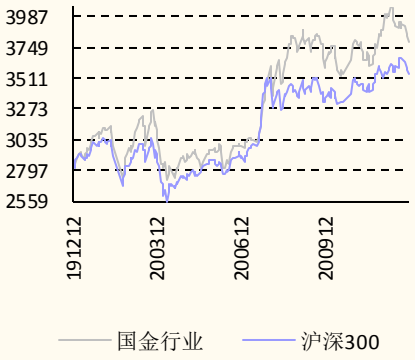
资源与环境研究中心

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	3795
沪深 300 指数	4890
上证指数	3347
深证成指	13555
中小板综指	12232



相关报告

1.《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

2.《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

3.《钛白粉、有机硅等产品供给不足，价格上行-【国金化工】行业研究...》，2020.11.22

4.《多数化工产品涨价持续，行业景气度上行-【国金基化】行业研究周...》，2020.11.16

5.《钛白粉、有机硅、氨纶、维生素 E 价格上行-化工行业周报》，2020.11.7

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

煤化工整体强势运行，VE、草甘膦价格有望上行

行业观点

- **煤化工：**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，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，而甲醇的价格也有明显的上行，甲醇价格指数由 1944 元/吨上涨至 2099 元/吨，上调 155 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 62.25%，下游传统应用甲醛等传统应用开工率下行，MTO 下游开工也略有调整，甲醇价格在成本支撑下，价格预期短期维持强势；本周乙二醇价格受到成本支撑力度较强，华东现货价格在 3830-3960 元/吨之间，原油价格需求恢复价格上行，石脑油价格提升，乙烯价格维持高位，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 55.68%，预期伴随油价回升，乙二醇价格中枢提升。
- **化肥行业观点：**尿素运行相对坚挺，供给收缩支撑产品价格高位运行：本周山东及两河报价在 1790-1840 元/吨，价格大体平稳，下游需求相对平稳，企业前期收单正常，市场以按需采购为主，库存压力不大。本周尿素日产 12.52 万吨，环比减少 0.79 万吨，进入冬季，煤炭价格提升，气头尿素受到供气不足影响，尿素供给端呈现持续收缩状态，预期伴随冬季城燃需求提升，工业气头尿素开工进一步下降，虽然并未出现“气荒”状态，但整体供给下行对价格支撑力度较强，预期短期尿素将维持高位运行；本周磷肥价格相对平稳，企业挺价意愿较强，但下游对于高位价格存在一定抵触，原料合成氨受到限气影响价格提升带动成本提升，企业目前以发运前期订单为主，周度平均开工率约为 59%，较上周略有提升，华中地区 55%粉状一铵价格约为 2050 元/吨；二铵市场整体供应相对紧张，湖北地区 64%二铵主流出厂报价 2400-2450 元/吨，出现一定程度的供给偏紧，需求的淡出支撑力度仍有持续，预期价格短期下行压力不大。
- **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。

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：国际石脑油（美元/桶） 7
图表 4：燃料油（美元/吨） 7
图表 5：涤纶 POY（元/吨） 7
图表 6：PX（美元/吨） 7
图表 7：液化气（元/吨） 7
图表 8：甲基环硅氧烷（元/吨） 7
图表 9：丙酮（元/吨） 8
图表 10：硫酸（元/吨） 8
图表 11：PVC（元/吨） 8
图表 12：双酚 A（元/吨） 8
图表 13：DAP-磷矿&硫磺&合成氨 8
图表 14：涤纶长丝 FDY-PTA&MEG 8
图表 15：PTA-PX 价差 9
图表 16：顺丁橡胶-丁二烯 9
图表 17：PET-MEG&PTA&PET 切片 9
图表 18：PX-石脑油 9
图表 19：纯苯-石脑油 9
图表 20：纯碱-原盐&合成氨 9
图表 21：电石法 PVC-电石 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 **50.72** 美元/桶，环比上涨 **1.52** 美元/桶，或 **3.09%**，波动范围为 **49.97-51.5 美元/桶**。上周 WTI 期货结算均价 **47.47** 美元/桶，环比上涨 **1.49** 美元/桶，或 **3.24%**，波动范围为 **46.57-48.36 美元/桶**。
- 上周石化产品价格上涨前五位**国际石脑油、燃料油、国际柴油、国际汽油、ABS**；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**涤纶 POY、PX、液化气、二氯甲烷、二甲苯**；下跌前五位**甲基环硅氧烷、硫酸、顺丁橡胶、丁二烯、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、涤纶长丝 FDY-PTA&MEG、PTA-PX、顺丁橡胶-丁二烯、PET-MEG&PTA&PET 切片**价差增幅较大；**锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺、电石法 PVC-电石、纯碱-原盐&合成氨、纯苯-石脑油、PX-石脑油**价差大幅缩小。
- **上周石化板块跑低指数（-2.38%），基础化工板块跑低指数（-0.4%）。**

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	1.43%	3347.19	3394.90	47.71
深证成指	2.21%	13555.14	13854.12	298.98
沪深 300	2.26%	4889.63	4999.97	110.34
中证 500	1.33%	6209.43	6291.92	82.49
名称	周涨跌幅（%）		月涨跌幅（%）	
化工(申万)	1.857		0.45	
石油化工(申万)	0.837		-2.79	
化学原料(申万)	1.480		1.48	
化学制品(申万)	-0.924		-0.92	
化学纤维(申万)	1.610		1.61	
塑料Ⅱ(申万)	2.841		2.84	
橡胶(申万)	1.576		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，而甲醇的价格也有明显的上行，甲醇价格指数由 1944 元/吨上涨至 2099 元/吨，上调 155 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 62.25%，下游传统应用甲醛等传统应用开工率下行，MTO 下游开工也略有调整，甲醇价格在成本支撑下，价格预期短期维持强势；本周乙二醇价格受到成本支撑力度较强，华东现货价格在 3830-3960 元/吨之间，原油价格需求恢复价格上行，石脑油价格提升，乙烯价格维持高位，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 55.68%，其中乙烯制 58.82%，煤制 50.46%，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，成交价格略有回调，山东地区出厂成交价格执行 4450-4500 元/吨，目前行业库存低位，BP 持续停车，预

计元旦前开车，同时塞拉尼斯有检修计划，预期行业供给压力不大，本周醋酸行业开工率 77%，下游需求逐步以刚需为主，预期价格短期略有震荡；本周 DMF 价格调整，需求减弱，厂家控量保价为主，本周 DMF 江苏市场主流价格 7650-7750 元/吨左右，价格小幅下调，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，但行业走出旺季，下游以刚需为主，支撑力度一般，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 VE 关注度继续提升，国内 VE 市场报价 58-60 元/kg。需求端，由于国外疫情因素，VE 对外出口需求量比较大；原料端，目前各项基础化工原料像丙酮、异丁烯、间甲酚等具备价格上涨趋势，导致 VE 成本增加；供应端，国内部分 VE 厂家已停报停签。随着市场的持续稳定发展，预计后期 VE 市场会逐步回暖。

VA：本周国内 VA 市场持续低位，市场报价在 250-260 元/kg 左右，局部价格略低。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。近日 VA 市场价格表现平平，场内成交清淡，贸易商价格出现松动，预计 VA 价格继续低位。

VD3：本周国内 VD3 价格低位，目前维生素 D3 国内市场主流价格为 120 元/kg 左右，欧洲市场报价 17.5-18.0 欧元/kg。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，后续继续看好价格上涨**

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 29500 元/吨送到，FYR27 报价 32000 元/吨送到，实单商谈为主。价格方面，环比上周小幅回落，但 PA66 报盘价格仍在高位；原料端，己二酸高位整理，成本面支撑仍存；供应端，PA66 市场库存持续紧俏；需求端，下游厂家按需跟进，需求低迷，成交欠佳。预计下周 PA66 市场价格稳定为主，价格大致有 0-500 元/吨的波动。PA66 供应端明年上半年仍然很紧张，近期降价主要由于有小贸易商获利了结，预计近期 PA66 价格暂时稳，后续继续看好尼龙 66 价格上涨。

■ **钛白粉行业观点：终端接受情况略微转弱，成交价格短期持稳。**

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，临近年底，现金为主导，囤货过多占用资金实属不必，观望情绪浓，下游按需采购，终端接受情况略微转弱，不同型号和用途产品间需求差异大，企业合理控制开工率，流量和供应相对保持平稳。钛白粉企业正在积极进行排单生产，大多厂家外贸订单充裕，报价执行力度强。内贸方面，对于现货紧张的产品实单报价强硬，其他供应平稳的型号报价温和，量大优惠。锐钛型钛白粉作为市场行情风向标近期涨势稍有不足，下游对其些许担忧。总的来看各生产商有出口订单紧握，后市只需顺势而为，国内现货不足情况已有缓解，成交价格短期持稳。

■ **化肥行业观点：**

尿素运行相对坚挺，供给收缩支撑产品价格高位运行：本周山东及两河报价在 1790-1840 元/吨，价格大体平稳，下游需求相对平稳，企业前期收单正常，市场以按需采购为主，库存压力不大。本周尿素日产 12.52 万吨，环比减少 0.79 万吨，其中煤头开工 68.17%，环比增加 1.14%，气头开工 30.92%，环比减少 25.66%，进入冬季，煤炭价格提升，气头尿素受到供气不足影响，尿素供给端呈现持续收缩状态，预期伴随冬季城燃需求提升，工业气头尿素开工进一步下降，虽然并未出现“气荒”状态，但整体供给下行对价格支撑力度较强，预期短期尿素将维持高位运行；本周磷肥价格相对平稳，企业挺价意愿较强，但下游对于高位价格存在一定抵触，原料合成氨受到限气影响价格提升带动成本提升，企业目前以发运前期订单为主，周度平均开工率约为 59%，较上周略有提升，华中地区 55%粉状一铵价格约为 2050 元/吨；二铵市场整体供应相对紧张，湖北地区 64%二铵主流出厂报价 2400-2450 元/吨，部分地区冬储采购持续，需求支撑较强，行业整体下行，周度开工下降 66.70%左右，出现一定程度的供给偏紧，需求的淡出支撑力度仍有持续，预期价格短期下行压力不大。

- **环氧丙烷行业观点：**

预计环氧丙烷市场将震荡上行。本周华东当地主流现汇送到价格 17200-17400 元/吨。山东受雾霾天气影响，部分主力工厂周末负荷有所下滑，加上中石化化销（金陵亨斯迈）停止供货，场内现货偏紧下，环丙工厂报盘接连推涨。需求面随着下游订单逐步交付完毕，新单将持续偏淡，供需面博弈下，市场涨势将有所放缓。预计下周环氧丙烷市场震荡运行，价格波动 300-500 元/吨。

- **聚合 MDI 行业观点：**

预计下周 MDI 市场小幅震荡。本周万华聚合 MDI 报盘 17500 元/吨-18000 元/吨附近，科思创、巴斯夫报盘 17100 元/吨-17200 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，整体需求难有所放量。纯 MDI：预计纯 MDI 市场弱势震荡。本周华东纯 MDI 市场现货报盘参考 23000-23500 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，氨纶价格弱势调整。本周氨纶价格变化不大，基本处于弱势调整中，40D 产品均价约为 39200 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，但较上周微幅提升，供给偏紧状态已经缓解，库存低位，短期压力不大。而从原料端来看，氨纶主要原料 PTMEG 价格仍有上行 100 元/吨，但纯 MDI 价格继续下行 500 元至 25200 元/吨，成本支撑力度有限，预期短期内氨纶价格调整压力不大。

- **黏胶短纤行业观点：**

走出需求旺季，库存缓慢提升，粘胶预期短期平稳运行。伴随下游需求逐步走出旺季，需求支撑力度逐步有所减弱，而行业供给暂时平稳，黏胶短纤产品供给不足的状态基本环节，预期短期价格小幅波动为主。目前行业库存仍处于低位，企业开工率平稳至 80.64%，下游以按需采购为主，现阶段黏胶短纤盈利仍然较差，厂家挺价意愿也较为强烈，预期短期产品价格将维持小幅波动。

- **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：需求未见好转，分散染料价格仍处历史低位**

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，仍未有明显好转，下游印染厂订单数量有限，贸易商采购相对谨慎。短期预计分散染料价格继续维持低位，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：供应端产能增加、下游需求未见好转，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 7700-9200 元/吨之间。截止目前，本周山东市场流成交价为 7700 元/吨（承兑出厂），华东市场主流成交价为 7800 元/吨（承兑送到），华南市场主流成交价为 8200 元/吨（承兑送到），较上周末价格下滑 12.87%。供应端，前期停车重启装置恢复稳定运行，叠加新增产能方面，供应有所增加;需求端，主力下游非光气法聚碳酸酯开工率下滑，部分电解液溶剂厂家装置停车，整体需求减弱，预计工业级碳酸二甲酯价格继续下滑。

- **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 11600-16700 元/吨。供给方面，国内糊树脂在产企业开工正常，供应面较平稳；需求来看，下游需求变化不大，多维持刚需采购，气氛一般。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（%）
国际石脑油	8.73	甲基环硅氧烷	-15.15
燃料油	7.96	丙酮	-14.04
涤纶 POY	7.48	硫酸	-7.5
PX	6.95	PVC	-6.7
液化气	6.53	双酚 A	-6.58
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	18.67	锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺	-63.44
涤纶长丝 FDY-PTA&MEG	15.39	电石法 PVC-电石	-38.18
PTA-PX	15.07	纯碱-原盐&合成氨	-33.83
顺丁橡胶-丁二烯	10.3	纯苯-石脑油	-13.25
PET-MEG&PTA&PET	8.37	PX-石脑油	-11.60

切片			

来源：百川资讯，Wind，国金证券研究所

图表 3：国际石脑油（美元/桶）



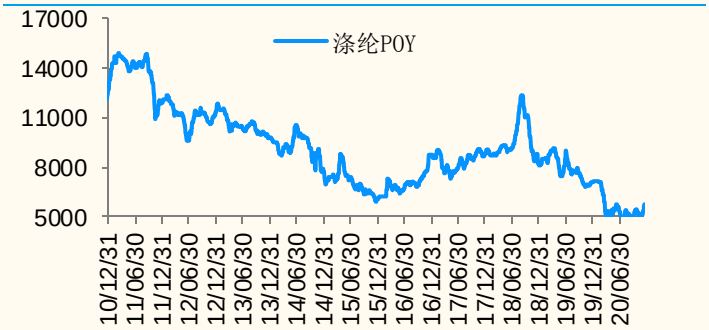
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 4：燃料油（美元/吨）



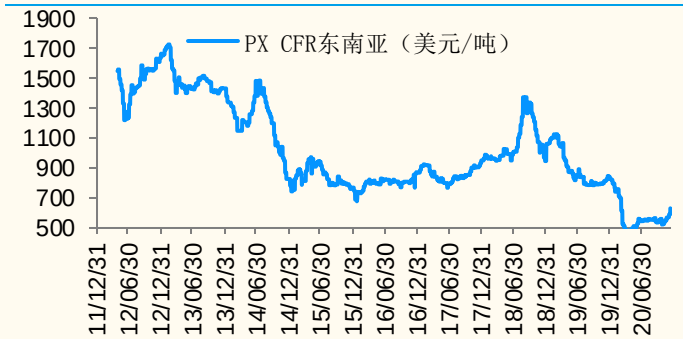
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 5：涤纶 POY（元/吨）



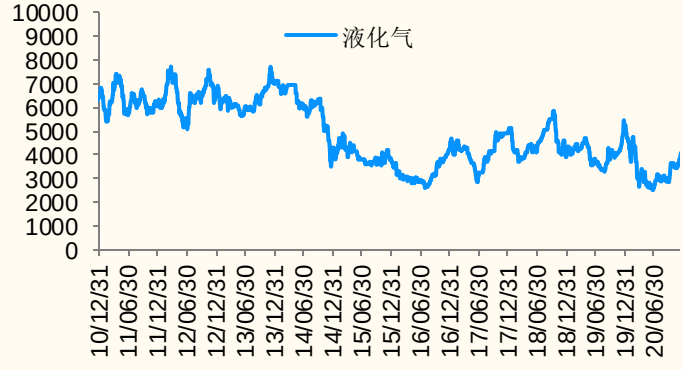
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 6：PX（美元/吨）



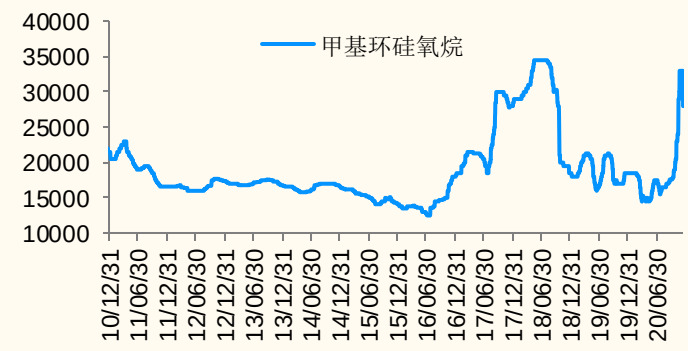
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 7：液化气（元/吨）



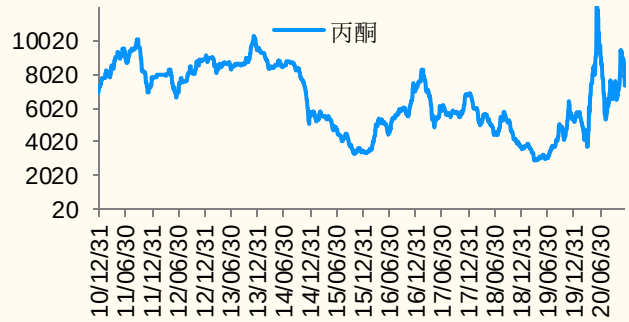
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 8：甲基环硅氧烷（元/吨）



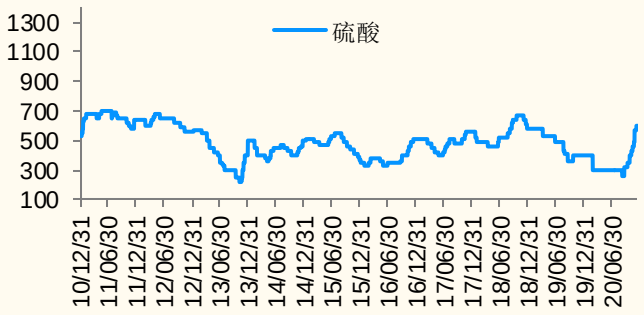
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 9：丙酮（元/吨）



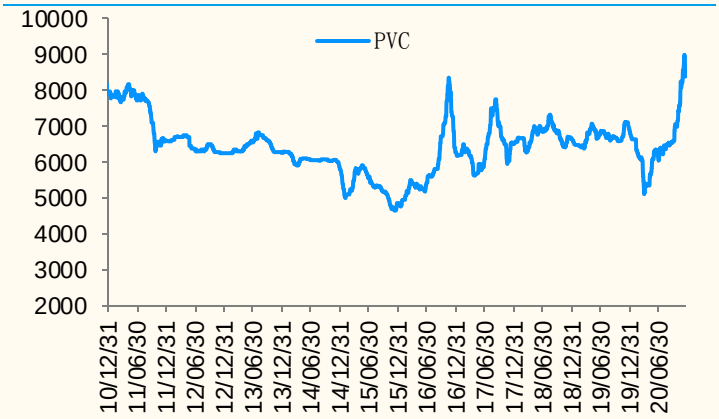
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 10：硫酸（元/吨）



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 11：PVC（元/吨）



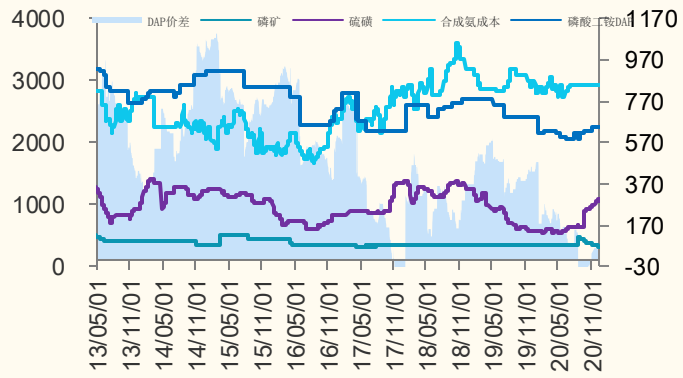
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 12：双酚 A（元/吨）



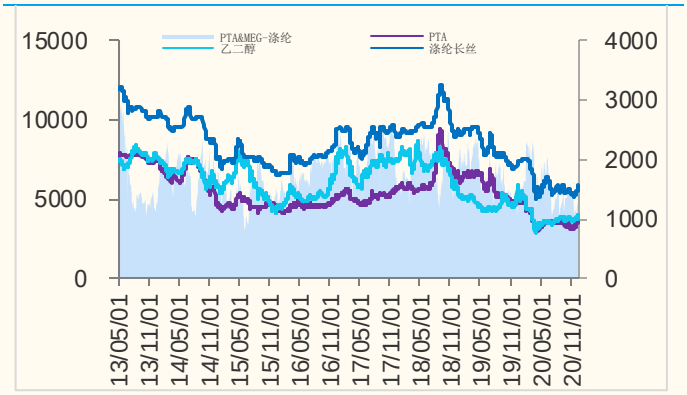
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 13：DAP-磷矿&硫磺&合成氨



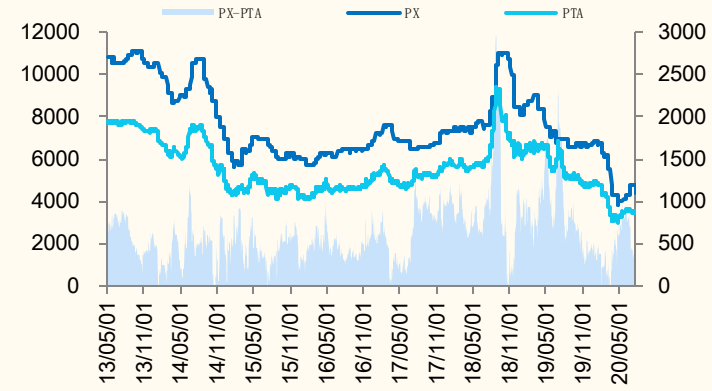
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 14：涤纶长丝 FDY-PTA&MEG



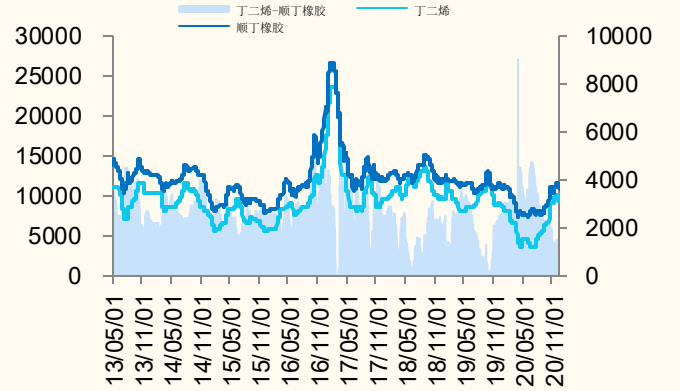
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 15：PTA-PX 价差



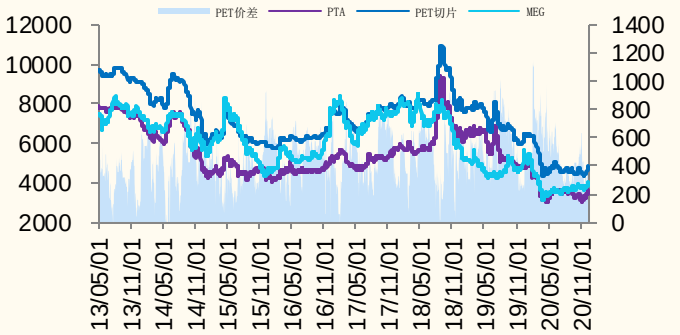
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 16：顺丁橡胶-丁二烯



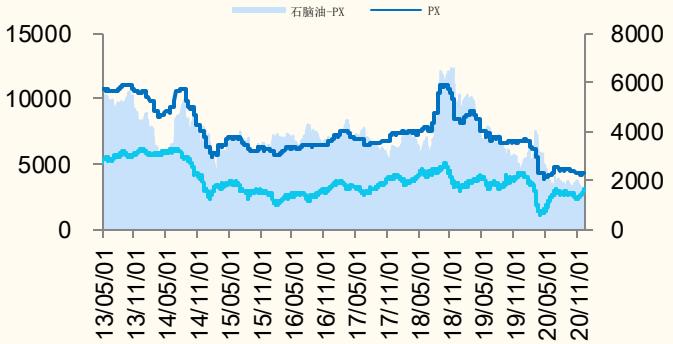
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 17：PET-MEG&PTA&PET 切片



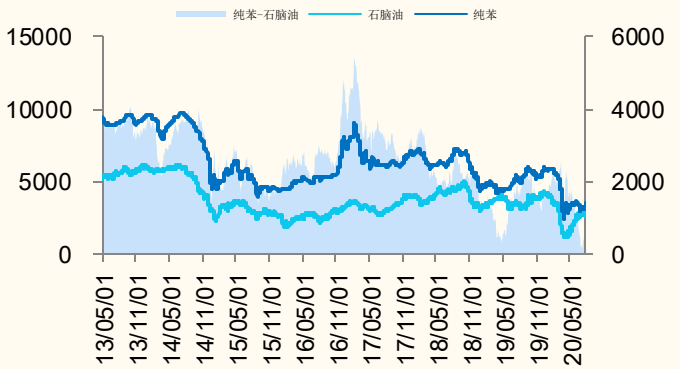
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 18：PX-石脑油



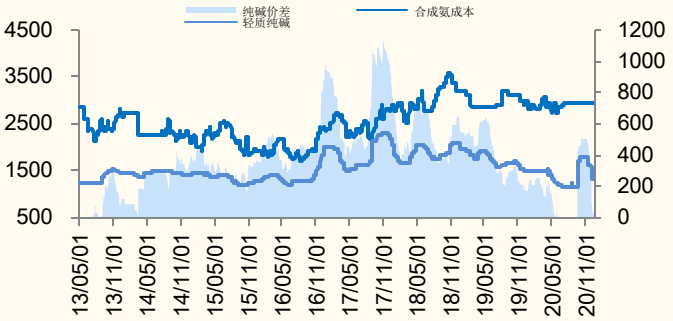
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 19：纯苯-石脑油



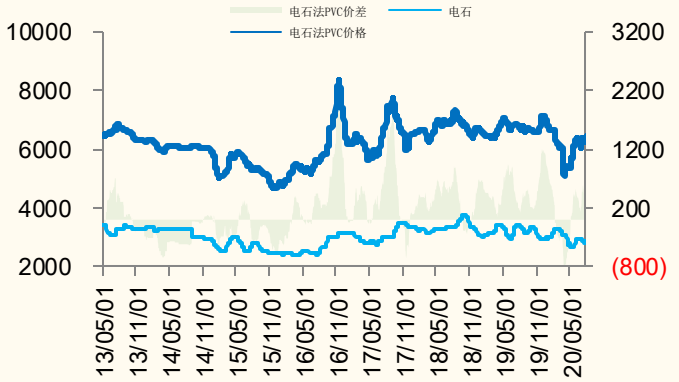
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 20：纯碱-原盐&合成氨



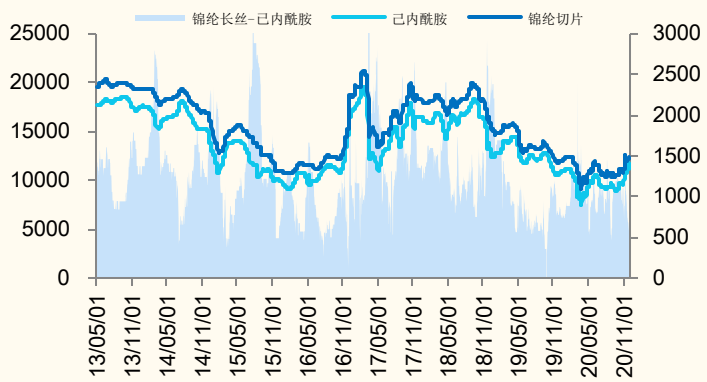
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 21：电石法 PVC-电石



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）	48.36	46.57	3.84%	丙烯	汇丰石化（元/吨）	8000	8150	-1.84%
	原油	布伦特（美元/桶）	51.5	49.97	3.06%	纯苯	华东地区（元/吨）	4470	4430	0.90%
	国际汽油	新加坡（美元/桶）	55	52.1	5.57%	甲苯	华东地区（元/吨）	3960	3820	3.66%
	国际柴油	新加坡（美元/桶）	56.33	53.23	5.82%	二甲苯	华东地区（元/吨）	4010	3950	1.52%
	国际石脑油	新加坡（美元/桶）	50.45	46.4	8.73%	苯乙烯	华东地区（元/吨）	7450	7750	-3.87%
	燃料油	新加坡高硫 180cst（美元/吨）	316.3	292.98	7.96%	纯苯	FOB 韩国（美元/吨）	647.67	625.33	3.57%
	国内柴油	上海中石化 0#（元/吨）	5700	5700	0.00%	甲苯	FOB 韩国（美元/吨）	480.5	470	2.23%
	国内汽油	上海中石化 93#（元/吨）	6200	6150	0.81%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国（美元/吨）	508	480	5.83%
	燃料油	舟山(混调高硫 180)（元/吨）	3860	3660	5.46%	苯乙烯	FOB 韩国（美元/吨）	896.5	875.5	2.40%
	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）	916.5	895.5	2.35%
	乙烯	东南亚 CFR（美元/吨）	930	910	2.20%	液化气	长岭炼化（元/吨）	4080	3830	6.53%
	丙烯	FOB 韩国（美元/吨）	955	975	-2.05%	丁二烯	上海石化（元/吨）	9300	9700	-4.12%
	丁二烯	东南亚 CFR（美元/吨）	1320	1300	1.54%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	2100	2150	-2.33%
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	4200	4.76%
	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）	613	615	-0.33%	原盐	山东地区海盐（元/吨）	180	180	0.00%
	液氯	华东地区（元/吨）	1633	1577	3.55%	原盐	华东地区（元/吨）	236	236	0.00%
	盐酸	华东地区（元/吨）	400	400	0.00%	盐酸	华东盐酸(31%)（元/吨）	550	550	0.00%
有机原料	BDO	三维散水	13000	13000	0.00%	醋酸酐	华东地区（元/吨）	7450	7550	-1.32%
	甲醇	华东地区（元/吨）	2490	2380	4.62%	苯胺	华东地区（元/吨）	8000	7950	0.63%
	丙酮	华东地区高端（元/吨）	7350	8550	-14.04%	乙醇	食用酒精华东地区（元/吨）	7000	6950	0.72%
	醋酸	华东地区（元/吨）	4900	5150	-4.85%	环氧氯丙烷	华东地区（元/吨）	12000	11500	4.35%
	苯酚	华东地区（元/吨）	6250	6525	-4.21%	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）	18100	17700	2.26%	金属硅	云南金属硅 3303（元/吨）	14250	14400	-1.04%
	硬泡聚醚	华东（元/吨）	14450	14350	0.70%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	47000	46750	0.53%
	TDI	华东（元/吨）	12050	12250	-1.63%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	47000	46750	0.53%
	纯 MDI	华东（元/吨）	23250	24000	-3.13%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	47500	47250	0.53%
	聚合 MDI	华东烟台万华（元/吨）	17750	18000	-1.39%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	45500	44500	2.25%
	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	45500	44500	2.25%
	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	44500	43500	2.30%
	己二酸	华东（元/吨）	7850	8000	-1.88%	甲基环硅氧烷	DMC 华东（元/吨）	28000	33000	-15.15%

	环氧丙烷	华东（元/吨）	17600	17000	3.53%	二甲醚	河南（元/吨）	3220	3110	3.54%
	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）	7750	8250	-6.06%	季戊四醇	优级华东（元/吨）	10800	10800	0.00%
	丁酮	华东（元/吨）	8150	8500	-4.12%	甲醛	华东（元/吨）	1310	1294	1.24%
	双酚 A	华东（元/吨）	17750	19000	-6.58%	PA6	华东 1013B（元/吨）	12300	12350	-0.40%
	煤焦油	江苏工厂（元/吨）	2750	2750	0.00%	PA66	华东 1300S（元/吨）	29500	29500	0.00%
	煤焦油	山西工厂（元/吨）	2770	2900	-4.48%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司（元/吨）	2125	2075	2.41%
	炭黑	江西黑豹 N330（元/吨）	7150	7150	0.00%	环己酮	华东（元/吨）	7250	7450	-2.68%
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）	1820	1850	-1.62%	硝酸	安徽金禾 98%	2150	2150	0.00%
	尿素	浙江巨化(小颗粒)（元/吨）	1850	1850	0.00%	硫磺	CFR 中国合同价（美元/吨）	97.5	100.5	-2.99%
	尿素	河南心连心(小颗粒)（元/吨）	1780	1820	-2.20%	硫磺	CFR 中国现货价（美元/吨）	97.5	100.5	-2.99%
	尿素	四川美丰(小颗粒)（元/吨）	1760	1830	-3.83%	硫磺	高桥石化出厂价格（元/吨）	1050	1080	-2.78%
	尿素	川化集团(小颗粒)（元/吨）	1790	1870	-4.28%	硫酸	浙江嘉化 98%（元/吨）	370	400	-7.50%
	尿素	云天化集团(小颗粒)（元/吨）	1790	1870	-4.28%	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）	500	530	-5.66%
	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）	570	600	-5.00%
	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）	232	230	0.87%
	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）	361	361	0.00%
	磷酸二铵	西南工厂 64%褐色（元/吨）	2250	2250	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）	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）	25500	26500	-3.77%	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）	84	84	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）	84	84	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）	3220	3430	-6.12%	纯吡啶	华东地区（元/吨）	17500	17500	0.00%
	合成氨	江苏工厂（元/吨）	3050	3150	-3.17%	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）	1220	1220	0.00%	天然橡胶	上海市场（元/吨）	13750	13500	1.85%
	PP	余姚市场 J340/扬子（元/吨）	9800	9800	0.00%	丁苯橡胶	山东 1502	11500	11925	-3.56%
	LDPE	CFR 东南亚（美元/吨）	1450	1500	-3.33%	丁苯橡胶	华东 1502	11500	11900	-3.36%
	LLDPE	CFR 东南亚（美元/吨）	1070	1070	0.00%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500（元/吨）	11600	11900	-2.52%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚（美元/吨）	970	1000	-3.00%	顺丁橡胶	山东（元/吨）	10700	11200	-4.46%
	LDPE	余姚市场 100AC（元/吨）	11400	11500	-0.87%	顺丁橡胶	华东（元/吨）	10800	11200	-3.57%
	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）	8450	8650	-2.31%	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	520	1.92%	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	1035	5.31%	PVA	国内聚乙烯醇（元/吨）	12100	11800	2.54%
	PVC	CFR 东南亚（美元/吨）	1210	1200	0.83%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20（美元/吨）	1590	1555	2.25%
	PVC	华东电石法（元/吨）	8385	8987	-6.70%	二氯甲烷	华东地区（元/吨）	3400	3192	6.52%
	PVC	华东乙烯法（元/吨）	9069	8950	1.33%	三氯乙烯	华东地区（元/吨）	5700	5700	0.00%
	PS	GPPS/CFR 东南亚（美元/吨）	1350	1380	-2.17%	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）	17500	17500	0.00%
	ABS	CFR 东南亚（美元/吨）	2300	2180	5.50%	氟化铝	河南地区（元/吨）	8900	8850	0.56%
	ABS	华东地区（元/吨）	17350	17650	-1.70%	冰晶石	河南地区（元/吨）	4100	4100	0.00%
	PS	华东地区 GPPS（元/吨）	11400	11500	-0.87%	萤石粉	华东地区（元/吨）	2500	2475	1.01%
	PS	华东地区 HIPS（元/吨）	14400	14950	-3.68%	无水氢氟酸	华东地区（元/吨）	8250	8000	3.13%
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL（元/吨）	11850	11550	2.60%	涤纶 POY	华东 150D/48F（元/吨）	5750	5350	7.48%
	丙烯腈	华东 AN（元/吨）	12300	12600	-2.38%	涤纶 FDY	华东 68D/24F（元/吨）	5950	5550	7.21%
	PTA	华东（元/吨）	3630	3490	4.01%	锦纶 POY	华东（元/吨）	14450	14250	1.40%
	MEG	华东（元/吨）	4010	3830	4.70%	锦纶 DTY	华东 70D/24F（元/吨）	17100	17050	0.29%
	PET 切片	华东（元/吨）	4800	4700	2.13%	锦纶 FDY	华东 70D/24F（元/吨）	15500	15150	2.31%
	PTMEG	1800 分子量华东（元/吨）	18750	18750	0.00%	锦纶切片	华东（元/吨）	12300	12350	-0.40%
	棉花	CCIndex(328)	14882	14701	1.23%	氨纶 40D	华东（元/吨）	38000	38000	0.00%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东（元/吨）	10500	10450	0.48%	PX	CFR 东南亚（美元/吨）	626	585.33	6.95%
	粘胶长丝	120D 华东（元/吨）	36500	36500	0.00%	棉短绒	华东（元/吨）	3900	3900	0.00%
	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）	790	760	3.95%
	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东（元/吨）	5800	5650	2.65%					

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. 广东：5 家化工园区因安全风险高将退出

中化新网讯 据南方日报报道，从广东省安委办、省应急管理厅 12 月 17 日召开的全省危险化学品安全监管部门联席会议了解到，广东已建立化工园区企业准入和退出机制，无法封闭管理、安全风险高等无法整改的化工园区将陆续退出。对涉及“两重点一重大”的危险化学品建设项目，广州、珠海、韶关、惠州、东莞、湛江、清远等 18 个地市相关部门已建立联合审查工作机制，其他地市计划年底前或明年年初正式建立，落实安全风险防控机制。按照“一企一策”实施最严格治理整顿，今年来广东省关闭注销危险化学品企业 188 家，其中危险化学品生产企业 55 家，危险化学品经营企业 133 家。

■ 2. 奥克集团与天津渤化集团签署战略合作框架协议

中化新网讯 12 月 16 日，奥克控股集团与天津渤海化工集团有限责任公司在天津签署了《战略合作框架协议》。此次战略合作是奥克集团布局京津冀、把握新发展格局的重要战略举措，也是奥克集团面向 2035 年远景发展目标和“十四.五“”发展规划的重要组成部分。奥克集团董事局主席朱建民与渤化集团党委书记、董事长王俊明共同签署了战略合作框架协议。双方将在产业链供应链延伸、区域战略协同发展、科技创新创业和职业教育等领域开展战略合作。

■ 3. 重磅！青宁输气管道工程正式投产

中化新网讯 12 月 15 日 10 时，由中国石化中原设计公司设计的青宁管道工程（国家管网青岛至南京输气管道）正式投产。该工程管道始于山东青岛，途经山东、江苏两省 7 市（县、区），终到南京，全长 536.2 公里。该工程投产后，标志我国东部地区新增一条联通南北的天然气通道，每年可为沿线地区提供 72 亿立方米天然气，有力提升环渤海和长三角两大经济区天然气资源互保互供能力。

■ 4. 燕山石化电池氢气首车出厂

12 月 16 日上午 10 点，一辆载有 306 公斤氢气的充装管束车，缓缓开出燕山石化化学品厂氢气新能源装置，发往法国液化空气天津滨海有限公司。这是燕山石化公司所产电池氢气首车出厂，标志着燕山石化氢气新能源装置实现了从生产平稳运行到产品出厂的全流程贯通。燕山石化北京冬奥会氢气新能源保供项目是中国石化与北京冬奥会奥组委官方战略合作项目，设计生产能力为 2000 标立/小时（折合 1440 吨/年电池氢气），同时配备 3 台氢气充装压缩机以及 3 个氢气长管拖车充装车位，年装车能力为 1700 吨。该项目于 2020 年 1 月建成中交， 3 月 25 日首次投料试车，经过 48 小时连续运转，产出合格氢气产品。经中国石化石科院检测，各项指标均满足国家氢燃料电池客车用氢标准（GB/T 37244-2018）要求。随着 2022 年北京冬奥会的日渐临近及北京市新能源汽车规划的推广落地，北京及周边地区将陆续建设多座加氢站，氢气需求大增。为保障北京市及周边地区加氢站氢气能源供应，燕山石化加大氢气外销力度，与多家用氢单位展开业务沟通与商务洽谈，最终与法国液化空气天津滨海有限公司达成销售协议，并建立长期合作关系。

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