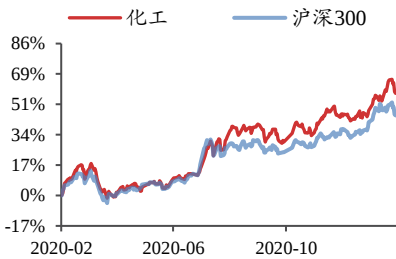


化工

2021 年 01 月 30 日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《行业周报-油价小幅回升，涤纶长丝去库持续》-2021.1.24

《新材料行业周报-三孚股份电子气项目试车成功，SDC 将量产笔电用 OLED 面板》-2021.1.24

《化工行业周报-化纤品种和 MDI 价格保持强势，继续关注化工龙头》-2021.1.24

把握化肥、氟化工、化纤、MDI 等细分行业复苏机遇

——化工行业周报

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

张玮航（联系人）

zhangweihaang@kysec.cn

证书编号：S0790119120025

张晓峰（联系人）

zhangxiaofeng@kysec.cn

证书编号：S0790120080059

● 本周行业观点：继续把握化肥、氟化工、化纤、MDI 等细分子行业复苏机遇

2020 年化学原料和化学制品制造业利润增长 20.9%，继续把握细分化工子行业的周期复苏机遇。对比欧美中小企业债务违约率或将大幅提升的背景下，2020 年下半年，中国经济率先实现了“V”形反转。我国化工行业积极进行产业转型升级，“十四五”期间，中国有望重构全球石化和化工产业链、供应链和价值链。1 月 27 日，国家统计局公布数据：2020 年全国规模以上工业企业实现利润总额 64516.1 亿元，比 2019 年增长 4.1%。其中，化学原料和化学制品制造业经受了 NCP 疫情的冲击，运行整体平稳、稳中有进。特别是 2020 年下半年以来，随着上下游产业链逐步畅通，在国内市场需求回暖以及国际大宗化工商品价格回升等因素共同作用下，2020 全年，化学原料和化学制品制造业实现利润 4257.6 亿元，占制造业总利润的 7.6%；同比增长 20.9%，领先制造业增速 13.3 个百分点。站在当前时点上，市场流动性和风险偏好已经有所变化，但仍将充满结构性机遇。我们坚定认为短期波动不改化工板块 2021 年向好趋势，建议在调整中布局机会：把握产品需求持续回暖、行业集中度高且扩产有序（成长性突出）的细分化工子行业的周期复苏机遇，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、现金流量健康、估值较低的化工龙头：聚氨酯、煤化工、大炼化、化肥、化纤（涤纶、氨纶、粘胶）、氟化工、农药、维生素行业等。

受益标的：【龙头白马】万华化学、华鲁恒升、恒力石化、扬农化工、新和成、荣盛石化；**【化纤组合】**华峰化学、三友化工、新凤鸣；**【子行业龙头】**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。

【化肥行业】：进入春耕备肥旺季，各大复混肥料生产企业及贸易商为避免疫情影响而再出现断货情况，积极购进囤积部分生产原料，单质肥、复合肥稳步上涨。**受益标的：云图控股、三泰控股、云天化、兴发集团、华鲁恒升等。**

【氟化工行业】：美国申请对华 R125 启动双反立案调查，短期内制冷剂 R125 出口或有增量，制冷剂 R125 价格也有望上调。制冷剂开工旺季来临，下游氢氟酸、制冷剂涨价有望提振萤石价格。**受益标的：金石资源、巨化股份、三美股份、东岳集团等。**

【MDI 行业】：1 月 29 日，万华化学发布公告：自 2021 年 2 月份开始，中国地区聚合 MDI 分销市场挂牌价为 20500 元/吨，直销市场挂牌价为 20500 元/吨；纯 MDI 挂牌价为 24000 元/吨，均同 1 月份持平。2021 上半年陶氏化学、亨斯迈、科思创等海外装置或存变量。**受益标的：万华化学。**

● 本周行业要闻：

【氨纶行业】华峰化学拟由控股子公司重庆氨纶投建 30 万吨/年差别化氨纶项目，筑牢全球氨纶行业巨头地位；**【氟化工行业】**三美股份与江苏华盛锂电材料进行《双氟磺酰亚胺锂（FSI）》项目合作签约仪式，拟投资 6.2 亿，落户武义新材料产业园；**【聚碳酸酯行业】**海南投资 175 亿引入华盛聚碳酸酯项目。

● 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 21.85%个股周度上涨	5
1.1、 覆盖个股跟踪：华峰化学拟由控股子公司重庆氨纶投建 30 万吨/年差别化氨纶项目，继续看好万华化学、金石资源、华鲁恒升、恒力石化、华峰化学、三友化工、新凤鸣、利民股份	5
1.2、 本周股票涨跌排行：君正集团、沈阳化工等领涨	12
2、 本周化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现	13
2.1、 本周化工行情跟踪：化工行业指数跑输沪深 300 指数 0.67%	13
2.2、 本周行业事件观点：继续把握化肥、化纤、MDI、煤化工等细分子行业的复苏机遇	14
2.2.1、 化肥：确保春耕用肥及时转运，单质肥、复合肥稳步上涨	14
2.2.2、 氟化工：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	16
2.2.3、 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	18
2.2.4、 MDI：万华化学 2 月 MDI 挂牌价与 1 月持平，陶氏化学、亨斯迈、科思创等海外装置或存变量	20
2.3、 本周行业新闻点评：三美股份与江苏华盛锂电材料进行《双氟磺酰亚胺锂（FSI）》项目合作签约仪式，拟投资 6.2 亿，落户武义新材料产业园；印度对华二氯甲烷作出第一次反倾销日落复审肯定性终裁；海南投资 175 亿引入华盛聚碳酸酯项目；高纯度氟化氢、光刻胶、氟聚酰亚胺被日本限制后，韩采取强化措施取得成果；华峰化学拟由控股子公司重庆氨纶投建 30 万吨/年差别化氨纶项目，筑牢全球氨纶行业巨头地位	21
3、 本周化工价格行情：93 种产品价格周度上涨、46 种下跌	23
3.1、 本周化工品价格涨跌排行：纯碱、MDI 等领涨	26
4、 本周化工价差行情：34 种价差周度上涨、32 种下跌	28
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	28
4.2、 本周价差涨跌排行：“聚丙烯-1.01×丙烯”涨幅第一，“二甲醚-1.41×甲醇”跌幅明显	34
5、 风险提示	35

图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 0.67%	13
图 2： 1 月 29 日 CCPI 报 4323 点，较上周五下跌 0.14%	13
图 3： 本周磷酸一铵价差基本稳定	15
图 4： 本周磷酸二铵价差基本稳定	15
图 5： 本周煤头尿素价差基本稳定	16
图 6： 本周氢氟酸价差基本稳定	17
图 7： 本周 R22 价差缩窄	17
图 8： 本周 R32 价差基本稳定	18
图 9： 本周 R125 价差继续扩大	18
图 10： 本周涤纶长丝价差保持强势	19
图 11： 本周三大涤纶库存天数略有反弹，但仍处低位	19
图 12： 本周粘胶短纤价格继续上涨	19
图 13： 本周粘胶短纤库存仍持续下降	19
图 14： 本周氨纶价差继续扩大	20
图 15： 本周氨纶库存继续下降	20
图 16： 本周聚合 MDI 价差扩大	20
图 17： 本周纯 MDI 价差扩大	20
图 18： 本周乙烯-石脑油价差缩小	28
图 19： 本周 PX-石脑油价差基本稳定	28

图 20: 本周 PTA-PX 价差缩窄	28
图 21: 本周 POY-PTA/MEG 价差基本稳定	28
图 22: 本周丙烯-丙烷价差基本稳定	28
图 23: 本周丙烯酸价差基本稳定	28
图 24: 本周丙烯酸甲酯价差基本稳定	29
图 25: 本周丙烯酸丁酯价差基本稳定	29
图 26: 本周氢氟酸价差基本稳定	29
图 27: 本周 R22 价差缩窄	29
图 28: 本周 R32 价差基本稳定	29
图 29: 本周 R125 价差继续扩大	29
图 30: 本周 R134a 价差缩窄	30
图 31: 本周己二酸价基本稳定	30
图 32: 本周 PTFE 价格上涨	30
图 33: 本周甲醇价差缩窄	30
图 34: 本周煤头尿素价差基本稳定	30
图 35: 本周醋酸价差扩大	30
图 36: 本周乙二醇-甲醇价差扩大	31
图 37: 本周粘胶短纤价差扩大	31
图 38: 本周磷酸一铵价差基本稳定	31
图 39: 本周磷酸二铵价差基本稳定	31
图 40: 本周聚合 MDI 价差扩大	31
图 41: 本周纯 MDI 价差扩大	31
图 42: 本周氨纶价差扩大	32
图 43: 本周麦草畏价格稳定	32
图 44: 本周草甘膦价差基本稳定	32
图 45: 本周草铵膦价格基本稳定	32
图 46: 本周代森锰锌价格基本稳定	32
图 47: 本周菊酯价格稳定	32
图 48: 本周顺丁橡胶价差缩窄	33
图 49: 本周丁苯橡胶价差扩大	33
图 50: 本周有机硅 DMC 价差小幅缩窄	33
图 51: 本周 PVC (电石法) 价差扩大	33
图 52: 本周烧碱价差基本稳定	33
图 53: 本周环氧丙烷价差缩窄	33
图 54: 本周维生素 A 价格基本稳定	34
图 55: 本周维生素 E 价格上涨	34
图 56: 本周蛋氨酸价格稳定	34
图 57: 本周赖氨酸价格上涨	34
表 1: 重点覆盖标的公司跟踪	5
表 2: 本周重要公司公告: 多数化工公司发布业绩预告	8
表 3: 化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十: 君正集团、沈阳化工等本周领涨	12
表 4: 化工板块个股收盘价 7 日跌幅前十: 达志科技、雅化集团等领跌	12
表 5: 本周分板块价格跟踪: 本周化工产品价格涨跌互现	23
表 6: 化工产品价格 7 日涨幅前十: 纯碱、MDI 等领涨	26

表 7: 化工产品价格 7 日跌幅前十: 丁二烯、吡虫啉等领跌.....	27
表 8: 化工产品价格 30 日涨幅前十: 碳酸锂、TDI 等领涨	27
表 9: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 2%生物素、盐酸等跌幅明显	27
表 10: 化工产品价格 7 日涨幅前十: “聚丙烯-1.01×丙烯”价差增幅明显.....	34
表 11: 化工产品价格 7 日跌幅前十: “二甲醚-1.41×甲醇”价差跌幅明显.....	35

1、本周化工股票行情：化工板块 21.85% 个股周度上涨

1.1、覆盖个股跟踪：华峰化学拟由控股子公司重庆氨纶投建 30 万吨/年差别化氨纶项目，继续看好万华化学、金石资源、华鲁恒升、恒力石化、华峰化学、三友化工、新凤鸣、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	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。
利民股份	2020/07/30	买入	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。
恒力石化	2020/07/16	买入	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。

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	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。
万华化学	2020/06/03	买入	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。
新和成	2020/5/16	买入	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。
金石资源	2019/11/29	买入	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。

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

2021年1月25日，华峰化学公司发布了《关于投资建设30万吨/年差别化氨纶项目的公告》：为巩固扩大整体竞争优势，进一步优化产品结构，公司以打造国际领先的高技术纤维及新材料制造基地并成为国际一流企业为目标，拟规划由控股子公司重庆氨纶投资建设30万吨/年差别化氨纶项目。该项目预计总投资43.60亿元，资金来源为银行贷款及自筹，项目建设期预计为72个月，分三期实施。工艺技术采用大容量连续聚合、干法纺丝等工艺路线，全部采用自动化、智能化、高效节能、高密度多头纺生产线。目前，公司差别化产品已覆盖全品类，自主研发的高档经编氨纶和超耐氯氨纶等多项产品打破国际垄断，为我国纺织业高质量发展作出贡献。未来，公司将继续重点推动重庆基地的规模扩张，确保行业龙头地位；同时，利用重庆基地新装备优势、能源成本优势，以及智能化优势，不断拉大与竞争对手的成本差距。1月16日，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

2021年1月18日，公司发布《2020年业绩预告》：2020年以来，受NCP疫情、经济周期下行等影响，氟化工产业链终端需求减弱，公司主要经营产品价格大幅下跌，归母净利润同比减少8.10~7.75亿元（同比减少87%~90%）。即2020年度、Q4单季度，公司归母净利润区间分别为8500万元~1.2亿元、4700~8200万元。2020年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

2020年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70%，

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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。
新凤鸣	2020/09/09	买入	2021 年 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。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。
三美股份	2020/12/30	买入	公司发布《2020 年度业绩预减公告》：受行业周期性下行、新冠疫情等因素叠加影响，公司主要产品 HFCs 制冷剂市场供大于求，产品价格同比大幅回落。2020 年，公司预计归母净利润同比减少 59.75%~69.04%至 2.0~2.6 亿元。即 2020Q4 单季度，公司归母净利润区间为-0.13~0.47 亿元。周期底部，公司实行“降本增效、开源节流”经营策略。在当前时点上，制冷剂至暗时刻已过，在二代陆续退出、四代普及遥遥无期，而下游需求稳定增长的背景下，我们看好三代制冷剂有望在反转后开启未来高景气的“黄金十年”，公司作为行业龙头将有望引领周期景气反转。

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：多数化工公司发布业绩预告

公告类型	公司	发布日期	公司公告
业绩快报	云图控股	1 月 25 日	公司预计 2020 年度实现归母净利润 5.05 亿元，同比增长 136.87%；EPS 为 0.50 元/股。
	亚士创能	1 月 26 日	公司预计 2020 年年度实现归母净利润 3.22 亿元，同比增长 182.72%；扣非归母净利润为 3.00 亿元，同比增长 273.71%。EPS 为 1.67 元/股。
	北元集团	1 月 27 日	公司预计于 2020 年度实现营业总收入 98.53 亿元，同比下降 1.92%；归母净利润 16.84 亿元，同比增长 1.43%；EPS 为 0.52 元/股
业绩预增	达威股份	1 月 25 日	公司预计 2020 年年度实现归母净利润 5,511.63 万元-6,102.16 万元，同比增长 40%-55%；扣非归母净利润为 4,989.63 万元-5,580.16 万元，同比增长 39.41%-55.90%。EPS 为 0.53-0.59 元/股。
	永东股份	1 月 25 日	公司预计 2020 年度实现归母净利润 1.51 亿元-1.66 亿元，同比增长 65.35%-82.76%；扣非归母净利润 1.49 亿元-1.65 亿元，同比增长 69.93%-87.82%；EPS 为 0.40 元/股-0.44 元/股。
	英力特	1 月 25 日	公司预计 2020 年度实现归母净利润 6,700 万元，同比增长 31.15%；扣非归母净利润 5,600 万元，同比增长 28.73%；EPS 为 0.22 元/股。
	拉芳家化	1 月 25 日	公司预计 2020 年度实现归母净利润 9,452 万元-1.09 亿元，同比增长 90%-119%；扣非归母净利润 7,508 万元-8,433 万元，同比增长 133%-162%。
	英力特	1 月 25 日	公司预计 2020 年度实现归母净利润 6,700 万元，同比增长 31.15%；扣非归母净利润 5,600 万元，同比增长 28.73%；EPS 为 0.22 元/股。
	亚士创能	1 月 25 日	公司预计 2020 年度实现归母净利润 3.03 亿元-3.25 亿元，同比增长 165%-185%；扣非归母净利润 2.85 亿元-3.01 亿元，同比增长 255%到 275%。
	晶瑞股份	1 月 25 日	公司预计 2020 年度实现归母净利润 6,890.00 万元-8,270.00 万元，同比增长 120.02%-164.08%；扣非归母净利润 3,620.00 万元-5,000.00 万元，同比增长 60.77%-122.06%；EPS 为 0.39 元/股-0.46 元/股。
	中伟股份	1 月 26 日	公司预计 2020 年年度实现归母净利润 73 亿元—78 亿元，同比增长 37.45%-46.87%；扣

公告类型	公司	发布日期	公司公告
			非归母净利润为 3.9 亿元—4.9 亿元，同比增长 116.88%-139.12%。EPS 为 0.76-0.84 元/股。
	佛塑科技	1 月 26 日	公司预计 2020 年年度实现归母净利润 5,500 万元—7,500 万元，同比增长 26.79%—72.89%；扣非归母净利润为 3,000 万元—4,000 万元，同比增长 14.42%—52.56%。EPS 为 0.06-0.08 元/股。
	皖维高新	1 月 26 日	公司预计 2020 年年度实现归母净利润 5.58 亿元—6.16 亿元，同比增长 45%-60%；扣非归母净利润为 4.87 亿元—5.45 亿元，同比增长 55.33%-73.74%。
	美思德	1 月 26 日	公司预计 2020 年年度实现归母净利润 1.10 亿元左右，同比增长 53%左右；扣非归母净利润为 0.80 亿元左右，同比增长 39%左右。
	金瑞矿业	1 月 26 日	公司预计 2020 年年度实现将实现扭亏为盈，归母净利润 350 万元左右；扣非归母净利润为 41 万元左右。
	容大感光	1 月 27 日	公司预计于 2020 年度实现归母净利润 5,297.19 万元-6,053.94 万元，同比增长 40.00%-60.00%；扣非归母净利润 4,979.19 万元-5,735.94 万元，同比增长 36.00%-56.66%；EPS 为 0.34 元/股-0.39 元/股。
	硅宝科技	1 月 27 日	公司预计于 2020 年度实现归母净利润 1.91 亿元-2.17 亿元，同比增长 45%-65%；扣非归母净利润 1.76 亿元-2.05 亿元，同比增长 42%-62%；EPS 为 0.58 元/股-0.66 元/股。
	上纬新材	1 月 27 日	公司预计于 2020 年度实现归母净利润 1.14 亿元-1.21 亿元，同比增长 46%-55%；扣非归母净利润 1.16 亿元-1.23 亿元，同比增长 33%-41%。
	君正集团	1 月 27 日	公司预计于 2020 年度实现归母净利润 44.85 亿元-49.84 亿元，同比增长 80%-100%；扣非归母净利润 1.51 亿元-6.32 亿元，同比增长 6%-26%。
	泸天化	1 月 27 日	公司预计于 2020 年度实现归母净利润 3.5 亿元-4.0 亿元，同比增长 23.56%-41.21%；EPS 为 0.22 元/股-0.26 元/股。
	天原股份	1 月 27 日	公司预计于 2020 年度实现归母净利润 1.1 亿元-1.3 亿元，同比增长 39.67%-65.06%。
	大东南	1 月 28 日	公司预计 2020 年年度实现归母净利润为 1.4 亿元—1.8 亿元，同比增长 132.56%-199.01%；扣非归母净利润为 1.32 亿元—1.72 亿元，同比增长 178.24%—262.55%。EPS 为 0.07-0.10 元/股。
	斯迪克	1 月 28 日	公司预计 2020 年年度实现归母净利润为 1.72 亿元—1.89 亿元，同比增长 55%—70%；扣非归母净利润为 0.97 亿元—1.05 亿元，同比增长 15%—25%。EPS 为 1.48—1.62 元/股。
	东材科技	1 月 28 日	公司预计 2020 年年度实现归母净利润为 1.76 亿元—1.96 亿元，同比增长 140.66%—168.10%；扣非归母净利润为 1.43 亿元—1.60 亿元，同比增长 163.27%—195.55%。
	中欣氟材	1 月 28 日	公司预计 2020 年年度实现归母净利润为 1.05 亿元—1.25 亿元；扣非归母净利润为 1.00 亿元—1.18 亿元。EPS 为 0.51—0.61 元/股。
	龙星化工	1 月 28 日	公司预计 2020 年年度实现归母净利润为 5,500 万元—6,300 万元，同比增长 186.14%—227.76%；扣非归母净利润为 4,850 万元—5,200 万，同比增长 509.95%—553.97%。EPS 为 0.11—0.13 元/股。
	万盛股份	1 月 28 日	公司预计 2020 年年度实现归母净利润为 3.85 亿元—4.01 亿元，同比增长 132%—142%；扣非归母净利润为 3.78 亿元—3.86 亿元，同比增长 373%—383%。
	再升科技	1 月 28 日	公司预计 2020 年年度实现归母净利润为 3.50 亿元—3.58 亿元，同比增长 105%—125%；扣非归母净利润为 3.29 亿元—3.61 亿元，同比增长 100%—120%。
	时代新材	1 月 28 日	公司预计 2020 年年度实现归母净利润约为 3.2 亿元左右，同比增长 494%；扣非归母净利润约为 1.8 亿元左右。
	卫星石化	1 月 28 日	公司预计 2020 年年度实现归母净利润为 15.3 亿元—17.2 亿元，同比增长 20%—35%；

公告类型	公司	发布日期	公司公告
业绩预告			扣非归母净利润为 14.3 亿元—16.2 亿元，同比增长 12.29%—27.25%。EPS 为 1.41—1.57 元/股。
	海优新材	1 月 28 日	公司预计 2020 年年度实现归母净利润为 2.1 亿元—2.3 亿元，同比增长 214.00%—243.90%；扣非归母净利润为 2.0 亿元—2.2 亿元，同比增长 229.28%—262.21%。
	高盟新材	1 月 28 日	公司预计 2020 年年度实现归母净利润为 2.20 亿元—2.55 亿元，同比增长 18.3%—37.2%；扣非归母净利润为 2.16 亿元—2.51 亿元，同比增长 22.2%—42.0%。EPS 为 0.69—0.73 元/股。
	安集科技	1 月 28 日	公司预计 2020 年年度实现归母净利润约为 1.51 亿元左右，同比增长 129.32%左右；扣非归母净利润为 6,150 万元左右，同比增长 42.92%左右。
	芭田股份	1 月 28 日	公司预计 2020 年年度实现归母净利润为 6,000 万元—9,000 万元，同比增长 96.68%—195.02%；扣非归母净利润为 4,850 万元—7,850 万元，同比增长 241.55%—452.82%。EPS 为 0.07—0.10 元/股。
	金发科技	1 月 28 日	公司预计 2020 年年度实现归母净利润为 45.35 亿元—46.80 亿元，同比增长 264%—276%；扣非归母净利润为 43.52 亿元—44.97 亿元，同比增长 327%—341%。
	浙江众成	1 月 28 日	公司预计 2020 年年度实现归母净利润为 1.60 亿元—1.80 亿元，同比增长 150%—180%；扣非归母净利润为 1.44 亿元—1.64 亿元，同比增长 236%—280%。EPS 为 0.18—0.20 元/股。
	惠云钛业	1 月 25 日	公司预计 2020 年年度实现归母净利润 8,500 万元-9,300 万元，同比下降 0.38%-9.23%。EPS 为 0.26-0.29 元/股。
	山东海化	1 月 25 日	公司预计 2020 年度归母净利润为-2.1 亿元至-2.7 亿元，同比下降 228.80%-265.60%；扣非归母净利润为-2.25 亿元至-2.85 亿元，同比下降 316.00%-373.60%，EPS 为-0.23 元/股至-0.30 元/股。
	和邦生物	1 月 25 日	公司预计 2020 年度实现归母净利润 1,000 万元-6,000 万元，同比下降 88.39%-98.07%；扣非归母净利润 3.80 亿元-4.30 亿元，同比下降 16.82%-26.49%。
业绩预减	华西股份	1 月 25 日	公司预计 2020 年度实现归母净利润为-3.90 亿元至-4.35 亿元，同比下降 169.41%-177.42%；扣非归母净利润为-1.60 亿至-2.05 亿元，同比下降 129.10%-137.29%；EPS 为 -0.44 元至-0.49 元。
	安利股份	1 月 26 日	公司预计 2020 年年度实现归母净利润 4,266.76 万元—5,689.02 万元，同比下降 20%-40%；扣非归母净利润为 3,556.39 万元—4,346.70 万元，同比增长-10%-10%。EPS 为 0.20-0.26 元/股。
	建新股份	1 月 26 日	公司预计 2020 年年度实现归母净利润 4,300 万元—5,300 万元，同比下降 86.79%-83.72%；扣非归母净利润为 4,500 万元—5,500 万元，同比下降 86.06%-82.96%。EPS 为 0.08-0.10 元/股。
	远兴能源	1 月 26 日	公司预计 2020 年年度实现归母净利润 6,000 万元—7,500 万元，同比下降 88.86%-91.09%；扣非归母净利润为 8,000 万元—9,500 万元，同比下降 85.63%-87.90%。EPS 为 0.02-0.03 元/股。
	茂化实华	1 月 27 日	公司预计于 2020 年度实现归母净利润 1,500 万元-2,150 万元，同比下降 76.31%-83.48%；扣非归母净利润 670 万元-1,000 万元，同比下降 81.63%-87.69%；EPS 为 0.03 元/股-0.04 元/股。
	上海石化	1 月 27 日	公司预计于 2020 年度实现归母净利润 5.67 亿元-6.93 亿元，同比下降 69%-74%；扣非归母净利润 4.42 亿元-4.40 亿元，同比下降 74%-79%。
	雅运股份	1 月 27 日	公司预计于 2020 年度实现归母净利润 5,000 万元-6,000 万元，同比下降 48.83%-57.36%；扣非归母净利润 4,300 万元-5,300 万元，同比下降 48.04%-57.84%。
	钱江生化	1 月 27 日	公司预计于 2020 年度实现归母净利润 278.04 万元-858.03 万元，同比下降 55.3%-85.5%；

公告类型	公司	发布日期	公司公告
			扣非归母净利润为-4,528.13 万元至-2,528.13 万元。
	澄星股份	1 月 27 日	公司预计于 2020 年度归母净利润为-900 万元至 600 万元，同比下降减少 90%-115%；扣非归母净利润为-1,470 万元至 30 万元，同比下降 99%-130%。
	金牛化工	1 月 27 日	公司预计于 2020 年度实现归母净利润约 1,000 万元，同比下降 68%；扣非归母净利润约 897 万元，同比下降 70.97%。
	东岳硅材	1 月 27 日	公司预计于 2020 年度实现归母净利润 2.49 亿元-3.32 亿元，同比下降 40%-55%；扣非归母净利润 2.07 亿元-2.76 亿元，同比下降 40%-55%；EPS 为 0.21 元/股-0.28 元/股。
	美联新材	1 月 27 日	公司预计 2020 年度实现归母净利润 3,700 万元-5,000 万元，同期下降 44.51%-58.94%；扣非归母净利润 2,950 万元-4,250 万元，同比下降 50.30%-65.50%；EPS 为 0.08 元/股-0.11 元/股。
	苏州龙杰	1 月 28 日	公司预计 2020 年年度实现归母净利润为 3,200 万元—3,800 万元，同比下降 77.35%-80.92%；扣非归母净利润为 518.53 万元—1,118.53 万元，同比下降 92.07%-96.32%。
	吉华集团	1 月 28 日	公司预计 2020 年年度实现归母净利润为 1.8 亿元—2.4 亿元，同比下降 44.76%—58.57%；扣非归母净利润为-900 万元—5,100 万元，同比下降 86.26%—102.42%。
	永悦科技	1 月 28 日	公司预计 2020 年年度实现归母净利润为 450 万元—650 万元，同比下降 73.35%—81.55%；扣非归母净利润为-650 万元—850 万元，同比下 139.67%-151.87%。
	三美股份	1 月 28 日	公司预计 2020 年年度实现归母净利润为 2.0 亿元—2.6 亿元，同比下降 59.75%—69.04%；扣非归母净利润为 1.31 亿元—1.91 亿元，同比下降 67.48%—77.70%。
	丹化科技	1 月 28 日	公司预计 2020 年年度实现归母净利润约为-3.59 亿元；扣非归母净利润约为-3.59 亿元。。
	至正股份	1 月 28 日	公司预计 2020 年年度实现归母净利润为-6,000 万元—5,000 万元；扣非归母净利润为-6,200 万元—5,100 万元。
	百傲化学	1 月 28 日	公司预计 2020 年年度实现归母净利润为 2.35 亿元—2.60 亿元；同比下降 23.40%—15.25%。
	碳元科技	1 月 28 日	公司预计 2020 年年度实现归母净利润约为-8,600 万元；扣非归母净利润约为 1.04 亿元。
	沧州大化	1 月 28 日	公司预计 2020 年年度实现归母净利润为 3,000 万元—4,000 万元；扣非归母净利润为-5,900 万元—4,900 万元。
	锦鸡股份	1 月 28 日	公司预计 2020 年年度实现归母净利润为 2,000 万元—2,500 万元，同比下降 79.24%—74.05%；扣非归母净利润为 1,500 万元—2,000 万元，同比下降 83.72%—78.29%。EPS 为 0.05—0.06 元/股。
	恒大高新	1 月 28 日	公司预计 2020 年年度实现归母净利润为 3.1 亿元—3.5 亿元；扣非归母净利润为 2.9 亿元—3.3 亿元。EPS 为 1.43—1.83 元/股。
	浙江众成	1 月 28 日	公司预计 2020 年年度实现归母的净利润亏损 2,450 万元—2,950 万元，同比下降 316.28%—360.42%；扣非归母的净利润亏损 2,950 万元—3,450 万元，同比下降 549.07%—625.19%。EPS 为 0.17—0.20 元/股。
	蓝焰控股	1 月 28 日	公司预计 2020 年年度实现归母的净利润为 1.12 亿元—1.82 亿元，同比下降 78.11%—67.35%；扣非归母的净利润为 0.77 亿元—1.37 亿元，同比下降 85.69% —74.54%。EPS 为 0.13—0.19 元/股。
对外投资	华峰化学	1 月 25 日	公司子公司重庆氨纶拟投资建设 30 万吨/年差别化氨纶项目，预计总投资 43.60 亿元，项目建设期预计 72 个月，分三期实施。
	万华化学	1 月 28 日	公司与中粮包装间接全资附属公司第三方公司订立烟台合资协议和福建合资协议，据此各方分别同意成立烟台合资公司和福建合资公司。两家合资公司的主要经营范围为金属包装容器及材料制造；金属包装容器及材料销售；金属制品销售；金属材料制造。
	永利股份	1 月 25 日	公司全资子公司英杰模塑和昆山海汇拟共同出资人民币 1.00 亿元在昆山设立新公司昆

公告类型	公司	发布日期	公司公告
融资	形程新材	1月25日	公司公开发行可转债已获得证监会核准，本次发行8.00亿元可转债，每张面值为人民币100元，发行数量为80.02万手，按面值发行。
	新凤鸣	1月25日	公司公开发行可转债已获得证监会核准
	江苏索普	1月25日	公司收到证监会批复，核准公司非公开发行不超过3.15亿股新股。
	三祥新材	1月27日	公司纳米氧化锆项目已于近期投产，并产出合格纳米氧化锆产品。
项目投产	云天化	1月27日	公司拟使用募集资金2.38亿元向公司子公司增值实施募投项目，“10万吨/年设施农业用水溶性磷酸一铵技改工程”和“氟资源综合利用技术改造项目”；分别向天驰物流、天安化工、红磷化工增资1.03亿元、7,816.55万元、5,653.61万元。
	晶华新材	1月28日	公司收到拆迁补偿款1.5亿元。截至本公告日，公司累计收到拆迁补偿款1.56亿元，仍有2,683万元拆迁款尚未收到。

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：君正集团、沈阳化工等领涨

本周化工板块的357只个股中，有78只周度上涨（占比21.85%），有272只周度下跌（占比76.19%）。7日涨幅前十名的个股分别是：君正集团、沈阳化工、长海股份、中核钛白、金发科技、江苏索普、ST昌九、金力泰、亚士创能、沧州大化；7日跌幅前十名的个股分别是：达志科技、雅化集团、正丹股份、ST亚星、蓝晓科技、清水源、新开源、鲁西化工、艾艾精工、星源材质。

表3：化工板块个股收盘价7日涨幅前十：君正集团、沈阳化工等本周领涨

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	601216.SH	君正集团	5.87	29.87%	19.31%	-18.70%
2	000698.SZ	沈阳化工	6.46	23.28%	42.92%	22.81%
3	300196.SZ	长海股份	19.88	19.18%	17.77%	39.80%
4	002145.SZ	中核钛白	7.98	17.35%	43.01%	45.36%
5	600143.SH	金发科技	28.05	17.22%	64.52%	78.32%
6	600746.SH	江苏索普	8.43	16.12%	36.19%	40.73%
7	600228.SH	ST昌九	10.14	15.49%	-9.22%	-13.33%
8	300225.SZ	金力泰	21.00	14.01%	33.16%	51.73%
9	603378.SH	亚士创能	49.06	13.99%	18.16%	-27.64%
10	600230.SH	沧州大化	9.38	12.61%	4.80%	-6.29%

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：达志科技、雅化集团等领跌

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	300530.SZ	达志科技	19.18	-32.51%	-44.13%	-49.51%
2	002497.SZ	雅化集团	21.98	-22.66%	10.18%	132.10%
3	300641.SZ	正丹股份	5.60	-22.01%	7.49%	-0.36%
4	600319.SH	ST亚星	4.65	-21.19%	-8.28%	-1.48%
5	300487.SZ	蓝晓科技	41.25	-19.37%	-1.79%	-23.28%
6	300437.SZ	清水源	7.31	-18.87%	-24.79%	-42.21%

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

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
7	300109.SZ	新开源	10.50	-18.41%	-22.79%	-37.20%
8	000830.SZ	鲁西化工	11.87	-18.25%	-7.12%	31.74%
9	603580.SH	艾艾精工	9.88	-18.14%	-12.95%	-24.46%
10	300568.SZ	星源材质	25.35	-17.96%	-17.13%	44.44%

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 0.67%

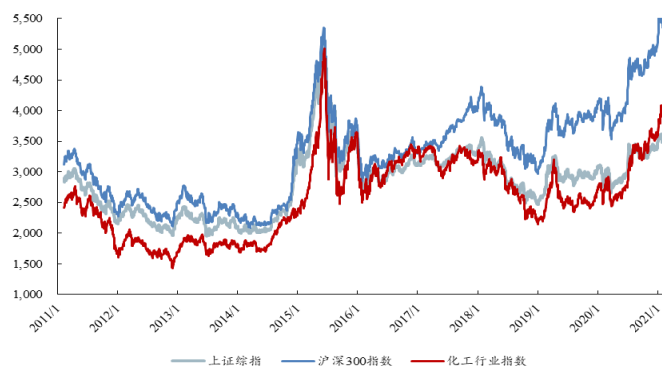
截至本周五(01月29日), 上证综指收于 3483.07 点, 较上周五(01月22日)的 3606.75 点下跌 3.43%; 沪深 300 指数报 5351.96 点, 较上周五下跌 3.91%; 化工行业指数报 3891.83 点, 较上周五下跌 4.58%; CCPI(中国化工产品价格指数)报 4323 点, 较上周五下跌 0.14%。本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 0.67%。

本周化工板块的 357 只个股中, 有 78 只周度上涨(占比 21.85%), 有 272 只周度下跌(占比 76.19%)。7 日涨幅前十名的个股分别是: 君正集团、沈阳化工、长海股份、中核钛白、金发科技、江苏索普、ST 昌九、金力泰、亚士创能、沧州大化; 7 日跌幅前十名的个股分别是: 达志科技、雅化集团、正丹股份、ST 亚星、蓝晓科技、清水源、新开源、鲁西化工、艾艾精工、星源材质。

近 7 日我们跟踪的 234 种化工产品中, 有 93 种产品价格较上周上涨, 有 46 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是: 轻质纯碱、重质纯碱、天然气期货、聚合 MDI、液氯、对硝基氯化苯、PTFE 分散乳液、双酚 A、碳酸二甲酯、ABS; 7 日跌幅前十名的产品是: 丁二烯、吡虫啉、油浆、2%生物素、乙烯焦油、盐酸、减线油、辛醇、R134a、无烟煤。

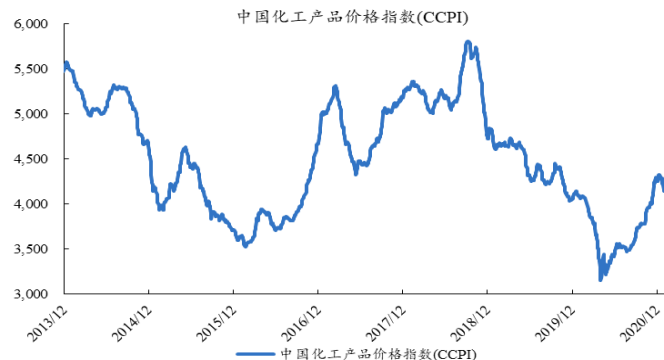
近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中, 有 34 种价差较上周上涨, 有 32 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是: “PTA-0.655×PX”、“聚丙烯-1.01×丙烯”、“棉浆粕-1.34×棉短绒”、“聚丙烯 PP-丙烯”、“聚酯-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷”; 7 日跌幅前五名的价差是: “R134a-0.88×三氯乙烯-1.35×氢氟酸”、“R32-1.8×二氯甲烷-0.8×氢氟酸”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“POY-0.34×MEG-0.86×PTA”、“FDY-MEG×0.34-PTA×0.86”。

图1: 本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 0.67%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图2: 1月29日 CCPI 报 4323 点, 较上周五下跌 0.14%



数据来源: Wind、开源证券研究所

2.2、本周行业事件观点：继续把握化肥、化纤、MDI、煤化工等细分行业的复苏机遇

2020 年化学原料和化学制品制造业利润增长 20.9%，建议继续把握产品需求持续回暖、行业集中度较高且扩产有序（成长性突出）的细分化工子行业的周期复苏机遇。对比美国和欧洲的企业债务违约率或将大幅提升的背景，2020 年下半年，中国经济率先实现了“V”形反转，我国化工行业积极进行产业转型升级，智慧化化工园区发展方兴未艾。“十四五”期间，中国有望重构全球石化和化工产业链、供应链和价值链。1 月 27 日，据国家统计局数据显示，2020 年全国规模以上工业企业实现利润总额 64516.1 亿元，比 2019 年增长 4.1%。其中，化学原料和化学制品制造业经受住了新冠肺炎疫情的冲击，运行整体平稳、稳中有进。特别是 2020 年下半年以来，随着上下游产业链逐步畅通，在国内市场需求回暖以及国际大宗化工商品价格回升等因素共同作用下，利润在 2021 年初大幅下滑后快速恢复、逐步改善。2020 全年，化学原料和化学制品制造业实现利润 4257.6 亿元，占制造业总利润的 7.6%；同比增长 20.9%，领先制造业增速 13.3 个百分点。分领域来看，**基础化工方面**，有机硅、MDI 等品种，海内外装置不可抗力频发，或将造成全球性供给紧缺；玻纤、涂料油漆油墨等子行业将延续强势复苏态势；春耕旺季叠加国家粮食生产重视，单质肥（尿素、磷肥）和复合肥供给格局持续改善；粘胶短纤、钛白粉、氨纶等供需错配，基本面迎来反转；房地产后周期、新能源汽车产业链等相关品种需求格局向好。**石油化工方面**，头部公司炼化装置竞争优势突出，涤纶行业供给端落后产能将加速出清；全球消毒剂、口罩、护目镜、塑料包装等化工产品的需求激增。精细化工方面，维生素中长期需求有望受到生猪补栏逻辑支撑；2021 年农作物主要病虫害仍将重发，农药需求量基本持平，而产品赛道将加剧分化、强者恒强。新材料方面，汽车尾气净化材料、可降解塑料等行业下游需求受政策落地刺激，存在较大增长空间；半导体化学品、碳纤维等进口替代逻辑仍可持续；高性能工程塑料及高性能膜材料等受益于下游需求的释放，有望步入快速增长阶段。

站在当前时点上，在制造业+出口链条+周期性行业板块内部，出现了大量业绩高增速的中小市值标的，其估值水平在前期极致风格中受到了严重压制，而 2020 年度业绩预告和未来的 2021 年一季度报将为我们提供重要信息。市场流动性和风险偏好已经有所变化，但仍将在局部充满机遇。**我们建议把握产品需求持续回暖、行业集中度较高且扩产有序（成长性突出）的细分化工子行业的周期复苏机遇，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、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）、氟化工、农药、维生素行业等。**

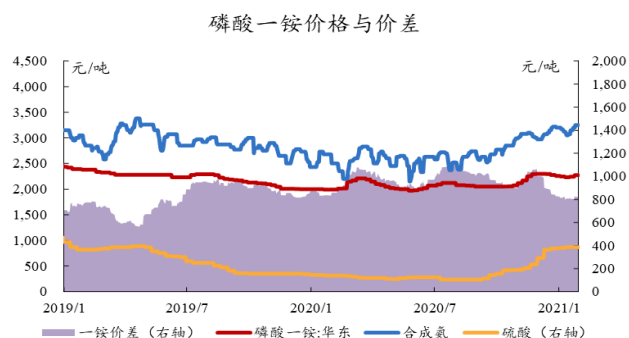
受益标的：【化工龙头白马】万华化学、华鲁恒升、恒力石化、扬农化工、新和成、荣盛石化；【化纤组合】华峰化学、三友化工、新凤鸣；【子行业龙头】金石资源、云图控股、海利得、巨化股份、三美股份、利民股份、鲁西化工、滨化股份。

2.2.1、化肥：确保春耕用肥及时转运，单质肥、复合肥稳步上涨

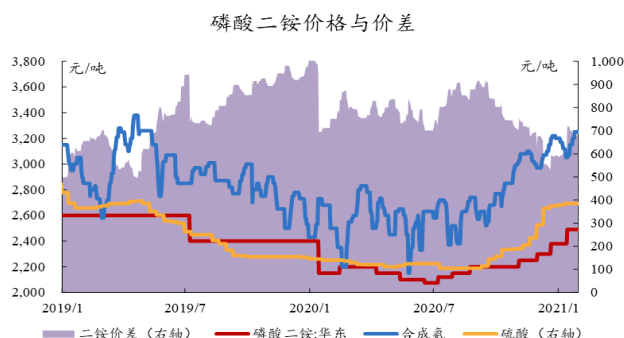
自 2020 年 8 月份以来，受气候、疫情、对外贸易、季节性涨跌等综合因素影响，全国氮、磷、钾三大主要化肥逐渐涨价。据北方农资周刊数据，截至 2021 年 1 月 25 日，各大化肥原料涨幅在 6.12%—25%之间。其中，氮肥涨幅最高（尿素涨幅达 25%），磷肥第二（58%磷酸一铵涨幅达到 20.51%），钾肥第三（俄罗斯红钾涨幅也超过 20%）。

2021 年初至今，在（1）进入春耕备肥料旺季，各大复混肥料生产企业及贸易商为避免疫情影响而再出现断货情况，纷纷积极进购囤积部分生产原料，市场交易活跃；（2）氮肥生产原料紧缺；（3）国际贸易的不确定性，导致国内硫铁矿、硫磺、焦炭货源紧俏，价格上涨；（4）钾肥资源不足，仍需大量加拿大、俄罗斯等国进口等因素影响下，单质肥、复合肥稳步上涨。

磷酸一铵/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，磷肥供应趋紧仍将延续稳中待涨趋势。磷酸一铵方面，2021 年 1 月份，原材料价格持续上涨，成本增加明显，长江港口硫磺涨势较强，合成氨、硫酸供应紧张，拉动一铵价格上涨。局部地区陆续启动运输限制，下游复合肥企业将春节后的原材料采购时间节点提前。随着新单成交量的增加，磷酸一铵价格止跌企稳，实单价格小幅上涨。目前一铵企业春节前预收订单充足，少数企业已停止接单，消化现有订单为主，我们预计短期内行情将平稳。**磷酸二铵方面**，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。国内玉米现价处于高位，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、三泰控股、兴发集团、云天化等。**

图3：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

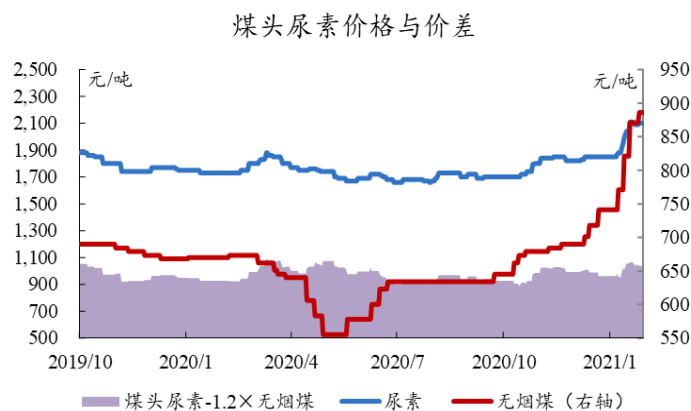
图4：本周磷酸二铵价差基本稳定


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

尿素：新单稳步上涨，商家按需跟进。本周（1 月 25 日-1 月 29 日）尿素局部上涨，下游新单交投按需跟进。根据卓创资讯数据，中国大颗粒尿素出厂均价为 1,999 元/吨，较上周上涨 1.27%，周同比上涨 17.59%；中国小颗粒尿素出厂均价为 2,010 元/吨，较上周上涨 0.80%，周同比上涨 17.33%。供给端，本周气头企业开工负荷率 18.76%，较上周下滑 1.46%，延续限产，拖累全国尿素开工负荷率低位。本周全国尿素开工负荷率为 55.62%，较上周下滑 0.19%，周同比下滑 12.20%。另外，目前运输车辆较为紧张，运输略显不畅，下游采购趋于谨慎。需求端，工业板材开工负荷低位，实单采购一般；复合肥开工负荷尚可，逢低小单跟进中。本周多数肥企已完成跟涨。本周全国 45%（15-15-15）出厂均价约 2,207 元/吨，较上周上涨 0.41%，较 2020 年同期增加 0.68%。临近春节，运输紧张，下游经销商已多有备货，提货放缓。我们预计，下周复合肥市场或延续高位运行，出货量或有所减少。库存方面，截至 1 月 29 日，尿素库存为 31.2 万吨，同比下降 53.81%。近期尿素整体交投气氛较好，价格

高位运行。印度或有尿素招标预期，我们预计下周尿素或局部小涨。**受益标的：华鲁恒升等。**

图5：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

2.2.2、氟化工：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

1月21日，据国家统计局最新数据显示，2020年12月空调产量为2152.5万台，同比下降2.9%；2020年1-12月空调累计产量为21064.6万台，同比下降8.3%。终端需求不景气，氟化工产业链供应链循环阶段性受阻，氢氟酸价格震荡走低，氟制冷剂产品全线震荡走弱。而从2020年全年维度来看，上游萤石产业仍然坚挺。目前，在需求复苏、成本面支撑的双重作用下，制冷剂产品已出现提价迹象。2021年，我们看好终端需求将复苏，建议重点关注氟化工产业链上中下游相关公司。在二代制冷剂陆续退出、四代制冷剂普及遥遥无期，而下游需求稳定增长的背景下，我们看好三代制冷剂有望在反转后开启未来高景气的“黄金十年”，龙头即将引领周期景气反转。**受益标的：【金石资源】、【三美股份】、【巨化股份】、【东岳集团】、【昊华科技】。**

萤石：短期内萤石价格将坚挺上行，坚定看好中长期萤石稀缺性及金石资源公司成长价值潜力将被不断挖掘和认识。在环保趋严、北方冬季萤石矿开工即将下滑、制冷剂传统生产旺季（12月到次年5月）来临及制冷剂产品调涨的背景下，目前萤石企业存涨价意愿，目前97%萤石精粉场内主流成交价在2600-2700元/吨左右，下游氢氟酸企业因硫酸价格高位成本压力明显，且部分企业停车检修导致货源供应紧张，企业推涨情绪仍在发酵。**制冷剂开工旺季已来临，下游氢氟酸、制冷剂涨价有望提振萤石价格。**我们继续坚定看好资源储量达20%而当前销售市占率仅10%的【金石资源】公司，公司作为行业龙头，将充分受益于行业景气上行及自身产品不断放量，并通过收购扩大资源储量，持续保持业绩高速增长，我们坚定看好萤石稀缺性及公司成长价值潜力将被不断挖掘和认识。**受益标的：金石资源。**

氢氟酸：采购价格逐步落实，后续无水氟化氢价格仍存上涨动力。2020年，无水氟化氢企业亏损时间较长，2021年1月份，无水氟化氢制冷剂开工依旧偏低，库存低位，但后续陆续提升负荷。2020Q2前，反倾销事件有望促进国内制冷剂大量出口，国内制冷剂企业产量将有望提升，有力带动氢氟酸市场需求。目前下游无水氟化氢采购价格逐步落实，目前华东片区主流送到价格在8800-9500元/吨附近，相较于于

12 月份上涨 800-1500 元/吨。原料萤石方面，部分地区限产限电影响，硫酸、液氯等原料价格高位，萤石挺价意愿强烈，产业链式上涨氛围下刺激无水氟化氢企业提价销售，我们预计此次无水氟化氢企业涨价决心较强，后续仍存上涨动力。三美股份公司具备 13.1 万吨无水氢氟酸产能，据我们测算，无水氟化氢每涨价 500 元/吨，将增厚三美股份公司业绩 4900 万元。**受益标的：三美股份。**

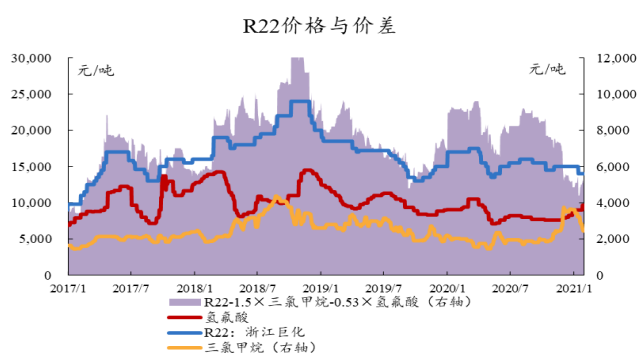
三代制冷剂 R125：美国申请对华五氟乙烷（R125）启动双反立案调查，短期内制冷剂 R125 出口或有增量，制冷剂 R125 价格也有望上调。2021 年 1 月 12 日，美国霍尼韦尔国际公司向美国国际贸易委员会（ITC）和美国商务部提交申请，申请对原产于中国的进口五氟乙烷（R-125）启动反倾销和反补贴立案调查。目前，美国国际贸易委员会的产业损害调查程序已经启动，美国商务部预计将于 2021 年 2 月 1 日左右正式立案。根据申诉方所述，本次双反调查的涉案产品为五氟乙烷（R-125）或其化学等价物，无论其形态、类型或纯度水平如何。涉案商品还包括在第三国或美国关税区以外加工的 R-125 和未提纯的 R-125。申诉方仅列出了太仓中化环保、金华永和氟化工、浙江三美化工、山东华安新材料、浙江永和新型制冷剂等 11 家中国生产商/出口商。受反倾销政策影响，据隆众资讯调研，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、原料四氯乙烯紧缺、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。据百川盈孚数据，截至 1 月 29 日，R32、R125、R134a 分别报价 13000、27000、18250 元/吨，较上季度分别上涨 21.50%、86.21%、23.31%。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；然而受双反政策影响，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：巨化股份、三美股份等。**

图6：本周氢氟酸价差基本稳定



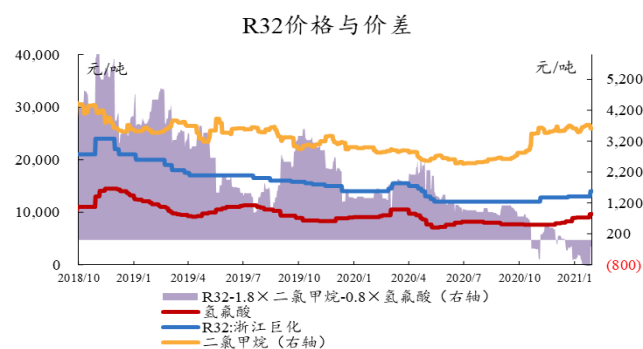
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图7：本周 R22 价差缩窄



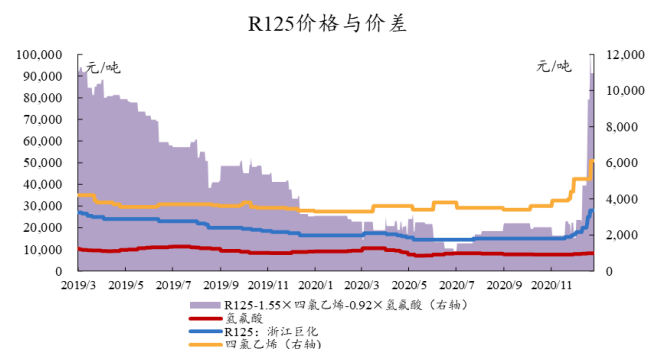
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图8: 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9: 本周 R125 价差继续扩大

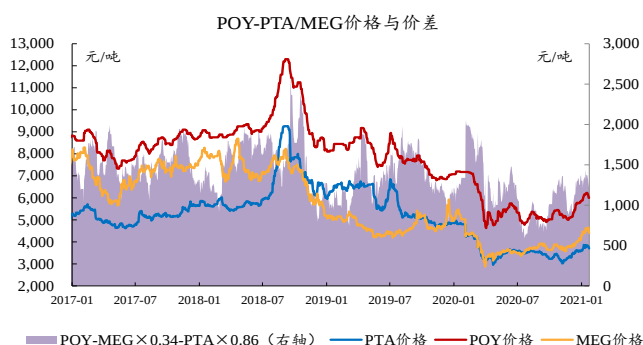


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

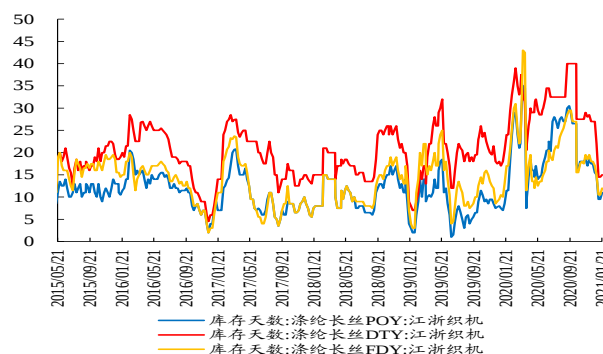
2.2.3、化纤: 本周各化纤品种价格保持强势, 下游织造业开工率季节性下降, 不改化纤全年景气行情

本周(1月25日-29日)各化纤品种价格继续上涨, 粘胶库存继续下降。近期化纤景气度仍然不减, 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, 2020年承压的纺服需求将继续释放, 海外供需错配有望延续, 我们看好2021年上半年化纤产业链有望维持高景气。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。据化纤头条数据, 目前江浙地区织造企业综合开机率下降到了50%左右, 织造企业基本以收款事宜, 回笼资金为主, 短期内化纤市场将以维稳坚挺运行为主。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: 本周涤纶长丝库存天数保持低位。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。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。

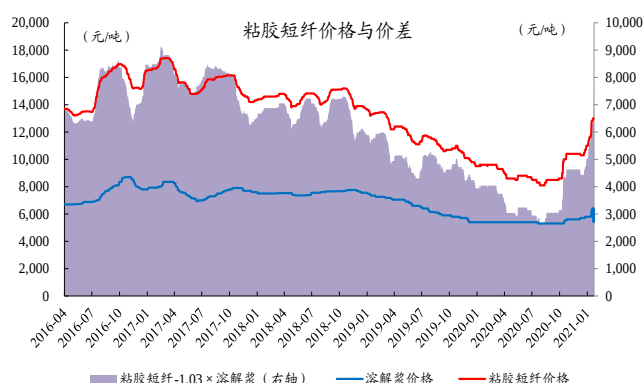
图10: 本周涤纶长丝价差保持强势


数据来源: Wind、开源证券研究所

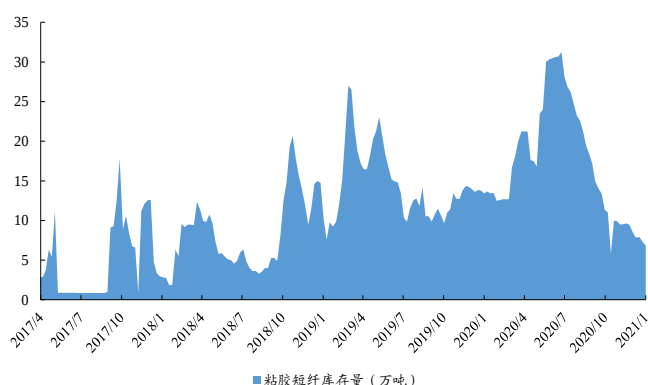
图11: 本周三大涤纶库存天数略有反弹, 但仍处低位


数据来源: Wind、开源证券研究所

粘胶短纤: 本周(1月25日-1月29日)粘胶短纤市场坚挺运行, 粘胶企业执行价格高位多稳, 部分粘胶厂家或有停车计划, 市场供应有下滑预期, 利好当前市场, 粘胶短纤市场价坚延续, 场内中端厂家商谈价格暂稳在13700-13800元/吨承兑, 个别偏高, 高端大厂价格13800-14000元/吨承兑, 短期内市场高位盘整运行为主。受益标的: 三友化工。

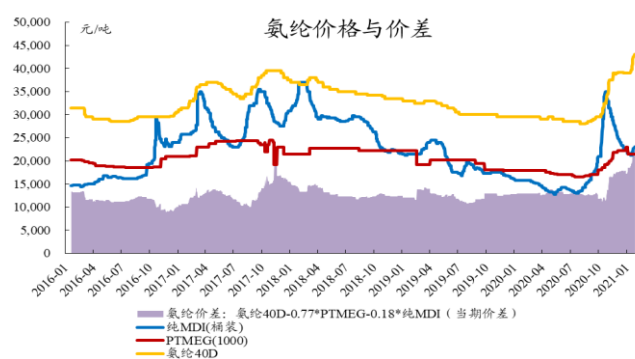
图12: 本周粘胶短纤价格继续上涨


数据来源: Wind、开源证券研究所

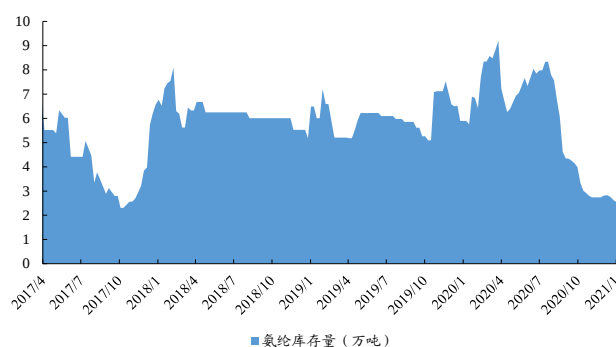
图13: 本周粘胶短纤库存仍持续下降


数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

氨纶: 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。库存方面, 氨纶库存位于两年以来的历史低位。我们认为, 氨纶目前部分货源依旧紧俏, 短期内在供需错配的格局下, 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14: 本周氨纶价差继续扩大


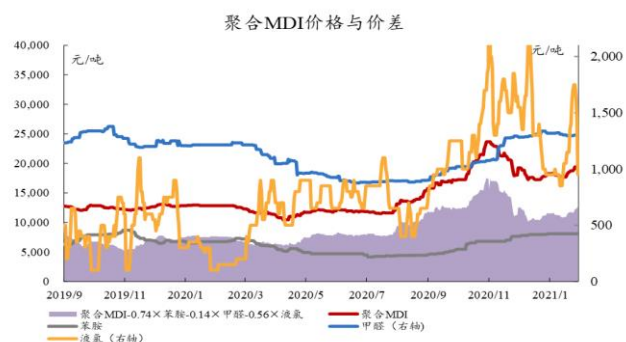
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图15: 本周氨纶库存继续下降


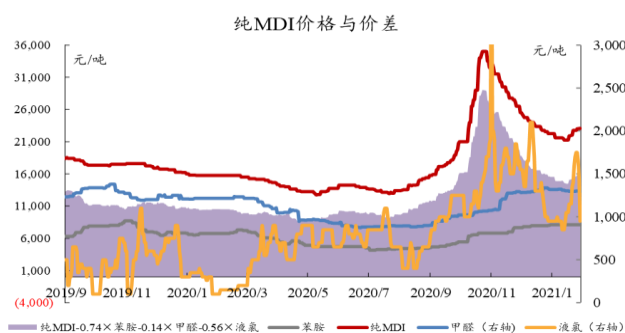
数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

2.2.4、MDI: 万华化学 2 月 MDI 挂牌价与 1 月持平，陶氏化学、亨斯迈、科思创等海外装置或存变量

临近春节，万华化学 2 月 MDI 挂牌价与 1 月持平，2021 上半年陶氏化学、亨斯迈、科思创等海外装置或存变量。1 月 29 日，万华化学发布公告，自 2021 年 2 月份开始，中国地区聚合 MDI 分销市场挂牌价为 20500 元/吨（同 1 月份持平），直销市场挂牌价为 20500 元/吨（同 1 月份持平）；纯 MDI 挂牌价为 24000 元/吨（同 1 月份持平）。由于 2 月存在春节假期，下游终端需求将逐渐转淡，公司维持 2 月挂牌价与 1 月持平。近期价格方面，据百川盈孚数据，自 1 月 18 日起，聚合 MDI 和纯 MDI 价格再度开启上涨，截至 1 月 29 日，万华化学华东聚合 MDI 报价为 19500 元/吨，较 1 月 17 日的 17900 元/吨上涨 8.9%；万华化学华东纯 MDI 报价为 23150 元/吨，较 1 月 17 日的 21250 元/吨同样上涨 8.9%。价格上涨主要是由于供给端持续控量发货，例如上海科思创年前暂不报价，以及进口货源填充缓慢，致使场内现货供应紧张局面难以缓解，市场报盘上行。另据卓创资讯和百川盈孚消息，海外地区存在不确定性的 MDI 装置如下，中东地区：陶氏化学中 Sadara 工厂 40 万吨 MDI 装置遇故障检修停车，具体重启时间待定；欧洲地区：据百川盈孚 1 月 26 日消息，亨斯迈位于荷兰罗镇堡 47 万吨的 MDI 装置计划 3 月份开始检修，预计检修完成在 4 月份；美国地区：自 2020 年 10 月美国科思创 33 万吨 MDI 装置遭遇不可抗力以来，目前装置仍尚未恢复正常生产，我们预计其不可抗力或持续到 2021 年中。因此，2021 上半年，将有共计 120 万吨 MDI 装置存在检修或不可抗力因素。而春节后，或将迎来“金三银四”行情，万华化学作为全球巨头预计将充分受益。受益标的：万华化学。

图16: 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17: 本周纯 MDI 价差扩大


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

2.3、本周行业新闻点评：三美股份与江苏华盛锂电材料进行《双氟磺酰亚胺锂（FSI）》项目合作签约仪式，拟投资 6.2 亿，落户武义新材料产业园；印度对华二氯甲烷作出第一次反倾销日落复审肯定性终裁；海南投资 175 亿引入华盛聚碳酸酯项目；高纯度氟化氢、光刻胶、氟聚酰亚胺被日本限制后，韩采取强化措施取得成果；华峰化学拟由控股子公司重庆氨纶投建 30 万吨/年差别化氨纶项目，筑牢全球氨纶行业巨头地位

【氟化工行业】三美股份与江苏华盛锂电材料进行《双氟磺酰亚胺锂（FSI）》项目合作签约仪式，拟投资 6.2 亿，落户武义新材料产业园。据武义县人民政府官网报道，近日，浙江三美化工股份有限公司与江苏华盛锂电材料股份有限公司进行《双氟磺酰亚胺锂（FSI）》项目合作签约仪式，项目成功落户武义新材料产业园。该项目一期拟投资 1.2 亿元，后续根据市场需求逐步开展二三期投资，共约 6.2 亿元。江苏华盛锂电材料股份有限公司拥有自主研发的双氟磺酰亚胺锂（FSI）相关专利技术，已获得国家知识产权局颁发的专利证书，并取得双氟磺酰亚胺锂（FSI）制备方法的韩国、日本、欧洲专利。三美股份是国内氟化工领域行业翘楚，是“全国化工 500 强企业”“中国专业化学品制造业百强企业”，拥有双氟磺酰亚胺锂（FSI）上游原材料无水氟化氢（AHF）的成熟、规模化生产能力，总产能达到 13.1 万吨。相较于六氟磷酸锂，LIFSI 的性能优势更加显著，未来将在低温、高电压、高倍率电解液中有广泛应用。我们看好，双氟磺酰亚胺锂（FSI）的落户代表着江苏华盛的专利技术优势将和浙江三美的氟化工产业链优势相结合，实现双方在锂电池电解液新型材料领域的战略布局和合作共赢，将为全球锂电池市场输送一支优质的产业新军，并为推动我国新能源汽车产业发展作出积极的贡献。**受益标的：三美股份。**

【甲烷氯化物行业/制冷剂行业】印度对华二氯甲烷作出第一次反倾销日落复审肯定性终裁。2021 年 1 月 20 日，印度商工部发布公告称，对原产于或进口自中国的二氯甲烷（Methylene Chloride）作出第一次反倾销日落复审肯定性终裁，建议继续对中国涉案产品征收反倾销税，有效期为 5 年。具体税额如下：山东东岳氟硅材料有限公司为 15.20 美元/公吨，宁波巨化化工科技有限公司为 30.40 美元/公吨，其他生产商/出口商为 89.94 美元/公吨。本案涉及印度海关编码 290312 项下的产品。

2015 年 4 月 7 日，应 Chemplast Sanmar Ltd 和 Gujarat Fluorochemicals Ltd 的申请，印度对原产于或进口自中国和俄罗斯的二氯甲烷进行反倾销立案调查。2016 年 3 月 30 日，印度对原产于或进口自中国和俄罗斯的二氯甲烷作出反倾销终裁。2016 年 5 月 31 日，印度消费税和海关中央委员会（现为印度财政部间接税和海关中央委员会）发布公告称，接受印度商工部于 2016 年 3 月 30 日对原产于或进口自中国和俄罗斯涉案产品作出的反倾销肯定性终裁结果，决定对涉案产品征收为期 5 年的反倾销税，其中中国为 122.14~279.78 美元/公吨，俄罗斯为 219 美元/公吨。2020 年 8 月 31 日，印度商工部发布公告称，应印度企业 Gujarat Fluorochemicals Ltd.、TGV SRAAC Ltd 和 Chemplast Sanmar Ltd 提交的申请，对原产于或进口自中国的二氯甲烷启动第一次反倾销日落复审立案调查。2020 年 12 月 1 日，印度将中国涉案产品反倾销税的有效期延长至 2021 年 1 月 31 日。据百川盈孚数据，2020 年 1-12 月中国二氯甲烷共出口 15.56 万吨，从出口去向上看，中国二氯甲烷主要去往印度、韩国、越南、巴西及尼日利亚等国，其中 1-12 月出口到印度的量共 4.55 万吨，约占总出口量的 29.24%，约有 1.19 万吨出口到韩国，约占总出口量的 7.63%。2020 年 12 月中国二氯甲烷共出口 9718 吨，从出口去向上看，中国二氯甲烷主要去往印度、巴西等地，

其中 12 月共出口到印度 2264.5 吨，约占总出口的 23%；出口到巴西约 907.2 吨，约占总出口量的 9%。我们认为，针对涉案产品反倾销税令的正式实施，将对国内二氯甲烷厂商的利润与业绩造成一定冲击，国内二氯甲烷产品的国际竞争能力将削弱。

【煤化工行业】海南投资 175 亿引入华盛聚碳酸酯项目。根据化工在线报道，海南华盛集团引进世界上最先进的技术，在海南省东方临港产业园建设世界上最大的单体 PC 装置。华盛聚碳酸酯项目是海南省重点项目和东方市重点引进的高新材料项目，该项目将以园区自有尿素、甲醇为原料，建设两套 10 万吨/年 DMC 装置、两套 22 万吨/年 DPC 装置；以丙烷为原料，建设一套 60 万吨/年丙烷脱氢装置、一套 40/24 万吨/年苯酚/丙酮装置、一套 40 万吨/年聚丙烯装置、两套 24 万吨/年双酚 A 装置和两套 26 万吨/年 PC 装置，并向下游产业谋划 PC 改性，形成 10 万吨/年 PC 合金的产能规模。海南华盛集团计划两期项目总投资 175 亿元，建成后预计年产值 200 亿元。我们认为，该项目直接推动东方临港产业园产业链向下游延伸，为产业园构建甲醇、聚碳酸酯、丙烯腈等完整产业链，把东方临港产业园打造成千亿级产业园区奠定坚实基础。

【电子级氢氟酸行业】高纯度氟化氢、光刻胶、氟聚酰亚胺被日本限制后，韩采取强化措施取得成果。据 KBS WORLD Radio 报道，日本对韩国采取出口限制措施后，韩国在 1 年 6 个月间采取材料、零部件、设备竞争力强化措施，得益于此，核心项目供应链稳定和事业化取得进展。韩国产业通商资源部 24 日在“材料、零部件、设备企业现场报告”中指出，产业生态系统出现了积极变化，核心项目逐步实现稳定供应，并完成了 196 亿韩元规模的事业化。据产业通商资源部介绍，日本限制对韩国出口的 3 大项目（高纯度氟化氢、光刻胶、氟聚酰亚胺）迅速扩大国内生产，确保了供需条件稳定。此外，韩国还将 100 大对日出口项目的出口国家扩大到欧盟和美国等多元化地区，并将各项目平均库存水平扩大到原来的 2 倍以上。对于包括 100 项对日出口核心项目在内的 338 项世界核心项目，韩国政府以供需应对支援中心为主，监督 7000 多家公司的供需情况，解决了 803 项供需问题。另外，材料、零部件、设备需求方和供应方的合作也在扩大。在获得需求企业参与技术开发支援的 25 个项目中，23 个项目研发出试制品，并申请了 434 项专利。还有 113 家企业通过需求企业开放量产线进行的量产性能评价获得性能认证，部分企业成功完成 196 亿韩元规模的事业化。韩国政府 2021 年也将继续采取各种材料、零部件、设备竞争力强化对策。

【氨纶行业】华峰化学拟由控股子公司重庆氨纶投建 30 万吨/年差别化氨纶项目，筑牢全球氨纶行业巨头地位。1 月 25 日，华峰化学公司发布了《关于投资建设 30 万吨/年差别化氨纶项目的公告》：为巩固扩大整体竞争优势，进一步优化产品结构，公司以打造国际领先的高技术纤维及新材料制造基地并成为国际一流企业为目标，拟规划由控股子公司重庆氨纶投资建设 30 万吨/年差别化氨纶项目。该项目预计总投资 43.60 亿元，资金来源为银行贷款及自筹，项目建设期预计为 72 个月，分三期实施。（第一期：5 万吨/年 建设期预计 24 个月，第二期：15 万吨/年建设期预计 24 个月，第三期：10 万吨/年 建设期预计 24 个月）。工艺技术采用大容量连续聚合、干法纺丝等工艺路线，全部采用自动化、智能化、高效节能、高密度多头纺生产线。

目前,公司差别化产品已覆盖全品类,自主研发的高档经编氨纶和超耐氯氨纶等多项产品打破国际垄断,为我国纺织业高质量发展作出贡献。未来,公司将继续重点推动重庆基地的规模扩张,确保行业龙头地位;同时,利用重庆基地新装备优势、能源成本优势,以及智能化优势,不断拉大与竞争对手的成本差距。**受益标的:华峰化学。**

3、本周化工价格行情: 93 种产品价格周度上涨、46 种下跌

近 7 日我们跟踪的 234 种化工产品中,有 93 种产品价格较上周上涨,有 46 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是:轻质纯碱、重质纯碱、天然气期货、聚合 MDI、液氯、对硝基氯化苯、PTFE 分散乳液、双酚 A、碳酸二甲酯、ABS; 7 日跌幅前十名的产品是:丁二烯、吡虫啉、油浆、2%生物素、乙烯焦油、盐酸、减线油、辛醇、R134a、无烟煤。

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	43.04	美元/桶	1.08%	3.46%	-29.51%
	布伦特	45.09	美元/桶	0.42%	3.87%	-31.68%
	石脑油	3,527	元/吨	-0.24%	0.37%	-38.41%
	天然气期货	2.58	美元/百万英热单位	9.65%	48.73%	17.82%
	国内天然气	2,548	元/吨	0.39%	-0.23%	-30.93%
	液化气	3,173	元/吨	-0.19%	1.31%	-32.11%
	乙烯	720	美元/吨	4.35%	-10.00%	-4.00%
	丙烯	6,840	元/吨	0.00%	3.32%	4.59%
	纯苯	3,282	元/吨	-0.70%	1.52%	-43.49%
	苯酐	4,963	元/吨	2.65%	-0.42%	-20.62%
	甲苯	3,300	元/吨	-0.24%	-0.69%	-39.68%
	二甲苯	3,527	元/吨	-0.17%	-0.65%	-37.19%
	苯乙烯	5,367	元/吨	2.38%	-1.67%	-28.06%
	PX	4,480	元/吨	1.36%	1.36%	-33.68%
	PTA	3,520	元/吨	-0.14%	-0.28%	-27.50%
	MEG	3,765	元/吨	1.56%	2.78%	-24.52%
	聚酯切片	4,600	元/吨	-1.60%	1.93%	-27.13%
聚酯/化纤	涤纶 POY	5,200	元/吨	-0.48%	6.12%	-26.76%
	涤纶 FDY	5,650	元/吨	-0.88%	1.80%	-24.16%
	涤纶 DTY	6,575	元/吨	0.00%	2.73%	-23.99%
	涤纶短纤	5,450	元/吨	0.00%	1.87%	-21.58%
	己内酰胺	9,400	元/吨	0.53%	-0.53%	-14.93%
	锦纶切片	15,200	元/吨	0.74%	3.49%	-12.20%
	PA6	10,600	元/吨	1.19%	-0.70%	-12.58%
	PA66	19,800	元/吨	0.51%	5.88%	-12.00%
	丙烯腈	8,300	元/吨	3.75%	13.70%	-27.51%
	腈纶短纤	11,800	元/吨	0.00%	0.00%	-15.71%
	氨纶 40D	28,400	元/吨	1.43%	-0.35%	-3.73%
煤化工	无烟煤	792	元/吨	-1.86%	-7.26%	-9.49%

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
	煤油	2,891	元/吨	0.00%	6.17%	-40.70%
	甲醇	1,390	元/吨	1.02%	-1.70%	-25.11%
	甲醛	856	元/吨	-0.23%	0.23%	-20.52%
	醋酸	2,342	元/吨	-0.59%	-8.23%	-3.42%
	DMF	7,233	元/吨	0.70%	20.69%	34.14%
	正丁醇	5,775	元/吨	-0.86%	-2.53%	-3.35%
	异丁醇	4,850	元/吨	-1.02%	-12.61%	-15.28%
	己二酸	6,067	元/吨	-1.62%	-1.35%	-25.40%
氟化工	萤石 97 湿粉	2,558	元/吨	-0.97%	-2.25%	-12.04%
	无水氢氟酸	7,933	元/吨	0.00%	-3.26%	-12.34%
	冰晶石	4,500	元/吨	0.00%	2.27%	2.27%
	氟化铝	7,483	元/吨	0.17%	2.44%	-10.11%
	二氯甲烷	2,330	元/吨	0.17%	3.60%	-13.16%
	三氯乙烯	4,900	元/吨	0.00%	6.92%	3.70%
	R22	14,800	元/吨	0.00%	0.00%	-1.33%
	R134a	15,000	元/吨	-1.96%	-6.25%	-26.83%
	R125	14,500	元/吨	0.00%	0.00%	-6.45%
	R410a	12,500	元/吨	0.00%	0.00%	-15.54%
化肥	磷矿石	373	元/吨	0.00%	-0.80%	-7.67%
	黄磷	14,712	元/吨	-0.39%	-0.66%	-11.28%
	磷酸	4,723	元/吨	0.00%	0.60%	-12.89%
	磷酸氢钙	1,508	元/吨	0.00%	0.53%	-10.29%
	磷酸一铵	1,839	元/吨	0.00%	0.00%	1.77%
	磷酸二铵	2,200	元/吨	1.15%	3.53%	-2.40%
	三聚磷酸钠	5,310	元/吨	0.00%	0.00%	-7.88%
	六偏磷酸钠	6,720	元/吨	0.00%	0.00%	-6.67%
	合成氨	2,583	元/吨	0.90%	2.05%	-3.11%
	尿素	1,634	元/吨	-0.49%	4.21%	-1.68%
	三聚氰胺	5,185	元/吨	0.00%	4.26%	-3.80%
	氯化铵	581	元/吨	0.35%	0.52%	5.83%
	氯化钾	1,819	元/吨	0.00%	0.50%	-16.29%
	硫酸钾	2,903	元/吨	0.00%	0.21%	-0.27%
	氯基复合肥	1,973	元/吨	0.00%	0.00%	-1.05%
	硫基复合肥	2,191	元/吨	0.00%	-0.09%	-1.70%
氯碱化工	液氯	817	元/吨	7.08%	-7.26%	44.60%
	原盐	193	元/吨	2.66%	3.21%	-23.41%
	盐酸	242	元/吨	-3.20%	-13.26%	35.96%
	重质纯碱	1,556	元/吨	13.25%	24.68%	-1.83%
	轻质纯碱	1,478	元/吨	13.87%	26.98%	1.58%
	液体烧碱	520	元/吨	0.28%	-4.61%	-26.93%
	固体烧碱	2,009	元/吨	0.00%	0.45%	-26.76%
	电石	3,056	元/吨	1.70%	9.06%	4.62%
	盐酸	242	元/吨	-3.20%	-13.26%	35.96%

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
聚氨酯	电石法 PVC	6,390	元/吨	0.98%	1.56%	-4.95%
	苯胺	4,520	元/吨	0.00%	0.56%	-30.67%
	TDI	13,625	元/吨	0.00%	34.24%	25.73%
	聚合 MDI	15,283	元/吨	9.47%	25.90%	18.73%
	纯 MDI	15,000	元/吨	1.69%	11.11%	-3.85%
	BDO	8,458	元/吨	1.60%	2.83%	-14.57%
	DMF	7,233	元/吨	0.70%	20.69%	34.14%
	己二酸	6,067	元/吨	-1.62%	-1.35%	-25.40%
	环己酮	5,950	元/吨	0.00%	0.56%	-22.65%
	环氧丙烷	13,317	元/吨	1.52%	22.17%	37.40%
	软泡聚醚	13,517	元/吨	0.25%	16.20%	31.77%
	硬泡聚醚	11,450	元/吨	1.78%	15.66%	19.90%
农药	纯吡啶	18,500	元/吨	0.00%	5.71%	5.71%
	百草枯	13,250	元/吨	-1.85%	1.92%	-8.62%
	草甘膦	21,588	元/吨	0.40%	2.81%	6.31%
	草铵膦	150,000	元/吨	0.00%	0.00%	39.53%
	甘氨酸	16,700	元/吨	0.00%	12.08%	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	0.00%	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	12,150	元/吨	7.05%	21.50%	21.50%
精细化工	钛精矿	1,320	元/吨	0.00%	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	3,008	元/吨	-1.31%	-3.81%	-16.09%
	甲醛	856	元/吨	-0.23%	0.23%	-20.52%
	煤焦油	2,019	元/吨	-1.66%	-2.37%	-19.24%
	电池级碳酸锂	70,319	元/吨	5.01%	33.09%	30.62%
	工业级碳酸锂	67,470	元/吨	4.65%	34.31%	31.07%
	锂电池隔膜	1.2	元/平方米	0.00%	0.00%	0.00%
	锂电池电解液	42,000	元/吨	1.20%	1.20%	1.20%
合成树脂	丙烯酸	6,500	元/吨	0.00%	-4.41%	-4.41%
	丙烯酸甲酯	8,800	元/吨	0.00%	-5.38%	5.39%
	丙烯酸丁酯	7,500	元/吨	0.00%	0.67%	-7.98%
	丙烯酸异辛酯	8,500	元/吨	0.00%	-2.30%	-5.56%
	环氧氯丙烷	10,500	元/吨	1.94%	-11.76%	-11.76%
	苯酚	5,556	元/吨	-1.45%	-4.83%	-25.30%
	丙酮	6,400	元/吨	-1.28%	-6.23%	17.80%
通用树脂	双酚 A	10,400	元/吨	6.12%	13.04%	1.71%
	聚乙烯	8,366	元/吨	1.57%	5.48%	8.61%
	聚丙烯粒料	7,970	元/吨	1.92%	1.98%	4.33%
	电石法 PVC	6,390	元/吨	0.98%	1.56%	-4.95%

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
橡胶	乙烯法 PVC	6,762	元/吨	0.00%	1.68%	-5.03%
	ABS	13,664	元/吨	5.05%	12.27%	7.47%
	丁二烯	5,300	元/吨	-5.36%	12.77%	-36.53%
	天然橡胶	11,583	元/吨	3.81%	8.34%	-6.40%
	丁苯橡胶	8,306	元/吨	0.91%	6.07%	-25.09%
	顺丁橡胶	8,231	元/吨	0.92%	5.61%	-24.75%
	丁腈橡胶	13,200	元/吨	0.96%	7.20%	-14.63%
	乙丙橡胶	14,043	元/吨	0.00%	-0.81%	-4.14%
维生素	维生素 VA	435	元/公斤	3.57%	10.13%	39.87%
	维生素 B1	160	元/公斤	1.27%	-1.23%	1.27%
	维生素 B2	105	元/公斤	-0.94%	-0.94%	6.06%
	维生素 B6	130	元/公斤	0.00%	0.00%	-12.16%
	维生素 VE	69	元/公斤	2.99%	7.81%	40.82%
	维生素 K3	85	元/公斤	0.00%	0.00%	37.10%
	2%生物素	120	元/公斤	-4.00%	-22.58%	-30.64%
	叶酸	205	元/公斤	-1.44%	-10.09%	-8.07%
氨基酸	蛋氨酸	19	元/千克	0.00%	0.00%	0.00%
	98.5%赖氨酸	11.8	元/千克	0.00%	25.53%	25.53%
硅	金属硅	11,113	元/吨	0.62%	5.44%	-3.11%
	有机硅 DMC	16,500	元/吨	0.00%	4.43%	-10.81%

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: 纯碱、MDI 等领涨

近 7 日我们跟踪的 234 种化工产品中, 有 93 种产品价格较上周上涨, 有 46 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是: 轻质纯碱、重质纯碱、天然气期货、聚合 MDI、液氯、对硝基氯化苯、PTFE 分散乳液、双酚 A、碳酸二甲酯、ABS; 7 日跌幅前十名的产品是: 丁二烯、吡虫啉、油浆、2%生物素、乙烯焦油、盐酸、减线油、辛醇、R134a、无烟煤。

表6: 化工产品价格 7 日涨幅前十: 纯碱、MDI 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	轻质纯碱	1,478	元/吨	13.87%	26.98%	1.58%
2	重质纯碱	1,556	元/吨	13.25%	24.68%	-1.83%
3	天然气期货	3	美元/百万英热单位	9.65%	48.73%	17.82%
4	聚合 MDI	15,283	元/吨	9.47%	25.90%	18.73%
5	液氯	817	元/吨	7.08%	-7.26%	44.60%
6	对硝基氯化苯	12,150	元/吨	7.05%	21.50%	21.50%
7	PTFE 分散乳液	32,500	元/吨	6.56%	3.17%	-2.99%
8	双酚 A	10,400	元/吨	6.12%	13.04%	1.71%
9	碳酸二甲酯	7,460	元/吨	5.52%	30.19%	35.88%
10	ABS	13,664	元/吨	5.05%	12.27%	7.47%

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: 丁二烯、吡虫啉等领跌

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	丁二烯	5,300	元/吨	-5.36%	12.77%	-36.53%
2	吡虫啉	90,000	元/吨	-4.59%	-5.59%	-29.13%
3	油浆	2,154	元/吨	-4.19%	7.48%	-22.42%
4	2%生物素	120	元/公斤	-4.00%	-22.58%	-30.64%
5	乙烯焦油	1,992	元/吨	-3.81%	-4.83%	-23.71%
6	盐酸	242	元/吨	-3.20%	-13.26%	35.96%
7	减线油	3,460	元/吨	-2.84%	-3.77%	-27.89%
8	辛醇	6,975	元/吨	-2.11%	-4.78%	-1.41%
9	R134a	15,000	元/吨	-1.96%	-6.25%	-26.83%
10	无烟煤	792	元/吨	-1.86%	-7.26%	-9.49%

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: 碳酸锂、TDI 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	天然气期货	3	美元/百万英热单位	9.65%	48.73%	17.82%
2	工业级碳酸锂	67,470	元/吨	4.65%	34.31%	31.07%
3	TDI	13,625	元/吨	0.00%	34.24%	25.73%
4	电池级碳酸锂	70,319	元/吨	5.01%	33.09%	30.62%
5	碳酸二甲酯	7,460	元/吨	5.52%	30.19%	35.88%
6	轻质纯碱	1,478	元/吨	13.87%	26.98%	1.58%
7	聚合 MDI	15,283	元/吨	9.47%	25.90%	18.73%
8	98.5%赖氨酸	12	元/千克	0.00%	25.53%	25.53%
9	重质纯碱	1,556	元/吨	13.25%	24.68%	-1.83%
10	环氧丙烷	13,317	元/吨	1.52%	22.17%	37.40%

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: 2%生物素、盐酸等跌幅明显

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	2%生物素	120	元/公斤	-4.00%	-22.58%	-30.64%
2	盐酸	242	元/吨	-3.20%	-13.26%	35.96%
3	异丁醇	4,850	元/吨	-1.02%	-12.61%	-15.28%
4	环氧氯丙烷	10,500	元/吨	1.94%	-11.76%	-11.76%
5	叶酸	205	元/公斤	-1.44%	-10.09%	-8.07%
6	乙烯	720	美元/吨	4.35%	-10.00%	-4.00%
7	醋酸	2,342	元/吨	-0.59%	-8.23%	-3.42%
8	液氯	817	元/吨	7.08%	-7.26%	44.60%
9	无烟煤	792	元/吨	-1.86%	-7.26%	-9.49%
10	炭黑油	2,350	元/吨	0.00%	-6.49%	-13.82%

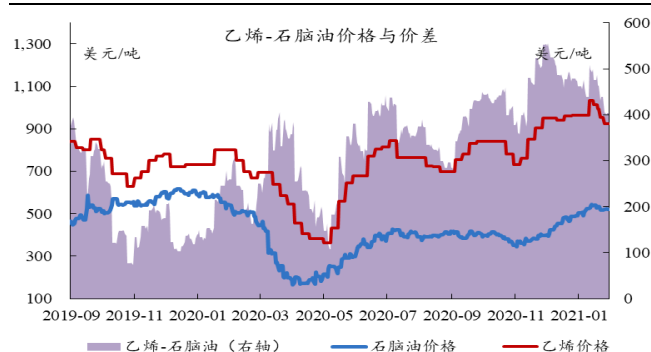
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

4、本周化工价差行情：34种价差周度上涨、32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

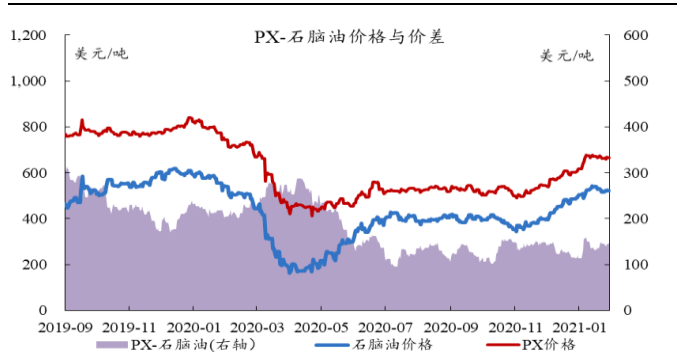
近7日我们跟踪的72种产品价差中，有34种价差较上周上涨，有32种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“PTA-0.655×PX”、“聚丙烯-1.01×丙烯”、“棉浆粕-1.34×棉短绒”、“聚丙烯PP-丙烯”、“聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷”；7日跌幅前五名的价差是：“R134a-0.88×三氯乙烯-1.35×氢氟酸”、“R32-1.8×二氯甲烷-0.8×氢氟酸”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“POY-0.34×MEG-0.86×PTA”、“FDY-MEG×0.34-PTA×0.86”。

图18：本周乙烯-石脑油价差缩小



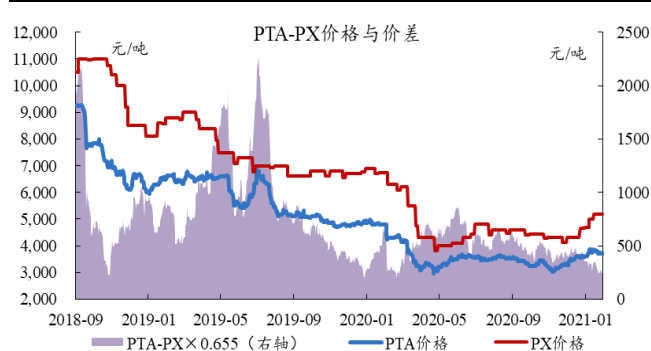
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图19：本周PX-石脑油价差基本稳定



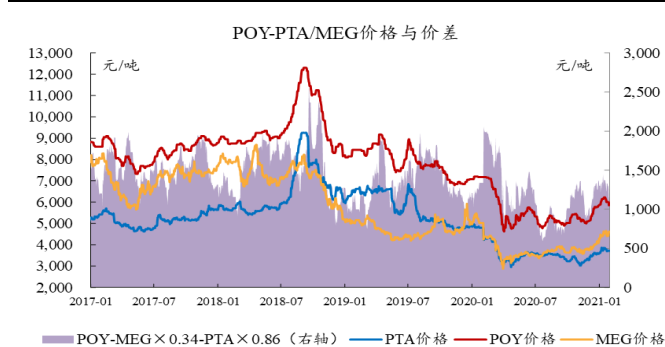
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图20：本周PTA-PX价差缩窄



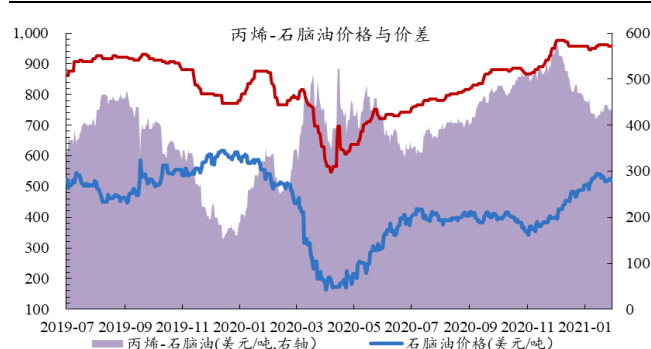
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21：本周POY-PTA/MEG价差基本稳定



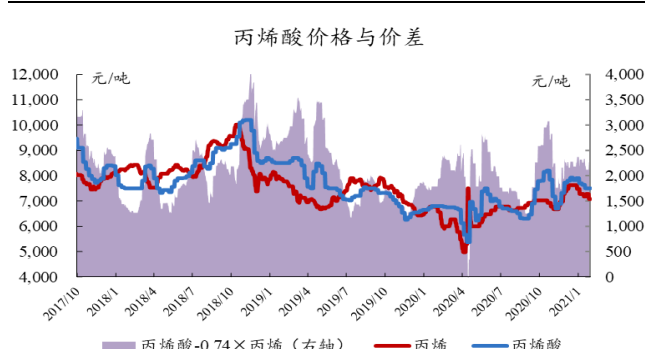
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22：本周丙烯-丙烷价差基本稳定



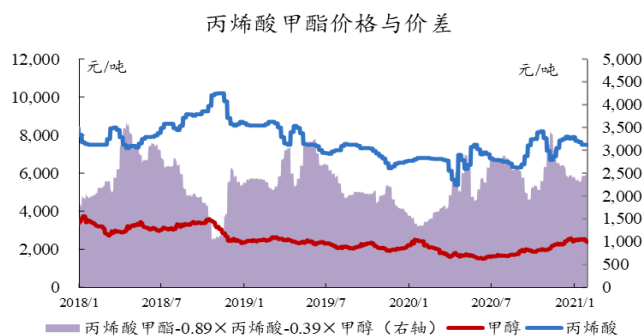
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23：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24: 本周丙烯酸甲酯价差基本稳定



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25: 本周丙烯酸丁酯价差基本稳定



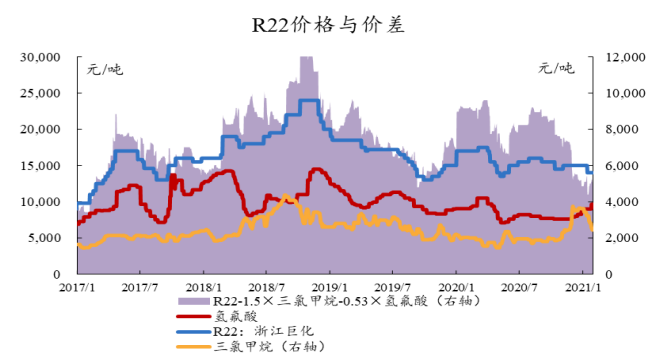
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26: 本周氢氟酸价差基本稳定



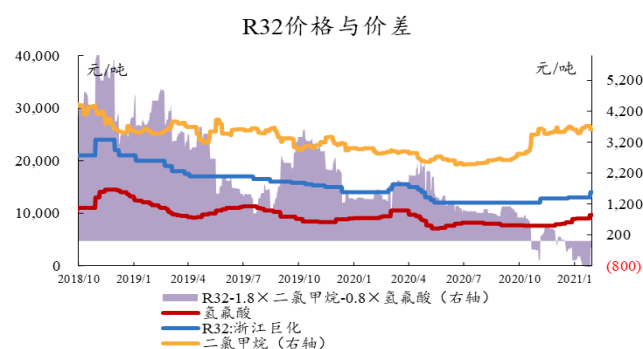
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27: 本周 R22 价差缩窄



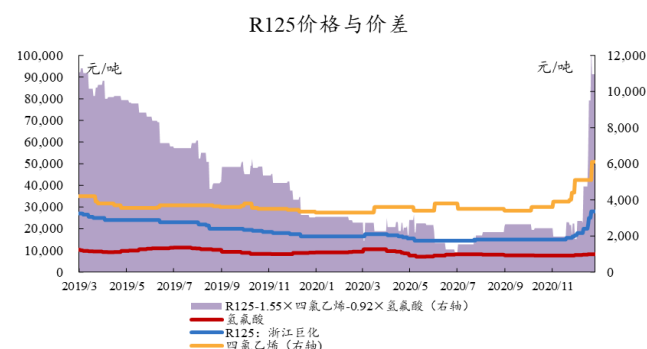
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28: 本周 R32 价差基本稳定



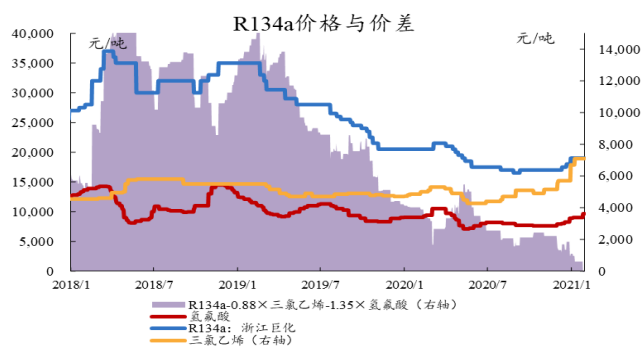
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29: 本周 R125 价差继续扩大



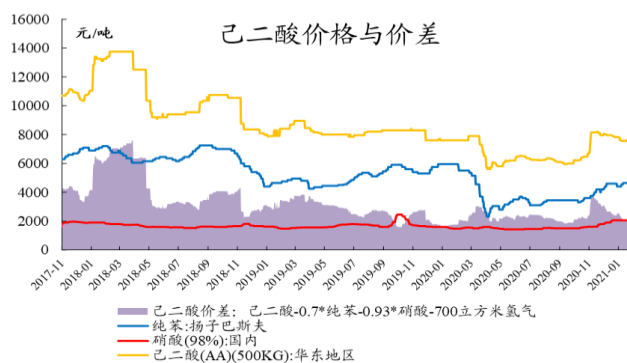
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30: 本周 R134a 价差缩窄



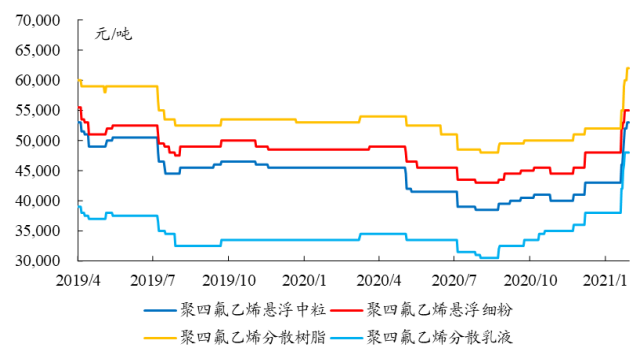
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31: 本周己二酸价基本稳定



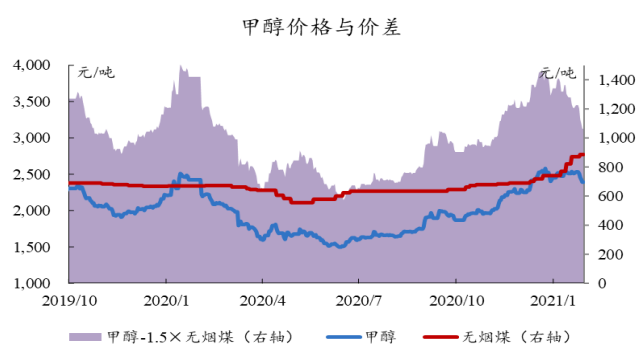
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32: 本周 PTFE 价格上涨



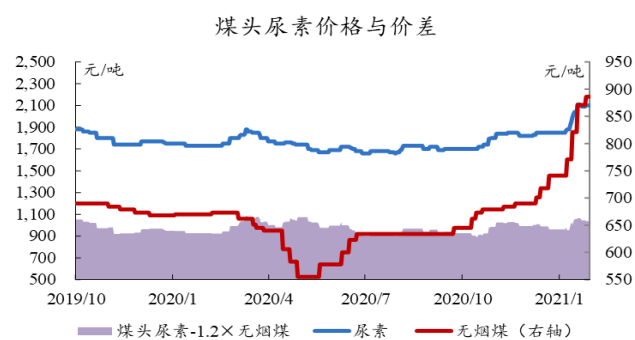
数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

图33: 本周甲醇价差缩窄



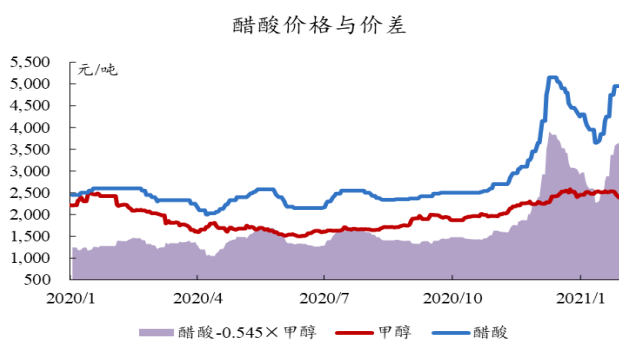
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34: 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35: 本周醋酸价差扩大



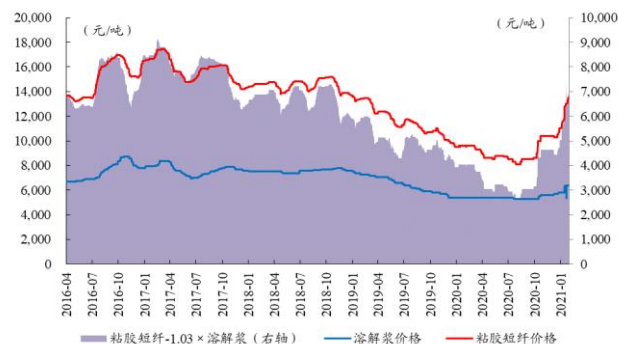
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36: 本周乙二醇-甲醇价差扩大



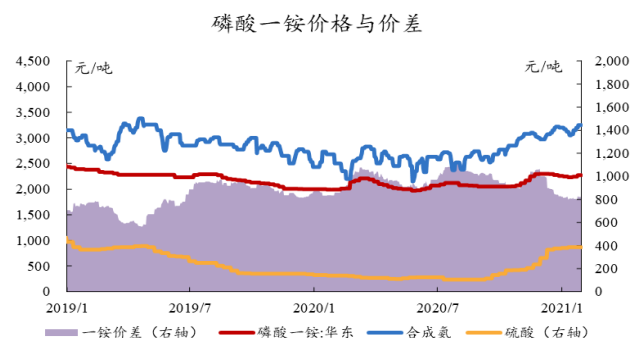
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37: 本周粘胶短纤价差扩大



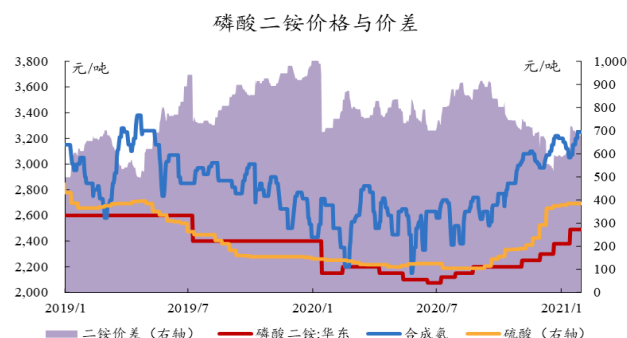
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38: 本周磷酸一铵价差基本稳定



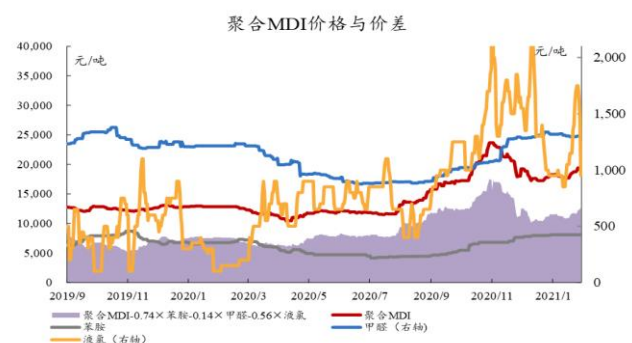
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39: 本周磷酸二铵价差基本稳定



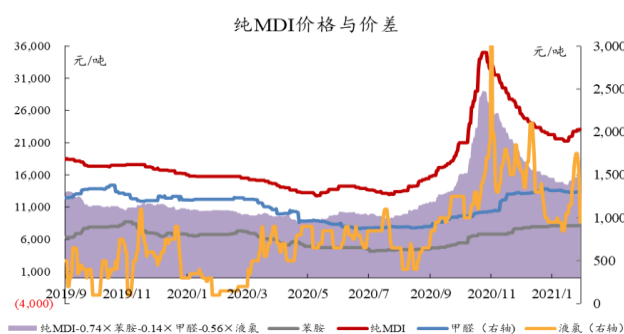
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40: 本周聚合MDI价差扩大



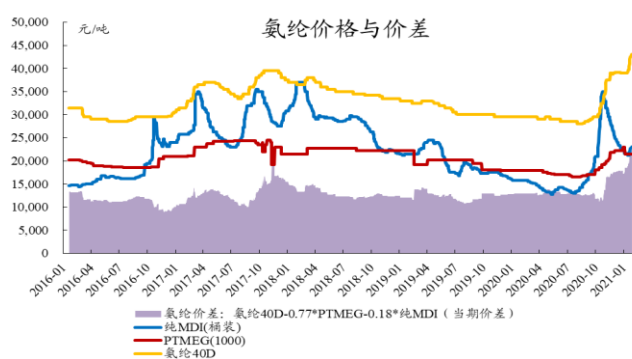
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41: 本周纯MDI价差扩大



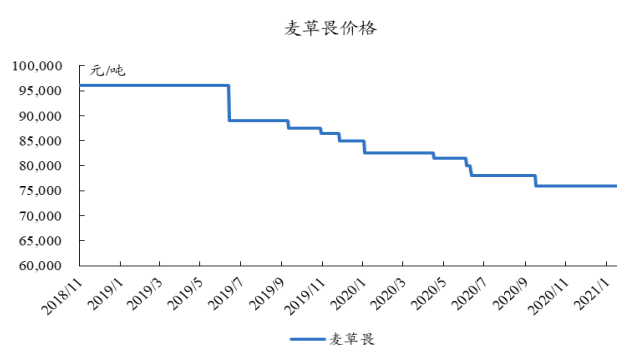
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42: 本周氨纶价差扩大



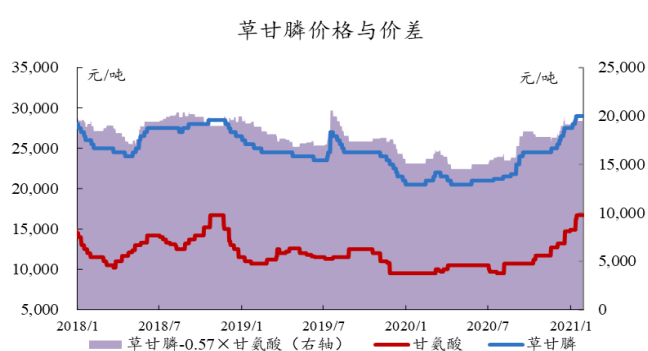
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43: 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44: 本周草甘膦价差基本稳定



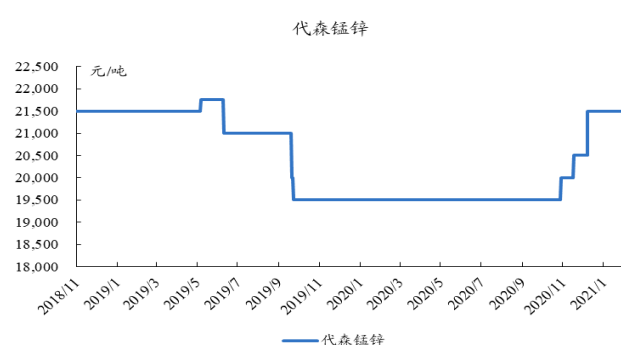
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45: 本周草铵麟价格基本稳定



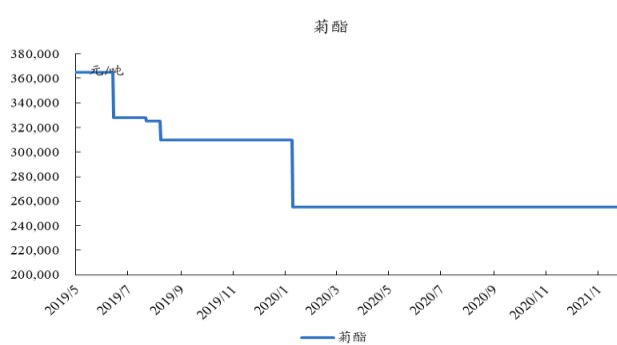
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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47: 本周菊酯价格稳定



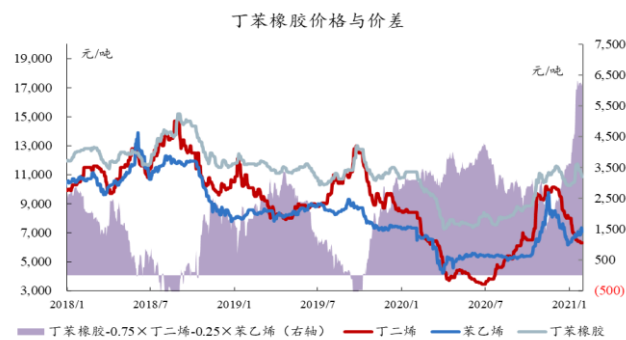
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48: 本周顺丁橡胶价差缩窄



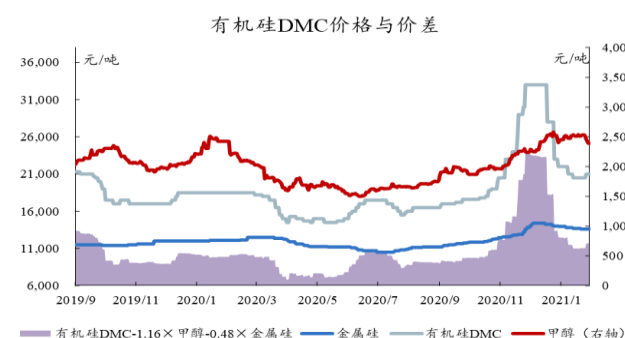
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49: 本周丁苯橡胶价差扩大



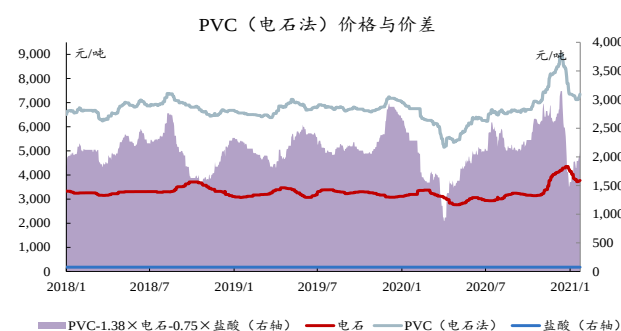
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50: 本周有机硅DMC价差小幅缩窄



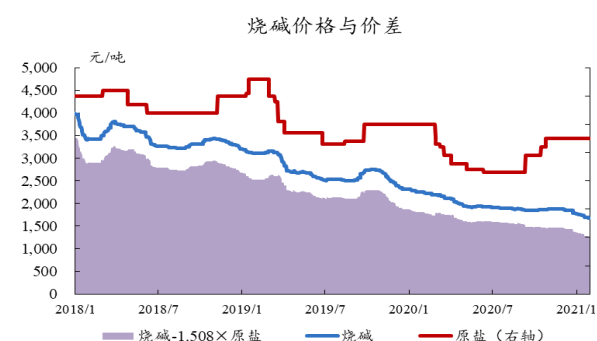
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51: 本周PVC（电石法）价差扩大



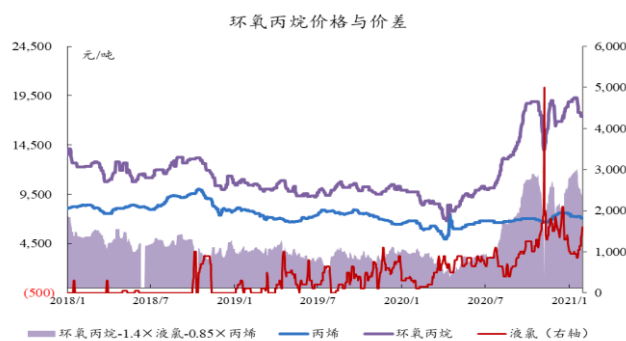
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52: 本周烧碱价差基本稳定



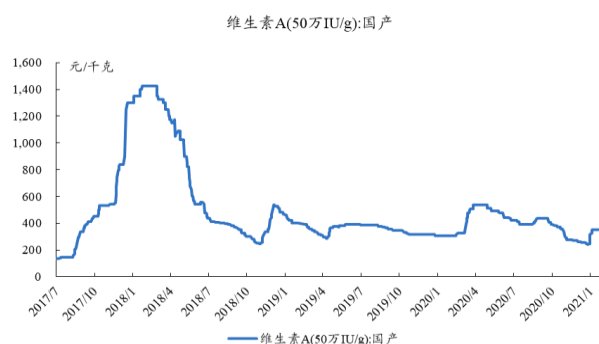
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53: 本周环氧丙烷价差缩窄



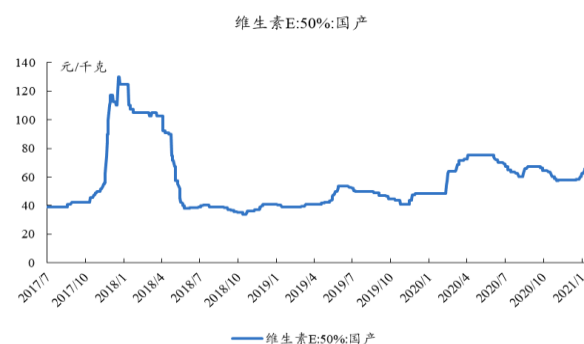
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54: 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55: 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56: 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57: 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: “聚丙烯-1.01×丙烯”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34种价差较上周上涨, 有31种下跌。
“聚丙烯-1.01×丙烯”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: “聚丙烯-1.01×丙烯”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	聚丙烯-1.01×丙烯	1,354	302	28.70%	-6.62%	17.74%
2	棉浆粕-1.34×棉短绒	622	133	27.20%	82.40%	82.40%
3	聚丙烯 PP-丙烯	1,425	300	26.67%	-6.56%	16.33%
4	聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷	315	60	23.53%	161.41%	161.41%
5	氢氟酸-2.35×萤石粉	3,481	533	18.06%	15.08%	15.08%
6	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨	1,840	264	16.76%	-7.96%	-7.96%
7	PTME-1.33×BDO	2,346	335	16.66%	30.85%	30.85%
8	环氧氯丙烷-0.64×丙烯-0.15×烧碱-2.07×液氯	8,452	1,133	15.47%	-14.17%	-14.17%
9	腈纶-0.961×丙烯腈	4,680	500	11.96%	38.46%	38.46%

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

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
10	硫酸钾-0.84 × 氯化钾-0.6 × 硫酸	487	50	11.45%	9.82%	10.51%

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	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	二甲醚-1.41 × 甲醇	57	117	-193.01%	-147.44%	-140.99%
2	R134a-0.88 × 三氯乙烯-1.35 × 氢氟酸	-276	-878	-145.76%	-125.30%	-125.30%
3	R32-1.8 × 二氯甲烷-0.8 × 氢氟酸	-222	674	-75.27%	-64.35%	-64.35%
4	R125-1.55 × 四氯乙烯-0.92 × 氢氟酸	7,497	-1,683	-18.33%	-27.61%	-27.61%
5	尿素-无烟煤	1,037	-182	-14.95%	-6.51%	-6.51%
6	甲醇-2.6 × 无烟煤	1,064	-163	-13.25%	-19.03%	-20.69%
7	POY-0.34×MEG-0.86×PTA	1,180	-149	-11.18%	-13.95%	-9.40%
8	FDY-MEG×0.34-PTA×0.86	1,205	-139	-10.32%	-13.70%	-7.48%
9	丁二烯-丁烷	2,320	-253	-9.85%	-36.46%	-36.35%
10	MTBE-0.64 × 混合丁烷-0.36 × 甲醇	1,321	-136	-9.31%	34.08%	37.13%
11	乙烯-石脑油	2,617	-225	-7.91%	-15.48%	-13.27%

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