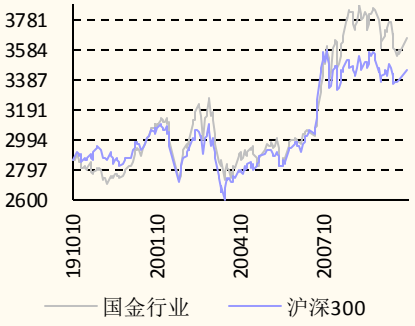
资源与环境研究中心

基础化工行业研究　买入（维持评级）　　行业周报

MDI 指导价上调，环氧丙烷高位运行

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	3658
沪深 300 指数	4681
上证指数	3272
深证成指	13289
中小板综指	12441



相关报告

1.《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

2.《看好部分化工品涨价超预期-基础化工行业周报》，2020.9.20

3.《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

4.《旺季需求好转，部分低库存产品具有提价基础-【国金化工】行业研...》，2020.9.13

5.《下游需求回暖，TDI、草甘膦、染料等涨价-【国金基化】行业研...》，2020.9.6

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

- **MDI 行业观点：聚合 MDI：受海外不可抗力影响，国内价格大幅上涨。**上海科思创及东曹瑞安周指导价继续上调至 18000 元/吨，供方厂家挺市态度明显，且 10 月 2 日陶氏宣布美国所有 MDI 产品遭遇不可抗力，主要因为近期美国海湾热带风暴及飓风导致物流和原材料供应短缺，导致国内二级市场价格明显上涨，供方挺市态度坚决。**纯 MDI：主流厂家上调指导价格。**万华和亨斯迈 10 月份挂牌价上调至 19800 元/吨，较前期上涨 1800 元/吨，上海科思创纯 MDI 最新一口价 23000 元/吨，较前期上调 3000 元/吨，货源供应短缺，仅满足合约客户供应，供方挺市态度坚决。成交方面，部分刚需客户小批量成交，整体采购热情不高，对高价也略有抵触，我们认为，随着国外经济的复苏，以及内贸需求的缓慢恢复，MDI 的需求逐步恢复，当前市场行情仍然是供方市场，预计价格保持稳中向上推进。
- **PVC 糊树脂：成交价格坚挺，预计价格中枢震荡上行。**手套料：供应充裕，下游拿货放缓，目前多以理性采购为主。价格方面，手套料 23500-24500 元/吨，环比上周持平。需求方面，目前手套料采购以刚需采购为主。大盘料：PVC 糊树脂大盘料报价 16500-17700 元/吨，环比上周持平，大盘料供应紧张局面仍存，叠加“金九银十”的旺季需求支撑价格。从供给端来看，内蒙古晨宏力 10 月 1 日开始检修，伊东东兴 10 万吨/年糊树脂装置 10 月 3 日开始正式出产品，但整体需求面变化不大，我们预计大盘料和手套料价格稳定运行。
- **环氧丙烷：价格略有上行。**本周华东当地主流现汇送到价格 18700-18900 元/吨，成交中枢略有上行。供给端：节后山东部分装置降负停车检修，供应量存缩减预期，企业库存持续低位，加上进口货源到港不多，供应端持续利好支撑价格。需求端：主力下游聚醚前期订单仍待交付，且刚需采购仍在持续，因而对原料的采购积极性尚存，环丙工厂走货顺畅。我们认为，市场探涨意愿不减，后续预计环氧丙烷价格将持续上行。

投资建议

- 整体来看我国经济仍处于缓慢复苏阶段，基建、房地产及制造业投资皆有改善，“内循环”拉动经济缓慢回升，同时考虑国外疫情的影响也在逐步减弱，制造业下游需求仍在持续好转。我们建议从以下维度关注化工投资机会：**短期看，建议重点关注涨价可能超预期的 MDI、环氧丙烷以及 DMC 品种。中长期看，建议重点关注行业迎来边际拐点并加速向上的成长股以及国产替代加速的新材料标的，具体如下：1、受益于农药代工往中国转移的标的，建议重点关注联化科技、中旗股份；2、政策推动带来行业需求大幅增长的标的，建议重点关注车用尿素龙头龙蟠科技以及生物柴油龙头卓越新能。3、公司经营改善助力公司业绩底部大幅向上，建议重点关注黑猫股份。**

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 14
五、风险提示 15

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：华东地区苯胺价格（元/吨） 6
图表 4：长岭炼化液化气价格（元/吨） 6
图表 5：华东烟台万华聚合 MDI 价格（元/吨） 7
图表 6：安徽金禾 98%硝酸价格（元/吨） 7
图表 7：FOB 韩国甲苯价格（美元/吨） 7
图表 8：华东 DMF 价格（元/吨） 7
图表 9：中原大化三聚氰胺价格（元/吨） 7
图表 10：华东散水软泡聚醚价格（元/吨） 7
图表 11 华鲁恒升尿素价格（元/吨） 8
图表 12：新加坡国际汽油价格（美元/桶） 8
图表 13：DAP-磷矿&硫磺&合成氨价差（元/吨） 8
图表 14：TDI-甲苯&硝酸价差（元/吨） 8
图表 15：粘胶短纤-棉浆&烧碱（元/吨） 8
图表 16：电石法 PVC-电石（元/吨） 8
图表 17：丙烯酸-丙烯价差（元/吨） 9
图表 18：纯苯-石脑油价差（元/吨） 9
图表 19：丙烯-丙烷价差（元/吨） 9
图表 20：丁酮-液化气价差（元/吨） 9
图表 21：丁二烯-石油液化气价差（元/吨） 9
图表 22：PET-MEG&PTA&PET 切片价差（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 42.42 美元/桶，环比上涨 1.5 美元/桶，或 3.67%，波动范围为 41.29-43.34 美元/桶。上周 WTI 期货结算均价 40.33 美元/桶，环比上涨 1.15 美元/桶，或 2.94%，波动范围为 39.22-41.19 美元/桶。
- 上周石化产品价格上涨前五位**丁二烯、丁二烯、液化气、丙烯、氨纶 40D**；下跌前五位**国际汽油、燃料油、苯乙烯、苯乙烯、腈纶毛条。**化工产品价格涨前五位**硫酸、硫酸、硫酸、聚合 MDI、液氯**；下跌前五位**丙酮、环氧氯丙烷、甲醇、软泡聚醚、双酚 A。**
- 上周国金化工重点跟踪的产品价差中**粘胶短纤-棉浆&烧碱、DAP-磷矿&硫磺&合成氨、TDI-甲苯&硝酸、电石法 PVC-电石、丙烯酸-丙烯价差增幅较大；纯苯-石脑油、丙烯-丙烷、丁酮-液化气、丁二烯-石油液化气、PET-MEG&PTA&PET 切片价差大幅缩小。**
- **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	1.68%	3218.05	3272.07	54.02
深证成指	2.96%	12907.44	13289.26	381.81
沪深 300	2.04%	4587.39	4681.14	93.74
中证 500	2.67%	6192.50	6357.97	165.46
名称	周涨跌幅（%）		月涨跌幅（%）	
化工(申万)	3.75		3.75	
石油化工(申万)	1.71		1.71	
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		1.62	
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：**

  尿素秋肥接近尾声，农业需求转淡，尿素价格趋近平稳波动。本周山东及两河产品报价在 1650-1740 元/吨，由于秋季追肥基本结束，农业需求转淡，工业需求相对平稳，但以按需采购为主，尿素开工维持相对平稳，日产量 15.79 万吨，供需相对平稳，预期尿素短期供需暂未有明显变化，价格以小幅波动为主；本周磷肥市场运行相对平稳，进入 10 月，秋季用肥趋于尾声，下游复合肥开工明显下行，对于磷肥需求支撑逐步趋于平缓，一铵企业以发运前期订单为主，企业库存向下游渠道端略有转移，一铵产品本周开工略有下行 63.91%，企业库存水平一般，产品维持稳定运行，二铵供应平稳，市场稳中有升，秋季需求逐步进入尾声，但冬储需求或将逐步开启，预期二铵产品仍将维持较强运行，建议关注冬储开启情况。

- **煤化工行业观点：**

煤化工产品本周弱稳运行。本周甲醇弱势运行，局部地区甲醇涨跌不一，下游 MTO 开工稳中小升，传统需求产品进入旺季后开工有不同程度上行，对甲醇的需求支撑平稳，而本周甲醇供应小幅微涨，行业开工率约为 61.25%；乙二醇节后偏强运行，原油局部地区产量下行支撑原油价格，石脑油价格跌后上行，乙烯价格维持高位，成本端支撑力度回升，下游需求进入旺季，需求支撑力度良好，同时供给端煤制乙二醇供应略有提升，整体开工约为 59.93%，其中其中乙烯制 64.10%，煤制 52.69%，供给变动有限，需求进入旺季回升，成本支撑力度提升，乙二醇价格小幅上行，市场现货价格约为 3590-3650 元/吨；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，行业开工率小幅上行至 80.84%，虽然正值需求旺季，但高开工水平下，库存略有提升，醋酸价格小幅承压，本周价格小幅下落；DMF 企业集中度高，疫情影响下整体处于控量保价状态，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 万吨装置开工运行，企业端仍保持有序控量出货，产品价格维持区间运行。

- **黏胶短纤行业：**

需求旺季，产品价格持续回升：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 73.44%，产品盈利水平较差，企业开工提升谨慎，本周粘短库存仍有下行，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，但仍有下行空间，产品盈利较差，企业开工恢复缓慢，高库存得以消化，产品具备提价基础。本周黏胶短纤继续上行 300 元左右，预期短期价格将偏强势运行。

- **氨纶行业观点：**

氨纶行业两极分化，需求略有恢复，成本支撑价格略有回暖。受到海外疫情影响，氨纶下游需求减弱，产品价格大幅下行，而氨纶行业内企业呈现两极分化，小规模企业集中于常规产品生产，成本较高，需求减弱导致开工不足，产品盈利大幅下行，而龙头企业规模优势显著，常规品类成本极低，差别化产品具有附加值基础，整体维持高负荷运行。本周由于部分企业检修，行业开工率平稳约为 80%，进入 8 月，下游纺织需求略有好转，企业经过低开工过程，氨纶行业库存持续下降，行业供给平稳，同时上游原料纯 MDI 厂家协同提价，氨纶产品成本支撑提升，本周氨纶价格稳中有升，预期氨纶短期价格将偏强运行。

- **氨基酸行业观点：**

玉米偏强运行，成本支撑氨基酸价格。玉米价格维持高位，受到原材料价格影响，氨基酸产品成本支撑力度较强，产品价格维持平稳，苏氨酸、色氨酸产品价格偏强运行，苏氨酸等产品海外价格相对较高，产品出口略有提升，色氨酸供应偏紧，价格小幅上行，赖氨酸、蛋氨酸供给相对充足，价格维持平稳，赖氨酸多数与苏氨酸搭配销售，蛋氨酸供给充足，产品小幅调整。

- **PVC 糊树脂行业观点：**

成交价格坚挺，预计价格中枢震荡上行。手套料：供应充裕，下游拿货放缓，目前多以理性采购为主。价格方面，手套料 23500-24500 元/吨，环比上周持平。需求方面，目前手套料采购以刚需为主。大盘料：大盘料供应紧张局面仍存，叠加“金九银十”的旺季需求支撑明显，PVC 糊树脂大盘料报价 16500-17700 元/吨，环比上周持平。从供给端来看，内蒙古晨宏力 10 月 1 日开始检修一周，

伊东东兴 10 万吨/年糊树脂装置 10 月 3 日开始正式出产品，但整体需求面变化不大，我们预计大盘料和手套料价格持稳运行。

- **环氧丙烷行业观点：**

价格略有上行。本周华东当地主流现汇送到价格 18700-18900 元/吨，成交中枢略有上行。供给：节后山东部分装置降负停车检修，供应量存缩减预期，企业库存持续低位，加上进口货源到港不多，供应端持续利好支撑，区域现货供应依旧紧张。需求：主力下游聚醚前期订单仍待交付，且刚需采购仍在持续，因而对原料的采购积极性尚存，环丙工厂走货顺畅。我们认为，市场探涨意愿不减，后续预计环氧丙烷价格将持续上行。

- **聚合 MDI 行业观点：**

受海外不可抗力影响，国内价格大幅上涨。上海科思创及东曹瑞安周指导价继续上调至 18000 元/吨，供方厂家挺市态度明显，且 10 月 2 日陶氏宣布美国所有 MDI 产品遭遇不可抗力，主因近期美国海湾热带风暴及飓风导致物流和原材料供应短缺，导致国内二级市场价格明显上涨，供方库存无压下挺市态度坚决。纯 MDI：主流厂家上调指导价格。万华和亨斯迈 10 月份挂牌价上调至 19800 元/吨，较前期上涨 1800 元/吨，上海科思创纯 MDI 最新一口价 23000 元/吨，较前期上调 3000 元/吨，货源供应短缺，仅满足合约客户供应，供方面库存无压挺市态度坚决。成交方面，部分刚需小批量成交，整体采买热情不高，对高价也略有抵触，我们认为，随着国外经济的复苏，以及内贸需求的缓慢恢复，MDI 的需求逐步恢复，当前市场行情仍然是供方市场，预计价格保持稳中向上推进。

- **染料行业观点：**

价格稳定，需求回升。本周江浙地区分散染料价格稳定，目前分散黑 ECT300%市场主流价格在 28-30 元/公斤。原料端，间苯二胺、氯化钴、硫酸钴供应紧张；需求端，近期部分地区下游印染厂订单及开工出现回升，但下游印染及贸易商客户采购仍维持刚需补库，备货积极性不高。

- **钛白粉行业观点：**

供应偏紧拉动钛白粉涨价，原料钛矿价格再次攀升。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 12000-14000 元/吨，锐钛型钛白粉主流报价为 10000-12000 元/吨，氯化法钛白粉目前报价为 15500-17000 元/吨。供给端，厂家库存低位，钛白粉供给偏紧；原材料端，钛矿价格再次攀升;下游客户生产均有不同程度的恢复。我们预计钛白粉开工率维持高位，价格继续稳中上涨。

- **维生素行业观点：**

VE 供应减少，价格有望上涨：VA：本周国内 VA 市场价格下调，目前国内贸易商 VA 主流价格在 380-420 元/公斤左右，欧洲 VA1000 市场报价 73-79 欧元/kg 左右。8 月以来，随着国内外停报停产检修等消息不断释放，VA 供给呈紧张态势，市场 VA 低价货源减少，VA 厂家提高报价，但是近期经销商囤货意愿不强，国庆中秋节假期间下游偶有零星询单，贸易商报价价持续下跌，预计短期国内 VA 市场价格偏弱整理运行。

VE：本周国内 VE 价格保持稳定，目前国内 VE 主流价格在 64-68 元/kg，欧洲市场贸易商报价为 6.3-6.9 欧元/kg，局部报价略低。供给端，浙江医药国内饲料级维生素 E 9 月 30 日起停止接单，9 月下旬，新和成及浙江医药宣布维生素 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，市场供应来源减少。目前维生素 E 库存消耗较快，预计四季度维生素价格稳中上涨。

VD3：目前 VD3 国内市场主流价格为 170-200 元/kg，欧洲市场报价为 18-20 欧元/kg。前期花园生物 VD3 提价，加之部分厂家的检修，目前市场货源稳定，下游采购多是刚需为主。预计后期 VD3 市场稳中高位运行，价格可能会上调。

- **DMC 行业观点：**

停车装置恢复重启、新投产装置陆续开车，价格大幅下跌。本周碳酸二甲酯主流成交价格大幅下跌，市场主流成交价格区间在 11700-14000 元/吨之间，较上周末价格下滑 15%，国庆假期前，DMC 价格小幅上涨后保持稳定；国庆假期期间 DMC 价格下跌。原料端，环氧丙烷价格延续涨势，成本面支撑有力；供给端，国庆假期以来 DMC 新投产装置陆续开车，国庆期间危险品限行，导致 DMC 货情况一般，部分厂家库存小幅增加，国庆假期后，停车装置恢复重启，供应再次增加。需求端，电解液方面，电解液溶剂溶剂进入传统旺季，但对高价货源有所抵触,PC 方面刚需，但 PC 受成本利润因素影响整体开工负荷下滑，涂料溶剂类在 DMC 价格高位时大多更换配方，需求多在煤质碳酸二甲酯，传统下游需求乏量。预计下周 DMC 价格小幅下跌。

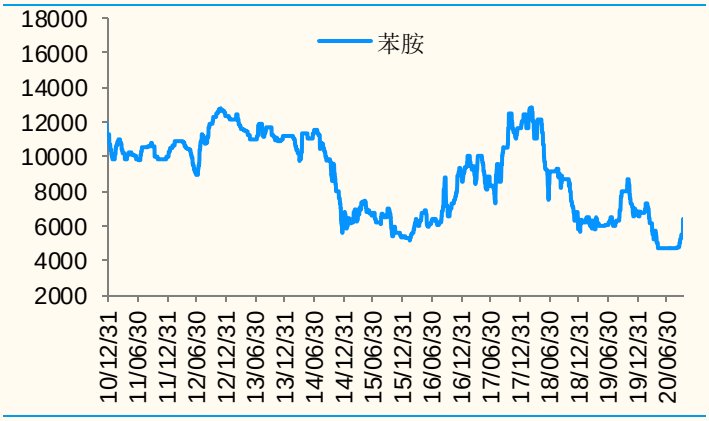
三、本周化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况

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（%）
苯胺	16.36	DMF	-1.86
液化气	8.77	三聚氰胺	-1.82
聚合 MDI	4.29	软泡聚醚	-1.53
硝酸	3.57	尿素	-1.2
甲苯	3.5	国际汽油	-1.01
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	10.89	纯苯-石脑油	-6.63
TDI-甲苯&硝酸	5.53	丙烯-丙烷	-4.11
粘胶短纤-棉浆&烧碱	3.81	丁酮-液化气	-2.70
电石法 PVC-电石	3.73	丁二烯-石油液化气	-2.51
丙烯酸-丙烯	3.60	PET-MEG&PTA&PET 切片	-2.24

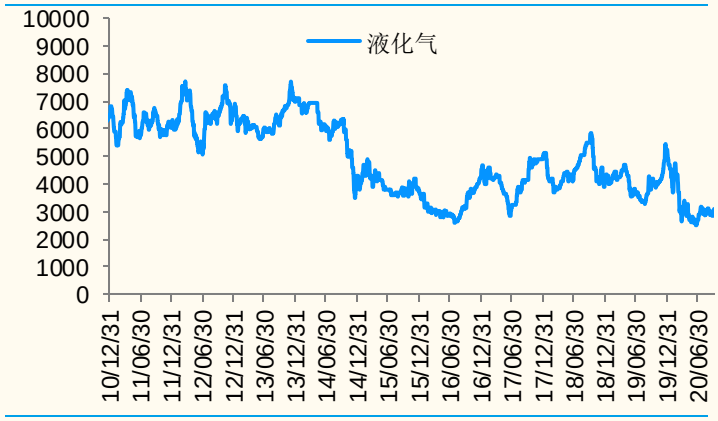
来源：百川资讯，Wind，国金证券研究所

图表 3：华东地区苯胺价格（元/吨）



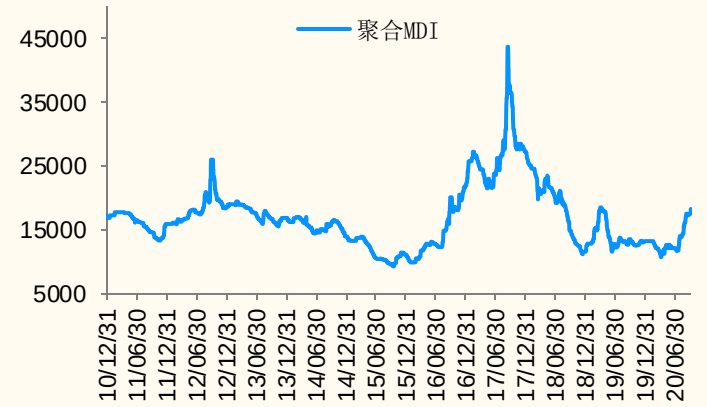
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 4：长岭炼化液化气价格（元/吨）



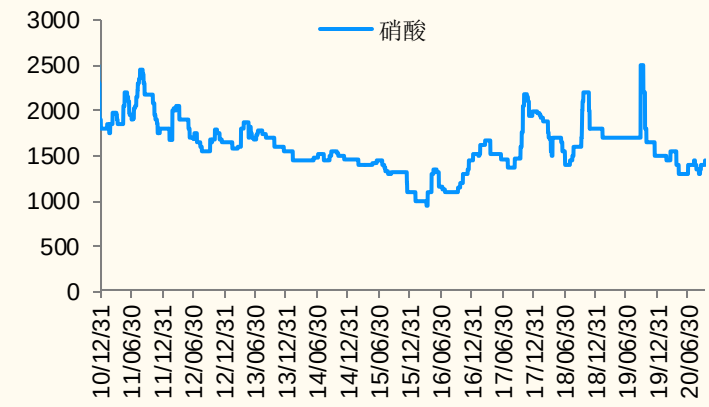
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 5：华东烟台万华聚合MDI价格（元/吨）



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 6：安徽金禾98%硝酸价格（元/吨）



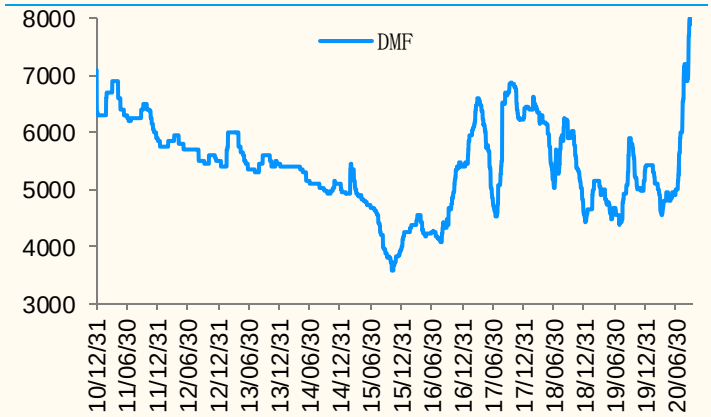
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 7：FOB 韩国甲苯价格（美元/吨）



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 8：华东 DMF 价格（元/吨）



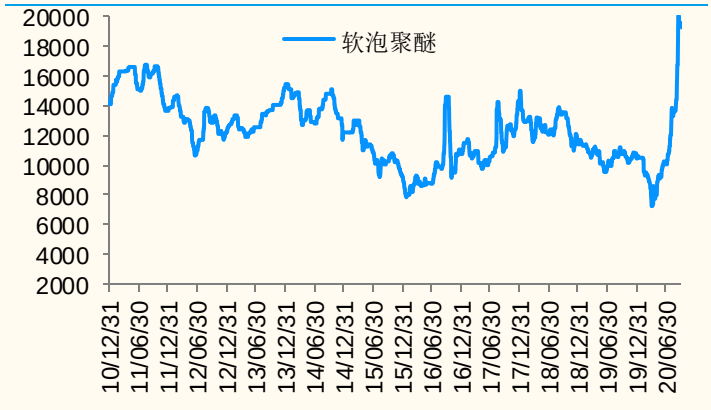
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 9：中原大化三聚氰胺价格（元/吨）



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 10：华东散水软泡聚醚价格（元/吨）



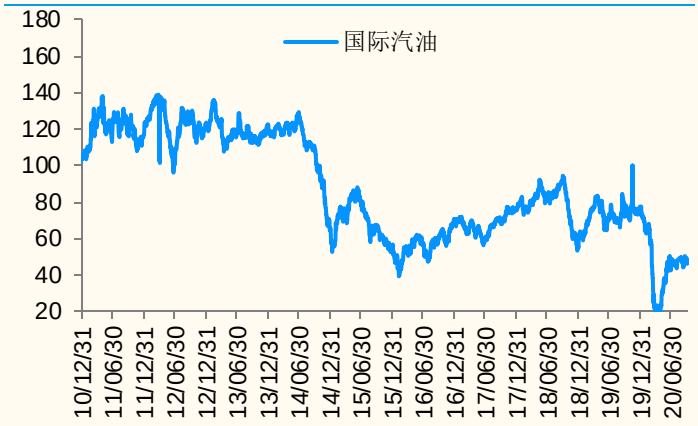
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 11 华鲁恒升尿素价格（元/吨）



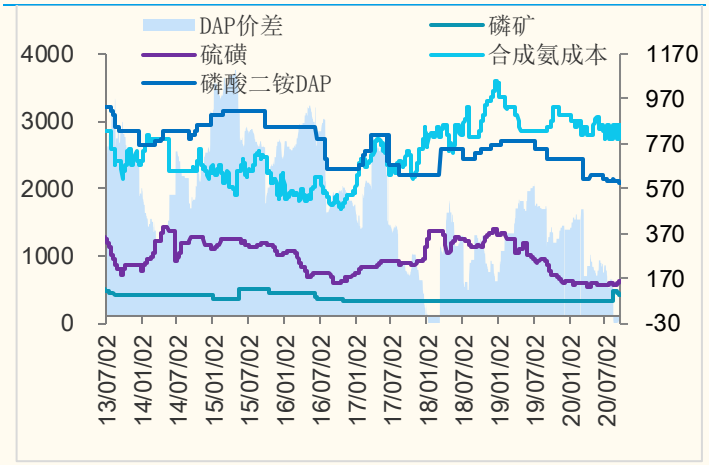
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 12：新加坡国际汽油价格（美元/桶）



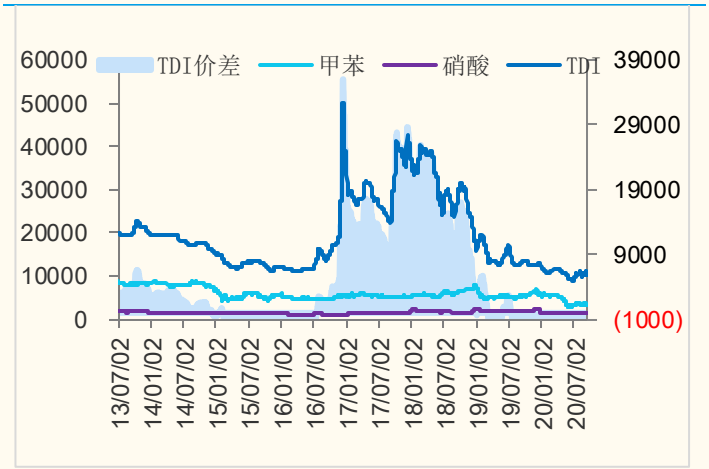
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 13：DAP-磷矿&硫磺&合成氨价差（元/吨）



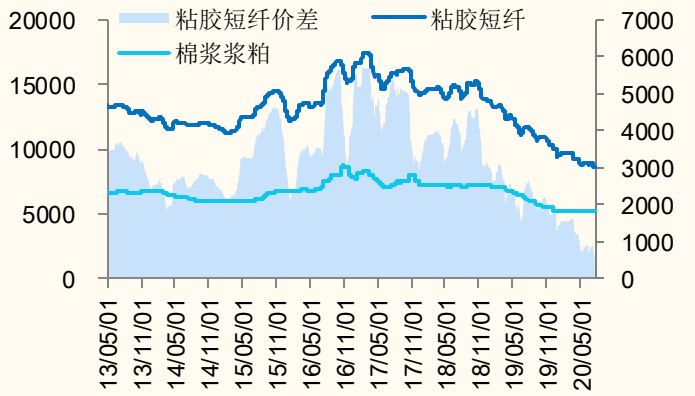
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 14：TDI-甲苯&硝酸价差（元/吨）



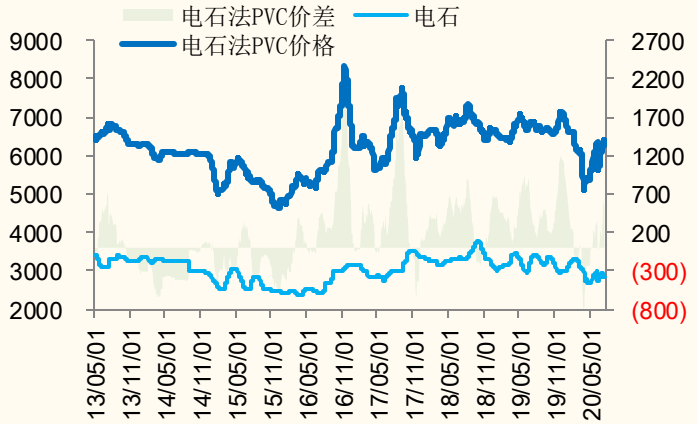
来源：Wind，国金证券研究所

图表 15：粘胶短纤-棉浆&烧碱（元/吨）



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 16：电石法 PVC-电石（元/吨）



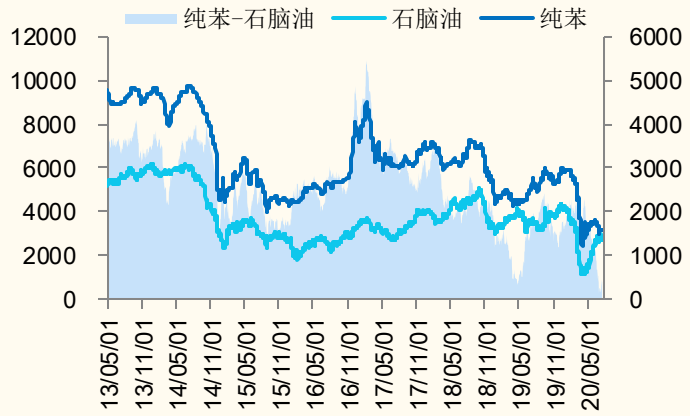
来源：Wind，国金证券研究所

图表 17：丙烯酸-丙烯价差（元/吨）



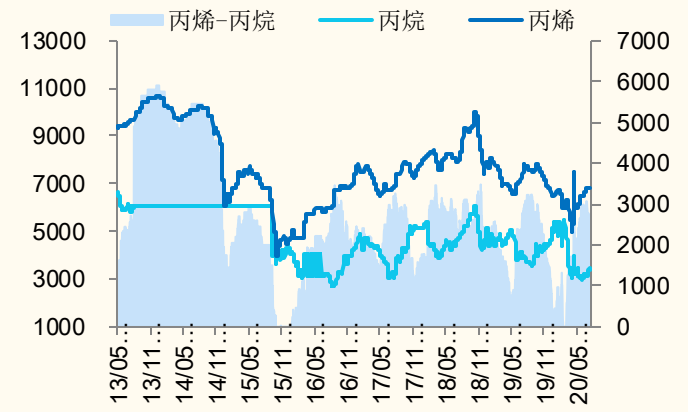
来源：Wind，国金证券研究所

图表 18：纯苯-石脑油价差（元/吨）



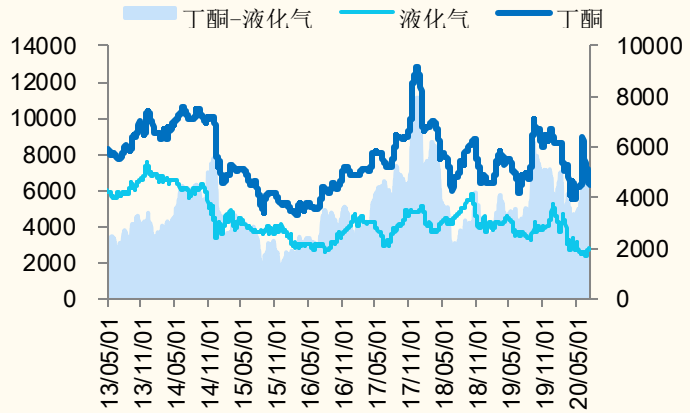
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 19：丙烯-丙烷价差（元/吨）



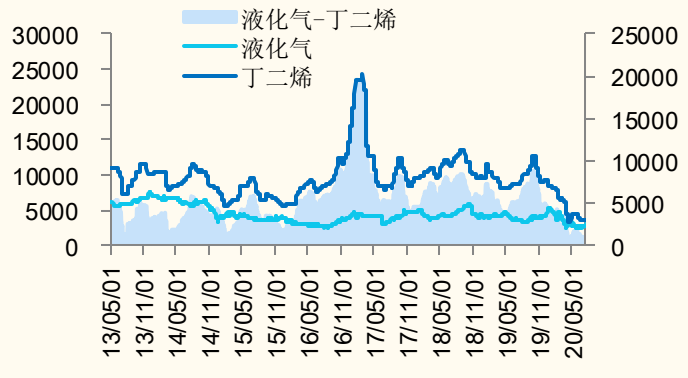
来源：wind，国金证券研究所

图表 20：丁酮-液化气价差（元/吨）



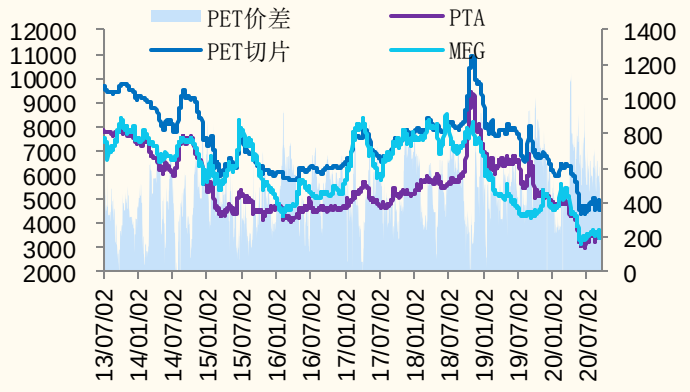
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 21：丁二烯-石油液化气价差（元/吨）



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 22：PET-MEG&PTA&PET 切片价差（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）	41.19	37.3	10.43%	丙烯	汇丰石化（元/吨）	7580	7200	5.28%
	原油	布伦特（美元/桶）	43.34	40.06	8.19%	纯苯	华东地区（元/吨）	3300	3500	-5.71%
	国际汽油	新加坡（美元/桶）	48.22	44.8	7.63%	甲苯	华东地区（元/吨）	3350	3440	-2.62%
	国际柴油	新加坡（美元/桶）	44.5	41.91	6.18%	二甲苯	华东地区（元/吨）	3430	3620	-5.25%
	国际石脑油	新加坡（美元/桶）	43.8	41.81	4.76%	苯乙烯	华东地区（元/吨）	5370	5315	1.03%
	燃料油	新加坡高硫180cst（美元/吨）	251.47	237.98	5.67%	纯苯	FOB 韩国（美元/吨）	409	414.33	-1.29%
	国内柴油	上海中石化0#（元/吨）	4800	5100	-5.88%	甲苯	FOB 韩国（美元/吨）	414	399	3.76%
	国内汽油	上海中石化93#（元/吨）	5500	5600	-1.79%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国（美元/吨）	445	459	-3.05%
	燃料油	舟山(混调高硫180)（元/吨）	3370	3410	-1.17%	苯乙烯	FOB 韩国（美元/吨）	658.5	650.5	1.23%
	国内石脑油	中石化出厂（元/吨）	4660	4700	-0.85%	苯乙烯	CFR 华东（美元/吨）	678.5	670.5	1.19%
	乙烯	东南亚 CFR（美元/吨）	820	740	10.81%	液化气	长岭炼化（元/吨）	3100	2970	4.38%
	丙烯	FOB 韩国（美元/吨）	880	835	5.39%	丁二烯	上海石化（元/吨）	6500	6100	6.56%
	丁二烯	东南亚 CFR（美元/吨）	790	585	35.04%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	1400	1350	3.70%
无机化工	轻质纯碱	华东地区（元/吨）	1775	1700	4.41%	原盐	河北出厂（元/吨）	150	145	3.45%
	重质纯碱	华东地区（元/吨）	2000	1900	5.26%	原盐	山东地区海盐（元/吨）	150	130	15.38%
	烧碱	32%离子膜华东地区（元/吨）	600	595	0.84%	原盐	华东地区（元/吨）	220	205	7.32%
	液氯	华东地区（元/吨）	901	742	21.43%	盐酸	华东盐酸(31%)（元/吨）	430	300	43.33%
	盐酸	华东地区（元/吨）	300	260	15.38%					
有机原料	电石	华东地区（元/吨）	3095	3191	-3.01%					
	BDO	三维散水	9250	8850	4.52%	醋酸酐	华东地区（元/吨）	5100	5100	0.00%
	甲醇	华东地区（元/吨）	1860	1860	0.00%	苯胺	华东地区（元/吨）	6400	4760	34.45%
	丙酮	华东地区高端（元/吨）	7175	7550	-4.97%	乙醇	食用酒精华东地区（元/吨）	6400	6250	2.40%
	醋酸	华东地区（元/吨）	2500	2420	3.31%	环氧氯丙烷	华东地区（元/吨）	10400	11400	-8.77%
	苯酚	华东地区（元/吨）	5575	5325	4.69%	BDO	华东散水（元/吨）	8900	8300	7.23%

精细化工	软泡聚醚	华东散水（元/吨）	19250	16750	14.93%	金属硅	云南金属硅3303（元/吨）	11850	11500	3.04%
	硬泡聚醚	华东（元/吨）	15100	12950	16.60%	电池级碳酸锂	四川99.5%min	40750	40000	1.88%
	TDI	华东（元/吨）	16500	17500	-5.71%	电池级碳酸锂	新疆99.5%min	40750	40000	1.88%
	纯MDI	华东（元/吨）	20250	16750	20.90%	电池级碳酸锂	江西99.5%min	40750	40000	1.88%
	聚合MDI	华东烟台万华（元/吨）	18250	17500	4.29%	工业级碳酸锂	四川99.0%min	36000	36000	0.00%
	纯MDI	烟台万华挂牌（元/吨）	19800	18000	10.00%	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	17000	15.29%	工业级碳酸锂	青海99.0%min	34750	34250	1.46%
	己二酸	华东（元/吨）	6200	5900	5.08%	甲基环硅氧烷	DMC华东（元/吨）	17600	17000	3.53%
	环氧丙烷	华东（元/吨）	18850	14900	26.51%	二甲醚	河南（元/吨）	2570	2380	7.98%
	环氧乙烷	上海石化（元/吨）	7200	7200	0.00%	醋酸乙烯	华东（元/吨）	5600	5500	1.82%
	DMF	华东（元/吨）	7900	6950	13.67%	季戊四醇	优级华东（元/吨）	8800	8500	3.53%
	丁酮	华东（元/吨）	6300	5900	6.78%	甲醛	华东（元/吨）	1050	950	10.53%
	双酚A	华东（元/吨）	11900	11800	0.85%	PA6	华东1013B（元/吨）	10575	10775	-1.86%
	煤焦油	江苏工厂（元/吨）	2470	2470	0.00%	PA66	华东1300S（元/吨）	21200	20800	1.92%
	煤焦油	山西工厂（元/吨）	2150	2150	0.00%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司（元/吨）	1825	1775	2.82%
	炭黑	江西黑豹N330（元/吨）	5000	5000	0.00%	环己酮	华东（元/吨）	6050	6100	-0.82%
	尿素	华鲁恒升(小颗粒)（元/吨）	1650	1690	-2.37%	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）	1720	1710	0.58%	硝酸	安徽金禾98%	2.627	2.323	13.09%
	尿素	浙江巨化(小颗粒)（元/吨）	1730	1730	0.00%	硫磺	CFR中国合同价（美元/吨）	75	57	31.58%
	尿素	河南心连心(小颗粒)（元/吨）	1650	1660	-0.60%	硫磺	CFR中国现货价（美元/吨）	75	57	31.58%
	尿素	四川美丰(小颗粒)（元/吨）	1600	1600	0.00%	硫磺	高桥石化出厂价格（元/吨）	940	800	17.50%
	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	130	61.54%
	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	210	85.71%
	尿素	云南云维(小颗粒)（元/吨）	1800	1800	0.00%	硫酸	苏州精细化98%（元/吨）	260	220	18.18%

化肥农药	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）	320	260	23.08%
	磷酸一铵	合肥四方（55%!异常的公式结尾粉）（元/吨）	1900	1900	0.00%	尿素	波罗的海(小粒散装)（美元/吨）	237	240	-1.25%
	磷酸一铵	西南工厂粉状60%（元/吨）	2050	2050	0.00%	磷酸二铵	美国海湾（美元/吨）	340	340	0.00%
	磷酸二铵	西南工厂64%褐色（元/吨）	2190	2190	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）	1850	1850	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）	21850	21850	0.00%	硫酸	CFR西欧/北欧合同价（欧元/吨）	115	105	9.52%
	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	56.5	9.73%
	黄磷	四川地区（元/吨）	15000	14800	1.35%	硫磺	温哥华FOB现货价（美元/吨）	62	56.5	9.73%
	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	625	10.24%
	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	1025	10.24%
	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）	3200	3070	4.23%	纯吡啶	华东地区（元/吨）	17500	17500	0.00%
	合成氨	江苏工厂（元/吨）	3000	2980	0.67%	硝酸铵（工业）	华北地区（元/吨）	1750	1750	0.00%
	三聚氰胺	中原大化（出厂）（元/吨）	5400	5300	1.89%					
	PP	PP纤维注射级/CFR东南亚（美元/吨）	945	925	2.16%	天然橡胶	上海市场（元/吨）	12150	11400	6.58%
	PP	余姚市场J340/扬子（元/吨）	8450	8700	-2.87%	丁苯橡胶	山东1502	9300	8925	4.20%
	LDPE	CFR东南亚（美元/吨）	1090	1100	-0.91%	丁苯橡胶	华东1502	9275	8850	4.80%

塑料产品和氟化	LLDPE	CFR 东南亚（美元/吨）	910	900	1.11%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500（元/吨）	9000	8800	2.27%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚（美元/吨）	890	920	-3.26%	顺丁橡胶	山东（元/吨）	8900	8700	2.30%
	LDPE	余姚市场 100AC（元/吨）	8250	8250	0.00%	顺丁橡胶	华东（元/吨）	8925	8675	2.88%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化（元/吨）	7500	7550	-0.66%	丁基橡胶	进口 301（元/吨）	17250	17250	0.00%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子（元/吨）	8600	8850	-2.82%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业(元/吨)	10750	10750	0.00%
	EDC	CFR 东南亚（美元/吨）	345	300	15.00%	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）	840	730	15.07%	PVA	国内聚乙烯醇（元/吨）	10500	9900	6.06%
	PVC	CFR 东南亚（美元/吨）	990	910	8.79%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20（美元/吨）	1390	1360	2.21%
	PVC	华东电石法（元/吨）	6627	6515	1.72%	二氯甲烷	华东地区（元/吨）	2450	2260	8.41%
	PVC	华东乙烯法（元/吨）	7000	6890	1.60%	三氯乙烯	华东地区（元/吨）	5100	5100	0.00%
	PS	GPPS/CFR 东南亚（美元/吨）	1030	960	7.29%	R22	华东地区（元/吨）	15500	15500	0.00%
	PS	HIPS/CFR 东南亚（美元/吨）	1190	1115	6.73%	R134a	华东地区（元/吨）	17000	17000	0.00%
	ABS	CFR 东南亚（美元/吨）	1670	1640	1.83%	氟化铝	河南地区（元/吨）	7650	7650	0.00%
	ABS	华东地区（元/吨）	14075	13950	0.90%	冰晶石	河南地区（元/吨）	3600	3600	0.00%
	PS	华东地区 GPPS（元/吨）	9275	9325	-0.54%	萤石粉	华东地区（元/吨）	2550	2550	0.00%
化纤产	PS	华东地区 HIPS（元/吨）	11300	10850	4.15%	无水氢氟酸	华东地区（元/吨）	7700	7700	0.00%
	己内酰胺	华东 CPL（元/吨）	9050	9550	-5.24%	涤纶 POY	华东 150D/48F（元/吨）	5175	5050	2.48%
	丙烯腈	华东 AN（元/吨）	9100	8600	5.81%	涤纶 FDY	华东 68D/24F（元/吨）	5525	5475	0.91%
	PTA	华东（元/吨）	3280	3430	-4.37%	锦纶 POY	华东（元/吨）	12650	12750	-0.78%
	MEG	华东（元/吨）	3717	3858	-3.65%	锦纶 DTY	华东 70D/24F（元/吨）	15250	15250	0.00%
	PET 切片	华东（元/吨）	4450	4575	-2.73%	锦纶 FDY	华东 70D/24F（元/吨）	13250	13350	-0.75%

品	PTMEG	1800 分子量华东（元/吨）	14250	14000	1.79%	锦纶切片	华东（元/吨）	10575	10775	-1.86%
	棉花	CCIndex(328)	12963	12636	2.59%	氨纶 40D	华东（元/吨）	30000	28800	4.17%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东（元/吨）	9300	8800	5.68%	PX	CFR 东南亚（美元/吨）	534.67	549.67	-2.73%
	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）	12000	11800	1.69%	棉浆	华东（元/吨）	5100	5100	0.00%
	腈纶毛条	华东（元/吨）	13400	13100	2.29%	木浆	国际（美元/吨）	690	620	11.29%

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. 巴陵石化：己内酰胺产业链搬迁与升级转型发展项目地基处理工程开始建设**

10 月 9 日，集团公司重点项目、巴陵石化己内酰胺产业链搬迁与升级转型发展项目节后顺利复工，并迎来项目首个重要建设节点，强夯地基处理工程正式开始建设。该项目总投资达 139.5 亿元，是巴陵石化历史上投资规模最大的项目，将一次建设 60 万吨/年己内酰胺产业链。项目总体设计于 9 月 15 日获得总部批复，9 月下旬开展了地基处理工程招标。地基处理工程分为 2 个标段进行，分别由中石化胜利建设工程有限公司和北京燕化天钰建筑工程有限责任公司承建，工期计划 4 个月。

■ **2. 投资 45.15 亿元！三房巷子公司拟将 PTA 产能扩至 500 万吨**

9 月 28 日，三房巷公告称，全资子公司海伦石化拟投资建设年产 320 万吨 PTA 技改扩能项目，该项目预计总投资金额为 45.15 亿元。海伦石化现有 PTA 产能为 180 万吨。新增产能完工后，该公司将形成年产 500 万吨的 PTA 生产规模。

■ **3. 林德与淄博能源集团首座合作加氢站开业运营，开启氢能合作新愿景**

中国山东，近日，林德（纽约证券交易所代码：LIN；法兰克福证券交易所代码：LIN）与淄博市能源集团有限责任公司（以下简称“淄博能源集团”）共建的第一座加氢站正式开业运营，标志着双方在氢能开发利用的合作上取得重要进展。根据协议，双方将共同推动氢能产业在淄博乃至整个山东地区的发展，推动实现节能减排及可持续发展的卓越愿景。

■ **4. 万华化学拟出让上海万华科聚 100%股权**

9 月 28 日晚间，万华化学公告称，公司拟公开挂牌转让所持有的全资子公司上海万华科聚的 100%股权，上海万华科聚全部权益价值评估值 7.31 亿元。公司表示，本次交易可以盘活资产，提升资金使用效率，对于公司 2020 年财务状况将产生积极影响。

■ **5. 今年第 7 个，本月第 3 个！中海油又宣布一大项目投产！**

9 月 20 日刚刚宣布我国首个自营深水油田群流花 16-2 油田群顺利投产，9 月 28 日中海油又宣布锦州 25-1 油田 6/11 井区投产。锦州 25-1 油田 6/11 井区位于渤海辽东湾中部海域，平均水深 22.5 米。该项目依托锦州 25-1 油田和锦州 25-1S 油田现有设施进行开发，此外新建一座 8 腿井口平台，计划投产生产井 19 口，注水井 10 口。预计 2023 年将实现日产原油 16,500 桶的高峰产量。中海油拥有锦州 25-1 油田 6/11 井区 100%的权益，并担任作业者。

■ **6. 海湾化学聚氯乙烯二期项目投料试车成功**

中化新网讯 9 月 28 日，青岛海湾化学有限公司聚氯乙烯二期项目全线打通，产品质量达到优级品，投料试车成功。海湾化学聚氯乙烯二期项目引

进国际先进的工艺技术，生产悬浮法聚氯乙烯树脂。项目投资 14 亿元，于 2018 年 12 月开始建设，历时 1 年多。达产后，可年增加销售收入 25 亿元，利税 1 亿元以上。

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