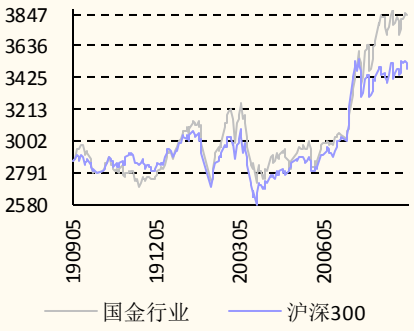
资源与环境研究中心

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.《基础化工行业 2020 年中报总结-二季度基础化工板块显著复苏，下半年景气度上行可期，2020.09.15》

2.《农药行业研究框架-【国金基化】农药行业研究报告》，2020.9.1

3.《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

4.《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

5.《草甘膦价格上涨，维生素热度提升-【国金基化】行业研究周报》，2020.8.24

6.《多因素共振，间甲酚步入景气周期-【国金基化】间甲酚行业深度报...》，2020.8.17

郭荆璞 分析师 SAC 执业编号：S1130519100005
guojingpu@gjzq.com.cn

陈屹 联系人
chenyi3@gjzq.com.cn

王明辉 联系人
Wangmh@gjzq.com.cn

yangyiying@gjzq.com.cn

本轮化工品涨价将会是冰火两重天，看好部分化工品涨价超预期

重点行业观点

- **MDI 行业观点：聚合 MDI 供需偏紧，价格上行。**本周华东万华报盘拉升至 17300-17500 元/吨，价格环比上周上行 300-500 元/吨。海外需求持续恢复，日本东曹和日本南阳均有检修计划，国内进口货源填充受阻。需求方面，建筑保温及喷涂行业需求量稳步提升，需求面整体向好。我们预计聚合 MDI 市场价格还有上探空间。纯 MDI：本周华东纯 MDI 市场现货报价 17000-17400 元/吨附近，环比上周上行 700-800 元/吨。我们认为，随着国外经济复苏以及内贸需求缓慢恢复，行情保持稳中向上推进。
- **PVC 糊树脂：成交价格坚挺，预计价格中枢持续上行。**手套料：受沈阳化工检修影响，下游采购情绪增加，厂家囤货意愿强烈。价格方面，手套料 23500-24500 元/吨，环比上周涨 1000 元/吨。需求方面回归理性，部分手套制品库存充足的厂家以消化库存为主，糊树脂供应面减少对市场有明显的利好支撑。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，报价 16500-17500 元/吨，环比上周涨 200-600 元/吨。但个别下游厂家抵触高价，我们预计供应偏紧格局下，仍有上行空间。
- **农药行业观点：草甘膦价格震荡上行。**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，环比上周上涨 1000 元/吨。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，随着时间推移，西南供应商会逐步进入复工复产进程，市场供应恢复“指日可待”。目前部分生产商订单已经安排至 11 月，我们预计草甘膦后续价格将震荡上行。
- **环氧丙烷：需求集中释放，供应缩量，价格大涨。**本周华东主流送到价格 16200-17200 元/吨，旺季需求提振下，聚醚下游海绵制品订单较好，且价格同步跟随调涨向终端传导，加上终端内需及外贸订单维系稳定，业者对高价聚醚接受程度尚可，因此聚醚采购热情不减。从供给端来看，本周山东鑫岳意外短暂停车，虽然随后负荷缓慢恢复中，但因负荷维持低位，进一步加剧了国内现货供应紧张局面。检修装置陆续恢复，供应量虽然小幅增长，但仍难以缓解现货紧缺的状态，我们预计下周环氧丙烷将继续呈现坚挺走势。

投资建议

- 整体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，同时考虑国外疫情影响逐步减弱，制造业下游需求仍持续好转。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百里香酚、溶剂 DMC、草甘膦、TDI 等。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。**

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：华东地区液氯价格（元/吨） 7
图表 4：浙江嘉化 98%硫酸价格（元/吨） 7
图表 5：华东散水软泡聚醚价格（元/吨） 7
图表 6：河南二甲醚价格（元/吨） 7
图表 7：华东 TDI 价格（元/吨） 7
图表 8：舟山(混调高硫 180)燃料油价格（元/吨） 7
图表 9：新加坡国际柴油价格（美元/桶） 8
图表 10：上海市场天然橡胶价格（元/吨） 8
图表 11：华东丁酮价格（元/吨） 8
图表 12：长岭炼化液化气价格（元/吨） 8
图表 13：丙烯酸-丙烯价差（元/吨） 8
图表 14：TDI-甲苯&硝酸价差（元/吨） 8
图表 15：纯苯-石脑油价差（元/吨） 9
图表 16：纯碱-原盐&合成氨价差（元/吨） 9
图表 17：粘胶短纤-棉浆&烧碱价差（元/吨） 9
图表 18：MEG-乙烯价差（元/吨） 9
图表 19：丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇价差（元/吨） 9
图表 20：电石法 PVC-电石价差（元/吨） 9
图表 21：PTA-PX 价差（元/吨） 10
图表 22：聚丙烯-丙烯价差（元/吨） 10
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 41.1 美元/桶，环比上涨 0.04 美元/桶，或 0.09%，波动范围为 39.61-43.3 美元/桶。上周 WTI 期货结算均价 38.8 美元/桶，环比上涨 0.61 美元/桶，或 1.59%，波动范围为 37.26-40.97 美元/桶。
- 上周石化产品价格上涨前五位**丁二烯、乙烯、国际汽油、燃料油、丙烯**；下跌前五位**己内酰胺、国内柴油、锦纶切片、涤纶 FDY、液化气**。化工产品价格涨前五位**焦炭、甲醛、煤焦油、煤焦油、环己酮**；下跌前五位**己二酸、DMF、纯 MDI、环氧乙烷、聚合 MDI**。
- 上周国金化工重点跟踪的产品价差中**粘胶短纤-棉浆&烧碱、丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇、丙烯酸-丙烯、电石法 PVC-电石、环氧丙烷-丙烯价差增幅较大；TDI-甲苯&硝酸、MEG-乙烯、顺丁橡胶-丁二烯、聚乙烯(LLDPE）-乙烯、聚丙烯-丙烯价差大幅缩小。**
- **上周石化板块跑低指数（-0.11%），基础化工板块跑低指数（2.02%）。**

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	2.38%	3260.35	3338.09	77.74
深证成指	2.33%	12942.95	13245.09	302.14
沪深 300	2.37%	4627.28	4737.09	109.81
中证 500	2.50%	6311.97	6469.47	157.50
名称	周涨跌幅（%）		月涨跌幅（%）	
化工(申万)	4.39		-0.80	
石油化工(申万)	2.78		-1.90	
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：**

  本周尿素价格区域性波动，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 15.66 万吨，供需相对平稳，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 65.98%，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，周度平均开工率略有下行 71.71%，预期二铵产品仍将维持较强运行。

- **煤化工行业观点：**

终端需求略有恢复，煤化工产品稍微提升。本周甲醇产品小幅上行 30 元左右，下游 MTO 开工稳中小升，传统需求产品进入需求旺季开工也有上行，甲醇的需求支撑平稳，而供给方面，由于部分甲醇厂家检修外，甲醇行业开工率约为 59.39%，维持平稳，库存压力不大，由于前期盈利较差，进入下游需求旺季，行业挺价甲醇产品小幅上涨； 乙二醇本周偏强运行，目前国内乙二醇供给相对平稳，企业平均开工率约为 59.31%，其中乙烯制 65.99%，煤制 48.26%，前期持续高水平库存逐步消化，进入需求旺季，下游聚酯厂家维持高负荷运行，叠加海外供给减弱和成本支撑，乙二醇价格有望小幅恢复，市场现货价格约为 3820-3920 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，本周江苏索普故障短期维修，行业开工率 80.14%小幅上行，但在需求旺季影响下，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，低位库存支撑价格回暖：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 68.92%，仍然处于相对低位，7 月下旬以来，粘胶厂商库存下行进三分之一，库存压力缓解，需求提升，供给平稳，行业具备提价基础。由于上半年疫情冲击，粘胶生产亏损严重，预期叠加需求好转，库存低位，企业挺价亿元较为强烈，8 月中下旬开始，黏胶短纤价格逐步提升，本周黏胶短纤小幅上行 50 元上下，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，行业开工率略有下行至 79%，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，需求进入旺季将有所回暖，预期氨纶短期价格将稳中有升。

■ **萤石粉行业观点：**

需求淡季，行业僵持运行，价格传导不畅。本周萤石粉行业维持僵持运行，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，目前萤石粉价格略有回落，产品利润有限，企业控量提价意愿强烈，但下游氢氟酸至制冷剂逐步进入需求淡季，前期疫情影响终端产品出货，企业开启按需采购模式，氢氟酸及制冷剂盈利空间有限，对价格抵触较强，市场成交有限，行业价格传导不畅，行业维持僵持运行，本周萤石粉价格小幅波动，预期短期仍将维持僵持运行。

■ **氨基酸行业观点：**

玉米价格上行，成本支撑氨基酸价格。前期由于政策粮出库调整产品价格，玉米价格冲高后略有回落，受到原材料价格影响，氨基酸产品报价略有呈现弱势调整的趋势，上周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，本周玉米价格大幅调整，各地区调整 50-80 元不等，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，价格弱势调整，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，预计价格中枢持续上行。手套料：手套料受沈阳化工检修影响，下游采购情绪增加，厂家囤货意愿强烈。价格方面，手套料 23500-24500 元/吨，环比上周涨价 1000 元/吨。需求方面，手套料需求回归理性，部分手套制品库存充足的厂家以消化库存为主，部分企业囤货意向加强，糊树脂供应面减少对市场有明显的利好支撑。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 16500-17500 元/吨，环比上周成交价上行 200-600 元/吨。但个别下游厂家对高价稍有抵触，我们预计在供应偏紧的情况下，大盘料仍有上行空间。

- **聚合 MDI 行业观点：**

聚合 MDI 供需偏紧，价格上行。本周华东万华报盘拉升至 17300-17500 元/吨，价格环比上周上行 300-500 元/吨。海外需求持续恢复，日本东曹和日本南阳均有检修计划，国内进口货源填充受阻。需求方面，建筑保温及喷涂行业需求量稳步提升，需求面整体向好。我们预计聚合 MDI 市场价格还有上探空间。纯 MDI：本周华东纯 MDI 市场现货报价 17000-17400 元/吨附近，环比上周上行 700-800 元/吨。成交方面，厂家略有抵触，我们认为，随着国外经济的复苏，以及内贸需求的缓慢恢复，行情保持稳中向上推进。

- **农药行业观点：**

草甘膦价格震荡上行。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，环比上周上涨 1000 元/吨。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，随着时间推移，西南供应商会逐步进入复工复产进程，市场供应恢复“指日可待”。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，价格将震荡上行。

- **染料行业观点：**

需求好转，价格维持稳定局面。本周分散黑 ECT 300%均价在 27.5 元/公斤，与上周价格保基本持平，浙江、江苏地区分散黑 ECT 300%市场主流报盘在 32 元/公斤附近，实单商谈在 27-28 元/公斤；广东、福建地区商谈在 32 元/公斤附近。供给端，目前华东地区环保及安检继续开展环保检查工作，部分工厂生产情况受到一定影响，吉华 H 酸项目复产审批验收完成，目前暂未重启，供应面或维持稳定。需求端，终端消费改善预期改善，目前下游印染厂开工波动较小，预计染料需求稳定为主。我们预计下周染料价格保持稳定。。

- **钛白粉行业观点：**

海外需求恢复叠加国内低库存下“金九银十传统旺季”到来，价格稳中上涨。本周钛白粉市场价格小幅上涨，目前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。需求端，国内多数生产商处于低库存或者无库存状态，国外出口方面逐渐乐观，钛白粉生产商目前外贸接单较多。原料端，原料钛矿、硫酸价格高位。我们认为，海外需求恢复叠加国内低库存下“金九银十传统旺季”到来以及国内地产竣工数据好转，认为钛白粉价格有望上涨。

■ **维生素行业观点：**

VA：本周国内 VA 市场受支撑高位运行，贸易商主流价格在 410-460 元/公斤左右，欧洲 VA1000 市场报价 78-85 欧元/kg 左右。预计短期国内 VA 市场暂稳整理为主，后期需继续关注厂家动态等。
VE：本周国内 VE 市场价格平稳。近期受前期部分厂家提价影响，VE 价格指数仍保持高位，目前国内 VE 主流价格在 63-68 元/kg 左右，欧洲市场贸易商报价为 6.9-7.2 欧元/kg 左右。
VD3：本周国内 D3 市场报价平稳，目前维生素 D3 国内市场主流价格为 170-200 元/kg，欧洲市场报价为 19-20 欧元/kg，品牌不同使价格有一定差距。留意后期其他工厂报价和生产情况，预计短期 VD3 市场平稳运行。

■ **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。

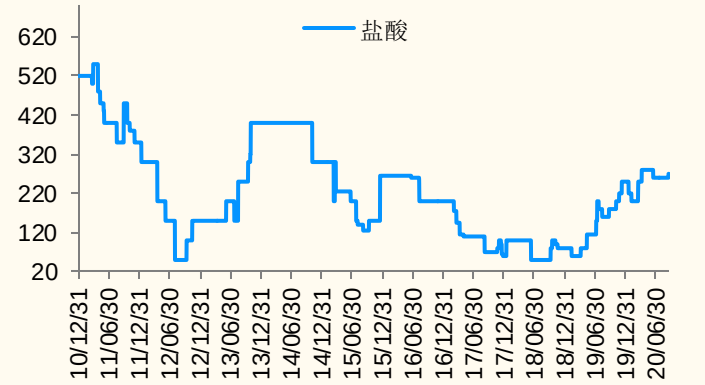
三、本周化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况

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（%）
盐酸	33.33	TDI	-6.29
硫酸	23.81	己内酰胺	-3.66
液氯	21.29	丙酮	-3.64
软泡聚醚	19.70	PP	-2.30
EDC	15.00	顺丁橡胶	-2.30
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅（%）	名称	跌幅（%）
粘胶短纤-棉浆&烧碱	413.39%	TDI-甲苯&硝酸	-86.68
丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇	227.44%	MEG-乙烯	-56.94
丙烯酸-丙烯	98.7%	顺丁橡胶-丁二烯	-18.35
电石法 PVC-电石	20.29%	聚乙烯（LLDPE）-乙烯	-8.87
环氧丙烷-丙烯	12.78%	聚丙烯-丙烯	-8.75

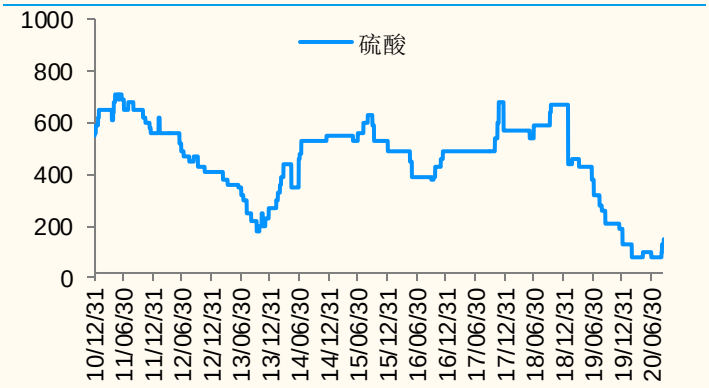
来源：百川资讯，Wind，国金证券研究所

图表 3：华东地区盐酸价格（元/吨）



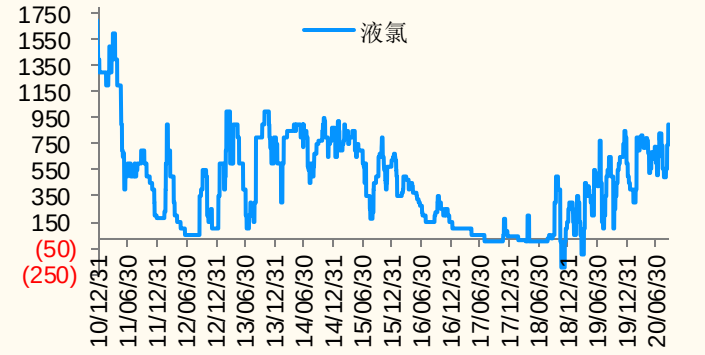
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 4：浙江嘉化 98%硫酸价格（元/吨）



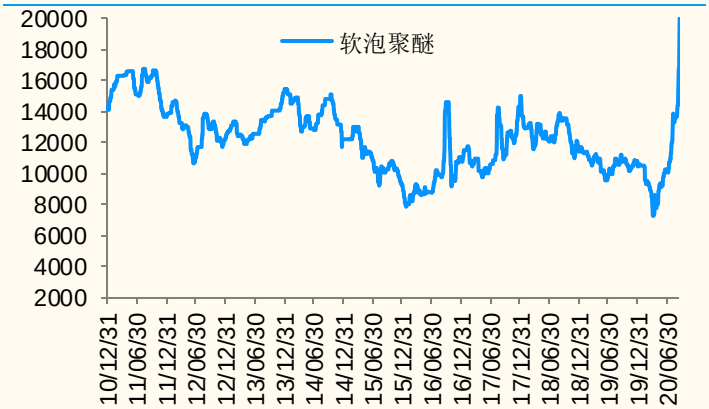
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 5：华东地区液氯价格（元/吨）



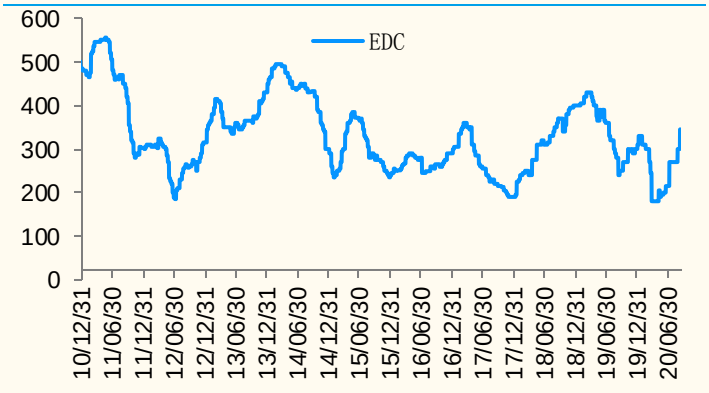
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 6：华东地区软泡聚醚价格（元/吨）



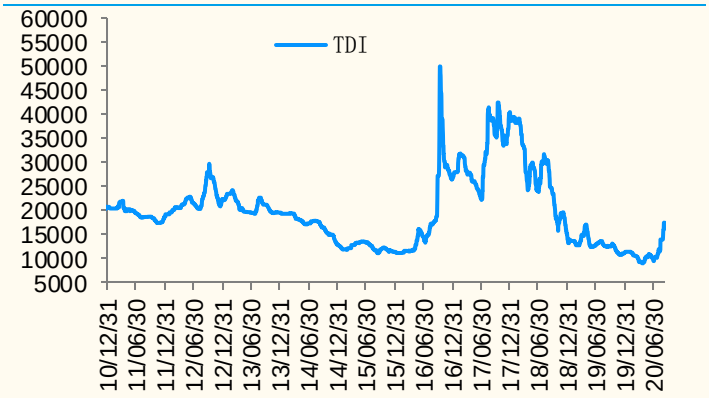
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 7：EDC CFR 东南亚价格（美元/吨）



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 8：TDI 华东（元/吨）



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 9：己内酰胺华东 CPL（元/吨）



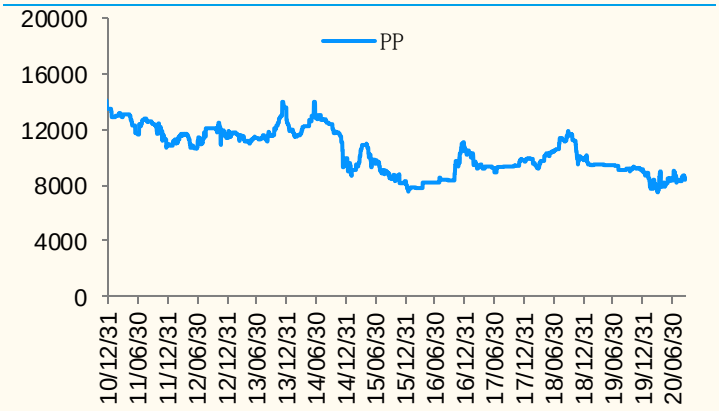
来源：百川资讯，国金证券研究所

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：余姚市场 PP（元/吨）



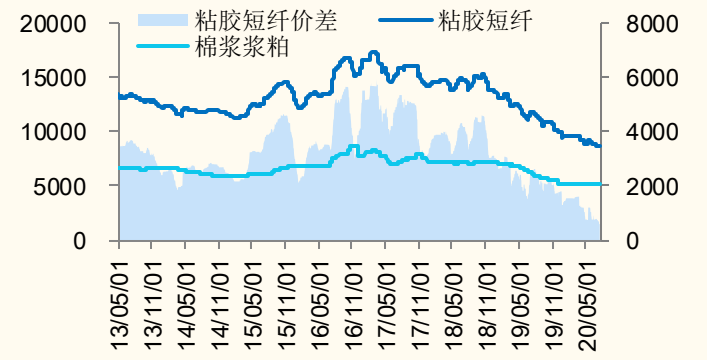
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 12：顺丁橡胶价格（元/吨）



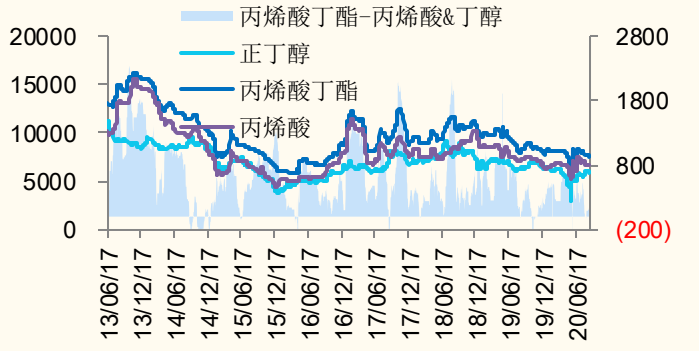
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 13：粘胶短纤-棉浆&烧碱（元/吨）



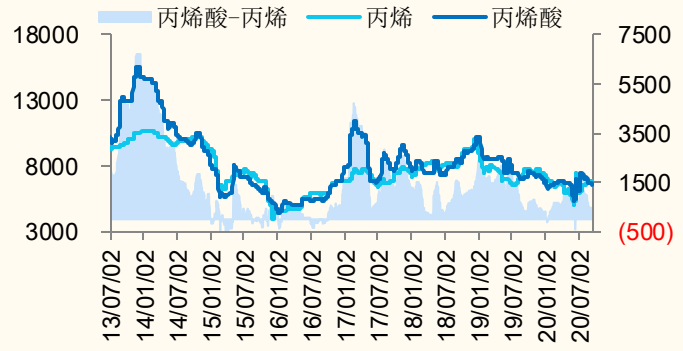
来源：Wind，国金证券研究所

图表 14：丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇（元/吨）



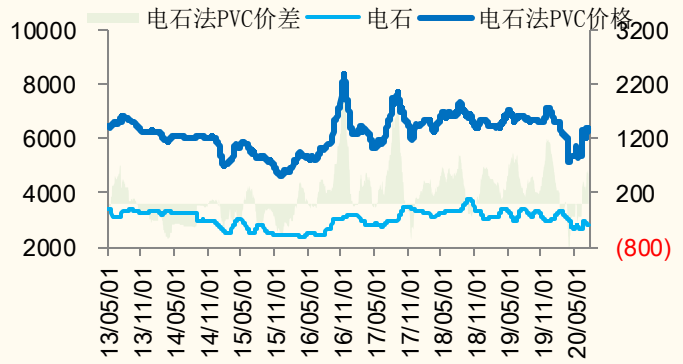
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 15：丙烯酸-丙烯价差（元/吨）



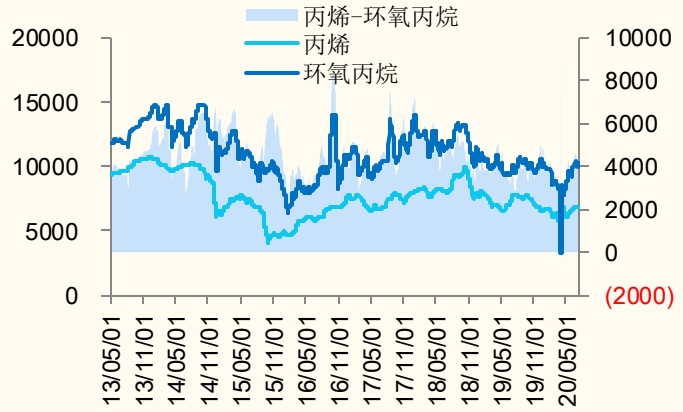
来源：Wind，国金证券研究所

图表 16：电石法 PVC-电石（元/吨）



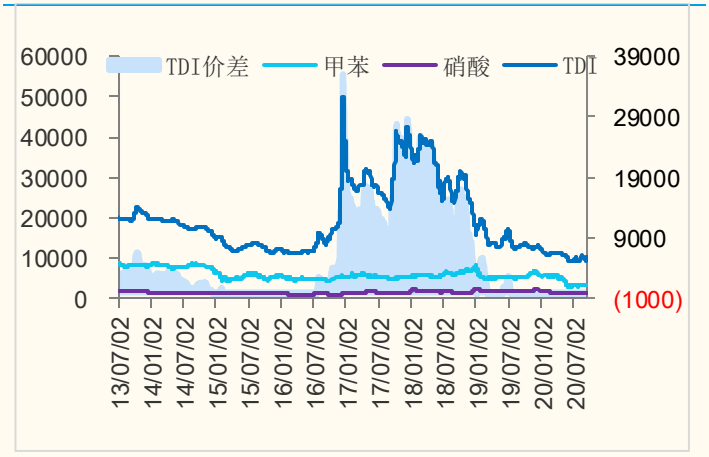
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 17：环氧丙烷-丙烯价差（元/吨）



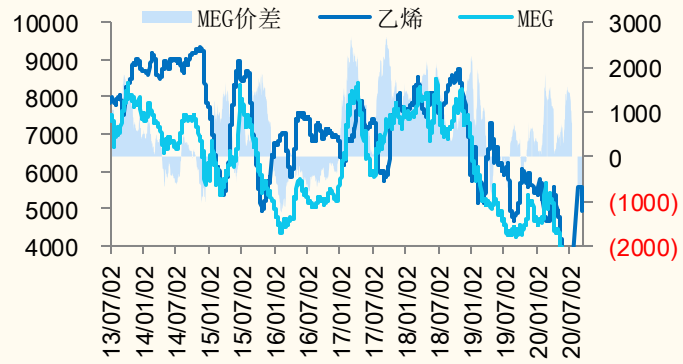
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 18：TDI-甲苯&硝酸价差（元/吨）



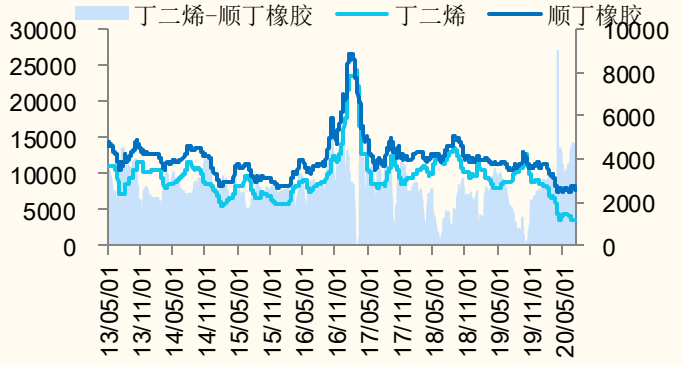
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 19：MEG-乙烯价差（元/吨）



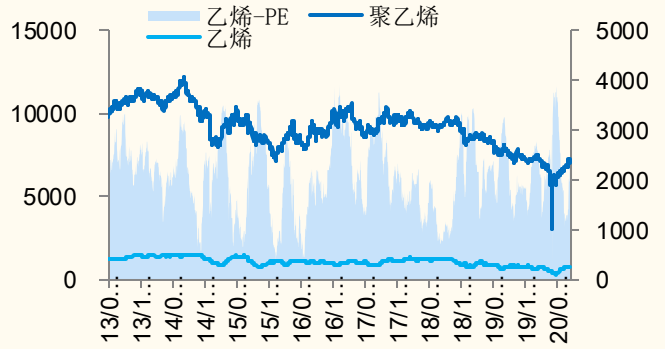
来源：wind，国金证券研究所

图表 20：顺丁橡胶-丁二烯价差（元/吨）



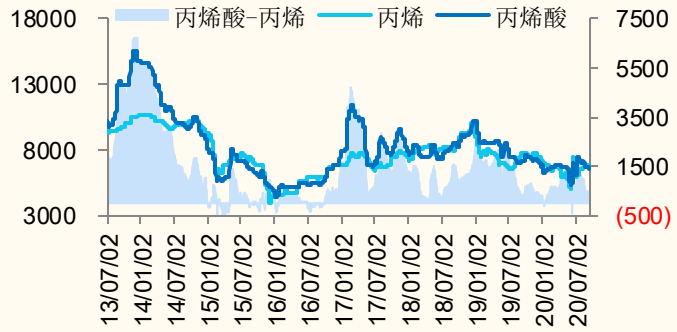
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 21：聚乙烯(LLDPE)-乙烯价差（元/吨）



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 22：聚丙烯-丙烯价差（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）	40.97	37.3	9.84%	丙烯	汇丰石化（元/吨）	7550	7200	4.86%
	原油	布伦特（美元/桶）	43.3	40.06	8.09%	纯苯	华东地区（元/吨）	3470	3500	-0.86%
	国际汽油	新加坡（美元/桶）	48.3	44.8	7.81%	甲苯	华东地区（元/吨）	3450	3440	0.29%
	国际柴油	新加坡（美元/桶）	42.84	41.91	2.22%	二甲苯	华东地区（元/吨）	3620	3620	0.00%
	国际石脑油	新加坡（美元/桶）	43.72	41.81	4.57%	苯乙烯	华东地区（元/吨）	5385	5315	1.32%
	燃料油	新加坡高硫180cst（美元/吨）	254.92	237.98	7.12%	纯苯	FOB韩国（美元/吨）	418.67	414.33	1.05%
	国内柴油	上海中石化0#（元/吨）	5000	5100	-1.96%	甲苯	FOB韩国（美元/吨）	412.5	399	3.38%
	国内汽油	上海中石化93#（元/吨）	5600	5600	0.00%	二甲苯	东南亚FOB韩国（美元/吨）	471	459	2.61%
	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）	669.5	650.5	2.92%
	国内石脑油	中石化出厂（元/吨）	4850	4700	3.19%	苯乙烯	CFR华东（美元/吨）	689.5	670.5	2.83%
	乙烯	东南亚CFR（美元/吨）	800	740	8.11%	液化气	长岭炼化（元/吨）	2930	2970	-1.35%
	丙烯	FOB韩国（美元/吨）	865	835	3.59%	丁二烯	上海石化（元/吨）	6300	6100	3.28%
	丁二烯	东南亚CFR（美元/吨）	645	585	10.26%	天然气	NYMEX天然气(期货)	1400	1350	3.70%
	轻质纯碱	华东地区（元/吨）	1725	1700	1.47%	电石	华东地区（元/吨）	3186	3191	-0.16%
	重质纯碱	华东地区（元/吨）	1975	1900	3.95%	原盐	河北出厂（元/吨）	145	145	0.00%
	烧碱	32%离子膜华东地区（元/吨）	602	595	1.18%	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）	900	742	21.29%	原盐	华东地区（元/吨）	220	205	7.32%
	盐酸	华东地区（元/吨）	270	260	3.85%	盐酸	华东盐酸(31%)（元/吨）	400	300	33.33%
	BDO	三维散水	8850	8850	0.00%	醋酸酐	华东地区（元/吨）	5100	5100	0.00%
有机原料	甲醇	华东地区（元/吨）	1945	1860	4.57%	苯胺	华东地区（元/吨）	5025	4760	5.57%
	丙酮	华东地区高端（元/吨）	7275	7550	-3.64%	乙醇	食用酒精华东地区（元/吨）	6350	6250	1.60%
	醋酸	华东地区（元/吨）	2480	2420	2.48%	环氧氯丙烷	华东地区（元/吨）	11400	11400	0.00%
	苯酚	华东地区（元/吨）	5275	5325	-0.94%	BDO	华东散水（元/吨）	8400	8300	1.20%
	轻质纯碱	华东地区（元/吨）	1725	1700	1.47%	电石	华东地区（元/吨）	3186	3191	-0.16%
精细化工	软泡聚醚	华东散水（元/吨）	20050	16750	19.70%	金属硅	云南金属硅3303（元/吨）	11650	11500	1.30%
	硬泡聚醚	华东（元/吨）	14550	12950	12.36%	电池级碳酸锂	四川99.5%min	40000	40000	0.00%
	TDI	华东（元/吨）	16400	17500	-6.29%	电池级碳酸锂	新疆99.5%min	40000	40000	0.00%
	纯MDI	华东（元/吨）	17400	16750	3.88%	电池级碳酸锂	江西99.5%min	40000	40000	0.00%
	聚合MDI	华东烟台万华（元/吨）	17500	17500	0.00%	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）	18000	18000	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）	17000	17000	0.00%	工业级碳酸锂	青海99.0%min	34250	34250	0.00%
	己二酸	华东（元/吨）	6000	5900	1.69%	甲基环硅氧烷	DMC华东（元/吨）	17200	17000	1.18%
	环氧丙烷	华东（元/吨）	16800	14900	12.75%	二甲醚	河南（元/吨）	2460	2380	3.36%
	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）	7700	6950	10.79%	季戊四醇	优级华东（元/吨）	8800	8500	3.53%
	丁酮	华东（元/吨）	5950	5900	0.85%	甲醛	华东（元/吨）	950	950	0.00%
	双酚A	华东（元/吨）	12700	11800	7.63%	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）	21300	20800	2.40%
	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）	1775	1775	0.00%
	炭黑	江西黑豹N330（元/吨）	5000	5000	0.00%	环己酮	华东（元/吨）	6100	6100	0.00%
	尿素	华鲁恒升(小颗粒)（元/吨）	1710	1690	1.18%	氯化铵（农湿）	石家庄联碱（元/吨）	510	510	0.00%

化肥农药	尿素	江苏恒盛(小颗粒)（元/吨）	1720	1710	0.58%	硝酸	安徽金禾 98%	1400	1350	3.70%
	尿素	浙江巨化(小颗粒)（元/吨）	1740	1730	0.58%	硫磺	CFR 中国合同价（美元/吨）	57	57	0.00%
	尿素	河南心连心(小颗粒)（元/吨）	1670	1660	0.60%	硫磺	CFR 中国现货价（美元/吨）	57	57	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）	800	800	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）	150	130	15.38%
	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）	260	210	23.81%
	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）	220	220	0.00%
	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）	260	260	0.00%
	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	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）	56.5	56.5	0.00%
	黄磷	四川地区（元/吨）	14900	14800	0.68%	硫磺	温哥华 FOB 现货价（美元/吨）	56.5	56.5	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）	625	625	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）	1025	1025	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）	3090	3070	0.65%	纯吡啶	华东地区（元/吨）	17500	17500	0.00%
	合成氨	江苏工厂（元/吨）	2930	2980	-1.68%	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%					
塑料产品和氟化	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚（美元/吨）	935	925	1.08%	天然橡胶	上海市场（元/吨）	11700	11400	2.63%
	PP	余姚市场 J340/扬子（元/吨）	8500	8700	-2.30%	丁苯橡胶	山东 1502	8850	8925	-0.84%
	LDPE	CFR 东南亚（美元/吨）	1140	1100	3.64%	丁苯橡胶	华东 1502	8850	8850	0.00%
	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）	8800	8800	0.00%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚（美元/吨）	930	920	1.09%	顺丁橡胶	山东（元/吨）	8500	8700	-2.30%
	LDPE	余姚市场 100AC（元/吨）	8250	8250	0.00%	顺丁橡胶	华东（元/吨）	8550	8675	-1.44%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化（元/吨）	7480	7550	-0.93%	丁基橡胶	进口 301（元/吨）	17250	17250	0.00%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子（元/吨）	8700	8850	-1.69%	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）	830	730	13.70%	PVA	国内聚乙烯醇（元/吨）	10500	9900	6.06%
	PVC	CFR 东南亚（美元/吨）	980	910	7.69%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20（美元/吨）	1405	1360	3.31%
	PVC	华东电石法（元/吨）	6543	6515	0.43%	二氯甲烷	华东地区（元/吨）	2250	2260	-0.44%
	PVC	华东乙烯法（元/吨）	6950	6890	0.87%	三氯乙烯	华东地区（元/吨）	5100	5100	0.00%
	PS	GPPS/CFR 东南亚（美元/吨）	1010	960	5.21%	R22	华东地区（元/吨）	15500	15500	0.00%
	PS	HIPS/CFR 东南亚（美元/吨）	1140	1115	2.24%	R134a	华东地区（元/吨）	17000	17000	0.00%
	ABS	CFR 东南亚（美元/吨）	1610	1640	-1.83%	氟化铝	河南地区（元/吨）	7650	7650	0.00%
	ABS	华东地区（元/吨）	13725	13950	-1.61%	冰晶石	河南地区（元/吨）	3600	3600	0.00%

	PS	华东地区GPPS（元/吨）	9225	9325	-1.07%	萤石粉	华东地区（元/吨）	2550	2550	0.00%
	PS	华东地区HIPS（元/吨）	11050	10850	1.84%	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）	9200	9550	-3.66%	涤纶POY	华东150D/48F（元/吨）	5025	5050	-0.50%
	丙烯腈	华东AN（元/吨）	8600	8600	0.00%	涤纶FDY	华东68D/24F（元/吨）	5400	5475	-1.37%
	PTA	华东（元/吨）	3455	3430	0.73%	锦纶POY	华东（元/吨）	12750	12750	0.00%
	MEG	华东（元/吨）	3858	3858	0.00%	锦纶DTY	华东70D/24F（元/吨）	15250	15250	0.00%
	PET切片	华东（元/吨）	4550	4575	-0.55%	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）	10575	10775	-1.86%
	棉花	CCIndex(328)	12803	12636	1.32%	氨纶40D	华东（元/吨）	29100	28800	1.04%
	粘胶短纤	1.5D*38mm华东（元/吨）	8850	8800	0.57%	PX	CFR东南亚（美元/吨）	561	549.67	2.06%
	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	620	3.23%

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.科隆股份欲收购聚洵半导体**

从事环氧乙烷衍生品深加工业务的辽宁科隆精细化工股份有限公司发布公告称，公司拟通过发行股份及支付现金的方式收购聚洵半导体100%股权。以2020年6月30日为预估基准日，聚洵半导体100%股权的预估值为1.8亿元。聚洵半导体是一家专注于模拟集成电路芯片研发和销售的集成电路设计企业，公司产品以信号链模拟芯片运算放大器为主，并逐渐向信号链模拟芯片数据转换器和数据接口芯片及电源管理模拟芯片拓展。

■ **2.中国石化首套自主产权燃料电池级氢气试验装置开工成功**

中国石化新闻网讯 近日，中国石化首套拥有自主产权技术，能生产燃料电池级高纯氢气的试验装置在高桥石化开工一次成功，标志着中国石化新能源战略转型走出重要一步。作为集团公司“十条龙”重点科研攻关项目之一，该试验装置采用大连石油化工研究院自有专利技术，能生产满足燃料电池车用氢气纯度为99.999%的高纯氢气。图为装置技术人员正在现场调试试验装置运行参数。

■ **3.齐翔腾达拟分拆齐鲁科力至创业板年内已筹划投近147亿元扩产能**

9月14日晚，齐翔腾达(002408)公告称，拟将其控股子公司齐鲁科力分拆至深交所创业板上市。本次分拆完成后，上市公司股权结构不会发生变化，且仍将维持对齐鲁科力的控制权。

■ **4.商务部对美国产相关乙二醇和丙二醇的单烷基醚发起反补贴调查**

9 月 14 日，商务部发布公告，决定即日起对原产于美国的进口相关乙二醇和丙二醇的单烷基醚进行反补贴立案调查。本次调查通常应在 2021 年 9 月 14 日前结束调查，特殊情况下可延长至 2022 年 3 月 14 日。

■ **5. 中国石化将推动北京氢能源应用建设**

9 月 15 日，从中国石化新闻办获悉，中国石化北京石油、北汽福田汽车有限公司、轻程（上海）物联网科技有限公司三方日前在 2020 年中国国际服务贸易交易会氢燃料电池汽车专场上，签署战略合作意向书，将构建以北京为中心、逐步辐射至京津冀的氢能源应用场景，共同推动氢能与燃料电池汽车产业发展。

■ **6. 住友化学将在无锡建聚丙烯生产基地**

中化新网讯 9 月 15 日，为住友化学宣布将在江苏无锡市设立珠海住化复合塑料有限公司无锡分公司作为其在中国的第五个聚丙烯生产基地。该生产基地将于住化电子材料科技(无锡)有限公司内新建，并将连同已经建设的成都工厂一起于 2021 年投入运行。

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