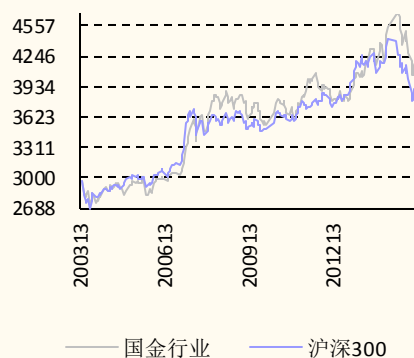


## 行业研究 买入（维持评级）

## 行业周报

## 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



## 看好估值合理，且业绩持续兑现的成长股

## 本周化工市场综述

- 本周沪深300指数下跌1.09%，SW化工指数下跌4.43%。涨幅最大的三个子行业分别为氟化工及制冷剂(申万)(5.25%)、石油化工(申万)(4.41%)、改性塑料(申万)(3.3%)；跌幅最大的三个子行业分别为涂料油漆油墨制造(申万)(-4.43%)、日用化学产品(申万)(-4.27%)、农药(申万)(-4.25%)。石油化工(中信)上涨2.74%。涨幅最大的子行业为燃气(中信)(0.12%)。
- 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

- 本周周期板块关注度提升，后续怎么看？

疫情以来，化工板块表现不俗，无论是化工产品价格还是相应上市公司股价均有较佳表现，甚至部分化工品价格创历史新高。往后看，市场可能关心化工板块尤其是强周期板块是否会迎来新一轮大周期，我们的理解是在双高（产品价格高位+股价中枢中高位）的背景下，单买涨价逻辑的性价比并不高。往后看，我们依然看好成长股，尤其是估值合理+业绩迎来加速向上拐点的公司，比如：东材科技、金能科技。另外，对于部分强周期的标的，尤其是具备稀缺资源量增逻辑的标的，比如：磷矿、钛矿、钾矿标的，其有可能会迎来价值重估，但至少需要数个季度业绩的持续验证。

## 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，我们认为今年板块的主线之一在于成长股，尤其是估值有安全垫+业绩迎来边际拐点的标的，比如：东材科技、建龙微纳；另外，近期市场可能关心化工板块尤其是强周期板块是否会迎来新一轮大周期，我们的理解是在双高（产品价格高位+股价中枢中高位）的背景下，单买涨价逻辑的性价比并不高。

## 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

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

## 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
四、本周行业重要信息汇总 .....	15
五、风险提示 .....	16

## 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: 磷酸一铵 (元/吨) .....	8
图表 4: 磷酸 (元/吨) .....	8
图表 5: 尿素 (元/吨) .....	8
图表 6: 丁二烯 (元/吨) .....	8
图表 7: 双酚 A (元/吨) .....	9
图表 8: 黄磷 (元/吨) .....	9
图表 9: 二甲醚 (元/吨) .....	9
图表 10: 苯乙烯 (美元/吨) .....	9
图表 11: 丙酮 (元/吨) .....	9
图表 12: BDO (元/吨) .....	9
图表 13: MEG-乙烯 (元/吨) .....	10
图表 14: 粘胶短纤-棉浆&烧碱 (元/吨) .....	10
图表 15: 煤头尿素-合成氨 (元/吨) .....	10
图表 16: PTA-PX (元/吨) .....	10
图表 17: 丁二烯-石油液化气 (元/吨) .....	10
图表 18: 纯碱-原盐&合成氨 (元/吨) .....	10
图表 19: 锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺 (元/吨) .....	11
图表 20: PET-MEG&PTA&PET 切片 (元/吨) .....	11
图表 21: 丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇 (元/吨) .....	11
图表 22: 苯乙烯-纯苯&乙烯 (元/吨) .....	11
图表 23: 主要化工产品价格变动.....	12

## 一、本周市场回顾

- 上周布伦特期货结算均价为 **72.07** 美元/桶，环比上涨 **1.7** 美元/桶，或 **2.41%**，波动范围为 **71.49-72.52** 美元/桶。上周 WTI 期货结算均价 **69.83** 美元/桶，环比上涨 **2.11** 美元/桶，或 **3.12%**，波动范围为 **69.23-70.29** 美元/桶。
- 上周石化产品价格上涨前五位丁二烯、天然气、腈纶毛条、国际汽油，腈纶短纤；下跌前五位苯乙烯、乙烯、MEG、液化气、丙烯。上周化工产品价格上涨前五位磷酸一铵、磷酸、尿素、双酚 A、电石；下跌前五位黄磷、二甲醚、丙酮、BDO、硬泡聚醚。
- MEG-乙烯，粘胶短纤-棉浆&烧碱，煤头尿素-合成氨，PTA-PX，丁二烯-石油液化气价差增幅较大；纯碱-原盐&合成氨，锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺，PET-MEG&PTA&PET 切片，丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇，苯乙烯-纯苯&乙烯价差大幅缩小。
- 上周石化板块跑赢指数 (**3.83%**)，基础化工板块跑低指数 (**1.93%**)。

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	-0.06%	3591.84	3589.75	-2.10
深证成指	-0.47%	14870.91	14801.24	-69.67
沪深 300	-1.09%	5282.28	5224.70	-57.57
中证 500	0.49%	6693.06	6725.92	32.86
名称	周涨跌幅 (%)		月涨跌幅 (%)	
化工(申万)	0.84		2.64	
石油化工(申万)	4.41		5.74	
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：终端需求下滑，预计钛白粉价格整理运行

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，产量暂未大幅缩减，新单采购积极性降低，厂家面临库存压力。需求端，国内终端进入淡季，出口压力大。原料端，钛精矿报价本周价格稳定，硫酸价格延续涨势，原料、硫酸、国际运费均处于高位。我们预计，钛白粉原料价格继续强势，但市场终端需求下滑，钛白粉价格预计整理运行。

#### ■ 安赛蜜：整体市场维稳，预计下周价格继续稳定

本周，安赛蜜华东市场价格维稳，当前市场参考价在 55000-62000 元/吨之间。供应端，生产企业普遍正常排产，供应充沛。需求端，下游按需采购为主，整体成交气氛一般。我们预计，下周安赛蜜价格稳定运行。

■ **三氯蔗糖：市场供应量预计大幅增加，预计下周价格走势趋弱**

本周，华东华南三氯蔗糖市场行情平稳，市场主流成交价格区间在 19-21 万元/吨之间。供应端，目前市场供应偏紧，后期随着金禾实业 5000 吨/年新增产能的投放，市场供应将大幅增加。需求端，节后备货小旺季，企业采购订单充沛。我们预计，下周三氯蔗糖价格走势趋弱。

■ **甲基麦芽酚：国外市场需求增加，预计下周价格略有上涨**

本周，麦芽酚市场行情维稳，乙基麦芽酚市场参考价格在 8.5 万元/吨附近，甲基麦芽酚市场参考价格在 9.5 万元/吨附近。供应端，市场供应偏紧。需求端，国内节后备货小旺季，企业采购订单充沛，国外出口总量上升。我们预计，需求拉动下，甲基麦芽酚价格略有上涨。

■ **醋酸：供应面缩紧，预计下周醋酸价格高位震荡为主**

本周，醋酸市场价格走涨，全国各市场醋酸价格有报 7450-8400 元/吨。供应端，各厂家库存数量不高，宁夏长城、衮矿预计重启，届时产量上升，但是国内目前醋酸装置较老，不排除未来故障频发的可能。需求端，醋酸利润过高，压缩下游成本，采买积极性不会大幅提升。整体来看，我们预计，下周醋酸价格高位震荡为主，价格有上涨趋势，但上涨幅度不及上周。

■ **硫磺：外盘价格持续高稳，下游磷肥价格调涨，预计下周价格上行**

本周，国产硫磺市场主稳，各区域内供需情况暂无市变化，国产固硫均价约 1542 元/吨，国产液硫均价约 1593 元/吨。供应端，中国主港硫磺库存下降，山东港口库存低位，区内个别冶炼厂检修，供应面略有减少。需求端，下游终端对高价心生抵触，成交多以刚需小单为主，下游工厂受环保检查影响，需求放缓。我们预计，下周长现货价格约在 1600-1610 元/吨。

■ **液氯：液氯市场区域差异明显，预计下周局部液氯市场价格下调**

本周，液氯市场区域差异明显，走势不一。全国各地区液氯槽车主流出厂价格有报 850-2100 元/吨。供应端，山东液氯供应持续缩减，流入货源减少，企业开工积极性低，部分液氯外销装置恢复，液氯供应量增多，山东地区液氯价格稳定运行。需求端，江苏、安徽地区下游氯乙酸、三氯化磷行业盈利欠佳，液氯需求低位，价格下调；江西地区下游甲烷氯化物对液氯需求增加，推动价格上升。整体来看，我们预计，下周液氯市场有局部价格下调的可能，预计南方液氯市场在 1200-1700 元之间波动。

■ **磷酸铁锂：原材料成本上涨，预计磷酸铁锂行情持续高位运行**

本周，磷酸铁锂价格小幅上涨，价格报 5.1 万元/吨，龙头企业报价 5.5 万元/吨。供应端，企业开工依旧高位运行，维持稳定出货。需求端，市场下游整体需求旺盛，对磷酸铁锂的需求持续增加，电子厂扩产进展迅速，预计进一步增大对磷酸铁锂的需求。原料端，原料价格高位运行，支撑磷酸铁锂价格上行。整体来看，原材料价格上涨，需求持续增加，我们预计磷酸铁锂行情持续高位运行。

■ **天然橡胶：需求低位，预计天胶价格有下行风险**

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 12450-12750 元/吨，标二有报 12650 元/吨，越南 3L 在 12400-12600 元/吨，泰三烟片有报 19150-19350 元/吨。供应端，主产区降雨增多，对原料产出有一定阻力。海南产区原料产出高位，云南受降雨影响胶水产出受限，预计 6 月中旬天然橡胶供应进入高位。需求端，国内，山东部分地区停产厂家陆续复工，工厂或存错峰生产计划和放假计划，内外销出货缓慢；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，下游需求低位。我们预计，天然橡胶整体市场不活跃，短期下行风险较大。

■ **PA66：下游零散刚需持观望态度，预计价格有所下降**



本周，市场价格偏弱运行，华东河南神马实业 EPR27 报价 40500-41000 元/吨，旭化成 1300S 含税 48000-49000 元/吨。供应端，上游原料供应依旧紧张，国内工厂整体开工不足，市场的供应有限。需求端，下游零散刚需持观望态度，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 市场供应端减少、预计 VE 市场成交价格再次上调**

**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 市场维稳发展，市场价格为 75-80 元/公斤。供应端，厂房库存充足，厂家生产正常，市场供应稳定，由于厂家有检修计划及面临环保严查政策，预计市场供应减少。需求端，终端用户经过五月的采购，市场需求逐渐降低，趋于稳定。成本方面，由于化工原料和海运费上涨，VE 生产成本增加，生产厂家持涨价意愿。我们预计，VE 市场购销有望活跃，实际成交价格有望缓慢上涨。

**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% 市场成交价格在 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延续涨势，市场主流成交价格区间在 6200-7100 元/吨之间。供应端，厂家开工率略有下滑，重庆东能、东营顺新、中科惠安装置停车，其余装置多运行稳定，本周供应量较上周略有下滑。需求端，下游在恐涨心态下入市采购，需求增加。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：库存紧缺，价格强势上行。**

本周化肥整体运行强势，供需双向影响较强，自 2017 年以来化肥减量市场叠加前期氮磷肥料产能过剩，化肥行业供给端产能持续出清，行业供给格局好转，而今年由于粮食价格上行，国家高度重视粮食安全问题，农民中粮积极性提升，用肥量有逆转减量的趋势，国内化肥需求支撑良好，前期春耕及夏季追肥有效的消耗了库存，库存低位，同时海外受疫情影响，供给不足价格上行，刺激国内化肥价格上行，叠加近期印度招标等情绪支撑，化肥整体走势强劲，本周尿素山东及两河报价在 2650-2720 元/吨，环比提升了近 200 元，而由于价格上行影响，尿素行业开工有明显上行，行业开工率 77.48%，环比增加 1.51%，其中煤头开工 78.76%，环比增加 1.35%，气头开工 72.36%，环比增加 1.41%；本周磷酸一铵产品价格指数为 2971 元/吨，环比上行了约 300 元/吨，二铵产品价格指数 3050 元/吨，环比上行了约 50 元/吨，今年由于各地持续在政策端对磷矿进行管控，磷矿供给仍然处于下行态势，供给不足叠加治理成本提升，磷矿价格有明显提升，同时由于国际硫磺价格提升，磷肥的主要原料磷矿、硫酸、液氨产品价格相继上行，对磷肥的价格有明显支撑，叠加印度进口进入旺季，需

求支撑，库存低位，磷肥价格大幅上行，本周一铵行业开工 69.23%，较上周小幅下滑，二铵行业开工 55.94%，基本维持平稳。化肥价格截止目前已上涨至高位，下游承受力度有限，同时化肥关系民生，建议关注政策端的影响。

■ **煤化工：本周煤化工产品走势再持续明显分化，需求仍是决定的关进因素。**

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 2290 元/吨跌至 2176 元/吨，下调 114 元/吨，跌幅 4.98%，甲醇开工基本平稳，下游传统产品二甲醚及甲醛有所提升，醋酸开工下行，传统需求对于甲醇的支撑一般，而反观合成氨价格受到下游化肥需求支撑影响，价格持续维持高位，合成氨山东价格 4450 元/吨。

■ **醋酸：行业开工下行，产品价格小幅上行。**

本周受到检修等影响，醋酸供给下行，需求相对稳定的状态下，价格有小幅上行，本周兖矿检修，天碱故障，龙宇检修，行业开工率约为 78.56%，环比下行 5.77%，叠加产品库存较低，醋酸产品价格小幅调整，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 7950 元/吨，环比提升 500 元/吨。

■ **乙二醇：价格小幅调整。**

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分化，石脑油价格上行，但乙烯价格下行，乙二醇成本支撑减弱，本周平均开工率约为 63.24%，其中乙烯制开工负荷约为 71.72%，煤制开工负荷约为 49.32%，下游聚酯开工基本平稳，约为 89.69%，需求支撑相对平稳，乙二醇价格短期小幅波动，华东市场均价为 4926 元/吨，较上周均价下跌 2.92%。

■ **粘胶短纤：供给继续下行，库存缓慢提升，产品价格维持平稳。**

五一节后，粘胶行业供给小幅下降，行业开工约为 63%，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，库存缓慢累积，本周原料价格平稳为 8600 元，1.2D 粘胶产品价格维持平稳约 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，行业开工率微服提升至 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 800 元至 67500 元/吨，主要原料 PTMEG 价格下行调整 1800 元至 38000 元/吨，纯 MDI 价格下行调整 800 元/吨至 18900 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 16500 元/吨，较上周末价格下跌 1.78%，较上月价格跌-3.32%，较年初价格跌 9.67%。本周国内聚合 MDI 市场震荡回落，后挺价操作为主。万华化学市场价格跌至 16800-17000 元/吨，低价出货至 16000 元/吨亦有所出货，端午节前国内企业挺价操作为主，贸易商暂无低价走货。聚合 MDI 市场价格仍有下滑预期，预计下滑 300-800 元/吨。纯 MDI：本周末纯 MDI 价格 19300 元/吨，较上周末价格下滑 2.28%，较上月价格跌 6.31%，较年初价格跌 11.87%。本周国内纯 MDI 市场弱势整理运行为主，低价至 18800-19800 元/吨，部分走货至 18500 元/吨。下游需求端降负降价意愿仍存在，终端需求依旧低迷，场内新单成交稀少。预计下周行情继续回落，价格波动 500-1000 元/吨，市场或许将逐步冲击 1.8 万元/吨关口。

■ **PVC 糊树脂：**

本周糊树脂市场延续弱势，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 14500-15500 元/吨。本周手套料实单成交有限，继续灵活为主，低价货源继续增多，下游需求疲软；大盘料部分微悬浮法牌号实单价格成交灵活，市场气氛一般，下游刚需采购为主。

■ **环氧丙烷：**

本周末环氧丙烷价格跌至 13400 元/吨，较上周末价格宽幅回落，较上周价格跌 3.94%，较年初价格跌 28.91%。本周国内环氧丙烷市场弱势下跌，工厂装置多正常运行，场内开工维持相对高位。目前场内现货略显充足，工厂库存继续累积。目前来看整体工厂开工仍维持高位，场内现货供应充足。而下游市场进入传统淡季，加之华东华北等地环保检查影响，下游开工受限。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 27000-27500 元/吨附近，个别高端暴涨至 30800 元/吨；本周国内有机硅市场价格高位，需求增长明显，国内企业开工负荷偏高，供给呈现短缺，上下游企业库存状态均处于较低位置，市场挺价操作为主，截止周四，国内 DMC 报价上涨至 30800 元/吨，国内主流大厂不接单，封盘不报观望为主。但市场缺货调货价格高位，不断冲击向上，令原本氛围紧张市场再度处于疯狂之中。

■ **草甘膦：**

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。

■ **电解液**

本周末磷酸铁锂电解液价格涨至 78500 元/吨，较上周末价格上涨 3.29%。国内电解液市场价格上涨，国内电解液企业原料采购紧张，造成市场供应紧张，厂家库存水平低位，市场流通货源紧张，各大企业订单饱和。下周电解液市场预计维持平稳或将小幅上涨，原料端价格高位，成本压力带动价格上探，下游需求向好，下周磷酸铁锂电解液价格上涨幅度在 0.1-0.3 万元/吨左右。

■ **六氟磷酸锂：**

本周末六氟磷酸锂价格涨至 315000 元/吨，较上周末价格上涨 6.78%；国内六氟磷酸锂市场均价上涨，市场供应紧张局面延续，厂家库存水平低位，6 月订单已基本确定，价格涨幅有望放缓。下周六氟磷酸锂市场预计维持平稳或将窄幅上涨，市场货源供应紧张局面或将延续，市场流通货源紧张，短期内价格涨势或将放缓，下周六氟磷酸锂涨价幅度预计在 0.5-1 万元/吨左右。

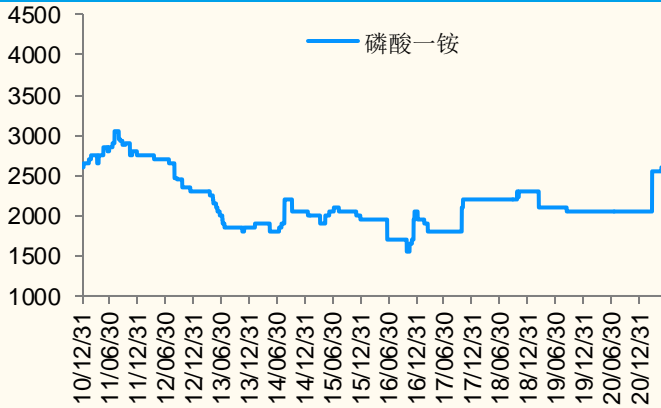
图表 2：本周化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况

产品价格涨幅前五		产品价格跌幅前五	
名称	涨幅 (%)	名称	跌幅 (%)
磷酸一铵	59.21	黄磷	-14.58
磷酸	28.71	二甲醚	-10.76
尿素	10.97	苯乙烯	-9.92
丁二烯	6.67	丙酮	-9.29
双酚 A	6.59	BDO	-6.08
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅 (%)	名称	跌幅 (%)

MEG-乙烯	811.59	纯碱-原盐&合成氨	-38.56
粘胶短纤-棉浆&烧碱	122.79	锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺	-25.06
煤头尿素-合成氨	28.14	PET-MEG&PTA&PET切片	-21.37
PTA-PX	14.09	丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇	-18.50
丁二烯-石油液化气	12.82	苯乙烯-纯苯&乙炔	-15.55

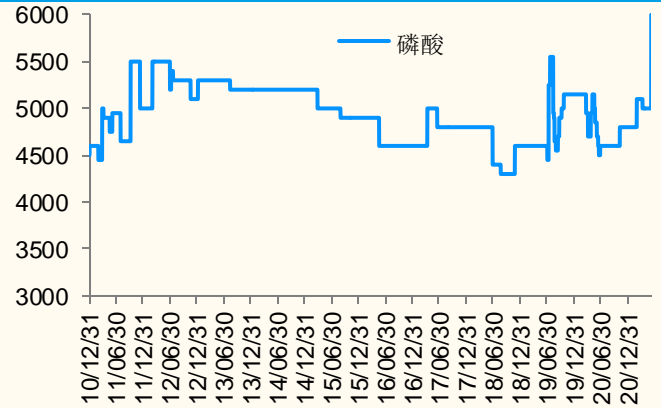
来源：百川资讯，Wind，国金证券研究所

图表 3：磷酸一铵（元/吨）



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 4：磷酸（元/吨）



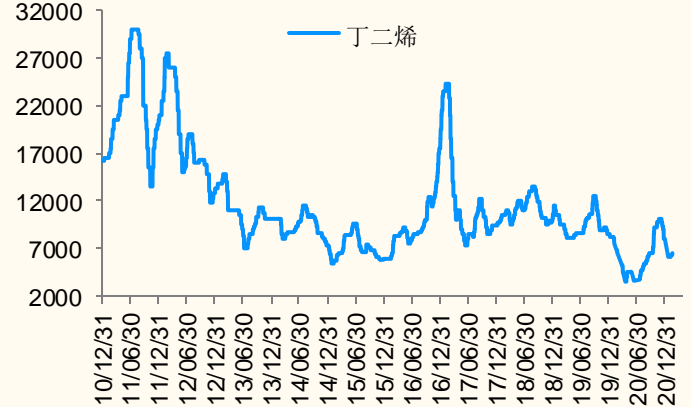
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 5：尿素（元/吨）



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 6：丁二烯（元/吨）



来源：百川资讯，国金证券研究所



图表 7: 双酚 A (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 8: 黄磷 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 9: 二甲醚 (元/吨)



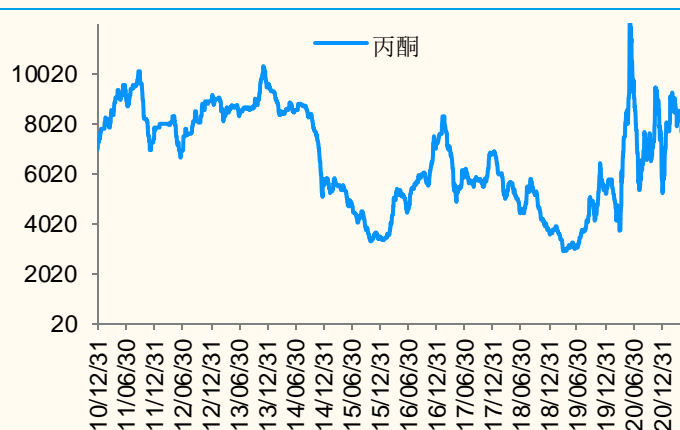
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 10: 苯乙烯 (美元/吨)



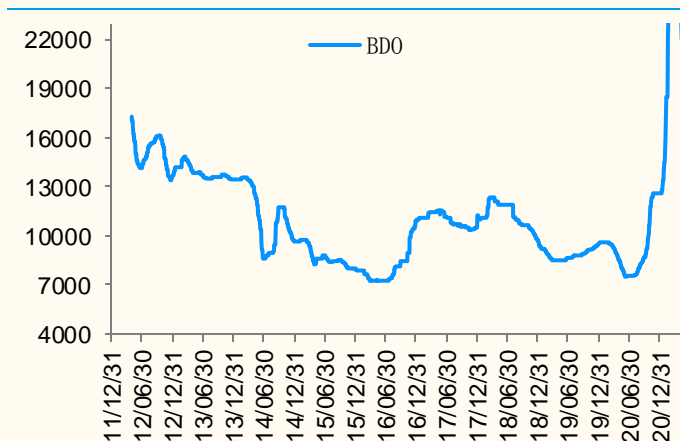
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 11: 丙酮 (元/吨)



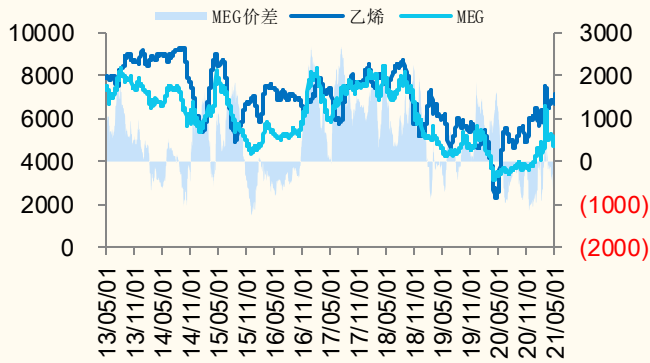
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 12: BDO (元/吨)



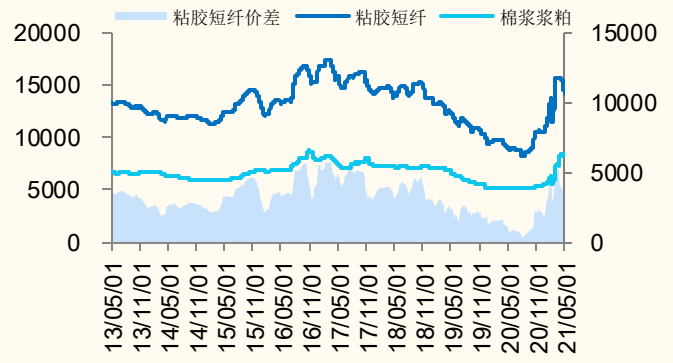
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 13: MEG-乙烯 (元/吨)



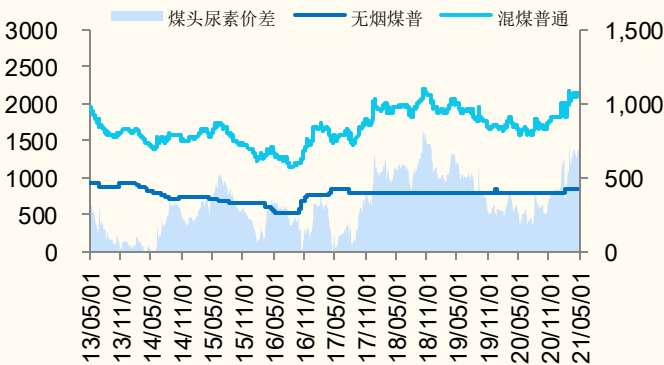
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 14: 粘胶短纤-棉浆&烧碱 (元/吨)



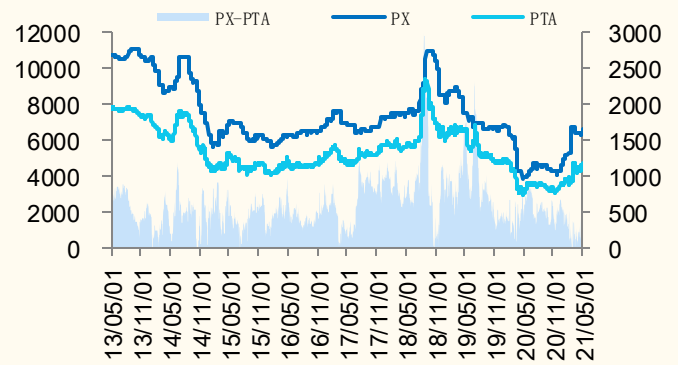
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 15: 煤头尿素-合成氨 (元/吨)



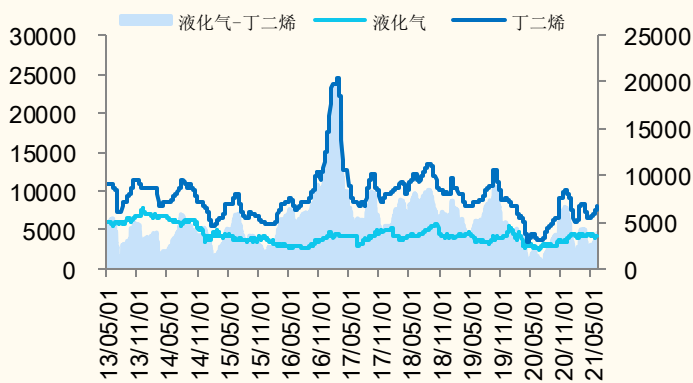
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 16: PTA-PX (元/吨)



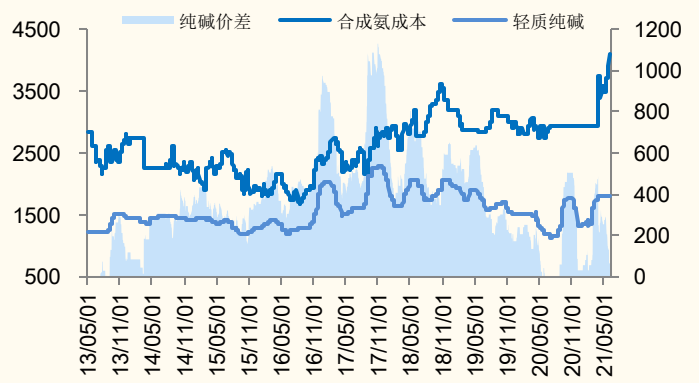
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 17: 丁二烯-石油液化气 (元/吨)



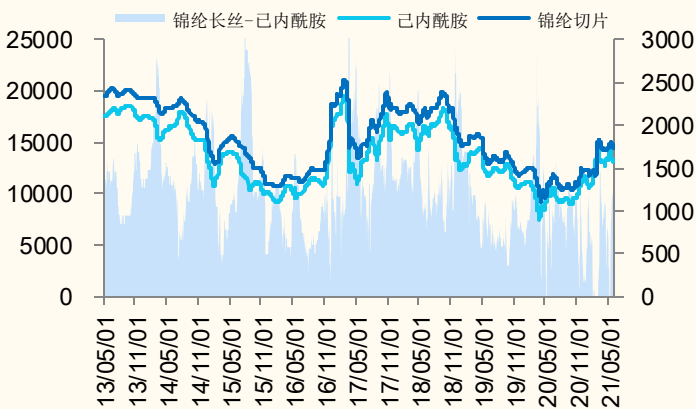
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 18: 纯碱-原盐&合成氨 (元/吨)



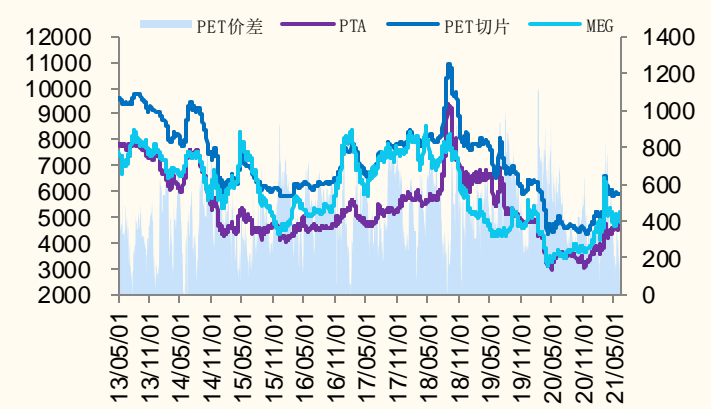
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 19: 锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺 (元/吨)



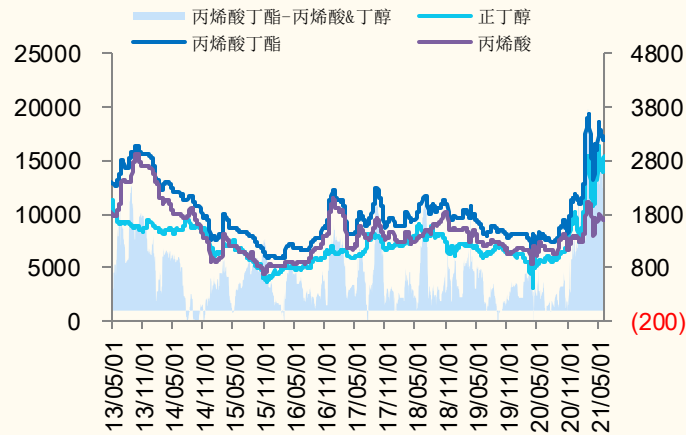
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 20: PET-MEG&PTA&PET 切片 (元/吨)



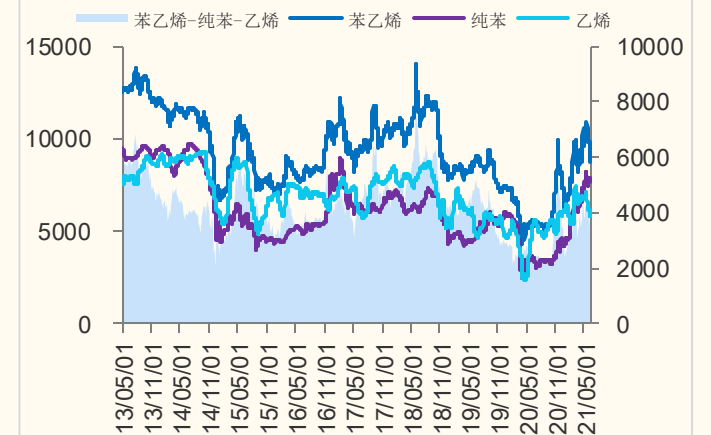
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 21: 丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 22: 苯乙烯-纯苯&乙烯 (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)	70.29	69.62	0.96%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	7900	8150	-3.07%
	原油	布伦特 (美元/桶)	72.52	71.89	0.88%	纯苯	华东地区 (元/吨)	7650	7850	-2.55%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	79.05	78.12	1.19%	甲苯	华东地区 (元/吨)	5720	5850	-2.22%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	76.11	75.41	0.93%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	5800	5920	-2.03%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	69.75	69.55	0.29%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	8850	9825	-9.92%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	400.79	405.79	-1.23%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	946	962.33	-1.70%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/吨)	6500	6500	0.00%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	751	760	-1.18%
	国内汽油	上海中石化 93# (元/吨)	8200	8200	0.00%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	764	773	-1.16%
	燃料油	舟山 (混调高硫 180) (元/吨)	4580	4530	1.10%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	1141.5	1245.5	-8.35%
	国内石脑油	中石化出厂 (元/吨)	6750	6750	0.00%	苯乙烯	CFR 华东 (美元/吨)	1161.5	1265.5	-8.22%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	915	970	-5.67%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	4150	4300	-3.49%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	1015	1045	-2.87%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	8000	7500	6.67%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1020	1000	2.00%	天然气	NYMEX 天然气 (期货)	2200	2150	2.33%
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	1815	1815	0.00%	电石	华东地区 (元/吨)	4606	4346	5.98%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	2050	2025	1.23%	原盐	河北出厂 (元/吨)	228	228	0.00%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	664	660	0.61%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	236	236	0.00%
	液氯	华东地区 (元/吨)	1428	1501	-4.86%	原盐	华东地区 (元/吨)	260	260	0.00%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	520	500	4.00%	盐酸	华东盐酸 (31%) (元/吨)	620	620	0.00%
有机原料	BDO	三维散水	19200	19200	0.00%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	11800	12100	-2.48%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2555	2680	-4.66%	苯胺	华东地区 (元/吨)	9140	9290	-1.61%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	5125	5650	-9.29%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	6850	6800	0.74%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	7950	7550	5.30%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	13200	13000	1.54%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	9000	9375	-4.00%	BDO	华东散水 (元/吨)	17000	18100	-6.08%
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	14000	14550	-3.78%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	14800	14800	0.00%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	12450	13200	-5.68%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	88250	88250	0.00%
	TDI	华东 (元/吨)	13200	13200	0.00%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	88250	88250	0.00%
	纯 MDI	华东 (元/吨)	19300	19750	-2.28%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	88750	88750	0.00%
	聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	16900	17400	-2.87%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	82000	82000	0.00%
	纯 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	21800	23000	-5.22%	工业级碳酸锂	新疆 99.0%min	82000	82000	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	82000	82000	0.00%
	己二酸	华东 (元/吨)	9700	9750	-0.51%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	28000	27000	3.70%



	环氧丙烷	华东 (元/吨)	13550	14200	-4.58%	二甲醚	河南 (元/吨)	3400	3810	-10.76%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	6900	6900	0.00%	醋酸乙 烯	华东 (元/吨)	12800	12800	0.00%
	DMF	华东 (元/吨)	10600	10525	0.71%	季戊四 醇	优级华东 (元/吨)	11500	11500	0.00%
	丁酮	华东 (元/吨)	7450	7650	-2.61%	甲醛	华东 (元/吨)	1439	1440	-0.07%
	双酚 A	华东 (元/吨)	22650	21250	6.59%	PA6	华东 1013B (元/吨)	14450	14625	-1.20%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	4056	4020	0.90%	PA66	华东 1300S (元/吨)	40700	40500	0.49%
	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	2595	0.00%
	炭黑	江西黑豹 N330 (元/ 吨)	8050	8050	0.00%	环己酮	华东 (元/吨)	10700	10900	-1.83%
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒) (元/吨)	2680	2460	8.94%	氯化铵 (农 湿)	石家庄联碱(元/吨)	680	680	0.00%
	尿素	江苏恒盛(小颗粒) (元/吨)	2530	2530	0.00%	硝酸	安徽金禾 98%	2200	2150	2.33%
	尿素	浙江巨化(小颗粒) (元/吨)	2770	2570	7.78%	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	2580	0.00%	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)	2680	2415	10.97%	硫磺	高桥石化出厂价格(元 /吨)	1690	1690	0.00%
	尿素	川化集团(小颗粒) (元/吨)	2660	2450	8.57%	硫酸	浙江嘉化 98% (元/ 吨)	620	620	0.00%
	尿素	云天化集团(小颗粒) (元/吨)	2610	2480	5.24%	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	2500	0.00%	硫酸	苏州精细化 98% (元/ 吨)	900	860	4.65%
	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)	950	910	4.40%
	磷酸一铵	合肥四方 (55%粉) (元/吨)	3025	1900	59.21%	尿素	波罗的海(小粒散装) (美元/吨)	376	370	1.62%
	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	2450	0.00%	磷酸	澄星集团工业 85% (元 /吨)	6000	5000	20.00%
	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)	6500	5050	28.71%
	草甘膦	浙江新安化工 (元/ 吨)	46500	46500	0.00%	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)	20500	24000	-14.58%	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)	2550	2500	2.00%	(磷酸) 五氧化 二磷 85%	CFR 印度合同价(美元 /吨)	998	998	0.00%	

尿素  
尿素  
尿素  
尿素  
尿素  
尿素  
尿素  
尿素  
磷酸一铵  
磷酸一铵  
磷酸一铵  
磷酸二铵  
氯化钾  
硫酸钾  
草甘膦  
磷矿石  
黄磷  
复合肥

	复合肥	江苏瑞和牌45%[CL] (元/吨)	2250	2200	2.27%	五氧化二磷折纯	CFR 印度合同价(美元/吨)	1418	1418	0.00%	复合肥 合成氨 合成氨 合成氨 三聚氰胺
	合成氨	河北新化(元/吨)	4100	4100	0.00%	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)	4640	4540	2.20%	纯吡啶	华东地区(元/吨)	22000	22000	0.00%	
	合成氨	江苏工厂(元/吨)	4250	4250	0.00%	硝酸铵(工业)	华北地区(元/吨)	2250	2250	0.00%	
	三聚氰胺	中原大化(出厂)(元/吨)	16000	16000	0.00%						
塑料产品和氟化	PP	PP纤维注射级/CFR东南亚(美元/吨)	1190	1205	-1.24%	天然橡胶	上海市场(元/吨)	12450	12750	-2.35%	
	PP	余姚市场J340/扬子(元/吨)	9100	9350	-2.67%	丁苯橡胶	山东1502	11975	12200	-1.84%	
	LDPE	CFR东南亚(美元/吨)	1290	1300	-0.77%	丁苯橡胶	华东1502	12075	12300	-1.83%	
	LLDPE	CFR东南亚(美元/吨)	1060	1060	0.00%	丁苯橡胶	中油华东兰化1500(元/吨)	11900	12200	-2.46%	
	HDPE	注塑/CFR东南亚(美元/吨)	1060	1060	0.00%	顺丁橡胶	山东(元/吨)	11700	11750	-0.43%	
	LDPE	余姚市场100AC(元/吨)	9350	9500	-1.58%	顺丁橡胶	华东(元/吨)	11800	11850	-0.42%	
	LLDPE	余姚市场7042/吉化(元/吨)	8750	8750	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)	9200	9250	-0.54%	钛白粉	锐钛型PTA121攀钢钛业(元/吨)	19250	19250	0.00%	
	EDC	CFR东南亚(美元/吨)	665	670	-0.75%	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	1330	0.00%	天然橡胶	马来20号标胶SMR20(美元/吨)	1675	1710	-2.05%	
	PVC	华东电石法(元/吨)	9200	9163	0.40%	二氯甲烷	华东地区(元/吨)	3966	4160	-4.66%	
	PVC	华东乙烯法(元/吨)	9488	9500	-0.13%	三氯乙烯	华东地区(元/吨)	9800	9800	0.00%	
	PS	GPPS/CFR东南亚(美元/吨)	1470	1500	-2.00%	R22	华东地区(元/吨)	16000	16000	0.00%	
	PS	HIPS/CFR东南亚(美元/吨)	1820	1850	-1.62%	R134a	华东地区(元/吨)	23000	23000	0.00%	
	ABS	CFR东南亚(美元/吨)	2360	2405	-1.87%	氟化铝	河南地区(元/吨)	7450	7450	0.00%	
	ABS	华东地区(元/吨)	18075	18200	-0.69%	冰晶石	河南地区(元/吨)	5150	5150	0.00%	
PS	华东地区GPPS(元/吨)	11600	11725	-1.07%	萤石粉	华东地区(元/吨)	2500	2500	0.00%		
PS	华东地区HIPS(元/吨)	13550	13725	-1.28%	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)	13300	13200	0.76%	涤纶POY	华东150D/48F(元/吨)	7225	7325	-1.37%	
	丙烯腈	华东AN(元/吨)	14800	14700	0.68%	涤纶FDY	华东68D/24F(元/吨)	7450	7425	0.34%	
	PTA	华东(元/吨)	4600	4690	-1.92%	锦纶POY	华东(元/吨)	17100	17200	-0.58%	
	MEG	华东(元/吨)	4850	5070	-4.34%	锦纶DTY	华东70D/24F(元/吨)	19850	19900	-0.25%	
	PET切片	华东(元/吨)	5900	5925	-0.42%	锦纶FDY	华东70D/24F(元/吨)	18350	18400	-0.27%	

PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	38500	38500	0.00%	锦纶切片	华东 (元/吨)	14525	14625	-0.68%
棉花	CCIndex(328)	16166	15992	1.09%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	67000	67000	0.00%
粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	12900	12900	0.00%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	858.83	855.17	0.43%
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)	17700	17500	1.14%	棉浆	华东 (元/吨)	8350	8350	0.00%
腈纶毛条	华东 (元/吨)	18900	18600	1.61%	木浆	国际 (美元/吨)	1180	1180	0.00%
涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	6700	6750	-0.74%					

来源: Wind, 国金证券研究所

#### 四、本周行业重要信息汇总

##### ■ 1. 龙蟒佰利拟港交所上市

6月8日,龙蟒佰利公告称,拟首次公开发行境外上市外资股(H股)并申请在香港联交所主板上市。本次发行的股票为普通股,以人民币标明面值,以外币认购,每股面值1元。

龙蟒佰利称,本次发行的H股股数不超过发行后公司总股本的25%(超额配售权执行前),并授予主承销商不超过前述H股初始发行股数15%的超额配售权。最终发行数量由股东大会授权董事会及董事会授权人士根据相关法律法规、交易所规则、监管机构批准及市场情况确定。

为完成本次发行并上市,公司拟在香港设立营业地址,并根据香港《公司条例》的规定向香港公司注册处申请注册为非香港公司,确认非香港公司授权人士。

公司本次发行并上市所得募集资金在扣除发行费用后,将全部用于公司及其下属控股子公司的下列事项,包括扩大运营规模、项目投资建设、信息技术系统及平台建设、收购兼并、研发、偿还银行贷款、补充流动资金、改善资本结构等。

##### ■ 2. 海南明确油气化工产业发展方向:延伸产业链,大力发展高端新材料

从6月8日下午举行的《海南省海洋经济发展“十四五”规划》新闻发布会上获悉,海南省将延伸油气化工产业链,大力发展高端新材料,满足人民群众生活需要和支持经济高质量发展。

据海南省工业和信息化厅原材料处副处长周后贵介绍,该省将坚持“陆海统筹、由浅入深、以近养远、远近结合”原则,推动海洋油气勘探开发向深海、远海拓展;鼓励加大勘探开发力度,吸引民营企业 and 国际油气公司参与南海油气资源勘探开发。

近期,中国海油陵水17-2气田项目将建成投产,高峰年产天然气约33亿方。周后贵透露,后续将进一步加快新的气田区块开发建设,争取有更多气田在“十四五”期间投产。

海南省还将积极推动重点海域天然气水合物勘查开发先导试验区建设,加快琼东南天然气水合物生产性试采。所开采的天然气资源将为民生用气、天然气发电等提供清洁能源保障,凝析油资源更多地留在本省加工利用,提升附加值。

未来,海南油气化工产业主要发展方向是,延伸油气化工产业链,大力发展高端新材料,满足人民群众生活需要和支持经济高质量发展。

目前,海南具有920万吨原油加工能力,下一步产品将向航空煤油、低硫船用燃料发展。目前,海南省正在立足发挥南海油气资源、自贸港政策优势,开展研究工作,将洋浦开发区、东方临港产业园围绕石油、天然气化工产业链向下游延伸发展新材料的路径,努力打造绿色化工新材料全产业链基地。

当前，洋浦正在建设百万吨乙烯和芳烃下游产业链项目，今后将重点发展利于热带高效农业果蔬农产品锁水保鲜的新型包装材料、结合航空和汽车等高端企业所需热塑型弹性体材料、群众生活居家所需的木塑复合材料及高端纺织材料、应用范围广市场需求大并与海南天然橡胶资源相结合的工程塑料等化工新材料。

### ■ 3. 中国氮协确定“十四五”氮肥、甲醇行业发展重点

王立庆认为，氮肥行业“十四五”转型升级的重点在于保持“十三五”结构调整成果，扩大有效供给，提高供给质量。一是严格总量控制。根据安全、环保、能耗、产业政策等相关要求，做好总量调控、适当发展，避免盲目投资和低水平重复建设，引导落后产能有序退出，继续严控尿素新增产能建设。二是推进存量优化。要利用先进生产、环保、节能适用技术和装备推动存量产能升级改造、增量产能做优做精，鼓励跨省、跨地区优势尿素产能置换。三是实施强链、补链战略。落实化肥减量增效和农业绿色发展要求，开发和推广高效新型肥料和液体肥料等，提高化肥利用率。同时，依托煤化工优势，在延伸和拓展碳一化工产业链上做文章，打造不同特色的化工多联产板块，实现多条路径、不同结构的差异化发展。。

## 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:**

**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