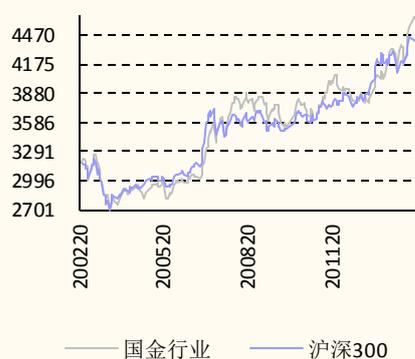


## 市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金基础化工指数	4664
沪深300指数	5779
上证指数	3696
深证成指	15823
中小板综指	13661



## 相关报告

- 1.《醋酸、尿素价格大幅上涨，粘胶短纤稳中有升-国金化工周报》，2021.2.6
- 2.《基金重仓比例上行，龙头重仓市值环比提升-2020Q4化工持仓...》，2021.1.31
- 3.《化肥春耕需求支撑持续，粘胶氨纶等偏强运行-【国金化工】行业研...》，2021.1.30
- 4.《供需格局紧平衡，化工产品高位运行-【国金石化】行业研究周报》，2021.1.24
- 5.《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

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

王明辉 联系人

## 美寒潮影响供给，MDI等产品具备涨价基础

## 行业观点

- 美国极端天气影响蔓延，部分产品生产出现不可抗力，带动产品价格上行。美国多州连续多日遭受冬季暴风袭击，极端天气导致德州多数油井冻结，天然气发电减少，风力发电减少，城市面临大范围停电。而德州是美国最大的炼油厂所在地，每天生产大约460万桶石油，约占全美产量的四成，天然气产量约占全美的四分之一，因大规模停电，德州采油采气、炼油生产受到大范围影响，德州供气受到影响带来周边工业生产亦受到波及。叠加全球接种疫苗持续推进，经济复苏预期回升，原油需求有望回暖，本周原油价格上行约3%，部分石化产品价格带动上行。而由于极端天气影响，部分美国化工装置亦受到较大影响，其中ICIS已确认超过50家石油化工厂关停，MDI、炼化类产品供给受到影响。
- 美国的MDI生产装置主要集中于得克萨斯州和路易斯安那州，受到极端天气影响，美国MDI的行业开工率预期将下降一半以上，陶氏化学、巴斯夫先后宣布不可抗力影响，科思创自去年十月份不可抗力影响后，尚未开工，预期不可抗力影响持续时间有望接近1个月以上，将带来美国MDI行业的供给短缺，带动MDI产品价格大幅上行。
- 由于极端天气，美国墨西哥湾石化行业已受到严重影响，美国约有一半以上的乙烯产能和近一半的丙烯供应受到影响，大约150-300万吨/年的纯苯产能关停，海湾苯乙烯市场近一半产能也处于关停状态，受到上游原材料和物流运输影响，下游塑料、化纤等产品价格相继上行。由于天气影响，尼龙上游原材料供给受到较大冲击，巴斯夫、旭化成等相继调整尼龙等产品价格，根据摩塑网指数，PA6通用级价格14064元/吨，上调307元/吨，PA66通用级价格32433元/吨，上调600元/吨。此外塞拉尼斯于2月18日宣布对包括VAM和乙酸在内的多种化学物质不可抗力，美国海湾醋酸FOB价格2月18日上升至735美元/吨，较上一日提升了90美元/吨。
- 化工板块出现小幅分化，成长股有崛起之势。2021年以来，化工板块龙头领涨情况突出，估值溢价不断提升，截止至节前化工指数累计涨幅15.68%，而细分板块龙头化工指数涨幅达到29.39%，累计收益超过近1倍，而年后两个交易日来看，化工板块涨势出现小幅分化，细分指数累计下行0.97%，化工指数累计涨幅1.55%，经过前期的市场变化，成长股的部分估值相对较低，呈现出补涨态势，成长股估值调整的空间。

## 投资建议

- 2021年是风险与机会并存的一年，风险来自于流动性继续大幅宽松的概率不大，意味着2019-2020估值扩张趋势将有所变化，通过估值进一步扩张来贡献收益的难度将大幅上升；机会来自于疫情对于经济的冲击将逐步恢复，尤其是海外经济的修复将会更加明显，企业的盈利也将随之修复。具体到化工板块存在明显的分化，一方面过去两年由于市场对于化工白马股的价值重估以及部分龙头股在疫情冲击后盈利处于加速改善通道，其迎来了eps、pe双击；另一方面，成长股以及小盘股在这个阶段不断杀估值，其性价比逐步凸显。顺着这条思路，我们认为短期顺周期及成长股将占优，中长期仍需回归优质龙头白马。我们建议重点关注两条投资主线，一是顺周期主线，建议重点关注尼龙66龙头神马股份以及煤化工龙头华鲁恒升，另外关于顺周期是否到尾声的疑虑，我们认为要判断行情是否到尾声需要看涨价是否到了尾部以及相关标的的估值性价比是否仍具备吸引力，基于这两个标准，我们认为部分品种的顺周期行情并未结束；另外一条主线为成长股，我们在2021年的1月18日的随笔重点提示了成长股加大配置的拐点已现，建议重点关注中旗股份、辉隆股份、广信股份。

## 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 .....	14
五、风险提示 .....	15

## 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 .....	7
图表 3: 硫磺 CFR 中国现货价 (美元/吨) .....	7
图表 4: 醋酸酐 华东地区 (元/吨) .....	7
图表 5: 苯乙烯 CFR 华东 (美元/吨) .....	7
图表 6: 环己酮 华东 (元/吨) .....	7
图表 7: BDO 华东散水 (元/吨) .....	8
图表 8: 液氯 华东地区 (元/吨) .....	8
图表 9: 合成氨 河北新华 (元/吨) .....	8
图表 10: VCM CFR 东南亚 (美元/吨) .....	8
图表 11: 盐酸 华东合成酸 (元/吨) .....	8
图表 12: 甲醛 华东 (元/吨) .....	8
图表 13: 锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺 .....	9
图表 14: PET-MEG&PTA&PET 切片 .....	9
图表 15: 电石法 PVC-电石 .....	9
图表 16: MEG-乙烯 .....	9
图表 17: 涤纶长丝 FDY-PTA&MEG .....	9
图表 18: 乙烯-石脑油 .....	9
图表 19: 己二酸-纯苯 .....	10
图表 20: 苯乙烯-纯苯&乙烯 .....	10
图表 21: DAP-磷矿&硫磺&合成氨 .....	10
图表 22: 丁酮-液化气 .....	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 **63.57** 美元/桶，环比上涨 **2.23** 美元/桶，或 **3.63%**，波动范围为 **62.91-64.34** 美元/桶。上周 WTI 期货结算均价 **60.22** 美元/桶，环比上涨 **1.67** 美元/桶，或 **2.86%**，波动范围为 **59.24-61.14** 美元/桶。
- 上周石化产品价格上涨前五位**尿素、苯酚、HDPE、MEG、聚合 MDI**；下跌前五位**液氯、合成氨、VCM、盐酸、DMF**。上周化工产品价格上涨前五位**硫磺、醋酸酐、苯乙烯、环己酮、BDO**；下跌前五位**甲醛、二甲醚、(磷酸)五氧化二磷 85%、原盐、木浆**。
- 上周国金化工重点跟踪的产品价差中**锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺、PET-MEG&PTA&PET 切片、电石法 PVC-电石、MEG-乙烯、涤纶长丝 FDY-PTA&MEG** 价差增幅较大；**乙烯-石脑油、己二酸-纯苯、苯乙烯-纯苯&乙烯、DAP-磷矿&硫磺&合成氨、丁酮-液化气**价差大幅缩小。
- 上周石化板块跑赢指数 (**1.92%**)，基础化工板块跑低指数 (**1.85%**)。

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	1.12%	3655.09	3696.17	41.08
深证成指	-0.87%	15962.25	15823.11	-139.14
沪深 300	-0.50%	5807.72	5778.84	-28.88
中证 500	2.73%	6525.17	6703.48	178.32
名称	周涨跌幅 (%)		月涨跌幅 (%)	
化工(申万)	1.35		11.32	
石油化工(申万)	6.97		9.39	
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：预计价格将延续上行基调

本周，钛白粉价格上调，硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 17800-19000 元/吨，锐钛型钛白粉市场主流报价为 13800-14500 元/吨，氯化法钛白粉市场主流报价为 19800-21000 元/吨。供应端，龙企春节期间公司生产部门正常生产，但市场供应整体处于紧张状态。需求端，海外市场缺口还在扩大，需求端强势令企业对于后市钛白粉出口信心十足。原料端，攀矿报价高居不下，加工环节中其他辅料价格也在高位基础上波动，原材料价格维持高位。与春节前相比，当前阶段适合市场供需两端寻找平衡点，形势较为安全，市场整体库存在合理范围内小幅增加。预测钛白粉即将进入春季旺季阶段，需求有望进一步扩大，预计价格预计继续上涨。

#### ■ 天然橡胶：节后复工需求增大，市场价格走势上扬

本周，天然橡胶市场价格走势上扬，全国各地市场国营全乳胶有报 14600-14900 元/吨，标二有报 12950 元/吨。供应端，全球产量处于缩减趋势中，临近最低产季节。需求端，春节期间轮胎及下游制品开工跌至年内最低位，节后随着多数企业逐步复工，提振对天然胶需求预期，进入年内需求相对

高位阶段。原料端，泰国原料大幅上涨。库存方面，中国天然橡胶绝对库存压力依旧较大，但价格未出现明显增幅，对胶价形成中长期压制，难以造成短期打压动力。总体宏观向好，中长期看涨预期较强。

#### ■ PA66：市场价格窄幅整理，预测短期市场坚挺运行

本周 PA66 市场价格窄幅整理，截止目前，华东神马实业 ERP27 报价 31350 元/吨，华东旭化成 1300S 含税 34500 元/吨。成本端，供应紧张，聚合工厂成本压力依旧存在，节前市场按需采购但整体交投平淡。原料端，己二腈供应紧张，临近年底下游按需跟进，现货交易平淡，市场平稳运行；上游纯苯市场，企业价格高位坚守，原材料成本价格上涨。节后下游需求陆续恢复，商家询盘氛围逐渐活跃，供应面原料供应紧张，聚合厂家暂无库存压力，成本面支撑仍较强，预计短期 PA66 市场坚挺运行，价格大致有 0-300 元/吨的波动。

#### ■ 维生素：预计 VE 市场稳定增长

**VE：**VE 市场维稳发展，目前 VE 市场报价 70-74 元/公斤，欧洲市场报价 7.1-7.5 欧元/kg，局部报价高。供应端，目前 VE 生产厂家都是停报停签的状态，市场库存紧缺。需求端，终端用户已经备货完毕，备货充足，下游生猪市场也比较平稳，市场需求降低。成本与利润均保持不变，库存方面维持合理水平。预计正月十五之后 VE 市场迎来复苏，下周 VE 价格将继续保持在 70-74 元/公斤左右。

**VA：**VA 市场冷清平稳，本周市场实际成交价依旧维持在 360 元/公斤左右。春节期间，市场交易冷清，供需关系平稳。供应端，目前生产厂家都是停报停签的状态，市场库存紧缺。需求端，终端用户已经备货完毕，备货充足，下游生猪市场也比较平稳，市场需求降低。VA 成本在上涨后未有新的变化，利润也保持不变，市场价格保持稳定。之前生产厂家出厂报价略高，报价 450 元/公斤，但本周市场实际成交价依旧维持在 360 元/公斤左右，VA 市场进入了冷清平稳发展。

**VD3：**VD3 市场维稳向好发展，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：市场稳定，成本面支撑强劲

分散染料市场稳定，目前分散黑 ECT300% 市场成交价格在 25-29 元/公斤，一单一谈为主，现款自提。成本端，原油持续上涨，成本面支撑强劲。需求端，节后下游将陆续复工，需求面表现尚可。供应端，由于染料企业尚未开工，厂家报价延期节前价格，目前分散染料生产企业报价企稳，实单商谈为主，预计短期内分散染料市场偏强整理。

#### ■ DMC：成本面支撑有力，市场价格整理运行

本周，碳酸二甲酯市场价格整理运行，主流成交价格稳定，市场主流成交价格区间在 6500-7000 元/吨之间。供应端，本周碳酸二甲酯开工率窄幅调整，供应量较上周略有增加。需求端，碳酸二甲酯价格整理运行，下游跟进乏力。成本端，成本面支撑转强。原料端，环丙价格上调，成本面支撑有力、需求端变化较小。整体来看，原料环氧丙烷市场仍存挺价心态，成本面支撑仍存；场内停车或降负荷装置下周或存重启可能，供应或有增加；聚碳方面需求或有好转，电解液溶剂及显影液方面刚需少量跟进为主，下周需求或略有增加。预计下周碳酸二甲酯市场价格整理运行，价格变化幅度在 200-300 元/吨之间。

#### ■ 化肥：化肥生产逐步回升，产品价格大体平稳。

本周尿素价格大体保持平稳，山东及两河主流报价 2100-2220 元/吨，产品价格维持相对高位，节后下游保持积极备货，春耕前需求支撑力度相对较强，厂家在手订单较为充足，价格支撑力度较强，而伴随冬季限气影响逐

步减弱，尿素供给逐步回升，本周尿素日产量达到 15.64 万吨，环比增加 0.52 万吨，开工率 76.70%，其中煤头开工大体平稳 81.72%，气头开工 63.35%，环比增加 6.18%，预期伴随后期气头开工逐步回升，尿素供给有望进一步提升，春耕后建议关注行业供给情况；本周磷肥原料价格上行形成成本支撑，同时下游春耕需求叠加海外价格支撑，磷肥价格维持高位，本周一铵产品价格指数为 2109 元/吨，环比略有提升，行业开工维持 63.88%，日产 3.6 万吨；二铵产品价格指数为 2650 元/吨，环比略有提升，行业开工约为 68.95%，周产量约为 28.5 万吨，整体来看，磷肥供给平稳，而原料合成氨价格维持高位，小幅波动，硫磺价格大幅上行，成本支撑力度较强，叠加海外磷肥价格 2021 年以来持续上行，形成一定的价格支撑，预期磷肥价格短期将维持高位。

#### ■ 煤化工：原油价格大幅上行，部分产品价格支撑力度提升

春节期间，海外原油受到极寒天气影响，供给下行，叠加疫苗接种带动经济持续复苏的预期，原油价格大幅上行，带动部分关联产品石脑油等产品价格上行，石化系列产品成本提升，而国内用煤旺季逐步过去，工业天然气及煤炭供给偏紧的状态开始有明显缓解，煤炭价格继一月下旬的高位开始逐步回落，煤化工产品价格压力下行，带动部分产品盈利进一步提升。本周煤化工产品的甲醇、合成氨产品价格大体平稳，其中甲醇价格指数由 1881 元/吨下行至 1857 元/吨，年前厂家主动出库调整节日库存带动局部区域产品价格小幅下行，合成氨春节期间运输不畅，节前部分厂家积极排库，价格也有小幅下行，伴随节后复工逐步进入正常，氨醇的供需逐步回归正常，春节期间，伴随原料限制的影响逐步减弱，甲醇及和长安的开工略有回升，建议关注原料煤炭及下游复工情况。

**醋酸行业供给偏紧，产品价格继续上行。**本周醋酸产品价格继续上行，华东醋酸产品价格约为 5350 元/吨，较节前 4950 元/吨，形成大幅上行。醋酸产品 2020 年下半年产品价格大幅上行，不同生产企业在不同程度上出现检修，同时下游醋酸酯等产品生产负荷提升，醋酸的传统应用需求较好，支撑力度较强，同时 PTA 产能提升带动醋酸的需求提升，醋酸整体处于供给偏紧的状态。过年假期期间，醋酸行业整体开工维持相对平稳，行业开工率大约是 78.71%，安徽华谊短暂停产，河南顺达装置停产，行业供给压力不大，今年行业新增产能预计将主要来自于华谊新建产能，考虑到 PTA 产能持续增加，预期今年行业供给压力不大，产品价格预期将维持高位，而短期来看，美国塞拉尼斯醋酸装置停产，海外醋酸产品价格大幅上行，醋酸虽然整体出口占比不高，但短期的供给不足仍将对国内醋酸价格形成支撑。

**乙二醇成本支撑大幅提升，煤制产品盈利回暖。**受到原油价格大幅上涨，乙二醇的主要油制原料石脑油价格大幅上行，乙烯价格大体平稳，乙二醇的成本支撑力度提升，华东市场价格约为 5310 元/吨，较节前 4800 元/吨上下，提升了近 500 元。由于海外美国恶劣天气影响，海外几套装置停产，海外货源压力减弱，而国内乙二醇企业平均开工率约为 69.14%，其中乙烯制开工负荷约为 77.08%，煤制开工负荷约为 56.20%，供给压力有限，成本支撑较强，叠加下游需求逐步恢复正常，乙二醇价格支撑力度较强，而其中煤制乙二醇的成本有所下行，盈利能力预计将有所回暖。

**DMF 供应大体稳定，价格开始逐步回调。**自 1 月中下旬以来，DMF 行业供给大体平稳，下游企业年前备货带动产品价格大幅上行，节后 DMF 开工平稳，库存稍有累计，下游暂处于观望状态，原材料成本支撑平稳，行业供给顺利，预期短期产品小幅将处于小幅调整状态。

#### ■ 黏胶短纤行业：粘胶短纤库存低位，看涨情绪较浓，产品价格持续上行。

2021 年以来粘胶行业整体开工维持相对平稳，产品库存下行至历史低位，节前下游企业看涨备货，价格持续上行，春节期间，产品库存变化不大，下游需求逐步恢复，企业订单充足，暂无供给压力，而粘胶的原料溶解浆价格持续上行，产品成本支撑持续，下游需求良好，供给偏紧产品盈利持续好转，1.2D 粘胶产品价格上行 14800 元/吨，预期短期仍将偏强运行。

■ **氨纶行业：氨纶价格继续上行，成本支撑力度提升。**

本周氨纶产品价格大幅上行，40D 产品价格约为 48000 元/吨，较节前上行了约 2000 元/吨，氨纶的主要原材料 PTMEG 受到原油价格大幅上行影响，产品价格进一步攀升 24500 元/吨，较节前上行了 1300 元/吨，MDI 装置海外不可抗力导致供给受到较大影响，海外供给不足，产品价格上行预期强烈，氨纶的纯 MDI 价格一般为长期订单，虽然短期价格暂未上行，但具有明显涨价预期，氨纶产品成本支撑力度将有明显提升，本周氨纶行业开工相对平稳，库存暂时平稳。

■ **聚合 MDI：**

本周末聚合价格涨至 20000 元/吨，较上周末价格上涨，较上月价格涨 10.67%，较年初价格涨 9.49%。下周国内聚合 MDI 市场稳中偏强，国内货源仍将维持紧张，中间商及下游相比往年备货量较少，随着物流运行恢复，以及下游及终端企业陆续复工复产，在供需面利好支撑情况下，预计涨幅 300-800 元/吨。纯 MDI：本周末纯 MDI 价格维稳至 23150 元/吨，较上周末价格平稳，较上月价格涨 7.67%，较年初价格涨 5.71%。下周纯 MDI 市场稳中坚挺，供方将维持紧张局面，而下游氨纶开工维持正常，加上中下游企业将陆续复工复产，以及部分节前订单仍待交付，届时对纯 MDI 仍存一定需求量，供需面利好支撑下，市场仍存看涨预期，预计涨幅 300-800 元/吨。

■ **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。原料方面：本周电石市场货源有限流通，在下游待卸低位以及备货积极影响下，局部地区调涨价格，稳定货源心态明显。供应方面：目前国内 PVC 糊树脂行业总产能共计 142.5 万吨/年，有效产能 129 万吨，行业整体开工率 90.5%。需求方面：下游手套制品订单情况良好，部分糊树脂企业订单已持续到 5-6 月份。大盘料部分下游企业尚未完全恢复，需求一般。

■ **环氧丙烷：**

本周末环氧丙烷价格涨至 17033 元/吨，较上周末价格上涨，较上月价格跌 5.98%，较年初价格涨 10.17%。目前国内工厂库存维持低位，下游节前订单仍待交付，对原料环丙刚需尚存支撑，市场报盘接连推涨上行。工厂库存压力可控，加上进口货源流通有限，以及下游存在一定补仓预期，厂家挺价意向明显，我们预计下周环氧丙烷稳中偏强，预计涨幅 300-800 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。**

当前国内企业开工负荷有所提升，节前常规检修当前陆续提升负荷。星火 50 万吨产能春节期间由全部停车检修改为逐步停车检修，负荷五成左右，新疆合盛石河子 40 万吨单体装置陆续开车为主，当前少量 DMC 产品产出，产量大幅提升仍需时间。目前国内有机硅企业负荷一般，中天继续停车预计 3 月份重启，春节期间部分企业降负生产，后续合盛新疆石河子新增产能预计 2 月份产出，但新增产能释放率短期增长较难，春季需求提升下，预计后续仍将小幅反弹为主。

■ **草甘膦：多因素促进草甘膦价格震荡上行。**

本周 95%草甘膦原粉供应商报价 2.9-3 万元/吨，实际成交参考至 2.9-3 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，进入新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 (%)
硫磺	25.78	液氯	-11.39
醋酸酐	20.71	合成氨	-5.88
苯乙烯	18.69	VCM	-4.02
环己酮	14.74	盐酸	-3.85
BDO	13.51	甲醛	-2.39
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅 (%)	名称	跌幅 (%)
锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺	178.45	乙烯-石脑油	-4.85
PET-MEG&PTA&PET 切片	58.69	己二酸-纯苯	-3.89
电石法 PVC-电石	56.18	苯乙烯-纯苯&乙烯	-2.20
MEG-乙烯	23.74	DAP-磷矿&硫磺&合成氨	-1.65
涤纶长丝 FDY-PTA&MEG	16.69	丁酮-液化气	-1.50

来源：百川资讯，Wind，国金证券研究所

图表 3：硫磺 CFR 中国现货价 (美元/吨)



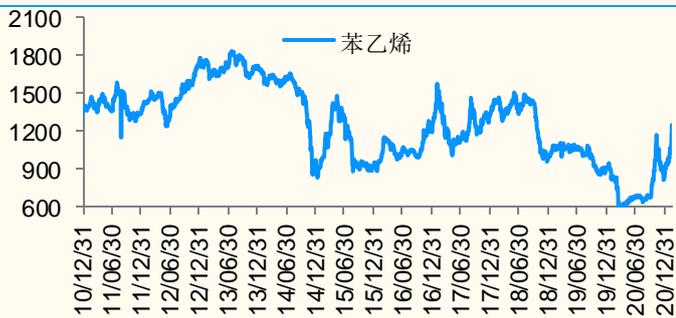
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 4：醋酸酐 华东地区 (元/吨)



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 5：苯乙烯 CFR 华东 (美元/吨)



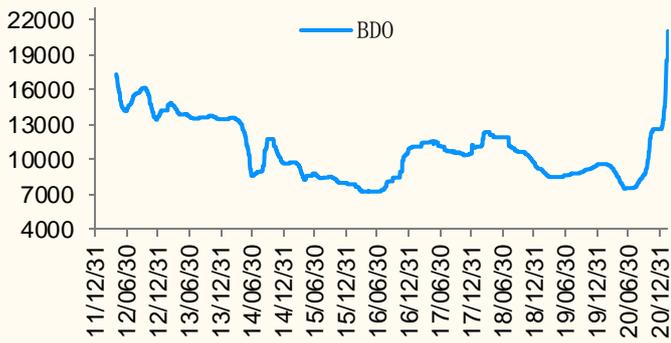
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 6：环己酮 华东 (元/吨)



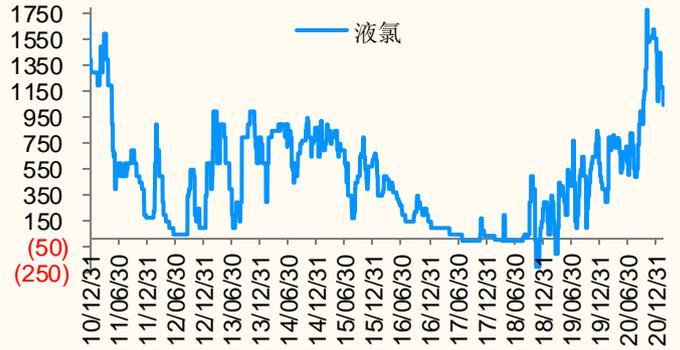
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 7: BDO 华东散水 (元/吨)



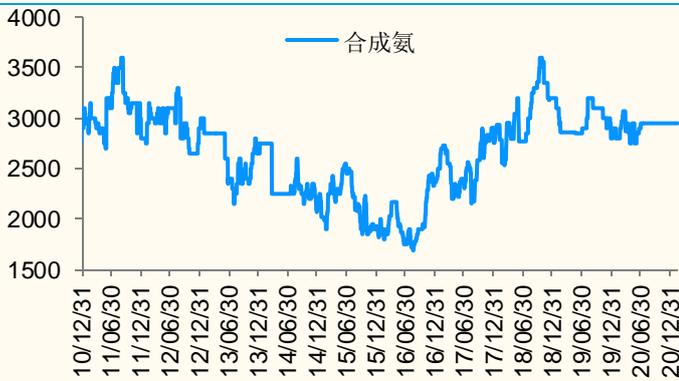
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 8: 液氯 华东地区 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 9: 合成氨 河北新华 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 10: VCM CFR 东南亚 (美元/吨)



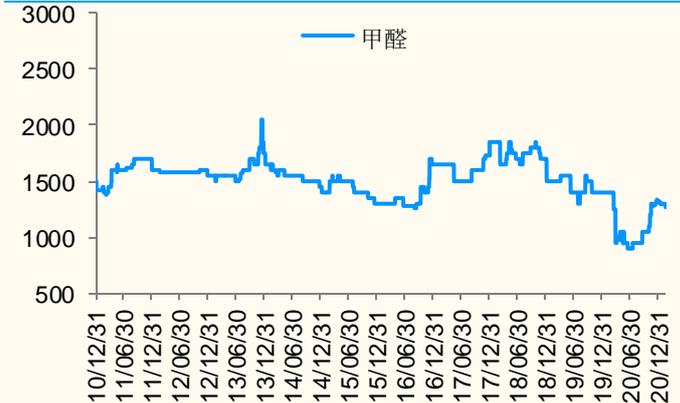
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 11: 盐酸 华东合成酸 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 12: 甲醛 华东 (元/吨)



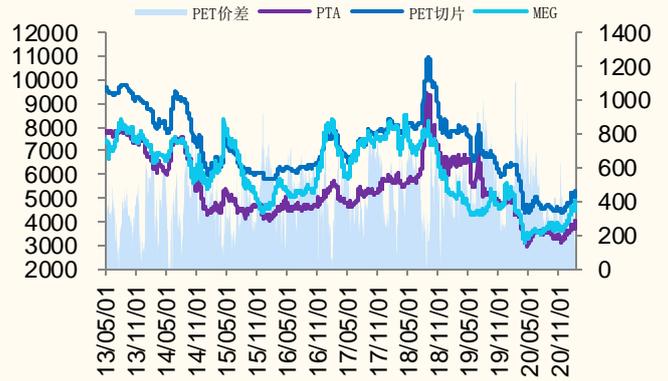
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 13: 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 14: PET-MEG&PTA&PET 切片



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 15: 电石法PVC-电石



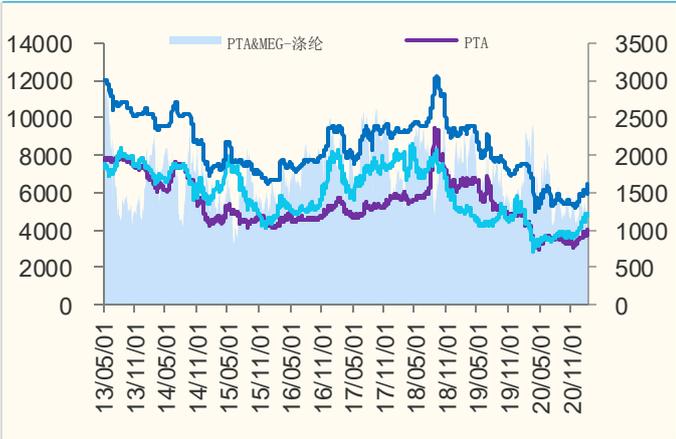
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 16: MEG-乙烯



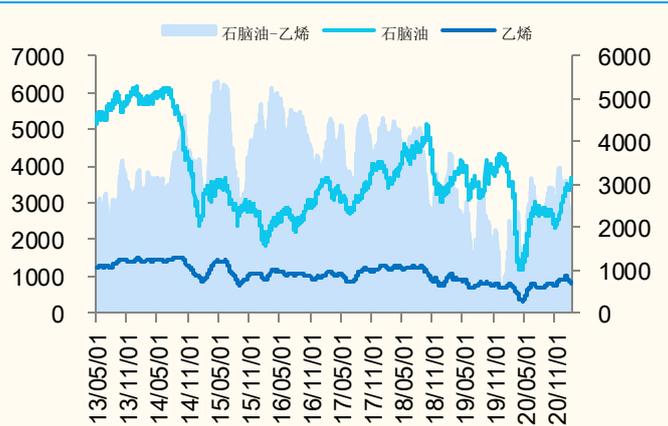
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 17: 涤纶长丝 FDY-PTA&MEG



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 18: 乙烯-石脑油



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 19: 己二酸-纯苯



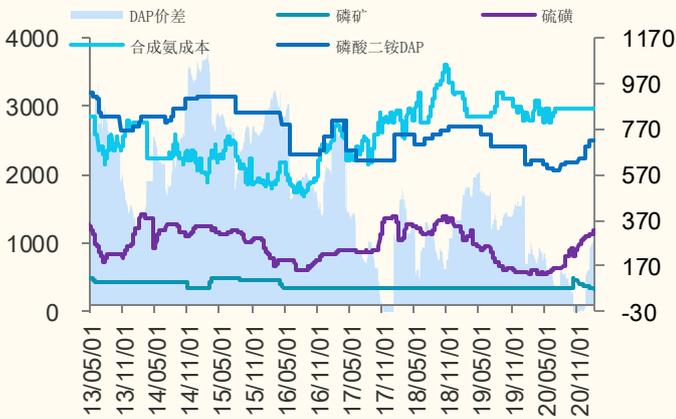
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 20: 苯乙烯-纯苯&乙烯



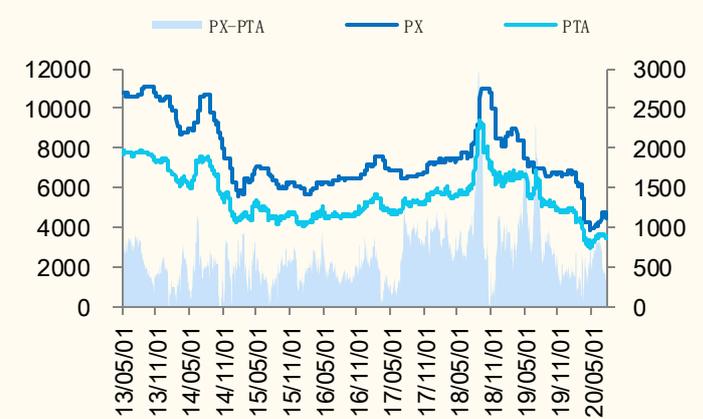
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 21: DAP-磷矿&硫磺&合成氨



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 22: 丁酮-液化气



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)	60.52	59.47	1.77%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	7600	7050	7.80%
	原油	布伦特 (美元/桶)	63.93	62.43	2.40%	纯苯	华东地区 (元/吨)	5880	5400	8.89%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	71.21	65.59	8.57%	甲苯	华东地区 (元/吨)	5250	4860	8.02%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	69.36	66.25	4.69%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	5300	4900	8.16%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	63.42	59.74	6.16%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	8560	7702	11.14%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	379.33	363.24	4.43%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	808.67	719	12.47%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/吨)	5800	5800	0.00%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	670	629	6.52%
	国内汽油	上海中石化 93# (元/吨)	6900	6700	2.99%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	693	641	8.11%
	燃料油	舟山 (混调高硫 180) (元/吨)	3980	3980	0.00%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	1229	1035.5	18.69%
	国内石脑油	中石化出厂 (元/吨)	6080	6080	0.00%	苯乙烯	CFR 华东 (美元/吨)	1249	1055.5	18.33%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	830	830	0.00%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	4400	3930	11.96%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	975	955	2.09%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	6500	6300	3.17%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	690	680	1.47%	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)	1425	1425	0.00%	电石	华东地区 (元/吨)	3807	3799	0.21%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	1550	1550	0.00%	原盐	河北出厂 (元/吨)	172.5	172.5	0.00%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	578	578	0.00%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	180	180	0.00%
	液氯	华东地区 (元/吨)	1050	1185	-11.39%	原盐	华东地区 (元/吨)	265	265	0.00%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	500	520	-3.85%	盐酸	华东盐酸 (31%) (元/吨)	600	600	0.00%
有机原料	BDO	三维散水	15400	15400	0.00%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	8450	7000	20.71%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2380	2380	0.00%	苯胺	华东地区 (元/吨)	8950	8600	4.07%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	7950	7700	3.25%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	7200	7200	0.00%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	5350	5050	5.94%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	10700	10700	0.00%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	7500	6700	11.94%	BDO	华东散水 (元/吨)	21000	18500	13.51%
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	18750	17450	7.45%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	13600	13500	0.74%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	14650	14000	4.64%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	75000	73000	2.74%
	TDI	华东 (元/吨)	14100	13450	4.83%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	75000	73000	2.74%
	纯 MDI	华东 (元/吨)	23150	23150	0.00%	电池级碳酸	江西	75500	73500	2.72%

		吨)				锂	99.5%min			
	聚合MDI	华东烟台万华(元/吨)	21500	19700	9.14%	工业级碳酸锂	四川99.0%min	72000	70000	2.86%
	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	72000	70000	2.86%
	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	72000	70000	2.86%
	己二酸	华东(元/吨)	8600	8225	4.56%	甲基环硅氧烷	DMC华东(元/吨)	21000	21000	0.00%
	环氧丙烷	华东(元/吨)	17500	16800	4.17%	二甲醚	河南(元/吨)	3310	3353	-1.28%
	环氧乙烷	上海石化(元/吨)	6800	6800	0.00%	醋酸乙烯	华东(元/吨)	8900	8900	0.00%
	DMF	华东(元/吨)	9925	10050	-1.24%	季戊四醇	优级华东(元/吨)	11500	11500	0.00%
	丁酮	华东(元/吨)	7850	7450	5.37%	甲醛	华东(元/吨)	1268	1299	-2.39%
	双酚A	华东(元/吨)	19950	19600	1.79%	PA6	华东1013B(元/吨)	13875	13100	5.92%
	煤焦油	江苏工厂(元/吨)	3160	3160	0.00%	PA66	华东1300S(元/吨)	31000	31000	0.00%
	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)	8950	7800	14.74%
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒)(元/吨)	2160	2160	0.00%	氯化铵(农湿)	石家庄联碱(元/吨)	510	510	0.00%
	尿素	江苏恒盛(小颗粒)(元/吨)	2190	2110	3.79%	硝酸	安徽金禾98%	1950	1950	0.00%
	尿素	浙江巨化(小颗粒)(元/吨)	2210	2210	0.00%	硫磺	CFR中国合同价(美元/吨)	152.5	128	19.14%
	尿素	河南心连心(小颗粒)(元/吨)	2140	2120	0.94%	硫磺	CFR中国现货价(美元/吨)	152.5	128	19.14%
	尿素	四川美丰(小颗粒)(元/吨)	2100	2100	0.00%	硫磺	高桥石化出厂价格(元/吨)	1250	1200	4.17%
	尿素	川化集团(小颗粒)(元/吨)	2100	1870	12.30%	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)	2100	1870	12.30%	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)	580	550	5.45%
	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)	650	620	4.84%
	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)	340	335	1.49%
	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)	530	497	6.64%
	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%	2050	2050	0.00%	磷酸	澄星集团工	4800	4800	0.00%

	(元/吨)					业 85% (元/吨)			
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)	161	128	25.78%
黄磷	四川地区 (元/吨)	16600	16600	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	161	128	25.78%
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	795	0.00%
复合肥	江苏瑞和牌 45[CL] (元/吨)	1900	1900	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)	3200	3400	-5.88%	纯吡啶	华东地区 (元/吨)	18500	18500	0.00%
合成氨	江苏工厂 (元/吨)	3050	3210	-4.98%	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%					
PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚 (美元/吨)	1200	1180	1.69%	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	14700	14100	4.26%
PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	9400	9400	0.00%	丁苯橡胶	山东 1502	13075	12700	2.95%
LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1430	1430	0.00%	丁苯橡胶	华东 1502	13300	12800	3.91%
LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1090	1030	5.83%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500 (元/吨)	12900	12600	2.38%
HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	1100	990	11.11%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	11850	11300	4.87%
LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	11200	10780	3.90%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	11900	11300	5.31%
LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	8500	8100	4.94%	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)	605	605	0.00%	钛白粉	金红石型 R-248 攀钢钛业 (元/吨)	17550	17550	0.00%
VCM	CFR 东南亚 (美元/吨)	1075	1120	-4.02%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	12700	12700	0.00%
PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	1250	1250	0.00%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	1710	1655	3.32%
PVC	华东电石法 (元/吨)	8050	7613	5.74%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	3282	3282	0.00%
PVC	华东乙烯法 (元/吨)	8588	8288	3.62%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	7100	7100	0.00%

塑料产品和氟化

	PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1290	1270	1.57%	R22	华东地区 (元/吨)	14000	14000	0.00%
	PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1650	1650	0.00%	R134a	华东地区 (元/吨)	19000	19000	0.00%
	ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	2230	2200	1.36%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	8850	8850	0.00%
	ABS	华东地区 (元/吨)	16800	16800	0.00%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	4750	4550	4.40%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	10800	10800	0.00%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	2650	2650	0.00%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	13050	13050	0.00%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	9700	9700	0.00%
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	12450	12000	3.75%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	6850	6375	7.45%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	12700	12200	4.10%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	7050	6525	8.05%
	PTA	华东 (元/吨)	4140	3980	4.02%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	15250	14400	5.90%
	MEG	华东 (元/吨)	5300	4790	10.65%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	17750	17150	3.50%
	PET 切片	华东 (元/吨)	5800	5325	8.92%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	16250	15500	4.84%
	PTMEG	1800 分子量 华东 (元/吨)	23500	22500	4.44%	锦纶切片	华东 (元/吨)	13875	13100	5.92%
	棉花	CCIndex (328)	16013	15663	2.23%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	48000	46000	4.35%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	15000	14000	7.14%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	781.33	736.33	6.11%
	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)	16700	16300	2.45%	棉浆	华东 (元/吨)	6300	6300	0.00%
	腈纶毛条	华东 (元/吨)	18700	17700	5.65%	木浆	国际 (美元/吨)	940	940	0.00%
	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	7200	6800	5.88%					

来源: Wind, 国金证券研究所

#### 四、本周行业重要信息汇总

##### ■ 1. 恒逸石化百万吨聚酯项目完全投产

公司子公司海宁恒逸新材料有限公司建设的“年产 100 万吨差别化环保功能性纤维建设项目”第五套生产线 D 线 (产能 25 万吨/年) 相关配套工程已于近日投产, 并正常产出合格品。D 线产品以半消光 FDY 为主。截至目前, 海宁恒逸新材料有限公司“100 万吨差别化环保功能性纤维项目”已完全投产, 共投产能 100 万吨。公司目前聚酯纤维 (长丝和短纤) 总产能达到 725 万吨。

##### ■ 2. 亚邦连云港分公司收到复产通知, 亚邦股份一半以上产能将恢复

2021 年 2 月 18 日, 亚邦收到灌南县化工产业安全环保整治提升领导小组下发的《关于同意江苏亚邦染料股份有限公司连云港分公司复产的通知》, 原则同意亚邦股份连云港分公司复产。2021 年 1 月 6 日, 江苏亚邦染料股份有限公司收到灌南县化工产业安全环保整治提升领导小组下发的《关于同意江苏华尔化工有限公司复产的通知》, 原则同意华尔化工复产。江苏华

尔化工有限公司 2018 年营业收入占公司 2018 年经审计营业收入的 35.60%;2019 年营业收入占公司 2019 年经审计营业收入的 27.05%。

### ■ 3. 中石化天津 LNG 接收站累计接卸海外 LNG 超 1800 多万吨

2 月 19 日，从中石化天津 LNG 接收站获悉，2 月 18 日在春节假期后上班的第一天，当天下午 14 时“坚决”号 LNG 船从中国石化天津 LNG 码头离泊，标志着中国石化天津 LNG 项目一期工程顺利完成了春节期间 LNG 船舶接卸任务，共接卸 LNG 船舶 3 航次，接卸 LNG 19.5 万吨，约合气态天然气 2.8 亿方。

### ■ 4. 心连心化学工业集团第三生产基地正式启航

国心连心化肥有限公司（中国心连心）（股份代号：1866.HK）宣布，2021 年 2 月 8 日 13 时 38 分，本公司之附属公司河南心连心化学工业集团股份有限公司（河南心连心）经过全体参战人员一千多个日夜的艰苦奋斗，九江 60·52·40 项目尿素造粒，合格产品产出，标志着全系统开车成功，第三生产基地正式启航。

## 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