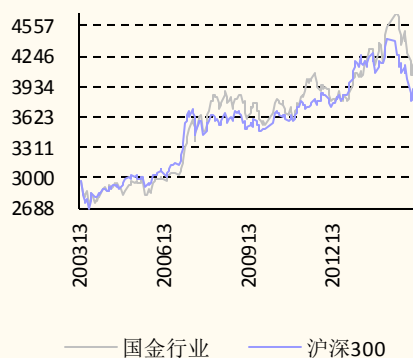


## 市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金基础化工指数	4202
沪深300指数	5146
上证指数	3453
深证成指	13897
中小板综指	12340



## 相关报告

- 1.《碳中和逐步落实，行业将再次迎来供给侧改革-【国金化工】碳中和...》，2021.3.8
- 2.《顺周期分化，绝对收益需选安全垫及增长标的-国金化工&新材料周...》，2021.3.6
- 3.《能耗双控，有望逐步优化高能耗产品发展格局-【国金化工】内蒙古...》，2021.3.2
- 4.《MDI、PA66 持续上涨，周期品景气向上-【国金化工】行业研...》，2021.2.28
- 5.《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

陈屹 联系人  
chenyi3@gjzq.com.cn

王明辉 联系人

杨翼荣 分析师 SAC 执业编号: S1130520090002

## 顺周期继续分化，看好季报行情

## 周化工市场综述

- 本周申万化工下跌 1.26%，沪深 300 下跌 2.21%，申万化工跑赢沪深 300。市场再经历了前期的急速下跌之后开始企稳反弹，部分反弹标的的特征是基本面较佳+业绩表现亮眼。

## 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、尼龙 66 价格创历史新高

本周神马尼龙 66 报价 42000 元/吨，该价格突破历史新高，如前期所述，我们认为顺周期涨价品种将继续呈现分化态势，建议关注涨价持续性长+估值性价比高的标的，比如：尼龙 66 的神马股份，炭黑的黑猫股份。

- 2、业绩进入到密集验证期，受益于产品价格的高景气度，顺周期标的业绩有望全面开花，建议关注季报行情，尤其是一季报超预期的标的。

## 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。我们建议重点关注三条投资主线，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，该板块进入到业绩验证期，建议关注一季报业绩超预期标的；第三条主线是碳中和主线，碳中和政策的密集催化将进一步提升该板块关注度，我们认为真正受益的方向为高耗能子行业的电石、金属硅、炭黑，节能保温材料的 MDI 以及废旧资源再利用的生物柴油。

## 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
来源：国金证券研究所 .....	13
四、本周行业重要信息汇总 .....	13
五、风险提示 .....	13

## 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 3：三聚氰胺 中原大化（出厂）（元/吨） .....	7
图表 4：丁二烯 东南亚 CFR（美元/吨） .....	7
图表 5：电石 华东地区（元/吨） .....	7
图表 6：苯胺 华东地区（元/吨） .....	7
图表 7：甲基环硅氧烷 DMC 华东（元/吨） .....	7
图表 8：MEG 华东（元/吨） .....	7
图表 9：TDI 华东（元/吨） .....	8
图表 10：纯 MDI 华东（元/吨） .....	8
图表 11：液化气 长岭炼化（元/吨） .....	8
图表 12：苯乙烯 华东地区（元/吨） .....	8
图表 13：锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺.....	8
图表 14：PET-MEG&PTA&PET 切片.....	8
图表 15：涤纶长丝 FDY-PTA&MEG.....	9
图表 16：PTA-PX.....	9
图表 17：纯碱-原盐&合成氨.....	9
图表 18：MEG-乙烯.....	9
图表 19：电石法 PVC-电石.....	9
图表 20：TDI-甲苯&硝酸 .....	9
图表 21：聚乙烯(LLDPE) -乙烯.....	10
图表 22：聚丙烯-丙烯.....	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 **68.5** 美元/桶，环比上涨 **3.19** 美元/桶，或 **4.88%**，波动范围为 **67.52-69.63** 美元/桶。上周 WTI 期货结算均价 **65.03** 美元/桶，环比上涨 **2.71** 美元/桶，或 **4.35%**，波动范围为 **64.01-66.02** 美元/桶。
- 上周石化产品价格上涨前五位 EDC、轻质纯碱、PS、PVC、LDPE；下跌前五位尿素、苯酚、HDPE、MEG、聚合 MDI。上周化工产品价格涨前五位电石、苯胺、甲基环硅氧烷、甲基环硅氧烷、二甲醚；下跌前五位液化气、苯乙烯、苯乙烯、焦炭、硝酸。
- 上周国金化工重点跟踪的产品价差中 **MEG-乙烯、TDI-甲苯&硝酸、PTA-PX、锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺、涤纶长丝 FDY-PTA&MEG** 价差增幅较大；电石法 **PVC-电石、聚乙烯(LLDPE)-乙烯、聚丙烯-丙烯、PVC-乙烯、DAP-磷矿&硫磺&合成氨** 价差大幅缩小。
- 上周石化板块跑赢指数 (**0.39%**)，基础化工板块跑低指数 (**0.95%**)。

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	-1.40%	3501.99	3453.08	-48.91
深证成指	-3.58%	14412.31	13897.03	-515.29
沪深 300	-2.21%	5262.80	5146.38	-116.42
中证 500	-2.83%	6403.50	6222.38	-181.12
名称	周涨跌幅 (%)		月涨跌幅 (%)	
化工(申万)	-1.26		-2.94	
石油化工(申万)	-0.25		0.91	
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：预计价格将继续上涨**
  - 本周，钛白粉市场主流价格走势上扬，硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 19000-19800 元/吨，锐钛型钛白粉市场主流报价为 15500-16000 元/吨，氯化法钛白粉市场主流报价为 21000-23000 元/吨。供应端，钛白粉市场开工率较高，或有超产可能。需求端，国内即将进入备货采购旺季，买方市场询盘积极；国外需求旺盛，有国外订单的金红石型钛白粉厂家处于产满滞销状态。原料端，硫酸、石灰等辅料价格快速上涨，生产成本升高。整体来说，目前主流价格上调，涨幅在 1000 元/吨，但成本增加，企业利润没有较大改变。市场上供不应求，大多数有海外订单的企业处于欠发货状态，导致国内现货交易紧张。预计钛白粉价格仍将继续上涨。
- **天然橡胶：预计市场价格小幅调整**
  - 本周，天然橡胶市场价格走势下跌，全国各市场国营全乳胶有报 14400-14700 元/吨，标二有报 13150 元/吨，越南 3L 在 13800-140500 元/吨，泰三烟片有报 20450-20650 元/吨。供应端，目前是全球天胶产量最低产期，

预计 3 月下旬云南产区、4 月上旬海南产区市场上乳胶产量将快速增加。需求端，下游经销商愿意在不降低开工的情况下涨价收购。预计天胶价格短期内小幅调整。

#### ■ PA66：市场价格上涨

■ 本周,PA66 市场价格上涨,华东神马实业 EPR27 报价 40500-41500 元/吨,旭化成 1300S 含税 44000-46000 元/吨。成本端,聚合工厂成本面压力依旧存在。原料端,己二腈供应紧张,贸易商出货谨慎,市场成交较少,持货商低价惜售情绪明显。整体来看,目前 PA66 市场震荡较大,原材料货紧价扬。预计短期 PA66 市场价格以上涨为主,价格大致有 200-500 元/吨的波动。

#### ■ 维生素：维生素价格持续上涨

**VA** 市场维稳向好发展,本周市场实际成交价格为 375-380 元/公斤。供应方面,国内生产厂家产量稳定;国际上,3 月 3 日巴斯夫德国厂区发生火灾事故,对 VA 的正常生产有一定的影响。需求方面,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,需求良好。成本方面,延续之前南方等地区环保、限电等影响以及原材料价格上涨,VA 成本增加,利润不变。综合来看,由于原材料价格的上涨,VA 报价上调,且生产厂家货源有限,预计近期 VA 市场将维稳向好发展。

**VE** 市场维稳向好发展,目前市场 VE 交易报价在 80-85 元/公斤左右。供应方面,厂家库存充足,基本能保证供应目前 VE 的市场需求。需求方面,由于年后多项大宗化工原料价格上涨,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,市场询价活跃,市场需求良好。成本方面,受到南方等地区环保、限电和原材料价格上涨的影响,VE 成本增加。利润方面,就目前原料上涨的程度不至于促使 VE 达到现在的价格,因此预测 VE 的利润有所增加。库存方面,本周 VE 库存维持在合理水平,厂家库存在初步增加。预计近期 VE 的价格将持续缓慢上涨,下周 VE 市场实际成交价格有望突破 80 元/公斤。

**VD3** 市场维稳向好发展,市场价格相对稳定,目前维持在 130-133 元/公斤。VD3 生产原料近期价格上涨,以及部分地区限电,环保等因素仍在影响,使得 VD3 价格有上涨可能。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 市场向好发展。

#### ■ 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 29-31 元/公斤,一单一谈为主,现款自提。成本端,国际原油价格大幅上涨,化工原料价格变动较大,成本增加。需求端,下游订单逐渐增加,分散染料生产企业报价涨后稳定,市场成交重心整体稳定。预计短期内分散染料市场偏强震荡。

#### ■ DMC：成本面支撑转强，主流成交价格调整

本周,碳酸二甲酯市场价格略微回调,主流成交价格下降,市场主流成交价格区间在 8500-8900 元/吨之间。供应方面,厂商开工率稳定,供应量基本持平。需求方面,下游需求尚可,订单乏力,多以聚碳酸酯和电解液溶剂方面刚需为主。成本方面,环氧丙烷、甲醇、联产产品丙二醇都有不同程度上调,成本支撑面尚可,利润下滑 295 元/吨。原料方面,环氧丙烷国内市场价格继续上涨,国外进货资源有限,供应端仍表现较为紧张。下周来看,成本面支撑依然存在,需求可能保持稳定。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。

#### ■ 化肥：化肥价格小幅波动，行业供给略有提升。

本周尿素价格小幅波动,山东及两河主流报价 1970-2210 元/吨,产品价格略有回调后小幅波动,春耕逐步开启,部分储备货源流入市场,厂家新单较少,价格松动,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 16.80 万吨，环比增加 0.71 万吨，开工率 81.21%，环比增加 3.04%，其中煤头开工 86.13%，环比增加 2.02%，气头开工 68.12%，环比增加 5.74%；本周磷肥原料价格成本支撑减弱，成交价格略有放松，一铵产品价格指数为 2309 元/吨，环比持平，行业开工维持 71.07%，相对平稳；二铵产品价格指数为 3000 元/吨，环比持平，行业开工约为 72.24%，整体来看，磷肥供给平稳，而原料合成氨价格维持高位，硫酸价格松动，价格上行速度放缓，而海外磷肥价格 2021 年以来持续上行，形成一定的价格支撑，但伴随着国内价格和海外价格基本持平，预期磷肥价格短期价格涨势稍稳。

- **煤化工：原油价格继续上行，甲醇价格偏强运行。**海外原油价格受到供给端的多番影响，原油价格持续上行，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价格指数 2019 元/吨涨至 2136 元/吨，上调 117 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，产品维持高位。**本周醋酸产品价格以小幅波动为主，华东醋酸产品价格约为 6050 元/吨。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 75.95%，本周河南顺达、安徽华谊装置停车检修，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。
- **乙二醇价格处于波动中。**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 6014 元/吨，环比下行。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 73.19%，其中乙烯制开工负荷约为 80.48%，煤制开工负荷约为 61.31%，叠加下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，带动行业开工提升。
- **黏胶短纤库存低位，产品价格小幅震荡。**本周粘胶行业整体开工平稳 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，粘胶的原料溶解浆价格平稳，下游需求良好，供给维持偏紧状态，稍有缓解，1.2D 粘胶产品价格上行 15800 元/吨，小幅震荡中。
- **氨纶价格继续大幅上行，成本支撑力度持续。**本周氨纶产品价格小幅波动，40D 产品价格约为 64500 元/吨，较上周上行了约 700 元/吨，氨纶的主要原材料 PTMEG 受到原油价格继续上行，产品价格大幅攀升 41500 元/吨，较上周上行了 1300 元/吨，纯 MDI 价格略有调整至 27750 元/吨，下行 450 元/吨，氨纶产品仍有成本支撑，本周氨纶行业开工相对平稳，库存位于低位，略有提升，氨纶产品短期将维持稳中有升的状态。
- **聚合 MDI：**本周末聚合价格跌至 25067 元/吨，较上周末价格下滑，较上月价格涨 28.11%，较年初价格涨 37.23%。下周国内聚合 MDI 市场不乏小幅下滑预期，供给端仍显紧张，市场挺价心态不减；但内需相对颓，整体需求仍待恢复，加上终端依旧对高价入市持谨慎态度，贸易商多积极出货为主，预计跌幅 500-1000 元/吨。**纯 MDI：**本周末纯 MDI 价格跌至 27750 元/吨，较上周末价格下滑，较上月价格涨 19.87%，较年初价格涨 26.71%。部分前期货盘到货，出货意愿渐增，但下游买气偏弱，抵触高位报盘，贸易商让利意愿仍存，预计跌幅 500-1000 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：原料电石供应紧张短期难有缓解的局势下支撑价格继续走高。本周糊树脂厂家的综合成本 9450 元/吨，较上周成本增加 1.48%，其中电石法糊树脂成本略高在 9573 元/吨，乙烯法糊树脂的成本偏低在 8960 元/吨。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 19517 元/吨，较上周末价格上涨，较上月价格上涨 17.10%，较年初价格跌 3.17%。下周环氧丙烷市场预计稳中偏好，虽然海外装置存恢复预期，但进口量增加预期有限，加上山东个别工厂存降负预期，以及下游需求仍存稳定跟进，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 26000 元/吨-27500 元/吨附近。

国内有机硅 DMC 市场主流成交价格在 26000 元/吨-27500 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。95%草甘膦原粉供应商谨慎报价，实际成交参考至 3-3.05 万元/吨，市场新单成交有限，港口 FOB 参考至 4650-4700 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 (%)
三聚氰胺	55.56	MEG	-12.42
丁二烯	11.11	TDI	-8.47
电石	10.28	纯 MDI	-5.91
苯胺	8.37	液化气	-5.62
甲基环硅氧烷	8.16	苯乙烯	-5.41
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	169.33	MEG-乙烯	-83.42
PET-MEG&PTA&PET 切片	76.95	电石法 PVC-电石	-52.91
涤纶长丝 FDY-PTA&MEG	34.85	TDI-甲苯&硝酸	-38.87
PTA-PX	34.81	聚乙烯(LLDPE)-乙烯	-20.21

纯碱-原盐&合成氨	23.52	聚丙烯-丙烯	-18.45
-----------	-------	--------	--------

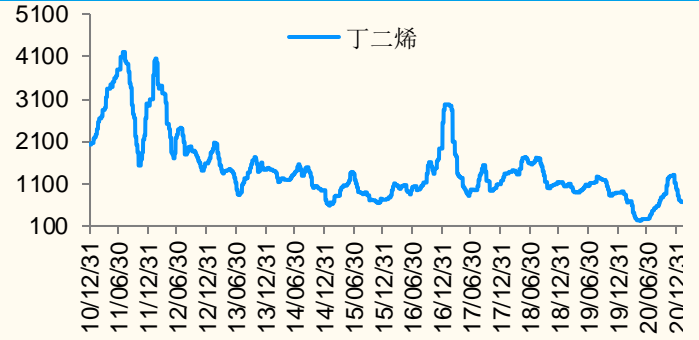
来源：百川资讯，Wind，国金证券研究所

图表 3：三聚氰胺 中原大化（出厂）（元/吨）



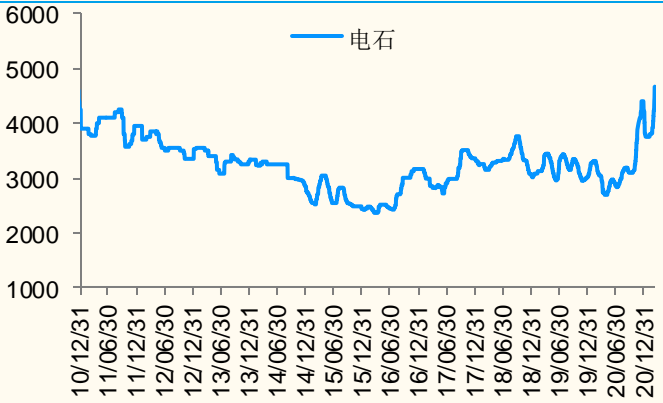
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 4：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 5：电石 华东地区（元/吨）



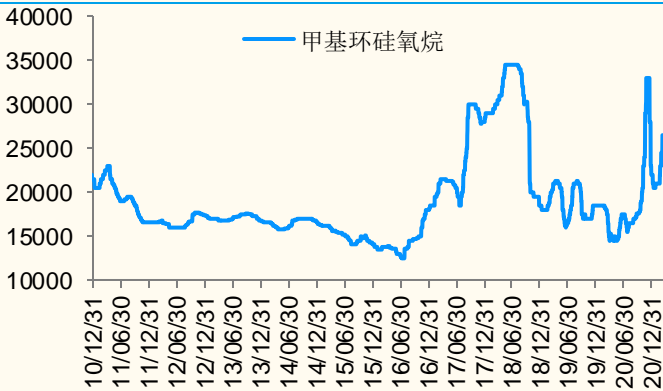
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 6：苯胺 华东地区（元/吨）



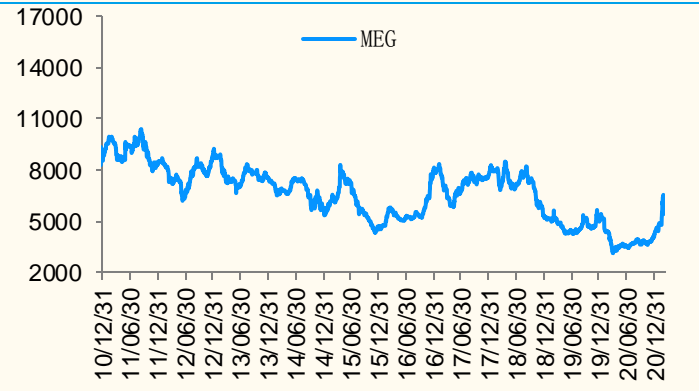
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 7：甲基环硅氧烷 DMC 华东（元/吨）



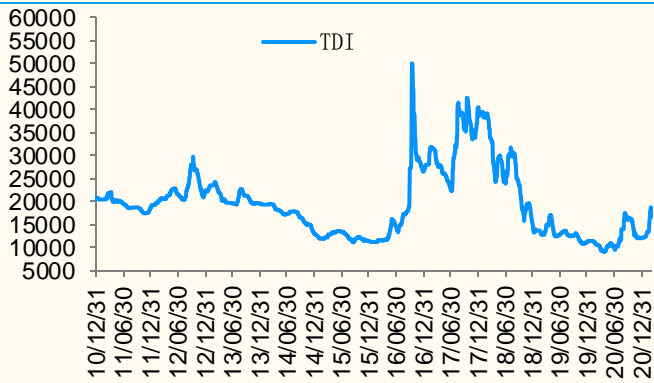
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 8：MEG 华东（元/吨）



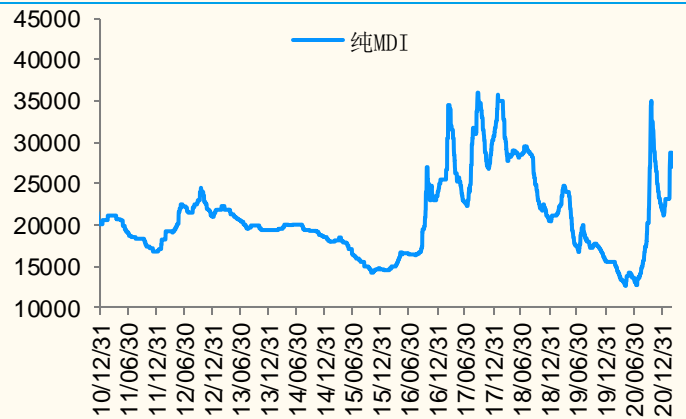
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 9: TDI 华东 (元/吨)



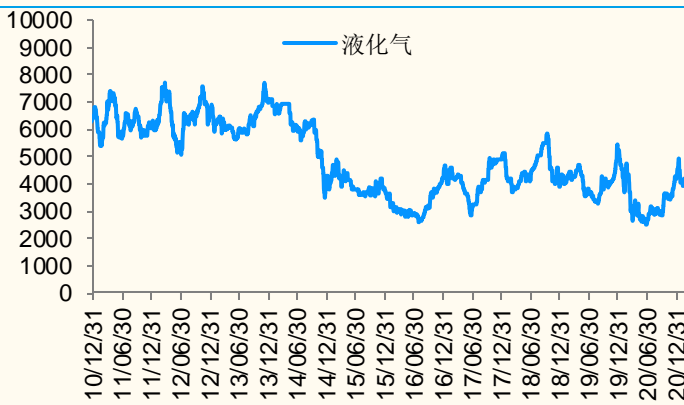
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 10: 纯MDI 华东 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 11: 液化气长岭炼化 (元/吨)



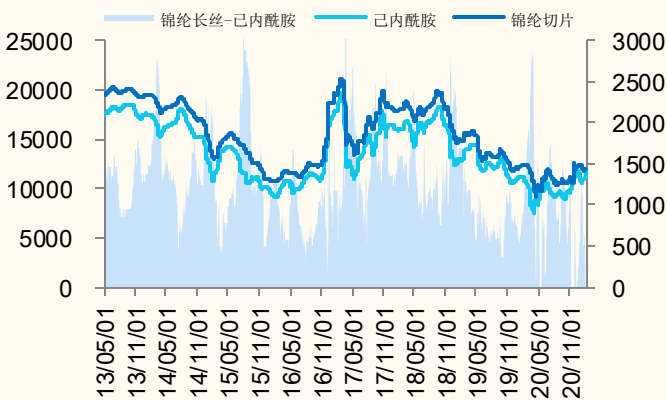
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 12: 苯乙烯华东地区 (元/吨)



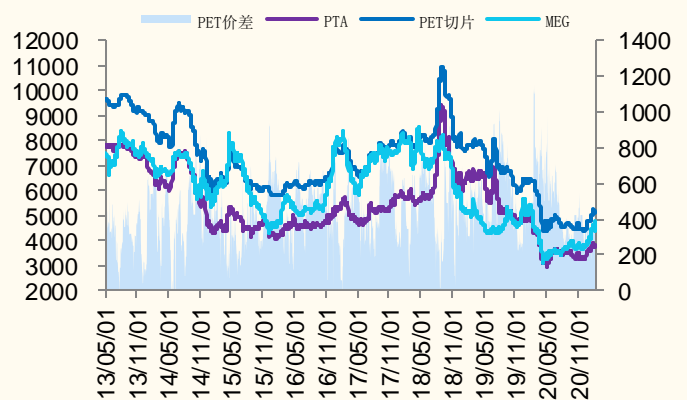
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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

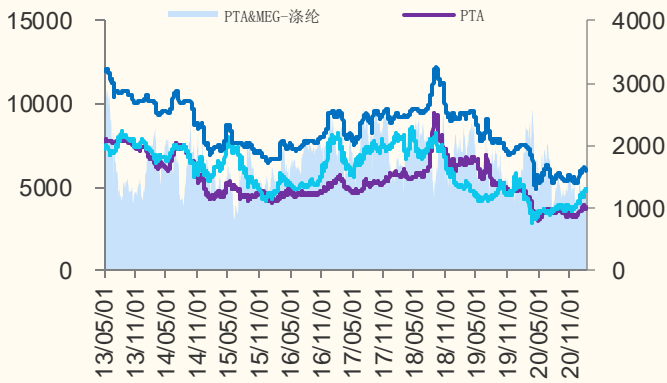
图表 14: PET-MEG&PTA&PET 切片



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

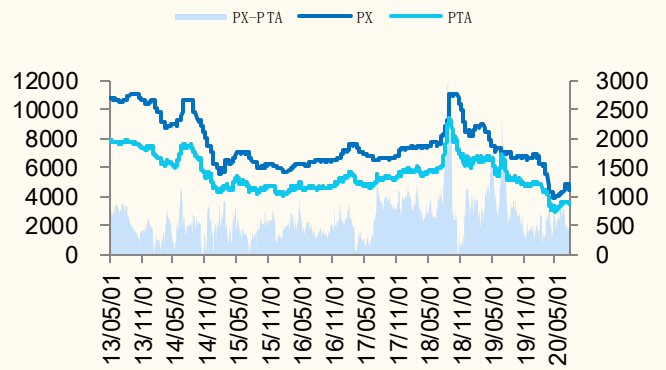


图表 15: 涤纶长丝 FDY-PTA&MEG



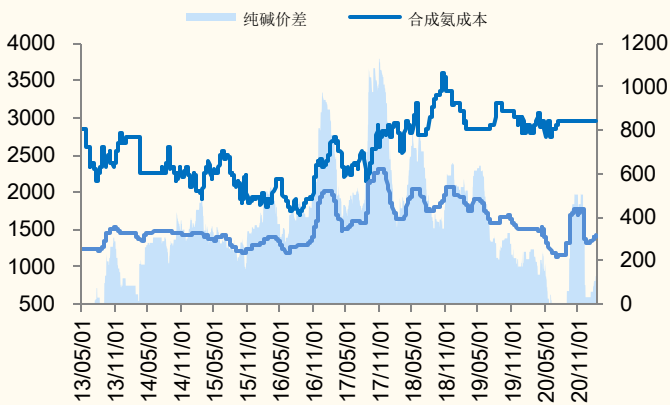
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 16: PTA-PX



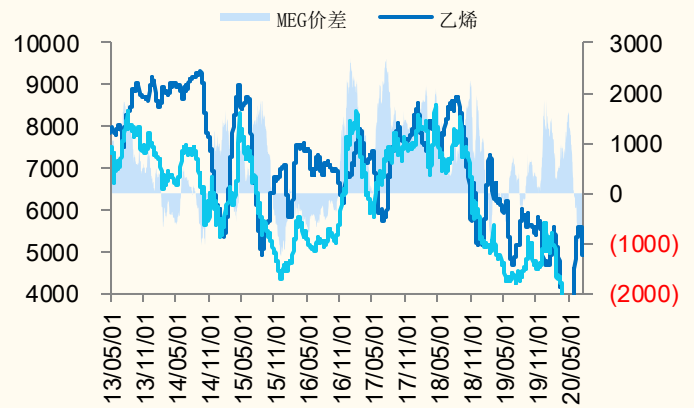
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 17: 纯碱-原盐&合成氨



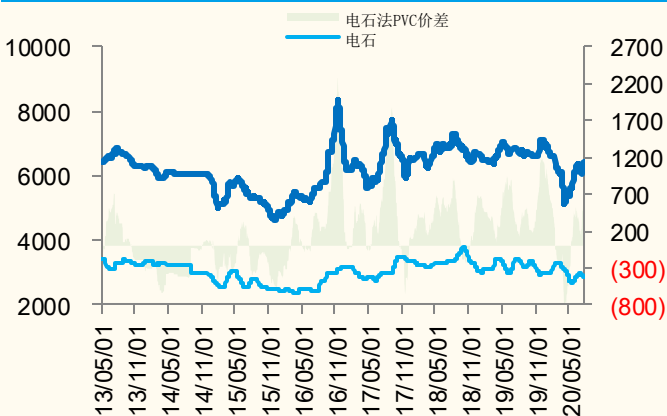
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 18: MEG-乙烯



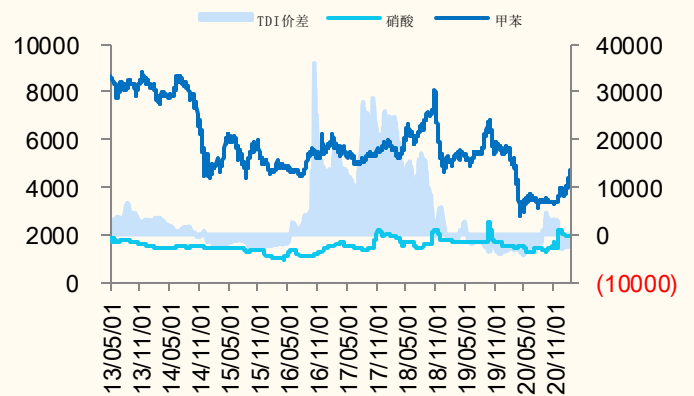
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 19: 电石法 PVC-电石



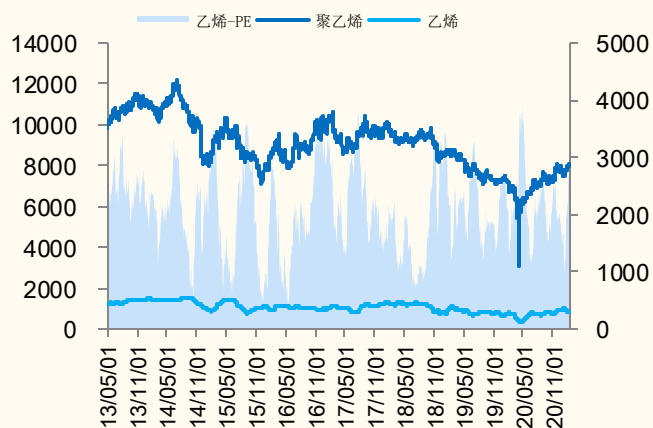
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 20: TDI-甲苯&硝酸

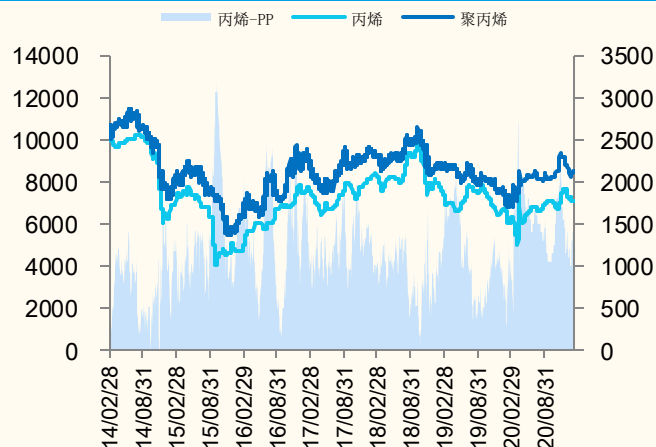


来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 21: 聚乙烯(LLDPE) - 乙烯



图表 22: 聚丙烯-丙烯



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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)	66.02	66.09	-0.11%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	8600	8400	2.38%
	原油	布伦特 (美元/桶)	69.63	69.36	0.39%	纯苯	华东地区 (元/吨)	6615	6565	0.76%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	75.46	71.48	5.57%	甲苯	华东地区 (元/吨)	5830	5850	-0.34%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	71.04	68.47	3.75%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	5730	5550	3.24%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	67.13	64.65	3.84%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	9225	9660	-4.50%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	400.71	374.34	7.04%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	848.67	861.33	-1.47%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/吨)	6300	6300	0.00%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	741	742	-0.13%
	国内汽油	上海中石化 93# (元/吨)	7500	7200	4.17%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	750	752	-0.27%
	燃料油	舟山(混调高硫 180) (元/吨)	4680	4480	4.46%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	1223.5	1293.5	-5.41%
	国内石脑油	中石化出厂 (元/吨)	6250	6220	0.48%	苯乙烯	CFR 华东 (美元/吨)	1243.5	1313.5	-5.33%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1145	1125	1.78%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	4200	4450	-5.62%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	1125	1110	1.35%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	8500	8500	0.00%
丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1000	900	11.11%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	1900	1950	-2.56%	
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	1700	1600	6.25%	电石	华东地区 (元/吨)	4665	4230	10.28%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	1765	1730	2.02%	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)	551	551	0.00%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	180	180	0.00%
	液氯	华东地区 (元/吨)	1654	1591	3.96%	原盐	华东地区 (元/吨)	265	265	0.00%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	500	500	0.00%	盐酸	华东盐酸(31%) (元/吨)	600	600	0.00%
原料	BD0	三维散水	15400	15400	0.00%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	9500	9450	0.53%

	甲醇	华东地区 (元/吨)	2425	2470	-1.82%	苯胺	华东地区 (元/吨)	12300	11350	8.37%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	9025	9050	-0.28%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	7200	7250	-0.69%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	6050	6350	-4.72%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	11800	11800	0.00%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	8850	8800	0.57%	BDO	华东散水 (元/吨)	30250	31000	-2.42%
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	19850	19400	2.32%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	14100	14000	0.71%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	16000	15700	1.91%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	85250	83250	2.40%
	TDI	华东 (元/吨)	16750	18300	-8.47%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	85250	83250	2.40%
	纯 MDI	华东 (元/吨)	27050	28750	-5.91%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	85750	83750	2.39%
	聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	24900	25650	-2.92%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	82000	79500	3.14%
	纯 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	28000	28000	0.00%	工业级碳酸锂	新疆 99.0%min	82000	79500	3.14%
	聚合 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	28000	28000	0.00%	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	82000	79500	3.14%
	己二酸	华东 (元/吨)	11300	11200	0.89%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	26500	24500	8.16%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	19600	18900	3.70%	二甲醚	河南 (元/吨)	3250	3050	6.56%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	8400	8200	2.44%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	11700	11700	0.00%
	DMF	华东 (元/吨)	10375	10475	-0.95%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	11500	11500	0.00%
	丁酮	华东 (元/吨)	8450	8250	2.42%	甲醛	华东 (元/吨)	1353	1317	2.73%
	双酚 A	华东 (元/吨)	24650	23800	3.57%	PA6	华东 1013B (元/吨)	14950	15175	-1.48%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	3300	3260	1.23%	PA66	华东 1300S (元/吨)	40500	39000	3.85%
	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)	2375	2475	-4.04%
	炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	7750	7750	0.00%	环己酮	华东 (元/吨)	10450	10550	-0.95%
化肥农药	尿素	华鲁恒升 (小颗粒) (元/吨)	2040	2130	-4.23%	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)	2060	2100	-1.90%	硝酸	安徽金禾 98%	1900	1950	-2.56%
	尿素	浙江巨化 (小颗粒) (元/吨)	2110	2160	-2.31%	硫磺	CFR 中国合同价 (美元/吨)	180.5	180.5	0.00%
	尿素	河南心连心 (小颗粒) (元/吨)	2010	2060	-2.43%	硫磺	CFR 中国现货价 (美元/吨)	180.5	180.5	0.00%
	尿素	四川美丰 (小颗粒) (元/吨)	2060	2100	-1.90%	硫磺	高桥石化出厂价格 (元/吨)	1410	1410	0.00%
	尿素	川化集团 (小颗粒) (元/吨)	2050	2100	-2.38%	硫酸	浙江嘉化 98% (元/吨)	450	450	0.00%
	尿素	云天化集团 (小颗粒) (元/吨)	2120	2120	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)	630	630	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)	720	720	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)	338	338	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)	580	580	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)	2100	2100	0.00%	磷酸	澄星集团工业 85% (元/吨)	5100	5100	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)	5150	5150	0.00%
	草甘膦	浙江新安化工(元/吨)	30500	30000	1.67%	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)	182	178	2.25%
	黄磷	四川地区(元/吨)	17100	17100	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 现货价(美元/吨)	182	178	2.25%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[S](元/吨)	2350	2350	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)	2050	2050	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)	3550	3550	0.00%	纯吡啶	华东地区(元/吨)	19500	19000	2.63%
	合成氨	江苏工厂(元/吨)	3150	3150	0.00%	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)	8400	5400	55.56%					
塑料产品和氟化	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚(美元/吨)	1450	1420	2.11%	天然橡胶	上海市场(元/吨)	14650	14450	1.38%
	PP	余姚市场 J340/扬子(元/吨)	11500	11500	0.00%	丁苯橡胶	山东 1502	14375	14300	0.52%
	LDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	1640	1600	2.50%	丁苯橡胶	华东 1502	14450	14500	-0.34%
	LLDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	1300	1270	2.36%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500(元/吨)	14600	14600	0.00%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚(美元/吨)	1210	1180	2.54%	顺丁橡胶	山东(元/吨)	13000	13000	0.00%
	LDPE	余姚市场 100AC(元/吨)	12150	11800	2.97%	顺丁橡胶	华东(元/吨)	13150	13050	0.77%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化(元/吨)	9000	9000	0.00%	丁基橡胶	进口 301(元/吨)	20000	20000	0.00%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子(元/吨)	9350	9250	1.08%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业(元/吨)	15900	15150	4.95%
	EDC	CFR 东南亚(美元/吨)	700	650	7.69%	钛白粉	金红石型 R-248 攀钢钛业(元/吨)	19200	18750	2.40%
	VCM	CFR 东南亚(美元/吨)	1230	1215	1.23%	PVA	国内聚乙烯醇(元/吨)	14000	13300	5.26%
	PVC	CFR 东南亚(美元/吨)	1390	1350	2.96%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20(美元/吨)	1800	1770	1.69%
	PVC	华东电石法(元/吨)	8650	8450	2.37%	二氯甲烷	华东地区(元/吨)	3791	3631	4.41%
	PVC	华东乙烯法(元/吨)	9913	9875	0.38%	三氯乙烯	华东地区(元/吨)	7333	7550	-2.87%
	PS	GPPS/CFR 东南亚(美元/吨)	1550	1500	3.33%	R22	华东地区(元/吨)	15500	15000	3.33%
	PS	HIPS/CFR 东南亚(美元/吨)	1970	1900	3.68%	R134a	华东地区(元/吨)	19000	19000	0.00%
	ABS	CFR 东南亚(美元/吨)	2520	2460	2.44%	氟化铝	河南地区(元/吨)	8800	8800	0.00%
	ABS	华东地区(元/吨)	18350	18300	0.27%	冰晶石	河南地区(元/吨)	4850	4850	0.00%
PS	华东地区 GPPS(元/吨)	11975	12050	-0.62%	萤石粉	华东地区(元/吨)	2725	2725	0.00%	
PS	华东地区 HIPS(元/吨)	14775	14750	0.17%	无水氢氟酸	华东地区(元/吨)	9650	9650	0.00%	
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL(元/吨)	14400	14600	-1.37%	涤纶 POY	华东 150D/48F(元/吨)	7975	7825	1.92%
	丙烯腈	华东 AN(元/吨)	16700	16300	2.45%	涤纶 FDY	华东 68D/24F(元/吨)	8200	8050	1.86%

PTA	华东 (元/吨)	4520	4590	-1.53%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	17850	17500	2.00%
MEG	华东 (元/吨)	5430	6200	-12.42%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	20500	20500	0.00%
PET 切片	华东 (元/吨)	6450	6600	-2.27%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	18850	18750	0.53%
PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	40000	40000	0.00%	锦纶切片	华东 (元/吨)	14950	15175	-1.48%
棉花	CCIndex (328)	15986	16336	-2.14%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	65000	65000	0.00%
粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	15650	15650	0.00%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	845.33	846.33	-0.12%
粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	37000	37000	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	5500	5200	5.77%
腈纶短纤	华东 (元/吨)	19500	18500	5.41%	棉浆	华东 (元/吨)	7500	7500	0.00%
腈纶毛条	华东 (元/吨)	20600	20600	0.00%	木浆	国际 (美元/吨)	1100	1100	0.00%
涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	7450	7550	-1.32%					

来源：国金证券研究所

#### 四、本周行业重要信息汇总

##### ■ 1. 扬杰科技 (300373.SZ): 2020 年度业绩快报

报告期内, 公司实现营业收入 263,141.34 万元, 较上年同期增长 31.11%, 归属于上市公司股东的净利润 37,792.09 万元, 较上年同期增长 67.85%。

##### ■ 2. 东岳硅材: 2020 年度财务决算报告

公司 2020 年度营业收入为 2,503,320,490.87 元, 比去年同期下降 8.41%; 营业成本为 1,931,414,422.32 元, 比去年同期下降 2.27%; 归属于上市公司股东的净利润为 280,731,911.98 元, 比去年同期下降 49.27%; 扣除非经常性损益的净利润为 250,826,501.08 元, 比去年同期下降 45.56%。

##### ■ 3. 祥丰石化尿基复合肥项目投产

云南祥丰石化有限公司 50 万吨/年尿基复合肥项目投产, 该尿基复合肥造粒塔高 120 米, 直径 20 米, 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。

##### ■ 4. 大橡塑双三辊擦胶压延产线交付

由大连橡胶塑料机械有限公司研制的我国首台套双三辊一次双面擦胶压延生产线顺利试车, 正式交付国内某大型三角带企业。

#### 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