

化工

化肥、农药景气度持续提升

1、看好资本开支下实现跨越式增长的炼化标的：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。我们看好碳中和背景下指标和资源将进一步向头部企业集中，同时看好新型炼厂基于产业链一体化及现金流的优势向下游精细化工及新材料领域的持续延伸，其中重点推荐产能释放在即，利润有望大幅增长的东方盛虹及卫星石化。

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

2、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。基于景气持续性及盈利弹性当下我们重点看好：纯碱（山东海化、远兴能源、三友化工）、丁辛醇（鲁西化工、华昌化工）、钛白粉（龙蟠佰利）、粘胶（三友化工、中泰化学）、涤纶长丝（桐昆股份）、氨纶（华峰化学、泰和新材、新乡化纤）、磷化工（兴发集团、云天化、川恒股份）。

3、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、龙蟠佰利、宝丰能源等优质公司。

4、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、龙蟠科技）、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（东材科技、松井股份、万润股份、雅克科技、昊华科技）。

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。

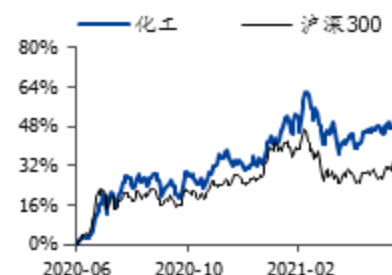
重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
000301	东方盛虹	买入	0.07	0.32	1.56	2.09	249.00	54.47	11.17	8.34
002648	卫星石化	买入	0.97	2.92	4.37	5.25	45.27	15.04	10.05	8.36
600309	万华化学	买入	3.20	6.07	6.70	7.61	34.16	18.01	16.31	14.36
002493	荣盛石化	买入	1.08	1.87	2.39	2.66	24.83	14.34	11.22	10.08
600409	三友化工	买入	0.35	1.75	1.94	2.06	29.51	5.90	5.32	5.01
601208	东材科技	买入	0.28	0.56	0.91	1.19	54.64	27.32	16.81	12.86
002597	金禾实业	买入	1.45	1.82	2.24	2.68	23.86	19.01	15.44	12.91
300575	中旗股份	买入	1.42	2.08	2.72	3.54	18.60	12.70	9.71	7.46

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：聚焦周期景气龙头，看好低估值优质成长》

2021-06-10

2、《化工：重点看好资本开支下实现跨越式增长的周期成长股》2021-06-06

3、《化工：磷化工产业链继续维持高景气》2021-05-31

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.....	13

图表目录

图表 1: 主要农产品与原油价格走势对比 (美分/蒲式耳, 美元/桶).....	3
图表 2: 2018 年我国玉米每亩物质与服务费拆分.....	4
图表 3: 我国化肥产量及增速.....	4
图表 4: 我国农药产量及增速.....	4
图表 5: 我国农药 PPI 走势.....	4
图表 6: 尿素价格与毛利 (元/吨).....	5
图表 7: 磷酸一胺价格与毛利 (元/吨).....	5
图表 8: 磷酸二胺价格与毛利 (元/吨).....	5
图表 9: 草甘膦价格与毛利 (元/吨).....	6
图表 10: 草铵膦价格与毛利 (元/吨).....	6
图表 11: 本周化工品价格涨跌幅前十.....	8
图表 12: 本周化工品价格涨跌幅.....	9
图表 13: 本周化工品价格涨跌幅.....	10

6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54、11及8倍PE。

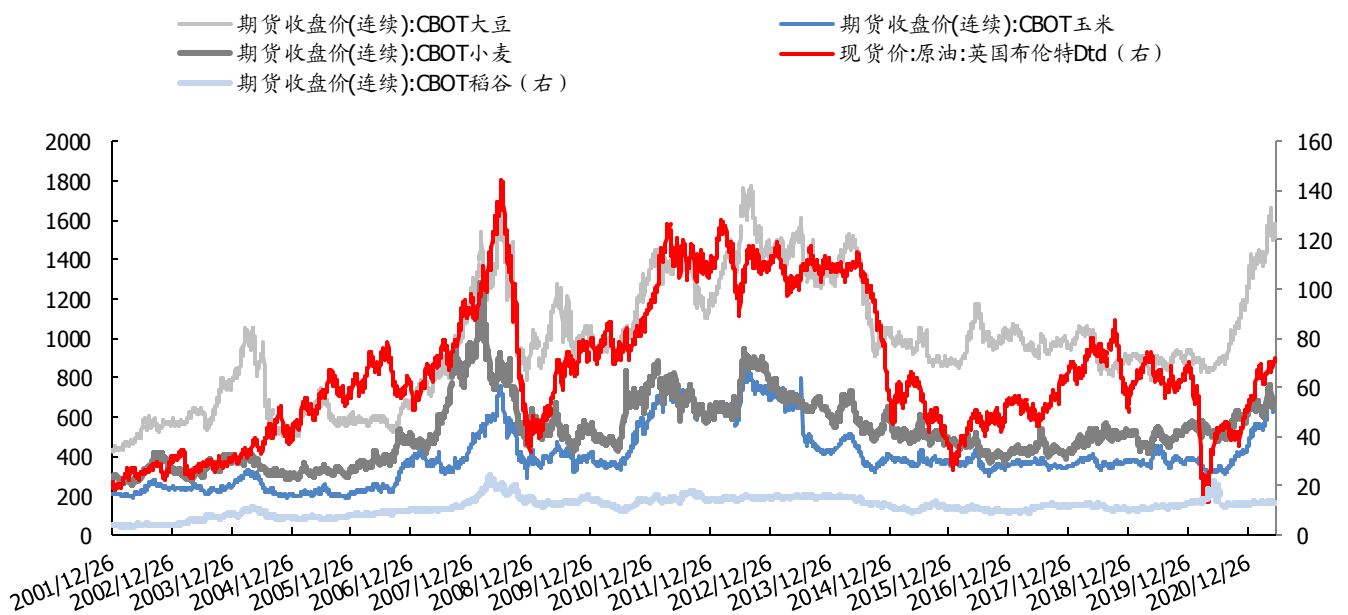
风险提示：国际油价大幅下跌、宏观经济下行、新项目建设进度不及预期。

一、行业核心观点

1、农产品价格高景气带动上游农资需求

玉米、大豆、小麦等主要农产品价格从2020年下半年以来出现的明显的上涨，截止2021年6月11日，CBOT玉米、大豆、小麦同比分别上涨108%、74%和36%，这波农产品行情可以对标2007-2008和2011-2012年的两轮大行情。本轮农产品价格上涨主要原因有：1)美联储持续量化宽松，通货膨胀之下推升国际粮食价格和大宗商品价格，其中布伦特原油同比去年上涨88%，与玉米等农产品价格涨幅接近；2)新冠疫情影响下，全球农业生产无法有效进行，据联合国粮农组织统计，2020年年全球有1/3的国家和地区的农田耕种面积都有不同程度的缩减，抛荒现象比较严重，全球粮食产量下降；3)下游需求量上升，随着国内生猪产能的恢复，饲料用量不断增长，加上工业玉米的需求，玉米、小麦等农产品需求量逐渐增加。

图表 1: 主要农产品与原油价格走势对比 (美分/蒲式耳, 美元/桶)

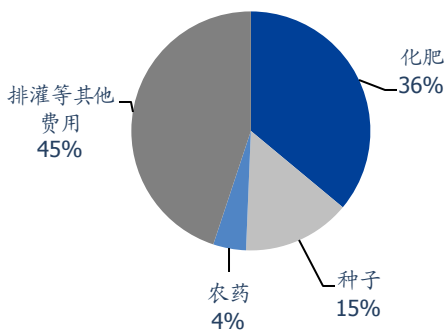


资料来源: wind, 国盛证券研究所

从我国每亩作物的成本构成看，除了生产成本、土地成本和人工成本外，还包括化肥、种子和农药等农资费用，其中化肥在农资费用占比 36%，其次是种子（15%）和农药（4%）。

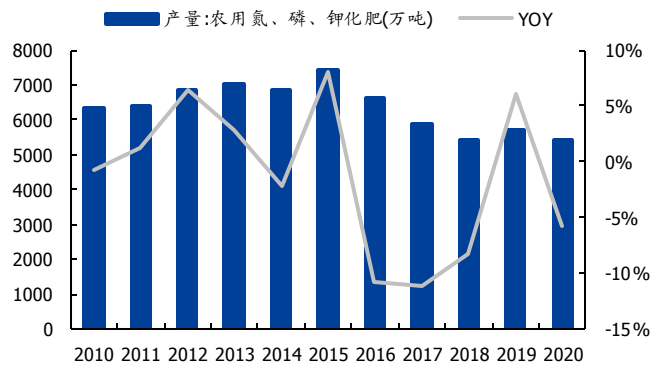
2010-2015 年，我国农用化肥产量呈逐年递增。2015 年我国农用氮磷钾化肥产 7432 万吨，达到近几年最高水平。随着 2015 年我国农业部印发的《〈到 2020 年化肥使用量零增长行动方案〉推进落实方案》，之后我国化肥产量和施用量逐渐下降。2015-2020 年，我国农用化肥产量整体呈逐年下降趋势。2020 年我国农用化肥产量为 5396 万吨，较 2019 年同比下降 5.9%。

图表 2: 2018 年我国玉米每亩物质与服务费拆分



资料来源: wind, 国盛证券研究所

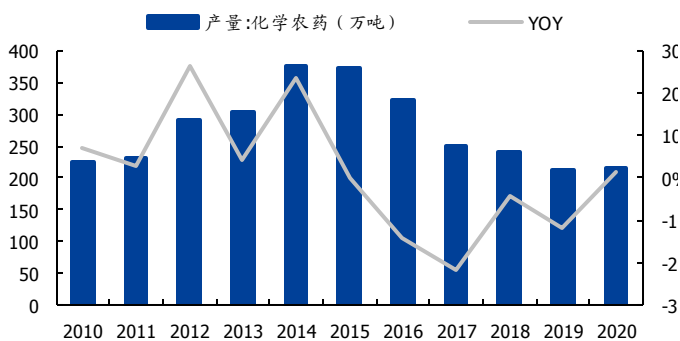
图表 3: 我国化肥产量及增速



资料来源: wind, 国盛证券研究所

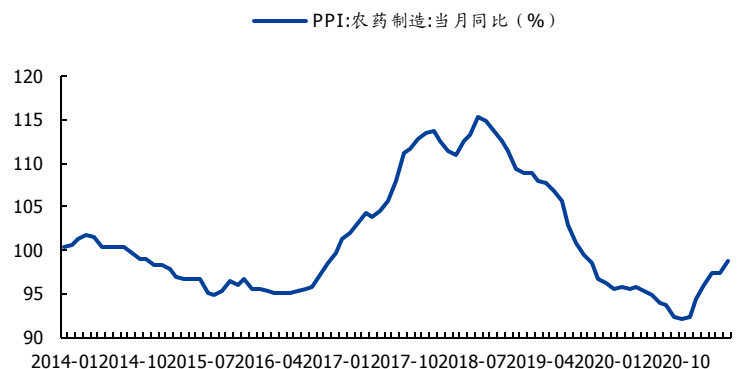
与化肥行业类似的是，随着农业部实施农药使用量零增长行动方案，我国农药产量在 2015 年达到高点后，也是呈现逐年下降趋势，2020 年我国化学农药产量 214.8 万吨，同比增长 1.4%，农药产量趋于稳定。

图表 4: 我国农药产量及增速



资料来源: wind, 国盛证券研究所

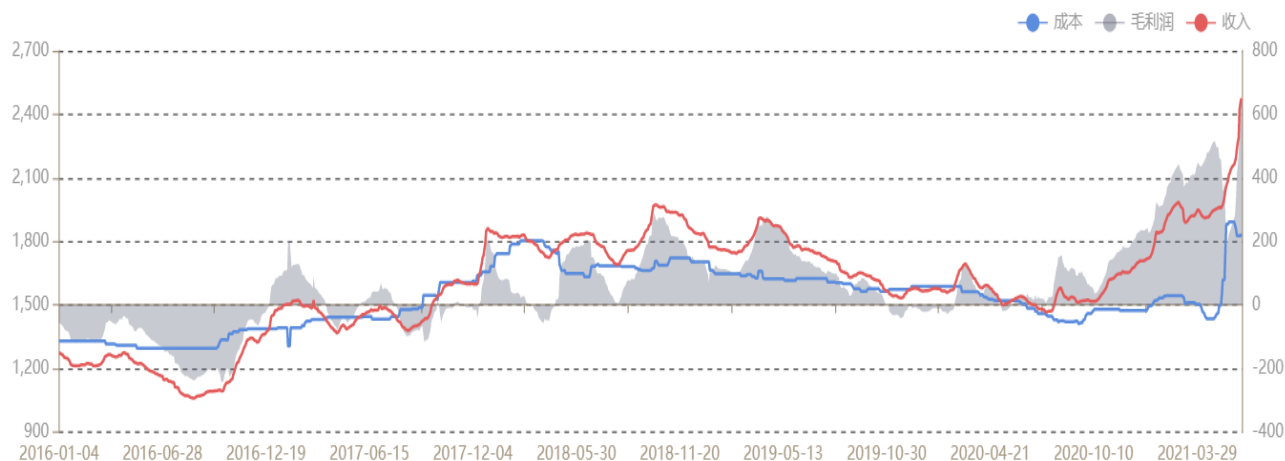
图表 5: 我国农药 PPI 走势



资料来源: wind, 国盛证券研究所

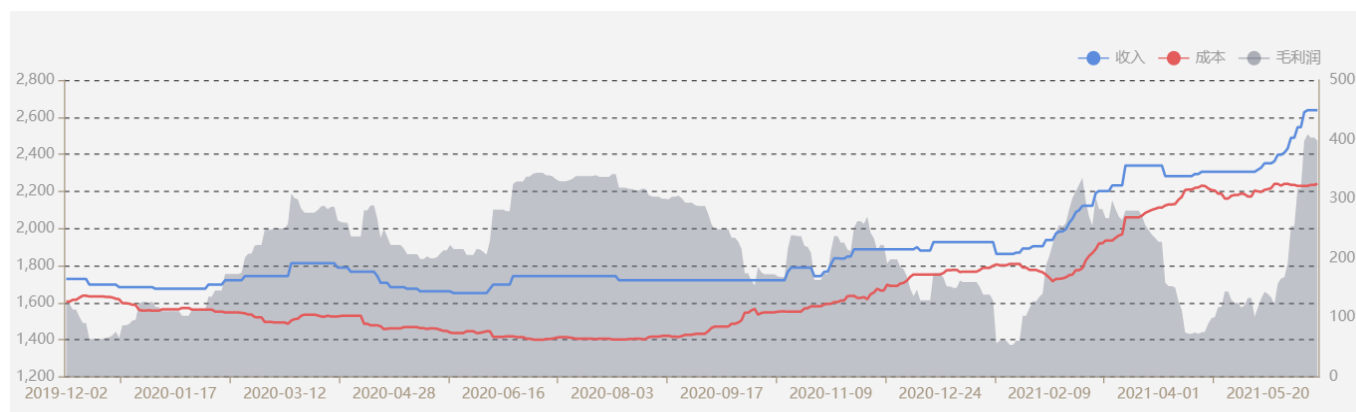
农产品行业高景气，一定程度上拉动了上游化肥、农药需求，同时由于化肥、农药行业在历经多年去产能之后，行业供需格局明显优化，行业库存也处于近几年低位水平，随着需求边际改善，行业景气度预计持续上行。

图表 6: 尿素价格与毛利 (元/吨)



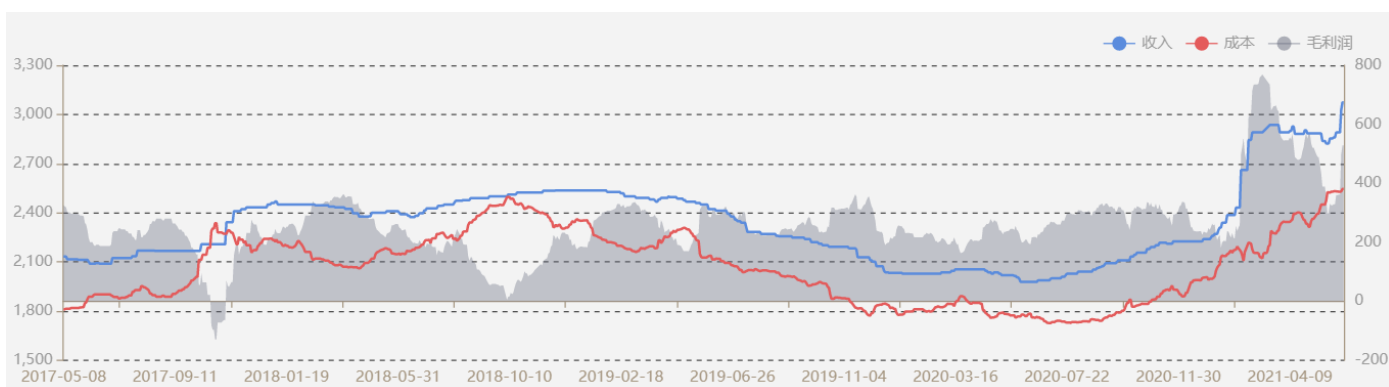
资料来源: 卓创资讯, 国盛证券研究所

图表 7: 磷酸一铵价格与毛利 (元/吨)



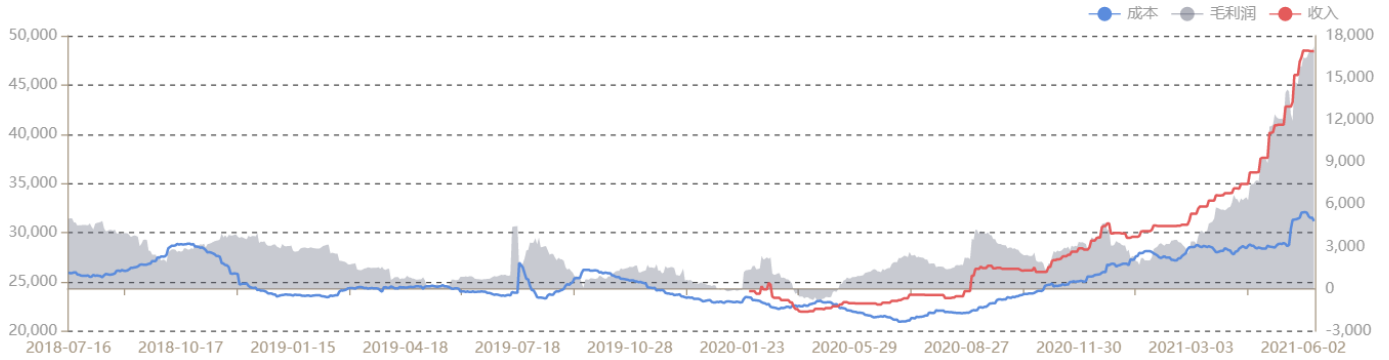
资料来源: 卓创资讯, 国盛证券研究所

图表 8: 磷酸二铵价格与毛利 (元/吨)



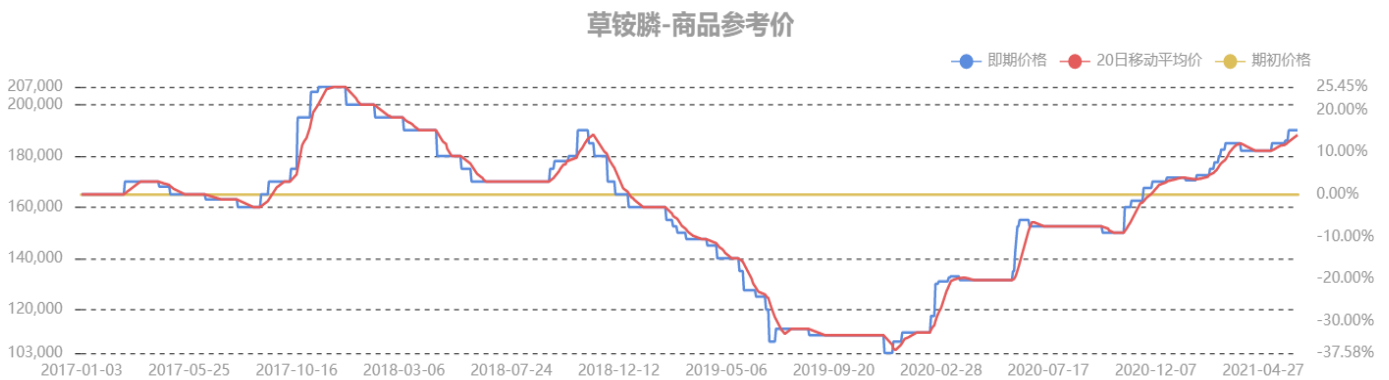
资料来源: 卓创资讯, 国盛证券研究所

图表 9: 草甘膦价格与毛利 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 国盛证券研究所

图表 10: 草铵膦价格与毛利 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 国盛证券研究所

建议关注标的:

化肥: 氮肥 (华鲁恒升)、磷肥 (兴发集团、云天化、新洋丰、云图控股、川恒股份)、钾肥 (东方铁塔、盐湖股份)、草甘膦 (兴发集团、江山股份、新安股份)、农药 (扬农化工、利尔股份、利民股份、广信股份、中旗股份)。

2、对本轮化工景气周期的判断

1) 看好资本开支下实现跨越式增长的炼化标的: 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。我们看好碳中和背景下指标和资源将进一步向头部企业集中, 同时看好新型炼厂基于产业链一体化及现金流的优势向下游精细化工及新材料领域的持续延伸, 其中重点推荐产能释放在即, 利润有望实现跨越式增长的东方盛虹及卫星石化。

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

2) 贝塔类资产看好景气趋势向上的低估值品种: 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, 目前化工行业库存仍整体处于较低水平, 旺季到来之后化工品价格有望继续上涨, 基于景气持续性及盈利弹性当下我们重点看好: 纯碱 (山东海化、远兴能源、三友化工)、丁辛醇 (鲁西化工、华昌化工)、钛白粉 (龙蟒佰利)、粘胶 (三

友化工、中泰化学)、涤纶长丝(桐昆股份)、氨纶(华峰化学、泰和新材、新乡化纤)、磷化工(兴发集团、云天化、川恒股份)。

3) 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) 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、瑞丰新材、龙蟠科技)、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)、研发能力突出, 具备较强产业化及产业链整合能力的新材料龙头(东材科技、松井股份、奥克股份、万润股份、昊华科技)。

二、本周化工品价格动态跟踪

本周上证综指周上涨 3.28%，创业板指周上涨 3.82%，化工板块(中信)周上涨 5.54%。其中化学制药、农用化工、石油化工、煤炭化工均上涨。各板块涨跌幅为：农用化工(3.68%)，化学制药(1.49%)，石油化工(3.64%)，煤炭化工(2.53%)。

图表 11: 本周化工品价格涨跌幅前十

涨跌幅排行榜一览 (5月28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	黄磷	26.4%	1	1,4-丁二醇 (BDO)	-29.3%
2	煤焦油	20.7%	2	维生素D3	-13.2%
3	草甘膦	10.8%	3	双酚A	-11.4%
4	液氯	10.2%	4	维生素C	-9.5%
5	NYMEX原油	7.7%	5	环氧丙烷	-9.4%
6	甲醇	7.7%	6	苯胺	-9.1%
7	布伦特原油	6.7%	7	甲乙酮	-8.7%
8	国际丁二烯	6.6%	8	国外苯乙烯	-7.9%
9	天然橡胶	5.1%	9	国内苯乙烯	-7.8%
10	PTA	3.3%	10	硬泡聚醚	-6.6%
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	黄磷	32.2%	1	1,4-丁二醇 (BDO)	-29.3%
2	草甘膦	29.6%	2	赖氨酸	-20.3%
3	煤焦油	20.7%	3	双酚A	-18.1%
4	原盐	17.3%	4	维生素D3	-17.9%
5	甲醇	13.8%	5	PVC (CFR东南亚)	-13.5%
6	磷矿石 (28%湖北)	12.5%	6	万华纯MDI (挂牌)	-13.0%
7	硫酸 (98%)	12.1%	7	液氯	-12.8%
8	国际硫磺	10.9%	8	环氧丙烷	-12.8%
9	二甲醚	10.8%	9	醋酸	-11.3%
10	三氯乙烯	10.5%	10	万华聚合MDI (挂牌)	-10.9%

资料来源: 百川盈孚、wind, 国盛证券研究所

图表 12: 本周化工品价格涨跌幅

行业动态跟踪 (5月28日)												
版块	名称	最新	单位	周涨幅	两周涨幅	月涨幅	季涨幅	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	66.85	美元/桶	7.7%	2.3%	4.7%	8.7%	98.3%	0.2%	57.1%	-16.7%	
	布伦特原油	69.46	美元/桶	6.7%	1.1%	3.3%	5.0%	96.8%	-7.9%	39.6%	-25.3%	
	天然气	2.925	美元/mmbtu	0.0%	-1.2%	0.0%	5.3%	60.1%	1.7%	11.5%	-58.1%	
	国际石脑油	65.96	美元/桶	2.5%	2.6%	4.2%	0.8%	115.1%	-10.4%	42.8%	-24.0%	
	液化气	4050	元/吨	-3.6%	-4.0%	-5.8%	-2.9%	54.6%	-5.8%	29.6%	-26.3%	
	国际乙烯	970	美元/吨	-4.9%	-10.6%	-7.6%	-3.0%	51.6%	-20.5%	46.5%	-50.9%	
	国际丙烯	1095	美元/吨	0.0%	-0.9%	1.9%	-1.8%	52.1%	0.9%	53.2%	15.5%	
	国内丙烯	8200	元/吨	1.2%	-3.0%	-1.8%	-4.7%	24.2%	-4.2%	35.6%	-9.6%	
	国外苯乙烯	1229.5	美元/吨	-7.9%	-5.4%	-2.0%	-8.7%	102.6%	-11.5%	56.6%	5.8%	
	国内苯乙烯	1249.5	元/吨	-7.8%	-5.3%	-0.2%	-8.6%	103.3%	21.7%	55.8%	31.6%	
	甲苯	5800	元/吨	-0.3%	-0.9%	3.2%	-4.1%	59.8%	-7.2%	39.5%	-53.6%	
	二甲苯	5900	元/吨	-1.3%	-1.7%	-0.3%	-4.8%	-8.1%	-8.1%	35.6%	-70.9%	
	国际纯苯	933	美元/吨	-5.9%	-10.6%	-3.7%	3.9%	129.2%	11.4%	55.3%	16.0%	
	国内纯苯	7475	元/吨	-2.0%	-7.3%	1.6%	10.3%	118.2%	18.2%	60.1%	27.4%	
	LLDPE7042	9650	元/吨	0.0%	-3.5%	-3.5%	-3.5%	-1.0%	-19.3%	30.4%	-91.9%	
石油焦	1700	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-2.3%	0.0%	87.3%	105.8%		
化肥	液氨	4050	元/吨	1.3%	14.1%	8.0%	24.6%	50.0%	16.4%	99.2%	270.6%	
	国际尿素	325	美元/吨	0.0%	0.0%	1.2%	-4.4%	71.1%	52.6%	25.0%	35.1%	
	国内尿素	2260	元/吨	0.0%	3.2%	6.1%	3.7%	37.0%	15.3%	91.8%	201.0%	
	三聚氰胺	16000	元/吨	0.0%	0.0%	90.5%	196.3%	207.7%	102.5%	100.0%	476.0%	
	氯化铵	650	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	27.5%	35.4%	35.4%	13.6%	12.1%	
	硝酸	2150	元/吨	0.0%	-2.3%	-4.4%	10.3%	65.4%	26.5%	39.5%	82.3%	
	硝酸铵	2170	元/吨	0.0%	3.3%	3.3%	11.3%	20.6%	11.3%	17.1%	60.5%	
	盐湖氯化钾(62%)	2400	元/吨	0.0%	0.0%	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	美元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	98.3%	42.5%	33.7%	68.6%	
	国际硫酸	182.5	美元/吨	0.0%	8.0%	10.9%	19.7%	280.2%	58.7%	19.5%	22.8%	
	国内硫酸	1620	元/吨	0.0%	2.5%	8.0%	20.9%	174.6%	33.9%	20.1%	34.7%	
	硫酸(98%)	650	元/吨	0.0%	0.0%	12.1%	51.2%	550.0%	14.0%	29.4%	51.1%	
	黄磷	23000	元/吨	26.4%	33.7%	32.2%	36.9%	41.1%	60.8%	90.6%	352.9%	
	CBOT玉米	656	美分/蒲式耳	-0.1%	1.7%	10.4%	19.8%	100.3%	64.0%	72.0%	160.1%	
CBOT小麦	663.75	美分/蒲式耳	-1.3%	-6.2%	2.1%	0.5%	29.0%	23.7%	35.6%	61.6%		
黄玉米	2733	元/吨	-2.3%	-0.9%	3.4%	-2.4%	32.9%	53.5%	90.7%	210.0%		
优质强筋小麦	2768	元/吨	0.0%	0.0%	0.2%	0.7%	11.5%	20.3%	72.7%	102.3%		
氯碱	液氯	1248	元/吨	10.2%	12.6%	-12.8%	6.2%	122.5%		60.3%	77.0%	
	原盐	220	元/吨	2.3%	10.0%	17.3%	27.5%	51.7%	20.2%	40.7%	-0.7%	
	烧碱32%离子膜	671	元/吨	-2.5%	-5.1%	-6.7%	19.4%	0.5%	-34.2%	24.1%	-30.5%	
	烧碱30%隔膜	420	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	5.0%	-7.7%	-57.1%	5.8%	-103.0%	
	电石	4816	元/吨	-3.8%	-3.8%	#VALUE!	22.8%	64.0%	45.4%	78.4%	306.3%	
	PVC(CFR东南亚)	1350	美元/吨	-3.6%	-8.8%	-13.5%	3.8%	92.9%	46.7%	78.6%	280.5%	
纯碱	PVC(电石法)	9113	元/吨	-1.1%	-2.8%	1.0%	6.3%	49.5%	34.7%	92.0%	283.6%	
	PVC(乙烯法)	9675	元/吨	-1.0%	-0.3%	1.0%	0.9%	36.3%	37.5%	94.2%	293.7%	
聚酯	轻质纯碱	1805	元/吨	0.0%	0.0%	0.8%	16.5%	51.7%	-12.0%	51.9%	96.0%	
	重质纯碱	1950	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	18.9%	51.2%	-7.1%	55.8%	93.1%	
聚酯	PX(CFR中国)	845.67	美元/吨	0.0%	-3.7%	0.1%	-5.6%	77.8%	-17.3%	29.0%	-21.3%	
	PX(华东挂牌价)	6500	元/吨	0.2%	-1.5%	1.6%	-3.0%	58.5%	-16.1%	30.5%	-82.2%	
	PTA	4680	元/吨	3.3%	2.6%	-0.8%	-1.5%	34.1%	-18.3%	19.3%	-109.0%	
聚氨酯	乙二醇	4990	元/吨	1.2%	1.6%	5.3%	-22.0%	39.3%	-28.9%	15.2%	-101.6%	
	PET切片	5875	元/吨	0.0%	-1.7%	0.4%	-11.0%	23.0%	-26.8%	13.8%	-127.5%	
	苯胺	9990	元/吨	-9.1%	-14.0%	-8.3%	-6.6%	112.1%	-0.1%	44.8%	20.2%	
	TDI	13450	元/吨	-0.7%	-1.5%	-6.3%	-24.2%	30.0%	-54.8%	9.4%	-100.3%	
	聚合MDI(华东)	17800	元/吨	0.0%	3.5%	-2.7%	-35.9%	47.1%	-18.0%	24.8%	-2.3%	
	纯MDI(华东)	19750	元/吨	0.0%	-4.1%	-10.2%	-31.3%	42.6%	-31.3%	26.4%	-30.7%	
	万华聚合MDI(挂牌)	19600	元/吨	0.0%	-10.9%	-10.9%	-30.0%	40.0%	-12.9%	38.4%	14.8%	
	万华纯MDI(挂牌)	20000	元/吨	0.0%	-13.0%	-13.0%	-28.6%	21.2%	-35.5%	26.8%	-68.0%	
	1,4-丁二醇(BDO)	20500	元/吨	-29.3%	-29.3%	-29.3%	-35.9%	109.2%	68.0%	53.3%	127.2%	
	醇类	PTMEG	40500	元/吨	0.0%	0.0%	-3.6%	26.6%	165.6%	102.5%	94.7%	283.6%
		己二酸	10000	元/吨	-1.5%	-2.4%	-2.4%	-2.0%	60.0%	5.8%	22.1%	-43.8%
		甲乙酮	8400	元/吨	-8.7%	-11.1%	-6.1%	-2.9%	34.4%	7.0%	20.6%	-13.2%
		环己酮	11050	元/吨	-4.3%	-5.2%	4.2%	7.3%	60.1%	-9.6%	46.3%	33.4%
		环氧乙烷	7700	元/吨	0.0%	0.0%	-8.3%	1.3%	10.0%	-28.7%	15.8%	-113.4%
		环氧丙烷	16400	元/吨	-9.4%	-13.2%	-12.8%	-12.3%	73.5%	50.5%	75.2%	159.3%
环氧氯丙烷		13800	元/吨	-2.8%	-0.7%	-9.2%	23.2%	27.8%	26.0%	38.0%	31.7%	
软泡聚醚		17050	元/吨	-6.6%	-10.7%	-8.8%	-13.2%	84.3%	39.2%	76.6%	165.9%	
硬泡聚醚		14425	元/吨	-6.6%	-8.7%	-6.9%	-8.1%	57.7%	30.5%	82.0%	157.6%	
甲醇		2800	元/吨	7.7%	-3.4%	13.8%	14.8%	83.0%	-10.5%	40.3%	36.8%	
二甲醚		3810	元/吨	0.0%	0.0%	10.8%	21.0%	66.4%	-6.6%	37.6%	45.6%	
甲醛		1451	元/吨	-2.3%	-4.5%	2.5%	12.3%	52.7%	-18.5%	35.5%	-19.5%	
醋酸		7450	元/吨	1.4%	0.0%	-11.3%	21.1%	206.6%	38.0%	85.9%	291.4%	
醋酸酐		12100	元/吨	1.7%	-0.8%	-1.6%	33.0%	142.0%	42.4%	88.4%	244.2%	
醋酸乙烯		13000	元/吨	0.0%	0.0%	-2.3%	15.0%	157.4%	75.7%	75.5%	264.4%	
乙醇	6680	元/吨	0.5%	1.2%	0.5%	-7.9%	15.2%	23.7%	78.4%	132.0%		
醇类	二乙二醇	6535	元/吨	0.0%	0.0%	-0.8%	-0.8%	-5.5%	8.2%	34.9%	-47.0%	
	丙烯酸	7500	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-10.7%	-5.1%	16.7%	-94.3%	
	季戊四醇	11500	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	40.2%	0.0%	72.3%	86.3%	
	DMF	10750	元/吨	0.0%	-5.7%	-4.2%	1.2%	124.0%	79.9%	75.3%	389.1%	
	DOP	1190	元/吨	0.0%	1.7%	1.7%	1.7%	5.3%	-87.0%	0.4%	-199.5%	
	正丁醇	900	元/吨	0.0%	0.6%	0.6%	0.6%	1.1%	-90.1%	0.1%	-180.4%	
	辛醇	1100	元/吨	0.0%	3.8%	6.8%	6.8%	7.8%	-88.2%	0.5%	-187.9%	
	丙烯酸甲酯	14600	元/吨	0.0%	0.5%	1.1%	15.5%	58.7%	25.9%	54.7%	103.9%	
	丙烯酸丁酯	17660	元/吨	-4.2%	-1.5%	8.5%	-4.7%	113.3%	84.0%	72.3%	151.6%	
	醋酸乙酯	9070	元/吨	-3.6%	-6.5%	-6.5%	1.0%	69.2%	31.4%	8.3%	152.4%	
	醋酸丁酯	14060	元/吨	-6.3%	-0.5%	6.5%	4.5%	153.3%	51.2%	91.1%	223.7%	

资料来源: 百川盈孚, wind, 国盛证券研究所

图表 13: 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%	0.0%	-2.1%	-2.1%	42.3%	0.4%
	粘胶短纤	14000	元/吨	0.0%	0.0%	-1.1%	-10.5%	57.3%	-2.8%	25.3%	-29.5%
	氨纶40D	65000	元/吨	1.6%	1.6%	1.6%	14.0%	124.1%	85.7%	55.2%	139.7%
	涤纶短纤	6700	元/吨	0.8%	1.5%	-0.7%	-16.3%	15.5%	-24.4%	11.5%	-122.9%
	涤纶POY	7000	元/吨	-2.8%	-6.4%	-6.0%	-10.5%	30.8%	-22.8%	19.0%	-111.6%
	涤纶DTY	10175	元/吨	0.0%	0.2%	-1.9%	1.2%	8.5%	10.0%	#REF!	#REF!
	涤纶FDY	7300	元/吨	0.3%	-3.0%	-4.9%	-8.8%	20.7%	-24.1%	13.9%	-114.4%
	棉花CCI Index (328)	15772	元/吨	-0.6%	-0.9%	-1.5%	-4.7%	33.1%	-2.3%	25.7%	-1.7%
	己内酰胺	13300	元/吨	-4.3%	-7.6%	-0.7%	-4.3%	36.4%	-12.2%	26.4%	-63.2%
	PA6	14575	元/吨	-2.2%	-3.0%	0.9%	-2.5%	33.1%	-19.5%	22.7%	-101.4%
	PA66	40500	元/吨	-1.7%	-2.4%	-2.4%	14.1%	113.2%	24.6%	88.2%	267.2%
	锦纶切片	17750	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-4.3%	-0.9%	36.9%	8.6%
	锦纶POY	17200	元/吨	0.0%	0.0%	2.7%	4.2%	34.9%	-15.3%	24.0%	-80.3%
	锦纶DTY	20000	元/吨	0.0%	0.0%	2.6%	5.3%	25.0%	-14.9%	23.4%	-81.5%
	锦纶FDY	18650	元/吨	0.0%	0.0%	3.9%	6.6%	35.6%	-16.2%	24.6%	-75.4%
	腈纶短纤	17500	元/吨	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	53.5%	-6.7%	43.4%	-0.9%
	腈纶毛条	18600	元/吨	2.8%	2.8%	2.8%	-0.5%	46.5%	-4.9%	42.7%	3.7%
	丙稀腈	14200	元/吨	1.4%	1.4%	-2.7%	-2.1%	82.1%	-12.3%	50.3%	17.6%
	棉短绒	5500	元/吨	1.9%	1.9%	10.0%	14.6%	52.8%	47.8%	68.1%	163.8%
	棉浆	8350	元/吨	0.0%	0.0%	-1.8%	16.0%	60.6%	16.8%	73.9%	122.1%
木浆	1180	元/吨	0.0%	-1.7%	-1.7%	7.3%	82.9%	26.2%	90.3%	145.1%	
氟化工	萤石粉	2500	元/吨	-3.8%	-3.8%	-5.7%	-7.4%	-2.0%	11.1%	48.0%	31.2%
	无水氟化酸	9350	元/吨	-1.6%	-1.6%	-3.1%	-3.6%	23.0%	8.1%	47.4%	57.2%
	二氟甲烷	4172	元/吨	-0.4%	3.7%	6.9%	21.2%	98.7%	12.8%	32.5%	24.8%
	二氟乙烷	680	元/吨	-5.6%	-5.6%	-8.7%	12.4%	240.0%	119.4%	89.8%	286.5%
	三氟乙烷	9483	元/吨	1.4%	1.4%	10.5%	33.6%	121.8%	63.5%	67.4%	138.4%
	R22	16000	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	6.7%	6.7%	-11.1%	42.9%	63.2%
	R134a	23000	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	21.1%	31.4%	-23.3%	11.5%	-62.6%
	氟化铝	8100	元/吨	0.0%	-0.6%	-1.8%	-8.0%	4.5%	-6.9%	35.8%	20.1%
	冰晶石	5150	元/吨	0.0%	0.0%	5.1%	6.2%	-8.0%	-26.4%	25.8%	-22.7%
	钛白粉	2550	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	15.9%	72.9%	104.0%	93.3%	258.3%
锐钛型	19000	元/吨	0.0%	1.3%	2.7%	30.6%	66.7%	38.2%	100.0%	172.2%	
金红石	21000	元/吨	0.0%	0.0%	1.2%	13.2%	55.6%	26.1%	82.8%	154.7%	
橡胶	天然橡胶	13350	元/吨	5.1%	3.5%	1.9%	-14.4%	32.8%	19.2%	13.0%	-62.6%
	国际丁二烯	970	元/吨	6.6%	6.6%	7.8%	7.8%	288.0%	-43.6%	26.6%	-106.6%
	丁二烯(华东)	7410	元/吨	2.2%	2.4%	2.8%	-11.9%	77.7%	-38.3%	15.2%	-25.3%
	丁苯橡胶	12800	元/吨	-1.9%	-3.9%	-5.9%	-12.3%	59.5%	-3.0%	19.2%	-45.0%
	丁基橡胶	19500	元/吨	-2.5%	-2.5%	-2.5%	5.4%	9.9%	-11.4%	5.1%	-81.9%
	顺丁橡胶	12000	元/吨	0.2%	-0.8%	0.0%	-9.8%	59.5%	-4.4%	16.6%	-61.3%
SBS干胶	1880	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.6%	0.0%	35.4%	20.3%	
塑料	HDPE	9300	元/吨	0.0%	0.0%	1.1%	1.6%	28.3%	-21.2%	26.2%	-101.5%
	PP	9400	元/吨	0.0%	0.5%	2.2%	-18.3%	15.3%	-7.8%	24.0%	-82.5%
	GPPS	11750	元/吨	-1.5%	0.0%	2.4%	-3.7%	40.3%	-5.4%	66.7%	24.2%
	HIPS	13925	元/吨	-1.9%	-1.4%	-1.2%	-4.9%	50.5%	2.8%	69.8%	100.1%
	ABS	18200	元/吨	-1.0%	-0.5%	-0.5%	-1.1%	58.3%	12.3%	90.6%	171.8%
塑膜	BOPP	9800	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.0%	0.0%	29.5%	-27.2%
农药	纯吡啶	19500	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	5.4%	20.0%	-11.4%	8.7%	-91.4%
	草甘膦	46000	元/吨	10.8%	16.5%	29.6%	55.9%	111.5%	73.6%	34.9%	118.9%
有机硅	甲基环硅氧烷	26500	元/吨	0.0%	1.9%	-7.0%	15.2%	76.7%	-23.2%	63.6%	107.5%
	金属硅44	13991.67	元/吨	0.0%	3.5%	6.8%	2.4%	26.5%	-7.6%	61.1%	40.0%
维生素	维生素A	320	元/Kg	-3.0%	-3.0%	-8.6%	-12.3%	-32.6%	-40.7%	16.9%	30.2%
	维生素C	47.5	元/Kg	-9.5%	-9.5%	-9.5%	-9.5%	41.8%	11.8%	29.8%	23.7%
	维生素E	79	元/Kg	0.0%	1.3%	1.9%	3.9%	4.6%	107.9%	24.2%	-27.8%
	维生素K3	71	元/Kg	1.4%	1.4%	-2.1%	-2.1%	-27.2%	29.1%	20.3%	-42.7%
	维生素D3	115	元/Kg	-13.2%	-13.2%	-17.9%	-11.5%	-42.5%	-58.9%	11.5%	-64.5%
饲料	大豆	5730	元/吨	-3.5%	-7.1%	-0.7%	-3.1%	26.0%	62.8%	81.1%	275.0%
	豆粕	3527	元/吨	-0.3%	-2.4%	2.8%	1.2%	25.3%	16.1%	82.0%	181.3%
	棉粕	3166.56	元/吨	2.4%	5.3%	7.5%	4.0%	11.7%	21.2%	100.0%	214.3%
	菜粕	2837	元/吨	1.7%	1.2%	5.8%	7.8%	19.1%	11.5%	92.6%	251.3%
	玉米	2742	元/吨	-1.8%	-0.5%	3.7%	-2.1%	33.3%	48.6%	92.3%	232.1%
	赖氨酸	9800	元/吨	-3.2%	-3.2%	-20.3%	-27.4%	28.2%	24.5%	37.5%	36.8%
蛋氨酸	21650	元/吨	0.0%	-2.0%	-2.8%	-5.9%	-8.5%	16.0%	7.8%	-35.7%	
杂项	乙烯焦油	2963	元/吨	0.0%	1.7%	9.2%	14.7%	59.5%	-2.9%	67.3%	30.8%
	炭黑	7700	元/吨	0.0%	0.9%	4.8%	-2.3%	83.3%	1.3%	72.9%	114.1%
	苯酚	9425	元/吨	-1.0%	-2.3%	5.6%	10.2%	43.3%	1.3%	42.2%	-18.5%
	苯酐	7500	元/吨	0.0%	-1.1%	-1.1%	4.5%	6.5%	-1.1%	51.5%	41.9%
	丙酮	5575	元/吨	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
	PVA	18100	元/吨	0.0%	0.6%	0.6%	38.2%	112.9%	33.1%	68.6%	188.0%
	双酚A	22650	元/吨	-11.4%	-12.5%	-18.1%	-9.4%	106.8%	56.7%	68.8%	249.2%
	盐酸(31%)	620	元/吨	0.0%	-4.6%	-4.6%	3.3%	106.7%	148.0%	43.1%	162.2%
	电池级碳酸锂	89250	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	9.2%	107.6%	-35.8%	38.1%	44.3%
工业级碳酸锂	83000	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	6.8%	133.8%	-37.4%	38.5%	57.2%	

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

市场综述: 本周(5月20日-5月26日)美国原油库存下降叠加伊朗原油入市受阻,原油价格持续走高。周内前期,美国和伊朗会谈前景乐观,担心原油供应量或将增加,同时亚洲一些国家疫情恶化引发对需求担忧,不过墨西哥湾风暴正在形成,可能会影响美国海湾地区石油供应量,原油价格先跌后涨。周内后期,新冠疫苗接种推动需求增长,同时美国原油库存减少,加之北半球夏季驾车出行季节临近,汽油消费通常会在美国阵亡将士纪念日临近时开始上升,原油价格持续上涨。本周末,WTI原油价格为66.21美元/桶,较上周末上涨4.5%,较上月均价上涨1.85%,较年初价格上涨39.04%;布伦特原油价格为68.87美元/桶,较上周末上涨3.32%,较上月均价上涨0.45%,较年初上涨34.80%。

后市预测: 预计下周WTI原油期货价格在64-67美元/桶之间浮动,布伦特原油期货均价在66-69美元/桶之间浮动。

2. 聚氨酯

聚合 MDI:

市场综述: 本周国内聚合 MDI 市场僵持整理运行为主。万华化学 6 月份最新挂牌价均大幅下滑,但市挂牌依旧高于市场为主。上海货源市场实际操作暂未有效上涨,低价成交依旧存在,市场采购心态尚未有所转变,震荡筑底过程目前依旧并没有明确。下游贸易商拿货操作并未加快,反观工厂控货单方面操作为主,一边提升报价出货,市场短期货源紧缺氛围再次营造,但下游对于市场“狼来了”现象缺乏信心,依旧担忧企业实际出现高报低走现象。截止发稿:万华 PM200 商谈价 17800 元/吨;上海货商谈价 17000 元/吨。实际市场成交依旧靠低订单为主,高价报盘主要为试探性控货报盘为主。

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,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,整体需求面预期亦是不乐观,但工厂主动性较强,控货之下市场存在反弹举动。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,若控货节奏失败,高报低走现象依旧存在下市场将不断冲击 15000 元/吨关口。

3. 化纤

黏胶:

市场综述: 本周粘胶短纤市场价格持稳运行,延续清淡走势。本周国内中端厂家主流商谈重心在 14000 元/吨承兑附近,与上周持平。市场对粘胶需求仍然疲软,无明显起色,业者观望心态明显,粘胶短纤中高端厂家持稳操盘,实单成交重心暂稳,本周下游刚需采购,新单签售仍显匮乏,目前厂家尚有订单执行,以履行订单发货为主,但支撑力度有限,总体来看短期内粘胶市场暂无利好消息提振,市场表现毫无波澜。

后市预测: 本周国内粘胶短纤市场价格暂稳运行,成本端价格小幅下行,在前期的集中备货过后,加之山东海龙装置即将开车供应增加的消息面影响,业者谨慎心态主导之下观望情绪渐浓,暂无继续跟进推动的利好消息释放,在无明显利好因素提振之下,粘胶短纤市场难有大幅上涨空间,综合来看,预计下周国内粘胶短纤市场或将稳中偏弱运行,下跌幅度在 200-500 元/吨。后期宜多关注国内装置运行及终端实际需求情况。

腈纶:

市场综述: 本周国内腈纶市场价格小幅增长。周内原料丙烯腈价格仍有小幅反弹,腈纶成本端支撑有力。行业开机率始终维持低位,目前行业库存可控。加之下游需求有所恢复,主力厂商报价上调 200-500 元/吨。市场价格亦有上行,腈纶行业利润得到缓解。截止稿前,华东地区 1.5D 短纤价格在 17500-18000 元/吨,3D 中长报至 17500-18000 元/吨,3D 丝束参考 17200-17700 元/吨,3D 毛条 18500-18700 元/吨,均为自提。

后市预测: 下周腈纶市场价格依旧维持稳定。部分厂家虽有重启但开工较低,腈纶行业

整体开机率依旧不高，厂家库存逐步得到消化。下周原料丙烯腈价格大概率持稳，腈纶成本压力犹存，腈纶行业盈利空间受限。加之下游整体需求跟进不足，腈纶价格缺乏上涨空间，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。预计下周腈纶价格维持稳定，预估市场价格维持在 17300 元/吨水平。

4.PTA

市场综述：本周 PTA 市场宽幅调整运行。本周华东市场周均价 4602.5 元/吨，环比上涨 0.84%；CFR 中国周均价为 666 美元/吨，环比上涨 0.42%。美国原油库存下降叠加伊朗原油入市受阻，原油价格持续走高，成本端支撑良好；目前 PTA 行业加工费维持在相对较高位置，工厂生产利润有所好转，部分装置的检修计划出现推迟，市场供应增加较为明显；但大厂装置公布检修计划以及主流供应商继续减少 6 月合约供应量，叠加原油市场偏强运行，市场心态得到提振，PTA 期现价格双双走高，同时局部现货货源流通偏紧也为市场提供一定支撑；但下游聚酯的需求下滑幅度虽有放缓，但对原料的需求维持刚需为主，PTA 市场继续上限压力较大。

后市预测：当前原油市场供需面胶着，预计下周原油价格将延续高位震荡走势，PX 市场供应压力在浙石化 2 期投产前并不明显，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；同时由于新装置投产延期，大型装置公布检修计划，下游聚酯需求下滑趋势放缓，PTA 市场供应压力并不明显，且由于主流供应商减少合约量，局部地区货源偏紧，现货基差表现较为强势。综合来看，成本面支撑较为坚挺，供需面也无明显利空传出，预计下周 PTA 市场坚挺运行，调整幅度在 50-120 元/吨，关注成本端变动情况。

5.维生素

本周（5.21~5.27）VA 市场维稳向好发展。5 月之前，终端用户库存充足，采购意愿不强，VA 市场需求低迷；贸易商 VA 看弱，降低厂区拿货量，市场库存紧张；5 月以后，供应端频出状况；5 月 10 日新和成公布 7 月初为期 10 周 VA 油装置夏季检修计划；5 月 12 日，马来西亚封国，柠檬醛运输遇到困难，帝斯曼 VA 市场报价上调至 500 元/公斤；5 月 12 日巴斯夫 VA 停报停签；5 月 20 日，巴斯夫称今年 6 月底将完成维生素 A 醋酸酯扩建项目，后续如果成功重启，将在 8 月供应 VA100 产品；VA 市场供应端供应状况变化多端，外加市场需求稳定，导致本周 VA 市场价格震荡波动。

后市预测：本周 VA 市场维稳发展，市场成交价在 320 元/公斤左右。根据目前市场状况以及未来市场供需关系，可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，但由于 VA 生产厂家产量的增加将制约 VA 市场价格的上涨，预计下周 VA 市场价格依旧震荡波动。

6.尿素

本周（2021.5.21-2021.5.27）国内尿素市场行情继续拉涨，但与前两周相比，涨幅有所收窄，主产区累计涨幅在 10-80 元/吨。截止目前，山东及两河出厂报价在 2320-2370 元/吨，成交价在 2300-2350 元/吨，再创近十年来的历史新高。本周涨幅较大的区域主要集中在东北、内蒙及新疆等外围地区，局部价格已突破 2450 元/吨，个别成交价即将冲破 2500 元/吨大关，甚至是往年价格低洼处——北疆目前尿素价格已突破 2050 元/吨，接单火爆，厂家挺价意愿强烈，仍有继续上涨空间。整体来看，持续低库存状态下将继续拉涨市场价格，然下游复合肥企业开工继续下滑，接货被动，三胺开工虽处高位，但在价格持续回落的情况下，预计企业开工积极性会有所回落。另外还需继续关注印标最终价格及跟标量情况。

后市预测：国内尿素市场行情继续推涨，短时难改低库存局面，现多厂预收量较大，限制接单，预计下周国内尿素市场行情依旧偏强运行，主产区高端价格将在 2370-2400 元/吨之间。另外继续关注印标最终价格及中标量情况。

7.纯碱

本周（2021.05.21-2021.05.27）国内纯碱市场气氛良好，企业订单良好。轻质纯碱个别企业报盘走高 50 元/吨，实单成交情况尚可；重质纯碱市场供需面较平稳，个别企业呈

现暂不接单或控制接单的格局，局部地区新单成交价格拉涨 30-50 元/吨，整体市场成交气氛温和，价格高位坚挺运行。

后市预测：综合来看，国内纯碱部分企业检修或低负荷运行对市场稍有支撑，加之虽下游部分用户对高价仍有压力表现，但低价货源有看涨表现，整体市场仍有利好情绪。故预计下周月初国内纯碱个别企业或将调整价格，但幅度不大；预计下周轻质纯碱市场价格稳中有涨，幅度在 0-50 元/吨；重质纯碱市场价格仍有看涨表现，价格变化幅度在 0-100 元/吨。

8. 甲醇

本周（2021.5.21-2021.5.27），甲醇市场差异化走势，氛围尚可。甲醇价格指数由 2506 元/吨跌至 2431 元/吨，下调 75 元/吨，跌幅 2.99%。本周各地区甲醇市场价格涨跌均有，其中西北地区甲醇市场价格走弱，价格下调幅度在 10-150 元/吨左右，局部地区出货顺畅，周初部分厂家停售；山东地区甲醇市场价格下调，调整区间在 50-70 元/吨左右；华中地区甲醇市场价格震荡下调，下调 70-120 元/吨左右；西南地区甲醇市场偏弱走势，价格在 80-130 元/吨左右；华北地区甲醇市场价格下调，下调 50-80 元/吨左右。港口方面，近期甲醇期货偏强震荡，带动甲醇现货市场价格随盘上调，幅度在 30-170 元/吨左右。整体来看，本周内地与港口甲醇市场差异化走势，整体气氛尚可。

后市预测：本周甲醇市场差异化走势，氛围尚可。原油方面，本周美国原油库存下降，同时炼厂开工率呈现上升趋势，这表明美国原油市场需求向好发展。市场对疫情的担忧情绪下降。另外，伊朗在选举，美伊谈判或将难有实质性的进展，伊朗原油在短时间内恐难大规模进入市场。综合来看，当前原油市场供需面胶着，预计下周原油价格将延续高位震荡走势，将带动甲醇期货随之震荡。需求端烯烃方面，目前多数甲醇制烯烃装置正常运行，但西北地区部分烯烃装置近期检修以及后续存检修计划，局部甲醇需求逐渐缩减。传统下游方面，近期醋酸、二甲醚等产品开工率降低，甲醛开工率有一定提高，但局部地区终端下游开工有所收紧，整体甲醇消耗量尚可。供应方面，近期华东、山东地区新增检修装置，以及部分地区受限电政策影响开工，但西北地区前期停车甲醇装置陆续恢复，新增产能装置负荷陆续提满，整体市场供应量尚可。港口方面，近期甲醇期货震荡走高，带动港口现货市场价格随盘上调，近期船货抵港数量有限，甲醇港口库存去库明显，心态相对坚挺。整理来看，目前上游厂家库存多数维持中低位水平，以及近期甲醇期货走高，国际装置检修消息传出，提振心态，但煤炭价格回落，甲醇成本端支撑力度减弱，以及局部地区下游逐渐进入需求淡季，百川预计近期甲醇市场区域化调整为主，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（2021.5.21-2021.5.27）本周醋酸市场行情坚挺观望，价格呈区域性小涨。上周末河南龙宇及山东某大厂相继发布 6 月初检修计划，信息面利好在周内持续释放，业者在看涨心理下入市采买积极性稍有提升，华中、华东地区厂家顺势窄幅推涨报盘；另外周内宁夏长城装置虽已如期停车检修，但对醋酸市场提震效果有限，目前来看整体现货资源供应依旧较为宽松，市场缺乏实质性利好指引，导致其他地区厂家跟涨意愿不强，周内多持稳走货为主。本周醋酸整体开工较上周有所下调，整体开工率与上周相比下调 1.49%，本周开工率为 84.33%，周内主流装置运行相对稳定，供应端利好支撑有限。

后市预测：目前来看下周醋酸市场利好因素稍占主导地区，6 月初山东某大厂、河南龙宇装置检修在即，消息面给予市场心态支撑，且目前多数厂家库存数量依旧处于理性可控范围，百川预计下周醋酸市场延续坚挺观望走势，局部地区价格或存上涨可能。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