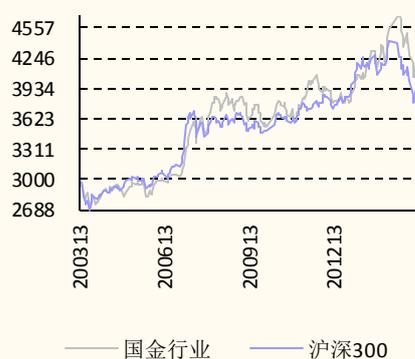


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金基础化工指数	4202
沪深300指数	5146
上证指数	3453
深证成指	13897
中小板综指	12340



相关报告

- 1.《碳中和逐步落实，行业将再次迎来供给侧改革-【国金化工】碳中和...》，2021.3.8
- 2.《顺周期分化，绝对收益需选安全垫及增长标的-国金化工&新材料周...》，2021.3.6
- 3.《能耗双控，有望逐步优化高能耗产品发展格局-【国金化工】内蒙古...》，2021.3.2
- 4.《MDI、PA66 持续上涨，周期品景气向上-【国金化工】行业研...》，2021.2.28
- 5.《聚焦乡村振兴，关注种子化肥可降解塑料领域-【国金化工】行业点...》，2021.2.22

陈屹 联系人
chenyi3@gjzq.com.cn

王明辉 联系人
wangmh@gjzq.com.cn

杨翼荣 分析师 SAC 执业编号: S1130520090002

中小盘股投资风格悄然变化中

本周化工市场综述

- 本周沪深300指数上涨3.64%，申万化工指数上涨4.97%，申万化工跑赢大盘。涨幅前五的子行业分别为氨纶、磷化工及磷酸盐、氯碱、磷肥、纯碱，跌幅靠前的子行业为粘胶和复合肥。
- 化工股交易结构方面：本周部分估值合理的成长股表现相对较好，部分进入淡季产品价格调整的周期股表现相对欠佳。

投资组合推荐

- 新亚强、辉隆股份、金能科技、东材科技、中旗股份

本周大事件

轮胎行业反倾销税率终裁落地

2021年5月24日，美国商务部宣布对进口自韩国、泰国和中国台湾地区的乘用车和轻型卡车轮胎作出反倾销终裁，对进口自越南的乘用车和轻型卡车轮胎作出反补贴终裁。裁定反倾销率韩国14.72%~27.05%、泰国14.62%~21.09%、中国台湾20.04%~101.84%、越南00.00%~22.27%；裁定反补贴率为越南6.23%~7.89%。本次终裁税率相比去年底初裁国内公司方面，玲珑泰国工厂反倾销税率从22.21%下降至21.09%、台湾正新反倾销税率从33.33%降至20.04%；赛轮越南工厂维持0.00%反倾销税率与6.23%反补贴税率。本次双反税率基本符合预期，短期玲珑可通过塞尔维亚建厂承接泰国出口美国订单，赛轮双反综合税率最低影响相对有限，并且国内轮胎企业通过加大对其他地区出口提升全球市占率；长期来看，双反政策加速了国产轮胎全球化布局，玲珑轮胎塞尔维亚工厂预计今年三季度投产、赛轮轮胎拟于柬埔寨建厂、森麒麟的泰国工厂扩建并推进欧洲建厂计划。继续看好国产轮胎龙头持续提升产品质量与品牌力，加速全球产能扩张，迎来盈利发展黄金期。

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，成长主线建议关注新亚强、辉隆股份、金能科技、东材科技、中旗股份。

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	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	6
图表 3: 黄磷 (元/吨)	7
图表 4: 煤焦油 (元/吨)	7
图表 5: 纯吡啶 (元/吨)	7
图表 6: 草甘膦 (元/吨)	7
图表 7: 液氯 (元/吨)	7
图表 8: BDO (元/吨)	7
图表 9: VCM (美元/吨)	8
图表 10: 双酚 A (元/吨)	8
图表 11: 环氧丙烷 (元/吨)	8
图表 12: 丙酮 (元/吨)	8
图表 13: 锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺 (元/吨)	8
图表 14: MEG-乙烯 (元/吨)	8
图表 15: 聚合 MDI-苯胺&甲醇 (元/吨)	9
图表 16: PET-MEG&PTA&PET 切片 (元/吨)	9
图表 17: 己二酸-纯苯 (元/吨)	9
图表 18: 纯碱-原盐&合成氨 (元/吨)	9
图表 19: PTA-PX (元/吨)	9
图表 20: 乙烯-石脑油 (元/吨)	9
图表 21: DAP-磷矿&硫磺&合成氨 (元/吨)	10
图表 22: 电石法 PVC-电石 (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 69.01 美元/桶，环比上涨 1.74 美元/桶，或 2.58%，波动范围为 68.46-69.63 美元/桶。上周 WTI 期货结算均价 66.30 美元/桶，环比上涨 2.17 美元/桶，或 3.39%，波动范围为 66.05-66.85 美元/桶。
- 上周石化产品价格上涨前五位丁二烯、PTA、腈纶毛条、燃料油、国际石脑油；下跌前五位苯乙烯、纯苯、乙烯、液化气、己内酰胺。上周化工产品价格上涨前五位黄磷、煤焦油、纯吡啶、草甘膦、液氯；下跌前五位 BDO、VCM、双酚 A、环氧丙烷、丙酮。
- 锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺、MEG-乙烯、聚合 MDI-苯胺&甲醇、PET-MEG&PTA&PET 切片、己二酸-纯苯价差增幅较大；纯碱-原盐&合成氨、PTA-PX、乙烯-石脑油、DAP-磷矿&硫磺&合成氨、电石法 PVC-电石价差大幅缩小。
- 上周石化板块跑低指数 (-0.9%)，基础化工板块跑低指数 (1.33%)。

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	3.28%	3486.56	3600.78	114.23
深证成指	3.02%	14417.46	14852.88	435.42
沪深 300	3.64%	5134.15	5321.09	186.94
中证 500	2.15%	6527.86	6668.17	140.31
名称	周涨跌幅 (%)		月涨跌幅 (%)	
化工(申万)	4.97		5.51	
石油化工(申万)	2.96		5.95	
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：本周供应量降低，预计钛白粉价格继续高位

本周，国内钛白粉价格有意承托向上，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 18500-19500 元/吨，氯化法钛白粉市场主流报价为 23000-24500 元/吨。供应端，因江西洪涝灾害影响，影响运输和生产，造成企业供应量降低。需求端，下游对锐钛型钛白粉需求十分旺盛，造成部分厂家已经排单至 7 月，个别甚至封单；金红石型钛白粉由于报价过高，少部分下游客户采购尤为谨慎。原料端，钛精矿报价周内暂且平稳；辅料方面液氯价格延续反弹势头；硫酸市场整体保持平稳。我们预计，钛白粉价格会继续高位。

■ 天然橡胶：本周市场价格震荡上扬，预计短期胶价持续宽幅震荡

本周，天然橡胶市场价格震荡上扬，全国各市场国营全乳胶有报 13200-13450 元/吨，标二有报 12900 元/吨，越南 3L 在 13000-13200 元/吨，泰三烟片有报 19900-20100 元/吨。供应端，泰国南部产区产量未及预期，海南高温叠加二次抽芽原料产出略受到阻力，云南增量缓慢，预计 6 月初开

始增量加快。需求端，国内，轮胎厂受环保及库存影响，开工受限；国外，欧美和印度疫情有所好转，封锁措施预计放松，利于全球轮胎产量和需求提升，从而支撑海外轮胎厂高溢价采购原料天胶。我们预计，天然橡胶缺乏新的强劲驱动，短期胶价宽幅震荡。

■ **PA66：本周原材料供应紧张，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 40500-41500 元/吨，旭化成 1300S 含税 48000 元/吨。供应端，上游原料供应依旧紧张，国内工厂开工率较低，市场的供应整体有限。需求端，下游拿货需求锐减，抵触高价，市场需求有所下降。整体来说，目前市场成本面支撑强劲。我们预计，短期 PA66 市场价格区间震荡，整理观望为主，价格大致有 100-300 元/吨的波动。

■ **维生素：本周 VE 生产成本增加，预计实际成交价格缓慢上涨**

VA：本周，VA 市场价格稳定，市场价格为 325 元/公斤。供应端，由于新和成公布夏季检修计划和马来西亚封国等影响，部分厂家受限。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，新一轮备货已经好转，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。整体来说，多方条件支撑 VA 市场价格有快速上涨的潜力，近期预计 VA 市场价格震荡波动。

VE：本周，VE 市场向好走强发展，市场价格为 79 元/公斤。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，终端库存已消耗，市场需求好转，市场询价活跃，购销增多。成本方面，由于化工原料和海运费上涨，VE 生产成本增加，各生产厂家目前持涨价意愿。我们预计，VE 市场实际成交价格继续缓慢上涨。

VD3：本周，VD3 市场维稳向好发展，市场价格 128 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，预计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：本周成本面支撑减弱，预计下周价格弱势整理**

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 5400-6700 元/吨之间。供应端，厂家开工率保持高位，重庆东能、东营顺新、海科新源装置停车，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。原料端，电解液方面，本周刚需跟进为主；聚碳酸酯方面，整体市场刚需少量跟进；涂料及胶黏剂的相关产品近期价格高位，对碳酸二甲酯需求量尚可。成本方面，支撑较上周相比较弱。我们预计，下周碳酸二甲酯市场价格将以弱势整理运行为主，预计价格变化幅度在 200-300 元/吨之间。

■ **化肥：化肥价格持续上行**

进入 5 月份，尿素的企业库存持续下行至低位，下游夏季追肥需求持续释放，氮肥需求相对刚性，企业挺价意愿强烈，叠加前期原料价格持续上行，海外尿素需求招标，提振市场情绪，尿素价格一路上行，本周延续了上周的价格上行趋势，但上行幅度有所收窄。山东及两河出厂报价在 2320-2370 元/吨，本周煤炭价格在宏观的价格指导下，价格继续回调，氮肥产品的价差持续拉大，企业盈利提升。本周尿素开工基本平稳，开工率 77.68%，环比减少 0.26%，其中煤头开工 78.57%，环比增加 0.32%，气

头开工 74.08%，环比减少 1.82%。磷肥产品成本支撑价格提升，短期价格维持高位，本周由于硫磺、合成氨价格持续上行，磷矿石库存低位，供给紧张，产品价格持续上行，原料价格不断提升的状态下，磷肥价格持续拉涨，本周磷酸一铵价格指数上行至 2519 元/吨，环比提升 105 元，磷酸二铵的价格指数月 3000 元/吨。本周磷酸二铵开工受到西南地区由于限电的影响，开工略有下行，磷酸二铵开工约为 57.8%，磷酸一铵开工基本平稳 67.33%。磷肥夏季需求相对较弱，但海外需求逐步开启，磷肥整体需求支撑尚好，叠加原材料价格大幅提升，磷肥价格短期将保持强势运行。

■ 煤化工：煤化工产品走势出现明显分化

本周煤化工产品走势出现明显分化，煤炭价格受到国家宏观调控的影响，价格由高位持续下行，但尚保持在较高水平，而石油价格仍在持续提升，作为煤化工的两个核心产品甲醇和液氨价格走势出现了明显的分化，甲醇开工提升，局部区域二甲醚、醋酸等下游开工下调，同时西北部分烯烃装置检修，带动甲醇价格下行，本周甲醇价格指数由 2506 元/吨跌至 2431 元/吨，下调 75 元/吨，而反观合成氨价格大幅提升，受到下游需求提振的影响，合成氨山东价格持续上行至 4200 元/吨，环比提升 200 元/吨。

■ 醋酸：检修计划提振市场情绪，产品价格小幅回升

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，本周醋酸供给相对充足，行业整体开工率维持高位，本周开工率约为 84.33%，环比下行约 1.49%，受到部分厂商检修计划影响，行业供给将有望下行，提振市场情绪，我们判断短期醋酸市场价格将伴随供给进行变化，若开工有所下行，预期醋酸价格调整压力将有所减弱，本周华东醋酸产品价格约为 7450 元/吨，扭转上周下行趋势，环比提升 100 元/吨。

■ 乙二醇：价格维持相对平稳

本周原油价格持续提升，而作为乙二醇主要原料的石脑油和乙烯产品价格走势出现分化，石脑油价格上行，但乙烯价格下行，乙二醇原料成本支撑力度一般，本周平均开工率约为 64.49%，其中乙烯制开工负荷约为 71.79%，煤制开工负荷约为 52.51%，环比供应有所下调，下游聚酯开工小幅回升，约为 89.62%，需求支撑相对平稳，成本支撑力度一般，短期乙二醇价格小幅波动为主。

■ 粘胶短纤：供给平稳，库存小幅提升，产品价格继续回调

五一节后，粘胶行业供给维持相对平稳，行业开工约为 68%，产品库存位于相对低位，但前期的供给偏紧的状态已经有了明显的缓解，库存水平略有提升，本周原料价格维持相对平稳，但 1.2D 粘胶产品价格环比下行约 420 元/吨至 14000 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，价格小幅继续提升

氨纶节前后行业供给相对平稳，行业开工率微幅提升至 89%，本周库存在下游需求支撑下，继续小幅下行，氨纶行业暂时处于紧平衡状态，本周氨纶 40D 产品价格小幅上行 500 元至 64500 元/吨，主要原料 PTMEG 价格下行调整 500 元至 41000 元/吨，纯 MDI 价格下行调整 700 元/吨至 20000 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：

本周末聚合价格涨至 17267 元/吨，较上周末价格上调 3.60%，较上月价格跌 6.58%，较年初价格跌 5.47%。5、6 月市场低迷情绪存在，供应面检修尚存部分支撑，当前下游采购尚未放量，贸易商低吸为主，工厂以消化库存为主。纯 MDI：本周末纯 MDI 价格 19750 元/吨，较上周末价格变化 0.00%，较上月价格跌 10.23%，较年初价格跌 9.82%。国内部分装置存检修计划，供应面检修尚存部分支撑，但目前工厂现货仍较充裕，各厂库存压力犹存，而淡季行情下，下游需求量有所缩减，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：**

截止 5 月 27 日，国内 PVC 糊树脂大盘料主流送到价格 10200-13000 元/吨，手套料主流送到价格 16000-22000 元/吨。供应方面：本周新疆中泰、伊东东兴停机检修，滨州正海仍处于检修状态，山东朗晖装置恢复生产，故本周糊树脂供应面减少。目前国内整体糊树脂行业总产能共计 146.5 万吨/年，有效运行产能 94.7 万吨，本周产量预计 1.8 万吨，行业开工率在 63.89%。需求方面：手套工厂开工不高，且基本在成本线上生产，故对原料需求偏弱，多维持随用随采；大盘料下游用户整体采购情绪良好，部分原料低库用户积极采购为主，高库用户刚需采购为主。

■ **环氧丙烷：**

本周末环氧丙烷价格跌至 16700 元/吨，较上周末价格宽幅回落，较上月价格跌 10.54%，较年初 价格跌 11.72%。下周工厂目前暂无检修计划，工厂开工正常，而部分工厂库存缓慢累积，环丙价格虽持续走跌，而下游聚醚询盘买气依旧清淡，化工类下游丙二醇、碳酸二甲酯场内交投有限，对原料环丙均需求一般，维持刚需采购为主，需求利空下，预计下周环氧丙烷市场弱势震荡，价格波动 100-500 元。

■ **国内有机硅 DMC：**

国内有机硅 DMC 市场主流成交 26000-27000 元/吨附近。当前江西星火 50 万吨装置满产状态，市场供给逐步提升，浙江工厂也已复工，国内企业开工负荷逐渐提升，市场缺乏有利需求支撑下企业单方提价或有阻力。目前挺价操作短期来看博弈为主，预计有机硅市场缺乏有利需求支撑下市场价格支撑有所受阻，但仍需关注企业因政策性事件停车影响。整体来看目前市场博弈整理运行为主，后续存回落趋势。

■ **草甘膦：**

95%草甘膦原粉供应商谨慎报价，实际成交参考至 4.55-4.6 万元/吨，港口 FOB 7240 美元/吨。市场呈现缩量上调的格局，部分前期相对低价订单仍有执行。生产商订单多安排至 2021 年 9 月份，销售压力不大。供应方面：供应商开工稳定，销售情况良好，以完成订单为主。需求方面：草甘膦需求稳定，按需采购为主。

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 (%)
黄磷	26.37	BDO	-29.31
煤焦油	20.72	VCM	-16.93
纯吡啶	12.82	双酚 A	-11.35
草甘膦	10.84	环氧丙烷	-9.39
液氯	10.15	丙酮	-9.35
价差涨幅前五			
名称	涨幅 (%)	名称	跌幅 (%)
锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺	87.23	纯碱-原盐&合成氨	-29.41
MEG-乙烯	47.55	PTA-PX	-11.43
聚合 MDI-苯胺&甲醇	27.76	乙烯-石脑油	-11.35
PET-MEG&PTA&PET 切片	18.12	DAP-磷矿&硫磺&合成氨	-10.87
己二酸-纯苯	12.98	电石法 PVC-电石	-9.02

来源：百川资讯，Wind，国金证券研究所

图表 3: 黄磷 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 4: 煤焦油 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 5: 纯吡啶 (元/吨)



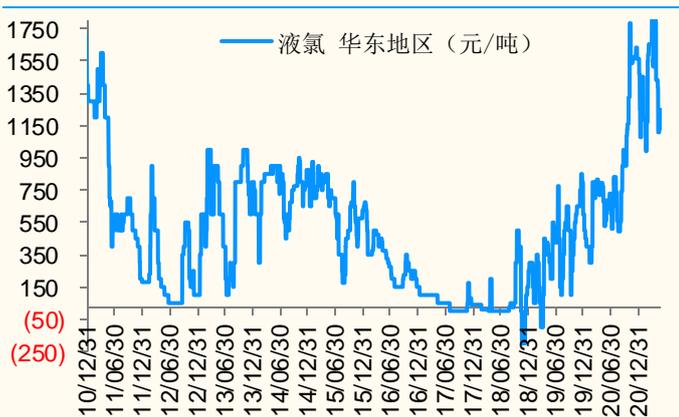
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 6: 草甘膦 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 7: 液氯 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 8: BDO (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 9: VCM (美元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 10: 双酚A (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 11: 环氧丙烷 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 12: 丙酮 (元/吨)



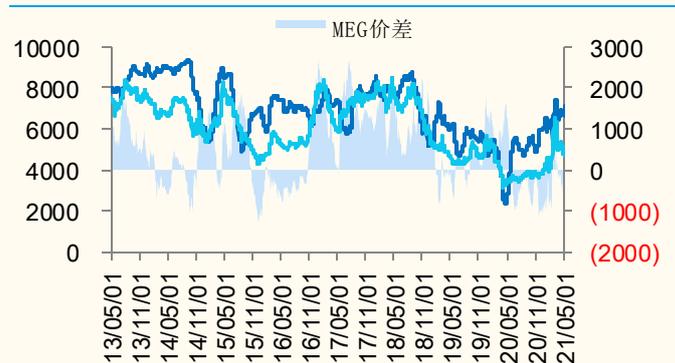
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 13: 锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺 (元/吨)



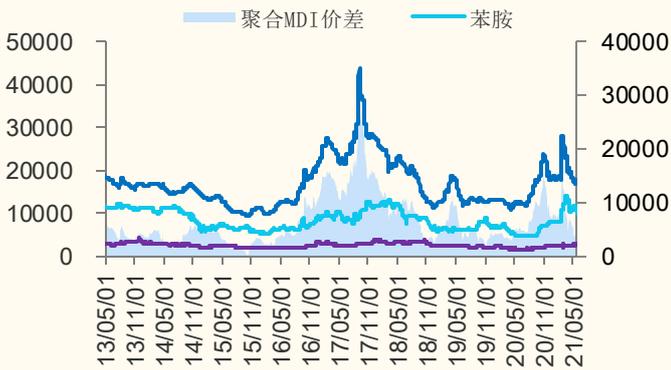
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 14: MEG-乙烯 (元/吨)



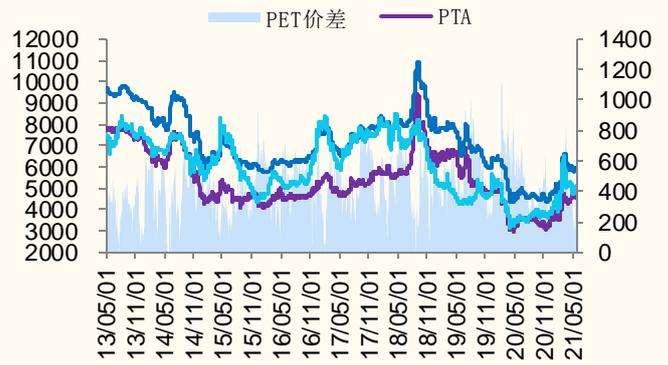
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 15: 聚合MDI-苯胺&甲醇 (元/吨)



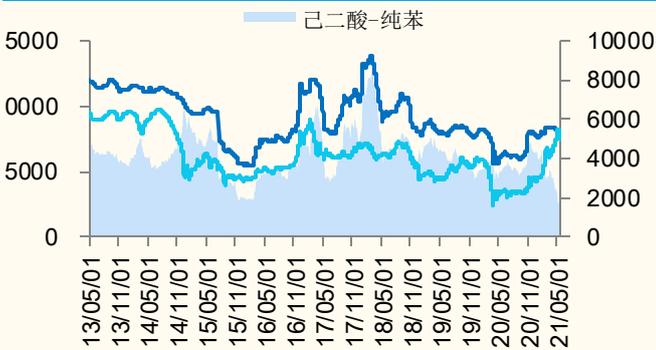
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 16: PET-MEG&PTA&PET 切片 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 17: 己二酸-纯苯 (元/吨)



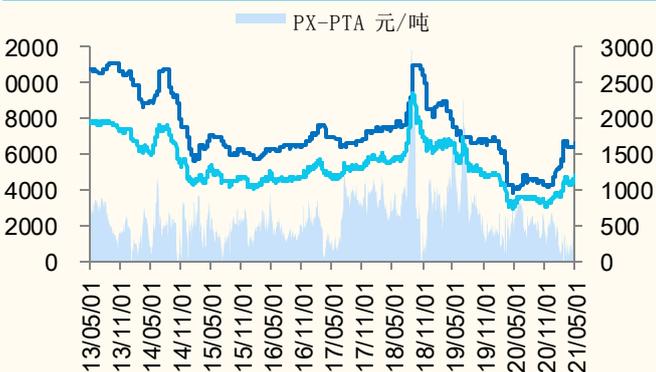
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 18: 纯碱-原盐&合成氨 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 19: PTA-PX (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 20: 乙烯-石脑油 (元/吨)

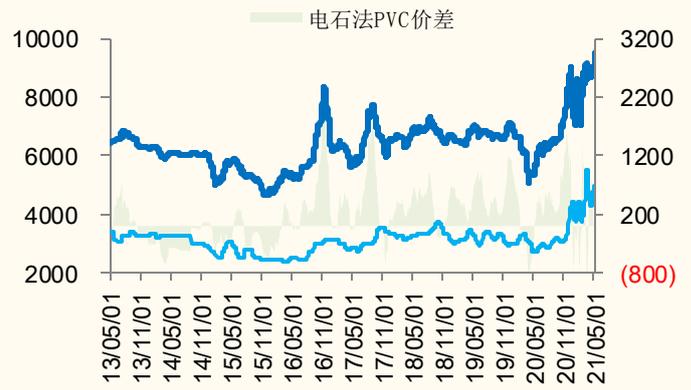


来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 21: DAP-磷矿&硫磺&合成氨 (元/吨)



图表 22: 电石法PVC-电石 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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)	66.85	63.58	5.14%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	8100	8100	0.00%
	原油	布伦特 (美元/桶)	69.46	66.44	4.55%	纯苯	华东地区 (元/吨)	7500	7740	-3.10%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	76.25	75.1	1.53%	甲苯	华东地区 (元/吨)	5750	5820	-1.20%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	72.3	71.45	1.19%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	5800	5980	-3.01%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	65.96	64.33	2.53%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	10125	10600	-4.48%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	373.88	364.6	2.55%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	933	991	-5.85%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/吨)	6400	6400	0.00%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	740	771	-4.02%
	国内汽油	上海中石化 93# (元/吨)	8000	8000	0.00%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	764	776	-1.55%
	燃料油	舟山(混调高硫 180) (元/吨)	4530	4430	2.26%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	1229.5	1334.5	-7.87%
	国内石脑油	中石化出厂 (元/吨)	6450	6350	1.57%	苯乙烯	CFR 华东 (美元/吨)	1249.5	1354.5	-7.75%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	970	1020	-4.90%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	4000	4200	-4.76%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	1085	1100	-1.36%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	7500	7100	5.63%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	970	910	6.59%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	2150	2150	0.00%
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	1805	1805	0.00%	电石	华东地区 (元/吨)	220	215	2.33%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	1950	1950	0.00%	原盐	河北出厂 (元/吨)	220	215	2.33%
	烧碱	30%隔膜华东地区 (元/吨)	671	688	-2.47%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	224	224	0.00%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	1248	1133	10.15%	原盐	华东地区 (元/吨)	260	260	0.00%
	液氯	华东地区 (元/吨)	500	500	0.00%	盐酸	华东盐酸(31%) (元/吨)	620	620	0.00%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	4816	5001	-3.70%					
有机原料	BDO	三维散水	20500	29000	-29.31%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	12100	11900	1.68%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2800	2600	7.69%	苯胺	华东地区 (元/吨)	9990	10990	-9.10%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	5575	6150	-9.35%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	6680	6650	0.45%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	7450	7350	1.36%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	13800	14200	-2.82%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	9425	9525	-1.05%	BDO	华东散水 (元/吨)	19400	20450	-5.13%
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	17050	18250	-6.58%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	14550	14300	1.75%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	14425	15450	-6.63%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	89250	89250	0.00%
	TDI	华东 (元/吨)	13450	13550	-0.74%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	89250	89250	0.00%
	纯 MDI	华东 (元/吨)	19750	19750	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)	17800	17800	0.00%	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)	20000	20000	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)	19600	19600	0.00%	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	83000	83000	0.00%
己二酸	华东 (元/吨)	10000	10150	-1.48%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	26500	26500	0.00%
环氧丙烷	华东 (元/吨)	16400	18100	-9.39%	二甲醚	河南 (元/吨)	3810	3810	0.00%
环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	7700	7700	0.00%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	13000	13000	0.00%
DMF	华东 (元/吨)	10750	10750	0.00%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	11500	11500	0.00%
丁酮	华东 (元/吨)	8400	9200	-8.70%	甲醛	华东 (元/吨)	1451	1485	-2.29%
双酚 A	华东 (元/吨)	22650	25550	-11.35%	PA6	华东 1013B (元/吨)	14575	14875	-2.02%
煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	4020	3330	20.72%	PA66	华东 1300S (元/吨)	40500	41200	-1.70%
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)	2715	2715	0.00%
炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	7600	7350	3.40%	环己酮	华东 (元/吨)	11050	11550	-4.33%
尿素	华鲁恒升(小颗粒) (元/吨)	2260	2260	0.00%	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)	2420	2380	1.68%	氯化铵 (农湿)	石家庄联碱 (元/吨)	2.958	2.906	1.79%
尿素	浙江巨化(小颗粒) (元/吨)	2170	2170	0.00%	硝酸	安徽金禾 98%	184	182.5	0.82%
尿素	河南心连心(小颗粒) (元/吨)	2330	2310	0.87%	硫磺	CFR 中国合同价 (美元/吨)	184	182.5	0.82%
尿素	四川美丰(小颗粒) (元/吨)	2390	2335	2.36%	硫磺	CFR 中国现货价 (美元/吨)	1660	1620	2.47%
尿素	川化集团(小颗粒) (元/吨)	2320	2300	0.87%	硫磺	高桥石化出厂价格 (元/吨)	650	650	0.00%
尿素	云天化集团(小颗粒) (元/吨)	2300	2280	0.88%	硫酸	浙江嘉化 98% (元/吨)	720	720	0.00%
尿素	云南云维(小颗粒) (元/吨)	2300	2300	0.00%	硫酸	浙江嘉化 105% (元/吨)	860	860	0.00%
磷酸一铵	四川金河粉状 55% (元/吨)	2600	2550	1.96%	硫酸	苏州精细化 98% (元/吨)	910	910	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)	583	583	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)	46000	41500	10.84%	磷酸	澄星集团食品 (元/吨)	169.5	169.5	0.00%
磷矿石	鑫泰磷矿 (28%) (元/吨)	450	450	0.00%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价 (欧元/吨)	177.5	179	-0.84%
黄磷	四川地区 (元/吨)	23000	18200	26.37%	硫磺	温哥华 FOB 合同价 (美元/吨)	177.5	179	-0.84%
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)	3900	3700	5.41%	五氧化二磷折纯	CFR 印度合同价 (美元/吨)	6400	6200	3.23%

化肥农药

	合成氨	宁夏中宁兴尔泰 (元/吨)	4390	4240	3.54%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级 95% (元/吨)	22000	19500	12.82%
	合成氨	江苏工厂 (元/吨)	4050	4000	1.25%	纯吡啶	华东地区 (元/吨)	2170	2170	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)	1220	1220	0.00%	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	13350	12950	3.09%
	PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	9400	9400	0.00%	丁苯橡胶	山东 1502	12650	13050	-3.07%
	LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1390	1450	-4.14%	丁苯橡胶	华东 1502	12800	13000	-1.54%
	LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1100	1100	0.00%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500 (元/吨)	12700	13000	-2.31%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	1085	1080	0.46%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	12000	11980	0.17%
	LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	9550	9700	-1.55%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	12100	12000	0.83%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	8500	8500	0.00%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	19500	20000	-2.50%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	9300	9300	0.00%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业 (元/吨)	19000	19000	0.00%
	EDC	CFR 东南亚 (美元/吨)	680	720	-5.56%	钛白粉	金红石型 R-248 攀钢钛业 (元/吨)	21000	21000	0.00%
	VCM	CFR 东南亚 (美元/吨)	1055	1270	16.93%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	18100	18100	0.00%
	PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	1350	1400	-3.57%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	1725	1680	2.68%
	PVC	华东电石法 (元/吨)	9113	9150	0.40%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	4172	4189	-0.41%
	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	9675	9775	-1.02%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	9483	9350	1.42%
	PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1610	1620	-0.62%	R22	华东地区 (元/吨)	16000	16000	0.00%
	PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1950	1950	0.00%	R134a	华东地区 (元/吨)	23000	23000	0.00%
	ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	2405	2405	0.00%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	8100	8100	0.00%
	ABS	华东地区 (元/吨)	18200	18350	-0.82%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	5150	5150	0.00%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	11750	11750	0.00%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	2500	2600	-3.85%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	13925	14100	-1.24%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	9350	9500	-1.58%
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	13300	13900	-4.32%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	7000	7200	-2.78%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	14200	14000	1.43%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	7300	7275	0.34%
	PTA	华东 (元/吨)	4680	4530	3.31%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	17200	17200	0.00%
	MEG	华东 (元/吨)	4990	4950	0.81%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	20000	20000	0.00%
	PET 切片	华东 (元/吨)	5875	5875	0.00%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	18650	18650	0.00%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	40500	40500	0.00%	锦纶切片	华东 (元/吨)	14575	14875	-2.02%
	棉花	CCI Index (328)	15772	15871	-0.62%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	65000	64000	1.56%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	14000	14000	0.00%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	845.67	845.67	0.00%
	粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	37000	37000	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	5500	5400	1.85%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	17500	17300	1.16%	棉浆	华东 (元/吨)	8350	8350	0.00%

腈纶毛条	华东 (元/吨)	18600	18100	2.76%	木浆	国际 (美元/吨)	1180	1180	0.00%
涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	6700	6650	0.75%					

来源: Wind, 国金证券研究所

四、本周行业重要信息汇总

■ 1. 深化能源价格机制改革方案出台

5月25日,为深化“十四五”时期能源等重点领域价格机制改革,国家发展改革委印发《关于“十四五”时期深化价格机制改革行动方案的通知》(简称《行动方案》)。《行动方案》提出,到2025年,竞争性领域和环节价格主要由市场决定,网络型自然垄断环节科学定价机制全面确立,能源资源价格形成机制进一步完善,从而助力“双碳”目标实现。《行动方案》从能源供给、消费两方面提出了重点举措:一要促进能源供给结构低碳转型。持续深化水电、核电、天然气发电等上网电价市场化改革,完善风电、光伏发电价格形成机制,建立新型储能价格机制,推动新能源及相关储能产业发展。二要推动能源消费结构优化。完善针对高耗能、高排放行业的差别电价、阶梯电价等绿色电价政策,加大实施力度,促进节能减碳。降低岸电使用服务费,推动长江经济带沿线港口全面使用岸电。完善天然气管道运输价格形成机制,稳步推进天然气门站价格市场化改革。

■ 2. 华平股份:2021年限制性股票激励计划(草案)摘要

华平股份(300074)公告2021年股权激励计划,拟授予的限制性股票数量为3,200.00万股,约占公司股本总额的5.99%。其中,首次授予2,560.00万股,约占公司股本总额的4.79%,占拟授予权益总额的80.00%;预留授予640.00万股,约占公司股本总额的1.20%,占拟授予权益总额的20.00%。授予的限制性股票(含预留)的授予价格为每股3.63元。即,满足归属条件之后,激励对象可以每股3.63元的价格购买公司定向发行的A股普通股。

■ 3. 中联重科拟转让股权所涉及中联重科融资租赁(北京)有限公司股东全部权益价值

中联重科(000157)5月26日公告,为进一步聚焦主业、整合战略资源、优化产业结构,推动中联重科融资租赁(北京)有限公司(以下简称“北京租赁公司”)市场化、规范化运作,中联重科股份有限公司(以下简称“公司”或“中联重科”)拟将持有的北京租赁公司45%的股权、36%的股权分别以人民币90,386.27万元、72,309.01万元的价格转让给湖南省国有资产管理集团有限公司(以下简称“湖南国资集团”)、湖南迪策投资有限公司(以下简称“迪策投资公司”);本次股权转让交易(以下简称“本次交易”、“本次关联交易”或“本次股权转让”)完成后,公司将持有北京租赁公司19%的股权。

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