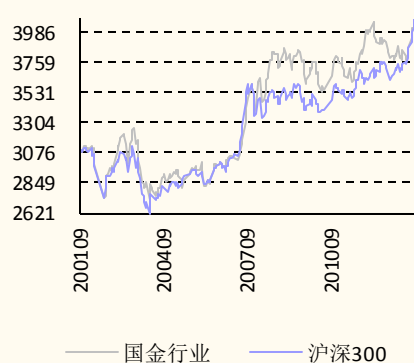


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金基础化工指数	4069
沪深300指数	5495
上证指数	3570
深证成指	15319
中小板综指	13298



相关报告

1. 《行业供需平稳，MDI、钛白粉高位运行-【国金基化】行业研究周报...》，2020.12.26
2. 《煤化工强势运行，VE、草甘膦有望上行-基础化工行业周报》，2020.12.19
3. 《全球景气复苏，聚焦龙头及有α属性成长标的-【国金化工】行业策...》，2020.12.13
4. 《油价小幅上行，钛白粉、有机硅等高位运行-【国金化工】行业研究...》，2020.12.12
5. 《钛白粉价格年内新高，有机硅、氨纶价格高位-基础化工行业周报》，2020.12.6

陈屹 联系人
chenyi3@gjzq.com.cn

杨翼荣 分析师 SAC 执业编号: S1130520090002
yangyiyong@gjzq.com.cn

wangmh@gjzq.com.cn

油价小幅上行，支撑乙二醇等产品价格上行

行业观点

■ **煤化工：**煤化工整体运行平稳。本周煤化工主流产品合成氨和甲醇价格处于小幅震荡状态，冬季用煤量提升，煤价中枢上行，同时受到冬季限气影响，以天然气为原料生产的甲醇和合成氨供给减少，大方向上对产品形成一定的支撑，短期产品预计将以小幅波动为主。本周乙二醇价格受到成本支撑，价格大幅上行，华东现货价格在 4250-4440 元/吨之间，欧佩克达成减产协议叠加美国原油库存下行，原油价格上行带动油制产品成本提升，乙二醇成本支撑较为明显，乙二醇企业平均开工率基本平稳为 56.03%，其中乙烯制 62.63%，煤制 45.02%，煤制乙二醇开工明显提升，预期伴随油价回升，乙二醇价格中枢提升；本周醋酸开工回升，价格大幅下调，山东地区出厂成交价格执行 3850-4010 元/吨，价格下行明显，醋酸产品今年价格波动跟随开工及库存变化明显，故障停车厂商全部恢复开工，行业开工大幅上行至 80.49%，库存累计带动价格下行明显，预期醋酸短期将跟随开工及库存波动，但由于行业格局较好，产品价格下行压力有限；本周 DMF 价格小幅回升，厂家控量供给偏紧，产品价格有所上行，DMF 江苏市场主流价格 7850-8050 元/吨左右，主要原料合成氨、甲醇价格开工受到限气的部分影响，成本具有一定的支撑力度，下游以刚需为主，预计短期以小幅波动为主。

■ **化肥行业观点：**本周尿素价格整体运行平稳，山东及两河报价在 1780-1840 元/吨，产品价格小幅波动。本周尿素日均产量 12.05 万吨，环比增加 0.08 万吨，整体开工略有提升至 58.13%，但仍位于相对较低水平，其中煤头开工 72.34%，环比减少 1.24%，气头开工 20.74%，环比增加 1.06%。受到冬季限产的影响，尿素整体供给压力不大，而下游需求虽不是旺季，但下游有备肥需求，对价格形成一定的支撑作用，预期到春季用肥前，尿素价格的大体将维持高位；本周磷肥价格大体平稳，其中一铵整体成交情况相对清淡，行业开工率约为 61%，基本保持平稳，华中地区 55%粉状一铵价格 2000 元/吨，价格大体平稳，但下游复合肥开工相对较弱，需求支撑有限，而原材料成本支撑较强，价格维持坚挺；二铵运行状况相对良好，原料价格支撑力度较强，同时部分厂商受到原料合成氨开工限制影响，二铵开工仍维持相对较低水平，开工率约为 60.31%，行业供给相对不足，企业订单充足，下游冬储支撑力度较好，产品短期预计将偏强运行。

投资建议

■ 展望 2021 年，我们建议重点关注两条主线，其一是聚焦龙头，我们认为市场对于化工龙头的认知和持仓策略发生了质的变化，而且这一变化在正反馈的驱动下会不断强化，往后看我们仍看好龙头的投资价值，建议重点关注万华化学、华鲁恒升、扬农化工；另外一条主线是建议关注具备 α 属性的估值合理的成长标的，建议重点关注龙蟠科技和中旗股份。

风险提示

■ 疫情影响国内外需求下滑，原油价格剧烈波动，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	14

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: PX (美元/吨)	7
图表 4: 二甲苯 (元/吨)	7
图表 5: 腈纶毛条 (元/吨)	7
图表 6: 天然橡胶 (元/吨)	7
图表 7: 燃料油.....	8
图表 8: 电石 (元/吨)	8
图表 9: 丁酮 (元/吨)	8
图表 10: 醋酸 (元/吨)	8
图表 11: 液氯 (元/吨)	8
图表 12: 丁二烯 (元/吨)	8
图表 13: 电石法 PVC-电石	9
图表 14: 锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺.....	9
图表 15: 丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇.....	9
图表 16: 纯碱-原盐&合成氨.....	9
图表 17: 顺丁橡胶-丁二烯	9
图表 18: 丁二烯-石脑油.....	9
图表 19: 丁二烯-石油液化气.....	10
图表 20: 丁酮-液化气	10
图表 21: PET-MEG&PTA&PET 切片.....	10
图表 22: 丙烯-丙烷.....	10
图表 23: 主要化工产品价格变动.....	11

一、本周市场回顾

- 上周布伦特期货结算均价为 **53.03** 美元/桶，环比上涨 **1.86** 美元/桶，或 **3.63%**，波动范围为 **51.09-54.38** 美元/桶。上周 WTI 期货结算均价 **49.51** 美元/桶，环比上涨 **1.41** 美元/桶，或 **2.93%**，波动范围为 **47.62-50.83** 美元/桶。
- 上周石化产品价格上涨前五位燃料油、乙烯、涤纶短丝、国际汽油、原油；下跌前五位聚合 MDI、聚合 MDI、TDI、TDI、软泡聚醚。上周化工产品价格涨前五位二甲苯、PX、二甲苯、天然橡胶、天然橡胶；下跌前五位电石、电石、丁二烯、二氯甲烷、二氯甲烷。
- 上周国金化工重点跟踪的产品价差中电石法 PVC-电石、锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺、丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇、纯碱-原盐&合成氨、顺丁橡胶-丁二烯价差增幅较大；丁二烯-石脑油、丁二烯-石油液化气、丁酮-液化气、PET-MEG&PTA&PET 切片、丙烯-丙烷价差大幅缩小。
- 上周石化板块跑低指数 (-0.04%)，基础化工板块跑低指数 (0.18%)。

图表 1：板块变化情况

名称	指数变动率	上周末收盘价	上上周末收盘价	指数变动
上证综指	2.79%	3473.07	3570.11	97.04
深证成指	5.86%	14470.68	15319.29	848.61
沪深 300	5.45%	5211.29	5495.43	284.14
中证 500	2.99%	6367.11	6557.60	190.48
名称	周涨跌幅 (%)		月涨跌幅 (%)	
化工(申万)	5.63		5.63	
石油化工(申万)	0.68		0.68	
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：

■ 钛白粉行业观点：需求稳定，预计钛白粉价格继续高位运行

本周，钛白粉价格总体环比上周小幅上涨，目前硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 16300-17300 元/吨，锐钛型钛白粉市场主流报价为 13500-14000 元/吨，氯化法钛白粉市场主流报价为 19000-20000 元/吨。本周在原料钛精矿持续推涨的情况下，金红石型钛白粉市场需求紧俏，金红石型钛白粉有所提价；锐钛型钛白粉市场逐渐趋弱，下游需求不佳直接拉低市场开工，锐钛型钛白粉涨价动力不足导致成本传导受限，多家锐钛型钛白粉企业开始停产检修，也有部分企业选择减产。需求端，海外疫情复发叠加疫苗接种情况尚未达到预期，海外市场钛白粉需求量或将持续维稳，企业目前还在满开生产力保海外订单出货。春节前下游需求略下滑，各生产商库存有增加趋势；低价原料难再现，年初钛白起点高，预计钛白粉价格继续高位运行。

■ 天然橡胶行业观点：预计 1 月天胶价格有望上涨

本周，天然橡胶市场价格上行走势，华东市场上海地区天然橡胶市场国营全乳胶报 13750 元/吨，越南 3L 报 13350 元/吨，泰三烟片 19450 元/吨。

需求端，轮胎开工上周跌至 5 成附近低位，本周将快速大幅恢复至 6-7 成，目前轮胎厂普遍反映内销欠佳，主要依靠外销订单支撑，国内春节前最后一个月份 1 月份轮胎厂存在集中采购天然橡胶可能，综合来看，宏观面存在扰动但是打压动作不明显，支撑谨慎情绪高位为主，基本面对胶价支撑较强，叠加 RU 期货交割品库存同比大幅下跌，预计 1 月份天胶价格依旧存在上涨可能。

■ **PA66 行业观点：预计尼龙 66 短期价格维稳**

本周，神马实业股份有限公司 PA66 切片 19 万吨，装置正常生产，EPR27 报价在 29700 元/吨送到，FYR27 报价 31000 元/吨送到，实单商谈为主。价格方面，环比上周平稳；原料端，己二酸高位小幅回落；需求端，下游市场需求有限，整体偏弱，终端汽车行业稍有回暖。目前已二腈供应持续偏紧，下游按需跟进，预计下周 PA66 市场价格继续维持高位。

■ **维生素行业观点：VE 市场预计逐步回暖**

VE：本周国内 VE 市场向好走强，目前欧洲受物流等影响，采购询单活跃，市场报价 6.4-6.75 欧元/kg，局部报价高；国内工厂发前期订单为主，12 月 9 日新和成停报，市场询价采购略有活跃，根据采购量、生产日期和品牌不同，市场报价 66-72 元/kg 仅供参考，低价货源有限。供应端，VE 市场货源紧张，但由于终端用户此前看好 VE 市场，积极备货，目前并未出现明显的供不应求现象；价格方面，之前停报停签的企业依旧选择停报停签，其余企业在本周 VE 的报价上均有的提升；原料方面，VE 的各项基础化工原料价格都在上涨，像丙酮，异丁烯，间甲酚，大趋势都在涨，中间也有波动；供应方面，部分企业有囤货的现象；随着市场的持续稳定发展，预计后期 VE 市场会逐步回暖，VE 价格也将继续稳定在 67-72 元/公斤左右。

VA：本周国内 VA 市场持续低位，市场报价在 245-255 元/kg；本周欧洲 VA1000 市场价格小幅反弹 72.5-76.0 欧元/kg。需求端，下游需求表现较为消极，商家积极走货为主，但货源流通不太顺畅，部分实单有商谈空间；供应端，2021 年上半年 BASF 不会常规销售维生素 A (100 万 IU)；价格方面，进口厂家随行就市，国内工厂发前期订单为主，给老客户限量接单，市场采购基本平稳。近期 VA 市场价格表现平平，贸易商价格出现松动，预计短期国内 VA 市场价格震荡偏弱运行，价格在 240-250 元/公斤左右。

VD3：本周国内 VD3 价格底部运行，目前维生素 D3 国内市场主流价格为 110 元/kg 左右。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 价格可能继续低位。

■ **分散染料行业观点：分散染料价格仍处历史低位**

本周分散染料实际成交价仍然处于历史低位，目前分散黑 ECT300% 市场主流价格在 23-24 元/公斤，一单一谈为主，现款自提。成本端，国际油价大幅上涨，对原料市场形成支撑；需求端，终端需求表现不佳，下游印染厂订单不多，厂家年底备货充足，分散染料生产厂家报价多稳定为主，实单商谈为主。短期预计分散染料价格继续维持，后续价格判断需要继续跟踪印染厂以及终端纺织服装需求情况。

■ **DMC 行业观点：价格保持稳定**

本周 DMC 价格稳定，市场主流成交价格区间在 7300-7800 元/吨之间。截止目前，本周山东市场流成交价为 7300 元/吨（承兑出厂），华东市场主流成交价为 7400 元/吨（承兑送到），华南市场主流成交价为 7800 元/吨（承兑送到），较上周末价格持平。供应端，本周酯交换法装置方面维尔斯、德普、顺新装置停车，铜陵金泰、云化绿能装置降负荷，场内整体供应减少，但中盐红四方二期装置投产运行，现装置负荷半成左右；需求端，下游非光气法聚碳酸酯方面，除利华益正常运行外，其余全部停车，对碳酸二甲酯需求减少，市场整体交投清淡。供需两淡下价格得以稳价运行，预计碳酸二甲酯价格整理运行为主。

■ 化肥行业观点：本周尿素产品大体平稳运行

本周尿素价格整体运行平稳，山东及两河报价在 1780-1840 元/吨，产品价格小幅波动。本周尿素日均产量 12.05 万吨，环比增加 0.08 万吨，整体开工略有提升至 58.13%，但仍位于相对较低水平，其中煤头开工 72.34%，环比减少 1.24%，气头开工 20.74%，环比增加 1.06%。受到冬季限产的影响，尿素整体供给压力不大，而下游需求虽不是旺季，但下游有备肥需求，对价格形成一定的支撑作用，预期到春季用肥前，尿素价格的大体将维持高位；本周磷肥价格大体平稳，其中一铵整体成交情况相对清淡，行业开工率约为 61%，基本保持平稳，华中地区 55% 粉状一铵价格 2000 元/吨，价格大体平稳，但下游复合肥开工相对较弱，需求支撑有限，而原材料成本支撑较强，价格维持坚挺；二铵运行状况相对良好，原料价格支撑力度较强，同时部分厂商受到原料合成氨开工限制影响，二铵开工仍维持相对较低水平，开工率约为 60.31%，行业供给相对不足，企业订单充足，下游冬储支撑力度较好，产品短期预计将偏强运行。

■ 煤化工行业观点：

煤化工整体运行平稳。本周煤化工的主流产品中合成氨和甲醇价格处于小幅震荡状态，冬季用煤量提升，煤价中枢上行，同时受到冬季限气影响，以天然气为原料生产的甲醇和合成氨供给减少，大方向上对产品形成一定的支撑，短期产品预计将以小幅波动为主。本周合成氨受到北方供应略有回升，南方限气的继续，支撑整体市场价格，不同区域产品价格略有波动，而甲醇本周价格基本以小幅波动为主，价格指数由 2200 元/吨下行至 2175 元/吨，下调 25 元/吨，甲醇本周开工受到西南天然气供应限制，开工率继续下行至 60.06%，下游传统应用甲醛等传统应用开工率下行，MTO 下游开工回升；本周乙二醇价格受到成本支撑，价格大幅上行，华东现货价格在 4250-4440 元/吨之间，欧佩克达成减产协议叠加美国原油库存下行，原油价格上行带动油制产品成本提升，乙二醇成本支撑较为明显，乙二醇企业平均开工率基本平稳为 56.03%，其中乙烯制 62.63%，煤制 45.02%，煤制乙二醇开工明显提升，预期伴随油价回升，乙二醇价格中枢提升；本周醋酸开工回升，价格大幅下调，山东地区出厂成交价格执行 3850-4010 元/吨，价格下行明显，醋酸产品今年价格波动跟随开工及库存变化明显，故障停车厂商全部恢复开工，行业开工大幅上行至 80.49%，库存累计带动价格下行明显，预期醋酸短期将跟随开工及库存波动，但由于行业格局较好，产品价格下行压力有限；本周 DMF 价格小幅回升，厂家控量供给偏紧，产品价格有所上行，DMF 江苏市场主流价格 7850-8050 元/吨左右，主要原料合成氨、甲醇价格开工受到限气的部分影响，成本具有一定的支撑力度，下游以刚需为主，预计短期以小幅波动为主。

■ 黏胶短纤行业观点：黏胶短纤下游补库，产品库存低位，支撑价格上行

整体来看黏胶短纤库存位于相对低位，行业的供给压力不大，开工负荷近两周来小幅下行，产品库存消耗，连续两周库存下行，经过前期的市场整理，下游补库带动行业供给偏紧状态再现，短期价格小幅提升，现阶段黏胶短纤盈利仍然较差，厂家挺价意愿也较为强烈，而整体需求走出旺季，支撑持续性有限，预期价格将以小幅上行为主，本周中端厂家报价集中在 12200 元/吨。

■ 氨纶行业观点：

氨纶下游开工逐步趋问，氨纶价格平稳。本周氨纶价格平稳，40D 产品均价约为 39000 元/吨。下游纺服领域走出旺季，需求逐步减弱，但行业开工基本平稳，开工率维持在 89%，库存相对低位，较上周略有下降，库存低位，下游需求进入淡季，短期价格调整压力也不大。而从原料端来看，氨纶主要原料 PTMEG 价格受到原料石油价格上行影响，产品价格上行 300 元/吨，但纯 MDI 价格继续下行 1300 元至 22300 元/吨，成本支撑力度有限。

■ 聚合 MDI：

本周国内聚合 MDI 小幅上行。本周万华聚合 MDI 报盘 18200-18300 元/吨附近，科思创、巴斯夫报盘 17400-17600 元/吨附近。中间商及终端对当前价格暂无大量补仓意愿，整体需求面支撑疲软，我们预计年底维持出货节奏。需求端来看，北方室外施工逐步停工，整体需求放量有限。纯 MDI：本周纯 MDI 弱势下滑。本周华东纯 MDI 市场现货报盘参考 21300-22000 元/吨，需求端来看，下游企业开工不高，目前仍延续刚需采购策略，加上终端需求消化缓慢，场内询盘气氛清淡，我们预计下周纯 MDI 市场保持弱势震荡。

■ **PVC 糊树脂：**

糊树脂手套料市场价格以稳为主，大盘料市场弱势运行。手套料华东主流价格 22000-25300 元/吨，国内 PVC 糊树脂本周大盘料华东主流送到价格 10800-16700 元/吨。供给方面，目前国内糊树脂企业开工正常，部分牌号货源充裕，国内糊树脂共计产能 142 万吨，运行产能 128.5 万吨，行业整体开工率 90.5%。需求方面，手套制品企业开工良好，对手套料需求仍显尚好，部分糊树脂企业订单持续到 5-6 月份。大盘料下游制品企业开工情况一般，多维持刚需采购，我们认为，结合供需来看，近期糊树脂市场暂无明显利好和利空因素，糊树脂大盘料市场价格弱势整理运行，手套料价格延续坚挺局势。

■ **环氧丙烷：**

本周国内环氧丙烷市场延续涨势。本周华东当地主流现汇送到价格 19100-19300 元/吨。原料环丙库存无压下，市场报盘延续涨势，聚醚成本支撑强势下，工厂报盘跟随推涨，而下游仍存部分订单尚待交付，对原料环丙刚需采购支撑尚存，环丙排单出货，供需面利好支撑下，市场仍存小幅推涨预期，但终端淡季需求放量有限，我们预计下周环氧丙烷市场存小幅推涨预期，价格波动 300-500 元/吨。

■ **国内有机硅 DMC：**

市场主流成交价格在 20500 元/吨-21000 元/吨附近。从地区开工率来看：本周国内总体开工率在 80%左右，其中：华东区域开工率在 70%；山东区域开工率在 80%左右；华中开工率 85%；西北地区开工率在 85%左右。相较于上周开工变化不大。受当前成本高位以及企业开工低位影响企业再次大幅让利意愿薄弱，双方博弈下因临近春节后续备货情绪存在，目前接单情况尚可，但目前心态部分企业依旧有分歧，但整体触底为主。

■ **草甘膦：**

多因素促进草甘膦价格震荡上行。本周 95%草甘膦原粉供应商报价 2.9 万元/吨，实际成交参考至 2.75-2.8 万元/吨。从市场周期看，草甘膦价格从 2018 年下半年开始下探，经过 2019 年市场库存消化，2020 年上半年低位盘整后，进入下一轮次的上调的通道；从生产商反馈情况看，生产商销售压力不大；从竞品市场看，草铵膦价格维持高位盘整，对于国内市场而言，草甘膦性价比提升，刺激国内市场销售。我们预计草甘膦价格仍将震荡上行。

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 (%)
PX	12.08	电石	-9.52
二甲苯	10.39	丁酮	-8.61
腈纶毛条	9.26	醋酸	-8.14
天然橡胶	9.09	液氯	-6.27
燃料油	8.06	丁二烯	-6.25
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	50.28	丁二烯-石脑油	-9.15
锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺	45.37	丁二烯-石油液化气	-16.61
丙烯酸丁酯-丙烯酸 & 正丁醇	45.08	丁酮-液化气	-17.50
纯碱-原盐&合成氨	40.20	PET-MEG&PTA&PET 切片	-20.38
顺丁橡胶-丁二烯	22.87	丙烯-丙烷	-22.64

来源：百川资讯，Wind，国金证券研究所

图表 3: PX (美元/吨)



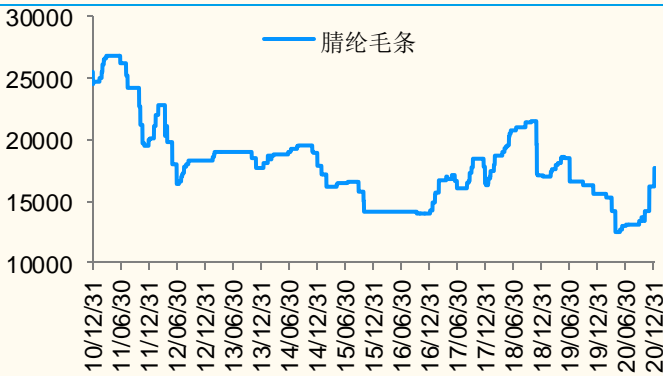
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 4: 二甲苯 (元/吨)



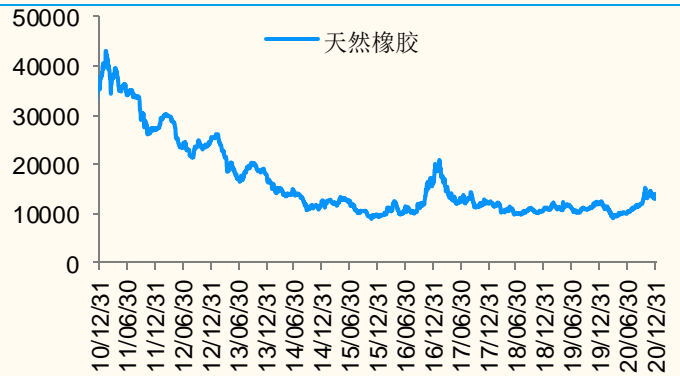
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 5: 腈纶毛条 (元/吨)



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 6: 天然橡胶 (元/吨)



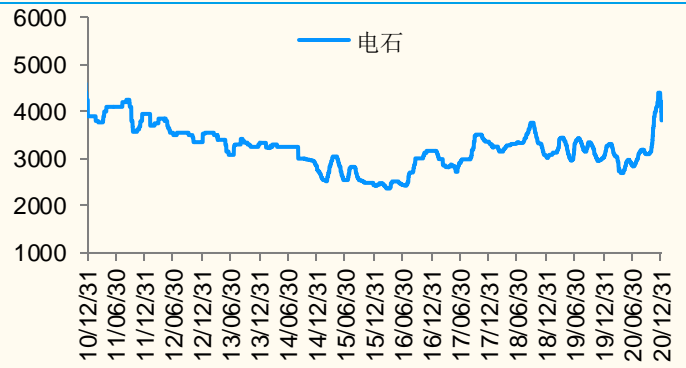
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 7: 燃料油



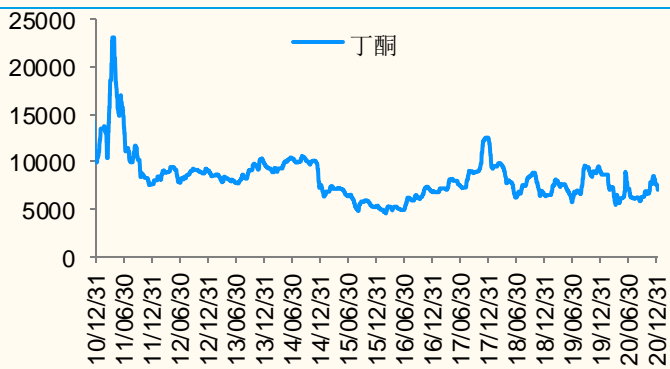
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 8: 电石 (元/吨)



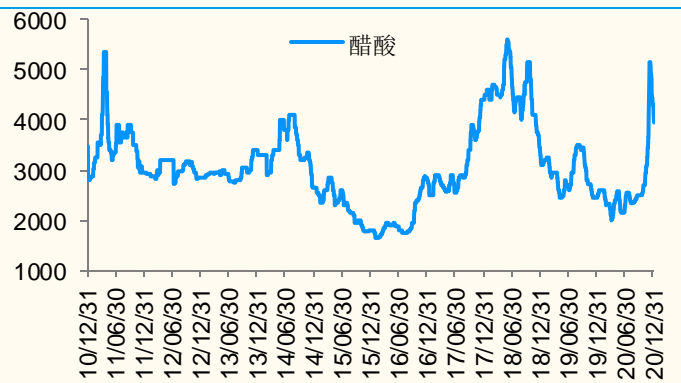
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 9: 丁酮 (元/吨)



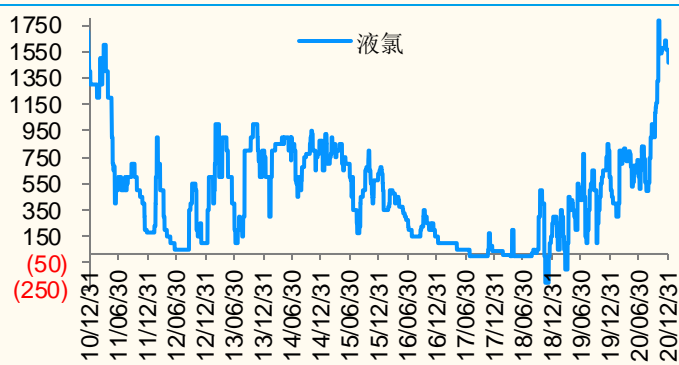
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 10: 醋酸 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 11: 液氯 (元/吨)



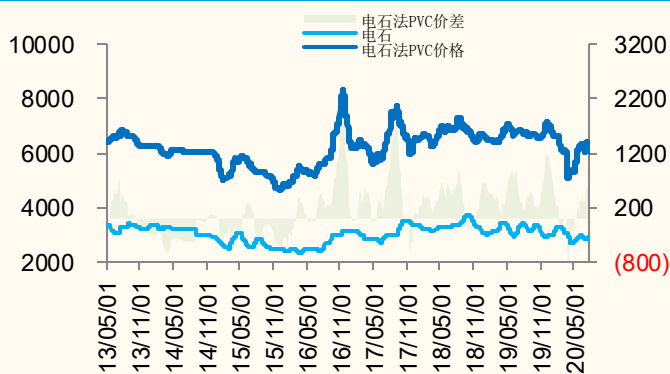
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 12: 丁二烯 (元/吨)



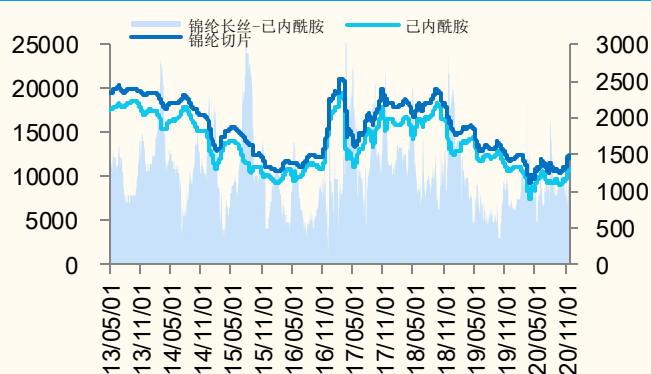
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 13: 电石法PVC-电石



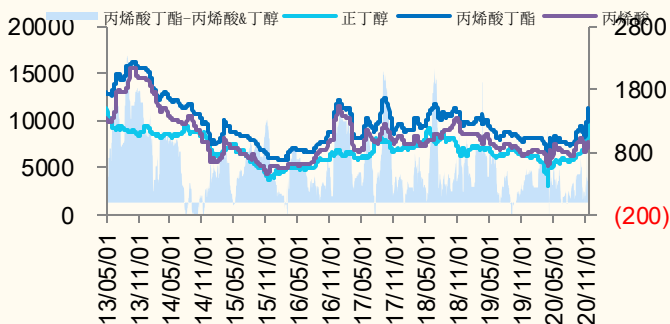
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 14: 锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺



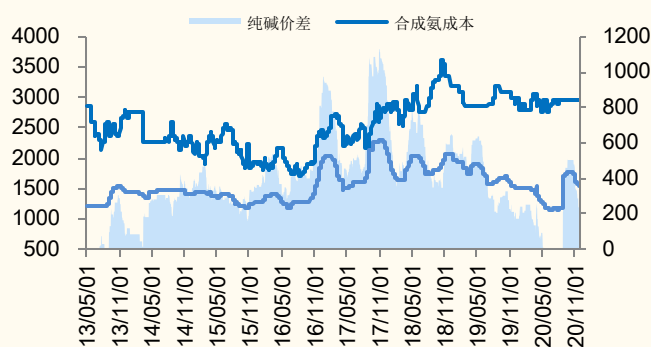
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 15: 丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇



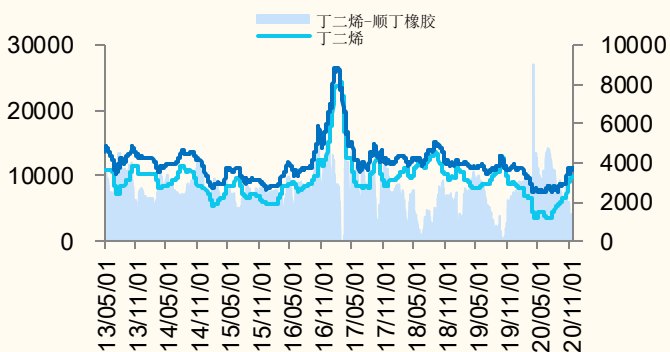
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 16: 纯碱-原盐&合成氨



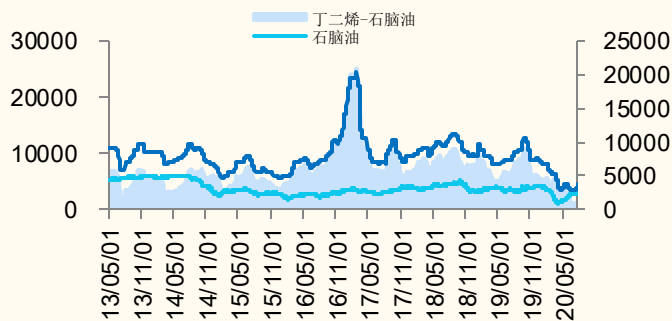
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 17: 顺丁橡胶-丁二烯



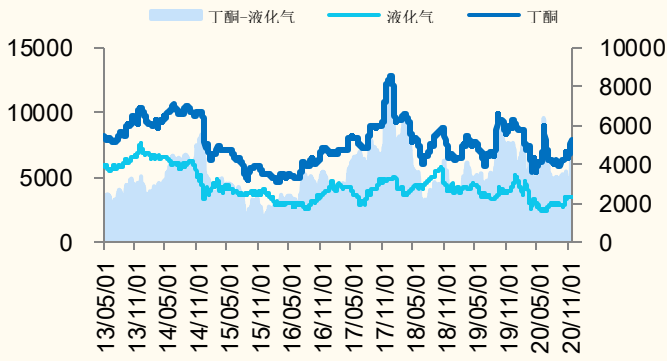
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 18: 丁二烯-石脑油



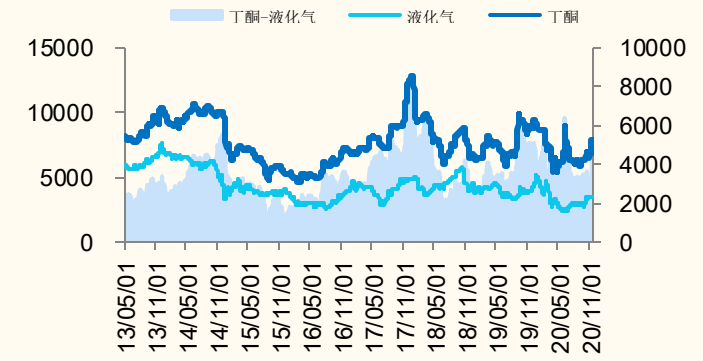
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 19: 丁二烯-石油液化气



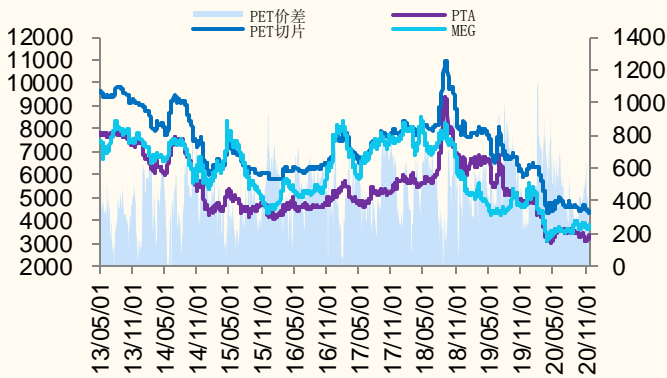
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 20: 丁酮-液化气



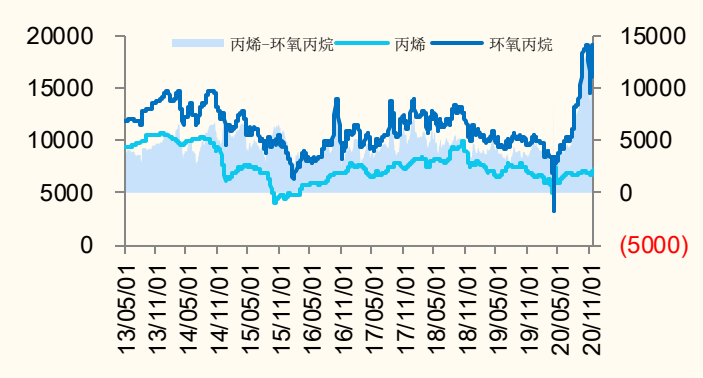
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 21: PET-MEG&PTA&PET 切片



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 22: 丙烯-丙烷



来源: 百川资讯, 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)	45.71	42.15	8.45%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	7700	7100	8.45%
	原油	布伦特 (美元/桶)	47.8	44.96	6.32%	纯苯	华东地区 (元/吨)	4190	4025	4.10%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	50.73	46.45	9.21%	甲苯	华东地区 (元/吨)	3650	3500	4.29%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	51.6	48.32	6.79%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	3760	3580	5.03%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	42.24	40.99	3.05%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	8300	8600	-3.49%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	297.84	282.73	5.34%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	588	548	7.30%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/吨)	5300	5300	0.00%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	446	429	3.96%
	国内汽油	上海中石化 93# (元/吨)	5750	5450	5.50%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	469	449	4.45%
	燃料油	舟山(混调高硫 180) (元/吨)	3550	3550	0.00%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	1014.5	1014.5	0.00%
	国内石脑油	中石化出厂 (元/吨)	5150	5000	3.00%	苯乙烯	CFR 华东 (美元/吨)	1034.5	1034.5	0.00%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	910	790	15.19%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	3550	3430	3.50%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	940	895	5.03%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	10100	9800	3.06%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1290	1270	1.57%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	2200	2100	4.76%
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	1525	1575	-3.17%	电石	华东地区 (元/吨)	3984	3888	2.47%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	1700	1775	-4.23%	原盐	河北出厂 (元/吨)	165	165	0.00%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	620	620	0.00%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	175	175	0.00%
	液氯	华东地区 (元/吨)	1556	1535	1.37%	原盐	华东地区 (元/吨)	233.5	230	1.52%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	400	400	0.00%	盐酸	华东盐酸(31%) (元/吨)	550	550	0.00%
有机原料	BDO	三维散水	11150	11150	0.00%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	6000	5550	8.11%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2185	2210	-1.13%	苯胺	华东地区 (元/吨)	7600	7000	8.57%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	9350	9350	0.00%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	7200	6900	4.35%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	3450	3100	11.29%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	11900	12300	-3.25%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	6725	6350	5.91%	BDO	华东散水 (元/吨)	12600	12400	1.61%
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	18750	19750	-5.06%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	13850	12900	7.36%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	14800	15250	-2.95%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	44000	43750	0.57%
	TDI	华东 (元/吨)	12150	12900	-5.81%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	44000	43750	0.57%
	纯 MDI	华东 (元/吨)	26500	27750	-4.50%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	44000	44000	0.00%
	聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	18500	21250	-12.94%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	40250	40000	0.63%
	纯 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	28000	28000	0.00%	工业级碳酸锂	新疆 99.0%min	40250	40000	0.63%
	聚合 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	25000	25000	0.00%	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	39000	38000	2.63%

	己二酸	华东 (元/吨)	7900	8050	-1.86%	甲基环硅 氧烷	DMC 华东 (元/吨)	33000	29000	13.79%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	18600	18900	-1.59%	二甲醚	河南 (元/吨)	3090	3040	1.64%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	7500	7300	2.74%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	6550	6250	4.80%
	DMF	华东 (元/吨)	9050	9050	0.00%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	10500	9700	8.25%
	丁酮	华东 (元/吨)	7750	7850	-1.27%	甲醛	华东 (元/吨)	1300	1300	0.00%
	双酚 A	华东 (元/吨)	18550	18350	1.09%	PA6	华东 1013B (元/吨)	12050	12200	-1.23%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	2800	2800	0.00%	PA66	华东 1300S (元/吨)	30600	30000	2.00%
	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	2760	2760	0.00%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)	2025	2025	0.00%
	炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	6950	6700	3.73%	环己酮	华东 (元/吨)	7050	7200	-2.08%
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒) (元/吨)	1800	1800	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)	1800	1840	-2.17%	硝酸	安徽金禾 98%	2200	2100	4.76%
	尿素	浙江巨化(小颗粒) (元/吨)	1870	1850	1.08%	硫磺	CFR 中国合同价 (美元/吨)	85	85	0.00%
	尿素	河南心连心(小颗粒) (元/吨)	1800	1790	0.56%	硫磺	CFR 中国现货价 (美元/吨)	85	85	0.00%
	尿素	四川美丰(小颗粒) (元/吨)	1760	1760	0.00%	硫磺	高桥石化出厂价格 (元/吨)	1020	1000	2.00%
	尿素	川化集团(小颗粒) (元/吨)	1780	1750	1.71%	硫酸	浙江嘉化 98% (元/吨)	330	280	17.86%
	尿素	云天化集团(小颗粒) (元/吨)	1780	1750	1.71%	硫酸	浙江嘉化 105% (元/吨)	480	390	23.08%
	尿素	云南云维(小颗粒) (元/吨)	1900	1900	0.00%	硫酸	苏州精细化 98% (元/吨)	420	380	10.53%
	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)	490	460	6.52%
	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)	228	228	0.00%
	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)	361	361	0.00%
	磷酸二铵	西南工厂 64%褐色 (元/吨)	2250	2250	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)	1950	1950	0.00%	磷酸	澄星集团工业 85% (元/吨)	4800	4800	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)	4850	4850	0.00%
	草甘膦	浙江新安化工 (元/吨)	25000	25000	0.00%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价 (欧元/吨)	109	109	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)	75.5	75.5	0.00%
	黄磷	四川地区 (元/吨)	15400	15700	-1.91%	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	75.5	75.5	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)	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)	3220	3320	-3.01%	纯吡啶	华东地区 (元/吨)	17500	17500	0.00%	
合成氨	江苏工厂 (元/吨)	3050	3200	-4.69%	硝酸铵 (工业)	华北地区 (元/吨)	1950	1950	0.00%	
	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)	1115	1060	5.19%	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	13900	13600	2.21%	
	PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	10000	9100	9.89%	丁苯橡胶	山东 1502	12000	11650	3.00%	
	LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1320	1210	9.09%	丁苯橡胶	华东 1502	12000	11650	3.00%	
	LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1010	950	6.32%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500 (元/吨)	11690	11600	0.78%	
	HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	970	910	6.59%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	11200	11000	1.82%	
	LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	11200	10000	12.00%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	11200	11050	1.36%	
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	8450	8150	3.68%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	16750	16750	0.00%	
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	8750	8650	1.16%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业 (元/吨)	12700	11500	10.43%	
	EDC	CFR 东南亚 (美元/吨)	515	500	3.00%	钛白粉	金红石型 R-248 攀钢钛业 (元/吨)	15650	14000	11.79%	
	VCM	CFR 东南亚 (美元/吨)	1015	990	2.53%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	11300	11300	0.00%	
	PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	1140	1120	1.79%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	1600	1580	1.27%	
	PVC	华东电石法 (元/吨)	8231	8087	1.78%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	2955	2911	1.51%	
	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	8577	8530	0.55%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	5150	5150	0.00%	
	PS	GPSS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1490	1400	6.43%	R22	华东地区 (元/吨)	15000	15000	0.00%	
	PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1650	1590	3.77%	R134a	华东地区 (元/吨)	17000	17000	0.00%	
	化纤产品	ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	2230	2140	4.21%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	8500	8150	4.29%
		ABS	华东地区 (元/吨)	19150	18700	2.41%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	3800	3700	2.70%
PS		华东地区 GPSS (元/吨)	12300	12350	-0.40%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	2475	2475	0.00%	
PS		华东地区 HIPS (元/吨)	15850	15900	-0.31%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	7600	7600	0.00%	
己内酰胺		华东 CPL (元/吨)	10750	10850	-0.92%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	5100	5075	0.49%	
丙烯腈		华东 AN (元/吨)	13500	10500	28.57%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	5280	5250	0.57%	
PTA		华东 (元/吨)	3330	3280	1.52%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	13250	13250	0.00%	
MEG		华东 (元/吨)	3780	3765	0.40%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	16250	16150	0.62%	
PET 切片		华东 (元/吨)	4450	4375	1.71%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	14250	14250	0.00%	
PTMEG		1800 分子量华东 (元/吨)	16750	16750	0.00%	锦纶切片	华东 (元/吨)	12050	12200	-1.23%	
棉花		CCIindex (328)	14531	14578	-0.32%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	38000	38000	0.00%	
粘胶短纤		1.5D*38mm 华东 (元/吨)	10600	10600	0.00%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	564	545.83	3.33%	
粘胶长丝		120D 华东 (元/吨)	36500	36500	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	3900	3900	0.00%	
腈纶短纤	华东 (元/吨)	13100	13100	0.00%	棉浆	华东 (元/吨)	5400	5400	0.00%		
腈纶毛条	华东 (元/吨)	14200	14200	0.00%	木浆	国际 (美元/吨)	750	750	0.00%		
涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	5600	5500	1.82%							

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. 江苏省发布“产业强链”三年行动计划

日前，江苏省政府办公厅印发“产业强链”三年行动计划，明确用三年时间，重点培育 50 条重点产业链，做强其中 30 条优势产业链，促进其中 10 条产业链实现卓越提升。根据《行动计划》，到 2023 年，江苏产业强链实现“四个一批”，即争创一批具有标杆示范意义的国家级先进制造业集群。

■ 2. 山西完成史上最大规模国企改革

2020 年，山西完成史上最大规模国企改革，能源和化工全领域向专业化整合，形成焦煤、动力煤两大产业集群，新材料、燃气、煤化工三大新兴产业集群。2021 年及“十四五”期间，五大集团将按照山西省国企改革三年行动工作要求，在专业化发展上走出新路。

■ 3. SK 集团 1.6 万亿韩元收购美国氢能巨头 Plug Power 股份

2021 年 1 月 6 日，SK 集团旗下 SK 控股公司和 SK E&S 宣布，投资 1.6 万亿韩元(约合人民币 95 亿元)收购美国氢能行业巨头普拉格能源(Plug Power)9.9%的股份，成为其最大股东。SK 控股和 SK E&S 各出资 8000 亿韩元，共同收购普拉格能源股份。普拉格能源拥有质膜燃料电池(PEMFC)技术，以及电解槽、液态氢工厂、氢能源充电桩建设技术等多项核心技术，目前独占美国氢能叉车市场，销售额增幅每年高达 50%左右。

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：中国深圳市福田区中心四路 1-1 号

嘉里建设广场 T3-2402