

化工

2021年01月17日

临近春节化纤景气度不减，继续关注化纤产业链

——化工行业周报

投资评级：看好（维持）

金益腾（分析师）

张晓锋（联系人）

龚道琳（联系人）

jinyiteng@kysec.cn

zhangxiaofeng@kysec.cn

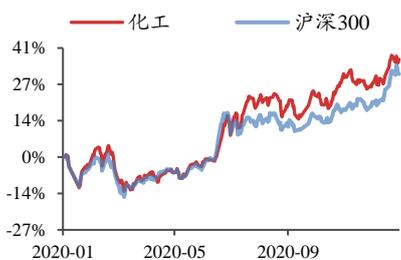
gongdaolin@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

证书编号：S0790120080059

证书编号：S0790120010015

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《行业周报-油价创11个月新高，涤纶长丝延续涨势&LNG价格反弹》-2021.1.10

《新材料行业周报-华懋科技进军光刻胶领域，瑞华泰跨入PI膜全球竞争行列》-2021.1.10

《化工行业周报-原油强势反弹提振化纤、煤化工产业链景气度》-2021.1.10

● 本周行业观点：国际原油价格高位运行，建议继续关注化纤产业链

国际原油价格高位运行，化工景气度不断提升。截至1月15日，WTI原油报52.36美元/桶，布伦特原油报55.10美元/桶。尽管全球范围内局地小型疫情偶发，我们看好在大规模检测、追踪和有效隔离的强有力防疫措施下，利用严格遏制措施扑灭病毒大流行后，全球疫情难以出现第二波大流行。2020H2以来，海外经济不断复苏，主要经济指标持续改善，国内经济亦强劲复苏。我们预计未来海外需求将大幅复苏，重走中国复苏之路。近期随着国际油价反弹，海外需求复苏，化纤及煤化工产业链景气高企。截至1月15日，CCPI（中国化工产品价格指数）报4,222点，较上周五（1月8日）上涨1.3%。

在当前时点上，我们建议加紧布局粘胶短纤、氨纶、聚酯等化纤产业链、醋酸、MDI等子行业，买入复苏。我们建议继续关注海内外需求边际继续改善、全球产能向中国集中、行业向龙头集中且集中度提升、现金流量健康、估值较低的化工子行业龙头：聚氨酯、煤化工、大炼化、化纤（涤纶、氨纶、粘胶等）、氟化工、农药、维生素行业等。受益标的：【化工龙头白马】万华化学、华鲁恒升、恒力石化、扬农化工、华峰氨纶、新和成、荣盛石化；【低估值龙头】三友化工、金石资源、海利得、巨化股份、三美股份、利民股份；【弹性标的】鲁西化工、新凤鸣、滨化股份。

本周（1月11日-1月15日）各化纤品种价格继续上涨，粘胶库存继续下降。目前部分织机工厂开始季节性放假，江浙织机开工率小幅下滑，但仍处于历史高位。根据Wind数据，截至2021年1月15日，制造业开工率为69%，较2021年1月8日下跌4%。临近年关，我们建议紧密跟踪春节前化纤品种的开工及库存状况。但是，近期化纤景气度仍然不减。另外，1月13日凌晨，USDA公布2021年1月份供需报告数据。根据中国棉花网援引USDA报告，预计2020/2021年度（2020年9月-2021年8月）全球棉花产量合计2,457.4万吨，全球消费量合计2,519.6万吨，即全球棉花或将处于供需紧平衡格局。随着全球流动性宽松，国际宏观形势逐渐企稳，棉花供需格局或将紧张，我们认为2021年全年化纤产业链景气有望持续上行。受益标的：华峰氨纶、恒力石化、新凤鸣、荣盛石化、三友化工。

● 本周行业要闻：万华化学（四川）天然气制乙炔项目环境影响评价公示

【煤化工行业】辽宁征楠新能源科技拟投资109亿元，建设焦炭综合利用新产能；鄂尔多斯市新杭能源有限公司30万吨/年煤制乙二醇项目被转让；【氟制冷剂行业】生态环境部2021年度含氢氟氯烃生产和使用配额公示；【氟制冷剂行业】美国作出二氟甲烷（R32）反倾销终裁；【萤石行业】中国萤石交易市场筹备处成立，有利于推动氟新材料产业融合发展。

受益标的：华鲁恒升；巨化股份、三美股份、东岳集团等；

● 风险提示：油价大幅下跌；环保督察不及预期；下游需求疲软；经济下行。

目 录

1、 本周化工股票行情：化工板块 39.22%个股周度上涨	5
1.1、 覆盖个股跟踪：华峰化学、利民股份、新和成发布业绩预告，看好万华化学、华鲁恒升、恒力石化、华峰氨纶、三友化工、新凤鸣、金石资源、利民股份	5
1.2、 本周股票涨跌排行：东方材料、ST 亚星等领涨	9
2、 本周化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现	10
2.1、 本周化工行情跟踪：化工行业指数跑输沪深 300 指数 0.13%	10
2.2、 本周行业事件观点：各化纤品种表现继续改善，我们继续看好海外需求复苏，带动化纤行业景气上行；国际油价上涨影响煤化工比较优势，本周煤化工各产品保持强势，坚定看好氟化工产业链上中下游，氟化工“黄金十年”的起点或即将开启	11
2.2.1、 化纤：本周各化纤品种价格上涨，下游织造业开工率季节性下降，不改化纤全年景气行情	12
2.2.2、 煤化工：本周原油价格高位运行，煤化工各产品继续保持强势	14
2.3、 本周行业新闻点评：个人防护装备配备标准发布，将于 2022 年 1 月 1 日全面实施，泰和新材为标准总则起草单位之一；韩国晓星 36 万吨氨纶及原料配套项目将落户宁夏，总投资 120 亿元将成为宁夏省最大的外商投资项目；恒力石化（惠州）500 万吨 PTA 项目正式开工；多家轮胎企业齐发涨价通知；新疆探明一超大型萤石矿床，矿物量达 5000 万吨	15
3、 本周化工价格行情：114 种产品价格周度上涨、61 种下跌	17
3.1、 本周化工品价格涨跌排行：国内天然气、DMF 等领涨	20
4、 本周化工价差行情：27 种价差周度上涨、40 种下跌	22
4.1、 本周重点价格与价差跟踪：各产业链价差表现有所差异	22
4.2、 本周价差涨跌排行：“顺丁橡胶-丁二烯”涨幅第一，“二甲醚-1.41×甲醇”跌幅明显	29
5、 风险提示	30

图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 0.13%	11
图 2： 1 月 15 日 CCPI 报 4,222 点，较上周五上涨 1.3%	11
图 3： 中国 PMI 已连续 9 个月位于荣枯线以上	12
图 4： 近期美国和欧元区 PMI 呈现上升趋势	12
图 5： 2020 年 10 月以来，美国零售销售额周同比正增长	12
图 6： 2020 年 9 月以来，中国社零总额当月值实现同比正增长	12
图 7： 本周涤纶长丝价差扩大	13
图 8： 本周三大涤纶库存天数仍处低位	13
图 9： 本周粘胶短纤价格继续上涨	14
图 10： 粘胶短纤库存仍处历史低位	14
图 11： 本周氨纶价差保持稳定	14
图 12： 本周氨纶库存下降	14
图 13： 本周煤头尿素价差扩大	15
图 14： 本周 DMF 价差扩大	15
图 15： 本周乙烯-石脑油价差扩大	22
图 16： 本周 PX-石脑油价差小幅缩窄	22
图 17： 本周 PTA-PX 价差扩大	23
图 18： 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大	23
图 19： 本周丙烯-丙烷价差小幅扩大	23

图 20: 本周丙烯酸价差基本稳定	23
图 21: 本周丙烯酸甲酯价差小幅缩窄	23
图 22: 本周丙烯酸丁酯价差所缩窄	23
图 23: 本周氢氟酸价差小幅缩窄	24
图 24: 本周 R22 价差缩窄	24
图 25: 本周 R32 价差基本稳定	24
图 26: 本周 R125 价差基本稳定	24
图 27: 本周 R134a 价差基本稳定	24
图 28: 本周己二酸价差基本稳定	24
图 29: 本周 PTFE 价格基本稳定	25
图 30: 本周甲醇价差小幅缩窄	25
图 31: 本周煤头尿素价差扩大	25
图 32: 本周醋酸价差缩窄	25
图 33: 本周乙二醇-甲醇价差基本稳定	25
图 34: 本周粘胶短纤价差小幅缩窄	25
图 35: 本周磷酸一铵价差缩窄	26
图 36: 本周磷酸二铵价差扩大	26
图 37: 本周聚合 MDI 价差小幅缩窄	26
图 38: 本周纯 MDI 价差小幅缩窄	26
图 39: 本周氨纶价差扩大	26
图 40: 本周麦草畏价格稳定	26
图 41: 本周草甘膦价差基本稳定	27
图 42: 本周草铵膦价格基本稳定	27
图 43: 本周代森锰锌价格基本稳定	27
图 44: 本周菊酯价格稳定	27
图 45: 本周顺丁橡胶价差扩大	27
图 46: 本周丁苯橡胶价差扩大	27
图 47: 本周有机硅 DMC 价差小幅缩窄	28
图 48: 本周 PVC (电石法) 价差扩大	28
图 49: 本周烧碱价差基本稳定	28
图 50: 本周环氧丙烷价差扩大	28
图 51: 本周维生素 A 价格基本稳定	28
图 52: 本周维生素 E 价格上涨	28
图 53: 本周蛋氨酸价格稳定	29
图 54: 本周赖氨酸价格上涨	29
表 1: 重点覆盖标的公司跟踪	5
表 2: 本周重要公司公告: 新和成、利民股份等发布业绩预告	8
表 3: 化工板块个股收盘价-7 日涨幅前十: 东方材料、ST 亚星等本周领涨	10
表 4: 化工板块个股收盘价-7 日跌幅前十: 星源材质、奥克股份等领跌	10
表 5: 本周分板块价格跟踪: 本周化工产品价格涨跌互现	17
表 6: 化工产品价格 7 日涨幅前十: 国内天然气、DMF 等领涨	21
表 7: 化工产品价格 7 日跌幅前十: 沉淀混炼胶、盐酸等领跌	21
表 8: 化工产品价格 30 日涨幅前十: 维生素 VA、R125 等领涨	21
表 9: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 沉淀混炼胶、有机硅 DMC 等跌幅明显	21

表 10: 化工产品价差 7 日涨幅前十: “顺丁橡胶-丁二烯”价差增幅明显	29
表 11: 化工产品价差 7 日跌幅前十: “二甲醚-1.41×甲醇”价差跌幅明显	29

1、本周化工股票行情：化工板块 39.22% 个股周度上涨

1.1、覆盖个股跟踪：华峰化学、利民股份、新和成发布业绩预告，看好万华化学、华鲁恒升、恒力石化、华峰氨纶、三友化工、新凤鸣、金石资源、利民股份

表1：重点覆盖标的公司跟踪

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
三友化工	2020/08/29	买入	<p>10月28日晚，公司发布《2020年第三季度报告》，2020年前三季度公司实现营收125.80亿元（同比-18.72%），归母净利润0.32亿元（同比-93.88%）。Q3单季度公司实现营收45.98亿元（同比-8.03%），归母净利润3.02亿元（环比扭亏，同比+119.65%）。受益于Q3公司多种产品价格上涨，公司Q3业绩显著改善。公司拥有化纤、纯碱、氯碱、有机硅四大主业，是粘胶短纤和纯碱双龙头企业，规模经济效应显著。目前公司粘胶短纤、纯碱、PVC、烧碱和有机硅单体年产能分别为78、340、50.5、53和20万吨，产业链高度循环。粘胶短纤行业亏损时间已长达2年，据百川盈孚数据，目前约60万吨的粘胶短纤行业产能停滞，行业供给大幅收缩。而公司作为粘胶短纤行业TOP2企业，接近满产。目前下游纺织业订单有所增长，纺织业有回暖迹象，公司粘胶短纤产品亦开始提价。目前棉花-粘胶短纤价差处于历史高位，我们预计公司粘胶短纤价格有望上涨。以公司粘胶短纤销量78万吨计，若粘短含税价格上涨1,000元/吨，将增厚公司归母净利润5.34亿元，我们看好粘胶龙头将充分受益于未来粘胶短纤景气上行。</p>
利民股份	2020/07/30	买入	<p>1月14日，公司发布《2020年度业绩预告》：2020年威远资产组全年纳入合并范围，公司多种产品市场需求旺盛，经营业绩增长。公司预计2020年全年实现归母净利润37,017.89万元~45,065.25万元（同比增长15%~40%），对应2020年Q4单季度归母净利润区间“亏损373.78万元”~“盈利7,673.58万元”，符合预期。目前利民化学年产500吨苯醚甲环唑项目、子公司内蒙古新威远年产500吨甲维盐项目及河北双吉年产10,000吨代森系列产品项目已进入试生产阶段，叠加农药需求旺季到来，我们预计公司2021Q1业绩将大幅环比改善，2021年全年业绩有望同比增长。根据公司公告，公司多个新增产能项目建设正在持续推进。包括年产500吨多杀霉素项目、年产12,000吨三乙磷酸铝原药技改项目，我们预计两个项目可于2021年底落地投产。另外，公司拟建年产10,000吨水基化环境友好型制剂加工项目；根据金融界网站，公司子公司威远生化目前拥有草铵膦产能1,450吨/年，规划扩产年产3,000吨草铵膦产能。随着未来公司新产能项目投产，我们预计公司2022年业绩有望延续成长。</p>
恒力石化	2020/07/16	买入	<p>10月28日，公司发布《2020年第三季度报告》，前三季度公司实现营收1,033.34亿元（同比+35.38%），归母净利润98.96亿元（同比+45.16%）。Q3公司乙烯项目正式转固、全面释放业绩，公司单季度业绩再创新高。Q3单季度公司实现营业收入359.76亿元（同比+5.83%，环比-4.29%），归母净利润43.79亿元（同比+56.60%，环比+29.79%），主要得益于公司继续享受低成本原油，Q3公司营业成本环比下降12.45%。根据公司公布的经营数据，1-9月公司原油平均进价为2,197.81元/吨，较1-6月的平均进价再度下降，低成本原油显著增强了公司盈利能力。Q3公司毛利率和净利率得以明显提升，Q3公司毛利率为24.28%，净利率为12.13%，较Q2分别提升7.06、3.14个百分点，未来随低成本原油消耗完毕，预计毛利率水平或将恢复正常。公司持续优化资本结构，截至三季报，公司资产负债率下降至77.41%，较中报下降1.51个百分点。据公司公告，恒力石化（惠州）拟投资约115亿元在惠州大亚湾石化园区内建设“2×250万吨/年PTA项目”，预计将于2021年底建成投产，项目建成后公司将拥有1660万吨PTA年产能，稳居行业龙头地位。惠州石化园区是国内八大石化产业基地之一，地理位置优越，项目投产后可全面辐射华南市场需求，我们认为，公司在惠州大亚湾投建PTA项目是布局华南地区的关键一环，为向聚酯产业链延伸迈出的坚实一步。公司成长瓶颈或已被打破，未来成长动能值得期待。</p>

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级

公司信息跟踪

扬农化工	2020/07/03	买入	<p>2020 年前三季度, 公司实现营业总收入 79.56 亿元 (同比+12.67%); 归母净利润 10.23 亿元 (同比-4.34%); 2020 年 Q3 单季度, 公司实现营业收入 20.39 亿元 (同比+13.28%); 归母净利润 1.96 亿元 (同比-10.37%)。公司拥有完整的产业链, 在原料、技术、市场方面均占国内龙头地位, 竞争优势显著。未来公司将继续积极拓展海外业务, 打造国际综合性农化巨头。公司现有 2,600 吨/年卫生菊酯、800 吨/年联苯菊酯、2,000 吨/年功夫菊酯等产能; 优嘉三期项目有望于 2020 年底投产, 届时公司菊酯产能将达到 2,750 吨/年卫生菊酯、800 吨/年联苯菊酯、4,500 吨/年功夫菊酯、800 吨/年氯氰菊酯、4,000 吨/年高效氯氰菊酯等, 公司菊酯领军者地位将进一步巩固。海内外虫害冲击波接踵而至, 害虫防治工作将直接带动杀虫剂的需求增长。此外, 公司收购南通宝叶, 建设优嘉三期、四期项目等深入杀菌剂领域。多方位的前瞻性项目布局将发挥协同作用, 我们看好公司成长有望充分受益于优质农化资产整合。据公司公告, 公司投资 20.22 亿元的优嘉三期在建项目预计将于 2020 年下半年投产, 资本投入进入下一阶段释放期, 我们看好公司将蓄势待发。</p>
万华化学	2020/06/03	买入	<p>1 月 6 日, 公司发布业绩预告: 预计公司 2020 年实现归属上市公司股东的净利润为 96 亿元到 101 亿元, 与 2020 年同期相比, 减少 5.3 亿元到基本持平, 同比减少 5% 到基本持平。前期, 公司发布公告, 自 2020 年 12 月份开始, 万华化学中国地区聚合 MDI 分销市场挂牌价 25,000 元/吨、直销市场挂牌价 25,000 元/吨; 纯 MDI 挂牌价 28,000 元/吨, 同 11 月份相比无变动; 此外, 据公司公告, 宁波二期 80 万吨装置将于 12 月 15 日开始停产检修, 预计检修 25 天左右。11 月 10 日, 万华化学发布烟台工业园乙烯项目建成投产公告。根据公告, 11 月 9 日 23 时 50 分, 公司 100 万吨乙烯装置成功产出合格乙烯产品, 标志着公司聚氨酯产业链一体化——乙烯项目全部一次开车成功。公司乙烯一期项目总投资 168 亿元, 占地 2400 亩, 新建 100 万吨乙烯联合装置、40 万吨聚氯乙烯、15 万吨环氧乙烷、45 万吨 LLDPE、30/65 万吨/年环氧丙烷/苯乙烯、5 万吨丁二烯及配套的辅助和公用工程设施。10 月 22 日, 公司发布《2020 年第三季度报告》, 前三季度公司实现营收 492.32 亿元 (同比+1.43%), 归母净利润 53.49 亿元 (同比-32.28%)。Q3 公司聚氨酯、石化、新材料板块产销两旺、量价齐升, 各板块销量均已超越 2019 年同期水平, 总营收实现同比增长, 盈利能力环比改善显著。Q3 聚氨酯板块实现营收 84.02 亿元 (同比+10.97%, 环比+19.20%)。我们认为, 公司已进入新一轮资本开支期, 公司多元化发展的长远布局对于拓展公司成长空间具有重要意义, 我们坚定看好公司中长期的成长性, 公司未来将开启腾飞新篇章。</p>
新和成	2020/5/16	买入	<p>公司发布《2020 年度业绩预告》: 把握维生素、蛋氨酸产品量价齐升的市场机遇, 2020 年全年, 公司预计将实现归母净利润 34.64~38.98 亿元 (同比增长 60%~80%), 对应 2020Q4 单季度净利润区间为 5.27~9.61 亿元 (同比增长 13.82%~107.56%)。2019 年全球 VA 产能合计约 3.43 万吨, 新和成市占率 23.3%, 为全球第一大厂商; DSM 整合能特科技, VE 行业从产量过剩向供需平衡的格局过渡, 行业定价格局重塑, 各厂家在总体供给趋于集中并偏紧的预期下将达成涨价调整。在供需格局持续改善的背景下, 公司将发挥营养品市场联动效应, 打造全球综合营养品巨头。香精香料市场需求旺盛, 全球、中国香精香料市场将分别保持 3.3%、6.4% 的增速增长, 公司芳樟醇系列、叶醇系列市场份额居世界第一, 柠檬醛系列市场份额居世界第二, 我们看好公司未来有望在香精香料领域加快转型升级的步伐, 打造国内最大、世界前三的香料生产企业。同时, 新材料产业迎来加速成长期, 公司与帝斯曼和东洋纺合作补足短板, 已成为全球 PPS 重要厂商。2019 年外部环境景气不佳, 而公司战略项目仍在攻坚克难中落地生根; 前期密集建设项目也即将进入落地期。多元化产品结构叠加成长动能, 我们看好公司发展动能充足。</p>
金石资源	2019/11/29	买入	<p>2020 前三季度, 公司实现营收 5.59 亿元 (同比+2.86%)、归母净利 1.68 亿元 (同比+1.11%); 2020 年 Q3 单季度, 公司营收 2.35 亿元 (同比+26.65%、环比+15.76%), 归母净利 7,726.85 万元 (同比+40.46%、环比+37.50%), 创下历史单季度新高, 并超我们预期。据百川盈孚数据, 2020 年 Q3, 萤石湿粉价格报 2,589.94 元/吨 (同比-14.02%, 环比+2.13%), 价格环比波动较小。2020 年 Q3 单季度, 受益于公司紫晶、翔振、宁国等矿企恢复正常开工, 拥有更高毛利率的高品</p>

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级

公司信息跟踪

位萤石块矿产销量、比重提升，公司实现营收同比+26.65%、环比+15.76%；单季度净利率同比、环比分别提升 3.94、4.89pct.至 33.98%。在当前时点上，国内环保形势依旧严峻，我们预计待年底北方部分矿企停工检修后，精粉、高品位块矿等萤石价格将有上行动力，届时公司产品有望迎来量价齐升。中长期来看，伴随我国有关部门持续释放促进汽车、家电等重点商品消费的政策利好信号，新旧能效的汽车、空调、冰箱加速升级迭代，制冷剂刚性需求终将复苏；同时，新能源、新材料等战略性新兴产业异军突起，含氟新材料有望成为氟化工的新支柱。未来国家层面将继续重视萤石战略资源利用，萤石的价值潜力将被不断挖掘和认识，其需求前景仍然广阔。

华峰化学 2020/5/4 买入

公司发布《2020 年度业绩预告》：2020 年全年，公司预计实现归母净利润 20~25 亿元（同比增长 8.61%~35.76%），对应 2020Q4 业绩区间为 7.59~12.59 亿元。在 Q3 业绩超预期的基础上，Q4 业绩继续超我们预期。我们看好氨纶供需错配格局有望持续至 2021 年年中，可降解塑料需求将为己二酸业务带来新增长极。公司年产氨纶近 15 万吨，位居全球第二、中国第一，待重庆氨纶年产 10 万吨差别化氨纶项目达产后，公司氨纶产能将突破 20 万吨/年，将为全球第一大氨纶龙头；2019 年公司成功整合集团旗下华峰新材（聚氨酯原液、己二酸和聚酯多元醇的市占率均居全球第一），打造全球聚氨酯制品领军企业，并计划加码配套原料己二酸产能。公司凭借成本优势持续享有超额收益，单吨毛利较同行遥遥领先。其中，氨纶方面，公司重庆基地在折旧、原料、能源、人工等方面均具有显著的成本优势，我们测算重庆基地氨纶单吨净利润比瑞安基地高 2,500-3,500 元/吨。随着重庆基地产能占比的提升，公司盈利能力还将进一步提升；己二酸方面，华峰新材自备电厂可生产低成本的电力和蒸汽，同时采用当地的页岩气，成本优势显著，且后续项目均采用环己烯法工艺，相对环己烷法优势显著。

巨化股份 2020/02/11 买入

9 月 18 日，公司拟以发股及付现的方式收购巨化投资持有的浙石化 20%股权；同时，公司拟向不超过 35 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金。公司股票于 9 月 21 日起停牌，并已于 10 月 13 日开市起复牌。若巨化股份收购事宜成功实施，则巨化股份将成为仅次于荣盛石化，与桐昆投资并列的第二大股东。收购浙石化 20%股权后带来的投资收益，将显著改善巨化股份业绩。受终端需求低迷，行业景气下行影响，2020 前三季度，公司实现营收 109.11 亿元（同比-6.88%）；归母净利润 3849.61 万元（同比-95.69%）。2020 年 Q3，公司实现营收 37.45 亿元（同比-3.43%）、扣非归母净利-4706.33 万元（同期 1.45 亿元），受益于收到政府补助、发生其他营业外收入等，公司单季度实现归母净利 2569.08 万元（同比-86.31%），Q3 业绩符合我们预期。我们认为短期冲击不改中长期氟化工产业链格局向好趋势，周期底部不必悲观。目前，氢氟酸行业开工整体处于高位，而制冷剂企业订单较少，空调厂商拿货积极性不高、车企汽车生产量也有所下滑，制冷剂装置开工率维持低位。从长期角度看，制冷剂行业格局仍然良好，行业集中度不断提升，目前价格或已见底。在制冷剂需求稳中有升、二代制冷剂陆续退出、四代制冷剂普及遥遥无期的背景下，我们看好公司将持续发挥成本、品牌与渠道等优势，充分把握行业洗牌与高端产品广阔的国产替代空间带来的机遇，有望在未来率先享受制冷剂行业景气反转红利，开启公司发展的“黄金十年”。

海利得 2020/03/09 买入

10 月 30 日，公司发布《2020 年第三季度报告》，2020 年前三季度公司实现营收 25.65 亿元（同比-14.27%），归母净利润 1.49 亿元（同比-38.95%）。前三季度，公司 PTA 期货套期保值亏损 1,753.9 万元（849.8 万来自于期货交割，904.1 万来自于期货持仓损失）。据公司公告，越南（一期）项目 1.2 万吨气囊丝产能已于 8 月 6 日顺利投料开车，第二批 2.5 万吨工业丝产能于 10 月底前陆续投产，后续 7.3 万吨工业丝产能将于 2021 年底前分三批逐步投放。众多轮胎和安全气囊行业龙头已在越南布局，越南工厂可为就近配套下游市场提供有利条件，同时在出口方面越南具有较大的税收优势。此外，公司年产 1,200 万平石塑地板正在建设中，未来将随欧美市场需求快速增长同步放量。越南工厂与石塑地板双轮驱动，助力公司迎来新一轮腾飞。

华鲁恒升 2020/02/10 买入 **公司成立华鲁恒升（荆州）有限公司，以其为投资主体建设荆州第二基地，其中公司持股占比**

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级

公司信息跟踪

70%，关联方华鲁集团有限公司和华鲁投资发展有限公司持股占比分别为 20%、10%。其中园区气体动力平台项目拟投资 59.24 亿元，建设期预计 36 个月，其中包括建设 4 台煤气化炉及配套装置（3 开 1 备），配套建设 2 套空分装置、3 台高温高压煤粉锅炉和公用工程设施；合成气综合利用项目拟投资 56.04 亿元，包括建设 100 万吨/年尿素、100 万吨/年醋酸、15 万吨/年混甲胺和 15 万吨/年 DMF 装置，及相应配套。若未来项目落地，公司醋酸、DMF 行业龙头地位将进一步巩固。公司发布 2020 年三季报，2020 年前三季度公司实现营收 90.43 亿元（同比-14.77%），归母净利润 12.91 亿元（同比-32.52%）。2020 年 Q3 单季度营收 30.50 亿元（同比-13.72%）；单季度归母净利润 3.86 亿元（同比-35.96%）。2020 年主要化工品价格同比下跌，我们下调公司 2020 年盈利预测，调整前我们预计公司 2020-2022 年归母净利润分别为 25.06、29.54 和 32.08 亿元，调整后我们预计 2020-2022 年归母净利润分别为 19.49、28.69 和 35.16 亿元。公司 Q3 产品价格有所回升。根据 Wind 数据，Q3 主要产品含税均价及环比变动幅度分别为：尿素 1,692 元/吨（-0.70%）、乙二醇 3,670 元/吨（+6.13%）、DMF 6,311 元/吨（+30.00%）、己二酸 6,130 元/吨（+4.10%）、醋酸 2,498 元/吨（+6.75%）。根据公司公告，公司一套煤气化装置及部分产品生产装置于 8 月停车检修 20 天。公司 Q3 产品价格环比回升，费用水平较 2020 年上半年（可比口径）变动不大，但装置检修致产品毛利率较 2020 年上半年（可比口径）下降，公司业绩承压。公司 16 万吨己二酸项目建设超预期，根据公司 2020 年半年报，目前该项目工程进度为 65%，我们预计项目有望于 2020 年底投产，提前为公司贡献业绩增量。

新凤鸣

2020/09/09

买入

1 月 8 日，公司发布业绩预告：公司业绩预计减少 7.05 亿元到 7.75 亿元，预计 2020 年度实现归属上市公司股东的净利润为 5.8 亿元到 6.5 亿元，同比减少 52.02%到 57.19%。11 月 18 日，公司发布公告，中益化纤二期年产 30 万吨纤维项目于 2020 年 11 月 17 日正式投产。该项目的建成投产，标志中益化纤形成年产 60 万吨涤纶长丝产能，同时也实现了公司 500 万吨的涤纶长丝产能，这将进一步优化公司产品结构、提高产品附加值，有效提升企业核心竞争力和市场占有率。10 月 28 日，公司发布《2020 年第三季度报告》，前三季度公司实现营收 230.58 亿元（同比-6.16%），归母净利润 2.60 亿元（同比-76.51%）。Q3 涤纶长丝价差缩窄对公司业绩有所拖累，但“银十”行情如期而至，涤纶长丝价差持续修复。分产品来看，涤纶长丝产品实现营收 58.73 亿元（环比-7.39%），主要是由于销量和均价下滑所致；PTA 实现营收 17.77 亿元（环比+67.76%），主要是由于 PTA 外销量环比大幅增长 66.17%所致。据 Wind 数据，Q3 涤纶长丝 POY 平均价差为 844 元/吨，较 Q2 约下降 340 元/吨，涤纶长丝价差缩窄对公司盈利能力造成拖累。但进入 10 月以来，受益于“双十一”订单下达、印度订单转移以及冷冬预期，涤纶长丝产销两旺，价差持续修复，我们看好随行业景气度修复，公司业绩将同步回暖。

资料来源：公司公告、开源证券研究所

表2：本周重要公司公告：新和成、利民股份等发布业绩预告

公告类型	公司	发布日期	公司公告
业绩预告	兴发集团	1 月 11 日	公司预计 2020 年度实现归母净利润为 6.05 亿元-6.65 亿元，同比增长 100%-120%；扣非后归母净利润为 6.21 亿元-6.80 亿元，同比增长 110%-130%。
	上海天洋	1 月 11 日	公司预计 2020 年度归母净利润预计为 5,200 万元到 5,700 万元，同比增长约 206%-236%；扣非后归母净利润预计 4,100 万元到 4,500 万元，同比增长约 92%-111%。
	沃特股份	1 月 11 日	公司预计 2020 年度归母净利润为 6,011.00 万元到 7,099.61 万元，同比增长约 27%-50%；
	瑞丰高材	1 月 11 日	公司预计 2020 年度实现归母净利润 8,346.84 万元-9,092.10 万元，同比增长 12%-22%。
	联泓新科	1 月 12 日	公司预计 2020 年度实现归母净利润 6.21 亿元-6.44 亿元，同比增长 16.79%-21.07%。
	优彩资源	1 月 12 日	公司预计 2020 年度实现归母净利润 1.2 亿元-1.4 亿元，同比增长 37.21% - 60.08%。主要原因是公司部分新产品和原材料的价差增大，毛利增加。

公告类型	公司	发布日期	公司公告
	新和成	1月13日	公司预计2020年实现归母净利润34.64亿元到38.98亿元,同比增长60%-80%,盈利1.61元/股-1.81元/股。
	圣济堂	1月13日	公司预计2020年实现归母净利润5,000万元到7,000万元,扣非归母净利润3,000万元到5,000万元。
	阳煤化工	1月13日	公司预计2020年实现归母净利润为1.20亿元到1.50亿元,扣非归母净利润亏损为6.70亿元到7.00亿元。
	利民股份	1月14日	公司预计2020年实现归母净利润3.70亿元-4.51亿元,同比增长15%-40%;EPS为1.01-1.22元。公司全资子公司利民化学有限责任公司年产500吨苯醚甲环唑项目、控股子公司内蒙古新威远生物化工有限公司年产500吨甲氨基阿维菌素苯甲酸盐项目、控股子公司河北双吉化工有限公司年产10,000吨代森系列产品项目完成工程主体建设及设备安装调试工作,进入试产阶段。
	龙蟠科技	1月14日	公司预计2020年实现归母净利润2.00亿元至2.13亿元,同比增长57%-67%;扣非归母净利润为1.84亿元至1.96亿元,同比增长62%至72%。
	三棵树	1月14日	公司预计2020年实现归母净利润5.01亿元,同比增长23.33%;扣非归母净利润4.22亿元,同比增长18.36%。
	国风塑业	1月14日	公司预计2020年实现归母净利润1.05亿元-1.25亿元,同比增长25%-50%。公司新增非公开发行股数1.57亿股,发行价格4.52元/股,募集资金净额人民币6.95亿元。
	东方盛虹	1月14日	公司预计2020年实现归母净利润2.85亿元-4.00亿元,同比下降75.21%-82.34%;扣非归母净利润为1.12亿元-2.27亿元。
	松井股份	1月14日	公司预计2020年实现归母净利润8,770.27万元,同比下降5.57%;实现扣非归母净利润7,931.21万元,同比下降12.77%;
经营情况	万华化学	1月12日	公司全资子公司万华化学(宁波)有限公司的MDI二期装置(80万吨/年)停产检修已经结束,恢复正常生产。
对外投资	华鲁恒升	1月14日	公司拟投资59.24亿元建设合成气综合利用项目,包括“4台煤气化炉及配套装置(3开1备)”、“配套建设2套空分装置、3台高温高压煤粉锅炉”等;投资56.04亿元建设合成气综合利用项目,包括“100万吨/年尿素生产装置”、“100万吨/年醋酸生产装置”“15万吨/年混二甲胺”、“15万吨/年DMF生产装置”等。
其他	巨化股份	1月11日	重大资产重组进展:公司拟以发行股份及支付现金的方式收购浙江巨化投资有限公司持有的浙江石油化工有限公司20%股权,截至目前,公司及各相关方正在积极推进本次交易涉及的审计、评估及尽职调查等各项工作。
	新和成	1月11日	员工持股计划进展:截至2021年1月11日,公司第三期员工持股计划通过二级市场竞价交易方式购买公司股票共计19.55万股,成交均价约为31.59元/股,成交金额为6,175.64万元。
	金石资源	1月14日	公司控股子公司浙江紫晶矿业有限公司通过了高新技术企业认定,被列入《浙江省2020年高新技术企业名单》,有效期三年。

资料来源:公司公告、开源证券研究所

1.2、本周股票涨跌排行: 东方材料、ST亚星等领涨

本周化工板块的357只个股中,有140只周度上涨(占比39.22%),有211只周度下跌(占比59.1%)。7日涨幅前十名的个股分别是:东方材料、ST亚星、赛轮轮胎、丰元股份、鼎龙股份、贵州轮胎、万盛股份、沃特股份、世名科技、*ST东南;7日跌幅前十名的个股分别是:星源材质、奥克股份、广州浪奇、杭州高新、百川股份、金浦钛业、光威复材、新宙邦、中材科技、天安新材。

表3: 化工板块个股收盘价-7日涨幅前十: 东方材料、ST亚星等本周领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	1月15日收盘价	股价周涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
1	603110.SH	东方材料	41.38	33.92%	109.73%	128.11%
2	600319.SH	ST亚星	7.62	27.64%	54.88%	61.10%
3	601058.SH	赛轮轮胎	8.81	23.74%	63.15%	101.60%
4	002805.SZ	丰元股份	16.80	22.09%	22.27%	26.41%
5	300054.SZ	鼎龙股份	21.15	18.82%	24.93%	27.79%
6	000589.SZ	贵州轮胎	7.50	15.74%	22.15%	29.31%
7	603010.SH	万盛股份	27.45	15.43%	15.63%	36.91%
8	002886.SZ	沃特股份	25.76	15.21%	4.80%	-9.39%
9	300522.SZ	世名科技	24.70	14.62%	-2.72%	-14.74%
10	002263.SZ	*ST东南	3.33	14.43%	31.10%	28.08%

数据来源: Wind、开源证券研究所

表4: 化工板块个股收盘价-7日跌幅前十: 星源材质、奥克股份等领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	1月15日收盘价	股价周涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
1	300568.SZ	星源材质	28.58	-19.01%	-5.58%	43.19%
2	300082.SZ	奥克股份	12.57	-17.03%	47.88%	30.94%
3	000523.SZ	广州浪奇	2.87	-16.33%	-22.43%	-51.02%
4	300478.SZ	杭州高新	7.72	-16.27%	-20.90%	-40.75%
5	002455.SZ	百川股份	4.73	-15.08%	-17.16%	-8.51%
6	000545.SZ	金浦钛业	2.82	-13.50%	-19.43%	6.02%
7	300699.SZ	光威复材	91.60	-12.76%	12.70%	29.89%
8	300037.SZ	新宙邦	85.81	-12.60%	-18.04%	42.54%
9	002080.SZ	中材科技	25.03	-12.30%	28.03%	31.74%
10	603725.SH	天安新材	6.83	-11.41%	-6.05%	-24.86%

数据来源: Wind、开源证券研究所

2、本周化工行情跟踪及事件点评: 化工品价格涨跌互现

2.1、本周化工行情跟踪: 化工行业指数跑输沪深300指数0.13%

截至本周五(01月15日), 上证综指收于3566.38点, 较上周五(01月08日)的3570.11点下跌0.1%; 沪深300指数报5458.08点, 较上周五下跌0.68%; 化工行业指数报3823.44点, 较上周五下跌0.81%; CCPI(中国化工产品价格指数)报4222点, 较上周五上涨1.3%。本周化工行业指数跑输沪深300指数0.13%。

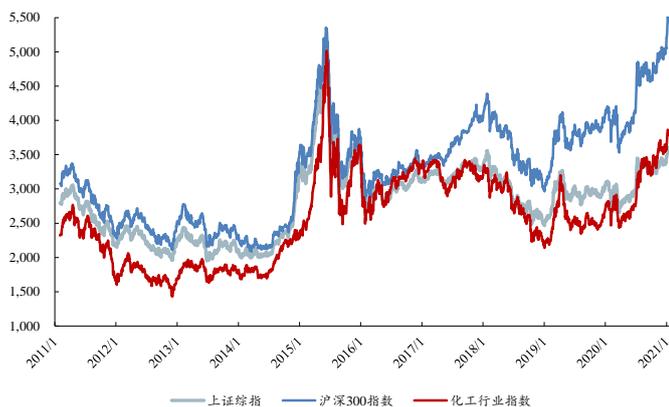
本周化工板块的357只个股中, 有140只周度上涨(占比39.22%), 有211只周度下跌(占比59.1%)。7日涨幅前十名的个股分别是: 东方材料、ST亚星、赛轮轮胎、丰元股份、鼎龙股份、贵州轮胎、万盛股份、沃特股份、世名科技、*ST东南; 7日跌幅前十名的个股分别是: 星源材质、奥克股份、广州浪奇、杭州高新、百川股份、金浦钛业、光威复材、新宙邦、中材科技、天安新材。

近7日我们跟踪的234种化工产品中, 有114种产品价格较上周上涨, 有61种下跌。7日涨幅前十名的产品是: 国内天然气、DMF、正丁醇、甘氨酸、顺丁橡胶、粘胶短纤、丁苯橡胶、异丁醇、DBP、电池级碳酸锂; 7日跌幅前十名的产品是: 沉淀混炼胶、盐酸、固体烧碱、107胶、页岩油、邻二甲苯、硫酸、生胶、生胶、碳酸

二甲酯。

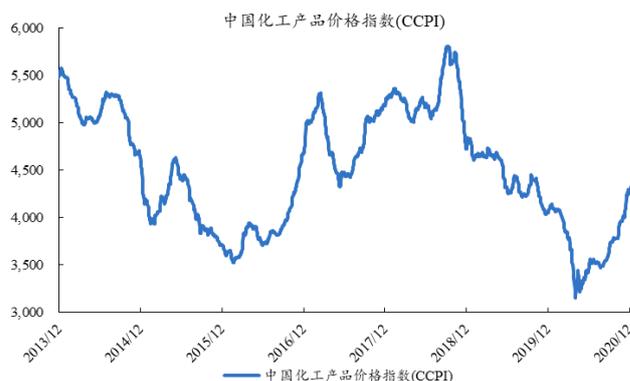
近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 27 种价差较上周上涨，有 40 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“顺丁橡胶-丁二烯”、“丁苯橡胶-0.75×丁二烯-0.25×苯乙烯”、“棉浆粕-1.34×棉短绒”、“DMF-1.06×甲醇”、“环己酮-1.144×纯苯”；7 日跌幅前五名的价差是：“二甲醚-1.41×甲醇”、“甲苯-石脑油”、“聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷”、“丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇”、“环氧乙烷-0.73×乙烯”。

图1: 本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 0.13%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图2: 1月15日 CCPI 报 4,222 点, 较上周五上涨 1.3%

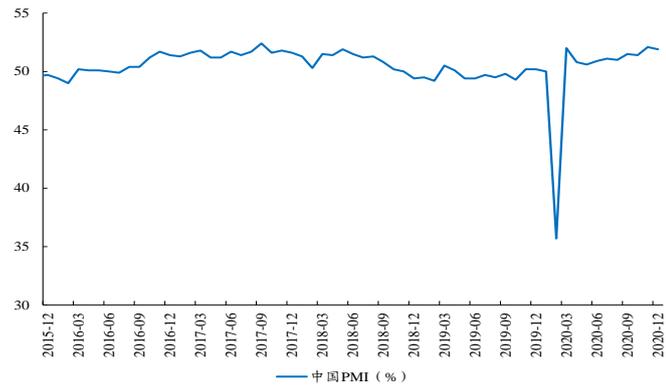


数据来源: Wind、开源证券研究所

2.2、本周行业事件观点: 各化纤品种表现继续改善, 我们继续看好海外需求复苏, 带动化纤行业景气上行; 国际油价上涨影响煤化工比较优势, 本周煤化工各产品保持强势, 坚定看好氟化工产业链上中下游, 氟化工“黄金十年”的起点或即将开启

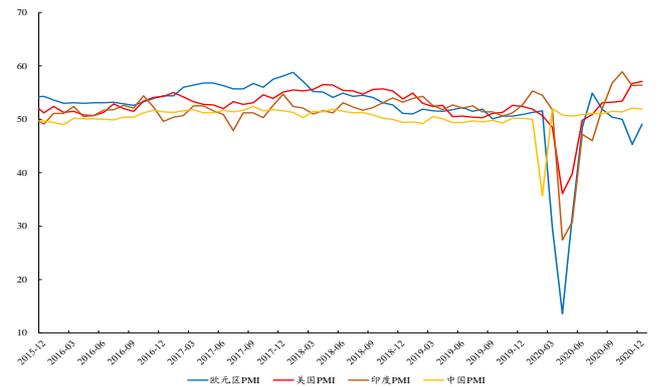
国际原油价格高位运行, 化工景气度不断提升。根据卓创资讯数据, 截至 1 月 15 日, WTI 原油报 52.36 美元/桶, 布伦特原油报 55.10 美元/桶。尽管全球范围内局地小型疫情偶发, 我们看好在大规模检测、追踪和有效隔离的强有力防疫措施下, 利用严格遏制措施扑灭病毒大流行后, 全球疫情难以出现第二波大流行。2020H2 以来, 海外经济不断复苏, 主要经济指标持续改善, 国内经济亦强劲复苏。我们预计未来海外需求将大幅复苏, 重走中国复苏之路。近期随着国际油价反弹, 海外需求复苏, 化纤及煤化工产业链景气高企。截至 1 月 15 日, CCPI (中国化工产品价格指数) 报 4222 点, 较上周五上涨 1.3%。

图3: 中国 PMI 已连续 9 个月位于荣枯线以上



数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 近期美国和欧元区 PMI 呈现上升趋势



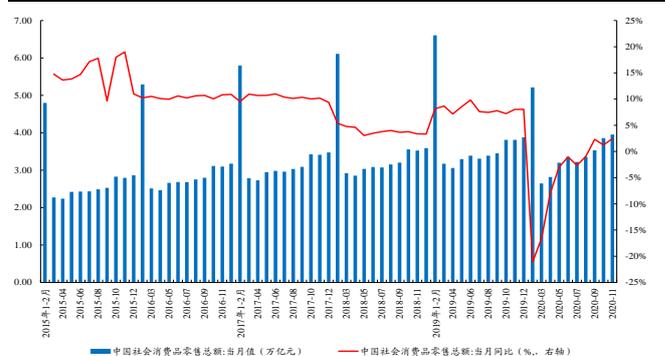
数据来源: Wind、开源证券研究所

图5: 2020 年 10 月以来, 美国零售销售额周同比正增长



数据来源: Wind、开源证券研究所

图6: 2020 年 9 月以来, 中国社零总额当月值实现同比增长



数据来源: Wind、开源证券研究所

在当前时点上, 市场流动性和风险偏好已经有所变化, 我们更看重个股绝对估值的安全性和业绩改善的确定性, 坚定看好顺周期、涨价、低库存品种及子行业龙头。我们建议加紧布局粘胶短纤、氨纶、聚酯等化纤产业链、醋酸、MDI 等子行业, 买入复苏。我们建议继续关注海内外需求边际继续改善、全球产能向中国集中、行业向龙头集中且集中度提升、现金流量健康、估值较低的化工子行业龙头: 聚氨酯、煤化工、大炼化、化纤(涤纶、氨纶、粘胶等)、氟化工、农药、维生素行业等。

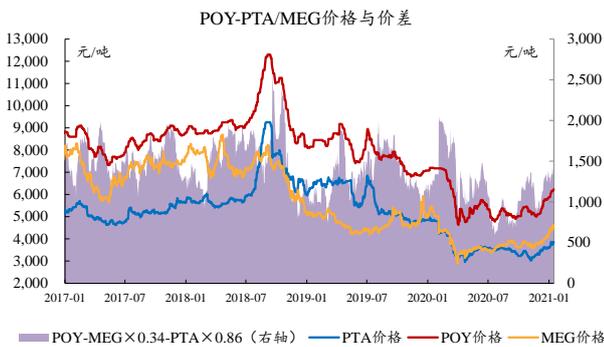
受益标的: 【化工龙头白马】 万华化学、华鲁恒升、恒力石化、扬农化工、华峰氨纶、新和成、荣盛石化; **【低估值龙头】** 三友化工、金石资源、海利得、巨化股份、三美股份、利民股份; **【弹性标的】** 鲁西化工、新凤鸣、滨化股份。

2.2.1、化纤: 本周各化纤品种价格上涨, 下游织造业开工率季节性下降, 不改化纤全年景气行情

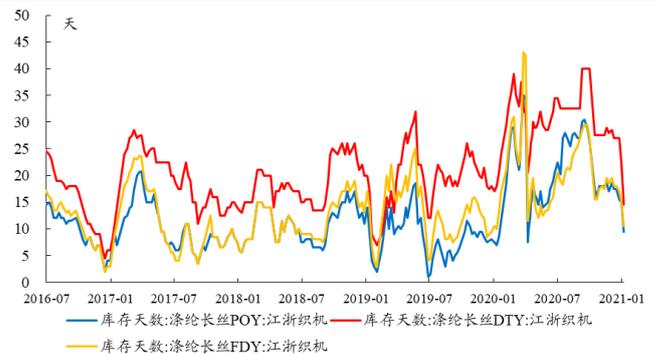
本周(1月11日-1月15日)各化纤品种价格继续上涨, 粘胶库存继续下降。目前部分织机工厂开始季节性放假, 江浙织机开工率小幅下滑, 但仍处于历史高位。根据 Wind 数据, 截至 2021 年 1 月 15 日, 织造业开工率为 69%, 较 2021 年 1 月 8 日下跌 4%。临近年关, 我们建议紧密跟踪春节前化纤品种的开工及库存状况。但是, 近期化纤景气度仍然不减。根据 Wind 和百川盈孚数据, 2021 年 1 月 11 日-15 日,

粘胶短纤、氨纶和涤纶长丝价格仍然有所上涨，粘胶短纤、氨纶等化纤品种库存出现明显下降趋势，涤纶短纤和涤纶长丝库存仍处历史低位。另外，1月13日凌晨，USDA公布2021年1月份供需报告数据。根据中国棉花网援引USDA报告，预计2020/2021年度（2020年9月-2021年8月）全球棉花产量合计2,457.4万吨，全球消费量合计2,519.6万吨，即全球棉花或将处于供需紧平衡格局。随着全球流动性宽松，国际宏观形势逐渐企稳，棉花供需格局或将紧张，我们认为2021年全年化纤产业链景气有望持续上行。受益标的：华峰氨纶、恒力石化、新凤鸣、荣盛石化、三友化工。

涤纶：本周（1月11日-1月15日）涤纶长丝库存天数保持低位。据Wind数据，截至1月14日，POY库存天数为9.5天（较1月7日持平），FDY库存天数为10.5天（较1月7日持平），DTY库存天数为14.5天（较1月7日持平）。由于即将步入春节假期下游织机开工率下滑至66.77%左右，和往年同期水平相似。根据卓创资讯，74家下游织造工厂中，10%的织造工厂计划于1月中上旬停工，38%的织造工厂计划于1月中下旬停工，52%的织造工厂将于1月末-2月初停工或减产。预计1月15日-20日，下游织造市场将迎来第一个停工小高潮，而规模化织造工厂将集中在2月4日-7日减产或停工。据卓创资讯统计，吴江、长兴、常熟、海宁地区部分织造工厂停工及减产较早，而广东、福建的织造工厂停工及减产普遍较晚。2021年江、浙等地倡导“就地过年”，部分织造工厂可以做到近1/3的员工就地过年，不少临省或临市的员工将工作至2月份后返乡，也仍有部分较远地区的员工存返乡的习惯。综合来看，虽然江浙地区留守员工高于往年，但多维持已有订单生产，不会特意生产库存。这将一定程度提升2021年春节期间织造工厂的开机率，并能缓解春节后织造工厂复工慢的问题。价格方面，POY本周小幅拉涨50元/吨，截至1月15日POY价格为6,200元/吨，POY价差扩大至1,380元/吨左右。我们继续看好全球需求复苏、美国房地产保持强劲，将带动涤纶长丝下游纺织服装回暖，涤纶长丝具备较强的向上弹性。受益标的：恒力石化、新凤鸣、荣盛石化。

图7：本周涤纶长丝价差扩大


数据来源：Wind、开源证券研究所

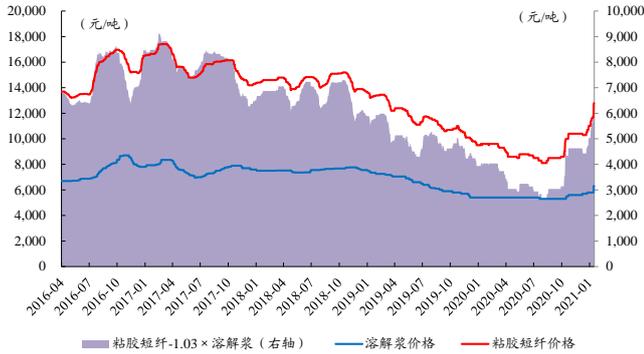
图8：本周三大涤纶库存天数仍处低位


数据来源：Wind、开源证券研究所

粘胶短纤：下游纱线提价，粘胶短纤市场交投好转，挺价运行。需求端，根据卓创资讯，粘短企业订单充足，部分企业粘胶短纤供应收紧，本周部分企业每吨粘胶短纤指导价累计调涨逾千元，相继提价至13,000元/吨（承兑）及以上，有企业限量成交价13,200元/吨（承兑）。另外，有高端粘短企业的高白纤维实单指导价报至13,830元/吨（现金），货紧提价。成本端，溶解浆价格高位整理，国产溶解浆报价6,600元/吨，进口阔叶浆外盘795美元/吨。供应端，根据百川盈孚数据，本周粘胶短纤行业开机率下降至79.42%，2021年1月11日山东某厂家装置减产30%，目前行业仍有45万吨粘胶短纤产能停滞，我们预计未来粘胶短纤行业开工率提升空间已然不大。目前粘胶短纤货紧，订单充足，行业开工率提升不大，成本高位运行，我们预计粘胶

短纤仍处于价格上升通道中。受益标的：三友化工。

图9：本周粘胶短纤价格继续上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：粘胶短纤库存仍处历史低位

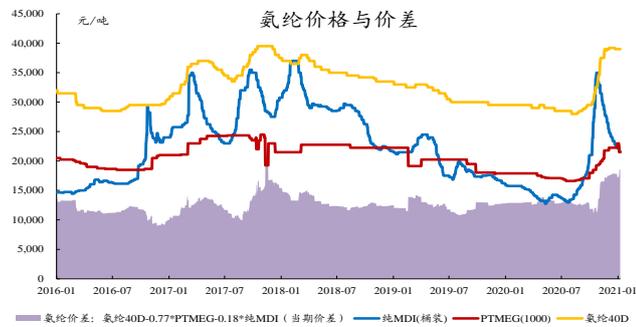


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

氨纶：供需错配，氨纶走货相对较快、库存处于低位，氨纶价格仍存上行动力。

根据百川盈孚数据，本周国内氨纶市场稳中偏暖，氨纶厂家开工80%~90%。主原料市场PTMEG高位运行，辅原料MDI市场延续滑落，成本端整体支撑稍好。贝恩泽部分厂家报盘上调，部分地区货源紧俏。根据百川盈孚数据，截至1月15日，浙江华峰氨纶40D报价42,500元/吨，较1月8日上涨2,000元/吨。库存方面，氨纶库存位于两年以来的历史低位，根据百川盈孚数据，截至1月15日，氨纶库存量为2.63万吨，较1月8日下跌4.53%，处于近两年来的低位。我们认为，氨纶目前部分货源依旧紧俏，短期内预计氨纶整体市场走势或将稳中上行，价格仍存上行空间。受益标的：华峰氨纶。

图11：本周氨纶价差保持稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图12：本周氨纶库存下降



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

2.2.2、煤化工：本周原油价格高位运行，煤化工各产品继续保持强势

本周（2021年1月11日-15日）本周原油价格高位运行，煤化工各产品继续保持强势。根据卓创资讯数据，截至1月15日，WTI原油报52.36美元/桶，布伦特原油报55.10美元/桶。本周无烟煤价格维持上涨趋势。虽然本周产地部分地方煤矿生产积极性略有提升，但临近年底，安全生产形势仍然严峻，主流煤矿保电煤为主，整体增量空间有限。但下游需求维持旺盛，电厂日耗煤量继续攀升，积极性补库。年底备煤需求也较旺，无烟末煤、精煤供需紧张局面无缓解，价格高位暂稳，零星上行。目前原油、煤价价格高位，支撑煤化工各产品维持强势震荡。现山西晋城Q5500无烟末煤主流成交价740元/吨附近。

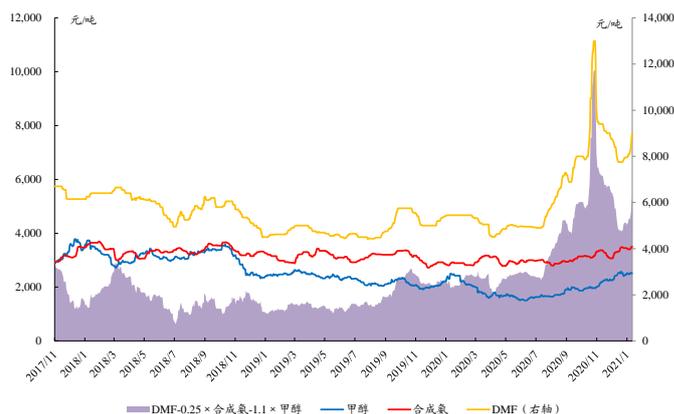
尿素：本周（1月11日-1月15日）国内尿素价格强势运行，新单交投向好。根

据卓创资讯数据，本周中国大颗粒尿素出厂均价为 1,908 元/吨，较上周持平，周同比上涨 11.78%；中国小颗粒尿素出厂均价为 1,905 元/吨，较上周上涨 1.65%，周同比上涨 11.01%。供应端，局部装置短停或检修，导致现货供应偏紧。本周中国尿素开工负荷率 54.39%，较上周下滑 1.18%，周同比下滑 8.03%。需求端，部分复合肥企业开工有所增加，胶板厂装置负荷尚可，新单采购意愿较强。胶板厂方面，多数地区计划于 1 月 15 号开始陆续停车放假，我们预计下周板材厂对尿素的需求将有所减少。成本端，近期原料煤炭以及天然气供应仍较紧张，且价格维持高位运行，对尿素形成成本支撑。我们预计下周尿素或将维持高位震荡。受益标的：华鲁恒升。

DMF：本周（1 月 11 日-1 月 15 日）DMF 市场强势上涨。目前局部地区 DMF 货源供应减少，出口市场需求较好，企业接连上调 DMF 市场报价。根据 Wind 数据，本周 DMF 现货价格报 9,000 元/吨，较上周大幅上涨 900 元/吨。本周行业整体开工降低，导致 DMF 供应减少。根据卓创资讯数据，本周 DMF 开工负荷为 61.78%。需求端，下游以按需采购为主。库存方面，根据百川盈孚数据，截至 1 月 15 日，DMF 工厂库存为 3,600 吨，较上周大幅下跌 38.25%，同比大幅下降 52.63%。目前 DMF 库存低位，出口需求向好，我们预计 DMF 价格有望高位继续强势运行。受益标的：华鲁恒升、鲁西化工等。

图13：本周煤头尿素价差扩大


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图14：本周DMF价差扩大


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

2.3、本周行业新闻点评：个体防护装备配备标准发布，将于2022年1月1日全面实施，泰和新材为标准总则起草单位之一；韩国晓星36万吨氨纶及原料配套项目将落户宁夏，总投资120亿元将成为宁夏省最大的外商投资项目；恒力石化（惠州）500万吨PTA项目正式开工；多家轮胎企业齐发涨价通知；新疆探明一超大型萤石矿床，矿物量达5000万吨

【煤化工行业】辽宁征楠新能源科技拟投资109亿元，建设焦炭综合利用新产能。2020年12月30日，阜新市人民政府对辽宁征楠新能源科技有限公司450万吨煤制焦炭及副产品综合利用项目进行了环评公示。该项目由征楠煤化工有限公司与铁能集团共同投资建设，总投资预计达109亿元。根据协议，双方将合作建设包括两条（2×2×60孔）6.25m捣固焦炉生产线，一条（2×70孔）7.65m顶装焦炉生产线，焦炭生产产能450万吨；煤气综合利用项目建设20万吨LNG生产线、30万吨合成氨生产线；焦油综合利用及产业链延伸项目，建设60万吨焦油深加工装置及配套15万吨针状焦生产线；建设15万吨超高功率石墨电极生产线。主要产品包括焦

炭、LNG 天然气、合成氨、针状焦、石墨电极等，致力打造年产值 200 亿元的化工产业。我们认为，随着该项目的推进，辽宁省的焦炭供给将更加充裕，为焦炭的综合利用提供良好的借鉴意义。

【乙二醇行业】鄂尔多斯市新杭能源有限公司 30 万吨/年煤制乙二醇项目被转让。据化工在线报道，近日，华陆工程科技有限责任公司以 2.42 亿的价格出售持有的鄂尔多斯市新杭能源有限公司 24.81% 股权。2012 年 8 月，华陆工程公司中标亿利资源集团鄂尔多斯市新杭能源有限公司 30 万吨/年乙二醇装置 EPC 工程总承包。该项目实现 3 条线全部投产，为当时国内运行时间最长的大型化合成气法乙二醇装置。2018 年初该项目完成扩能升级设计工作，将原 30 万吨/年（一期）产能扩至 40 万吨/年，并顺利达产。华陆工程公司于 2017 年 10 月认缴 1.65 亿，持有鄂尔多斯市新杭能源有限公司 24.81% 股权。目前，华陆工程公司以 2.42 亿的价格将所持股权全部挂牌转让。2020 年疫情冲击下，较多煤制乙二醇企业陷入亏损，当前乙二醇盈利水平大不如前，我们预计未来国内煤制乙二醇的扩张步伐或将有所减缓。**受益标的：华鲁恒升。**

【氟制冷剂行业】生态环境部 2021 年度含氢氯氟烃生产和使用配额公示。近日，生态环境部公布了关于 2021 年度含氢氯氟烃生产和使用配额、四氯化碳试剂及助剂用途使用配额核发方案的公示。根据《中华人民共和国大气污染防治法》《消耗臭氧层物质管理条例》等有关规定，20 家企业向生态环境部提交了 2021 年度含氢氯氟烃生产配额申请，47 家企业提交了含氢氯氟烃使用配额申请，8 家企业提交了四氯化碳使用配额申请。整体来看，2021 年 HCFC-22 生产配额总计 22.48 万吨、内用配额共计 13.57 万吨；HCFC-141b 生产配额总计 5.09 万吨、内用配额共计 2.90 万吨，均与 2020 年持平。近年来，含氟制冷剂的替代转换工作已成为全球制冷空调业所共同面对的重大环保课题，在制冷需求稳中有升、二代制冷剂配额逐步削减、四代制冷剂普及遥遥无期的背景下，我们看好国内二代、三代制冷剂龙头厂商有望受益。**受益标的：巨化股份、三美股份、东岳集团等。**

【氟制冷剂行业】美国作出二氟甲烷（R32）反倾销终裁。2020 年 2 月 13 日，应美国企业 Arkema Inc. 于 2020 年 1 月 23 日提交的申请，美国商务部宣布对进口自中国的二氟甲烷发起反倾销立案调查。2020 年 3 月 5 日，美国国际贸易委员会投票对进口自中国的二氟甲烷作出反倾销产业损害肯定性初裁。2020 年 8 月 21 日，美国商务部宣布对进口自中国的二氟甲烷作出反倾销初裁。2021 年 1 月 12 日，美国商务部宣布对进口自中国的二氟甲烷（Difluoromethane）作出反倾销终裁，裁定强制应诉企业泰州青松致冷新材料有限公司（Taizhou Qingsong Refrigerant New Material Co., Ltd.）的倾销率为 161.49%、淄博飞源化工有限公司（Zibo Feiyuan Chemical Co., Ltd.）的倾销率为 221.06%、获得单独税率企业的倾销率为 196.19%、中国其他生产商/出口商的倾销率为 221.06%。美国国际贸易委员会（ITC）预计于 2021 年 2 月 25 日对本案作出产业损害终裁。本案涉及美国协调关税税号 2903.39.2035 项下产品。

据美国商务部统计，2016~2018 年，美国自中国二氟甲烷的进口量（同比）分别为 1.11 万吨、3.25 万吨（+192.1%）和 4.02 万吨（+23.7%），进口额（同比）分别为 3552.8 万美元、1.43 亿美元（+303.2%）和 1.97 亿美元（+37.5%）；据百川盈孚数据，2016~2018 年，国内 R32 产量分别为 8.75 万吨、11.58 万吨、16.97 万吨。即，2016~2018 年，我国对美出口 R32 占国内总产量的比例分别为 12.7%、28.1%、23.7%。

此前，我国三代制冷剂已有“美对华 R134a 反倾销案”的案例：2017 年 2 月 22 日，美国商务部宣布对进口自中国的 1,1,1,2-四氟乙烷（1,1,1,2-tetrafluoroethane，

即制冷剂 R134a)作出反倾销调查肯定性终裁,裁定强制应诉企业浙江三美化工股份有限公司和江苏三美化工有限公司以及具有单独税率地位的涉案企业的倾销幅度为148.79%;基于不利可得事实,强制应诉企业浙江衢州联州致冷剂有限公司和其他中国生产商/出口商的倾销幅度为167.02%(中国普遍倾销幅度)等。我国制冷剂厂商如对反倾销案的仲裁不服,可以先上诉美国国际贸易法院;如仍不服,可再上诉美国海关与专利法院。我们认为,针对涉案产品反倾销税令的正式实施,将对国内 R32 制冷剂厂商的利润与业绩造成一定冲击,国内 R32 制冷剂产品的国际竞争能力将削弱,但整体来看影响较为有限。

【萤石行业】中国萤石交易市场筹备处成立,有利于推动氟新材料产业融合发展。据“萤石资源”公众号报道,1月10日,中国萤石交易市场筹备处成立仪式成功举行,由高盈科技、中国萤石专业委员会、邵武市国有建设发展有限公司作为共同建设方,旨在共同建立中国萤石及氟化工产品交易市场,福建省邵武市作为萤石及氟化工产品现货交割场所,维护国家战略资源储备矿种萤石的安全稳定。高盈科技此次携手福建省邵武市人民政府筹建中国萤石及氟化工产品交易市场,既可确保萤石资源供应,又可有选择性地开采邵武市的优质萤石资源,减少开采量,有利于延伸氟新材料产业链,融合产业各环节做大做强,形成产业集群。高盈科技是国内领先的交易大数据金融科技企业,高盈科技团队站在人工智能前沿,将互联网及大数据技术在金融业务、投资交易领域的研究和应用。通过软件及硬件的技术融合,以及高效的各类机器学习算法及量化策略开发,为国内外个人用户和机构客户提供技术支持、定制化交易解决方案等服务。该项目由福建省邵武市人民政府领导统筹部署,组建专家顾问与专项工作小组。由高盈科技执行编写项目建议书,对交易市场进行定位落地,以及当前短期经营与交易市场长期规划给予专业建议,明确交易市场建设的关键环节和重点任务。我们看好,交易市场建成后,能够实现萤石矿战略资源储备,保障氟新材料产业萤石精粉来源,降低萤石及氟化工产品现货交易成本,有效缓解中小企业融资难、融资贵等问题,更有利于推动氟新材料产业融合发展。

3、本周化工价格行情: 114 种产品价格周度上涨、61 种下跌

表5: 本周分板块价格跟踪: 本周化工产品价格涨跌互现

板块	产品	1月15日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2020年初涨跌幅
石油/天然气化工	WTI	53.57	美元/桶	5.39%	14.00%	10.41%
	布伦特	56.42	美元/桶	3.75%	12.19%	8.92%
	石脑油	4,327	元/吨	2.12%	7.18%	3.49%
	天然气期货	2.67	美元/百万英热单位	-2.31%	-0.60%	5.00%
	国内天然气	7,881	元/吨	16.17%	19.08%	24.44%
	液化气	4,423	元/吨	4.41%	21.78%	10.24%
	乙烯	1,050	美元/吨	-1.41%	8.25%	5.53%
	丙烯	7,300	元/吨	0.69%	-6.41%	0.69%
	纯苯	4,470	元/吨	0.72%	0.97%	4.76%
	苯酚	5,310	元/吨	-2.30%	-14.64%	-4.51%
	甲苯	3,968	元/吨	3.47%	2.40%	7.10%
	二甲苯	4,197	元/吨	3.20%	5.53%	7.70%
聚酯/化纤	苯乙烯	6,800	元/吨	1.37%	-6.14%	7.51%
	PX	4,660	元/吨	0.00%	12.83%	0.00%
	PTA	3,880	元/吨	-0.26%	8.68%	6.30%

板块	产品	1月15日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2020年初涨跌幅
	MEG	4,559	元/吨	2.91%	15.13%	4.30%
	聚酯切片	5,288	元/吨	2.68%	9.60%	9.03%
	涤纶 POY	6,200	元/吨	0.81%	9.73%	5.53%
	涤纶 FDY	6,175	元/吨	0.41%	5.56%	5.11%
	涤纶 DTY	7,975	元/吨	1.27%	7.05%	4.93%
	涤纶短纤	6,250	元/吨	-0.79%	7.76%	5.04%
	己内酰胺	10,800	元/吨	-0.46%	-8.86%	-4.42%
	锦纶切片	21,475	元/吨	0.76%	2.75%	-0.06%
	PA6	11,950	元/吨	1.06%	-2.85%	-1.85%
	PA66	31,000	元/吨	0.65%	5.08%	0.65%
	丙烯腈	11,400	元/吨	-0.87%	-8.06%	-5.00%
	腈纶短纤	16,000	元/吨	0.00%	5.26%	0.00%
	氨纶 40D	39,300	元/吨	2.08%	3.42%	3.42%
煤化工	无烟煤	896	元/吨	0.90%	3.11%	2.28%
	煤油	3,262	元/吨	0.00%	18.66%	0.00%
	甲醇	2,174	元/吨	-0.05%	6.57%	-0.82%
	甲醛	1,245	元/吨	0.16%	3.84%	-0.40%
	醋酸	3,807	元/吨	-0.31%	-22.61%	-7.71%
	DMF	9,658	元/吨	15.55%	19.86%	18.39%
	正丁醇	8,386	元/吨	14.08%	-9.76%	-4.66%
	异丁醇	8,250	元/吨	9.27%	9.63%	-3.23%
	己二酸	7,608	元/吨	0.44%	-5.10%	-1.62%
	氟化工	萤石 97 湿粉	2,550	元/吨	0.00%	3.36%
无水氢氟酸		8,933	元/吨	0.00%	11.66%	0.00%
冰晶石		4,500	元/吨	2.27%	4.65%	2.27%
氟化铝		8,992	元/吨	-0.22%	0.98%	-0.22%
二氯甲烷		3,555	元/吨	5.05%	5.21%	2.51%
三氯乙烯		7,167	元/吨	0.00%	27.23%	12.56%
R22		13,250	元/吨	-3.64%	-5.36%	-5.36%
R134a		18,250	元/吨	1.39%	7.35%	1.39%
R125		27,000	元/吨	0.00%	38.46%	0.00%
R410a		17,500	元/吨	0.00%	23.24%	0.00%
化肥	磷矿石	374	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	黄磷	16,355	元/吨	0.74%	8.87%	3.35%
	磷酸	4,967	元/吨	0.67%	3.74%	0.67%
	磷酸氢钙	1,533	元/吨	0.00%	-8.37%	-2.36%
	磷酸一铵	2,043	元/吨	0.00%	-0.92%	0.00%
	磷酸二铵	2,400	元/吨	2.13%	4.35%	2.13%
	三聚磷酸钠	5,373	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	六偏磷酸钠	6,620	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	合成氨	3,317	元/吨	2.47%	5.44%	1.81%
	尿素	1,879	元/吨	5.80%	6.88%	6.34%
	三聚氰胺	6,798	元/吨	-0.90%	0.21%	-0.90%

板块	产品	1月15日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2020年初涨跌幅
氯碱化工	氯化铵	559	元/吨	0.00%	0.18%	-0.36%
	氯化钾	2,034	元/吨	0.00%	1.55%	1.55%
	硫酸钾	2,911	元/吨	0.00%	0.03%	0.03%
	氯基复合肥	2,011	元/吨	0.00%	0.35%	0.00%
	硫基复合肥	2,251	元/吨	0.00%	0.31%	0.00%
	液氯	1,264	元/吨	4.46%	-18.45%	-4.75%
	原盐	219	元/吨	-2.67%	-3.95%	-2.67%
	盐酸	328	元/吨	-7.34%	-14.14%	-9.89%
	重质纯碱	1,438	元/吨	0.00%	1.48%	0.42%
	轻质纯碱	1,314	元/吨	0.00%	4.04%	1.70%
	液体烧碱	483	元/吨	-1.14%	-4.22%	-1.45%
	固体烧碱	1,789	元/吨	-7.21%	-7.35%	-7.59%
	电石	3,433	元/吨	-3.35%	-15.46%	-8.38%
	盐酸	328	元/吨	-7.34%	-14.14%	-9.89%
	电石法 PVC	6,902	元/吨	-1.36%	-19.53%	-4.85%
聚氨酯	苯胺	8,005	元/吨	0.00%	1.91%	0.00%
	TDI	11,850	元/吨	0.00%	-0.11%	1.07%
	聚合 MDI	17,767	元/吨	-0.89%	1.14%	-2.74%
	纯 MDI	21,250	元/吨	-1.62%	-8.99%	-2.97%
	BDO	12,800	元/吨	1.59%	1.59%	1.59%
	DMF	9,658	元/吨	15.55%	19.86%	18.39%
	己二酸	7,608	元/吨	0.44%	-5.10%	-1.62%
	环己酮	7,583	元/吨	7.06%	2.47%	7.30%
	环氧丙烷	19,267	元/吨	1.01%	14.46%	1.85%
	软泡聚醚	19,617	元/吨	0.17%	13.18%	0.95%
硬泡聚醚	15,700	元/吨	0.00%	9.79%	1.29%	
农药	纯吡啶	18,500	元/吨	1.37%	5.71%	5.71%
	百草枯	14,000	元/吨	1.82%	1.82%	1.82%
	草甘膦	28,799	元/吨	3.60%	9.51%	5.50%
	草铵膦	172,500	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	甘氨酸	16,700	元/吨	12.08%	26.52%	12.08%
	麦草畏	76,000	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	2-氯-5-氯甲基吡啶	85,000	元/吨	3.03%	6.25%	3.03%
	2.4D	17,750	元/吨	4.41%	4.41%	4.41%
	阿特拉津	19,000	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	对硝基氯化苯	11,000	元/吨	8.37%	13.40%	10.00%
精细化工	钛精矿	1,320	元/吨	0.00%	-2.22%	0.00%
	钛白粉(锐钛型)	13,500	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	钛白粉(金红石型)	17,500	元/吨	0.00%	9.38%	9.38%
	二甲醚	3,895	元/吨	1.59%	11.54%	2.39%
	甲醛	1,245	元/吨	0.16%	3.84%	-0.40%
	煤焦油	2,746	元/吨	3.19%	5.98%	4.65%
	电池级碳酸锂	62,819	元/吨	8.45%	33.03%	16.69%

板块	产品	1月15日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2020年初涨跌幅
	工业级碳酸锂	58,293	元/吨	8.42%	28.87%	13.25%
	锂电池隔膜	1.2	元/平方米	0.00%	0.00%	0.00%
	锂电池电解液	41,500	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
合成树脂	丙烯酸	7,500	元/吨	-1.32%	-3.85%	-2.60%
	丙烯酸甲酯	10,100	元/吨	0.00%	-2.88%	0.00%
	丙烯酸丁酯	10,900	元/吨	-2.68%	-6.84%	-4.39%
	丙烯酸异辛酯	12,700	元/吨	-1.55%	4.96%	-1.55%
	环氧氯丙烷	11,300	元/吨	-0.88%	-5.83%	-5.04%
	苯酚	6,000	元/吨	0.62%	-7.69%	-3.43%
	丙酮	5,967	元/吨	4.54%	-27.67%	3.47%
	双酚 A	13,100	元/吨	0.96%	-28.02%	2.34%
	通用树脂	聚乙烯	9,045	元/吨	-0.81%	-2.64%
聚丙烯粒料		8,112	元/吨	-0.34%	-6.22%	-1.43%
电石法 PVC		6,902	元/吨	-1.36%	-19.53%	-4.85%
乙烯法 PVC		7,888	元/吨	-3.50%	-12.09%	-3.89%
ABS		16,142	元/吨	0.44%	-8.36%	-2.51%
橡胶	丁二烯	7,100	元/吨	-4.05%	-23.66%	-10.13%
	天然橡胶	14,108	元/吨	0.06%	2.17%	4.06%
	丁苯橡胶	12,550	元/吨	9.73%	5.80%	10.64%
	顺丁橡胶	11,662	元/吨	11.40%	5.30%	12.82%
	丁腈橡胶	16,900	元/吨	-0.59%	-3.70%	-2.10%
	乙丙橡胶	20,142	元/吨	0.00%	7.63%	3.67%
维生素	维生素 VA	360	元/公斤	4.35%	41.18%	2.86%
	维生素 B1	155	元/公斤	0.00%	0.00%	0.00%
	维生素 B2	90	元/公斤	0.00%	0.00%	0.00%
	维生素 B6	128	元/公斤	0.00%	4.07%	2.40%
	维生素 VE	67	元/公斤	1.52%	15.52%	3.08%
	维生素 K3	60	元/公斤	1.69%	-1.64%	1.69%
	2%生物素	70	元/公斤	0.00%	-12.50%	-6.67%
	叶酸	217	元/公斤	0.93%	8.50%	8.50%
氨基酸	蛋氨酸	19	元/千克	0.00%	0.54%	0.00%
	98.5%赖氨酸	10.2	元/千克	7.98%	7.98%	7.98%
硅	金属硅	13,163	元/吨	-0.66%	-5.84%	-2.55%
	有机硅 DMC	20,500	元/吨	-2.38%	-37.88%	-6.82%

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.1、本周化工品价格涨跌排行: 国内天然气、DMF 等领涨

近7日我们跟踪的234种化工产品中,有114种产品价格较上周上涨,有61种下跌。7日涨幅前十名的产品是:国内天然气、DMF、正丁醇、甘氨酸、顺丁橡胶、粘胶短纤、丁苯橡胶、异丁醇、DBP、电池级碳酸锂;7日跌幅前十名的产品是:沉淀混炼胶、盐酸、固体烧碱、107胶、页岩油、邻二甲苯、硫酸、生胶、生胶、碳酸二甲酯。

表6: 化工产品价格7日涨幅前十: 国内天然气、DMF等领涨

涨幅排名	价格名称	1月15日价格	单位	价格7日涨跌幅	价格30日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	国内天然气	7,881	元/吨	16.17%	19.08%	24.44%
2	DMF	9,658	元/吨	15.55%	19.86%	18.39%
3	正丁醇	8,386	元/吨	14.08%	-9.76%	-4.66%
4	甘氨酸	16,700	元/吨	12.08%	26.52%	12.08%
5	顺丁橡胶	11,662	元/吨	11.40%	5.30%	12.82%
6	粘胶短纤	13,000	元/吨	10.64%	24.40%	11.11%
7	丁苯橡胶	12,550	元/吨	9.73%	5.80%	10.64%
8	异丁醇	8,250	元/吨	9.27%	9.63%	-3.23%
9	DBP	8,100	元/吨	9.09%	-8.99%	-0.61%
10	电池级碳酸锂	62,819	元/吨	8.45%	33.03%	16.69%

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表7: 化工产品价格7日跌幅前十: 沉淀混炼胶、盐酸等领跌

跌幅排名	价格名称	1月15日价格	单位	价格7日涨跌幅	价格30日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	沉淀混炼胶	18,500	元/吨	-7.50%	-38.33%	-7.50%
2	盐酸	328	元/吨	-7.34%	-14.14%	-9.89%
3	固体烧碱	1,789	元/吨	-7.21%	-7.35%	-7.59%
4	107胶	21,000	元/吨	-6.67%	-36.36%	-8.70%
5	页岩油	2,456	元/吨	-6.12%	-11.05%	-13.34%
6	邻二甲苯	4,700	元/吨	-6.00%	-14.55%	-6.00%
7	硫酸	288	元/吨	-4.95%	-0.69%	-4.64%
8	生胶	22,000	元/吨	-4.35%	-35.29%	-4.35%
9	生胶	22,000	元/吨	-4.35%	-35.29%	-4.35%
10	碳酸二甲酯	7,070	元/吨	-4.20%	-12.50%	-4.20%

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表8: 化工产品价格30日涨幅前十: 维生素VA、R125等领涨

涨幅排名	价格名称	1月15日价格	单位	价格7日涨跌幅	价格30日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	维生素VA	360	元/公斤	4.35%	41.18%	2.86%
2	R125	27,000	元/吨	0.00%	38.46%	0.00%
3	电池级碳酸锂	62,819	元/吨	8.45%	33.03%	16.69%
4	四氯乙烯	6,854	元/吨	-0.25%	30.48%	4.75%
5	丙烷(CFR华东)	686	美元/吨	-2.14%	30.42%	18.69%
6	工业级碳酸锂	58,293	元/吨	8.42%	28.87%	13.25%
7	三氯乙烯	7,167	元/吨	0.00%	27.23%	12.56%
8	甘氨酸	16,700	元/吨	12.08%	26.52%	12.08%
9	粘胶短纤	13,000	元/吨	10.64%	24.40%	11.11%
10	R410a	17,500	元/吨	0.00%	23.24%	0.00%

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表9: 化工产品价格30日跌幅前十: 沉淀混炼胶、有机硅DMC等跌幅明显

跌幅排名	价格名称	1月15日价格	单位	价格7日涨跌幅	价格30日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	沉淀混炼胶	18,500	元/吨	-7.50%	-38.33%	-7.50%

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

跌幅排名	价格名称	1月15日价格	单位	价格7日涨跌幅	价格30日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
2	有机硅 DMC	20,500	元/吨	-2.38%	-37.88%	-6.82%
3	有机硅 D4	21,500	元/吨	-2.27%	-36.76%	-6.52%
4	107 胶	21,000	元/吨	-6.67%	-36.36%	-8.70%
5	生胶	22,000	元/吨	-4.35%	-35.29%	-4.35%
6	生胶	22,000	元/吨	-4.35%	-35.29%	-4.35%
7	双酚 A	13,100	元/吨	0.96%	-28.02%	2.34%
8	丙酮	5,967	元/吨	4.54%	-27.67%	3.47%
9	丁二烯	7,100	元/吨	-4.05%	-23.66%	-10.13%
10	醋酸	3,807	元/吨	-0.31%	-22.61%	-7.71%

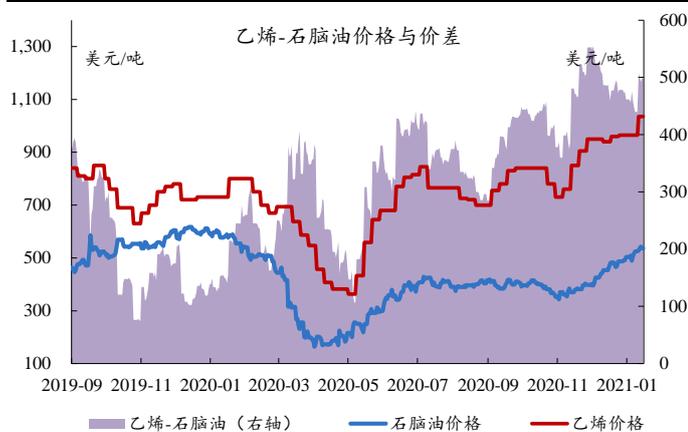
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

4、本周化工价差行情：27 种价差周度上涨、40 种下跌

4.1、本周重点价格与价差跟踪：各产业链价差表现有所差异

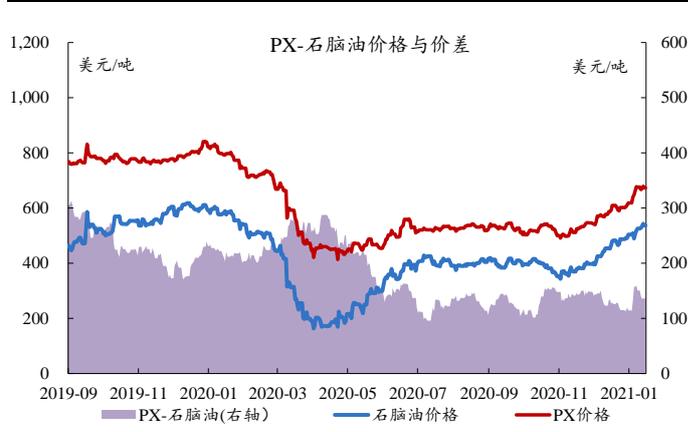
近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 27 种价差较上周上涨，有 40 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“顺丁橡胶-丁二烯”、“丁苯橡胶-0.75×丁二烯-0.25×苯乙烯”、“棉浆粕-1.34×棉短绒”、“DMF-1.06×甲醇”、“环己酮-1.144×纯苯”；7 日跌幅前五名的价差是：“二甲醚-1.41×甲醇”、“甲苯-石脑油”、“聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷”、“丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇”、“环氧乙烷-0.73×乙烯”。

图15：本周乙烯-石脑油价差扩大



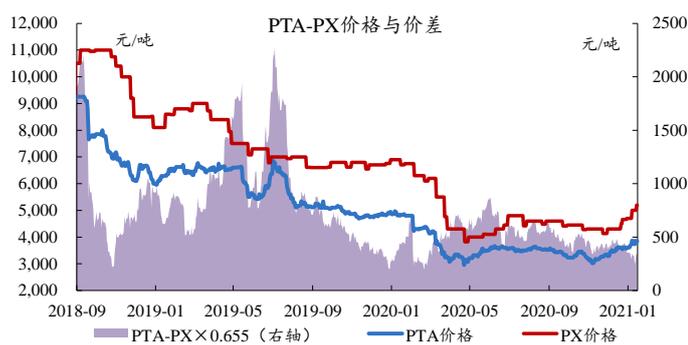
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图16：本周PX-石脑油价差小幅缩窄



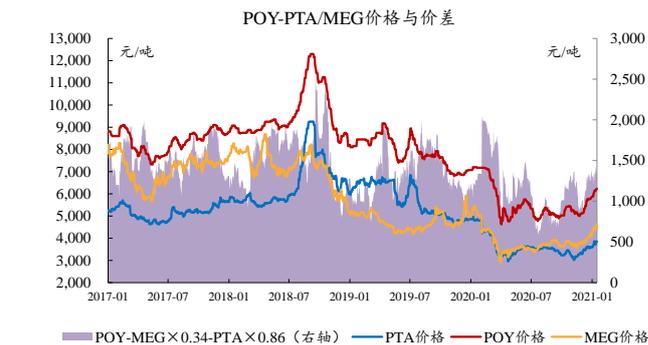
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图17: 本周 PTA-PX 价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图18: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图19: 本周丙烯-丙烷价差小幅扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图20: 本周丙烯酸价差基本稳定



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21: 本周丙烯酸甲酯价差小幅缩窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22: 本周丙烯酸丁酯价差所缩窄



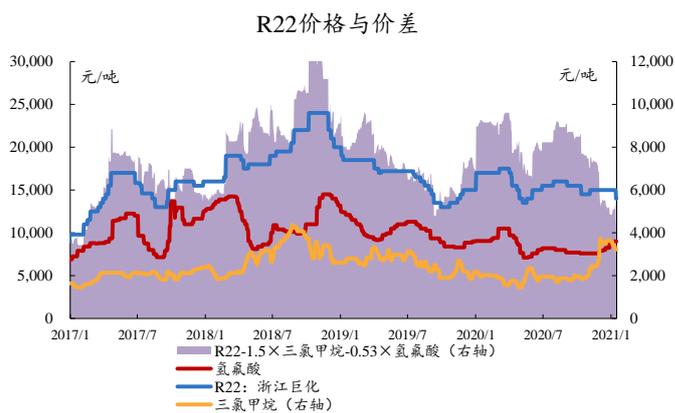
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23: 本周氢氟酸价差小幅缩窄



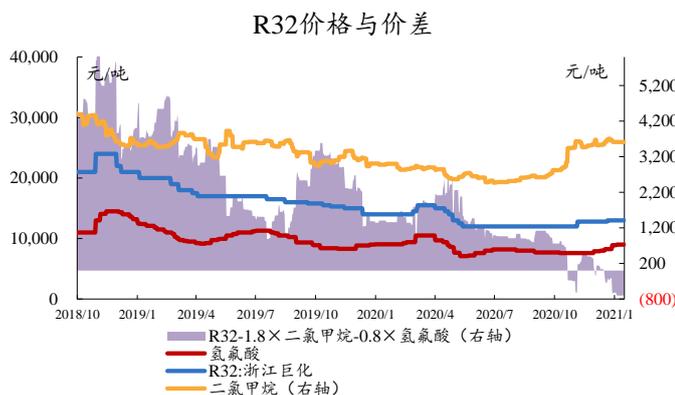
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24: 本周R22价差缩窄



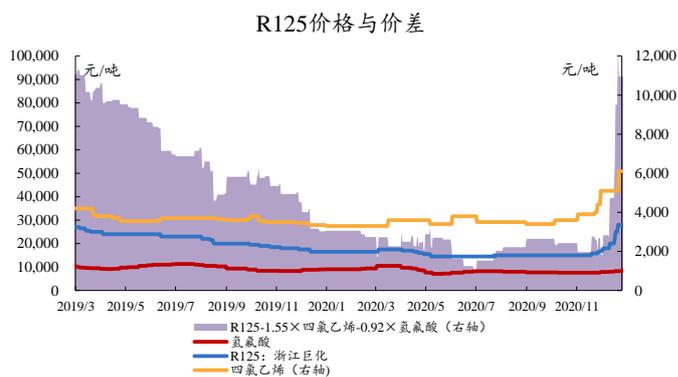
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25: 本周R32价差基本稳定



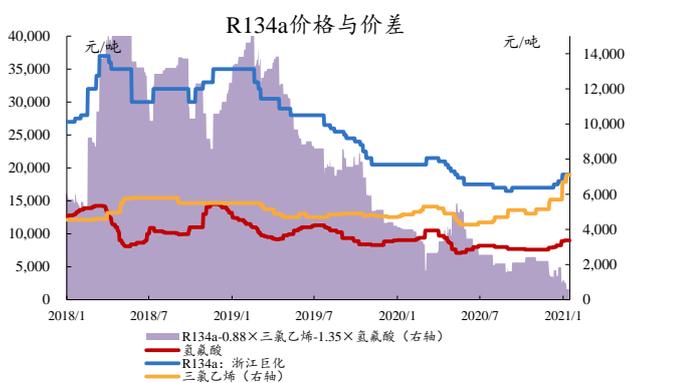
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26: 本周R125价差基本稳定



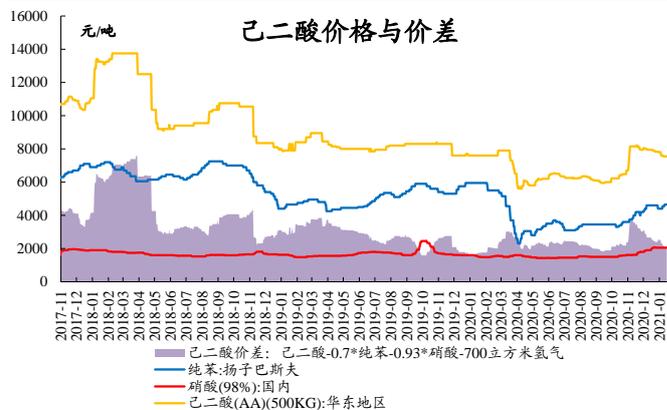
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27: 本周R134a价差基本稳定



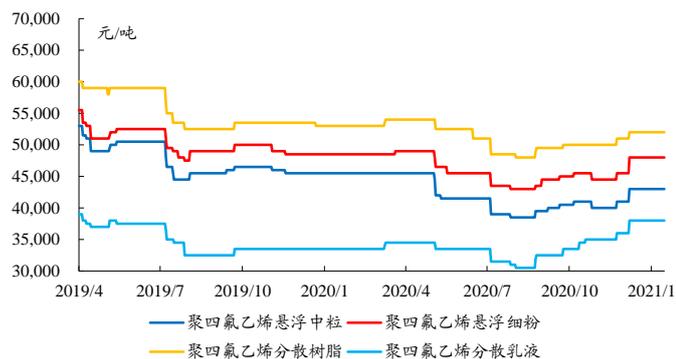
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28: 本周己二酸价差基本稳定



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29: 本周 PTFE 价格基本稳定



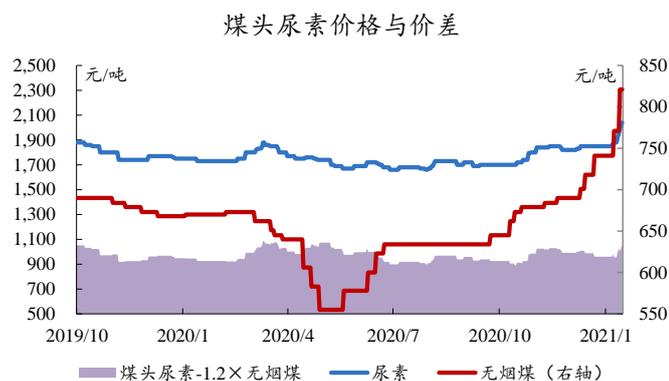
数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

图30: 本周甲醇价差小幅缩窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31: 本周煤头尿素价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32: 本周醋酸价差缩窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33: 本周乙二醇-甲醇价差基本稳定



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34: 本周粘胶短纤价差小幅缩窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35: 本周磷酸一铵价差缩窄



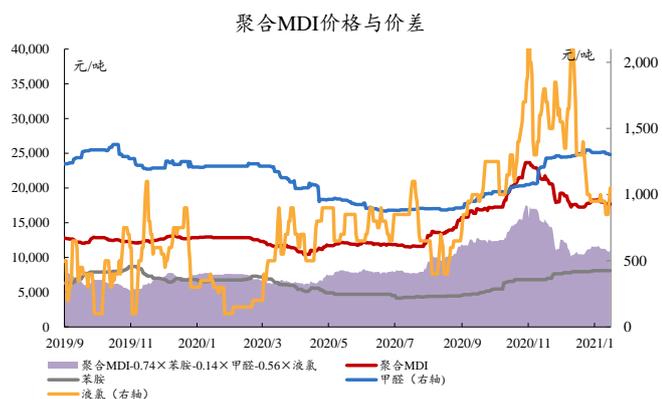
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36: 本周磷酸二铵价差扩大



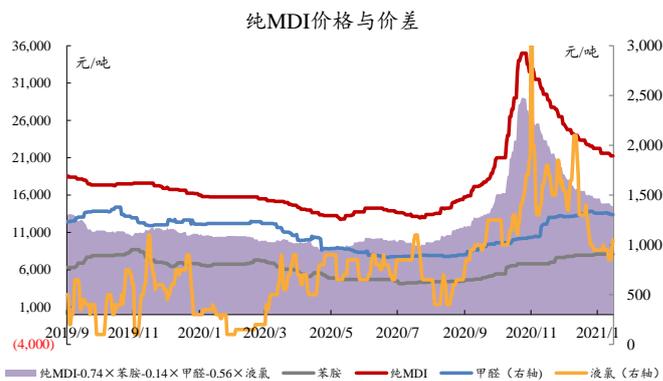
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37: 本周聚合MDI价差小幅缩窄



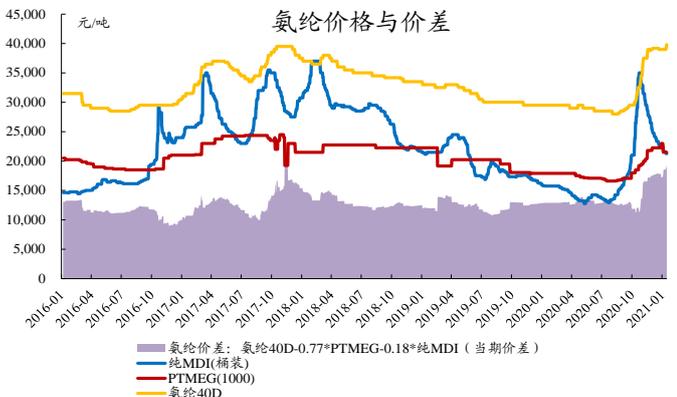
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38: 本周纯MDI价差小幅缩窄



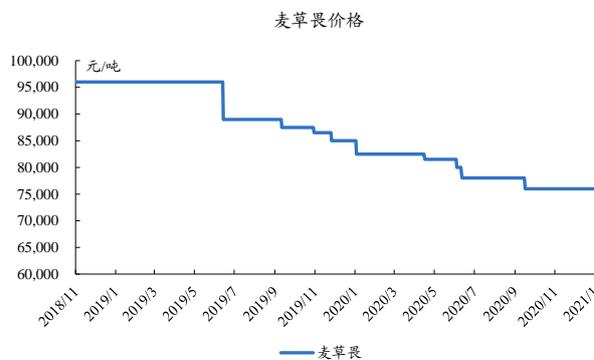
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39: 本周氨纶价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40: 本周麦草畏价格稳定



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41: 本周草甘膦价差基本稳定



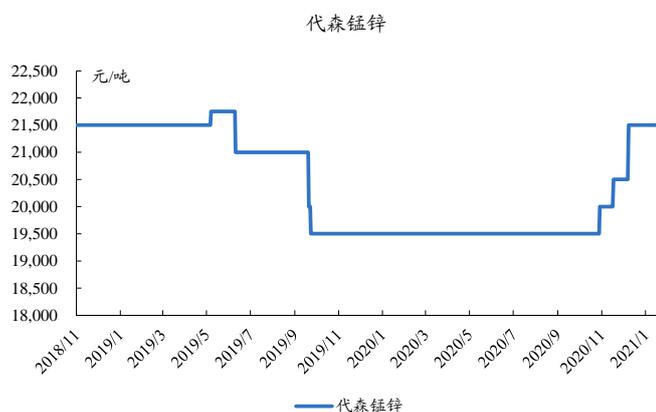
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42: 本周草铵膦价格基本稳定



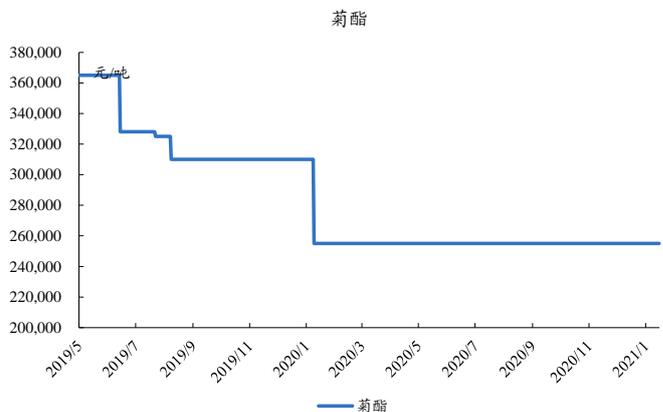
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43: 本周代森锰锌价格基本稳定



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44: 本周菊酯价格稳定



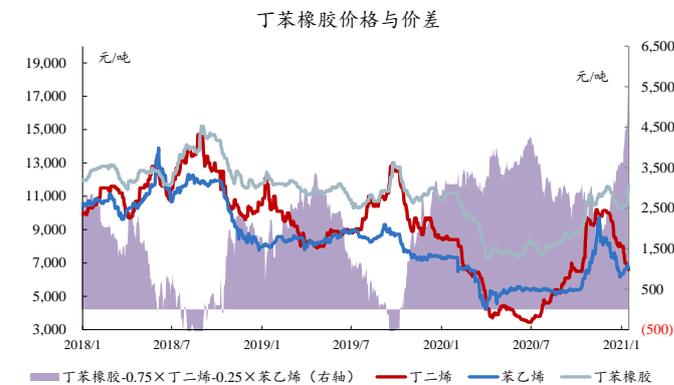
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45: 本周顺丁橡胶价差扩大



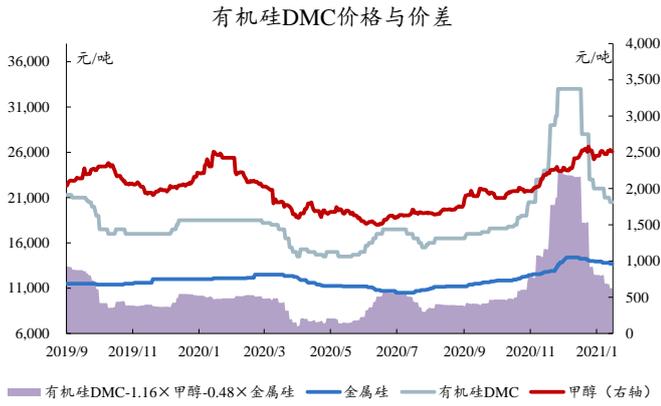
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46: 本周丁苯橡胶价差扩大



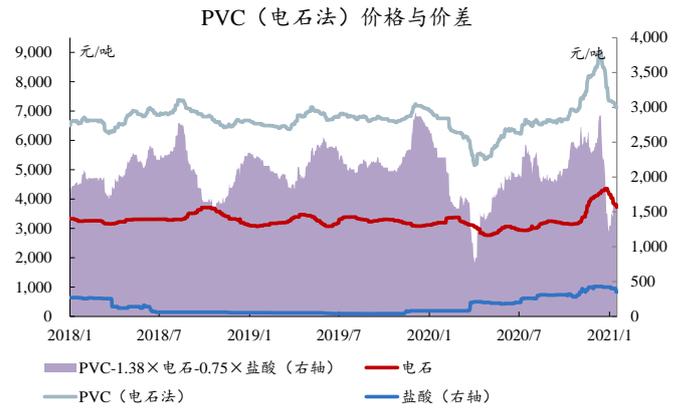
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47: 本周有机硅 DMC 价差小幅缩窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48: 本周PVC(电石法)价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49: 本周烧碱价差基本稳定



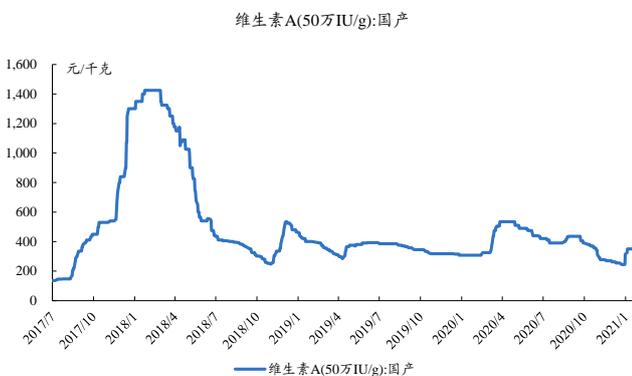
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50: 本周环氧丙烷价差扩大



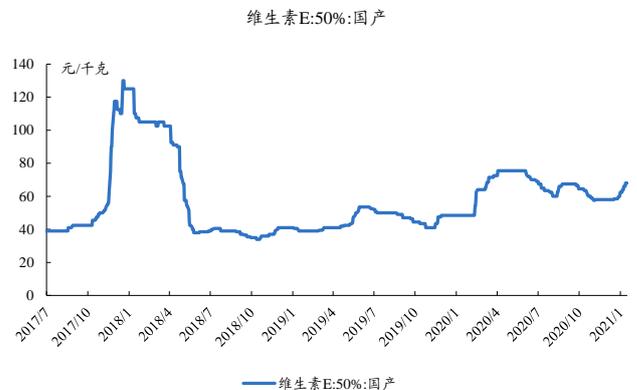
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51: 本周维生素A价格基本稳定

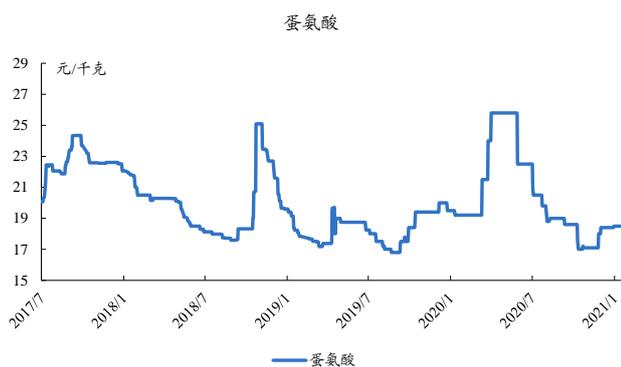


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

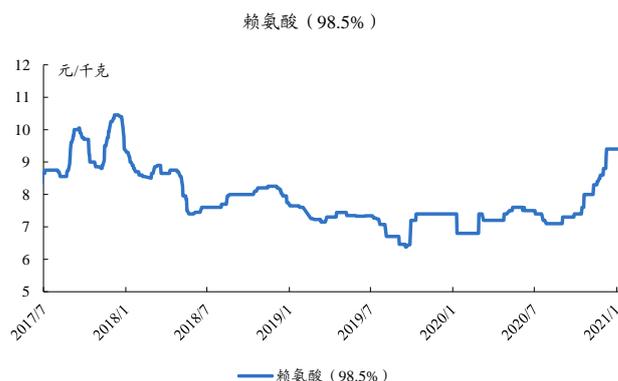
图52: 本周维生素E价格上涨



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53: 本周蛋氨酸价格稳定


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54: 本周赖氨酸价格上涨


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

4.2、本周价差涨跌排行: “顺丁橡胶-丁二烯”涨幅第一, “二甲醚-1.41×甲醇”跌幅明显

近7日我们跟踪的72种产品价差中,有27种价差较上周上涨,有40种下跌。“顺丁橡胶-丁二烯”涨幅第一,“二甲醚-1.41×甲醇”跌幅明显。

表10: 化工产品价差7日涨幅前十: “顺丁橡胶-丁二烯”价差增幅明显

涨幅排名	价差名称/公式	1月15日价差(元/吨)	价差7日涨跌(元/吨)	价差7日涨跌幅	价差30日涨跌幅	价差较年初涨跌幅
1	顺丁橡胶-丁二烯	5,100	1,650	47.83%	117.02%	126.67%
2	丁苯橡胶-0.75×丁二烯-0.25×苯乙烯	5,678	1,244	28.07%	72.86%	56.59%
3	棉浆粕-1.34×棉短绒	439	82	22.97%	28.74%	28.74%
4	DMF-1.06×甲醇	6,764	1,163	20.76%	31.54%	27.02%
5	环己酮-1.144×纯苯	2,445	407	19.98%	9.60%	11.02%
6	磷酸二铵-1.35×硫酸-1.65×磷矿石-0.22×合成氨	468	67	16.72%	43.88%	22.09%
7	MTBE-0.64×混合丁烷-0.36×甲醇	1,304	159	13.92%	33.87%	35.44%
8	乙烯-石脑油	3,225	381	13.38%	3.82%	6.90%
9	气头尿素-700×0.03726×天然气	1,535	160	11.62%	14.54%	14.56%
10	聚丙烯-1.01×丙烯	1,053	101	10.61%	-36.12%	-8.43%

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表11: 化工产品价差7日跌幅前十: “二甲醚-1.41×甲醇”价差跌幅明显

价差名称/公式	1月15日价差(元/吨)	价差7日涨跌(元/吨)	价差7日涨跌幅	价差30日涨跌幅	价差较年初涨跌幅
二甲醚-1.41×甲醇	61	131	-187.31%	-116.52%	-144.12%
甲苯-石脑油	-6	49	-88.92%	-110.16%	-92.36%
聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷	55	-160	-74.42%	-83.36%	-54.36%
丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇	1,672	-740	-30.66%	105.91%	6.59%

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

	价差名称/公式	1月15日价差 (元/吨)	价差7日涨跌(元/ 吨)	价差7日涨跌 幅	价差30日涨跌 幅	价差较年初涨跌 幅
5	环氧乙烷-0.73×乙烯	1,549	-398	-20.43%	-23.79%	-17.98%
6	PS-1.01×苯乙烯	3,543	-840	-19.17%	-30.01%	-33.11%
7	纯苯-石脑油	732	-155	-17.44%	-27.83%	-5.79%
8	丁酮-混合C4	3,130	-595	-15.97%	-36.90%	-26.53%
9	丁二烯-石脑油	2,364	-430	-15.39%	-48.29%	-37.56%
10	PVC-0.5×乙烯-0.5×液氯	3,899	-678	-14.82%	-26.46%	-19.10%
11	R22-1.5×三氯甲烷-0.53×氢氟酸	4,400	-700	-13.73%	-20.15%	-9.33%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

5、风险提示

油价大幅下跌；环保督察不及预期；下游需求疲软；经济下行等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户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。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn