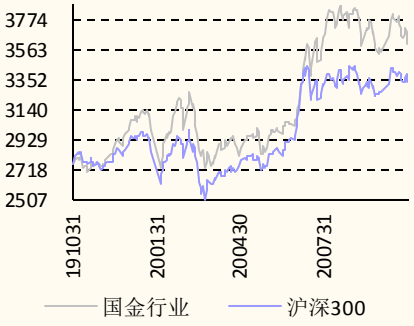
资源与环境研究中心

基础化工行业研究增持（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	3606
沪深 300 指数	4695
上证指数	3225
深证成指	13237
中小板综指	12240



相关报告

1.《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

2.《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

3.《MDI 指导价上调，环氧丙烷高位运行-【国金基化】行业研究周报》，2020.10.11

4.《下游需求回暖,环氧丙烷、MDI 等持续涨价-【国金基化】行业研...》，2020.9.27

5.《看好部分化工品涨价超预期-基础化工行业周报》，2020.9.20

陈屹 联系人
chenyi3@gjzq.com.cn

王明辉 联系人
Wangmh@gjzq.com.cn

yangyiying@gjzq.com.cn

行业格局集中，MDI、DMF 等产品涨价超预期

重点行业观点

- **MDI 行业：** 本周国内聚合 MDI 市场偏强上涨。上海亨斯迈公布 11 月份挂牌价 23600 元/吨，上海巴斯夫和万华化学也大幅提高 11 月份挂牌价至 25000 元/吨，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。纯 MDI：本周国内纯 MDI 市场高位区间震荡。上海科思创周度指导价 29000 元/吨，上海巴斯夫公布 11 月散水价格不低于 29000 元/吨，桶装价格不低于 32000 元/吨，货源供应紧张，亨斯迈和万华化学公布 11 月份挂牌价 28000 元/吨，较 10 月上涨 8200 元/吨，供盈及库存无历，行业内企业挺价态度坚决。
- **DMF 行业：** DMF 供给有序，企业集中度高，产品价格持续上调，下半年纺服领域逐步进入旺季，上半年企业有序控量出货，江山装置退出，行业格局优化，产品价格维稳，8 月份以来，下游需求逐步好转，产品价格偏强运行，行业出货仍相对有序，供给有限，需求支撑，库存压力不大，传统产品 DMF 价格持续上调，进入 10 月份下游需求持续，行业内安阳装置 9 月底重启，华鲁新增 10 万吨装置开工调试运行，预期短期产品维持偏强运行，目前产品下游浆料维持高开工状态，持续消耗产品库存，产品需求支撑良好，预计将在短期支撑产品价格高位震荡。
- **化肥行业：** 备肥需求逐步提升，出口支撑尿素、二铵等产品偏强运行。本周尿素山东及两河产品价格较上周上行 20-100 元/吨，即将进入 11 月，国内局部地区像东北及新疆地区的淡储采购逐步开启，支撑国内需求，同时印标落地，国内中标超出预期，支撑尿素价格持续提升；本周尿素开工日均产量 14.78 万吨，环比下行，供给压力减弱，建议关注环保对国内生产的影响及冬储采购情况；本周磷肥运行相对平稳，行业供给减弱，库存压力较少，一铵行业供给相对平稳，周度开工维持在 57.54%，二铵受到部分装置停产影响，行业供给支撑减弱；而同时海外需求持续，出口需求支撑力度较强，逐步进入 11 月，冬储少量采购，伴随采购需求逐步开启，产品成本支撑逐步回升，厂家挺价情绪较强，建议关注后续冬储采购情况。

投资建议

- 我们建议可以关注以下两类标的：一是涨价确定超预期的标的，二是合理估值的高成长标的。关于涨价标的，我们认为需要符合需求恢复较佳+库存得到较好去化+供给端竞争格局较好协同性较佳才有较大的概率涨价超预期，分析下来，我们认为最佳的品种是 MDI，相关标的为万华化学（国金化工十月金股）。关于合理估值的高成长标的，我们建议重点关注有机硅助剂龙头新亚强、车用尿素龙头龙蟠科技、胶黏剂龙头回天新材。

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

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 12
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：纯 MDI 华东（元/吨） 6
图表 4：聚合 MDI（元/吨） 6
图表 5：DMF 华东（元/吨） 6
图表 6： 液氮华东地区（元/吨） 6
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） 7
图表 12：燃料油新加坡高硫 180cst（美元/吨） 7
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） 8
图表 18：丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇价差（元/吨） 8
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 9

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。
- 上周石化产品价格上涨前五位**苯乙烯、氨纶 40D、苯乙烯、PTMEG、锦纶 DTY**；下跌前五位**国际石脑油、燃料油、国际汽油、PTA、国际柴油**。化工产品价格涨前五位**纯 MDI、聚合 MDI、DMF、液氯、PP**；下跌前五位**硫酸、环氧丙烷、软泡聚醚、TDI、HDPE**。
- 上周国金化工重点跟踪的产品价差中 **MEG-乙烯、丁二烯-石油液化气、丁二烯-石脑油、DAP-磷矿&硫磺&合成氨、PET-MEG&PTA&PET 切片**价差增幅较大；**丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇、丙烯酸-丙烯、煤头尿素-合成氨、顺丁橡胶-丁二烯、TDI-甲苯&硝酸**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	-1.63%	3278.00	3224.53	-53.46
深证成指	0.82%	13128.46	13236.60	108.15
沪深300	-0.49%	4718.49	4695.33	-23.15
中证500	-1.64%	6213.26	6111.48	-101.78
名称	周涨跌幅（%）		月涨跌幅（%）	
化工(申万)	-1.16		2.75	
石油化工(申万)	-3.66		-0.58	
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：

- 染料行业观点：

  价格继续保持稳定。本周分散染料价格稳定，目前分散黑 ECT300%市场主流价格在 25-27 元/公斤。原料端，间苯二胺、氯化钴、硫酸钴价格相对稳定；需求端，印染厂采购以刚需为主，贸易商谨慎观望。我们预计短期内分散染料价格继续保持稳定

- 钛白粉行业观点：

  下游季度集中备货期来临，价格继续上涨。本周钛白粉市场价格稳中上涨，目前硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 13500-15000 元/吨，锐钛型钛白粉主流报价为 11000-12500 元/吨，氯化法钛白粉目前报价为 16500-18000 元/吨。需求端，下游大厂集中采购以及外销情况乐观，厂家现货不足，订单较满，经销商需排队等位;原料端，钛矿价格持续高位。本周钛白粉年内第六轮上调火热开启，自龙企未发函调价消息释放后，目前已有 20 余家厂家发布钛白粉调价函，幅度在 700-1200 元/吨不等。钛白粉成本方面持续高位，现货持续紧张，“银十”旺季或将延长，钛白粉市场价格或将

回归到年初水平，但今年国内乃至全球市场的特殊性，年末行情存有些许不确定性。

- 维生素行业观点：

国外疫情降低维生素需求，维生素价格下行。VA：本周 VA 价格继续下行，目前国内 VA500 市场价格 330-360 元/kg，价格指数破新低，欧洲 VA1000 市场价格 75-79 欧元/kg。受国际疫情影响，VA 市场出现供大于求的情况，加之第二季度和第三季度市场的大量采购，部分贸易商持有低价 VA 销售库存，经销商报价持走低。预计短期在需求无明显改善的情况下，国内 VA 价格继续处于底部。

VE：本周 VE 价格有所下滑，目前国内 VE 市场主流报价 58-62 元/kg，欧洲市场贸易商报价为 6-6.5 欧元/kg。目前 VE 市场下游采购意向不高，国内维生素 E 市场价格走弱，预计短期内 VE 价格继续低位。

VD3：本周国内 VD3 价格下调，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 价格可能继续下行。

- DMC 行业观点：

供应充足叠加原材料价格下跌，价格小幅下调。本周 DMC 价格下滑，主流成交价格区间在 10300-11700 元/吨之间。供应端，东营顺新及云化绿能装置停车，整体供应略有减少，但新增产能装置运行稳定，整体供应较为充足；需求端，以聚碳酸酯及电解液溶剂方面为主，需求较为稳定，刚需为主；成本端，山东地区丙烯价格较上周均价下滑 384 元/吨、环氧丙烷价格较上周均价下滑 611 元/吨、甲醇价格较上周均价持平，联产产品丙二醇本周均价较上周均价下滑 71 元/吨，整体来说，成本面支撑转弱。预计下周碳酸二甲酯价格继续下行。

- 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。

- PVC 糊树脂行业观点：

手套料华东主流价格 24000-25300 元/吨。手套料市场成交价格坚挺运行，厂家出货良好，部分企业仍以交还订单为主，手套料供需基本面变化不大，预计价格或将坚挺运行。国内 PVC 糊树脂本周大盘料华东主流送到价格 15000-17000 元/吨，部分厂家价格下行的主要因素有：一方面整体市场货源充裕，厂家多以出货为主，价格零星松动；另一方面下游需求略显清淡，多维持随用随采。

- 环氧丙烷行业观点：

环氧丙烷宽幅下调。华东当地主流现汇送到价格 17800-18000 元/吨，供应方面，虽然山东主力装置短暂意外降负，华泰装置陆续降负停车，长岭装置负荷降至低位，但随着吉神装置陆续恢复正常水平，供应量相互对冲。下游方面，当前下游终端压价情绪不减，入市采购积极性不佳，场内买盘节奏缓慢，多空博弈下，市场价格不乏弱势下滑预期。

- 聚合 MDI 行业观点：

本周国内聚合 MDI 市场偏强上涨。上海亨斯迈公布 11 月份挂牌价 23600 元/吨，上海巴斯夫和万华化学也大幅提高 11 月份挂牌价至 25000 元/吨，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。纯 MDI：本周国内纯 MDI 市场高位区间震荡。上海科思创周度指导价 29000 元/吨，上海巴斯夫公布 11 月散水价格不低于 29000 元/吨，桶装价格不低于 32000 元/吨，货源供应紧张，亨斯迈和万华化学公布 11 月份挂牌价 28000 元/吨，较 10 月上涨 8200 元/吨，供方、库存无压力，行业内企业挺价态度坚决。

- 化肥行业观点：

备肥需求逐步提升，出口支撑尿素产品小幅上行。本周山东及两河产品报价 1720-1780 元/吨，较上周上行 20-100 元/吨，即将进入 11 月，国内局部地区像东北及新疆地区的淡储采购逐步开启，支撑国内需求，同时印标落地，国内中标超出预期，支撑尿素价格持续提升；本周尿素开工日均产量 14.78 万吨，环比下行，供给压力减弱，建议关注环保对国内生产的影响及冬储采购情况；本周磷肥运行相对平稳，行业供给减弱，库存压力较少，一铵行业供给相对平稳，周度开工维持在 57.54%，二铵受到部分装置停产影响，行业供给支撑减弱；而同时海外需求持续，出口需求支撑力度较强，逐步进入 11 月，冬储少量采购，伴随采购需求逐步开启，产品成本支撑逐步回升，厂家挺价情绪较强，建议关注后续冬储采购情况。

- 煤化工行业观点：

行业格局集中煤化工产品运行状态相对较高，大宗产品弱势波动。本周甲醇窄幅波动，下游 MTO 开工平稳，但传统需求产品开工略有回调，需求支撑稍有减弱，而甲醇供应小幅微涨，行业开工率提升至 65.32%，MTO 开工平稳，对于甲醇支撑平稳，甲醇价格周度小幅波动；乙二醇本周价格承压下行，原料乙烯及石脑油下行，乙二醇成本支撑有限，产品价格下行，华东现货价格在 3710-3820 元/吨之间，逐步进入 11 月，下游经过前期持续采购，成交略有转弱，乙二醇开工上行，整体开工率约为 59.31%，其中乙烯制 62.78%，煤制 52.85%较上周有明显上行，供给提升，需求相对平稳，产品价格运行略有承压；本周醋酸价格相对平稳，行业供给暂无变化，行业开工率维持 86.08%，下游需求支撑稳定，企业库存暂时合理，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，产品价格持续上调，下半年纺服领域逐步进入旺季，上半年企业有序控量出货，江山装置退出，行业格局优化，产品价格维稳，8 月份以来，下游需求逐步好转，产品价格偏强运行，行业出货仍相对有序，供给有限，需求支撑，库存压力不大，传统产品 DMF 价格持续上调，进入 10 月份下游需求持续，行业内安阳装置 9 月底重启，华鲁新增 10 万吨装置开工调试运行，预期短期产品维持偏强运行，目前产品下游浆料维持高开工状态，持续消耗产品库存，产品需求支撑良好，预计将在短期支撑产品价格高位震荡。

- 黏胶短纤行业观点：

产品开工逐步上行，价格维持高位：9、10 月份是传统纺织服装产品需求旺季，今年疫情对上半年纺织服装领域影响较大，但前期粘胶行业低位开工，行业库存逐步消化，产品需求环比好转，为产品提供了价格回升的空间。8 月以来，粘胶下游需求逐步回暖，9 月，行业进入需求旺季，下游采购提升，厂商订单充足，而供给方面，本周粘胶生产企业开工继续回升至 80.95%，产品亏损得到部分缓解，但暂未有明显盈利，企业开工提升谨慎，库存下跌空间较为有限，供给增加，行业货源紧缺情况略有缓解，预期短期仍将偏强运行，建议关注行业开工及终端需求的变化。

- 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 21 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，本周氨纶产品报价普遍上行 1000-2000 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。

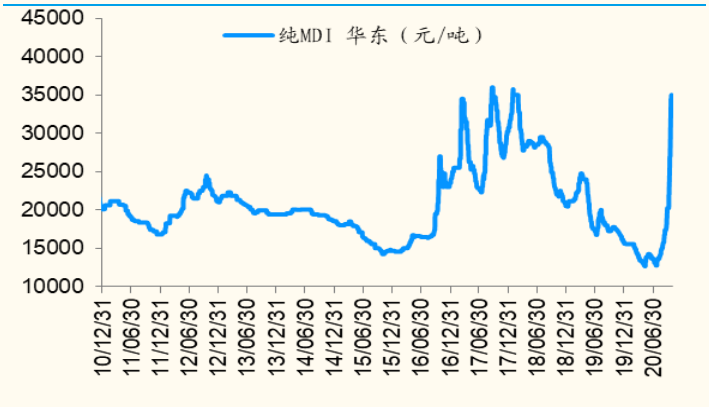
三、本周化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况

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（%）
纯MDI	41.41	硫酸	-12.5
聚合MDI	27.55	环氧丙烷	-7.61
DMF	23	软泡聚醚	-6.63
液氯	14.21	国际石脑油	-5.89
PP	10.47	燃料油	-5.69
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅（%）	名称	跌幅（%）
MEG-乙烯	31.44	丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇	-42.73
丁二烯-石油液化气	25.29	丙烯酸-丙烯	-35.03
丁二烯-石脑油	24.25	煤头尿素-合成氨	-21.33
DAP-磷矿&硫磺&合成氨	18.18	顺丁橡胶-丁二烯	-17.95
PET-MEG&PTA&PET切片	13.60	TDI-甲苯&硝酸	-14.62

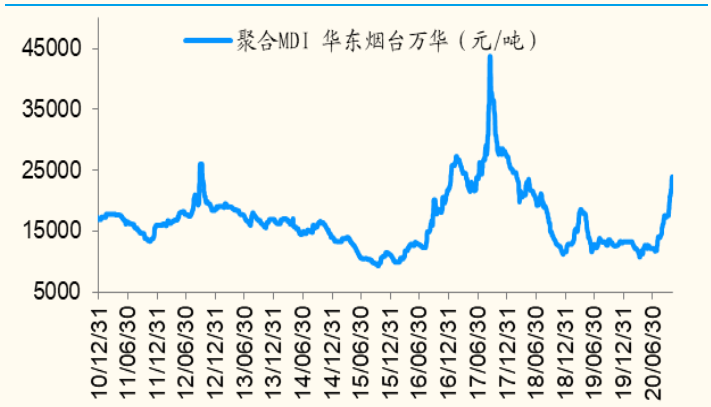
来源：百川资讯，Wind，国金证券研究所

图表 3：纯 DMI 华东（元/吨）



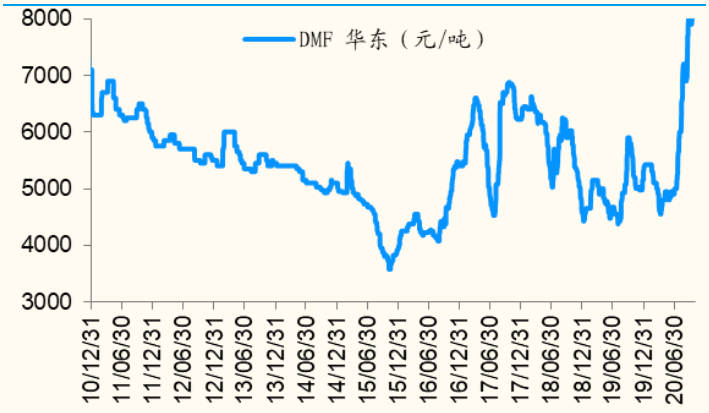
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 4：聚合 DMI（元/吨）



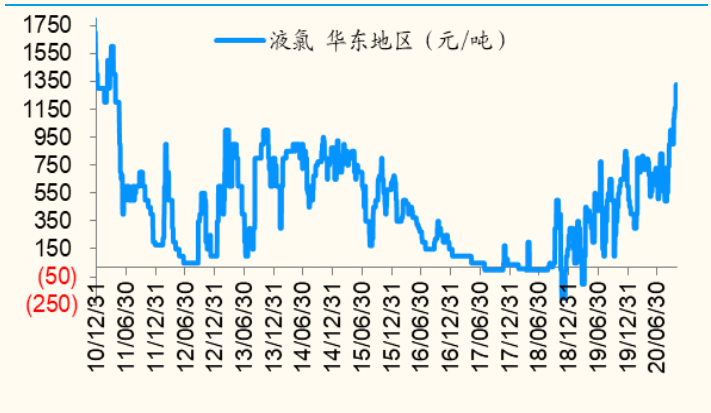
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 5：DMF 华东（元/吨）



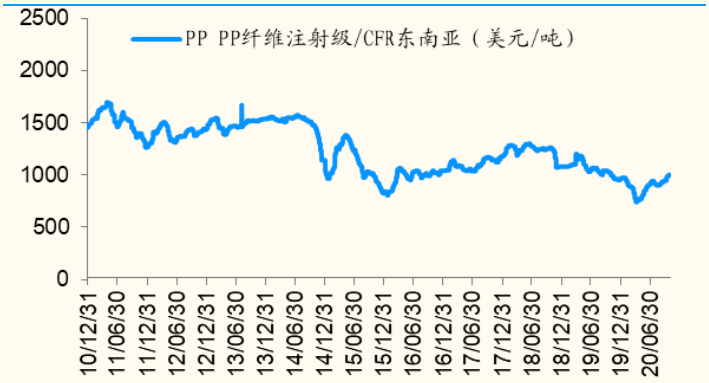
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 6：液氯华东地区（元/吨）



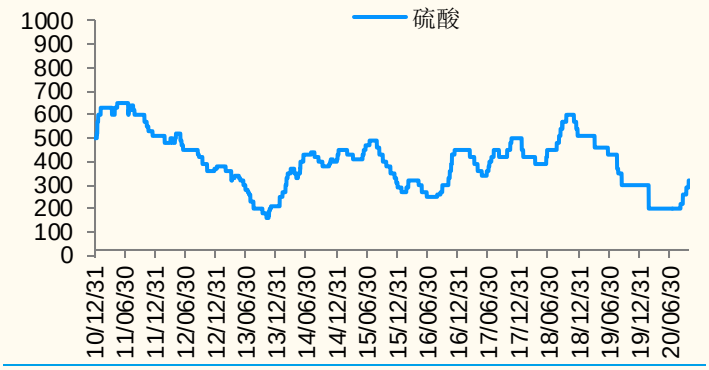
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 7：PP 纤维注射级/CFR 东南亚（美元/吨）



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 8：硫酸苏州精细化 98%（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）



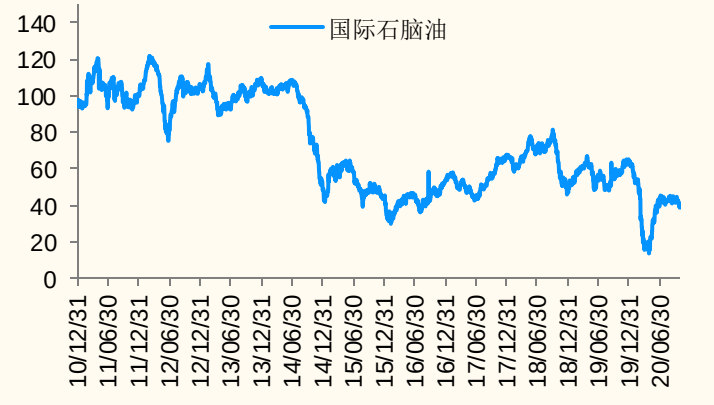
来源：百川资讯，国金证券研究所

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：国际石脑油 新加坡（美元/桶）



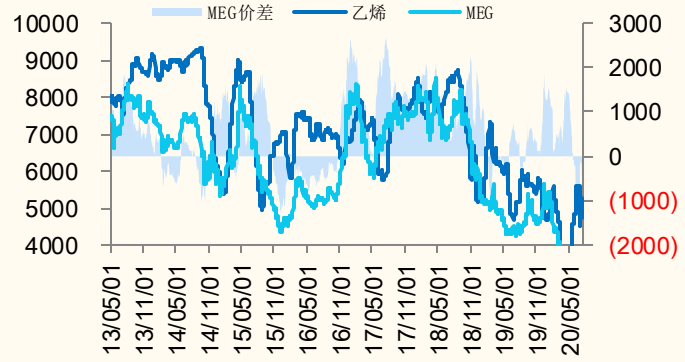
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 12：燃料油新加坡高硫 180cst（美元/吨）



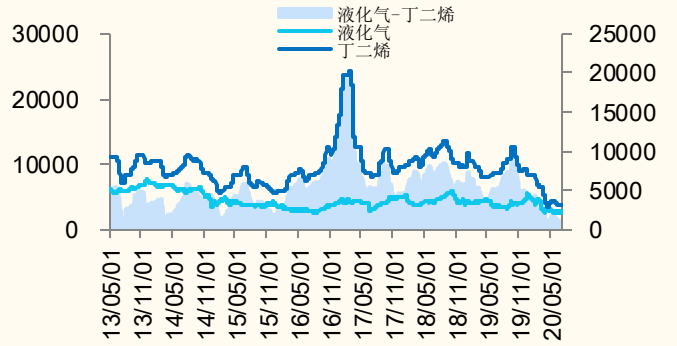
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 13：MEG-乙烯差价（元/吨）



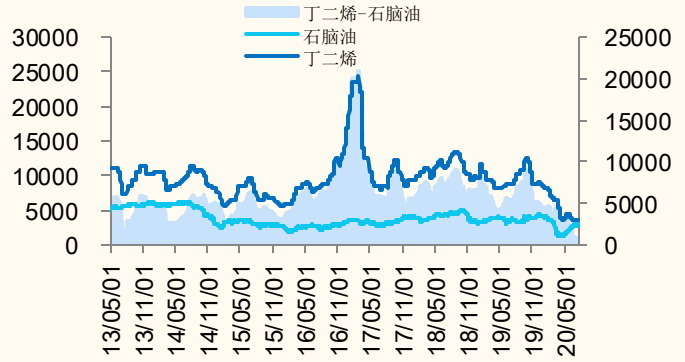
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 14：丁二烯-石油液化气价差（元/吨）



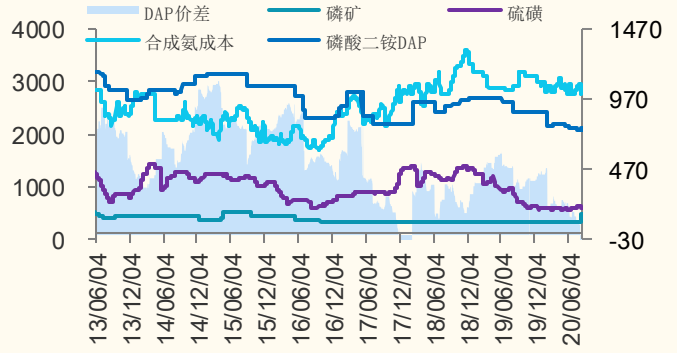
来源：Wind，国金证券研究所

图表 15：丁二烯-石脑油（元/吨）



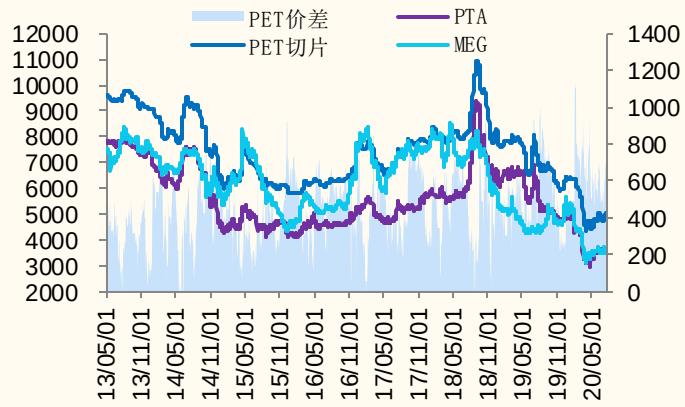
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 16：DAP-磷矿&硫磺&合成氨（元/吨）



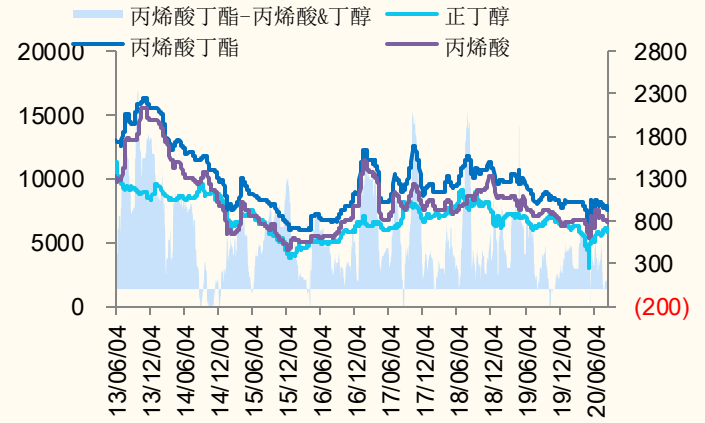
来源：Wind，国金证券研究所

图表 17：PET-MEG&PTA&PET 切片（元/吨）



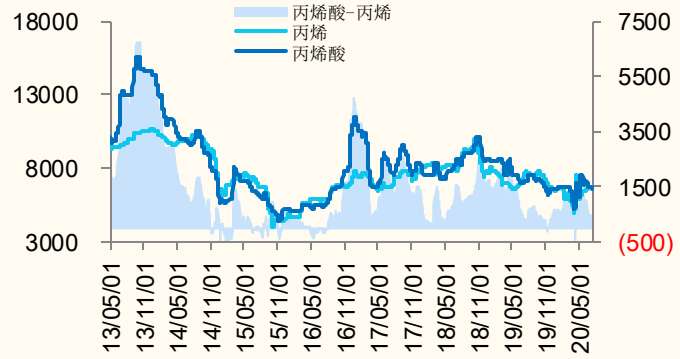
来源：Wind，国金证券研究所

图表 18：丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇价差（元/吨）



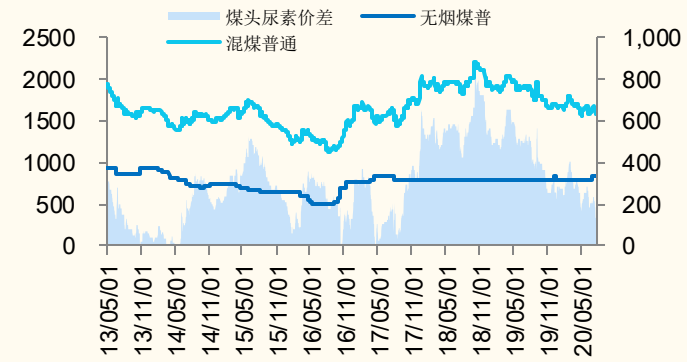
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 19：丙烯酸-丙烯价差（元/吨）



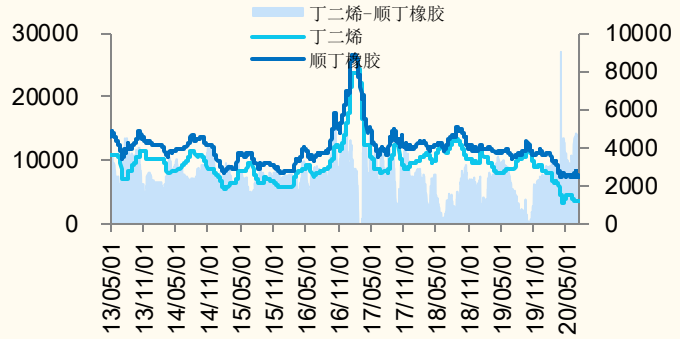
来源：wind，国金证券研究所

图表 20：煤头尿素-合成氨价差（元/吨）



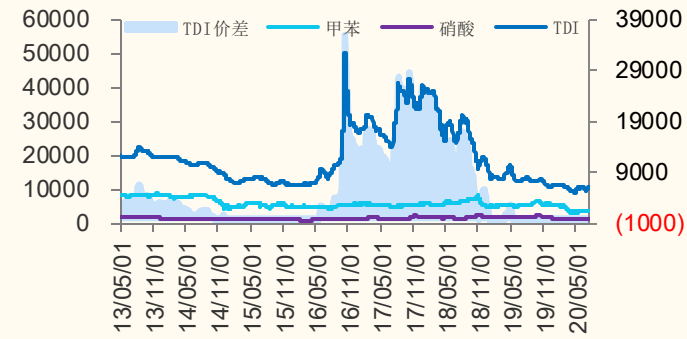
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 21：顺丁橡胶-丁二烯价差（元/吨）



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 22：TDI-甲苯&硝酸价差（元/吨）



来源：wind，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）	36.17	37.05	-2.38%	丙烯	汇丰石化（元/吨）	7000	7580	-7.65%
	原油	布伦特（美元/桶）	37.65	39.27	-4.13%	纯苯	华东地区（元/吨）	3595	3300	8.94%
	国际汽油	新加坡（美元/桶）	42.83	46.31	-7.51%	甲苯	华东地区（元/吨）	3260	3350	-2.69%
	国际柴油	新加坡（美元/桶）	41.2	41.49	-0.70%	二甲苯	华东地区（元/吨）	3380	3430	-1.46%
	国际石脑油	新加坡（美元/桶）	38.69	41.43	-6.61%	苯乙烯	华东地区（元/吨）	6885	5370	28.21%
	燃料油	新加坡高硫 180cst（美元/吨）	258.2	240.28	7.46%	纯苯	FOB 韩国（美元/吨）	449.33	391.33	14.82%
	国内柴油	上海中石化 0#（元/吨）	4650	4800	-3.13%	甲苯	FOB 韩国（美元/吨）	401	397	1.01%
	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）	422	434	-2.76%
	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）	869.5	653.5	33.05%
	国内石脑油	中石化出厂（元/吨）	4520	4660	-3.00%	苯乙烯	CFR 华东（美元/吨）	889.5	673.5	32.07%
	乙烯	东南亚 CFR（美元/吨）	745	820	-9.15%	液化气	长岭炼化（元/吨）	3650	2850	28.07%
	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）	875	790	10.76%	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）	1750	1775	-1.41%	原盐	河北出厂（元/吨）	150	150	0.00%
	重质纯碱	华东地区（元/吨）	1975	2000	-1.25%	原盐	山东地区海盐（元/吨）	150	150	0.00%
	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）	1326	901	47.17%	盐酸	华东盐酸(31%)（元/吨）	480	430	11.63%
	盐酸	华东地区（元/吨）	350	300	16.67%					
	电石	华东地区（元/吨）	3147	3095	1.68%					
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）	1935	1820	6.32%	苯胺	华东地区（元/吨）	6800	5500	23.64%
	丙酮	华东地区高端（元/吨）	7150	6950	2.88%	乙醇	食用酒精华东地区（元/吨）	6950	6350	9.45%
	醋酸	华东地区（元/吨）	2700	2500	8.00%	环氧氯丙烷	华东地区（元/吨）	10950	10400	5.29%
	苯酚	华东地区（元/吨）	5425	5475	-0.91%	BDO	华东散水（元/吨）	10650	8700	22.41%
精细化工	软泡聚醚	华东散水（元/吨）	17600	19550	-9.97%	金属硅	云南金属硅 3303（元/吨）	12450	11850	5.06%
	硬泡聚醚	华东（元/吨）	14750	15100	-2.32%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	41000	40750	0.61%
	TDI	华东（元/吨）	15500	16200	-4.32%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	41000	40750	0.61%
	纯 MDI	华东（元/吨）	32500	20250	60.49%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	41250	40750	1.23%
	聚合 MDI	华东烟台万华（元/吨）	23900	17500	36.57%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	37000	36000	2.78%
	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	37000	37000	0.00%
	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	36000	34750	3.60%
	己二酸	华东（元/吨）	6500	6100	6.56%	甲基环硅氧烷	DMC 华东（元/吨）	20000	17600	13.64%
	环氧丙烷	华东（元/吨）	17600	18850	-6.63%	二甲醚	河南（元/吨）	2630	2520	4.37%
	环氧乙烷	上海石化（元/吨）	7200	7200	0.00%	醋酸乙烯	华东（元/吨）	5700	5500	3.64%
	DMF	华东（元/吨）	13100	8050	62.73%	季戊四醇	优级华东（元/吨）	9500	8800	7.95%
	丁酮	华东（元/吨）	6700	6300	6.35%	甲醛	华东（元/吨）	1050	1050	0.00%
	双酚 A	华东（元/吨）	12650	11800	7.20%	PA6	华东 1013B（元/吨）	10900	10463	4.18%
	煤焦油	江苏工厂（元/吨）	2470	2470	0.00%	PA66	华东 1300S（元/吨）	24500	21200	15.57%
	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）	1925	1825	5.48%
	炭黑	江西黑豹 N330（元/吨）	5000	5000	0.00%	环己酮	华东（元/吨）	6250	6050	3.31%
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒)（元/吨）	1700	1650	3.03%	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）	1770	1720	2.91%	硝酸	安徽金禾 98%	3.007	2.627	14.47%
	尿素	浙江巨化(小颗粒)（元/吨）	1740	1740	0.00%	硫磺	CFR 中国合同价（美元/吨）	75	75	0.00%
	尿素	河南心连心(小颗粒)（元/吨）	1690	1670	1.20%	硫磺	CFR 中国现货价（美元/吨）	75	75	0.00%
	尿素	四川美丰(小颗粒)（元/吨）	1650	1600	3.13%	硫磺	高桥石化出厂价格（元/吨）	970	940	3.19%
	尿素	川化集团(小颗粒)（元/吨）	1640	1640	0.00%	硫酸	浙江嘉化 98%（元/吨）	250	210	19.05%
	尿素	云天化集团(小颗粒)（元/吨）	1640	1640	0.00%	硫酸	浙江嘉化 105%（元/吨）	390	390	0.00%

	尿素	云南云维(小颗粒)（元/吨）	1850	1800	2.78%	硫酸	苏州精细化 98%（元/吨）	290	260	11.54%
	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）	350	320	9.38%
	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）	230	237	-2.95%
	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）	355	340	4.41%
	磷酸二铵	西南工厂 64%褐色（元/吨）	2200	2190	0.46%	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）	1870	1850	1.08%	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）	62	62	0.00%
	黄磷	四川地区（元/吨）	15400	15000	2.67%	硫磺	温哥华 FOB 现货价（美元/吨）	62	62	0.00%
	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）	1129.508197	1130	-0.04%
	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）	3230	3170	1.89%	纯吡啶	华东地区（元/吨）	17500	17500	0.00%
	合成氨	江苏工厂（元/吨）	3050	3000	1.67%	硝酸铵（工业）	华北地区（元/吨）	1650	1750	-5.71%
	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）	1000	945	5.82%	天然橡胶	上海市场（元/吨）	15000	11950	25.52%
	PP	余姚市场 J340/扬子（元/吨）	9500	8450	12.43%	丁苯橡胶	山东 1502	11750	9175	28.07%
	LDPE	CFR 东南亚（美元/吨）	1175	1090	7.80%	丁苯橡胶	华东 1502	11900	9200	29.35%
	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）	11000	8850	24.29%
	LDPE	余姚市场 100AC（元/吨）	8250	8250	0.00%	顺丁橡胶	华东（元/吨）	11200	8800	27.27%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化（元/吨）	7550	7500	0.67%	丁基橡胶	进口 301（元/吨）	16750	17250	-2.90%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子（元/吨）	8350	8600	-2.91%	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)	13400	13000	3.08%
	VCM	CFR 东南亚（美元/吨）	940	840	11.90%	PVA	国内聚乙烯醇（元/吨）	10500	10500	0.00%
	PVC	CFR 东南亚（美元/吨）	1080	990	9.09%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20（美元/吨）	1710	1390	23.02%
	PVC	华东电石法（元/吨）	7158	6582	8.75%	二氯甲烷	华东地区（元/吨）	3030	2450	23.67%
	PVC	华东乙烯法（元/吨）	7831	6950	12.68%	三氯乙烯	华东地区（元/吨）	4900	5100	-3.92%
	PS	GPPS/CFR 东南亚（美元/吨）	1160	1030	12.62%	R22	华东地区（元/吨）	14500	15500	-6.45%
	PS	HIPS/CFR 东南亚（美元/吨）	1350	1190	13.45%	R134a	华东地区（元/吨）	17000	17000	0.00%

	ABS	CFR 东南亚（美元/吨）	1800	1670	7.78%	氟化铝	河南地区（元/吨）	7850	7650	2.61%
	ABS	华东地区（元/吨）	16000	14075	13.68%	冰晶石	河南地区（元/吨）	3600	3600	0.00%
	PS	华东地区 GPPS（元/吨）	10325	9275	11.32%	萤石粉	华东地区（元/吨）	2475	2550	-2.94%
	PS	华东地区 HIPS（元/吨）	12850	11300	13.72%	无水氢氟酸	华东地区（元/吨）	7600	7700	-1.30%
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL（元/吨）	9650	9050	6.63%	涤纶 POY	华东 150D/48F（元/吨）	5250	5025	4.48%
	丙烯腈	华东 AN（元/吨）	9300	8800	5.68%	涤纶 FDY	华东 68D/24F（元/吨）	5450	5375	1.40%
	PTA	华东（元/吨）	3220	3245	-0.77%	锦纶 POY	华东（元/吨）	12750	12650	0.79%
	MEG	华东（元/吨）	3754	3639	3.16%	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）	15000	14000	7.14%	锦纶切片	华东（元/吨）	10900	10463	4.18%
	棉花	CCIndex(328)	14599	12891	13.25%	氨纶 40D	华东（元/吨）	34500	29500	16.95%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东（元/吨）	10550	9025	16.90%	PX	CFR 东南亚（美元/吨）	528	530.17	-0.41%
	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）	12300	12000	2.50%	棉浆	华东（元/吨）	5400	5100	5.88%
	腈纶毛条	华东（元/吨）	13400	13400	0.00%	木浆	国际（美元/吨）	695	690	0.72%
	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东（元/吨）	5750	5300	8.49%					

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. 海湾化学 VCM 二期项目稳步推进

  化学上下共同努力下，VCM 二期项目快速推进。VCM 二期于 11 月中旬试生产，二期所有装置在 11 月下旬满负荷运行。双线作战，统筹协调。在二期项目热火朝天的同时，海湾化学一期项目各项工作标准也不降，保持满负荷运行。氯乙烯厂和氯碱厂在兼顾生产的同时，侧重点放到二期项目推进上，生产部、工程部、技术部、机电仪等各部门紧密配合海湾设计院，针对二期推进中存在的问题及时协调施工人员解决。相关部门把好施工质量关，确保二期项目按期顺利试车。

- 2. 中核钛白拟建富钛料基地

  公告显示，200 万吨/年优质富钛料资源深加工循环经济产业园项目总投资约 100 亿元，分三期建设。其中，一期为 50 万吨/年优质富钛料项目，拟投资约 60 亿元，计划于 2020 年 10 月开工建设，建设期限 2 年;二期为 50 万吨/年优质富钛料项目，拟投资约 30 亿元，计划于“十四五”期间完成;三期 100 万吨/年优质富钛料项目择机实施。

- 3. 大庆石化千万吨炼油项目投产

  中化新网讯 10 月 26 日，大庆石化炼油结构调整转型升级项目——120 万吨/年连续重整装置生产出高辛烷值汽油，标志着该项目 12 套主体装置全部实现开车一次成功，进入正常生产阶段。这也意味着大庆石化原油实际加工量达到 1000 万吨/年，具备“千万吨炼油、百万吨乙烯”规模。

  据了解，大庆石化炼油结构调整转型升级项目总投资 41.8 亿元，主要新建 9 万吨/年 MTBE、22 万吨/年烷基化、120 万吨/年连续重整、200 万吨/年催化裂化、60 万吨/年气体分馏、50 万吨/年汽油脱硫、2 套 2 万吨/年硫黄

回收等 9 套装置，改造 350 万吨/年常减压、120 万吨/年加氢裂化、120 万吨/年汽柴油加氢精制 3 套装置。炼油结构调整转型升级项目全部投产后，可向下游企业提供更多丙烯、液态烃、甲苯、二甲苯等基础化工原料，预计每年新增销售收入 159 亿元，更好助力地方石化产业发展，有力推动大庆资源型城市转型。

- 4.油气行业巨头联合开发北海碳捕集基础设施

英国石油公司、埃尼、Equinor、壳牌、道达尔和英国国家电网公司联合成立了北方坚忍合资公司(NEP)，旨在开发英国北海的海上二氧化碳运输和储存基础设施。该计划将帮助计划在英格兰东北部建立无碳产业集群，作为提议的净零蒂赛德(NZT)和零碳亨伯(ZCH)项目的一部分。这两个计划的目标都是到 2026 年实现，并通过碳捕获、氢燃料和燃料转换的结合，最早在 2030 年实现净零排放。

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