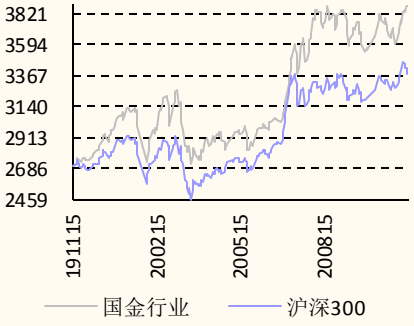
资源与环境研究中心

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	3883
沪深 300 指数	4857
上证指数	3310
深证成指	13755
中小板综指	12524



相关报告

1.《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

2.《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

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

4.《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

5.《旺季拉动粘胶短纤涨价，看好 MDI 景气上行-基础化工行业周报》，2020.10.17

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

多数化工产品涨价持续，行业景气度上行

重点行业观点

- **钛白粉行业观点：现货紧张，预计钛白粉价格继续上涨。**本周钛白粉价格继续上涨，目前硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 14000-15500 元/吨，锐钛型钛白粉主流报价为 11800-13200 元/吨，氯化法钛白粉目前报价为 16500-18000 元/吨。原料端钛矿大厂陆续开始检修导致钛矿供应减少价格日益高涨，供给端钛白粉旺季过后企业库存普遍偏低，钛白粉行业现货紧缺。由于目前钛白粉价格持续上涨，下游厂家成本压力大，我们预计短期钛白粉实际成交价格上涨情况主要取决于下游客户接受程度，预计钛白粉价格继续上涨。
- **维生素行业观点：间甲酚反倾销叠加部分工厂检修，预计 VE 价格上涨。**本周 VE 价格小幅上涨，国内 VE 市场报价 56-60 元/kg，欧洲市场贸易商报价为 5.8-6.0 欧元/kg，局部报价偏低。供给端部分工厂检修导致供给端产能减少；原料端，间甲酚目前有消息称进口产品存在倾销，规定 2020 年 11 月 6 日起，进口经营者在进口间甲酚时将分别根据不同国外供应厂商按 27.9%～131.7%提供相应的保证金，预计新规定提升 VE 生产成本，并带来 VE 后续供应不稳定性。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。
- **有机硅行业观点：供需紧张局面维持，预计价格将进一步上行。**本周鲁西化工本周 DMC 报价 24100 元/吨，国内主流厂家意向报盘均高于鲁西价格，下游因担忧接下来价格继续大幅上涨当前采购积极性依旧较强。本周浙江中天装置出现着火，企业停车时间预计较长，突发事故加剧市场担忧情绪。需求方面来看，国内有机硅四季度需求旺盛，高温胶市场需求依旧，但室温胶需求一般，出口订单增加成为此次价格上涨的导火索。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 37500 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 19 多天，库存压力较小，氨纶产品价格短期维持高位。

投资建议

- 目前化工处于板块内再平衡阶段，在这个阶段建议以防守为主：我们认为市场在经历了极致之后将经历两轮再平衡，一轮是板块间的再平衡，部分仓位将转移到低估值板块；另外一轮是板块内再平衡，即板块内分化行情将走向相对均衡，目前化工板块处于板块内再均衡状态。**投资上，我们建议围绕两条主线：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，建议重点关注万华化学、华鲁恒升、万润股份；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。**

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：双酚 A 华东地区（元/吨） 7
图表 4：软泡聚醚 华东散水（元/吨） 7
图表 5：苯酚 华东地区（元/吨） 7
图表 6：硝酸铵（工业） 华东地区（元/吨） 7
图表 7：丁二烯 东南亚 CFR（美元/吨） 7
图表 8：液氨 华东地区（元/吨） 7
图表 9：TDI 华东（元/吨） 8
图表 10：纯 MDI 华东（元/吨） 8
图表 11：二氯甲烷 华东地区（元/吨） 8
图表 12：聚合 MDI 华东烟台万华（元/吨） 8
图表 13：丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇价差 8
图表 14：DAP-磷矿&硫磺&合成氨价差 8
图表 15：丙烯酸-丙烯价差 9
图表 16：ABS-苯乙烯&丁二烯&丙烯腈价差 9
图表 17：苯乙烯-纯苯&乙烯价差 9
图表 18：MEG-乙烯价差 9
图表 19：PET-MEG&PTA&PET 切片价差 9
图表 20：顺丁橡胶-丁二烯价差 9
图表 21：纯碱-原盐&合成氨 10
图表 22：TDI-甲苯&硝酸 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 43.22 美元/桶，环比上涨 3.17 美元/桶，或 7.9%，波动范围为 42.4-43.8 美元/桶。上周 WTI 期货结算均价 40.87 美元/桶，环比上涨 2.96 美元/桶，或 7.81%，波动范围为 40.13-41.45 美元/桶。。
- 上周石化产品价格上涨前五位**丁二烯、苯乙烯、纯苯、国际柴油、燃料油**；下跌前五位 **PET 切片、涤纶 POY、丙烯、棉花、液化气**。化工产品价格涨前五位**双酚 A、软泡聚醚、苯酚、硝酸铵（工业）、二甲醚**；下跌前五位**液氯、TDI、纯 MDI、聚合 MDI、二氯甲烷**。
- 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、DAP-磷矿&硫磺&合成氨、丙烯酸-丙烯、ABS-苯乙烯&丁二烯&丙烯腈、苯乙烯-纯苯&乙烯价差增幅较大；TDI-甲苯&硝酸、纯碱-原盐&合成氨、顺丁橡胶-丁二烯、PET-MEG&PTA&PET 切片、MEG-乙烯价差大幅缩小。**
- **上周石化板块跑赢指数（4.58%），基础化工板块跑低指数（4.16%）。**

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	-0.06%	3312.16	3310.10	-2.05
深证成指	-0.61%	13838.42	13754.55	-83.87
沪深300	-0.59%	4885.33	4856.85	-28.87
中证500	0.09%	6301.25	6306.97	5.72
名称	周涨跌幅（%）		月涨跌幅（%）	
化工(申万)	3.57		8.25	
石油化工(申万)	1.18		3.87	
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**

上海科思创本周指导价 23500 元/吨，环比上调 500 元/吨，瑞安本周指导价 23500 元/吨，成交方面，市场寻求刚需成交，一级经销商报价持稳，二手贸易商报价下探，少数商家选择落袋为安。我们认为，货源供应紧张局面还将延续一段时间，建议继续观望后期价格走势。纯 MDI：本周国内纯 MDI 市场区间下探。华东纯 MDI 市场现货报盘参考 29000-30000 元/吨，科思创装置 10 月底检修，预计 40 天左右，我们认为，目前场内货源供应紧张局面延续，供方仍掌握话语权，继续关注后续厂家供货政策和下游实际成交情况。

- **钛白粉行业观点：现货紧张，预计钛白粉价格继续上涨**

本周钛白粉价格继续上涨，目前硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 14000-15500 元/吨，锐钛型钛白粉主流报价为 11800-13200 元/吨，氯化法钛白粉目前报价为 16500-18000 元/吨。原料端钛矿大厂陆续开始检修导致钛矿供应减少价格日益高涨，供给端钛白粉旺季过后企业库存普遍偏低，钛白粉行业现货紧缺。由于目前钛白粉价格持续上涨，下游厂家成本压力

大，我们预计短期钛白粉实际成交价格上涨情况主要取决于下游客户接受程度，预计钛白粉价格继续上涨。

- **维生素行业观点：间甲酚反倾销叠加部分工厂检修，预计 VE 价格上涨**

VA：本周国内 VA 市场价格跌破新低，目前国内 VA500 市场价格 275-315 元/kg，价格指数持续低位，报价略显宽泛，欧洲 VA1000 市场价格 77-79 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。

VE：本周 VE 价格小幅上涨，国内 VE 市场报价 56-60 元/kg，欧洲市场贸易商报价为 5.8-6.0 欧元/kg，局部报价偏低。供给端，帝斯曼瑞士维生素 E 生产工厂将进行停产检修，益曼特健康产业（荆州）有限公司 VE 生产设施预计于 2020 年 12 月底重启，部分工厂检修导致供给端产能减少；原料端，间甲酚目前有消息称进口产品存在倾销，规定 2020 年 11 月 6 日起，进口经营者在进口间甲酚时将分别根据不同国外供应厂商按 27.9%～131.7%提供相应的保证金，预计新规定提升 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。

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 140-160 元/kg，欧洲市场报价 18-19.5 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。

- **氨基酸行业观点：玉米原料价格略有松动，氨基酸暂时平稳运行**

玉米原料前期持续上行至高位，本周价格价格维持调整状态，深加工企业收购区间下移至 2460-2570 元/吨，氨基酸产品短期成本仍有支撑力，价格暂时平稳运行，色氨酸、缬氨酸产品价格略有上行，而原料价格的松动一定程度上影响了氨基酸产品价格的进一步上行，同时海外疫情有回升迹象，产品出口受到影响，区域性的供给紧张逐步显现，本周赖氨酸产品价格维持稳定，成本压力仍然较高，苏氨酸产品相对平稳，出口受到一定延迟，色氨酸国内厂家基本签订了 12 月订单，价格中枢有所上行。

- **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。菊酯类上游贵亭酸甲酯报价 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：**

有机硅将进一步上行。本周鲁西化工本周 DMC 报价 24100 元/吨，国内主流厂家意向报盘均高于鲁西价格，下游因担忧接下来价格继续大幅上涨当前采购积极性依旧较强。本周浙江中天装置出现着火，企业停车时间预计较长，突发事故加剧市场担忧情绪。需求方面来看，国内有机硅四季度需求旺盛，高温胶市场需求依旧，但室温胶需求一般，出口订单增加成为此次价格上涨的导火索。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 37500 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 19 多天，库存压力较小，氨纶产品价格短期维持高位。

- **煤化工行业观点：**

本周受到原油价格大幅上行影响，甲醇价格大幅调涨价格指数上调 194 元至 1900 元/吨，下游 MTO 开工平稳，开工维持在 7 成以上，传统下游延伸产品开工略有上调，MTO 开工平稳，本周甲醇供给减弱，行业开工率下行至 61.87%，甲醇原料成本支撑力度较强，价格调涨；乙二醇本周价格先涨后跌，由于疫苗成功引起行业情绪提升，石油价格大幅上行，前期成本支撑力度较强，乙二醇价格上行，而后回归基本面，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，乙二醇后期略有下调，本周乙二醇开工小幅上行，整体开工率约为 64.19%，其中乙烯制 63.48%供给相对平稳，煤制 63.18%，较上周有继续上行，供给提升，产品价格运行略有承压；本周醋酸受到需求影响，价格延续性上涨，行业供给小幅调整 83.63%，下游醋酸酯开工较高，PTA 装置高位开工，需求支撑良好，产品库存消化至低位，醋酸行业格局集中，产品价格延续上涨；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 价格延续调整态势，华鲁新增 10 万吨装置在 10 月开工运行稳定，供给提升，下游需求逐步回归，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：**

本周山东及两河产品报价 1770-1810 元/吨，较上周价格小幅提升，进入 11 月，尿素的备肥需求在局部区域逐步开启，工业需求按需采购，出口以前期订单发货为主，需求支撑力度相对平稳，本周尿素日均产量 14.78 万吨，环比减少 0.12 万吨，供给略有下行，淡季采购预期下，尿素价格维持稳中有升态势；本周磷肥延续上涨态势，一铵、二铵产品报价上行 50-100 元，部分企业冬储价格出台，市场看涨情绪提升，整体而言磷肥开工并不高，企业供给有限，挺价气氛强烈，叠加冬储采购需求，磷肥短期价格有所制成，本周一铵产品开工 58.87%，较上周基本持平，仍有部分企业位于检修状态，二铵产品开工率 69.93%左右，西南地区合成氨装置检修，产品供给持续减弱，海外订单持续发货，预期短期磷肥价格偏积极运行。

- **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。经过前期大幅降价之后，主力工厂库存压力有所释放，加上区域个别大厂如期进行检修，整体供应量相对缩减，下游聚醚成品库存不高，多交付订单货为主，且中小下游保持积极采购心态，整体价格上行顺畅。我们认为，当前市场供需相对紧张，价格方面仍存上调预期，需进一步关注供需情况。

■ **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 PVC 糊树脂共计运行产能 128.5 万吨，行业整体开工率 90.5%。需求方面：手套制品企业订单基本排至年底，故上游个别企业交还订单为主。大盘料下游需求平平，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。

■ **黏胶短纤行业观点：需求逐步回归，价格逐步平稳**

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，叠加产品需求好转，产品价格逐步回调，盈利略有改善。进入 11 月来，传统旺季支撑影响稍有减弱，疫情影响尚未有效恢复，企业以发前期订单为主，行业开工提升至 81%，预期粘胶产品的价格将窄幅波动。

■ **染料行业观点：短期预计分散染料价格继续触底**

本周分散染料价格下行，目前分散黑 ECT300%市场主流价格在 22-23 元/公斤,一单一谈为主。原料端，间苯二胺、氯化钴、硫酸钴价格相对稳定，需求端印染厂以及贸易商拿货谨慎成交量不高。目前染料价格处于历史低位，短期预计分散染料价格继续触底，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（%）
双酚A	26.43	液氯	-13.96
软泡聚醚	25.42	TDI	-10
苯酚	15.45	纯MDI	-7.94
硝酸铵（工业）	15.38	二氯甲烷	-5.15
丁二烯	14.95	聚合MDI	-3.85
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	139.68	MEG-乙烯	-14.33
DAP-磷矿&硫磺&合成氨	38.41	PET-MEG&PTA&PET切片	-16.17
丙烯酸-丙烯	30.93	顺丁橡胶-丁二烯	-19.62
ABS-苯乙烯&丁二烯&丙烯腈	17.14	纯碱-原盐&合成氨	-21.22
苯乙烯-纯苯&乙烯	16.24	TDI-甲苯&硝酸	-588.98

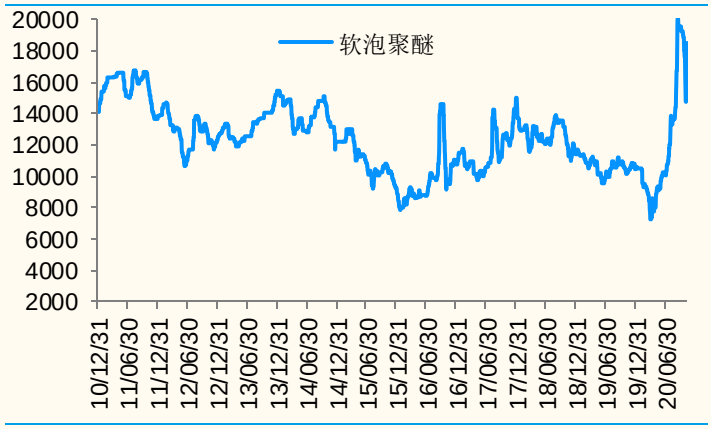
来源：百川资讯，Wind，国金证券研究所

图表 3：双酚A 华东地区（元/吨）



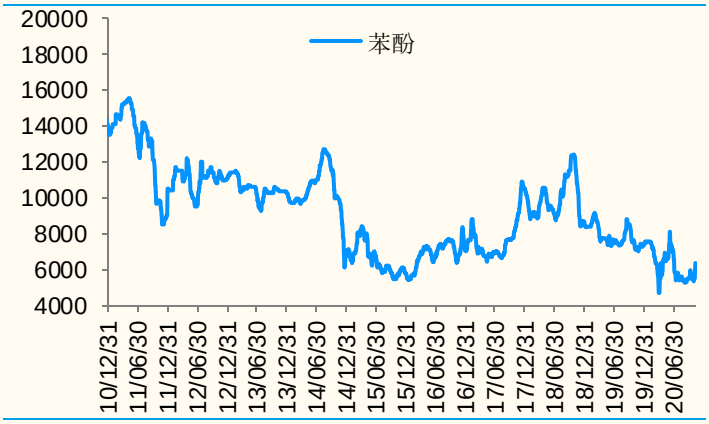
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 4：软泡聚醚 华东散水（元/吨）



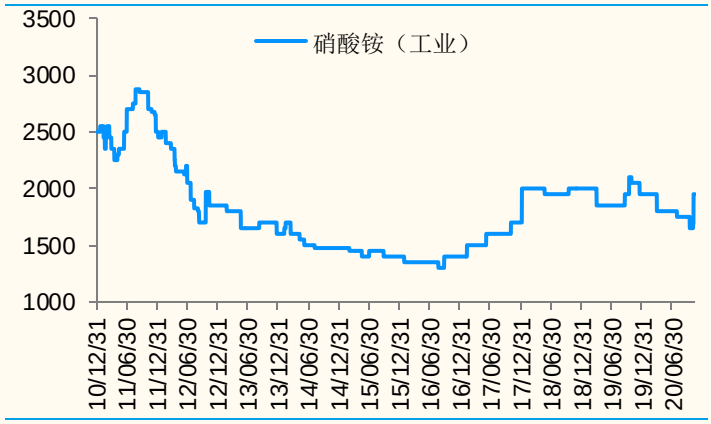
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 5：苯酚 华东地区（元/吨）



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 6：硝酸铵（工业） 华东地区（元/吨）



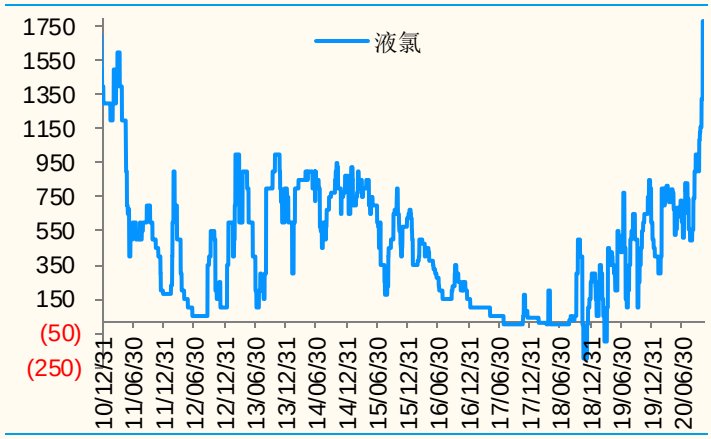
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 7：丁二烯 东南亚 CFR（美元/吨）



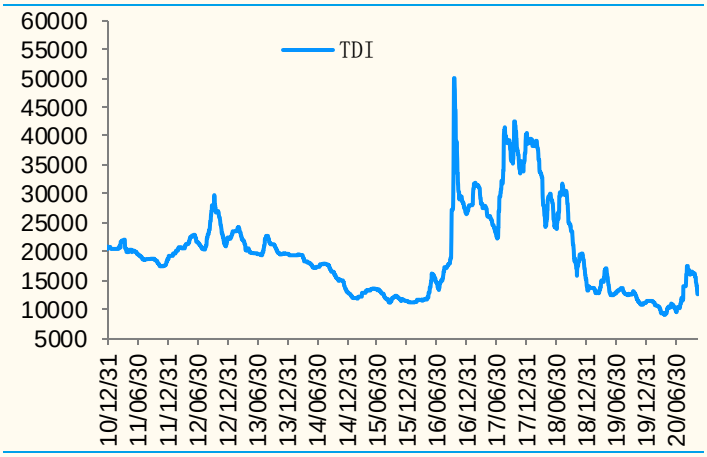
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 8：液氯 华东地区（元/吨）



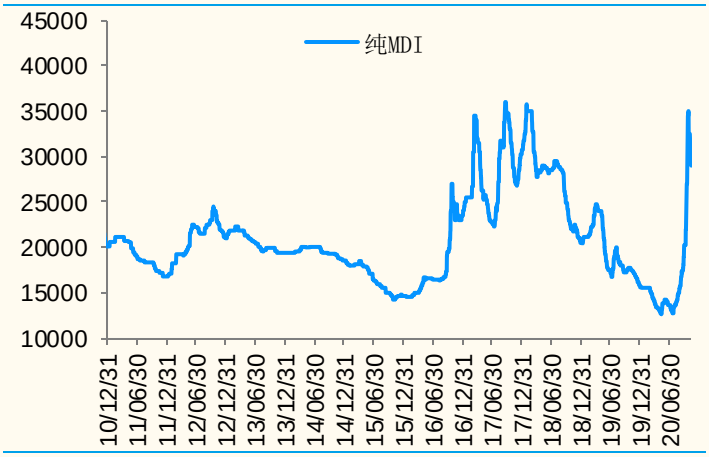
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 9：TDI 华东（元/吨）



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 10：纯 MDI 华东（元/吨）



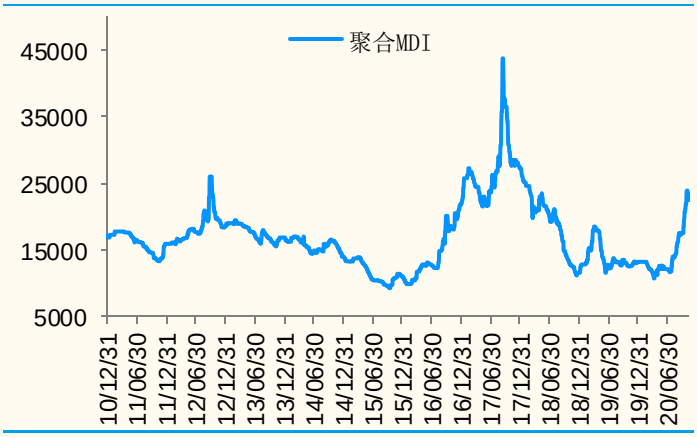
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 11：二氯甲烷 华东地区（元/吨）



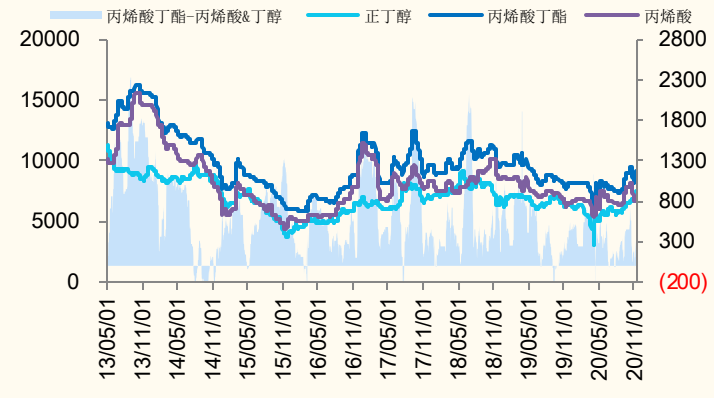
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 12：聚合 MDI 华东烟台万华（元/吨）



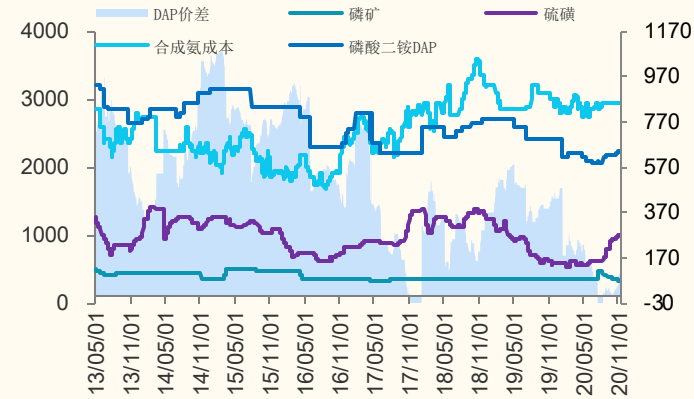
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 13：丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇价差



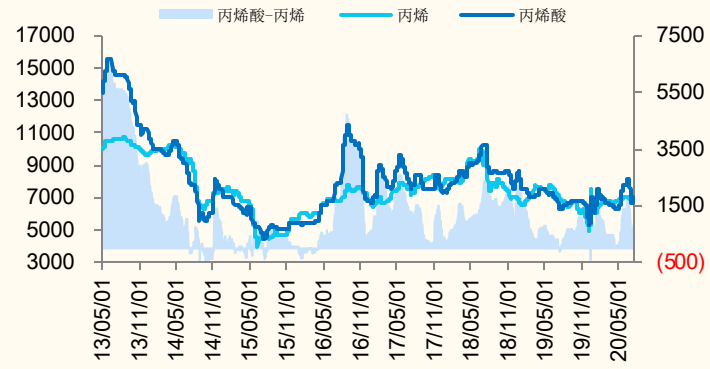
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 14：DAP-磷矿&硫磺&合成氨价差



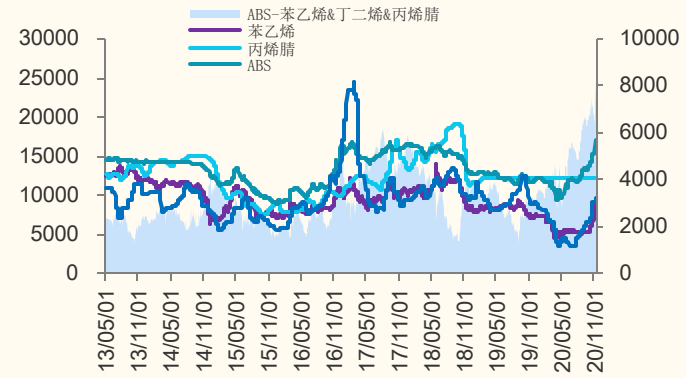
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 15：丙烯酸-丙烯价差



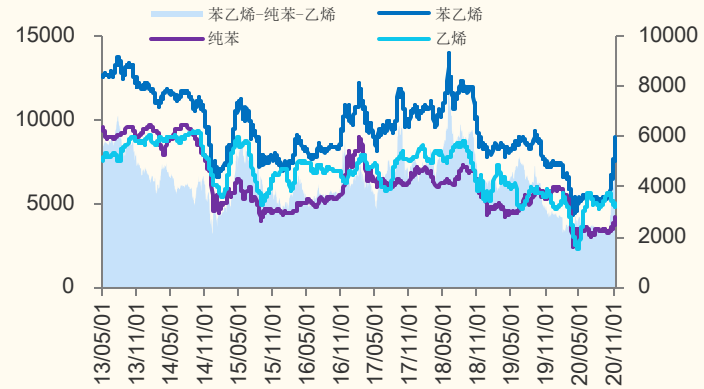
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 16：ABS-苯乙烯&丁二烯&丙烯腈价差



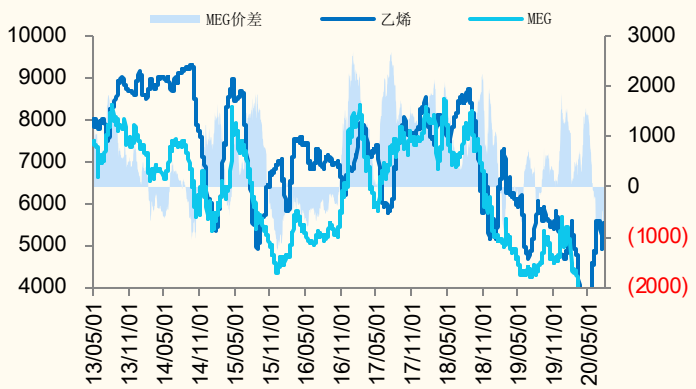
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 17：苯乙烯-纯苯&乙烯价差



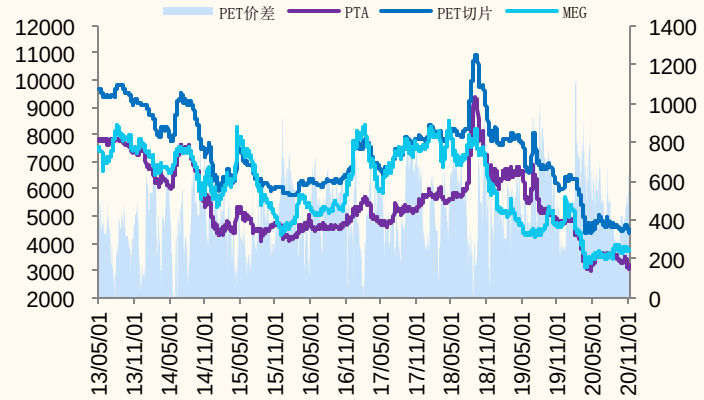
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 18：MEG-乙烯价差



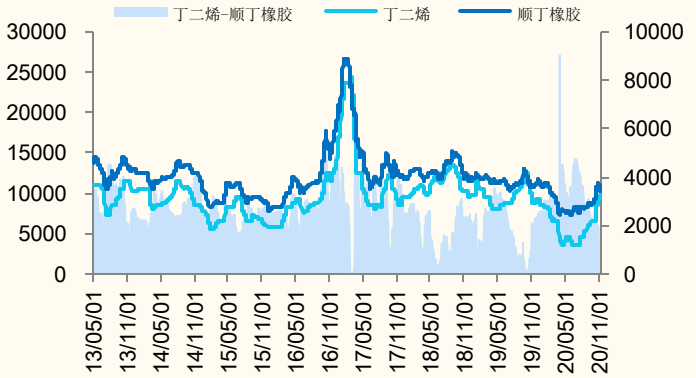
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 19：PET-MEG&PTA&PET 切片价差



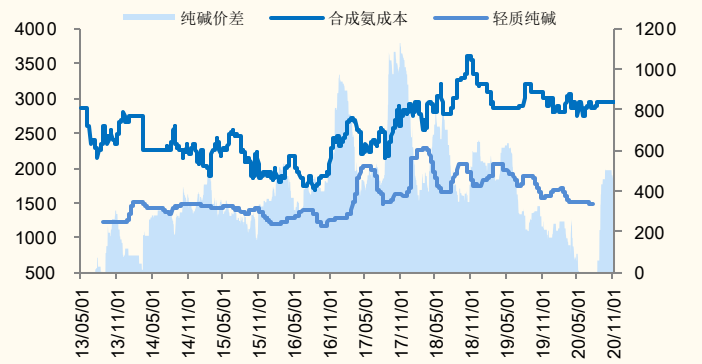
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 20：顺丁橡胶-丁二烯价差



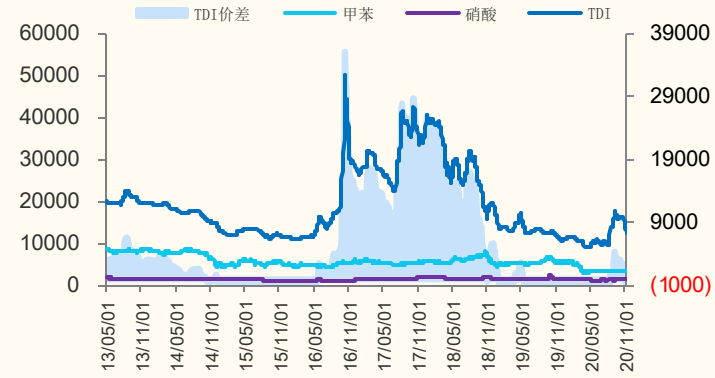
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 21：纯碱-原盐&合成氨



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 22：TDI-甲苯&硝酸



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）	41.12	37.14	10.72%	丙烯	汇丰石化（元/吨）	6950	7000	-0.71%
	原油	布伦特（美元/桶）	43.53	39.45	10.34%	纯苯	华东地区（元/吨）	4200	3800	10.53%
	国际汽油	新加坡（美元/桶）	47.46	44.45	6.77%	甲苯	华东地区（元/吨）	3550	3320	6.93%
	国际柴油	新加坡（美元/桶）	47.78	43.7	9.34%	二甲苯	华东地区（元/吨）	3620	3410	6.16%
	国际石脑油	新加坡（美元/桶）	40.16	39.88	0.70%	苯乙烯	华东地区（元/吨）	8700	7840	10.97%
	燃料油	新加坡高硫 180cst（美元/吨）	280.56	259.54	8.10%	纯苯	FOB 韩国（美元/吨）	532	490.33	8.50%
	国内柴油	上海中石化 0#（元/吨）	4800	4650	3.23%	甲苯	FOB 韩国（美元/吨）	428	406	5.42%
	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）	448	421	6.41%
	燃料油	舟山(混调高硫 180)（元/吨）	3550	3370	5.34%	苯乙烯	FOB 韩国（美元/吨）	1074.5	954.5	12.57%
	国内石脑油	中石化出厂（元/吨）	4950	4620	7.14%	苯乙烯	CFR 华东（美元/吨）	1094.5	974.5	12.31%
	乙烯	东南亚 CFR（美元/吨）	755	735	2.72%	液化气	长岭炼化（元/吨）	3530	3550	-0.56%
	丙烯	FOB 韩国（美元/吨）	885	870	1.72%	丁二烯	上海石化（元/吨）	9800	9200	6.52%
	丁二烯	东南亚 CFR（美元/吨）	1230	1070	14.95%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	1650	1650	0.00%
无机化工	轻质纯碱	华东地区（元/吨）	1615	1625	-0.62%	电石	华东地区（元/吨）	160	160	0.00%
	重质纯碱	华东地区（元/吨）	1775	1825	-2.74%	原盐	河北出厂（元/吨）	175	175	0.00%
	烧碱	30%隔膜华东地区（元/吨）	620	620	0.00%	原盐	山东地区海盐（元/吨）	230	230	0.00%
	烧碱	32%离子膜华东地区（元/吨）	1535	1784	-13.96%	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）	3499	3310	5.71%					
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）	2120	1965	7.89%	苯胺	华东地区（元/	6800	6800	0.00%

							吨）			
	丙酮	华东地区高端（元/吨）	7850	7275	7.90%	乙醇	食用酒精华东地区（元/吨）	6800	6950	-2.16%
	醋酸	华东地区（元/吨）	2950	2700	9.26%	环氧氯丙烷	华东地区（元/吨）	12400	11150	11.21%
	苯酚	华东地区（元/吨）	6350	5500	15.45%	BDO	华东散水（元/吨）	12300	11800	4.24%
精细化工	软泡聚醚	华东散水（元/吨）	18500	14750	25.42%	金属硅	云南金属硅 3303（元/吨）	12800	12550	1.99%
	硬泡聚醚	华东（元/吨）	14000	12900	8.53%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	42000	41750	0.60%
	TDI	华东（元/吨）	12600	14000	-10.00%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	42000	41750	0.60%
	纯 MDI	华东（元/吨）	29000	31500	-7.94%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	42500	42000	1.19%
	聚合 MDI	华东烟台万华（元/吨）	22500	23400	-3.85%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	38750	38500	0.65%
	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	38750	38500	0.65%
	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	37500	37250	0.67%
	己二酸	华东（元/吨）	8100	8150	-0.61%	甲基环硅氧烷	DMC 华东（元/吨）	24000	23000	4.35%
	环氧丙烷	华东（元/吨）	16200	14700	10.20%	二甲醚	河南（元/吨）	2940	2620	12.21%
	环氧乙烷	上海石化（元/吨）	7300	7200	1.39%	醋酸乙烯	华东（元/吨）	5900	5800	1.72%
	DMF	华东（元/吨）	9250	9250	0.00%	季戊四醇	优级华东（元/吨）	9700	9700	0.00%
	丁酮	华东（元/吨）	6900	6800	1.47%	甲醛	华东（元/吨）	1200	1100	9.09%
	双酚 A	华东（元/吨）	17700	14000	26.43%	PA6	华东 1013B（元/吨）	11550	11100	4.05%
	煤焦油	江苏工厂（元/吨）	2470	2470	0.00%	PA66	华东 1300S（元/吨）	29000	26500	9.43%
	煤焦油	山西工厂（元/吨）	2700	2700	0.00%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司（元/吨）	1975	1975	0.00%
	炭黑	江西黑豹 N330（元/吨）	5000	5000	0.00%	环己酮	华东（元/吨）	6550	6200	5.65%
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒)（元/吨）	1780	1750	1.71%	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）	1820	1830	-0.55%	氯化铵（农湿）	石家庄联碱（元/吨）	2.976	2.888	3.05%
	尿素	浙江巨化(小颗粒)（元/吨）	1820	1820	0.00%	硝酸	安徽金禾 98%	77.5	77.5	0.00%
	尿素	河南心连心(小颗粒)（元/吨）	1790	1770	1.13%	硫磺	CFR 中国合同价（美元/吨）	77.5	77.5	0.00%
	尿素	四川美丰(小颗粒)（元/吨）	1760	1720	2.33%	硫磺	CFR 中国现货价（美元/吨）	1000	1000	0.00%
	尿素	川化集团(小颗粒)（元/吨）	1750	1750	0.00%	硫磺	高桥石化出厂价格（元/吨）	280	280	0.00%
	尿素	云天化集团(小颗粒)（元/吨）	1750	1750	0.00%	硫酸	浙江嘉化 98%（元/吨）	390	390	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）	350	350	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 98%（元/吨）	430	430	0.00%
	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）	226	228	-0.88%
	磷酸一铵	西南工厂粉状 60%（元/吨）	2080	2080	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）	99	99	0.00%
	氯化钾	青海盐湖 95%（元/吨）	1950	1950	0.00%	磷矿石	摩洛哥-印度 CFR(70-73BPL)合同价（美元/吨）	4800	4600	4.35%
	硫酸钾	新疆罗布泊 50%粉（元/吨）	3150	3150	0.00%	磷酸	澄星集团工业 85%（元/吨）	4850	4650	4.30%
	草甘膦	浙江新安化工（元/吨）	24500	24500	0.00%	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）	69.5	69.5	0.00%
	黄磷	四川地区（元/吨）	15700	15700	0.00%	硫磺	湿哥华 FOB 合同价（美元/吨）	69.5	69.5	0.00%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[S]（元/吨）	2250	2250	0.00%	硫磺	湿哥华 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%	五氧化二磷折纯	CFR 印度合同价（美元/吨）	6200	6200	0.00%
	合成氨	宁夏中宁兴尔泰（元/吨）	3350	3320	0.90%	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）	3290	3260	0.92%	纯吡啶	华东地区（元/吨）	1950	1690	15.38%
	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）	12000	12000	0.00%
塑料产品和氟化	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚（美元/吨）	1040	1010	2.97%	天然橡胶	上海市场（元/吨）	13550	13800	-1.81%
	PP	余姚市场 J340/扬子（元/吨）	9100	9100	0.00%	丁苯橡胶	山东 1502	11650	11350	2.64%
	LDPE	CFR 东南亚（美元/吨）	1190	1175	1.28%	丁苯橡胶	华东 1502	11725	11375	3.08%
	LLDPE	CFR 东南亚（美元/吨）	940	925	1.62%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500（元/吨）	11400	11400	0.00%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚（美元/吨）	900	890	1.12%	顺丁橡胶	山东（元/吨）	10950	10500	4.29%
	LDPE	余姚市场 100AC（元/吨）	8250	8250	0.00%	顺丁橡胶	华东（元/吨）	11050	10350	6.76%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化（元/吨）	7700	7680	0.26%	丁基橡胶	进口 301（元/吨）	16750	16750	0.00%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子（元/吨）	8400	8530	-1.52%	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）	470	470	0.00%	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）	940	940	0.00%	PVA	国内聚乙烯醇（元/吨）	10800	10800	0.00%
	PVC	CFR 东南亚（美元/吨）	1110	1090	1.83%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20（美元/吨）	1600	1540	3.90%
	PVC	华东电石法（元/吨）	7610	7405	2.77%	二氯甲烷	华东地区（元/吨）	3005	3168	-5.15%
	PVC	华东乙烯法（元/吨）	8110	8110	0.00%	三氯乙烯	华东地区（元/吨）	5150	5150	0.00%
	PS	GPPS/CFR 东南亚（美元/吨）	1300	1260	3.17%	R22	华东地区（元/吨）	15000	15000	0.00%
	PS	HIPS/CFR 东南亚（美元/吨）	1500	1450	3.45%	R134a	华东地区（元/吨）	17000	17000	0.00%
	ABS	CFR 东南亚（美元/吨）	1940	1840	5.43%	氟化铝	河南地区（元/吨）	8100	7950	1.89%

	ABS	华东地区（元/吨）	18350	17400	5.46%	冰晶石	河南地区（元/吨）	3600	3600	0.00%
	PS	华东地区GPPS（元/吨）	11700	10900	7.34%	萤石粉	华东地区（元/吨）	2475	2475	0.00%
	PS	华东地区HIPS（元/吨）	14500	13600	6.62%	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）	10500	9800	7.14%	涤纶POY	华东150D/48F（元/吨）	5175	5225	-0.96%
	丙烯腈	华东AN（元/吨）	9650	9300	3.76%	涤纶FDY	华东68D/24F（元/吨）	5400	5300	1.89%
	PTA	华东（元/吨）	3160	3070	2.93%	锦纶POY	华东（元/吨）	12900	12750	1.18%
	MEG	华东（元/吨）	3709	3685	0.65%	锦纶DTY	华东70D/24F（元/吨）	16000	15750	1.59%
	PET切片	华东（元/吨）	4400	4525	-2.76%	锦纶FDY	华东70D/24F（元/吨）	13900	13750	1.09%
	PTMEG	1800分子量华东（元/吨）	16500	16000	3.13%	锦纶切片	华东（元/吨）	11550	11100	4.05%
	棉花	CCIndex(328)	14493	14591	-0.67%	氨纶40D	华东（元/吨）	37500	37500	0.00%
	粘胶短纤	1.5D*38mm华东（元/吨）	10700	10550	1.42%	PX	CFR东南亚（美元/吨）	535.33	520.33	2.88%
	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）	13100	13100	0.00%	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）	695	695	0.00%
	涤纶短丝	1.4D*38mm华东（元/吨）	5630	5550	1.44%					

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. 千亿方！我国又探明一个大气田

  中化新网讯 中国石油化工集团有限公司11月12日发布消息，西南石油局川西气田探明储量新增报告日前顺利通过自然资源部评审，新增探明储量830亿立方米。至此，川西气田累计探明储量达1140亿立方米，相当于亿吨级当量大油田。

- 2. 中国石化与华为公司签署战略合作协议”

  11月9日，中国石化与华为技术有限公司战略合作协议签约仪式在京举行。中国石化集团公司副总经理喻宝才与华为技术有限公司高级副总裁、中国地区部总裁鲁勇代表双方签署战略合作协议。双方将以华为数字化核心战略合作为基础，持续在企业实现数字化转型及平台建设，并在智慧加油站、智慧炼厂、智慧油田等领域展开更深层次的合作，推进中国石化两化融合，支持引领产业革命，全力打造世界领先洁净能源化工公司。

- 3. 万华化学100万吨乙烯装置一次开车成功

  中化新网讯 11月11日，万华化学集团股份有限公司发布公告，2020年11月9日23时50分，万华化学100万吨乙烯装置成功产出合格乙烯产品，标志着公司聚氨酯产业链一体化——乙烯项目全部一次开车成功。

- 4. 总投资额约69.8亿！5个生物基材料项目落户濮阳 打响可降解塑料“竞塑令”

  11月8日，作为河南省率先探索塑料制品禁限管控的四个试点城市之一，濮阳成功签约5个生物基材料项目，总投资额约69.8亿元，项目落户位于南乐县的国家级生物基材料产业园。此次签约，是濮阳打卡绿色“双11”、抢占可降解塑料产业高地的一次有力实践。
  生物基材料产业是濮阳特色产业之一，已形成全国唯一完整的生物基技术和产业链条。可降解为二氧化碳和水的塑料袋、薄膜、餐盒、水稻育秧盘等生物基材料制品，是该产业的终端产品，也是濮阳贯彻落实国家、省塑

料污染治理部署的“底气”。

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