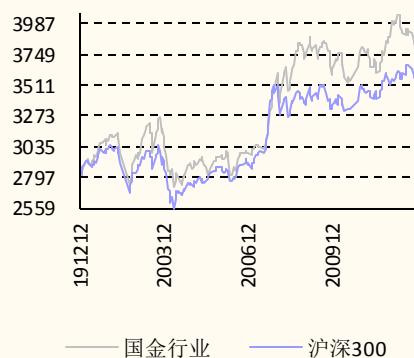


市场数据(人民币)

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
yangyirong@gjzq.com.cn

wangmh@gjzq.com.cn

醋酸、尿素价格大幅上涨，粘胶短纤价格稳中有升

行业观点

- **煤化工：**煤炭价格高位回落，煤化工基础产品价格小幅调整。本周煤炭价格高位回落，单吨价格下降幅度约 30 元/吨，多数煤化工产品的成本支撑力度略有调整。本周乙二醇价格上行，目前来看乙二醇价格仍然由油头产品主导，原油价格上行带动乙二醇油头原料石脑油价格上行，带动乙二醇成本支撑力度提升，本周乙二醇企业平均开工率约为 65.68%，其中乙烯制 73.34%，煤制 53.21%，乙烯制开工大幅上行，需求端聚酯开工暂时维持相对高位；本周醋酸产品山东地区价格约为 4900 元/吨，较上周价格上行约 100 元/吨，本周行业开工率约为 77.52%，其中河南顺达装置停车预计节后恢复，塞拉尼斯装置故障半负荷运行预计下周恢复，整体开工上行但供给压力尚可，产品价格预期将以小幅波动为主。
- **化肥行业观点：**化肥价格继续走高。本周尿素价格继续大幅提升，山东及两河报价涨至 2080-2150 元/吨。即将进入春耕季节，海外尿素价格也实现了大幅攀升，2021 年以来，价格上行约 30%以上，对国内价格形成一定支撑，同时国内冬季持续地开工状态使得尿素供给相对低位，下游采购需求支撑较强，整体尿素维持高景气运行，本周气头尿素开工有所恢复，尿素日均产量 13.58 万吨，环比增加 1.23 万吨，行业开工率 70.85%，其中煤头开工 78.59%，环比增加 2.08%，气头开工 50.48%，环比增加 28.68%，预计进入 2 月份尿素开工将逐步提升，下游工业生产按需采购，淡储形成一定支撑，建议持续关注装置动态；本周磷肥价格维持高位，华中地区 55%粉状一铵价格 2100-2200 元/吨，价格小幅上行，二铵产品企业以发运前期订单为主，磷肥价格维持高位运行，一方面海外的一铵在 2021 年上行了近 30%，二铵价格上行了 15%，价格持续攀升对于国内价格形成一定支撑，同时合成氨及硫酸价格持续上行，从成本端对于磷肥价格形成支撑，本周一铵开工相对平稳至 63%，企业控量挺价意愿较强，二铵开工上行至 69%，供给偏紧的状态略有缓解，企业以发运前期订单为主，预期春耕前以高位运行为主。
- **粘胶短纤行业：**粘胶短纤价格稳中有升，库存进一步下行

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，连续六周库存下行，经过前期的市场整理，行业供给压力不大，库存低位市场偏紧状态短期持续，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 14000 元/吨，较上周略有提升。

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: BDO 三维散水 (元/吨)	7
图表 4: 液氯 华东 (元/吨)	7
图表 5: 磷酸 CFR 印度合同价 (元/吨)	7
图表 6: 环氧乙烷 上海石化 (元/吨)	7
图表 7: PTMEG 1800 分子量华东 (元/吨)	7
图表 8: 乙烯 东南亚 CFR (美元/吨)	7
图表 9: 纯苯 华东地区 (元/吨)	8
图表 10: 二氯甲烷 华东 (元/吨)	8
图表 11: 环氧丙烷 华东 (美元/吨)	8
图表 12: 复合肥 江苏瑞和牌 45%【S】(元/吨)	8
图表 13: MEG-乙烯	8
图表 14: MEG-乙烯	8
图表 15: 电石法 PVC-电石	9
图表 16: 己二酸-纯苯	9
图表 17: 丙烯-丙烷	9
图表 18: PET-MEG&PTA&PET 切片	9
图表 19: 丙烯酸-丙烯	9
图表 20: 丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇	9
图表 21: TDI-甲苯&硝酸	10
图表 22: PTA-PX	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 **58.09** 美元/桶，环比上涨 **2.29** 美元/桶，或 **4.1%**，波动范围为 **56.35-59.34** 美元/桶。上周 WTI 期货结算均价 **55.42** 美元/桶，环比上涨 **2.86** 美元/桶，或 **5.45%**，波动范围为 **53.55-56.85** 美元/桶。
- 上周石化产品价格上涨前五位 **BDO、PTMEG、原油、丁酮、双酚 A**；下跌前五位**液氯、环氧乙烷、乙烯、复合肥、丙酮**。上周化工产品价格涨前五位**(磷酸)五氧化二磷 85%、BDO、纯苯、二甲苯、涤纶 FDY**；下跌前五位**二氯甲烷、二氯甲烷、醋酸乙烯、金属硅、液化气**。
- 上周国金化工重点跟踪的产品价差中 **MEG-乙烯、电石法 PVC-电石、丙烯-丙烷、丙烯酸-丙烯、TDI-甲苯&硝酸**价差增幅较大；**乙烯-石脑油、己二酸-纯苯、PET-MEG&PTA&PET 切片、丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇、PTA-PX** 价差大幅缩小。
- 上周石化板块跑低指数 **(-1.05%)**，基础化工板块跑低指数 **(-6.74%)**。

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	0.38%	3483.07	3496.33	13.26
深证成指	1.25%	14821.99	15007.30	185.30
沪深 300	2.46%	5351.96	5483.41	131.45
中证 500	-1.67%	6346.14	6239.87	-106.27
名称	周涨跌幅 (%)		月涨跌幅 (%)	
化工(申万)	0.48		0.48	
石油化工(申万)	-1.24		-1.24	
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：预计节后需求回升，价格长期上行

本周，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。供应端，本周攀西地区个别钛白粉企业对金红石型和锐钛型钛白粉报价上调并且涨幅较大。原料端，钛矿价格稳涨，原料供应不足且价格持续偏高。需求端，海外市场方面，若海运费问题节后缓解，则可保持增长的出口势头；国内市场临近春节，部分长线物流停止揽收且运费上涨，且终端需求已经进入休假阶段，企业库存短期有所增加。整体来看，预计春节后总体需求量回升，看好未来钛白粉价格持续上行。

■ 天然橡胶：供应收紧、需求疲软，价格持续区间宽幅震荡

本周，天然橡胶市场价格震荡。供应端，部分工厂陆续停产或进入扫尾阶段，多数工厂库存充足，型号齐全。原料端，中国产区停割期，东南亚产区临近停割期，疫情并未对产量和出口量产生实际影响，短期供给充裕，中长期存在缩减预期，短期上调为主。需求端，受物流停运及公共卫生事

件等因素影响，全钢胎终端替换市场需求平淡，北方地区多数代理商及经销商已停工，南方地区多就近补货为主。整体来看，预计未来天胶供应收紧，库存环比微跌，但是需求疲软，预计天然橡胶价格将继续区间宽幅震荡。

■ PA66：下游需求偏弱，市场价格坚挺上行

本周，PA66 市场价格表现为坚挺上行，华东神马实业 ERP27 报价 31500 元/吨，华东旭化成 1300S 含税 34500 元/吨。供应端，临近春节假期，商家陆续离市，市场货源少量，厂商稳价挺市意愿不改；原料端，上游原料己二腈供应偏紧张，聚合工厂成本压力犹存；需求端，下游客户刚需跟进，需求偏弱，场内交投清淡，终端汽车行业稍有回暖，按需采购为主。整体来看，预计聚合工厂成本压力犹存，市场对后市信心尚可，下游按需跟进，短期 PA66 市场坚挺运行，价格大致有 0-300 元/吨的波动。

■ 维生素：VE 市场维稳向好发展

VE：本周，VE 市场报价 70-74 元/公斤。原料端，VE 原料价格持续上涨；供应端，因南方限电、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；需求端，市场购销活跃，终端用户此前看好 VE 市场，积极备货，并未出现明显的供不应求现象，价格缓慢稳定上涨。预计下周 VE 价格将继续保持在 70-73 元/公斤左右。

VA：本周，VA 市场平稳发展。临近春节，终端用户春节备货已经完毕，国内出省物流已经全部停运，生产厂家停止对省内外企业走货。近期 VA 市场平稳发展，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。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。预计短期 VD3 价格可能继续保持低位。

■ 分散染料行业观点：成本面支撑强劲，短期内价格坚挺

本周，分散黑 ECT300%市场成交价格在 25-29 元/公斤，一单一谈为主，现款自提。江浙地区分散染料市场变动较大，经历了暂稳后上涨又趋于稳定的过程。原料端，随着原料价格上涨，成本面支撑强劲；需求端，临近春节，下游订单减少；供应端，染料库存水平较低，部分规格存在延期交货或断货，分散染料生产企业报价有所上涨，实单商谈为主。预计短期内分散染料市场偏强。

■ 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：化肥价格继续走高。

本周尿素价格继续大幅提升，山东及两河报价涨至 2080-2150 元/吨。即将进入春耕季节，海外尿素价格也实现了大幅攀升，2021 年以来，价格上行约 30%以上，对国内价格形成一定支撑，同时国内冬季持续地开工状态使

得尿素供给相对低位，下游采购需求支撑较强，整体尿素维持高景气运行，本周气头尿素开工有所恢复，尿素日均产量 13.58 万吨，环比增加 1.23 万吨，行业开工率 70.85%，其中煤头开工 78.59%，环比增加 2.08%，气头开工 50.48%，环比增加 28.68%，预计进入 2 月份尿素开工将逐步提升，下游工业生产按需采购，淡储形成一定支撑，建议持续关注装置动态；本周磷肥价格维持高位，华中地区 55% 粉状一铵价格 2100-2200 元/吨，价格小幅上行，二铵产品企业以发运前期订单为主，磷肥价格维持高位运行，一方面海外的一铵在 2021 年上行了近 30%，二铵价格上行了 15%，价格持续攀升对于国内价格形成一定支撑，同时合成氨及硫酸价格持续上行，从成本端对于磷肥价格形成支撑，本周一铵开工相对平稳至 63%，企业控量挺价意愿较强，二铵开工上行至 69%，供给偏紧的状态略有缓解，企业以发运前期订单为主，预期春耕前以高位运行为主。

■ 煤化工：煤炭价格高位回落，煤化工基础产品价格小幅调整

本周煤炭价格高位回落，单吨价格下降幅度约 30 元/吨，多数煤化工产品的成本支撑力度略有调整，本周甲醇价格略有回调，价格指数由 1968 元/吨跌至 1881 元/吨，下调 87 元/吨，节前传统应用开工逐步下降，对于甲醇需求略有下行，运输略有受阻，同时伴随气头甲醇生产逐步恢复，甲醇开工略有提升至 62.85%，供给提升带动产品价格小幅调整；本周合成氨供应提升，高价产品略有回调，山东地区价格约为 3400 元/吨，较上周下行约 100 元/吨，春耕前预期合成氨价格将以小幅波动为主；本周乙二醇价格上行，目前来看乙二醇价格仍然由油头产品主导，原油价格上行带动乙二醇油头原料石脑油价格上行，带动乙二醇成本支撑力度提升，本周乙二醇企业平均开工率约为 65.68%，其中乙烯制 73.34%，煤制 53.21%，乙烯制开工大幅上行，需求端聚酯开工暂时维持相对高位；本周醋酸产品山东地区价格约为 4900 元/吨，较上周价格上行约 100 元/吨，本周行业开工率约为 77.52%，其中河南顺达装置停车预计节前恢复，塞拉尼斯装置故障半负荷运行预计下周恢复，整体开工上行但供给压力尚可，产品价格预期将以小幅波动为主；本周 DMF 仍然保持控量保价状态，其中江苏市场主流价格 10500-10700 元/吨，DMF 成本端支撑力度稍有减弱，整体行业集中度较高，控量状态下，短期价格下行空间亦相对有限。

■ 黏胶短纤行业：粘胶短纤价格稳中有升，库存进一步下行

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，连续六周库存下行，经过前期的市场整理，行业供给压力不大，库存低位市场偏紧状态短期持续，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 14000 元/吨，较上周略有提升。

■ 氨纶行业：氨纶下游开工下行，库存低位，氨纶价格强势运行。

本周氨纶价格继续上行，40D 产品均价约为 44800 元/吨，上行约 1800 元/吨。氨纶行业开工基本平稳，开工率维持在 89%，库存低位且进一步下行，供给压力偏小，下游需求开工年前下行，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 1450 元/吨，至 22700 元/吨，纯 MDI 价格继上周后继续上行 350 元/吨，约为 23000 元/吨。

■ 聚合 MDI:

市场报价方面，万华 PM200 报盘 19700 元/吨附近，科思创 44V20、巴斯夫 M20S 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，中间商及下游相比往年往年备货量较少，加上一季度国内外装置检修计划，以及节后市场陆续复工复产，供需面利好支撑下，节后价格不乏推涨预期。预计下周国内聚合 MDI 市场易涨难跌，价格区间 300-500 元/吨。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，场内需求难有较大量释放，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。周初山东滨州正海手套料受原料上涨以及运输费用增加的影响下报盘走高 500 元/吨，其他个别手套料企业表示年后有涨价意向；大盘料企业仅宁夏英力特、新疆中泰受货源偏紧的影响报盘走高 500 元/吨，其他厂家价格暂稳运行。下游来看，手套料下游需求平稳，企业开工正常；大盘料下游部分用户或将继续备货，短期糊树脂仍有需求释放，支撑市场价格坚挺运行。综合来看，整体糊树脂市场货源紧张，加之节前下游备货良好，供需面都对市场有利好支撑，业者心态积极。

■ 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 16500-16700 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 200-300 元/吨。

■ 国内有机硅 DMC 市场主流成交价格在 21000 元/吨-21500 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 日由全部停车检修改为逐步停车检修，其余企业春节均有相应常规检修或降低负荷减产计划。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

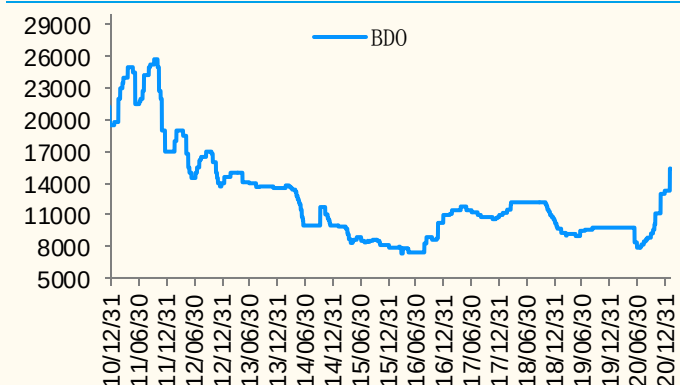
图表 2：本周化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况

产品价格涨幅前五		产品价格跌幅前五	
名称	涨幅 (%)	名称	跌幅 (%)
BDO	15.79	液氯	-18.44
(磷酸)五氧化二磷 85%	15.38	环氧乙烷	-9.33
PTMEG	9.76	乙烯	-7.26
纯苯	9.49	二氯甲烷	-5.93
二甲苯	9.48	复合肥	-5
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅 (%)	名称	跌幅 (%)
MEG-乙烯	185.52	乙烯-石脑油	-10.23

电石法 PVC-电石	87.88	己二酸-纯苯	-9.51
丙烯-丙烷	24	PET-MEG&PTA&PET 切片	-7.81
丙烯酸-丙烯	18.93	丙烯酸丁酯-丙烯酸 &正丁醇	-7.28
TDI-甲苯&硝酸	18.12	PTA-PX	-6.29

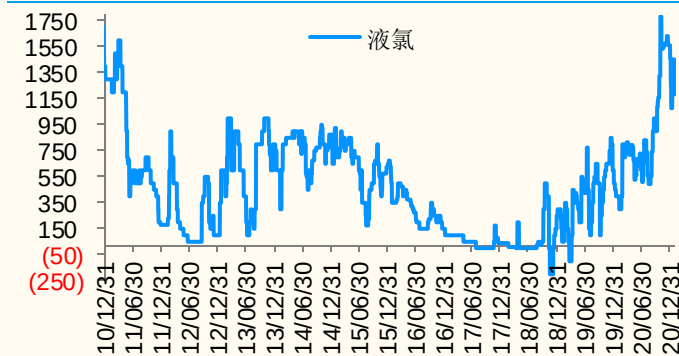
来源：百川资讯，Wind，国金证券研究所

图表 3：BDO 三维散水（元/吨）



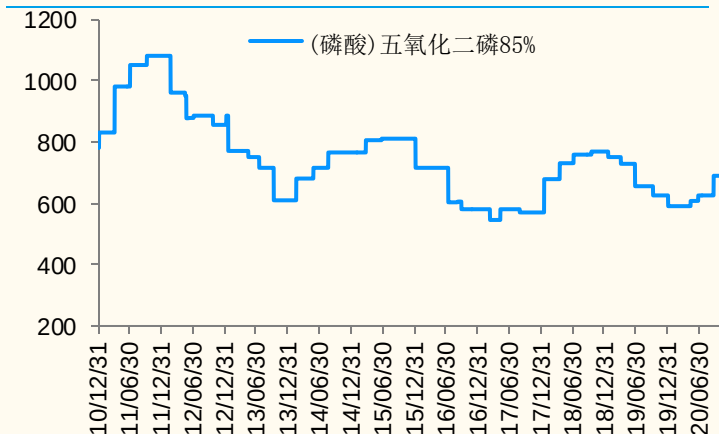
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 4：液氯华东（元/吨）



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 5：磷酸 CFR 印度合同价（元/吨）



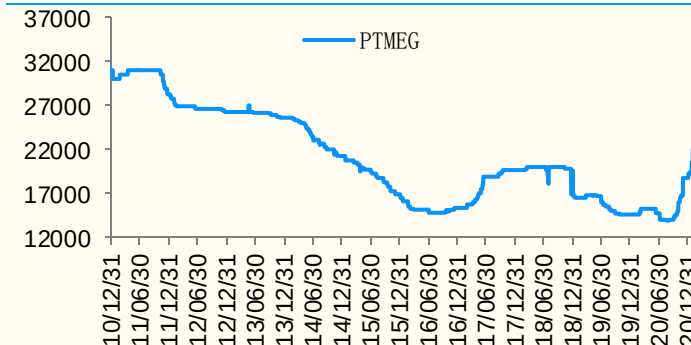
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 6：环氧乙烷 上海石化（元/吨）

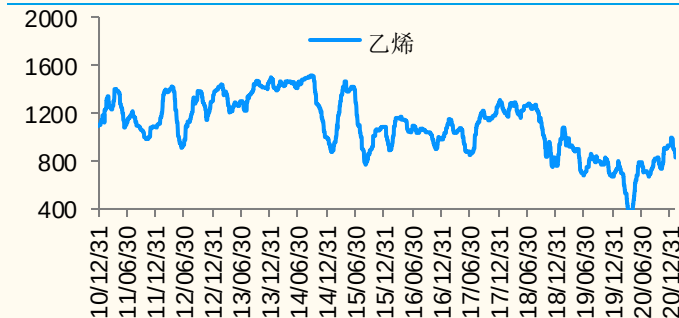


来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 7：PTMEG 1800 分子量华东（元/吨）



图表 8：乙烯 东南亚 CFR（美元/吨）



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 9：纯苯 华东地区（元/吨）



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 10：二氯甲烷 华东（元/吨）



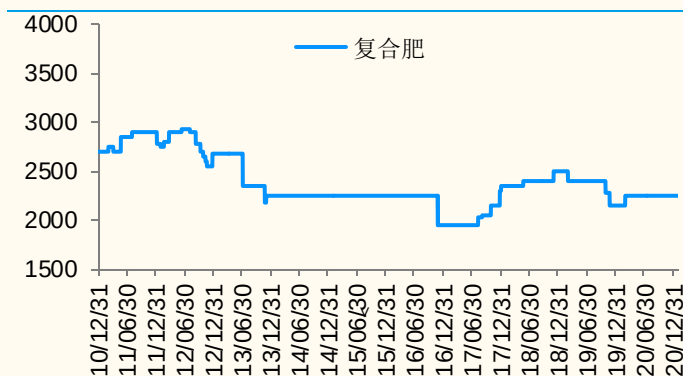
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 11：环氧丙烷 华东（美元/吨）



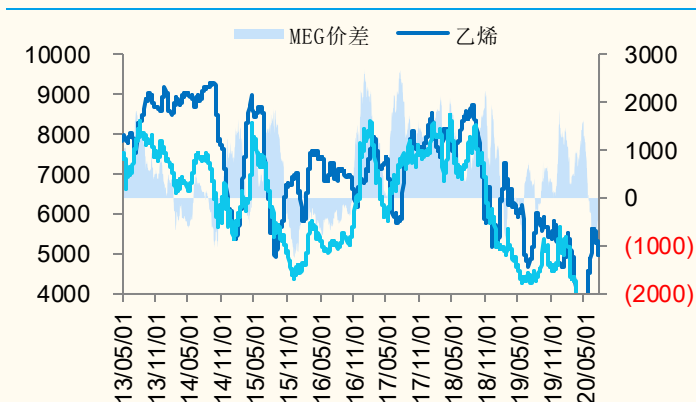
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 12：复合肥 江苏瑞和牌 45%【S】（元/吨）



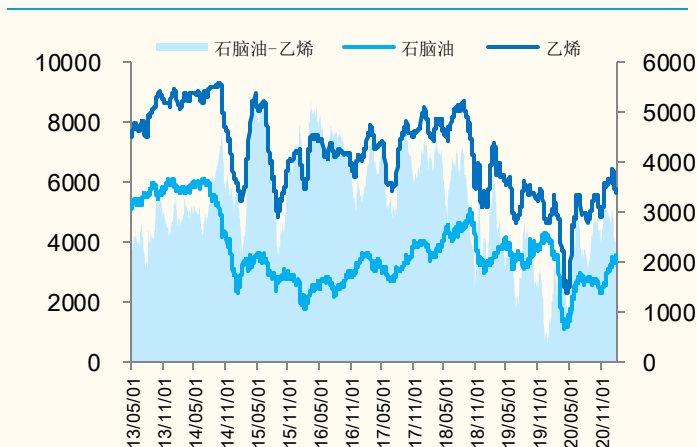
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 13：MEG-乙烯



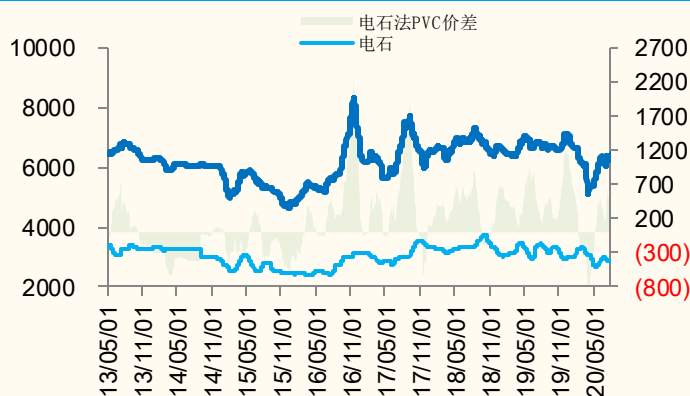
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 14：MEG-乙烯



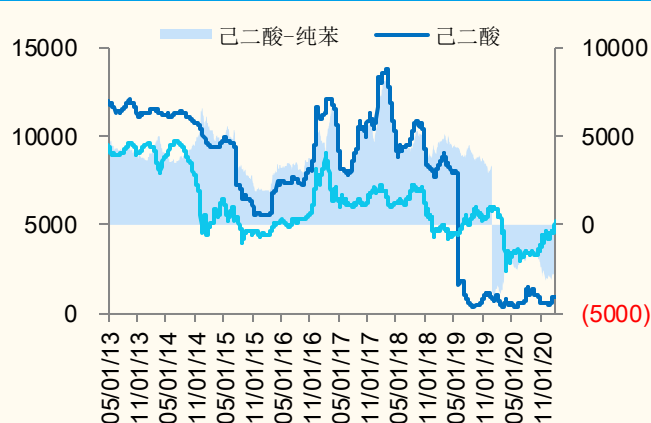
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 15: 电石法 PVC-电石



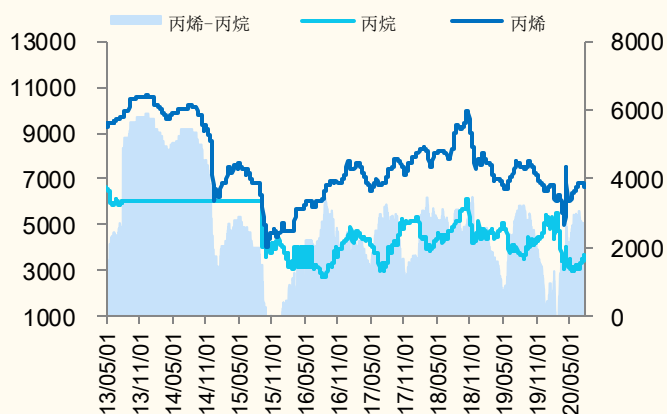
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 16: 己二酸-纯苯



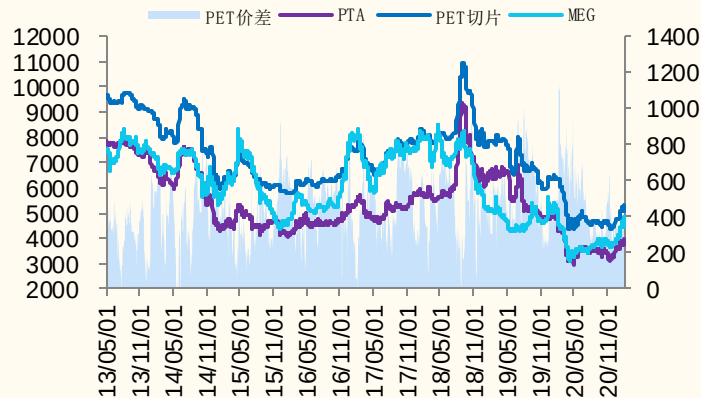
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 17: 丙烯-丙烷



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 18: PET-MEG&PTA&PET 切片



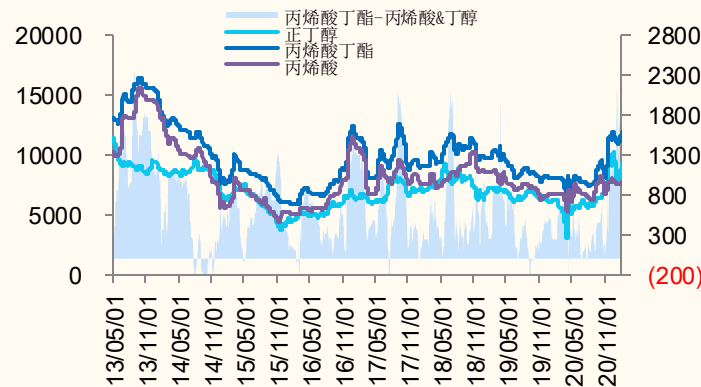
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 19: 丙烯酸-丙烯



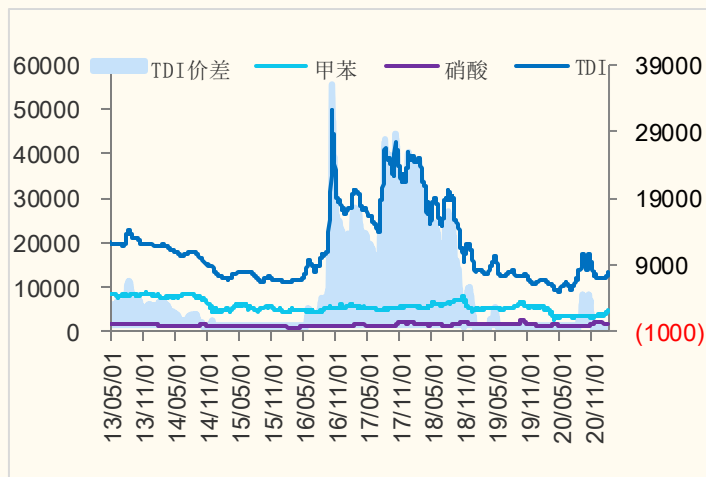
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 20: 丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇



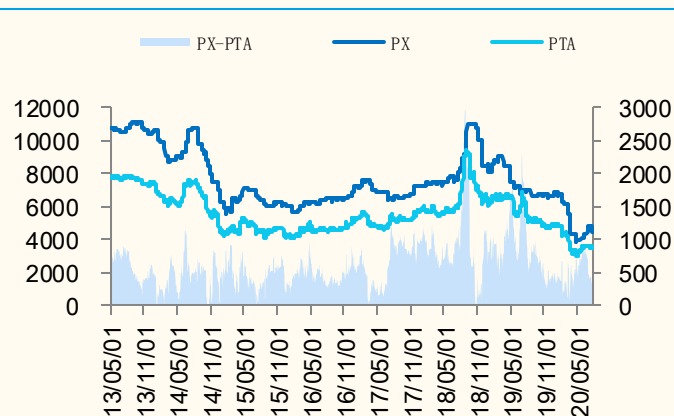
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 21: TDI- 甲苯&硝酸



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)	56.23	52.2	7.72%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	7100	7050	0.71%
	原油	布伦特 (美元/桶)	58.84	55.88	5.30%	纯苯	华东地区 (元/吨)	5190	4740	9.49%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	64.13	60.84	5.41%	甲苯	华东地区 (元/吨)	4740	4380	8.22%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	62.72	59.37	5.64%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	4850	4430	9.48%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	59.61	55.73	6.96%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	7411	7140	3.80%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	354.4	328.62	7.84%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	706.67	659	7.23%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/吨)	5400	5400	0.00%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	586	553	5.97%
	国内汽油	上海中石化 93# (元/吨)	6400	6400	0.00%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	631	598	5.52%
	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)	1000.5	934.5	7.06%
	国内石脑油	中石化出厂 (元/吨)	6080	5950	2.18%	苯乙烯	CFR 华东 (美元/吨)	1020.5	954.5	6.91%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	830	895	-7.26%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	4080	4080	0.00%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	955	955	0.00%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	6100	6100	0.00%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	680	710	-4.23%	天然气	NYMEX 天然气 (期货)	1950	1900	2.63%
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	1425	1400	1.79%	电石	华东地区 (元/吨)	3755	3750	0.13%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	1550	1525	1.64%	原盐	河北出厂 (元/吨)	172.5	170	1.47%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	578	585	-1.20%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	180	180	0.00%
	液氯	华东地区 (元/吨)	1185	1453	-18.44%	原盐	华东地区 (元/吨)	265	245	8.16%
	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	15400	13300	15.79%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	7000	7000	0.00%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2380	2395	-0.63%	苯胺	华东地区 (元/吨)	8190	8100	1.11%

精细化工	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	7700	8050	-4.35%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	7200	7200	0.00%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	4950	4950	0.00%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	10700	10500	1.90%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	6700	6950	-3.60%	BDO	华东散水 (元/吨)	16000	14500	10.34%
	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	17400	17400	0.00%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	13400	13600	-1.47%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	14000	14300	-2.10%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	73000	70000	4.29%
	TDI	华东 (元/吨)	13250	12550	5.58%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	73000	70000	4.29%
	纯 MDI	华东 (元/吨)	23150	23150	0.00%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	73500	70750	3.89%
	聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	19700	19500	1.03%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	70000	67500	3.70%
	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	70000	67500	3.70%
	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	70000	67000	4.48%
	己二酸	华东 (元/吨)	8175	8050	1.55%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	21000	21000	0.00%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	16800	17200	-2.33%	二甲醚	河南 (元/吨)	3350	3360	-0.30%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	6800	7500	-9.33%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	8900	9250	-3.78%
	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)	7450	6950	7.19%	甲醛	华东 (元/吨)	1299	1299	0.00%
	双酚 A	华东 (元/吨)	19600	18400	6.52%	PA6	华东 1013B (元/吨)	13050	12025	8.52%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	3160	3220	-1.86%	PA66	华东 1300S (元/吨)	31000	30500	1.64%
	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	2675	0.00%
	炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	7750	7750	0.00%	环己酮	华东 (元/吨)	7800	7650	1.96%
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒) (元/吨)	2140	2010	6.47%	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)	2110	2080	1.44%	硝酸	安徽金禾 98%	1950	1900	2.63%
	尿素	浙江巨化(小颗粒) (元/吨)	2210	2090	5.74%	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)	2120	2000	6.00%	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)	2100	2000	5.00%	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	苏州精细化 98% (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 105% (元/吨)	620	620	0.00%
	磷酸一铵	合肥四方 (55% 粉) (元/吨)	1900	1900	0.00%	尿素	波罗的海(小粒散装) (美元/吨)	305	305	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)	465.5	465.5	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	114	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)	128	128	0.00%
	黄磷	四川地区 (元/吨)	16600	16300	1.84%	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	128	128	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)	795	689	15.38%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[CL] (元/吨)	1900	2000	-5.00%	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)	3880	3980	-2.51%	纯吡啶	华东地区 (元/吨)	18500	18500	0.00%
	合成氨	江苏工厂 (元/吨)	3460	3430	0.87%	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)	1180	1175	0.43%	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	14000	13750	1.82%
	PP	余姚市场 J340/ 扬子 (元/吨)	9400	9400	0.00%	丁苯橡胶	山东 1502	12700	12650	0.40%
	LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1410	1400	0.71%	丁苯橡胶	华东 1502	12800	12800	0.00%
	LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1030	1010	1.98%	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)	970	960	1.04%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	11050	10850	1.84%
	LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	10700	10800	-0.93%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	11050	10950	0.91%
	LLDPE	余姚市场 7042/ 吉化 (元/吨)	8100	8000	1.25%	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)	1250	1210	3.31%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	1640	1610	1.86%
	PVC	华东电石法 (元/吨)	7438	7363	1.02%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	3282	3489	-5.93%
	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	7800	7815	-0.19%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	7100	7100	0.00%
	PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1260	1210	4.13%	R22	华东地区 (元/吨)	14000	14000	0.00%
	PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1630	1590	2.52%	R134a	华东地区 (元/吨)	19000	19000	0.00%
	ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	2180	2140	1.87%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	8850	8900	-0.56%
	ABS	华东地区 (元/吨)	16800	16250	3.38%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	4300	4300	0.00%

化纤产品	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	10600	10500	0.95%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	2625	2625	0.00%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	13000	13000	0.00%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	9700	9650	0.52%
	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	11700	11100	5.41%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	6325	5950	6.30%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	12100	11700	3.42%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	6500	5975	8.79%
	PTA	华东 (元/吨)	3960	3810	3.94%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	14400	13900	3.60%
	MEG	华东 (元/吨)	4790	4800	-0.21%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	17150	17150	0.00%
	PET 切片	华东 (元/吨)	5325	5075	4.93%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	15500	15350	0.98%
	PTMEG	1800 分子量 华东 (元/吨)	22500	20500	9.76%	锦纶切片	华东 (元/吨)	13050	12025	8.52%
	棉花	CCIndex(328)	15457	15243	1.40%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	46000	42500	8.24%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	13750	13750	0.00%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	736.33	683.5	7.73%
	粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	36500	36500	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	4200	4200	0.00%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	16300	16300	0.00%	棉浆	华东 (元/吨)	6250	6250	0.00%
	腈纶毛条	华东 (元/吨)	17700	17700	0.00%	木浆	国际 (美元/吨)	940	910	3.30%
	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	6500	6300	3.17%					

来源：国金证券研究所

四、本周行业重要信息汇总

■ 1.长庆乙烷制乙烯项目变动环境影响分析报告顺利通过专家评审

1月30日，中石油兰州石化榆林化工有限公司（以下简称“榆林公司”）组织召开长庆乙烷制乙烯项目变动环境影响分析专家咨询会。来自陕西省环境调查评估中心、榆林市生态环境局、榆林市行政审批局、榆林市横山区环保分局、中煤西安设计院、中煤科工西安研究院等单位的专家和兰州石化公司环境监测与管理部、榆林公司及五家设计单位的负责人参加了会议。根据疫情防控需求，会议采用线上、线下相结合的方式。会议由榆林公司副总经理、安全总监杨建庭主持。经过与会专家和地方政府环保主管部门多位领导充分沟通与论证，最终专家组认定长庆乙烷制乙烯项目所有变动内容均不构成重大变动，不需要重新报批环评。该结论为榆林公司早日取得排污许可证，实现6.30投料试车目标奠定了坚实的基础。

■ 2. 2020年贵州化工产业总产值1188.91亿元，同比增长3.8%

1月25日，中化新闻网 贵州省统计局近日公布的数据显示，2020年，该省现代化工产业实现工业总产值1188.91亿元，同比增长3.8%。其中，规模以上工业企业实现总产值925.82亿元，同比增长3.2%；规模以下工业企业实现总产值263.09亿元，同比增长5.8%。数据显示，规模以上磷化工和特色化工产业发展较好，分别实现工业总产值380.59亿元和150.94亿元，同比分别增长8.0%和7.4%，合计占现代化工产业规上工业总产值比重为57.4%。2020年，贵州省化工企业产能释放，主要产品产量保持增长。其中，氟化氢、黄磷、高塔复合肥等省级代表产品产量分别同比增长90.5%、39.5%、38.1%；表面活性剂、活性炭、纯苯、乙二醇、合成洗涤剂等产品产量分别同比增长1.05倍、36.7%、9.1%、7.3%、5.1%。

■ 3. 7家金融机构为中化国际碳三项目提供103亿元融资

2月3日，化工央企中化国际（600500.SH）在上海举行碳三产业一期工程项目银团贷款签约仪式。本次银团贷款由中国银行牵头，7家金融机构

参与，融资总额 103 亿元，将用于中化连云港精细化工循环经济产业园内碳三产业一期项目的工程建设。

■ 4. 相变储能材料项目落户大庆高新区

近日，大庆高新技术产业开发区与北京明星绿能化工科技有限公司通过云签约形式，签订《相变储能材料项目合作协议书》。该项目可承接大庆炼化公司液蜡原料，让石蜡产品实现本地化利用。大庆炼化公司 10 万吨/年降低柴汽比增产液蜡装置 2019 年 11 月 25 日投产，但目前大庆还没有承接该公司增产的液蜡产品，为此，大庆高新区通过招商引进原料承接企业，发展下游项目。

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