资源与环境研究中心

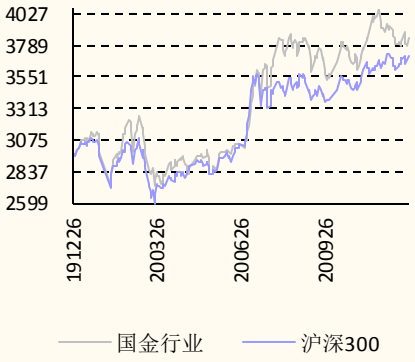
基础化工行业研究　买入（维持评级）

行业周报

行业供需平稳，MDI、钛白粉高位运行

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	3849
沪深 300 指数	5042
上证指数	3397
深证成指	14017
中小板综指	12512



相关报告

1.《煤化工强势运行，VE、草甘膦有望上行-基础化工行业周报》，2020.12.19

2.《全球景气复苏，聚焦龙头及有α属性成长标的-【国金化工】行业策...》，2020.12.13

3.《油价小幅上行，钛白粉、有机硅等高位运行-【国金化工】行业研究...》，2020.12.12

4.《钛白粉价格年内新高，有机硅、氨纶价格高位-基础化工行业周报》，2020.12.6

5.《钛白粉、有机硅价格坚挺，周期产品高位震荡-基础化工行业周报》，2020.11.29

行业观点

- **聚合 MDI：本周国内聚合 MDI 小幅上行。**本周万华聚合 MDI 报盘 17800-18000 元/吨附近，科思创、巴斯夫报盘 17400-17600 元/吨附近。供给端来看，万华宁波二期装置进入检修，加上巴斯夫宣布上调 MDI 价格，以及韩国锦湖年度任务量已经完成，进口对国内市场暂无冲击，供方积极挺市下，市场报盘小幅推涨上行。需求端来看，北方室外施工逐步停工，整体需求放量有限。**纯 MDI：本周纯 MDI 弱势下滑。**本周华东纯 MDI 市场现货报盘参考 22500-23000 元/吨，从供给端来看，万华宁波二期装置检修，整体供应量缩减，需求端来看，部分下游客户开工不高，需求端支持疲软，我们预计下周纯 MDI 市场保持弱势震荡。

- **钛白粉行业观点：需求稳定，预计钛白粉价格继续高位运行。**本周，钛白粉价格平稳，目前硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 16000-17000 元/吨，锐钛型钛白粉市场主流报价为 13500-14500 元/吨，氯化法钛白粉市场主流报价为 18000-19800 元/吨。需求端，金红石型钛白粉依靠外贸出口订单短期稳定格局仍在，而锐钛型钛白粉主要依靠国内需求，当前处于国内钛白粉消耗淡季，企业适度把控开工率；原料端，硫酸法锐钛型钛白粉企业主要面临成本压力，即使抛开攀矿选择其他渠道获取原料，其他矿的价格也同样水涨船高，企业为降低成本只好放开对原料的指标要求，生产难度加大。目前钛白粉国内市场稳定，海外需求持稳，预计钛白粉价格继续高位运行。

- **PA66：预计 PA66 短期价格平稳。**本周，神马实业股份有限公司 PA66 切片 19 万吨，装置正常生产，EPR27 报价在 29700 元/吨送到，FYR27 报价 31000 元/吨送到，实单商谈为主。价格方面，环比上周平稳；原料端，己二酸高位小幅回落；需求端，下游市场需求有限，整体偏弱，终端汽车行业稍有回暖。目前己二腈供应持续偏紧，下游按需跟进，预计下周 PA66 市场窄幅整理。

- **草甘膦行业观点：**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 2.8-2.85 万元/吨，实际成交参考至 2.65-2.7 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。

投资建议

- 目前市场风格往周期切换，叠加部分品种涨价有超预期的可能，建议围绕三条主线。一是建议继续关注龙头白马，尤其是近期有边际变化的标的，建议重点关注华鲁恒升、扬农化工；二是估值合理的高成长标的，建议重点关注龙蟠科技、新亚强；三是建议关注涨价标的神马股份。

风险提示

- 疫情影响国内外需求下滑，原油价格剧烈波动，贸易政策变动影响产业布局。

陈屹　联系人
chenyi3@gjzq.com.cn

杨翼荣　分析师 SAC 执业编号：S1130520090002
yangyiying@gjzq.com.cn

wangmh@gjzq.com.cn

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 14
五、风险提示 14

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：盐酸 华东合成酸（元/吨） 7
图表 4：二氯甲烷 华东地区（元/吨） 7
图表 5：磷酸二铵 西南工厂 64%褐色（元/吨） 7
图表 6：软泡聚醚华东散水（元/吨） 7
图表 7：工业级碳酸锂 四川 99.0%min 7
图表 8：甲基环硅氧烷 DMC 华东（元/吨） 7
图表 9：双酚 A 华东（元/吨） 8
图表 10：丁二烯 上海石化（元/吨） 8
图表 11：醋酸 华东地区（元/吨） 8
图表 12：苯乙烯 华东地区（元/吨） 8
图表 13： DAP-磷矿&硫磺&合成氨价差 8
图表 14：PX-石脑油价差 8
图表 15：粘胶短纤-棉浆&烧碱价差 9
图表 16： 环氧丙烷-丙烯价差 9
图表 17：丙烯酸-丙烯价差 9
图表 18： 电石法 PVC-电石价差 9
图表 19： PTA-PX 价差 9
图表 20：纯苯-石脑油价差 9
图表 21：聚丙烯-丙烯价差价差 10
图表 22：锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺价差 10
图表 23：主要化工产品价格变动 11

一、本周市场回顾

- 上周布伦特期货结算均价为 **40.7** 美元/桶，环比下跌 **10.48** 美元/桶，或**-20.48%**，波动范围为 **0-51.29 美元/桶**。上周 WTI 期货结算均价 **38.27** 美元/桶，环比下跌 **9.71** 美元/桶，或**-20.24%**，波动范围为 **0-48.23 美元/桶。**
- 上周石化产品价格上涨前五位**软泡聚醚、硬泡聚醚、环氧丙烷、粘胶短纤、MEG**；下跌前五位**丙酮、PVC、双酚 A、合成氨、DMF**。上周化工产品价格涨前五位**二氯甲烷、工业级碳酸锂、盐酸、电池级碳酸锂、二甲醚**；下跌前五位**甲基环硅氧烷、丁二烯、硝酸、苯乙烯、苯乙烯**。
- 上周国金化工重点跟踪的产品价差中 **DAP-磷矿&硫磺&合成氨、PX-石脑油、粘胶短纤-棉浆&烧碱、环氧丙烷-丙烯、丙烯酸-丙烯**价差增幅较大；**电石法 PVC-电石、PTA-PX、纯苯-石脑油、聚丙烯-丙烯、锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺**价差大幅缩小。
- **上周石化板块跑低指数（-1.05%），基础化工板块跑低指数（-6.74%）。**

图表 1：板块变化情况

名称	指数变动率	上周末收盘价	上上周末收盘价	指数变动
上证综指	0.05%	3394.896	3396.5626	1.6666
深证成指	1.18%	13854.1197	14017.057	162.9373
沪深 300	0.84%	4999.9678	5042.0137	42.0459
中证 500	-0.21%	6,291.9180	6,278.4981	-13.4199
名称	周涨跌幅（%）		月涨跌幅（%）	
化工(申万)	1.43		1.89	
石油化工(申万)	-2.89		-5.60	
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：

- **煤化工行业观点：**

受到成本支撑，煤化工产品整体偏强势运行。本周煤化工的主流产品中合成氨和甲醇价格中枢又有上移，冬季用煤量提升，煤价中枢上行，同时受到冬季限气影响，以天然气为原料生产的甲醇和合成氨供给减少，开工不足，对产品形成一定的支撑，本周合成氨受到北方限产，南方限气的影响，供给略有下行，局部市场出现供给不足的现象，而甲醇继上周后继续上行，甲醇价格指数由 2099 元/吨上涨至 2231 元/吨，上调 132 元/吨，甲醇本周开工受到西南天然气供应限制，开工率略有下行至 62.24%，下游传统应用甲醛等传统应用开工率下行，MTO 下游开工基本平稳，甲醇价格在成本支撑下，价格预期短期压力不大；本周乙二醇价格受到成本支撑力度较强，华东现货价格在 3950-4020 元/吨之间，原油价格需求恢复价格上行，石脑油价格提升，乙烯价格上涨，乙二醇成本支撑较为明显，乙二醇企业平均开工率基本平稳为 52.89%，其中乙烯制 61.45%，煤制 38.75%，煤制乙二醇装置部分检修，开工大下落，预期伴随油价回升，乙二醇价格中枢提升；本周醋酸价格经过前期大幅涨价，下游价格抵触较强，成交价格小幅回调，山东地区出厂成交价格执行 4530-4580 元/吨，目前行业库存低位，BP 持续停车，塞拉尼斯检修，醋酸行业开工率大幅下行 62.15%，

下游需求逐步以刚需为主，预期供给下行状态一定程度支撑产品价格；本周 DMF 价格小幅波动，厂家控量保价为主，DMF 江苏市场主流价格 7700-7800 元/吨左右，价格小幅波动，主要原料合成氨、甲醇价格开工受到限气的部分影响，成本具有一定的支撑力度，下游以刚需为主，预计短期仍以调整为主。

■ **维生素：需求拉动叠加原料挺价，周 VE 关注度继续提升**

VE：本周国内 VE 市场向好稳定，欧洲受物流等影响，市场报价 6.4-6.75 欧元/kg，局部报价高。国内工厂发前期订单为主；12 月 9 日新和成停报，市场询价采购略有活跃，根据采购量、生产日期和品牌不同，市场报价 59-63 元/kg，低价货源有限。需求端，部分企业有囤货的迹象，等待 VE 市场的爆发；原料端，丙酮、异丁烯、间甲酚等呈现上涨趋势。随着市场的持续稳定发展，预计后期 VE 市场会逐步回暖，VE 价格将继续稳定在 60-65 元/公斤左右。

VA：本周国内 VA 市场持续低位，市场报价在 245-255 元/kg；本周欧洲 VA1000 市场价格小幅反弹 72.5-76.0 欧元/kg。需求端，下游需求表现较为消极，商家积极走货为主，但货源流通不太顺畅，部分实单有商谈空间；供应端，2021 年上半年 BASF 不会常规销售维生素 A（100 万 IU）；价格方面，进口厂家随行就市，国内工厂发前期订单为主，给老客户限量签单，市场采购基本平稳。近期 VA 市场价格表现平平，贸易商价格出现松动，预计短期国内 VA 市场价格震荡偏弱运行，价格在 240-250 元/公斤左右。

VD3：本周国内 VD3 价格下跌，目前维生素 D3 国内市场主流价格为 110 元/kg 左右。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。部分厂家前期的提高报价，然并没有推进市场发展，最近 VD3 市场清淡运行。我们预计短期 VD3 价格可能继续低位。

■ **草甘膦行业观点：**

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 2.8-2.85 万元/吨，实际成交参考至 2.65-2.7 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。

■ **PA66：预计尼龙 66 短期价格维稳**

本周，神马实业股份有限公司 PA66 切片 19 万吨，装置正常生产，EPR27 报价在 29700 元/吨送到，FYR27 报价 31000 元/吨送到，实单商谈为主。价格方面，环比上周平稳；原料端，己二酸高位小幅回落；需求端，下游市场需求有限，整体偏弱，终端汽车行业稍有回暖。目前己二腈供应持续偏紧，下游按需跟进，预计下周 PA66 市场窄幅整理。

■ **钛白粉行业观点：需求稳定，预计钛白粉价格继续高位运行。**

本周，钛白粉价格平稳，目前硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 16000-17000 元/吨，锐钛型钛白粉市场主流报价为 13500-14500 元/吨，氯化法钛白粉市场主流报价为 18000-19800 元/吨。需求端，金红石型钛白粉依靠外贸出口订单短期稳定格局仍在，而锐钛型钛白粉主要依靠国内需求，当前处于国内钛白粉消耗淡季，企业适度把控开工率；原料端，硫酸法锐钛型钛白粉企业主要面临成本压力，即使抛开攀矿选择其他渠道获取原料，其他矿的价格也同样水涨船高，企业为降低成本只好放开对原料的指标要求，生产难度加大。目前钛白粉国内市场稳定，海外需求持稳，预计钛白粉价格继续高位运行。

■ **化肥行业观点：**

本周尿素整体维持相对坚挺状态，冬季气头尿素开工持续下行：本周山东及两河报价在 1790-1830 元/吨，于上周价格基本持平，部分地区受到空气污染影响，工业开工下行，对于尿素的需求支撑减弱，而同时尿素的供给

端持续下行，由于冬季民用天然气需求增加，工业用气受到明显限制，气头尿素生产企业开工进一步大幅下滑，本周行业开工率 55.41%，环比减少 2.50%，其中煤头开工 68.32%，环比增加 0.15%，气头开工 21.44%，环比减少 9.47%，供需都有下行，产品价格基本稳定，预期在短期尿素开工仍将维持相对高位；本周一铵价格暂时平稳，下游对于高位价格抵触，市场成交相对有限，而供给端由于原料合成氨受到限气影响价格提升，成本支撑较强，市场本周相对平稳运行，周度平均开工率约为 60%，基本平稳，华中地区 55%粉状一铵价格约为 2000 元/吨；二铵市场整体供应紧张有所加剧，湖北地区 64%二铵主流出厂报价 2400-2500 元/吨，部分地区冬储采购持续，需求支撑较强，和收到气头合成氨成本提升及部分企业检修影响，行业供给整体下行，周度开工下降 63.58%左右，供给偏紧，需求的淡储支撑力度仍有持续，预期价格短期下行压力不大。

- **环氧丙烷行业观点：**

本周国内环氧丙烷市场延续涨势。本周华东当地主流现汇送到价格 18200-18400 元/吨。虽然金陵亨斯迈装置陆续恢复，以及大沽限产解除，但其恢复正常之后，多执行合约客户以及交付前期订单货为主，场内现货流通量增加预计有限；而下游仍存部分订单尚待交付，对原料环丙刚需采购支撑尚存，环丙排单出货，供需面利好支撑下，市场仍存小幅推涨预期，但终端淡季需求放量有限，我们预计下周环氧丙烷市场存小幅推涨预期，价格波动 300-500 元/吨。

- **聚合 MDI 行业观点：**

本周国内聚合 MDI 小幅上行。本周万华聚合 MDI 报盘 17800-18000 元/吨附近，科思创、巴斯夫报盘 17400-17600 元/吨附近。供给端来看，万华宁波二期装置进入检修，加上巴斯夫宣布上调 MDI 价格，以及韩国锦湖年度任务量已经完成，进口对国内市场暂无冲击，供方积极挺市下，市场报盘小幅推涨上行。需求端来看，北方室外施工逐步停工，整体需求放量有限。纯 MDI：本周纯 MDI 弱势下滑。本周华东纯 MDI 市场现货报盘参考 22500-23000 元/吨，从供给端来看，万华宁波二期装置检修，整体供应量缩减，需求端来看，部分下游客户开工不高，需求端支持疲软，我们预计下周纯 MDI 市场保持弱势震荡。

- **氨纶行业观点：**

氨纶下游开工逐步减弱，库存触底后略有累计，氨纶价格小幅下行。本周氨纶价格下行，40D 产品均价约为 39000 元/吨。下游纺服领域走出旺季，需求逐步减弱，但行业开工基本平稳，开工率维持在 88%，库存相对低位，较上周基本持平，供给偏紧状态已经缓解，库存低位，走出旺季，下游需求支撑有限，短期以小幅调整为主。而从原料端来看，氨纶主要原料 PTMEG 价格受到原料石油价格上行影响，产品价格上行 350 元/吨，但纯 MDI 价格继续下行 100 元至 25100 元/吨，成本支撑力度有限。

- **黏胶短纤行业观点：**

粘胶短纤下游补库，产品价格小幅上行：整体来看粘胶短纤库存位于相对低位，行业的供给压力不大，开工小幅上行至 81.87%，经过前期的市场整理，下游补库带动行业供给偏紧状态再现，短期价格小幅提升，现阶段黏胶短纤盈利仍然较差，厂家挺价意愿也较为强烈，而整体需求走出旺季，支撑持续性有限，预期价格将以小幅上行为主，本周中端厂家报价集中在 11000 元/吨。

- **有机硅行业观点：**

国内有机硅 DMC 市场主流成交价格在 27000 元/吨-29000 元/吨附近。从地区开工率来看，本周国内总体开工率在 80%左右，其中华东区域开工率在 80%；山东区域开工率在 80%左右；华中开工率 85%；西北地区开工率在 85%左右。相较于上周开工变化小幅提升。本周国内有机硅市场价格回落，国内企业客户报价有所下滑，受备货高位影响，下游企业当前再次拿货积极性较低，担忧后续价格继续下滑，拿货被动，主要以观望市场为主。当前市场看空心态较浓，采购客户担忧货源刚定立马降价事情发生，

采购积极性明显降低，短期来看近日高价市场或将受此影响有所下滑，当前市场影响主要为心态方面变化。

■ **分散染料：分散染料价格仍处历史低位，下游印染厂订单近期增多**

本周分散染料实际成交价仍然处于历史低位，目前分散黑 ECT300%市场主流价格在 23-24 元/公斤，一单一谈为主，现款自提。成本端，原料市场表现稳定；需求端，下游印染厂订单近期增多，染费有所上涨，需求端利好提振。短期预计分散染料价格继续维持，后续价格判断需要继续跟踪印染厂以及终端纺织服装需求情况。

■ **DMC：下游需求开工下滑，预计 DMC 价格继续下滑**

电池级 DMC：今日国内电池级碳酸二甲酯成交价在 11000-13000 元/吨左右。部分厂家报价下调，但下游电解液行业整体需求尚可，原料环丙价格呈下滑趋势，场内整体供应略有增加，国内电池级碳酸二甲酯价格呈高位回落态势。后期终端受淡季影响，需求萎缩，市场续涨或将承压，预计下周国内电池级碳酸二甲酯价格继续回落。

工业级 DMC：本周工业级 DMC 价格下滑，目前 DMC 市场主流成交价格区间在 7200-8100 元/吨之间。截止目前，本周山东市场流成交价为 7200 元/吨（承兑出厂），华东市场主流成交价为 7300 元/吨（承兑送到），华南市场主流成交价为 7700 元/吨（承兑送到），较上周末价格下滑 6.33%。供应端，本周碳酸二甲酯开工率略有下滑，装置方面，重庆东能装置停车、维尔斯装置停车、德普化工小装置停车、云化绿能装置降负荷运行；需求端，下游需求持续偏弱，主力下游聚碳酸酯方面开工下滑，整体跟进一般；成本端，本周酯交换法装置原料环氧丙烷价格高位上涨，厂家成本承压，降价空间较小，部分企业停车或降负保价。本周工业级 DMC 货源供应充足，下游需求减弱，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 200-300 元/吨之间。

■ **PVC 糊树脂行业观点：**

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 22000-25300 元/吨，国内 PVC 糊树脂本周大盘料华东主流送到价格 11200-16700 元/吨。供给方面，目前国内糊树脂企业开工正常，部分牌号货源充裕，国内糊树脂共计产能 142 万吨，运行产能 128.5 万吨，行业整体开工率 90.5%。需求方面，手套制品企业开工良好，对手套料需求仍显尚好。大盘料下游制品企业开工情况一般，多维持刚需采购，我们认为，结合供需来看，近期糊树脂市场暂无明显利好和利空因素，预计价格将保持稳定运行。

三、本周化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况

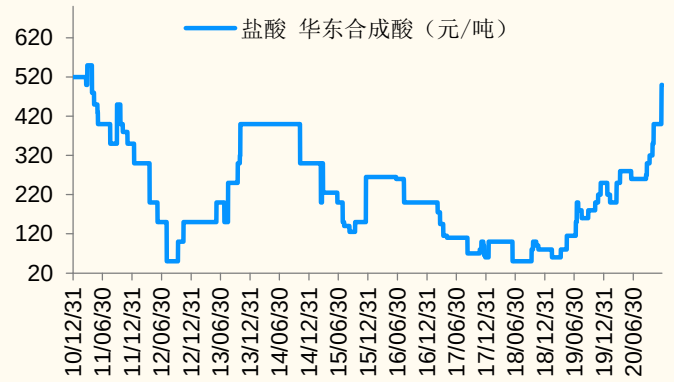
图表 2：本周化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况

产品价格涨幅前五		产品价格跌幅前五	
名称	涨幅（%）	名称	跌幅（%）
盐酸	25	甲基环硅氧烷	-17.86
二氯甲烷	8.41	双酚 A	-16.34
磷酸二铵	6.67	丁二烯	-14.39
软泡聚醚	6.08	醋酸	-9.18
工业级碳酸锂	5.62	苯乙烯	-8.05
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅（%）	名称	跌幅（%）
DAP-磷矿&硫磺&合成氨	183.06	电石法 PVC-电石	-102.73
PX-石脑油	14.45	PTA-PX	-19.58
粘胶短纤-棉浆&烧	13.51	纯苯-石脑油	-14.98

碱			
环氧丙烷-丙烯	8.07	聚丙烯-丙烯	-14.55
丙烯酸-丙烯	7.27	锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺	-13.36

来源：百川资讯，Wind，国金证券研究所

图表 3：盐酸 华东合成酸（元/吨）



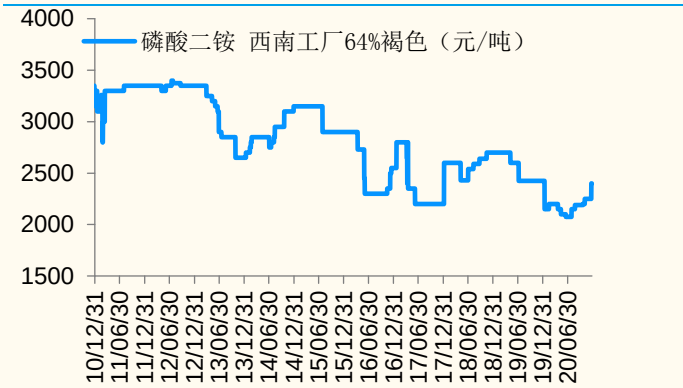
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 4：二氯甲烷 华东地区（元/吨）



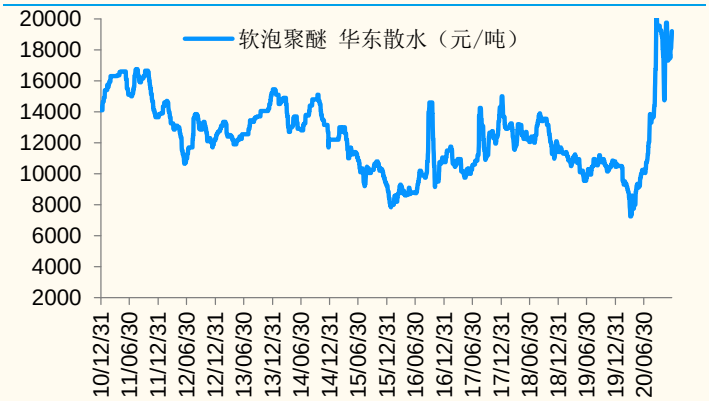
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 5：磷酸二铵 西南工厂64%褐色（元/吨）



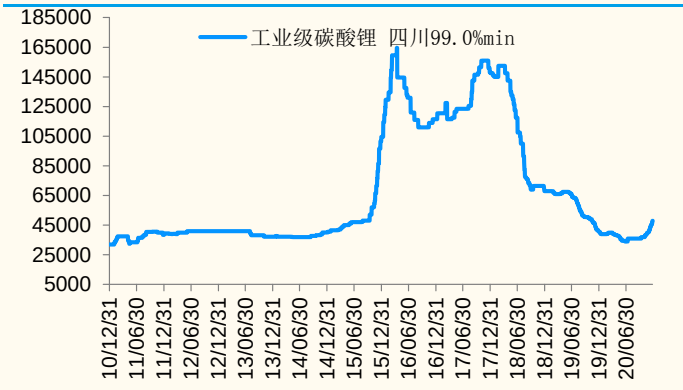
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 6：软泡聚醚华东散水（元/吨）



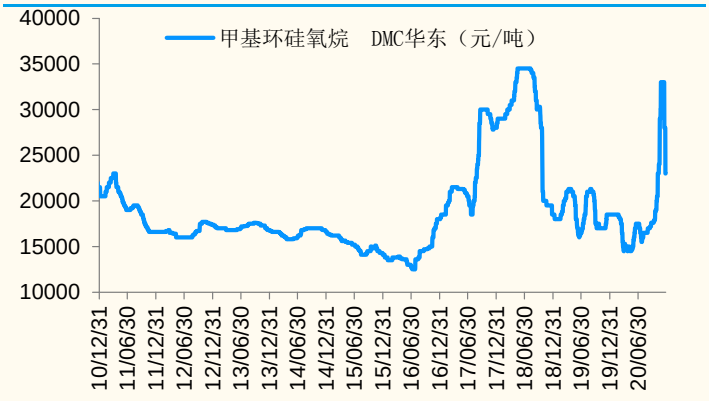
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 7：工业级碳酸锂 四川 99.0%min



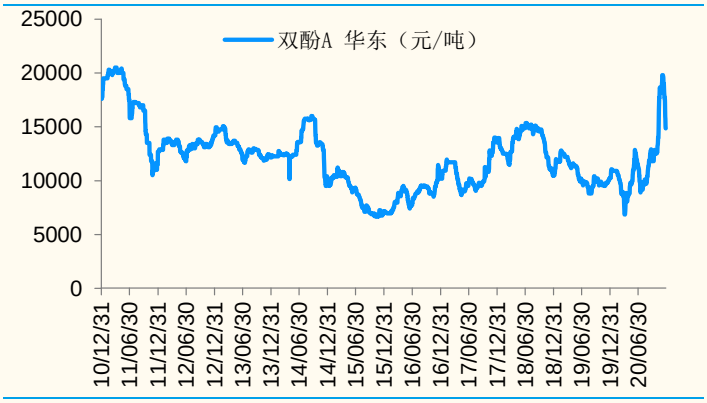
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 8：甲基环硅氧烷 DMC 华东（元/吨）



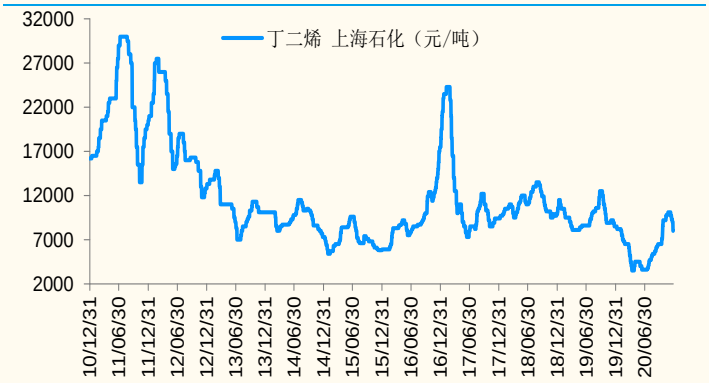
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 9：双酚 A 华东（元/吨）



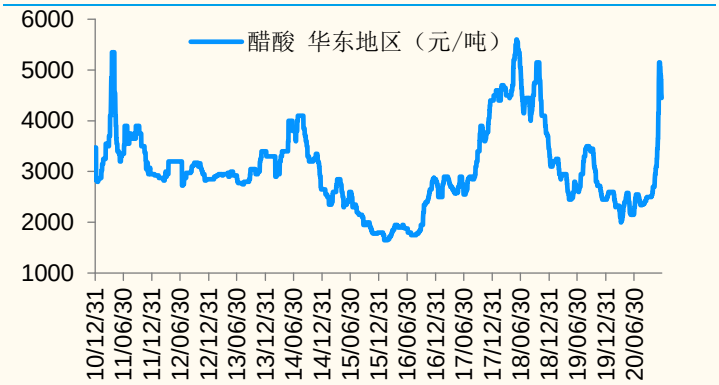
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 10：丁二烯 上海石化（元/吨）



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 11：醋酸 华东地区（元/吨）



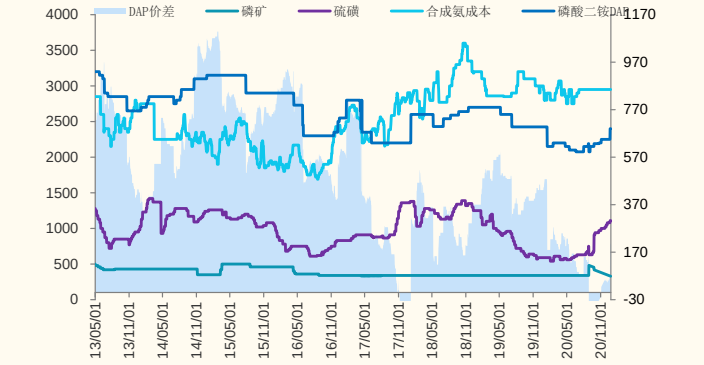
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 12：苯乙烯 华东地区（元/吨）



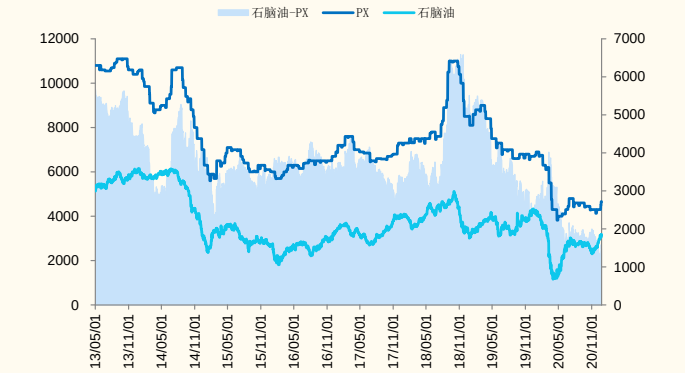
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 13：DAP-磷矿&硫磺&合成氨价差



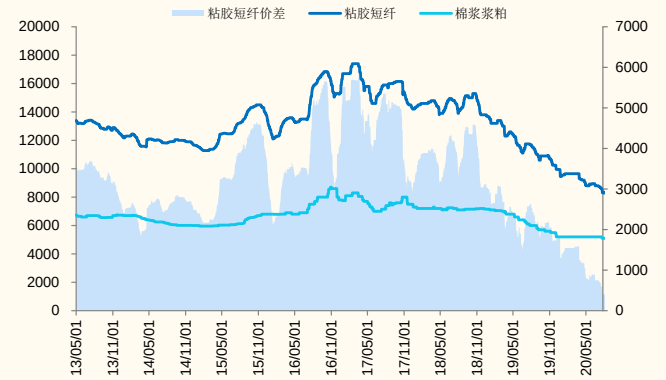
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 14：PX-石脑油价差



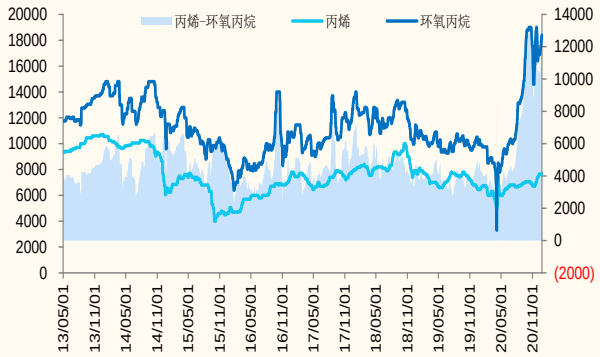
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 15：粘胶短纤-棉浆&烧碱价差



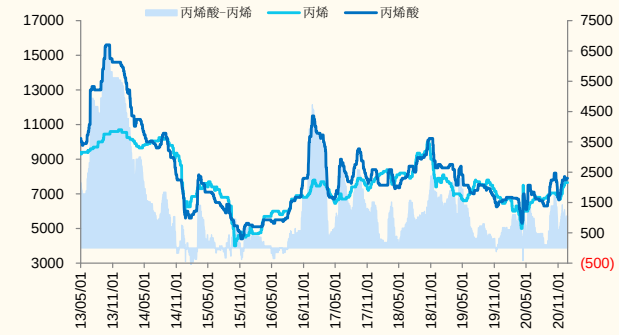
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 16：环氧丙烷-丙烯价差



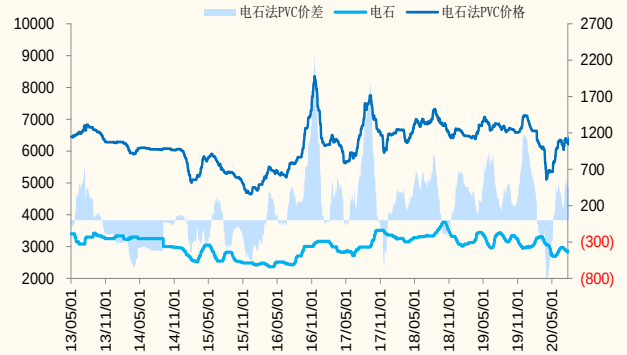
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 17：丙烯酸-丙烯价差



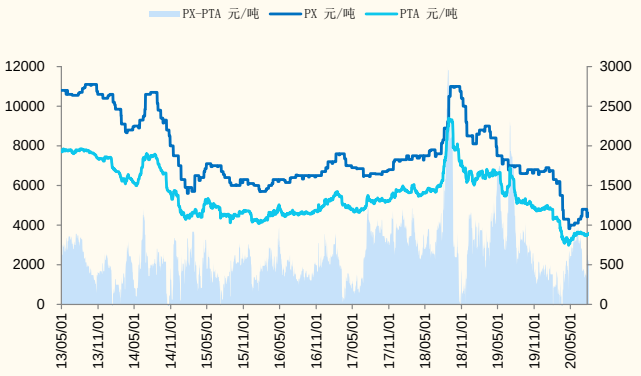
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 18：电石法 PVC-电石价差



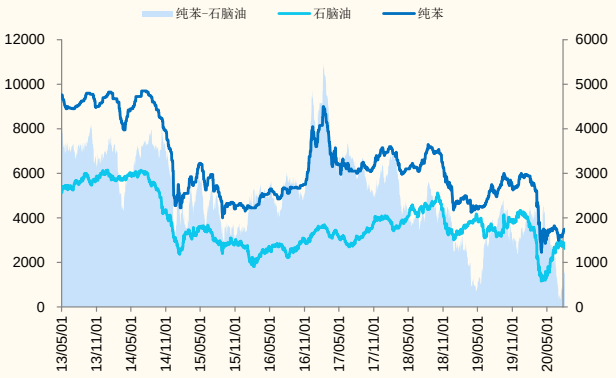
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 19：PTA-PX 价差



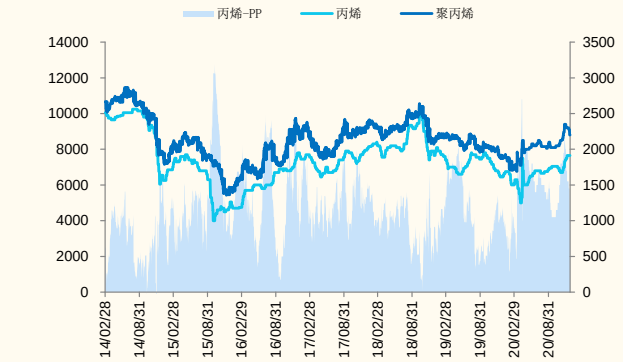
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 20：纯苯-石脑油价差



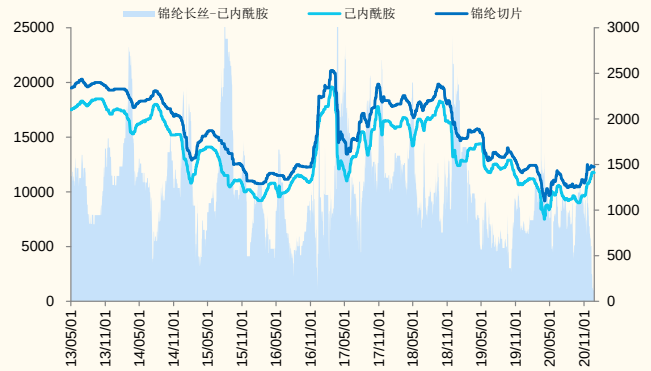
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 21：聚丙烯-丙烯价差价差



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 22：锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺价差



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）	48.23	48.36	-0.27%	丙烯	汇丰石化（元/吨）	7900	8000	-1.25%
	原油	布伦特（美元/桶）	51.29	51.5	-0.41%	纯苯	华东地区（元/吨）	4300	4470	-3.80%
	国际汽油	新加坡（美元/桶）	56.17	55	2.13%	甲苯	华东地区（元/吨）	3800	3960	-4.04%
	国际柴油	新加坡（美元/桶）	56.34	56.33	0.02%	二甲苯	华东地区（元/吨）	3930	4010	-2.00%
	国际石脑油	新加坡（美元/桶）	50.61	50.45	0.32%	苯乙烯	华东地区（元/吨）	6850	7450	-8.05%
	燃料油	新加坡高硫 180cst（美元/吨）	308.37	316.3	-2.51%	纯苯	FOB 韩国（美元/吨）	628.67	647.67	-2.93%
	国内柴油	上海中石化 0#（元/吨）	5700	5700	0.00%	甲苯	FOB 韩国（美元/吨）	485.5	480.5	1.04%
	国内汽油	上海中石化 93#（元/吨）	6200	6200	0.00%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国（美元/吨）	508	508	0.00%
	燃料油	舟山(混调高硫 180)（元/吨）	3910	3860	1.30%	苯乙烯	FOB 韩国（美元/吨）	861.5	896.5	-3.90%
	国内石脑油	中石化出厂（元/吨）	5300	5300	0.00%	苯乙烯	CFR 华东（美元/吨）	881.5	916.5	-3.82%
	乙烯	东南亚 CFR（美元/吨）	930	930	0.00%	液化气	长岭炼化（元/吨）	4180	4080	2.45%
	丙烯	FOB 韩国（美元/吨）	955	955	0.00%	丁二烯	上海石化（元/吨）	8000	9300	-13.98%
	丁二烯	东南亚 CFR（美元/吨）	1130	1320	-14.39%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	2000	2100	-4.76%
无机化工	轻质纯碱	华东地区（元/吨）	1325	1325	0.00%	电石	华东地区（元/吨）	4400	4400	0.00%
	重质纯碱	华东地区（元/吨）	1475	1475	0.00%	原盐	河北出厂（元/吨）	170	170	0.00%
	烧碱	32%离子膜华东地区（元/吨）	602	613	-1.79%	原盐	山东地区海盐（元/吨）	180	180	0.00%
	液氯	华东地区（元/吨）	1563	1633	-4.29%	原盐	华东地区（元/吨）	236	236	0.00%
	盐酸	华东地区（元/吨）	500	400	25.00%	盐酸	华东盐酸(31%)（元/吨）	580	550	5.45%
有机原料	BDO	三维散水	13000	13000	0.00%	醋酸酐	华东地区（元/吨）	7500	7450	0.67%
	甲醇	华东地区（元/吨）	2510	2490	0.80%	苯胺	华东地区（元/吨）	8000	8000	0.00%
	丙酮	华东地区高端（元/吨）	7550	7350	2.72%	乙醇	食用酒精华东地区（元/吨）	7000	7000	0.00%
	醋酸	华东地区（元/吨）	4450	4900	-9.18%	环氧氯丙烷	华东地区（元/吨）	12400	12000	3.33%
	苯酚	华东地区（元/吨）	6275	6250	0.40%	BDO	华东散水（元/吨）	12600	12600	0.00%
精细化工	软泡聚醚	华东散水（元/吨）	19200	18100	6.08%	金属硅	云南金属硅 3303（元/吨）	14000	14250	-1.75%
	硬泡聚醚	华东（元/吨）	15250	14450	5.54%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	49250	47000	4.79%
	TDI	华东（元/吨）	12050	12050	0.00%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	49250	47000	4.79%
	纯 MDI	华东（元/吨）	22550	23250	-3.01%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	49750	47500	4.74%
	聚合 MDI	华东烟台万华（元/吨）	18000	17750	1.41%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	48000	45500	5.49%
	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	48000	45500	5.49%
	聚合 MDI	烟台万华挂牌（元/吨）	25000	25000	0.00%	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	47000	44500	5.62%
	己二酸	华东（元/吨）	7750	7850	-1.27%	甲基环硅氧烷	DMC 华东（元/吨）	23000	28000	-17.86%

	环氧丙烷	华东（元/吨）	18500	17600	5.11%	二甲醚	河南（元/吨）	3370	3220	4.66%
	环氧乙烷	上海石化（元/吨）	7500	7500	0.00%	醋酸乙烯	华东（元/吨）	9300	9300	0.00%
	DMF	华东（元/吨）	7850	7750	1.29%	季戊四醇	优级华东（元/吨）	11000	10800	1.85%
	丁酮	华东（元/吨）	7650	8150	-6.13%	甲醛	华东（元/吨）	1337	1310	2.06%
	双酚 A	华东（元/吨）	14850	17750	-16.34%	PA6	华东 1013B（元/吨）	12300	12300	0.00%
	煤焦油	江苏工厂（元/吨）	2750	2750	0.00%	PA66	华东 1300S（元/吨）	29700	29500	0.68%
	煤焦油	山西工厂（元/吨）	2770	2770	0.00%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司（元/吨）	2175	2125	2.35%
	炭黑	江西黑豹 N330（元/吨）	7150	7150	0.00%	环己酮	华东（元/吨）	7250	7250	0.00%
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒)（元/吨）	1810	1810	0.00%	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）	1850	1890	-2.12%	硝酸	安徽金禾 98%	2000	2100	-4.76%
	尿素	浙江巨化(小颗粒)（元/吨）	1910	1880	1.60%	硫磺	CFR 中国合同价（美元/吨）	102	102	0.00%
	尿素	河南心连心(小颗粒)（元/吨）	1820	1820	0.00%	硫磺	CFR 中国现货价（美元/吨）	102	102	0.00%
	尿素	四川美丰(小颗粒)（元/吨）	1900	1900	0.00%	硫磺	高桥石化出厂价格（元/吨）	1110	1080	2.78%
	尿素	川化集团(小颗粒)（元/吨）	1870	1870	0.00%	硫酸	浙江嘉化 98%（元/吨）	400	400	0.00%
	尿素	云天化集团(小颗粒)（元/吨）	1870	1870	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）	530	530	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 105%（元/吨）	600	600	0.00%
	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）	230	230	0.00%
	磷酸一铵	西南工厂粉状 60%（元/吨）	2350	2350	0.00%	磷酸二铵	美国海湾（美元/吨）	390	390	0.00%
	磷酸二铵	西南工厂 64%褐色（元/吨）	2400	2250	6.67%	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）	2020	2020	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）	27000	27000	0.00%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价（欧元/吨）	109	109	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）	94	94	0.00%
	黄磷	四川地区（元/吨）	15200	15100	0.66%	硫磺	温哥华 FOB 现货价（美元/吨）	94	94	0.00%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[S]（元/吨）	2250	2250	0.00%	（磷酸）五氧化二磷 85%	CFR 印度合同价（美元/吨）	689	689	0.00%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[CL]（元/吨）	2000	2000	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）	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）	3610	3480	3.74%	纯吡啶	华东地区（元/吨）	17500	17500	0.00%
	合成氨	江苏工厂（元/吨）	3250	3200	1.56%	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）	1210	1220	-0.82%	天然橡胶	上海市场（元/吨）	13400	13750	-2.55%
	PP	余姚市场 J340/扬子（元/吨）	9400	9800	-4.08%	丁苯橡胶	山东 1502	11250	11500	-2.17%
	LDPE	CFR 东南亚（美元/吨）	1450	1450	0.00%	丁苯橡胶	华东 1502	11325	11500	-1.52%
	LLDPE	CFR 东南亚（美元/吨）	1050	1070	-1.87%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500（元/吨）	11300	11600	-2.59%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚（美元/吨）	970	970	0.00%	顺丁橡胶	山东（元/吨）	10325	10700	-3.50%
	LDPE	余姚市场 100AC（元/吨）	11280	11400	-1.05%	顺丁橡胶	华东（元/吨）	10250	10800	-5.09%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化（元/吨）	8250	8250	0.00%	丁基橡胶	进口 301（元/吨）	17800	17800	0.00%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子（元/吨）	8250	8450	-2.37%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业(元/吨)	14250	14250	0.00%
	EDC	CFR 东南亚（美元/吨）	530	530	0.00%	钛白粉	金红石型 R-248 攀钢钛业(元/吨)	16250	16250	0.00%
	VCM	CFR 东南亚（美元/吨）	1090	1090	0.00%	PVA	国内聚乙烯醇（元/吨）	12100	12100	0.00%
	PVC	CFR 东南亚（美元/吨）	1210	1210	0.00%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20（美元/吨）	1580	1590	-0.63%
	PVC	华东电石法（元/吨）	7850	8385	-6.38%	二氯甲烷	华东地区（元/吨）	3686	3400	8.41%
	PVC	华东乙烯法（元/吨）	8683	9069	-4.26%	三氯乙烯	华东地区（元/吨）	5700	5700	0.00%
	PS	GPPS/CFR 东南亚（美元/吨）	1290	1350	-4.44%	R22	华东地区（元/吨）	15000	15000	0.00%
	PS	HIPS/CFR 东南亚（美元/吨）	1630	1630	0.00%	R134a	华东地区（元/吨）	18000	17500	2.86%
	ABS	CFR 东南亚（美元/吨）	2290	2300	-0.43%	氟化铝	河南地区（元/吨）	8950	8900	0.56%
	ABS	华东地区（元/吨）	16650	17350	-4.03%	冰晶石	河南地区（元/吨）	4200	4100	2.44%
	PS	华东地区 GPPS（元/吨）	11000	11375	-3.30%	萤石粉	华东地区（元/吨）	2500	2500	0.00%
	PS	华东地区 HIPS（元/吨）	13750	14275	-3.68%	无水氢氟酸	华东地区（元/吨）	8250	8250	0.00%
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL（元/吨）	11775	11850	-0.63%	涤纶 POY	华东 150D/48F（元/吨）	5775	5750	0.43%
	丙烯腈	华东 AN（元/吨）	12200	12300	-0.81%	涤纶 FDY	华东 68D/24F（元/吨）	5875	5950	-1.26%
	PTA	华东（元/吨）	3600	3630	-0.83%	锦纶 POY	华东（元/吨）	14450	14450	0.00%
	MEG	华东（元/吨）	4110	4010	2.49%	锦纶 DTY	华东 70D/24F（元/吨）	17250	17100	0.88%
	PET 切片	华东（元/吨）	4750	4800	-1.04%	锦纶 FDY	华东 70D/24F（元/吨）	15650	15500	0.97%
	PTMEG	1800 分子量华东（元/吨）	18750	18750	0.00%	锦纶切片	华东（元/吨）	12300	12275	0.20%
	棉花	CCIndex(328)	14921	14882	0.26%	氨纶 40D	华东（元/吨）	38000	38000	0.00%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东（元/吨）	10850	10500	3.33%	PX	CFR 东南亚（美元/吨）	619.5	626	-1.04%
	粘胶长丝	120D 华东（元/吨）	36500	36500	0.00%	棉短绒	华东（元/吨）	3850	3900	-1.28%
	腈纶短纤	华东（元/吨）	15200	15200	0.00%	棉浆	华东（元/吨）	5500	5500	0.00%
	腈纶毛条	华东（元/吨）	16200	16200	0.00%	木浆	国际（美元/吨）	810	790	2.53%
	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东（元/吨）	5800	5850	-0.85%					

来源：百川资讯，国金证券研究所

四、本周行业重要信息汇总

- 1. 总投资 140 亿，鲁西化工拟建三大化工项目

  鲁西化工集团股份有限公司发布公告，拟投资建设 60 万吨/年己内酰胺•尼龙 6 项目、120 万吨/年双酚 A 项目、24 万吨/年乙烯下游一体化项目，总投资 140.34 亿元。

- 2. 兰州石化 90 万吨/年柴油加氢改质装置开车成功

  中国石油兰州石化公司“十三五”规划重点建设工程的收官项目，总投资 5.36 亿元的 90 万吨/年柴油加氢改质装置，生产出合格产品，圆满实现开车一次成功。装置的投产，将使兰州石化航煤生产能力提高至 150 万吨/年。

- 3. ADNOC 与埃克森美孚签署协议

  阿布扎比国家石油公司(ADNOC)近日宣布，已与埃克森美孚公司签署战略框架协议，重点探索油气上游价值链的联合技术研发合作机会。

- 4. 黑龙江一化工企业发生爆炸事故，致 3 人死亡 2 人重伤

  中化新网讯 12 月 19 日零点 46 分，安达市万宝山园区海纳贝尔化工有限公司格雷车间一乳化反应釜发生爆炸，事故造成 3 人死亡，2 人重伤，2 人轻伤，伤者已在治疗，事故现场大气正常。

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