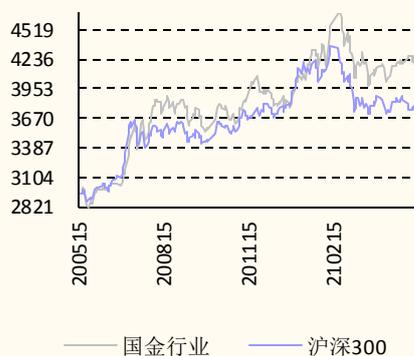


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金基础化工指数	4229
沪深300指数	5111
上证指数	3490
深证成指	14209
中小板综指	12423



相关报告

1. 《公募基金连续四个季度加仓化工行业-公募基金 2021Q1 化工行...》，2021.5.11
2. 《不确定市场下建议降低仓位等待时机-【国金化工】行业研究周报》，2021.5.9
3. 《看好持续高增长且估值合理标的-【国金化工】行业研究周报》，2021.4.25
4. 《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
5. 《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

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

市场波动较大，关注具有成长性的估值安全标的

本周化工市场综述

- 本周化工板块下跌 1.36%，沪深 300 上涨 2.29%，化工板块跑输沪深 300。本周周期板块调整较为明显，部分产品价格高位风险提升，带动市场情绪波动较大。

投资组合推荐

- 东材科技、金能科技、新亚强

本周大事件

- 1、万华联合上海交大研发“高效绿色不对称催化制备 L-薄荷醇技术”通过石化联合会科技成果鉴定

万华化学集团通过与上海交通大学产学研合作，攻克了以柠檬醛为核心原料的 L-薄荷醇生产成套工艺技术，建成投产了 1000 吨/年的工业化示范装置，成为世界上第四家掌握薄荷醇生产核心技术的企业。此前公司完成了柠檬醛及其衍生物一体化项目，公司已经通过了小试、中试、工业化实验验证，公司已经具有柠檬醛的声场工艺，此次结合薄荷醇技术的鉴定，公司在精细化工平领域的技术研发获得持续推进，有利于公司在香料、营养化学品等领域的进一步延伸，同时扩展公司现有叔丁醇的下游产业链条。

- 2、国家发改委环资司司长刘德春主持召开部分节能形势严峻地区谈话提醒视频会议。

会议要求相关地区高度警醒一季度严峻的节能形势，切实采取得力措施。要大力推进节能降碳重点工程，加快推进电力、钢铁、有色、建材、石化、化工等重点行业节能改造，深挖节能潜力，加快淘汰落后产能。一季度内蒙出台相关能耗双控政策后，其他地区尚未出台明确政策，带动部分产品的执行情况较差，能耗管控并未形成有效的市场影响，而此次会议再次明确，碳中和前期的能耗双控的监管是持续的，碳中和涉及到的产能过剩，高耗能、高排放行业仍建议持续关注。

投资建议

- 不确定市场下，市场博弈成分上升，建议降低仓位等待时机。具体来说，不确定来自几个方面，一是主要经济体货币政策转向方向确定但时间节奏不确定，二是是否会发生滞涨不确定，三是需求恢复的节奏以及程度存在不确定，四是主要品种的价格趋势存在不确定；再者，当前万得全 A 估值位于历史中位数之上，整体来看，性价比不高，这也是为什么我们能看到资金跷跷板效应以及成长股股价的折返跑。投资方面，我们建议关注两个方向，一是优质个股超跌带来的长期布局机会，另外一个机会是业绩迎来边际拐点+估值合理的成长股。

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	7
四、本周行业重要信息汇总	14
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.....	7
图表 3: 甲醇 (元/吨)	7
图表 4: 环己酮 (元/吨)	7
图表 5: 甲醛 (元/吨)	8
图表 6: 尿素 (元/吨)	8
图表 7: 棉短绒 (元/吨)	8
图表 8: 液氯 (元/吨)	8
图表 9: 丙酮 (元/吨)	8
图表 10: BDO (元/吨)	8
图表 11: PTA (元/吨)	9
图表 12: 涤纶短丝 (元/吨)	9
图表 13: 电石法 PVC-电石价差 (元/吨)	9
图表 14: 丙烯酸-丙烯价差 (元/吨)	9
图表 15: 纯苯-石脑油价差 (元/吨)	9
图表 16: PET-MEG&PTA&PET 切片价差 (元/吨)	9
图表 17: 聚丙烯-丙烯价差 (元/吨)	10
图表 18: 锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺价差 (元/吨)	10
图表 19: 聚合 MDI-苯胺&甲醇价差 (元/吨)	10
图表 20: 己二酸-纯苯价差 (元/吨)	10
图表 21: TDI-甲苯&硝酸价差 (元/吨)	10
图表 22: MEG-乙烯价差 (元/吨)	10
图表 23: 主要化工产品价格变动.....	11

一、本周市场回顾

- 上周布伦特期货结算均价为 68.3 美元/桶，环比上涨 0.16 美元/桶，或 0.23%，波动范围为 67.05-69.32 美元/桶。上周 WTI 期货结算均价 65 美元/桶，环比上涨 0.18 美元/桶，或 0.28%，波动范围为 63.82-66.08 美元/桶。
- 上周石化产品价格上涨前五位棉短绒、苯乙烯、己内酰胺、乙烯、纯苯；下跌前五位 PTA、涤纶短丝、液化气、燃料油、丙烯腈。上周化工产品价格上涨前五位甲醇、环己酮、甲醛、尿素、DMF；下跌前五位液氯、丙酮、BDO、醋酸、TDI。
- 上周国金化工重点跟踪的产品价差中电石法 PVC-电石、丙烯酸-丙烯、纯苯-石脑油、PET-MEG&PTA&PET 切片、聚丙烯-丙烯价差增幅较大；锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺、聚合 MDI-苯胺&甲醇、己二酸-纯苯、TDI-甲苯&硝酸、MEG-乙烯价差大幅缩小。
- 上周石化板块跑低指数 (-3.81%)，基础化工板块跑低指数 (-3.65%)。

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	2.09%	3418.87	3490.38	71.50
深证成指	1.97%	13933.81	14208.78	274.97
沪深 300	2.29%	4996.05	5110.59	114.54
中证 500	1.26%	6444.44	6525.80	81.36
名称	周涨跌幅 (%)		月涨跌幅 (%)	
化工(申万)	-1.36		-0.14	
石油化工(申万)	0.92		3.90	
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：钛精矿延续上涨趋势，成本压力下钛白粉企业继续上调价格**

本周，钛白粉厂家成本压力持续增加，当前硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 20500-22000 元/吨，锐钛型钛白粉市场主流报价为 18000-19000 元/吨，氯化法钛白粉市场主流报价为 23000-24500 元/吨。供应端，个别停车检修企业周内复产，产家环保压力减轻，目前积极生产以确保市场供应。需求端，下游对高价钛白粉承接度表现不佳，周内新单成交量有所下滑，还需给予下游消化时间。原料端，钛精矿报价仍呈上行走势，攀西地区 46%品位 10 钛精矿探涨 10-30 元/吨；辅料方面液氯价格出现阶段性触底，周度价格指数跌幅 15.85%，平均价格指数为 1434；硫酸价格出现不同地区间分化，周度价格指数微涨 0.16%，平均价格指数为 466.75，综合成本继续升高。我们预计钛白粉价格会继续稳中上扬。

- **天然橡胶：供应进入增产周期，预计中短期胶价宽幅震荡**

本周，全国各市场国营全乳胶有报 13400-13900 元/吨，标二有报 13000 元/吨，越南 3L 在 13350-13550 元/吨，泰三烟片有报 20300-20500 元/吨。供应端，5 月份处于增产周期。泰国南部产区少量开割，受降雨影响，原

料产出依旧较少，原料价格小幅上涨；马来西亚于5月12日实施全国封锁直至6月7日，目前对于天胶原料产出、成品加工和运输暂时无明显影响；海南产区近期原料快速上量；云南产区产量不及预期，预计全面上量时间向5月下旬推迟。需求端，欧美疫情封锁放松，抵消部分对印度需求的担忧情绪，整体来看海外需求继续维稳。国内多数半钢胎厂家开工水平持高位，因排产问题，存在个别工厂内销缺货现象，但因工厂内外销市场出货表现一般，整体库存处于提升态势。市场方面，半钢胎东北地区四季胎已替换完毕，当前处于相对淡季；南方部分地区进入梅雨季节，对替换胎市场形成拖拽；北方市场相对出货量一般。整体而言，海外需求依旧较强维持高溢价采购，国内新胶尚未大幅上量入库，到港相对较少，国内主要库存类型维持较快消库速度对胶价短期尚有支撑，我们预计，中短期胶价维持宽幅震荡。

■ **PA66：上游原料供应依旧紧张，预计短期市场区间整理**

本周，市场价格偏弱运行，华东河南神马实业EPR27报价41000-42000元/吨，旭化成1300S含税46000-46500元/吨。供应端，上游原料供应不足情况暂未缓解，工厂低负荷运行，奥升德PA66海外工厂着火，市场现货供应十分紧张。需求端，下游利润削减，抵触高价，贸易商惜货心态明显，市场需求有所下降。目前市场成本面支撑强劲，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：终端客户开启新一轮备货，预计VA和VE价格持续上行**

VE：本周，VE市场价格缓慢上涨。供应端，“五一”期间能特科技厂区发生事故，VE生产线已停产检修；5月12日，巴斯夫VE生产线发生事故，市场供应减少，获益于2021年一季度绝大部分厂家不间断生产，库存充足，整体供应尚能满足市场需求。需求端，终端用户库存不多，市场需求好转，市场询价活跃，购销增多。原料端，延续之前环保，限电因素影响，化工原料价格上涨，VE市成本上升。我们预计，市场实际成交价格继续缓慢上涨。

VA：本周，VA市场价格维稳，市场实际成交价格在340元/公斤左右。供应端，5月12日，马来西亚封国，帝斯曼VA生产受限，其余厂家2021年一季度装置正常运行，产量稳定。需求端，终端用户库存不足，新一轮备货已经开始，当前市场需求好转。成本方面，近期VA原料价格稳定，没有太大波动。总体而言，VA市场询价活跃，市场购销逐渐增多，市场需求好转，预计近期VA的市场价格持续上调。

VD3：VD3市场维稳向好发展，市场价格130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：印染厂开机率走低，分散黑价格历史低位**

本周，分散染料市场偏弱，目前分散黑ECT300%市场成交价格在23-24元/公斤。供应端，终端订单欠佳，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：成本面支撑继续增强，预计下周价格震荡整理**

本周，碳酸二甲酯市场价格窄幅下滑，市场主流成交价格区间在6900-7500元/吨之间。供应端，厂家开工率保持高位，重庆东能、东营顺新装置停车，其余装置多运行稳定，本周供应量较上周略有下滑。需求端，下游需求刚需跟进。电解液方面，本周刚需跟进为主；聚碳酸酯方面，中蓝国塑、湖北甘宁装置停车，整体市场刚需少量跟进；涂料及胶黏剂以华东、华南地区为主，相关产品近期价格高位，对碳酸二甲酯需求量大幅增加。成本方面，山东地区丙烯均价较上周均价上涨250元/吨、环氧丙烷均价较上周均价上涨400元/吨、甲醇均价较上周均价上涨73元/吨，联产产品丙二醇均价较上周均价下滑200元/吨，整体来说，成本面支撑较上周增强。

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：受到原料价格上行影响，化肥价格持续上行，预期短期仍将维持偏强走势**

虽然同样是化肥产品，氮肥是比较传统的化工品，而磷肥是资源加工品，钾肥属于资源品。无论是氮肥还是磷肥都需要以煤为源头的合成氨作为主要原料，因而产品都会受到原料煤的价格影响，本周煤炭价格再次上行，受到环保检查和局部地区倒查等影响，煤炭供给偏紧，动力煤价格指数达到 762 元/吨，环比上行约 105 元/吨，伴随着原材料价格的上行，本周尿素价格上行明显，山东及两河出厂报价在 2170-2220 元/吨，环比上行约 50 元以上，伴随夏季追肥需求逐步提升，作为主要的追肥品种氮肥的支撑力度良好，叠加工业需求相对平稳，在原材料带动下，下游采购情绪良好，本周尿素日均产量 16.39 万吨，环比增加 0.22 万吨。今日（5 月 13 日）国内尿素日产 16.34 万吨，同比去年增加 0.49 万吨，开工率 77.37%，环比增加 0.99%，其中煤头开工 79.67%，环比增加 1.84%，气头开工 69.99%，环比减少 1.30%，行业开工维持高位，但短期下游的需求以及原材料成本支撑较强，预期短期以偏强运行为主；本周磷肥稳中有升，企业整体预售订单情况良好，一方面受到原材料价格的支撑力度较强，合成氨、硫磺以及磷矿石产品价格偏强运行，另一方面，产品的库存压力不大，下游需求节奏相对紧凑，并未形成明显的淡季弱势调整压力，本周一铵产品开工小幅下行至 67.14%，二铵开工维持相对平稳开工约为 59%，本周一铵产品价格指数为 2415 元/吨，二铵产品的价格指数维持在 3000 元/吨。

■ **煤化工：去年四季度及今年一季度的调整，煤炭的价格起起伏伏，带动了煤化工的产品价格有了明显的变化**

整体看目前煤气化的核心产品甲醇本周价格伴随原材料煤炭价格的上行有了明显的上行，华东甲醇价格约为 2900 元/吨，较上周环比提升了 390 元/吨，而合成氨由于前期价格持续位于高位，本周价格维持相对平稳，山东地区价格约为 3700 元/吨，虽然煤炭价格有所上行，但产品盈利仍然维持较好水平。

DMF：本周产品价格波动较大，产品经历了大涨至大跌的过程，本周末华东 DMF 产品价格约为 11400 元/吨，一方面厂家挺价心态较为强烈，装置开工大体平稳，周度产量约为 1.56 万吨，环比增长 1.38%，而下游受到成本压力较大，开工负荷有限，对于价格较为敏感，形成价格抵触，预期短期内若果供给平稳，DMF 将有小幅波动为主。

醋酸：延续上周的调整趋势，供给增加带动产品价格持续回落。由于前期一直处于停产状态的顺达装置复工并处于稳定运行，结合本周多数装置都正常运行，行业整体开工率有了进一步提升至 84.63%，供给充裕，由于前期产品价格提升至高位市场看空情绪提升，带动下游采购积极性较弱，对于价格有调整压力，本周华东醋酸产品价格约为 7450 元/吨，环比上周下行约 400 元/吨，预期若供应端持续稳定，醋酸产品仍有调整压力。

乙二醇：受到原材料的价格支撑，产品价格大幅提升。由于原油受到运输以及库存因素的影响，油价提升，作为乙二醇主要原料的石脑油和乙烯产品价格上行至高位，对于乙二醇的价格支撑枪金，同时煤炭价格的上行也提升了煤制工艺的成本，本周平均开工率约为 67.85%，其中乙烯制开工负荷约为 75.30%，煤制开工负荷约为 55.63%，环比上周有下行，供给压力下行，下游聚酯开工有小幅调整，约为 90.70%，需求位置相对平稳，预期短期乙二醇价格将受到原材料价格及行业开工的影响较大。

■ **粘胶短纤：粘胶供给维持相对低位，产品库存缓慢提升，供给充足，产品价格有小幅调整压力。**

五一节后，粘胶行业供给维持相对平稳，行业开工不足 7 成，产品库存延续前期趋势，库存小幅提升，虽然整体为调整至较高水平，但前期的供给偏紧的状态已经有了明显的缓解，原料价格维持相对平稳，但 1.2D 粘胶

产品价格环比下行月 100 元/吨至 14700 元/吨，建议关注印度疫情影响下，下游服装产业链的供给变化。

■ **氨纶：下游需求支撑力度较强，行业供给稳定，价格小幅回调。**

氨纶节前后行业供给相对平稳，库存并未形成明显变化，仍处于行业较低水平，本周库存在下游需求支撑下，小幅下行，氨纶行业暂时处于紧平衡状态，在需求支撑下，本周氨纶 40D 产品价格小幅上行 500 元至 63500 元/吨，主要原料 PTMEG 价格以及纯 MDI 价格皆有下行调整 300 元，至 42000 元/吨和 21400 元/吨，预期短期需求支撑下氨纶价格将维持相对平稳。

■ **聚合 MDI：**

本周末聚合价格跌至 17167 元/吨，较上周末价格下调，较上月价格跌 14.45%，较年初价格跌 6.02%。5、6 月市场低迷情绪存在，供应面检修尚存部分支撑，但下游终端入市拿货情绪不佳，以消化库存为主，整体需求面预期亦是不乐观，仅维持刚需小单采购整体需求面预期亦是不乐观，整体成交难有放量。预计下周国内聚合 MDI 市场震荡运行为主，价格波动 300-800 元/吨，实际疲软现状尚未改善。纯 MDI：本周末纯 MDI 价格跌至 20600 元/吨，较上周末价格下调，较上月价格跌 3.06%，较年初价格跌 5.94%。目前市场现货仍较充裕，各厂库存压力犹存，而下游需求端旺季提前透支，因而对纯 MDI 采买能力难有提升，供需面博弈下，市场价格仍难存较强支撑。预计下周纯 MDI 市场偏弱运行，价格波动 500-1000 元/吨。

■ **PVC 糊树脂：**

国内 PVC 糊树脂大盘料主流送到价格 10000-13500 元/吨，手套料主流送到价格 20000-24000 元/吨。供应方面：本周滨州正海继续停车，沈阳化工、唐山三友、康宁化学等企业延续降负荷生产，故目前国内 PVC 糊树脂行业总产能共计 146.5 万吨/年，有效产能 113.7 万吨，本周产量预计 2.17 万吨，行业开工率在 77.1%。需求方面：下游手套企业货源充裕，且手套厂原料库存在 1 月多左右，多消耗前期库存为主，采购热情降低；大盘料下游对高价采购吃力，实际刚需小单采购为主，观望居多，心态相对谨慎。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 19100 元/吨，较上周末价格小幅推涨，较上月价格涨 6.11%，较年初价格涨 0.97%。本周国内环氧丙烷先是小幅上涨之后持续观望。区域现货略显紧张，虽然有部分进口货源到港，但进口货源有限，区域现货略显紧张。主流工厂合约比例非常高，下游持续刚需采货，工厂库存无压，市场对外报盘暂稳观望；但下游聚醚入市采购一般，原料补仓亦是谨慎，市场订单可持续有限。目前工厂产销平衡，开工保持高位运行，加上三岳产量有所提升，供应稳中略有增加，但金岭中旬有检修计划，下旬航锦、大沽存检修计划，供给端利好支撑尚存；但下游工厂对当前高价抵触情绪尚存，业者对后市观望情绪不减，多延续刚需采购为主，多空博弈下，预计下周环氧丙烷市场窄幅震荡，价格波动 200-300 元。

■ **国内有机硅 DMC：**

国内有机硅 DMC 市场主流成交 25500-27000 元/吨附近。目前单体厂装置逐渐进入复产周期，江西星火停车装置安排重启，内蒙恒星科技、云南能投化工等新增产能计划于 6 月份后逐步试车投产。目前单体厂家提价操作为主，下游企业库存较低采购为主，刚需补仓为主要的交易模式。随着有机硅单体装置火力全开，供需或失衡，预计有机硅处于弱势运行状态，偏弱调整，市场缺乏有利需求支撑下提价有所受阻。

草甘膦：95%草甘膦原粉供应商谨慎报价，传闻报价至 4-4.1 万元/吨，实际成交参考至 3.9-3.95 万元/吨，港口 FOB 6100-6180 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。供应方面：华北一供应商本周开始，进行为期两周左右的检修，影响市场供应约 2% 需求方面：草甘膦需求稳定，按需采购为主。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。

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 (%)
甲醇	14.62	液氯	-22.63
环己酮	8.37	丙酮	-9.32
甲醛	7.88	BDO	-9.19
尿素	7.14	PTA	-5.79
棉短绒	6.93	涤纶短丝	-5.71
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅 (%)	名称	跌幅 (%)
电石法 PVC-电石	555.21	锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺	-85.36
丙烯酸-丙烯	18.92	聚合 MDI-苯胺&甲醇	-22.66
纯苯-石脑油	15.77	己二酸-纯苯	-20.15
PET-MEG&PTA&PET 切片	15.56	TDI-甲苯&硝酸	-18.00
聚丙烯-丙烯	13.33	MEG-乙烯	-16.31

来源：百川资讯，Wind，国金证券研究所

图表 3：甲醇 (元/吨)



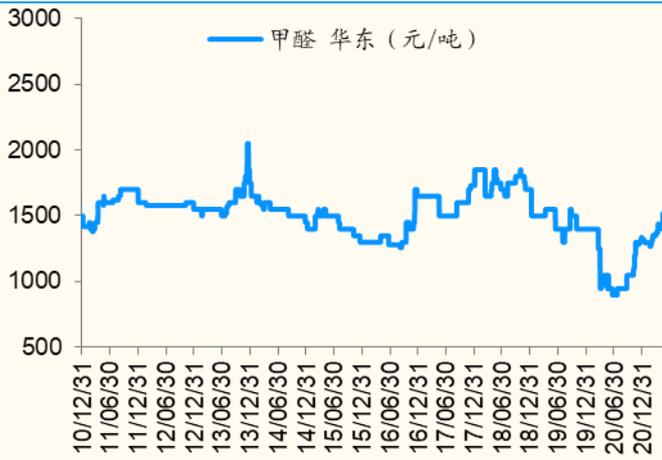
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 4：环己酮 (元/吨)



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 5: 甲醛 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 6: 尿素 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 7: 棉短绒 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 8: 液氯 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 9: 丙酮 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 10: BDO (元/吨)



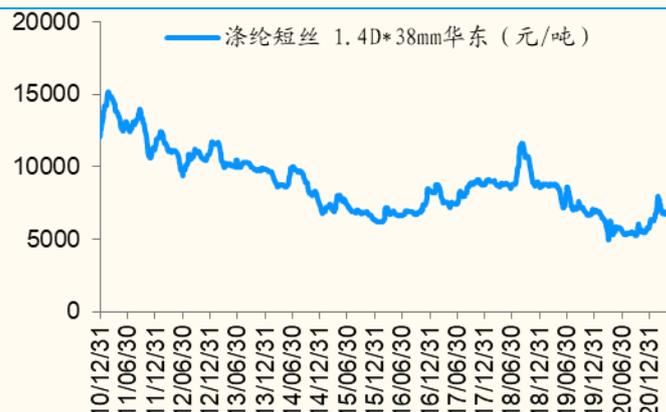
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 11: PTA (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 12: 涤纶短丝 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 13: 电石法PVC-电石价差 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 14: 丙烯酸-丙烯价差 (元/吨)



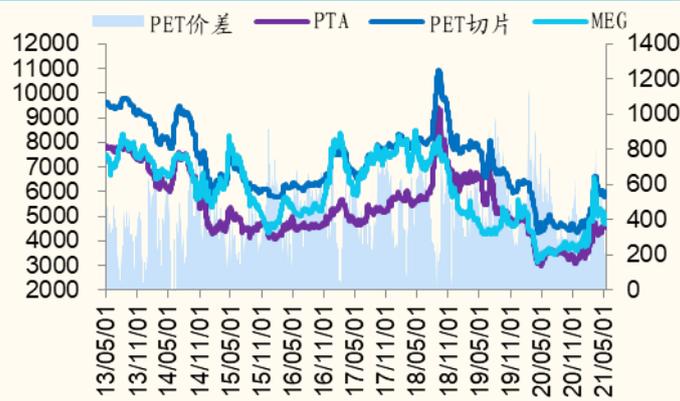
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 15: 纯苯-石脑油价差 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 16: PET-MEG&PTA&PET 切片价差 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 17: 聚丙烯-丙烯价差 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 18: 锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺价差 (元/吨)



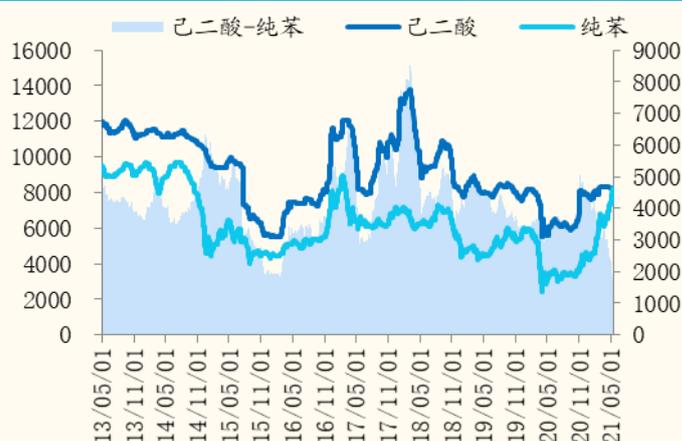
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 19: 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 20: 己二酸-纯苯价差 (元/吨)



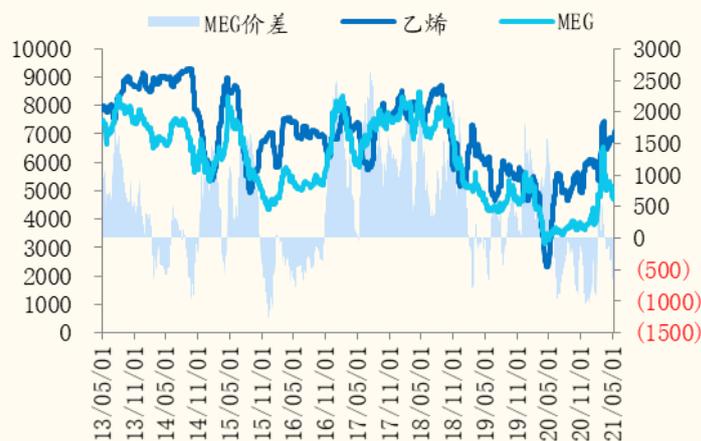
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 21: TDI-甲苯&硝酸价差 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 22: MEG-乙烯价差 (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)	63.82	64.9	-1.66%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	8450	8400	0.60%
	原油	布伦特 (美元/桶)	67.05	68.28	-1.80%	纯苯	华东地区 (元/吨)	8140	7825	4.03%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	76.69	78.14	-1.86%	甲苯	华东地区 (元/吨)	5850	5850	0.00%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	72.8	72.5	0.41%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	6000	6100	-1.64%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	65.9	66.42	-0.78%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	10575	9900	6.82%
	燃料油	新加坡高硫180cst (美元/吨)	387.4	395.74	-2.11%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	1070	1053	1.58%
	国内柴油	上海中石化0# (元/吨)	6100	6100	0.00%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	772	760	1.58%
	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)	799	790	1.14%
	燃料油	舟山(混调高硫180) (元/吨)	4330	4230	2.36%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	1320	1244.5	6.03%
	国内石脑油	中石化出厂 (元/吨)	6400	6400	0.00%	苯乙烯	CFR 华东 (美元/吨)	1340	1264.5	5.93%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1095	1050	4.29%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	4220	4420	-4.52%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	1080	1060	1.89%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	6900	6900	0.00%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	900	900	0.00%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	2200	2200	0.00%
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	1805	1790	0.84%	电石	华东地区 (元/吨)	200	200	0.00%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	1950	1950	0.00%	原盐	河北出厂 (元/吨)	200	200	0.00%
	烧碱	30%隔膜华东地区 (元/吨)	707	719	-1.67%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	200	200	0.00%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	1108	1432	22.63%	原盐	华东地区 (元/吨)	260	260	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%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	5004	4999	0.10%					
有机原料	BDO	三维散水	29000	29000	0.00%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	12200	12600	-3.17%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2900	2530	14.62%	苯胺	华东地区 (元/吨)	11610	11300	2.74%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	7300	8050	-9.32%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	6600	6600	0.00%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	7450	7850	-5.10%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	13900	14400	-3.47%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	9825	9250	6.22%	BDO	华东散水 (元/吨)	21750	23950	-9.19%
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	19100	19000	0.53%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	13950	13600	2.57%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	15800	15850	-0.32%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	89250	89250	0.00%
	TDI	华东 (元/吨)	13650	14350	-4.88%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	89250	89250	0.00%
	纯 MDI	华东 (元/吨)	20600	21150	-2.60%	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)	17200	18000	-4.44%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	83000	83000	0.00%

纯 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	23000	23000	0.00%	工业级碳酸锂	新疆 99.0%min	83000	83000	0.00%
聚合 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	22000	22000	0.00%	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	83000	83000	0.00%
己二酸	华东 (元/吨)	10250	10150	0.99%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	26000	26500	-1.89%
环氧丙烷	华东 (元/吨)	18900	19200	-1.56%	二甲醚	河南 (元/吨)	-	3510	
环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	7700	7700	0.00%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	13000	13300	-2.26%
DMF	华东 (元/吨)	11400	10725	6.29%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	11500	11500	0.00%
丁酮	华东 (元/吨)	9450	9150	3.28%	甲醛	华东 (元/吨)	1520	1409	7.88%
双酚 A	华东 (元/吨)	25900	26250	-1.33%	PA6	华东 1013B (元/吨)	15025	14625	2.74%
煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	3330	3330	0.00%	PA66	华东 1300S (元/吨)	41500	41800	-0.72%
煤焦油	山西工厂 (元/吨)	3760	3760	0.00%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)	2475	2375	4.21%
炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	7350	7350	0.00%	环己酮	华东 (元/吨)	11650	10750	8.37%
尿素	华鲁恒升(小颗粒) (元/吨)	2190	2110	3.79%	三聚氰胺	中原大化(出口) (美元/吨)	650	650	0.00%
尿素	江苏恒盛(小颗粒) (元/吨)	2360	2280	3.51%	氯化铵(农湿)	石家庄联碱 (元/吨)		2.958	
尿素	浙江巨化(小颗粒) (元/吨)	2170	2170	0.00%	硝酸	安徽金禾 98%	169	164.5	2.74%
尿素	河南心连心(小颗粒) (元/吨)	2220	2120	4.72%	硫磺	CFR 中国合同价 (美元/吨)	169	164.5	2.74%
尿素	四川美丰(小颗粒) (元/吨)	2260	2220	1.80%	硫磺	CFR 中国现货价 (美元/吨)	1580	1530	3.27%
尿素	川化集团(小颗粒) (元/吨)	2200	2110	4.27%	硫磺	高桥石化出厂价格 (元/吨)	650	630	3.17%
尿素	云天化集团(小颗粒) (元/吨)	2210	2140	3.27%	硫酸	浙江嘉化 98% (元/吨)	750	750	0.00%
尿素	云南云维(小颗粒) (元/吨)	2250	2100	7.14%	硫酸	浙江嘉化 105% (元/吨)	790	790	0.00%
磷酸一铵	四川金河粉状 55% (元/吨)	2550	2550	0.00%	硫酸	苏州精细化 98% (元/吨)	860	860	0.00%
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)	325	325	0.00%
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)	2400	2400	0.00%	磷矿石	摩洛哥-印度 CFR(70-73BPL) 合同价 (美元/吨)	5000	5000	0.00%
硫酸钾	新疆罗布泊 50%粉 (元/吨)	3150	3150	0.00%	磷酸	澄星集团工业 85% (元/吨)	5050	5050	0.00%
草甘膦	浙江新安化工 (元/吨)	39500	38000	3.95%	磷酸	澄星集团食品 (元/吨)	143	143	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	177.5	0.85%
黄磷	四川地区 (元/吨)	17200	17200	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 合同价 (美元/吨)	179	177.5	0.85%
复合肥	江苏瑞和牌 45%[S] (元/吨)	2450	2450	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	998	998	0.00%
复合肥	江苏瑞和牌 45%[CL] (元/吨)	2150	2150	0.00%	(磷酸)五氧化二磷 85%	CFR 印度合同价 (美元/吨)	1418	1418	0.00%
合成氨	河北新化 (元/吨)	3500	3500	0.00%	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)	399	3940	1.27%	三聚磷酸	兴发集团工业级 95% (元/吨)	195	1950	0.00%

		吨)	0			钠		00	0	
	合成氨	江苏工厂 (元/吨)	3550	3700	-4.05%	纯吡啶	华东地区 (元/吨)	2100	2100	0.00%
	三聚氰胺	中原大化 (出厂) (元/吨)	16000	16000	0.00%	硝酸铵 (工业)	华北地区 (元/吨)	18000	18000	0.00%
塑料产品和氟化	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚 (美元/吨)	1225	1240	-1.21%	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	13900	13650	1.83%
	PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	9500	9300	2.15%	丁苯橡胶	山东 1502	13600	13450	1.12%
	LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1520	1520	0.00%	丁苯橡胶	华东 1502	13575	13500	0.56%
	LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1120	1120	0.00%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500 (元/吨)	13400	13800	-2.90%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	1100	1100	0.00%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	12300	12100	1.65%
	LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	10350	10450	-0.96%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	12350	12180	1.40%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	8500	8500	0.00%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	20000	20000	0.00%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	9250	9200	0.54%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业 (元/吨)	18750	18500	1.35%
	EDC	CFR 东南亚 (美元/吨)	720	720	0.00%	钛白粉	金红石型 R-248 攀钢钛业 (元/吨)	21000	20750	1.20%
	VCM	CFR 东南亚 (美元/吨)	1270	1270	0.00%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	18000	18000	0.00%
	PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	1480	1510	-1.99%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	1715	1750	-2.00%
	PVC	华东电石法 (元/吨)	9400	9400	0.00%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	4025	3843	4.74%
	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	9700	9600	1.04%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	9350	9350	0.00%
	PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1570	1540	1.95%	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	23000	0.00%
	ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	2405	2420	-0.62%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	8150	8250	-1.21%
	ABS	华东地区 (元/吨)	18300	18300	0.00%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	5150	4900	5.10%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	11900	11575	2.81%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	2600	2600	0.00%
PS	华东地区 HIPS (元/吨)	14200	14125	0.53%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	9500	9500	0.00%	
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	14400	13650	5.49%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	7475	7300	2.40%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	14000	14300	-2.10%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	7525	7300	3.08%
	PTA	华东 (元/吨)	4560	4840	-5.79%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	17200	16900	1.78%
	MEG	华东 (元/吨)	4910	4800	2.29%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	20000	19600	2.04%
	PET 切片	华东 (元/吨)	6000	5950	0.84%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	18650	18050	3.32%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	40500	40500	0.00%	锦纶切片	华东 (元/吨)	15025	14625	2.74%
	棉花	CCI Index (328)	15912	16154	-1.50%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	64000	64000	0.00%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	14000	14150	-1.06%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	878.5	879.67	-0.13%
	粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	37000	37000	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	5400	5050	6.93%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	17300	17300	0.00%	棉浆	华东 (元/吨)	8350	8500	-1.76%

腈纶毛条	华东 (元/吨)	18100	18100	0.00%	木浆	国际 (美元/吨)	1200	1200	0.00%
涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	6600	7000	-5.71%					

来源: Wind, 国金证券研究所

四、本周行业重要信息汇总

■ 1. 晶瑞股份高纯硫酸项目试产

5月12日,晶瑞股份发布关于子公司年产9万吨超大规模集成电路用半导体级高纯硫酸技改项目的进展公告。公告显示,公司控股子公司江苏阳恒化工有限公司投资建设的年产9万吨电子级硫酸项目一期技改项目全部工程已建成,调试完毕,运行稳定。经近期试生产调试,公司半导体级高纯硫酸产品金属杂质含量低于10ppt,达到G5级水平,品质已达全球同行业第一梯队水平,产品技术指标可以覆盖目前全部先进集成电路技术节点的要求,符合公司预期。该项目的建成意味着中国拥有了国际水平国内规模最大的半导体级电子硫酸基地,解决了集成电路用量最大的三种高纯试剂材料的国产替代。公司将成为国际上极少数能同时供应G5级高纯硫酸、G5级高纯双氧水、G5级高纯氨水的材料企业之一。

■ 2. 30万吨PO项目融资,齐翔腾达拟与德国中央合作银行签署出口信贷协议

5月9日晚间,齐翔腾达发布公告称,为支持公司投资建设年产30万吨环氧丙烷项目,同时优化公司的融资结构,降低公司融资成本,并提升公司在国际市场的知名度和品牌形象,公司拟与德国中央合作银行签署总额约8647.77万欧元,10年期(不含项目建设期)的出口信贷合作协议。

■ 3. 蓝星东大30万吨年聚醚多元醇项目试车成功

5月12日,沈阳化工发布公告称,孙公司蓝星东大有限公司(以下简称“蓝星东大”)投资约19.7亿元的30万吨/年新型高性能聚醚多元醇项目于5月11日试车成功。蓝星东大建设的30万吨/年新型高性能聚醚多元醇项目是山东省重点建设项目,项目投产后不仅可以大幅提高公司的经营收入,更能推动公司产业结构调整,在差异化、定制化方面取得更大提升。公司将继续遵循“科学至上”理念,推动产品创新、稳定产品生产,进一步巩固公司在聚醚多元醇市场上的影响力。据了解,该项目于2018年10月取得了山东省建设项目备案证明。2018年11月1日,山东蓝星东大与桓台县政府签署合作协议,投资196892.61万元在桓台马桥化工园区新建年产30万吨聚醚多元醇生产基地。该项目是公司实现新旧动能转换、推动高质量发展的重大战略部署,并入选山东省2019年重点建设的120个项目名单。

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