资源与环境研究中心

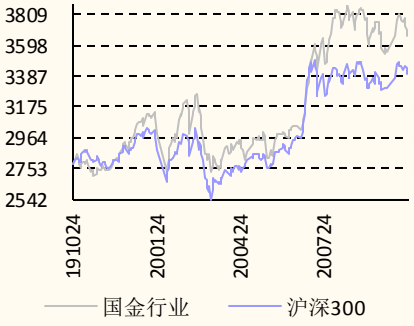
基础化工行业研究增持（维持评级）

行业周报

需求支撑，化纤、MDI、钛白粉等价格上行

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	3656
沪深 300 指数	4718
上证指数	3278
深证成指	13128
中小板综指	12257



相关报告

1.《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

2.《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

3.《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

4.《看好部分化工品涨价超预期-基础化工行业周报》，2020.9.20

5.《二季度板块显著复苏，下半年景气度上行可期-基础化工行业 202...》，2020.9.15

陈屹 联系人
chenyi3@gjzq.com.cn

王明辉 联系人
Wangmh@gjzq.com.cn

杨翼荥 分析师 SAC 执业编号：S1130520090002
yangyiying@gjzq.com.cn

renyucnao@gjzq.com.cn

重点行业观点

- **MDI 行业：**本周国内聚合 MDI 强势上涨。上海巴斯夫聚合 MDI 本周报价上调至 22000 元/吨，上海科思创本周无货暂不报价，东曹瑞安和万华化学也宣布到本月底对分销市场暂不报价，海外韩国锦湖货源紧张，市场整体报价偏紧，我们预计聚合 MDI 后续市场价格还有上探空间。纯 MDI：本周国内纯 MDI 市场高位大幅上扬。考虑当前国内 MDI 处于检修季，装置检修多集中于下半月，供方仍掌握话语权，货源整体供应紧张，我们预计纯 MDI 短时间内保持高位运行。本周华东纯 MDI 市场现货报盘提升至 32000-34000 元/吨附近。
- **钛白粉行业：下游季度集中备货期来临，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 13000-14500 元/吨，锐钛型钛白粉主流报价为 10500-12500 元/吨，氯化法钛白粉目前报价为 15500-18000 元/吨。需求端，国外出口以及国内需求情况均较好，出口多为现货现金交易，厂家订单较多；供应端，国内市场供应偏紧，部分型号钛白粉目前处于缺货状态；原料端，上游钛矿价格高位，企业尤其锐钛型钛白粉企业压力较大，原料价格高位支撑钛白粉价格。目前外需稍有转淡的迹象，但钛矿价格高位下钛白粉现货仍然紧张，我们预计短期钛白粉价格稳中上行。
- **氨纶行业：氨纶需求提升，低库存支撑产品价格提升。**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%，行业库存从 8 月份以来继续下行至 20 多天，库存压力较小，下游需求支撑力度较强，氨纶产品有良好的提价基础，本周氨纶产品报价上调 2000-3000 元，成交价格也有明显上行，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

- 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，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 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：DMF 华东（元/吨） 6
图表 4：丁二烯 上海石化（元/吨） 6
图表 5：纯 MDI 华东（元/吨） 7
图表 6： 煤焦油 江苏工厂（元/吨） 7
图表 7：硫酸 浙江嘉华 98%（元/吨） 7
图表 8：丙酮 华东地区高端（元/吨） 7
图表 9：乙烯 东南亚 CFR（美元/吨） 7
图表 10：苯酚 华东地区（元/吨） 7
图表 11：国际石脑油 新加坡（美元/桶） 8
图表 12：国际柴油 新加坡（美元/桶） 8
图表 13：纯苯-石脑油价差（元/吨） 8
图表 14：纯 MDI-苯胺&甲醇价差（元/吨） 8
图表 15：MEG-乙烯（元/吨） 8
图表 16：丁二烯-石油液化气（元/吨） 8
图表 17：丁二烯-石脑油价差（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-丙烷价差（元/吨） 9
图表 20：TDI-甲苯&硝酸价差（元/吨） 9
图表 21：顺丁橡胶-丁二烯价差（元/吨） 9
图表 22：乙烯-石脑油价差（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 42.58 美元/桶，环比下跌 0.12 美元/桶，或-0.28%，波动范围为 41.73-43.16 美元/桶。上周 WTI 期货结算均价 40.77 美元/桶，环比上涨 0.32 美元/桶，或 0.8%，波动范围为 40.03-41.46 美元/桶。
- 上周石化产品价格上涨前五位**丁二烯、苯乙烯、苯乙烯、天然气、棉短绒**；下跌前五位**国内石脑油、甲苯、国内汽油、燃料油、锦纶 DTY**。化工产品价格涨前五位 **DMF、纯 MDI、煤焦油、硫酸、二氯甲烷**；下跌前五位**丙酮、苯酚、丁基橡胶、软泡聚醚、PVC**。
- 上周国金化工重点跟踪的产品价差中**纯苯-石脑油、纯 MDI-苯胺&甲醇、MEG-乙烯、丁二烯-石油液化气、丁二烯-石脑油**价差增幅较大；**丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇、丙烯酸-丙烯、TDI-甲苯&硝酸、顺丁橡胶-丁二烯、乙烯-石脑油**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	-1.75%	3336.3582	3277.9972	-58.361
深证成指	-2.99%	13532.7292	13128.4553	-404.27
沪深 300	-1.53%	4791.676	4718.4881	-73.1879
中证 500	-1.75%	3336.3582	3277.9972	-58.361
名称	**周涨跌幅（%）**		**月涨跌幅（%）**	
化工(申万)	-2.90		3.96	
石油化工(申万)	-1.66		3.20	
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：

- 化肥行业观点：

  备肥需求逐步提升，尿素产品价格小幅上行。本周山东及两河产品报价 1655-1750 元/吨，产品价格小幅上行，秋季追肥逐步结束，冬储大规模采购尚未开始，但是少量农业储备采购开启，工业需求以按需采购为主，需求变动不大，叠加印度尿素招标数量超预期，市场情绪略有提振，产品价格小幅上行。本周尿素开工继续微幅下行，日产量 15.23 万吨，后续环保影响化肥开工以及冬储大规模采购将主要影响尿素产品价格；本周磷肥市场波动亦相对较小，秋季追肥需求减弱，下游复合肥开工有下行压力，对于磷肥需求支撑有所减弱，冬储采购政策尚未出台，11 月有望开始启动，本周磷肥检修低位开工，整体供给收缩，本周一铵开工 48.77%，有明显下行，产品库存水平稳定，产品价格小幅波动，二铵产品需求也略有断档，冬储采购尚未开启，产品出口需求略有减弱，然而国内二铵生产企业开工受到装置故障影响，贵州开阳前段合成氨装置检修，后期或将带动供给有小幅下滑，本周二铵价格暂时平稳运行，建议关注冬储启动后的国内市场。

- 煤化工行业观点：

旺季需求支撑力度较强，煤化工产品本周震荡上行。本周甲醇震荡窄幅上行，下游 MTO 开工平稳，传统需求产品进入旺季后开工有不同程度上行，后趋于平稳，形成刚性需求，而本周甲醇供应小幅微涨，行业开工率约为 64.91%；乙二醇节后偏强运行，市场现货价格在 3830-3890 元/吨之间，原材料乙烯及石脑油等对乙二醇价格支撑力度有限，但下游化纤进入需求旺季，叠加海外需求恢复，生产转单等影响，需求支撑力度良好，乙二醇开工维持低位，整体开工约为 55.70%，其中乙烯制 63.35%，煤制 41.66%，库存略有消化，需求进入旺季回升，成本支撑力度提升，乙二醇价格继续上行；醋酸产品价格受到供给端及库存扰动较大，本周醋酸供应企业暂无明显波动，行业开工率维持 86.08%，正值需求旺季，企业库存暂时合理，醋酸小幅探涨；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。

- 黏胶短纤行业：

需求旺季，产品开工缓慢回升，产品价格持续增长：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略有回升至 78.21%，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，本周粘短库存下跌空间较为有限，较 7 月下旬以来，粘胶厂商库存下行超过三分之一，库存压力缓解，产品具备提价基础，预期短期仍将偏强运行，建议关注终端需求变化。

- 氨纶行业观点：

氨纶需求支撑提升，低库存支撑产品价格提升。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%，行业库存从 8 月份以来继续下行至 20 多天，库存压力较小，下游需求支撑力度较强，氨纶产品有良好的提价基础，本周氨纶产品报价上调 2000-3000 元，成交价格也有明显上行，预期氨纶短期价格将偏强运行，建议关注终端需求变化。

- 氨基酸行业观点：

玉米原料高位上行，成本支撑氨基酸上调。本周玉米原料延续高位上行态势，深加工企业收购区间上移至 2200-2360 元/吨，受到原材料价格影响，氨基酸产品成本支撑力度较强，厂家明显上调氨基酸报价，苏氨酸、色氨酸产品价格偏强运行，苏氨酸等产品市场看涨情绪渐浓，色氨酸供应偏紧，产品刚需支撑，价格小幅上行，赖氨酸价格受到成本调整报价上行，但仍需关注产品成交出货情况对于价格的反应。

- PVC 糊树脂行业观点：

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，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：

市场弱势走低。华东当地主流现汇送到价格 18900-19200 元/吨，目前国内工厂库存无压，加上海外个别装置陆续停车检修，进口现货流通亦是有限，供应端仍有支撑；但下周长岭炼化、华泰存检修计划，金岭及金陵亨斯迈 11 月 1 日存检修，届时供应量增加及缩减形成一定对冲；不过下游

及终端压价情绪不减，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 强势上涨。上海巴斯夫聚合 MDI 本周报价上调至 22000 元/吨，上海科思创本周无货暂不报价，东曹瑞安和万华化学也宣布到本月底对分销市场暂不报价，海外韩国锦湖货源紧张，市场整体报价偏紧，我们预计聚合 MDI 后续市场价格还有上探空间。纯 MDI：本周国内纯 MDI 市场高位大幅上扬。考虑当前国内 MDI 处于检修季，装置检修多集中于下半月，供方仍掌握话语权，货源整体供应紧张，我们预计纯 MDI 短时间内保持高位运行。本周华东纯 MDI 市场现货报盘提升至 32000-34000 元/吨附近。

- 染料行业观点：

价格继续保持稳定。本周染料价格相对稳定，目前分散黑 ECT300%市场主流价格在 25-27 元/公斤，一单一谈为主，现款自提。原料端，间苯二胺、氯化钴、硫酸钴价格相对稳定；需求端，下游印染厂采购以刚需为主，贸易商谨慎观望，分散染料工厂报价多稳为主，实单视量商谈出货，市场出货表现尚可。我们预计短期内分散染料价格保持稳定。

- 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 13000-14500 元/吨，锐钛型钛白粉主流报价为 10500-12500 元/吨，氯化法钛白粉目前报价为 15500-18000 元/吨。需求端，国外出口以及国内需求情况均较好，出口多为现货现金交易，厂家订单较多；供应端，国内市场供应偏紧，部分型号钛白粉目前处于缺货状态；原料端，上游钛矿价格高位，企业尤其锐钛型钛白粉企业压力较大，原料价格高位支撑钛白粉价格。目前外需稍有转淡的迹象，但钛矿价格高位下钛白粉现货仍然紧张，我们预计短期钛白粉价格稳中上行。

- 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 价格下行，目前国内 VA500 市场价格 350-380 元/kg，价格指数偏低，欧洲 VA1000 市场价格 75-79 欧元/kg。需求端，由于国外的疫情，国外 VA 采购量减少，国内 VA 场内采购走货清淡，市场供大于求，终端观望情绪浓厚，大多按需少量采购。维生素 A 三季度均价约同比下降 16%，前期由于 BASF 产能受影响和主流厂商纷纷检修，贸易商选择囤货，导致下游库存高企，影响了第三季度维生素的销量，我们预计短期 VA 价格将继续下行。

VE：本周 VE 价格下行，目前 VE 市场主流报价 58-64 元/kg，欧洲市场贸易商报价为 6-6.5 欧元/kg。需求端，因国外疫情影响，VE 场内出货量减少，近期 VE 市场购销平淡，场内囤货欲望不强，多是观望状态。9 月下旬的新和成及浙江医药维生素 E 停报，以及帝斯曼和能特的合资企业益曼特复产时间延后，后期进口厂家货源供应有限，市场上 VE 低价货源的减少，价格四季度有望回升。但是近期由于市场供大于求，加之疫情关系，我们预计短期 VE 价格可能继续处于低位。

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，价格小幅下调。本周 DMC 价格小幅回调，市场主流成交价格区间在 11000-12000 元/吨之间，较上周末价格下滑约 4%。供给端，东营顺新装置停车、新投产装置负荷一般其余装置多稳定运行，整体供应充裕；需求端，下游需求仍以聚碳酸酯及电解液溶液方面为主，多延续刚需跟进，

部门企业外贸订单较好，整体出货情况尚可，库存压力一般；原料端，原料环氧丙烷价格略有松动，但价格仍保持高位，成本面支撑有力，但略影响市场心态，业者后市信心略显不足，工业级碳酸二甲酯成交价格多向区间低位靠拢，本周碳酸二甲酯价格窄幅回调。我们预计下周 DMC 价格小幅下行。

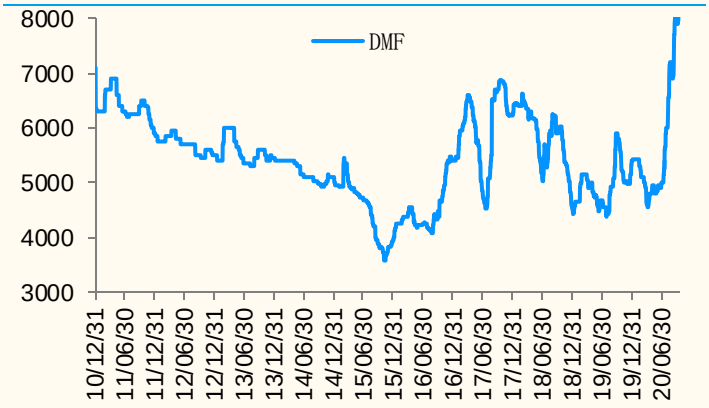
三、本周化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况

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（%）
DMF	29.88	丙酮	-8.97
丁二烯	29.58	乙烯	-6.02
纯 MDI	27.78	苯酚	-4.78
煤焦油	20	国际石脑油	-4.28
硫酸	19.05	国际柴油	-3.28
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅（%）	名称	跌幅（%）
纯苯-石脑油	210.8	丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇	-50.97
纯 MDI-苯胺&甲醇	49.14	丙烯酸-丙烯	-14.07
MEG-乙烯	36.06	TDI-甲苯&硝酸	-8.46
丁二烯-石油液化气	34.41	顺丁橡胶-丁二烯	-6.60
丁二烯-石脑油	33.41	乙烯-石脑油	-2.71

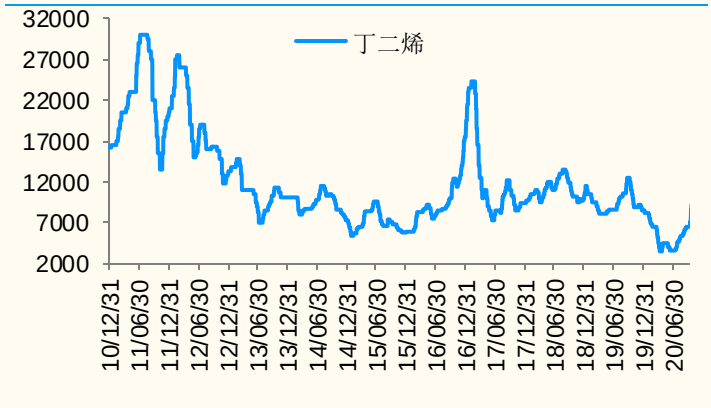
来源：百川资讯，Wind，国金证券研究所

图表 3：DMF 华东（元/吨）



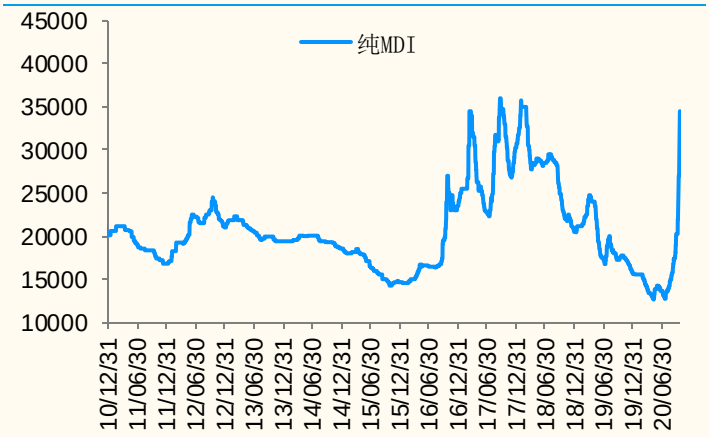
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 4：丁二烯 上海石化（元/吨）



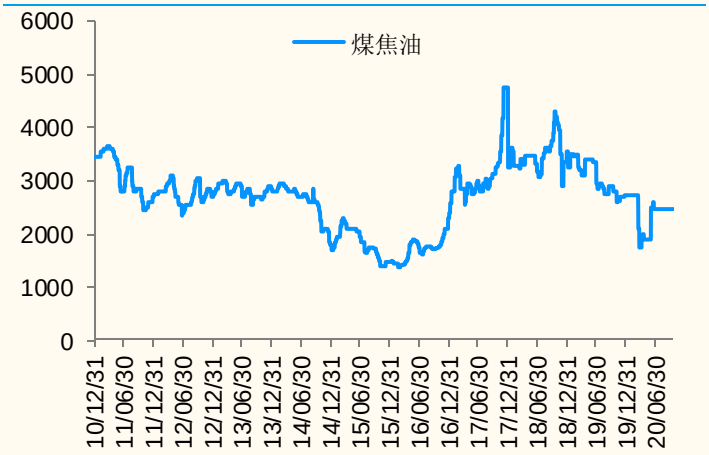
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 5：纯 MDI 华东（元/吨）



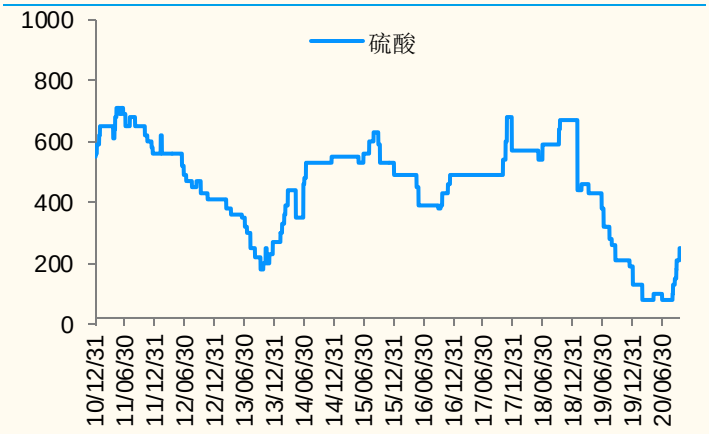
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 6：煤焦油江苏工厂（元/吨）



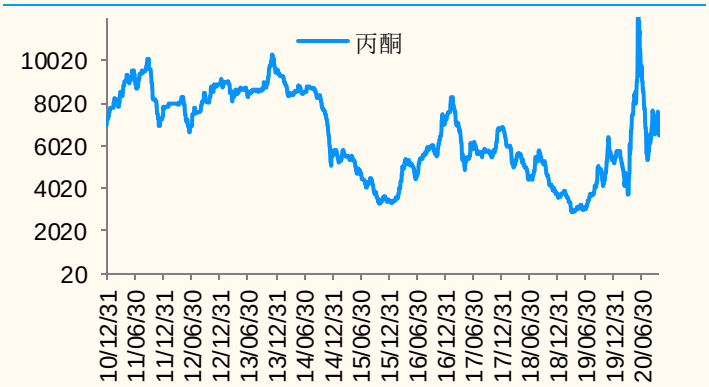
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 7：硫酸浙江嘉华 98%（元/吨）



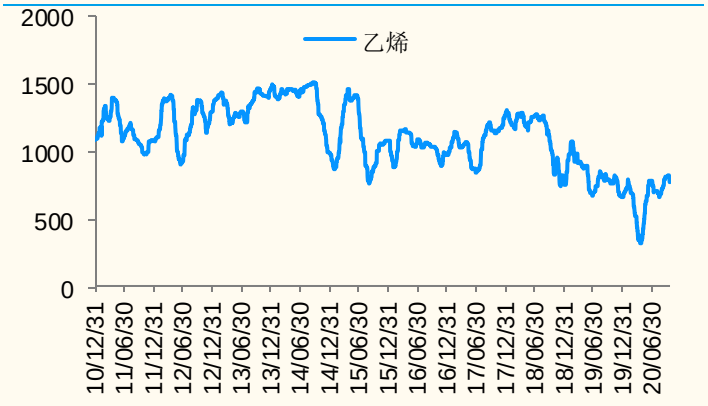
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 8：丙酮华东地区高端（元/吨）



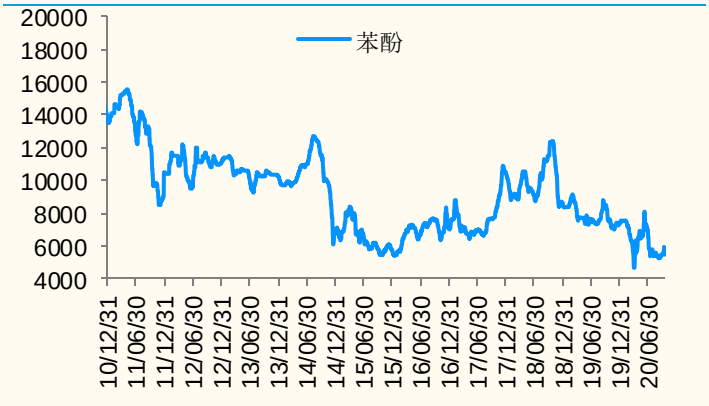
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 9：乙烯东南亚 CFR（美元/吨）



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 10：苯酚华东地区（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）



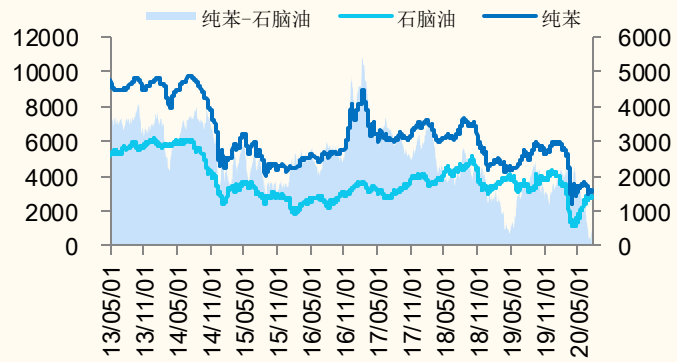
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 12：国际柴油 新加坡（美元/桶）



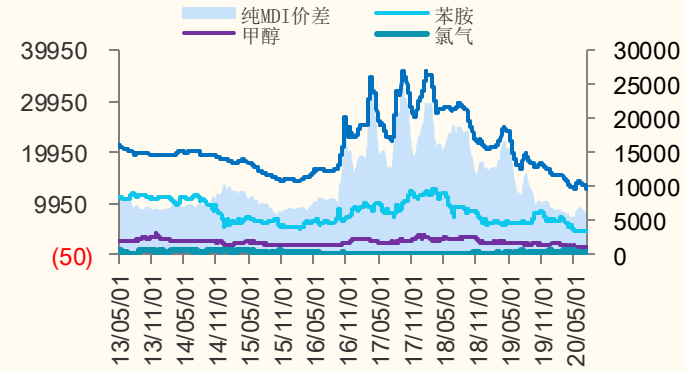
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 13：纯苯-石脑油价差（元/吨）



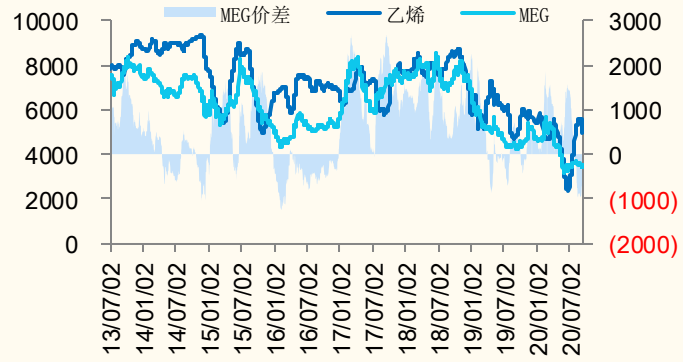
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 14：纯 MDI-苯胺&甲醇价差（元/吨）



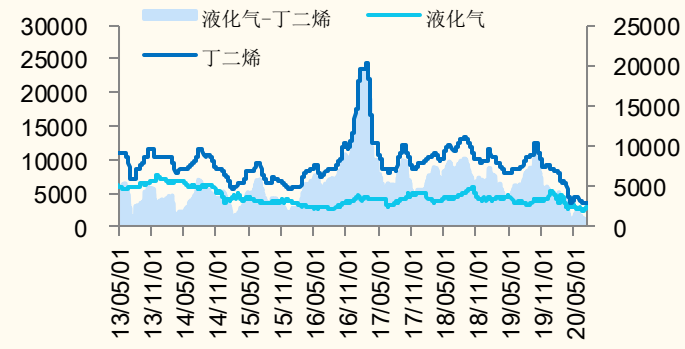
来源：Wind，国金证券研究所

图表 15：MEG-乙烯（元/吨）



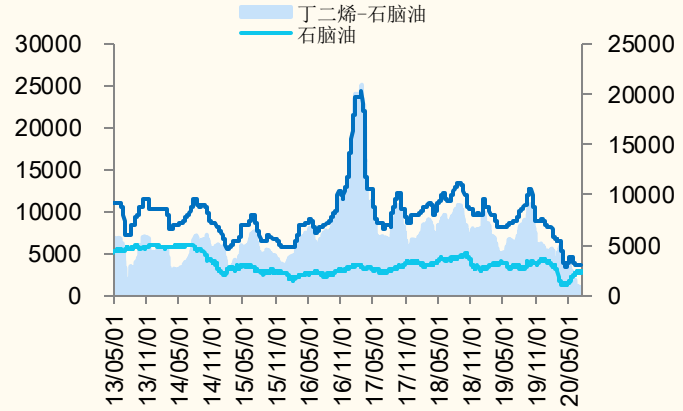
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 16：丁二烯-石油液化气（元/吨）



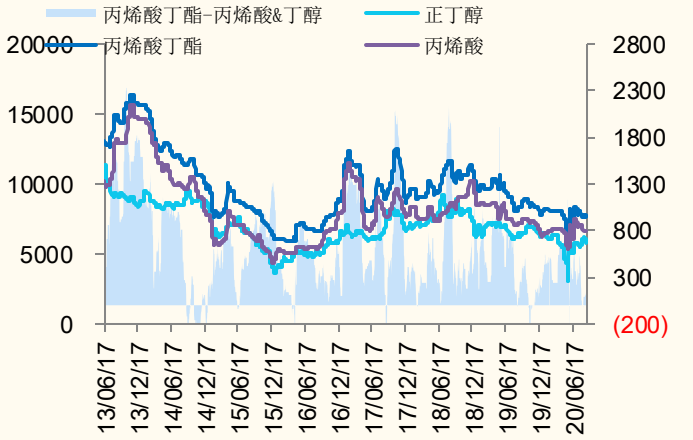
来源：Wind，国金证券研究所

图表 17：丁二烯-石脑油价差（元/吨）



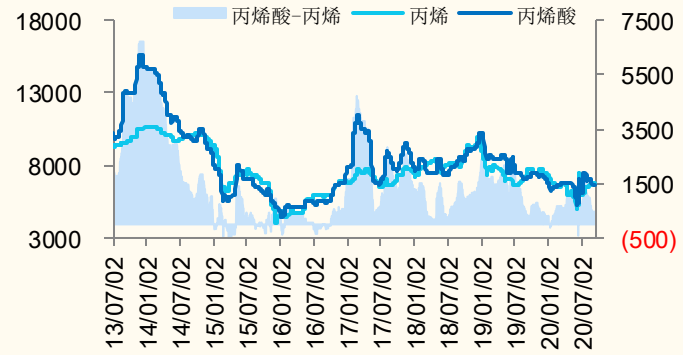
来源：Wind，国金证券研究所

图表 18：丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇价差（元/吨）



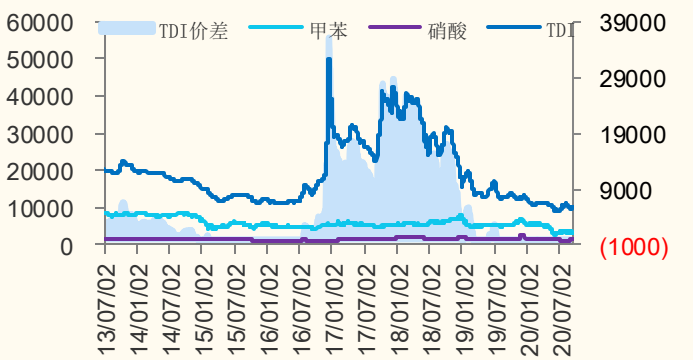
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 19：丙烯酸-丙烷价差（元/吨）



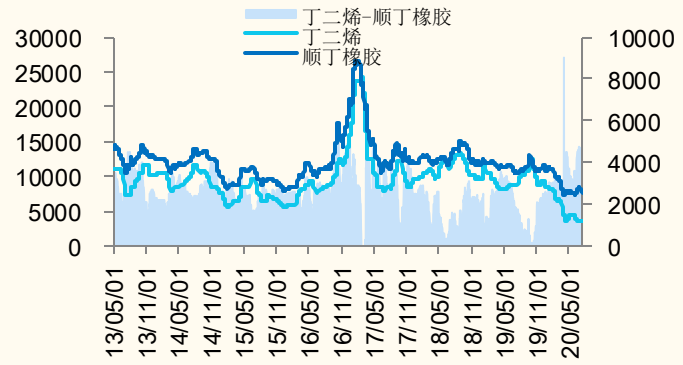
来源：wind，国金证券研究所

图表 20：TDI-甲苯&硝酸价差（元/吨）



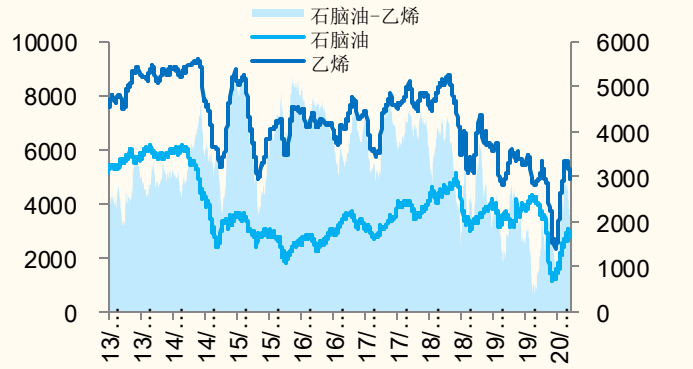
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 21：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：乙烯-石脑油价差（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）	40.64	40.96	-0.78%	丙烯	汇丰石化（元/吨）	7600	7580	0.26%
	原油	布伦特（美元/桶）	42.46	43.16	-1.62%	纯苯	华东地区（元/吨）	3450	3300	4.55%
	国际汽油	新加坡（美元/桶）	45.39	46.35	-2.07%	甲苯	华东地区（元/吨）	3350	3350	0.00%
	国际柴油	新加坡（美元/桶）	43.58	45.06	-3.28%	二甲苯	华东地区（元/吨）	3430	3430	0.00%
	国际石脑油	新加坡（美元/桶）	41.11	42.95	-4.28%	苯乙烯	华东地区（元/吨）	6045	5370	12.57%
	燃料油	新加坡高硫 180cst（美元/吨）	273.77	277.81	-1.45%	纯苯	FOB 韩国（美元/吨）	419.33	409	2.53%
	国内柴油	上海中石化 0#（元/吨）	4600	4600	0.00%	甲苯	FOB 韩国（美元/吨）	387.5	414	-6.40%
	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）	429	445	-3.60%
	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）	754.5	658.5	14.58%
	国内石脑油	中石化出厂（元/吨）	4550	4580	-0.66%	苯乙烯	CFR 华东（美元/吨）	774.5	678.5	14.15%
	乙烯	东南亚 CFR（美元/吨）	780	830	-6.02%	液化气	长岭炼化（元/吨）	3650	3100	17.74%
	丙烯	FOB 韩国（美元/吨）	885	880	0.57%	丁二烯	上海石化（元/吨）	7100	6500	9.23%
	丁二烯	东南亚 CFR（美元/吨）	875	840	4.17%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	1550	1400	10.71%
无机化工	轻质纯碱	华东地区（元/吨）	1775	1775	0.00%	电石	华东地区（元/吨）	3095	3095	0.00%
	重质纯碱	华东地区（元/吨）	2000	2000	0.00%	原盐	河北出厂（元/吨）	150	150	0.00%
	烧碱	32%离子膜华东地区（元/吨）	612	602	1.66%	原盐	山东地区海盐（元/吨）	150	150	0.00%
	液氯	华东地区（元/吨）	1161	1085	7.00%	原盐	华东地区（元/吨）	225	220	2.27%
	盐酸	华东地区（元/吨）	320	320	0.00%	盐酸	华东盐酸(31%)（元/吨）	450	430	4.65%
有机原料	BDO	三维散水	10100	9600	5.21%	醋酸酐	华东地区（元/吨）	5100	5100	0.00%
	甲醇	华东地区（元/吨）	1960	1930	1.55%	苯胺	华东地区（元/吨）	6600	6400	3.13%
	丙酮	华东地区高端（元/吨）	6600	7250	-8.97%	乙醇	食用酒精华东地区（元/吨）	6650	6400	3.91%
	醋酸	华东地区（元/吨）	2540	2500	1.60%	环氧氯丙烷	华东地区（元/吨）	10800	10400	3.85%
	苯酚	华东地区（元/吨）	5475	5750	-4.78%	BDO	华东散水（元/吨）	9200	8900	3.37%
精细化工	软泡聚醚	华东散水（元/吨）	18850	19250	-2.08%	金属硅	云南金属硅 3303（元/吨）	11950	11850	0.84%
	硬泡聚醚	华东（元/吨）	15150	15200	-0.33%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	41000	40750	0.61%
	TDI	华东（元/吨）	16200	16200	0.00%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	41000	40750	0.61%
	纯 MDI	华东（元/吨）	34500	27000	27.78%	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）	21850	20750	5.30%	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）	19800	19800	0.00%	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）	19600	19600	0.00%	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	35500	34750	2.16%
	己二酸	华东（元/吨）	6450	6300	2.38%	甲基环硅氧烷	DMC 华东（元/吨）	18000	17600	2.27%

	环氧丙烷	华东（元/吨）	19050	19050	0.00%	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）	5700	5600	1.79%
	DMF	华东（元/吨）	10650	8200	29.88%	季戊四醇	优级华东（元/吨）	9300	8800	5.68%
	丁酮	华东（元/吨）	6850	6850	0.00%	甲醛	华东（元/吨）	1050	1050	0.00%
	双酚 A	华东（元/吨）	12700	12750	-0.39%	PA6	华东 1013B（元/吨）	10875	10575	2.84%
	煤焦油	江苏工厂（元/吨）	2470	2470	0.00%	PA66	华东 1300S（元/吨）	21600	21200	1.89%
	煤焦油	山西工厂（元/吨）	2580	2150	20.00%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司（元/吨）	1875	1825	2.74%
	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）	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	1760	0.57%	硝酸	安徽金禾 98%	1550	1450	6.90%
	尿素	浙江巨化(小颗粒)（元/吨）	1740	1720	1.16%	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）	940	940	0.00%
	尿素	川化集团(小颗粒)（元/吨）	1640	1640	0.00%	硫酸	浙江嘉化 98%（元/吨）	210	210	0.00%
	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	2080	0.00%	磷酸二铵	美国海湾（美元/吨）	355	355	0.00%
	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	1870	0.00%	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	15200	1.32%	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）	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）	3230	3230	0.00%	纯吡啶	华东地区（元/吨）	17500	17500	0.00%
	合成氨	江苏工厂（元/吨）	3050	3050	0.00%	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	5400	0.00%					

塑料产品和氟化	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚（美元/吨）	990	980	1.02%	天然橡胶	上海市场（元/吨）	13050	12150	7.41%
	PP	余姚市场 J340/扬子（元/吨）	8600	8600	0.00%	丁苯橡胶	山东 1502	9950	9300	6.99%
	LDPE	CFR 东南亚（美元/吨）	1150	1140	0.88%	丁苯橡胶	华东 1502	10000	9275	7.82%
	LLDPE	CFR 东南亚（美元/吨）	920	920	0.00%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500（元/吨）	9700	9000	7.78%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚（美元/吨）	890	890	0.00%	顺丁橡胶	山东（元/吨）	9550	8900	7.30%
	LDPE	余姚市场 100AC（元/吨）	8250	8250	0.00%	顺丁橡胶	华东（元/吨）	9600	8925	7.56%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化（元/吨）	7600	7650	-0.65%	丁基橡胶	进口 301（元/吨）	17250	17250	0.00%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子（元/吨）	8700	8700	0.00%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业（元/吨）	11250	10750	4.65%
	EDC	CFR 东南亚（美元/吨）	430	430	0.00%	钛白粉	金红石型 R-248 攀钢钛业（元/吨）	13000	13000	0.00%
	VCM	CFR 东南亚（美元/吨）	925	920	0.54%	PVA	国内聚乙烯醇（元/吨）	10500	10500	0.00%
	PVC	CFR 东南亚（美元/吨）	1080	1080	0.00%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20（美元/吨）	1495	1390	7.55%
	PVC	华东电石法（元/吨）	7000	7060	-0.85%	二氯甲烷	华东地区（元/吨）	2620	2500	4.80%
	PVC	华东乙烯法（元/吨）	7600	7550	0.66%	三氯乙烯	华东地区（元/吨）	4900	5050	-2.97%
	PS	GPPS/CFR 东南亚（美元/吨）	1130	1050	7.62%	R22	华东地区（元/吨）	14500	15500	-6.45%
	PS	HIPS/CFR 东南亚（美元/吨）	1310	1210	8.26%	R134a	华东地区（元/吨）	17000	17000	0.00%
	ABS	CFR 东南亚（美元/吨）	1790	1740	2.87%	氟化铝	河南地区（元/吨）	7650	7650	0.00%
	ABS	华东地区（元/吨）	15650	15625	0.16%	冰晶石	河南地区（元/吨）	3600	3600	0.00%
	PS	华东地区 GPPS（元/吨）	10150	9800	3.57%	萤石粉	华东地区（元/吨）	2475	2550	-2.94%
	PS	华东地区 HIPS（元/吨）	12750	11800	8.05%	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）	9750	9450	3.17%	涤纶 POY	华东 150D/48F（元/吨）	5400	5175	4.35%
	丙烯腈	华东 AN（元/吨）	9200	9300	-1.08%	涤纶 FDY	华东 68D/24F（元/吨）	5700	5525	3.17%
	PTA	华东（元/吨）	3405	3470	-1.87%	锦纶 POY	华东（元/吨）	12650	12650	0.00%
	MEG	华东（元/吨）	3848	3846	0.05%	锦纶 DTY	华东 70D/24F（元/吨）	15400	15250	0.98%
	PET 切片	华东（元/吨）	4700	4700	0.00%	锦纶 FDY	华东 70D/24F（元/吨）	13350	13250	0.75%
	PTMEG	1800 分子量华东（元/吨）	14500	14500	0.00%	锦纶切片	华东（元/吨）	10875	10575	2.84%
	棉花	CCIndex(328)	14643	14421	1.54%	氨纶 40D	华东（元/吨）	31500	30000	5.00%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东（元/吨）	10500	10250	2.44%	PX	CFR 东南亚（美元/吨）	548.5	534.67	2.59%
	粘胶长丝	120D 华东（元/吨）	36500	36500	0.00%	棉短绒	华东（元/吨）	3600	3600	0.00%
	腈纶短纤	华东（元/吨）	12200	12200	0.00%	棉浆	华东（元/吨）	5100	5100	0.00%
	腈纶毛条	华东（元/吨）	13700	13700	0.00%	木浆	国际（美元/吨）	670	690	-2.90%
	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东（元/吨）	5900	5900	0.00%					

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. 哈尔滨石化公司 50 万吨/年气体分馏装置一次开车成功**

哈尔滨石化公司新建成 50 万吨/年气体分馏装置丙烯含水降至 20ppm 以下，投用丙烯精制系统，标志着 50 万吨/年气体分馏装置一次开车成功。

■ **2. 中国将对美欧韩产三元乙丙橡胶征收反倾销保证金**

10 月 23 日，商务部公告，公布对原产于美国、韩国和欧盟的进口三元乙丙橡胶反倾销调查的初步裁定，裁定产自上述国家(地区)的进口三元乙丙橡胶存在倾销，国内产业受到了实质损害，且倾销与实质损害之间存在因果关系，决定自 2020 年 10 月 28 日起，征收保证金，保证金比率为 12.5%-222.0%。

■ **3. 道明光学拟建石墨烯膜项目**

道明光学股份有限公司公告称，为满足日益增长的市场需求，更进一步深化公司在消费电子领域的发展，公司成立全资子公司浙江道明超导科技有限公司，拟使用自有资金 4880 万元在永康厂区建设年产 100 万平方米石墨烯膜项目。据了解，该项目预计 2021 年 4 月开始逐步投产，完全达产后公司年新增营业收入 4 亿元，利税总额 1.07 亿元。

■ **4. 北元集团在上交所挂牌上市**

陕西北元化工集团股份有限公司（股票简称：北元集团，代码：601568）在上海证券交易所正式挂牌上市，这是榆林市第一家在主板上市的企业。据了解，北元集团成立于 2003 年 5 月，依托榆林地区丰富的煤炭和原盐资源优势，主要生产聚氯乙烯、烧碱等产品，并构建了“煤—电—电石—氯碱化工—工业废渣综合利用生产水泥”一体化循环经济产业链。

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