

化工

2021Q1 化工行业总结：供需格局改善，盈利大幅提升，看好景气持续

1、继续推荐低估值+周期景气向上的弹性标的，看好化纤和纯碱板块。 我们看好随着疫苗接种率的持续提升，全球经济复苏还将继续，旺季到来之后化工品价格有望继续上涨。其中我们尤其看好化纤和纯碱两个板块，前者受益于欧美纺服链的需求复苏，以及印度、东南亚等地纺织订单持续回流国内带来的需求拉升，后者受益于供给增长受限以及下游包括光伏等领域的需求持续快速增长。

我们建议关注低估值景气持续方向：粘胶及纯碱（三友化工、山东海化、中泰化学）、涤纶（桐昆股份、恒逸石化等）、氨纶（华峰化学、泰和新材）、炭黑（黑猫股份）、钛白粉（龙蟒佰利）等。

2、化工核心资产类已调整至估值合理水平，建议逐步配置，中长期看这个位置只输时间不输空间。 化工核心资产近期跟随市场调整 30-40%左右，相比于二三线公司估值又到了相对合理水平，我们认为龙头公司高溢价的状态未来还会长期持续，而高溢价的方向应该给到未来最确定、壁垒和竞争力最强的核心龙头。核心资产我们继续看好万华化学、华鲁恒升、扬农化工、荣盛石化、恒力石化、龙蟒佰利、宝丰能源等优质公司。

4、继续坚定看好炼化板块：中国民营炼化本质上是芳烃链向上游扩张下的新型化工型炼厂，相比传统老牌炼厂，具备极强的后发优势，无论在单套规模、产品结构、工艺能力以及下游产品消化能力上都显著具备全球顶级的竞争优势，是中国工程能力、工艺能力和运营能力的集中体现。站在国内角度，我们认为未来 3-5 年低碳排放的新型炼厂市占率将进一步扩大，配额放缓是短期因素。站在全球角度，我们坚定看好中国新型炼厂出海并在全球市占率的快速提升机遇。

标的：东方盛虹、恒逸石化、卫星石化、巨化股份、荣盛石化、恒力石化、金能科技等。

5、看好看好高增长，PEG合理的成长性标的：成长股重点推荐具备消费属性的细分赛道龙头公司以及新材料龙头，具体看好：山东赫达（纤维素醚+人造肉）、金禾实业（无糖添加剂龙头）、国六产业链（艾可蓝、建龙微纳、万润股份、瑞丰新材、奥福环保）、可降解塑料（瑞丰高材、金发科技）、农药（中旗股份、利民股份、广信股份）、新材料（万润股份、雅克科技、昊华科技、东材科技）。

风险提示：宏观经济增速低于预期；产品价格大幅波动；国际油价大跌；新项目建设进度不及预期；疫情反复等。

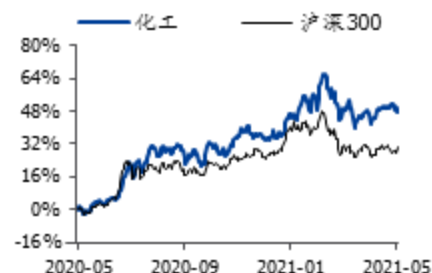
重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
600309	万华化学	买入	3.20	6.07	6.70	7.61	32.31	17.03	15.43	13.59
002493	荣盛石化	买入	1.08	1.87	2.39	2.66	23.99	13.86	10.84	9.74
000301	东方盛虹	买入	0.07	0.32	1.56	2.09	235.71	51.56	10.58	7.89
600409	三友化工	买入	0.35	1.75	1.94	2.06	34.17	6.83	6.16	5.81
002648	卫星石化	买入	1.35	2.73	3.45	4.75	29.33	14.51	11.48	8.34
002810	山东赫达	买入	1.30	1.99	2.68		55.74	36.41	27.04	
002597	金禾实业	买入	1.45	1.82	2.24	2.68	22.54	17.96	14.59	12.19
300575	中旗股份	买入	1.42	2.08	2.72	3.54	31.01	21.17	16.19	12.44

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 王席鑫

执业证书编号：S0680518020002

邮箱：wangxixin@gszq.com

分析师 孙琦祥

执业证书编号：S0680518030008

邮箱：sunqixiang@gszq.com

分析师 杜鹏

执业证书编号：S0680520090001

邮箱：dupeng@gszq.com

相关研究

1、《化工：二季度哪些化工品价格继续强势？》

2021-05-10

2、《化工：继续看好低估值高景气龙头和优质成长标的》

2021-04-25

3、《化工：化工龙头 Q1 业绩亮眼，继续看好低估值高

景气龙头和优质成长股》2021-04-18



内容目录

一、行业核心观点.....	3
二、本周化工品价格动态跟踪.....	8
三、本周最新子行业信息跟踪.....	11
四、风险提示.....	14

图表目录

图表 1: 基础化工行业样本公司在建工程及同比增速.....	3
图表 2: 化学原料及制品出口及增速.....	4
图表 3: 橡胶和塑料制品出口及增速.....	4
图表 4: 化学原料及制品固定资产投资完成额及增速.....	4
图表 5: 橡胶和塑料制品固定资产投资完成额及增速.....	4
图表 6: 汽车销量及增速.....	5
图表 7: 冰箱销量及增速.....	5
图表 8: 商品房销售面积及增速.....	5
图表 9: 纺织服装营收及增速.....	5
图表 10: 2021Q1 基础化工行业营收及增速.....	5
图表 11: 2021Q1 基础化工行业归母净利润及增速.....	5
图表 12: 2021Q1 基础化工各子行业营收及归母净利润同比、环比情况.....	6
图表 13: 2021Q1 基础化工行业毛利率和净利率.....	6
图表 14: 2021Q1 基础化工行业单季度年化 ROE.....	6
图表 15: 本周化工品价格涨跌幅前十.....	8
图表 16: 本周化工品价格涨跌幅.....	9
图表 17: 本周化工品价格涨跌幅.....	10

5月金股【东方盛虹】：大炼化项目开启新征程，公司跨越式成长在即

斯尔邦注入进一步提高公司综合竞争力：公司近期公告拟通过发行股份及支付现金方式购买集团子公司斯尔邦石化。斯尔邦石化下游主要产品包括 EVA、环氧乙烷及衍生物、AN、MMA、SAP 等，尤其 EVA 受益于下游光伏行业高景气价格持续上涨带动盈利大幅提高。斯尔邦近期与鄂尔多斯政府签订绿色新材料循环经济产业园项目投资协议，看好斯尔邦注入后公司综合竞争力得到进一步提升。

1600 万吨大炼化项目开启新征程：公司实施的 1600 万吨炼化一体化项目预计将于 2021 年建成投产，相比较于国内目前已投产其他炼厂而言，盛虹炼化在单线产能、化工品占比、销售渠道等方面都具备较强优势，投产后有望带动公司跻身国内顶级炼厂序列。

盈利预测与投资建议：暂不考虑斯尔邦注入及发行股份，我们预计公司 2021~2023 年的归母净利润分别为 15.69、75.35、101.03 亿元，分别对应 47.1、9.8 及 7.3 倍 PE。

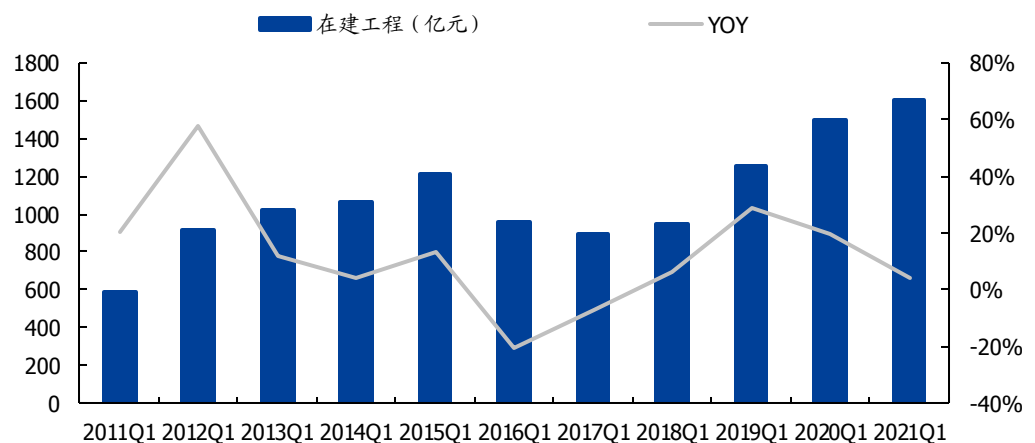
风险提示：国际油价大幅下跌、宏观经济下行、新项目建设进度不及预期。

一、行业核心观点

1、2021Q1 基础化工行业总结：供需格局改善，盈利大幅提升，看好景气持续

供给端：基础化工行业在建工程增速放缓。从资本开支及新建产能速度来看，上一轮景气从 2018 年开始带动化工行业资本开支的新一轮抬升，2018-2020 年是这一轮开支主要的集中时间点。目前看这一轮资本开支及在建工程已经开始出现明显的同比下降，2021Q1 样本上市公司在建工程 1603 亿元，同比 4.31%，增速下降 15.06 个百分点。

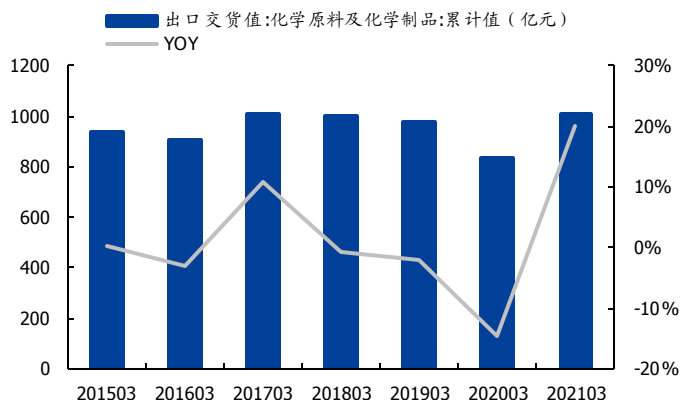
图表 1：基础化工行业样本公司在建工程及同比增速



资料来源：wind，国盛证券研究所

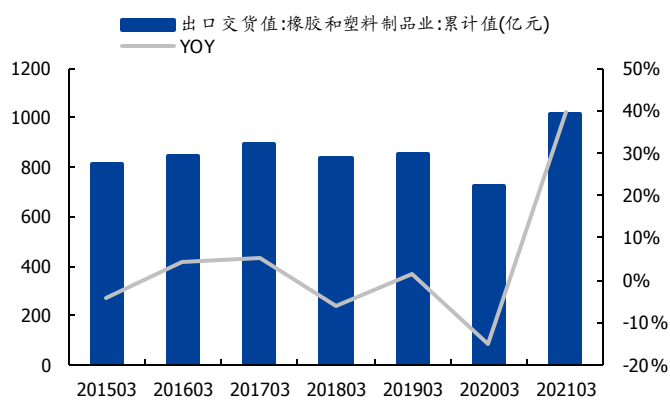
出口端：由于低基数效应同比 2020 年大幅增长，出口额接近或超过 2019 年同期水平。截止 2021 年 3 月，化学原料及化学制品累计出口交货值 1005.7 亿元，同比 2020 年 +20.17%，同比 2019 年 +2.53%；橡胶和塑料制品业累计出口交货值 1012.3 亿元，同比 2020 年 +39.69%，同比 2019 年 +18.83%；化学纤维行业累计出口交货值 136.1 亿元，同比 2020 年 +5.02%，同比 2019 年 -3.06%。

图表 2: 化学原料及制品出口及增速



资料来源: wind, 国盛证券研究所

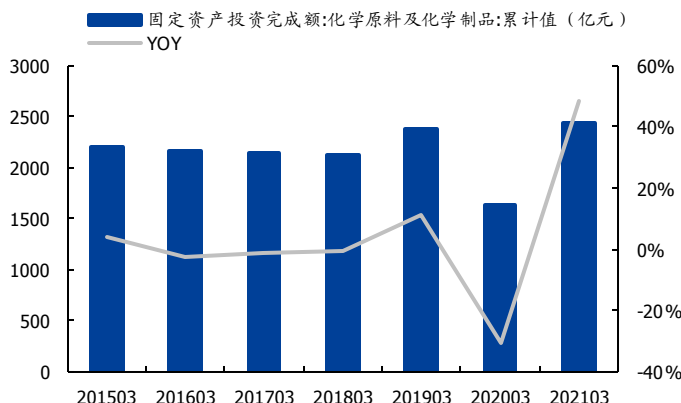
图表 3: 橡胶和塑料制品出口及增速



资料来源: wind, 国盛证券研究所

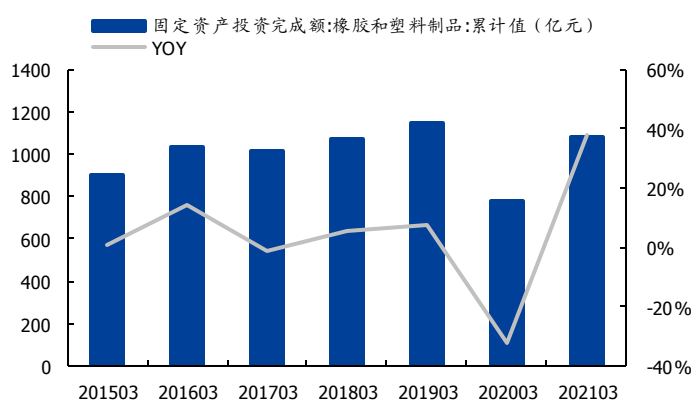
投资端: 同比大幅增长, 超过或接近 2019 年同期水平。截止 2021 年 3 月, 化学原料及制品固定资产投资完成额累计 2443.4 亿元, 同比 2020 年+48.70%, 同比 2019 年+2.90%; 橡胶和塑料制品固定资产投资完成额累计 1078.3 亿元, 同比 2020 年+37.70%, 同比 2019 年-6.36%。

图表 4: 化学原料及制品固定资产投资完成额及增速



资料来源: wind, 国盛证券研究所

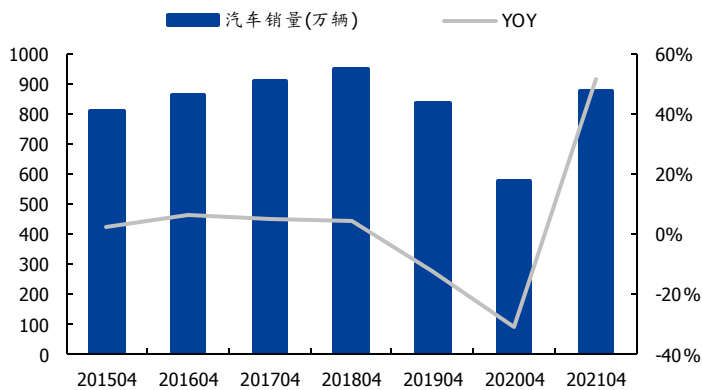
图表 5: 橡胶和塑料制品固定资产投资完成额及增速



资料来源: wind, 国盛证券研究所

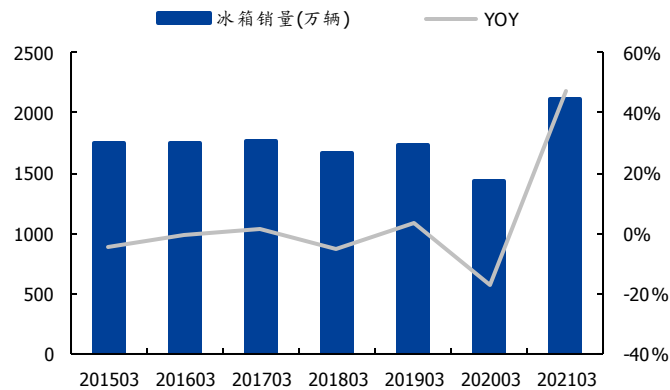
消费端: 地产、冰箱、汽车领域需求明显改善, 纺织服装仍缓慢复苏中。截止 2021 年 4 月我国汽车销量同比 2019 年增长 4.73%, 截止 2021 年 3 月我国冰箱销量同比 2019 年增长 21.87%, 商品房销售面积同比 2019 年增长 20.71%, 终端需求明显改善; 纺织服装领域 2021 年 3 月营收同比 2020 年增长 15.58%, 同比 2019 年下滑 21.10%, 纺服终端需求仍在缓慢复苏之中。

图表 6: 汽车销量及增速



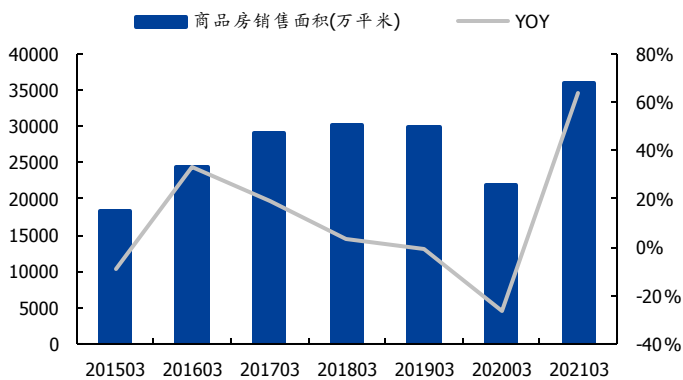
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 7: 冰箱销量及增速



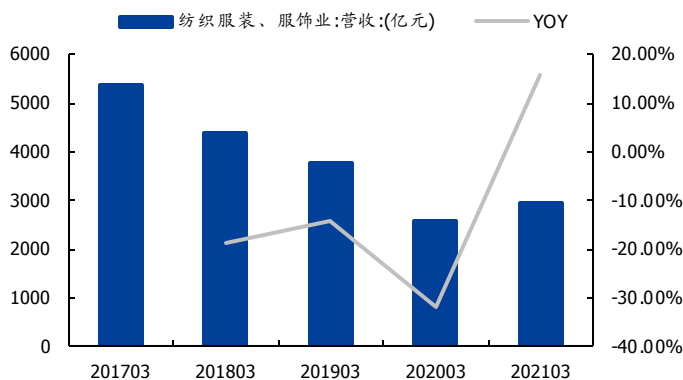
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 8: 商品房销售面积及增速



资料来源: wind, 国盛证券研究所

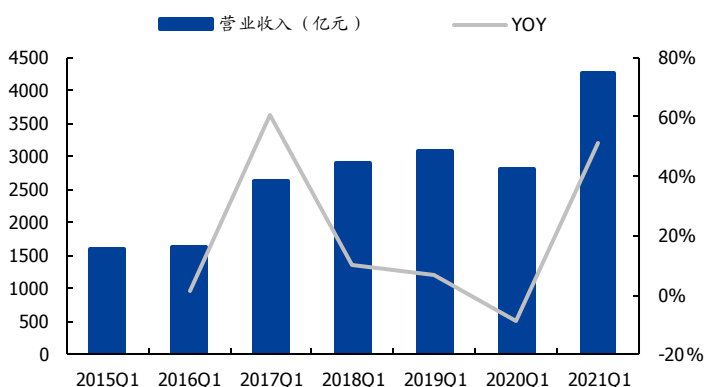
图表 9: 纺织服装营收及增速



资料来源: wind, 国盛证券研究所

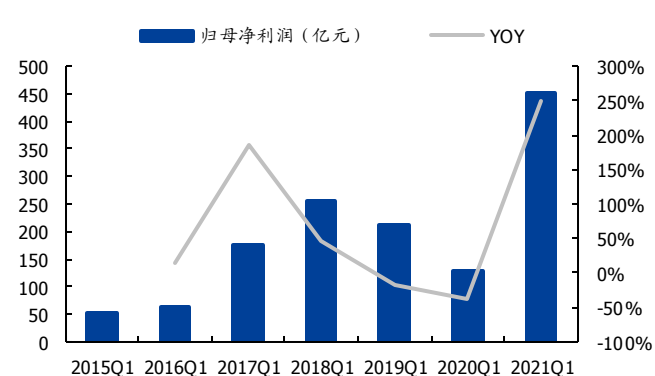
营收及利润端: 2021Q1 营收及净利润大幅改善。 受益于行业景气度上行, 基础化工行业营收及业绩明显改善, 2021Q1 基础化工行业总体营收 4256.7 亿元, 同比增长 51.03%, 归母净利润 453.2 亿元, 同比增长 249.2%。

图表 10: 2021Q1 基础化工行业营收及增速



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 11: 2021Q1 基础化工行业归母净利润及增速



资料来源: wind, 国盛证券研究所

其中, 2021Q1 基础化工子行业营收增速前 5 名的是锂电化学品(333%)、有机硅(200%)、

其他化学原料（166%）、涂料油墨（133%）、氨纶（121%）。归母净利润增速前5名的是膜材料（7854%）、氮肥（2484%）、锦纶（2273%）、其他化学原料（1703%）、磷肥及磷化工（770%）。

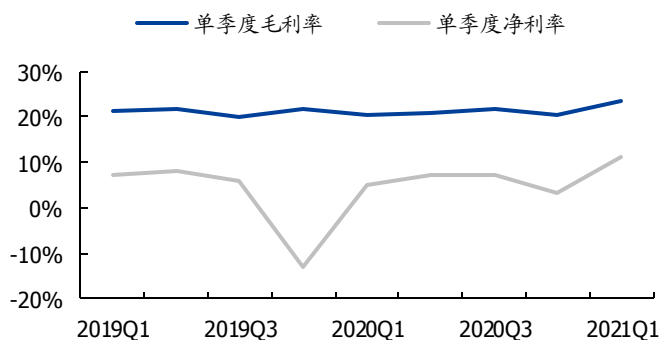
图表 12: 2021Q1 基础化工各子行业营收及归母净利润同比、环比情况

	2020Q1营收 (亿元)	同比	环比	2020Q1归母净利润 (亿元)	同比	环比
CS其他化学制品II	740	75.5%	4.0%	61	176.3%	172.05%
CS氟化工	52	19.9%	-19.0%	2	60.4%	14.94%
CS锂电化学品	29	333.3%	54.9%	2	761.2%	462.04%
CS电子化学品	41	48.6%	-5.1%	6	28.9%	477.23%
CS橡胶助剂	29	62.1%	1.3%	1	762.3%	95.43%
CS聚氨酯	161	106.2%	27.4%	14	379.0%	34.68%
CS有机硅	9	199.5%	-8.8%	1	462.4%	-5.12%
CS涂料油墨颜料	19	132.9%	-35.9%	-1	286.2%	69.51%
CS民爆用品	38	88.2%	-33.3%	-1	409.4%	-38.32%
CS日用化学品	83	31.2%	19.9%	6	52.1%	128.46%
CS食品及饲料添加剂	99	29.6%	6.4%	10	34.1%	71.41%
CS其他化学制品III	110	91.5%	-3.7%	8	163.9%	848.14%
CS印染化学品	70	15.0%	-2.6%	15	-3.1%	41.68%
CS塑料及制品	246	67.8%	-5.9%	11	289.9%	252.99%
CS膜材料	47	78.9%	-2.7%	0	7854.2%	126.46%
CS其他塑料制品	39	83.2%	-16.2%	1	705.4%	114.82%
CS改性塑料	95	67.0%	-4.9%	4	203.1%	28.65%
CS合成树脂	66	52.0%	-1.6%	7	200.7%	14.65%
CS橡胶及制品	286	48.8%	-3.2%	10	121.7%	-24.64%
CS橡胶制品	158	56.6%	-4.6%	2	415.0%	-9.07%
CS轮胎	128	39.1%	-1.2%	8	57.7%	-32.84%
CS农用化工	894	25.3%	-11.1%	27	274.3%	1055.61%
CS农药	286	22.5%	10.5%	17	66.4%	1167.13%
CS磷肥及磷化工	180	22.7%	10.2%	1	770.1%	167.79%
CS复合肥	146	28.6%	27.4%	5	90.6%	138.31%
CS氮肥	242	34.9%	-46.3%	-2	2483.6%	20.23%
CS钾肥	41	-12.4%	-395.6%	5	107.5%	563.79%
CS化学纤维	166	34.3%	23.1%	0	59414.7%	142.72%
CS锦纶	32	48.9%	81.8%	0	2273.0%	16.96%
CS碳纤维	5	-62.6%	44.4%	2	-61.2%	42.19%
CS粘胶	64	52.7%	11.1%	-3	456.5%	119.67%
CS涤纶	38	-54.9%	-1.2%	-1	222.2%	133.27%
CS氨纶	26	120.8%	21.2%	3	501.7%	58.01%
CS化学原料	486	59.7%	-0.2%	21	301.5%	34.86%
CS其他化学原料	53	166.3%	0.5%	1	1702.9%	504.21%
CS钛白粉	52	39.1%	11.3%	11	34.1%	386.54%
CS无机盐	20	59.4%	7.1%	1	76.1%	48.22%
CS纯碱	55	44.9%	-8.5%	-2	623.5%	160.86%
CS氯碱	307	47.5%	-1.0%	10	305.8%	-25.35%

资料来源: wind, 国盛证券研究所

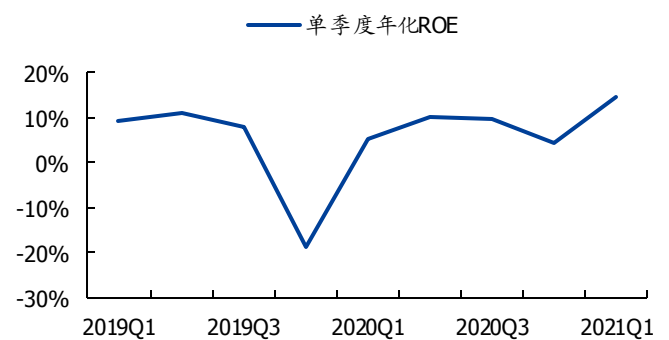
行业毛利率和净利率大幅增长, ROE 提升明显。2021Q1 基础化工行业毛利率 23.56%, 同比 2019Q1 增加 1.92 个百分点; 行业净利率 11.10%, 同比 2019Q1 增加 3.88 个百分点。2021Q1 单季度年化 ROE 为 14.74%, 同比 2019Q1 增加 5.62 个百分点。

图表 13: 2021Q1 基础化工行业毛利率和净利率



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 14: 2021Q1 基础化工行业单季度年化 ROE



资料来源: wind, 国盛证券研究所

2、对本轮化工景气周期的判断

1) 继续推荐低估值、周期景气向上的弹性标的

我们看好随着疫苗接种率的持续提升，全球经济复苏还将继续，旺季到来之后化工品价格有望继续上涨。其中我们尤其看好化纤和纯碱两个板块，前者受益于欧美纺服链的需求复苏，以及印度、东南亚等地纺织订单持续回流国内带来的需求拉升，后者受益于供给增长受限以及下游包括光伏等领域的需求持续快速增长。我们建议关注低估值景气持续方向：

标的：粘胶及纯碱（三友化工、山东海化、中泰化学）、涤纶（桐昆股份等）、氨纶（华峰化学、泰和新材）、炭黑（黑猫股份）等、钛白粉（龙蟒佰利）。

2) 化工核心资产类已调整至估值合理水平，建议逐步配置，中长期看这个位置只输时间不输空间。化工核心资产近期跟随市场调整 30-40%左右，相比于二三线公司估值又到了相对合理水平，我们认为龙头公司高溢价的状态未来还会长期持续，而高溢价的方向应该给到未来最确定、壁垒和竞争力最强的核心龙头。核心资产我们继续看好万华化学、华鲁恒升、扬农化工、荣盛石化、恒力石化、龙蟒佰利、宝丰能源等优质公司。

2) 建议增配低估值+周期景气向上的弹性标的，看好化纤和纯碱板块。在疫情好转全球经济重启下，化工品景气度显著提升，我们尤其看好化纤和纯碱两个板块，前者受益于欧美纺服链的需求复苏，以及印度、东南亚等地纺织订单持续回流国内带来的需求拉升，后者受益于供给增长受限以及下游包括光伏等领域的需求持续快速增长。我们建议关注低估值景气持续方向：

标的：粘胶及纯碱（三友化工、山东海化、中泰化学）、涤纶（恒逸石化、桐昆股份等）、氨纶（华峰化学、泰和新材）、炭黑（黑猫股份）等。

3) 继续坚定看好炼化板块：中国民营炼化本质上是芳烃链向上游扩张下的新型化工型炼厂，相比传统老牌炼厂，具备极强的后发优势，无论在单套规模、产品结构、工艺能力以及下游产品消化能力上都显著具备全球顶级的竞争优势，是中国工程能力、工艺能力和运营能力的集中体现。站在国内角度，我们认为未来 3-5 年低碳排放的新型炼厂市占率将进一步扩大，配额放缓是短期因素。站在全球角度，我们坚定看好中国新型炼厂出海并在全球市占率的快速提升机遇。

标的：东方盛虹、卫星石化、荣盛石化、恒力石化、金能科技、巨化股份、恒逸石化等。

4) 看好高增长，PEG 合理的成长性标的：成长股重点推荐具备消费属性的细分赛道龙头公司以及新材料龙头，具体看好：山东赫达（纤维素醚+人造肉）、金禾实业（无糖添加剂龙头）、国六产业链（艾可蓝、建龙微纳、万润股份、瑞丰新材、奥福环保）、可降解塑料（瑞丰高材、金发科技）、农药（中旗股份、利民股份、广信股份）、新材料（雅克科技、昊华科技、东材科技）。

二、本周化工品价格动态跟踪

本周上证综指周上涨 1.10%，创业板指周上涨 4.24%，化工板块(中信)周下跌 0.60%。其中农用化工、煤炭化工、石油化工均下跌，化学制药上涨。各板块涨跌幅为：农用化工(-1.31%)，化学制药(6.63%)，石油化工(-3.60%)，煤炭化工(-4.87%)。

图表 15: 本周化工品价格涨跌幅前十

涨跌幅排行榜一览 (5月14日)					
最近一周涨幅排行 (前十)			最近一周跌幅排行 (前十)		
编号	品种	涨跌幅	编号	品种	涨跌幅
1	甲醇	14.6%	1	液氯	-22.6%
2	丙烯酸丁酯	10.2%	2	赖氨酸	-17.7%
3	二甲醚	8.5%	3	CBOT玉米	-12.1%
4	环己酮	8.4%	4	丙酮	-9.3%
5	甲醛	7.9%	5	CBOT小麦	-7.2%
6	乙烯焦油	7.4%	6	甲基环硅氧烷	-7.1%
7	醋酸丁酯	7.1%	7	PTA	-5.8%
8	棉短绒	6.9%	8	维生素A	-5.7%
9	DMF	6.3%	9	维生素D3	-5.4%
10	苯酚	6.2%	10	醋酸	-5.1%
最近一月涨幅排行 (前十)			最近一月跌幅排行 (前十)		
编号	品种	涨跌幅	编号	品种	涨跌幅
1	三聚氰胺	90.5%	1	液氯	-41.4%
2	丙烯酸丁酯	31.9%	2	万华纯MDI (挂牌)	-17.9%
3	醋酸丁酯	24.2%	3	赖氨酸	-17.7%
4	国内纯苯	21.6%	4	环氧氯丙烷	-15.2%
5	甲醇	20.1%	5	万华聚合MDI (挂牌)	-13.7%
6	草甘膦	19.7%	6	双酚A	-13.4%
7	国际纯苯	19.4%	7	丙酮	-13.1%
8	硫酸(98%)	18.2%	8	聚合MDI (华东)	-12.6%
9	醋酸酐	17.3%	9	腈纶毛条	-12.1%
10	电石	16.8%	10	腈纶短纤	-11.3%

资料来源: 百川盈孚、wind, 国盛证券研究所

图表 16: 本周化工品价格涨跌幅

行业动态跟踪 (5月14日)											
板块	名称	最新	单位	周涨幅	两周涨幅	月涨幅	季涨幅	半年涨幅	三年涨幅	当前价历史分位	(当前价-均值)/标准差
石油化工	NYMEX原油	63.82	美元/桶	-1.4%	0.4%	1.1%	7.3%	131.6%	-10.5%	55.5%	-29.9%
	布伦特原油	67.05	美元/桶	-1.5%	-0.4%	0.7%	7.4%	115.4%	-14.5%	37.6%	-34.8%
	天然气	2.973	美元/mmbtu	1.2%	2.1%	13.6%	3.2%	76.9%	4.8%	11.9%	-55.8%
	国际石脑油	65.9	美元/桶	-0.8%	0.8%	7.5%	10.3%	202.8%	-13.2%	42.8%	-24.3%
	液化气	4220	元/吨	-4.5%	-1.2%	-5.8%	7.4%	50.7%	-4.1%	32.8%	-17.2%
	国际乙烯	1095	美元/吨	4.3%	4.3%	5.8%	31.9%	128.1%	-7.6%	55.6%	0.4%
	国际丙烯	1095	美元/吨	0.0%	3.8%	3.3%	14.7%	55.3%	2.3%	53.2%	15.5%
	国内丙烯	8450	元/吨	0.6%	3.0%	1.8%	19.9%	27.1%	-0.6%	37.7%	-0.2%
	国外苯乙烯	1319.5	美元/吨	6.0%	10.1%	9.5%	27.4%	124.6%	-3.8%	63.4%	38.0%
	国内苯乙烯	1339.5	元/吨	5.9%	9.9%	9.4%	26.9%	60.3%	31.8%	62.6%	51.0%
	甲苯	5850	元/吨	0.0%	2.6%	5.4%	20.4%	74.6%	-8.9%	40.1%	-50.8%
	二甲苯	6000	元/吨	-1.6%	-0.8%	5.3%	22.4%	1.7%	-11.8%	37.1%	-64.7%
	国际纯苯	1069.67	美元/吨	1.6%	11.8%	19.4%	48.8%	197.4%	21.8%	66.3%	66.9%
	国内纯苯	8140	元/吨	3.8%	9.5%	21.6%	50.7%	145.6%	27.7%	68.0%	62.0%
LLDPE7042	9650	元/吨	0.0%	-3.5%	-1.5%	-2.5%	-2.5%	-19.3%	30.4%	-92.0%	
石油焦	1700	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	87.3%	106.1%	
化肥	液氨	3550	元/吨	-4.1%	-4.1%	-6.6%	10.6%	28.6%	5.3%	82.2%	158.9%
	国际尿素	325	元/吨	0.0%	0.0%	-3.0%	-3.0%	62.5%	51.2%	25.0%	35.1%
	国内尿素	2190	元/吨	3.8%	2.8%	5.3%	1.4%	37.7%	12.3%	88.1%	174.9%
	三聚氰胺	16000	元/吨	0.0%	90.5%	90.5%	196.3%	207.7%	102.5%	100.0%	490.6%
	氯化铵	650	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	27.5%	35.4%	35.4%	13.6%	12.1%
	硝酸	2200	元/吨	0.0%	-2.2%	-6.4%	12.8%	69.2%	29.4%	40.9%	59.6%
	硝酸铵	2100	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	7.7%	16.7%	5.0%	15.7%	50.9%
	盐湖氯化钾(62%)	2400	元/吨	0.0%	2.1%	2.1%	17.1%	31.9%	9.1%	14.2%	-11.4%
	磷酸二铵(64%)	3000	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	20.0%	42.9%	23.5%	35.2%	33.8%
	国际磷酸二铵	580	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	16.7%	87.1%	42.2%	33.7%	88.7%
	国际硫酸	169	元/吨	2.7%	2.7%	4.0%	32.0%	267.4%	47.0%	17.6%	12.9%
	国内硫酸	1580	元/吨	3.3%	5.3%	10.5%	31.7%	182.1%	30.6%	19.4%	30.5%
	硫酸(98%)	650	元/吨	3.2%	12.1%	18.2%	62.5%	550.0%	14.0%	29.4%	51.2%
	黄磷	17200	元/吨	0.0%	-1.1%	2.4%	3.6%	1.2%	17.8%	48.9%	107.6%
	CBOT玉米	643.75	美分/蒲式耳	-12.1%	9.9%	8.4%	19.5%	102.8%	60.1%	70.1%	151.7%
	CBOT小麦	707.25	美分/蒲式耳	-7.2%	8.0%	8.8%	11.1%	40.8%	43.1%	40.2%	92.3%
	黄玉米	2779	元/吨	-0.8%	3.3%	5.1%	0.2%	35.8%	62.6%	93.4%	224.0%
	优质强筋小麦	2768	元/吨	-0.1%	0.2%	0.2%	2.6%	11.7%	20.3%	72.7%	102.6%
氯碱	液氯	1108	元/吨	-22.6%	-22.6%	-41.4%	-6.5%	63.4%		54.5%	52.9%
	原盐	200	元/吨	1.3%	1.3%	12.7%	15.9%	37.9%	14.3%	34.8%	-31.8%
	烧碱32%离子膜	707	元/吨	-1.7%	-1.7%	9.1%	20.9%	6.3%	-34.8%	27.3%	-11.4%
	烧碱30%隔膜	420	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	7.7%	-7.7%	-57.1%	5.8%	-103.3%
	电石	5004	元/吨	0.1%	2.1%	16.8%	31.7%	81.3%	52.5%	84.4%	348.7%
	PVC(CFR东南亚)	1480	美元/吨	-2.0%	-3.3%	-5.1%	18.4%	131.3%	57.4%	91.8%	374.5%
	PVC(电石法)	9400	元/吨	0.5%	4.7%	8.0%	23.5%	66.5%	34.8%	97.9%	321.2%
PVC(乙烯法)	9700	元/吨	1.3%	1.3%	0.1%	17.0%	36.6%	36.1%	94.8%	300.4%	
纯碱	轻质纯碱	1805	元/吨	0.8%	0.8%	0.8%	26.7%	45.6%	-12.0%	51.9%	96.2%
	重质纯碱	1950	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	25.8%	42.9%	-7.1%	55.8%	98.3%
聚酯	PX(CFR中国)	878.5	美元/吨	-0.1%	0.2%	9.1%	17.8%	87.7%	-14.3%	31.4%	-14.2%
	PX(华东挂牌价)	6600	元/吨	0.0%	3.1%	3.1%	24.5%	65.0%	-9.3%	31.7%	-77.8%
	PTA	4560	元/吨	-5.8%	-4.2%	3.6%	14.6%	38.6%	-22.1%	18.0%	-115.7%
	乙二醇	4910	元/吨	2.5%	4.5%	-4.0%	2.5%	41.2%	-32.9%	14.6%	-106.0%
聚氨酯	PET切片	6000	元/吨	0.8%	1.7%	0.4%	12.7%	32.6%	-26.8%	14.9%	-122.2%
	苯胺	11610	元/吨	2.7%	6.5%	10.0%	35.0%	146.5%	-2.0%	58.5%	87.1%
	TDI	13650	元/吨	-4.9%	-4.9%	-10.2%	1.5%	33.8%	-53.7%	9.8%	-98.5%
	聚合MDI(华东)	17200	元/吨	-5.0%	-6.0%	-12.6%	-12.7%	36.5%	-26.8%	23.0%	-14.3%
	纯MDI(华东)	20600	元/吨	-3.1%	-3.7%	-5.3%	-11.0%	61.6%	-28.3%	29.6%	-13.3%
	万华聚合MDI(挂牌)	22000	元/吨	0.0%	0.0%	-13.7%	7.3%	63.0%	-4.3%	48.0%	65.9%
	万华纯MDI(挂牌)	23000	元/吨	0.0%	0.0%	-17.9%	-4.2%	45.6%	-25.8%	45.9%	12.0%
	1,4-丁二醇(BDO)	29000	元/吨	0.0%	0.0%	4.3%	56.8%	195.9%	137.7%	87.8%	301.8%
	PTMEG	40500	元/吨	0.0%	-3.6%	-3.6%	80.0%	165.6%	102.5%	94.7%	284.8%
	己二酸	10250	元/吨	1.0%	0.5%	-2.8%	24.6%	70.8%	12.6%	23.4%	-38.3%
	甲乙酮	9450	元/吨	3.3%	5.6%	5.6%	26.8%	53.7%	18.9%	26.3%	28.0%
	环己酮	11650	元/吨	8.4%	9.9%	15.9%	49.4%	87.9%	-2.5%	50.7%	48.4%
	环氧乙烷	7700	元/吨	0.0%	0.0%	-8.3%	13.2%	18.5%	-28.7%	15.8%	-113.7%
	环氧丙烷	18900	元/吨	-1.6%	0.5%	3.8%	12.5%	101.1%	59.5%	93.4%	259.4%
环氧氯丙烷	13900	元/吨	-3.5%	-8.6%	-15.2%	29.9%	39.0%	29.9%	38.5%	34.3%	
软泡聚醚	19100	元/吨	1.1%	2.1%	6.4%	9.5%	106.5%	50.4%	92.6%	250.3%	
硬泡聚醚	15800	元/吨	0.0%	1.9%	3.3%	12.9%	69.9%	38.6%	97.7%	234.9%	
醇类	甲醇	2900	元/吨	14.6%	16.2%	20.1%	21.8%	78.5%	-12.1%	43.3%	54.7%
	二甲醚	3810	元/吨	8.5%	10.1%	11.7%	13.6%	56.8%	-6.8%	37.6%	45.7%
	甲醛	1520	元/吨	7.9%	7.4%	6.0%	17.0%	44.8%	-17.8%	40.0%	7.8%
	醋酸	7450	元/吨	-5.1%	-11.3%	5.7%	47.5%	188.8%	47.5%	85.9%	294.8%
	醋酸酐	12200	元/吨	-3.2%	-3.2%	17.3%	74.3%	144.0%	47.9%	89.5%	250.9%
	醋酸乙烯	13000	元/吨	-2.3%	-2.3%	-1.0%	46.1%	160.0%	75.7%	75.5%	267.1%
	乙醇	6600	元/吨	0.0%	0.0%	-3.6%	-8.3%	10.0%	22.2%	76.3%	122.5%
	二乙二醇	6535	元/吨	0.0%	-0.3%	-0.2%	-6.6%	-5.6%	8.9%	34.9%	-47.1%
	丙烯酸	7500	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-10.7%	-0.8%	16.7%	-94.5%
	季戊四醇	11500	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	40.2%	0.0%	72.3%	66.5%
	DMF	11400	元/吨	6.3%	1.8%	-8.8%	13.4%	130.3%	85.4%	82.2%	450.5%
	DOP	1190	元/吨	0.0%	1.7%	1.7%	1.7%	6.3%	-86.6%	0.4%	-200.8%
	正丁醇	900	元/吨	0.0%	0.6%	0.6%	0.6%	2.9%	-89.1%	0.1%	-181.3%
	辛醇	1100	元/吨	0.0%	3.8%	3.8%	5.0%	7.8%	-87.5%	0.5%	-189.0%
	丙烯酸甲酯	14533.3	元/吨	0.6%	0.6%	4.7%	43.4%	59.7%	27.5%	54.3%	103.0%
	丙烯酸丁酯	17933.3	元/吨	10.2%	10.2%	31.9%	52.0%	139.1%	86.8%	74.0%	157.3%
	醋酸乙酯	9700	元/吨	0.0%	0.0%	5.4%	23.7%	80.0%	40.6%	9.4%	176.4%
	醋酸丁酯	14133.3	元/吨	7.1%	7.1%	24.2%	59.5%	162.9%	60.6%	100.0%	228.0%

资料来源: 百川盈孚, wind, 国盛证券研究所

图表 17: 本周化工品价格涨跌幅

化纤	粘胶长丝	37000	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	1.4%	-2.1%	-2.1%	42.3%	0.4%	
	粘胶短纤	14000	元/吨	-1.1%	-1.1%	-8.8%	0.0%	59.1%	0.0%	25.3%	-29.6%	
	氨纶40D	64000	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	39.1%	120.7%	82.9%	53.7%	132.8%	
	涤纶短纤	6600	元/吨	-5.0%	-4.3%	-3.6%	-3.6%	18.9%	-25.4%	10.8%	-127.9%	
	涤纶POY	7475	元/吨	0.3%	0.3%	0.0%	17.3%	45.1%	-19.9%	22.9%	-91.8%	
	涤纶DTY	10175	元/吨	0.0%	0.2%	0.0%	-4.0%	10.0%	15.6%	#REF!	#REF!	
	涤纶FDY	7525	元/吨	0.3%	0.3%	-2.3%	15.3%	30.9%	-22.8%	15.3%	-107.2%	
	棉花CCIindex(328)	15912	元/吨	-1.5%	0.3%	4.5%	1.6%	38.2%	2.4%	26.4%	2.2%	
	己内酰胺	14400	元/吨	5.5%	7.9%	12.1%	20.0%	45.5%	-1.0%	31.6%	-40.8%	
	PA6	15025	元/吨	2.7%	4.2%	5.4%	14.7%	38.2%	-13.4%	24.6%	-95.6%	
	PA66	41500	元/吨	-0.7%	0.0%	-1.2%	33.9%	120.7%	27.7%	92.2%	294.4%	
	锦纶切片	17750	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-1.9%	2.4%	36.9%	8.6%	
	锦纶POY	17200	元/吨	1.8%	2.7%	2.7%	19.4%	34.9%	-14.0%	24.0%	-80.5%	
	锦纶DTY	20000	元/吨	2.0%	2.6%	2.6%	16.6%	25.0%	-13.0%	23.4%	-81.6%	
	锦纶FDY	18650	元/吨	3.3%	3.9%	5.1%	20.3%	35.6%	-14.3%	24.6%	-75.6%	
	氨化工	腈纶短纤	17300	元/吨	0.0%	0.0%	-11.3%	6.1%	54.5%	-7.7%	42.1%	-7.1%
		腈纶毛条	18100	元/吨	0.0%	0.0%	-12.1%	2.3%	44.8%	-6.9%	39.2%	-12.7%
丙烯腈		14000	元/吨	-3.4%	-4.1%	-0.7%	14.8%	94.4%	-12.5%	49.0%	11.9%	
棉短绒		5400	元/吨	6.9%	6.9%	14.3%	28.6%	50.0%	45.2%	66.0%	159.4%	
棉浆		8350	元/吨	-1.8%	-1.8%	-0.6%	32.5%	60.6%	17.6%	73.9%	122.5%	
木浆		1200	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	27.7%	83.2%	27.0%	93.5%	150.3%	
萤石粉		2600	元/吨	0.0%	0.0%	-4.6%	-1.9%	10.6%	30.0%	52.0%	72.2%	
无水氟化氢		9500	元/吨	0.0%	0.0%	-1.6%	-2.1%	31.9%	13.1%	49.0%	61.8%	
二氯甲烷		4025	元/吨	4.7%	3.2%	3.3%	22.6%	83.0%	10.3%	30.4%	13.7%	
二氯乙烷		720	元/吨	0.0%	0.0%	-3.4%	19.0%	269.2%	132.3%	96.1%	327.7%	
钛白粉	三氯乙烯	9350	元/吨	-1.4%	8.9%	8.9%	31.7%	118.7%	61.2%	65.7%	133.1%	
	R22	16000	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	14.3%	14.3%	-11.1%	42.9%	63.3%	
	R134a	23000	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	21.1%	31.4%	-23.3%	11.5%	-62.8%	
	氟化铝	8150	元/吨	-1.2%	-1.2%	-1.2%	-7.9%	-0.6%	-9.4%	36.4%	21.8%	
	冰晶石	5150	元/吨	5.1%	5.1%	5.1%	13.2%	-9.6%	-26.4%	25.8%	-22.8%	
	钛精矿	2550	元/吨	0.0%	0.0%	6.3%	21.4%	72.9%	104.0%	93.3%	260.8%	
	锐钛型	18750	元/吨	1.4%	1.4%	5.6%	31.6%	60.9%	36.4%	100.0%	169.1%	
	金红石	21000	元/吨	1.2%	1.2%	2.9%	19.7%	47.4%	26.1%	82.8%	155.4%	
	橡胶	天然橡胶	13900	元/吨	1.8%	4.1%	8.6%	-1.4%	41.1%	31.1%	14.7%	-55.1%
		国际丁二烯	900	元/吨	0.0%	0.0%	-7.2%	30.4%	260.0%	-45.1%	24.1%	-122.0%
丁二烯(华东)		7233.33	元/吨	0.3%	0.3%	4.1%	11.7%	62.5%	-36.5%	14.5%	-27.9%	
丁基橡胶		13575	元/吨	0.6%	0.6%	-4.7%	6.1%	68.1%	3.6%	22.2%	-30.0%	
顺丁橡胶		20000	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	8.1%	12.7%	-9.1%	5.9%	-79.1%	
SBS干胶		12300	元/吨	1.7%	3.4%	-3.8%	8.8%	60.8%	-0.8%	17.7%	-56.6%	
塑料	HDPE	9250	元/吨	0.5%	0.5%	0.0%	14.2%	30.3%	-22.3%	25.6%	-104.8%	
	PP	9500	元/吨	2.2%	3.3%	-5.0%	1.1%	20.3%	-6.4%	25.0%	-77.2%	
	GPSS	11900	元/吨	3.3%	3.7%	3.7%	10.2%	45.1%	-1.7%	68.6%	32.9%	
	HIPS	14200	元/吨	0.0%	0.7%	-0.5%	8.8%	60.0%	6.4%	72.8%	116.3%	
	ABS	18300	元/吨	0.0%	0.0%	-0.3%	8.9%	72.2%	13.5%	91.6%	177.2%	
塑膜	BOPP	9800	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	0.6%	29.5%	-27.2%	
	农药	吡虫啉	19500	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	5.4%	20.0%	-11.4%	8.7%	-91.6%
草甘膦		39500	元/吨	3.9%	8.2%	19.7%	36.2%	79.5%	58.0%	27.1%	73.1%	
有机硅	甲基环硅氧烷	26000	元/吨	-7.1%	-7.1%	-10.3%	23.8%	79.3%	-23.5%	61.4%	98.3%	
	金属硅44	13325	元/吨	2.5%	1.7%	1.7%	0.4%	20.5%	-13.5%	52.3%	23.3%	
维生素	维生素A	330	元/Kg	-5.7%	-5.7%	-5.7%	-5.7%	-32.7%	-56.0%	17.7%	34.7%	
	维生素C	52.5	元/Kg	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	56.7%	11.7%	35.4%	46.2%	
	维生素E	78	元/Kg	0.6%	0.6%	0.6%	9.1%	3.3%	73.3%	23.7%	-30.0%	
	维生素K3	70	元/Kg	-3.4%	-3.4%	-3.4%	7.7%	-28.2%	0.0%	19.5%	-46.2%	
	维生素D3	132.5	元/Kg	-5.4%	-5.4%	-5.4%	1.9%	-55.1%	-55.8%	14.7%	-52.2%	
饲料	大豆	6171	元/吨	3.2%	4.9%	7.0%	5.7%	38.1%	75.3%	96.1%	351.6%	
	豆粕	3615	元/吨	-0.6%	3.3%	5.4%	3.7%	33.7%	16.1%	88.9%	215.1%	
	棉粕	3008	元/吨	1.1%	2.0%	2.1%	1.0%	6.9%	15.2%	98.6%	152.8%	
	菜粕	2804.44	元/吨	0.6%	4.3%	4.6%	5.9%	16.2%	8.3%	89.2%	238.6%	
	玉米	2779	元/吨	0.7%	3.3%	5.1%	0.2%	35.8%	50.9%	94.2%	249.2%	
	赖氨酸	10120	元/吨	-17.7%	-17.7%	-17.7%	-16.4%	34.2%	19.9%	41.0%	108.8%	
	蛋氨酸	22100	元/吨	-0.8%	-0.8%	-0.8%	13.9%	-15.3%	15.8%	8.4%	-31.4%	
杂项	乙炔焦油	2913	元/吨	7.4%	7.4%	7.4%	18.3%	65.7%	-4.5%	64.9%	77.1%	
	炭黑	7633.33	元/吨	3.9%	3.9%	1.8%	-2.1%	75.5%	0.4%	71.5%	108.4%	
	苯酚	9825	元/吨	6.2%	10.1%	14.6%	46.6%	50.0%	-0.8%	45.6%	-5.5%	
	苯酐	7500	元/吨	0.0%	-1.1%	0.0%	-1.1%	9.6%	3.2%	51.5%	42.2%	
	丙酮	7300	元/吨	-9.3%	-10.2%	-13.1%	-5.2%	-12.0%	38.4%	46.3%	20.5%	
	PVA	18000	元/吨	0.0%	0.0%	1.1%	41.7%	111.8%	32.4%	67.9%	184.6%	
	双酚A	25900	元/吨	-4.1%	-4.1%	-13.4%	32.1%	166.3%	80.2%	82.8%	338.7%	
	盐酸(31%)	650	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	8.3%	132.1%	160.0%	46.1%	180.2%	
	电池级碳酸锂	89250	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	22.3%	104.0%	-38.4%	38.1%	44.4%	
	工业级碳酸锂	83000	元/吨	0.0%	0.0%	-1.8%	18.6%	121.3%	-38.5%	38.5%	57.3%	

资料来源: 百川盈孚, wind, 国盛证券研究所

三、本周最新子行业信息跟踪

1. 原油

本周(5月7日-5月12日),美国管道遇袭叠加 EIA 原油库存下降,原油价格持续上涨。周内前期,虽然石油需求复苏不均,亚洲新冠病例增多提升需求忧虑。但是受中国和美国的乐观经济数据提振,同时因一网络黑客攻击迫使美国主要燃料输送管道关闭,原油价格持续上涨。周内后期,EIA 称上周美国原油库存下降,并且中美两国经济持续增长抵消了因疫情受损的印度需求,EIA 维持了 2021 及 2022 年全球原油需求增速的良好预期,原油价格持续上涨。本周末,WTI 原油价格为 66.08 美元/桶,较上周末上涨 2.12%,较上月均价是 1.65%,较年初价格上涨 38.77%;布伦特原油价格为 69.32 美元/桶,较上周末上涨 1.81%,较上月均价上涨 1.11%,较年初上涨 35.68%。

后市预测: 预计下周 WTI 原油期货价格在 64-66 美元/桶之间浮动,布伦特原油期货均价在 67-70 美元/桶之间浮动。

2. 聚氨酯

聚合 MDI:

本周国内聚合 MDI 市场继续大幅回落。工厂 5 月份最新挂牌价均大幅下滑,业者心态开始变得消极,而下游入市采买情绪不佳,整体需求表现并不乐观,贸易商清仓为主,对于订单一单一拿,市场商谈重心跟随下探至低位 16800 元/吨附近,后工厂报盘试探性回调,提升贸易商采购积极性,但下游仍主打刚需采购备库为主,并无多余备货积极性。截止发稿:万华 PM200 商谈价 17300 元/吨;上海货商谈价 17100 元/吨。实际市场成交稳中探底现象依旧存在。

后市预测: 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。

3. 化纤

黏胶:

本周粘胶短纤市场价格小幅走跌。本周国内中端厂家主流商谈重心在 13800-14000 元/吨承兑附近,均价下滑至 14000 元/吨承兑,较上周均价小幅下跌 1.06%。上游国内外溶解浆市场价格暂稳,辅料市场价格涨跌互现,粘胶短纤行业仍陷于亏损,本周行业开工无明显调整,粘胶短纤市场供应稳定,周初部分厂家让利降库,接单状况良好,目前多数厂家以执行订单为主,粘胶短纤生产商库存压力有所缓解。

后市预测: 本周国内粘胶短纤市场价格弱稳运行,成本端表现依然坚挺,暂无下行预期,本周接单氛围较好,各厂库存量有所释放,阶段性备货基本结束,大部分可维持一个月左右用量,目前厂家库存压力得到一定释放,后期多以执行订单发货为主,综合来看,预计下周国内粘胶短纤市场或将暂稳运行,中端主流价格维持在 14000 元/吨承兑附近。后期宜多关注国内装置运行及终端实际需求情况。

腈纶:

本周国内腈纶市场价格维持稳定。周内原料丙烯腈价格仍有下滑,腈纶厂盈利状况将有所好转,但短期内行业开机率维持低位。下游纱线成交情况略有好转,但整体需求平平,厂家报价坚挺。截止稿前,华东地区 1.5D 短纤价格在 17300-17500 元/吨,3D 中长报至 17300-17500 元/吨,3D 丝束参考 16800-17200 元/吨,3D 毛条 18000-18100 元/吨,均为自提。

后市预测: 下周腈纶市场价格继续维持稳定。腈纶行业开机率始终不高,随着纱厂订单缓解,厂家库存逐步得到消化。下周原料丙烯腈价格弱稳整理,成本端支撑不足,腈纶行业现金流仍不乐观。下游整体需求平平,下周吉化部分装置虽有恢复但整体开工依旧不高,腈纶价格上涨动力不足,后市仍需关注原料丙烯腈价格走势以及下游纱厂接单情

况。预计下周晴纶价格维持稳定，预估市场价格维持在 17300 元/吨水平。

4.PTA

本周 PTA 市场整体呈下跌趋势。本周华东市场周均价 4774.00 元/吨，环比下跌 0.36%；CFR 中国周均价为 675.33 美元/吨，环比下跌 0.13%。美国管道遇袭叠加 EIA 原油库存下降，原油价格持续上涨，成本端支撑较为坚挺；但随着 PTA 行业加工费的快速修复，成本端的变动影响趋弱；并且随着生产利润的好转，装置检修力度趋弱，此前检修装置纷纷计划重启，市场供应压力逐步增加，然而下游聚酯产销始终难有明显提升，工厂库存累积，聚酯开始有减产报价措施，需求开始下滑，目前 PTA 市场供需虽维持去库态势，但后续随着 PTA 装置的重启以及聚酯需求的下降，供需去库局面难以持续；同时前期由于 5 月合约减量，现货流通偏紧，基差坚挺运行，但随着大厂有出售现货的操作以及下游聚酯有减产意向，现货基差开始走弱，PTA 市场整体走弱。

后市预测：当前原油市场空好消息交织博弈为主，预计下周原油价格将维持高位震荡，PX 市场供应压力随着乌石化的检修出现一定缓解，但 PX 绝对价格仍以跟随原油市场变动为主，成本端支撑较为坚挺；目前 PTA 市场供需关系维持去库态势，但 5 月市场供需环比小幅走弱，叠加行业加工费维持在较高位置，工厂生产意愿有所提高，同时 3-4 月部分大型装置已经检修结束，5 月大型装置检修较少，加之新装置存投产预期，部分装置在加工费好转后预期重启，市场供应面压力逐渐突出，而下游聚酯整体需求下滑，PTA 市场供需面承压运行。综合来看，成本面支撑减弱，且供需面也无明显利好支撑，预计下周 PTA 市场震荡走弱，调整幅度在 50-120 元/吨。

5.维生素 A

本周（5.7~5.13）VA 市场风起云涌，尽管目前 VA 市场价格维稳，但市场多方条件致使 VA 市场价格有快速上涨的潜力，各方有利条件已经逐步露出水面，相信近期是 VA 市场转变的关键时期。5 月 12 日，马来西亚封国，帝斯曼的柠檬醛在马来西亚，帝斯曼 VA 生产受限，市场报价上调至 500 元/公斤；5 月 12 日巴斯夫 VA 停报停签；目前 VA 市场询价活跃，市场购销逐渐增多，市场需求好转，据此预测近期 VA 市场价格有望持续上调。

后市预测：根据目前市场动态以及市场供需关系预测，随着市场供需关系的逐渐好转，外加市场大环境的支持，VA 市场购销活跃，成交单数逐渐增多，预示着 VA 市场实际成交价格也将缓慢上涨。

6.尿素

本周（2021.5.7-2021.5.13）国内尿素市场行情大幅挺涨，累计涨幅高达 50-130 元/吨。截止目前，山东及两河出厂报价在 2170-2220 元/吨，成交价在 2170-2200 元/吨，再创年内最高价记录。本周初，国内北方地区多以玉米、葵花，以及新疆地区的棉花等种植作物备肥为主，外围尿素市场因农业备肥增加，率先带动主产区价格上涨，市场交投氛围活跃，个别厂限制接单，厂家挺价意愿强烈。另外近日在尿素期货价格的快速调涨，以及原料煤炭、天然气价格大幅调涨的支撑下，国内尿素市场行情迅速升温，从而拉开大涨序幕。下游买涨不买跌情绪强烈，厂家接单火爆，部分限制接单，预计短时市场行情仍保持坚挺态势。

后市预测：本周后期国内尿素市场价格已涨至近两年来的最高价，涨幅过高，并非刚需类的“循序渐进”的上涨，在下游复合肥行情一般的情况下，成本价格过高迫使企业开工下行，叠加高氮肥生产已接近尾声，因此，综合来看，下游需求会有所转弱，预计下周尿素市场价格继续上涨条件不足，下滑可能性较大，但幅度有限。

7.纯碱

本周（2021.05.08-2021.05.13）国内轻质纯碱局部地区实单成交有回调的表现，重质纯碱价格延续坚挺趋势。部分企业受停车、降负荷生产以及低价货源新单签单好转的影响下库存略有下滑；但多数企业产量较稳定，出货情况一般。

后市预测：后市供应端，下周青海盐湖继续复产、天津渤化恢复开工，其他企业装置开工变化不大，故预计下周纯碱行业产量或将增加，行业开工或将维持 84% 附近。后市需

求端，轻碱下游用户对低价货源拿货尚可，高价货源或将疲软，采购积极性不高；重碱下游刚需采购为主，观望心态犹存。整体来看，预计下周纯碱释放有限，需求变化不大。综合来看，受国内纯碱个别企业订单良好，且有限制接单的表现，市场心态略有好转，预计下周轻质纯碱市场价格以稳为主，实单成交灵活，幅度在 0-30 元/吨；重质纯碱市场价格延续坚挺趋势，价格变化幅度在 0-50 元/吨。

8. 甲醇

本周（2021.5.8-2021.5.13），甲醇成本端有力支撑，市场价格延续涨势。甲醇价格指数由 2349 元/吨涨至 2503 元/吨，上调 154 元/吨，涨幅 6.56%。本周各地区甲醇市场价格均大幅上调，其中西北地区甲醇市场价格偏强运行，价格上调 50-120 元/吨，西北地区部分厂家装置停车检修和重启运行均有，局部地区供应端仍有利好支撑；山东地区甲醇市场价格震荡上调，价格在 80-190 元/吨左右；华中地区甲醇市场价格走高，在 90-100 元/吨左右；西南地区甲醇市场价格上调，价格在 120 元/吨左右；华北地区甲醇市场价格上涨，价格在 120-140 元/吨左右。港口方面，近期甲醇期货强势上涨，带动甲醇现货市场价格随盘走高，幅度在 290-390 元/吨左右。整体来看，本周各地区甲醇市场价格偏强震荡，市场氛围尚可。江苏江阴常州等地甲醇报盘出罐参考 2910-2920 元/吨附近，业者多随行就市，观望为主；苏北地区价格上调 100 元/吨，执行 2800 元/吨。江苏港口太仓甲醇市场坚挺上行，早间试探报盘价格围绕 2920-2950 元/吨，5 月下报盘 2875 元/吨左右，6 下报盘 2805 元/吨左右，南通甲醇当地主要持货商现货报盘价格参考 2960-2980 元/吨现汇出库；浙江宁波甲醇零售商今日试探报盘 3000 元/吨附近，成交情况待跟踪。山东地区甲醇市场价格坚挺上行，鲁北地区出厂价格上调，目前围绕 2700-2720 元/吨左右；贸易商心态尚可，实际成交执行 2580-2650 元/吨上下；鲁南地区主流企业今日报价围绕 2700-2750 元/吨，贸易商实际成交价格围绕 2670-2720 元/吨。后市预测：本周甲醇成本端有力支撑，市场价格延续涨势。原油方面，本周美国原油库存再度下降，加上欧美经济的恢复带动了能源需求，以及美国石油管道令美国燃料油短缺情况加剧，不过印度疫情仍对原油价格形成压力，且当前美国通胀数据走高，美国股市或将面临调整。综合来看，当前原油市场空好消息交织博弈为主，预计下周原油价格将维持高位震荡，将带动甲醇期货随之震荡。需求端烯烃方面，大部分甲醇制烯烃装置均正常运行，但西北地区部分烯烃装置停车，停止甲醇外采，局部需求窄幅减弱。传统下游方面，近期甲醛、二甲醚等产品开工率降低，局部地区终端下游开工一般，但醋酸开工率提升，以及目前整体下游产品利润水平尚可，甲醇整体需求量变化不大。供应方面，本周部分前期停车装置陆续重启，但华北、西北地区均有新增停车装置，局部地区仍有供应利好支撑，整体甲醇供应量尚可。港口方面，近期甲醇期货走势偏强，强势拉涨港口现货市场价格随盘上调，港口局部地区库存去库，下游刚需采购为主，整体下游消耗尚可。整体来看，近期受到煤炭价格走高带动，甲醇成本支撑优势明显，加之局部地区仍有装置处于检修中，上游厂家整体库存多在中低位水平，再加上甲醇期货走高刺激市场情绪，下游接货积极性尚可，百川预计近期甲醇市场价格坚挺运行为主，后续需密切关注甲醇上下游装置动态，运费水平、甲醇期货走势及市场库存等。

9. 醋酸

本周（2021.5.8-2021.5.13）醋酸市场价格延续理性回调走势。周初华北停车厂家装置恢复正常运行，供应端利好支撑进一步减弱，市场整体资源供应较为充足，醋酸价格持续走低，部分业者对后市看空情绪加重，采买刚需小单为主，市场新单成交不足，各家库存数量多有所累计，加之前期醋酸价格过高，下游对高价抵触明显，周内醋酸厂家多下调报盘让利优先出货，周末原料甲醇宽幅走高，受其支撑，醋酸行情跌势有所放缓。本周醋酸整体开工较上周大幅上调，整体开工率与上周相比上调 3.67%，本周开工率为 84.63%，供应端无明显利好支撑。

后市预测：目前来看下周醋酸市场空好博弈，近期原料甲醇市场大幅走高，醋酸成本面利好支撑明显；下周西北地区部分装置检修计划，若如期进行供应端收紧预期；但周内醋酸价格延续跌势，加重业者观望心理，下游持续刚需，企业库存数量或存进一步攀升风险。综合来看，预计下周醋酸价格高位震荡为主。醋酸市场变换莫测，供需仍是关键，未来时刻关注醋酸上下游开停车状况以及出口形势。

四、风险提示

宏观经济增速低于预期；产品价格大幅波动；国际油价大跌；新项目建设进度不及预期；疫情反复等。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层
 邮编：100032
 传真：010-57671718
 邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦
 邮编：330038
 传真：0791-86281485
 邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层
 邮编：200120
 电话：021-38934111
 邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼
 邮编：518033
 邮箱：gsresearch@gszq.com