资源与环境研究中心

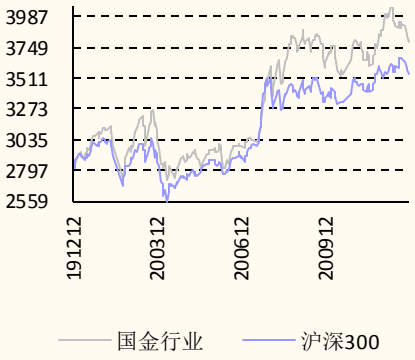
基础化工行业研究　买入（维持评级）

行业周报

油价小幅上行，钛白粉、有机硅等高位运行

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	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

行业观点

- **有机硅：**库存低位现货紧张，预计价格短期保持高位。国内有机硅 DMC 市场主流成交价格在 30000 元/吨-33000 元/吨附近。从地区开工率来看：本周国内总体开工率在 75%左右，其中：华东区域开工率在 70%；山东区域开工率在 86%左右；华中开工率 85%；西北地区开工率在 90%左右。生胶、混炼胶等产品货源紧张现象依旧难以改善，受美国瓦克工厂发生意外影响，国内气相白炭黑价格应声而涨，瓦克北美气相二氧化硅生产厂的年产能达 13000 吨。国内有机硅下游企业目前面临多重原料上涨影响，本周国内有机硅企业开工负荷不高，货源紧张现象短期难以缓解，当前主流企业库存低位，降价销售意愿不强，有联合挺价意向，我们认为，短期来看价格有望在高位保持。

- **化肥行业：**本周尿素运行相对坚挺，气头尿素供应减少，需求支撑尚可：本周山东及两河报价在 1790-1820 元/吨，价格小幅上行，下游需求相对平稳，市场以按需采购为主，库存压力不大。本周尿素日产 13.31 万吨，环比减少 0.62 万吨，其中煤头开工 67.02%，环比减少 1.95%，气头开工 56.58%，环比减少 8.90%，受到冬季供气不足影响，尿素供给端呈现收缩状态，虽然并未出现“气荒”状态，但整体供给下行带动的市场挺价情绪较为强烈，建议关注冬储采购对需求的支撑情况，预期短期尿素将维持高位运行；本周磷肥价格相对平稳，整体行业报价未出现明显变化，下游对于高位价格调整存在一定抵触，但在合成氨成本支撑下，供给端整体挺价意愿强烈，企业目前以发运前期订单为主，周度平均开工率约为 56.39%，相对平稳，二铵市场整体供应相对紧张，部分地区冬储采购持续，需求支撑较强，而行业整体供给相对平稳，周度开工率略有下降至 68.89%左右，部分企业由于气头合成氨供给受到影响，开工有一定限制，因而在淡储支撑下，企业的挺价意愿较强，湖北地区 64%二铵主流出厂报价 2400-2450 元/吨。

- **钛白粉：**产量缩减、需求端强劲，钛白粉价格继续维持高位。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。供给端，大厂例行检修，行业开工率受影响，其中西南大厂检修一个月预计产量减半；需求端，在海外疫情严峻的形势下，钛白粉出口表现优异，海内外需求强劲，市场接受程度正逐步提升。钛白粉现货库存低位、供给端年度检修致使产量缩减、需求端强劲下，预计钛白粉价格继续维持高位。

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 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：醋酸华东地区（元/吨） 6
图表 4：醋酸乙烯华东（元/吨） 6
图表 5：醋酸酐华东（元/吨） 7
图表 6：液化气长岭炼化（元/吨) 7
图表 7：冰晶石河南地区（元/吨） 7
图表 8：聚合 MDI（元/吨） 7
图表 9：丙烯腈华东 AN（元/吨） 7
图表 10：天然橡胶（美元/吨） 7
图表 11：苯乙烯 CFR 华东（美元/吨） 8
图表 12：ABS 华东地区（元/吨） 8
图表 13：粘胶短纤-棉浆&烧碱价差 8
图表 14：电石法 PVC-电石价差 8
图表 15：PTA-PX 价差 8
图表 16：丁酮-液化气价差 8
图表 17：MEG-乙烯价差 9
图表 18：苯乙烯-纯苯&乙烯价差 9
图表 19：聚合 MDI-苯胺&甲醇价差 9
图表 20：聚丙烯-丙烯价差 9
图表 21：锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺价差 9
图表 22：纯碱-原盐&合成氨价差 9
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 **49.34** 美元/桶，环比上涨 **1.1** 美元/桶，或 **2.28%**，波动范围为 **48.79-50.25** 美元/桶。上周 WTI 期货结算均价 **46.05** 美元/桶，环比上涨 **0.63** 美元/桶，或 **1.39%**，波动范围为 **45.52-46.78** 美元/桶。
- 上周石化产品价格上涨前五位**醋酸、国际石脑油、甲醇、国内汽油、合成氨**；下跌前五位**聚合 MDI、丙烯腈、ABS、苯酚、轻质纯碱**。上周化工产品价格涨前五位**醋酸乙烯、醋酸酐、液化气、冰晶石、工业级碳酸锂**；下跌前五位**天然橡胶、苯乙烯、丁二烯、顺丁橡胶、丁苯橡胶**。
- 上周国金化工重点跟踪的产品价差中**粘胶短纤-棉浆&烧碱、电石法 PVC-电石、PTA-PX、丁酮-液化气、MEG-乙烯**价差大幅上涨；**纯碱-原盐&合成氨、锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺、聚丙烯-丙烯、聚合 MDI-苯胺&甲醇、苯乙烯-纯苯&乙烯**价差大幅下跌。
- **上周石化板块跑赢指数（0.96%），基础化工板块跑低指数（0.85%）。**

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	-2.83%	3444.58	3347.19	-97.39
深证成指	-3.36%	14026.66	13555.14	-471.51
沪深 300	-3.48%	5065.92	4889.63	-176.29
中证 500	-3.95%	6464.73	6209.43	-255.31
名称	周涨跌幅（%）		月涨跌幅（%）	
化工(申万)	-2.63		-1.38	
石油化工(申万)	-3.79		-3.60	
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：

- **聚合 MDI 行业观点：**

  供方挺市明显，本周国内聚合 MDI 价格波动。本周万华聚合 MDI 报盘 17500 元/吨-17800 元/吨附近，科思创、巴斯夫报盘 17000 元/吨附近。需求端来看，北方室外施工逐步停工，整体需求难有所放量。供给端来看，万华宁波二期检修，供给端有一定利好支撑，预计下周国内聚合 MDI 市场存小幅探涨预期，价格区间 500-1000 元/吨。纯 MDI：本周国内纯 MDI 市场弱势阴跌。华东纯 MDI 市场现货报盘参考 23800-24500 元/吨，我们认为，从供给端来看，万华宁波二期装置即将检修，整体供应量存缩减预期，需求端来看，目前成交多刚需为主，加上终端企业对高价抵触情绪尚存，纯 MDI 价格存在进一步下探的空间，预计波动范围 500-1000 元/吨。

- **钛白粉行业观点：产量缩减、需求端强劲，钛白粉价格继续维持高位**

  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。供给端，大厂例行检修，行业开工率受影响，其中西南大厂检修一个月预计产量减半；需求端，在海外疫情严峻的形势下，钛白粉出口表现优异，海内外需求强劲，市场接受程度正逐步提升。预计钛白粉现货库存低位、供给端年度检修致使产量缩减、需求端强劲下，钛白粉价格继续维持高位。

■ **维生素行业观点：需求好转叠加原料挺价，预计 VE 价格继续上涨**

VE：本周 VE 关注度提升，国内 VE 市场报价 57-60 元/kg，本周新和成饲料级维生素 E 停报，部分企业公司也对 VE 停报。需求端，国外疫情因素，VE 对外出口需求量比较大；原料端，基础化工原料丙酮，异丁烯，间甲酚价格均上涨。需求好转叠加原料挺价下，预计 VE 价格继续上涨。

VA：国内 VA 市场报价在 255-265 元/kg，欧洲 VA1000 市场价格小幅反弹 75-76.5 欧元/kg，局部价格略低。据了解 2021 年上半年 BASF 不会常规销售维生素 A（100 万 IU），因此欧洲 VA1000 市场价格小幅反弹。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，预计 VA 价格继续底部。

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。

■ **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 行业观点：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 13000-15000 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 9000-10700 元/吨之间。截止目前，本周山东市场流成交价为 9000 元/吨（承兑出厂），华东市场主流成交价为 9000 元/吨（承兑送到），华南市场主流成交价为 9200 元/吨（承兑送到），较上周末价格下滑 12.82%。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，且均不以环丙为原料，成本优势较为明显，对市场形成一定冲击；需求端，两大下游聚碳酸酯及电解液溶剂方面需求均有减弱，部分企业库存有所累积。由于供应端产能增加叠加下游需求未见好转，预计工业级碳酸二甲酯价格继续下滑。

■ **有机硅行业观点：**

国内有机硅 DMC 市场主流成交价格在 30000 元/吨-33000 元/吨附近。从地区开工率来看：本周国内总体开工率在 75%左右，其中：华东区域开工率在 70%；山东区域开工率在 86%左右；华中开工率 85%；西北地区开工率在 90%左右。生胶、混炼胶等产品货源紧张现象依旧难以改善，受美国瓦克工厂发生意外影响，国内气相白炭黑价格应声而涨，瓦克北美气相二氧化硅生产厂的年产能达 13000 吨。国内有机硅下游企业目前面临多重原料上涨影响，本周国内有机硅企业开工负荷不高，货源紧张现象短期难以缓解，当前主流企业库存低位，降价销售意愿不强，有联合挺价意向，我们认为，短期来看价格有望在高位保持。

■ **氨纶行业观点：**

氨纶开工稳定，下游开工大体平稳，库存维持低位，氨纶价格大体平稳。本周氨纶价格基本平稳，40D 产品均价约为 39200 元/吨，环比上行 100 元。由于纺服领域需求进入旺季，从 8 月中下旬开始，氨纶产品库存持续下行，截止目前氨纶的库存位居行业历史的相对低位，行业开工率 88%，仍然维持相对平稳，进入 11 月，终端纺服等旺季逐步走出，下游行业开工略有调整，供给偏紧状态略有缓解，产品价格预期将进入短期波动运行中。而从原料端来看，氨纶主要原料 PTMEG 价格仍有上行 650 元/吨，，但纯 MDI 价格继续下行 900 元至 25700 元/吨，成本支撑力度有限，预期短期内氨纶库存仍处于低位，价格调整压力不大。

■ **煤化工行业观点：**

本周煤化工行业整体处于小幅波动中，合成氨弱稳运行，供给充足，成交一般，甲醇的价格小幅上行，原料煤炭的价格坚挺运行，而原油价格回升，天然气冬季供给受限，甲醇成本支撑力度提升，本周甲醇价格指数由 1905 元/吨降至 19044 元/吨，下调 39 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 63.15%，下游传统应用甲醛等传统应用开工率下行，MTO 下游开工也有明显下降，甲醇的需求支撑有所下行；本周乙二醇价格受到成本支撑价格上行，华东现货价格在 3800-3880 元/吨之间，原油价格大幅上行，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 56.26%，其中乙烯制 59.76%，煤制 50.46%，预期伴随油价回升，乙二醇价格中枢略有提升；本周醋酸继续大幅上行，库存低位，供给下行，行业挺价较为明确，目前醋酸行业整体库存低位，受到南京 BP 停车影响，整体开工率与上周相比下探 4.04%，至 78.06%，前期部分厂家部分交付海外订单，消耗库存，后续需求支撑力度或将有所减弱，鉴于行业格局相对较好，若供给保持低位预计醋酸产品价格或将保持高位震荡；本周 DMF 继续调整下行，江苏地区主流价格约为 8350-8450 元/吨，价格进一步下行，继前期 DMF 由于供给不足价格暴涨后，价格持续下调，但下行速度有所缓解，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，目前行业走出旺季，需求支撑力度有限，考虑 DMF 行业集中度较高，建议关注供给端的变化。

■ **化肥行业观点：**

本周尿素运行相对坚挺，气头尿素供应减少，需求支撑尚可：本周山东及两河报价在 1790-1820 元/吨，价格小幅上行，下游需求相对平稳，市场以按需采购为主，库存压力不大。本周尿素日产 13.31 万吨，环比减少 0.62 万吨，其中煤头开工 67.02%，环比减少 1.95%，气头开工 56.58%，环比减少 8.90%，受到冬季供气不足影响，尿素供给端呈现收缩状态，虽然并未出现“气荒”状态，但整体供给下行带动的市场挺价情绪较为强烈，建议关注冬储采购对需求的支撑情况，预期短期尿素将维持高位运行；本周磷肥价格相对平稳，整体行业报价未出现明显变化，下游对于高位价格调整存在一定抵触，但在合成氨成本支撑下，供给端整体挺价意愿强烈，企业目前以发运前期订单为主，周度平均开工率约为 56.39%，相对平稳，二铵市场整体供应相对紧张，部分地区冬储采购持续，需求支撑较强，而行业整体供给相对平稳，周度开工率略有下降至 68.89%左右，部分企业由于气头合成氨供给受到影响，开工有一定限制，因而在淡储支撑下，企业的挺价意愿较强，湖北地区 64%二铵主流出厂报价 2400-2450 元/吨。

■ **环氧丙烷行业观点：**

国内环氧丙烷市场宽幅上调。华东当地主流现汇送到价格 16300-16600 元/吨。山东个别主力工厂降负生产，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弱势运行，价格波动 300-500 元/吨。

■ **PVC 糊树脂行业观点：**

糊树脂手套料市场价格以稳为主，大盘料市场成交重心下跌。手套料华东主流价格 23000-25300 元/吨，国内 PVC 糊树脂本周大盘料华东主流送到价格 12100-16700 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。

■ **黏胶短纤行业观点：**

走出需求旺季，库存缓慢提升，粘胶弱稳运行：9、10 月份是传统纺织服装产品需求旺季，粘胶前期低位开工消化库存，产品盈利状况较少，伴随旺季到来，需求逐步好转，开工缓慢提升，价格提升。而进入 11 月来，纺服等终端需求略有下行，强需求支撑力度减弱，行业新增订单减少，部分厂家发运订单进入收尾阶段，行业开工率略有下行至 80.64%，产品库存继续小幅积累，供给紧张的状态缓解，预期短期产品价格将维持小幅波动，本周端厂家意向商谈向 10400-10500 元/吨，价格略有小幅下行，整体区间较上周变化不大。

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（%）
醋酸	24.1	聚合 MDI	-9.49
醋酸乙烯	12.5	丙烯腈	-9.35
醋酸酐	10.22	天然橡胶	-7.44
液化气	7.89	苯乙烯	-6.71
冰晶石	7.89	ABS	-4.39
价差涨幅前五			
名称	涨幅（%）	名称	跌幅（%）
粘胶短纤-棉浆&烧碱	189.86	苯乙烯-纯苯&乙烯	-10.86
电石法 PVC-电石	35.32	聚合 MDI-苯胺&甲醇	-13.35
PTA-PX	20.79	聚丙烯-丙烯	-15.11
丁酮-液化气	11.42	锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺	-23.13
MEG-乙烯	7.26	纯碱-原盐&合成氨	-67.89

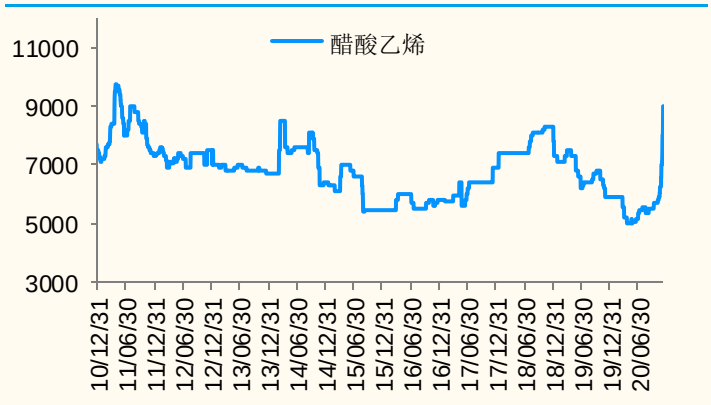
来源：百川资讯，Wind，国金证券研究所

图表 3：醋酸华东地区（元/吨）



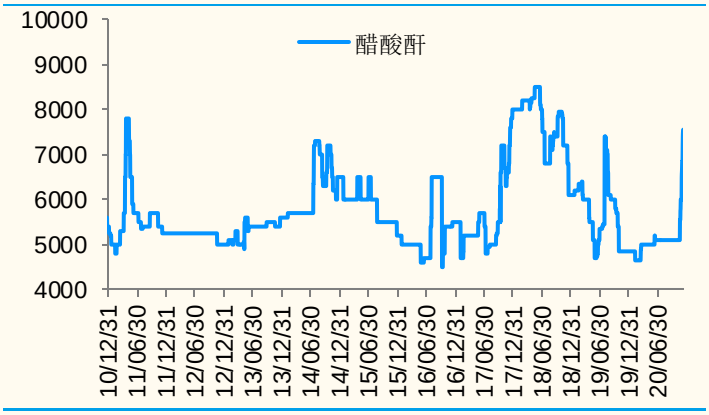
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 4：醋酸乙烯华东（元/吨）



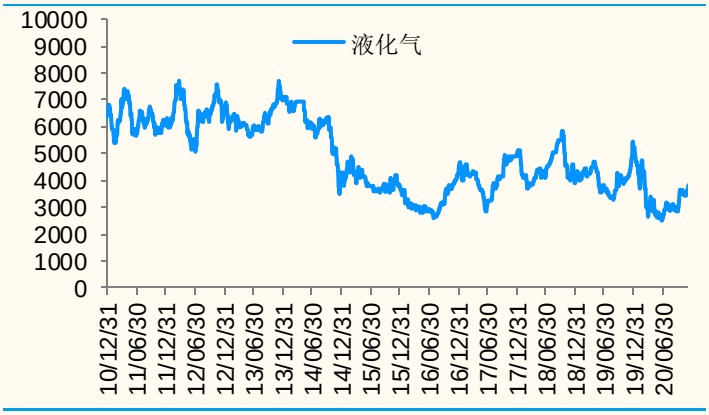
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 5：醋酸酐华东（元/吨）



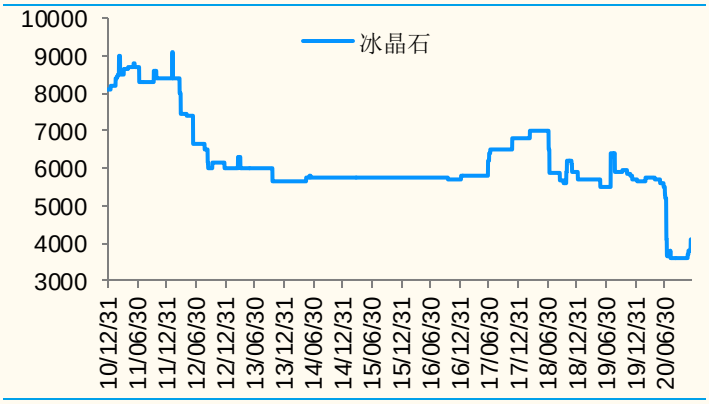
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 6：液化气长岭炼化（元/吨）



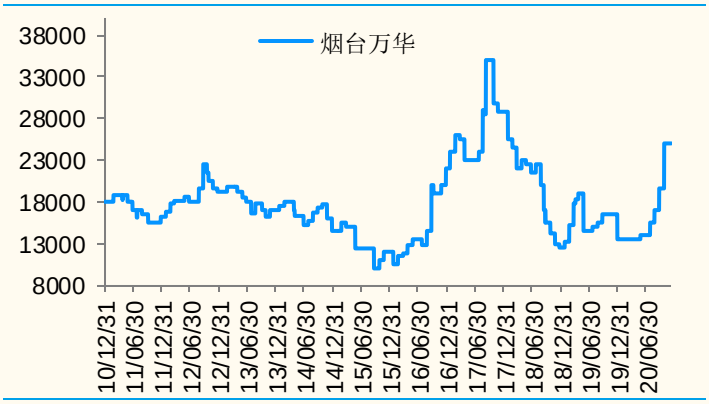
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 7：冰晶石河南地区（元/吨）



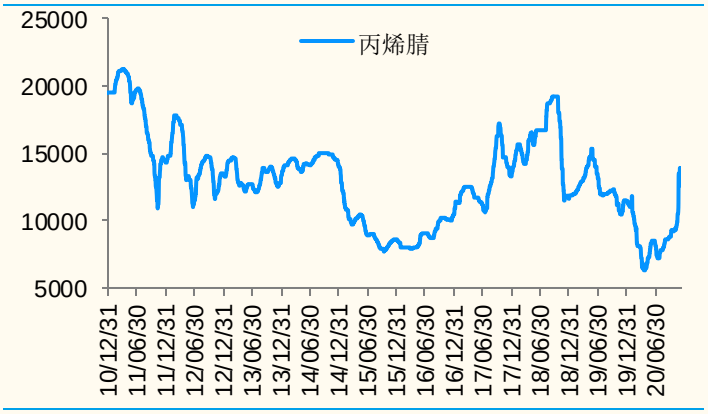
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 8：聚合 MDI（元/吨）



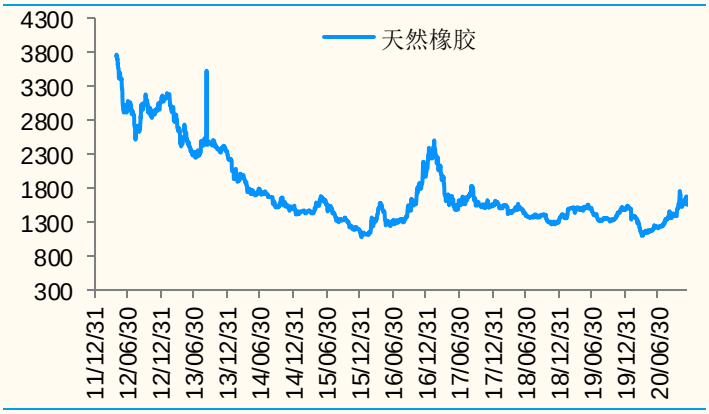
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 9：丙烯腈华东 AN（元/吨）



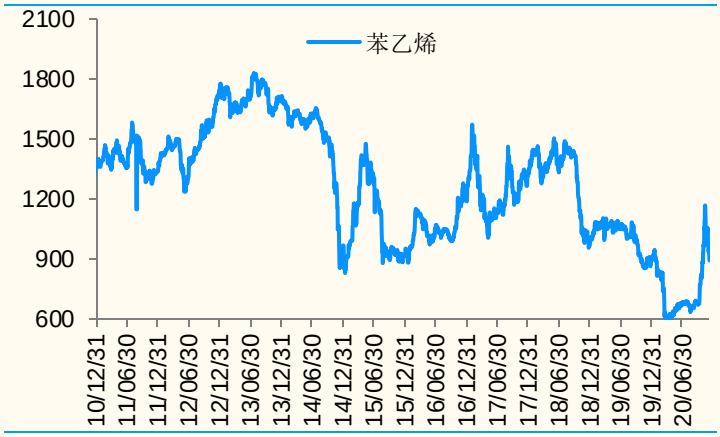
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 10：天然橡胶（美元/吨）



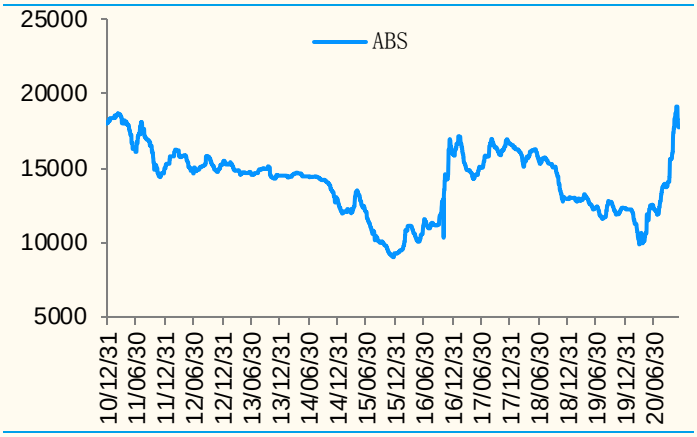
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 11：苯乙烯 CFR 华东（美元/吨）



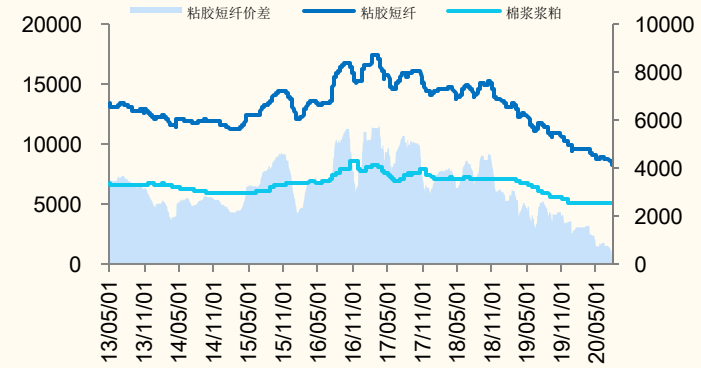
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 12：ABS 华东地区（元/吨）



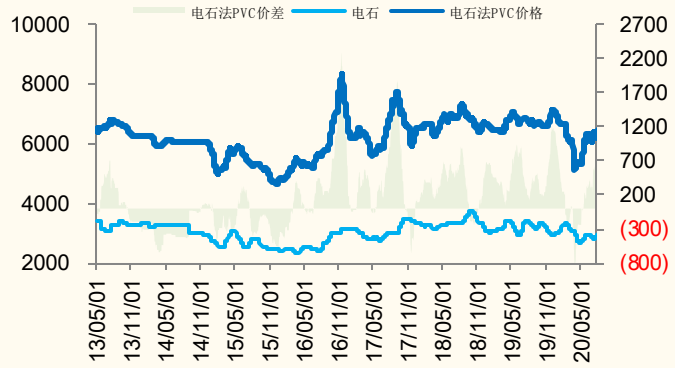
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 13：粘胶短纤-棉浆&烧碱价差



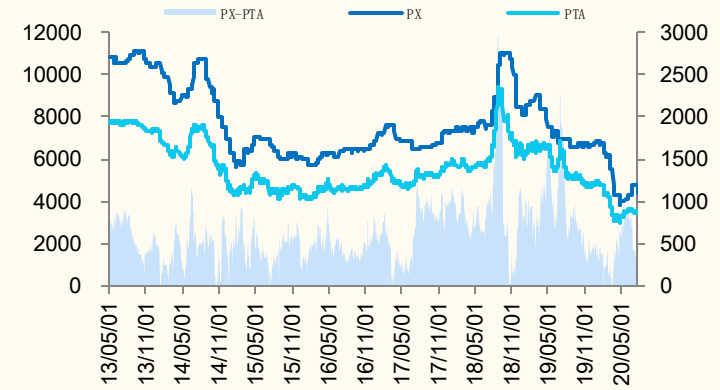
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 14：电石法 PVC-电石价差



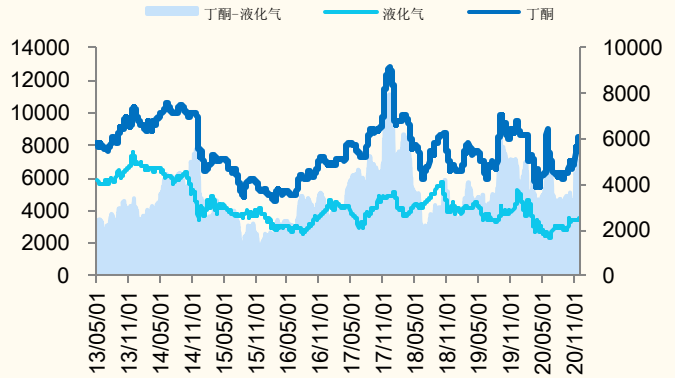
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 15：PTA-PX 价差



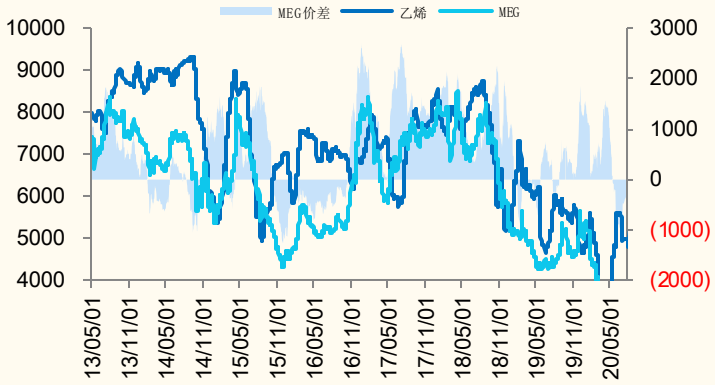
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 16：丁酮-液化气价差



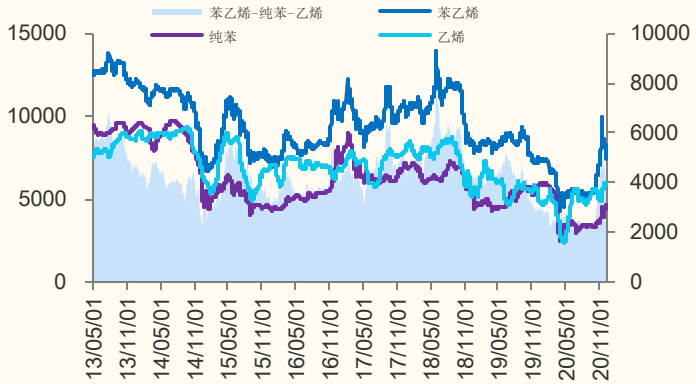
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 17：MEG-乙烯价差



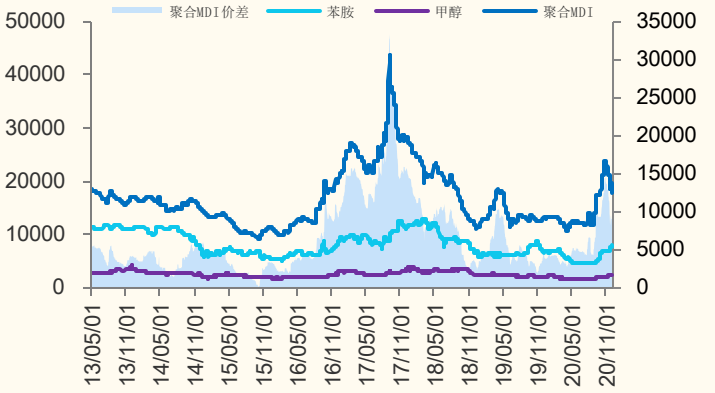
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 18：苯乙烯-纯苯&乙烯价差



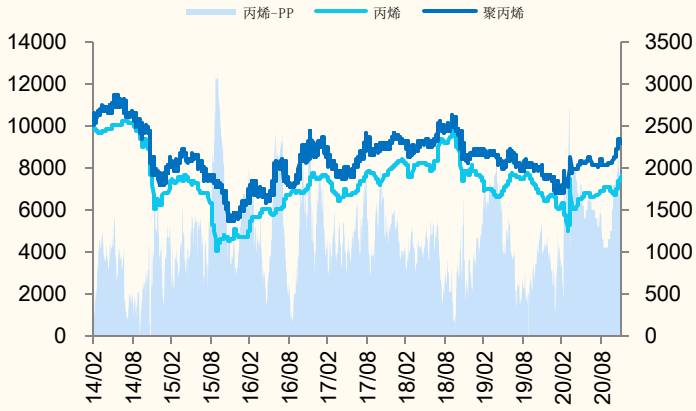
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 19：聚合MDI-苯胺&甲醇价差



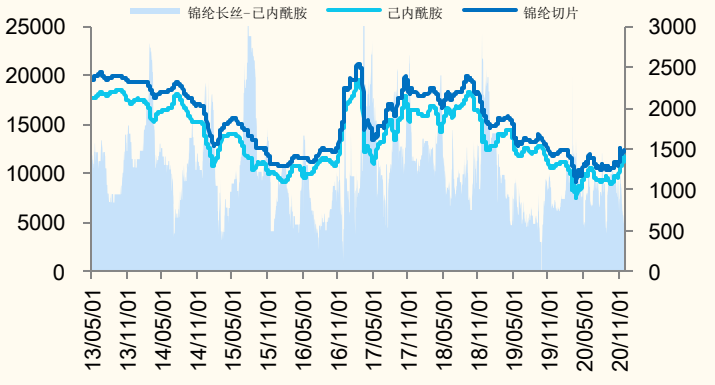
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 20：聚丙烯-丙烯价差



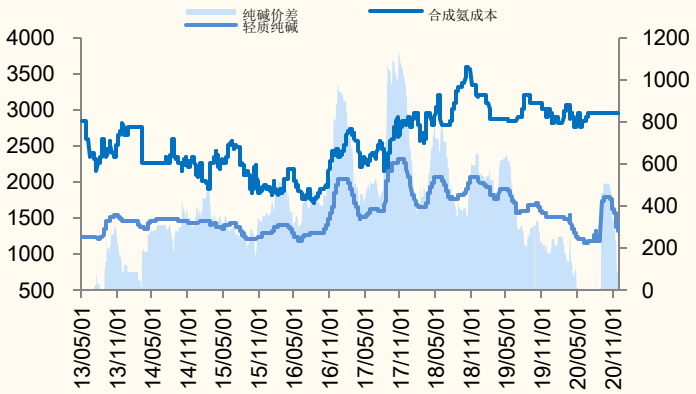
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 21：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 22：纯碱-原盐&合成氨价差



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）	46.78	46.26	1.12%	丙烯	汇丰石化（元/吨）	8250	7850	5.10%
	原油	布伦特（美元/桶）	50.25	49.25	2.03%	纯苯	华东地区（元/吨）	4440	4550	-2.42%
	国际汽油	新加坡（美元/桶）	52.1	50.48	3.21%	甲苯	华东地区（元/吨）	3820	3750	1.87%
	国际柴油	新加坡（美元/桶）	53.23	51.98	2.40%	二甲苯	华东地区（元/吨）	3950	3900	1.28%
	国际石脑油	新加坡（美元/桶）	46.4	43.11	7.63%	苯乙烯	华东地区（元/吨）	7750	8200	-5.49%
	燃料油	新加坡高硫 180cst（美元/吨）	292.98	296.58	-1.21%	纯苯	FOB 韩国（美元/吨）	625.33	611.33	2.29%
	国内柴油	上海中石化 0#（元/吨）	5450	5300	2.83%	甲苯	FOB 韩国（美元/吨）	470	465	1.08%
	国内汽油	上海中石化 93#（元/吨）	6150	5750	6.96%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国（美元/吨）	480	480	0.00%
	燃料油	舟山(混调高硫 180)（元/吨）	3660	3610	1.39%	苯乙烯	FOB 韩国（美元/吨）	875.5	938.5	-6.71%
	国内石脑油	中石化出厂（元/吨）	5300	5200	1.92%	苯乙烯	CFR 华东（美元/吨）	895.5	958.5	-6.57%
	乙烯	东南亚 CFR（美元/吨）	910	910	0.00%	液化气	长岭炼化（元/吨）	3830	3550	7.89%
	丙烯	FOB 韩国（美元/吨）	975	975	0.00%	丁二烯	上海石化（元/吨）	9700	10100	-3.96%
	丁二烯	东南亚 CFR（美元/吨）	1300	1300	0.00%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	2150	2150	0.00%
无机化工	轻质纯碱	华东地区（元/吨）	1325	1375	-3.64%	电石	华东地区（元/吨）	170	165	3.03%
	重质纯碱	华东地区（元/吨）	1535	1560	-1.60%	原盐	河北出厂（元/吨）	180	175	2.86%
	烧碱	30%隔膜华东地区（元/吨）	615	620	-0.81%	原盐	山东地区海盐（元/吨）	236	233.5	1.07%
	烧碱	32%离子膜华东地区（元/吨）	1577	1577	0.00%	原盐	华东地区（元/吨）	550	550	0.00%
	液氯	华东地区（元/吨）	400	400	0.00%	盐酸	华东盐酸(31%)（元/吨）	0	0	#DIV/0!
	盐酸	华东地区（元/吨）	4113	4090	0.56%					
有机原料	BDO	三维散水	13000	13000	0.00%	醋酸酐	华东地区（元/吨）	7550	6850	10.22%
	甲醇	华东地区（元/吨）	2380	2215	7.45%	苯胺	华东地区（元/吨）	7950	7800	1.92%
	丙酮	华东地区高端（元/吨）	8550	8400	1.79%	乙醇	食用酒精华东地区（元/吨）	6950	7050	-1.42%
	醋酸	华东地区（元/吨）	5150	4150	24.10%	环氧氯丙烷	华东地区（元/吨）	11500	11500	0.00%
	苯酚	华东地区（元/吨）	6525	6800	-4.04%	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）	17700	17700	0.00%	金属硅	云南金属硅 3303（元/吨）	14400	14400	0.00%
	硬泡聚醚	华东（元/吨）	14350	14350	0.00%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	46750	44750	4.47%
	TDI	华东（元/吨）	12250	12000	2.08%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	46750	44750	4.47%
	纯 MDI	华东（元/吨）	24150	25000	-3.40%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	47250	44750	5.59%
	聚合 MDI	华东烟台万华（元/吨）	17650	19500	-9.49%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	44500	42000	5.95%
	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	44500	42000	5.95%

	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	43500	41000	6.10%
	己二酸	华东（元/吨）	8000	8000	0.00%	甲基环硅氧烷	DMC 华东（元/吨）	33000	33000	0.00%
	环氧丙烷	华东（元/吨）	17000	17000	0.00%	二甲醚	河南（元/吨）	3110	3090	0.65%
	环氧乙烷	上海石化（元/吨）	7500	7500	0.00%	醋酸乙烯	华东（元/吨）	9000	8000	12.50%
	DMF	华东（元/吨）	8450	8750	-3.43%	季戊四醇	优级华东（元/吨）	10800	10500	2.86%
	丁酮	华东（元/吨）	8500	8250	3.03%	甲醛	华东（元/吨）	1287	1284	0.23%
	双酚 A	华东（元/吨）	19500	19800	-1.52%	PA6	华东 1013B（元/吨）	12400	12225	1.43%
	煤焦油	江苏工厂（元/吨）	2750	2800	-1.79%	PA66	华东 1300S（元/吨）	29500	29500	0.00%
	煤焦油	山西工厂（元/吨）	2900	2900	0.00%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司（元/吨）	2075	2075	0.00%
	炭黑	江西黑豹 N330（元/吨）	7150	7150	0.00%	环己酮	华东（元/吨）	7450	7200	3.47%
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒)（元/吨）	1810	1810	0.00%	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）	1850	1820	1.65%	氯化铵（农湿）	石家庄联碱（元/吨）	2.553	2.575	-0.85%
	尿素	浙江巨化(小颗粒)（元/吨）	1850	1850	0.00%	硝酸	安徽金禾 98%	100.5	97.5	3.08%
	尿素	河南心连心(小颗粒)（元/吨）	1820	1780	2.25%	硫磺	CFR 中国合同价（美元/吨）	100.5	97.5	3.08%
	尿素	四川美丰(小颗粒)（元/吨）	1830	1760	3.98%	硫磺	CFR 中国现货价（美元/吨）	1080	1050	2.86%
	尿素	川化集团(小颗粒)（元/吨）	1870	1790	4.47%	硫磺	高桥石化出厂价格（元/吨）	370	370	0.00%
	尿素	云天化集团(小颗粒)（元/吨）	1870	1790	4.47%	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）	530	500	6.00%
	磷酸一铵	四川金河粉状 55%（元/吨）	2050	2050	0.00%	硫酸	苏州精细化 98%（元/吨）	600	570	5.26%
	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）	232	232	0.00%
	磷酸一铵	西南工厂粉状 60%（元/吨）	2350	2350	0.00%	尿素	波罗的海(小粒散装)（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）	2020	2020	0.00%	磷矿石	摩洛哥-印度 CFR(70-73BPL)合同价（美元/吨）	4800	4800	0.00%
	硫酸钾	新疆罗布泊 50%粉（元/吨）	3150	3150	0.00%	磷酸	澄星集团工业 85%（元/吨）	4850	4850	0.00%
	草甘膦	浙江新安化工（元/吨）	26500	25500	3.92%	磷酸	澄星集团食品（元/吨）	109	109	0.00%
	磷矿石	鑫泰磷矿（28%）（元/吨）	350	350	0.00%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价（欧元/吨）	84	84	0.00%
	黄磷	四川地区（元/吨）	15100	15200	-0.66%	硫磺	温哥华 FOB 合同价（美元/吨）	84	84	0.00%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[S]（元/吨）	2250	2250	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 现货价（美元/吨）	689	689	0.00%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[CL]（元/吨）	2000	2000	0.00%	(磷酸)五氧化二磷 85%	CFR 印度合同价（美元/吨）	1130	1130	0.00%
	合成氨	河北新化（元/吨）	2950	2950	0.00%	五氧化二	CFR 印度合同价	6200	6200	0.00%

						磷折纯	（美元/吨）			
	合成氨	宁夏中宁兴尔泰（元/吨）	3430	3220	6.52%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级95%（元/吨）	17500	17500	0.00%
	合成氨	江苏工厂（元/吨）	3150	3050	3.28%	纯吡啶	华东地区（元/吨）	1950	1950	0.00%
	三聚氰胺	中原大化（出厂）（元/吨）	5400	5400	0.00%	硝酸铵（工业）	华北地区（元/吨）	13500	13500	0.00%
塑料产品和氟化	PP	PP纤维注射级/CFR东南亚（美元/吨）	1220	1185	2.95%	天然橡胶	上海市场（元/吨）	13500	13900	-2.88%
	PP	余姚市场J340/扬子（元/吨）	9800	9700	1.03%	丁苯橡胶	山东1502	11925	12275	-2.85%
	LDPE	CFR东南亚（美元/吨）	1500	1420	5.63%	丁苯橡胶	华东1502	11900	12075	-1.45%
	LLDPE	CFR东南亚（美元/吨）	1070	1050	1.90%	丁苯橡胶	中油华东兰化1500（元/吨）	12100	12100	0.00%
	HDPE	注塑/CFR东南亚（美元/吨）	1000	1000	0.00%	顺丁橡胶	山东（元/吨）	11200	11550	-3.03%
	LDPE	余姚市场100AC（元/吨）	11500	11450	0.44%	顺丁橡胶	华东（元/吨）	11150	11550	-3.46%
	LLDPE	余姚市场7042/吉化（元/吨）	8450	8450	0.00%	丁基橡胶	进口301（元/吨）	17500	17500	0.00%
	HDPE	余姚市场5000S/扬子（元/吨）	8650	8700	-0.57%	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）	520	492	5.69%	钛白粉	金红石型R-248攀钢钛业(元/吨)	16250	16150	0.62%
	VCM	CFR东南亚（美元/吨）	1035	976	6.05%	PVA	国内聚乙烯醇（元/吨）	11800	11500	2.61%
	PVC	CFR东南亚（美元/吨）	1200	1140	5.26%	天然橡胶	马来20号标胶SMR20（美元/吨）	1555	1680	-7.44%
	PVC	华东电石法（元/吨）	9038	8565	5.52%	二氯甲烷	华东地区（元/吨）	3192	3147	1.43%
	PVC	华东乙烯法（元/吨）	8950	8835	1.30%	三氯乙烯	华东地区（元/吨）	5700	5700	0.00%
	PS	GPPS/CFR东南亚（美元/吨）	1380	1380	0.00%	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）	17000	17000	0.00%
	ABS	CFR东南亚（美元/吨）	2180	2280	-4.39%	氟化铝	河南地区（元/吨）	8850	8750	1.14%
	ABS	华东地区（元/吨）	17750	17850	-0.56%	冰晶石	河南地区（元/吨）	4100	3800	7.89%
	PS	华东地区GPPS（元/吨）	11600	11750	-1.28%	萤石粉	华东地区（元/吨）	2475	2475	0.00%
	PS	华东地区HIPS（元/吨）	14950	15300	-2.29%	无水氢氟酸	华东地区（元/吨）	8000	7900	1.27%
化纤产品	己内酰胺	华东CPL（元/吨）	11450	11200	2.23%	涤纶POY	华东150D/48F（元/吨）	5350	5125	4.39%
	丙烯腈	华东AN（元/吨）	12600	13900	-9.35%	涤纶FDY	华东68D/24F（元/吨）	5550	5300	4.72%
	PTA	华东（元/吨）	3490	3430	1.75%	锦纶POY	华东（元/吨）	14000	13650	2.56%
	MEG	华东（元/吨）	3830	3800	0.79%	锦纶DTY	华东70D/24F（元/吨）	17000	16750	1.49%
	PET切片	华东（元/吨）	4700	4500	4.44%	锦纶FDY	华东70D/24F（元/吨）	15150	14750	2.71%
	PTMEG	1800分子量华东（元/吨）	18750	18750	0.00%	锦纶切片	华东（元/吨）	12400	12225	1.43%
	棉花	CCIndex(328)	14701	14569	0.91%	氨纶40D	华东（元/吨）	38000	38000	0.00%
	粘胶短纤	1.5D*38mm华东（元/吨）	10450	10500	-0.48%	PX	CFR东南亚（美元/吨）	585.33	564	3.78%
	粘胶长丝	120D华东（元/吨）	36500	36500	0.00%	棉短绒	华东（元/吨）	3850	3850	0.00%

	腈纶短纤	华东（元/吨）	15200	15200	0.00%	棉浆	华东（元/吨）	5500	5400	1.85%
	腈纶毛条	华东（元/吨）	16200	16200	0.00%	木浆	国际（美元/吨）	760	760	0.00%
	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东（元/吨）	5650	5525	2.26%					

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.中化蓝天年产 2 万吨锂离子电池电解液项目一次试生产成功

  12 月 8 日 22 时 08 分，中化蓝天旗下浙江新能源年产 2 万吨锂离子电池电解液项目一次试生产成功，产品水份、色度、密度、电导、组成等各项控制指标均在质量标准范围。作为中化蓝天向含氟锂电材料跨界的第一个自主产业化项目，项目集成了高效的自动化混配、灌装、仓储、清洗技术，实现生产过程的全数据交互，同时拥有自主研发的高电压、高安全电解液产品配方。

- 2.温州出台化工产业污染防治与绿色发展工作实施方案

  近日，温州市发展和改革委员会、温州市经济和信息化局、温州市生态环境局、温州市应急管理局联合发布《加快推进温州市长江经济带化工产业污染防治与绿色发展工作实施方案》。《方案》提出，到 2020 年，重点关停搬迁一批城市建成区、城镇人口密集区及各类保护区等环境敏感区域的化工企业，产业布局优化调整取得成效，有效控制危险化学品企业数量，行业安全水平进一步提升，阶段性完成化工园区认定。

  到 2025 年，通过集聚小散企业、消减危重企业、培育示范企业，产业结构优化调整和转型升级取得成效，行业绿色发展水平逐步提高，化工产业实现高质量发展。

- 3.申能上海 LNG 储罐扩建，工程试生产投运成功

  申能集团储罐扩建工程项目试生产投运仪式在洋山接收站举行，两座新增的 20 万方 LNG(液化天然气)储罐成功投运，洋山 LNG 储存能力由一期工程 49.5 万立方米增至 89.5 万立方米，储气能力整体提升 80%，将为上海今冬明春用气高峰增添有力保障。此次投运的两座 20 万方 LNG 储罐为项目主体工程，根据洋山特殊的地质条件建造而成，为当时国内首次自主设计、自主建造的最大型 LNG 储罐，也是国内最大浅基础超大型 LNG 储罐。

- 4.2020 石油和化工民营企业百强公布

  12 月 11 日，2020 中国石油和化工民营企业发展大会在京召开。会上公布了石化民营企业百强名单，恒力集团有限公司、浙江恒逸集团有限公司、浙江荣盛控股集团有限公司分列前三位。第 4~10 名依次是：万达控股集团有限公司、利华益集团有限公司、桐昆控股集团有限公司、盘锦北方沥青燃料有限公司、江阴澄星实业集团有限公司、山东东明石化集团有限公司、山东海科控股有限公司。

  按省市分，山东、浙江、江苏三省上榜企业数量占据 60%。其中，化工第一大省山东展现绝对实力，有 40 家企业上榜;浙江有 12 家企业进入榜单，位居第二;江苏有 8 家企业进入榜单。

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