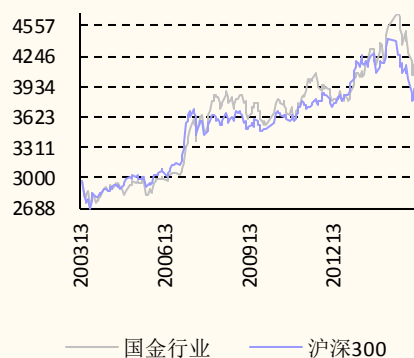


市场数据(人民币)

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
wangmh@gjzq.com.cn

杨翼荣 分析师 SAC 执业编号: S1130520090002

Q1 高增长不稀缺，但持续高增长且估值合理标的稀缺

本周化工市场综述

- 本周申万化工下跌 1.37%，在 28 个申万化工子行业中排名 19 位；沪深 300 下跌 1.37%，申万化工与大盘跌幅持平。
- 化工股交易结构方面：本周部分新材料及次新股表现相对较好，部分一季报业绩超预期标的股价表现相对不佳。从细分子板块方面，轮胎、涤纶、炭黑、粘胶子板块表现相对较好，磷肥、氮肥、氨纶、涂料油漆油墨子板块表现相对靠后。

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、近期优质成长股可能存在错杀机会，建议重点关注

近期业绩进入密集验证期，大家可能关心“为什么不少化工标的业绩超预期，而股价表现却很面”，我们认为除了与市场不佳有关之外，还与其它两个因素有关：一、大部分业绩超预期标的为涨价受益股，其中不少标的未来业绩趋势向下，二、不少标的前期积累了不少涨幅，继续持有性价比并不高。我们为什么觉得优质成长股可能会有错杀机会？其原因是市场可能会对高增长标的存在错误解读进而错杀，具体来说：近期不少高增长标的表现差强人意，即业绩兑现即为股价高点，本周优质周期龙头股股价的大幅下跌更是加剧了市场对于业绩高增长标的的担忧，进而在操作上可能会一视同仁，而不去考虑相关标的景气度的持续性以及估值的匹配度去提前兑现收益。关于 Q1 业绩高增长，我们的理解是需要辩证地去看，如果未来业绩趋势大幅向下，业绩释放时兑现收益是合理操作；如果是业绩趋势将持续向好或能持续维持较高景气度且估值合理的标的，若错杀可坚定布局，我们认为可能错杀的标的包括辉隆股份、广信股份、东材科技、金能科技，建议重点关注。

- 2、公募基金披露年报梳理汇总：今年绝对收益更多在于中小盘股票

我们梳理下来，大部分基金经理表示会继续重点关注优质赛道以及优质龙头；还有不少基金经理看好性价比凸显的中小盘，我们认为今年绝对收益更多地得看中小盘，尤其是估值合理的高成长标的。

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；另外一条主线是建议关注可能错杀的优质白马，比如华鲁恒升、龙蟠佰利、金禾实业。

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: 合成氨 (元/吨)	7
图表 4: 醋酸 (元/吨)	7
图表 5: 天然气 NYMEX 天然气 (期货)	7
图表 6: 硝酸 安徽金禾 98%	7
图表 7: 环氧氯丙烷 华东地区 (元/吨)	7
图表 8: 液氮 华东地区 (元/吨)	7
图表 9: 苯胺 华东地区 (元/吨)	8
图表 10: 电石 华东地区 (元/吨)	8
图表 11: 丙烯腈 华东 AN (元/吨)	8
图表 12: 炭黑 江西黑豹 N330 (元/吨)	8
图表 13: 电石法 PVC-电石	8
图表 14: PTA-PX	8
图表 15: 聚丙烯-丙烯	9
图表 16: ABS-苯乙烯&丁二烯&丙烯腈	9
图表 17: 纯苯-石脑油	9
图表 18: TDI-甲苯&硝酸	9
图表 19: 纯碱-原盐&合成氨	9
图表 20: 丙烯酸-丙烯	9
图表 21: PET-MEG&PTA&PET 切片	10
图表 22: DAP-磷矿&硫磺&合成氨	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 **64.68** 美元/桶，环比上涨 **1.73** 美元/桶，或 **2.74%**，波动范围为 **62.95-66.94** 美元/桶。上周 WTI 期货结算均价 61.16 美元/桶，环比上涨 **1.4** 美元/桶，或 **2.35%**，波动范围为 **59.32-63.46** 美元/桶。
- 上周石化产品价格上涨前五位**液氯、烧碱、尿素、DMF、丁酮**；下跌前五位**合成氨、聚合 MDI、HDPE、LDPE、PP**。上周化工产品价格涨前五位**氯化铵（农湿）、环氧氯丙烷、R134a、二甲苯、硝酸**；下跌前五位**苯胺、顺丁橡胶、BDO、丁苯橡胶、磷酸**。
- 上周国金化工重点跟踪的产品价差中**粘胶短纤-棉浆&烧碱、PTA-PX、聚合 MDI-苯胺&甲醇、丁酮-液化气、纯碱-原盐&合成氨**价差增幅较大；**MEG-乙烯、TDI-甲苯&硝酸、聚乙烯(LLDPE)-乙烯、丁二烯-石油液化气、聚丙烯-丙烯**价差大幅缩小。
- 上周石化板块跑赢指数（**1.28%**），基础化工板块跑低指数（**0%**）。

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	-0.70%	3450.6772	3426.6178	-24.0594
深证成指	-0.67%	13813.3099	13720.7433	-92.5666
沪深 300	-1.37%	5035.3374	4966.1811	-69.1563
中证 500	0.07%	6,335.2393	6,339.5906	4.3513
名称	周涨跌幅（%）		月涨跌幅（%）	
化工(申万)	-1.37		0.32	
石油化工(申万)	0.32		2.49	
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：市场景气度强，预计价格继续上涨**

本周，市场行情向上看稳。当前硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 20000-21000 元/吨，锐钛型钛白粉市场主流报价为 17300-18000 元/吨，氯化法钛白粉市场主流报价为 22000-24000 元/吨。供应端，华东地区检修完成的厂家的产能未释放、华南地区厂家产能全开、西南地区厂家供应紧张、华中、华东地区满产满开。需求端，锐钛型钛白粉和金红石型钛白粉皆需求旺盛。原材料和辅料价格持续上涨，中矿现货价格一涨再涨，46%，10 钛精矿价格的主流报价区间也在 2350 元/吨左右，液氯价格反转攀升，周度价格指数涨幅 19.67%；硫酸依然保持上涨势头，周度价格指数上涨 3.91%。各厂家执涨力度较强。预计钛白粉将继续上涨。

- **天然橡胶：供需面偏软，预计短期价格小幅震荡**

本周，天然橡胶市场价格下跌，大宗商品普涨带动天然橡胶小幅向上修复。全国各市场中，除西南市场以外，国营全乳胶有报 13000-13350 元/吨，标二有报 12450 元/吨，泰三烟片有报 19400-19600 元/吨。西南市场中，全乳在 13500 元/吨（含税），云南民营 5#在 12150 元/吨（含税），云南民营

10#报 11900 元/吨(含税), 20#轮胎胶报 11900 元/吨。部分地区已经开割, 更多地区开割在即。泰国南部尚有百分之二三十开割率, 宋干节后存在开割预期, 印尼已经开割, 越南预计 4 月底开割, 中国云南产区部分开割且预计五月初全面开割, 海南产区 4 月 10 日左右大面积开割, 预计 4 月下旬全面开割。需求端, 海外需求近期重新有所增多, 国内需求欠佳, 现货成交较差。供需面偏软。预计短期胶价小幅震荡为主。

■ PA66: 需求下滑, 价格有所松动

截止目前, 华东河南神马实业 EPR27 报价 42000-43000 元/吨, 旭化成 1300S 含税 45000-49000 元/吨。本周, PA66 市场价格僵持, 聚合工厂原料紧缺, 聚合厂家暂无库存压力, 报盘坚挺持稳。需求端抵触高价情绪加重, 拿货谨慎。贸易商货源紧缺, 从供应端拿货成本高位, 从需求端获利微薄, 贸易商无意低出, 业者对后市仍存积极心态, 需求端大厂维持刚需拿货。需求端成本压力较重, 市场成交仍以少量刚需为主。

■ 维生素: 市场继续维稳发展

VE: 目前市场交易报价 76~80 元/公斤。供应端, 绝大多数 VE 生产厂家春节期间不间断生产, 厂家库存充足, 基本能保证供应目前 VE 的市场需求。需求端, 考虑到春节假期以及疫情的不定性, 终端用户年前积极备货, 目前市场需求较弱, 市场成交量较少。成本端, 延续之前南方等地区环保, 限电等因素的影响, 年后多项化工原料价格上涨, 导致 VE 成本增加。综合来看, 本周 VE 市场维稳向好发展。

VA: 本周, VA 市场维稳偏弱, 受春节假期以及年前疫情不定性的影响, 终端用户年前积极备货, 目前终端用户尚有库存; 外加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, 均导致市场需求低迷。年后多项化工原料价格上涨, 厂家持挺价意向, 3 月 3 日新和成上调 VA 出厂报价至 450 元/公斤, 又因 3 月 3 日巴斯夫德国厂区发生火灾事故, VA 全球产量有所影响, VA 市场成交价格从之前的 370 元/公斤上调至 375 元/公斤, 市场关注增加, 但随后市场淡季, 需求低迷的影响, VA 的市场成交价格又有小幅下调, 目前 VA 市场维稳运行。市场实际成交价格在 340 元/公斤左右。根据目前市场供需现状, 预测近期 VA 的价格将维稳震荡波动。

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: 需求一般, 价格继续维持低位

本周, 分散染料市场偏弱。目前供应端收到企业订单减少, 印染厂的开机率逐渐走低, 市场采买气氛不佳, 分散染料生产企业报价多稳为主, 实单优惠出货, 市场成交重心偏弱, 厂家出货较慢, 预计短期内分散染料市场偏弱整理。目前分散黑 ECT300%市场成交价格在 25-27 元/公斤。

■ DMC: 本周涨势延续, 预计下周市场价格将整理运行

本周, 碳酸二甲酯市场价格延续涨势, 市场主流成交价格区间在 6600-7400 元/吨之间。截止目前, 本周山东市场流成交价为 7000 元/吨(承兑出厂), 华东市场主流成交价为 7200 元/吨(含运送), 华南市场主流成交价为 7400 元/吨(含运送), 较上周末价格上涨 7.99%。本周原料环氧丙烷价格高位, 成本面支撑仍存, 下游集中补货下, 整体出货情况尚可, 但场内开工负荷保持高位上涨, 现货供应较为充足, 价格涨势放缓。下周来看, 原料环氧丙烷价格高位, 成本面支撑仍存。供应面, 场内重启装置运行稳定, 供应充足。需求端, 聚碳、电解液溶剂方面刚需跟进, 胶黏剂及涂料整体需求较好, 下周需求或保持稳定。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 300-500 元/吨之间。

■ 化肥: 春耕需求逐步收尾, 化肥高位小幅调整。

本周尿素价格小幅调整，山东及两河报价 2080-2150 元/吨，尿素行业开工率基本维持高位，日产 15.72 万吨，同比去年减少 0.04 万吨，开工率 74.10%，环比减少 1.01%，其中煤头开工 73.74%，环比减少 0.45%，气头开工 73.90%，环比减少 3.74%，国内农业尿素需求逐步转淡，工业需求相对平稳，下游采购相对分散，预计尿素短期将高位小幅波动，若有海外招标或将对市场形成小幅刺激；磷肥产品维持相对平稳，春耕需求逐步结束，下游需求略有转弱，但由于原料价格支撑力度仍然较强，磷肥价格短期高位小幅调整，一铵价格约为 2369 元/吨，整体开工略有下行至 66.4%，厂家挺价意愿较强，二铵产品由于出口占比相对较高，但短期内孟加拉国封国，印度招标尚未开始，出口需求预期较强，但需求尚未形成有效支撑，原材料价格支撑力度较强，在国内需求转弱的状态下形成一定支撑，价格约为 3000 元/吨。

■ 煤化工：本周煤炭价格走势稍弱，煤化工产品大体平稳。

本周煤炭价格偏弱运行，受到供给提升的影响，价格稍有调整，但对煤化工产品仍然有较强的成本支撑，整体甲醇价格指数由 2183 元/吨跌至 2173 元/吨，下调 10 元/吨，甲醇行业开工 65.55%，环比略有提升，大体变化不大，下游 MTO 装置开工维持高位，外采甲醇需求支撑较好，对价格形成一定支撑，合成氨产品由于原料价格小幅调整，产品价格也一定回落，叠加终端需求略季节性回落，局部地区产品价格小幅下行，山东合成氨价格约为 3700 元/吨。

■ 醋酸：开工小幅提升，价格高位调整。

本周醋酸开工下行，索普装置开工正常，南京 BP 短期停车预计下周重启，醋酸行业开工率约为 79.44%，环比下行 2.13%，行业供给端小幅回升，厂家库存压力不大，醋酸价格维持高位，华东醋酸价格约为 7150 元/吨，环比提升了 2000 元/吨，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：供应小幅回落，价格小幅震荡。

本周由于原油价格小幅上行，关联产品石脑油、乙烯价格走势分化，乙二醇的成本支撑一般，国内乙二醇企业平均开工率约为 67.51%，其中乙烯制开工负荷约为 79.15%，煤制开工负荷约为 50.03%，煤头开工下行，海外货源到货有限，港口库存继续下滑，乙二醇价格小幅上行，华东地区产品价格 5125 元/吨，较上周均价下行 2.08%，乙二醇受到供需及原料价格影响较大，预期短期仍将有小幅波动。

■ 粘胶短纤：库存继续回升，供应短缺状态略有缓解，产品价格大体平稳。

本周粘胶行业整体开工大幅下行至 67%，产品库存仍处于历史低位，但自 3 月以来产品库存持续有小幅提升，短期来看暂无明显的供给压力，供给紧缺的状态有缓解，粘胶的原料溶解浆价格维持平稳，1.2D 粘胶产品价格 15500 元/吨，大体维持平稳，短期粘胶产品暂无库存压力，行业供给相对平稳，预期行业将在短期维持相对平稳。

■ 氨纶：库存小幅提升，价格小幅小幅回调。

本周氨纶产品价格小幅调整，40D 产品价格约为 63200 元/吨，较上周下行约 300 元/吨，氨纶的主要原材料 PTMEG 价格回落 300 元/吨，价格至 42700 元/吨，纯 MDI 价格下行约 500 元/吨至 23000 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，但自 3 月以来库存量有所提升，预计氨纶产品短期小幅波动。

■ 聚合 MDI：

本周末聚合价格跌至 19217 元/吨，较上周末价格下滑，较上月价格跌 19.09%，较年初价格涨 5.2%。预计下周国内聚合 MDI 市场震荡运行，供应面暂无压力，而下游家电需求相对上个月有所增加，市场挺价心态不减，但其他中下游企业表现一般，加上北方需求尚未完全恢复，整体需求仍难

有大幅放量，供需面博弈下，市场价格将窄幅波动，预计波动幅度 500-1000 元/吨。纯 MDI：本周末纯 MDI 价格维稳至 21750 元/吨，较上周末价格持稳，较上月价格跌 19.59%，较年初价格跌 0.68%。工厂整体开工有所下滑，加上目前价格跌破前期成本价，持货商继续让利意愿不高，但下游企业采买热情不高，整体新单跟进一般，因对纯 MDI 需求量难有放量，多空博弈下，市场将消耗前期跌幅为主，预计波动幅度 500-1000 元/吨。

■ 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 13800-17000 元/吨，手套料主流送到价格 22000-25800 元/吨。需求方面：据悉 4 月份开始手套出口订单大量减少，手套厂备货积极性有限，原料库存在 1 个月左右，对原料采购积极性转弱；大盘料下游用户原料库存在 1 个月左右，备货积极性放缓。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 2.59 万吨，行业开工率在 91.93%。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涨至 18000 元/吨，较上周末价格小幅推涨，较上月价格跌 8.55%，较年初价格跌 4.85%。下周环氧丙烷市场预计高位震荡，虽然受下游部分前期待交付订单支撑，环丙出货暂无压力；但整体供应量存缓慢增加预期，而下游入市采购情绪不佳仅刚需采购难以支撑市场，利好消息匮乏下，市场价格不乏高位回落预期，预计波动幅度 300-800 元/吨。

■ 国内有机硅 DMC：市场主流成交 26700-29000 元/吨附近。

目前国内有机硅市场部分消息面开始转弱，市场高价下，新单成交气氛欠佳，厂家接新订单明显下滑，下游多持有观望态度。虽市场低价的不断涌现，但主流生产企业意愿价格高位维稳，交货为主，从而获取更高的利益。市场大概率短期整体依旧节奏为小企业频繁调价为主，陶氏张家港开工现已基本恢复，4 月底伴随企业陆续开工，随着金三银四的旺季进入尾声，市场增量预期下行情将展开下行之路。

■ 草甘膦：

本周草甘膦市场价格上涨，95%草甘膦原粉供应商谨慎报价，实际成交参考至 3.2-3.25 万元/吨，港口 FOB 参考至 5030-5050 美元/吨。生产商订单多安排至 2021 年 7 月份，以完成订单为主，销售压力不大。供应方面：供应商开工稳定，待产订单较多，开工维持高负荷。需求方面：草甘膦需求稳定，按需采购。

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 (%)
氯化铵 (农湿)	27.45	苯胺	-9.6
液氯	19.4	合成氨	-6.67
环氧氯丙烷	15.86	BDO	-6.45
烧碱	11.27	聚合 MDI	-4.98
尿素	10.53	HDPE	-4.84
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅 (%)	名称	跌幅 (%)
粘胶短纤-棉浆&烧碱	112.69	MEG-乙烯	-31.66
PTA-PX	44.80	TDI-甲苯&硝酸	-27.85
聚合 MDI-苯胺&甲醇	19.23	聚乙烯(LLDPE)-乙烯	-21.79

丁酮-液化气	17.20	丁二烯-石油液化气	-17.02
纯碱-原盐&合成氨	14.65	聚丙烯-丙烯	-14.53

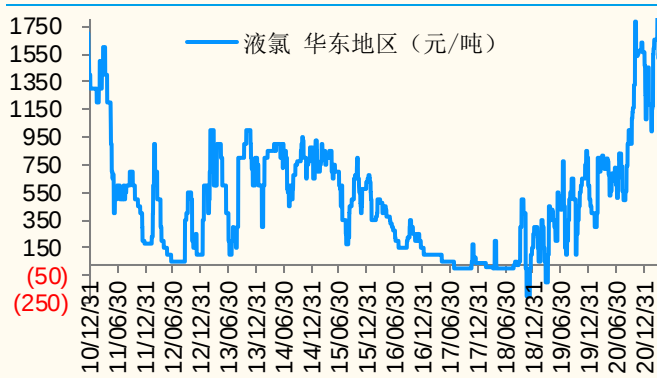
来源：百川资讯，Wind，国金证券研究所

图表 3：氯化铵（农湿）（元/吨）



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 4：液氯（元/吨）



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 5：环氧氯丙烷（元/吨）



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 6：烧碱（元/吨）



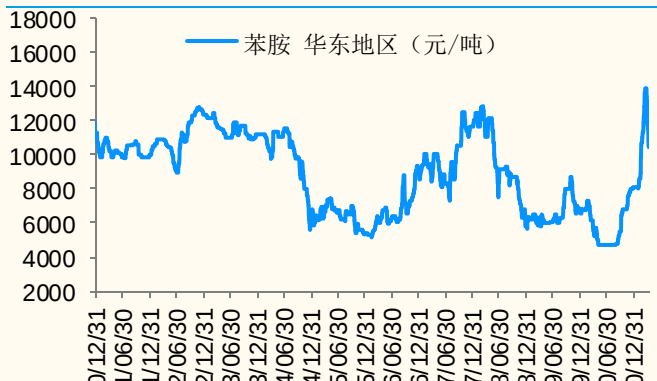
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 7：尿素（元/吨）



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 8：苯胺（元/吨）



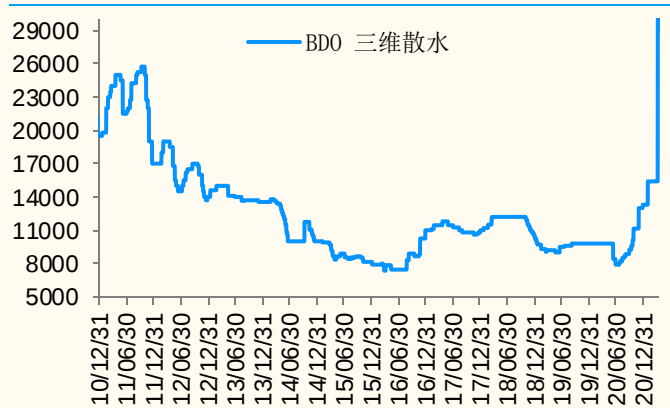
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 9: 合成氨 (元/吨)



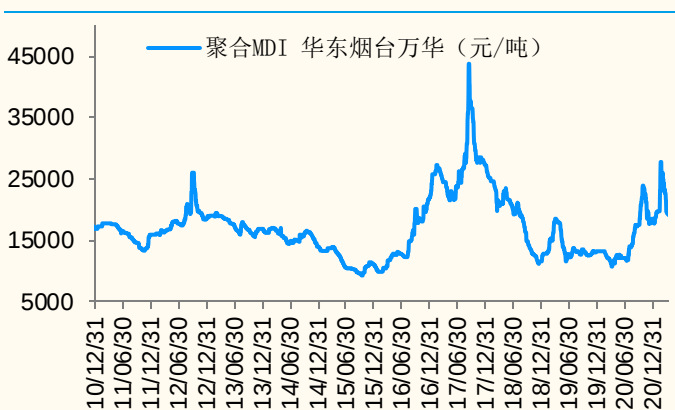
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 10: BDO (元/吨)



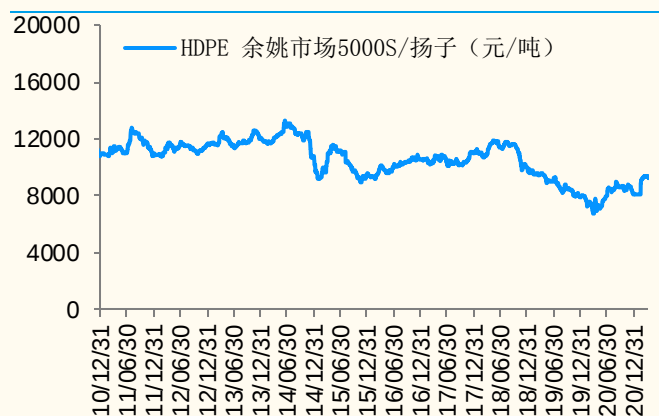
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 11: 聚合MDI (元/吨)



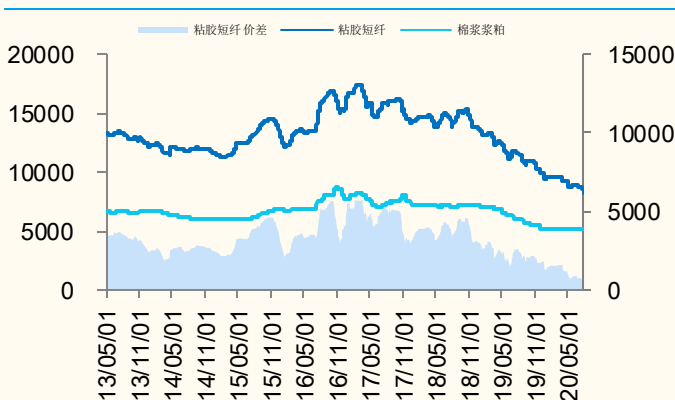
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 12: HDPE (元/吨)



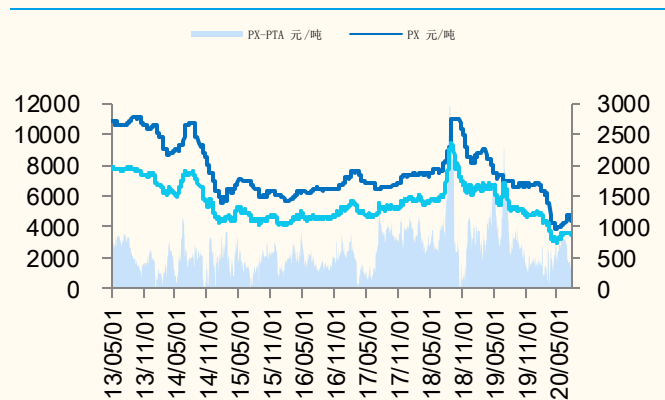
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 13: 粘胶短纤-棉浆&烧碱价差 (元/吨)



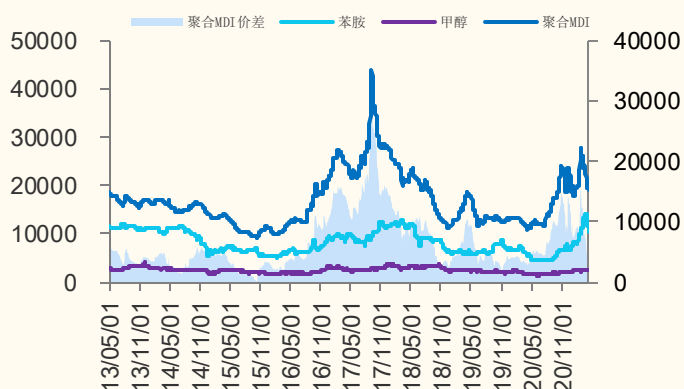
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 14: PTA-PX 价差 (元/吨)



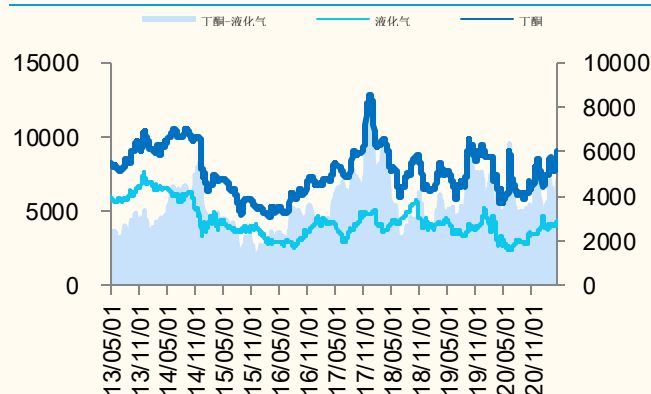
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 15: 聚合MDI-苯胺&甲醇价差 (元/吨)



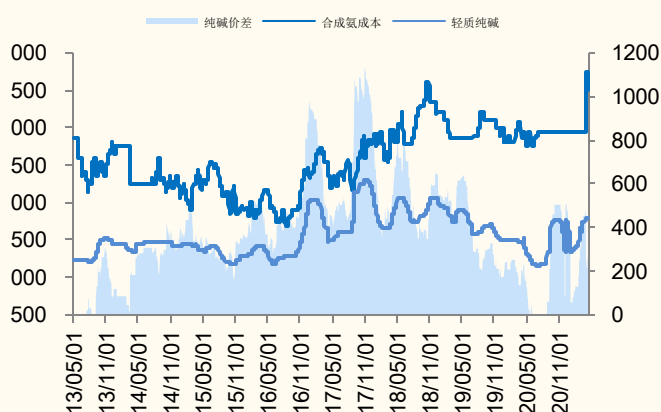
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 16: 丁酮-液化气价差 (元/吨)



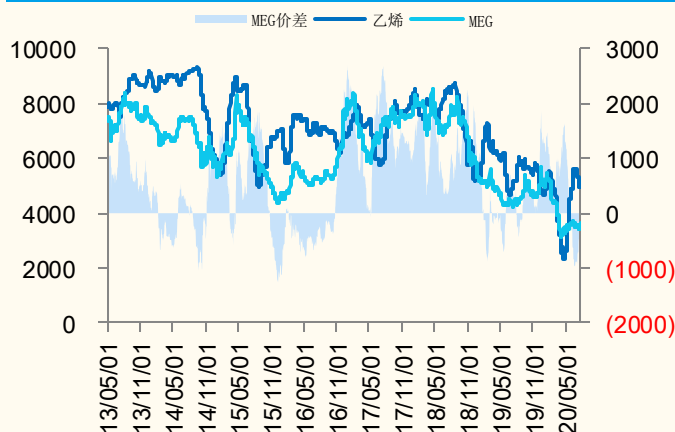
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 17: 纯碱原盐&合成氨价差 (元/吨)



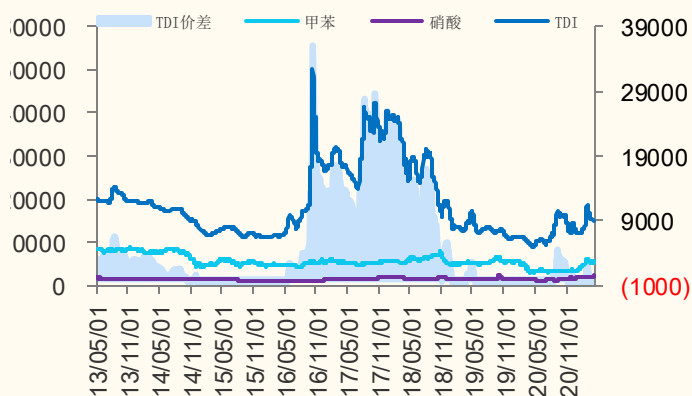
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 18: MEG-乙烯价差 (元/吨)



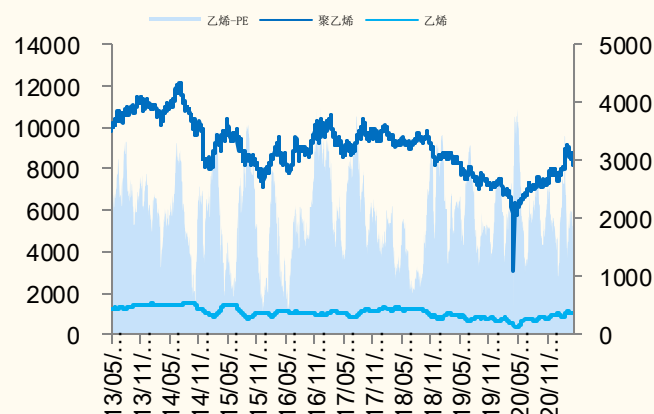
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 19: TDI-甲苯&硝酸价差 (元/吨)



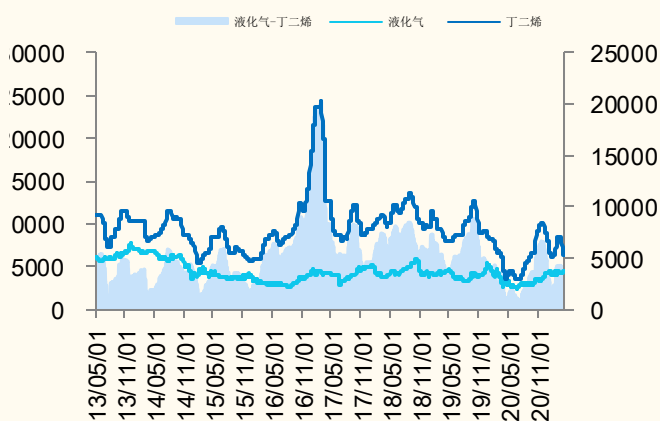
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 20: 聚乙烯(LLDPE)-乙烯价差 (元/吨)



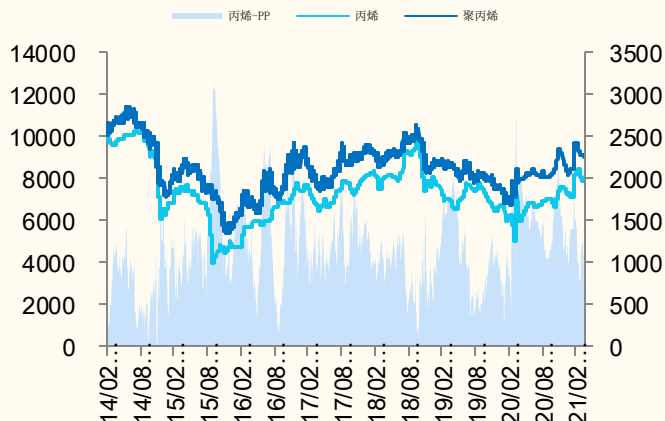
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 21: 丁二烯-石油液化气价差 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 22: 聚丙烯-丙烯价差 (元/吨)



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)	63.46	59.6	6.48%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	8400	8300	1.20%
	原油	布伦特 (美元/桶)	66.94	63.2	5.92%	纯苯	华东地区 (元/吨)	6880	6615	4.01%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	75.31	71.63	5.14%	甲苯	华东地区 (元/吨)	5600	5470	2.38%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	68.99	65.76	4.91%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	5820	5580	4.30%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	62.72	61.02	2.79%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	9245	9105	1.54%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	384.44	357.88	7.42%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	919	904	1.66%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/吨)	6100	5800	5.17%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	700	693	1.01%
	国内汽油	上海中石化 93# (元/吨)	7900	7300	8.22%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	772	720	7.22%
	燃料油	舟山(混调高硫 180) (元/吨)	4130	4280	-3.50%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	1218.5	1158.5	5.18%
	国内石脑油	中石化出厂 (元/吨)	6200	5900	5.08%	苯乙烯	CFR 华东 (美元/吨)	1238.5	1178.5	5.09%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1050	1015	3.45%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	4550	4430	2.71%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	1065	1070	-0.47%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	6700	6500	3.08%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	970	990	-2.02%	天然气	NYMEX 天然气 (期货)	2350	2200	6.82%
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	1790	1790	0.00%	电石	华东地区 (元/吨)	187.5	177.5	5.63%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	1950	1950	0.00%	原盐	河北出厂 (元/吨)	187.5	177.5	5.63%
	烧碱	30%隔膜华东地区 (元/吨)	721	648	11.27%	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)	1859	1557	19.40%	原盐	华东地区 (元/吨)	265	265	0.00%
	液氯	华东地区 (元/吨)	530	530	0.00%	盐酸	华东盐酸(31%) (元/吨)	650	650	0.00%
有机	BDO	三维散水	29000	31000	-6.45%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	10400	10100	2.97%

	甲醇	华东地区 (元/吨)	2495	2430	2.67%	苯胺	华东地区 (元/吨)	10450	11560	-9.60%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	8425	8125	3.69%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	6800	6900	-1.45%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	7150	6950	2.88%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	16800	14500	15.86%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	8650	8700	-0.57%	BDO	华东散水 (元/吨)	27400	28450	-3.69%
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	17950	17900	0.28%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	13650	13800	-1.09%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	15300	15300	0.00%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	89250	89250	0.00%
	TDI	华东 (元/吨)	15200	15100	0.66%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	89250	89250	0.00%
	纯 MDI	华东 (元/吨)	21750	21750	0.00%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	89750	89750	0.00%
	聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	19100	20100	-4.98%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	84500	84500	0.00%
	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	84500	84500	0.00%
	聚合 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	25500	25500	0.00%	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	84500	84500	0.00%
	己二酸	华东 (元/吨)	10550	10650	-0.94%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	29000	29000	0.00%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	18200	18200	0.00%	二甲醚	河南 (元/吨)	3330	3330	0.00%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	8400	8400	0.00%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	13200	13125	0.57%
	DMF	华东 (元/吨)	12500	11450	9.17%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	11500	11500	0.00%
	丁酮	华东 (元/吨)	8950	8250	8.48%	甲醛	华东 (元/吨)	1434	1377	4.14%
	双酚 A	华东 (元/吨)	29900	29400	1.70%	PA6	华东 1013B (元/吨)	14250	14300	-0.35%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	3330	3330	0.00%	PA66	华东 1300S (元/吨)	42000	42000	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)	1875	1875	0.00%
	炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	7350	7350	0.00%	环己酮	华东 (元/吨)	10200	10350	-1.45%
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒) (元/吨)	2080	2100	-0.95%	三聚氰胺	中原大化(出口) (美元/吨)	650	510	27.45%
	尿素	江苏恒盛(小颗粒) (元/吨)	2190	2160	1.39%	氯化铵 (农垦)	石家庄联碱 (元/吨)	2.618	2.526	3.64%
	尿素	浙江巨化(小颗粒) (元/吨)	2170	2170	0.00%	硝酸	安徽金禾 98%	162.5	162.5	0.00%
	尿素	河南心连心(小颗粒) (元/吨)	2090	2090	0.00%	硫磺	CFR 中国合同价 (美元/吨)	162.5	162.5	0.00%
	尿素	四川美丰(小颗粒) (元/吨)	2100	2100	0.00%	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)	2060	2060	0.00%	硫磺	高桥石化出厂价格 (元/吨)	550	550	0.00%
	尿素	云天化集团(小颗粒) (元/吨)	2100	2100	0.00%	硫酸	浙江嘉化 98% (元/吨)	610	610	0.00%
	尿素	云南云维(小颗粒) (元/吨)	2100	1900	10.53%	硫酸	浙江嘉化 105% (元/吨)	710	690	2.90%
	磷酸一铵	四川金河粉状 55% (元/吨)	2550	2550	0.00%	硫酸	苏州精细化 98% (元/吨)	810	790	2.53%
	磷酸一铵	合肥四方 (55% 粉) (元/吨)	1900	1900	0.00%	硫酸	苏州精细化 105% (元/吨)	335	333	0.60%
	磷酸一铵	西南工厂粉状 60% (元/吨)	2300	2300	0.00%	尿素	波罗的海(小粒散装) (美元/吨)	580	580	0.00%
	磷酸二铵	西南工厂 64%褐色 (元/吨)	3000	3000	0.00%	磷酸二铵	美国海湾 (美元/吨)	123.5	123.5	0.00%
	氯化钾	青海盐湖 95% (元/吨)	2350	2350	0.00%	磷矿石	摩洛哥-印度 CFR(70-73BPL)	5000	5100	-1.96%

							合同价(美元/吨)			
	硫酸钾	新疆罗布泊 50%粉 (元/吨)	3150	3150	0.00%	磷酸	澄星集团工业 85% (元/吨)	5050	5150	-1.94%
	草甘膦	浙江新安化工 (元/吨)	33500	32500	3.08%	磷酸	澄星集团食品 (元/吨)	140	140	0.00%
	磷矿石	鑫泰磷矿 (28%) (元/吨)	400	400	0.00%	硫酸	CFR 西欧/北欧 合同价 (欧元/吨)	179	179	0.00%
	黄磷	四川地区 (元/吨)	16800	16400	2.44%	硫磺	温哥华 FOB 合同价 (美元/吨)	179	179	0.00%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[S] (元/吨)	2350	2350	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	795	795	0.00%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[CL] (元/吨)	2100	2100	0.00%	(磷酸)五氧化二磷 85%	CFR 印度 合同价 (美元/吨)	1130	1130	0.00%
	合成氨	河北新化 (元/吨)	3500	3750	-6.67%	五氧化二磷折纯	CFR 印度 合同价 (美元/吨)	6200	6200	0.00%
	合成氨	宁夏中宁兴尔泰 (元/吨)	4190	4140	1.21%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级 95% (元/吨)	19500	19500	0.00%
	合成氨	江苏工厂 (元/吨)	3800	4000	-5.00%	纯吡啶	华东地区 (元/吨)	2100	2150	-2.33%
	三聚氰胺	中原大化 (出厂) (元/吨)	8400	8400	0.00%	硝酸铵 (工业)	华北地区 (元/吨)	17300	16800	2.98%
塑料产品和氟化	PP	PP 纤维注射级 /CFR 东南亚 (美元/吨)	1350	1400	-3.57%	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	13100	13200	-0.76%
	PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	10000	10300	-2.91%	丁苯橡胶	山东 1502	14050	14350	-2.09%
	LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1640	1670	-1.80%	丁苯橡胶	华东 1502	14150	14425	-1.91%
	LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1250	1280	-2.34%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500 (元/吨)	14400	14600	-1.37%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	1180	1240	-4.84%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	12600	12980	-2.93%
	LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	11050	11530	-4.16%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	12920	13450	-3.94%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	8600	8800	-2.27%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	20000	20000	0.00%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	9250	9400	-1.60%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业 (元/吨)	17750	17750	0.00%
	EDC	CFR 东南亚 (美元/吨)	745	745	0.00%	钛白粉	金红石型 R-248 攀钢钛业 (元/吨)	20400	20250	0.74%
	VCM	CFR 东南亚 (美元/吨)	1370	1375	-0.36%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	17800	17460	1.95%
	PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	1560	1560	0.00%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	1660	1690	-1.78%
	PVC	华东电石法 (元/吨)	8863	8763	1.14%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	3898	3869	0.75%
	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	9688	9688	0.00%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	8583	8583	0.00%
	PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1500	1500	0.00%	R22	华东地区 (元/吨)	16000	16000	0.00%
	PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1940	1940	0.00%	R134a	华东地区 (元/吨)	23000	21300	7.98%
	ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	2460	2460	0.00%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	8250	8250	0.00%
	ABS	华东地区 (元/吨)	18350	18550	-1.08%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	4900	4900	0.00%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	11475	11550	-0.65%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	2725	2725	0.00%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	14275	14525	-1.72%	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)	12850	13000	-1.15%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	7525	7550	-0.33%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	14100	14300	-1.40%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	7750	7800	-0.64%
	PIA	华东 (元/吨)	4580	4350	5.29%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	16750	16750	0.00%
	MEG	华东 (元/吨)	5220	5150	1.36%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	19500	19500	0.00%
	PET 切片	华东 (元/吨)	6025	6050	-0.41%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	17750	17750	0.00%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	42000	42000	0.00%	锦纶切片	华东 (元/吨)	14250	14300	-0.35%
	棉花	CCIndex(328)	15551	15369	1.18%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	64000	65000	-1.54%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	15350	15550	-1.29%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	856.83	805.44	6.38%
	粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	37000	37000	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	4725	4750	-0.53%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	19500	19500	0.00%	棉浆	华东 (元/吨)	8500	8300	2.41%
	腈纶毛条	华东 (元/吨)	20600	20600	0.00%	木浆	国际 (美元/吨)	1200	1200	0.00%
	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	6850	6850	0.00%					

来源: Wind, 国金证券研究所

四、本周行业重要信息汇总

■ 1. 山西能化企业专业化重组再迈大步

4月12日上午,山西国资运营公司召开涉煤企业专业化重组管理权移交签约仪式,焦煤集团、晋能控股、华阳新材、潞安化工 4 家企业现场签订管理权移交协议;4月12日下午,潞安化工与华阳新材签订专业化重组管理权移交协议,标志着华阳新材所属 6 家公司的管理权正式移交至潞安化工,山西省能化企业专业化重组再迈大步。

■ 2. 中海壳牌苯乙烯/环氧丙烷和聚醚多元醇项目投产

4月14日,中国海洋石油集团有限公司旗下全资子公司中海石油炼化有限责任公司与壳牌南海私有有限公司宣布其增资新建的苯乙烯/环氧丙烷和聚醚多元醇项目(SMPO/POD 项目)正式成功投产。SMPO/POD 项目由中海壳牌石油化工有限公司投资和运营,中海油惠州石化有限公司负责建设。共有六套新建生产装置,分别是一套 75 万吨/年乙苯装置、63 万吨/年苯乙烯和 30 万吨/年环氧丙烷装置各一套、两套 25 万吨/年聚醚多元醇装置和一套 10 万吨/年的聚合物聚醚装置。其产品可广泛应用于建筑和包装材料、橡胶、涂料、床垫、家具、电子、服装、汽车等行业。

■ 10 家! 湖南公示第一批化工园区认定名单

4月12日,湖南省发展和改革委员会网站公示了湖南省第一批化工园区认定评估建议名单,共有 10 家园区上榜。进入名单的园区分别是:湖南岳阳绿色化工产业园、洪江高新技术产业开发区、攸县高新技术产业开发区、望城经济技术开发区、津市高新技术产业开发区、湖南临湘工业园区、湖南常宁水口山经济开发区、宜章氟化学循环工业集中区、湖南永兴经济开发区、湖南耒阳经济开发区。

■ 4. 赣锋锂业年产 7000 吨金属锂项目落户宜春经开区

4月8日,江西赣锋锂业股份有限公司新增年产 7000 吨金属锂项目正式签约落户宜春经济技术开发区。据悉,该项目从今年 1 月双方对接洽谈到今天项目签约,仅用短短两个多月时间。

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