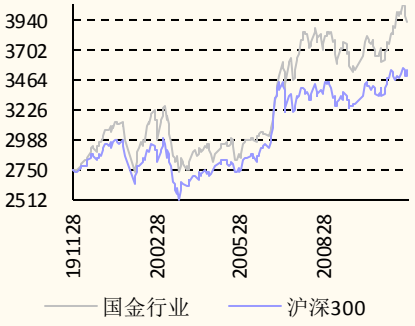
资源与环境研究中心

基础化工行业 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	3921
沪深 300 指数	4981
上证指数	3408
深证成指	13691
中小板综指	12467



相关报告

1.《钛白粉、有机硅价格坚挺，周期产品高位震荡-【国金化工】研究周报...》，2020.11.28

2.《龙蟠科技点评——股权激励出台，激励公司把握国六发展机遇-【国金化工】》，2020.11.23

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

王明辉 联系人
Wangmh@gjzq.com.cn

杨翼荣 分析师 SAC 执业编号:S1130520090002

钛白粉价格创年内新高，有机硅、氨纶价格高位

重点行业观点

■ **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 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。开工率较上周有所下滑。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：下游需求略有下行，库存低位下价格短期仍维持高位**

氨纶开工基本平稳，下游开工略有下行，库存低位，氨纶价格上行幅度收窄。本周氨纶价格小幅上行，40D 产品均价约为 39100 元/吨，环比上行 200 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，下游行业开工略有下行，供给偏紧状态仍有持续，但预计将略有缓解，产品价格的上行幅度放缓。而从原料端来看，氨纶主要原料 PTMEG 价格仍有上行，但纯 MDI 价格继续下行至 26600 元/吨，成本支撑力度有限，预期短期内氨纶库存仍处于低位，价格将以小幅波动为主。

■ **钛白粉行业：需求旺盛，价格创年内新高**

本周钛白粉价格创年内新高，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。预计钛白粉后期因供给端开工率降低，现货紧张，叠加需求旺盛，预计钛白粉价格继续上涨。

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，中美摩擦加剧，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 15

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） 7
图表 4：BDO 华东散水（元/吨） 7
图表 5：腈纶短纤 华东（元/吨） 7
图表 6：硫磺 温哥华 FOB 合同价（美元/吨） 7
图表 7：醋酸乙烯 华东 AN（元/吨） 7
图表 8：丙酮 华东地区高端（元/吨） 7
图表 9：轻质纯碱 华东地区（元/吨） 8
图表 10：环氧丙烷 华东（元/吨） 8
图表 11：苯乙烯 CFR 华东（美元/吨） 8
图表 12：丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇 价差 8
图表 13：PET-MEG&PTA&PE 切片价差 8
图表 14：纯苯-石脑油 价差 9
图表 15：顺丁橡胶-丁二烯 价差 9
图表 16：电石法 PVC-电石 价差 9
图表 17：纯碱-原盐&合成氨 价差 9
图表 18：TDI-甲苯&硝酸 价差 9
图表 19：锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺 价差 9
图表 20：环氧丙烷-丙烯 价差 10
图表 21：聚合 MDI-苯胺&甲醇 价差 10
图表 22：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 **48.24 美元/桶**，环比**上涨 0.54 美元/桶，或 1.14%**，波动范围为 47.42-49.25 美元/桶。上周 WTI 期货结算均价 **45.41 美元/桶**，环比**上涨 0.59 美元/桶，或 1.31%**，波动范围为 44.55-46.26 美元/桶。
- 上周石化产品价格上涨前五位**醋酸、BDO、腈纶短纤、磷酸一铵、PTMEG**；下跌前五位**丙酮、轻质纯碱、环氧丙烷、重质纯碱、PS** 。上周化工产品价格涨前五位**硫磺、醋酸乙烯、醋酸酐、钛白粉、三氯乙烯**；下跌前五位**苯乙烯、PA66、环氧氯丙烷、硝酸、天然气**。
- 上周国金化工重点跟踪的产品价差中**丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇、PET-MEG&PTA&PET 切片、纯苯-石脑油、顺丁橡胶-丁二烯、电石法 PVC-电石**价差大幅上涨；**纯碱-原盐&合成氨、TDI-甲苯&硝酸、锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺、环氧丙烷-丙烯、聚合 MDI-苯胺&甲醇**价差大幅下跌。
- **上周石化板块跑低指数（-2.22%），基础化工板块跑低指数（-1.29%）。**

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	1.06%	3408.31	3444.58	36.27
深证成指	2.45%	13690.88	14026.66	335.77
沪深 300	1.71%	4980.77	5065.92	85.15
中证 500	1.78%	6351.61	6464.73	113.12
名称	**周涨跌幅（%）**		**月涨跌幅（%）**	
化工(申万)	0.42		1.28	
石油化工(申万)	-1.02		0.21	
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 19500 元/吨附近，科思创、巴斯夫报盘 18500-19000 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，随着海外装置逐步复工，进口货源将冲击国内市场，以抢占市场市场份额，预计下周国内聚合 MDI 市场弱势运行。纯 MDI：本周国内纯 MDI 市场弱势下滑。华东纯 MDI 市场现货报盘参考 25000 元/吨，科思创指导价亦有所下滑，目前下游企业受终端需求的牵制，对高价接受能力欠佳。我们认为，从供给端来看，韩国锦湖装置即将恢复，供方面暂无利好消息指引市场，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：需求旺盛，价格创年内新高**

本周，钛白粉价格创年内新高，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。预计钛白粉后期因供给端开工率降低，现货紧张，叠加需求旺盛，预计钛白粉价格继续上涨。

■ **维生素行业观点：预计 VE 价格底部回升**

VA：国内 VA 市场报价在 255-270 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。

VE：本周 VE 市场价格窄幅波动，场内关注度略有提升，国内 VE 市场报价 57-60 元/kg，欧洲市场受物流影响，报价小涨至 6.5-7 欧元/公斤。原料端，商务部对间甲酚（维生素 E 主要生产原料之一）反倾销初裁，将影响该原料的供应状况和价格，可能会对维生素 E 供应和价格形成部分影响。新规定提升 VE 生产成本，并带来 VE 后续供应的不稳定性，预计短期 VE 成本有一定提升以及供给端产能部分减少，VE 价格短期略有提升。

■ **DMC 行业观点：电池级 DMC 价格维持高位**

电池级 DMC：今日国内电池级碳酸二甲酯成交价在 14000-16000 元/吨左右，部分厂家报价下调。成本端，山东丙烯均价较上周均价上涨 434 元/吨，环氧丙烷均价下滑 1343 元/吨，成本面支撑转弱；需求端，电解质方面需求减弱、聚碳酸酯方面传统下游需求乏量；供给端，红四方重启、维尔斯及德普装置恢复运行，行业开工率活跃，供应量较上周略有提升。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高位回落。

工业级 DMC： 本周 DMC 价格下滑，目前 DMC 主流成交价在 10200-12100 元/吨之间。截止目前，本周山东市场流成交价为 10200 元/吨（承兑出厂），华东市场主流成交价为 10400 元/吨（承兑送到），华南市场主流成交价为 10600 元/吨（承兑送到），较上周末价格下滑 14.75%。原料端，环氧丙烷价格宽幅走跌，碳酸二甲酯成本面支撑不足，价格跟跌。DMC 下游需求未见好转，叠加原料环氧丙烷价格呈回落态势，成本面支撑转弱，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 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。开工率较上周有所下滑。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：**

本周氨纶开工基本平稳，下游开工略有下行，库存低位，氨纶价格上行幅度收窄。本周氨纶价格小幅上行，40D 产品均价约为 39100 元/吨，环比

上行 200 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，下游行业开工略有下行，供给偏紧状态仍有持续，但预计将略有缓解，产品价格的上行幅度放缓。而从原料端来看，氨纶主要原料 PTMEG 价格仍有上行，但纯 MDI 价格继续下行至 26600 元/吨，成本支撑力度有限，预期短期内氨纶库存仍处于低位，价格将以小幅波动为主。

■ **煤化工行业观点：**

本周煤化工行业整体处于弱势调整中，合成氨弱稳运行，供给充足，成交一般，甲醇的价格弱势调整，原料煤炭的价格坚挺运行，而原油价格窄幅调整，天然气价格大幅上行，甲醇成本支撑力度正常，本周甲醇价格指数由 1927 元/吨降至 1905 元/吨，下调 22 元/吨，甲醇本周开工基本平稳，开工率约为 64.17%，下游传统应用甲醛等传统应用开工率调整，MTO 下游开工继续提升，甲醇的需求支撑正常，建议关注传统下游需求领域冬季局部地区限产带来的影响；本周乙二醇价格先扬后抑，原油价格窄幅波动，乙二醇原料石脑油及乙烯价格皆有明显提升，乙二醇成本支撑较为明显，乙二醇企业平均开工率略有下行约为 57.90%，其中乙烯制 60.29%，煤制 53.94%，行业供给基平稳，价格区间波动；本周醋酸库存低位，产品价格大幅上行，醋酸行业华东、山东地区部分厂家临时停车和降负，开工略有下行至为 82.06%，现货供给有限，叠加厂家部分交付海外订单，行业库存较低，企业提价意愿较强，协同性良好，产品价格试探上行，江苏地区主流厂家成交价格大幅上探至 3900-4000 元/吨左右；本周 DMF 江苏地区主流价格约为 8750-8850 元/吨，价格小幅下行，继前期 DMF 由于供给不足价格暴涨后，价格持续下调，但下行速度明显下降，而主要原料合成氨、甲醇价格弱势调整，成本支撑力度有限，华鲁 10 万吨产能开工运行稳定后，行业整体的供需有所好转，叠加下游逐步走出旺季，DMF 行业逐步回归，企业以发前期订单为主，整体库存相对可控，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：**

本周尿素价格小幅波动为主，山东及两河报价在 1760-1810 元/吨，冬储局部地区支撑力尚可，少数临海地区承接了少量的出口订单，整体市场以稳定运行为主。本周尿素日产 13.93 万吨，环比减少 0.41 万吨，其中煤头开工 69.00%，环比减少 0.12%，气头开工 65.48%，由于天然气价格 12 月份进入需求旺季，产品价格大幅上行，气头尿素成本大幅提升，开工率环比减少 12.99%，供给减弱，一定程度上支撑了产品价格，叠加淡储采购仍在持续，企业看涨情绪依然存在，预计短期仍以强势运行为主；本周磷肥价格相对平稳，一铵华中 55%粉主流成交 2050-2100 元/吨，其中部分企业上调报价，下游对于价格调整存在一定抵触，以按需采购为主，部分厂家调整供给，行业开工略有下调，周度平均开工率约为 57.69%，短期挺价意愿强烈，二铵而本周报价基本平稳湖北地区 64%二铵主流出厂报价 2400-2450 元/吨，行业供给维持相对平稳，库存合理，周度开工率略有下降 67.26%左右，企业前期在手订单充足，挺价意愿较强，建议关注冬储采购和环保限产的影响。

■ **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 13000-16700 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，粘胶暂时平稳运行：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，行业开工率仍处于缓慢提升状态 81.54%，产品库存小幅积累，但仍处于较低水平，供给紧张的状态有所缓解，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 10400-10600 元/吨，价格略有小幅下行，整体区间较上周变化不大。

■ **染料行业观点：分散染料价格仍然维持低位**

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 23-25 元/公斤，一单一谈为主，现款自提。成本端，原料市场表现一般；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。

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	20.29	丙酮	-10.16
BDO	16.59	轻质纯碱	-9.84
腈纶短纤	16.03	环氧丙烷	-8.6
硫磺	14.71	重质纯碱	-8.24
醋酸乙烯	14.29	苯乙烯	-7.49
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅（%）	名称	跌幅（%）
丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇	70.64	纯碱-原盐&合成氨	-37.47
PET-MEG&PTA&PE 切片	28.17	TDI-甲苯&硝酸	-29.23
纯苯-石脑油	19.69	锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺	-26.05
顺丁橡胶-丁二烯	19.53	环氧丙烷-丙烯	-16.34
电石法 PVC-电石	16.14	聚合 MDI-苯胺&甲醇	-13.28

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：BDO 华东散水（元/吨）



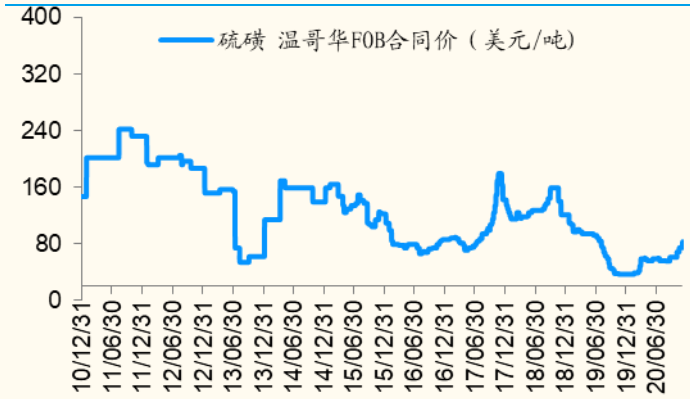
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 5：腈纶短纤 华东（元/吨）



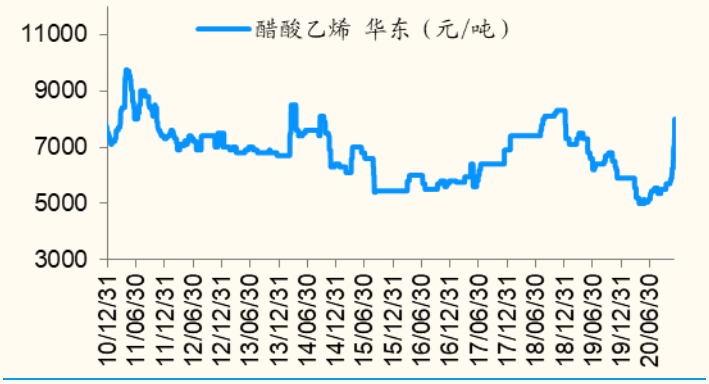
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 6：硫磺 温哥华 FOB 合同价（美元/吨）



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 7：醋酸乙烯 华东 AN（元/吨）



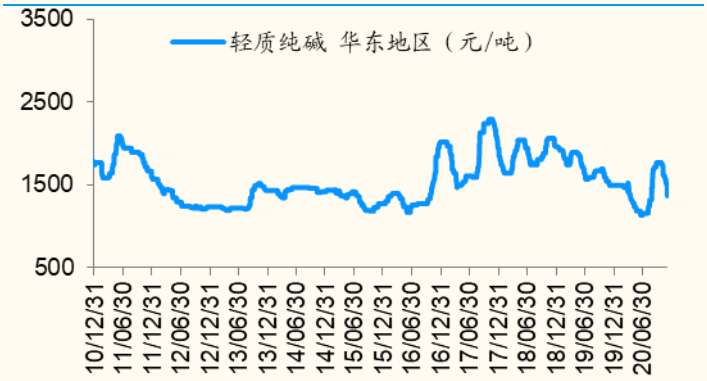
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 8：丙酮 华东地区高端（元/吨）



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 9：轻质纯碱 华东地区（元/吨）



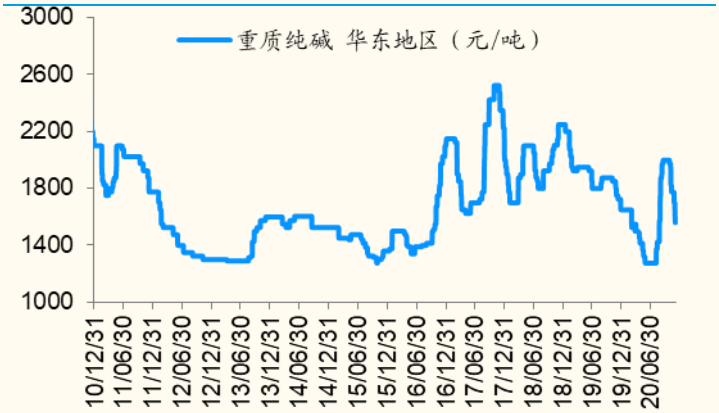
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 10：环氧丙烷 华东（元/吨）



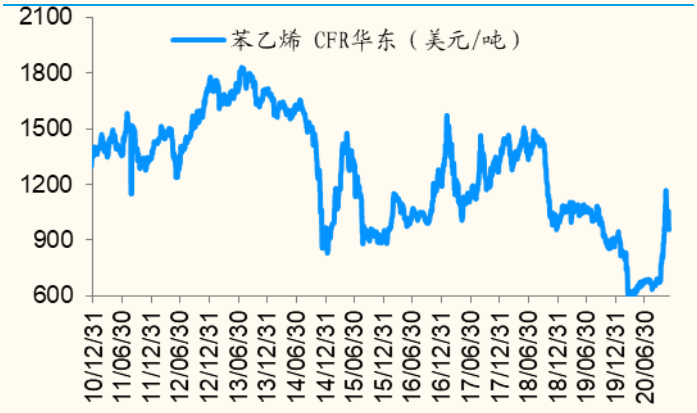
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 11：重质纯碱 华东地区（元/吨）



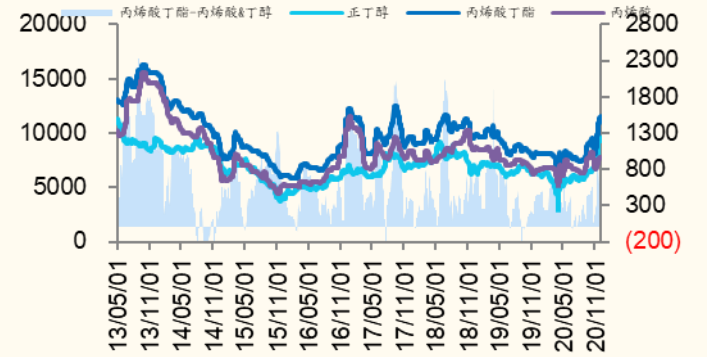
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 11：苯乙烯 CFR 华东（美元/吨）



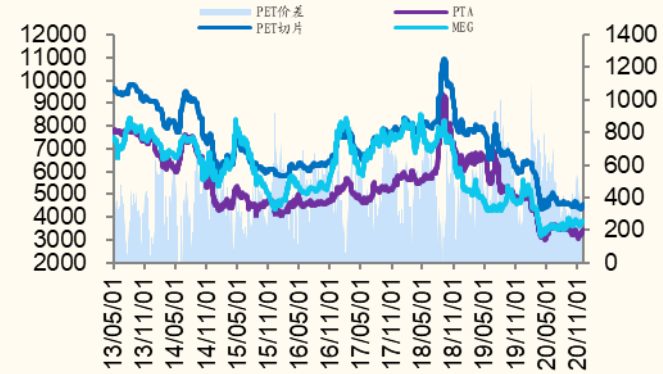
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 12：丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇 价差



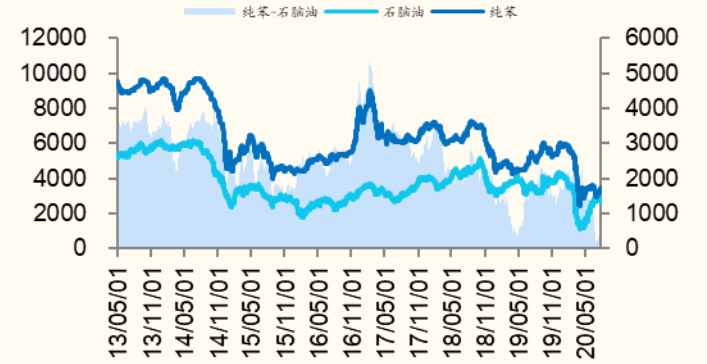
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 13：PET-MEG&PTA&PE 切片价差



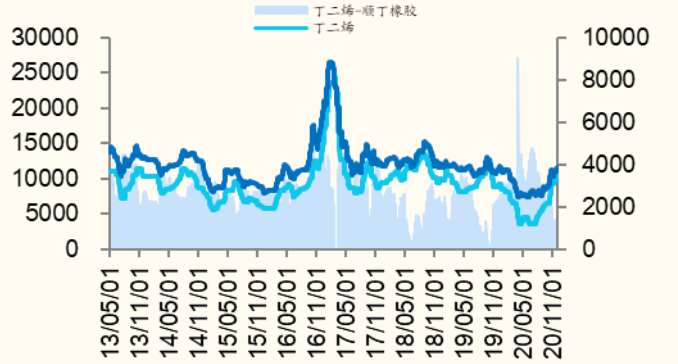
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 14：纯苯-石脑油 价差



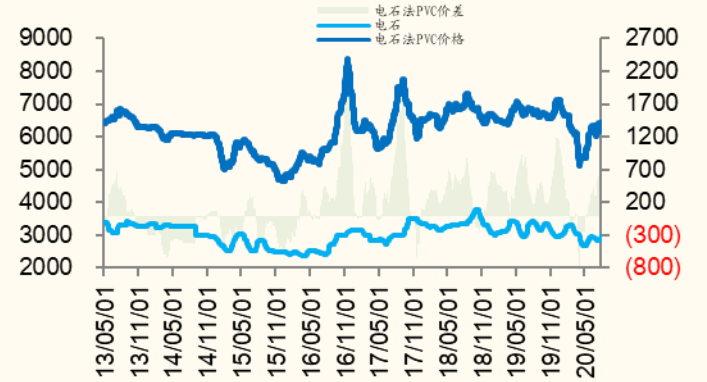
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 15：顺丁橡胶-丁二烯 价差



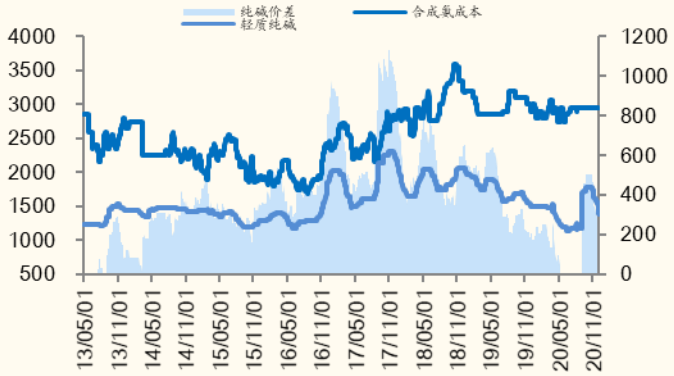
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 16：电石法PVC-电石 价差



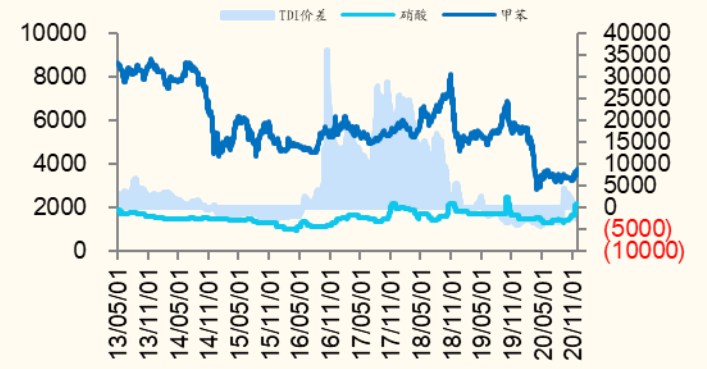
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 17：纯碱-原盐&合成氨 价差



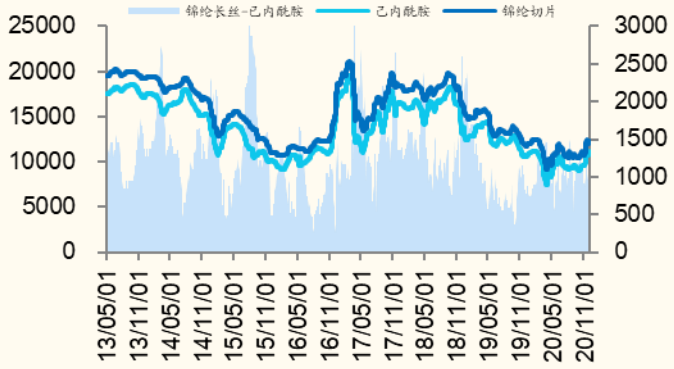
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 18：TDI-甲苯&硝酸 价差



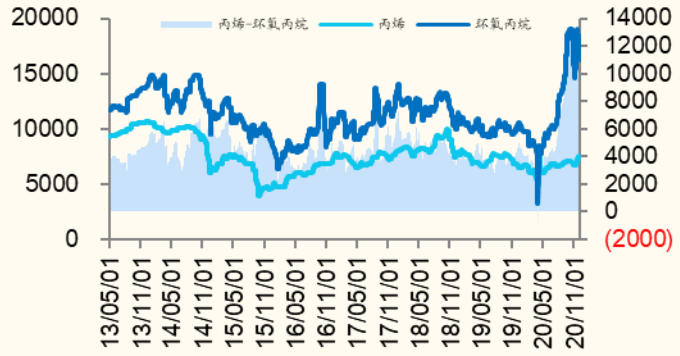
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 19：锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺 价差



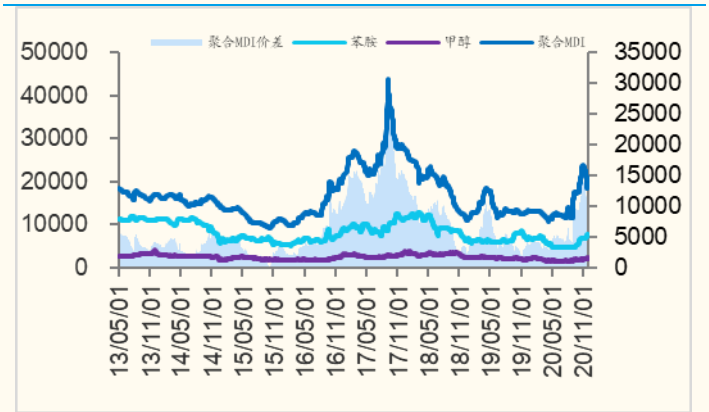
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 20：环氧丙烷-丙烯 价差



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 21：聚合 MDI-苯胺&甲醇 价差



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 22：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）	45.64	37.14	22.89%	丙烯	汇丰石化（元/吨）	7850	7000	12.14%
	原油	布伦特（美元/桶）	48.71	39.45	23.47%	纯苯	华东地区（元/吨）	4525	3800	19.08%
	国际汽油	新加坡（美元/桶）	50.48	44.65	13.06%	甲苯	华东地区（元/吨）	3750	3320	12.95%
	国际柴油	新加坡（美元/桶）	51.98	43.31	20.02%	二甲苯	华东地区（元/吨）	3900	3410	14.37%
	国际石脑油	新加坡（美元/桶）	43.11	38.81	11.08%	苯乙烯	华东地区（元/吨）	8200	7600	7.89%
	燃料油	新加坡高硫 180cst（美元/吨）	296.58	256.85	15.47%	纯苯	FOB 韩国（美元/吨）	611.33	480	27.36%
	国内柴油	上海中石化 0#（元/吨）	5300	4650	13.98%	甲苯	FOB 韩国（美元/吨）	465	406	14.53%
	国内汽油	上海中石化 93#（元/吨）	5750	5450	5.50%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国（美元/吨）	480	419	14.56%
	燃料油	舟山(混调高硫 180)（元/吨）	3610	3370	7.12%	苯乙烯	FOB 韩国（美元/吨）	938.5	946.5	-0.85%
	国内石脑油	中石化出厂（元/吨）	5200	4620	12.55%	苯乙烯	CFR 华东（美元/吨）	958.5	966.5	-0.83%
	乙烯	东南亚 CFR（美元/吨）	910	735	23.81%	液化气	长岭炼化（元/吨）	3550	3550	0.00%
	丙烯	FOB 韩国（美元/吨）	975	870	12.07%	丁二烯	上海石化（元/吨）	10100	9200	9.78%
	丁二烯	东南亚 CFR（美元/吨）	1300	1230	5.69%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	2150	1650	30.30%
无机化工	轻质纯碱	华东地区（元/吨）	1375	1625	-15.38%	原盐	河北出厂（元/吨）	165	160	3.13%
	重质纯碱	华东地区（元/吨）	1560	1825	-14.52%	原盐	山东地区海盐（元/吨）	175	175	0.00%
	烧碱	32%离子膜华东地区（元/吨）	620	620	0.00%	原盐	华东地区（元/吨）	233.5	230	1.52%

	液氯	华东地区（元/吨）	1577	1784	-11.60%	盐酸	华东盐酸(31%)（元/吨）	550	550	0.00%
	盐酸	华东地区（元/吨）	400	400	0.00%					
	电石	华东地区（元/吨）	4090	3310	23.56%					
有机原料	BDO	三维散水	13000	11150	16.59%	醋酸酐	华东地区（元/吨）	6850	5100	34.31%
	甲醇	华东地区（元/吨）	2215	1965	12.72%	苯胺	华东地区（元/吨）	7800	6800	14.71%
	丙酮	华东地区高端（元/吨）	8400	7275	15.46%	乙醇	食用酒精华东地区（元/吨）	7050	6950	1.44%
	醋酸	华东地区（元/吨）	4150	2700	53.70%	环氧氯丙烷	华东地区（元/吨）	11500	11150	3.14%
	苯酚	华东地区（元/吨）	6875	5500	25.00%	BDO	华东散水（元/吨）	12600	11800	6.78%
精细化工	软泡聚醚	华东散水（元/吨）	17700	14750	20.00%	金属硅	云南金属硅 3303（元/吨）	14400	12550	14.74%
	硬泡聚醚	华东（元/吨）	14350	12900	11.24%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	44750	41750	7.19%
	TDI	华东（元/吨）	12000	14000	-14.29%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	44750	41750	7.19%
	纯 MDI	华东（元/吨）	25000	31500	-20.63%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	44750	42000	6.55%
	聚合 MDI	华东烟台万华（元/吨）	19500	23400	-16.67%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	42000	38500	9.09%
	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	42000	38500	9.09%
	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	41000	37250	10.07%
	己二酸	华东（元/吨）	8000	8150	-1.84%	甲基环硅氧烷	DMC 华东（元/吨）	33000	23000	43.48%
	环氧丙烷	华东（元/吨）	17000	14700	15.65%	二甲醚	河南（元/吨）	3090	2620	17.94%
	环氧乙烷	上海石化（元/吨）	7500	7200	4.17%	醋酸乙烯	华东（元/吨）	8000	5800	37.93%
	DMF	华东（元/吨）	8750	9250	-5.41%	季戊四醇	优级华东（元/吨）	10500	9700	8.25%
	丁酮	华东（元/吨）	8150	6800	19.85%	甲醛	华东（元/吨）	1284	1100	16.73%
	双酚 A	华东（元/吨）	19800	14000	41.43%	PA6	华东 1013B（元/吨）	12225	11100	10.14%
	煤焦油	江苏工厂（元/吨）	2800	2470	13.36%	PA66	华东 1300S（元/吨）	29500	26500	11.32%
	煤焦油	山西工厂（元/吨）	2900	2700	7.41%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司（元/吨）	2075	1975	5.06%
	炭黑	江西黑豹 N330（元/吨）	7150	5000	43.00%	环己酮	华东（元/吨）	7200	6200	16.13%
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒)（元/吨）	1810	1750	3.43%	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	1830	-0.55%	硝酸	安徽金禾 98%	2.507	2.888	-13.19%
	尿素	浙江巨化(小颗粒)（元/吨）	1850	1820	1.65%	硫磺	CFR 中国合同价（美元/吨）	97.5	77.5	25.81%
	尿素	河南心连心(小颗粒)（元/吨）	1780	1770	0.56%	硫磺	CFR 中国现货价（美元/吨）	97.5	77.5	25.81%
	尿素	四川美丰(小颗粒)（元/吨）	1760	1720	2.33%	硫磺	高桥石化出厂价格（元/吨）	1050	1000	5.00%
	尿素	川化集团(小颗粒)（元/吨）	1790	1750	2.29%	硫酸	浙江嘉化 98%（元/吨）	370	280	32.14%
	尿素	云天化集团(小颗粒)（元/吨）	1790	1750	2.29%	硫酸	浙江嘉化 105%（元/吨）	610	390	56.41%
	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	350	42.86%
	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	430	32.56%
	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	228	1.75%
	磷酸一铵	西南工厂粉状 60%（元/吨）	2350	2080	12.98%	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	99	3.54%
	氯化钾	青海盐湖 95%（元/吨）	2020	1950	3.59%	磷酸	澄星集团工业 85%（元/吨）	4800	4600	4.35%
	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	4650	4.30%
	草甘膦	浙江新安化工（元/吨）	25500	24500	4.08%	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	69.5	20.86%
	黄磷	四川地区（元/吨）	15200	15700	-3.18%	硫磺	温哥华 FOB 现货价（美元/吨）	84	69.5	20.86%
	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	3320	-3.01%	纯吡啶	华东地区（元/吨）	17500	17500	0.00%
	合成氨	江苏工厂（元/吨）	3050	3260	-6.44%	硝酸铵（工业）	华北地区（元/吨）	1950	1690	15.38%
	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）	1185	1010	17.33%	天然橡胶	上海市场（元/吨）	13900	13800	0.72%
	PP	余姚市场 J340/扬子（元/吨）	9700	9100	6.59%	丁苯橡胶	山东 1502	12275	11350	8.15%
	LDPE	CFR东南亚（美元/吨）	1420	1175	20.85%	丁苯橡胶	华东 1502	12275	11375	7.91%
	LLDPE	CFR东南亚（美元/吨）	1050	925	13.51%	丁苯橡胶	中油华东兰化1500（元/吨）	12100	11400	6.14%
	HDPE	注塑/CFR东南亚（美元/吨）	1000	890	12.36%	顺丁橡胶	山东（元/吨）	11550	10500	10.00%
	LDPE	余姚市场 100AC（元/吨）	11450	8250	38.79%	顺丁橡胶	华东（元/吨）	11550	10350	11.59%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化（元/吨）	8450	7680	10.03%	丁基橡胶	进口 301（元/吨）	17500	16750	4.48%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子（元/吨）	8700	8530	1.99%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业(元/吨)	14250	11500	23.91%
	EDC	CFR东南亚（美元/吨）	492	470	4.68%	钛白粉	金红石型 R-248 攀钢钛业(元/吨)	15750	14000	12.50%
	VCM	CFR东南亚（美元/吨）	976	940	3.83%	PVA	国内聚乙烯醇（元/吨）	11500	10800	6.48%
	PVC	CFR东南亚（美元/吨）	1140	1090	4.59%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20（美元/吨）	1680	1540	9.09%
	PVC	华东电石法（元/吨）	8598	7405	16.11%	二氯甲烷	华东地区（元/吨）	3147	3168	-0.66%
	PVC	华东乙烯法（元/吨）	8734	8110	7.69%	三氯乙烯	华东地区（元/吨）	5700	5150	10.68%
	PS	GPPS/CFR东南亚（美元/吨）	1380	1260	9.52%	R22	华东地区（元/吨）	15000	15000	0.00%
	PS	HIPS/CFR东南亚（美元/吨）	1630	1450	12.41%	R134a	华东地区（元/吨）	17000	17000	0.00%
	ABS	CFR东南亚（美元/吨）	2280	1840	23.91%	氟化铝	河南地区（元/吨）	8750	7950	10.06%
	ABS	华东地区（元/吨）	18250	17400	4.89%	冰晶石	河南地区（元/吨）	3800	3600	5.56%

	PS	华东地区 GPPS（元/吨）	11975	10900	9.86%	萤石粉	华东地区（元/吨）	2475	2475	0.00%
	PS	华东地区 HIPS（元/吨）	15450	13600	13.60%	无水氢氟酸	华东地区（元/吨）	7900	7600	3.95%
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL（元/吨）	11200	9800	14.29%	涤纶 POY	华东 150D/48F（元/吨）	5125	5225	-1.91%
	丙烯腈	华东 AN（元/吨）	13700	9300	47.31%	涤纶 FDY	华东 68D/24F（元/吨）	5300	5300	0.00%
	PTA	华东（元/吨）	3430	3070	11.73%	锦纶 POY	华东（元/吨）	13650	12750	7.06%
	MEG	华东（元/吨）	3822	3685	3.72%	锦纶 DTY	华东 70D/24F（元/吨）	16750	15750	6.35%
	PET 切片	华东（元/吨）	4550	4525	0.55%	锦纶 FDY	华东 70D/24F（元/吨）	14750	13750	7.27%
	PTMEG	1800 分子量华东（元/吨）	18750	16000	17.19%	锦纶切片	华东（元/吨）	12225	11100	10.14%
	棉花	CCIndex(328)	14569	14591	-0.15%	氨纶 40D	华东（元/吨）	38000	37500	1.33%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东（元/吨）	10500	10550	-0.47%	PX	CFR 东南亚（美元/吨）	564	520.33	8.39%
	粘胶长丝	120D 华东（元/吨）	36500	36500	0.00%	棉短绒	华东（元/吨）	3900	3800	2.63%
	腈纶短纤	华东（元/吨）	15200	13100	16.03%	棉浆	华东（元/吨）	5400	5400	0.00%
	腈纶毛条	华东（元/吨）	16200	14200	14.08%	木浆	国际（美元/吨）	750	695	7.91%
	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东（元/吨）	5525	5550	-0.45%					

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. 中韩石化乙烯脱瓶颈改造项目新建装置中交

11 月 30 日，中韩(武汉)石油化工有限公司 110 万吨/年乙烯脱瓶颈改造项目新建 6 万吨/年丁二烯抽提装置和热电联产装置改造项目建成中交，标志着中韩石化乙烯脱瓶颈改造“三建三改”第一个新建装置和辅助系统热电联产装置改造以及中央控制室、110 千伏变电站 、全场供电及照明等项目也建成中交，进入联动试生产阶段。至此，乙烯脱瓶颈改造 32 个主项将在 12 月份陆续建成中交。热电联产装置改造项目和丁二烯抽提装置分别由中石化宁波工程公司、湖南百利工程公司 EPC 总承包，中石化第五建设公司施工总承包，项目分别于 2019 年 3 月 29 日和 4 月 22 日正式开工。自开工以来，未发生一起上报公司级安全事故，累计完成安全人工时 135.5 万人工时。土建单项工程和安装单位工程合格率均为 100%，优良率 90%以上，受检焊口无损探伤一次合格率达 97%以上。

■ 2. 碳纤维：注重融合 实现全产业链发展

“十四五”期间，国内碳纤维企业要重点做好三件事。一是根据用户需求研发具有专用性能的碳纤维，并提供符合用户需求的预浸料原料。通过自主创新，开发出满足用户要求，可以实现批量生产的复合材料产品，最终

实现国产碳纤维的大规模销售。二是改进工艺，降低成本。纵观碳纤维复合材料大量应用领域，如目前增长迅速的风电叶片和压力容器领域，相关产品都是由国外厂家设计和制造，利用中国廉价的劳动力在中国设厂生产三是积极参与新产品开发。当前国外碳纤维产业正在如火如荼地准备进入以轨道交通和汽车为代表的交通运输领域，国产碳纤维企业在实现交通运输车辆复合材料产业化的过程中，不能只关注修炼“提高质量和降低成本”的内功，还必须勇于成为规则的制定者，积极参与新产品、新技术的开发。

- 3. 中化农业 昊华骏化签订氮肥战略合作协议

  11 月 30 日，先正达集团中国旗下作物营养板块——中化化肥有限公司与昊华骏化集团有限公司就氮肥业务签署 2021 年相关产品的战略合作协议。此次战略合作将使双方优势资源得以充分挖掘，利用“中化”平台减少中间环节，降低销售采购成本，进一步聚焦主业和周边市场，打造“两化”融合的产业基地，共同服务“三农”，激发产业融合发展的活力与潜力。

- 4. 中俄东线天然气管道通气一年输气达 38.5 亿立方米

  12 月 2 日，中俄东线天然气管道迎来投产通气一周年，累计输气量 38.5 亿立方米，为中俄两国能源合作注入新动力。国家管网集团北方管道公司哈尔滨输油气分公司黑河首站作业区主任任向辉说，黑河首站是中俄东线天然气管道的“国门第一站”，负责接收来自俄罗斯的天然气。今年，黑河首站克服疫情影响，建立科学高效的管理机制和运行体系，保障了安全生产平稳运行，管道开通一年累计输气量 38.5 亿立方米。黑河市已于 8 月开始使用俄罗斯天然气，黑河中燃城市燃气发展有限公司总经理邵华说，目前该公司每天接收俄罗斯天然气 2000 立方米，降低了原来液化天然气运输成本，保障了气源供应，已惠及全市 6000 多户居民。

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：中国深圳福田区深南大道 4001 号时代金融中心 7GH