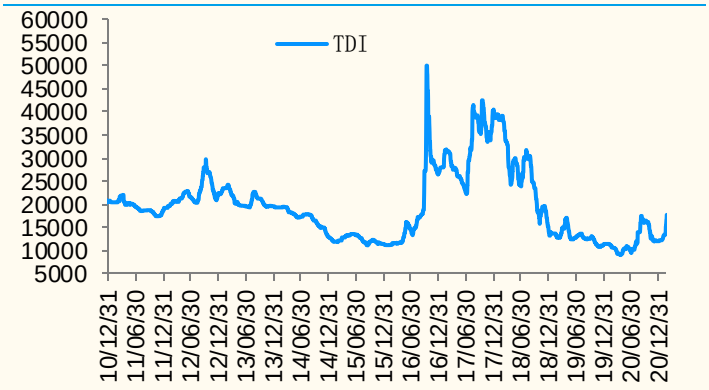
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 6：丁二烯 上海石化（元/吨）



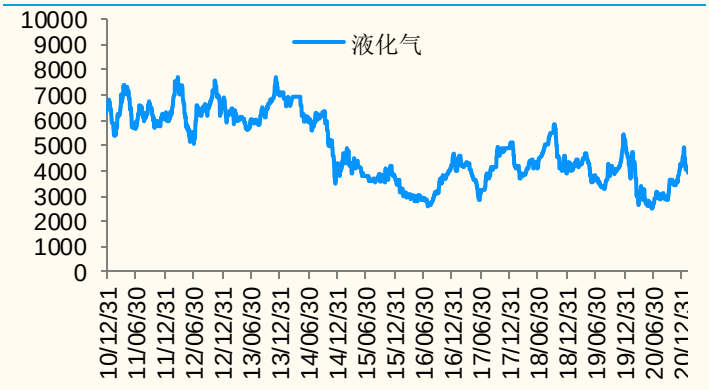
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 7：TDI 华东 （元/吨）



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 8：液化气 长岭炼化（元/吨）



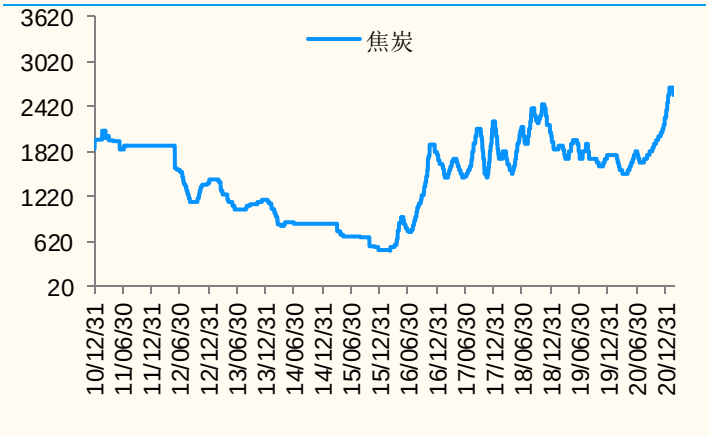
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 9：二甲醚 河南（元/吨）



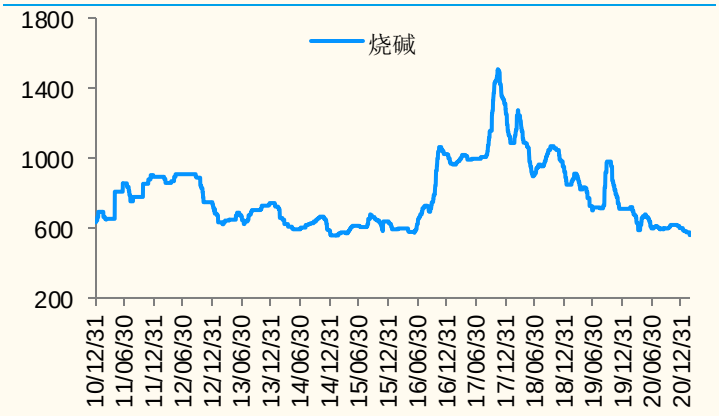
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 10：焦炭 山西美锦煤炭气化公司(元/吨)



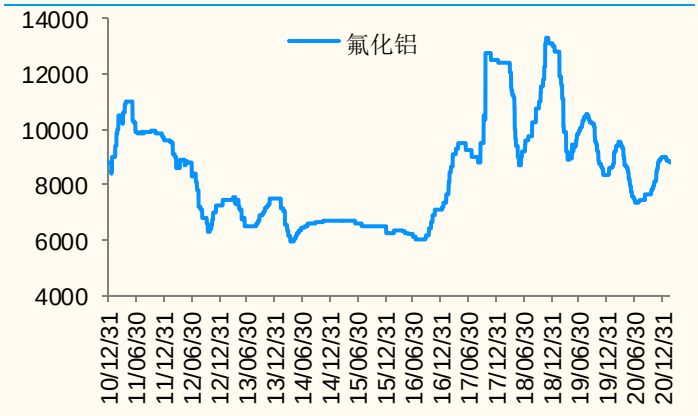
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 11：烧碱 32%离子膜华东地区（元/吨）



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 12：氟化铝 河南地区（元/吨）



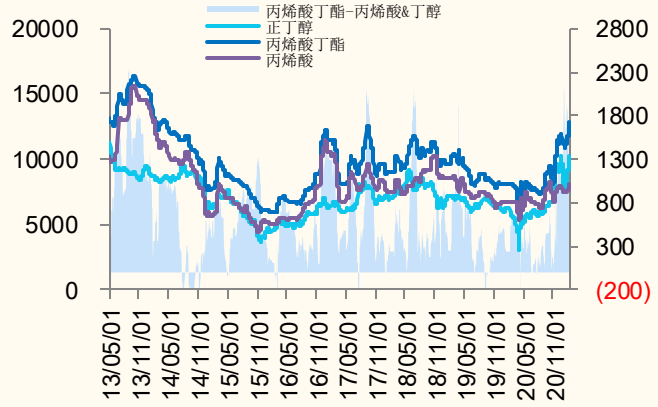
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 13：丙烯酸-丙烯



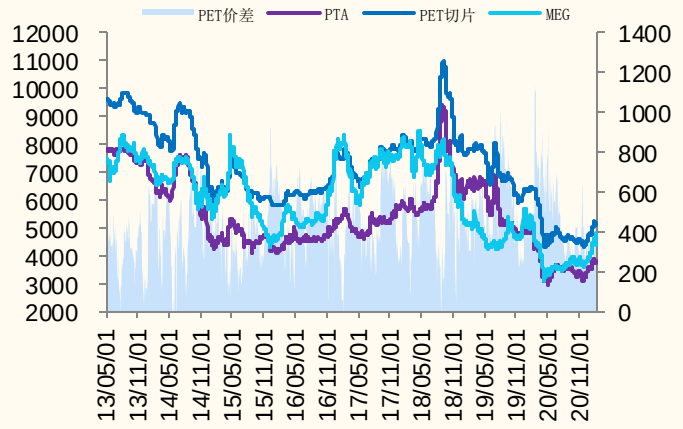
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 14：丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇



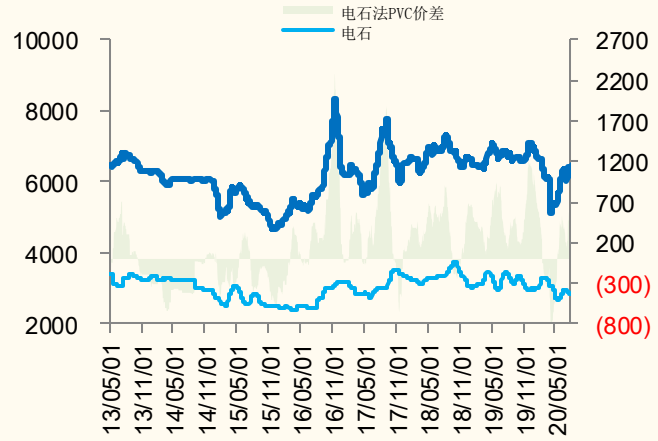
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 15：PET-MEG&PTA&PET 切片



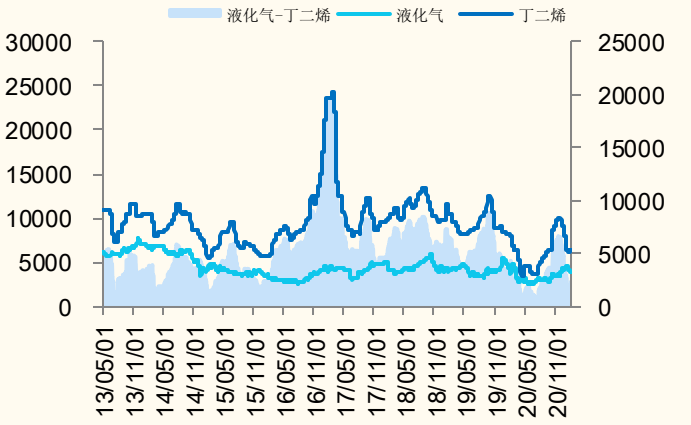
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 16：电石法 PVC-电石



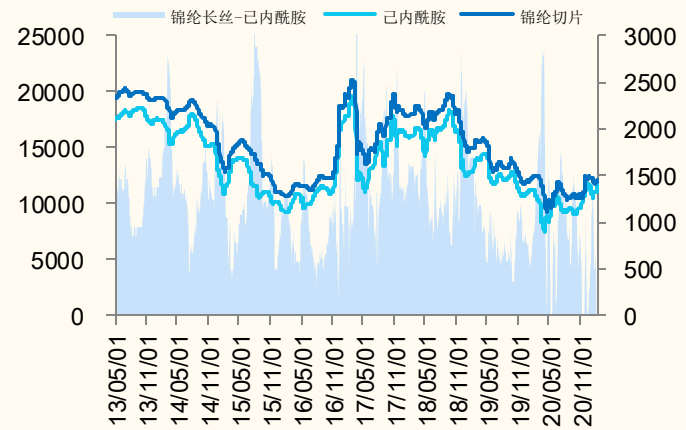
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 17：丁二烯-石油液化气



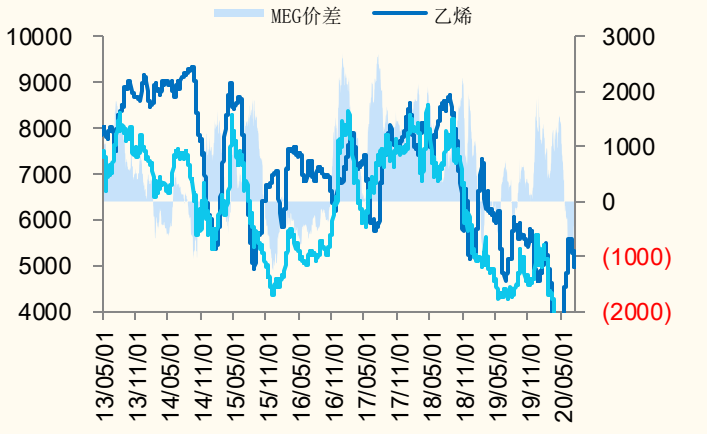
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 18：锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺



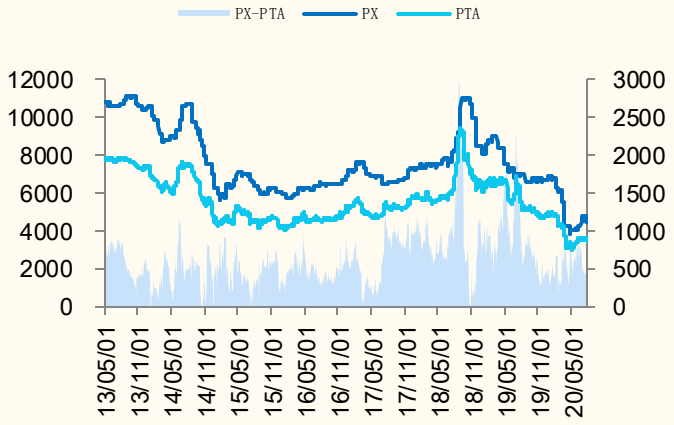
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 19：MEG-乙烯



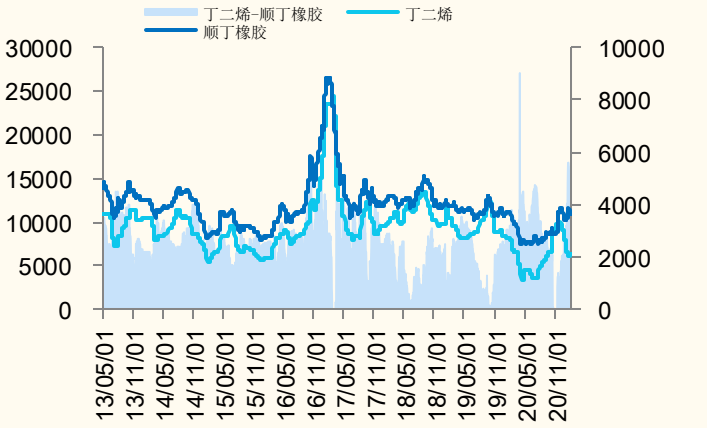
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 20：PTA-PX



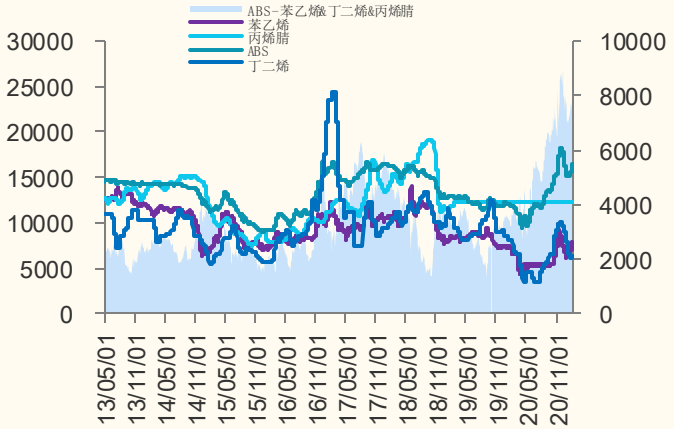
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 21：顺丁橡胶-丁二烯



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 22：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 23：主要化工产品价格变动

分类	化工产品	单位	最新价格	上月同期价格	价格涨跌幅	化工产品	单位	最新价格	上月同期价格	价格涨跌幅
石油化工	原油	WTI（美元/桶）	63.53	52.2	21.70%	丙烯	汇丰石化（元/吨）	8600	7050	21.99%
	原油	布伦特（美元/桶）	66.88	55.88	19.69%	纯苯	华东地区（元/吨）	6810	4740	43.67%
	国际汽油	新加坡（美元/桶）	73.68	60.78	21.22%	甲苯	华东地区（元/吨）	6050	4380	38.13%
	国际柴油	新加坡（美元/桶）	71.7	59.2	21.11%	二甲苯	华东地区（元/吨）	5750	4430	29.80%
	国际石脑油	新加坡（美元/桶）	66.5	55.5	19.82%	苯乙烯	华东地区（元/吨）	9450	7125	32.63%
	燃料油	新加坡高硫180cst（美元/吨）	389.93	326.2	19.54%	纯苯	FOB 韩国（美元/吨）	875.67	659	32.88%

	国内柴油	上海中石化 0#（元/吨）	6000	5400	11.11%	甲苯	FOB 韩国（美元/吨）	780	553	41.05%
	国内汽油	上海中石化 93#（元/吨）	7100	6400	10.94%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国（美元/吨）	804.5	599	34.31%
	燃料油	舟山(混调高硫 180)（元/吨）	4400	3910	12.53%	苯乙烯	FOB 韩国（美元/吨）	1315.5	941.5	39.72%
	国内石脑油	中石化出厂（元/吨）	6130	5950	3.03%	苯乙烯	CFR 华东（美元/吨）	1335.5	961.5	38.90%
	乙烯	东南亚 CFR（美元/吨）	975	895	8.94%	液化气	长岭炼化（元/吨）	4170	4080	2.21%
	丙烯	FOB 韩国（美元/吨）	1115	950	17.37%	丁二烯	上海石化（元/吨）	8300	6100	36.07%
	丁二烯	东南亚 CFR（美元/吨）	760	680	11.76%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	1950	1900	2.63%
无机化工	轻质纯碱	华东地区（元/吨）	1550	1400	10.71%	原盐	河北出厂（元/吨）	172.5	170	1.47%
	重质纯碱	华东地区（元/吨）	1640	1525	7.54%	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）	562	585	-3.93%	原盐	华东地区（元/吨）	265	245	8.16%
	液氯	华东地区（元/吨）	1175	1453	-19.13%	盐酸	华东盐酸(31%)（元/吨）	600	600	0.00%
	盐酸	华东地区（元/吨）	500	520	-3.85%					
	电石	华东地区（元/吨）	3918	3750	4.48%					
有机原料	BDO	三维散水	15400	13300	15.79%	醋酸酐	华东地区（元/吨）	9100	7000	30.00%
	甲醇	华东地区（元/吨）	2440	2395	1.88%	苯胺	华东地区（元/吨）	10700	8100	32.10%
	丙酮	华东地区高端（元/吨）	9000	8050	11.80%	乙醇	食用酒精华东地区（元/吨）	7250	7200	0.69%
	醋酸	华东地区（元/吨）	6150	4950	24.24%	环氧氯丙烷	华东地区（元/吨）	10800	10500	2.86%
	苯酚	华东地区（元/吨）	8550	6950	23.02%	BDO	华东散水（元/吨）	31000	14500	113.79%
精细化工	软泡聚醚	华东散水（元/吨）	19650	17400	12.93%	金属硅	云南金属硅 3303（元/吨）	13900	13600	2.21%
	硬泡聚醚	华东（元/吨）	15700	14300	9.79%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	81750	70000	16.79%
	TDI	华东（元/吨）	17750	12550	41.43%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	81750	70000	16.79%

	纯 MDI	华东（元/吨）	28750	23150	24.19%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	82250	70750	16.25%
	聚合 MDI	华东烟台万华（元/吨）	27750	19500	42.31%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	77750	67500	15.19%
	纯 MDI	烟台万华挂牌（元/吨）	28000	24000	16.67%	工业级碳酸锂	新疆 99.0%min	77750	67500	15.19%
	聚合 MDI	烟台万华挂牌（元/吨）	28000	20500	36.59%	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	77750	67000	16.04%
	己二酸	华东（元/吨）	10200	8050	26.71%	甲基环硅氧烷	DMC 华东（元/吨）	23000	21000	9.52%
	环氧丙烷	华东（元/吨）	18700	17200	8.72%	二甲醚	河南（元/吨）	3150	3360	-6.25%
	环氧乙烷	上海石化（元/吨）	7600	7500	1.33%	醋酸乙烯	华东（元/吨）	11000	9250	18.92%
	DMF	华东（元/吨）	10625	10650	-0.23%	季戊四醇	优级华东（元/吨）	11500	11500	0.00%
	丁酮	华东（元/吨）	8550	6950	23.02%	甲醛	华东（元/吨）	1292	1299	-0.54%
	双酚 A	华东（元/吨）	25000	18400	35.87%	PA6	华东 1013B（元/吨）	14950	12025	24.32%
	煤焦油	江苏工厂（元/吨）	3190	3220	-0.93%	PA66	华东 1300S（元/吨）	34500	30500	13.11%
	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）	2575	2675	-3.74%
	炭黑	江西黑豹 N330（元/吨）	7750	7750	0.00%	环己酮	华东（元/吨）	10300	7650	34.64%
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒)（元/吨）	2180	2010	8.46%	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）	2230	2080	7.21%	硝酸	安徽金禾 98%	3.219	2.564	25.55%
	尿素	浙江巨化(小颗粒)（元/吨）	2200	2090	5.26%	硫磺	CFR 中国合同价（美元/吨）	152.5	113.5	34.36%
	尿素	河南心连心(小颗粒)（元/吨）	2140	2000	7.00%	硫磺	CFR 中国现货价（美元/吨）	152.5	113.5	34.36%
	尿素	四川美丰(小颗粒)（元/吨）	2160	2000	8.00%	硫磺	高桥石化出厂价格（元/吨）	1340	1140	17.54%
	尿素	川化集团(小颗粒)（元/吨）	2180	1870	16.58%	硫酸	浙江嘉化 98%（元/吨）	430	400	7.50%
	尿素	云天化集团(小颗粒)（元/吨）	2100	1870	12.30%	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)	600	550	9.09%
	磷酸一铵	四川金河粉状 55%(元/吨)	2050	2050	0.00%	硫酸	苏州精细化 105%(元/吨)	700	620	12.90%
	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)	340	305	11.48%
	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)	530	465.5	13.86%
	磷酸二铵	西南工厂 64%褐色(元/吨)	2500	2500	0.00%	磷矿石	摩洛哥-印度 CFR(70-73BPL)合同价(美元/吨)	102.5	102.5	0.00%
	氯化钾	青海盐湖 95%(元/吨)	2050	2050	0.00%	磷酸	澄星集团工业 85%(元/吨)	4800	4800	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)	4850	4850	0.00%
	草甘膦	浙江新安化工(元/吨)	29500	29000	1.72%	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)	350	350	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 合同价(美元/吨)	161	128	25.78%
	黄磷	四川地区(元/吨)	16800	16300	3.07%	硫磺	温哥华 FOB 现货价(美元/吨)	161	128	25.78%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[S](元/吨)	2350	2250	4.44%	(磷酸)五氧化二磷 85%	CFR 印度合同价(美元/吨)	795	689	15.38%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[CL](元/吨)	2050	2000	2.50%	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)	2950	2950	0.00%	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)	3400	3980	-14.57%	纯吡啶	华东地区(元/吨)	18500	18500	0.00%
	合成氨	江苏工厂(元/吨)	3250	3430	-5.25%	硝酸铵(工业)	华北地区(元/吨)	1950	1950	0.00%
	三聚氰胺	中原大化(出厂)(元/吨)	5400	5400	0.00%					

塑料产品和氟化	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚（美元/吨）	1420	1175	20.85%	天然橡胶	上海市场（元/吨）	16400	13750	19.27%
	PP	余姚市场 J340/扬子（元/吨）	11500	9400	22.34%	丁苯橡胶	山东 1502	14450	12650	14.23%
	LDPE	CFR 东南亚（美元/吨）	1550	1400	10.71%	丁苯橡胶	华东 1502	14600	12800	14.06%
	LLDPE	CFR 东南亚（美元/吨）	1200	1010	18.81%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500（元/吨）	14600	12600	15.87%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚（美元/吨）	1120	960	16.67%	顺丁橡胶	山东（元/吨）	13300	10850	22.58%
	LDPE	余姚市场 100AC（元/吨）	11650	10800	7.87%	顺丁橡胶	华东（元/吨）	13350	10950	21.92%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化（元/吨）	8950	8000	11.88%	丁基橡胶	进口 301（元/吨）	18500	18500	0.00%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子（元/吨）	9150	8100	12.96%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业（元/吨）	14550	14250	2.11%
	EDC	CFR 东南亚（美元/吨）	605	585	3.42%	钛白粉	金红石型 R-248 攀钢钛业（元/吨）	18550	16650	11.41%
	VCM	CFR 东南亚（美元/吨）	1165	1120	4.02%	PVA	国内聚乙烯醇（元/吨）	12900	12700	1.57%
	PVC	CFR 东南亚（美元/吨）	1300	1210	7.44%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20（美元/吨）	1815	1620	12.04%
	PVC	华东电石法（元/吨）	8669	7363	17.74%	二氯甲烷	华东地区（元/吨）	3441	3489	-1.38%
	PVC	华东乙烯法（元/吨）	9713	7815	24.29%	三氯乙烯	华东地区（元/吨）	7100	7100	0.00%
	PS	GPPS/CFR 东南亚（美元/吨）	1400	1210	15.70%	R22	华东地区（元/吨）	15000	14000	7.14%
	PS	HIPS/CFR 东南亚（美元/吨）	1730	1590	8.81%	R134a	华东地区（元/吨）	19000	19000	0.00%
	ABS	CFR 东南亚（美元/吨）	2430	2140	13.55%	氟化铝	河南地区（元/吨）	8800	8900	-1.12%
	ABS	华东地区（元/吨）	18400	16250	13.23%	冰晶石	河南地区（元/吨）	4850	4300	12.79%
	PS	华东地区 GPPS（元/吨）	12050	10500	14.76%	萤石粉	华东地区（元/吨）	2700	2625	2.86%

	PS	华东地区 HIPS（元/吨）	14650	13000	12.69%	无水氢氟酸	华东地区（元/吨）	9700	9650	0.52%
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL（元/吨）	13600	11100	22.52%	涤纶 POY	华东 150D/48F（元/吨）	7825	5950	31.51%
	丙烯腈	华东 AN（元/吨）	14500	11700	23.93%	涤纶 FDY	华东 68D/24F（元/吨）	8000	5975	33.89%
	PTA	华东（元/吨）	4770	3810	25.20%	锦纶 POY	华东（元/吨）	16500	13900	18.71%
	MEG	华东（元/吨）	6380	4800	32.92%	锦纶 DTY	华东 70D/24F（元/吨）	19000	17150	10.79%
	PET 切片	华东（元/吨）	6600	5075	30.05%	锦纶 FDY	华东 70D/24F（元/吨）	17500	15350	14.01%
	PTMEG	1800 分子量华东（元/吨）	32000	20500	56.10%	锦纶切片	华东（元/吨）	14950	12025	24.32%
	棉花	CCIndex(328)	16558	15243	8.63%	氨纶 40D	华东（元/吨）	57000	42500	34.12%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东（元/吨）	15650	13750	13.82%	PX	CFR 东南亚（美元/吨）	895.83	683.5	31.07%
	粘胶长丝	120D 华东（元/吨）	37000	36500	1.37%	棉短绒	华东（元/吨）	4800	4200	14.29%
	腈纶短纤	华东（元/吨）	17300	16300	6.13%	棉浆	华东（元/吨）	7200	6250	15.20%
	腈纶毛条	华东（元/吨）	18700	17700	5.65%	木浆	国际（美元/吨）	1050	910	15.38%
	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东（元/吨）	8000	6300	26.98%					

来源：国金证券研究所

四、本周行业重要信息汇总

■ **1.宜化生物可降解材料项目开工**

湖北宜化生物降解新材料有限公司 6 万吨/年生物可降解材料项目在宜昌姚家港化工园开工。此项目采用先进的连续聚合工艺建设 PBAT 生产装置，可副产 6600 吨/年四氢呋喃。项目建成后，将形成年产 6 万吨生物可降解材料 PBAT 树脂的能力，实现年销售收入 45 亿元。

■ **2.华陆公司：东华能源 PDH 项目试车成功**

华陆工程科技有限责任公司承接的东华能源宁波丙烷脱氢（PDH）二期项目顺利打通全流程，一次投料产出丙烯产品，该项目位于宁波大榭开发区，主要包括一套 60 万吨/年 PDH 装置、两套 40 万吨/年聚丙烯(PP)装置及其配套设施。

■ **3.许昌将建千亿级硅碳新材料产业集群**

河南省许昌市千亿级硅碳新材料产业集群建设推进会在襄城县召开，平煤神马集团董事长李毛表示，将围绕硅碳新材料、光伏新能源等重点产业，

聚焦延链补链强链，与河南投资集团携手，在许昌市布局更多高质量、高水平、高附加值的创新型产业和优质项目。

■ **4.“山”“海”CP 看“浙”里！22.6 亿元新安集团•开化山海协作项目签约**

新安集团与开化合成硅业转型升级项目总投资 22.6 亿元，分两期建设，通过开化合成整体搬迁入园，未来预计产品规模可达 30 万吨。

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