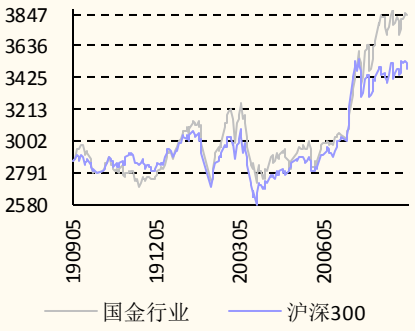
资源与环境研究中心

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	3845
沪深 300 指数	4770
上证指数	3355
深证成指	13657
中小板综指	12816



相关报告

1.《业绩改善，基金化工配置占比回升【国金化工】》 2020.11.04)

2.《行业格局集中，MDI、DMF 等产品涨价超预期【国金化工】行业研究周报》，2020.10.31

3.《农药行业研究框架-【国金基化】农药行业研究报告》，2020.9.1

4.《生物柴油市场需求提升，废油脂生产更具优势-【国金化工】生物柴...》，2020.9.1

5.《磷肥价格中枢提升，MDI 价格持续上行-【国金化工】行业研究周...》，2020.8.30

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

化工品景气度明显回升，钛白粉、有机硅、氨纶、维生素 E 价格上行

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：DMC 价格上涨，预计后续市场价格继续上行。**
  本周 DMC 市场主流成交 20500-23000 元/吨附近。需求方面，主要为海外高温胶需求增加，国内硅胶制品企业生产订单增加；以及纺织助剂行业需求增加。供应方面，有机硅企业开工高位，产出正常，新产能释放，开工逐步正常。从地区开工率来看：本周国内总体开工率在 87%左右。当前市场上涨情绪得以发酵，我们预计后续市场将陆续跟涨。
- **氨纶行业观点：成本继续上行，成本需求双向支撑，价格持续提升。**
  进入下半年，终端服装需求逐步提升，下游需求先期消化累计库存，降低产品的库存压力，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，目前氨纶行业开工至 88%，与上周基本持平。氨纶两大原料纯 MDI 及 PTMEG 价格皆有明显上行，成本支撑力度提升，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，叠加下游需求支撑力度较强，氨纶产品大幅上行，本周氨纶产品报价上行 3000 元，成交价格中枢提升，预期氨纶短期价格将偏强运行，建议关注终端需求变化。

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

敬请参阅最后一页特别声明

用使司公限有理管资投道宏京北供仅告报此

此报告仅供北京宏道投资管理有限公司使用

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：纯 DMI 华东（元/吨） 6
图表 4：聚合 DMI（元/吨） 6
图表 5：DMF 华东（元/吨） 7
图表 6： 液氮华东地区（元/吨） 7
图表 7：PP 纤维注射级/CFR 东南亚（美元/吨） 7
图表 8：硫酸苏州精细化 98%（元/吨） 7
图表 9：环氧丙烷 华东（元/吨） 7
图表 10：软泡聚醚 华东散水（元/吨） 7
图表 11：国际石脑油 新加坡（美元/桶） 8
图表 12：燃料油新加坡高硫 180cst（美元/吨） 8
图表 13：MEG-乙烯差价（元吨） 8
图表 14：丁二烯-石油液化气价差（元/吨） 8
图表 15：丁二烯-石脑油（元/吨） 8
图表 16：DAP-磷矿&硫磺&合成氨（元/吨） 8
图表 17：PET-MEG&PTA&PET 切片（元/吨） 9
图表 18：丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇价差（元/吨） 9
图表 19：丙烯酸-丙烯价差（元/吨） 9
图表 20：煤头尿素-合成氨价差（元/吨） 9
图表 21：顺丁橡胶-丁二烯价差（元/吨） 9
图表 22：TDI-甲苯&硝酸价差（元/吨） 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 40.06 美元/桶，环比上涨 0.88 美元/桶，或 2.25%，波动范围为 38.97-41.23 美元/桶。上周 WTI 期货结算均价 37.91 美元/桶，环比上涨 0.41 美元/桶，或 1.1%，波动范围为 36.81-39.15 美元/桶。
- 上周石化产品价格上涨前五位**丁二烯、苯乙烯、纯苯、氨纶 40D、PTMEG**；下跌前五位 **PTA、涤纶短丝、涤纶 FDY、液化气、MEG**。化工产品价格涨前五位**液氯、己二酸、原盐、甲基环硅氧烷、盐酸**；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 **DAP-磷矿&硫磺&合成氨、MEG-乙烯、己二酸-纯苯、聚丙烯-丙烯、苯乙烯-纯苯&乙烯**价差增幅较大；**TDI-甲苯&硝酸、丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇、丙烯酸-丙烯、PTA-PX、顺丁橡胶-丁二烯**价差大幅缩小。
- **上周石化板块跑赢指数（1.37%），基础化工板块跑低指数（-0.47%）。**

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	2.72%	3224.53	3312.16	87.63
深证成指	4.55%	13236.60	13838.42	601.82
沪深300	4.05%	4695.33	4885.72	190.38
中证500	3.11%	6111.48	6301.25	189.77
名称	周涨跌幅（%）		月涨跌幅（%）	
化工(申万)	4.52		4.52	
石油化工(申万)	2.65		2.65	
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 阴跌走低。上海科思创本周指导价 23000 元/吨，瑞安本周指导价 23500 元/吨，目前国内 MDI 处于检修季，供方仍掌握话语权，货源整体供应紧张。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。纯 MDI：本周国内纯 MDI 市场高位区间震荡。上海科思创纯 MDI 本周对经销商指导价 31000 元/吨，较前期上调 2000 元/吨，货源供应短缺。部分贸易商维护老客户商谈让利出货，市场报价区间下探，考虑当前国内外装置交替检修，供方仍掌握话语权，货源整体供应依旧紧张，供需博弈下，市场价格短时间内保持高位运行，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，本周价格略有松动，深加工企业收购区间下移至 2470-2610 元/吨，氨基酸产品短期成本仍有支撑力，价格暂时平稳运行，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。

- **农药行业观点：**

本周农药价格方面，草甘膦报价 2.25 万元/吨，环比上周 2.15 万元/吨略有提升；草铵膦本周市场报价 15 万元/吨，环比持平。杀虫剂方面，高效氯氟氰菊酯原药报到 15 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 2.6 万元/吨，环比持平；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 3.6 万元/吨（白色），环比持平。

- **有机硅行业观点：**

DMC 市场主流成交 20500-23000 元/吨附近。需求方面，主要为海外高温胶需求增加，国内硅胶制品企业生产订单增加；再有就是纺织助剂行业需求增加。供应方面，有机硅企业开工高位，产出正常，新产能释放，开工逐步正常。从地区开工率来看：本周国内总体开工率在 87%左右。当前市场上涨情绪得以发酵，我们预计后续市场将陆续跟涨。

- **氨纶行业观点：成本继续上行，成本需求双向支撑，价格持续提升**

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，目前氨纶行业开工至 88%，与上周基本持平。氨纶两

大原料纯 MDI 及 PTMEG 价格皆有明显上行，成本支撑力度提升，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，叠加下游需求支撑力度较强，氨纶产品大幅上行，本周氨纶产品报价上行 3000 元，成交价格中枢提升，预期氨纶短期价格将偏强运行，建议关注终端需求变化。

- **煤化工行业观点：**

本周甲醇窄幅上行，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回调，MTO 开工平稳，对于甲醇支撑平稳，甲醇行业开工率略有下行至 64.12%，产品短期维持平稳，预期价格将以小幅波动为主；乙二醇本周价格窄幅波动，原料乙烯及石脑油价格跌涨不一，乙二醇成本支撑有限，港口库存略有下降，但是行业供给仍有波动，河南龙宇 20 万吨新装置投产，同时煤制产品开工仍然维持低位，若行业开工提升，产品价格运行预期仍将承压，本周乙二醇开工小幅上行，整体开工率约为 62.74%，其中乙烯制 63.82%，煤制 60.74%，较上周有明显上行，供给提升，产品价格运行略有承压；本周醋酸受到需求影响，价格上探，行业供给小幅调整持 85.63%，下游醋酸酯开工较高，需求支撑良好，产品库存消化至低位，醋酸行业格局集中，产品价格小幅探涨；DMF 供给有序，企业集中度高，企业供给有序，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 价格下行，逐步进入价格调整状态，华鲁新增 10 万吨装置在 10 月开工运行稳定，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：备肥需求缓慢提升，产品价格小幅上行**

本周山东及两河产品报价 1750-1800 元/吨，较上周价格继续小幅上行，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，尿素国内需求支撑相对良好，本周尿素开工日均产量环比提升至 14.90 万吨，较前期供给有所回升，预期短期内需要关注冬储采购及环保限产情况；本周磷肥运行稳中有升，一铵及二铵产品的价格中枢略有提升，磷肥行业整体开工不高，企业限制接单，挺价气氛较为强烈，本周一铵产品供给维持相对低位，开工率约为 58.80%，企业库存低位，逐步开启冬储订单发运，预期短期仍将维持坚挺状态，二铵产品供应持续下行，周度开工约为 69.12%，二铵供给减弱，成本支撑较强，叠加冬储逐步开启，产品价格有上行态势，建议关注冬储进展情况。

- **碳酸二甲酯行业观点：需求拉动电池级 DMC 价格上行**

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：本周 DMC 价格大幅下滑，目前 DMC 主流成交价在 9000-10800 元/吨之间，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 9200 元/吨（承兑送到），华南市场主流成交价为 9500 元/吨（承兑送到），较上周末价格下滑 12.34%。供给端，维尔斯化工两套装置短暂停车检修两天后重启、东营顺新装置重启、云化绿能装置重启，供应充足；需求端，以聚碳酸酯和电解液溶剂需求为主，目前需求稳定；环氧丙烷价格大幅下行，成本面支撑不足。预计下周工业级 DMC 价格继续下行。

- **环氧丙烷行业观点：**

国内环氧丙烷市场弱势阴跌，跌幅达 3000 元/吨。华东当地主流现汇送到价格 14600-14800 元/吨。供应方面，除金陵亨斯迈即将检修外，其他主力工厂基本维持正常运行，加上后期仍有部分进口货到港，供应面依旧充裕。而下游存阶段性逢低补仓意愿，企业稳价意愿有所增加，但淡季行情下，整体需求放量亦是有限。

- **PVC 糊树脂行业观点：预计市场维持平稳**

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 15000-17000 元/吨。供给方面：宁夏英力糊树脂装置 10 月 31 日开始恢复开工，目前国内糊树脂企业基本维持满产，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。

■ **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。

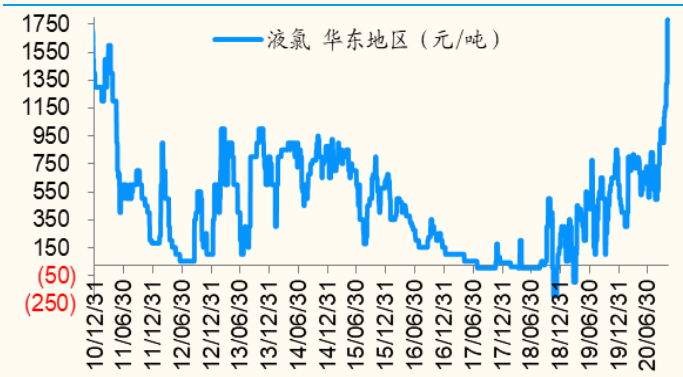
三、本周化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况

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（%）
DAP磷矿&硫磺&合成氨	49.35	TDI-甲苯&硝酸	-80.42
MEG-乙烯	27.27	丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇	-48.88
己二酸-纯苯	24.32	丙烯酸-丙烯	-42.06
聚丙烯-丙烯	23.25	PTA-PX	-28.58
苯乙烯-纯苯&乙烯	16.84	顺丁橡胶-丁二烯	-21.66

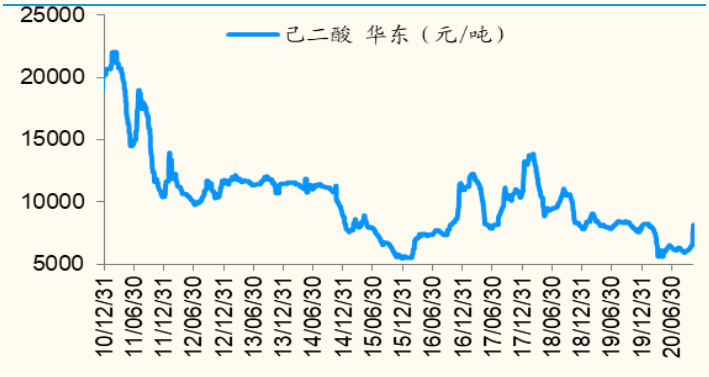
来源：百川资讯，Wind，国金证券研究所

图表 3：液氯 华东地区（元/吨）



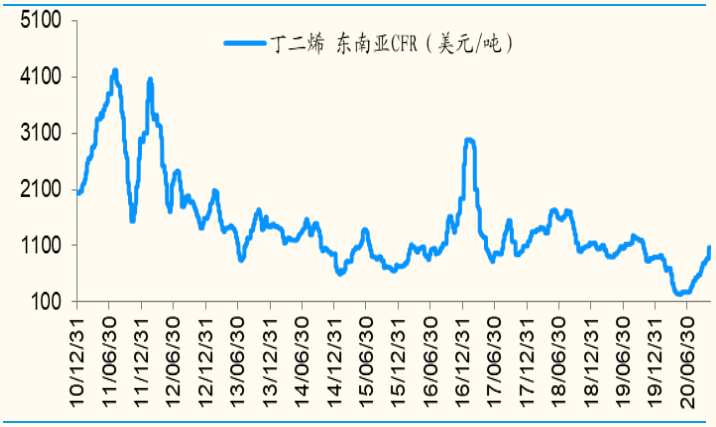
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 4：己二酸 华东（元/吨）



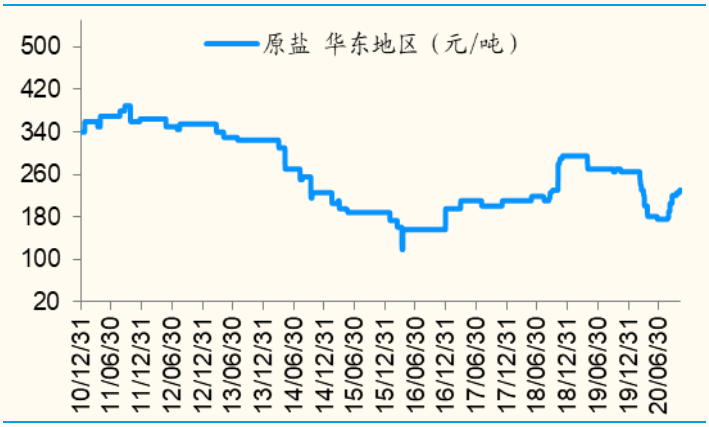
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 5：丁二烯 东南亚 CFR（美元/吨）



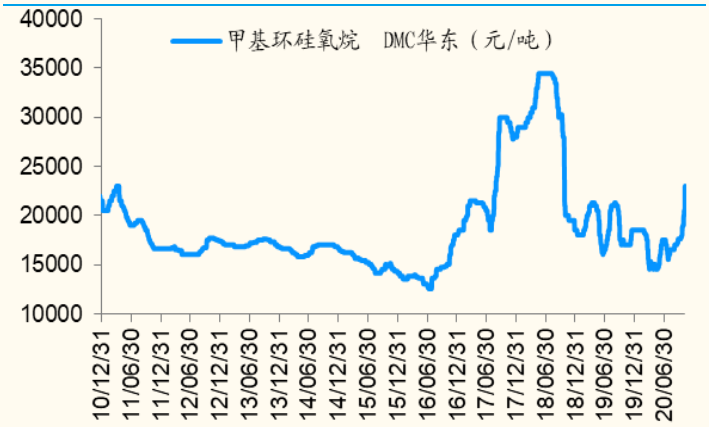
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 6：原盐 华东地区（元/吨）



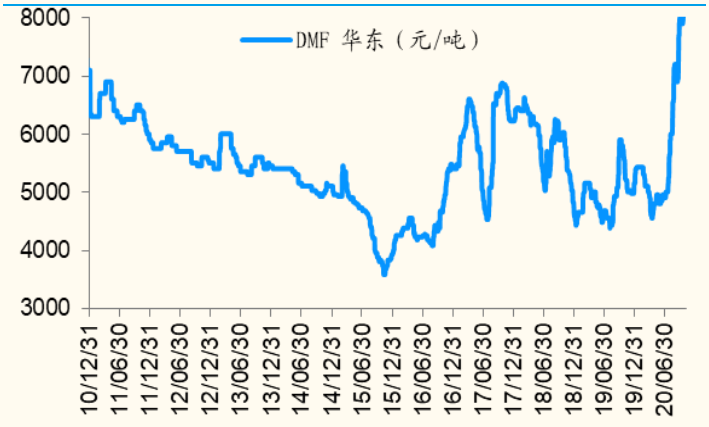
来源：百川资讯，国金证券研究所

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）



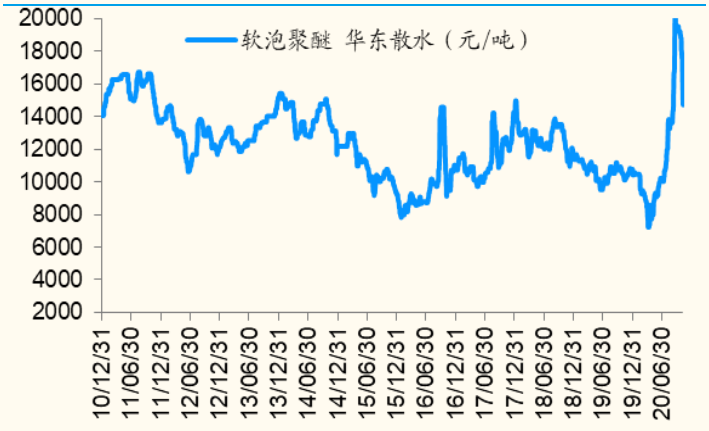
来源：百川资讯，国金证券研究所

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）



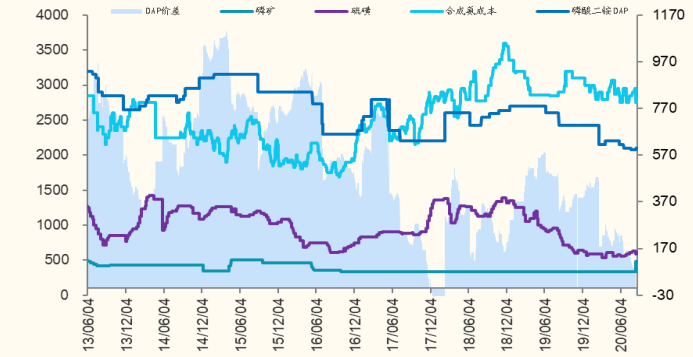
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 12：天然橡胶 上海市场（元/吨）



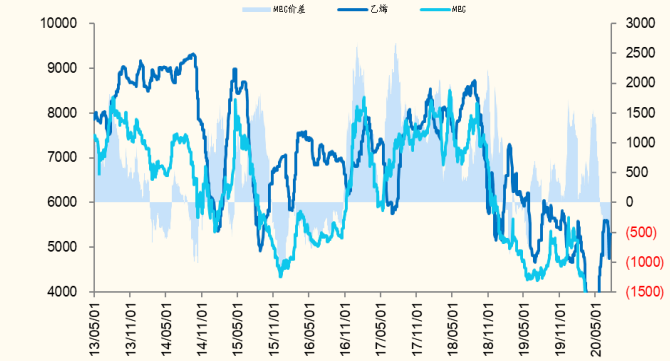
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 13：DAP 磷矿&硫磺&合成氨价差（元/吨）



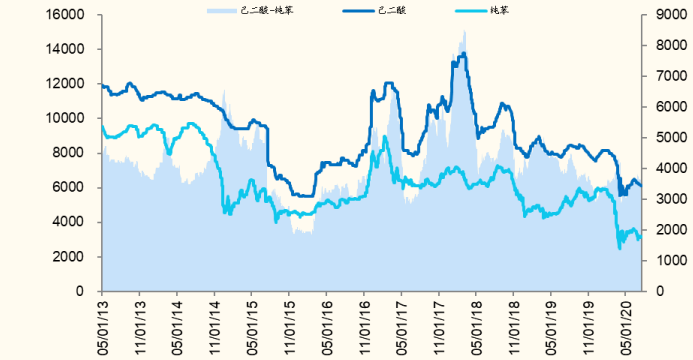
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 14：MEG-乙烯价差（元/吨）



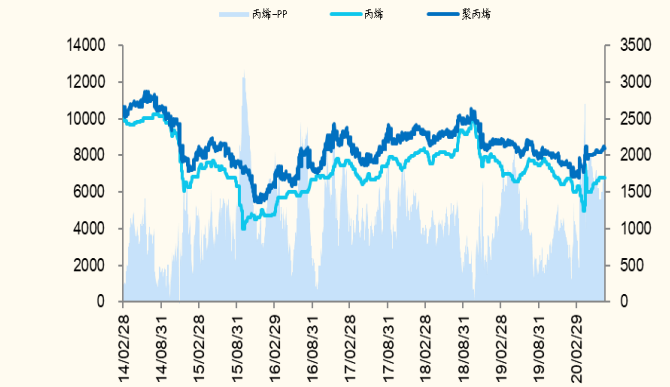
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 15：己二酸-纯苯价差（元/吨）



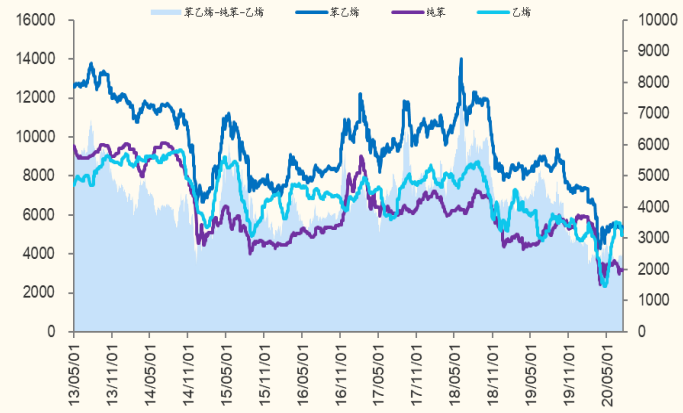
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 16：聚丙烯-丙烯价差（元/吨）



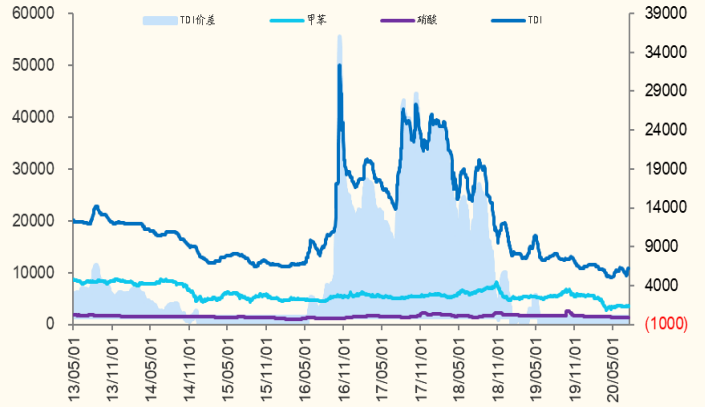
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 17：苯乙烯-纯苯&乙烯价差（元/吨）



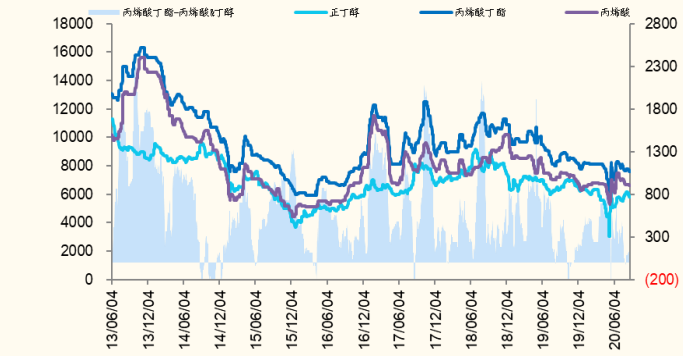
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 18：TDI-甲苯&硝酸价差（元/吨）



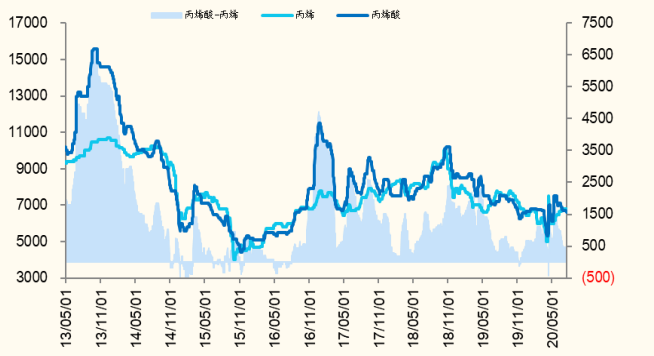
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 19：丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇



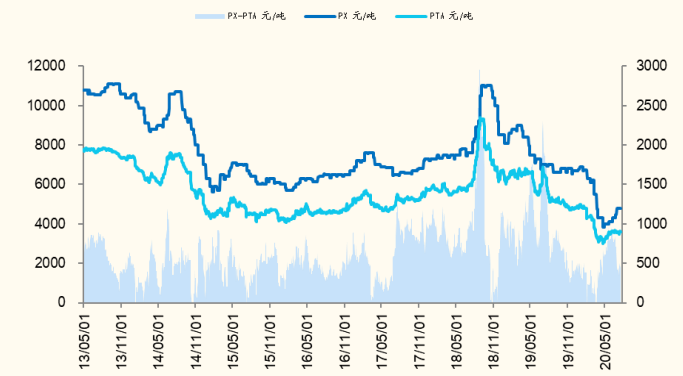
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 20：丙烯酸-丙烯



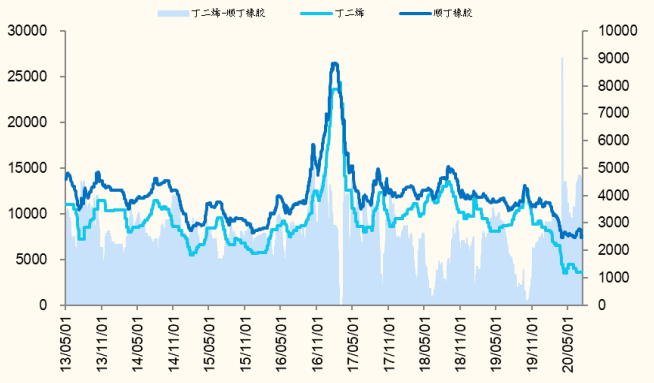
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 21：PTA-PX



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 22：顺丁橡胶-丁二烯



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）	38.79	41.19	-5.83%	丙烯	汇丰石化（元/吨）	7000	7580	-7.65%
	原油	布伦特（美元/桶）	40.93	43.34	-5.56%	纯苯	华东地区（元/吨）	3850	3300	16.67%
	国际汽油	新加坡（美元/桶）	44.45	48.22	-7.82%	甲苯	华东地区（元/吨）	3320	3350	-0.90%
	国际柴油	新加坡（美元/桶）	43.7	44.5	-1.80%	二甲苯	华东地区（元/吨）	3410	3430	-0.58%
	国际石脑油	新加坡（美元/桶）	39.88	43.8	-8.95%	苯乙烯	华东地区（元/吨）	7840	5370	46.00%
	燃料油	新加坡高硫 180cst（美元/吨）	259.54	251.47	3.21%	纯苯	FOB 韩国（美元/吨）	490.33	409	19.89%
	国内柴油	上海中石化 0#（元/吨）	4650	4800	-3.13%	甲苯	FOB 韩国（美元/吨）	406	414	-1.93%
	国内汽油	上海中石化 93#（元/吨）	5450	5500	-0.91%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国（美元/吨）	421	445	-5.39%
	燃料油	舟山(混调高硫 180)（元/吨）	3370	3370	0.00%	苯乙烯	FOB 韩国（美元/吨）	954.5	658.5	44.95%
	国内石脑油	中石化出厂（元/吨）	4620	4660	-0.86%	苯乙烯	CFR 华东（美元/吨）	974.5	678.5	43.63%
	乙烯	东南亚 CFR（美元/吨）	735	820	-10.37%	液化气	长岭炼化（元/吨）	3550	3100	14.52%
	丙烯	FOB 韩国（美元/吨）	870	880	-1.14%	丁二烯	上海石化（元/吨）	9200	6500	41.54%
	丁二烯	东南亚 CFR（美元/吨）	1070	790	35.44%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	1650	1400	17.86%
无机化工	轻质纯碱	华东地区（元/吨）	1625	1775	-8.45%	原盐	河北出厂（元/吨）	160	150	6.67%
	重质纯碱	华东地区（元/吨）	1825	2000	-8.75%	原盐	山东地区海盐（元/吨）	175	150	16.67%
	烧碱	32%离子膜华东地区（元/吨）	620	600	3.33%	原盐	华东地区（元/吨）	230	220	4.55%
	液氯	华东地区（元/吨）	1784	901	98.00%	盐酸	华东盐酸(31%)（元/吨）	550	430	27.91%
	盐酸	华东地区（元/吨）	400	320	25.00%					
	电石	华东地区（元/吨）	3246	3095	4.88%					
有机原料	BDO	三维散水	11150	9250	20.54%	醋酸酐	华东地区（元/吨）	5100	5100	0.00%
	甲醇	华东地区（元/吨）	1965	1860	5.65%	苯胺	华东地区（元/吨）	6800	6400	6.25%
	丙酮	华东地区高端（元/吨）	7275	7175	1.39%	乙醇	食用酒精华东地区（元/吨）	6950	6400	8.59%
	醋酸	华东地区（元/吨）	2700	2500	8.00%	环氧氯丙烷	华东地区（元/吨）	11150	10400	7.21%
	苯酚	华东地区（元/吨）	5500	5575	-1.35%	BDO	华东散水（元/吨）	11800	8900	32.58%
精细化工	软泡聚醚	华东散水（元/吨）	14750	19250	-23.38%	金属硅	云南金属硅 3303（元/吨）	12550	11850	5.91%

	硬泡聚醚	华东（元/吨）	12900	15100	-14.57%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	41750	40750	2.45%
	TDI	华东（元/吨）	14000	16500	-15.15%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	41750	40750	2.45%
	纯 MDI	华东（元/吨）	31500	20250	55.56%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	42000	40750	3.07%
	聚合 MDI	华东烟台万华（元/吨）	23400	18250	28.22%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	38500	36000	6.94%
	纯 MDI	烟台万华挂牌（元/吨）	28000	19800	41.41%	工业级碳酸锂	新疆 99.0%min	38500	37000	4.05%
	聚合 MDI	烟台万华挂牌（元/吨）	25000	19600	27.55%	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	37250	34750	7.19%
	己二酸	华东（元/吨）	8150	6200	31.45%	甲基环硅氧烷	DMC 华东（元/吨）	23000	17600	30.68%
	环氧丙烷	华东（元/吨）	14700	18850	-22.02%	二甲醚	河南（元/吨）	2620	2570	1.95%
	环氧乙烷	上海石化（元/吨）	7200	7200	0.00%	醋酸乙烯	华东（元/吨）	5800	5600	3.57%
	DMF	华东（元/吨）	9250	7900	17.09%	季戊四醇	优级华东（元/吨）	9700	8800	10.23%
	丁酮	华东（元/吨）	6800	6300	7.94%	甲醛	华东（元/吨）	1100	1050	4.76%
	双酚 A	华东（元/吨）	14000	11900	17.65%	PA6	华东 1013B（元/吨）	11100	10575	4.96%
	煤焦油	江苏工厂（元/吨）	2470	2470	0.00%	PA66	华东 1300S（元/吨）	26500	21200	25.00%
	煤焦油	山西工厂（元/吨）	2700	2150	25.58%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司（元/吨）	1975	1825	8.22%
	炭黑	江西黑豹 N330（元/吨）	5000	5000	0.00%	环己酮	华东（元/吨）	6200	6050	2.48%
化肥农药	尿素	华鲁恒升（小颗粒）（元/吨）	1750	1650	6.06%	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）	1830	1720	6.40%	硝酸	安徽金禾 98%	0	2.606	-100.00%
	尿素	浙江巨化（小颗粒）（元/吨）	1820	1740	4.60%	硫磺	CFR 中国合同价（美元/吨）	77.5	75	3.33%
	尿素	河南心连心（小颗粒）（元/吨）	1770	1670	5.99%	硫磺	CFR 中国现货价（美元/吨）	77.5	75	3.33%
	尿素	四川美丰（小颗粒）（元/吨）	1720	1600	7.50%	硫磺	高桥石化出厂价格（元/吨）	1000	940	6.38%
	尿素	川化集团（小颗粒）（元/吨）	1750	1640	6.71%	硫酸	浙江嘉化 98%（元/吨）	280	210	33.33%
	尿素	云天化集团（小颗粒）（元/吨）	1750	1640	6.71%	硫酸	浙江嘉化 105%（元/吨）	390	390	0.00%
	尿素	云南云维（小颗粒）（元/吨）	1900	1800	5.56%	硫酸	苏州精细化 98%（元/吨）	350	260	34.62%

	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）	430	320	34.38%
	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）	228	237	-3.80%
	磷酸一铵	西南工厂粉状 60%（元/吨）	2080	2050	1.46%	磷酸二铵	美国海湾（美元/吨）	361	340	6.18%
	磷酸二铵	西南工厂 64%褐色（元/吨）	2250	2190	2.74%	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	1850	5.41%	磷酸	澄星集团工业 85%（元/吨）	4600	4600	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）	4650	4650	0.00%
	草甘膦	浙江新安化工（元/吨）	24500	21850	12.13%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价（欧元/吨）	109	115	-5.22%
	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）	69.5	62	12.10%
	黄磷	四川地区（元/吨）	15700	15000	4.67%	硫磺	温哥华 FOB 现货价（美元/吨）	69.5	62	12.10%
	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	3170	4.73%	纯吡啶	华东地区（元/吨）	17500	17500	0.00%
	合成氨	江苏工厂（元/吨）	3260	3000	8.67%	硝酸铵（工业）	华北地区（元/吨）	1690	1750	-3.43%
	三聚氰胺	中原大化（出厂）（元/吨）	5400	5500	-1.82%					
塑料产品和氟化	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚（美元/吨）	1010	945	6.88%	天然橡胶	上海市场（元/吨）	13800	12150	13.58%
	PP	余姚市场 J340/扬子（元/吨）	9100	8450	7.69%	丁苯橡胶	山东 1502	11350	9300	22.04%
	LDPE	CFR 东南亚（美元/吨）	1175	1090	7.80%	丁苯橡胶	华东 1502	11375	9275	22.64%

	LLDPE	CFR 东南亚（美元/吨）	925	910	1.65%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500（元/吨）	11400	9000	26.67%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚（美元/吨）	890	890	0.00%	顺丁橡胶	山东（元/吨）	10500	8900	17.98%
	LDPE	余姚市场 100AC（元/吨）	8250	8250	0.00%	顺丁橡胶	华东（元/吨）	10350	8925	15.97%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化（元/吨）	7680	7500	2.40%	丁基橡胶	进口 301（元/吨）	16750	17250	-2.90%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子（元/吨）	8530	8600	-0.81%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业（元/吨）	11500	10750	6.98%
	EDC	CFR 东南亚（美元/吨）	470	345	36.23%	钛白粉	金红石型 R-248 攀钢钛业（元/吨）	14000	13000	7.69%
	VCM	CFR 东南亚（美元/吨）	940	840	11.90%	PVA	国内聚乙烯醇（元/吨）	10800	10500	2.86%
	PVC	CFR 东南亚（美元/吨）	1090	990	10.10%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20（美元/吨）	1540	1390	10.79%
	PVC	华东电石法（元/吨）	7405	6627	11.74%	二氯甲烷	华东地区（元/吨）	3168	2500	26.72%
	PVC	华东乙烯法（元/吨）	8110	7000	15.86%	三氯乙烯	华东地区（元/吨）	5150	5050	1.98%
	PS	GPPS/CFR 东南亚（美元/吨）	1260	1030	22.33%	R22	华东地区（元/吨）	15000	15500	-3.23%
	PS	HIPS/CFR 东南亚（美元/吨）	1450	1190	21.85%	R134a	华东地区（元/吨）	17000	17000	0.00%
	ABS	CFR 东南亚（美元/吨）	1840	1670	10.18%	氟化铝	河南地区（元/吨）	7950	7650	3.92%
	ABS	华东地区（元/吨）	17400	14075	23.62%	冰晶石	河南地区（元/吨）	3600	3600	0.00%
	PS	华东地区 GPPS（元/吨）	10900	9275	17.52%	萤石粉	华东地区（元/吨）	2475	2550	-2.94%
	PS	华东地区 HIPS（元/吨）	13600	11300	20.35%	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）	9800	9050	8.29%	涤纶 POY	华东 150D/48F（元/吨）	5225	5175	0.97%
	丙烯腈	华东 AN（元/吨）	9300	9100	2.20%	涤纶 FDY	华东 68D/24F（元/吨）	5300	5525	-4.07%
	PTA	华东（元/吨）	3070	3280	-6.40%	锦纶 POY	华东（元/吨）	12750	12650	0.79%
	MEG	华东（元/吨）	3685	3717	-0.86%	锦纶 DTY	华东 70D/24F（元/吨）	15750	15250	3.28%
	PET 切片	华东（元/吨）	4525	4450	1.69%	锦纶 FDY	华东 70D/24F（元/吨）	13750	13250	3.77%
	PTMEG	1800 分子量华东（元/吨）	16000	14250	12.28%	锦纶切片	华东（元/吨）	11100	10575	4.96%
	棉花	CCIndex(328)	14591	12963	12.56%	氨纶 40D	华东（元/吨）	37500	30000	25.00%

	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东（元/吨）	10550	9300	13.44%	PX	CFR 东南亚（美元/吨）	520.33	534.67	-2.68%
	粘胶长丝	120D 华东（元/吨）	36500	36500	0.00%	棉短绒	华东（元/吨）	3800	3600	5.56%
	腈纶短纤	华东（元/吨）	13100	12000	9.17%	棉浆	华东（元/吨）	5400	5100	5.88%
	腈纶毛条	华东（元/吨）	14200	13400	5.97%	木浆	国际（美元/吨）	695	690	0.72%
	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东（元/吨）	5550	5450	1.83%					

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. 聚氨酯行业发布创新发展金陵倡议

  中化新网讯 2020 年 11 月 6 日，由中国聚氨酯工业协会主办、江苏美思德化学股份公司承办的中国聚氨酯行业创新发展论坛暨美思德成立二十周年庆典活动在南京举行。与会 18 家聚氨酯相关机构代表共同发布《聚氨酯行业创新发展金陵倡议书》，倡议聚氨酯行业增强创新能力、改善创新环境、推进高质量发展。

- 2.立邦涂料重庆生产基地投产，达产后年收入可达 10 亿元

  10 月 30 日，立邦涂料（重庆）化工有限公司新工厂落成典礼在长寿经开区举行。为进一步长足发展，立邦斥资 6500 万，选址长寿经济技术开发区，建成占地面积 33 亩的现代化工厂，设计产能 4 万吨（粉体类表面活性剂、水性有机类表面活性剂、水性无机类表面活性剂），年产值将达 10 亿元人民币。

- 3. 2020 年氮肥行业营销工作会在重庆召开

  中化新网讯(记者姜小毛) 11 月 3 日至 4 日，由中国氮肥工业协会主办、重庆建峰工业集团有限公司、郑州商品交易所协办、中国中煤能源集团有限公司、秦皇岛五弦维爱科技开发有限公司、南京百阳垦生物技术有限责任公司支持的“2020 年肥行业营销工作会”在山城重庆成功召开。

- 4. 尼龙科技年产 100 万吨硫酸铵大颗粒项目签约

  10 月 30 日下午，中国平煤神马集团尼龙科技有限公司与河南桉粒佳实业有限公司（杭州逸科实业有限公司为投资方）硫酸铵大颗粒项目签约仪式在平顶山市叶县举行。河南桉粒佳实业总经理殷昊，尼龙科技公司党委书记、董事长李本斌，副总经理禹保卫及项目负责人等出席了签约仪式，双方就尼龙科技年产 100 万吨硫酸铵大颗粒项目签署了合作协议。

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