

# 化工

## 重点关注二季度高景气及中报高增长细分子行业

**1、看好资本开支下实现跨越式增长的周期成长股：**中国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。其中重点推荐产能释放在即，利润有望实现大幅增长，目前还存在明显低估的东方盛虹；国内乙烯及其下游产品需求不断增长，进口依赖度高，产品市场空间巨大，乙烷裂解制乙烯路线在环保及成本方面都具备明显优势，看好 C2C3 一体化龙头卫星石化。

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）、氨纶（华峰化学、新乡化纤、泰和新材）、涤纶长丝（桐昆股份）、粘胶（三友化工、中泰化学）、磷化工（兴发集团、云天化、川恒股份）。

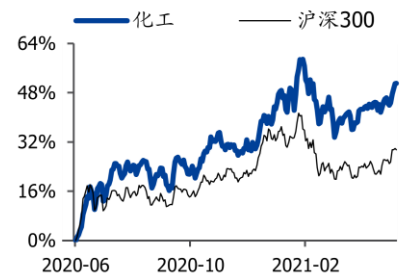
**3、化工核心资产类已调整至估值合理水平，建议逐步配置，中长期看这个位置只输时间不输空间。**化工核心资产近期跟随市场调整 30-40% 左右，相比于二三线公司估值又到了相对合理水平，我们认为龙头公司高溢价的状态未来还会长期持续，而高溢价的方向应该给到未来最确定、壁垒和竞争力最强的核心龙头。核心资产我们继续看好万华化学、华鲁恒升、扬农化工、荣盛石化、恒力石化、龙蟠佰利、宝丰能源等优质公司。

**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）、看好研发能力突出，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、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。

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：关注二季度高增长标的，中长期继续看好优质成长股》2021-06-20

2、《化工：化肥、农药景气度持续提升》2021-06-14

3、《化工：聚焦周期景气龙头，看好低估值优质成长》2021-06-10

### 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

请仔细阅读本报告末页声明



## 内容目录

一、行业核心观点.....	3
二、本周化工品价格动态跟踪.....	5
三、本周最新子行业信息跟踪.....	8
四、风险提示.....	10

## 图表目录

图表 1: 2021Q2 化工高景气子行业.....	3
图表 2: 本周化工品价格涨跌幅前十.....	5
图表 3: 本周化工品价格涨跌幅.....	6
图表 4: 本周化工品价格涨跌幅.....	7

## 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 62、13 及 10 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

二季度化工品景气度出现分化、下游需求改善的价格上涨明显。截止 2021 年 6 月 27 日，我们统计了 175 种化工品二季度涨跌幅，Q2 上涨的占比 51.4%，持平的占比 12.0%，下跌的占比 36.6%，其中布伦特原油二季度上涨 17.0%，原油价格温和上涨下利好一体化优势的炼化企业；化工品中三聚氰胺、草甘膦、醋酸、硫酸、硝酸、磷矿石、尿素等产品二季度涨幅较大，利好行业龙头企业，建议关注二季度高景气及中报高增长子行业。

图表 1：2021Q2 化工高景气子行业

化工品	21Q2涨幅	相关标的
三聚氰胺	90.5%	华鲁恒升、心连心化肥、金禾实业、四川美丰
草甘膦	55.6%	兴发集团、江山股份、新安股份
醋酸	31.1%	华鲁恒升、江苏索普
硫酸（98%）	29.2%	江苏索普、鲁西化工
天然气	27.3%	
硝酸	27.0%	金禾实业、华昌化工
磷矿石（28%湖北）	25.0%	兴发集团、川恒股份、湖北宜化
国内尿素	24.5%	华鲁恒升、阳煤化工
醋酸酐	24.0%	
国内硫磺	18.2%	
R134a	17.9%	巨化股份
磷酸（工业85%）	17.6%	兴发集团
烧碱32%离子膜	17.6%	中泰化学、新疆天业、三友化工
布伦特原油	17.0%	
钛精矿	15.9%	安宁股份
PTA	14.9%	
黄磷	14.5%	兴发集团
硫基复合肥（45%）	12.8%	新洋丰、云图控股、司尔特
锐钛型钛白粉	12.6%	龙蟠佰利、中核钛白
丙烯酸甲酯	12.3%	卫星石化
重质纯碱	12.0%	三友化工、山东海化、远兴能源、中盐化工
草铵膦	11.0%	利尔化学、利民股份
盐湖氯化钾（62%）	10.9%	盐湖钾肥、藏格钾肥、东方铁塔
环氧氯丙烷	10.0%	
氨纶40D	9.2%	华峰化学、新乡化纤、泰和新材
醋酸丁酯	8.8%	
对硝基氯化苯	5.4%	广信股份
甲基环硅氧烷	5.2%	合盛硅业、新安股份、兴发集团
轻质纯碱	5.1%	

资料来源：百川资讯，国盛证券研究所

**1) 看好资本开支下实现跨越式增长的周期成长股:** 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。其中重点推荐产能释放在即, 利润有望实现大幅增长, 目前还存在明显低估的**东方盛虹**; 国内乙烯及其下游产品需求不断增长, 进口依赖度高, 产品市场空间巨大, 乙烷裂解制乙烯路线在环保及成本方面都具备明显优势, 看好 C2C3 一体化龙头**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以下细分子行业:

**化纤:** 纺服需求改善, 库存低弹性大。标的: 氨纶(华峰化学、新乡化纤、泰和新材)、涤纶(桐昆股份、恒逸石化等)、粘胶(三友化工、中泰化学)

**纯碱:** 光伏玻璃投产大年, 供需改善。标的: 三友化工、山东海化、中盐化工、远兴能源、华昌化工;

**钛白粉:** 成本推动及出口需求拉动下, 行业持续高景气。标的: 龙蟒佰利, 中核钛白、天原股份;

**农化:** 下游高景气, 景气持续向上。标的: 氮肥(华鲁恒升、华昌化工)、磷肥(云天化、川恒股份、湖北宜化、新洋丰、云图控股)、钾肥(东方铁塔)、草甘膦(兴发集团、江山股份、新安股份)、草铵膦(利尔化学、利民股份);

**供需错配下高景气化学品:** 醋酸、硫酸(华鲁恒升、江苏索普、鲁西化工)、硝基氯苯(广信股份)。

**3) 化工核心资产类已调整至估值合理水平, 中长期继续看好化工核心资产。** 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: 国六产业链(艾可蓝、建龙微纳、瑞丰新材、龙蟠科技)、金禾实业(无糖添加剂龙头)、山东赫达(纤维素醚+人造肉)、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 2.34%，创业板指周上涨 3.35%，化工板块(中信)周上涨 4.47%。其中农用化工、煤炭化工、石油化工、化学制药均上涨。各板块涨跌幅为：农用化工(2.95%)，化学制药(0.39%)，石油化工(5.94%)，煤炭化工(7.13%)。

图表 2: 本周化工品价格涨跌幅前十

涨跌幅排行榜一览 (6月25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	国际丙烯	15.3%	1	液氯	-11.8%
2	苯胺	8.6%	2	丙酮	-10.2%
3	软泡聚醚	8.1%	3	CBOT玉米	-8.5%
4	聚合MDI (华东)	7.4%	4	赖氨酸	-8.4%
5	国内纯苯	6.1%	5	双酚A	-6.7%
6	国际纯苯	5.9%	6	CBOT小麦	-3.7%
7	原盐	5.3%	7	蛋氨酸	-3.6%
8	PTA	5.1%	8	液化气	-3.5%
9	国际石脑油	4.9%	9	LLDPE7042	-3.5%
10	硬泡聚醚	4.7%	10	二甲醚	-3.4%
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	国际尿素	27.7%	1	环氧丙烷	-21.0%
2	国际丁二烯	23.7%	2	黄磷	-17.4%
3	丁二烯 (华东)	21.1%	3	国际乙烯	-17.3%
4	丙烯酸甲酯	18.5%	4	二甲醚	-17.3%
5	国内尿素	16.8%	5	1,4-丁二醇 (BDO)	-17.1%
6	甲基环硅氧烷	15.1%	6	CBOT玉米	-17.0%
7	国际磷酸二铵	15.1%	7	软泡聚醚	-16.9%
8	天然气	13.9%	8	维生素D3	-16.0%
9	纯吡啶	12.8%	9	硬泡聚醚	-14.9%
10	NYMEX原油	10.7%	10	丙酮	-14.2%

资料来源: 百川盈孚、wind、国盛证券研究所

图表3: 本周化工品价格涨跌幅

行业动态跟踪 (6月25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	73.3	美元/桶	2.3%	4.3%	10.7%	20.2%	89.3%	3.9%	60.6%	11.4%
	布伦特原油	75.56	美元/桶	2.8%	4.2%	9.7%	17.0%	84.1%	-1.0%	44.4%	-1.3%
	天然气	3.333	美元/mmbtu	2.5%	6.5%	13.9%	27.3%	108.7%	13.4%	14.9%	-38.1%
	国际石脑油	72.5	美元/桶	4.9%	3.9%	9.9%	15.4%	81.7%	4.6%	48.2%	3.2%
	液化气	4100	元/吨	-3.5%	-1.2%	1.2%	-3.5%	63.3%	0.0%	30.5%	-23.6%
	国际乙烯	835	美元/吨	0.0%	-8.7%	-17.3%	-16.1%	5.7%	-33.7%	36.7%	-106.1%
	国际丙烯	1095	美元/吨	15.3%	0.0%	-0.5%	-4.4%	48.0%	4.3%	53.2%	15.6%
	国内丙烯	7750	元/吨	-1.9%	-1.9%	-5.5%	-3.1%	14.8%	-6.1%	31.8%	-26.4%
	国外苯乙烯	1164.5	美元/吨	2.2%	2.0%	-6.3%	4.4%	80.7%	-13.5%	51.7%	-17.4%
	国内苯乙烯	1184.5	美元/吨	2.2%	2.0%	-6.2%	4.3%	92.0%	17.2%	50.9%	17.5%
	甲苯	5700	元/吨	-1.7%	-0.3%	-1.4%	4.2%	64.5%	-2.6%	38.2%	-59.4%
	二甲苯	5900	元/吨	0.0%	1.7%	0.0%	7.9%	-1.3%	-5.3%	35.6%	-70.6%
	国际纯苯	990	美元/吨	5.9%	4.7%	5.2%	21.0%	135.9%	22.5%	59.9%	37.2%
	国内纯苯	8250	元/吨	6.1%	7.8%	7.1%	32.2%	148.5%	35.7%	69.3%	67.6%
	LLDPE7042	9650	元/吨	-3.5%	-3.5%	-1.0%	-3.5%	-2.0%	-19.3%	30.4%	-91.7%
石油焦	1700	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-2.3%	0.0%	87.3%	105.1%	
化肥	液氨	4250	元/吨	0.0%	0.0%	4.4%	14.2%	51.2%	25.7%	100.0%	307.9%
	国际尿素	415	元/吨	0.0%	10.4%	27.7%	26.9%	97.6%	80.4%	39.5%	124.2%
	国内尿素	2640	元/吨	-0.4%	-1.5%	16.8%	24.5%	67.1%	34.0%	97.3%	339.6%
	三聚氰胺	16000	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	90.5%	207.7%	92.8%	100.0%	450.2%
	氯化铵	680	元/吨	0.0%	0.0%	4.6%	33.3%	23.6%	41.7%	15.0%	24.3%
	硝酸	2350	元/吨	2.2%	6.8%	9.3%	27.0%	80.8%	51.6%	46.0%	110.5%
	硝酸铵	2400	元/吨	0.0%	6.7%	10.6%	20.0%	33.3%	23.1%	21.6%	92.1%
	盐湖氯化钾(62%)	2450	元/吨	0.0%	0.0%	2.1%	10.9%	34.6%	6.5%	15.2%	-4.6%
	磷酸二铵(64%)	3000	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	44.6%	23.5%	35.2%	33.7%
	国际磷酸二铵	667.5	元/吨	0.0%	14.5%	15.1%	15.1%	122.5%	60.8%	42.6%	116.5%
	国际硫磺	184	元/吨	0.0%	0.0%	0.8%	11.5%	225.7%	60.0%	19.7%	23.8%
	国内硫磺	1690	元/吨	0.0%	0.0%	4.3%	18.2%	168.3%	49.6%	21.5%	42.2%
	硫酸(98%)	620	元/吨	0.0%	0.0%	-4.6%	29.2%	520.0%	14.8%	27.8%	41.9%
	黄磷	19000	元/吨	-2.6%	-7.3%	-17.4%	14.5%	35.7%	32.9%	61.9%	178.4%
	CBOT玉米	518.75	美分/蒲式耳	-8.5%	-24.3%	-17.0%	-6.0%	63.5%	39.1%	50.1%	57.3%
CBOT小麦	637.25	美分/蒲式耳	-3.7%	-6.4%	-1.8%	3.6%	30.5%	30.9%	32.9%	42.7%	
黄玉米	2614	元/吨	-2.2%	-4.6%	-4.3%	-3.0%	25.3%	48.1%	83.6%	175.8%	
优质强筋小麦	2765	元/吨	0.0%	0.4%	-0.1%	2.6%	10.5%	20.2%	72.5%	101.1%	
氯碱	液氯	1096	元/吨	-11.8%	-23.2%	-9.2%	-33.7%	50.3%		54.0%	50.2%
	原盐	240	元/吨	5.3%	5.3%	9.1%	35.2%	65.5%	31.1%	44.7%	30.3%
	烧碱32%离子膜	695	元/吨	4.5%	4.7%	3.6%	17.6%	13.6%	-22.6%	26.2%	-17.6%
	烧碱30%隔膜	420	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	1.2%	-11.6%	-57.1%	5.8%	-102.5%
	电石	4982	元/吨	0.0%	8.2%	1.6%	-3.6%	71.4%	50.1%	83.7%	331.9%
	PVC(CFR东南亚)	1330	美元/吨	0.0%	0.0%	-5.0%	-14.7%	68.4%	42.2%	76.5%	261.6%
纯碱	PVC(电石法)	8863	元/吨	-2.1%	-3.7%	-2.6%	0.6%	43.0%	29.4%	86.9%	248.6%
	PVC(乙烯法)	9400	元/吨	-0.9%	-0.9%	-3.2%	-4.6%	32.6%	30.2%	88.1%	256.1%
	轻质纯碱	1840	元/吨	1.4%	1.4%	1.9%	5.1%	61.4%	-5.6%	54.2%	107.4%
重质纯碱	2100	元/吨	2.4%	2.4%	7.7%	12.0%	64.7%	0.0%	66.0%	144.9%	
聚酯	PX(CFR中国)	914.17	美元/吨	4.6%	6.4%	8.1%	14.1%	66.5%	-3.4%	34.1%	-6.3%
	PX(华东挂牌价)	6500	元/吨	0.0%	0.0%	0.2%	1.2%	46.1%	-12.9%	30.5%	-81.8%
	PTA	4930	元/吨	5.1%	7.2%	6.0%	14.9%	36.2%	-13.5%	22.2%	-95.2%
	乙二醇	4980	元/吨	2.7%	2.7%	1.6%	-2.4%	38.8%	-28.6%	15.1%	-101.6%
聚氨酯	PET切片	5950	元/吨	0.0%	0.8%	1.3%	-1.7%	23.3%	-24.7%	14.5%	-123.3%
	苯胺	10250	元/吨	8.6%	12.1%	0.1%	-26.3%	117.6%	36.7%	47.0%	31.0%
	TDI	13300	元/吨	1.9%	0.8%	-1.8%	-14.2%	30.4%	-45.4%	9.1%	-101.3%
	聚合MDI(华东)	18800	元/吨	7.4%	11.2%	5.6%	-17.0%	55.4%	-8.5%	27.7%	17.8%
	纯MDI(华东)	19750	元/吨	2.3%	2.3%	0.0%	-20.2%	44.7%	-30.7%	26.4%	-30.6%
	万华聚合MDI(挂牌)	19600	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	-30.0%	40.0%	-12.9%	38.4%	14.8%
	万华纯MDI(挂牌)	21800	元/吨	0.0%	0.0%	9.0%	-22.1%	32.1%	-28.5%	38.2%	-19.8%
	1,4-丁二醇(BDO)	17000	元/吨	0.0%	-11.5%	-17.1%	-42.9%	102.4%	39.3%	39.1%	59.9%
	PTMEG	37500	元/吨	0.0%	-2.6%	-7.4%	-6.3%	154.2%	87.5%	84.0%	229.8%
	己二酸	9950	元/吨	1.8%	2.6%	-1.0%	-10.4%	56.7%	5.9%	21.9%	-44.7%
	甲乙酮	7950	元/吨	3.9%	6.7%	-11.7%	2.6%	12.0%	26.2%	18.2%	-30.8%
	环己酮	10350	元/吨	0.0%	-3.3%	-6.3%	8.9%	53.3%	-18.8%	11.0%	15.8%
	环氧乙烷	6900	元/吨	0.0%	0.0%	-10.4%	-17.9%	-6.8%	-28.9%	9.2%	-142.9%
	环氧丙烷	13700	元/吨	2.6%	1.1%	-21.0%	-30.8%	32.4%	19.7%	55.4%	52.9%
	环氧氯丙烷	13200	元/吨	0.0%	0.0%	-4.3%	10.0%	38.9%	12.3%	35.1%	16.6%
软泡聚醚	14700	元/吨	8.1%	5.0%	-16.9%	-21.6%	43.4%	20.5%	58.2%	70.7%	
硬泡聚醚	12725	元/吨	4.7%	2.2%	-14.9%	-18.2%	33.2%	15.7%	62.6%	63.6%	
醇类	甲醇	2575	元/吨	2.8%	0.8%	-6.4%	9.3%	60.9%	-13.9%	33.6%	-3.6%
	二甲醚	3150	元/吨	-3.4%	-7.4%	-17.3%	2.3%	40.6%	-17.3%	22.8%	-1.3%
	甲醛	1398	元/吨	-1.6%	-2.8%	-3.7%	2.4%	55.3%	-17.8%	32.1%	-40.5%
	醋酸	7800	元/吨	-2.5%	-1.9%	4.7%	31.1%	262.8%	48.6%	91.1%	309.5%
	醋酸酐	11900	元/吨	0.0%	0.8%	-1.7%	24.0%	133.3%	48.8%	86.0%	231.4%
	醋酸乙烯	12600	元/吨	-1.6%	-1.6%	-3.1%	-2.7%	144.7%	70.3%	71.7%	240.0%
	乙醇	6880	元/吨	0.4%	0.4%	3.5%	-1.7%	12.8%	27.4%	83.7%	155.6%
	二乙二醇	6535	元/吨	-0.3%	-0.8%	-0.2%	-0.3%	-2.4%	14.7%	34.9%	-46.9%
	丙烯酸	7500	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-7.6%	16.7%	-93.9%
	季戊四醇	11500	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	38.6%	0.0%	72.3%	5.8%
	DMF	10900	元/吨	2.8%	2.8%	1.4%	0.5%	122.4%	110.6%	76.9%	386.3%
	DOP	1190	元/吨	1.7%	0.0%	1.7%	1.7%	1.3%	-86.4%	0.4%	-197.1%
	正丁醇	900	元/吨	0.6%	0.0%	0.6%	0.6%	1.4%	-88.8%	0.1%	-178.5%
	辛醇	1060	元/吨	2.9%	1.0%	0.0%	2.9%	-3.2%	-88.0%	0.2%	-186.7%
	丙烯酸甲酯	17300	元/吨	0.6%	2.6%	18.5%	12.3%	82.5%	45.4%	71.7%	153.2%
丙烯酸丁酯	17300	元/吨	2.4%	1.3%	-2.0%	-4.6%	120.9%	80.2%	70.0%	144.0%	
醋酸乙酯	9675	元/吨	-0.7%	4.0%	6.7%	12.6%	85.1%	40.2%	9.3%	172.7%	
醋酸丁酯	14100	元/吨	0.6%	3.1%	0.3%	8.8%	163.6%	60.2%	91.5%	221.0%	

资料来源: 百川盈孚、wind、国盛证券研究所

图表4: 本周化工品价格涨跌幅

品名	规格	单位	最新价	周涨幅	月涨幅	季涨幅	半年涨幅	年涨幅	年初至今	年初至今	年初至今	
化纤	粘胶长丝	37000	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-2.1%	-1.9%	42.3%	0.4%	
	粘胶短纤	12900	元/吨	0.0%	0.0%	-7.9%	-17.6%	46.6%	-13.1%	20.4%	-58.8%	
	氨纶40D	71000	元/吨	2.9%	6.0%	10.1%	9.2%	149.1%	102.9%	64.2%	181.9%	
	涤纶短纤	7050	元/吨	4.4%	5.2%	5.2%	2.9%	22.6%	-18.2%	13.9%	-106.3%	
	涤纶POY	7500	元/吨	3.8%	3.8%	2.0%	1.4%	35.1%	-17.1%	23.1%	-90.0%	
	涤纶DTY	10175	元/吨	0.2%	-1.7%	0.5%	-1.7%	-0.7%	-0.2%	#REF!	#REF!	#REF!
	涤纶FDY	7725	元/吨	2.0%	3.7%	3.7%	-0.3%	27.7%	-18.7%	16.5%	-99.7%	
	棉花CCI Index (328)	16067	元/吨	1.4%	-0.6%	1.5%	6.1%	34.8%	-1.6%	27.1%	27.1%	6.5%
	己内酰胺	13900	元/吨	2.2%	4.5%	3.7%	0.7%	31.1%	-9.1%	29.2%	29.2%	-50.7%
	PA6	14600	元/吨	0.3%	1.0%	-0.8%	2.6%	25.6%	-16.7%	22.8%	22.8%	-100.6%
	PA66	40500	元/吨	-0.7%	-0.5%	0.0%	-6.9%	118.9%	24.6%	88.2%	88.2%	261.8%
	锦纶切片	17750	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.7%	4.3%	36.9%	36.9%	8.6%
	锦纶POY	17200	元/吨	0.0%	0.6%	0.0%	1.2%	25.1%	-18.1%	24.0%	24.0%	-80.0%
	锦纶DTY	19850	元/吨	0.0%	0.0%	-0.8%	-0.3%	22.2%	-17.3%	22.8%	22.8%	-83.9%
	锦纶FDY	18400	元/吨	0.0%	0.3%	-1.3%	0.8%	26.5%	-21.7%	23.6%	23.6%	-79.7%
	腈纶短纤	17800	元/吨	0.0%	0.6%	1.7%	-8.7%	52.8%	-11.3%	45.5%	45.5%	8.4%
	腈纶毛条	18900	元/吨	0.0%	0.0%	1.6%	-8.3%	45.4%	-8.9%	44.8%	44.8%	13.5%
	丙烯腈	14700	元/吨	0.7%	-0.7%	3.5%	-8.7%	72.9%	-12.0%	53.5%	53.5%	31.8%
棉短绒	5500	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	12.2%	52.8%	47.8%	68.1%	68.1%	162.2%	
棉浆	8350	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	60.6%	15.2%	73.9%	73.9%	121.3%	
木浆	1180	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	-1.7%	85.8%	24.2%	90.3%	90.3%	143.9%	
氟化工	萤石粉	2450	元/吨	0.0%	-2.0%	-4.9%	-10.1%	-10.1%	-7.5%	46.0%	46.0%	75.4%
	无水氟化酸	9350	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	-3.1%	14.0%	-14.2%	47.4%	47.4%	57.0%
	二氯甲烷	3924	元/吨	-2.2%	-1.1%	-6.1%	3.7%	82.5%	0.6%	28.9%	28.9%	5.9%
	二氯乙烷	665	元/吨	0.0%	0.0%	-7.6%	-8.3%	209.3%	114.5%	87.5%	87.5%	267.1%
	三氯乙烯	9800	元/吨	0.0%	0.0%	3.3%	34.6%	122.7%	69.0%	71.5%	71.5%	150.8%
	R22	16000	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.2%	-15.8%	42.9%	42.9%	63.0%
	R134a	23000	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	17.9%	31.4%	-28.1%	11.5%	11.5%	-62.4%
	氟化铝	7550	元/吨	0.0%	1.3%	-6.8%	-11.7%	2.7%	-19.7%	29.0%	29.0%	1.0%
冰晶石	5150	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	6.2%	25.6%	-20.8%	25.8%	25.8%	-22.7%	
钛白粉	钛精矿	2550	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	15.9%	67.2%	104.0%	93.3%	93.3%	253.5%
	锐钛型	18750	元/吨	-2.6%	-2.6%	-1.3%	12.6%	44.2%	36.4%	95.2%	95.2%	166.5%
	金红石	20300	元/吨	-3.3%	-3.3%	-3.3%	4.6%	34.0%	21.9%	77.6%	77.6%	133.9%
橡胶	天然橡胶	13000	元/吨	4.0%	4.4%	-1.9%	-5.5%	35.4%	28.7%	12.0%	12.0%	-67.1%
	国际丁二烯	1200	元/吨	0.0%	17.6%	23.7%	21.2%	242.9%	-25.5%	35.0%	35.0%	-56.7%
	丁二烯(华东)	8975	元/吨	4.6%	9.5%	21.1%	5.2%	142.6%	-18.4%	21.0%	21.0%	-2.3%
	丁苯橡胶	12675	元/吨	0.8%	5.0%	-1.4%	-12.3%	55.0%	7.4%	18.8%	18.8%	-47.2%
	丁基橡胶	19500	元/吨	0.0%	0.0%	-2.5%	0.0%	14.7%	-15.2%	5.1%	5.1%	-81.5%
	顺丁橡胶	12130	元/吨	0.7%	3.7%	0.7%	-9.1%	48.8%	4.1%	17.1%	17.1%	-59.0%
SBS干胶	1880	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-1.1%	0.0%	35.4%	35.4%	20.2%	
塑料	HDPE	9200	元/吨	1.1%	0.0%	-1.1%	-2.1%	20.3%	-20.0%	25.1%	25.1%	-107.0%
	PP	9350	元/吨	1.1%	2.7%	-0.5%	-11.4%	12.0%	-10.1%	23.5%	23.5%	-84.9%
	GPPS	11500	元/吨	0.0%	-0.9%	-2.1%	1.8%	30.7%	-8.9%	63.5%	63.5%	9.7%
	HIPS	13375	元/吨	-0.2%	-1.3%	-3.9%	-6.1%	40.8%	-0.6%	63.8%	63.8%	67.9%
	ABS	17775	元/吨	-0.8%	-1.7%	-2.3%	3.6%	41.9%	12.5%	86.4%	86.4%	150.9%
塑膜	BOPP	9800	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	0.0%	29.5%	29.5%	-27.1%
农药	纯吡啶	22000	元/吨	0.0%	0.0%	12.8%	12.8%	31.3%	2.3%	13.4%	13.4%	-73.0%
	草甘膦	49000	元/吨	4.3%	5.4%	6.5%	55.6%	125.3%	78.2%	38.6%	38.6%	139.3%
有机硅	甲基环硅氧烷	30500	元/吨	0.0%	8.9%	15.1%	5.2%	74.3%	-11.6%	81.8%	81.8%	182.3%
	金属硅44	14308.33	元/吨	0.9%	2.1%	2.3%	3.7%	35.9%	-4.0%	65.2%	65.2%	47.8%
维生素	维生素A	315	元/Kg	-1.6%	-1.6%	-1.6%	-19.2%	-25.0%	-32.3%	16.5%	16.5%	27.8%
	维生素C	47.5	元/Kg	0.0%	0.0%	0.0%	-9.5%	53.2%	18.8%	29.8%	29.8%	23.6%
	维生素E	79	元/Kg	0.0%	0.0%	0.0%	-3.1%	12.9%	105.2%	24.2%	24.2%	-27.7%
	维生素K3	71	元/Kg	0.0%	0.0%	0.0%	-2.1%	-21.1%	35.2%	20.3%	20.3%	-42.5%
	维生素D3	105	元/Kg	0.0%	0.0%	-16.0%	-25.0%	-30.0%	-82.5%	9.7%	9.7%	-71.0%
饲料	大豆	5625	元/吨	0.5%	-1.4%	-2.7%	-0.7%	19.7%	59.8%	77.5%	77.5%	246.9%
	豆粕	3377	元/吨	-0.1%	-7.2%	-3.9%	1.6%	20.0%	12.4%	70.1%	70.1%	124.8%
	棉粕	3102.67	元/吨	-0.1%	-3.2%	-1.8%	6.6%	7.0%	18.5%	96.6%	96.6%	182.2%
	菜粕	2771.67	元/吨	1.9%	-5.6%	-0.8%	4.4%	21.0%	12.9%	82.8%	82.8%	207.0%
	玉米	2614	元/吨	-2.6%	-4.6%	-4.7%	-3.7%	25.3%	42.6%	85.7%	85.7%	183.5%
	赖氨酸	8630	元/吨	-8.4%	-8.4%	-11.9%	-29.8%	16.1%	12.7%	24.7%	24.7%	8.0%
	蛋氨酸	18740	元/吨	-3.6%	-11.4%	-13.4%	-23.5%	-13.4%	2.5%	3.3%	3.3%	-64.6%
杂项	乙烯焦油	3063	元/吨	0.0%	3.4%	3.4%	7.0%	47.4%	-1.2%	72.0%	72.0%	83.3%
	炭黑	8300	元/吨	0.0%	2.2%	7.8%	3.8%	66.0%	5.1%	85.4%	85.4%	166.8%
	苯酚	9100	元/吨	1.1%	1.1%	-3.4%	6.7%	28.2%	-0.5%	39.5%	39.5%	-29.1%
	苯酐	7500	元/吨	-1.1%	0.0%	0.0%	-1.3%	3.2%	0.0%	51.5%	51.5%	41.4%
	丙酮	4850	元/吨	-10.2%	-5.4%	-14.2%	-44.9%	-49.2%	9.6%	20.5%	20.5%	-112.2%
	PVA	18100	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	9.0%	108.0%	33.1%	68.6%	68.6%	185.9%
	双酚A	20750	元/吨	-6.7%	-8.4%	-10.6%	-20.2%	79.7%	38.8%	60.6%	60.6%	196.3%
	盐酸(31%)	620	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	3.3%	106.7%	148.0%	43.1%	43.1%	160.6%
	电池级碳酸锂	87250	元/吨	-1.1%	-1.1%	-2.2%	0.0%	112.8%	-31.6%	36.7%	36.7%	39.5%
	工业级碳酸锂	82000	元/吨	0.0%	0.0%	-1.2%	-1.8%	141.2%	-30.2%	37.7%	37.7%	54.3%

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（6月17日-6月23日）伊核谈判再次暂停叠加 EIA 库存下降超预期，原油价格涨至高位。周内前期，OPEC 预计美国原油产量增加有限，以及市场对需求的乐观预期提振油价，不过美元汇率急剧增强和疫情反弹引起的需求担忧限制了油价涨幅，国际油价先跌后涨。周内后期，能源需求持续复苏以及伊核协议谈判再次暂停为油价提供支撑，同时 EIA 原油与汽油库存降幅超预期，强劲的需求表现也提振原油，但是 OPEC+ 或增加供应限制了原油涨幅，原油价格震荡上涨。WTI 原油价格为 73.08 美元/桶，较上周末上涨 1.29%，较上月均价上涨 9.32%，较年初价格上涨 53.46%；布伦特原油价格为 75.19 美元/桶，较上周末上涨 1.08%，较上月均价上涨 7.99%，较年初上涨 47.17%。

后市预测：本周美国原油库存持续下降，同时美油与布油价差缩小，故而表明美国原油需求向好发展，且伊核谈判仍存在较大不确定性，原油价格在利好支撑下涨至高位。不过另一方面，高油价下，OPEC+ 联盟或倾向于适度增产，尤其市场传出俄罗斯增产的言论，增加的产量及时间分配将成为未来油价的主导。综合来看，下周原油市场将受减产与伊朗问题影响较多，在市场暂无重大利空的情况下，原油价格仍将偏强运行。后市预测：预计下周 WTI 原油期货价格在 70-74 美元/桶之间浮动，布伦特原油期货均价在 71-75 美元/桶之间浮动。

#### 2. 聚氨酯

##### 聚合 MDI:

目前下游价格提升助推国内聚合 MDI 企业提价信心，上海巴斯夫以及亨斯迈正值例行检修季，散水货源减量。东曹装置停车，到港货源减少预期，整体国内市场货源有所减少，北方工厂据量调节出货速度，贸易商货源稀少、库存低位，砸盘操作暂无，利空因素逐渐消失，供方情绪反转，提拽市场上行。截止目前，华东市场万华货源报盘 19000 元/吨，上海货源报盘 18500-18600 元/吨。实际成交主要以工厂逐步消化让利走货为主，但此时价格大幅上涨，下游已经错过低位采购时机，当前市场形势转为供方控货控价局面为主。

后市预测：工厂 MDI 装置负荷陆续提升，贸易商、采购方等下游受前期价格打压影响库存低位，当前市场被供方指引强势上涨，价格过快上行，市场需求缺乏实际支撑下，采购用量难有提升，但目前市场价格上行决心明显，低价货源陆续难有，依旧看涨操作为主。

#### 3. 化纤

##### 黏胶:

本周粘胶市场持稳运行，厂家出货一般，成交表现平淡，价格略显僵持，当前实单主流成交重心仍稳定在 12800-13000 元/吨承兑，高端 13000-13200 元/吨承兑附近，中高端货源差异较小。本周场内交投气氛一般，下游人棉纱市场需求疲软，走势欠佳，行业缺乏利好消息提振。上游溶解浆价格小幅调整，辅料价格震荡整理，行业成本震荡调整，本周江西地区有厂家装置检修，行业开工水平下降至六成附近，目前厂家以执行订单为主，出货一般，库存压力逐渐显现。

后市预测：本周国内粘胶短纤市场价格弱稳运行，新单成交有限，下游跟进较为谨慎。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盘整运行。周内原料丙烯腈价格维持稳定，成本压力犹存，腈纶行业毛利润仍处于亏损边缘。下游用户维持按需采购，厂家库存亦有压力，部分腈纶厂家继续降负挺价，市场价格维持稳定。截止稿前，华东地区 1.5D 短纤价格在 17500-18300 元/吨，3D 中长报至 17500-3 元/吨，3D 丝束参考 17500-18000 元/吨，3D 毛条 18800-19000 元/吨，均为自提。



后市预测：下周腈纶市场价格小幅上涨。由于腈纶行业现金流表现仍不乐观，本周腈纶厂家开工下降，仍以消化库存为主。终端需求平淡，且暂无热销品出现，部分下游采买积极性不高。下周原料丙烯腈价格有减弱预期，但价格仍较高，为改善现金流，预计腈纶厂商报价小涨。预估市场价格维持在 18000-18500 元/吨水平，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。

#### 4.PTA

本周 PTA 市场重心大幅上扬。本周华东市场周均价 4789 元/吨，环比上涨 2.11%；CFR 中国周均价为 680 美元/吨，环比上涨 0.89%。伊核谈判再次暂停叠加 EIA 库存下降超预期，原油价格涨至高位，同时上游 PX 市场供应出现下滑，成本端支撑较为强劲；周内 PTA 新产能实现试车，但由于尚未产出合格品，市场供应增量并不明显；而下游聚酯在优惠力度放大之后，产销实现放量，可终端市场始终无大量新单，聚酯产销逐渐回落；PTA 主流供应商宣布继续减少下个月合约供应量，对现货市场形成支撑，基差小幅走坚。后市预测：下周原油市场将受减产与伊朗问题影响较多，在市场暂无重大利空的情况下，原油价格仍将偏强运行，PX 市场供应压力由于浙石化 2 期投产前预期临近而开始增加，但 PX 绝对价格仍以跟随原油市场变动为主，成本端支撑预期坚挺；PTA 市场现货市场供应偏紧局面有所放松，下游聚酯需求保持稳定，但受 PTA 新产能即将出料、行业加工费维持在较高位置叠加终端市场始终无明显利好等偏空消息影响，市场继续上行仍较为受限。综合来看，成本面支撑偏强，供需面暂无明显利空传出，预计下周 PTA 市场偏强运行，价格窄幅上涨，调整幅度在 30-100 元/吨，关注 PTA 市场新产能出料情况。

#### 5.维生素 A

本周（6.18~6.24）VA 市场维稳弱势运行。VA 厂家生产稳定，装置正常运转，但下游市场需求依旧低迷，尤其是生猪养殖行业深陷亏损泥潭，主要作为饲料添加剂的 VA 需求大大减弱，市场购销惨淡。尽管 5 月以来 VA 供应面频频出现状况，但依旧改变不了 VA 下游市场需求低迷的现状。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 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多变，外加市场需求持续低迷，导致前几周 VA 市场价格震荡波动。本周 VA 市场维稳偏弱，但市场需求依旧弱势难改，市场成交价格也有小幅下调。

后市预测：本周 VA 市场维稳弱势运行，市场需求弱势难改，市场成交价在 310 元/公斤左右。根据目前已知的厂家检修计划，可预测 6 月底 7 月初 VA 市场供需关系有望发生转变，但近期 VA 市场依旧维稳偏弱运行，市场价格在无明显利好支撑的情况下将持续缓慢下调。

#### 6.尿素

本周国内尿素市场行情涨跌互现，整体偏强运行。截止目前，山东及两河出厂报价在 2630-2660 元/吨，成交价在 2580-2650 元/吨。上半周，除山西晋城地区因煤炭价格的大幅上涨而拉涨外，其他地区稳中有降，新单成交一般，企业报价窄幅调整。下半周，山东及两河主产区报价均有所上调，幅度 20-80 元/吨，市场成交重心显著上移，农业少量跟进，工业采购居多；新疆地区尿素价格回落幅度较大，疆内报价 2500-2570 元/吨，主要源于本周北疆地区供应量显著增加，叠加近期疆内需求支撑乏力，企业接单一般，部分厂开始累库，从而加快价格下行。整体来看，虽国内各区域需求存地域差异，涨跌不一，但目前国内尿素市场库存仍处低位水平，企业挺价整理，但后期国内尿素价格走向很大程度取决于本轮印标的中标情况。

后市预测：本周末虽部分装置停车检修，日产回落至 16 万吨以下，但自本月下旬以来，农业需求明显减弱，复合肥开工也大幅下滑，整体需求偏弱，后期尿素价格走势很大程度上取决于本轮印标中国的参与情况，不过目前国内企业库存低位，短时将支撑市场行情。中长期还需关注出口以及国内供应情况。

#### 7.纯碱

本周(2021.06.18-2021.06.24)国内纯碱市场价格低位拉涨。因纯碱企业接单量过足,限制接单及封单氛围加剧下,轻质纯碱个别企业报盘持续有走高20-100元/吨,重质纯碱拉涨50-100元/吨等表现。另外,中建材上周招标价格公开发布上调至2050-2085元/吨送到,对业者情绪也形成明显影响。具体分析来看:1、本周虽然江苏实联装置逐步恢复有对供应有增量影响,但山东海化、山东海天、河南金山化工、杭州龙山、重庆湘渝等装置开工负荷走低变化对供应面形成减量影响,整体供应减量影响大;2、纯碱企业出货顺畅,华中与华东地区供货偏紧,个别高库企业库存量继续呈下滑趋势;青海地区厂家订单充足,且预售订单尚可,市场气氛良好;3、轻碱下游用户维持刚需采购为主,重碱下游玻璃企业开工良好,且价格延续高位,对重碱需求良好。

后市预测:综合来看,因月结将结束,纯碱企业启动新的报盘,预售价格或呈明显提涨表现。预计下周国内纯碱市场或将以提涨为主,国内工厂生产不畅以及库存低位均对价格形成支撑影响。故预计下周轻质纯碱市场价格主稳运行,价格变化幅度在20-50元/吨;重质纯碱市场价格或将拉涨,价格变化幅度在30-80元/吨。

### 8. 甲醇

本周甲醇价格震荡上涨,市场氛围逐渐回升。甲醇价格指数由2219元/吨涨至2230元/吨,上调11元/吨,涨幅0.5%。西北地区甲醇市场价格窄幅上调,上涨幅度在20-50元/吨左右,周中后期出货顺畅;山东地区甲醇市场涨跌均有,价格调整幅度在30-100元/吨左右;华中地区甲醇市场价格震荡上调,上调80元/吨左右;西南地区甲醇市场偏弱走势;华北地区甲醇市场价格窄幅调整,变化在50元/吨左右。港口方面,近期甲醇期货震荡上涨,带动甲醇现货市场价格随盘调整,幅度在10-50元/吨左右。整体来看,本周甲醇市场价格调整幅度不大,出货情况逐渐好转,心态尚可。

后市预测:目前成本端支撑依旧坚挺,以及近期部分甲醇装置逐步按计划检修,再加上部分甲醇制烯烃装置外采甲醇量增加,导致局部地区出货顺畅,甲醇市场气氛有所回暖,下游接货积极性有所提升,但部分地区下游需求仍较为一般,以及部分新增甲醇装置稳步推进中,百川预计近期甲醇市场整体坚挺为主,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

本周醋酸市场价格窄幅下探,前期检修和故障厂家本周基本恢复正常,开工负荷都在逐渐提升,下游抵触情绪明显,本周成交平平,各家库存逐渐攀升,整体利好支撑不足。本周醋酸整体开工较上周小有上探2.36%,本周开工率为76.98%,供应端装置情况:上海华谊7-8成负荷运行;龙宇6.10检修,预计持续一个月,供应面缺口明显补足,利好支撑削弱。

后市预测:目前来看下周醋酸市场预计利空因素主导。下周河南龙宇装置计划重启,并且其他生产企业并无检修消息爆出,整体供应面货源将再度宽松。目前醋酸利润依旧超高,下游抵触情绪明显,下周预计下游采买心态依旧较为平淡,传统醋酸酯类也逐渐进入淡季,需求面预计行情偏淡为主。综合来看,预计下周醋酸价格仍旧窄幅下探为主,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：021-38124100  
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