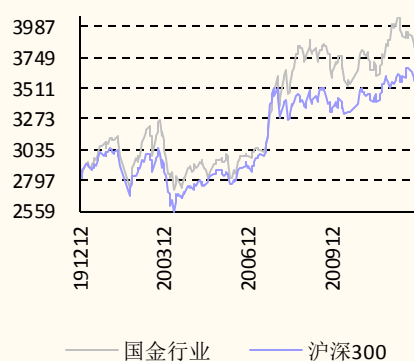


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金基础化工指数	3795
沪深300指数	4890
上证指数	3347
深证成指	13555
中小板综指	12232



相关报告

- 1.《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
- 2.《钛白粉、有机硅价格坚挺，周期产品高位震荡-基础化工行业周报》，2020.11.29
- 3.《钛白粉、有机硅等产品供给不足，价格上行-【国金化工】行业研究...》，2020.11.22
- 4.《多数化工产品涨价持续，行业景气度上行-【国金基化】行业研究周...》，2020.11.16
- 5.《钛白粉、有机硅、氨纶、维生素E价格上行-化工行业周报》，2020.11.7

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

尿素、乙二醇价格大幅上行，钛白粉价格继续维持高位

行业观点

- **化肥行业：化肥整体偏强运行，尿素价格大幅上行，磷肥运行稳步提升。**本周尿素价格大幅上行，山东及两河报价在 1870-1920 元/吨，较上周提升了 80 元左右。供应端，尿素进入冬季限产影响仍然持续，内日均产量 12.02 万吨，环比减少 0.03 万吨，预期在短期内尿素供给压力较小；需求端，下游淡季备肥的影响下，下游需求支撑力度较强，对于尿素价格影响较大，产品价格大幅上行。本周磷肥运行稳中有升，本周一铵华中地区 55%粉状一铵价格 2050 元/吨，提升了约 50 元/吨，二铵湖北地区 64%主流出厂报价 2450-2550 元/吨，上行约 50 元/吨。供应端，一铵行业开工率 61.20%，较上周基本持平，二铵行业开工率 63%，较上周略有提升；需求端，下游提前储备采购的积极性较强，需求支撑提升；成本端，原料硫酸和合成氨价格坚挺。整体产品在成本和需求的双重支撑下，产品价格稳中有升，预计下周价格继续小幅上升。
- **乙二醇行业：本周乙二醇价格继续大幅上行，华东现货价格在 4430-4640 元/吨之间，价格上行约 200 元/吨，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，石脑油及乙烯价格大幅上行，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 57.16%，其中乙烯制 60.66%，煤制 51.33%，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。**
- **钛白粉行业：价格继续维持高位。**本周，钛白粉价格总体环比上周小幅上涨，硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 16800-17800 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，金红石型钛白粉不断续涨，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。

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	13
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: 国际石脑油 (美元/桶)	7
图表 4: 燃料油 (美元/吨)	7
图表 5: 涤纶 POY (元/吨)	7
图表 6: PX (美元/吨)	7
图表 7: 液化气 (元/吨)	8
图表 8: 甲基环硅氧烷 (元/吨)	8
图表 9: 丙酮 (元/吨)	8
图表 10: 硫酸 (元/吨)	8
图表 11: PVC (元/吨)	8
图表 12: 双酚 A (元/吨)	8
图表 13: DAP-磷矿&硫磺&合成氨.....	9
图表 14: 涤纶长丝 FDY-PTA&MEG.....	9
图表 15: PTA-PX 价差	9
图表 16: 顺丁橡胶-丁二烯	9
图表 17: PET-MEG&PTA&PET 切片	9
图表 18: PX-石脑油.....	9
图表 19: 纯苯-石脑油	10
图表 20: 纯碱-原盐&合成氨.....	10
图表 21: 电石法 PVC-电石	10
图表 22: 锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺价差	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 **55.96** 美元/桶，环比上涨 **2.09** 美元/桶，或 **3.88%**，波动范围为 **55.1-56.58** 美元/桶。上周 WTI 期货结算均价 **52.86** 美元/桶，环比上涨 **2.61** 美元/桶，或 **5.19%**，波动范围为 **52.25-53.57** 美元/桶。
- 上周石化产品价格上涨前五位 **DMF、粘胶短纤、EDC、尿素、国内石脑油**；下跌前五位**液氯、丁二烯、丁酮、PVC、PS**。上周化工产品价格涨前五位**顺丁橡胶、丁苯橡胶、顺丁橡胶、木浆、工业级碳酸锂**；下跌前五位**丁二烯、R22、天然橡胶、纯苯、甲基环硅氧烷**。
- 上周国金化工重点跟踪的产品价差中 **PET-MEG&PTA&PET 切片、锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺、粘胶短纤-棉浆&烧碱、顺丁橡胶-丁二烯、纯碱-原盐&合成氨**价差增幅较大；**丁酮-液化气、丙烯-丙烷、聚乙烯(LLDPE) -乙炔、丁二烯-石油液化气、PTA-PX** 价差大幅缩小。
- 上周石化板块跑赢指数 (**2.84%**)，基础化工板块跑低指数 (**-0.13%**)。

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	-0.10%	3570.11	3566.38	-3.73
深证成指	-1.88%	15319.29	15031.70	-287.59
沪深 300	-0.68%	5495.43	5458.08	-37.35
中证 500	-2.14%	6557.60	6417.50	-140.10
名称	周涨跌幅 (%)		月涨跌幅 (%)	
化工(申万)	-0.81		4.78	
石油化工(申万)	-0.02		0.66	
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：

化肥整体偏强运行，尿素价格大幅上行，磷肥运行稳步提升。本周尿素价格大幅上行，山东及两河报价在 1870-1920 元/吨，较上周提升了 80 元左右，尿素进入冬季限产影响仍然持续，内日均产量 12.02 万吨，环比减少 0.03 万吨，行业尿素开工率 58.16%，环比增加 0.03%，其中煤头开工 73.46%，环比增加 1.12%，气头开工 17.91%，环比减少 2.82%，预期在短期内尿素供给压力较小，同时下游淡季备肥的影响下，下游需求支撑力度较强，对于尿素价格影响较大，产品价格大幅上行；本周磷肥运行稳中有升，一铵行业开工率 61.20%，较上周基本持平，二铵行业开工率 63%，较上周略有提升，整体产品在成本和需求的双重支撑下，产品价格稳中有升，国内部分地区疫情有所反复，对春季运输有一定影响，下游提前储备采购的积极性较强，需求支撑提升，而二铵产品的下游处于冬储采购期，同时海外供给不足，库存低位，价格有上行动力，下游需求支撑产品价格提升。而另一方面，作为磷肥主要的原料硫酸和合成氨价格坚挺，成本支撑力度较强，对于磷肥价格形成支撑，本周一铵华中地区 55%粉状一铵价

格 2050 元/吨，提升了约 50 元/吨，二铵湖北地区 64%主流出厂报价 2450-2550 元/吨，上行约 50 元/吨。

■ **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 21750 元/吨下行至 2174 元/吨，价格小幅波动，甲醇本周开工率小幅上行至 61.50%，下游传统应用甲醛等传统应用在环保等多重因素影响下，开工率大幅下行，MTO 下游开工回升，甲醇下游暂时平稳；本周乙二醇价格继续大幅上行，华东现货价格在 4430-4640 元/吨之间，价格上行了约 200 元/吨，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，石脑油及乙烯价格大幅上行，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 57.16%，其中乙烯制 60.66%，煤制 51.33%，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；本周醋酸价格小幅回升，国内主流企业江苏索普装置检修，导致开工冲高后回调，产品供给压力缓解，带动供需平衡回归，价格开始小幅上行，山东地区出厂成交价格执行 3780-4000 元/吨，醋酸行业开工小幅下行至 72.34%，库存压力有所缓解，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 价格继续大幅回升，厂家控量供给偏紧，下游补库叠加刚性需求支撑，产品价格有所上行，DMF 江苏市场主流价格 9300-9400 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，预计短期偏强运行。

■ **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。

■ **钛白粉：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，硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 16800-17800 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，金红石型钛白粉不断续涨，锐钛型钛白粉市场逐渐趋弱，下游需求不佳直接拉低锐钛型钛白粉市场开工，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。

■ **黏胶短纤行业观点：**

本周粘胶短纤中端厂家报价集中在 13000 元/吨，价格环比上涨 10.64%。供应端，粘胶短纤供给偏低，受原料供应影响，粘胶短纤开工率下行，行业库存连续三周下行，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，短期价格大幅提升，厂家挺价意愿也较为强烈；需求端，整体需求走出旺季。整体来看粘胶短纤库存位于相对低位，行业的供给压力不大，需求端，支撑持续性有限，预期短期小幅上涨。

■ **天然橡胶：预计天胶价格小幅上行**

本周，天然橡胶市场价格走势相对稳定，华东市场上海地区天然橡胶市场国营全乳胶有报 13550 元/吨，越南 3L 在 13100 元/吨，泰三烟片有 19900 元/吨。需求端，本周轮胎开工维持相对高位，目前轮胎厂内销出货欠佳，主要依赖外销，但是外销受集装箱、船位等因素影响出货也受到较大阻力，为了应对春节后不确定性，叠加目前成品库存远低于去年同期，目前轮胎厂依旧存在累库空间，对天胶需求近期将维持偏强，逢低采购。供应端，中国产区基本完全停割，海南南部产区零星原料供给全乳胶为主，全乳胶产量同比大幅缩减。中国国内疫情管控措施存在收紧预期，海外疫情依旧严重，供给端预计收紧，需求端平稳，预计天胶短期小幅向上修复后区间震荡。

■ 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，国际 VE 市场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；国内市场报价 68-72 元/kg。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大趋势均在上涨，如丙酮，异丁烯，间甲酚等。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 70-72 元/公斤左右。

VA：本周国内 VA 市场持续低位，市场实际成交价格维持在 340-350 元/公斤，欧洲 VA1000 市场价格小幅反弹 76.0-76.5 欧元/kg。需求端，临近春节前夕 VA 下游用户备货已经接近尾声，国内部分地区物流也陆续开始停运，国内 VA 市场进入维稳发展状态；供应端，目前 VA 主要生产厂家除新和成外都停报停签，之前签订的订单正常执行，市场库存紧缺。近期终端用户 VA 备货充足，VA 价格难有大幅度的上涨，预计短期国内 VA 市场价格缓慢上涨，下周 VA 市场价格将有可能在 350-360 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。

■ PA66 行业观点：预计 PA66 价格继续维持高位

本周 PA66 塑料市场窄幅上涨，华东神马实业 ERP27 报价 31000 元/吨，华东旭化成 1300S 含税 34500 元/吨。原料端，上游原料己二酸延续高位运行，切片原料供应不足，成本面压力不减；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。

■ 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 19100-19400 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价格小幅上涨，价格波动 300-500 元/吨。

■ 氨纶行业观点：

氨纶下游开工小幅波动，氨纶下游备货，库存下行，带动氨纶价格小幅提升。本周氨纶价格平稳，40D 产品均价约为 39400 元/吨，上行约 400 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，伴随年前备货影响，带动氨纶库存进一步消化，库存低位，行业开工平稳，暗氨纶产品价格小幅上行。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，至 20200 元/吨，但纯 MDI 价格继续下行 300 元至 22000 元/吨，成本支撑力度有限。

■ 分散染料行业观点：预计价格仍然维持低位

本周分散染料市场暂稳，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，国际油价上涨，支撑原料市场；需求端，临近年底，纺织企业面临放假，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。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：下游需求清淡，预计下周价格窄幅回落**

本周 DMC 主流成交价格下滑，市场主流成交价格区间在 7000-7800 元/吨之间。截止目前，本周山东市场流成交价为 7000 元/吨（承兑出厂），华东市场主流成交价为 7100 元/吨（承兑送到），华南市场主流成交价为 7400 元/吨（承兑送到），较上周末价格下滑 4.44%。供应端，酯交换法生产装置均有不同程度的降负荷生产或停车，整体开工负荷低位，以及新装置方面中科惠安装置停车，场内供应量下滑；需求端，持续偏弱，特别是下游聚碳酸酯方面仅利华益装置运行需求少量，目前主要下游需求多在电解液溶剂和显影液方面，刚需少量跟进为主。在下游需求清淡下，碳酸二甲酯价格窄幅回落。

■ **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 22500-25500 元/吨，国内 PVC 糊树脂本周大盘料华东主流送到价格 10400-16700 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。

■ **国内有机硅 DMC：**

国内有机硅 DMC 市场主流成交价格在 19500 元/吨-20500 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，整体触底为主。我们预计年前备货市场价格小幅整理为主，年后伴随需求复苏下价格或有所上行。

■ **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 2.9-2.95 万元/吨，实际成交参考至 2.85-2.9 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

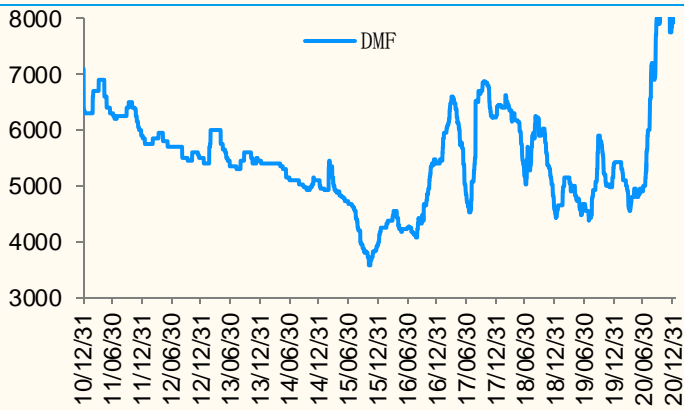
图表 2：本周化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况

产品价格涨幅前五		产品价格跌幅前五	
名称	涨幅 (%)	名称	跌幅 (%)
DMF	18.84	液氯	-26.42
顺丁橡胶	11.96	丁二烯	-14.43
丁苯橡胶	11.65	R22	-6.67
粘胶短纤	10.64	丁酮	-3.62
EDC	10.38	天然橡胶	-3.21
价差涨幅前五		价差跌幅前五	

名称	涨幅 (%)	名称	跌幅 (%)
PET- MEG&PTA&PET 切片	51.20	丁酮-液化气	-28.99
锦纶长丝(常规纺)- 己内酰胺	44.81	丙烯-丙烷	-24.60
粘胶短纤-棉浆&烧 碱	43.17	聚乙烯(LLDPE) - 乙烯	-19.46
顺丁橡胶-丁二烯	39.26	丁二烯-石油液化气	-19.26
纯碱-原盐&合成氨	23.61	PTA-PX	-15.54

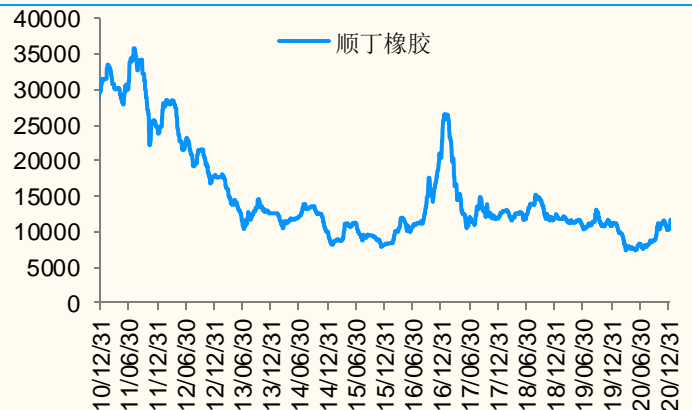
来源：百川资讯，Wind，国金证券研究所

图表 3: DMF 华东 (元/吨)



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 4: 顺丁橡胶 华东 (元/吨)



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 5: 丁苯橡胶 山东 1502



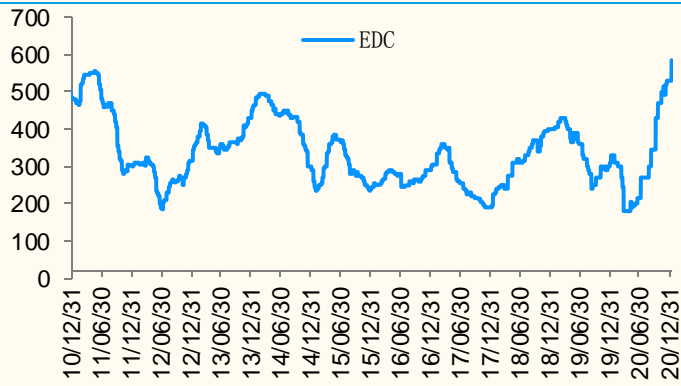
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 6: 粘胶短纤 (元/吨)



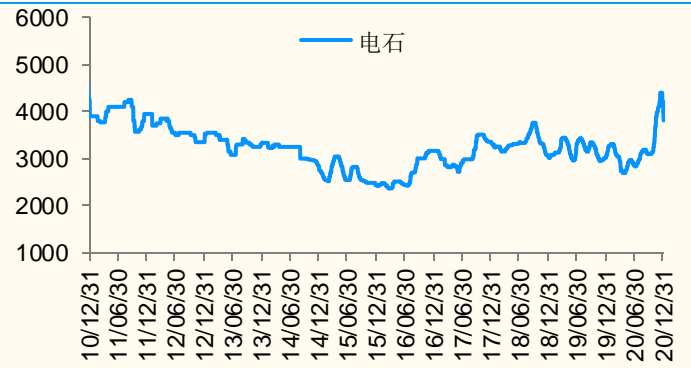
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 7: EDC CFR 东南亚 (美元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 8: 液氮 (元/吨)



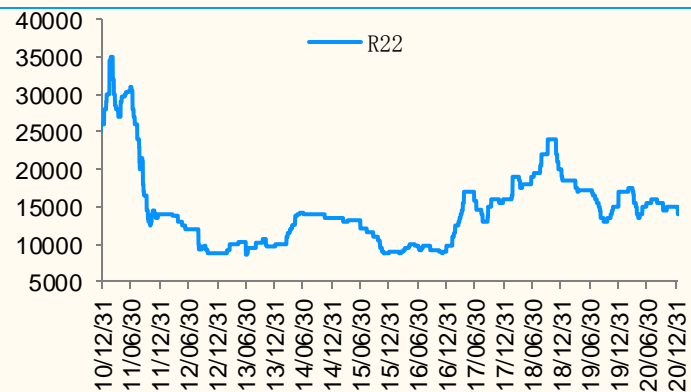
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 9: 丁二烯 (美元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 10: R22 华东地区 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 11: 丁酮华东 (元/吨)



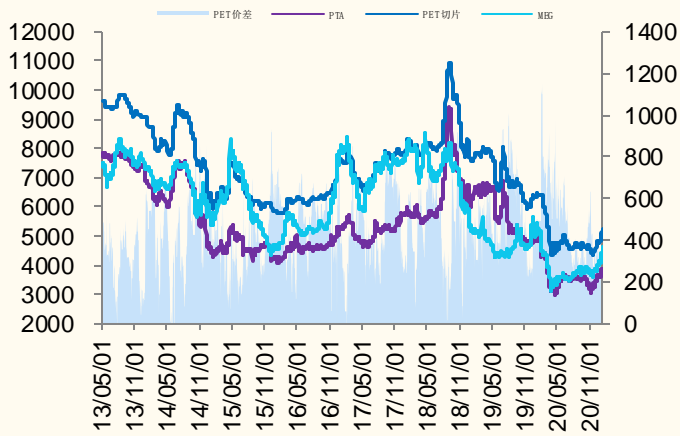
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 12: 天然橡胶 (元/吨)



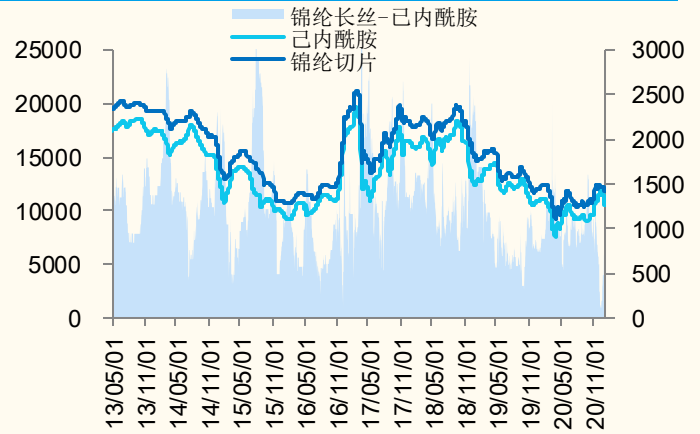
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 13: PET-MEG&PTA&PET 切片



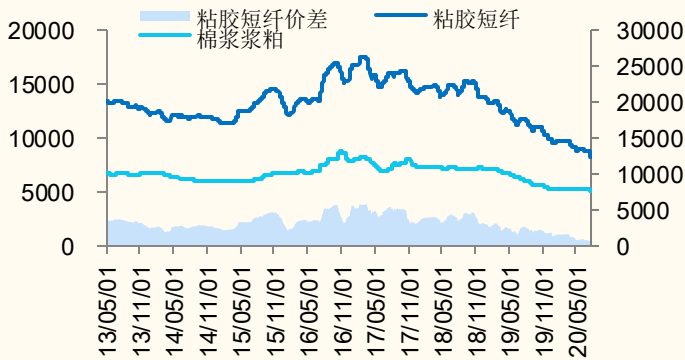
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 14: 锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺



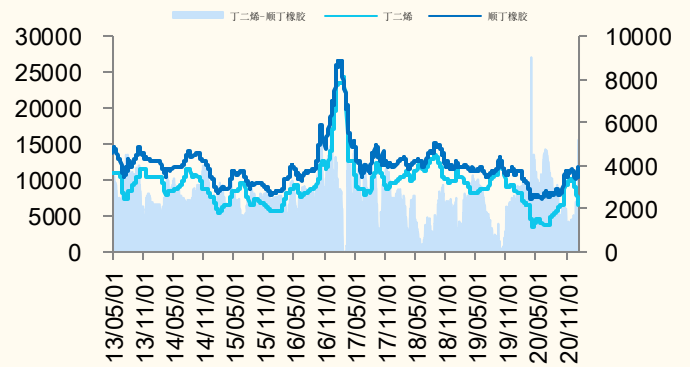
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 15: 粘胶短纤-棉浆&烧碱



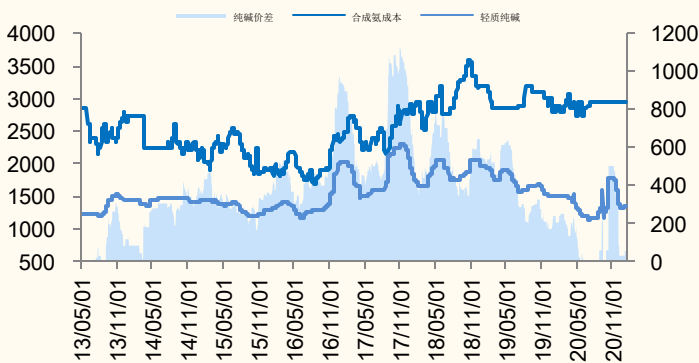
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 16: 顺丁橡胶-丁二烯



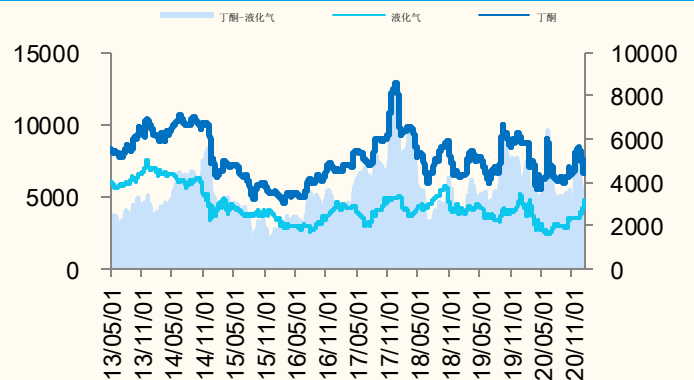
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 17: 纯碱-原盐&合成氨



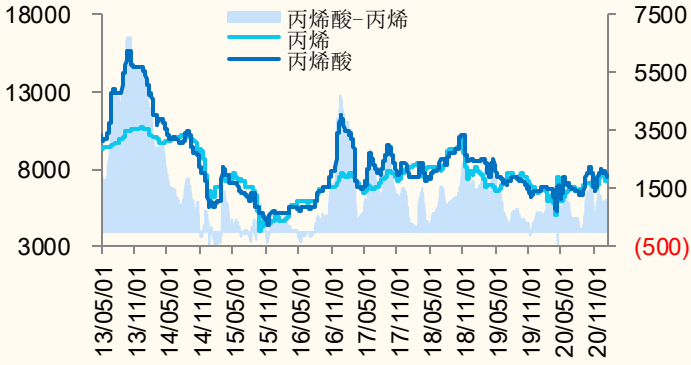
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 18: 丁酮-液化气



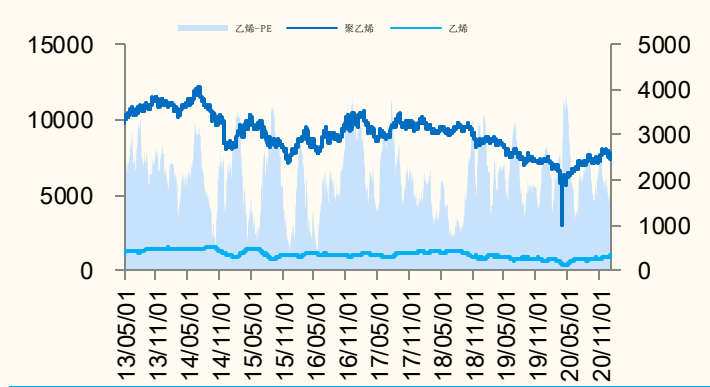
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 19: 丙烯-丙烷



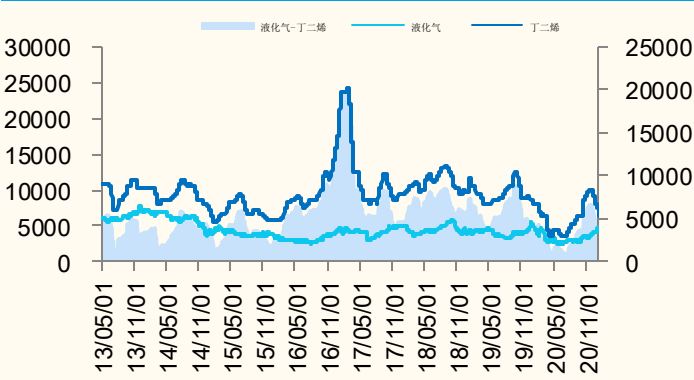
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 20: 聚乙烯(LLDPE)-乙烯



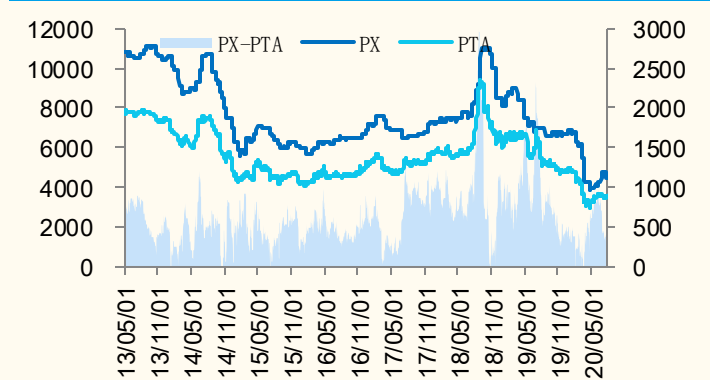
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 21: 丁二烯-石油液化气



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 22: PTA-PX



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)	53.57	52.24	2.55%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	7450	7350	1.36%
	原油	布伦特 (美元/桶)	56.42	55.99	0.77%	纯苯	华东地区 (元/吨)	4560	4600	-0.87%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	61.27	59.07	3.72%	甲苯	华东地区 (元/吨)	3980	3880	2.58%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	60.3	57.31	5.22%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	4200	4250	-1.18%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	57.03	54.56	4.53%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	6725	6625	1.51%
	燃料油	新加坡高硫180cst (美元/吨)	331.07	328.09	0.91%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	654	672.67	-2.78%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/吨)	5500	5500	0.00%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	533	511	4.31%
	国内汽油	上海中石化 93# (元/吨)	6350	6350	0.00%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	584	581	0.52%
	燃料油	舟山(混调高硫180) (元/吨)	3910	3910	0.00%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	905.5	869.5	4.14%
	国内石脑油	中石化出厂 (元/吨)	5800	5500	5.45%	苯乙烯	CFR 华东 (美元/吨)	925.5	889.5	4.05%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	985	995	-1.01%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	4930	4560	8.11%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	955	945	1.06%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	6500	7500	-13.33%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	830	970	-14.43%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	1950	1950	0.00%
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	1350	1350	0.00%	电石	华东地区 (元/吨)	170	170	0.00%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	1475	1475	0.00%	原盐	河北出厂 (元/吨)	170	170	0.00%
	烧碱	30%隔膜华东地区 (元/吨)	590	602	-1.99%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	180	180	0.00%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	1078	1465	-26.42%	原盐	华东地区 (元/吨)	236	236	0.00%
	液氯	华东地区 (元/吨)	530	530	0.00%	盐酸	华东盐酸(31%) (元/吨)	600	600	0.00%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	3753	3804	-1.34%					
有机原料	BDO	三维散水	13300	13300	0.00%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	7000	7000	0.00%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2475	2450	1.02%	苯胺	华东地区 (元/吨)	8100	8100	0.00%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	5950	5750	3.48%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	7450	7000	6.43%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	3850	3950	-2.53%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	11200	11400	-1.75%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	5975	5850	2.14%	BDO	华东散水 (元/吨)	12800	12600	1.59%
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	19850	19800	0.25%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	13700	13800	-0.72%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	15800	15800	0.00%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	62500	57500	8.70%
	TDI	华东 (元/吨)	12250	12250	0.00%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	62500	57500	8.70%
	纯 MDI	华东 (元/吨)	21250	21600	-1.62%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	63250	58500	8.12%
	聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	17900	18250	-1.92%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	58500	53500	9.35%
	纯 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	24000	24000	0.00%	工业级碳酸锂	新疆 99.0%min	58500	53500	9.35%
	聚合 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	20500	20500	0.00%	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	57500	53000	8.49%
	己二酸	华东 (元/吨)	7600	7500	1.33%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	20500	21000	-2.38%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	19400	19200	1.04%	二甲醚	河南 (元/吨)	3490	3508	-0.51%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	7500	7500	0.00%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	9250	9300	-0.54%
	DMF	华东 (元/吨)	9775	8225	18.84%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	11000	11000	0.00%

	丁酮	华东 (元/吨)	6650	6900	-3.62%	甲醛	华东 (元/吨)	1303	1322	-1.44%
	双酚 A	华东 (元/吨)	13100	12950	1.16%	PA6	华东 1013B (元/吨)	11950	11825	1.06%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	3000	2850	5.26%	PA66	华东 1300S (元/吨)	31000	30800	0.65%
	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	2830	2830	0.00%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)	2475	2375	4.21%
	炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	7650	7650	0.00%	环己酮	华东 (元/吨)	7650	7100	7.75%
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒) (元/吨)	1950	1820	7.14%	三聚氰胺	中原大化(出口) (美元/吨)	510	510	0.00%
	尿素	江苏恒盛(小颗粒) (元/吨)	2060	1890	8.99%	氯化铵(农湿)	石家庄联碱(元/吨)	2.666	2.7	-1.26%
	尿素	浙江巨化(小颗粒) (元/吨)	2000	1890	5.82%	硝酸	安徽金禾 98%	107	107	0.00%
	尿素	河南心连心(小颗粒) (元/吨)	1930	1840	4.89%	硫磺	CFR 中国合同价 (美元/吨)	107	107	0.00%
	尿素	四川美丰(小颗粒) (元/吨)	1950	1950	0.00%	硫磺	CFR 中国现货价 (美元/吨)	1140	1110	2.70%
	尿素	川化集团(小颗粒) (元/吨)	1870	1870	0.00%	硫磺	高桥石化出厂价格 (元/吨)	400	400	0.00%
	尿素	云天化集团(小颗粒) (元/吨)	1870	1870	0.00%	硫酸	浙江嘉化 98% (元/吨)	610	610	0.00%
	尿素	云南云维(小颗粒) (元/吨)	1900	1900	0.00%	硫酸	浙江嘉化 105% (元/吨)	550	550	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 98% (元/吨)	620	620	0.00%
	磷酸一铵	合肥四方 (55%粉) (元/吨)	1900	1900	0.00%	硫酸	苏州精细化 105% (元/吨)	245	245	0.00%
	磷酸一铵	西南工厂粉状 60% (元/吨)	2300	2300	0.00%	尿素	波罗的海(小粒散装) (美元/吨)	390	390	0.00%
	磷酸二铵	西南工厂 64%褐色 (元/吨)	2500	2400	4.17%	磷酸二铵	美国海湾 (美元/吨)	102.5	102.5	0.00%
	氯化钾	青海盐湖 95% (元/吨)	2050	2050	0.00%	磷矿石	摩洛哥-印度CFR (70-73BPL) 合同价 (美元/吨)	4800	4800	0.00%
	硫酸钾	新疆罗布泊 50%粉 (元/吨)	3150	3150	0.00%	磷酸	澄星集团工业 85% (元/吨)	4850	4850	0.00%
	草甘膦	浙江新安化工 (元/吨)	29000	28000	3.57%	磷酸	澄星集团食品 (元/吨)	109	109	0.00%
	磷矿石	鑫泰磷矿 (28%) (元/吨)	350	350	0.00%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价 (欧元/吨)	98	98	0.00%
	黄磷	四川地区 (元/吨)	16300	16100	1.24%	硫磺	温哥华 FOB 合同价 (美元/吨)	98	98	0.00%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[S] (元/吨)	2250	2250	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	689	689	0.00%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[CL] (元/吨)	2000	2000	0.00%	(磷酸)五氧化二磷 85%	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%	五氧化二磷折纯	CFR 印度合同价 (美元/吨)	6200	6200	0.00%
合成氨	宁夏中宁兴尔泰 (元/吨)	3710	3610	2.77%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级 95% (元/吨)	18500	18250	1.37%	
合成氨	江苏工厂 (元/吨)	3330	3250	2.46%	纯吡啶	华东地区 (元/吨)	1950	1950	0.00%	
三聚氰胺	中原大化(出厂) (元/吨)	5400	5400	0.00%	硝酸铵(工业)	华北地区 (元/吨)	17000	15200	11.84%	
塑料产品和氟化	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚 (美元/吨)	1190	1200	-0.83%	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	13550	14000	-3.21%
	PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	9000	9000	0.00%	丁苯橡胶	山东 1502	12700	11375	11.65%
	LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1420	1430	-0.70%	丁苯橡胶	华东 1502	12700	11375	11.65%
	LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1030	1030	0.00%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500 (元/吨)	11600	11300	2.65%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	960	960	0.00%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	11700	10450	11.96%

LDPE	余姚市场100AC (元/吨)	10700	10750	-0.47%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	11700	10500	11.43%	
LLDPE	余姚市场7042/吉化 (元/吨)	7850	7850	0.00%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	17800	17800	0.00%	
HDPE	余姚市场5000S/扬子 (元/吨)	8100	8150	-0.61%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业 (元/吨)	14250	14250	0.00%	
EDC	CFR 东南亚 (美元/吨)	585	530	10.38%	钛白粉	金红石型 R-248 攀钢钛业 (元/吨)	16650	16550	0.60%	
VCM	CFR 东南亚 (美元/吨)	1120	1090	2.75%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	12600	12600	0.00%	
PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	1210	1210	0.00%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	1630	1680	-2.98%	
PVC	华东电石法 (元/吨)	7035	7250	-2.97%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	3455	3445	0.29%	
PVC	华东乙烯法 (元/吨)	7963	8043	-0.99%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	7100	7100	0.00%	
PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1230	1230	0.00%	R22	华东地区 (元/吨)	14000	15000	-6.67%	
PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1540	1580	-2.53%	R134a	华东地区 (元/吨)	19000	19000	0.00%	
ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	2140	2140	0.00%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	9000	9000	0.00%	
ABS	华东地区 (元/吨)	15950	15950	0.00%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	4300	4200	2.38%	
PS	华东地区 GPPS (元/吨)	10400	10450	-0.48%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	2575	2575	0.00%	
PS	华东地区 HIPS (元/吨)	12850	12975	-0.96%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	9000	9000	0.00%	
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	10800	10850	-0.46%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	6200	6150	0.81%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	11400	11600	-1.72%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	6175	6150	0.41%
	PTA	华东 (元/吨)	3880	3870	0.26%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	13950	14200	-1.76%
	MEG	华东 (元/吨)	4540	4435	2.37%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	17200	17250	-0.29%
	PET 切片	华东 (元/吨)	5225	5100	2.45%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	15350	15600	-1.60%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	19250	19250	0.00%	锦纶切片	华东 (元/吨)	11950	11825	1.06%
	棉花	CCI Index (328)	15250	15311	-0.40%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	39300	38500	2.08%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	13000	11750	10.64%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	690	694.33	-0.62%
	粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	36500	36500	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	3950	3950	0.00%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	15700	15700	0.00%	棉浆	华东 (元/吨)	6000	5650	6.19%
	腈纶毛条	华东 (元/吨)	17700	17700	0.00%	木浆	国际 (美元/吨)	860	780	10.26%
	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	6400	6400	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. 海洋油气开发大国重器——“深海一号”成功交付

1月14日, 中国海洋石油集团有限公司(下称“中国海油”)对外宣布, 由我国自主研发建造的全球首座十万吨级深水半潜式生产储油平台——“深海一号”在山东烟台交付启航, 它的成功交付标志着我国深水油气田开发能力和深水海洋工程装备建造水平取得重大突破, 对提升我国海洋资源开发能力、保障国家能源安全和支撑海洋强国战略具有重要意义。“深海一号”将在3艘大马力拖轮的共同牵引下从黄海海域一路南下, 于2月份抵达海南岛东南陵水海域实施油气生产设施的现场安装, 用于开发我国首个1500米深水自营大气田——陵水17-2气田。

■ 2. 石大胜华动力电池添加剂项目(一期)试生产

今日(1月14日), 石大胜华发布公告称, 目前公司5000吨/年动力电池添加剂项目(一期)中的氟化锂、氟苯已开始试生产, 产品调试合格。

■ 3. 行业“十四五”发展指南线上发布

1月15日，中国石油和化学工业联合会将采用线上方式发布《石油和化学工业“十四五”发展指南》，《指南》明确了行业的七项主要任务，包括增强油气保障能力，加快产业结构调整，大力提升产业创新自主自强能力，深入实施绿色发展战略，提升数字化和智能化发展水平，培育具有国际竞争力的企业、企业集团和石化园区，构建国内循环为主、国内国际双循环相互促进的新格局。

■ 4. 《石化绿色工艺名录(2020年版)》发布

中化新闻网1月15日，由中国石油和化学工业联合会编制的《石化绿色工艺名录(2020年版)》在京发布。2020年版名录较2019年版新增7个条目、10项工艺，总共30个条目。这10项新入选的绿色工艺涉及生物化工、煤化工、氟化工、无机化工、有机化工等领域，分别为氟硅酸制无水氢氟酸联产白炭黑生产工艺、环氧树脂分段反应及闭路循环工艺、复合固体酸催化连续合成2,2,4-三甲基-1,2-二氢化喹啉聚合物(TMQ)工艺、井下循环制碱工艺、离子液体催化耦合精馏生产醋酸酯工艺、弱碱钾盐双循环D,L-蛋氨酸生产工艺、多级多段静态混合硫酸烷基化工艺、生物法制备长链二元酸工艺、二甲基二氯硅烷浓酸水解工艺、水煤浆水冷壁直连度锅煤气化工艺。

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