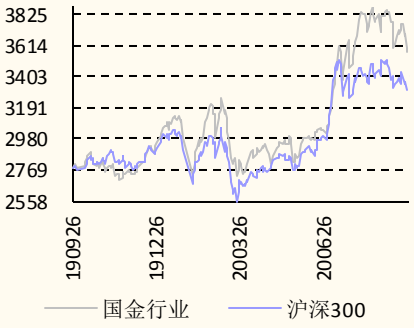
资源与环境研究中心

基础化工行业研究　买入（维持评级）　　行业周报

下游需求回暖，环氧丙烷、MDI 等持续涨价

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	3574
沪深 300 指数	4570
上证指数	3219
深证成指	12814
中小板综指	12023



相关报告

1.《看好部分化工品涨价超预期-基础化工行业周报》，2020.9.20

2.《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

3.《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

4.《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

5.《农药行业研究框架-【国金基化】农药行业研究报告》，2020.9.1

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 价格震荡，后续仍有上探空间。**本周华东万华报盘在 17000-17500 元/吨，价格环比上周持平。前期涨幅过大影响下游采购心态，目前下游反应平淡，整体采买情绪不高，从厂家来看，各大主力厂家库存无压继续挺市态度，但场内市场整体气氛低迷，但随着下月的厂家装置进入检修状态，后期市场价格仍有向上空间。纯 MDI：本周华东纯 MDI 市场现货报价 17600-18000 元/吨附近，环比上周上行 800 元/吨。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。
- **PVC 糊树脂：成交价格坚挺，预计价格中枢持续上行。**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，环比上周成交价上行 300-500 元/吨。从供给端来看，沈阳化工 9 月 20 日开始检修一周，对市场利好支撑较大。目前正海科技开工 8 成，总体来看国内 PVC 糊树脂国计运行产能 94 万吨，行业整体开工率 67.9%。下周沈阳化工或将逐渐恢复开工，利好影响减弱，但 10 月份内蒙古晨宏力及宁夏英力特均有装置检修计划，届时对市场支撑进一步加大。我们预计手套料价格坚挺运行，而大盘料仍有一定的上行预期。
- **环氧丙烷：需求集中释放，供应缩量，价格大涨。**本周华东当地主流现汇送到价格 18000-18900 元/吨，环比上周上涨 2000 元/吨，整体供应量略有增加，但企业库存持续低位，加上进口货源到港不多，以及金陵亨斯迈释放检修计划，供应端持续利好支撑，区域现货供应依旧紧张；虽然前期过高的价格致使下游企业成交受阻，新单销售有所走软；但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不断突破高位。

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、DMC 及等品种。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，建议关注车用尿素龙头龙蟠科技以及生物柴油龙头卓越新能。**

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、国金大化工团队近期观点.....3
二、本周市场回顾.....5
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.....6
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：浙江嘉化 105%硫酸价格（元/吨）.....7
图表 4：华东烟台万华聚合 MDI 价格（元/吨）.....7
图表 5：华东地区液氯价格（元/吨）.....7
图表 6：华东合成酸盐酸价格（元/吨）.....7
图表 7：华东环氧丙烷价格（美元/吨）.....7
图表 8：国内石脑油 中石化出厂（元/吨）.....7
图表 9：华东地区环氧氯丙烷价格（元/吨）.....8
图表 10：华东地区高端丙酮（元/吨）.....8
图表 11：PX CFR 东南亚价格（元/吨）.....8
图表 12：华东地区二甲苯价格（元/吨）.....8
图表 13：电石法 PVC-电石（元/吨）.....8
图表 14：丙烯酸-丙烯价差（元/吨）.....8
图表 15：丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇价差（元/吨）.....9
图表 16：PET-MEG&PTA&PET 切片（元/吨）.....9
图表 17：环氧丙烷-丙烯价差（元/吨）.....9
图表 18：MEG-乙烯价差（元/吨）.....9
图表 19：聚乙烯(LLDPE）-乙烯价差（元/吨）.....9
图表 20：DAP-磷矿&硫磺&合成氨价差（元/吨）.....9
图表 21：TDI-甲苯&硝酸价差（元/吨）.....10
图表 22：PX-石脑油价差（元/吨）.....10
图表 23：主要化工产品价格变动.....10

一、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：**

  本周尿素价格相对平稳，山东及两河产品报价在 1660-1750 元/吨，国内下游农需采购小幅开启，工业需求以按需采购为主，尿素开工维持相对平稳，日产量 15.94 万吨，环比略有增加，预期尿素短期需求暂未有明显变化，价格以小幅波动为主；本周磷肥市场运行相对平稳，进入 9-10 月，局部地区秋季磷肥使用略提升，复合肥开工略有提升，叠加海外需求持续，国内磷肥库存低位，产品维持平稳运行，一铵产品本周开工维持 63.23%，东北地区采购积极，企业在手订单充足，库存低位，产品维持稳定运行，二铵国内企业受到检修等因素影响，周度平均开工率率略有下行 73.34%，预期二铵产品仍将维持较强运行。

- **煤化工行业观点：**

  煤化工产品弱势运行。本周甲醇产品弱势下行 30-80 元，下游 MTO 开工平稳，传统应用甲醛、二甲醚等产品以按需采购为主，甲醇的需求支撑平稳，而供给方面，甲醇行业开工略有上行至 60.50%，库存压力不大，但整体出货一般； 乙二醇本周偏弱运行，成本方面由于飓风等因素影响石脑油、乙烯等产品价格对乙二醇支撑平稳，但国内乙二醇供给逐步增加，企业平均开工率提升至 61.49%，其中乙烯制 65.90%，煤制 53.82%，供给压力持续增加，乙二醇价格略有承压，市场现货价格约为 3660-3820 元/吨；醋酸前期产品价格价格伴随供给端及库存扰动较大，进入 9、10 月份，下游需求略有提升，市场采购增加，醋酸集中度高，供给调节较好，产品价格本周小幅上行，上周江苏索普故障短期维修至本周仍未恢复，行业开工率 78.40 小幅下行，叠加需求旺季影响下，醋酸价格小幅回升；DMF 企业集中度高，疫情影响下整体处于控量保价状态，进入 9 月份需求旺季，下游需求逐步好转，行业内安阳装置检修，其他装置供应平稳，厂商库存逐步消化，产品小幅上探，预期在需求及供给协同的双重作用下 DMF 短期运行将保持稳中有升的状态。

- **黏胶短纤行业：**

  进入需求旺季，低位库存支撑企业提价：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为 71.82%，开工持续回升，7 月下旬以来，粘胶厂商库存下行进三分之一，本周库存压力继续下行，需求提升，供给平稳，行业具备提价基础，本周黏胶短纤小幅上行 100 元上下，预期短期价格将偏强势运行。

- **氨纶行业观点：**

  氨纶旺季需求略有回暖，库存回落，供给压力减弱。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。本周行业开工率 80%，进入 8 月，下游纺织需求略有好转，企业经过低开工过程，行业库存略有下行，行业供给平稳，库存下行，同时上游原料纯 MDI 厂家协同提价，氨纶产品成本支撑提升，叠加库存低位，下游需求回暖支撑中枢价格，本周产品价格运行相对平稳。

- **萤石粉行业观点：**

需求淡季，价格弱势维稳。本周萤石粉行业维持僵持运行，原矿价格居高不下，萤石粉生产企业具有较强的资源禀赋，市场多为民营企业，利润导向强，企业开工意愿一般，下游氢氟酸至制冷剂逐步进入需求淡季，且下游企业盈利低迷，对于上游原材料涨价抵触强烈，市场以按需采购为主，行业价格传导不畅，行业维持僵持运行。

- **氨基酸行业观点：**

玉米价格偏强运行，成本支撑氨基酸价格。由于前期玉米主要产区东北受到台风印象，作物倒伏，抑制了玉米价格的下行趋势，玉米仍然具有供需缺口，市场具有玉米减产预期，本周东北零星新季玉米上市，原料玉米价格维持高位运行，原材料价格支撑下部分产品品种报价小幅试探性上移，本周赖氨酸、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，赖氨酸在成本支撑下价格小幅上调，但蛋氨酸供给相对充足，价格继续下行调整。

- **PVC 糊树脂行业观点：**

成交价格坚挺，预计价格中枢持续上行。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，环比上周成交价上行 300-500 元/吨。从供给端来看，沈阳化工 9 月 20 日开始检修一周，对市场利好支撑较大。目前正海科技开工 8 成，总体来看国内 PVC 糊树脂国计运行产能 94 万吨，行业整体开工率 67.9%。下周沈阳化工或将逐渐恢复开工，利好影响减弱，但 10 月份内蒙古晨宏力及宁夏英力特均有装置检修计划，届时对市场支撑进一步加大。我们预计预计手套料价格坚挺运行，而大盘料低价仍有一定的上行预期。

- **聚合 MDI 行业观点：**

价格震荡，后续仍有上探空间。本周华东万华报盘在 17000-17500 元/吨，价格环比上周持平。前期涨幅过大影响下游采购心态，目前下游反应平淡，整体采买情绪不高，从厂家来看，各大主力厂家库存无压继续挺市态度，但场内市场整体气氛低迷，但随着下月的厂家装置进入检修状态，后期市场价格仍有向上空间。纯 MDI：本周华东纯 MDI 市场现货报价 17600-18000 元/吨附近，环比上周上行 800 元/吨。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。

- **农药行业观点：**

草甘膦价格保持震荡。目前 95%草甘膦原粉供应商报价至 2.6 万元/吨，11 月份成交价上涨至 2.4-2.45 万元/吨左右，环比上周持平。从需求端来看，国内淡储大幕逐步开启叠加海外部分市场需求增加，草甘膦需求或有支撑；从供给端来看，随着四川装置逐步恢复正常，市场供应恢复正常，价格动力逐步削弱。目前生产商销售压力不大，部分生产商订单已经安排至 11 月，我们预计草甘膦后续市场将受供需两端扰动，价格将保持震荡。

- **染料行业观点：**

价格维持稳定局面。本周分散染料价格保持稳定，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，下游印染厂采购以刚需为主，贸易商谨慎观望。预计短期内分散染料价格保持稳定。

- **钛白粉行业观点：**

市场供应偏紧，原料钛矿价格持续上涨。本周钛白粉市场价格相对稳定，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 10000-11500 元/吨，氯化法钛白粉目前报价为 15500-17000 元/吨。原料方面，西南部分地区公路铁路运输受阻，原料钛矿价格持续攀升，西南地区已有厂家发调价函宣布钛白粉价格上调；供给端，目前市场开工率普遍在较高水平，钛白粉市场总体供应偏紧。2020 年 8 月中国出口钛白粉量为 117122 吨，同比上涨 34%，环比上涨 20%，出口排名前五的国家分别是印度、巴西、越南、土耳其、韩国。我们预计下周钛白粉价格继续相对稳定。

- **维生素行业观点：**

价格小幅下调

VA：本周国内 VA 小幅回落。目前国内贸易商 VA 主流价格在 395-430 元/公斤左右，价格下调，欧洲 VA1000 市场报价 75-82 欧元/kg 左右。8 月以来，随着浙江医药维生素生产线 8 月 1 日至 9 月 18 日进行夏季停产检修，BASF 四季度无法正常提供 VA1000 和 AD3 等国内外停报停产检修等消息不断释放，VA 供给呈紧张态势，VA 厂家提高报价。近期下游饲料厂库存充足，VA 价格小幅下调。

VE：本周国内 VE 市场价格整体保持平稳，目前国内 VE 主流价格在 64-68 元/kg，欧洲市场贸易商报价为 6.5-6.95 欧元/kg。供给端，国内部分 VE 厂家货源不足，市场执行前期订单为主，对外暂停报价；需求端，下游刚需采购为主。我们预计短期 VE 价格继续保持相对稳定。早前由于新和成对外 VE 报价为 92 元/kg，部分厂家的停产检修，导致市场上 VE 低价货源减少，VE 价格上涨，近期 VE 市场购销放缓，预计近期维生素 E 价格保持稳定。

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：**

供给端开工低位，需求端刚需跟进，成本端高位支撑，价格持续高位。本周碳酸二甲酯市场价格高位上涨并创历史新高，市场主流成交价格区间在 10000-11900 元/吨之间，本周山东市场流成交价为 11500 元/吨（承兑出厂），华东市场主流成交价为 11700 元/吨（承兑送到），华南市场主流成交价为 11900 元/吨（承兑送到），较上周末价格上涨 17.79%。供给端，海科新源、石大胜华济地区装置、红四方装置延续停车状态，其他部分装置同时由于原料供应紧张整体符合不高，场内货源供应较为紧张，企业暂无库存压力。原料端，本周山东地区丙烯价格较上周均价上涨 86 元/吨、环氧丙烷价格较上周均价上涨 1086 元/吨、甲醇价格较上周均价上涨 56 元/吨，联产产品丙二醇价格上涨，整体来说，成本面支撑较强。需求端，下游需求多以在聚碳酸酯和电解液溶剂方面刚需为主，电解液溶剂溶剂进入传统旺季，但对高价货源有所抵触，按需采购为主；聚碳酸酯刚需跟进。我们预计供给端开工低位，需求端刚需跟进，成本端高位支撑，下周 DMC 价格持续高位。

二、本周市场回顾

- 上周布伦特期货结算均价为 41.76 美元/桶，环比下跌 0 美元/桶，或-0.01%，波动范围为 41.44-41.94 美元/桶。上周 WTI 期货结算均价 39.92 美元/桶，环比上涨 0.36 美元/桶，或 0.92%，波动范围为 39.31-40.31 美元/桶。
- 上周石化产品价格上涨前五位**丁二烯、液化气、丙烯、氨纶 40D、丙烯腈**；下跌前五位**国内石脑油、PX、二甲苯、国内柴油、MEG。**化工产品价格涨前五位**硫酸、聚合 MDI、液氯、盐酸、环氧丙烷**；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**电石法 PVC-电石、丙烯酸-丙**

烯、丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇、PET-MEG&PTA&PET 切片、环氧丙烷-丙烯价差增幅较大；MEG-乙烯、聚乙烯(LLDPE）-乙烯、DAP-磷矿&硫磺&合成氨、TDI-甲苯&硝酸、PX-石脑油价差大幅缩小。

- 上周石化板块跑低指数（-0.47%），基础化工板块跑低指数（-1.34%）。

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	-3.56%	3338.09	3219.42	-118.67
深证成指	-3.25%	13245.09	12814.17	-430.92
沪深 300	-3.53%	4737.09	4570.02	-167.07
中证 500	-3.60%	6469.47	6236.89	-232.58
名称	周涨跌幅（%）		月涨跌幅（%）	
化工(申万)	-4.87		-5.63	
石油化工(申万)	-2.90		-4.75	
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

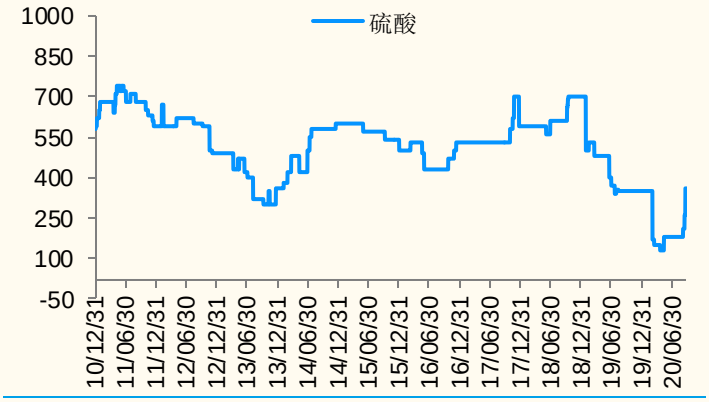
三、本周化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况

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（%）
硫酸	38.46	丙酮	-9.28
聚合 MDI	15.29	环氧氯丙烷	-6.14
液氯	11.11	国内石脑油	-5.15
盐酸	11.11	PX	-4.49
环氧丙烷	10.71	二甲苯	-4.03
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅（%）	名称	跌幅（%）
电石法 PVC-电石	32.69	MEG-乙烯	-75.51
丙烯酸-丙烯	28.66	聚乙烯(LLDPE）-乙烯	-13.68
丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇	22.88	DAP-磷矿&硫磺&合成氨	-11.83
PET-MEG&PTA&PET 切片	16.64	TDI-甲苯&硝酸	-10.32
环氧丙烷-丙烯	16.61	PX-石脑油	-7.99

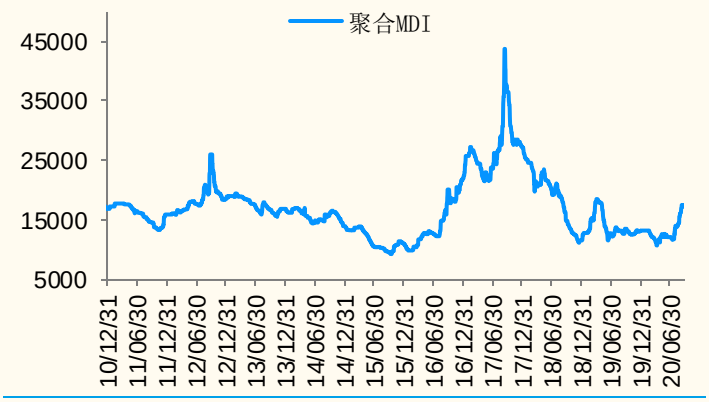
来源：百川资讯，Wind，国金证券研究所

图表 3：浙江嘉化105%硫酸价格（元/吨）



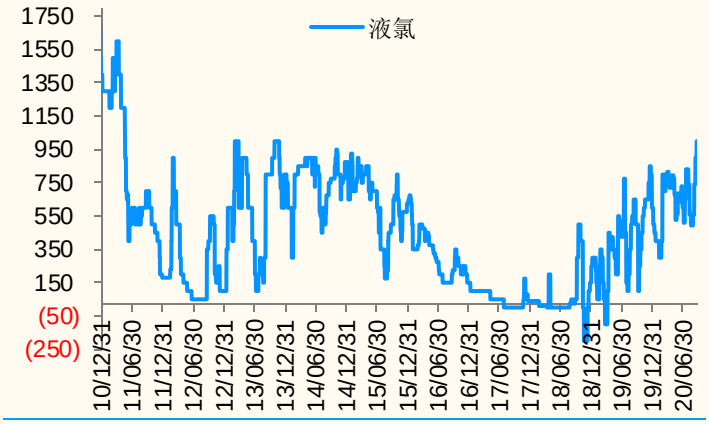
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 4：华东烟台万华聚合MDI价格（元/吨）



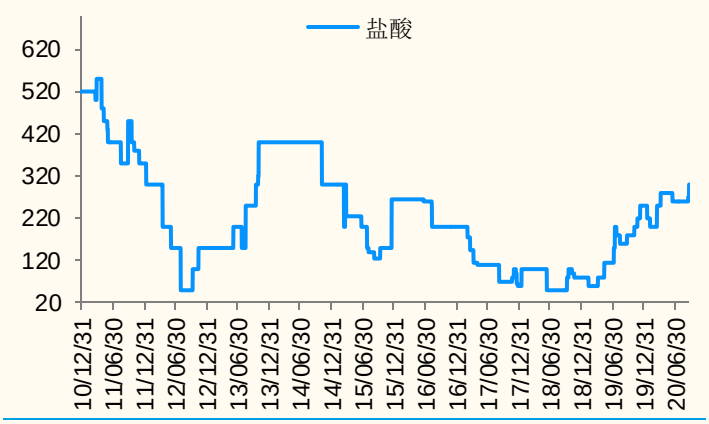
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 5：华东地区液氯价格（元/吨）



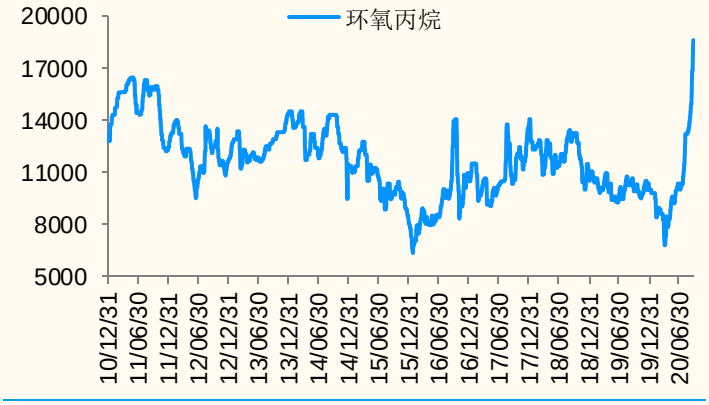
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 6：华东合成酸盐酸价格（元/吨）



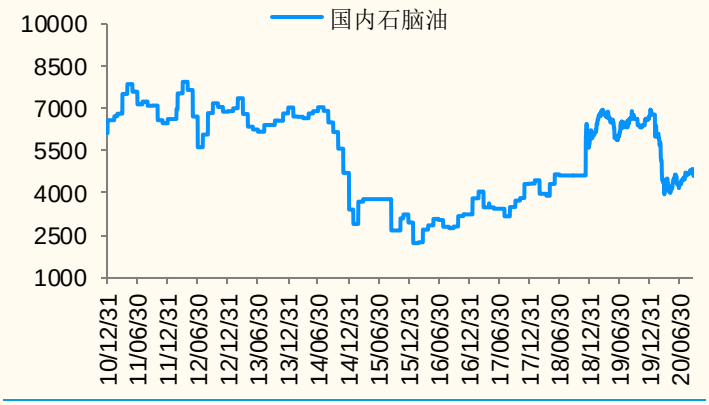
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 7：华东环氧丙烷价格（美元/吨）



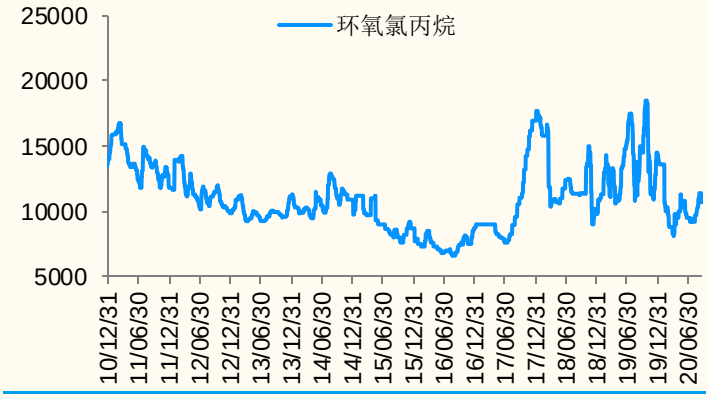
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 8：国内石脑油 中石化出厂（元/吨）



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 9：华东地区环氧氯丙烷价格（元/吨）



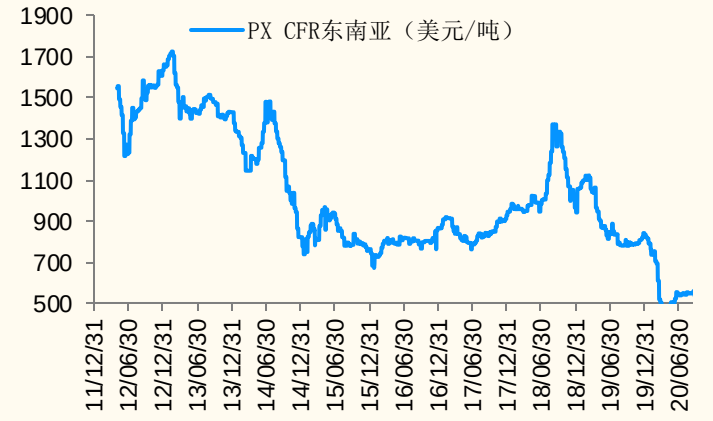
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 10：华东地区高端丙酮（元/吨）



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 11：PX CFR 东南亚价格（元/吨）



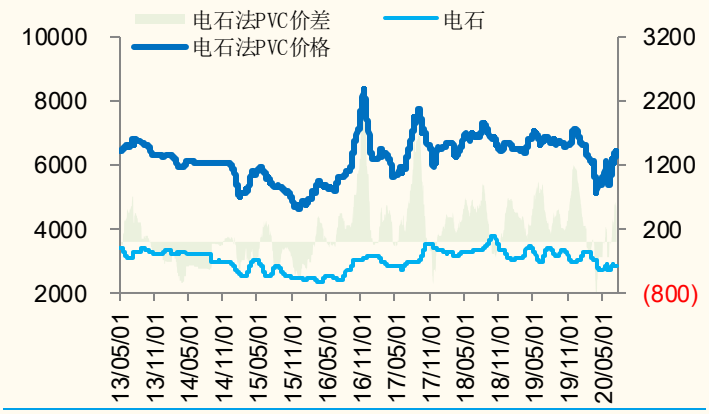
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 12：华东地区二甲苯价格（元/吨）



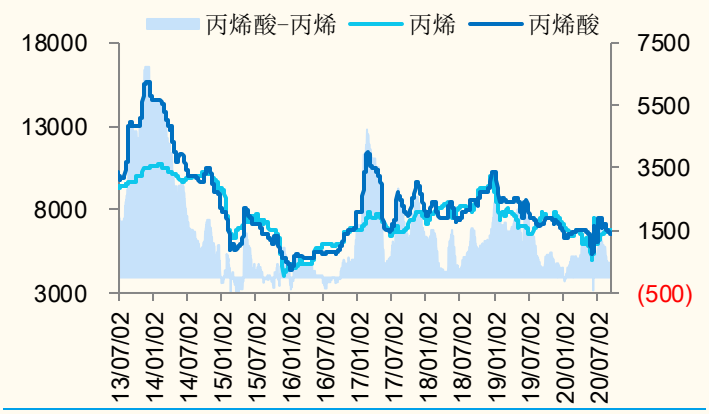
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 13：电石法 PVC-电石（元/吨）



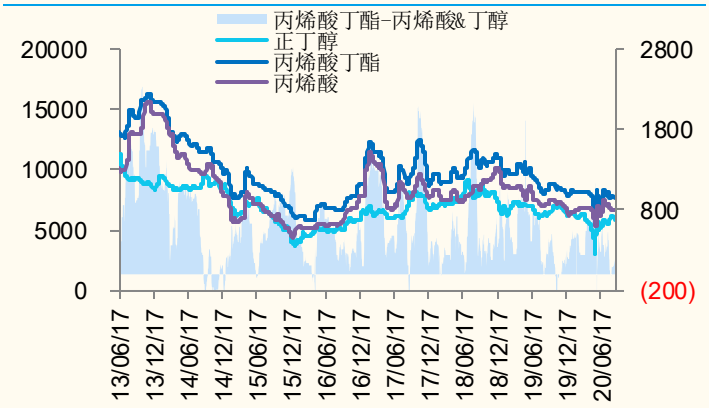
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 14：丙烯酸-丙烯价差（元/吨）



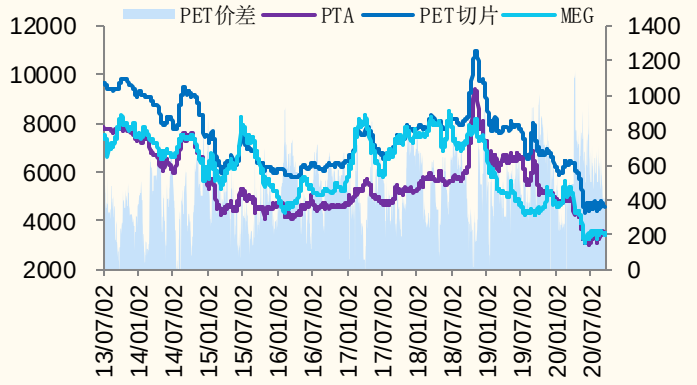
来源：Wind，国金证券研究所

图表 15：丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇价差（元/吨）



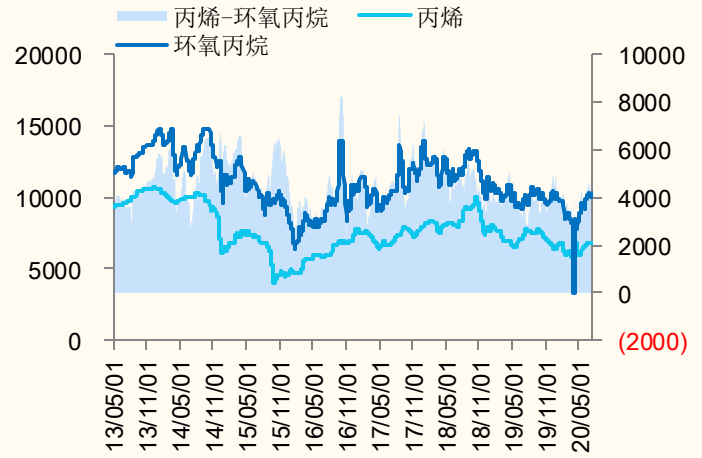
来源：Wind，国金证券研究所

图表 16：PET-MEG&PTA&PET 切片（元/吨）



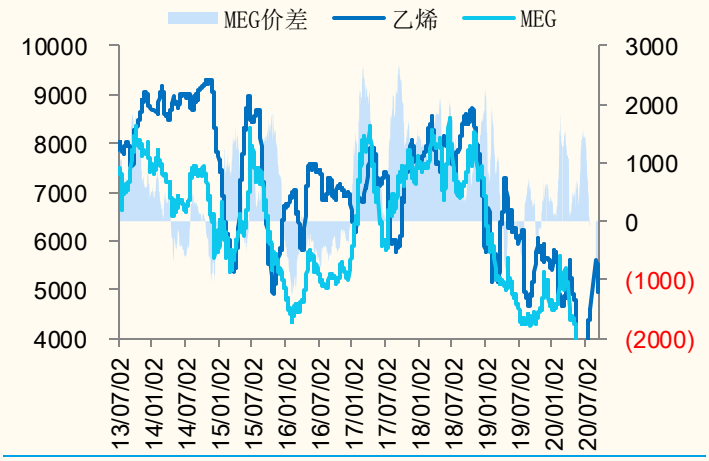
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 17：环氧丙烷-丙烯价差（元/吨）



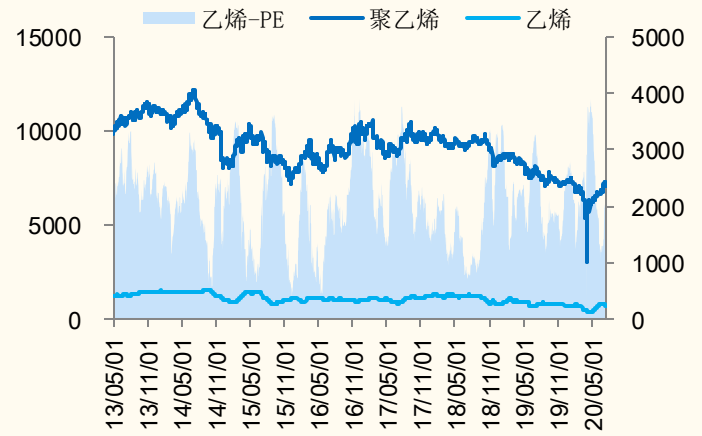
来源：Wind，国金证券研究所

图表 18：MEG-乙烯价差（元/吨）



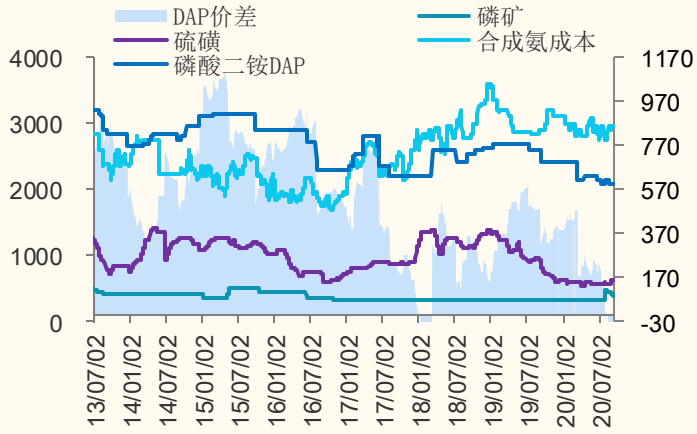
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 19：聚乙烯(LLDPE)-乙烯价差（元/吨）



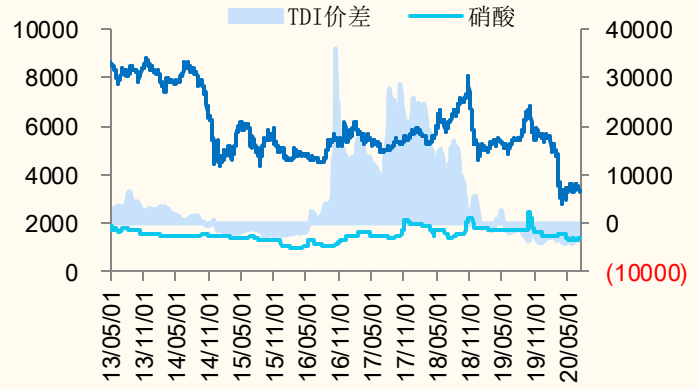
来源：wind，国金证券研究所

图表 20：DAP-磷矿&硫磺&合成氨价差（元/吨）



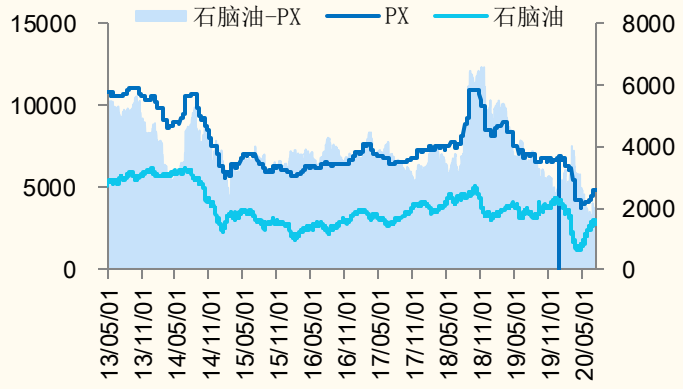
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 21：TDI-甲苯&硝酸价差（元/吨）



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 22：PX-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）	40.31	41.32	-2.44%	丙烯	汇丰石化（元/吨）	7550	7550	0.00%
	原油	布伦特（美元/桶）	41.94	43.68	-3.98%	纯苯	华东地区（元/吨）	3390	3460	-2.02%
	国际汽油	新加坡（美元/桶）	47.14	48.3	-2.40%	甲苯	华东地区（元/吨）	3380	3420	-1.17%
	国际柴油	新加坡（美元/桶）	42.2	42.84	-1.49%	二甲苯	华东地区（元/吨）	3520	3620	-2.76%
	国际石脑油	新加坡（美元/桶）	42.69	43.72	-2.36%	苯乙烯	华东地区（元/吨）	5325	5385	-1.11%
	燃料油	新加坡高硫180cst（美元/吨）	246.46	254.92	-3.32%	纯苯	FOB韩国（美元/吨）	419.67	418.67	0.24%
	国内柴油	上海中石化0#（元/吨）	4800	5000	-4.00%	甲苯	FOB韩国（美元/吨）	412.5	412.5	0.00%
	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）	452	471	-4.03%
	燃料油	舟山(混调高硫180)（元/吨）	3410	3410	0.00%	苯乙烯	FOB韩国（美元/吨）	659	669.5	-1.57%
	国内石脑油	中石化出厂（元/吨）	4600	4850	-5.15%	苯乙烯	CFR华东（美元/吨）	679	689.5	-1.52%
	乙烯	东南亚CFR（美元/吨）	800	800	0.00%	液化气	长岭炼化（元/吨）	3010	2930	2.73%
	丙烯	FOB韩国（美元/吨）	880	865	1.73%	丁二烯	上海石化（元/吨）	6500	6300	3.17%
	丁二烯	东南亚CFR（美元/吨）	720	645	11.63%	天然气	NYMEX天然气(期货)	1400	1400	0.00%
	轻质纯碱	华东地区（元/吨）	1775	1725	2.90%	电石	华东地区（元/吨）	3110	3139	-0.92%
	重质纯碱	华东地区（元/吨）	2000	2000	0.00%	原盐	河北出厂（元/吨）	145	145	0.00%
	烧碱	32%离子膜华东地区（元/吨）	600	602	-0.33%	原盐	山东地区海盐（元/吨）	130	130	0.00%

无机化工	液氯	华东地区（元/吨）	1000	900	11.11%	原盐	华东地区（元/吨）	220	220	0.00%
	盐酸	华东地区（元/吨）	300	270	11.11%	盐酸	华东盐酸(31%)（元/吨）	430	400	7.50%
有机原料	BDO	三维散水	8850	8850	0.00%	醋酸酐	华东地区（元/吨）	5100	5100	0.00%
	甲醇	华东地区（元/吨）	1885	1945	-3.08%	苯胺	华东地区（元/吨）	5250	5025	4.48%
	丙酮	华东地区高端（元/吨）	6600	7275	-9.28%	乙醇	食用酒精华东地区（元/吨）	6300	6350	-0.79%
	醋酸	华东地区（元/吨）	2500	2480	0.81%	环氧氯丙烷	华东地区（元/吨）	10700	11400	-6.14%
	苯酚	华东地区（元/吨）	5450	5275	3.32%	BDO	华东散水（元/吨）	8600	8400	2.38%
精细化工	软泡聚醚	华东散水（元/吨）	19550	20050	-2.49%	金属硅	云南金属硅3303（元/吨）	11750	11650	0.86%
	硬泡聚醚	华东（元/吨）	15100	14550	3.78%	电池级碳酸锂	四川99.5%min	40750	40000	1.88%
	TDI	华东（元/吨）	16200	16400	-1.22%	电池级碳酸锂	新疆99.5%min	40750	40000	1.88%
	纯MDI	华东（元/吨）	18100	17400	4.02%	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）	17400	17500	-0.57%	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	34250	34250	0.00%
	己二酸	华东（元/吨）	6050	6000	0.83%	甲基环硅氧烷	DMC华东（元/吨）	17600	17200	2.33%
	环氧丙烷	华东（元/吨）	18600	16800	10.71%	二甲醚	河南（元/吨）	2450	2460	-0.41%
	环氧乙烷	上海石化（元/吨）	7200	7200	0.00%	醋酸乙烯	华东（元/吨）	5500	5500	0.00%
	DMF	华东（元/吨）	8000	7700	3.90%	季戊四醇	优级华东（元/吨）	8800	8800	0.00%
	丁酮	华东（元/吨）	6300	5950	5.88%	甲醛	华东（元/吨）	1050	950	10.53%
	双酚A	华东（元/吨）	12400	12700	-2.36%	PA6	华东1013B（元/吨）	10450	10575	-1.18%
	煤焦油	江苏工厂（元/吨）	2470	2470	0.00%	PA66	华东1300S（元/吨）	21100	21300	-0.94%
	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）	6200	6100	1.64%
	尿素	华鲁恒升(小颗粒)（元/吨）	1710	1710	0.00%	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）	1740	1720	1.16%	硝酸	安徽金禾98%	1400	1400	0.00%

化肥农药	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）	67.5	67.5	0.00%
	尿素	河南心连心(小颗粒)（元/吨）	1670	1670	0.00%	硫磺	CFR 中国现货价（美元/吨）	67.5	67.5	0.00%
	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）	910	860	5.81%
	尿素	川化集团(小颗粒)（元/吨）	1640	1640	0.00%	硫酸	浙江嘉化 98%（元/吨）	150	150	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）	360	260	38.46%
	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%
	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%粉）（元/吨）	1900	1900	0.00%	尿素	波罗的海(小粒散装)（美元/吨）	240	240	0.00%
	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	115	0.00%
	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）	15000	14900	0.67%	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	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）	3170	3090	2.59%	纯吡啶	华东地区（元/吨）	17500	17500	0.00%
	合成氨	江苏工厂（元/吨）	2980	2930	1.71%	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）	5500	5400	1.85%					
塑料产品和氟化	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚（美元/吨）	935	935	0.00%	天然橡胶	上海市场（元/吨）	11950	11700	2.14%
	PP	余姚市场 J340/扬子（元/吨）	8400	8500	-1.18%	丁苯橡胶	山东 1502	9100	8850	2.82%
	LDPE	CFR 东南亚（美元/吨）	1140	1140	0.00%	丁苯橡胶	华东 1502	9050	8850	2.26%
	LLDPE	CFR 东南亚（美元/吨）	910	910	0.00%	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）	910	930	-2.15%	顺丁橡胶	山东（元/吨）	8750	8500	2.94%
	LDPE	余姚市场 100AC（元/吨）	8250	8250	0.00%	顺丁橡胶	华东（元/吨）	8775	8550	2.63%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化（元/吨）	7450	7480	-0.40%	丁基橡胶	进口 301（元/吨）	17250	17250	0.00%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子（元/吨）	8600	8700	-1.15%	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	345	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）	840	830	1.20%	PVA	国内聚乙烯醇（元/吨）	10500	10500	0.00%
	PVC	CFR 东南亚（美元/吨）	990	980	1.02%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20（美元/吨）	1405	1405	0.00%
	PVC	华东电石法（元/吨）	6542	6543	-0.02%	二氯甲烷	华东地区（元/吨）	2420	2300	5.22%
	PVC	华东乙烯法（元/吨）	6950	6950	0.00%	三氯乙烯	华东地区（元/吨）	5100	5100	0.00%
	PS	GPPS/CFR 东南亚（美元/吨）	1000	1010	-0.99%	R22	华东地区（元/吨）	15500	15500	0.00%
	PS	HIPS/CFR 东南亚（美元/吨）	1170	1140	2.63%	R134a	华东地区（元/吨）	17000	17000	0.00%
	ABS	CFR 东南亚（美元/吨）	1650	1610	2.48%	氟化铝	河南地区（元/吨）	7650	7650	0.00%
	ABS	华东地区（元/吨）	13800	13725	0.55%	冰晶石	河南地区（元/吨）	3600	3600	0.00%
	PS	华东地区 GPPS（元/吨）	9300	9225	0.81%	萤石粉	华东地区（元/吨）	2550	2550	0.00%

	PS	华东地区 HIPS（元/吨）	11300	11050	2.26%	无水氢氟酸	华东地区（元/吨）	7700	7700	0.00%
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL（元/吨）	9100	9200	-1.09%	涤纶 POY	华东 150D/48F（元/吨）	4975	5025	-1.00%
	丙烯腈	华东 AN（元/吨）	8700	8600	1.16%	涤纶 FDY	华东 68D/24F（元/吨）	5350	5400	-0.93%
	PTA	华东（元/吨）	3350	3455	-3.04%	锦纶 POY	华东（元/吨）	12650	12750	-0.78%
	MEG	华东（元/吨）	3709	3858	-3.86%	锦纶 DTY	华东 70D/24F（元/吨）	15250	15250	0.00%
	PET 切片	华东（元/吨）	4500	4550	-1.10%	锦纶 FDY	华东 70D/24F（元/吨）	13350	13350	0.00%
	PTMEG	1800 分子量华东（元/吨）	14000	14000	0.00%	锦纶切片	华东（元/吨）	10450	10575	-1.18%
	棉花	CCIndex(328)	12868	12803	0.51%	氨纶 40D	华东（元/吨）	29500	29100	1.37%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东（元/吨）	8950	8850	1.13%	PX	CFR 东南亚（美元/吨）	535.83	561	-4.49%
	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）	11800	11800	0.00%	棉浆	华东（元/吨）	5100	5100	0.00%
	腈纶毛条	华东（元/吨）	13100	13100	0.00%	木浆	国际（美元/吨）	640	640	0.00%
	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东（元/吨）	5350	5430	-1.47%					

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. 霍尼韦尔 UOP PSA 装置为恒力石化提供高纯度氢气**

9 月 21 日，霍尼韦尔宣布，恒力石化股份有限公司(所选用的七套霍尼韦尔 UOP Polybed™变压吸附（PSA）装置已成功开车并投入运行，为其位于辽宁省大连市的炼化一体化项目供应高纯度氢气。该炼化一体化项目可生产汽油、柴油，以及塑料和其他化学品。恒力将在下游加氢处理中使用 PSA 变压吸附装置来提供生产石化产品所需的氢原料，氢气产能约为 140 万标方/小时。

■ **2. 投资 16.30 亿元，丰山集团在广安建设精细化工产品及农药中间体生产基地**

■ 江苏丰山集团股份有限公司于 2020 年 9 月 22 日召开第二届董事会第十七次会议，审议通过了《关于公司投资建设精细化工产品及农药中间体生产基地的议案》，拟在四川广安经济技术开发区新桥园区购买土地并投资建设农药及精细化工产品项目，并签署了《丰山农药及精细化工产品项目投资协议》。

■ **3. 上海：2023 年底前基本建成危化品精细精准安全管控体系**

中化新网讯 9 月 22 日，上海市政府印发《关于全面加强危险化学品安全生产工作的实施意见》，共有 28 条。《意见》提出，力争 2023 年年底前，全市基本建成“依法治理、责任落实、源头管控、风险防控、科技支撑、能力提升、应急救援、社会共治”的危险化学品精细精准安全管控体系。

■ **4. 浙江出台长江经济带化工产业污染防治与绿色发展方案**

中化新网讯 近日，浙江省发展和改革委员会、经济和信息化厅、生态环境厅、应急管理厅联合发布了《加快推进浙江省长江经济带化工产业污染防治与绿色发展工作方案》，自 2020 年 10 月 25 日起施行。方案提出，依法依规深化推进产业整治提升和转型升级，突出“两高两低”(高科技、高效益，低排放、低风险)产业导向，加快建成高端化、特色化、智能化的现代化工产业体系。

■ **5. 巴斯夫计划调整全球业务服务部 将减员最多 2000 人**

中化新网讯 巴斯夫 9 月 22 日宣布，巴斯夫全球业务服务部将得到进一步整合、发展。作为巴斯夫企业战略的一部分，该部门成立于 2020 年 1 月 1 日。截至目前，巴斯夫在全球约有 8,400 名员工在该部门工作，为巴斯夫各个业务部提供包含财务、物流、传播、人力资源以及环境、安全和健康在内的一系列服务。

■ **6. 神华榆林项目系统工程酸碱站正式投用**

9 月 17 日，神华榆林循环经济煤炭综合利用项目（一阶段工程）全厂系统工程酸碱站正式投用。酸碱站的投用，是项目的重要里程碑节点，为后续全厂系统投用夯实了基础。该项目由中国化学工程东华科技总承包。神华榆林循环经济煤炭综合利用项目（一阶段工程）是以煤炭为主要原料，通过水煤浆加压气化生产主要成份为 CO、H2、CO2 和水蒸气的粗煤气，再经过变换、合成等工序生产甲醇和乙二醇。该项目位于陕西省榆林市清水工业园，于 2018 年 9 月开工，建设工程规模为 180 万吨/年甲醇和 40 万吨/年乙二醇装置以及配套的公用工程和辅助设施，项目建成后可满足神华原厂区甲醇供给需求，使甲醇产品实现自给自足且具备外售能力，同时补充了乙二醇产品，拓展了产品线。

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