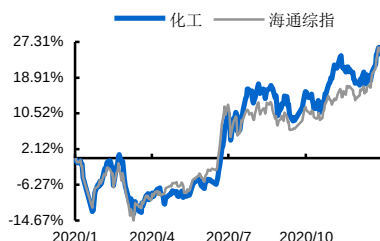


投资评级 中性 维持

市场表现



资料来源：海通证券研究所

相关研究

《化工行业投资组合（1 月份）》

2021.01.08

《油价、复苏、能源安全、产能扩张——

2021 年石化行业关键词》2021.01.01

《焦炭、纯碱期货上涨，苯乙烯、PVC、
焦炭、聚丙烯库存处于低位》2020.12.30

PTA、苯乙烯期货上涨，尿素、PVC、聚丙烯、聚乙烯、焦炭库存处于低位

投资要点：

- **期货价格情况：**PTA、苯乙烯期货上涨，天然橡胶、塑料期货价格下跌。上周（2020.1.2-2020.1.8）主要期货产品中，PTA、苯乙烯、焦炭、尿素期货价格涨幅靠前，分别上涨了 5.45%、5.21%、3.41%、3.11%；天然橡胶、塑料、聚丙烯、甲醇期货价格跌幅靠前，分别下跌了 6.62%、3.50%、3.50%、3.34%。
- **现货价格情况：**橡胶、PTA 现货价格上涨，PVC 现货价格下跌。上周（2020.1.2-2020.1.8）主要化工产品中，橡胶、PTA、苯乙烯、乙二醇现货价格涨幅靠前，分别上涨了 7.07%、6.96%、5.63%、3.70%；PVC 现货价格跌幅靠前，下跌了 0.95%；纯碱、尿素、聚丙烯、甲醇、塑料、焦炭等小幅震荡盘整。
- **库存情况。**主要化工产品中，苯乙烯、尿素、PVC、聚丙烯、聚乙烯、焦炭库存处于低位，纯碱、PTA、甲醇、乙二醇库存较多。
- **开工情况。**主要化工产品中，苯乙烯、聚丙烯、聚乙烯、PTA、焦炭开工率高于 8 成，纯碱、尿素、PVC 开工率 6 成至 8 成，乙二醇、甲醇开工率维持在 5 成至 6 成。
- **供需情况。**主要化工产品中，苯乙烯、聚丙烯、乙二醇、甲醇、聚乙烯供不应求，尿素、PVC、PTA、焦炭供需基本平衡。
- **风险提示。**原油价格波动风险，宏观经济下滑风险。

分析师:刘威

Tel:(0755)82764281

Email:lw10053@htsec.com

证书:S0850515040001

分析师:李智

Tel:(021)23219392

Email:lz11785@htsec.com

证书:S0850519110003

目 录

1. 主要数据一览	5
2. 主要化工产品期货、现货价格	5
3. 主要化工产品库存情况	6
4. 主要化工产品开工率情况	7
5. 主要化工产品历年供求情况	9
6. 风险提示	11

图目录

图 1 苯乙烯库存 (千吨)	6
图 2 纯碱库存 (万吨)	6
图 3 尿素库存 (千吨)	6
图 4 PVC 库存 (千吨)	6
图 5 聚丙烯库存 (吨)	7
图 6 PTA 库存 (千吨)	7
图 7 乙二醇库存 (千吨)	7
图 8 甲醇库存 (千吨)	7
图 9 聚乙烯库存 (千吨)	7
图 10 焦炭库存 (万吨)	7
图 11 苯乙烯开工率 (%)	8
图 12 纯碱开工率 (%)	8
图 13 尿素开工率 (%)	8
图 14 PVC 开工率 (%)	8
图 15 聚丙烯开工率 (%)	8
图 16 PTA 开工率 (%)	8
图 17 乙二醇开工率 (%)	9
图 18 甲醇开工率 (%)	9
图 19 聚乙烯开工率 (%)	9
图 20 焦炭开工率 (%)	9
图 21 苯乙烯供求情况 (千吨)	9
图 22 纯碱供求情况 (千吨)	9
图 23 尿素供求情况 (千吨)	10
图 24 PVC 供求情况 (千吨)	10
图 25 聚丙烯供求情况 (千吨)	10
图 26 PTA 供求情况 (千吨)	10
图 27 乙二醇供求情况 (千吨)	10
图 28 甲醇供求情况 (千吨)	10
图 29 聚乙烯供求情况 (千吨)	11
图 30 焦炭供求情况 (千吨)	11

表目录

表 1 主要化工产品期货主力合约价格涨跌幅情况统计（2020.1.8 更新）	5
表 2 主要化工产品期货主力合约价格涨跌幅情况统计（2020.1.8 更新）	5
表 3 主要化工产品价格涨跌幅情况统计（2020.1.8 更新）	5

1. 主要数据一览

表 1 主要化工产品期货主力合约价格涨跌幅情况统计（2020.1.8 更新）

名称	期货周涨跌幅	现货周涨跌幅	库存周度变化(千吨)	库存历史分位	开工率周度变化(%)	开工历史分位
苯乙烯 2102	5.21%	5.63%	32	低	-1.8	中
纯碱 2105	-0.19%	1.85%	-7	高	7.0	低
尿素 2105	3.11%	-0.26%	-25	低	-2.3	中
PVC2105	-1.82%	-0.95%	20	低	2.0	中
聚丙烯 2105	-3.50%	0.00%	2	低	-1.1	中
PTA2105	5.45%	6.96%	0	高	-2.1	高
乙二醇 2105	0.41%	3.70%	-23	中	3.5	低
甲醇 2105	-3.34%	0.87%	-29	高	0.5	中
塑料 2105	-3.50%	-0.32%	3	低	2.4	中
天然橡胶 2105	6.62%	-7.07%	-	-	-	-
焦炭 2105	3.41%	0.00%	-1	低	4.2	高

资料来源：Wind，海通证券研究所，纯碱、焦炭库存变化单位为万吨

2. 主要化工产品期货、现货价格

上周（2020.1.2-2020.1.8）主要期货产品中，PTA、苯乙烯、焦炭、尿素期货价格涨幅靠前，分别上涨了 5.45%、5.21%、3.41%、3.11%；天然橡胶、塑料、聚丙烯、甲醇期货价格跌幅靠前，分别下跌了 6.62%、3.50%、3.50%、3.34%。

表 2 主要化工产品期货主力合约价格涨跌幅情况统计（2020.1.8 更新）

名称	收盘价(元/吨)	当日涨跌幅	三日涨跌幅	周涨跌幅	月涨跌幅
苯乙烯 2101	6890	0.94%	4.43%	5.21%	5.21%
纯碱 2105	1608	-1.77%	0.56%	-0.19%	-0.19%
尿素 2105	1888	-0.37%	2.05%	3.11%	3.11%
PVC2105	7000	-2.37%	-2.37%	-1.82%	-1.82%
聚丙烯 2105	7775	-1.66%	-2.75%	-3.50%	-3.50%
PTA2105	4028	-0.98%	3.55%	5.45%	5.45%
乙二醇 2105	4416	-0.50%	-0.11%	0.41%	0.41%
甲醇 2105	2317	-2.65%	-4.10%	-3.34%	-3.34%
塑料 2105	7450	-1.84%	-3.37%	-3.50%	-3.50%
天然橡胶 2105	14820	-0.37%	2.81%	-6.62%	-6.62%
焦炭 2105	2923	-2.53%	-2.32%	3.41%	3.41%

资料来源：Wind，海通证券研究所，价格为 2021 年 1 月 8 日收盘价

上周（2020.1.2-2020.1.8）主要化工产品中，橡胶、PTA、苯乙烯、乙二醇现货价格涨幅靠前，分别上涨了 7.07%、6.96%、5.63%、3.70%；PVC 现货价格跌幅靠前，下跌了 0.95%；纯碱、尿素、聚丙烯、甲醇、塑料、焦炭等小幅震荡盘整。

表 3 主要化工产品价格涨跌幅情况统计（2020.1.8 更新）

名称	现价(元/吨)	当日涨跌幅	三日涨跌幅	周涨跌幅	月涨跌幅
苯乙烯	6660	0.60%	4.47%	5.63%	-23.85%
纯碱	1378	0.00%	0.00%	1.85%	-5.26%
尿素	1890	0.00%	0.00%	-0.26%	4.70%
PVC	7795	-0.95%	-0.64%	-0.95%	-7.82%
聚丙烯	7825	-0.63%	-1.88%	0.00%	-19.33%
PTA	3840	0.13%	3.78%	6.96%	9.28%
乙二醇	4413	-0.51%	-0.45%	3.70%	13.47%
甲醇	2315	0.00%	0.22%	0.87%	2.00%

塑料	7800	-0.45%	-1.27%	-0.32%	-7.40%
天然橡胶	14000	2.19%	3.32%	7.07%	7.07%
焦炭	2250	0.00%	0.00%	0.00%	11.11%

资料来源: Wind, 海通证券研究所, 价格为 2021 年 1 月 8 日收盘价

3. 主要化工产品库存情况

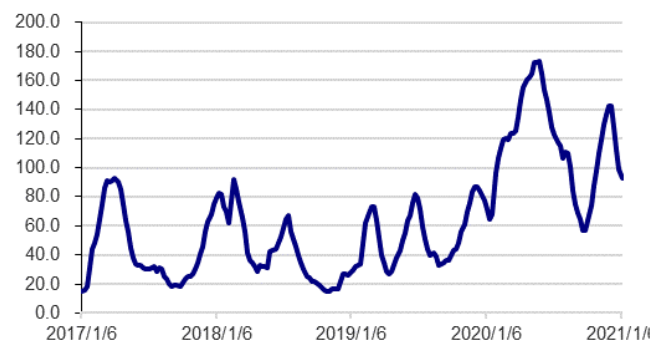
主要化工产品中, 苯乙烯、尿素、PVC、聚丙烯、聚乙烯、焦炭库存处于低位, 纯碱、PTA、甲醇、乙二醇库存较多。

图1 苯乙烯库存 (千吨)



资料来源: 卓创资讯, 海通证券研究所

图2 纯碱库存 (万吨)



资料来源: 卓创资讯, 海通证券研究所

图3 尿素库存 (千吨)



资料来源: 卓创资讯, 海通证券研究所

图4 PVC 库存 (千吨)



资料来源: 卓创资讯, 海通证券研究所

图5 聚丙烯库存 (吨)



资料来源：卓创资讯，海通证券研究所

图6 PTA 库存 (千吨)



资料来源：卓创资讯，海通证券研究所

图7 乙二醇库存 (千吨)



资料来源：卓创资讯，海通证券研究所

图8 甲醇库存 (千吨)



资料来源：卓创资讯，海通证券研究所

图9 聚乙烯库存 (千吨)



资料来源：卓创资讯，海通证券研究所

图10 焦炭库存 (万吨)



资料来源：卓创资讯，海通证券研究所

4. 主要化工产品开工率情况

主要化工产品中，苯乙烯、聚丙烯、聚乙烯、PTA、焦炭开工率高于8成，纯碱、尿素、PVC开工率6成至8成，乙二醇、甲醇开工率维持在5成至6成。

图11 苯乙烯开工率 (%)



资料来源：卓创资讯，海通证券研究所

图12 纯碱开工率 (%)



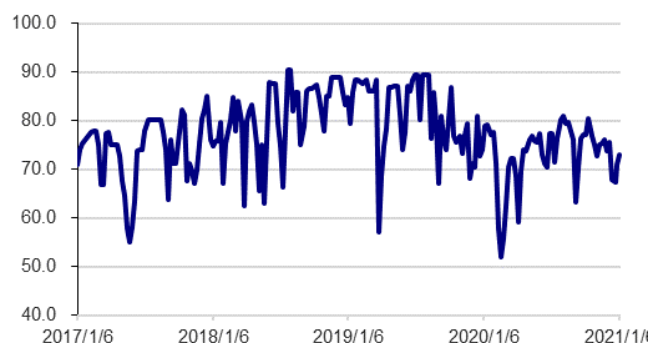
资料来源：卓创资讯，海通证券研究所

图13 尿素开工率 (%)



资料来源：卓创资讯，海通证券研究所

图14 PVC 开工率 (%)



资料来源：卓创资讯，海通证券研究所

图15 聚丙烯开工率 (%)



资料来源：卓创资讯，海通证券研究所

图16 PTA 开工率 (%)



资料来源：卓创资讯，海通证券研究所

图17 乙二醇开工率 (%)



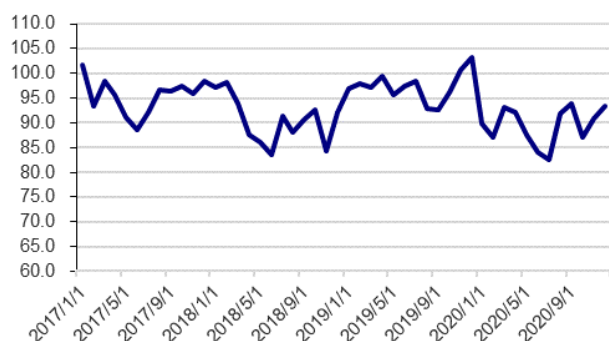
资料来源：卓创资讯，海通证券研究所

图18 甲醇开工率 (%)



资料来源：卓创资讯，海通证券研究所

图19 聚乙烯开工率 (%)



资料来源：卓创资讯，海通证券研究所

图20 焦炭开工率 (%)

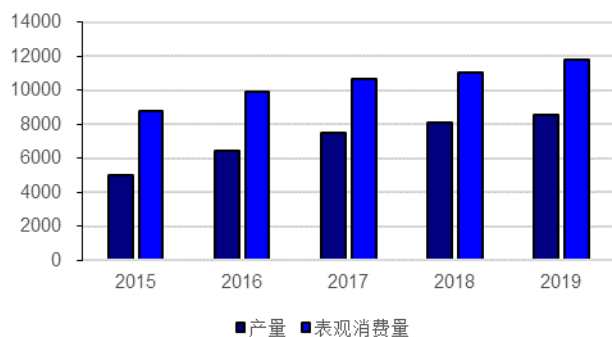


资料来源：卓创资讯，海通证券研究所

5. 主要化工产品历年供求情况

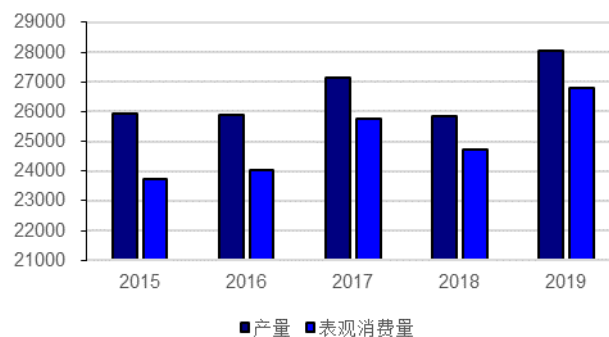
主要化工产品中，苯乙烯、聚丙烯、乙二醇、甲醇、聚乙烯供不应求，尿素、PVC、PTA、焦炭供需基本平衡。

图21 苯乙烯供求情况 (千吨)



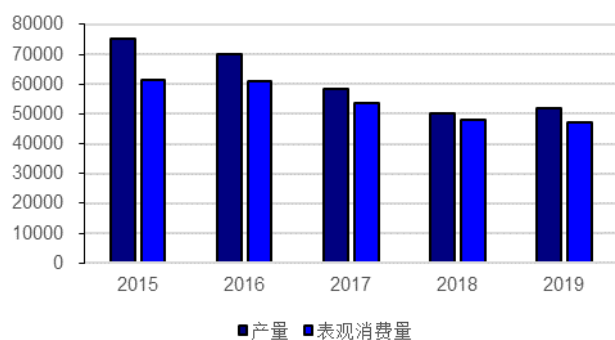
资料来源：卓创资讯，海通证券研究所

图22 纯碱供求情况 (千吨)



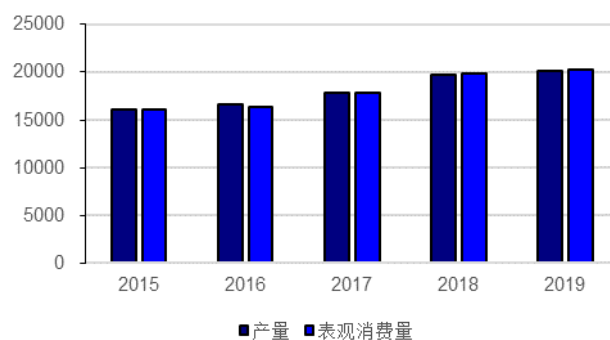
资料来源：卓创资讯，海通证券研究所

图23 尿素供求情况（千吨）



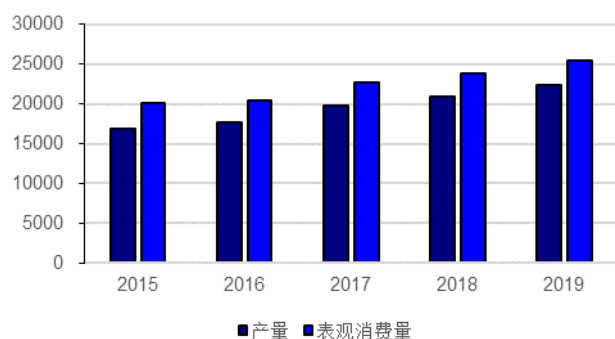
资料来源：卓创资讯，海通证券研究所

图24 PVC 供求情况（千吨）



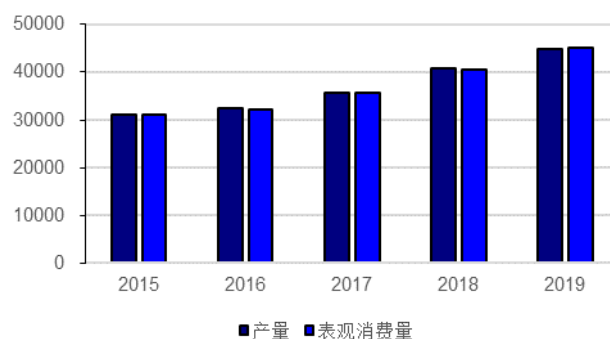
资料来源：卓创资讯，海通证券研究所

图25 聚丙烯供求情况（千吨）



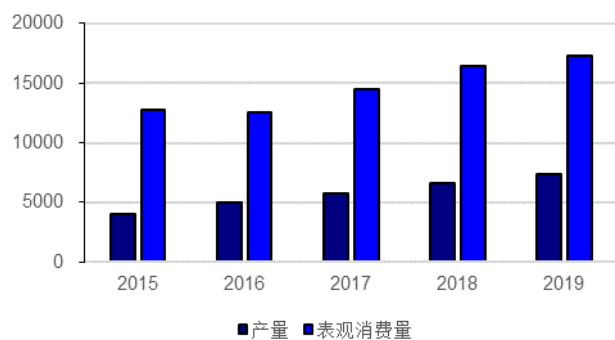
资料来源：卓创资讯，海通证券研究所

图26 PTA 供求情况（千吨）



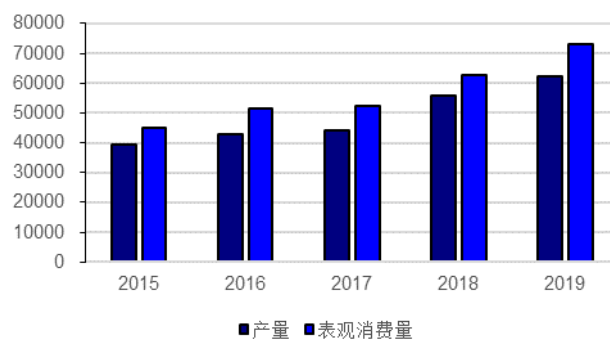
资料来源：卓创资讯，海通证券研究所

图27 乙二醇供求情况（千吨）



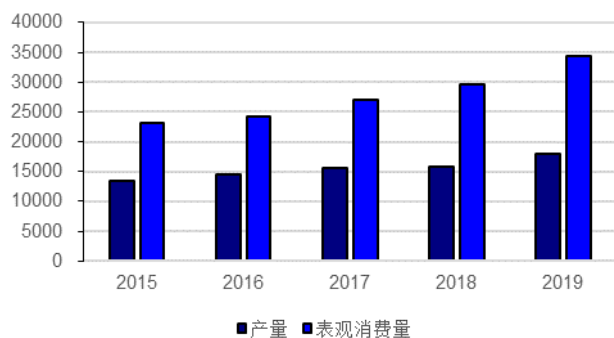
资料来源：卓创资讯，海通证券研究所

图28 甲醇供求情况（千吨）



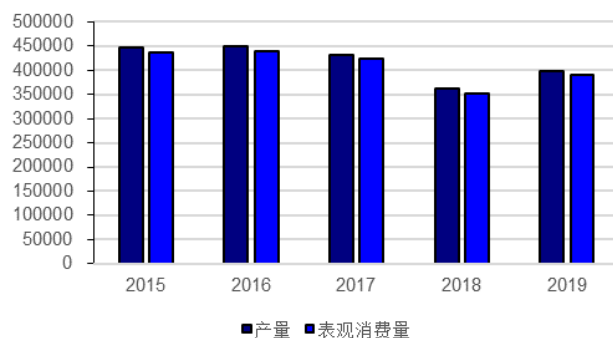
资料来源：卓创资讯，海通证券研究所

图29 聚乙烯供求情况（千吨）



资料来源：卓创资讯，海通证券研究所

图30 焦炭供求情况（千吨）



资料来源：卓创资讯，海通证券研究所

6. 风险提示

原油价格波动风险，宏观经济下滑风险。

信息披露

分析师声明

刘威 基础化工行业
李智 基础化工行业

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

分析师负责的股票研究范围

重点研究上市公司： 华峰化学,诺普信,扬农化工,浙江医药,亚钾国际,新洋丰,梅花生物,百傲化学,双一科技,建龙微纳,东岳硅材,玲珑轮胎,皇马科技,联瑞新材,泛亚微透,山东赫达,利安隆,东来技术,龙蟠科技,七彩化学,浙江龙盛,元力股份,雅本化学,万润股份,昊华科技,江山股份,双星新材,鼎龙股份,三友化工,利民股份

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准: 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准,报告发布后 6 个月内的公司股价(或行业指数)的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅; 2. 市场基准指数的比较标准: A 股市场以海通综指为基准;香港市场以恒生指数为基准;美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	类 别	评 级	说 明
	股票投资评级	优于大市	预期个股相对基准指数涨幅在 10%以上;
		中性	预期个股相对基准指数涨幅介于-10%与 10%之间;
		弱于大市	预期个股相对基准指数涨幅低于-10%及以下;
		无评级	对于个股未来 6 个月市场表现与基准指数相比无明确观点。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上;
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间;
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平-10%以下。

法律声明

本报告仅供海通证券股份有限公司(以下简称“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,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断,本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险,投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考,不构成投资建议,也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下,海通证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送,未经海通证券研究所书面授权,本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品,或再次分发给任何其他人,或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容,务必联络海通证券研究所并获得许可,并需注明出处为海通证券研究所,且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可,海通证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。