

化工

2021年01月24日

化纤品种和 MDI 价格保持强势，继续关注化工龙头

——化工行业周报

投资评级：看好（维持）

金益腾（分析师）

龚道琳（联系人）

张晓锋（联系人）

jinyiteng@kysec.cn

gongdaolin@kysec.cn

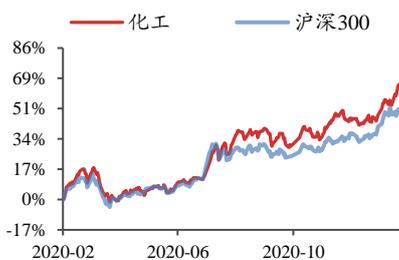
zhangxiaofeng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

证书编号：S0790120010015

证书编号：S0790120080059

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《新材料行业周报-斯迪克与特斯拉开展业务合作，京东方拟定增不超 200 亿》-2021.1.17

《行业周报-油价高位震荡，涤纶长丝延续涨势》-2021.1.17

《化工行业周报-临近春节化纤景气度不减，继续关注化纤产业链》-2021.1.17

● 本周行业观点：化纤产业链延续强势，MDI 价格宽幅上涨

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22日，WTI原油报52.27美元/桶，布伦特原油报55.09美元/桶。1月22日，据财联社报道，美国1月Markit制造业PMI初值为59.1，预期为56.5，前值为57.1，创下历史新高，进一步印证了海外经济复苏将走中国复苏之路。近期随着国际油价反弹，海外需求复苏，化工品继续保持景气。截至1月22日，CCPI（中国化工产品价格指数）报4324点，较上周五（1月15日）上涨2.39%。在当前时点上，我们建议布局粘胶短纤、氨纶、聚酯等化纤产业链、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、新凤鸣；**【子行业龙头】**三友化工、金石资源、云图控股、海利得、巨化股份、三美股份、利民股份、鲁西化工、滨化股份。

化纤行业：据Wind数据，截至1月22日下游织造业开工率为55%，较1月18日的69%下降14%。临近春节，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。据Wind和百川盈孚数据，1月18日-22日，粘胶短纤、氨纶和涤纶长丝价格仍然强势，粘胶短纤、氨纶库存继续下降，我们继续看好2021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。

MDI行业：本周聚合MDI市场推涨上行，预计短期内仍将保持强势。虽然受疫情及气温影响，北方下游需求有所缩减，但目前国内工厂继续控量发货，叠加进口货源有限，场内现货供应较为紧张，临近春节部分下游出口型企业加紧赶制年底订单，对原料刚需采购情绪尚存，贸易商货少多低价惜售，市场报盘价不断推涨上行。截至1月22日，万华化学报价为18800元/吨，较上周五（1月15日）上涨900元/吨，我们预计短期聚合MDI仍存推涨预期。**受益标的：**万华化学。

● 本周行业要闻：万华化学参股华陆公司；新凤鸣投资建设江苏新沂新基地

【MDI行业】万华化学参股华陆公司，有助于巩固公司在MDI等异氰酸酯和高端材料领域的技术壁垒。1月21日，中国化学发布公告，万华化学以4.25亿元人民币的转让价格受让中国化学持有的华陆公司30%股权，我们认为，此次收购有助于保护万华化学在聚氨酯领域的知识产权，巩固公司作为全球MDI龙头的技术壁垒。**【涤纶长丝行业】**1月20日，新凤鸣发布公告，公司将投资180亿元于江苏新沂建设270万吨聚酯产能。我们认为，公司作为涤纶长丝行业龙头精耕细作、稳步扩张，向着“双千万”大步迈进，公司成长加速。**【氟制冷剂行业】**美国申请对华五氟乙烷（R125）启动双反立案调查，我们预计短期内制冷剂R125有望再现出口高峰，价格也有望上调。

● 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 71.99%个股周度上涨	5
1.1、 覆盖个股跟踪：新凤鸣于江苏新沂投资 180 亿元建设 270 万吨聚酯产能，继续看好万华化学、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：正丹股份、天晟新材等领涨	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：化工行业指数跑赢沪深 300 指数 4.63%	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；本周国内聚合 MDI 市场推涨上行，预计短期内仍有上行空间	11
2.2.1、 化纤：本周各化纤品种价格保持强势，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、 MDI：本周价格持续上涨，较上周五（1 月 15 日）上涨 900 元/吨	14
2.2.3、 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	15
2.3、 本周行业新闻点评：万华化学参股华陆公司；新凤鸣投建江苏新基地；化肥农药用量零增长行动目标顺利实现；美国申请对华五氟乙烷（R125）启动双反立案调查，短期内制冷剂 R125 出口或有增量	16
3、 本周化工价格行情：104 种产品价格周度上涨、57 种下跌	17
3.1、 本周化工品价格涨跌排行：双酚 A、醋酸等领涨	21
4、 本周化工价差行情：32 种价差周度上涨、25 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：“聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷”涨幅第一，“甲苯-石脑油”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赢沪深 300 指数 4.63%	11
图 2： 1 月 15 日 CCPI 报 4324 点，较上周五上涨 2.39%	11
图 3： 中国 PMI 已连续 10 个月位于荣枯线以上	11
图 4： 近期美国和欧元区 PMI 呈现上升趋势	11
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： 本周涤纶长丝价差保持强势	13
图 8： 本周三大涤纶库存天数略有反弹，但仍处低位	13
图 9： 本周粘胶短纤价格继续上涨	14
图 10： 本周粘胶短纤库存仍持续下降	14
图 11： 本周氨纶价差扩大	14
图 12： 本周氨纶库存继续下降	14
图 13： 本周聚合 MDI 价差扩大	15
图 14： 本周纯 MDI 价差扩大	15
图 15： 本周煤头尿素价差基本稳定	16
图 16： 本周 DMF 价差扩大	16
图 17： 本周乙烯-石脑油价差缩小	23
图 18： 本周 PX-石脑油价差小幅扩大	23
图 19： 本周 PTA-PX 价差缩窄	23
图 20： 本周 POY-PTA/MEG 价差小幅缩窄	23

图 21: 本周丙烯-丙烷价差扩大.....	23
图 22: 本周丙烯酸价差小幅缩窄.....	23
图 23: 本周丙烯酸甲酯价差扩大.....	24
图 24: 本周丙烯酸丁酯价差缩窄.....	24
图 25: 本周氢氟酸价差基本稳定.....	24
图 26: 本周 R22 价差扩大.....	24
图 27: 本周 R32 价差基本稳定.....	24
图 28: 本周 R125 价差基本稳定.....	24
图 29: 本周 R134a 价差基本稳定.....	25
图 30: 本周己二酸价差扩大.....	25
图 31: 本周 PTFE 价格基本稳定.....	25
图 32: 本周甲醇价差小幅缩窄.....	25
图 33: 本周煤头尿素价差基本稳定.....	25
图 34: 本周醋酸价差扩大.....	25
图 35: 本周乙二醇-甲醇价差缩窄.....	26
图 36: 本周粘胶短纤价差小幅扩大.....	26
图 37: 本周磷酸一铵价差基本稳定.....	26
图 38: 本周磷酸二铵价差小幅缩窄.....	26
图 39: 本周聚合 MDI 价差扩大.....	26
图 40: 本周纯 MDI 价差扩大.....	26
图 41: 本周氨纶价差扩大.....	27
图 42: 本周麦草畏价格稳定.....	27
图 43: 本周草甘膦价差基本稳定.....	27
图 44: 本周草铵膦价格基本稳定.....	27
图 45: 本周代森锰锌价格基本稳定.....	27
图 46: 本周菊酯价格稳定.....	27
图 47: 本周顺丁橡胶价差缩窄.....	28
图 48: 本周丁苯橡胶价差扩大.....	28
图 49: 本周有机硅 DMC 价差小幅缩窄.....	28
图 50: 本周 PVC (电石法) 价差扩大.....	28
图 51: 本周烧碱价差基本稳定.....	28
图 52: 本周环氧丙烷价差缩窄.....	28
图 53: 本周维生素 A 价格基本稳定.....	29
图 54: 本周维生素 E 价格上涨.....	29
图 55: 本周蛋氨酸价格稳定.....	29
图 56: 本周赖氨酸价格稳定.....	29
表 1: 重点覆盖标的公司跟踪.....	5
表 2: 本周重要公司公告: 利尔化学、鲁西化工、巨化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: 正丹股份、天晟新材等本周领涨.....	9
表 4: 化工板块个股收盘价-7 日跌幅前十: ST 亚星、ST 昌九等领跌.....	10
表 5: 本周分板块价格跟踪: 本周化工产品价格涨跌互现.....	18
表 6: 化工产品价格 7 日涨幅前十: 双酚 A、醋酸等领涨.....	21
表 7: 化工产品价格 7 日跌幅前十: 天然气、丙烷等领跌.....	21
表 8: 化工产品价格 30 日涨幅前十: 维生素 VA、工业级碳酸锂等领涨.....	22

表 9: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 天然气、107 胶等跌幅明显.....	22
表 10: 化工产品价格 7 日涨幅前十: “聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷”价差增幅明显	29
表 11: 化工产品价格 7 日跌幅前十: “甲苯-石脑油”价差跌幅明显	30

1、本周化工股票行情：化工板块 71.99%个股周度上涨

1.1、覆盖个股跟踪：新凤鸣于江苏新沂投资 180 亿元建设 270 万吨聚酯产能，继续看好万华化学、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，规模经济效益显著。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 2020 年度业绩预告, 预计 2020 年归母净利润为 96-101 亿元, 同比减少 5% 到基本持平。预计 2020Q4 归母净利润为 42.5-47.5 亿元, 较 2019Q4 的 22.31 亿元显著提升 91%-113%。结合公司业绩预告, 我们上调盈利预测, 调整前预计公司 2020-2022 年归母净利润分别为 81.07、121.86、148.19 亿元, 调整后预计公司 2020-2022 年归母净利润分别为 100.40、144.52、181.34 亿元。受益于海外需求复苏, 我们继续看好 2021 年 MDI 行业或将维持景气, 公司业绩较 2020 年预计实现明显修复。公司一期乙烯项目已于 2020 年 11 月投产, 预计将于 2021 年释放业绩。福建产业园、眉山基地和烟台新材料等项目持续推进中。我们认为公司已进入新一轮资本开支期, 公司多元化发展布局对于拓展长期成长空间具有重要意义, 三大业务板块将助力公司向综合性全球化工巨头迈进。</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%。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, 含氟新材料将有望成为氟化工工业的新支柱。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。</p>

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级

公司信息跟踪

华峰化学	2020/5/4	买入	<p>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。</p>
巨化股份	2020/02/11	买入	<p>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%）、扣非归母净利润-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”。</p>
海利得	2020/03/09	买入	<p>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。</p>
华鲁恒升	2020/02/10	买入	<p>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 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。</p>
新凤鸣	2020/09/09	买入	<p>1 月 20 日，公司发布公告，公司与江苏新沂经济开发区管理委员会签订项目投资协议，将投资 180 亿元建设 270 万吨聚酯产能（长丝、短纤、薄膜、切片等），同时配套下游织机、后道染整及</p>

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级

公司信息跟踪

公共热能中心等，建设周期预计为 5-6 年，分步实施，逐步形成高端纺织产业园，预计一期 60 万吨将于 2022 年底投产。我们认为，公司作为涤纶长丝行业龙头精耕细作、稳步扩张，向着“双千万（PTA 1000 万吨+涤纶长丝 1000 万吨）”大步迈进。在全球纺服产业链持续复苏，而供给端增速相对受限的情况下，我们看好涤纶长丝景气上行。

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：利尔化学、鲁西化工、巨化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	江化微	1月18日	业绩预告：公司预计 2020 年年度实现归母净利润 5,300-6,200 万元，同比增长 55%-80%。扣非归母净利润为 4,700-5,500 万元，同比增长 50%至 75%。EPS 为 0.32 元/股。
	瑞丰新材	1月18日	业绩预告：公司预计 2020 年年度实现归母净利润 1.77-1.97 亿元，同比增长 80%-100%。EPS 为 0.32 元/股。
	巨化股份	1月18日	业绩预告：公司预计 2020 年年度归母净利润预计与上年同期相比减少 8.1-7.75 亿元，同比减少 87%到 90%。扣非归母净利润预计与上年同期相比减少 6.47-6.82 亿元，同比减少 113%到 119%。
	震安科技	1月19日	业绩预告：公司预计 2020 年年度实现归母净利润 1.55-1.72 亿元，同比增长 70%-90%。
	宏达新材	1月19日	业绩预告：公司预计 2020 年年度实现归母净利润 4,500-6,500 万元，EPS 为 0.1-0.15 元/股。
	震安科技	1月20日	业绩预告：公司预计 2020 年年度实现归母净利润 1.55-1.72 亿元，同比增长 70%到 90%。扣非归母净利润为 1.3-1.47 亿元，同比增长 65%到 86%。EPS 为 1.07-1.19 元/股。
	利尔化学	1月20日	业绩预告：公司预计 2020 年年度实现归母净利润 6.15 亿元，同比增长 97%。EPS 为 1.17 元/股。
	鲁西化工	1月21日	业绩预告：公司预计 2020 年度实现归母净利润 7.50-8.50 亿元，同比下降 50.76%-56.56%；预计实现扣非归母净利润 6.70-7.90 亿元，同比下降 15.74%-28.54%；EPS 为 0.51 元/股-0.58 元/股。
	新化股份	1月21日	业绩预告：公司预计 2020 年度实现归母净利润 2.00 亿元，同比增长 61.95%；预计实现扣非归母净利润 1.76 亿元，同比增长 57.41%。
	贵州轮胎	1月21日	业绩预告：公司预计 2020 年度实现归母净利润 10.62-11.77 亿元，同比增长 684.10%-769.00%；预计实现扣非归母净利润 4.81-5.96 亿元，同比增长 223.90%-301.34%；EPS 为 1.37 元/股-1.52 元/股。
经营情况	天铁股份	1月20日	中标通知：公司收到《中标通知书》，该通知确认公司为深圳市城市轨道交通 14 号线工程施工总承包轨道二工区项目的中标单位，中标金额为 2,660 万元。
对外投资	道恩股份	1月18日	2021 年 1 月 18 日，山东道恩高分子材料股份有限公司与重庆市江津区珞璜工业园发展中心签订了《项目投资协议》，协议约定公司拟投资 5 亿元，打造道恩高分子材料西南总部基地，建设改性塑料等产品生产基地及研发中心。
	三孚股份	1月19日	公司通过了《关于通过全资子公司唐山三孚电子材料有限公司投资建设年产 500 吨电子级二氯二氢硅及年产 1,000 吨电子级三氯氢硅项目的议案》，同意公司通过全资子公司唐山三孚电子材料有限公司投资建设“年产 500 吨电子级二氯二氢硅及年产 1,000 吨电子级三氯氢硅项目”，项目预计投资总额 2.87 亿元。
	新凤鸣	1月20日	公司签订《关于投资建设年产 270 万吨聚酯新材料一体化项目投资协议》，拟使用自有资金或银行贷款 180 亿元投资于建设年产 270 万吨聚酯新材料一体化项

公告类型	公司	发布日期	公司公告
股权转让	花园生物	1月18日	公司控股股东祥云科技终止通过大宗交易减持公司股份，拟转为通过协议转让的方式，将其持有的公司2,755.05万股无限售流通股（占公司总股本5%）转让给上海诺铁。本次转让价格为13.35元/股，转让总价为人民币3.68亿元。股份转让后，祥云科技持有公司1.44亿股，占总股本26.20%。
	玲珑轮胎	1月19日	发行可转债：公司获准向社会公开发行人民币20亿元可转换公司债券，本次发行募集资金15亿元用于柳州子午线轮胎生产项目（一期续建），另外4.9亿元用于补充流动资金。
融资	新乡化纤	1月19日	定向增发：公司拟向不超过三十五名特定对象发行股票，本次非公开发行募集资金总额不超过9.91亿元，其中9亿元用于投资年产10万吨高品质超细旦氨纶纤维项目一期工程，9,100万元用于补充流动资金。
	鲁西化工	1月19日	定向增发：公司向中华投资非公开发行4.39亿股，本次发行完成后持股比例为25.85%，公司总股本增加到19.04亿股。
其他	彤程新材	1月21日	发行可转债：公司发行可转债募集资金8.00亿元，扣除发行费用后用于投资“10万吨/年可生物降解材料项目（一期）”、“60000t/a橡胶助剂扩建项目”、“研发平台扩建项目”和补充流动资金。
	联化科技	1月19日	再次通过高新技术企业认定：公司再次通过高新技术企业认定，自2020年起三年内将继续按15%的税率计缴企业所得税。
	云天化	1月21日	限售股解禁：公司限售股3,977.07万股（约占公司总股本2.16%）将于2021年1月27日解禁。

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：正丹股份、天晟新材等领涨

本周化工板块的357只个股中，有257只周度上涨（占比71.99%），有95只周度下跌（占比26.61%）。7日涨幅前十名的个股分别是：正丹股份、天晟新材、容百科技、东方盛虹、南岭民爆、澳洋健康、石大胜华、金力泰、中泰化学、多氟多；7日跌幅前十名的个股分别是：ST亚星、ST昌九、双一科技、中农立华、怡达股份、银禧科技、奥福环保、强力新材、国风塑业、青松股份。

表3：化工板块个股收盘价-7日涨幅前十：正丹股份、天晟新材等本周领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五收盘价	股价周涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
1	300641.SZ	正丹股份	7.18	62.08%	24.44%	31.26%
2	300169.SZ	天晟新材	7.33	45.73%	13.82%	-35.76%
3	688005.SH	容百科技	69.69	40.48%	36.43%	137.77%
4	000301.SZ	东方盛虹	15.22	32.69%	59.71%	147.48%
5	002096.SZ	南岭民爆	8.39	31.92%	-2.44%	-4.66%
6	002172.SZ	澳洋健康	3.52	31.84%	15.03%	30.86%
7	603026.SH	石大胜华	60.53	30.59%	13.67%	37.69%
8	300225.SZ	金力泰	18.42	29.81%	34.26%	28.36%
9	002092.SZ	中泰化学	8.13	26.64%	34.83%	62.60%
10	002407.SZ	多氟多	24.08	24.77%	28.50%	98.35%

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: ST亚星、ST昌九等领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五收盘价	股价周涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
1	600319.SH	ST亚星	5.90	-22.57%	15.23%	28.26%
2	600228.SH	ST昌九	8.78	-17.71%	-25.97%	-23.52%
3	300690.SZ	双一科技	47.31	-16.77%	-30.93%	26.90%
4	603970.SH	中农立华	19.66	-12.08%	-9.61%	21.36%
5	300721.SZ	怡达股份	35.29	-9.67%	14.69%	12.39%
6	300221.SZ	银禧科技	9.40	-8.65%	7.18%	57.45%
7	688021.SH	奥福环保	53.88	-8.16%	-15.42%	-9.57%
8	300429.SZ	强力新材	12.29	-7.25%	-19.83%	-32.99%
9	000859.SZ	国风塑业	4.96	-6.77%	-1.00%	-9.16%
10	300132.SZ	青松股份	18.77	-6.66%	-9.76%	-26.96%

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: 化工行业指数跑赢沪深300指数4.63%

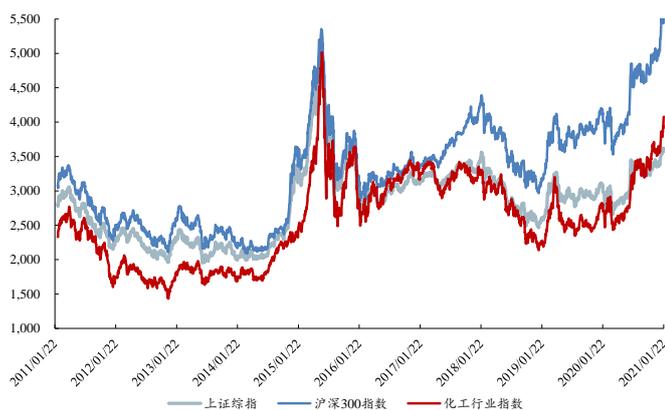
截至本周五(01月22日), 上证综指收于3606.75点, 较上周五(01月15日)的3566.38点上涨1.13%; 沪深300指数报5569.78点, 较上周五上涨2.05%; 化工行业指数报4078.79点, 较上周五上涨6.68%; CCPI(中国化工产品价格指数)报4324点, 较上周五上涨2.39%。本周化工行业指数跑赢沪深300指数4.63%。

本周化工板块的357只个股中, 有257只周度上涨(占比71.99%), 有95只周度下跌(占比26.61%)。7日涨幅前十名的个股分别是: 正丹股份、天晟新材、容百科技、东方盛虹、南岭民爆、澳洋健康、石大胜华、金力泰、中泰化学、多氟多; 7日跌幅前十名的个股分别是: ST亚星、ST昌九、双一科技、中农立华、怡达股份、银禧科技、奥福环保、强力新材、国风塑业、青松股份。

近7日我们跟踪的234种化工产品中, 有104种产品价格较上周上涨, 有57种下跌。7日涨幅前十名的产品是: 双酚A、醋酸、液氯、维生素B12、丙酮、异丙醇、DEG、工业级碳酸锂、木浆、炭黑油; 7日跌幅前十名的产品是: 国内天然气、丙烷(CFR华东)、乙烯、软泡聚醚、高回弹聚醚、环氧丙烷、弹性体聚醚、环氧氯丙烷、丁二烯、POP类聚醚。

近7日我们跟踪的72种产品价差中, 有32种价差较上周上涨, 有25种下跌。7日涨幅前五名的价差是: “聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷”、“丙烯-1.2×丙烷”、“醋酸-0.545×甲醇”、“纯苯-石脑油”、“丁二烯-丁烷”; 7日跌幅前五名的价差是: “甲苯-石脑油”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“PTA-0.655×PX”、“环氧氯丙烷-0.64×丙烯-0.15×烧碱-2.07×液氯”、“PTME-1.33×BDO”。

图1: 本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 4.63%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图2: 1月15日 CCPI 报 4324 点, 较上周五上涨 2.39%

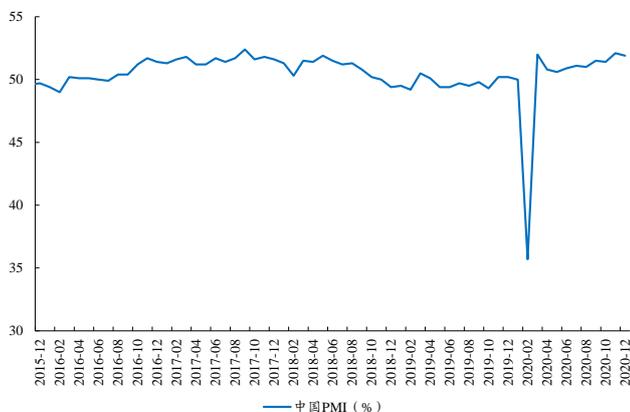


数据来源: Wind、开源证券研究所

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; 本周国内聚合 MDI 市场推涨上行, 预计短期内仍有上行空间

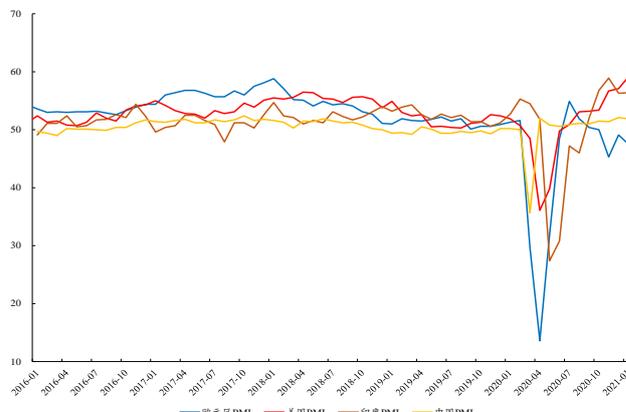
国际原油价格高位运行, 化工景气度不断提升。根据卓创资讯数据, 截至 1 月 22 日, WTI 原油报 52.27 美元/桶, 布伦特原油报 55.09 美元/桶。尽管全球范围内局地小型疫情偶发, 我们看好在大规模检测、追踪和有效隔离的强有力防疫措施下, 利用严格遏制措施扑灭病毒大流行后, 全球疫情难以出现第二波大流行。2020H2 以来, 海外经济不断复苏, 主要经济指标持续改善, 国内经济亦强劲复苏。我们预计未来海外需求将大幅复苏, 重走中国复苏之路。1 月 22 日, 据财联社报道, 美国 1 月 Markit 制造业 PMI 初值为 59.1, 预期为 56.5, 前值为 57.1, 创下历史新高, 印证了经济复苏的趋势。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 22 日, CCPI(中国化工产品价格指数)报 4324 点, 较上周五(1 月 15 日)上涨 2.39%。

图3: 中国 PMI 已连续 10 个月位于荣枯线以上



数据来源: Wind、开源证券研究所

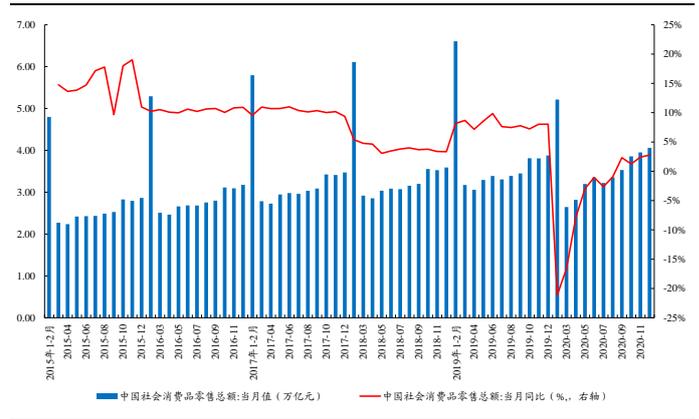
图4: 近期美国和欧元区 PMI 呈现上升趋势



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正增长


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、新凤鸣; 【子行业龙头】三友化工、金石资源、云图控股、海利得、巨化股份、三美股份、利民股份、鲁西化工、滨化股份。

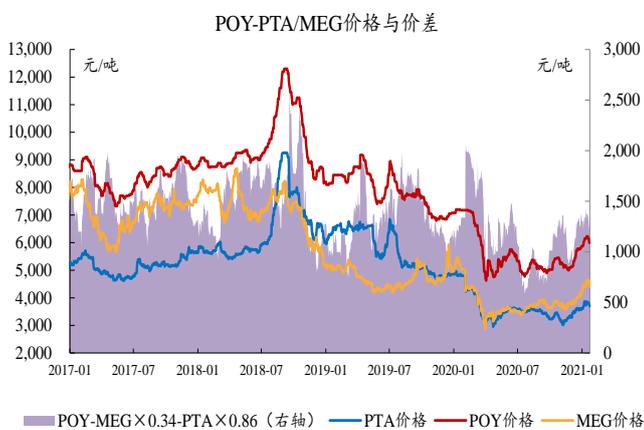
2.2.1、化纤: 本周各化纤品种价格保持强势, 下游织造业开工率季节性下降, 不改化纤全年景气行情

本周(1月18日-22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, 江浙织机开工率下滑。根据 Wind 数据, 截至 2021 年 1 月 22 日, 下游织造业开工率为 55%, 较 2021 年 1 月 18 日的 69% 下降 14%。临近春节, 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 18 日-22 日, 粘胶短纤、氨纶和涤纶长丝价格仍然强势, 粘胶短纤、氨纶等化纤品种库存仍有下降趋势, 涤纶短纤和涤纶长丝库存仍处低位。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18日-1月22日)涤纶长丝库存天数保持低位。据 Wind 数据, 截至 1 月 21 日, POY 库存天数为 11 天(较 1 月 14 日+1.5 天), FDY 库存天数为 12 天(较 1 月 14 日+1.5 天), DTY 库存天数为 15 天(较 1 月 14 日+0.5 天)。由于即将步入春节假期, 下游江浙织机开工率下滑至 60.21% 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%

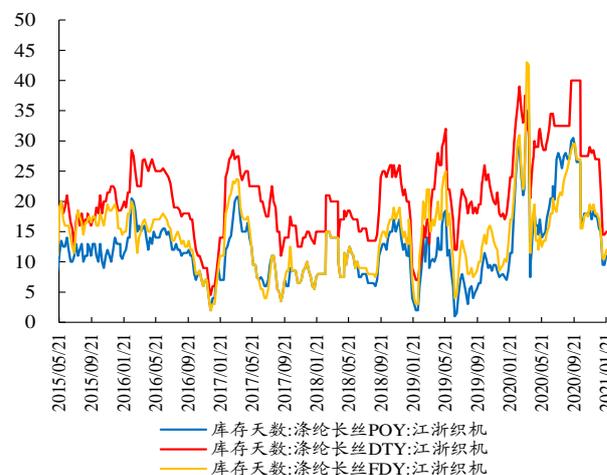
的织造工厂计划于1月中下旬停工,52%的织造工厂将于1月末-2月初停工或减产。预计1月15日-20日,下游织造市场将迎来第一个停工小高潮,而规模化织造工厂将集中在2月4日-7日减产或停工。据卓创资讯统计,吴江、长兴、常熟、海宁地区部分织造工厂停工及减产较早,而广东、福建的织造工厂停工及减产普遍较晚。2021年江、浙等地倡导“就地过年”,部分织造工厂可以做到近1/3的员工就地过年,不少临省或临市的员工将工作至2月份后返乡,也仍有部分较远地区的员工存返乡的习惯。综合来看,虽然江浙地区留守员工高于往年,但多维持已有订单生产,不会特意生产库存。这将一定程度提升2021年春节期间织造工厂的开机率,并能缓解春节后织造工厂复工慢的问题。价格方面,截至1月22日POY价格为6,200元/吨,POY价差为1,318元/吨左右,依然较为强势。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: 本周涤纶长丝价差保持强势



数据来源: Wind、开源证券研究所

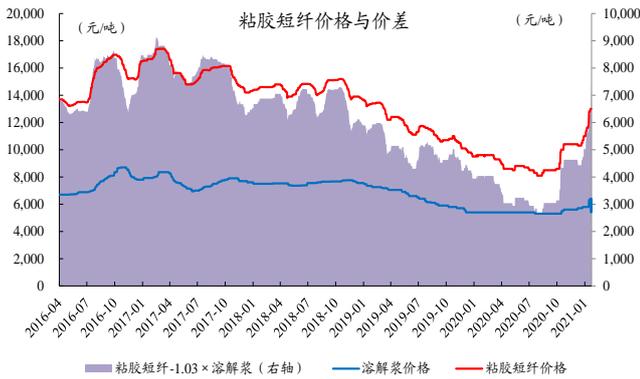
图8: 本周三大涤纶库存天数略有反弹,但仍处低位



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。本周(1月18日-1月22日)粘短价格稳步上涨,有人棉纱企持有前期低价粘短备货,以折中均价,加之人棉纱价跟随粘短稳步提涨,对后市粘短看涨预期,为控制后期原料成本,而对粘短仍持有适量追高补单,有粘短企业预售订单超签至3月,周内企业指导价及市场价重心进步上移,某高端企业,其中、高端产品底价13300元/吨(承兑)返利前,截至收盘,中、高端企业实单13300元/吨(承兑)左右,较高13500元/吨(承兑)及偏上价位;高白纤维市场方面,有高端企业实单指导价14330元/吨(现金),货紧价坚。成本端,溶解浆价格上涨,市场现货供应紧张,主流重心继续推涨。国内溶解浆出厂报价在7000元/吨,上涨400元/吨;外盘溶解浆市场价格上涨,阔叶浆报价在880美元/吨,上涨80美元/吨,针叶浆910美元/吨,上涨50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在81.98%。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

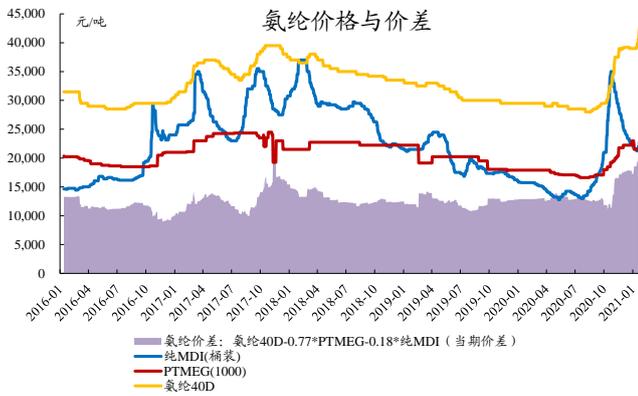
图10: 本周粘胶短纤库存仍持续下降



数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

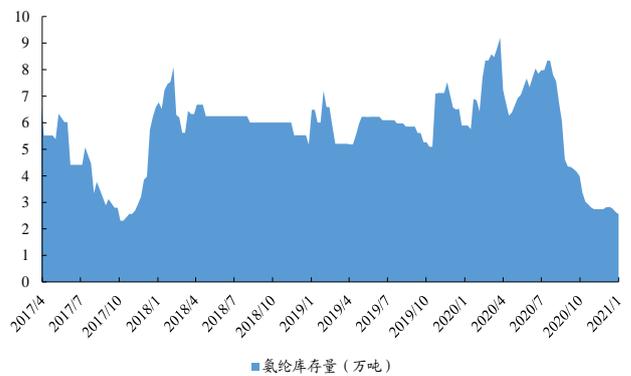
氨纶: 供需错配, 氨纶走货相对较快、库存处于低位, 氨纶价格仍存上行动力。根据百川盈孚数据, 本周国内氨纶市场稳中偏暖, 氨纶厂家开工依然为 80%~90%。**主原料市场 PTMEG 高位运行, 辅原料纯 MDI 价格上行, 成本端支撑良好。**根据百川盈孚数据, 氨纶厂家出货积极, 原料高位下厂家报盘上调, 部分型号货源紧张, 中下游经销商、代理小幅跟进, 按需采购为主, 截至1月22日, 浙江地区氨纶 20D 主流报价在 50000-52000 元/吨, 氨纶 30D 主流报价在 49000-51000 元/吨, 氨纶 40D 主流报价在 40000-44000 元/吨。库存方面, 氨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22日, 氨纶库存量为 2.56 万吨, 较1月15日下跌 2.71%, 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: 本周氨纶价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图12: 本周氨纶库存继续下降

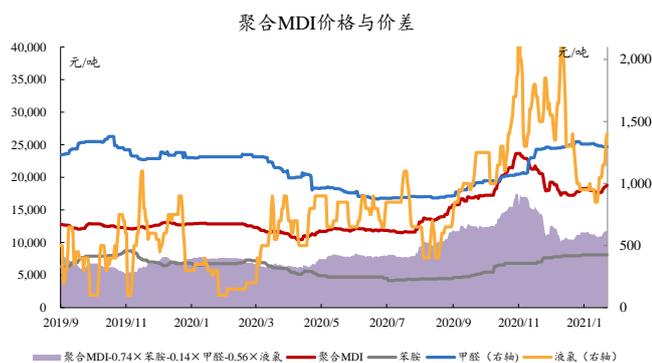


数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

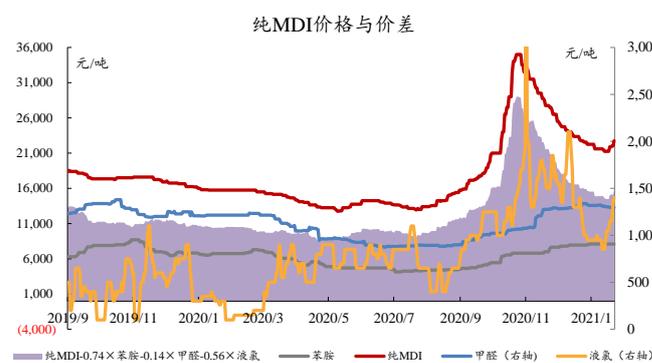
2.2.2、MDI: 本周价格持续上涨, 较上周五(1月15日)上涨 900 元/吨

本周(1月18日-1月22日)国内聚合 MDI 市场推涨上行, 预计短期内将保持**强势**。虽然受疫情及气温影响, 北方下游需求有所缩减, 但目前国内工厂继续控量发货, 加上进口货源有限, 场内现货供应较为紧张, 以及临近春节, 部分下游出口型企业加紧赶制年底订单, 因而对原料刚需采购情绪尚存, 贸易商货少多低价惜售, 从而带动部分中间商备货情绪, 场内询盘气氛活跃, 市场报盘价不断推涨上行。**截至1月22日, 万华 PM200 报盘 18800 元/吨附近, 科思创 44V20、巴斯夫 M20S 报盘 18900 元/吨附近, 较上周五(1月15日)的 17900 元/吨约上涨 900-1000 元/吨; 而本周韩国锦湖对中国聚合 MDI 暂不报价, 货源略显紧张。近期, 虽然临近年底, 以及北方**

局部区域受疫情影响，整体需求或有所缩减，但是进口货源填充有限，加上供应挺价意愿不减，贸易商货少暂无低出意愿，预计短线国内聚合 MDI 市场仍存推涨预期。此外，据百川盈孚消息，2020 年 10 月美国科思创 MDI 装置遭遇不可抗力，目前装置仍未恢复正常生产，业内人士反映，不可抗力现象或持续到 2021 年年中，具体情况仍待继续跟进。**受益标的：万华化学。**

图13：本周聚合 MDI 价差扩大


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图14：本周纯 MDI 价差扩大


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

2.2.3、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

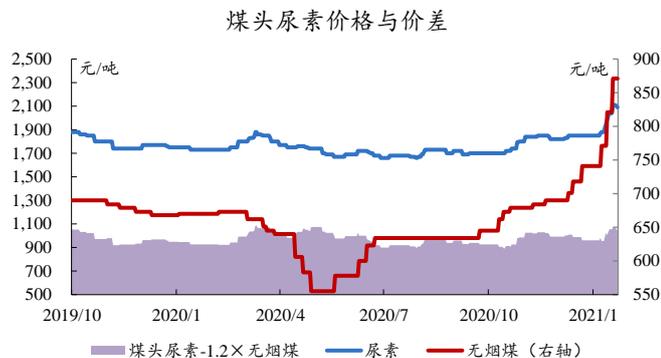
本周（1月18日-1月22日）本周原油价格高位运行，煤化工各产品继续保持强势。根据卓创资讯数据，截至1月22日，WTI原油报52.27美元/桶，布伦特原油报55.41美元/桶。本周国内无烟块煤价格小幅上行，调涨幅度在10元/吨左右。受疫情影响防控形势趋严、供需关系整体偏紧、铁路公路运力紧张等因素影响，无烟煤价格短期内持续偏强运行。目前原油、煤价价格高位，支撑煤化工各产品维持强势震荡。据百川盈孚数据，截至1月22日，山西晋城Q5500无烟末煤价格为849元/吨附近。

尿素：本周（1月18日-1月22日）国内尿素价格强势运行。据卓创资讯统计数据，截至1月21日，大颗粒尿素出厂均价为1974元/吨，环比上涨3.46%，周同比上涨15.51%；中国小颗粒尿素出厂均价为1994元/吨，环比上涨4.67%，周同比上涨15.99%。本周尿素开工负荷率为55.81%，环比上涨1.42个百分点，周同比下滑11.90个百分点。需求端，部分复合肥企业订单有序跟进，由于山东局部市场大气污染治理影响，导致板材开工负荷下降。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18日-1月22日）DMF市场强势上涨。山东鲁西新盘节节走高，其他工厂纷纷跟涨，部分维持交付订单，华鲁恒升挂牌暂未调整，且4套装置陆续开满，逐步释放内需产量，截至本周四（1月21日）各地区市场价格：华东地区江苏市场主流价格参考10500-10700元/吨左右承兑送到，浙江市场主流价格在10600-10800元/吨左右承兑送到；华南地区市场主流价格在10850-11100元/吨附近承兑送到；华北地区主流价格参考9900元/吨左右承兑送到。本周DMF开工负荷为64.27%，较上周五（1月15日）的61.78%上升3.49%。需求端，下游以按需采

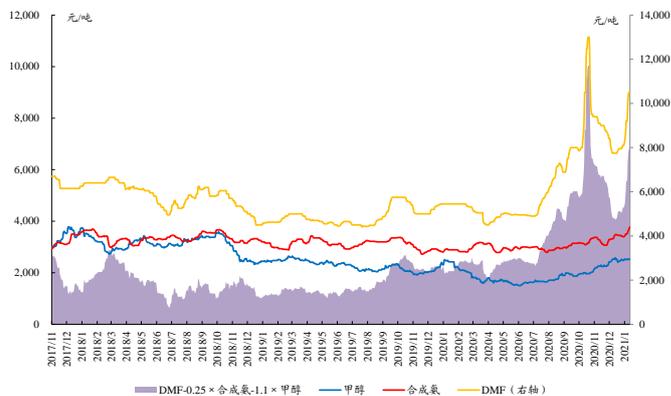
购为主。库存方面，根据百川盈孚数据，截至1月15日，DMF工厂库存为3,600吨，较上周大幅下跌降38.25%，同比大幅下降52.63%。目前DMF库存低位，出口需求向好，临近春节假期，各地区因疫情等因素或存变数，终端需求市场实际支撑或相对有限，短期内我们预计DMF价格高位震荡。**受益标的：华鲁恒升、鲁西化工等。**

图15: 本周煤头尿素价差基本稳定



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图16: 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: 万华化学参股华陆公司; 新凤鸣投建江苏新基地; 化肥农药使用量零增长行动目标顺利实现; 美国申请对华五氟乙烷 (R125) 启动双反立案调查, 短期内制冷剂 R125 出口或有增量

【MDI 行业】万华化学参股华陆公司，有助于巩固公司在 MDI 等异氰酸酯和高端材料领域的技术壁垒。1月21日，中国化学发布关于全资子公司混合所有制改革进展的公告，万华化学以4.25亿元人民币的转让价格受让中国化学持有的华陆公司30%股权；西安共赢通过场外交易的方式以2.69亿元人民币的交易价格受让中国化学持有的华陆科技19%股权。华陆工程科技有限责任公司（华陆公司）前身是化工部第六设计院，已有五十多年历史，本次收购前是中国化学的全资子公司。同时，华陆公司也是万华化学的重要战略合作伙伴，据澎湃新闻，20多年来华陆公司与万华化学累计合作项目近百个，打造了多个样板工程，重点聚焦万华化学自主研发工艺技术，在异氰酸酯、高端化学品和化工新材料系列产品上开展长期稳定的技术和工程化合作，成为重要的战略合作伙伴。**我们认为，此次收购有助于保护公司在聚氨酯领域的知识产权，巩固公司作为全球MDI龙头的技术壁垒。受益标的：万华化学。**

【涤纶长丝行业】1月20日，公司发布公告，公司与江苏新沂经济开发区管理委员会签订项目投资协议，将投资180亿元建设270万吨聚酯产能（长丝、短纤、薄膜、切片等），同时配套下游织机、后道染整及公共热能中心等，建设周期预计为5-6年，分步实施，逐步形成高端纺织产业园，预计一期60万吨将于2022年底投产。我们认为，公司作为涤纶长丝行业龙头精耕细作、稳步扩张，向着“双千万（PTA 1000万吨+涤纶长丝 1000万吨）”大步迈进；2021年公司在投放产能、巩固行业龙头地位的同时，将充分享受需求向上的行业复苏红利，助力公司腾飞。**受益标的：新凤鸣。**

【化肥农药行业】化肥农药使用量零增长行动目标顺利实现，我国三大粮食作物化肥农药利用率双双达40%以上。据人民日报报道，2015年以来，农业农村部组织开展化肥农药使用量零增长行动，经过5年的实施，截至2020年底，我国化肥农

药减量增效已顺利实现预期目标，化肥农药使用量显著减少，化肥农药利用率明显提升，促进种植业高质量发展效果明显。据农业农村部测算，2020年我国水稻、小麦、玉米三大粮食作物化肥利用率40.2%，比2015年提高5个百分点；农药利用率40.6%，比2015年提高4个百分点。下一步，农业农村部将加强举措，力争到2025年化肥农药利用率再提高3个百分点，推动农业生产方式全面绿色转型。

【氟制冷剂行业】美国申请对华五氟乙烷（R125）启动双反立案调查，短期内制冷剂R125出口或有增量。2021年1月12日，美国霍尼韦尔国际公司（Honeywell International Inc.）向美国国际贸易委员会（ITC）和美国商务部提交申请，称根据美国《1930年关税法》第701条和731条，申请对原产于中国的进口五氟乙烷（R-125（Pentafluoroethane））启动反倾销和反补贴立案调查。目前，美国国际贸易委员会的产业损害调查程序已经启动，美国商务部预计将于2021年2月1日左右正式立案。根据申诉方所述，本次双反调查的涉案产品为五氟乙烷（R-125）或其化学等价物，无论其形态、类型或纯度水平如何。涉案商品还包括在第三国或美国关税区以外加工的R-125和未提纯的R-125。五氟乙烷是一种制冷剂，同时可以与二氟甲烷混合而成近共沸制冷剂——R-410A，五氟乙烷还在灭火系统中用作灭火剂。涉案产品在美国海关税则号2903.39.2035、2903.39.2045、3824.78.0020下。申诉方仅列出了太仓中化环保化工有限公司、金华永和氟化工有限公司、浙江三美化工股份有限公司、山东华安新材料有限公司、浙江永和新型制冷剂有限公司等11家中国生产商/出口商。

受反倾销政策影响，据隆众调研，国内厂家及国外贸易商意向于2021年5月20日前突击入关，以此规避风险。前期，受印度关停产能、原料四氟乙烯紧缺、需求边际回暖、前期R125扩张产能较少等影响，R125涨幅最为显著，截至本周五（1月22日），R125华东市场主流成交价格在26000-28000元/吨，个别成交差异存在。前期国外采购量较大且复工复产不佳，而在临近年关订船困难的背景下，R125出口量相对平稳；然受双反政策影响，我们预计短期内制冷剂R125有望再现出口高峰，价格也有望上调。**受益标的：三美股份、巨化股份。**

3、本周化工价格行情：104种产品价格周度上涨、57种下跌

磷酸二铵：近期国际需求的释放和原料价格上行为磷肥行情添加利好，磷酸二铵供应趋紧仍将延续稳中待涨趋势。磷酸二铵主产区之一西南地区受天然气限气影响，原料合成氨价格大幅上涨，12月份部分二铵企业进入年度检修，加剧市场供应偏紧态势；叠加下游复合肥企业春季原材料采购期提前带动，东北市场基层需求提前释放。据生意社数据，本周（1月18日-1月22日）国内玉米价格高位继续上涨再创新高，周初3等黄玉米均价为1857.14元/吨，周末均价为1858.57元/吨，小幅上涨0.08%，且主粮收储价格相对往年较高，种植户买肥情绪较高，我们预计将对2021-2022年农民的种植选择带来一定影响，磷酸二铵的国内春季用肥需求仍可期。整体来看，据百川盈孚数据，截至本周五（1月22日），现64%二铵黑龙江到站价2980元/吨，山东到站报价2880元/吨，较12月初已调涨150-200元/吨左右；近日二铵出口FOB价格持续上涨，目前已达到430-440美元/吨FOB。后市，我们看好二铵成本将继续维持高位，企业出口增加，国内供应趋紧，二铵仍将延续稳中待涨趋势。**受益标的：云天控股、兴发集团、云天化等。**

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	当前价格	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	53.13	美元/桶	-0.82%	11.29%	9.50%
	布伦特	56.10	美元/桶	-0.57%	10.19%	8.30%
	石脑油	4,376	元/吨	1.13%	6.27%	4.66%
	天然气期货	2.49	美元/百万英热单位	-6.56%	-7.91%	-1.89%
	国内天然气	4,755	元/吨	-39.67%	-38.05%	-24.92%
	液化气	4,190	元/吨	-5.27%	7.77%	4.44%
	乙烯	955	美元/吨	-9.05%	-3.54%	-4.02%
	丙烯	7,280	元/吨	-0.27%	-6.85%	0.41%
	纯苯	4,460	元/吨	-0.22%	1.43%	4.52%
	苯酐	5,474	元/吨	3.09%	-4.95%	-1.56%
	甲苯	4,125	元/吨	3.96%	7.56%	11.34%
	二甲苯	4,292	元/吨	2.26%	8.66%	10.14%
聚酯/化纤	苯乙烯	6,825	元/吨	0.37%	-2.50%	7.91%
	PX	4,660	元/吨	0.00%	12.83%	0.00%
	PTA	3,710	元/吨	-4.38%	2.77%	1.64%
	MEG	4,477	元/吨	-1.80%	8.61%	2.43%
	聚酯切片	5,188	元/吨	-1.89%	7.52%	6.97%
	涤纶 POY	6,000	元/吨	-3.23%	4.35%	2.13%
	涤纶 FDY	6,000	元/吨	-2.83%	0.84%	2.13%
	涤纶 DTY	7,900	元/吨	-0.94%	4.64%	3.95%
	涤纶短纤	6,300	元/吨	0.80%	8.62%	5.88%
	己内酰胺	11,100	元/吨	2.78%	-6.33%	-1.77%
	锦纶切片	21,539	元/吨	0.30%	3.12%	0.24%
	PA6	12,025	元/吨	0.63%	-2.04%	-1.23%
	PA66	31,053	元/吨	0.17%	5.26%	0.82%
	丙烯腈	11,600	元/吨	1.75%	-4.92%	-3.33%
	腈纶短纤	16,500	元/吨	3.13%	8.55%	3.13%
煤化工	氨纶 40D	42,500	元/吨	8.14%	11.84%	11.84%
	无烟煤	902	元/吨	0.67%	2.97%	2.97%
	煤油	3,262	元/吨	0.00%	18.66%	0.00%
	甲醇	2,062	元/吨	-5.15%	-6.74%	-5.93%
	甲醛	1,245	元/吨	0.00%	1.72%	-0.40%
	醋酸	4,705	元/吨	23.59%	0.47%	14.06%
	DMF	10,508	元/吨	8.80%	30.40%	28.81%
	正丁醇	8,128	元/吨	-3.08%	-19.00%	-7.59%
	异丁醇	8,350	元/吨	1.21%	-1.18%	-2.05%
氟化工	己二酸	7,808	元/吨	2.63%	-0.31%	0.97%
	萤石 97 湿粉	2,550	元/吨	0.00%	2.33%	2.33%
	无水氢氟酸	9,067	元/吨	1.50%	10.57%	1.50%
	冰晶石	4,500	元/吨	0.00%	2.27%	2.27%
	氟化铝	8,992	元/吨	0.00%	0.16%	-0.22%
二氯甲烷	3,570	元/吨	0.42%	-1.44%	2.94%	

板块	产品	当前价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2020年初涨跌幅
化肥	三氯乙烯	7,167	元/吨	0.00%	27.23%	12.56%
	R22	13,250	元/吨	0.00%	-5.36%	-5.36%
	R134a	18,250	元/吨	0.00%	4.29%	1.39%
	R125	27,000	元/吨	0.00%	-3.57%	0.00%
	R410a	17,500	元/吨	0.00%	2.94%	0.00%
	磷矿石	374	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	黄磷	16,303	元/吨	-0.32%	8.53%	3.02%
	磷酸	5,036	元/吨	1.39%	5.62%	2.07%
	磷酸氢钙	1,527	元/吨	-0.39%	-8.56%	-2.74%
	磷酸一铵	2,047	元/吨	0.20%	-0.73%	0.20%
	磷酸二铵	2,450	元/吨	2.08%	6.52%	4.26%
	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	3,450	元/吨	4.01%	6.55%	5.89%
	尿素	1,934	元/吨	2.93%	9.82%	9.45%
	氯碱化工	三聚氰胺	6,800	元/吨	0.03%	-0.06%
氯化铵		560	元/吨	0.18%	0.36%	-0.18%
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		2,030	元/吨	0.94%	1.00%	0.94%
硫基复合肥		2,276	元/吨	1.11%	1.11%	1.11%
液氯		1,517	元/吨	20.02%	-3.87%	14.32%
原盐		219	元/吨	0.00%	-3.95%	-2.67%
盐酸		326	元/吨	-0.61%	-15.98%	-10.44%
重质纯碱		1,449	元/吨	0.76%	2.26%	1.19%
轻质纯碱		1,326	元/吨	0.91%	4.49%	2.63%
液体烧碱		481	元/吨	-0.48%	-4.59%	-1.92%
固体烧碱		1,827	元/吨	2.12%	-5.34%	-5.63%
电石		3,426	元/吨	-0.20%	-17.94%	-8.57%
电石法 PVC		6,998	元/吨	1.39%	-15.12%	-3.53%
聚氨酯		苯胺	8,005	元/吨	0.00%	1.91%
	TDI	11,850	元/吨	0.00%	1.07%	1.07%
	聚合 MDI	18,844	元/吨	6.06%	8.40%	3.16%
	纯 MDI	22,350	元/吨	5.18%	-1.76%	2.05%
	BDO	13,400	元/吨	4.69%	6.35%	6.35%
	DMF	10,508	元/吨	8.80%	30.40%	28.81%
	己二酸	7,808	元/吨	2.63%	-0.31%	0.97%
	环己酮	7,583	元/吨	0.00%	5.07%	7.30%
	环氧丙烷	17,683	元/吨	-8.22%	-0.94%	-6.52%
	软泡聚醚	17,933	元/吨	-8.58%	-2.18%	-7.72%
	硬泡聚醚	14,675	元/吨	-6.53%	-1.51%	-5.32%
农药	纯吡啶	18,500	元/吨	0.00%	5.71%	5.71%

板块	产品	当前价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2020年初涨跌幅
	百草枯	14,000	元/吨	0.00%	1.82%	1.82%
	草甘膦	28,799	元/吨	0.00%	5.50%	5.50%
	草铵膦	172,500	元/吨	0.00%	-1.43%	0.00%
	甘氨酸	16,700	元/吨	0.00%	13.61%	12.08%
	麦草畏	76,000	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	2-氯-5-氯甲基吡啶	87,500	元/吨	2.94%	6.06%	6.06%
	2.4D	17,750	元/吨	0.00%	4.41%	4.41%
	阿特拉津	19,000	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	对硝基氯化苯	11,350	元/吨	3.18%	14.65%	13.50%
	精细化工	钛精矿	1,320	元/吨	0.00%	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		3,835	元/吨	-1.54%	0.92%	0.81%
甲醛		1,245	元/吨	0.00%	1.72%	-0.40%
煤焦油		2,899	元/吨	5.57%	11.20%	10.48%
电池级碳酸锂		66,962	元/吨	6.60%	36.04%	24.38%
工业级碳酸锂		64,470	元/吨	10.60%	36.99%	25.25%
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	0.00%	-5.06%	-2.60%
	丙烯酸甲酯	10,100	元/吨	0.00%	-2.88%	0.00%
	丙烯酸丁酯	11,100	元/吨	1.83%	-6.72%	-2.63%
	丙烯酸异辛酯	12,800	元/吨	0.79%	0.79%	-0.78%
	环氧氯丙烷	10,300	元/吨	-8.04%	-16.94%	-13.45%
	苯酚	6,319	元/吨	5.32%	-3.89%	1.71%
	丙酮	7,050	元/吨	18.15%	-9.81%	22.25%
	双酚A	16,650	元/吨	27.10%	4.39%	30.08%
通用树脂	聚乙烯	9,180	元/吨	1.49%	0.92%	1.32%
	聚丙烯粒料	8,315	元/吨	2.50%	-3.37%	1.03%
	电石法PVC	6,998	元/吨	1.39%	-15.12%	-3.53%
	乙烯法PVC	7,619	元/吨	-3.41%	-14.93%	-7.16%
	ABS	16,257	元/吨	0.71%	-6.64%	-1.81%
橡胶	丁二烯	6,600	元/吨	-7.04%	-19.51%	-16.46%
	天然橡胶	13,966	元/吨	-1.01%	0.60%	3.01%
	丁苯橡胶	12,800	元/吨	1.99%	12.22%	12.84%
	顺丁橡胶	11,381	元/吨	-2.41%	7.50%	10.10%
	丁腈橡胶	16,713	元/吨	-1.11%	-5.04%	-3.19%
	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	0.00%	46.94%	2.86%
	维生素B1	155	元/公斤	0.00%	0.00%	0.00%
	维生素B2	92	元/公斤	2.22%	2.22%	2.22%
	维生素B6	128	元/公斤	0.00%	4.07%	2.40%
	维生素VE	68	元/公斤	1.49%	17.24%	4.62%

板块	产品	当前价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2020年初涨跌幅
氨基酸	维生素 K3	65	元/公斤	8.33%	6.56%	10.17%
	2%生物素	70	元/公斤	0.00%	-12.50%	-6.67%
	叶酸	230	元/公斤	5.99%	15.00%	15.00%
	蛋氨酸	19	元/千克	0.00%	0.54%	0.00%
	98.5%赖氨酸	10.2	元/千克	0.00%	7.98%	7.98%
硅	金属硅	13,103	元/吨	-0.46%	-4.80%	-3.00%
	有机硅 DMC	20,500	元/吨	0.00%	-26.79%	-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: 双酚 A、醋酸等领涨

近7日我们跟踪的234种化工产品中,有104种产品价格较上周上涨,有57种下跌。7日涨幅前十名的产品是:双酚A、醋酸、液氯、维生素B12、丙酮、异丙醇、DEG、工业级碳酸锂、木浆、炭黑油;7日跌幅前十名的产品是:国内天然气、丙烷(CFR华东)、乙烯、软泡聚醚、高回弹聚醚、环氧丙烷、弹性体聚醚、环氧氯丙烷、丁二烯、pop类聚醚。

表6: 化工产品价格7日涨幅前十: 双酚A、醋酸等领涨

涨幅排名	价格名称	当前价格	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	双酚A	16,650	元/吨	27.10%	4.39%	30.08%
2	醋酸	4,705	元/吨	23.59%	0.47%	14.06%
3	液氯	1,517	元/吨	20.02%	-3.87%	14.32%
4	维生素B12	180	元/公斤	20.00%	31.39%	24.14%
5	丙酮	7,050	元/吨	18.15%	-9.81%	22.25%
6	异丙醇	8,500	元/吨	16.44%	8.97%	6.25%
7	DEG	5,108	元/吨	15.88%	20.05%	20.19%
8	工业级碳酸锂	64,470	元/吨	10.60%	36.99%	25.25%
9	木浆	880	元/吨	10.00%	20.05%	17.33%
10	炭黑油	3,488	元/吨	9.00%	16.77%	16.77%

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: 天然气、丙烷等领跌

跌幅排名	价格名称	当前价格	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	4,755	元/吨	-39.67%	-38.05%	-24.92%
2	丙烷(CFR华东)	611	美元/吨	-12.09%	6.26%	5.71%
3	乙烯	955	美元/吨	-9.05%	-3.54%	-4.02%
4	软泡聚醚	17,933	元/吨	-8.58%	-2.18%	-7.72%
5	高回弹聚醚	18,538	元/吨	-8.23%	-1.92%	-6.61%
6	环氧丙烷	17,683	元/吨	-8.22%	-0.94%	-6.52%
7	弹性体聚醚	18,938	元/吨	-8.18%	-1.62%	-6.94%
8	环氧氯丙烷	10,300	元/吨	-8.04%	-16.94%	-13.45%
9	丁二烯	6,600	元/吨	-7.04%	-19.51%	-16.46%
10	pop类聚醚	17,188	元/吨	-6.97%	-2.48%	-6.20%

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、工业级碳酸锂等领涨

涨幅排名	价格名称	当前价格	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	0.00%	46.94%	2.86%
2	工业级碳酸锂	64,470	元/吨	10.60%	36.99%	25.25%
3	电池级碳酸锂	66,962	元/吨	6.60%	36.04%	24.38%
4	维生素 B12	180	元/公斤	20.00%	31.39%	24.14%
5	DMF	10,508	元/吨	8.80%	30.40%	28.81%
6	三氯乙烯	7,167	元/吨	0.00%	27.23%	12.56%
7	粘胶短纤	13,200	元/吨	1.54%	23.36%	12.82%
8	维生素 VC	51	元/公斤	2.00%	21.43%	6.25%
9	木浆	880	元/吨	10.00%	20.05%	17.33%
10	DEG	5,108	元/吨	15.88%	20.05%	20.19%

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: 天然气、107 胶等跌幅明显

跌幅排名	价格名称	当前价格	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	4,755	元/吨	-39.67%	-38.05%	-24.92%
2	107 胶	21,000	元/吨	0.00%	-30.00%	-8.70%
3	沉淀混炼胶	18,500	元/吨	0.00%	-28.85%	-7.50%
4	有机硅 DMC	20,500	元/吨	0.00%	-26.79%	-6.82%
5	生胶	22,000	元/吨	0.00%	-26.67%	-4.35%
6	生胶	22,000	元/吨	0.00%	-26.67%	-4.35%
7	有机硅 D4	21,500	元/吨	0.00%	-25.86%	-6.52%
8	丁二烯	6,600	元/吨	-7.04%	-19.51%	-16.46%
9	正丁醇	8,128	元/吨	-3.08%	-19.00%	-7.59%
10	电石	3,426	元/吨	-0.20%	-17.94%	-8.57%

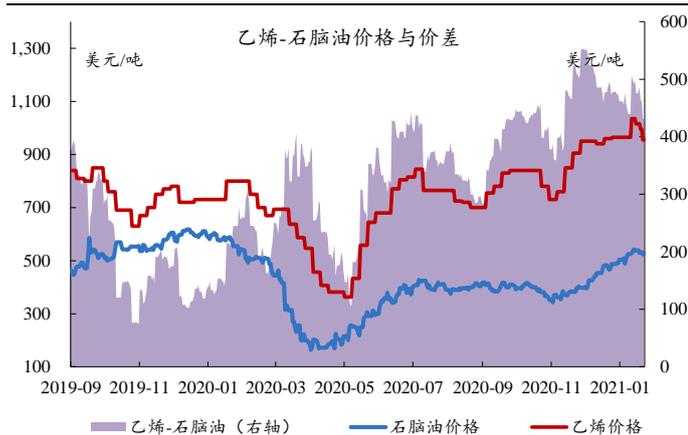
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

4、本周化工价差行情: 32 种价差周度上涨、25 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

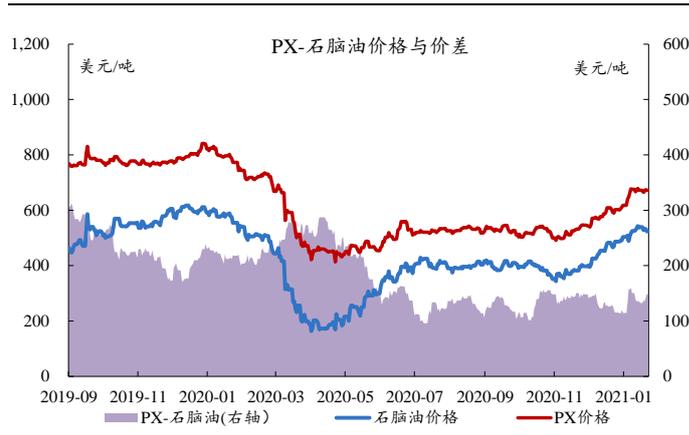
近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中, 有 32 种价差较上周上涨, 有 25 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是: “聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷”、“丙烯-1.2×丙烷”、“醋酸-0.545×甲醇”、“纯苯-石脑油”、“丁二烯-丁烷”; 7 日跌幅前五名的价差是: “甲苯-石脑油”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“PTA-0.655×PX”、“环氧氯丙烷-0.64×丙烯-0.15×烧碱-2.07×液氯”、“PTME-1.33×BDO”。

图17: 本周乙烯-石脑油价差缩小



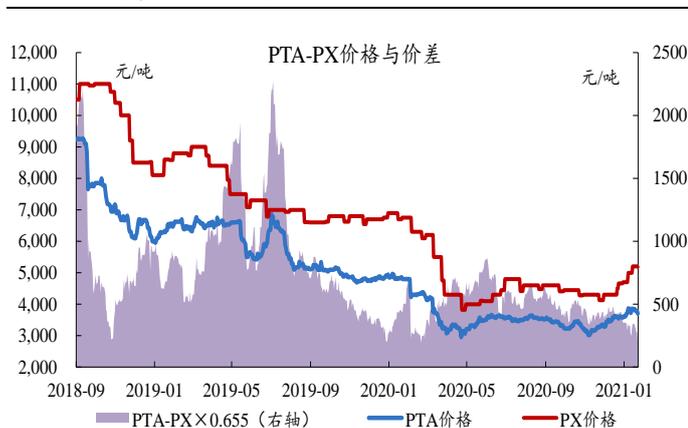
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图18: 本周PX-石脑油价差小幅扩大



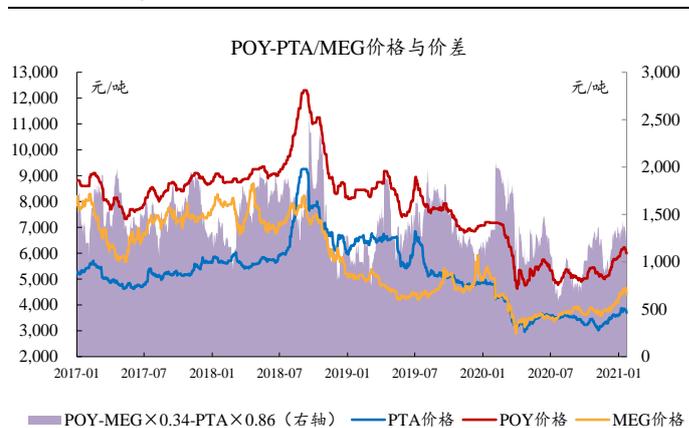
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图19: 本周PTA-PX 价差缩窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图20: 本周POY-PTA/MEG 价差小幅缩窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21: 本周丙烯-丙烷价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22: 本周丙烯酸价差小幅缩窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23: 本周丙烯酸甲酯价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24: 本周丙烯酸丁酯价差缩窄



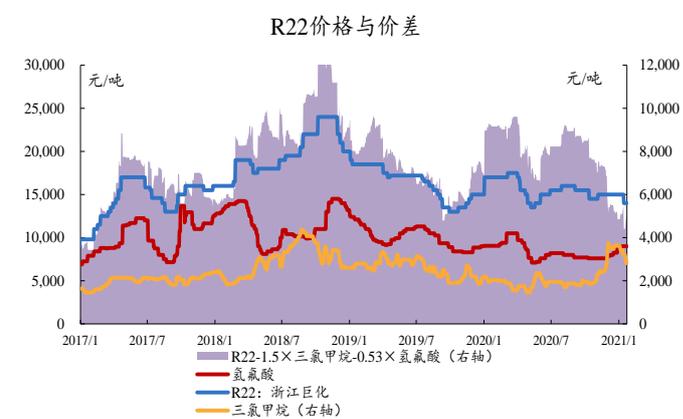
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25: 本周氢氟酸价差基本稳定



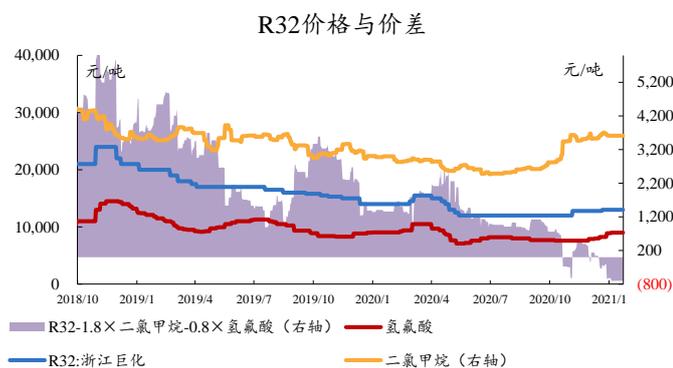
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26: 本周 R22 价差扩大



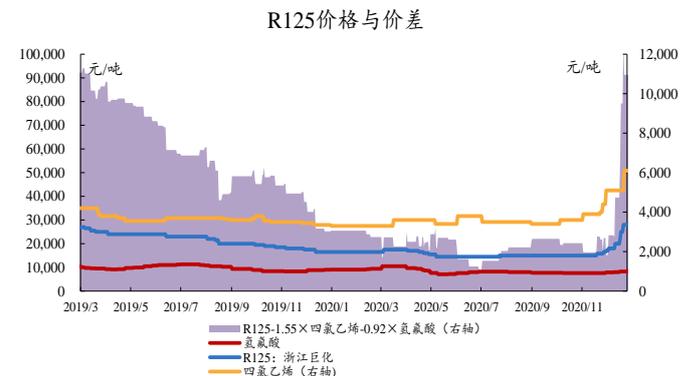
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27: 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28: 本周 R125 价差基本稳定



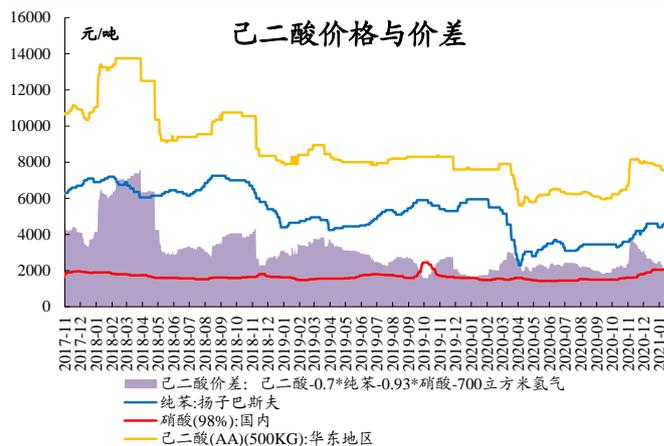
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29: 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30: 本周己二酸价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31: 本周 PTFE 价格基本稳定



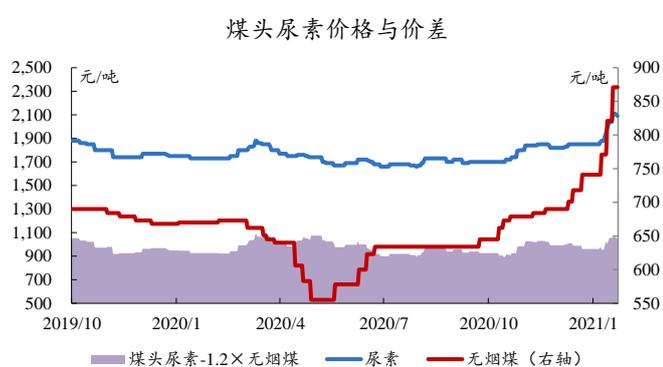
数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

图32: 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33: 本周煤头尿素价差基本稳定



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34: 本周醋酸价差扩大



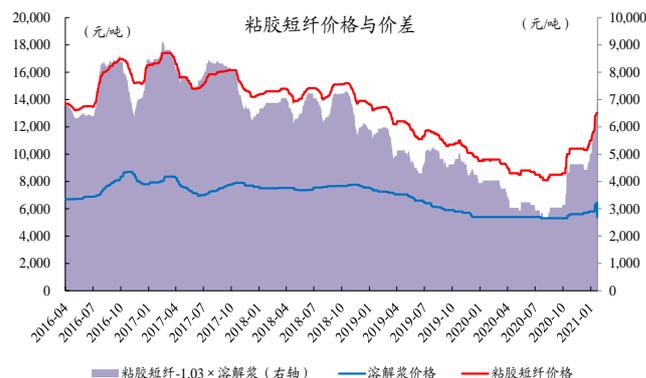
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35: 本周乙二醇-甲醇价差缩窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36: 本周粘胶短纤价差小幅扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37: 本周磷酸一铵价差基本稳定



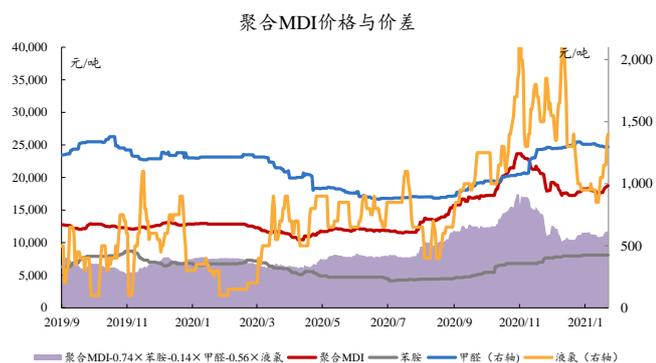
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38: 本周磷酸二铵价差小幅缩窄



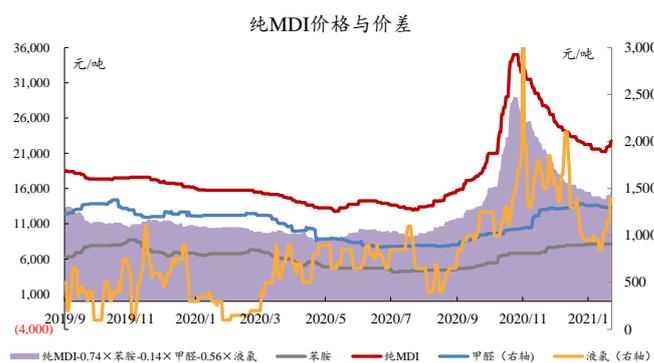
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39: 本周聚合MDI价差扩大



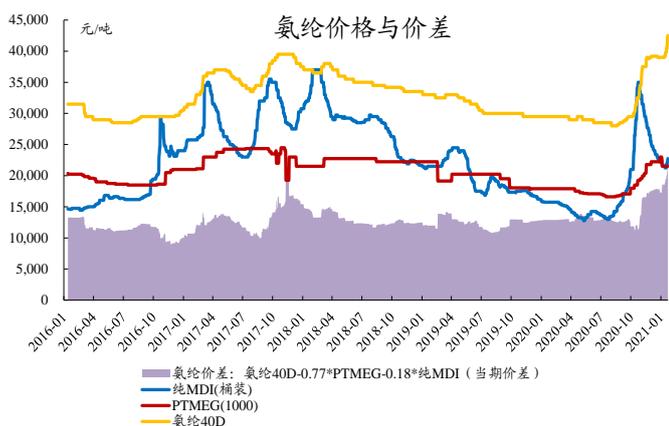
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40: 本周纯MDI价差扩大



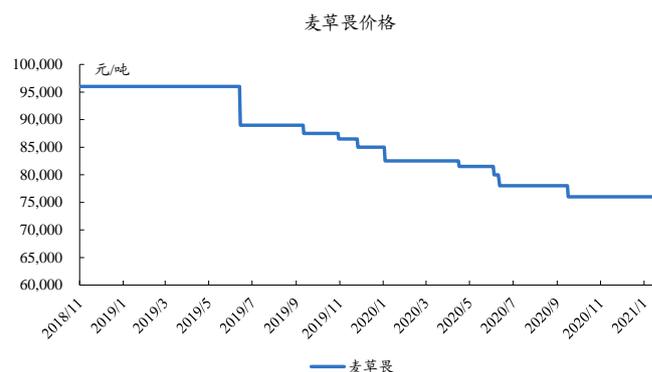
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41: 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42: 本周麦草畏价格稳定



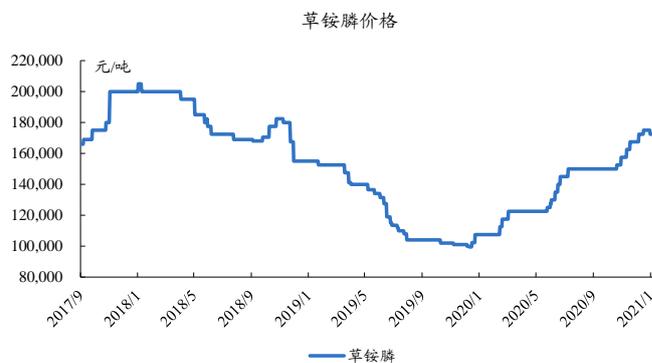
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43: 本周草甘膦价差基本稳定



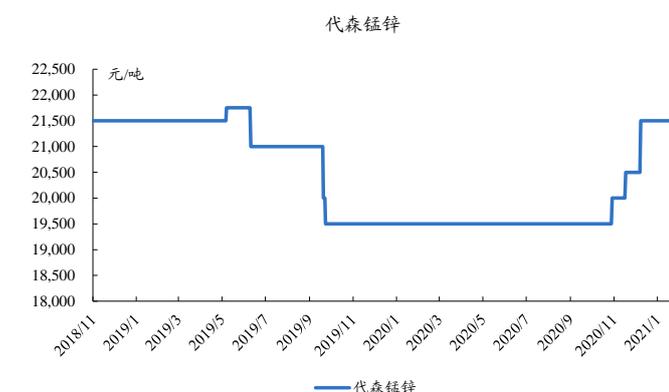
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44: 本周草铵膦价格基本稳定



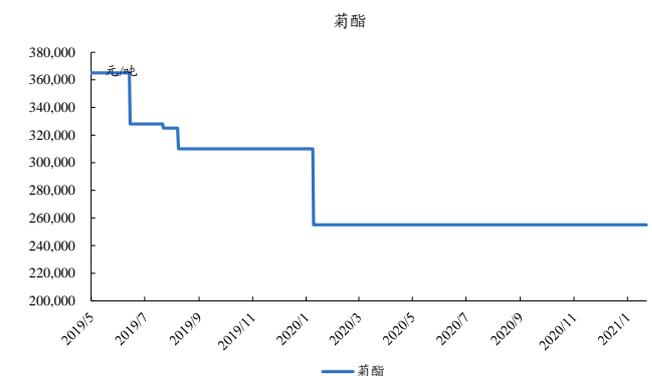
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45: 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46: 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47: 本周顺丁橡胶价差缩窄



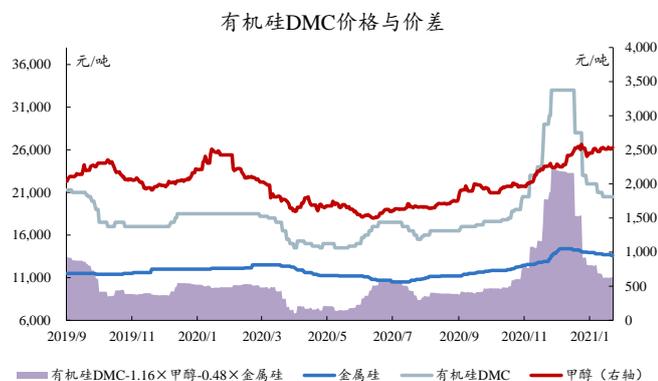
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48: 本周丁苯橡胶价差扩大



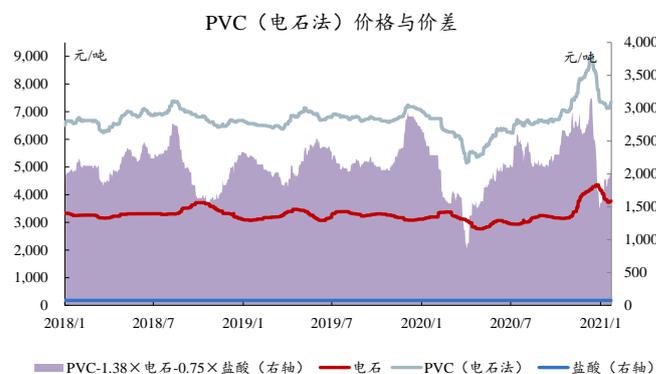
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49: 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50: 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51: 本周烧碱价差基本稳定



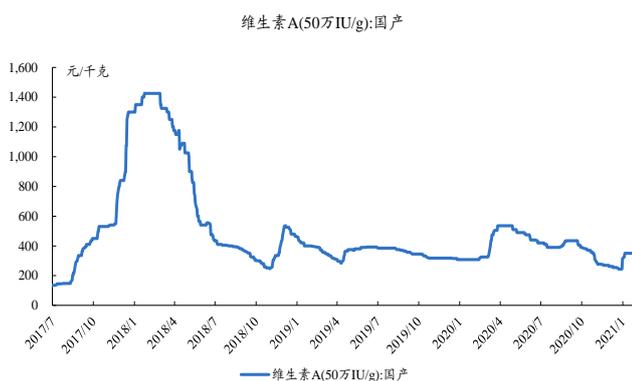
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52: 本周环氧丙烷价差缩窄



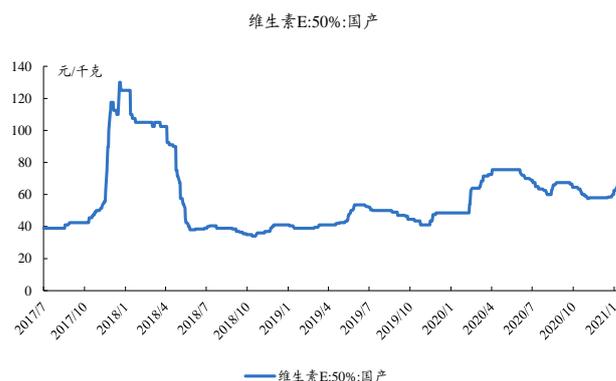
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53: 本周维生素 A 价格基本稳定



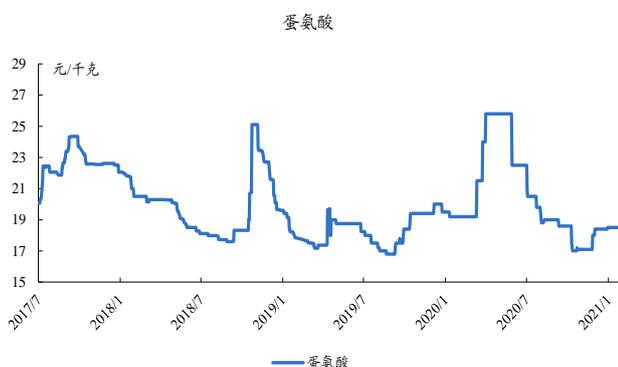
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54: 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55: 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56: 本周赖氨酸价格稳定



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: “聚醚-0.8 × 环氧丙烷-0.03 × 环氧乙烷” 涨幅第一, “甲苯-石脑油” 跌幅明显

近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中, 有 32 种价差较上周上涨, 有 25 种下跌。“聚醚-0.8 × 环氧丙烷-0.03 × 环氧乙烷” 涨幅第一, “甲苯-石脑油” 跌幅明显。

表10: 化工产品价差 7 日涨幅前十: “聚醚-0.8 × 环氧丙烷-0.03 × 环氧乙烷” 价差增幅明显

涨幅排名	价差名称/公式	当前价差 (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	聚醚-0.8 × 环氧丙烷-0.03 × 环氧乙烷	255	200	363.64%	41.27%	111.62%
2	丙烯-1.2 × 丙烷	1,605	653	68.64%	-21.05%	-17.47%
3	醋酸-0.545 × 甲醇	3,370	888	35.77%	5.81%	13.71%
4	纯苯-石脑油	914	230	33.55%	-4.24%	17.60%
5	丁二烯-丁烷	2,295	548	31.33%	-37.83%	-37.03%
6	环氧乙烷-0.73 × 乙烯	1,998	336	20.24%	4.15%	5.81%
7	R22-1.5 × 三氯甲烷-0.53 × 氢氟	5,000	600	13.64%	-2.96%	3.03%

涨幅排名	价差名称/公式	当前价差 (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
酸						
8	氨纶-0.77 × PTMEG-0.18 × MDI	21,850	2,430	12.51%	22.94%	26.41%
9	DMF-1.06 × 甲醇	7,966	851	11.96%	56.35%	49.58%
10	PX-石脑油	959	102	11.84%	22.67%	29.79%

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: “甲苯-石脑油”价差跌幅明显

	价差名称/公式	当前价差 (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	甲苯-石脑油	162	184	-853.14%	50.91%	-303.87%
2	二甲醚-1.41 × 甲醇	-61	-122	-199.88%	-60.00%	-55.93%
3	PTA-0.655 × PX	196	-146	-42.74%	-54.15%	-44.54%
4	环氧氯丙烷-0.64 × 丙烯-0.15 × 烧碱-2.07 × 液氯	7,320	-1,622	-18.14%	-25.51%	-25.67%
5	PTME-1.33 × BDO	2,011	-415	-17.11%	12.16%	12.16%
6	尿素-无烟煤	1,045	-174	-14.29%	-5.79%	-5.79%
7	环氧丙烷-0.87 × 丙烯	11,471	-1,587	-12.15%	-0.83%	-7.47%
8	烧碱-1.584 × 原盐	112	-15	-11.77%	-29.93%	-18.79%
9	丙烯腈-1.2 × 丙烯-0.48 × 合成氨	1,576	-206	-11.58%	-12.68%	-21.17%
10	尿素-1.5 × 无烟煤	602	-75	-11.09%	-24.48%	-24.48%
11	丁酮-混合 C4	2,820	-310	-9.90%	-39.87%	-33.80%

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