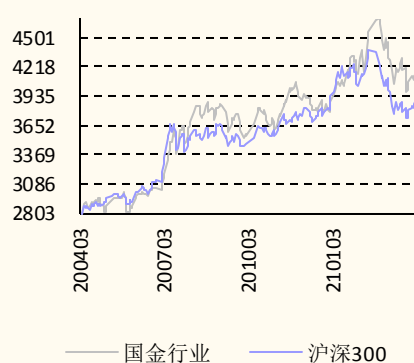


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金基础化工指数	4152
沪深300指数	5162
上证指数	3484
深证成指	14123
中小板综指	12394



相关报告

- 1.《估值收敛放缓，关注一季度业绩超预期标的-【国金化工】行业研究...》，2021.3.27
- 2.《估值收敛放缓，绝对收益需精选个股-【国金化工】行业研究周报 2...》，2021.3.20
- 3.《顺周期继续分化，看好季报行情-【国金化工】行业研究周报》，2021.3.14
- 4.《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
- 5.《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

陈屹 联系人
chenyi3@gjzq.com.cn

王明辉 联系人
wangmh@gjzq.com.cn

王明辉 12

白马反弹，建议关注季报行情

周化工市场综述

■ 本周申万化工下跌 0.66%，沪深 300 下跌 2.71%，申万化工继续跑赢沪深 300。结构方面：行情继续分化，一季报业绩可能超预期+价格表现强势的标的表现较佳，而其它顺周期标的有所承压。

投资组合推荐

■ 辉隆股份、东材科技、新亚强、龙蟠科技、中旗股份

本周大事件

1、两化重组，农化业务率先协同

3月31日晚，国务院国资委发布消息，中国中化集团有限公司与中国化工集团有限公司实施联合重组，国资委将设立一家新公司，中化集团和中国化工将整体划入其中。两家公司目前涉足生命科学、材料科学、基础化工、环境科学等多个领域，旗下共拥有中化国际、安迪苏、扬农化工、安道麦A、鲁西化工等共计16家境内外上市公司。

两化的农化业务已经率先实现整合，2020年6月整合后的先正达集团正式成立，成为全球第一大植保企业、第三大种子企业。我们认为两化农化业务整合有望优化资产配置，产生更好的协同效应。我们看好未来在先正达集团引领下，中国植保行业向研发端和制剂端加速延伸，获取更多附加值。

2、江山拟与福华重组，草甘膦集中度可能进一步提升

2021年3月30日，江山股份发布公告。内容是：为进一步优化上市公司产业布局，做大做强上市公司主业，公司拟筹划以发行股份及支付现金的方式购买福华通达股东持有的福华通达全部股权并募集配套资金，本次交易构成重大资产重组，可能构成重组上市，并可能导致公司控股股东及实际控制人发生变更。公司已于2021年3月29日与福华通达的控股股东四川省乐山市福华农科投资集团有限责任公司及其一致行动人嘉丰国际投资有限公司签署了《资产购买意向协议》。与福华通达其他股东的股权收购意向正在洽谈中。从市场评估看，如果整合完成，草甘膦市场集中度将大幅提成。

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
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: 磷酸二铵 (元/吨)	7
图表 4: 三氯乙烯 (元/吨)	7
图表 5: 液氯 (元/吨)	7
图表 6: 盐酸 (元/吨)	7
图表 7: 苯乙烯 (元/吨)	8
图表 8: 丁二烯 (美元/吨)	8
图表 9: 聚合 MDI (元/吨)	8
图表 10: 电石 (元/吨)	8
图表 11: 纯 MDI (元/吨)	8
图表 12: 聚合 MDI (元/吨)	8
图表 13: MEG-乙烯.....	9
图表 14: 聚丙烯-丙烯.....	9
图表 15: PX-PTA.....	9
图表 16: 顺丁橡胶-丁二烯.....	9
图表 17: 纯苯-石脑油.....	9
图表 18: 丙烯酸-丙烯.....	9
图表 19: TDI-甲苯&硝酸	10
图表 20: 丁二烯 -石油液化气.....	10
图表 21: 丁二烯 -石脑油.....	10
图表 22: 丙烯 -丙烷.....	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 **64.15** 美元/桶，环比上涨 **0.89** 美元/桶，或 **1.41%**，波动范围为 **63.54-64.98** 美元/桶。上周 WTI 期货结算均价 **60.74** 美元/桶，环比上涨 **0.64** 美元/桶，或 **1.07%**，波动范围为 **59.16-61.56** 美元/桶。
- 上周石化产品价格上涨前五位**丁酮、ABS、国际汽油、PS、乙烯**；下跌前五位**尿素、苯酚、HDPE、MEG、聚合 MDI**。上周化工产品价格上涨前五位**三氯乙烯、盐酸、苯乙烯、R134a、环氧氯甲烷**；下跌前五位**丁二烯、电石、苯胺、焦炭、天然橡胶**。
- 上周国金化工重点跟踪的产品价差中 **MEG-乙烯、聚丙烯-丙烯、PTA-PX、顺丁橡胶-丁二烯、纯苯-石脑油**差增幅较大；**丙烯酸-丙烯、TDI-甲苯&硝酸、丁二烯-石油液化气、丁二烯-石脑油、丙烯-丙烷**价差大幅缩小。
- 上周石化板块跑低指数 (**0.06%**)，基础化工板块跑低指数 (**-0.45%**)。

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	1.93%	3418.33	3484.39	66.07
深证成指	2.56%	13769.68	14122.61	352.93
沪深 300	2.45%	5037.99	5161.56	123.57
中证 500	1.20%	6251.79	6326.61	74.81
名称	周涨跌幅 (%)		月涨跌幅 (%)	
化工(申万)	2.00		1.58	
石油化工(申万)	1.59		-0.51	
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：原材料成本增加，预计价格将继续上涨**
 本周，钛白粉市场主流国内市场报价涨幅在 1000 元/吨左右，主流国外市场报价涨幅在 100-150 美金/吨左右，硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 19200-20500 元/吨，锐钛型钛白粉市场主流报价为 16500-18000 元/吨，氯化法钛白粉市场主流报价为 21000-23000 元/吨。供应端，大厂主流型号供不应求，满产满销状态下厂家库存极低。需求端，受钛白粉供应紧张影响，建筑涂料企业、油漆、汽车漆等行业领域也濒临断货，下游需求缺口较大。原料端，原材料成本有不同程度增加，估计生产每吨钛白粉原料钛矿成本增加 500 元，硫酸成本增加 110-190 元，低端锐钛型钛白粉有倒挂风险。总体来说，当前钛白粉企业满产满销状态持续，下游需求旺盛，加上辅料成本高位、钛矿短缺等多重因素，我们预计将使钛白粉价格继续上涨。
- **天然橡胶：需求端观望气氛浓重，天胶价格下跌**
 本周，天然橡胶市场价格走势下滑，全国各市场国营全乳胶有报 13300-13700 元/吨，标二有报 12650 元/吨，越南 3L 在 13050-13250 元/吨，泰三烟片有报 19550-19750 元/吨。供应端，由于泰国北部等待降雨，南部也

仅有百分之二三十开割率，且国内受干旱和白粉病影响仅部分开割，因此目前为全球天胶产量的年内最低产期。需求端，下游采购积极性下降，缺货补齐为主，各层级经销商对后市看空心态加剧。总体来说，目前天然橡胶产量较低且需求有限，我们预计天胶短期震荡后存在向上修复的可能。

■ **PA66：价格坚挺向上，预计市场继续坚挺运行**

本周，PA66 市场价格坚挺向上，华东神马实业 EPR27 报价 43500-44500 元/吨，旭化成 1300S 含税 45000-49000 元/吨。成本端，己二腈原料供应紧缺局面短期难以缓解，成本面总体支撑强劲，贸易商低价惜售情绪不减，下游客户高价接受能力一般。供给端，工厂主要供应合约客户，市场流通货源偏紧。需求端，下游拿货成本偏大，新增订单锁价困难，按需拿货。我们预计短期 PA66 市场价格坚挺运行，价格约有 300-500 元/吨的波动。

■ **维生素：VE 市场维稳向好发展**

VA 市场维稳发展，本周市场实际成交价格为 355-360 元/公斤。供应端，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宅事故，对 VA 的正常生产有一定的影响。需求端，终端用户备货充足，目前尚有库存。此外，非洲猪瘟在国内部分地区蔓延，生猪存栏量下降，VA 消耗速度减缓，市场需求低迷。成本端，成本增加，成交价格小幅上调。我们预计在上游供应端不出意外的情况下，近期 VA 的价格将保持不变。

VE 市场维稳向好发展，目前市场 VE 交易报价在 78-83 元/公斤左右。供应端，厂家库存充足，基本保证供应目前市场需求。需求端，由于年前备货充足，目前市场需求较弱，成交量较少。成本端，延续环保、限电和原材料价格上涨的影响，VE 成本增加。利润方面，在原料上涨、巴斯夫德国厂区发生火宅事故和市场炒作的共同影响下，VE 利润有所增加。目前厂家库存充足，我们预计 VE 价格下周将保持稳定，波动不大。

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。供应端，厂家库存充足，基本满足目前市场需求。需求端，由于年前备货充足，目前市场需求较弱，市场成交量有限。成本端，由于环保、限电和原材料价格上涨的影响，VD3 成本增加。库存方面，厂家库存充足。我们预计 VD3 价格将保持稳定，波动不大。

■ **分散染料：国际油价下跌，短期内市场偏弱整理**

本周，分散染料市场弱稳，目前分散黑 ECT300%市场成交价格在 26-28 元/公斤，一单一谈为主，现款自提。成本端，国际油价连续下跌，拖累市场气氛。目前工厂开工稳定、报价稳定，但下游订单跟进不足，出货情况欠佳，我们预计短期内分散染料市场偏弱整理。

■ **DMC：主流成交价格上涨，市场弱勢整理**

本周，碳酸二甲酯主流成交价格略有上涨，市场主流成交价格区间在 5500-6000 元/吨之间。供应端，开工率稳定，供应量略有上涨。供应端，碳酸二甲酯开工率较高，装置运行稳定，供应相比有所增加。需求端，本周碳酸二甲酯价格弱势运行，下游需求略有增量，多用在聚碳酸酯和电解液溶剂方面刚需为主。成本端，成本支撑面转弱，内环氧丙烷市场弱势阴跌，且下游及终端恐高避险情绪较浓，对原料压价情绪不减，市场多以商谈走货为主。我们预计下周碳酸二甲酯市场价格弱势整理运行，价格变化幅度在 300-500 元/吨之间。

■ **化肥：国内需求逐步转淡，价格小幅调整**

本周受到海外订单影响，尿素价格小幅波动，印度尿素招标市场预期较强，前期支撑产品价格，但不达预期的消息后期使得市场承压，而国内春耕需求逐步回落，国内采购新单较少，行业下游需求小幅转淡，而尿素开工持续维持高位，本周开工率 75.84%，环比增加 3.12%，其中煤头开工 76.57%，环比减少 4.02%，气头开工 73.85%，环比增加 0.71%，现阶段厂家仍有前期订单，价格压力暂时不大，伴随订单逐步发货，价格或将进入调整阶段；本周磷肥原料价格小幅调整，产品价格维持相对高位，一铵产品价格指数为 2369 元/吨，环比小幅微调，行业开工率 69.69%，较上

周小幅下降，集中施肥期逐步过去，下游需求逐步转淡，企业仍有在手订单，保持挺价运行，预期短期或将有小幅调整；二铵产品价格指数为3000元/吨，环比持平，行业开工约为70.51%，行业开工继续提升，海外磷肥价格2021年以来持续上行，形成一定的价格支撑，我国二铵产品出口较多，印度去年由于疫情影响，磷肥生产受到较大冲击，国内库存降至低位，预期今年采购将有所提升，对二铵产品形成一定的支撑，而同时磷肥的原料合成氨价格维持高位有小幅提升，对磷肥形成成本支撑，预期短期二铵运行相对平稳，全年运行有望向好。

- **煤化工：煤化工产品价格偏向运行，产品供给略有下行，产品价格小幅波动。**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，虽然短期价格小幅波动，预期上行空间有限，部分煤化工产品的盈利有进一步提升的空间。本周煤化工产品的甲醇价格指数2053元/吨涨至2120元/吨，上调67元/吨，产品价格上行，合成氨山东价格至3850元/吨，上行100元/吨，行业部分装置检修，供给小幅减弱，产品价格偏强运行。
- **醋酸行业维持高位，产品价格小幅调整。**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5950元/吨，维持大体平稳。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，醋酸的库存逐步降至低位，至目前醋酸短期库存压力不大，行业整体开工维持高位，行业开工率大约是83.81%，河南顺达有望在4月份恢复供应，今年行业新增产能预计将主要来自于华谊新建产能，预计将于二季度开始逐步投产，考虑到PTA产能持续增加，预期今年行业供给压力暂时不大，产品价格预期将维持高位。
- **乙二醇乙醇价格小幅波动，短期预计将跟随原料震荡为主。**乙二醇的主要原料乙烯、石脑油价格小幅上行，成本有所支撑，但伴随开工的逐步恢复，行业供给有所提升，价格小幅波动，华东市场价格约为5146元/吨，较上周均价下跌0.08%。国内乙二醇企业平均开工率约为72.84%，其中乙烯制开工负荷约为80.37%，煤制开工负荷约为61.54%，乙二醇受到供需及原料价格影响较大，预期短期仍将会有小幅波动。
- **胶短纤库存小幅回升，产品价格略有下调。**本周粘胶行业整体开工平稳74%，产品库存仍处于历史低位，但有小幅提升状态，短期来看暂无明显的供给压力，粘胶的原料溶解浆价格持续上行至8700元，成本支撑良好，但行业的供给偏紧状态稍有缓解，库存略有提升，1.2D粘胶产品价格15500元/吨，小幅下行80元，基本维持相对平稳。
- **氨纶库存小幅提升，价格小幅波动为主。**本周氨纶产品价格小幅调整，40D产品价格约为63900元/吨，较上周下行约100元/吨，氨纶的主要原材料PTMEG持续上行，价格至43000元/吨，环比提升500元/吨，纯MDI价格下行约1100元/吨至24400元/吨，氨纶产品成本支撑有所减弱，本周氨纶行业开工回归常态，下游开工也有略有调整，但大体保持平稳，库存虽然位于低位，但库存量有所提升，预计氨纶产品短期小幅波动。
- **聚合MDI：**
本周末聚合价格跌至20267元/吨，较上周末价格下滑，较上月价格跌4.7%，较年初价格跌22.05%。下周国内聚合MDI市场不乏小幅下滑预期，终端依旧对高价入市持谨慎态度，贸易商多积极出货为主，预计波动幅度500-1000元/吨。纯MDI：本周末纯MDI价格跌至22500元/吨，较上周末价格下滑，较上月价格跌4.26%，较年初价格跌2.27%。后期重巴斯夫装置恢复生产，供方开工稳定，货源有待充足，加上终端跟进能力有限，且日韩企业出货意愿强烈，预计跌幅500-1000元/吨。
- **PVC糊树脂：**
PVC糊树脂：糊树脂市场价格保持坚挺。国内PVC糊树脂大盘料主流送到价格14200-17300元/吨，手套料主流送到价格22700-26500元/吨。但受新冠疫苗陆续投放市场及国外部分订单减少的影响下，手套需求减弱，导致手套供应充裕的局面，进而影响对上游糊树脂手套料的采购。近

期个别企业增加 大盘料产出比，缓解大盘料供应偏紧格局，采购积极性尚可。供应方面：本周国内 PVC 糊树脂行业总产能共计 146.5 万吨/年，有效产能 133 万吨，本周产量 预计 2.6 万吨，行业开工率在 92.3% 需求方面：手套制品企业仍以交还订单为主，开工仍将维持较高水平，短期对 PVC 糊树脂手套料 需求仍存一定支撑。据悉目前大部分手套制品企业 5 月份接单情况略显疲软，整体氛围稍有偏弱。

■ 环氧丙烷：

本周末环氧丙烷价格跌至 18167 元/吨，较上周末价格宽幅下滑，较上月价格跌 2.06%，较年初价格跌 3.96%。下周环氧丙烷市场预计弱势震荡，其他工厂暂无听闻有检修计划，且新产能装置产量存释放预期，整体供应量存上升预期；而下游观望情绪愈发浓厚，场内新单难有放量，高价成交依旧受阻，供需面失衡下，市场价格仍弱势下滑预期，预计波动幅度 500-1000 元/吨。

■ 国内有机硅 DMC 市场主流成交价格在 29000 元/吨-29500 元/吨附近。

国内有机硅 DMC 市场主流成交价格在 29000 元/吨-29500 元/吨附近。目前国内有机硅企业开工负荷不高，4 月份星火停车检修在即，中天化工月初即将安排重启，东岳、陶氏等装置开工负荷不高，个别厂家装置轮流检修中，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。长远来看，随着下半年的新增产能的投产，紧张的供需关系会得到缓和。短期来看，多数厂家 DMC 库存低位，市场供应缩减，短期供给偏紧下市场难有松动，预计下周有机硅市场价格主流维稳，货源紧缺下小幅上移为主

■ 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上行。95%草甘膦原粉供应商谨慎报价，实际成交参考至 3.15-3.2 万元/吨，市场新单成交有限，港口 FOB 参考至 4900 美元/吨。本周草甘膦价格继续上调，生产商订单多安排至 2021 年 6 月底，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，生产商订单多安排至 2021 年 6 月底，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。

2021 年 3 月 30 日，江山股份发布编号为：临 2021—002 的公告。内容是：为解决南通江山农药化工股份有限公司第二大股东四川省乐山市福华作物保护科技 投资有限公司关联企业四川省乐山市福华通达农药科技有限公司与上市公司之间的同业竞争问题，进一步优化上市公司产业布局，做大做强上市公司主业，公司拟筹划以发行 股份及支付现金的方式购买福华通达股东持有的福华通达全部股权并募集配套资金，本次交易构成重大资产重组，可能构成重组上市，并可能导致公司控股股东 及实际控制人发生变更。公司已于 2021 年 3 月 29 日与福华通达的控股股东四川省乐山市福华农 科投资集团有限责任公司及其一致行动人嘉丰国际投资有限公司签署了《资产购买意向协议》。与福华通达其他股东的股权收购意向正在洽谈中。从市场评估看，如果整合完成，草甘膦市场集中度将大幅提成。

三、本周化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况

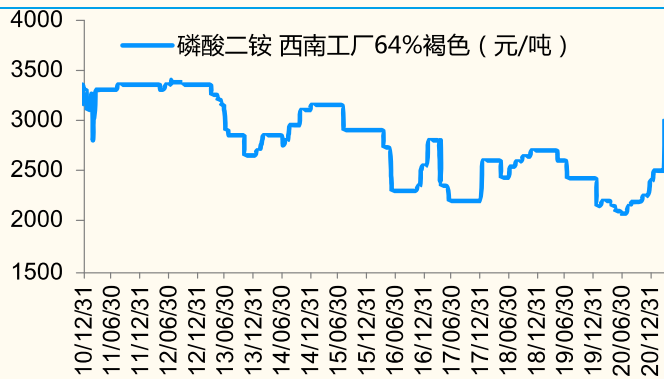
图表 2：本周化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况

产品价格涨幅前五		产品价格跌幅前五	
名称	涨幅 (%)	名称	跌幅 (%)
磷酸二铵	20	丁二烯	-14.12
三氯乙烯	11.22	聚合 MDI	-13.25
液氯	10.22	电石	-11.46
盐酸	8.33	纯 MDI	-10.1

苯乙烯	7.69	聚合MDI	-8.93
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅(%)	名称	跌幅(%)
MEG-乙烯	29.49	丙烯酸-丙烯	-22.99
聚丙烯-丙烯	29.17	TDI-甲苯&硝酸	-21.00
PTA-PX	26.79	丁二烯-石油液化气	-18.03
顺丁橡胶-丁二烯	13.42	丁二烯-石脑油	-15.37
纯苯-石脑油	9.14	丙烯-丙烷	-10.60

来源：百川资讯，Wind，国金证券研究所

图表 3：磷酸二铵（元/吨）



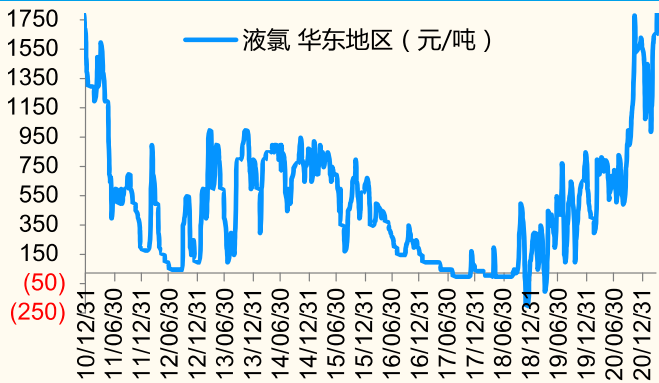
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 4：三氯乙烯（元/吨）



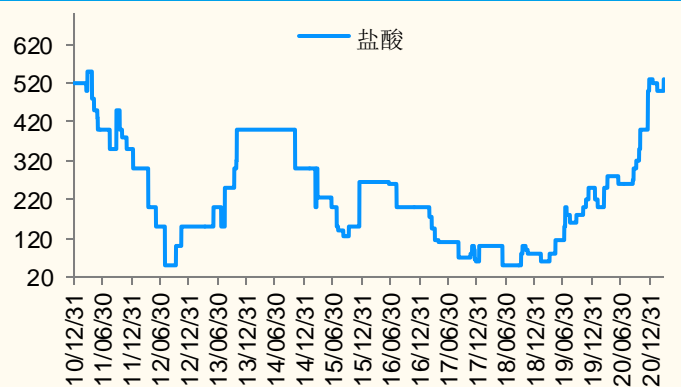
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 5：液氯（元/吨）



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 6：盐酸（元/吨）



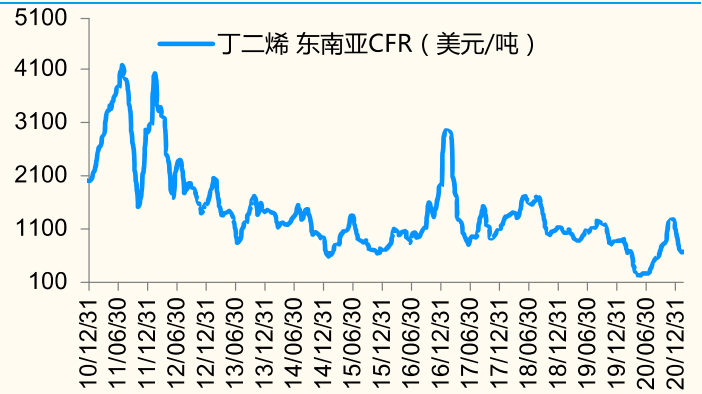
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 7: 苯乙烯 (元/吨)



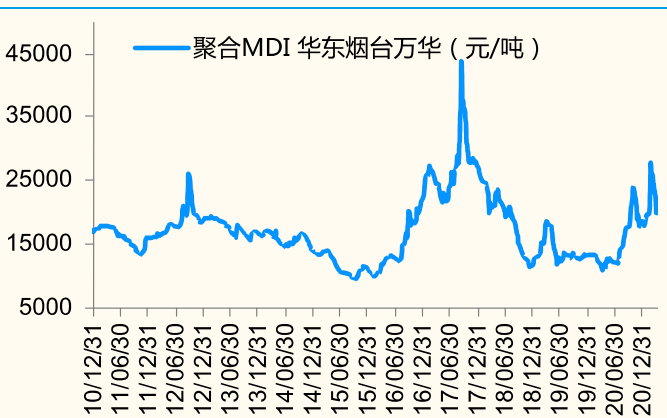
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 8: 丁二烯 (美元/吨)



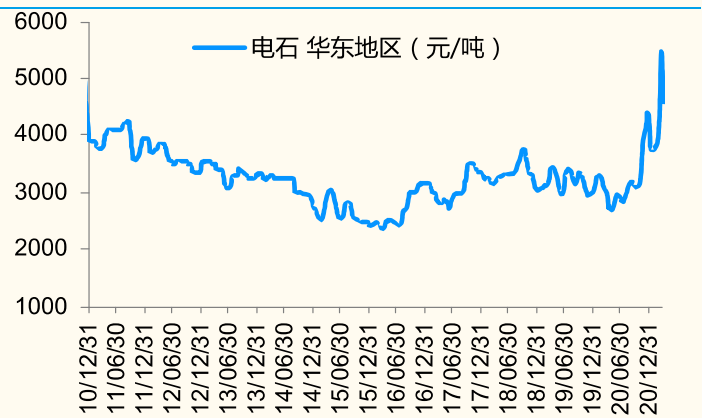
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 9: 聚合 MDI (元/吨)



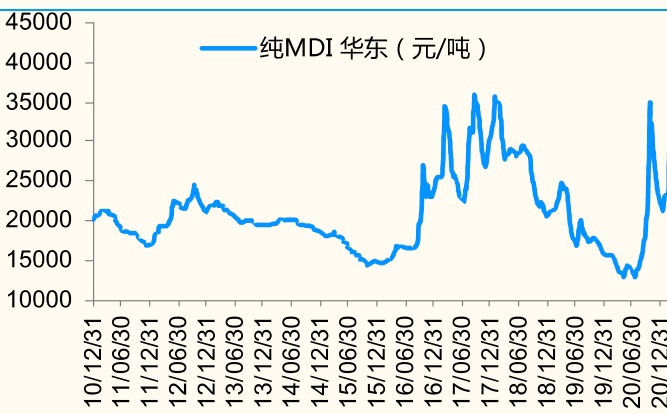
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 10: 电石 (元/吨)



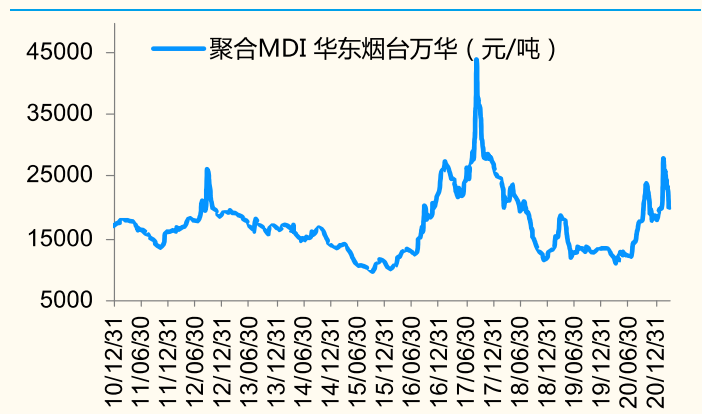
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 11: 纯 MDI (元/吨)



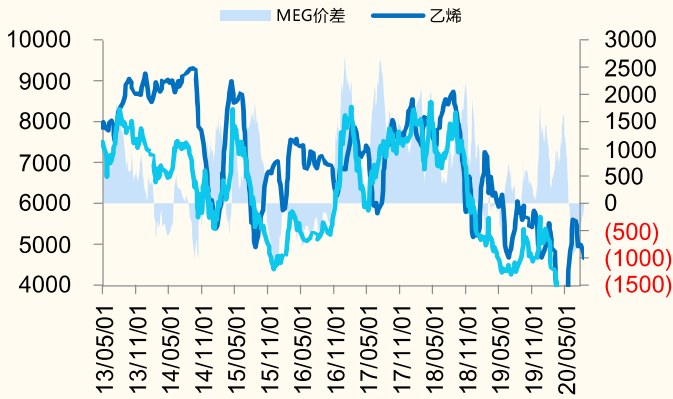
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 12: 聚合 MDI (元/吨)



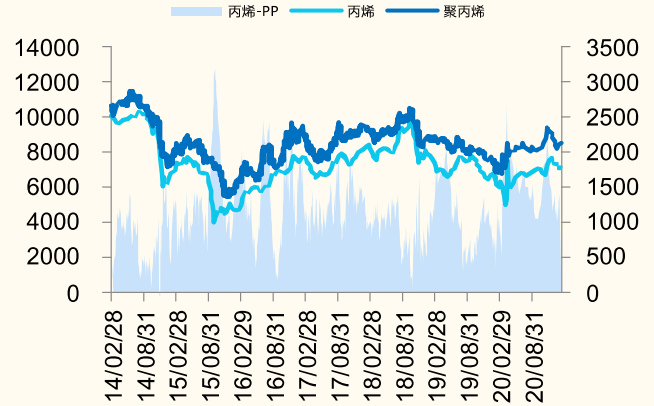
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 13: MEG-乙烯



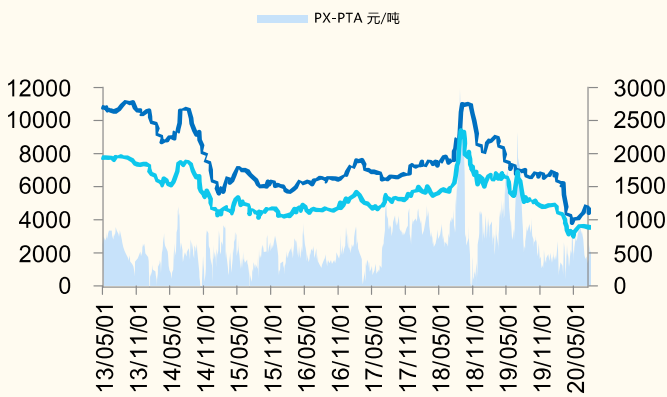
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 14: 聚丙烯-丙烯



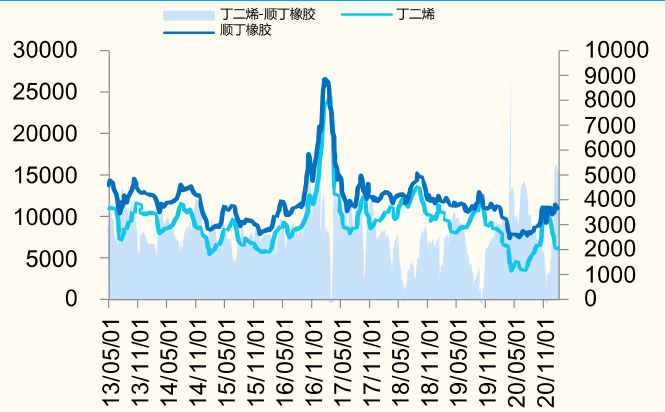
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 15: PX-PTA



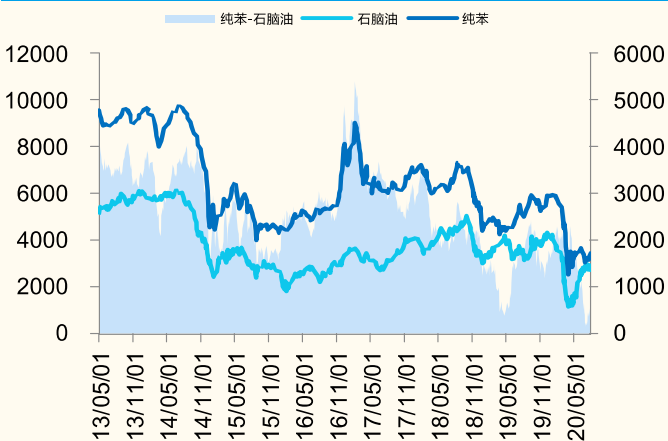
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 16: 顺丁橡胶-丁二烯



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 17: 纯苯-石脑油



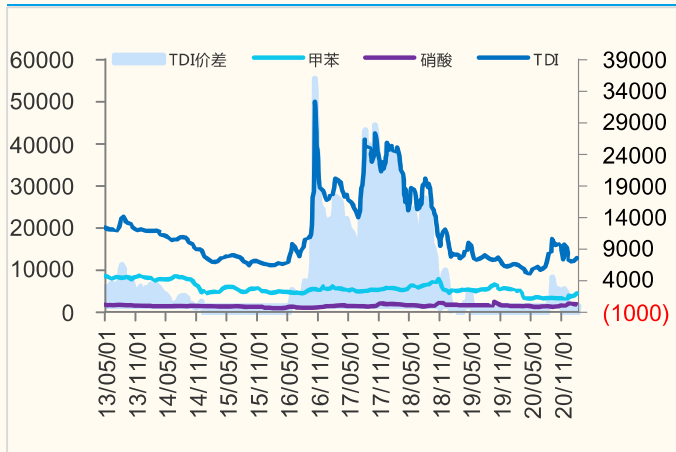
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 18: 丙烯酸-丙烯



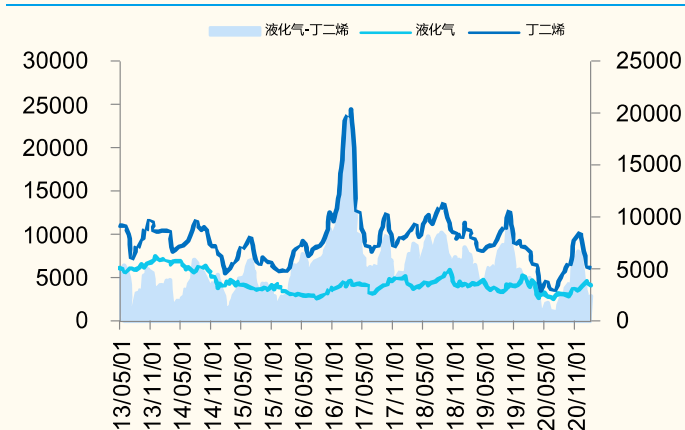
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 19: TDI-甲苯&硝酸



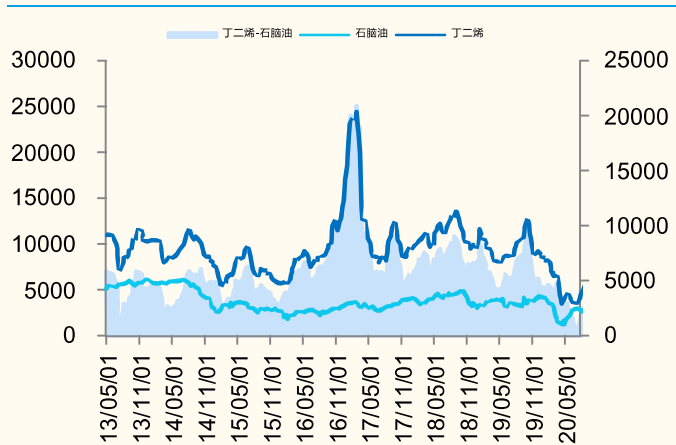
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 20: 丁二烯-石油液化气



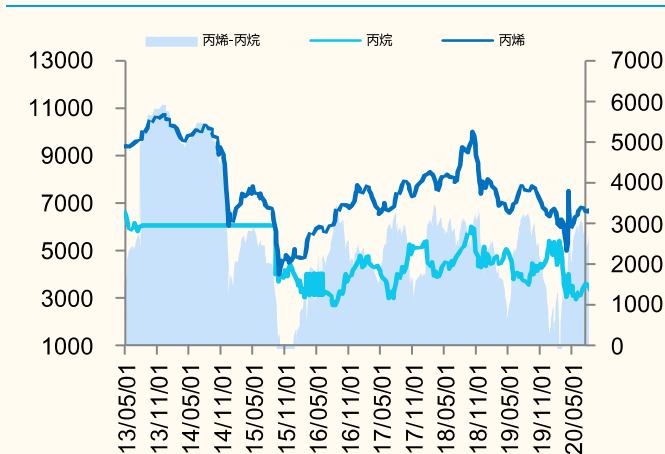
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 21: 丁二烯-石脑油



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 22: 丙烯-丙烷



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)	61.45	60.97	0.79%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	8050	8000	0.63%
	原油	布伦特 (美元/桶)	64.86	64.57	0.45%	纯苯	华东地区 (元/吨)	6600	6240	5.77%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	72.82	71.79	1.43%	甲苯	华东地区 (元/吨)	5500	5470	0.55%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	64.64	66.03	-2.11%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	5490	5470	0.37%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	61.67	61.93	-0.42%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	9030	8385	7.69%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	364.2	371.17	-1.88%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	856.67	804.33	6.51%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/吨)	5800	5800	0.00%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	678	677	0.15%
	国内汽油	上海中石化 93# (元/吨)	7200	7300	-1.37%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	714	717	-0.42%
	燃料油	舟山 (混调高硫 180) (元/吨)	4280	4430	-3.39%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	1151.5	1095.5	5.11%
	国内石脑油	中石化出厂 (元/吨)	5800	6000	-3.33%	苯乙烯	CFR 华东 (美元/吨)	1171.5	1115.5	5.02%
乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1005	995	1.01%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	4300	4250	1.18%	

	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	1095	1145	-4.37%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	7300	8500	-14.12%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	990	1090	-9.17%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	1900	1850	2.70%
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	1790	1750	2.29%	电石	华东地区 (元/吨)	4574	5166	-11.46%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	1925	1875	2.67%	原盐	河北出厂 (元/吨)	177.5	177.5	0.00%
	烧碱	30%隔膜华东地区 (元/吨)	626	591	5.92%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	190	190	0.00%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	1823	1654	10.22%	原盐	华东地区 (元/吨)	265	265	0.00%
	液氯	华东地区 (元/吨)	530	500	6.00%	盐酸	华东盐酸(31%) (元/吨)	650	600	8.33%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	15400	15400	0.00%					
有机原料	BDO	三维散水	2400	2355	1.91%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	9600	9600	0.00%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	8575	8800	-2.56%	苯胺	华东地区 (元/吨)	13150	13900	-5.40%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	5950	5950	0.00%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	7000	7000	0.00%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	8675	8525	1.76%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	12900	12000	7.50%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	17750	18750	-5.33%	BDO	华东散水 (元/吨)	29200	29750	-1.85%
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	15050	15550	-3.22%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	13850	13900	-0.36%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	15300	15500	-1.29%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	88250	87250	1.15%
	TDI	华东 (元/吨)	22250	24750	-10.10%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	88250	87250	1.15%
	纯 MDI	华东 (元/吨)	19650	22650	-13.25%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	88750	87750	1.14%
	聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	28000	28000	0.00%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	84500	83500	1.20%
	纯 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	25500	28000	-8.93%	工业级碳酸锂	新疆 99.0%min	84500	83500	1.20%
	聚合 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	10900	11100	-1.80%	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	84500	83500	1.20%
	己二酸	华东 (元/吨)	18400	19800	-7.07%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	29000	29000	0.00%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	8400	8400	0.00%	二甲醚	河南 (元/吨)	3220	3080	4.55%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	11625	10850	7.14%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	13125	12700	3.35%
	DMF	华东 (元/吨)	7950	7750	2.58%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	11500	11500	0.00%
	丁酮	华东 (元/吨)	27400	26000	5.38%	甲醛	华东 (元/吨)	1377	1365	0.88%
	双酚 A	华东 (元/吨)	3330	3330	0.00%	PA6	华东 1013B (元/吨)	14300	14225	0.53%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	2830	2830	0.00%	PA66	华东 1300S (元/吨)	43500	43500	0.00%
	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	7750	7750	0.00%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)	1875	1975	-5.06%
	炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	2130	2120	0.47%	环己酮	华东 (元/吨)	9950	9500	4.74%
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒) (元/吨)	2160	2160	0.00%	三聚氰胺	中原大化 (出口) (美元/吨)	510	510	0.00%
	尿素	江苏恒盛(小颗粒) (元/吨)	2170	2170	0.00%	氯化铵 (农湿)	石家庄联碱 (元/吨)	1900	1850	2.70%
	尿素	浙江巨化(小颗粒) (元/吨)	2130	2110	0.95%	硝酸	安徽金禾 98%	162.5	165	-1.52%
	尿素	河南心连心(小颗粒) (元/吨)	2100	2100	0.00%	硫磺	CFR 中国合同价 (美元/吨)	162.5	165	-1.52%
	尿素	四川美丰(小颗粒) (元/吨)	2060	2100	-1.90%	硫磺	CFR 中国现货价 (美元/吨)	1430	1430	0.00%
	尿素	川化集团(小颗粒) (元/吨)	2100	2100	0.00%	硫磺	高桥石化出厂价格 (元/吨)	1430	1430	0.00%

尿素	云天化集团(小颗粒)(元/吨)	1900	1900	0.00%	硫酸	浙江嘉化 98%(元/吨)	480	480	0.00%
尿素	云南云维(小颗粒)(元/吨)	2550	2550	0.00%	硫酸	浙江嘉化 105%(元/吨)	610	610	0.00%
磷酸一铵	四川金河粉状 55%(元/吨)	1900	1900	0.00%	硫酸	苏州精细化 98%(元/吨)	660	660	0.00%
磷酸一铵	合肥四方(55%粉)(元/吨)	2300	2300	0.00%	硫酸	苏州精细化 105%(元/吨)	750	750	0.00%
磷酸一铵	西南工厂粉状 60%(元/吨)	3000	2500	20.00%	尿素	波罗的海(小粒散装)(美元/吨)	327	327	0.00%
磷酸二铵	西南工厂 64%褐色(元/吨)	2350	2210	6.33%	磷酸二铵	美国海湾(美元/吨)	580	580	0.00%
氯化钾	青海盐湖 95%(元/吨)	3150	3150	0.00%	磷矿石	摩洛哥-印度 CFR(70-73BPL)合同价(美元/吨)	123.5	123.5	0.00%
硫酸钾	新疆罗布泊 50%粉(元/吨)	32000	31500	1.59%	磷酸	澄星集团工业 85%(元/吨)	5100	5100	0.00%
草甘膦	浙江新安化工(元/吨)	400	400	0.00%	磷酸	澄星集团食品(元/吨)	5150	5150	0.00%
磷矿石	鑫泰磷矿(28%)(元/吨)	16400	16600	-1.20%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价(欧元/吨)	114	114	0.00%
黄磷	四川地区(元/吨)	2350	2350	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 合同价(美元/吨)	179	178	0.56%
复合肥	江苏瑞和牌 45%[S](元/吨)	2100	2100	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 现货价(美元/吨)	179	178	0.56%
复合肥	江苏瑞和牌 45%[CL](元/吨)	2950	2950	0.00%	(磷酸)五氧化二磷 85%	CFR 印度合同价(美元/吨)	795	795	0.00%
合成氨	河北新化(元/吨)	4140	3940	5.08%	五氧化二磷折纯	CFR 印度合同价(美元/吨)	1130	1130	0.00%
合成氨	宁夏中宁兴尔泰(元/吨)	4000	3720	7.53%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级 95%(元/吨)	6200	6200	0.00%
合成氨	江苏工厂(元/吨)	8400	8400	0.00%	纯吡啶	华东地区(元/吨)	19500	19500	0.00%
三聚氰胺	中原大化(出厂)(元/吨)	1400	1420	-1.41%	硝酸铵(工业)	华北地区(元/吨)	2150	2000	7.50%
PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚(美元/吨)	10550	10550	0.00%	天然橡胶	上海市场(元/吨)	13500	13450	0.37%
PP	余姚市场 J340/扬子(元/吨)	1670	1670	0.00%	丁苯橡胶	山东 1502	14450	14400	0.35%
LDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	1310	1310	0.00%	丁苯橡胶	华东 1502	14475	14450	0.17%
LLDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	1240	1240	0.00%	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)	11550	11530	0.17%	顺丁橡胶	山东(元/吨)	13430	13350	0.60%
LDPE	余姚市场 100AC(元/吨)	8700	8750	-0.57%	顺丁橡胶	华东(元/吨)	13550	13575	-0.18%
LLDPE	余姚市场 7042/吉化(元/吨)	9350	9400	-0.53%	丁基橡胶	进口 301(元/吨)	19500	19500	0.00%
HDPE	余姚市场 5000S/扬子(元/吨)	725	725	0.00%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业(元/吨)	16750	16650	0.60%
EDC	CFR 东南亚(美元/吨)	1375	1375	0.00%	钛白粉	金红石型 R-248 攀钢钛业(元/吨)	19500	19400	0.52%
VCM	CFR 东南亚(美元/吨)	1560	1560	0.00%	PVA	国内聚乙烯醇(元/吨)	17000	16600	2.41%
PVC	CFR 东南亚(美元/吨)	8850	8813	0.42%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20(美元/吨)	1680	1750	-4.00%
PVC	华东电石法(元/吨)	9775	9850	-0.76%	二氯甲烷	华东地区(元/吨)	4000	3785	5.68%
PVC	华东乙烯法(元/吨)	1490	1490	0.00%	三氯乙烯	华东地区(元/吨)	8100	7283	11.22%
PS	GPPS/CFR 东南亚(美元/吨)	1940	1940	0.00%	R22	华东地区(元/吨)	16000	16000	0.00%

塑料产品和氟化

	PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	2450	2400	2.08%	R134a	华东地区 (元/吨)	21000	19500	7.69%
	ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	17550	17150	2.33%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	8400	8550	-1.75%
	ABS	华东地区 (元/吨)	11450	11300	1.33%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	4850	4850	0.00%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	14400	14250	1.05%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	2725	2725	0.00%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	14100	14000	0.71%	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)	15700	16100	-2.48%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	7525	7400	1.69%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	4420	4290	3.03%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	7800	7750	0.65%
	PTA	华东 (元/吨)	5190	5100	1.76%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	16850	17000	-0.88%
	MEG	华东 (元/吨)	5900	6050	-2.48%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	19700	19900	-1.01%
	PET 切片	华东 (元/吨)	40000	40000	0.00%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	17900	18250	-1.92%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	15248	15148	0.66%	锦纶切片	华东 (元/吨)	14300	14225	0.53%
	棉花	CCIndex (328)	15650	15650	0.00%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	65000	65000	0.00%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	37000	37000	0.00%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	802.67	801.33	0.17%
	粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	19500	19500	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	4750	4900	-3.06%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	20600	20600	0.00%	棉浆	华东 (元/吨)	8400	8300	1.20%
	腈纶毛条	华东 (元/吨)	6800	6850	-0.73%	木浆	国际 (美元/吨)	1200	1200	0.00%
	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	4280	4430	-3.39%					

来源: Wind, 国金证券研究所

四、本周行业重要信息汇总

■ 1. 全球首套万吨级二氧化碳制芳烃工业试验项目开工

3月22日, 内蒙古久泰集团万吨级二氧化碳制芳烃工业试验项目开工会在成达公司召开。

■ 2. 同德化工拟斥 8 亿元投建 12 万吨全生物降解塑料项目

3月25日, 山西同德化工股份有限公司发布公告, 拟由全资子公司投资建设年产 12 万吨全生物降解塑料项目, 项目预计投资总额为 8 亿元。

■ 3. 中国石油 2020 年油气双增实现效益“突围”

3月25日, 中国石油天然气股份有限公司宣布, 2020 年公司国内油气当量产量同比增长 4.8%, 实现营业收入 19338.4 亿元, 归属于母公司股东净利润 190.1 亿元。

■ 4. 万华化学 24 亿设立子公司, 推动石化产业链项目

万华化学集团股份有限公司 3月25日发布对外投资公告, 公司以现金方式出资 24 亿元, 与宁波中韬投资股份有限公司共同设立万华化学(福建)新材料有限公司(拟)并持股 80%。标的公司注册资本金 30 亿元, 未来将负责推动万华化学在福建江阴港城经济区东区规划的石化产业链项目。

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