

化工行业

# MDI 价格大幅上调，涤纶短纤价差加速上扬

## ——化工行业周报

✍️ : 陈煜 执业证书编号: S1230520040001  
☎️ : 021-80106011  
✉️ : chenyu02@stocke.com.cn

### 细分行业评级

化工 看好

#### ■ 化工品价格周度跟踪

本周化工品价格周涨幅靠前为**双酚 A(+27.10%)、醋酸(+23.38%)、聚合 MDI(+5.03%)**。①双酚 A: 上海中石化装置停车, 下游环氧树脂和 PC 价格上涨, 双酚 A 价格延续大涨; ②醋酸: 醋酸部分装置停车, 下游年前积极备货, 醋酸价格稳中上行; ③聚合 MDI: 受供应偏紧、苯胺价格支撑的影响, 价格推涨上行。

本周化工品价格周跌幅靠前为**软泡聚醚(-8.35%)、环氧丙烷(-7.73%)、PTA (-4.38%)**。①软泡聚醚: 原料环丙仍存下滑预期, 终端需求继续收紧, 软泡聚醚价格下滑; ②环氧丙烷: 国内开工维持高位, 下游聚醚需求疲软, 价格出现回落; ③PTA: 装置陆续重启, 下游聚酯开工下滑, 供需压力下价格弱势下滑。

本周化工品价差周涨幅靠前为**双酚 A 价差(+45.57%)、醋酸价差(+35.27%)、涤纶短纤价差(+33.38%)**。①双酚 A 价差: 上海中石化装置停车, 下游环氧树脂和 PC 价格上涨, 双酚 A 价格延续大涨, 价差随之扩大; ②醋酸价差: 醋酸部分装置停车, 下游年前积极备货, 醋酸价格稳中上行; ③涤纶短纤价差: 受 PTA 价格下滑的影响, 涤纶短纤价差相应大幅增长。

本周化工品价差周跌幅靠前为**PVA 价差(-1514.29%)、PTA 价差(-1139.27%)、醋酸乙烯价差(-27.44%)**。①PVA 价差: PVA 价差下降主要是由于醋酸价格大幅上涨, 醋酸部分装置停车, 下游年前积极备货, 醋酸价格稳中上行; ②PTA 价差: PTA 价差下降原因在于 PTA 装置陆续重启, 下游聚酯开工下滑, 供需压力下 PTA 价格下滑; ③醋酸乙烯价差: 醋酸价格上行, 带动醋酸乙烯价差下行。

#### ■ 重点行业周度跟踪

##### 聚氨酯: MDI 供应偏紧, 价格推涨上行

**聚合MDI:** 本周国内聚合MDI市场推涨上行。供给端来看国内工厂控量发货, 中间商备货情绪高涨; 需求端下游硬泡聚醚市场阴跌, 年前消耗能力不足。

**纯MDI:** 本周国内纯MDI市场宽幅上调。从原料市场来看, 国内苯胺市场价格盘整运行, 成本面支撑良好。场内现货供应偏紧, 市场报盘价宽幅推涨上行。

**环氧丙烷:** 本周国内环氧丙烷市场宽幅下跌。从供应端来看, 目前国内开工维持高位, 供应面压力尚可。从需求端来看, 下游聚醚工厂新单反馈一般, 整体需求有所走软。

##### 农药: 供需格局相对稳定, 农药价格高位盘整

**草甘膦:** 本周草甘膦价格高位盘整。从供应端看, 河北“公共卫生事件”, 导致

### 相关报告

- 1 《万华宁波二期 MDI 装置重启, 粘胶短纤价格延续涨势》2021.01.16
- 2 《景气拾阶而上, 拥抱化工大年》2020.12.14
- 3 《化工迎来新一轮进攻》2020.10.28
- 4 《化工的行情走到哪了?》2020.07.22
- 5 《翻多, 向 2 年的景气下行告别》2020.06.23

报告撰写人: 陈煜

联系人: 陈煜, 王强峰

原料甘氨酸市场处于紧张局面；从成本方面看，碳系、氯碱产品价格高涨，支撑草甘膦价格维持高位。

**草铵膦：**草铵膦价格高位稳定。从供应情况看，主流供应商开工维持稳定，近期洪湖一泰中间体装置负荷明显下降，草铵膦开工率受影响有所下滑。从采购市场看，国内外采购商多按需采购。

### **煤化工：炭黑市场延续稳价，焦炭市场偏强运行**

**炭黑：**本周炭黑市场稳价运行。原料煤焦油价格大幅调涨；供应端开工率高位运行；下游轮胎仍有新单跟进。

**焦炭：**焦炭市场强势延续。受北方疫情影响汽运受阻，加上新增产能释放缓慢，供给局面紧张；由于汽运受阻钢企提前火运操作，生产情况基本正常，对焦炭保持高位需求。

### **化纤：氨纶成本支撑偏强，粘胶短纤价格上涨**

**氨纶：**本周国内氨纶价格震荡偏上。主辅原料价格震荡上行，成本端支撑偏强；下游经销商、代理小幅按需采购，短期内预计氨纶市场走势震荡。

**聚酯：**虽然成本端国际原油、PTA、乙二醇有所支撑，但下游大面积“停工潮”，聚酯切片市场重心下行。

**粘胶短纤：**本周粘胶短纤价格上涨。供应端开机率暂稳；成本端溶解浆价格继续推涨；需求端人棉纱市场行情跟进上涨。

### **橡塑：天然橡胶需求下滑，PE 价格震荡**

**天然橡胶：**本周天然橡胶市场价格走势震荡。供应端全球天然橡胶供应收紧，对天然橡胶价格存在支撑。需求端消费占比最大的发泡制品企业陆续放假，拉低下游整体需求。

**PE：**本周 PE 市场价格震荡整理为主。成本端乙烯价格震荡下行；本周开车稳定，PE 供应量继续增长；下游农膜、棚膜需求持续减少，现货市场震荡整理。

### **化肥：供应偏紧叠加原料上涨，化肥价格高位运行**

**磷酸一铵：**本周一铵价格调涨。供应端行业开工率不高；需求端复合肥价格整体平稳运行；原料尿素市场坚挺上涨。

**磷酸二铵：**本周磷酸二铵成本高位运行。从供应端来看，本周二铵开工率 63%，供应偏紧。从成本端来看，煤炭、硫磺、合成氨等原燃材料成本的大幅拉涨，成本面强力支撑。。

### **其他：DMC 价格维稳，钛白粉高位平稳**

**DMC：**周有机硅价格维稳。目前行业开工率 85%左右，相比上周有所上行，但市场整体运行负荷不高，产量释放不足下价格稳定为主。

**钛白粉：**钛白粉价格高位平稳。需求端受疫情影响运输成本上升，而钛矿价格长期高位坚挺，对钛白粉价格起到支撑作用。

## ■ 风险提示

油价大幅下跌风险；疫情大规模扩散风险；产品价格回落风险

## 正文目录

<b>1. 行业重点动态回顾</b>	<b>5</b>
1.1. 化工板块整体表现	5
1.2. 化工个股涨跌排名	5
1.3. 重点行业动态	6
<b>2. 化工产品价格及价差涨跌幅排名</b>	<b>8</b>
<b>3. 子行业重点产品价格走势</b>	<b>12</b>
3.1. 上游原材料	12
3.2. 聚氨酯	12
3.3. 煤化工	14
3.4. 化纤	14
3.5. 化肥	16
3.6. 农药	17
3.7. 氟化工	18
3.8. 氯碱	19
3.9. 橡塑	20
3.10. 其他	21

## 图表目录

图 1: 申万一级子行业周涨幅排名	5
图 2: 化工细分行业板块周涨幅排名	5
图 3: 原油价格 (美元/桶)	12
图 4: 动力煤价格 (元/吨)	12
图 5: 石脑油、乙烯、丙烯价格 (美元/吨)	12
图 6: 棉花、天然橡胶价格	12
图 7: 华东纯 MDI 价格及价差 (元/吨)	13
图 8: 华东聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)	13
图 9: TDI 价格及价差 (元/吨)	13
图 10: 环氧丙烷价格及价差 (元/吨)	13
图 11: 硬泡聚醚价格及价差 (元/吨)	13
图 12: 己二酸价格及价差 (元/吨)	13
图 13: 煤头尿素价格及价差 (元/吨)	14
图 14: 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)	14
图 17: 华东 PTA 价格价差 (元/吨)	15
图 18: 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)	15
图 19: 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)	15
图 20: 粘胶长丝价格及价差 (元/吨)	15

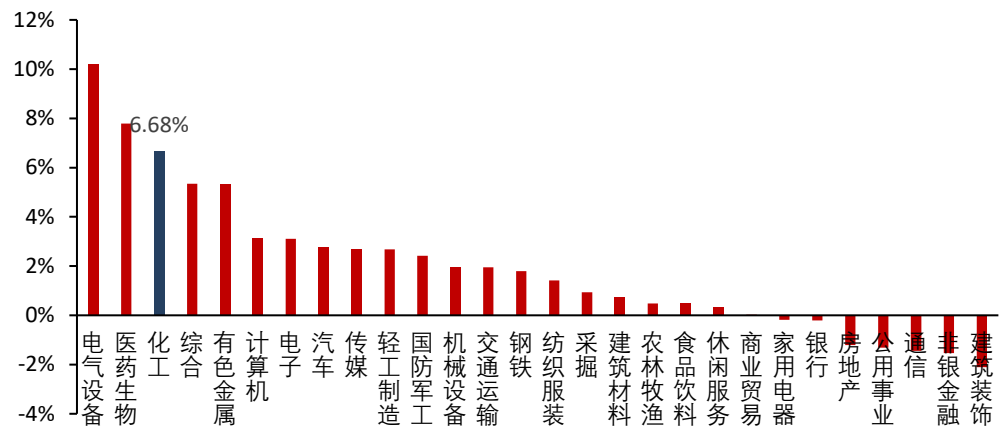
图 21: 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)	16
图 22: 涤纶长丝价格及价差 (元/吨)	16
图 23: 尿素价格及价差 (元/吨)	16
图 24: 热法磷酸价格及价差 (元/吨)	16
图 25: 磷酸一铵、磷酸二铵价格走势 (元/吨)	17
图 26: 氯化钾、硫酸钾、硝酸铵、硫酸钾价格走势 (元/吨)	17
图 27: 黄磷价格及价差 (元/吨)	17
图 28: 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)	17
图 29: 草甘膦价格及与二乙醇胺价差 (元/吨)	18
图 30: 百草枯、甘氨酸价格 (元/吨)	18
图 31: 草铵膦、麦草畏价格走势 (元/吨)	18
图 32: 毒死蜱、2,4D 价格走势 (元/吨)	18
图 33: 国内菊酯、敌草快价格走势 (元/吨)	18
图 34: 代森锰锌、多菌灵价格走势 (元/吨)	18
图 35: R22 价格及价差 (元/吨)	19
图 36: 氢氟酸、二氯甲烷、三氯乙烯价格走势 (元/吨)	19
图 37: 烧碱价格及价差 (元/吨)	20
图 38: 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)	20
图 38: 轻质纯碱价格及价差 (元/吨)	20
图 40: PE、PP 价格走势 (元/吨)	21
图 41: 顺丁橡胶价格及价差 (元/吨)	21
图 44: 醋酸价格及价差 (元/吨)	22
图 45: 醋酸乙烯价格及价差 (元/吨)	22
图 46: 煤头甲醇价格及价差 (元/吨)	22
图 47: 煤基二甲醚价格及价差 (元/吨)	22
图 48: PVA 价格及价差 (元/吨)	22
图 49: BDO 价格及价差 (元/吨)	22
图 50: 有机硅 DMC 价格及价差 (元/吨)	23
图 51: 双酚 A 价格及价差 (元/吨)	23
图 52: 季戊四醇价格及价差 (元/吨)	23
图 53: 钛白粉价格及价差 (元/吨)	23
图 54: 丙烯酸价格及价差 (元/吨)	23
图 55: 甲乙酮价格走势 (元/吨)	23
图 56: 环氧乙烷与乙烯价差 (元/吨)	24
图 57: 乙二醇与环氧乙烷价差 (元/吨)	24
表 1: 化工股票周涨幅榜前十	6
表 2: 化工股票周跌幅榜前十	6
表 3: 行业与公司重点动态	6
表 4: 化工产品价格涨幅榜前十	8
表 5: 化工产品价格跌幅榜前十	8
表 6: 化工产品价格涨幅榜前十	9
表 7: 化工产品价格跌幅榜前十	9
表 8: 重点化工品价格与涨跌幅	9

## 1. 行业重点动态回顾

### 1.1. 化工板块整体表现

本周化工板块整体涨跌幅表现排名第3位，上涨6.68%，相比上周排名上升11位。本周板块涨幅排名前三依次为电气设备(+10.21%)、医药生物(+7.79%)、化工(+6.68%)，跌幅前三名依次为建筑装饰(-2.1)、非银金融(-1.53%)、通信(-1.44%)。

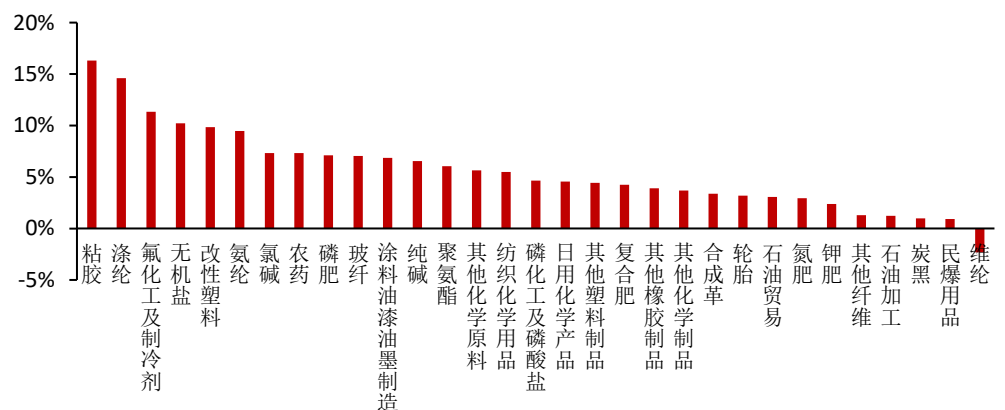
图 1：申万一级子行业周涨幅排名



资料来源：Wind，浙商证券研究所

本周化工31个细分行业板块，涨跌的板块个数分别为30个、1个。其中涨幅排名前三的是粘胶(+16.31%)、涤纶(+14.59%)、氟化工及制冷剂(+11.35%)，仅有维纶板块下跌(-2.31%)。

图 2：化工细分行业板块周涨幅排名



资料来源：Wind，浙商证券研究所

### 1.2. 化工个股涨跌排名

本周化工个股涨幅前三的公司分别为正丹股份(+62.08%)、天晟新材(+45.73%)、容百科技(+40.48%)，涨幅前十的公司中有3家公司属于其他化学制品板块，其他7家公司

分别属于涂料油漆油墨制造板块、氯碱板块、涤纶板块、民爆用品板块、粘胶板块、聚氨酯板块和氟化工及制冷剂板块。

**表 1：化工股票周涨幅榜前十**

排名	公司名称	股票代码	周涨跌幅	所属板块
1	正丹股份	300641.SZ	62.08%	其他化学制品
2	天晟新材	300169.SZ	45.73%	其他化学制品
3	容百科技	688005.SH	40.48%	其他化学制品
4	东方盛虹	000301.SZ	32.69%	涤纶
5	南岭民爆	002096.SZ	31.92%	民爆用品
6	澳洋健康	002172.SZ	31.84%	粘胶
7	石大胜华	603026.SH	30.59%	聚氨酯
8	金力泰	300225.SZ	29.81%	涂料油漆油墨制造
9	中泰化学	002092.SZ	26.64%	氯碱
10	多氟多	002407.SZ	24.77%	氟化工及制冷剂

数据来源：Wind，浙商证券研究所

本周化工个股跌幅前三的公司分别为 ST 亚星 (-22.57%)、ST 昌九 (-17.71%)、双一科技 (-16.77%)，跌幅前十的公司中有 6 家公司属于其他化学制品板块，其他 4 家公司分别属于氯碱板块、农药板块、改性塑料板块以及其他塑料制品板块。

**表 2：化工股票周跌幅榜前十**

排名	公司名称	股票代码	周涨跌幅	所属板块
1	ST 亚星	600319.SH	-22.57%	氯碱
2	ST 昌九	600228.SH	-17.71%	其他化学制品
3	双一科技	300690.SZ	-16.77%	其他化学制品
4	中农立华	603970.SH	-12.08%	农药
5	怡达股份	300721.SZ	-9.67%	其他化学制品
6	银禧科技	300221.SZ	-8.65%	改性塑料
7	奥福环保	688021.SH	-8.16%	其他化学制品
8	翔丰华	300890.SZ	-7.56%	其他化学制品
9	强力新材	300429.SZ	-7.25%	其他化学制品
10	国风塑业	000859.SZ	-6.77%	其他塑料制品

数据来源：Wind，浙商证券研究所

### 1.3. 重点行业动态

**表 3：行业与公司重点动态**

来源	主要内容
商务部	商务部近日发布关于认定原产于美国、欧盟及英国、日本的进口间甲酚存在倾销的最终裁定的公告。自 2021 年 1 月 15 日起，对原产于美国、欧盟及英国、日本的进口间甲酚征收反倾销税。
国家市场监督管理总局	工业和信息化部、国家市场监督管理总局近日公布了 2020 年重点用能行业能效“领跑者”名单，中国石化青岛炼油化工有限责任公司、安徽华谊化工有限公司、万华化学(宁波)氯碱有限公司等 65 家企业成为行业能效“领跑者”。
陶氏	1 月 20 日，陶氏公司、中国领先的洗衣品牌立白和互联网环保科技有限公司爱分类·爱回收于签署战略合作备忘录 (MoU)，组建战略性三方联盟，共同解决塑料包装废弃物问题，推动中国循环塑料经济的发展。

东方盛虹	东方盛虹炼化一体化项目顺利推进。1月18日，东方盛虹1600万吨/年炼化一体化项目龙头装置——常减压蒸馏装置减压塔一次吊装成功，装置核心设备已全部就位，为项目顺利开车奠定了坚实基础。
中沙（天津）石化	1月17日，中沙（天津）石化130万吨/年乙烯扩能改造项目的新增裂解炉及冷箱系统投料试车一次成功，产出合格乙烯，设备运行参数达到设计标准。目前，项目已进入收尾阶段，投入运行后，中沙（天津）石化单套乙烯装置产能将进入国内同类装置前列。
中国石油	中国石油80万吨/年乙烷制乙烯项目将于年中建成投产。截至目前，总体完成施工的67.45%。该项目由80万吨/年乙烯装置、40万吨/年全密度聚乙烯（FDPE）装置等，计划于2021年6月30日建成投产。
阿克苏诺贝尔	1月18日，荷兰油漆和涂料公司阿克苏诺贝尔提出以14亿欧元竞购芬兰迪古里拉涂料公司，试图击败美国涂料巨头PPG工业的收购。该提议包括以每股31.25欧元的价格对迪古里拉所有已发行和已发行股票的全现金公开收购价格，总股本价值约为14亿欧元。
亨斯迈	亨斯迈公司近日宣布，它完成了从Audax Private Equity手中收购Gabriel Performance Products（Gabriel）的交易。Gabriel是一家北美特种化学品制造商，为涂料、粘合剂、密封剂和复合材料终端市场生产特种添加剂和环氧固化剂。
朗盛	特殊化学品公司朗盛计划收购消毒卫生解决方案提供商Theseo。双方预计交易将于2021年年中完成。交易完成后三年内，朗盛预计，协同效应将为EBITDA带来额外的年度贡献。预期的收购将在完成后的首个财年内实现每股收益（EPS）增值。
世名科技	世名科技拟建设先进光敏材料及光刻胶纳米颜料分散液项目。项目产品主要包括30000吨光聚合单体、20000吨高性能树脂、1000吨光刻胶纳米颜料分散液、6000吨UV纳米颜料色浆。项目预计2022年9月30日前建设完成。

数据来源：公开资料整理，公司公告，浙商证券研究所

## 2. 化工产品价格及价差涨跌幅排名

本周重点化工产品上涨 33 个，下跌 18 个，持平 45 个。

涨幅前五：双酚 A(华东)(+27.1%)、醋酸(华东)(+23.38%)、液氯(华东)(+18.09%)、丙酮(华东)(+17.65%)、DMF(华东)(+8.95%)。

跌幅前五：软泡聚醚(华东)(-8.35%)、乙烯(东南亚 CFR)(-8.12%)、环氧丙烷(华东)(-7.73%)、NYMEX 天然气(期货)(-6.89%)、硬泡聚醚(华东)(-6.33%)。

周价差涨幅前五：烧碱价差(+47.49%)、双酚 A 价差(+45.57%)、醋酸价差(+35.27%)、涤纶短纤价差(+33.38%)、PET 价差(+16.35%)。

周价差跌幅前五：PVA 价差(-1514.29%)、PTA 价差(-1139.27%)、煤基二甲醚价差(-874.36%)、黄磷价差(-181.49%)、醋酸乙烯价差(-27.44%)。

**表 4：化工产品价格涨幅榜前十**

产品名称	周涨幅	产品名称	月涨幅	产品名称	年涨幅
双酚 A(华东)	27.10%	DMF(华东)	37.42%	液氯(华东)	218.25%
醋酸(华东)	23.38%	三氯乙烯(山东滨化)	22.81%	DMF(华东)	96.31%
液氯(华东)	18.09%	粘胶短纤(国内市场)	21.66%	硫磺(固态, 高桥石化出厂价)	93.22%
丙酮(华东)	17.65%	PX(中石化挂牌价)	15.56%	萤石(赤峰天马)	87.50%
DMF(华东)	8.95%	石脑油(新加坡)	14.70%	醋酸(华东)	82.69%
苯酚(华东)	7.53%	丁苯橡胶(1502, 华东)	13.47%	环氧丙烷(华东)	82.65%
纯 MDI(华东)	5.18%	氢氟酸(烟台中瑞)	13.41%	甘氨酸(山东)	78.95%
聚合 MDI(华东)	5.03%	甘氨酸(山东)	13.33%	软泡聚醚(华东)	72.38%
PVC 粉(电石法, 华东)	4.12%	涤纶长丝 POY(200D, 桐乡)	12.50%	硬泡聚醚(华东)	53.37%
腈纶短纤(1.5D/38mm 华东)	3.82%	氨纶 40D(浙江华峰)	11.84%	炭黑(华东, N330)	53.00%

数据来源：百川资讯，浙商证券研究所

**表 5：化工产品价格跌幅榜前十**

产品名称	周涨幅	产品名称	月涨幅	产品名称	年涨幅
软泡聚醚(华东)	-8.35%	丁二烯(东南亚 CFR)	-35.40%	BOPET12μ 印刷膜(浙江天普)	-57.50%
乙烯(东南亚 CFR)	-8.12%	二甲基环硅氧烷(DMC, 华东)	-26.79%	氟化铝(国内均价)	-36.38%
环氧丙烷(华东)	-7.73%	液氯(华东)	-18.55%	烧碱(片碱华东) 99%	-32.14%
NYMEX 天然气(期货)	-6.89%	电石(华东含税)	-14.77%	三氯乙烯(山东滨化)	-27.84%
硬泡聚醚(华东)	-6.33%	制冷剂 R22(山东东岳)	-12.50%	甲苯(华东)	-27.05%
PTA(华东)	-4.38%	甲乙酮(丁酮, 华东)	-11.76%	二甲苯(华东)	-24.83%
顺丁橡胶(高顺, 华东)	-3.85%	PVC 粉(乙烯法, 华东)	-11.34%	PX(中石化挂牌价)	-22.96%
PVC 粉(乙烯法, 华东)	-3.33%	PVC 粉(电石法, 华东)	-10.27%	PTA(华东)	-22.71%
硝酸(安徽) 98%	-2.56%	二氯甲烷(浙江巨化)	-7.83%	纯苯(华东)	-22.54%
石脑油(新加坡)	-2.50%	SBS(国内现货价格)	-7.61%	甲乙酮(丁酮, 华东)	-21.97%

数据来源：百川资讯，浙商证券研究所



**表 6：化工产品价格涨幅榜前十**

产品名称	周涨幅	产品名称	月涨幅	产品名称	年涨幅
烧碱	47.49%	PVA	63.69%	涤纶短纤	826.55%
双酚 A	45.57%	黏胶短纤	61.81%	顺酐法 BDO	355.77%
醋酸	35.27%	黄磷	59.08%	醋酸乙烯	297.62%
涤纶短纤	33.38%	DMF	55.87%	DMF	229.55%
PET	16.35%	涤纶短纤	44.64%	双酚 A	228.48%
甲醇	13.04%	醋酸乙烯	44.00%	环氧丙烷	160.04%
DMF	11.92%	煤基二甲醚	28.41%	醋酸	159.66%
电石法 PVC	10.65%	氨纶 40D	27.64%	黏胶短纤	157.36%
联碱法纯碱	8.01%	PET	27.54%	季戊四醇	146.79%
己二酸	7.86%	顺酐法 BDO	20.15%	热法磷酸	108.86%

数据来源：百川资讯，浙商证券研究所

**表 7：化工产品价格跌幅榜前十**

产品名称	周涨幅	产品名称	月涨幅	产品名称	年涨幅
PVA	-1514.29%	PTA	-4814.29%	煤基二甲醚	-1040.59%
PTA	-1139.27%	热法磷酸	-91.72%	黄磷	-383.51%
煤基二甲醚	-874.36%	电石法 PVC	-62.52%	PVA	-176.78%
黄磷	-181.49%	烧碱	-49.14%	PTA	-147.09%
醋酸乙烯	-27.44%	有机硅 DMC	-34.71%	烧碱	-84.64%
环氧丙烷	-14.18%	甲醇	-25.00%	黏胶长丝	-40.43%
顺酐法 BDO	-4.56%	氟氯昂 R22	-16.98%	涤纶工业丝	-28.89%
乙烯法 PVC	-3.55%	乙烯法 PVC	-15.27%	氟氯昂 R22	-19.94%
TDI	-3.18%	草甘膦	-6.67%	磷肥 MAP	-15.96%
硬泡聚醚	-2.86%	磷肥 MAP	-3.88%	联碱法纯碱	-15.83%

数据来源：百川资讯，浙商证券研究所

**表 8：重点化工品价格与涨跌幅**

类别	名称	最新价格	上周价格	周涨幅	上月价格	月涨幅	上年价格	年涨幅
石油 化工	WTI 原油	53.13	52.36	1.47%	48.12	10.41%	55.59	-4.43%
	NYMEX 天然气(期货)	2.539	2.727	-6.89%	2.705	-6.14%	1.908	33.07%
	石脑油(新加坡)	55.86	57.29	-2.50%	48.70	14.70%	58	-4.45%
	乙烯(东南亚 CFR)	905	985	-8.12%	930	-2.69%	731	23.80%
	丙烯(FOB 韩国)	960	960	0.00%	955	0.52%	880	9.09%
	丁二烯(东南亚 CFR)	730	730	0.00%	1130	-35.40%	900	-18.89%
	纯苯(华东)	4570	4540	0.66%	4225	8.17%	5900	-22.54%
	苯乙烯(华东)	6775	6725	0.74%	6740	0.52%	7350	-7.82%
	甲苯(华东)	4100	4020	1.99%	3940	4.06%	5620	-27.05%
二甲苯(华东)	4300	4200	2.38%	3880	10.82%	5720	-24.83%	
纯碱 氯碱	PVC 粉(电石法、华东)	7325	7035	4.12%	8163	-10.27%	6635	10.40%
	PVC 粉(乙烯法、华东)	7698	7963	-3.33%	8683	-11.34%	7037	9.39%
	电石(华东含税)	3750	3753	-0.08%	4400	-14.77%	3272	14.61%
	烧碱(片碱华东) 99%	1900	1850	2.70%	2050	-7.32%	2800	-32.14%

	液氯（华东）	1273	1078	18.09%	1563	-18.55%	400	218.25%	
	纯碱（轻质、华东）	1375	1350	1.85%	1325	3.77%	1500	-8.33%	
	纯碱（重质、华东）	1500	1475	1.69%	1475	1.69%	1650	-9.09%	
	原盐（普通、华东）	236	236	0.00%	236	0.00%	265	-10.94%	
聚醚酯	纯 MDI（华东）	22350	21250	5.18%	22700	-1.54%	15550	43.73%	
	聚合 MDI（华东）	18800	17900	5.03%	17900	5.03%	13200	42.42%	
	TDI（华东）	12250	12250	0.00%	12050	1.66%	11450	6.99%	
	BDO（散水新疆美克）	13300	13300	0.00%	13000	2.31%	9800	35.71%	
	顺酐（江苏）	8275	8175	1.22%	8350	-0.90%	6900	19.93%	
	硬泡聚醚（华东）	14800	15800	-6.33%	15050	-1.66%	9650	53.37%	
	软泡聚醚（华东）	18100	19750	-8.35%	18700	-3.21%	10500	72.38%	
	DMF（华东）	10650	9775	8.95%	7750	37.42%	5425	96.31%	
	己二酸（华东）	7800	7600	2.63%	7750	0.65%	8225	-5.17%	
	环氧丙烷（华东）	17900	19400	-7.73%	18300	-2.19%	9800	82.65%	
	甲乙酮（丁酮，华东）	6750	6650	1.50%	7650	-11.76%	8650	-21.97%	
	PTMEG(华东, 1800 分子量)	19500	19250	1.30%	18750	4.00%	14600	33.56%	
	橡胶	天然橡胶（全乳标准 1#, 上海）	13900	14000	-0.71%	13100	6.11%	11600	19.83%
		丁苯橡胶（1502, 华东）	12850	12700	1.18%	11325	13.47%	11350	13.22%
顺丁橡胶（高顺, 华东）		11250	11700	-3.85%	10400	8.17%	11200	0.45%	
丁腈橡胶（N41E, 上海）		15500	15600	-0.64%	16300	-4.91%	14600	6.16%	
丁基橡胶（1751, 燕山石化）		14500	14500	0.00%	14200	2.11%	16700	-13.17%	
氯丁橡胶（CR244, 华东）		32000	32000	0.00%	32000	0.00%	32000	0.00%	
SBS（国内现货价格）		8500	8500	0.00%	9200	-7.61%	10200	-16.67%	
化纤	粘胶短纤（国内市场）	13200	13000	1.54%	10850	21.66%	9650	36.79%	
	粘胶长丝（长丝价格指数）	36500	36500	0.00%	36500	0.00%	37800	-3.44%	
	涤纶长丝 FDY（50D, 吴江）	7700	7700	0.00%	7600	1.32%	9000	-14.44%	
	涤纶长丝 POY（200D, 桐乡）	6300	6300	0.00%	5600	12.50%	7300	-13.70%	
	涤纶短纤（1.4D/38mm, 江浙）	6400	6400	0.00%	5900	8.47%	6950	-7.91%	
	涤纶工业丝（华东市场）	7700	7800	-1.28%	7100	8.45%	9800	-21.43%	
	PET 切片（有光国内）	5250	5350	-1.87%	4850	8.25%	6375	-17.65%	
	PTA（华东）	3710	3880	-4.38%	3560	4.21%	4800	-22.71%	
	己内酰胺（华东 CPL）	11100	10800	2.78%	11775	-5.73%	11350	-2.20%	
	丙烯腈（华东 AN）	11600	11400	1.75%	12200	-4.92%	11007	5.39%	
	腈纶短纤（1.5D/38mm 华东）	16300	15700	3.82%	15200	7.24%	14100	15.60%	
	腈纶毛条（3D/46mm, 华东）	17700	17700	0.00%	16200	9.26%	15600	13.46%	
	锦纶 POY（江浙）	13900	13950	-0.36%	14450	-3.81%	14500	-4.14%	
	锦纶 DTY（江浙）	17150	17200	-0.29%	17250	-0.58%	17150	0.00%	
	PX（中石化挂牌价）	5200	5200	0.00%	4500	15.56%	6750	-22.96%	
	PVA（1799#, 华东）	12900	12700	1.57%	12100	6.61%	11500	12.17%	
	氨纶 40D（浙江华峰）	42500	42500	0.00%	38000	11.84%	29500	44.07%	
	农化	草甘膦（新安化工）	26000	26000	0.00%	26000	0.00%	21000	23.81%
		甘氨酸（山东）	17000	17000	0.00%	15000	13.33%	9500	78.95%
		二乙醇胺（华东）	9100	9100	0.00%	9100	0.00%	9300	-2.15%

	百草枯 (浙江永农化工, 42%)	13750	13750	0.00%	13750	0.00%	13250	3.77%
	纯吡啶 (华东)	18500	18500	0.00%	17500	5.71%	17750	4.23%
	尿素 (小颗粒华鲁恒升)	1980	1950	1.54%	1810	9.39%	1950	1.54%
	磷酸二铵 DAP (贵州瓮福)	2500	2500	0.00%	2400	4.17%	2150	16.28%
	磷酸一铵 MAP (贵州瓮福)	2050	2050	0.00%	2050	0.00%	2000	2.50%
	氯化钾 (青海盐湖 60%晶)	2050	2050	0.00%	2020	1.49%	2100	-2.38%
	硝酸铵 (工业山东联合)	1950	1950	0.00%	1950	0.00%	1950	0.00%
	三聚磷酸钠 (工业级华东 94%)	5700	5700	0.00%	5700	0.00%	6300	-9.52%
	磷酸 (85%工业, 华东)	5350	5350	0.00%	5200	2.88%	5150	3.88%
	硫酸钾 (51%粉国投罗钾)	2600	2600	0.00%	2600	0.00%	2700	-3.70%
	硫磺 (固态, 高桥石化出厂价)	1140	1140	0.00%	1110	2.70%	590	93.22%
	磷矿石 (湖北 28%船板含税)	350	350	0.00%	350	0.00%	400	-12.50%
	黄磷 (四川)	16300	16300	0.00%	15200	7.24%	16400	-0.61%
	BOPET12 μ 印刷膜 (浙江天普)	11900	11900	0.00%	11900	0.00%	28000	-57.50%
塑料	聚乙烯 (LLDPE 扬子石化)	8150	8050	1.24%	8300	-1.81%	7500	8.67%
	聚丙烯 PP (共聚, 上海石化)	9050	8950	1.12%	9350	-3.21%	8550	5.85%
	聚苯乙烯 PS (通用, 国内)	8900	8600	3.49%	8900	0.00%	9150	-2.73%
	PBT (蓝山屯河)	10500	10500	0.00%	10200	2.94%	9300	12.90%
	ABS (华东)	16150	15950	1.25%	16650	-3.00%	12225	32.11%
氟化工	氢氟酸 (烟台中瑞)	9300	9300	0.00%	8200	13.41%	9000	3.33%
	二氯甲烷 (浙江巨化)	3530	3530	0.00%	3830	-7.83%	2950	19.66%
	三氯乙烯 (山东滨化)	7000	7000	0.00%	5700	22.81%	9700	-27.84%
	制冷剂 R22 (山东东岳)	14000	14000	0.00%	16000	-12.50%	17000	-17.65%
	制冷剂 R134a (浙江巨化)	19000	19000	0.00%	18000	5.56%	20500	-7.32%
	氟化铝 (国内均价)	8302	8302	0.00%	8746	-5.08%	13050	-36.38%
	萤石 (赤峰天马)	3000	3000	0.00%	3000	0.00%	1600	87.50%
其他	季戊四醇 (0.95 金禾实业)	11000	11000	0.00%	11000	0.00%	9500	15.79%
	二甲基环硅氧烷 (DMC, 华东)	20500	20500	0.00%	28000	-26.79%	18500	10.81%
	炭黑 (华东, N330)	7650	7650	0.00%	7650	0.00%	5000	53.00%
	钛白粉 (锐钛型, 安纳达)	13900	13900	0.00%	13900	0.00%	14000	-0.71%
	钛白粉 (金红石型 R-248 攀钢)	17100	17100	0.00%	16000	6.88%	16000	6.88%
	硝酸 (安徽) 98%	1900	1950	-2.56%	2000	-5.00%	1500	26.67%
	甲醇 (华东)	2500	2475	1.01%	2470	1.21%	2390	4.60%
	醋酸 (华东)	4750	3850	23.38%	4550	4.40%	2600	82.69%
	乙二醇 MEG (张家港)	4450	4540	-1.98%	4000	11.25%	5164	-13.83%
	丙烯酸 (精酸华东)	8050	8050	0.00%	8050	0.00%	7100	13.38%
	苯酚 (华东)	6425	5975	7.53%	6400	0.39%	7550	-14.90%
	丙酮 (华东)	7000	5950	17.65%	7375	-5.08%	5775	21.21%
	双酚 A (华东)	16650	13100	27.10%	15750	5.71%	10900	52.75%

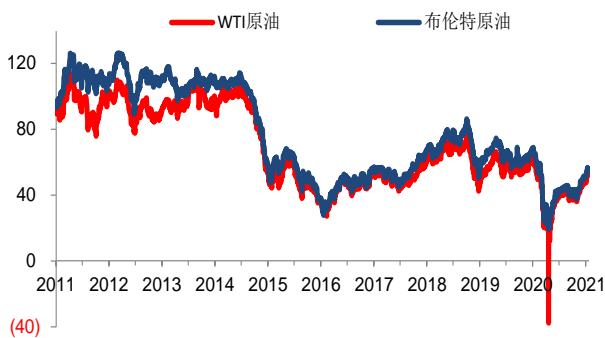
数据来源: 百川资讯, 浙商证券研究所

### 3. 子行业重点产品价格走势

#### 3.1. 上游原材料

**原油：**本周拜登的财政刺激政策预期与疫情持续加剧博弈，国际原油价格涨跌不一。WTI期货本周均价 53.04 美元/桶，较上周上涨 1.43%，较上月上涨 12.68%；布伦特期货均价 55.65 美元/桶，较上周下跌 0.15%，较上月上涨 10.82%。中国公布的第四季经济增长数据好于预期，利比亚原油出口因管道泄漏而下降以及地缘政治紧张局势支撑了油价企稳回升，同时市场预期拜登政府新经济政策会使美国经济增长前景好转。

图 3：原油价格（美元/桶）



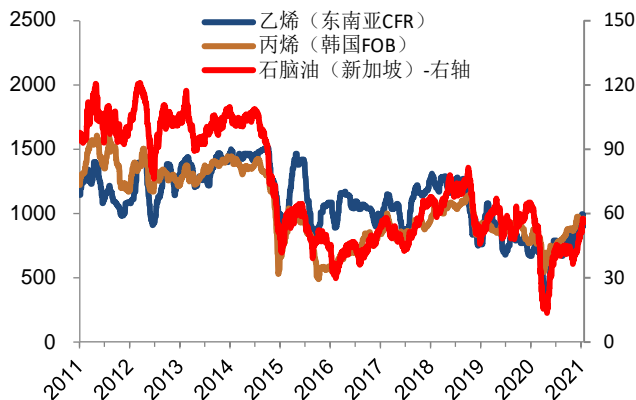
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 4：动力煤价格（元/吨）



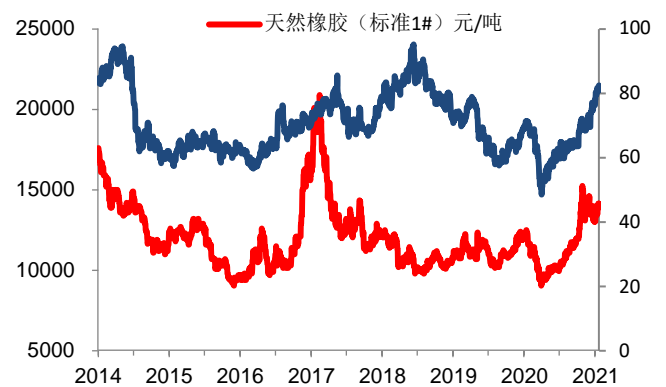
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 5：石脑油、乙烯、丙烯价格（美元/吨）



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 6：棉花、天然橡胶价格



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

#### 3.2. 聚氨酯

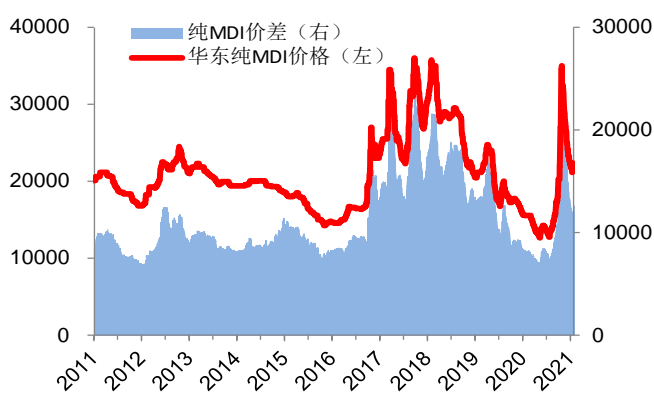
**聚合MDI：**本周国内聚合MDI市场推涨上行。万华PM200报盘18700元/吨附近。目前国内工厂继续控量发货，部分中间商备货情绪高涨，市场报盘价不断推涨上行。从原料市场来看，国内苯胺市场价格盘整运行，成本面支撑良好。从下游市场来看，国内硬泡聚醚市场弱势阴跌，临近春节终端消耗能力有限。

**纯MDI：**本周国内纯MDI市场宽幅上调。华东纯MDI市场现货报盘参考21700-23000元/吨附近。目前进口货受成本及船运费增加影响，场内现货供应较为偏紧，市场报盘价宽幅推涨上行。从原料市场来看，国内苯胺市场价格盘整运行，成本面支撑良好。从下游

市场来看，终端需求存缩减预期，后市仍显等待需求跟进。

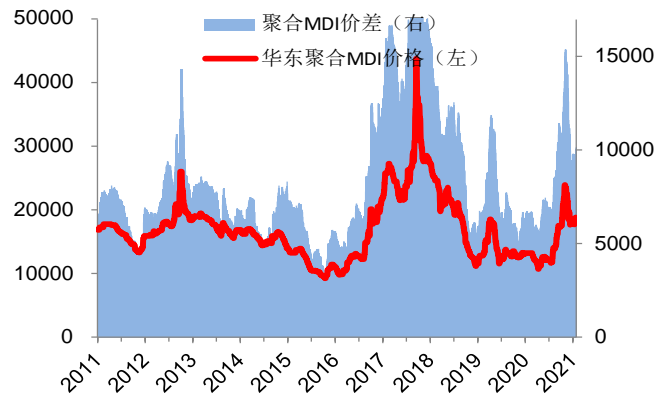
**环氧丙烷：**本周国内环氧丙烷市场宽幅下跌。华东当地主流现汇送到价17800-18000元/吨。从供应端来看，目前国内开工维持高位，供应面压力尚可。从需求端来看，下游聚醚工厂新单反馈一般，整体需求有所走软。

图 7：华东纯 MDI 价格及价差（元/吨）



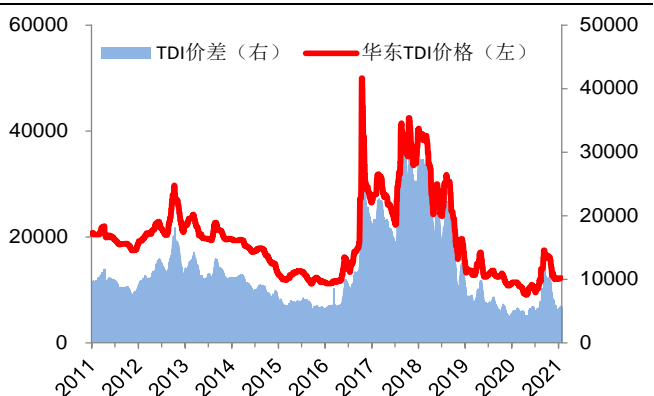
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 8：华东聚合 MDI 价格及价差（元/吨）



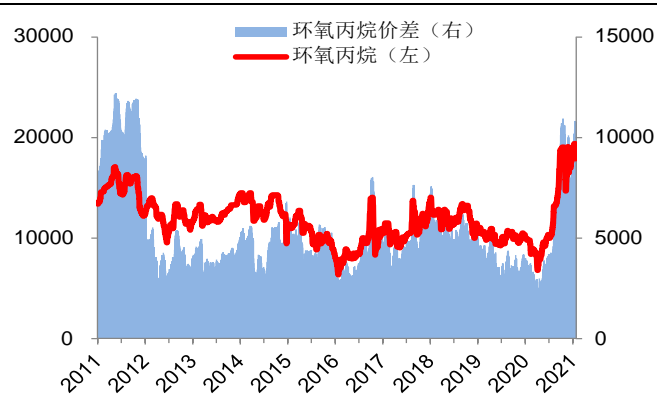
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 9：TDI 价格及价差（元/吨）



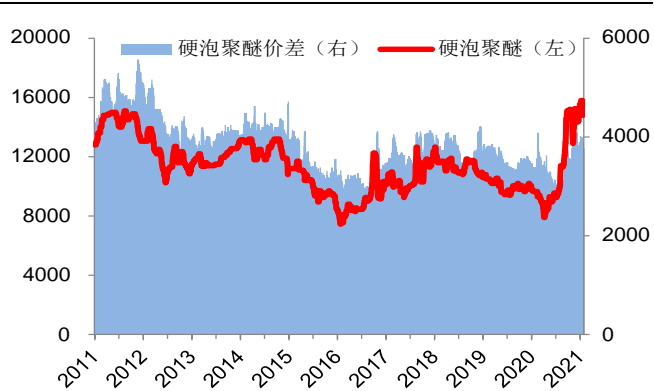
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 10：环氧丙烷价格及价差（元/吨）



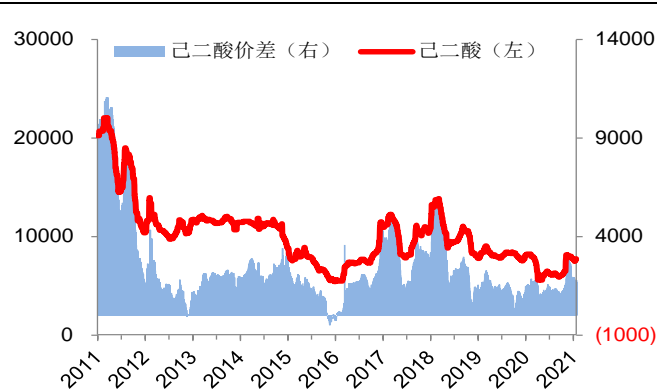
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 11：硬泡聚醚价格及价差（元/吨）



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 12：己二酸价格及价差（元/吨）



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

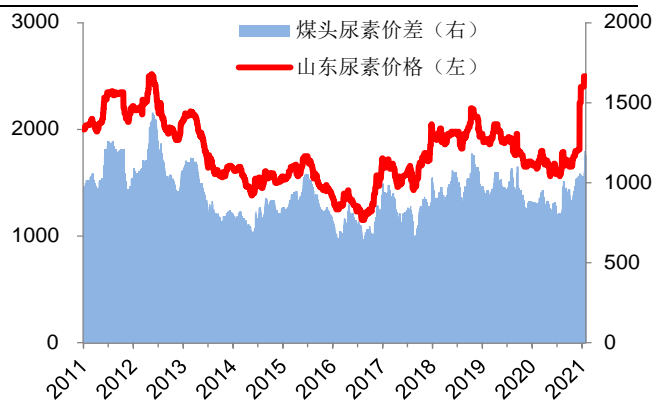
### 3.3. 煤化工

**尿素：**本周国内尿素市场行情先扬后抑，整体仍以涨价为主。主流成交价格 1940-2000 元/吨。从供应端来看，本周国内日均产量 12.15 万吨，环比增加 0.13 万吨。从上游市场来看，疫情防控形势趋严、供需关系整体偏紧，无烟煤价格短期内持续偏强运行。从下游市场来看，国内复合肥价格有所调整，原料支撑下价格上行。

**炭黑：**本周炭黑市场延续稳价。N330 主流送到参考 7600-7800 元/吨。从原料端来看，煤焦油周内新单价格大幅调涨，需求端利好刺激下预计后市价格仍存持续走高可能。从供应端来看，本周行业平均开工率 77.2%，行业开工高位运行。月初多数炭黑企业 1、2 月份订单一起签订，因此短时间内主流炭黑价格高位维稳，后市不乏调涨预期。

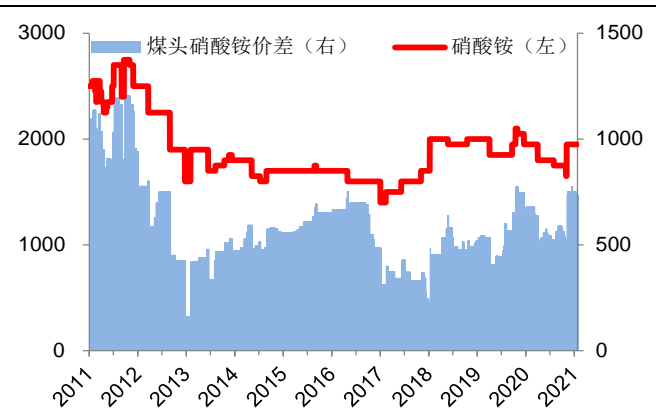
**焦炭：**本周焦炭市场第十四轮涨幅落地，山东二级 2670-2690 元/吨。从供应端来看，整体焦化行业将近 81.6%，高炉开工仍在高位。从原料端来看，本周炼焦煤市场价格延续涨势，成本端支撑强劲。从需求端来看，钢坯供应受高炉检修因素影响外卖减量，钢坯现货市场显降温。

图 13：煤头尿素价格及价差（元/吨）



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 14：煤头硝酸铵价格及价差（元/吨）



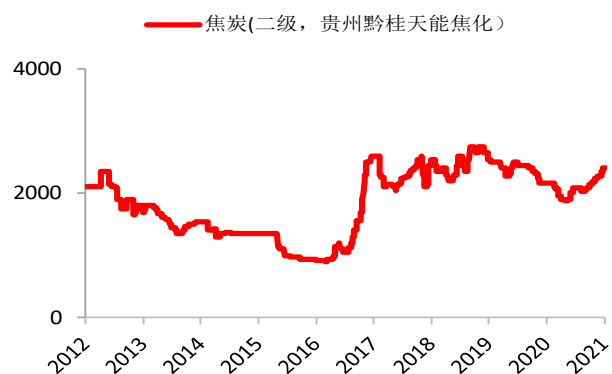
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 15：炭黑价格走势（元/吨）



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 16：焦炭价格走势（元/吨）



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

### 3.4. 化纤

**聚酯：**本周聚酯切片市场价格震荡下行，聚酯瓶片市场重心窄幅下行。国内市场聚酯半光切片主流价格为 5175 元/吨，较上周同期价格下调了 25 元/吨；聚酯瓶片国内华东主流价格为 5625 元/吨，较上周价格下调 25 元/吨。国际原油价格小幅上涨，PTA 市场维持震荡

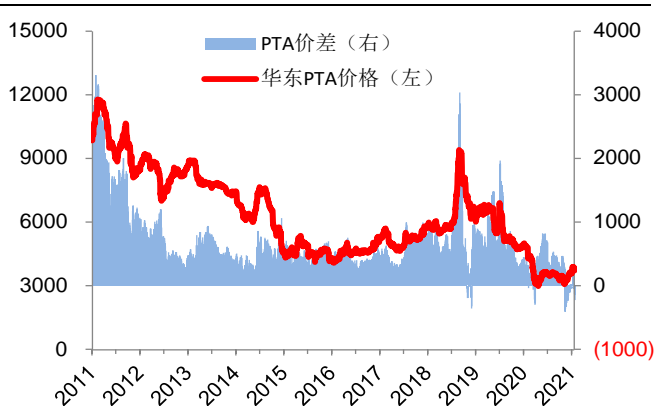
走势，供需走势分歧。乙二醇受供应偏少支撑，市场重心持续上行，成本面支撑尚可。下游切片纺、织造大面积“停工潮”预期影响，市场重心震荡下行，场内交投气氛清淡。

**氨纶：**本周国内氨纶市场震荡偏上。浙江地区氨纶 20D 主流报价在 50000-52000 元/吨，氨纶 30D 主流报价在 49000-51000 元/吨。主原料市场震荡上探，辅原料市场价格推涨上行，成本端支撑偏强。从供应端来看，本周氨纶行业开工 8-9 成左右，氨纶行业平均库存 16 天以内。从需求端来看，下游订单需求一般，主流棉包开工 7 左右，按需采购为主。

**涤纶：**本周涤纶长丝市场震荡走跌。POY150D 产品市场主流商谈价格 6000 元/吨，较上周同期价格下跌了 200 元/吨；FDY150D 产品市场主流价格为 6100 元/吨，较上周同期价格下跌了 75 元/吨。从供应端看，本周涤纶长丝企业平均开工率约为 81.10%，较上周开工率下降 3.63%。从成本端看，国际油价下跌，涤纶长丝成本端支撑有限。从需求端看，由于第四价格上涨且劳动力春节返乡，江浙地区化纤织造综合开机率环比下降 4.47 个百分点为 66.29%。

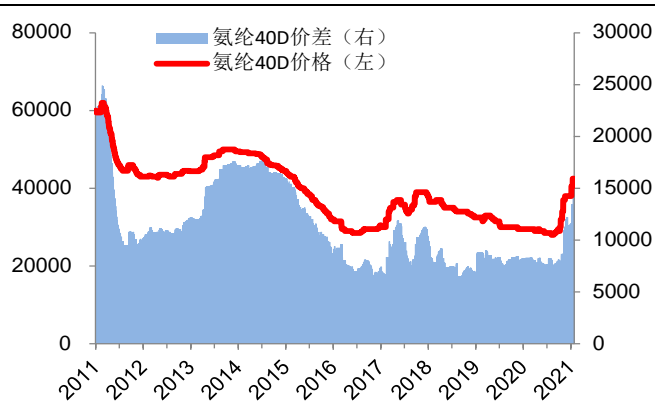
**粘胶短纤：**本周国内粘胶短纤市场上涨运行。中端厂家实单价格在 13200 元/吨附近，较上周同期价格上涨 400 元/吨；高端厂家实际成交价格 13200-13300 元/吨，较上周同期价格上涨 250 元/吨。从供应端来看，本周国内装置暂稳，目前行业开机率在 81.98%。从成本端来看，近期国内溶解浆市场现货货源偏紧且浆价积极上涨，成本端对粘胶短纤利好支撑。从需求端来看，本周人棉纱市场行情跟涨原料，下游压价寻采，纱厂低价惜售。

图 17：华东 PTA 价格价差（元/吨）



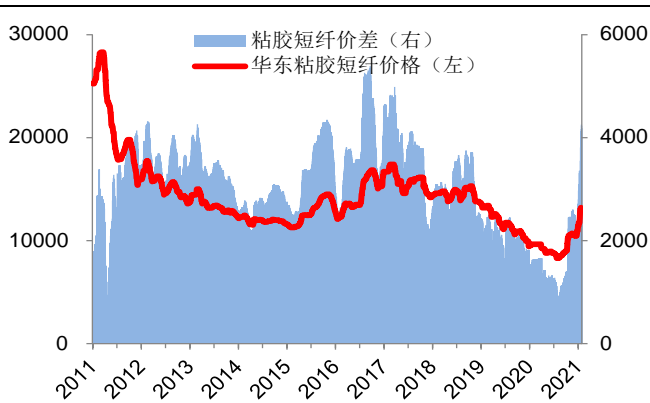
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 18：氨纶 40D 价格及价差（元/吨）



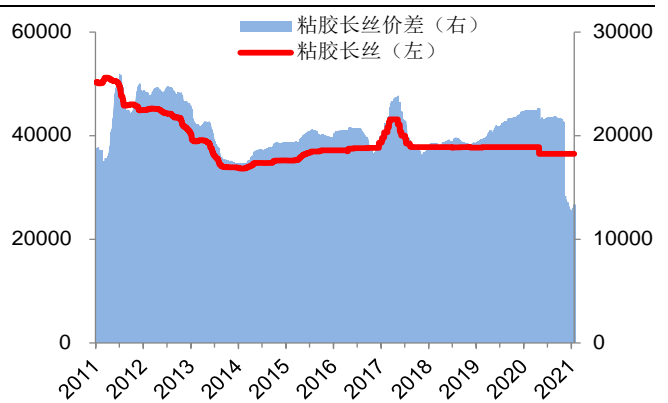
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 19：粘胶短纤价格及价差（元/吨）



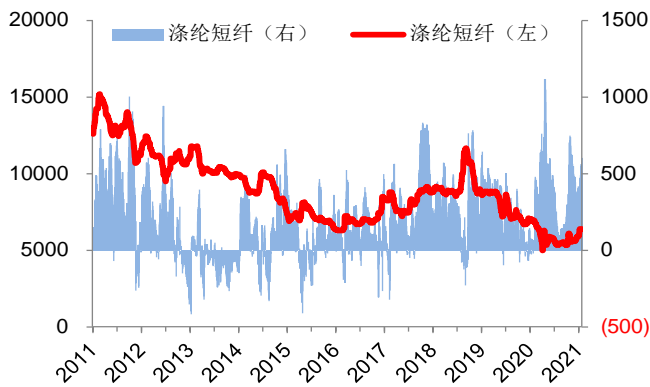
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 20：粘胶长丝价格及价差（元/吨）



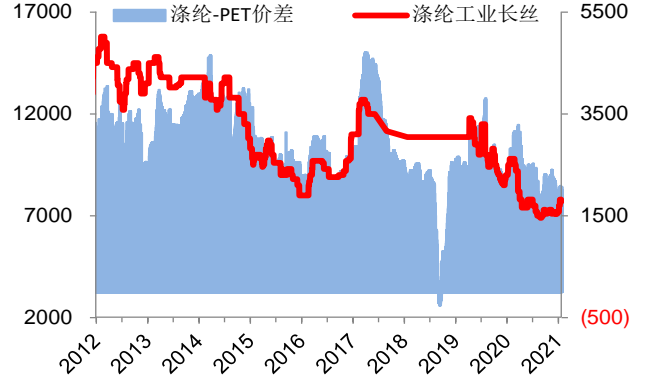
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 21：涤纶短纤价格及价差（元/吨）



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 22：涤纶长丝价格及价差（元/吨）



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

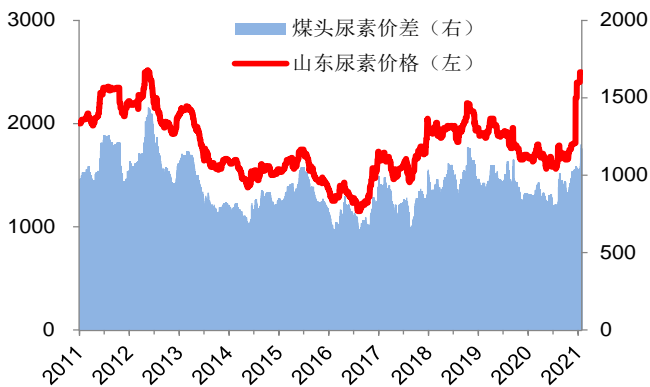
### 3.5. 化肥

**一铵：**本周一铵出厂报价零星调涨，多数大企业暂停报价。华中地区：55%粉状一铵价格 2050 元/吨，58 粉状价格 2150 元/吨左右。从供应端来看，本周行业开工共计 1846 万吨产能，周度开工 63.91%。从需求端来看，大部分企业生产发运平衡，下游加足备货储量以备后续变化。从原料端来看，尿素市场的拉涨，积极带动液氨市场整体继续攀高。

**二铵：**本周磷酸二铵成本高位运行。64%二铵主流出厂报价 2500-2700 元/吨。整体市场货源偏紧，出口价格持续拉涨，企业挺价心态积极。从供应端来看，本周二铵开工率 63%，供应偏紧。从成本端来看，云南地区受煤炭、硫磺、合成氨等原燃材料成本的大幅拉涨，成本面强力支撑。

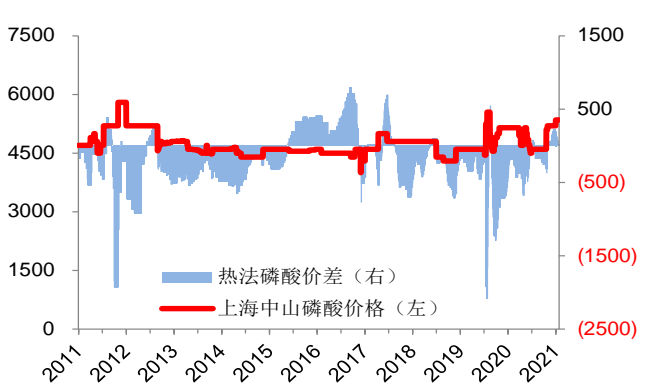
**黄磷：**本周黄磷市场主发订单，高端价格松动。山东地区黄磷现汇罐装到站价为 17400-17600 元/吨。本周多数企业不报价，个别企业报价暂稳，行业开工率约为 38.89%。从供应端来看，供应市场开工和库存低位，暂无较大出货压力。从需求端来看，下游企业以消耗库存为主观望压价，高端价格落实困难。

图 23：尿素价格及价差（元/吨）



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

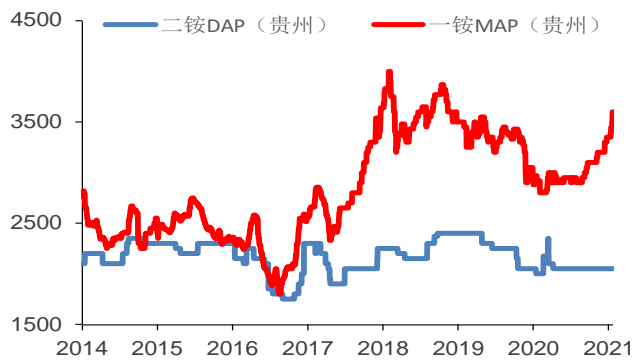
图 24：热法磷酸价格及价差（元/吨）



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

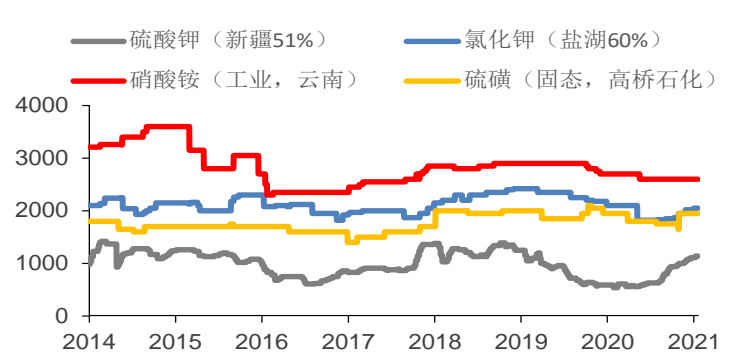


图 25：磷酸一铵、磷酸二铵价格走势图（元/吨）



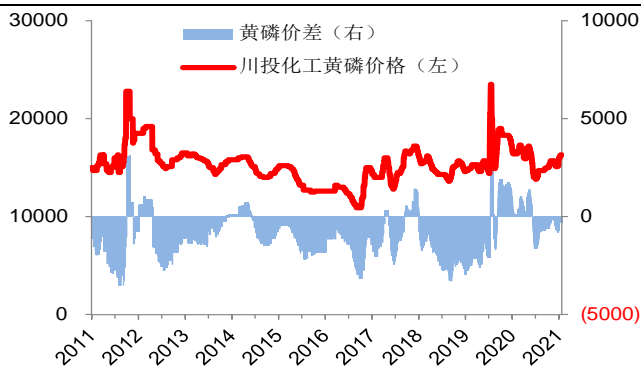
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 26：氯化钾、硫酸钾、硝酸铵、硫磺价格走势（元/吨）



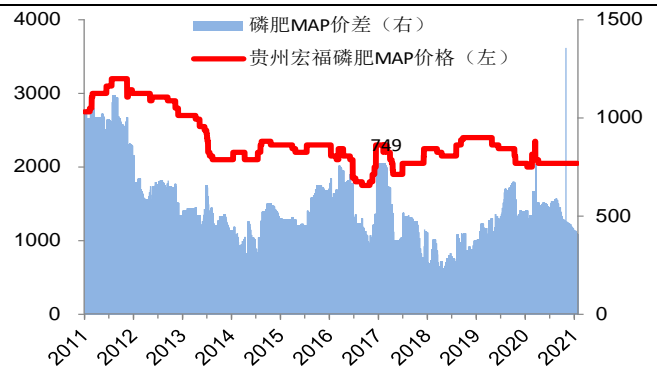
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 27：黄磷价格及价差（元/吨）



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 28：磷肥 MAP 价格及价差（元/吨）



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

### 3.6. 农药

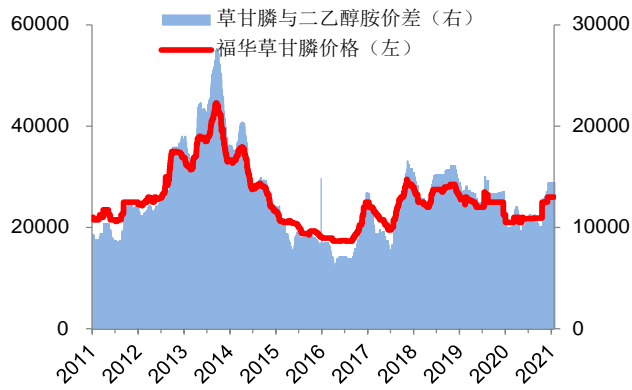
**草甘膦：**本周草甘膦市场价格盘整。95%草甘膦原粉实际成交参考至 2.85-2.9 万元/吨。华中地区开工率为 73.5%，河北“公共卫生事件”，导致原料甘氨酸市场仍处于相对紧张的局面。从需求端来看，供应商库存相对低位，市场高位成交价格稀少。从成本端来看，河南顺达新能源科技有限公司事故使得冰醋酸市场价格开始猛烈“反攻”，副产物价格的“步步下滑”也削弱了草甘膦企业的盈利空间。

**草铵膦：**本周草铵膦价格盘整。95%草铵膦实际成交价至 17-17.5 万元/吨，港口 FOB 价格至 24700 美元/吨。从供应端来看，主流供应商开工维持稳定，洪湖一泰中间体装置负荷明显下降，草铵膦开工率受影响有所下滑。从采购市场看，国内外采购商多按需采购。

**氯氟菊酯：**本周氯氟菊酯价格稳定。95%氯氟菊酯主流成交价格至 8.5-9 万元/吨。受高额成本影响，国内氯氟菊酯供应不多，近期供需情况持稳。

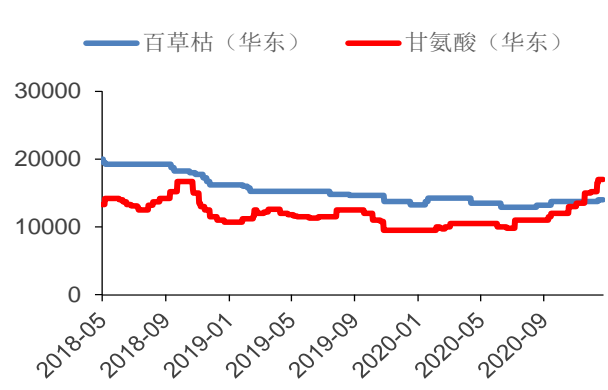
**代森锰锌：**本周代森锰锌价格稳定。85%原药主流出厂价至 21000 元/吨，80%可湿粉主流出厂价至 22000 元/吨。从需求端来看，部分海外订单转向中国已一段时间，代森锰锌需求稳好。从供应端看，河北厂家因疫情影响开工率有所下降，市场供应较前期偏弱运行。

图 29：草甘膦价格及与二乙醇胺价差（元/吨）



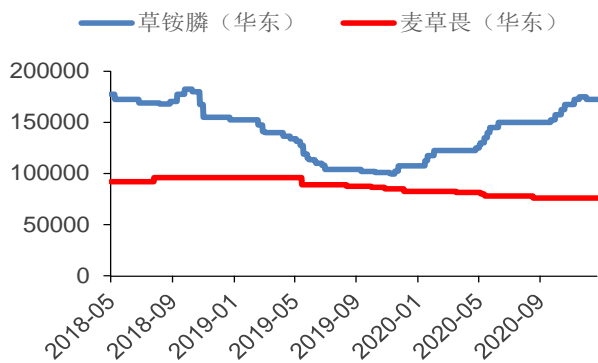
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 30：百草枯、甘氨酸价格（元/吨）



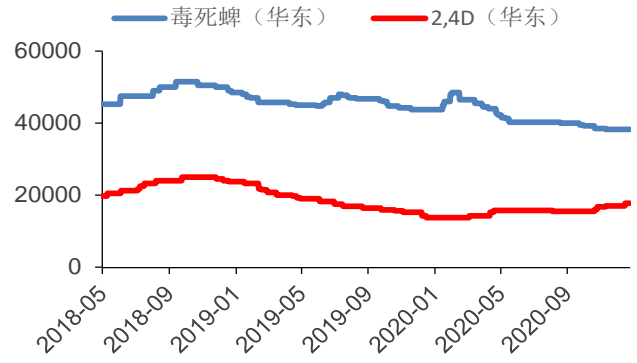
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 31：草铵膦、麦草畏价格走势（元/吨）



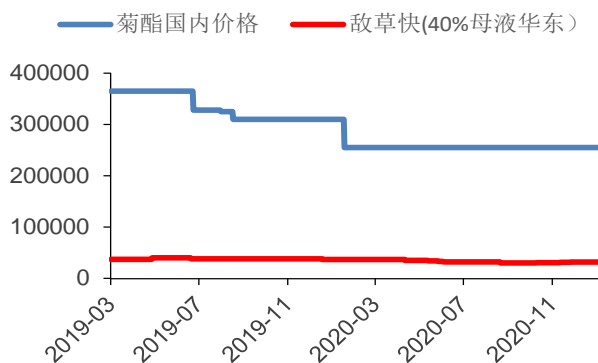
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 32：毒死蜱、2,4D 价格走势（元/吨）



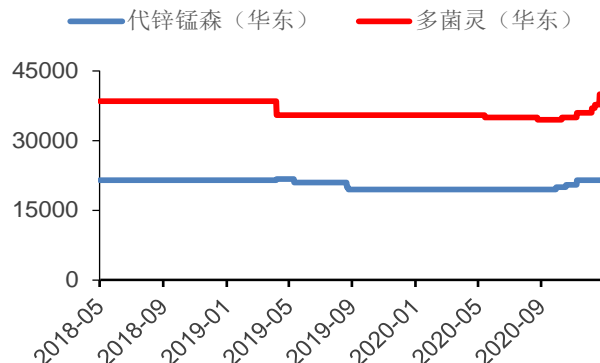
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 33：国内菊酯、敌草快价格走势（元/吨）



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 34：代森锰锌、多菌灵价格走势（元/吨）



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

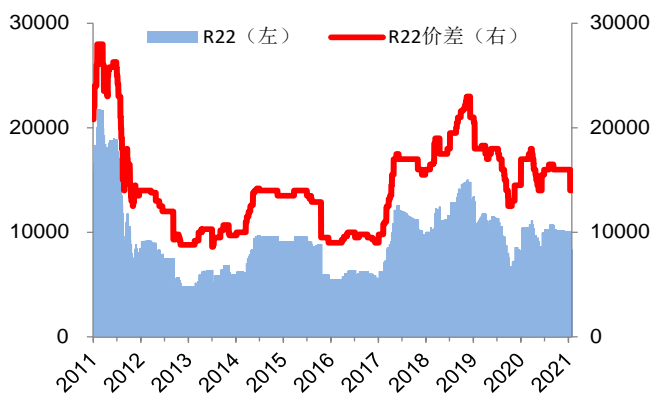
### 3.7. 氟化工

**制冷剂 R22:** 本周国内制冷剂 R22 市场价格暂稳。华东市场主流成交价格 13000-13500 元/吨。从供应端来看，厂家开工稳定，场内货源供应平衡。原料氢氟酸价格仍保持高位盘整，但三氯甲烷仍持续下滑，整体成本面支撑松动。从需求端来看，下游售后市场需求淡季，贸易商囤货观望心态仍存。

**制冷剂 R134a:** 本周国内制冷剂 R134a 市场坚挺维稳。华东市场主流成交价格在 18500-19000 元/吨。从原料端来看，氢氟酸价格仍延续高位，三氯乙烯供应紧张，成本面支撑稳定。从供应端来看，巨化装置产能 6 万吨/年装置开工九成左右，市场整体供应持稳。从需求端来看，价格高位下贸易商拿货持谨慎心态，需求多以补充库存为主。

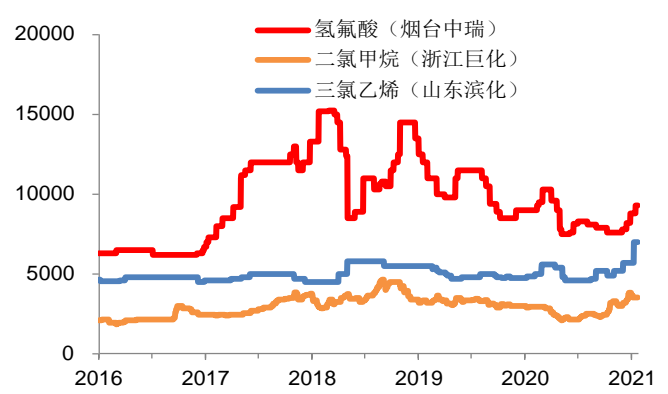
**萤石:** 本周萤石粉企业挺价心态犹存，但推涨空间不大。市场主流价格在 2550-2650 元/吨。本周国内萤石企业整体开工在 30% 左右，开工率与去年相比有所下滑，市场萤石块供应略显紧张。目前留市的企业多以销定产，虽下游氟化氢及氟化铝挺价支撑下，萤石企业低出货意愿不高。从需求端来看，无水氟化氢和氟化铝企业开工偏低，萤石需求困境不改。

图 35: R22 价格及价差 (元/吨)



资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

图 36: 氢氟酸、二氯甲烷、三氯乙烯价格走势 (元/吨)



资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

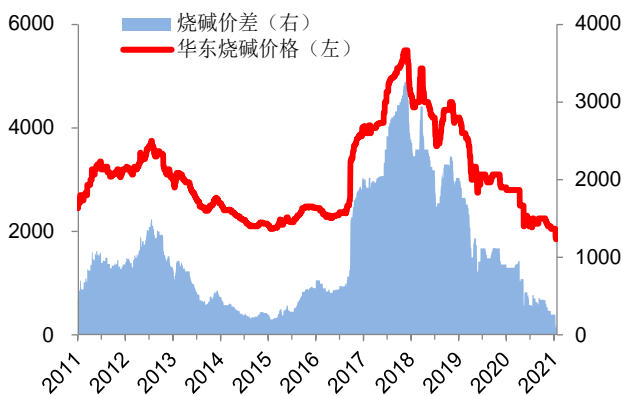
### 3.8. 氯碱

**片碱:** 本周国内片碱市场报价大稳小动。国内 99% 片碱市场价格指数为 1827，较上周上涨 0.44%。本周片碱周产量较上周稍有增量，熔盐法厂家共 19 家在产片碱，产量为 14970 吨/天。从需求端来看，北方部分地区集中爆发公共卫生事件且部分中小企业计划提前放假，非铝行业需求萎缩。

**电石法 PVC:** 本周国内糊树脂市场成交气氛尚可，价格主稳运行。国内 PVC 糊树脂大盘料主流送到价格 10400-16700 元/吨，手套料主流送到价格 22700-25500 元/吨。目前整体糊树脂市场货源偏紧，手套料出货顺畅，价格延续坚挺运行。国内糊树脂企业开工正常，共计运行产能 129 万吨，行业整体开工率 90.5%。从原料端来看，本周宁夏、内蒙古地区部分企业电石出厂价上涨且供应能力继续减弱，电石价格调涨情绪凸显。从需求方面来看，下游手套制品订单情况良好，大盘料虽然部分地区开工有降低但节前备货积极性增加。

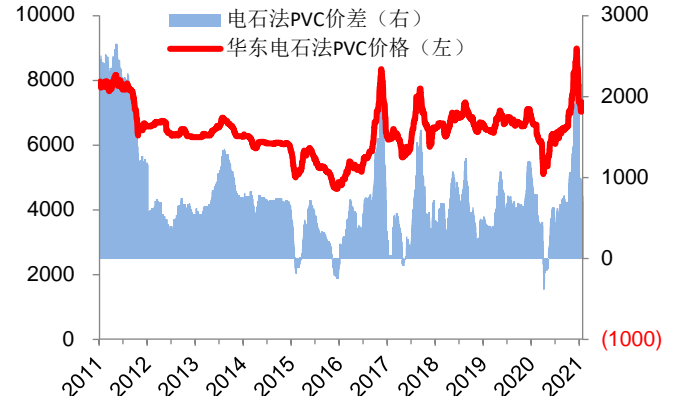
**液氯:** 本周液氯市场成交重心下降，多地氯碱企业出现亏损。从供应端来看，山东地区氯碱装置因氯碱产品综合利润已现亏损，多家氯碱企业降低氯碱负荷，液氯外销量锐减。从供应端来看，山东省内液氯供应量在 9250 吨/天左右，对比最高点供应量减少有 1300 余吨。从价格端来看，山东省内液氯槽车主流出厂价格为 850-950 元/吨。

图 37：烧碱价格及价差（元/吨）



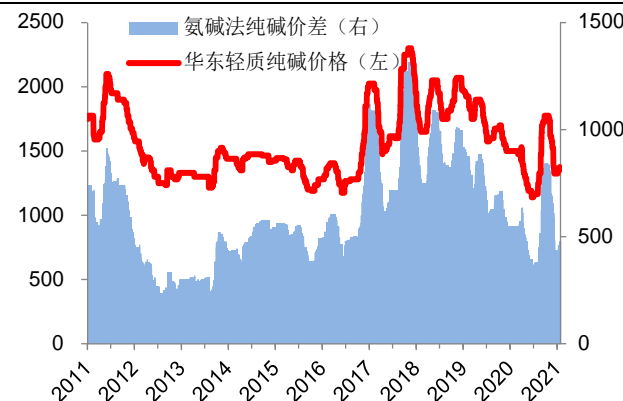
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 38：电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 39：轻质纯碱价格及价差（元/吨）



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

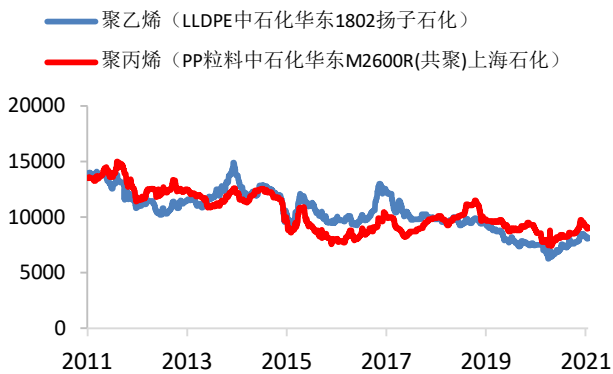
### 3.9. 橡塑

**PE:** 本周 PE 市场价格震荡整理为主。从成本端来看，乙烯市场价格受上游市场影响整体形势震荡下行，对 PE 行情的提振稍有改变。从供应端来看，石化库存方面本周大部分较稳，可维持 PE 供应量继续增长。从需求端来看，近期北方棚膜需求持续减少且下游对高价抵触，整体交投不畅。

**PP:** 本周国内聚丙烯粒料市场震荡有涨。国内拉丝级平均价格在 8350 元/吨左右，环比上周同期价格有小幅走高 250 元/吨。国际原油价格周内整体震荡运行均价有小幅偏弱，油制成本端支撑现货市场整体表现尚可，对期货市场心态表现支撑一般。从供应端来看，前期新增投产装置和临时检修带来生产端的检修环比上周仍处于震荡趋势，短期内新增产能供应压力仍有上涨趋势。从库存端来看，下游一定的补货心态影响两油库存消耗正常降低至中低位水平对市场有小幅支撑，但下游拿货多为低位成交为主限制库存端对现货市场的支撑。从需求端来看，下游开工情况整体表现一般，近期开工情况整体仍显震荡不佳。

**天然橡胶:** 本周天然橡胶市场价格走势震荡。水地区天然橡胶市场，国营全乳胶有报 14200 元/吨，标二有报 12600 元/吨。从供应端来看，泰国甚至全球天然橡胶供应存在收紧预期，对天然橡胶价格存在利多支撑。从需求端来看，下游消费占比最大的发泡制品企业因陆续放假对胶乳需求低位，拉动下游整体需求弱势。

图 40: PE、PP 价格走势 (元/吨)



资料来源: 百川资讯、 浙商证券研究所

图 41: 顺丁橡胶价格及价差 (元/吨)



资料来源: 百川资讯、 浙商证券研究所

图 42: 天然橡胶价格走势 (元/吨)



资料来源: 百川资讯、 浙商证券研究所

图 43: 合成橡胶价格及价差 (元/吨)



资料来源: 百川资讯、 浙商证券研究所

### 3.10. 其他

**钛白粉:** 本周钛白粉价格近期持稳。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。从需求端来看, 疫情道路通行管控和物流公司春节放假安排使得运输成本上升, 终端采购备货情况进入节前收尾阶段。出口方面主力钛白粉受海运费猛涨影响已显疲态, 加之船运订舱十分困难, 订单按时履行困难重重。钛矿价格长期高位坚挺, 既对钛白粉价格起到支撑作用避免钛白价格出现大幅回落, 同时也让企业在利润微薄的情况下销售压力倍增。

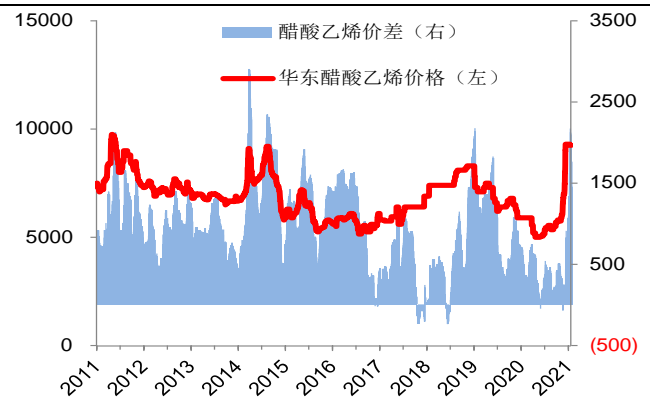
**有机硅 DMC:** 本周国内有机硅市场维稳为主, 国内主流大厂报盘暂稳, 个别小厂价格震荡调整为主。DMC 散水报盘 19800-20500 元/吨, 生胶报盘 21500-22000 元/吨。全国开工企业 13 家, 总体开工率在 85%左右, 相较于上周开工有所上行。因春节期间个别大厂停车检修, 市场整体运行负荷不高, 产量释放不足下市场仍坚挺运行为主。

图 44: 醋酸价格及价差 (元/吨)



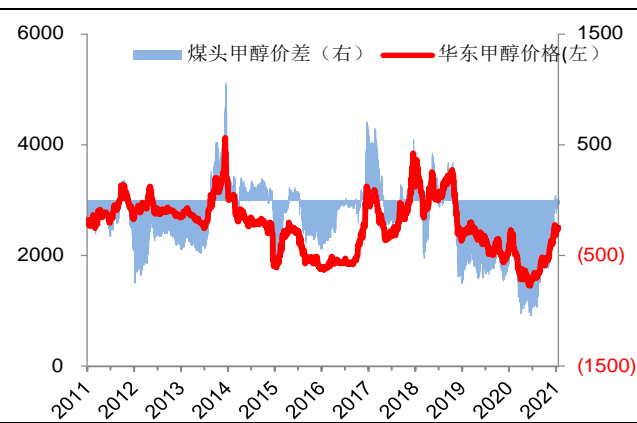
资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

图 45: 醋酸乙烯价格及价差 (元/吨)



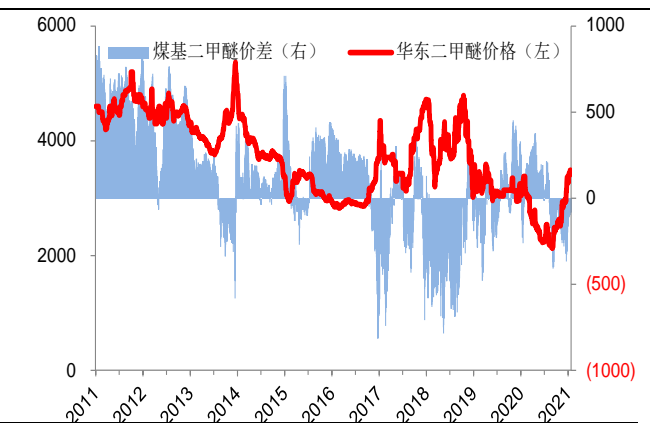
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图 46: 煤头甲醇价格及价差 (元/吨)



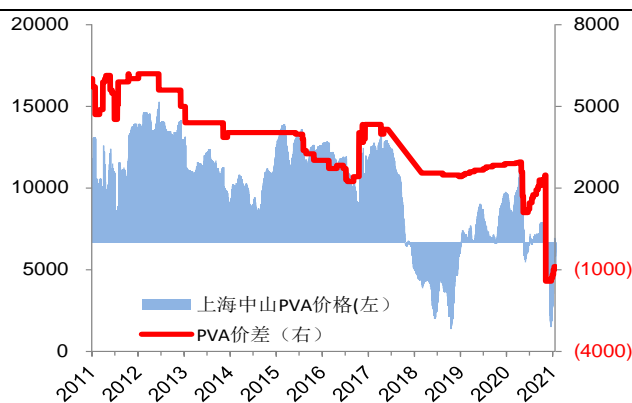
资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

图 47: 煤基二甲醚价格及价差 (元/吨)



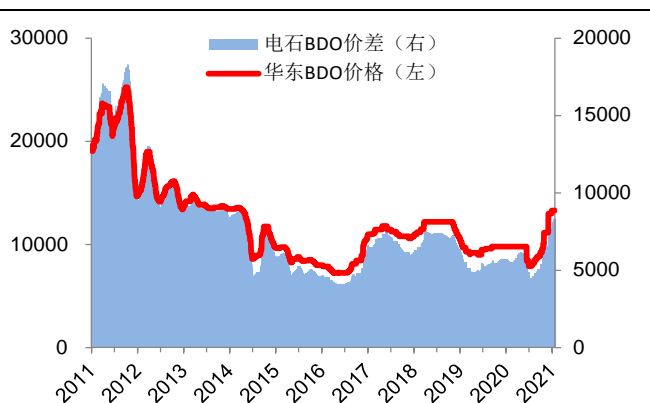
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图 48: PVA 价格及价差 (元/吨)



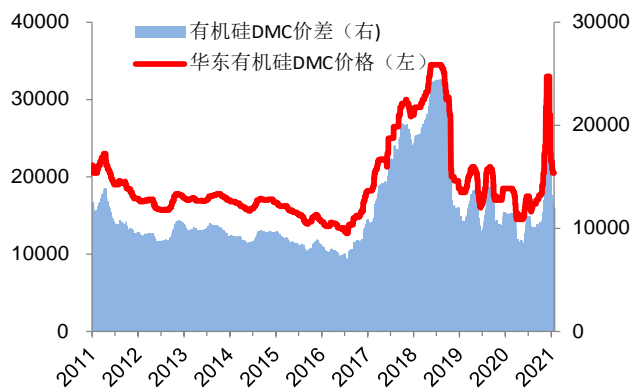
资料来源: 百川资讯、Wind、浙商证券研究所

图 49: BDO 价格及价差 (元/吨)



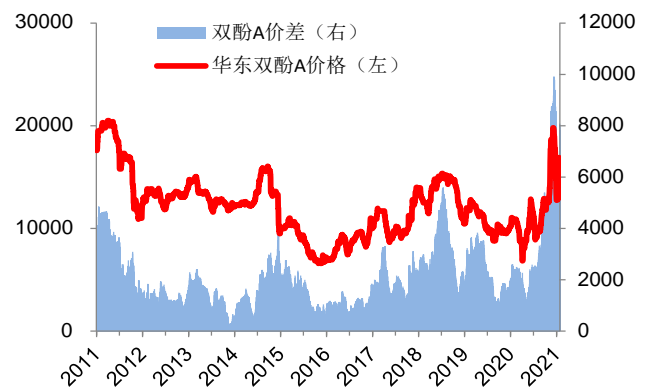
资料来源: 百川资讯、Wind、浙商证券研究所

图 50: 有机硅 DMC 价格及价差 (元/吨)



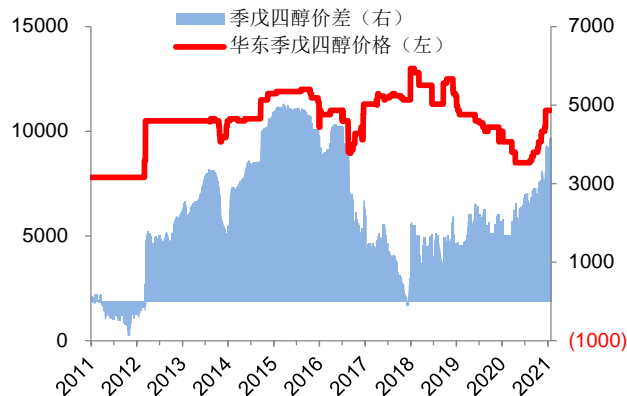
资料来源: 百川资讯、Wind、浙商证券研究所

图 51: 双酚 A 价格及价差 (元/吨)



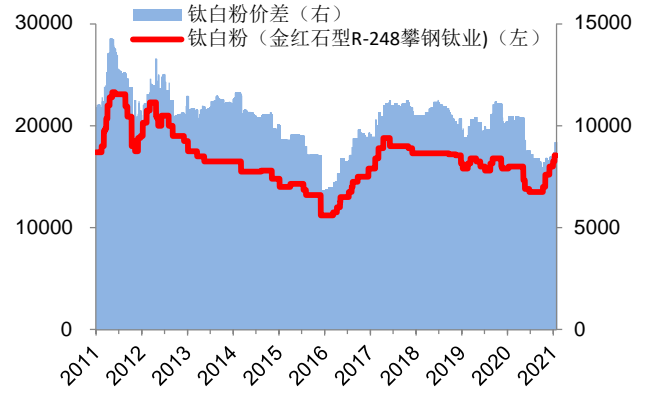
资料来源: 百川资讯、Wind、浙商证券研究所

图 52: 季戊四醇价格及价差 (元/吨)



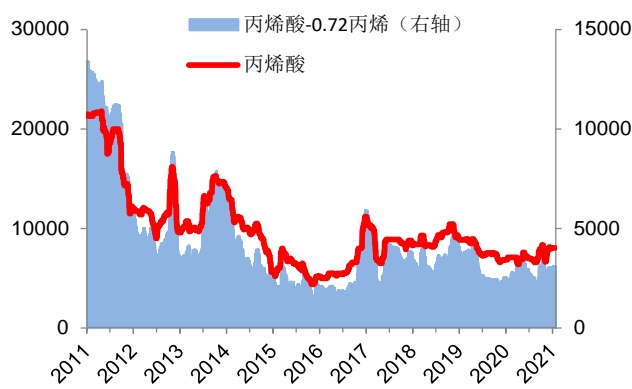
资料来源: 百川资讯、Wind、浙商证券研究所

图 53: 钛白粉价格及价差 (元/吨)



资料来源: 百川资讯、Wind、浙商证券研究所

图 54: 丙烯酸价格及价差 (元/吨)



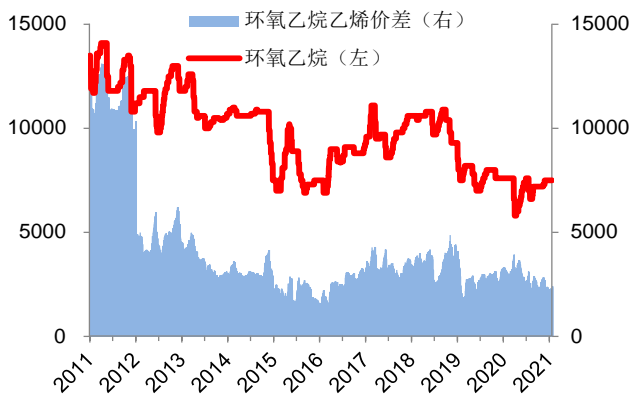
资料来源: 百川资讯、Wind、浙商证券研究所

图 55: 甲乙酮价格走势 (元/吨)



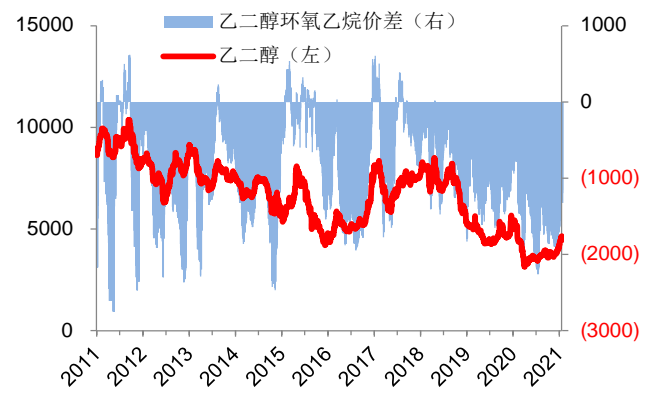
资料来源: 百川资讯、Wind、浙商证券研究所

图 56: 环氧乙烷与乙烯价差 (元/吨)



资料来源: 百川资讯、Wind、浙商证券研究所

图 57: 乙二醇与环氧乙烷价差 (元/吨)



资料来源: 百川资讯、Wind、浙商证券研究所



## 股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10% ~ +20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

## 行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

## 法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 29 层

北京地址：北京市广安门大街 1 号深圳大厦 4 楼

深圳地址：深圳市福田区深南大道 2008 号凤凰大厦 2 栋 21E02

邮政编码：200127

电话：(8621)80108518

传真：(8621)80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>