

**化工行业**

周报

# 煤化工企业盈利改善，草甘膦、醋酸价差持续扩大

## ——化工行业周报

✍️：陈煜 执业证书编号：S1230520040001  
 ☎️：021-80106011  
 ✉️：chenyu02@stocke.com.cn

### 细分行业评级

 化工 看好

#### ■ 化工品价格周度跟踪

本周化工品价格周涨幅靠前为**苯乙烯(+6.62%)**、**顺酐(+6.31%)**、**己内酰胺(+4.28%)**。①**苯乙烯**：原料价格上涨对苯乙烯价格形成有利支撑，虽然国内停车装置部分重启，但整体市场供应依然偏紧；期货临近月底交割，现货持续逼空，以上涨为主；②**顺酐**：原料纯苯国内检修导致供应偏紧，对顺酐价格支撑增强；加之下游不饱和树脂需求强劲，带动顺酐价格大幅上涨；③**己内酰胺**：原料纯苯外盘涨势强劲，己内酰胺成本支撑增强；此外，部分厂家停车检修，整体开工有所下滑，市场供应减少，己内酰胺价格进一步上升。

本周化工品价格周跌幅靠前为**乙二醇(-7.69%)**、**DMF(-7.20%)**、**片碱(-6.52%)**。①**乙二醇**：疫情引发需求担忧叠加美国EIA原油库存意外增加，原油价格回落，乙二醇成本端支撑不足，价格大幅下降；②**DMF**：山东鲁西连续三天报盘下跌，现货库存逐步走高；加上下游电子医药等行业采购需求逐步减少，导致价格下跌；③**片碱**：市场整体需求低迷，价格回落；山东地区来看，中间商刚需采购且出货情况一般；西北地区报价灵活，但中间商及散户下游接单积极性一般，谨慎采购为主。

本周化工品价差周涨幅前三为**黄磷价差(+250.63%)**、**煤基二甲醚价差(+60.29%)**、**涤纶短纤价差(+43.11%)**。①**黄磷价差**：黄磷市场供应偏紧，价格推涨；部分下游企业库存偏低，且为“五一”假期备货，不得不接受高价，推动价格快速上调，导致价差扩大；②**煤基二甲醚价差**：受油价回落及印度疫情爆发带来的担忧影响，二甲醚终端需求增强，市场上行，带动价差扩大；③**涤纶短纤价差**：虽涤纶短纤价格小幅回落，但受疫情及周末油价回落影响，乙二醇及PTA成本支撑不足，价格大幅下降，导致价差上涨。

本周化工品价差周跌幅前三为**热法磷酸价差(-79.61%)**、**烧碱价差(-27.86%)**、**粘胶短纤价差(-18.26%)**。①**热法磷酸价差**：黄磷市场供应偏紧，价格保持上涨；且部分下游企业库存偏低，不得不接受高价，推动价格快速上调，导致热法磷酸价差缩小；②**烧碱价差**：山东地区来看，前期高端报价回落，但出货情况一般；西北地区片碱报价灵活，但下游接单积极性一般，导致片碱市场价格下降，烧碱价差缩小；③**粘胶短纤价差**：虽上游原料价格上涨对粘胶短纤成本有一定支撑，但生产商多降价移库减小库存压力，导致粘胶短纤价格下降；加之片碱受下游需求不足影响价格下降，粘胶短纤价差进一步缩小。

#### ■ 重点行业周度跟踪

**聚氨酯：聚合MDI限量供应、环氧丙烷小幅上涨，建议关注万华化学**

### 相关报告

- 1《原油价格震荡上行，钛白粉、草甘膦价格持续上涨》2021.04.16
- 2《化工一季度业绩靓丽，化工品景气度持续回升》2021.04.09
- 3《“两化”合并重组获批，万亿级化工航母启航》2021.04.02
- 4《有机硅连续四周价格上调，PTA、草甘膦价差大幅上扬》2021.03.19
- 5《MDI供应仍显紧张，华鲁恒升投资50亿确保项目落地》2021.03.12

报告撰写人：陈煜

联系人：陈煜，王强峰

行业公司研究——化工行业一

证券研究报告

**聚合MDI:** 国内聚合MDI震荡运行。由于大部分工厂限量供应，市场报盘小幅推涨，下游询盘买气短暂回升，但终端采货情绪依旧谨慎，市场价格平稳。

**纯MDI:** 纯MDI价格维稳。市场供应压力仍存，但下游需求不足，部分厂商让利出售，但随后上海科思创封盘不报价，提振业者心态，市场价格有所提升。

**环氧丙烷:** 环氧丙烷小幅上涨。受环氧丙烷连续持稳影响，部分中下游被动少量刚性补仓，而下游主力聚醚厂商随五一假期临近，多入市刚需补仓。

### **农药: 草甘膦价格上涨、草铵膦开工稳定, 建议关注扬农化工、利尔化学**

**草甘膦:** 草甘膦价格上涨。原料方面，基础化学品价格上调，支撑草甘膦成本；供需方面，供应商开工维持高负荷；需求稳定，多按需采购。

**草铵膦:** 草铵膦价格稳定。供应端开工持续维稳，已完成订单为主；需求端来看，国内外采购商多以按需采购为主。

### **煤化工: 炭黑库存下降, 焦炭首轮提涨落地, 建议关注华鲁恒升、鲁西化工**

**炭黑:** 炭黑暂稳运行。需求方面，轮胎需求较弱，对炭黑询单积极性一般，多执行订单；库存方面，厂家出货为主，行业库存小幅下调。

**焦炭:** 焦炭市场首轮提涨落实。库存方面，焦企库存低位，钢企库存安全；原料方面，炼焦煤市场价格趋强运行，焦炭成本支撑坚挺。

### **化纤: 氨纶库存低位, 粘胶短纤震荡下跌, 建议关注华峰化学**

**氨纶:** 氨纶高位盘整。氨纶行业开工 8-9 成左右，库存仍处低位，库存水平坚挺氨纶市场。

**聚酯:** 聚酯切片震荡运行，聚酯瓶片延续下调。受国际油价偏弱影响，聚酯市场成本支撑减弱，切片下游补货谨慎，瓶片厂家低价放货，整体市场偏弱运行。

**粘胶短纤:** 粘胶短纤震荡下跌。虽上游原料烧碱价格上涨对成本有一定支撑，但生产商在库存压力增加下，采取降价移库策略，下游刚需备货，采购积极性不高。

### **橡塑: PE 成交好转、PP 成本支撑强劲, 建议关注金发科技**

**PE:** PE 价格小幅下调。PE 期货涨跌互现，但下跌较为连续，导致多地区主力开单价格下调，终端拿货情况好转，厂家库存影响较小，总体成交情况转好。

**PP:** PP 价格震荡运行。成本方面，油价支撑使现货市场仍处高位；需求端，下游以刚需采购为主，加上期货近期走跌导致部分下游产品新单较少。

### **化肥: 一铵出口紧张, 二铵高位持稳, 建议关注华鲁恒升、鲁西化工**

**磷酸一铵:** 一铵市场回暖。随下游复合肥行情冷清，但一铵出口货源紧张，出口价格上调。

**磷酸二铵:** 二铵高位持稳。云南树环因原料合成氨问题，二铵装置停车；从原料看，国产硫磺继续跟涨，对二铵成本面有一定支撑。

### **其他: 有机硅供应减少, 钛白粉涨势良好, 建议关注新安股份、龙蟠佰利**

**DMC:** 有机硅高位持稳。星火全线停车检修，供给量显著减少，但在目前市场价格相对高位的背景下，供应端缩减对于市场的提振有限。

**钛白粉:** 钛白粉市场景气度高。国内钛矿供应紧张，金红石型钛白粉涨势良好；需求方面，国内经销商要货态度积极，国外订单有序发货，未受疫情影响。

**风险提示:** 油价下跌风险；疫情大规模扩散风险；产品价格回落风险。

## 正文目录

<b>1. 行业重点动态回顾</b>	<b>6</b>
1.1. 化工板块整体表现	6
1.2. 化工个股涨跌排名	6
1.3. 重点行业动态	7
<b>2. 化工产品价格及价差涨跌幅排名</b>	<b>9</b>
<b>3. 子行业重点产品价格走势</b>	<b>13</b>
3.1. 上游原材料	13
3.2. 聚氨酯	13
3.3. 煤化工	15
3.4. 化纤	15
3.5. 化肥	17
3.6. 农药	18
3.7. 氟化工	19
3.8. 氯碱	20
3.9. 橡塑	21
3.10. 其他	22

## 图表目录

图 1: 申万一级子行业周涨幅排名	6
图 2: 化工细分行业板块周涨幅排名	6
图 3: 原油价格 (美元/桶)	13
图 4: 动力煤价格 (元/吨)	13
图 5: 石脑油、乙烯、丙烯价格 (美元/吨)	13
图 6: 棉花、天然橡胶价格	13
图 7: 华东纯 MDI 价格及价差 (元/吨)	14
图 8: 华东聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)	14
图 9: TDI 价格及价差 (元/吨)	14
图 10: 环氧丙烷价格及价差 (元/吨)	14
图 11: 硬泡聚醚价格及价差 (元/吨)	14
图 12: 己二酸价格及价差 (元/吨)	14
图 13: 煤头尿素价格及价差 (元/吨)	15
图 14: 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)	15
图 15: 炭黑价格走势 (元/吨)	15
图 16: 焦炭价格走势 (元/吨)	15
图 17: 华东 PTA 价格价差 (元/吨)	16
图 18: 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)	16

图 19: 粘胶短纤价格及价差 (元/吨) .....	16
图 20: 粘胶长丝价格及价差 (元/吨) .....	16
图 21: 涤纶短纤价格及价差 (元/吨) .....	17
图 22: 涤纶长丝价格及价差 (元/吨) .....	17
图 23: 尿素价格及价差 (元/吨) .....	17
图 24: 热法磷酸价格及价差 (元/吨) .....	17
图 25: 磷酸一铵、磷酸二铵价格走势 (元/吨) .....	17
图 26: 氯化钾、硫酸钾、硝酸铵、硫磺价格走势 (元/吨) .....	17
图 27: 黄磷价格及价差 (元/吨) .....	18
图 28: 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨) .....	18
图 29: 草甘膦价格及与二乙醇胺价差 (元/吨) .....	18
图 30: 百草枯、甘氨酸价格 (元/吨) .....	18
图 31: 草铵膦、麦草畏价格走势 (元/吨) .....	19
图 32: 毒死蜱、2,4D 价格走势 (元/吨) .....	19
图 33: 国内菊酯、敌草快价格走势 (元/吨) .....	19
图 34: 代森锰锌、多菌灵价格走势 (元/吨) .....	19
图 35: R22 价格及价差 (元/吨) .....	20
图 36: 氢氟酸、二氯甲烷、三氯乙烯价格走势 (元/吨) .....	20
图 37: 烧碱价格及价差 (元/吨) .....	20
图 38: 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨) .....	20
图 39: 轻质纯碱价格及价差 (元/吨) .....	20
图 40: PE、PP 价格走势 (元/吨) .....	21
图 41: 顺丁橡胶价格及价差 (元/吨) .....	21
图 42: 天然橡胶价格走势 (元/吨) .....	21
图 43: 合成橡胶价格及价差 (元/吨) .....	21
图 44: 醋酸价格及价差 (元/吨) .....	22
图 45: 醋酸乙烯价格及价差 (元/吨) .....	22
图 46: 煤头甲醇价格及价差 (元/吨) .....	23
图 47: 煤基二甲醚价格及价差 (元/吨) .....	23
图 48: PVA 价格及价差 (元/吨) .....	23
图 49: BDO 价格及价差 (元/吨) .....	23
图 50: 有机硅 DMC 价格及价差 (元/吨) .....	23
图 51: 双酚 A 价格及价差 (元/吨) .....	23
图 52: 季戊四醇价格及价差 (元/吨) .....	24
图 53: 钛白粉价格及价差 (元/吨) .....	24
图 54: 丙烯酸价格及价差 (元/吨) .....	24
图 55: 甲乙酮价格走势 (元/吨) .....	24
图 56: 环氧乙烷与乙烯价差 (元/吨) .....	24
图 57: 乙二醇与环氧乙烷价差 (元/吨) .....	24
表 1: 化工股票周涨幅榜前十 .....	7
表 2: 化工股票周涨幅榜前十 .....	7
表 3: 行业与公司重点动态 .....	7
表 4: 化工产品价格涨幅榜前十 .....	9

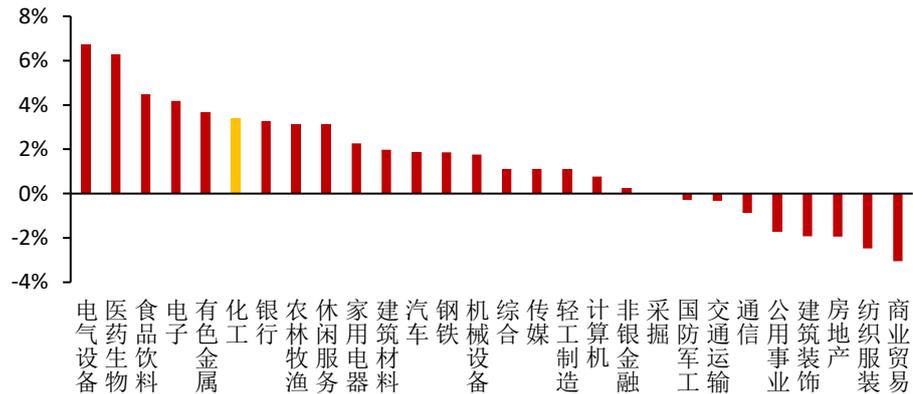
表 5: 化工产品价格跌幅榜前十 .....	9
表 6: 化工产品价格涨幅榜前十 .....	10
表 7: 化工产品价格跌幅榜前十 .....	10
表 8: 重点化工品价格与涨跌幅 .....	10

## 1. 行业重点动态回顾

### 1.1. 化工板块整体表现

本周化工板块整体涨跌幅表现排名第 6 位，上涨 3.4%，相比上周排名上涨 13 位。本周板块涨幅排名前三依次为电气设备 (+6.71%)、医药生物 (+6.29%)、食品饮料 (+4.48%)，跌幅前三名依次为商业贸易 (-3.05%)、纺织服装 (-2.47%)、房地产 (-1.94%)。

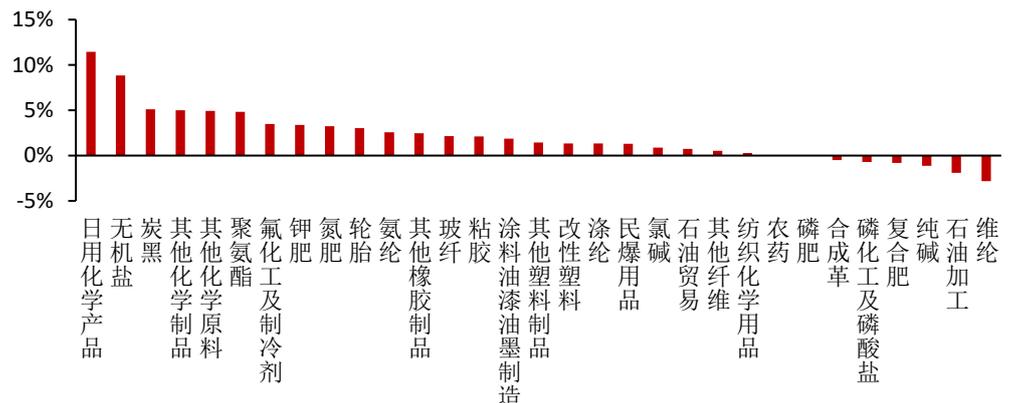
图 1：申万一级子行业周涨幅排名



资料来源：Wind，浙商证券研究所

本周化工 31 个细分行业板块，涨跌的板块个数分别为 24 个、7 个。其中涨幅排名前三的是日用化学产品 (+11.44%)、无机盐 (+8.84%)、炭黑 (+5.11%)，跌幅排名前三的是维纶 (-2.83%)、石油加工 (-1.92%)、纯碱 (-1.11%)。

图 2：化工细分行业板块周涨幅排名



资料来源：Wind，浙商证券研究所

### 1.2. 化工个股涨跌排名

本周化工个股涨幅前三的公司分别为上海家化 (+23.02%)、天赐材料 (+19.54%)、ST 德威 (+19.31%)，涨幅前十的公司中有 5 家公司属于其他化学制品板块，其他 5 家分别属于日用化学产品、其他塑料制品、氟化工及制冷剂、无机盐板块。

**表 1：化工股票周涨幅榜前十**

排名	公司名称	股票代码	周涨跌幅	所属板块
1	上海家化	600315.SH	23.02%	日用化学产品
2	天赐材料	002709.SZ	19.54%	其他化学制品
3	ST 德威	300325.SZ	19.31%	其他塑料制品
4	多氟多	002407.SZ	18.71%	氟化工及制冷剂
5	中核钛白	002145.SZ	15.74%	其他化学制品
6	华谊集团	600623.SH	15.47%	其他化学制品
7	水羊股份	300740.SZ	14.82%	日用化学产品
8	国瓷材料	300285.SZ	13.88%	无机盐
9	山东赫达	002810.SZ	13.84%	其他化学制品
10	洪汇新材	002802.SZ	13.60%	其他化学制品

数据来源：Wind，浙商证券研究所

本周化工个股跌幅前三的公司分别为康得退（-41.25%）、奥福环保（-22.93%）、晶华新材（-16.94%），跌幅前十的公司中有 3 家公司属于其他化学制品板块，其他 7 家分别属于其他塑料制品、民爆用品、复合肥、聚氨酯、无机盐、日用化学产品、涤纶板块。

**表 2：化工股票周跌幅榜前十**

排名	公司名称	股票代码	周涨跌幅	所属板块
1	康得退	002450.SZ	-41.25%	其他塑料制品
2	奥福环保	688021.SH	-22.93%	其他化学制品
3	晶华新材	603683.SH	-16.94%	其他化学制品
4	雪峰科技	603227.SH	-12.37%	民爆用品
5	天禾股份	002999.SZ	-11.79%	复合肥
6	红宝丽	002165.SZ	-11.52%	聚氨酯
7	红星发展	600367.SH	-8.86%	无机盐
8	广州浪奇	000523.SZ	-8.74%	日用化学产品
9	优彩资源	002998.SZ	-8.49%	涤纶
10	达志科技	300530.SZ	-8.17%	其他化学制品

数据来源：Wind，浙商证券研究所

### 1.3. 重点行业动态

**表 3：行业与公司重点动态**

来源	主要内容
中国化工信息周刊	2021 年 4 月 16 日，无锡高新区与 LG 化学签署战略合作协议，LG 化学中国技术中心项目成功落户。本次签约的 LG 化学中国技术中心项目，总投资约 3000 万美元，注册 2800 万美元，用地 13 亩，主要进行包括 LG 化学全领域产品的技术开发、客户支援等，项目预计 2021 年 7 月开工建设，2022 年 10 月竣工运营。同时，随着双方战略合作协议的签署，无锡高新区也将成为 LG 化学今后在中国地区投资布点中的优先投资候选地。
中国化工信息周刊	氢能的投资热情依然不减，尤其是石油企业，更是把氢能看作是未来自身转型的重要抓手。时下，各国政府和能源公司正押下重注，希望清洁氢能降低温室气体排放的努力中发挥主导作用，但其未来的用途和成本还很不确定。最近，由 BP 主导的全英最大氢工厂项目——H <sub>2</sub> Teesside 计划，将在英格兰东北部的蒂斯正式启动，并预计最迟在 2027 年开始投产。整个项目中，BP 既是 NZT 项

	目的技术合作方，未来也是运营方。
中化新网	近日，工业和信息化部印发《工业和信息化部关于开展2021年工业节能监察工作的通知》，部署开展2021年工业节能监察工作。在重点行业能耗专项监察方面，对钢铁、有色金属冶炼、石化化工、建材等重点行业企业开展全面梳理排查，建立重点企业能源消费情况台账。结合工作实际，研究提出本年度重点行业企业专项监察名单，开展强制性单位产品能耗限额标准执行情况专项监察，2021年完成钢铁、水泥(有熟料生产线)、电解铝企业全覆盖。“十四五”期间实现重点行业企业节能监察全覆盖。
中国石化	4月15日，中国石化与蔚来合作建设的全球首座全智能换电站——中石化朝英站正式投运。中国石化董事长、党组书记张玉卓，蔚来创始人、董事长、CEO李斌参加投运仪式。这也标志着中国石化正式入局电动车领域。
华鲁恒升	4月16日晚，华鲁恒升发布2021年一季度报告，公告显示，公司实现营业收入50.03亿元，同比增长69.09%；归属于上市公司股东的净利润15.76亿元，同比增长266.87%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润15.71亿元，同比增长272.35%；基本每股收益0.969元。
宝丰能源	4月20日，宝丰能源集团在于北京举行的应对气候变化“碳中和3060”论坛上宣布，国家级太阳能电解水制氢综合示范项目正式投产。宝丰由此成为中国首个用新能源替代化石能源真正实现“碳中和”路径的工业企业。该项目包括20万千瓦光伏发电装置和2万标准立方米/小时的电解水制氢装置，为已知全球单厂规模最大、单台产能最大的电解水制氢项目，开辟了一条技术、经济可行的科学实现碳中和路径。
万华化学	万华化学集团股份有限公司发布《2020年度可持续发展报告》。在疫情全球持续蔓延、内外部局势不断变化的情况下，万华化学始终坚持以可持续发展战略为导向，以产业创新推动企业实现高质量可持续发展，履行应尽的社会责任，在经济、环境与社会可持续发展领域均取得突出成果。
乐天化学	近日，韩国乐天化学（LOTTE CHEMICAL）宣布，该公司与三星工程签署了一项协议，将促进碳中和、扩大环保业务。该协议将有助于乐天化学在2030年前促进碳中和业务增长。两家公司计划与国内外企业合作，提高能源效率，减少温室气体和环境影响物质，开发碳捕获和利用技术，并共同参与绿色氢业务和技术许可。乐天集团于今年2月发布其环境、社会和公司治理（ESG）业务战略，目标是在不断扩大化学品产量的同时，到2030年将二氧化碳排放量维持在2019年的水平，并将生产过程中产生的废物、空气污染物和废水等对环境有害的物质减少50%。
恒逸石化	4月19日晚间，恒逸石化披露了2020年年度报告。报告显示，公司2020年实现营业收入864.30亿元，同比增长8.55%；实现归母公司净利润30.72亿元，拟每10股派3元。受疫情影响，恒逸石化能取得稳定的业绩表现，主要得益于恒逸在石化全产业链布局的优势。
三井化学	近日，三井化学株式会社宣布将增加半导体制造工艺中使用的特殊树脂胶带（ICROST <sup>TM</sup> 胶带）的生产，投资近100亿日元（折合人民币约6亿元）对其位于中国台湾高雄的工厂进行设备扩建升级。扩建后的工厂计划于2023年开始运营，可将其在中国台湾的产能提高2倍以上，该扩产项目的建成投产将有利于应对，由于智能手机和物联网的普及而导致的半导体持续增长的产量需求。
聚石化学	聚石化学20日晚间公告，公司计划未来六年内在安徽省池州东至经济开发区通过收购或招标采购挂牌手续获取400亩建设用地，总投资12亿元人民币，其中固定资产投资8亿元。项目分两期建设：第一期建设用地180亩，建设期三年，建设内容包括无卤阻燃剂、聚苯乙烯及合成油脂类等；第二期建设用地220亩，建设期三年，建设内容主要为化工新材料等。项目建成后将为华南地区的改性塑料粒子、光显板材制品业务完善上游产业链结构，拓宽公司业务范围，提高公司的市场竞争力。
中化集团	2021年4月17日，中化ABS改性材料项目开工仪式正式启动，中化集团化工事业部党委书记、总裁，中化国际董事、总经理、党委书记刘红生同志在开工仪式上发表讲话。据悉，该项目总投资约5亿元，占地约65亩，全部建成后年产量将达到5.6万吨（其中一期规划建设2.4万吨/年，投资约2.8亿元）。

数据来源：公开资料整理，公司公告，浙商证券研究所

## 2. 化工产品价格及价差涨跌幅排名

本周重点化工产品上涨 24 个，下跌 23 个，持平 49 个。

涨幅前五：苯乙烯(华东)(+6.62%)、顺酐(江苏)(+6.31%)、纯苯(华东)(+4.76%)、己内酰胺(华东 CPL)(+4.28%)、SBS(国内现货价格)(+4.26%)。

跌幅前五：乙二醇 MEG(张家港)(-7.69%)、DMF(华东)(-7.20%)、二乙醇胺(华东)(-6.95%)、烧碱(片碱华东)99%(-6.52%)、粘胶短纤(国内市场)(-5.54%)。

周价差涨幅前五：黄磷(+250.63%)、煤基二甲醚(+60.29%)、涤纶短纤(+43.11%)、PET(+8.03%)、电石法 PVC(+4.71%)。

周价差跌幅靠前：热法磷酸(-79.61%)、烧碱(-27.86%)、粘胶短纤(-18.26%)。

**表 4：化工产品价格涨幅榜前十**

产品名称	周涨幅	产品名称	月涨幅	产品名称	年涨幅
苯乙烯(华东)	6.62%	醋酸(华东)	23.53%	WTI 原油	272.30%
顺酐(江苏)	6.31%	硝酸(安徽)98%	21.62%	双酚 A(华东)	240.35%
纯苯(华东)	4.76%	苯乙烯(华东)	18.56%	醋酸(华东)	222.37%
己内酰胺(华东 CPL)	4.28%	纯苯(华东)	16.63%	乙烯(东南亚 CFR)	218.18%
SBS(国内现货价格)	4.26%	甲乙酮(丁酮, 华东)	15.48%	石脑油(新加坡)	206.82%
苯酚(华东)	3.44%	三氯乙烯(山东滨化)	15.28%	丁二烯(东南亚 CFR)	200.00%
NYMEX 天然气(期货)	3.05%	双酚 A(华东)	12.79%	BDO(散水新疆美克)	195.92%
黄磷(四川)	2.98%	PVA(1799#, 华东)	10.91%	PTMEG(华东, 1800 分子量)	175.41%
丙烯腈(华东 AN)	2.84%	液氯(华东)	10.88%	PBT(蓝山屯河)	156.71%
醋酸(华东)	2.80%	二甲苯(华东)	7.72%	液氯(华东)	154.72%

数据来源：百川资讯，浙商证券研究所

**表 5：化工产品价格跌幅榜前十**

产品名称	周涨幅	产品名称	月涨幅	产品名称	年涨幅
乙二醇 MEG(张家港)	-7.69%	丁二烯(东南亚 CFR)	-17.43%	烧碱(片碱华东)99%	-14.00%
DMF(华东)	-7.20%	聚合 MDI(华东)	-17.23%	三氯乙烯(山东滨化)	-12.89%
二乙醇胺(华东)	-6.95%	电石(华东含税)	-17.21%	二乙醇胺(华东)	-9.84%
烧碱(片碱华东)99%	-6.52%	二乙醇胺(华东)	-15.53%	三聚磷酸钠(工业级华东 94%)	-9.52%
粘胶短纤(国内市场)	-5.54%	PBT(蓝山屯河)	-15.17%	氟化铝(国内均价)	-5.31%
涤纶工业丝(华东市场)	-5.21%	纯 MDI(华东)	-12.12%	氯丁橡胶(CR244, 华东)	-4.69%
顺丁橡胶(高顺, 华东)	-4.80%	丙烯腈(华东 AN)	-10.49%	硫酸钾(51%粉国投罗钾)	-3.70%
石脑油(新加坡)	-4.13%	顺丁橡胶(高顺, 华东)	-8.89%	百草枯(浙江永农化工, 42%)	-3.51%
TDI(华东)	-2.96%	丁腈橡胶(N41E, 上海)	-8.00%	粘胶长丝(长丝价格指数)	-2.12%
WTI 原油	-2.69%	SBS(国内现货价格)	-7.55%	磷酸一铵 MAP(贵州瓮福)	0.00%

数据来源：百川资讯，浙商证券研究所

**表 6：化工产品价差涨幅榜前十**

产品名称	周涨幅	产品名称	月涨幅	产品名称	年涨幅
黄磷	250.63%	黄磷	597.86%	电石法 PVC	1739.85%
煤基二甲醚	60.29%	草甘膦	90.45%	双酚 A	985.83%
涤纶短纤	43.11%	甲醇	79.90%	季戊四醇	790.39%
PET	8.03%	PVA	79.84%	醋酸乙烯	700.63%
电石法 PVC	4.71%	煤基二甲醚	71.26%	顺酐法 BDO	604.25%
醋酸	3.77%	醋酸	28.64%	醋酸	326.88%
草甘膦	3.44%	醋酸乙烯	23.40%	DMF	249.66%
环氧丙烷	2.26%	二乙醇胺草甘膦	19.05%	电石法 BDO	245.91%
聚合 MDI	1.86%	双酚 A	18.03%	联碱法纯碱	242.27%
PTA	1.39%	煤头硝酸铵	14.25%	己二酸	215.90%

数据来源：百川资讯，浙商证券研究所

**表 7：化工产品价差跌幅榜前十**

产品名称	周涨幅	产品名称	月涨幅	产品名称	年涨幅
PVA	-1442.72%	热法磷酸	-79.61%	PTA	-787.22%
甲醇	-500.00%	涤纶短纤	-59.49%	煤基二甲醚	-132.76%
热法磷酸	-79.61%	PET	-41.04%	PVA	-114.75%
烧碱	-27.86%	粘胶短纤	-33.00%	草甘膦	-98.42%
粘胶短纤	-18.26%	己二酸	-26.69%	二乙醇胺草甘膦	-97.80%
涤纶工业丝	-10.51%	烧碱	-20.03%	涤纶短纤	-70.16%
DMF	-8.92%	顺酐法 BDO	-16.42%	磷肥 MAP	-58.78%
顺酐法 BDO	-7.13%	聚合 MDI	-15.25%	烧碱	-56.12%
TDI	-5.55%	TDI	-14.78%	黏胶长丝	-52.30%
双酚 A	-5.14%	PTA	-12.53%	黄磷	-40.80%

数据来源：百川资讯，浙商证券研究所

**表 8：重点化工品价格与涨跌幅**

类别	名称	最新价格	上周价格	周涨幅	上月价格	月涨幅	上年价格	年涨幅
石油 化工	WTI 原油	61.43	63.13	-2.69%	61.18	0.41%	16.50	272.30%
	NYMEX 天然气(期货)	2.700	2.620	3.05%	2.575	4.85%	1.828	47.70%
	石脑油(新加坡)	61.67	64.33	-4.13%	60.77	1.48%	20	206.82%
	乙烯(东南亚 CFR)	1050	1050	0.00%	995	5.53%	330	218.18%
	丙烯(FOB 韩国)	1075	1065	0.94%	1150	-6.52%	605	77.69%
	丁二烯(东南亚 CFR)	900	900	0.00%	1090	-17.43%	300	200.00%
	纯苯(华东)	7260	6930	4.76%	6225	16.63%	3025	140.00%
	苯乙烯(华东)	9900	9285	6.62%	8350	18.56%	4860	103.70%
	甲苯(华东)	5630	5550	1.44%	5430	3.68%	3300	70.61%
二甲苯(华东)	5860	5820	0.69%	5440	7.72%	3320	76.51%	
纯碱 氯碱	PVC 粉(电石法、华东)	8925	8863	0.70%	8613	3.62%	5350	66.82%
	PVC 粉(乙炔法、华东)	9650	9688	-0.39%	9938	-2.90%	5412	78.31%
	电石(华东含税)	4405	4296	2.54%	5321	-17.21%	2694	63.51%
	烧碱(片碱华东) 99%	2150	2300	-6.52%	2250	-4.44%	2500	-14.00%

	液氯（华东）	1834	1859	-1.34%	1654	10.88%	720	154.72%	
	纯碱（轻质、华东）	1790	1790	0.00%	1750	2.29%	1310	36.64%	
	纯碱（重质、华东）	1950	1950	0.00%	1850	5.41%	1450	34.48%	
	原盐（普通、华东）	260	265	-1.89%	265	-1.89%	180	44.44%	
聚醚酯	纯 MDI（华东）	21750	21750	0.00%	24750	-12.12%	13250	64.15%	
	聚合 MDI（华东）	19450	19100	1.83%	23500	-17.23%	11750	65.53%	
	TDI（华东）	14750	15200	-2.96%	15350	-3.91%	9050	62.98%	
	BDO（散水新疆美克）	29000	29000	0.00%	31300	-7.35%	9800	195.92%	
	顺酐（江苏）	10950	10300	6.31%	10400	5.29%	5900	85.59%	
	硬泡聚醚（华东）	15250	15200	0.33%	15700	-2.87%	8350	82.63%	
	软泡聚醚（华东）	18000	17950	0.28%	19050	-5.51%	7750	132.26%	
	DMF（华东）	11600	12500	-7.20%	10850	6.91%	4800	141.67%	
	己二酸（华东）	10450	10550	-0.95%	11200	-6.70%	5600	86.61%	
	环氧丙烷（华东）	18400	18200	1.10%	19800	-7.07%	7850	134.39%	
	甲乙酮（丁酮，华东）	8950	8950	0.00%	7750	15.48%	5900	51.69%	
	PTMEG(华东, 1800 分子量)	42000	42000	0.00%	40000	5.00%	15250	175.41%	
	橡胶	天然橡胶（全乳标准 1#, 上海）	13400	13100	2.29%	13600	-1.47%	9600	39.58%
		丁苯橡胶（1502, 华东）	13850	14150	-2.12%	14450	-4.15%	8050	72.05%
顺丁橡胶（高顺, 华东）		12300	12920	-4.80%	13500	-8.89%	7800	57.69%	
丁腈橡胶（N41E, 上海）		18400	18600	-1.08%	20000	-8.00%	10900	68.81%	
丁基橡胶（1751, 燕山石化）		17000	17000	0.00%	16000	6.25%	16200	4.94%	
氯丁橡胶（CR244, 华东）		30500	30500	0.00%	30500	0.00%	32000	-4.69%	
SBS（国内现货价格）		9800	9400	4.26%	10600	-7.55%	7400	32.43%	
化纤	粘胶短纤（国内市场）	14500	15350	-5.54%	15650	-7.35%	9075	59.78%	
	粘胶长丝（长丝价格指数）	37000	37000	0.00%	37000	0.00%	37800	-2.12%	
	涤纶长丝 FDY（50D, 吴江）	9400	9400	0.00%	9400	0.00%	7900	18.99%	
	涤纶长丝 POY（200D, 桐乡）	7600	7600	0.00%	7900	-3.80%	5700	33.33%	
	涤纶短纤（1.4D/38mm, 江浙）	6800	6900	-1.45%	7100	-4.23%	5750	18.26%	
	涤纶工业丝（华东市场）	9100	9600	-5.21%	9700	-6.19%	7400	22.97%	
	PET 切片（有光国内）	6025	6175	-2.43%	6250	-3.60%	4450	35.39%	
	PTA（华东）	4520	4580	-1.31%	4230	6.86%	3090	46.28%	
	己内酰胺（华东 CPL）	13400	12850	4.28%	13150	1.90%	8450	58.58%	
	丙烯腈（华东 AN）	14500	14100	2.84%	16200	-10.49%	6300	130.16%	
	腈纶短纤（1.5D/38mm 华东）	19500	19500	0.00%	19500	0.00%	12800	52.34%	
	腈纶毛条（3D/46mm, 华东）	20600	20600	0.00%	20600	0.00%	14200	45.07%	
	锦纶 POY（江浙）	16750	16750	0.00%	17000	-1.47%	14000	19.64%	
	锦纶 DTY（江浙）	19500	19500	0.00%	20000	-2.50%	17500	11.43%	
	PX（中石化挂牌价）	6400	6400	0.00%	6400	0.00%	4300	48.84%	
	PVA（1799#, 华东）	18300	18300	0.00%	16500	10.91%	11600	57.76%	
	氨纶 40D（浙江华峰）	65000	65000	0.00%	65000	0.00%	29500	120.34%	
	农化	草甘膦（新安化工）	26000	26000	0.00%	26000	0.00%	21000	23.81%
		甘氨酸（山东）	17300	17300	0.00%	16800	2.98%	10500	64.76%
		二乙醇胺（华东）	8700	9350	-6.95%	10300	-15.53%	9650	-9.84%

	百草枯 (浙江永农化工, 42%)	13750	13750	0.00%	13750	0.00%	14250	-3.51%
	纯吡啶 (华东)	19500	19500	0.00%	19500	0.00%	17000	14.71%
	尿素 (小颗粒华鲁恒升)	2130	2080	2.40%	2100	1.43%	1800	18.33%
	磷酸二铵 DAP (贵州瓮福)	2500	2500	0.00%	2500	0.00%	2150	16.28%
	磷酸一铵 MAP (贵州瓮福)	2050	2050	0.00%	2050	0.00%	2050	0.00%
	氯化钾 (青海盐湖 60%晶)	2350	2350	0.00%	2210	6.33%	2100	11.90%
	硝酸铵 (工业山东联合)	2100	2100	0.00%	2000	5.00%	1800	16.67%
	三聚磷酸钠 (工业级华东 94%)	5700	5700	0.00%	5700	0.00%	6300	-9.52%
	磷酸 (85%工业, 华东)	5700	5700	0.00%	5700	0.00%	4700	21.28%
	硫酸钾 (51%粉国投罗钾)	2600	2600	0.00%	2600	0.00%	2700	-3.70%
	硫磺 (固态, 高桥石化出厂价)	1450	1430	1.40%	1430	1.40%	580	150.00%
	磷矿石 (湖北 28%船板含税)	400	400	0.00%	400	0.00%	380	5.26%
	黄磷 (四川)	17300	16800	2.98%	16800	2.98%	16800	2.98%
塑料	BOPET12 μ 印刷膜 (浙江天普)	11700	11900	-1.68%	12100	-3.31%	11700	0.00%
	聚乙烯 (LLDPE 扬子石化)	8850	8850	0.00%	9200	-3.80%	6400	38.28%
	聚丙烯 PP (共聚, 上海石化)	9600	9600	0.00%	9950	-3.52%	7500	28.00%
	聚苯乙烯 PS (通用, 国内)	10000	9800	2.04%	9500	5.26%	7200	38.89%
	PBT (蓝山屯河)	19510	19510	0.00%	23000	-15.17%	7600	156.71%
	ABS (华东)	18350	18350	0.00%	17900	2.51%	9950	84.42%
氟化工	氢氟酸 (烟台中瑞)	9800	9800	0.00%	9800	0.00%	9000	8.89%
	二氯甲烷 (浙江巨化)	4000	4000	0.00%	3830	4.44%	2310	73.16%
	三氯乙烯 (山东滨化)	8450	8450	0.00%	7330	15.28%	9700	-12.89%
	制冷剂 R22 (山东东岳)	16500	16500	0.00%	16000	3.13%	15500	6.45%
	制冷剂 R134a (浙江巨化)	23500	23500	0.00%	23500	0.00%	20000	17.50%
	氟化铝 (国内均价)	9520	9406	1.21%	9166	3.86%	10054	-5.31%
	萤石 (赤峰天马)	3000	3000	0.00%	3000	0.00%	2500	20.00%
其他	季戊四醇 (0.95 金禾实业)	11800	11800	0.00%	11500	2.61%	8500	38.82%
	二甲基环硅氧烷 (DMC, 华东)	29000	29000	0.00%	29000	0.00%	14500	100.00%
	炭黑 (华东, N330)	7350	7350	0.00%	7350	0.00%	4150	77.11%
	钛白粉 (锐钛型, 安纳达)	17500	17500	0.00%	16500	6.06%	13400	30.60%
	钛白粉 (金红石型 R-248 攀钢)	20100	20100	0.00%	19100	5.24%	16000	25.63%
	硝酸 (安徽) 98%	2250	2250	0.00%	1850	21.62%	1400	60.71%
	甲醇 (华东)	2460	2495	-1.40%	2350	4.68%	1610	52.80%
	醋酸 (华东)	7350	7150	2.80%	5950	23.53%	2280	222.37%
	乙二醇 MEG (张家港)	4800	5200	-7.69%	5160	-6.98%	3318	44.67%
	丙烯酸 (精酸华东)	8050	8050	0.00%	8050	0.00%	7000	15.00%
	苯酚 (华东)	9025	8725	3.44%	8450	6.80%	5725	57.64%
	丙酮 (华东)	8325	8425	-1.19%	8675	-4.03%	6700	24.25%
	双酚 A (华东)	29100	29900	-2.68%	25800	12.79%	8550	240.35%

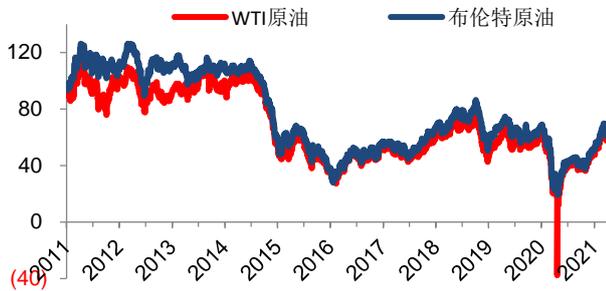
数据来源: 百川资讯, 浙商证券研究所

### 3. 子行业重点产品价格走势

#### 3.1. 上游原材料

**原油：**本周原油价格先涨后跌。WTI原油价格为61.35美元/桶，较上周末下跌2.85%，较年初价格上涨28.83%；布伦特原油价格为65.32美元/桶，较上周末下跌1.89%，较年初上涨27.85%。从库存看，疫情引发需求担忧叠加美国EIA原油库存意外增加。从供应看，利比亚当前原油产量降至不足100万桶/日，为过去数月来首次，原因是基础设施维修资金的接收延误，导致该国的主要港口之一停止运营。

图 3：原油价格（美元/桶）



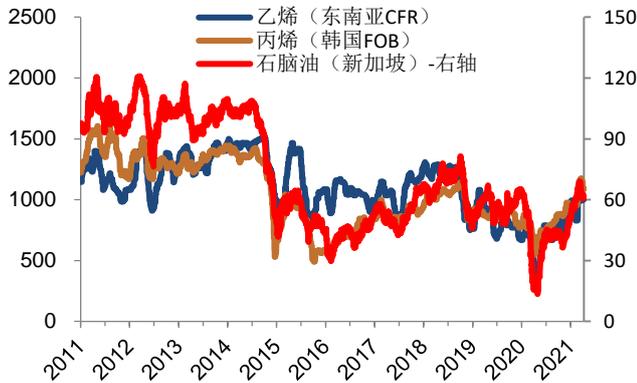
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 4：动力煤价格（元/吨）



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 5：石脑油、乙烯、丙烯价格（美元/吨）



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 6：棉花、天然橡胶价格



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

#### 3.2. 聚氨酯

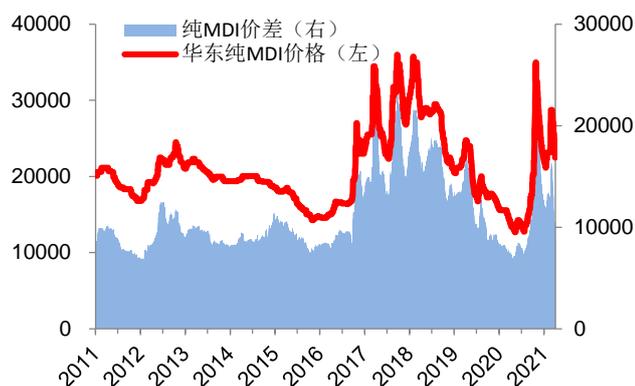
**聚合MDI：**本周国内聚合MDI市场涨跌互现。万华PM200商谈价19400-19500元/吨；上海货商谈价19200元/吨。从原料看，国内苯胺市场价格偏强运行。从供应看，上海亨斯迈二期装置5月份存检修计划，浙江瑞安工厂开工维持低位，北方工厂一套装置停车检修。从需求看，目前下游大的冰箱冰柜厂产销维持正常，但其他行情均表现一般，入市采购情绪较为谨慎，整体需求放量依旧有限。

**纯MDI：**本周国内纯MDI市场涨跌互现。华东纯MDI市场现货报盘参考21500-22000元/吨附近。从原料看，国内苯胺市场价格偏强运行。从供应看，上海亨斯迈二期装置5月

份存检修计划，浙江瑞安工厂开工维持低位，北方工厂一套装置停车检修。从需求看，终端需求疲软，目前仍多集中消化原料库存为主，对原料纯MDI入市采购情绪难起。

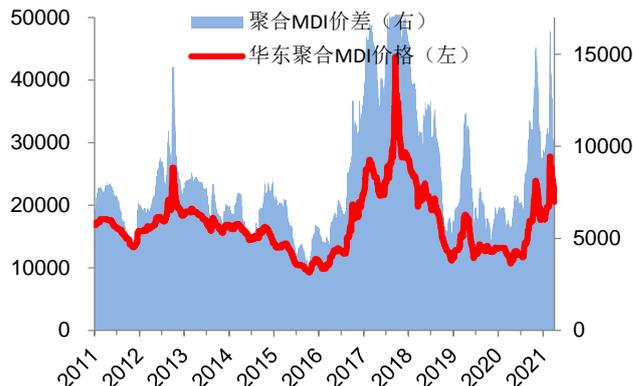
**环氧丙烷：**本周环氧丙烷市场小幅推涨。华东当地主流现汇送到价18300-18500元/吨。从供应看，华泰两套装置轮流检修，天津大沽、长岭炼化装置逐渐恢复，加上其他工厂基本维持正常运行，整体供应量达到新高。从需求看，部分下游现货市场适量采购，整体需求稳定跟进。从成本看，由于丙烯价格继续冲，高环氧丙烷成本增加。

图 7：华东纯 MDI 价格及价差（元/吨）



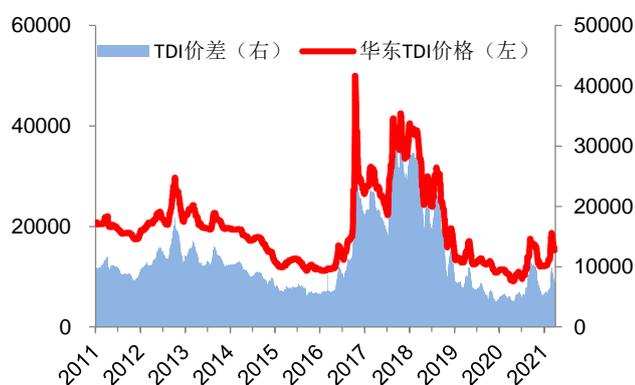
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 8：华东聚合 MDI 价格及价差（元/吨）



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 9：TDI 价格及价差（元/吨）



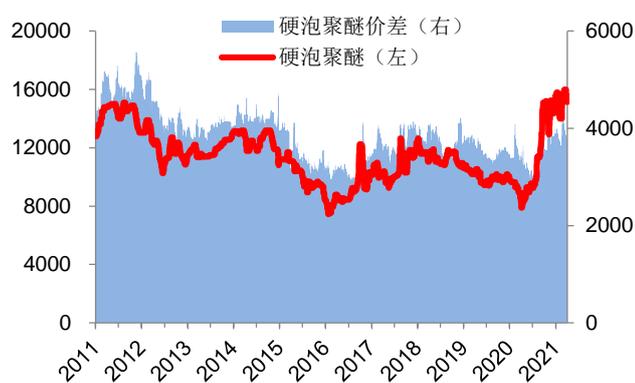
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 10：环氧丙烷价格及价差（元/吨）



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 11：硬泡聚醚价格及价差（元/吨）



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 12：己二酸价格及价差（元/吨）



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

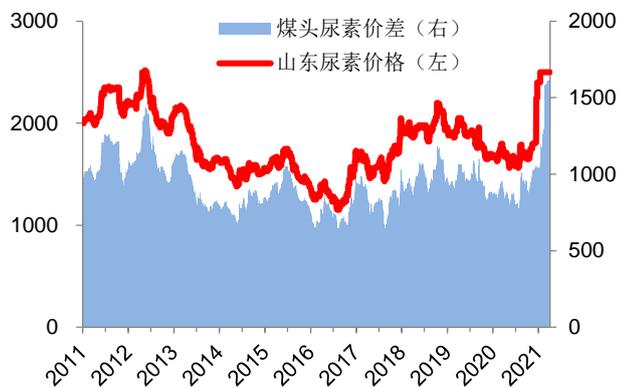
### 3.3. 煤化工

**尿素：**本周尿素市场行情受工农业需求支撑，价格累计涨幅高达20-70元/吨。山东地区小颗粒主流出厂报价2120-2170元/吨，成交2140-2150元/吨。从供应看，本周国内日均产量15.98万吨，环比增加0.51万吨。目前工业复肥和板厂需求跟进尚佳，局部地区农业备肥启动，短时需求支撑下市场偏强运行，但价格涨速过快，继续上涨空间有限。

**炭黑：**本周炭黑市场稳定运行，N330主流送到参考7200-7500元/吨。从供给看，全国炭黑总产能800万吨左右，本周行业平均开工率71.4%，较上周提升0.5个百分点。从需求看，轮胎延续偏弱走势，对炭黑询单积极性一般，现多执行订单为主。从库存看，本周厂家出货为主，行业库存小幅下调。

**焦炭：**本周焦炭市场首轮提涨落实，幅度100元/吨。山东二级2070-2090元/吨。从库存看，焦企焦炭库存低位，钢企焦炭库存安全。从下游看，全国钢坯市场价格窄幅整理为主。从上游看，炼焦煤市场价格趋强运行。

图 13：煤头尿素价格及价差（元/吨）



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 14：煤头硝酸铵价格及价差（元/吨）



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 15：炭黑价格走势（元/吨）



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 16：焦炭价格走势（元/吨）



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

### 3.4. 化纤

**聚酯：**本周聚酯切片市场价格先稳后小幅震荡，聚酯瓶片市场重心震荡下调。国际原油震荡偏弱，对下游支撑一般，PTA市场重心震荡上行，加工区间低位，供需改善，乙二醇市场偏强运行，价格较为坚挺；周初原油持续上行，双原料偏强震荡，切片厂家报

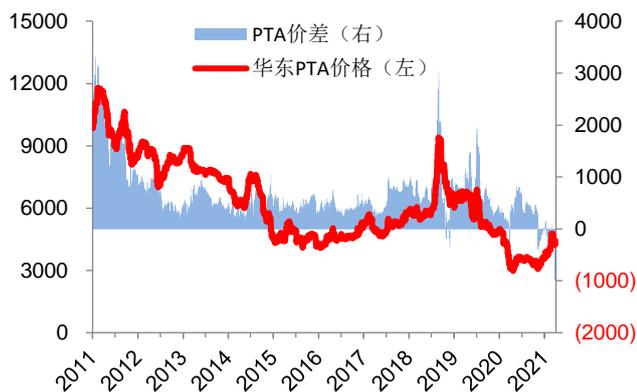
稳，下游买气增强，产销数据明显上升；周末受成本面支配，切片价格窄幅波动，下游补货较为谨慎，成交较周初有所下滑。瓶片方面国际原油下跌，成本端支撑较弱，局部瓶片工厂低价放货，加之本月到期订单尚未消耗干净，成交重心持续下滑。

**氨纶：**本周氨纶市场高位盘整为主。浙江地区氨纶20D主流报价在80000-83000元/吨。从供给看，本周氨纶行业开工8-9成左右，库存水平仍处于历史低位，利好氨纶市场。从成本看，主原料市场价格高位盘整，辅原料市场价格跌后回调，氨纶的成本面维稳。

**涤纶：**本周涤纶短纤市场价格先涨后跌，涤纶长丝市场震荡下行。涤纶短纤江浙地区1.4D商谈价6750元/吨左右，较上周持平；涤纶长丝POY150D产品市场主流商谈价格7225元/吨，较上周同期价格下跌了300元/吨。从供应看，涤纶短纤产量在14.32万吨左右，较上周下降了1.98%；涤纶长丝企业平均开工率较上周上涨0.44%。从需求看，短纤需求偏弱，终端仍未有明显好转。从库存看，涤纶短纤库存水平整体不高；涤纶长丝库存压力增大。从成本看，涤纶短纤成本较上周有所上涨。

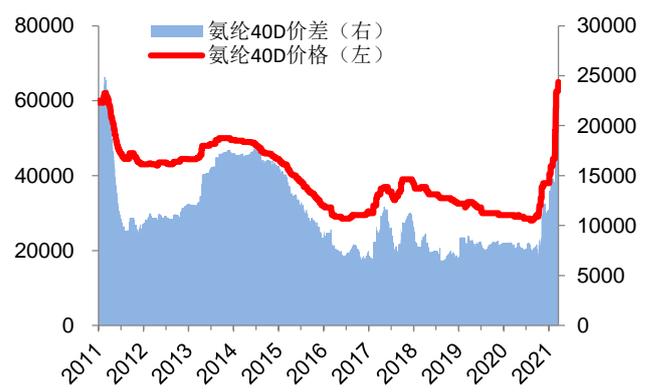
**粘胶短纤：**本周粘胶短纤市场价格震荡下跌。国内中端厂家主流商谈重心在 14500 元/吨承兑附近，均价下滑至 15057 元/吨承兑，较上周均价小幅下跌 2.45%。上游溶解浆市场价格小幅上涨，辅料市场价格上涨，粘胶短纤成本重心继续上移，行业开工继续下降，粘胶短纤市场供应减少，虽有一定支撑，但随着粘胶短纤生产商不断库存压力增加下，部分采取降价移库策略，下游刚需备货，看空气氛较浓，整体采购积极性不高。

图 17：华东 PTA 价格价差（元/吨）



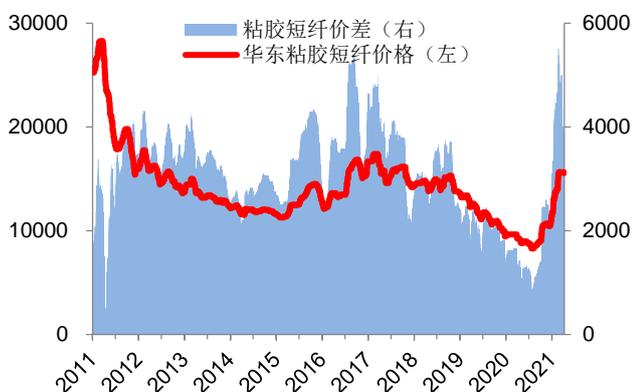
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 18：氨纶 40D 价格及价差（元/吨）



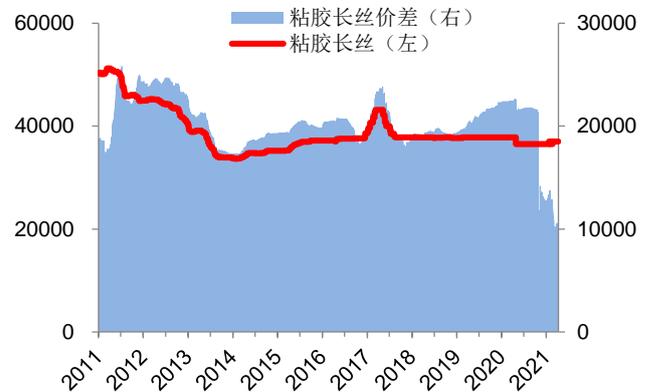
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 19：粘胶短纤价格及价差（元/吨）



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 20：粘胶长丝价格及价差（元/吨）



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 21: 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)



资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

图 22: 涤纶长丝价格及价差 (元/吨)



资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

### 3.5. 化肥

**一铵:** 本周一铵市场回暖。供给方面, 行业开工共统计1846万吨产能, 较上周增加; 需求方面, 复合肥行情冷清继续; 出口方面, 出口货源紧张, 价格上调。

**二铵:** 本周二铵国内出厂报价高位持稳。从供给看, 云南树环因原料合成氨问题, 二铵装置停车。从原料看, 国产硫磺市场继续跟涨, 对二铵成本面有一定支撑。

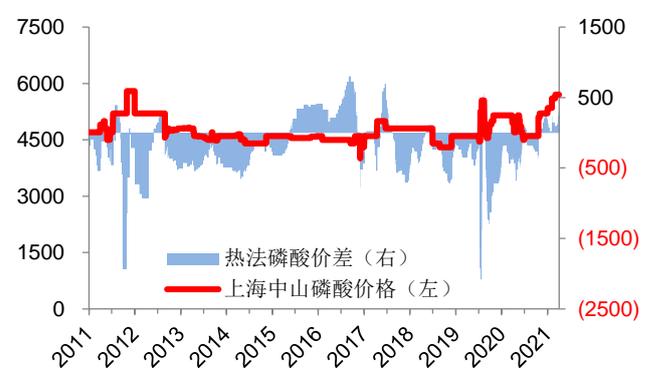
**黄磷:** 本周黄磷主发订单, 价格继续上涨。前半周, 黄磷价格延续涨势, 上调500元/吨。后半周, 黄磷价格高位暂稳。周内供应有增有减, 整体看供应以小幅增加为主。

图 23: 尿素价格及价差 (元/吨)



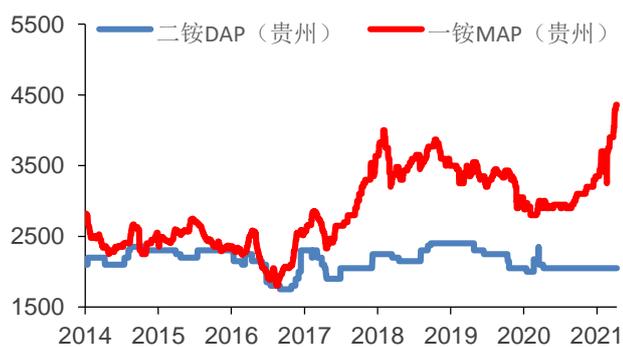
资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

图 24: 热法磷酸价格及价差 (元/吨)



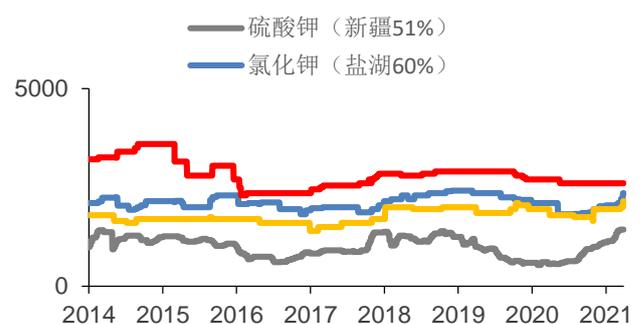
资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

图 25: 磷酸一铵、磷酸二铵价格走势图 (元/吨)



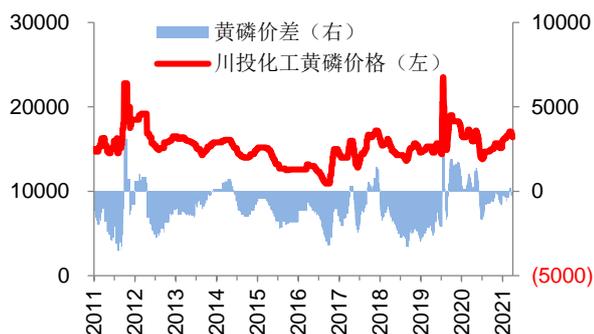
资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

图 26: 氯化钾、硫酸钾、硝酸铵、硫磺价格走势图 (元/吨)



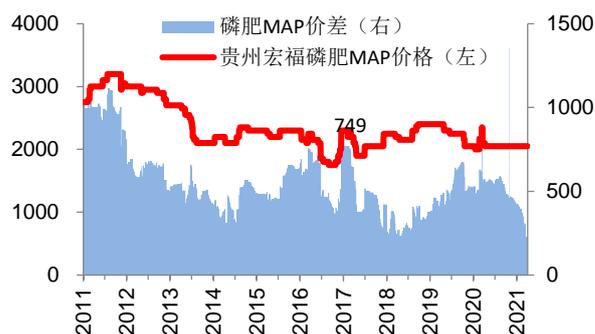
资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

图 27：黄磷价格及价差（元/吨）



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 28：磷肥 MAP 价格及价差（元/吨）



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

### 3.6. 农药

**草甘膦：**本周草甘膦市场价格上涨。95%草甘膦原粉实际成交参考至3.50-3.55万元/吨。从原料看，基础化学品价格上调，支撑草甘膦成本。从需求看，草甘膦需求稳定，按需采购。从供给看，供应商开工稳定，待产订单较多，开工维持高负荷。

**草铵膦：**本周草铵膦价格稳定。95%草铵膦生产商高端报价至19万元/吨，实际成交价至18-18.5万元/吨，港口FOB 25800-26500美元/吨。从供应看，主流供应商开工维持稳定，以完成订单为主，多安排至2021年5月份。从采购市场看，国内外采购商多按需采购。

**氯氟菊酯：**氯氟菊酯维持高位盘整。华东主流发价8.5-9万元/吨。供应商开工稳定。

**代森锰锌：**本周代森锰锌价格盘整。85%原药价格至22000元/吨，80%可湿粉价格至23000元/吨。从供应看，厂家装置满负荷开工，订单安排较满，销售压力不大。从成本看，上游原料乙二胺价格持续推涨，支撑代森锰锌价格强势。

图 29：草甘膦价格及与二乙醇胺价差（元/吨）



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 30：百草枯、甘氨酸价格（元/吨）



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 31：草铵膦、麦草畏价格走势（元/吨）



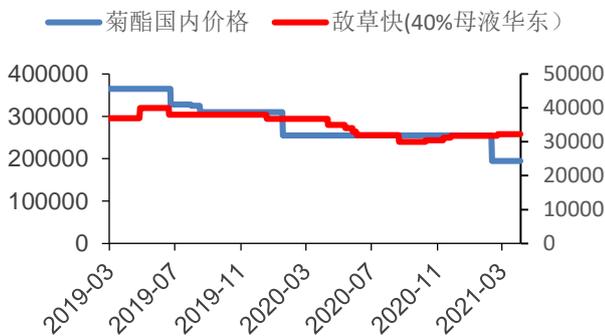
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 32：毒死蜱、2,4D 价格走势（元/吨）



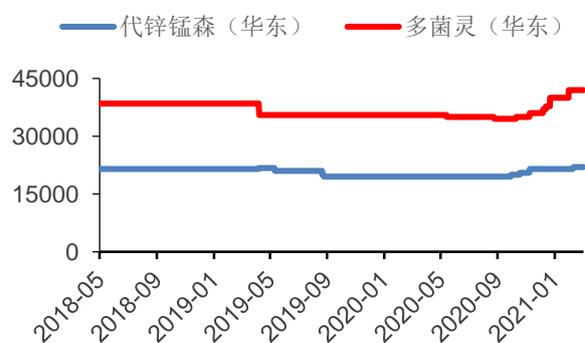
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 33：国内菊酯、敌草快价格走势（元/吨）



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 34：代森锰锌、多菌灵价格走势（元/吨）



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

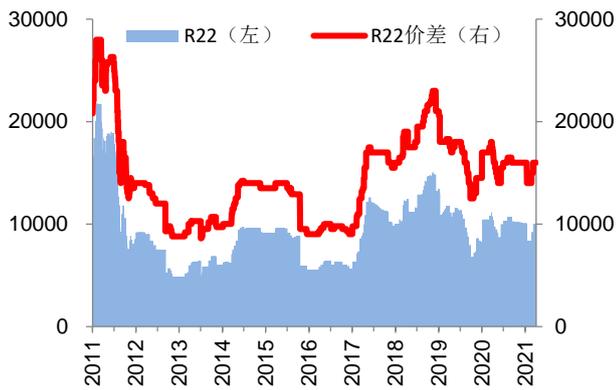
### 3.7. 氟化工

**制冷剂R22:** 本周国内制冷剂R22市场坚挺运行，原料端氢氟酸行情平稳，三氯甲烷价格维持在4000元/吨左右，成本面支撑仍在；下游聚四氟乙烯行情平稳，原料级需求提振有限，厂家开工水平有所回升，贸易商前期囤积货源短期尚可支撑，高价囤货意愿差，售后市场随天气回暖出货情况稍有回温，成交逐步向报盘价靠拢。截至4月22日，华东市场主流成交价格在15500-16500元/吨。

**制冷剂R134a:** 本周国内制冷剂R134a市场稳中上行，受成本面价格高位影响，报盘价格延续坚挺状态；供应面，中化太仓装置仍在检修中，东阳光装置重启，永和装置第一阶段试车成功，整体市场供应仍不宽裕；需求端，外贸出口和车厂需求平稳，售后市场方面提升有限。截至4月22日，华东市场主流成交价格在21000-22000元/吨。

**萤石:** 本周萤石市场消极情绪延续，市场报盘重心偏弱整理，97%湿粉主流价格在2600-2700元/吨。上游萤石原矿近期偏弱整理，采选企业开工平稳，货源供应正常，但走货一般，企业让利以促成交。下游产品对萤石市场利好引导有限，氟化氢江西、福建等地企业检修陆续结束，整体开工率略有提升；氟化铝大规模停车操作对萤石需求形成利空，另外铝厂压价导致氟化铝价格反弹动力匮乏。综合来看，萤石企业供需端支撑不足，场内业者心态不佳，行情僵持弱势局面。

图 35: R22 价格及价差 (元/吨)



资料来源: 百川资讯、 浙商证券研究所

图 36: 氢氟酸、二氯甲烷、三氯乙烯价格走势 (元/吨)



资料来源: 百川资讯、 浙商证券研究所

### 3.8. 氯碱

**片碱:** 本周片碱市场成交重心下移, 企业出货态度积极。4月22日中国99%片碱市场价格指数为2044, 较4月15日数据相比下降5.65%。各地区片碱货源价格持续回落, 中间商以前期库存出货为主, 出货积极性较高。熔盐法厂家共19家在产片碱, 产量为14956吨/天, 对比上周片碱产量持稳。片碱装置基本维持正常生产水平, 供应方面较为充裕。

**电石法PVC:** 本周国内PVC主流市场价格涨跌互现, 各区域走势各异, 现货价格产生分歧, 整体来看价格以上涨为主, 涨幅在50-150元/吨左右, 贸易商随行就市, 低价成交为主, 现货市场成交有所放量, 延续去库。上游PVC生产企业报价高位坚挺, 短期内供应量相对稳定。下游制品企业逢低补货, 点价货源成交占据主导, 订单小幅回落。

**液氯:** 本周国内液氯市场价格稍有回落。4月22日中国液氯槽车出厂指数1774元/吨, 环比4月15日上调8.9%。华东液氯价格回调100元/吨, 安徽、江西省内有环保检查, 对耗氯企业开工影响较大。华中地区本周液氯价格大稳小动, 湖北地区货源有限整体上交易紧张; 河南地区本周走货温和。西北地区液氯价格暂时持稳, 整体上交易变化不大。西南地区延续平稳。

图 37: 烧碱价格及价差 (元/吨)



资料来源: 百川资讯、 浙商证券研究所

图 38: 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)



资料来源: 百川资讯、 浙商证券研究所

图 39：轻质纯碱价格及价差（元/吨）



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

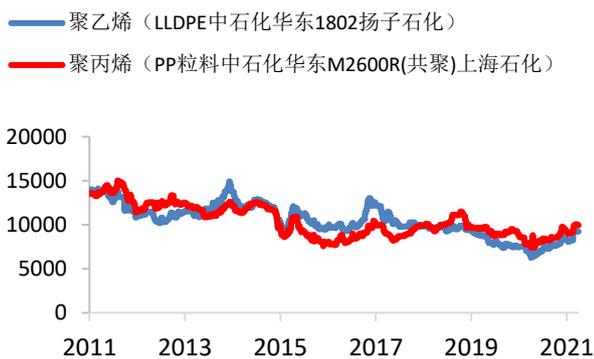
### 3.9. 橡塑

**PE:** 本周PE市场价格小幅下调，PE期货涨跌均现，整体调整幅度在200元/吨，期货的涨跌幅势均力敌，但下跌较为连续，导致多地区市场主力大区开单价格小幅下调，终端拿货情况有所好转，厂家库存影响较小，总体成交情况转好。市场报盘随行变化，当前石化和港口库存持仓量较为平稳，石化和贸易商价格随市场期货调整，实盘成交受价格影响较为一般，PE市场价格预计稳中下行。

**PP:** 本周国内聚丙烯粒料市场价格整体区间整理为主，国内主流成交价格波动在8700-8900元/吨，今日主流成交价格在8700-8800元/吨。聚丙烯市场整体震荡运行，在期货、现货以及库存等综合因素影响下市场报价整体区间整理。

**天然橡胶:** 本周天然橡胶市场价格区间震荡整理。从供应看，本周和下周全球主产区降雨偏多，利于橡胶树生长，刺激全球开割产区原料产出逐渐增多。从需求看，潍坊地区部分轮胎工厂受环保影响开工稍有受限，多数厂家仍维持常规水平。

图 40：PE、PP 价格走势（元/吨）



资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 41：顺丁橡胶价格及价差（元/吨）



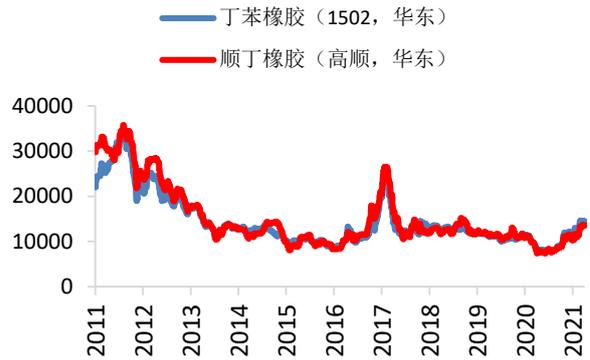
资料来源：百川资讯、浙商证券研究所

图 42: 天然橡胶价格走势 (元/吨)



资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

图 43: 合成橡胶价格及价差 (元/吨)



资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

### 3.10. 其他

**钛白粉:** 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。山东地区因环保检查问题个别企业生产受限, 厂商尽力满足市场供应, 经销商要货态度较为积极。国外市场预订单尚在平稳有序发货过程中, 虽有疫情因素影响, 但需求依然良好。金红石型钛白粉执涨效果好, 利润小幅增加; 锐钛型钛白粉因此前尚有待发货低价单, 新单老单同时发货, 综合利润平稳。中间渠道运转效率高, 持续采购能力强, 海外出口发货优级别较高, 内外需求共同向好导致库存持续递减。

**有机硅DMC:** 本周有机硅市场主流企业价格走势僵持, 主流高位暂稳。DMC散水报盘25700-29000元/吨。从供给看, 星火全线停车检修使得供给量显著减少, 但在市场价格相对高位的背景下, 供应端缩减对于市场的提振有限, 有机硅挺价略显动力不足。从原料看, 金属硅和甲醇的价格近期表现不强劲, 有机硅价格得不到来自于成本面的支持。

图 44: 醋酸价格及价差 (元/吨)



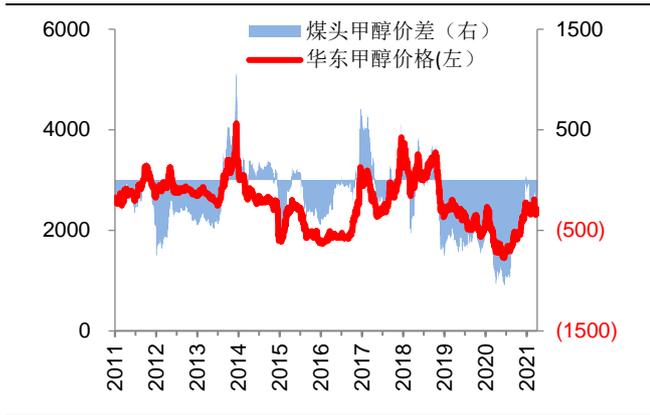
资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

图 45: 醋酸乙烯价格及价差 (元/吨)



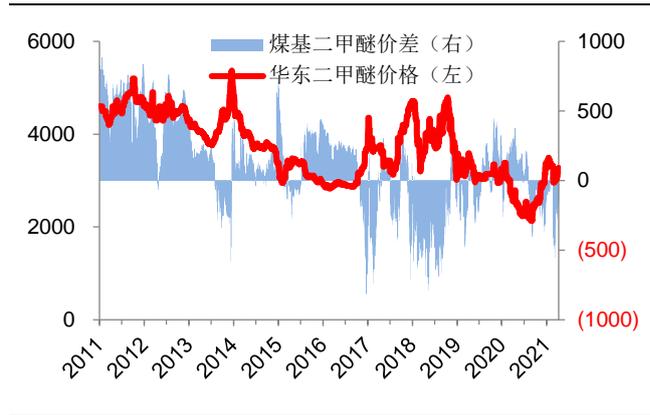
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图 46: 煤头甲醇价格及价差 (元/吨)



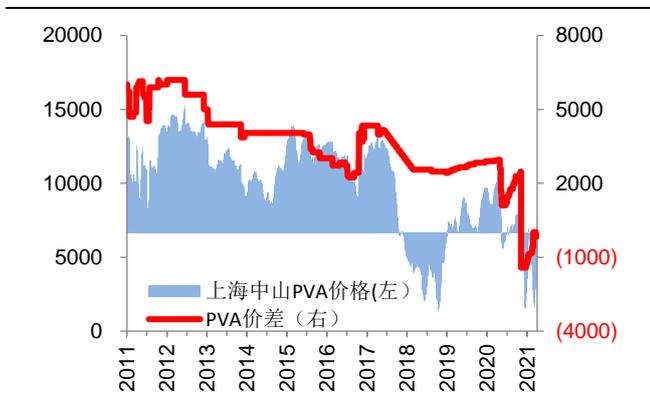
资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

图 47: 煤基二甲醚价格及价差 (元/吨)



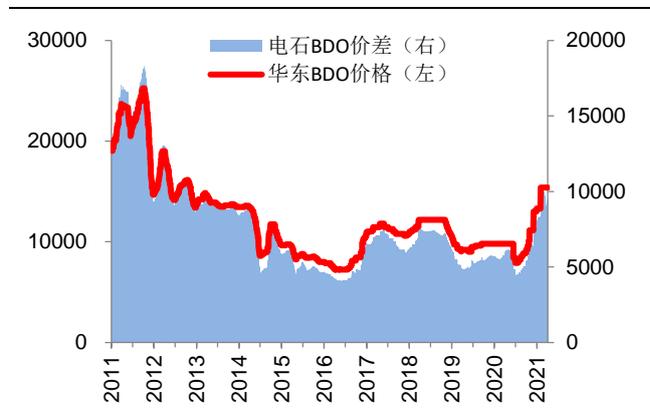
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图 48: PVA 价格及价差 (元/吨)



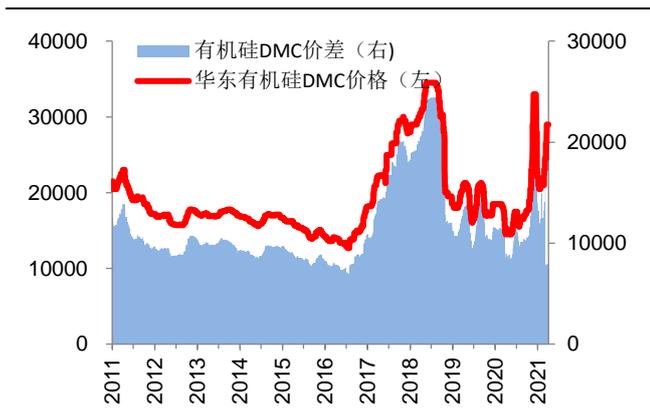
资料来源: 百川资讯、浙商证券研究所

图 49: BDO 价格及价差 (元/吨)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图 50: 有机硅 DMC 价格及价差 (元/吨)



资料来源: 百川资讯、Wind、浙商证券研究所

图 51: 双酚 A 价格及价差 (元/吨)



资料来源: 百川资讯、Wind、浙商证券研究所

图 52: 季戊四醇价格及价差 (元/吨)



资料来源: 百川资讯、Wind、浙商证券研究所

图 53: 钛白粉价格及价差 (元/吨)



资料来源: 百川资讯、Wind、浙商证券研究所

图 54: 丙烯酸价格及价差 (元/吨)



资料来源: 百川资讯、Wind、浙商证券研究所

图 55: 甲乙酮价格走势 (元/吨)



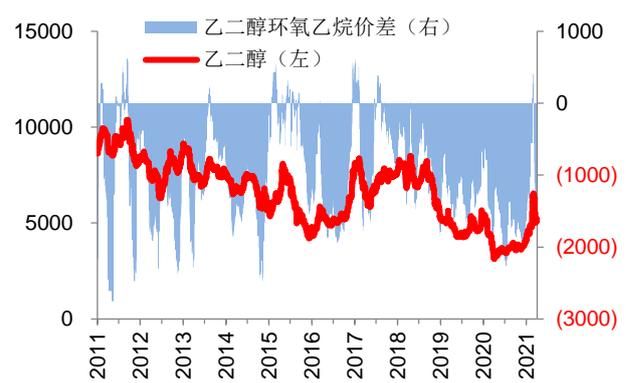
资料来源: 百川资讯、Wind、浙商证券研究所

图 56: 环氧乙烷与乙烯价差 (元/吨)



资料来源: 百川资讯、Wind、浙商证券研究所

图 57: 乙二醇与环氧乙烷价差 (元/吨)



资料来源: 百川资讯、Wind、浙商证券研究所

## 股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10% ~ +20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

## 行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

## 法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 29 层

北京地址：北京市广安门大街 1 号深圳大厦 4 楼

深圳地址：深圳市福田区深南大道 2008 号凤凰大厦 2 栋 21E02

邮政编码：200127

电话：(8621)80108518

传真：(8621)80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>