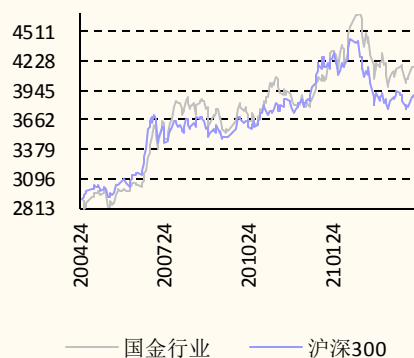


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金基础化工指数	4196
沪深 300 指数	5135
上证指数	3474
深证成指	14352
中小板综指	12544



相关报告

- 1.《Q1 高增长不稀缺，但持续且合理标的稀缺-国金化工&新材料周报》，2021.4.18
- 2.《业绩验证密集期，看好中小市值优质成长股-【国金化工】行业研究...》，2021.4.11
- 3.《白马反弹，建议关注季报行情-【国金化工】行业研究周报》，2021.4.4
- 4.《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
- 5.《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

陈屹 联系人
chenyi3@gjzq.com.cn

王明辉 联系人
wangmh@gjzq.com.cn

以 西 北 12

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

- 本周申万化工上涨 3.40%，在 28 个申万化工子行业中排名 3 位；沪深 300 上涨 3.41%，申万化工与大盘涨幅持平。
- 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，今天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。

- 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	14

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: 纯苯 (元/吨)	7
图表 4: 苯乙烯 (元/吨)	7
图表 5: 醋酸酐 (元/吨)	7
图表 6: 焦炭 (元/吨)	7
图表 7: 电石 (元/吨)	7
图表 8: MEG (元/吨)	7
图表 9: 丁二烯 (元/吨)	8
图表 10: BDO (元/吨)	8
图表 11: 顺丁橡胶 (元/吨)	8
图表 12: 国际石脑油 (元/吨)	8
图表 13: 丙烯酸-丙烯 价差 (元/吨)	8
图表 14: 粘胶短纤-棉浆&烧碱 价差 (元/吨)	8
图表 15: 丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇	9
图表 16: 涤纶长丝 FDY-PTA&MEG 价差 (元/吨)	9
图表 17: 纯苯-石脑油 价差 (元/吨)	9
图表 18: MEG-乙烯 价差 (元/吨)	9
图表 19: TDI-甲苯&硝酸价差 (元/吨)	9
图表 20: 聚丙烯-丙烯 价差 (元/吨)	9
图表 21: 锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺 价差 (元/吨)	10
图表 22: 己二酸-纯苯 价差 (元/吨)	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 **66.22** 美元/桶，环比上涨 **1.54** 美元/桶，或 **2.38%**，波动范围为 **65.32-67.05** 美元/桶。上周 WTI 期货结算均价 **62.39** 美元/桶，环比上涨 **1.23** 美元/桶，或 **2.01%**，波动范围为 **61.35-63.38** 美元/桶。
- 上周石化产品价格上涨前五位纯苯、苯乙烯、己内酰胺、丙烯腈、丙烯；下跌前五位 MEG、丁二烯、国际石脑油、液化气、PET 切片。上周化工产品价格上涨前五位纯苯、苯乙烯、醋酸酐、焦炭、电石；下跌前五位 BDO、顺丁橡胶、液化气、萤石粉、环氧氯丙烷。
- 上周国金化工重点跟踪的产品价差中丙烯酸-丙烯、粘胶短纤-棉浆&烧碱、丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇、涤纶长丝 FDY-PTA&MEG、纯苯-石脑油价差增幅较大；MEG-乙烯、TDI-甲苯&硝酸、聚丙烯-丙烯、锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺、己二酸-纯苯价差大幅缩小。
- 上周石化板块跑赢指数 (-3.57%)，基础化工板块跑低指数 (-0.01%)。

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	1.39%	3426.6178	3474.166	47.5482
深证成指	4.60%	13720.7433	14351.8559	631.1126
沪深 300	3.41%	4966.1811	5135.4534	169.2723
中证 500	1.94%	6,339.5906	6,462.7558	123.1652
名称	周涨跌幅 (%)		月涨跌幅 (%)	
化工(申万)	3.40		3.73	
石油化工(申万)	-2.70		-0.28	
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：本周市场景气度高，预计价格短期稳中上扬**

本周，钛白粉市场景气度高，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，国外市场预订单发货平稳有序，国内钛矿供应情况整体紧张。需求端，国内外市场虽有疫情因素影响，但需求依然保持良好。原料端，辅料方面液氯价格有所回落，而硫酸依然保持上涨势头，攀西钛矿大厂月底调价上涨概率大，预计后续综合成本将升高。出口方面，钛白粉出口连续创新高，主流大厂海外订单量占比已达到产量的 40% 以上。整体来看，出口量大是导致国内市场供应紧张和价格连涨关键点之一。我们预计，钛白粉市场短期还将稳中上扬。

- **天然橡胶：本周价格区间震荡整理，预计短期胶价小幅反弹后继续区间震荡**

本周，天然橡胶市场价格区间震荡整理，国营乳胶有报 13400-13550 元/吨，标二有报 12600 元/吨，越南 3L 在 13150-13350 元/吨，泰三烟片有

19800-20000 元/吨。需求端，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。部分厂家存促销政策支撑，出货较前期稍有好转，当前市场稍显平淡。供应端，多数产地开割在即，供应即将增多，泰国宋干节后存在开割预期、越南预计 4 月底开割、中国云南产区全面开割预计在五月初、中国海南产区逐渐进入全面开割期。整体来说，国际油价近期上涨对大宗商品形成带动，基本面开割期和下游需求疲软利空逐渐消化，但是短期缺乏核心驱动。我们预计，短期胶价将在小幅反弹后继续区间震荡。

■ PA66：本周价格下跌，预计短期 PA66 市场区间整理

本周，PA66 市场价格下跌，华东河南神马实业 EPR27 报价 41500-42500 元/吨，旭化成 1300S 含税 46000-46500 元/吨。原料端，己二腈原料紧缺，进口货源仍显乏力，整体开工有限。供应端，由于生产企业原料紧缺，整体供应仍不充裕。成本端，支撑成本强劲。需求端，成本压力偏大，采购原料积极性不足，市场推涨乏力，大厂维持刚需拿货，需求减弱。整体来说，PA66 无库存压力，整体报盘坚挺，支撑价格，下游仍存抵触高价心理，市场活跃度一般。我们预计，短期 PA66 市场区间整理，价格大致有 100-300 元/吨的波动。

■ 维生素：市场继续维稳发展

VE： 本周，VE 市场报价上涨，市场交易报价 72-76 元/公斤。需求端，终端用户年前积极备货，因此目前市场需求较弱，市场成交量较少。供应端，厂家春节期间不间断生产，厂家库存充足，能保证供应目前 VE 的市场需求，3 月 25 日新和成开始为期四周的停产检修，市场供应减少。整体来看，本周 VE 市场维稳向好发展，随着终端用户库存的消耗，VE 市场将再次出现购销活跃，实际成交价格将持续缓慢上涨。我们预计，下周 VE 价格将保持稳定。

VA： 本周，VA 市场维稳运行，市场实际成交价格在 340 元/公斤左右。需求端，春节备货至少可以使用到 3 月底左右；非洲猪瘟在中国部分地区蔓延，危害养殖行业终端用户维生素消耗放缓，均使当前市场需求降低，预测新一轮的采购备货将可能会在 5 月份左右。供应端，春节期间 VA 生产厂家装置正常运行，产量稳定。我们预计，近期 VA 的价格将维稳震荡波动。

VD3： VD3 市场维稳向好发展，市场价格 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。我们预计，短期 VD3 市场向好发展。

■ 分散染料：市场成交重心偏弱，预计短期市场偏弱整理

本周，分散染料市场偏弱，前分散黑 ECT300%市场成交价格在 24-25 元/公斤。供应端，收到订单减少，印染厂的开机率逐渐走低，厂家出货较慢。需求端，分散染料生产企业报价多稳为主，市场成交重心偏弱。我们预计，短期分散染料市场偏弱整理。

■ DMC：主流市场价格稳中有落，预计下周价格整理运行

本周，碳酸二甲酯市场价格稳中有落，市场主流成交价格区间在 6800-7400 元/吨之间。供应端，开工率保持高位，供应量上涨。需求端，价格略有下滑，下游刚需跟进，对碳酸二甲酯需求量大幅增加。我们预计，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：化肥海外需求逐步提升，产品价格小幅上行。

本周尿素价格高位上行，山东及两河主流报价 2120-2180 元/吨，环比提升了 20-70 元不等，整体而言，农业需求逐步平稳，主要以工业需求为主，工业下游开工逐步提升，下游按需采购维护，叠加部分产品出口需求支撑，尿素需求相对平稳，同时尿素供给端保持相对平稳，尿素本周日产 16.30 万吨，同比去年增加 0.83 万吨，开工率 77.18%，环比增加 3.09%，其中

煤头开工 77.95%，环比增加 4.22%，气头开工 73.90%，在原材料价格支撑下，尿素价格继续保持高位；本周磷肥价格维持稳中有升的态势，出口支撑力度逐步提升，国内需求逐步趋于平稳，产品供给端相对平稳，原材料支撑力度较强，厂家挺价意愿较强，预期短期磷肥将偏强运行，本周一铵产品价格约为 2415 元/吨，环比提升了 46 元/吨，企业开工大体稳定，开工率约为 67.07%，较上周小幅增加，二铵产品价格约为 3000 元/吨，环比基本持平，企业重心移至出口，产品价格短期仍将维持高位。

■ 煤化工：本周煤炭价格维持高位，煤化工产品大体平稳。

本周煤炭维持高位，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 2173 元/吨涨至 2286 元/吨，上调 113 元/吨，甲醇行业开工 66.44%，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，合成氨产品由于部分尿素厂家转产液氨供给稍有增加，叠加终端需求略季节性回落，局部价格小幅波动，山东合成氨价格约为 3730 元/吨。

■ 醋酸：开工回升，价格高位调整。

本周醋酸开工较上周回升，索普装置开工正常，南京 BP 重启，醋酸行业开工率约为 80.67%，维持高位，行业供给端小幅回升，厂家库存压力不大，醋酸价格高位波动，华东醋酸价格约为 7350 元/吨，高位震荡，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：成本支撑减弱，价格下行。

本周由于原油价格小幅下行，关联产品石脑油、乙烯价格走势分化，乙二醇的成本支撑减弱，国内乙二醇企业平均开工率约为 68.90%，其中乙烯制开工负荷约为 79.73%，煤制开工负荷约为 52.64%，煤头开工小幅回升，大体供给平稳，海外货源到货增加，港口库存提升，乙二醇价格小幅下行，华东地区产品价格 5004 元/吨，较上周均价下跌 2.01%，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。

■ 粘胶短纤：库存继续回升，产品价格开始回落。

本周粘胶行业整体开工至 67%，自 3 月以来产品库存继续提升，供给压力逐步有所显现，粘胶的原料溶解浆价格维持平稳，1.2D 粘胶产品价格 14880 元/吨，环比下行 620 元/吨，短期粘胶产品需求平稳，行业供给短期短缺有明显缓解，行业供给相对平稳，预期产品价格短期将进入调整波动中。

■ 氨纶：库存小幅提升，价格小幅回调。

本周氨纶产品价格小幅调整，40D 产品价格约为 63000 元/吨，较上周下行约 200 元/吨，氨纶的主要原材料 PTMEG 价格回落 200 元/吨，价格至 42500 元/吨，纯 MDI 价格下行约 500 元/吨至 22500 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：

本周末聚合价格涨至 19283 元/吨，较上周末价格上调，较上月价格跌 15.24%，较年初价格涨 5.56%。预计下周国内聚合 MDI 市场高位整理，下游及终端仍保持刚需小单成交，但海外供应缺口仍存，加上国内部分装置检修计划，且继续限量供货，以及考虑到代理商库存成本仍维持偏高为主，短线对市场价格存有支撑，预计波动幅度 500-1000 元/吨。纯 MDI：本周末纯 MDI 价格至 21750 元/吨，较上周末价格持稳，较上月价格跌 14.71%，较年初价格跌 0.68%。预计下周纯 MDI 市场偏弱震荡。供方挺价跟进能力不减，但目前现货市场仍较为充裕，而下游整体需求疲软状态难改，业者入市拿货积极性不强，场内实单成交量跟进亦是有限，供需面博弈下，市场价格仍难存较强支撑，预计波动幅度 500-1000 元/吨。

■ PVC 糊树脂：

国内 PVC 糊树脂大盘料主流送到价格 13000-16800 元/吨，手套料主流送到价格 21000-25500 元/吨。本周糊树脂手套料企业出货情况一般，下游手套企业库存稍有压力，对原料糊树脂采购积极性欠佳，市场成交主流价格小跌；大盘料市场价格下跌的主要因素有：一方面部分牌号出货稍有压力，供应面较充裕；另一方面下游需求偏弱，刚需采购为主。需求方面，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。

■ 环氧丙烷：

本周末环氧丙烷价格涨至 18133 元/吨，较上周末价格小幅推涨，较上月价格跌 8.03%，较年初价格跌 4.14%。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，加上终端对当前高价亦是谨慎，场内询盘买气热情难以持续，价格继续推涨将有所受限，预计波动幅度 100-300 元/吨。

■ 国内有机硅 DMC：市场主流成交 25700-29000 元/吨附近。

本周有机硅市场主流企业价格走势僵持，主流高位暂稳，无明显变化，局部单体厂继续保持让利出货，其余单体厂在预售单支撑下暂不跟进，厂家心态略有分化。虽然价格有前期订单支撑，但是在中下游企业的逐渐观望的情况下，高价接单匮乏。市场高价下，因成本转嫁压力增大等原因，下游普遍恐高观望情绪主导，待跌心态存在，多视自身订单谨慎采购，消化库存为主，叠加市场低价的不断涌现，致高价货源接盘阻力增大，市场新单成交气氛转淡。原料方面，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。供给方面，星火全线停车检修使得供给量显著减少，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，有机硅挺价略显动力不足。

■ 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 3.50-3.55 万元/吨，港口 FOB 实际成交参考至 5470 美元/吨。生产商订单多安排至 2021 年 8 月份，以完成订单为主，销售压力不大。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 (%)
纯苯	7.65	MEG	-7.88
苯乙烯	7.08	丁二烯	-7.22
醋酸酐	5.66	BDO	-6.2
焦炭	5.33	顺丁橡胶	-4.95
电石	4.86	国际石脑油	-3.41
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅 (%)	名称	跌幅 (%)
丙烯酸-丙烯	72.09	MEG-乙烯	-143.13
粘胶短纤-棉浆&烧碱	60.54	TDI-甲苯&硝酸	-33.88
丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇	22.90	聚丙烯-丙烯	-17.93
涤纶长丝 FDY-PTA&MEG	15.50	锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺	-14.76
纯苯-石脑油	14.08	己二酸-纯苯	-11.93

来源：百川资讯，Wind，国金证券研究所

图表 3：纯苯（元/吨）



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 4：苯乙烯（元/吨）



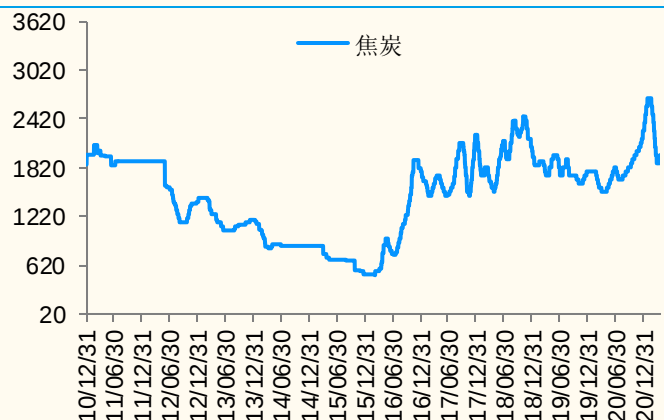
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 5：醋酸酐（元/吨）



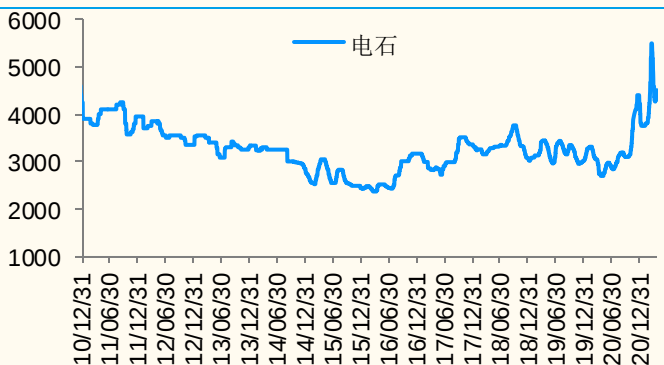
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 6：焦炭（元/吨）



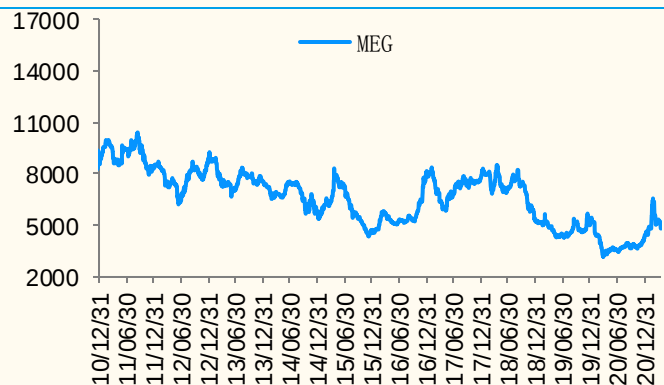
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 7：电石（元/吨）



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 8：MEG（元/吨）



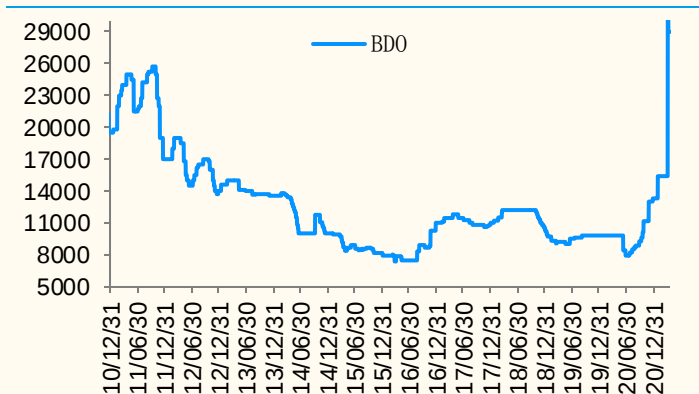
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 9：丁二烯（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：顺丁橡胶（元/吨）



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 12：国际石脑油（元/吨）



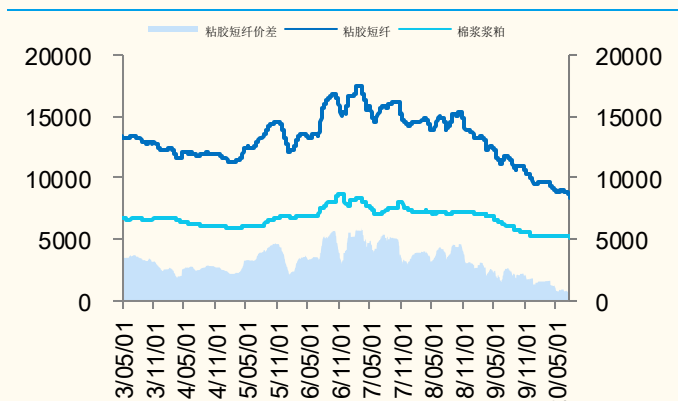
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 13：丙烯酸-丙烯 价差（元/吨）



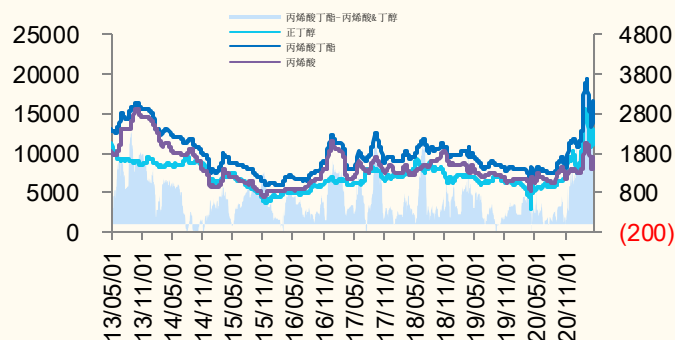
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 14：粘胶短纤-棉浆&烧碱 价差（元/吨）



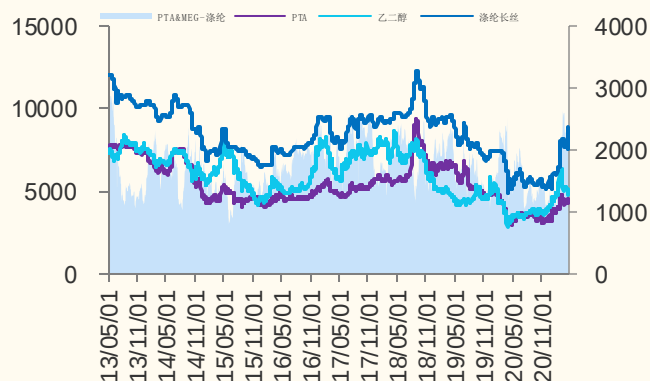
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 15: 丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇
价差 (元/吨)



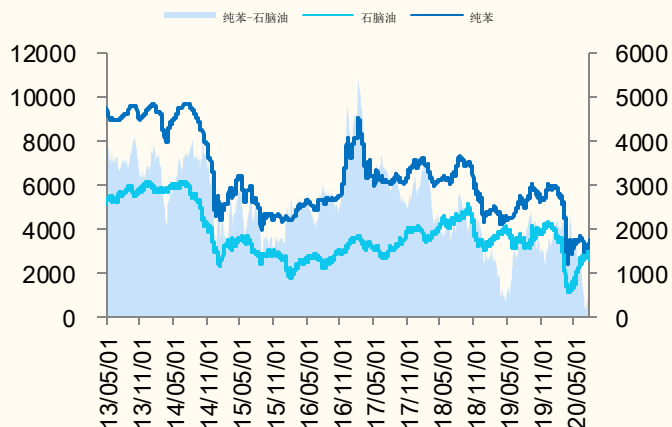
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 16: 涤纶长丝 FDY-PTA&MEG 价差 (元/吨)



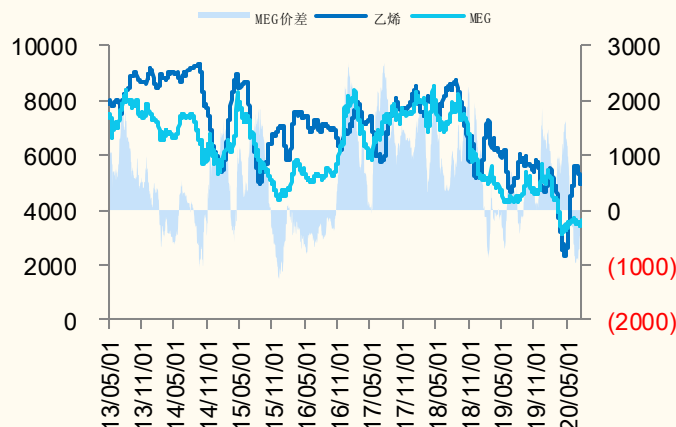
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 17: 纯苯-石脑油价差 (元/吨)



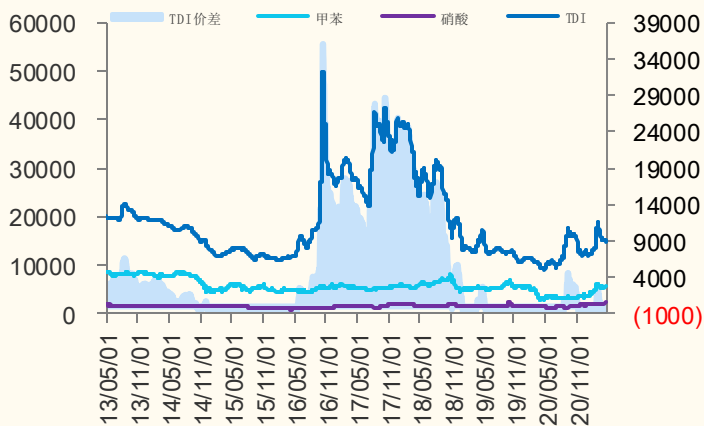
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 18: MEG-乙烯价差 (元/吨)



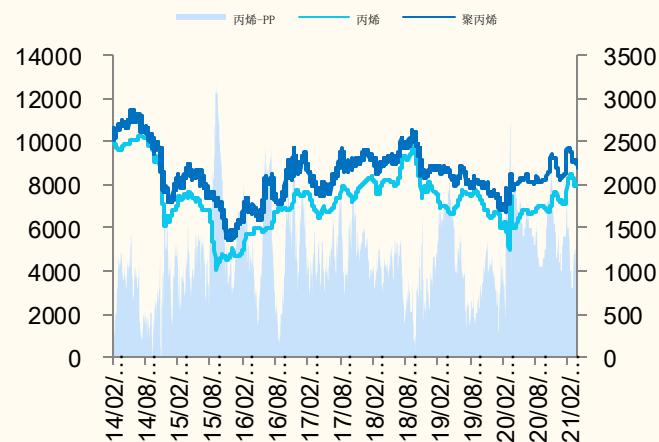
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 19: TDI-甲苯&硝酸价差 (元/吨)



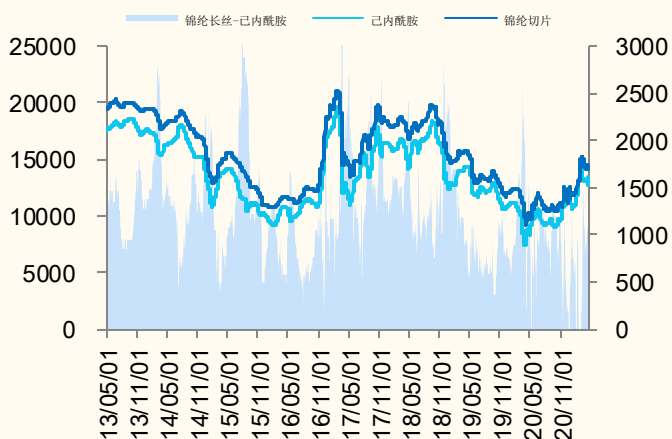
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 20: 聚丙烯-丙烯价差 (元/吨)



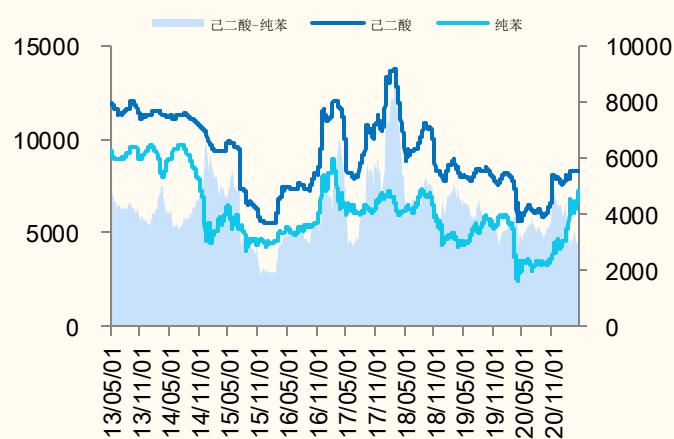
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 21: 锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺 价差 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 22: 己二酸-纯苯 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)	61.43	63.13	-2.69%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	8650	8400	2.98%
	原油	布伦特 (美元/桶)	65.4	66.77	-2.05%	纯苯	华东地区 (元/吨)	7275	6930	4.98%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	73.48	75.31	-2.43%	甲苯	华东地区 (元/吨)	5570	5600	-0.54%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	67.22	68.99	-2.57%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	5880	5820	1.03%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	60.58	62.72	-3.41%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	9900	9245	7.08%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	375.45	384.44	-2.34%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	989.33	919	7.65%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/吨)	6100	6100	0.00%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	715	700	2.14%
	国内汽油	上海中石化 93# (元/吨)	7900	7900	0.00%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	762.5	772	-1.23%
	燃料油	舟山(混调高硫 180) (元/吨)	4230	4130	2.42%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	1239.5	1218.5	1.72%
	国内石脑油	中石化出厂 (元/吨)	6300	6200	1.61%	苯乙烯	CFR 华东 (美元/吨)	1259.5	1238.5	1.70%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1050	1050	0.00%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	4400	4550	-3.30%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	1075	1065	0.94%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	6700	6700	0.00%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	900	970	-7.22%	天然气	NYMEX 天然气 (期货)	2350	2350	0.00%
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)	4505	4296	4.86%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	1950	1950	0.00%	原盐	河北出厂 (元/吨)	187.5	187.5	0.00%
	烧碱	30%隔膜华东地区 (元/吨)	729	721	1.11%	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)	1813	1859	-2.47%	原盐	华东地区 (元/吨)	260	265	-1.89%
	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	29000	0.00%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	11200	10600	5.66%

	甲醇	华东地区 (元/吨)	2450	2495	-1.80%	苯胺	华东地区 (元/吨)	10700	10450	2.39%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	8325	8425	-1.19%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	6700	6800	-1.47%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	7350	7150	2.80%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	16400	16800	-2.38%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	9025	8725	3.44%	BDO	华东散水 (元/吨)	25700	27400	-6.20%
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	18200	17950	1.39%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	13600	13650	-0.37%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	15300	15200	0.66%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	89250	89250	0.00%
	TDI	华东 (元/吨)	14650	15200	-3.62%	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)	19250	19100	0.79%	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)	10450	10550	-0.95%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	29000	29000	0.00%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	18400	18200	1.10%	二甲醚	河南 (元/吨)	3400	3330	2.10%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	8400	8400	0.00%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	13300	13200	0.76%
	DMF	华东 (元/吨)	11300	12500	-9.60%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	11500	11500	0.00%
	丁酮	华东 (元/吨)	8950	8950	0.00%	甲醛	华东 (元/吨)	1417	1434	-1.19%
	双酚 A	华东 (元/吨)	29100	29900	-2.68%	PA6	华东 1013B (元/吨)	14450	14250	1.40%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	3330	3330	0.00%	PA66	华东 1300S (元/吨)	41500	42000	-1.19%
	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)	1975	1875	5.33%
	炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	7350	7350	0.00%	环己酮	华东 (元/吨)	10600	10200	3.92%
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒) (元/吨)	2130	2080	2.40%	氯化铵 (农湿)	石家庄联碱 (元/吨)	650	650	0.00%
	尿素	江苏恒盛(小颗粒) (元/吨)	2220	2190	1.37%	硝酸	安徽金禾 98%	2350	2350	0.00%
	尿素	浙江巨化(小颗粒) (元/吨)	2170	2170	0.00%	硫磺	CFR 中国合同价 (美元/吨)	164.5	164.5	0.00%
	尿素	河南心连心(小颗粒) (元/吨)	2140	2090	2.39%	硫磺	CFR 中国现货价 (美元/吨)	164.5	164.5	0.00%
	尿素	四川美丰(小颗粒) (元/吨)	2130	2100	1.43%	硫磺	高桥石化出厂价格 (元/吨)	1450	1430	1.40%
	尿素	川化集团(小颗粒) (元/吨)	2060	2060	0.00%	硫酸	浙江嘉化 98% (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 105% (元/吨)	610	610	0.00%
	尿素	云南云维(小颗粒) (元/吨)	2100	2100	0.00%	硫酸	苏州精细 98% (元/吨)	710	710	0.00%
	磷酸一铵	四川金河粉状 55% (元/吨)	2550	2550	0.00%	硫酸	苏州精细 105% (元/吨)	810	810	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)	335	335	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)	3000	3000	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%

	氯化钾	青海盐湖 95% (元/吨)	2350	2350	0.00%	磷酸	澄星集团工业 85% (元/吨)	5000	5000	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)	5050	5050	0.00%
	草甘膦	浙江新安化工 (元/吨)	35500	33500	5.97%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价 (欧元/吨)	140	140	0.00%
	磷矿石	鑫泰磷矿 (28%) (元/吨)	400	400	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 合同价 (美元/吨)	177.5	177.5	0.00%
	黄磷	四川地区 (元/吨)	17300	16800	2.98%	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	177.5	177.5	0.00%
	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)	2100	2100	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)	3500	3500	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)	4190	4190	0.00%	纯吡啶	华东地区 (元/吨)	19500	19500	0.00%
	合成氨	江苏工厂 (元/吨)	3800	3800	0.00%	硝酸铵 (工业)	华北地区 (元/吨)	2100	2100	0.00%
	三聚氰胺	中原大化 (出厂) (元/吨)	8400	8400	0.00%					
塑料产品和氟化	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚 (美元/吨)	1320	1350	-2.22%	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	13300	13100	1.53%
	PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	10000	10200	-1.96%	丁苯橡胶	山东 1502	13850	14050	-1.42%
	LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1580	1640	-3.66%	丁苯橡胶	华东 1502	13850	14150	-2.12%
	LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1210	1250	-3.20%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500 (元/吨)	14100	14400	-2.08%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	1150	1180	-2.54%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	12200	12600	-3.17%
	LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	10750	11050	-2.71%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	12280	12920	-4.95%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	8450	8600	-1.74%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	20000	20000	0.00%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	9200	9250	-0.54%	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	20400	0.00%
	VCM	CFR 东南亚 (美元/吨)	1370	1370	0.00%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	17800	17800	0.00%
	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)	1690	1660	1.81%
	PVC	华东电石法 (元/吨)	8963	8863	1.13%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	3898	3898	0.00%
	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	9650	9688	-0.39%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	8583	8583	0.00%
	PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1520	1500	1.33%	R22	华东地区 (元/吨)	16000	16000	0.00%
	PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1945	1940	0.26%	R134a	华东地区 (元/吨)	23000	23000	0.00%
	ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	2480	2460	0.81%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	8250	8250	0.00%
	ABS	华东地区 (元/吨)	18350	18350	0.00%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	4900	4900	0.00%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	11600	11550	0.43%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	2650	2725	-2.75%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	14300	14325	-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)	13400	12850	4.28%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	7450	7525	-1.00%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	14600	14100	3.55%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	8950	8975	-0.28%
	PTA	华东 (元/吨)	4530	4580	-1.09%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	16750	16750	0.00%
	MEG	华东 (元/吨)	4790	5200	-7.88%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	19500	19500	0.00%
	PET 切片	华东 (元/吨)	5850	6025	-2.90%	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)	14450	14250	1.40%
	棉花	CCIndex (328)	15703	15551	0.98%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	64000	64000	0.00%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	14500	15350	-5.54%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	844.83	856.83	-1.40%
	粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	37000	37000	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	4775	4725	1.06%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	19500	19500	0.00%	棉浆	华东 (元/吨)	8500	8500	0.00%
	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)	6750	6850	-1.46%					

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伐。

■ 2. 广州期货交易所揭牌仪式在穗举行

2021年4月19日,广州期货交易所揭牌仪式举行。广东省委书记李希、中国证监会主席易会满共同为广州期货交易所揭牌。广东省委副书记、省长马兴瑞,广东省委常委、广州市委书记张硕辅,广东省委常委、省委秘书长张福海参加揭牌仪式。中国证监会副主席方星海,广东副省长张新,广州市长温国辉分别致辞。设立广州期货交易所是落实党中央国务院决策部署,健全多层次资本市场体系、服务粤港澳大湾区和国家“一带一路”建设的重要举措。

■ 3. 浙江省石油和化学工业“十四五”发展规划公布

近日,浙江省经济和信息化厅公布了《浙江省石油和化学工业“十四五”发展规划》。浙江将创建世界级万亿元/年规模产业集群1个,培育年产值超千亿元的绿色石化工业园6个,总量规模力争进入全国前三。

■ 4. 上海化工区加速推进智慧转型

中化新闻网4月20日,上海化工区召开数字化转型推进大会,总结重点建设阶段性成效,部署数字化转型任务。据介绍,“十三五”以来,上海化工区积极贯彻国家“中国制造2025”“互联网+”战略,经过5年的努力,智慧决策平台、大数据云计算中心、智慧管廊等一批项目相继投用,智慧园区建设工作取得阶段性成果。

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