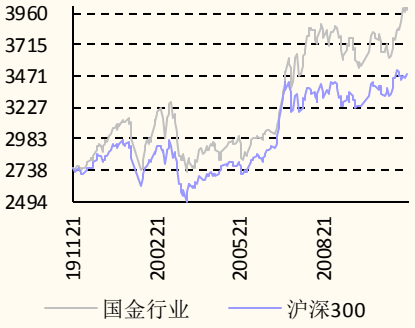
资源与环境研究中心

基础化工行业研究 买入（维持评级） 行业周报

钛白粉、有机硅等产品供给不足，价格上行

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	4010
沪深 300 指数	4943
上证指数	3378
深证成指	13852
中小板综指	12626



相关报告

1.《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

2.《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

3.《三季度业绩改善，基金化工配置占比回升-化工行业 2020 年三季...》，2020.11.4

4.《行业格局集中，MDI、DMF 等产品涨价超预期-【国金化工】行...》，2020.11.1

5.《需求支撑，化纤、MDI、钛白粉等价格上行-【国金化工】行业研...》，2020.10.25

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
yangyiying@gjzq.com.cn

重点行业观点

- **钛白粉行业观点：现货偏紧，钛白粉价格仍有上行动力。**
本周钛白粉价格维持高位，目前硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 15000-16500 元/吨，锐钛型钛白粉主流报价为 12200-13200 元/吨，氯化法钛白粉目前报价为 17000-19000 元/吨。供给端，目前国内主要钛白粉生产企业产量整体稳定，大部分厂家抓住海外市场机遇，利用海外龙头企业供给不足和产品存在价差的优势抢占市场份额，前期排单还在生产，现货供应情况依然紧张。三季度库存基本消化殆尽，周期规律下补库计划如期进行。由于目前钛白粉企业虽然逐步脱离亏损状态实现盈利，但企业尚未达到往年盈利水平，预计钛白粉价格仍然存在上涨动力。
- **化肥行业观点：冬储逐步开启，价格小幅提升。**
本周尿素价格仍有小幅上行，供给继续调减，产品淡储情绪下短期趋稳。本周山东及两河地区产品报价 1780-1820 元/吨，延续上周窄幅上行态势，进入 11 月局部地区的冬储备肥需求有所提升，带动具备产品价格上行，进入年末，环保等因素限产值得关注，下游工业需求或将有小幅下行，尿素开工或将受到小幅影响，本周尿素日均产量约为 14.38 万吨，环比减少 0.40 万吨，建议关注冬季限产限运情况；本周磷肥仍维持较强趋势，一铵开工 59.07%小幅上行，企业以发运前期预售订单为主，市场成交主要以刚需采购为主，产品成本支撑较强，厂家仍有挺价意愿，预期在淡储采购支撑下，价格短期仍为维持较强态势，二铵开工 69.35%，较少上周略有下降，价格呈现持续稳中走高趋势，涨幅 30-50 元/吨，目前企业订单充足，少数接受高价订单，产品短期仍将维持积极运行态势。
- **有机硅行业观点：有机硅仍有进一步上行空间。**
有机硅价格突破 3 万元/吨。国内有机硅 DMC 市场主流成交 28000-30000 元/吨附近。开工方面，目前中天化工预计停车时间较长，其余企业装置开工负荷相对正常，主要以常规例行检修为主。需求方面，有机硅供应偏稳，下游高温胶市场需求依旧火热，近期有机硅单体厂家主要以合约订单发货为主，因订单较多，对于高价订单控量为主。库存方面，有机硅单体厂家以及下游胶厂目前库存均处于相对较低水平，代理商企业目前存在部分库存。总体来看，有机硅市场对于 12 月份预期依旧较好，主要 12 月份核心订单已经签订完毕，目前供需错配下，供应尤显不足。我们预计当前供需紧张局面仍将维持，后续仍有进一步上行空间。

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，建议围绕两条主线：**一是建议继续关注龙头白马，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、回天新材、新亚强。**

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 13
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：液氯 华东地区（元/吨） 7
图表 4：己二酸 华东（元/吨） 7
图表 5：丁二烯 东南亚 CFR（美元/吨） 7
图表 6：原盐 河北出厂（元/吨） 7
图表 7：甲基环硅氧烷 DMC 华东（元/吨） 7
图表 8：DMF 华东（元/吨） 7
图表 9：环氧丙烷 华东（元/吨） 8
图表 10：软泡聚醚 华东散水（元/吨） 8
图表 11：硬泡聚醚 华东（元/吨） 8
图表 12：天然橡胶 上海市场（元/吨） 8
图表 13：丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇价差（元/吨） 8
图表 14：丙烯酸-丙烯价差（元/吨） 8
图表 15：锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺价差（元/吨） 9
图表 16：环氧丙烷-丙烯价差（元/吨） 9
图表 17：PTA-PX （元/吨） 9
图表 18：MEG-乙烯价差（元/吨） 9
图表 19：PET-MEG&PTA&PET 切片价差（元/吨） 9
图表 20：TDI-甲苯&硝酸价差（元/吨） 9
图表 21：纯碱-原盐&合成氨价差（元/吨） 10
图表 22：纯 MDI-苯胺&甲醇价差（元/吨） 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 39.22 美元/桶，环比下跌 3.13 美元/桶，或-7.4%，波动范围为 37.65-41.2 美元/桶。上周 WTI 期货结算均价 37.57 美元/桶，环比下跌 2.99 美元/桶，或-7.37%，波动范围为 36.17-39.57 美元/桶。
- 上周化工产品价格涨前五位**液氯、己二酸、丁二烯、原盐、甲基环硅氧烷**；下跌前五位 **DMF、环氧丙烷、软泡聚醚、硬泡聚醚、天然橡胶**。
- 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、丙烯酸-丙烯、锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺、环氧丙烷-丙烯、PTA-PX 价差增幅较大；MEG-乙烯、PET-MEG&PTA&PET 切片、TDI-甲苯&硝酸、纯碱-原盐&合成氨、纯 MDI-苯胺&甲醇价差大幅缩小。**
- **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	上上周末收盘价	上周末收盘价	指数变动
上证综指	2.04%	3310.10	3377.73	67.62
深证成指	0.71%	13754.55	13852.42	97.86
沪深300	1.78%	4856.85	4943.29	86.44
中证500	1.84%	6306.97	6422.99	116.02
名称	周涨跌幅（%）		月涨跌幅（%）	
化工(申万)	2.12		10.54	
石油化工(申万)	2.82		6.80	
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：**

本周国内聚合 MDI 市场区间下降。万华报盘 21500-22000 元/吨附近，科思创、巴斯夫报盘 20500-21000 元/吨附近。从供给端来看，上海巴斯夫因装置临时故障，暂停所有 MDI 发货，加上科思创继续停车以及其他工厂继续控量发货，供方货源仍显紧张；但终端对当前价格并不买账，暂无入市补仓意愿，致使下游实单成交一般，成交多刚需小单为主，我们认为，在当前淡季情况下，下游及终端对当前价格仍存抵触，整体需求放量有限，预计下周国内聚合 MDI 市场偏弱整理。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 27500-28000 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，对目前高价接受能力欠佳。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。

- **钛白粉行业观点：**

现货偏紧，钛白粉价格仍有上行动力。本周钛白粉价格维持高位，目前硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 15000-16500 元/吨，锐钛型钛白粉主

流报价为 12200-13200 元/吨，氯化法钛白粉目前报价为 17000-19000 元/吨。供给端，目前国内主要钛白粉生产企业产量整体稳定，大部分厂家抓住海外市场机遇，利用海外龙头企业供给不足和产品存在价差的优势抢占市场份额，前期排单还在生产，现货供应情况依然紧张。三季度库存基本消化殆尽，周期规律下补库计划如期进行。由于目前钛白粉企业虽然逐步脱离亏损状态实现盈利，但企业尚未达到往年盈利水平，预计钛白粉价格仍然存在上涨动力。

- **维生素行业观点：**

VE：间甲酚反倾销提升，VE 成本并带来供应不稳定性，预计 VE 价格上涨。本周 VE 价格小幅上涨，国内 VE 市场报价 55-60 元/kg，欧洲市场贸易商报价为 6.0-6.5 欧元/kg，局部报价偏低。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。

VA：本周国内 VA 市场价格继续底部下滑，目前国内 VA500 市场价格 265-275 元/kg，价格指数持续低位，报价略显宽泛，欧洲 VA1000 市场价格 72-75 欧元/kg。需求端，受海外疫情影响，下游客户以及贸易商备货减少，经销商降价卖货。短期预计下游需求仍将低迷，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。

- **DMC 行业观点：**

电池级 DMC：本周国内电池级 DMC 主流现报价在 17000 元/吨左右。随着锂电池溶剂进入需求旺季，以及受益磷酸铁锂电池排产提升，锂电池电解液行业需求增量，电池级碳酸二甲酯供不应求，国内电池级碳酸二甲酯价格上行。

工业级 DMC：受需求拉动以及原料环氧丙烷价格上行影响，价格上涨。

本周 DMC 价格上涨，目前 DMC 主流成交价在 9000-10300 元/吨之间。截止目前，本周山东市场流成交价为 10000 元/吨（承兑出厂），华东市场主流成交价为 10100 元/吨（承兑送到），华南市场主流成交价为 10300 元/吨（承兑送到），较上周末价格上涨 9.75%。需求端，近期电解液溶剂碳酸甲乙酯/碳酸二乙酯对碳酸二甲酯订单增加；供给端，部分新工艺装置负荷低位，整体供应有所下滑；原料端，酯交换法原料环氧丙烷近期价格回调，碳酸二甲酯成本面支撑尚可。供需及成本面利好下，碳酸二甲酯价格向上拉涨。预计短期 DMC 需求继续向好，原料环氧丙烷价格高位，预计工业级 DMC 价格继续上涨。

- **农药行业观点：**

本周农药价格方面，草甘膦报价 2.5 万元/吨，环比上周上涨 2%；草铵膦本周市场报价 16 万元/吨，环比持平。杀虫剂方面，高效氯氟氰菊酯原药报到 17 万元/吨，环比持平；高效氯氰菊酯原药报价 5 万元/吨，环比持平，联苯菊酯报价 19.3 万元/吨，环比持平；氯氰菊酯原药价格 10 万元/吨，环比持平；吡蚜酮报价 17 万元/吨，环比持平。菊酯类上游贲亭酸甲酯报价 6 万元/吨，环比持平，功夫酸市场报价 15 万元/吨，环比持平，醚醛报价 9.5 万元/吨，环比持平。杀菌剂方面，百菌清原药报价 2.45 万元/吨，环比下跌 3.92%；苯醚甲环唑报价 19 万元/吨，环比持平；吡唑醚菌酯报价 16 万元/吨，环比持平；甲基硫菌灵报价 3.5 万元/吨（白色），环比持平，多菌灵报价 3.5 万元/吨（白色），环比持平。

- **有机硅行业观点：**

有机硅价格突破 3 万元/吨。国内有机硅 DMC 市场主流成交 28000-30000 元/吨附近。开工方面，目前中天化工预计停车时间较长，其余企业装置开工负荷相对正常，主要以常规例行检修为主。需求方面，有机硅供应偏稳，下游高温胶市场需求依旧火热，近期有机硅单体厂家主要以合约订单发货为主，因订单较多，对于高价订单控量为主。库存方面，有机硅单体厂家以及下游胶厂目前库存均处于相对较低水平，代理商企业目前存在部分库存。总体来看，有机硅市场对于 12 月份预期依旧较好，主要 12 月份核心订单已经签订完毕，目前供需错配下，供应尤显不足。我们预计当前供需紧张局面仍将维持，后续仍有进一步上行空间。

- **氨纶行业观点：**

本周氨纶价格稳中有升，40D 产品均价约为 38600 元。进入下半年，终端服装需求逐步提升，下游需求先期消化了累计的库存，降低了产品的库存压力，进入 9 月下旬，企业开工逐步提升，供给下游逐步提升的产品需求，目前氨纶行业开工维持平稳约 88%，氨纶两大原料纯 MDI 及 PTMEG 价格支撑力度较强，氨纶具有成本支撑。同时行业库存从 8 月份中下旬以来，持续下行，本周跌至至 18 多天，库存压力较小，氨纶产品价格短期维持高位，而氨纶下游开工略有调减，建议持续关注终端纺织服装需求变化。

- **煤化工行业观点：**

本周甲醇价格以调整上行为主，价格指数上调 53 元至 1953 元/吨，下游 MTO 开工上行，开工率由 75.44%上行至 78.48%，传统下游受到环保等因素影响，价格上行，但开工略有调整，下游支撑力度平稳，而甲醇行业开工率小幅上行至 62.62%，整体供给平稳；乙二醇本周价格先跌后涨，OPEC+建议延长减产提振油价，石脑油小幅波动，乙烯价格上行，成本有所支撑，下游需求逐步走出旺季，需求逐步回归，新装置投产仍有供给压力，本周乙二醇开工小幅下行，整体开工率约为 63.23%，其中乙烯制 63.97%供给相对平稳，煤制 61.83%，单套装置停产，开工略有调减；本周醋酸库存相对低位，成本提升，价格上行。本周醋酸行业陕西延长醋酸装置故障短停，供给小幅调整 82.97%，下游需求以刚需为主，醋酸行业格局集中，产品价格延续上涨，山东地区出厂成交价格继续走高，执行 2950-3100 元/吨；DMF 供给有序，企业集中度高，但前期进入需求旺季，由于供给不足，产品价格持续大幅上涨，本周 DMF 在上周调整下行后，进入相对平稳状态，华鲁新增 10 万吨装置在 10 月开工运行稳定，供给提升，下游以按需采购为主，产品库存略有提升，预计产品短期将进入价格消化阶段。

- **化肥行业观点：**

本周尿素价格仍有小幅上行，供给继续调减，产品淡储情绪下短期趋稳。本周山东及两河地区产品报价 1780-1820 元/吨，延续上周窄幅上行态势，进入 11 月局部地区的冬储备肥需求有所提升，带动具备产品价格上行，进入年末，环保等因素限产值得关注，下游工业需求或将有小幅下行，尿素开工或将受到小幅影响，本周尿素日均产量约为 14.38 万吨，环比减少 0.40 万吨，建议关注冬季限产限运情况；本周磷肥仍维持较强趋势，一铵开工 59.07%小幅上行，企业以发运前期预售订单为主，市场成交主要以刚需采购为主，产品成本支撑较强，厂家仍有挺价意愿，预期在淡储采购支撑下，价格短期仍为维持较强态势，二铵开工 69.35%，较少上周略有下降，价格呈现持续稳中走高趋势，涨幅 30-50 元/吨，目前企业订单充足，少数接受高价订单，产品短期仍将维持积极运行态势。

- **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 15500-15700 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。需求面对环丙尚存支撑，市场价格仍存上调预期，不过随着下游订单逐步交付完毕，届时新单或将持续偏淡，供需面博弈下，市场涨势将有所放缓。我们预计下周环氧丙烷市场坚挺走势。

■ **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 24000-25300 元/吨，国内 PVC 糊树脂本周大盘料华东主流送到价格 14000-16900 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：**

低库存，产品价格窄幅波动。9、10 月份是传统纺织服装产品需求旺季，经过前期几个月行业库存逐步消化，低库存，开工缓慢提升，叠加产品需求好转，产品价格回调，盈利略有改善。而进入 11 月来，库存压力不大，行业供给开工维持在 82.17%，企业以发运前期订单为主，但纺服等领域需求逐步走出旺季，下游支撑力度或将逐步减弱，产品价格上行动力略有减缓，中端厂家意向商谈向 10500-10700 元/吨，预期粘胶产品的价格将窄幅波动。

■ **染料行业观点：**

本周分散染料价格低位，目前分散黑 ECT300%市场主流价格在 22-23 元/公斤，一单一谈为主，现款自提。原料市场走势偏稳，终端需求方面仍未有明显好转，下游印染厂订单跟进不足，贸易商采购相对谨慎，分散染料工厂报价多稳为主，实单视量商谈出货，市场成交气氛清淡。目前染料价格处于历史低位，短期预计分散染料价格继续下行，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。

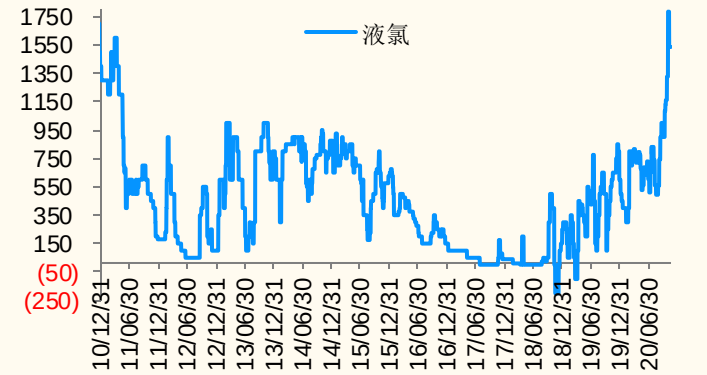
三、本周化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况

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（%）
液氯	34.54	DMF	-29.39
己二酸	25.38	环氧丙烷	-16.48
丁二烯	22.29	软泡聚醚	-16.19
原盐	16.67	硬泡聚醚	-12.54
甲基环硅氧烷	15	天然橡胶	-9.94
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	91.8	MEG-乙烯	-65.19
丙烯酸-丙烯	37.59	PET-MEG&PTA&PET切片	-19.84
锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺	31.48	TDI-甲苯&硝酸	-13.08
环氧丙烷-丙烯	23.83	纯碱-原盐&合成氨	-9.71
PTA-PX	22.98	纯MDI-苯胺&甲醇	-8.58

来源：百川资讯，Wind，国金证券研究所

图表 3：液氯 华东地区（元/吨）



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 4：己二酸 华东（元/吨）



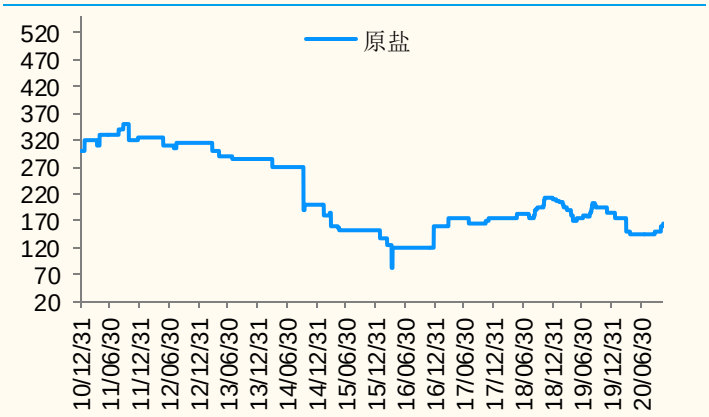
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 5：丁二烯 东南亚 CFR（美元/吨）



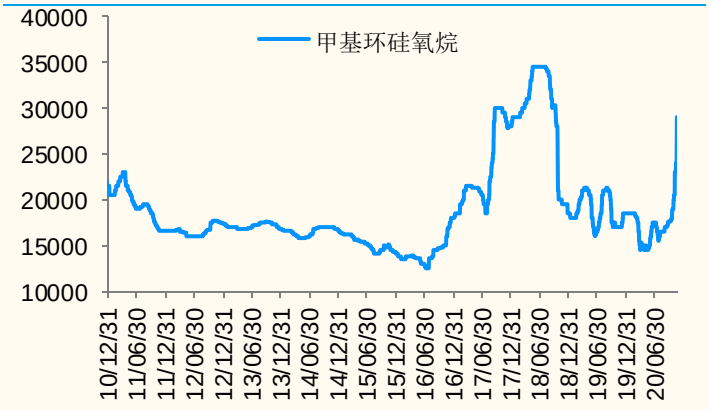
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 6：原盐 河北出厂（元/吨）



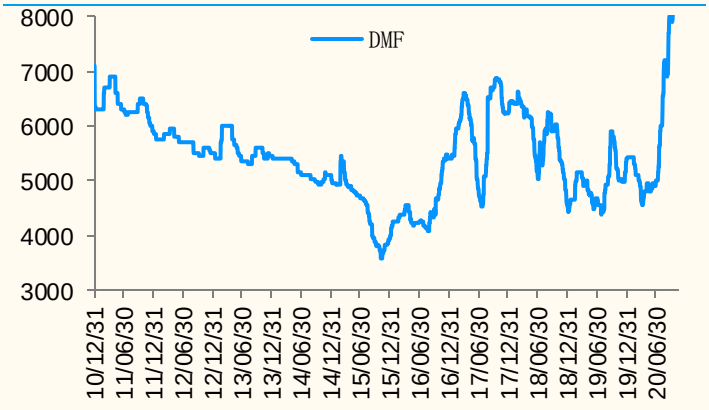
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 7：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 8：DMF 华东（元/吨）



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 9：环氧丙烷 华东（元/吨）



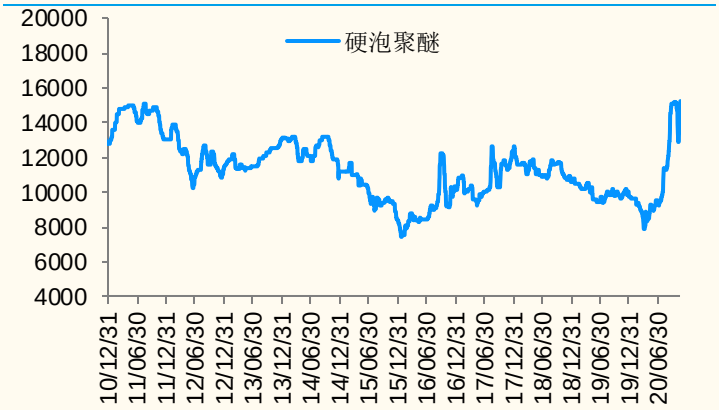
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 10：软泡聚醚 华东散水（元/吨）



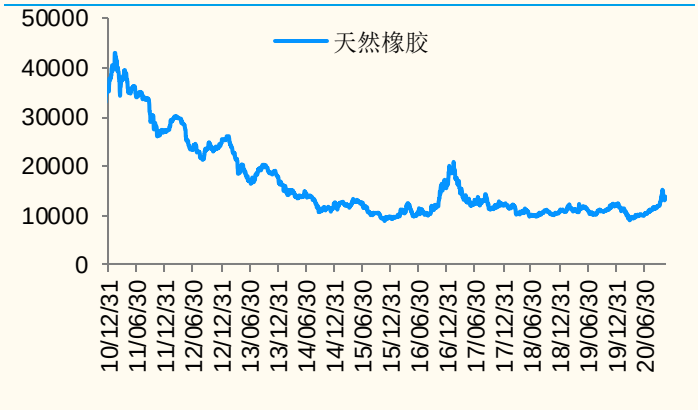
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 11：硬泡聚醚 华东（元/吨）



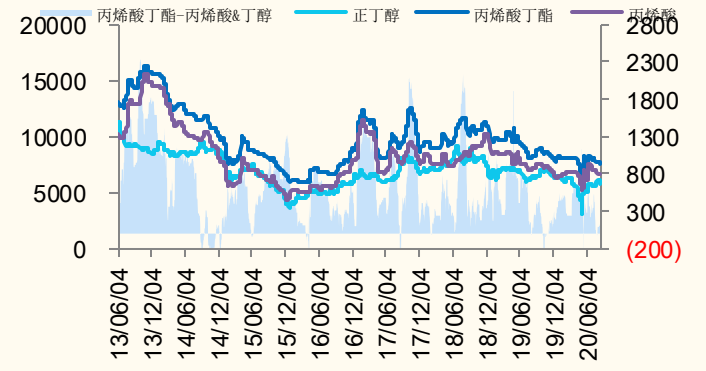
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 12：天然橡胶 上海市场（元/吨）



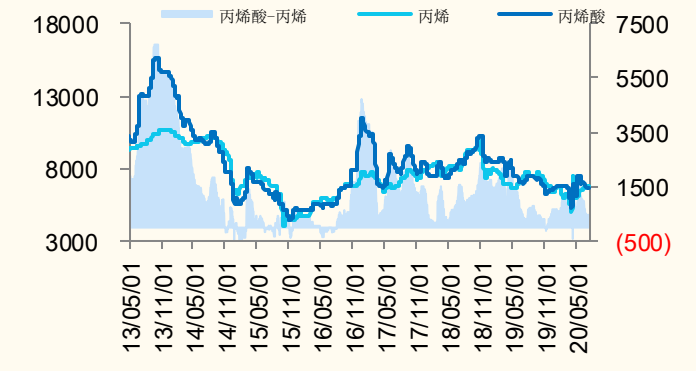
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 13：丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇价差（元/吨）



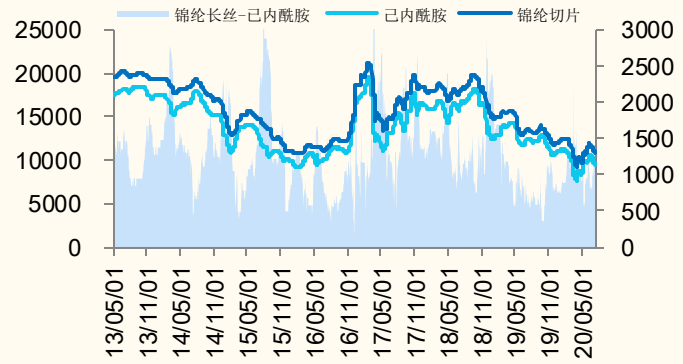
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 14：丙烯酸-丙烯价差（元/吨）



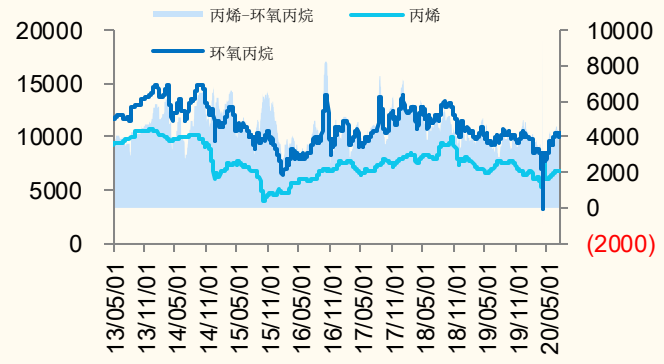
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 15：锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺价差（元/吨）



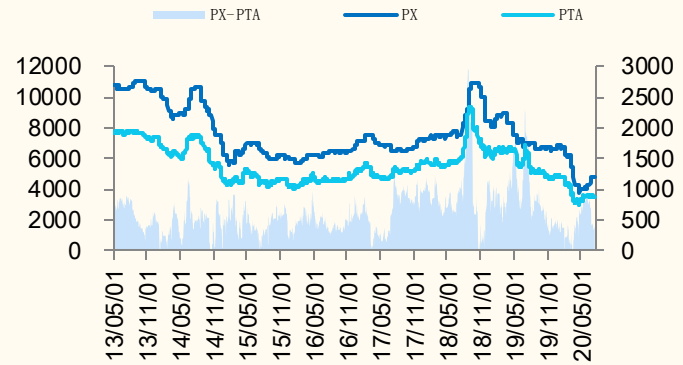
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 16：环氧丙烷-丙烯价差（元/吨）



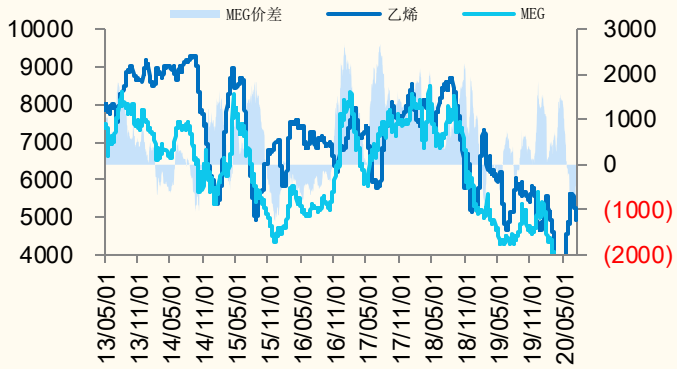
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 17：PTA-PX （元/吨）



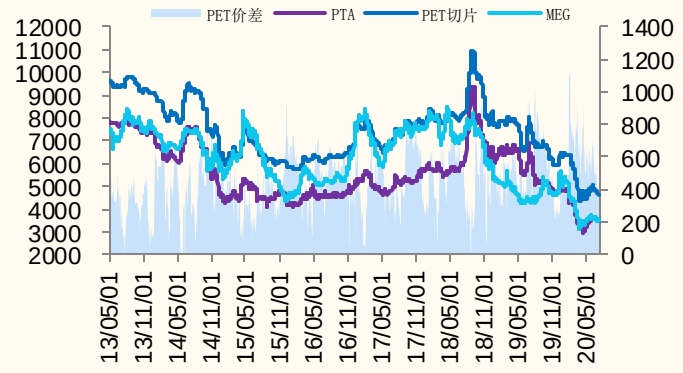
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 18：MEG-乙烯价差（元/吨）



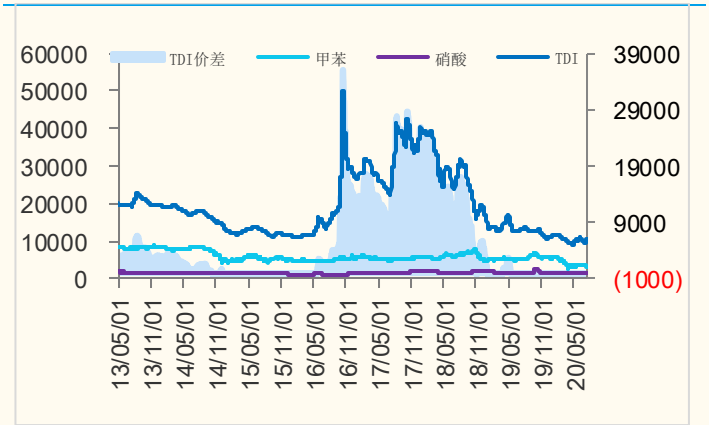
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 19：PET-MEG&PTA&PET 切片价差（元/吨）



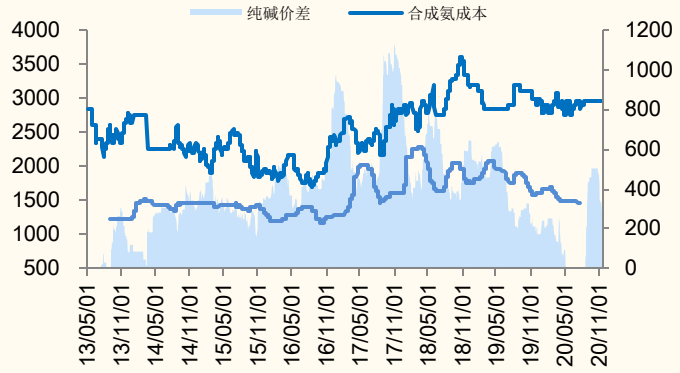
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 20：TDI-甲苯&硝酸价差（元/吨）



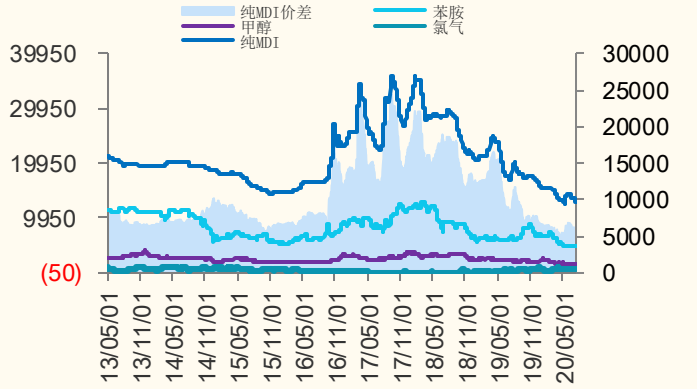
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 21：纯碱-原盐&合成氨价差（元/吨）



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 22：纯 MDI-苯胺&甲醇价差（元/吨）



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）	41.74	40.13	4.01%	丙烯	汇丰石化（元/吨）	7100	6950	2.16%
	原油	布伦特（美元/桶）	44.2	42.78	3.32%	纯苯	华东地区（元/吨）	4075	4215	-3.32%
	国际汽油	新加坡（美元/桶）	46.45	47.46	-2.13%	甲苯	华东地区（元/吨）	3500	3550	-1.41%
	国际柴油	新加坡（美元/桶）	48.32	47.78	1.13%	二甲苯	华东地区（元/吨）	3580	3620	-1.10%
	国际石脑油	新加坡（美元/桶）	40.99	40.16	2.07%	苯乙烯	华东地区（元/吨）	8600	8700	-1.15%
	燃料油	新加坡高硫 180cst（美元/吨）	282.73	280.56	0.77%	纯苯	FOB 韩国（美元/吨）	548	532	3.01%
	国内柴油	上海中石化 0#（元/吨）	5050	5050	0.00%	甲苯	FOB 韩国（美元/吨）	429	428	0.23%
	国内汽油	上海中石化 93#（元/吨）	5450	5450	0.00%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国（美元/吨）	449	448	0.22%
	燃料油	舟山(混调高硫 180)（元/吨）	3550	3550	0.00%	苯乙烯	FOB 韩国（美元/吨）	1014.5	1074.5	-5.58%
	国内石脑油	中石化出厂（元/吨）	5000	4950	1.01%	苯乙烯	CFR 华东（美元/吨）	1034.5	1094.5	-5.48%
	乙烯	东南亚 CFR（美元/吨）	790	755	4.64%	液化气	长岭炼化（元/吨）	3430	3530	-2.83%
	丙烯	FOB 韩国（美元/吨）	895	885	1.13%	丁二烯	上海石化（元/吨）	9800	9800	0.00%
	丁二烯	东南亚 CFR（美元/吨）	1270	1230	3.25%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	2100	1650	27.27%
无机化工	轻质纯碱	华东地区（元/吨）	1575	1615	-2.48%	电石	华东地区（元/吨）	3888	3641	6.78%
	重质纯碱	华东地区（元/吨）	1775	1775	0.00%	原盐	河北出厂（元/吨）	165	160	3.13%
	烧碱	32%离子膜华东地区（元/吨）	620	620	0.00%	原盐	山东地区海盐（元/吨）	175	175	0.00%
	液氯	华东地区（元/吨）	1535	1535	0.00%	原盐	华东地区（元/吨）	230	230	0.00%
	盐酸	华东地区（元/	400	400	0.00%	盐酸	华东盐酸(31%)	550	550	0.00%

		吨）					（元/吨）			
	轻质纯碱	华东地区（元/吨）	1575	1615	-2.48%	电石	华东地区（元/吨）	3888	3641	6.78%
有机原料	BDO	三维散水	11150	11150	0.00%	醋酸酐	华东地区（元/吨）	5100	5100	0.00%
	甲醇	华东地区（元/吨）	2210	2120	4.25%	苯胺	华东地区（元/吨）	7000	6800	2.94%
	丙酮	华东地区高端（元/吨）	9350	7850	19.11%	乙醇	食用酒精华东地区（元/吨）	6900	6800	1.47%
	醋酸	华东地区（元/吨）	3100	2950	5.08%	环氧氯丙烷	华东地区（元/吨）	12300	12400	-0.81%
	苯酚	华东地区（元/吨）	6350	6350	0.00%	BDO	华东散水（元/吨）	12400	12300	0.81%
精细化工	软泡聚醚	华东散水（元/吨）	19750	18500	6.76%	金属硅	云南金属硅 3303（元/吨）	12900	12800	0.78%
	硬泡聚醚	华东（元/吨）	15250	14000	8.93%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	43750	42000	4.17%
	TDI	华东（元/吨）	12900	12600	2.38%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	43750	42000	4.17%
	纯 MDI	华东（元/吨）	27750	29000	-4.31%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	44000	42500	3.53%
	聚合 MDI	华东烟台万华（元/吨）	21250	22500	-5.56%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	40000	38750	3.23%
	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	40000	38750	3.23%
	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	38000	37500	1.33%
	己二酸	华东（元/吨）	8050	8100	-0.62%	甲基环硅氧烷	DMC 华东（元/吨）	29000	24000	20.83%
	环氧丙烷	华东（元/吨）	18900	16200	16.67%	二甲醚	河南（元/吨）	3040	2940	3.40%
	环氧乙烷	上海石化（元/吨）	7300	7300	0.00%	醋酸乙烯	华东（元/吨）	6250	5900	5.93%
	DMF	华东（元/吨）	9050	9250	-2.16%	季戊四醇	优级华东（元/吨）	9700	9700	0.00%
	丁酮	华东（元/吨）	7850	6900	13.77%	甲醛	华东（元/吨）	1300	1200	8.33%
	双酚 A	华东（元/吨）	18350	17700	3.67%	PA6	华东 1013B（元/吨）	12200	11550	5.63%
	煤焦油	江苏工厂（元/吨）	2470	2470	0.00%	PA66	华东 1300S（元/吨）	30000	29000	3.45%
	煤焦油	山西工厂（元/吨）	2760	2700	2.22%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司（元/吨）	2025	1975	2.53%
	炭黑	江西黑豹 N330（元/吨）	5000	5000	0.00%	环己酮	华东（元/吨）	7200	6550	9.92%
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒)（元/吨）	1800	1780	1.12%	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）	1840	1820	1.10%	硝酸	安徽金禾 98%	2100	1650	27.27%
	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）	85	77.5	9.68%
	尿素	河南心连心(小颗粒)（元/吨）	1790	1790	0.00%	硫磺	CFR 中国现货价（美元/吨）	85	77.5	9.68%
	尿素	四川美丰(小颗粒)（元/吨）	1760	1760	0.00%	硫磺	高桥石化出厂价格（元/吨）	1000	1000	0.00%
	尿素	川化集团(小颗粒)（元/吨）	1750	1750	0.00%	硫酸	浙江嘉化 98%（元/吨）	280	280	0.00%
	尿素	云天化集团(小颗	1750	1750	0.00%	硫酸	浙江嘉化 105%	390	390	0.00%

		粒)（元/吨）					（元/吨）			
	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）	380	350	8.57%
	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）	460	430	6.98%
	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）	225	226	-0.44%
	磷酸一铵	西南工厂粉状 60%（元/吨）	2080	2080	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）	99	99	0.00%
	氯化钾	青海盐湖 95%（元/吨）	1950	1950	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）	25000	24500	2.04%	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）	75.5	69.5	8.63%
	黄磷	四川地区（元/吨）	15700	15700	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 现货价（美元/吨）	75.5	69.5	8.63%
	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）	3320	3350	-0.90%	纯吡啶	华东地区（元/吨）	17500	17500	0.00%
	合成氨	江苏工厂（元/吨）	3200	3290	-2.74%	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）	1060	1040	1.92%	天然橡胶	上海市场（元/吨）	13600	13550	0.37%
	PP	余姚市场 J340/扬子（元/吨）	9100	9100	0.00%	丁苯橡胶	山东 1502	11650	11650	0.00%
	LDPE	CFR 东南亚（美元/吨）	1210	1190	1.68%	丁苯橡胶	华东 1502	11700	11725	-0.21%
	LLDPE	CFR 东南亚（美元/吨）	950	940	1.06%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500（元/吨）	11600	11600	0.00%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚（美元/吨）	910	900	1.11%	顺丁橡胶	山东（元/吨）	11000	10950	0.46%
	LDPE	余姚市场 100AC（元/吨）	10000	8800	13.64%	顺丁橡胶	华东（元/吨）	11050	11050	0.00%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化（元/吨）	8150	7700	5.84%	丁基橡胶	进口 301（元/吨）	16750	16750	0.00%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子（元/吨）	8650	8400	2.98%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业(元/吨)	11500	11500	0.00%
	EDC	CFR 东南亚（美元/吨）	500	470	6.38%	钛白粉	金红石型 R-248 攀钢钛业(元/吨)	14000	14000	0.00%

	VCM	CFR 东南亚（美元/吨）	990	940	5.32%	PVA	国内聚乙烯醇（元/吨）	11300	10800	4.63%
	PVC	CFR 东南亚（美元/吨）	1120	1110	0.90%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20（美元/吨）	1580	1600	-1.25%
	PVC	华东电石法（元/吨）	8220	7610	8.02%	二氯甲烷	华东地区（元/吨）	2932	3005	-2.43%
	PVC	华东乙烯法（元/吨）	8443	8110	4.11%	三氯乙烯	华东地区（元/吨）	5150	5150	0.00%
	PS	GPPS/CFR 东南亚（美元/吨）	1400	1300	7.69%	R22	华东地区（元/吨）	15000	15000	0.00%
	PS	HIPS/CFR 东南亚（美元/吨）	1590	1500	6.00%	R134a	华东地区（元/吨）	17000	17000	0.00%
	ABS	CFR 东南亚（美元/吨）	2140	1940	10.31%	氟化铝	河南地区（元/吨）	8150	8100	0.62%
	ABS	华东地区（元/吨）	18700	18350	1.91%	冰晶石	河南地区（元/吨）	3600	3600	0.00%
	PS	华东地区 GPPS（元/吨）	12625	11750	7.45%	萤石粉	华东地区（元/吨）	2475	2475	0.00%
	PS	华东地区 HIPS（元/吨）	16700	14800	12.84%	无水氢氟酸	华东地区（元/吨）	7600	7600	0.00%
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL（元/吨）	10850	10500	3.33%	涤纶 POY	华东 150D/48F（元/吨）	5075	5075	0.00%
	丙烯腈	华东 AN（元/吨）	10500	9650	8.81%	涤纶 FDY	华东 68D/24F（元/吨）	5250	5400	-2.78%
	PTA	华东（元/吨）	3280	3160	3.80%	锦纶 POY	华东（元/吨）	13250	12900	2.71%
	MEG	华东（元/吨）	3765	3709	1.51%	锦纶 DTY	华东 70D/24F（元/吨）	16450	16000	2.81%
	PET 切片	华东（元/吨）	4375	4400	-0.57%	锦纶 FDY	华东 70D/24F（元/吨）	14650	13900	5.40%
	PTMEG	1800 分子量华东（元/吨）	16750	16500	1.52%	锦纶切片	华东（元/吨）	12350	11550	6.93%
	棉花	CCIndex(328)	14531	14493	0.26%	氨纶 40D	华东（元/吨）	38000	37500	1.33%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东（元/吨）	10600	10700	-0.93%	PX	CFR 东南亚（美元/吨）	545.83	535.33	1.96%
	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）	13200	13100	0.76%	棉浆	华东（元/吨）	5400	5400	0.00%
	腈纶毛条	华东（元/吨）	14200	14200	0.00%	木浆	国际（美元/吨）	750	695	7.91%
	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东（元/吨）	5650	5630	0.36%					

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 132.68 亿，广纳煤业 500 万吨焦化联产项目启动

11 月 18 日，乌海市焦化产业重组整合、转型升级的标志性、示范性项目——内蒙古广纳煤业集团有限责任公司广聚新材料 500 万吨焦化联产项目启动仪式在乌海经济开发区低碳产业园举行。该项目的启动建设，对于引领焦化产业集群化、规模化发展，推动资源高效集约利用，促进产业结构优化升级具有重要意义。此次，内蒙古广纳煤业集团拟投资 132.68 亿元，建设 500 万吨/年煤焦化联产 60 万吨/年甲醇、20 万吨/年液氨和 60 万吨/年甲醇制烯烃项目，同时建设焦化、甲醇、液氨和甲醇制烯烃项目配套的公用工程及辅助生产设施等。项目建成后，将有利于发挥资源优势，延长煤化工产业链条，实现资源综合利用，为促进地区和行业发展发挥引领和示范作用。

- 2. 美国出口创新高，亚洲 LNG 价格下跌

  中化新网讯 据天然气加工网站 11 月 13 日消息 亚洲液化天然气现货价格本周连续第二周下跌，原因是中国需求疲弱，美国出口创纪录高位以及马来西亚的生产预期改善。12 月交付至东北亚的液化天然气平均价格估计约为 6.80-6.90 美元/每百万英热单位，较前一周下降 0.60-0.70 美元。亚洲液化天然气价格自 7 月低点 2.00 美元以来上涨了两倍多，由于供应中断，9 月和 10 月市场看涨情绪加深。。

- 3. 聚氨酯行业“十四五”抓紧融入双循环

  中化新网讯 11 月 13 日在苏州举行的中国聚氨酯行业发展论坛暨中国聚氨酯工业协会第 20 次年会。面对即将到来的“十四五”，聚氨酯行业要紧抓双循环新发展格局下的市场机遇，贯彻创新、协调、绿色、开放、共享的发展理念，以科技创新推动行业高质量发展。

- 4. ADNOC 将投建化学品项目

  日前，阿布扎比国家石油公司(ADNOC)和 ADQ 宣布，计划在一个衍生物园区投资总额超过 50 亿美元的 7 个化学品项目和相关基础设施。
  ADNOC 表示，该园区第一期开发阶段将生产氯碱产品、二氯乙烯、马来酸酐、甲醇、氨、异丙醇和弹性体。这些项目将按照世界规模建设，并有机会让更多的投资者和合作伙伴参与进来。这些项目计划在 2025 年初步投产，总投资预计将超过 30 亿美元。大多数的化学品将是阿联酋首次生产。这些投资将通过 ADNOC 和 ADQ 最近成立的 Ta'ziz 合资企业(JV)进行。

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