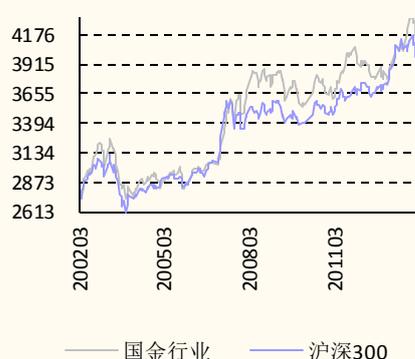


## 市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金基础化工指数	4145
沪深300指数	5352
上证指数	3483
深证成指	14822
中小板综指	12912



## 相关报告

1. 《供需格局紧平衡，化工产品高位运行-【国金基化】行业研究周报》，2021.1.24
2. 《尿素、乙二醇价格上行，钛白粉维持高位-基础化工行业周报》，2021.1.16
3. 《油价小幅上行，支撑乙二醇等产品价格上行-【国金化工】行业研究...》，2021.1.9
4. 《行业供需平稳，MDI、钛白粉高位运行-【国金基化】行业研究周...》，2020.12.26
5. 《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

陈屹 联系人  
chenyi3@gjzq.com.cn

杨翼荣 分析师 SAC 执业编号: S1130520090002

王明辉 联系人

化肥春耕需求支撑持续，粘胶氨纶等偏强运行  
行业观点

- **化肥行业观点：**本周尿素价格高位运行，山东及两河报价在 1960-2020 元/吨，由于气头尿素限产，冬季环保等系列影响，尿素开工仍然维持相对低位，日均产量 12.35 万吨，环比小幅增加 0.20 万吨，行业开工率 61.45%，其中煤头开工 76.51%，气头开工 21.80%，预期在 2 月中上旬气头尿素恢复生产前期，尿素供给暂不会出现较大影响，而需求方面，尿素春耕前是尿素下游储备的关键时期，需求支撑力度较强，带动尿素价格维持高位；本周磷肥产品成本持续上行，支撑力度提升，下游复合肥采购支撑力度较强，海外产品价格支撑持续，磷肥产品价格偏强运行，其中一铵产品行业开工率维持在 64%，下游采购需求良好，华中地区 55%粉状一铵价格 2080 元/吨，二铵产品行业开工率约为 64.09%，产品仍处于供给偏紧状态，下游春耕采购需求交强，海外产品价格支撑力度较强，在成本和需求双重支撑下，二铵产品价格中枢偏强运行，湖北 64%二铵主流出厂报价 2500-2700 元/吨。
- **粘胶短纤行业：**粘胶短纤供给平稳，产品库存低位，价格继续上行：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，近期开工负荷相对平稳，产品库存持续消耗，连续五周库存下行，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，短期价格大幅提升，厂家挺价意愿也较为强烈，价格预期将偏强运行，本周 1.2D 产品价格约为 13660 元/吨。
- **氨纶行业：**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 43000 元/吨，上行约 1700 元/吨。氨纶行业开工基本平稳，开工率维持在 89%，库存低位，供给压力偏小，下游需求开工年前略有下行，但由于年前备货影响，氨纶需求支撑力度较强，氨纶产品价格大幅上行。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 650 元/吨，至 21250 元/吨，纯 MDI 价格下行后上涨，约为 22650 元/吨。
- **聚合 MDI：**本周国内聚合 MDI 推涨上行。各个厂家分别给出 2 月份挂牌价。万华 2 月份对经销商挂牌价 20500 元/吨附近，与 12 月挂牌价持平，1 月结算价 18500 元/吨。亨斯迈 2 月份挂牌价 20500 元/吨，较 1 月份下调 500 元/吨。巴斯夫挂牌价 21000 元/吨，较上个月持平。截至目前，市场报价方面，万华 PM200 报盘 19500 元/吨附近。美国科思创装置不可抗力存在，届时会影响国内整体货源量，场内货源紧张局面难以缓解；但临近假期，各地区陆续进入放假模式，整体需求难有放量，市场交投气氛陆续转淡，供需面博弈局面难改，届时市场或将平稳运行。纯 MDI：本周纯 MDI 宽幅上调。本周华东纯 MDI 市场现货报盘参考 22800-23500 元/吨，目前现货略显紧张，市场挺价心态不减，但终端需求放量有限，以及受春季和疫情影响，物流方面将陆续放假停运，场内需求难有较大释放，供需面依旧处于博弈阶段，预计短线内纯 MDI 市场稳中偏强。

## 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，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: 合成氨 河北新化 (元/吨) .....	7
图表 4: 丙酮 华东 (元/吨) .....	7
图表 5: 液氯 华东 (元/吨) .....	7
图表 6: 硫磺 温哥华 (元/吨) .....	7
图表 7: 双酚 A 华东 (元/吨) .....	8
图表 8: 丙烯 FOB 韩国 (美元/吨) .....	8
图表 9: 液化气 长岭 (元/吨) .....	8
图表 10: 甲醇 华东 (元/吨) .....	8
图表 11: 环氧丙烷 华东 (美元/吨) .....	8
图表 12: 软泡聚醚 华东 (元/吨) .....	8
图表 13: 电石法 PVC-电石.....	9
图表 14: MEG-乙烯.....	9
图表 15: 纯碱-原盐&合成氨.....	9
图表 16: 丙烯-丙烷.....	9
图表 17: 粘胶短纤-棉浆&烧碱.....	9
图表 18: 锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺.....	9
图表 19: 环氧丙烷-丙烯 .....	10
图表 20: PTA-PX.....	10
图表 21: 乙烯-石脑油.....	10
图表 22: PET-MEG&PTA&PET 切片.....	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 **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合成氨、丙酮、液氯、双酚 A、苯酚；下跌前五位甲醇、环氧丙烷、软泡聚醚、硬泡聚醚、丁二烯。上周化工产品价格上涨前五位硫磺、BDO、无水氢氟酸、甲苯、电池级碳酸锂；下跌前五位丙烯、液化气、顺丁橡胶、天然橡胶、二甲醚。
- 上周国金化工重点跟踪的产品价差中电石法 PVC-电石、MEG-乙烯、纯碱-原盐&合成氨、丙烯-丙烷、粘胶短纤-棉浆&烧碱价差增幅较大；锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺、环氧丙烷-丙烯、PTA-PX、乙烯-石脑油、PET-MEG&PTA&PET 切片价差大幅缩小。
- 上周石化板块跑低指数 (-2.38%)，基础化工板块跑低指数 (-0.67%)。

图表 1：板块变化情况

名称	指数变动率	上上周末收盘价	上周末收盘价	指数变动
上证综指	-3.43%	3606.75	3483.07	-123.68
深证成指	-5.16%	15628.73	14821.99	-806.74
沪深 300	-3.91%	5569.78	5351.96	-217.81
中证 500	-4.39%	6637.81	6346.14	-291.67
名称	周涨跌幅 (%)		月涨跌幅 (%)	
化工(申万)	-4.58		6.65	
石油化工(申万)	-2.61		-2.64	
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：刚需稳定，预计钛白粉价格走势平稳

本周，钛白粉价格总体保持稳定，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。需求端，国内下游采购情况有所减少，国外因海运订舱较难，空柜回运导致运费价格升高，钛白粉出口量环比上月有所下降。供应端，多家钛白粉企业对出口情况表示乐观，在得到国内应对疫情冲击下市场变化的经验后，企业对于后市钛白粉出口信心十足。原料端，月底攀矿报价再有提高，钛白粉顶部空间加大，加工环节中其他辅料价格近期也在高位基础上波动，平均价走势尚且平稳。临近春节，下游采购情况略显清淡，但刚性需求总量不会被周期影响，当前阶段正适合市场供需两端寻找平衡点，形势较为安全。

#### ■ 天然橡胶：预计春节前天胶价格持续震荡

本周，天然橡胶市场价格下滑上海地区天然橡胶市场，国营全乳胶有报 13450 元/吨，标二有报 12400 元/吨，越南 3L 在 12950 元/吨，泰三烟片有 19950 元/吨。供应端，中国产区停割期，东南亚疫情并未产生实际影响，

短期供给充裕，中长期存在缩减预期。需求端，下游轮胎开工环比小幅下跌，短期仍有小幅缩减可能，随着国内疫情反弹，春节存在提前放假可能，天胶节前备货完成，逢低少量刚需采购，需求偏弱。整体来看，天胶供应充裕，需求疲软，预计春节前区间震荡可能性较大。

■ **PA66：预计 PA66 市场坚挺向上**

本周 PA66 塑料市场价格主要表现为坚挺稍好，华东神马实业 ERP27 报价 30800 元/吨，华东旭化成 1300S 含税 33000 元/吨。原料端，上游原料己二胺价格货紧价高，原料供应紧张短期内较难缓解，切片原料供应不足，价格偏高；需求端，下游厂家维持刚需补货，心态观望谨慎；供应端，市场中聚合工厂与持货商价格继续上行，成本面压力仍在，场内货源供应依旧偏紧，厂商稳市心态不变，报盘持稳。市场中聚合工厂与持货商价格继续上行，己二胺价格货紧价高，原料供应紧张短期内较难缓解，下游客户谨慎跟进。预计短期 PA66 市场坚挺向上运行。

■ **维生素：预计 VE 市场稳定增长**

**VE：**本周 VE 市场维稳向好发展，VE 市场报价 70~74 元/公斤，货源有限；欧洲市场报价 7.1~7.5 欧元/kg，局部报价高。国内供应端，由于 VE 原料价格上涨、南方限电、环保等要求影响工厂生产，厂家库存有限，多数厂家停报停签，导致市场 VE 库存紧缺，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，市场购销活跃，价格缓慢稳定上涨；国际供应端，欧洲受物流等影响，采购询单活跃。VE 市场相较于其他维生素市场购销活跃，市场有一定的利好支撑，预计后期 VE 市场价格将缓慢稳定增长，2 月初 VE 的价格也将上涨到 74 元/公斤左右。

**VA：**本周 VA 市场价格相对稳定，本周市场实际成交价稳定维持在 360 元/公斤左右，VA 市场进入了维稳发展。需求端，临近春节，终端用户春节备货已经基本完毕，国内出省物流已经全部停运；供应端，VA 所有生产厂家停报停签，之前省外订单年前的最后一批货已经发完，市场库存紧缺，但由于终端备货备货已经基本完毕，市场需求减少，目前仅有现用现买，或者补充备货的用户还在交易。近期 VA 市场维稳向好，尽管 VA 生产厂家有意提价，但供需关系良好，终端用户 VA 备货充足，VA 价格难有大幅度的上涨，预估计春节前夕国内 VA 市场价格将维持稳定，下周 VA 市场价格将会在 360 元/公斤左右。

**VD3：**本周国内 VD3 价格相对稳定，目前 VD3 市场价格维持在 118 元/公斤左右。VD3 生产原料近期价格维持稳定，以及部分地区限电，环保等因素仍在影响，使得 VD3 价格基本稳定。目前除花园生物 VD3 出厂报价有所上调外，其余生产厂家暂未做出调整，VD3 市场库存充足，市场价格并未发生改变。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，我们预计短期 VD3 价格可能继续低位。

■ **分散染料行业观点：预计价格短期小幅上涨**

本周分散染料价格基本稳定，目前分散黑 ECT300% 市场主流价格在 25-26 元/公斤，一单一谈为主，现款自提。成本端，染料中间体价格稳定，成本面支撑尚可；需求端，下游订单好转，印染厂的整体染料库存较低，有一定的补货需求；供应端，分散染料生产厂家报价稳定为主，实单商谈为主。预计短期内分散染料市场小幅上涨。

■ **DMC：成本下降，预计价格弱势运行**

本周 DMC 市场价格窄幅下滑，市场主流成交价格区间在 6800-7400 元/吨之间。截止目前，本周山东市场流成交价为 6800 元/吨（承兑出厂），华东市场主流成交价为 6900 元/吨（承兑送到），华南市场主流成交价为 7200 元/吨（承兑送到），较上周末价格下滑 2.79%。原料端，本周国内环氧丙烷市场宽幅下跌，市场压价情绪愈发明显；需求端，非光气法聚碳酸酯方面仅利华益保持刚需招标，其余装置多处停车状态，电解液溶剂，受限于交通运输等因素，刚需少量跟进为主，碳酸二甲酯价格窄幅消化；供应端，酯交换装置多数均有停车及降负荷现象，整体供应少量；新工艺方面，中科惠安、重庆东能装置停车，红四方一期装置于上周末重启，整体供应较

上周略有增加。整体来看，仍需关注原料环氧丙烷价格走势情况，预计下周碳酸二甲酯市场价格弱势整理运行，预计价格变化幅度在 200-300 元/吨之间。

■ **化肥：化肥整体高位运行，春耕前支撑有望持续。**

本周尿素价格高位运行，山东及两河报价在 1960-2020 元/吨，由于气头尿素限产，冬季环保等系列影响，尿素开工仍然维持相对低位，日均产量 12.35 万吨，环比小幅增加 0.20 万吨，行业开工率 61.45%，其中煤头开工 76.51%，气头开工 21.80%，预期在 2 月中上旬气头尿素恢复生产前期，尿素供给暂不会出现较大影响，而需求方面，尿素春耕前是尿素下游储备的关键时期，需求支撑力度较强，带动尿素价格维持高位；本周磷肥产品成本持续上行，支撑力度提升，下游复合肥采购支撑力度较强，海外产品价格支撑持续，磷肥产品价格偏强运行，其中一铵产品行业开工率维持在 64%，下游采购需求良好，厂商推迟报价，挺价情绪较强，华中地区 55% 粉状一铵价格 2080 元/吨，较上周有所提升，二铵产品行业开工率约为 64.09%，较上周略有提升，但产品仍处于供给偏紧状态，下游春耕采购需求交强，海外产品价格支撑力度较强，在成本和需求双重支撑下，二铵产品价格中枢偏强运行，湖北 64% 二铵主流出厂报价 2500-2700 元/吨。

■ **煤化工：煤化工整体以价格调整为主。**

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，煤炭价格继续上行，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开工仍位于相对低位，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。本周合成氨开工仍然相对低位，但部分装置复工小幅提升供给，供给偏紧状态略有缓解，一定程度上减弱了产品价格上行趋势，山东地区价格约 3500 元/吨，而甲醇本周价格基本以小幅调整为主，价格指数由 2062 元/吨下行至 1968 元/吨，甲醇本周开工率小幅下行至 61.87%，下游传统应用甲醛等传统应用在环保等多重因素影响下，开工率继续下行，MTO 下游小幅开工回升，甲醇下游暂时平稳；本周乙二醇价格调整，但由于成本支撑力度有限，价格下行，华东现货价格在 4400-4550 元/吨之间，石脑油小幅调整，乙烯价格下落，乙二醇成本支撑减弱，乙二醇企业平均开工率基本平稳为 58.37%，其中乙烯制 62.21%，煤制 51.94%，其中乙烯制及煤制乙二醇开工皆有上行，预期乙二醇价格将短期以震荡为主；本周醋酸价格暂时平稳，国内主流企业塞拉尼斯装置仍保持半负荷运行，行业供给暂无明显变化，开工率为 74.21%，下游节前补货过程中，支撑产品需求，但对于高位价格有较强抵触，醋酸本周山东地区出厂价格约为 4800 元/吨，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 价格延续上周运行态势，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 10500-10700 元/吨左右，主要原料合成氨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。

■ **黏胶短纤行业：黏胶短纤供给平稳，产品库存低位，价格继续上行：**

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，近期开工负荷相对平稳，产品库存持续消耗，连续五周库存下行，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，短期价格大幅提升，厂家挺价意愿也较为强烈，价格预期将偏强运行，本周 1.2D 产品价格约为 13660 元/吨。

■ **氨纶行业：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 43000 元/吨，上行约 1700 元/吨。氨纶行业开工基本平稳，开工率维持在 89%，库存低位，供给压力偏小，下游需求开工年前略有下行，但由于年前备货影响，氨纶需求支撑力度较强，氨纶产品价格大幅上行。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 650 元/吨，至 21250 元/吨，纯 MDI 价格下行后上涨，约为 22650 元/吨。

■ **聚合 MDI：本周国内聚合 MDI 推涨上行。**

各个厂家分别给出 2 月份挂牌价。万华 2 月份对经销商挂牌价 20500 元/吨附近，与 12 月挂牌价持平，1 月结算价 18500 元/吨。亨斯迈 2 月份挂牌价 20500 元/吨，较 1 月份下调 500 元/吨。巴斯夫挂牌价 21000 元/吨，较上个月持平。截至目前，市场报价方面，万华 PM200 报盘 19500 元/吨附近，科思创 44V20、巴斯夫 M20S 报盘 19200-19500 元/吨附近。美国科思创装置不可抗力存在，届时会影响国内整体货源量，场内货源紧张局面难以缓解；但临近假期，各地区陆续进入放假模式，整体需求难有放量，市场交投气氛陆续转淡，供需面博弈局面难改，届时市场或将平稳运行。纯 MDI：本周纯 MDI 宽幅上调。本周华东纯 MDI 市场现货报盘参考 22800-23500 元/吨，目前现货略显紧张，市场挺价心态不减，但终端需求放量有限，以及受春季和疫情影响，物流方面将陆续放假停运，场内需求难有较大释放，供需面依旧处于博弈阶段，预计短线内纯 MDI 市场稳中偏强。

■ **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 22700-25500 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。

■ **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 17100-17300 元/吨。临近春节，终端及物流运输逐步启动放假，下游企业新单跟进一般，仍等待原料价格继续下探让利方有囤货意愿，场内现货交投活跃度不高，利好难寻下，市场价格仍不乏下滑预期，价格波动 500-800 元/吨。

■ **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 85%左右，其中：华东区域开工率在 80%；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。春节临近，下游企业陆续退场，市场价格短期基本维稳为主，当前国内企业开工负荷一般，部分企业常规检修为主，星火 50 万吨产能预计 2 月 7 日开始全面停车检修 35 天左右，其余企业春节尚未有明确停产计划。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 (%)
合成氨	17.59	丙烯	-6.62
丙酮	15	液化气	-6.21
液氯	14.14	甲醇	-4.2

硫磺	13.27	环氧丙烷	-3.91
双酚A	10.51	软泡聚醚	-3.87
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	147.92	锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺	-9.22
MEG-乙烯	87.12	环氧丙烷-丙烯	-9.17
纯碱-原盐&合成氨	37.83	PTA-PX	-8.43
丙烯-丙烷	27.38	乙烯-石脑油	-7.86
粘胶短纤-棉浆&烧碱	23.20	PET-MEG&PTA&PET切片	-6.64

来源：百川资讯，Wind，国金证券研究所

图表 3：合成氨 河北新化 (元/吨)



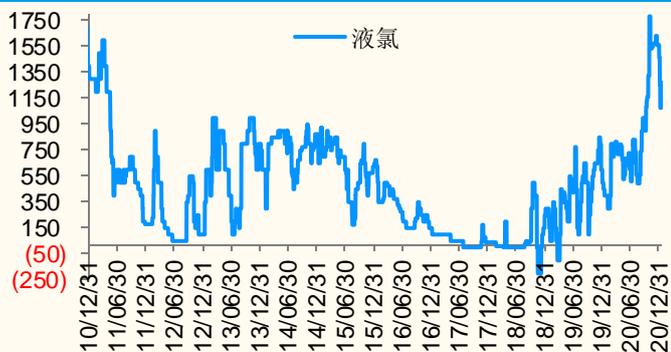
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 4：丙酮 华东 (元/吨)



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 5：液氯 华东 (元/吨)



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 6：硫磺 温哥华 (元/吨)



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 7: 双酚A 华东 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 8: 丙烯 FOB 韩国 (美元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 9: 液化气 长岭 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 10: 甲醇 华东 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 11: 环氧丙烷 华东 (美元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 12: 软泡聚醚 华东 (元/吨)



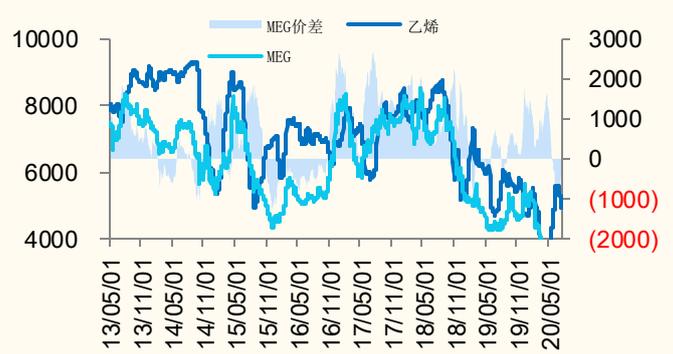
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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: MEG-乙烯



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 15: 纯碱-原盐&合成氨



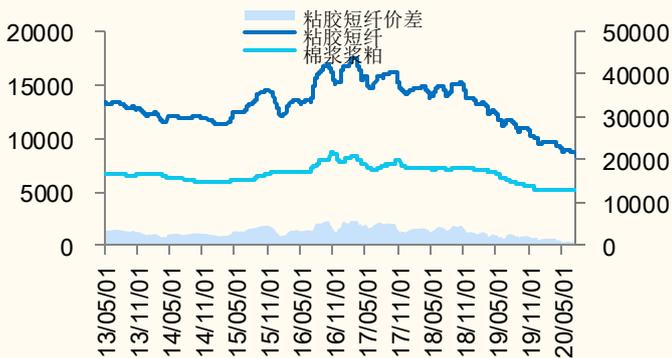
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 16: 丙烯-丙烷



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 17: 粘胶短纤-棉浆&烧碱



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 18: 锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺



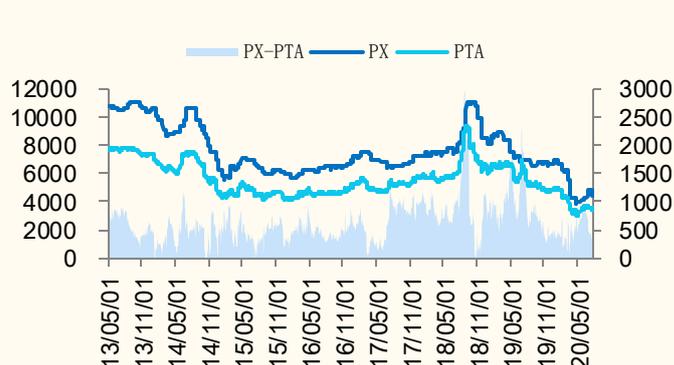
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 19: 环氧丙烷-丙烯



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 20: PTA-PX



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 21: 乙烯-石脑油



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 22: PET-MEG&PTA&PET 切片



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
石化 化工	原油	WTI (美元/桶)	52.34	52.27	0.13%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	7050	7550	-6.62%
	原油	布伦特 (美元/桶)	55.53	55.41	0.22%	纯苯	华东地区 (元/吨)	4710	4570	3.06%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	60.84	60.47	0.61%	甲苯	华东地区 (元/吨)	4380	4100	6.83%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	59.37	59.57	-0.34%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	4430	4300	3.02%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	55.73	55.86	-0.23%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	7140	6935	2.96%
	燃料油	新加坡高硫180cst (美元/吨)	328.62	329.19	-0.17%	纯苯	FOB韩国 (美元/吨)	659	660	-0.15%
	国内柴油	上海中石化0# (元/吨)	5400	5400	0.00%	甲苯	FOB韩国 (美元/吨)	553	548	0.91%
	国内汽油	上海中石化93# (元/吨)	6400	6350	0.79%	二甲苯	东南亚FOB韩国 (美元/吨)	598	580.5	3.01%
	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)	934.5	917.5	1.85%
	国内石脑油	中石化出厂 (元/吨)	5950	5970	-0.34%	苯乙烯	CFR华东 (美元/吨)	954.5	937.5	1.81%
	乙烯	东南亚CFR (美元/吨)	895	905	-1.10%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	4080	4350	-6.21%
	丙烯	FOB韩国 (美元/吨)	955	960	-0.52%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	6100	6100	0.00%
	丁二烯	东南亚CFR (美元/吨)	710	730	-2.74%	天然气	NYMEX天然气(期货)	1900	1900	0.00%
无	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	1400	1375	1.82%	电石	华东地区 (元/吨)	3750	3750	0.00%

机 化 工	重质纯碱	华东地区(元/吨)	1525	1500	1.67%	原盐	河北出厂(元/吨)	170	170	0.00%
	烧碱	32%离子膜华东地区(元/吨)	585	585	0.00%	原盐	山东地区海盐(元/吨)	180	180	0.00%
	液氯	华东地区(元/吨)	1453	1273	14.14%	原盐	华东地区(元/吨)	245	236	3.81%
	盐酸	华东地区(元/吨)	520	520	0.00%	盐酸	华东盐酸(31%)(元/吨)	600	600	0.00%
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)	2395	2500	-4.20%	苯胺	华东地区(元/吨)	8100	8100	0.00%
	丙酮	华东地区高端(元/吨)	8050	7000	15.00%	乙醇	食用酒精华东地区(元/吨)	7200	7350	-2.04%
	醋酸	华东地区(元/吨)	4950	4750	4.21%	环氧氯丙烷	华东地区(元/吨)	10500	10300	1.94%
	苯酚	华东地区(元/吨)	6950	6425	8.17%	BDO	华东散水(元/吨)	14500	13400	8.21%
精 细 化 工	软泡聚醚	华东散水(元/吨)	17400	18100	-3.87%	金属硅	云南金属硅3303(元/吨)	13600	13600	0.00%
	硬泡聚醚	华东(元/吨)	14300	14800	-3.38%	电池级碳酸锂	四川99.5%min	70000	66750	4.87%
	TDI	华东(元/吨)	12550	12250	2.45%	电池级碳酸锂	新疆99.5%min	70000	66750	4.87%
	纯MDI	华东(元/吨)	23150	22350	3.58%	电池级碳酸锂	江西99.5%min	70750	67250	5.20%
	聚合MDI	华东烟台万华(元/吨)	19500	18800	3.72%	工业级碳酸锂	四川99.0%min	67500	64500	4.65%
	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	67500	64500	4.65%
	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	67000	64000	4.69%
	己二酸	华东(元/吨)	8050	7800	3.21%	甲基环硅氧烷	DMC华东(元/吨)	21000	20500	2.44%
	环氧丙烷	华东(元/吨)	17200	17900	-3.91%	二甲醚	河南(元/吨)	3360	3440	-2.33%
	环氧乙烷	上海石化(元/吨)	7500	7500	0.00%	醋酸乙烯	华东(元/吨)	9250	9250	0.00%
	DMF	华东(元/吨)	10650	10650	0.00%	季戊四醇	优级华东(元/吨)	11500	11500	0.00%
	丁酮	华东(元/吨)	6950	6750	2.96%	甲醛	华东(元/吨)	1299	1296	0.23%
	双酚A	华东(元/吨)	18400	16650	10.51%	PA6	华东1013B(元/吨)	12025	12025	0.00%
	煤焦油	江苏工厂(元/吨)	3220	3220	0.00%	PA66	华东1300S(元/吨)	30500	30800	-0.97%
	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)	2675	2575	3.88%
	炭黑	江西黑豹N330(元/吨)	7750	7650	1.31%	环己酮	华东(元/吨)	7650	7650	0.00%
	化 肥 农 药	尿素	华鲁恒升(小颗粒)(元/吨)	2000	1980	1.01%	氯化铵(农湿)	石家庄联碱(元/吨)	510	510
尿素		江苏恒盛(小颗粒)(元/吨)	2080	2060	0.97%	硝酸	安徽金禾98%	1900	1900	0.00%
尿素		浙江巨化(小颗粒)(元/吨)	2090	2070	0.97%	硫磺	CFR中国合同价(美元/吨)	113.5	113.5	0.00%
尿素		河南心连心(小颗粒)(元/吨)	2000	2000	0.00%	硫磺	CFR中国现货价(美元/吨)	113.5	113.5	0.00%
尿素		四川美丰(小颗粒)(元/吨)	2000	1950	2.56%	硫磺	高桥石化出厂价格(元/吨)	1140	1140	0.00%
尿素		川化集团(小颗粒)(元/吨)	1870	1870	0.00%	硫酸	浙江嘉化98%(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105%(元/吨)	610	610	0.00%
尿素		云南云维(小颗粒)(元/吨)	1900	1900	0.00%	硫酸	苏州精细98%(元/吨)	550	550	0.00%
磷酸一铵		四川金河粉状55%	2050	2050	0.00%	硫酸	苏州精细105%(元/吨)	620	620	0.00%

	(元/吨)					/吨)				
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)	290	290	0.00%	
磷酸一铵	西南工厂粉状60% (元/吨)	2300	2300	0.00%	磷酸二铵	美国海湾(美元/ 吨)	450	450	0.00%	
磷酸二铵	西南工厂64%褐色 (元/吨)	2500	2500	0.00%	磷矿石	摩洛哥-印度CFR(70- 73BPL)合同价(美元 /吨)	102.5	102.5	0.00%	
氯化钾	青海盐湖95%(元/ 吨)	2050	2050	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)	29000	29000	0.00%	硫酸	CFR西欧/北欧合同价 (欧元/吨)	114	109	4.59%	
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)	128	113	13.27%	
黄磷	四川地区(元/吨)	16300	16300	0.00%	硫磺	温哥华FOB现货价 (美元/吨)	128	113	13.27%	
复合肥	江苏瑞和牌45%[S] (元/吨)	2250	2250	0.00%	(磷酸)五 氧化二磷	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)	4680	3980	17.59%	纯吡啶	华东地区(元/吨)	18500	18500	0.00%	
合成氨	江苏工厂(元/吨)	3430	3480	-1.44%	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)	1175	1175	0.00%	天然橡胶	上海市场(元/吨)	13450	13900	-3.24%
	PP	余姚市场J340/扬子 (元/吨)	9400	8900	5.62%	丁苯橡胶	山东1502	12650	12750	-0.78%
	LDPE	CFR东南亚(美元/ 吨)	1400	1400	0.00%	丁苯橡胶	华东1502	12800	12850	-0.39%
	LLDPE	CFR东南亚(美元/ 吨)	1010	1010	0.00%	丁苯橡胶	中油华东兰化1500 (元/吨)	12600	12600	0.00%
	HDPE	注塑/CFR东南亚(美 元/吨)	960	960	0.00%	顺丁橡胶	山东(元/吨)	10850	11275	-3.77%
	LDPE	余姚市场100AC(元/ 吨)	10800	10830	-0.28%	顺丁橡胶	华东(元/吨)	10950	11250	-2.67%
	LLDPE	余姚市场7042/吉化 (元/吨)	8000	7900	1.27%	丁基橡胶	进口301(元/吨)	18500	18500	0.00%
	HDPE	余姚市场5000S/扬子 (元/吨)	8100	8100	0.00%	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	585	0.00%	钛白粉	金红石型R-248攀钢 钛业(元/吨)	16650	16650	0.00%
	VCM	CFR东南亚(美元/ 吨)	1120	1120	0.00%	PVA	国内聚乙烯醇(元/ 吨)	12700	12700	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)	1610	1660	-3.01%
	PVC	华东电石法(元/ 吨)	7313	7330	-0.23%	二氯甲烷	华东地区(元/吨)	3489	3455	0.98%
	PVC	华东乙烯法(元/ 吨)	7815	7788	0.35%	三氯乙烯	华东地区(元/吨)	7100	7100	0.00%
	PS	GPPS/CFR东南亚(美 元/吨)	1210	1210	0.00%	R22	华东地区(元/吨)	14000	14000	0.00%
PS	HIPS/CFR东南亚(美 元/吨)	1590	1590	0.00%	R134a	华东地区(元/吨)	19000	19000	0.00%	
ABS	CFR东南亚(美元/ 吨)	2140	2090	2.39%	氟化铝	河南地区(元/吨)	8900	9000	-1.11%	

		吨)								
	ABS	华东地区 (元/吨)	16250	16250	0.00%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	4300	4300	0.00%
	PS	华东地区GPPS (元/吨)	10500	10425	0.72%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	2625	2575	1.94%
	PS	华东地区HIPS (元/吨)	13000	12925	0.58%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	9650	9000	7.22%
化纤产品	己内酰胺	华东地区 (元/吨)	11100	11100	0.00%	涤纶POY	华东150D/48F (元/吨)	5950	6000	-0.83%
	丙烯腈	华东AN (元/吨)	11700	11600	0.86%	涤纶FDY	华东68D/24F (元/吨)	5975	6000	-0.42%
	PTA	华东 (元/吨)	3740	3710	0.81%	锦纶POY	华东 (元/吨)	13900	13900	0.00%
	MEG	华东 (元/吨)	4760	4450	6.97%	锦纶DTY	华东70D/24F (元/吨)	17150	17150	0.00%
	PET切片	华东 (元/吨)	5075	5125	-0.98%	锦纶FDY	华东70D/24F (元/吨)	15350	15350	0.00%
	PTMEG	1800分子量华东 (元/吨)	20500	19500	5.13%	锦纶切片	华东 (元/吨)	12025	12025	0.00%
	棉花	CC Index (328)	15243	15319	-0.50%	氨纶40D	华东 (元/吨)	42500	42500	0.00%
	粘胶短纤	1.5D*38mm华东 (元/吨)	13750	13200	4.17%	PX	CFR东南亚 (美元/吨)	683.5	689.5	-0.87%
	粘胶长丝	120D华东 (元/吨)	36500	36500	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	4200	4150	1.20%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	16300	16300	0.00%	棉浆	华东 (元/吨)	6250	6050	3.31%
	腈纶毛条	华东 (元/吨)	17700	17700	0.00%	木浆	国际 (美元/吨)	910	910	0.00%
	涤纶短丝	1.4D*38mm华东 (元/吨)	6300	6400	-1.56%					

来源: Wind, 国金证券研究所

#### 四、本周行业重要信息汇总

##### ■ 1. 湖北宜昌 6 涉化项目集中开建

日前, 湖北宜昌市 2021 年首场重大项目集中开工活动在枝江市姚家港化工园举行, 包括非光气法聚碳酸酯等 6 个涉化项目在内的 26 个重点项目拉开建设序幕。据了解, 本次集中开工的重点涉化产业项目有湖北宝晟得药业有限公司总投资 20 亿元的年产 2400 吨酰氯类及 5600 吨硅烷类精细化工产品项目; 投资 4.9 亿元的湖北甘宁石化新材料股份有限公司生产线改造升级项目, 建成后可年产非光气法聚碳酸酯 7 万吨; 投资 5 亿元的湖北三宁化工股份有限公司 5G 工业互联网建设项目, 建成后可实现全公司数据互通互联, 有利于提升企业核心竞争力。此外, 此次开工涉化项目还包括华电光大环境股份有限公司环保催化材料项目、湖北勤思新材料科技有限公司新建高分子新材料管材项目、湖北煜祥科技有限公司精细电子专用材料项目。

##### ■ 2. 聚石化学科创板上市

1 月 25 日, 聚石化学在上海证券交易所科创板上市, 发行价格 36.65 元/股, 募集资金拟投资 4 万吨/年改性塑料扩建项目、无卤阻燃剂扩产建设项目、研发中心建设项目和补充流动资金。聚石化学表示, 借力资本市场, 公司将进一步加大“聚石”品牌的建设力度, 依托高质量的产品和优质的服务, 大力提升品牌在国内外市场的影响力。通过品牌效应使公司在竞争中实现附加值的快速增长, 赢得全球客户的青睐和信任。据了解, 聚石化学总部位于广东清远, 是国内高性能塑料及树脂制造商, 主营业务为阻燃剂、改性塑料粒子及制品的研发、生产和销售, 主要产品包括无卤阻燃剂、改性塑料粒子及制品。其中, 无卤阻燃剂受到国外客户的一致认可, 年出口量持续稳步增长; 节日灯饰类改性塑料通过美国 UL 认证, 与沃尔玛、好市多的核心供应链企业拥有超过 10 年的合作关系。

##### ■ 3. 2020 年塑料制品行业完成产量 7603 万吨, 同比下降 6.5%

工信部网站发布的数据显示。2020 年 1-12 月, 全国塑料制品行业完成产量 7603.2 万吨, 同比下降 6.5%。12 月当月, 全国塑料制品行业完成产量 774.8 万吨, 同比增长 0.3%。

#### ■ 4. 新疆将打造四个石油化工千亿级产业集群

据乌鲁木齐晚报报道，“十四五”期间，新疆将重点打造四个石油化工千亿级产业集群。这四个千亿级产业集群分别是：独(山子)-奎(屯)-克(拉玛依)石化基地，以独石化百万吨乙烯为原料延伸烯烃产业链、发展合成材料下游产业链，以克石化高等级润滑油和食品级白油发展布局精细化工，带动下游企业发展；乌鲁木齐准东产业园，以乌石化百万吨芳烃项目为支撑，向下游延伸芳烃产业链；巴州上库产业园区是依托发展天然气化工及其下游产业链，同时推动中泰集团 120 万吨/年精对苯二甲酸项目和 150 万吨/年聚酯项目发展精细化工；库车经济技术开发区是以中石化塔河炼化年百万吨乙烯项目为主，发展乙烯下游产业链。数据显示：“十三五”期间，新疆石油和化工工业规模以上企业 454 家，完成工业增加值 1606.7 亿元，比“十二五”末增长 24.2%，年均增长 4.4%。新疆拥有能够承载石油化工产业的园区 23 个，已建成世界级环烷基润滑油生产基地、国内最大的氯碱化工基地、国家重要的石油化工基地。

### 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