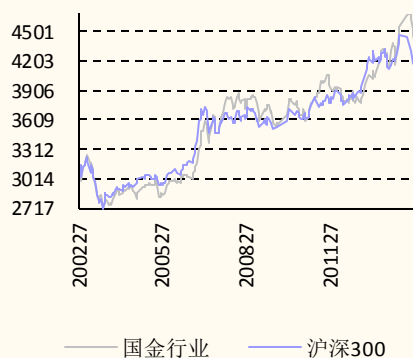


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金基础化工指数	4369
沪深300指数	5337
上证指数	3509
深证成指	14507
中小板综指	12778



相关报告

- 1.《MDI、PA66 持续上涨，周期品景气向上-【国金化工】行业点...》2021.1.27
- 2.《聚焦乡村振兴，关注种子化肥可降解塑料领域-【国金化工】行业点...》，2021.2.22
- 3.《寒寒潮影响供给，MDI 等产品具备涨价基础-【国金化工】行业研...》，2021.2.20
- 4.《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
- 5.《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

陈屹 联系人
chenyi3@gjzq.com.cn

王明辉 联系人
wangmh@gjzq.com.cn

杨颖莹 分析师
yangying@gjzq.com.cn

顺周期将继续分化，绝对收益需精选有安全垫及业绩增长确定的标的

本周化工市场综述

- 本周市场呈震荡走势，其中申万化工下跌 1.70%，沪深 300 下跌 1.39%，申万化工跑输沪深 300。和上周化工板块一样，本周板块的特点是继续分化调整，但不同的是本周调整较多的大多为化工板块的龙头白马。

投资组合推荐

- 辉隆股份、广信股份、中旗股份、神马股份、华鲁恒升

本周大事件

- 1、内蒙古发布《关于确保完成“十四五”能耗双控目标任务若干保障措施》的征求意见稿，确定 2021 年全区能耗双控目标为单位 GDP 能耗下降 3%，能耗增量控制在 500 万吨标准煤左右，能耗总量增速控制在 1.9% 左右，单位工业增加值能耗（等价值）下降 4% 以上。
- 点评：①此次征求意见稿有望形成延伸影响，逐步带动多省市推动相关的政策落实；②意见稿明确部分产品的新增和淘汰政策，将逐步优化现有行业的竞争格局，提高行业集中度，带动产品盈利能力的逐步回归；③从明确提到的产品方向来看，建议重点关注电石、甲醇、PVC、尿素、烧碱等细分行业。
- 2、2021 年 3 月 5 日，十三届人大四次会议开幕，政府工作报告指出：“扎实做好碳达峰、碳中和各项工作。制定 2030 年前碳排放达峰行动方案。优化产业结构和能源结构，推动煤炭清洁高效利用，大力发展新能源”。
- 点评：①在国家“碳中和”政策大背景下，化工行业将在“能源”、“材料”领域面临多重变革。②能源领域碳中和措施：化工企业将持续推进能源结构转化、节约能源提高效率、废旧资源再利用。聚氨酯保温材料：加大保温节能材料使用，减少能源浪费，预计 MDI 需求持续增长；农药行业：集中度持续提升，未来化工园区化管理，统筹能源供应；生物柴油：以废旧油脂为原料，废旧能源再利用降低碳排放。③材料领域碳中和措施：化工企业通过开辟生物基材料、严格审批新建项目、淘汰落后产能等手段优化能耗指标。生物基聚酰胺：通过生物制造技术降低 CO₂ 排放，提供低碳环保可持续材料方案；可降解塑料：利用部分生物基材料生产可降解塑料，环保减排；基础大宗产品：通过结构优化、新建管控、减量置换等手段降低碳排放。

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，一是成长主线，建议重点关注有安全垫+业绩迎来边际拐点的标的，比如：辉隆股份、中旗股份、广信股份；另外一条主线是顺周期主线，往后看顺周期将有所分化，建议重点关注涨价持续长+估值性价比高，比如：神马股份。

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	7
来源：国金证券研究所	15
四、本周行业重要信息汇总	15
五、风险提示	16

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: 液氯 华东地区 (元/吨)	7
图表 4: PTMEG 1800 分子量华东 (元/吨)	7
图表 5: 丁二烯 东南亚 CFR (美元/吨)	7
图表 6: 硫磺 CFR 中国现货价 (美元/吨)	7
图表 7: 乙烯 东南亚 CFR (美元/吨)	8
图表 8: 甲醇 华东地区 (元/吨)	8
图表 9: 聚合 MDI 华东烟台万华 (元/吨)	8
图表 10: 天然橡胶 上海市场(元/吨)	8
图表 11: 二甲苯 东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	8
图表 12: 尿素 江苏恒盛 (小颗粒) (元/吨)	8
图表 13: MEG-乙烯	9
图表 14: TDI -甲苯&硝酸.....	9
图表 15: 涤纶长丝 (常规纺)-己内酰胺.....	9
图表 16: 涤纶长丝 FDY-PTA&MEG	9
图表 17: 乙烯-石脑油.....	9
图表 18: PTA-PX.....	9
图表 19: 电石法 PVC-电石.....	10
图表 20: 聚乙烯-乙烯.....	10
图表 21: PVC-乙烯	10
图表 22: 顺丁橡胶-丁二烯.....	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 **64.67** 美元/桶，环比下跌 **0.82** 美元/桶，或 **-1.26%**，波动范围为 **62.7-66.74** 美元/桶。上周 WTI 期货结算均价 **61.4** 美元/桶，环比下跌 **0.47** 美元/桶，或 **-0.76%**，波动范围为 **59.75-63.83** 美元/桶。
- 上周石化产品价格上涨前五位**液氯、PTMEG、丁二烯、乙烯、丙烯腈**；下跌前五位**甲醇、聚合 MDI、尿素、涤纶短丝、丁酮**。上周化工产品价格涨前五位**硫磺、氨纶 40D、PA66、环氧氯丙烷、棉短绒**；下跌前五位**天然橡胶、二甲苯、PX、甲苯、焦炭**。
- 上周国金化工重点跟踪的产品价差中 **MEG-乙烯、TDI-甲苯&硝酸、锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺、涤纶长丝 FDY-PTA&MEG、乙烯-石脑油价差增幅较大**；**PTA-PX、电石法 PVC-电石、聚乙烯(LLDPE) -乙烯、PVC-乙烯、顺丁橡胶-丁二烯**价差大幅缩小。
- 上周石化板块跑赢指数 (**1.38%**)，基础化工板块跑低指数 (**-0.31%**)。

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	-0.20%	3509.08	3501.99	-7.09
深证成指	-0.66%	14507.45	14412.31	-95.13
沪深 300	-1.39%	5336.76	5262.80	-73.97
中证 500	0.62%	6364.35	6403.50	39.14
名称	周涨跌幅 (%)		月涨跌幅 (%)	
化工(申万)	-1.70		-1.70	
石油化工(申万)	1.16		1.16	
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：市场价格保持上行态势

本周，钛白粉市场价格持续上涨，硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 18500-19800 元/吨，锐钛型钛白粉市场主流报价为 15000-16000 元/吨，氯化法钛白粉市场主流报价为 21000-23000 元/吨。供应端，钛白粉企业生产节奏紧张，各部门全力保障海外订单的生产和发货，并为即将到来的国内需求恢复打好提前量。需求端，市场追高情绪高涨，备采需求大幅提升。原料端，多地矿报价上涨，钛白粉成本压力再度拉大。节后叠加下游需求周期到来，企业发货状态良好，库存水平有所下降。整体来说，本周钛白粉市场价格持续上调，但因成本升高，企业实得利润基本持平。预计 3 月钛白粉市场价格有望继续上涨。

■ 天然橡胶：市场价格走势震荡下滑

本周，天然橡胶市场价格走势震荡下滑，全国各市场国营全乳胶有报 14650-14950 元/吨，标二有报 13200 元/吨，越南 3L 在 13900-14100 元/吨，泰三烟片有报 21100-21300 元/吨。供应端，全球天胶产量缩减趋势中，

1 月份泰国出口同比大跌，中国进口深色胶供应存在缩减预期，越南 1 月份出口中国数量同比大涨，预计浅色胶短期供应依旧充裕，中期供应数量将明显减少，但长期供应数量可能增加。需求端，山东地区多数全钢胎厂家开工基本恢复至常规水平，少数工厂开工维持在五成左右。市场方面，整体库存处于高位水平，终端需求不足，市场成交量一般。预计天然橡胶价格存在小幅调整可能。

■ **PA66：市场价格继续上涨，预计短期坚挺运行**

本周，PA66 市场价格继续坚挺上行，华东神马实业 EPR27 报价 37000-37500 元/吨，旭化成 1300S 含税 37000-40000 元/吨。成本端，PA66 支撑强劲，业者对后市持乐观心态，贸易商等涨出货且市场货源紧张。原料端，己二腈货源短缺，己二酸价格继续上探，市场供应偏紧，持货商限量惜售。整体来看，目前 PA66 市场价格上涨。预计短期 PA66 市场坚挺运行，价格大致有 200-500 元/吨的波动。

■ **维生素：预计 VE 价格持续缓慢上涨**

VA：市场价格持续上涨，本周市场交易报价在 370-390 元/公斤。供应端，目前厂家库存紧缺，货源有限。需求端，终端用户备货普遍可以使用到 3 月底左右，考虑到近期维生素价格会持续上涨，终端用户已经提前开始新一轮的备货，市场购销活跃，市场需求大好。VA 成本增加，市场价格上调，利润保持不变。库存方面，厂房库存及市场 VA 库存均在逐渐消耗，目前厂家厂房库存以及国内 VA 市场库存紧缺。预计近期 VA 市场将向好发展。

VE：市场价格持续上涨，目前 VE 市场实际成交价格在 76-78 元/公斤左右。供应端，厂家库存充足，基本能保证供应目前 VE 的市场需求。需求端，终端用户已经开始新一轮的备货，市场购销活跃，市场需求大好。成本端，年后多项化工原料价格上涨，导致 VE 成本增加。利润有所增加，库存方面维持合理水平。综合来看，VE 市场相较其他维生素市场购销活跃，预计近期 VE 的价格将持续缓慢上涨，下周 VE 价格有望突破 80 元/公斤。

VD3：市场实际成交价格呈现上升趋势，目前维持在 120-133 元/公斤左右。由于浙江海盛停产和金达威生产线检修，VD3 产量受到影响，市场价格整体呈现上升趋势。目前除新和成和新发停报停签外，其余生产厂家报价均有所上升。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。预计近期 VD3 市场将向好发展。

■ **DMC：主流成交价格下滑，成本面支撑尚可**

本周，碳酸二甲酯市场价格观望整理，主流成交价格略有下滑，市场主流成交价格区间在 8700-9100 元/吨之间。供应端，本周碳酸二甲酯开工率上涨，供应量较上周增加。需求端，价格整理运行，下游需求尚可。成本端，成本面支撑尚可。原料端，环丙价格高位坚挺，成本面支撑仍存，下游需求略有减弱，企业出货压力较小。预计下周碳酸二甲酯市场价格整理运行，预计价格变化幅度在 200-300 元/吨之间。

■ **分散染料：市场稳定，成本面支撑强劲**

本周，分散染料市场稳定，目前分散黑 ECT300%市场成交价格在 26-30 元/公斤，一单一谈为主，现款自提。成本端，隔夜原油价格收涨，染料中间体价格暂稳，原料端价格上涨，下游印染企业订单整体较好，需求端利好。供应端，染料企业库存水平低，目前分散染料生产企业报价暂稳为主，市场成交气氛一般，预计短期内分散染料市场偏强整理。

■ **化肥：化肥价格小幅波动，行业供给略有提升**

化肥价格小幅波动，行业供给略有提升。本周尿素价格小幅回落，山东及两河主流报价 2080-2210 元/吨，产品价格维持相对高位，春耕逐步开启，下游采购略有减少，厂家在手订单较少，价格略有松动，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 16.09 万吨，环比增加 0.09 万吨，开工率 78.17%，环比增加 3.06%，其中煤头开工 84.11%，环比增加 2.09%，气头开工 62.38%，环比增加 5.65%，春耕节

奏短期将较大程度影响产品需求；本周磷肥原料价格成本支撑减弱，产品价格上行放缓，一铵产品价格指数为 2309 元/吨，环比持平，行业开工维持 71.7%，有所上行；二铵产品价格指数为 3000 元/吨，环比持平，行业开工约为 72.60%，周产量约为 30.20 万吨，整体来看，磷肥供给略有提升，而原料合成氨价格维持高位，硫磺暂稳，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：原油价格大幅波动，甲醇价格上行。** 海外原油价格受到供给端的多番影响，原油价格先跌后涨，叠加疫苗接种带动经济持续复苏的预期，原油价格周后大幅上行，乙烯石脑油价格有涨有跌，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价格指数 1955 元/吨涨至 2019 元/吨，上调 64 元/吨，下游开工提升带动甲醇需求恢复，支撑甲醇价格提升。

醋酸行业供给偏紧，产品价格继续上行。 本周醋酸产品价格小幅上行，华东醋酸产品价格约为 6350 元/吨，产品价格进一步上行。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 77.17%，本周华鲁装置复产，周中天碱及安徽华谊装置意外故障相继停车检修，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，短期的供给不足仍将对国内醋酸价格形成支撑。

乙二醇成本支撑略有减弱，价格波动。 受到原油价格大幅波动影响，乙二醇的主要原料乙烯、石脑油价格涨跌不一，华东市场价格约为 6254 元/吨。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 79.02%，其中乙烯制开工负荷约为 79.02%，煤制开工负荷约为 60.78%，煤制开工略有下行，叠加上游需求逐步恢复正常，乙二醇价格波动为主，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。

- **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。**

本周粘胶行业整体开工小幅提升 76%，产品库存下行至历史低位震荡，伴随下游需求逐步恢复，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 15900 元/吨，预期短期仍将偏强运行。

- **氨纶行业：氨纶价格继续大幅上行，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 63800 元/吨，较上周上行了约 9800 元/吨，氨纶的主要原材料 PTMEG 受到原油价格大幅上行影响，产品价格大幅攀升 40200 元/吨，较上周上行了 10600 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，纯 MDI 价格上行至 28200 元/吨，环比提升 2450 元，涨价预期强烈，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，库存位于低位，氨纶产品短期将维持强势运行。

- **聚合 MDI：**

本周末聚合价格跌至 25250 元/吨，较上周末价格下滑，较上月价格涨 29.04%，较年初价格涨 38.23%。下周国内聚合 MDI 市场存反弹预期，主力工厂供应面持续紧张；随着下游及终端企业逐步启动，加上场内获利盘货源明显减少，以及欧美市场需求表现尚可，出口订单继续尚好，届时市场价格不乏止跌反弹预期，预计涨幅 1000-2000 元/吨。纯 MDI：本周末纯 MDI 价格涨至 28750 元/吨，较上周末价格上涨，较上月价格涨 24.19%，较年初价格涨 31.28%。下周纯 MDI 市场稳中坚挺，整体供应端缺口尚存，市场整体提振能力仍存；下游企业多消化节前囤货库存，货

源相对充裕，入市采买原料积极性不佳，且终端传导问题仍存，对纯 MDI 支撑力度不足，市场高位盘整为主，或有小幅调涨预期，预计涨幅 1000-2000 元/吨。

■ **PVC 糊树脂：**

糊树脂市场价格延续涨势，幅度在 100-700 元/吨。国内 PVC 糊树脂大盘料主流送到价格 14500-17500 元/吨，手套料主流送到价格 23000-26500 元/吨。原料方面：本周部分地区电石市场重心小幅上移，供不应求局面难改，企业开工变化不大，能耗双控影响持续且有加严可能性。供应方面：中盐内蒙古 2 月新增 4 万吨/年装置，目前国内 PVC 糊树脂行业总产能共计 146.5 万吨/年，有效产能 133 万吨，行业整体开工率 90.8%。需求方面：下游手套制品订单情况良好，据悉部分糊树脂企业订单已持续到 5-6 月份。大盘料下游陆续复工，且复工进度提前，对需求存一定支撑。

■ **环氧丙烷：**

本周末环氧丙烷价格涨至 18650 元/吨，较上周末价格上涨，较上月价格上涨 13.72%，较年初价格跌 1.41%。下周环氧丙烷市场预计稳中偏好，工厂库存维持低位，加上海外部分装置停车检修，进口货源流通有限，以及下游仍存订单待交付，基本面尚无利空消息显现，市场价格仍存不乏推涨预期，预计涨幅 100-500 元/吨。

■ **国内有机硅 DMC 市场主流成交价格在 24500 元/吨-25400 元/吨附近**

国内有机硅 DMC 市场主流成交价格在 24500 元/吨-25400 元/吨附近。3 月初，本周下游厂家基本都已复工，房地产、纺织、日用品等行业逐渐回暖，下游需求逐渐复苏，有机硅单体厂家部分开工低位，短期库存低位，货源紧张，上游提价心态明显，买涨不买跌气氛带动下，下游询盘及备货积极性有所升温。年前有机硅过快上涨造成下游的抵触心态，大家盼跌情绪浓厚，因此年前下游备货比较谨慎，导致下游企业年后库存低位，补货心态明显；下游全面复工，市场回暖，下游需求开始逐渐反弹，询盘备货积极；我们判断，4 月份之前国内有机硅市场均价在当前背景下有望继续提升。

■ **草甘膦：多因素促进草甘膦价格震荡上行。**

多因素促进草甘膦价格震荡上行。本周草甘膦市场价格上涨，95%草甘膦原粉供应商报价 3-3.05 万元/吨，实际成交参考至 2.95-3 万元/吨，市场新单成交有限，港口 FOB 参考至 4650 美元/吨。生产商订单多安排至 2021 年 4 月底 5 月初，销售压力不大。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。

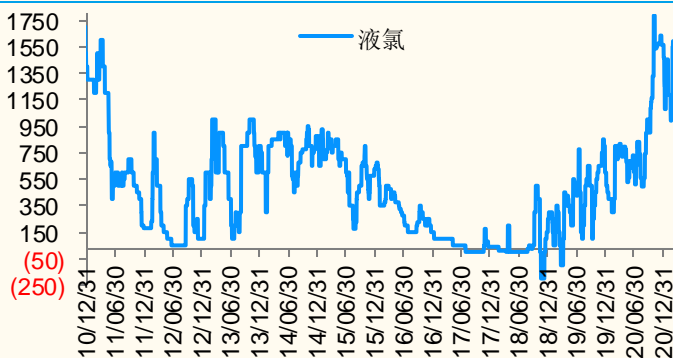
三、本周化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况

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 (%)
液氯	35.40	甲醇	-20.49
PTMEG	25.00	聚合 MDI	-7.57
丁二烯	18.42	天然橡胶	-7.37
硫磺	18.36	二甲苯	-6.53
乙烯	15.38	尿素	-5.83
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅 (%)	名称	跌幅 (%)
MEG-乙烯	192.53	PTA-PX	-82.70
TDI-甲苯&硝酸	127.47	电石法 PVC-电石	-34.72
锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺	76.36	聚乙烯(LLDPE)-乙烷	-28.22
涤纶长丝 FDY-PTA&MEG	39.71	PVC-乙烯	-11.15
乙烯-石脑油	39.29	顺丁橡胶-丁二烯	-9.60

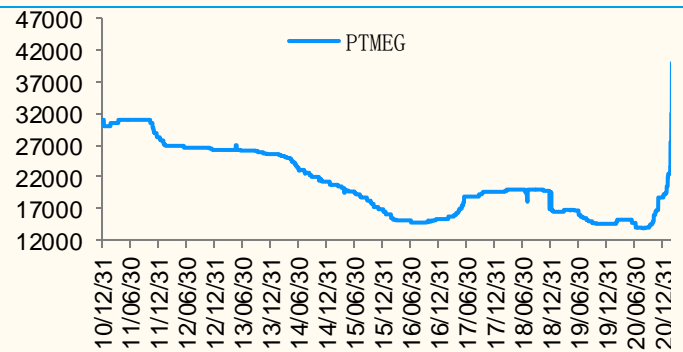
来源：百川资讯，Wind，国金证券研究所

图表 3：液氯华东地区 (元/吨)



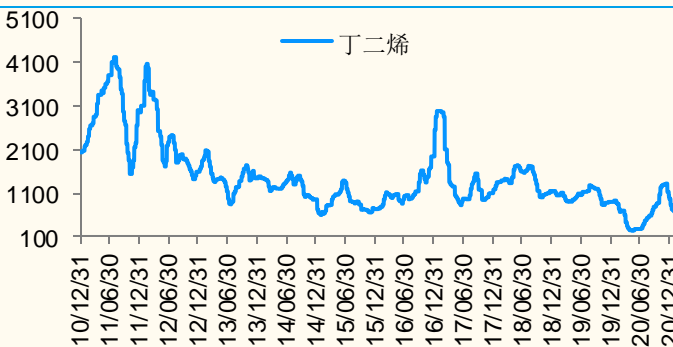
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 4：PTMEG 1800 分子量华东 (元/吨)



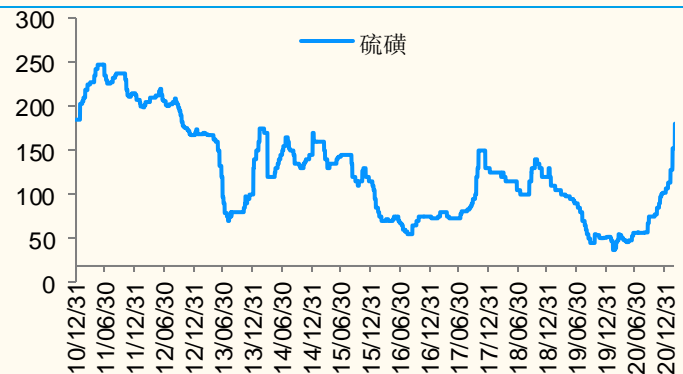
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 5：丁二烯 东南亚 CFR (美元/吨)



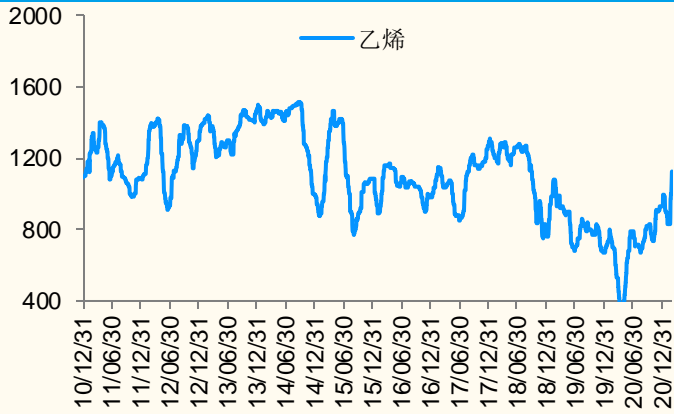
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 6：硫磺 CFR 中国现货价 (美元/吨)



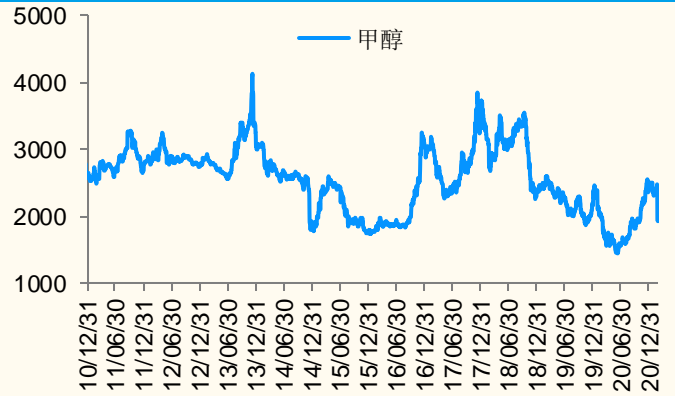
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 7: 乙烯 东南亚 CFR (美元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 8: 甲醇 华东地区 (元/吨)



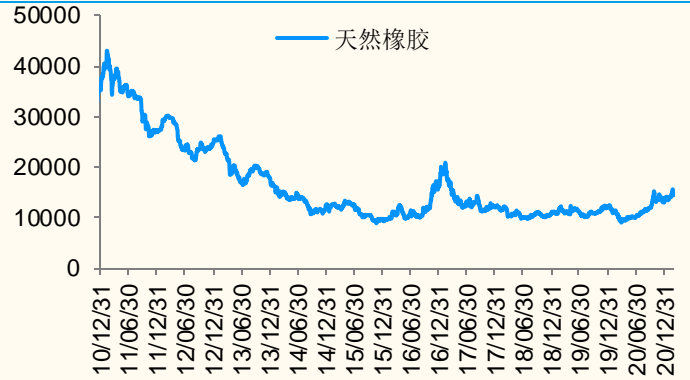
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 9: 聚合 MDI 华东烟台万华 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 10: 天然橡胶 上海市场 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 11: 二甲苯 东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)



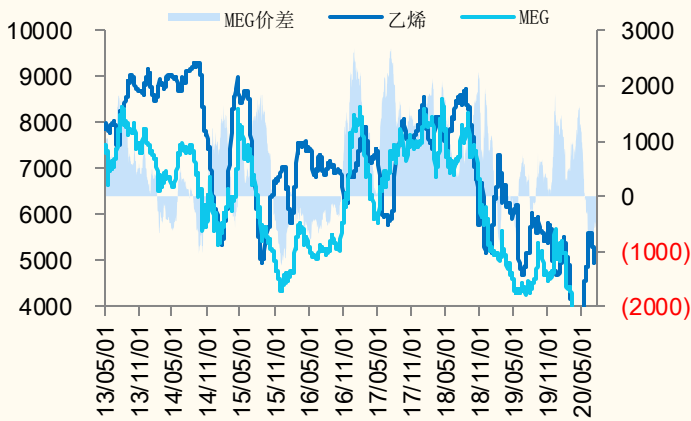
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 12: 尿素 江苏恒盛 (小颗粒) (元/吨)



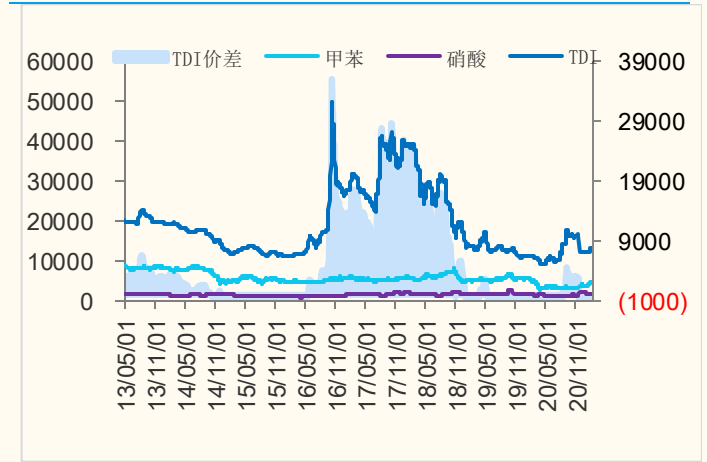
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 13: MEG-乙烯



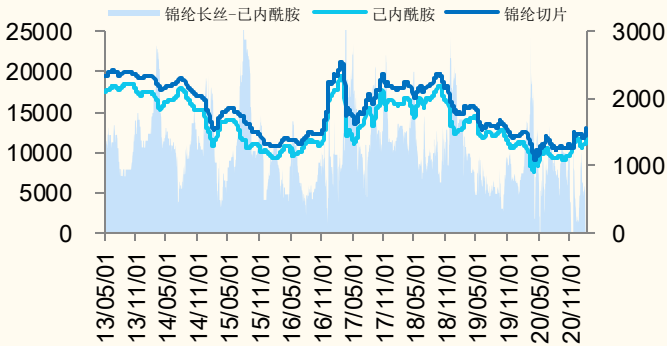
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 14: TDI - 甲苯&硝酸



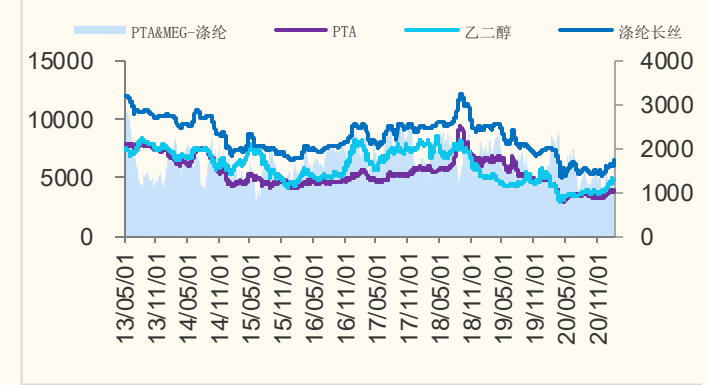
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 15: 涤纶长丝(常规纺)-己内酰胺



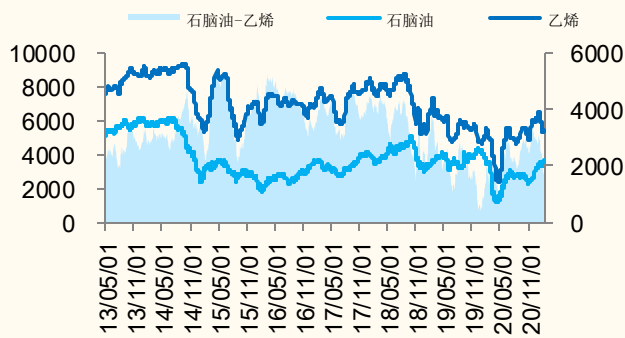
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 16: 涤纶长丝 FDY-PTA&MEG



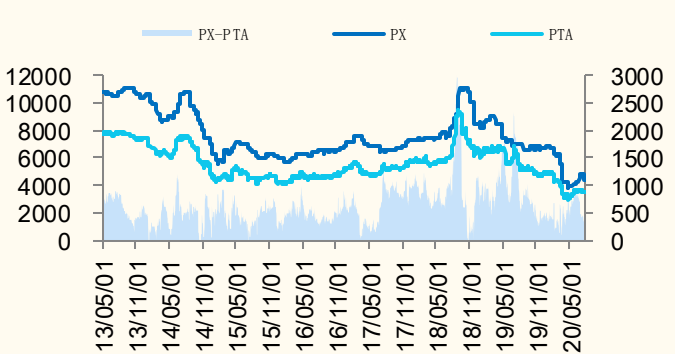
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 17: 乙烯-石脑油



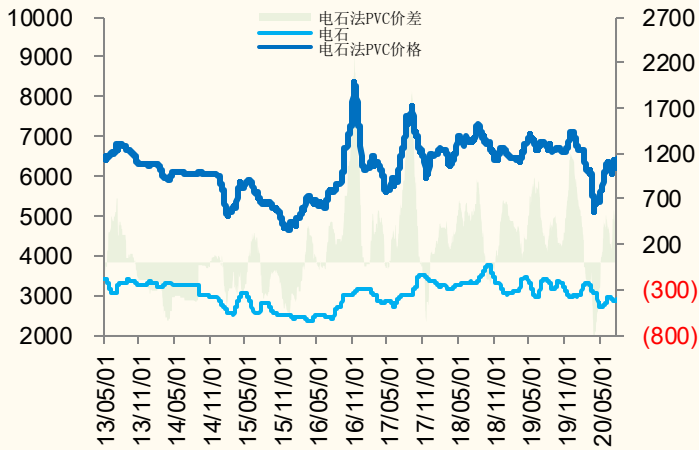
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 18: PTA-PX



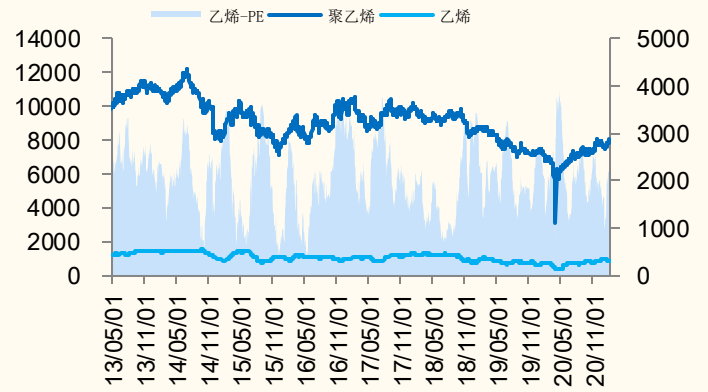
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 19: 电石法 PVC-电石



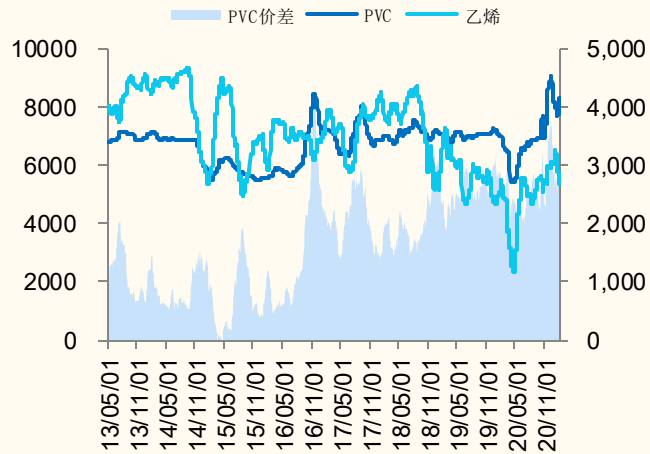
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 20: 聚乙烯-乙烯



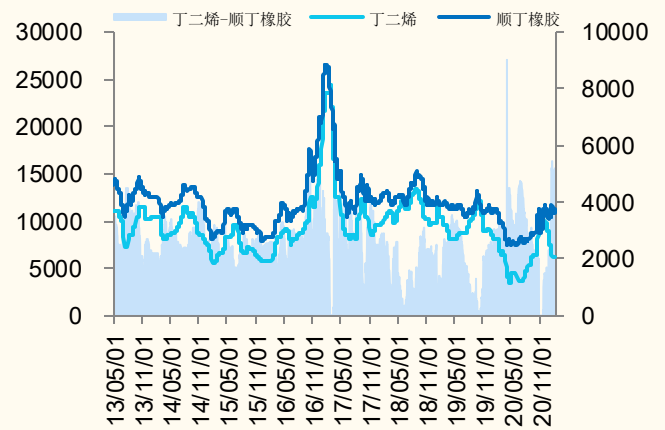
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 21: PVC-乙烯



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 22: 顺丁橡胶-丁二烯



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	上月同 期价格	价格涨跌 幅	化工产品	单位	最新	上月同 期价格	价格涨跌幅
			价格					价格		
石油化工	原油	WTI (美元/桶)	63.83	56.85	12.28%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	8400	7100	18.31%
	原油	布伦特 (美元/桶)	66.74	59.34	12.47%	纯苯	华东地区 (元/吨)	6540	5240	24.81%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	71.48	65.68	8.83%	甲苯	华东地区 (元/吨)	5850	4740	23.42%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	68.47	64.12	6.78%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	5550	4850	14.43%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	64.65	59.83	8.06%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	9660	7625	26.69%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	374.34	356.67	4.95%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	861.33	709.67	21.37%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/吨)	6100	5400	12.96%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	742	615	20.65%
	国内汽油	上海中石化 93# (元/吨)	7200	6400	12.50%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	752	636	18.24%
	燃料油	舟山(混调高硫 180) (元/吨)	4480	3910	14.58%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	1293.5	1010.5	28.01%
	国内石脑油	中石化出厂 (元/吨)	6220	6080	2.30%	苯乙烯	CFR 华东 (美元/吨)	1313.5	1030.5	27.46%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1125	830	35.54%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	4450	4080	9.07%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	1110	955	16.23%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	8500	6100	39.34%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	900	680	32.35%	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)	1600	1425	12.28%	原盐	河北出厂 (元/吨)	172.5	172.5	0.00%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	1730	1550	11.61%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	180	180	0.00%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	551	578	-4.67%	原盐	华东地区 (元/吨)	265	265	0.00%
	液氯	华东地区 (元/吨)	1591	1185	34.26%	盐酸	华东盐酸 (31%) (元/吨)	600	600	0.00%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	500	520	-3.85%					
	电石	华东地区 (元/吨)	4130	3755	9.99%					
有机原料	BD0	三维散水	15400	15400	0.00%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	9450	7000	35.00%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	1940	2380	-18.49%	苯胺	华东地区 (元/吨)	11350	8190	38.58%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	9050	7700	17.53%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	7250	7200	0.69%

	醋酸	华东地区 (元/吨)	6350	4950	28.28%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	11800	10700	10.28%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	8800	6700	31.34%	BDO	华东散水 (元/吨)	31000	16000	93.75%
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	19400	17400	11.49%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	14000	13400	4.48%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	15700	14000	12.14%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	83250	73000	14.04%
	TDI	华东 (元/吨)	18300	13250	38.11%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	83250	73000	14.04%
	纯MDI	华东 (元/吨)	28750	23150	24.19%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	83750	73500	13.95%
	聚合MDI	华东烟台万华 (元/吨)	25650	19700	30.20%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	79500	70000	13.57%
	纯MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	28000	24000	16.67%	工业级碳酸锂	新疆 99.0%min	79500	70000	13.57%
	聚合MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	28000	20500	36.59%	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	79500	70000	13.57%
	己二酸	华东 (元/吨)	11200	8175	37.00%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	24500	21000	16.67%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	18900	16800	12.50%	二甲醚	河南 (元/吨)	3040	3350	-9.25%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	8200	6800	20.59%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	11700	8900	31.46%
	DMF	华东 (元/吨)	10475	10650	-1.64%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	11500	11500	0.00%
	丁酮	华东 (元/吨)	8250	7450	10.74%	甲醛	华东 (元/吨)	1317	1299	1.39%
	双酚A	华东 (元/吨)	24000	19600	22.45%	PA6	华东 1013B (元/吨)	15175	13050	16.28%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	3260	3160	3.16%	PA66	华东 1300S (元/吨)	39000	31000	25.81%
	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	2830	2830	0.00%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)	2475	2675	-7.48%
炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	7750	7750	0.00%	环己酮	华东 (元/吨)	10550	7800	35.26%	
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒) (元/吨)	2130	2140	-0.47%	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)	2100	2110	-0.47%	硝酸	安徽金禾 98%	2.816	2.863	-1.64%
	尿素	浙江巨化(小颗粒) (元/吨)	2160	2210	-2.26%	硫磺	CFR 中国 合同价 (美元/吨)	180.5	113.5	59.03%
	尿素	河南心连心(小颗粒) (元/吨)	2060	2120	-2.83%	硫磺	CFR 中国 现货价 (美元/吨)	180.5	113.5	59.03%
	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)	1410	1140	23.68%

尿素	川化集团(小颗粒)(元/吨)	2100	1870	12.30%	硫酸	浙江嘉化98%(元/吨)	450	400	12.50%
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)	630	550	14.55%
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)	720	620	16.13%
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)	580	497	16.70%
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)	2100	2050	2.44%	磷酸	澄星集团工业85%(元/吨)	5100	4800	6.25%
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)	5150	4850	6.19%
草甘膦	浙江新安化工(元/吨)	30000	29000	3.45%	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)	178	128	39.06%
黄磷	四川地区(元/吨)	17100	16600	3.01%	硫磺	温哥华 FOB 现货价(美元/吨)	178	128	39.06%
复合肥	江苏瑞和牌45%[S](元/吨)	2350	2250	4.44%	(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)	2050	1900	7.89%	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)	3550	3880	-8.51%	纯吡啶	华东地区(元/吨)	19000	18500	2.70%
合成氨	江苏工厂(元/吨)	3150	3460	-8.96%	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)	1420	1180	20.34%	天然橡胶	上海市场(元/吨)	14450	14000	3.21%
	PP	余姚市场J340/扬子(元/吨)	11500	9400	22.34%	丁苯橡胶	山东1502	14300	12700	12.60%
	LDPE	CFR东南亚(美元/吨)	1600	1410	13.48%	丁苯橡胶	华东1502	14500	12800	13.28%
	LLDPE	CFR东南亚(美元/吨)	1270	1030	23.30%	丁苯橡胶	中油华东兰化1500(元/吨)	14600	12600	15.87%
	HDPE	注塑/CFR东南亚(美元/吨)	1180	970	21.65%	顺丁橡胶	山东(元/吨)	13000	11050	17.65%
	LDPE	余姚市场100AC(元/吨)	11800	10800	9.26%	顺丁橡胶	华东(元/吨)	13050	11150	17.04%
	LLDPE	余姚市场7042/吉化(元/吨)	9000	8100	11.11%	丁基橡胶	进口301(元/吨)	20000	18500	8.11%
	HDPE	余姚市场5000S/扬子(元/吨)	9250	8100	14.20%	钛白粉	锐钛型PTA121攀钢钛业(元/吨)	15150	14250	6.32%
	EDC	CFR东南亚(美元/吨)	650	585	11.11%	钛白粉	金红石型R-248攀钢钛业(元/吨)	18750	16650	12.61%
	VCM	CFR东南亚(美元/吨)	1215	1120	8.48%	PVA	国内聚乙烯醇(元/吨)	13300	12700	4.72%
	PVC	CFR东南亚(美元/吨)	1350	1250	8.00%	天然橡胶	马来20号标胶SMR20(美元/吨)	1770	1640	7.93%
	PVC	华东电石法(元/吨)	8588	7550	13.75%	二氯甲烷	华东地区(元/吨)	3631	3282	10.63%
	PVC	华东乙烯法(元/吨)	9875	8288	19.15%	三氯乙烯	华东地区(元/吨)	7550	7100	6.34%
	PS	GPPS/CFR东南亚(美元/吨)	1500	1260	19.05%	R22	华东地区(元/吨)	15000	14000	7.14%
	PS	HIPS/CFR东南亚(美元/吨)	1900	1630	16.56%	R134a	华东地区(元/吨)	19000	19000	0.00%
	ABS	CFR东南亚(美元/吨)	2460	2180	12.84%	氟化铝	河南地区(元/吨)	8800	8850	-0.56%
	ABS	华东地区(元/吨)	18400	16800	9.52%	冰晶石	河南地区(元/吨)	4850	4300	12.79%
	PS	华东地区GPPS(元/吨)	12100	10800	12.04%	萤石粉	华东地区(元/吨)	2725	2650	2.83%
	PS	华东地区HIPS(元/吨)	14850	13050	13.79%	无水氢氟酸	华东地区(元/吨)	9650	9700	-0.52%

化纤产品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	14600	11700	24.79%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	7825	6325	23.72%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	16300	12100	34.71%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	8050	6500	23.85%
	PTA	华东 (元/吨)	4590	3960	15.91%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	17500	14400	21.53%
	MEG	华东 (元/吨)	6150	4790	28.39%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	20500	17150	19.53%
	PET 切片	华东 (元/吨)	6600	5325	23.94%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	18500	15500	19.35%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	40000	22500	77.78%	锦纶切片	华东 (元/吨)	15175	13050	16.28%
	棉花	CCIndex (328)	16336	15457	5.69%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	65000	46000	41.30%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	15650	13750	13.82%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	846.33	736.33	14.94%
	粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	37000	36500	1.37%	棉短绒	华东 (元/吨)	5200	4200	23.81%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	18500	16300	13.50%	棉浆	华东 (元/吨)	7500	6250	20.00%
	腈纶毛条	华东 (元/吨)	20600	17700	16.38%	木浆	国际 (美元/吨)	1100	940	17.02%
	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	7550	6500	16.15%					

来源：国金证券研究所

四、本周行业重要信息汇总

■ 1. 蓝晶微生物完成近 2 亿元 B 轮融资，将用于万吨级 PHA 工厂建设

2021 年 2 月 26 日，蓝晶微生物 (Bluepha) 正式宣布完成近 2 亿元人民币的 B 轮融资，创下国内合成生物学领域初创企业单笔融资金额的新纪录。继 2020 年 3 月完成数千万元的 A+ 轮融资后，蓝晶微生物在不到一年时间内又完成了 B 轮融资。蓝晶微生物联合创始人兼 CEO 张浩千表示，本轮融资将用于公司自主研发管线——生物材料 PHA 年产万吨级工厂的建设、数字原生 (digital born) 研发平台的搭建和后续产品管线的研发推进。

■ 2. 鲁南高科技化工园区年产 40 万吨聚酰胺 6 切片项目开工

2 月 26 日，鲁南高科技化工园区年产 40 万吨聚酰胺 6 切片项目开工建设。该项目总投资 11 亿元，由鲁南化工有限公司与杭州聚合顺新材料有限公司合建。

■ 3. 云南祥丰石化 50 万吨尿基复合肥项目投产

3 月 1 日上午，云南祥丰石化 50 万吨尿基复合肥项目投产仪式在云南省安宁市举行。该项目主要产品为绿色高品质尿基复合肥、绿色生态专用复合肥，以及高品质尿素等。该项目在技术工艺上优势突出。一是粉尘和氨排放优于国家标准；二是安全性更高。该造粒塔采用熔融造粒法，可直接利用硝酸浓溶液生产复合肥，省去硝酸浓溶液的喷浆造粒过程，以及固体硝酸制复混肥料时的破碎操作，简化了生产流程，确保了生产安全。三是节省能耗。造粒过程充分利用硝酸浓溶液的热能，物料水分含量很低，无需干燥过程。

■ 4. 虹港石化二期 240 万吨/年 PTA 扩建项目投产

3月3日，虹港石化二期 240 万吨/年 PTA 扩建项目产出优质精对苯二甲酸 (PTA) 产品，项目开车一次成功。为进一步提升规模效益，增强盛虹集团“原油炼化-芳烃/乙二醇-PTA-聚酯-化纤”新型高端纺织产业链综合竞争优势，虹港石化二期项目于 2019 年 5 月正式开工建设，2020 年 12 月 30 日顺利实现中交，并进入生产准备和试生产阶段。据悉，虹港石化 240 万吨/年 PTA 扩建项目总投资 38.58 亿元，采用英威达 P8+PTA 专利技术，具有技术成熟、工艺流程短，能耗、物耗低，三废排放量少，占地面积小，绿色制造水平高等优点。

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