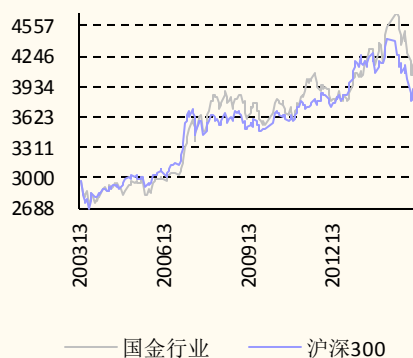


市场数据(人民币)

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

恒逸集团与万华化学签署战略合作协议，磷化工景气度上行

本周化工市场综述

- 本周沪深300指数下跌0.73%，申万化工指数上涨3.16%，申万化工再次跑赢大盘。涨幅最大的三个子行业分别为氮肥(+10.52%)、维纶(+8.24%)、氟化工及制冷剂(+7.70%)；跌幅最大的三个子行业分别为改性塑料(-3.71%)、玻纤(-1.48%)、日用化学品(-1.09%)。
- 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

1、恒逸集团与万华化学签署战略合作协议

6月1日，恒逸石化控股股东浙江恒逸集团与万华化学签署战略合作协议。根据协议，双方将本着“平等自愿、互惠互利、共同发展”的原则，发展全面战略合作伙伴关系，在石化下游产业链项目、研发、贸易、海外项目运营等方面开展全方位合作，同时双方将在文莱成立合资公司作为投资主体开展合作业务。本次战略合作协议的签署，将进一步推动双方发挥各自核心竞争力，恒逸集团和万华化学将发挥双方在海外项目及技术创新等方面的平台和资源优势，建立长期、稳定、快速的合作交流机制，为共同开发新业务，拓展新市场构建发展平台。

2、磷化工产业链景气度继续上行

本周磷肥价格延续高位上行态势，其中一铵价格指数为2670元/吨，环比提升了约6%，二铵产品价格指数维持3000元/吨，磷肥一方面受到原材料磷矿、硫磺等产品价格提升的影响，同时海外需求支撑较强，企业整体的订单情况良好，磷肥企业挺价意愿较为强烈。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4.6-4.65万元/吨，港口FOB7300-7380美元/吨，草甘膦呈现缩量上调的格局，部分前期相对低价订单仍有执行。继续看好磷化工产业链景气上行，利好公司兴发集团。

3、尿素价格大幅上涨

本周尿素价格大幅上行，山东及两河出厂参考报价在2470-2530元/吨，环比上行约150元左右，一方面受到下游需求支撑，同时叠加海外供给受限，采购需求预期较强，尿素需求支撑力度较强，另一方面，尿素供给相对平稳，产品库存位于低位，产品供给无压力，尿素价格维持高位。我们继续看好尿素价格短期高位，利好公司华鲁恒升。

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: 液氯 (元/吨)	7
图表 4: 尿素 (元/吨)	7
图表 5: 燃料油 (美元/吨)	7
图表 6: 液化气 (元/吨)	7
图表 7: 国际石脑油 (美元/桶)	7
图表 8: 软泡聚醚 (元/吨)	7
图表 9: 环氧丙烷 (元/吨)	8
图表 10: 环氧乙烷 (元/吨)	8
图表 11: 电石 (元/吨)	8
图表 12: 丁酮 (元/吨)	8
图表 13: 电石法 PVC-电石 (元/吨)	8
图表 14: MEG-乙烯 (元/吨)	8
图表 15: PTA-PX (元/吨)	9
图表 16: 聚丙烯-丙烯 (元/吨)	9
图表 17: 聚乙烯 (LLDPE) -乙烯 (元/吨)	9
图表 18: MEG&PTA&PET 切片 (元/吨)	9
图表 19: 纯碱-原盐&合成氨 (元/吨)	9
图表 20: 环氧丙烷-丙烯 (元/吨)	9
图表 21: 丁酮-液化气 (元/吨)	10
图表 22: TDI-甲苯&硝酸 (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 70.37 美元/桶，环比上涨 2 美元/桶，或 2.92%，波动范围为 69.32-71.35 美元/桶。上周 WTI 期货结算均价 67.72 美元/桶，环比上涨 1.96 美元/桶，或 2.99%，波动范围为 66.32-68.83 美元/桶。
- 上周石化产品价格上涨前五位燃料油、液化气、国际石脑油、纯苯、涤纶 POY；下跌前五位 PTMEG、丙烯、苯乙烯、锦纶 FDY、己内酰胺。上周化工产品价格涨前五位液氯、尿素、炭黑、原盐、合成氨；下跌前五位软泡聚醚、环氧丙烷、环氧乙烷、电石、丁酮。
- 电石法 PVC-电石、MEG-乙烯、PTA-PX、聚丙烯-丙烯、聚乙烯(LLDPE)-乙烯价差增幅较大；PET-MEG&PTA&PET 切片、纯碱-原盐&合成氨、环氧丙烷-丙烯、丁酮-液化气、TDI-甲苯&硝酸价差大幅缩小。
- 上周石化板块跑赢指数 (1.21%)，基础化工板块跑低指数 (3.89%)。

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	-0.25%	3600.78	3591.84	-8.94
深证成指	0.12%	14852.88	14870.91	18.04
沪深 300	-0.73%	5321.09	5282.28	-38.81
中证 500	0.37%	6668.17	6693.06	24.89
名称	周涨跌幅 (%)		月涨跌幅 (%)	
化工(申万)	3.16		1.79	
石油化工(申万)	0.77		1.27	
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：钛矿价格继续强势，预计钛白粉价格继续高位

本周，钛白粉延续涨价趋势，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，企业正常生产，但为防止疫情扩散，海员船员休假，大批货柜滞留港口，出口供应减少。需求端，锐钛型钛白粉下游出现供不应求局面，金红石型钛白粉出口格局依旧，下游需求依旧火爆。原料端，钛精矿报价本周价格稳定，液氯价格强势上行，硫酸价格略有上涨。我们预计，钛白粉原料价格继续强势，钛白粉价格预计继续高位。

■ 天然橡胶：需求偏弱，预计天胶价格震荡运行

本周，天然橡胶市场价格震荡下滑，全国各市场国营全乳胶有报 12750-13050 元/吨，标二有报 12750 元/吨，越南 3L 在 12650-12850 元/吨，泰三烟片有报 19500-19700 元/吨。供应端，越南受降雨减少影响后迅速上量，开割 9 成左右，海南产区原料产出高位，云南整体开割不足，预计 6 月下旬天然橡胶供应进入高位。需求端，国内，轮胎厂家开工率较低；国外，泰国董里府某手套厂集群感染被关闭，马来西亚“封城”等因素造成对浓

乳需求突然缩减，整体来看，下游需求偏弱运行。我们预计，天然橡胶整体市场不活跃，胶价宽幅震荡为主。

■ **PA66：下游需求有所下滑，原料供应紧张下预计价格略有下降**

本周，市场价格偏弱运行，华东河南神马实业 EPR27 报价 40000-41000 元/吨，旭化成 1300S 含税 48000 元/吨。供应端，上游原料供应依旧紧张，国内工厂开工率提升不足，市场的供应整体有限。需求端，下游拿货需求未见好转，抵触高价，市场成交量欠佳。整体来说，下游对高价持观望态度，等跌态度高涨。拿货意愿不足。我们预计，短期 PA66 市场偏弱运行为主，价格大致有 100-300 元/吨的波动。

■ **维生素：VE 库存低位需求好转、原料涨价下预计 VE 价格缓慢上行**

VA：本周，VA 市场价格维稳弱势发展，市场价格为 320 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，装置开工量受限，其余厂家 2021 年一季度装置正常运行，产量稳定。需求端，养殖行业受非洲猪瘟蔓延，终端用户消耗放慢，市场需求降低。成本方面，近期 VA 原料价格稳定，没有太大波动。我们预计，VA 市场价格近期依旧震荡波动。

VE：本周，VE 市场向好走强发展，市场价格为 79 元/公斤。供应端，由于近期特科技厂区和巴斯夫 VE 生产线发生事故，导致市场供应减少，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，由于南方地区环保、限电等因素，化工原料上涨，VE 生产成本增加。我们预计，VE 市场购销有望活跃，实际成交价格继续缓慢上涨。

VD3：本周市场维稳向好发展，市场价格小幅上涨为 115 元/公斤。供应端，厂家供应充足，基本满足市场需求。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。原料端，生产原料近期价格上涨，以及部分地区限电环保等因素，VD3 存在价格上涨可能。库存方面，VD3 市场库存充足。我们预计，短期 VD3 市场向好发展。

■ **分散染料：下游印染厂开机率走低，预计分散黑价格继续处于历史低位**

本周，分散染料市场偏弱，目前分散黑 ECT300% 市场成交价格 23 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：下游保持刚需跟进，预计下周价格整理运行**

本周，碳酸二甲酯市场价格上涨，市场主流成交价格区间在 5400-6300 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，下游电解液、聚碳酸酯溶剂方面少量刚需跟进，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，较上周相比减弱。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：库存低位，需求支撑，化肥价格强势上行。**

本周尿素价格大幅上行，山东及两河出厂参考报价在 2470-2530 元/吨，环比上行约 150 元左右，一方面受到下游需求支撑，同时叠加海外供给受限，采购需求预期较强，尿素需求支撑力度较强，另一方面，尿素供给相对平稳，产品库存位于低位，产品供给无压力，尿素价格维持高位，本周尿素开工率 75.98%，环比减少 1.70%，其中煤头开工 77.40%，环比减少 1.16%，气头开工 70.95%，环比减少 3.13%。本周磷肥价格延续高位上行态势，其中一铵价格指数为 2670 元/吨，环比提升了约 6%，二铵产品价格指数维持 3000 元/吨，磷肥一方面受到原材料磷矿、硫磺等产品价格提升的影响，同时海外需求支撑较强，企业整体的订单情况良好，磷肥企业挺价意愿较为强烈，本周磷酸一铵产品开工 69.56%，较上周小幅上调，二铵西南地区受到供给影响，整体行业开工率下行至 55.94%。

- **煤化工：本周煤化工产品走势再度明显分化，需求支撑成为价格变动的关键因素之一。**

本周煤化工的关键产品甲醇和合成氨价格分化明显，其中甲醇价格整体呈现明显的下行态势，价格指数由 2431 元/吨跌至 2290 元/吨，下调 141 元/吨，跌幅 5.08%，甲醇开工基本平稳，下游传统产品开工变动影响较小，而西北部分烯烃装置检修，带动甲醇价格下行，而反观合成氨价格继续大幅提升，受到下游需求提振的影响，合成氨山东价格持续上行至 4450 元/吨，环比提升 250 元/吨。

- **醋酸：检修计划提振市场情绪，产品价格小幅震荡为主。**

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%，环比持平，受到部分厂商检修计划影响，行业供给将有望下行，同时叠加产品库存较低，醋酸产品价格尚未形成压力，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 7550 元/吨，环比提升 100 元/吨。

- **乙二醇：原料价格提升，支撑产品价格上行。**

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相对强势，石脑油价格上行，但乙烯价格维持平稳，乙二醇原料成本支撑力度较强，本周平均开工率约为 64.69%，其中乙烯制开工负荷约为 71.79%，煤制开工负荷约为 53.03%，下游聚酯开工小幅回升，约为 89.90%，需求支撑相对平稳，成本支撑力度提升，乙二醇价格大幅提升，华东市场均价为 5074 元/吨，较上周均价上涨 2.79%。

- **粘胶短纤：粘胶供给下行，库存小幅提升，产品价格大幅回调。**

五一节后，粘胶行业供给小幅下降，行业开工约为 65%，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，本周原料价格小幅下行 100 元，1.2D 粘胶产品价格环比继续下行约 1300 元/吨至 12700 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 2200 元至 66700 元/吨，主要原料 PTMEG 价格下行调整 1200 元至 39800 元/吨，纯 MDI 价格下行调整 300 元/吨至 19700 元/吨，预期短期需求支撑下氨纶价格强势运行。

- **聚合 MDI：**

本周末聚合 MDI 价格跌至 16800 元/吨，较上周末价格下跌 2.70%，较上月价格跌 7.52%，较年初价格跌 8.03%。国内聚合 MDI 市场震荡回落中。万华化学对经销商报盘市场继续回落，低价频出，商谈成交乏力。需求端迎需求淡季，对原料采购欲望降低。实际市场成交依旧靠低订单为主，高价报盘实际难有成交。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 7.71%，较年初价格跌 9.82%。国内纯 MDI 市场弱势回落，低价至 18800-19800 元/吨。下游需求端降价意愿仍较明显，终端需求依旧低迷，因而对纯 MDI 采买能力不足，场内新单成交稀少，利空主导下，部分贸易商依旧积极让利走货为主。实际成交方面依旧向低靠拢，价格进入低点后，谨慎心态亦存。

- **PVC 糊树脂：**

国内 PVC 糊树脂大盘料主流送到价格 9500-11500 元/吨，手套料主流送到价格 15500-18000 元/吨。本周糊树脂市场以跌为主，部分企业报盘大跌，幅度在 1000-6000 元/吨。本周手套料市场供大于求局面难改，气氛延续弱势，价格大幅走低，下游需求疲软，多维持随用随采。大盘料企业

出货不一，部分牌号出货情况尚可，库存低位；也有部分牌号出货稍有压力，成交情况一般，下游部分用户对高价货源仍有抵触心理。

■ **环氧丙烷：**

本周末环氧丙烷价格跌至 13950 元/吨，较上周末价格宽幅回落，较上月价格跌 25.33%，较年初价格跌 26.26%。工厂装置正常运行，场内开工维持高位，目前场内现货略显充足，化工类下游对原料环丙需求一般，仅维持刚需采购为主，业者观望气氛愈发浓厚，需求面支撑不足下，预计下周环氧丙烷市场仍有下滑预期，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 26800-27000 元/吨附近。本周国内有机硅市场价格横盘整理为主，国内企业主要接单发货为主，市场备货情绪由消极转暖，有机硅市场价格始终高位，下游对于市场回落预期逐步落空，国内单体厂家订单紧张，下游需求依旧呈现多种类增长，国内有机硅新增产能投产时间逐步推迟，短期市场货源供给依旧没有大幅增长，国内企业检修之下市场炒涨氛围再起。

■ **草甘膦：**

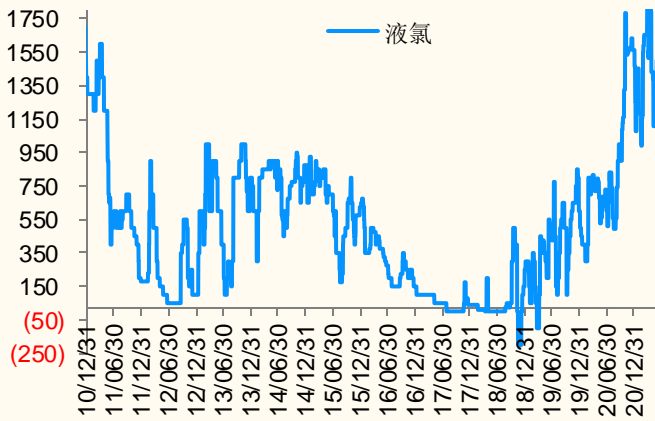
本周，草甘膦市场价格上涨，95%草甘膦原粉供应商谨慎报价，实际成交参考至 4.6-4.65 万元/吨，港口 FOB7300-7380 美元/吨。市场呈现缩量上调的格局，部分前期相对低价订单仍有执行。生产商订单多安排至 2021 年 9 月份，销售压力不大。需求方面：草甘膦需求稳定，按需采购为主。

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 (%)
液氯	20.27	软泡聚醚	-14.66
尿素	18.43	环氧丙烷	-13.41
燃料油	8.53	环氧乙烷	-10.39
液化气	7.5	电石	-9.1
国际石脑油	5.44	丁酮	-8.93
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	272.98	MEG&PTA&PET 切片	-36.18
MEG-乙烯	96.92	纯碱-原盐&合成氨	-30.07
PTA-PX	25.86	环氧丙烷-丙烯	-21.24
聚丙烯-丙烯	23.96	丁酮-液化气	-20.99
聚乙烯(LLDPE)-乙烯	13.29	TDI-甲苯&硝酸	-17.33

来源：百川资讯，Wind，国金证券研究所

图表 3: 液氯 (元/吨)



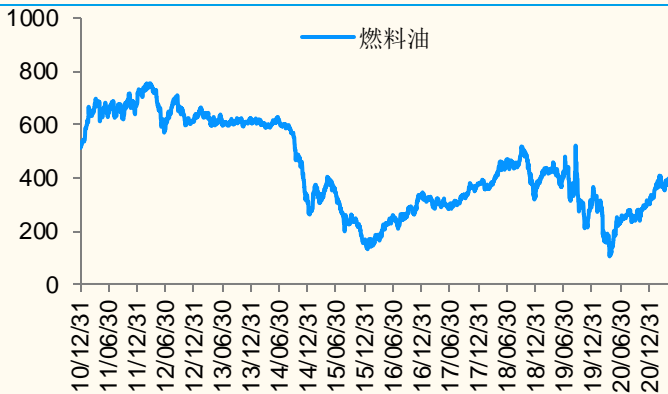
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 4: 尿素 (元/吨)



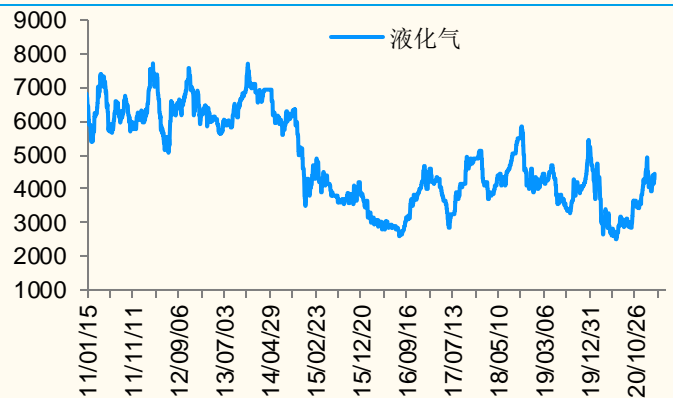
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 5: 燃料油 (美元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 6: 液化气 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 7: 国际石脑油 (美元/桶)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 8: 软泡聚醚 (元/吨)



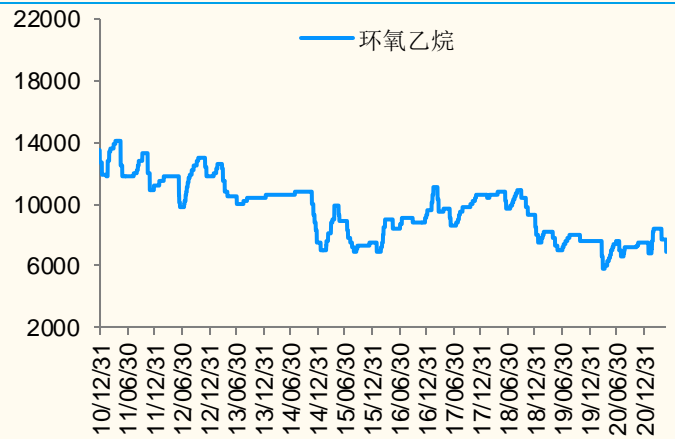
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 9: 环氧丙烷 (美元/吨)



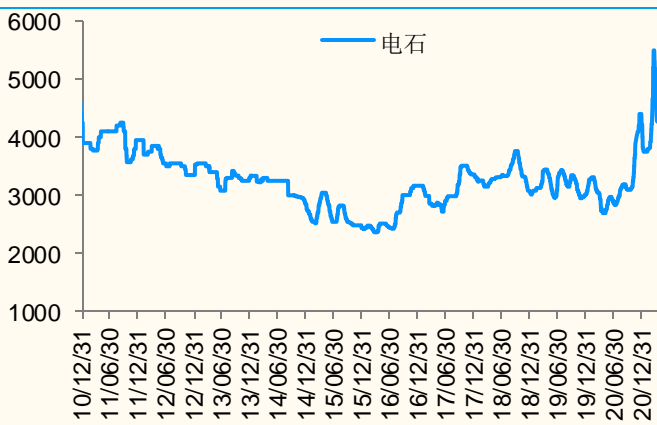
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 10: 环氧乙烷 (元/吨)



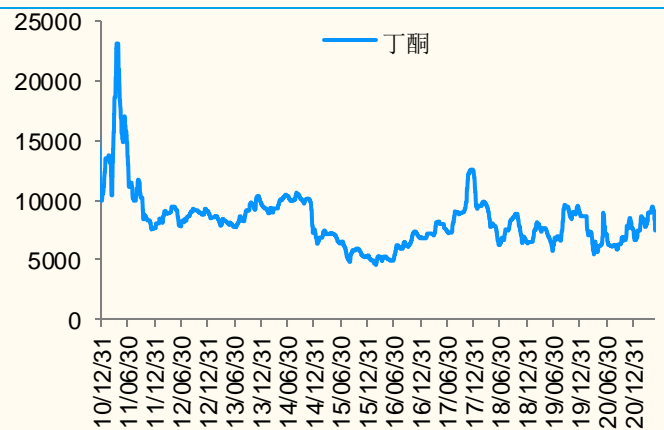
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 11: 电石 (元/吨)



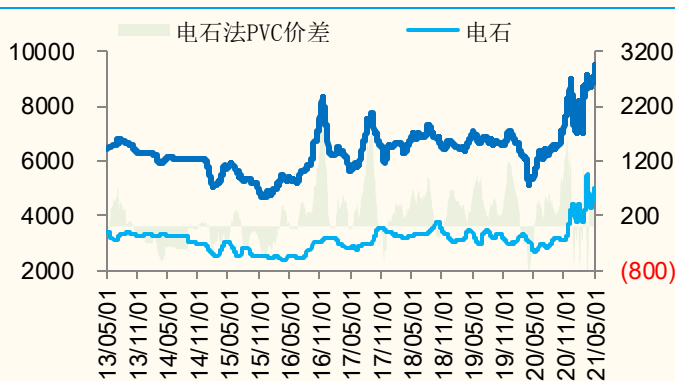
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 12: 丁酮 (元/吨)



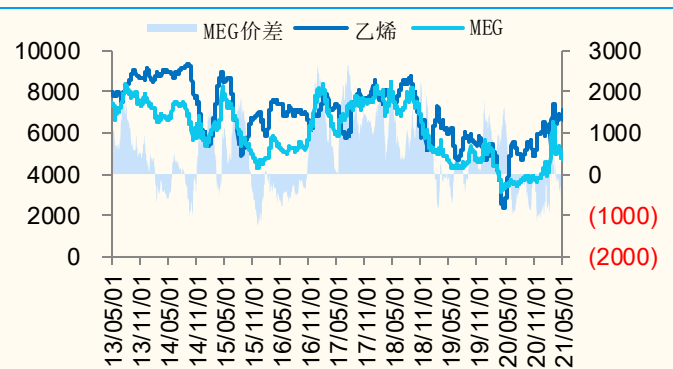
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 13: 电石法PVC-电石 (元/吨)



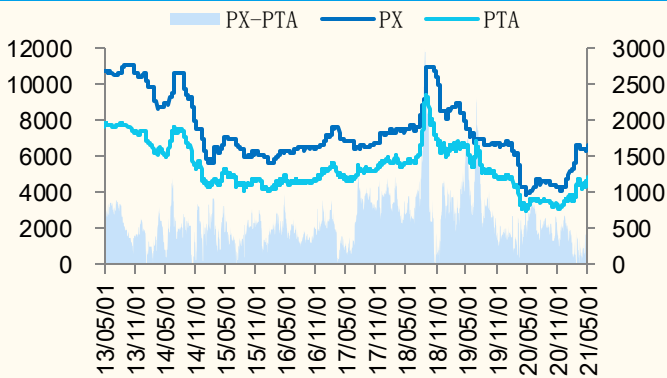
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 14: MEG-乙烯 (元/吨)



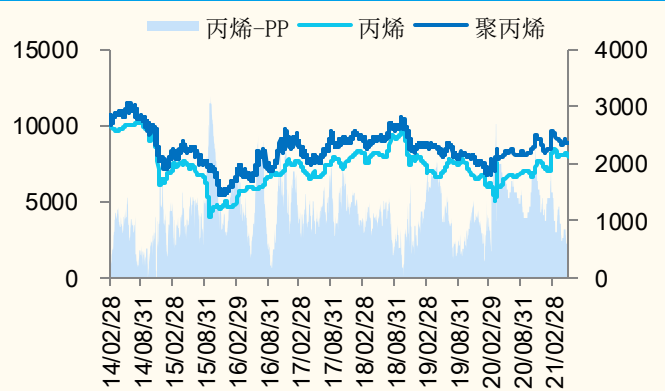
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 15: PTA-PX (元/吨)



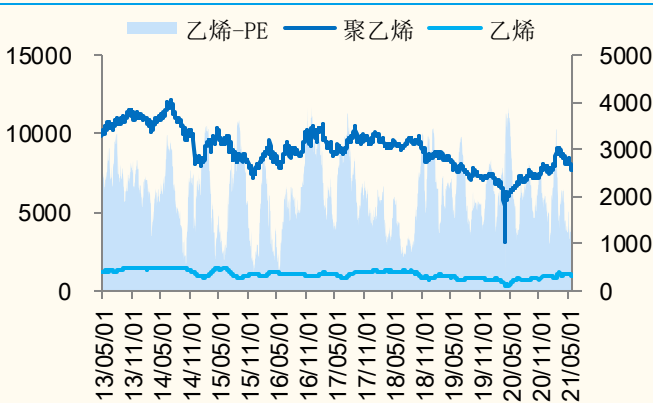
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 16: 聚丙烯-丙烯 (元/吨)



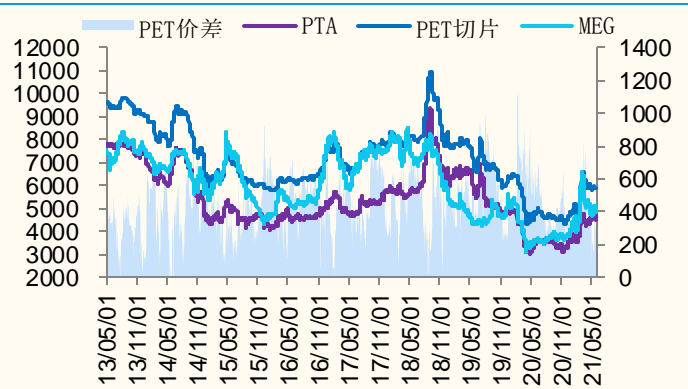
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 17: 聚乙烯(LLDPE)-乙烯 (元/吨)



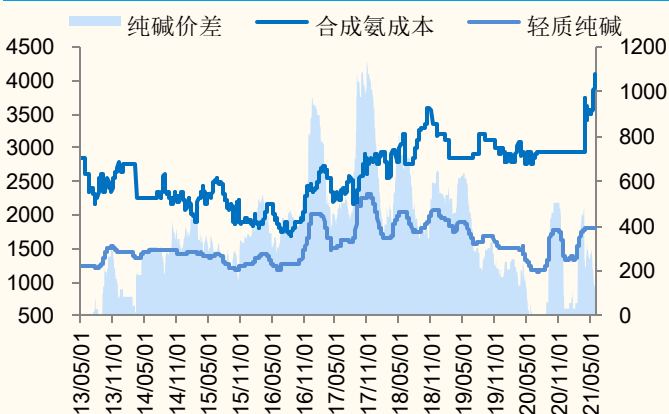
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 18: MEG&PTA&PET 切片 (元/吨)



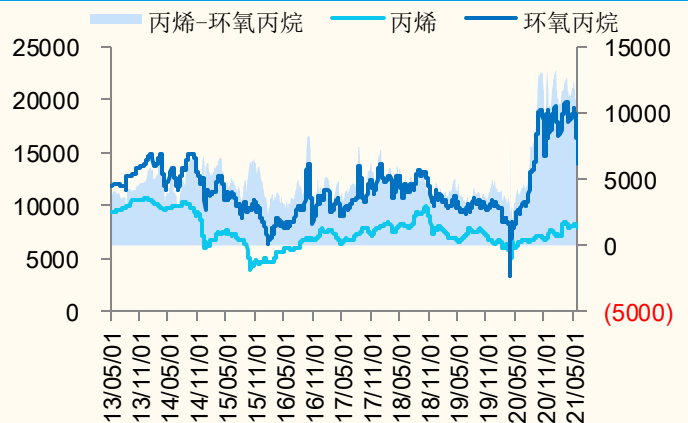
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 19: 纯碱-原盐&合成氨 (元/吨)



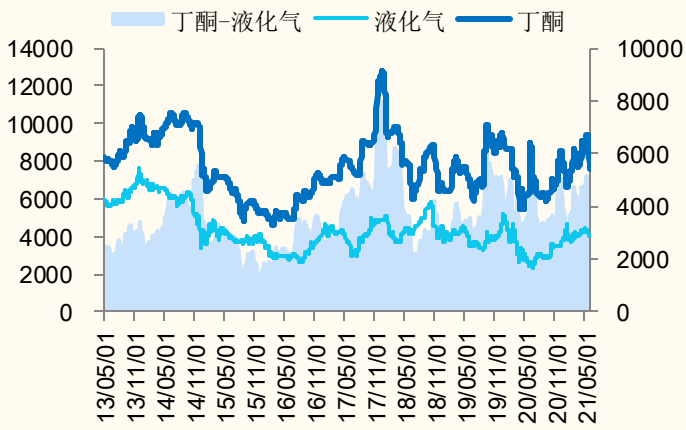
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 20: 环氧丙烷-丙烯 (元/吨)



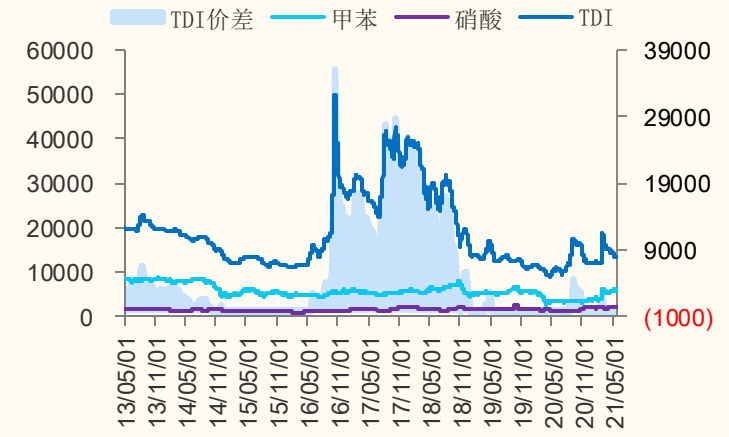
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 21: 丁酮-液化气 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 22: TDI-甲苯&硝酸 (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)	68.81	66.32	3.75%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	8150	8100	0.62%
	原油	布伦特 (美元/桶)	71.31	69.63	2.41%	纯苯	华东地区 (元/吨)	7850	7480	4.95%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	78.12	76.25	2.45%	甲苯	华东地区 (元/吨)	5850	5750	1.74%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	75.41	72.3	4.30%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	5920	5800	2.07%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	69.55	65.96	5.44%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	9825	10125	-2.96%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	405.79	373.88	8.53%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	962.33	933	3.14%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/吨)	6500	6500	0.00%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	760	740	2.70%
	国内汽油	上海中石化 93# (元/吨)	8200	8000	2.50%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	773	764	1.18%
	燃料油	舟山 (混调高硫 180) (元/吨)	4530	4530	0.00%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	1245.5	1229.5	1.30%
	国内石脑油	中石化出厂 (元/吨)	6750	6450	4.65%	苯乙烯	CFR 华东 (美元/吨)	1265.5	1249.5	1.28%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	970	970	0.00%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	4686	4826	-2.90%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	1045	1085	-3.69%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	7500	7500	0.00%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1000	970	3.09%	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)	1815	1805	0.55%	电石	华东地区 (元/吨)	4346	4781	-9.10%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	2025	1950	3.85%	原盐	河北出厂 (元/吨)	228	220	3.64%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	660	671	-1.64%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	236	224	5.36%
	液氯	华东地区 (元/吨)	1501	1248	20.27%	原盐	华东地区 (元/吨)	260	260	0.00%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	500	500	0.00%	盐酸	华东盐酸 (31%) (元/吨)	620	620	0.00%
有机原料	BDO	三维散水	19200	20500	-6.34%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	12100	12100	0.00%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2680	2800	-4.29%	苯胺	华东地区 (元/吨)	9290	9990	-7.01%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	5650	5550	-1.77%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	6780	6680	1.50%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	7550	7450	1.34%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	13000	13800	-5.80%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	9375	9450	-0.79%	BDO	华东散水 (元/吨)	18100	19400	-6.70%
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	14550	17050	-14.66%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	14800	14550	1.72%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	13200	14425	-8.49%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	88250	89250	-1.12%
	TDI	华东 (元/吨)	13200	13450	-1.86%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	88250	89250	-1.12%
	纯 MDI	华东 (元/吨)	19750	19750	0.00%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	88750	89750	-1.11%
	聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	17400	17800	-2.25%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	82000	83000	-1.20%
	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	82000	83000	-1.20%
	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	82000	83000	-1.20%
	己二酸	华东 (元/吨)	9750	10000	-2.50%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	27000	26500	1.89%

	环氧丙烷	华东 (元/吨)	14200	16400	-13.41%	二甲醚	河南 (元/吨)	3810	3810	0.00%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	6900	7700	-10.39%	醋酸乙 烯	华东 (元/吨)	12800	13000	-1.54%
	DMF	华东 (元/吨)	10525	10750	-2.09%	季戊四 醇	优级华东 (元/吨)	11500	11500	0.00%
	丁酮	华东 (元/吨)	7650	8400	-8.93%	甲醛	华东 (元/吨)	1440	1451	-0.76%
	双酚 A	华东 (元/吨)	21250	21250	0.00%	PA6	华东 1013B (元/吨)	14625	14575	0.34%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	4020	4020	0.00%	PA66	华东 1300S (元/吨)	40500	40500	0.00%
	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)	2595	2715	-4.42%
	炭黑	江西黑豹 N330 (元/ 吨)	8050	7600	5.92%	环己酮	华东 (元/吨)	10900	11050	-1.36%
化肥农药	尿素	华鲁恒升 (小颗粒) (元/吨)	2460	2260	8.85%	氯化铵 (农 湿)	石家庄联碱 (元/吨)	680	650	4.62%
	尿素	江苏恒盛 (小颗粒) (元/吨)	2530	2420	4.55%	硝酸	安徽金禾 98%	2150	2150	0.00%
	尿素	浙江巨化 (小颗粒) (元/吨)	2570	2170	18.43%	硫磺	CFR 中国合同价 (美元 /吨)	184	184	0.00%
	尿素	河南心连心 (小颗粒) (元/吨)	2580	2330	10.73%	硫磺	CFR 中国现货价 (美元 /吨)	184	184	0.00%
	尿素	四川美丰 (小颗粒) (元/吨)	2415	2390	1.05%	硫磺	高桥石化出厂价格 (元 /吨)	1690	1660	1.81%
	尿素	川化集团 (小颗粒) (元/吨)	2450	2320	5.60%	硫酸	浙江嘉化 98% (元/ 吨)	620	650	-4.62%
	尿素	云天化集团 (小颗粒) (元/吨)	2480	2300	7.83%	硫酸	浙江嘉化 105% (元/ 吨)	720	720	0.00%
	尿素	云南云维 (小颗粒) (元/吨)	2500	2300	8.70%	硫酸	苏州精细化 98% (元/ 吨)	860	860	0.00%
	磷酸一铵	四川金河粉状 55% (元/吨)	2600	2600	0.00%	硫酸	苏州精细化 105% (元/ 吨)	910	910	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)	370	335	10.45%
	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)	583	583	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)	2450	2400	2.08%	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)	46500	46000	1.09%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价 (欧元/吨)	169.5	169.5	0.00%
	磷矿石	鑫泰磷矿 (28%) (元/吨)	450	450	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)	24000	23000	4.35%	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)	2500	2450	2.04%	(磷酸) 五氧化 二磷 85%	CFR 印度合同价 (美元 /吨)	998	998	0.00%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[CL] (元/吨)	2200	2150	2.33%	五氧化 二磷折 纯	CFR 印度合同价 (美元 /吨)	1418	1418	0.00%
	合成氨	河北新化 (元/吨)	4100	3900	5.13%	三聚磷 酸钠	兴发集团工业级 95% (元/吨)	6400	6400	0.00%
合成氨	宁夏中宁兴尔泰 (元 /吨)	4540	4390	3.42%	纯吡啶	华东地区 (元/吨)	22000	22000	0.00%	
合成氨	江苏工厂 (元/吨)	4250	4050	4.94%	硝酸铵 (工 业)	华北地区 (元/吨)	2250	2170	3.69%	
	三聚氰胺	中原大化 (出厂)	16000	16000	0.00%					

		(元/吨)								
塑料产品和氟化	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚 (美元/吨)	1205	1220	-1.23%	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	12750	13350	-4.49%
	PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	9350	9400	-0.53%	丁苯橡胶	山东 1502	12200	12650	-3.56%
	LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1300	1390	-6.47%	丁苯橡胶	华东 1502	12300	12800	-3.91%
	LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1060	1100	-3.64%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500 (元/吨)	12200	12700	-3.94%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	1060	1085	-2.30%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	11750	12000	-2.08%
	LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	9500	9550	-0.52%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	11850	12100	-2.07%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	8000	8000	0.00%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	19500	19500	0.00%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	9250	9300	-0.54%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业 (元/吨)	19250	19000	1.32%
	EDC	CFR 东南亚 (美元/吨)	670	680	-1.47%	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	1055	0.00%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	18100	18100	0.00%
	PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	1330	1350	-1.48%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	1710	1725	-0.87%
	PVC	华东电石法 (元/吨)	9195	9138	0.62%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	4160	4172	-0.29%
	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	9500	9675	-1.81%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	9800	9483	3.34%
	PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1500	1610	-6.83%	R22	华东地区 (元/吨)	16000	16000	0.00%
	PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1850	1950	-5.13%	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)	7450	8100	-8.02%
	ABS	华东地区 (元/吨)	18200	18200	0.00%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	5150	5150	0.00%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	11725	11700	0.21%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	2500	2500	0.00%
PS	华东地区 HIPS (元/吨)	13725	13900	-1.26%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	9350	9350	0.00%	
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	13200	13300	-0.75%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	7325	7000	4.64%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	14700	14200	3.52%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	7425	7300	1.71%
	PTA	华东 (元/吨)	4690	4680	0.21%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	17200	17200	0.00%
	MEG	华东 (元/吨)	5070	4970	2.01%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	19900	20000	-0.50%
	PET 切片	华东 (元/吨)	5925	5875	0.85%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	18400	18650	-1.34%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	38500	40500	-4.94%	锦纶切片	华东 (元/吨)	14625	14575	0.34%
	棉花	CCIndex (328)	15992	15772	1.39%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	67000	65000	3.08%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	12900	14000	-7.86%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	855.17	845.67	1.12%
	粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	37000	37000	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	5500	5500	0.00%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	17500	17500	0.00%	棉浆	华东 (元/吨)	8350	8350	0.00%
	腈纶毛条	华东 (元/吨)	18600	18600	0.00%	木浆	国际 (美元/吨)	1180	1180	0.00%
	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	6850	6700	2.24%					

来源: Wind, 国金证券研究所

四、本周行业重要信息汇总

■ 1. 河北推进碳达峰碳中和进程

近日,《河北省国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》发布,明确把碳达峰、碳中和纳入生态文明建设整体布局,强调将加强政策设计,加快重点行业、重点领域绿色低碳发展,打造一批碳达峰、碳中和示范园区。在政策设计方面,河北将实施以碳强度控制为主、碳排放总量控制为辅的制度,推进碳排放权交易市场建设,完善用能权有偿使用和交易制度;加快完善有利于绿色低碳发展的投融资、财税、价格、土地等政策体系。实施可再生能源替代行动。严格控制煤炭消费,推进燃煤电厂节能降碳改造,推动终端用能领域电能和天然气替代,确保全省煤炭消费总量持续减少;支持张家口、承德等地区发展可再生能源电力制氢产业等。实施重点行业减污降碳行动。围绕钢铁、焦化等传统行业,实施重大节能降碳技术改造示范工程,开展碳捕集利用与封存重大项目示范,持续降低企业碳排放强度,打造一批碳达峰、碳中和示范园区;发展绿色低碳产业,构建绿色供应链和绿色低碳制造体系,并坚决遏制“双高”项目盲目发展,严禁违规新增产能。同时完善能源消费总量和强度双控制度,严格控制化石能源消费。

■ 2. 回天新材:关于全资子公司投资扩建光伏有机硅胶项目的公告

为了进一步提高公司胶粘剂产品在新能源领域的市场占有率和技术水平,增强行业优势地位,完善公司产能布局,湖北回天新材料股份有限公司的全资子公司上回天新材料有限公司拟以自筹资金 2,003 万元投资建设年产 3 万吨光伏单组分有机硅密封胶项目。新增产线建成投产后,上海回天的光伏单组分有机硅胶产能将提升 59%以上。

■ 3. 史丹利:2020 年年度权益分派实施公告

史丹利(002588)发布公告 2020 年年度权益分派方案为:以公司现有总股本 1,156,884,000 股为基数,向全体股东每 10 股派 0.700000 元人民币现金(含税;扣税后,通过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 0.630000 元;持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收,本公司暂不扣缴个人所得税,待个人转让股票时,根据其持股期限计算应纳税额。

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、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